



BUY(Maintain)

목표주가: 730,000원

주가(12/5): 544,000원

시가총액: 3,960,333억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (12/5)	4,100.05pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	620,000원	164,800원	
최고/최저가 대비 등락율	-12.3%	230.1%	
수익률	절대	상대	
	1M	-6.0%	-8.2%
	6M	142.3%	66.2%
	1Y	671.6%	290.9%

Company Data

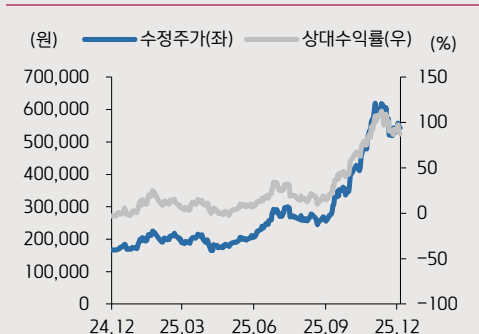
발행주식수	728,002천주
일평균 거래량(3M)	4,307천주
외국인 지분율	53.1%
배당수익률(25E)	1.0%
BPS(25E)	159,489원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 9인 20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	32,766	66,193	94,638	147,593
영업이익	-7,730	23,467	44,264	85,456
EBITDA	5,943	36,049	57,175	100,666
세전이익	-11,658	23,885	50,786	87,974
순이익	-9,138	19,797	42,081	70,380
지배주주지분순이익	-9,112	19,789	42,063	70,350
EPS(원)	-12,517	27,182	57,779	96,635
증감률(%YoY)	적전	흑전	112.6	67.2
PER(배)	-11.3	6.4	9.4	5.6
PBR(배)	1.9	1.7	3.4	2.1
EV/EBITDA(배)	22.0	3.9	2.5	1.1
영업이익률(%)	-23.6	35.5	46.8	57.9
ROE(%)	-15.6	31.1	44.3	46.7
순부채비율(%)	52.3	20.4	-5.6	-24.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

SK하이닉스 (000660)

실적 서프라이즈 예상



4Q25 영업이익 16조원으로, 시장 기대치 상회 예상. 1Q26 영업이익도 18조원을 기록하며, 시장 컨센서스(16조원)를 상회할 것으로 판단. PC와 서버 등 주요 고객들이 제품 가격 인상을 통해 메모리 원가 부담 완화시키고 있어, 메모리 가격의 추가 상승 가능성 높아졌음. NAND 역시 업황 회복이 목격되고 있어, 1H26 예상치를 넘어서는 가격 인상의 가능성이 높아지는 중. 목표주가 73만원, 투자의견 'BUY'를 유지함.

>>> 4Q25 영업이익 16조원, 시장 기대치 상회 예상

SK하이닉스의 4Q25 실적이 매출액 30.3조원(+24%QoQ)과 영업이익 16.2조원(+43%QoQ)을 기록하며, 당사 추정치 및 시장 컨센서스(FnGuide: 영업이익 14.6조원)를 상회할 것으로 예상된다. 범용 메모리 제품의 고정가격 예상치를 기존 +38%QoQ에서 +46%QoQ로 상향 조정했으며, HBM3e의 판매량 전망치도 상향 조정했다. 4Q25 HBM의 판매량은 +9%QoQ 증가한 41억 Gb를 기록할 것으로 예상된다. 사업 부문 별 영업이익은 DRAM 15.3조원(+39%QoQ), NAND 0.9조원(+170%QoQ)을 각각 기록할 것으로 예상된다.

>>> 1Q26 영업이익 18조원(+10%QoQ) 전망

1Q26 실적 역시 매출액 31.5조원(+4%QoQ)과 영업이익 17.9조원(+10%YoY)을 기록하며, 시장 컨센서스(매출액 30.4조원, 영업이익 16.3조원)를 크게 상회할 전망이다. 범용 DRAM의 가격이 +22%QoQ 상승하고, NAND의 가격도 +5%QoQ 상승하며 수익성 개선을 이룰 것으로 판단하기 때문이다. 또한 최근 들어 NAND의 가격 상승 탄력이 강해지고 있어, 1Q26 NAND의 거래 가격이 당사 예상치를 크게 넘어설 가능성 또한 존재한다. M15X 가동에 따른 원가 상승이 예상되지만, 제품의 가격 상승 효과가 이를 크게 상회할 것이다. 1Q26 사업 부문별 영업이익은 DRAM 17.0조원(+11%QoQ), NAND 1.0조원(+11%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 목표주가 73만원, 투자의견 'BUY' 유지,

범용 DRAM은 1)낮아진 유통재고, 2)DDR5의 공급 감소, 3)서버 DRAM의 수요 개선 등으로 인해, 가격 상승 중심의 업황 회복 사이클이 나타나고 있으며, 초기 상승 사이클의 강도 또한 기대치를 넘어서고 있다. 또한 이러한 업황의 온기가 최근 들어 NAND 산업으로 확산되는 모습을 보이고 있어, 1H26 NAND 부문의 가격 및 실적 전망치가 시장 기대치를 크게 넘어설 가능성도 높아지고 있다. 뿐만 아니라, PC와 서버 등 주요 고객들이 제품의 가격 인상을 통해 메모리 원가 부담을 완화시키고 있기 때문에, 메모리 가격의 추가 상승 여력도 높아졌다. 제품의 가격 인상이 시차를 두고 세트의 수요 감소로 나타날 것이 우려되지만, 당분간은 메모리 가격 전망치 및 실적 컨센서스의 상향 조정 모멘텀이 SK하이닉스 주가의 상승을 이끌 것으로 판단한다. 투자의견 'BUY', 목표주가 730,000원을 유지한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
DRAM											
출하량 [백만 Gb]	19,020	23,585	25,361	25,868	25,092	27,100	28,997	28,417	76,131	93,835	109,605
QoQ/YoY	-8%	24%	8%	2%	-3%	8%	7%	-2%	17%	23%	17%
ASP/Gb [USD]	0.51	0.52	0.54	0.65	0.72	0.77	0.81	0.77	0.43	0.56	0.77
QoQ/YoY	0%	1%	5%	20%	10%	8%	4%	-5%	79%	29%	37%
Cost/Gb [USD]	0.24	0.23	0.23	0.24	0.24	0.25	0.24	0.25	0.23	0.23	0.25
QoQ/YoY	-3%	-2%	-2%	6%	1%	2%	-3%	3%	-1%	1%	5%
Operating Profits/Gb [USD]	0.27	0.29	0.31	0.41	0.47	0.52	0.57	0.52	0.20	0.33	0.52
OPm/Gb	54%	55%	58%	63%	66%	68%	70%	68%	46%	58%	68%
NAND											
출하량[백만 1GB]	33,012	56,451	53,029	53,559	49,810	56,285	60,788	63,827	184,331	196,051	230,710
QoQ/YoY	-19%	71%	-6%	1%	-7%	13%	8%	5%	0%	6%	18%
ASP/GB [USD]	0.07	0.06	0.07	0.07	0.08	0.08	0.08	0.07	0.08	0.07	0.08
QoQ/YoY	-20%	-9%	11%	9%	5%	2%	-2%	-5%	92%	-13%	14%
Cost/GB [USD]	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06
QoQ/YoY	-8%	-6%	-2%	-2%	2%	4%	5%	-2%	-6%	-4%	4%
Operating Profits/GB [USD]	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01
OPm/Gb	-1%	-5%	7%	16%	19%	18%	11%	9%	14%	6%	14%
매출액											
	17,639	22,232	24,449	30,318	31,523	36,408	40,872	38,790	66,193	94,638	147,593
QoQ/YoY Growth	-11%	26%	10%	24%	4%	15%	12%	-5%	102%	43%	56%
DRAM	14,111	17,121	19,044	24,319	25,769	29,848	33,726	31,726	45,221	74,594	121,068
NAND	3,176	4,746	4,884	5,609	5,439	6,226	6,659	6,711	19,096	18,414	25,035
매출원가											
매출원가율	43%	46%	43%	35%	34%	33%	33%	34%	52%	41%	34%
매출총이익											
판매비와관리비	2,661	2,770	2,646	3,458	2,795	3,028	3,100	3,442	8,361	11,535	12,365
영업이익											
	7,441	9,213	11,383	16,227	17,919	21,227	24,339	21,971	23,467	44,264	85,456
QoQ/YoY Growth	-8%	24%	24%	43%	10%	18%	15%	-10%	흑자전환	89%	93%
DRAM	7,551	9,416	11,045	15,329	16,985	20,234	23,629	21,418	21,011	43,341	82,266
NAND	-32	-237	342	921	1,024	1,090	764	594	2,633	994	3,473
영업이익률											
	42%	41%	47%	54%	57%	58%	60%	57%	35%	47%	58%
DRAM	54%	55%	58%	63%	66%	68%	70%	68%	46%	58%	68%
NAND	-1%	-5%	7%	16%	19%	18%	11%	9%	14%	5%	14%
법인세차감전손익											
법인세비용	9,299	8,723	14,790	17,974	18,468	20,882	25,003	23,621	23,885	50,786	87,974
당기순이익											
당기순이익률	8,108	6,996	12,598	14,379	14,774	16,706	20,003	18,897	19,797	42,081	70,380
	46%	31%	52%	47%	47%	46%	49%	49%	30%	44%	48%
KRW/USD											
	1,452	1,400	1,385	1,445	1,435	1,425	1,440	1,455	1,368	1,420	1,439

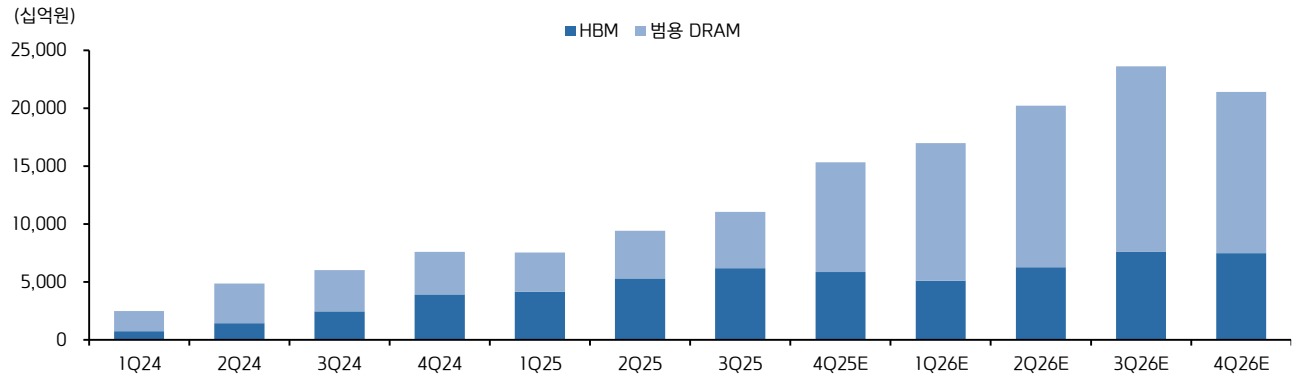
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 HBM 및 범용 DRAM 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
Bit shipments [십억 Gb]											
범용 DRAM	16.3	20.1	21.6	21.8	20.9	22.6	24.0	23.5	69.7	79.8	91.0
HBM	2.7	3.5	3.7	4.1	4.2	4.5	5.0	4.9	6.5	14.0	18.6
HBM 출하 비중	14%	15%	15%	16%	17%	17%	17%	17%	9%	15%	17%
ASP [USD/Gb]											
Total DRAM	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.4	0.6	0.8
%QoQ/%YoY	0%	1%	5%	20%	10%	8%	4%	-5%	79%	29%	37%
범용 DRAM	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.3	0.4	0.6
%QoQ/%YoY	-6%	-5%	6%	46%	22%	5%	1%	-8%	55%	8%	64%
HBM	1.6	1.7	1.8	1.6	1.4	1.6	1.7	1.7	1.5	1.7	1.6
%QoQ/%YoY	4%	7%	5%	-12%	-14%	15%	7%	0%	10%	12%	-5%
매출액 [십억원]											
Total DRAM	14,111	17,121	19,044	24,319	25,769	29,848	33,726	31,726	45,221	74,594	121,068
범용 DRAM	7,717	8,681	9,788	15,035	17,517	19,726	21,428	19,640	32,017	41,220	78,311
HBM	6,393	8,440	9,256	9,285	8,252	10,122	12,297	12,085	13,204	33,374	42,757
HBM 매출 비중	45%	49%	49%	38%	32%	34%	36%	38%	29%	45%	35%

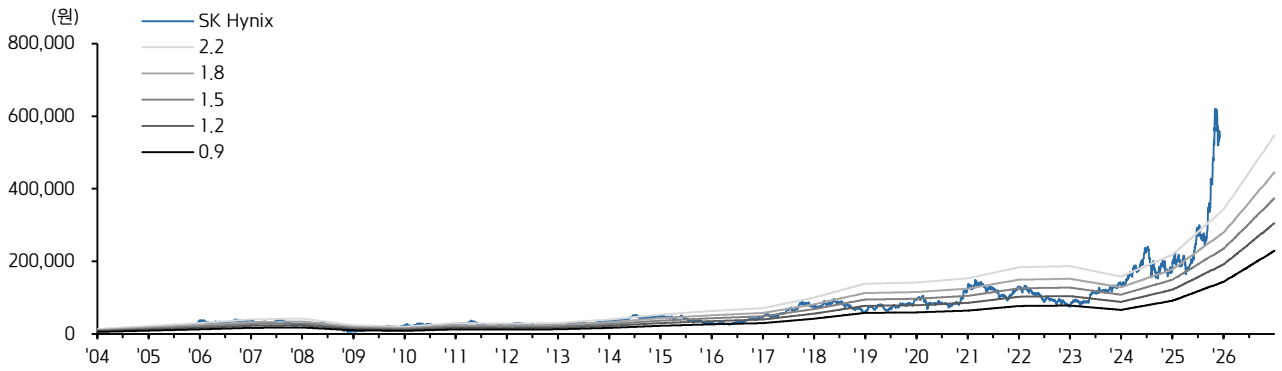
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 DRAM 부문 영업이익 추이 및 전망



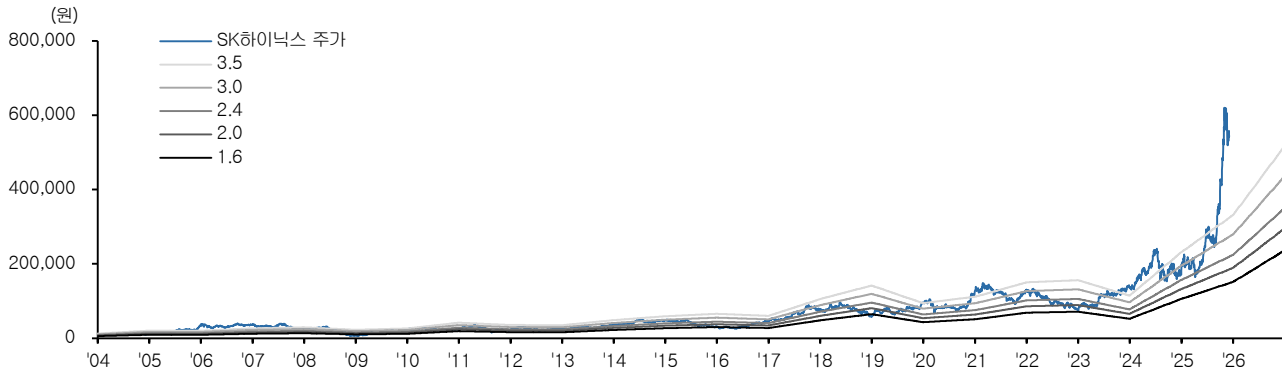
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



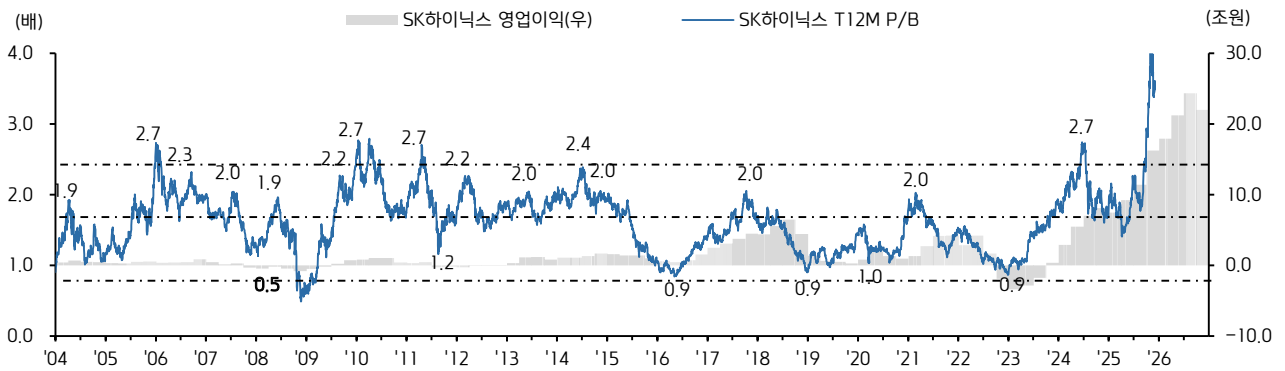
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/S Ratio



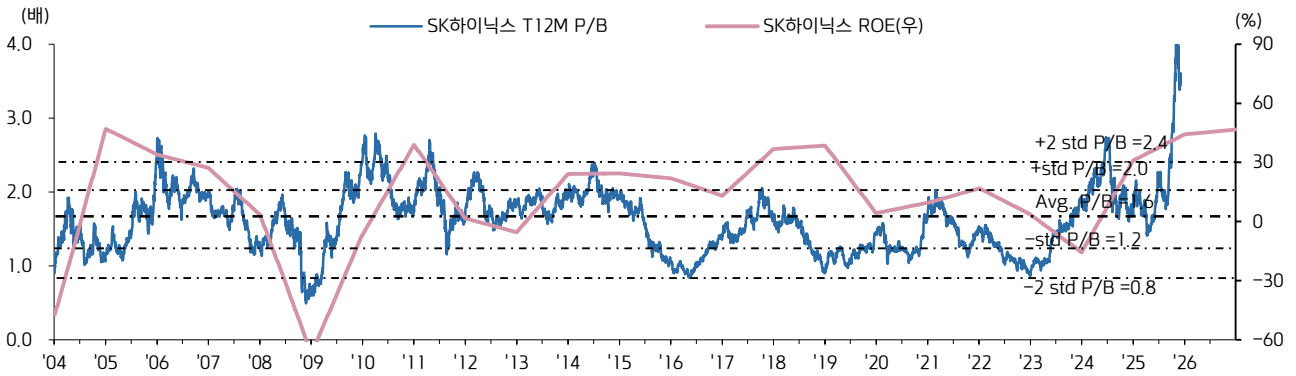
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. ROE



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 비교: 키움추정 vs. 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액											
키움 추정치	17,639	22,232	24,449	30,318	31,523	36,408	40,872	38,790	66,193	94,638	147,593
컨센서스	17,639	22,232	24,449	28,570	30,391	34,059	36,700	37,543	66,193	92,890	138,693
키움 추정치 - 컨센서스				6%	4%	7%	11%	3%		2%	6%
영업이익											
키움 추정치	7,441	9,213	11,383	16,227	17,919	21,227	24,339	21,971	23,467	44,264	85,456
컨센서스	7,441	9,213	11,383	14,624	16,319	19,172	21,104	20,864	23,467	42,661	77,459
키움 추정치 - 컨센서스				11%	10%	11%	15%	5%		4%	10%
당기순이익											
키움 추정치	8,108	6,996	12,598	14,379	14,774	16,706	20,003	18,897	19,797	42,081	70,380
컨센서스	8,108	6,996	12,598	12,136	13,791	16,470	17,976	17,334	19,797	39,838	65,571
키움 추정치 - 컨센서스				18%	7%	1%	11%	9%		6%	7%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	32,766	66,193	94,638	147,593	170,175
매출원가	33,299	34,365	38,839	49,771	59,655
매출총이익	-533	31,828	55,799	97,822	110,520
판매비	7,197	8,361	11,535	12,365	12,935
영업이익	-7,730	23,467	44,264	85,456	97,585
EBITDA	5,943	36,049	57,175	100,666	115,487
영업외손익	-3,928	418	6,522	2,518	4,142
이자수익	216	345	364	920	2,114
이자비용	1,468	1,345	392	150	157
외환관련이익	1,904	4,221	10,940	5,390	5,103
외환관련손실	2,222	3,952	4,414	3,800	3,048
종속 및 관계기업손익	15	-38	35	38	41
기타	-2,373	1,187	-11	120	89
법인세차감전이익	-11,658	23,885	50,786	87,974	101,727
법인세비용	-2,520	4,088	8,705	17,595	21,363
계속사업손익	-9,138	19,797	42,081	70,380	80,364
당기순이익	-9,138	19,797	42,081	70,380	80,364
지배주주순이익	-9,112	19,789	42,063	70,350	80,331
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-26.6	102.0	43.0	56.0	15.3
영업이익 증감율	-213.5	-403.6	88.6	93.1	14.2
EBITDA 증감율	-71.6	506.6	58.6	76.1	14.7
지배주주순이익 증감율	-508.7	-317.2	112.6	67.2	14.2
EPS 증감율	적전	흑전	112.6	67.2	14.2
매출총이익율(%)	-1.6	48.1	59.0	66.3	64.9
영업이익률(%)	-23.6	35.5	46.8	57.9	57.3
EBITDA Margin(%)	18.1	54.5	60.4	68.2	67.9
지배주주순이익률(%)	-27.8	29.9	44.4	47.7	47.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4,278	29,796	45,337	74,270	94,092
당기순이익	-9,138	19,797	42,081	70,380	80,364
비현금항목의 가감	15,033	17,054	19,987	30,377	35,649
유형자산감가상각비	13,121	11,985	12,288	14,571	17,189
무형자산감가상각비	553	596	624	639	713
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1,359	4,473	7,075	15,167	17,747
영업활동자산부채증감	794	-5,600	-8,048	-9,712	-2,566
매출채권및기타채권의감소	-1,406	-5,098	-536	-4,989	-2,880
재고자산의감소	2,288	167	-2,616	-1,555	-540
매입채무및기타채무의증가	83	-1,103	-2,024	-622	1,643
기타	-171	434	-2,872	-2,546	-789
기타현금흐름	-2,411	-1,455	-8,683	-16,775	-19,355
투자활동 현금흐름	-7,335	-18,005	-26,568	-37,717	-35,433
유형자산의 취득	-8,325	-15,946	-24,483	-30,895	-28,598
유형자산의 처분	1,540	47	410	480	560
무형자산의 순취득	-454	-697	-701	-1,016	-1,172
투자자산의감소(증가)	1,559	-714	-1,382	-3,339	-2,039
단기금융자산의감소(증가)	13	-1,577	-1,293	-3,828	-5,066
기타	-1,668	882	881	881	882
재무활동 현금흐름	5,697	-8,704	-18,757	-5,688	-3,214
차입금의 증가(감소)	6,969	-7,376	-16,641	-3,714	137
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	25	94	0	0	0
배당금지급	-826	-826	-1,520	-1,378	-2,756
기타	-471	-596	-596	-596	-595
기타현금흐름	-30	530	-506	-1,922	1,466
현금 및 현금성자산의 순증가	2,610	3,618	-494	28,944	56,910
기초현금 및 현금성자산	4,977	7,587	11,205	10,711	39,654
기말현금 및 현금성자산	7,587	11,205	10,711	39,654	96,565

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,468	42,279	46,854	87,332	153,223
현금 및 현금성자산	7,587	11,205	10,711	39,654	96,565
단기금융자산	1,433	3,010	4,303	8,132	13,198
매출채권 및 기타채권	6,942	13,299	13,835	18,824	21,704
재고자산	13,481	13,314	15,930	17,486	18,025
기타유동자산	1,025	1,451	2,075	3,236	3,731
비유동자산	69,862	77,576	89,903	112,658	127,367
투자자산	5,809	6,522	7,905	11,243	13,282
유형자산	52,705	60,157	71,942	87,786	98,634
무형자산	3,835	4,019	4,096	4,474	4,933
기타비유동자산	7,513	6,878	5,960	9,155	10,518
자산총계	100,330	119,855	136,757	199,990	280,590
유동부채	21,008	24,965	15,252	12,265	14,173
매입채무 및 기타채무	7,026	13,386	11,362	10,740	12,383
단기금융부채	11,773	9,150	3,581	1,197	1,412
기타유동부채	2,209	2,429	309	328	378
비유동부채	25,819	20,974	5,367	2,456	2,379
장기금융부채	25,255	20,146	4,964	2,077	2,000
기타비유동부채	564	828	403	379	379
부채총계	46,826	45,940	20,619	14,720	16,551
지배지분	53,504	73,903	116,108	185,210	263,946
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,373	4,487	4,487	4,487	4,487
기타자본	-2,269	-2,192	-2,192	-2,192	-2,192
기타포괄손익누계액	1,014	2,532	4,052	5,560	7,066
이익잉여금	46,729	65,418	106,103	173,698	250,928
비지배지분	-1	12	30	59	92
자본총계	53,504	73,916	116,138	185,269	264,039

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-12,517	27,182	57,779	96,635	110,344
BPS	73,495	101,515	159,489	254,409	362,563
CFPS	8,098	50,619	85,257	138,401	159,358
DPS	1,200	2,204	2,000	4,000	4,500
주가배수(배)					
PER	-11.3	6.4	9.4	5.6	4.9
PER(최고)	-11.5	9.1	3.9		
PER(최저)	-5.8	4.7	2.9		
PBR	1.9	1.7	3.4	2.1	1.5
PBR(최고)	2.0	2.4	1.4		
PBR(최저)	1.0	1.3	1.1		
PSR	3.1	1.9	4.2	2.7	2.3
PCFR	17.5	3.4	6.4	3.9	3.4
EV/EBITDA	22.0	3.9	2.5	1.1	0.4
주요비율(%)					
배당성향(%, 보통주, 현금)	-9.0	7.7	3.3	3.9	3.9
배당수익률(%, 보통주, 현금)	0.8	1.3	1.0	1.9	2.2
ROA	-8.9	18.0	32.8	41.8	33.4
ROE	-15.6	31.1	44.3	46.7	35.8
ROIC	-11.4	25.7	40.7	59.4	57.5
매출채권회전율	5.3	6.5	7.0	9.0	8.4
재고자산회전율	2.2	4.9	6.5	8.8	9.6
부채비율	87.5	62.2	17.8	7.9	6.3
순차입금비율	52.3	20.4	-5.6	-24.0	-40.3
이자보상배율	-5.3	17.4	112.8	568.3	622.9
총차입금	37,028	29,296	8,545	3,274	3,412
순차입금	28,007	15,081	-6,469	-44,512	-106,351
NOPLAT	5,943	36,049	57,175	100,666	115,487
FCF	-1,432	10,118	16,703	40,932	62,582

Compliance Notice

- 당사는 12월 5일 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.

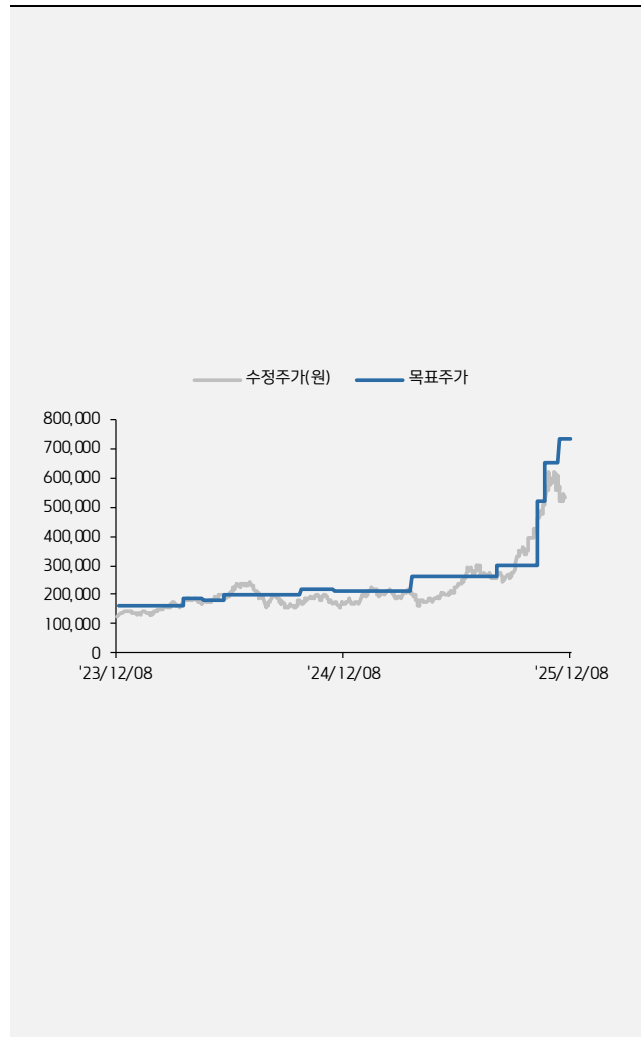
고지사항

- 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 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2023-12-11	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-8.32	7.44
	2024-03-26	Marketperform (Downgrade)	190,000원	6개월	-4.73	-0.84
	2024-04-26	Marketperform (Maintain)	180,000원	6개월	2.58	12.50
	2024-05-29	Marketperform (Maintain)	200,000원	6개월	10.09	20.50
	2024-07-26	Marketperform (Maintain)	200,000원	6개월	7.20	20.50
	2024-08-06	BUY(Upgrade)	200,000원	6개월	-2.08	20.50
	2024-09-30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-15.57	-8.64
	2024-11-22	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-16.47	-15.67
	2024-11-28	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-8.10	7.38
	2025-03-27	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-26.39	-20.38
	2025-04-08	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-29.64	-20.38
	2025-04-28	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.60	-20.38
	2025-05-28	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-12.79	15.38
	2025-08-11	Outperform (Downgrade)	300,000원	6개월	7.07	42.67
	2025-10-16	BUY(Upgrade)	520,000원	6개월	-6.43	2.88
	2025-10-28	BUY(Maintain)	650,000원	6개월	-10.83	-4.62
	2025-11-19	BUY(Maintain)	730,000원	6개월	-26.14	-21.78
	2025-11-24	BUY(Maintain)	730,000원	6개월	-26.52	-21.78
2025-12-08	BUY(Maintain)	730,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

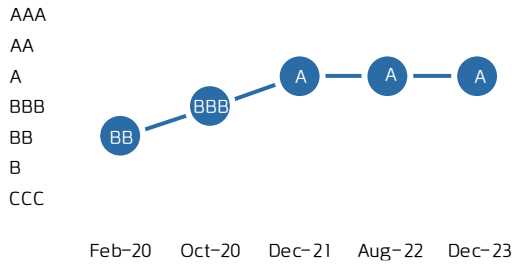
투자의견 및 적용기준

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 (2024/10/01~2025/09/30)

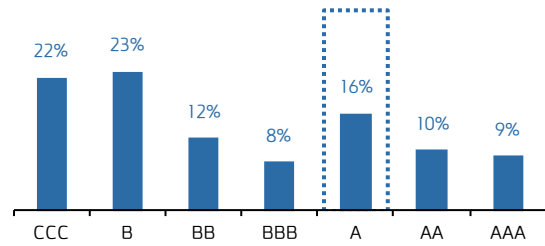
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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 105 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.8	4.8		
환경	4.6	3.9	35.0%	▲0.4
물 부족	6.4	4.8	20.0%	▲0.7
친환경 기술 관련 기회	2.1	3.9	15.0%	
사회	7.3	4.3	30.0%	▼0.8
인력 자원 개발	7.6	4.2	20.0%	▼1.1
자원조달 분쟁	6.8	4.9	10.0%	
지배구조	5.8	5	35.0%	▲0.2
기업 지배구조	6.8	5.8		▼0.4
기업 활동	5.6	5.5		▲1.2

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	물 부족	인력 자원 개발	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
SK hynix Inc.	●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	AA	◀▶
Parade Technologies Ltd	● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ● ●	BB	▲
eMemory Technology Inc	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ●	B	◀▶
Shanghai Fudan Microelectronics Group CO.,LTD.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	●	● ● ● ● ●	● ●	B	
HOYUAN Green Energy Co.,Ltd.	● ● ● ● ●	● ●	● ●	N/A	● ●	●	B	◀▶
GCL Technology Holdings Limited	● ● ● ● ●	● ● ● ●	●	N/A	●	● ● ● ● ●	CCC	▼▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치