2025. 6. 30

삼성전기 009150

중장기 ABF 기판 (FC-BGA) 성장성에 주목

▲ 전기전자/IT부품
Analyst **양승수**
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

RA **우서현**
02. 6454-4907
seohyun.woo@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12 개월)	**180,000 원**
현재주가 (6.27)	**135,500 원**
상승여력	**32.8%**
KOSPI	3,055.94pt
시가총액	101,210억원
발행주식수	7,469만주
유동주식비율	73.51%
외국인비중	32.54%
52주 최고/최저가	172,700원/105,600원
평균거래대금	402.5억원
주요주주(%)	
삼성전자 외 5 인	23.82
국민연금공단	10.63

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	14.1	8.8	-12.3
상대주가	-1.6	-14.4	-20.1

주가그래프

- ✓ 2Q25E 영업이익 2,036억원으로 컨센서스 6.9% 하회 예상
- ✓ 부정적인 환율과 IT용 MLCC 수요 부진 영향
- ✓ 다만 체질 개선이 지속됨에 따라 전장 및 AI 서버향 수요는 견조하게 유지 중
- ✓ 중장기적으로는 AI용 ABF 기판 분야에서 다수의 고객사 확보를 기대
- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 180,000원으로 유지

2Q25 Preview: 아쉬운 세트수요와 환율

2Q25E 매출액(2.7조원)과 영업이익(2,036억원)은 컨센서스를 각각 0.7%, 5.1% 하회할 전망이다. 1분기 Pull-in 수요에 따른 기저효과와 예상보다 약했던 이구환신 효과로 인한 IT용 MLCC의 수요 부진과 비우호적인 환율 영향으로 추정된다. 그럼에도 불구하고 기대했던 전장 및 AI 서버향 수요는 견조하게 유지되고 있으며, 특히 AI 서버향은 전방 수율 정상화에 따라 수요가 점차 확대되는 분위기로 파악된다. 단기 실적은 눈높이를 하회하나, 동사의 체질 개선은 현재진행형이라 판단된다.

중장기 ABF기판 (FC-BGA) 성장성에 주목

추론 시장의 본격적인 확대와 함께 주요 CSP 업체들이 자체 ASIC 양산에 돌입하고 있으며, 향후 물량도 점진적으로 증가할 것으로 예상된다. 이에 따라 AI용 ABF 기판 분야에서 동사의 역할 역시 점차 확대될 것으로 기대된다.

1. 현재 양산 중인 A사의 Tranium은 대만 경쟁업체와 함께 기판을 공급하고 있으며, 올해 말 예정된 세대 전환 과정에서 동사의 점유율 확대가 기대된다. 또한, G사의 TPU 역시 내년 초 세대 전환이 예정되어 있어, 내년에는 동사의 공급망 진입이 가능할 것으로 예상된다.

2. 북미 스마트폰 업체 A사는 브로드컴과 협력해 자체 ASIC을 양산하는 프로젝트 'Baltra'를 추진 중이며, 동사는 현재 M시리즈용 ABF 기판을 공급하고 있는 만큼, 해당 프로젝트에서도 기판 공급 가능성이 높은 것으로 판단된다.

이 외에도, 동사의 기술 경쟁력을 고려할 때, 오픈AI, 메타 등 ASIC 개발을 추진 중인 주요 빅테크 기업들로의 추가 공급 가능성 역시 향후 주목할 만한 요소다.

주력 응용처인 IT 세트 시장의 부진이 지속되고 있는 점은 아쉽지만, 전장 및 AI 서버 등 고부가가치 제품 중심으로의 전환이라는 큰 방향성에는 변함이 없는 것으로 판단된다. 업종 내 상대적 투자 매력도가 높다는 기존 의견과 함께 투자의견 Buy와 적정주가 180,000원을 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	8,892.4	660.5	423.0	5,617	-56.9	101,129	27.3	1.5	7.8	5.5	45.2
2024	10,294.1	728.4	679.1	9,022	60.6	113,261	13.7	1.1	5.9	8.2	41.9
2025E	10,873.7	808.5	645.2	8,567	-5.0	119,822	15.8	1.1	5.1	7.1	38.0
2026E	11,605.0	964.0	784.0	10,425	21.7	128,170	13.0	1.1	4.3	8.1	37.0
2027E	12,411.5	1,151.5	965.8	12,859	23.3	138,861	10.5	1.0	3.5	9.3	35.6

표1 삼성전기 2Q25E 실적 Preview

(십억원)	2Q25E	2Q24	(% YoY)	1Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
매출액	**2,709.4**	2,580.1	5.0%	2,738.6	-1.1%	2,758.3	-1.8%	2,729.6	-0.7%
영업이익	**203.6**	208.1	-2.2%	200.6	1.5%	218.6	-6.9%	214.6	-5.1%
세전이익	**206.1**	229.8	-10.3%	173.3	18.9%	216.7	-4.9%	226.8	-9.1%
순이익	**168.9**	172.4	-2.1%	133.7	26.3%	177.6	-4.9%	182.6	-7.5%
영업이익률(%)	**7.5%**	8.1%		7.3%		7.9%		7.9%	
세전이익률(%)	**7.6%**	8.9%		6.3%		7.9%		8.3%	
순이익률(%)	**6.2%**	6.7%		4.9%		6.4%		6.7%	

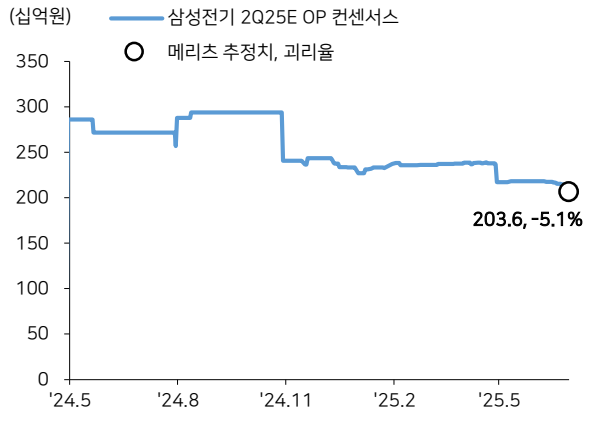
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전기 2025E 연간 실적 테이블

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)
매출액	**10,873.7**	10,312.0	5.4%	10,972.2	-0.9%	11,021.9	-1.3%
영업이익	**808.5**	728.4	11.0%	860.4	-6.0%	861.4	-6.1%
세전이익	**793.5**	838.4	-5.4%	852.6	-6.9%	868.1	-8.6%
지배주주 순이익	**645.2**	679.1	-5.0%	696.8	-7.4%	685.4	-5.9%
영업이익률(%)	**7.4%**	7.1%		7.8%		7.8%	
세전이익률(%)	**7.3%**	8.1%		7.8%		7.9%	
순이익률(%)	**5.9%**	6.6%		6.4%		6.2%	

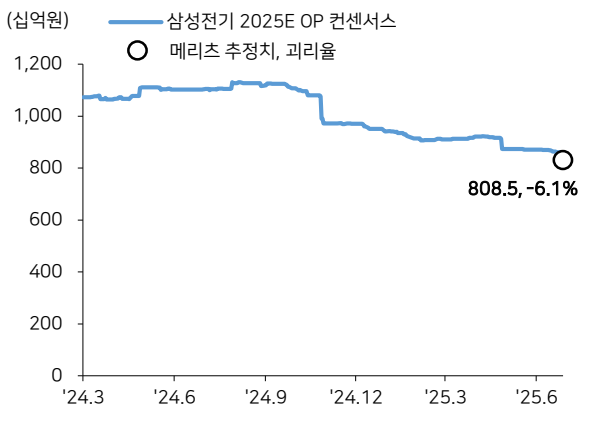
자료: Bloomberg, 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q25E 영업이익, 컨센서스 -5.1% 하회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 -6.1% 하회 전망



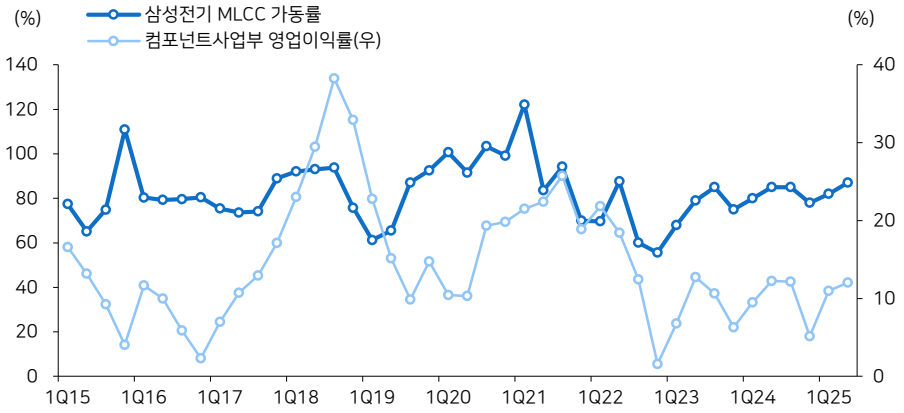
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전기 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
환율(원)	1,325	1,370	1,360	1,397	1,455	1,390	1,390	1,400	1,363	1,409	1,420
연결 매출액	**2,624.3**	**2,580.1**	**2,615.3**	**2,492.3**	**2,738.6**	**2,709.4**	**2,767.1**	**2,658.6**	**10,312.0**	**10,873.7**	**11,604.9**
(% QoQ)	13.8%	-1.7%	1.4%	-4.7%	9.9%	-1.1%	2.1%	-3.9%			
(% YoY)	29.8%	16.2%	10.8%	8.1%	4.4%	5.0%	5.8%	6.7%	15.7%	5.4%	6.7%
컴포넌트솔루션	1,023	1,160	1,197	1,082	1,216	1,267	1,303	1,174	4,462	4,960	5,216
(% QoQ)	4.9%	13.4%	3.2%	-9.6%	12.4%	4.2%	2.8%	-9.8%			
(% YoY)	23.9%	15.3%	9.2%	10.9%	18.9%	9.2%	8.8%	8.6%	14.3%	11.2%	5.2%
광학통신솔루션	1,173	921	860	861	1,023	906	857	907	3,815	3,693	3,980
(% QoQ)	32.1%	-21.5%	-6.6%	0.1%	18.8%	-11.5%	-5.4%	5.8%			
(% YoY)	46.9%	18.6%	4.2%	-3.1%	-12.8%	-1.6%	-0.3%	5.3%	16.0%	-3.2%	7.8%
패키지솔루션	428	499	558	549	499	536	607	577	2,035	2,220	2,408
(% QoQ)	-3.3%	16.6%	11.8%	-1.6%	-9.1%	7.4%	13.3%	-5.0%			
(% YoY)	7.6%	14.1%	27.0%	24.1%	16.7%	7.5%	8.8%	5.1%	18.5%	9.1%	8.5%
연결 영업이익	**180.3**	**208.1**	**224.9**	**115.0**	**200.6**	**203.6**	**240.7**	**163.7**	**728.4**	**808.5**	**964.0**
(% QoQ)	63.3%	15.4%	8.1%	-48.9%	74.3%	1.5%	18.2%	-32.0%			
(% YoY)	28.7%	1.5%	22.2%	4.2%	11.2%	-2.2%	7.0%	42.3%	13.9%	11.0%	19.2%
컴포넌트솔루션	96.9	141.8	145.4	55.6	133.5	152.6	162.6	95.2	439.7	543.9	612.1
(% QoQ)	58.1%	46.3%	2.5%	-61.8%	140.3%	14.3%	6.5%	-41.5%			
(% YoY)	73.5%	10.8%	24.9%	-9.3%	37.7%	7.6%	11.8%	71.2%	21.6%	23.7%	12.5%
광학통신솔루션	62.7	24.7	33.7	16.6	44.3	18.3	22.6	27.0	137.6	112.2	123.8
(% QoQ)	176.0%	-60.6%	36.4%	-50.8%	167.6%	-58.7%	23.4%	19.5%			
(% YoY)	82.4%	-0.7%	74.7%	-27.1%	-29.4%	-25.9%	-32.9%	63.0%	35.9%	-18.5%	10.4%
패키지솔루션	20.7	41.6	52.5	42.9	22.7	32.7	55.5	41.5	157.6	152.4	228.1
(% QoQ)	-21.7%	101.1%	26.3%	-18.2%	-47.0%	43.7%	69.8%	-25.1%			
(% YoY)	-58.5%	-20.2%	8.6%	62.6%	10.0%	-21.4%	5.7%	-3.2%	-10.7%	-3.3%	49.6%
연결 영업이익률	**6.9%**	**8.1%**	**8.6%**	**4.6%**	**7.3%**	**7.5%**	**8.7%**	**6.2%**	**7.1%**	**7.4%**	**8.3%**
컴포넌트솔루션	9.5%	12.2%	12.1%	5.1%	11.0%	12.0%	12.5%	8.1%	9.9%	11.0%	11.7%
광학통신솔루션	5.3%	2.7%	3.9%	1.9%	4.3%	2.0%	2.6%	3.0%	3.6%	3.0%	3.1%
패키지솔루션	4.8%	8.3%	9.4%	7.8%	4.6%	6.1%	9.1%	7.2%	7.7%	6.9%	9.5%

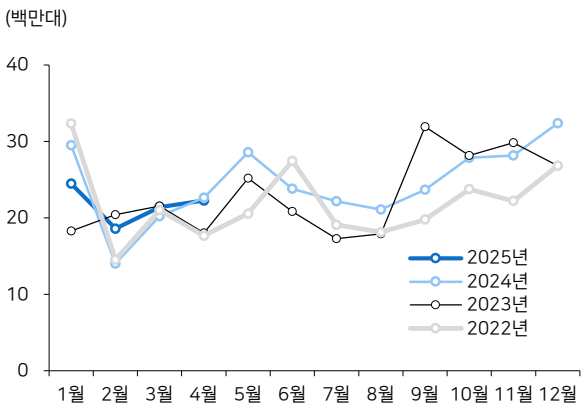
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성전기 MLCC 가동률 및 컴포넌트 사업부 영업이익률 추이



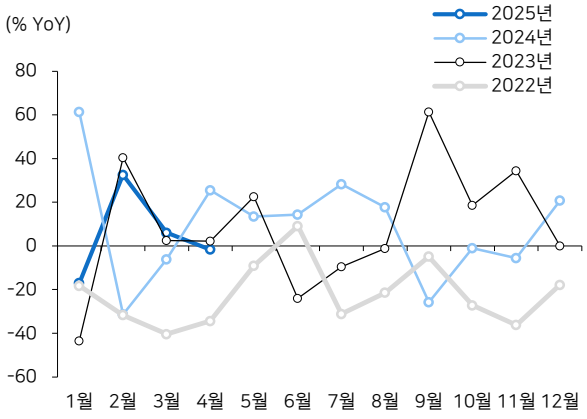
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림4 중국 스마트폰 월별 출하량



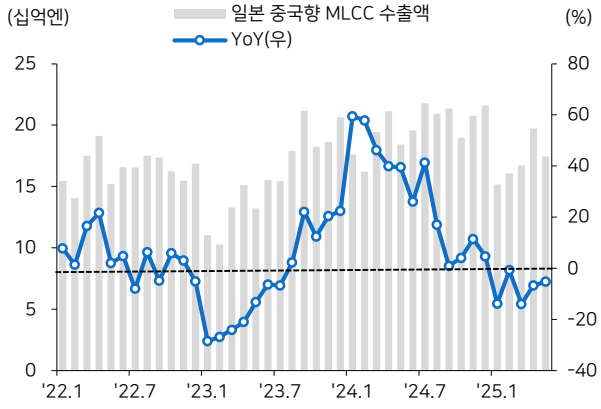
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 중국 스마트폰 YoY 성장률 비교



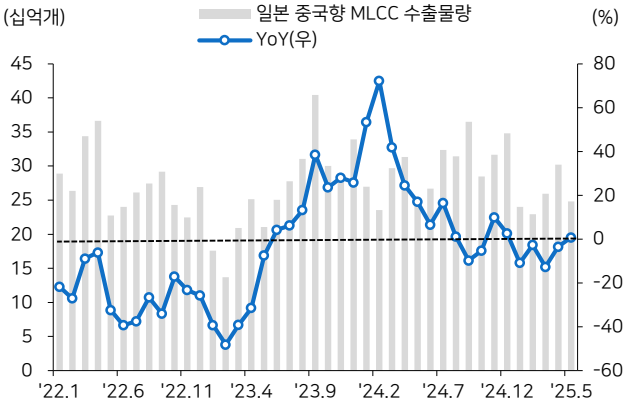
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 일본 중국향 MLCC 수출액 (래거시 부진)



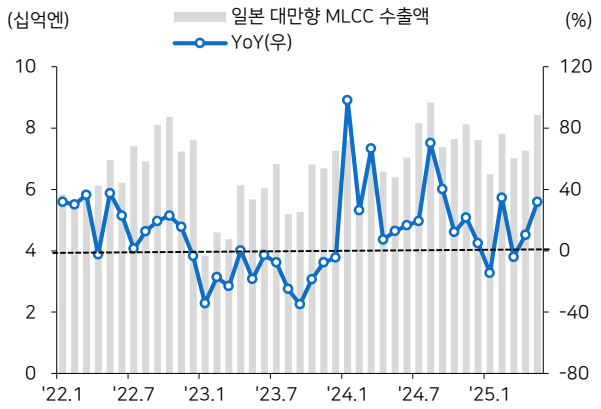
자료: 재무성, 메리츠증권 리서치센터

그림7 일본 중국향 MLCC 수출물량



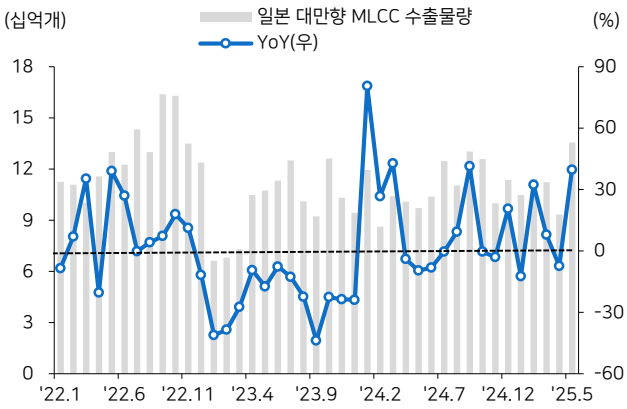
자료: 재무성, 메리츠증권 리서치센터

그림8 일본 대만향 MLCC 수출액 (AI는 견고)



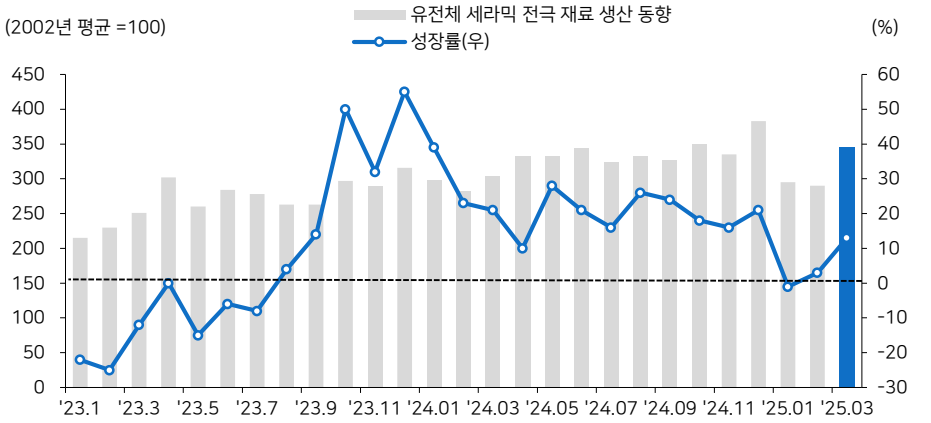
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 일본 대만향 MLCC 수출물량



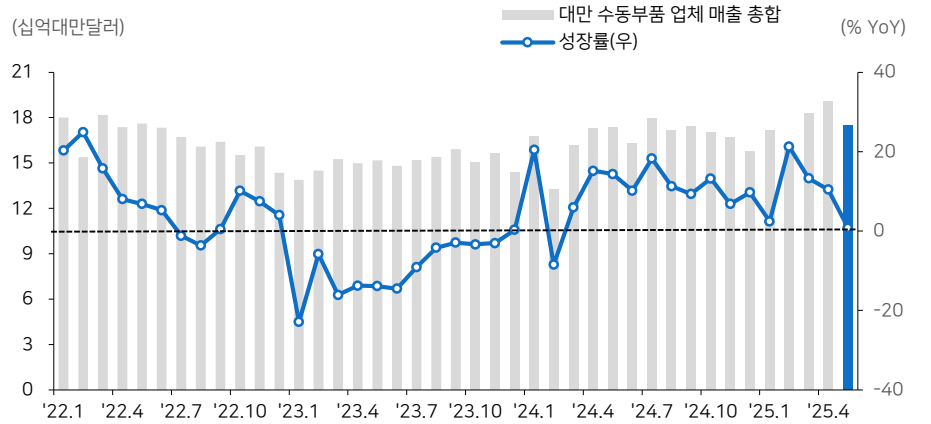
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 일본 내 MLCC 원재료 생산 추이



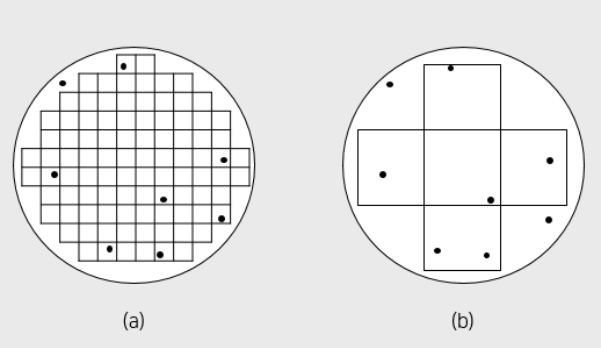
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 대만 수동부품 업체 매출 총합



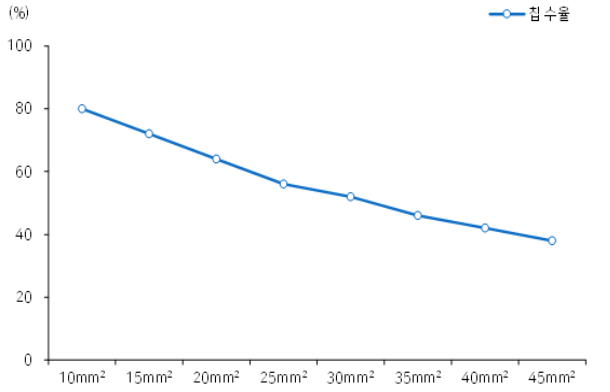
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 기판 면적과 수율 (반도체 웨이퍼와 유사)



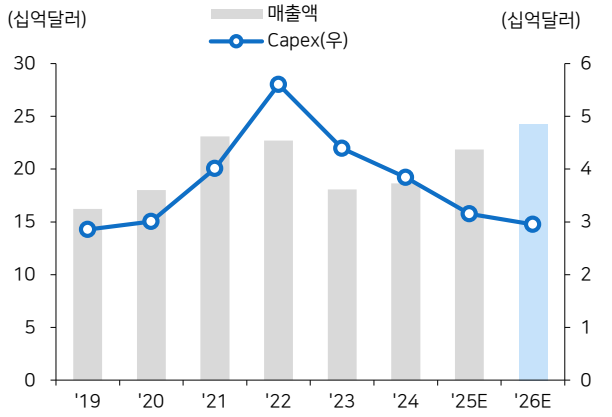
자료: World Scientific Publishing, 메리츠증권 리서치센터

그림13 반도체 크기와 수율은 반비례 (반도체 기판도 유사)



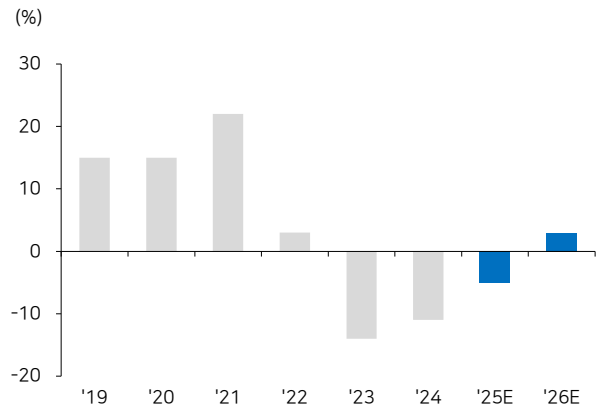
자료: Sandia National Labs, 메리츠증권 리서치센터

그림14 글로벌 ABF 기판 업체 합산 매출액 및 Capex 추이



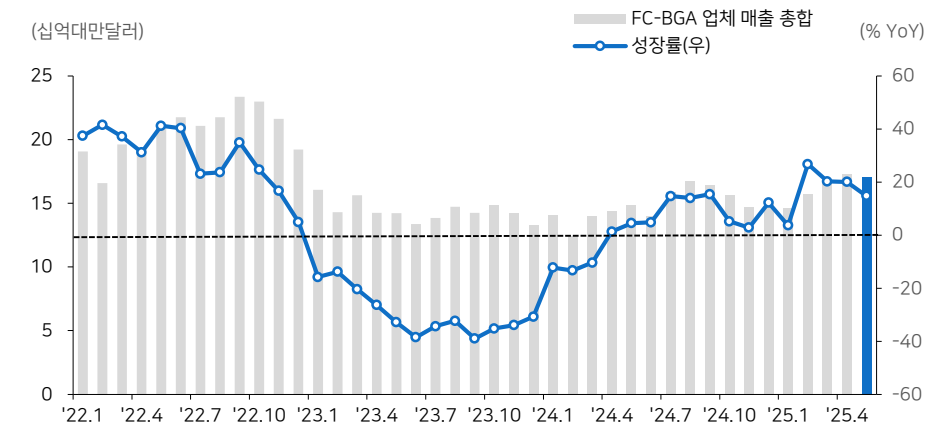
주: Ibiden, Shinko, Unimicron, Nanya PCB, Kinsus, 삼성전기, AT&S 합산
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림15 ABF 기판 수요 대비 공급 부족 비율 추이 및 전망



자료: Unalyze, 메리츠증권 리서치센터

그림16 대만 FC-BGA (Unimicron, Nanya PCB, Kinsus) 합산 매출액 추이



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전기 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
BPS	124,314	12MF BPS
적정배수 (배)	1.4	2023년 평균 멀티플
적정가치	177,769	
적정주가	**180,000**	
현재주가	135,500	
상승여력 (%)	32.8%	

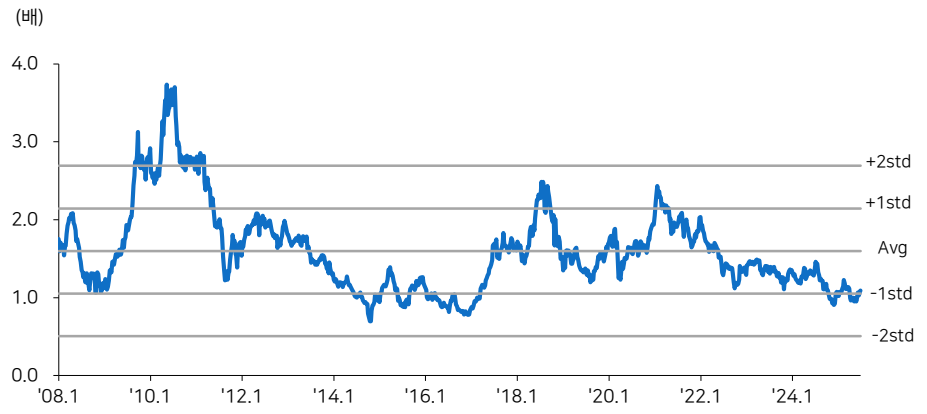
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전기 밸류에이션 테이블

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
주가 (원)												
High	74,700	82,000	63,300	114,500	166,000	126,000	179,000	223,000	192,000	165,000	172,700	
Low	39,800	48,800	44,800	49,850	88,900	84,100	81,700	153,000	112,000	119,100	105,600	
Average	60,348	63,848	52,509	84,932	124,684	103,177	132,818	182,411	146,869	144,878	140,487	
확정치 기준 PBR (배)												
High	1.2	1.5	1.1	2.1	2.6	1.8	2.4	2.5	1.9	1.5	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)	58,677	54,408	54,640	54,531	62,126	68,106	74,385	86,584	97,145	101,129	113,261	119,821
확정치 ROE (%)	11.5	0.3	0.3	3.8	14.5	10.2	10.9	14.3	13.8	5.5	8.2	7.1
컨센서스 기준 PBR (배)												
High	1.3	1.4	1.1	1.9	2.6	1.8	2.3	2.5	1.9	1.5	1.6	
Low	0.7	0.8	0.8	0.8	1.4	1.2	1.1	1.7	1.1	1.2	1.0	
Average	1.1	1.1	0.9	1.4	1.9	1.5	1.7	2.0	1.5	1.4	1.3	
컨센서스 BPS (원)	56,486	58,791	55,669	58,824	64,033	70,286	76,941	90,371	100,341	103,728	110,509	123,759
컨센서스 ROE (%)	7.2	1.6	0.5	4.1	15.1	10.7	10.7	17.1	13.5	6.1	7.0	7.6

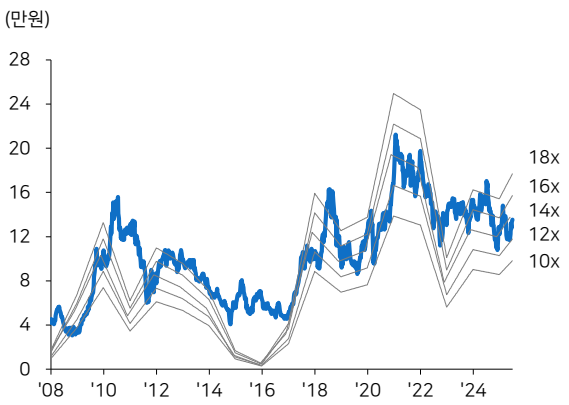
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림17 삼성전기 PBR 변동 추이



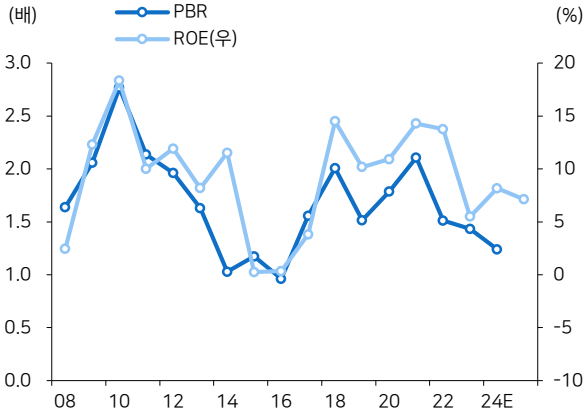
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림18 삼성전기 PER 밴드



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림19 삼성전기 ROE vs PBR



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표6 MLCC Peer valuation

MLCC	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	(백만달러)
삼성전기	**14.8**	**12.2**	**1.1**	**1.0**	**2.7**	**21.5**	**7.7**	**8.7**	**10,874**	**11,605**	**809**	**964**	**5.3**	**4.8**	**7,417**
Murata	16.4	20.4	1.5	1.5	38.0	-20.1	9.4	7.7	12,051	11,513	2,118	1,734	7.8	8.5	29,368
Taiyo Yuden	54.8	33.1	1.0	1.0	-30.1	66.3	1.9	3.1	2,328	2,384	66	113	7.7	6.8	2,308
TDK	19.2	18.2	1.7	1.6	33.5	4.1	9.6	9.6	15,189	15,334	1,585	1,637	7.3	6.9	22,522
Yageo	10.8	9.6	1.5	1.4	30.0	12.6	14.0	14.7	4,436	4,822	954	1,091	7.6	6.7	8,749
삼화콘덴서	13.4	9.1	1.0	0.9	-7.2	47.3	7.5	10.2	310	334	23	34	4.4	3.3	201

주: 삼성전기는 당사 추정치 기준
국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표7 ABF Peer valuation

ABF	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	(백만달러)
삼성전기	**14.8**	**12.2**	**1.1**	**1.0**	**2.7**	**21.5**	**7.7**	**8.7**	**10,874**	**11,605**	**809**	**964**	**5.3**	**4.8**	**7,417**
Ibiden	29.6	25.6	1.7	1.7	-3.0	12.7	6.1	7.3	2,567	2,836	305	360	8.9	7.0	6,223
Nanya PCB	53.4	21.7	1.5	1.4	582.6	147.1	3.1	7.3	1,259	1,480	35	118	8.3	6.1	2,335
Kinsus	21.6	16.3	1.1	1.0	3,725.3	32.1	4.8	6.2	1,230	1,293	100	133	5.5	4.9	1,276
Toppan	12.9	12.9	0.8	0.7	25.1	-0.7	6.1	6.0	11,953	12,664	628	696	5.2	4.6	7,480
Unimicron	19.4	11.4	1.7	1.5	89.5	70.6	9.3	14.5	4,586	5,259	355	607	6.3	5.0	5,949

주: 삼성전기는 당사 추정치 기준
국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

삼성전기 (009150)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**8,892.4**	**10,294.1**	**10,873.7**	**11,605.0**	**12,411.5**
매출액증가율(%)	-5.6	15.8	5.6	6.7	7.0
매출원가	7,173.1	8,334.9	8,466.1	8,854.3	9,555.1
매출총이익	1,719.4	1,959.2	2,407.6	2,750.7	2,856.4
판매관리비	1,058.8	1,224.2	1,599.1	1,786.7	1,704.9
영업이익	**660.5**	**728.4**	**808.5**	**964.0**	**1,151.5**
영업이익률(%)	7.4	7.1	7.4	8.3	9.3
금융손익	-15.0	-0.7	18.0	44.8	74.1
종속/관계기업손익	-4.7	-1.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-77.6	63.9	-33.1	-33.0	-33.2
세전계속사업이익	563.2	797.3	793.5	975.8	1,192.4
법인세비용	85.9	132.4	125.4	164.0	192.4
당기순이익	**450.5**	**703.2**	**668.1**	**811.8**	**1,000.0**
지배주주지분 순이익	423.0	679.1	645.2	784.0	965.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**1,180.4**	**1,429.8**	**1,681.7**	**1,825.9**	**2,056.3**
당기순이익(손실)	450.5	703.2	668.1	811.8	1,000.0
유형자산상각비	789.0	789.9	1,001.7	1,049.7	1,115.0
무형자산상각비	47.7	50.3	48.4	32.3	21.6
운전자본의 증감	-300.7	-319.3	-97.0	-122.4	-135.0
투자활동 현금흐름	**-1,022.9**	**-805.9**	**-802.0**	**-954.3**	**-1,005.7**
유형자산의증가(CAPEX)	-1,209.8	-776.0	-800.0	-950.0	-1,000.0
투자자산의감소(증가)	39.6	-123.3	-8.2	-10.3	-11.4
재무활동 현금흐름	**-173.1**	**-309.1**	**-470.1**	**-197.7**	**-197.7**
차입금의 증감	91.3	39.5	-266.4	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-7.9	344.1	409.6	673.9	852.9
기초현금	1,677.1	1,669.2	2,013.3	2,422.9	3,096.8
기말현금	1,669.2	2,013.3	2,422.9	3,096.8	3,949.7

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	5,208.4	5,891.8	6,519.7	7,469.1	8,625.9
현금및현금성자산	1,669.2	2,013.3	2,422.9	3,096.8	3,949.7
매출채권	1,126.4	1,390.5	1,468.8	1,567.6	1,676.5
재고자산	2,119.5	2,250.8	2,377.5	2,537.4	2,713.8
비유동자산	6,449.5	6,900.7	6,658.8	6,537.1	6,411.9
유형자산	5,603.3	5,933.2	5,731.6	5,631.9	5,516.9
무형자산	151.4	145.6	97.2	64.9	43.3
투자자산	295.6	418.0	426.2	436.5	447.9
자산총계	**11,657.9**	**12,792.4**	**13,178.5**	**14,006.2**	**15,037.8**
유동부채	2,900.5	3,056.9	2,873.6	2,978.5	3,094.2
매입채무	595.9	502.2	530.4	566.1	605.4
단기차입금	1,067.9	1,313.8	1,313.8	1,313.8	1,313.8
유동성장기부채	262.0	266.4	0.0	0.0	0.0
비유동부채	727.1	719.7	757.1	804.2	856.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	216.5	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**3,627.6**	**3,776.6**	**3,630.7**	**3,782.8**	**3,950.5**
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	679.8	1,004.0	1,004.0	1,004.0	1,004.0
이익잉여금	5,873.1	6,490.4	6,999.5	7,647.3	8,476.9
비지배주주지분	182.6	226.7	249.6	277.4	311.6
자본총계	**8,030.3**	**9,015.9**	**9,547.8**	**10,223.5**	**11,087.3**

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	119,052	137,818	145,578	155,367	166,165
EPS(지배주주)	5,617	9,022	8,567	10,425	12,859
CFPS	21,629	23,564	24,346	26,855	30,096
EBITDAPS	20,045	21,089	24,883	27,392	30,632
BPS	101,129	113,261	119,822	128,170	138,861
DPS	1,150	1,800	1,800	1,800	1,800
배당수익률(%)	0.8	1.5	1.3	1.3	1.3
Valuation(Multiple)					
PER	27.3	13.7	15.8	13.0	10.5
PCR	7.1	5.3	5.6	5.0	4.5
PSR	1.3	0.9	0.9	0.9	0.8
PBR	1.5	1.1	1.1	1.1	1.0
EBITDA(십억원)	1,497.2	1,575.2	1,858.6	2,046.0	2,288.0
EV/EBITDA	7.8	5.9	5.1	4.3	3.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.5	8.2	7.1	8.1	9.3
EBITDA 이익률	16.8	15.3	17.1	17.6	18.4
부채비율	45.2	41.9	38.0	37.0	35.6
금융비용부담률	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5
이자보상배율(x)	9.8	10.1	12.0	15.6	18.7
매출채권회전율(x)	8.4	8.2	7.6	7.6	7.7
재고자산회전율(x)	4.4	4.7	4.7	4.7	4.7

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)

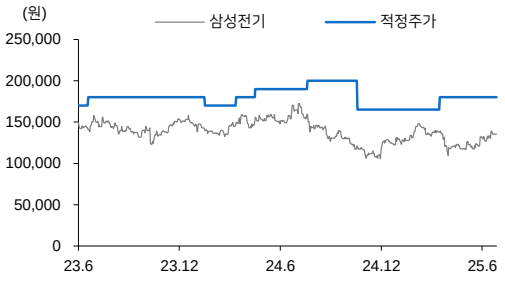
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.7%
중립	13.7%
매도	0.6%

2025년 3월 31일 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	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
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	-23.2	-10.2
2025.03.25	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-	-

주가 및 적정주가 변동추이