



Outperform(Downgrade)

목표주가: 63,000원(하향)

주가(4/26): 53,400원

시가총액: 40,725억원

전기전자/가전
Analyst 김지산
02) 3787-4862
jisian@kiwoom.com

Stock Data

| KOSPI (4/26) | | 2,019.63pt |
|--------------|---------|------------|
| 52주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 71,500원 | 49,650원 |
| 등락률 | -25.3% | 7.6% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | -4.6% | -6.3% |
| 1M | -22.2% | -21.1% |
| 1Y | -23.5% | -18.2% |

Company Data

| | |
|-------------|------------|
| 발행주식수 | 77,601천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 465천주 |
| 외국인 지분율 | 18.3% |
| 배당수익률(16E) | 0.9% |
| BPS(16E) | 56,287원 |
| 주요 주주 | 삼성전자 23.7% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|--------------|--------|--------|---------|--------|
| 매출액 | 61,004 | 61,763 | 63,500 | 65,725 |
| 영업이익 | 649 | 3,013 | 1,979 | 2,643 |
| EBITDA | 7,252 | 7,954 | 6,654 | 8,092 |
| 세전이익 | 8,162 | 3,668 | 1,935 | 2,549 |
| 순이익 | 5,089 | 206 | 1,522 | 1,988 |
| 자체주주지분순이익 | 5,027 | 112 | 1,458 | 1,968 |
| EPS(원) | 6,478 | 144 | 1,879 | 2,536 |
| 증감률(%YoY) | 52.2 | -97.8 | 1,203.3 | 35.0 |
| PER(배) | 8.4 | 436.3 | 28.4 | 21.1 |
| PBR(배) | 0.9 | 1.2 | 0.9 | 0.9 |
| EV/EBITDA(배) | 6.1 | 12.3 | 8.6 | 7.4 |
| 영업이익률(%) | 1.1 | 4.9 | 3.1 | 4.0 |
| ROE(%) | 11.4 | 0.5 | 3.5 | 4.4 |
| 순부채비율(%) | 5.1 | 21.2 | 32.7 | 39.5 |

Price Trend



실적 Review

삼성전기 (009150)

가격 협상력 약화 국면



갤럭시 S7 출하 호조에도 불구하고 삼성전기 1분기 실적은 실망스러웠다. 부품 판가가 낮고, 갤럭시 S7 이외 모델향 부품 출하가 부진하기 때문이다. HDI가 가장 큰 문제고, MLCC도 지난해 같지 않다. 2분기도 전년 대비 이익 역성장 기조가 불가피 할 것이다. 재평가를 위해서는 HDI 급진적 조처, 듀얼카메라 본격적 사업화, FC-CSP 대안 제품 마련, 자동차 노출도 확대 등의 과제를 수행해야 한다.

>>> 1분기 갤럭시 S7 효과 불구하고 부진

1분기 영업이익은 429억원(QoQ 108%, YoY -50%)으로 시장 컨센서스(654억원)를 크게 하회하며 부진했다. 갤럭시 S7이 조기 출시됐고, 출하가 호조를 보이고 있음에도 불구하고, 삼성전기가 체감하기에는 부품 판가가 낮고, Flagship 이외 모델향 부품 출하가 부진하기 때문에 예년만큼의 강한 실적 반등을 실현하지 못하고 있다. 여기에 HDI가 낮은 가동률로 인한 대규모 손실 상태를 극복하지 못하고 있고, MLCC도 지난해에 비해 수급 상황이 좋지 않다. FC-CSP는 해외 A사 수요 약세로 매출이 감소했다.

다만, FC-BGA는 신제품 대응력이 향상되면서 텐어라운드 기조를 이어갔고, 듀얼픽셀 이미지센서를 채용한 카메라모듈은 주고객 내 점유율이 상승하며 매출이 큰 폭으로 증가했다.

>>> 부품 가격 협상력 약화, 이익 역성장 기조 지속

2분기 영업이익은 517억원(QoQ 20%, YoY -45%)으로 예상된다.

갤럭시 S7 효과가 온전하게 반영되고, 2분기 말부터 대화면 Flagship 모델향 부품 출하가 시작돼 전분기 대비로는 실적이 개선될 것이다. 하지만, 부품 판가 하락 압박이 심화되고, HDI의 부진이 장기화되면서 전년 대비 이익 역성장 기조가 이어질 것이다.

글로벌 부품 수요를 주도했던 아이폰의 판매 부진이 부품 업체들의 가격 협상력이 약화되는 배경이 되고 있다.

>>> 풀어야 할 과제, 투자의견 하향

다시 이익 성장 궤도에 진입하기 위한 과제로서 1) 무엇보다 HDI의 저조한 가동률을 해소할 급진적인 조처가 있어야 하고, 2) 듀얼카메라가 Captive 고객 대상으로 본격적인 사업화가 이루어져야 하며, 3) FC-CSP는 WLP(Wafer Level Package) 공법에 대응할 대안 제품이 준비돼야 하고, 4) MLCC와 카메라모듈을 중심으로 자동차 분야 노출도를 늘려야 할 것이다.

실적 전망 하향과 함께 투자의견과 목표주가도 하향 조정한다.

삼성전기 1분기 실적 요약

(단위: 억원)

| | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16P | QoQ | YoY | 기움증권 추정치 | 차이 (실제/추정) |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 16,026 | 16,021 | 16,095 | 13,620 | 16,043 | 17.8% | 0.1% | 15,506 | 3.5% |
| 기판 | 3,880 | 3,744 | 3,946 | 3,602 | 3,460 | -3.9% | -10.8% | 3,529 | -2.0% |
| LCR | 5,340 | 5,071 | 5,428 | 4,438 | 5,254 | 18.4% | -1.6% | 5,212 | 0.8% |
| DM | 6,792 | 7,355 | 6,681 | 5,736 | 6,859 | 19.6% | 1.0% | 6,765 | 1.4% |
| 영업이익 | 851 | 941 | 1,015 | 206 | 429 | 108.0% | -49.6% | 768 | -44.2% |
| 영업이익률 | 5.3% | 5.9% | 6.3% | 1.5% | 2.7% | 1.2%p | -2.6%p | 5.0% | -2.3%p |
| 세전이익 | 769 | 1,905 | 1,071 | -77 | 452 | 흑전 | -41.3% | 738 | -38.8% |
| 세전이익률 | 4.8% | 11.9% | 6.7% | -0.6% | 2.8% | 3.4%p | -2.0%p | 4.8% | -1.9%p |
| 순이익 | 417 | 37 | -72 | -175 | 365 | 흑전 | -12.3% | 518 | -29.5% |

자료: 삼성전기, 키움증권

삼성전기 실적 전망

(단위: 억원)

| | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16P | 2Q16E | 3Q16E | 4Q16E | 2015 | YoY | 2016E | YoY | 2017E | YoY |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 매출액 | 16,026 | 16,021 | 16,095 | 13,620 | 16,043 | 16,307 | 16,198 | 14,951 | 61,763 | 1.2% | 63,500 | 2.8% | 65,725 | 3.5% |
| 기판 | 3,880 | 3,744 | 3,946 | 3,602 | 3,460 | 3,510 | 3,665 | 3,381 | 15,172 | -6.9% | 14,016 | -7.6% | 13,929 | -0.6% |
| LCR | 5,340 | 5,071 | 5,428 | 4,438 | 5,254 | 5,276 | 5,453 | 5,145 | 20,277 | 7.7% | 21,128 | 4.2% | 21,816 | 3.3% |
| DM | 6,792 | 7,355 | 6,681 | 5,736 | 6,859 | 7,521 | 7,081 | 6,425 | 26,564 | 4.0% | 27,886 | 5.0% | 29,979 | 7.5% |
| 영업이익 | 851 | 941 | 1,015 | 206 | 429 | 517 | 588 | 445 | 3,013 | 407.6% | 1,979 | -34.3% | 2,643 | 33.6% |
| 영업이익률 | 5.3% | 5.9% | 6.3% | 1.5% | 2.7% | 3.2% | 3.6% | 3.0% | 4.9% | 3.9%p | 3.1% | -1.8%p | 4.0% | 0.9%p |
| 기판 | -51 | -39 | 61 | -201 | -256 | -226 | -180 | -160 | -230 | 적전 | -822 | 적지 | -287 | 적지 |
| LCR | 794 | 671 | 720 | 296 | 534 | 546 | 619 | 495 | 2,482 | 545.4% | 2,195 | -11.6% | 2,131 | -2.9% |
| DM | 51 | 52 | 30 | 8 | 30 | 39 | 24 | 19 | 141 | 흑전 | 113 | -19.9% | 107 | -5.6% |
| 영업이익률 | 5.3% | 5.9% | 6.3% | 1.5% | 2.7% | 3.2% | 3.6% | 3.0% | 4.9% | 3.9%p | 3.1% | -1.8%p | 4.0% | 0.9%p |
| 기판 | -1.3% | -1.1% | 1.6% | -5.6% | -7.4% | -6.4% | -4.9% | -4.7% | -1.5% | -1.6%p | -5.9% | -4.4%p | -2.1% | 3.8%p |
| LCR | 14.9% | 13.2% | 13.3% | 6.7% | 10.2% | 10.4% | 11.4% | 9.6% | 12.2% | 10.2%p | 10.4% | -1.9%p | 9.8% | -0.6%p |
| DM | 1.6% | 1.8% | 2.1% | 0.7% | 1.9% | 2.4% | 1.6% | 1.4% | 0.5% | 0.6%p | 0.4% | -0.1%p | 0.4% | 0.0%p |

자료: 삼성전기, 키움증권

삼성전기 목표주가 산출 내역

(단위: 억원, 원, 배)

| Sum-of-the-Parts | 6 개월 Forward | A=BxC | 비고 |
|-------------------|---------------|------------------|-----------------------------------|
| 영업가치 | 47,510 | Target EV/EBITDA | |
| 패키지 기판 | 10,818 | 6.5 | IBIDEN, Shinko, Nanya PCB, PPt 평균 |
| MLCC | 29,649 | 8.0 | Murata, TDK, Taiyo Yuden 평균 |
| 기타(HDI, CDS, OMS) | 7,044 | 5.5 | 국내 IT 업종 평균 |
| 매도가능금융자산 | 7,948 | D=E+F | |
| 시장성있는 지분증권 | 7,753 | E | |
| 시장성없는 지분증권 | 195 | F | 장부가 대비 20% 할인 |
| 순차입금 | 7,930 | G | 연결 기준 순차입금 |
| 적정주주가치 | 47,527 | H=A+D-G | |
| 수정발행주식수 | 75,547 | I | 자사주 차감, 우선주 포함 |
| 목표주가 | 62,911 | J=H/I | |

삼성전기 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2Q16E | 2016E | 2017E | 2Q16E | 2016E | 2017E | 2Q16E | 2016E | 2017E |
| 매출액 | 16,118 | 63,220 | 65,609 | 16,307 | 63,500 | 65,725 | 1.2% | 0.4% | 0.2% |
| 영업이익 | 818 | 2,905 | 3,238 | 517 | 1,979 | 2,643 | -36.9% | -31.9% | -18.4% |
| 세전이익 | 833 | 2,808 | 3,143 | 533 | 1,935 | 2,549 | -36.1% | -31.1% | -18.9% |
| 순이익 | 644 | 2,169 | 2,427 | 411 | 1,458 | 1,968 | -36.1% | -32.8% | -18.9% |
| EPS(원) | | 2,794 | 3,128 | | 1,879 | 2,536 | | -32.8% | -18.9% |
| 영업이익률 | 5.1% | 4.6% | 4.9% | 3.2% | 3.1% | 4.0% | -1.9%p | -1.5%p | -0.9%p |
| 세전이익률 | 5.2% | 4.4% | 4.8% | 3.3% | 3.0% | 3.9% | -1.9%p | -1.4%p | -0.9%p |
| 순이익률 | 4.0% | 3.4% | 3.7% | 2.5% | 2.3% | 3.0% | -1.5%p | -1.1%p | -0.7%p |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|----------------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| 매출액 | 61,004 | 61,763 | 63,500 | 65,725 | 68,071 |
| 매출원가 | 50,650 | 48,647 | 51,193 | 52,469 | 54,274 |
| 매출총이익 | 10,354 | 13,116 | 12,307 | 13,256 | 13,797 |
| 판매비 및 일반관리비 | 9,705 | 10,102 | 10,327 | 10,612 | 10,923 |
| 영업이익(보고) | 649 | 3,013 | 1,979 | 2,643 | 2,874 |
| 영업이익(핵심) | 649 | 3,013 | 1,979 | 2,643 | 2,874 |
| 영업외손익 | 7,513 | 655 | -44 | -94 | -140 |
| 이자수익 | 121 | 189 | 200 | 197 | 175 |
| 배당금수익 | 50 | 62 | 54 | 54 | 48 |
| 외환이익 | 1,103 | 1,695 | 196 | 157 | 78 |
| 이자비용 | 347 | 354 | 350 | 345 | 362 |
| 외환손실 | 1,135 | 1,754 | 196 | 157 | 78 |
| 관계기업지분법손익 | 23 | 70 | 0 | 0 | 0 |
| 투자 및 기타자산처분손익 | 10,851 | 1,100 | 0 | 0 | 0 |
| 금융상품평가 및 기타금융이익 | -26 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -3,126 | -353 | 51 | 0 | 0 |
| 법인세차감전이익 | 8,162 | 3,668 | 1,935 | 2,549 | 2,734 |
| 법인세비용 | 1,273 | 446 | 413 | 561 | 602 |
| 유효법인세율 (%) | 15.6% | 12.1% | 21.3% | 22.0% | 22.0% |
| 당기순이익 | 5,089 | 206 | 1,522 | 1,988 | 2,133 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 5,027 | 112 | 1,458 | 1,968 | 2,111 |
| EBITDA | 7,252 | 7,954 | 6,654 | 8,092 | 7,742 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 11,692 | 5,148 | 6,197 | 7,436 | 7,000 |
| 수정당기순이익 | -4,048 | -760 | 1,522 | 1,988 | 2,133 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | -26.1 | 1.2 | 2.8 | 3.5 | 3.6 |
| 영업이익(보고) | -86.0 | 364.0 | -34.3 | 33.6 | 8.7 |
| 영업이익(핵심) | -86.0 | 364.0 | -34.3 | 33.6 | 8.7 |
| EBITDA | -33.1 | 9.7 | -16.3 | 21.6 | -4.3 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 52.2 | -97.8 | 1,203.3 | 35.0 | 7.3 |
| EPS | 52.2 | -97.8 | 1,203.3 | 35.0 | 7.3 |
| 수정순이익 | N/A | N/A | N/A | 30.6 | 7.3 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 35,540 | 27,300 | 22,834 | 19,826 | 19,679 |
| 현금 및 현금성자산 | 6,880 | 10,353 | 4,821 | 741 | 439 |
| 유동금융자산 | 7,897 | 900 | 598 | 641 | 663 |
| 매출채권 및 유동채권 | 10,640 | 9,218 | 9,917 | 10,415 | 10,455 |
| 재고자산 | 8,412 | 6,790 | 7,453 | 7,983 | 8,072 |
| 기타 유동비금융자산 | 1,711 | 40 | 44 | 47 | 49 |
| 비유동자산 | 41,646 | 45,395 | 52,173 | 57,882 | 61,222 |
| 장기 매출채권 및 기타 비유동채권 | 1,017 | 2,556 | 2,058 | 2,204 | 2,215 |
| 투자자산 | 9,804 | 8,458 | 8,997 | 9,174 | 8,174 |
| 유형자산 | 29,259 | 32,984 | 39,825 | 45,298 | 49,713 |
| 무형자산 | 1,039 | 912 | 761 | 635 | 529 |
| 기타 비유동자산 | 528 | 485 | 532 | 570 | 591 |
| 자산총계 | 77,186 | 72,695 | 75,006 | 77,708 | 80,900 |
| 유동부채 | 21,510 | 17,683 | 18,809 | 19,989 | 21,282 |
| 매입채무 및 기타 유동채무 | 8,687 | 7,273 | 7,984 | 8,551 | 8,856 |
| 단기 차입금 | 6,711 | 6,911 | 6,911 | 6,911 | 7,911 |
| 유동성장기 차입금 | 4,454 | 3,338 | 3,738 | 4,338 | 4,338 |
| 기타 유동부채 | 1,659 | 160 | 176 | 188 | 176 |
| 비유동부채 | 9,248 | 11,858 | 11,521 | 11,055 | 11,292 |
| 장기 매입채무 및 비유동채무 | 72 | 109 | 120 | 129 | 121 |
| 사채 및 장기 차입금 | 5,967 | 10,166 | 9,366 | 8,566 | 8,566 |
| 기타 비유동부채 | 3,210 | 1,583 | 2,035 | 2,360 | 2,606 |
| 부채총계 | 30,758 | 29,541 | 30,330 | 31,044 | 32,575 |
| 자본금 | 3,880 | 3,880 | 3,880 | 3,880 | 3,880 |
| 주식 발행초과금 | 9,315 | 9,315 | 9,315 | 9,315 | 9,315 |
| 이익잉여금 | 25,046 | 24,455 | 25,914 | 27,882 | 29,548 |
| 기타 자본 | 7,293 | 4,571 | 4,571 | 4,571 | 4,571 |
| 지배주주지분자본총계 | 45,534 | 42,221 | 43,679 | 45,648 | 47,314 |
| 비지배주주지분자본총계 | 894 | 933 | 997 | 1,017 | 1,012 |
| 자본총계 | 46,428 | 43,154 | 44,676 | 46,664 | 48,325 |
| 순차입금 | 2,354 | 9,164 | 14,597 | 18,435 | 19,713 |
| 총차입금 | 17,131 | 20,416 | 20,016 | 19,816 | 20,816 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-------------------|--------|---------|---------|---------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 3,801 | 5,555 | 5,990 | 6,974 | 7,074 |
| 당기순이익 | 5,089 | 206 | 1,522 | 1,988 | 2,133 |
| 감가상각비 | 6,419 | 4,780 | 4,524 | 5,322 | 4,763 |
| 무형자산상각비 | 183 | 161 | 151 | 126 | 105 |
| 외환손익 | -16 | 35 | 0 | 0 | 0 |
| 자산처분손익 | 203 | 542 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | -23 | -70 | 0 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -3,363 | 1,797 | -132 | -588 | 144 |
| 기타 | -4,692 | -1,896 | -75 | 126 | -70 |
| 투자활동현금흐름 | -3,711 | -2,189 | -11,594 | -11,000 | -8,166 |
| 투자자산의 처분 | 4,875 | 7,614 | -183 | -166 | 1,031 |
| 유형자산의 처분 | 150 | 1,858 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -8,599 | -11,962 | -11,364 | -10,796 | -9,177 |
| 무형자산의 처분 | -196 | 223 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 59 | 79 | -47 | -38 | -20 |
| 재무활동현금흐름 | -304 | 96 | 73 | -54 | 791 |
| 단기 차입금의 증가 | -2,466 | -4,638 | 0 | 0 | 1,000 |
| 장기 차입금의 증가 | 3,132 | 7,229 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -583 | -630 | -379 | -379 | -455 |
| 기타 | -388 | -1,866 | 452 | 325 | 246 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -505 | 3,472 | -5,532 | -4,080 | -302 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 7,385 | 6,880 | 10,353 | 4,821 | 741 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 6,880 | 10,353 | 4,821 | 741 | 439 |
| Gross Cash Flow | 7,163 | 3,758 | 6,122 | 7,562 | 6,930 |
| Op Free Cash Flow | -5,006 | -2,354 | -5,264 | -3,874 | -1,923 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 6,478 | 144 | 1,879 | 2,536 | 2,721 |
| BPS | 58,677 | 54,408 | 56,287 | 58,824 | 60,971 |
| 주당 EBITDA | 9,345 | 10,251 | 8,575 | 10,427 | 9,976 |
| CFPS | 15,066 | 6,633 | 7,986 | 9,583 | 9,021 |
| DPS | 750 | 500 | 500 | 600 | 700 |
| 주가 배수(배) | | | | | |
| PER | 8.4 | 436.3 | 28.4 | 21.1 | 19.6 |
| PBR | 0.9 | 1.2 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 6.1 | 12.3 | 8.6 | 7.4 | 7.9 |
| PCFR | 3.6 | 9.5 | 6.7 | 5.6 | 5.9 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 1.1 | 4.9 | 3.1 | 4.0 | 4.2 |
| 영업이익률(핵심) | 1.1 | 4.9 | 3.1 | 4.0 | 4.2 |
| EBITDA margin | 11.9 | 12.9 | 10.5 | 12.3 | 11.4 |
| 순이익률 | 8.3 | 0.3 | 2.4 | 3.0 | 3.1 |
| 자기자본이익률(ROE) | 11.4 | 0.5 | 3.5 | 4.4 | 4.5 |
| 투하자본이익률(ROIC) | 1.3 | 6.1 | 3.2 | 3.8 | 3.7 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 66.2 | 68.5 | 67.9 | 66.5 | 67.4 |
| 순차입금비율 | 5.1 | 21.2 | 32.7 | 39.5 | 40.8 |
| 이자보상배율(배) | 1.9 | 8.5 | 5.7 | 7.7 | 7.9 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 5.9 | 6.2 | 6.6 | 6.5 | 6.5 |
| 재고자산회전율 | 7.1 | 8.1 | 8.9 | 8.5 | 8.5 |
| 매입채무회전율 | 7.0 | 7.7 | 8.3 | 7.9 | 7.8 |

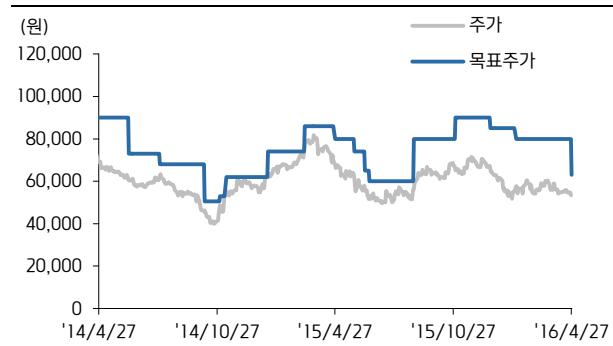
주: 2014년까지는 중단사업 회계처리 전 재무제표

- 당사는 4월 26일 현재 '삼성전기 (009150)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 |
|---------------|------------|--------------------------|---------|
| 삼성전기 (009150) | 2014/02/27 | BUY(Maintain) | 90,000원 |
| | 2014/04/28 | BUY(Maintain) | 90,000원 |
| | 2014/06/12 | Outperform(Downgrade) | 73,000원 |
| | 2014/07/30 | Marketperform(Downgrade) | 68,000원 |
| | 2014/10/07 | Marketperform(Maintain) | 50,500원 |
| | 2014/10/16 | Marketperform(Maintain) | 50,500원 |
| | 2014/10/31 | Outperform(Upgrade) | 53,000원 |
| | 2014/11/10 | Outperform(Maintain) | 62,000원 |
| | 2015/01/13 | Outperform(Maintain) | 74,000원 |
| | 2015/02/02 | Outperform(Maintain) | 74,000원 |
| | 2015/02/11 | Outperform(Maintain) | 74,000원 |
| | 2015/02/25 | Outperform(Maintain) | 74,000원 |
| | 2015/03/11 | Outperform(Maintain) | 86,000원 |
| | 2015/04/27 | Outperform(Maintain) | 80,000원 |
| | 2015/05/27 | Outperform(Maintain) | 74,000원 |
| | 2015/06/12 | Outperform(Maintain) | 65,000원 |
| | 2015/06/19 | Outperform(Maintain) | 60,000원 |
| | 2015/07/29 | Outperform(Maintain) | 60,000원 |
| | 2015/08/26 | Outperform(Maintain) | 60,000원 |
| | 2015/08/27 | BUY(Upgrade) | 80,000원 |
| | 2015/10/05 | BUY(Maintain) | 80,000원 |
| | 2015/10/14 | BUY(Maintain) | 80,000원 |
| | 2015/10/30 | BUY(Maintain) | 90,000원 |
| | 2015/11/03 | BUY(Maintain) | 90,000원 |
| | 2015/11/16 | BUY(Maintain) | 90,000원 |
| | 2015/12/23 | BUY(Maintain) | 85,000원 |
| | 2016/01/12 | BUY(Maintain) | 85,000원 |
| | 2016/02/01 | BUY(Maintain) | 80,000원 |
| | 2016/03/18 | BUY(Maintain) | 80,000원 |
| | 2016/04/27 | Outperform(Downgrade) | 63,000원 |

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

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

| 업종 | 적용기준(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 (2015/3/1~2016/3/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 172 | 94.51% |
| 중립 | 10 | 5.49% |
| 매도 | 0 | 0.00% |