



### BUY(Maintain)

목표주가: 900,000원  
주가(9/11): 573,000원  
시가총액: 394,021억원



전기전자  
Analyst 김지산  
jisan@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI (9/11)		2,556.88pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	793,000원	546,000원
등락률	-27.7%	4.9%
수익률	절대	상대
1M	-9.5%	-8.3%
6M	-22.3%	-27.2%
1Y	0.4%	-6.4%

#### Company Data

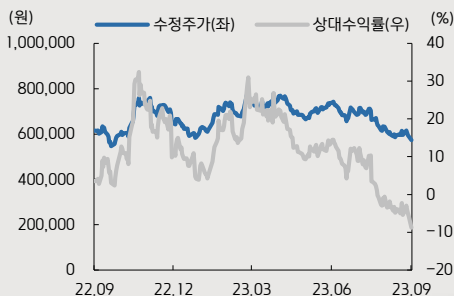
발행주식수	68,765 천주
일평균 거래량(3M)	214천주
외국인 지분율	48.5%
배당수익률(23E)	0.2%
BPS(23E)	259,890원
주요 주주	삼성전자 외 20.5%

#### 투자지표

(억원, IFRS)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	135,532	201,241	237,095	266,589
영업이익	10,676	18,080	19,559	23,201
EBITDA	23,197	32,713	36,569	46,303
세전이익	16,633	26,523	25,643	28,308
순이익	12,504	20,394	21,047	22,951
지배주주지분순이익	11,698	19,521	20,195	22,262
EPS(원)	16,621	27,736	28,693	31,630
증감률(%YoY)	103.5	66.9	3.4	10.2
PER(배)	39.4	21.3	20.0	18.1
PBR(배)	3.14	2.52	2.20	1.99
EV/EBITDA(배)	20.8	13.4	12.1	9.7
영업이익률(%)	7.9	9.0	8.2	8.7
ROE(%)	8.5	12.5	11.6	11.5
순부채비율(%)	14.2	12.0	18.2	20.3

자료: 키움증권

#### Price Trend



## 삼성SDI (006400)

### 양적 성장을 준비하는 질적 성장기



실적 추정치를 소폭 하향한다. 자동차전지는 선전하고 있지만, 전동공구와 IT Set 수요 약세를 감안하지 않을 수 없다. 자동차전지는 P5 배터리를 앞세워 업계 최고 수준의 수익성을 실현하고 있고, 중국 중심의 재고 및 판가 우려로부터 자유로운 편이다. 내년까지는 질적 성장에 초점을 맞추겠지만, 북미 합작 공장이 가동되는 2025년부터 양적 성장이 가속화될 것이다. 밸류에이션 할인이 과하다.

#### >>> 3분기 자동차전지 선전 지속, 전동공구와 IT 수요는 약세

3분기 영업이익은 5,185억원(QoQ 15%, YoY -8%)으로 시장 컨센서스(5,479억원)를 소폭 하회하는 수준일 것이다. 자동차전지가 예상대로 선전하고 있고, 수익성도 의미있게 개선되었지만, 전동공구와 IT Set의 수요 약세에 따라 소형전지와 전자재료의 실적을 조정할 필요가 있어 보인다.

자동차전지는 고객사들의 프리미엄 BEV 모델향 P5 배터리 수요가 여전히 견고한 상태이다. 최근 중국 시장 중심으로 제기되고 있는 재고 및 판가 우려로부터 자유로운 편이다. P5 중심 Mix 개선과 가동률 상승을 바탕으로 수익성도 업계 최고 수준(AMPC 효과 제거 시)을 실현할 것이다. 헝가리 신규 라인 가동을 통해 P5 배터리 수요에 적기 대응하고자 한다. 고객 다변화 성과가 점진적으로 가시화되고 있다. 차세대 제품군인 전고체전지와 46파이 원형전지는 시생산 이후 고객사 샘플 공급 단계에 들어섰다.

글로벌 전기차 시장은 7월까지 41% 성장했고, 지역별 성장률은 미국 53%, 중국 42%, 유럽 27%로 파악된다. 유럽도 수요 둔화 우려를 딛고 2분기 이후 판매량 지표가 호전되고 있다.

원형전지는 Rivian R1T 등을 대상으로 EV용 출하가 회복될 것이고, e-스쿠터 등 마이크로 모빌리티 시장 공략을 강화하고 있다. 하지만, 주택 경기 둔화로 인해 전동공구 수요 약세가 불가피하다.

전자재료는 편광필름, OLED소재, 반도체소재 모두 점진적으로 개선되고 있지만, 계절성을 반영한 개선 강도는 미흡한 편이다. 4분기 호전을 기대한다.

#### >>> 자동차전지 양호한 실적 방향성 감안 주가 조정 과도

자동차전지의 양호한 실적 방향성을 감안하면, 최근 주가 조정은 과도하다고 판단된다. 올해 예상 실적 기준 PER 20배로 업종 내 밸류에이션 매력이 큰 상태이다.

자동차전지 생산능력 증설에 속도를 내고 있고, Stellantis 합작 1, 2공장, GM 합작 공장 등 북미에서만 2027년까지 100GWh를 확보할 계획이다. 내년까지는 P5, P6 배터리 중심의 질적 성장에 초점을 맞추겠지만, Stellantis 합작 1 공장이 가동되는 2025년부터 양적 성장이 가속화되며, NMx와 LFP 등 보급형 라인업을 갖추는 시기에 점유율 상승폭이 빨라질 것이다.

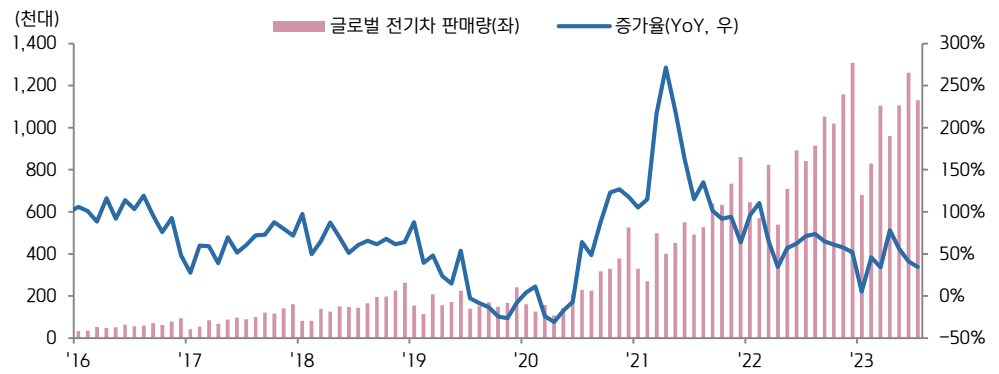
삼성SDI 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY
<b>매출액</b>	<b>53,548</b>	<b>58,406</b>	<b>59,834</b>	<b>65,307</b>	<b>60,624</b>	<b>64,107</b>	<b>68,131</b>	<b>73,727</b>	<b>201,241</b>	<b>48.5%</b>	<b>237,095</b>	<b>17.8%</b>	<b>266,589</b>	<b>12.4%</b>
소형전지	18,396	19,062	18,766	19,788	19,347	19,583	20,208	21,215	75,290	52.8%	76,012	1.0%	80,352	5.7%
중대형전지	29,582	33,639	34,924	38,653	35,406	38,607	41,574	45,188	100,372	66.7%	136,798	36.3%	160,775	17.5%
전자재료	5,570	5,705	6,144	6,865	5,871	5,918	6,348	7,324	25,579	-1.9%	24,285	-5.1%	25,462	4.8%
<b>영업이익</b>	<b>3,754</b>	<b>4,502</b>	<b>5,185</b>	<b>6,118</b>	<b>4,605</b>	<b>5,538</b>	<b>6,154</b>	<b>6,904</b>	<b>18,080</b>	<b>69.4%</b>	<b>19,559</b>	<b>8.2%</b>	<b>23,201</b>	<b>18.6%</b>
소형전지	1,568	2,035	1,917	2,109	1,730	1,929	2,249	2,426	7,950	53.4%	7,629	-4.0%	8,333	9.2%
중대형전지	1,595	1,845	2,560	2,853	2,222	2,720	3,170	3,273	4,587	2277.5%	8,854	93.0%	11,385	28.6%
전자재료	590	621	707	1,157	653	890	734	1,206	5,542	4.6%	3,075	-44.5%	3,483	13.3%
<b>영업이익률</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.7%</b>	<b>8.7%</b>	<b>9.4%</b>	<b>7.6%</b>	<b>8.6%</b>	<b>9.0%</b>	<b>9.4%</b>	<b>9.0%</b>	<b>1.1%p</b>	<b>8.2%</b>	<b>-0.7%p</b>	<b>8.7%</b>	<b>0.5%p</b>
소형전지	8.5%	10.7%	10.2%	10.7%	8.9%	9.8%	11.1%	11.4%	10.6%	0.0%p	10.0%	-0.5%p	10.4%	0.3%p
중대형전지	5.4%	5.5%	7.3%	7.4%	6.3%	7.0%	7.6%	7.2%	4.6%	4.2%p	6.5%	1.9%p	7.1%	0.6%p
전자재료	10.6%	10.9%	11.5%	16.8%	11.1%	15.0%	11.6%	16.5%	21.7%	1.3%p	12.7%	-9.0%p	13.7%	1.0%p

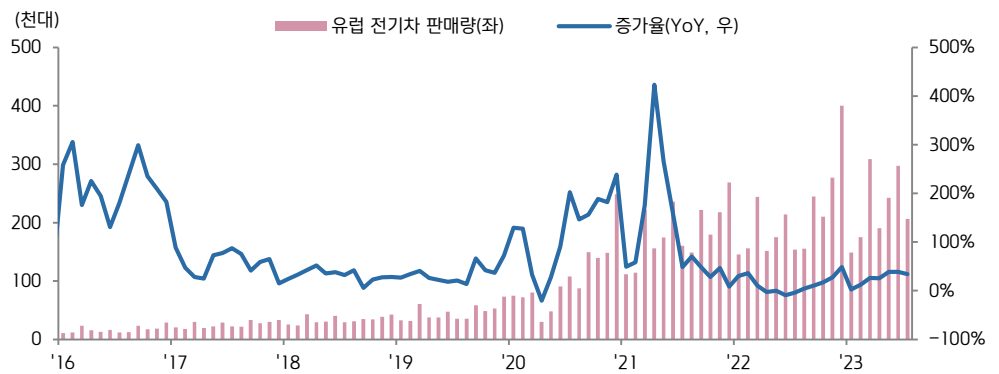
자료: 삼성SDI, 키움증권

글로벌 전기차 판매량 추이



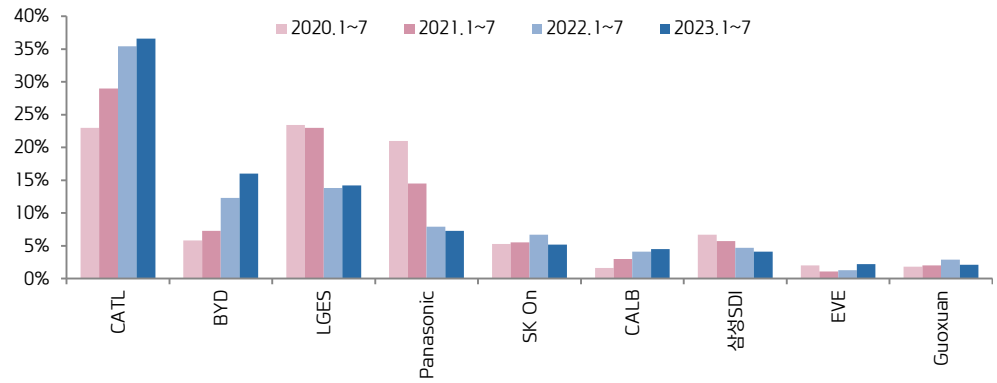
자료: MarkLines, 키움증권

유럽 전기차 판매량 추이



자료: MarkLines, 키움증권

### 전기차 배터리 경쟁 구도



자료: SNE Research

### 삼성SDI 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	3Q23E	2023E	2024E	3Q23E	2023E	2024E	3Q23E	2023E	2024E
매출액	60,645	238,236	268,260	59,834	237,095	266,589	-1.3%	-0.5%	-0.6%
영업이익	5,407	19,889	23,741	5,185	19,559	23,201	-4.1%	-1.7%	-2.3%
세전이익	7,347	27,658	29,597	6,989	25,643	28,308	-4.9%	-7.3%	-4.4%
순이익	5,865	22,004	23,200	5,605	20,195	22,262	-4.4%	-8.2%	-4.0%
EPS(원)		31,263	32,963		28,693	31,630		-8.2%	-4.0%
영업이익률	8.9%	8.3%	8.9%	8.7%	8.2%	8.7%	-0.3%p	-0.1%p	-0.1%p
세전이익률	12.1%	11.6%	11.0%	11.7%	10.8%	10.6%	-0.4%p	-0.8%p	-0.4%p
순이익률	9.7%	9.2%	8.6%	9.4%	8.5%	8.4%	-0.3%p	-0.7%p	-0.3%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	135,532	201,241	237,095	266,589	296,047
매출원가	104,756	159,033	189,609	212,713	236,218
매출총이익	30,776	42,207	47,486	53,876	59,829
판관비	20,100	24,127	27,926	30,675	33,512
<b>영업이익</b>	10,676	18,080	19,559	23,201	26,318
<b>EBITDA</b>	23,197	32,713	36,569	46,303	54,387
<b>영업외손익</b>	5,958	8,443	6,084	5,107	5,369
이자수익	122	434	465	294	249
이자비용	572	901	2,024	2,066	2,103
외환관련이익	3,558	12,371	9,304	8,839	8,397
외환관련손실	3,401	12,795	9,178	8,839	8,397
종속 및 관계기업손익	5,300	10,397	6,718	6,879	7,223
기타	951	-1,063	799	0	0
<b>법인세차감전이익</b>	16,633	26,523	25,643	28,308	31,686
법인세비용	4,129	6,129	4,596	5,357	5,997
계속사업손익	12,504	20,394	21,047	22,951	25,690
<b>당기순이익</b>	12,504	20,394	21,047	22,951	25,690
<b>지배주주순이익</b>	11,698	19,521	20,195	22,262	24,919
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	20.0	48.5	17.8	12.4	11.0
영업이익 증감율	59.0	69.4	8.2	18.6	13.4
EBITDA 증감율	32.2	41.0	11.8	26.6	17.5
지배주주순이익 증감율	103.5	66.9	3.5	10.2	11.9
EPS 증감율	103.5	66.9	3.4	10.2	11.9
매출총이익율(%)	22.7	21.0	20.0	20.2	20.2
영업이익률(%)	7.9	9.0	8.2	8.7	8.9
EBITDA Margin(%)	17.1	16.3	15.4	17.4	18.4
지배주주순이익률(%)	8.6	9.7	8.5	8.4	8.4

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	74,449	96,517	92,826	93,044	98,299
현금 및 현금성자산	23,257	26,143	14,130	6,893	4,937
단기금융자산	1,705	5,391	5,445	5,499	5,554
매출채권 및 기타채권	20,778	27,354	31,042	34,371	37,577
재고자산	24,873	32,045	36,569	40,585	44,478
기타유동자산	3,836	5,584	5,640	5,696	5,753
<b>비유동자산</b>	183,883	206,058	234,614	259,946	282,632
투자자산	94,713	101,930	108,076	115,122	122,523
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	327,439	352,990	380,931
<b>유동부채</b>	64,613	80,069	83,795	87,364	90,708
매입채무 및 기타채무	32,526	42,580	45,919	49,089	52,156
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	55,031
장기금융부채	21,294	23,414	25,414	26,414	27,414
기타비유동부채	20,458	26,917	27,143	27,377	27,617
<b>부채총계</b>	106,365	130,400	136,353	141,155	145,739
<b>지배지분</b>	147,043	164,857	182,917	202,977	225,563
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	124,142	145,601	169,586
비지배지분	4,924	7,318	8,170	8,858	9,629
<b>자본총계</b>	151,967	172,175	191,087	211,835	235,192

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	21,760	26,411	26,587	35,122	42,628
당기순이익	12,504	20,394	21,047	22,951	25,690
비현금항목의 가감	11,877	12,838	16,446	23,353	28,698
유형자산감가상각비	11,731	14,081	16,413	22,679	27,770
무형자산감가상각비	790	552	597	423	300
지분법평가손익	-5,300	-10,397	-6,718	-6,879	-7,223
기타	4,656	8,602	6,154	7,130	7,851
영업활동자산부채증감	-246	-3,688	-4,873	-4,175	-4,031
매출채권및기타채권의감소	-2,832	-6,729	-3,688	-3,328	-3,206
재고자산의감소	6	-6,783	-4,524	-4,016	-3,893
매입채무및기타채무의증가	3,101	8,514	3,339	3,170	3,067
기타	-521	1,310	0	-1	1
기타현금흐름	-2,375	-3,133	-6,033	-7,007	-7,729
<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	197
차입금의 증가(감소)	6,483	5,374	2,126	1,130	1,000
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	-1,191.87
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	7,797	2,886	-12,013	-7,237	-1,956
기초현금 및 현금성자산	15,460	23,257	26,143	14,130	6,893
기말현금 및 현금성자산	23,257	26,143	14,130	6,893	4,937

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	16,621	27,736	28,693	31,630	35,405
BPS	208,920	234,231	259,890	288,392	320,482
CFPS	34,641	47,216	53,270	65,788	77,274
DPS	1,000	1,030	1,100	1,200	1,400
<b>주가배수(배)</b>					
PER	39.4	21.3	20.0	18.1	16.2
PER(최고)	49.8	28.2	27.9		
PER(최저)	36.1	16.7	19.9		
PBR	3.14	2.52	2.20	1.99	1.79
PBR(최고)	3.96	3.34	3.08		
PBR(최저)	2.87	1.97	2.20		
PSR	3.40	2.07	1.70	1.51	1.36
PCFR	18.9	12.5	10.8	8.7	7.4
EV/EBITDA	20.8	13.4	12.1	9.7	8.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%:보통주, 현금)	5.2	3.3	3.4	3.4	3.6
배당수익률(%:보통주, 현금)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
ROA	5.3	7.3	6.7	6.7	7.0
ROE	8.5	12.5	11.6	11.5	11.6
ROIC	11.4	15.2	12.5	12.3	12.3
매출채권회전율	7.1	8.4	8.1	8.2	8.2
재고자산회전율	6.3	7.1	6.9	6.9	7.0
부채비율	70.0	75.7	71.4	66.6	62.0
순차입금비용	14.2	12.0	18.2	20.3	19.5
이자보상배율	18.7	20.1	9.7	11.2	12.5
<b>총차입금</b>	46,565	52,203	54,329	55,459	56,459
총차입금	21,603	20,670	34,755	43,067	45,968
NOPLAT	23,197	32,713	36,569	46,303	54,387
FCF	175	-947	-11,135	-3,553	2,020

Compliance Notice

- 당사는 9월 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

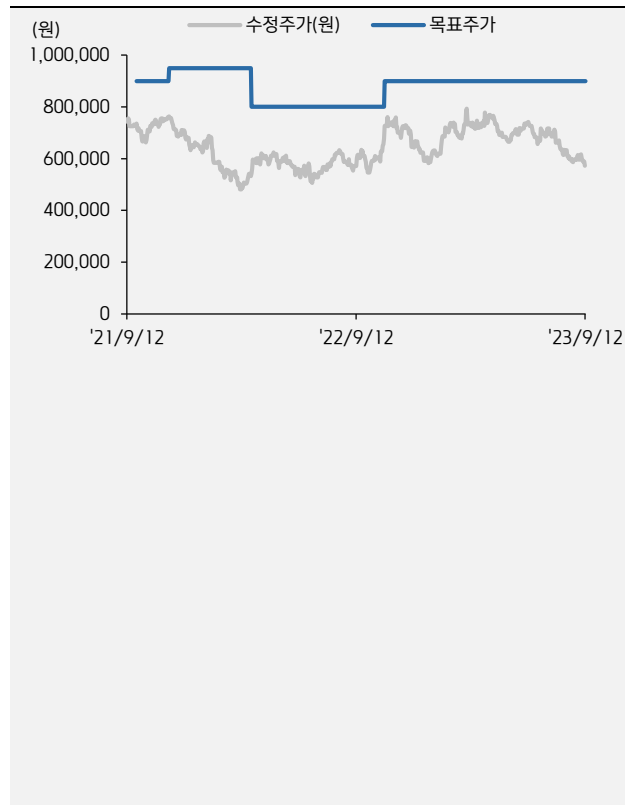
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성SDI (006400)	2021/09/27	BUY(Upgrade)	900,000원	6개월	-20.76	-18.33
	2021/10/05	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-20.82	-16.67
	2021/11/04	BUY(Maintain)	900,000원	6개월	-19.62	-15.33
	2021/11/18	BUY(Maintain)	950,000원	6개월	-25.03	-19.68
	2021/12/16	BUY(Maintain)	950,000원	6개월	-28.54	-19.68
	2022/01/21	BUY(Maintain)	950,000원	6개월	-28.76	-19.68
	2022/01/28	BUY(Maintain)	950,000원	6개월	-35.44	-19.68
	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			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

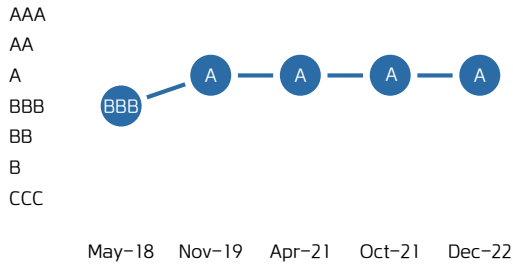
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/07/01~2023/06/30)

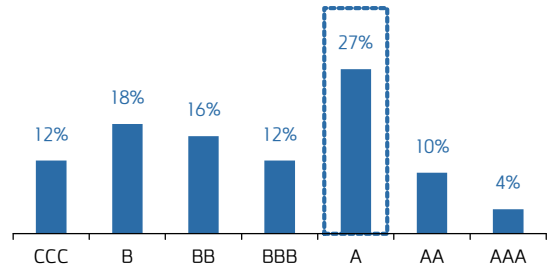
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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 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