

삼성전기 (009150)

달라진 체력으로 선방

2Q22 Preview: 물량 감소로 전망치 하회

삼성전기의 22년 2분기 매출액은 2조 4,356억원(YoY +1%, QoQ -7%), 영업이익은 3,570억원(YoY -0.3%, QoQ -13%)으로 전망한다. 이는 현재 컨센서스를 각각 1.3%, 1.5% 하회하는 실적이다. 금번 실적이 기존 전망치를 하회하는 주요인은 1) 중화권 스마트폰 업체의 재고조정이 예상보다 길어졌고, 2) 국내 고객사의 스마트폰 물량도 기존 전망을 하회하기 때문이다. 그로 인해 컴포넌트 및 모듈솔루션의 추정치가 기존대비 부진할 것으로 전망된다.

하반기 수요도 불확실한 상황

22년 하반기도 스마트폰, PC 등의 IT 제품 수요가 불확실한 상황이다. 하반기 수요 불확실성을 대비해 최근에 스마트폰 세트 업체들의 선제적인 재고 조정 및 주문량 감소 등도 감지된 바 있다. 그로 인해 하반기에도 22년 2분기의 부진을 만회하고도 남은 물량 증가를 예단하기는 쉽지 않은 상황이다. 삼성전기의 22년 하반기 영업이익도 기존대비 7% 하향이 불가피한 상황이다. 삼성전기의 2022년 영업이익은 1조 5,075억원으로 전년 대비 1.4% 증가에 그칠 것으로 추정된다. 다만, 스마트폰을 필두로 대부분 IT 제품들의 전년 대비 역성장을 감안하면, 2022년 실적은 선방하는 것으로 판단한다. 기존대비 기초 체력 자체가 향상되었고, 패키지 솔루션의 실적 기여도 확대로 영업이익의 질이 개선되었기 때문이다.

주가는 바닥권

삼성전기에 대한 투자 의견 'BUY'를 유지하고, 목표주가를 235,000원으로 하향한다. 2022년 영업이익을 기존 대비 5% 하향하고, 최근 글로벌 MLCC 업체들의 주가 하락으로 인해 낮아진 멀티플을 적용하기 때문이다. 삼성전기의 주가는 올해 들어 33% 하락했고, 하나증권의 2022년 연간 영업이익 전망치는 연초 대비 11% 하향되었다. 22년 2분기 실적 발표 이후에 추가적인 하향 가능성도 상존하나, 하향되더라도 현재 전망치 대비 10% 이상 조정되지 않을 가능성이 높다. 또한 2022년 기준 PER 9.40배, PBR 1.32배로 역사적 밴드 하단에 근접해 있다. 추가적인 주가 하락보다는 바닥을 형성하는 구간으로 생각한다. 22년 하반기에 중국의 스마트폰 시장 회복 시그널 포착 시에는 가장 주목해야 할 종목이라고 판단한다.

기업분석(Report)

BUY

| TP(12M): 235,000원(하향) | CP(7월12일): 132,000원

| Key Data | | Consensus Data | |
|------------------|----------------------|---|-------------------|
| | | 2022 | 2023 |
| KOSPI 지수 (pt) | 2,317.76 | | |
| 52주 최고/최저(원) | 197,500/ 126,500 | 매출액(십억원) | 10,274.9 11,057.2 |
| 시가총액(십억원) | 9,859.6 | 영업이익(십억원) | 1,556.4 1,735.4 |
| 시가총액비중(%) | 0.54 | 순이익(십억원) | 1,170.5 1,313.9 |
| 발행주식수(천주) | 74,693.7 | EPS(원) | 14,683 16,478 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 609.6 | BPS(원) | 101,469 116,577 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 91.0 | | |
| 22년 배당금(예상, 원) | 2,800 | Stock Price | |
| 22년 배당수익률(예상, %) | 2.09 |  | |
| 외국인지분율(%) | 25.98 | | |
| 주요주주 지분율(%) | | | |
| 삼성전자 외 5인 | 23.84 | | |
| 국민연금공단 | 8.80 | | |
| 주가상승률 | 1M 6M 12M | | |
| 절대 | (12.6) (28.5) (29.2) | | |
| 상대 | (2.1) (8.2) (0.9) | | |

| Financial Data | | | | | | |
|----------------|-----|---------|---------|----------|----------|----------|
| 투자지표 | 단위 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 십억원 | 7,753.3 | 9,675.0 | 10,161.1 | 10,964.5 | 11,850.3 |
| 영업이익 | 십억원 | 912.7 | 1,486.9 | 1,507.6 | 1,690.6 | 1,893.4 |
| 세전이익 | 십억원 | 868.9 | 1,491.3 | 1,518.0 | 1,686.2 | 1,876.9 |
| 순이익 | 십억원 | 604.0 | 892.4 | 1,105.9 | 1,226.7 | 1,365.5 |
| EPS | 원 | 7,783 | 11,500 | 14,251 | 15,808 | 17,596 |
| 증감율 | % | 17.44 | 47.76 | 23.92 | 10.93 | 11.31 |
| PER | 배 | 22.87 | 17.17 | 9.40 | 8.48 | 7.62 |
| PBR | 배 | 2.33 | 2.23 | 1.32 | 1.17 | 1.04 |
| EV/EBITDA | 배 | 8.02 | 6.39 | 4.11 | 3.52 | 2.96 |
| ROE | % | 10.92 | 14.29 | 15.32 | 14.91 | 14.68 |
| BPS | 원 | 76,275 | 88,474 | 101,360 | 114,440 | 129,114 |
| DPS | 원 | 1,400 | 2,100 | 2,800 | 3,000 | 3,000 |



Analyst 김록호
02-3771-7523
roko.kim@hanafn.com

RA 김민경
02-3771-7594
minkyung.kim@hanafn.com

표 1. 삼성전기 사업부별 분기 실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

| | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22F | 3Q22F | 4Q22F | 2021 | 2022F | 2023F |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 2,291.4 | 2,405.9 | 2,547.8 | 2,429.9 | 2,616.8 | 2,435.6 | 2,606.5 | 2,502.2 | 9,675.0 | 10,161.0 | 10,964.5 |
| 증감률 (YoY) | 11.7% | 41.6% | 20.9% | 29.6% | 14.2% | 1.2% | 2.3% | 3.0% | 25.1% | 5.0% | 7.9% |
| 증감률 (QoQ) | 22.2% | 5.0% | 5.9% | -4.6% | 7.7% | -6.9% | 7.0% | -4.0% | | | |
| 컴포넌트 | 1,088.4 | 1,195.2 | 1,320.9 | 1,173.6 | 1,229.3 | 1,182.4 | 1,196.6 | 1,129.7 | 4,778.1 | 4,738.0 | 5,117.0 |
| 광학통신 솔루션 | 841.3 | 813.7 | 787.4 | 777.4 | 867.9 | 715.4 | 831.0 | 827.4 | 3,219.7 | 3,241.6 | 3,338.9 |
| 패키지 솔루션 | 361.7 | 397.0 | 439.5 | 479.0 | 519.6 | 537.8 | 578.9 | 545.2 | 1,677.2 | 2,181.4 | 2,508.6 |
| 영업이익 | 356.8 | 358.1 | 455.8 | 316.2 | 410.5 | 357.0 | 402.0 | 338.0 | 1,486.8 | 1,507.5 | 1,679.6 |
| 증감률 (YoY) | 84.0% | 168.1% | 42.7% | 22.8% | 15.1% | -0.3% | -11.8% | 6.9% | 64.4% | 1.4% | 11.4% |
| 증감률 (QoQ) | 38.6% | 0.4% | 27.3% | -30.6% | 29.8% | -13.0% | 12.6% | -15.9% | | | |
| 컴포넌트 | 233.1 | 269.0 | 336.8 | 224.6 | 256.3 | 232.0 | 240.5 | 200.9 | 1,063.5 | 942.0 | 1,023.4 |
| 광학통신 솔루션 | 71.0 | 39.4 | 33.2 | 17.5 | 51.5 | 15.6 | 33.9 | 20.6 | 161.1 | 111.2 | 116.9 |
| 패키지 솔루션 | 52.7 | 49.6 | 85.8 | 74.1 | 102.7 | 109.5 | 127.6 | 116.5 | 262.3 | 454.3 | 539.4 |
| 영업이익률 | 15.6% | 14.9% | 17.9% | 13.0% | 15.7% | 14.7% | 15.4% | 13.5% | 15.4% | 14.8% | 15.3% |
| 컴포넌트 | 21.4% | 22.5% | 25.5% | 19.1% | 20.8% | 19.6% | 20.1% | 17.8% | 22.3% | 19.9% | 20.0% |
| 광학통신 솔루션 | 8.4% | 4.8% | 4.2% | 2.2% | 5.9% | 2.2% | 4.1% | 2.5% | 5.0% | 3.4% | 3.5% |
| 패키지 솔루션 | 14.6% | 12.5% | 19.5% | 15.5% | 19.8% | 20.4% | 22.0% | 21.4% | 15.6% | 20.8% | 21.5% |

자료: 삼성전기, 하나증권

표 2. 삼성전기 사업부별 분기 실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

| | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22F | 3Q22F | 4Q22F | 2021 | 2022F | 2023F |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 2,291.4 | 2,405.9 | 2,547.8 | 2,429.9 | 2,616.8 | 2,500.8 | 2,647.4 | 2,529.3 | 9,675.0 | 10,294.3 | 11,109.6 |
| 증감률 (YoY) | 11.7% | 41.6% | 20.9% | 29.6% | 14.2% | 3.9% | 3.9% | 4.1% | 25.1% | 6.4% | 7.9% |
| 증감률 (QoQ) | 22.2% | 5.0% | 5.9% | -4.6% | 7.7% | -4.4% | 5.9% | -4.5% | | | |
| 컴포넌트 | 1,088.4 | 1,195.2 | 1,320.9 | 1,173.6 | 1,229.3 | 1,235.2 | 1,249.2 | 1,179.3 | 4,778.1 | 4,893.0 | 5,284.5 |
| 광학통신 솔루션 | 841.3 | 813.7 | 787.4 | 777.4 | 867.9 | 727.8 | 819.3 | 804.9 | 3,219.7 | 3,219.9 | 3,316.5 |
| 패키지 솔루션 | 361.7 | 397.0 | 439.5 | 479.0 | 519.6 | 537.8 | 578.9 | 545.2 | 1,677.2 | 2,181.4 | 2,508.6 |
| 영업이익 | 356.8 | 358.1 | 455.8 | 316.2 | 410.5 | 374.7 | 423.3 | 373.5 | 1,486.8 | 1,582.0 | 1,779.4 |
| 증감률 (YoY) | 84.0% | 168.1% | 42.7% | 22.8% | 15.1% | 4.6% | -7.1% | 18.1% | 64.4% | 6.4% | 12.5% |
| 증감률 (QoQ) | 38.6% | 0.4% | 27.3% | -30.6% | 29.8% | -8.7% | 13.0% | -11.8% | | | |
| 컴포넌트 | 233.1 | 269.0 | 336.8 | 224.6 | 256.3 | 244.4 | 262.3 | 236.9 | 1,063.5 | 999.9 | 1,083.3 |
| 광학통신 솔루션 | 71.0 | 39.4 | 33.2 | 17.5 | 51.5 | 22.5 | 33.5 | 20.1 | 161.1 | 127.6 | 149.2 |
| 패키지 솔루션 | 52.7 | 49.6 | 85.8 | 74.1 | 102.7 | 107.8 | 127.6 | 116.5 | 262.3 | 454.6 | 546.9 |
| 영업이익률 | 15.6% | 14.9% | 17.9% | 13.0% | 15.7% | 15.0% | 16.0% | 14.8% | 15.4% | 15.4% | 16.0% |
| 컴포넌트 | 21.4% | 22.5% | 25.5% | 19.1% | 20.8% | 19.8% | 21.0% | 20.1% | 22.3% | 20.4% | 20.5% |
| 광학통신 솔루션 | 8.4% | 4.8% | 4.2% | 2.2% | 5.9% | 3.1% | 4.1% | 2.5% | 5.0% | 4.0% | 4.5% |
| 패키지 솔루션 | 14.6% | 12.5% | 19.5% | 15.5% | 19.8% | 20.1% | 22.0% | 21.4% | 15.6% | 20.8% | 21.8% |

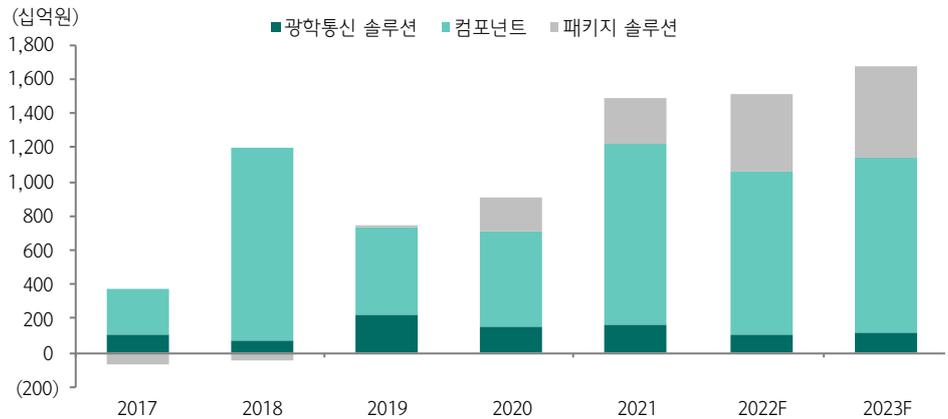
자료: 삼성전기, 하나증권

표 3. 삼성전기의 Valuation

| 영업가치(십억원) | 사업부 | EBITDA | Target EV/EBITDA | Value | 비고1 | 비고2 |
|----------------|---------------|-------------|------------------|----------------|----------------------------|--|
| | 기판 솔루션 | 800 | 6.0 | 4,799 | Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용 | Ibiden, Kinsus, Shinko, Unimicron Murata, Yageo, 삼화콘덴서 Lite-On, Sunny Optical, MCNEX |
| | 컴포넌트 솔루션 | 1,403 | 8.4 | 11,785 | Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용 | |
| | 모듈 솔루션 | 296 | 4.0 | 1,216 | Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용 | |
| | Sub-Total (A) | 2,499 | 5.2 | 17,569.3 | | |
| 비영업가치(십억원) | 구분 | 시가총액/장부가 | 지분율 | Value | | |
| | 삼성중공업 | 4,778 | 2.2% | 103 | 장부가 및 시가 대비 30% 할인 | |
| | 아이마켓코리아 | 336 | 1.7% | 6 | | |
| | 솔루엠 | 1,203 | 11.6% | 140 | | |
| | 비상장 주식 | 62 | | 62 | | |
| | Sub-Total (B) | 26,656 | | 217.2 | | |
| 순현금(십억원) | 구분 | Value | | Value | | |
| | 현금 등 | 959 | | 959 | | |
| | 차입금 | 1,187 | | 1,187 | | |
| | Sub-Total (C) | -228 | | -228 | | |
| 주주가치(십억원) | | (A)+(B)+(C) | | 17,558.9 | | |
| 주식수 | | | | 주식수 | | |
| 주식수(천주) | 발행주식수 | | | 74,694 | 자기주식 포함 | 자기주식 포함 |
| 목표주가(원) | | | | 235,079 | | |

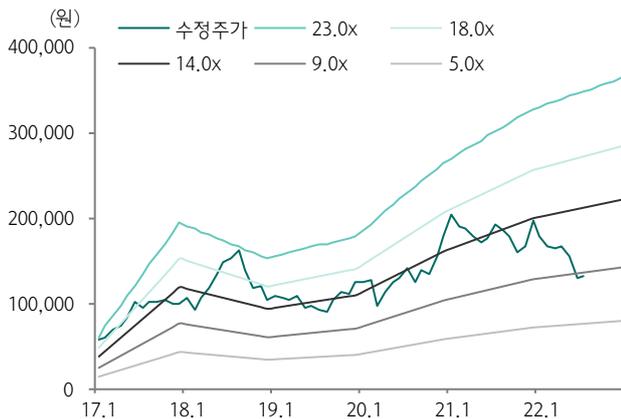
자료: 하나증권

그림 1. 사업부별 영업이익



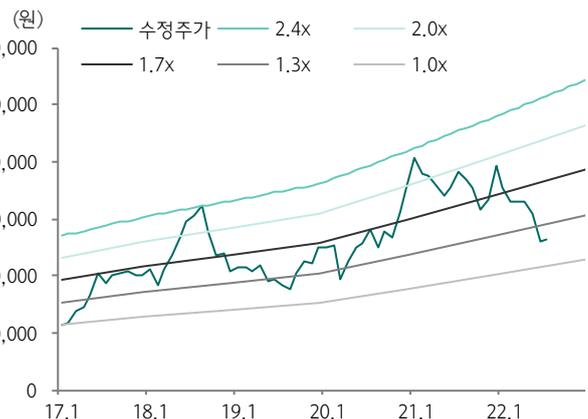
자료: 삼성전기, 하나증권

그림 2. 12M Fwd PER 밴드



자료: Wisefn, 하나증권

그림 3. 12M Fwd PBR 밴드



자료: Wisefn, 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|--------------|----------|---------|----------|----------|----------|
| | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 7,753.3 | 9,675.0 | 10,161.1 | 10,964.5 | 11,850.3 |
| 매출원가 | 5,784.5 | 7,127.1 | 7,567.9 | 8,097.6 | 8,680.6 |
| 매출총이익 | 1,968.8 | 2,547.9 | 2,593.2 | 2,866.9 | 3,169.7 |
| 판매비 | 1,056.0 | 1,061.1 | 1,085.6 | 1,176.3 | 1,276.3 |
| 영업이익 | 912.7 | 1,486.9 | 1,507.6 | 1,690.6 | 1,893.4 |
| 금융손익 | (32.8) | (30.9) | (15.6) | (11.6) | (3.6) |
| 중속/관계기업손익 | 9.9 | 10.4 | 2.5 | 7.2 | (12.9) |
| 기타영업외손익 | (20.9) | 25.0 | 23.5 | 0.0 | 0.0 |
| 세전이익 | 868.9 | 1,491.3 | 1,518.0 | 1,686.2 | 1,876.9 |
| 법인세 | 184.6 | 413.6 | 380.3 | 421.6 | 469.2 |
| 계속사업이익 | 684.3 | 1,077.7 | 1,137.7 | 1,264.7 | 1,407.7 |
| 중단사업이익 | (60.5) | (162.2) | (0.9) | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 623.8 | 915.4 | 1,136.8 | 1,264.7 | 1,407.7 |
| 비배주주지분 손익 | 19.8 | 23.0 | 30.9 | 37.9 | 42.2 |
| 지배주주순이익 | 604.0 | 892.4 | 1,105.9 | 1,226.7 | 1,365.5 |
| 지배주주지분포괄이익 | 570.5 | 1,044.3 | 1,163.2 | 1,233.7 | 1,373.2 |
| NOPAT | 718.8 | 1,074.5 | 1,129.9 | 1,268.0 | 1,420.1 |
| EBITDA | 1,753.9 | 2,353.3 | 2,413.4 | 2,654.2 | 2,905.0 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 0.45 | 24.79 | 5.02 | 7.91 | 8.08 |
| NOPAT증가율 | 8.06 | 49.49 | 5.16 | 12.22 | 12.00 |
| EBITDA증가율 | 8.87 | 34.18 | 2.55 | 9.98 | 9.45 |
| 영업이익증가율 | 23.19 | 62.91 | 1.39 | 12.14 | 12.00 |
| (지배주주)순이익증가율 | 17.44 | 47.75 | 23.92 | 10.92 | 11.31 |
| EPS증가율 | 17.44 | 47.76 | 23.92 | 10.93 | 11.31 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 25.39 | 26.33 | 25.52 | 26.15 | 26.75 |
| EBITDA이익률 | 22.62 | 24.32 | 23.75 | 24.21 | 24.51 |
| 영업이익률 | 11.77 | 15.37 | 14.84 | 15.42 | 15.98 |
| 계속사업이익률 | 8.83 | 11.14 | 11.20 | 11.53 | 11.88 |

| 투자지표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 7,783 | 11,500 | 14,251 | 15,808 | 17,596 |
| BPS | 76,275 | 88,474 | 101,360 | 114,440 | 129,114 |
| CFPS | 23,178 | 32,099 | 31,592 | 34,296 | 37,269 |
| EBITDAPS | 22,602 | 30,326 | 31,100 | 34,203 | 37,435 |
| SPS | 99,912 | 124,677 | 130,940 | 141,294 | 152,709 |
| DPS | 1,400 | 2,100 | 2,800 | 3,000 | 3,000 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 22.87 | 17.17 | 9.40 | 8.48 | 7.62 |
| PBR | 2.33 | 2.23 | 1.32 | 1.17 | 1.04 |
| PCFR | 7.68 | 6.15 | 4.24 | 3.91 | 3.60 |
| EV/EBITDA | 8.02 | 6.39 | 4.11 | 3.52 | 2.96 |
| PSR | 1.78 | 1.58 | 1.02 | 0.95 | 0.88 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 10.92 | 14.29 | 15.32 | 14.91 | 14.68 |
| ROA | 6.75 | 9.31 | 10.42 | 10.31 | 10.34 |
| ROIC | 13.22 | 19.16 | 19.42 | 21.27 | 22.51 |
| 부채비율 | 56.09 | 44.68 | 42.85 | 39.75 | 36.98 |
| 순부채비율 | 6.31 | (2.37) | (6.24) | (12.48) | (18.80) |
| 이자보상배율(배) | 21.31 | 37.40 | 45.40 | 47.20 | 52.03 |

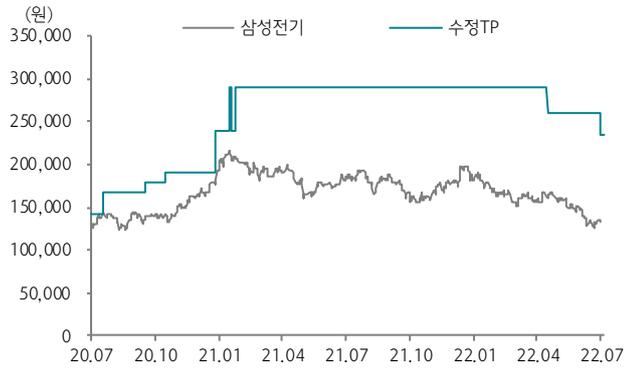
자료: 하나증권

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|----------|---------|----------|-----------|-----------|
| | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
| 유동자산 | 4,150.3 | 4,598.3 | 5,618.4 | 6,548.3 | 7,668.8 |
| 금융자산 | 1,533.5 | 1,245.1 | 1,739.5 | 2,384.2 | 3,192.0 |
| 현금성자산 | 1,479.8 | 1,185.2 | 1,669.4 | 2,308.5 | 3,110.2 |
| 매출채권 | 943.8 | 1,219.4 | 1,426.5 | 1,539.3 | 1,663.7 |
| 재고자산 | 1,337.9 | 1,818.4 | 2,091.2 | 2,294.6 | 2,517.0 |
| 기타유동자산 | 335.1 | 315.4 | 361.2 | 330.2 | 296.1 |
| 비유동자산 | 5,075.2 | 5,343.1 | 5,673.0 | 5,969.1 | 6,218.1 |
| 투자자산 | 294.6 | 368.3 | 400.2 | 409.8 | 420.4 |
| 금융자산 | 222.1 | 288.3 | 306.5 | 308.7 | 311.1 |
| 유형자산 | 4,424.4 | 4,639.4 | 4,944.5 | 5,225.8 | 5,460.2 |
| 무형자산 | 138.3 | 141.8 | 142.1 | 147.3 | 151.3 |
| 기타비유동자산 | 217.9 | 193.6 | 186.2 | 186.2 | 186.2 |
| 자산총계 | 9,225.5 | 9,941.4 | 11,291.4 | 12,517.4 | 13,886.9 |
| 유동부채 | 1,914.9 | 2,234.7 | 2,616.2 | 2,775.5 | 2,949.0 |
| 금융부채 | 625.4 | 395.5 | 648.8 | 668.8 | 688.8 |
| 매입채무 | 434.5 | 591.7 | 597.6 | 644.8 | 696.9 |
| 기타유동부채 | 855.0 | 1,247.5 | 1,369.8 | 1,461.9 | 1,563.3 |
| 비유동부채 | 1,400.2 | 835.6 | 771.0 | 784.7 | 799.9 |
| 금융부채 | 1,281.3 | 687.1 | 597.2 | 597.2 | 597.2 |
| 기타비유동부채 | 118.9 | 148.5 | 173.8 | 187.5 | 202.7 |
| 부채총계 | 3,315.1 | 3,070.2 | 3,387.2 | 3,560.2 | 3,748.9 |
| 지배주주지분 | 5,772.3 | 6,718.9 | 7,718.8 | 8,734.0 | 9,872.7 |
| 자본금 | 388.0 | 388.0 | 388.0 | 388.0 | 388.0 |
| 자본잉여금 | 1,045.2 | 1,053.5 | 1,053.5 | 1,053.5 | 1,053.5 |
| 자본조정 | (146.7) | (146.7) | (146.7) | (146.7) | (146.7) |
| 기타포괄이익누계액 | 412.5 | 616.9 | 669.7 | 669.7 | 669.7 |
| 이익잉여금 | 4,073.3 | 4,807.2 | 5,754.4 | 6,769.4 | 7,908.1 |
| 비지배주주지분 | 138.1 | 152.2 | 185.3 | 223.2 | 265.4 |
| 자본총계 | 5,910.4 | 6,871.1 | 7,904.1 | 8,957.2 | 10,138.1 |
| 순금융부채 | 373.2 | (162.6) | (493.5) | (1,118.2) | (1,905.9) |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
| 영업활동 현금흐름 | 1,588.1 | 1,731.2 | 1,581.9 | 2,197.3 | 2,383.9 |
| 당기순이익 | 623.8 | 915.4 | 1,136.8 | 1,264.7 | 1,407.7 |
| 조정 | 1,015.8 | 1,440.2 | 962.4 | 999.3 | 1,048.0 |
| 감가상각비 | 841.2 | 866.4 | 905.8 | 963.6 | 1,011.6 |
| 외환거래손익 | 1.0 | (3.7) | (6.0) | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | (9.9) | (10.4) | 2.9 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 183.5 | 587.9 | 59.7 | 35.7 | 36.4 |
| 영업활동 자산부채 변동 | (51.5) | (624.4) | (517.3) | (66.7) | (71.8) |
| 투자활동 현금흐름 | (732.4) | (845.1) | (1,194.5) | (1,265.1) | (1,266.7) |
| 투자자산감소(증가) | (25.5) | (63.3) | (29.0) | (9.6) | (10.6) |
| 자본증가(감소) | (709.7) | (825.7) | (1,113.9) | (1,200.0) | (1,200.0) |
| 기타 | 2.8 | 43.9 | (51.6) | (55.5) | (56.1) |
| 재무활동 현금흐름 | (209.5) | (1,181.0) | 102.8 | (227.5) | (243.2) |
| 금융부채증가(감소) | (104.7) | (824.1) | 163.5 | 20.0 | 20.0 |
| 자본증가(감소) | 0.0 | 8.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (21.6) | (234.0) | 98.1 | (35.8) | (36.4) |
| 배당지급 | (83.2) | (131.2) | (158.8) | (211.7) | (226.8) |
| 현금의 증감 | 630.0 | (252.9) | 450.1 | 639.1 | 801.7 |
| Unlevered CFO | 1,798.6 | 2,490.9 | 2,451.5 | 2,661.4 | 2,892.1 |
| Free Cash Flow | 831.4 | 887.0 | 464.3 | 997.3 | 1,183.9 |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성전기



| 날짜 | 투자 의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|-------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 22.7.12 | BUY | 235,000 | | |
| 22.4.27 | BUY | 260,000 | -43.09% | -35.19% |
| 22.2.5 | 1년 경과 | | - | - |
| 21.2.5 | BUY | 290,000 | -37.76% | -29.83% |
| 21.1.29 | BUY | 240,000 | -13.33% | -12.71% |
| 21.1.27 | BUY | 290,000 | -27.76% | -27.76% |
| 21.1.6 | BUY | 240,000 | -15.42% | -9.58% |
| 20.10.26 | BUY | 190,000 | -17.93% | -5.26% |
| 20.9.28 | BUY | 178,000 | -21.18% | -19.66% |
| 20.7.29 | BUY | 167,000 | -18.44% | -13.47% |
| 20.4.8 | BUY | 141,000 | -12.16% | 2.48% |

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

• 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 연주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 94.92% | 5.08% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2022년 07월 09일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2022년 7월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2022년 7월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.