



# BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(9/15): 92,000원

시가총액: 669,762억원



반도체 Analyst 박유악  
yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (9/15)	2,401.83pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	133,000원	87,500원	
최고/최저가 대비 등락율	-30.8%	5.1%	
수익률	절대	상대	
	1M	-1.4%	3.8%
	6M	-18.2%	-10.7%
	1Y	-14.4%	12.4%

## Company Data

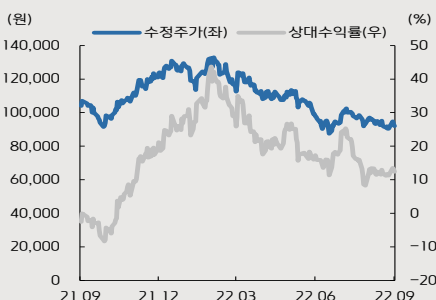
발행주식수	728,002천주
일평균 거래량(3M)	2,752천주
외국인 지분율	50.4%
배당수익률(22E)	1.5%
BPS(22E)	94,586원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 9인 20.1%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	31,900	42,998	49,346	43,524
영업이익	5,013	12,410	10,146	3,052
EBITDA	14,785	23,069	23,322	16,541
세전이익	6,237	13,416	9,442	3,561
순이익	4,759	9,616	6,804	2,566
지배주주지분순이익	4,755	9,602	6,795	2,562
EPS(원)	6,532	13,190	9,333	3,520
증감률(%YoY)	137.0	101.9	-29.2	-62.3
PER(배)	18.1	9.9	9.9	26.1
PBR(배)	1.7	1.5	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	6.4	4.8	3.9	5.0
영업이익률(%)	15.7	28.9	20.6	7.0
ROE(%)	9.5	16.8	10.4	3.7
순부채비율(%)	16.8	25.8	15.3	4.0

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 기업 업데이트

# SK하이닉스 (000660)

## 부진한 업황. 낮은 valuation. 비어 있는 수급



3Q22 영업이익 2.6조원으로, 당초 기대치 하회 예상. 전방 수요 둔화와 고객들의 재고 조정 영향이 크게 나타나며, 당초 예상보다 부진한 출하량과 가격을 기록할 것으로 판단. 4Q22는 영업이익 4,469억원으로, 시장 컨센서스(영업이익 1.5조원)를 크게 하회할 전망이다. 제품 가격 급락과 일회성 비용 반영 등을 예상하기 때문. 다만 업황 부진이 이미 주가에 상당 부분 반영되어 있고, 유통 재고 감소 속에서 주가의 안도렐리가 나타날 가능성도 존재. 서서히 저가 매수에 나서야 할 시점이라고 판단함.

### >>> 3Q22 영업이익 2.6조원 전망

SK하이닉스의 3Q22 실적이 매출액 12.3조원(-11%QoQ)과 영업이익 2.6조원(-37%QoQ)을 기록하며, 당초 기대치를 하회할 것으로 예상된다. 경기 침체 우려와 인플레이션에 따른 수요 둔화가 고객들의 강도 높은 재고 조정으로 이어지고 있어, 메모리 반도체의 출하량과 가격이 기대치를 밑돌 것으로 판단되기 때문이다. 스마트폰의 경우 중저가 안드로이드 제품의 유통 재고가 평년치를 크게 웃돌고 있고, 서버 ODMs은 메모리 반도체를 포함한 부품 재고가 높아져 있어 당분간 재고 조정을 진행할 것으로 보인다. 원/달러 환율 상승이 영업이익에 긍정적으로 작용할 것이지만, 업황 둔화 영향을 막기에는 역부족일 것이다. 사업 부문별 실적은 DRAM이 매출액 7.8조원(-12%QoQ)과 영업이익 2.5조원(-33%QoQ), NAND가 매출액 3.9조원(-11%QoQ)과 영업이익 0.2조원(-62%QoQ)을 기록할 것으로 예상된다.

### >>> 4Q22 영업이익 4,469억원 전망

4Q22 실적은 매출액 11.0조원(-10%QoQ)과 영업이익 4,469억원(-83%QoQ)을 기록하며, 시장 컨센서스(매출액 12.0조원, 영업이익 1.5조원)를 크게 하회할 전망이다. DRAM은 고객들의 재고 조정 영향이 제품 가격 급락(-19%QoQ)과 수익성 둔화로 이어지고, NAND는 제품 가격 급락과 일회성 비용 반영 등으로 인해서 7,413억원의 영업적자를 기록할 것으로 예상된다. 당사는 4Q22 DRAM과 NAND의 가격이 각각 -19%QoQ와 -17%QoQ 하락할 것으로 예상 중이지만, 급증하고 있는 메모리 공급 업체들의 재고 부담이 가격 하락의 폭을 더욱 자극할 가능성도 염두에 두고 있다.

### >>> 저가 매수를 고민해야 하는 시점이 다가오는 중

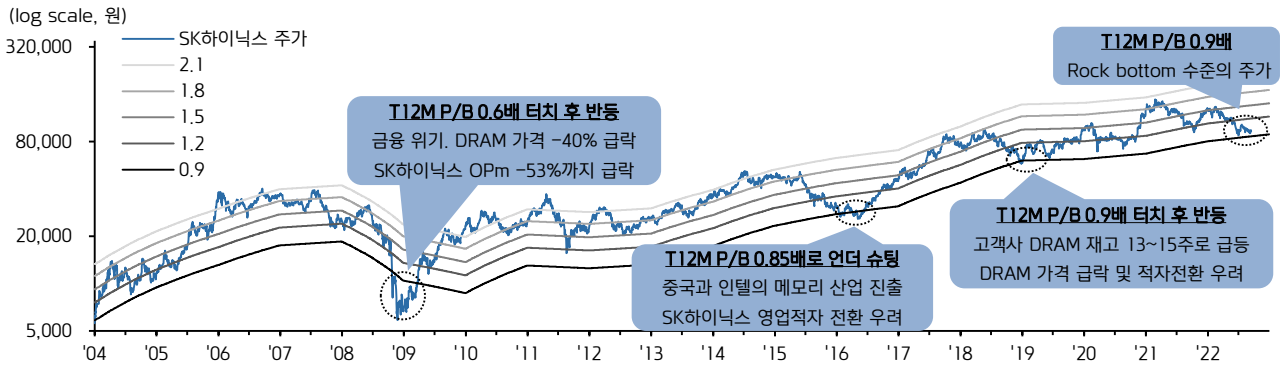
SK하이닉스의 주가는 당사의 예상과 같이 또 한번의 기간 조정 뒤 P/B 1.0 배 수준에서 약보합세를 보이고 있다. 메모리 반도체의 업황도 수요 부진 속에서 고객들의 재고 조정까지 나타나며 극심한 부진을 겪고 있다. 다만 현재의 상황이 이미 상당 부분 주가에 반영되어 있고, 업황 부진에 가장 큰 영향을 끼치고 있는 고객들의 재고 조정도 올 연말·연초 중에 정점을 지나갈 가능성이 높다. 물론 최근 메모리 공급 업체들의 재고가 급격히 늘고 있어 업황의 바닥을 완벽히 논하기에는 아직 이른 감이 있지만, 이 역시 1Q23 중에 peak-out될 가능성이 있어 보인다. 올 연말·연초 주가의 안도렐리가 나타날 가능성을 염두에 두고, 서서히 저가 매수에 나서야 할 시점이라고 판단한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
<b>DRAM</b>											
출하량 [백만 Gb]	13,573	14,055	13,904	15,016	13,815	15,128	14,675	15,995	56,548	59,613	69,576
QoQ/YoY	4%	4%	-1%	8%	-8%	10%	-3%	9%	20%	5%	17%
ASP/Gb [USD]	0.41	0.48	0.52	0.49	0.47	0.46	0.40	0.33	0.48	0.41	0.32
QoQ/YoY	4%	17%	9%	-5%	-4%	-2%	-13%	-19%	15%	-13%	-24%
Cost/Gb [USD]	0.29	0.30	0.28	0.27	0.29	0.26	0.27	0.26	0.28	0.27	0.25
QoQ/YoY	0%	2%	-6%	-2%	6%	-9%	3%	-4%	-4%	-4%	-6%
Operating Profits/Gb [USD]	0.12	0.18	0.24	0.22	0.18	0.20	0.13	0.06	0.19	0.14	0.06
OPm/Gb	29%	38%	47%	45%	39%	43%	32%	20%	41%	34%	19%
<b>NAND</b>											
출하량[백만 1GB]	22,850	23,078	27,855	31,335	37,288	40,827	42,868	49,298	105,118	170,282	223,124
QoQ/YoY	21%	1%	21%	12%	19%	9%	5%	15%	56%	62%	31%
ASP/GB [USD]	0.08	0.09	0.09	0.08	0.08	0.09	0.07	0.06	0.09	0.07	0.05
QoQ/YoY	-7%	10%	4%	-10%	2%	2%	-19%	-17%	-10%	-14%	-34%
Cost/GB [USD]	0.10	0.09	0.08	0.07	0.09	0.07	0.07	0.07	0.08	0.07	0.06
QoQ/YoY	-12%	-5%	-10%	-12%	26%	-18%	-12%	5%	-26%	-12%	-26%
Operating Profits/GB [USD]	-0.02	0.00	0.01	0.01	-0.01	0.01	0.00	-0.01	0.00	0.00	-0.01
OPm/Gb	-21%	-5%	10%	12%	-9%	13%	6%	-20%	1%	-2%	-15%
<b>매출액</b>											
	8,494	10,322	11,805	12,377	12,156	13,811	12,331	11,048	42,998	49,346	43,524
QoQ/YoY Growth	7%	22%	14%	5%	-2%	14%	-11%	-10%	35%	15%	-12%
DRAM	6,202	7,526	8,367	8,792	7,894	8,834	7,810	6,791	30,887	31,329	27,702
NAND	2,038	2,268	2,946	3,045	3,772	4,425	3,943	3,706	10,297	15,846	13,586
<b>매출원가</b>											
매출원가율	68%	58%	51%	51%	56%	54%	61%	76%	56%	61%	71%
<b>매출총이익</b>											
판매비와관리비	1,404	1,645	1,659	1,834	2,548	2,152	2,162	2,214	6,542	9,076	9,712
<b>영업이익</b>											
	1,324	2,695	4,172	4,220	2,860	4,193	2,647	447	12,410	10,146	3,052
QoQ/YoY Growth	37%	103%	55%	1%	-32%	47%	-37%	-83%	148%	-18%	-70%
DRAM	1,798	2,860	3,891	3,957	3,079	3,799	2,534	1,343	12,506	10,755	5,327
NAND	-428	-102	295	351	-339	580	218	-741	115	-283	-2,075
<b>영업이익률</b>											
	16%	26%	35%	34%	24%	30%	21%	4%	29%	21%	7%
DRAM	29%	38%	47%	45%	39%	43%	32%	20%	40%	34%	19%
NAND	-21%	-5%	10%	12%	-9%	13%	6%	-20%	1%	-2%	-15%
<b>법인세차감전손익</b>											
법인세비용	1,351	2,801	4,599	4,666	2,774	3,966	2,626	76	13,416	9,442	3,561
<b>당기순이익</b>											
당기순이익률	993	1,988	3,315	3,320	1,983	2,876	1,890	55	9,616	6,804	2,566
	12%	19%	28%	27%	16%	21%	15%	0%	22%	14%	6%
<b>KRW/USD</b>											
	1,115	1,120	1,158	1,184	1,205	1,260	1,320	1,300	1,147	1,269	1,263

자료: 키움증권 리서치센터

### SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

### SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익



자료: 키움증권 리서치센터

### SK하이닉스 연결 실적 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
<b>매출액</b>											
키움 추정치	8,494	10,322	11,805	12,377	12,156	13,811	12,331	11,048	42,998	49,346	43,524
컨센서스	8,494	10,322	11,805	12,377	12,156	13,811	12,105	12,041	42,998	50,113	44,931
<b>키움 추정치 - 컨센서스</b>							2%	-8%		-2%	-3%
<b>영업이익</b>											
키움 추정치	1,324	2,695	4,172	4,220	2,860	4,193	2,647	447	12,410	10,146	3,052
컨센서스	1,324	2,695	4,172	4,220	2,860	4,193	2,275	1,506	12,410	10,833	5,082
<b>키움 추정치 - 컨센서스</b>							16%	-70%		-6%	-40%
<b>당기순이익</b>											
키움 추정치	993	1,988	3,315	3,320	1,983	2,876	1,890	55	9,616	6,804	2,566
컨센서스	993	1,988	3,315	3,320	1,983	2,876	1,666	1,163	9,616	7,689	3,954
<b>키움 추정치 - 컨센서스</b>							13%	-95%		-12%	-35%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	31,900	42,998	49,346	43,524	52,794
매출원가	21,090	24,046	30,123	30,760	31,626
매출총이익	10,811	18,952	19,223	12,764	21,168
판매비	5,798	6,542	9,076	9,712	9,827
<b>영업이익</b>	5,013	12,410	10,146	3,052	11,342
<b>EBITDA</b>	14,785	23,069	23,322	16,541	24,228
영업외손익	1,224	1,006	-704	509	658
이자수익	28	22	33	41	25
이자비용	253	260	247	196	117
외환관련이익	1,528	1,693	1,674	2,174	2,714
외환관련손실	1,718	1,205	2,557	1,885	2,386
종속 및 관계기업손익	-36	162	186	164	199
기타	1,675	594	207	211	223
<b>법인세차감전이익</b>	6,237	13,416	9,442	3,561	11,999
법인세비용	1,478	3,800	2,638	995	3,352
계속사업손익	4,759	9,616	6,804	2,566	8,647
<b>당기순이익</b>	4,759	9,616	6,804	2,566	8,647
<b>지배주주순이익</b>	4,755	9,602	6,795	2,562	8,635
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	18.2	34.8	14.8	-11.8	21.3
영업이익 증감율	84.4	147.6	-18.2	-69.9	271.6
EBITDA 증감율	30.4	56.0	1.1	-29.1	46.5
지배주주순이익 증감율	137.0	101.9	-29.2	-62.3	237.0
EPS 증감율	137.0	101.9	-29.2	-62.3	237.0
매출총이익율(%)	33.9	44.1	39.0	29.3	40.1
영업이익률(%)	15.7	28.9	20.6	7.0	21.5
EBITDA Margin(%)	46.3	53.7	47.3	38.0	45.9
지배주주순이익률(%)	14.9	22.3	13.8	5.9	16.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	12,315	19,798	20,110	19,014	19,944
당기순이익	4,759	9,616	6,804	2,566	8,647
비현금항목의 가감	9,808	14,354	15,741	14,354	16,044
유형자산감가상각비	8,812	9,863	12,404	12,711	12,107
무형자산감가상각비	961	796	772	778	779
지분법평가손익	-36	-162	0	0	0
기타	71	3,857	2,565	865	3,158
영업활동자산부채증감	-1,650	-3,018	331	3,160	-1,388
매출채권및기타채권의감소	-935	-2,526	-220	1,635	-859
재고자산의감소	-844	-697	-200	3,245	-1,251
매입채무및기타채무의증가	215	176	1,002	-1,727	775
기타	-86	29	-251	7	-53
기타현금흐름	-602	-1,154	-2,766	-1,066	-3,359
<b>투자활동 현금흐름</b>	-11,840	-22,392	-21,600	-18,178	-25,511
유형자산의 취득	-10,069	-12,487	-14,893	-11,719	-15,968
유형자산의 처분	59	80	114	88	79
무형자산의 순취득	-800	-972	-800	-783	-949
투자자산의감소(증가)	-2,157	-1,115	765	944	-1,637
단기금융자산의감소(증가)	-282	-1,648	-535	-458	-785
기타	1,409	-6,250	-6,251	-6,250	-6,251
<b>재무활동 현금흐름</b>	252	4,492	120	-5,403	-9,395
차입금의 증가(감소)	1,252	5,613	1,502	-3,910	-7,833
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	8	0	0	0
배당금지급	-684	-805	-1,059	-1,169	-1,238
기타	-316	-324	-323	-324	-324
기타현금흐름	-56	184	5,074	6,959	8,125
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	670	2,082	3,704	2,392	-6,836
기초현금 및 현금성자산	2,306	2,976	5,058	8,762	11,154
기말현금 및 현금성자산	2,976	5,058	8,762	11,154	4,318

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	16,571	26,870	31,653	29,510	25,750
현금 및 현금성자산	2,976	5,058	8,762	11,154	4,318
단기금융자산	1,977	3,626	4,161	4,619	5,404
매출채권 및 기타채권	4,995	8,427	8,647	7,012	7,872
재고자산	6,136	8,917	9,116	5,871	7,122
기타유동자산	487	842	967	854	1,034
<b>비유동자산</b>	54,603	69,516	71,154	69,136	74,725
투자자산	7,344	8,459	7,694	6,751	8,388
유형자산	41,231	53,034	55,410	54,330	58,112
무형자산	3,400	5,065	5,093	5,097	5,267
기타비유동자산	2,628	2,958	2,957	2,958	2,958
<b>자산총계</b>	71,174	96,386	102,808	98,645	100,475
<b>유동부채</b>	9,072	14,769	14,812	11,694	10,469
매입채무 및 기타채무	4,843	8,413	9,415	7,688	8,462
단기금융부채	3,861	6,019	5,078	3,725	1,665
기타유동부채	368	337	319	281	342
<b>비유동부채</b>	10,192	19,426	19,093	15,648	10,149
장기금융부채	9,824	18,703	18,370	14,925	9,426
기타비유동부채	368	723	723	723	723
<b>부채총계</b>	19,265	34,195	33,905	27,343	20,618
<b>지배지분</b>	51,889	62,157	68,859	71,255	79,797
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,144	4,335	4,335	4,335	4,335
기타지분	-2,503	-2,295	-2,295	-2,295	-2,295
기타포괄손익누계액	-405	675	1,751	2,823	3,899
이익잉여금	46,996	55,784	61,410	62,734	70,200
비지배지분	21	34	44	48	60
<b>자본총계</b>	51,909	62,191	68,902	71,303	79,857

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	6,532	13,190	9,333	3,520	11,861
BPS	71,275	85,380	94,586	97,878	109,611
CFPS	20,009	32,925	30,969	23,241	33,917
DPS	1,170	1,540	1,700	1,800	1,700
<b>주당배수(배)</b>					
PER	18.1	9.9	9.9	26.1	7.8
PER(최고)	18.5	11.4	14.4		
PER(최저)	10.1	6.9	11.4		
PBR	1.7	1.5	1.0	0.9	0.8
PBR(최고)	1.7	1.8	1.4		
PBR(최저)	0.9	1.1	1.1		
PSR	2.7	2.2	1.4	1.5	1.3
PCFR	5.9	4.0	3.0	4.0	2.7
EV/EBITDA	6.4	4.8	3.9	5.0	3.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주, 현금)	16.8	11.0	17.2	48.2	13.5
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.0	1.2	1.5	1.6	1.5
ROA	7.0	11.5	6.8	2.5	8.7
ROE	9.5	16.8	10.4	3.7	11.4
ROIC	8.1	15.0	10.3	3.2	11.7
매출채권회전율	6.9	6.4	5.8	5.6	7.1
재고자산회전율	5.6	5.7	5.5	5.8	8.1
부채비율	37.1	55.0	49.2	38.3	25.8
순차입금비율	16.8	25.8	15.3	4.0	1.7
이자보상배율	19.8	47.7	41.2	15.6	97.3
<b>총차입금</b>	13,685	24,722	23,447	18,650	11,090
순차입금	8,732	16,038	10,525	2,877	1,369
NOPLAT	14,785	23,069	23,322	16,541	24,228
FCF	1,506	3,484	5,239	6,434	2,833

Compliance Notice

- 당사는 9월 15일 현재 'SK하이닉스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

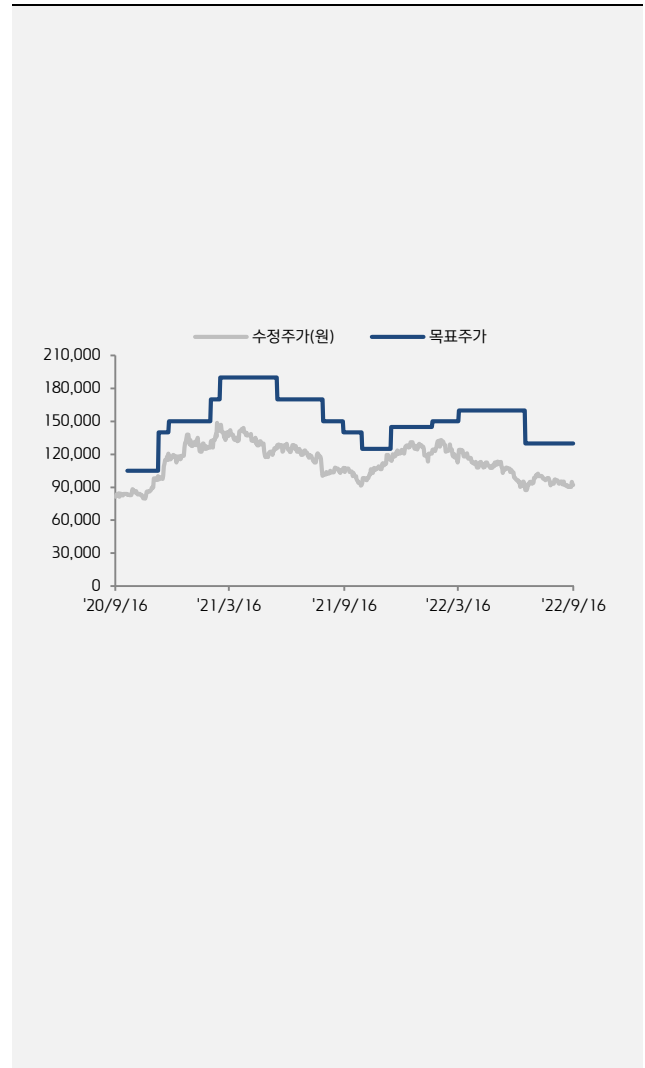
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2020-10-05	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-20.44	-16.00
	2020-11-04	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-17.45	-4.76
	2020-11-24	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-29.57	-29.00
	2020-11-30	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-23.72	-13.93
	2020-12-10	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-17.36	-8.00
	2021-01-29	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-17.03	-8.00
	2021-02-15	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-19.80	-12.65
	2021-03-02	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-27.23	-22.63
	2021-03-29	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-27.43	-22.63
	2021-04-28	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-28.32	-22.63
	2021-05-12	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-29.99	-22.63
	2021-06-01	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-27.08	-23.82
	2021-07-27	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-27.74	-23.82
	2021-08-03	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-28.37	-23.82
	2021-08-13	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-30.54	-28.00
	2021-09-14	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.64	-23.21
	2021-10-14	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-21.77	-20.00
	2021-10-26	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-14.94	-4.40
	2021-11-29	BUY(Maintain)	145,000원	6개월	-14.86	-9.66
	2022-02-03	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-16.84	-11.33
	2022-03-17	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-22.76	-22.50
	2022-03-23	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-27.75	-22.50
	2022-04-25	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-28.04	-22.50
	2022-04-28	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-29.61	-22.50
	2022-06-03	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-31.94	-22.50
	2022-07-01	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-32.69	-32.69
	2022-07-04	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-26.17	-21.15
	2022-07-28	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-25.73	-21.15
	2022-08-08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-26.95	-21.15
	2022-09-16	BUY(Maintain)	130,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

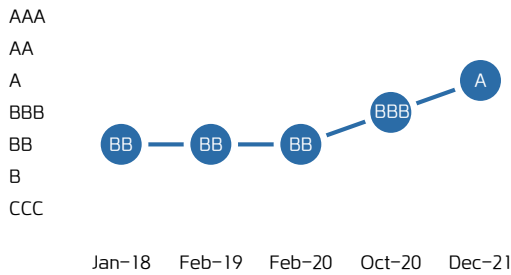
투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/07/01~2022/06/30)

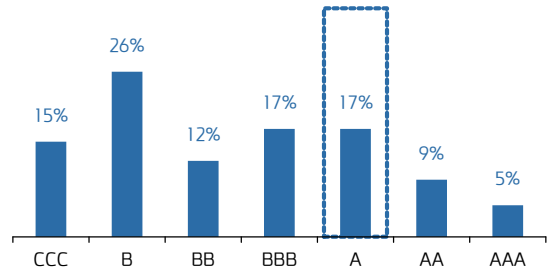
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 기업 78 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.5	4.9		
<b>환경</b>	4.1	4.9	35.0%	
물 부족	5.6	5.7	20.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.1	4.7	15.0%	
<b>사회</b>	8.1	5.1	30.0%	
인력 자원 개발	8.7	4.8	20.0%	
자원조달 분쟁	6.8	6.2	10.0%	
<b>지배구조</b>	4.7	4.5	35.0%	▲0.3
기업 지배구조	6.1	5.5		▲0.5
기업 활동	4.4	5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2021.08	한국: 기술사무직 노조는 시간외 근무 수당 지급을 요구하는 공문을 사측에 전달
2021.08	한국: 성남고용노동지청, 전직 직원 1명과의 고용계약 근로기준법 미준수 의혹에 대해 조사 착수
2021.07	경기, 한국: 이천 M16 공장에서 하청업체 근로자 1명 추락사고로 부상
2021.07	한국: 기술사무직 노조가 수원지방법원에 퇴직금 산정시 성과급을 포함시켜 달라며 소송을 제기
2021.07	한국: 공정위, SK그룹이 계열사에 구내 급식 일감을 몰아줬다는 의혹 관련 조사 진행

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (반도체 & 반도체 장비)	친환경 기술 관련 기회	물 부족	인력 자원 개발	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
VIDIA CORPORATION	●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	AAA	◀▶
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	●●	●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	AAA	◀▶
ASML Holding N.V.	●●●	●●●●●	●●●●●	N/A	●●●●●	●●●●●	AAA	◀▶
INTEL CORPORATION	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●	AA	◀▶
SK hynix Inc.	●	●●	●●●●●	●●●	●●●	●●	A	▲
BROADCOM INC.	●●●●●	●●●●●	●	●●	●●●●●	●●●●●	BB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●  
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치