



BUY(Maintain)

목표주가: 1,050,000원(상향)

주가(1/29): 861,000원

시가총액: 6,268,100억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/29)	5,221.25pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	861,000원	164,800원	
최고/최저가 대비 등락율	0.0%	422.5%	
수익률	절대	상대	
	1M	34.5%	8.7%
	6M	228.0%	102.9%
	1Y	1121.3%	385.8%

Company Data

발행주식수	728,002 천주
일평균 거래량(3M)	4,130천주
외국인 지분율	53.6%
배당수익률(25E)	1.4%
BPS(25E)	159,734원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 9인 20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	32,766	66,193	97,147	203,753
영업이익	-7,730	23,467	47,206	140,032
EBITDA	5,943	36,049	60,118	155,241
세전이익	-11,658	23,885	50,465	140,440
순이익	-9,138	19,797	42,948	111,505
지배주주지분순이익	-9,112	19,789	42,931	111,459
EPS(원)	-12,517	27,182	58,970	153,102
증감률(%YoY)	적전	흑전	116.9	159.6
PER(배)	-11.3	6.4	14.6	5.6
PBR(배)	1.9	1.7	5.4	2.8
EV/EBITDA(배)	22.0	3.9	2.4	0.6
영업이익률(%)	-23.6	35.5	48.6	68.7
ROE(%)	-15.6	31.1	45.1	65.0
순부채비율(%)	52.3	20.4	-5.0	-29.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



SK하이닉스 (000660)

2026년 영업이익 140조원으로 상향



SK하이닉스의 2026년 영업이익 전망치를 140조원으로 상향 조정함. 범용 DRAM과 NAND의 가격 전망치를 각각 +112%YoY와 +103%YoY로 상향했고, HBM의 매출액과 영업이익 전망치 모두 +40%YoY 수준 급증할 것으로 상향했음. 실적 전망치 변경을 반영해 목표주가를 105만원으로 상향 조정하고, 매수 추천을 지속함.

>>> 1Q26 영업이익 28조원, 시장 기대치 상회할 전망

SK하이닉스의 1Q26 실적이 매출액 41.5조원(+26%QoQ)과 영업이익 28.0조원(+46%QoQ)으로, 시장 컨센서스(FnGuide: 매출액 37.9조원, 영업이익 22.5조원)를 큰 폭으로 상회할 전망이다. 범용 DRAM과 NAND의 가격이 전분기 대비 각각 +47%QoQ와 +45%QoQ 급등할 것으로 판단하기 때문이다. 연초 진행된 1)경쟁사의 DRAM 공정 전환(1a, 1bnm → 1cnm), 2)9세대 NAND 공정 전환, 3)서버용 eSSD 수요 급증, 4)서버 DRAM 수요 증가 등이 메모리 가격 협상에 우호적으로 작용하고 있다. 이에 따라 SK하이닉스의 전사 영업이익은 4Q25 19조원에서 1Q26 28조원으로 급증하며, 시장 기대치를 크게 넘어설 것으로 보인다. 1Q26 사업 부문별 영업이익 DRAM 22.6조원(+38%QoQ), NAND 5.5조원(+102%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 2026년 영업이익 140조원(+197%YoY)으로 상향

SK하이닉스의 2026년 실적을 매출액 204조원(+110%YoY)과 영업이익 140조원(+197%YoY)으로 상향 조정한다. 2026년 DRAM의 판가(blended ASP) 전망치를 기존 +76%YoY에서 +112%YoY로 상향했고, NAND의 가격 전망치 역시 기존 +50%YoY에서 +103%YoY로 상향했다. 또한 범용 DRAM의 가격 및 수익성 급등이 HBM4의 가격 협상에 우호적으로 작용할 것으로 보여, HBM4의 가격 전망치와 수익성을 상향 조정했다. 이에 따라 2026년 SK하이닉스의 HBM 부문 매출액과 영업이익은 모두 전년 대비 +40% 수준 급증할 것으로, 당사의 전망치를 상향 조정했다.

>>> 목표주가 105만원으로 상향 조정

범용 DRAM은 낮아진 유통재고 속, 가격 상승 중심의 업황 회복 사이클이 나타나고 있다. 또한 이러한 업황의 온기가 최근 NAND 산업으로도 확산되고 있어, 실적에 대한 시장 참여자들의 눈높이가 한차례 더 높아질 것으로 판단한다. 또한 PC와 서버 등 주요 고객들이 제품의 가격 인상을 통해 메모리 원가 부담을 완화시키고 있기 때문에, 당분간 메모리 가격의 하락 압력이 높아질 것이라고 판단되지 않는다.

실적 전망치 조정을 반영해 목표주가를 105만원으로 상향 조정한다. 이번 글로벌 tech 기업들의 실적 시즌 동안에는, SK하이닉스의 주가 밸류에이션에 대한 고민보다, 모멘텀에 더욱 집중할 것을 추천한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
DRAM											
출하량 [백만 Gb]	19,020	23,585	25,361	25,615	25,358	27,134	29,304	29,597	76,131	93,581	111,394
QoQ/YoY	-8%	24%	8%	1%	-1%	7%	8%	1%	17%	23%	19%
ASP/Gb [USD]	0.51	0.52	0.54	0.67	0.86	0.94	1.01	0.97	0.43	0.57	0.95
QoQ/YoY	0%	1%	5%	24%	27%	10%	7%	-4%	79%	30%	67%
Cost/Gb [USD]	0.24	0.23	0.23	0.23	0.23	0.24	0.25	0.27	0.23	0.23	0.25
QoQ/YoY	-3%	-2%	-2%	2%	0%	3%	7%	6%	-1%	0%	8%
Operating Profits/Gb [USD]	0.27	0.29	0.31	0.44	0.62	0.70	0.75	0.70	0.20	0.33	0.70
OPm/Gb	54%	55%	58%	65%	73%	75%	75%	72%	46%	59%	74%
NAND											
출하량[백만 1GB]	33,012	56,451	53,029	58,072	56,329	59,146	63,878	65,794	184,331	200,564	245,147
QoQ/YoY	-19%	71%	-6%	10%	-3%	5%	8%	3%	0%	9%	22%
ASP/GB [USD]	0.07	0.06	0.07	0.09	0.13	0.15	0.15	0.15	0.08	0.07	0.14
QoQ/YoY	-20%	-9%	11%	31%	45%	15%	5%	-3%	92%	-7%	103%
Cost/GB [USD]	0.07	0.06	0.06	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.06	0.06
QoQ/YoY	-8%	-6%	-2%	-11%	6%	4%	3%	3%	-6%	-7%	1%
Operating Profits/GB [USD]	0.00	0.00	0.00	0.03	0.07	0.08	0.09	0.08	0.01	0.01	0.08
OPm/Gb	-1%	-5%	7%	37%	54%	58%	59%	57%	14%	14%	57%
매출액											
	17,639	22,232	24,449	32,827	41,523	48,979	57,026	56,225	66,193	97,147	203,753
QoQ/YoY Growth	-11%	26%	10%	34%	26%	18%	16%	-1%	102%	47%	110%
DRAM	14,111	17,121	19,044	25,030	31,036	36,402	42,509	41,646	45,221	75,305	151,593
NAND	3,176	4,746	4,884	7,335	10,174	12,242	14,028	14,162	19,096	20,140	50,606
매출원가											
매출원가율	43%	46%	43%	31%	26%	24%	25%	26%	52%	40%	25%
매출총이익											
판매비와관리비	2,661	2,770	2,646	3,407	2,910	2,932	2,937	3,996	8,361	11,485	12,776
영업이익											
	7,441	9,213	11,383	19,170	28,019	34,191	40,081	37,741	23,467	47,206	140,032
QoQ/YoY Growth	-8%	24%	24%	68%	46%	22%	17%	-6%	흑자전환	101%	197%
DRAM	7,551	9,416	11,045	16,383	22,621	27,165	31,761	29,979	21,011	44,395	111,526
NAND	-32	-237	342	2,714	5,475	7,139	8,297	8,024	2,633	2,787	28,935
영업이익률											
	42%	41%	47%	58%	67%	70%	70%	67%	35%	49%	69%
DRAM	54%	55%	58%	65%	73%	75%	75%	72%	46%	59%	74%
NAND	-1%	-5%	7%	37%	54%	58%	59%	57%	14%	14%	57%
법인세차감전손익											
법인세비용	9,299	8,723	14,790	17,653	27,859	33,724	40,090	38,767	23,885	50,465	140,440
당기순이익											
당기순이익률	1,191	1,726	2,193	2,407	5,293	7,082	8,419	8,141	4,088	7,517	28,935
	8,108	6,996	12,598	15,246	22,566	26,642	31,671	30,626	19,797	42,948	111,505
당기순이익률	46%	31%	52%	46%	54%	54%	56%	54%	30%	44%	55%
KRW/USD											
	1,452	1,400	1,385	1,450	1,430	1,425	1,440	1,455	1,368	1,422	1,438

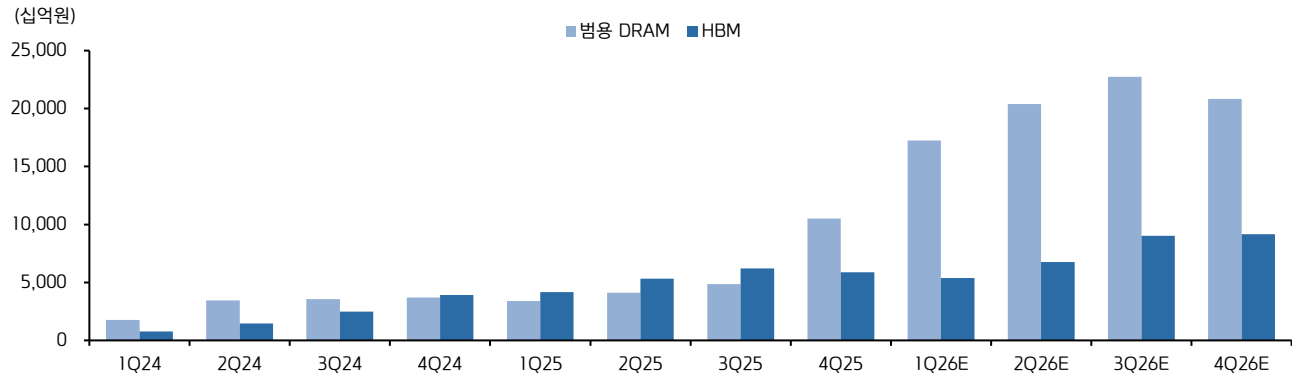
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 HBM 및 범용 DRAM 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
Bit shipments [십억 Gb]											
범용 DRAM	16.3	20.1	21.6	21.6	21.2	22.6	24.3	24.7	69.7	79.6	92.8
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	0.9	0.9	1.0	1.0	0.4	0.6	0.9
%QoQ/%YoY	0%	1%	5%	24%	27%	10%	7%	-4%	79%	30%	67%
범용 DRAM	0.3	0.3	0.3	0.5	0.7	0.8	0.8	0.8	0.3	0.4	0.8
%QoQ/%YoY	-6%	-5%	6%	54%	47%	9%	2%	-6%	55%	10%	112%
HBM	1.6	1.7	1.8	1.6	1.4	1.6	1.9	2.0	1.5	1.7	1.8
%QoQ/%YoY	4%	7%	5%	-12%	-9%	12%	18%	3%	10%	12%	5%
매출액 [십억원]											
Total DRAM	14,111	17,121	19,044	25,030	31,036	36,402	42,509	41,646	45,221	75,305	151,593
범용 DRAM	7,717	8,681	9,788	15,713	22,382	26,010	28,624	27,576	32,017	41,899	104,592
HBM	6,393	8,440	9,256	9,317	8,654	10,392	13,885	14,070	13,204	33,406	47,001
HBM 매출 비중	45%	49%	49%	37%	28%	29%	33%	34%	29%	44%	31%

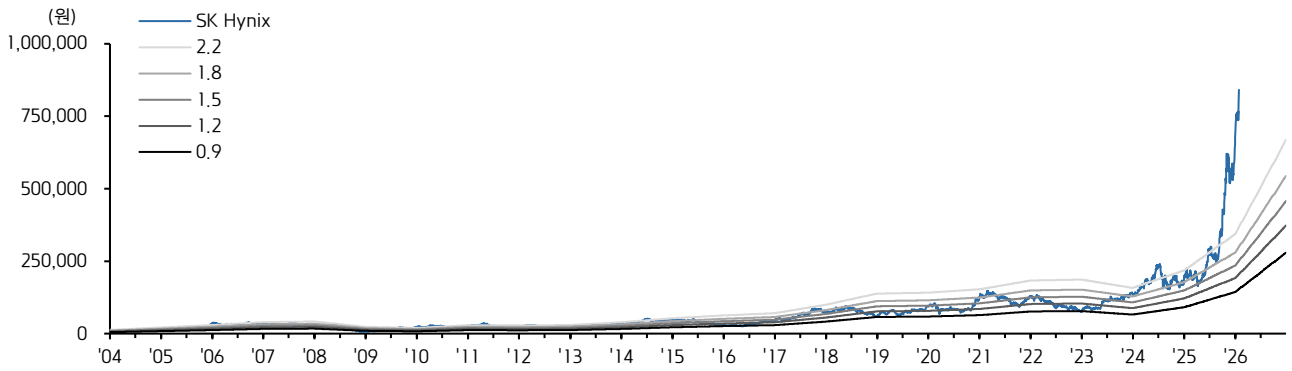
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 DRAM 부문 영업이익 추이 및 전망



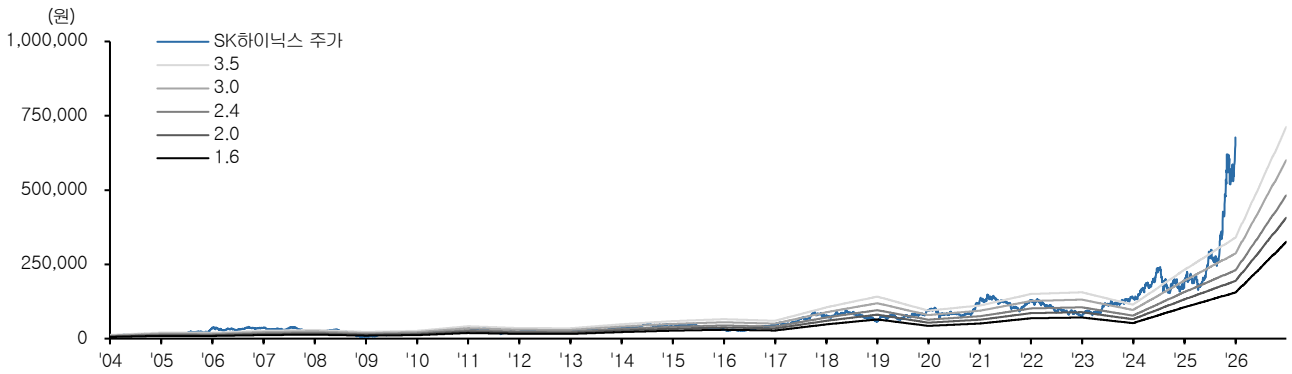
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



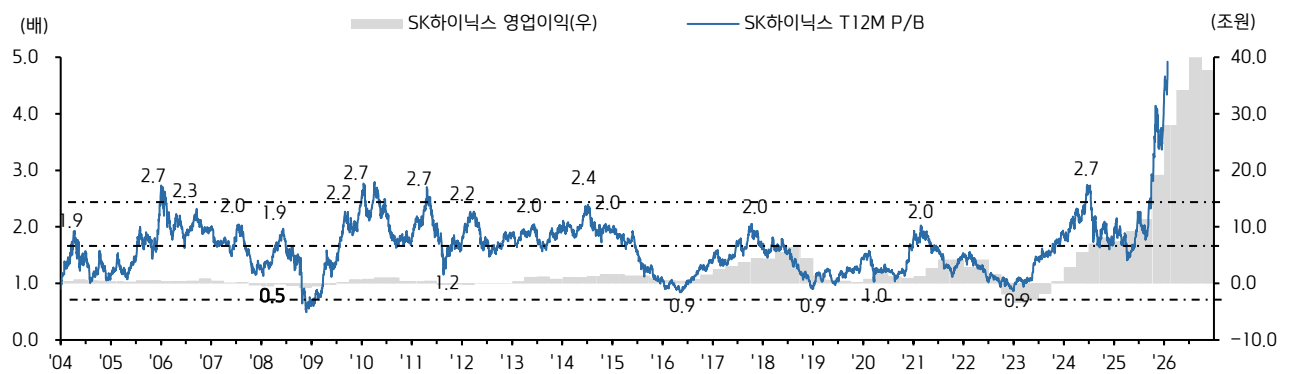
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/S Ratio



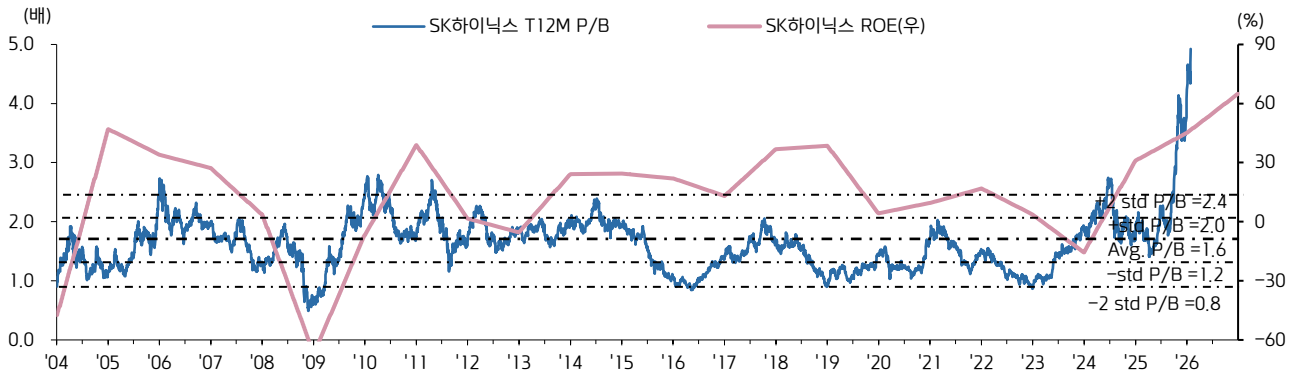
자료: 키움증권 리서치센터

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	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액											
키움 추정치	17,639	22,232	24,449	32,827	41,523	48,979	57,026	56,225	66,193	97,147	203,753
컨센서스	17,639	22,232	24,449	32,827	37,924	44,080	48,714	51,582	66,193	97,147	182,301
키움 추정치 - 컨센서스					9%	11%	17%	9%			12%
영업이익											
키움 추정치	7,441	9,213	11,383	19,170	28,019	34,191	40,081	37,741	23,467	47,206	140,032
컨센서스	7,441	9,213	11,383	19,170	22,499	27,312	30,680	32,161	23,467	47,206	112,652
키움 추정치 - 컨센서스					25%	25%	31%	17%			24%
당기순이익											
키움 추정치	8,108	6,996	12,598	15,246	22,566	26,642	31,671	30,626	19,797	42,948	111,505
컨센서스	8,108	6,996	12,598	15,246	18,005	21,464	24,159	25,075	19,797	42,948	88,702
키움 추정치 - 컨센서스					25%	24%	31%	22%			26%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 1,050,000원 제시

	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Sales [십억원]	97,147	203,753	235,742	252,715	277,228	288,040
Growth	46.8%	109.7%	15.7%	7.2%	9.7%	3.9%
EPS [원]	58,970	153,102	174,134	187,208	205,732	217,047
Growth	116.9%	159.6%	13.7%	7.5%	9.9%	5.5%
BPS [원]	159,734	311,121	483,064	668,091	871,654	1,086,702
Growth	57.3%	94.8%	55.3%	38.3%	30.5%	24.7%
ROCE(Return On Common Equity)	45.1%	65.0%	43.9%	32.5%	26.7%	20.0%
COE(Cost of Equity)	11.4%	11.4%	11.4%	11.4%	11.4%	11.4%
Residual Earnings(ROCE-COE)	33.7%	53.6%	32.4%	21.1%	15.3%	8.6%
PV of Residual Earnings		113,326	103,814	87,919	76,558	48,888
Equity Beta	1.7					
Risk Free Rate	3.1%					
Market Risk Premium	5.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	11.4%					
Continuing Value	599,090					
Beginning Common Shareholders' Equity	159,734					
PV of RE for the Forecasting Period	430,504					
PV of Continuing Value	349,111					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	1,046,484					

주: Equity Beta는 60개월 월간 Beta, Risk Free Rate은 3년물 국제 수익률, Market Risk Premium은 KOSPI 5% 적용
 자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	32,766	66,193	97,147	203,753	235,742
매출원가	33,299	34,365	38,456	50,945	58,159
매출총이익	-533	31,828	58,691	152,807	177,583
판매비	7,197	8,361	11,485	12,776	12,950
영업이익	-7,730	23,467	47,206	140,032	164,633
EBITDA	5,943	36,049	60,118	155,241	183,803
영업외손익	-3,928	418	3,259	409	1,616
이자수익	216	345	348	983	2,095
이자비용	1,468	1,345	392	150	157
외환관련이익	1,904	4,221	9,417	3,781	3,264
외환관련손실	2,222	3,952	4,847	4,322	3,667
종속 및 관계기업손익	15	-38	35	38	41
기타	-2,373	1,187	-1,302	79	40
법인세차감전이익	-11,658	23,885	50,465	140,440	166,249
법인세비용	-2,520	4,088	7,517	28,935	39,401
계속사업손익	-9,138	19,797	42,948	111,505	126,848
당기순이익	-9,138	19,797	42,948	111,505	126,848
지배주주순이익	-9,112	19,789	42,931	111,459	126,796
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-26.6	102.0	46.8	109.7	15.7
영업이익 증감율	-213.5	-403.6	101.2	196.6	17.6
EBITDA 증감율	-71.6	506.6	66.8	158.2	18.4
지배주주순이익 증감율	-508.7	-317.2	116.9	159.6	13.8
EPS 증감율	적전	흑전	116.9	159.6	13.8
매출총이익율(%)	-1.6	48.1	60.4	75.0	75.3
영업이익률(%)	-23.6	35.5	48.6	68.7	69.8
EBITDA Margin(%)	18.1	54.5	61.9	76.2	78.0
지배주주순이익률(%)	-27.8	29.9	44.2	54.7	53.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4,278	29,796	45,178	109,913	139,296
당기순이익	-9,138	19,797	42,948	111,505	126,848
비현금항목의 가감	15,033	17,054	18,815	41,654	54,974
유형자산감가상각비	13,121	11,985	12,288	14,571	18,382
무형자산감가상각비	553	596	624	639	787
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1,359	4,473	5,903	26,444	35,805
영업활동자산부채증감	794	-5,600	-9,074	-15,195	-5,114
매출채권및기타채권의감소	-1,406	-5,098	-903	-6,504	-3,251
재고자산감소	2,288	167	-3,039	-4,614	-1,028
매입채무및기타채무의증가	83	-1,103	-1,516	-1,211	133
기타	-171	434	-3,616	-2,866	-968
기타현금흐름	-2,411	-1,455	-7,511	-28,051	-37,412
투자활동 현금흐름	-7,335	-18,005	-26,930	-54,411	-59,607
유형자산의 취득	-8,325	-15,946	-24,483	-39,795	-32,598
유형자산의 처분	1,540	47	410	480	560
무형자산의 순취득	-454	-697	-701	-1,393	-1,612
투자자산의감소(증가)	1,559	-714	-1,630	-3,861	-2,205
단기금융자산의감소(증가)	13	-1,577	-1,408	-10,723	-24,634
기타	-1,668	882	882	881	882
재무활동 현금흐름	5,697	-8,704	-18,757	-6,377	-3,212
차입금의 증가(감소)	6,969	-7,376	-16,641	-3,714	140
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	25	94	0	0	0
배당금지급	-826	-826	-1,520	-2,067	-2,756
기타	-471	-596	-596	-596	-596
기타현금흐름	-30	530	-757	-5,268	865
현금 및 현금성자산의 순증가	2,610	3,618	-1,265	43,856	77,342
기초현금 및 현금성자산	4,977	7,587	11,205	9,940	53,796
기말현금 및 현금성자산	7,587	11,205	9,940	53,796	131,139

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,468	42,279	47,041	115,076	222,033
현금 및 현금성자산	7,587	11,205	9,940	53,796	131,139
단기금융자산	1,433	3,010	4,418	15,141	39,775
매출채권 및 기타채권	6,942	13,299	14,201	20,705	23,956
재고자산	13,481	13,314	16,353	20,967	21,995
기타유동자산	1,025	1,451	2,129	4,467	5,168
비유동자산	69,862	77,576	90,402	126,302	144,950
투자자산	5,809	6,522	8,152	12,013	14,218
유형자산	52,705	60,157	71,942	96,686	110,341
무형자산	3,835	4,019	4,096	4,851	5,676
기타비유동자산	7,513	6,878	6,212	12,752	14,715
자산총계	100,330	119,855	137,443	241,379	366,983
유동부채	21,008	24,965	15,760	12,350	12,777
매입채무 및 기타채무	7,026	13,386	11,870	10,659	10,792
단기금융부채	11,773	9,150	3,581	1,197	1,414
기타유동부채	2,209	2,429	309	494	571
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	21,126	14,805	15,156
지배지분	53,504	73,903	116,287	226,497	351,698
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	106,281	214,984	338,679
비지배지분	-1	12	30	76	129
자본총계	53,504	73,916	116,317	226,573	351,827

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-12,517	27,182	58,970	153,102	174,169
BPS	73,495	101,515	159,734	311,121	483,100
CFPS	8,098	50,619	84,839	210,383	249,755
DPS	1,200	2,204	3,000	4,000	4,500
주가배수(배)					
PER	-11.3	6.4	14.6	5.6	4.9
PER(최고)	-11.5	9.1	3.8		
PER(최저)	-5.8	4.7	2.9		
PBR	1.9	1.7	5.4	2.8	1.8
PBR(최고)	2.0	2.4	1.4		
PBR(최저)	1.0	1.3	1.1		
PSR	3.1	1.9	6.5	3.1	2.7
PCFR	17.5	3.4	10.1	4.1	3.4
EV/EBITDA	22.0	3.9	2.4	0.6	-0.1
주요비율(%)					
배당성향(%, 보통주, 현금)	-9.0	7.7	4.8	2.5	2.4
배당수익률(%, 보통주, 현금)	0.8	1.3	1.4	1.9	2.2
ROA	-8.9	18.0	33.4	58.9	41.7
ROE	-15.6	31.1	45.1	65.0	43.9
ROIC	-11.4	25.7	44.3	88.8	81.2
매출채권회전율	5.3	6.5	7.1	11.7	10.6
재고자산회전율	2.2	4.9	6.5	10.9	11.0
부채비율	87.5	62.2	18.2	6.5	4.3
순차입금비용	52.3	20.4	-5.0	-29.0	-47.6
이자보상배율	-5.3	17.4	120.3	931.3	1,050.0
총차입금	37,028	29,296	8,545	3,274	3,415
순차입금	28,007	15,081	-5,812	-65,662	-167,499
NOPLAT	5,943	36,049	60,118	155,241	183,803
FCF	-1,432	10,118	19,069	67,435	105,107

Compliance Notice

- 당사는 1월 29일 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.

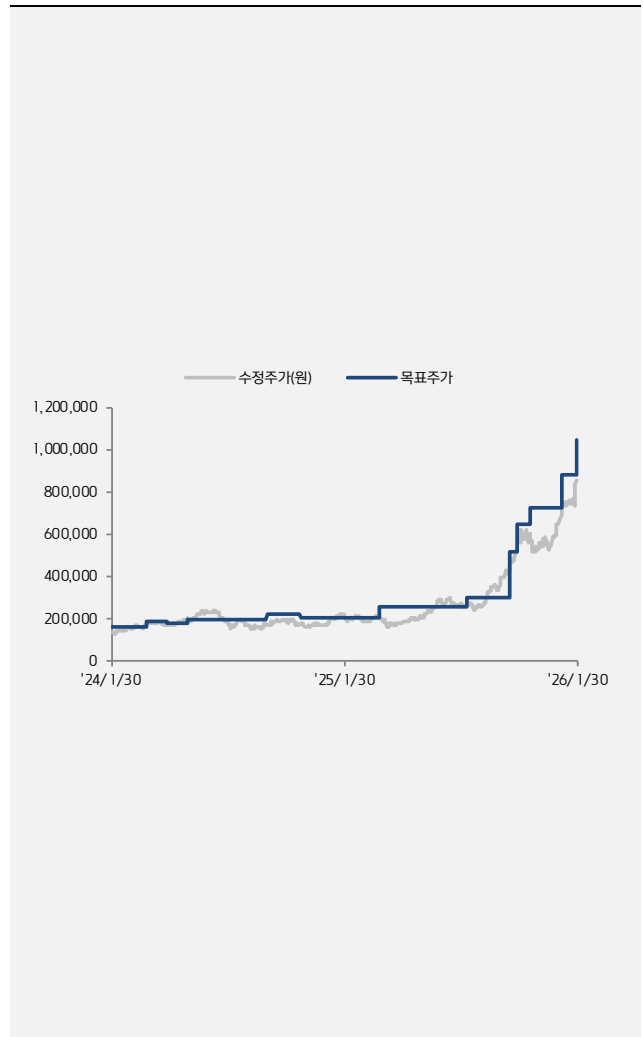
고지사항

- 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)	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	-26.35	-21.78
	2025-12-08	BUY(Maintain)	730,000원	6개월	-21.07	-0.55
	2026-01-07	BUY(Maintain)	880,000원	6개월	-13.45	-2.16
	2026-01-30	BUY(Maintain)	1,050,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

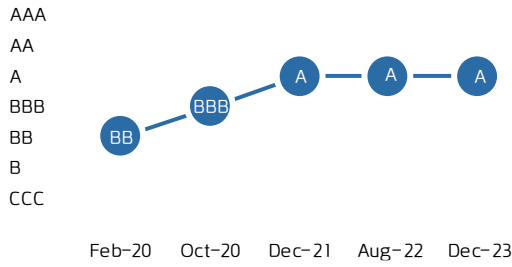
투자의견 및 적용기준

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 (2025/01/01~2025/12/31)

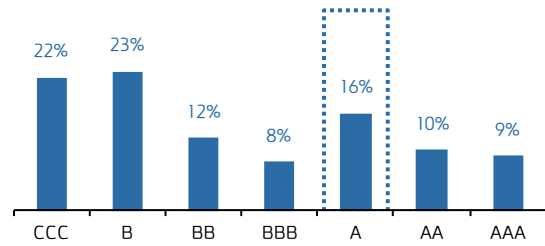
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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