



BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원

주가(1/9): 86,000원

시가총액: 626,082억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/9)	2,350.19pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	133,000원	75,000원
최고/최저가 대비 등락율	-35.3%	14.7%
수익률	절대	상대
	1M	7.3%
	6M	-9.3%
	1Y	-30.9%

Company Data

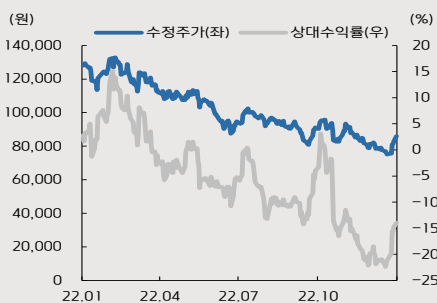
발행주식수	728,002천주
일평균 거래량(3M)	2,884천주
외국인 지분율	49.9%
배당수익률(22E)	0.6%
BPS(22E)	88,742원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 9인 20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	31,900	42,998	44,538	29,766
영업이익	5,013	12,410	6,742	-5,208
EBITDA	14,785	23,069	21,850	9,965
세전이익	6,237	13,416	4,404	-6,783
순이익	4,759	9,616	1,821	-5,901
지배주주지분순이익	4,755	9,602	1,819	-5,892
EPS(원)	6,532	13,190	2,498	-8,094
증감률(%YoY)	137.0	101.9	-81.1	적전
PER(배)	18.1	9.9	34.4	-10.6
PBR(배)	1.7	1.5	1.0	1.1
EV/EBITDA(배)	6.4	4.8	4.6	9.8
영업이익률(%)	15.7	28.9	15.1	-17.5
ROE(%)	9.5	16.8	2.9	-9.5
순부채비율(%)	16.8	25.8	31.2	29.3

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



SK하이닉스 (000660)

아직 풀리지 않은 반도체 유통재고의 꼬임



4Q22 영업적자 2.0조원으로, 시장 기대치 하회 예상. 제품 출하량 부진(DRAM -7%, NAND -2%QoQ)과 NAND 부문의 재고 평가손실 반영. 영업외손익 부문에는 보수적인 접근을 위해, Kioxia에 대한 금융자산평가손실 크게 반영. 1Q23는 영업적자 2.6조원 전망. DRAM 부문의 재고평가 손실이 반영될 경우 이를 하회하는 실적도 가능하다고 판단. 중장기적인 매수 관점은 여전히 유효하지만, 단기 주가 급등은 다소 부담.

>>> 4Q22 영업적자 2.0조원, 시장 컨센서스 하회 예상

4Q22 실적이 매출액 7.6조원(-31%QoQ)와 영업적자 2.0조원(적자전환)을 기록하며, 시장 컨센서스(매출액 8.3조원, 영업적자 1.1조원)를 하회할 것으로 예상된다. 서버를 포함한 고객들의 재고 조정 강도가 우려했던 것보다 더욱 크게 나타나면서, 'DRAM과 NAND의 출하량(DRAM -7%QoQ, NAND -2%QoQ)'이 '기존 회사측 가이드(전 분기 수준 유지)'를 하회할 것으로 판단하기 때문이다. 영업 외적인 부분에서는 NAND 사업의 재고평가 손실과 Kioxia에 대한 금융자산평가손실이 크게 반영될 것으로 보인다. 사업 부문별 실적은 DRAM이 매출액 4.6조원(-34%QoQ)과 영업이익 0.3조원(-87%QoQ), NAND가 매출액 2.4조원(-30%QoQ)과 영업적자 2.0조원(적자지속)을 각각 기록할 것으로 추정한다.

>>> 1Q23 영업적자 2.6조원, 시장 컨센서스 하회 전망

1Q23 실적도 매출액 6.1조원(-20%QoQ)과 영업적자 2.6조원(적자지속)을 기록하며, 시장 컨센서스(매출액 7.3조원, 영업적자 1.5조원)를 하회할 것으로 전망된다. DRAM의 출하량은 수요 비수기 영향으로 인해서 -3%QoQ 감소하고, 가격은 -17%QoQ 추가 하락할 전망이다. NAND는 신제품 출시 효과로 +2%QoQ의 출하량 증가가 예상되지만, 가격이 -12%QoQ 하락하면서 영업적자 기초가 이어질 전망이다. 특히 DRAM 부문의 경우 1Q23 대규모 재고평가 손실이 반영될 수 있기 때문에, 실적에 대한 우리의 기대치를 더욱 낮출 필요가 있다. 1Q23 사업부문별 실적은 DRAM이 매출액 3.5조원(-24%QoQ)과 영업적자 1.0조원(적자전환), NAND가 매출액 2.0조원(-15%QoQ)과 영업적자 1.6조원(적자지속)을 각각 기록할 것으로 전망한다.

>>> 중장기적 매수 추천 지속, 단기 주가 급등은 다소 부담

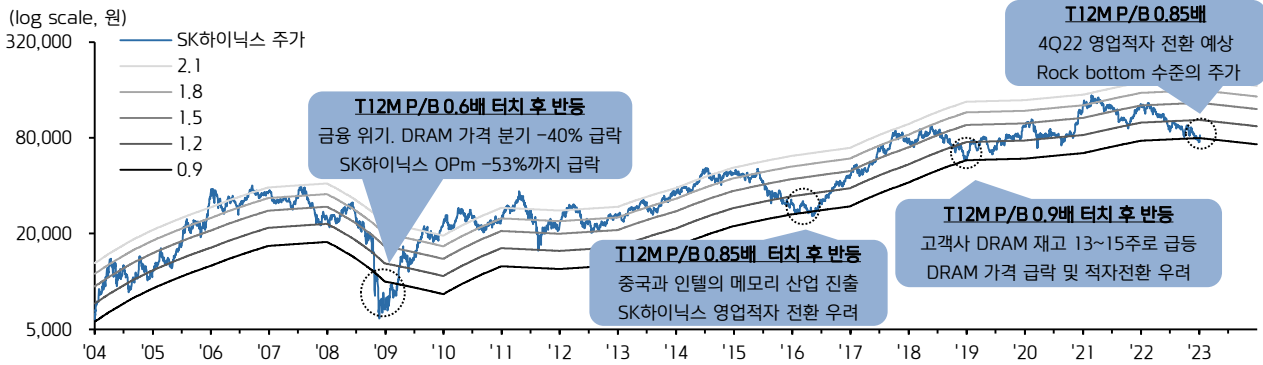
연말·연초 SK하이닉스의 주가는 '메모리 업황의 저점 통과 기대감'과 '매크로 변수에 따른 반도체 수요 악화 우려'가 부딪치며, 당사가 예상한 수준에서 반복된 등락을 보이고 있다. 이러한 상황 속에서 최근 당사는 '시장이 간과하고 있는 SK하이닉스의 감산과 삼성전자의 CapEx cut'을 언급하며 SK하이닉스에 대한 저가 매수 의견을 전달했고, 주가 역시 이에 화답하며 급한 반등을 보였다. 다만 '지속되고 있는 전방 수요의 부진'과 '여전히 높은 SK하이닉스의 실적 컨센서스'는 급등한 주가의 단기 하방 압력으로 작용할 수 있다. 따라서 조금은 더 긴 호흡으로 저가 매수해 나아갈 것을 추천한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E
DRAM											
출하량 [백만 Gb]	13,815	15,128	14,221	13,225	12,829	15,009	16,510	16,675	56,548	56,389	61,024
QoQ/YoY	-8%	10%	-6%	-7%	-3%	17%	10%	1%	20%	0%	8%
ASP/Gb [USD]	0.47	0.46	0.37	0.26	0.21	0.20	0.21	0.22	0.48	0.39	0.21
QoQ/YoY	-4%	-2%	-20%	-30%	-17%	-5%	1%	9%	15%	-17%	-46%
Cost/Gb [USD]	0.29	0.26	0.25	0.24	0.27	0.23	0.22	0.21	0.28	0.26	0.23
QoQ/YoY	6%	-9%	-7%	-2%	13%	-15%	-6%	-3%	-4%	-8%	-12%
Operating Profits/Gb [USD]	0.18	0.20	0.12	0.02	-0.06	-0.03	-0.01	0.01	0.19	0.13	-0.02
OPm/Gb	39%	43%	33%	7%	-27%	-14%	-6%	5%	41%	34%	-9%
NAND											
출하량[백만 1GB]	37,288	40,827	36,536	35,805	36,521	44,921	49,863	53,353	105,118	150,456	184,658
QoQ/YoY	19%	9%	-11%	-2%	2%	23%	11%	7%	56%	43%	23%
ASP/GB [USD]	0.08	0.09	0.07	0.05	0.04	0.04	0.05	0.05	0.09	0.07	0.05
QoQ/YoY	2%	3%	-21%	-29%	-12%	-2%	8%	15%	-10%	-15%	-36%
Cost/GB [USD]	0.09	0.08	0.07	0.09	0.08	0.06	0.06	0.06	0.08	0.08	0.06
QoQ/YoY	26%	-18%	-2%	24%	-16%	-16%	-12%	0%	-26%	-2%	-25%
Operating Profits/GB [USD]	-0.01	0.01	0.00	-0.04	-0.03	-0.02	-0.01	0.00	0.00	-0.01	-0.02
OPm/Gb	-9%	13%	-7%	-86%	-78%	-53%	-24%	-7%	1%	-15%	-35%
매출액											
	12,156	13,811	10,983	7,589	6,083	6,959	7,828	8,896	42,998	44,538	29,766
QoQ/YoY Growth	-2%	14%	-20%	-31%	-20%	14%	12%	14%	35%	4%	-33%
DRAM	7,894	8,834	7,024	4,624	3,530	3,955	4,343	4,762	30,887	28,376	16,590
NAND	3,772	4,450	3,363	2,366	2,014	2,447	2,900	3,554	10,297	13,952	10,915
매출원가											
매출원가율	56%	54%	65%	98%	109%	96%	83%	72%	56%	65%	88%
매출총이익											
판매비와관리비	2,548	2,152	2,217	2,109	2,024	2,138	2,205	2,306	6,542	9,026	8,672
영업이익											
	2,860	4,193	1,656	-1,965	-2,579	-1,882	-900	152	12,410	6,742	-5,208
QoQ/YoY Growth	-32%	47%	-61%	-219%	31%	-27%	-52%	-117%	148%	-46%	-177%
DRAM	3,079	3,799	2,318	305	-950	-551	-272	259	12,506	9,500	-1,514
NAND	-339	583	-235	-2,039	-1,573	-1,290	-693	-259	115	-2,031	-3,815
영업이익률											
DRAM	39%	43%	33%	7%	-27%	-14%	-6%	5%	40%	33%	-9%
NAND	-9%	13%	-7%	-86%	-78%	-53%	-24%	-7%	1%	-15%	-35%
법인세차감전손익											
법인세비용	2,774	3,967	1,683	-4,021	-3,097	-2,412	-1,470	197	13,416	4,404	-6,783
당기순이익											
당기순이익률	1,983	2,877	1,103	-4,141	-2,694	-2,099	-1,279	171	9,616	1,821	-5,901
	16%	21%	10%	-55%	-44%	-30%	-16%	2%	22%	4%	-20%
KRW/USD											
	1,205	1,260	1,340	1,355	1,285	1,295	1,280	1,275	1,147	1,278	1,283

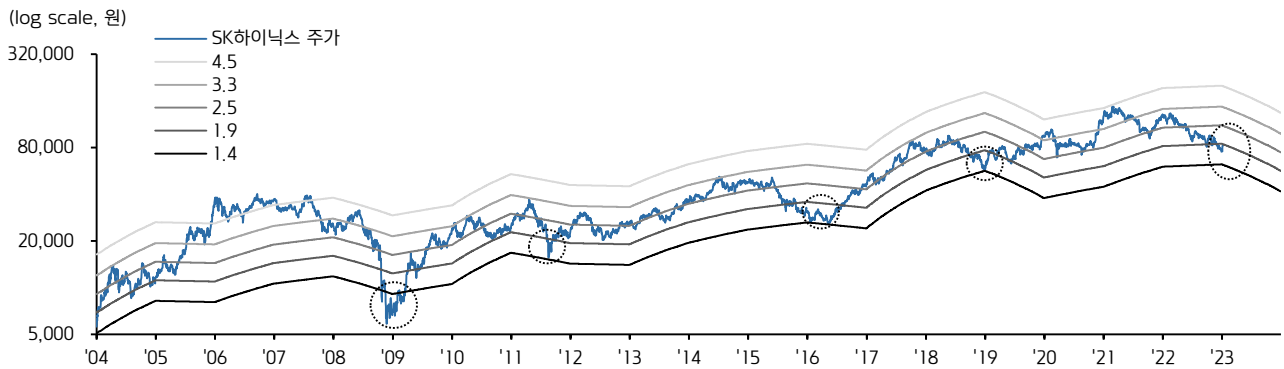
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/S Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 실적 전망: 키움증권 추정치 vs. 시장 컨센서스

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E
매출액											
키움 추정치	12,156	13,811	10,983	7,589	6,083	6,959	7,828	8,896	42,998	44,538	29,766
컨센서스	12,156	13,811	10,983	8,316	7,286	7,337	8,163	9,213	42,998	45,266	31,998
키움 추정치 - 컨센서스				-728	-1,202	-377	-335	-317		-728	-2,231
영업이익											
키움 추정치	2,860	4,193	1,656	-1,965	-2,579	-1,882	-900	152	12,410	6,742	-5,208
컨센서스	2,860	4,193	1,656	-1,144	-1,534	-1,564	-832	95	12,410	7,563	-3,835
키움 추정치 - 컨센서스				-821	-1,046	-318	-68	58		-821	-1,374
당기순이익											
키움 추정치	1,983	2,877	1,103	-4,141	-2,694	-2,099	-1,279	171	9,616	1,821	-5,901
컨센서스	1,983	2,877	1,103	-1,656	-1,030	-1,353	-1,014	-787	9,616	4,307	-4,182
키움 추정치 - 컨센서스				-2,486	-1,665	-746	-266	958		-2,486	-1,719

자료: FnGuide Consensus, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	31,900	42,998	44,538	29,766	45,179
매출원가	21,090	24,046	28,770	26,303	26,820
매출총이익	10,811	18,952	15,768	3,464	18,359
판매비	5,798	6,542	9,026	8,672	9,006
영업이익	5,013	12,410	6,742	-5,208	9,353
EBITDA	14,785	23,069	21,850	9,965	24,780
영업외손익	1,224	1,006	-2,339	-1,574	571
이자수익	28	22	27	28	29
이자비용	253	260	323	297	245
외환관련이익	1,528	1,693	5,268	6,413	6,733
외환관련손실	1,718	1,205	7,714	8,143	6,360
종속 및 관계기업손익	-36	162	168	112	171
기타	1,675	594	235	313	243
법인세차감전이익	6,237	13,416	4,404	-6,783	9,924
법인세비용	1,478	3,800	2,582	-882	2,282
계속사업손익	4,759	9,616	1,821	-5,901	7,641
당기순이익	4,759	9,616	1,821	-5,901	7,641
지배주주순이익	4,755	9,602	1,819	-5,892	7,630
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	18.2	34.8	3.6	-33.2	51.8
영업이익 증감율	84.4	147.6	-45.7	-177.2	-279.6
EBITDA 증감율	30.4	56.0	-5.3	-54.4	148.7
지배주주순이익 증감율	137.0	101.9	-81.1	-423.9	-229.5
EPS 증감율	137.0	101.9	-81.1	적전	적전
매출총이익율(%)	33.9	44.1	35.4	11.6	40.6
영업이익률(%)	15.7	28.9	15.1	-17.5	20.7
EBITDA Margin(%)	46.3	53.7	49.1	33.5	54.8
지배주주순이익률(%)	14.9	22.3	4.1	-19.8	16.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	16,571	26,870	33,120	25,813	24,443
현금 및 현금성자산	2,976	5,058	6,747	6,813	6,291
단기금융자산	1,977	3,626	3,756	4,169	4,877
매출채권 및 기타채권	4,995	8,427	8,248	6,922	6,189
재고자산	6,136	8,917	13,496	6,922	6,024
기타유동자산	487	842	873	987	1,062
비유동자산	54,603	69,516	72,260	68,634	73,478
투자자산	7,344	8,459	6,731	8,367	9,870
유형자산	41,231	53,034	57,479	52,383	55,538
무형자산	3,400	5,065	5,093	4,926	5,113
기타비유동자산	2,628	2,958	2,957	2,958	2,957
자산총계	71,174	96,386	105,380	94,447	97,921
유동부채	9,072	14,769	17,791	12,289	11,293
매입채무 및 기타채무	4,843	8,413	9,062	6,276	6,698
단기금융부채	3,861	6,019	8,448	5,824	4,309
기타유동부채	368	337	281	189	286
비유동부채	10,192	19,426	22,948	23,171	19,749
장기금융부채	9,824	18,703	22,225	22,448	19,026
기타비유동부채	368	723	723	723	723
부채총계	19,265	34,195	40,739	35,460	31,042
지배지분	51,889	62,157	64,605	58,959	66,840
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	57,156	50,438	57,243
비지배지분	21	34	37	28	39
자본총계	51,909	62,191	64,641	58,987	66,879

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	12,315	19,798	13,502	13,600	24,943
당기순이익	4,759	9,616	1,821	-5,901	7,641
비현금항목의 가감	9,808	14,354	17,699	14,275	17,640
유형자산감가상각비	8,812	9,863	14,335	14,395	14,685
무형자산감가상각비	961	796	772	778	742
지분법평가손익	-36	-162	0	0	0
기타	71	3,857	2,592	-898	2,213
영업활동자산부채증감	-1,650	-3,018	-3,225	4,529	2,076
매출채권및기타채권의감소	-935	-2,526	180	1,325	734
재고자산의감소	-844	-697	-4,580	6,574	899
매입채무및기타채무의증가	215	176	649	-2,785	422
기타	-86	29	526	-585	21
기타현금흐름	-602	-1,154	-2,793	697	-2,414
투자활동 현금흐름	-11,840	-22,392	-24,231	-18,210	-27,230
유형자산의 취득	-10,069	-12,487	-18,894	-9,386	-17,919
유형자산의 처분	59	80	114	88	79
무형자산의 순취득	-800	-972	-800	-612	-928
투자자산의감소(증가)	-2,157	-1,115	1,729	-1,637	-1,503
단기금융자산의감소(증가)	-282	-1,648	-130	-413	-709
기타	1,409	-6,250	-6,250	-6,250	-6,250
재무활동 현금흐름	252	4,492	5,268	-2,283	-5,865
차입금의 증가(감소)	1,252	5,613	6,650	-1,512	-4,716
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	8	0	0	0
배당금지급	-684	-805	-1,059	-447	-825
기타	-316	-324	-323	-324	-324
기타현금흐름	-56	184	7,151	6,959	7,629
현금 및 현금성자산의 순증가	670	2,082	1,689	66	-523
기초현금 및 현금성자산	2,306	2,976	5,058	6,747	6,813
기말현금 및 현금성자산	2,976	5,058	6,747	6,813	6,291

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	6,532	13,190	2,498	-8,094	10,481
BPS	71,275	85,380	88,742	80,988	91,813
CFPS	20,009	32,925	26,814	11,503	34,726
DPS	1,170	1,540	650	1,200	1,200
주당배수(배)					
PER	18.1	9.9	34.4	-10.6	8.2
PER(최고)	18.5	11.4	53.6		
PER(최저)	10.1	6.9	42.6		
PBR	1.7	1.5	1.0	1.1	0.9
PBR(최고)	1.7	1.8	1.5		
PBR(최저)	0.9	1.1	1.2		
PSR	2.7	2.2	1.4	2.1	1.4
PCFR	5.9	4.0	3.2	7.5	2.5
EV/EBITDA	6.4	4.8	4.6	9.8	3.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	16.8	11.0	24.5	-14.0	10.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.0	1.2	0.6	1.1	1.1
ROA	7.0	11.5	1.8	-5.9	7.9
ROE	9.5	16.8	2.9	-9.5	12.1
ROIC	8.1	15.0	3.8	-6.2	10.5
매출채권회전율	6.9	6.4	5.3	3.9	6.9
재고자산회전율	5.6	5.7	4.0	2.9	7.0
부채비율	37.1	55.0	63.0	60.1	46.4
순차입금비율	16.8	25.8	31.2	29.3	18.2
이자보상배율	19.8	47.7	20.9	-17.5	38.1
총차입금	13,685	24,722	30,672	28,272	23,334
순차입금	8,732	16,038	20,170	17,290	12,166
NOPLAT	14,785	23,069	21,850	9,965	24,780
FCF	1,506	3,484	-4,910	5,261	5,936

Compliance Notice

- 당사는 1월 9일 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.

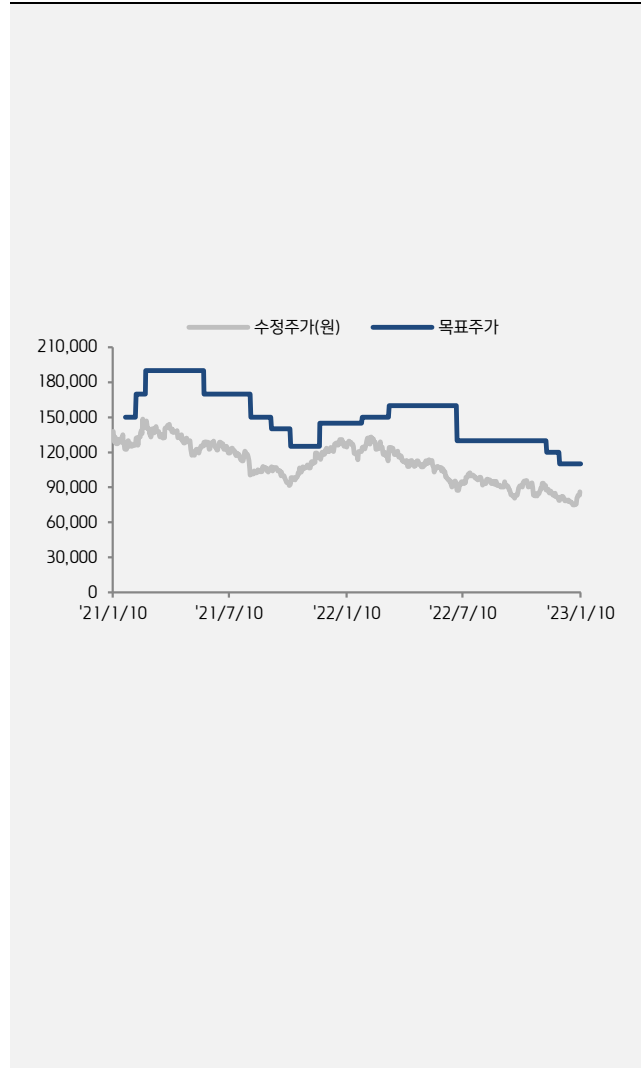
고지사항

- 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)	2021-01-29	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-16.06	-13.33
	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	-28.44	-21.15
	2022-10-06	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-28.50	-21.15
	2022-10-27	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-29.17	-21.15
	2022-11-18	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-26.77	-26.33
	2022-11-22	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-29.70	-26.33
	2022-12-08	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-28.08	-21.82
2023-01-10	BUY(Maintain)	110,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

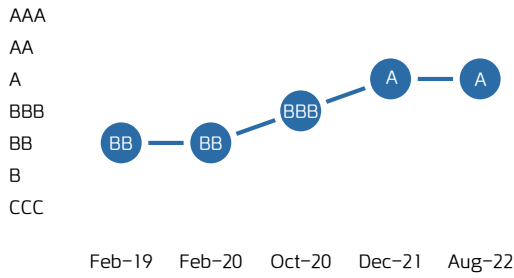
투자의견 및 적용기준

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 (2022/01/01~2022/12/31)

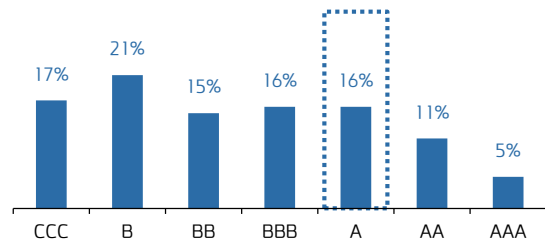
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

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 82개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.8	5		
환경	4.2	4.8	35.0%	▲0.1
물 부족	5.7	5.8	20.0%	▲0.1
친환경 기술 관련 기회	2.1	4.5	15.0%	
사회	8.1	5	30.0%	
인력 자원 개발	8.7	4.8	20.0%	
자원조달 분쟁	6.8	5.6	10.0%	
지배구조	5.5	5.1	35.0%	▲1.1
기업 지배구조	7.0	6		▲1.4
기업 활동	4.4	5.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022.06	한국: 노동 조합이 임금 피크제의 폐지를 요구
2022.03	미국: 2016년에서 2017년 사이에 14개 고객이 제기한 DRAM 가격 인상 주장에 대한 집단 소송을 제9 순회 항소 법원에서 기각

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
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	●●	●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	AAA	◀▶
NVIDIA CORPORATION	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●●	AAA	◀▶
ASML Holding N.V.	●●●	●●●●	●●●●	N/A	●●●●	●●●●	AAA	◀▶
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●	AAA	◀▶
SK hynix Inc.	●	●●	●●●●	●●●	●●●●	●	A	◀▶
BROADCOM INC.	●●●	●●●	●●	●●	●●●●	●●●	BBB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치