

2020. 1. 30



▲ 핸드셋/전기전자

Analyst **주민우**  
02. 6454-4865  
minwoo.ju@meritz.co.kr

RA **서승연**  
02. 6454-4880  
sy.seo@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **170,000 원**

현재주가 (1.29) **132,500 원**

상승여력 **28.3%**

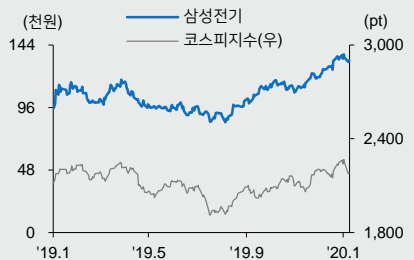
KOSPI	2,185.28pt
시가총액	98,969억원
발행주식수	7,469만주
유동주식비율	73.41%
외국인비중	31.59%
52주 최고/최저가	137,000원/84,600원
평균거래대금	678.4억원

주요주주(%)

삼성전자 외 5 인	23.91
국민연금공단	11.67

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.6	46.7	16.7
상대주가	6.5	36.3	16.6

주가그래프



# 삼성전기 009150

## 하반기 MLCC 업사이드 물량 준비의 함의

- ✓ 4Q19 영업이익은 컨센서스 상회. 믹스 개선에 따른 MLCC 수익성 호조 때문
- ✓ 1Q20 매출액과 영업이익은 컨센서스에 대체로 부합할 전망
- ✓ 1Q20 MLCC 가격과 출하량 모두 +1.5% QoQ 예상. 믹스 악화로 마진은 하락 예상
- ✓ 2H20 5G 스마트폰 출시가 본격화될 전망. 세트 출하량과 대당 탑재량이 동시에 개선되지만, 삼성전기의 IT용 MLCC 공급 전략은 증설이 아닌 생산성 향상에 맞춰져 있어 수급에 부담으로 작용할 전망

### 4Q19 review: MLCC 수익성 개선으로 컨센서스 상회

4Q19 매출액(1.8조원)은 컨센서스를 6% 하회, 영업이익(1,387억원)은 컨센서스를 7% 상회했다. MLCC 수익성이 예상을 상회했기 때문이다. 4Q19 MLCC 가격은 제품별 판가인하 영향으로 -8.5% QoQ, 출하량은 중화향 중급 MLCC 출하증가와 북미고객사 신규모델향 출하 증가로 +4.4% QoQ 변동했다. 결과적으로 MLCC 매출액은 전분기 대비 5% 하락했으나, 중화향 전장 출하 증가와 북미 고객사향 물량 증가로 판매 믹스가 개선돼 MLCC 마진은 14.0%를 기록하며 전분기 9.9% 대비 크게 개선됐다. 재고는 40일 중반을 유지했으며 가동률은 물량증가 영향으로 전분기 75%대비 개선된 81%를 기록했다. 당기순이익은 HDI 사업 중단 손익(-2,542억원) 반영으로 적자 전환 했다.

### 하반기 MLCC 업사이드 물량 준비

1Q20 매출액(2.0조원)과 영업이익(1,550억원)은 컨센서스(2.1조원/1,646억원)에 대체로 부합할 전망이다. 1Q20 MLCC 가격은 +1.5% QoQ, 출하량은 +1.5% 변동이 예상되며 가동률은 82%, 영업이익률은 12.3%를 예상한다. 수익성이 전분기 대비 부진한 이유는 북미 고객사향 물량 감소 영향을 반영했다.

삼성전기는 2H20 5G 스마트폰 출시 본격화 및 산업/전장용(기지국 및 전기차 등) 수요 확대에 따른 업사이드 물량을 준비하고 있음을 밝혔다. 특히 IT용의 경우 스마트폰의 출하량 회복과 대당 탑재량이 동시에 증가하지만, 동사의 IT용 MLCC 공급 전략은 증설이 아닌 생산성 향상에 맞춰져 있기 때문에 수급에 부담(타이트)으로 작용할 가능성이 높다. 주가가 이런 기대감을 점진적으로 반영시켜 나가리라 예상하고, 적정주가를 17만원으로 13% 상향한다. 실적 상향조정으로 2020년 추정 BPS를 3.3% 상향했고, 적정멀티플(2.0배→2.1배)을 소폭 상향(표6)했다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	6,838.5	306.2	161.7	2,165	999.5	54,531	39.2	1.6	8.9	3.8	79.3
2018	8,002.0	1,149.9	656.2	8,786	305.7	63,815	15.1	2.1	4.7	14.5	74.8
2019P	8,040.8	734.0	514.3	6,885	-21.6	70,864	19.2	1.9	5.6	10.1	61.1
2020E	8,597.8	832.0	560.8	7,507	9.0	77,490	17.6	1.7	4.9	10.0	59.1
2021E	10,120.0	1,106.9	771.1	10,324	37.5	87,994	12.8	1.5	7.3	12.3	53.9

(십억원)	4Q19P	4Q18	YoY	3Q19	QoQ	컨센서스	(% diff)	당사예상치	(% diff)
매출액	1,845.6	1,992.7	-7.4%	2,215.9	-16.7%	1,961.0	-5.9%	2,002.7	-7.8%
영업이익	138.7	293.0	-52.7%	189.2	-26.7%	129.4	7.2%	127.0	9.2%
세전이익	148.7	278.5	-46.6%	175.3	-15.2%	98.6	50.8%	112.5	32.2%
지배주주 순이익	-22.6	185.4	nm	103.5	nm	72.7	nm	-207.2	nm
영업이익률(%)	7.5%	14.7%		8.5%		6.6%		6.3%	
지배주주 순이익률(%)	-1.2%	9.3%		4.7%		3.7%		-10.3%	

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

(십억원)	New			Old			차이(%)		
	1Q20E	2020E	2021E	1Q20E	2020E	2021E	1Q20E	2020E	2021E
매출액	2,064	8,598	10,120	2,171	8,625	9,689	-4.9%	-0.3%	4.4%
영업이익	155	832	1,107	149	812	1,009	3.9%	2.4%	9.7%
영업이익률 (%)	7.5%	9.7%	10.9%	6.9%	9.4%	10.4%			
세전이익	121	765	1,050	114	741	948	6.0%	3.3%	10.8%
순이익	70	561	771	60	525	678	16.3%	6.8%	13.8%

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표3 삼성전기 실적 테이블											
(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19P	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2019P	2020E	2021E
환율	1,126	1,167	1,195	1,176	1,160	1,160	1,150	1,140	1,166	1,153	1,100
<b>연결 매출액</b>	<b>2,062.3</b>	<b>1,917.0</b>	<b>2,215.9</b>	<b>1,845.6</b>	<b>2,063.6</b>	<b>1,976.2</b>	<b>2,331.4</b>	<b>2,226.6</b>	<b>8,040.8</b>	<b>8,597.8</b>	<b>10,120.0</b>
(% QoQ)	3.5%	-7.0%	15.6%	-16.7%	11.8%	-4.2%	18.0%	-4.5%			
(% YoY)	2.2%	5.9%	-6.2%	-7.4%	0.1%	3.1%	5.2%	20.6%	-1.7%	6.9%	17.7%
컴포넌트솔루션	836	787	820	775	800	841	968	1,022	3,218	3,631	4,385
(% QoQ)	-6.7%	-5.9%	4.2%	-5.5%	3.3%	5.1%	15.1%	5.5%			
(% YoY)	11.1%	-9.4%	-20.1%	-13.5%	-4.3%	6.9%	18.1%	31.9%	-9.2%	12.8%	20.7%
모듈솔루션	951	824	941	642	905	808	911	741	3,358	3,365	3,903
(% QoQ)	38.4%	-13.3%	14.2%	-31.8%	41.0%	-10.7%	12.8%	-18.7%			
(% YoY)	5.7%	34.7%	4.9%	-6.6%	-4.8%	-2.0%	-3.1%	15.4%	8.5%	0.2%	16.0%
기판솔루션	329	347	485	429	358	327	452	464	1,589	1,601	1,832
(% QoQ)	-13.9%	5.4%	39.8%	-11.6%	-16.4%	-8.7%	38.1%	2.7%			
(% YoY)	-7.9%	15.8%	10.8%	12.3%	8.9%	-5.7%	-6.8%	8.2%	7.7%	0.7%	14.4%
<b>연결 영업이익</b>	<b>242.3</b>	<b>163.8</b>	<b>189.2</b>	<b>138.7</b>	<b>155.0</b>	<b>161.3</b>	<b>267.6</b>	<b>248.1</b>	<b>734.0</b>	<b>832.0</b>	<b>1,106.9</b>
(% QoQ)	-17.3%	-32.4%	15.5%	-26.7%	11.7%	4.1%	65.9%	-7.3%			
(% YoY)	57.3%	-20.8%	-57.4%	-52.7%	-36.0%	-1.5%	41.4%	78.9%	-33.2%	13.4%	33.0%
컴포넌트솔루션	190.6	119.3	80.9	108.8	98.1	121.3	165.5	183.2	499.6	568.1	791.4
(% QoQ)	-35.4%	-37.4%	-32.2%	34.6%	-9.8%	23.6%	36.4%	10.7%			
(% YoY)	9.9%	-53.4%	-79.4%	-63.1%	-48.5%	1.8%	104.6%	68.3%	-55.3%	13.7%	39.3%
모듈솔루션	71.5	50.5	67.9	31.8	57.6	48.6	59.3	41.5	221.7	206.9	234.8
(% QoQ)	149.6%	-29.4%	34.5%	-53.2%	81.1%	-15.6%	22.0%	-30.0%			
(% YoY)	572.2%	4259.8%	40.3%	10.9%	-19.5%	-3.8%	-12.7%	30.4%	149.5%	-6.7%	13.5%
기판솔루션	-19.9	-5.9	31.4	0.3	-0.8	-8.6	42.9	23.5	5.9	57.0	80.7
(% QoQ)	-35.2%	-70.1%	-628.5%	-99.1%	-354.6%	1044.3%	-597.9%	-45.2%			
(% YoY)	-33.8%	-88.2%	802.6%	-101.0%	-96.2%	44.9%	36.5%	7841.6%	-105.5%	868.0%	41.7%
<b>연결 영업이익률</b>	<b>11.7%</b>	<b>8.5%</b>	<b>8.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>8.2%</b>	<b>11.5%</b>	<b>11.1%</b>	<b>9.1%</b>	<b>9.7%</b>	<b>10.9%</b>
컴포넌트솔루션	22.8%	15.2%	9.9%	14.0%	12.3%	14.4%	17.1%	17.9%	15.5%	15.6%	18.0%
모듈솔루션	7.5%	6.1%	7.2%	5.0%	6.4%	6.0%	6.5%	5.6%	6.6%	6.1%	6.0%
기판솔루션	-6.0%	-1.7%	6.5%	0.1%	-0.2%	-2.6%	9.5%	5.1%	0.4%	3.6%	4.4%
세전이익	225.5	141.1	175.3	148.7	121.2	159.2	250.5	234.5	690.6	765.3	1,049.6
지배주주순이익	129.8	303.6	103.5	-22.6	70.1	108.1	199.3	183.3	514.3	560.8	771.1
지배주주순이익률	6.3%	15.8%	4.7%	-1.2%	3.4%	5.5%	8.5%	8.2%	6.4%	6.5%	7.6%

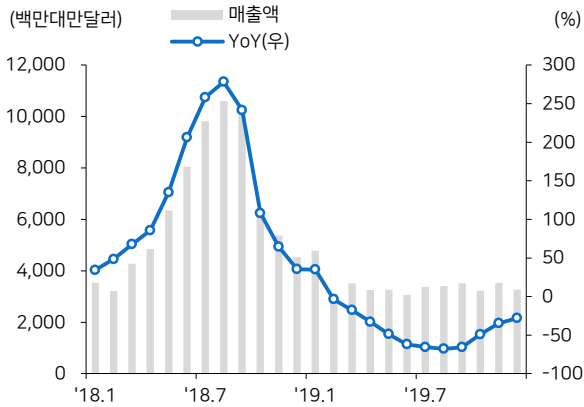
자료: 메리츠증권리서치센터

표4 MLCC 실적추정 가정

(%)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E
<b>단가</b>												
QoQ	6.7%	-2.8%	18.9%	-0.1%	20.0%	-14.0%	-15.0%	-8.5%	1.5%	1.0%	3.0%	2.0%
YoY	27.7%	15.4%	26.1%	23.2%	38.6%	22.6%	-12.3%	-19.7%	-32.1%	-20.3%	-3.4%	7.7%
<b>출하량</b>												
QoQ	2.4%	18.7%	-0.6%	-11.7%	-23.1%	9.4%	18.7%	4.4%	1.5%	5.0%	11.0%	5.0%
YoY	25.6%	44.9%	38.4%	6.7%	-19.8%	-26.1%	-11.8%	4.3%	37.6%	32.1%	23.5%	24.2%
<b>가동률</b>												
	87.4%	97.1%	96.0%	87.0%	80.0%	70.0%	75.0%	81.0%	82.2%	84.6%	85.4%	89.7%

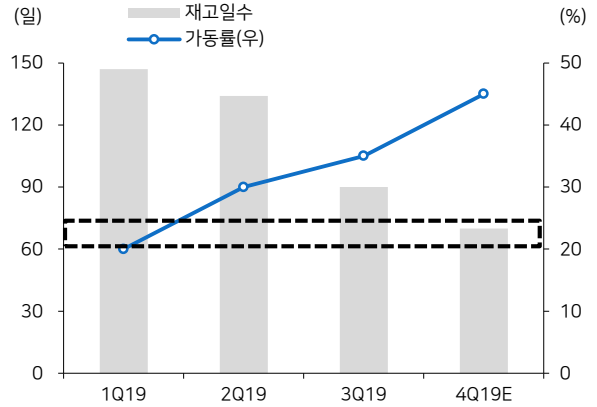
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 Yageo 월별 매출액 추이



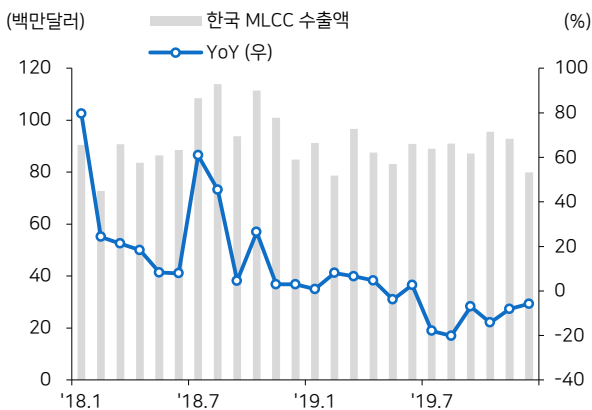
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 Yageo 재고일수 및 가동률 추이



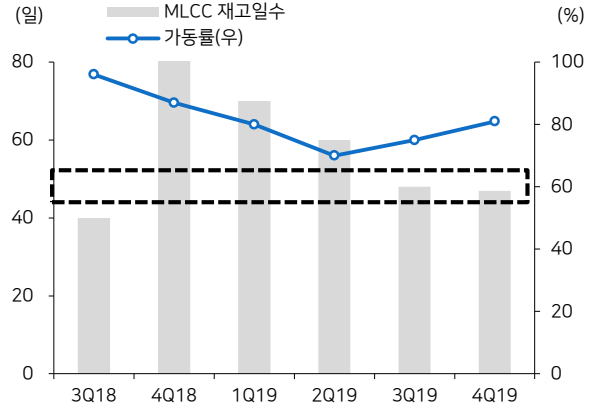
참고: 점선표시는 적정재고  
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 국내 월별 MLCC 수출액 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 삼성전기 재고일수 및 가동률 추이



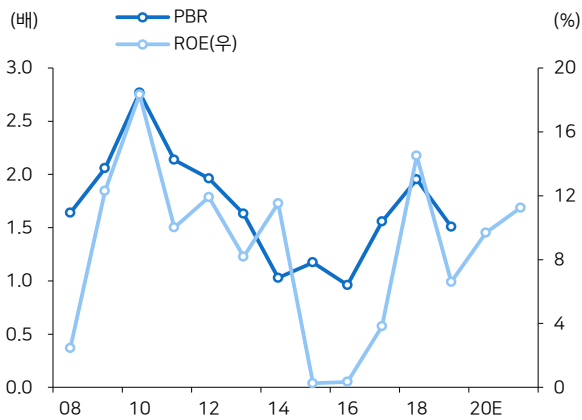
참고: 점선표시는 적정재고  
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표5 삼성전기 밸류에이션 테이블

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E
<b>주가 (원)</b>												
High	113,500	160,000	138,000	112,500	102,000	74,700	82,000	63,300	114,500	166,000	125,500	
Low	33,100	91,200	59,200	77,800	71,500	39,800	48,800	44,800	49,850	88,900	84,600	
Average	68,263	123,942	96,548	98,459	87,690	60,348	63,848	52,509	84,932	124,684	103,290	
<b>확정치 기준 PBR (배)</b>												
High	3.4	3.6	3.1	2.2	1.9	1.3	1.5	1.2	2.1	2.6	1.8	
Low	1.0	2.0	1.3	1.6	1.3	0.7	0.9	0.8	0.9	1.4	1.2	
Average	2.1	2.8	2.1	2.0	1.6	1.0	1.2	1.0	1.6	2.0	1.5	
확정치 BPS (원)	33,174	44,782	45,198	50,185	53,789	58,677	54,408	54,640	54,531	63,815	70,864	77,490
확정치 ROE (%)	12.3	18.3	10.0	11.9	8.2	11.5	0.3	0.3	3.8	14.5	10.1	10.0
<b>컨센서스 기준 PBR (배)</b>												
High	3.8	4.4	3.0	2.2	1.9	1.3	1.4	1.1	1.9	2.6	1.8	
Low	1.1	2.5	1.3	1.5	1.3	0.7	0.8	0.8	0.8	1.4	1.2	
Average	2.3	3.4	2.1	1.9	1.6	1.1	1.1	0.9	1.4	1.9	1.5	
컨센서스 BPS (원)	29,525	36,666	46,726	50,540	54,670	56,486	58,791	55,669	58,824	64,033	70,286	76,444
컨센서스 ROE (%)	13.7	21.1	7.5	12.8	10.2	7.2	1.6	0.5	4.1	15.1	10.7	9.8

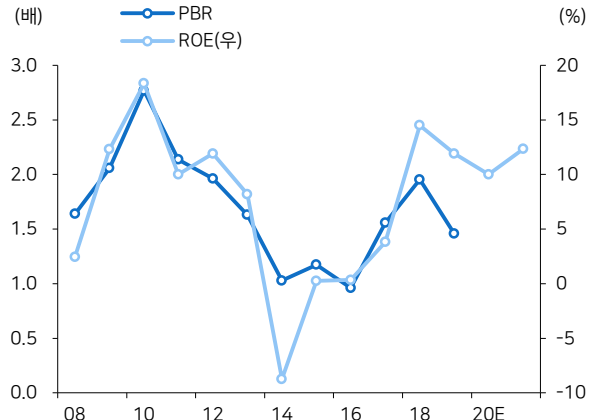
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 삼성전기 ROE와 PBR 밴드 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 삼성전기 수정 ROE와 PBR 추이



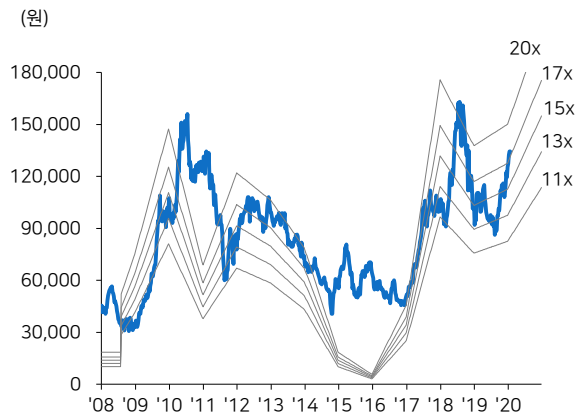
참고: 2014년과 2019년 지분매각차익과 중단사업손익으로 인한 ROE 왜곡 수정  
 자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표6 삼성전기 적정주가 산정표

(원)	2020E	비고
BPS	77,490	
적정배수 (배)	2.1	지난 10년간 10% 초반의 ROE를 기록했을 당시(09,11,12년)의 평균 멀티플
적정가치	162,878	
<b>적정주가</b>	<b>170,000</b>	
현재주가	132,500	
상승여력 (%)	28.3%	

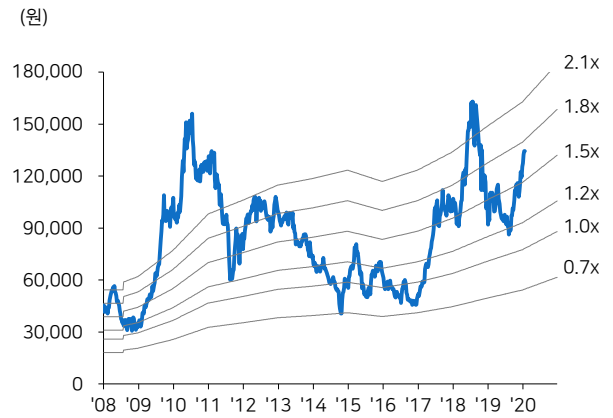
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림7 삼성전기 PBR 밴드



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림8 삼성전기 PER 밴드



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림9 삼성전기 PBR 변동 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림10 삼성전기 유통주식수 대비 공모도 잔고 비율



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

## 삼성전기 (009150)

### Income Statement

(십억원)	2017	2018	2019P	2020E	2021E
<b>매출액</b>	<b>6,838.5</b>	<b>8,002.0</b>	<b>8,040.8</b>	<b>8,597.8</b>	<b>10,120.0</b>
매출액증가율 (%)	13.4	17.0	0.5	6.9	17.7
매출원가	5,430.1	5,514.6	5,990.0	6,443.1	7,579.1
매출총이익	1,408.4	2,487.4	2,050.8	2,154.8	2,540.9
판매관리비	1,102.2	1,337.5	1,316.8	1,322.8	1,433.9
<b>영업이익</b>	<b>306.2</b>	<b>1,149.9</b>	<b>734.0</b>	<b>832.0</b>	<b>1,106.9</b>
영업이익률	4.5	14.4	9.1	9.7	10.9
금융손익	-55.1	-77.3	-69.7	-61.0	-51.7
중속/관계기업손익	8.0	7.2	5.5	6.3	5.9
기타영업외손익	-5.6	-7.5	-12.5	-12.0	-11.6
세전계속사업이익	253.6	1,085.2	690.6	765.3	1,049.6
법인세비용	76.3	280.4	71.1	199.0	272.9
<b>당기순이익</b>	<b>177.3</b>	<b>685.0</b>	<b>528.1</b>	<b>566.4</b>	<b>776.7</b>
지배주주지분 순이익	161.7	656.2	514.3	560.8	771.1

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018	2019P	2020E	2021E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>717.7</b>	<b>1,558.7</b>	<b>1,069.6</b>	<b>1,849.9</b>	<b>2,255.4</b>
당기순이익(손실)	177.3	685.0	528.1	566.4	776.7
유형자산상각비	610.9	710.9	747.0	790.7	854.3
무형자산상각비	19.7	25.5	19.7	19.7	19.7
운전자본의 증감	-265.3	-369.8	-169.7	-3.1	25.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-1,232.3</b>	<b>-698.1</b>	<b>-74.8</b>	<b>-921.2</b>	<b>-871.2</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-1,476.3	-1,195.2	-1,100.0	-900.0	-850.0
투자자산의감소(증가)	214.5	-114.6	202.8	-8.6	-8.6
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>196.1</b>	<b>-235.8</b>	<b>-674.0</b>	<b>-101.6</b>	<b>-188.6</b>
차입금의 증감	125.3	-114.8	-202.9	-21.7	-101.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-351.2	557.8	272.8	341.4	-108.2
기초현금	795.8	444.6	1,002.4	1,275.1	1,616.5
기말현금	444.6	1,002.4	1,275.1	1,616.5	1,508.3

### Balance Sheet

(십억원)	2017	2018	2019P	2020E	2021E
<b>유동자산</b>	<b>2,478.8</b>	<b>3,525.3</b>	<b>3,551.4</b>	<b>4,040.7</b>	<b>4,087.1</b>
현금및현금성자산	444.6	1,002.4	1,275.1	1,616.5	1,508.3
매출채권	828.7	984.7	915.5	1,093.2	1,246.6
재고자산	918.9	1,115.6	1,097.3	1,061.6	1,027.2
<b>비유동자산</b>	<b>5,288.6</b>	<b>5,119.6</b>	<b>5,309.3</b>	<b>5,504.6</b>	<b>6,370.3</b>
유형자산	4,154.7	4,558.0	4,900.8	5,010.2	5,860.2
무형자산	149.5	162.5	81.2	74.1	67.0
투자자산	823.2	99.2	101.7	116.6	116.6
<b>자산총계</b>	<b>7,767.4</b>	<b>8,644.9</b>	<b>8,860.7</b>	<b>9,545.3</b>	<b>10,457.4</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,454.1</b>	<b>2,509.6</b>	<b>1,945.6</b>	<b>2,320.7</b>	<b>2,434.3</b>
매입채무	281.3	276.7	311.9	372.3	425.1
단기차입금	1,203.8	962.0	721.7	700.0	600.0
유동성장기부채	467.5	432.1	253.1	454.1	454.1
<b>비유동부채</b>	<b>981.8</b>	<b>1,188.8</b>	<b>1,415.8</b>	<b>1,224.6</b>	<b>1,229.6</b>
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	897.6	1,060.1	1,276.5	1,075.5	1,074.4
<b>부채총계</b>	<b>3,435.9</b>	<b>3,698.4</b>	<b>3,361.3</b>	<b>3,545.3</b>	<b>3,663.9</b>
<b>자본금</b>	<b>388.0</b>	<b>388.0</b>	<b>388.0</b>	<b>388.0</b>	<b>388.0</b>
자본잉여금	1,045.2	1,045.2	1,045.2	1,045.2	1,045.2
기타포괄이익누계액	335.3	355.2	448.2	462.3	479.1
이익잉여금	2,609.8	3,179.3	3,618.9	4,105.4	4,233.6
비지배주주지분	99.9	125.5	145.8	145.8	145.8
<b>자본총계</b>	<b>4,331.5</b>	<b>4,946.5</b>	<b>5,499.4</b>	<b>6,000.0</b>	<b>6,793.5</b>

### Key Financial Data

	2017	2018	2019P	2020E	2021E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	91,554	107,131	107,650	115,108	135,487
EPS(지배주주)	2,165	8,786	6,885	7,507	10,324
CFPS	-1,795	10,374	6,559	7,478	1,459
EBITDAPS	12,542	24,563	20,092	21,988	14,820
BPS	54,531	63,815	70,864	77,490	87,994
DPS	750	1,000	1,100	1,200	1,300
배당수익률(%)	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	39.2	15.1	19.2	17.6	12.8
PCR	-47.3	12.8	20.2	17.7	90.8
PSR	0.9	1.2	1.2	1.2	1.0
PBR	1.6	2.1	1.9	1.7	1.5
EBITDA	937	1,835	1,501	1,642	1,107
EV/EBITDA	8.9	4.7	5.6	4.9	7.3
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	3.8	14.5	10.1	10.0	12.3
EBITDA 이익률	17.3	35.8	34.3	34.1	69.7
부채비율	79.3	74.8	61.1	59.1	53.9
금융비용부담률	0.8	1.0	0.9	0.7	0.5
이자보상배율(x)	4.6	12.8	8.4	9.7	13.2
매출채권회전율(x)	9.3	8.8	8.5	8.6	8.7
재고자산회전율(x)	6.2	5.4	5.4	6.0	7.3

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 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** (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 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	79.4%
중립	20.6%
매도	0.0%

2019년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**삼성전기 (009150) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

