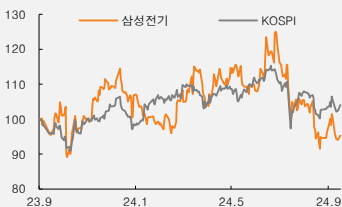


투자 의견(유지)	<b>매수</b>
목표주가(유지)	<b>200,000원</b>
현재주가(24/10/7)	131,600원
상승여력	52.0%

영업이익(24F,십억원)	795
Consensus 영업이익(24F,십억원)	867
EPS 성장률(24F,%)	51.1%
MKT EPS 성장률(24F,%)	-
P/E(24F,x)	16.0%
MKT P/E(24F,x)	-
KOSPI	2,610.38
시가총액(십억원)	9,830
발행주식수(백만주)	75
유동주식비율(%)	73.5
외국인 보유비중(%)	33.9
베타(12M) 일간수익률	0.92
52주 최저가(원)	123,100
52주 최고가(원)	172,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	0.9	-17.2	-0.2
상대주가	-1.6	-13.9	-7.9



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서  
park.junseo@miraeasset.com

# 삼성전기

## 올해는 안타니, 내년엔 오타니

### 24년 안타(재고 안정), 25년 오타니(온디바이스 수혜)

25년 삼성전기 MLCC Q, P를 각각 +14.7% YoY, +5.7% YoY로 추정한다. 이는 1) 온디바이스를 위한 강화된 하드웨어 도입, 2) 스마트폰 성장이 기대되기 때문이다. 25년 스마트폰 MLCC의 용량( $\mu\text{F}$ )이 대폭 상향된다. 그에 따른 MLCC의 탑재 용량은 전작 대비 +24%(전 모델 +10%)으로 추정한다. 온디바이스를 위한 업그레이드된 AP의 본격적인 도입이 25년 모델부터이다. Snapdragon 8 Gen 4는 기존 3 대비 +24% CPU Speed, +49% GPU Frequency로 온디바이스를 위한 특화된 AP이다.

25년 스마트폰 출하량 +3% YoY, PC/NB +3% YoY로 추정한다. 올해는 재고 안정화의 원년이였다. 삼성전기의 재고 수준은 4주로 평균 대비 내려와있고, 전방 업체들의 MLCC 재고도 안정적인 상황으로 추정된다. 25년 스마트폰 출하량 성장과 강화된 AP에 따른 고부가 MLCC의 성장이 기대된다.

산업용 MLCC도 25년에 성장이 기대된다. Delta Electronics의 컨퍼런스 콜에 따르면, 1Q24 AI Power 매출이 +200% YoY 증가했다. AI 향 고부가 파워 MLCC 수요도 지속 견조한 것으로 파악된다.

### 과거 5년의 최하단 하방 경직성은 P/B 1.05배

목표주가 200,000원을 유지하며 매수를 권고한다. 동사의 주가는 5년의 추이로 볼 때 P/B 1.05배에서 하방 경직성을 나타낸다. 24년과 25년 P/B 1.15배, 1.06배이다. 5년 STD P/B는 1.5배로 현재 주가는 하방보다 상방이 더 기대되는 상황이다.

### 3Q24 프리뷰: MLCC 출하량 하향 조정과 아쉬운 환율 반영

3Q24 매출액 2.68조원(+14% YoY), 영업이익 2,231억원(+21% YoY)으로 추정치 대비 각각 -1%, -7%로 하향 조정한다. 이는 1) MLCC 출하량을 +13% → +10% 하향 조정했고, 2) 낮아진 환율(1,370원 → 1,330원)을 반영했다. MLCC Q 하향 조정은 전체 IT 세트 수요의 부진 때문이다. 다만, MLCC P는 산업과 전장의 견조한 판매로 낮은 환율 영향에도 불구하고 LSD% → flat으로 추정한다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (십억원)	9,675	9,425	8,909	10,404	12,097
영업이익 (십억원)	1,487	1,183	639	795	1,090
영업이익률 (%)	15.4	12.6	7.2	7.6	9.0
순이익 (십억원)	892	981	423	639	834
EPS (원)	11,500	12,636	5,450	8,234	10,741
ROE (%)	14.3	13.8	5.5	7.8	9.3
P/E (배)	17.2	10.3	28.1	16.0	12.3
P/B (배)	2.2	1.3	1.5	1.2	1.1
배당수익률 (%)	1.1	1.6	0.8	1.1	1.4

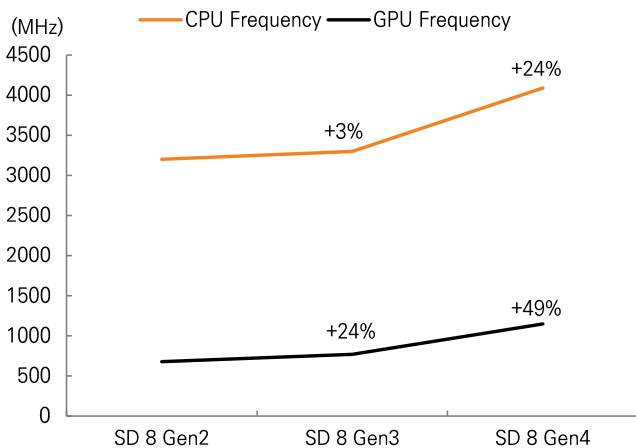
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 삼성전기, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. Snapdragon 8 Gen 비교: 본격적인 온디바이스 칩용 AP 출시 → MLCC 용량(μF) 대폭 개선

		SD 8 Gen2	SD 8 Gen3	SD 8 Gen4
CPU	Architecture	1x 3.2 GHz – Cortex-X3 2x 2.8 GHz – Cortex-A715 2x 2.8 GHz – Cortex-A710 3x 2 GHz – Cortex-A510	1x 3.3 GHz – Cortex-X4 3x 3.15 GHz – Cortex-A720 2x 2.96 GHz – Cortex-A720 2x 2.27 GHz – Cortex-A520	2x 4.09 GHz – Oryon 6x 2.78 GHz – Oryon
	Cores	8	8	8
	Frequency	3200 MHz	3300 MHz	4090 MHz
	Instruction set	ARMv9-A	ARMv9.2-A	ARMv9.2-A
	Process	4 nanometers	4 nanometers	3 nanometers
	TDP (Sustained Power Limit)	6.3 W	6.3W	8 W
	Manufacturing	TSMC	TSMC	TSMC
GPU	GPU name	Adreno 740	Adreno 750	Adreno 760
	Architecture	Adreno 700	Adreno 700	Adreno 700
	GPU frequency	680 MHz	770 MHz	1150 MHz
AI Accelerator	Neural processor (NPU)	Hexagon	Hexagon	Hexagon
Memory	Memory type	LPDDR5X	LPDDR5X	LPDDR5T
	Bus	4x 16 Bit	4x 16 Bit	4x 16 Bit
	Max size	24 GB	24 GB	24 GB
ISP	Storage type	UFS 3.1, UFS 4.0	UFS 4.0	UFS 4.0
	Max display resolution	3840 x 2160	3840 x 2160	3840 x 2160
	Max camera resolution	1x 200MP	1x 200MP	1x 200MP
	Video capture	8K at 30FPS, 4K at 120FPS	8K at 30FPS, 4K at 120FPS	8K at 30FPS, 4K at 120FPS
	Video playback	8K at 60FPS, 4K at 120FPS	8K at 60FPS, 4K at 120FPS	8K at 60FPS, 4K at 120FPS
	Video codecs	H.264, H.265, AV1, VP8, VP9	H.264, H.265, AV1, VP8, VP9	H.264, H.265, AV1, VP8, VP9
	Audio codecs	AAC, AIFF, CAF, MP3, MP4, WAV	AAC, AIFF, CAF, MP3, MP4, WAV	AAC, AIFF, CAF, MP3, MP4, WAV
Connectivity	Modem	Snapdragon X70	Snapdragon X75	Snapdragon X80
	4G support	LTE Cat. 24	LTE Cat. 24	LTE Cat. 24
	5G support	Yes	Yes	Yes
	Wi-Fi	7	7	7
	Bluetooth	5.3	5.4	5.4
	Navigation	GPS, GLONASS, Beidou, Galileo, QZSS, SBAS, NAVIC	GPS, GLONASS, Beidou, Galileo, QZSS, NAVIC	GPS, GLONASS, Beidou, Galileo, QZSS, NAVIC

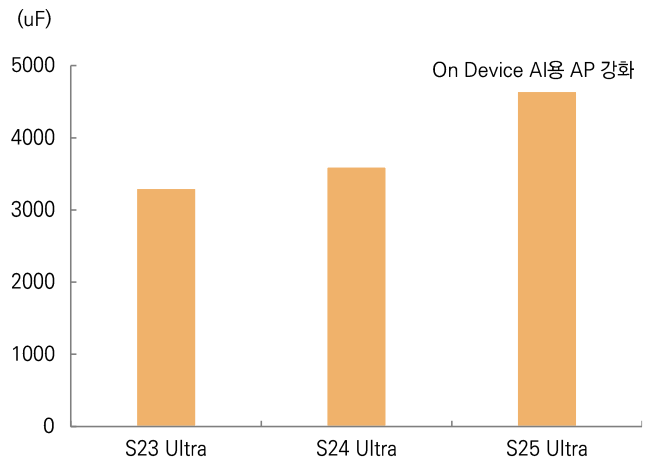
자료: GSMArena, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. SD 8 Gen 시리즈의 CPU, GPU Frequency 비교



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 갤럭시 S 시리즈 MLCC 용량 추정



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 3Q24 프리뷰

(십억원, %, %p)

	3Q23	2Q24	3Q24F			비교	
			당사 추정치	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	2,360.9	2,580.1	2,681.7	3.9	13.6	2,656.3	1.0
영업이익	184.0	208.1	223.1	7.2	21.3	244.8	-8.8
영업이익률	7.8	8.1	8.3	0.3	0.5	9.2	0.9
세전이익	196.2	229.8	263.4	14.6	34.3	249.3	5.6
지배주주 순이익	155.5	172.4	202.4	17.4	30.2	198.6	1.9
지배주주순이익률	6.6	6.7	7.5	0.9	1.0	7.5	-0.1

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 연간 실적 추정치 변경표

(십억원, %, %p)

	신규		기존		차이		비고
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	10,403.8	12,096.5	10,480.3	11,556.1	-0.7	4.7	- 25년 온디바이스용 AP 개선으로 MLCC P, Q 상향 조정
영업이익	794.6	1,090.1	827.1	976.4	-3.9	11.6	
영업이익률	7.6	9.0	7.9	8.4	-0.3	0.6	
세전이익	817.2	1,084.1	851.1	969.3	-4.0	11.8	
지배주주순이익	639.0	833.5	665.1	745.3	-3.9	11.8	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

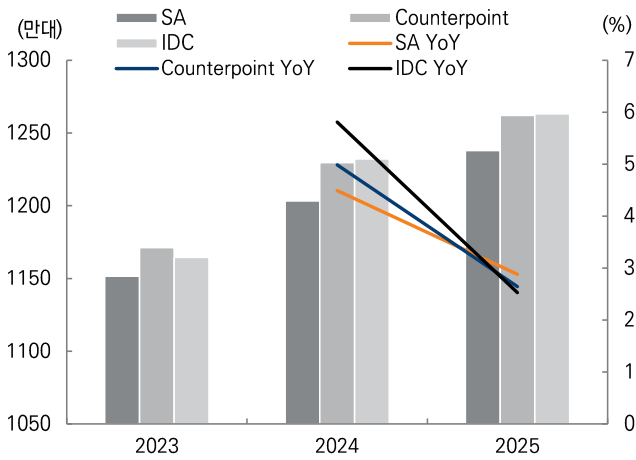
표 4. 분기 및 연간 실적 추정표

(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	2,021.8	2,220.5	2,360.9	2,306.2	2,624.3	2,580.1	2,681.7	2,517.6	8,909.4	10,403.8	12,096.5
QoQ	2.7	9.8	6.3	-2.3	13.8	-1.7	3.9	-6.1			
YoY	-22.7	-9.6	-1.0	17.2	29.8	16.2	13.6	9.2	-5.5	16.8	16.3
컴포넌트 솔루션	826	1,007	1,096	975	1,023	1,160	1,289	1,188	3,903	4,660	6,050
모듈 솔루션	799	777	825	888	1,173	921	829	853	3,289	3,776	3,870
기판 솔루션	398	437	440	443	428	499	564	477	1,717	1,968	2,176
영업이익	140.1	205.0	184.0	110.4	180.3	208.1	223.1	183.0	639.4	794.6	1,090.1
QoQ	38.3	46.3	-10.2	-40.0	63.3	15.4	7.2	-18.0			
YoY	-65.9	-43.1	-40.8	9.1	28.7	1.5	21.3	65.8	-45.9	24.3	37.2
컴포넌트 솔루션	55.9	128.0	116.4	61.3	96.9	141.8	159.5	121.4	361.6	519.6	718.9
모듈 솔루션	34.4	24.9	19.3	22.7	62.7	24.7	15.6	22.5	101.2	125.5	136.6
기판 솔루션	49.8	52.1	48.3	26.4	20.7	41.6	48.0	39.2	176.6	149.5	234.5
영업이익률	6.9	9.2	7.8	4.8	6.9	8.1	8.3	7.3	7.2	7.6	9.0
컴포넌트 솔루션	6.8	12.7	10.6	6.3	9.5	12.2	12.4	10.2	9.3	11.2	11.9
모듈 솔루션	4.3	3.2	2.3	2.6	5.3	2.7	1.9	2.6	3.1	3.3	3.5
기판 솔루션	12.5	11.9	11.0	6.0	4.8	8.3	8.5	8.2	10.3	7.6	10.8
세전이익	140.6	142.9	196.2	55.6	219.3	229.8	263.4	104.7	542.2	817.2	1,084.1
지배주주 순이익	111.4	112.6	155.5	43.4	183.1	172.4	202.4	81.0	423.0	639.0	833.5
지배주주 순이익률	5.5	5.1	6.6	1.9	7.0	6.7	7.5	3.2	4.7	6.1	6.9

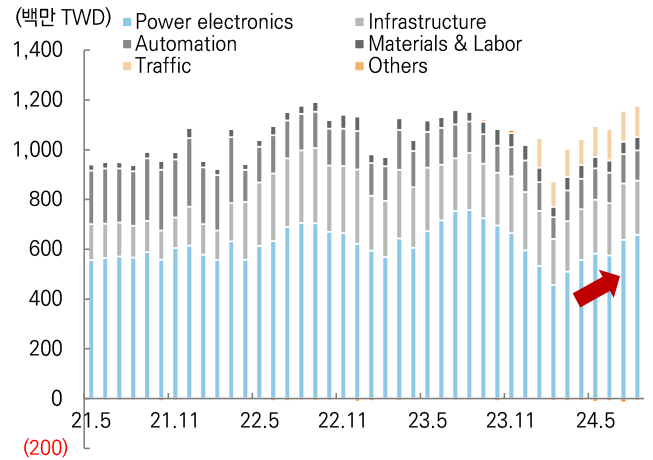
자료: 삼성전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 스마트폰 출하량 전망



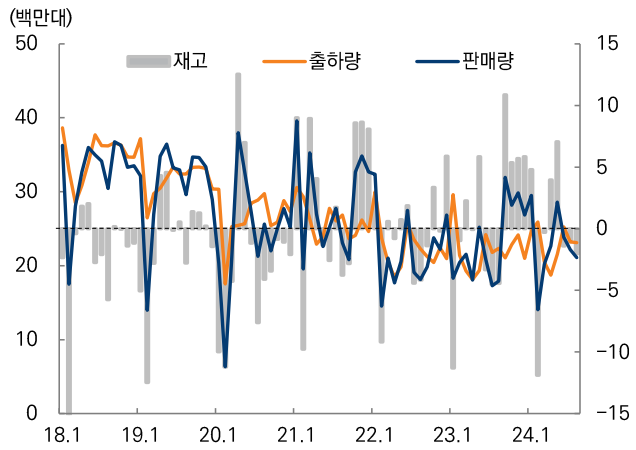
자료: Counterpoint, IDC, SA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. Delta Electronics 매출액 추이: 파워용 MLCC 견조



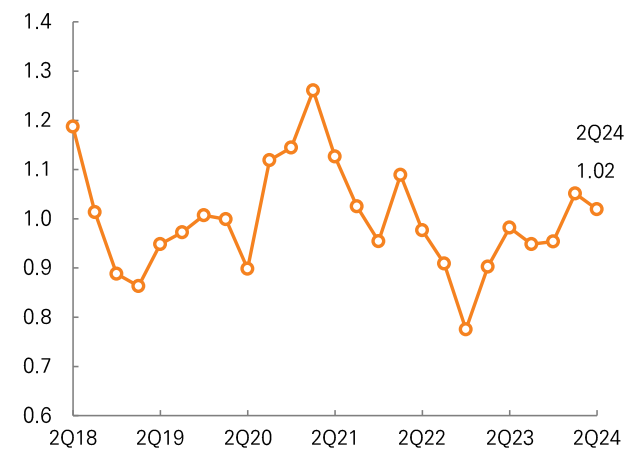
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 중국 스마트폰 출하량-판매량



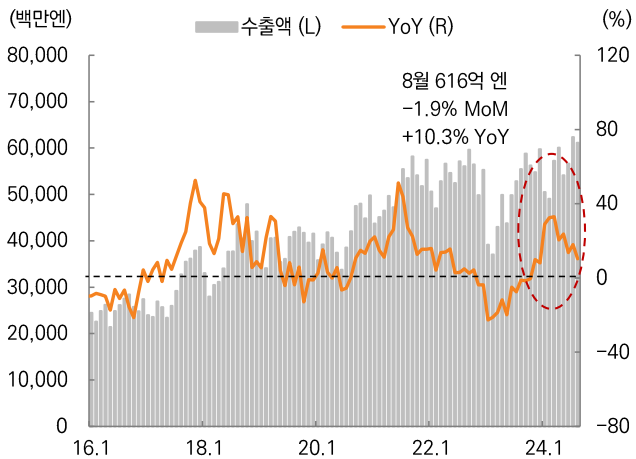
자료: CAICT, Counterpoint, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 무라타 BB Ratio(호황 기준 1.0)



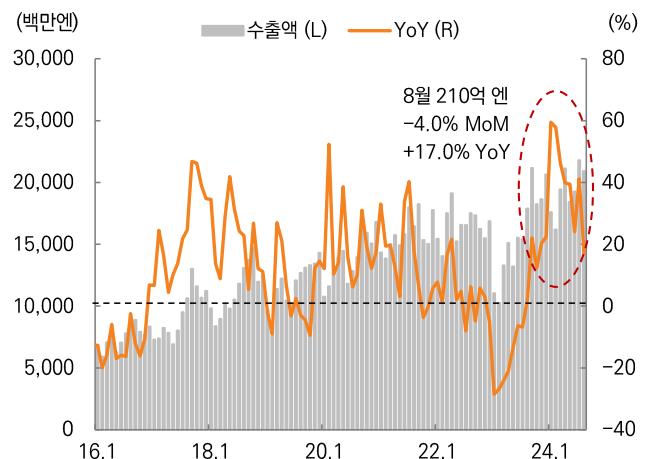
자료: Murata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 일본 8월 글로벌 MLCC 수출액: 성수기 진입



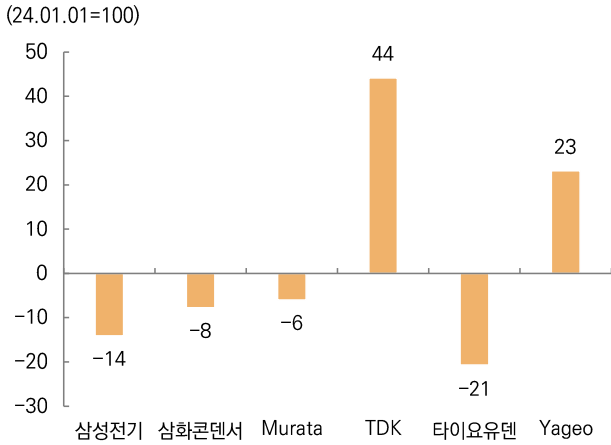
자료: Trade Statistics of Japan, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 일본 8월 중국 향 MLCC 수출액: 성수기 진입



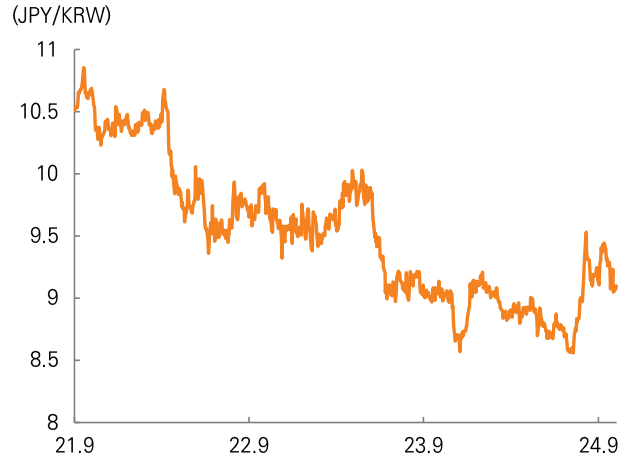
자료: Trade Statistics of Japan, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. MLCC YTD 상대 추가



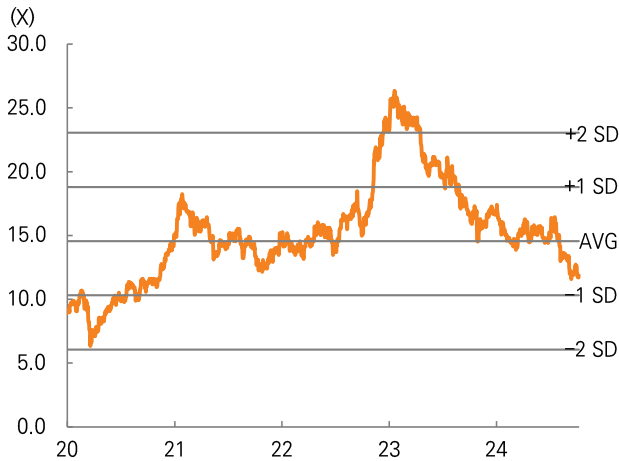
주: 10월 7일 증가 기준  
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 엔화 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 삼성전기 12MF P/E 변동 추이



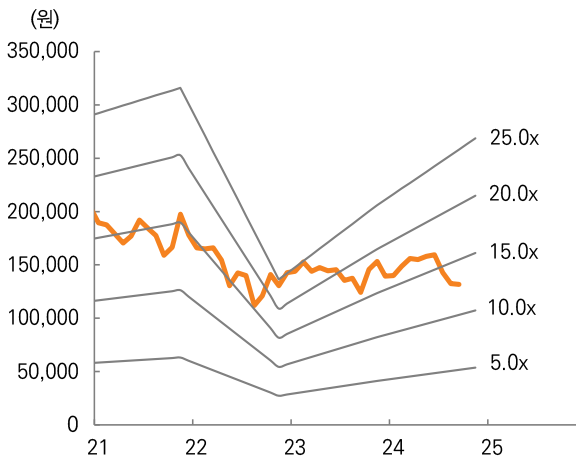
주: 컨센서스 데이터  
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 삼성전기 12MF P/B 변동 추이



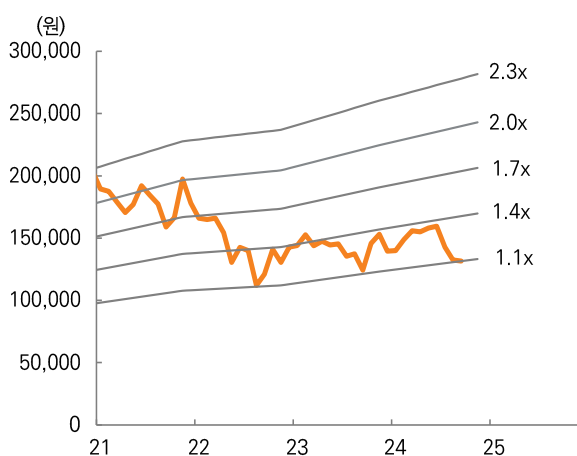
주: 컨센서스 데이터  
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 삼성전기 12MF P/E



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 삼성전기 12MF P/B



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. MLCC 업체 실적 관련 지표

(십억원, %)

	회사명	시가총액	매출액					영업이익					순이익				
			23	24F	25F	24F	25F	23	24F	25F	24F	25F	23	24F	25F	24F	25F
한국	삼성전기	11,921	8,909	10,085	10,931	13.2	8.4	639	867	1,106	35.6	27.6	423	711	893	68.1	25.5
	삼화콘덴서	454	281	314	355	11.9	13.0	24	32	42	35.6	31.0	21	30	39	43.8	29.2
	아모텍	84	187	243	316	30.1	30.0	-26	-	11	-	-	-15	-	9	-	-
해외	Murata	60,853	16,310	14,994	16,090	-8.1	7.3	2,884	1,970	3,111	-31.7	57.9	2,359	1,653	2,446	-29.9	47.9
	TDK	37,364	21,087	19,233	20,282	-8.8	5.5	1,632	1,581	2,027	-3.2	28.2	1,104	1,140	1,494	3.2	31.1
	Yageo	13,967	4,514	5,232	5,789	15.9	10.6	859	1,059	1,301	23.3	22.9	733	887	1,048	21.0	18.2
	Taiyo Yuden	5,400	3,089	2,950	3,203	-4.5	8.6	309	83	253	-73.2	204.5	224	76	180	-66.1	137.0
	Walsin	2,308	1,376	-	-	-	-	75	-	-	-	-	83	-	-	-	-

자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. MLCC 업체 밸류에이션 관련 지표

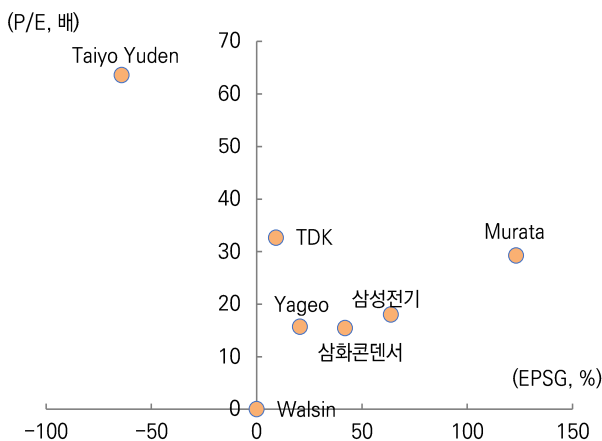
(%, 배)

	회사명	주가상승률			P/E			P/B			ROE			EPS(원, USD)			EV/EBITDA		
		1M	3M	YTD	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
한국	삼성전기	2.3	2.4	4.2	26.0	18.0	14.4	1.5	1.4	1.3	5.3	8.6	9.9	5597.0	9163.0	11502.0	7.5	6.8	5.5
	삼화콘덴서	6.6	-12.9	1.5	21.3	15.5	12.1	1.8	1.7	1.5	8.9	11.6	13.4	2028.0	2880.0	3720.0	7.0	6.7	5.3
	아모텍	-10.3	-23.0	-44.8	-	-	9.3	0.5	0.5	0.5	-8.6	-	5.3	-1005.0	-	616.0	-	6.7	2.9
해외	Murata	2.5	16.5	15.7	77.6	29.2	23.5	2.7	2.5	2.3	10.6	7.4	10.3	42.9	95.7	143.1	10.2	14.1	11.9
	TDK	6.8	47.1	89.8	29.7	32.7	24.4	2.7	2.3	2.2	8.3	7.9	9.4	301.2	328.7	431.5	5.3	11.0	9.6
	Yageo	9.4	26.7	71.6	20.1	15.7	13.3	2.5	2.3	2.1	13.7	14.5	15.6	41.8	50.4	59.3	10.7	11.1	9.5
	Taiyo Yuden	13.1	22.6	4.0	21.9	63.6	29.6	1.8	1.7	1.7	7.5	2.6	6.4	186.3	66.8	153.7	8.5	13.3	8.9
	Walsin	-2.1	2.2	20.4	30.4	-	-	1.2	-	-	4.4	-	-	4.1	-	-	11.1	-	-
평균					32.4	29.1	18.1	1.8	1.8	1.7	6.2	8.7	10.1				8.6	9.9	7.7

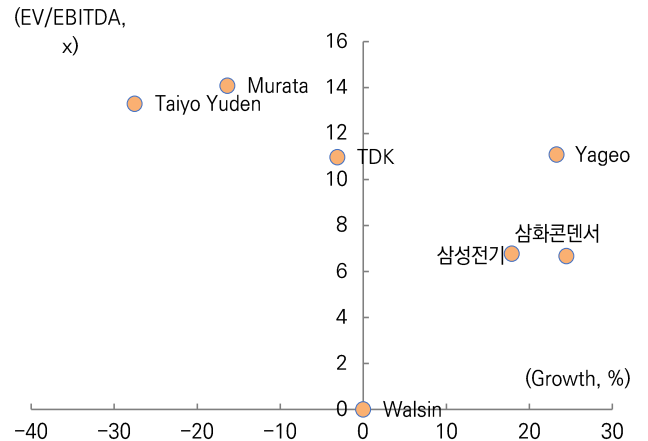
자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. MLCC 업체 24F P/E-EPG

그림 16. MLCC 업체 24F EV/EBITDA-EBITDAG



자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

삼성전기 (009150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>9,425</b>	<b>8,909</b>	<b>10,404</b>	<b>12,097</b>
매출원가	7,161	7,189	8,484	9,805
매출총이익	2,264	1,720	1,920	2,292
판매비와관리비	1,080	1,081	1,125	1,202
조정영업이익	1,183	639	795	1,090
영업이익	1,183	639	795	1,090
비영업손익	4	-96	24	-6
금융손익	-17	-15	-14	-18
관계기업등 투자손익	-3	-5	-11	4
세전계속사업손익	1,187	543	819	1,084
계속사업법인세비용	164	85	151	207
계속사업이익	1,023	458	667	877
중단사업이익	-29	-8	-2	0
<b>당기순이익</b>	<b>994</b>	<b>450</b>	<b>666</b>	<b>877</b>
지배주주	981	423	639	834
비지배주주	13	28	27	43
<b>총포괄이익</b>	<b>984</b>	<b>497</b>	<b>839</b>	<b>877</b>
지배주주	978	468	803	832
비지배주주	6	29	36	44
EBITDA	2,062	1,476	1,598	1,908
FCF	279	-29	883	337
EBITDA 마진율 (%)	21.9	16.6	15.4	15.8
영업이익률 (%)	12.6	7.2	7.6	9.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	10.4	4.7	6.1	6.9

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>1,575</b>	<b>1,180</b>	<b>1,568</b>	<b>1,363</b>
당기순이익	994	450	666	877
비현금수익비용가감	1,321	1,165	1,040	1,019
유형자산감가상각비	834	789	757	772
무형자산상각비	45	48	47	47
기타	442	328	236	200
영업활동으로인한자산및부채의변동	-432	-301	-105	-399
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	145	-229	9	-310
재고자산 감소(증가)	-230	-283	-172	-583
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-428	111	-56	164
법인세납부	-331	-186	-89	-207
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-1,328</b>	<b>-1,023</b>	<b>-756</b>	<b>-1,071</b>
유형자산처분(취득)	-1,279	-1,204	-684	-1,026
무형자산감소(증가)	-49	-47	-50	-44
장단기금융자산의 감소(증가)	1	5	-7	-21
기타투자활동	-1	223	-15	20
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>193</b>	<b>-173</b>	<b>358</b>	<b>265</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	423	91	608	470
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-162	-160	-89	-113
기타채무활동	-68	-104	-161	-92
<b>현금의 증가</b>	<b>444</b>	<b>-8</b>	<b>1,247</b>	<b>543</b>
기초현금	1,233	1,677	1,669	2,916
기말현금	1,677	1,669	2,916	3,459

자료: 삼성전기, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

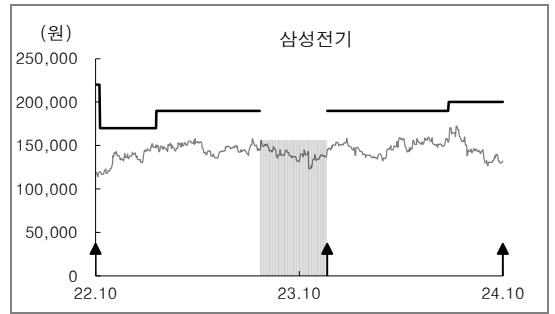
(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	<b>4,888</b>	<b>5,208</b>	<b>6,779</b>	<b>8,296</b>
현금 및 현금성자산	1,677	1,669	2,916	3,459
매출채권 및 기타채권	1,056	1,235	1,348	1,688
재고자산	1,902	2,120	2,314	2,897
기타유동자산	253	184	201	252
<b>비유동자산</b>	<b>6,109</b>	<b>6,449</b>	<b>6,497</b>	<b>6,772</b>
관계기업투자등	71	66	73	91
유형자산	5,235	5,603	5,637	5,891
무형자산	150	151	150	147
<b>자산총계</b>	<b>10,997</b>	<b>11,658</b>	<b>13,276</b>	<b>15,068</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,525</b>	<b>2,900</b>	<b>3,628</b>	<b>4,210</b>
매입채무 및 기타채무	748	984	1,074	1,345
단기금융부채	1,109	1,330	1,913	2,063
기타유동부채	668	586	641	802
<b>비유동부채</b>	<b>779</b>	<b>727</b>	<b>794</b>	<b>1,241</b>
장기금융부채	397	267	292	612
기타비유동부채	382	460	502	629
<b>부채총계</b>	<b>3,304</b>	<b>3,628</b>	<b>4,422</b>	<b>5,451</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>7,538</b>	<b>7,847</b>	<b>8,637</b>	<b>9,358</b>
자본금	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,621	5,873	6,425	7,145
<b>비지배주주지분</b>	<b>155</b>	<b>183</b>	<b>217</b>	<b>260</b>
<b>자본총계</b>	<b>7,693</b>	<b>8,030</b>	<b>8,854</b>	<b>9,618</b>

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024F	2025F
P/E (x)	10.3	28.1	16.0	12.3
P/CF (x)	4.4	7.4	6.0	5.4
P/B (x)	1.3	1.5	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	4.8	7.9	5.9	4.9
EPS (원)	12,636	5,450	8,234	10,741
CFPS (원)	29,830	20,819	21,983	24,432
BPS (원)	99,035	103,020	113,199	122,478
DPS (원)	2,100	1,150	1,500	1,900
배당성향 (%)	15.4	18.6	16.4	15.8
배당수익률 (%)	1.6	0.8	1.1	1.4
매출액증가율 (%)	-2.6	-5.5	16.8	16.3
EBITDA증가율 (%)	-12.4	-28.4	8.3	19.4
조정영업이익증가율 (%)	-20.4	-45.9	24.3	37.2
EPS증가율 (%)	9.9	-56.9	51.1	30.5
매출채권 회전율 (회)	8.5	8.4	8.8	8.7
재고자산 회전율 (회)	5.1	4.4	4.7	4.6
매입채무 회전율 (회)	14.7	14.7	13.6	13.4
ROA (%)	9.5	4.0	5.3	6.2
ROE (%)	13.8	5.5	7.8	9.3
ROIC (%)	14.7	7.0	8.1	10.4
부채비율 (%)	42.9	45.2	49.9	56.7
유동비율 (%)	193.6	179.6	186.9	197.1
순차입금/자기자본 (%)	-3.0	-1.6	-8.8	-9.0
조정영업이익/금융비용 (x)	25.5	9.4	11.3	11.9

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전기 (009150)				
2024.07.03	매수	200,000	-	-
2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.01.26	매수	190,000	-22.56	-16.84
2022.10.17	매수	170,000	-20.39	-10.59
2022.06.30	매수	220,000	-39.77	-33.64



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

\* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성전기 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.