



BUY(Maintain)

목표주가: 200,000원

주가(7/5): 143,100원

시가총액: 106,887억원



전기전자
Analyst 김지산
jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/5)		2,579.00pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	157,800원	112,000원
등락률	-9.3%	27.8%
수익률	절대	상대
1M	-3.6%	-2.2%
6M	-1.3%	-13.3%
1Y	8.4%	-1.6%

Company Data

발행주식수	74,694 천주
일평균 거래량(3M)	332천주
외국인 지분율	31.1%
배당수익률(23E)	1.5%
BPS(23E)	103,774원
주요 주주	삼성전자 외 23.8%

투자지표

(억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	96,750	94,246	87,553	95,809
영업이익	14,869	11,828	9,099	11,094
EBITDA	23,533	20,616	17,157	19,699
세전이익	14,913	11,868	9,100	11,053
순이익	9,154	9,935	6,953	8,290
지배주주지분순이익	8,924	9,806	6,828	8,207
EPS(원)	11,500	12,636	8,799	10,576
증감률(%YoY)	47.8	9.9	-30.4	20.2
PER(배)	17.2	10.3	16.3	13.5
PBR(배)	2.28	1.34	1.38	1.28
EV/EBITDA(배)	6.4	4.8	6.1	5.1
영업이익률(%)	15.4	12.6	10.4	11.6
ROE(%)	14.3	13.8	8.8	9.8
순부채비율(%)	-2.4	-3.0	-8.1	-11.1

자료: 키움증권

Price Trend



투자 아이디어

삼성전기 (009150)

FC-BGA 선두권에 합당한 주가 평가 기대



생성형 AI, 차세대 서버 CPU, 고성능 네트워크 장비 확산 추세로 인해 FC-BGA의 성장성이 돋보이고 있다. 이 때문에 Ibiden과 Shinko의 주가는 역사적 신고가를 경신하고 있는 반면, 이들과 선두권에서 경합하고 있는 동사 주가는 정체돼 있어 탈동조화가 과도하다고 판단된다. 동사는 서버용 FC-BGA 시장 안착, 하반기 신규 베트남 공장 가동 등 질적 도약을 이루고 있다. AI와 HBM 관련 노출도가 확대될 것이다.

>>> FC-BGA 성장성 부각, 일본 업체들과 주가 탈동조화 과도

생성형 AI, 차세대 서버 CPU, 고성능 네트워크 장비 확산 추세와 더불어 PCB 산업 내에서는 FC-BGA의 수혜가 가장 클 것이다. 실제로 Nvidia의 AI 가속기, Intel의 Sapphire Rapids와 AMD의 Genoa CPU, Broadcom의 Tomahawk 5 스위치 칩 등은 모두 FC-BGA 패키지를 채택하고 있다. 이러한 고성능 프로세서들을 지원하기 위해 FC-BGA는 더욱 대면적화되고, 패키지 핀 수를 늘리는 한편, 라우팅 피치가 축소되는 등 제조 난이도가 상향되고 있다.

FC-BGA의 중장기 성장성에 대한 기대감으로 선두 업체인 Ibiden과 Shinko의 주가는 역사적 신고가를 경신하고 있는 반면에, 국내 1위이자 글로벌 선두권에서 경합하고 있는 동사 주가는 정체돼 있어 업종 내 탈동조화 정도가 과도하다고 판단된다.

동사는 서버용 FC-BGA 시장에 성공적으로 진입했고, 신규 베트남 공장의 본격 가동을 앞두고 있는 등 질적 도약을 이루고 있다. 서버용 FC-BGA의 매출 비중은 올해 10% 수준이 될 것이다. 베트남 FC-BGA 공장이 4분기부터 본격 가동되면, 서버, 네트워크, 전장 등 대면적 제품의 대응력이 향상되고, 잠재적 매출 규모가 2021년의 2배 수준인 1.2조원으로 증대될 전망이다. 고성능 FC-BGA의 빠듯한 공급 상황을 바탕으로 글로벌 빅테크 기업들 대상 추가적인 고객 다변화가 이루어질 것이다.

AI 및 HBM(고대역폭메모리) 관련 노출도가 확대될 것이다. 동사는 HBM용 패키지판을 공급하고 있다.

>>> MLCC 실적 개선 구간, 중국 스마트폰 시장 호전 기대

2분기 영업이익은 1,945억원(QoQ 39%, YoY -46%)으로 시장 예상치를 충족시킬 전망이다. MLCC의 가동률 상승과 수익성 개선이 수반되고 있다.

동사 MLCC 사업과 연동성이 큰 중국 스마트폰 재고 및 판매 동향을 보면, 최근 5월 기준 중국 OVX 3사의 스마트폰 유통 재고량은 전년 대비 7% 감소했고, 중국 스마트폰 판매량은 2개월 연속 -2%(YoY)를 기록하고 있어 조만간 성장세 전환이 예상된다.

생성형 AI,
차세대 CPU,
고성능 네트워크 장비
프로세서용
패키지 기술

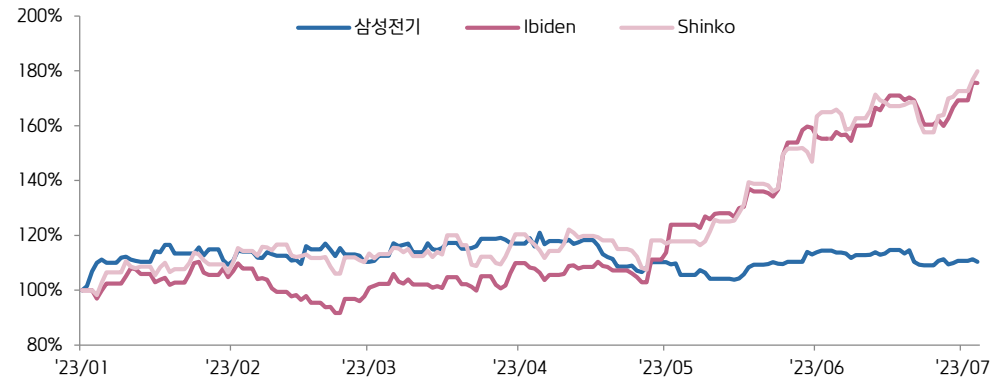
대표적인 고성능 프로세서의 패키지 기술을 부연해서 설명하면, Nvidia의 A100 칩은 TSMC 7nm 공정을 사용했고, FC-BGA 패키지 사이즈는 55 x 55 mm이다. 신형 H100 AI 가속기는 TSMC 4nm 공정을 채용했고, 패키지 사이즈는 유사하다.

AMD의 Genoa CPU는 Zen 4 아키텍처를 기반으로 하고, TSMC 5nm 공정을 활용했다. 패키지 기술에서는 0.94mm 라우팅 피치를 가진 LGA(FC-BGA) 6096 소켓을 적용했고, 핀 수가 거의 50% 증가하면서 패키지 사이즈도 75.4 x 72mm로 커졌다.

Intel의 Sapphire Rapids CPU는 4세대 Xeon 제품으로서 Eagle Stream 플랫폼을 기반으로 하며, 여전히 Intel의 10nm 노드를 활용했다. 패키지 사이즈를 78 x 57mm로 유지하기 위해 소켓을 LGA 4677로 상향했고, 라우팅 피치를 0.94mm로 축소했다.

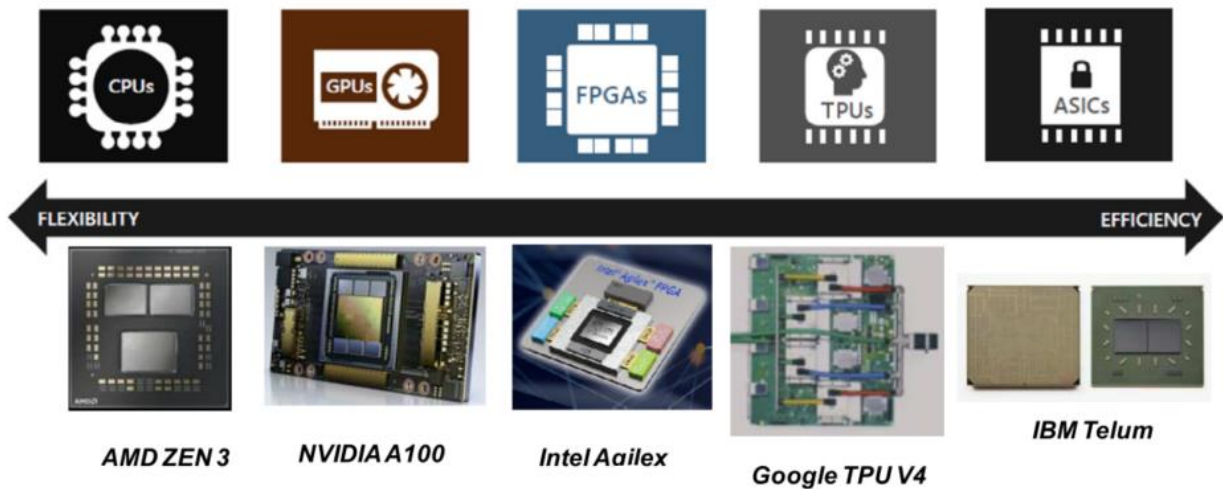
Broadcom이 새로 출시한 Tomahawk 5 스위치 칩은 업계 최초로 51.2Tbps의 스위칭 용량을 구현했다. 스위치 다이는 8천개 이상의 핀을 가진 대면적 FC-BGA로 패키지 됐다.

글로벌 FC-BGA 선두권 업체 주가 추이



자료: 키움증권
주: 2023.1.1일 주가를 100%로 환산

FC-BGA 채용 고성능 프로세서 사례



자료: Prismark, 키움증권

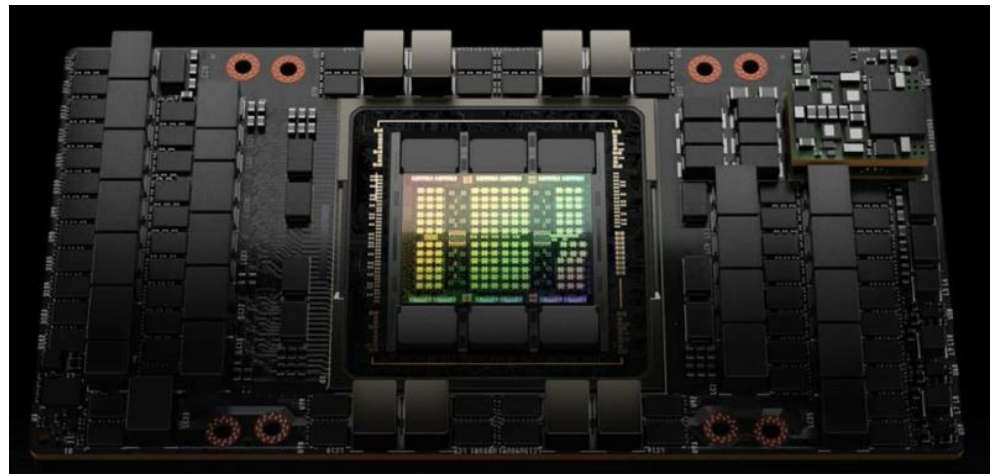
Intel 및 AMD 서버 CPU 성능과 패키지 변화

코드명	Sky Lake	EPYC Naples	Cascade Lake	EPYC Rome	Cascade Lake R	Cooper Lake	Ice Lake	EPYC Milan-X	Sapphire Rapids	EPYC Genoa
제품명	Xeon SP v1	EPYC 7001	Xeon SP v2	EPYC 7002	Xeon SP v2	Xeon SP v3	Xeon SP v3	EPYC 7003X	Xeon SP v4	EPYC 7004
출시 시기	3Q17	2017	2Q19	2019	1Q20	2Q20	1Q21	2Q22	2H22	2022
플랫폼	Purley	Zen 1	Purley	Zen 2	Purley	Cedar Island	Whitley	Zen 3	Eagle Stream	Zen 4
프로세스	14+	14nm GloFo	14++	7nm TSMC	14++	14++	10	7nm TSMC	10+	5nm TSMC
소켓	LGA 3647	LGA 4094	LGA 3647	LGA 4094	LGA 3647	LGA 4189	LGA 4189	LGA 4094	LGA 4677	LGA 6096
패키지 사이즈	76.0x56.5	75.4x58.5	76.0x58.5	75.4x58.5	76.0x56.5	77.5x56.5	77.5x56.5	75.4x58.5	78.0x57.0	75.4x72.0
최대 코어	28	32	28	64	28	40	40	64	56	96
메모리 유형	DDR4-2666	DDR4-2666	DDR4-2933	DDR4-3200	DDR4-2933	DDR4-3200	DDR4-3200	DDR4-3200	DDR5-4800	DDR5-5200
최대 메모리 (GB)	1536	2048	1024	4096	1024	4096	4096	4096	4096	

자료: Prismark, 키움증권

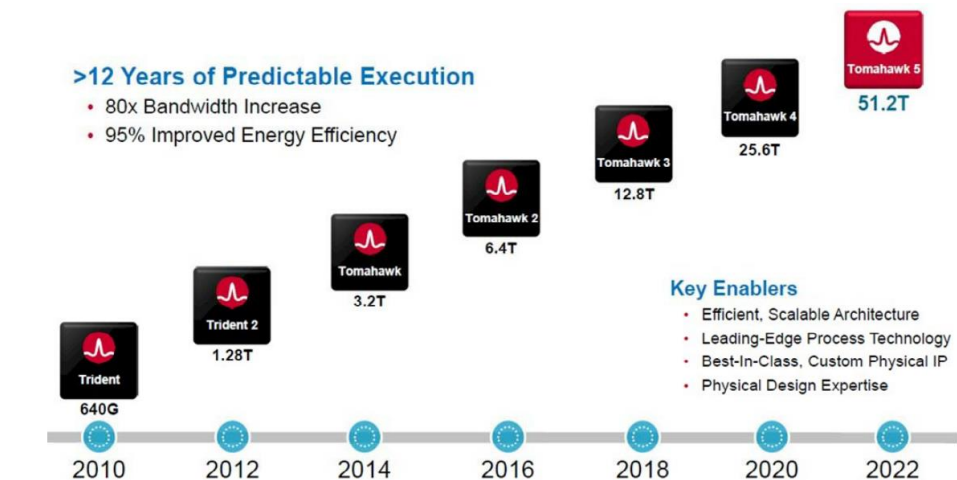
주: 음영 처리 부문이 AMD CPU

Nvidia AI 가속기(H100)



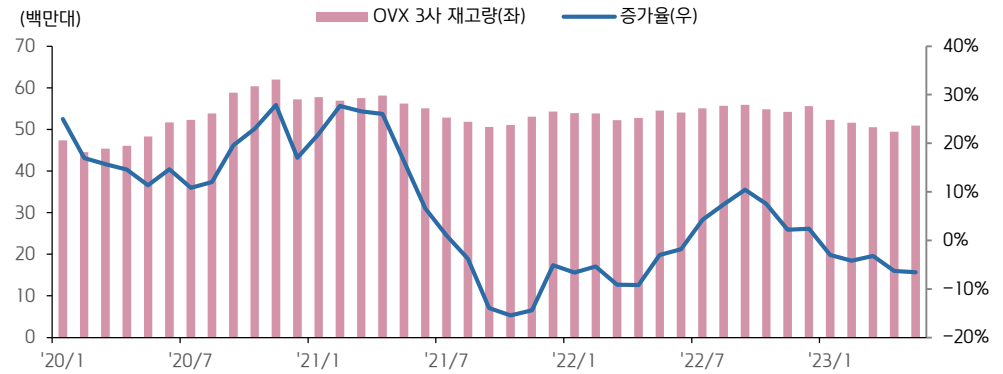
자료: Nvidia

Broadcom 스위치 용량 변화



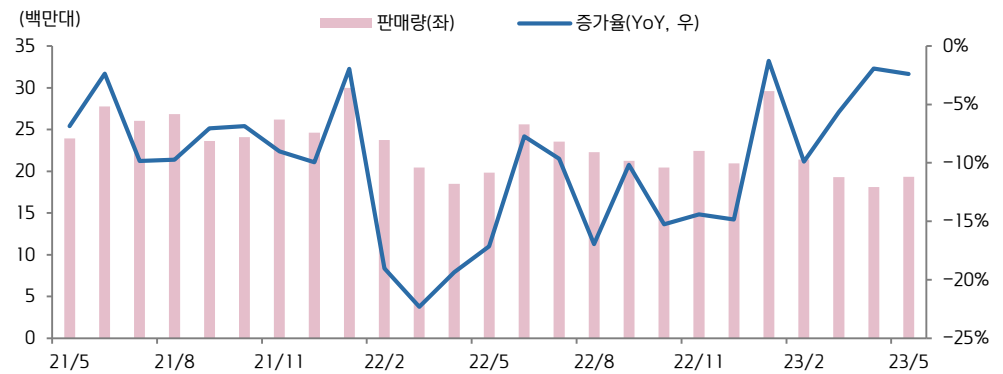
자료: Broadcom

중국 OVX 3사 스마트폰 유통 재고량 추이



자료: Counterpoint, 키움증권

중국 월별 스마트폰 판매량 추이



자료: Counterpoint, 키움증권

삼성전기 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY
매출액	20,218	20,900	23,409	23,026	24,019	23,869	24,558	23,362	94,246	-2.6%	87,553	-7.1%	95,809	9.4%
패키지솔루션	3,976	4,019	4,489	4,801	4,374	4,579	4,782	4,782	20,883	24.5%	17,285	-17.2%	18,517	7.1%
컴포넌트	8,255	9,400	10,527	10,365	10,596	10,993	11,279	10,842	41,323	-13.5%	38,547	-6.7%	43,709	13.4%
광학통신솔루션	7,986	7,482	8,392	7,860	9,050	8,297	8,497	7,738	32,039	-0.5%	31,720	-1.0%	33,582	5.9%
영업이익	1,401	1,945	2,855	2,899	2,630	2,769	3,102	2,593	11,828	-20.4%	9,099	-23.1%	11,094	21.9%
패키지솔루션	472	562	722	785	605	671	751	731	4,645	66.3%	2,541	-45.3%	2,758	8.5%
컴포넌트	581	1,115	1,767	1,868	1,627	1,827	2,008	1,654	6,091	-42.5%	5,331	-12.5%	7,115	33.5%
광학통신솔루션	348	269	365	246	399	271	343	208	1,099	-30.7%	1,229	11.8%	1,222	-0.6%
영업이익률	6.9%	9.3%	12.2%	12.6%	11.0%	11.6%	12.6%	11.1%	12.6%	-2.8%p	10.4%	-2.2%p	11.6%	1.2%p
패키지솔루션	11.9%	14.0%	16.1%	16.3%	13.8%	14.7%	15.7%	15.3%	22.2%	5.6%p	14.7%	-7.5%p	14.9%	0.2%p
컴포넌트	7.0%	11.9%	16.8%	18.0%	15.4%	16.6%	17.8%	15.3%	14.7%	-7.4%p	13.8%	-0.9%p	16.3%	2.4%p
광학통신솔루션	4.4%	3.6%	4.4%	3.1%	4.4%	3.3%	4.0%	2.7%	3.4%	-1.5%p	3.9%	0.4%p	3.6%	-0.2%p

자료: 삼성전기, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	96,750	94,246	87,553	95,809	104,144
매출원가	71,271	71,614	68,601	74,125	80,470
매출총이익	25,479	22,631	18,952	21,684	23,674
판매비	10,611	10,803	9,853	10,589	11,492
영업이익	14,869	11,828	9,099	11,094	12,182
EBITDA	23,533	20,616	17,157	19,699	21,016
영업외손익	44	40	1	-41	23
이자수익	89	293	364	416	477
이자비용	398	463	460	457	454
외환관련이익	2,107	4,626	4,232	4,232	4,232
외환관련손실	1,615	4,498	4,033	4,232	4,232
종속 및 관계기업손익	104	-29	0	0	0
기타	-243	111	-102	0	0
법인세차감전이익	14,913	11,868	9,100	11,053	12,206
법인세비용	4,136	1,641	2,148	2,763	3,051
계속사업손익	10,777	10,227	6,953	8,290	9,154
당기순이익	9,154	9,935	6,953	8,290	9,154
지배주주순이익	8,924	9,806	6,828	8,207	9,063
증감액 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	24.8	-2.6	-7.1	9.4	8.7
영업이익 증감률	62.9	-20.5	-23.1	21.9	9.8
EBITDA 증감률	34.2	-12.4	-16.8	14.8	6.7
지배주주순이익 증감률	47.8	9.9	-30.4	20.2	10.4
EPS 증감률	47.8	9.9	-30.4	20.2	10.4
매출총이익율(%)	26.3	24.0	21.6	22.6	22.7
영업이익률(%)	15.4	12.6	10.4	11.6	11.7
EBITDA Margin(%)	24.3	21.9	19.6	20.6	20.2
지배주주순이익률(%)	9.2	10.4	7.8	8.6	8.7

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	45,983	48,883	51,078	56,798	63,127
현금 및 현금성자산	11,852	16,771	20,997	24,043	27,672
단기금융자산	599	597	615	633	652
매출채권 및 기타채권	12,881	10,625	9,870	10,801	11,740
재고자산	18,184	19,016	17,665	19,331	21,013
기타유동자산	2,467	1,874	1,931	1,990	2,050
비유동자산	53,431	61,089	64,210	65,688	67,437
투자자산	3,683	3,399	3,480	3,563	3,648
유형자산	46,394	52,353	55,793	57,433	59,235
무형자산	1,418	1,501	1,023	698	476
기타비유동자산	1,936	3,836	3,914	3,994	4,078
자산총계	99,414	109,972	115,289	122,486	130,563
유동부채	22,347	25,251	25,191	25,745	26,312
매입채무 및 기타채무	15,356	12,386	12,372	12,971	13,581
단기금융부채	3,955	11,085	10,985	10,885	10,785
기타유동부채	3,036	1,780	1,834	1,889	1,946
비유동부채	8,356	7,786	7,895	8,007	8,123
장기금융부채	6,871	3,967	3,967	3,967	3,967
기타비유동부채	1,485	3,819	3,928	4,040	4,156
부채총계	30,702	33,037	33,085	33,752	34,435
지배지분	67,189	75,385	80,529	86,977	94,280
자본금	3,880	3,880	3,880	3,880	3,880
자본잉여금	10,535	10,535	10,535	10,535	10,535
기타자본	-1,467	-1,467	-1,467	-1,467	-1,467
기타포괄손익누계액	6,169	6,232	6,136	6,040	5,944
이익잉여금	48,072	56,205	61,445	67,989	75,388
비지배지분	1,522	1,550	1,674	1,757	1,849
자본총계	68,711	76,935	82,204	88,734	96,129

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	17,312	15,754	17,101	14,839	15,917
당기순이익	9,154	9,935	6,953	8,290	9,154
비현금항목의 가감	15,755	13,213	10,301	11,409	11,862
유형자산감가상각비	8,285	8,337	7,580	8,279	8,612
무형자산감가상각비	380	451	477	325	222
지분법평가손익	-104	-29	0	0	0
기타	7,194	4,454	2,244	2,805	3,028
영업활동자산부채증감	-6,244	-4,319	2,091	-2,055	-2,071
매출채권및기타채권의감소	-1,961	1,448	754	-931	-940
재고자산의감소	-4,756	-2,304	1,350	-1,666	-1,682
매입채무및기타채무의증가	1,292	-4,283	-14	599	610
기타	-819	820	1	-57	-59
기타현금흐름	-1,353	-3,075	-2,244	-2,805	-3,028
투자활동 현금흐름	-8,451	-13,276	-11,066	-9,967	-10,466
유형자산의 취득	-8,442	-12,965	-11,020	-9,918	-10,414
유형자산의 처분	186	172	0	0	0
무형자산의 순취득	-309	-485	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-634	255	-81	-83	-86
단기금융자산의감소(증가)	-62	2	-18	-18	-19
기타	810	-255	53	52	53
재무활동 현금흐름	-11,810	1,931	-2,123	-2,123	-2,199
차입금의 증가(감소)	-9,746	4,251	-100	-100	-100
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,312	-1,616	-1,588	-1,588	-1,663
기타	-752	-704	-435	-435	-436
기타현금흐름	419	36	315	298	375.89
현금 및 현금성자산의 순증가	-2,529	4,445	4,226	3,046	3,629
기초현금 및 현금성자산	14,855	12,326	16,771	20,997	24,043
기말현금 및 현금성자산	12,326	16,771	20,997	24,043	27,672

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	11,500	12,636	8,799	10,576	11,679
BPS	86,584	97,145	103,774	112,082	121,493
CFPS	32,099	29,830	22,234	25,385	27,083
DPS	2,100	2,100	2,100	2,200	2,200
주당배수(배)					
PER	17.2	10.3	16.3	13.5	12.3
PER(최고)	19.4	15.7	18.0		
PER(최저)	13.3	8.6	14.8		
PBR	2.28	1.34	1.38	1.28	1.18
PBR(최고)	2.58	2.05	1.52		
PBR(최저)	1.77	1.12	1.26		
PSR	1.58	1.07	1.27	1.16	1.07
PCFR	6.2	4.4	6.4	5.6	5.3
EV/EBITDA	6.4	4.8	6.1	5.1	4.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	16.7	15.4	22.0	19.3	17.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	1.6	1.5	1.5	1.5
ROA	9.6	9.5	6.2	7.0	7.2
ROE	14.3	13.8	8.8	9.8	10.0
ROIC	18.2	13.6	9.4	10.9	11.4
매출채권회전율	8.5	8.0	8.5	9.3	9.2
재고자산회전율	6.1	5.1	4.8	5.2	5.2
부채비율	44.7	42.9	40.2	38.0	35.8
순차입금비율	-2.4	-3.0	-8.1	-11.1	-14.1
이자보상배율	37.4	25.5	19.8	24.3	26.8
총차입금	10,825	15,052	14,952	14,852	14,752
순차입금	-1,626	-2,315	-6,659	-9,824	-13,572
NOPLAT	23,533	20,616	17,157	19,699	21,016
FCF	5,172	565	6,079	4,951	5,486

Compliance Notice

- 당사는 7월 5일 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

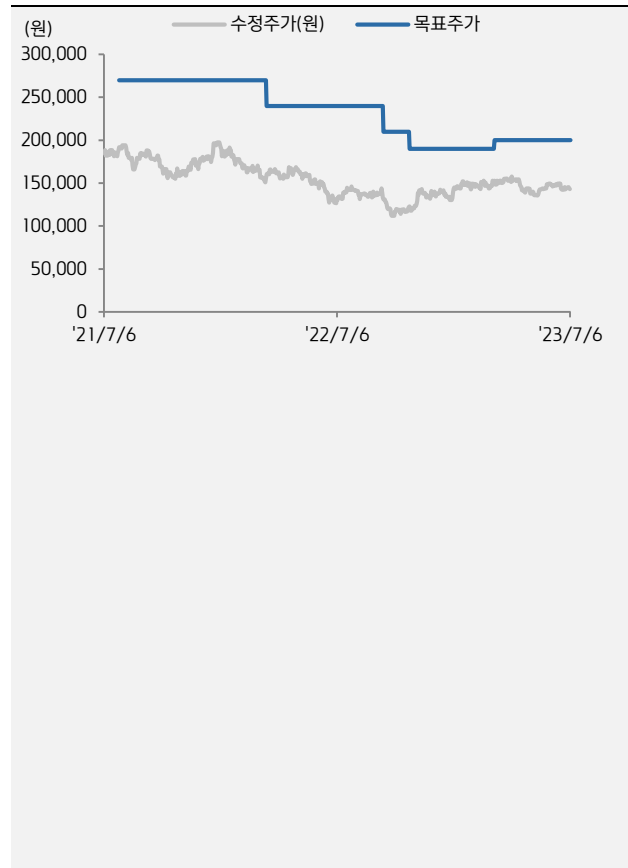
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전기 (009150)	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	-29.40	-24.47
	2023/01/05	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-27.87	-20.00
	2023/01/26	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-26.09	-19.53
	2023/03/09	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-24.53	-21.10
	2023/04/27	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-25.68	-21.10
	2023/05/11	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.49	-21.10
	2023/05/24	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.52	-21.10
	2023/06/13	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.67	-21.10
	2023/07/06	BUY(Maintain)	200,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

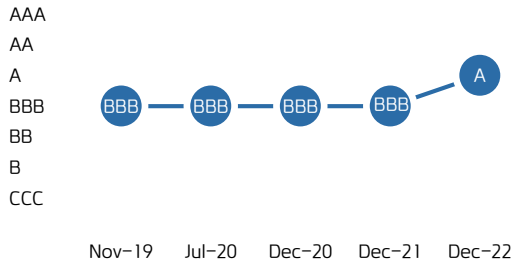
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/07/01~2023/06/30)

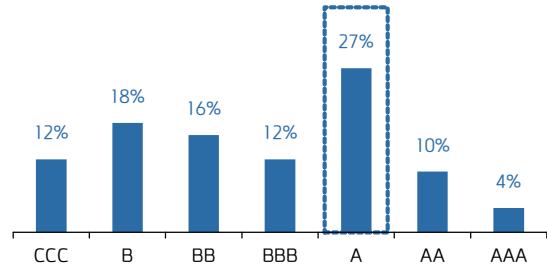
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI index 내 전자장비, 기기 및 구성품 기업 73개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.3	4.4		
환경	3.9	3.9	12.0%	
친환경 기술 관련 기회	3.9	3.9	12.0%	
사회	5.9	4.3	47.0%	▲0.7
노무관리	5.4	4.9	24.0%	▲0.8
화학적 안전성	4.7	4.1	12.0%	
자원조달 분쟁	8.3	3.8	11.0%	▲1.2
지배구조	5.0	4.8	41.0%	▲0.8
기업 지배구조	6.1	5.6		▲0.6
기업 활동	5.0	5.5		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

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

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