



Outperform(Downgrade)

목표주가: 1,900,000원(상향)

주가(5/8): 1,686,000원

시가총액: 12,016,162억원



반도체 Analyst 박유악

Stock Data

KOSPI (5/8)	7,498.00pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	1,686,000원	190,100원	
최고/최저가 대비 등락율	0.0%	786.9%	
수익률	절대	상대	
	1M	63.2%	27.8%
	6M	190.7%	53.3%
	1Y	2291.5%	562.4%

Company Data

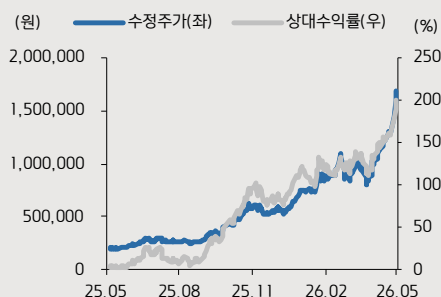
발행주식수	712,702천주
일평균 거래량(3M)	4,449천주
외국인 지분율	52.9%
배당수익률(26E)	0.5%
BPS(26E)	438,994원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 9인 20.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	66,193	97,147	322,598	353,890
영업이익	23,467	47,206	248,469	256,646
EBITDA	36,049	61,136	263,364	275,830
세전이익	23,885	50,466	264,111	262,214
순이익	19,797	42,948	201,842	199,283
지배주주지분순이익	19,789	42,919	201,707	199,150
EPS(원)	27,182	58,955	277,069	273,557
증감률(%YoY)	흑전	116.9	370.0	-1.3
PER(배)	6.4	11.0	6.1	6.2
PBR(배)	1.7	3.9	3.8	2.4
EV/EBITDA(배)	3.9	7.7	1.8	1.2
영업이익률(%)	35.5	48.6	77.0	72.5
ROE(%)	31.1	44.2	91.7	47.8
순부채비율(%)	20.4	-2.4	-47.5	-61.2

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



SK하이닉스 (000660)

2Q26 영업이익 70조원 예상



2Q26 영업이익 70조원으로, 시장 컨센서스(영업이익 61조원) 상회할 전망. 범용 메모리의 가격 상승(DARM +53%QoQ, NAND +75%QoQ)이 시장 기대치를 넘어설 것으로 판단하기 때문. 3Q26 영업이익은 75조원으로 성장할 전망. 다만 메모리 가격은 전분기 대비 한자릿수 수준 성장하는데 그칠 것으로 판단. 실적 전망치 및 목표주가를 상향조정하고, 반도체 업종 차선호주 의견을 유지함.

>>> 2Q26 영업이익 70조원, 시장 기대치 상회할 전망

SK하이닉스의 2Q26 실적이 매출액 87.3조원(+66%QoQ)과 영업이익 70.0조원(+86%QoQ)으로, 당사의 기존 전망치 및 시장 컨센서스(FnGuide: 매출액 79.9조원, 영업이익 60.6조원)를 상회할 전망이다. 범용 DRAM과 NAND의 가격 상승률이 각각 +53%QoQ와 +75%QoQ를 기록하며, 시장 기대치를 크게 넘어설 것으로 판단하기 때문이다. DRAM의 경우 공급 감소 영향에 따라 모바일 DRAM의 가격이 +76%QoQ 급등하고, NAND는 eMMC, UFS, SSD 등 모듈 제품들의 가격이 70~80%QoQ 급등하며 평균 가격 상승을 이끌 전망이다. 특히 SK하이닉스의 경우 일부 HBM 라인을 LPDDR5로 전환하고, 범용 메모리의 판매 비중을 높이며 전사 실적 개선에 나설 것으로 보인다. 2Q26 SK하이닉스의 사업 부문별 영업이익은 DRAM 52.8조원(+69%QoQ), NAND 17.2조원(+171%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 3Q26 영업이익 75조원 전망, 메모리 가격 상승률은 둔화

SK하이닉스의 3Q26 실적 역시 매출액 93.3조원(+7%QoQ)과 영업이익 75.2조원(+7%QoQ)을 기록하며, 당사의 기존 전망치 및 시장 컨센서스(FnGuide: 매출액 93.4조원, 영업이익 72.0조원)를 상회할 전망이다. 범용 메모리 가격의 추가 상승을 예상하기 때문이다. 다만 PC 및 스마트폰의 수요 둔화가 OEM 업체들의 메모리 재고 부족 현상을 완화시키기 시작해, 3Q26 범용 메모리의 가격은 전분기 대비 한자릿수 수준 상승하는데 그칠 것으로 보인다. 이로써 지난해 가을부터 당사가 언급해왔던 범용 메모리의 가격 급등 흐름은 마무리 단계에 접어들었다. 3Q26 SK하이닉스의 사업 부문별 영업이익은 DRAM 56.0조원(+6%QoQ), NAND 19.2조원(+11%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 목표주가 190만원으로 상향, 업종 차선호주 의견 유지

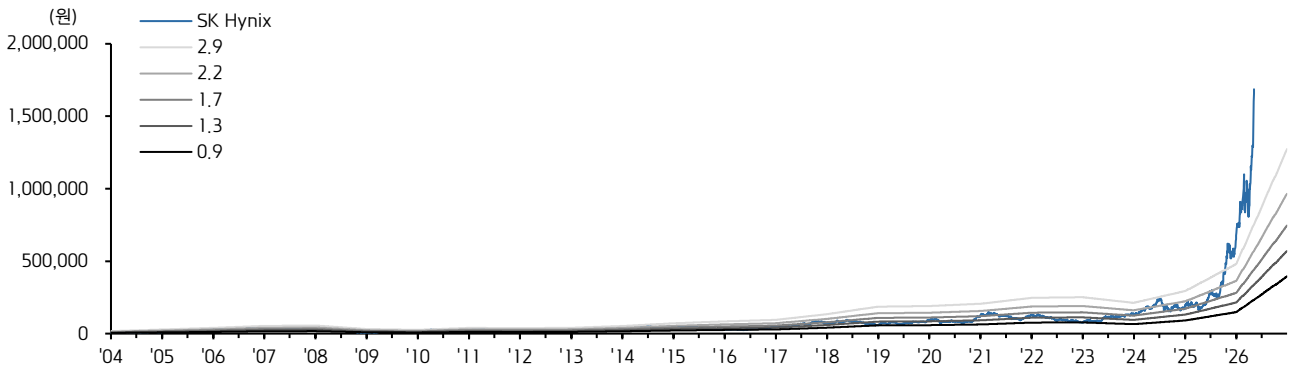
SK하이닉스의 2026년~2030년 실적 전망치를 상향하고, 목표주가 역시 실적 및 국제 수익률 변경 등을 반영해 기존 130만원에서 190만원으로 상향 조정한다. SK하이닉스에 대한 반도체 업종 차선호주 의견도 유지한다. 다만 목표주가와 현재 주가와의 괴리율 축소를 감안하여, 투자 의견은 기존 BUY에서 Outperform으로 조정한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
DRAM											
출하량 [백만 Gb]	19,020	23,492	25,261	25,513	25,386	27,417	28,788	29,076	76,131	93,286	110,667
QoQ/YoY	-8%	24%	8%	1%	0%	8%	5%	1%	17%	23%	19%
ASP/Gb [USD]	0.51	0.52	0.54	0.68	1.10	1.57	1.60	1.54	0.43	0.57	1.46
QoQ/YoY	0%	2%	5%	24%	63%	42%	2%	-4%	79%	31%	157%
Cost/Gb [USD]	0.24	0.23	0.23	0.21	0.26	0.27	0.27	0.34	0.23	0.23	0.29
QoQ/YoY	-3%	-1%	-2%	-8%	25%	1%	2%	26%	-1%	-3%	27%
Operating Profits/Gb [USD]	0.27	0.29	0.32	0.47	0.84	1.30	1.33	1.19	0.20	0.34	1.17
OPm/Gb	54%	55%	58%	69%	76%	83%	83%	78%	46%	60%	80%
NAND											
출하량[백만 1GB]	33,012	56,289	52,652	57,759	50,770	59,570	62,548	63,174	184,331	199,712	236,062
QoQ/YoY	-19%	71%	-6%	10%	-12%	17%	5%	1%	0%	8%	18%
ASP/GB [USD]	0.07	0.06	0.07	0.09	0.15	0.27	0.28	0.25	0.08	0.07	0.24
QoQ/YoY	-20%	-9%	11%	32%	73%	75%	5%	-9%	92%	-6%	241%
Cost/GB [USD]	0.07	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.07	0.09	0.07	0.06	0.08
QoQ/YoY	-8%	-5%	-2%	-2%	10%	6%	-1%	32%	-6%	-4%	21%
Operating Profits/GB [USD]	0.00	0.00	0.00	0.03	0.09	0.20	0.21	0.16	0.01	0.01	0.17
OPm/Gb	-1%	-5%	7%	31%	56%	73%	75%	63%	14%	12%	69%
매출액											
	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	87,301	93,316	89,405	66,193	97,147	322,598
QoQ/YoY Growth	-11%	26%	10%	34%	60%	66%	7%	-4%	102%	47%	232%
DRAM	14,111	17,121	19,044	25,056	40,994	63,599	67,424	65,598	45,221	75,331	237,615
NAND	3,176	4,746	4,854	7,386	11,298	23,467	25,611	23,619	19,096	20,162	83,995
매출원가											
	7,537	10,249	10,420	10,250	10,897	12,605	13,518	17,073	34,365	38,456	54,093
매출원가율	43%	46%	43%	31%	21%	14%	14%	19%	52%	40%	17%
매출총이익											
	10,102	11,983	14,029	22,576	41,679	74,696	79,798	72,332	31,828	58,691	268,505
판매비와관리비	2,661	2,770	2,646	3,407	4,069	4,657	4,601	6,708	8,361	11,484	20,036
영업이익											
	7,441	9,213	11,383	19,170	37,610	70,039	75,197	65,624	23,467	47,206	248,469
QoQ/YoY Growth	-8%	24%	24%	68%	96%	86%	7%	-13%	흑자전환	101%	426%
DRAM	7,551	9,416	11,045	17,289	31,226	52,785	55,982	50,990	21,011	45,301	190,982
NAND	-32	-237	340	2,290	6,344	17,213	19,167	14,983	2,633	2,360	57,708
영업이익률											
	42%	41%	47%	58%	72%	80%	81%	73%	35%	49%	77%
DRAM	54%	55%	58%	69%	76%	83%	83%	78%	46%	60%	80%
NAND	-1%	-5%	7%	31%	56%	73%	75%	63%	14%	12%	69%
법인세차감전손익											
	9,299	8,723	14,790	17,653	51,617	71,628	77,279	63,587	23,885	50,466	264,111
법인세비용	1,191	1,726	2,193	2,407	11,271	17,191	18,547	15,261	4,088	7,518	62,269
당기순이익											
	8,108	6,996	12,598	15,246	40,346	54,437	58,732	48,326	19,797	42,948	201,842
당기순이익률	46%	31%	52%	46%	77%	62%	63%	54%	30%	44%	63%
KRW/USD											
	1,452	1,400	1,385	1,450	1,463	1,480	1,465	1,470	1,368	1,422	1,470

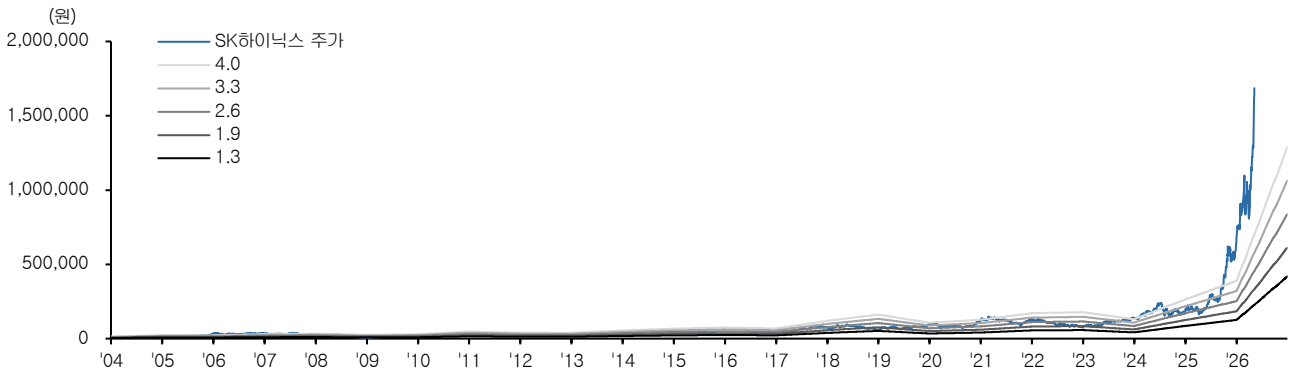
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



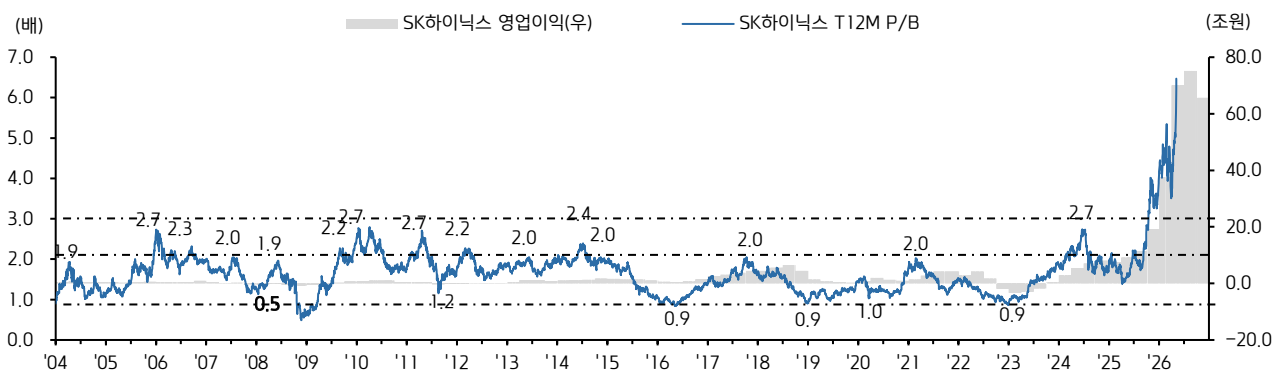
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/S Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익



자료: 키움증권 리서치센터

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

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액											
키움 추정치	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	87,301	93,316	89,405	66,193	97,147	322,598
컨센서스	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	79,927	93,396	102,200	66,193	97,147	329,444
키움 추정치 - 컨센서스						9%	0%	-13%			-2%
영업이익											
키움 추정치	7,441	9,213	11,383	19,170	37,610	70,039	75,197	65,624	23,467	47,206	248,469
컨센서스	7,441	9,213	11,383	19,170	37,610	60,601	71,996	78,023	23,467	47,206	248,878
키움 추정치 - 컨센서스						16%	4%	-16%			0%
당기순이익											
키움 추정치	8,108	6,996	12,598	15,246	40,346	54,437	58,732	48,326	19,797	42,948	201,842
컨센서스	8,108	6,996	12,598	15,246	40,346	47,912	55,768	59,578	19,797	42,948	194,003
키움 추정치 - 컨센서스						14%	5%	-19%			4%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 1,900,000원 제시

	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Sales [십억원]	97,147	322,598	353,890	400,958	439,049	462,318
Growth	46.8%	232.1%	9.7%	13.3%	9.5%	5.3%
EPS [원]	58,955	277,069	273,557	327,977	357,368	379,100
Growth	116.9%	370.0%	-1.3%	19.9%	9.0%	6.1%
BPS [원]	165,544	438,994	704,659	1,030,159	1,385,061	1,755,362
Growth	63.1%	165.2%	60.5%	46.2%	34.5%	26.7%
ROCE(Return On Common Equity)	44.2%	91.7%	47.8%	37.8%	29.6%	24.1%
COE(Cost of Equity)	11.7%	11.7%	11.7%	11.7%	11.7%	11.7%
Residual Earnings(ROCE-COE)		80.0%	36.1%	26.1%	17.9%	12.4%
PV of Residual Earnings		216,392	165,637	162,526	138,817	112,380
Equity Beta	1.7					
Risk Free Rate	3.4%					
Market Risk Premium	5.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	11.7%					
Continuing Value	1,330,643					
Beginning Common Shareholders' Equity	165,544					
PV of RE for the Forecasting Period	795,751					
PV of Continuing Value	765,275					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	1,928,559					

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	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	66,193	97,147	322,598	353,890	400,958
매출원가	34,365	38,456	54,093	77,035	71,242
매출총이익	31,828	58,691	268,505	276,856	329,716
판매비	8,361	11,484	20,036	20,210	20,893
영업이익	23,467	47,206	248,469	256,646	308,823
EBITDA	36,049	61,136	263,364	275,830	330,300
영업외손익	418	3,259	15,642	5,568	5,555
이자수익	345	494	2,404	3,908	3,805
이자비용	1,345	924	554	198	191
외환관련이익	4,221	2,738	3,382	3,710	4,204
외환관련손실	3,952	3,186	1,945	2,134	2,417
종속 및 관계기업손익	-38	-565	-37	-43	-51
기타	1,187	4,702	12,392	325	205
법인세차감전이익	23,885	50,466	264,111	262,214	314,378
법인세비용	4,088	7,518	62,269	62,931	75,451
계속사업순손익	19,797	42,948	201,842	199,283	238,927
당기순이익	19,797	42,948	201,842	199,283	238,927
지배주주순이익	19,789	42,919	201,707	199,150	238,768
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	102.0	46.8	232.1	9.7	13.3
영업이익 증감율	흑전	101.2	426.4	3.3	20.3
EBITDA 증감율	506.5	69.6	330.8	4.7	19.7
지배주주순이익 증감율	흑전	116.9	370.0	-1.3	19.9
EPS 증감율	흑전	116.9	370.0	-1.3	19.9
매출총이익율(%)	48.1	60.4	83.2	78.2	82.2
영업이익률(%)	35.5	48.6	77.0	72.5	77.0
EBITDA Margin(%)	54.5	62.9	81.6	77.9	82.4
지배주주순이익률(%)	29.9	44.2	62.5	56.3	59.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	29,796	53,373	189,232	203,390	255,154
당기순이익	19,797	42,948	201,842	199,283	238,927
비현금항목의 가감	17,054	18,838	70,211	73,303	88,212
유형자산감가상각비	11,985	13,099	14,045	18,577	21,052
무형자산감가상각비	596	831	850	607	426
지분법평가손익	-38	-565	0	0	0
기타	4,511	5,473	55,316	54,119	66,734
영업활동자산부채증감	-5,600	-2,881	-23,363	-10,935	-1,109
매출채권및기타채권의감소	-5,098	-5,584	-16,919	-3,433	-5,163
재고자산의감소	167	-1,059	-12,507	-345	-3,610
매입채무및기타채무의증가	-1,103	980	12,177	-3,949	3,207
기타	434	2,782	-6,114	-3,208	4,457
기타현금흐름	-1,455	-5,532	-59,458	-58,261	-70,876
투자활동 현금흐름	-18,005	-48,054	-107,903	-181,590	-58,423
유형자산의 취득	-15,946	-27,519	-41,145	-40,311	-32,525
유형자산의 처분	47	145	427	497	531
무형자산의 순취득	-697	-1,058	77	84	96
투자자산의감소(증가)	-714	-10,650	-1,387	-2,040	-2,592
단기금융자산의감소(증가)	-1,577	-17,321	-74,224	-148,169	-32,282
기타	882	8,349	8,349	8,349	8,349
재무활동 현금흐름	-8,704	-1,445	-8,767	-9,240	-6,929
차입금의 증가(감소)	-7,376	768	-6,075	-5,881	-463
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	94	65	0	0	0
배당금지급	-826	-1,681	-2,095	-2,762	-5,869
기타	-596	-597	-597	-597	-597
기타현금흐름	530	-155	-10,595	-7,067	-5,270
현금 및 현금성자산의 순증가	3,618	3,719	61,967	5,494	184,532
기초현금 및 현금성자산	7,587	11,205	14,924	76,890	82,384
말현금 및 현금성자산	11,205	14,924	76,890	82,384	266,917

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	42,279	69,458	238,431	396,336	622,624
현금 및 현금성자산	11,205	14,924	76,890	82,384	266,917
단기금융자산	3,010	20,331	94,556	242,724	275,007
매출채권 및 기타채권	13,299	18,468	35,387	38,819	43,982
재고자산	13,314	14,289	26,797	27,141	30,751
기타유동자산	1,451	1,446	4,801	5,268	5,967
비유동자산	77,576	106,650	134,014	157,369	171,537
투자자산	6,522	17,172	18,559	20,599	23,191
유형자산	60,157	77,503	104,175	125,413	136,355
무형자산	4,019	4,049	3,123	2,431	1,910
기타비유동자산	6,878	7,926	8,157	8,926	10,081
자산총계	119,855	176,108	372,444	553,705	794,161
유동부채	24,965	37,379	37,858	30,657	34,701
매입채무 및 기타채무	13,386	15,884	28,060	24,111	27,318
단기금융부채	9,150	15,889	6,042	2,425	2,714
기타유동부채	2,429	5,606	3,756	4,121	4,669
비유동부채	20,974	18,062	14,712	9,636	8,925
장기금융부채	20,146	16,446	13,337	8,261	7,550
기타비유동부채	828	1,616	1,375	1,375	1,375
부채총계	45,940	55,441	52,571	40,294	43,626
지배지분	73,903	120,516	319,588	512,994	749,958
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,487	8,954	8,954	8,954	8,954
기타자본	-2,192	-1,349	-1,349	-1,349	-1,349
기타포괄손익누계액	2,532	2,677	2,804	2,928	3,058
이익잉여금	65,418	106,577	305,522	498,803	735,637
비지배지분	12	151	285	418	577
자본총계	73,916	120,667	319,874	513,411	750,535

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	27,182	58,955	277,069	273,557	327,977
BPS	101,515	165,544	438,994	704,659	1,030,159
CFPS	50,619	84,870	373,698	374,430	449,365
DPS	2,204	3,000	4,000	8,500	2,800
주가배수(배)					
PER	6.4	11.0	6.1	6.2	5.1
PER(최고)	9.1	11.2	4.0		
PER(최저)	4.7	2.8	2.3		
PBR	1.7	3.9	3.8	2.4	1.6
PBR(최고)	2.4	4.0	2.5		
PBR(최저)	1.3	1.0	1.5		
PSR	1.9	4.9	3.8	3.5	3.1
PCFR	3.4	7.7	4.5	4.5	3.8
EV/EBITDA	3.9	7.7	1.8	1.2	0.3
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	7.7	4.9	1.4	2.9	0.8
배당수익률(%,보통주,현금)	1.3	0.5	0.5	1.0	0.3
ROA	18.0	29.0	73.6	43.0	35.5
ROE	31.1	44.2	91.7	47.8	37.8
ROIC	25.7	44.0	154.5	120.7	127.3
매출채권회전율	6.5	6.1	12.0	9.5	9.7
재고자산회전율	4.9	7.0	15.7	13.1	13.9
부채비율	62.2	45.9	16.4	7.8	5.8
순차입금비율	20.4	-2.4	-47.5	-61.2	-70.8
이자보상배율	17.4	51.1	448.8	1,293.5	1,620.6
총차입금	29,296	32,335	19,379	10,687	10,264
순차입금	15,081	-2,920	-152,067	-314,422	-531,659
NOPLAT	36,049	61,136	263,364	275,830	330,300
FCF	10,118	21,973	140,424	163,204	222,625

Compliance Notice

- 당사는 5월 8일 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.

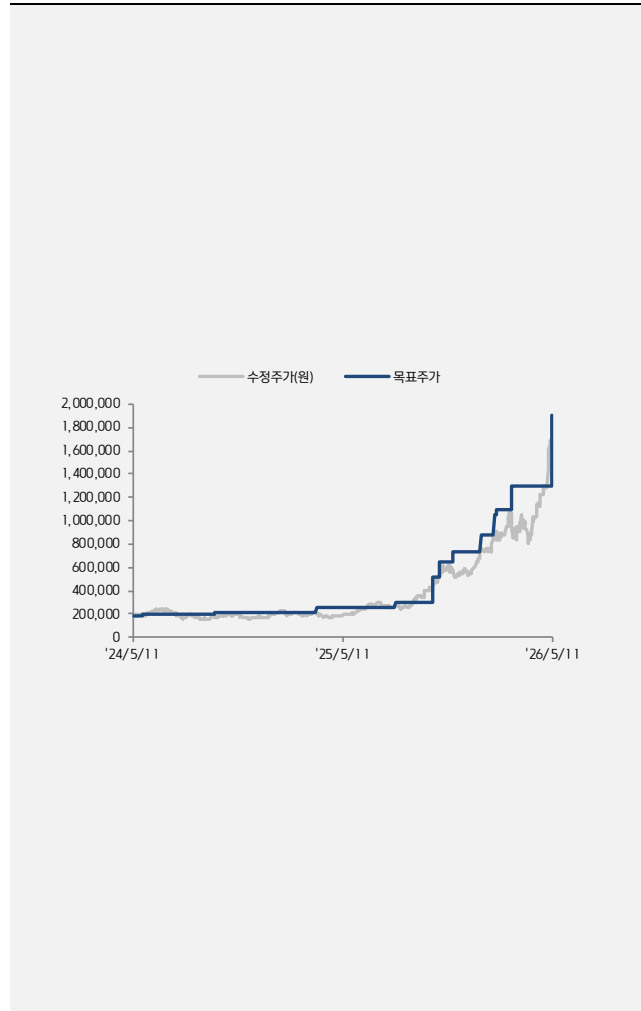
고지사항

- 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	2024-05-29	Marketperform (Maintain)	200,000원	6개월	10.09	20.50
(000660)	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	-15.31	-13.43
	2026-02-03	BUY(Maintain)	1,100,000원	6개월	-15.54	-0.09
	2026-03-03	BUY(Maintain)	1,300,000원	6개월	-28.48	-18.77
	2026-04-09	BUY(Maintain)	1,300,000원	6개월	-16.34	29.69
	2026-05-11	Outperform (Downgrade)	1,900,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

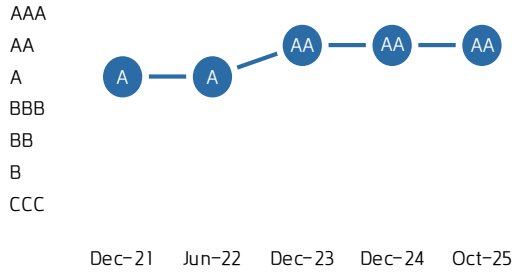
투자의견 및 적용기준

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 (2025/04/01~2026/03/31)

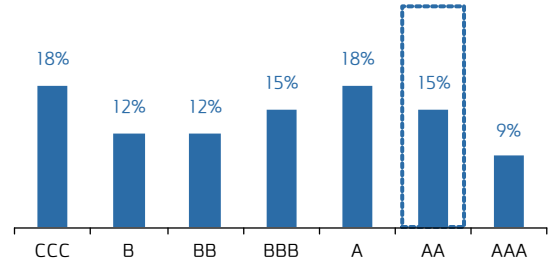
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 & 반도체 장비 기업 92개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.4	5		
환경	4.2	3.8	35.0%	▲0.1
물 부족*	5.7	5.2	20.0%	▲0.1
친환경 기술 관련 기회	2.1	3.6	15.0%	
전자기기 폐기물	8.1	4.8	30.0%	▲1.3
사회	7.1	4.7	20.0%	▲0.3
인력 자원 개발	10.0	5.4	10.0%	▲3.2
제품 안전과 품질*	7.1	5.5	35.0%	▲0.8
공급망 근로기준	7.3	6.1		▲0.7
자원조달 분쟁	8.1	6.3		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025.08	한국: 노동조합이 집회를 열고 인센티브 협상 교착 상태를 선언했으며, 파업 가능성도 예상된다

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
ASM International N.V.	●●●●	●●●●	●●●●	N/A	●●●●	●●	AA	◀▶
SK hynix Inc.	●	●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	AA	▲
Omnivision Integrated Circuits Group, Inc.	●●	●●●	●●●●	●●	●●●	●●●	BBB	◀▶
TERADYNE, INC.	●●	●●●●	●●	N/A	●●●	●●●●	BBB	▼
KING YUAN ELECTRONICS CO., LTD.	●	●●	●●●	●●●	●	●●●	BB	▲
JENTECH PRECISION INDUSTRIAL CO., LTD	●●●●	●●	●●	●	●	●●●	B	◀▶

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