삼성전기 (009150)

MLCC 연착륙, 2020년에 거는 기대

MLCC 연착륙 기대

이재윤 영업이익은 9,324억원(조회 8%, OPM 11%)으로 당초 예상을 소폭 하회할 것으로 전망되지만 이미 주가에 선 반영된 것으로 판단된다.

▶ 2020년 MLCC 수요로 인한 기대
1) 5G는 산업용 MLCC 수요를 견인할 뿐만 아니라 스마트폰 MLCC contents를 확대시키는 요인이다. 즉, IT용 MLCC와 산업용 MLCC 모두 고성장 국면에 진입할 것이다.
2) 전장용 MLCC 산업은 매년 15%이상 성장하고 있다. 2020년에는 중국 신규 공장(전장/산업용 전용 생산 기지)이 가동되면서 동사의 MLCC 매출에서 전장용이 차지하는 비중은 20%까지 확대될 것으로 예상된다.

2019년 연간 영업이익이 9,324억원으로 추정

2019년 연간 영업이익은 9,324억원(8%, OPM 11%)으로 당초 예상을 소폭 하회할 것으로 전망되지만 이미 주가에 선 반영된 것으로 판단된다.

▶ 2020년 산업용 MLCC로 인한 기대
1) 5G는 산업용 MLCC 수요를 견인할 뿐만 아니라 스마트폰 MLCC contents를 확대시키는 요인이다. 즉, IT용 MLCC와 산업용 MLCC 모두 고성장 국면에 진입할 것이다.
2) 전장용 MLCC 산업은 매년 15%이상 성장하고 있다. 2020년에는 중국 신규 공장(전장/산업용 전용 생산 기지)이 가동되면서 동사의 MLCC 매출에서 전장용이 차지하는 비중은 20%까지 확대될 것으로 예상된다.

 Quarterly earning Forecasts (억원, %)

|          | 2Q19E 전년동기대비 전분기대비 전분기차익 전분기대비차익 | 전분기대비차익
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>매출액</td>
<td>20,677 14.2 -2.9 20,141 2.7</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익</td>
<td>2,059 0.5 -0.5 2,047 0.6</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>세전계속사업이익</td>
<td>1,870 2.9 8.2 1,833 2.0</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>지배순이익</td>
<td>1,332 9.2 2.5 1,342 0.7</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익률 (%)</td>
<td>10.0 -1.4 %pt +1.1 %pt 10.2 -0.2 %pt</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>지배순이익률 (%)</td>
<td>6.4 -0.3 %pt +0.3 %pt 6.7 -0.3 %pt</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

|          | 3개월 전분기대비 전분기대비 전분기차익 전분기대비차익 | 전분기대비차익
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>매출액</td>
<td>20,677 14.2 -2.9 20,141 2.7</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익</td>
<td>2,059 0.5 -0.5 2,047 0.6</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>세전계속사업이익</td>
<td>1,870 2.9 8.2 1,833 2.0</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>지배순이익</td>
<td>1,332 9.2 2.5 1,342 0.7</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익률 (%)</td>
<td>10.0 -1.4 %pt +1.1 %pt 10.2 -0.2 %pt</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>지배순이익률 (%)</td>
<td>6.4 -0.3 %pt +0.3 %pt 6.7 -0.3 %pt</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

|          | 12개월 전분기대비 전분기대비 전분기차익 전분기대비차익 | 전분기대비차익
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>매출액</td>
<td>20,677 14.2 -2.9 20,141 2.7</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익</td>
<td>2,059 0.5 -0.5 2,047 0.6</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>세전계속사업이익</td>
<td>1,870 2.9 8.2 1,833 2.0</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>지배순이익</td>
<td>1,332 9.2 2.5 1,342 0.7</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익률 (%)</td>
<td>10.0 -1.4 %pt +1.1 %pt 10.2 -0.2 %pt</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>지배순이익률 (%)</td>
<td>6.4 -0.3 %pt +0.3 %pt 6.7 -0.3 %pt</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

2020년 MLCC 수요로 인한 기대

주요 주가(%) 1개월 3개월 12개월

- 절대 (14.3) (8.8) (21.5)
- 상대 (7.9) (1.4) (6.1)
- 절대(달러환산) (18.4) (14.1) (28.7)

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017A 2018A 2019F 2020F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>영업이익</td>
<td>3,062 10,181 9,324 13,511</td>
</tr>
<tr>
<td>지배순이익</td>
<td>1,617 6,562 6,267 10,295</td>
</tr>
<tr>
<td>PER</td>
<td>39.8 14.3 13.3 8.1</td>
</tr>
<tr>
<td>PBR</td>
<td>1.5 2.0 1.6 1.3</td>
</tr>
<tr>
<td>EV/EBITDA</td>
<td>9.1 6.1 5.0 3.7</td>
</tr>
<tr>
<td>ROE</td>
<td>3.8 14.5 12.3 17.6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

자료: 유안타증권
삼성전기 사업부별 재고자산 추이

<table>
<thead>
<tr>
<th>1Q15</th>
<th>2Q15</th>
<th>3Q15</th>
<th>4Q15</th>
<th>1Q16</th>
<th>2Q16</th>
<th>3Q16</th>
<th>4Q16</th>
<th>1Q17</th>
<th>2Q17</th>
<th>3Q17</th>
<th>4Q17</th>
<th>1Q18</th>
<th>2Q18</th>
<th>3Q18</th>
<th>4Q18</th>
<th>1Q19</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>한국소프트웨어</td>
<td>341</td>
<td>345</td>
<td>357</td>
<td>370</td>
<td>371</td>
<td>374</td>
<td>371</td>
<td>381</td>
<td>392</td>
<td>399</td>
<td>400</td>
<td>354</td>
<td>379</td>
<td>319</td>
<td>617</td>
<td>643</td>
</tr>
<tr>
<td>제품및상품</td>
<td>140</td>
<td>161</td>
<td>165</td>
<td>192</td>
<td>189</td>
<td>156</td>
<td>140</td>
<td>161</td>
<td>150</td>
<td>154</td>
<td>129</td>
<td>141</td>
<td>206</td>
<td>239</td>
<td>190</td>
<td>287</td>
</tr>
<tr>
<td>반제품및재공품</td>
<td>125</td>
<td>108</td>
<td>92</td>
<td>85</td>
<td>96</td>
<td>120</td>
<td>127</td>
<td>126</td>
<td>128</td>
<td>130</td>
<td>156</td>
<td>143</td>
<td>217</td>
<td>15</td>
<td>12</td>
<td>174</td>
</tr>
<tr>
<td>판매및판매대장</td>
<td>36</td>
<td>39</td>
<td>50</td>
<td>43</td>
<td>48</td>
<td>41</td>
<td>46</td>
<td>49</td>
<td>45</td>
<td>47</td>
<td>58</td>
<td>51</td>
<td>105</td>
<td>105</td>
<td>90</td>
<td>68</td>
</tr>
<tr>
<td>미착품</td>
<td>40</td>
<td>38</td>
<td>49</td>
<td>49</td>
<td>38</td>
<td>57</td>
<td>58</td>
<td>64</td>
<td>61</td>
<td>57</td>
<td>66</td>
<td>17</td>
<td>20</td>
<td>27</td>
<td>89</td>
<td>28</td>
</tr>
<tr>
<td>모듈솔루션</td>
<td>314</td>
<td>291</td>
<td>293</td>
<td>189</td>
<td>204</td>
<td>221</td>
<td>185</td>
<td>304</td>
<td>305</td>
<td>338</td>
<td>281</td>
<td>365</td>
<td>397</td>
<td>433</td>
<td>483</td>
<td>322</td>
</tr>
<tr>
<td>제품및상품</td>
<td>147</td>
<td>130</td>
<td>104</td>
<td>116</td>
<td>112</td>
<td>123</td>
<td>97</td>
<td>186</td>
<td>152</td>
<td>194</td>
<td>133</td>
<td>225</td>
<td>146</td>
<td>143</td>
<td>173</td>
<td>189</td>
</tr>
<tr>
<td>반제품및재공품</td>
<td>18</td>
<td>17</td>
<td>21</td>
<td>9</td>
<td>15</td>
<td>12</td>
<td>8</td>
<td>17</td>
<td>17</td>
<td>23</td>
<td>18</td>
<td>10</td>
<td>136</td>
<td>154</td>
<td>160</td>
<td>9</td>
</tr>
<tr>
<td>판매및판매대장</td>
<td>127</td>
<td>119</td>
<td>66</td>
<td>55</td>
<td>57</td>
<td>63</td>
<td>57</td>
<td>101</td>
<td>106</td>
<td>92</td>
<td>102</td>
<td>88</td>
<td>53</td>
<td>56</td>
<td>61</td>
<td>92</td>
</tr>
<tr>
<td>미착품</td>
<td>22</td>
<td>26</td>
<td>12</td>
<td>9</td>
<td>20</td>
<td>23</td>
<td>23</td>
<td>19</td>
<td>30</td>
<td>29</td>
<td>28</td>
<td>42</td>
<td>62</td>
<td>80</td>
<td>89</td>
<td>32</td>
</tr>
<tr>
<td>기판솔루션</td>
<td>149</td>
<td>153</td>
<td>149</td>
<td>120</td>
<td>135</td>
<td>113</td>
<td>127</td>
<td>123</td>
<td>141</td>
<td>131</td>
<td>155</td>
<td>154</td>
<td>150</td>
<td>183</td>
<td>195</td>
<td>176</td>
</tr>
<tr>
<td>제품및상품</td>
<td>49</td>
<td>54</td>
<td>52</td>
<td>49</td>
<td>45</td>
<td>35</td>
<td>34</td>
<td>36</td>
<td>38</td>
<td>37</td>
<td>41</td>
<td>41</td>
<td>48</td>
<td>53</td>
<td>58</td>
<td>63</td>
</tr>
<tr>
<td>반제품및재공품</td>
<td>60</td>
<td>55</td>
<td>55</td>
<td>42</td>
<td>45</td>
<td>48</td>
<td>58</td>
<td>54</td>
<td>54</td>
<td>60</td>
<td>61</td>
<td>63</td>
<td>52</td>
<td>68</td>
<td>79</td>
<td>77</td>
</tr>
<tr>
<td>판매및판매대장</td>
<td>16</td>
<td>14</td>
<td>21</td>
<td>12</td>
<td>15</td>
<td>10</td>
<td>13</td>
<td>14</td>
<td>14</td>
<td>28</td>
<td>31</td>
<td>28</td>
<td>33</td>
<td>31</td>
<td>19</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td>미착품</td>
<td>23</td>
<td>31</td>
<td>22</td>
<td>17</td>
<td>30</td>
<td>20</td>
<td>22</td>
<td>19</td>
<td>36</td>
<td>21</td>
<td>25</td>
<td>19</td>
<td>22</td>
<td>29</td>
<td>27</td>
<td>17</td>
</tr>
</tbody>
</table>

자료: DART, 유안타증권 리서치센터

MLCC 재고자산 회전율 추이 및 전망

![MLCC 재고자산 회전율 그래프](chart.png)

자료: 유안타증권 리서치센터
차량 종류별 MLCC 투자 용량

<table>
<thead>
<tr>
<th>차량 종류</th>
<th>2017년</th>
<th>2018년</th>
<th>2019년</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>기존 차량</td>
<td>20,300</td>
<td>70,000</td>
<td>105,000</td>
</tr>
<tr>
<td>ADAS/Hybrid차량</td>
<td>15%</td>
<td>12%</td>
<td>10%</td>
</tr>
<tr>
<td>전기차</td>
<td>25%</td>
<td>22%</td>
<td>20%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

전방사업별 MLCC 수요 비중

<table>
<thead>
<tr>
<th>전방사업</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>산업/전장용</td>
<td>40%</td>
<td>45%</td>
<td>48%</td>
</tr>
<tr>
<td>TV/PC</td>
<td>15%</td>
<td>12%</td>
<td>10%</td>
</tr>
<tr>
<td>Mobile</td>
<td>25%</td>
<td>22%</td>
<td>20%</td>
</tr>
<tr>
<td>Others</td>
<td>20%</td>
<td>22%</td>
<td>20%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

차량 모델별 MLCC 투자용량 비교

<table>
<thead>
<tr>
<th>모델</th>
<th>2016년</th>
<th>2017년</th>
<th>2018년</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>iPhone 7</td>
<td>2,600</td>
<td>2,700</td>
<td>3,000</td>
</tr>
<tr>
<td>iPhone 8/X</td>
<td>3,100</td>
<td>2,700</td>
<td>3,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Android Flagship 2016</td>
<td>2,300</td>
<td>2,700</td>
<td>3,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Android Flagship 2017</td>
<td>3,100</td>
<td>2,700</td>
<td>3,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Android Flagship 2018</td>
<td>2,600</td>
<td>3,000</td>
<td>3,300</td>
</tr>
</tbody>
</table>

삼성전기 전방사업별 MLCC 매출

<table>
<thead>
<tr>
<th>전장용</th>
<th>산업용</th>
<th>IT용</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2017년</td>
<td>257</td>
<td>47</td>
</tr>
<tr>
<td>2018년</td>
<td>497</td>
<td>2,734</td>
</tr>
<tr>
<td>2019년</td>
<td>547</td>
<td>2,590</td>
</tr>
</tbody>
</table>

자료: 유안타증권 리서치센터
삼성전기 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sales Growth (YoY)</th>
<th>OP Contribution</th>
<th>OP Contribution</th>
<th>OP Contribution</th>
<th>OP Contribution</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>29%  6%  30%  18%  6%  14%  9%  9%  20%  20%  17%  12%  20%  4%  17%</td>
<td>29%  63%  69%  26%  10%  -1%  -6%  11%  32%  33%  24%  20%  52%  3%  27%</td>
<td>26%  -4%  11%  -5%  -11%  8%  3%  33%  8%  3%  1%  -13%  6%  9%  -2%</td>
<td>15%  -26%  9%  22%  7%  39%  -19%  -13%  12%  12%  18%  22%  3%  1%  15%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Sales</td>
<td>OP Growth (YoY)</td>
<td>OP</td>
<td>OP</td>
<td>OP</td>
</tr>
<tr>
<td>2018</td>
<td>1Q18</td>
<td>2Q18</td>
<td>3Q18</td>
<td>4Q18</td>
</tr>
<tr>
<td>2,019</td>
<td>1,810</td>
<td>2,365</td>
<td>1,068</td>
<td>2,130</td>
</tr>
<tr>
<td>760</td>
<td>883</td>
<td>1,027</td>
<td>880</td>
<td>836</td>
</tr>
<tr>
<td>368</td>
<td>307</td>
<td>443</td>
<td>412</td>
<td>329</td>
</tr>
<tr>
<td>891</td>
<td>620</td>
<td>897</td>
<td>706</td>
<td>951</td>
</tr>
<tr>
<td>154</td>
<td>207</td>
<td>405</td>
<td>252</td>
<td>190</td>
</tr>
<tr>
<td>173</td>
<td>256</td>
<td>393</td>
<td>296</td>
<td>191</td>
</tr>
<tr>
<td>-30</td>
<td>-50</td>
<td>-36</td>
<td>-71</td>
<td>-72</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>1</td>
<td>48</td>
<td>29</td>
<td>71</td>
</tr>
<tr>
<td>503%</td>
<td>193%</td>
<td>292%</td>
<td>136%</td>
<td>24%</td>
</tr>
<tr>
<td>293%</td>
<td>298%</td>
<td>388%</td>
<td>192%</td>
<td>10%</td>
</tr>
<tr>
<td>-50%</td>
<td>-97%</td>
<td>20%</td>
<td>333%</td>
<td>572%</td>
</tr>
<tr>
<td>8%</td>
<td>11%</td>
<td>17%</td>
<td>12%</td>
<td>9%</td>
</tr>
<tr>
<td>23%</td>
<td>29%</td>
<td>38%</td>
<td>34%</td>
<td>23%</td>
</tr>
<tr>
<td>-8%</td>
<td>-16%</td>
<td>-8%</td>
<td>-17%</td>
<td>-22%</td>
</tr>
<tr>
<td>1%</td>
<td>0%</td>
<td>5%</td>
<td>4%</td>
<td>8%</td>
</tr>
<tr>
<td>113%</td>
<td>124%</td>
<td>97%</td>
<td>117%</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>-19%</td>
<td>-24%</td>
<td>-9%</td>
<td>-28%</td>
<td>-38%</td>
</tr>
<tr>
<td>7%</td>
<td>1%</td>
<td>12%</td>
<td>11%</td>
<td>38%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

주) 사업부별 영업이익은 일회성 비용 제외 (전체 영업이익에 일괄 반영)
자료: 유안타증권 리서치센터, 컴포넌트솔루션 기판솔루션

유안타증권 주외무실
삼성전기(009150) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017A</th>
<th>2018A</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>영업이익</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>당기이익</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>감가상각비</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>외환차손익</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>종속,관계기업관련손익</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>자산의증가</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>기타순이익</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>지배순이익</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>포괄순이익</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>중단사업순손익</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>계속사업순손익</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>법인세비용차감전순손익</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>NOPLAT</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>영업활동 현金흐름</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>FCF</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>영업활동 현금흐름</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>자본총계</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>비유동자산</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>유동자산</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>재무활동 현금흐름</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>투자활동 현금흐름</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
| 재무상태표

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017A</th>
<th>2018A</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>유동자산</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>비유동자산</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>자산총계</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>비유동부채</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>매입채무 및 기타채무</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>부채총계</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>자기자본</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>자본금</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>이익잉여금</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>순차입금/자기자본 (%)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>부채비율 (%)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ROE</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ROA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDA 마진 (%)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>지배순이익률 (%)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익률 (%)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익 증가율 (%)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>매출액 증가율 (%)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>PSR</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>DPS</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>BPS</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>장기차입금</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>유동성장기부채</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>매입채무 및 기타채무</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>순차입금/자기자본 (%)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>자본총계</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>비유동자산</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>유동자산</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>재무활동 현금흐름</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>투자활동 현금흐름</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
삼성전기 (009150) 투자등급 및 목표주가 추이

<table>
<thead>
<tr>
<th>일자</th>
<th>투자 의견</th>
<th>목표가 (원)</th>
<th>목표가액 대상시점</th>
<th>괴리율(%)</th>
<th>목표가격 대비</th>
<th>최고(최저)가격 대비</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2019-05-22</td>
<td>BUY</td>
<td>148,000</td>
<td>1년</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2019-05-02</td>
<td>BUY</td>
<td>148,000</td>
<td>1년</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2019-01-17</td>
<td>BUY</td>
<td>125,000</td>
<td>1년</td>
<td>-14.35</td>
<td>-6.00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2018-10-10</td>
<td>Strong Buy</td>
<td>270,000</td>
<td>1년</td>
<td>-57.75</td>
<td>-32.92</td>
<td>-53.21</td>
</tr>
<tr>
<td>2018-07-26</td>
<td>BUY</td>
<td>220,000</td>
<td>1년</td>
<td>-32.14</td>
<td>-26.90</td>
<td>-25.33</td>
</tr>
<tr>
<td>2018-02-01</td>
<td>BUY</td>
<td>170,000</td>
<td>1년</td>
<td>-28.31</td>
<td>-22.61</td>
<td>-20.92</td>
</tr>
<tr>
<td>2017-06-22</td>
<td>BUY</td>
<td>150,000</td>
<td>1년</td>
<td>-32.34</td>
<td>-26.60</td>
<td>-24.93</td>
</tr>
<tr>
<td>2017-05-16</td>
<td>BUY</td>
<td>115,000</td>
<td>1년</td>
<td>-28.90</td>
<td>-21.10</td>
<td>-19.43</td>
</tr>
</tbody>
</table>

자료: 유안타증권
주: 괴리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 “평균주가”
* 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 “최고(또는 최저) 주가”

<table>
<thead>
<tr>
<th>구분</th>
<th>투자의견 비율(%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Strong Buy(매수)</td>
<td>0.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Buy(매수)</td>
<td>86.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Hold(중립)</td>
<td>13.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Sell(비중축소)</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>합계</td>
<td>100.0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

주: 기준일 2019-05-19
※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외
이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재윤)

당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다.

Strong Buy: 30%이상, Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분.

업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분.

2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경.

본 자료의 투자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자의 투자편의에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자의 투자시절결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임에 의하여 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.