



BUY(Maintain)

목표주가: 240,000원(상향)

주가(4/30): 195,100원

시가총액: 78,754억원



이차전지 Analyst 권준수

Stock Data

KOSPI (4/30)		6,598.87pt	
52 주 주가동향		최고가	최저가
		209,000 원	47,800원
최고/최저가 대비 등락율		-6.7%	308.2%
수익률		절대	상대
	1M	25.1%	0.1%
	6M	33.4%	-18.9%
	1Y	201.1%	16.6%

Company Data

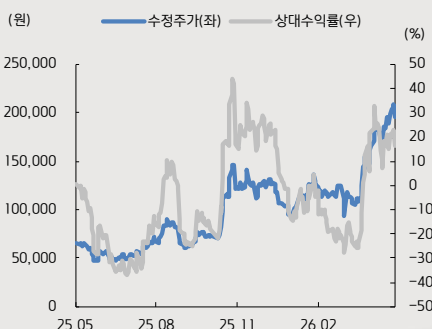
발행주식수	40,366 천주
일평균 거래량(3M)	795천주
외국인 지분율	19.7%
배당수익률(26E)	0.0%
BPS(26E)	17,266원
주요 주주	새로닉스 외 18인 25.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,907.5	2,154.9	3,358.1	4,128.5
영업이익	-558.7	-156.8	243.7	203.3
EBITDA	-495.3	-71.6	324.3	291.9
세전이익	-519.5	-567.8	26.3	137.1
순이익	-380.7	-534.7	21.0	107.8
지배주주지분순이익	-377.9	-533.5	20.9	107.5
EPS(원)	-10,416	-14,393	520	2,672
증감률(%YoY)	적지	적지	흑전	413.9
PER(배)	-7.8	-6.6	375.2	73.0
PBR(배)	4.12	5.69	11.30	9.78
EV/EBITDA(배)	-9.0	-72.8	29.0	32.6
영업이익률(%)	-29.3	-7.3	7.3	4.9
ROE(%)	-41.7	-77.0	3.1	14.4
순부채비율(%)	207.8	203.2	216.5	204.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Review

엘앤에프 (066970)

환입 효과 외 본업에서도 실적 차별화 기대



1Q26 영업이익 1,173억원으로 시장 컨센서스 상회. 가동률 상승, 환입 효과 등으로 실적 서프라이즈 기록. Tesla 판매량 확대를 통한 본업에서의 실적 차별화 예상되는 가운데, 미국 노출도는 제한적이며 하반기 LFP 양극재 공장 가동이 예상됨에 따라 동사를 양극재 Top Pick으로 유지. Tesla Supply Chain 업체로서 올해 양극재 출하량도 +37%YoY 증가할 전망. 투자의견 'BUY', 목표주가는 24만원으로 상향함.

>>> 1Q26 영업이익 1,173억원, 시장 컨센서스 상회

엘앤에프의 1Q26 실적은 매출액 7,396억원(+20%QoQ, +103%YoY), 영업이익 1,173억원(+42%QoQ, 흑자전환 YoY)으로, 시장 컨센서스(영업이익 607억원)를 큰 폭으로 상회했다. 메탈 가격 영향에 따른 ASP 상승과 하이니켈 제품의 견조한 출하량 증가(+12%QoQ)로 매출은 전분기 대비 큰 폭으로 증가했다. 주요 고객사인 Tesla의 유럽과 중국 지역 수요 확대에 힘입어 구지 1·2공장이 풀가동 수준으로 가동되고 있으며(NCMA 95 비중 4Q25 85% → 1Q26 88% 추정), 46파이용 양극재 비중도 하이니켈 제품의 약 7% 수준까지 상승했다. 한편 수익성의 경우 리튬 가격 상승에 따른 재고자산 평가 충당금 환입 효과(926억원)와 가동률 상승으로 전분기비 큰 폭의 실적 개선을 달성했다.

>>> 2Q26 영업이익 453억원(흑자전환 YoY) 전망

2Q26 실적은 매출액 8,547억원(+16%QoQ, +64%YoY), 영업이익 453억원(-61%QoQ, 흑자전환 YoY)을 기록할 전망이다. ASP 상승 효과와 동시에 하이니켈 양극재 출하량의 경우 당분간 단독 공급 지위가 유지됨에 따라 2분기에도 유럽·중국 시장을 중심으로 견조한 흐름이 지속될 것으로 보인다. 현 시점에서는 2분기 추가적인 재고자산 평가 충당금 환입이 제한적일 것으로 예상되나, 가동률 및 ASP 상승 효과로 흑자기조가 지속될 것으로 보인다.

>>> 하반기 ESS용 LFP 양극재 가동에 주목

2026년 실적을 매출액 3조 3,581억원(+56%YoY), 영업이익 2,437억원(흑자 전환 YoY)으로 전망한다. 동사는 올 상반기 실적 턴어라운드 기대감과 ESS용 LFP 양극재 투자 및 수주 확보에 따라 경쟁사 대비 높은 주가 상승률을 기록했다. 최근 전방위적인 EV 전략 수정이 진행되는 가운데, 동사는 Tesla의 주요 공급사로서(매출 75% 추정) 올해 출하량 측면에서 실적 차별화가 예상된다. 비록 재고자산 평가 환입 효과 감소로 하반기 감익이 예상되나, 일회성을 제외한 본업에서의 실적 개선이 기대되며, 일본 고객사 신규 수주 및 북미 OEM사 직납 기대감과 ESS용 LFP 양극재 추가 수주 가능성도 동사의 주가 및 실적 전망에 중요하게 작용할 것으로 보인다. 무엇보다 최근 비중국산 LFP 양극재에 대한 요구가 커지고 있는 가운데, 동사는 올 하반기 3만톤, 내년 상반기 3만톤 등 총 6만톤을 국내 경쟁사비 가장 빠른 시점에 가동할 계획이다. 중장기 관점에서는 휴머노이드, UAM 등 새로운 애플리케이션에서도 하이니켈 제품의 역할이 커질 것으로 예상되는 바 동사에 대한 수혜가 기대된다. 밸류에이션 적용 시점을 2028년으로 변경해 목표주가를 240,000원으로 상향 조정하고, 투자의견 'BUY'를 유지한다.

엘앤에프 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	364.8	520.1	652.3	617.8	739.6	854.7	876.8	887.0
영업이익	-140.3	-121.2	22.1	82.5	117.3	45.3	43.8	37.3
영업이익률(%)	-38.4	-23.3	3.4	13.3	15.9	5.3	5.0	4.2
세전이익	-145.4	-145.2	-101.5	-175.6	-55.5	30.5	29.0	22.4
순이익	-111.2	-112.6	-118.3	-192.6	-65.3	24.2	23.1	39.0
지배주주순이익	-110.9	-111.9	-118.2	-192.5	-65.4	24.2	23.0	39.1

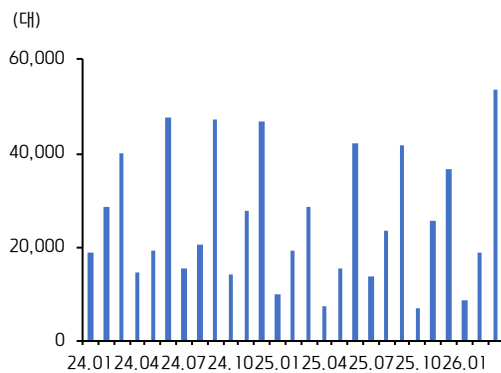
자료: 키움증권 리서치센터

엘앤에프 목표주가 240,000원 제시

EPS(원)	4,645 원	28 년 EPS
Target PER(배)	51.6 배	에코프로비엠 28 년 P/E 대비 30% 할인
목표주가(원)	239,682 원	

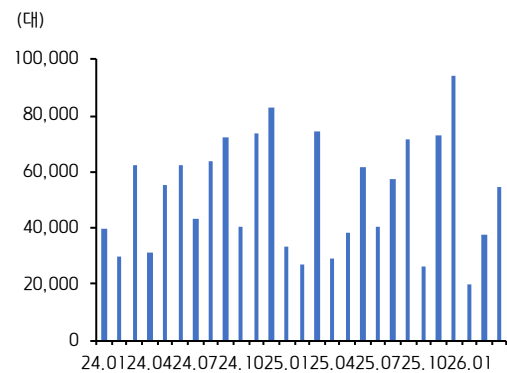
자료: 키움증권 리서치센터

유럽 Tesla 월별 전기차 판매량



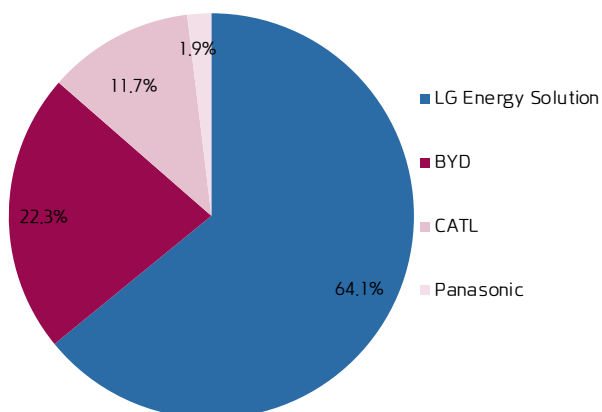
자료: EV Volumes, 키움증권 리서치센터

중국 Tesla 월별 전기차 판매량



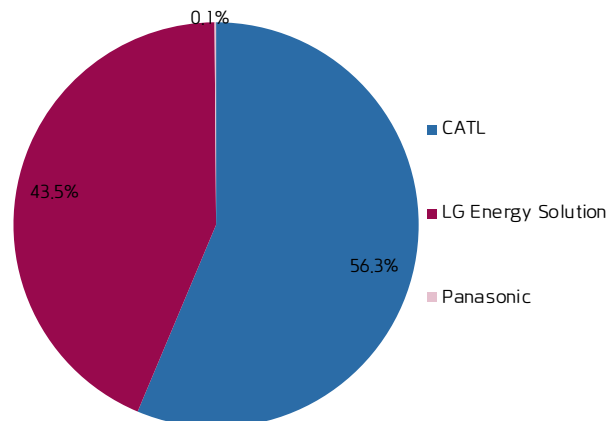
자료: EV Volumes, 키움증권 리서치센터

유럽 Tesla 내 배터리 점유율('26년 2월 기준)



자료: EV Volumes, 키움증권 리서치센터
주: 출하량(MWh) 기준

중국 Tesla 내 배터리 점유율('26년 2월 기준)



자료: EV Volumes, 키움증권 리서치센터
주: 출하량(MWh) 기준

탄산리튬 가격 추이(24.01-26.04, USD/kg)



자료: KOMIS, 키움증권 리서치센터

엘앤에프, 삼성SDI와 1.6조원 규모 LFP 공급계약 체결

엘앤에프, 삼성SDI와 1.6조원 규모 LFP 중장기 공급계약 체결...중국 외 '최초'

2026.03.25

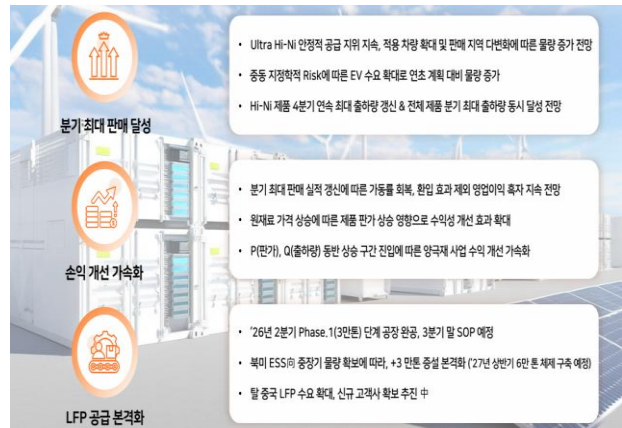
- 중국 외 기업 최초 LFP 생산 가동... 북미 ESS 시장 공략 기반 구축
- 연간 6만톤 공급능력 확보... 4월 1단계 준공, 대량 양산 체제 돌입
- "중국 외 LFP 대응 가능한 최초 업체"
- 하이니켈 기반 성장에 LFP 포트폴리오까지 확대... 성장기반 다각화 본격화

엘앤에프는 삼성SDI와 리튬인산철(LFP) 양극재 제품에 대한 중장기 공급계약을 체결했다고 24일 공시를 통해 밝혔다. 이번 계약 규모는 1.6조원이며, 2027년부터 2029년까지 3년간 확정 물량에 추가 3년의 공급 옵션이 포함된 구조다. 이번 계약은 중국 외 기업으로는 세계 최초의 대규모 LFP 양극재 공급계약으로, 글로벌 배터리 공급망의 탈중국 흐름 속에서 전략적 의미가 크다는 평가다. 엘앤에프는 삼성SDI와 함께 북미 재생에너지 및 데이터센터용 ESS(에너지저장장치) 시장에 본격 진출하게 됐다.

엘앤에프는 지난해 8월 중국 외 기업 중 최초로 LFP 양극재 신규 투자에 착수했으며, 현재 1.2단계로 나누어 연간 6만 톤 규모의 생산설비 구축을 진행 중이다. 1단계 3만톤 생산시설은 올해 4월 준공 예정이며, 시험가동 및 고객사 테스트를 거쳐 빠르게 출하해 3분기부터 본격적인 대량 양산에 돌입할 계획이다. 이번 계약물량을 대응하기 위해 회사는 2단계 3만톤 투자도 신속히 추진해 글로벌 탈중국 LFP 소재 시장에서 선도적 시장 지위를 조기에 확보한다는 전략이다.

자료: 엘앤에프, 키움증권 리서치센터

2026년 사업 전망



자료: 엘앤에프, 키움증권 리서치센터

Tesla, 유럽 시장 내 수요 회복 조짐 지속

Tesla sales rebound continues in Europe as rising fuel costs drive EV demand

Sam Boughedda

Fri, 1 May 2026 at 10:58 pm GMT+9 · 1 min read

TSLA +2.41% ☆

Investing.com -- Tesla registrations continued to recover across some European markets in April, with sales rising in Denmark, France and the Netherlands as surging fuel prices following the Iran war drive consumer interest in electric vehicles.

Tesla registrations jumped 102% year over year in Denmark in April, according to data from bilstatistik.dk, while French registrations rose 112%, according to PFA. In the Netherlands, the automotive industry association BOVAG reported a 23% increase to 469 vehicles from 381 a year earlier.

자료: Investing.com, 키움증권 리서치센터

Tesla Model Y L 출시 국가 확대

Model Y L deliveries begin in Australia, the first Tesla with vehicle-to-load

30 APRIL 2026 · 8 COMMENTS · 3 MINUTE READ · RIZ AKHTAR



자료: The Driven, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,907.5	2,154.9	3,358.1	4,128.5	5,209.4
매출원가	2,371.0	2,226.2	2,988.2	3,769.6	4,702.9
매출총이익	-463.5	-71.2	370.0	358.9	506.5
판매비	95.2	85.6	126.3	155.5	195.4
영업이익	-558.7	-156.8	243.7	203.3	311.0
EBITDA	-495.3	-71.6	324.3	291.9	400.9
영업외손익	39.2	-410.9	-217.3	-66.2	-69.6
이자수익	5.8	1.1	1.0	0.8	0.6
이자비용	106.4	116.8	123.4	126.7	126.7
외환관련이익	100.9	76.2	78.8	59.7	61.6
외환관련손실	112.2	67.7	78.5	54.7	59.8
종속 및 관계기업손익	-0.2	-4.3	-4.3	-4.3	-4.3
기타	151.3	-299.4	-90.9	59.0	59.0
법인세차감전이익	-519.5	-567.8	26.3	137.1	241.4
법인세비용	-138.8	-33.1	5.4	29.4	54.1
계속사업순이익	-380.7	-534.7	21.0	107.8	187.3
당기순이익	-380.7	-534.7	21.0	107.8	187.3
지배주주순이익	-377.9	-533.5	20.9	107.5	186.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-58.9	13.0	55.8	22.9	26.2
영업이익 증감율	흑전	-71.9	-255.4	-16.6	53.0
EBITDA 증감율	흑전	-85.5	-552.9	-10.0	37.3
지배주주순이익 증감율	흑전	41.2	-103.9	414.4	73.9
EPS 증감율	적지	적지	흑전	413.9	73.8
매출총이익율(%)	-24.3	-3.3	11.0	8.7	9.7
영업이익률(%)	-29.3	-7.3	7.3	4.9	6.0
EBITDA Margin(%)	-26.0	-3.3	9.7	7.1	7.7
지배주주순이익률(%)	-19.8	-24.8	0.6	2.6	3.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,089.8	1,346.6	1,522.1	1,713.3	2,033.1
현금 및 현금성자산	279.5	382.9	344.6	259.4	191.6
단기금융자산	2.7	3.4	4.4	5.7	7.3
매출채권 및 기타채권	214.4	339.4	209.6	257.7	325.2
재고자산	574.6	594.9	927.0	1,139.7	1,438.1
기타유동자산	18.6	26.0	36.5	50.8	70.9
비유동자산	1,710.0	1,787.5	1,882.8	1,947.0	1,966.6
투자자산	184.1	197.0	193.0	237.7	282.4
유형자산	1,259.7	1,325.7	1,427.8	1,449.6	1,426.3
무형자산	17.1	14.6	11.8	9.6	7.7
기타비유동자산	249.1	250.2	250.2	250.1	250.2
자산총계	2,799.8	3,134.1	3,404.9	3,660.2	3,999.7
유동부채	1,552.2	2,060.5	2,209.6	2,306.5	2,457.9
매입채무 및 기타채무	212.3	404.9	554.1	650.9	802.4
단기금융부채	1,265.7	1,372.5	1,372.5	1,372.5	1,372.5
기타유동부채	74.2	283.1	283.0	283.1	283.0
비유동부채	524.3	396.8	496.8	546.8	546.8
장기금융부채	519.2	389.0	489.0	539.0	539.0
기타비유동부채	5.1	7.8	7.8	7.8	7.8
부채총계	2,076.5	2,457.3	2,706.4	2,853.3	3,004.7
지배지분	713.6	673.1	694.8	803.0	990.7
자본금	18.1	20.1	20.1	20.1	20.1
자본잉여금	701.9	692.7	692.7	692.7	692.7
기타자본	-7.2	-6.9	-6.9	-6.9	-6.9
기타포괄손익누계액	23.5	43.0	43.8	44.5	45.3
이익잉여금	-22.7	-75.8	-54.9	52.6	239.5
비지배지분	9.7	3.7	3.8	4.0	4.4
자본총계	723.3	676.8	698.5	807.1	995.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	280.5	-29.2	-25.0	-45.1	-20.5
당기순이익	-380.7	-534.7	21.0	107.8	187.3
비현금항목의 가감	-76.5	369.1	144.8	180.2	206.5
유형자산감가상각비	60.5	82.0	77.9	86.3	88.1
무형자산감가상각비	2.9	3.3	2.8	2.3	1.8
지분법평가손익	-0.2	-4.3	-4.3	-4.3	-4.3
기타	-139.7	288.1	68.4	95.9	120.9
영업활동자산부채증감	775.7	209.0	-63.6	-178.3	-234.6
매출채권및기타채권의감소	209.2	-123.9	129.7	-48.1	-67.5
재고자산의감소	588.8	72.6	-332.1	-212.7	-298.4
매입채무및기타채무의증가	-87.9	279.1	149.1	96.9	151.4
기타	65.6	-18.8	-10.3	-14.4	-20.1
기타현금흐름	-38.0	-72.6	-127.2	-154.8	-179.7
투자활동 현금흐름	-239.9	-137.7	-161.8	-138.7	-95.9
유형자산의 취득	-207.9	-137.4	-180.0	-108.0	-64.8
유형자산의 처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.2	-2.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-54.4	-17.2	-0.3	-49.0	-49.0
단기금융자산의감소(증가)	15.8	-0.8	-1.0	-1.3	-1.6
기타	8.7	19.6	19.5	19.6	19.5
재무활동 현금흐름	-20.2	272.9	87.7	37.7	-12.3
차입금의 증가(감소)	103.1	160.0	100.0	50.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	2.9	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	122.3	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-123.3	-12.3	-12.3	-12.3	-12.3
기타현금흐름	17.8	-2.7	60.9	60.9	60.9
현금 및 현금성자산의 순증가	38.3	103.4	-38.2	-85.2	-67.8
기초현금 및 현금성자산	241.3	279.5	382.9	344.7	259.5
기말현금 및 현금성자산	279.5	382.9	344.7	259.5	191.7

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-10,416	-14,393	520	2,672	4,645
BPS	19,660	16,727	17,266	19,957	24,620
CFPS	-12,602	-4,467	4,119	7,155	9,786
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-7.8	-6.6	375.2	73.0	42.0
PER(최고)	-20.8	-10.4	413.5		
PER(최저)	-7.8	-3.3	177.9		
PBR	4.12	5.69	11.30	9.78	7.92
PBR(최고)	11.04	8.91	12.45		
PBR(최저)	4.12	2.81	5.36		
PSR	1.54	1.64	2.34	1.90	1.51
PCFR	-6.4	-21.3	47.4	27.3	19.9
EV/EBITDA	-9.0	-72.8	29.0	32.6	23.9
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	-12.4	-18.0	0.6	3.1	4.9
ROE	-41.7	-77.0	3.1	14.4	20.8
ROIC	-25.8	-8.6	11.4	8.5	11.6
매출채권회전율	6.0	7.8	12.2	17.7	17.9
재고자산회전율	2.2	3.7	4.4	4.0	4.0
부채비율	287.1	363.1	387.4	353.5	301.9
순차입금비율	207.8	203.2	216.5	204.0	172.1
이자보상배율	-5.3	-1.3	2.0	1.6	2.5
총차입금	1,784.9	1,761.5	1,861.5	1,911.5	1,911.5
순차입금	1,502.7	1,375.2	1,512.5	1,646.5	1,712.6
NOPLAT	-495.3	-71.6	324.3	291.9	400.9
FCF	85.2	8.1	31.0	-38.0	31.8

Compliance Notice

- 당사는 4월 30일 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

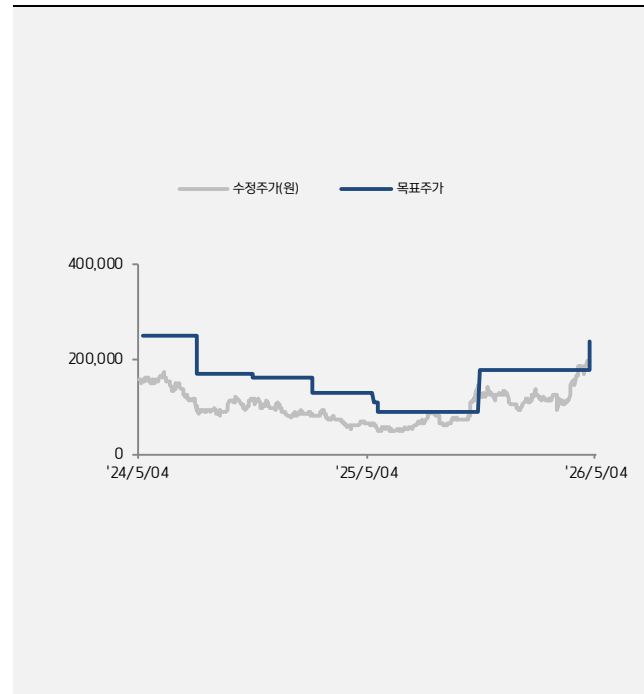
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-33.49	-20.00
	2026-02-23	Buy(Maintain)	177,000원	6개월	-33.88	-20.00
	2026-03-24	Buy(Maintain)	177,000원	6개월	-27.14	18.08
	2026-05-04	Buy(Maintain)	240,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

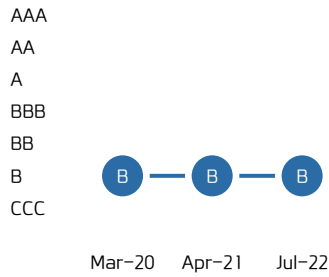
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용 기준(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 (2025/04/01~2026/03/31)

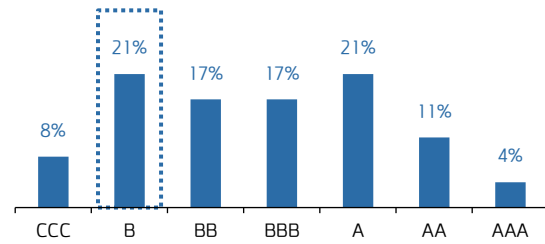
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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	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