

BUY(Upgrade)

목표주가: 2,200,000원(하향)

주가(7/29): 1,401,000원

시가총액: 10,234,198억원



반도체 Analyst 박유악

Stock Data

KOSPI (7/29)		5,663.24pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	2,919,000원	245,000원
최고/최저가 대비 등락율	-52.0%	471.8%
수익률	절대	상대
	1M	-46.7%
	6M	62.7%
	1Y	1887.2%
		-21.0%
		50.0%
		628.8%

Company Data

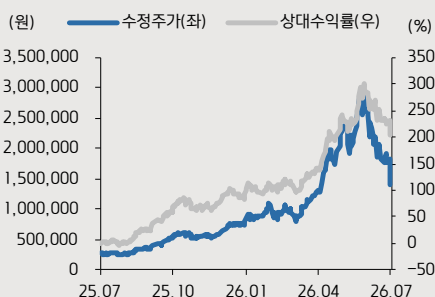
발행주식수	712,702천주
일평균 거래량(3M)	5,900천주
외국인 지분율	52.1%
배당수익률(26E)	0.5%
BPS(26E)	531,810원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 8인
	20.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	66,193	97,147	326,959	370,552
영업이익	23,467	47,206	246,863	261,869
EBITDA	36,049	61,136	263,827	280,790
세전이익	23,885	50,466	350,946	275,744
순이익	19,797	42,948	269,457	209,566
지배주주지분순이익	19,789	42,919	269,277	209,426
EPS(원)	27,182	58,955	369,885	287,672
증감률(%)YoY)	흑전	116.9	527.4	-22.2
PER(배)	6.4	11.0	3.8	4.9
PBR(배)	1.7	3.9	2.6	1.7
EV/EBITDA(배)	3.9	7.7	1.6	1.0
영업이익률(%)	35.5	48.6	75.5	70.7
ROE(%)	31.1	44.2	106.1	42.9
순부채비율(%)	20.4	-2.4	-54.8	-61.3

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Review

SK하이닉스 (000660)

HBM 실적 성장성 감안, 매력적 구간



2Q26 실적이 기대치를 하회했지만, 3Q26는 범용 메모리 가격 상승률(+20%QoQ)이 시장 기대치를 넘어서며, 영업이익 78조원으로 크게 성장할 전망. 주가는 당사가 언급했던 수많은 우려들이 상당 부분 반영됐고, 현재의 밸류에이션은 2027~2028년 HBM 실적 성장을 감안했을 때 상당히 매력적인 구간에 진입했음. 투자 의견을 기존 'Outperform'에서 'Buy'로 상향하고, 주가의 단기 반등을 기대하며 비중을 확대할 것을 추천함.

>>> 2Q26 영업이익 60.5조원, 기대치 하회

SK하이닉스의 2Q26 실적이 매출액 79.3조원(+51%QoQ)과 영업이익 60.5조원(+61%QoQ)으로, 당사의 기존 전망치 및 시장 컨센서스(FnGuide: 매출액 83.7조원, 영업이익 64.8조원)를 하회했다. 범용 DRAM과 NAND의 가격 상승률이 각각 +37%QoQ와 +56%QoQ를 기록하며, 시장 평균 가격을 하회했기 때문이다. 다만 해당 가격은 실적의 기저효과로 작용하며, SK하이닉스의 3Q26 실적 성장에 대한 시장 기대치를 끌어 올리는 요인이 될 것으로 판단한다. 또한 그 동안 SK하이닉스의 주가를 눌러왔던 HBM4의 생산 및 출하도 정상화되고 있어, 3분기 주가 반등을 뒷받침해 줄 것으로 판단한다.

>>> 3Q26 메모리 가격 상승 기대치 상회 예상

SK하이닉스의 3Q26 실적은 매출액 98.9조원(+25%QoQ)과 영업이익 78.5조원(+30%QoQ)으로, 당사의 기존 전망치에 부합할 것으로 예상된다. 메모리 가격은 지난 분기 부진을 뒤로하고, 범용 DRAM과 NAND 모두 약 +20%QoQ 상승하며 시장 기대치를 크게 상회할 것으로 예상된다. 글로벌 서버 출하량이 2026년 +17%YoY에서 2027년 +23%YoY로 성장세를 보일 것으로 예상되고 있어, 3Q26 서버 DIMM 가격의 추가 상승이 있을 것으로 판단하기 때문이다. 또한 HBM4의 경우에도 NVIDIA향 제품 출하가 본격화되며, 출하량 증가와 평균 판가 상승이 동반되며, 큰 폭의 실적 성장을 이룰 것으로 판단한다. 3Q26 SK하이닉스의 사업 부문별 영업이익은 DRAM 61.0조원(+31%QoQ), NAND 17.5조원(+26%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 투자 의견 'BUY'로 상향, 단기 주가 반등 예상

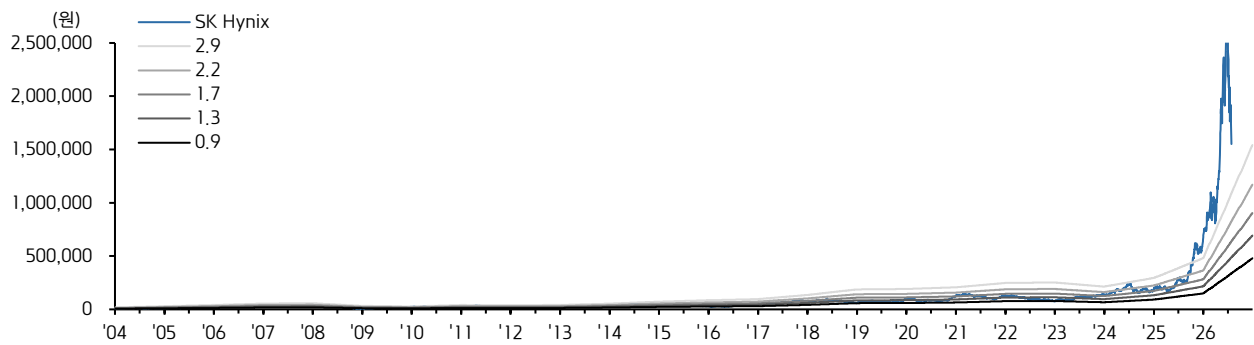
SK하이닉스에 대한 투자 의견을 기존 'Outperform'에서 'Buy'로 상향 조정한다. SK하이닉스의 주가는 당사 우려와 같이 밸류에이션에 대한 부담, 북미 AI CapEx 부담, 중국 CXMT의 상장 등으로 인해 고점 대비 -50% 수준 급락했다. 그러나 현 시점에서 보면 그 동안 당사가 언급해왔던 수많은 우려들이 이미 주가에 상당 부분 반영되었고, 주가의 밸류에이션도 2027~2028년 HBM 실적 성장을 감안하면 상당히 매력적인 구간에 진입했다. 목표주가는 범용 메모리의 실적 전망치 조정을 반영해 220만원으로 하향 조정하지만, 현 시점에서는 주가의 단기 반등을 기대하며 비중을 확대할 것을 추천한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
DRAM											
출하량 [백만 Gb]	19,020	23,492	25,261	25,513	25,386	27,341	29,255	30,132	76,131	93,286	112,114
QoQ/YoY	-8%	24%	8%	1%	0%	8%	7%	3%	17%	23%	20%
ASP/Gb [USD]	0.51	0.52	0.54	0.68	1.10	1.43	1.71	1.63	0.43	0.57	1.48
QoQ/YoY	0%	2%	5%	24%	63%	30%	20%	-5%	79%	31%	161%
Cost/Gb [USD]	0.24	0.23	0.23	0.21	0.25	0.29	0.29	0.36	0.23	0.23	0.30
QoQ/YoY	-3%	-1%	-2%	-8%	18%	15%	3%	22%	-1%	-3%	32%
Operating Profits/Gb [USD]	0.27	0.29	0.32	0.47	0.85	1.14	1.42	1.27	0.20	0.34	1.18
OPm/Gb	54%	55%	58%	69%	77%	80%	83%	78%	46%	60%	80%
NAND											
출하량[백만 1GB]	33,012	56,289	52,652	57,759	50,770	59,147	59,738	63,920	184,331	199,712	233,575
QoQ/YoY	-19%	71%	-6%	10%	-12%	16%	1%	7%	0%	8%	17%
ASP/GB [USD]	0.07	0.06	0.07	0.09	0.15	0.24	0.29	0.27	0.08	0.07	0.24
QoQ/YoY	-20%	-9%	11%	32%	73%	56%	20%	-7%	92%	-6%	237%
Cost/GB [USD]	0.07	0.06	0.06	0.06	0.07	0.08	0.09	0.10	0.07	0.06	0.09
QoQ/YoY	-8%	-5%	-2%	-2%	23%	8%	8%	20%	-6%	-4%	39%
Operating Profits/GB [USD]	0.00	0.00	0.00	0.03	0.08	0.16	0.20	0.16	0.01	0.01	0.15
OPm/Gb	-1%	-5%	7%	31%	51%	66%	70%	61%	14%	12%	64%
매출액											
	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	79,319	98,907	96,156	66,193	97,147	326,959
QoQ/YoY Growth	-11%	26%	10%	34%	60%	51%	25%	-3%	102%	47%	237%
DRAM	14,111	17,121	19,044	25,056	40,930	58,288	73,668	71,349	45,221	75,331	244,235
NAND	3,176	4,746	4,854	7,386	11,298	21,022	25,079	24,702	19,096	20,162	82,102
매출원가											
	7,537	10,249	10,420	10,250	10,897	13,327	14,837	17,705	34,365	38,456	56,766
매출원가율	43%	46%	43%	31%	21%	17%	15%	18%	52%	40%	17%
매출총이익											
	10,102	11,983	14,029	22,576	41,679	65,992	84,070	78,451	31,828	58,691	270,193
판매비와관리비	2,661	2,770	2,646	3,407	4,069	5,449	5,618	8,194	8,361	11,484	23,330
영업이익											
	7,441	9,213	11,383	19,170	37,610	60,543	78,452	70,257	23,467	47,206	246,863
QoQ/YoY Growth	-8%	24%	24%	68%	96%	61%	30%	-10%	흑자전환	101%	423%
DRAM	7,551	9,416	11,045	17,289	31,711	46,627	60,989	55,586	21,011	45,301	194,913
NAND	-32	-237	340	2,290	5,762	13,917	17,471	15,058	2,633	2,360	52,207
영업이익률											
	42%	41%	47%	58%	72%	76%	79%	73%	35%	49%	76%
DRAM	54%	55%	58%	69%	77%	80%	83%	78%	46%	60%	80%
NAND	-1%	-5%	7%	31%	51%	66%	70%	61%	14%	12%	64%
법인세차감전손익											
	9,299	8,723	14,790	17,653	51,617	122,708	94,649	81,972	23,885	50,466	350,946
법인세비용	1,191	1,726	2,193	2,407	11,271	28,786	22,203	19,229	4,088	7,518	81,489
당기순이익											
	8,108	6,996	12,598	15,246	40,346	93,923	72,446	62,742	19,797	42,948	269,457
당기순이익률	46%	31%	52%	46%	77%	118%	73%	65%	30%	44%	82%
KRW/USD											
	1,452	1,400	1,385	1,450	1,463	1,493	1,470	1,455	1,368	1,422	1,470

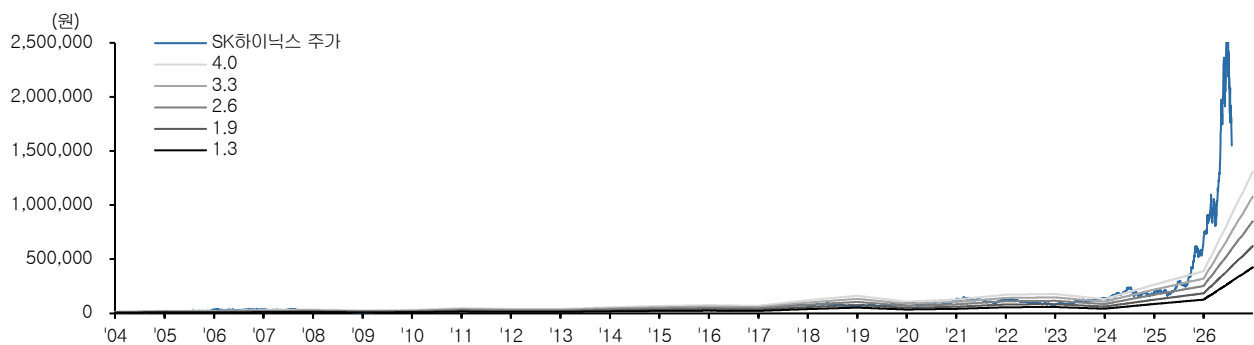
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



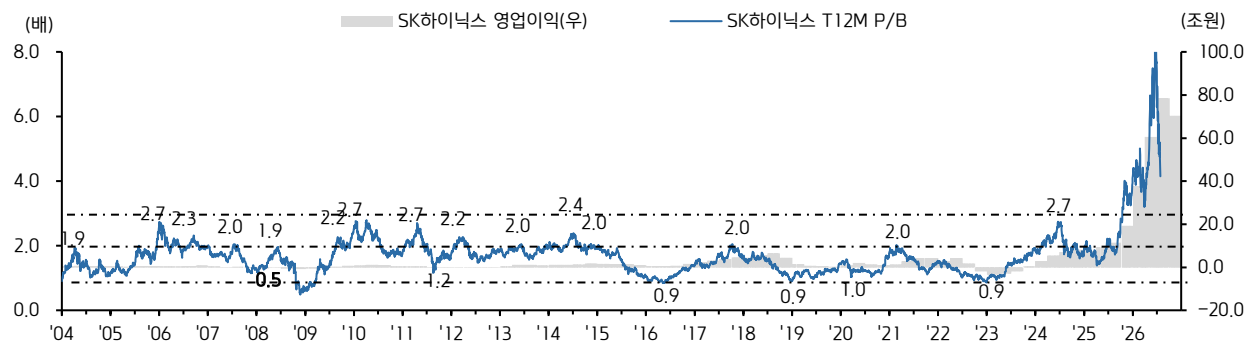
자료: 키움증권 리서치센터

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	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액											
키움 추정치	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	79,319	98,907	96,156	66,193	97,147	326,959
컨센서스	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	83,740	103,115	113,223	66,193	97,147	353,998
키움 추정치 - 컨센서스						-5%	-4%	-15%			-8%
영업이익											
키움 추정치	7,441	9,213	11,383	19,170	37,610	60,543	78,452	70,257	23,467	47,206	246,863
컨센서스	7,441	9,213	11,383	19,170	37,610	64,808	80,726	89,075	23,467	47,206	272,868
키움 추정치 - 컨센서스						-7%	-3%	-21%			-10%
당기순이익											
키움 추정치	8,108	6,996	12,598	15,246	40,346	93,923	72,446	62,742	19,797	42,948	269,457
컨센서스	8,108	6,996	12,598	15,246	40,346	50,999	64,358	79,256	19,797	42,948	225,356
키움 추정치 - 컨센서스						84%	13%	-21%			20%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 2,200,000원 제시

	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Sales [십억원]	97,147	326,959	370,552	390,314	420,368	434,240
Growth	46.8%	236.6%	13.3%	5.3%	7.7%	3.3%
EPS [원]	58,955	369,885	287,672	291,203	315,258	326,851
Growth	116.9%	527.4%	-22.2%	1.2%	8.3%	3.7%
BPS [원]	165,544	531,810	807,796	1,089,693	1,395,656	1,708,586
Growth	63.1%	221.3%	51.9%	34.9%	28.1%	22.4%
ROCE(Return On Common Equity)	44.2%	106.1%	42.9%	30.7%	25.4%	21.1%
COE(Cost of Equity)	10.1%	10.1%	10.1%	10.1%	10.1%	10.1%
Residual Earnings(ROCE-COE)		96.0%	32.8%	20.6%	15.3%	11.0%
PV of Residual Earnings		303,969	181,507	146,392	129,131	105,132
Equity Beta	1.2					
Risk Free Rate	3.8%					
Market Risk Premium	5.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	10.1%					
Continuing Value	1,525,172					
Beginning Common Shareholders' Equity	165,544					
PV of RE for the Forecasting Period	866,131					
PV of Continuing Value	942,722					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	2,173,809					

주: Equity Beta는 60개월 월간 Beta, Risk Free Rate은 3년물 국채 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	326,959	370,552	390,314
매출원가	34,365	38,456	56,766	84,096	99,420
매출총이익	31,828	58,691	270,193	286,456	290,894
판매비	8,361	11,484	23,330	24,588	24,728
영업이익	23,467	47,206	246,863	261,869	266,166
EBITDA	36,049	61,136	263,827	280,790	286,908
영업외손익	418	3,259	104,083	13,875	12,962
이자수익	345	494	3,250	4,468	3,862
이자비용	1,345	924	554	200	189
외환관련이익	4,221	2,738	65,982	16,781	17,676
외환관련손실	3,952	3,186	10,497	11,897	13,308
종속 및 관계기업손익	-38	-565	-37	-43	-51
기타	1,187	4,702	45,939	4,766	4,972
법인세차감전이익	23,885	50,466	350,946	275,744	279,128
법인세비용	4,088	7,518	81,489	66,179	66,991
계속사업순이익	19,797	42,948	269,457	209,566	212,137
당기순이익	19,797	42,948	269,457	209,566	212,137
지배주주순이익	19,789	42,919	269,277	209,426	211,996
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	102.0	46.8	236.6	13.3	5.3
영업이익 증감율	흑전	101.2	422.9	6.1	1.6
EBITDA 증감율	506.5	69.6	331.5	6.4	2.2
지배주주순이익 증감율	흑전	116.9	527.4	-22.2	1.2
EPS 증감율	흑전	116.9	527.4	-22.2	1.2
매출총이익률(%)	48.1	60.4	82.6	77.3	74.5
영업이익률(%)	35.5	48.6	75.5	70.7	68.2
EBITDA Margin(%)	54.5	62.9	80.7	75.8	73.5
지배주주순이익률(%)	29.9	44.2	82.4	56.5	54.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	29,796	53,373	256,592	205,258	232,161
당기순이익	19,797	42,948	269,457	209,566	212,137
비현금항목의 가감	17,054	18,838	90,655	75,730	78,958
유형자산감가상각비	11,985	13,099	16,114	18,315	20,317
무형자산감가상각비	596	831	850	607	425
지분법평가손익	-38	-565	0	0	0
기타	4,511	5,473	73,691	56,808	58,216
영업활동자산부채증감	-5,600	-2,881	-25,687	-19,088	3,424
매출채권및기타채권의감소	-5,098	-5,584	-27,477	-6,126	-2,777
재고자산의감소	167	-1,059	-4,900	-3,914	-1,232
매입채무및기타채무의증가	-1,103	980	12,868	-3,030	1,372
기타	434	2,782	-6,178	-6,018	6,061
기타현금흐름	-1,455	-5,532	-77,833	-60,950	-62,358
투자활동 현금흐름	-18,005	-48,054	-115,848	-106,490	-43,806
유형자산의 취득	-15,946	-27,519	-48,118	-55,101	-43,625
유형자산의 처분	47	145	427	497	531
무형자산의 순취득	-697	-1,058	77	87	92
투자자산의감소(증가)	-714	-10,650	-1,447	-2,722	-990
단기금융자산의감소(증가)	-1,577	-17,321	-75,137	-57,599	-8,163
기타	882	8,349	8,350	8,348	8,349
재무활동 현금흐름	-8,704	-1,445	-8,767	-9,138	-9,841
차입금의 증가(감소)	-7,376	768	-6,075	-5,780	-614
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	94	65	0	0	0
배당금지급	-826	-1,681	-2,095	-2,762	-8,631
기타	-596	-597	-597	-596	-596
기타현금흐름	530	-155	-10,595	-7,354	-8,341
현금 및 현금성자산의 순증가	3,618	3,719	121,382	82,275	170,173
기초현금 및 현금성자산	7,587	11,205	14,924	136,305	218,581
기말현금 및 현금성자산	11,205	14,924	136,305	218,581	388,753

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	42,279	69,458	301,773	452,337	634,976
현금 및 현금성자산	11,205	14,924	136,305	218,581	388,753
단기금융자산	3,010	20,331	95,468	153,067	161,230
매출채권 및 기타채권	13,299	18,468	45,945	52,071	54,848
재고자산	13,314	14,289	19,189	23,104	24,336
기타유동자산	1,451	1,446	4,866	5,514	5,809
비유동자산	77,576	106,650	138,977	178,352	202,081
투자자산	6,522	17,172	18,618	21,341	22,331
유형자산	60,157	77,503	109,080	145,370	168,146
무형자산	4,019	4,049	3,123	2,429	1,912
기타비유동자산	6,878	7,926	8,156	9,212	9,692
자산총계	119,855	176,108	440,751	630,689	837,057
유동부채	24,965	37,379	38,550	32,505	34,242
매입채무 및 기타채무	13,386	15,884	28,751	25,721	27,093
단기금융부채	9,150	15,889	6,042	2,527	2,665
기타유동부채	2,429	5,606	3,757	4,257	4,484
비유동부채	20,974	18,062	14,712	9,636	8,905
장기금융부채	20,146	16,446	13,337	8,261	7,530
기타비유동부채	828	1,616	1,375	1,375	1,375
부채총계	45,940	55,441	53,262	42,142	43,147
지배지분	73,903	120,516	387,159	588,078	793,299
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	373,092	573,887	778,978
비지배지분	12	151	330	470	611
자본총계	73,916	120,667	387,489	588,547	793,910

42,279 69,458 301,773 452,337 634,976

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	27,182	58,955	369,885	287,672	291,203
BPS	101,515	165,544	531,810	807,796	1,089,693
CFPS	50,619	84,870	494,657	391,889	399,855
DPS	2,204	3,000	4,000	12,500	10,000
주가배수(배)					
PER	6.4	11.0	3.8	4.9	4.8
PER(최고)	9.1	11.2	3.0		
PER(최저)	4.7	2.8	1.7		
PBR	1.7	3.9	2.6	1.7	1.3
PBR(최고)	2.4	4.0	2.1		
PBR(최저)	1.3	1.0	1.2		
PSR	1.9	4.9	3.1	2.8	2.6
PCFR	3.4	7.7	2.8	3.6	3.5
EV/EBITDA	3.9	7.7	1.6	1.0	0.3
주요비율(%)					
배당성향(%(보통주, 현금))	7.7	4.9	1.0	4.1	3.3
배당수익률(%(보통주, 현금))	1.3	0.5	0.5	1.4	1.1
ROA	18.0	29.0	87.4	39.1	28.9
ROE	31.1	44.2	106.1	42.9	30.7
ROIC	25.7	44.0	149.8	111.0	93.5
매출채권회전율	6.5	6.1	10.2	7.6	7.3
재고자산회전율	4.9	7.0	19.5	17.5	16.5
부채비율	62.2	45.9	13.7	7.2	5.4
순차입금비율	20.4	-2.4	-54.8	-61.3	-68.0
이자보상배율	17.4	51.1	445.9	1,307.4	1,406.2
총차입금	29,296	32,335	19,379	10,788	10,195
순차입금	15,081	-2,920	-212,394	-360,859	-539,789
NOPLAT	36,049	61,136	263,827	280,790	286,908
FCF	10,118	21,973	132,849	143,834	183,222

Compliance Notice

- 당사는 7월 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.

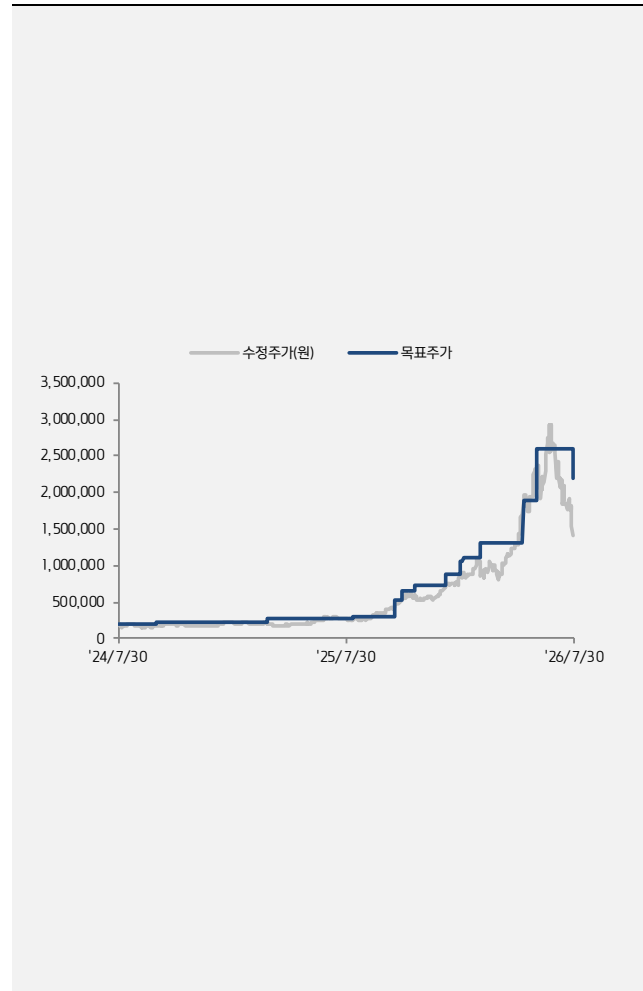
고지사항

- 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.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2024-08-06	BUY(Upgrade)	200,000원	6개월	-13.74	-0.15
	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	4.60	22.79
	2026-06-01	Outperform (Maintain)	2,600,000원	6개월	-14.78	12.27
	2026-07-30	BUY(Upgrade)	2,200,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

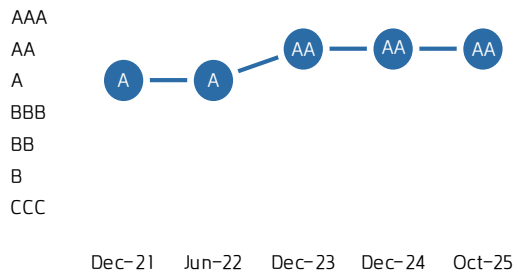
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

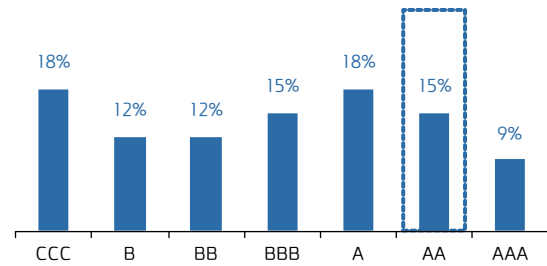
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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 92 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	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 예상됨

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 6개사 (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