

2024. 12. 13



▲ 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 (12.12)** **120,700 원****상승여력** **36.7%**

KOSPI 2,482.12pt

시가총액 90,155억원

발행주식수 7,469만주

유동주식비율 73.52%

외국인비중 32.83%

52주 최고/최저가 172,700원/105,600원

평균거래대금 395.7억원

주요주주(%)

삼성전자 외 5 인 23.80

국민연금공단 9.81

주가상승률(%)

절대주가 1개월 8.7 6개월 -20.2 12개월 -19.5

상대주가 1개월 8.8 6개월 -12.3 12개월 -17.8

주가그래프**삼성전기** 009150**올해 잘했습니다**

- ✓ 4Q24 영업이익 1,421억원(+28.7% YoY)으로 컨센서스(1,646억원) -13.7% 하회 전망
- ✓ 다만 영업이익 기준 연간으로는 역성장한 작년과 달리 YoY 기준 +18.1% 성장 기대
- ✓ 특히 MLCC 부문은 출하 성장세가 둔화('23년 +18.3% → '24년 +10.3%) 되었음에도 불구하고 전년 대비 +5.8%의 ASP 상승(vs '23년 -20.8%)이 예상
- ✓ 삼성전기 전사 매출 내 서버+전장의 비중 확대(올해 22.2% → '25년 28.1%)로 체질 개선에 의한 영업이익 성장 가시성이 높다는 점에 주목
- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 165,000원 유지

4Q24 Preview: IT 수요 부진 영향 지속

4Q24 연결 매출액은 2조 3,529억원(+2.0% YoY), 영업이익 1,421억원(+28.7% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 1,646억원)를 -13.7% 하회할 전망이다. IT 수요 부진의 영향으로 매출액과 영업이익을 기존 추정치 대비 각각 -1.8%, -7.2% 하향 조정했다. 산업과 전장 수요는 견조하나 IT 업황 회복에 대한 불확실성이 지속되고 있다. 특히 전방의 높아진 재고(그림4~6) 수준 또한 부담 요인으로 작용하고 있다. 평년 대비 강도 높은 재고조정의 영향으로 기존 추정 대비 가동률 하락이 예상된다.

2024년 체질 개선 → 2025년 성장 스토리 유호

전방산업에 대한 우려로, 삼성전기의 주가는 연중 고점 대비 -30.1% 하락한 상황이며 최근 소폭의 반등에도 아직 -1STD 구간(그림15)에 위치하고 있다. 다만 올해를 되짚어보면 역성장한 작년과 달리 삼성전기의 영업이익은 '23년 대비 +18.1% 성장이 예상된다. 특히 MLCC 부문은 출하 성장세가 둔화('23년 +18.3% → '24년 +10.3%) 되었음에도 불구하고 전년 대비 +5.8%의 ASP 상승(vs '23년 -20.8%)이 기대된다. 이는 결국 삼성전기의 사업 구조가 질적으로 개선되고 있음을 보여주는 결과라고 할 수 있다. 당사는 올해 삼성전기 전사 매출 내 서버+전장의 비중을 22.2%로 추정하며, '25년 28.1%, → '26년 33.4%로 확대됨에 따라 삼성전기의 체질 개선에 의한 영업이익 성장 가시성이 높다는 점에 주목한다.

투자의견 Buy, 적정주가 16.5만원 유지

단기 실적은 아쉬우나 12MF P/E 11.9배(2017년 이후 평균 15.8배), P/B 1.04배(2017년 이후 하단 1.2배)인 현 주가에서 영향은 제한적일 것으로 예상된다. 오히려 4분기의 강도 높은 재고조정은, 내년을 대비한 긍정적인 요인으로 평가될 수 있다. 전사적인 체질 개선과 이를 통한 실적 성장의 높은 가시성을 감안할 때, 현 주가는 기회 요인이 크다고 판단한다. 투자의견 Buy와 적정주가 16.5만원을 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	10,172.6	755.4	572.5	7,619	35.6	107,386	15.8	1.1	5.7	7.1	42.7
2025E	10,619.4	933.4	769.6	10,258	34.6	116,182	11.8	1.0	4.3	8.9	40.4
2026E	11,443.3	1,063.5	882.3	11,766	14.7	126,430	10.3	1.0	3.5	9.4	38.9

표1 삼성전기 4Q24 Preview

(십억원)	4Q24E	4Q23	(% YoY)	3Q24	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)
매출액	2,352.9	2,306.2	2.0%	2,615.3	-10.0%	2,410.0	-2.4%
영업이익	142.1	110.4	28.7%	224.9	-36.8%	164.6	-13.7%
세전이익	144.5	62.5	131.2%	140.7	2.7%	141.3	2.3%
지배주주 순이익	101.8	43.4	134.4%	115.2	-11.6%	101.9	-0.1%
영업이익률(%)	6.0%	4.8%		8.6%		6.8%	
지배주주순이익률(%)	4.3%	1.9%		4.4%		4.2%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전기 추정치 변경 내역

	New			Old			차이(%)		
(십억원)	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E
매출액	2,353	10,173	10,619	2,395	10,215	10,790	-1.8%	-0.4%	-1.6%
영업이익	142	755	933	153	767	948	-7.2%	-1.5%	-1.5%
영업이익률 (%)	6.0%	7.4%	8.8%	6.4%	7.5%	8.8%			
세전이익	145	733	949	149	745	964	-3.0%	-1.6%	-1.6%
순이익	102	573	770	115	582	782	-11.5%	-1.6%	-1.6%

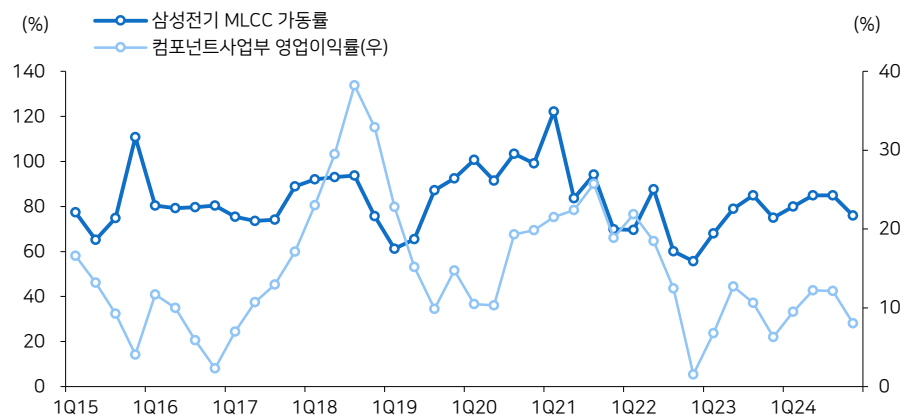
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 MLCC 실적추정 가정

(%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
단가												
QoQ	-9.9%	-8.5%	-6.5%	-1.5%	3.4%	8.0%	4.0%	-0.5%	1.0%	2.5%	1.0%	-0.5%
YoY	-10.1%	-20.1%	-23.9%	-24.1%	-12.8%	2.9%	14.5%	15.6%	12.9%	7.1%	4.0%	4.0%
출하량												
QoQ	9.4%	35.0%	15.0%	-9.0%	0.5%	8.0%	0.3%	-11.0%	2.9%	6.0%	8.5%	-8.0%
YoY	-26.5%	11.3%	54.2%	54.5%	42.0%	13.6%	-0.9%	-3.1%	-0.8%	-2.7%	5.3%	8.8%
가동률	68.0%	79.0%	85.0%	75.0%	80.0%	85.0%	85.0%	77.0%	81.0%	85.0%	88.0%	80.0%

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 삼성전기 MLCC 가동률 및 컴포넌트 사업부 영업이익률 추이



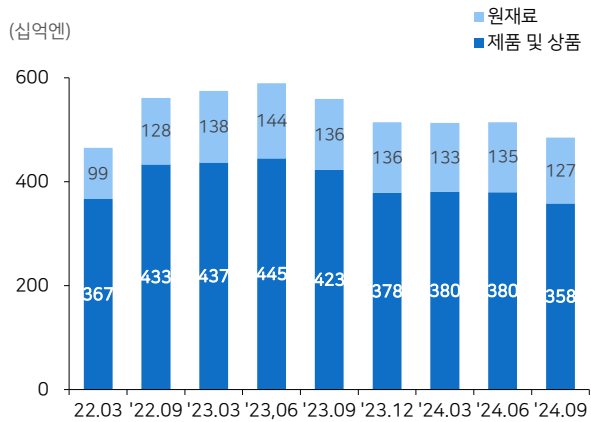
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전기 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
연결 매출액	2,624.3	2,580.1	2,615.3	2,352.9	2,618.7	2,605.5	2,806.2	2,588.9	8,909.3	10,172.6	10,619.3
(% QoQ)	13.8%	-1.7%	1.4%	-10.0%	11.3%	-0.5%	7.7%	-7.7%			
(% YoY)	29.8%	16.2%	10.8%	2.0%	-0.2%	1.0%	7.3%	10.0%	-5.5%	14.2%	4.4%
컴포넌트솔루션	1,023	1,160	1,197	1,065	1,108	1,205	1,317	1,210	3,903	4,445	4,840
(% QoQ)	4.9%	13.4%	3.2%	-11.1%	4.1%	8.7%	9.3%	-8.1%			
(% YoY)	23.9%	15.3%	9.2%	9.2%	8.3%	3.9%	10.0%	13.7%	-5.5%	13.9%	8.9%
광학통신솔루션	1,173	921	860	765	1,000	834	903	821	3,289	3,719	3,557
(% QoQ)	32.1%	-21.5%	-6.6%	-11.1%	30.8%	-16.6%	8.3%	-9.1%			
(% YoY)	46.9%	18.6%	4.2%	-13.9%	-14.8%	-9.4%	5.0%	7.4%	2.7%	13.1%	-4.3%
패키지솔루션	428	499	558	524	511	567	587	558	1,717	2,009	2,222
(% QoQ)	-3.3%	16.6%	11.8%	-6.2%	-2.4%	10.9%	3.5%	-4.9%			
(% YoY)	7.6%	14.1%	27.0%	18.3%	19.4%	13.5%	5.1%	6.5%	-17.8%	17.0%	10.6%
연결 영업이익	180.3	208.1	224.9	142.1	196.4	230.8	302.4	203.8	639.4	755.4	933.4
(% QoQ)	63.3%	15.4%	8.1%	-36.8%	38.3%	17.5%	31.0%	-32.6%			
(% YoY)	28.7%	1.5%	22.2%	28.7%	8.9%	10.9%	34.5%	43.4%	-45.9%	18.1%	23.6%
컴포넌트솔루션	96.9	141.8	145.4	85.3	122.1	166.2	199.2	134.6	361.6	469.5	622.0
(% QoQ)	58.1%	46.3%	2.5%	-41.3%	43.1%	36.1%	19.9%	-32.4%			
(% YoY)	73.5%	10.8%	24.9%	39.2%	25.9%	17.2%	37.0%	57.7%	-40.5%	29.8%	32.5%
광학통신솔루션	62.7	24.7	33.7	12.7	43.0	16.6	36.9	16.3	101.2	133.8	112.7
(% QoQ)	176.0%	-60.6%	36.4%	-62.2%	237.7%	-61.5%	122.8%	-55.9%			
(% YoY)	82.4%	-0.7%	74.7%	-43.9%	-31.4%	-32.9%	9.5%	27.8%	-8.3%	32.2%	-15.7%
패키지솔루션	20.7	41.6	52.5	44.0	31.3	48.1	66.4	52.9	176.6	158.7	198.7
(% QoQ)	-21.7%	101.1%	26.3%	-16.2%	-28.8%	53.6%	38.0%	-20.2%			
(% YoY)	-58.5%	-20.2%	8.6%	66.6%	51.5%	15.7%	26.4%	20.4%	-62.0%	-10.1%	25.2%
연결 영업이익률	6.9%	8.1%	8.6%	6.0%	7.5%	8.9%	10.8%	7.9%	7.2%	7.4%	8.8%
컴포넌트솔루션	9.5%	12.2%	12.1%	8.0%	11.0%	13.8%	15.1%	11.1%	9.3%	10.6%	12.9%
광학통신솔루션	5.3%	2.7%	3.9%	1.7%	4.3%	2.0%	4.1%	2.0%	3.1%	3.6%	3.2%
패키지솔루션	4.8%	8.3%	9.4%	8.4%	6.1%	8.5%	11.3%	9.5%	10.3%	7.9%	8.9%

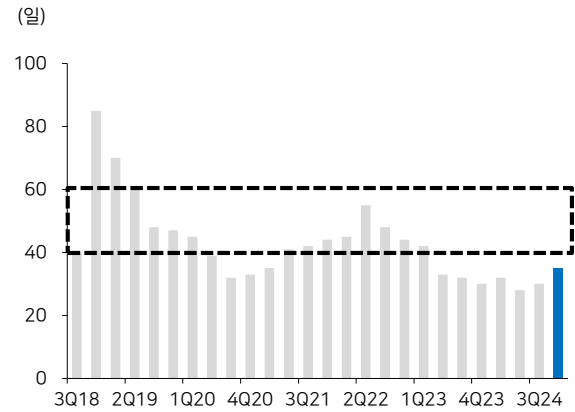
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림2 Murata 재고일수 추이



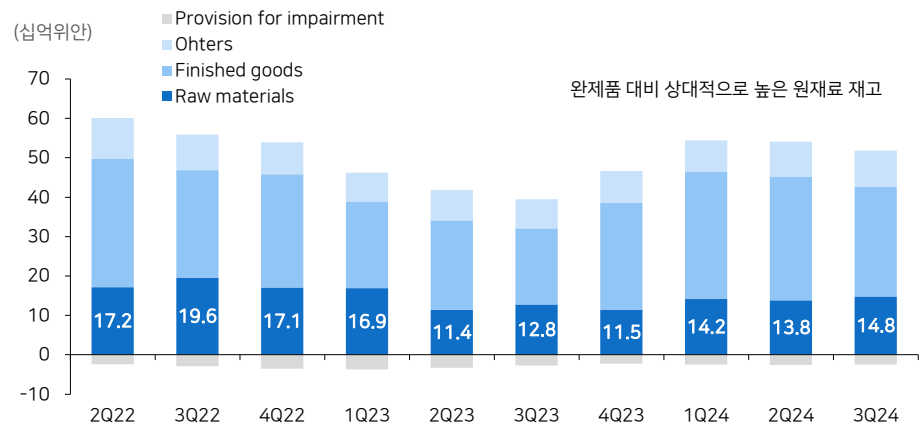
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성전기 재고 일수 추이



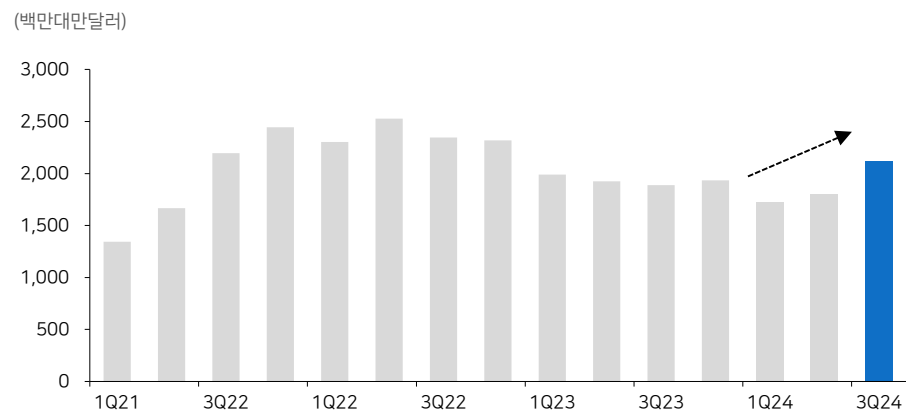
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 Xiaomi 재고 추이



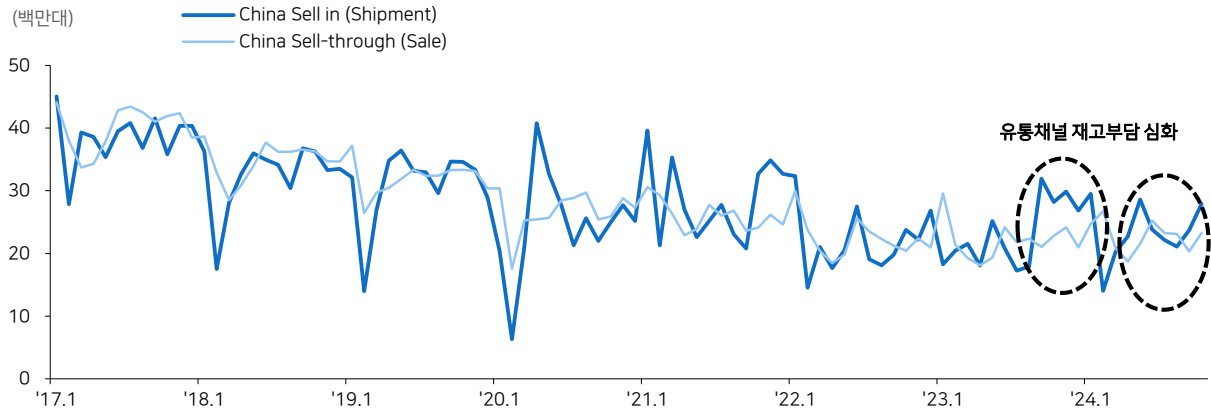
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 수동부품 유통업체 대만 Nichidenbo 재고 추이



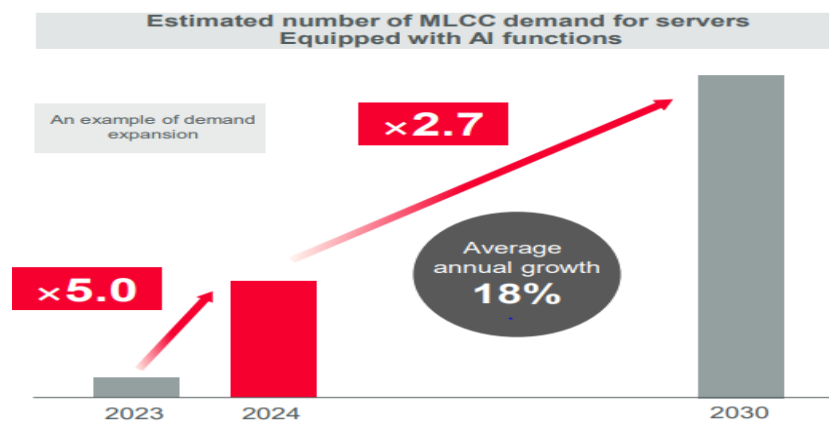
자료: Nichidenbo, 메리츠증권 리서치센터

그림6 중국 스마트폰 출하량/판매량 추이



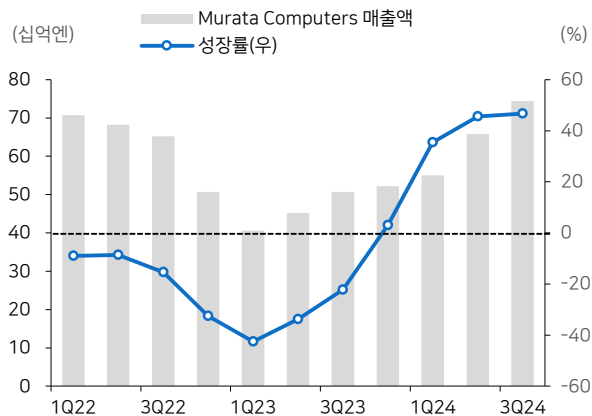
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림7 Murata가 전망하는 AI 서버용 MLCC 수요



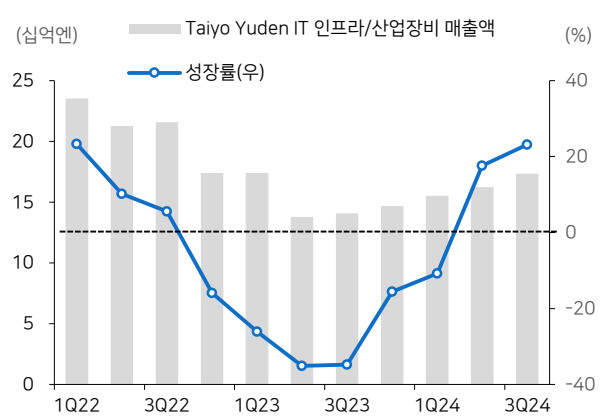
자료: Murata, 메리츠증권 리서치센터

그림8 Murata Computers 제품군 매출액 추이



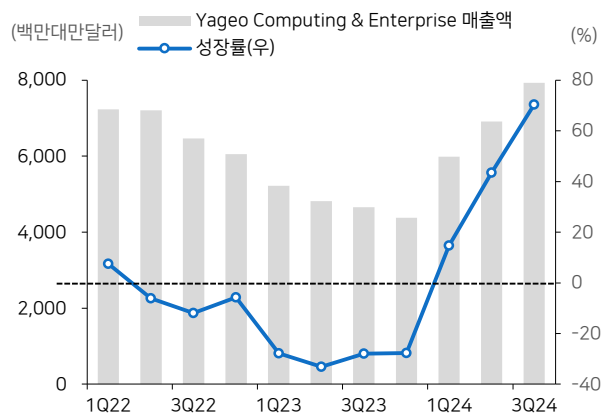
주: Computers에 AI Server가 포함
자료: Murata, 메리츠증권 리서치센터

그림9 Taiyo Yuden IT 인프라/산업장비 매출액 추이



주: IT infrastructure/Industrial equipment에 AI Server가 포함
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

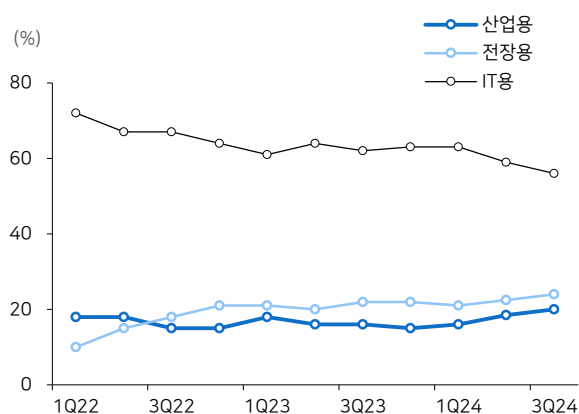
그림10 Yageo Computing & Enterprise 매출액 추이



주: Computing & Enterprise에 AI Server 포함

자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

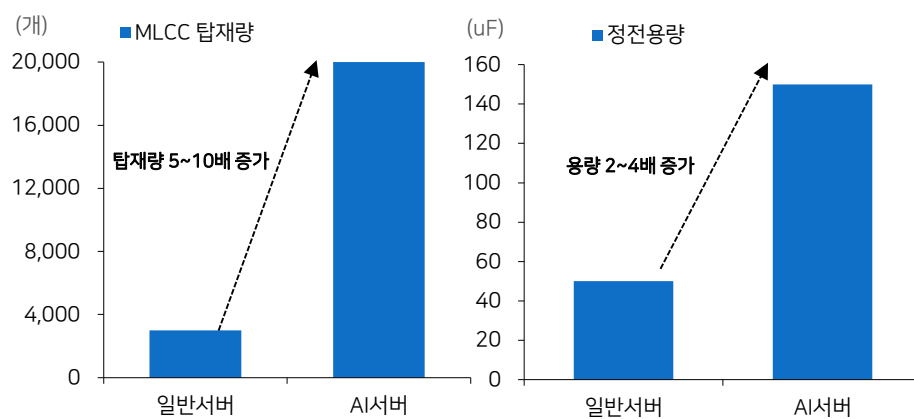
그림11 삼성전기 전방산업별 매출 비중



주: 산업용내 30~40% 서버용 매출로 추정

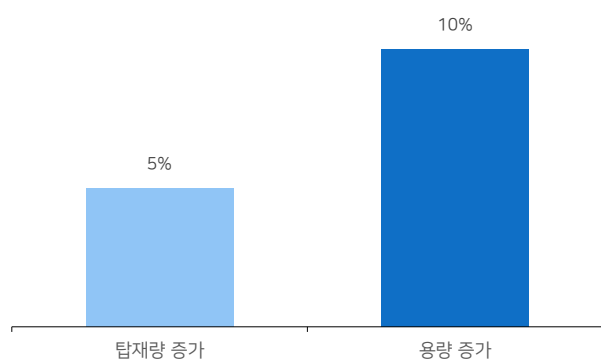
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 일반 서버 vs AI 서버 MLCC 콘텐츠 변화



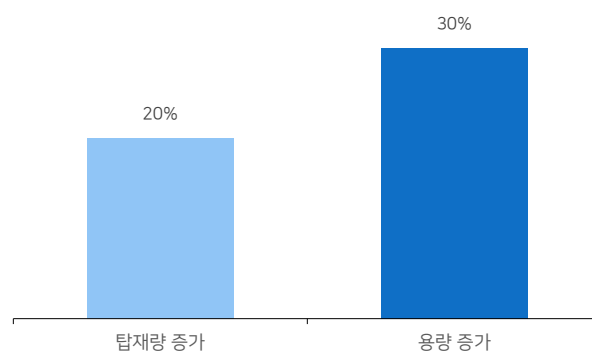
자료: Murata, 메리츠증권 리서치센터

그림13 스마트폰 온디바이스 AI MLCC 콘텐츠 증가 추정



자료: TrendForce, 메리츠증권 리서치센터

그림14 AI PC MLCC 콘텐츠 증가 추정



자료: TrendForce, 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전기 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
BPS	115,844	12MF BPS
적정배수 (배)	1.4	2023년 평균 멀티플
적정가치	165,657	
적정주가	165,000	
현재주가	120,700	
상승여력 (%)	36.7%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 삼성전기 밸류에이션 테이블

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
주가 (원)												
High	74,700	82,000	63,300	114,500	166,000	126,000	179,000	223,000	199,000	165,000	172,700	
Low	39,800	48,800	44,800	49,850	88,900	84,100	81,700	153,000	108,500	119,100	105,600	
Average	60,348	63,848	52,509	84,932	124,684	103,177	132,818	182,411	146,884	144,878	141,231	
확정치 기준 PBR (배)												
High	1.2	1.5	1.1	2.1	2.6	1.8	2.4	2.5	2.0	1.6	1.6	
Low	0.7	0.9	0.8	0.9	1.4	1.2	1.1	1.7	1.1	1.2	1.0	
Average	1.0	1.1	0.9	1.5	2.0	1.5	1.7	2.1	1.5	1.4	1.3	
확정치 BPS (원)	59,829	55,610	55,896	55,818	63,743	69,975	76,164	88,545	99,142	103,483	107,386	116,182
확정치 ROE (%)	11.5	0.3	0.3	3.8	14.5	10.2	10.9	14.3	13.8	5.5	7.1	8.9
컨센서스 기준 PBR (배)												
High	1.3	1.4	1.1	1.9	2.6	1.8	2.3	2.5	2.0	1.6		
Low	0.7	0.8	0.8	0.8	1.4	1.2	1.1	1.7	1.1	1.1		
Average	1.1	1.1	0.9	1.4	1.9	1.5	1.7	2.0	1.5	1.4		
컨센서스 BPS (원)	56,486	58,791	55,669	58,824	64,033	70,286	76,941	90,371	100,341	103,728	110,950	119,587
컨센서스 ROE (%)	7.2	1.6	0.5	4.1	15.1	10.7	10.7	17.1	13.5	6.12	7.23	8.32

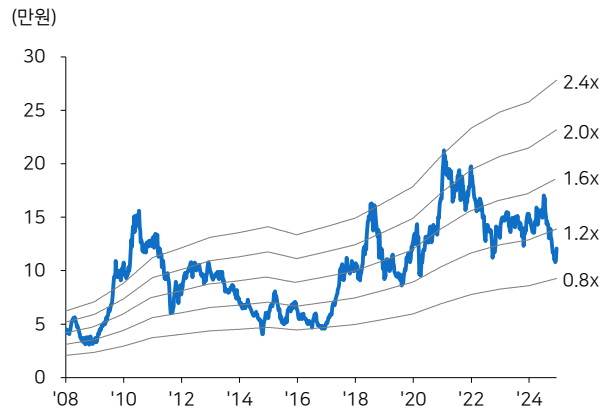
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림15 삼성전기 PBR 추이



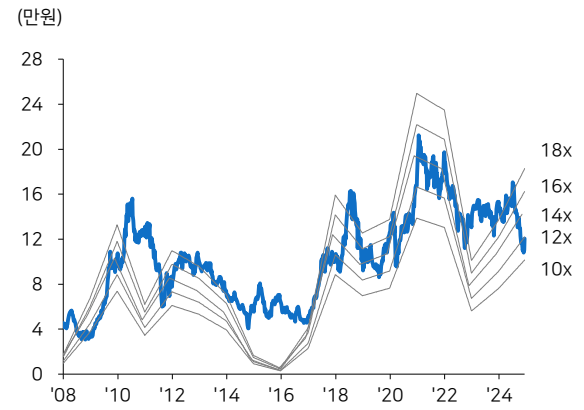
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림16 삼성전기 PBR 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림17 삼성전기 PER 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

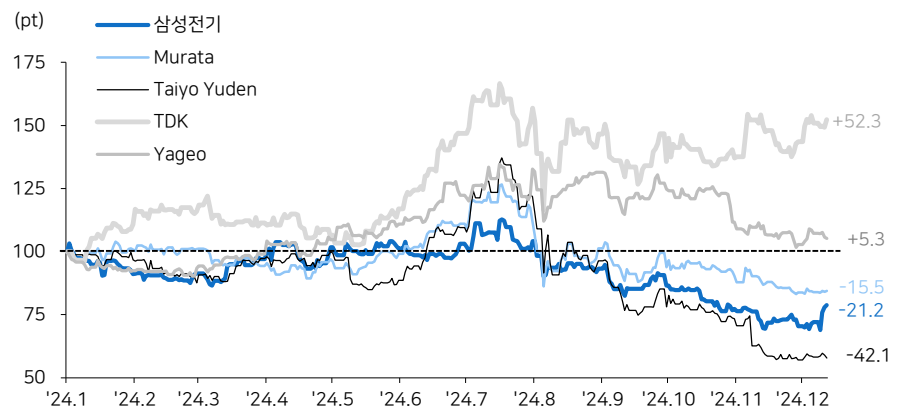
표7 MLCC Peer valuation

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	15.3	12.2	1.1	1.0	43.4	28.8	7.5	8.6	10,215	11,013	788	990	5.2	4.5	6,297
Murata	18.3	15.7	1.8	1.6	47.1	17.1	10.0	11.1	11,765	12,617	2,178	2,602	8.9	7.7	32,545
Taiyo Yuden	24.3	13.9	0.8	0.8	33.5	82.0	3.8	6.0	2,280	2,439	108	186	5.7	4.6	1,842
TDK	22.2	19.4	2.3	2.1	43.1	13.7	9.3	10.6	14,669	15,619	1,564	1,803	9.2	8.2	26,073
Yageo	12.6	11.0	1.8	1.7	22.5	14.0	14.7	15.8	3,745	4,074	736	907	9.6	8.1	8,396
삼화콘덴서	13.9	10.4	1.0	1.0	-5.3	33.9	7.8	9.7	292	315	24	31	4.3	3.9	194

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	10,172.6	10,619.4	11,443.3
매출액증가율(%)	-2.6	-5.5	14.2	4.4	7.8
매출원가	7,161.4	7,188.6	7,810.6	8,212.0	8,474.4
매출총이익	2,263.2	1,720.9	2,361.9	2,407.4	2,968.9
판매관리비	1,080.3	1,081.5	1,606.6	1,473.9	1,905.4
영업이익	1,182.8	639.4	755.4	933.4	1,063.5
영업이익률(%)	12.6	7.2	7.4	8.8	9.3
금융손익	-17.1	-14.7	5.8	25.9	57.1
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	740.3	948.6	1,110.1
법인세비용	164.1	84.9	124.5	128.9	170.4
당기순이익	993.5	450.5	609.8	819.7	939.7
지배주주지분 순이익	980.6	423.0	572.5	769.6	882.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	1,575.4	1,180.4	1,326.2	1,837.3	1,977.7
당기순이익(손실)	993.5	450.5	609.8	819.7	939.7
유형자산상각비	833.7	789.0	788.9	988.5	1,080.9
무형자산상각비	45.1	47.7	48.1	32.8	22.4
운전자본의 증감	-431.9	-300.7	-205.4	-72.7	-134.0
투자활동 현금흐름	-1,327.6	-1,022.9	-941.3	-967.9	-1,023.9
유형자산의증가(CAPEX)	-1,296.5	-1,209.8	-900.0	-950.0	-1,000.0
투자자산의감소(증가)	25.5	39.6	-12.0	-4.3	-7.8
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	-28.1	724.1	808.6
기초현금	1,232.6	1,677.1	1,669.2	1,641.1	2,365.1
기말현금	1,677.1	1,669.2	1,641.1	2,365.1	3,173.7

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	4,888.3	5,208.4	5,682.1	6,583.6	7,719.5
현금및현금성자산	1,677.1	1,669.2	1,641.1	2,365.1	3,173.7
매출채권	990.7	1,126.4	1,286.1	1,342.6	1,446.8
재고자산	1,901.6	2,119.5	2,420.0	2,526.3	2,722.3
비유동자산	6,108.9	6,449.5	6,524.5	6,457.5	6,362.1
유형자산	5,235.3	5,603.3	5,714.5	5,676.0	5,595.2
무형자산	150.1	151.4	103.3	70.5	48.1
투자자산	339.9	295.6	307.6	311.9	319.7
자산총계	10,997.2	11,657.9	12,206.6	13,041.1	14,081.6
유동부채	2,525.1	2,900.5	2,861.1	2,939.9	3,085.1
매입채무	381.8	595.9	680.4	710.3	765.4
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	792.4	815.5	858.0
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	3,653.5	3,755.3	3,943.2
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	6,358.6	7,041.2	7,836.4
비지배주주지분	155.0	182.6	219.9	270.0	327.4
자본총계	7,693.5	8,030.3	8,553.1	9,285.8	10,138.4

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	126,176	119,280	136,191	142,172	153,203
EPS(지배주주)	13,046	5,617	7,619	10,258	11,766
CFPS	30,991	21,629	21,222	26,170	29,009
EBITDAPS	27,601	19,762	21,318	26,170	29,009
BPS	97,145	101,129	107,386	116,182	126,430
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	15.8	11.8	10.3
PCR	4.2	7.1	5.7	4.6	4.2
PSR	1.0	1.3	0.9	0.8	0.8
PBR	1.3	1.5	1.1	1.0	1.0
EBITDA(십억원)	2,061.6	1,476.1	1,592.3	1,954.7	2,166.8
EV/EBITDA	4.8	7.9	5.7	4.3	3.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.8	5.5	7.1	8.9	9.4
EBITDA 이익률	21.9	16.6	15.7	18.4	18.9
부채비율	42.9	45.2	42.7	40.4	38.9
금융비용부담률	0.5	0.8	0.6	0.5	0.5
이자보상배율(x)	25.5	9.4	11.8	16.0	18.3
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 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	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	-	-	