



BUY(Maintain)

목표주가: 180,000원(하향)

주가(12/16): 127,500원

시가총액: 95,234억원



전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (12/16)	2,488.97pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	172,700원	105,600원	
최고/최저가 대비 등락률	-26.2%	20.7%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	15.8%	12.4%
	6M	-16.0%	-6.9%
	1Y	-15.2%	-11.0%

Company Data

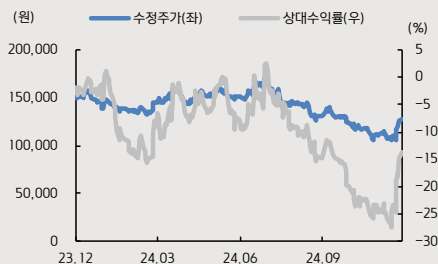
발행주식수	74,694 천주	
일평균 거래량(3M)	341천주	
외국인 지분율	32.7%	
배당수익률(24E)	1.1%	
BPS(24E)	107,547원	
주요 주주	삼성전자 외 5 인	23.8%

투자지표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	9,424.6	8,909.4	10,181.9	11,145.0
영업이익	1,182.8	639.4	757.1	937.0
EBITDA	2,061.6	1,476.1	1,554.5	1,758.2
세전이익	1,186.8	543.2	756.6	941.7
순이익	993.5	450.5	623.0	775.4
지배주주지분순이익	980.6	423.0	585.0	728.1
EPS(원)	12,636	5,450	7,538	9,382
증감률(% YoY)	9.9	-56.9	38.3	24.5
PER(배)	10.3	28.1	16.7	13.4
PBR(배)	1.34	1.51	1.17	1.09
EV/EBITDA(배)	4.9	8.0	6.2	5.3
영업이익률(%)	12.6	7.2	7.4	8.4
ROE(%)	13.8	5.5	7.2	8.4
순차입금비율(%)	-0.6	-0.1	-2.8	-5.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



삼성전기 (009150)

2025년 P/B 1.1배, 저평가 받을 이유 없다



4Q24 영업이익 1,438억원으로 시장 기대치 하회할 전망. 4Q24 스마트폰 출하량이 예상 대비 부진하며 연말 재고 조정 영향 불가피하나 고부가 제품 수요는 여전히 견조. 2025년은 ① AI 디바이스 침투율 확대의 수혜, ② AI 가속기용 FC-BGA 신규 공급, ③ 중국 부양책 강화에 따른 스마트폰 수요 개선 모멘텀 기대. 주가는 최근 급등에도 2025년 P/B 1.1배로, 밸류에이션 정상화 필요. 업종 최선호주 유지.

>>> 4Q24 영업이익 1,438억원, 예상치 하회할 전망

4Q24 매출액 2조 3,622억원(-10% QoQ, +2% YoY), 영업이익 1,438억원(-36% QoQ, +30% YoY)으로, 시장 기대치(1,641억원)를 하회할 전망이다. 스마트폰 수요가 부진함에 따라 MLCC 및 BGA 기판 중심의 연말 재고 조정이 불가피할 전망이다. Counterpoint에 따르면 4Q24 스마트폰 출하량 성장률은 -0.2% YoY로, 이전 추정치(+2.1% YoY)를 하회할 것으로 예상된다. 그러나 AI 서버용 MLCC와 서버 CPU용 FC-BGA의 수요는 여전히 견조하며, 특히 동사의 AI 서버용 MLCC 점유율은 약 38%로, 일본 Murata(40% 이상 추정)와 사실상 과점하고 있는 것으로 파악된다.

>>> 2025년, 전 사업부별 모멘텀 강화

2025년 매출액 11.1조원(+9%YoY), 영업이익 9,370억원(+24%YoY)으로 전망한다. 2025년은 ① AI 디바이스 침투율 확대, ② AI 가속기용 FC-BGA 신규 공급, ③ 중국 부양책 강화에 따른 스마트폰 수요 개선 모멘텀이 더해질 전망이다. 2025년은 AI 서버용 MLCC뿐 아니라 AI 디바이스 침투율 가속화에 힘입어 MLCC의 탑재량 증가가 동반될 것이다. 공급 측면에서는 Capa loss를 유발하는 고용량 MLCC의 비중 확대와 함께 수급 개선을 예상한다.

패키지 기판 사업부는 글로벌 빅테크 업체들의 AI 칩셋 경쟁이 심화되는 가운데, 동사의 수혜가 강화될 것이다. 동사는 내년부터 주요 글로벌 빅테크 업체들을 고객사로 확보하며 AI 가속기용 FC-BGA 공급이 본격화될 전망이다. 현재 AI 칩셋을 개발 중인 대다수의 빅테크 기업들과 제품을 테스트 중에 있어 향후 AI 매출 비중은 빠르게 확대될 것으로 판단한다.

더불어 최근 중국은 이구환신 보조금을 증액하고 적용 제품을 확대하는 소비 진작 정책을 발표했으며, 중국 스마트폰 수요 개선과 함께 MLCC 및 카메라 모듈 사업부의 수혜 또한 기대된다.

>>> 밸류에이션의 정상화 필요. 업종 최선호주 유지

주가는 최근 급등에도 2025년 P/B 1.1배로, 사업부별 모멘텀이 강화되고 있음에도 불구하고 과거 5년 평균 1.5배 및 실적 역성장이 이어졌던 '22~'23년 평균 1.4배를 모두 크게 하회하고 있다. 4Q24 실적 저점을 통과하고 있고, AI의 수혜가 강화됨에 따라 밸류에이션 정상화가 필요하다는 판단이다. 실적 추정을 반영하여 목표주가를 180,000원으로 하향하나, 투자의견 및 업종 최선호주 의견을 유지한다.

삼성전기 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	2,624	2,580	2,615	2,362	2,795	2,799	2,950	2,601	8,909	10,182	11,145
%QoQ/%YoY	14%	-2%	1%	-10%	18%	0%	5%	-12%	-5%	14%	9%
컴포넌트	1,023	1,160	1,197	1,071	1,126	1,277	1,349	1,195	3,903	4,451	4,947
광학통신	1,173	913	860	787	1,163	916	910	805	3,285	3,734	3,795
패키지	428	499	558	504	504	603	688	597	1,717	1,989	2,393
매출원가	2,149	2,060	2,088	1,895	2,269	2,206	2,325	2,055	7,189	8,193	8,856
매출원가율	82%	80%	80%	80%	81%	79%	79%	79%	81%	80%	79%
매출총이익	475	520	528	467	526	592	625	546	1,721	1,989	2,289
판매비와관리비	295	312	303	323	329	345	331	347	1,081	1,232	1,352
영업이익	180	208	225	144	197	247	294	199	639	757	937
%QoQ/%YoY	63%	15%	8%	-36%	37%	26%	19%	-32%	-46%	18%	24%
컴포넌트	98	142	147	90	107	163	194	127	347	477	590
광학통신	58	26	25	20	58	27	26	20	104	129	131
패키지	24	40	53	34	32	58	74	52	188	152	216
영업이익률	7%	8%	9%	6%	7%	9%	10%	8%	7%	7%	8%
컴포넌트	10%	12%	12%	8%	9%	13%	14%	11%	9%	11%	12%
광학통신	5%	3%	3%	3%	5%	3%	3%	2%	3%	3%	3%
패키지	6%	8%	9%	7%	6%	10%	11%	9%	11%	8%	9%
법인세차감전손익	219	231	143	163	203	249	298	192	543	757	942
법인세비용	33	49	16	36	41	50	60	38	85	134	188
당기순이익	186	181	124	127	163	199	238	153	450	619	753
당기순이익률	7%	7%	5%	5%	6%	7%	8%	6%	5%	6%	7%
KRW/USD	1,330	1,370	1,360	1,380	1,360	1,360	1,360	1,360	1,299	1,360	1,360

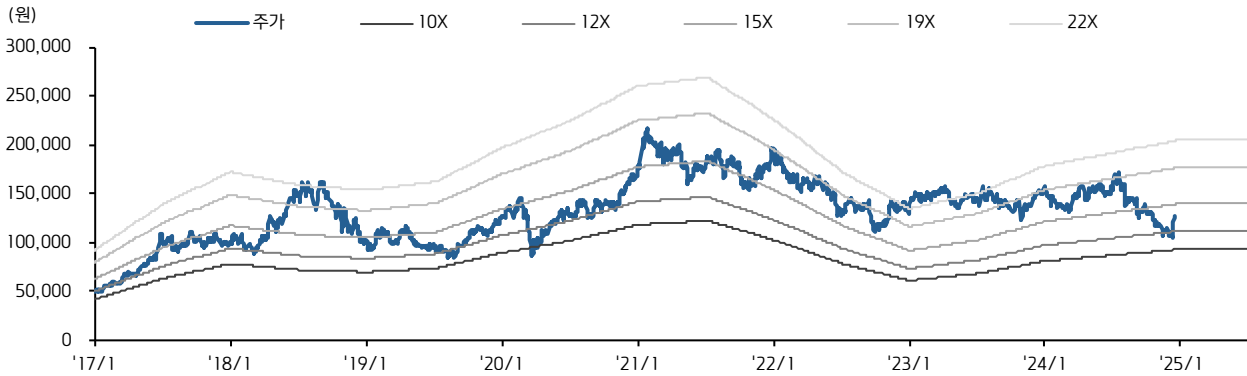
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	4Q24E					2024E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	2,417	2,362	-2%	2,408	-2%	10,237	10,182	-1%
컴포넌트	1,148	1,071	-7%			4,529	4,451	-2%
광학통신	734	787	7%			3,626	3,734	3%
패키지	535	504	-6%			2,020	1,989	-2%
영업이익	168.1	143.8	-14%	164.1	-12%	781.4	757.1	-3%
영업이익률	7%	6%		7%		8%	7%	
당기순이익	146.2	127.2	-13%	129.3	-2%	638.2	619.3	-3%
당기순이익률	6%	5%		5%		6%	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 180,000원 제시

BPS(원)	115,454 원	2025년 BPS
Target PBR(배)	1.5 배	최근 5년 평균 12개월 Forward P/B
목표주가(원)	173,255 원	

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	9,675.0	9,424.6	8,909.4	10,181.9	11,145.0
매출원가	7,127.1	7,161.4	7,188.6	8,192.5	8,856.2
매출총이익	2,547.9	2,263.1	1,720.9	1,989.4	2,288.8
판관비	1,061.1	1,080.3	1,081.5	1,232.3	1,351.9
영업이익	1,486.9	1,182.8	639.4	757.1	937.0
EBITDA	2,353.3	2,061.6	1,476.1	1,554.5	1,758.2
영업외손익	4.4	4.0	-96.2	-0.5	4.7
이자수익	8.9	29.3	53.0	89.9	85.5
이자비용	39.8	46.3	67.7	66.2	47.7
외환관련이익	210.7	462.6	330.2	287.3	257.3
외환관련손실	161.5	449.8	347.5	308.2	308.2
중속 및 관계기업손익	10.4	-2.9	-4.7	-4.7	-4.7
기타	-24.3	11.1	-59.5	1.4	22.5
법인세차감전이익	1,491.3	1,186.8	543.2	756.6	941.7
법인세비용	413.6	164.1	84.8	133.6	166.3
계속사업순손익	1,077.7	1,022.7	458.4	623.0	775.4
당기순이익	915.4	993.5	450.5	623.0	775.4
지배주주순이익	892.4	980.6	423.0	585.0	728.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.8	-2.6	-5.5	14.3	9.5
영업이익 증감율	62.9	-20.5	-45.9	18.4	23.8
EBITDA 증감율	34.2	-12.4	-28.4	5.3	13.1
지배주주순이익 증감율	47.8	9.9	-56.9	38.3	24.5
EPS 증감율	47.8	9.9	-56.9	38.3	24.5
매출총이익률(%)	26.3	24.0	19.3	19.5	20.5
영업이익률(%)	15.4	12.6	7.2	7.4	8.4
EBITDA Margin(%)	24.3	21.9	16.6	15.3	15.8
지배주주순이익률(%)	9.2	10.4	4.7	5.7	6.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1,731.2	1,575.4	1,180.4	1,413.1	1,524.6
당기순이익	915.4	993.5	450.5	623.0	775.4
비현금항목의 가감	1,575.5	1,321.3	1,165.1	1,007.8	1,050.2
유형자산감가상각비	828.5	833.7	789.0	749.2	777.2
무형자산감가상각비	38.0	45.1	47.7	48.1	44.0
지분법평가손익	-10.4	-2.9	-5.9	-4.7	-4.7
기타	719.4	445.4	334.3	215.2	233.7
영업활동자산부채증감	-624.4	-431.9	-300.7	-107.8	-172.6
매출채권및기타채권의감소	-196.1	144.8	-229.2	-75.2	-76.9
재고자산의감소	-475.6	-230.4	-282.8	-178.2	-108.7
매입채무및기타채무의증가	129.2	-428.3	110.5	97.4	9.0
기타	-81.9	82.0	100.8	48.2	4.0
기타현금흐름	-135.3	-307.5	-134.5	-109.9	-128.4
투자활동 현금흐름	-845.1	-1,327.6	-1,022.8	-773.6	-815.4
유형자산의 취득	-844.2	-1,296.5	-1,209.8	-890.0	-945.0
유형자산의 처분	18.6	17.2	5.4	4.3	9.3
무형자산의 순취득	-30.9	-48.5	-47.1	-35.2	-37.1
투자자산의감소(증가)	-63.4	25.5	39.6	-32.7	-24.8
단기금융자산의감소(증가)	-6.2	0.2	0.5	-8.5	-6.4
기타	81.0	-25.5	188.6	188.5	188.6
재무활동 현금흐름	-1,181.0	193.1	-173.1	83.0	-316.5
차입금의 증가(감소)	-974.6	425.1	102.2	285.0	-100.0
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	-131.2	-161.6	-160.3	-87.0	-101.6
기타	-75.2	-70.4	-115.0	-115.0	-114.9
기타현금흐름	41.9	3.6	7.7	-211.8	-203.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-252.9	444.5	-7.9	510.8	189.0
기초현금 및 현금성자산	1,485.5	1,232.6	1,677.1	1,669.2	2,180.0
기말현금 및 현금성자산	1,232.6	1,677.1	1,669.2	2,180.0	2,369.0

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	4,598.3	4,888.3	5,208.4	5,998.1	6,392.0
현금 및 현금성자산	1,185.2	1,677.1	1,669.2	2,180.0	2,369.0
단기금융자산	59.9	59.7	59.2	67.7	74.1
매출채권 및 기타채권	1,288.1	1,062.5	1,241.0	1,316.2	1,393.1
재고자산	1,818.4	1,901.6	2,119.5	2,297.7	2,406.4
기타유동자산	246.7	187.4	119.5	136.5	149.4
비유동자산	5,343.1	6,108.9	6,449.5	6,658.0	6,872.8
투자자산	368.3	339.9	295.6	323.6	343.6
유형자산	4,639.4	5,235.3	5,603.3	5,739.8	5,898.3
무형자산	141.8	150.1	151.4	138.5	131.6
기타비유동자산	193.6	383.6	399.2	456.1	499.3
자산총계	9,941.4	10,997.2	11,657.9	12,656.1	13,264.8
유동부채	2,234.7	2,525.1	2,900.5	3,206.4	3,165.4
매입채무 및 기타채무	1,535.6	1,238.6	1,325.2	1,422.7	1,431.7
단기금융부채	624.3	1,212.3	1,375.5	1,555.5	1,505.5
기타유동부채	74.8	74.2	199.8	228.2	228.2
비유동부채	835.6	778.6	727.1	883.3	872.0
장기금융부채	764.8	474.6	346.4	451.4	401.4
기타비유동부채	70.8	304.0	380.7	431.9	470.6
부채총계	3,070.2	3,303.7	3,627.5	4,089.7	4,037.5
지배지분	6,718.9	7,538.5	7,847.7	8,345.7	8,959.3
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	616.9	623.2	679.8	694.4	703.3
이익잉여금	4,807.2	5,620.5	5,873.1	6,356.5	6,961.2
비지배지분	152.2	155.0	182.6	220.7	268.1
자본총계	6,871.1	7,693.5	8,030.3	8,566.4	9,227.4

투자지표

(단위: 원, %,)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	11,500	12,636	5,450	7,538	9,382
BPS	86,584	97,145	101,129	107,547	115,454
CFPS	32,099	29,830	20,819	21,016	23,526
DPS	2,100	2,100	1,150	1,350	1,650
주가배수(배)					
PER	17.2	10.3	28.1	16.7	13.4
PER(최고)	19.4	15.7	30.3		
PER(최저)	13.3	8.6	21.9		
PBR	2.28	1.34	1.51	1.17	1.09
PBR(최고)	2.58	2.05	1.63		
PBR(최저)	1.77	1.12	1.18		
PSR	1.58	1.07	1.33	0.96	0.88
PCFR	6.2	4.4	7.4	6.0	5.4
EV/EBITDA	6.5	4.9	8.0	6.2	5.3
주요비율(%)					
배당성장률(보통주, 현금)	16.7	15.4	18.6	15.8	15.5
배당수익률(보통주, 현금)	1.1	1.6	0.8	1.1	1.3
ROA	9.6	9.5	4.0	5.1	6.0
ROE	14.3	13.8	5.5	7.2	8.4
ROIC	17.8	13.2	6.9	7.4	8.9
매출채권회전율	8.5	8.0	7.7	8.0	8.2
재고자산회전율	6.1	5.1	4.4	4.6	4.7
부채비율	44.7	42.9	45.2	47.7	43.8
순차입금비율	2.1	-0.6	-0.1	-2.8	-5.8
이자보상배율	37.4	25.5	9.4	11.4	19.7
총차입금	1,389.1	1,686.9	1,722.0	2,007.0	1,907.0
순차입금	144.0	-49.8	-6.4	-240.6	-536.1
NOPLAT	2,353.3	2,061.6	1,476.1	1,554.5	1,758.2
FCF	517.2	56.5	-178.8	374.0	433.7

Compliance Notice

- 당사는 12월 16일 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.

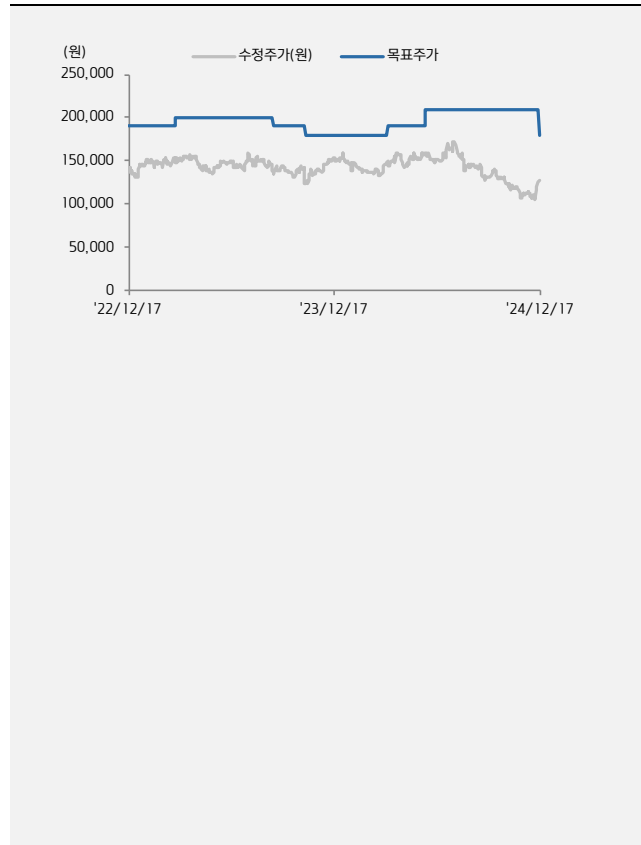
고지사항

- 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)	2023/01/05	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-22.76	-20.00
	2023/01/26	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-22.41	-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
담당자변경	2023/09/11	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-27.07	-23.79
	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			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

투자의견 및 적용기준

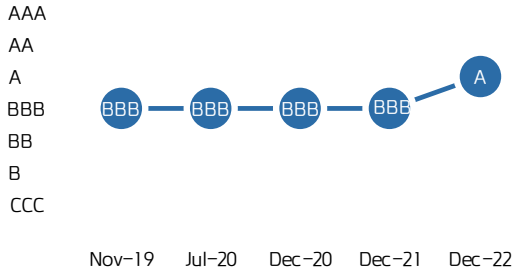
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

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 (2023/10/01~2024/09/30)

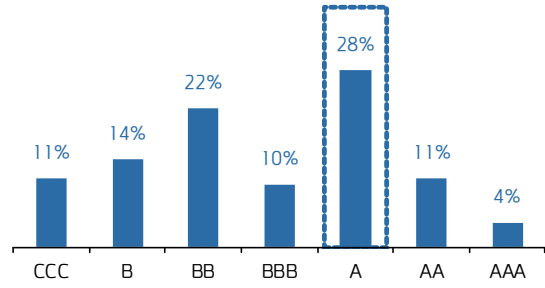
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

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

항목	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

기업명	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	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치