삼성전기 (009150)

AI용 FC-BGA, 시장 기대 이상의 업사이클 예상

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

삼성전기 적정주가 35만원으로 상향

삼성전기의 적정주가를 35만원으로 12.9% 상향한다. 동사에 대한 Target Mutiple을 기존 2.3배에서 2.6배(Historical PBR 최상단)로 상향 조정한 점을 반영하였다. AI용 MLCC 기반 동사 이익의 지속성이 강화된 가운데, AI 수요를 기반으로 한 FC-BGA의 구조적 업사이클이 본격적으로 시작되었다는 점에 주목한다. 특히 업스트림과 다운스트림 전반의 관점에서 당사는 AI용 FC-BGA의 구조적인 성장 국면이 시장 기대보다 한층 강하게 전개될 것으로 예상하며, 국내 업체 중에서는 동사만이 유일하게 해당 업사이클의 중심에 위치해 있다고 판단한다.

AI용 FC-BGA: 넘치는 수요와 절제된 공급의 콜라보

AI용 FC-BGA는 중장기적으로 타이트한 수급 환경이 더욱 심화될 것으로 판단된다. 이는 AI 수요의 구조적 성장에 더해, 층수 증가와 다이 크기 확대에 따른 기판 대면적화가 진행되면서 수율 저하가 지속되고 있기 때문이다. 반면 공급 측면에서는 2021~2022년 공격적인 투자를 단행했던 주요 업체들이 공급 과잉에 대한 경계감으로 여전히 보수적인 투자 기조를 유지하고 있다. 일부 AI향 투자가 재개되고는 있으나, 중단기적으로는 초과수요를 해소하기에는 역부족일 것으로 판단된다. 또한 AI용 FC-BGA 기판 사이즈가 150×150까지 확대되는 흐름을 감안할 경우, 과거와 동일한 캐파 증설만로는 유효 공급의 실질적인 확대가 제한될 가능성이 높다. 여기에 더해 주요 원자재인 T-Glass 역시 쇼티지 해소 시점이 지연되고 있으며 주요 공급 업체의 가격 인상 기조가 강해지고 있다. AI용 FC-BGA의 구조적인 초과수요 환경을 감안하면, 이러한 원가 상승 압력은 단순한 비용 전가를 넘어 기판 단에서 원가 상승 폭을 상회하는 가격 인상으로 이어질 수 있는 논리적 근거로 작용할 수 있다.

동사는 국내에서 유일하게 AI용 FC-BGA를 공급하고 있으며, 당사는 올해 패키지솔루션 사업부가 영업이익 기준 전년 대비 110.3% 성장하며 시장 기대치를 상회하는 실적 흐름을 기록할 것으로 예상한다. 현재 동사의 FC-BGA는 다수의 AI 신규 고객사 확보에 힘입어 2027년까지 사실상 캐파가 풀부킹된 상태로 파악되며, 이는 중장기적으로 동사의 추가적인 밸류에이션 리레이팅을 견인하는 핵심 요인으로 판단된다.

Meritz Research 2026. 1. 14

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	350,000원
현재주가 (1.13)	289,000원
상승여력	21.1%

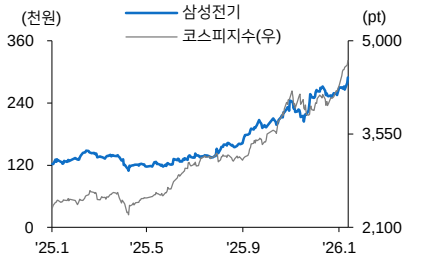
KOSPI	4,692.64pt
시가총액	215,865억원
발행주식수	7,469만주
유동주식비율	73.52%
외국인비중	37.94%
52주 최고/최저가	289,000원/109,500
평균거래대금	1,471.7억원

주요주주(%)

삼성전자 외 5 인	23.80
국민연금공단	11.00

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.3	110.8	128.3
상대주가	-5.6	42.7	21.1

주가그래프



(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	735.0	679.1	9,022	60.6	113,261	13.7	1.1	5.9	8.2	41.9
2025E	11,243.2	901.2	688.2	9,143	1.3	120,376	28.8	2.2	10.5	7.6	38.7
2026E	12,534.5	1,277.2	1,026.2	13,668	49.5	131,845	21.1	2.2	8.7	10.5	37.8
2027E	13,830.3	1,595.7	1,311.3	17,485	27.9	146,990	16.5	2.0	7.1	12.1	36.2

표1 삼성전기 4Q25 Preview 테이블

(십억원)	4Q25E	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
매출액	**2,830.9**	2,492.3	13.6%	2,889.0	-2.0%	2,863.5	-1.1%	2,840.5	-0.3%
영업이익	**227.4**	115.0	97.7%	260.3	-12.6%	228.2	-0.3%	228.4	-0.4%
세전이익	**265.6**	248.2	7.0%	281.7	-5.7%	266.3	-0.3%	233.2	13.9%
순이익	**205.0**	208.4	-1.6%	219.8	-6.7%	205.5	-0.3%	196.4	4.4%
영업이익률(%)	**8.0%**	4.6%		9.0%		8.0%		8.0%	
세전이익률(%)	**9.4%**	10.0%		9.8%		9.3%		8.2%	
순이익률(%)	**7.2%**	8.4%		7.6%		7.2%		6.9%	

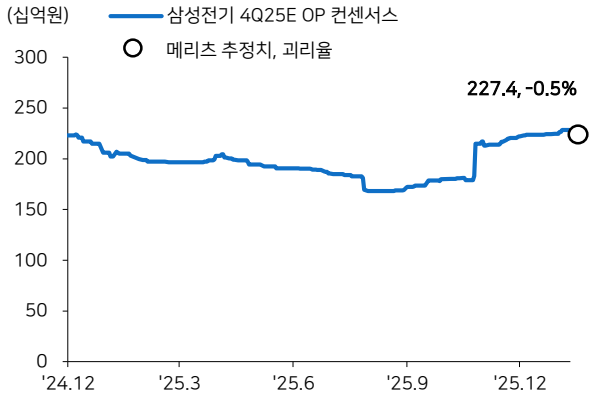
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전기 2025년, 2026년 실적 추정치 변경

	2025E			2026E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	**11,243.2**	11,275.8	-0.3%	**12,534.5**	12,531.2	0.0%
영업이익	**901.2**	902.0	-0.1%	**1,277.2**	1,276.4	0.1%
세전이익	**891.9**	892.7	-0.1%	**1,299.6**	1,298.8	0.1%
지배주주 순이익	**688.2**	688.8	-0.1%	**1,026.2**	1,025.5	0.1%
영업이익률(%)	**8.0%**	8.0%		**10.2%**	10.2%	
세전이익률(%)	**7.9%**	7.9%		**10.4%**	10.4%	
순이익률(%)	**6.1%**	6.1%		**8.2%**	8.2%	

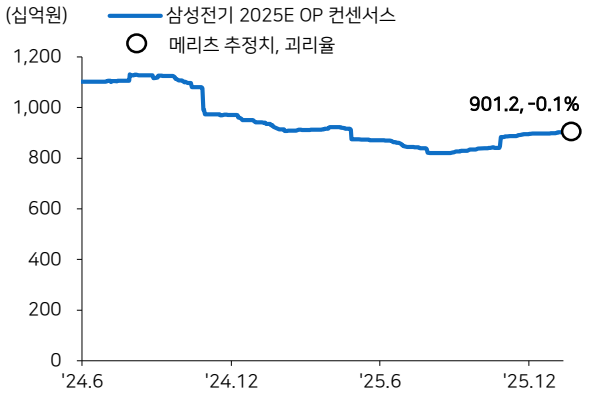
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25E 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 부합 전망



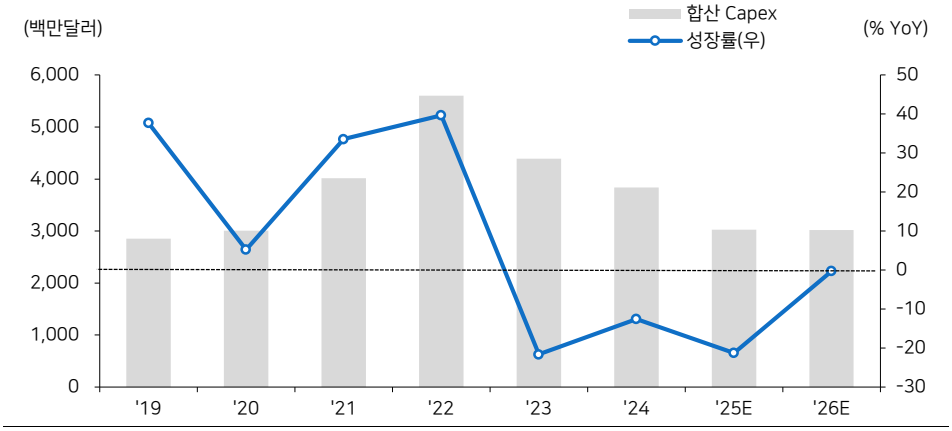
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전기 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
환율(원)	1,453	1,401	1,386	1,440	1,410	1,380	1,380	1,410	1,363	1,420	1,395
연결 매출액	**2,738.6**	**2,784.6**	**2,889.0**	**2,830.9**	**3,051.6**	**3,063.1**	**3,235.8**	**3,183.9**	**10,312.0**	**11,243.2**	**12,534.5**
(% QoQ)	9.9%	1.7%	3.7%	-2.0%	7.8%	0.4%	5.6%	-1.6%			
(% YoY)	4.4%	7.9%	10.5%	13.6%	11.4%	10.0%	12.0%	12.5%	15.7%	9.0%	11.5%
컴포넌트솔루션	1,216	1,281	1,381	1,336	1,401	1,504	1,663	1,590	4,462	5,214	6,159
(% QoQ)	12.4%	5.3%	7.8%	-3.3%	4.9%	7.4%	10.6%	-4.4%			
(% YoY)	18.9%	10.4%	15.4%	23.5%	15.2%	17.5%	20.4%	19.1%	14.3%	16.8%	18.1%
광학통신솔루션	1,023	939	915	891	1,041	907	840	929	3,815	3,768	3,717
(% QoQ)	18.8%	-8.2%	-2.6%	-2.6%	16.8%	-12.9%	-7.4%	10.6%			
(% YoY)	-12.8%	2.0%	6.3%	3.4%	1.7%	-3.4%	-8.2%	4.3%	16.0%	-1.2%	-1.3%
패키지솔루션	499	565	593	605	610	652	732	664	2,035	2,262	2,658
(% QoQ)	-9.1%	13.1%	5.1%	1.9%	0.9%	6.9%	12.4%	-9.3%			
(% YoY)	16.7%	13.1%	6.3%	10.1%	22.1%	15.4%	23.5%	9.9%	18.5%	11.2%	17.5%
연결 영업이익	**200.6**	**213.0**	**260.3**	**227.4**	**259.4**	**313.0**	**387.0**	**317.8**	**728.4**	**901.2**	**1,277.2**
(% QoQ)	74.3%	6.2%	22.2%	-12.6%	14.1%	20.7%	23.6%	-17.9%			
(% YoY)	11.2%	2.4%	15.7%	97.7%	29.3%	47.0%	48.7%	39.7%	13.9%	23.7%	41.7%
컴포넌트솔루션	133.5	156.7	180.7	165.3	177.2	218.6	267.7	226.7	439.7	636.2	890.3
(% QoQ)	140.3%	17.3%	15.4%	-8.5%	7.2%	23.4%	22.4%	-15.3%			
(% YoY)	37.7%	10.5%	24.3%	197.4%	32.7%	39.6%	48.1%	37.2%	21.6%	44.7%	39.9%
광학통신솔루션	44.3	31.5	39.6	17.1	34.7	23.9	29.0	20.5	137.6	132.5	108.1
(% QoQ)	167.6%	-28.8%	25.5%	-56.9%	103.4%	-31.3%	21.5%	-29.3%			
(% YoY)	-29.4%	27.7%	17.6%	3.1%	-21.6%	-24.3%	-26.7%	20.1%	35.9%	-3.7%	-18.4%
패키지솔루션	22.7	24.8	40.0	45.1	47.4	70.5	90.3	70.6	157.6	132.6	278.8
(% QoQ)	-47.0%	9.1%	61.2%	12.7%	5.2%	48.6%	28.1%	-21.8%			
(% YoY)	10.0%	-40.3%	-23.8%	5.1%	108.6%	184.2%	125.8%	56.6%	-10.7%	-15.9%	110.3%
연결 영업이익률	**7.3%**	**7.6%**	**9.0%**	**8.0%**	**8.5%**	**10.2%**	**12.0%**	**10.0%**	**7.1%**	**8.0%**	**10.2%**
컴포넌트솔루션	11.0%	12.2%	13.1%	12.4%	12.7%	14.5%	16.1%	14.3%	9.9%	12.2%	14.5%
광학통신솔루션	4.3%	3.4%	4.3%	1.9%	3.3%	2.6%	3.5%	2.2%	3.6%	3.5%	2.9%
패키지솔루션	4.6%	4.4%	6.7%	7.5%	7.8%	10.8%	12.3%	10.6%	7.7%	5.9%	10.5%

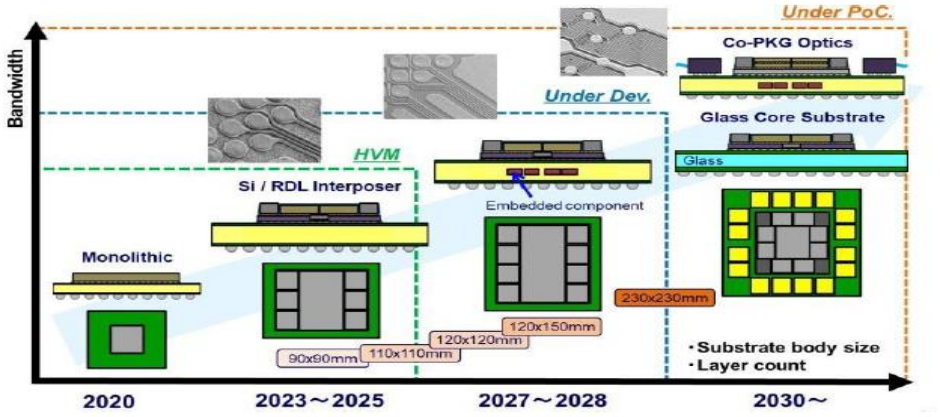
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림3 주요 FC-BGA 업체들 합산 Capex



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

그림4 ABF 기판 기술 로드맵



자료: Ibiden

표4 글로벌 AI용 ABF 기판 업체 밸류체인 정리

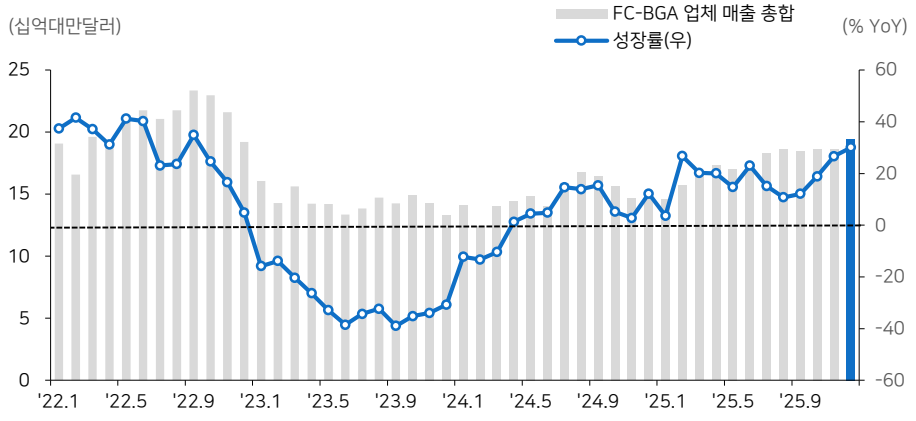
Player	Chip	Body size (mm²)	Layer count	Suppliers
Nvidia	Hopper	55×55	12L	Ibiden, Unimicron, Kinsus
	Blackwell	80×75	14L	
	Rubin	80×100 – 90×110	18L	
AWS	Trainium 2	70×90	16L	Unimicron, SEMCO, AT&S
	Trainium 3	70×90	18–20L	SEMCO, AT&S, Unimicron
Google	TPU v6	70×75	18–20L	Unimicron, Toppan
	TPU v7	80×85	20–24L	Unimicron, Toppan, Kinsus, SEMCO
Meta	Meta MTIA (Athena)	75×75	>18L	Unimicron, NYPCB, SEMCO
	Meta MTIA (Iris)	80×90	>18L	
OpenAI	ASIC	>90×90	>20L	미정
Broadcom	Tomahawk 4	60×60	12–14L	NYPCB, Unimicron
	Tomahawk 5	80×80 – 90×90	14–16L	
	Tomahawk 6	>100×100	>20L	
AMD	MI300	55×55	12L	Ibiden, AT&S, Shinko
	MI400	80×90	14L	
Tesla	AI5	55×55	12L	SEMCO, Daeduck

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 ABF/BF 밸류체인 비교

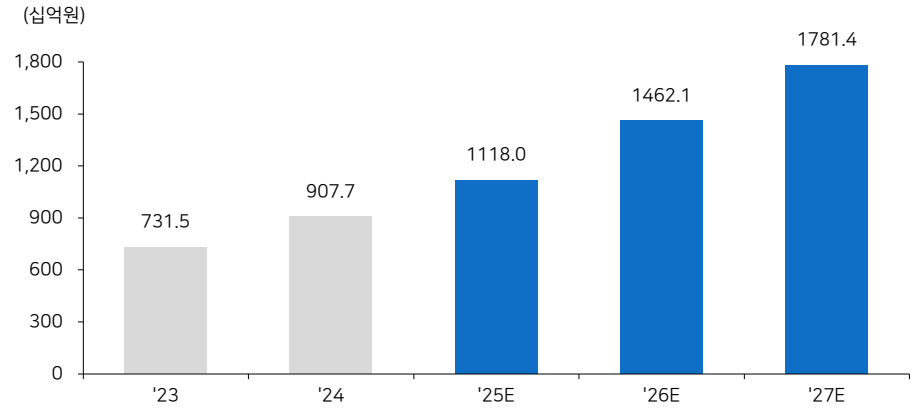
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 대만 FC-BGA (Unimicron, Nanya PCB, Kinsus) 합산 매출액 추이



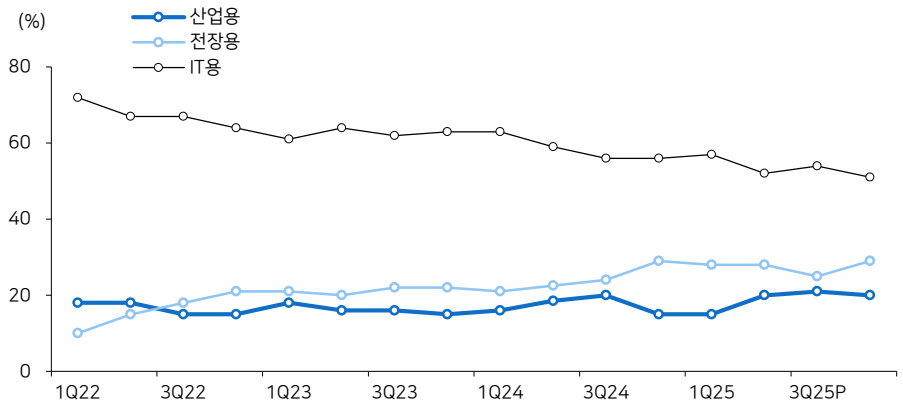
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림7 삼성전기 FC-BGA 매출액 추이 및 전망



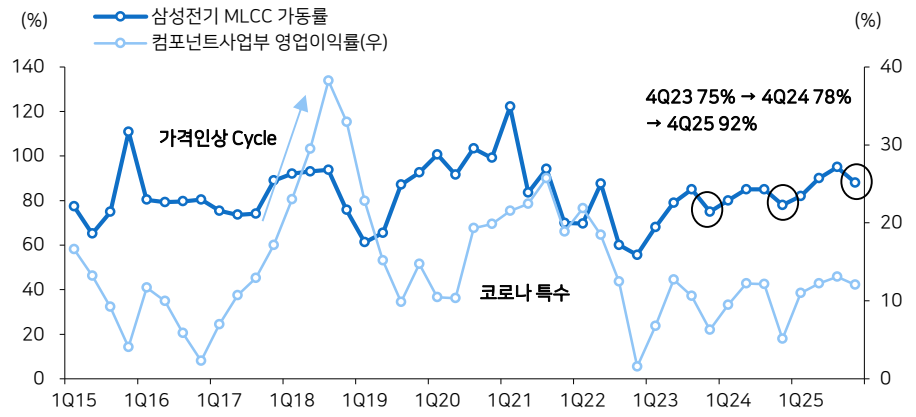
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 삼성전기 응용처 별 MLCC 매출 비중 추이



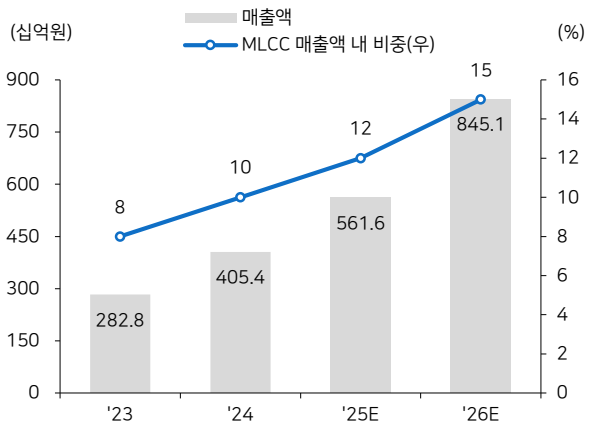
주: 산업용 내 AI 서버 포함
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림9 삼성전기 MLCC 가동률 및 컴포넌트 사업부 영업이익률



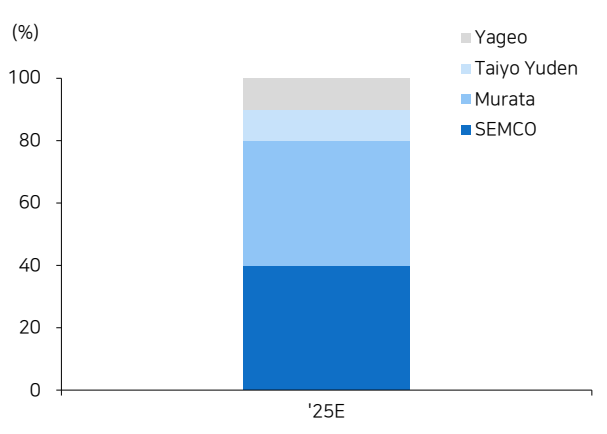
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림10 서버+파워+네트워크 MLCC 매출 추이 및 전망



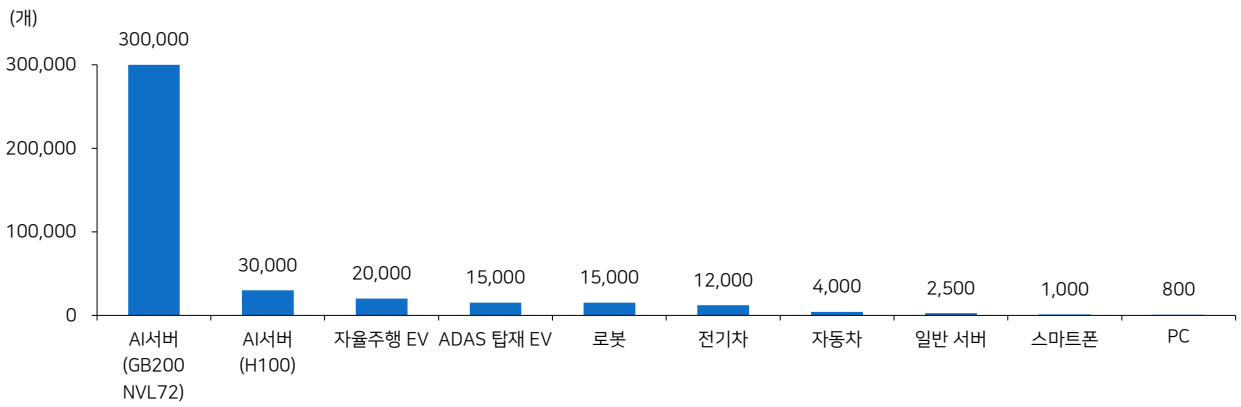
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림11 AI서버용 MLCC 점유율 현황



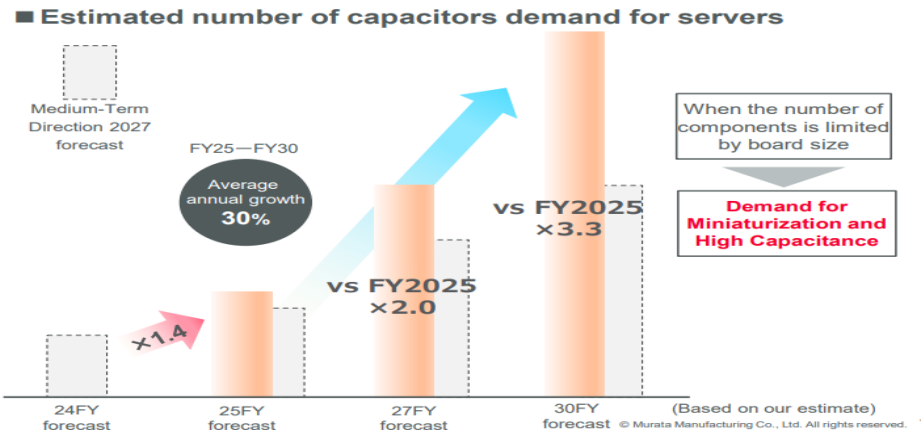
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 응용처별 MLCC 탑재 현황



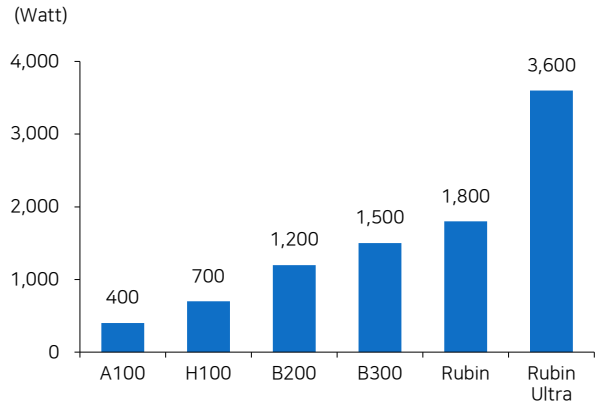
자료: Murata, 메리츠증권 리서치센터

그림13 Murata의 AI 서버용 MLCC 시장 전망



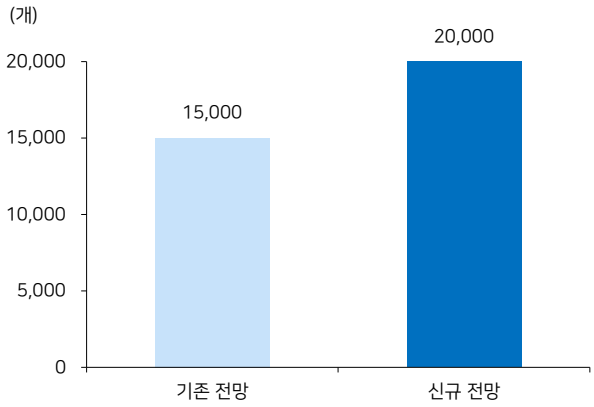
자료: Murata

그림14 칩 1개당 전력 소모량 비교



자료: Nvidia, 메리츠증권 리서치센터

그림15 AI 서버 베이스보드 1대당 MLCC 탑재량



주: 중간값 기준
자료: Murata, 메리츠증권 리서치센터

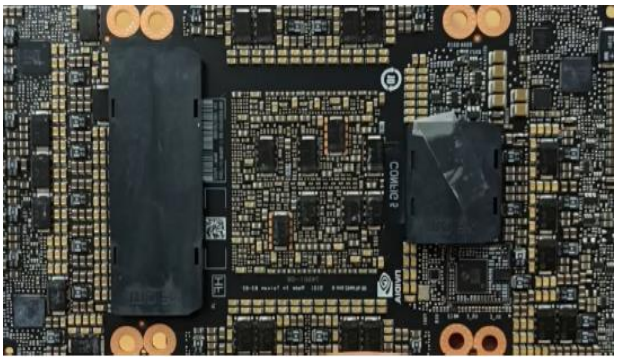
그림16 MLCC 용량 공식 (용량 ↑ = 적층 수

$$C = \frac{\varepsilon S \cdot N}{d}$$

C : MLCC 용량
ε : 유전율
S : 전극 접합 면적
N : 적층 수
d : 전극간 거리

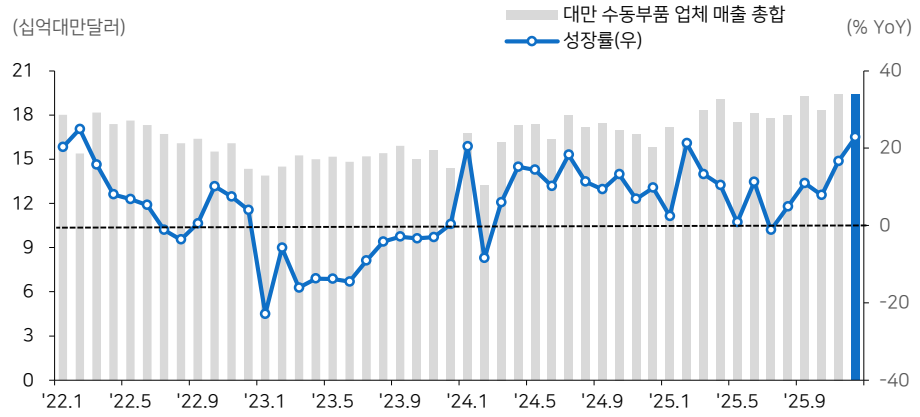
주: 용량 증가는 적층 수 확대에 따른 Capa Loss로 직결
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림17 H100 기준 MLCC 사용량 (초소형 MLCC 대량 필요)



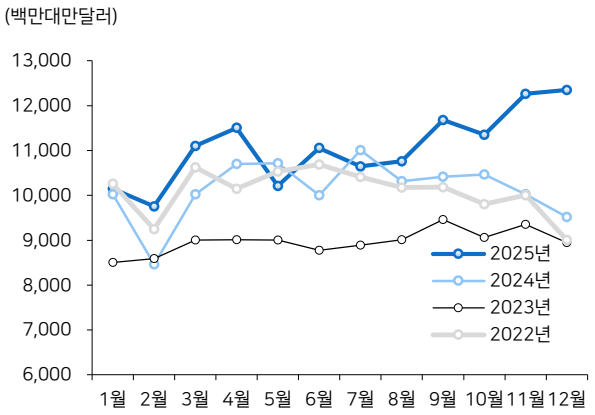
자료: Murata

그림18 대만 수동부품 업체 합산 매출액 추이 (작년과 달리 4분기에 추가 상승)



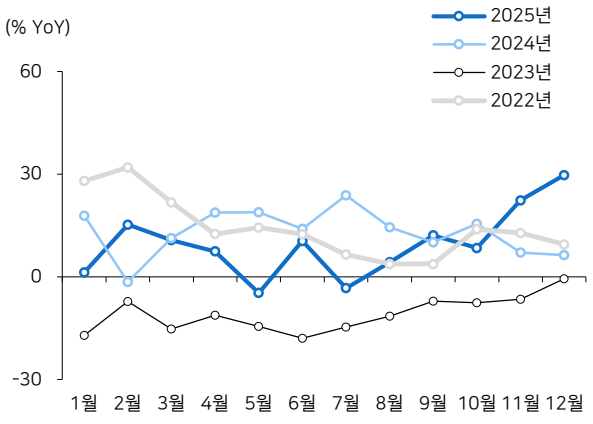
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림19 대만 Yageo 월별 매출액



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림20 대만 Yageo YoY 성장률 비교



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전기 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
2026년 BPS	131,845	
적정배수 (배)	2.6	historical PBR 고점
적정가치	348,072	
적정주가	**350,000**	
현재주가	289,000	
상승여력 (%)	21.1%	

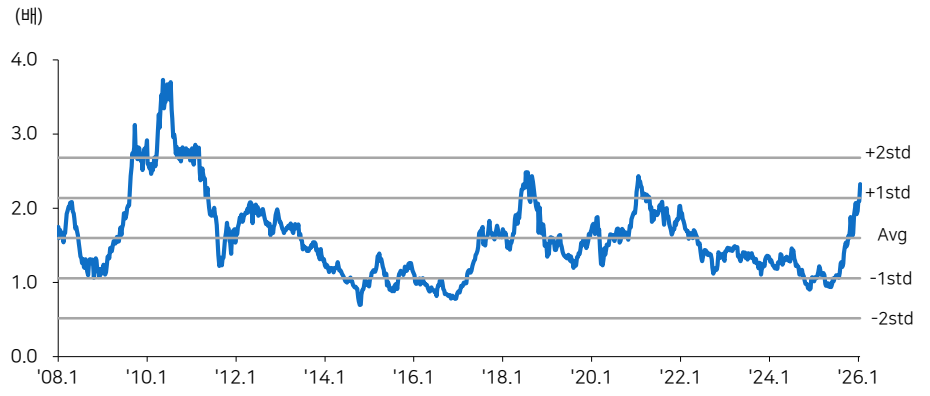
자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 삼성전기 밸류에이션 테이블

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
주가 (원)												
High	82,000	63,300	114,500	166,000	126,000	179,000	223,000	192,000	165,000	172,700	265,000	
Low	48,800	44,800	49,850	88,900	84,100	81,700	153,000	112,000	119,100	105,600	109,500	
Average	63,848	52,509	84,932	124,684	103,177	132,818	182,411	146,869	144,878	140,487	156,412	
확정치 기준 PBR (배)												
High	1.5	1.1	2.1	2.6	1.8	2.4	2.5	1.9	1.5	1.6	2.2	
Low	0.9	0.8	0.9	1.4	1.2	1.1	1.7	1.1	1.2	1.0	0.9	
Average	1.1	0.9	1.5	2.0	1.5	1.7	2.1	1.5	1.4	1.3	1.3	
확정치 BPS (원)	54,408	54,640	54,531	62,126	68,106	74,385	86,584	97,145	101,129	113,261	120,383	131,845
확정치 ROE (%)	0.3	0.3	3.8	14.5	10.2	10.9	14.3	13.8	5.5	8.2	7.6	10.5
컨센서스 기준 PBR (배)												
High	1.4	1.1	1.9	2.6	1.8	2.3	2.5	1.9	1.5	1.6	2.2	
Low	0.8	0.8	0.8	1.4	1.2	1.1	1.7	1.1	1.2	1.0	0.9	
Average	1.1	0.9	1.4	1.9	1.5	1.7	2.0	1.5	1.4	1.3	1.3	
컨센서스 BPS (원)	58,791	55,669	58,824	64,033	70,286	76,941	90,371	100,341	103,728	110,509	123,128	135,129
컨센서스 ROE (%)	1.6	0.5	4.1	15.1	10.7	10.7	17.1	13.5	6.1	7.0	7.4	9.9

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림21 삼성전기 PBR 변동 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

삼성전기 (009150)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**8,892.4**	**10,294.1**	**11,243.2**	**12,534.5**	**13,830.3**
매출액증가율(%)	-5.6	15.8	9.2	11.5	10.3
매출원가	7,173.1	8,334.9	8,583.4	9,477.7	10,566.4
매출총이익	1,719.4	1,959.2	2,659.9	3,056.8	3,263.9
판매관리비	1,058.8	1,224.2	1,758.6	1,779.6	1,668.1
영업이익	**660.5**	**735.0**	**901.2**	**1,277.2**	**1,595.7**
영업이익률(%)	7.4	7.1	8.0	10.2	11.5
금융손익	-15.0	-0.7	18.1	50.1	89.1
종속/관계기업손익	-4.7	-1.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-77.6	63.9	-27.4	-27.6	-28.0
세전계속사업이익	563.2	797.3	892.0	1,299.6	1,656.8
법인세비용	85.9	132.4	179.3	237.1	299.0
당기순이익	**450.5**	**703.2**	**712.6**	**1,062.6**	**1,357.8**
지배주주지분 순이익	423.0	679.1	688.2	1,026.2	1,311.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**1,180.4**	**1,429.8**	**1,536.5**	**1,943.2**	**2,298.4**
당기순이익(손실)	450.5	703.2	712.6	1,062.6	1,357.8
유형자산상각비	789.0	789.9	879.4	1,015.3	1,086.4
무형자산상각비	47.7	50.3	48.4	32.3	21.6
운전자본의 증감	-300.7	-319.3	-158.9	-216.2	-216.9
투자활동 현금흐름	**-1,022.9**	**-805.9**	**-652.1**	**-807.6**	**-1,008.1**
유형자산의증가(CAPEX)	-1,209.8	-776.0	-650.0	-800.0	-1,000.0
투자자산의감소(증가)	39.6	-123.3	-13.4	-18.3	-18.3
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	414.3	937.8	1,092.6
기초현금	1,677.1	1,669.2	2,013.3	2,427.6	3,365.5
기말현금	1,669.2	2,013.3	2,427.6	3,365.5	4,458.0

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	5,208.4	5,891.8	6,663.6	8,088.0	9,668.8
현금및현금성자산	1,669.2	2,013.3	2,427.6	3,365.5	4,458.0
매출채권	1,126.4	1,390.5	1,518.7	1,693.1	1,868.2
재고자산	2,119.5	2,250.8	2,458.3	2,740.7	3,024.0
비유동자산	6,449.5	6,900.7	6,636.3	6,406.9	6,317.2
유형자산	5,603.3	5,933.2	5,703.8	5,488.5	5,402.1
무형자산	151.4	145.6	97.2	64.9	43.3
투자자산	295.6	418.0	431.4	449.7	468.0
자산총계	**11,657.9**	**12,792.4**	**13,299.9**	**14,494.8**	**15,986.0**
유동부채	2,900.5	3,056.9	2,926.6	3,111.9	3,297.8
매입채무	595.9	502.2	548.5	611.4	674.6
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	780.9	864.2	947.7
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**	**3,707.5**	**3,976.0**	**4,245.5**
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	7,042.5	7,932.5	9,107.7
비지배주주지분	182.6	226.7	251.1	287.5	334.0
자본총계	**8,030.3**	**9,015.9**	**9,592.4**	**10,518.8**	**11,740.5**

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	119,052	137,818	150,525	167,812	185,160
EPS(지배주주)	5,617	9,022	9,143	13,668	17,485
CFPS	21,629	23,564	23,951	30,588	35,660
EBITDAPS	20,045	21,089	24,488	31,125	36,197
BPS	101,129	113,261	120,376	131,845	146,990
DPS	1,150	1,800	1,800	1,800	1,800
배당수익률(%)	0.8	1.5	0.7	0.6	0.6
Valuation(Multiple)					
PER	27.3	13.7	28.8	21.1	16.5
PCR	7.1	5.3	11.0	9.4	8.1
PSR	1.3	0.9	1.7	1.7	1.6
PBR	1.5	1.1	2.2	2.2	2.0
EBITDA(십억원)	1,497.2	1,575.2	1,829.1	2,324.8	2,703.7
EV/EBITDA	7.8	5.9	10.5	8.7	7.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.5	8.2	7.6	10.5	12.1
EBITDA 이익률	16.8	15.3	16.3	18.5	19.5
부채비율	45.2	41.9	38.7	37.8	36.2
금융비용부담률	0.8	0.7	0.6	0.5	0.4
이자보상배율(x)	9.8	10.1	13.3	20.7	25.9
매출채권회전율(x)	8.4	8.2	7.7	7.8	7.8
재고자산회전율(x)	4.4	4.7	4.8	4.8	4.8

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 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 (2023 년 8 월 4 일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

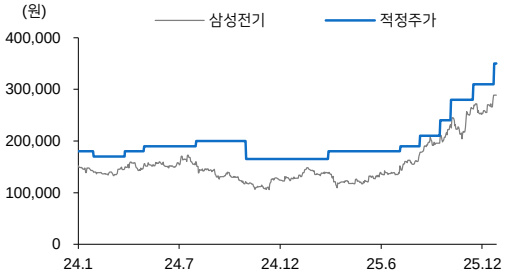
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성전기 (009150) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.12.19	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-17.9	-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	-28.8	-15.6
2025.07.31	기업브리프	Buy	190,000	양승수	-16.6	-8.3
2025.09.04	기업브리프	Buy	210,000	양승수	-8.7	-1.4
2025.10.10	기업브리프	Buy	240,000	양승수	-11.4	-3.3
2025.10.29	기업브리프	Buy	280,000	양승수	-16.2	-5.4
2025.12.08	기업브리프	Buy	310,000	양승수	-14.8	-6.8
2026.01.14	기업브리프	Buy	350,000	양승수	-	-

주가 및 적정주가 변동추이