



## BUY(Maintain)

목표주가: 190,000원

주가(12/2): 136,500원

시가총액: 101,957억원



전기전자

Analyst 김지산

jisan@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (12/2)		2,434.33pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	197,500원	112,000원
등락률	-30.9%	21.9%
수익률	절대	상대
1M	12.8%	8.3%
6M	-8.4%	0.1%
1Y	-21.1%	-4.5%

## Company Data

발행주식수	74,694 천주
일평균 거래량(3M)	528 천주
외국인 지분율	28.2%
배당수익률(22E)	1.5%
BPS(22E)	97,338원
주요 주주	삼성전자 외 23.8%

## 투자지표

(억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	77,533	96,750	95,628	89,965
영업이익	9,127	14,869	12,379	9,920
EBITDA	17,539	23,533	22,372	21,509
세전이익	8,689	14,913	13,415	9,728
순이익	6,238	9,154	9,991	7,296
지배주주지분순이익	6,040	8,924	9,934	7,223
EPS(원)	7,783	11,500	12,801	9,308
증감률(%YoY)	17.4	47.8	11.3	-27.3
PER(배)	22.9	17.2	10.6	14.6
PBR(배)	2.39	2.28	1.40	1.30
EV/EBITDA(배)	8.0	6.4	4.5	4.5
영업이익률(%)	11.8	15.4	12.9	11.0
ROE(%)	10.9	14.3	13.9	9.2
순부채비율(%)	6.3	-2.4	-4.9	-9.1

자료: 키움증권

## Price Trend



## 실적 Preview

## 삼성전기 (009150)

## 중국 제로코로나 완화를 기다리며



4분기 실적도 시장 예상치를 하회할 전망이다. 중국 스마트폰 시장 침체와 재고조정이 장기화되면서 MLCC의 수익성이 6년 만에 최저 수준으로 하락할 것이다. 역사적 최저 PBR이 말해주듯 주가는 업황 악화를 선제적으로 반영하고 있다. 언제부터 MLCC가 회복될까? 중국 스마트폰 수요가 살아나야 하고, 제로코로나 정책이 완화돼야 할 것이다. 1분기까지 재고 감축이 이루어지고 나면, 2분기부터 회복될 가능성이 높아 보인다.

## &gt;&gt;&gt; 실적 눈높이 추가 하향, MLCC와 카메라모듈 부진

전방 수요 부진에 따라 추가적인 실적 하향이 불가피해 보인다. 4분기 영업이익은 1,563억원(QoQ 50%, YoY -51%)으로 시장 컨센서스(2,266억원)를 하회할 전망이다. 패키지기판은 FC-BGA 중심으로 비교적 양호하겠지만, MLCC와 카메라모듈이 예상보다 부진할 것이다.

MLCC는 IT용 범용품 수요 감소 기조 속에서 중국 스마트폰 시장 침체와 재고조정이 장기화되고 있다. 최근 10월 중국 스마트폰 시장은 재차 역성장폭(-15% YoY)이 확대됐고, 반복적인 봉쇄 영향이 컸다.

카메라모듈은 3분기 호조의 배경이었던 해외 거래선향 매출이 감소할 것이다. 패키지기판은 공급 부족이 해소되고 있고, 모바일 및 메모리 반도체 기판의 판가가 하락할 것이다. 서버용 FC-BGA의 양산이 시작된 점이 긍정적인 성과이다.

## &gt;&gt;&gt; MLCC 내년 2분기부터 회복 기대

역사적 최저 수준의 PBR이 말해주듯 주가는 업황 악화를 선제적으로 반영하고 있다. 언제부터 MLCC가 회복될 지가 관건이다. 4분기 MLCC 수익성은 6년 만에 최저 수준까지 하락했고, 추가 악화폭은 제한적일 수 있다. 중국 스마트폰 수요가 회복돼야 하고, 이를 위해서는 제로코로나 정책이 완화돼야 할 것이다. 1분기까지 재고 감축이 이루어지고 나면, 2분기부터 회복될 가능성이 높다고 판단된다. MLCC 업체들이 가동률을 축소하고, 중국 스마트폰 업체들도 출하량을 판매량보다 낮게 가져가고 있다.

동사는 성장성이 우월한 차세대 IT와 전장용 사업 중심으로 체질 개선을 꾀하고 있고, 경기 둔화 사이클에서 실적 방어 요인이 될 것이다. FC-BGA가 서버, 네트워크, 전장용 대면적 제품의 공급을 확대하고, MLCC는 전장용과 산업용 매출 비중을 늘려가며, 카메라모듈은 북미 고객 중심으로 자율주행 시장 공략을 강화할 것이다.

FC-BGA가 계획대로 1.9조원을 투자하면, 잠재적 매출 규모가 2배로 확대될 것이다. 카메라모듈은 폴더블폰용 고성능 슬림 카메라와 폴디드줌 카메라 분야에서 앞선 기술력을 유지할 것이다.

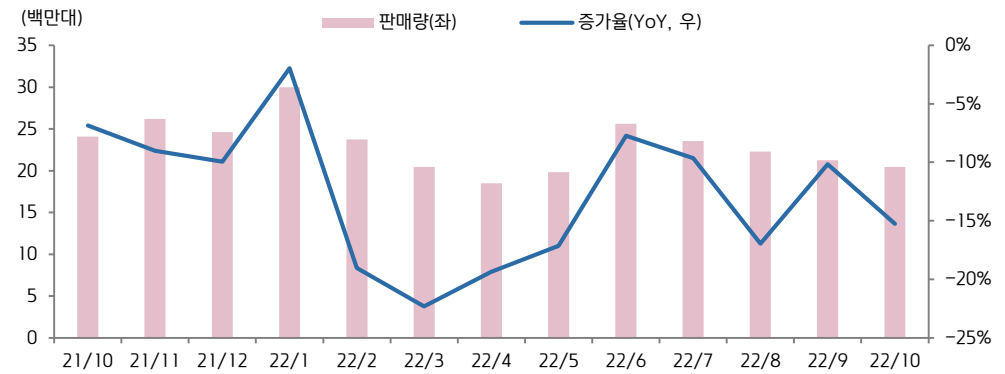
## 삼성전기 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	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>21,067</b>	<b>22,318</b>	<b>21,670</b>	<b>23,388</b>	<b>22,589</b>	<b>96,750</b>	<b>24.8%</b>	<b>95,628</b>	<b>-1.2%</b>	<b>89,965</b>	<b>-5.9%</b>
패키지솔루션	5,196	5,364	5,525	4,995	5,220	5,440	5,735	5,815	16,770	30.5%	21,080	25.7%	22,210	5.4%
컴포넌트	12,293	11,401	9,298	8,138	7,985	8,258	8,927	8,763	47,782	31.1%	41,130	-13.9%	33,934	-17.5%
광학통신솔루션	8,679	7,791	9,014	7,934	9,112	7,972	8,727	8,010	32,197	14.9%	33,418	3.8%	33,821	1.2%
<b>영업이익</b>	<b>4,105</b>	<b>3,601</b>	<b>3,110</b>	<b>1,563</b>	<b>2,038</b>	<b>2,188</b>	<b>2,942</b>	<b>2,752</b>	<b>14,869</b>	<b>62.9%</b>	<b>12,379</b>	<b>-16.7%</b>	<b>9,920</b>	<b>-19.9%</b>
패키지솔루션	1,034	1,247	1,461	1,085	1,185	1,251	1,351	1,291	2,793	77.3%	4,827	72.8%	5,078	5.2%
컴포넌트	2,675	2,094	1,163	443	413	688	1,219	1,227	10,596	88.9%	6,375	-39.8%	3,546	-44.4%
광학통신솔루션	406	258	485	36	440	249	372	234	1,586	12.4%	1,185	-25.3%	1,296	9.3%
<b>영업이익률</b>	<b>15.7%</b>	<b>14.7%</b>	<b>13.0%</b>	<b>7.4%</b>	<b>9.1%</b>	<b>10.1%</b>	<b>12.6%</b>	<b>12.2%</b>	<b>15.4%</b>	<b>3.6%p</b>	<b>12.9%</b>	<b>-2.4%p</b>	<b>11.0%</b>	<b>-1.9%p</b>
패키지솔루션	19.9%	23.3%	26.4%	21.7%	22.7%	23.0%	23.6%	22.2%	16.7%	4.4%p	22.9%	6.2%p	22.9%	0.0%p
컴포넌트	21.8%	18.4%	12.5%	5.4%	5.2%	8.3%	13.7%	14.0%	22.2%	6.8%p	15.5%	-6.7%p	10.4%	-5.0%p
광학통신솔루션	4.7%	3.3%	5.4%	0.5%	4.8%	3.1%	4.3%	2.9%	4.9%	-0.1%p	3.5%	-1.4%p	3.8%	0.3%p

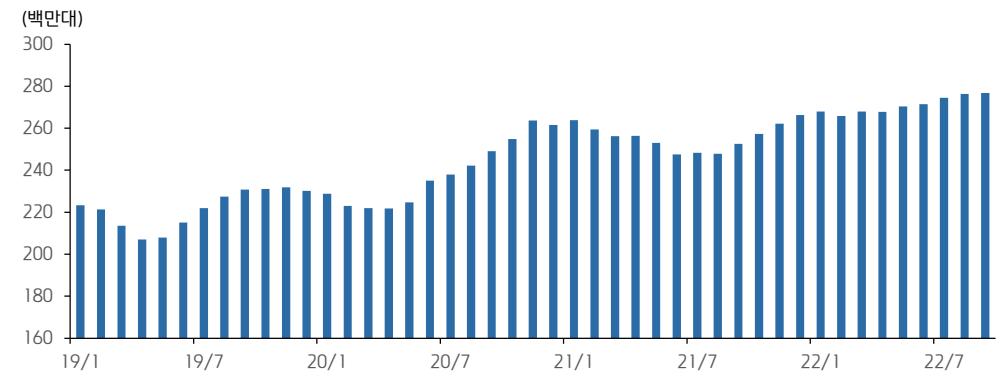
자료: 삼성전기, 키움증권

## 중국 월별 스마트폰 판매량 추이



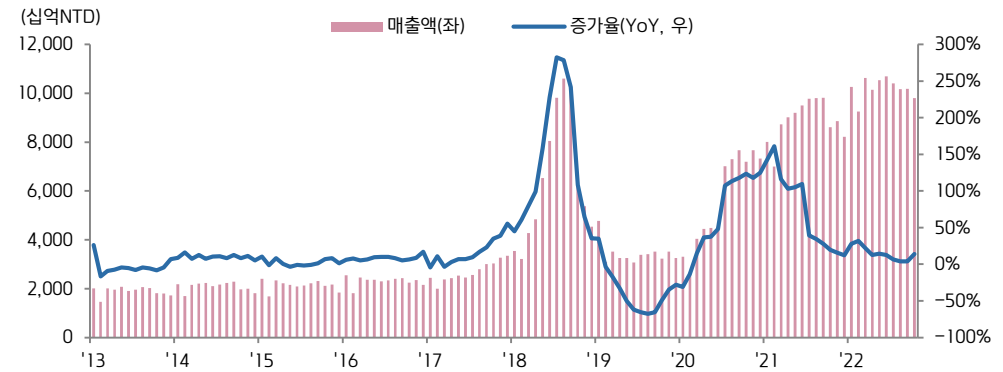
자료: Counterpoint, 키움증권

## 글로벌 스마트폰 유통 재고 추이



자료: Counterpoint, 키움증권

## Yageo 월별 매출액 추이



자료: Yageo, 키움증권

## 삼성전기 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	4Q22E	2022E	2023E	4Q22E	2022E	2023E	4Q22E	2022E	2023E
매출액	22,459	97,020	94,479	21,067	95,628	89,965	-6.2%	-1.4%	-4.8%
영업이익	2,408	13,224	11,337	1,563	12,379	9,920	-35.1%	-6.4%	-12.5%
세전이익	2,345	14,268	11,103	1,492	13,415	9,728	-36.4%	-6.0%	-12.4%
순이익	1,865	10,548	8,244	1,250	9,934	7,223	-33.0%	-5.8%	-12.4%
EPS(원)		13,593	10,624		12,801	9,308		-5.8%	-12.4%
영업이익률	10.7%	13.6%	12.0%	7.4%	12.9%	11.0%	-3.3%p	-0.7%p	-1.0%p
세전이익률	10.4%	14.7%	11.8%	7.1%	14.0%	10.8%	-3.4%p	-0.7%p	-0.9%p
순이익률	8.3%	10.9%	8.7%	5.9%	10.4%	8.0%	-2.4%p	-0.5%p	-0.7%p

자료: 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	77,533	96,750	95,628	89,965	97,072
매출원가	57,845	71,271	72,953	70,539	75,820
매출총이익	19,688	25,479	22,676	19,426	21,252
판매비	10,560	10,611	10,296	9,507	10,064
<b>영업이익</b>	9,127	14,869	12,379	9,920	11,189
<b>EBITDA</b>	17,539	23,533	22,372	21,509	23,611
영업외손익	-438	44	1,035	-191	-146
이자수익	100	89	175	220	265
이자비용	428	398	415	411	411
외환관련이익	2,348	2,107	5,110	4,599	4,599
외환관련손실	2,408	1,615	3,632	4,599	4,599
종속 및 관계기업손익	99	104	-113	0	0
기타	-149	-243	-90	0	0
<b>법인세차감전이익</b>	8,689	14,913	13,415	9,728	11,042
법인세비용	1,846	4,136	3,423	2,432	2,761
계속사업손익	6,843	10,777	9,991	7,296	8,282
<b>당기순이익</b>	6,238	9,154	9,991	7,296	8,282
<b>지배주주순이익</b>	6,040	8,924	9,934	7,223	8,199
<b>증감률 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	0.5	24.8	-1.2	-5.9	7.9
영업이익 증감률	23.2	62.9	-16.7	-19.9	12.8
EBITDA 증감률	8.9	34.2	-4.9	-3.9	9.8
지배주주순이익 증감률	17.4	47.7	11.3	-27.3	13.5
EPS 증감률	17.4	47.8	11.3	-27.3	13.5
매출총이익율(%)	25.4	26.3	23.7	21.6	21.9
영업이익률(%)	11.8	15.4	12.9	11.0	11.5
EBITDA Margin(%)	22.6	24.3	23.4	23.9	24.3
지배주주순이익률(%)	7.8	9.2	10.4	8.0	8.4

## 재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	41,503	45,983	47,717	49,660	55,754
현금 및 현금성자산	14,798	11,852	13,855	17,521	21,236
단기금융자산	537	599	617	636	655
매출채권 및 기타채권	9,962	12,881	12,732	11,978	12,924
재고자산	13,379	18,184	17,973	16,909	18,245
기타유동자산	2,827	2,467	2,540	2,616	2,694
<b>비유동자산</b>	50,752	53,431	60,342	64,085	65,480
투자자산	2,946	3,683	3,657	3,746	3,837
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	1,980	2,028	2,078
<b>자산총계</b>	92,255	99,414	108,060	113,745	121,234
<b>유동부채</b>	19,149	22,347	22,552	22,491	23,323
매입채무 및 기타채무	11,652	15,356	15,570	15,516	16,251
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	30,945	30,922	31,793
<b>지배지분</b>	57,723	67,189	75,535	81,171	87,706
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	56,418	62,053	68,589
비지배지분	1,381	1,522	1,579	1,652	1,735
<b>자본총계</b>	59,104	68,711	77,114	82,823	89,441

## 현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	15,881	17,312	20,671	20,781	19,139
당기순이익	6,238	9,154	9,991	7,296	8,282
비현금항목의 가감	11,748	15,755	13,769	14,213	15,329
유형자산감가상각비	8,075	8,285	9,603	11,307	12,217
무형자산감가상각비	337	380	389	283	205
지분법평가손익	-99	-104	113	0	0
기타	3,435	7,194	3,664	2,623	2,907
영업활동자산부채증감	-515	-6,244	575	1,896	-1,565
매출채권및기타채권의감소	334	-1,961	149	754	-946
재고자산의감소	-2,842	-4,756	211	1,064	-1,336
매입채무및기타채무의증가	2,566	1,292	215	-55	735
기타	-573	-819	0	133	-18
기타현금흐름	-1,590	-1,353	-3,664	-2,624	-2,907
<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	-2,091	-1,991
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	-1,588	-1,588
기타	-670	-752	-403	-403	-403
기타현금흐름	-162	419	-119	223	297.53
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	6,300	-2,529	1,529	3,666	3,715
기초현금 및 현금성자산	8,555	14,855	12,326	13,855	17,521
기말현금 및 현금성자산	14,855	12,326	13,855	17,521	21,236

자료: 키움증권

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	7,783	11,500	12,801	9,308	10,566
BPS	74,385	86,584	97,338	104,600	113,022
CFPS	23,178	32,099	30,618	27,718	30,426
DPS	1,400	2,100	2,100	2,100	2,200
<b>주가배수(배)</b>					
PER	22.9	17.2	10.6	14.6	12.9
PER(최고)	23.0	19.4	15.5		
PER(최저)	10.5	13.3	8.5		
PBR	2.39	2.28	1.40	1.30	1.20
PBR(최고)	2.41	2.58	2.04		
PBR(최저)	1.10	1.77	1.11		
PSR	1.78	1.58	1.10	1.17	1.09
PCFR	7.7	6.2	4.4	4.9	4.5
EV/EBITDA	8.0	6.4	4.5	4.5	4.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	16.3	16.7	15.3	20.9	19.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.8	1.1	1.5	1.5	1.6
ROA	7.0	9.6	9.6	6.6	7.0
ROE	10.9	14.3	13.9	9.2	9.7
ROIC	12.4	18.2	13.6	10.4	11.3
매출채권회전율	7.4	8.5	7.5	7.3	7.8
재고자산회전율	5.9	6.1	5.3	5.2	5.5
부채비율	56.1	44.7	40.1	37.3	35.5
순차입금비용	6.3	-2.4	-4.9	-9.1	-12.6
이자보상배율	21.3	37.4	29.8	24.1	27.2
<b>총차입금</b>	19,067	10,825	10,725	10,625	10,625
순차입금	3,732	-1,626	-3,747	-7,531	-11,265
NOPLAT	17,539	23,533	22,372	21,509	23,611
FCF	8,203	5,172	2,903	5,729	5,572

## Compliance Notice

- 당사는 12월 2일 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

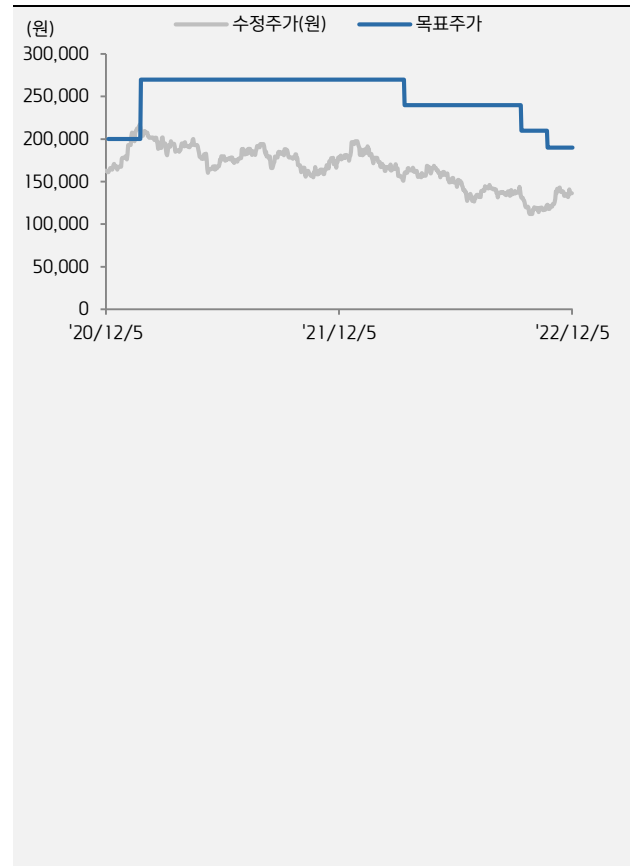
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전기 (009150)	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	-30.42	-24.74
	2022/12/05	BUY(Maintain)	190,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가 추이(2개년)



## 투자 의견 및 적용기준

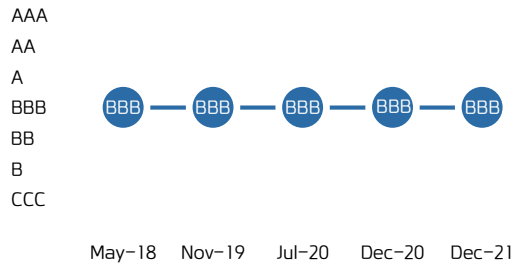
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/10/01~2022/09/30)

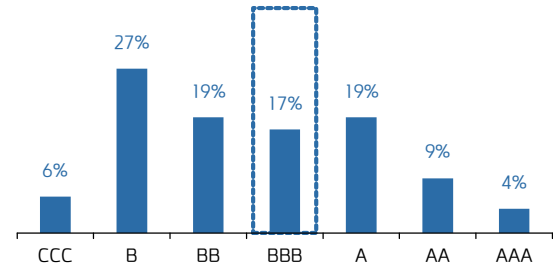
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

## 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