



# BUY(Maintain)

목표주가: 190,000원

주가(9/8): 139,200원

시가총액: 103,974억원



전기전자  
Analyst 김지산  
jisan@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (9/8)		2,547.68pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	158,000원	112,000원
등락률	-11.9%	24.3%
수익률	절대	상대
1M	-8.0%	-7.0%
6M	-8.4%	-12.6%
1Y	1.2%	-5.3%

## Company Data

발행주식수	74,694 천주
일평균 거래량(3M)	448천주
외국인 지분율	30.6%
배당수익률(23E)	1.5%
BPS(23E)	102,345원
주요 주주	삼성전자 외 23.8%

## 투자지표

(억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	96,750	94,246	87,239	93,858
영업이익	14,869	11,828	8,154	10,055
EBITDA	23,533	20,616	16,211	18,659
세전이익	14,913	11,868	7,574	9,810
순이익	9,154	9,935	5,890	7,358
지배주주지분순이익	8,924	9,806	5,720	7,284
EPS(원)	11,500	12,636	7,370	9,387
증감률(%YoY)	47.8	9.9	-41.7	27.4
PER(배)	17.2	10.3	18.8	14.7
PBR(배)	2.28	1.34	1.35	1.26
EV/EBITDA(배)	6.4	4.8	6.2	5.3
영업이익률(%)	15.4	12.6	9.3	10.7
ROE(%)	14.3	13.8	7.4	8.9
순부채비율(%)	-2.4	-3.0	-7.0	-9.6

자료: 키움증권

## Price Trend



## 투자 아이디어

# 삼성전기 (009150)

## 전장용 MLCC에서 확인한 희망



전장용 MLCC가 약진하고 있고, 고용량, 고압 제품군의 경쟁력 향상이 돋보인다. 전장용 MLCC는 내년부터 조단위 매출 규모를 갖추게 되며, 글로벌 3강 구도를 구축했다. 진입장벽이 가장 높은 파워트레인 부문에서도 입지를 강화해가고 있다. 미세구조 균일화, 유전체 및 내부전극 박층화를 위한 핵심 기술력이 뒷받침된다. 원가 절감과 성능 향상을 위해 핵심 원료의 내재화율을 끌어올리고 있는 점도 인상적이다.

### >>> 전장용 MLCC 약진, 내년부터 조단위 매출 규모

IT Set 수요 침체에도 불구하고 동사 MLCC가 상대적으로 선전하고 있는 배경은 전장용의 약진에 있다. 전기차 및 자율주행의 확산에 따라 전장용 MLCC 시장이 고성장하고 있고, 동사는 고용량, 고압 제품군의 경쟁력 향상과 함께 입지를 강화해가고 있다.

전장용 MLCC의 매출액은 2021년 3,500억원, 지난해 6,000억원에 이어 올해 9,000억원에 도달하고, 내년에는 1조원을 훌쩍 넘어설 전망이다. 이에 따른 전장용 MLCC의 매출 비중은 올해 20%를 웃돌고, 업계 점유율은 20%에 근접해 Murata, TDK와 글로벌 3강 구도를 구축했다.

### >>> 고용량, 고압 제품 강점, 파워트레인 입지 강화

MLCC 소요원수는 스마트폰이 800~1,000개라면, 내연기관차는 4,000개, 전기차는 15,000개로 증가한다. 자율주행 레벨 2 구현 차종 기준으로 Tesla Model 3에는 13,000개, 현대 IONIQ 5에는 11,600개의 MLCC가 탑재된 것으로 추정된다.

전장용 MLCC 시장 규모는 올해 41억달러에서 2028년 67억달러로 연평균 10% 성장할 전망이다. 물론 동사의 매출액 증가 속도는 이보다 빠르다.

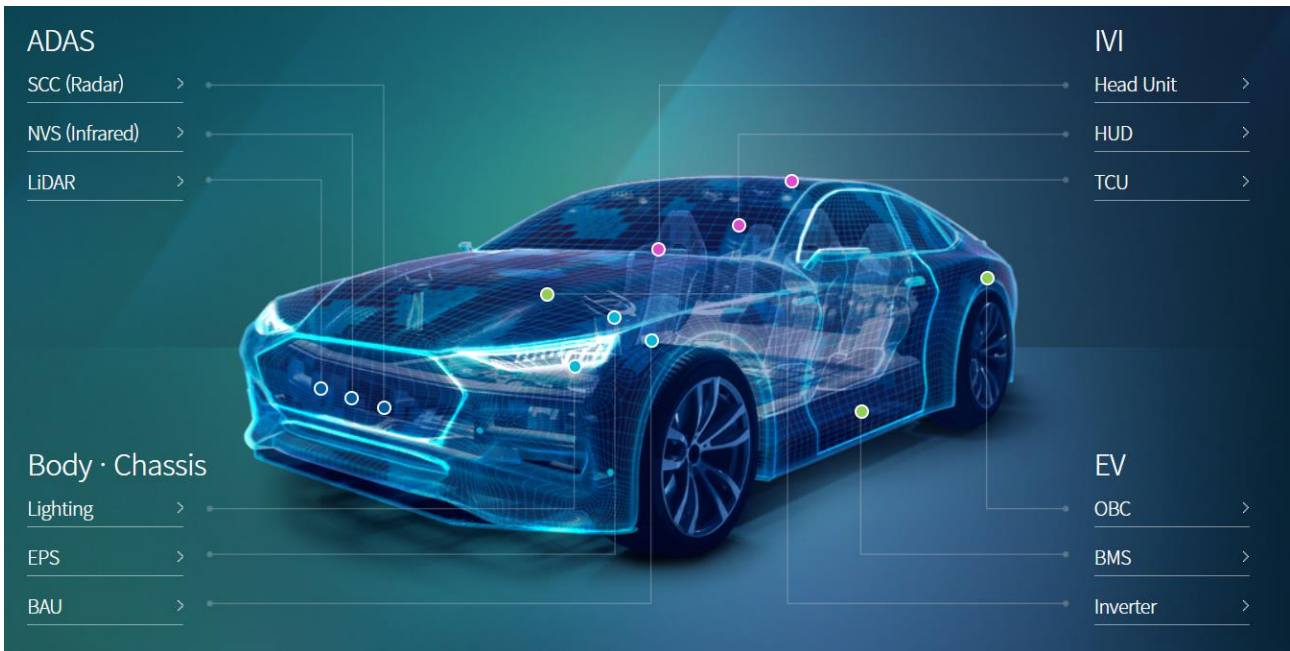
전장용 MLCC의 특성으로서 수명은 15년 이상, 전압은 6.3~2,000V, 온도는 -55~+150℃, 힘 보장은 2~5mm 이상을 보장해야 한다. 그만큼 고온, 고압, 고신뢰성이 요구된다. 칩 크기는 0603~3225 규격으로 IT용보다 다소 크다. 현재 1608 규격이 주력이지만, 1005 규격의 수요가 급격하게 늘어나는 추세이다.

특히 파워트레인용의 경우 열적 충격과 진동에 강해야 하기 때문에 진입장벽이 가장 높은데, 48V 등 고압 제품의 기회가 커지고 있다. 동사는 상대적으로 고압 제품군에 강점을 가지고 있으며, 파워트레인용 매출 비중이 20%까지 상승했다. 고온 제품군은 1~2년 내에 충분한 커버리지를 갖출 계획이다. 핵심 기술로서 미세구조 균일화, 유전체 및 내부전극 박층화를 위한 역량을 강화해 가고 있다.

세라믹(BT) 파우더, 메탈(니켈, 구리) 파우더 등 핵심 원료의 내재화율을 50%로 끌어올려 원가 절감과 성능 향상을 추구하고 있다.

향후 MLCC 생산능력 증설도 전장용 위주로 진행하고, 한국(부산), 중국(천진), 필리핀 거점을 활용해 안정적인 공급망을 구축할 계획이다.

삼성전기 전장용 MLCC 응용처



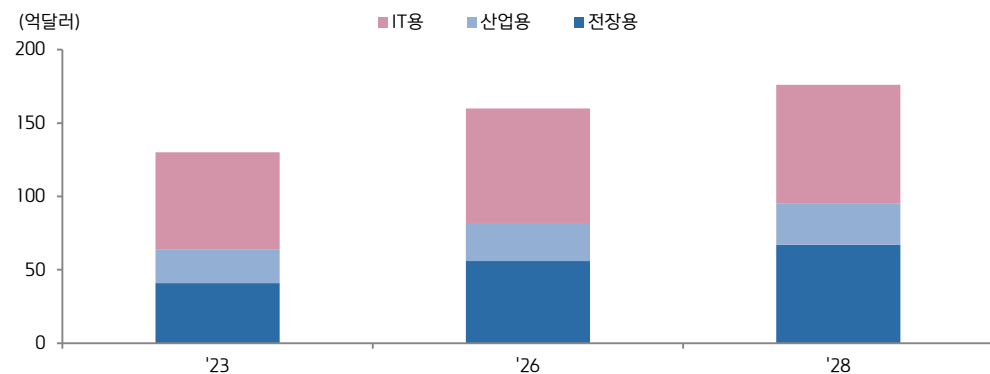
자료: 삼성전기

전장용과 IT용 MLCC 비교

구분	IT용	전장용
수명	3년	15년 이상
전압	4~50V	6.3~2,000V
용량	~45 $\mu$ F/mm <sup>2</sup>	~2 $\mu$ F/mm <sup>2</sup>
칩 크기	0201~1608	0603~3225
힘 보증	1mm	2~5mm 이상
온도	-55~85 $^{\circ}$ C	-55~150 $^{\circ}$ C

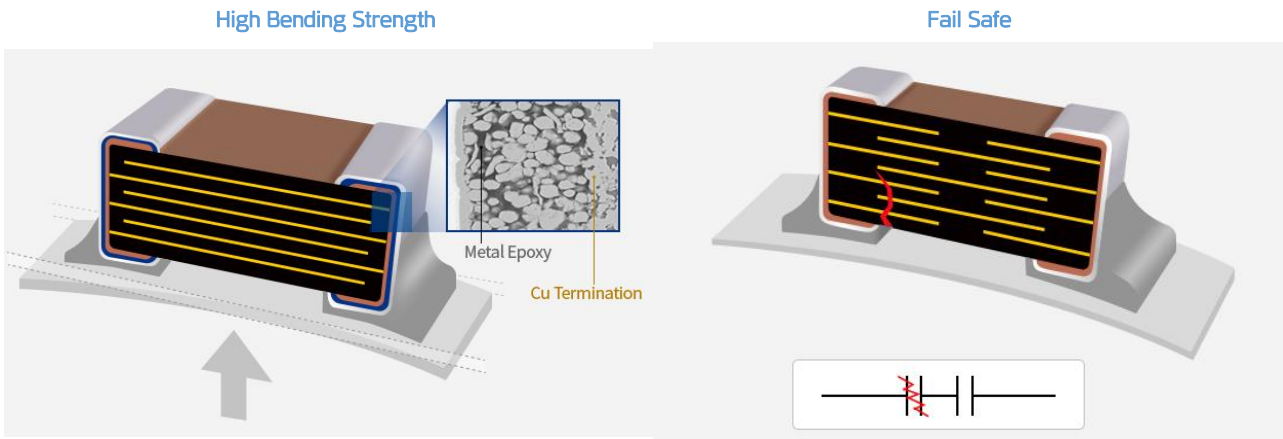
자료: 삼성전기, 키움증권

MLCC 응용처별 시장 전망



자료: 삼성전기, 키움증권

전장용 MLCC 라인업



자료: 삼성전기

삼성전기 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY
<b>매출액</b>	<b>20,218</b>	<b>22,205</b>	<b>22,538</b>	<b>22,278</b>	<b>23,167</b>	<b>23,552</b>	<b>24,146</b>	<b>22,993</b>	<b>94,246</b>	<b>-2.6%</b>	<b>87,239</b>	<b>-7.4%</b>	<b>93,858</b>	<b>7.6%</b>
패키지솔루션	3,976	4,374	4,391	4,627	4,295	4,557	4,760	4,724	20,883	24.5%	17,368	-16.8%	18,336	5.6%
컴포넌트	8,255	10,065	10,564	10,401	10,379	11,023	11,443	10,999	41,323	-13.5%	39,285	-4.9%	43,844	11.6%
광학통신솔루션	7,986	7,766	7,583	7,250	8,492	7,972	7,943	7,270	32,039	-0.5%	30,585	-4.5%	31,678	3.6%
<b>영업이익</b>	<b>1,401</b>	<b>2,050</b>	<b>2,289</b>	<b>2,415</b>	<b>2,267</b>	<b>2,542</b>	<b>2,875</b>	<b>2,370</b>	<b>11,828</b>	<b>-20.4%</b>	<b>8,154</b>	<b>-31.1%</b>	<b>10,055</b>	<b>23.3%</b>
패키지솔루션	472	569	550	587	493	617	693	666	4,645	66.3%	2,178	-53.1%	2,469	13.3%
컴포넌트	581	1,224	1,522	1,630	1,417	1,662	1,871	1,516	6,091	-42.5%	4,957	-18.6%	6,465	30.4%
광학통신솔루션	348	256	216	198	358	262	312	189	1,099	-30.7%	1,019	-7.3%	1,120	10.0%
<b>영업이익률</b>	<b>6.9%</b>	<b>9.2%</b>	<b>10.2%</b>	<b>10.8%</b>	<b>9.8%</b>	<b>10.8%</b>	<b>11.9%</b>	<b>10.3%</b>	<b>12.6%</b>	<b>-2.8%p</b>	<b>9.3%</b>	<b>-3.2%p</b>	<b>10.7%</b>	<b>1.4%p</b>
패키지솔루션	11.9%	13.0%	12.5%	12.7%	11.5%	13.5%	14.6%	14.1%	22.2%	5.6%p	12.5%	-9.7%p	13.5%	0.9%p
컴포넌트	7.0%	12.2%	14.4%	15.7%	13.6%	15.1%	16.3%	13.8%	14.7%	-7.4%p	12.6%	-2.1%p	14.7%	2.1%p
광학통신솔루션	4.4%	3.3%	2.9%	2.7%	4.2%	3.3%	3.9%	2.6%	3.4%	-1.5%p	3.3%	-0.1%p	3.5%	0.2%p

자료: 삼성전기, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	96,750	94,246	87,239	93,858	102,023
매출원가	71,271	71,614	69,266	73,421	79,707
매출총이익	25,479	22,631	17,973	20,437	22,317
판매비	10,611	10,803	9,819	10,382	11,266
<b>영업이익</b>	14,869	11,828	8,154	10,055	11,050
<b>EBITDA</b>	23,533	20,616	16,211	18,659	19,884
영업외손익	44	40	-580	-244	-195
이자수익	89	293	348	391	436
이자비용	398	463	639	635	631
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	-488	0	0
<b>법인세차감전이익</b>	14,913	11,868	7,574	9,810	10,856
법인세비용	4,136	1,641	1,599	2,453	2,714
계속사업손익	10,777	10,227	5,975	7,358	8,142
<b>당기순이익</b>	9,154	9,935	5,890	7,358	8,142
<b>지배주주순이익</b>	8,924	9,806	5,720	7,284	8,060
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	24.8	-2.6	-7.4	7.6	8.7
영업이익 증감율	62.9	-20.5	-31.1	23.3	9.9
EBITDA 증감율	34.2	-12.4	-21.4	15.1	6.6
지배주주순이익 증감율	47.8	9.9	-41.7	27.3	10.7
EPS 증감율	47.8	9.9	-41.7	27.4	10.7
매출총이익율(%)	26.3	24.0	20.6	21.8	21.9
영업이익률(%)	15.4	12.6	9.3	10.7	10.8
EBITDA Margin(%)	24.3	21.9	18.6	19.9	19.5
지배주주순이익률(%)	9.2	10.4	6.6	7.8	7.9

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	45,983	48,883	50,003	54,724	60,034
현금 및 현금성자산	11,852	16,771	20,020	22,583	25,246
단기금융자산	599	597	615	633	652
매출채권 및 기타채권	12,881	10,625	9,835	10,581	11,501
재고자산	18,184	19,016	17,602	18,938	20,585
기타유동자산	2,467	1,874	1,931	1,989	2,050
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	99,414	109,972	114,213	120,412	127,470
<b>유동부채</b>	22,347	25,251	25,178	25,666	26,226
매입채무 및 기타채무	15,356	12,386	12,359	12,892	13,495
단기금융부채	3,955	11,085	10,985	10,885	10,785
기타유동부채	3,036	1,780	1,834	1,889	1,946
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	30,702	33,037	33,073	33,673	34,349
<b>지배지분</b>	67,189	75,385	79,421	84,945	91,246
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	60,337	65,958	72,354
비지배지분	1,522	1,550	1,720	1,794	1,875
<b>자본총계</b>	68,711	76,935	81,141	86,739	93,121

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	17,312	15,754	16,124	14,356	14,951
당기순이익	9,154	9,935	5,890	7,358	8,142
비현금항목의 가감	15,755	13,213	9,948	11,301	11,743
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	1,891	2,697	2,909
영업활동자산부채증감	-6,244	-4,319	2,177	-1,607	-2,024
매출채권및기타채권의감소	-1,961	1,448	790	-746	-921
재고자산의감소	-4,756	-2,304	1,414	-1,335	-1,648
매입채무및기타채무의증가	1,292	-4,283	-27	533	604
기타	-819	820	0	-59	-59
기타현금흐름	-1,353	-3,075	-1,891	-2,696	-2,910
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-2,529	4,445	3,249	2,563	2,663
기초현금 및 현금성자산	14,855	12,326	16,771	20,020	22,583
기말현금 및 현금성자산	12,326	16,771	20,020	22,583	25,246

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	11,500	12,636	7,370	9,387	10,387
BPS	86,584	97,145	102,345	109,465	117,584
CFPS	32,099	29,830	20,410	24,045	25,624
DPS	2,100	2,100	2,100	2,200	2,200
<b>주당배수(배)</b>					
PER	17.2	10.3	18.8	14.7	13.3
PER(최고)	19.4	15.7	22.4		
PER(최저)	13.3	8.6	17.7		
PBR	2.28	1.34	1.35	1.26	1.18
PBR(최고)	2.58	2.05	1.61		
PBR(최저)	1.77	1.12	1.28		
PSR	1.58	1.07	1.23	1.14	1.05
PCFR	6.2	4.4	6.8	5.8	5.4
EV/EBITDA	6.4	4.8	6.2	5.3	4.8
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	16.7	15.4	25.9	21.7	19.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	1.6	1.5	1.6	1.6
ROA	9.6	9.5	5.3	6.3	6.6
ROE	14.3	13.8	7.4	8.9	9.1
ROIC	18.2	13.6	8.7	9.9	10.4
매출채권회전율	8.5	8.0	8.5	9.2	9.2
재고자산회전율	6.1	5.1	4.8	5.1	5.2
부채비율	44.7	42.9	40.8	38.8	36.9
순차입금비율	-2.4	-3.0	-7.0	-9.6	-12.0
이자보상배율	37.4	25.5	12.8	15.8	17.5
<b>총차입금</b>	10,825	15,052	14,952	14,852	14,752
순차입금	-1,626	-2,315	-5,682	-8,364	-11,146
NOPLAT	23,533	20,616	16,211	18,659	19,884
FCF	5,172	565	5,646	4,620	4,683

Compliance Notice

- 당사는 9월 8일 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

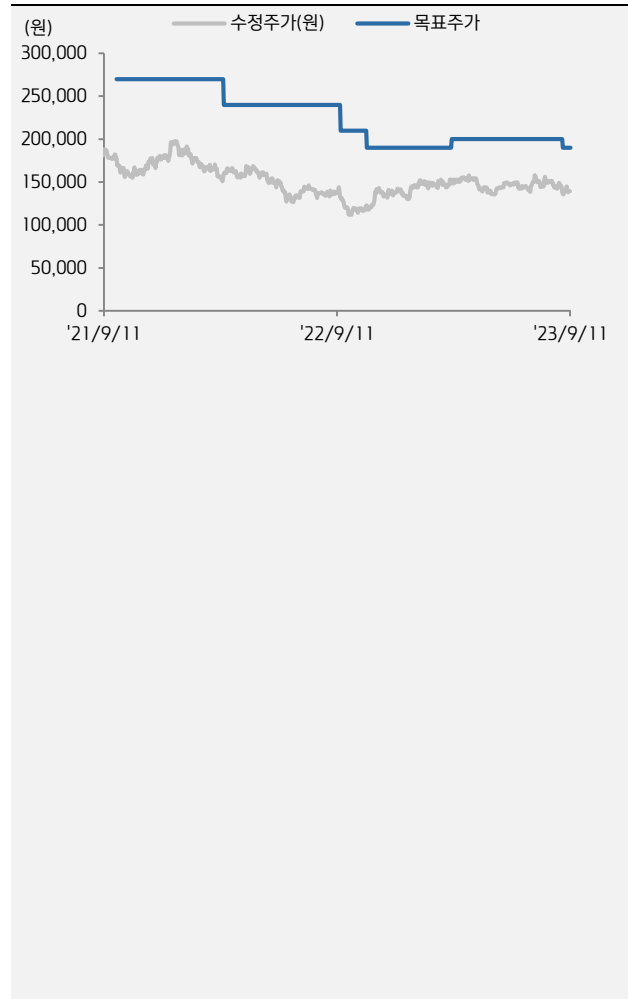
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전기 (009150)	2021/09/30	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-39.76	-34.26
	2021/10/28	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-39.75	-34.26
	2021/11/18	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-39.49	-34.26
	2021/11/22	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-35.47	-26.85
	2022/01/27	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-36.33	-26.85
	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	-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		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

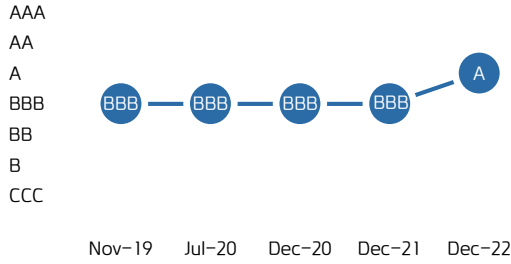
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

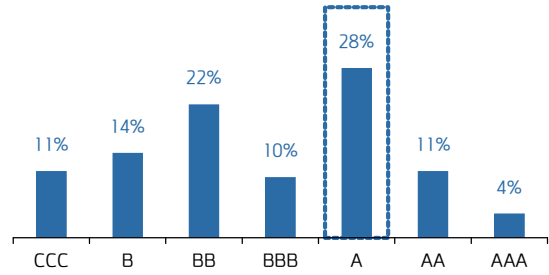
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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 72개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.8	4.5		
<b>환경</b>	3.9	4	12.0%	
친환경 기술 관련 기회	3.9	3.9	12.0%	
<b>사회</b>	6.0	4.4	47.0%	▲0.1
노무관리	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%	
<b>지배구조</b>	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
23년 1월	한국: 계열사 삼성웰스토리과 우호적인 식사 서비스 계약을 통한 그룹 내 불공정 거래 혐의에 대한 공정위 처벌·항소 보류 중

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

회사명	친환경 기술 관련 기회	화학적 안전성	노무관리	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