



BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원(하향)

주가(1/29): 113,500원

시가총액: 86,120억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|----------|------------|
| KOSPI (1/29) | | 2,183.36pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 163,000원 | 89,000원 |
| 등락률 | -30.4% | 27.5% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | 9.7% | 2.5% |
| 1M | -30.4% | -26.8% |
| 1Y | 4.6% | 24.5% |

Company Data

| | |
|-------------|------------|
| 발행주식수 | 77,601천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 1,681천주 |
| 외국인 지분율 | 21.0% |
| 배당수익률(18E) | 0.9% |
| BPS(18E) | 62,479원 |
| 주요 주주 | 삼성전자 23.7% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 60,330 | 68,385 | 81,930 | 87,614 |
| 영업이익 | 244 | 3,062 | 10,181 | 11,126 |
| EBITDA | 6,327 | 9,368 | 17,407 | 19,008 |
| 세전이익 | 321 | 2,535 | 9,404 | 10,589 |
| 순이익 | 229 | 1,773 | 6,850 | 7,994 |
| 지배주주지분순이익 | 147 | 1,617 | 6,562 | 7,595 |
| EPS(원) | 190 | 2,084 | 8,457 | 9,787 |
| 증감률(%YoY) | 31.5 | 999.7 | 305.7 | 15.7 |
| PER(배) | 268.0 | 48.0 | 13.4 | 11.6 |
| PBR(배) | 0.9 | 1.8 | 1.8 | 1.6 |
| EV/EBITDA(배) | 11.6 | 9.7 | 6.3 | 5.5 |
| 영업이익률(%) | 0.4 | 4.5 | 12.4 | 12.7 |
| ROE(%) | 0.5 | 4.1 | 14.7 | 15.0 |
| 순부채비율(%) | 30.9 | 46.2 | 38.9 | 25.6 |

Price Trend



실적 Review

삼성전기 (009150)

MLCC, 차별화를 위한 몸짓



4분기 실적이 실망스러웠고, 1분기도 소폭 개선에 그칠 것으로 예상되지만, 주가 방향성은 MLCC 업황 개선 가능성에 초점이 맞춰질 것이다. MLCC의 출하량 감소폭이 커 전반적인 실적 기대치는 낮춰야겠지만, MLCC 업황은 2분기부터 재고조정 일단락, PC CPU 생산차질 해소, IT Set 신모델 효과를 바탕으로 회복 국면에 진입할 전망이다. 1분기는 갤럭시 S10의 트리플 카메라 효과가 방어해줄 것이다.

>>> 4분기 실적 부진, MLCC 출하량 감소폭 커

4분기 영업이익은 2,523억원(QoQ -38%, YoY 136%)으로 시장 컨센서스(3,221억원)와 괴리가 컸다.

부진의 원인은 대부분 MLCC에서 비롯했고, IT 거시 환경 악화 및 중국 스마트폰 시장 침체로 인한 출하량 감소폭이 예상보다 컸다.

이 외에도 RF-PCB는 북미 거래선 스마트폰 판매 부진으로 공급이 감소했고, FC-BGA도 PC CPU 공급 차질에 따른 영향이 불가피했다.

그나마 MLCC가 대형, 고가품의 생산을 늘리면서 ASP가 상승했다는 점이 위안이다. IT 범용품을 주력으로 하는 Yageo의 4분기 매출액이 전분기 대비 47% 급감한 것과 비교할 때, 동사는 대만 업체들보다 높은 가동률을 유지했다.

>>> 1분기 소폭 개선 전망, MLCC 업황 저점 판단

1분기 영업이익은 2,749억원(QoQ 9%, YoY 78%)으로 전분기보다 소폭 개선될 전망이다, 기존 예상치에는 미치지 못할 것이다.

갤럭시 S10 모델에 기반해 모듈 사업부 매출이 대폭 증가하겠지만, MLCC는 생산 조정으로 전분기 수준의 실적이 예상되고, 기판 사업부는 해외 고객 RF-PCB 매출 감소 영향이 클 것이다.

카메라모듈은 트리플 카메라를 주도적으로 공급하는 과정에서 수율 이슈도 제한적일 것이다. 갤럭시 S10의 판매량은 전작을 넘어설 가능성이 높다.

MLCC는 IT 범용품 생산라인을 전장 및 산업용으로 전환해 고부가 제품 위주의 유연한 생산 전략을 통해 IT 수요 약세를 극복하겠다는 입장이다. 업계 재고 소진을 거쳐 PC CPU 생산차질이 해소되고, IT Set 신모델 효과가 더해지는 2분기부터 업황이 회복될 것으로 전망된다.

이 외에 한계 사업인 HDI는 국내 생산라인의 해외 이전을 통해 베트남 등 완전한 해외 생산 체제를 구축해 효율화를 추진할 계획이고, 5G 개화를 맞아 차세대 통신모듈과 안테나모듈이 시장 선점 기회를 얻게 될 것이다.

실적 전망 하향과 함께 목표주가를 16만원으로 조정하지만, MLCC 업황이 저점을 지나고 있다고 판단되며, 조정 시 비중확대 전략을 권고한다.

삼성전기 4분기 실적 요약

(단위: 억원)

| | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18P | QoQ | YoY | 키움증권 추정치 | 차이 (실제/추정) |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 17,170 | 20,188 | 18,098 | 23,663 | 19,982 | -15.6% | 16.4% | 20,375 | -1.9% |
| 기판 | 4,345 | 3,571 | 2,995 | 4,324 | 3,818 | -11.7% | -12.1% | 3,485 | 9.5% |
| 컴포넌트 | 6,967 | 7,530 | 8,686 | 10,268 | 8,961 | -12.7% | 28.6% | 9,982 | -10.2% |
| 모듈 | 5,808 | 8,998 | 6,119 | 8,851 | 6,873 | -22.3% | 18.3% | 6,908 | -0.5% |
| 영업이익 | 1,068 | 1,540 | 2,068 | 4,050 | 2,523 | -37.7% | 136.2% | 3,155 | -20.0% |
| 영업이익률 | 6.2% | 7.6% | 11.4% | 17.1% | 12.6% | -4.5%p | 6.4%p | 15.5% | -2.9%p |
| 세전이익 | 796 | 1,523 | 1,817 | 3,687 | 2,378 | -35.5% | 198.9% | 3,026 | -21.4% |
| 세전이익률 | 4.6% | 7.5% | 10.0% | 15.6% | 11.9% | -3.7%p | 7.3%p | 14.9% | -3.0%p |
| 순이익 | 543 | 1,112 | 1,220 | 2,377 | 1,854 | -22.0% | 241.1% | 2,170 | -14.6% |

자료: 삼성전기, 키움증권

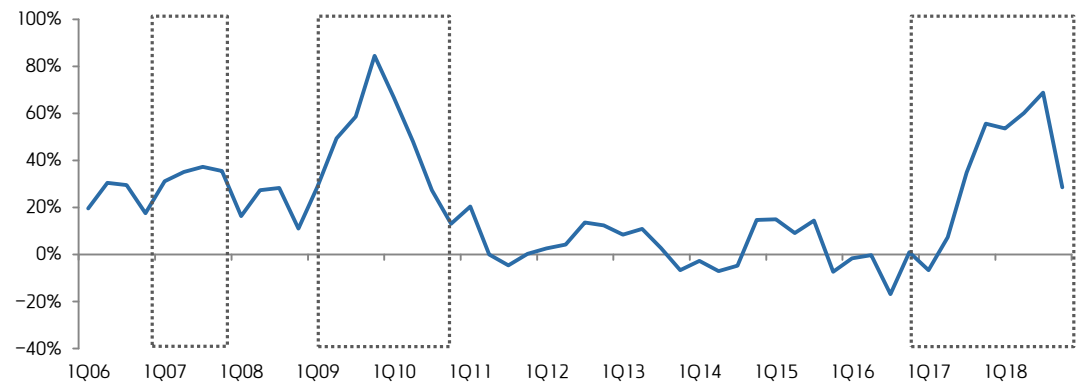
삼성전기 실적 전망

(단위: 억원)

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18P | 1Q19E | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2017 | YoY | 2018P | YoY | 2019E | YoY |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 매출액 | 20,188 | 18,098 | 23,663 | 19,982 | 21,863 | 21,774 | 23,137 | 20,840 | 68,385 | 13.4% | 81,930 | 19.8% | 87,614 | 6.9% |
| 기판 | 3,571 | 2,995 | 4,324 | 3,818 | 3,454 | 3,453 | 4,276 | 4,064 | 14,461 | 9.9% | 14,708 | 1.7% | 15,248 | 3.7% |
| 컴포넌트 | 7,530 | 8,686 | 10,268 | 8,961 | 9,045 | 9,773 | 10,262 | 9,936 | 23,375 | 21.2% | 35,445 | 51.6% | 39,017 | 10.1% |
| 모듈 | 8,998 | 6,119 | 8,851 | 6,873 | 9,363 | 8,547 | 8,599 | 6,840 | 30,113 | 13.3% | 30,841 | 2.4% | 33,350 | 8.1% |
| 영업이익 | 1,540 | 2,068 | 4,050 | 2,523 | 2,749 | 2,938 | 2,988 | 2,451 | 3,062 | 1154% | 10,181 | 232.5% | 11,126 | 9.3% |
| 기판 | -172 | -457 | 81 | -267 | -366 | -342 | -150 | -133 | -727 | 적지 | -815 | 적지 | -990 | 적지 |
| 컴포넌트 | 1,627 | 2,497 | 3,915 | 2,950 | 2,918 | 3,298 | 3,288 | 2,897 | 2,834 | 80.2% | 10,989 | 287.8% | 12,402 | 12.9% |
| 모듈 | 84 | 27 | 357 | 142 | 547 | 332 | 199 | 37 | 958 | 382.1% | 610 | -36.3% | 1,115 | 82.7% |
| 영업이익률 | 7.6% | 11.4% | 17.1% | 12.6% | 12.6% | 13.5% | 12.9% | 11.8% | 4.5% | 4.1%p | 12.4% | 7.9%p | 12.7% | 0.3%p |
| 기판 | -4.8% | -15.3% | 1.9% | -7.0% | -10.6% | -9.9% | -3.5% | -3.3% | -5.0% | 6.8%p | -5.5% | -0.5%p | -6.5% | -1.0%p |
| 컴포넌트 | 21.6% | 28.8% | 38.1% | 32.9% | 32.3% | 33.7% | 32.0% | 29.2% | 12.1% | 4.0%p | 31.0% | 18.9%p | 31.8% | 0.8%p |
| 모듈 | 0.9% | 0.4% | 4.0% | 2.1% | 5.8% | 3.9% | 2.3% | 0.5% | 3.2% | 2.4%p | 2.0% | -1.2%p | 3.3% | 1.4%p |

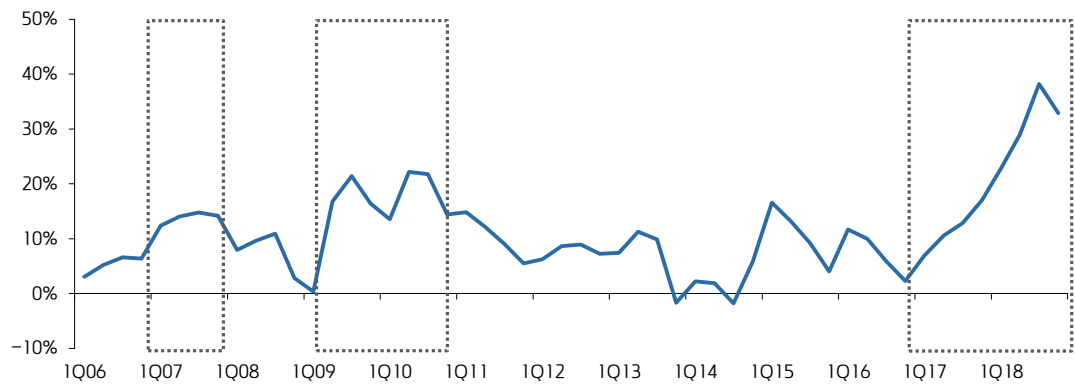
자료: 삼성전기, 키움증권

삼성전기 컴포넌트 사업부 매출 증가율 추이: MLCC 사이클 점검



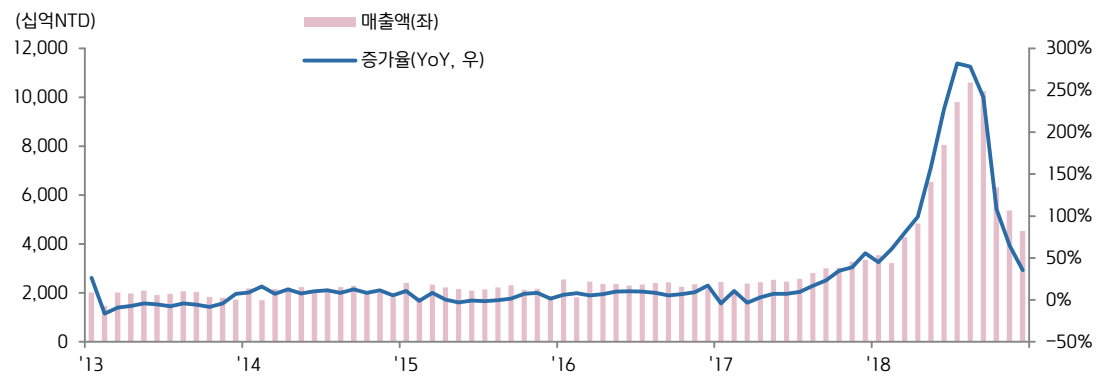
자료: 삼성전기, 키움증권

삼성전기 컴포넌트 사업부 영업이익률 추이: MLCC 사이클 점검



자료: 삼성전기, 키움증권

Yageo 월별 매출액 추이: 역대 최고 사이클 경과



자료: Yageo, 키움증권

삼성전기 목표주가 산출 내역 (단위: 억원, 원, 배)

| Sum-of-the-Parts | 6개월 Forward | 비고 |
|------------------|-------------|------------------|
| 영업가치 | 129,232 | Target EV/EBITDA |
| 컴포넌트 | 111,355 | 7.0 Peer 그룹 평균 |
| 기판 | -5,064 | 4.5 Peer 그룹 평균 |
| 모듈 | 22,941 | 5.5 국내 IT 업종 평균 |
| 매도가능금융자산 | 8,151 | |
| 시장성있는 지분증권 | 7,751 | |
| 시장성없는 지분증권 | 401 | 장부가 대비 20% 할인 |
| 순차입금 | 18,117 | 연결 기준 순차입금 |
| 적정주주가치 | 119,266 | |
| 수정발행주식수 | 75,547 | 자사주 차감, 우선주 포함 |
| 목표주가 | 157,870 | |

자료: 키움증권

삼성전기 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 1Q19E | 2018E | 2019E | 1Q19E | 2018P | 2019E | 1Q19E | 2018E | 2019E |
| 매출액 | 22,625 | 82,324 | 88,425 | 21,863 | 81,930 | 87,614 | -3.4% | -0.5% | -0.9% |
| 영업이익 | 3,604 | 10,812 | 13,492 | 2,749 | 10,181 | 11,126 | -23.7% | -5.8% | -17.5% |
| 세전이익 | 3,575 | 10,052 | 12,962 | 2,713 | 9,404 | 10,589 | -24.1% | -6.4% | -18.3% |
| 순이익 | 2,564 | 6,879 | 9,297 | 1,946 | 6,562 | 7,595 | -24.1% | -4.6% | -18.3% |
| EPS(원) | | 8,864 | 11,981 | | 8,457 | 9,787 | | -4.6% | -18.3% |
| 영업이익률 | 15.9% | 13.1% | 15.3% | 12.6% | 12.4% | 12.7% | -3.4%p | -0.7%p | -2.6%p |
| 세전이익률 | 15.8% | 12.2% | 14.7% | 12.4% | 11.5% | 12.1% | -3.4%p | -0.7%p | -2.6%p |
| 순이익률 | 11.3% | 8.4% | 10.5% | 8.9% | 8.0% | 8.7% | -2.4%p | -0.3%p | -1.8%p |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E |
|----------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 60,330 | 68,385 | 81,930 | 87,614 | 94,185 |
| 매출원가 | 50,063 | 54,301 | 58,740 | 63,152 | 67,794 |
| 매출총이익 | 10,268 | 14,084 | 23,190 | 24,462 | 26,391 |
| 판매비및일반관리비 | 10,024 | 11,022 | 13,009 | 13,336 | 14,242 |
| 영업이익(보고) | 244 | 3,062 | 10,181 | 11,126 | 12,149 |
| 영업이익(핵심) | 244 | 3,062 | 10,181 | 11,126 | 12,149 |
| 영업외손익 | 77 | -527 | -777 | -538 | -203 |
| 이자수익 | 179 | 110 | 163 | 292 | 314 |
| 배당금수익 | 28 | 30 | 102 | 94 | 102 |
| 외환이익 | 2,294 | 1,692 | 2,279 | 612 | 306 |
| 이자비용 | 490 | 661 | 897 | 924 | 924 |
| 외환손실 | 2,225 | 1,664 | 2,407 | 612 | 0 |
| 관계기업지분손익 | 85 | 80 | -21 | 0 | 0 |
| 투자및기타자산처분손익 | 41 | 117 | -35 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -17 | -1 | -38 | 0 | 0 |
| 기타 | 181 | -230 | 78 | 0 | 0 |
| 법인세차감이익 | 321 | 2,535 | 9,404 | 10,589 | 11,946 |
| 법인세비용 | 92 | 763 | 2,554 | 2,594 | 2,927 |
| 유효법인세율 (%) | 28.6% | 30.1% | 27.2% | 24.5% | 24.5% |
| 당기순이익 | 229 | 1,773 | 6,850 | 7,994 | 9,020 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 147 | 1,617 | 6,562 | 7,595 | 8,569 |
| EBITDA | 6,327 | 9,368 | 17,407 | 19,008 | 18,830 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 6,312 | 8,079 | 14,076 | 15,876 | 15,700 |
| 수정당기순이익 | 212 | 1,692 | 6,904 | 7,994 | 9,020 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | -2.3 | 13.4 | 19.8 | 6.9 | 7.5 |
| 영업이익(보고) | -91.9 | 1,155.0 | 232.5 | 9.3 | 9.2 |
| 영업이익(핵심) | -91.9 | 1,155.0 | 232.5 | 9.3 | 9.2 |
| EBITDA | -20.5 | 48.1 | 85.8 | 9.2 | -0.9 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 31.5 | 999.7 | 305.7 | 15.7 | 12.8 |
| EPS | 31.5 | 999.7 | 305.7 | 15.7 | 12.8 |
| 수정순이익 | N/A | 698.1 | 308.1 | 15.8 | 12.8 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 6,776 | 7,116 | 12,422 | 15,611 | 14,596 |
| 당기순이익 | 229 | 1,773 | 6,850 | 7,994 | 9,020 |
| 감가상각비 | 5,894 | 6,109 | 6,983 | 7,628 | 6,467 |
| 무형자산상각비 | 189 | 197 | 243 | 254 | 214 |
| 외환손익 | 36 | -70 | 129 | 0 | -306 |
| 자산처분손익 | 313 | 174 | 35 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | -85 | -80 | 21 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -502 | -2,714 | -1,496 | -571 | -1,040 |
| 기타 | 702 | 1,726 | -343 | 306 | 241 |
| 투자활동현금흐름 | -11,866 | -12,312 | -11,665 | -9,692 | -10,845 |
| 투자자산의 처분 | -2,352 | 2,156 | -194 | 1,085 | -571 |
| 유형자산의 처분 | 678 | 916 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -10,519 | -14,763 | -11,300 | -10,735 | -10,198 |
| 무형자산의 처분 | 278 | -672 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 49 | 51 | -171 | -41 | -76 |
| 재무활동현금흐름 | 2,835 | 2,011 | -227 | -582 | -508 |
| 단기차입금의 증가 | -396 | 702 | -115 | -200 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | 4,106 | 2,446 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -410 | -479 | -568 | -757 | -832 |
| 기타 | -465 | -657 | 456 | 375 | 324 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -2,394 | -3,512 | 529 | 5,337 | 3,243 |
| 기초현금및현금성자산 | 10,353 | 7,958 | 4,446 | 4,975 | 10,312 |
| 기말현금및현금성자산 | 7,958 | 4,446 | 4,975 | 10,312 | 13,555 |
| Gross Cash Flow | 7,279 | 9,830 | 13,918 | 16,182 | 15,635 |
| Op Free Cash Flow | -4,486 | -9,702 | 1,846 | 4,976 | 4,615 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 유동자산 | 28,124 | 24,788 | 27,613 | 33,506 | 38,489 |
| 현금및현금성자산 | 7,958 | 4,446 | 4,975 | 10,312 | 13,555 |
| 유동금융자산 | 3,093 | 1,227 | 829 | 447 | 481 |
| 매출채권및유동채권 | 8,801 | 9,926 | 11,551 | 12,048 | 12,951 |
| 재고자산 | 8,272 | 9,189 | 10,151 | 10,587 | 11,381 |
| 기타유동비금융자산 | 0 | 0 | 108 | 112 | 121 |
| 비유동자산 | 48,502 | 52,886 | 57,797 | 60,142 | 64,477 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 1,645 | 1,203 | 1,400 | 1,460 | 1,570 |
| 투자자산 | 8,105 | 7,812 | 8,362 | 7,753 | 8,385 |
| 유형자산 | 37,144 | 41,547 | 45,458 | 48,565 | 52,296 |
| 무형자산 | 922 | 1,495 | 1,611 | 1,357 | 1,144 |
| 기타비유동자산 | 686 | 830 | 965 | 1,007 | 1,082 |
| 자산총계 | 76,626 | 77,674 | 85,410 | 93,649 | 102,965 |
| 유동부채 | 20,432 | 24,541 | 25,048 | 25,239 | 25,952 |
| 매입채무및기타유동채무 | 8,676 | 7,736 | 9,003 | 9,390 | 10,094 |
| 단기차입금 | 8,423 | 12,038 | 11,923 | 11,723 | 11,723 |
| 유동성장기차입금 | 3,236 | 4,675 | 4,015 | 4,015 | 4,015 |
| 기타유동부채 | 97 | 92 | 107 | 111 | 120 |
| 비유동부채 | 12,819 | 9,818 | 10,634 | 11,444 | 11,831 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 15 | 694 | 808 | 843 | 906 |
| 사채및장기차입금 | 12,777 | 8,976 | 9,223 | 9,623 | 9,623 |
| 기타비유동부채 | 27 | 147 | 603 | 978 | 1,303 |
| 부채총계 | 33,250 | 34,359 | 35,682 | 36,683 | 37,783 |
| 자본금 | 3,880 | 3,880 | 3,880 | 3,880 | 3,880 |
| 주식발행초과금 | 9,315 | 9,315 | 9,315 | 9,315 | 9,315 |
| 이익잉여금 | 25,338 | 26,098 | 32,063 | 38,920 | 46,680 |
| 기타자본 | 3,869 | 3,023 | 3,226 | 3,226 | 3,226 |
| 지배주주지분자본총계 | 42,401 | 42,316 | 48,484 | 55,341 | 63,101 |
| 비지배주주지분자본총계 | 975 | 998 | 1,244 | 1,624 | 2,081 |
| 자본총계 | 43,376 | 43,315 | 49,728 | 56,966 | 65,182 |
| 순차입금 | 13,385 | 20,016 | 19,357 | 14,601 | 11,325 |
| 총차입금 | 24,436 | 25,689 | 25,161 | 25,361 | 25,361 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 190 | 2,084 | 8,457 | 9,787 | 11,042 |
| BPS | 54,640 | 54,531 | 62,479 | 71,316 | 81,315 |
| 주당EBITDA | 8,154 | 12,072 | 22,431 | 24,495 | 24,265 |
| CFPS | 8,134 | 10,411 | 18,139 | 20,459 | 20,232 |
| DPS | 500 | 750 | 1,000 | 1,100 | 1,100 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 268.0 | 48.0 | 13.4 | 11.6 | 10.3 |
| PBR | 0.9 | 1.8 | 1.8 | 1.6 | 1.4 |
| EV/EBITDA | 11.6 | 9.7 | 6.3 | 5.5 | 5.4 |
| PCFR | 6.2 | 9.6 | 6.3 | 5.5 | 5.6 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 0.4 | 4.5 | 12.4 | 12.7 | 12.9 |
| 영업이익률(핵심) | 0.4 | 4.5 | 12.4 | 12.7 | 12.9 |
| EBITDA margin | 10.5 | 13.7 | 21.2 | 21.7 | 20.0 |
| 순이익률 | 0.4 | 2.6 | 8.4 | 9.1 | 9.6 |
| 자기자본이익률(ROE) | 0.5 | 4.1 | 14.7 | 15.0 | 14.8 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 0.4 | 4.2 | 12.9 | 13.5 | 13.9 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 76.7 | 79.3 | 71.8 | 64.4 | 58.0 |
| 순차입금비율 | 30.9 | 46.2 | 38.9 | 25.6 | 17.4 |
| 이자보상배율(배) | 0.5 | 4.6 | 11.4 | 12.0 | 13.1 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 6.7 | 7.3 | 7.6 | 7.4 | 7.5 |
| 재고자산회전율 | 8.0 | 7.8 | 8.5 | 8.4 | 8.6 |
| 매입채무회전율 | 7.6 | 8.3 | 9.8 | 9.5 | 9.7 |

Compliance Notice

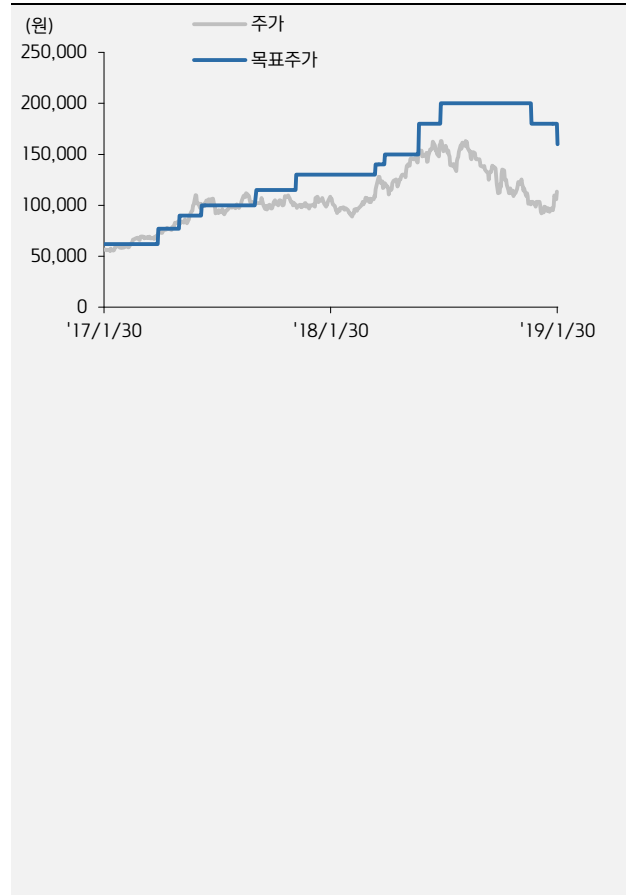
- 당사는 1월 29일 현재 '삼성전기 (009150)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|------------------|------------|------------------------------|----------|-------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 삼성전기 (009150) | 2017/01/26 | Marketperform (Downgrade) | 62,000원 | 6개월 | 1.07 | 13.87 |
| | 2017/04/27 | Marketperform(Maintain) | 77,000원 | 6개월 | 0.52 | 9.22 |
| | 2017/05/31 | Marketperform(Maintain) | 90,000원 | 6개월 | 2.65 | 22.22 |
| | 2017/07/06 | Marketperform(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | 2.72 | 6.00 |
| | 2017/07/24 | Marketperform(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | 0.51 | 12.00 |
| | 2017/10/10 | Outperform(Upgrade) | 115,000원 | 6개월 | -13.63 | -6.96 |
| | 2017/10/31 | Outperform(Maintain) | 115,000원 | 6개월 | -13.44 | -6.96 |
| | 2017/11/01 | Outperform(Maintain) | 115,000원 | 6개월 | -11.60 | -5.22 |
| | 2017/11/21 | Outperform(Maintain) | 115,000원 | 6개월 | -10.94 | -4.78 |
| | 2017/12/04 | BUY(Upgrade) | 130,000원 | 6개월 | -22.47 | -16.54 |
| | 2018/01/11 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -21.64 | -16.54 |
| | 2018/02/01 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -21.75 | -16.54 |
| | 2018/02/07 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -23.59 | -16.54 |
| | 2018/03/12 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -22.97 | -16.15 |
| | 2018/04/12 | BUY(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -13.36 | -8.57 |
| | 2018/04/27 | BUY(Maintain) | 150,000원 | 6개월 | -20.17 | -16.33 |
| | 2018/05/21 | BUY(Maintain) | 150,000원 | 6개월 | -13.13 | 1.33 |
| | 2018/06/21 | BUY(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -16.15 | -14.17 |
| | 2018/06/29 | BUY(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -15.37 | -9.72 |
| | 2018/07/26 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -20.43 | -18.50 |
| | 2018/08/02 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -25.52 | -18.50 |
| | 2018/08/27 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -25.03 | -18.50 |
| | 2018/10/04 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -25.89 | -18.50 |
| | 2018/10/12 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -28.04 | -18.50 |
| | 2018/11/01 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -28.86 | -18.50 |
| | 2018/11/12 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -29.84 | -18.50 |
| | 2018/11/20 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -30.54 | -18.50 |
| | 2018/11/26 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -32.52 | -18.50 |
| | 2018/12/19 | BUY(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -44.54 | -42.50 |
| | 2019/01/10 | BUY(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -44.60 | -36.94 |
| | 2019/01/30 | BUY(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | | |

* 주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 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 초과이익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2018/01/01~2018/12/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 181 | 96.28% |
| 중립 | 6 | 3.19% |
| 매도 | 1 | 0.53% |