



# BUY(Maintain)

목표주가: 240,000원  
주가(7/27): 143,000원  
시가총액: 106,812억원



전기전자  
Analyst 김지산  
jisani@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (7/27)		2,415.53pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	197,500원	126,500원
등락률	-27.6%	13.0%
수익률	절대	상대
1M	5.9%	5.3%
6M	-16.6%	-9.8%
1Y	-23.1%	2.9%

## Company Data

발행주식수	74,694 천주
일평균 거래량(3M)	571천주
외국인 지분율	25.7%
배당수익률(22E)	1.5%
BPS(22E)	99,117원
주요 주주	삼성전자 외 23.8%

## 투자지표

(억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	77,533	96,750	101,564	104,977
영업이익	9,127	14,869	15,238	15,606
EBITDA	17,539	23,533	25,230	27,196
세전이익	8,689	14,913	15,487	15,354
순이익	6,238	9,154	11,580	11,515
지배주주지분순이익	6,040	8,924	11,389	11,285
EPS(원)	7,783	11,500	14,677	14,543
증감률(%YoY)	17.4	47.8	27.6	-0.9
PER(배)	22.9	17.2	9.7	9.8
PBR(배)	2.39	2.28	1.44	1.28
EV/EBITDA(배)	8.0	6.4	4.2	3.7
영업이익률(%)	11.8	15.4	15.0	14.9
ROE(%)	10.9	14.3	15.8	13.8
순부채비율(%)	6.3	-2.4	-4.6	-10.3

자료: 키움증권

## Price Trend



# 삼성전기 (009150)

## 서버, 네트워크, 전장을 향한 전진



IT Set 수요 둔화에도 불구하고 양호한 실적을 달성했다. 근본적으로 서버, 네트워크, 전장향 매출이 확대되고 있는 사업 포트폴리오 변화를 주목해야 한다. 패키지기판의 이익 기여도가 확대되며 MLCC에 대한 의존도가 낮아지고 있는 점도 긍정적이다. 3분기 영업이익은 예상치를 소폭 밑돌겠지만 2분기 대비 증익이라는 점에서 우려보다 양호하다고 볼 수 있다. MLCC의 매출 반등과 패키지기판의 성장 기조를 주목하자.

>>> IT Set 수요 부진 불구 양호한 성과, 사업 포트폴리오 변화  
2분기 영업이익은 3,601억원(QoQ -12%, YoY 1%)으로 시장 컨센서스(3,596억원)에 부합했다. 스마트폰을 비롯한 IT Set 수요 둔화에도 불구하고 양호한 실적을 달성한 근본적 배경은 서버, 네트워크, 전장향 매출 비중이 확대되고 있는 사업 포트폴리오 선진화 효과에서 기인한다.

패키지기판이 FC-BGA 업황 호조를 앞세워 역대 최고 실적 행진을 이어갔다. 특히 ARM 기반 프로세서용 기판 중심의 Mix 개선에 따라 수익성 향상이 돋보였다.

MLCC는 중국 스마트폰 시장 침체와 재고조정 영향으로 IT 범용품의 수요가 비교적 큰 폭으로 감소했지만, 고부가인 산업용과 전장용 제품 매출이 증가했다. 과거 하락 사이클에 비해 안정된 ASP와 수익성을 보여주고 있다.

>>> 3분기도 우려보다 양호, MLCC 매출 반등, 패키지기판 성장  
3분기 영업이익은 3,836억원(QoQ 7%, YoY -16%)으로 시장 예상치를 소폭 밑돌겠지만, 2분기 대비 증익이라는 점에서 우려보다 양호하다고 평가할 수 있다. MLCC의 매출 반등과 패키지기판의 지속적인 성장세를 주목할 필요가 있다.

MLCC는 고객사들의 Flagship 스마트폰 출시 효과와 계절성에 힘입어 IT 소형·고용량품 수요가 회복될 전망이다. 중국 스마트폰 시장은 4월을 저점으로 봉쇄 조치 및 공급망 제약이 완화되며 회복 조짐을 보이고 있다. 과잉 재고는 2분기를 정점으로 감소할 것으로 점쳐진다. 고성능 IT, 산업용, 전장용 MLCC의 판가는 하락폭이 제한적이다.

패키지기판은 5G 안테나 기판과 ARM 기판 프로세서용 기판이 3분기 성장을 주도할 것이다. 진입장벽이 가장 높은 서버용 FC-BGA의 초도 양산이 시작될 것이다. 완전가동 상태가 이어지는 가운데 4분기에는 생산능력 증설 효과가 더해질 것이다.

광학통신솔루션은 해외 주요 고객사향 폴디드줌 카메라 매출이 큰 폭으로 증가하고, 주고객의 신형 폴더블폰 출시와 함께 카메라 사양이 개선될 것이다. 올해 역대 최고 실적 전망이 유효한 데도 PER은 9.8배로 역사적 최저 수준이다. 패키지기판의 이익 기여도가 올해 33%에서 내년 39%로 상승할 것이고, 이익 원천 다변화 측면에서도 긍정적이다.

삼성전기 2분기 실적 요약

(단위: 억원)

	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
<b>매출액</b>	<b>24,059</b>	<b>25,478</b>	<b>24,299</b>	<b>26,168</b>	<b>24,556</b>	<b>-6.2%</b>	<b>2.1%</b>	<b>24,809</b>	<b>-1.0%</b>
패키지솔루션	3,970	4,395	4,789	5,196	5,364	3.2%	35.1%	5,326	0.7%
컴포넌트	11,952	13,209	11,736	12,293	11,401	-7.3%	-4.6%	12,199	-6.5%
광학통신솔루션	8,136	7,874	7,774	8,679	7,791	-10.2%	-4.2%	7,284	7.0%
<b>영업이익</b>	<b>3,581</b>	<b>4,558</b>	<b>3,162</b>	<b>4,105</b>	<b>3,601</b>	<b>-12.3%</b>	<b>0.6%</b>	<b>3,683</b>	<b>-2.2%</b>
영업이익률	14.9%	17.9%	13.0%	15.7%	14.7%	-1.0%p	-0.2%p	14.8%	-0.2%p
세전이익	3,361	4,726	3,242	4,270	3,852	-9.8%	14.6%	3,600	7.0%
세전이익률	14.0%	18.6%	13.3%	16.3%	15.7%	-0.6%p	1.7%p	14.5%	1.2%p
순이익	2,242	3,495	855	3,154	2,813	-10.8%	25.5%	2,646	6.3%

자료: 삼성전기, 키움증권

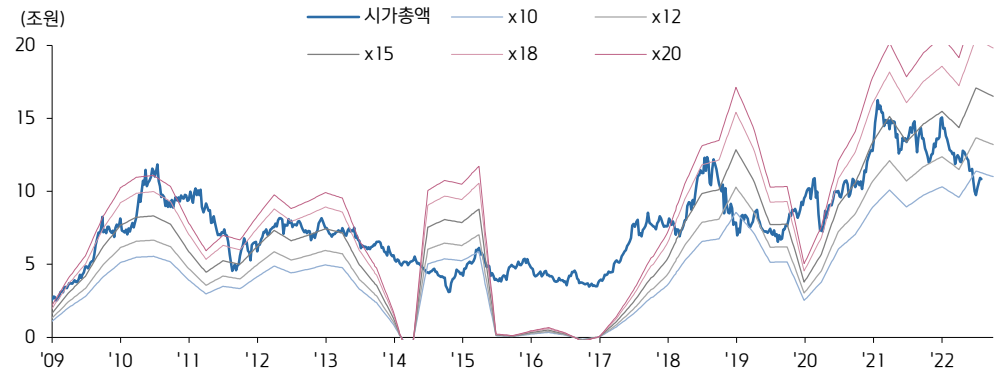
삼성전기 실적 전망

(단위: 억원)

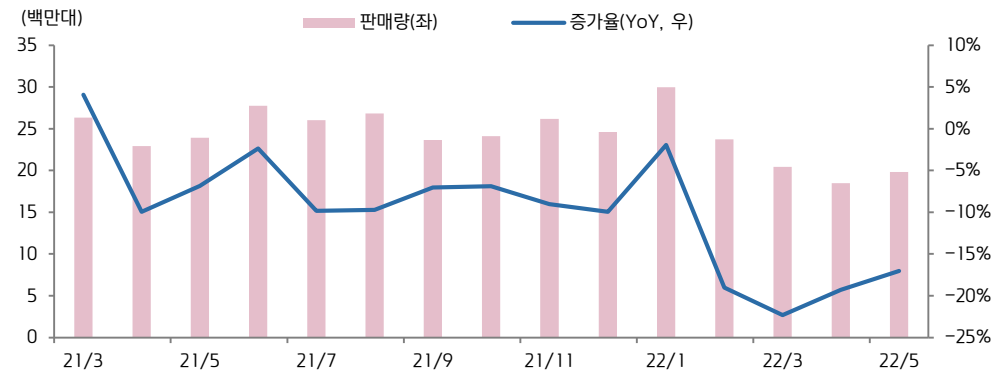
	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	YoY	2022E	YoY	2023E	YoY
<b>매출액</b>	<b>26,168</b>	<b>24,556</b>	<b>25,805</b>	<b>25,035</b>	<b>26,320</b>	<b>25,483</b>	<b>26,903</b>	<b>26,272</b>	<b>96,750</b>	<b>24.8%</b>	<b>101,564</b>	<b>5.0%</b>	<b>104,977</b>	<b>3.4%</b>
패키지솔루션	5,196	5,364	5,638	5,780	5,956	6,181	6,373	6,629	16,770	30.5%	21,978	31.1%	25,139	14.4%
컴포넌트	12,293	11,401	11,894	11,580	11,502	11,548	12,162	11,891	47,782	31.1%	47,168	-1.3%	47,104	-0.1%
광학통신솔루션	8,679	7,791	8,273	7,675	8,862	7,753	8,367	7,752	32,197	14.9%	32,418	0.7%	32,734	1.0%
<b>영업이익</b>	<b>4,105</b>	<b>3,601</b>	<b>3,836</b>	<b>3,695</b>	<b>3,833</b>	<b>3,764</b>	<b>4,134</b>	<b>3,876</b>	<b>14,869</b>	<b>62.9%</b>	<b>15,238</b>	<b>2.5%</b>	<b>15,606</b>	<b>2.4%</b>
패키지솔루션	1,034	1,247	1,361	1,339	1,398	1,493	1,576	1,562	2,793	77.3%	4,981	78.3%	6,030	21.1%
컴포넌트	2,675	2,094	2,135	2,093	1,995	2,017	2,204	2,086	10,596	88.9%	8,998	-15.1%	8,302	-7.7%
광학통신솔루션	406	258	340	263	440	253	354	228	1,586	12.4%	1,267	-20.1%	1,274	0.5%
<b>영업이익률</b>	<b>15.7%</b>	<b>14.7%</b>	<b>14.9%</b>	<b>14.8%</b>	<b>14.6%</b>	<b>14.8%</b>	<b>15.4%</b>	<b>14.8%</b>	<b>15.4%</b>	<b>3.6%p</b>	<b>15.0%</b>	<b>-0.4%p</b>	<b>14.9%</b>	<b>-0.1%p</b>
패키지솔루션	19.9%	23.3%	24.1%	23.2%	23.5%	24.2%	24.7%	23.6%	16.7%	4.4%p	22.7%	6.0%p	24.0%	1.3%p
컴포넌트	21.8%	18.4%	18.0%	18.1%	17.3%	17.5%	18.1%	17.5%	22.2%	6.8%p	19.1%	-3.1%p	17.6%	-1.5%p
광학통신솔루션	4.7%	3.3%	4.1%	3.4%	5.0%	3.3%	4.2%	2.9%	4.9%	-0.1%p	3.9%	-1.0%p	3.9%	0.0%p

자료: 삼성전기, 키움증권

삼성전기 주가 PER Band



### 중국 월별 스마트폰 판매량 추이



자료: Counterpoint, 키움증권

### 삼성전기 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	3Q22E	2022E	2023E	3Q22E	2022E	2023E	3Q22E	2022E	2023E
매출액	26,264	102,122	103,873	25,805	101,564	104,977	-1.7%	-0.5%	1.1%
영업이익	3,979	15,422	15,608	3,836	15,238	15,606	-3.6%	-1.2%	0.0%
세전이익	3,895	15,336	15,358	3,895	15,588	15,358	0.0%	1.6%	0.0%
순이익	2,863	11,296	11,288	2,863	11,463	11,288	0.0%	1.5%	0.0%
EPS(원)		14,557	14,546		14,677	14,543		0.8%	0.0%
영업이익률	15.1%	15.1%	15.0%	14.9%	15.0%	14.9%	-0.3%p	-0.1%p	-0.2%p
세전이익률	14.8%	15.0%	14.8%	15.1%	15.3%	14.6%	0.3%p	0.3%p	-0.2%p
순이익률	10.9%	11.1%	10.9%	11.1%	11.3%	10.8%	0.2%p	0.2%p	-0.1%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	77,533	96,750	101,564	104,977	110,121
매출원가	57,845	71,271	75,390	78,278	82,003
매출총이익	19,688	25,479	26,173	26,699	28,118
판매비	10,560	10,611	10,935	11,093	11,416
<b>영업이익</b>	9,127	14,869	15,238	15,606	16,701
<b>EBITDA</b>	17,539	23,533	25,230	27,196	29,123
영업외손익	-438	44	249	-252	-194
이자수익	100	89	102	141	199
이자비용	428	398	394	390	390
외환관련이익	2,348	2,107	1,833	1,833	1,833
외환관련손실	2,408	1,615	1,592	1,833	1,833
종속 및 관계기업손익	99	104	-29	0	0
기타	-149	-243	329	-3	-3
<b>법인세차감전이익</b>	8,689	14,913	15,487	15,354	16,508
법인세비용	1,846	4,136	3,908	3,838	4,127
계속사업손익	6,843	10,777	11,580	11,515	12,381
<b>당기순이익</b>	6,238	9,154	11,580	11,515	12,381
<b>지배주주순이익</b>	6,040	8,924	11,389	11,285	12,133
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	0.5	24.8	5.0	3.4	4.9
영업이익 증감율	23.2	62.9	2.5	2.4	7.0
EBITDA 증감율	8.9	34.2	7.2	7.8	7.1
지배주주순이익 증감율	17.4	47.7	27.6	-0.9	7.5
EPS 증감율	17.4	47.8	27.6	-0.9	7.5
매출총이익율(%)	25.4	26.3	25.8	25.4	25.5
영업이익률(%)	11.8	15.4	15.0	14.9	15.2
EBITDA Margin(%)	22.6	24.3	24.8	25.9	26.4
지배주주순이익률(%)	7.8	9.2	11.2	10.7	11.0

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	41,503	45,983	49,508	56,074	66,072
현금 및 현금성자산	14,798	11,852	13,740	19,116	27,364
단기금융자산	537	599	617	636	655
매출채권 및 기타채권	9,962	12,881	13,522	13,976	14,661
재고자산	13,379	18,184	19,089	19,730	20,697
기타유동자산	2,827	2,467	2,540	2,616	2,695
<b>비유동자산</b>	50,752	53,431	60,427	64,170	65,565
투자자산	2,946	3,683	3,741	3,830	3,922
유형자산	44,244	46,394	53,676	57,565	59,024
무형자산	1,383	1,418	1,029	746	541
기타비유동자산	2,179	1,936	1,981	2,029	2,078
<b>자산총계</b>	92,255	99,414	109,935	120,244	131,637
<b>유동부채</b>	19,149	22,347	22,915	23,409	24,121
매입채무 및 기타채무	11,652	15,356	15,933	16,434	17,049
단기금융부채	6,254	3,955	3,855	3,755	3,755
기타유동부채	1,243	3,036	3,127	3,220	3,317
<b>비유동부채</b>	14,002	8,356	8,393	8,431	8,470
장기금융부채	12,813	6,871	6,871	6,871	6,871
기타비유동부채	1,189	1,485	1,522	1,560	1,599
<b>부채총계</b>	33,151	30,702	31,308	31,840	32,591
<b>지배지분</b>	57,723	67,189	76,915	86,462	96,856
자본금	3,880	3,880	3,880	3,880	3,880
자본잉여금	10,452	10,535	10,535	10,535	10,535
기타자본	-1,467	-1,467	-1,467	-1,467	-1,467
기타포괄손익누계액	4,125	6,169	6,169	6,169	6,169
이익잉여금	40,733	48,072	57,798	67,344	77,738
비지배지분	1,381	1,522	1,712	1,942	2,190
<b>자본총계</b>	59,104	68,711	78,627	88,404	99,046

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	15,881	17,312	20,633	22,566	23,824
당기순이익	6,238	9,154	11,580	11,515	12,381
비현금항목의 가감	11,748	15,755	14,221	15,678	16,740
유형자산감가상각비	8,075	8,285	9,603	11,307	12,217
무형자산감가상각비	337	380	389	283	205
지분법평가손익	-99	-104	29	0	0
기타	3,435	7,194	4,200	4,088	4,318
영업활동자산부채증감	-515	-6,244	-968	-539	-979
매출채권및기타채권의감소	334	-1,961	-641	-454	-685
재고자산의감소	-2,842	-4,756	-905	-642	-967
매입채무및기타채무의증가	2,566	1,292	578	500	615
기타	-573	-819	0	57	58
기타현금흐름	-1,590	-1,353	-4,200	-4,088	-4,318
<b>투자활동 현금흐름</b>	-7,324	-8,451	-16,932	-15,246	-13,730
유형자산의 취득	-7,567	-8,442	-16,885	-15,196	-13,677
유형자산의 처분	470	186	0	0	0
무형자산의 순취득	-237	-309	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-258	-634	-86	-89	-92
단기금융자산의감소(증가)	23	-62	-18	-19	-19
기타	245	810	57	58	58
<b>재무활동 현금흐름</b>	-2,095	-11,810	-2,091	-2,167	-2,143
차입금의 증가(감소)	-593	-9,746	-100	-100	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-832	-1,312	-1,588	-1,663	-1,739
기타	-670	-752	-403	-404	-404
기타현금흐름	-162	419	-195	223	297.53
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	6,300	-2,529	1,415	5,375	8,249
기초현금 및 현금성자산	8,555	14,855	12,326	13,740	19,116
기말현금 및 현금성자산	14,855	12,326	13,740	19,116	27,364

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	7,783	11,500	14,677	14,543	15,635
BPS	74,385	86,584	99,117	111,419	124,813
CFPS	23,178	32,099	33,247	35,042	37,526
DPS	1,400	2,100	2,200	2,300	2,300
<b>주당배수(배)</b>					
PER	22.9	17.2	9.7	9.8	9.1
PER(최고)	23.0	19.4	13.6		
PER(최저)	10.5	13.3	8.5		
PBR	2.39	2.28	1.44	1.28	1.15
PBR(최고)	2.41	2.58	2.01		
PBR(최저)	1.10	1.77	1.26		
PSR	1.78	1.58	1.09	1.06	1.01
PCFR	7.7	6.2	4.3	4.1	3.8
EV/EBITDA	8.0	6.4	4.2	3.7	3.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	16.3	16.7	13.8	14.5	13.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.8	1.1	1.5	1.6	1.6
ROA	7.0	9.6	11.1	10.0	9.8
ROE	10.9	14.3	15.8	13.8	13.2
ROIC	12.4	18.2	16.7	15.7	16.1
매출채권회전율	7.4	8.5	7.7	7.6	7.7
재고자산회전율	5.9	6.1	5.4	5.4	5.4
부채비율	56.1	44.7	39.8	36.0	32.9
순차입금비율	6.3	-2.4	-4.6	-10.3	-17.6
이자보상배율	21.3	37.4	38.7	40.0	42.8
<b>총차입금</b>	19,067	10,825	10,725	10,625	10,625
순차입금	3,732	-1,626	-3,632	-9,126	-17,394
NOPLAT	17,539	23,533	25,230	27,196	29,123
FCF	8,203	5,172	3,533	7,559	10,292

Compliance Notice

- 당사는 7월 27일 현재 '삼성전기 (009150)' 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

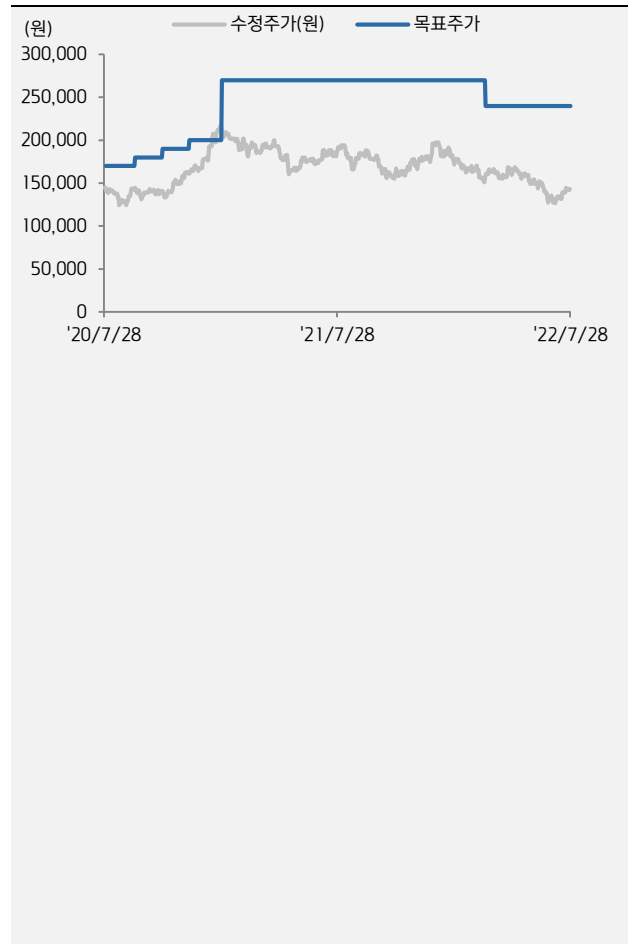
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전기 (009150)	2020/07/30	Outperform(Maintain)	170,000원	6개월	-20.81	-15.00
	2020/09/07	BUY(Upgrade)	170,000원	6개월	-20.12	-15.00
	2020/09/14	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-22.73	-19.72
	2020/09/25	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-22.60	-19.72
	2020/10/27	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-27.12	-24.47
	2020/11/13	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-21.90	-14.21
	2020/12/08	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-8.14	8.50
	2021/01/28	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-26.33	-22.41
	2021/03/12	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-26.96	-22.41
	2021/03/26	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-27.68	-22.41
	2021/04/29	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-30.23	-22.41
	2021/06/08	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-30.30	-22.41
	2021/06/10	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-31.01	-22.41
	2021/07/05	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-31.08	-22.41
	2021/07/29	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-29.22	-28.15
	2021/08/13	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-32.35	-28.15
	2021/09/08	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-32.52	-28.15
	2021/09/30	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-34.75	-28.15
	2021/10/28	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-35.68	-28.15
	2021/11/18	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-35.71	-28.15
	2021/11/22	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-34.46	-26.85
	2022/01/27	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-38.42	-34.07
	2022/03/17	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-33.04	-32.92
	2022/03/22	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-32.62	-30.63
	2022/04/11	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-32.79	-29.79
	2022/04/28	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-33.53	-29.79
	2022/06/08	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-33.73	-29.79
	2022/06/13	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-34.20	-29.79
2022/06/20	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-35.88	-29.79	
2022/07/07	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-36.37	-29.79	
2022/07/14	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-36.90	-29.79	
2022/07/28	BUY(Maintain)	240,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

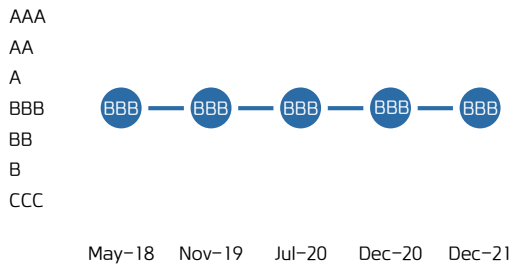
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/07/01~2022/06/30)

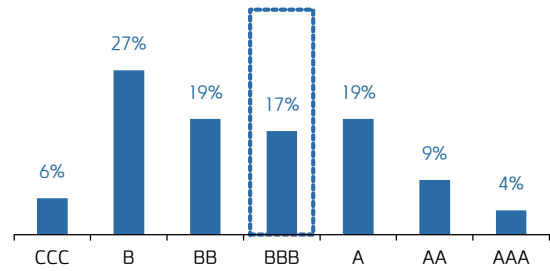
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
주1) MSCI index 내 전자 장비 기업 81개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.6	4.2		
<b>환경</b>	3.9	3.7	12.0%	
친환경 기술 관련 기회	3.9	3.7	12.0%	
<b>사회</b>	5.2	4.5	47.0%	
노무관리	4.6	4.9	24.0%	
화학적 안전성	4.7	4.1	12.0%	
자원조달 분쟁	7.1	4.5	11.0%	
<b>지배구조</b>	4.2	4.2	41.0%	
기업 지배구조	5.4	5.2		▼0.1
기업 활동	4.3	4.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
21년 9월	대한민국: 계열사 삼성웰스토리와의 우호적인 식사제공 계약을 통한 그룹 내 불공정거래 혐의에 대해 105억원의 공정위 과징금 부과

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
삼성전기	●●●	●●●	●●	●●●●	●●	●●	BBB	◀▶
Chaozhou Three-circle Group Co Ltd	●●	●●●	●	●	●●	●	N/A	◀▶
LARGAN Precision Co Ltd	●	●●	●●●	●●	●	●●	N/A	◀▶
Unisplendour Corporation Limited	●●●●	●●●●	●●●	●	●●●	●●	N/A	◀▶
China Zhenhua (Group) Science & Technology Co., Ltd	●	●	●●	●	●	●	N/A	
HAMAMATSU PHOTONICS K.K.	●●●●	●●	●●●●	●●	●●	●	N/A	▼

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