



### BUY(Maintain)

목표주가: 37,000원(상향)

주가(11/16): 29,800원

시가총액: 14,627억원



반도체 Analyst 박유익  
yuak.pak@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSDAQ(11/16)	743.10pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	43,700 원	22,250원	
최고/최저가 대비 등락율	-31.8%	33.9%	
수익률	절대	상대	
	1M	14.4%	4.4%
	6M	-26.6%	-15.4%
	1Y	-21.8%	9.0%

#### Company Data

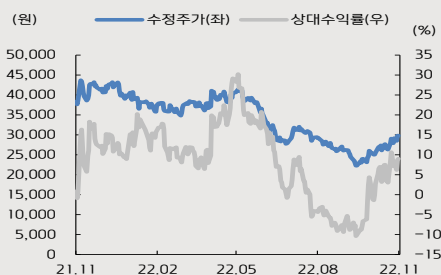
발행주식수	49,084 천주
일평균 거래량(3M)	286천주
외국인 지분율	16.5%
배당수익률(22E)	0.8%
BPS(22E)	18,514원
주요 주주	원익홀딩스 외 5 인 33.1%

#### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,090.9	1,232.3	987.0	801.0
영업이익	140.6	164.1	99.6	24.7
EBITDA	179.0	202.0	137.2	72.0
세전이익	127.0	189.3	152.1	45.8
순이익	97.8	145.1	118.5	35.7
지배주주지분순이익	97.8	145.1	118.5	35.7
EPS(원)	1,993	2,957	2,414	728
증감률(%YoY)	125.1	48.4	-18.4	-69.9
PER(배)	22.2	14.3	12.3	41.0
PBR(배)	3.28	2.59	1.61	1.56
EV/EBITDA(배)	11.5	9.4	12.1	24.2
영업이익률(%)	12.9	13.3	10.1	3.1
ROE(%)	15.9	19.8	13.9	3.9
순부채비율(%)	-18.4	-22.5	-38.9	-29.3

자료: 키움증권 리서치센터

#### Price Trend



## 기업 업데이트

# 원익IPS (240810)

## 여전히 매력적인 주가 밸류에이션



3Q22 영업이익 305억원으로, 당사 기대치 및 시장 컨센서스 하회. 삼성전자 P3 NAND 장비의 매출인식 지연 때문. 4Q22는 일회성 비용 감안, 영업이익 286억원을 기록할 전망. P3 NAND 매출 인식 예상되지만, DRAM은 2023년 상반기로 이연될 것으로 판단. 단기 주가 급등과 1H23 실적 부진이 주가에 부담으로 작용할 수도 있지만, 중장기 성장성 감안 시 여전히 매력적인 주가 valuation에 머물러 있음

### >>> 3Q22 실적, 예상 대비 부진

원익IPS 3Q22 실적이 매출액 2,831억원(+42%QoQ)과 영업이익 305억원(+65%QoQ)을 기록하며, 당사 예상치 및 시장 컨센서스를 하회했다. 반도체 부문의 매출액은 신규 장비 입고가 대거 이뤄지면서 전 분기 대비 증가는 했지만, 기대했던 삼성전자의 P3 NAND의 매출인식이 지연되면서 기대 대비 부진했다. 디스플레이 부문은 지난 분기에서 이연된 국내외 장비 공급량이 증가하며, 예상대로 +378%QoQ의 매출액 급증을 기록했다. 영업외 부문에서는 원/달러 환율 상승과 상품권 양도 등에 따른 긍정적인 영향이 크게 반영됐다. 사업 부문별 매출액은 반도체 2,087억원(+13%QoQ), 디스플레이 744억원(+378%QoQ)을 각각 기록했다.

### >>> 4Q22 영업이익 286억원 전망

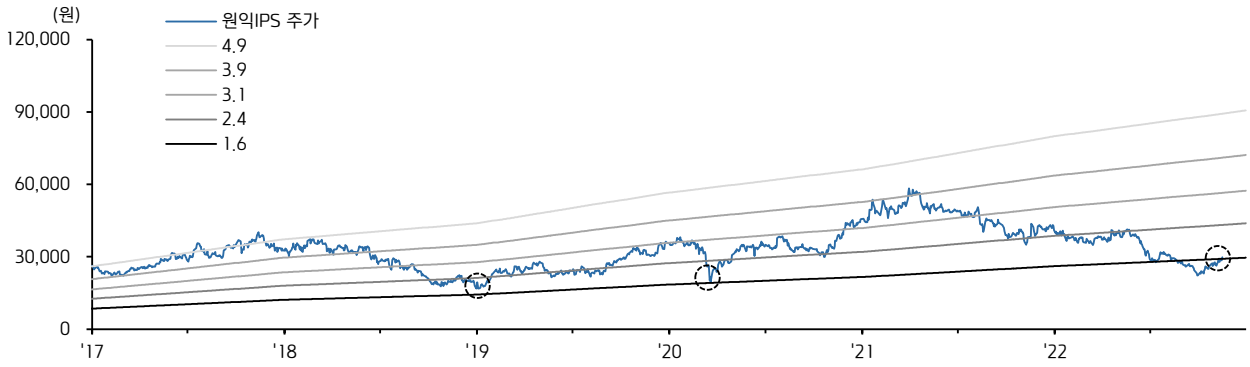
4Q22 실적은 매출액 2,954억원(+4%QoQ)과 영업이익 286억원(-6%QoQ)을 기록할 전망이다. 반도체 부문은 삼성전자 P3 NAND와 SK하이닉스 투자분에 대한 매출 인식을 이루며 전 분기 대비 소폭 성장하고, 디스플레이 부문 역시 전 분기 대비 추가 성장할 전망이다. 다만 삼성전자의 P3 DRAM 투자분에 대한 매출 인식이 내년 상반기로 이연 되면서, 당초 예상 대비는 부진한 실적을 기록할 것이다. 영업이익은 연말 성과급 등의 일회성 비용이 반영되며, -6%QoQ 감소할 것으로 보인다. 사업 부문별 매출액은 반도체 2,128억원(+2%QoQ), 디스플레이 826억원(+11%QoQ)을 기록할 것으로 전망된다.

2023년에는 DRAM과 NAND의 업황 부진 영향으로 인해서 전사 매출액이 8,010억원(-19%YoY)으로 감소하고, 영업이익은 높아진 고정비 부담으로 인해 247억원(-75%YoY)으로 낮아질 것으로 전망되고 있다.

### >>> 여전히 매력적인 주가 valuation

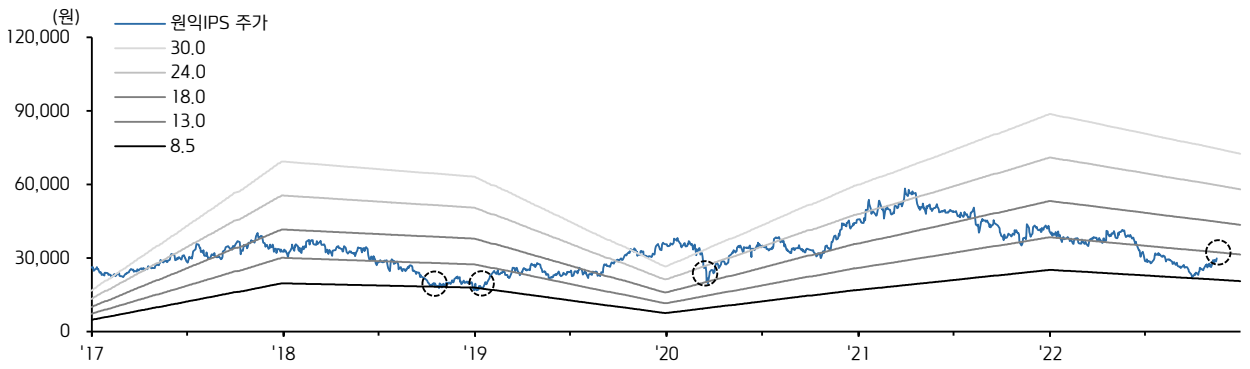
원익IPS의 주가는 당사의 valuation call 이후 저점 대비 +38% 반등에 성공했다. 단기적으로 급등한 주가와 1H23 실적 부진이 주가에 부담으로 작용할 수도 있지만, 2022년 기준 P/B 1.6배의 valuation은 원익IPS의 중장기 성장성을 감안할 경우 여전히 매력적인 수준이다. 2024~2025년 EPS 조정을 반영하여 목표주가를 37,000원으로 상향하고, 반도체 장비 업종 top pick으로 매수 추천을 지속한다.

원익IPS 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

원익IPS 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

원익IPS 실적 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	2021	2022E	2023E
<b>매출액</b>											
키움증권	254.5	432.5	373.3	172.0	208.7	199.8	283.1	295.4	1,232.3	987.0	801.0
컨센서스	254.5	432.5	373.3	172.0	208.7	199.8	283.1	314.4	1,232.3	1,006.0	992.1
차이								-6%		-2%	-19%
<b>영업이익</b>											
키움증권	24.3	100.8	65.1	-25.9	22.0	18.5	30.5	28.6	164.1	99.6	24.7
컨센서스	24.3	100.8	65.1	-25.9	22.0	18.5	30.5	28.5	164.1	99.5	95.4
차이								1%		0%	-74%
<b>당기순이익</b>											
키움증권	25.7	76.0	54.7	-11.2	21.6	24.4	47.4	25.1	145.1	118.5	35.7
컨센서스	25.7	76.0	54.7	-11.2	21.6	24.4	47.4	29.0	145.1	122.4	103.0
차이								-13%		-3%	-65%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

원익IPS 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	2021	2022E	2023E
<b>매출액</b>	<b>254.5</b>	<b>432.5</b>	<b>373.3</b>	<b>172.0</b>	<b>208.7</b>	<b>199.8</b>	<b>283.1</b>	<b>295.4</b>	<b>1,232.3</b>	<b>987.0</b>	<b>801.0</b>
%QoQ/%YoY	49%	70%	-14%	-54%	21%	-4%	42%	4%	13%	-20%	-19%
반도체	146.5	367.8	287.8	124.9	153.6	184.3	208.7	212.8	927.0	759.4	584.7
디스플레이	108.0	64.7	85.5	47.0	55.0	15.6	74.4	82.6	305.3	227.6	216.3
<b>매출원가</b>	<b>158.3</b>	<b>252.4</b>	<b>243.5</b>	<b>106.5</b>	<b>116.1</b>	<b>112.4</b>	<b>178.6</b>	<b>188.0</b>	<b>760.7</b>	<b>595.1</b>	<b>476.7</b>
매출원가율	62%	58%	65%	62%	56%	56%	63%	64%	62%	60%	60%
<b>매출총이익</b>	<b>96.2</b>	<b>180.1</b>	<b>129.8</b>	<b>65.5</b>	<b>92.6</b>	<b>87.5</b>	<b>104.5</b>	<b>107.4</b>	<b>471.6</b>	<b>391.9</b>	<b>324.3</b>
판관비	72.0	79.4	64.8	91.4	70.6	69.0	74.0	78.7	307.5	292.3	299.6
<b>영업이익</b>	<b>24.3</b>	<b>100.8</b>	<b>65.1</b>	<b>-25.9</b>	<b>22.0</b>	<b>18.5</b>	<b>30.5</b>	<b>28.6</b>	<b>164.1</b>	<b>99.6</b>	<b>24.7</b>
%QoQ/%YoY	흑자전환	315%	-35%	적자전환	흑자전환	-16%	65%	-6%	17%	-39%	-75%
영업이익률	10%	23%	17%	-15%	11%	9%	11%	10%	13%	10%	3%
<b>법인세차감전손익</b>	<b>32.1</b>	<b>100.9</b>	<b>74.2</b>	<b>-17.8</b>	<b>27.5</b>	<b>30.4</b>	<b>57.9</b>	<b>36.3</b>	<b>189.3</b>	<b>152.1</b>	<b>45.8</b>
법인세비용	6.4	24.9	19.5	-6.6	5.9	6.0	10.4	11.3	44.2	33.6	10.1
<b>당기순이익</b>	<b>25.7</b>	<b>76.0</b>	<b>54.7</b>	<b>-11.2</b>	<b>21.6</b>	<b>24.4</b>	<b>47.4</b>	<b>25.1</b>	<b>145.1</b>	<b>118.5</b>	<b>35.7</b>
당기순이익률	10.1%	17.6%	14.7%	-6.5%	10.3%	12.2%	16.8%	8.5%	11.8%	12.0%	4.5%

자료: 키움증권 리서치센터

원익IPS 6개월 목표주가: 37,000원 제시

	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
<b>Sales [십억원]</b>	<b>1,232</b>	<b>987</b>	<b>801</b>	<b>1,120</b>	<b>1,313</b>	<b>1,441</b>
Growth	13.0%	-19.9%	-18.8%	39.8%	17.3%	9.7%
<b>EPS [원]</b>	<b>2,957</b>	<b>2,414</b>	<b>728</b>	<b>3,037</b>	<b>4,135</b>	<b>4,835</b>
Growth	48.4%	-18.4%	-69.9%	317.3%	36.1%	16.9%
<b>BPS [원]</b>	<b>16,320</b>	<b>18,514</b>	<b>19,130</b>	<b>21,908</b>	<b>25,784</b>	<b>30,359</b>
Growth	20.8%	13.4%	3.3%	14.5%	17.7%	17.7%
ROCE(Return On Common Equity)	19.8%	13.9%	3.9%	14.8%	17.3%	17.2%
COE(Cost of Equity)	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%
Residual Earnings(ROCE-COE)	10.4%	4.4%	-5.6%	5.4%	7.9%	7.8%
<b>PV of Residual Earnings</b>		<b>703</b>	<b>-876</b>	<b>839</b>	<b>1,313</b>	<b>1,392</b>
Equity Beta	0.9					
Risk Free Rate	3.8%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	9.4%					
Continuing Value	22,253					
Beginning Common Shareholders' Equity	16,320					
PV of RE for the Forecasting Period	3,370					
PV of Continuing Value	14,174					
<b>Intrinsic Value per Share - 6M TP</b>	<b>37,061</b>					

주: Equity Beta는 3년 주간 Beta 평균, Risk Free Rate은 3년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 시가총액 1조원 이상 6% 적용

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	1,090.9	1,232.3	987.0	801.0	1,119.6
매출원가	624.7	760.7	595.1	476.7	629.3
매출총이익	466.3	471.6	391.9	324.3	490.3
판관비	325.7	307.5	292.3	299.6	318.0
<b>영업이익</b>	140.6	164.1	99.6	24.7	172.3
<b>EBITDA</b>	179.0	202.0	137.2	72.0	221.8
영업외손익	-13.6	25.2	52.4	21.1	19.0
이자수익	1.6	2.7	4.2	3.4	5.1
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	3.6	13.0	10.4	8.5	11.8
외환관련손실	19.1	1.0	0.8	0.7	1.9
종속 및 관계기업손익	-0.3	3.1	3.1	3.1	3.1
기타	0.7	7.5	35.6	6.9	1.0
<b>법인세차감전이익</b>	127.0	189.3	152.1	45.8	191.3
법인세비용	29.1	44.2	33.6	10.1	42.3
계속사업손익	97.8	145.1	118.5	35.7	149.1
<b>당기순이익</b>	97.8	145.1	118.5	35.7	149.1
<b>지배주주순이익</b>	97.8	145.1	118.5	35.7	149.1
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	63.0	13.0	-19.9	-18.8	39.8
영업이익 증감율	242.0	16.7	-39.3	-75.2	597.6
EBITDA 증감율	136.9	12.8	-32.1	-47.5	208.1
지배주주순이익 증감율	128.2	48.4	-18.3	-69.9	317.6
EPS 증감율	125.1	48.4	-18.4	-69.9	317.3
매출총이익율(%)	42.7	38.3	39.7	40.5	43.8
영업이익률(%)	12.9	13.3	10.1	3.1	15.4
EBITDA Margin(%)	16.4	16.4	13.9	9.0	19.8
지배주주순이익률(%)	9.0	11.8	12.0	4.5	13.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	656.9	674.8	807.7	773.3	961.6
현금 및 현금성자산	135.1	37.7	307.7	246.3	375.7
단기금융자산	26.3	167.6	75.4	61.2	85.5
매출채권 및 기타채권	54.4	73.0	72.9	79.8	101.4
재고자산	381.1	330.1	311.8	353.5	353.7
기타유동자산	60.0	66.4	39.9	32.5	45.3
<b>비유동자산</b>	442.8	492.7	514.0	516.2	589.5
투자자산	34.8	37.6	26.2	32.0	37.9
유형자산	273.2	333.6	377.2	379.2	429.1
무형자산	46.3	43.0	44.5	46.2	51.0
기타비유동자산	88.5	78.5	66.1	58.8	71.5
<b>자산총계</b>	1,099.6	1,167.6	1,321.8	1,289.5	1,551.1
<b>유동부채</b>	429.9	359.4	405.9	343.3	468.6
매입채무 및 기타채무	92.3	83.5	74.2	66.1	79.9
단기금융부채	37.1	21.6	26.6	29.6	42.6
기타유동부채	300.5	254.3	305.1	247.6	346.1
<b>비유동부채</b>	6.8	7.1	7.1	7.1	7.1
장기금융부채	2.3	3.2	3.2	3.2	3.2
기타비유동부채	4.5	3.9	3.9	3.9	3.9
<b>부채총계</b>	436.6	366.5	413.0	350.5	475.8
<b>지배지분</b>	663.0	801.0	908.7	939.0	1,075.3
자본금	24.5	24.5	24.5	24.5	24.5
자본잉여금	351.4	351.4	351.4	351.4	351.4
기타자본	-16.5	-16.5	-16.5	-16.5	-16.5
기타포괄손익누계액	-0.3	0.0	0.3	0.7	1.0
이익잉여금	303.9	441.6	549.0	578.9	715.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	663.0	801.0	908.7	939.0	1,075.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	225.1	137.3	280.2	15.9	303.3
당기순이익	97.8	145.1	118.5	35.7	149.1
비현금항목의 가감	149.9	110.8	101.4	88.4	121.2
유형자산감가상각비	31.6	30.9	31.4	40.7	42.6
무형자산감가상각비	6.9	7.0	6.2	6.6	7.0
지분법평가손익	-0.3	-3.1	-3.1	-3.1	-3.1
기타	111.7	76.0	66.9	44.2	74.7
영업활동자산부채증감	-9.4	-73.6	89.8	-101.3	70.4
매출채권및기타채권의감소	12.6	-17.2	0.1	-6.9	-21.6
재고자산의감소	-66.1	40.0	18.3	-41.7	-0.1
매입채무및기타채무의증가	-5.9	-9.7	-9.4	-8.0	13.8
기타	50.0	-86.7	80.8	-44.7	78.3
기타현금흐름	-13.2	-45.0	-29.5	-6.9	-37.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	-82.8	-223.8	42.1	-21.5	-113.3
유형자산의 취득	-58.3	-97.5	-75.1	-42.9	-92.5
유형자산의 처분	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
무형자산의 순취득	-2.5	-3.4	-7.7	-8.3	-11.8
투자자산의감소(증가)	-11.2	0.1	14.3	-2.8	-3.0
단기금융자산의감소(증가)	-14.4	-141.2	92.2	14.2	-24.3
기타	3.5	18.2	18.2	18.2	18.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	-16.4	-11.0	-15.9	-12.5	-7.2
차입금의 증가(감소)	-15.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-9.7	-14.5	-11.1	-5.8
기타	-1.4	-1.3	-1.4	-1.4	-1.4
기타현금흐름	-4.3	0.1	-36.4	-43.3	-53.5
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	121.6	-97.4	270.0	-61.3	129.3
기초현금 및 현금성자산	13.5	135.1	37.7	307.7	246.3
기말현금 및 현금성자산	135.1	37.7	307.7	246.3	375.7

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,993	2,957	2,414	728	3,037
BPS	13,508	16,320	18,514	19,130	21,908
CFPS	5,047	5,213	4,479	2,529	5,506
DPS	200	300	230	120	270
<b>주당배수(배)</b>					
PER	22.2	14.3	12.3	41.0	9.8
PER(최고)	23.0	20.1	18.1		
PER(최저)	9.7	11.6	14.3		
PBR	3.28	2.59	1.61	1.56	1.36
PBR(최고)	3.39	3.63	2.35		
PBR(최저)	1.43	2.11	1.87		
PSR	1.99	1.68	1.48	1.83	1.31
PCFR	8.8	8.1	6.7	11.8	5.4
EV/EBITDA	11.5	9.4	12.1	24.2	7.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	9.9	10.0	9.4	16.2	8.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.5	0.7	0.8	0.4	0.9
ROA	9.8	12.8	9.5	2.7	10.5
ROE	15.9	19.8	13.9	3.9	14.8
ROIC	19.2	26.0	14.6	3.5	22.2
매출채권회전율	12.0	19.3	13.5	10.5	12.4
재고자산회전율	3.1	3.5	3.1	2.4	3.2
부채비율	65.9	45.8	45.5	37.3	44.2
순차입금비율	-18.4	-22.5	-38.9	-29.3	-38.6
이자보상배율	2,574.6	2,196.7	1,109.3	250.3	1,247.2
<b>총차입금</b>	39.5	24.7	29.7	32.7	45.7
<b>순차입금</b>	-121.9	-180.5	-353.3	-274.8	-415.5
NOPLAT	179.0	202.0	137.2	72.0	221.8
FCF	65.7	-1.9	122.4	-85.9	149.9

Compliance Notice

- 당사는 11월 16일 현재 '원익IPS' 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.

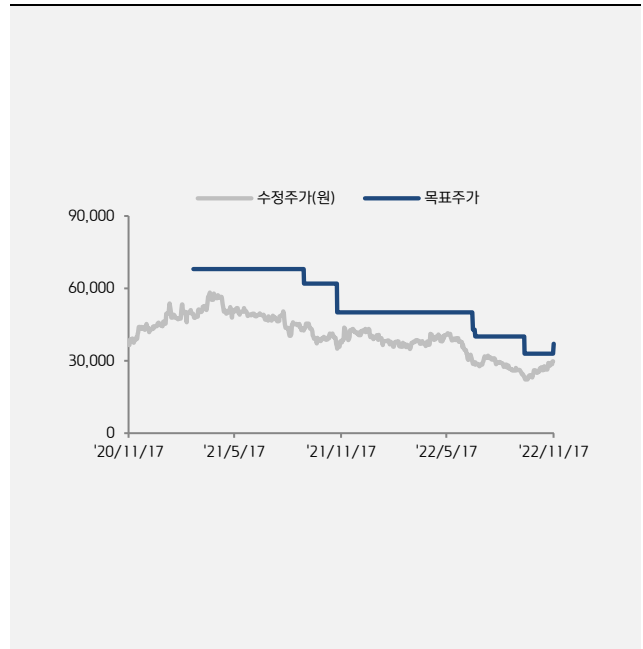
고지사항

- 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.

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
*영업자변경 원익IPS (240810)	2021-03-08	Buy(Upgrade)	68,000원	6개월	-26.19	-22.65
	2021-03-29	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.40	-14.26
	2021-07-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-25.49	-14.26
	2021-08-03	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.09	-14.26
	2021-09-14	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-34.60	-26.77
	2021-11-10	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-22.62	-12.60
	2021-11-29	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-18.91	-12.60
	2022-01-24	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-21.78	-12.60
	2022-03-18	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-21.89	-12.60
	2022-03-23	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-22.23	-12.60
	2022-05-30	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-22.20	-21.40
	2022-06-03	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-29.15	-21.30
	2022-07-01	BUY(Maintain)	43,000원	6개월	-33.37	-33.26
	2022-07-05	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-28.67	-26.50
	2022-07-19	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-24.87	-19.88
	2022-08-08	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-24.86	-19.88
	2022-08-10	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-29.15	-19.88
	2022-09-28	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-31.61	-29.09
	2022-10-06	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-21.76	-9.70
2022-11-17	BUY(Maintain)	37,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

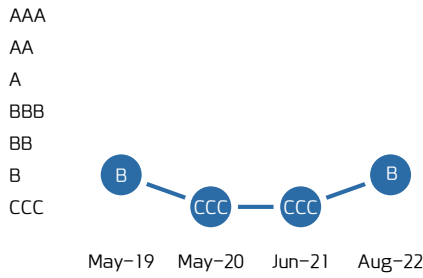
투자의견 및 적용기준

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 (2021/10/01~2022/09/30)

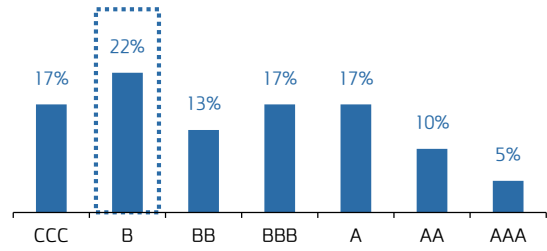
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 및 반도체 장비 기업 83 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.3	5.1		
<b>환경</b>	2.8	4.9	15.0%	▼0.7
친환경 기술 관련 기회	2.8	4.6	15.0%	▼0.7
<b>사회</b>	6.2	5.1	31.0%	▲2.3
인력 자원 개발	6.2	4.7	31.0%	▲2.3
<b>지배구조</b>	3.7	5	54.0%	▲0.8
기업 지배구조	4.9	6		▲1.1
기업 활동	4.2	5.4		▼0.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (반도체 & 반도체 장비)	친환경 기술 관련 기회	인력 자원 개발	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
APPLIED MATERIALS, INC.	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	AA	◀▶
ANALOG DEVICES, INC.	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	BBB	◀▶
DISCO CORPORATION	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	BBB	▲
Hangzhou Silan	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	B	◀▶
Microelectronics Co., Ltd.	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	B	▲
WONIK IPS CO., LTD.	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	B	▲
Montage Technology Co Ltd	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치