

삼성전기 (009150)

4Q25 Review: 서버 수요 전환과 계절성 약화

4Q25 Review: 비수기의 의미가 열린 실적

4Q25 매출액과 영업이익은 각각 2조 9,021억원(QoQ +0.5%, YoY +16.4%), 2,395억원(QoQ -8.0%, YoY +108.2%)로 시장 컨센서스를 상회하는 건조한 실적을 달성. 전사 내 서버 매출 비중 확대로 분기별로 관측되던 계절성이 점진적으로 약화되고 있는 상황. 구조적으로 비수기로 인식되는 4Q에도 컴포넌트 및 패키지 부문에서의 서버향 매출 확대가 P, Q 측면에서 동시에 기여하면서 실적을 지지했던 모습. 컴포넌트 부문은 이번 분기에도 전 응용처에서 성장이 확인되었으며 90% 초반의 가동률과 4~5주 정도의 타이트한 재고가 지속. 전체 MLCC 응용처 내 전장, 산업 비중이 절반에 근접하며 IT 부문의 영향력 축소가 지속. 패키지 부문은 연말 고객사들의 재고조정 영향으로 부진했던 모바일 AP 향 BGA 수요를 서버, 네트워크 중심 FC-BGA 수요가 상쇄를 넘어 성장으로 이어짐. FC-BGA는 이미 서버 및 네트워크 비중이 전체 응용처 내 절반 수준이며 서버 익스포저 확대 속도는 MLCC 보다 빠른 상황. 이에 따라 FC-BGA 풀캐파 도달 시점도 기존 '27년에서 올해 하반기로 앞당겨졌으며 Capa 대응을 위한 CapEx는 '25년 1.2조원에서 올해 1.4~1.5조원에 근접할 전망

수요의 무게중심은 서버로, 주도 고객은 북미로. 목표주가 33만원 유지

'26년에는 컴포넌트, 패키지 부문 전반에서 서버 수요의 영향력 확대가 더욱 가시화될 전망. 서버향 MLCC는 일본 Murata, 동사 외 공급처가 제한적으로 전략적 포지셔닝이 더욱 부각될 것. 하반기로 갈수록 서버뿐 아니라 ADAS 및 xEV 확산에 따른 전장 비중 확대 역시 지속될 전망. 패키지와 광학통신 부문에서는 북미 빅테크 고객사들의 영향력 확대 흐름이 지속. FC-BGA의 경우 기존 2개 고객사에서 신규 고객사 4개가 추가. 광학통신은 A사 스마트폰 카메라용 액추에이터 FP 코일 공급 추진 중. 북미 빅테크향 매출 비중 확대는 동사 제품 수요의 구조적 전환을 이끄는 핵심 요인으로 작용하고 있는 상황. 서버, 전장 중심 중장기 수요를 기반으로 기존 계절성에서 벗어나 성장 중심 실적 구조로의 전환이 본격화될 것. 1) 서버 익스포저 확대, 2) 북미 고객사 영향력 확대, 3) 글래스기판, 휴머노이드 관련 로봇 등 신사업의 중장기 가시성 등에 주목하며 동사 목표주가는 33만원으로 유지



고선영 전기전자
sunyoung.kou@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 330,000원 (M)

직전 목표주가 **330,000원**

현재주가 (1/23) **272,000원**

상승여력 **21%**

시가총액	203,167억원
총발행주식수	77,600,680주
60일 평균 거래대금	1,553억원
60일 평균 거래량	615,839주
52주 고/저	292,000원 / 109,500원
외인지분율	37.63%
배당수익률	1.45%
주요주주	삼성전자 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.2	22.5	113.3
상대	(10.8)	(5.6)	7.5
절대 (달러환산)	9.5	20.3	109.2

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,902	16.4	0.5	2,840	2.2
영업이익	240	108.2	-8.0	229	4.8
세전계속사업이익	242	21.9	-14.2	231	4.4
지배순이익	194	-7.1	-11.9	196	-1.4
영업이익률 (%)	8.3	+3.7 %pt	-0.7 %pt	8.0	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	6.7	-1.7 %pt	-0.9 %pt	6.9	-0.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	8,892	10,294	11,314	12,591
영업이익	661	735	913	1,282
지배순이익	423	679	677	1,026
PER	25.8	15.6	28.4	19.9
PBR	1.4	1.2	2.0	1.9
EV/EBITDA	7.4	6.7	10.1	8.8
ROE	5.5	8.2	7.3	10.0

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 삼성전기 4Q25 실적 Review

	4Q25P	YSK	차이	컨센서스	차이	4Q24	YoY	3Q25	QoQ
매출액	2,902	2,801	3.6	2,840	2.2	2,492	16.4%	2,889	0.5%
컴포넌트	1,320	1,282	3.0			1,082	22.0%	1,381	-4.4%
광학통신	937	902	3.9			861	8.8%	915	2.5%
패키지	645	616	4.6			549	17.3%	593	8.7%
영업이익	240	245	-2.2	229	4.8	115	108.2%	260	-8.0%
영업이익률	8.3%	8.7%	-0.4%	8.0%	0.3%	4.6%		9.0%	

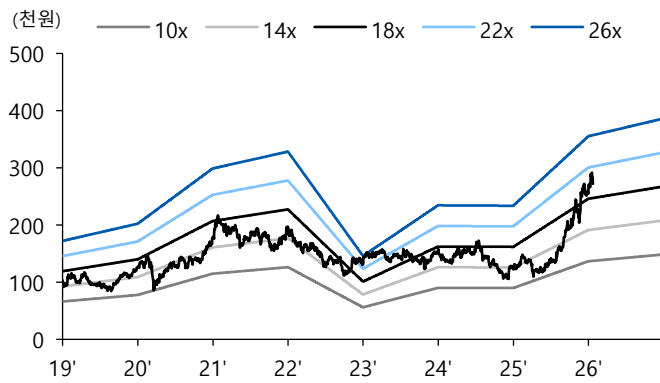
자료: 유안타증권 리서치센터. 주: 단위는 십억원, 컨센서스는 최근 1개월 기준

[표 2] 삼성전기 적정 주가 산출표

구분	내용	비고
BPS(원)	142,806	'26년 예상 BPS
목표 PBR(배)	2.3	'20~'21년 평균 PBR
목표 주가(원)	330,000	BPS*Target PBR
현재 주가(원)	272,000	
상승 여력(%)	21%	

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 26.01.23 기준

[그림 1] 삼성전기 12MF P/E Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 삼성전기 12MF P/B Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 삼성전기 '10년 이후 주가 흐름 및 주요 이벤트



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 삼성전기 분기 실적 추이 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
매출액	2,738.7	2,784.6	2,889.0	2,902.1	3,084.8	2,981.5	3,319.8	3,204.7	10,304.5	11,314.4	12,590.8
Y/Y 증감률(%)	4.4%	7.9%	10.5%	16.4%	12.6%	7.1%	14.9%	10.4%	15.7%	9.8%	11.3%
Q/Q 증감률(%)	9.9%	1.7%	3.7%	0.5%	6.3%	-3.3%	11.3%	-3.5%	-	-	-
컴포넌트솔루션	1,216.2	1,280.7	1,381.2	1,320.3	1,397.3	1,272.8	1,650.3	1,534.4	4,462.1	5,198.4	5,854.8
Y/Y 증감률(%)	18.9%	10.4%	15.4%	22.0%	14.9%	-0.6%	19.5%	16.2%	14.3%	16.5%	12.6%
Q/Q 증감률(%)	12.4%	5.3%	7.8%	-4.4%	5.8%	-8.9%	29.7%	-7.0%	-	-	-
광학통신솔루션	1,023.0	939.3	914.6	937.2	1,009.2	984.3	922.2	914.1	3,815.3	3,814.1	3,829.8
Y/Y 증감률(%)	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	-1.3%	4.8%	0.8%	-2.5%	16.0%	0.0%	0.4%
Q/Q 증감률(%)	18.8%	-8.2%	-2.6%	2.5%	7.7%	-2.5%	-6.3%	-0.9%	-	-	-
패키지솔루션	499.4	564.6	593.2	644.6	678.3	724.4	747.3	756.3	2,034.6	2,301.8	2,906.2
Y/Y 증감률(%)	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	35.8%	28.3%	26.0%	17.3%	18.5%	13.1%	26.3%
Q/Q 증감률(%)	-9.1%	13.1%	5.1%	8.7%	5.2%	6.8%	3.2%	1.2%	-	-	-
매출비중(%)											
컴포넌트솔루션	44.4%	46.0%	47.8%	45.5%	45.3%	42.7%	49.7%	47.9%	43.3%	45.9%	46.5%
광학통신솔루션	37.4%	33.7%	31.7%	32.3%	32.7%	33.0%	27.8%	28.5%	37.0%	33.7%	30.4%
패키지솔루션	18.2%	20.3%	20.5%	22.2%	22.0%	24.3%	22.5%	23.6%	19.7%	20.3%	23.1%
영업이익	200.6	213.0	260.3	239.5	269.4	299.0	361.8	351.4	735.0	913.4	1281.7
Y/Y 증감률(%)	9.2%	2.4%	15.7%	108.2%	34.3%	40.4%	39.0%	46.7%	11.3%	24.3%	40.3%
Q/Q 증감률(%)	74.3%	6.2%	22.2%	-8.0%	12.5%	11.0%	21.0%	-2.9%	-	-	-
컴포넌트솔루션	133.5	156.7	180.7	133.6	156.5	160.4	214.5	202.5	439.7	604.5	733.9
광학통신솔루션	44.3	31.5	39.6	52.3	46.4	53.2	51.6	52.1	137.6	167.7	203.3
패키지솔루션	22.7	24.8	40.0	53.6	66.5	85.5	95.7	96.8	157.6	141.2	344.4
영업이익률(%)	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	10.0%	10.9%	11.0%	7.1%	8.1%	10.2%
컴포넌트솔루션	11.0%	12.2%	13.1%	10.1%	11.2%	12.6%	13.0%	13.2%	9.9%	11.6%	12.5%
광학통신솔루션	4.3%	3.4%	4.3%	5.6%	4.6%	5.4%	5.6%	5.7%	3.6%	4.4%	5.3%
패키지솔루션	4.6%	4.4%	6.7%	8.3%	9.8%	11.8%	12.8%	12.8%	7.7%	6.1%	11.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 삼성전기 Peer 실적 및 Valuation

	기업명	삼성전기	Murata	Taiyo Yuden	TDK	Yageo	Ibiden	Unimicron
	Ticker	A009150	6981.JP	6976.JP	6762.JP	2327.TT	4062.JP	3037.TT
시가총액		20,317	41,831	2,982	24,864	19,137	14,926	16,916
2022	매출액	9,424.6	16,141.7	3,113.7	16,939.6	4,064.2	3,572.4	4,715.4
	영업이익	1,182.8	3,776.5	607.5	1,485.2	973.0	630.7	1,281.2
	영업이익률	12.6%	23.4%	19.5%	8.8%	23.9%	17.7%	27.2%
	당기순이익	980.6	2,797.5	484.1	1,169.3	763.0	367.2	994.1
	PER	10.3	16.5	12.8	12.9	10.2	20.5	6.0
	PBR	1.3	2.3	2.3	1.3	1.6	2.3	2.1
	ROE	13.6	15.0	20.0	11.6	22.6	12.1	40.4
	EV/EBITDA	4.7	8.1	6.8	5.4	6.2	6.8	3.2
2023	매출액	8,892.4	12,477.1	2,363.3	16,131.3	3,452.6	3,088.6	3,337.9
	영업이익	660.5	2,206.0	236.6	1,248.8	655.5	535.3	286.2
	영업이익률	7.4%	17.7%	10.0%	7.7%	19.0%	17.3%	8.6%
	당기순이익	423.0	1,804.4	171.7	844.6	559.1	386.0	384.4
	PER	28.1	20.8	23.8	15.7	17.2	14.1	22.3
	PBR	1.5	2.1	1.7	1.2	1.8	1.8	3.0
	ROE	5.7	10.6	7.5	8.3	13.6	13.3	13.6
	EV/EBITDA	8.2	10.1	8.5	4.9	10.7	5.6	10.6
2024	매출액	10,167.8	12,051.2	2,328.0	15,188.9	3,707.7	2,566.9	3,591.8
	영업이익	757.7	2,118.3	65.6	1,584.5	729.0	305.3	159.3
	영업이익률	7.5%	17.6%	2.8%	10.4%	19.7%	11.9%	4.4%
	당기순이익	565.2	1,718.6	41.4	1,177.1	632.5	212.6	158.2
	PER	37.4	25.3	76.5	22.9	27.7	76.8	42.2
	PBR	2.5	2.3	1.4	2.1	4.1	4.5	2.3
	ROE	7.2	9.4	1.9	9.6	14.5	6.1	5.5
	EV/EBITDA	5.7	12.7	9.9	8.8	19.5	24.1	10.0
2025	매출액	11,252.7	11,113.6	2,231.8	14,970.9	4,146.6	2,661.8	4,155.7
	영업이익	902.3	1,885.8	121.9	1,623.9	914.8	404.5	213.6
	영업이익률	8.0%	17.0%	5.5%	10.8%	22.1%	15.2%	5.1%
	당기순이익	681.1	1,507.3	76.4	1,205.2	734.5	271.3	168.6
	PER	31.0	25.6	38.9	20.0	25.9	54.9	97.9
	PBR	2.2	2.3	1.4	2.0	2.4	4.4	5.4
	ROE	7.6	9.0	3.7	10.2	14.0	8.2	5.5
	EV/EBITDA	11.3	12.7	8.1	8.0	16.7	17.4	21.9
2026F	매출액	12,548.0	12,163.0	2,395.1	15,736.0	4,822.2	3,123.9	5,062.8
	영업이익	1,217.3	2,336.7	196.9	1,900.2	1,163.1	557.5	576.7
	영업이익률	9.7%	19.2%	8.2%	12.1%	24.1%	17.8%	11.4%
	당기순이익	966.9	1,834.9	137.5	1,409.4	942.5	385.5	476.3
	PER	21.8	21.0	21.2	17.1	20.4	38.8	34.6
	PBR	2.0	2.1	1.4	1.8	3.0	4.0	4.8
	ROE	9.9	10.6	6.5	10.9	16.3	10.8	14.5
	EV/EBITDA	8.9	10.7	6.8	7.1	13.4	13.5	14.5

자료: 에프앤가이드 Quantwise, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원, 백만달러, 배, %, 26.01.23 기준

4Q25 실적발표 주요 Q&A 요약

Q1) MLCC 4분기 출하량, 재고, ASP 현황과 1분기 전망은?

- 4Q 출하량은 고객사 부품 재고 조정 등의 계절적 요인으로 QoQ 감소
- 다만 AI 서버 등 AI 관련 출하량은 견조한 성장 지속
- 전체 재고는 소폭 증가
- Blended ASP의 경우 산업, 전장용 고부가 MLCC 비중 확대로 QoQ 상승
- 26년 1Q 출하량은 스마트폰, PC 등 IT 세트 약세 영향으로 이번 4Q와 유사할 것
- ASP의 경우 고객사의 스마트폰 신모델 출시, AI 및 전장 관련 고부가품의 수요확대에 힘입어 QoQ 상승 예상

Q2) 4Q MLCC 가동률 수준과 2026년 가동률 및 CAPA 운영 계획은?

- 4Q에는 AI 서버 및 전장용 수요 증가로 전년 동기 대비 출하량이 더블디жит 수준으로 증가했으며, 가동률도 유의미하게 개선
- 26년에도 글로벌 빅테크의 AI 투자 이어지며 전장 ADAS 확산과 xEV 확대되면서 AI와 전장 두 축으로 MLCC 수요 견조 예상
- 당사 가동률 역시 높은 수준 유지할 것으로 전망
- 25년부터 CAPEX 증가를 통해 시장 수요에 대응 노력 중

Q3) 2026년 FC-BGA 사업 전망과 추가 CAPA 증설 가능성은?

- 하이퍼스케일러들의 데이터센터 증설, 빅테크들의 ASIC 출시 계획으로 패키지 기판의 다면적화, 다층화에 기반하여 CAPA 잠식 지속 예상
- FC-BGA 2026년 하반기 풀가동 예상
- 지속적으로 기존 및 신규 고객들에게 증설 요청받고 있는 상황
- 이런 요청을 기반으로 필요 시 추가 CAPA 증설 여부 검토할 것

Q4) 2026년 MLCC 사업 전반에 대한 전망은?

- 산업, 전장을 중심으로 시장 성장 예상, 서버 네트워크 등 성장 시장에서의 주도권 강화를 위해 하이엔드 제품 적기 출시 예정
- AI 서버 고성능화로 인한 입력 전압 상승
- 1kV 이상 고압 MLCC 라인업 확대
- 전장은 ADAS 및 xEV 기존 구축 라인업 활용, 고객사 다변화 목표
- IT는 수율 및 효율 개선하여 시장 점유율 유지할 것
- 이를 통해 26년도에도 시장 성장을 초과하는 매출 성장 지속해 나갈 것

Q5) 2026년 카메라 모듈 사업 전망은?

- 카메라 모듈은 IT 용 수요 불확실성과 로봇, 자율주행 관심 확대가 공존
- IT 의 경우 메모리 가격 상승에 따른 세트 수요 변동성 존재
- 다만 주력인 플래그십용 카메라 모듈의 경우 신규 기술 채용 니즈가 지속
- 거래선별 맞춤형 차별화를 통해 고부가 제품 확대해 나갈 것
- 전장은 히팅 및 발수 코팅 등 기술 고도화 중
- 고화소, 센싱용, 전천후 카메라 등 매출 확대 및 기술 리더십 강화
- 퍼지컬 AI 용 제품은 디자인을 확대하고 있으며, 핵심부품 기반으로 제품 대응 목표

Q6) 글래스 기판 사업 준비 빠르게 진행 중인데, 글래스 기판 신사업 추진 현황과 전망은?

- 25년 파일럿라인 구축, 요소 기술 개발 및 샘플 제작하여 빅테크들에게 프로모션 진행 후 프로젝트 진행 중
- 국내외 주요 거래선과 식각, 도금액 등 핵심 소재 개발 중
- 25년 4Q 합작법인 양해각서 작성, 26년 상반기내에 JV 설립 프로세스 완료될 것으로 예상

Q7) MLCC 와 FC-BGA 가 높은 가동률을 보이고 있는데, 2026년 전사 CAPEX 및 설비 투자 방향은?

- 26년에도 고객사 수요에 대응하기 위해 전장 등 고성장, 고부가 MLCC 확보를 위해 해외 신공장 건설
- AI 서버용 패키지 기판은 고부가 제품 CAPA 증설
- EV, 휴머노이드 등 광학솔루션 사업부 관련 북미 거점 투자로 전년대비 CAPEX 확대 예상
- 글래스기판, 로봇 등 미래사업의 핵심 기술 확보를 위해 CAPEX 지속 투자할 것

Q8) 2026년 1Q 및 연간 실적 전망은?

- 26년 1Q IT 세트 계절적 약세 예상
- AI 서버, 전장 관련은 좋을 것
- FC-BGA 신제품 출시, 고부가품, 플래그십 출시 등으로 26년 1Q는 QoQ, YoY 기준 실적 성장 예상
- 26년 AI 및 서버용 수요 강세 예상. ADAS 및 자율주행 전장화 가속으로 인한 시장의 성장 추세는 지속될 것
- MLCC 의 경우 타이트한 수급 지속될 것으로 예상. 선제 확보한 CAPA 를 활용하여 AI 및 ADAS 등의 고용량 제품 적극 대응 목표
- 카메라모듈은 로보틱스, 휴머노이드 등 글로벌 고객사들과 전략적 협업을 통해 실적 개선 목표
- 신사업은 글래스 기판, 로봇 부품 사업화 본격 준비

삼성전기 (009150) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	8,892	10,294	11,314	12,591	13,346
매출원가	7,173	8,335	9,037	9,872	10,544
매출충이익	1,719	1,959	2,277	2,719	2,803
판매비	1,059	1,224	1,364	1,437	1,437
영업이익	661	735	913	1,282	1,366
EBITDA	1,497	1,575	1,836	2,219	2,325
영업외손익	-97	62	-45	16	26
외환관련손익	-18	115	-49	0	0
이자손익	-15	-1	-10	11	21
관계기업관련손익	-5	-1	-5	15	15
기타	-59	-51	18	-11	-11
법인세비용차감전순손익	563	797	869	1,298	1,391
법인세비용	86	132	166	248	251
계속사업순손익	477	665	702	1,049	1,141
중단사업순손익	-27	38	-1	0	0
당기순이익	450	703	702	1,049	1,141
지배지분순이익	423	679	677	1,026	1,115
포괄순이익	497	1,074	931	1,139	1,230
지배지분포괄이익	468	1,028	901	1,099	1,187

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,180	1,430	1,583	2,985	3,236
당기순이익	450	703	702	1,049	1,141
감가상각비	789	790	882	906	935
외환손익	16	-141	59	0	0
중속, 관계기업관련손익	5	1	5	-15	-15
자산부채의 증감	-301	-319	-525	595	734
기타현금흐름	220	396	461	450	442
투자활동 현금흐름	-1,023	-806	-830	-1,709	-1,558
투자자산	106	-17	-36	-18	-11
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,210	-776	-896	-1,500	-1,356
유형자산 감소	5	4	1	0	0
기타현금흐름	76	-17	101	-192	-191
재무활동 현금흐름	-173	-309	200	-209	-209
단기차입금	258	246	538	0	0
사채 및 장기차입금	-166	-206	-111	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-160	-89	-138	-136	-136
기타현금흐름	-104	-260	-89	-73	-73
연결범위변동 등 기타	8	29	224	-855	-911
현금의 증감	-8	344	1,177	212	558
기초 현금	1,677	1,669	2,013	3,191	3,403
기말 현금	1,669	2,013	3,191	3,403	3,961
NOPLAT	661	735	913	1,282	1,366
FCF	-29	654	687	1,485	1,880

자료: 유안타증권

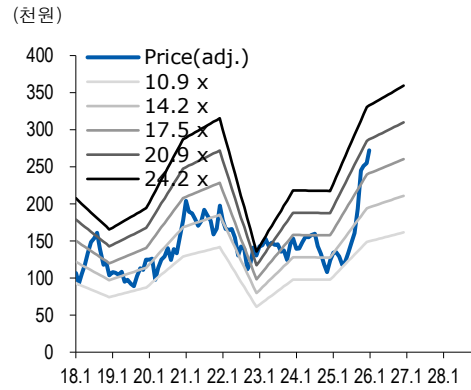
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	5,208	5,892	7,707	8,390	9,241
현금및현금성자산	1,669	2,013	3,191	3,403	3,961
매출채권 및 기타채권	1,241	1,492	1,737	1,918	2,026
재고자산	2,120	2,251	2,621	2,894	3,068
비유동자산	6,449	6,901	6,903	7,483	7,892
유형자산	5,603	5,933	5,812	6,406	6,827
관계기업 등 지분관련 자산	66	65	75	83	88
기타투자자산	229	353	560	570	576
자산총계	11,658	12,792	14,610	15,873	17,133
유동부채	2,900	3,057	3,669	3,848	3,962
매입채무 및 기타채무	1,325	1,212	1,412	1,559	1,652
단기차입금	1,068	1,314	1,852	1,852	1,852
유동성장기부채	262	266	98	98	98
비유동부채	727	720	887	968	1,019
장기차입금	217	0	56	56	56
사채	0	0	0	0	0
부채총계	3,628	3,777	4,556	4,816	4,981
지배지분	7,848	8,789	9,809	10,789	11,857
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,873	6,490	7,031	7,921	8,900
비지배지분	183	227	246	269	294
자본총계	8,030	9,016	10,055	11,058	12,152
순차입금	-132	-392	-1,144	-1,358	-1,918
총차입금	1,597	1,636	2,063	2,063	2,063

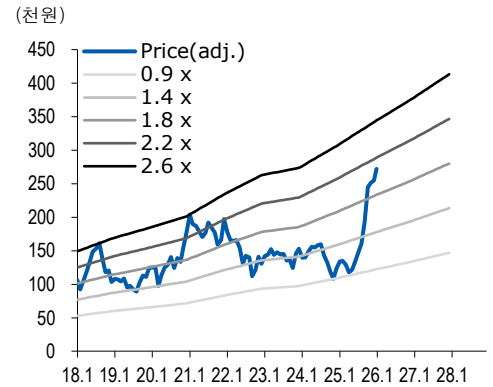
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
EPS	5,617	9,022	8,992	13,667	14,860
BPS	103,878	116,340	129,837	142,806	156,954
EBITDAPS	19,294	20,299	23,653	28,598	29,956
SPS	114,592	132,655	145,803	162,251	171,986
DPS	1,150	1,800	1,800	1,800	1,800
PER	25.8	15.6	28.4	19.9	18.3
PBR	1.4	1.2	2.0	1.9	1.7
EV/EBITDA	7.4	6.7	10.1	8.8	8.2
PSR	1.3	1.1	1.7	1.7	1.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	-5.6	15.8	9.9	11.3	6.0
영업이익 증가율 (%)	-44.2	11.3	24.3	40.3	6.6
지배순이익 증가율 (%)	-56.9	60.6	-0.3	51.6	8.7
매출총이익률 (%)	19.3	19.0	20.1	21.6	21.0
영업이익률 (%)	7.4	7.1	8.1	10.2	10.2
지배순이익률 (%)	4.8	6.6	6.0	8.1	8.4
EBITDA 마진 (%)	16.8	15.3	16.2	17.6	17.4
ROIC	7.6	7.6	8.8	11.3	11.4
ROA	3.7	5.6	4.9	6.7	6.8
ROE	5.5	8.2	7.3	10.0	9.8
부채비율 (%)	45.2	41.9	45.3	43.6	41.0
순차입금/자기자본 (%)	-1.7	-4.5	-11.7	-12.6	-16.2
영업이익/금융비용 (배)	9.8	10.1	11.1	17.6	18.8

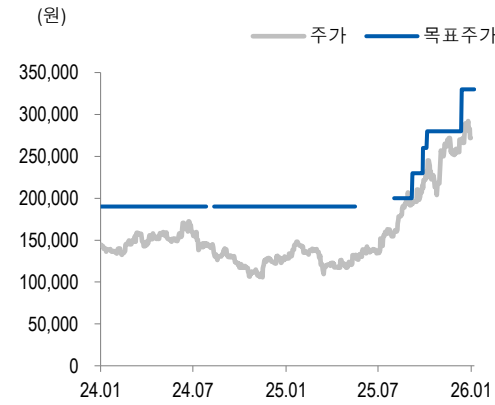
P/E band chart



P/B band chart



삼성전기 (009150) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-26	BUY	330,000	1년		
2026-01-06	BUY	330,000	1년		
2025-10-30	BUY	280,000	1년	-12.24	-2.86
2025-10-22	BUY	260,000	1년	-12.58	-10.77
2025-10-01	BUY	230,000	1년	-10.87	-6.09
2025-08-26	BUY	200,000	1년	-7.48	3.50
2024-09-05	담당자변경				
	BUY	190,000	1년	-33.68	-22.00
	담당자변경				

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-25

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **고선영**)
- 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 대법인의 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 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.