

2024. 10. 29



▲ 전기전자/IT부품

Analyst 양승수

02. 6454-4875

seungsoo.yang@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** **165,000 원****현재주가 (10.29)** **120,200 원****상승여력** **37.3%**

KOSPI 2,617.80pt

시가총액 89,782억원

발행주식수 7,469만주

유동주식비율 73.51%

외국인비중 33.82%

52주 최고/최저가 172,700원/117,000원

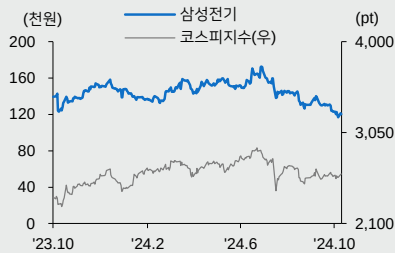
평균거래대금 444.6억원

주요주주(%)

삼성전자 외 5 인 23.81

국민연금공단 9.81

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.5	-20.6	-2.4
상대주가	-12.5	-18.4	-14.1

주가그래프

삼성전기 009150

세트 수요의 선제적 회복 필요

- ✓ 3Q24 매출액과 영업이익은 각각 컨센서스를 -1.1%, -4.8% 하회
- ✓ 전장, 산업(AI 서버)은 견고했으나 IT부문 부진으로 우려 대비 MLCC 출하량 부진
- ✓ 4Q24E 영업이익(1,534억원)은 컨센서스를 -26.8% 하회할 전망
- ✓ 단기 실적 모멘텀은 부재하나, 동사 주가는 세트 수요 회복 시 강한 주가 반등을 기대할 수 있는 12MF P/B 기준 1.1배에 위치 ('16년 이후 밴드하단 12MF P/B 1.2배)
- ✓ 적정주가 165,000원으로 하향 조정하나 투자의견 Buy 유지

3Q24 Review: 기대대비 가동률 부진

3Q24 매출액(2,6조원)과 영업이익(2,249억원)은 컨센서스를 각각 -1.1%, -4.8% 하회했다. 우려 대비 MLCC의 ASP는 견고했으나 출하량이 크게 부진했기 때문이다. 3Q24 가동률은 85%로 추정되며(vs 예상 가동률 90%) MLCC ASP는 +4.0% QoQ, 출하량은 +0.3% QoQ 변동한 것으로 파악된다. 성장 잠재력이 높은 전장 및 산업(AI서버) 부문에서 견조한 성장이 이어지고 있다는 점은 긍정적이다. 다만 아직 전방 IT 산업의 수요 둔화 영향에서 자유로울 수 없다는 점은 다소 아쉽다.

4Q24 Preview: FC-BGA만 순항

4Q24 매출액(2,4조원)과 영업이익(1,534억원)은 컨센서스를 각각 -6.9%, -26.8% 하회할 전망이다. MLCC의 전통적인 재고조정 시즌에 더해 중화권 내 주문 축소의 영향으로 광학통신 사업부의 매출 부진이 예상되기 때문이다. 4Q24 MLCC ASP는 Flat QoQ, 출하량은 -8.0% QoQ 변동이 예상된다. 가동률은 80%를 예상하며 재고 일수는 35일로 여전히 적정재고는 밑도나 3분기 대비 소폭 상승할 전망이다. 상대적으로 패키지기판의 경우 시가속기향 신규 기판 납품과 함께 FC-BGA 내 서버용 비중 확대로 상대적으로 양호한 수익성을 유지할 전망이다.

적정주가 165,000원으로 하향 제시하나 투자의견 Buy 유지

적정주가는 기존 20만원에서 16.5만원으로 하향 조정한다. '24년과 '25년의 EPS 추정치를 각각 -11.0%, -9.7% 조정했고, Target BPS의 하향(기존 1.7배 → 5.5% ROE를 기록한 '23년 평균 1.4배)을 반영했다. 다만 '16년 이후 밴드하단인 12MF P/B 1.2배 아래에 위치한 현 주가는 동사의 실적 부진이 상당부분 선반영된 것으로 판단된다. AI, 전장 중심의 믹스 변화는 현재 진행형이고 AI로 인한 세트당 MLCC 소요원수 증가는 과거 5G Cycle과 유사하다. 올해는 세트 수요가 부진했으나 수요 회복 시 강한 주가 반등을 기대할 수 있다는 측면에서 투자의견 Buy를 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	9,424.6	1,182.8	980.6	13,046	8.6	97,145	10.0	1.3	4.8	13.8	42.9
2023	8,909.5	639.4	423.0	5,617	-54.7	101,129	27.3	1.5	7.9	5.5	45.2
2024E	10,215.1	766.7	581.9	7,745	37.9	107,507	15.5	1.1	5.5	7.2	42.8
2025E	10,790.1	947.8	782.1	10,425	34.6	116,464	11.5	1.0	4.1	9.0	40.8
2026E	11,743.4	1,115.3	924.3	12,328	18.2	127,253	9.8	0.9	3.4	9.8	39.3

표1 삼성전기 3Q24P 실적 Review

(십억원)	3Q24P	3Q23	(% YoY)	2Q24	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	메리츠	(% diff)
매출액	2,615.3	2,360.9	10.8%	2,580.1	1.4%	2,643.6	-1.1%	2,654.8	-1.5%
영업이익	224.9	184.0	22.2%	208.1	8.1%	236.2	-4.8%	225.3	-0.2%
세전이익	142.8	196.2	-27.2%	229.8	-37.8%	247.4	-42.3%	216.8	-34.1%
지배주주 순이익	115.2	155.5	-25.9%	172.4	-33.2%	192.7	-40.2%	167.8	-31.3%
영업이익률(%)	8.6%	7.8%		8.1%		8.9%		8.5%	
지배주주 순이익률(%)	4.4%	6.6%		6.7%		7.3%		6.3%	

자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전기 추정치 변경 내역

	New			Old			차이(%)		
(십억원)	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E
매출액	2,395	10,215	10,790	2,541	10,400	11,072	-5.7%	-1.8%	-2.5%
영업이익	153	767	948	191	805	1,029	-19.7%	-4.7%	-7.9%
영업이익률 (%)	6.4%	7.5%	8.8%	7.5%	7.7%	9.3%			
세전이익	149	745	964	195	861	1,107	-23.5%	-13.5%	-12.9%
순이익	115	582	782	146	682	920	-21.6%	-14.6%	-15.0%

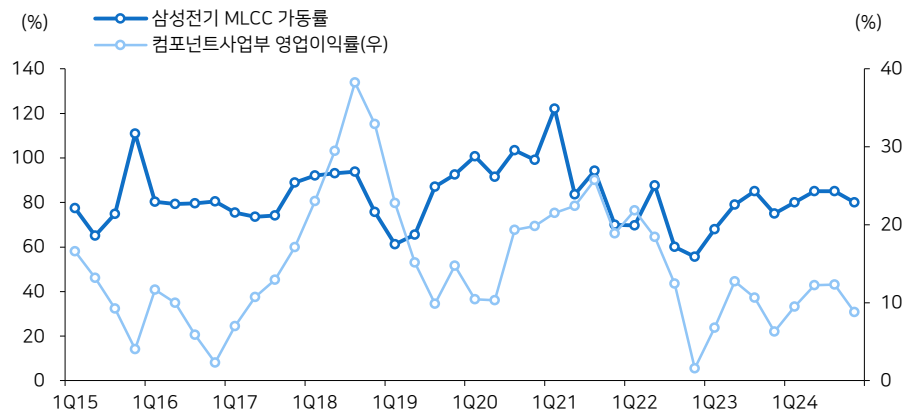
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 MLCC 실적추정 가정

(%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
단가												
QoQ	-9.9%	-8.5%	-6.5%	-1.5%	3.4%	8.0%	4.0%	0.0%	1.0%	2.5%	1.5%	-0.5%
YoY	-10.1%	-20.1%	-23.9%	-24.1%	-12.8%	2.9%	14.5%	16.2%	13.4%	7.7%	5.1%	4.6%
출하량												
QoQ	9.4%	35.0%	15.0%	-9.0%	0.5%	8.0%	0.3%	-8.0%	2.4%	5.0%	9.0%	-7.5%
YoY	-26.5%	11.3%	54.2%	54.5%	42.0%	13.6%	-0.9%	0.2%	2.0%	-0.8%	7.8%	8.4%
가동률	68.0%	79.0%	85.0%	75.0%	80.0%	85.0%	85.0%	80.0%	83.0%	85.0%	88.0%	80.0%

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 삼성전기 MLCC 가동률 및 컴포넌트 사업부 영업이익률 추이



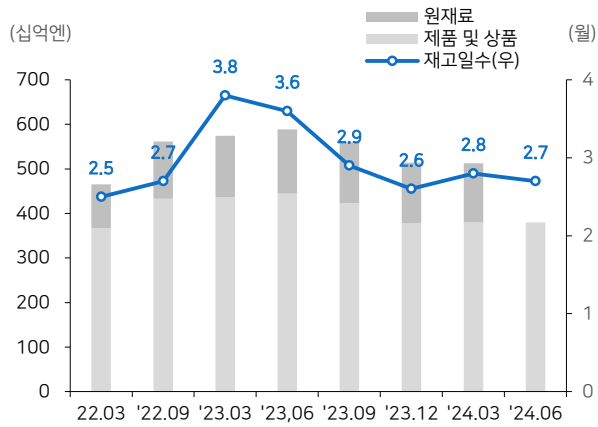
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전기 실적 테이블

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
환율(원)	1,268	1,315	1,311	1,331	1,325	1,370	1,360	1,368	1,306	1,356	1,345
연결 매출액	2,021.7	2,220.5	2,360.9	2,306.2	2,624.3	2,580.1	2,615.3	2,395.4	8,909.3	10,215.1	10,790.1
(% QoQ)	2.7%	9.8%	6.3%	-2.3%	13.8%	-1.7%	1.4%	-8.4%			
(% YoY)	-22.7%	-9.6%	-1.0%	17.2%	29.8%	16.2%	10.8%	3.9%	-5.5%	14.7%	5.6%
컴포넌트솔루션	826	1,007	1,096	975	1,023	1,160	1,197	1,103	3,903	4,484	4,989
(% QoQ)	-0.9%	21.9%	8.9%	-11.0%	4.9%	13.4%	3.2%	-7.8%			
(% YoY)	-32.8%	-11.7%	17.9%	17.0%	23.9%	15.3%	9.2%	13.2%	-5.5%	14.9%	11.3%
광학통신솔루션	799	777	825	888	1,173	921	860	765	3,289	3,719	3,539
(% QoQ)	21.8%	-2.8%	6.3%	7.6%	32.1%	-21.5%	-6.6%	-11.1%			
(% YoY)	-8.0%	-0.3%	-8.4%	35.5%	46.9%	18.6%	4.2%	-13.9%	2.7%	13.1%	-4.8%
패키지솔루션	398	437	440	443	428	499	558	527	1,717	2,013	2,262
(% QoQ)	-17.1%	10.0%	0.5%	0.7%	-3.3%	16.6%	11.8%	-5.5%			
(% YoY)	-23.5%	-18.5%	-20.4%	-7.7%	7.6%	14.1%	27.0%	19.1%	-17.8%	17.2%	12.4%
연결 영업이익	140.1	205.0	184.0	110.4	180.3	208.1	224.9	153.4	639.4	766.7	947.8
(% QoQ)	38.3%	46.3%	-10.2%	-40.0%	63.3%	15.4%	8.1%	-31.8%			
(% YoY)	-65.9%	-43.1%	-40.8%	9.1%	28.7%	1.5%	22.2%	38.9%	-45.9%	19.9%	23.6%
컴포넌트솔루션	55.9	128.0	116.4	61.3	96.9	141.8	147.5	97.1	361.6	483.4	584.5
(% QoQ)	329.4%	129.1%	-9.1%	-47.3%	58.1%	46.3%	4.0%	-34.2%			
(% YoY)	-79.2%	-39.1%	0.6%	371.0%	73.5%	10.8%	26.7%	58.4%	-40.5%	33.7%	20.9%
광학통신솔루션	34.4	24.9	19.3	22.7	62.7	24.7	11.2	8.7	101.2	107.3	104.2
(% QoQ)	-	-27.7%	-22.5%	17.9%	176.0%	-60.6%	-54.7%	-22.0%			
(% YoY)	1177.7%	2.7%	-60.1%	-812.2%	82.4%	-0.7%	-41.9%	-61.5%	-8.3%	6.0%	-2.9%
패키지솔루션	49.8	52.1	48.3	26.4	20.7	41.6	54.4	47.5	176.6	164.2	259.1
(% QoQ)	-45.5%	4.6%	-7.3%	-45.4%	-21.7%	101.1%	30.9%	-12.7%			
(% YoY)	-50.6%	-58.5%	-67.1%	-71.1%	-58.5%	-20.2%	12.6%	80.0%	-62.0%	-7.0%	57.8%
연결 영업이익률	6.9%	9.2%	7.8%	4.8%	6.9%	8.1%	8.6%	6.4%	7.2%	7.5%	8.8%
컴포넌트솔루션	6.8%	12.7%	10.6%	6.3%	9.5%	12.2%	12.3%	8.8%	9.3%	10.8%	11.7%
광학통신솔루션	4.3%	3.2%	2.3%	2.6%	5.3%	2.7%	1.3%	1.1%	3.1%	2.9%	2.9%
패키지솔루션	12.5%	11.9%	11.0%	6.0%	4.8%	8.3%	9.7%	9.0%	10.3%	8.2%	11.5%

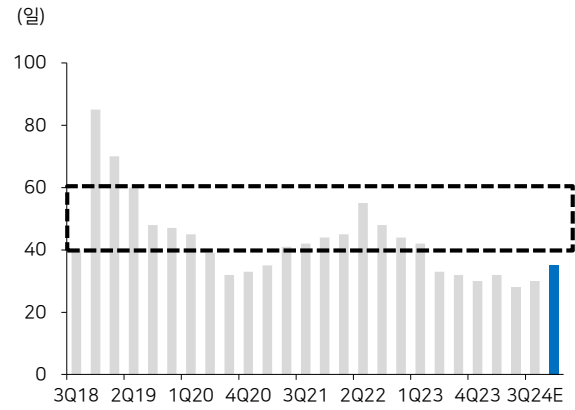
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림2 Murata 재고일수 추이



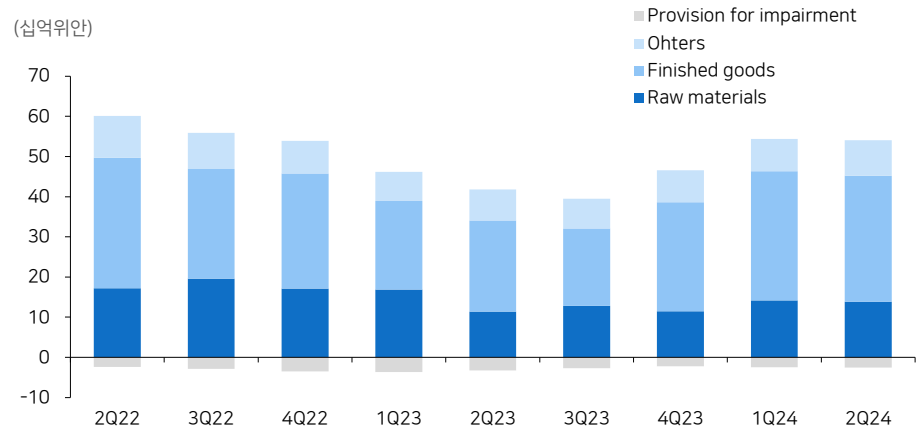
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성전기 재고 일수 추이 및 전망



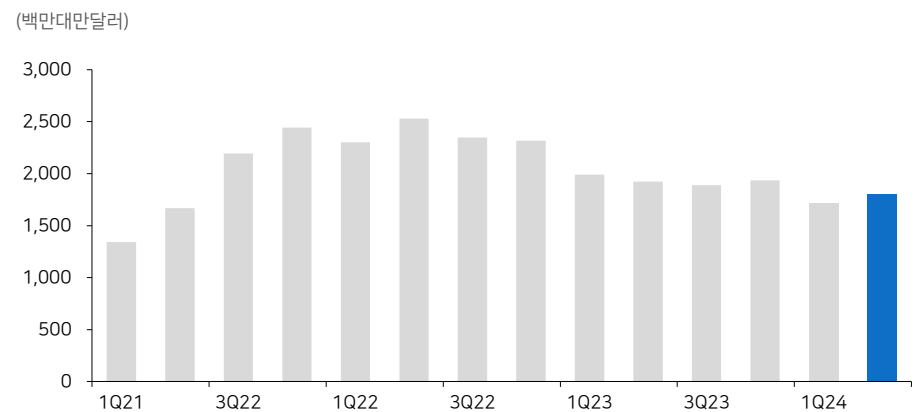
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 Xiaomi 재고 추이



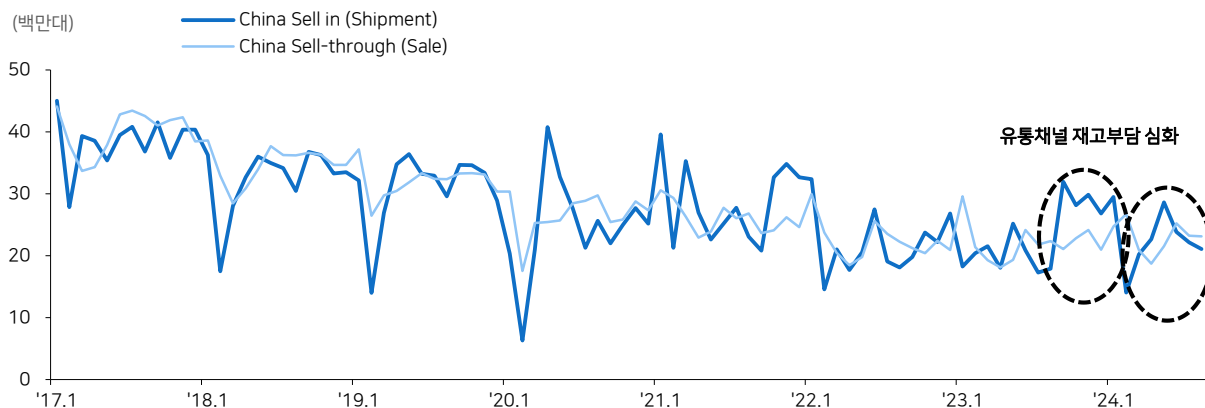
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 수동부품 유통업체 대만 Nichidenbo 재고 추이



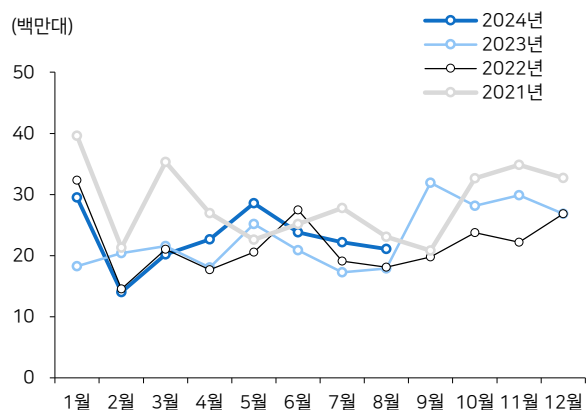
자료: Nichidenbo, 메리츠증권 리서치센터

그림6 중국 스마트폰 출하량/판매량 추이



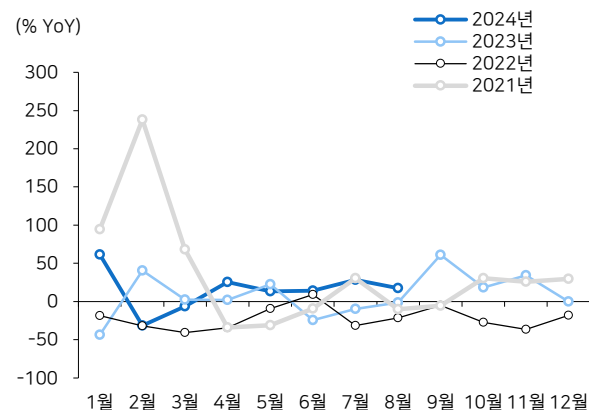
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림7 중국 스마트폰 출하량 추이



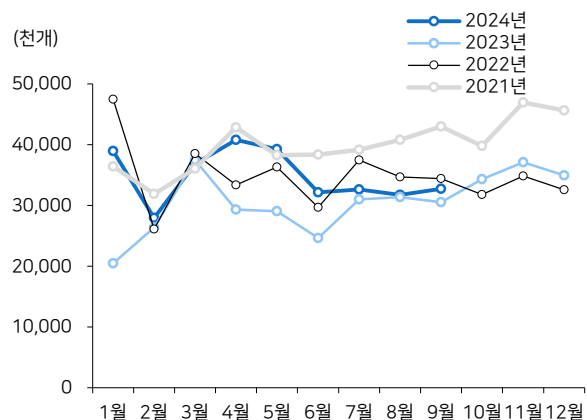
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림8 중국 스마트폰 출하량 YoY 성장률 비교



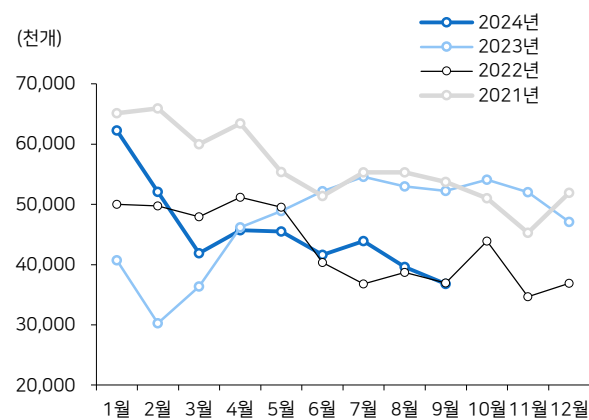
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림9 중국 Q Tech 월별 카메라모듈 출하량 추이



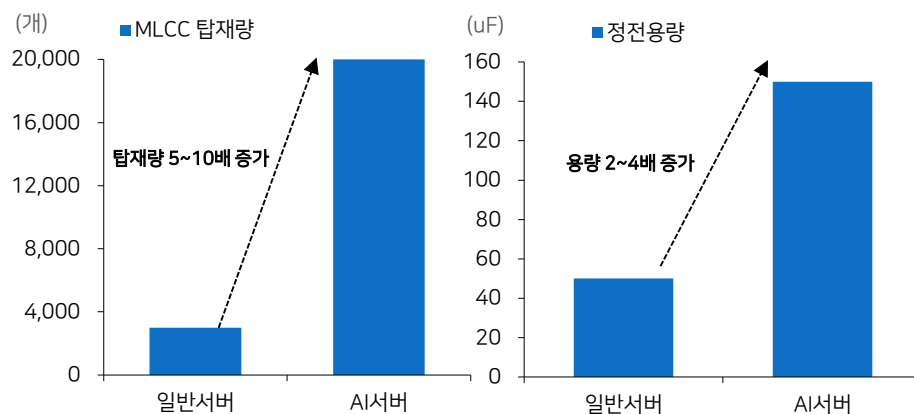
자료: Q Tech, 메리츠증권 리서치센터

그림10 중국 Sunny Optical 월별 카메라모듈 출하량 추이



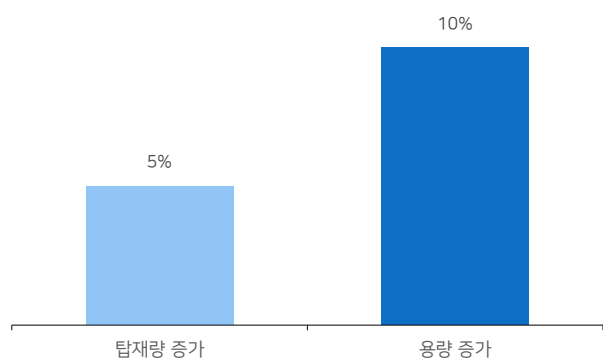
자료: Sunny Optical, 메리츠증권 리서치센터

그림11 일반 서버 vs AI 서버 MLCC 콘텐츠 변화



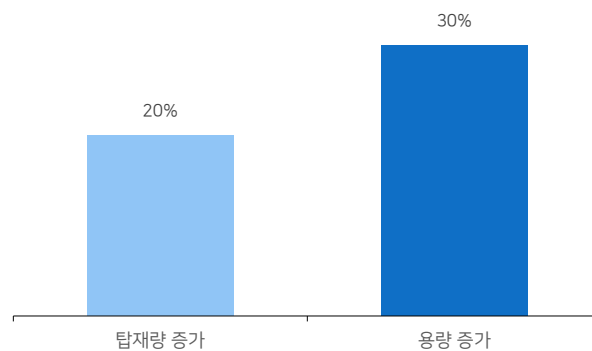
자료: Murata, 메리츠증권 리서치센터

그림12 스마트폰 온디바이스 AI MLCC 콘텐츠 증가 추정



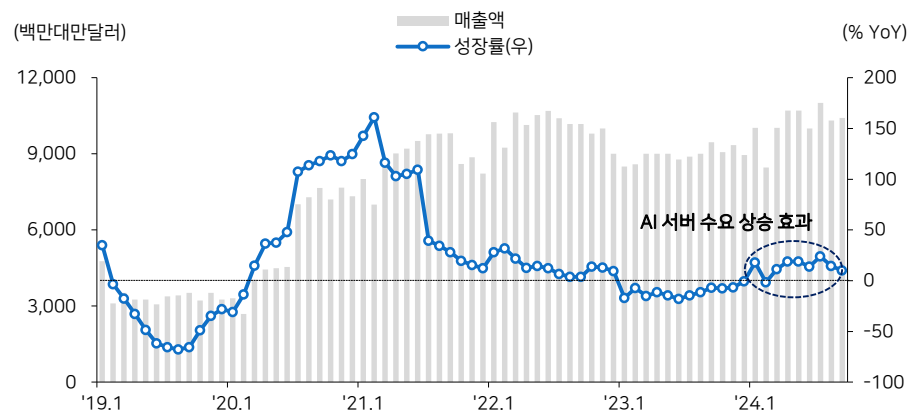
자료: Trendforce, 메리츠증권 리서치센터

그림13 AI PC MLCC 콘텐츠 증가 추정



자료: Trendforce, 메리츠증권 리서치센터

그림14 대만 Yageo 월별 매출액 추이



자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전기 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
BPS	115,086	12MF BPS
적정배수 (배)	1.4	2023년 평균 멀티플
적정가치	165,724	
적정주가	165,000	
현재주가	120,200	
상승여력 (%)	37.3%	

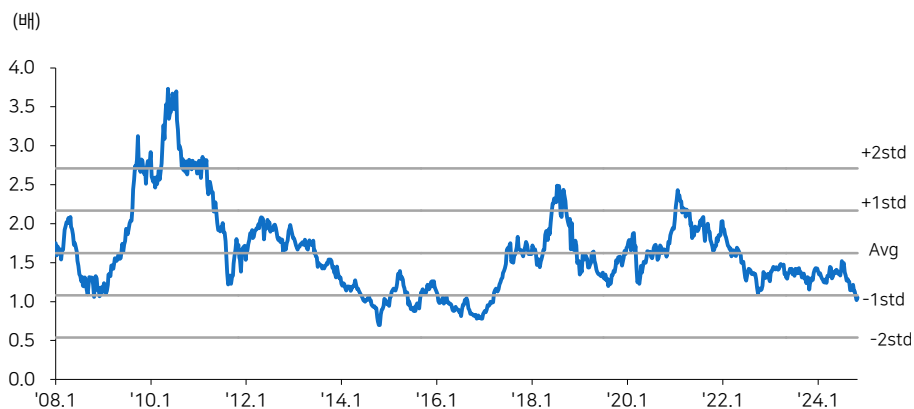
자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 삼성전기 밸류에이션 테이블

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023P	2024E
주가 (원)												
High	102,000	74,700	82,000	63,300	114,500	166,000	126,000	179,000	223,000	192,000	158,000	
Low	71,500	39,800	48,800	44,800	49,850	88,900	84,100	81,700	153,000	112,000	123,100	
Average	87,690	60,348	63,848	52,509	84,932	124,684	103,177	132,818	182,411	146,869	144,780	
확정치 기준 PBR (배)												
High	1.9	1.2	1.5	1.1	2.1	2.6	1.8	2.4	2.5	1.9	1.5	
Low	1.3	0.7	0.9	0.8	0.9	1.4	1.2	1.1	1.7	1.1	1.2	
Average	1.6	1.0	1.1	0.9	1.5	2.0	1.5	1.7	2.1	1.5	1.4	
확정치 BPS (원)	53,789	58,677	54,408	54,640	54,531	62,126	68,106	74,385	86,584	97,145	101,129	107,507
확정치 ROE (%)	8.2	11.5	0.3	0.3	3.8	14.5	10.2	10.9	14.3	13.8	5.5	7.2
컨센서스 기준 PBR (배)												
High	1.9	1.3	1.4	1.1	1.9	2.6	1.8	2.3	2.5	1.9	1.5	
Low	1.3	0.7	0.8	0.8	0.8	1.4	1.2	1.1	1.7	1.1	1.2	
Average	1.6	1.1	1.1	0.9	1.4	1.9	1.5	1.7	2.0	1.5	1.4	
컨센서스 BPS (원)	54,670	56,486	58,791	55,669	58,824	64,033	70,286	76,941	90,371	100,341	103,728	112,424
컨센서스 ROE (%)	10.2	7.2	1.6	0.5	4.1	15.1	10.7	10.7	17.1	13.5	6.1	8.2

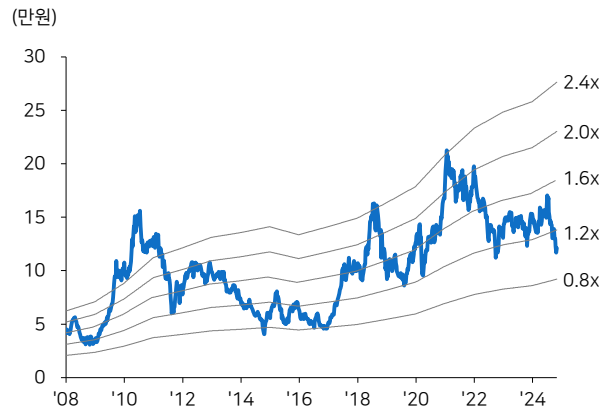
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림15 삼성전기 PBR 변동 추이



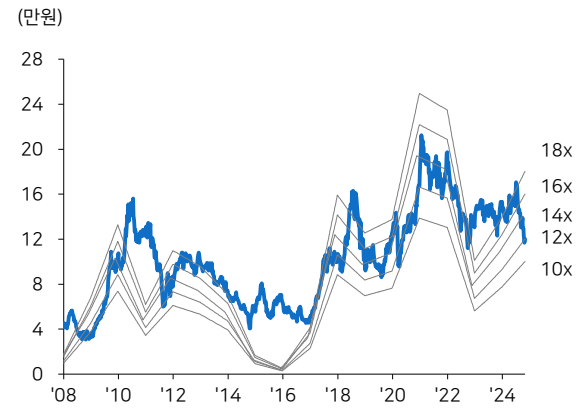
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림16 삼성전기 PBR 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림17 삼성전기 PER 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

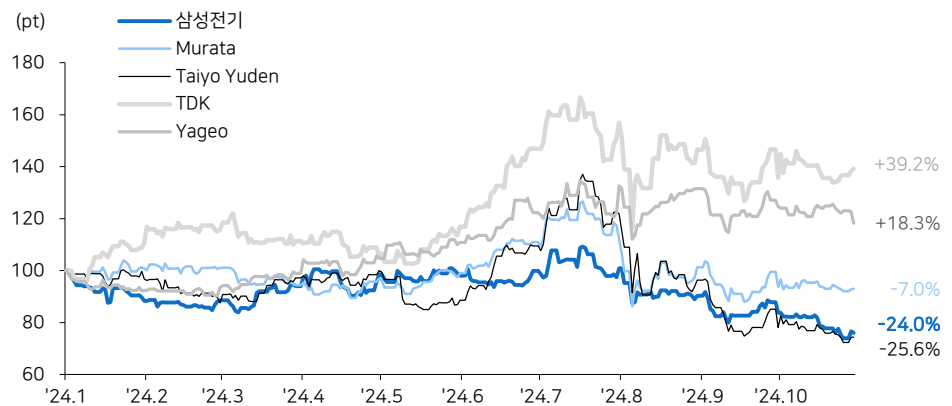
표7 MLCC Peer valuation

MLCC	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액 (백만달러)
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
삼성전기	13.6	10.4	1.1	1.0	61	28	8.3	9.9	10,384	11,427	845	1,151	5.05	4.16	6,477
Murata	20.1	17.3	1.9	1.8	45	16	10.1	11.1	11,539	12,372	2,146	2,491	10.14	8.82	36,174
Taiyo Yuden	21.2	14.6	1.1	1.0	96	48	5.2	7.2	2,284	2,460	140	224	6.26	5.00	2,360
TDK	21.6	18.7	1.9	2.0	30	15	9.9	10.7	14,490	15,411	1,516	1,754	8.40	7.52	23,727
Yageo	13.1	11.3	2.0	1.8	31	16	15.4	16.5	3,870	4,276	792	970	9.98	8.38	9,358
삼화콘덴서	11.9	9.4	1.3	1.2	40	27	11.6	13.4	314	355	32	42	4.47	3.77	253

주: 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림18 글로벌 MLCC 업체 연초 대비 주가 상승률



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

삼성전기 (009150)

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	9,424.6	8,909.5	10,215.1	10,790.1	11,743.4
매출액증가율(%)	-2.6	-5.5	14.7	5.6	8.8
매출원가	7,161.4	7,188.6	7,828.1	8,318.5	8,796.8
매출총이익	2,263.2	1,720.9	2,387.0	2,471.5	2,946.6
판매관리비	1,080.3	1,081.5	1,620.3	1,523.7	1,831.3
영업이익	1,182.8	639.4	766.7	947.8	1,115.3
영업이익률(%)	12.6	7.2	7.5	8.8	9.5
금융손익	-17.1	-14.7	6.5	26.9	58.2
종속/관계기업손익	-2.9	-4.7	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	24.0	-76.8	-20.9	-10.7	-10.6
세전계속사업이익	1,186.8	543.2	752.3	964.0	1,162.9
법인세비용	164.1	84.9	126.5	131.0	178.5
당기순이익	993.5	450.5	619.8	833.0	984.4
지배주주지분 순이익	980.6	423.0	581.9	782.1	924.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	1,575.4	1,180.4	1,360.8	1,872.8	1,996.3
당기순이익(손실)	993.5	450.5	619.8	833.0	984.4
유형자산상각비	833.7	789.0	820.4	1,031.5	1,075.7
무형자산상각비	45.1	47.7	48.1	32.8	22.4
운전자본의 증감	-431.9	-300.7	-212.3	-93.5	-155.1
투자활동 현금흐름	-1,327.6	-1,022.9	-942.0	-1,020.0	-1,026.0
유형자산의증가(CAPEX)	-1,296.5	-1,209.8	-900.0	-1,000.0	-1,000.0
투자자산의감소(증가)	25.5	39.6	-12.4	-5.5	-9.1
재무활동 현금흐름	193.1	-173.1	-413.0	-145.3	-145.3
차입금의 증감	422.7	91.3	-262.0	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	444.5	-7.9	5.8	707.5	825.1
기초현금	1,232.6	1,677.1	1,669.2	1,675.0	2,382.5
기말현금	1,677.1	1,669.2	1,675.0	2,382.5	3,207.6

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	4,888.3	5,208.4	5,732.9	6,668.8	7,872.6
현금및현금성자산	1,677.1	1,669.2	1,675.0	2,382.5	3,207.6
매출채권	990.7	1,126.4	1,291.5	1,364.2	1,484.8
재고자산	1,901.6	2,119.5	2,430.1	2,566.9	2,793.7
비유동자산	6,108.9	6,449.5	6,493.4	6,434.5	6,345.5
유형자산	5,235.3	5,603.3	5,682.9	5,651.4	5,575.7
무형자산	150.1	151.4	103.3	70.5	48.1
투자자산	339.9	295.6	308.0	313.5	322.6
자산총계	10,997.2	11,657.9	12,226.3	13,103.3	14,218.0
유동부채	2,525.1	2,900.5	2,868.6	2,970.0	3,138.0
매입채무	381.8	595.9	683.3	721.7	785.5
단기차입금	810.3	1,067.9	1,067.9	1,067.9	1,067.9
유동성장기부채	298.3	262.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	778.6	727.1	794.6	824.3	873.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	336.6	216.5	216.5	216.5	216.5
부채총계	3,303.7	3,627.6	3,663.2	3,794.2	4,011.6
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
기타포괄이익누계액	623.2	679.8	679.8	679.8	679.8
이익잉여금	5,620.5	5,873.1	6,368.0	7,063.1	7,900.3
비지배주주지분	155.0	182.6	220.5	271.4	331.5
자본총계	7,693.5	8,030.3	8,563.1	9,309.1	10,206.5

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	126,176	119,280	136,760	144,457	157,221
EPS(지배주주)	13,046	5,617	7,745	10,425	12,328
CFPS	30,991	21,629	21,796	26,938	29,633
EBITDAPS	27,601	19,762	21,892	26,938	29,633
BPS	97,145	101,129	107,507	116,464	127,253
DPS	2,100	1,150	1,150	1,150	1,150
배당수익률(%)	1.6	0.8	1.0	1.0	1.0
Valuation(Multiple)					
PER	10.0	27.3	15.5	11.5	9.8
PCR	4.2	7.1	5.5	4.5	4.1
PSR	1.0	1.3	0.9	0.8	0.8
PBR	1.3	1.5	1.1	1.0	0.9
EBITDA(십억원)	2,061.6	1,476.1	1,635.2	2,012.1	2,213.4
EV/EBITDA	4.8	7.9	5.5	4.1	3.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.8	5.5	7.2	9.0	9.8
EBITDA 이익률	21.9	16.6	16.0	18.6	18.8
부채비율	42.9	45.2	42.8	40.8	39.3
금융비용부담률	0.5	0.8	0.6	0.5	0.5
이자보상배율(x)	25.5	9.4	12.0	16.3	19.1
매출채권회전율(x)	8.5	8.4	8.4	8.1	8.2
재고자산회전율(x)	5.1	4.4	4.5	4.3	4.4

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
종가대비 3등급	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.0%
중립	14.0%
매도	0.0%

2024년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성전기 (009150) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2022.11.09	Indepth	Buy	160,000	양승수	-14.1	-9.4	
2023.01.06	기업브리프	Buy	175,000	양승수	-15.5	-12.6	
2023.03.14	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-18.4	-12.3	
2023.05.25	Indepth	Buy	170,000	양승수	-14.1	-12.0	
2023.07.07	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-20.3	-12.2	
2024.01.31	기업브리프	Buy	170,000	양승수	-18.1	-12.0	
2024.03.27	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-16.3	-11.7	
2024.04.30	기업브리프	Buy	190,000	양승수	-17.5	-9.1	
2024.08.01	기업브리프	Buy	200,000	양승수	-32.2	-20.3	
2024.10.29	기업브리프	Buy	165,000	양승수	-	-	