

삼성전기 (009150)

박강호 신석환
kangho.park@daishin.com seokhwanshin@daishin.com

투자의견 **BUY**
매수, 유지

6개월 목표주가 **250,000**
유지

현재주가 **154,500**
(22.05.31)

가전 및 전자부품업종

새로운 성장의 변곡점, 변화에 투자하자~

투자의견 '매수(BUY)' 및 목표주가 250,000원 유지

- IT의 미래 키워드는 1) AI(인공지능) 2) 자동차의 전장화(자율주행) 및 전기자동차 전환으로 요약. 이동통신 기술의 발전과 5G 인프라 투자로 대규모의 데이터 처리(빅데이터)가 용이, 인공 지능(AI) 활용이 이전 대비 증가할 전망이다. 또한 자동차의 패러다임 변화, 즉 자율주행과 전장화를 수반한 전기자동차로 전환이 가속화. 그동안 성장을 견인하였던 스마트폰은 보급을 포화, 교체 주기의 지연으로 낮은 성장을 예상

- IT(전자) 부품도 새로운 IT 기기의 등장, 다양한 반도체(비메모리) 수요 증가 및 고사양 추구, 산업간 융복합으로 새로운 고객(거래선) 등장 등 성장 변화의 변곡점에 있음. 미국과 중국의 무역분쟁 장기화, 코로나19로 중장기 공급망 생태계에 인식 변화가 삼성전기에 수혜(새로운 성장 기회)를 부여) 예상. 중장기적으로 삼성전기의 포트폴리오는 인공지능(AI)과 자동차의 전장화 및 전기자동차 흐름에 동반하여 변화되면서 글로벌 점유율 증가, 믹스 개선으로 고성장 예상

- 영업이익, 2022년 2분기 (3,672억원)은 컨센서스(3,686억원) 부합 및 2022년(1,61조원), 2023년(1.7조원) 성장 지속. 저수익 사업의 지속적 인 구조조정 진행과 핵심 사업의 경쟁력 확대에 기술, 설비 투자를 추진한 결과가 2022년 이후에 매출과 이익의 증가로 연결 전망. 반도체 기반은 FC BGA, SiP(AiP) 중심으로 전환. MLCC는 IT 영역에서 경쟁 우위를 바탕으로 전장용/산업용으로 비중 증가, 카메라모듈은 폴더스 카메라 기술력을 바탕으로 전장용 매출 확대 전망. 3개 사업은 글로벌 점유율 2위에서 점차 1위와 격차 축소로 고성장 예상. 현재 밸류에이션(P/E 2022년 10배)은 역사적 저점, 새로운 성장 변화에 따른 이익 증가로 밸류에이션 재평가를 예상. 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 250,000원 유지, 투자포인트는

인공지능(AI) 및 전장화는 새로운 성장 기회를 부여, 밸류에이션 저평가

- 1) AI(인공지능) 적용은 클라우드 및 서버의 투자를 수반하며, 비대면과 자동차의 전장화를 가속화하여 IT 및 자동차 시장의 변화를 주도. 수혜 측면에서 삼성전기는 먼저 FC BGA는 PC에서 서버 영역으로 성장 동력이 이동, 일본 이비덴과 점유율 격차가 축소. 1.6조원의 공격적인 투자로 반도체 기술 변화에 대응, 포트폴리오의 다각화로 고성장 예상, 미래의 수익원으로 판단

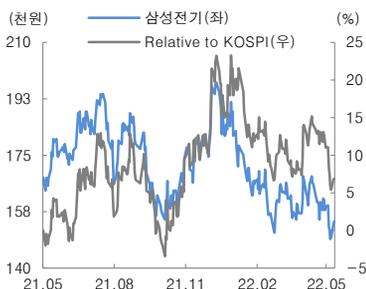
- 또한 MLCC도 IT의 고용량 영역에서 경쟁 우위를 바탕으로 서버 및 자동차 영역으로 성장 주체가 이동 전망. 카메라모듈은 인공지능과 결합하여 다양한 영역에서 신수요 창출, 빅데이터 및 영상 처리에서 핵심 역할을 담당, 고성장을 예상

- 2) 자동차의 전장화 및 전기자동차 전환은 반도체 패키징, MLCC, 카메라모듈 등 분야에서 새로운 성장 기회를 기대. MLCC의 채용 수량도 스마트폰(대당 1천여개) 대비 1만~2만개로 큰 폭 증가. 카메라모듈은 자율주행의 3단계~5단계로 상향 및 전장화로 현재 대당 6개에서 12개 수준으로 채용 확대. FC BGA는 데이터 및 영상 처리 관련한 반도체 수요 증가에 힘입어 새로운 수요가 예상. 자동차내 5G 환경으로 SiP(AiP) 수요 증가 등 반도체 패키징의 신시장으로 부각. 삼성전기는 전 부문에서 신규의 수요 및 고객의 등장 선제적인 대응으로 선두 1위와 점유율 격차 축소를 동반하여 2022년 이후 새로운 성장이 도래할 전망

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	----	---	---	---

KOSPI	2685.9
시가총액	11,795십억원
시가총액비중	0.55%
자본금(보통주)	373십억원
52주 최고/최저	197,500원 / 149,000원
120일 평균거래대금	987억원
외국인지분율	26.87%
주요주주	삼성전자 외 5인 23.85% 국민연금공단 9.88%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.9	-6.9	-7.2	-9.4
상대수익률	-6.6	-6.5	-1.9	8.1



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	7,753	9,675	10,345	10,630	11,099
영업이익	913	1,487	1,606	1,657	1,710
세전순이익	869	1,491	1,638	1,680	1,737
총당기순이익	624	915	1,230	1,260	1,303
지배지분순이익	604	892	1,196	1,223	1,263
EPS	7,783	11,500	15,417	15,754	16,282
PER	22.9	17.2	10.0	9.7	9.4
BPS	74,385	86,584	100,750	115,332	130,529
PBR	2.4	2.3	1.5	1.3	1.2
ROE	10.9	14.3	16.5	14.6	13.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

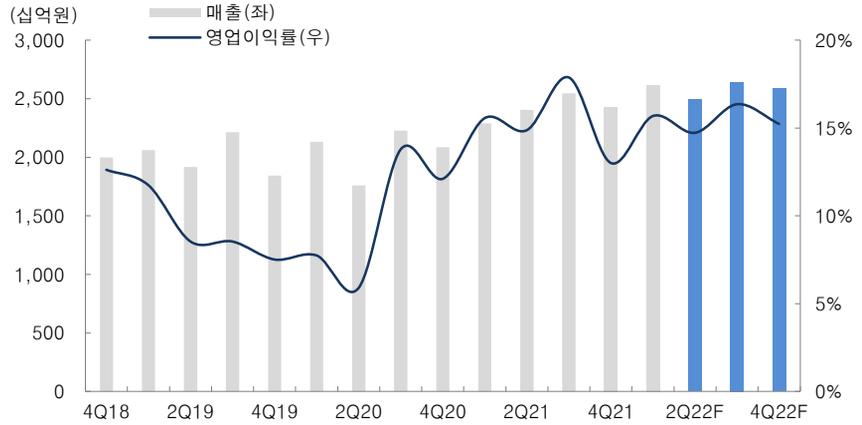
표 1. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22	2QF	3QF	4QF	2021	2022F	2023F
패키지솔루션사업	362	397	440	479	520	534	558	561	1,677	2,172	2,280
BGA	362	397	440	479	520	534	558	561	1,677	2,172	2,280
컴포넌트사업	1,088	1,195	1,321	1,174	1,229	1,227	1,258	1,280	4,778	4,995	5,173
MLCC	1,013	1,102	1,231	1,083	1,133	1,130	1,158	1,183	4,430	4,604	4,786
전자소자	39	57	57	58	61	62	64	63	211	250	248
광학통신솔루션사업	841	814	787	777	868	731	829	750	3,220	3,178	3,176
매출액	2,291	2,406	2,548	2,430	2,617	2,492	2,645	2,591	9,675	10,345	10,630
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	-5.7%	7.9%	-2.8%	-14.2%	43.7%	34.5%	27.0%	17.1%	-4.8%	29.5%	5.0%
BGA	20.9%	28.5%	33.6%	38.5%	43.7%	34.5%	27.0%	17.1%	30.7%	29.5%	5.0%
컴포넌트사업	26.9%	42.4%	34.4%	21.7%	12.9%	2.7%	-4.7%	9.1%	31.1%	4.5%	3.6%
MLCC	32.5%	42.2%	37.0%	21.8%	11.9%	2.5%	-5.9%	9.2%	33.1%	3.9%	3.9%
전자소자	-44.9%	25.3%	20.5%	40.3%	54.7%	8.6%	11.9%	8.8%	2.7%	18.2%	-0.6%
광학통신솔루션사업	-5.7%	47.2%	-0.8%	37.8%	3.2%	-10.2%	5.3%	-3.6%	14.9%	-1.3%	0.0%
매출액	7.4%	36.7%	14.3%	16.5%	14.2%	3.6%	3.8%	6.6%	17.9%	6.9%	2.8%
증감률(QoQ)											
패키지솔루션사업	-35.2%	9.8%	10.7%	9.0%	8.5%	2.7%	4.5%	0.5%			
BGA	4.6%	9.8%	10.7%	9.0%	8.5%	2.7%	4.5%	0.5%			
컴포넌트사업	12.8%	9.8%	10.5%	-11.2%	4.7%	-0.2%	2.5%	1.8%			
MLCC	14.0%	8.7%	11.7%	-12.0%	4.6%	-0.3%	2.5%	2.1%			
전자소자	-3.8%	44.8%	-0.2%	0.9%	6.1%	1.6%	2.9%	-1.9%			
광학통신솔루션사업	49.2%	-3.3%	-3.2%	-1.3%	11.6%	-15.8%	13.4%	-9.6%			
매출액	9.8%	5.0%	5.9%	-4.6%	7.7%	-4.8%	6.1%	-2.0%			
영업이익	357	358	456	316	411	367	433	395	1,487	1,606	1,657
이익률	15.6%	14.9%	17.9%	13.0%	15.7%	14.7%	16.4%	15.2%	15.4%	15.5%	15.9%
세전이익	358	336	473	324	427	368	435	408	1,491	1,638	1,680
이익률	15.6%	14.0%	18.6%	13.3%	16.3%	14.8%	16.4%	15.7%	15.4%	15.8%	16.1%
자비자분 순이익	233	224	350	85	315	268	316	297	892	1,196	1,223
이익률	10.2%	9.3%	13.7%	3.5%	12.1%	10.8%	12.0%	11.5%	9.2%	11.6%	11.7%

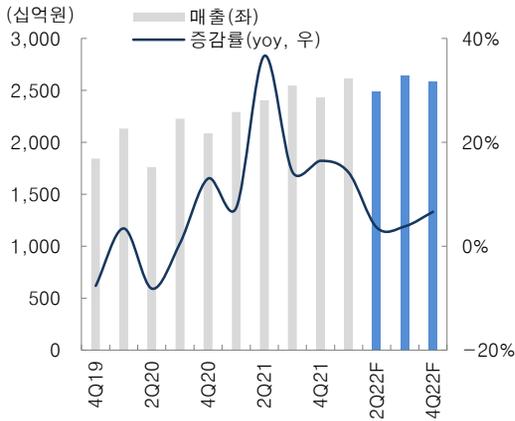
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



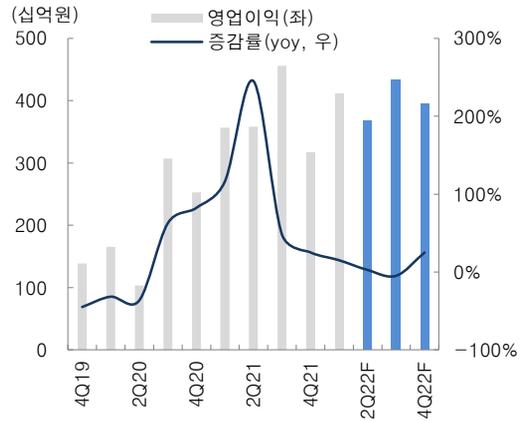
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



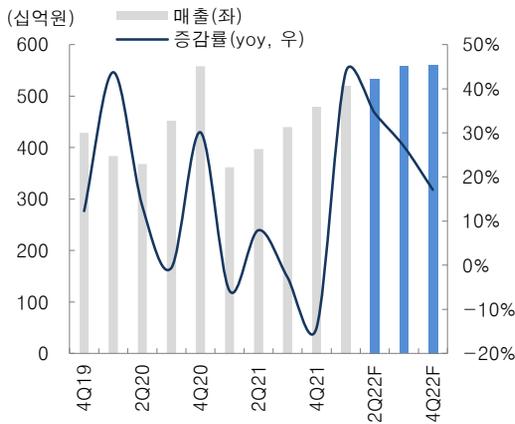
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



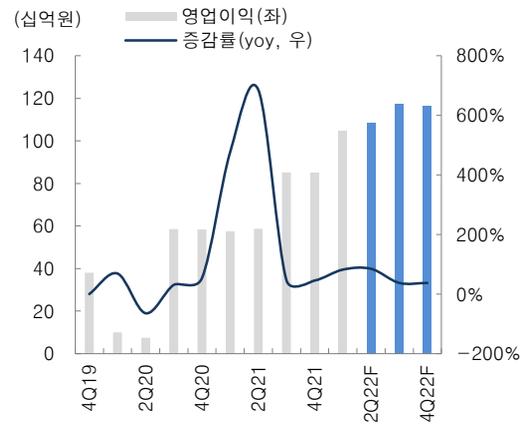
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 4. 패키지솔루션사업 부문, 매출 및 증감률 전망



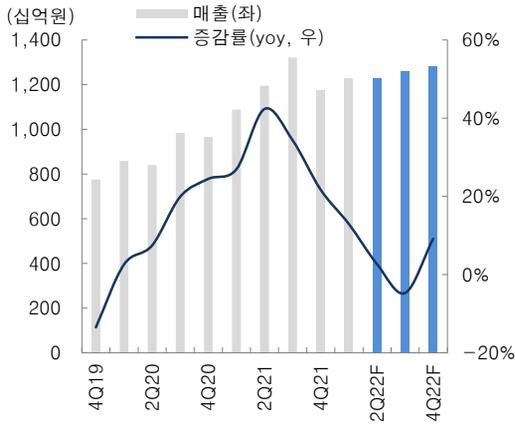
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 5. 패키지솔루션사업 부문, 영업이익 및 증감률 전망



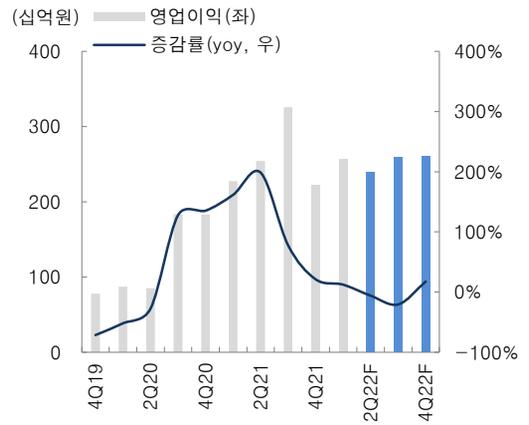
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 6. 컴포넨트사업 부문, 매출 및 증감률 전망



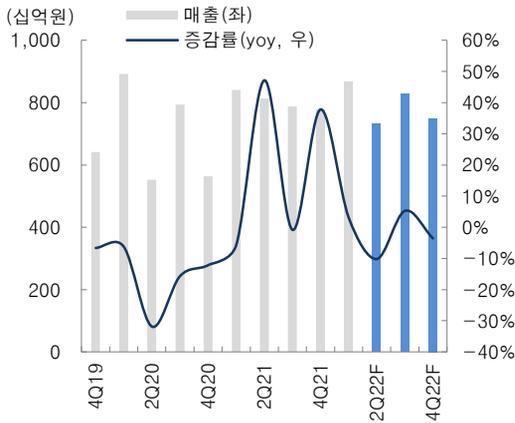
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 7. 컴포넨트사업 부문, 영업이익 및 증감률 전망



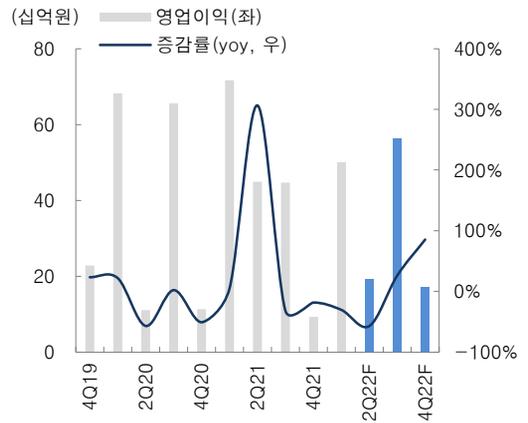
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 8. 광학통신솔루션사업 부문, 매출 및 증감률 전망



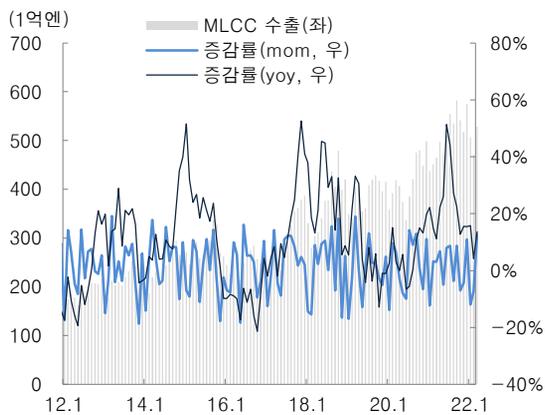
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 9. 광학통신솔루션사업 부문, 영업이익 및 증감률 전망



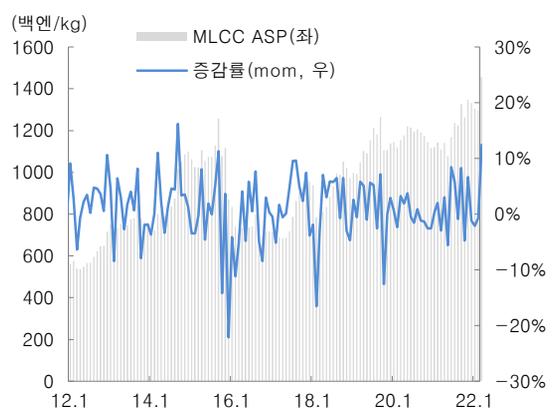
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 10. 일본 MLCC 수출 및 증감률 추이



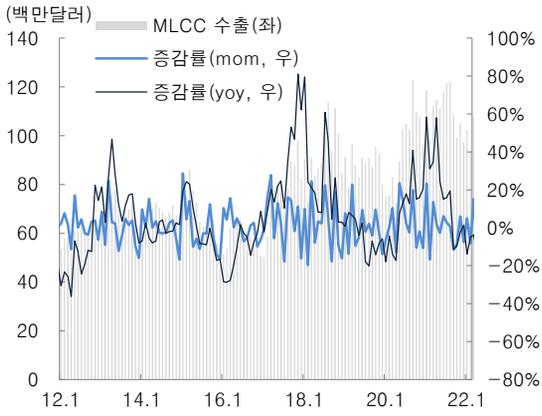
자료: 일본경제성, 대신증권 Research Center

그림 11. 일본 MLCC ASP 및 증감률 추이



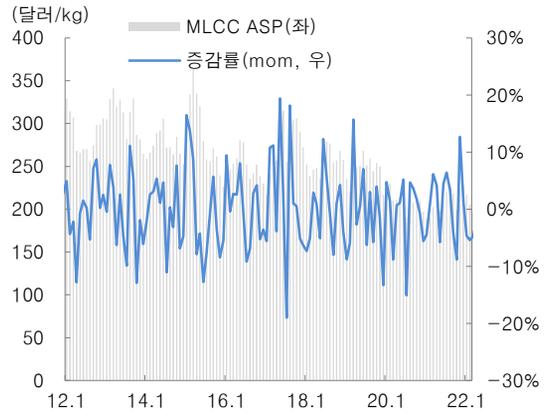
자료: 일본경제성, 대신증권 Research Center

그림 12. 한국 MLCC 수출 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 MLCC ASP 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

표 2. MLCC, 카메라모듈, 반도체 패키지 Peer 그룹

회사명		삼성전기	Murata	TDK	Taiyo Yuden	LG 이노텍	파트론	Ibiden	Shinko
코드		009150 한국	6981 일본	6762 일본	6976 일본	011070 한국	091700 한국	4062 일본	6967 일본
주가(2022.05.31 USD)		154,500	64.8	34.9	41.5	310.8	8.9	37.0	37.7
시가총액 (USDmn)		115,402	43,809	13,555	5,400	7,356	530	5,211	5,012
매출액 (USDmn)	2021A	96,750	15,378	13,952	2,839	13,059	1,147	3,572	1,774
	2022F	103,454	14,010	14,486	2,720	13,090	1,203	3,444	2,153
	2023F	106,299	14,802	15,497	2,935	13,860	1,309	3,793	2,411
매출액 yoy (%)	2021A	24.8	6.3	8.5	6.6	56.6	11.3	24.0	26.8
	2022F	6.9	-8.9	3.8	-4.2	0.2	4.9	-3.6	21.4
	2023F	2.7	5.7	7.0	7.9	5.9	8.8	10.1	12.0
영업이익(USDmn)	2021A	14,869	2,955	1,052	385	1,105	69	631	220
	2022F	16,056	3,269	1,285	510	1,140	72	609	548
	2023F	16,569	3,454	1,470	554	1,235	79	702	630
영업이익 yoy (%)	2021A	62.9	26.8	16.9	12.5	91.0	93.1	248.3	641.3
	2022F	8.0	10.6	22.2	32.7	3.2	4.6	-3.4	148.9
	2023F	3.2	5.7	14.4	8.5	8.3	9.3	15.3	15.0
영업이익률 (%)	2021A	15.4	19.2	7.5	13.5	8.5	6.0	17.7	12.4
	2022F	15.5	23.3	8.9	18.8	8.7	6.0	17.7	25.4
	2023F	15.6	23.3	9.5	18.9	8.9	6.0	18.5	26.1
PER (배)	2021A	17.2	15.6	11.8	12.5	9.7	8.1	17.9	17.3
	2022F	10.0	15.7	12.4	12.7	8.9	10.1	13.6	15.6
	2023F	9.8	14.8	10.7	12.1	8.1	9.1	11.8	13.7
PBR (배)	2021A	2.3	2.3	1.2	2.2	2.6	1.4	2.0	4.2
	2022F	1.5	2.3	1.3	2.3	2.1	1.3	1.8	4.0
	2023F	1.3	2.0	1.2	2.0	1.7	1.2	1.6	3.2
EV/EBITDA (배)	2021A	6.4	11.4	7.6	9.2	4.7	5.7	6.8	10.9
	2022F	4.6	8.2	5.1	6.6	4.2	5.0	4.9	7.4
	2023F	4.1	7.7	4.6	6.1	3.9	4.7	4.3	6.1
ROE (%)	2021A	14.3	15.8	11.9	19.7	30.9	18.0	12.1	27.1
	2022F	16.5	15.3	11.2	19.2	26.2	14.4	14.0	27.3
	2023F	14.6	14.6	12.0	17.7	22.8	14.2	14.3	24.1
ROA (%)	2021A	15.5	12.3	4.9	12.1	12.9	11.3	6.6	17.4
	2022F	15.3	12.1	5.0	12.1	11.6	11.0	8.7	18.4
	2023F	14.3	12.2	5.6	11.8	11.4	10.9	9.2	18.1
EPS (USD)	2021A	11,500	3.5	2.0	2.2	32.8	1.1	2.6	1.3
	2022F	15,417	3.8	2.4	3.1	33.0	0.9	3.1	2.9
	2023F	15,754	4.0	2.8	3.3	36.3	1.0	3.5	3.3

주: 삼성전기는 대신증권 추정치, 원화 기준 (단위: 억원), 자료: Bloomberg, Quantwise, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

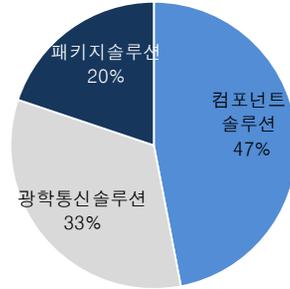
- 삼성전자의 계열회사, 스마트폰, 자동차용 수동부품, 카메라모듈, 가판 중심의 종합전자부품업체
- MLCC 는 시장 재편 및 프리미엄 스마트폰의 하드웨어 경쟁으로 수요 증가. 5G 투자를 반영하면 호황 국면 지속 예상
- 자산 10.1조원 부채 2.9조원 자본 7.1조원(2022년 03월 기준)
(발행주식 수: 74,693,696 / 자기주식수: 2,000,000)

주가 변동요인

- 삼성전자의 갤럭시 S/노트 시리즈에 카메라모듈, MLCC, 가판 등을 공급, 애플에 MLCC 및 가판을 공급, 스마트폰 판매량에 연동
- 기존의 스마트폰용 매출, 이익 구성이 향후 5G의 도입에 따라 스마트폰-전자부(스마트카)로 전환되면 밸류에이션 상황

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

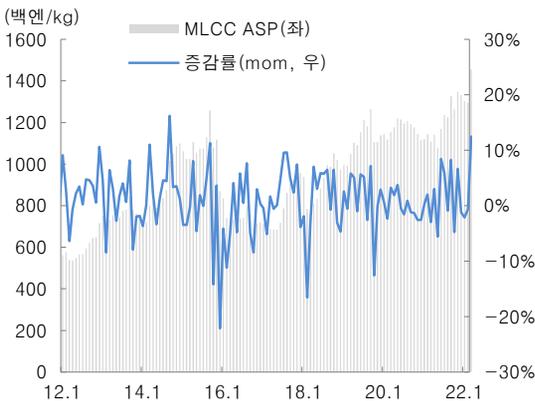
매출 비중



주: 2022년 1분기 연결 매출
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

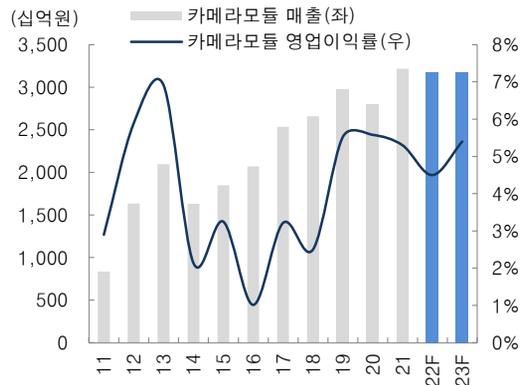
2. Earnings Driver

MLCC 월별 ASP 및 증가율



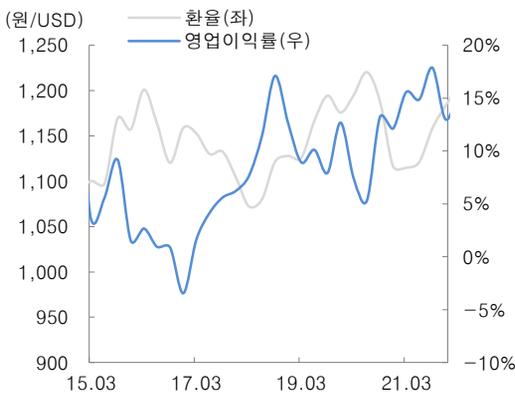
주: 일본 경제산업성 통계자료 내 Ceramic Capacitor로 분류된 고용량 MLCC포함 추정
자료: METI(일본 경제산업성), 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출, 영업이익률



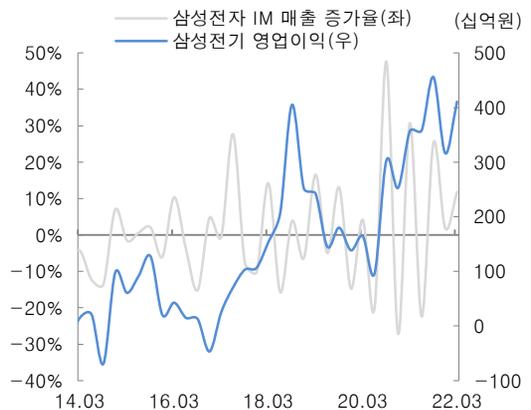
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



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

삼성전자 IM 매출 증가율 vs. 삼성전기 영업이익



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	7,753	9,675	10,345	10,630	11,099
매출원가	5,784	7,127	7,665	7,869	8,256
매출총이익	1,969	2,548	2,680	2,761	2,842
판매비와판매비	1,056	1,061	1,074	1,104	1,132
영업이익	913	1,487	1,606	1,657	1,710
영업외수익	11.8	15.4	15.5	15.6	15.4
EBITDA	1,754	2,353	2,524	2,607	2,729
영업외손익	-44	4	32	24	26
관계기업손익	10	10	11	11	11
금융수익	10	9	9	8	9
외환관련이익	235	211	198	198	198
금융비용	-43	-40	-41	-42	-41
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-21	25	54	46	47
법인세비용차감전순이익	869	1,491	1,638	1,680	1,737
법인세비용	-185	-414	-407	-420	-434
계속사업순이익	684	1,078	1,231	1,260	1,303
중단사업순이익	-60	-162	-1	0	0
당기순이익	624	915	1,230	1,260	1,303
당기순이익	8.0	9.5	11.9	11.9	11.7
비재계분순이익	20	23	34	38	39
재계분순이익	604	892	1,196	1,223	1,263
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-35	166	182	200	220
포괄순이익	588	1,081	1,412	1,461	1,523
비재계분포괄이익	18	37	39	44	46
재계분포괄이익	570	1,044	1,374	1,417	1,477

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	7,783	11,500	15,417	15,754	16,282
PER	22.9	17.2	10.0	9.7	9.4
BPS	74,385	86,584	100,750	115,332	130,529
PBR	2.4	2.3	1.5	1.3	1.2
EBITDAPS	22,602	30,326	32,532	33,598	35,164
EV/EBITDA	8.0	6.4	4.7	4.2	3.8
SPS	99,912	124,677	133,316	136,982	143,022
PSR	1.8	1.6	1.2	1.1	1.1
CFPS	23,178	32,099	36,434	37,404	38,987
DPS	1,400	2,100	2,100	2,100	2,100

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증감률	0.5	24.8	6.9	2.7	4.4
영업이익 증감률	23.2	62.9	8.0	3.2	3.2
순이익 증감률	18.1	46.7	34.4	2.5	3.4
수익성					
ROIC	10.8	15.7	15.7	14.9	14.6
ROA	10.2	15.5	15.3	14.3	13.4
ROE	10.9	14.3	16.5	14.6	13.2
안정성					
부채비율	56.1	44.7	37.8	32.5	28.8
순차입금비율	6.3	-2.4	-2.8	-10.7	-15.3
이자보상비율	21.3	37.4	38.7	39.7	41.6

자료: 삼성증권 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	4,150	4,598	5,301	6,186	6,968
현금및현금성자산	1,480	1,185	1,292	2,053	2,644
매출채권 및 기타채권	996	1,288	1,547	1,587	1,654
재고자산	1,338	1,818	2,155	2,215	2,312
기타유동자산	336	307	306	331	358
비유동자산	5,075	5,343	5,716	5,945	6,369
유형자산	4,424	4,639	4,988	5,174	5,537
관계기업투자지급	72	80	91	102	113
기타비유동자산	578	624	637	669	719
자산총계	9,225	9,941	11,017	12,131	13,337
유동부채	1,915	2,235	2,159	2,155	2,223
매입채무 및 기타채무	1,165	1,536	1,577	1,534	1,560
차입금	406	56	58	59	60
유동상채무	219	339	373	410	451
기타유동부채	124	304	152	152	152
비유동부채	1,400	836	863	823	755
차입금	1,233	620	632	601	540
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	167	216	231	223	215
부채총계	3,315	3,070	3,022	2,978	2,979
자본부분	5,772	6,719	7,818	8,950	10,129
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,045	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	4,073	4,807	5,845	6,909	8,013
기타자본변동	266	470	532	600	674
비자본부분	138	152	177	203	229
자본총계	5,910	6,871	7,995	9,153	10,359
순차입금	373	-163	-222	-977	-1,585

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	1,588	1,731	1,751	2,225	2,339
당기순이익	624	915	1,230	1,260	1,303
비현금성항목의 기입	1,175	1,575	1,597	1,642	1,723
감가상각비	841	866	919	950	1,018
외환손익	1	-4	-46	-46	-46
지분법평가손익	-10	-10	-11	-11	-11
기타	343	723	735	748	762
자산부채의 증감	-51	-624	-636	-224	-220
기타현금흐름	-159	-135	-440	-453	-466
투자활동 현금흐름	-732	-845	-1,193	-1,068	-1,317
투자자산	-2	-45	-11	-11	-11
유형자산	-710	-826	-1,239	-1,114	-1,363
기타	-20	26	57	57	57
재무활동 현금흐름	-209	-1,181	-187	-227	-252
단기차입금	-160	-353	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	631	79	12	-32	-60
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-83	-131	-159	-159	-159
기타	-597	-776	-41	-38	-34
현금의 증감	630	-253	60	761	590
기초 현금	855	1,485	1,233	1,292	2,053
기말 현금	1,485	1,233	1,292	2,053	2,644
NOPLAT	719	1,074	1,207	1,243	1,283
FCF	780	1,066	868	1,061	920

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	22.06.01	22.01.27	21.07.27	21.01.27	20.12.18	20.07.29
투자의견	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	250,000	250,000	250,000	250,000	220,000	185,000
과표율(평균%)		(35.26)	(29.29)	(25.64)	(13.50)	(22.66)
과표율(최대/최소%)		(28.80)	(21.00)	(16.20)	(1.36)	(7.57)
제시일자	20.06.21					
투자의견	Buy					
목표주가	155,000					
과표율(평균%)	(15.16)					
과표율(최대/최소%)	(6.77)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과표율(평균%)						
과표율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220528)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.8%	7.2%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있음 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

삼성전기 통합 ESG 등급

최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31

A+

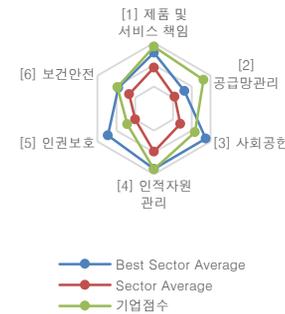
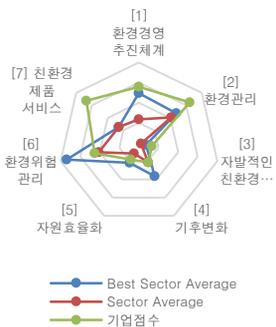
- 삼성전기는/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A+, 20년 상반기 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■■■	제품 및 서비스 책임	■■■■■	주주가치 권익보호	■■■■■
환경관리	■■■■■	공급망관리	■■■■■	이사회 구성 및 운영	■■■■■
자발적인 친환경 활동	■■■■■	사회공헌	■■■■■	감사기구 및 내부통제	■■■■■
기후변화	■■■	인적자원 관리	■■■■■	경영투명성	■■■■■
자원효율화	■■■■■	인권보호	■■■		
환경위험 관리	■■■■■	보건안전	■■■		
친환경 제품 서비스	■■■■■				



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 시기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 대여 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.