



BUY(Maintain)

목표주가: 2,800,000원

주가(7/30): 879,000원

시가총액: 656,558억원

전기전자/디스플레이
Analyst 권민규

Stock Data

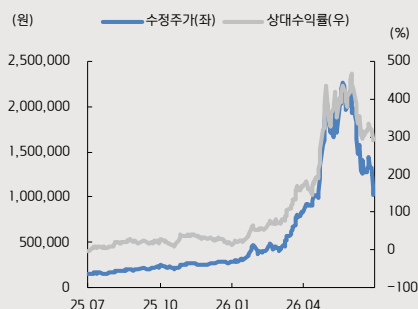
KOSPI(7/30)		5,593.56pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	2,270,000원	137,400원
최고/최저가대비	-61.3%	539.7%
주가수익률	절대	상대
1M	-59.8%	-39.0%
6M	215.1%	194.3%
1Y	478.7%	236.7%

발행주식수	74,694천주
일평균 거래량(3M)	1,224천주
외국인 지분율	39.5%
배당수익률(2026E)	0.2%
BPS(2026E)	141,904원
주요 주주	삼성전자 외 4인
	23.8%

투자지표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	11,314.5	14,835.5	20,519.6	27,854.6
영업이익	913.3	2,096.5	4,047.5	6,059.8
EBITDA	1,838.0	3,089.2	5,488.2	8,117.9
세전이익	895.8	2,112.4	4,038.3	6,072.6
순이익	731.0	1,689.9	3,230.7	4,858.1
지배주주지분순이익	706.1	1,632.4	3,120.7	4,692.8
EPS(원)	9,099	21,036	40,215	60,473
증감률(%YoY)	4.0	131.2	91.2	50.4
PER(배)	28.0	94.6	49.5	32.9
PBR(배)	2.07	13.66	10.70	8.07
EV/EBITDA(배)	10.4	49.2	27.9	18.9
영업이익률(%)	8.1	14.1	19.7	21.8
ROE(%)	7.7	15.7	24.3	28.0
순차입금비용(%)	-4.6	8.4	13.6	11.0

Price Trend



기업브리프

삼성전기(009150)

우려를 걷어내고 만개하는 업황에 주목할 때



주가는 고점 대비 61% 조정된 반면, 12MF EPS는 연초 대비 113% 상승. 가이던스 상향 및 업황 호조에 따른 추정치 추가 상향으로 EPS는 더욱 상승할 전망이다. 현재 비커머디티 중심 체질 개선과, MLCC와 FC-BGA의 구조적 쇼티지 국면 돌입에 따른 P상승 사이클 돌입 감안, 현재 주가는 과도한 하락이라 판단. 하드웨어 산업의 가장 큰 모멘텀을 반영할 수 있는 업체로, 매수 의견 제시

>>> 2Q26 Review: 비커머디티화의 본격 시작점

2Q26 매출액 3조 4,573억원(YoY +24%, 이하), OP 4,404억원(+107%, OPM 12.7%) 기록, 컨센서스 OP 4,061억원을 상회했다. 상회 배경은 ① MLCC의 전 응용처 Q증가와, 예상보다 가파른 서버향 믹스개선 및 유통물량 ASP 증가로 인한 P 상승, ② 북미 업체향 스위치용 FC-BGA 양산 개시에 따른 Q증가, 서버향 Q 확대 중심 믹스 개선, ③ 고환율 효과가 주효했다. 예상보다 서버향, 고부가 물량 중심 체질 개선이 가파르다. 각 사업부 매출 내 데이터센터향 MLCC는 1Q 14%→ 2Q 19%, 서버용 FC-BGA는 1Q 49% → 2Q 57%까지 비중이 확대된 것으로 추정된다. 범용(커머디티) → B2B 비커머디티 전환 추세는 2Q부터 시작되어 3Q부터는 기울기가 가팔라진다. 메모리의 비커머디티(HBM) 사이클을 떠올려야 한다.

>>> 업황의 호황을 증명할 수 있는 요소는 얼마든지 있다

업황 호황으로 인한 3Q, 4Q 가이던스 상향에 따라 추정치를 추가 상향했다. **서버용 MLCC 시장이 예상보다 훨씬 타이트하다.** 10개의 업체와 LTA 계약 체결, 그보다 더 많은 업체와 추가적인 LTA 계약을 논의 중이다. 기존 공시보다 더 큰 규모의 LTA 계약 체결을 전망한다. 가장 수급이 타이트한 1000 47uF 제품은 대응 가능한 업체가 동사 포함 2곳이 유일하며, 하이퍼스케일러들의 수요 폭증에 대응하기 어렵다. 공정 부하 가중과 수요 증가에 따른 ASP 상승도 불가피하다. P 사이클이 3Q부터 본격화된다.

FC-BGA 시장도 P 사이클 돌입이 예상된다. 2Q기준 가동률은 95%로 추정되며, 하반기부터 공급이 시작되는 서버향 신제품과 신규 고객사향 물량을 감안하면 믹스개선과 판가 인상이 동시에 진행될 것으로 파악된다. 동사는 FC-BGA Capa 추가 확보를 위해 BGA Capa 축소를 검토 중이며, 추가적인 이익률 향상이 전망된다. 증설 일정도 순조롭다. 글로벌 탑티어 AI 플레이어 다수를 고객사로 확보, 지원을 통해 증설 논의도 지속 중이다.

>>> 투자 의견 'BUY' 유지, 목표주가 '2,800,000'원 유지

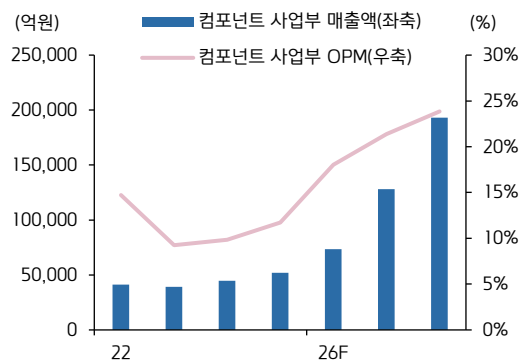
주가는 고점 대비 61% 조정받았다. 개선되는 실적과 업황 호황 감안시 과도한 하락이라 판단된다. 메모리 산업이 P 사이클로 인한 이익률 상승이 이미 실적에 반영되었다면, 동사의 MLCC, FC-BGA 최대 가동률 도달에 따른 P 사이클 이익 반영은 이제부터 시작이다. 3Q부터 주목해야 할 부분은 ① MLCC 매출 대부분을 차지하는 B2B 물량의 가격 인상 폭, ② 추가적인 LTA 체결, ③ FC-BGA 증설 규모 및 고객사 확정이다.

삼성전기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	27,386	27,846	28,890	29,021	32,091	34,573	38,083	43,609	113,143	148,355	205,196
컴포넌트	12,162	12,807	13,812	13,203	14,085	16,494	19,506	23,288	51,984	73,373	120,059
광학솔루션	10,230	9,393	9,146	9,372	10,756	10,362	9,453	9,797	38,141	40,368	40,406
패키지솔루션	4,994	5,646	5,932	6,446	7,250	7,716	9,124	10,524	23,018	34,614	44,731
매출 비중(%)											
컴포넌트	44%	46%	48%	45%	44%	48%	51%	53%	46%	49%	59%
광학솔루션	37%	34%	32%	32%	34%	30%	25%	22%	34%	27%	20%
패키지솔루션	18%	20%	21%	22%	23%	22%	24%	24%	20%	23%	22%
QoQ(%)	10%	2%	4%	0%	11%	8%	10%	15%			
컴포넌트	12%	5%	8%	-4%	7%	17%	18%	19%			
광학솔루션	19%	-8%	-3%	2%	15%	-4%	-9%	4%			
패키지솔루션	-9%	13%	5%	9%	12%	6%	18%	15%			
YoY	5%	8%	10%	16%	17%	24%	32%	50%	10%	31%	38%
컴포넌트	19%	10%	15%	22%	16%	29%	41%	76%	17%	41%	64%
광학솔루션	-12%	3%	6%	9%	5%	10%	3%	5%	0%	6%	0%
패키지솔루션	17%	13%	6%	17%	45%	37%	54%	63%	13%	50%	29%
영업이익	2,006	2,129	2,602	2,395	2,806	4,404	6,130	7,625	9,132	20,965	40,475
컴포넌트	1,335	1,566	1,807	1,385	1,649	2,865	3,846	4,861	6,094	13,221	27,370
광학솔루션	443	315	395	533	604	497	378	392	1,686	1,871	1,868
패키지솔루션	227	248	400	477	553	1,042	1,905	2,373	1,352	5,873	11,236
영업이익률(%)	7%	8%	9%	8%	9%	13%	16%	17%	8%	14%	20%
컴포넌트	11%	12%	13%	10%	12%	17%	20%	21%	12%	18%	23%
광학솔루션	4%	3%	4%	6%	6%	5%	4%	4%	4%	5%	5%
패키지솔루션	5%	4%	7%	7%	8%	14%	21%	23%	6%	17%	25%
YoY	9%	1%	16%	108%	40%	107%	136%	218%	24%	130%	93%
컴포넌트	38%	10%	24%	149%	24%	83%	113%	251%	39%	117%	107%
광학솔루션	-33%	12%	47%	223%	36%	58%	-4%	-27%	23%	11%	0%
패키지솔루션	10%	-40%	-24%	11%	143%	320%	376%	398%	-14%	334%	91%

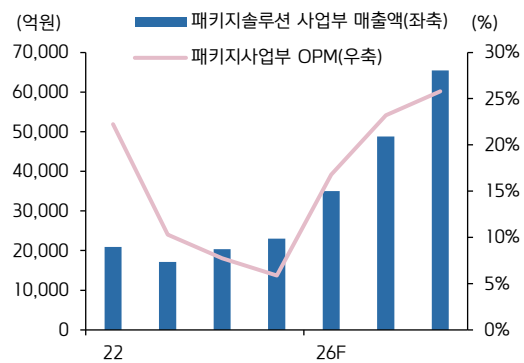
자료: 키움증권 리서치

삼성전기 컴포넌트 사업부 실적 전망



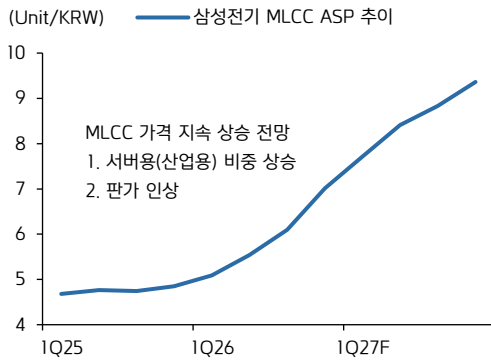
자료: 키움증권 리서치

삼성전기 패키지솔루션 사업부 실적 전망



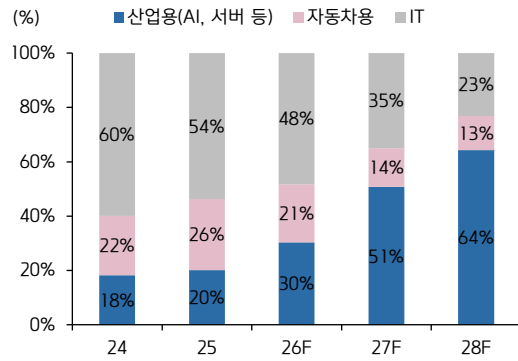
자료: 키움증권 리서치

삼성전기 MLCC ASP 추이 및 전망



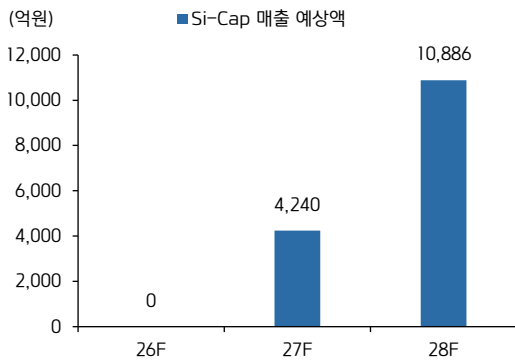
자료: 키움증권 리서치

삼성전기 Capacitor 어플리케이션별 비중



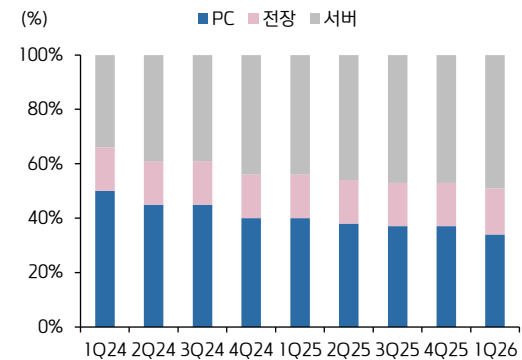
자료: 키움증권 리서치

삼성전기 Si-Cap 실적 추이 및 전망



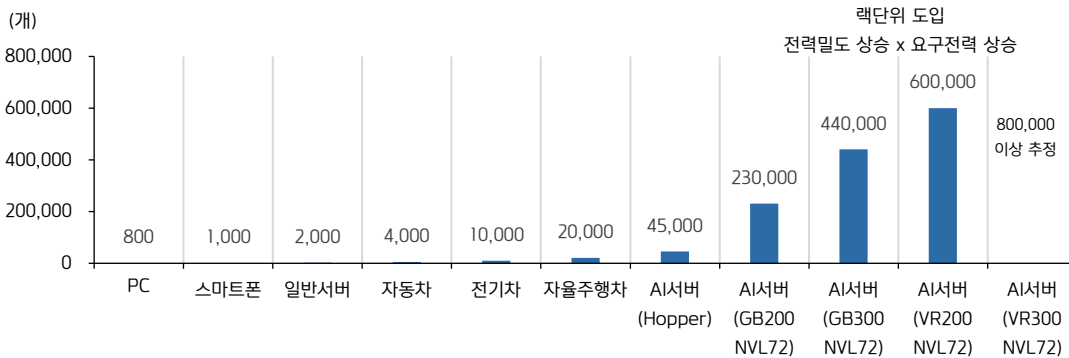
자료: 키움증권 리서치

삼성전기 FC-BGA 어플리케이션별 비중 추이



자료: 키움증권 리서치

어플리케이션별 MLCC 탑재량



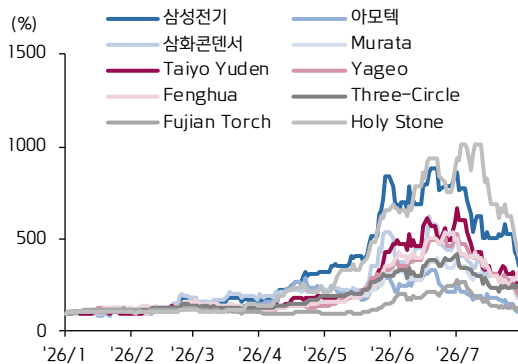
자료: 키움증권 리서치

삼성전기 Peer Group Valuation Table

(단위: 십억원)		MLCC					FC-BGA				
		삼성전기	Murata	Taiyo Yuden	Yageo	Fenghua	libiden	Unimicron	Nanya PCB	Kinsus	AT&S
시가총액		66,776	112,881	10,587	41,626	12,365	34,493	50,078	23,808	13,406	8,597
OPM	2025	8.1	16.0	3.1	22.4	3.7	12.9	5.1	4.9	6.8	17.5
	2026F	12.7	15.3	6.1	27.3	9.5	14.9	16.5	21.2	14.0	3.6
	2027F	20.4	21.3	10.3	33.4	12.2	19.6	27.7	34.2	20.8	18.1
	2028F	25.4	26.0	15.6	37.5	12.4	24.6	34.3	42.3	25.3	17.4
PER	2025	27.3	18.4	132.1	20.1	66.5	16.5	50.2	80.1	45.3	7.0
	2026F	47.6	53.5	77.7	23.4	103.1	70.9	34.6	52.3	55.3	-
	2027F	22.8	34.7	39.6	14.4	64.7	53.3	18.3	21.3	23.2	17.6
	2028F	14.4	25.0	22.1	9.4	58.7	35.6	11.4	11.1	11.6	15.6
PBR	2025	1.9	1.7	1.0	2.8	1.5	1.1	3.3	3.4	2.2	0.7
	2026F	6.3	4.4	3.4	4.5	4.5	6.6	8.6	9.9	6.9	6.0
	2027F	5.1	4.0	3.0	2.4	4.2	6.2	6.6	7.8	5.6	3.9
	2028F	3.9	3.6	2.8	2.9	3.9	5.3	4.4	5.0	4.3	3.1
ROE	2025	7.7	9.1	0.7	14.3	2.3	6.8	6.9	4.3	5.0	7.1
	2026F	14.0	8.4	4.6	21.7	4.4	10.5	26.2	19.6	13.6	-5.3
	2027F	23.6	12.1	8.1	29.9	6.4	12.1	39.0	38.3	24.0	24.2
	2028F	29.6	16.7	14.0	34.1	6.6	17.1	45.0	50.9	36.0	20.3
EV/EBITDA	2025	9.8	8.2	7.1	13.4	18.1	5.1	13.7	16.7	8.4	3.9
	2026F	23.0	26.7	18.2	16.5	38.2	29.4	21.7	27.7	21.0	16.6
	2027F	12.9	19.1	14.1	10.7	28.9	20.1	11.0	13.5	13.5	7.7
	2028F	8.7	13.9	10.1	7.4	26.5	13.8	7.1	7.5	7.8	6.7

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

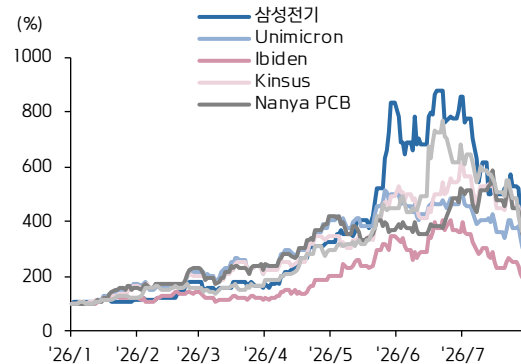
글로벌 MLCC 업체 주가 상승 추이(YTD)



주: 2026-01-01 = 100

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

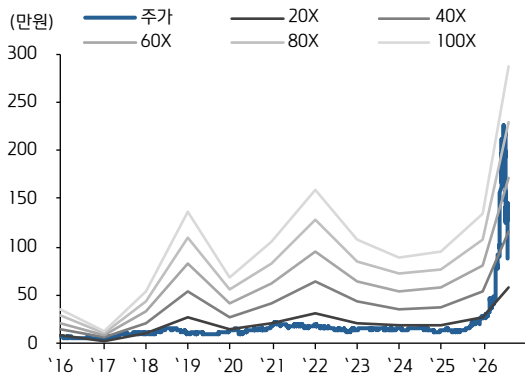
글로벌 FC-BGA 업체 주가 상승 추이(YTD)



주: 2026-01-01 = 100

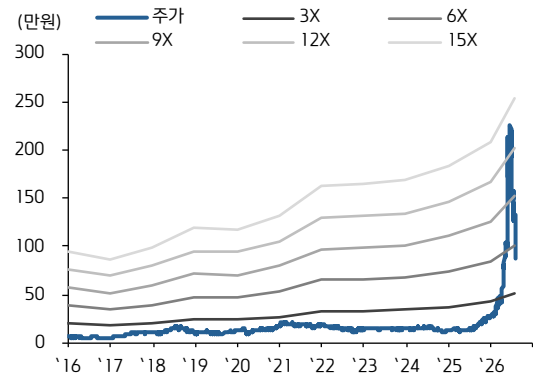
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

삼성전기 12M/F PER Band Chart



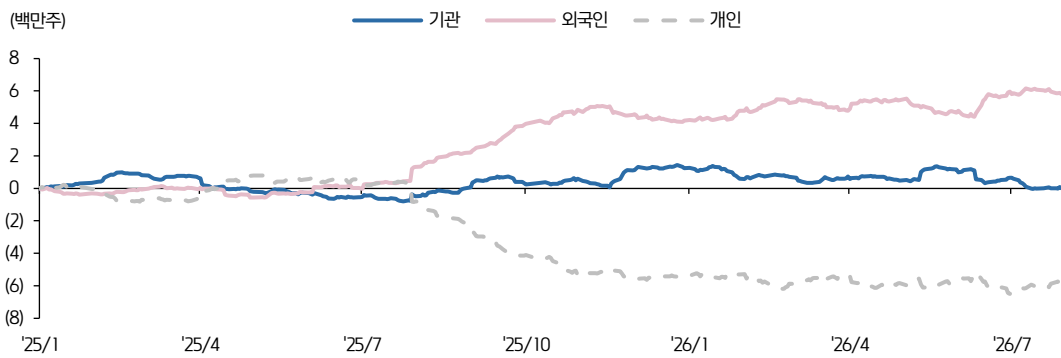
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

삼성전기 12M/F PBR Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

삼성전기 투자자별 순매수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294.1	11,314.5	14,835.5	20,519.6	27,854.6
매출원가	8,334.9	9,037.1	11,259.6	14,658.6	18,771.8
매출총이익	1,959.2	2,277.4	3,575.9	5,861.0	9,082.8
판관비	1,224.2	1,364.0	1,479.5	1,813.5	3,023.0
영업이익	735.0	913.3	2,096.5	4,047.5	6,059.8
EBITDA	1,575.2	1,838.0	3,089.2	5,488.2	8,117.9
영업외손익	62.3	-17.5	15.9	-9.2	12.9
이자수익	72.0	72.5	54.5	41.5	52.4
이자비용	72.7	76.4	101.5	119.9	138.7
외환관련이익	403.2	264.1	281.2	324.5	211.4
외환관련손실	288.0	293.3	240.3	244.9	221.9
중속 및 관계기업손익	-1.0	0.7	-0.4	-1.4	-0.5
기타	-51.2	14.9	22.4	-9.0	110.2
법인세차감이익	797.3	895.8	2,112.4	4,038.3	6,072.6
법인세비용	132.3	163.6	422.5	807.7	1,214.5
계속사업순손익	665.0	732.2	1,689.9	3,230.7	4,858.1
당기순이익	703.2	731.0	1,689.9	3,230.7	4,858.1
지배주주순이익	679.1	706.1	1,632.4	3,120.7	4,692.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.8	9.9	31.1	38.3	35.7
영업이익 증감율	11.3	24.3	129.6	93.1	49.7
EBITDA 증감율	5.2	16.7	68.1	77.7	47.9
지배주주순이익 증감율	60.6	4.0	131.2	91.2	50.4
EPS 증감율	60.6	4.0	131.2	91.2	50.4
매출총이익율(%)	19.0	20.1	24.1	28.6	32.6
영업이익율(%)	7.1	8.1	14.1	19.7	21.8
EBITDA Margin(%)	15.3	16.2	20.8	26.7	29.1
지배주주순이익율(%)	6.6	6.2	11.0	15.2	16.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,429.8	1,490.1	1,938.7	3,726.5	5,434.5
당기순이익	703.2	731.0	1,689.9	3,230.7	4,858.1
비현금항목의 가감	1,056.8	1,515.5	1,691.1	2,555.7	3,587.7
유형자산감가상각비	789.9	883.5	949.7	1,409.8	2,036.0
무형자산감가상각비	50.3	41.1	43.0	30.9	22.2
지분법평가손익	-53.2	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7
기타	269.8	591.6	699.1	1,115.7	1,530.2
영업활동자산부채증감	-319.3	-707.5	-972.8	-1,173.8	-1,710.6
매출채권및기타채권의감소	-37.8	-385.6	-581.1	-938.0	-1,210.4
재고자산의감소	-129.8	-386.4	-750.9	-734.8	-1,115.1
매입채무및기타채무의증가	-260.2	209.4	336.8	482.1	602.1
기타	108.5	-144.9	22.4	16.9	12.8
기타현금흐름	-10.9	-48.9	-469.5	-886.1	-1,300.7
투자활동 현금흐름	-805.9	-1,222.9	-3,013.6	-4,316.0	-5,153.1
유형자산의 취득	-776.0	-1,192.1	-3,241.2	-4,523.4	-5,342.1
유형자산의 처분	4.0	1.5	-12.3	-21.5	-21.6
무형자산의 순취득	-50.7	-54.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-123.3	-224.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	44.7	-9.7	-16.3	-27.3	-45.6
기타	95.4	256.1	256.2	256.2	256.2
재무활동 현금흐름	-309.1	418.1	463.0	265.3	275.1
차입금의 증가(감소)	-96.8	661.7	746.7	549.0	558.8
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	-88.6	-137.7	-177.7	-177.7	-177.7
기타	-123.7	-105.9	-106.0	-106.0	-106.0
기타현금흐름	29.3	2.6	-80.8	-191.9	-189.9
현금 및 현금성자산의 순증가	344.1	687.9	-692.7	-516.1	366.6
기초현금 및 현금성자산	1,669.2	2,013.3	2,701.2	2,008.5	1,492.4
기말현금 및 현금성자산	2,013.3	2,701.2	2,008.5	1,492.4	1,858.9

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,891.7	7,097.6	7,730.8	8,897.8	11,622.7
현금 및 현금성자산	2,013.3	2,701.2	2,008.5	1,492.4	1,858.9
단기금융자산	14.5	24.2	40.5	67.8	113.4
매출채권 및 기타채권	1,491.5	1,867.1	2,448.2	3,386.2	4,596.6
재고자산	2,250.8	2,413.0	3,163.9	3,898.7	5,013.8
기타유동자산	121.6	92.1	69.7	52.7	40.0
비유동자산	6,900.7	7,498.3	9,759.7	12,864.6	16,170.8
투자자산	418.0	643.2	643.8	644.5	645.2
유형자산	5,933.2	6,221.6	8,525.4	11,660.5	14,988.2
무형자산	145.6	152.4	109.4	78.5	56.3
기타비유동자산	403.9	481.1	481.1	481.1	481.1
자산총계	12,792.4	14,595.9	17,490.5	21,762.4	27,793.5
유동부채	3,056.9	3,819.5	4,689.8	5,395.3	6,321.0
매입채무 및 기타채무	1,212.4	1,469.0	1,805.8	2,287.8	2,890.0
단기금융부채	1,580.1	2,028.1	2,561.6	2,785.1	3,108.6
기타유동부채	264.4	322.4	322.4	322.4	322.4
비유동부채	719.7	979.1	1,192.3	1,517.8	1,753.1
장기금융부채	55.9	249.1	462.3	787.8	1,023.1
기타비유동부채	663.8	730.0	730.0	730.0	730.0
부채총계	3,776.5	4,798.6	5,882.0	6,913.1	8,074.0
지배지분	8,789.2	9,541.8	11,295.4	14,426.2	19,131.2
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	1,003.9	1,181.9	1,480.9	1,668.7	1,858.5
이익잉여금	6,490.4	7,065.0	8,519.7	11,462.7	15,977.8
비지배지분	226.7	255.6	313.1	423.0	588.4
자본총계	9,015.9	9,797.3	11,608.5	14,849.3	19,719.5

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,752	9,099	21,036	40,215	60,473
BPS	113,261	122,960	145,558	185,903	246,533
CFPS	22,681	28,950	43,569	74,565	108,837
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
주가배수(배)					
PER	14.1	28.0	94.6	49.5	32.9
PER(최고)	20.2	31.0	114.9		
PER(최저)	12.1	12.0	12.0		
PBR	1.09	2.07	13.66	10.70	8.07
PBR(최고)	1.56	2.30	16.61		
PBR(최저)	0.93	0.88	1.74		
PSR	0.93	1.75	10.40	7.52	5.54
PCFR	5.5	8.8	45.7	26.7	18.3
EV/EBITDA	5.9	10.4	49.2	27.9	18.9
주요비율(%)					
배당성향(%보통주, 현금)	18.6	23.4	10.1	5.3	3.5
배당수익률(%보통주, 현금)	1.5	0.9	0.1	0.1	0.1
ROA	5.8	5.3	10.5	16.5	19.6
ROE	8.2	7.7	15.7	24.3	28.0
ROIC	8.2	8.6	15.2	21.9	25.0
매출채권회전율	7.5	6.7	6.9	7.0	7.0
재고자산회전율	4.7	4.9	5.3	5.8	6.3
부채비율	41.9	49.0	50.7	46.6	40.9
순차입금비율	-4.3	-4.6	8.4	13.6	11.0
이자보상배율	10.1	12.0	20.7	33.8	43.7
총차입금	1,636.0	2,277.2	3,023.9	3,572.9	4,131.7
순차입금	-391.8	-448.2	974.9	2,012.7	2,159.3
NOPLAT	1,575.2	1,838.0	3,089.2	5,488.2	8,117.9
FCF	388.7	-239.9	-1,556.4	-1,040.0	-168.4

Compliance Notice

- 당사는 07월 30일 현재 '삼성전기' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

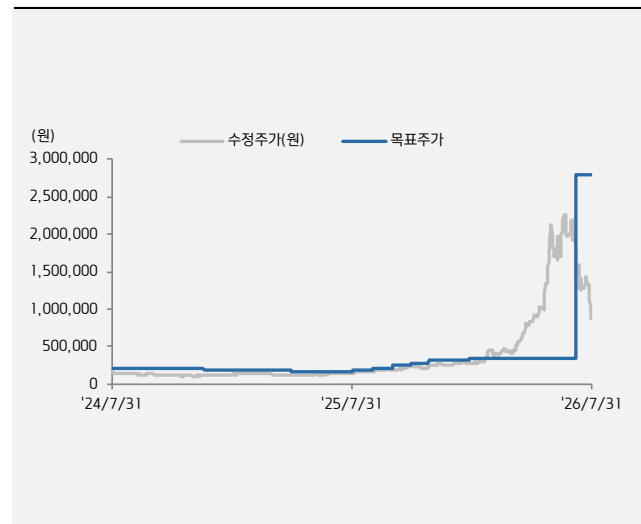
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전기 (009150)	2024/08/01	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-31.13	-24.05
	2024/09/03	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-33.53	-24.05
	2024/09/26	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-35.68	-24.05
	2024/10/30	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-37.54	-24.05
	2024/11/20	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-39.18	-24.05
	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	-29.54	-25.71
	2025/05/29	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-23.79	-10.65
	2025/08/01	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-17.28	-14.26
	2025/09/01	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-5.62	3.50
	2025/10/02	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-16.53	-7.20
	2025/10/30	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-19.77	-12.50
	2025/11/25	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-17.03	-8.75
*담당자변경	2026/01/26	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	175.06	567.65
	2026/07/08	BUY(Reinitiate)	2,800,000원	6개월	-52.64	-43.43
	2026/07/31	BUY(Maintain)	2,800,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

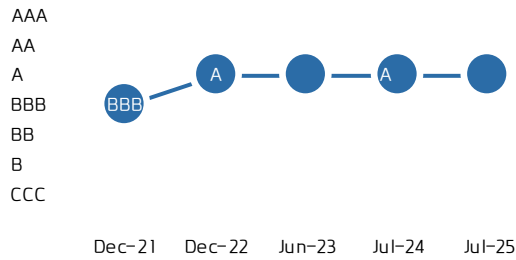
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/07/01~2026/06/30)

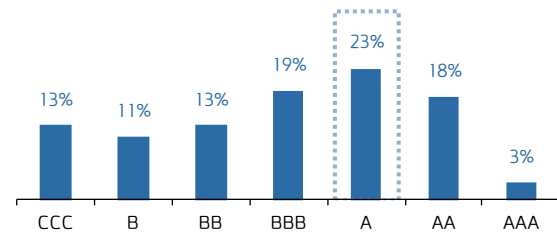
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 전자 장비, 기기 및 부품 기업 62개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.8	4.6		
환경	3.3	3.4	12.0%	
친환경 기술	3.3	3.4	12.0%	
사회	6.1	4.4	47.0%	
노무 관리	5.3	5.2	24.0%	
화학물질 안전성	4.2	3.7	12.0%	
원자재 조달	9.8	4.3	11.0%	
지배구조	6.2	5.7	41.0%	▲0.9
기업 지배구조	6.4	6.3		▲0.5
기업 활동	7.4	6.4		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	이슈 없음

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사 (전자 장비, 기기 및 부품 기업)	친환경 기술	화학물질 안전성	노무 관리	원자재 조달	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이			
Murata Manufacturing Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	▲			
SUPCON Technology Co Ltd	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ●	A	◀▶			
WINGTECH TECHNOLOGY CO., LTD	● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ●	● ●	A	▲			
KYOCERA CORPORATION	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	A	◀▶			
TDK CORPORATION	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	A	◀▶			
삼성전기	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	A	◀▶			

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ● ● ● ●

RATING TREND KEY : Maintain ▶▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터