

2025. 9. 4



▲ 전기전자/IT부품

Analyst **양승수**  
02. 6454-4875  
seungsoo.yang@meritz.co.kr

RA **우서현**  
02. 6454-4907  
seohyun.woo@meritz.co.kr

**Buy** (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	210,000 원
현재주가 (9.3)	174,200 원
상승여력	20.6%
KOSPI	3,184.42pt
시가총액	130,116억원
발행주식수	7,469만주
유동주식비율	73.53%
외국인비중	35.88%
52주 최고/최저가	174,200원/105,600원
평균거래대금	632.4억원

주요주주(%)	
삼성전자 외 5 인	23.79
국민연금공단	10.34

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	21.6	29.0	23.1
상대주가	19.1	2.6	3.0

주가그래프



# 삼성전기 009150

## 역대 최고 외국인 지분율의 의미

- ✓ 투자 의견 Buy 유지, 목표주가 21만 원으로 상향
- ✓ 1) MLCC 업사이클에 대한 기대감 2) FC-BGA 사업 체질 개선 반영
- ✓ AI 서버-전장향 고용량 MLCC 수요 증가로 수급 불균형이 심화될 것으로 예상
- ✓ FC-BGA는 ASIC에서 신규 수주에 유리한 위치에 있다고 판단
- ✓ 전반적인 사업 체질 개선에 초점을 맞출 경우 추가 상승 여력 충분

### 고조되는 MLCC 가격 인상 기대감

MLCC 업계 전반의 가동률이 매우 높다(그림4). 3분기가 IT 성수기임을 감안하더라도 이례적으로 높은 수준이다. 특히 올해는 상반기 관세로 인한 선출하로 성수기 효과가 약화되었음에도 불구하고, '23~'24년 3분기 대비 더 높은 가동률을 보이고 있다는 점이 인상적이다(그림5). 일본 업체들 역시 높은 가동률 대비 낮은 BB Ratio를 기록하고 있다. 이는 작년보다 강조해진 AI 서버, 전장향 고용량 MLCC 수요 증가가 본격적으로 반영된 결과로 해석된다. 고용량 MLCC는 기존 제품 대비 생산 난이도가 높아 과점 구조가 유지되고 있으며, 적층 수 증가로 인한 Capa Loss 효과도 크다. 당사는 '26년 아이폰 수요 반등과 AI PC 출하 확대를 통해 IT 세트 시장의 일부 반등을 전망한다. 이미 가동률이 풀가동에 근접해 있는 만큼, 내년에 IT용 MLCC 수요가 일부라도 회복된다면 공급 부족 국면으로 전환될 가능성이 크다. 결국 공급 부족의 결말은 가격 인상으로 이어진다는 점을 상기할 필요가 있다.

### ASIC에서 맞이하는 새로운 기회

2026년부터 본격화될 ASIC 시장의 개화는 삼성전기의 FC-BGA 비즈니스에 새로운 성장 기회를 제공할 전망이다. 이는 기존 선두 업체들이 엔비디아향 GPU 패키지 기판 수요 대응에 집중하고 있어, ASIC향 대응 여력이 제한적이기 때문이다. 반면 삼성전기는 베트남 공장의 유휴 공간을 활용한 Capa 증설이 가능해, 신규 수주 확보에 유리한 위치에 있다고 판단된다. 당사는 현재 공급중인 북미 A사 Tranium, T사 시칩 외 올해 말 메타를 시작으로 내년 구글, 오픈AI, 애플 등 주요 고객사를 대상으로 ASIC향 FC-BGA 공급 확대가 본격화될 것으로 예상한다.

### 투자 의견 Buy 유지, 적정주가 21만원 제시

최근 가파른 주가 상승에도 업사이클 구간 대비 밸류에이션은 여전히 낮은 수준에 머물러 있으며, 사업 체질 개선에 초점을 맞출 경우 추가 상승 여력이 충분하다고 판단된다. 동사의 '25년과 '26년 영업이익 추정치를 각각 2.6%, 9.4% 상향 조정하며, 적정주가는 21만 원으로 제시한다.

(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	11,061.4	839.8	597.8	7,932	-12.1	119,210	22.0	1.5	6.8	6.6	38.6
2026E	11,891.9	1,086.5	814.2	10,830	36.5	127,948	16.1	1.4	5.5	8.5	37.6
2027E	12,823.3	1,289.5	1,008.9	13,437	24.1	139,196	13.0	1.3	4.5	9.7	36.3

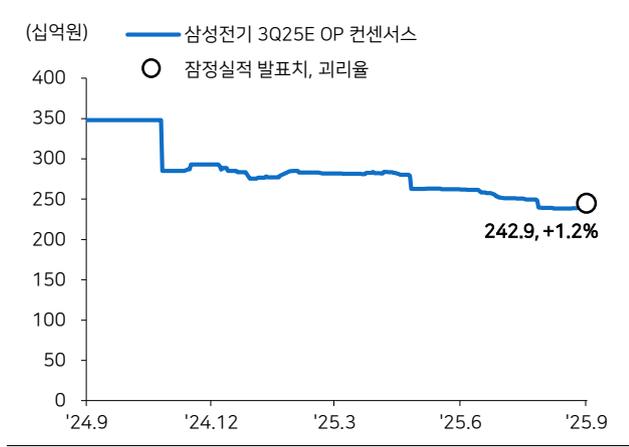
(십억원)	3Q25E	3Q24	(% YoY)	2Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
매출액	2,796.5	2,615.3	6.9%	2,784.6	0.4%	2,796.5	0.0%	2,816.0	-0.7%
영업이익	242.9	224.9	8.0%	213.0	14.0%	246.6	-1.5%	240.1	1.2%
세전이익	221.1	140.7	57.2%	171.5	29.0%	229.8	-3.8%	238.7	-7.4%
순이익	186.1	115.2	61.5%	129.7	43.5%	200.6	-7.2%	184.9	0.7%
영업이익률(%)	8.7%	8.6%		7.6%		8.8%		8.5%	
세전이익률(%)	7.9%	5.4%		6.2%		8.2%		8.5%	
순이익률(%)	6.7%	4.4%		4.7%		7.2%		6.6%	

자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)
매출액	11,061.4	10,312.0	7.3%	11,036.9	0.2%	11,062.6	0.0%
영업이익	839.8	728.4	15.3%	818.7	2.6%	822.6	2.1%
세전이익	741.7	838.9	-11.6%	720.4	3.0%	727.3	2.0%
지배주주 순이익	597.8	679.1	-12.0%	601.2	-0.6%	602.5	-0.8%
영업이익률(%)	7.6%	7.1%		7.4%		7.4%	
세전이익률(%)	6.7%	8.1%		6.5%		6.6%	
순이익률(%)	5.4%	6.6%		5.4%		5.4%	

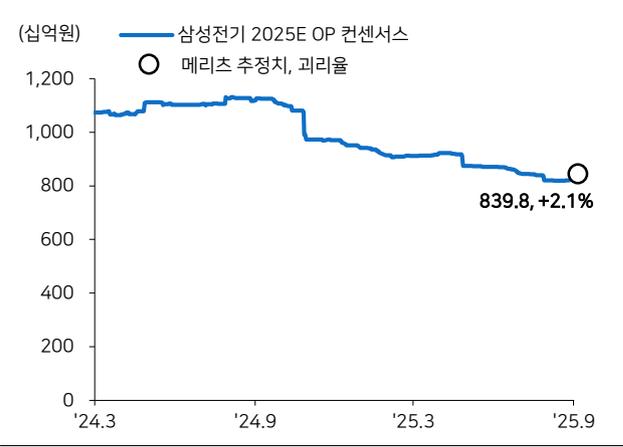
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q25E 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 2.1% 상회 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성전기 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
환율(원)	1,325	1,370	1,360	1,397	1,450	1,390	1,360	1,360	1,363	1,393	1,360
<b>연결 매출액</b>	<b>2,624.3</b>	<b>2,580.1</b>	<b>2,615.3</b>	<b>2,492.3</b>	<b>2,738.6</b>	<b>2,784.6</b>	<b>2,796.5</b>	<b>2,741.7</b>	<b>10,312.0</b>	<b>11,061.4</b>	<b>11,891.9</b>
(% QoQ)	13.8%	-1.7%	1.4%	-4.7%	9.9%	1.7%	0.4%	-2.0%			
(% YoY)	29.8%	16.2%	10.8%	8.1%	4.4%	7.9%	6.9%	10.0%	15.7%	7.3%	7.5%
컴포넌트솔루션	1,023	1,160	1,197	1,082	1,216	1,281	1,381	1,270	4,462	5,148	5,642
(% QoQ)	4.9%	13.4%	3.2%	-9.6%	12.4%	5.3%	7.9%	-8.1%			
(% YoY)	23.9%	15.3%	9.2%	10.9%	18.9%	10.4%	15.4%	17.4%	14.3%	15.4%	9.6%
광학통신솔루션	1,173	921	860	861	1,023	939	838	906	3,815	3,707	3,869
(% QoQ)	32.1%	-21.5%	-6.6%	0.1%	18.8%	-8.2%	-10.8%	8.1%			
(% YoY)	46.9%	18.6%	4.2%	-3.1%	-12.8%	2.0%	-2.6%	5.2%	16.0%	-2.8%	4.4%
패키지솔루션	428	499	558	549	499	565	577	566	2,035	2,207	2,380
(% QoQ)	-3.3%	16.6%	11.8%	-1.6%	-9.1%	13.1%	2.2%	-2.0%			
(% YoY)	7.6%	14.1%	27.0%	24.1%	16.7%	13.1%	3.4%	3.0%	18.5%	8.5%	7.8%
<b>연결 영업이익</b>	<b>180.3</b>	<b>208.1</b>	<b>224.9</b>	<b>115.0</b>	<b>200.6</b>	<b>213.0</b>	<b>242.9</b>	<b>183.3</b>	<b>728.4</b>	<b>839.8</b>	<b>1,086.5</b>
(% QoQ)	63.3%	15.4%	8.1%	-48.9%	74.3%	6.2%	14.0%	-24.5%			
(% YoY)	28.7%	1.5%	22.2%	4.2%	11.2%	2.4%	8.0%	59.3%	13.9%	15.3%	29.4%
컴포넌트솔루션	96.9	141.8	145.4	55.6	133.5	156.7	195.5	116.2	439.7	601.8	720.2
(% QoQ)	58.1%	46.3%	2.5%	-61.8%	140.3%	17.3%	24.8%	-40.6%			
(% YoY)	73.5%	10.8%	24.9%	-9.3%	37.7%	10.5%	34.5%	109.0%	21.6%	36.9%	19.7%
광학통신솔루션	62.7	24.7	33.7	16.6	44.3	31.5	12.8	32.9	137.6	121.5	142.2
(% QoQ)	176.0%	-60.6%	36.4%	-50.8%	167.6%	-28.8%	-59.4%	156.8%			
(% YoY)	82.4%	-0.7%	74.7%	-27.1%	-29.4%	27.7%	-62.0%	98.7%	35.9%	-11.7%	17.0%
패키지솔루션	20.7	41.6	52.5	42.9	22.7	24.8	34.6	34.2	157.6	116.4	224.1
(% QoQ)	-21.7%	101.1%	26.3%	-18.2%	-47.0%	9.1%	39.5%	-1.0%			
(% YoY)	-58.5%	-20.2%	8.6%	62.6%	10.0%	-40.3%	-34.1%	-20.2%	-10.7%	-26.2%	92.6%
<b>연결 영업이익률</b>	<b>6.9%</b>	<b>8.1%</b>	<b>8.6%</b>	<b>4.6%</b>	<b>7.3%</b>	<b>7.6%</b>	<b>8.7%</b>	<b>6.7%</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.6%</b>	<b>9.1%</b>
컴포넌트솔루션	9.5%	12.2%	12.1%	5.1%	11.0%	12.2%	14.2%	9.1%	9.9%	11.7%	12.8%
광학통신솔루션	5.3%	2.7%	3.9%	1.9%	4.3%	3.4%	1.5%	3.6%	3.6%	3.3%	3.7%
패키지솔루션	4.8%	8.3%	9.4%	7.8%	4.6%	4.4%	6.0%	6.1%	7.7%	5.3%	9.4%

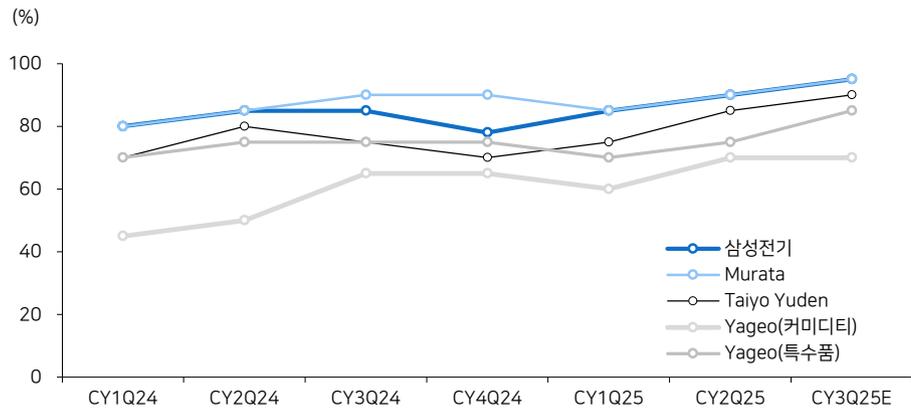
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림4 삼성전기 주가 및 외국인지분율 추이



자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림5 글로벌 MLCC 업체 가동률 추이



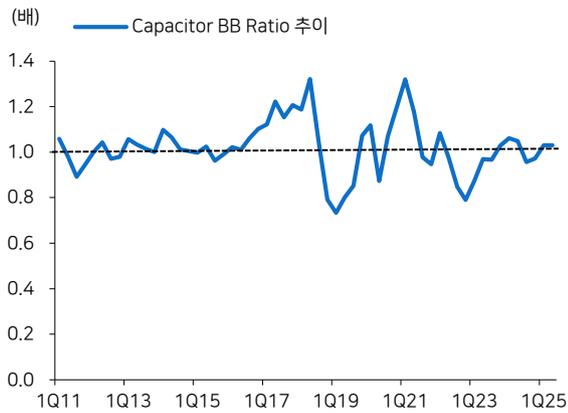
주: Murata는 중간값 기준  
 자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림6 삼성전기 MLCC 가동률 및 컴포넌트 사업부 영업이익률



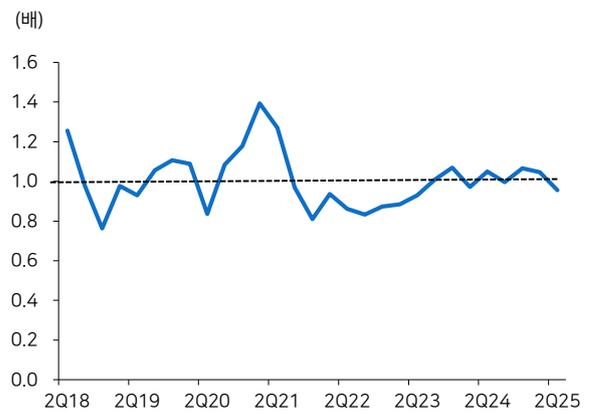
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 Murata Capacitor BB Ratio



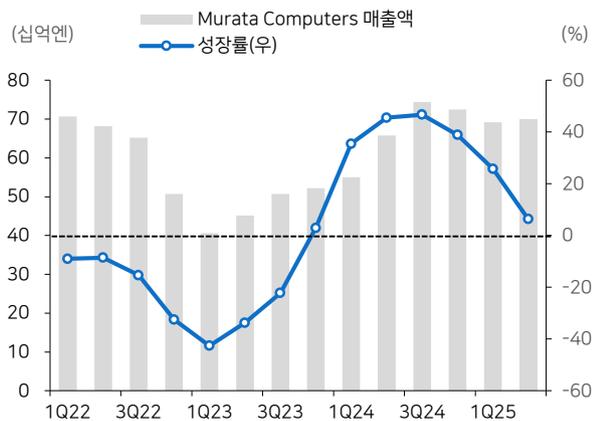
자료: Murata, 메리츠증권 리서치센터

그림8 Taiyo Yuden Capacitor BB Ratio



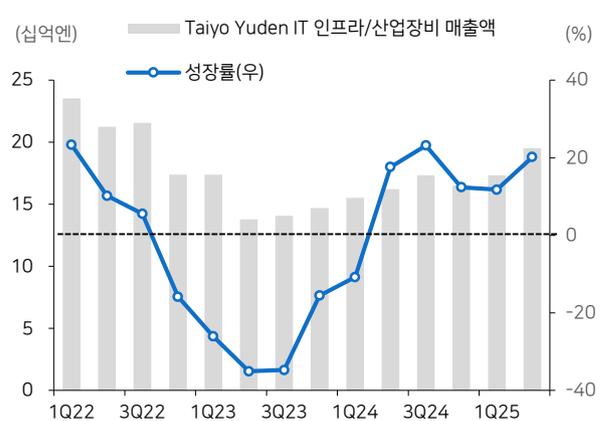
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림9 Murata Computers 제품군 매출액 추이



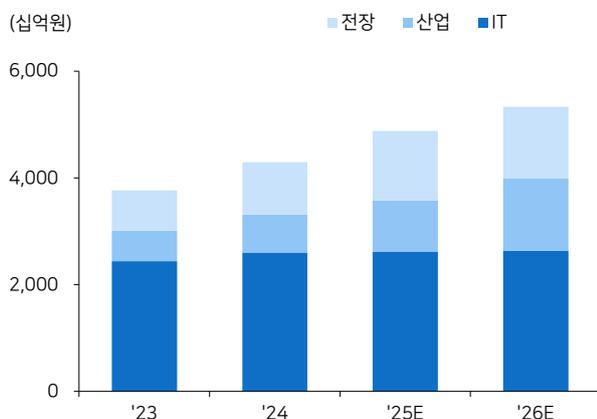
주: Computers에 AI Server가 포함  
자료: Murata, 메리츠증권 리서치센터

그림10 Taiyo Yuden IT 인프라/산업장비 매출액 추이



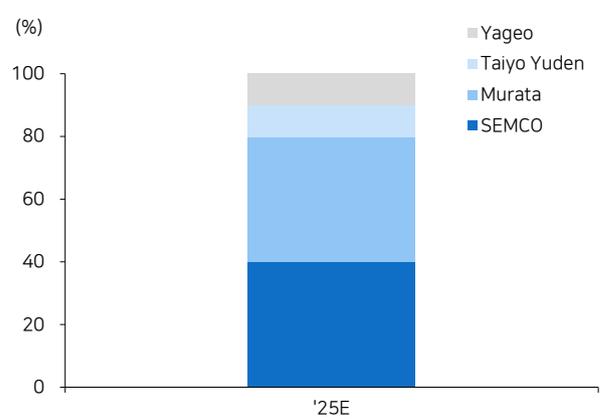
주: IT infrastructure/Industrial equipment에 AI Server가 포함  
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림11 삼성전기 응용처별 MLCC 매출 추이 및 전망



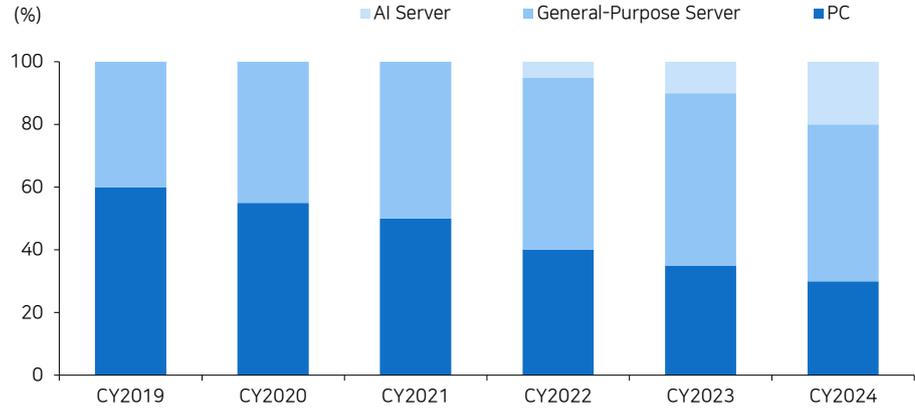
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림12 AI서버용 MLCC 점유율 현황



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 Ibsiden 기준 ABF 기판 시장 응용처별 비중



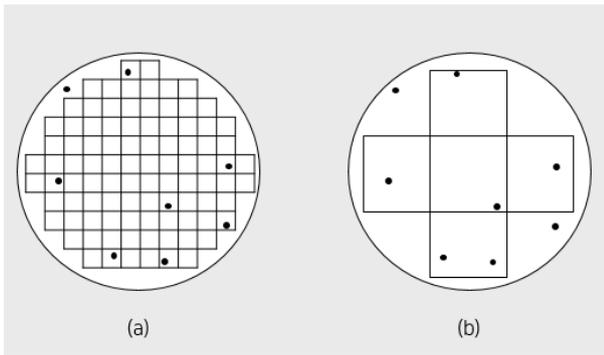
자료: Ibsiden, 메리츠증권 리서치센터

표3 ABF 기판 기준 Nvidia GPU 면적 비교

	Package Size	Surface Area	층수	SAP Demand Size
Hopper	55 * 60mm	3,300	12	100
Blackwell	70 * 80mm	5,600	14	198
Rubin	80 * 100mm	8,000	18	364

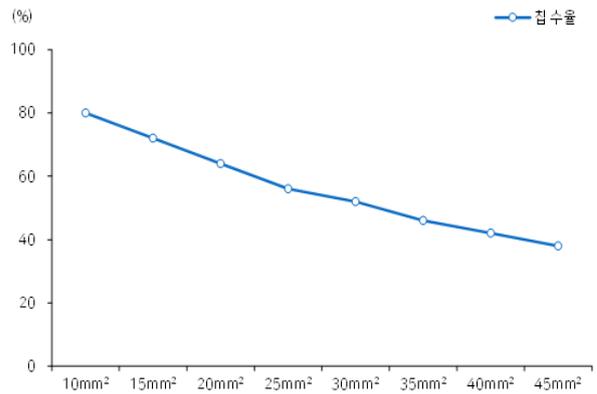
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림14 기판 면적과 수율 (반도체 웨이퍼와 유사)



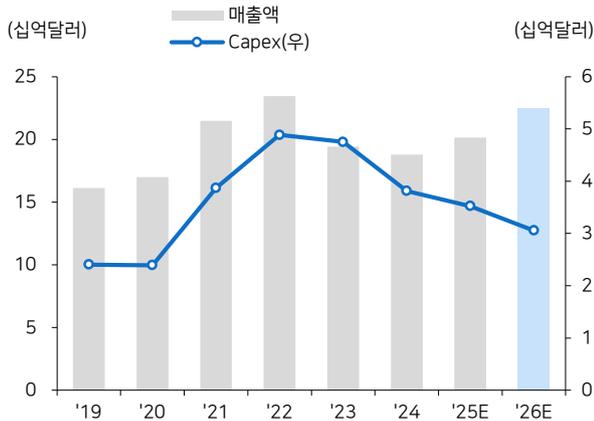
자료: World Scientific Publishing, 메리츠증권 리서치센터

그림15 크기와 수율은 반비례 (반도체 기판도 유사)



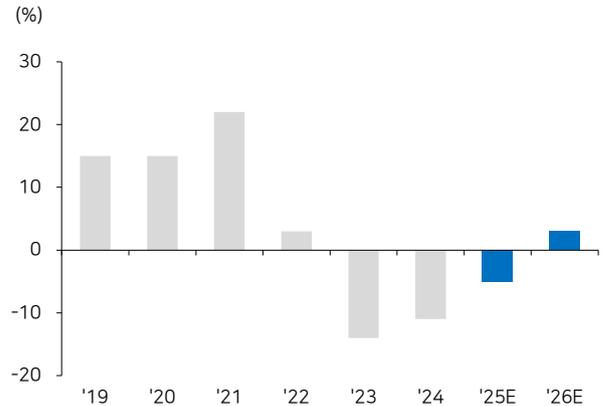
자료: Sandia National Labs, 메리츠증권 리서치센터

그림16 글로벌 ABF 기판 업체 합산 매출액 및 Capex 추이



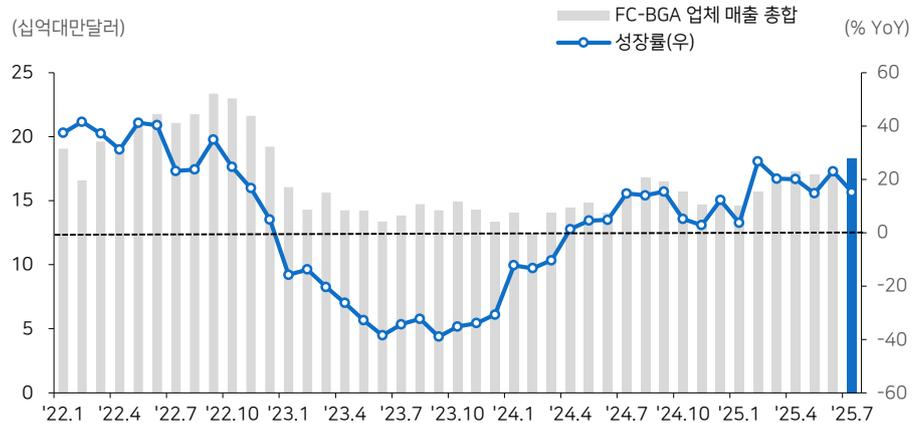
주: Ibiden, Shinko, Unimicon, Nanya PCB, Kinsus, 삼성전기, AT&S 합산  
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림17 ABF 기판 수요 대비 공급 부족 비율 추이 및 전망



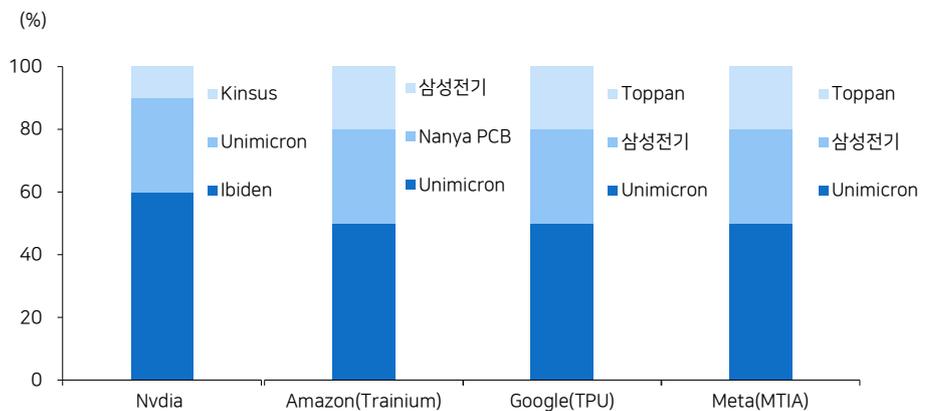
자료: Analyze, 메리츠증권 리서치센터

그림18 대만 FC-BGA (Unimicon, Nanya PCB, Kinsus) 합산 매출액 추이



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림19 주요 AI 고객사 CoWoS용 FC-BGA 기판 점유율 현황 및 전망



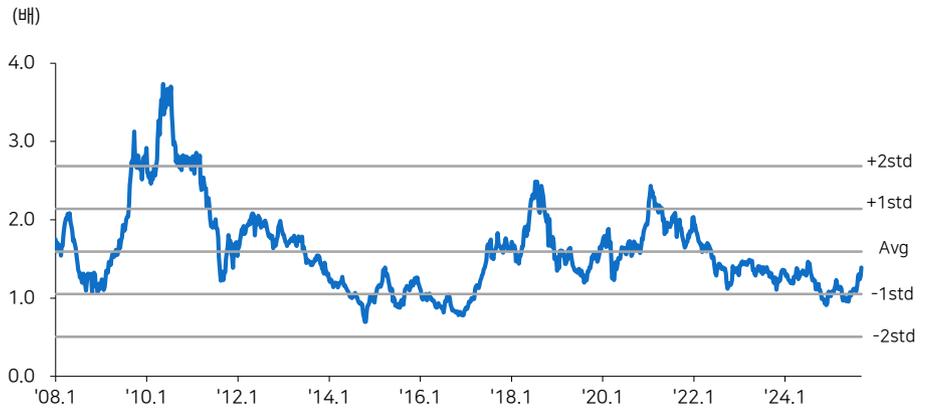
주: AWS, Google, Meta는 2026년 예상  
 자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전기 적정주가 산정표

(십억원)	적정가치 (십억원)	EBITDA (십억원)	배수	비고
<b>영업가치</b>	<b>14,971</b>			
컴포넌트('26E)	8,897	1,202.3	7.4	글로벌 MLCC 업체 평균
광학솔루션('26E)	390	216.6	1.8	LG이노텍 2025년 EV/EBITDA
패키지솔루션('26E)	5,685	738.3	7.7	글로벌 FC-BGA 기판 업체 평균
<b>비영업가치</b>	<b>0</b>			
<b>순현금</b>	<b>-470</b>			2Q25말 기준
<b>적정가치</b>	<b>15,442</b>			
주식수 (백만주)	75			
주당 적정가치	206,732			
<b>적정주가</b>	<b>210,000</b>			
현재주가	174,200			
상승여력	20.6%			

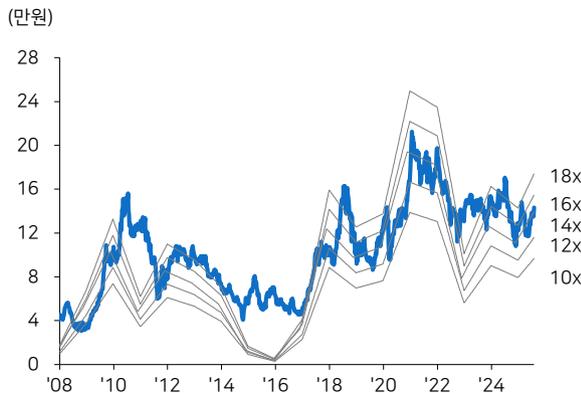
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림20 삼성전기 PBR 변동 추이



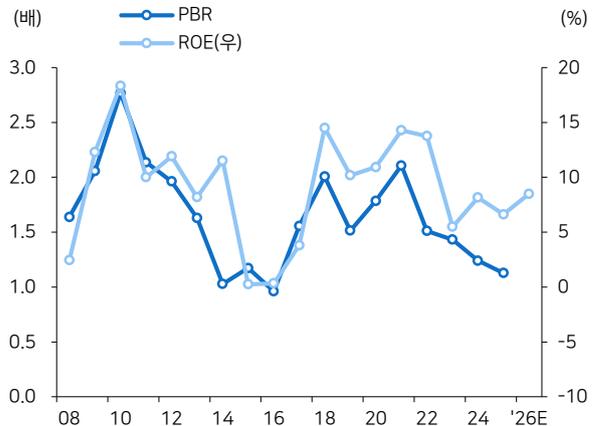
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림21 삼성전기 PER 밴드



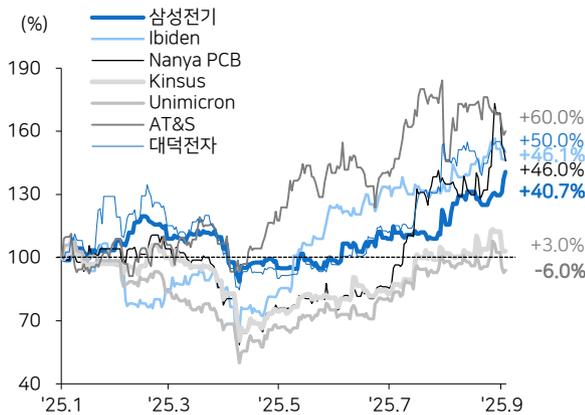
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림22 삼성전기 ROE vs PBR



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림23 글로벌 FC-BGA 업체 연초 이후 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림24 글로벌 MLCC 업체 연초 이후 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 MLCC Peer valuation

MLCC	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액 (백만달러)
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
삼성전기	22.0	16.1	1.5	1.4	-12.1	36.5	6.6	8.5	11,061	11,892	598	814	6.8	5.5	9,345
Murata	22.2	17.8	1.7	1.6	-9.3	24.7	8.1	9.4	11,400	12,304	1,764	2,215	9.8	8.3	31,971
Taiyo Yuden	38.3	21.5	1.2	1.1	329.2	77.6	3.1	5.5	2,362	2,516	113	175	7.4	6.5	2,610
TDK	20.4	17.8	1.9	1.7	8.6	14.6	9.5	10.2	15,116	15,943	1,614	1,842	8.1	7.3	24,744
Yageo	15.6	14.4	1.6	0.8	-4.6	44.5	13.0	13.8	4,270	4,603	911	1,024	8.5	7.5	9,110

주: 삼성전기는 당사 추정치 기준. 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준  
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 ABF Peer valuation

ABF	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액 (백만달러)
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
삼성전기	22.0	16.1	1.5	1.4	-12.1	36.5	6.6	8.5	11,061	11,892	598	814	6.8	5.5	9,345
Ibiden	26.6	20.1	1.9	1.8	12.6	32.6	7.3	9.0	2,817	3,157	381	491	7.5	6.2	6,604
Nanya PCB	77.5	27.7	2.7	2.6	703.0	180.0	3.5	8.9	1,286	1,539	69	161	14.8	10.6	4,007
Kinsus	29.6	17.7	1.3	1.3	3,258.1	67.0	4.3	6.5	1,257	1,407	95	145	6.7	5.7	1,546
AT&S	na	245.3	0.8	0.9	-241.3	-103.2	-9.7	0.7	2,037	2,411	48	155	5.7	4.1	875
Unimicron	37.6	15.3	2.1	1.9	10.6	145.2	5.3	12.8	4,338	5,026	263	530	8.4	6.2	6,598
대덕전자	39.8	15.4	1.3	1.3	24.5	157.7	3.2	8.3	997	1,186	25	82	7.5	5.4	825

주: 삼성전기는 당사 추정치 기준. 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준  
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 삼성전기 (009150)

### Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>8,892.4</b>	<b>10,294.1</b>	<b>11,061.4</b>	<b>11,891.9</b>	<b>12,823.3</b>
매출액증가율(%)	-5.6	15.8	7.5	7.5	7.8
매출원가	7,173.1	8,334.9	8,506.3	9,071.2	9,908.8
매출총이익	1,719.4	1,959.2	2,555.2	2,820.7	2,914.5
판매관리비	1,058.8	1,224.2	1,715.4	1,734.1	1,625.0
<b>영업이익</b>	<b>660.5</b>	<b>735.0</b>	<b>839.8</b>	<b>1,086.5</b>	<b>1,289.5</b>
영업이익률(%)	7.4	7.1	7.6	9.1	10.1
금융손익	-15.0	-0.7	16.4	42.7	73.3
중속/관계기업손익	-4.7	-1.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-77.6	63.9	-114.4	-112.7	-112.2
세전계속사업이익	563.2	797.3	741.8	1,016.5	1,250.6
법인세비용	85.9	132.4	122.8	173.4	205.9
<b>당기순이익</b>	<b>450.5</b>	<b>703.2</b>	<b>619.0</b>	<b>843.1</b>	<b>1,044.7</b>
지배주주지분 손이익	423.0	679.1	597.8	814.2	1,008.9

### Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>유동자산</b>	<b>5,208.4</b>	<b>5,891.8</b>	<b>6,507.1</b>	<b>7,547.4</b>	<b>8,765.0</b>
현금및현금성자산	1,669.2	2,013.3	2,339.6	3,067.0	3,933.7
매출채권	1,126.4	1,390.5	1,494.2	1,606.3	1,732.1
재고자산	2,119.5	2,250.8	2,418.6	2,600.2	2,803.8
<b>비유동자산</b>	<b>6,449.5</b>	<b>6,900.7</b>	<b>6,661.3</b>	<b>6,500.7</b>	<b>6,385.3</b>
유형자산	5,603.3	5,933.2	5,731.4	5,591.4	5,484.4
무형자산	151.4	145.6	97.2	64.9	43.3
투자자산	295.6	418.0	428.8	440.6	453.7
<b>자산총계</b>	<b>11,657.9</b>	<b>12,792.4</b>	<b>13,168.4</b>	<b>14,048.1</b>	<b>15,150.3</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,900.5</b>	<b>3,056.9</b>	<b>2,900.6</b>	<b>3,019.7</b>	<b>3,153.3</b>
매입채무	595.9	502.2	539.6	580.1	625.5
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
<b>비유동부채</b>	<b>727.1</b>	<b>719.7</b>	<b>769.2</b>	<b>822.7</b>	<b>882.8</b>
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	216.5	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>3,627.6</b>	<b>3,776.6</b>	<b>3,669.7</b>	<b>3,842.4</b>	<b>4,036.1</b>
<b>자본금</b>	<b>388.0</b>	<b>388.0</b>	<b>388.0</b>	<b>388.0</b>	<b>388.0</b>
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	6,952.0	7,630.1	8,502.9
비지배주주지분	182.6	226.7	247.9	276.8	312.6
<b>자본총계</b>	<b>8,030.3</b>	<b>9,015.9</b>	<b>9,498.7</b>	<b>10,205.7</b>	<b>11,114.2</b>

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>1,180.4</b>	<b>1,429.8</b>	<b>1,632.6</b>	<b>1,910.7</b>	<b>2,151.0</b>
당기순이익(손실)	450.5	703.2	619.0	843.1	1,044.7
유형자산상각비	789.0	789.9	951.8	1,040.1	1,107.0
무형자산상각비	47.7	50.3	48.4	32.3	21.6
운전자본의 증감	-300.7	-319.3	-128.5	-139.0	-155.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-1,022.9</b>	<b>-805.9</b>	<b>-836.3</b>	<b>-985.5</b>	<b>-1,086.6</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-1,209.8	-776.0	-750.0	-900.0	-1,000.0
투자자산의감소(증가)	39.6	-123.3	-10.9	-11.7	-13.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-173.1</b>	<b>-309.1</b>	<b>-470.1</b>	<b>-197.7</b>	<b>-197.7</b>
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	326.3	727.4	866.7
기초현금	1,677.1	1,669.2	2,013.3	2,339.6	3,067.0
기말현금	1,669.2	2,013.3	2,339.6	3,067.0	3,933.7

### Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	119,052	137,818	148,091	159,208	171,678
EPS(지배주주)	5,617	9,022	7,932	10,830	13,437
CFPS	21,629	23,564	24,097	28,367	31,837
EBITDAPS	20,045	21,089	24,633	28,904	32,374
BPS	101,129	113,261	119,210	127,948	139,196
DPS	1,150	1,800	1,800	1,800	1,800
배당수익률(%)	0.8	1.5	1.0	1.0	1.0
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	27.3	13.7	22.0	16.1	13.0
PCR	7.1	5.3	7.2	6.1	5.5
PSR	1.3	0.9	1.2	1.1	1.0
PBR	1.5	1.1	1.5	1.4	1.3
EBITDA(십억원)	1,497.2	1,575.2	1,840.0	2,158.9	2,418.1
EV/EBITDA	7.8	5.9	6.8	5.5	4.5
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	5.5	8.2	6.6	8.5	9.7
EBITDA 이익률	16.8	15.3	16.6	18.2	18.9
부채비율	45.2	41.9	38.6	37.6	36.3
금융비용부담률	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5
이자보상배율(x)	9.8	10.1	12.4	17.6	20.9
매출채권회전율(x)	8.4	8.2	7.7	7.7	7.7
재고자산회전율(x)	4.4	4.7	4.7	4.7	4.7

**Compliance Notice**

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

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

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.6%

2025년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**삼성전기 (009150) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2023.07.26	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-20.6	-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	-	-	