

삼성전기 (009150)

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

이상 징후 없는 구조적 체질 개선

4Q25: 예상보다 좋았다

4Q25 매출액(2.9조원)과 영업이익(2,395억원)은 컨센서스를 각각 2.2%, 4.8% 상회했다. 1) 계절적 비수기임에도 불구하고 견고한 AI와 전장 수요에 힘입어 MLCC 가동률은 90%를 상회했으며, 제품 믹스 개선 효과로 Blended ASP는 QoQ +2.5% 상승한 것으로 파악된다. 2) 패키징솔루션 사업부는 FC-BGA의 서버 및 AI 가속기향 공급 확대가 지속되며 추가적인 수익성 개선을 견인하였다. 3) 카메라모듈 부문은 S 시리즈 성수기 진입과 더불어, 북미 전기차 업체의 고객사 판매 부진으로 감소가 예상되었던 전장향 매출 또한 점유율 상승에 힘입어 예상과 달리 성장세를 시현했다.

1Q26: 기대보다 좋을 것

1Q26 영업이익은 2,823억원(+40.8% YoY)으로 시장 컨센서스를 5.4% 재차 상회할 전망이다. 1Q26 MLCC 출하량은 IT 세트향 출하 부진으로 전분기 대비 유사한 수준이 예상되나, Blended ASP는 +2.0% QoQ 추가 상승이 기대된다. 이는 AI와 전장향 물량 확대 효과와 함께, 타이트한 공급 환경을 활용한 일부 신제품 중심의 적극적인 가격 인상이 반영되고 있기 때문이다. FC-BGA는 가동률 상승과 제품 믹스 개선 효과가 이어질 것으로 판단되며, 하반기부터 풀가동 체제에 진입함에 따라 상반기 중 추가 증설에 대한 의사결정이 이루어질 것으로 예상된다. 카메라모듈은 S시리즈 성수기 효과가 지속되는 가운데, 북미 휴머노이드향으로 업그레이드 신규 카메라모듈(AF 액추에이터 탑재 + 500만 → 1,700만 화소)의 양산이 가시화될 전망이다.

강해지는 AI + 하방을 막아줄 LTA 계약

메모리 가격 상승에 따른 세트 시장 수요 둔화 우려가 단기적으로 주가의 상방을 제약하고 있다. 다만 당사는 MLCC와 FC-BGA 양 부문에서 AI 기반 고부가 제품 비중 확대가 세트 수요 둔화를 상쇄하고 있기 때문에 올해 영업이익은 전년 대비 39.6% 성장이 가능하다는 판단이다. 또한 주요 IT 세트 고객사가 분기 단위였던 MLCC 계약을 연간 단위로 전환하는 방안을 검토 중인 것으로 파악되며, 이는 시장이 우려하는 수요 하방 리스크를 완화하는 요인으로 작용할 것으로 기대된다. 이러한 실적 가시성과 공급 구조 개선 흐름을 감안할 때, 동사의 주가 상방 여력은 여전히 유효한 것으로 판단되며, 투자이건 Buy와 적정주가 350,000원을 유지한다.

Meritz Research 2026. 1. 26

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	350,000원
현재주가 (1.23)	272,000원
상승여력	28.7%

KOSPI	4,990.07pt
시가총액	203,167억원
발행주식수	7,469만주
유동주식비율	73.52%
외국인비중	37.63%
52주 최고/최저가	292,000원/109,500원
평균거래대금	1,553.2억원

주요주주(%)

삼성전자 외 5인	23.80
국민연금공단	11.00

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.2	100.1	113.3
상대주가	-10.8	27.7	7.5

주가그래프



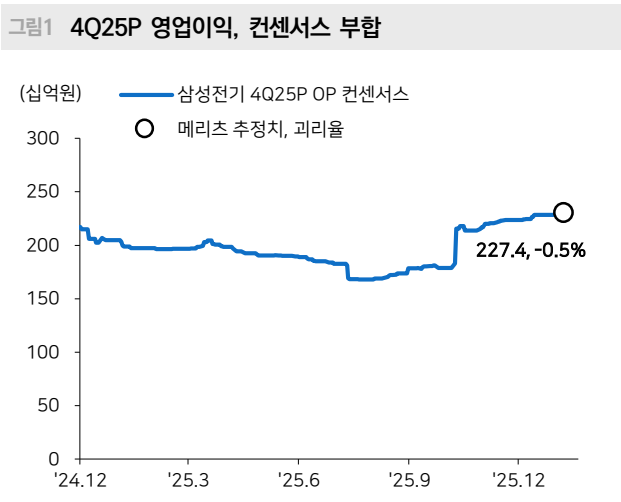
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	8,892.4	660.5	423.0	5,617	-56.9	101,129	27.3	1.5	7.8	5.5	45.2
2024	10,294.1	735.0	679.1	9,022	60.6	113,261	13.7	1.1	5.9	8.2	41.9
2025E	11,314.4	913.3	710.7	9,445	4.7	120,666	27.8	2.2	10.4	7.8	38.7
2026E	12,329.3	1,275.3	1,028.6	13,701	45.1	132,167	19.9	2.1	8.1	10.5	37.3
2027E	13,558.6	1,547.0	1,283.7	17,116	24.9	146,955	15.9	1.9	6.7	11.9	35.7

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	메리츠	(% diff)
매출액	2,902.1	2,492.3	16.4%	2,889.0	0.5%	2,840.3	2.2%	2,830.9	2.5%
영업이익	239.5	115.0	108.2%	260.3	-8.0%	228.5	4.8%	227.4	5.3%
세전이익	269.2	248.2	8.5%	281.7	-4.4%	231.4	16.3%	265.6	1.4%
순이익	227.5	208.4	9.2%	219.8	3.5%	196.3	15.9%	205.0	11.0%
영업이익률(%)	8.3%	4.8%		8.6%		8.0%		8.0%	
세전이익률(%)	9.3%	10.0%		9.8%		8.1%		9.4%	
순이익률(%)	7.8%	1.9%		4.4%		6.9%		7.2%	

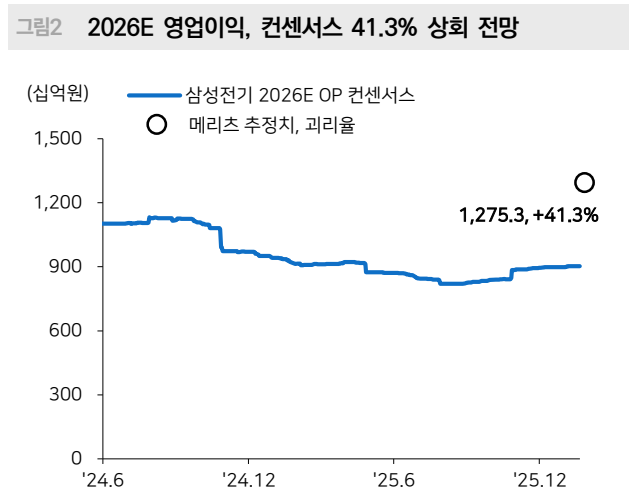
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	12,329.3	12,534.5	-1.6%	13,558.6	13,830.3	-2.0%
영업이익	1,275.3	1,277.2	-0.1%	1,547.0	1,595.7	-3.1%
세전이익	1,290.7	1,299.6	-0.7%	1,602.1	1,656.8	-3.3%
지배주주 순이익	1,028.6	1,026.2	0.2%	1,283.7	1,311.3	-2.1%
영업이익률(%)	10.3%	10.2%		11.4%	11.5%	
세전이익률(%)	10.5%	10.4%		11.8%	12.0%	
순이익률(%)	8.3%	8.2%		9.5%	9.5%	

자료: 메리츠증권 리서치센터



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

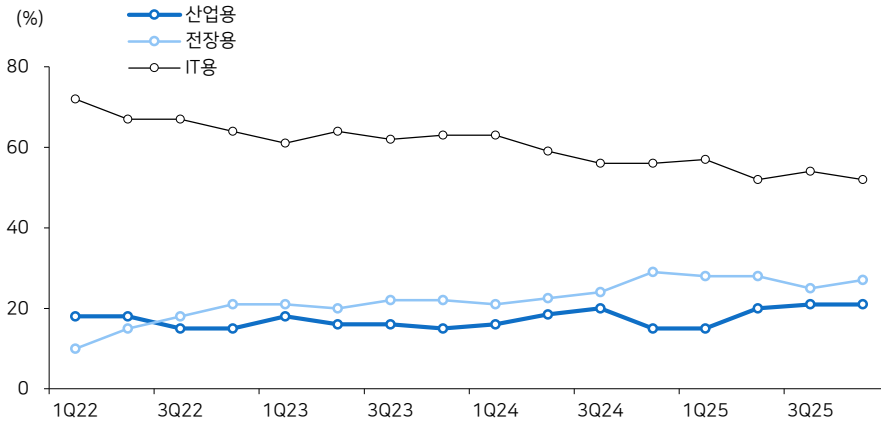
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율(원)	1,453	1,401	1,386	1,451	1,455	1,410	1,420	1,425	1,423	1,428	1,415
연결 매출액	2,738.6	2,784.6	2,889.0	2,902.1	3,047.4	3,012.0	3,108.0	3,162.0	11,314.4	12,329.3	13,558.6
(% QoQ)	9.9%	1.7%	3.7%	0.5%	5.0%	-1.2%	3.2%	1.7%			
(% YoY)	4.4%	7.9%	10.5%	16.4%	11.3%	8.2%	7.6%	9.0%	9.7%	9.0%	10.0%
컴포넌트솔루션	1,216	1,281	1,381	1,320	1,356	1,411	1,534	1,495	5,198	5,796	6,539
(% QoQ)	12.4%	5.3%	7.8%	-4.4%	2.7%	4.1%	8.7%	-2.5%			
(% YoY)	18.9%	10.4%	15.4%	22.0%	11.5%	10.2%	11.1%	13.2%	16.5%	11.5%	12.8%
광학통신솔루션	1,023	939	915	937	1,013	906	863	928	3,814	3,709	3,899
(% QoQ)	18.8%	-8.2%	-2.6%	2.5%	8.1%	-10.6%	-4.8%	7.5%			
(% YoY)	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	-1.0%	-3.6%	-5.7%	-1.0%	0.0%	-2.8%	5.1%
패키지솔루션	499	565	593	645	678	695	711	739	2,302	2,824	3,120
(% QoQ)	-9.1%	13.1%	5.1%	8.7%	5.2%	2.5%	2.4%	4.0%			
(% YoY)	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	35.8%	23.1%	19.9%	14.7%	13.1%	22.7%	10.5%
연결 영업이익	200.6	213.0	260.3	239.5	282.3	302.5	353.8	336.7	913.3	1,275.3	1,547.0
(% QoQ)	74.3%	6.2%	22.2%	-8.0%	17.9%	7.2%	16.9%	-4.8%			
(% YoY)	11.2%	2.4%	15.7%	108.2%	40.8%	42.0%	35.9%	40.6%	25.4%	39.6%	21.3%
컴포넌트솔루션	133.5	156.7	180.7	148.7	173.2	197.8	238.2	202.8	619.6	812.0	990.4
(% QoQ)	140.3%	17.3%	15.4%	-17.7%	16.5%	14.2%	20.4%	-14.9%			
(% YoY)	37.7%	10.5%	24.3%	167.6%	29.7%	26.3%	31.8%	36.4%	40.9%	31.1%	22.0%
광학통신솔루션	44.3	31.5	39.6	36.7	45.4	28.3	32.8	38.5	152.1	145.0	154.9
(% QoQ)	167.6%	-28.8%	25.5%	-7.3%	23.8%	-37.6%	15.6%	17.5%			
(% YoY)	-29.4%	27.7%	17.6%	121.6%	2.5%	-10.1%	-17.2%	5.0%	10.5%	-4.6%	6.8%
패키지솔루션	22.7	24.8	40.0	54.1	63.7	76.4	82.8	95.4	141.7	318.2	401.7
(% QoQ)	-47.0%	9.1%	61.2%	35.4%	17.7%	19.8%	8.4%	15.2%			
(% YoY)	10.0%	-40.3%	-23.8%	26.2%	180.2%	207.8%	107.0%	76.2%	-10.1%	124.6%	26.2%
연결 영업이익률	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	9.3%	10.0%	11.4%	10.6%	8.1%	10.3%	11.4%
컴포넌트솔루션	11.0%	12.2%	13.1%	11.3%	12.8%	14.0%	15.5%	13.6%	11.9%	14.0%	15.1%
광학통신솔루션	4.3%	3.4%	4.3%	3.9%	4.5%	3.1%	3.8%	4.2%	4.0%	3.9%	4.0%
패키지솔루션	4.6%	4.4%	6.7%	8.4%	9.4%	11.0%	11.6%	12.9%	6.2%	11.3%	12.9%

자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
단가												
QoQ	3.4%	8.0%	4.0%	0.5%	-4.8%	0.5%	0.0%	2.5%	2.0%	1.5%	1.0%	1.5%
YoY	-12.8%	2.9%	14.5%	16.8%	7.4%	0.0%	-3.9%	-2.0%	5.1%	6.1%	7.2%	6.1%
출하량												
QoQ	0.5%	8.0%	0.3%	-12.0%	15.0%	3.0%	10.0%	-7.0%	0.5%	3.0%	9.0%	-5.0%
YoY	39.8%	11.8%	-2.5%	-5.7%	11.3%	6.1%	16.4%	23.0%	5.9%	5.9%	4.9%	7.2%
가동률												
	80.0%	85.0%	85.0%	78.0%	85.0%	90.0%	97.0%	91.0%	92.0%	95.0%	98.0%	92.0%

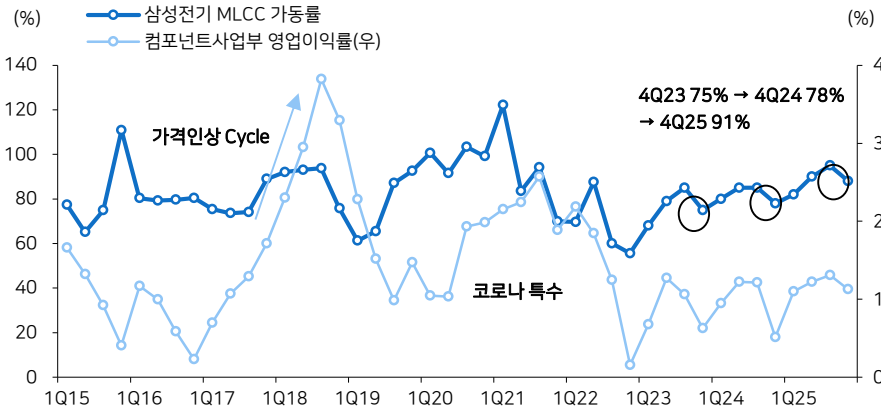
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성전기 응용처별 MLCC 비중 추이



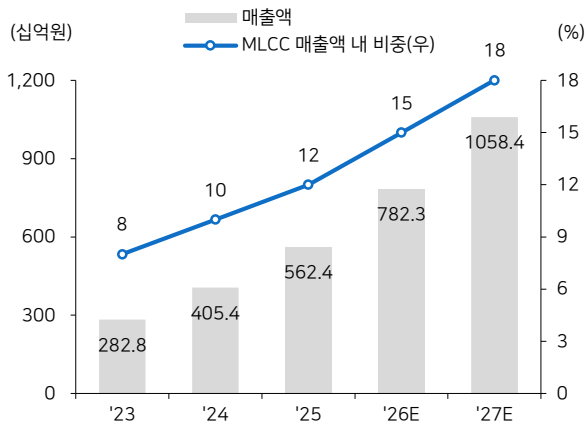
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 삼성전기 MLCC 가동률 및 컴포넌트 사업부 영업이익률



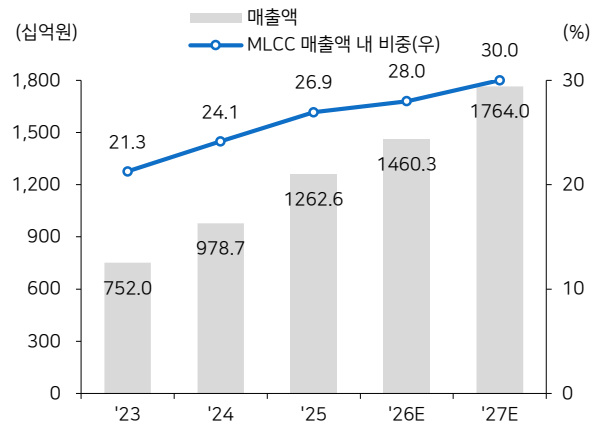
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 삼성전기 서버+파워+네트워크 MLCC 매출 전망



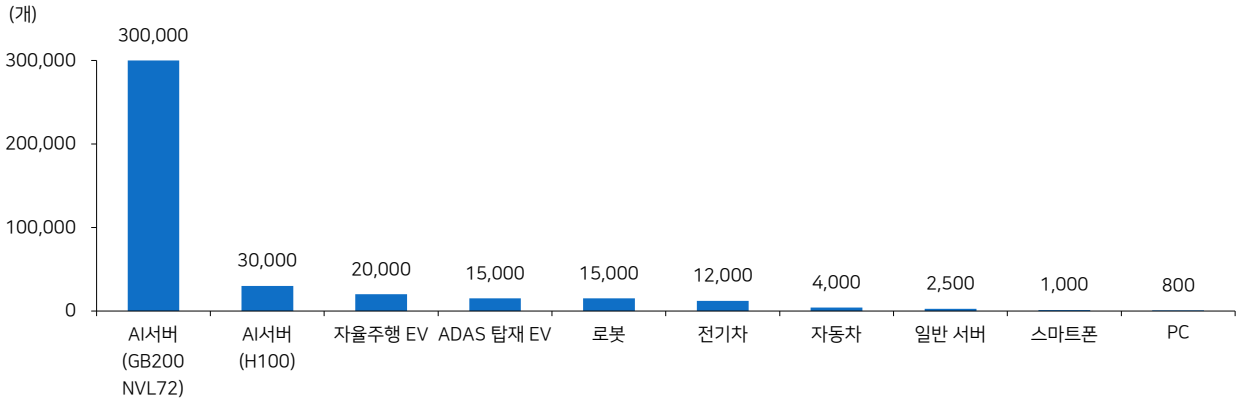
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림6 삼성전기 전장용 MLCC 매출 전망



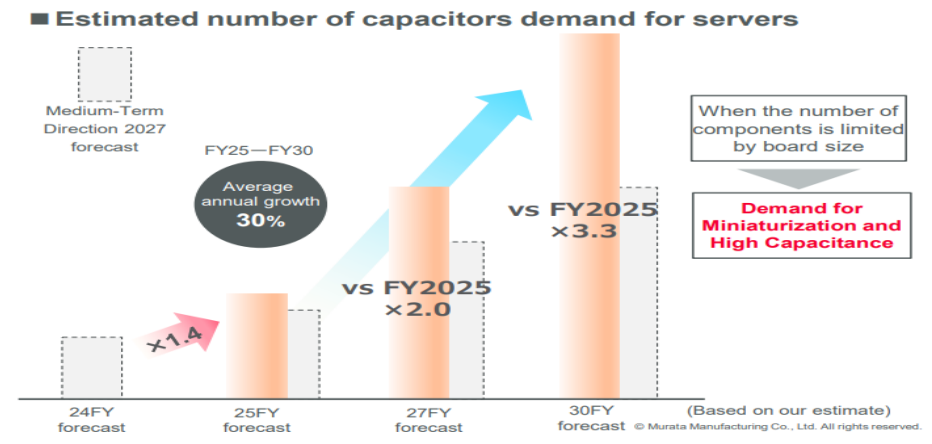
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림7 응용처별 MLCC 탑재 현황



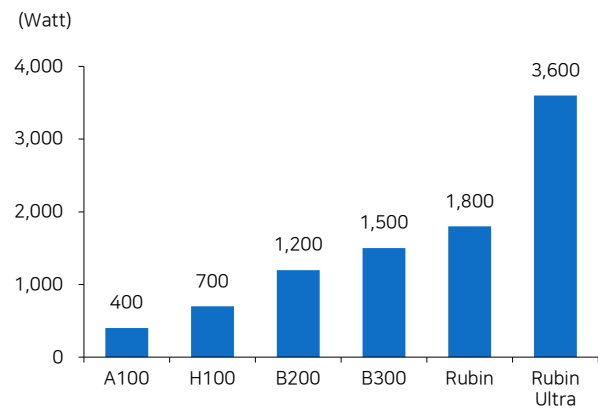
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 Murata의 AI 서버용 MLCC 시장 전망



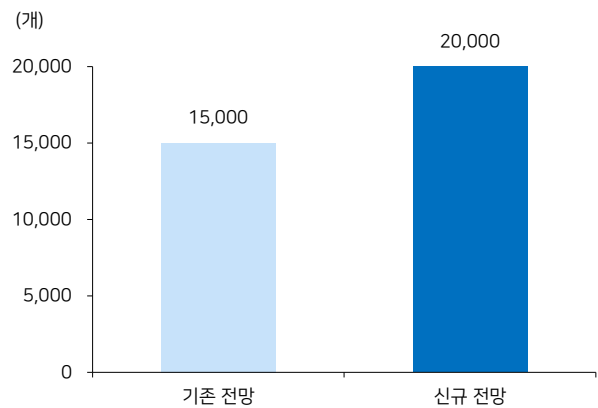
자료: Murata

그림9 칩 1개당 전력 소모량 비교



자료: Nvidia, 메리츠증권 리서치센터

그림10 AI 서버 베이스보드 1대당 MLCC 탑재량



주: 중간값 기준
자료: Murata, 메리츠증권 리서치센터

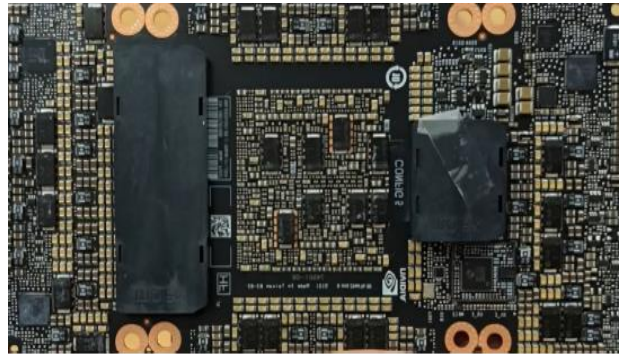
그림11 MLCC 용량 공식 (용량 ↑ = 적층 수)

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

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

그림12 H100 기준 MLCC 사용량 (초소형 MLCC 대량 필요)



자료: Murata

그림13 Yageo 인덕터, 저항 가격 인상 발표



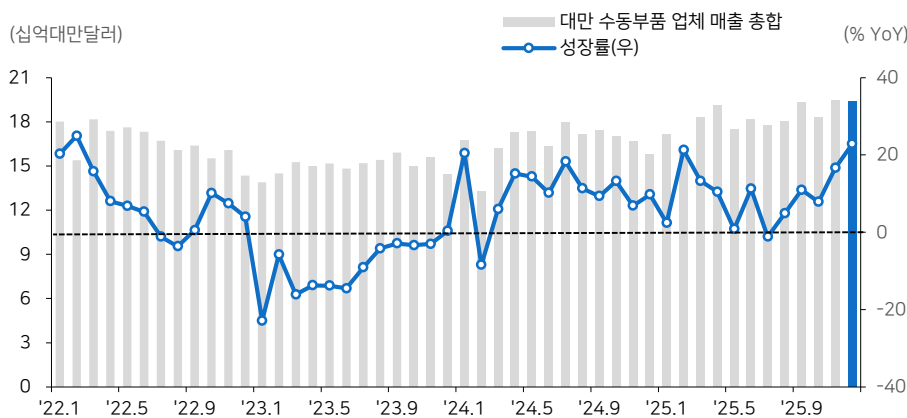
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림14 Walsin Technology 저항 가격 인상 발표



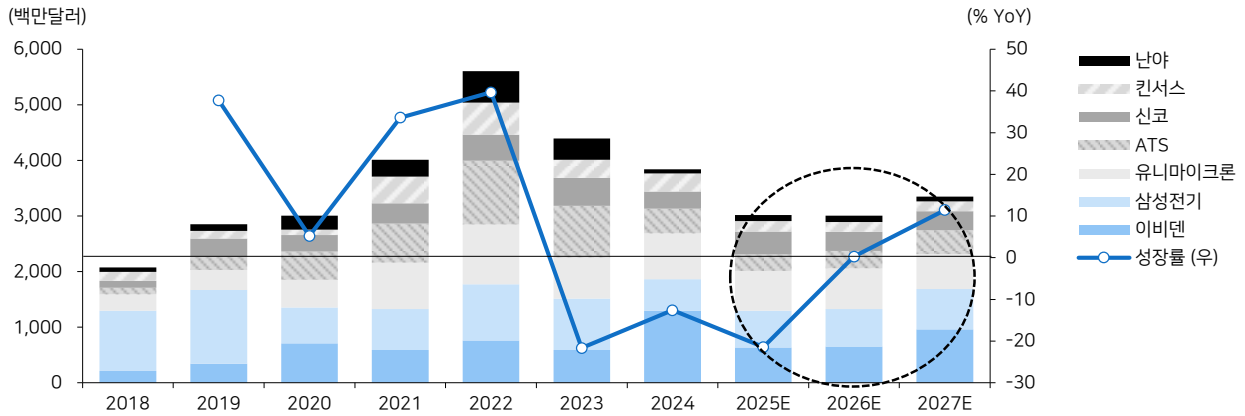
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림15 대만 수동부품 업체 합산 매출액 추이 (가격 인상 효과 반영 중)



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림16 ABF 업체 합산 Capex 추이 및 전망



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림17 ABF/BT 기판 밸류체인 비교



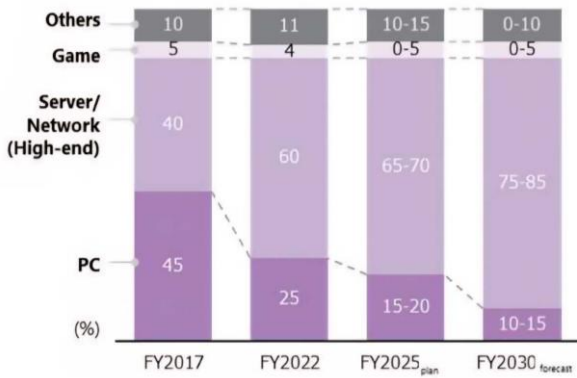
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 글로벌 AI용 ABF 기판 업체 밸류체인 정리

Player	Chip	Body size (mm ²)	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

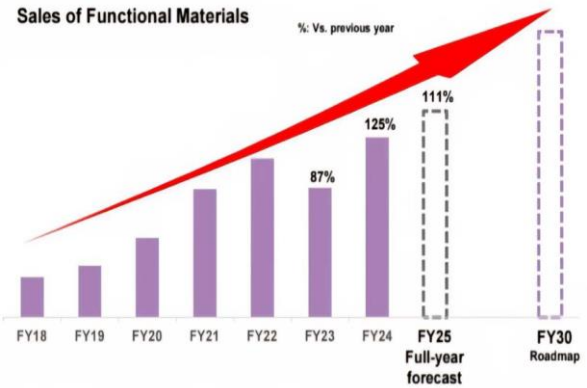
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림18 Ajinomoto Build-up 필름 응용처별 판매 현황



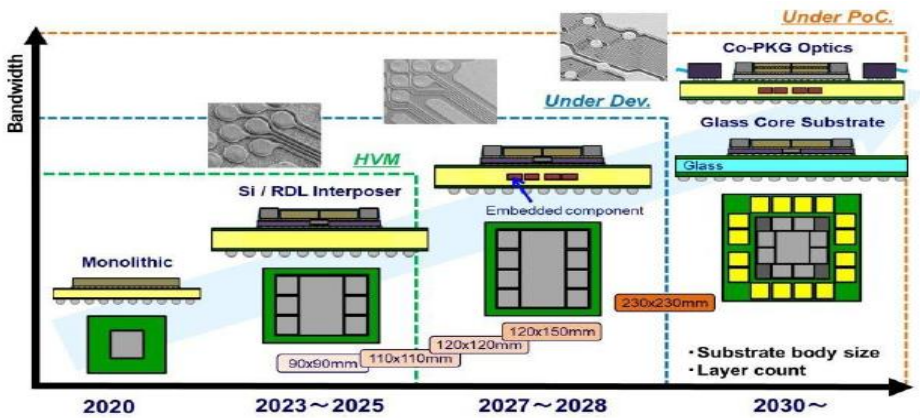
자료: Ajinomoto

그림19 Ajinomoto Build-up 판매량 추이



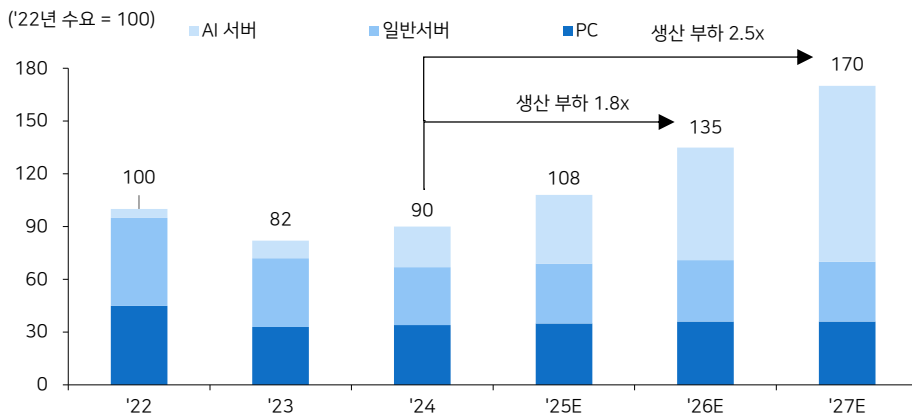
자료: Ajinomoto

그림20 ABF 기판 기술 로드맵



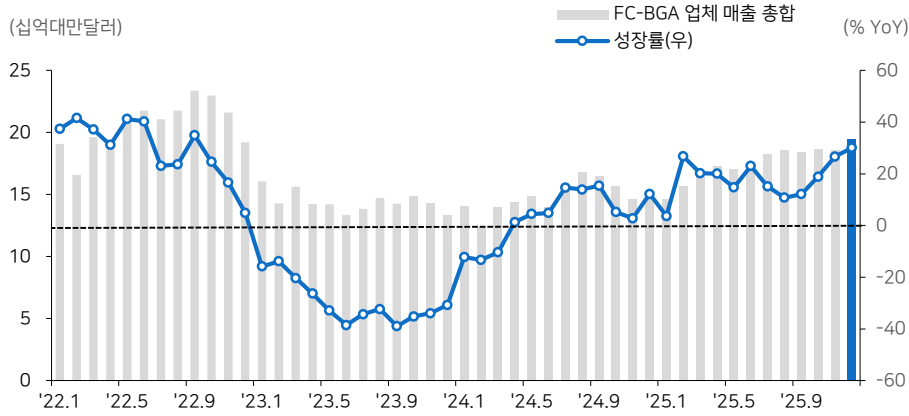
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림21 Ibsiden ABF 기판 수요 전망



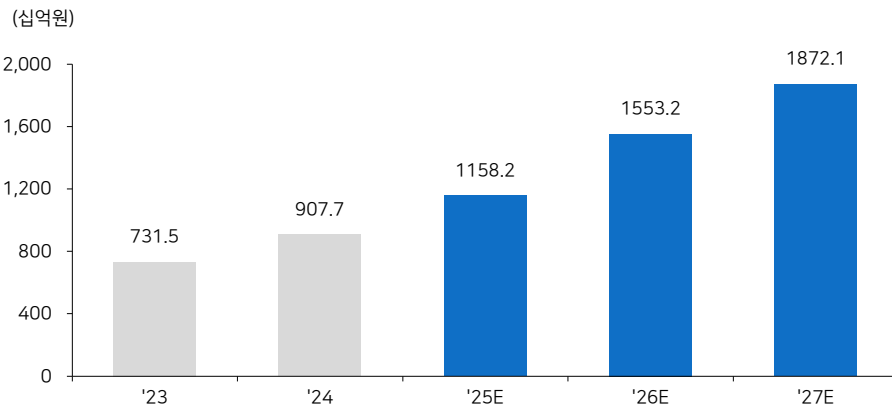
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림22 대만 FC-BGA (Unimicron, Nanya PCB, Kinsus) 합산 매출액 추이



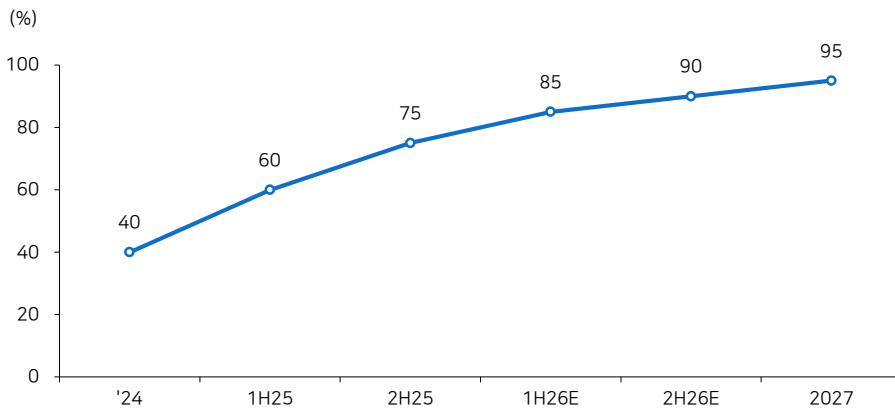
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림23 삼성전기 FC-BGA 매출액 추이 및 전망



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림24 삼성전기 FC-BGA 가동률 추이 및 전망



자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표6 삼성전기 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
2026년 BPS	132,167	
적정배수 (배)	2.6	historical PBR 고점
적정가치	348,921	
적정주가	350,000	
현재주가	272,000	
상승여력 (%)	28.7%	

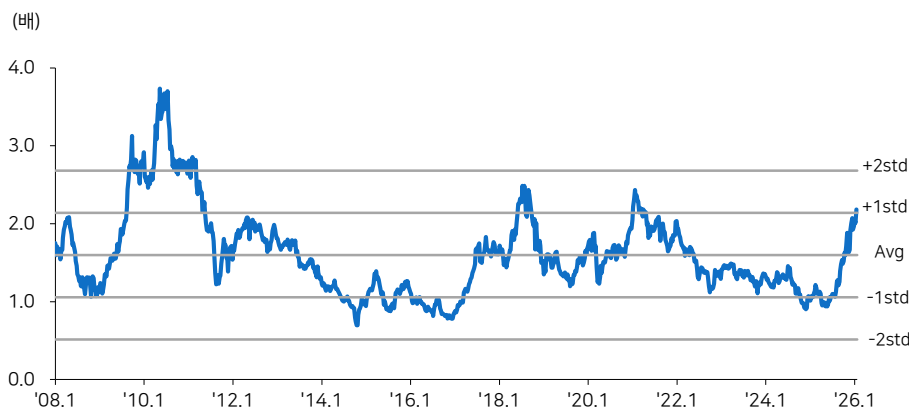
자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 삼성전기 밸류에이션 테이블

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	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	132,167
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	135,154
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

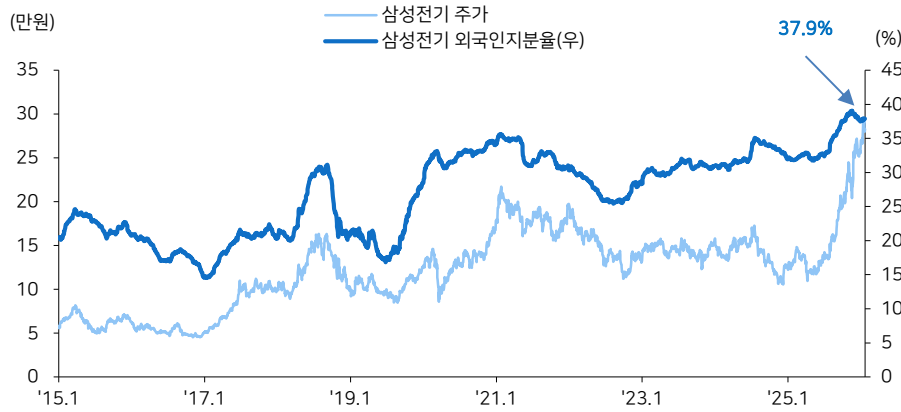
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림25 삼성전기 PBR 변동 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림26 삼성전기 주가 및 외국인지분율 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표8 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	27.8	19.9	2.2	2.1	4.7	45.1	7.8	10.5	11,314.4	12,329.3	913.3	1,275.3	10.4	8.1	14,065
Murata	25.6	21.0	2.3	2.1	-0.1	21.8	9.0	10.6	11,114	12,163	1,886	2,337	12.7	10.7	41,831
Taiyo Yuden	38.9	21.2	1.4	1.4	375.7	83.0	3.7	6.5	2,232	2,395	122	197	8.1	6.8	2,982
TDK	20.0	17.1	2.0	1.8	9.6	16.9	10.2	10.9	14,971	15,736	1,624	1,900	8.0	7.1	24,864
Yageo	25.9	17.2	2.4	3.0	20.0	27.2	14.0	16.3	4,147	4,822	915	1,163	16.7	13.4	19,137
삼화콘덴서	18.9	14.2	1.2	1.1	-25.7	32.9	6.3	7.8	307	329	21	27	5.9	5.0	223

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

표9 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	27.8	19.9	2.2	2.1	4.7	45.1	7.8	10.5	11,314.4	12,329.3	913.3	1,275.3	10.4	8.1	14,065
Ibiden	54.9	38.8	4.4	4.0	20.4	41.4	8.2	10.8	2,662	3,124	405	557	17.4	13.5	14,926
Kinsus	62.1	29.9	2.9	2.6	3,082.9	108.3	4.4	8.4	1,233	1,460	86	161	12.4	9.8	3,096
Nanya PCB	145.9	37.8	5.4	5.0	733.1	284.3	3.8	13.2	1,269	1,688	62	234	29.7	17.3	7,817
Unimicron	97.9	34.6	5.4	4.8	6.6	181.8	5.5	14.5	4,156	5,063	214	577	21.9	14.5	16,916
AT&S	n/a	52.7	2.0	2.0	-216.9	-138.4	-11.4	5.8	2,033	2,459	35	167	8.4	6.3	1,849
대덕전자	54.9	18.7	2.9	2.5	86.3	193.7	5.3	14.1	1,054	1,357	48	159	15.5	9.0	1,725
Ajinomoto	28.9	25.5	4.9	4.7	71.6	13.2	15.5	17.7	10,028	10,616	1,162	1,296	14.4	13.2	22,217
Nitto Boseki	16.4	32.5	3.8	3.5	184.7	-49.6	23.6	11.7	765	849	125	166	22.2	17.1	4,118

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

삼성전기 (009150)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	8,892.4	10,294.1	11,314.4	12,329.3	13,558.6
매출액증가율(%)	-5.6	15.8	9.9	9.0	10.0
매출원가	7,173.1	8,334.9	8,635.2	9,341.1	10,387.5
매출총이익	1,719.4	1,959.2	2,679.2	2,988.2	3,171.1
판매관리비	1,058.8	1,224.2	1,765.9	1,712.9	1,624.1
영업이익	660.5	735.0	913.3	1,275.3	1,547.0
영업이익률(%)	7.4	7.1	8.1	10.3	11.4
금융손익	-15.0	-0.7	18.3	51.5	91.2
중속/관계기업손익	-4.7	-1.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-77.6	63.9	-36.1	-36.1	-36.1
세전계속사업이익	563.2	797.3	895.6	1,290.7	1,602.1
법인세비용	85.9	132.4	159.6	225.6	272.8
당기순이익	450.5	703.2	735.9	1,065.1	1,329.2
지배주주지분 순이익	423.0	679.1	710.7	1,028.6	1,283.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	1,180.4	1,429.8	1,556.5	2,000.4	2,289.0
당기순이익(손실)	450.5	703.2	735.9	1,065.1	1,329.2
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	-170.8	-169.9	-205.8
투자활동 현금흐름	-1,022.9	-805.9	-661.9	-811.8	-1,015.1
유형자산의증가(CAPEX)	-1,209.8	-776.0	-650.0	-800.0	-1,000.0
투자자산의감소(증가)	39.6	-123.3	-14.4	-14.4	-17.4
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	424.6	990.9	1,076.2
기초현금	1,677.1	1,669.2	2,013.3	2,437.9	3,428.8
기말현금	1,669.2	2,013.3	2,437.9	3,428.8	4,505.0

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	5,208.4	5,891.8	6,700.7	8,074.0	9,613.4
현금및현금성자산	1,669.2	2,013.3	2,437.9	3,428.8	4,505.0
매출채권	1,126.4	1,390.5	1,528.3	1,665.4	1,831.5
재고자산	2,119.5	2,250.8	2,473.9	2,695.8	2,964.6
비유동자산	6,449.5	6,900.7	6,637.3	6,404.0	6,313.4
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	432.4	446.8	464.1
자산총계	11,657.9	12,792.4	13,338.0	14,478.0	15,926.7
유동부채	2,900.5	3,056.9	2,936.9	3,082.4	3,258.8
매입채무	595.9	502.2	551.9	601.4	661.4
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	785.5	850.9	930.2
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	3,722.3	3,933.4	4,189.0
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	7,065.0	7,957.5	9,105.1
비지배주주지분	182.6	226.7	251.9	288.4	333.9
자본총계	8,030.3	9,015.9	9,615.7	10,544.6	11,737.7

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	119,052	137,818	151,478	165,065	181,522
EPS(지배주주)	5,617	9,022	9,445	13,701	17,116
CFPS	21,629	23,564	24,113	30,563	35,008
EBITDAPS	20,045	21,089	24,649	31,100	35,545
BPS	101,129	113,261	120,666	132,167	146,955
DPS	1,150	1,800	1,800	1,800	1,800
배당수익률(%)	0.8	1.5	0.7	0.7	0.7
Valuation(Multiple)					
PER	27.3	13.7	27.8	19.9	15.9
PCR	7.1	5.3	10.9	8.9	7.8
PSR	1.3	0.9	1.7	1.6	1.5
PBR	1.5	1.1	2.2	2.1	1.9
EBITDA(십억원)	1,497.2	1,575.2	1,841.2	2,323.0	2,655.0
EV/EBITDA	7.8	5.9	10.4	8.1	6.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.5	8.2	7.8	10.5	11.9
EBITDA 이익률	16.8	15.3	16.3	18.8	19.6
부채비율	45.2	41.9	38.7	37.3	35.7
금융비용부담률	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5
이자보상배율(x)	9.8	10.1	13.5	20.7	25.1
매출채권회전율(x)	8.4	8.2	7.8	7.7	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 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025년 12월 31일 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)	
2023.12.19	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	-	-	