



BUY(Maintain)

목표주가: 177,000원

주가(2/20): 114,700원

시가총액: 46,155억원



이차전지 Analyst 권준수
wkud1222@kiwoom.com

Stock Data

| | | | |
|---------------|------------|---------|--------|
| KOSPI (2/20) | 5,808.53pt | | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 | |
| | 147,000 원 | 47,800원 | |
| 최고/최저가 대비 등락율 | -22.0% | 140.0% | |
| 수익률 | 절대 | 상대 | |
| | 1M | 0.1% | -15.8% |
| | 6M | 35.7% | -24.6% |
| | 1Y | 26.2% | -42.3% |

Company Data

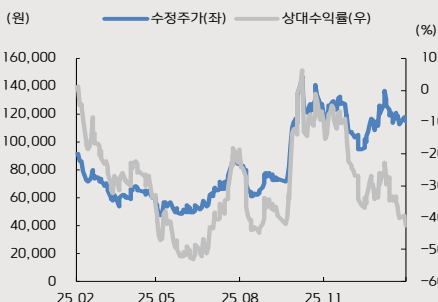
| | |
|-------------|------------------|
| 발행주식수 | 40,240 전주 |
| 일평균 거래량(3M) | 582전주 |
| 외국인 지분율 | 18.6% |
| 배당수익률(25E) | 0.0% |
| BPS(25E) | 11,742원 |
| 주요 주주 | 새로비스 외 18인 25.4% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 4,644.1 | 1,907.5 | 2,154.9 | 2,782.1 |
| 영업이익 | -222.3 | -558.7 | -156.8 | 173.4 |
| EBITDA | -175.8 | -495.3 | -71.6 | 262.3 |
| 세전이익 | -295.7 | -519.5 | -572.5 | 154.8 |
| 순이익 | -194.9 | -380.7 | -525.0 | 123.2 |
| 지배주주지분순이익 | -194.3 | -377.9 | -524.1 | 122.9 |
| EPS(원) | -5,372 | -10,416 | -14,438 | 2,907 |
| 증감률(%YoY) | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| PER(배) | -38.0 | -7.8 | -6.6 | 39.5 |
| PBR(배) | 6.74 | 4.12 | 8.11 | 7.90 |
| EV/EBITDA(배) | -51.0 | -9.0 | -74.8 | 23.4 |
| 영업이익률(%) | -4.8 | -29.3 | -7.3 | 6.2 |
| ROE(%) | -16.4 | -41.7 | -86.6 | 22.1 |
| 순부채비율(%) | 140.0 | 207.8 | 300.0 | 242.4 |

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



NDR Key Takeaways

엘앤에프 (066970)

흑자 기초 지속



4Q25 영업이익 825억원으로 시장 컨센서스 상회. 가동률 상승, 환입 효과 등으로 흑자 기초 유지. 리튬 가격 상승 구간 속 추가적인 환입 효과가 기대되는 가운데, 미국 노출도는 제한적이며 하반기 LFP 양극재 공장 가동이 예상됨에 따라 동사를 양극재 Top Pick으로 유지. Tesla Supply Chain 업체로서 올해 양극재 출하량도 +30%YoY 증가할 전망. 투자의견 'BUY', 목표주가는 17.7만원을 유지함.

>>> 4Q25 영업이익 825억원, 시장 컨센서스 상회

엘앤에프의 4Q25 실적은 매출액 6,178억원(-5%QoQ, +69%YoY), 영업이익 825억원(+273%QoQ, 흑자전환 YoY)으로, 시장 컨센서스(영업이익 187억원)를 큰 폭으로 상회했다. 메탈 가격 영향에 따른 ASP 하락과 NCM 523 제품 고객사의 연말 재고 조정 영향(NCM523 제품 -15%QoQ)으로 매출은 전분기 대비 감소했다. 반면 Tesla 향 하이니켈 제품(NCMA 95 비중 3Q 80% → 4Q 85% 추정)은 중국과 유럽 판매 호조로 구지 1·2공장이 풀가동 수준으로 가동되며 +1%QoQ 증가했다. 수익성의 경우 가동률 회복 및 리튬 재고자산 평가 손실 환입 효과(779억원) 등으로 전분기에 이어 흑자 기초를 유지했다.

>>> 1Q26 영업이익 596억원(흑자전환 YoY) 전망

1Q26 실적은 매출액 6,624억원(+7%QoQ, +82%YoY), 영업이익 596억원(-28%QoQ, 흑자전환 YoY)을 기록할 전망이다. 하이니켈 양극재 출하량은 1분기에도 유럽/중국 시장을 중심으로 견조한 흐름이 지속될 것으로 보이며, NCM523 제품도 재고조정 이후 판매량 회복이 예상된다. 특히 지난 4분기부터 46파이 원통형 배터리용 하이니켈 제품이 구지 3공장에서 출하되기 시작함에 따라 신규 폼팩터향 출하 비중도 점진적으로 올라갈 것으로 예상된다. 수익성의 경우 판매량 증가에 따른 추가적인 가동률 상승으로 환입 효과를 제외해도 흑자 기초를 유지할 것으로 전망한다.

>>> 본업 흑자 기초 지속, 양극재 Top Pick 유지

2026년 실적은 매출액 2조 7,821억원(+29%YoY), 영업이익 1,734억원(흑자 전환 YoY)으로 전망한다. 동사는 장기간 분기 적자를 기록했으나 지난 3분기 흑자전환 달성 이후 본업에서의 흑자 기초를 유지하고 있으며, 올해 양극재 출하량도 +30%YoY를 기록할 것으로 전망한다. 동사를 주목해야 되는 이유는, 1) 리튬 가격 상승 구간 속 추가적인 환입 효과 기대(재고자산 평가충당금 3Q25 말 3,933억원, 4Q25 말 2,700억원 추정), 2) 미국 노출도가 적어 EV 보조금 종료 영향이 제한적일 것이며, 3) 올 하반기 LFP 양극재 3만톤 공장의 상업 가동(SOP)이 예상되기 때문이다. 동사는 Tesla Supply Chain 업체로서 기존 배터리 셀 업체를 통한 제품 출하 외 올 하반기 OEM 직납 공급 가능성도 제기되고 있으며, 2027년에는 고객 다변화도 예상된다. 현 시점은 완성차 고객사별 옥석가리기가 필요하며, ESS 부문에서 추가 고객사 확보 기대감이 큰 업체에 주목할 필요가 있다. 투자의견 'BUY', 목표주가 177,000원을 유지한다.

엘앤에프 연결 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 364.8 | 520.1 | 652.3 | 617.8 | 662.4 | 680.0 | 743.9 | 695.9 |
| 영업이익 | -140.3 | -121.2 | 22.1 | 82.5 | 59.6 | 42.2 | 42.4 | 29.2 |
| 영업이익률(%) | -38.4 | -23.3 | 3.4 | 13.3 | 9.0 | 6.2 | 5.7 | 4.2 |
| 세전이익 | -145.4 | -145.2 | -101.5 | -180.3 | 55.2 | 37.4 | 37.7 | 24.5 |
| 순이익 | -111.2 | -112.6 | -118.3 | -182.9 | 43.9 | 29.8 | 30.0 | 19.5 |
| 지배주주순이익 | -110.9 | -111.9 | -118.2 | -183.0 | 43.8 | 29.7 | 29.9 | 19.5 |

자료: 키움증권 리서치센터

Tesla 분기별 판매 데이터(1Q22~4Q25)

| (대) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 2022 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 2023 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 2024 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 2025 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 기타 생산량 (Model S/X 등) | 14,218 | 16,411 | 19,935 | 20,613 | 71,177 | 19,437 | 19,489 | 13,688 | 18,212 | 70,826 | 20,995 | 24,255 | 26,128 | 22,727 | 94,105 | 17,161 | 13,409 | 11,624 | 11,706 | 53,900 |
| Model 3/Y 생산량 | 291,189 | 242,169 | 345,988 | 419,088 | 1,298,434 | 421,371 | 460,211 | 416,800 | 476,777 | 1,775,159 | 412,376 | 386,576 | 443,668 | 436,718 | 1,679,338 | 345,454 | 396,835 | 435,826 | 422,652 | 1,600,767 |
| 전체 생산량 | 305,407 | 258,580 | 365,923 | 439,701 | 1,369,611 | 440,808 | 479,700 | 430,488 | 494,989 | 1,845,985 | 433,371 | 410,831 | 469,796 | 459,445 | 1,773,443 | 362,615 | 410,244 | 447,450 | 434,358 | 1,654,667 |
| 기타 인도량 (Model S/X 등) | 14,724 | 16,162 | 18,672 | 17,147 | 66,705 | 10,695 | 19,225 | 15,985 | 22,969 | 68,874 | 17,027 | 21,551 | 22,915 | 23,640 | 85,133 | 12,881 | 10,394 | 15,933 | 11,642 | 50,850 |
| Model 3/Y 인도량 | 295,324 | 238,533 | 325,158 | 388,131 | 1,247,146 | 412,180 | 446,915 | 419,074 | 461,538 | 1,739,707 | 369,783 | 422,405 | 439,975 | 471,930 | 1,704,093 | 323,800 | 373,728 | 448,166 | 406,585 | 1,585,279 |
| 전체 인도량 | 310,048 | 254,695 | 343,830 | 405,278 | 1,313,851 | 422,875 | 466,140 | 435,059 | 484,507 | 1,808,581 | 386,810 | 443,956 | 462,890 | 495,570 | 1,789,226 | 336,681 | 384,122 | 497,099 | 418,227 | 1,636,129 |

자료: Tesla IR, 키움증권 리서치센터

탄산리튬 가격 추이(25.01-26.02, USD/kg)



자료: KOMIS, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 4,644.1 | 1,907.5 | 2,154.9 | 2,782.1 | 3,907.5 |
| 매출원가 | 4,783.7 | 2,371.0 | 2,226.2 | 2,497.2 | 3,559.5 |
| 매출총이익 | -139.6 | -463.5 | -71.2 | 284.9 | 348.0 |
| 판관비 | 82.7 | 95.2 | 85.6 | 111.5 | 155.1 |
| 영업이익 | -222.3 | -558.7 | -156.8 | 173.4 | 192.9 |
| EBITDA | -175.8 | -495.3 | -71.6 | 262.3 | 288.7 |
| 영업외손익 | -73.4 | 39.2 | -415.6 | -18.6 | -3.1 |
| 이자수익 | 8.9 | 5.8 | 4.8 | 7.0 | 9.1 |
| 이자비용 | 78.9 | 106.4 | 104.2 | 110.2 | 113.1 |
| 외환관련이익 | 174.6 | 100.9 | 126.2 | 126.2 | 126.2 |
| 외환관련손실 | 167.5 | 112.2 | 112.2 | 100.5 | 84.1 |
| 중속 및 관계기업손익 | -0.2 | -0.2 | -0.2 | -0.2 | -0.2 |
| 기타 | -10.3 | 15.1 | -330.0 | 59.1 | 59.0 |
| 법인세차감전이익 | -295.7 | -519.5 | -572.5 | 154.8 | 189.8 |
| 법인세비용 | -100.8 | -138.8 | -47.5 | 31.6 | 40.6 |
| 계속사업순이익 | -194.9 | -380.7 | -525.0 | 123.2 | 149.2 |
| 당기순이익 | -194.9 | -380.7 | -525.0 | 123.2 | 149.2 |
| 지배주주순이익 | -194.3 | -377.9 | -524.1 | 122.9 | 148.9 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 19.5 | -58.9 | 13.0 | 29.1 | 40.5 |
| 영업이익 증감율 | -183.5 | 151.3 | -71.9 | -210.6 | 11.2 |
| EBITDA 증감율 | -159.1 | 181.7 | -85.5 | -466.3 | 10.1 |
| 지배주주순이익 증감율 | -172.0 | 94.5 | 38.7 | -123.4 | 21.2 |
| EPS 증감율 | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 21.1 |
| 매출총이익율(%) | -3.0 | -24.3 | -3.3 | 10.2 | 8.9 |
| 영업이익률(%) | -4.8 | -29.3 | -7.3 | 6.2 | 4.9 |
| EBITDA Margin(%) | -3.8 | -26.0 | -3.3 | 9.4 | 7.4 |
| 지배주주순이익률(%) | -4.2 | -19.8 | -24.3 | 4.4 | 3.8 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 1,969.5 | 1,089.8 | 877.4 | 949.0 | 1,289.1 |
| 현금 및 현금성자산 | 241.3 | 279.5 | 228.5 | 335.2 | 435.5 |
| 단기금융자산 | 18.5 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.7 |
| 매출채권 및 기타채권 | 426.2 | 214.4 | 43.1 | 116.2 | 163.3 |
| 채고자산 | 1,163.4 | 574.6 | 584.5 | 476.3 | 669.0 |
| 기타유동자산 | 120.1 | 18.6 | 18.6 | 18.6 | 18.6 |
| 비유동자산 | 1,382.0 | 1,710.0 | 1,912.6 | 2,152.5 | 2,177.5 |
| 투자자산 | 129.9 | 184.1 | 333.0 | 481.8 | 530.7 |
| 유형자산 | 1,119.8 | 1,259.7 | 1,317.6 | 1,411.8 | 1,390.3 |
| 무형자산 | 12.1 | 17.1 | 13.0 | 9.9 | 7.5 |
| 기타비유동자산 | 120.2 | 249.1 | 249.0 | 249.0 | 249.0 |
| 자산총계 | 3,351.4 | 2,799.8 | 2,789.9 | 3,101.5 | 3,466.6 |
| 유동부채 | 1,747.3 | 1,552.2 | 1,797.2 | 1,891.3 | 2,060.1 |
| 매입채무 및 기타채무 | 201.2 | 212.3 | 457.3 | 551.4 | 720.2 |
| 단기금융부채 | 1,322.3 | 1,265.7 | 1,265.7 | 1,265.7 | 1,265.7 |
| 기타유동부채 | 223.8 | 74.2 | 74.2 | 74.2 | 74.2 |
| 비유동부채 | 494.1 | 524.3 | 487.3 | 587.3 | 637.3 |
| 장기금융부채 | 491.4 | 519.2 | 482.2 | 582.2 | 632.2 |
| 기타비유동부채 | 2.7 | 5.1 | 5.1 | 5.1 | 5.1 |
| 부채총계 | 2,241.5 | 2,076.5 | 2,284.5 | 2,478.5 | 2,697.4 |
| 지배지분 | 1,097.2 | 713.6 | 496.7 | 614.0 | 760.0 |
| 자본금 | 18.1 | 18.1 | 21.1 | 21.1 | 21.1 |
| 자본잉여금 | 703.9 | 701.9 | 998.9 | 998.9 | 998.9 |
| 기타자본 | -6.2 | -7.2 | 2.8 | 0.0 | 0.0 |
| 기타포괄손익누계액 | 23.5 | 23.5 | 20.6 | 17.7 | 14.9 |
| 이익잉여금 | 357.9 | -22.7 | -546.8 | -423.8 | -274.9 |
| 비지배지분 | 12.8 | 9.7 | 8.8 | 9.0 | 9.3 |
| 자본총계 | 1,110.0 | 723.3 | 505.5 | 623.0 | 769.3 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | -374.6 | 280.5 | -176.2 | 212.4 | 45.3 |
| 당기순이익 | -194.9 | -380.7 | -525.0 | 123.2 | 149.2 |
| 비현금항목의 가감 | 14.9 | -76.5 | -16.0 | 84.6 | 101.4 |
| 유형자산감가상각비 | 44.2 | 60.5 | 81.1 | 85.8 | 93.4 |
| 무형자산감가상각비 | 2.3 | 2.9 | 4.1 | 3.1 | 2.4 |
| 지분법평가손익 | -0.2 | -0.2 | -0.2 | -0.2 | -0.2 |
| 기타 | -31.4 | -139.7 | -101.0 | -4.1 | 5.8 |
| 영업활동자산부채증감 | -24.2 | 775.7 | 406.4 | 129.0 | -70.9 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 369.5 | 209.2 | 171.3 | -73.1 | -47.0 |
| 재고자산의감소 | 64.0 | 588.8 | -9.9 | 108.1 | -192.7 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -447.6 | -87.9 | 245.0 | 94.1 | 168.8 |
| 기타 | -10.1 | 65.6 | 0.0 | -0.1 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | -170.4 | -38.0 | -41.6 | -124.4 | -134.4 |
| 투자활동 현금흐름 | -561.3 | -239.9 | -279.3 | -320.3 | -112.3 |
| 유형자산의 취득 | -482.0 | -207.9 | -139.0 | -180.0 | -72.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.4 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -4.3 | -2.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -127.4 | -54.4 | -149.0 | -149.0 | -49.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 21.8 | 15.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 30.2 | 8.7 | 8.7 | 8.7 | 8.7 |
| 재무활동 현금흐름 | 1,050.1 | -20.2 | 333.0 | 157.2 | 110.0 |
| 차입금의 증가(감소) | 1,052.6 | 103.1 | -37.0 | 100.0 | 50.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 7.8 | 0.0 | 300.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 10.0 | -2.8 | 0.0 |
| 배당금지급 | -17.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 6.8 | -123.3 | 60.0 | 60.0 | 60.0 |
| 기타현금흐름 | 6.9 | 17.8 | 71.5 | 57.4 | 57.4 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 121.1 | 38.3 | -51.0 | 106.7 | 100.4 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 120.2 | 241.3 | 279.5 | 228.5 | 335.2 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 241.3 | 279.5 | 228.5 | 335.2 | 435.5 |

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -5,372 | -10,416 | -14,438 | 2,907 | 3,520 |
| BPS | 30,268 | 19,660 | 11,742 | 14,516 | 17,968 |
| CFPS | -4,978 | -12,602 | -14,906 | 4,912 | 5,924 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | -38.0 | -7.8 | -6.6 | 39.5 | 32.6 |
| PER(최고) | -65.1 | -20.8 | -10.3 | | |
| PER(최저) | -23.8 | -7.8 | -3.3 | | |
| PBR | 6.74 | 4.12 | 8.11 | 7.90 | 6.38 |
| PBR(최고) | 11.55 | 11.04 | 12.69 | | |
| PBR(최저) | 4.23 | 4.12 | 4.00 | | |
| PSR | 1.59 | 1.54 | 1.60 | 1.74 | 1.24 |
| PCFR | -41.0 | -6.4 | -6.4 | 23.4 | 19.4 |
| EV/EBITDA | -51.0 | -9.0 | -74.8 | 23.4 | 21.1 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ROA | -6.1 | -12.4 | -18.8 | 4.2 | 4.5 |
| ROE | -16.4 | -41.7 | -86.6 | 22.1 | 21.7 |
| ROIC | -12.0 | -25.8 | -8.9 | 9.7 | 10.6 |
| 매출채권회전율 | 7.6 | 6.0 | 16.7 | 34.9 | 28.0 |
| 재고자산회전율 | 3.9 | 2.2 | 3.7 | 5.2 | 6.8 |
| 부채비율 | 201.9 | 287.1 | 452.0 | 397.8 | 350.6 |
| 순차입금비율 | 140.0 | 207.8 | 300.0 | 242.4 | 189.7 |
| 이자보상배율 | -2.8 | -5.3 | -1.5 | 1.6 | 1.7 |
| 총차입금 | 1,813.7 | 1,784.9 | 1,747.9 | 1,847.9 | 1,897.9 |
| 순차입금 | 1,554.0 | 1,502.7 | 1,516.7 | 1,510.1 | 1,459.7 |
| NOPLAT | -175.8 | -495.3 | -71.6 | 262.3 | 288.7 |
| FCF | -730.6 | 85.2 | 208.9 | 176.0 | 104.5 |

Compliance Notice

- 당사는 2월 20일 현재 ‘엘앤에프’ 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.

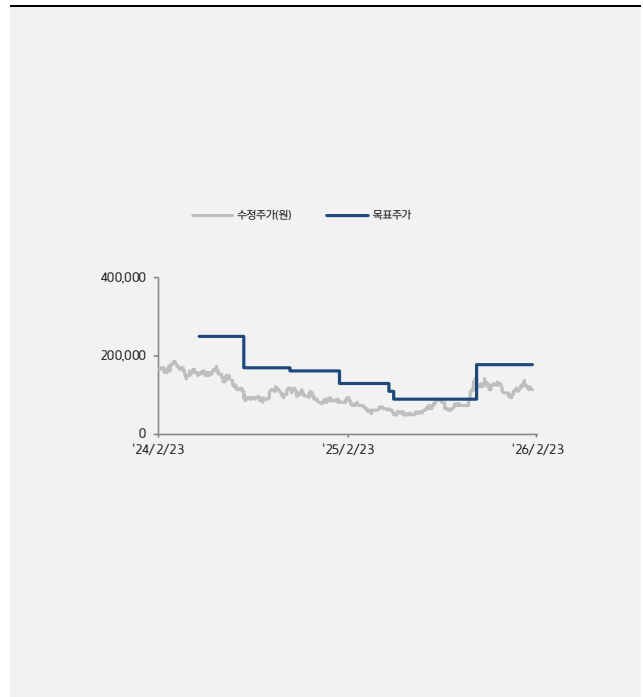
고지사항

- 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 |
| 엘앤에프 (066970) | 2024-05-10 | Buy(Maintain) | 250,000원 | 6개월 | -42.86 | -31.36 |
| | 2024-08-07 | Buy(Maintain) | 170,000원 | 6개월 | -41.64 | -29.76 |
| | 2024-11-04 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -32.53 | -26.13 |
| | 2024-11-25 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -40.99 | -26.13 |
| | 2025-02-06 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -45.60 | -29.46 |
| | 2025-05-14 | Buy(Maintain) | 110,000원 | 6개월 | -45.94 | -42.36 |
| | 2025-05-22 | Buy(Maintain) | 90,000원 | 6개월 | -39.16 | -20.00 |
| | 2025-07-31 | Buy(Maintain) | 90,000원 | 6개월 | -31.00 | 0.56 |
| | 2025-09-09 | Buy(Maintain) | 90,000원 | 6개월 | -22.40 | 63.33 |
| | 2025-10-30 | Buy(Maintain) | 177,000원 | 6개월 | -28.93 | -20.00 |
| | 2025-11-24 | Buy(Maintain) | 177,000원 | 6개월 | -33.46 | -20.00 |
| | 2026-02-23 | Buy(Maintain) | 177,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

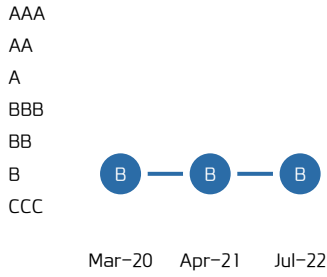
투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) | 업종 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|--------------------|----------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 | Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 | Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 | Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 | | |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 | | |

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

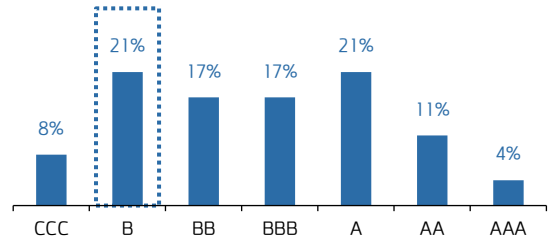
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.39% | 3.61% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 전기제품 기업, 기기 및 구성요소 75개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균값 | 3.8 | 4.5 | | |
| 환경 | 5.6 | 3.8 | 12.0% | ▲1.5 |
| 친환경 기술 관련 기회 | 5.6 | 3.8 | 12.0% | ▲1.5 |
| 사회 | 3.2 | 4.5 | 47.0% | ▼0.1 |
| 노무관리 | 3.3 | 4.9 | 24.0% | ▼0.3 |
| 화학적 안전성 | 1.6 | 4.3 | 12.0% | |
| 윤리적 원료 조달 | 4.6 | 4.3 | 11.0% | ▲0.3 |
| 지배구조 | 3.9 | 4.7 | 41.0% | ▼0.1 |
| 기업 지배구조 | 4.7 | 5.5 | | ▼0.5 |
| 기업 활동 | 5.0 | 5.5 | | ▲0.7 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|----|
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 5개사 (전기제품, 기기 및 구성요소) | 친환경 기술 관련 기회 | 화학적 안전 성 | 안전 노무관리 | 윤리적 원료 조달 | 기업 지배구 조 | 기업 활동 | 등급 | 추세 |
|--|-----------------|-------------|------------|--------------|-------------|-------|-----|----|
| TE 커넥티비티 | ●●●● | ●●●● | ● | ●●●● | ●●●●● | ●●●●● | A | ◀▶ |
| 키엔스 | ●●●● | ●●●● | ●●●●● | ●●●● | ●●●●● | ●●●●● | BBB | ◀▶ |
| 암페놀 | ●●●● | ●●●● | ●●●●● | ●●●● | ●●●●● | ●●●●● | BBB | ◀▶ |
| 폭스콘 | ●●●● | ●●●● | ●●●●● | ●●●●● | ●●●●● | ●●●●● | BB | ◀▶ |
| Luxshare Precision Industry Co., Ltd. | ●●●● | ●●●●● | ●●●●● | ●●●●● | ●●●●● | ●●●●● | BB | ▲▲ |
| 엘앤에프 | ●●●● | ●●●● | ●●●●● | ●●●● | ●●●●● | ●●●●● | B | ◀▶ |

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