



BUY(Maintain)

목표주가: 210,000원

주가(10/29): 120,200원

시가총액: 89,782억원

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/29)		2,617.80pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	172,700원	117,000원	
최고/최저가 대비 등락률	-30.4%	2.7%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-13.5%	-12.5%
	6M	-20.6%	-18.4%
	1Y	-9.3%	-18.8%

Company Data

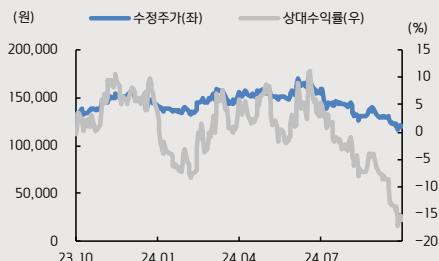
발행주식수	74,694 천주
일평균 거래량(3M)	325천주
외국인 지분율	33.8%
배당수익률(24E)	1.1%
BPS(24E)	107,753원
주요 주주	삼성전자 외 5 인 23.8%

투자지표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	9,424.6	8,909.4	10,227.9	11,580.7
영업이익	1,182.8	639.4	781.8	1,114.5
EBITDA	2,061.6	1,476.1	1,579.2	1,935.7
세전이익	1,186.8	543.2	781.3	1,114.3
순이익	993.5	450.5	640.1	912.9
지배주주지분순이익	980.6	423.0	600.9	857.1
EPS(원)	12,636	5,450	7,744	11,045
증감률(% YoY)	9.9	-56.9	42.1	42.6
PER(배)	10.3	28.1	15.5	10.9
PBR(배)	1.34	1.51	1.12	1.02
EV/EBITDA(배)	4.9	8.0	5.8	4.6
영업이익률(%)	12.6	7.2	7.6	9.6
ROE(%)	13.8	5.5	7.4	9.8
순차입금비율(%)	-0.6	-0.1	-2.8	-5.9

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 리뷰

삼성전기 (009150)

잘 싸운 2024년, 진격의 2025년



3Q24 영업이익 2,249억원으로 예상치 부합. MLCC는 IT 세트용 수요가 부진했으나 AI 서버 및 전장용 수요 강세 지속. 패키지 기판은 서버용 공급 확대에 힘입어 역대 최대 매출액 달성. 4Q24는 연말 재고 조정 영향으로 실적 약세 예상. 2025년은 AI 디바이스 침투율 확대 및 AI 가속기용 기판 신규 공급에 힘입어 AI 수혜가 확대될 전망이다. 주가는 12개월 선행 P/B 1.0배로 과도한 저평가 국면. 업종 최선호주 유지.

>>> 3Q24 영업이익 2,249억원, 시장 기대치 부합

3Q24 2조 6,153억원(+2% QoQ, +11% YoY), 영업이익 2,249억원(+6% QoQ, +20% YoY), opm 9%로 시장 기대치(2,362억원) 및 당사 추정치(2,292억원)에 부합했다.

컴포넌트(MLCC) 사업부는 IT 세트용 수요가 기대치를 하회하며 출하량과 영업이익률(12%)이 전분기와 유사했다. 그러나 Blended ASP는 AI 서버 및 전장용 수요 확대에 힘입어 +4% QoQ 상승하며 3개 분기 연속 예상치를 상회했다. 광학통신 사업부의 실적은 중화 및 북미향 공급이 감소했지만 전장용 카메라 매출 증가에 힘입어 예상 대비 양호했다. 패키지 기판은 FC-BGA의 고객사 내 점유율 확대 및 서버용 중심의 성장에 힘입어 역대 최대 매출액을 기록했으며, 수익성 개선 또한 지속되고 있다.

>>> 4Q24 재고 조정 예상. 2024년, 세트 수요 부진에도 선방

4Q24 매출액 2조 4,082억원(-8% QoQ, +4% YoY), 영업이익 1,685억원(-25% QoQ, +53% YoY)으로, 세트 수요 부진 및 연말 재고 조정 영향으로 인해 시장 컨센서스(2,096억원)는 하회할 것으로 전망한다. 다만 여전히 AI와 전장용 등 고부가 제품의 수요가 견조하고, 과거 대비 재고가 안정화 됨에 따라 감익 폭은 '22~'23년 대비 양호할 것으로 전망한다. 더불어 기존 계획대로 4Q24부터 AI 가속기용 FC-BGA 신규 공급이 본격화되며 내년에도 AI형 실적 비중을 지속 확대해나갈 전망이다. 2024년은 매출액 10.2조원(+15% YoY), 영업이익 7,818억원(+22% YoY)로, 세트 수요 부진에도 AI와 전장용 수요가 이끈 실적 개선이 나타날 전망이다.

>>> AI가 견인할 2025년 실적 성장. 업종 최선호주 유지

2025년은 매출액 11.6조원(+13% YoY), 영업이익 1조 1,145억원(+43% YoY)으로 실적 성장세가 이어질 전망이다. 최근 Gartner는 내년 AI PC의 침투율이 43%(+26%p YoY)로 확대될 것을 전망했으며, 내년 AI 디바이스 침투율 확대에 따른 MLCC 수급 개선이 가속화될 것으로 판단한다. 더불어 AI 가속기용 FC-BGA 신규 공급 및 AI PC용 BGA 수요 증가에 힘입어 2025년은 AI 수혜가 확대될 전망이다. 주가는 12개월 Forward P/B 1.0배로, 실적 성장세에도 불구하고 과도한 저평가 수준으로 판단한다. 투자의견과 목표주가 및 업종 최선호주 의견을 유지한다.

삼성전기 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	2,022	2,221	2,361	2,306	2,624	2,580	2,615	2,408	8,909	10,228	11,580.7
%QoQ/%YoY	3%	10%	6%	-2%	14%	-2%	1%	-8%	-5%	15%	13%
컴포넌트	826	1,007	1,096	975	1,023	1,160	1,197	1,107	3,903	4,487	5,430
광학통신	799	777	821	888	1,173	913	860	766	3,285	3,713	3,897
패키지	398	437	440	443	428	499	558	535	1,717	2,020	2,253
매출원가	1,634	1,739	1,897	1,919	2,149	2,060	2,088	1,932	7,189	8,229	9,092
매출원가율	81%	78%	80%	83%	82%	80%	80%	80%	81%	80%	79%
매출총이익	388	482	464	387	475	520	528	476	1,721	1,999	2,489
판매비와관리비	248	277	280	277	295	312	303	308	1,081	1,217	1,374
영업이익	140	205	184	110	180	208	225	169	639	782	1,114
%QoQ/%YoY	38%	46%	-10%	-40%	63%	15%	8%	-25%	-46%	22%	43%
컴포넌트	58	122	114	52	98	142	147	104	347	491	765
광학통신	35	26	19	25	58	26	25	16	104	125	123
패키지	47	57	51	33	24	40	53	49	188	166	226
영업이익률	7%	9%	8%	5%	7%	8%	9%	7%	7%	8%	10%
컴포넌트	7%	12%	10%	5%	10%	12%	12%	9%	9%	11%	14%
광학통신	4%	3%	2%	3%	5%	3%	3%	2%	3%	3%	3%
패키지	12%	13%	12%	8%	6%	8%	9%	9%	11%	8%	10%
법인세차감전손익	143	146	192	63	219	231	143	188	543	781	1,114
법인세비용	23	20	30	12	33	49	19	41	85	141	223
당기순이익	118	119	165	48	186	181	124	146	450	639	891
당기순이익률	6%	5%	7%	2%	7%	7%	5%	6%	5%	6%	8%
KRW/USD	1,270	1,300	1,310	1,315	1,330	1,370	1,360	1,350	1,299	1,353	1,350

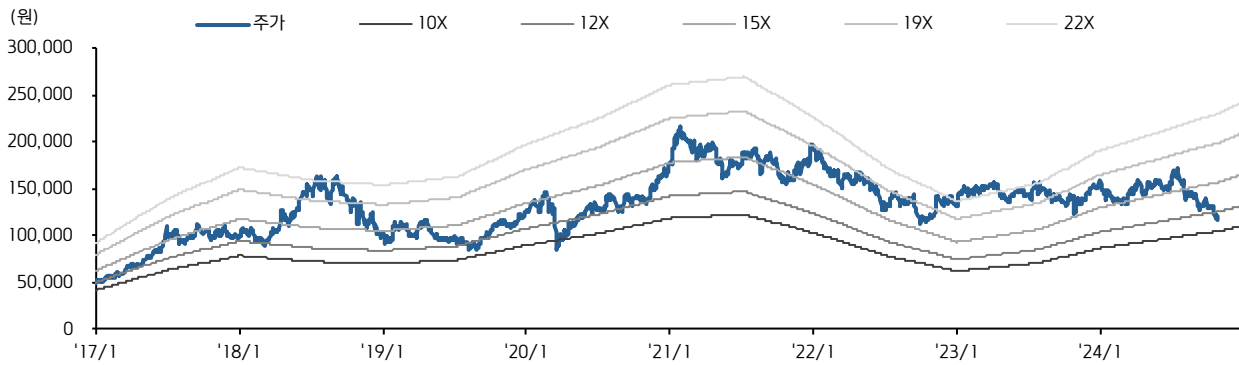
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	3Q24P					2024E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	2,672	2,615	-2%	2,644	-1%	10,298	10,228	-1%
컴포넌트	1,288	1,197	-7%			4,585	4,487	-2%
광학통신	831	860	3%			3,680	3,713	1%
패키지	553	558	1%			2,034	2,020	-1%
영업이익	229.2	224.9	-2%	236.2	-5%	816.1	781.8	-4%
영업이익률	9%	9%		9%		8%	8%	
당기순이익	190.8	124.2	-35%	185.0	-33%	707.3	638.5	-10%
당기순이익률	7%	5%		7%		7%	6%	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

삼성전기 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	9,675.0	9,424.6	8,909.4	10,227.9	11,580.7
매출원가	7,127.1	7,161.4	7,188.6	8,229.4	9,092.1
매출총이익	2,547.9	2,263.1	1,720.9	1,998.5	2,488.7
판매비	1,061.1	1,080.3	1,081.5	1,216.7	1,374.2
영업이익	1,486.9	1,182.8	639.4	781.8	1,114.5
EBITDA	2,353.3	2,061.6	1,476.1	1,579.2	1,935.7
영업외손익	4.4	4.0	-96.2	-0.5	-0.1
이자수익	8.9	29.3	53.0	90.0	86.2
이자비용	39.8	46.3	67.7	66.2	47.7
외환관련이익	210.7	462.6	330.2	287.3	257.3
외환관련손실	161.5	449.8	347.5	308.2	308.2
종속 및 관계기업손익	10.4	-2.9	-4.7	-4.7	-4.7
기타	-24.3	11.1	-59.5	1.3	17.0
법인세차감전이익	1,491.3	1,186.8	543.2	781.3	1,114.3
법인세비용	413.6	164.1	84.8	141.2	201.4
계속사업순손익	1,077.7	1,022.7	458.4	640.1	912.9
당기순이익	915.4	993.5	450.5	640.1	912.9
지배주주순이익	892.4	980.6	423.0	600.9	857.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.8	-2.6	-5.5	14.8	13.2
영업이익 증감율	62.9	-20.5	-45.9	22.3	42.6
EBITDA 증감율	34.2	-12.4	-28.4	7.0	22.6
지배주주순이익 증감율	47.8	9.9	-56.9	42.1	42.6
EPS 증감율	47.8	9.9	-56.9	42.1	42.6
매출총이익률(%)	26.3	24.0	19.3	19.5	21.5
영업이익률(%)	15.4	12.6	7.2	7.6	9.6
EBITDA Margin(%)	24.3	21.9	16.6	15.4	16.7
지배주주순이익률(%)	9.2	10.4	4.7	5.9	7.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	4,598.3	4,888.3	5,208.4	6,017.8	6,567.1
현금 및 현금성자산	1,185.2	1,677.1	1,669.2	2,182.5	2,386.8
단기금융자산	59.9	59.7	59.2	68.0	77.0
매출채권 및 기타채권	1,288.1	1,062.5	1,241.0	1,322.2	1,447.6
재고자산	1,818.4	1,901.6	2,119.5	2,308.1	2,500.5
기타유동자산	246.7	187.4	119.5	137.0	155.2
비유동자산	5,343.1	6,108.9	6,449.5	6,661.3	6,903.5
투자자산	368.3	339.9	295.6	324.7	354.8
유형자산	4,639.4	5,235.3	5,603.3	5,739.8	5,898.3
무형자산	141.8	150.1	151.4	138.5	131.6
기타비유동자산	193.6	383.6	399.2	458.3	518.8
자산총계	9,941.4	10,997.2	11,657.9	12,679.1	13,470.6
유동부채	2,234.7	2,525.1	2,900.5	3,210.5	3,195.6
매입채무 및 기타채무	1,535.6	1,238.6	1,325.2	1,425.7	1,460.8
단기금융부채	624.3	1,212.3	1,375.5	1,555.5	1,505.5
기타유동부채	74.8	74.2	199.8	229.3	229.3
비유동부채	835.6	778.6	727.1	885.1	889.6
장기금융부채	764.8	474.6	346.4	451.4	401.4
기타비유동부채	70.8	304.0	380.7	433.7	488.2
부채총계	3,070.2	3,303.7	3,627.5	4,095.7	4,085.2
지배지분	6,718.9	7,538.5	7,847.7	8,361.7	9,108.0
자본금	388.0	388.0	388.0	388.0	388.0
자본잉여금	1,053.5	1,053.5	1,053.5	1,053.5	1,053.5
기타자본	-146.7	-146.7	-146.7	-146.7	-146.7
기타포괄손익누계액	616.9	623.2	679.8	694.4	703.3
이익잉여금	4,807.2	5,620.5	5,873.1	6,372.5	7,109.8
비지배지분	152.2	155.0	182.6	221.7	277.5
자본총계	6,871.1	7,693.5	8,030.3	8,583.4	9,385.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1,731.2	1,575.4	1,180.4	1,419.2	1,570.0
당기순이익	915.4	993.5	450.5	640.1	912.9
비현금항목의 가감	1,575.5	1,321.3	1,165.1	1,015.4	1,084.6
유형자산감가상각비	828.5	833.7	789.0	749.2	777.2
무형자산감가상각비	38.0	45.1	47.7	48.1	44.0
지분법평가손익	-10.4	-2.9	-5.9	-4.7	-4.7
기타	719.4	445.4	334.3	222.8	268.1
영업활동자산부채증감	-624.4	-431.9	-300.7	-118.8	-264.6
매출채권및기타채권의감소	-196.1	144.8	-229.2	-81.1	-125.4
재고자산의감소	-475.6	-230.4	-282.8	-188.5	-192.4
매입채무및기타채무의증가	129.2	-428.3	110.5	100.5	35.1
기타	-81.9	82.0	100.8	50.3	18.1
기타현금흐름	-135.3	-307.5	-134.5	-117.5	-162.9
투자활동 현금흐름	-845.1	-1,327.6	-1,022.8	-775.1	-828.0
유형자산의 취득	-844.2	-1,296.5	-1,209.8	-890.0	-945.0
유형자산의 처분	18.6	17.2	5.4	4.3	9.3
무형자산의 순취득	-30.9	-48.5	-47.1	-35.2	-37.1
투자자산의감소(증가)	-63.4	25.5	39.6	-33.9	-34.8
단기금융자산의감소(증가)	-6.2	0.2	0.5	-8.8	-9.0
기타	81.0	-25.5	188.6	188.5	188.6
재무활동 현금흐름	-1,181.0	193.1	-173.1	83.0	-316.5
차입금의 증가(감소)	-974.6	425.1	102.2	285.0	-100.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-131.2	-161.6	-160.3	-87.0	-101.6
기타	-75.2	-70.4	-115.0	-115.0	-114.9
기타현금흐름	41.9	3.6	7.7	-213.8	-221.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-252.9	444.5	-7.9	513.3	204.3
기초현금 및 현금성자산	1,485.5	1,232.6	1,677.1	1,669.2	2,182.5
기말현금 및 현금성자산	1,232.6	1,677.1	1,669.2	2,182.5	2,386.8

투자지표

(단위: 원, %,)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	11,500	12,636	5,450	7,744	11,045
BPS	86,584	97,145	101,129	107,753	117,370
CFPS	32,099	29,830	20,819	21,332	25,741
DPS	2,100	2,100	1,150	1,350	1,600
주당배수(배)					
PER	17.2	10.3	28.1	15.5	10.9
PER(최고)	19.4	15.7	30.3		
PER(최저)	13.3	8.6	21.9		
PBR	2.28	1.34	1.51	1.12	1.02
PBR(최고)	2.58	2.05	1.63		
PBR(최저)	1.77	1.12	1.18		
PSR	1.58	1.07	1.33	0.91	0.81
PCFR	6.2	4.4	7.4	5.6	4.7
EV/EBITDA	6.5	4.9	8.0	5.8	4.6
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	16.7	15.4	18.6	15.3	12.7
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.1	1.6	0.8	1.1	1.3
ROA	9.6	9.5	4.0	5.3	7.0
ROE	14.3	13.8	5.5	7.4	9.8
ROIC	17.8	13.2	6.9	7.6	10.5
매출채권회전율	8.5	8.0	7.7	8.0	8.4
재고자산회전율	6.1	5.1	4.4	4.6	4.8
부채비율	44.7	42.9	45.2	47.7	43.5
순차입금비용	2.1	-0.6	-0.1	-2.8	-5.9
이자보상배율	37.4	25.5	9.4	11.8	23.4
총차입금	1,389.1	1,686.9	1,722.0	2,007.0	1,907.0
순차입금	144.0	-49.8	-6.4	-243.4	-556.8
NOPLAT	2,353.3	2,061.6	1,476.1	1,579.2	1,935.7
FCF	517.2	56.5	-178.8	379.4	477.6

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 29일 현재 '삼성전기' 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

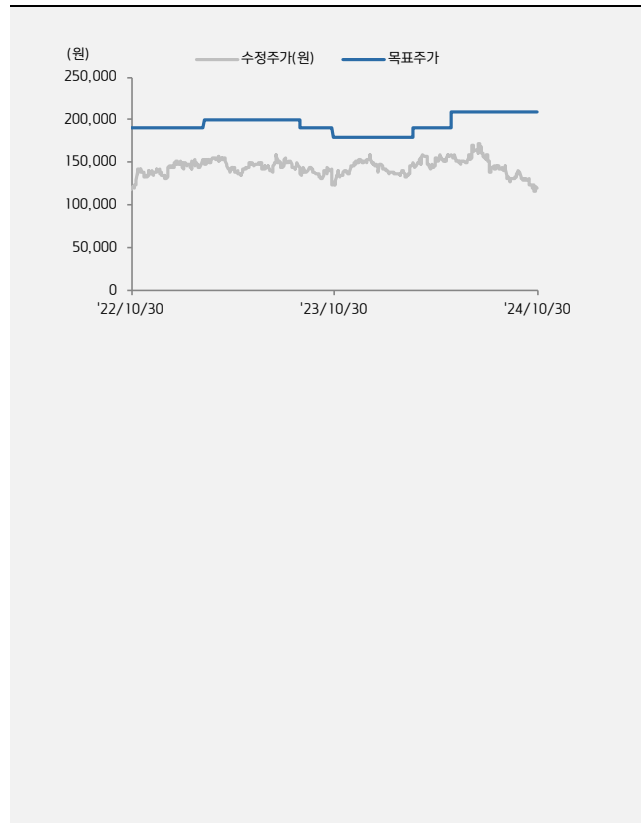
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전기 (009150)	2022/12/05	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-28.12	-24.47
	2023/01/05	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-25.95	-20.00
	2023/01/26	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-24.29	-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	-26.80	-21.10
	2023/07/13	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.57	-21.00
	2023/07/27	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.60	-21.00
	2023/08/01	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.43	-21.00
	2023/08/17	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.48	-21.00
	2023/08/22	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.50	-21.00
	2023/08/29	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.53	-21.00
	2023/08/30	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-26.73	-23.79
	2023/09/11	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-27.07	-23.79
	2023/10/27	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-26.79	-22.56
	2023/11/16	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-24.44	-18.50
	2023/12/04	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-21.11	-12.17
담당자변경	2024/03/21	BUY(Reinitiate)	190,000원	6개월	-20.99	-16.37
	2024/04/30	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-20.09	-16.05
	2024/05/28	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-25.00	-17.76
	2024/08/01	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-27.06	-17.76
	2024/09/03	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-28.94	-17.76
	2024/09/26	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-31.20	-17.76
	2024/10/30	BUY(Maintain)	210,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

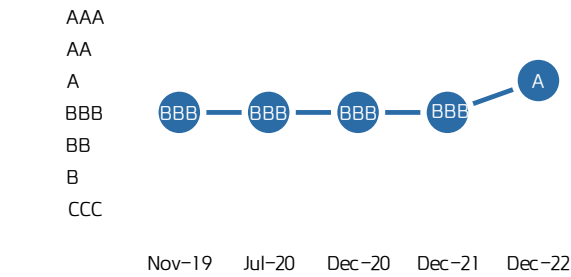
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/10/01~2024/09/30)

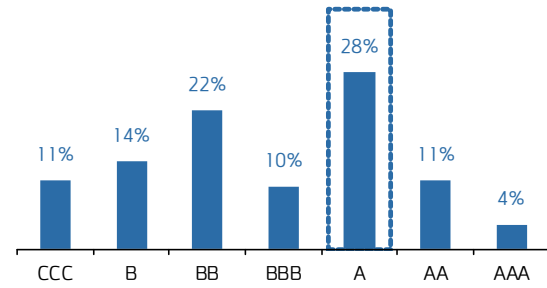
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

주: MSCI Index 내 전자장비, 기기 및 구성품 기업 72개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중 평균	5.8	4.5		
환경	3.9	4	12.0%	
친환경 기술 관련 기회	3.9	3.9	12.0%	
사회	6.0	4.4	47.0%	▲0.1
노무 관리	5.7	5.2	24.0%	▲0.3
화학적 안전성	4.5	4.1	12.0%	▼0.2
자원조달 분쟁	8.3	4	11.0%	
지배구조	6.1	4.7	41.0%	▲1.1
기업 지배구조	6.5	5.5		▲0.4
기업 활동	6.9	5.4		▲1.9

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Jan-23	한국: 계열사 삼성웰스토리와의 우호적인 식사 서비스 계약을 통한 그룹 내 불공정 거래 혐의에 대한 공정위 처벌: 항소 보류 중

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	친환경 기술 관련 기회	화학적 안전성	노무 관리	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세				
OMRON Corporation	●●●●	●●●●	●●●●	●●●	●●●●	●●	AAA	◀▶				
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC.	●●●	●●●●	●●●●	●●●	●●	●●●	A	◀▶				
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO.,LTD	●●●	●●●	●●●	●●●●	●●●●	●●●●	A	▲				
Synnex Technology International Corp.	●●	●●●●	●●●	●	●	●●	BB	◀▶				
Zhejiang Supcon Technology Co Ltd	●	●●	●●●●	●	●●●	●	BB					
Shenzhen Kaifa Technology Co., Ltd.	●●●●	N/A	●	●●●	●●	●	B	◀▶				

4분위 등급: 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치