



# BUY(Maintain)

목표주가: 190,000원(하향)

주가(10/26): 122,500원

시가총액: 91,500억원



전기전자  
Analyst 김지산  
jisan@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (10/26)		2,249.56pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	197,500원	112,000원
등락률	-38.0%	9.4%
수익률	절대	상대
1M	1.7%	0.4%
6M	-24.6%	-10.6%
1Y	-23.9%	3.1%

## Company Data

발행주식수	74,694 천주
일평균 거래량(3M)	471천주
외국인 지분율	26.5%
배당수익률(22E)	1.8%
BPS(22E)	98,033원
주요 주주	삼성전자 외 23.8%

## 투자지표

(억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	77,533	96,750	97,020	94,479
영업이익	9,127	14,869	13,224	11,337
EBITDA	17,539	23,533	23,216	22,926
세전이익	8,689	14,913	14,268	11,103
순이익	6,238	9,154	10,612	8,327
지배주주지분순이익	6,040	8,924	10,548	8,244
EPS(원)	7,783	11,500	13,593	10,624
증감률(%YoY)	17.4	47.8	18.2	-21.8
PER(배)	22.9	17.2	9.0	11.5
PBR(배)	2.39	2.28	1.25	1.15
EV/EBITDA(배)	8.0	6.4	3.9	3.8
영업이익률(%)	11.8	15.4	13.6	12.0
ROE(%)	10.9	14.3	14.7	10.4
순부채비율(%)	6.3	-2.4	-5.0	-9.1

자료: 키움증권

## Price Trend



# 삼성전기 (009150)

## MLCC 실적 하향 끝자락



실적 결정 변수는 여전히 MLCC이고, IT Set 수요 감소와 중국 재고조정 장기화에 따라 예상보다 큰 폭으로 악화됐다. 그러다보니 패키지가판이 최고 이익 기여 사업 부가 됐다. MLCC 실적에 대한 눈높이를 더욱 낮춰야 할 것이다. 다만, 업계 가동률을 낮추는 등 공급 측면의 변화도 구체화되고 있다. 메모리 반도체처럼 공급 축소가 주가 바닥을 암시하는 신호일 수 있다. 이번 불경기에 차세대 IT와 전장용 사업 비중 확대를 통한 체질 개선 속도가 관건이다.

>>> 3분기 부진, MLCC 침체 가속, 패키지가판이 최고 이익 기여 3분기 영업이익은 3,110억원(QoQ -14%, YoY -32%)으로 시장 컨센서스(3,499억원)를 하회했다.

경기에 민감한 MLCC가 실적 부진의 주요인이었고, IT Set 수요 감소 및 중화 고객 재고조정 영향이 심화됐다. 패키지가판이 선전하면서 최고 이익 기여 사업 부가 됐고, 과거 사이클보다 전사 실적 변동성이 줄어든 배경이다.

MLCC 실적에 대한 눈높이 하향 과정이 필요할 것이다. 다만, 업계에서 가동률을 낮추는 등 공급 측면의 변화도 구체화되고 있다. MLCC 업황은 중국 준절을 경과하면서 바닥을 다질 것으로 예상되는데, 주가는 이보다 앞서 반등을 시도할 가능성을 염두에 뒀다 할 것이다.

패키지가판 중 BGA는 5G 안테나와 ARM 프로세서용 기판 수요가 양호했고, FC-BGA는 네트워크 및 전장용 대면적 제품 공급이 늘어나며 PC용 매출 감소 상쇄했다.

광학솔루션이 스마트폰 업황에 비해 의외로 선전했는데, 전략 거러선 폴더블 폰용 슬림 카메라 공급이 확대된 것 이외에, 해외 거래선형 폴디드줌 카메라 매출이 호조를 보이며 고객 다변화 성과로 이어졌다.

>>> MLCC 눈높이 하향 필요, 다만 공급 측면 변화도 주시

4분기 영업이익은 2,408억원(QoQ -23%, YoY -24%)으로 감소할 전망이다. MLCC는 스마트폰, PC, TV 등 IT용 수요 감소가 지속될 것이다. 동사는 수요가 견조한 전장용과 플래그십 스마트폰용 초소형 제품에 대한 대응을 강화할 계획이다.

패키지가판도 모바일과 메모리 반도체 기판부터 공급 부족이 해소되고 있다. 고부가 서버용 FC-BGA를 4분기부터 본격 양산하는 점이 긍정적인 성과이다.

이번 불경기를 경과하면서 서버/네트워크 등 차세대 IT와 전장용 사업 비중 확대를 통해 체질 개선을 가속화해야 하는 과제를 안게 됐다.

삼성전기 3분기 실적 요약

(단위: 억원)

	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
<b>매출액</b>	<b>25,478</b>	<b>24,299</b>	<b>26,168</b>	<b>24,556</b>	<b>23,838</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-6.4%</b>	<b>25,317</b>	<b>-5.8%</b>
패키지솔루션	4,395	4,789	5,196	5,364	5,525	3.0%	25.7%	5,703	-3.1%
컴포넌트	13,209	11,736	12,293	11,401	9,298	-18.4%	-29.6%	11,083	-16.1%
광학통신솔루션	7,874	7,774	8,679	7,791	9,014	15.7%	14.5%	8,531	5.7%
<b>영업이익</b>	<b>4,558</b>	<b>3,162</b>	<b>4,105</b>	<b>3,601</b>	<b>3,110</b>	<b>-13.6%</b>	<b>-31.8%</b>	<b>3,524</b>	<b>-11.7%</b>
영업이익률	17.9%	13.0%	15.7%	14.7%	13.0%	-1.6%p	-4.8%p	13.9%	-0.9%p
세전이익	4,726	3,242	4,270	3,852	3,800	-1.4%	-19.6%	3,461	9.8%
세전이익률	18.6%	13.3%	16.3%	15.7%	15.9%	0.3%p	-2.6%p	13.7%	2.3%p
순이익	3,495	855	3,154	2,813	2,717	-3.4%	-22.3%	2,570	5.7%

자료: 삼성전기, 키움증권

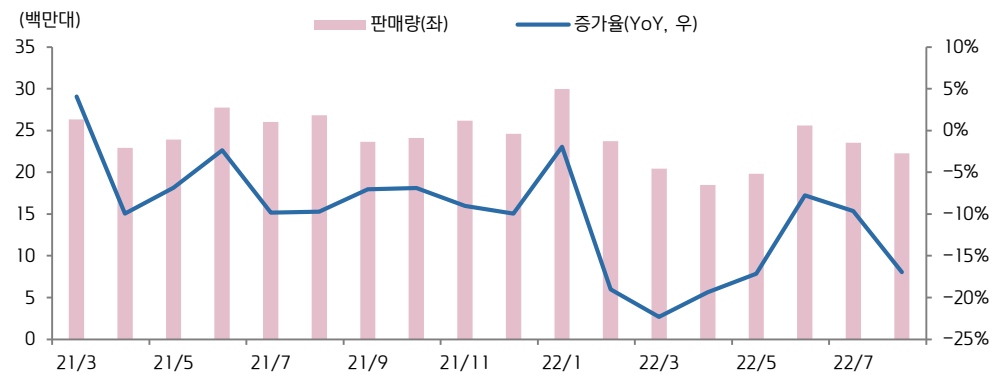
삼성전기 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	YoY	2022E	YoY	2023E	YoY
<b>매출액</b>	<b>26,168</b>	<b>24,556</b>	<b>23,838</b>	<b>22,459</b>	<b>23,527</b>	<b>22,840</b>	<b>24,488</b>	<b>23,624</b>	<b>96,750</b>	<b>24.8%</b>	<b>97,020</b>	<b>0.3%</b>	<b>94,479</b>	<b>-2.6%</b>
패키지솔루션	5,196	5,364	5,525	5,128	5,315	5,537	5,838	5,967	16,770	30.5%	21,213	26.5%	22,658	6.8%
컴포넌트	12,293	11,401	9,298	8,773	8,596	8,891	9,523	9,273	47,782	31.1%	41,765	-12.6%	36,283	-13.1%
광학통신솔루션	8,679	7,791	9,014	8,559	9,616	8,412	9,127	8,384	32,197	14.9%	34,043	5.7%	35,539	4.4%
<b>영업이익</b>	<b>4,105</b>	<b>3,601</b>	<b>3,110</b>	<b>2,408</b>	<b>2,585</b>	<b>2,665</b>	<b>3,185</b>	<b>2,902</b>	<b>14,869</b>	<b>62.9%</b>	<b>13,224</b>	<b>-11.1%</b>	<b>11,337</b>	<b>-14.3%</b>
패키지솔루션	1,034	1,247	1,461	1,271	1,292	1,361	1,455	1,409	2,793	77.3%	5,013	79.5%	5,518	10.1%
컴포넌트	2,675	2,094	1,163	823	779	997	1,299	1,209	10,596	88.9%	6,755	-36.2%	4,284	-36.6%
광학통신솔루션	406	258	485	314	514	306	431	284	1,586	12.4%	1,463	-7.8%	1,535	4.9%
<b>영업이익률</b>	<b>15.7%</b>	<b>14.7%</b>	<b>13.0%</b>	<b>10.7%</b>	<b>11.0%</b>	<b>11.7%</b>	<b>13.0%</b>	<b>12.3%</b>	<b>15.4%</b>	<b>3.6%p</b>	<b>13.6%</b>	<b>-1.7%p</b>	<b>12.0%</b>	<b>-1.6%p</b>
패키지솔루션	19.9%	23.3%	26.4%	24.8%	24.3%	24.6%	24.9%	23.6%	16.7%	4.4%p	23.6%	7.0%p	24.4%	0.7%p
컴포넌트	21.8%	18.4%	12.5%	9.4%	9.1%	11.2%	13.6%	13.0%	22.2%	6.8%p	16.2%	-6.0%p	11.8%	-4.4%p
광학통신솔루션	4.7%	3.3%	5.4%	3.7%	5.3%	3.6%	4.7%	3.4%	4.9%	-0.1%p	4.3%	-0.6%p	4.3%	0.0%p

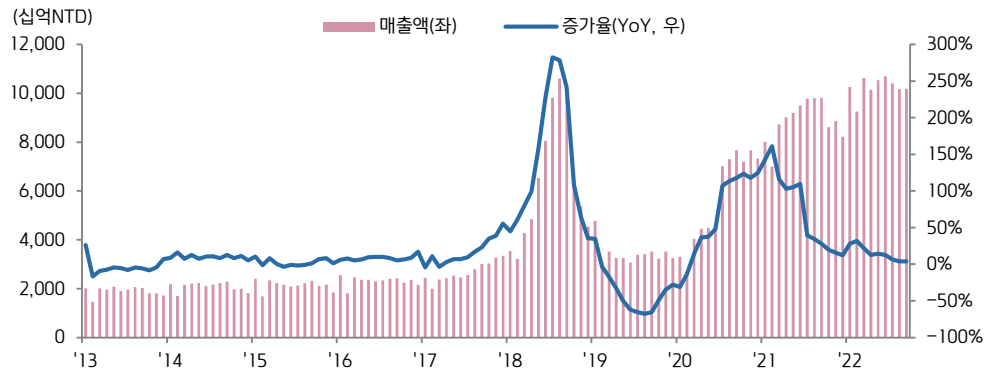
자료: 삼성전기, 키움증권

중국 월별 스마트폰 판매량 추이



자료: Counterpoint, 키움증권

Yageo 월별 매출액 추이



삼성전기 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	4Q22E	2022E	2023E	4Q22E	2022E	2023E	4Q22E	2022E	2023E
매출액	24,126	100,167	101,877	22,459	97,020	94,479	-6.9%	-3.1%	-7.3%
영업이익	3,372	14,602	14,732	2,408	13,224	11,337	-28.6%	-9.4%	-23.0%
세전이익	3,309	14,892	14,509	2,345	14,268	11,103	-29.1%	-4.2%	-23.5%
순이익	2,580	11,117	10,773	1,865	10,548	8,244	-27.7%	-5.1%	-23.5%
EPS(원)		14,326	13,883		13,593	10,624		-5.1%	-23.5%
영업이익률	14.0%	14.6%	14.5%	10.7%	13.6%	12.0%	-3.3%p	-0.9%p	-2.5%p
세전이익률	13.7%	14.9%	14.2%	10.4%	14.7%	11.8%	-3.3%p	-0.2%p	-2.5%p
순이익률	10.7%	11.1%	10.6%	8.3%	10.9%	8.7%	-2.4%p	-0.2%p	-1.8%p

자료: 키움증권

**포괄손익계산서**

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	77,533	96,750	97,020	94,479	101,943
매출원가	57,845	71,271	73,350	73,159	78,633
매출총이익	19,688	25,479	23,670	21,320	23,311
판매비	10,560	10,611	10,446	9,984	10,569
<b>영업이익</b>	9,127	14,869	13,224	11,337	12,742
<b>EBITDA</b>	17,539	23,533	23,216	22,926	25,164
영업외손익	-438	44	1,044	-234	-191
이자수익	100	89	133	167	210
이자비용	428	398	405	401	401
외환관련이익	2,348	2,107	3,378	3,040	3,040
외환관련손실	2,408	1,615	2,713	3,040	3,040
종속 및 관계기업손익	99	104	-29	0	0
기타	-149	-243	680	0	0
<b>법인세차감전이익</b>	8,689	14,913	14,268	11,103	12,551
법인세비용	1,846	4,136	3,656	2,776	3,138
계속사업손익	6,843	10,777	10,612	8,327	9,413
<b>당기순이익</b>	6,238	9,154	10,612	8,327	9,413
<b>지배주주순이익</b>	6,040	8,924	10,548	8,244	9,319
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	0.5	24.8	0.3	-2.6	7.9
영업이익 증감율	23.2	62.9	-11.1	-14.3	12.4
EBITDA 증감율	8.9	34.2	-1.3	-1.2	9.8
지배주주순이익 증감율	17.4	47.7	18.2	-21.8	13.0
EPS 증감율	17.4	47.8	18.2	-21.8	13.0
매출총이익율(%)	25.4	26.3	24.4	22.6	22.9
영업이익률(%)	11.8	15.4	13.6	12.0	12.5
EBITDA Margin(%)	22.6	24.3	23.9	24.3	24.7
지배주주순이익률(%)	7.8	9.2	10.9	8.7	9.1

**재무상태표**

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	41,503	45,983	48,263	51,277	58,449
현금 및 현금성자산	14,798	11,852	13,954	17,688	22,367
단기금융자산	537	599	617	636	655
매출채권 및 기타채권	9,962	12,881	12,917	12,579	13,572
재고자산	13,379	18,184	18,235	17,757	19,160
기타유동자산	2,827	2,467	2,540	2,617	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	108,690	115,447	124,014
<b>유동부채</b>	19,149	22,347	22,637	22,767	23,621
매입채무 및 기타채무	11,652	15,356	15,655	15,792	16,549
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	31,030	31,198	32,091
<b>지배지분</b>	57,723	67,189	76,075	82,579	90,160
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	56,957	63,462	71,042
비지배지분	1,381	1,522	1,585	1,669	1,763
<b>자본총계</b>	59,104	68,711	77,660	84,248	91,922

**현금흐름표**

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	15,881	17,312	20,846	20,925	20,253
당기순이익	6,238	9,154	10,612	8,327	9,413
비현금항목의 가감	11,748	15,755	13,949	14,599	15,751
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	3,928	3,009	3,329
영업활동자산부채증감	-515	-6,244	213	1,008	-1,582
매출채권및기타채권의감소	334	-1,961	-36	338	-994
재고자산의감소	-2,842	-4,756	-51	478	-1,403
매입채무및기타채무의증가	2,566	1,292	300	136	757
기타	-573	-819	0	56	58
기타현금흐름	-1,590	-1,353	-3,928	-3,009	-3,329
<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	1,628	3,735	4,678
기초현금 및 현금성자산	8,555	14,855	12,326	13,954	17,688
기말현금 및 현금성자산	14,855	12,326	13,954	17,688	22,367

자료: 키움증권

**투자지표**

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	7,783	11,500	13,593	10,624	12,009
BPS	74,385	86,584	98,033	106,416	116,184
CFPS	23,178	32,099	31,650	29,544	32,428
DPS	1,400	2,100	2,200	2,300	2,300
<b>주가배수(배)</b>					
PER	22.9	17.2	9.0	11.5	10.2
PER(최고)	23.0	19.4	14.6		
PER(최저)	10.5	13.3	8.0		
PBR	2.39	2.28	1.25	1.15	1.05
PBR(최고)	2.41	2.58	2.03		
PBR(최저)	1.10	1.77	1.11		
PSR	1.78	1.58	0.98	1.01	0.93
PCFR	7.7	6.2	3.9	4.1	3.8
EV/EBITDA	8.0	6.4	3.9	3.8	3.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	16.3	16.7	15.1	20.1	17.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.8	1.1	1.8	1.9	1.9
ROA	7.0	9.6	10.2	7.4	7.9
ROE	10.9	14.3	14.7	10.4	10.8
ROIC	12.4	18.2	14.5	11.7	12.7
매출채권회전율	7.4	8.5	7.5	7.4	7.8
재고자산회전율	5.9	6.1	5.3	5.3	5.5
부채비율	56.1	44.7	40.0	37.0	34.9
순차입금비율	6.3	-2.4	-5.0	-9.1	-13.5
이자보상배율	21.3	37.4	32.7	28.3	31.8
<b>총차입금</b>	19,067	10,825	10,725	10,625	10,625
<b>순차입금</b>	3,732	-1,626	-3,846	-7,699	-12,396
<b>NOPLAT</b>	17,539	23,533	23,216	22,926	25,164
<b>FCF</b>	8,203	5,172	3,156	5,904	6,720

Compliance Notice

- 당사는 10월 26일 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)	2020/11/13	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-18.35	-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	-38.47	-29.79	
2022/09/16	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-43.19	-37.62	
2022/10/27	BUY(Maintain)	190,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

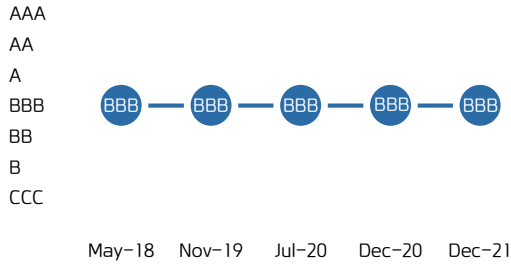
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(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 (2021/10/01~2022/09/30)

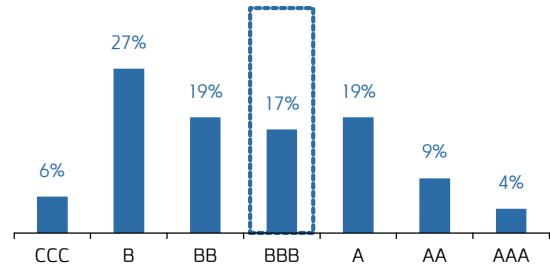
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

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

	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