



BUY(Maintain)

목표주가: 2,800,000원

주가(9/28): 1,499,000원

시가총액: 1,119,659억원

전기전자/디스플레이
Analyst 권민규

Stock Data

KOSPI (9/28)	6,889.74pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	2,270,000원	191,700원
	-34.0%	682.0%
최고/최저가대비		
주가수익률	절대	상대
1M	8.2%	8.6%
6M	245.4%	172.7%
1Y	658.6%	277.8%

발행주식수	74,694천주
일평균 거래량(3M)	797천주
외국인 지분율	37.7%
배당수익률(2026E)	0.2%
BPS(2026E)	145,873원
주요 주주	삼성전자 외 4 인
	23.8%

투자지표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	11,314.5	14,349.2	19,550.6	27,446.4
영업이익	913.3	2,122.0	4,729.2	7,699.5
EBITDA	1,838.0	3,114.7	6,169.9	10,102.8
세전이익	895.8	2,144.1	4,754.5	7,733.0
순이익	731.0	1,715.2	3,803.6	6,186.4
지배주주지분순이익	706.1	1,656.9	3,674.2	5,975.9
EPS(원)	9,099	21,351	47,347	77,008
증감률(% YoY)	4.0	134.6	121.8	62.6
PER(배)	28.0	70.2	31.7	19.5
PBR(배)	2.07	10.28	7.75	5.54
EV/EBITDA(배)	10.4	36.7	18.9	11.5
영업이익률(%)	8.1	14.8	24.2	28.1
ROE(%)	7.7	15.9	27.9	33.2
순차입금비용(%)	-4.6	4.8	16.3	7.8

Price Trend



기업브리프

삼성전기 (009150)

FC-BGA 증설 공시와 예상보다 더 강한 실적 전망



FC-BGA(ABF 기판)증설 공시를 통해 '32년까지 물량 확보 및 매출 규모 확대와 최근 AI/서버용 MLCC LTA를 통해 중장기 성장 가시성이 높아지는 국면. 환율 하락에도 불구하고 3Q26 및 '27, 28년 실적 추정치 상향은 공급자 우위 시장이 지속됨을 의미. 당사는 MLCC와 FC-BGA를 동시에 영위하며 AI 투자 사이클의 가장 큰 수혜주로, 프리미엄 반영 필요 판단. 매수 의견 제시

>>> FC-BGA(ABF 기판)에만 약 9조원 규모 증설 추진

이번 증설 공시는 확보된 고객사 수요 기반 증설로, '32년까지의 장기 공급 물량에 대한 가시성 확보에 따른 중장기적 성장성을 증명한다. 전일 공시 기준 증설 금액은 국내 세종사업장 4.27조원(인프라 + 설비), 베트남 2.51조원(설비)으로 총 6.78조원이나, 베트남 인프라 및 부산 공장 보완증설까지 포함시 약 9조원 규모의 추가 증설이 진행된다. 증설 진행으로 FC-BGA 매출액 기준 Capa는 '29년 풀 램프업 기준 6조원 이상 규모(26F 증설 전 2.2조원 규모), 출하량은 약 2배 증가할 것으로 추정된다. 증설분의 실적 반영은 3Q28부터 본격화될 것으로 파악되며, '27년에는 보완증설로 인한 20~30%의 Capa 확대가 예상된다. 증설은 다수의 하이퍼스케일러, AI 팩토리 고객사 대상 공급 물량으로, 증설 금액의 대부분이 고객사의 지원 및 LTA로 충당, 별도의 자금조달은 필요하지 않은 것으로 파악된다.

>>> 3Q26 Preview: 환율 하락에도 컨센서스 상회

3Q26 예상 매출액 3조 7,754억원(YoY + 31%, 이하), OP 6,710억원(+158%, OPM 18%)으로, 컨센서스 OP 6,266억원을 상회할 것으로 전망된다. 환율 급락에도 불구하고, 타이트한 업황 기반 판가인상과 믹스개선이 지속되며 예상보다 더 높은 이익 개선이 기대되기 때문이다.

① MLCC: 유통, 직납 거래선행 판가 인상 및 고부가 MLCC 믹스개선으로 OPM 22% 달성이 예상된다(직전분기 17%). AI/서버용 탑재량 증가 및 수요 증가로 쇼티지에 따른 가격(P)상승이 지속 중이다. Trendforce에 따르면 MLCC 리드타임은 현재 32주로, 정상수준인 12주를 크게 상회한다. AI/서버용 MLCC는 기존 범용 생산능력의 3~5배를 요구하며, 전용 소재 및 고난도 공정 요구로 공급업체가 제한되는 상황이다. '27년에도 쇼티지가 지속 심화될 것으로 판단, '27년 OP 전망치를 +22% 추가 상향했다.

② FC-BGA(ABF): 타이트한 업황 지속에 따른 판가 추가 인상과 AI/서버용 물량 믹스개선으로 OPM 32% 달성이 예상된다(직전분기 21%). 고다층/대면적 기판 생산으로 인한 공급 능력 감소와 폭발적인 수요 증가에 힘입어 공급자 우위 중심의 시장이 지속, 분기당 10~20%의 가격 인상이 지속되는 흐름이다. ABF 기판의 리드타임은 현재 48~56주로, 정상수준인 12주를 크게 상회하고 있다. 예상보다 가파른 이익률 증가를 감안, '27년 OP 전망치를 +9% 추가 상향했다.

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

통상적으로 4분기는 고객사의 재고조정으로 QoQ 하락하는 계절성이 있으나, 4Q26에는 높은 고객사 수요 기반 QoQ 성장 지속을 전망한다.

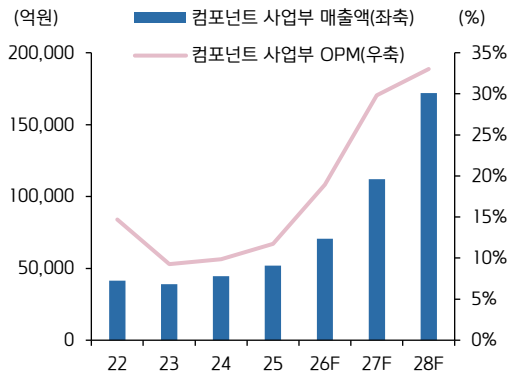
최근 AI/서버용 MLCC LTA 공시와 함께 이번 FC-BGA(ABF기판)증설 공시로 '27년 이후의 중장기 성장성이 가시화되며 이익 전망치가 지속 상향되는 흐름이다. 또한 환율 하락에도 불구하고 타이트한 업황 기반 판가 인상 및 고부가 믹스 개선으로 전망치가 상향되고 있다는 점도 중요하다. 가격(P) 사이클 본격화에 따른 이익 추정치가 가장 가파르게 상승하는 업체로, AI 인프라 투자의 가장 큰 수혜 부품군(MLCC, FC-BGA)을 보유한 프리미엄이 아직 주가에 온전하게 반영되지 않았다고 판단된다. 향후 대외환경 개선으로 인한 실적 추정치 추가 상향까지 감안하면 현재 밸류에이션 부담은 제한적이다. 매수 의견을 제시한다.

삼성전기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	27,386	27,846	28,890	29,021	32,091	34,573	37,754	39,075	113,143	143,493	195,506
컴포넌트	12,162	12,807	13,812	13,203	14,085	16,494	19,672	20,311	51,984	70,561	112,125
광학솔루션	10,230	9,393	9,146	9,372	10,756	10,362	8,889	8,804	38,141	38,812	36,764
패키지솔루션	4,994	5,646	5,932	6,446	7,250	7,716	9,193	9,960	23,018	34,119	46,617
매출 비중(%)											
컴포넌트	44%	46%	48%	45%	44%	48%	52%	52%	46%	49%	57%
광학솔루션	37%	34%	32%	32%	34%	30%	24%	23%	34%	27%	19%
패키지솔루션	18%	20%	21%	22%	23%	22%	24%	25%	20%	24%	24%
QoQ(%)	10%	2%	4%	0%	11%	8%	9%	3%			
컴포넌트	12%	5%	8%	-4%	7%	17%	19%	3%			
광학솔루션	19%	-8%	-3%	2%	15%	-4%	-14%	-1%			
패키지솔루션	-9%	13%	5%	9%	12%	6%	19%	8%			
YoY	5%	8%	10%	16%	17%	24%	31%	35%	10%	27%	36%
컴포넌트	19%	10%	15%	22%	16%	29%	42%	54%	17%	36%	59%
광학솔루션	-12%	3%	6%	9%	5%	10%	-3%	-6%	0%	2%	-5%
패키지솔루션	17%	13%	6%	17%	45%	37%	55%	55%	13%	48%	37%
영업이익	2,006	2,129	2,602	2,395	2,806	4,404	6,710	7,301	9,132	21,221	47,292
컴포넌트	1,335	1,566	1,807	1,385	1,649	2,865	4,341	4,514	6,094	13,368	33,445
광학솔루션	443	315	395	533	604	497	356	440	1,686	1,897	1,652
패키지솔루션	227	248	400	477	553	1,042	2,013	2,347	1,352	5,955	12,194
영업이익률(%)	7%	8%	9%	8%	9%	13%	18%	19%	8%	15%	24%
컴포넌트	11%	12%	13%	10%	12%	17%	22%	22%	12%	19%	30%
광학솔루션	4%	3%	4%	6%	6%	5%	4%	5%	4%	5%	4%
패키지솔루션	5%	4%	7%	7%	8%	14%	22%	24%	6%	17%	26%
YoY	9%	1%	16%	108%	40%	107%	158%	205%	24%	132%	123%
컴포넌트	38%	10%	24%	149%	24%	83%	140%	226%	39%	119%	150%
광학솔루션	-33%	12%	47%	223%	36%	58%	-10%	-17%	23%	13%	-13%
패키지솔루션	10%	-40%	-24%	11%	143%	320%	403%	392%	-14%	340%	105%

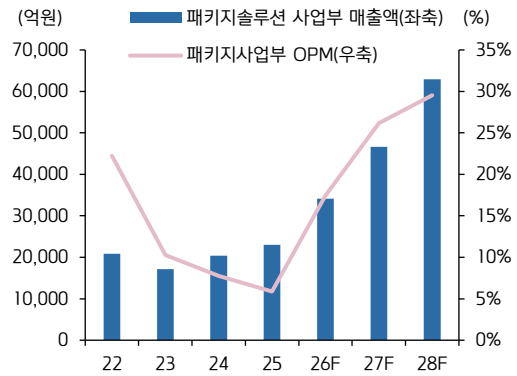
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 컴포넌트 사업부 실적 전망



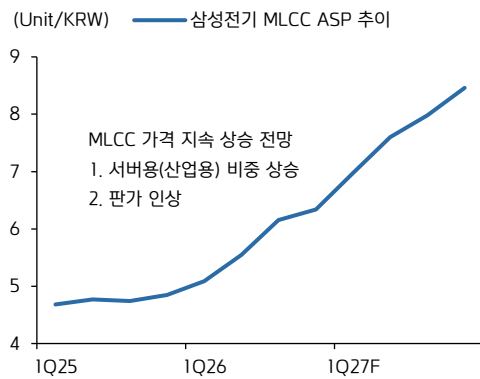
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 패키지솔루션 사업부 실적 전망



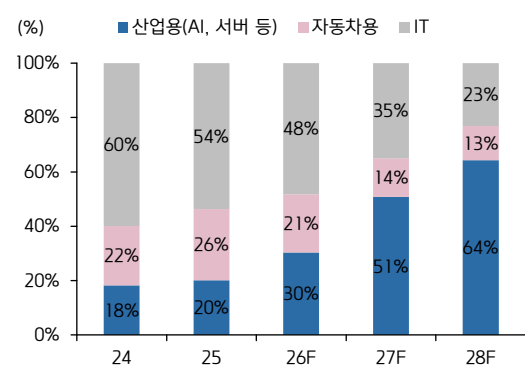
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 MLCC ASP 추이 및 전망



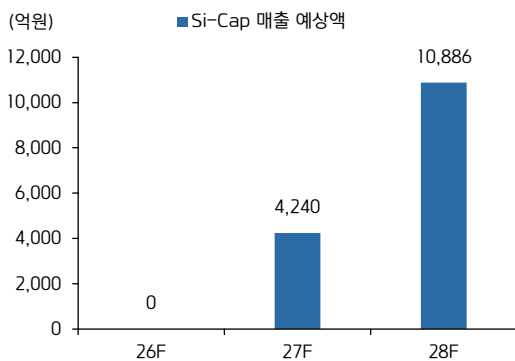
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 Capacitor 어플리케이션별 비중



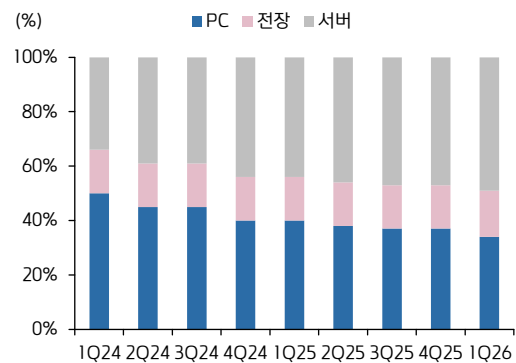
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 Si-Cap 실적 추이 및 전망



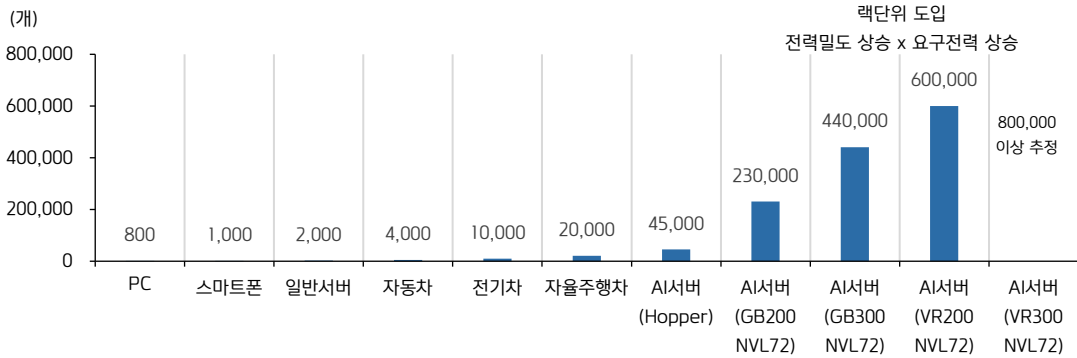
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 FC-BGA 어플리케이션별 비중 추이



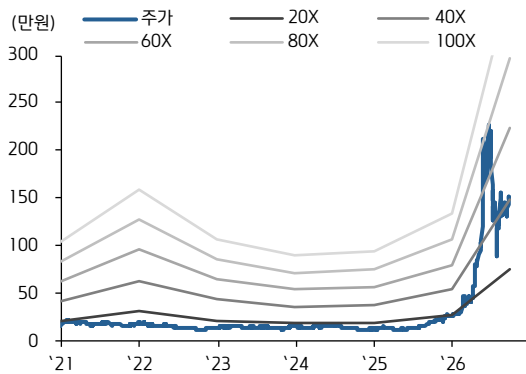
자료: 키움증권 리서치센터

어플리케이션별 MLCC 탑재량



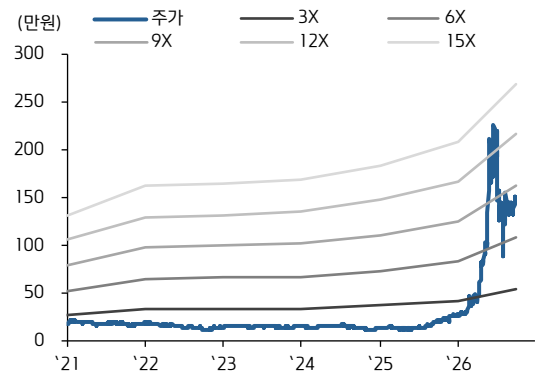
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 12M/F PER Band Chart



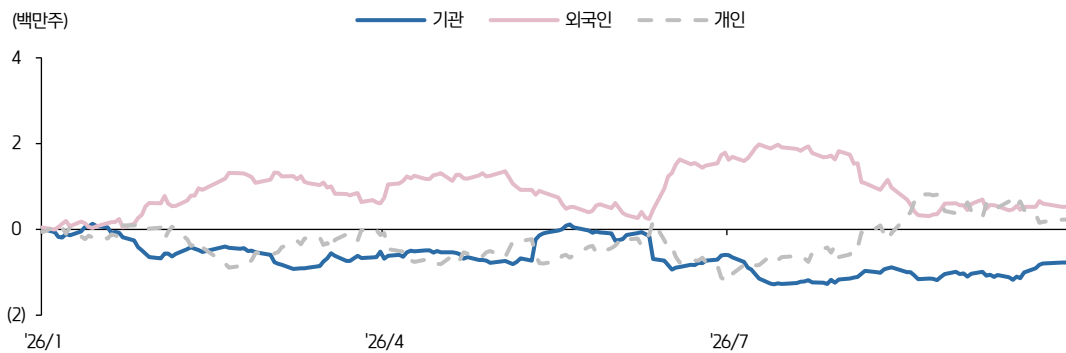
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성전기 12M/F PBR Band Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성전기 투자자별 순매수 추이(YTD)



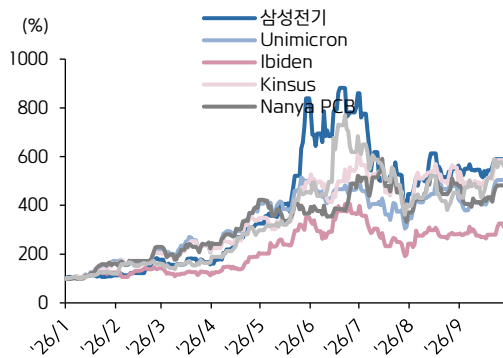
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성전기 Peer Group Valuation Table

(단위: 십억원)		MLCC					FC-BGA				
		삼성전기	Murata	Taiyo Yuden	Yageo	Fenghua	libiden	Unimicron	Nanya PCB	Kinsus	AT&S
시가총액		111,966	135,641	10,799	51,052	11,713	54,628	83,155	34,257	21,672	11,888
OPM	2025	8.1	16.0	3.1	22.4	3.7	12.9	5.1	4.9	6.8	17.5
	2026F	13.8	15.3	6.1	27.2	10.6	14.9	16.9	22.8	14.5	3.6
	2027F	21.6	21.3	10.4	33.3	14.9	22.3	28.4	36.3	22.1	20.0
	2028F	26.0	25.8	15.5	36.7	15.2	26.1	36.4	43.2	26.9	21.9
PER	2025	27.3	18.4	132.1	20.1	66.5	16.5	50.2	80.1	45.3	7.0
	2026F	73.5	66.7	81.0	29.7	83.3	115.8	54.6	71.7	89.0	-
	2027F	34.6	41.3	38.9	17.8	47.3	151.7	29.5	27.6	36.4	22.4
	2028F	22.1	29.2	22.0	12.8	41.7	103.9	17.2	15.7	18.6	15.3
PBR	2025	1.9	1.7	1.0	2.8	1.5	1.1	3.3	3.4	2.2	0.7
	2026F	10.4	5.5	3.5	6.0	4.4	10.8	14.1	14.4	10.5	8.8
	2027F	8.2	5.1	3.2	2.7	4.0	20.0	10.7	10.8	8.7	5.8
	2028F	6.1	4.5	2.9	2.3	3.7	16.8	7.0	7.0	6.7	4.2
ROE	2025	7.7	9.1	0.7	14.3	2.3	6.8	6.9	4.3	5.0	7.1
	2026F	15.0	8.4	4.6	21.8	5.3	10.5	27.7	21.7	14.7	-5.3
	2027F	25.5	12.9	8.5	30.5	8.4	14.5	40.4	45.6	27.1	30.7
	2028F	30.5	17.7	14.5	32.3	8.7	19.2	45.2	51.3	37.0	33.8
EV/EBITDA	2025	9.8	8.2	7.1	13.4	18.1	5.1	13.7	16.7	8.4	3.9
	2026F	36.6	33.8	18.6	20.6	38.1	48.2	36.3	38.9	33.7	22.5
	2027F	20.2	23.4	14.2	13.2	26.2	29.8	18.5	17.5	21.2	9.5
	2028F	13.8	17.3	10.2	9.6	23.7	21.2	11.9	10.4	12.5	7.3

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치센터

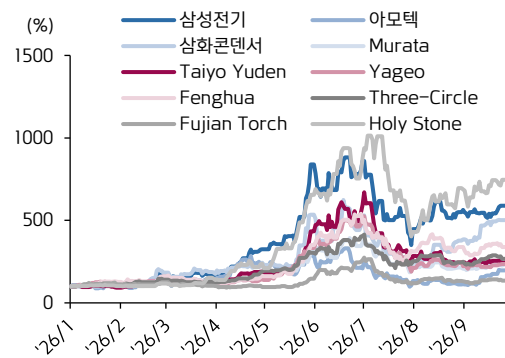
글로벌 MLCC 업체 주가 상승 추이(YTD)



주: 2026-01-01 = 100

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 FC-BGA 업체 주가 상승 추이(YTD)



주: 2026-01-01 = 100

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294.1	11,314.5	14,349.2	19,550.6	27,446.4
매출원가	8,334.9	9,037.1	10,884.6	13,963.0	18,495.6
매출총이익	1,959.2	2,277.4	3,464.6	5,587.6	8,950.8
판매비	1,224.2	1,364.0	1,342.6	858.4	1,251.3
영업이익	735.0	913.3	2,122.0	4,729.2	7,699.5
EBITDA	1,575.2	1,838.0	3,114.7	6,169.9	10,102.8
영업외손익	62.3	-17.5	22.1	25.3	33.5
이자수익	72.0	72.5	65.4	27.9	64.8
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
종속 및 관계기업손익	-1.0	0.7	-3.3	-2.1	-1.4
기타	-51.2	14.9	20.6	39.8	119.3
법인세차감전이익	797.3	895.8	2,144.1	4,754.5	7,733.0
법인세비용	132.3	163.6	428.8	950.9	1,546.6
계속사업손손익	665.0	732.2	1,715.2	3,803.6	6,186.4
당기순이익	703.2	731.0	1,715.2	3,803.6	6,186.4
지배주주순이익	679.1	706.1	1,656.9	3,674.2	5,975.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.8	9.9	26.8	36.2	40.4
영업이익 증감율	11.3	24.3	132.3	122.9	62.8
EBITDA 증감율	5.2	16.7	69.5	98.1	63.7
지배주주순이익 증감율	60.6	4.0	134.7	121.8	62.6
EPS 증감율	60.6	4.0	134.6	121.8	62.6
매출총이익율(%)	19.0	20.1	24.1	28.6	32.6
영업이익률(%)	7.1	8.1	14.8	24.2	28.1
EBITDA Margin(%)	15.3	16.2	21.7	31.6	36.8
지배주주순이익률(%)	6.6	6.2	11.5	18.8	21.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,429.8	1,490.1	2,120.5	4,432.1	6,936.5
당기순이익	703.2	731.0	1,715.2	3,803.6	6,186.4
비현금항목의 가감	1,056.8	1,515.5	1,686.5	2,712.5	4,252.6
유형자산감가상각비	789.9	883.5	949.7	1,409.8	2,381.1
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	694.5	1,272.5	1,850.0
영업활동자산부채증감	-319.3	-707.5	-816.4	-1,041.1	-1,882.0
매출채권및기타채권의감소	-37.8	-385.6	-500.8	-858.3	-1,303.0
재고자산의감소	-129.8	-386.4	-647.2	-654.4	-1,225.7
매입채무및기타채무의증가	-260.2	209.4	309.2	454.7	633.9
기타	108.5	-144.9	22.4	16.9	12.8
기타현금흐름	-10.9	-48.9	-464.8	-1,042.9	-1,620.5
투자활동 현금흐름	-805.9	-1,222.9	-2,783.8	-5,944.0	-5,681.3
유형자산의 취득	-776.0	-1,192.1	-3,241.2	-6,251.4	-5,923.4
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	229.8	100.0	53.1
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	-281.2	-1,438.5	1,340.4
기초현금 및 현금성자산	1,669.2	2,013.3	2,701.2	2,420.0	981.6
기말현금 및 현금성자산	2,013.3	2,701.2	2,420.0	981.6	2,321.9

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,891.7	7,097.6	7,958.4	8,043.0	11,944.9
현금 및 현금성자산	2,013.3	2,701.2	2,420.0	981.6	2,321.9
단기금융자산	14.5	24.2	40.5	67.8	113.4
매출채권 및 기타채권	1,491.5	1,867.1	2,367.9	3,226.3	4,529.3
재고자산	2,250.8	2,413.0	3,060.2	3,714.6	4,940.4
기타유동자산	121.6	92.1	69.8	52.7	39.9
비유동자산	6,900.7	7,498.3	9,529.9	14,262.8	17,752.1
투자자산	418.0	643.2	414.1	314.7	262.3
유형자산	5,933.2	6,221.6	8,525.4	13,388.5	16,952.4
무형자산	145.6	152.4	109.4	78.5	56.3
기타비유동자산	403.9	481.1	481.0	481.1	481.1
자산총계	12,792.4	14,595.9	17,488.3	22,305.8	29,697.0
유동부채	3,056.9	3,819.5	4,662.2	5,340.4	6,297.9
매입채무 및 기타채무	1,212.4	1,469.0	1,778.2	2,232.9	2,866.8
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	322.5
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	5,854.5	6,858.2	8,050.9
지배지분	8,789.2	9,541.8	11,319.9	15,004.2	20,992.2
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	8,544.2	12,040.7	17,838.9
비지배지분	226.7	255.6	314.0	443.4	653.9
자본총계	9,015.9	9,797.3	11,633.8	15,447.6	21,646.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,752	9,099	21,351	47,347	77,008
BPS	113,261	122,960	145,873	193,351	270,515
CFPS	22,681	28,950	43,836	83,969	134,522
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
주가배수(배)					
PER	14.1	28.0	70.2	31.7	19.5
PER(최고)	20.2	31.0	113.2		
PER(최저)	12.1	12.0	11.8		
PBR	1.09	2.07	10.28	7.75	5.54
PBR(최고)	1.56	2.30	16.57		
PBR(최저)	0.93	0.88	1.73		
PSR	0.93	1.75	8.11	5.95	4.24
PCFR	5.5	8.8	34.2	17.9	11.1
EV/EBITDA	5.9	10.4	36.7	18.9	11.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.6	23.4	10.0	4.5	2.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.5	0.9	0.2	0.2	0.2
ROA	5.8	5.3	10.7	19.1	23.8
ROE	8.2	7.7	15.9	27.9	33.2
ROIC	8.2	8.6	15.5	24.5	29.2
매출채권회전율	7.5	6.7	6.8	7.0	7.1
재고자산회전율	4.7	4.9	5.2	5.8	6.3
부채비율	41.9	49.0	50.3	44.4	37.2
순차입금비용	-4.3	-4.6	4.8	16.3	7.8
이자보상배율	10.1	12.0	20.9	39.4	55.5
총차입금	1,636.0	2,277.2	3,023.9	3,572.9	4,131.7
순차입금	-391.8	-448.2	563.3	2,523.5	1,696.3
NOPLAT	1,575.2	1,838.0	3,114.7	6,169.9	10,102.8
FCF	388.7	-239.9	-1,379.6	-2,089.9	735.9

Compliance Notice

- 당사는 09월 28일 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

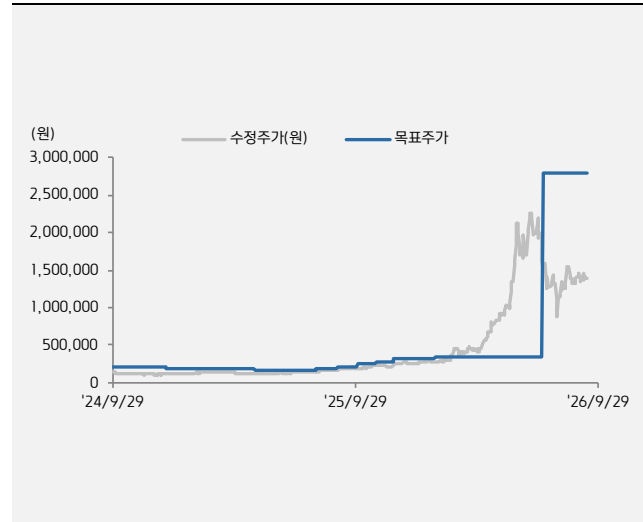
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전기 (009150)	2024/10/30	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-45.53	-43.29
	2024/11/20	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-45.75	-39.29
	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
*담당자변경	2025/11/25	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-17.03	-8.75
	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	-51.81	-43.43
	2026/09/29	BUY(Maintain)	2,800,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

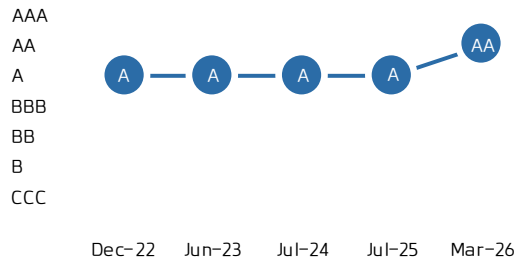
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

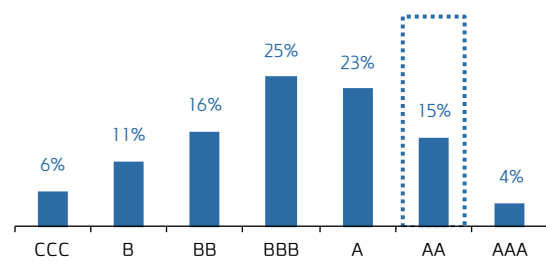
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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 235개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.6	4.7		
환경	3.9	3.4	12.0%	▲0.1
친환경 기술	3.9	3.4	12.0%	▲0.1
사회	5.6	4.1	47.0%	▼0.5
노무 관리	4.4	5	24.0%	▼0.9
화학물질 안전성	4.8	3.6	12.0%	▲0.1
원자재 조달	9.4	3.4	11.0%	▼0.1
지배구조	6.2	5.7	41.0%	
기업 지배구조	6.4	6.2		
기업 활동	7.4	6.5		
	5.6	4.7		

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			
LG 디스플레이	●●●●●	●●●●●	●●	●●●●●	●	●●●	AA	◀▶			
삼성전기	●●●●	●●●●	●●	●●●●●	●●●●	●●●●●	AA	▲			
LG 이노텍	●	●●●●●	●●	●●	●●	●●●●	BBB	◀▶			
이수페타시스	●	●	●●	●●●	●	●●	CCC	▼			
대덕전자	●	●	●	●●	●	●●●	CCC	◀▶			
로보티즈	●●●●●	●	●	●●●●●	●	●	CCC	◀▶			

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