

2021. 3. 15



## △ 전기전자/2차전지

Analyst 주민우

02. 6454-4865

minwoo.ju@meritz.co.kr

## 삼성전기 009150

## 일부 MLCC 가격은 2Q21 부터

- ✓ 1Q21 영업이익은 전방 수요 개선 & 환율영향으로 컨센서스 9.7% 상회 예상
- ✓ 1Q21 MLCC 가동률은 90% 이상, 재고는 30일대 유지 (적정재고 45일)
- ✓ 3Q20부터 MLCC 수급은 타이트한 상황 지속되고 있음
- ✓ Yageo 2Q21부터 MLCC 가격 10~20% 인상 계획
- ✓ 삼성전기 또한 2Q21 중에 유통상 판매용 MLCC 가격을 10~20% 인상 가능성 높아
- ✓ 직납고객사용 MLCC 가격은 이후 수급상황 지켜보며 신중하게 접근 예상

## Buy

적정주가 (12개월) 280,000 원

현재주가 (3.12) 192,500 원

상승여력 45.5%

KOSPI 3,054.39pt

시가총액 143,785억원

발행주식수 7,469만주

유동주식비율 73.42%

외국인비중 34.73%

52주 최고/최저가 217,000원/85,700원

평균거래대금 1,490.7억원

주요주주(%)

삼성전자 외 5 인 23.90

국민연금공단 11.91

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 -4.5 34.6 69.6

상대주가 -3.0 5.6 1.9

주가그래프



## 1Q21 Preview: 영업이익 컨센서스 9.7% 상회

1Q21 매출액(2,3조원)과 영업이익(3,261억원)은 컨센서스를 각각 1.6%, 9.7% 상회할 전망이다. 스마트폰, PC, 네트워크 중심의 수요 개선으로 회로기판(RPCB)을 제외한 모든 사업부의 실적개선이 예상된다. 또한 원/달러 환율 상승도 긍정적인 영향 (+10원당 분기 OP +30억원 추정)을 줬다.

1Q21 MLCC 평균판가는 +2.0% QoQ, 출하량은 +6.0% 변동한 것으로 추정된다. MLCC의 절대 가격은 아직 상승하지 않았고, 환율 & 믹스 효과로 추정된다. 재고는 여전히 30일대(적정재고 45일)가 유지되고 있으며 가동률은 90% 이상 유지 중이다. 주요 수요처인 삼성전자 스마트폰(갤럭시) 출하량은 1Q21 7,400만대(+16% QoQ, +26% YoY)로 회복되며 MLCC, 카메라, 기판의 실적 개선을 이끌었다.

## 일부 MLCC 가격은 2Q21부터

MLCC 수급은 IT 수요 회복 & 전장수요 회복이 맞물리며 3Q20부터 타이트한 상황이 유지 중이다. MLCC 생산 업체 대부분이 풀가동을 유지하고 있음에도 적정재고 이하의 재고가 유지되고 있다. 대만 업체 Yageo는 2Q21부터 MLCC 가격을 10~20% 인상할 계획이다. 삼성전기 또한 2Q21 중에 유통상들 (매출비중 20% 추정)에게 판매되는 중저가 MLCC 가격을 10~20% 인상할 가능성이 높다. 직납고객사들 (매출비중 80% 추정)에게 판매되는 MLCC 가격은 이후 수급상황을 지켜보며 신중하게 결정할 것이다. 직납고객사들은 유통상들에 비해 협상력이 높고, 향후 업황이 정상화(혹은 다운사이클) 될 경우 오히려 더 큰 폭의 가격하락으로 이어질 수 있어 길게 보면 실익이 크지 않을 수 있기 때문이다. 투자의견 Buy, 적정주가 28만원을 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2018	8,002.0	1,149.9	656.2	8,786	305.7	63,815	14.2	2.0	5.5	14.5	74.8
2019	8,040.8	734.0	514.3	6,885	-21.6	69,957	15.0	1.5	6.0	10.2	59.7
2020	8,208.7	829.1	604.0	8,086	17.4	76,406	23.8	1.7	7.0	10.9	56.1
2021E	9,535.7	1,338.5	1,016.9	13,614	68.4	88,873	14.1	2.2	4.9	16.3	49.7
2022E	10,278.3	1,498.3	1,161.4	15,548	14.2	102,990	12.4	1.9	4.1	16.0	41.2

**표1 삼성전기 1Q21 Preview**

(십억원)	1Q21E	1Q20	(% YoY)	4Q20	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)
매출액	2,387.8	2,224.5	7.3%	1,884.2	26.7%	2,349.5	1.6%
영업이익	326.1	164.6	98.2%	266.1	22.6%	297.2	9.7%
세전이익	317.3	156.7	102.5%	257.8	23.1%	285.0	11.3%
지배주주 순이익	250.9	132.1	90.0%	202.5	23.9%	217.8	15.2%
영업이익률 (%)	13.7%	7.4%		14.1%		12.6%	
지배주주순이익률 (%)	10.5%	5.9%		10.7%		9.3%	

자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

**표2 삼성전기 추정치 변경 내역**

(십억원)	New			Old			차이(%)		
	2Q21E	2021E	2022E	2Q21E	2021E	2022E	2Q21E	2021E	2022E
매출액	2,388	9,536	10,278	2,167	9,135	9,654	10.2%	4.4%	6.5%
영업이익	326	1,338	1,498	266	1,150	1,222	22.4%	16.3%	22.6%
영업이익률 (%)	13.7%	14.0%	14.6%	12.3%	12.6%	12.7%			
세전이익	317	1,298	1,477	245	1,129	1,229	29.8%	15.0%	20.2%
순이익	251	1,017	1,161	189	882	962	32.6%	15.3%	20.7%

자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전기 실적 테이블

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
환율	1,194	1,221	1,187	1,118	1,110	1,108	1,095	1,085	1,180	1,100	1,071
<b>연결 매출액</b>	<b>2,224.5</b>	<b>1,812.2</b>	<b>2,287.9</b>	<b>1,884.2</b>	<b>2,387.8</b>	<b>2,243.8</b>	<b>2,580.8</b>	<b>2,323.4</b>	<b>8,208.7</b>	<b>9,535.7</b>	<b>10,278.3</b>
(% QoQ)	20.5%	-18.5%	26.2%	-17.6%	26.7%	-6.0%	15.0%	-10.0%			
(% YoY)	7.9%	-5.5%	3.2%	2.1%	7.3%	23.8%	12.8%	23.3%	2.1%	16.2%	7.8%
컴포넌트솔루션	858	840	983	965	1,055	1,068	1,204	1,167	3,645	4,494	5,081
(% QoQ)	10.7%	-2.1%	17.1%	-1.9%	9.4%	1.3%	12.7%	-3.1%			
(% YoY)	2.5%	6.7%	19.9%	24.5%	23.0%	27.2%	22.4%	21.0%	13.3%	23.3%	13.1%
모듈솔루션	892	550	794	567	867	730	857	603	2,802	3,056	3,028
(% QoQ)	52.5%	-38.3%	44.3%	-28.6%	53.0%	-15.8%	17.4%	-29.6%			
(% YoY)	-6.2%	-33.3%	-15.6%	-3.1%	-2.8%	32.7%	7.9%	6.4%	-15.1%	9.1%	-0.9%
기판솔루션	384	368	452	558	466	446	520	554	1,761	1,986	2,169
(% QoQ)	-10.5%	-4.1%	22.9%	23.4%	-16.5%	-4.3%	16.7%	6.4%			
(% YoY)	16.7%	6.1%	-6.8%	30.1%	21.5%	21.2%	15.1%	-0.8%	10.8%	12.7%	9.2%
<b>연결 영업이익</b>	<b>164.6</b>	<b>96.0</b>	<b>302.5</b>	<b>266.1</b>	<b>326.1</b>	<b>299.8</b>	<b>382.8</b>	<b>329.9</b>	<b>829.1</b>	<b>1,338.5</b>	<b>1,498.3</b>
(% QoQ)	18.6%	-41.7%	215.1%	-12.0%	22.6%	-8.1%	27.7%	-13.8%			
(% YoY)	-32.1%	-41.4%	59.9%	91.9%	98.2%	212.2%	26.5%	24.0%	13.0%	61.4%	11.9%
컴포넌트솔루션	89.7	86.7	190.0	191.3	228.1	230.6	267.7	253.8	557.7	980.1	1,130.1
(% QoQ)	-21.4%	-3.3%	119.2%	0.7%	19.2%	1.1%	16.1%	-5.2%			
(% YoY)	-53.0%	-27.3%	135.0%	67.7%	154.4%	166.0%	40.9%	32.6%	10.5%	75.8%	15.3%
모듈솔루션	67.2	3.4	78.8	21.9	68.0	49.9	65.7	25.3	171.3	208.9	204.3
(% QoQ)	172.9%	-95.0%	2225.0%	-72.3%	211.2%	-26.7%	31.7%	-61.5%			
(% YoY)	-6.0%	-93.3%	16.1%	-11.3%	1.2%	1371.1%	-16.7%	15.8%	-20.1%	21.9%	-2.2%
기판솔루션	7.7	5.9	33.6	52.9	30.0	19.3	49.4	50.8	100.1	149.4	163.9
(% QoQ)	-72.0%	-22.8%	468.2%	57.4%	-43.3%	-35.7%	155.9%	2.9%			
(% YoY)	-138.6%	-199.6%	7.1%	93.4%	291.3%	226.0%	46.8%	-4.0%	203.8%	49.3%	9.7%
<b>연결 영업이익률</b>	<b>7.4%</b>	<b>5.3%</b>	<b>13.2%</b>	<b>14.1%</b>	<b>13.7%</b>	<b>13.4%</b>	<b>14.8%</b>	<b>14.2%</b>	<b>10.1%</b>	<b>14.0%</b>	<b>14.6%</b>
컴포넌트솔루션	10.5%	10.3%	19.3%	19.8%	21.6%	21.6%	22.2%	21.7%	15.3%	21.8%	22.2%
모듈솔루션	7.5%	0.6%	9.9%	3.9%	7.8%	6.8%	7.7%	4.2%	6.1%	6.8%	6.7%
기판솔루션	2.0%	1.6%	7.4%	9.5%	6.4%	4.3%	9.5%	9.2%	5.7%	7.5%	7.6%
세전이익	156.7	67.8	300.7	257.8	317.3	278.1	381.3	320.8	783.0	1,297.6	1,477.3
지배주주순이익	132.1	39.2	230.2	202.5	250.9	216.1	295.2	254.8	604.0	1,016.9	1,161.4
지배주주순이익률	5.9%	2.2%	10.1%	10.7%	10.5%	9.6%	11.4%	11.0%	7.4%	10.7%	11.3%

자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표4 MLCC 실적추정 가정

(%)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
<b>단가</b>												
QoQ	20.0%	-14.0%	-15.0%	-8.5%	0.6%	2.0%	0.3%	-5.1%	2.0%	3.0%	4.0%	-1.0%
YoY	38.6%	22.6%	-12.3%	-19.7%	-32.7%	-20.2%	-5.8%	-2.3%	-1.0%	0.0%	3.7%	8.2%
<b>출하량</b>												
QoQ	-23.1%	9.4%	18.7%	4.4%	6.2%	0.5%	15.5%	4.5%	6.0%	0.0%	6.0%	-1.0%
YoY	-19.8%	-26.1%	-11.8%	4.3%	43.9%	32.3%	28.7%	28.8%	28.6%	27.9%	17.4%	11.2%
<b>가동률</b>	80.0%	70.0%	75.0%	81.0%	86.0%	82.3%	95.1%	97.4%	98.4%	98.4%	97.4%	96.5%

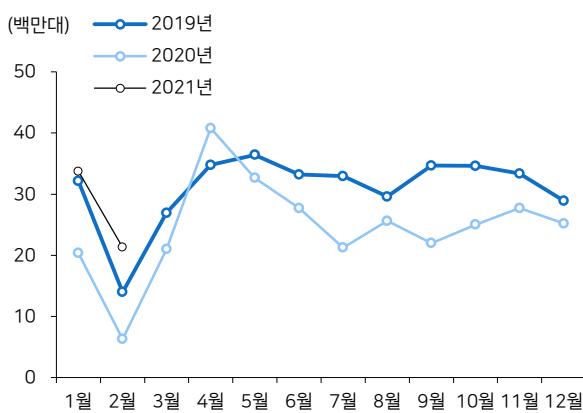
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 Yageo 월별 매출액 추이



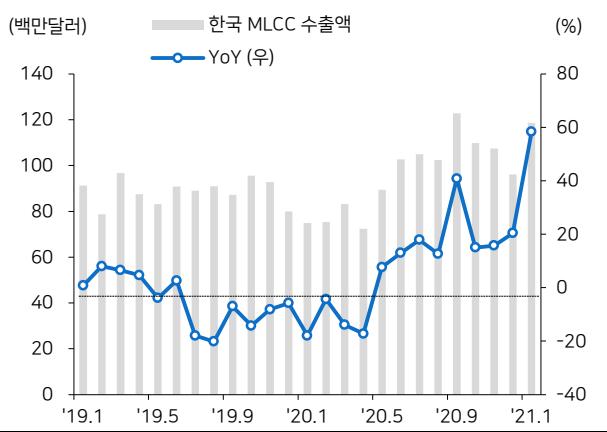
자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

그림2 중국 스마트폰 출하량



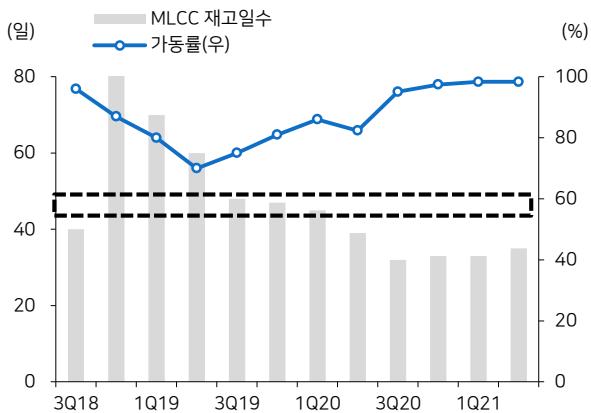
자료: 中国信通院, 메리츠증권 리서치센터

그림3 국내 월별 MLCC 수출액 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

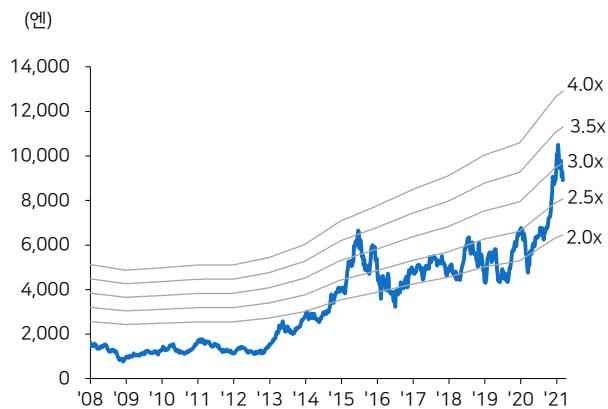
그림4 삼성전기 재고일수 및 가동률 추이



참고: 점선 표시는 적정재고일수

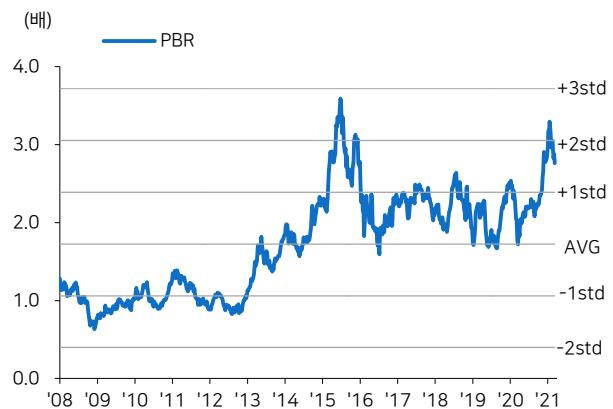
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 무라타 PBR 밴드



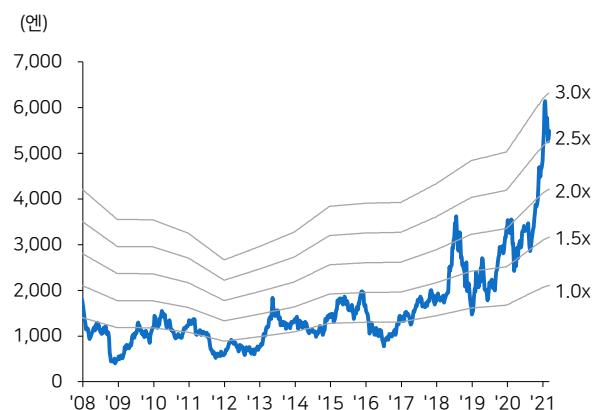
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 무라타 PBR 변동 추이



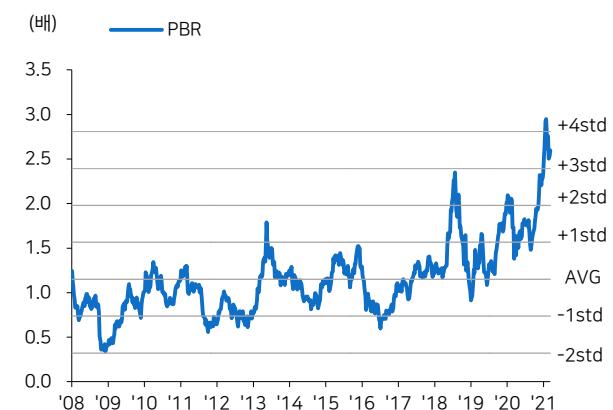
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 타요유덴 PBR 밴드



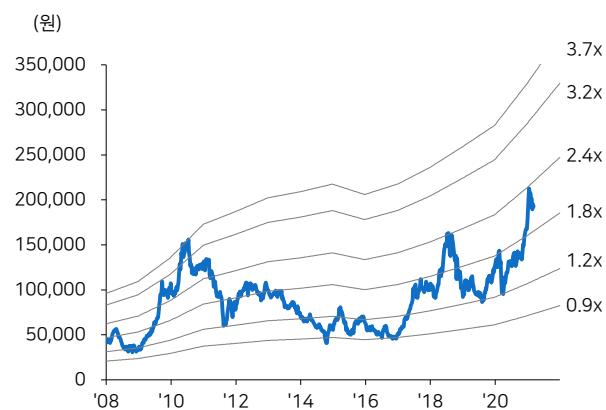
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 타요유덴 PBR 변동 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 삼성전기 PBR 밴드



자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

그림10 삼성전기 PBR 변동 추이



자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

표5 MLCC Peer 밸류에이션 비교

	매출액		영업이익		EPS성장률 (%)		PER (배)		PBR (배)		ROE (%)		EV/EBITDA (배)	
	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
<b>삼성전기</b>	<b>9,321</b>	<b>10,180</b>	<b>1,163</b>	<b>1,301</b>	<b>39.9</b>	<b>13.8</b>	<b>17.1</b>	<b>15.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.0</b>	<b>13.8</b>	<b>13.9</b>	<b>7.1</b>	<b>6.3</b>
Murata	15,835	17,101	3,179	3,679	19.3	16.1	22.0	19.0	2.8	2.6	13.7	14.3	10.9	9.3
Taiyo yuden	3,032	3,268	444	526	33.0	21.3	20.1	16.7	2.6	2.4	13.1	15.4	8.6	7.6
TDK	14,348	15,331	1,499	1,792	39.4	18.3	16.6	13.8	2.0	1.8	12.4	13.4	6.7	5.6
Yageo	3,494	3,989	878	1,006	46.6	25.3	14.8	11.8	3.7	3.2	28.1	29.1	10.6	9.0

주: 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 삼성전기 밸류에이션 테이블

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<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	126,000	179,000
Low	33,100	91,200	59,200	77,800	71,500	39,800	48,800	44,800	49,850	88,900	84,100	81,700
Average	68,263	123,942	96,548	98,459	87,690	60,348	63,848	52,509	84,932	124,684	103,177	132,818
<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	2.3
Low	1.0	2.0	1.3	1.6	1.3	0.7	0.9	0.8	0.9	1.4	1.2	1.1
Average	2.1	2.8	2.1	2.0	1.6	1.0	1.2	1.0	1.6	2.0	1.5	1.7
확정치 BPS (원)	33,174	44,782	45,198	50,185	53,789	58,677	54,408	54,640	54,531	63,815	69,957	76,406
확정치 ROE (%)	12.3	18.3	10.0	11.9	8.2	11.5	0.3	0.3	3.8	14.5	10.2	10.9
<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	2.3
Low	1.1	2.5	1.3	1.5	1.3	0.7	0.8	0.8	0.8	1.4	1.2	1.1
Average	2.3	3.4	2.1	1.9	1.6	1.1	1.1	0.9	1.4	1.9	1.5	1.7
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	76,941
컨센서스 ROE (%)	13.7	21.1	7.5	12.8	10.2	7.2	1.6	0.5	4.1	15.1	10.7	10.7

자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 삼성전기 적정주가 산정표

(원)	2021E	비고
BPS	88,873	2021E BPS
적정배수 (배)	3.0	무라타, 타요유덴, 야고 멀티플 평균
적정가치	270,434	
<b>적정주가</b>	<b>280,000</b>	
현재주가	192,500	
상승여력 (%)	45.5%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

## 삼성전기 (009150)

## Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>매출액</b>	<b>8,002.0</b>	<b>8,040.8</b>	<b>8,208.7</b>	<b>9,535.7</b>	<b>10,278.3</b>
매출액증가율 (%)	17.0	0.5	2.1	16.2	7.8
매출원가	5,514.6	5,990.0	6,269.0	7,072.2	7,620.2
매출총이익	2,487.4	2,050.8	1,939.8	2,463.6	2,658.2
판매관리비	1,337.5	1,316.8	1,110.6	1,125.1	1,159.9
<b>영업이익</b>	<b>1,149.9</b>	<b>734.0</b>	<b>829.1</b>	<b>1,338.5</b>	<b>1,498.3</b>
영업이익률	14.4	9.1	10.1	14.0	14.6
금융손익	-63.9	-58.6	-37.5	-31.1	-14.5
증속/관계기업손익	7.2	11.9	9.9	10.9	10.4
기타영업외손익	-8.1	1.8	-18.6	-20.7	-16.9
세전계속사업이익	1,085.2	699.3	783.0	1,297.6	1,477.3
법인세비용	280.4	71.1	167.2	259.5	295.5
<b>당기순이익</b>	<b>685.0</b>	<b>536.8</b>	<b>623.8</b>	<b>1,038.1</b>	<b>1,181.9</b>
지배주주지분 순이익	656.2	514.3	604.0	1,016.9	1,161.4

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>1,558.7</b>	<b>1,021.3</b>	<b>1,588.1</b>	<b>2,037.6</b>	<b>2,263.1</b>
당기순이익(손실)	685.0	528.1	623.8	1,038.1	1,181.9
유형자산상각비	710.9	844.5	807.5	890.4	919.5
무형자산상각비	25.5	25.5	33.7	34.0	34.3
운전자본의 증감	-369.8	-493.7	-626.4	-159.9	-147.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-698.1</b>	<b>-517.0</b>	<b>-732.4</b>	<b>-930.9</b>	<b>-880.9</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-1,195.2	-1,548.0	-756.7	-900.0	-850.0
투자자산의감소(증가)	-114.6	217.5	-5.2	-7.1	-7.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-235.8</b>	<b>-619.5</b>	<b>-209.5</b>	<b>104.6</b>	<b>-96.3</b>
차입금의 증감	-114.8	-474.3	-121.2	-106.2	-291.6
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	557.8	-146.9	630.0	538.3	641.9
기초현금	444.6	1,002.4	855.5	1,485.5	2,023.8
기말현금	1,002.4	855.5	1,485.5	2,023.8	2,665.6

## Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>유동자산</b>	<b>3,525.3</b>	<b>3,507.5</b>	<b>4,150.3</b>	<b>5,054.9</b>	<b>5,971.5</b>
현금및현금성자산	1,002.4	803.8	1,479.8	2,023.8	2,665.6
매출채권	984.7	976.1	943.8	1,226.7	1,364.2
재고자산	1,115.6	1,271.3	1,337.9	1,375.4	1,418.9
<b>비유동자산</b>	<b>5,119.6</b>	<b>5,166.7</b>	<b>5,075.2</b>	<b>5,199.8</b>	<b>5,206.0</b>
유형자산	4,558.0	4,514.5	4,424.4	4,434.0	4,409.4
무형자산	162.5	141.2	138.3	128.0	99.6
투자자산	99.2	85.5	93.6	111.7	129.3
<b>자산총계</b>	<b>8,644.9</b>	<b>8,674.2</b>	<b>9,225.5</b>	<b>10,254.7</b>	<b>11,177.5</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,509.6</b>	<b>1,850.4</b>	<b>1,914.9</b>	<b>2,259.0</b>	<b>2,384.2</b>
매입채무	276.7	263.0	434.5	419.7	492.3
단기차입금	962.0	569.2	406.2	300.0	280.0
유동성장기부채	432.1	190.9	219.2	490.8	490.8
<b>비유동부채</b>	<b>1,188.8</b>	<b>1,393.8</b>	<b>1,400.2</b>	<b>1,143.4</b>	<b>874.6</b>
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	1,060.1	1,219.7	1,233.2	961.6	690.0
<b>부채총계</b>	<b>3,698.4</b>	<b>3,244.2</b>	<b>3,315.1</b>	<b>3,402.5</b>	<b>3,258.8</b>
자본금	388.0	388.0	388.0	388.0	388.0
자본잉여금	1,045.2	1,045.2	1,045.2	1,045.2	1,045.2
기타포괄이익누계액	355.2	425.7	412.5	424.9	433.7
이익잉여금	3,179.3	3,572.9	4,073.3	5,002.7	6,060.4
비지배주주지분	125.5	145.1	138.1	138.1	138.1
<b>자본총계</b>	<b>4,946.5</b>	<b>5,430.1</b>	<b>5,910.4</b>	<b>6,852.2</b>	<b>7,918.7</b>

## Key Financial Data

(주당데이터)(원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
SPS	107,131	107,650	109,899	127,665	137,606
EPS(지배주주)	8,786	6,885	8,086	13,614	15,548
CFPS	10,374	941	11,341	10,114	11,500
EBITDAPS	24,563	21,475	22,362	30,296	32,830
BPS	63,815	69,957	76,406	88,873	102,990
DPS	1,000	1,100	1,400	1,600	1,800
배당수익률(%)	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9
Valuation(Multiple)					
PER	14.2	15.0	23.8	14.1	12.4
PCR	12.0	109.7	17.0	19.0	16.7
PSR	1.2	1.0	1.8	1.5	1.4
PBR	2.0	1.5	1.7	2.2	1.9
EBITDA	1,835	1,604	1,670	2,263	2,452
EV/EBITDA	5.5	6.0	7.0	4.9	4.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	14.5	10.2	10.9	16.3	16.0
EBITDA 이익률	35.8	32.1	36.2	44.9	47.4
부채비율	74.8	59.7	56.1	49.7	41.2
금융비용부담률	0.8	0.7	0.6	0.3	0.1
이자보상배율(X)	15.1	9.4	12.8	22.8	28.7
매출채권회전율(X)	8.8	8.2	8.6	8.8	7.9
재고자산회전율(X)	5.4	5.0	4.8	5.2	5.5

**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 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 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 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)	

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	82.2%
중립	17.8%
매도	0.0%

2020년 12월 31일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

**삼성전기 (009150) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

