



BUY(Maintain)

목표주가: 73,000원

주가(1/6): 59,000원

시가총액: 3,522,172억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/6)	2,289.97pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	78,900원	52,600원	
최고/최저가 대비 등락율	-25.2%	12.2%	
수익률	절대	상대	
	1M	-0.3%	4.2%
	6M	4.6%	4.7%
	1Y	-23.3%	-2.2%

Company Data

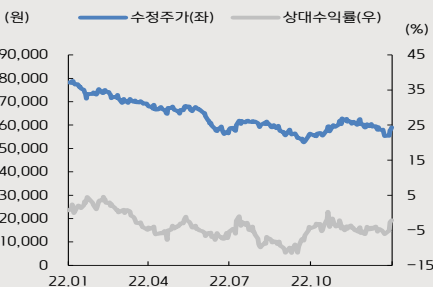
발행주식수	5,969,783천주
일평균 거래량(3M)	13,358천주
외국인 지분율	49.9%
배당수익률(22E)	2.5%
BPS(22E)	49,309원
주요 주주	삼성생명보험 외 15인 20.8%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	236,807	279,605	301,776	280,320
영업이익	35,994	51,634	43,370	21,583
EBITDA	66,329	85,881	84,136	67,701
세전이익	36,345	53,352	46,648	22,446
순이익	26,408	39,907	35,759	17,200
지배주주지분순이익	26,091	39,244	35,095	16,856
EPS(원)	3,841	5,777	5,167	2,482
증감률(%YoY)	21.3	50.4	-10.6	-52.0
PER(배)	21.1	13.6	11.4	23.8
PBR(배)	2.1	1.8	1.2	1.2
EV/EBITDA(배)	6.9	5.2	4.4	5.3
영업이익률(%)	15.2	18.5	14.4	7.7
ROE(%)	10.0	13.9	11.1	5.0
순부채비율(%)	-33.7	-29.0	-29.9	-31.9

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



삼성전자 (005930)

삼성전자 CapEx 전망치 하향 조정



4Q22 영업이익 4.3조원으로, 보수적이었던 당사 추정치 하회. SDC가 예상보다 호조를 보였지만, 메모리 반도체가 부진했기 때문인 것으로 추정. 1Q23 영업이익은 3.2조원 전망. DS 부문은 영업적자 1.4조원으로, 적자 전환할 것으로 예상됨. 삼성전자의 2023년 CapEx 전망치를 49조원으로 하향 조정. 1H23를 지나며 메모리 반도체 업황의 개선 신호들을 접할 것으로 판단. 업종 top pick으로 매수 추천함.

>>> 4Q22 실적, 기대치 하회

삼성전자의 4Q22 잠정 실적이 매출액 70.0조원(-9%QoQ)과 영업이익 4.3조원(-60%QoQ)을 기록하며, 보수적이었던 당사의 추정치를 하회했다. 당사 추정치 대비 메모리 반도체 부문이 부진했던 반면, SDC는 호조를 보인 것으로 파악된다. DRAM의 경우 가격 하락률(-30%QoQ)이 출하량 증가율(+9%QoQ)을 크게 넘어서며 수익성이 급감했고, NAND는 가격 급락으로 인해 영업적자 전환했을 것으로 추정된다. 다만 SDC는 스마트폰 수요 부진과 Apple의 생산 차질 영향에도 불구하고, 상당히 양호한 실적을 기록한 것으로 보여 긍정적이다. 각 사업 부문별 영업이익은 DS 0.6조원(-88%QoQ), SDC 1.6조원(-18%QoQ), DX 2.0조원(-44%QoQ), DS 부문의 세부 영업이익은 DRAM 1.1조원(-69%QoQ), NAND -1.2조원(적자전환), Foundry&S.LSI 0.7조원(-28%QoQ)을 각각 기록한 것으로 추정된다.

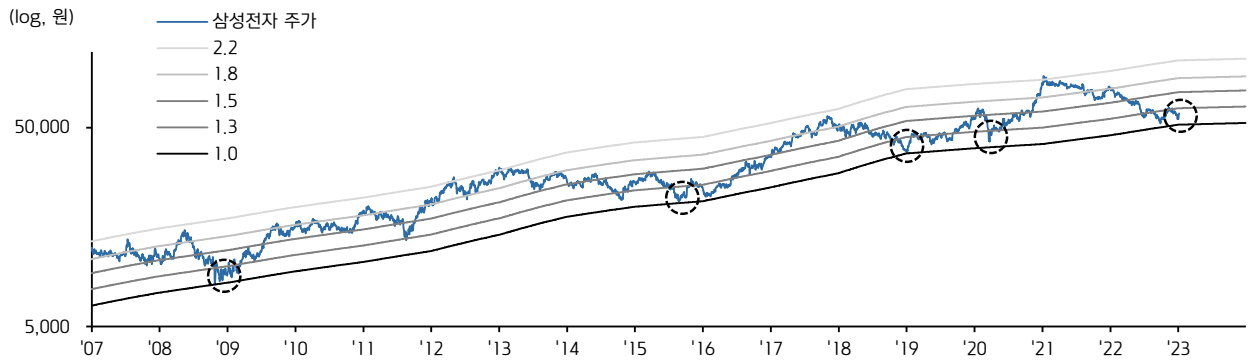
>>> 1Q23 영업이익 3.2조원 전망

1Q23에는 DS와 SDC의 실적 부진을 DX 부문이 일정 부분 상쇄하며, 매출액 64.0조원(-9%QoQ)과 영업이익 3.2조원(-25%QoQ)을 기록할 전망이다. DS의 경우 메모리 가격 하락과 출하량 부진이 이어지고, SDC는 수요 비수기 진입으로 인해 전 분기 대비 실적 감소를 겪을 전망이다. 그러나 DX 부문의 실적은 갤럭시S23 등의 신제품 출시 효과가 반영되며, 전 분기 대비 큰 폭으로 성장할 것으로 예상된다. 각 사업 부문별 영업이익은 DS -1.4조원(적자전환), SDC 1.0조원(-40%QoQ), DX 3.5조원(+78%QoQ), DS 부문의 세부 영업이익은 DRAM -0.3조원(적자전환), NAND -1.5조원(적자지속), Foundry&S.LSI 0.6조원(-14%QoQ)을 각각 기록할 것으로 전망한다.

>>> 반도체 업종 top pick, 매수 추천 지속

삼성전자의 2023년 CapEx 전망치를 49조원(메모리 30조원, 파운드리 12조원, SDC 5조원)으로 하향 조정한다. 1Q23 DS 부문의 영업적자 전환이 예상되는 만큼, 지난해 투자했던 P3 장비의 양산 시점 지연과 신규 장비 투자 지연, 기존 P1과 P2 공장의 가동률 조정 등이 있을 것으로 판단하기 때문이다. 이에 더해 연초 이후 본격화되는 경쟁 업체들의 감산 효과를 감안하면, 메모리 반도체 산업은 1H23를 지나면서 1)유통재고 정상화, 2)공급 업체 재고 peak-out, 3)현물 가격 상승 전환 등의 긍정적인 소식을 접할 수 있을 것으로 판단한다. 반도체 업종 top pick으로 비중 확대를 추천한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart



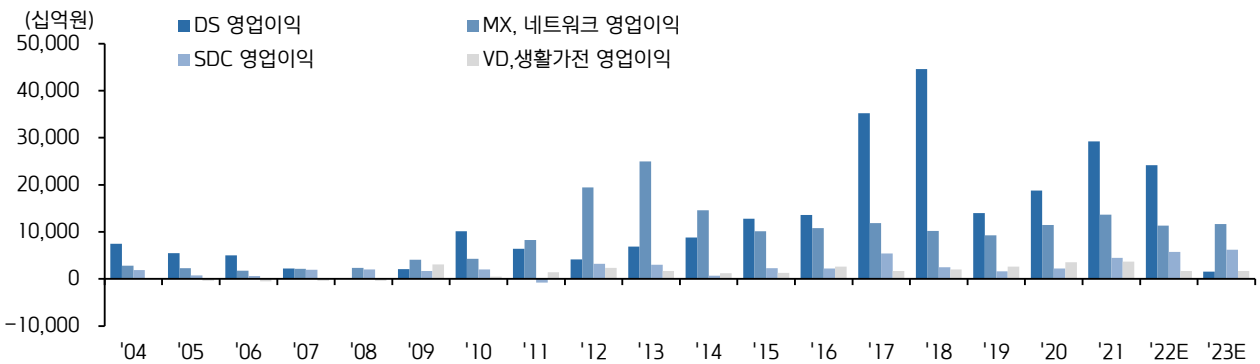
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 P/B vs. ROE Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E
매출액	77,782	77,204	76,782	70,009	63,944	65,714	74,080	76,582	279,605	301,776	280,320
%QoQ/%YoY	2%	-1%	-1%	-9%	-9%	3%	13%	3%	18%	8%	-7%
DS	26,867	28,498	23,023	19,747	17,068	17,686	20,403	22,893	94,159	98,136	78,050
Memory	20,091	21,085	15,232	12,012	9,615	10,137	12,581	15,246	72,597	68,420	47,579
Foundry/S.LSI	6,538	7,159	7,450	7,462	7,181	7,269	7,472	7,372	20,655	28,608	29,295
SDC	7,970	7,711	9,394	9,773	7,622	7,901	10,381	11,812	31,713	34,848	37,716
Large	620	510	520	930	692	813	930	1,091	2,335	2,581	3,527
Small	6,545	7,050	9,037	8,736	6,826	6,979	9,340	10,608	30,073	31,368	33,753
DX(MX, 네트워크)	32,372	29,623	32,506	27,281	30,349	30,072	32,988	29,921	109,251	121,783	123,329
MX	31,230	28,002	30,915	25,837	29,070	28,322	31,391	28,494	104,675	115,984	117,277
NW	1,142	1,621	1,591	1,444	1,279	1,750	1,596	1,427	4,576	5,799	6,051
DX(VD, 가전 등)	15,470	14,832	14,751	15,495	12,932	13,000	13,100	14,459	55,832	60,548	53,491
VD	8,721	7,539	7,862	9,256	7,419	6,641	7,372	8,730	31,500	33,378	30,162
매출원가	47,072	46,270	48,072	49,623	45,079	45,520	49,937	49,646	166,411	191,037	190,182
매출원가율	61%	60%	63%	71%	70%	69%	67%	65%	60%	63%	68%
매출총이익	30,709	30,934	28,710	20,386	18,865	20,194	24,143	26,936	113,193	110,739	90,138
판매비와관리비	16,588	16,837	17,862	16,118	15,675	16,604	17,372	19,046	61,560	67,405	68,698
영업이익	14,121	14,097	10,851	4,301	3,224	3,625	6,807	7,926	51,634	43,370	21,583
%QoQ/%YoY	2%	0%	-23%	-60%	-25%	12%	88%	16%	43%	-16%	-50%
DS	8,450	9,981	5,123	612	-1,354	-617	749	2,766	29,199	24,167	1,543
%QoQ/%YoY	-4%	18%	-49%	-88%	-321%	-54%	-221%	269%	55%	-17%	-94%
SDC	1,093	1,058	1,978	1,612	970	1,124	2,017	2,123	4,457	5,740	6,234
%QoQ/%YoY	-17%	-3%	87%	-18%	-40%	16%	79%	5%	99%	29%	9%
DX(MX, 네트워크)	3,757	2,620	3,240	1,692	3,138	2,664	3,481	2,381	13,648	11,309	11,664
%QoQ/%YoY	41%	-30%	24%	-48%	86%	-15%	31%	-32%	19%	-17%	3%
DX(VD, 가전 등)	798	364	251	279	359	339	425	540	3,646	1,692	1,664
%QoQ/%YoY	14%	-54%	-31%	11%	29%	-6%	25%	27%	2%	-54%	-2%
영업이익률	18%	18%	14%	6%	5%	6%	9%	10%	18%	14%	8%
DS	31%	35%	22%	3%	-8%	-3%	4%	12%	31%	25%	2%
SDC	14%	14%	21%	16%	13%	14%	19%	18%	14%	16%	17%
DX(MX, 네트워크)	12%	9%	10%	6%	10%	9%	11%	8%	12%	9%	9%
DX(VD, 가전 등)	5%	2%	2%	2%	3%	3%	3%	4%	7%	3%	3%
법인세차감전순이익	15,070	14,461	11,855	5,262	3,132	3,914	7,174	8,226	53,352	46,648	22,446
법인세비용	3,745	3,362	2,466	1,316	735	905	1,657	1,948	13,444	10,888	5,246
당기순이익	11,325	11,099	9,389	3,947	2,397	3,009	5,517	6,278	39,907	35,759	17,200
당기순이익률	15%	14%	12%	6%	4%	5%	7%	8%	14%	12%	6%
총포괄손익	12,844	15,069	19,453	3,849	2,718	4,085	11,431	6,122	49,910	51,215	24,356
지배주주지분	12,607	14,891	19,092	3,777	2,668	4,009	11,218	6,008	49,038	50,367	23,903
KRW/USD	1,205	1,260	1,340	1,355	1,285	1,295	1,280	1,275	1,147	1,280	1,283

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E
매출액	77,782	77,204	76,782	70,009	63,944	65,714	74,080	76,582	279,605	301,776	280,320
%QoQ/%YoY	2%	-1%	-1%	-9%	-9%	3%	13%	3%	18%	8%	-7%
DS	26,867	28,498	23,023	19,747	17,068	17,686	20,403	22,893	94,159	98,136	78,050
Memory	20,091	21,085	15,232	12,012	9,615	10,137	12,581	15,246	72,597	68,420	47,579
DRAM	12,604	13,948	9,782	7,547	6,000	6,032	7,115	8,420	46,596	43,882	27,566
NAND	7,487	7,137	5,450	4,465	3,615	4,105	5,467	6,826	26,001	24,538	20,012
Foundry/S.LSI	6,538	7,159	7,450	7,462	7,181	7,269	7,472	7,372	20,655	28,608	29,295
SDC	7,970	7,711	9,394	9,773	7,622	7,901	10,381	11,812	31,713	34,848	37,716
Large	620	510	520	930	692	813	930	1,091	2,335	2,581	3,527
Small	6,545	7,050	9,037	8,736	6,826	6,979	9,340	10,608	30,073	31,368	33,753
DX(MX, 네트워크)	32,372	29,623	32,506	27,281	30,349	30,072	32,988	29,921	109,251	121,783	123,329
MX	31,230	28,002	30,915	25,837	29,070	28,322	31,391	28,494	104,675	115,984	117,277
NW	1,142	1,621	1,591	1,444	1,279	1,750	1,596	1,427	4,576	5,799	6,051
DX(VD, 가전 등)	15,470	14,832	14,751	15,495	12,932	13,000	13,100	14,459	55,832	60,548	53,491
VD	8,721	7,539	7,862	9,256	7,419	6,641	7,372	8,730	31,500	33,378	30,162
영업이익	14,121	14,097	10,851	4,301	3,224	3,625	6,807	7,926	51,634	43,370	21,583
%QoQ/%YoY	2%	0%	-23%	-60%	-25%	12%	88%	16%	43%	-16%	-50%
DS	8,450	9,981	5,123	612	-1,354	-617	749	2,766	29,199	24,167	1,543
Memory	7,920	8,901	4,245	-12	-1,733	-1,601	-527	1,682	28,094	21,054	-2,180
DRAM	6,101	6,974	3,669	1,141	-287	-495	-162	819	21,916	17,885	-124
NAND	1,819	1,927	576	-1,153	-1,446	-1,106	-365	862	6,177	3,169	-2,056
Foundry/S.LSI	610	916	954	682	588	892	996	1,026	1,483	3,162	3,503
SDC	1,093	1,058	1,978	1,612	970	1,124	2,017	2,123	4,457	5,740	6,234
Large	-179	-133	-129	-151	-95	-67	-37	33	-462	-592	-166
Small	1,272	1,191	2,107	1,763	1,065	1,191	2,054	2,090	4,919	6,332	6,400
DX(MX, 네트워크)	3,757	2,620	3,240	1,692	3,138	2,664	3,481	2,381	13,648	11,309	11,664
DX(VD, 가전 등)	798	364	251	279	359	339	425	540	3,646	1,692	1,664
영업이익률	18%	18%	14%	6%	5%	6%	9%	10%	18%	14%	8%
DS	31%	35%	22%	3%	-8%	-3%	4%	12%	31%	25%	2%
Memory	39%	42%	28%	0%	-18%	-16%	-4%	11%	39%	31%	-5%
DRAM	48%	50%	38%	15%	-5%	-8%	-2%	10%	47%	41%	0%
NAND	24%	27%	11%	-26%	-40%	-27%	-7%	13%	24%	13%	-10%
Foundry/S.LSI	9%	13%	13%	9%	8%	12%	13%	14%	7%	11%	12%
SDC	14%	14%	21%	16%	13%	14%	19%	18%	14%	16%	17%
Large	-29%	-26%	-25%	-16%	-14%	-8%	-4%	3%	-20%	-23%	-5%
Small	19%	17%	23%	20%	16%	17%	22%	20%	16%	20%	19%
DX(MX, 네트워크)	12%	9%	10%	6%	10%	9%	11%	8%	12%	9%	9%
DX(VD, 가전 등)	5%	2%	2%	2%	3%	3%	3%	4%	7%	3%	3%
KRW/USD	1,205	1,260	1,340	1,355	1,285	1,295	1,280	1,275	1,147	1,280	1,283

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 Key Data

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E
DRAM											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	21,127	22,352	18,438	20,098	20,299	21,314	24,937	27,181	83,898	82,015	93,731
%QoQ/%YoY	2%	6%	-18%	9%	1%	5%	17%	9%	25%	-2%	14%
ASP/1Gb [USD]	0.5	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.5	0.4	0.2
%QoQ/%YoY	-1%	0%	-20%	-30%	-17%	-5%	2%	9%	16%	-13%	-45%
Cost/1Gb [USD]	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
%QoQ/%YoY	3%	-3%	0%	-5%	2%	-2%	-4%	-4%	-1%	-3%	-7%
영업이익/1Gb [USD]	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0
영업이익률	48%	50%	38%	15%	-5%	-8%	-2%	10%	47%	41%	0%
NAND											
출하량[백만개, 1GB Eq]	62,066	56,175	51,956	57,671	55,941	64,332	80,416	87,653	223,303	227,868	288,342
%QoQ/%YoY	8%	-9%	-8%	11%	-3%	15%	25%	9%	38%	2%	27%
ASP/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	-5%	1%	-22%	-27%	-12%	-2%	8%	15%	-14%	-17%	-36%
Cost/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	2%	-3%	-5%	3%	-2%	-11%	-9%	-6%	-16%	-5%	-19%
영업이익/1GB [USD]	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익률	24%	27%	11%	-26%	-40%	-27%	-7%	13%	24%	13%	-10%
Large Panel											
출하면적 ['000m ²]	1,478	464	723	991	767	739	931	1,249	5,234	3,102	2,812
%QoQ/%YoY	31%	-69%	56%	37%	-23%	-4%	26%	34%	-78%	-41%	-9%
ASP/m ² [USD]	348	873	536	693	702	850	781	685	224	268	359
%QoQ/%YoY	0%	151%	-39%	29%	1%	21%	-8%	-12%	-7%	20%	34%
Small Panel											
출하면적 ['000m ²]	1,290	1,364	1,383	1,408	1,194	1,220	1,616	1,694	5,304	5,445	5,724
%QoQ/%YoY	-14%	6%	1%	2%	-15%	2%	32%	5%	37%	3%	5%
ASP/m ² [USD]	4,211	4,104	4,875	4,579	4,447	4,418	4,516	4,911	4,928	4,448	4,598
%QoQ/%YoY	-25%	-3%	19%	-6%	-3%	-1%	2%	9%	-4%	-10%	3%
Smartphone											
출하량 [백만개]	74	62	64	59	62	61	70	72	272	259	265
%QoQ/%YoY	7%	-16%	4%	-8%	5%	-2%	15%	2%	7%	-5%	2%
ASP/Unit [USD]	278	281	282	249	287	286	284	254	262	273	277
%QoQ/%YoY	3%	1%	0%	-12%	15%	0%	-1%	-11%	4%	4%	2%
TV Set											
출하량 [백만개]	11	8	9	11	9	8	9	11	42	40	38
%QoQ/%YoY	-3%	-24%	11%	22%	-22%	-14%	21%	23%	-14%	-5%	-6%
ASP/Unit [USD]	654	711	626	597	640	657	610	593	651	643	622
%QoQ/%YoY	-5%	9%	-12%	-5%	7%	3%	-7%	-3%	35%	-1%	-3%

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 1월 6일 현재 '삼성전자' 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.

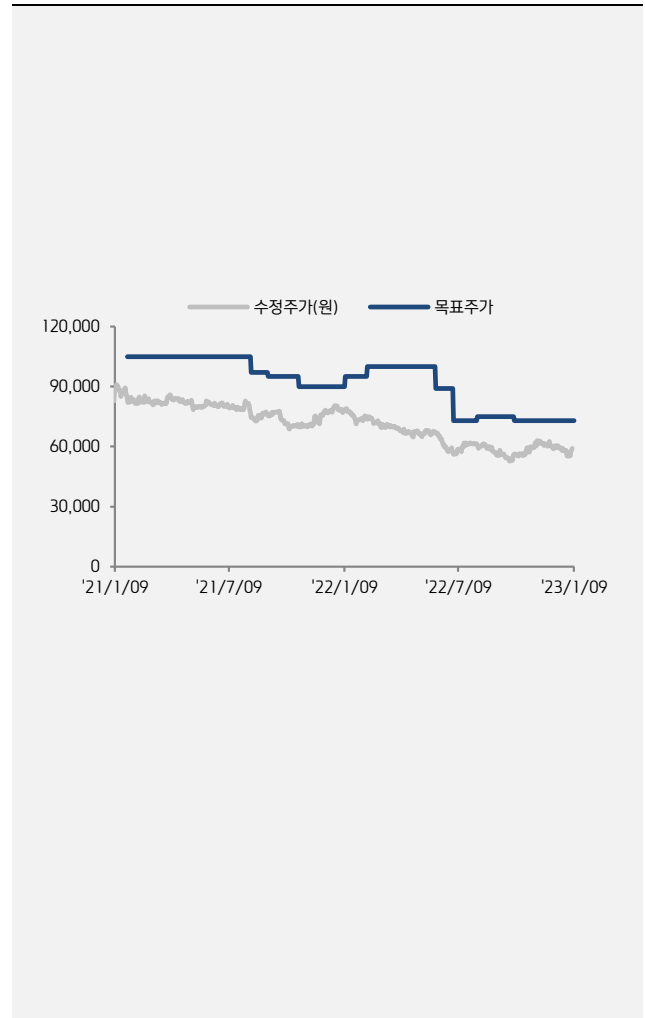
고지사항

- 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 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2021-01-28	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.44	-18.76
	2021-03-29	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.37	-18.76
	2021-04-05	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.10	-18.10
	2021-04-30	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.64	-18.10
	2021-06-01	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.91	-18.10
	2021-07-08	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-22.18	-18.10
	2021-07-29	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-24.99	-24.48
	2021-08-03	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-23.69	-21.05
	2021-08-13	BUY(Maintain)	97,000원	6개월	-22.77	-20.31
	2021-09-09	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-20.53	-19.68
	2021-09-14	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-20.20	-18.21
	2021-10-06	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-21.03	-18.21
	2021-10-12	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-22.72	-18.21
	2021-10-28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.87	-16.33
	2021-11-29	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-16.85	-10.56
	2022-01-10	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-19.37	-16.95
	2022-01-27	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-20.91	-16.95
	2022-02-14	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-28.24	-25.00
	2022-03-23	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-28.88	-25.00
	2022-04-07	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-30.09	-25.00
	2022-04-29	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-31.04	-25.00
	2022-06-03	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-30.97	-24.94
	2022-07-01	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-22.21	-20.27
	2022-07-08	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-17.95	-15.21
	2022-08-08	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-22.79	-18.00
	2022-09-28	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-23.56	-18.00
	2022-10-06	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-22.63	-18.49
	2022-10-28	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-19.58	-13.84
	2022-11-22	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-19.29	-13.84
	2023-01-04	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-19.32	-13.84
2023-01-09	BUY(Maintain)	73,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

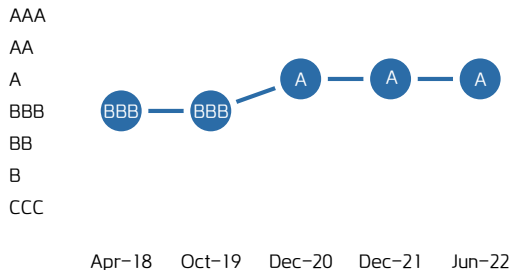
투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/01/01~2022/12/31)

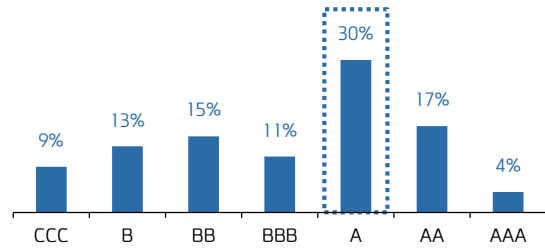
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 기술 하드웨어, 스토리지 & 주변기기 기업 46 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.0	4.6		
환경	7.3	3.7	34.0%	
물 부족*	8.6	7.5	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	4.1	3.5	11.0%	
전자기기 폐기물	9.3	4	8.0%	
사회	4.9	4.5	33.0%	
인력 자원 개발	3.9	3.6	15.0%	
공급망 근로기준	4.3	5.3	11.0%	
자원조달 분쟁	7.8	5.4	7.0%	
지배구조	2.8	5.1	33.0%	
기업 지배구조	5.9	6.1		
기업 활동		5.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022.06	한국: 2021년 임금을 둘러싼 노사간 갈등과 임금피크제 폐지 요구
2022.05	브라질: Fortaleza 시 당국이 전원 이댕터가 장착된 새 삼성 스마트폰을 배송하지 않은 것에 대해 미화 520만 달러의 벌금을 부과
2022.05	한국: 노조, 노사협의회 없이 사측이 임금 9% 인상 결정과 3일 유급휴가 결정한 것에 대해 노동당국에 고발
2022.04	영국: 여성 안전에 대한 우려가 높아지는 가운데 자정 이후 거리에서 여성 혼자 조깅하는 모습을 묘사한 광고를 안전 운동가들이 비난한 후 회사가 사과
2022.04	한국: 2018년~2019년 계열사 비공개 의혹 공정위 부회장 경고

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (기술 하드웨어 & 스토리지)	전자기기 폐기물	친환경 기술 관련 기회	물 부족	인력 자원 개발	공급망 근로기준	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
CISCO SYSTEMS, INC.	N/A	●●●●	●●●●	●●	●	●●●	●●	●●		
MOTOROLA SOLUTIONS, INC.	N/A	●●	●●●●	●●●	●●●●	●●●	●●●	●●●	AA	◀▶
APPLE INC.	●●	●●●●	●●●●	●	●●	●●●●	●●	●	A	▲
Samsung Electronics Co., Ltd.	●●●●	●●●●	●●●	●●●	●●	●●●●	●●●	●	A	◀▶
ARISTA NETWORKS, INC.	N/A	●	●	●●	●●●	●●●●	●●	●●●	A	▲
XIAOMI CORPORATION	●	●	●●●	●●●●	●	●●	●	●	B	◀▶

자료: MSCI, 키움증권 리서치