Issue Comment

IT(휴대폰)

삼성전자 스마트폰 순항!

- 1Q25 스마트폰은 6,129만대 1.7%(yoy) 증가 추정
- 갤럭시S25 양호 속에 엣지 모델(초슬림) 출시로 추가 성장 예상
- 2H25 폴더블폰 판매 증가를 전망. 초슬림 변화 및 트리플 폴드 주목

박강호 kangho.park@daishin.com

투자의견

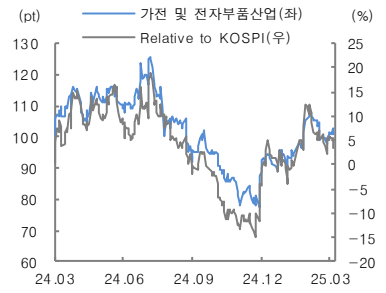
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
삼성전기	BUY	180,000
엠씨넥스	BUY	34,000

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.2	8.7	-5.8	-8.3
상대수익률	2.0	5.5	-9.5	-7.3



삼성전자, 2025년 스마트폰은 3.4%(yoy) 증가, 4년만에 성장 전환 추정

삼성전자의 2025년 1Q 스마트폰 판매량은 6,129만대로 전년대비 1.7%, 전분기대비 17.1% 증가 추정. 갤럭시S25 출시 및 울트라 모델의 호조가 기여. 울트라 모델의 판매 비중은 약 46% 예상, 고가 모델 중심으로 교체 수요가 발생, 갤럭시S25 시리즈의 연간 판매량은 3,800만대로 갤럭시S24 판매(3,717만대 추정)대비 상회, 양호한 성장을 추정. 추가로 2Q25에 슬림 모델인 S25엣지가 출시, 연간 판매량(갤럭시S25 시리즈)는 높아질 전망

폴더블폰의 판매 증가에 초점 : 초슬림 적용 및 트리플 폴드 출시 예정

4월, 갤럭시S25 시리즈보다 2025년 하반기에 출시 예정인 폴더블폰의 판매 증가에 초점을 맞출 시기로 판단. 삼성전자의 폴더블폰은 2024년 부진하였으나 2025년에 11%(yoy) 증가한 880만대로 추정, 2024년 모델대비 하드웨어 변화(슬림화 추구, 두께 축소)및 라인업 확대(화면을 두번 접는 트리플 폴드 / Z플립FE)로 추가적인 판매 증가도 기대. 또한 애플이 2026년 4Q에 폴더블폰을 신규로 출시하여 2026년 폴더블폰이 제 2 성장 구간으로 전환 예상, 2025년에 삼성전자의 폴더블폰 판매 증가가 중요한 시점. 2025년 삼성전자의 갤럭시Z7(폴드/플립) 판매 증가를 기대한 부분은 1) 갤럭시Z폴드7의 두께가 이전대비 슬림화(두께 축소: Z폴드6(2024년)보다 화면을 펼친 상태에서 약 1.1mm / 접은 상태에서 약 2.6mm 더 얇아질 것으로 추정), 디스플레이의 접는 부분 주름이 이전대비 개선. 또한 메인 카메라는 2억화소로 상향(5천만에서) 예상 2) 트리플 폴드(2번 접는) 모델을 추가로 출시, 초기에 수량은 적지만 폴더블폰의 라인 업 확대에서 긍정적인 시각, 점차 태블릿PC 일부 영역을 대체하여 신규 수요를 창출 3) 갤럭시Z플립7의 보급형 모델(FE)도 추가로 출시할 가능성 상존, 폴더블폰의 대중화 측면에서 가격과 모델의 다양성 제공은 중요한 요인

삼성전기, 엠씨넥스 수혜 : 2025년 매출과 영업이익은 성장 전망

삼성전자는 2025년 상반기에 갤럭시S25시리즈, 하반기에 폴더블폰 시리즈 전략 속에 추가적인 신규 모델 출시로 2025년 스마트폰 판매량은 2.32억대로 전년대비 3.4% 증가를 추정. 4년만에 성장으로 전환, 온디바이스 AI 효과 및 하드웨어 변화로 교체 수요를 전망. 프리미엄 중심의 스마트폰 판매 증가로 삼성전기와 엠씨넥스가 2025년 실적 개선의 수혜를 예상. 삼성전기는 고용량/초소형 MLCC 출하량 증가 및 평균공급단가(ASP) 상승, 또한 광학솔루션의 매출 확대로 2025년 전체 매출(11.03조원)과 영업이익(9,743억원)은 각각 7.1%(yoy), 32.6%(yoy)씩 증가를 추정. 엠씨넥스의 2025년 매출(1.33조원)과 영업이익(602억원)은 각각 26.1%(yoy), 35.7%(yoy)씩 증가하여 중견 카메라모듈 업체 중 최고 실적을 예상. 액츄에이터 매출은 50.9%(yoy)증가 및 삼성전자내 점유율 증가, 프리미엄 및 보급형 모델내 카메라모듈 공급이 확대

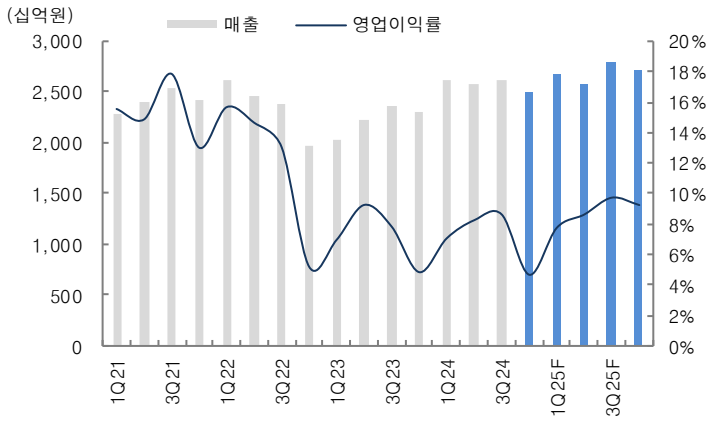
표 1. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
패키지솔루션사업	**428**	**499**	**558**	**549**	**530**	**557**	**593**	**604**	**2,035**	**2,285**	**2,528**
FC BGA	159	192	253	281	257	272	289	304	885	1,122	1,372
BGA	269	307	305	268	273	285	303	300	1,150	1,163	1,157
컴포넌트사업	**1,013**	**1,153**	**1,197**	**1,082**	**1,170**	**1,229**	**1,316**	**1,302**	**4,444**	**5,018**	**5,518**
MLCC	915	1,057	1,102	987	1,070	1,126	1,209	1,198	4,061	4,604	5,110
광학통신솔루션사업	**1,173**	**921**	**860**	**861**	**981**	**856**	**956**	**932**	**3,815**	**3,725**	**3,869**
매출액	**2,614**	**2,573**	**2,615**	**2,492**	**2,681**	**2,643**	**2,865**	**2,838**	**10,294**	**11,028**	**11,916**
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	7.6%	14.1%	27.0%	24.1%	23.9%	11.7%	6.2%	10.0%	18.5%	12.3%	10.7%
FC BGA	-16.0%	2.1%	38.3%	58.8%	61.9%	41.6%	14.3%	8.0%	20.0%	26.8%	22.2%
BGA	29.1%	23.2%	18.9%	0.9%	1.6%	-7.0%	-0.6%	12.1%	17.3%	1.1%	-0.5%
컴포넌트사업	22.7%	14.5%	9.2%	10.9%	15.5%	6.7%	10.0%	20.4%	13.9%	12.9%	10.0%
MLCC	25.5%	16.4%	11.4%	12.0%	17.0%	6.5%	9.7%	21.4%	15.8%	13.4%	11.0%
전자소자	0.9%	5.8%	3.8%	21.0%	26.0%	20.9%	17.3%	9.6%	7.8%	18.1%	-1.7%
광학통신솔루션사업	46.9%	18.6%	4.2%	-3.1%	-16.4%	-7.0%	11.1%	8.2%	16.0%	-2.4%	3.9%
매출액	29.3%	15.9%	10.8%	8.1%	2.6%	2.7%	9.5%	13.9%	15.5%	7.1%	8.1%
영업이익	**184**	**212**	**225**	**115**	**211**	**241**	**269**	**253**	**735**	**974**	**1,134**
이익률	7.0%	8.2%	8.6%	4.6%	7.9%	9.1%	9.4%	8.9%	7.1%	8.8%	9.5%
세전이익	**222**	**234**	**143**	**198**	**231**	**246**	**279**	**261**	**797**	**1,017**	**1,169**
이익률	8.5%	9.1%	5.5%	8.0%	8.6%	9.3%	9.7%	9.2%	7.7%	9.2%	9.8%
지배지분 순이익	**183**	**172**	**115**	**208**	**186**	**198**	**224**	**210**	**679**	**817**	**940**
이익률	7.0%	6.7%	4.4%	8.4%	6.9%	7.5%	7.8%	7.4%	6.6%	7.4%	7.9%

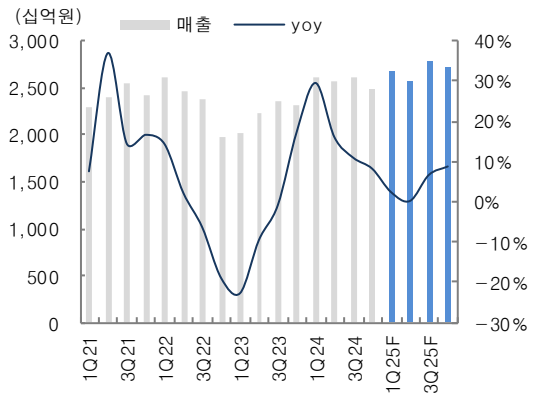
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



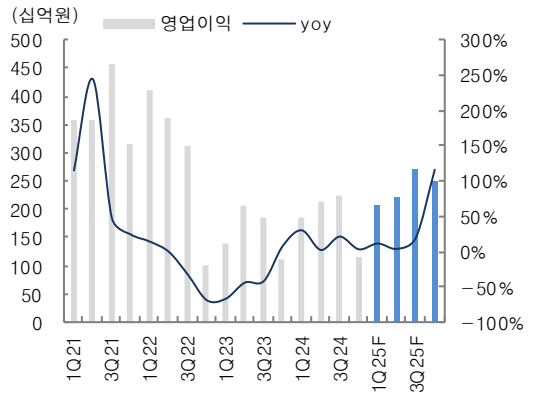
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



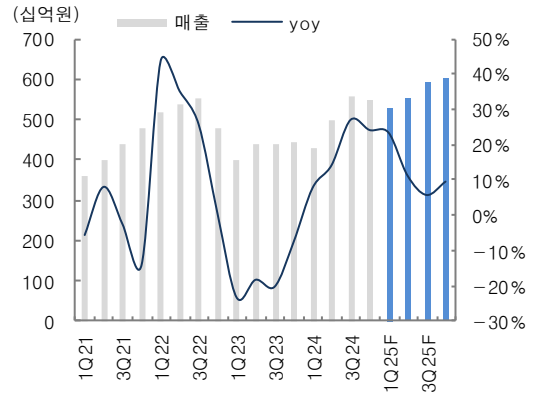
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



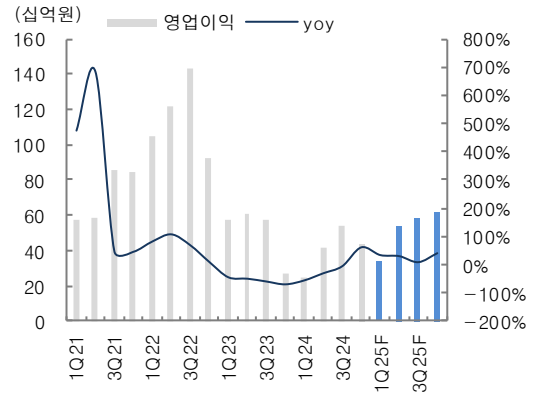
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 4. 패키지솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



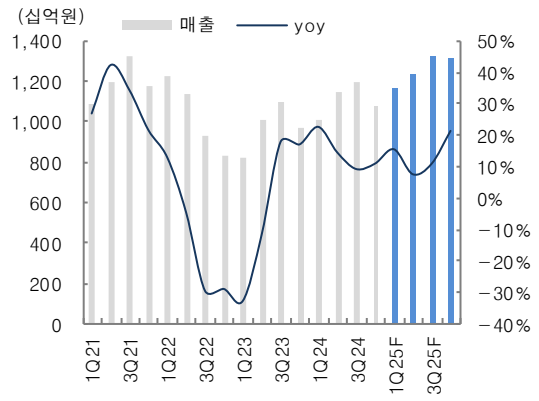
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 5. 패키지솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



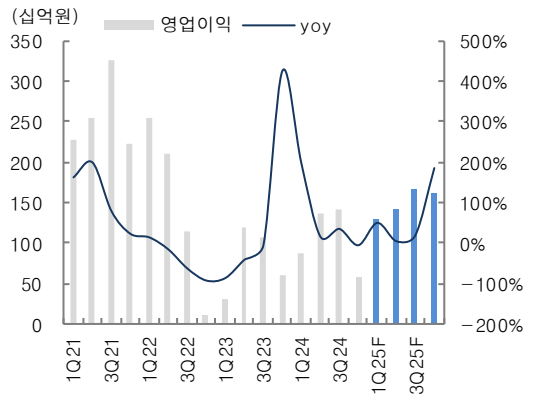
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 6. 컴포넌트사업, 매출 및 증감률 전망



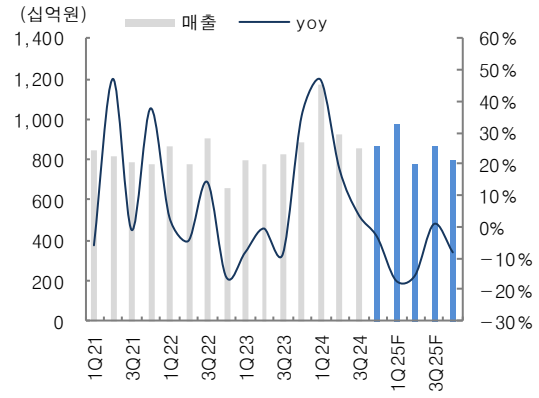
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 7. 컴포넌트사업, 영업이익 및 증감률 전망



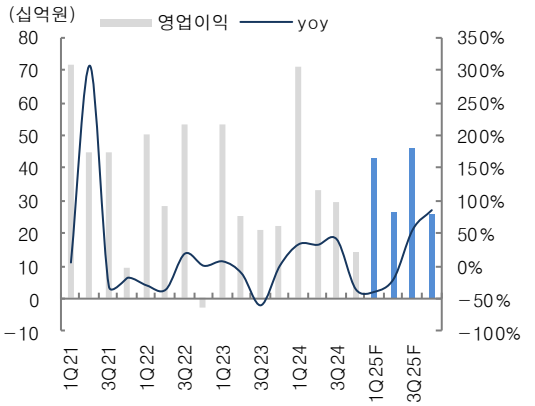
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 8. 광학통신솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 9. 광학통신솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

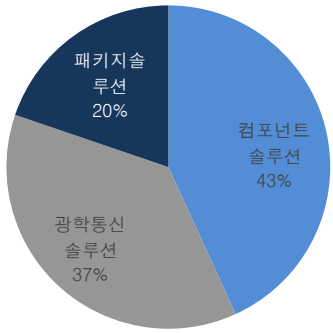
- 삼성전자의 계열회사. 스마트폰, 자동차향 수동부품, 카메라모듈, 기판 중심의 종합전자부품업체
- MLCC 는 시장 재편 및 프리미엄 스마트폰의 하드웨어 경쟁으로 수요 증가. 5G 투자를 반영하면 호황 국면 지속 예상
- 자산 12.79조원, 부채 3.78조원, 자본 9.01조원(2024년 12월말 기준)

주가 변동요인

- 삼성전자의 갤럭시 S/노트 시리즈에 카메라모듈, MLCC, 기판 등을 공급, 애플에 MLCC 및 기판을 공급. 스마트폰 판매량에 연동
- 기존의 스마트폰향 매출, 이익 구성이 향후 5G 의 도입에 따라 스마트폰-전기차(스마트카)로 전환되면 밸류에이션 상향

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

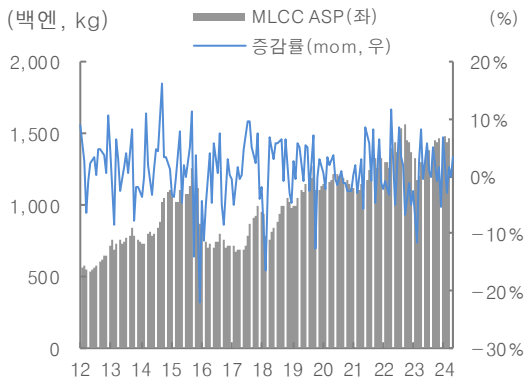
매출 비중



주: 2024년 연결 매출
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

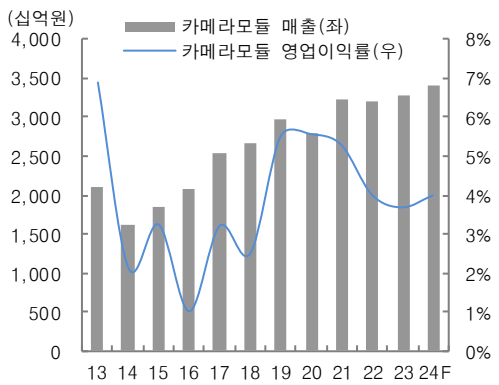
표 1. Earnings Driver

MLCC 월별 ASP 및 증가율



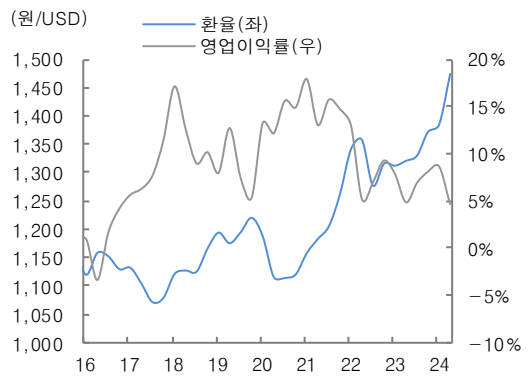
주: 일본 경제산업성 통계자료 내 Ceramic Capacitor로 분류된 고용량 MLCC포함 추정
자료: METI(일본 경제산업성), 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출, 영업이익률



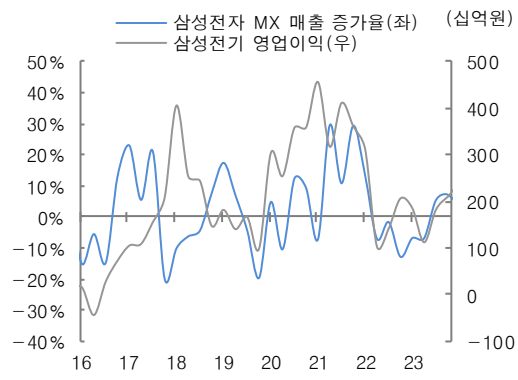
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



주: 분기 평균 원달러 환율
자료: Quantiwise, 삼성전기, 대신증권 Research Center

삼성전자 MX 매출 증가율 vs. 삼성전기 영업이익



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,892	10,294	11,028	11,916	12,887
매출원가	7,173	8,335	8,693	9,340	10,066
매출총이익	1,719	1,959	2,334	2,576	2,821
판매비와관리비	1,059	1,224	1,360	1,442	1,540
영업이익	661	735	974	1,134	1,281
영업이익률	7.4	7.1	8.8	9.5	9.9
EBITDA	1,497	1,575	1,764	1,932	2,087
영업외손익	-97	62	42	36	-7
관계기업손익	-5	-1	-1	-1	-1
금융수익	53	72	27	29	28
외환관련이익	329	403	203	203	203
금융비용	-68	-73	-74	-69	-70
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-78	64	90	76	36
법인세비용차감전순손익	563	797	1,017	1,169	1,274
법인세비용	-86	-132	-183	-211	-229
계속사업순손익	477	665	834	959	1,044
중단사업순손익	-27	38	0	0	0
당기순이익	450	703	834	959	1,044
당기순이익률	5.1	6.8	7.6	8.0	8.1
비지배지분순이익	28	24	17	19	21
지배지분순이익	423	679	817	940	1,024
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	47	371	378	386	394
포괄순이익	497	1,074	1,212	1,345	1,438
비지배지분포괄이익	29	46	24	27	29
지배지분포괄이익	468	1,028	1,188	1,318	1,409

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,208	5,892	6,628	7,479	8,437
현금및현금성자산	1,669	2,013	2,426	2,957	3,565
매출채권 및 기타채권	1,241	1,492	1,678	1,808	1,949
재고자산	2,120	2,251	2,411	2,605	2,818
기타유동자산	179	136	114	109	106
비유동자산	6,449	6,901	6,977	7,070	7,156
유형자산	5,603	5,933	6,029	6,134	6,223
관계기업투자금	66	65	64	63	62
기타비유동자산	780	903	884	873	870
자산총계	11,658	12,792	13,606	14,549	15,593
유동부채	2,900	3,057	3,137	3,220	3,316
매입채무 및 기타채무	1,325	1,212	1,248	1,455	1,516
차입금	1,068	1,314	1,340	1,206	1,218
유동성채무	262	266	278	285	294
기타유동부채	245	264	270	274	288
비유동부채	727	720	734	749	765
차입금	217	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	511	720	734	749	765
부채총계	3,628	3,777	3,871	3,969	4,081
지배지분	7,848	8,789	9,490	10,314	11,223
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,873	6,490	7,171	7,975	8,863
기타자본변동	533	857	877	898	919
비지배지분	183	227	245	266	289
자본총계	8,030	9,016	9,735	10,580	11,512
순차입금	-132	-392	-766	-1,423	-2,008

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,450	8,752	10,530	12,111	13,191
PER	28.1	14.1	12.8	11.1	10.2
BPS	101,129	113,261	122,296	132,916	144,622
PBR	1.5	1.1	1.1	1.0	0.9
EBITDAPS	19,294	20,299	22,733	24,897	26,892
EV/EBITDA	7.8	5.9	5.6	4.8	4.2
SPS	114,592	132,655	142,106	153,552	166,064
PSR	1.3	0.9	1.0	0.9	0.8
CFPS	20,819	22,681	27,006	28,989	30,462
DPS	1,150	1,800	1,800	1,800	1,800

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,180	1,430	1,665	1,993	1,911
당기순이익	450	703	834	959	1,044
비현금항목의 가감	1,165	1,057	1,262	1,291	1,319
감가상각비	837	840	790	798	806
외환손익	16	-141	25	25	25
지분법평가손익	5	1	1	1	1
기타	307	356	446	467	488
자산부채의 증감	-301	-319	-201	-6	-182
기타현금흐름	-134	-11	-230	-251	-271
투자활동 현금흐름	-1,023	-806	-816	-841	-841
투자자산	106	-17	1	1	1
유형자산	-1,204	-772	-850	-875	-875
기타	76	-17	33	33	33
재무활동 현금흐름	-173	-309	-222	-387	-238
단기차입금	267	152	26	-134	12
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	118	8	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-160	-89	-136	-136	-136
기타	-397	-381	-112	-117	-114
현금의 증감	-8	344	412	531	608
기초 현금	1,677	1,669	2,013	2,426	2,957
기말 현금	1,669	2,013	2,426	2,957	3,565
NOPLAT	560	613	799	930	1,050
FCF	140	627	735	849	977

재무비율

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-5.6	15.8	7.1	8.1	8.1
영업이익 증가율	-44.2	11.3	32.6	16.4	12.9
순이익 증가율	-54.7	56.1	18.6	15.0	8.9
수익성					
ROIC	6.9	7.1	8.7	9.8	10.8
ROA	5.8	6.0	7.4	8.1	8.5
ROE	5.5	8.2	8.9	9.5	9.5
안정성					
부채비율	45.2	41.9	39.8	37.5	35.4
순차입금비율	-1.6	-4.3	-7.9	-13.4	-17.4
이자보상배율	9.8	10.1	13.1	16.5	18.4

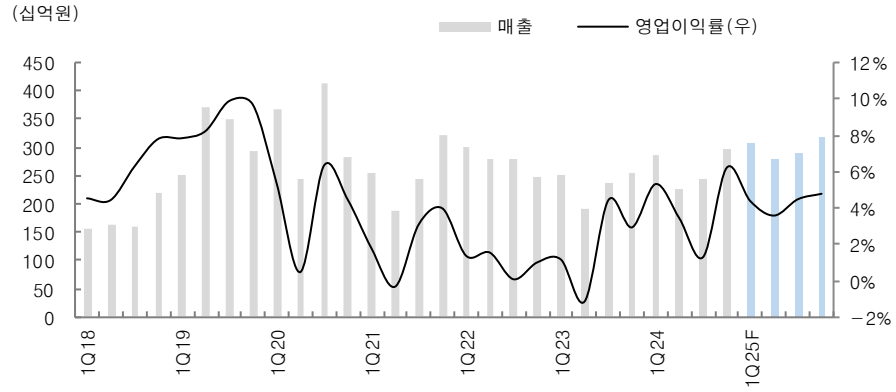
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 2. 엠씨넥스, 사업부문별 영업실적 추정 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	**287.8**	**225.8**	**245.1**	**298.4**	**338.4**	**312.4**	**326.9**	**355.0**	**1,057.1**	**1,332.8**	**1,365.6**
YoY	15%	17%	4%	18%	18%	38%	33%	19%	13%	26%	2%
QoQ	14%	-22%	9%	22%	13%	-8%	5%	9%			
휴대폰용	225.4	157.7	177.3	220.2	268.4	239.9	252.0	279.2	780.6	1,039.4	1,054.6
(카메라모듈)	181.2	131.2	139.7	172.6	212.4	192.0	202.2	222.4	624.6	829.1	832.1
(구동계)	34.2	16.4	21.1	34.5	43.1	35.8	37.2	44.1	106.2	160.3	171.0
(생체인식)	10.0	10.1	16.5	13.1	12.8	12.1	12.5	12.7	49.7	50.1	51.6
비중	78%	70%	72%	74%	79%	77%	77%	79%	74%	78%	77%
자동차용 및 기타	61.9	66.9	66.3	75.7	67.8	70.2	72.5	73.4	270.8	283.9	301.6
비중	22%	30%	27%	25%	20%	22%	22%	21%	26%	21%	22%
영업이익	**15.2**	**7.7**	**3.1**	**18.5**	**16.2**	**13.0**	**14.2**	**16.7**	**44.4**	**60.2**	**64.2**
이익률	5.3%	3.4%	1.3%	6.2%	4.8%	4.2%	4.4%	4.7%	4.2%	4.5%	4.7%
YoY	440%	-435%	-70%	152%	7%	71%	362%	-9%	144%	36%	7%
QoQ	108%	-50%	-60%	499%	-12%	-20%	9%	17%			
세전이익	**19.2**	**10.4**	**1.7**	**27.8**	**17.9**	**14.7**	**15.9**	**18.4**	**59.1**	**66.9**	**70.4**
이익률	6.7%	4.6%	0.7%	9.3%	5.3%	4.7%	4.9%	5.2%	5.6%	5.0%	5.2%
지배순이익	**15.9**	**18.4**	**2.5**	**28.0**	**13.8**	**11.3**	**12.3**	**14.2**	**63.6**	**51.5**	**54.2**
이익률	5.5%	8.2%	1.0%	9.4%	4.1%	3.6%	3.7%	4.0%	6.0%	3.9%	4.0%

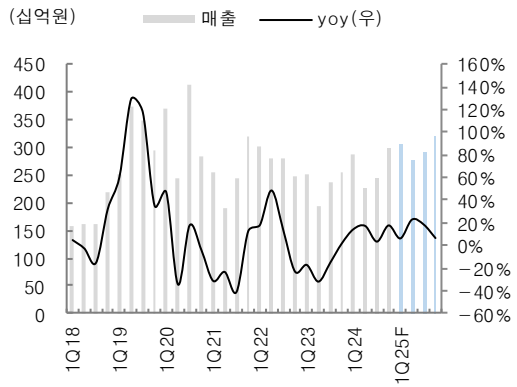
자료: 엠씨넥스, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



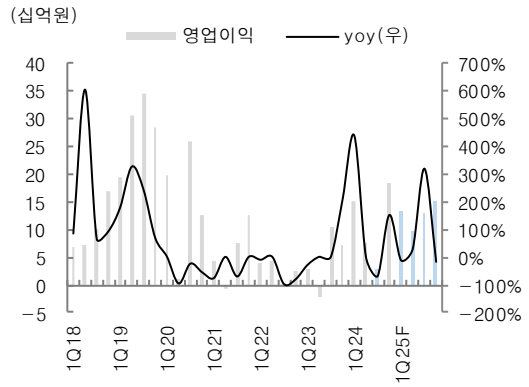
자료: 엠씨넥스, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



자료: 엠씨넥스, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 엠씨넥스, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

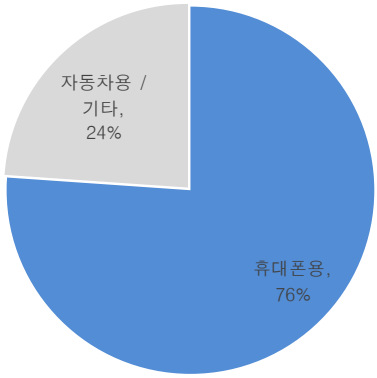
- CCM 기술을 기반의 영상 전문 기업으로서 휴대폰용 카메라모듈과 자동차용 카메라모듈을 주력제품으로 생산
- 최근 스마트폰 용 멀티 카메라, 지문인식솔루션 (Biometric Fingerprint Module), ToF (Time of Flight) 카메라 등의 신규 제품을 출시했고, 스마트폰 제조사들의 듀얼 카메라 채택이 늘어남에 따라 매출 증가 예상
- 자산 5,753억원, 부채 3,018억원, 자본 3,735원(2024년 4분기)

주가 변동요인

- 삼성전자 스마트폰 판매량 추이
- 중/저가 스마트폰 멀티카메라 추세
- 카메라 기반의 전장 시장 및 광학식 지문인식 시장 확대

자료: 엠씨넥스, 대신증권 Research Center

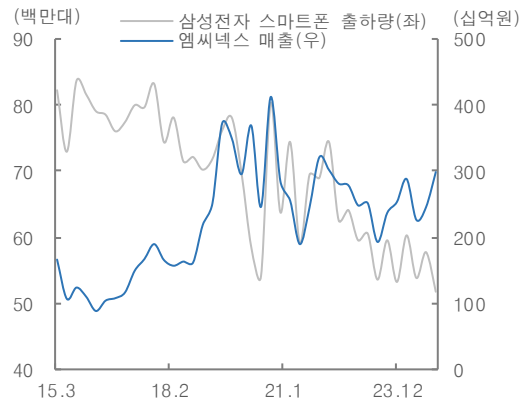
매출 비중



주: 2024년 기준, 자료: 엠씨넥스, 대신증권 Research Center

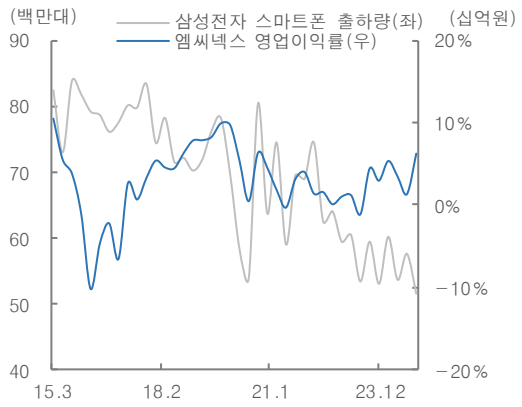
2. Earnings Driver

삼성전자 스마트폰 출하량 vs 엠씨넥스 매출



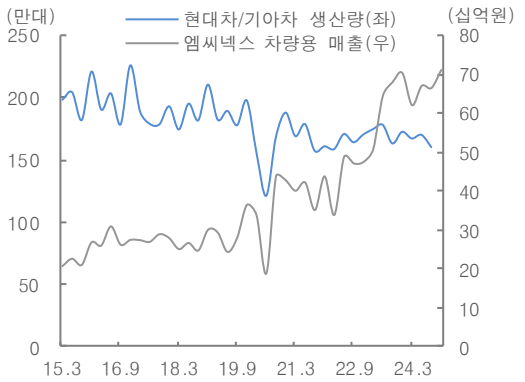
자료: IDC, 엠씨넥스, 대신증권 Research Center

삼성전자 스마트폰 출하량 vs 엠씨넥스 영업이익률



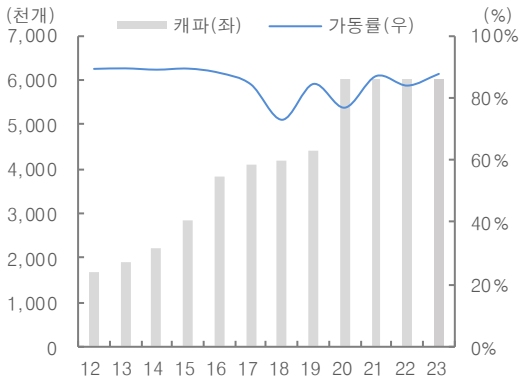
자료: IDC, 엠씨넥스, 대신증권 Research Center

현대기아차 글로벌 생산량 vs 엠씨넥스 차량용 부품 매출액



자료: IDC, 엠씨넥스, 대신증권 Research Center

엠씨넥스 차량용 부품 공장 캐파 및 가동률



재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	932	1,057	1,333	1,366	1,413
매출원가	855	946	1,179	1,202	1,242
매출총이익	78	111	154	164	171
판매비와관리비	59	66	94	100	104
영업이익	18	44	60	64	67
영업이익률	2.0	4.2	4.5	4.7	4.7
EBITDA	71	92	104	105	105
영업외손익	10	15	7	6	7
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	1	1	1
외환관련이익	31	29	29	29	29
금융비용	-4	-3	-3	-3	-3
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	13	17	9	8	9
법인세비용차감전순손익	28	59	67	70	74
법인세비용	0	5	-15	-16	-17
계속사업순손익	28	64	52	54	57
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	28	64	52	54	57
당기순이익률	3.0	6.0	3.9	4.0	4.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	28	64	52	54	57
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	26	61	49	52	54
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	26	61	49	52	54

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	263	354	454	520	588
현금및현금성자산	9	40	52	63	90
매출채권 및 기타채권	153	200	231	282	292
재고자산	96	109	167	171	202
기타유동자산	4	4	4	4	4
비유동자산	273	256	241	227	217
유형자산	217	201	187	174	164
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	56	55	54	53	53
자산총계	536	610	695	747	805
유동부채	210	231	274	282	292
매입채무 및 기타채무	156	175	215	220	227
차입금	40	41	43	45	46
유동성채무	9	10	11	12	13
기타유동부채	5	5	5	5	6
비유동부채	2	3	3	3	3
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	3	3	3	3
부채총계	212	233	277	285	295
지배지분	324	377	418	463	510
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	57	57	57	57	57
이익잉여금	260	313	355	399	446
기타자본변동	-3	-2	-2	-2	-2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	324	377	418	463	510
순차입금	37	9	0	-9	-32

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	1,553	3,538	2,866	3,014	3,165
PER	19.5	5.4	8.2	7.8	7.4
BPS	18,001	20,961	23,274	25,751	28,379
PBR	1.7	0.9	1.1	1.0	0.9
EBITDAPS	3,930	5,114	5,794	5,821	5,819
EV/EBITDA	8.2	3.9	4.3	4.2	4.0
SPS	51,869	58,798	74,135	75,958	78,617
PSR	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	4,994	5,630	5,854	5,857	5,920
DPS	600	600	600	600	600

재무비율 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-15.9	13.4	26.1	2.5	3.5
영업이익 증가율	70.3	143.5	35.7	6.6	3.8
순이익 증가율	21.5	127.8	-19.0	5.2	5.0
수익성					
ROIC	5.8	14.1	12.6	12.3	11.9
ROA	3.4	7.7	9.2	8.9	8.6
ROE	8.8	18.2	13.0	12.3	11.7
안정성					
부채비율	65.5	61.9	66.1	61.5	57.8
순차입금비율	11.5	2.4	-0.1	-1.9	-6.3
이자보상배율	6.0	21.7	32.0	32.5	32.0

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	47	58	38	33	50
당기순이익	28	64	52	54	57
비현금항목의 가감	62	38	54	51	50
감가상각비	52	48	44	40	38
외환손익	2	-12	-12	-12	-12
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	8	2	22	23	24
자산부채의 증감	-41	-46	-51	-54	-38
기타현금흐름	-2	3	-16	-17	-18
투자활동 현금흐름	-38	-31	-29	-26	-28
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-34	-31	-29	-26	-28
기타	-4	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	-43	-10	-9	-9	-9
단기차입금	-2	2	2	2	2
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-21	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-9	-11	-10	-10	-10
기타	-11	-1	-1	-1	-1
현금의 증감	-34	31	12	11	26
기초 현금	44	9	40	52	63
기말 현금	9	40	52	63	90
NOPLAT	18	48	46	49	51
FCF	32	64	61	63	61

자료: 엠씨넥스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

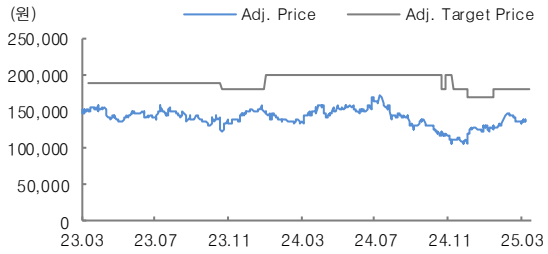
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

(기준일자: 20250317)

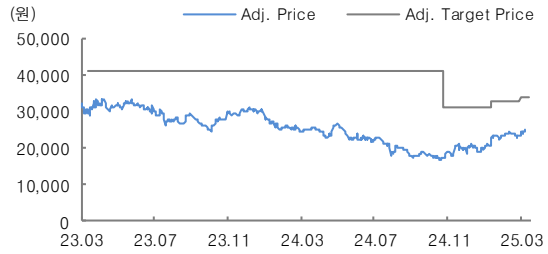
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.03.20	25.01.24	24.12.11	24.11.16	24.11.04	24.10.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	180,000	170,000	180,000	200,000	180,000
괴리율(평균,%)		(22.60)	(25.56)	(38.21)	(43.42)	(34.42)
괴리율(최대/최소,%)		(17.67)	(22.82)	(33.72)	(40.45)	(33.89)
제시일자	24.07.08	24.01.08	23.10.27	23.09.21	23.03.21	
투자의견	6개월 경과 이후	Buy	Buy	6개월 경과 이후	Buy	
목표주가	200,000	200,000	180,000	190,000	190,000	
괴리율(평균,%)	(29.22)	(26.02)	(20.40)	(27.95)	(23.21)	
괴리율(최대/최소,%)	(13.65)	(14.75)	(12.17)	(23.79)	(16.84)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

엠씨넥스(097510) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.03.20	25.03.09	25.01.20	24.11.01	24.09.21	24.03.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과 이후	6개월 경과 이후
목표주가	34,000	34,000	33,000	31,000	41,000	41,000
괴리율(평균,%)		(27.86)	(28.92)	(35.84)	(56.58)	(45.60)
괴리율(최대/최소,%)		(26.32)	(26.52)	(26.77)	(54.05)	(35.00)
제시일자	23.09.21	23.03.21				
투자의견	6개월 경과 이후	Buy				
목표주가	41,000	41,000				
괴리율(평균,%)	(32.87)	(26.68)				
괴리율(최대/최소,%)	(24.63)	(18.66)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						