



Buy(Maintain)

목표주가: 43,000원(상향)

주가(5/13): 31,250원

시가총액: 15,443억원



전기전자 Analyst 김지산
jisan@kiwoom.com

RA 김소정
sojung.kim@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|------------|---------|
| KOSPI (5/13) | 2,604.24pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 31,800원 | 14,250원 |
| 등락률 | -1.7% | 119.3% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 8.5% | 13.2% |
| 6M | 45.7% | 66.1% |
| 1Y | 111.1% | 155.9% |

Company Data

| | |
|--------------|---------------|
| 발행주식수 | 49,417천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 1,229천주 |
| 외국인 지분율 | 16.3% |
| 배당수익률(2022E) | 1.0% |
| BPS(2022E) | 16,051원 |
| 주요 주주 | 대덕 외 9인 32.8% |

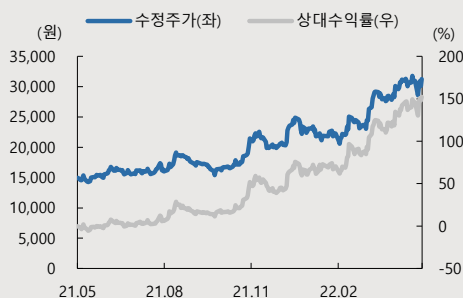
투자지표

| (십억원, IFRS) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|--------------|-------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 610.9 | 1,000.9 | 1,314.9 | 1,521.3 |
| 영업이익 | 8.8 | 72.5 | 185.8 | 217.5 |
| EBITDA | 65.6 | 173.5 | 303.0 | 299.8 |
| 세전이익 | -2.7 | 79.9 | 193.8 | 225.9 |
| 순이익 | -8.7 | 63.0 | 163.7 | 190.8 |
| 지배주주지분순이익 | -8.7 | 63.0 | 163.7 | 190.8 |
| EPS(원) | -253 | 1,224 | 3,178 | 3,704 |
| 증감률(%YoY) | NA | 흑전 | 159.8 | 16.5 |
| PER(배) | -49.7 | 20.4 | 9.8 | 8.4 |
| PBR(배) | 1.02 | 1.88 | 1.95 | 1.61 |
| EV/EBITDA(배) | 9.6 | 6.8 | 4.4 | 3.6 |
| 영업이익률(%) | 1.4 | 7.2 | 14.1 | 14.3 |
| ROE(%) | -1.4 | 9.6 | 21.7 | 20.9 |
| 순차입금비율(%) | 0.0 | -11.2 | -32.8 | -48.6 |

주: 2020년 실적은 5월 인적분할로 인해 8개월 분만 표기됨

자료: 키움증권

Price Trend



대덕전자 (353200)

군계일학(群鷄一鶴)



1분기는 FC-BGA가 턴어라운드를 넘어 극적인 수익성을 달성했다. FC-BGA는 수출 향상과 판매량 증가로 실적 개선을 이끌었으며, 모듈 SiP 부문과 MLB 부문도 사업부 개편으로 수익성이 향상되었다. 신규투자를 통해 고성능 컴퓨팅(HPC)용 FC-BGA도 개발할 계획이어서 FC-BGA 모멘텀은 지속될 것이다. DDR5 매출 비중 증가로 인한 FC-BOC의 평가 인상도 지속돼, 2분기도 견조한 실적이 전망된다.

>>> 1분기 깜짝 실적, FC-BGA가 주인공

1분기 연결 기준 영업이익은 448억원(QoQ 71%, YoY 715%)으로 시장 컨센서스(357억원)를 크게 상회했다. FC-BGA가 실적 개선을 이끌었고, 사업부 개편으로 수익성이 강화되었다.

깜짝 실적의 주역은 패키지 기판 부문의 FC-BGA였다. FC-BGA는 수출 향상과 판매량 증가로 턴어라운드를 넘어 20% 이상의 영업이익률을 달성하여 1분기 실적 개선을 이끌었다. 전장, 통신설비, 스마트 가전향으로 납품되었으며, 고부가인 전장향 비중이 높은 것으로 추정한다.

모듈 SiP 부문은 FPCB를 축소하고 FC-BOC의 반도체 패키지 라인으로 전환했으며, MLB 부문은 전장용을 축소하고, 네트워크 장비용 공급을 늘려 수익성이 개선되었다. 우호적인 환율 여건도 실적 개선에 도움을 줬다.

>>> 2분기도 호조 예상, FC-BGA 모멘텀 지속

2분기 영업이익은 518억원(QoQ 16%, YoY 257%)으로 추정한다.

패키지 기판 부문의 FC-BGA의 수출 향상과 판매량 증가가 지속되고, 모듈 SiP 부문과 MLB 부문의 제품 Mix 개선 효과가 긍정적일 것이다.

FC-BGA 모멘텀이 계속될 것이다. 동사는 최근 2,700억원의 FC-BGA 신규 시설 투자를 공시했으며, 해당 투자는 서버 및 데이터센터용 개발을 위한 투자로 추정된다. 기존의 전장, 통신설비, 스마트 가전 외에 고성능 컴퓨팅(HPC)용을 개발함으로써 제품 포트폴리오 선진화가 기대된다. FC-BGA는 올해 2,000억원 이상의 매출이 예상되며, 2024년까지 연 매출 7,000억원 이상의 생산능력을 구축할 것이다.

DDR5 매출 비중 증가로 1분기에 나타난 FC-BOC의 평가 인상은 2분기에도 지속될 것이다. 또한 동사는 다른 패키지 기판 업체들에 비해 FC-CSP 등 모바일 제품군 비중이 낮고 지속적으로 줄이고 있어, 중국 스마트폰 수요 침체의 영향을 최소화할 것이다.

1분기 실적을 반영해 올해 영업이익 추정치(1,858억원)를 기존보다 52% 상향하며, 2022년 예상 EPS 3,178원에 목표 PER 13.5배(글로벌 패키지 기판 업체 평균)를 적용하여 목표주가를 43,000원으로 상향한다.

대덕전자 1분기 실적 요약

| (단위: 십억원) | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22P | QoQ | YoY | 키움증권 추정치 | 차이 (실제/추정) |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------------|---------------|
| 매출액 | 234.2 | 230.1 | 255.7 | 281.0 | 305.4 | 8.7% | 30.4% | 302.9 | 0.8% |
| Package | 138.2 | 156.7 | 173.0 | 192.9 | 271.8 | 40.9% | 96.7% | 264.1 | 2.9% |
| Module SiP | 59.8 | 37.0 | 47.0 | 54.2 | | | | | |
| MLB | 34.0 | 34.5 | 34.0 | 32.2 | 30.3 | -5.9% | -10.9% | 38.8 | -21.9% |
| 영업이익 | 5.5 | 14.5 | 25.7 | 26.2 | 44.8 | 71.0% | 714.5% | 30.3 | 47.9% |
| 영업이익률 | 2.3 | 6.3 | 10.1 | 9.3 | 14.7 | 57.3% | 524.6% | 10.0 | 46.6% |
| 세전이익 | 10.2 | 12.9 | 29.8 | 27.1 | 48.0 | 77.1% | 370.6% | 38.0 | 26.3% |
| 세전이익률 | 4.4 | 5.6 | 11.7 | 9.6 | 15.7 | 63.0% | 260.9% | 12.5 | 25.3% |
| 당기순이익 | 12.5 | 9.1 | 22.7 | 18.7 | 36.4 | 94.7% | 191.2% | 20.7 | 75.8% |

자료: 대덕전자, 키움증권

대덕전자 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22P | 2Q22E | 3Q22E | 4Q22E | 2021 | YoY | 2022E | YoY | 2023E | YoY |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|
| 매출액 | 234.2 | 230.1 | 255.7 | 281.0 | 305.4 | 309.8 | 340.9 | 362.1 | 1001.0 | 7.6% | 1,314.9 | 31.4% | 1521.3 | 15.7% |
| Package | 138.2 | 156.7 | 173.0 | 192.9 | 271.8 | 277.4 | 307.9 | 327.9 | 660.8 | 23.4% | 1185.0 | 79.3% | 1375.4 | 16.1% |
| Module SiP | 59.8 | 37.0 | 47.0 | 54.2 | | | | | 198 | -23.0% | | | | |
| MLB | 34.0 | 34.5 | 34.0 | 32.2 | 30.3 | 32.4 | 33.0 | 34.1 | 134.7 | 5.0% | 129.8 | -3.6% | 145.9 | 12.4% |
| 영업이익 | 5.5 | 14.5 | 25.7 | 26.2 | 44.8 | 51.5 | 45.0 | 44.5 | 71.9 | 385.8% | 185.8 | 158.4% | 217.5 | 17.1% |
| 영업이익률 | 2.3% | 6.3% | 10.1% | 9.3% | 14.7% | 16.6% | 13.2% | 12.3% | 7.2% | 5.6%p | 14.1% | 7.0%p | 14.3% | 0.2%p |

자료: 대덕전자, 키움증권

대덕전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 십억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | 수정 후 | | 차이(%) | |
|-----------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
| | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E |
| 매출액 | 1,303.3 | 1,586.7 | 1,314.9 | 1,776.2 | 0.9% | 11.9% |
| 영업이익 | 123.3 | 163.4 | 185.8 | 217.5 | 50.7% | 33.1% |
| 세전이익 | 123.8 | 164.1 | 193.8 | 225.9 | 56.5% | 37.7% |
| 순이익 | 117.0 | 155.0 | 163.7 | 190.8 | 39.9% | 23.1% |
| EPS(원) | 2,271 | 3,009 | 3,178 | 3,704 | 40.0% | 23.1% |
| 영업이익률 | 9.5% | 10.3% | 14.1% | 12.2% | 4.7%p | 1.9%p |
| 세전이익률 | 9.5% | 10.3% | 14.7% | 12.7% | 5.2%p | 2.4%p |
| 순이익률 | 9.0% | 9.8% | 12.4% | 10.7% | 3.5%p | 1.0%p |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 610.9 | 1,000.9 | 1,314.9 | 1,521.3 | 1,776.2 |
| 매출원가 | 573.6 | 883.3 | 1,082.7 | 1,246.4 | 1,449.4 |
| 매출총이익 | 37.3 | 117.6 | 232.2 | 274.9 | 326.8 |
| 판매비 | 28.5 | 45.2 | 49.8 | 57.5 | 67.2 |
| 영업이익 | 8.8 | 72.5 | 185.8 | 217.5 | 259.6 |
| EBITDA | 65.6 | 173.5 | 303.0 | 299.8 | 317.3 |
| 영업외손익 | -11.5 | 7.4 | 8.0 | 8.3 | 8.6 |
| 이자수익 | 0.1 | 0.1 | 0.4 | 0.7 | 0.9 |
| 이자비용 | 0.0 | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 외환관련이익 | 4.8 | 13.8 | 13.0 | 13.0 | 13.0 |
| 외환관련손실 | 15.1 | 5.9 | 5.5 | 5.5 | 5.5 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | -1.3 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.2 |
| 법인세차감전이익 | -2.7 | 79.9 | 193.8 | 225.9 | 268.2 |
| 법인세비용 | -0.5 | 12.4 | 30.1 | 35.1 | 41.7 |
| 계속사업손익 | -2.1 | 67.5 | 163.7 | 190.8 | 226.6 |
| 당기순이익 | -8.7 | 63.0 | 163.7 | 190.8 | 226.6 |
| 지배주주순이익 | -8.7 | 63.0 | 163.7 | 190.8 | 226.6 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | NA | 63.8 | 31.4 | 15.7 | 16.8 |
| 영업이익 증감율 | NA | 723.9 | 156.3 | 17.1 | 19.4 |
| EBITDA 증감율 | NA | 164.5 | 74.6 | -1.1 | 5.8 |
| 지배주주순이익 증감율 | NA | -824.1 | 159.8 | 16.6 | 18.8 |
| EPS 증감율 | NA | 흑전 | 159.8 | 16.5 | 18.8 |
| 매출총이익율(%) | 6.1 | 11.7 | 17.7 | 18.1 | 18.4 |
| 영업이익률(%) | 1.4 | 7.2 | 14.1 | 14.3 | 14.6 |
| EBITDA Margin(%) | 10.7 | 17.3 | 23.0 | 19.7 | 17.9 |
| 지배주주순이익률(%) | -1.4 | 6.3 | 12.4 | 12.5 | 12.8 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 263.9 | 372.8 | 659.4 | 933.9 | 1,214.1 |
| 현금 및 현금성자산 | 22.6 | 76.7 | 270.4 | 483.3 | 687.1 |
| 단기금융자산 | 0.2 | 1.5 | 2.2 | 3.3 | 5.0 |
| 매출채권 및 기타채권 | 147.2 | 182.7 | 240.0 | 277.6 | 324.2 |
| 재고자산 | 92.7 | 110.8 | 145.6 | 168.4 | 196.7 |
| 기타유동자산 | 1.2 | 1.1 | 1.2 | 1.3 | 1.1 |
| 비유동자산 | 545.3 | 568.2 | 451.1 | 368.9 | 311.2 |
| 투자자산 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 유형자산 | 522.2 | 539.3 | 425.7 | 346.1 | 290.3 |
| 무형자산 | 14.2 | 13.4 | 9.9 | 7.3 | 5.4 |
| 기타비유동자산 | 8.6 | 15.4 | 15.4 | 15.4 | 15.4 |
| 자산총계 | 809.2 | 941.0 | 1,110.4 | 1,302.8 | 1,525.3 |
| 유동부채 | 157.6 | 182.4 | 200.9 | 212.4 | 227.2 |
| 매입채무 및 기타채무 | 144.7 | 149.3 | 167.8 | 179.3 | 194.1 |
| 단기금융부채 | 9.5 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| 기타유동부채 | 3.4 | 31.8 | 31.8 | 31.8 | 31.8 |
| 비유동부채 | 13.8 | 76.7 | 76.7 | 76.7 | 76.7 |
| 장기금융부채 | 4.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 기타비유동부채 | 9.6 | 76.5 | 76.5 | 76.5 | 76.5 |
| 부채총계 | 171.4 | 259.1 | 277.7 | 289.2 | 303.9 |
| 지배지분 | 637.8 | 681.9 | 826.8 | 998.9 | 1,206.7 |
| 자본금 | 25.8 | 25.8 | 25.8 | 25.8 | 25.8 |
| 자본잉여금 | 545.1 | 545.1 | 545.1 | 545.1 | 545.1 |
| 기타자본 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타포괄손익누계액 | -3.1 | 0.2 | -3.7 | -7.7 | -11.6 |
| 이익잉여금 | 70.1 | 110.8 | 259.7 | 435.7 | 647.5 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 637.8 | 681.9 | 826.8 | 998.9 | 1,206.7 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 82.9 | 203.8 | 242.5 | 258.5 | 258.8 |
| 당기순이익 | -8.7 | 63.0 | 163.7 | 190.8 | 226.6 |
| 비현금항목의 가감 | 81.3 | 148.5 | 181.5 | 151.2 | 133.0 |
| 유형자산감가상각비 | 54.8 | 97.3 | 113.6 | 79.6 | 55.8 |
| 무형자산감가상각비 | 2.0 | 3.7 | 3.5 | 2.6 | 1.9 |
| 지분법평가손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 24.5 | 47.5 | 64.4 | 69.0 | 75.3 |
| 영업활동자산부채증감 | 11.4 | -5.9 | -72.9 | -49.1 | -60.0 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -2.5 | -31.2 | -57.3 | -37.7 | -46.5 |
| 재고자산의감소 | 0.4 | -30.1 | -34.8 | -22.9 | -28.2 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -2.1 | 9.5 | 18.5 | 11.5 | 14.7 |
| 기타 | 15.6 | 45.9 | 0.7 | 0.0 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | -1.1 | -1.8 | -29.8 | -34.4 | -40.8 |
| 투자활동 현금흐름 | -83.8 | -133.5 | -1.8 | -2.1 | -2.7 |
| 유형자산의 취득 | -97.1 | -129.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산의 처분 | 3.4 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -3.1 | -2.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -0.3 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -0.2 | -1.3 | -0.7 | -1.1 | -1.7 |
| 기타 | 13.5 | -1.0 | -1.1 | -1.0 | -1.0 |
| 재무활동 현금흐름 | -6.2 | -16.4 | -16.3 | -15.6 | -15.6 |
| 차입금의 증가(감소) | -5.5 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증감 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | -15.5 | -15.5 | -14.8 | -14.8 |
| 기타 | -0.7 | -0.8 | -0.8 | -0.8 | -0.8 |
| 기타현금흐름 | -0.4 | 0.1 | -36.7 | -36.7 | -36.7 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -7.5 | 54.0 | 187.8 | 204.1 | 203.8 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 30.1 | 22.6 | 76.7 | 264.5 | 468.6 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 22.6 | 76.7 | 264.5 | 468.6 | 672.4 |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -253 | 1,224 | 3,178 | 3,704 | 4,399 |
| BPS | 12,381 | 13,237 | 16,051 | 19,391 | 23,425 |
| CFPS | 2,104 | 4,107 | 6,701 | 6,639 | 6,980 |
| DPS | | 300 | 300 | 300 | 300 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | -49.7 | 20.4 | 9.8 | 8.4 | 7.1 |
| PER(최고) | -58.8 | 20.8 | 10.2 | | |
| PER(최저) | -30.5 | 9.6 | 6.3 | | |
| PBR | 1.02 | 1.88 | 1.95 | 1.61 | 1.33 |
| PBR(최고) | 1.20 | 1.92 | 2.02 | | |
| PBR(최저) | 0.62 | 0.89 | 1.26 | | |
| PSR | 0.71 | 1.28 | 1.22 | 1.06 | 0.91 |
| PCFR | 6.0 | 6.1 | 4.7 | 4.7 | 4.5 |
| EV/EBITDA | 9.6 | 6.8 | 4.4 | 3.6 | 2.8 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | -169.6 | 23.5 | 9.1 | 7.8 | 6.5 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 2.4 | 1.2 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| ROA | -1.1 | 7.2 | 16.0 | 15.8 | 16.0 |
| ROE | -1.4 | 9.6 | 21.7 | 20.9 | 20.5 |
| ROIC | 0.5 | 7.8 | 24.3 | 30.3 | 37.1 |
| 매출채권회전율 | 8.3 | 6.1 | 6.2 | 5.9 | 5.9 |
| 재고자산회전율 | 13.2 | 9.8 | 10.3 | 9.7 | 9.7 |
| 부채비율 | 26.9 | 38.0 | 33.6 | 28.9 | 25.2 |
| 순차입금비율 | | -11.2 | -32.8 | -48.6 | -57.2 |
| 이자보상배율 | 218.1 | 126.8 | | | |
| 총차입금 | 13.8 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| 순차입금 | -9.1 | -76.7 | -271.2 | -485.2 | -690.6 |
| NOPLAT | 65.6 | 173.5 | 303.0 | 299.8 | 317.3 |
| FCF | -25.7 | 14.9 | 201.2 | 216.9 | 217.0 |

Compliance Notice

- 당사는 5월 13일 현재 '대덕전자(353200)' 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

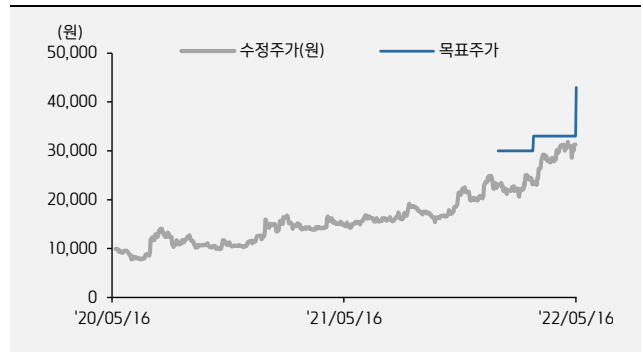
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 |
| 대덕전자 (353200) | 2022-01-21 | Buy(Initiate) | 30,000원 | 6개월 | -24.46 | -16.50 |
| | 2022-03-10 | Buy(Maintain) | 33,000원 | 6개월 | -13.00 | -3.64 |
| | 2022-05-16 | Buy(Maintain) | 43,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

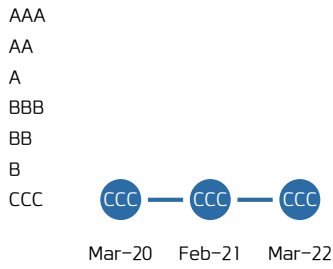
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 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 (2021/04/01~2022/03/31)

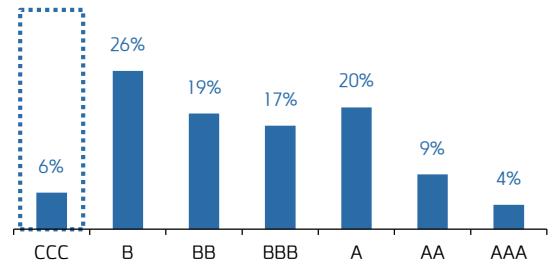
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 97.75% | 2.25% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI Index 내 전기 장비, 기기 및 부품 81개 기업 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|--------------|-----|------|-------|------|
| 주요 이슈 가중평균 | 2.0 | 4.3 | | |
| 환경 | 2.0 | 3.7 | 12.0% | |
| 친환경 기술 관련 기회 | 2.0 | 3.7 | 12.0% | |
| 사회 | 2.5 | 4.5 | 47.0% | ▲0.2 |
| 노무관리 | 2.4 | 4.9 | 24.0% | ▲0.8 |
| 화학적 안전성 | 0.1 | 4.1 | 12.0% | ▼0.7 |
| 자원조달 분쟁 | 5.5 | 4.5 | 11.0% | |
| 지배구조 | 1.5 | 4.2 | 41.0% | ▼0.1 |
| 기업 지배구조 | 2.5 | 5.2 | | ▼0.1 |
| 기업 활동 | 3.2 | 4.8 | | |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|----|
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 내 Peer 주요 5개사 (전기 장비, 기기 및 부품) | 친환경 기술 관련 기회 | 화학적 안전성 | 노무관리 | 자원조달 분쟁 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추세 |
|--------------------------------------|-----------------|---------|-------|---------|---------|-------|-----|----|
| Murata Manufacturing Co., Ltd. | ●●●● | ●●●●● | ●● | ●●● | ●●●● | ●● | A | ▼ |
| TE Connectivity Ltd. | ●●●● | ●●●● | ●● | ●●●● | ●●●●● | ●●●● | A | ◀▶ |
| KEYENCE CORPORATION | ●● | ●●●● | ●●●●● | ●● | ● | ● | BBB | ◀▶ |
| AMPHENOL CORPORATION | ●●● | ●●●● | ● | ●●●● | ●●●● | ●● | BBB | ◀▶ |
| HON HAI PRECISION INDUSTRY CO., LTD. | ●● | ●● | ● | ●●●●● | ●●●● | ●●●●● | BB | ◀▶ |
| 대덕전자 | ● | ● | ● | ●●● | ● | ● | CCC | ◀▶ |

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