

삼성전기 (009150)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

200,000

유지

현재주가

139,600

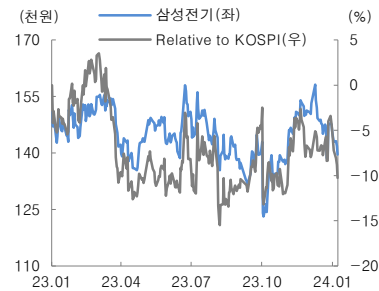
(24.01.31)

가전 및 전자부품업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	2497.09
시가총액	10,625십억원
시가총액비중	0.55%
자본금(보통주)	373십억원
52주 최고/최저	158,100원 / 123,100원
120일 평균거래대금	490억원
외국인지분율	31.10%
주요주주	삼성전자 외 5 인 23.87% 국민연금공단 10.62%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.9	12.3	-4.0	-2.2
상대수익률	-3.1	2.5	1.2	-5.0



Results Comment

1Q 수익성은 군계일학~

- 4Q23년 영업이익은 40%(qoq) 감소, 재고조정 및 수요 둔화에 기인
- 1Q24년 영업이익은 45.5%(qoq) 증가 추정, 카메라모듈과 MLCC 개선
- AI(생성, 온디바이스) 및 모빌리티로 기판, MLCC 출하량 증가

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 200,000원 유지

연결, 2023년 4Q 영업이익은 1,104억원(9.1% yoy/-40% qoq)으로 종전 추정 (1,092억원)과 컨센서스(1,187억원)에 부합. 2024년 1Q 영업이익은 1,606억원으로 45.5%(qoq/14.7% yoy) 증가 추정 등 다른 IT 기업대비 빠른 수익성 개선을 예상. 갤럭시S24 출시 효과 및 MLCC 재고조정(4Q23) 이후의 가동률 확대가 진행, 2024년 연간 영업이익(8,481억원) 증가(32.6% yoy) 전망. 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 200,000원 유지, 최선호주 유지

2023년 4Q 매출과 영업이익은 각각 2,31조원(17.2% yoy/-2.3% qoq), 1,104억원(9.1% yoy/-40% qoq)을 시현. 주요 전방산업(스마트폰, TV, PC 등)의 재고조정 진행으로 MLCC 가동률 하락, 반도체 기판과 카메라모듈의 매출 둔화로 영업이익률이 3%p 하락(qoq). 전분기대비 MLCC 매출은 11% 감소한 반면에 패키징(기판)은 0.7% 증가, 광학통신(카메라모듈)은 7.6% 증가

2024년 1Q 영업이익(1,606억원)은 14.7%(yoy) 증가

2024년 1Q 매출과 영업이익은 각각 2,41조원(19.4% yoy/4.7% qoq), 1,606억원(14.7% yoy/45.5% qoq)으로 추정. 카메라모듈(광학통신) 매출은 13%(qoq) 증가 등 갤럭시S24 출시 효과로 높은 성장 전망. 온디바이스 AI 효과 및 교체 수요 예상, 또한 중국향 폴디드จอ 카메라 매출 증가 반영한 2Q24에 광학통신(카메라모듈)의 성장은 지속. MLCC 부문은 2023년 4Q 저점으로 2024년 1Q, 2Q 개선 전망. MLCC 선재고조정 및 중국 스마트폰 업체향 공급 증가, 고용량 중심으로 믹스 개선, 전장향 매출 확대에 Q(수량), P(가격)가 동시 상승 전망

(단위:십억원, %)

구분	4Q22	3Q23	직전추정	잠정치	4Q23			1Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,968	2,361	2,109	2,306	17.2	-2.3	2,139	2,414	19.4	4.7
영업이익	101	184	109	110	9.1	-40.0	118	161	14.7	45.5
순이익	112	156	86	43	-61.3	-72.1	95	119	6.8	173.9

자료: 삼성전기, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,675	9,425	8,909	9,954	10,797
영업이익	1,487	1,183	639	848	1,082
세전순이익	1,491	1,187	543	818	1,051
총당기순이익	915	994	450	654	840
지배지분순이익	892	981	423	641	824
EPS	11,500	12,636	5,450	8,259	10,613
PER	17.2	10.3	28.1	16.9	13.2
BPS	86,584	97,145	100,630	106,926	115,576
PBR	2.3	1.3	1.4	1.3	1.2
ROE	14.3	13.8	5.5	8.0	9.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	8,712	9,003	8,909	9,954	2.3	10.6
판매비와 관리비	1,080	1,148	1,081	1,155	0.1	0.6
영업이익	638	847	639	848	0.2	0.1
영업이익률	7.3	9.4	7.2	8.5	-0.2	-0.9
영업외손익	-48	-31	-96	-31	적자유지	적자유지
세전순이익	591	817	543	818	-8.0	0.1
지배지분순이익	466	640	423	641	-9.2	0.1
순이익률	5.6	7.3	5.1	6.6	-0.6	-0.7
EPS(지배지분순이익)	6,005	8,252	5,450	8,259	-9.2	0.1

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 1. 삼성전자, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 후) (단위: 십억원)

	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24F	2QF	3QF	4QF	2022	2023F	2024F
패키지솔루션사업	398	437	440	443	398	413	433	446	2,088	1,717	1,690
FC BGA	189	188	183	177	158	166	179	186	780	737	690
BGA	208	249	257	266	240	247	254	259	1,308	980	1,000
컴포넌트사업	826	1,006	1,096	975	1,012	1,105	1,160	1,154	4,132	3,903	4,430
MLCC	729	908	990	881	914	1,004	1,056	1,053	3,774	3,507	4,027
광학통신솔루션사업	799	777	825	888	1,004	893	1,030	907	3,204	3,289	3,834
매출액	2,022	2,221	2,361	2,306	2,414	2,411	2,623	2,506	9,424	8,909	9,954
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	-23.5%	-18.4%	-20.4%	-7.7%	0.0%	24.5%	-17.8%	-1.6%	24.5%	-17.8%	-1.6%
FC BGA	5.1%	-8.3%	-6.3%	-11.4%	0.0%	47.8%	-5.5%	-6.4%	47.8%	-5.5%	-6.4%
BGA	-38.6%	-24.7%	-28.1%	-5.1%	0.0%	13.8%	-25.1%	2.1%	13.8%	-25.1%	2.1%
컴포넌트사업	-32.8%	-11.7%	17.9%	17.1%	0.0%	-13.5%	-5.5%	13.5%	-13.5%	-5.5%	13.5%
MLCC	-35.7%	-12.6%	16.6%	16.9%	0.0%	-14.8%	-7.1%	14.8%	-14.8%	-7.1%	14.8%
전자소재	-1.6%	-4.9%	36.7%	19.6%	0.0%	8.1%	9.8%	2.8%	8.1%	9.8%	2.8%
광학통신솔루션사업	-8.0%	-0.3%	-8.4%	35.5%	0.0%	-0.5%	2.7%	16.6%	-0.5%	2.7%	16.6%
매출액	-22.7%	-9.6%	-1.0%	17.2%	0.0%	-2.6%	-5.5%	11.7%	-2.6%	-5.5%	11.7%
영업이익	140	205	184	110	161	202	254	231	1,183	639	848
이익률	6.9%	9.2%	7.8%	4.8%	6.7%	8.4%	9.7%	9.2%	12.6%	7.2%	8.5%
세전이익	143	146	192	63	152	187	239	239	1,187	543	818
이익률	7.1%	6.6%	8.1%	2.7%	6.3%	7.8%	9.1%	9.5%	12.6%	6.1%	8.2%
지배지분 순이익	111	113	156	43	119	147	188	188	981	423	641
이익률	5.5%	5.1%	6.6%	1.9%	4.9%	6.1%	7.2%	7.5%	10.4%	4.7%	6.4%

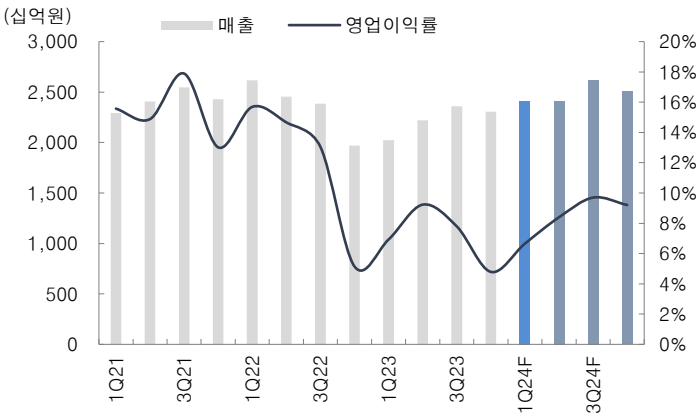
자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

표 2. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 전) (단위: 십억원)

	1Q23	2Q	3Q	4QF	1Q24F	2QF	3QF	4QF	2022	2023F	2024F
패키지솔루션사업	398	437	440	399	373	388	407	419	2,088	1,673	1,587
FC BGA	189	188	183	169	166	174	187	195	780	729	723
BGA	208	249	257	230	207	213	220	224	1,308	944	864
컴포넌트사업	826	1,006	1,096	990	976	1,066	1,120	1,114	4,132	3,918	4,276
MLCC	729	908	990	893	887	975	1,025	1,022	3,774	3,519	3,909
광학통신솔루션사업	799	777	825	720	819	728	839	754	3,204	3,121	3,140
매출액	2,022	2,221	2,361	2,109	2,168	2,182	2,366	2,287	9,424	8,712	9,003
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	-23.5%	-18.4%	-20.4%	-16.9%	0.0%	24.5%	-19.9%	-5.1%	24.5%	-19.9%	-5.1%
FC BGA	5.1%	-8.3%	-6.3%	-15.5%	0.0%	47.8%	-6.6%	-0.8%	47.8%	-6.6%	-0.8%
BGA	-38.6%	-24.7%	-28.1%	-18.0%	0.0%	13.8%	-27.8%	-8.5%	13.8%	-27.8%	-8.5%
컴포넌트사업	-32.8%	-11.7%	17.9%	18.9%	0.0%	-13.5%	-5.2%	9.1%	-13.5%	-5.2%	9.1%
MLCC	-35.7%	-12.6%	16.6%	18.5%	0.0%	-14.8%	-6.8%	11.1%	-14.8%	-6.8%	11.1%
전자소자	-1.6%	-4.9%	36.7%	24.0%	0.0%	8.1%	10.8%	-6.4%	8.1%	10.8%	-6.4%
광학통신솔루션사업	-8.0%	-0.3%	-8.4%	9.9%	0.0%	-0.5%	-2.6%	0.6%	-0.5%	-2.6%	0.6%
매출액	-22.7%	-9.6%	-1.0%	7.1%	0.0%	-2.6%	-7.6%	3.3%	-2.6%	-7.6%	3.3%
영업이익	140	205	184	109	164	208	253	223	1,183	638	847
이익률	6.9%	9.2%	7.8%	5.2%	7.6%	9.5%	10.7%	9.8%	12.6%	7.3%	9.4%
세전이익	143	146	192	110	151	194	239	233	1,187	591	817
이익률	7.1%	6.6%	8.1%	5.2%	7.0%	8.9%	10.1%	10.2%	12.6%	6.8%	9.1%
지배지분 순이익	111	113	156	86	118	152	187	183	981	466	640
이익률	5.5%	5.1%	6.6%	4.1%	5.5%	7.0%	7.9%	8.0%	10.4%	5.3%	7.1%

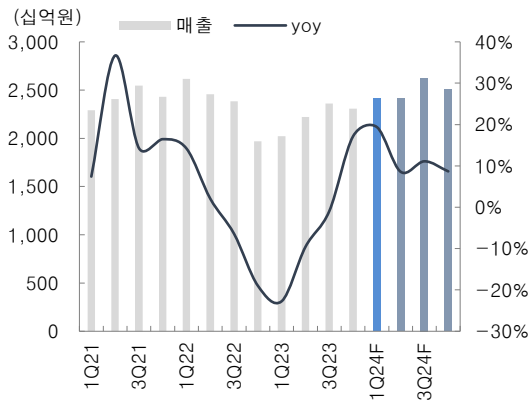
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



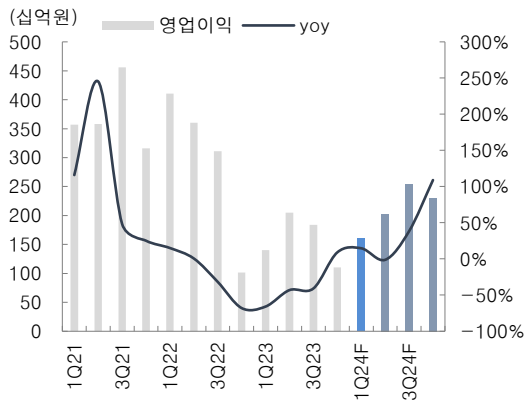
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



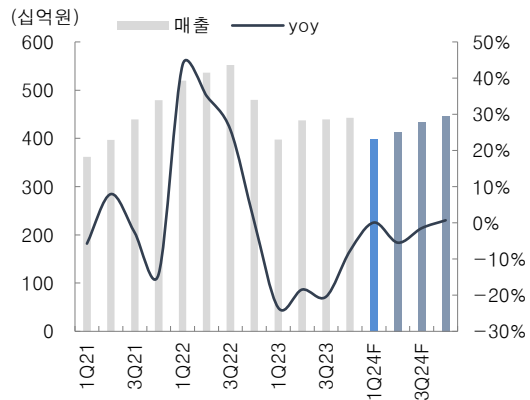
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



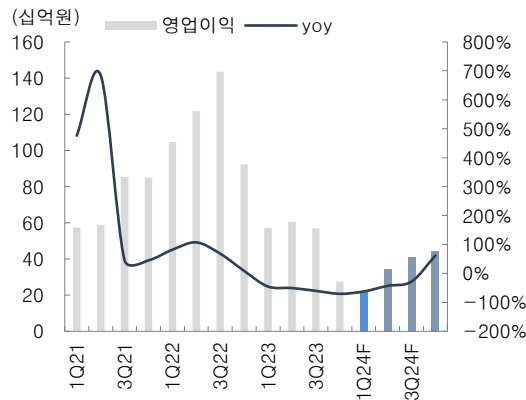
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 4. 패키지솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



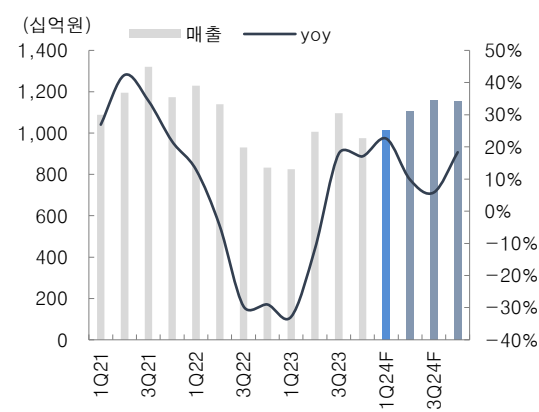
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 5. 패키지솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



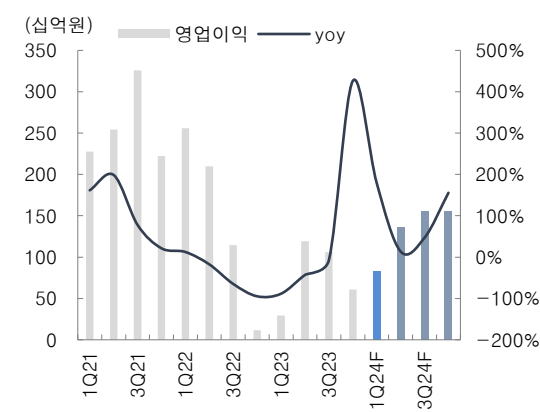
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 6. 컴포넌트사업, 매출 및 증감률 전망



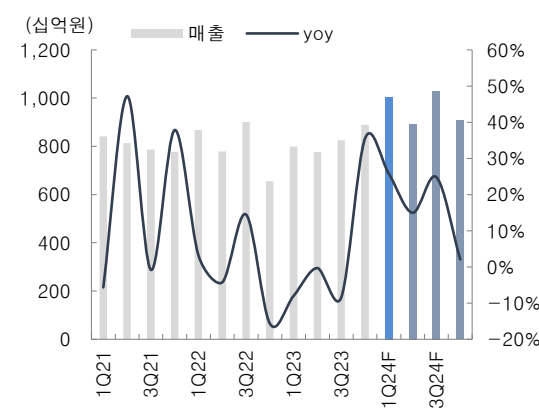
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 7. 컴포넌트사업, 영업이익 및 증감률 전망



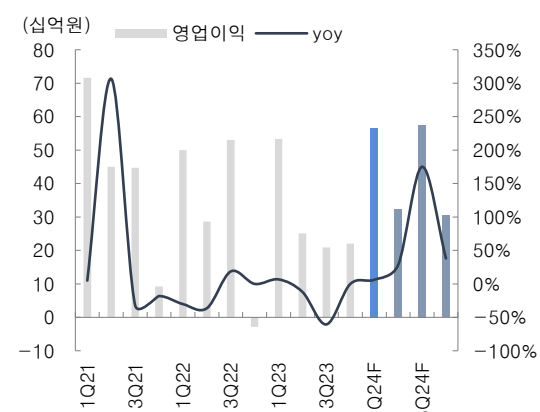
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 8. 광학통신솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 9. 광학통신솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

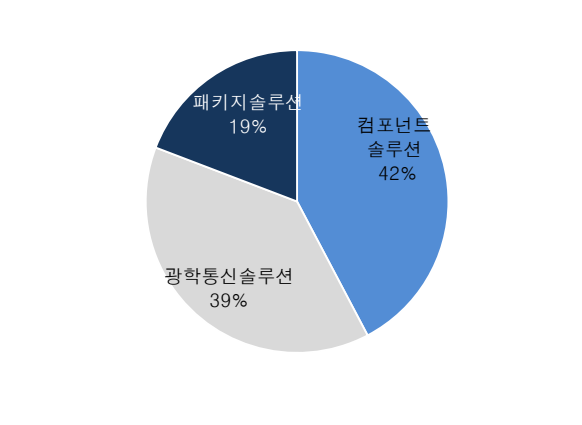
- 삼성전자의 계열회사, 스마트폰, 자동차항 수동부품, 카메라모듈, 기판 중심의 종합전자부품업체
- MLCC는 시장 재편 및 프리미엄 스마트폰의 하드웨어 경쟁으로 수요 증가. 5G 투자를 반영하면 호황 국면 지속 예상
- 자산 11.7조원, 부채 3.6조원, 자본 8.0조원(2023년 12월 기준)

주가 변동요인

- 삼성전자의 갤럭시 S/노트 시리즈에 카메라모듈, MLCC, 기판 등을 공급, 애플에 MLCC 및 기판을 공급. 스마트폰 판매량에 연동
- 기존의 스마트폰용 매출, 이익 구성이 향후 5G 의 도입에 따라 스마트폰-전기차(스마트카)로 전환되면 밸류에이션 상향

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

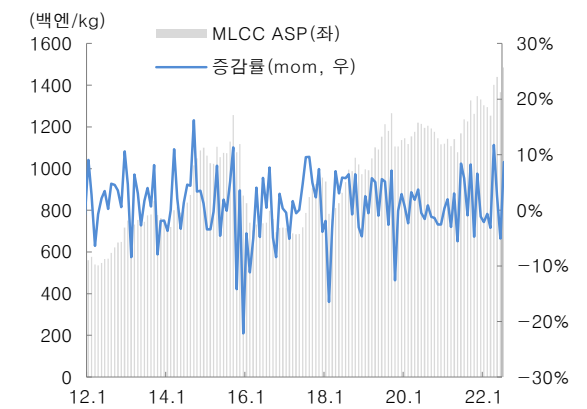
매출 비중



주: 2023년 4분기 연결 매출
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

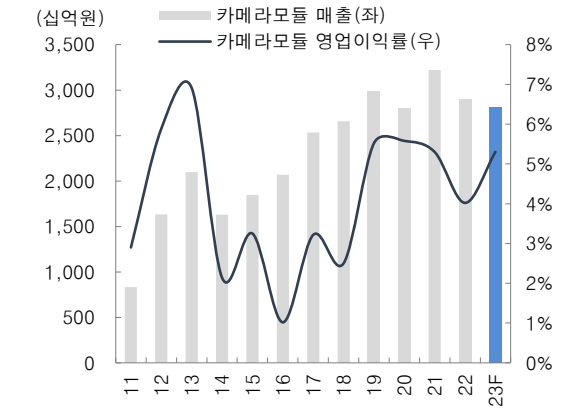
1. Earnings Driver

MLCC 월별 ASP 및 증가율



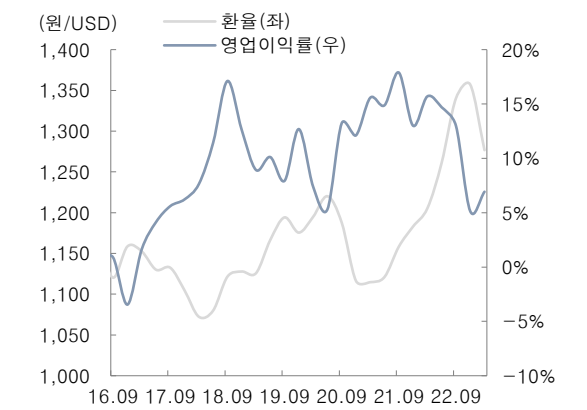
주: 일본 경제산업성 통계자료 내 Ceramic Capacitor로 분류된 고용량 MLCC포함 추정
자료: METI(일본 경제산업성), 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출, 영업이익률



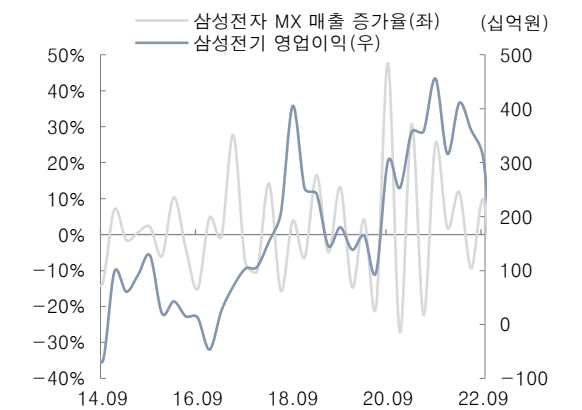
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



주: 분기 평균 원달러 환율
자료: Quantwise, 삼성전기, 대신증권 Research Center

삼성전자 MX 매출 증가율 vs. 삼성전자 영업이익



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,675	9,425	8,909	9,954	10,797
매출원가	7,127	7,161	7,189	7,952	8,475
매출총이익	2,548	2,263	1,721	2,003	2,322
판매비와관리비	1,061	1,080	1,081	1,155	1,240
영업이익	1,487	1,183	639	848	1,082
영업이익률	15.4	12.6	7.2	8.5	10.0
EBITDA	2,353	2,062	1,483	1,784	2,120
영업외손익	4	4	-96	-31	-32
관계기업손익	10	-3	-3	-3	-3
금융수익	9	29	9	9	9
외환관련이익	211	463	359	359	359
금융비용	-40	-46	-47	-46	-47
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	25	24	-55	10	9
법인세비용차감전순이익	1,491	1,187	543	818	1,051
법인세비용	-414	-164	-85	-164	-210
계속사업순이익	1,078	1,023	458	654	840
중단사업순이익	-162	-29	-8	0	0
당기순이익	915	994	450	654	840
당기순이익률	9.5	10.5	5.1	6.6	7.8
비지배지분순이익	23	13	28	13	17
지배지분순이익	892	981	423	641	824
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	166	-10	-10	-10	-10
포괄순이익	1,081	984	441	644	831
비지배지분포괄이익	37	6	27	13	17
지배지분포괄이익	1,044	978	414	632	814

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	11,500	12,636	5,450	8,259	10,613
PER	17.2	10.3	28.1	16.9	13.2
BPS	86,584	97,145	100,630	106,926	115,576
PBR	2.3	1.3	1.4	1.3	1.2
EBITDAPS	30,326	26,567	19,109	22,994	27,317
EV/EBITDA	6.4	4.8	7.1	6.1	5.2
SPS	124,677	121,449	114,811	128,276	139,137
PSR	1.6	1.1	1.2	1.1	1.0
CFPS	32,099	29,830	20,333	25,157	29,475
DPS	2,100	2,100	2,100	2,100	2,100

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	24.8	-2.6	-5.5	11.7	8.5
영업이익 증가율	62.9	-20.4	-45.9	32.6	27.6
순이익 증가율	46.7	8.5	-54.7	45.2	28.5
수익성					
ROIC	15.7	13.6	6.7	8.0	9.3
ROA	15.5	11.3	5.7	7.3	8.8
ROE	14.3	13.8	5.5	8.0	9.5
안정성					
부채비율	44.7	42.9	42.4	40.3	37.7
순차입금비율	-2.4	-3.0	-3.2	0.5	1.4
이자보상배율	37.4	25.5	13.7	18.3	23.2

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	4,598	4,888	4,930	4,984	5,191
현금및현금성자산	1,185	1,677	1,706	1,409	1,332
매출채권 및 기타채권	1,288	1,062	1,008	1,118	1,207
재고자산	1,818	1,902	1,980	2,212	2,399
기타유동자산	307	247	235	244	253
비유동자산	5,343	6,109	6,420	6,895	7,412
유형자산	4,639	5,235	5,571	6,066	6,596
관계기업투자금	80	71	68	65	62
기타비유동자산	624	802	780	764	753
자산총계	9,941	10,997	11,350	11,879	12,603
유동부채	2,235	2,525	2,637	2,718	2,789
매입채무 및 기타채무	1,536	1,239	1,326	1,381	1,425
차입금	56	810	826	843	860
유동성채무	339	298	307	316	326
기타유동부채	304	178	178	178	178
비유동부채	836	779	743	693	661
차입금	620	337	320	288	273
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	216	442	423	405	387
부채총계	3,070	3,304	3,380	3,411	3,450
자배지분	6,719	7,538	7,809	8,298	8,969
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	4,807	5,621	5,885	6,367	7,032
기타자본변동	470	476	483	489	496
비지배지분	152	155	161	171	184
자본총계	6,871	7,693	7,970	8,468	9,153
순차입금	-163	-232	-252	38	128

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1,731	1,575	1,600	1,546	1,889
당기순이익	915	994	450	654	840
비현금항목의 가감	1,575	1,321	1,127	1,298	1,447
감가상각비	866	879	843	936	1,038
외환손익	-4	49	-62	-62	-62
지분법평가손익	-10	3	3	3	3
기타	723	391	343	421	468
자산부채의 증감	-624	-432	145	-205	-149
기타현금흐름	-135	-308	-123	-201	-248
투자활동 현금흐름	-845	-1,328	-1,144	-1,401	-1,543
투자자산	-45	-2	3	3	3
유형자산	-826	-1,279	-1,150	-1,406	-1,549
기타	26	-46	2	2	2
재무활동 현금흐름	-1,181	193	-221	-235	-217
단기차입금	-353	794	16	17	17
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	79	103	-17	-32	-14
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-131	-162	-159	-159	-159
기타	-776	-543	-62	-61	-61
현금의 증감	-253	444	29	-297	-77
기초 현금	1,485	1,233	1,677	1,706	1,409
기말 현금	1,233	1,677	1,706	1,409	1,332
NOPLAT	1,074	1,019	540	678	866
FCF	1,066	553	216	191	337

[Compliance Notice]

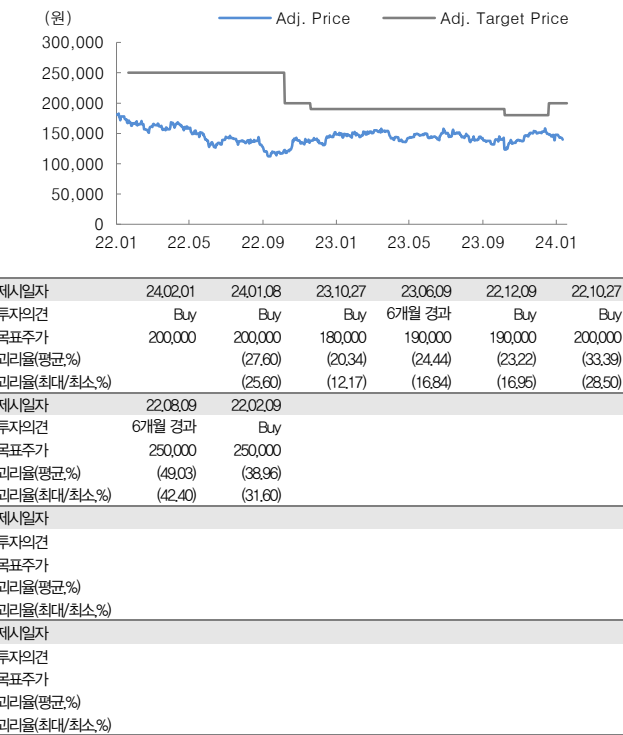
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240129)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.3%	9.7%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

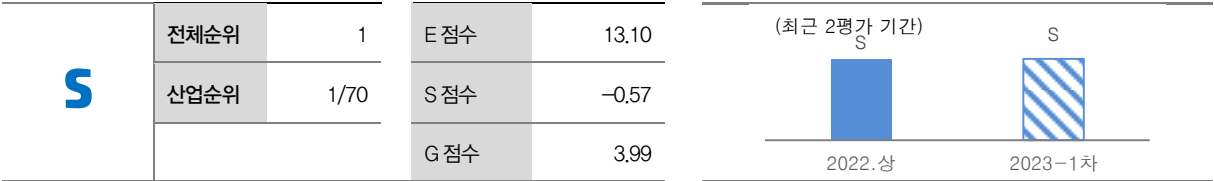
등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

삼성전기

통합 ESG 등급

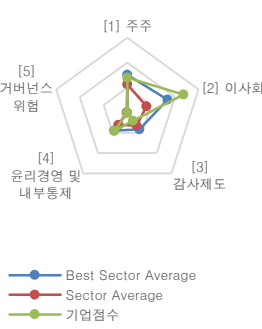
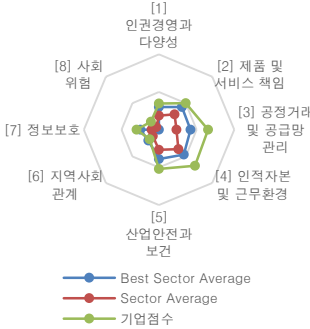
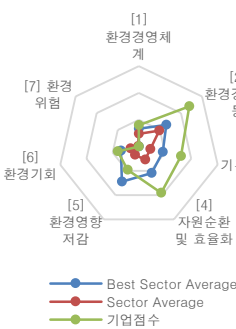
직전 대비 변동

최근 2평가 기간



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■■■	인권경영과 다양성	■■■■■	주주	■■■■■
환경경영활동	■■■■■	제품 및 서비스 책임	■■■■■	이사회	■■■■■
기후변화대응	■■■■■	공정거래 및 공급망 관리	■■■■■	감사제도	■
자원순환 및 효율화	■■■■■	인적자본 및 근무환경	■■■■■	윤리경영 및 내부통제	■■■■■
환경영향 저감	■■■■■	산업안전과 보건	■■■■■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■■■■■	지역사회 관계	■■■		
환경 위험	■■■■■	정보보호	■■■■■		
		사회 위험	■■■■■		



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.
* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.