



BUY(Maintain)

목표주가: 170,000원(하향)

주가(4/29): 121,800원

시가총액: 90,977억원

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/29)		2,565.42pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	172,700원	105,600원
최고/최저가 대비 등락률	-29.5%	15.3%
주가수익률	절대	상대
	1M	-10.4%
	6M	1.3%
	1Y	-19.4%
		-15.9%

Company Data

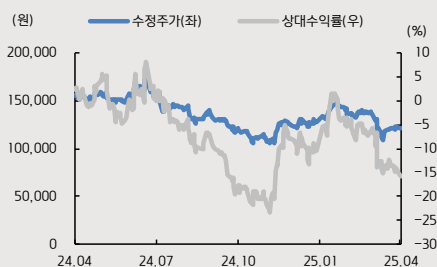
발행주식수	74,694 천주
일평균 거래량(3M)	298 천주
외국인 지분율	32.1%
배당수익률(25E)	1.5%
BPS(25E)	124,208원
주요 주주	삼성전자 외 5 인
	23.9%

투자지표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	8,892.4	10,294.1	11,095.7	11,912.8
영업이익	660.5	735.0	848.9	993.6
EBITDA	1,497.2	1,575.2	1,852.1	1,983.3
세전이익	563.2	797.3	860.0	990.5
순이익	450.5	703.2	711.7	819.6
지배주주지분순이익	423.0	679.1	687.3	791.6
EPS(원)	5,450	8,752	8,857	10,200
증감률(% YoY)	-56.9	60.6	1.2	15.2
PER(배)	28.1	14.1	13.8	11.9
PBR(배)	1.51	1.09	0.98	0.89
EV/EBITDA(배)	7.9	6.0	4.5	3.8
영업이익률(%)	7.4	7.1	7.7	8.3
ROE(%)	5.5	8.2	7.5	7.8
순차입금비율(%)	-0.1	-2.8	-12.1	-17.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 리뷰

삼성전기 (009150)

MLCC 호조 지속. 2H25 신규 모멘텀 주목



1Q25 영업이익 2,005억원으로 시장 기대치 부합. MLCC가 모든 응용처별로 성장하며 실적 견인. 2Q25 영업이익 2,180억원으로, 시장 기대치 8% 하회할 전망. MLCC의 호조가 예상되나 광학솔루션 및 패키지기판의 실적이 예상치 하회할 전망. 주가는 12개월 선행 P/B 1.1배 수준으로, 상대적으로 관세 리스크가 제한적인 가운데 2H25에는 AI, 휴머노이드 로봇, 글라스 기판 등의신규 성장 모멘텀 기대

>>> 1Q25 영업이익 2,005억원, 시장 기대치 부합

1Q25 매출액 2조 7,386억원(+10% QoQ, +5% YoY), 영업이익 2,005억원(+74% QoQ, +9% YoY)으로, 시장 기대치(2,004억원)에 부합했다.

특히 컴포넌트(MLCC) 사업부가 실적을 견인했다. 중국의 이구환신 정책 효과와 미국의 관세 정책에 대비한 일부 선행 수요가 나타났다. 또한 AI 서버 및 중국 EV 중심의 ADAS 채용 확대로 전 응용처별 매출이 확대됐다. MLCC 출하량은 +14% QoQ 증가했고, IT 범용 MLCC 비중 확대로 Blended ASP는 -3% QoQ 하락한 것으로 추정된다. 반면, 패키지 기판은 계절적 비수기와 전방 수요 약세로 기대치를 하회했다.

>>> 2Q25 영업이익 2,180억원, MLCC 성장 지속

2Q25 매출액 2조 7,425억원(flat QoQ, +7% YoY), 영업이익 2,180억원(+9% QoQ, +3% YoY)으로, 시장 기대치(2,380억원)를 8% 하회할 것으로 예상된다. MLCC는 AI 서버 및 전장용 수요 증가로 호실적을 이어갈 전망이며, 전장용 MLCC는 글로벌 주요 OEM 고객을 확보한 가운데 특히 중국 EV의 ADAS 채택 확대가 성장을 뒷받침하고 있다. 광학솔루션은 비수기 영향으로 실적 둔화가 예상되며, 패키지기판은 빅테크형 AI 가속기용 FC-BGA 공급 본격화로 성장세가 기대되나 BGA의 부진으로 인해 당초 예상치는 하회할 전망이다.

2025년 영업이익은 8,489억원(+15% YoY)으로, Non-IT 비중 확대와 패키지기판의 응용처 및 고객사 다변화에 힘입어 견조한 성장이 기대되나, 전방 수요 불확실성 고려 시 시장 기대치(9,171억원)는 7% 하회할 것으로 예상된다.

>>> 상대적 매력 부각, 2H25 신규 모멘텀 주목

주가는 12개월 선행 P/B 0.95배로, 역사적 하단 수준이다. 동사는 대미 수출 비중이 낮고, 중국 MLCC 공장은 중국 내 고객사 위주로 공급이 가능해 상대적으로 관세 리스크는 제한적이다. 또한, 필리핀 등 다변화된 생산 거점을 활용한 로컬 생산 전략도 긍정적으로 작용할 전망이다.

2H25에는 AI 서버용 FC-BGA와 실리콘 커패시터 공급 확대 외에도 휴머노이드 로봇용 카메라 모듈 공급, 글라스 기판 파일럿 라인 가동 등 신규 모멘텀이 가시화될 예정이다. 실적 추정치를 반영하여 목표주가는 170,000원으로 소폭 조정하나 업종 내 최선호주 의견을 유지한다.

삼성전기 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2,614	2,573	2,615	2,492	2,739	2,743	2,908	2,707	10,294	11,096	11,913
%QoQ/%YoY	14%	-2%	2%	-5%	10%	0%	6%	-7%	16%	8%	7%
컴포넌트	1,023	1,160	1,197	1,082	1,216	1,298	1,367	1,184	4,462	5,064	5,656
광학통신	1,163	913	860	861	1,023	903	928	882	3,797	3,737	3,805
패키지	428	499	558	549	499	541	613	641	2,035	2,295	2,451
매출원가	2,140	2,054	2,088	2,053	2,230	2,181	2,291	2,198	8,335	8,900	9,478
매출원가율	82%	80%	80%	82%	81%	80%	79%	81%	81%	80%	80%
매출총이익	475	520	528	439	509	561	616	510	1,961	2,196	2,435
판매비와관리비	290	307	303	324	308	343	353	342	1,224	1,347	1,442
영업이익	184	212	225	115	201	218	263	167	735	849	994
%QoQ/%YoY	40%	15%	6%	-49%	74%	9%	21%	-36%	11%	15%	17%
컴포넌트	98	142	147	55	131	163	178	86	442	558	643
광학통신	58	26	25	18	46	21	29	21	127	116	128
패키지	28	44	53	42	24	34	56	60	166	174	222
영업이익률	7%	8%	9%	5%	7%	8%	9%	6%	7%	8%	8%
컴포넌트	10%	12%	12%	5%	11%	13%	13%	7%	10%	11%	11%
광학통신	5%	3%	3%	2%	4%	2%	3%	2%	3%	3%	3%
패키지	7%	9%	9%	8%	5%	6%	9%	9%	8%	8%	9%
법인세차감손익	222	234	143	198	174	231	276	179	797	860	991
법인세비용	33	49	16	34	32	39	47	30	132	148	171
당기순이익	186	181	124	211	142	192	229	149	703	711	820
당기순이익률	7%	7%	5%	8%	5%	7%	8%	5%	7%	6%	7%
KRW/USD	1,330	1,370	1,360	1,380	1,450	1,400	1,380	1,380	1,360	1,403	1,400

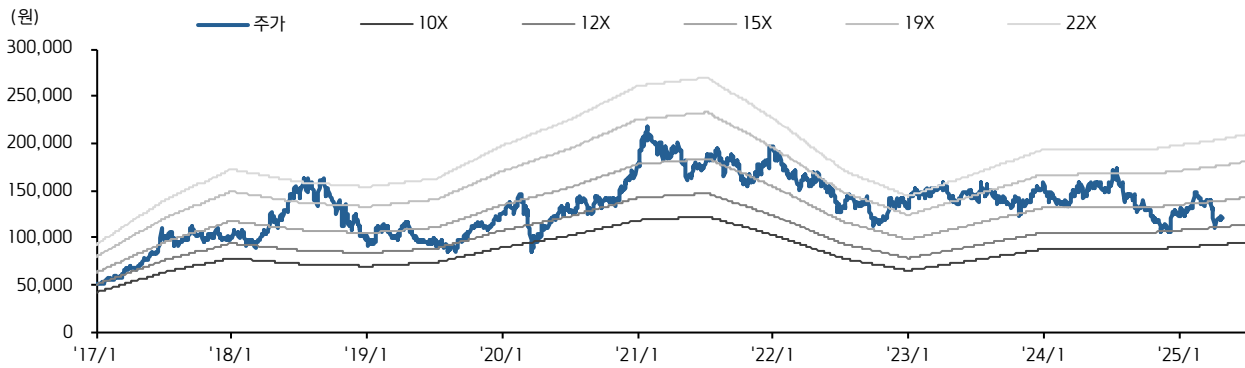
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	1Q25E					2025E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	2,659	2,739	3%	2,695	2%	11,268	11,096	-2%
컴포넌트	1,175	1,216	4%			5,064	5,064	0%
광학통신	968	1,023	6%			3,732	3,737	0%
패키지	515	499	-3%			2,461	2,295	-7%
영업이익	197.2	200.5	2%	200.4	0%	921.4	848.9	-8%
영업이익률	7%	7%		7%		8%	8%	
당기순이익	170.6	141.6	-17%	171.7	-18%	788.2	711.2	-10%
당기순이익률	6%	5%		6%		7%	6%	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

삼성전기 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 목표주가 170,000원 제시

BPS(원)	128,105 원	12개월 선행 BPS
Target PBR(배)	1.3 배	세트 수요가 둔화된 2022년 이후의 평균 12개월 Forward P/B
목표주가(원)	166,537 원	

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	9,424.6	8,892.4	10,294.1	11,095.7	11,912.8
매출원가	7,161.4	7,173.1	8,334.9	8,899.8	9,477.7
매출총이익	2,263.1	1,719.4	1,959.2	2,196.0	2,435.1
판매비	1,080.3	1,058.8	1,224.2	1,347.0	1,441.5
영업이익	1,182.8	660.5	735.0	848.9	993.6
EBITDA	2,061.6	1,497.2	1,575.2	1,852.1	1,983.3
영업외손익	4.0	-97.3	62.3	11.1	-3.1
이자수익	29.3	52.7	72.0	89.8	105.4
이자비용	46.3	67.7	72.7	56.2	47.6
외환관련이익	462.6	328.9	403.2	173.4	158.4
외환관련손실	449.8	347.0	288.0	208.4	193.4
종속 및 관계기업손익	-2.9	-4.7	-1.0	-1.0	-1.0
기타	11.1	-59.5	-51.2	13.5	-24.9
법인세차감전이익	1,186.8	563.2	797.3	860.0	990.5
법인세비용	164.1	85.9	132.3	148.4	170.9
계속사업순손익	1,022.7	477.4	665.0	711.7	819.6
당기순이익	993.5	450.5	703.2	711.7	819.6
지배주주순이익	980.6	423.0	679.1	687.3	791.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.6	-5.6	15.8	7.8	7.4
영업이익 증감율	-20.5	-44.2	11.3	15.5	17.0
EBITDA 증감율	-12.4	-27.4	5.2	17.6	7.1
지배주주순이익 증감율	9.9	-56.9	60.5	1.2	15.2
EPS 증감율	9.9	-56.9	60.6	1.2	15.2
매출총이익률(%)	24.0	19.3	19.0	19.8	20.4
영업이익률(%)	12.6	7.4	7.1	7.7	8.3
EBITDA Margin(%)	21.9	16.8	15.3	16.7	16.6
지배주주순이익률(%)	10.4	4.8	6.6	6.2	6.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	4,888.3	5,208.4	5,891.7	6,582.4	7,475.4
현금 및 현금성자산	1,677.1	1,669.2	2,013.3	2,789.3	3,497.9
단기금융자산	59.7	59.2	14.5	15.6	16.8
매출채권 및 기타채권	1,062.5	1,241.0	1,491.5	1,387.0	1,489.1
재고자산	1,901.6	2,119.5	2,250.8	2,259.4	2,330.9
기타유동자산	187.4	119.5	121.6	131.1	140.7
비유동자산	6,108.9	6,449.5	6,900.7	6,900.6	6,963.5
투자자산	339.9	295.6	418.0	444.5	471.6
유형자산	5,235.3	5,603.3	5,933.2	5,883.4	5,889.4
무형자산	150.1	151.4	145.6	137.4	135.2
기타비유동자산	383.6	399.2	403.9	435.3	467.3
자산총계	10,997.2	11,657.9	12,792.4	13,483.0	14,438.9
유동부채	2,525.1	2,900.5	3,056.9	2,780.7	2,699.2
매입채무 및 기타채무	1,238.6	1,325.2	1,212.4	1,188.2	1,171.1
단기금융부채	1,212.3	1,375.5	1,636.8	1,416.8	1,366.8
기타유동부채	74.2	199.8	207.7	175.7	161.3
비유동부채	778.6	727.1	719.7	812.6	886.4
장기금융부채	474.6	346.4	140.2	190.2	220.2
기타비유동부채	304.0	380.7	579.5	622.4	666.2
부채총계	3,303.7	3,627.5	3,776.5	3,593.3	3,585.6
지배지분	7,538.5	7,847.7	8,789.2	9,638.6	10,574.2
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	623.2	679.8	1,003.9	1,306.0	1,608.1
이익잉여금	5,620.5	5,873.1	6,490.4	7,037.8	7,671.3
비지배지분	155.0	182.6	226.7	251.1	279.1
자본총계	7,693.5	8,030.3	9,015.9	9,889.7	10,853.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,575.4	1,180.4	1,429.8	1,912.6	1,748.4
당기순이익	993.5	450.5	703.2	711.7	819.6
비현금항목의 가감	1,321.3	1,165.1	1,056.8	1,246.3	1,231.0
유형자산감가상각비	833.7	789.0	789.9	954.8	944.0
무형자산감가상각비	45.1	47.7	50.3	48.4	45.7
지분법평가손익	-2.9	-5.9	-53.2	-1.0	-1.0
기타	445.4	334.3	269.8	244.1	242.3
영업활동자산부채증감	-431.9	-300.7	-319.3	69.5	-189.1
매출채권및기타채권의감소	144.8	-229.2	-37.8	104.5	-102.1
재고자산의감소	-230.4	-282.8	-129.8	-8.6	-71.5
매입채무및기타채무의증가	-428.3	110.5	-260.2	-24.2	-17.1
기타	82.0	100.8	108.5	-2.2	1.6
기타현금흐름	-307.5	-134.5	-10.9	-114.9	-113.1
투자활동 현금흐름	-1,327.6	-1,022.8	-805.9	-878.5	-927.3
유형자산의 취득	-1,296.5	-1,209.8	-776.0	-910.0	-950.0
유형자산의 처분	17.2	5.4	4.0	5.0	0.0
무형자산의 순취득	-48.5	-47.1	-50.7	-40.2	-43.5
투자자산의감소(증가)	25.5	39.6	-123.3	-27.5	-28.0
단기금융자산의감소(증가)	0.2	0.5	44.7	-1.1	-1.1
기타	-25.5	188.6	95.4	95.3	95.3
재무활동 현금흐름	193.1	-173.1	-309.1	-429.9	-283.6
차입금의 증가(감소)	425.1	102.2	-96.8	-170.0	-20.0
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	-161.6	-160.3	-88.6	-136.1	-139.9
기타	-70.4	-115.0	-123.7	-123.8	-123.7
기타현금흐름	3.6	7.7	29.3	171.7	171.1
현금 및 현금성자산의 순증가	444.5	-7.9	344.1	775.9	708.6
기초현금 및 현금성자산	1,232.6	1,677.1	1,669.2	2,013.3	2,789.3
기말현금 및 현금성자산	1,677.1	1,669.2	2,013.3	2,789.3	3,497.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	12,636	5,450	8,752	8,857	10,200
BPS	97,145	101,129	113,261	124,208	136,264
CFPS	29,830	20,819	22,681	25,231	26,425
DPS	2,100	1,150	1,800	1,850	2,100
주가배수(배)					
PER	10.3	28.1	14.1	13.8	11.9
PER(최고)	15.7	30.3	20.2		
PER(최저)	8.6	21.9	12.1		
PBR	1.34	1.51	1.09	0.98	0.89
PBR(최고)	2.05	1.63	1.56		
PBR(최저)	1.12	1.18	0.93		
PSR	1.07	1.34	0.93	0.85	0.79
PCFR	4.4	7.4	5.5	4.8	4.6
EV/EBITDA	4.9	7.9	6.0	4.5	3.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	15.4	18.6	18.6	18.9	18.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.6	0.8	1.5	1.5	1.7
ROA	9.5	4.0	5.8	5.4	5.9
ROE	13.8	5.5	8.2	7.5	7.8
ROIC	13.2	7.2	8.2	7.9	9.2
매출채권회전율	8.0	7.7	7.5	7.7	8.3
재고자산회전율	5.1	4.4	4.7	4.9	5.2
부채비율	42.9	45.2	41.9	36.3	33.0
순차입금비용	-0.6	-0.1	-2.8	-12.1	-17.8
이자보상배율	25.5	9.8	10.1	15.1	20.9
총차입금	1,686.9	1,722.0	1,777.0	1,607.0	1,587.0
순차입금	-49.8	-6.4	-250.8	-1,197.9	-1,927.7
NOPLAT	2,061.6	1,497.2	1,575.2	1,852.1	1,983.3
FCF	56.5	-158.5	388.7	826.1	625.4

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 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.

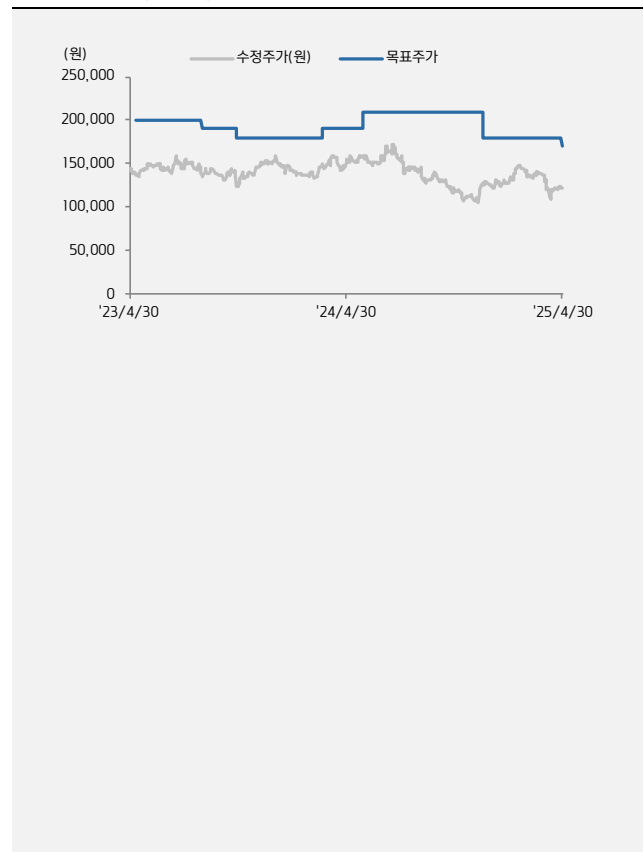
고지사항

- 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.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전기 (009150)	2023/05/11	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-30.41	-28.05
	2023/05/24	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-28.13	-25.35
	2023/06/13	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-27.78	-25.20
	2023/07/06	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-27.91	-25.20
	2023/07/13	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-27.30	-21.00
	2023/07/27	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-27.31	-21.00
	2023/08/01	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.91	-21.00
	2023/08/17	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.96	-21.00
	2023/08/22	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.97	-21.00
	2023/08/29	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-27.00	-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
담당자변경	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
	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	-32.91	-17.76
	2024/11/20	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-33.50	-17.76
	2024/12/17	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.57	-27.11
	2025/01/31	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-27.38	-17.67
	2025/04/30	BUY(Maintain)	170,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

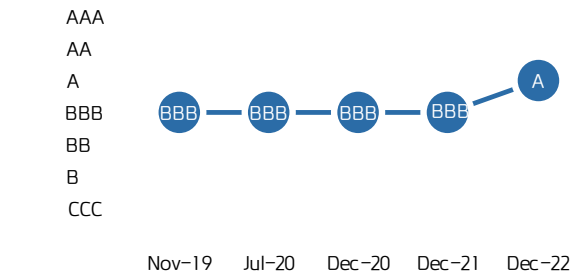
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/04/01~2025/03/31)

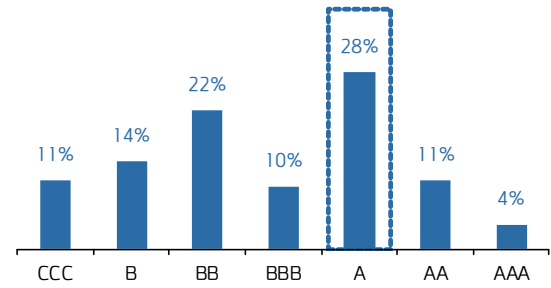
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

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	◀▶				

4 분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치