



### BUY(Maintain)

목표주가: 750,000원  
주가(12/11): 446,000원  
시가총액: 306,690억원



전기전자  
Analyst 김지산  
jisan@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI (12/11)		2,525.36pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	793,000원	417,000원
등락률	-43.8%	7.0%
수익률	절대	상대
1M	6.2%	1.3%
6M	-39.3%	-36.5%
1Y	-30.9%	-34.6%

#### Company Data

발행주식수	68,765 천주
일평균 거래량(3M)	331천주
외국인 지분율	45.0%
배당수익률(23E)	0.2%
BPS(23E)	260,504원
주요 주주	삼성전자 외 20.5%

#### 투자지표

(억원, IFRS)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	135,532	201,241	231,297	255,980
영업이익	10,676	18,080	17,697	20,530
EBITDA	23,197	32,713	34,706	43,633
세전이익	16,633	26,523	25,712	26,260
순이익	12,504	20,394	21,394	21,675
지배주주지분순이익	11,698	19,521	20,627	21,024
EPS(원)	16,621	27,736	29,307	29,872
증감률(%)YoY	103.5	66.9	5.7	1.9
PER(배)	39.4	21.3	15.2	14.9
PBR(배)	3.14	2.52	1.71	1.55
EV/EBITDA(배)	20.8	13.4	10.2	8.4
영업이익률(%)	7.9	9.0	7.7	8.0
ROE(%)	8.5	12.5	11.8	10.9
순부채비율(%)	14.2	12.0	18.8	21.7

자료: 키움증권

#### Price Trend



## 삼성SDI (006400)

### 내년을 향한 시점



4분기 실적 추정치를 하향한다. 전동공구와 ESS가 예상보다 미흡할 것이다. 다만, 자동차전지는 BMW를 중심으로 상대적으로 양호한 기조를 이어가고 있어 기업 가치에 미치는 영향이 제한적일 것이다. 내년을 향한 시점이다. 실적 결정 변수가 된 전동공구는 거시 상황과 맞물려 하반기에 점진적인 회복이 예상된다. 자동차전지는 P6 배터리로 고도화를 이루고, 지속 성장을 위한 기반을 강화하는 해가 될 것이다.

#### >>> 4분기 실적 추정치 하향, 전동공구와 ESS 미흡

4분기 영업이익 추정치를 5,232억원에서 4,481억원(QoQ -10%, YoY -9%)으로 하향 조정한다. 당초 예상에 비해 1) 전동공구용 원형전지가 고객사 재고 부담으로 인해 더욱 부진하고, 2) ESS는 LFP 주도 트렌드 속에서 NCA 기반 신제품 효과가 미흡한 것 같다. 3) 자동차전지는 경쟁사들에 비해 가동률 및 수익성 면에서 여전히 양호하지만, 전미자동차노조(UAW) 파업 이후 북미 시장 수요가 일부 둔화되는 조짐이 감지된다.

전자재료는 OLED소재 주도로 유의미한 반등 기조를 이어갈 것이다.

실적 추정치를 하향하되, 자동차전지가 상대적으로 양호하다는 점에서 기업 가치에 미치는 영향이 제한적이라고 판단해 목표주가는 75만원을 유지한다. 언론에서 언급한 삼성디스플레이의 대규모 배당이 성사된다면, 자동차전지 투자 자원 마련 측면에서 긍정적일 것이다.

글로벌 전기차 시장은 10월까지 누적으로 37%(YoY) 성장한 1,100만대를 기록했는데, 9월과 10월 성장률은 각각 26%, 29%로 누적 성장률을 하회하는 모습이다. 올해 성장을 주도한 미국 시장도 10월에는 성장률이 35%로 둔화됐다.

동사는 주고객인 BMW향 출하가 견고하기 때문에 타 고객향 출하 변동성을 상쇄하고 매출 성장세를 이어갈 것이다.

4분기에 전고체전지의 고객사 샘플 공급이 진행될 것이다. 경쟁사들이 사업화 시점을 연기하고 있는 것에 비해 동사는 2027년에 선제적으로 양산하기 위한 과정을 차질 없이 진행하고 있다.

#### >>> 내년 자동차전지 고도화 진행, 전동공구 회복 강도가 관건

올해는 전동공구용 소형전지와 전자재료의 부진으로 인해 전사 영업이익이 소폭 감소하겠지만, 내년 영업이익은 16% 증가한 2조 530억원으로 추정된다. 관전 포인트로서 1) 실적 결정 변수가 되고 있는 전동공구의 수요 회복 강도가 관건인데, 거시 상황과 맞물려 하반기에 점진적인 회복이 예상된다. 2) 자동차전지는 P6 배터리로 고도화를 이루며 상대적으로 안정적인 성장세를 이어갈 것이다. 3) 46파이 원형전지, LFP ESS, NMx 자동차전지, 북미 합작 공장 등 지속 성장을 위한 기반을 강화하는 해가 될 것이다. 4) 전자재료는 고부가 반도체소재가 회복 사이클에 진입할 것이다.

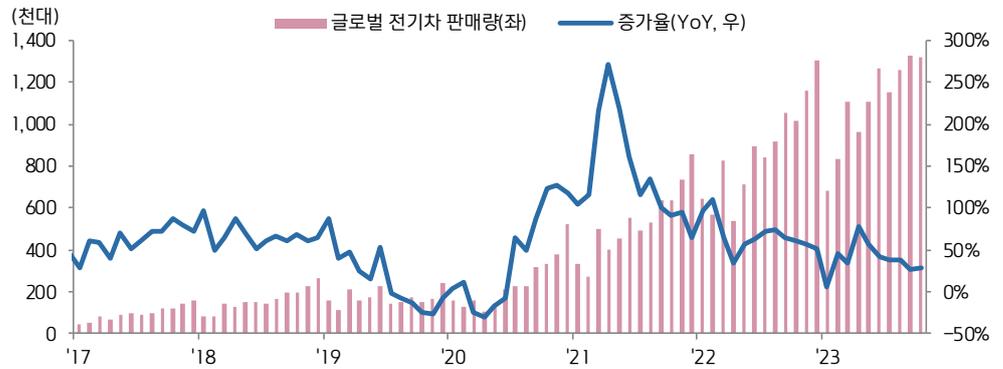
삼성SDI 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY
<b>매출액</b>	<b>53,548</b>	<b>58,406</b>	<b>59,481</b>	<b>59,862</b>	<b>59,016</b>	<b>62,660</b>	<b>66,150</b>	<b>68,153</b>	<b>201,241</b>	<b>48.5%</b>	<b>231,297</b>	<b>14.9%</b>	<b>255,980</b>	<b>10.7%</b>
소형전지	18,396	19,062	18,772	16,780	18,442	19,076	20,306	19,185	75,290	52.8%	73,010	-3.0%	77,009	5.5%
중대형전지	29,582	33,639	34,612	36,241	34,780	37,743	39,602	41,696	100,372	66.7%	134,074	33.6%	153,820	14.7%
전자재료	5,570	5,705	6,082	6,841	5,794	5,841	6,242	7,273	25,579	-1.9%	24,198	-5.4%	25,151	3.9%
<b>영업이익</b>	<b>3,754</b>	<b>4,502</b>	<b>4,960</b>	<b>4,481</b>	<b>3,991</b>	<b>4,956</b>	<b>5,658</b>	<b>5,926</b>	<b>18,080</b>	<b>69.4%</b>	<b>17,697</b>	<b>-2.1%</b>	<b>20,530</b>	<b>16.0%</b>
소형전지	1,568	2,035	1,643	705	1,134	1,431	1,867	1,648	7,950	53.4%	5,952	-25.1%	6,080	2.2%
중대형전지	1,595	1,845	2,475	2,542	2,180	2,615	2,904	2,981	4,587	2277.5%	8,457	84.3%	10,680	26.3%
전자재료	590	621	842	1,234	677	910	887	1,298	5,542	4.6%	3,287	-40.7%	3,771	14.7%
<b>영업이익률</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.7%</b>	<b>8.3%</b>	<b>7.5%</b>	<b>6.8%</b>	<b>7.9%</b>	<b>8.6%</b>	<b>8.7%</b>	<b>9.0%</b>	<b>1.1%p</b>	<b>7.7%</b>	<b>-1.3%p</b>	<b>8.0%</b>	<b>0.4%p</b>
소형전지	8.5%	10.7%	8.8%	4.2%	6.2%	7.5%	9.2%	8.6%	10.6%	0.0%p	8.2%	-2.4%p	7.9%	-0.3%p
중대형전지	5.4%	5.5%	7.2%	7.0%	6.3%	6.9%	7.3%	7.1%	4.6%	4.2%p	6.3%	1.7%p	6.9%	0.6%p
전자재료	10.6%	10.9%	13.8%	18.0%	11.7%	15.6%	14.2%	17.8%	21.7%	1.3%p	13.6%	-8.1%p	15.0%	1.4%p

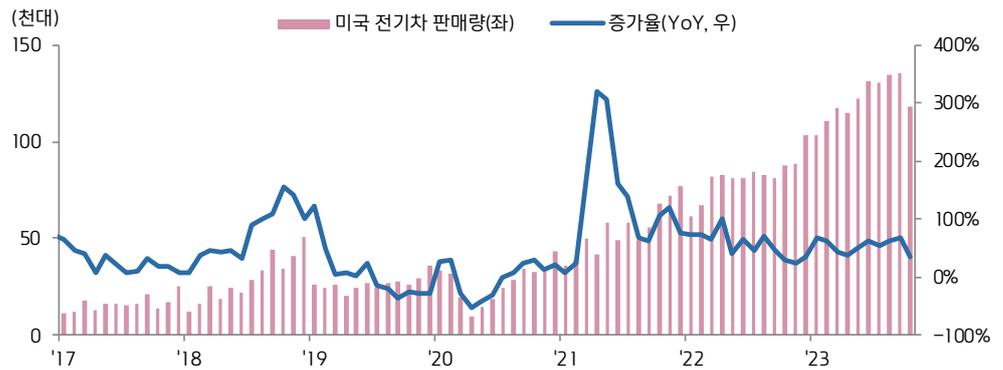
자료: 삼성SDI, 키움증권

글로벌 전기차 판매량 추이



자료: MarkLines, 키움증권

미국 전기차 판매량 추이



자료: MarkLines, 키움증권

주요 배터리 업체 기술 개발 로드맵

Technology	'20	'21	'22	'23	'24	'25	'26	'27	'28	'29	'30
LGES	Cell ED (Premium) (Entry/Volume)		285Wh/kg ~220Wh/kg		299Wh/kg ~260Wh/kg		320Wh/kg				ASB(-400Wh/kg)
	Cathode	High Ni/NCA (Premium) Mid-Ni (Entry/Volume)			NCMA(Ni~90%, Co 5%)+Single crystal HV Mid-Ni, Mn-rich, NMx, LFP(ESS용)		NCMA(Ni > 90%) HV Mid-Ni, Mn-rich, NMx				
	Anode	Graphite+SiO(-3%)			Gr+SiO(-5%)+Singwall CNT		Gr+SiO (-6%), SWCNT / Pure Si				ASB(Li-metal Anode)
	Sepa, Electrolyte	SRS(Safety Reinforced Separator)		Enhanced SRS		SRS, New Salt(LIFSI...) Electrolyte					ASB(Solid Electrolyte, Sulfide Polymer)
SDI	Cell ED (Premium) (Entry/Volume)	260Wh/kg ~200Wh/kg			280Wh/kg ~250Wh/kg(580Wh/L)		290Wh/kg				ASB(400Wh/kg-, 900Wh/L-)
	Cathode		Gen5 NCA(Ni 88%)+Single crystal (Premium) Mid-Ni (Entry/Volume)		Gen6 NCA(Ni 91%)		Gen7 NCA (Ni > 91%) NMx (Cobalt free), LFP				
	Anode		Gr+SCN (Si 2.2%), Fast charging Artificial graphite technology		Gr+SCN(Si 6%)		Gr+SCN(Si 10%)				ASB(Anode-less)
	Sepa, Electrolyte	CCS Sepa				High-heat Resistance thin Sepa, New Salt					ASB(Solid Electrolyte, Sulfide)
SK on	Cell ED (Premium) (Entry/Volume)	270Wh/kg	~230Wh/kg		289Wh/kg		320Wh/kg				ASB(-400Wh/kg)
	Cathode	Ni-rich(Ni 88%) Mid-Ni	Ni 88% (MLP) Mid-Ni	NCM 9/1/1 (Premium) Mid-Ni (Entry/Volume)		NCM 9/1/1(Ni 88%) LFP	Ni 98% (25-) NMx (Cobalt free)				
	Anode	Si (750Wh/L, R&D fin. '20)		Si (700Wh/L, M.P '23)			Gr+ Si (750Wh/L, M.P '25)				ASB(Li-metal Anode)
	Sepa, Electrolyte	CCS Sepa				High-heat Resistance thin Sepa, New Salt					ASB(Solid Electrolyte, Sulfide)
CATL	Cell ED (Premium) (Entry/Volume)	265Wh/kg 180~200Wh/kg		300Wh/kg 210~240Wh/kg	255Wh/kg		350Wh/kg				
	Cathode	NCM Ni 80% LFP		High Ni 80%+ HD-LFP(LMFP)	M3P(LMFP)		High Ni 90%+ (210~230Wh/kg)		Li-rich/High Voltage Spinel Cobalt free (250~260Wh/kg)		
	Anode	Gr+Si (-2%)					Gr+Si (Si 5%)				ASB(Li-metal Anode)
	Sepa, Electrolyte					High-heat Resistance thin Sepa, New Salt					ASB(Solid Electrolyte, Sulfide)

자료: SNE Research

삼성SDI 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	4Q23E	2023E	2024E	4Q23E	2023E	2024E	4Q23E	2023E	2024E
매출액	61,281	232,717	259,926	59,862	231,297	255,980	-2.3%	-0.6%	-1.5%
영업이익	5,232	18,448	22,039	4,481	17,697	20,530	-14.4%	-4.1%	-6.8%
세전이익	6,330	25,379	27,149	6,663	25,712	26,260	5.3%	1.3%	-3.3%
순이익	4,952	20,082	21,419	5,497	20,627	21,024	11.0%	2.7%	-1.8%
EPS(원)		28,533	30,432		29,307	29,872		2.7%	-1.8%
영업이익률	8.5%	7.9%	8.5%	7.5%	7.7%	8.0%	-1.1%p	-0.3%p	-0.5%p
세전이익률	10.3%	10.9%	10.4%	11.1%	11.1%	10.3%	0.8%p	0.2%p	-0.2%p
순이익률	8.1%	8.6%	8.2%	9.2%	8.9%	8.2%	1.1%p	0.3%p	0.0%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	135,532	201,241	231,297	255,980	284,266
매출원가	104,756	159,033	186,337	205,956	228,714
매출총이익	30,776	42,207	44,961	50,025	55,553
판관비	20,100	24,127	27,264	29,494	32,224
<b>영업이익</b>	10,676	18,080	17,697	20,530	23,328
<b>EBITDA</b>	23,197	32,713	34,706	43,633	51,398
영업외손익	5,958	8,443	8,016	5,730	5,903
이자수익	122	434	713	378	247
이자비용	572	901	2,513	2,565	2,658
외환관련이익	3,558	12,371	9,304	8,839	8,397
외환관련손실	3,401	12,795	9,178	8,839	8,397
중속 및 관계기업손익	5,300	10,397	9,302	7,917	8,313
기타	951	-1,063	388	0	1
<b>법인세차감전이익</b>	16,633	26,523	25,712	26,260	29,231
법인세비용	4,129	6,129	4,318	4,586	5,105
계속사업손익	12,504	20,394	21,394	21,675	24,127
<b>당기순이익</b>	12,504	20,394	21,394	21,675	24,127
<b>지배주주순이익</b>	11,698	19,521	20,627	21,024	23,403
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	20.0	48.5	14.9	10.7	11.1
영업이익 증감율	59.0	69.4	-2.1	16.0	13.6
EBITDA 증감율	32.2	41.0	6.1	25.7	17.8
지배주주순이익 증감율	103.5	66.9	5.7	1.9	11.3
EPS 증감율	103.5	66.9	5.7	1.9	11.3
매출총이익율(%)	22.7	21.0	19.4	19.5	19.5
영업이익률(%)	7.9	9.0	7.7	8.0	8.2
EBITDA Margin(%)	17.1	16.3	15.0	17.0	18.1
지배주주순이익률(%)	8.6	9.7	8.9	8.2	8.2

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	74,449	96,517	89,988	87,412	90,918
현금 및 현금성자산	23,257	26,143	12,945	4,244	821
단기금융자산	1,705	5,391	5,445	5,499	5,554
매출채권 및 기타채권	20,778	27,354	30,283	33,003	36,081
재고자산	24,873	32,045	35,675	38,970	42,708
기타유동자산	3,836	5,584	5,640	5,696	5,754
<b>비유동자산</b>	183,883	206,058	237,197	263,568	287,345
투자자산	94,713	101,930	110,659	118,744	127,236
유형자산	76,360	89,655	112,567	131,178	146,764
무형자산	7,989	8,149	7,552	7,129	6,830
기타비유동자산	4,821	6,324	6,419	6,517	6,515
<b>자산총계</b>	258,332	302,575	327,185	350,980	378,263
<b>유동부채</b>	64,613	80,069	83,193	86,283	89,531
매입채무 및 기타채무	32,526	42,580	45,317	48,008	50,979
단기금융부채	25,271	28,789	28,915	29,045	29,045
기타유동부채	6,816	8,700	8,961	9,230	9,507
<b>비유동부채</b>	41,752	50,331	52,557	53,791	56,031
장기금융부채	21,294	23,414	25,414	26,414	28,414
기타비유동부채	20,458	26,917	27,143	27,377	27,617
<b>부채총계</b>	106,365	130,400	135,750	140,074	145,562
<b>지배지분</b>	147,043	164,857	183,349	202,172	223,242
자본금	3,567	3,567	3,567	3,567	3,567
자본잉여금	50,020	50,020	50,020	50,020	50,020
기타자본	-3,451	-3,451	-3,451	-3,451	-3,451
기타포괄손익누계액	11,742	10,038	8,639	7,241	5,842
이익잉여금	85,165	104,684	124,574	144,795	167,264
비지배지분	4,924	7,318	8,085	8,735	9,459
<b>자본총계</b>	151,967	172,175	191,434	210,907	232,701

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	21,760	26,411	25,402	33,658	40,161
당기순이익	12,504	20,394	21,394	21,675	24,127
비현금항목의 가감	11,877	12,838	13,826	21,958	27,271
유형자산감가상각비	11,731	14,081	16,413	22,679	27,770
무형자산감가상각비	790	552	597	423	300
지분법평가손익	-5,300	-10,397	-9,302	-7,917	-8,313
기타	4,656	8,602	6,118	6,773	7,514
영업활동자산부채증감	-246	-3,688	-3,822	-3,324	-3,844
매출채권및기타채권의감소	-2,832	-6,729	-2,929	-2,720	-3,078
재고자산의감소	6	-6,783	-3,630	-3,295	-3,738
매입채무및기타채무의증가	3,101	8,514	2,737	2,691	2,972
기타	-521	1,310	0	0	0
기타현금흐름	-2,375	-3,133	-5,996	-6,651	-7,393
<b>투자활동 현금흐름</b>	-19,495	-29,462	-38,806	-41,513	-43,589
유형자산의 취득	-22,547	-28,089	-39,325	-41,291	-43,355
유형자산의 처분	107	204	0	0	0
무형자산의 순취득	-5	-35	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-4,140	3,180	573	-167	-178
단기금융자산의감소(증가)	-30	-3,685	-54	-54	-55
기타	7,120	-1,037	0	-1	-1
<b>재무활동 현금흐름</b>	5,827	6,287	1,437	393	1,197
차입금의 증가(감소)	6,483	5,374	2,126	1,130	2,000
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-693	-695	-690	-736	-803
기타	37	1,608	1	-1	0
기타현금흐름	-295	-350	-1,231	-1,240	-1,191
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	7,797	2,886	-13,198	-8,701	-3,423
기초현금 및 현금성자산	15,460	23,257	26,143	12,945	4,244
기말현금 및 현금성자산	23,257	26,143	12,945	4,244	821

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	16,621	27,736	29,307	29,872	33,251
BPS	208,920	234,231	260,504	287,247	317,184
CFPS	34,641	47,216	50,041	61,994	73,027
DPS	1,000	1,030	1,100	1,200	1,400
<b>주가배수(배)</b>					
PER	39.4	21.3	15.2	14.9	13.4
PER(최고)	49.8	28.2	27.3		
PER(최저)	36.1	16.7	14.2		
PBR	3.14	2.52	1.71	1.55	1.41
PBR(최고)	3.96	3.34	3.07		
PBR(최저)	2.87	1.97	1.60		
PSR	3.40	2.07	1.36	1.23	1.10
PCFR	18.9	12.5	8.9	7.2	6.1
EV/EBITDA	20.8	13.4	10.2	8.4	7.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	5.2	3.3	3.4	3.6	3.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
ROA	5.3	7.3	6.8	6.4	6.6
ROE	8.5	12.5	11.8	10.9	11.0
ROIC	11.4	15.2	11.5	11.2	11.2
매출채권회전율	7.1	8.4	8.0	8.1	8.2
재고자산회전율	6.3	7.1	6.8	6.9	7.0
부채비율	70.0	75.7	70.9	66.4	62.6
순차입금비용	14.2	12.0	18.8	21.7	22.0
이자보상배율	18.7	20.1	7.0	8.0	8.8
<b>총차입금</b>	46,565	52,203	54,329	55,459	57,459
순차입금	21,603	20,670	35,940	45,716	51,084
NOPLAT	23,197	32,713	34,706	43,633	51,398
FCF	175	-947	-11,412	-4,567	125

Compliance Notice

- 당사는 12월 11일 현재 '삼성SDI (006400)' 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

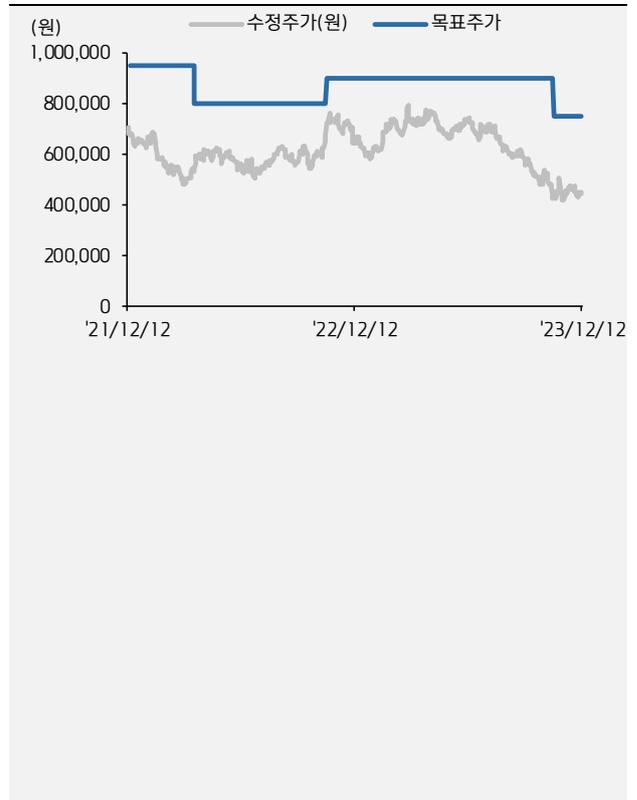
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
삼성SDI (006400)	2021/12/16	BUY(Maintain)	950,000원	6개월	-31.27	-27.58
	2022/01/21	BUY(Maintain)	950,000원	6개월	-31.19	-27.58
	2022/01/28	BUY(Maintain)	950,000원	6개월	-38.27	-27.58
	2022/03/29	BUY(Maintain)	800,000원	6개월	-26.64	-24.88
	2022/04/11	BUY(Maintain)	800,000원	6개월	-25.76	-22.50
	2022/04/29	BUY(Maintain)	800,000원	6개월	-26.20	-22.00
	2022/06/13	BUY(Maintain)	800,000원	6개월	-26.66	-22.00
	2022/06/20	BUY(Maintain)	800,000원	6개월	-28.00	-22.00
	2022/07/14	BUY(Maintain)	800,000원	6개월	-28.30	-22.00
	2022/08/01	BUY(Maintain)	800,000원	6개월	-28.17	-22.00
	2022/08/09	BUY(Maintain)	800,000원	6개월	-27.59	-21.00
	2022/09/02	BUY(Maintain)	800,000원	6개월	-27.65	-21.00
	2022/09/14	BUY(Maintain)	800,000원	6개월	-27.36	-20.75
	2022/10/27	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-18.30	-15.56
	2022/11/17	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-19.37	-15.56
	2022/11/24	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-20.82	-15.56
	2022/12/16	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-25.45	-15.56
	2023/01/31	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-23.24	-11.89
	2023/04/04	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-22.46	-11.89
	2023/04/28	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-23.86	-21.11
2023/05/24	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-21.95	-17.56	
2023/06/21	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-22.42	-17.56	
2023/07/28	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-25.56	-17.56	
2023/09/12	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-26.34	-17.56	
2023/09/22	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-29.91	-17.56	
2023/10/27	BUY(Maintain)	750,000원	6개월	-40.71	-32.53	
2023/11/16	BUY(Maintain)	750,000원	6개월	-40.02	-32.53	
2023/12/12	BUY(Maintain)	750,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

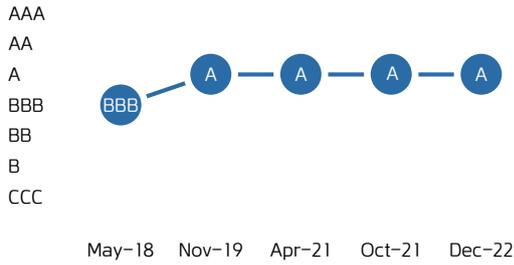
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

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 (2022/10/01~2023/09/30)

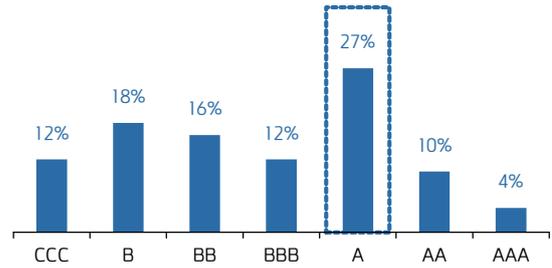
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

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	5.0	4.4		
<b>환경</b>	6.6	3.9	28.0%	▲0.1
유독 물질 배출과 폐기물	5.6	4.1	18.0%	▲0.1
친환경 기술 관련 기회	8.4	3.9	10.0%	
<b>사회</b>	4.4	4.3	39.0%	▼0.3
노무관리	3.2	4.9	19.0%	▼0.6
화학적 안전성	7.2	4.1	10.0%	▲0.1
자원조달 분쟁	4.0	3.8	10.0%	▼0.1
<b>지배구조</b>	4.4	4.7	33.0%	▲0.7
기업 지배구조	5.7	5.5		▲0.6
기업 활동	4.3	5.5		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 5월	대한민국: 삼성 SDI 배터리를 사용해 만든 해남의 ESS에서 화재 발생. 부상자는 발생하지 않음
22년 4월	콩고: 국제 사면 위원회와 아프리카 자원 감시원들은 코발트 배터리 공급망에서 아동 노동 착취가 일어나고 있다고 주장
22년 4월	대한민국: 동의 없이 중국 자회사에 하청업체 기술자료를 넘겨 공정위 과징금 2억 7,000만원 부과
22년 3월	에리조나, 미국: 전자담배 장치에 사용된 리튬이온 배터리 결함으로 경미한 부상을 입었다는 소송 기각
21년 12월	한국 STM: 직원 상해 신고 미실시했을 시, 고용노동부 벌금 200만원 부과

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

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