



BUY(Maintain)

목표주가: 2,800,000원

주가(10/28): 1,306,000원

시가총액: 975,500억원

전기전자/디스플레이
Analyst 권민규

Stock Data

KOSPI (10/28)	6,012.44pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	2,270,000원	204,000원
	-42.5%	540.2%
최고/최저가대비	절대	상대
주가수익률		
1M	-13.3%	2.1%
6M	55.7%	71.9%
1Y	462.9%	282.1%

발행주식수	74,694천주
일평균 거래량(3M)	696천주
외국인 지분율	36.5%
배당수익률(2026E)	0.2%
BPS(2026E)	145,873원
주요 주주	삼성전자 외 4 인
	23.8%

투자지표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	11,314.5	14,418.5	19,386.0	27,691.2
영업이익	913.3	2,272.9	4,849.5	7,792.9
EBITDA	1,838.0	3,265.7	6,290.2	10,196.1
세전이익	895.8	2,295.0	4,874.8	7,826.4
순이익	731.0	1,836.0	3,899.9	6,261.1
지배주주지분순이익	706.1	1,773.5	3,767.1	6,048.0
EPS(원)	9,099	22,854	48,545	77,938
증감률(% YoY)	4.0	151.2	112.4	60.5
PER(배)	28.0	52.6	24.7	15.4
PBR(배)	2.07	8.15	6.13	4.38
EV/EBITDA(배)	10.4	28.1	14.9	9.1
영업이익률(%)	8.1	15.8	25.0	28.1
ROE(%)	7.7	16.9	28.3	33.2
순차입금비율(%)	-4.6	4.0	14.4	6.7

Price Trend



기업브리프

삼성전기 (009150)

중장기 수혜 가시성 상향, 끊임없이 증명하는 중



3Q26 컨센서스 상회, 환율 하락에도 평가 인상과 AI 데이터센터향 고부가 믹스 개선으로 이익률이 큰 폭으로 개선. 이번 실적 발표를 통해 예상보다 강한 시장 수요와 공급 부족의 장기화를 증명. 4Q에 이어 '27년부터 본격적인 고부가 물량 확대와 평가 인상이 확대되며 기대감 상승 구간. 현재 주가는 Peer 대비로도 낮은 수준. 핵심 부품인 MLCC와 ABF 산업 내 탑티어 업체인 프리미엄 반영 필요하다 판단. 가파르게 상승하는 EPS와 저조한 주가간 괴리 해소 필요

>>> 3Q26 Review: 환율도 꺾지 못하는 실적 가도

3Q26 매출액 3조 7,633억원(YoY +30%, 이하), OP 6,910억원(+165%, OPM 18.4%) 기록, 컨센서스 OP 6,453억원을 크게 상회했다. 환율 급락에도 평가 인상, 고부가 위주 믹스개선 중심으로 호실적을 기록했다. MLCC는 환율 하락과 평가 인상의 일부만 반영되었음에도 AI 데이터센터향 물량의 급증으로 큰 폭의 ASP 상승과 이익률 상승(2Q 18% → 3Q 25% 추정)을 기록했다. 데이터센터향 비중도 2Q 20% → 3Q 28% 급증한 것으로 추정된다. FC-BGA(ABF기판)는 분기별 10% 이상의 평가인상이 지속되고 있으며, BGA(BT기판)도 평가 인상이 반영되어 패키징솔루션 사업부의 이익률의 대폭 개선(2Q 14% → 3Q 22%)된 것으로 추정된다. 양 사업부 모두 서버향 고부가 제품 위주의 믹스개선이 가파르게 진행되는 모습을 확인할 수 있었다. 해당 기조는 4Q에도 유지될 것으로 예상된다.

>>> 평가인상 + 믹스개선 + 수요증가 + 공급제한

이번 실적발표의 핵심은 ① AI 데이터센터향 수요가 시장 예상을 상회하며 증설 전망치를 반영해도 공급이 부족하다는 점, ②초고사양 제품 공급은 소수의 업체로 제한되어 수요가 더욱 집중되고 있어 공급 병목이 더 장기화될 것이라는 점이다. 핵심 부품인 MLCC와 ABF 모두에서 초고사양 제품을 공급하는 동사의 장기 수혜 지속을 전망한다.

MLCC: 4Q에는 데이터센터향 MLCC 매출 비중의 지속 확대와 3Q부터 단행한 평가인상이 반영되기 시작한다. LTA 계약 체결 진행 중인 업체는 2Q 10개 → 3Q 50개로 확대되었으며, '27년 MLCC 매출의 60% 이상을 차지할 것으로 전망된다. LTA는 데이터센터향 중심으로, 믹스개선에 따른 이익률 상승이 가팔라질 것으로 보인다. 1005 47uF중심의 하이엔드 매출은 YoY 8배 이상 성장, 공급 업체는 동사와 Murata로 제한되는 상황 속 해당 제품의 ASP 상승 또한 매 월 진행되는 것으로 파악된다. 27년 LTA 물량의 반영으로 데이터센터향 매출 비중은 50%까지 도달할 것으로 전망된다.

FC-BGA(ABF): 서버 CPU와 네트워크 중심의 물량 확대가 지속되고 있다. 하이엔드 기판은 AI 성능의 핵심 병목 부품으로 도약, 공급 부족의 장기화가 예상되고 있다. 매분기 평가 인상 기조가 유지, PC향 저부가 물량의 비중 축소도 이어지고 있다. '27년에는 보완 투자를 통한 +30% 수준의 Capa 증가가 예상되며, 해당 증가 물량은 대부분 서버 물량에 할당된다. 서버향 비중은 60%를 상회, 4Q 이익률 약 30% 이상이 예상된다.(뒷 장)

>>> 투자 의견 'BUY' 유지, 목표주가 '2,800,000'원 유지

쇼티지 수혜의 장기화와 더불어, 신규 사업의 순항도 추가 밸류에이션 프리미엄 가능성을 더한다. ①실리콘 캐패시터(Si-Cap)의 수요도 증가 중이며 추가적인 물량 논의가 활발하게 진행되고 있다. ② 임베디드 기판의 수요가 강하다. 기판 내에 MLCC를 실장하는 기판으로 글로벌 빅테크 대상 수주가 진행 중이다. 기존 대비 높은 ASP 수준으로, '27년 기준 ABF기판의 30% 까지 매출 확대가 예상된다. 추가적으로 ASP가 더 오른다는 의미다. ③ 유리 기판 사업도 28년 양산을 목표로 개발을 진행 중이다.

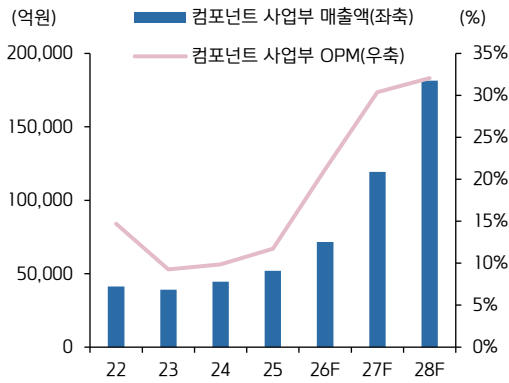
MLCC는 LTA 기반 매출 가시성 상승, ABF는 '32년까지의 물량 확보를 통해 중장기 수혜 가능성을 끊임없이 증명하는 중이다. 현재 주가는 27F EPS 기준 PER 24.7배. Peer 업체 대비 낮은 수준의 멀티플을 기록 중이다. 부진한 주가에 비해 EPS 상승은 가파르게 지속되고 있기 때문이다. 공급 부족으로 인한 가격(P) 상승 사이클 초입인 시점에서, AI 산업 핵심 부품임 MLCC와 ABF기판 탑티어 플레이어로서의 프리미엄 반영과 가파르게 증가하는 EPS와 주가간 괴리를 해소할 타이밍이다.

삼성전기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	27,386	27,846	28,890	29,021	32,091	34,573	37,633	39,888	113,143	144,185	193,860
컴포넌트	12,162	12,807	13,812	13,203	14,085	16,494	18,830	22,146	51,984	71,555	119,378
광학솔루션	10,230	9,393	9,146	9,372	10,756	10,362	9,413	7,812	38,141	38,343	30,611
패키지솔루션	4,994	5,646	5,932	6,446	7,250	7,716	9,390	9,930	23,018	34,287	43,872
매출 비중(%)											
컴포넌트	44%	46%	48%	45%	44%	48%	50%	56%	46%	50%	62%
광학솔루션	37%	34%	32%	32%	34%	30%	25%	20%	34%	27%	16%
패키지솔루션	18%	20%	21%	22%	23%	22%	25%	25%	20%	24%	23%
QoQ(%)	10%	2%	4%	0%	11%	8%	9%	6%			
컴포넌트	12%	5%	8%	-4%	7%	17%	14%	18%			
광학솔루션	19%	-8%	-3%	2%	15%	-4%	-9%	-17%			
패키지솔루션	-9%	13%	5%	9%	12%	6%	22%	6%			
YoY	5%	8%	10%	16%	17%	24%	30%	37%	10%	27%	34%
컴포넌트	19%	10%	15%	22%	16%	29%	36%	68%	17%	38%	67%
광학솔루션	-12%	3%	6%	9%	5%	10%	3%	-17%	0%	1%	-20%
패키지솔루션	17%	13%	6%	17%	45%	37%	58%	54%	13%	49%	28%
영업이익	2,006	2,129	2,602	2,395	2,806	4,520	6,910	8,609	9,132	22,846	48,495
컴포넌트	1,335	1,566	1,807	1,385	1,649	2,865	4,444	6,203	6,094	15,161	36,284
광학솔루션	443	315	395	533	604	613	433	180	1,686	1,830	1,527
패키지솔루션	227	248	400	477	553	1,042	2,033	2,227	1,352	5,855	10,685
영업이익률(%)	7%	8%	9%	8%	9%	13%	18%	22%	8%	16%	25%
컴포넌트	11%	12%	13%	10%	12%	17%	24%	28%	12%	21%	30%
광학솔루션	4%	3%	4%	6%	6%	6%	5%	2%	4%	5%	5%
패키지솔루션	5%	4%	7%	7%	8%	14%	22%	22%	6%	17%	24%
YoY	9%	1%	16%	108%	40%	112%	166%	259%	24%	150%	112%
컴포넌트	38%	10%	24%	149%	24%	83%	146%	348%	39%	149%	139%
광학솔루션	-33%	12%	47%	223%	36%	95%	10%	-66%	23%	9%	-17%
패키지솔루션	10%	-40%	-24%	11%	143%	320%	408%	367%	-14%	333%	82%

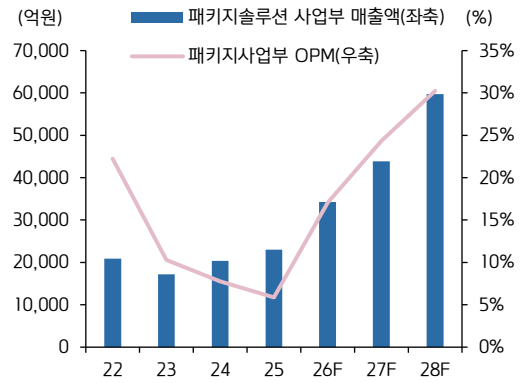
자료: 키움증권 리서치

삼성전기 컴포넌트 사업부 실적 전망



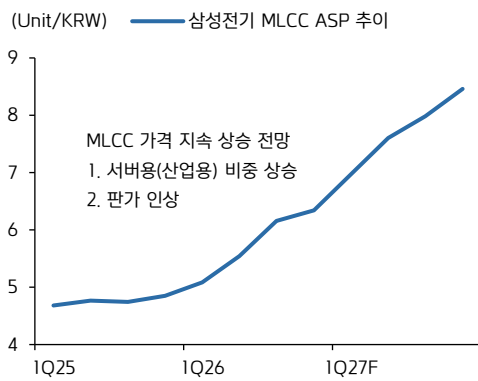
자료: 키움증권 리서치

삼성전기 패키지솔루션 사업부 실적 전망



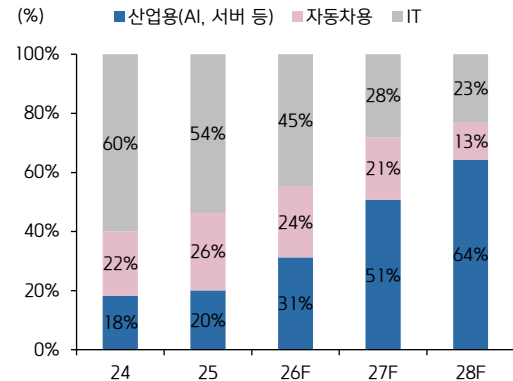
자료: 키움증권 리서치

삼성전기 MLCC ASP 추이 및 전망



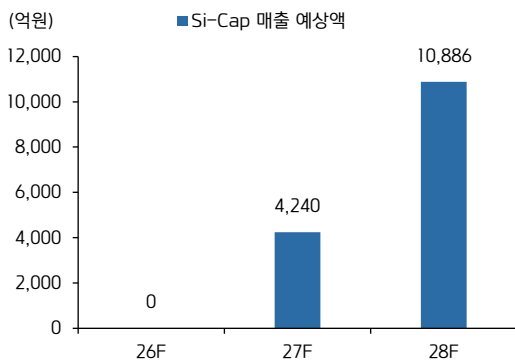
자료: 키움증권 리서치

삼성전기 Capacitor 어플리케이션별 비중



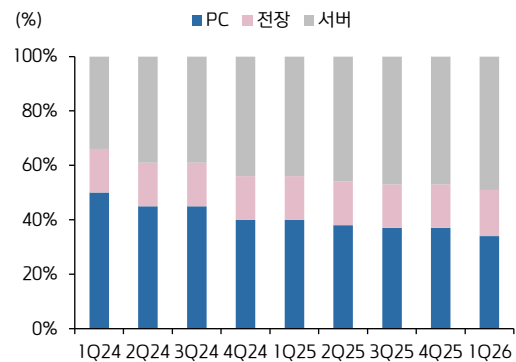
자료: 키움증권 리서치

삼성전기 Si-Cap 실적 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치

삼성전기 FC-BGA 어플리케이션별 비중 추이



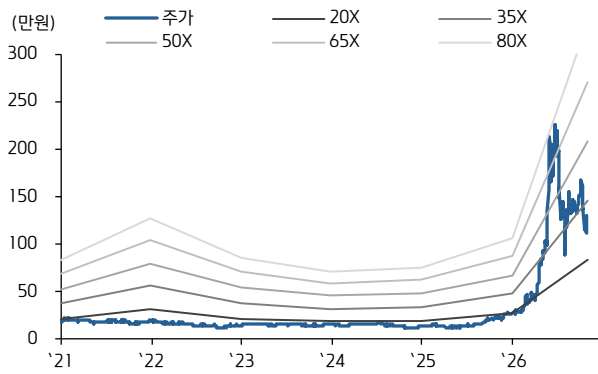
자료: 키움증권 리서치

어플리케이션별 MLCC 탑재량



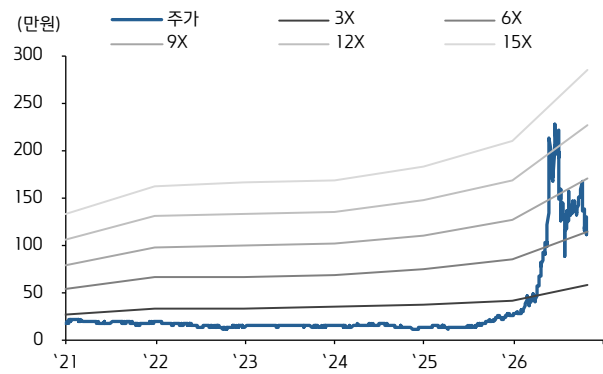
자료: 키움증권 리서치

삼성전기 12M/F PER Band Chart



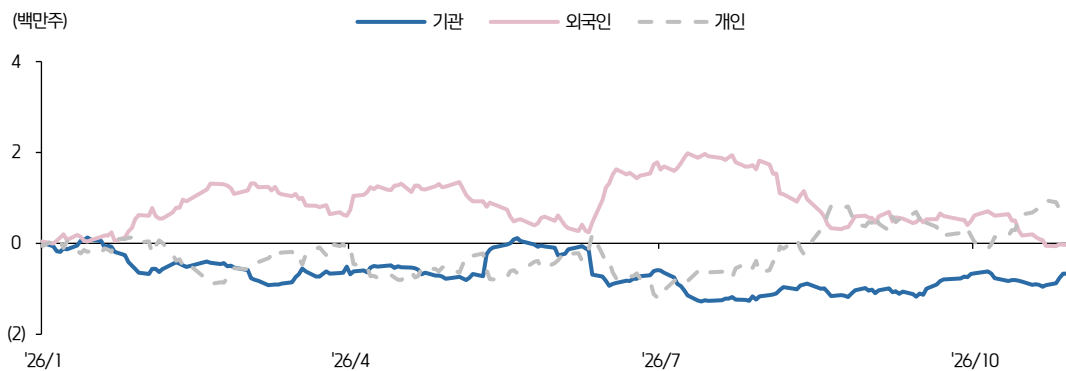
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

삼성전기 12M/F PBR Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

삼성전기 투자자별 순매수 추이(YTD)



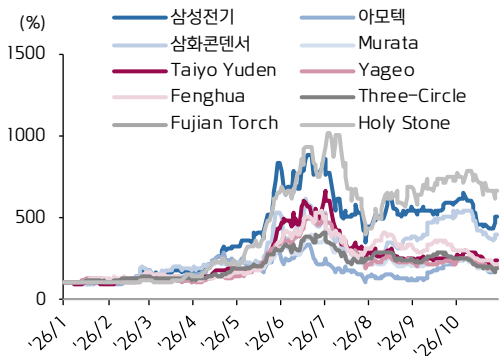
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

삼성전기 Peer Group Valuation Table

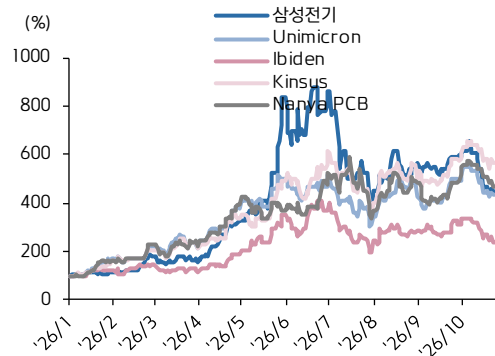
(단위: 십억원)		MLCC					FC-BGA				
		삼성전기	Murata	Taiyo Yuden	Yageo	Fenghua	libiden	Unimicron	Nanya PCB	Kinsus	AT&S
시가총액		97,550	111,950	10,771	46,642	8,529	46,661	74,777	34,792	22,587	9,019
OPM	2025	8.1	16.0	3.1	22.4	3.7	12.9	5.1	4.9	6.8	17.5
	2026F	14.5	15.3	6.1	27.4	12.0	14.9	17.4	23.8	16.1	3.6
	2027F	23.4	21.8	10.6	33.4	15.3	23.3	29.9	39.2	25.1	20.1
	2028F	27.8	27.0	16.5	36.9	15.5	27.5	37.6	45.7	29.6	22.4
PER	2025	27.3	18.4	132.1	20.1	66.5	16.5	50.2	80.1	45.3	7.0
	2026F	60.8	55.9	82.0	28.0	52.7	100.3	46.6	70.8	83.8	-
	2027F	27.7	32.8	38.8	16.9	32.7	61.1	24.5	25.0	33.0	17.2
	2028F	17.8	22.4	21.1	12.4	29.5	41.1	14.6	14.5	17.7	11.4
PBR	2025	1.9	1.7	1.0	2.8	1.5	1.1	3.3	3.4	2.2	0.7
	2026F	9.0	4.6	3.5	5.7	3.2	9.4	12.4	15.1	11.5	6.9
	2027F	6.9	4.2	3.2	2.2	2.9	8.6	9.3	10.9	9.2	4.6
	2028F	5.1	3.7	2.9	1.7	2.7	6.7	6.1	7.0	6.7	3.4
ROE	2025	7.7	9.1	0.7	14.3	2.3	6.8	6.9	4.3	5.0	7.1
	2026F	15.8	8.4	4.6	21.8	6.1	10.5	29.5	23.6	14.9	-5.3
	2027F	27.5	13.2	8.5	30.5	8.8	15.1	41.2	51.2	29.8	30.7
	2028F	32.2	18.1	15.1	31.1	8.9	19.6	46.2	55.0	34.6	33.9
EV/EBITDA	2025	9.8	8.2	7.1	13.4	18.1	5.1	13.7	16.7	8.4	3.9
	2026F	30.4	28.1	18.9	19.4	25.7	41.6	31.3	39.3	33.1	18.5
	2027F	16.0	19.0	14.0	12.4	18.4	25.1	15.2	16.8	19.1	7.8
	2028F	10.9	13.7	9.8	9.0	17.0	17.5	9.7	10.1	12.8	5.9

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

글로벌 MLCC 업체 주가 상승 추이(YTD)



글로벌 FC-BGA 업체 주가 상승 추이(YTD)



포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294.1	11,314.5	14,418.5	19,386.0	27,691.2
매출원가	8,334.9	9,037.1	10,935.7	13,846.0	18,658.7
매출총이익	1,959.2	2,277.4	3,482.7	5,540.0	9,032.5
판매비	1,224.2	1,364.0	1,209.8	690.5	1,239.6
영업이익	735.0	913.3	2,272.9	4,849.5	7,792.9
EBITDA	1,575.2	1,838.0	3,265.7	6,290.2	10,196.1
영업외손익	62.3	-17.5	22.1	25.3	33.5
이자수익	72.0	72.5	68.0	35.0	70.6
이자비용	72.7	76.4	101.5	119.9	138.7
외환관련이익	403.2	264.1	281.2	324.5	211.4
외환관련손실	288.0	293.3	240.3	244.9	221.9
종속 및 관계기업손익	-1.0	0.7	-3.3	-2.1	-1.4
기타	-51.2	14.9	18.0	32.7	113.5
법인세차감전이익	797.3	895.8	2,295.0	4,874.8	7,826.4
법인세비용	132.3	163.6	459.0	975.0	1,565.3
계속사업순손익	665.0	732.2	1,836.0	3,899.9	6,261.1
당기순이익	703.2	731.0	1,836.0	3,899.9	6,261.1
지배주주순이익	679.1	706.1	1,773.5	3,767.1	6,048.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.8	9.9	27.4	34.5	42.8
영업이익 증감율	11.3	24.3	148.9	113.4	60.7
EBITDA 증감율	5.2	16.7	77.7	92.6	62.1
지배주주순이익 증감율	60.6	4.0	151.2	112.4	60.5
EPS 증감율	60.6	4.0	151.2	112.4	60.5
매출총이익률(%)	19.0	20.1	24.2	28.6	32.6
영업이익률(%)	7.1	8.1	15.8	25.0	28.1
EBITDA Margin(%)	15.3	16.2	22.6	32.4	36.8
지배주주순이익률(%)	6.6	6.2	12.3	19.4	21.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,891.7	7,097.6	8,083.0	8,250.6	12,250.4
현금 및 현금성자산	2,013.3	2,701.2	2,518.5	1,247.7	2,543.0
단기금융자산	14.5	24.2	40.5	67.8	113.4
매출채권 및 기타채권	1,491.5	1,867.1	2,379.4	3,199.1	4,569.6
재고자산	2,250.8	2,413.0	3,075.0	3,683.3	4,984.4
기타유동자산	121.6	92.1	69.6	52.7	40.0
비유동자산	6,900.7	7,498.3	9,529.9	14,262.8	17,752.1
투자자산	418.0	643.2	414.1	314.7	262.3
유형자산	5,933.2	6,221.6	8,525.4	13,388.5	16,952.4
무형자산	145.6	152.4	109.4	78.5	56.3
기타비유동자산	403.9	481.1	481.0	481.1	481.1
자산총계	12,792.4	14,595.9	17,612.9	22,513.4	30,002.6
유동부채	3,056.9	3,819.5	4,666.1	5,331.1	6,311.7
매입채무 및 기타채무	1,212.4	1,469.0	1,782.1	2,223.6	2,880.7
단기금융부채	1,580.1	2,028.1	2,561.6	2,785.1	3,108.6
기타유동부채	264.4	322.4	322.4	322.4	322.4
비유동부채	719.7	979.1	1,192.3	1,517.8	1,753.1
장기금융부채	55.9	249.1	462.3	787.8	1,023.1
기타비유동부채	663.8	730.0	730.0	730.0	730.0
부채총계	3,776.5	4,798.6	5,858.4	6,848.9	8,064.8
지배지분	8,789.2	9,541.8	11,436.5	15,213.8	21,273.9
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
기타자본	-146.7	-146.7	-146.7	-146.7	-146.7
기타포괄손익누계액	1,003.9	1,181.9	1,480.9	1,668.7	1,858.5
이익잉여금	6,490.4	7,065.0	8,660.8	12,250.3	18,120.6
비지배지분	226.7	255.6	318.1	450.8	663.9
자본총계	9,015.9	9,797.3	11,754.6	15,664.6	21,937.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,429.8	1,490.1	2,218.9	4,599.7	6,891.5
당기순이익	703.2	731.0	1,836.0	3,899.9	6,261.1
비현금항목의 가감	1,056.8	1,515.5	1,714.0	2,729.5	4,265.4
유형자산감가상각비	789.9	883.5	949.7	1,409.8	2,381.1
무형자산감가상각비	50.3	41.1	43.0	30.9	22.2
지분법평가손익	-53.2	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7
기타	269.8	591.6	722.0	1,289.5	1,862.8
영업활동자산부채증감	-319.3	-707.5	-838.7	-969.7	-2,001.7
매출채권및기타채권의감소	-37.8	-385.6	-512.2	-819.8	-1,370.5
재고자산의감소	-129.8	-386.4	-662.0	-608.4	-1,301.1
매입채무및기타채무의증가	-260.2	209.4	313.1	441.5	657.1
기타	108.5	-144.9	22.4	17.0	12.8
기타현금흐름	-10.9	-48.9	-492.4	-1,060.0	-1,633.3
투자활동 현금흐름	-805.9	-1,222.9	-2,783.8	-5,944.0	-5,681.3
유형자산의 취득	-776.0	-1,192.1	-3,241.2	-6,251.4	-5,923.4
유형자산의 처분	4.0	1.5	-12.3	-21.5	-21.6
무형자산의 순취득	-50.7	-54.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-123.3	-224.5	229.8	100.0	53.1
단기금융자산의감소(증가)	44.7	-9.7	-16.3	-27.3	-45.6
기타	95.4	256.1	256.2	256.2	256.2
재무활동 현금흐름	-309.1	418.1	463.0	265.3	275.1
차입금의 증가(감소)	-96.8	661.7	746.7	549.0	558.8
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-88.6	-137.7	-177.7	-177.7	-177.7
기타	-123.7	-105.9	-106.0	-106.0	-106.0
기타현금흐름	29.3	2.6	-80.8	-191.9	-189.9
현금 및 현금성자산의 순증가	344.1	687.9	-182.7	-1,270.8	1,295.4
기초현금 및 현금성자산	1,669.2	2,013.3	2,701.2	2,518.5	1,247.7
기말현금 및 현금성자산	2,013.3	2,701.2	2,518.5	1,247.7	2,543.0

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,752	9,099	22,854	48,545	77,938
BPS	113,261	122,960	147,376	196,052	274,146
CFPS	22,681	28,950	45,747	85,429	135,650
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
주가배수(배)					
PER	14.1	28.0	52.6	24.7	15.4
PER(최고)	20.2	31.0	105.8		
PER(최저)	12.1	12.0	11.1		
PBR	1.09	2.07	8.15	6.13	4.38
PBR(최고)	1.56	2.30	16.40		
PBR(최저)	0.93	0.88	1.72		
PSR	0.93	1.75	6.46	4.81	3.37
PCFR	5.5	8.8	26.3	14.1	8.9
EV/EBITDA	5.9	10.4	28.1	14.9	9.1
주요비율(%)					
배당성향(%(보통주, 현금))	18.6	23.4	9.3	4.4	2.7
배당수익률(%(보통주, 현금))	1.5	0.9	0.2	0.2	0.2
ROA	5.8	5.3	11.4	19.4	23.8
ROE	8.2	7.7	16.9	28.3	33.2
ROIC	8.2	8.6	16.6	25.2	29.6
매출채권회전율	7.5	6.7	6.8	7.0	7.1
재고자산회전율	4.7	4.9	5.3	5.7	6.4
부채비율	41.9	49.0	49.8	43.7	36.8
순차입금비율	-4.3	-4.6	4.0	14.4	6.7
이자보상배율	10.1	12.0	22.4	40.4	56.2
총차입금	1,636.0	2,277.2	3,023.9	3,572.9	4,131.7
순차입금	-391.8	-448.2	464.9	2,257.4	1,475.2
NOPLAT	1,575.2	1,838.0	3,265.7	6,290.2	10,196.1
FCF	388.7	-239.9	-1,281.1	-1,922.3	690.9

Compliance Notice

- 당사는 10월 28일 현재 '삼성전기' 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.

고지사항

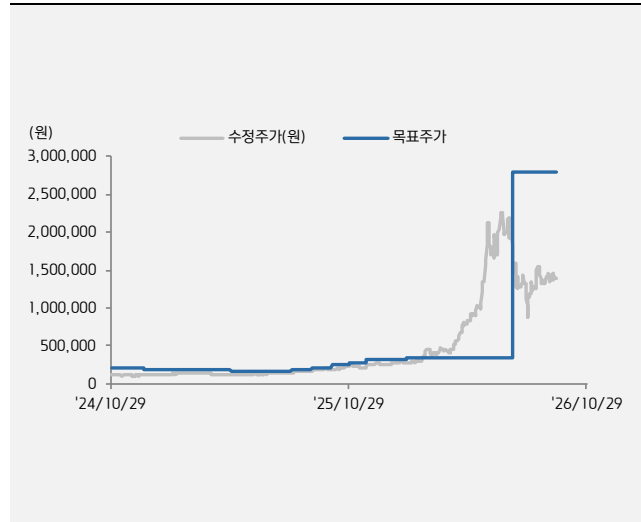
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전기 (009150)	2024/10/30	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-45.53	-43.29
	2024/11/20	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-45.75	-39.29
	2024/12/17	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.57	-27.11
	2025/01/31	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-27.38	-17.67
	2025/04/30	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-29.54	-25.71
	2025/05/29	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-23.79	-10.65
	2025/08/01	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-17.28	-14.26
	2025/09/01	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-5.62	3.50
	2025/10/02	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-16.53	-7.20
	2025/10/30	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-19.77	-12.50
*담당자변경	2025/11/25	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-17.03	-8.75
	2026/01/26	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	175.06	567.65
	2026/07/08	BUY(Reinitiate)	2,800,000원	6개월	-52.64	-43.43
	2026/07/31	BUY(Maintain)	2,800,000원	6개월	-51.81	-43.43
	2026/09/29	BUY(Maintain)	2,800,000원	6개월	-51.81	-43.43
	2026/10/29	BUY(Maintain)	2,800,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

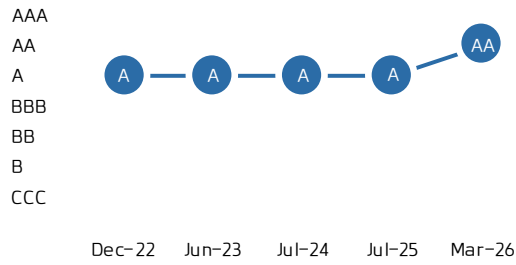
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

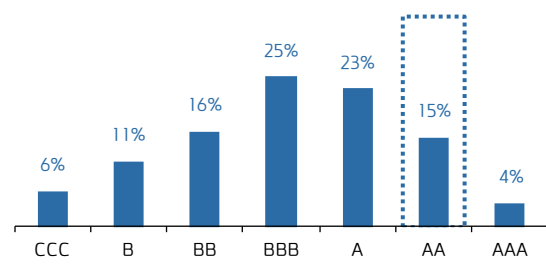
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 전자 장비, 기기 및 부품 기업 235개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.6	4.7		
환경	3.9	3.4	12.0%	▲0.1
친환경 기술	3.9	3.4	12.0%	▲0.1
사회	5.6	4.1	47.0%	▼0.5
노무 관리	4.4	5	24.0%	▼0.9
화학물질 안전성	4.8	3.6	12.0%	▲0.1
원자재 조달	9.4	3.4	11.0%	▼0.1
지배구조	6.2	5.7	41.0%	
기업 지배구조	6.4	6.2		
기업 활동	7.4	6.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	이슈 없음

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사 (전자 장비, 기기 및 부품 기업)	친환경 기술	화학물질 안전성	노무 관리	원자재 조달	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이			
LG 디스플레이	●●●●●	●●●●●	●●	●●●●●	●	●●●	AA	◀▶			
삼성전기	●●●●	●●●●	●●	●●●●●	●●●●	●●●●●	AA	▲			
LG 이노텍	●	●●●●●	●●	●●	●●	●●●●	BBB	◀▶			
이수페타시스	●	●	●●	●●●	●	●●	CCC	▼			
대덕전자	●	●	●	●●	●	●●●	CCC	◀▶			
로보티즈	●●●●●	●	●	●●●●●	●	●	CCC	◀▶			

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ●●●●●

RATING TREND KEY : Maintain ◀▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터