

삼성전기 (009150)

1Q26 Review: 성장 엔진, 하나가 아닌 둘

변수는 일회성일 뿐, 실적으로 증명한 견조한 수요

1Q26 매출과 영업이익은 MLCC 믹스 개선 및 FC-BGA 가격 인상 등에 힘입어 각각 3조 2,091억원(YoY +17%, QoQ +11%), 2,806억원(OPM 8.7%) 기록. 일회성 퇴직급여비용(714억원)을 제외할 경우 영업이익은 3,520억원으로 컨센을 +29.6% 상회. 컴포넌트 매출은 1) 90% 초반대 가동률로 증명되는 견조한 수요 상황, 2) 4주 정도의 낮은 재고 수준, 3) 전체 MLCC 응용처 내 산업 및 전장 부분 영향력 확대에 따라 1조 4,085억원(YoY +16%, QoQ +7%)을 기록. 패키지는 1) AI서버 및 전장 중심 고객사 다변화로 높은 수요 유지, 2) 타이트한 공급 속 우호적이었던 가격 조건 등으로 7,250억원(YoY +45%, QoQ +12%) 기록하며 전 사업부에서 당사 추정치를 상회

MLCC가 받치고, FC-BGA가 끌어올린다

2Q26 영업이익은 3,733억원(YoY +75%, QoQ +33%)으로 현재 시장 컨센(3,520억원)을 재차 상회할 전망. MLCC의 경우 IT/산업/전장 등 전 응용처에 걸친 성장이 예상되며 견조한 수요 상황 속 90% 중반의 가동률과 4주 정도의 낮은 재고가 유지될 전망. Murata와 동사 모두 MLCC 가격 인상 시점과 규모에 대한 언급은 없었으나 AI서버 기반 응용처 확대에 따른 믹스 개선으로 Blended ASP 상황이 지속 전망되는 점은 긍정적. FC-BGA의 경우 당장 2Q부터 북미 네트워크용 스위치 기판 물량이 신규로 들어오는 가운데 90% 중반대의 높은 가동률 달성 전망이 유지되고 있다는 점에 주목. 더불어 26년 CapEx를 전년대비 2배 상향한 주된 이유가 기판 캐파 대응에 있다는 점도 확인. 패키지 부문 실적 가시성 측면에서 우호적으로 해석

전부를 가지고 있다면, 시선은 위를 바라보는 것이

MLCC LTA 논의 진행으로 1년 이상의 수요 가시성 확보되고 있으며, FC-BGA는 2H26 풀캐파 전망 속 고객 다변화와 '28년 이후 수요 긍정론으로 적극적 캐파 대응. 호황 장기화 전망 속 패키지 강점은 여타 MLCC 경쟁사 대비 높은 프리미엄을 영위하게 하는 요인. '26년, '27년 이익 추정치 9%, 16% 상향 및 멀티플 상향을 반영해 투자 의견 BUY, 목표주가 102만원 제시



고선영 전기전자
sunyoung.kou@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **1,020,000원 (U)**

직일 목표주가 **550,000원**

현재주가 (4/30) **832,000원**

상승여력 **23%**

시가총액	621,452억원
총발행주식수	77,600,680주
60일 평균 거래대금	3,769억원
60일 평균 거래량	791,540주
52주 고/저	839,000원 / 117,200원
외인지분율	39.14%
배당수익률	0.92%
주요주주	삼성전자 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	93.9	198.2	606.9
상대	55.1	136.1	173.9
절대 (달러환산)	98.2	189.4	577.2

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,209	17.2	10.6	3,089	3.9
영업이익	281	39.9	17.2	271	3.7
세전계속사업이익	316	82.1	17.7	282	12.1
지배순이익	249	86.3	11.8	216	15.3
영업이익률 (%)	8.7	+1.4 %pt	+0.4 %pt	8.8	-0.1 %pt
지배순이익률 (%)	7.8	+2.9 %pt	+0.1 %pt	7.0	+0.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	10,294	11,314	13,361	16,340
영업이익	735	913	1,561	2,319
지배순이익	679	706	1,229	1,847
PER	15.6	17.5	50.8	33.8
PBR	1.2	1.3	5.5	4.6
EV/EBITDA	6.7	6.7	25.9	20.4
ROE	8.2	7.7	11.7	14.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 삼성전기 1Q26 실적 Review

	1Q26P	YSK	(%differ)	컨센서스	(%differ)	1Q25	YoY	4Q25	QoQ
매출액	3,209	3,103	3.4	3,089	3.9	2,739	17.2%	2,902	10.6%
컴포넌트	1,409	1,394	1.0			1,216	15.8%	1,320	6.7%
광학통신	1,076	1,012	6.2			1,023	5.1%	937	14.8%
패키지	725	697	4.1			499	45.2%	645	12.5%
영업이익	281	274	2.5	271	3.4	201	39.9%	239	17.2%
영업이익률	8.7%	8.8%	-0.1%p	8.8%	+0.0%p	7.3%		8.3%	

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

[표 2] 삼성전기 실적 추정치 변경 내역

	2Q26E			2026E			2027E		
	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이
매출액	3,240	3,238	3	13,361	12,929	431	16,340	14,945	1,395
컴포넌트	1,537	1,533	4	6,270	6,128	142	8,157	7,489	669
광학통신	964	951	13	3,820	3,776	44	4,036	3,570	466
패키지	739	754	-14	3,131	3,025	106	4,147	3,887	260
영업이익	373	356	17	1,560	1,427	133	2,319	2,002	317
영업이익률	11.5%	11.0%	+0.5%p	11.7%	11.0%	+0.6%p	14.2%	13.4%	+0.8%p

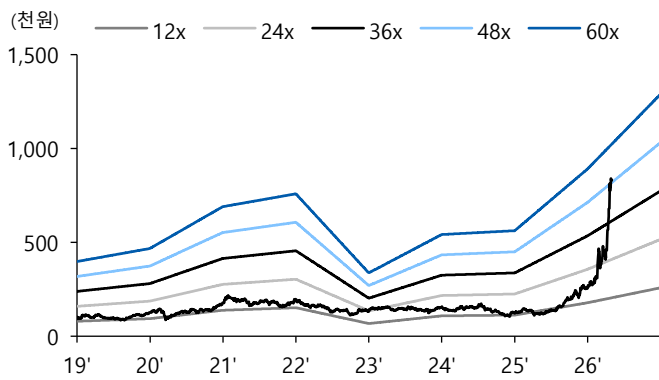
자료: 유안타증권 리서치센터. 주: 단위는 십억원

[표 3] 삼성전기 적정 주가 산출표

구분	내용	비고
BPS(원)	24,639	'27년 예상 BPS
목표 PBR(배)	41.2	글로벌 MLCC 업체 '27년 평균 P/E 대비 1.8배 할증
목표 주가(원)	1,020,000	EPS*Target PER
현재 주가(원)	832,000	
상승 여력(%)	23%	

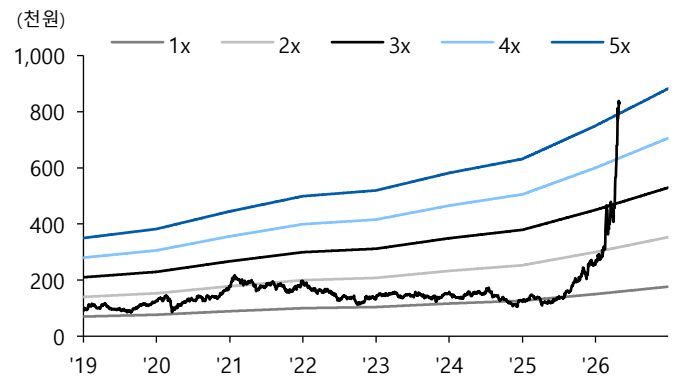
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 26.04.30 기준

[그림 1] 삼성전기 12MF P/E Band



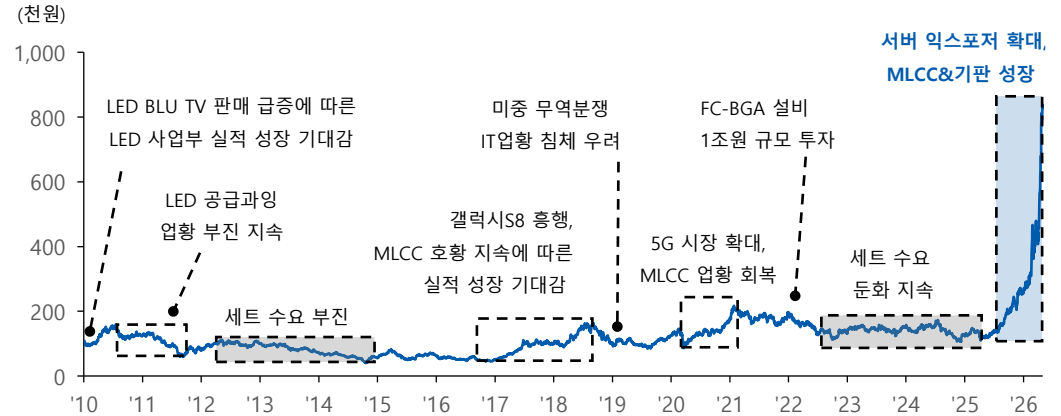
자료: 유안타증권 리서치센터

[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 4] 삼성전기 분기 실적 추이 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,738.7	2,784.6	2,889.0	2,902.1	3,209.1	3,240.2	3,425.8	3,485.5	11,314.4	13,360.6	16,339.7
Y/Y 증감률(%)	4.4%	7.9%	10.5%	16.4%	17.2%	16.4%	18.6%	20.1%	9.8%	18.1%	22.3%
Q/Q 증감률(%)	9.9%	1.7%	3.7%	0.5%	10.6%	1.0%	5.7%	1.7%	-	-	-
컴포넌트솔루션	1,216.2	1,280.7	1,381.2	1,320.3	1,408.5	1,536.8	1,681.6	1,643.2	5,198.4	6,270.1	8,157.0
Y/Y 증감률(%)	18.9%	10.4%	15.4%	22.0%	15.8%	20.0%	21.8%	24.5%	16.5%	20.6%	30.1%
Q/Q 증감률(%)	12.4%	5.3%	7.8%	-4.4%	6.7%	9.1%	9.4%	-2.3%	-	-	-
광학통신솔루션	1,023.0	939.3	914.6	937.2	1,075.6	964.0	930.8	960.3	3,814.1	3,819.9	4,035.6
Y/Y 증감률(%)	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	5.1%	2.6%	1.8%	2.5%	0.0%	0.2%	5.6%
Q/Q 증감률(%)	18.8%	-8.2%	-2.6%	2.5%	14.8%	-10.4%	-3.4%	3.2%	-	-	-
패키지솔루션	499.4	564.6	593.2	644.6	725.0	739.4	813.4	882.0	2,301.8	3,131.3	4,147.1
Y/Y 증감률(%)	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	45.2%	31.0%	37.1%	36.8%	13.1%	36.0%	32.4%
Q/Q 증감률(%)	-9.1%	13.1%	5.1%	8.7%	12.5%	2.0%	10.0%	8.4%	-	-	-
매출비중(%)											
컴포넌트솔루션	44.4%	46.0%	47.8%	45.5%	43.9%	47.4%	49.1%	47.1%	45.9%	46.9%	49.9%
광학통신솔루션	37.4%	33.7%	31.7%	32.3%	33.5%	29.8%	27.2%	27.6%	33.7%	28.6%	24.7%
패키지솔루션	18.2%	20.3%	20.5%	22.2%	22.6%	22.8%	23.7%	25.3%	20.3%	23.4%	25.4%
영업이익	200.6	213.0	260.3	239.5	280.6	373.3	458.1	448.5	913.3	1,560.5	2,319.1
Y/Y 증감률(%)	9.2%	2.4%	15.7%	108.2%	40.0%	75.2%	76.0%	87.3%	24.3%	70.9%	48.6%
Q/Q 증감률(%)	74.3%	6.2%	22.2%	-8.0%	17.2%	33.0%	22.7%	-2.1%	-	-	-
컴포넌트솔루션	133.5	156.7	180.7	138.5	164.1	239.7	299.3	276.1	609.4	979.2	1,395.3
광학통신솔루션	44.3	31.5	39.6	53.3	48.2	46.3	46.5	49.0	168.7	190.0	205.8
패키지솔루션	22.7	24.8	40.0	47.7	68.3	87.2	112.2	123.5	135.2	391.2	718.0
영업이익률(%)	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	11.5%	13.4%	12.9%	8.1%	11.7%	14.2%
컴포넌트솔루션	11.0%	12.2%	13.1%	10.5%	11.7%	15.6%	17.8%	16.8%	11.7%	15.6%	17.1%
광학통신솔루션	4.3%	3.4%	4.3%	5.7%	4.5%	4.8%	5.0%	5.1%	4.4%	5.0%	5.1%
패키지솔루션	4.6%	4.4%	6.7%	7.4%	9.4%	11.8%	13.8%	14.0%	5.9%	12.5%	17.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 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	62,145	64,266	5,097	34,377	20,753	24,009	43,936
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	11,359.3	2,234.6	14,570.9	3,787.8	2,566.1	3,591.8
	영업이익	757.7	1,492.1	62.9	1,197.4	728.0	329.4	159.3
	영업이익률	7.5%	13.1%	2.8%	8.2%	19.2%	12.8%	4.4%
	당기순이익	565.2	1,252.4	57.6	863.6	602.6	218.1	158.2
	PER	114.2	29.5	54.3	22.8	14.2	29.5	42.2
	PBR	7.5	2.1	1.4	1.7	1.7	1.9	2.3
	ROE	7.2	7.4	2.6	7.9	13.1	6.9	5.5
	EV/EBITDA	5.7	10.9	10.4	7.7	9.8	8.9	10.0
2025	매출액	11,252.7	11,340.6	2,328.0	15,505.5	4,154.3	2,566.9	3,591.8
	영업이익	902.3	1,732.3	65.6	1,678.9	917.5	305.3	159.3
	영업이익률	8.0%	15.3%	2.8%	10.8%	22.1%	11.9%	4.4%
	당기순이익	681.1	1,386.3	41.4	1,242.5	736.8	212.6	158.2
	PER	94.8	42.8	131.3	26.7	28.0	124.1	42.2
	PBR	6.7	3.6	2.3	2.7	2.7	7.2	2.3
	ROE	7.6	8.4	1.9	10.5	14.1	6.1	5.5
	EV/EBITDA	11.3	21.1	16.0	10.5	18.3	38.9	10.0
2026F	매출액	12,948.9	12,464.6	2,225.3	16,657.4	5,265.6	2,608.8	5,621.1
	영업이익	1,454.4	2,486.8	135.2	1,935.8	1,379.7	387.4	795.4
	영업이익률	11.2%	20.0%	6.1%	11.6%	26.2%	14.9%	14.2%
	당기순이익	1,152.2	1,944.2	91.7	1,437.4	1,117.3	320.1	691.3
	PER	56.0	30.8	54.7	23.4	18.5	73.2	63.0
	PBR	5.9	3.3	2.4	2.4	2.2	6.6	11.7
	ROE	11.5	11.2	4.6	10.5	18.6	10.1	19.5
	EV/EBITDA	25.2	16.4	12.6	9.5	13.1	29.2	31.1
2027F	매출액	14,781.9	13,965.5	2,379.6	17,606.8	6,147.5	3,123.7	7,719.6
	영업이익	2,073.9	3,176.1	223.9	2,197.3	1,717.3	545.1	1,717.9
	영업이익률	14.0%	22.7%	9.4%	12.5%	27.9%	17.4%	22.3%
	당기순이익	1,626.6	2,433.9	157.8	1,607.3	1,376.1	375.8	1,381.2
	PER	39.7	24.2	31.5	20.9	15.0	61.2	31.4
	PBR	5.2	3.0	2.3	2.3	2.7	6.0	9.2
	ROE	14.4	13.1	7.7	11.2	19.3	10.4	31.7
	EV/EBITDA	19.6	13.7	10.4	8.6	10.9	21.7	17.8

자료: 에프앤가이드 Quantwise, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원, 백만달러, 배, %, 26.04.30 기준

[Appendix] 1Q26 실적발표 주요 Q&A 요약

Q1) AI 서버용 FCBGA 수요, 가격 인상 가능성 및 2026년 사업 전망 변화는?

- 에이전틱 AI 도입 확산에 따라 고성능 AI 반도체 수요가 급증하면서 기존 고객사의 공급 확대 요청과 더불어 2분기부터 신규 고객 수요까지 증가하며 현재 FCBGA 수요는 당사의 생산 능력을 초과하는 상황
- 가격 측면에서는 금, 구리, T-glass 등 원자재 가격 상승과 타이트한 수급 상황을 반영하여 주요 고객사와 가격 협의를 진행 중
- 2026년 사업 전망은 대외 변수에 대한 불확실성은 존재하나 가동률 점진적 상승 및 하반기 풀가동 기조는 유지되며 빅테크 중심 수요 급증에 따라 큰 폭의 매출 성장이 기대되는 상황

Q2) AI용 MLCC 수요 증가에 따른 시장 현황과 증장기 전망은?

- AI 응용처 확대에 따라 MLCC 수요가 지속 증가하며 시장 내 수급 긴장도가 상승하는 구조이며 빅테크를 포함한 주요 고객사들과 장기 공급 계약 협의를 진행
- AI 서버에서는 GPU 성능 향상과 네트워크 고속화에 따라 100 μ F 이상의 초고용량 및 125도 고온 대응 등 최선단 하이엔드 MLCC 수요가 확대되고 있으며 이러한 제품은 높은 기술력과 품질 안정성이 요구되어 소수 업체 중심 공급 구조가 형성
- 원자재 가격 상승에 따른 원가 부담이 확대되는 가운데 수급 상황과 원가 흐름을 반영한 전략적 가격 대응을 추진 중이며 초고용량 라인업 확대와 차세대 제품 개발을 통해 증장기 성장 기반 강화

Q3) MLCC 1분기 출하, 재고, ASP 현황과 2분기 전망은?

- 1분기 MLCC 출하량은 AI 서버 및 데이터센터용 산업용 수요 확대와 전장 수요 성장에 힘입어 전분기 대비 증가하였으며 고부가 산업 및 전장 제품 중심 믹스 개선으로 블렌디드 ASP 상승세가 지속
- 이에 따라 매출은 전분기 대비 증가하고 재고는 일부 감소한 상황
- 2분기에는 AI 서버 고도화 및 ADAS 확대, XEV 수요 증가에 따라 고부가 MLCC 수요가 지속 확대될 것으로 예상되며 출하량과 ASP 모두 전분기 대비 추가 상승이 전망

Q4) 우주항공용 MLCC 시장 진입 현황과 성장 기회는?

- 우주항공 MLCC 시장은 지상 단말기용과 저궤도 위성용으로 구분되며 지상 단말기용은 AI 서버와 유사한 소형, 고온, 고용량 제품이 적용되어 당사가 주요 공급업체로 참여
- 저궤도 위성은 전기차보다 많은 10만 개 이상의 MLCC 가 사용되며 높은 신뢰성이 요구되어 전장용 고신뢰성 제품 기반으로 글로벌 고객사 공급이 진행 중
- 우주항공 MLCC 시장을 중장기 성장 동력으로 육성하기 위한 선제적 시장 선점 전략을 추진 중

Q5) FC-BGA 증설 계획 및 중장기 투자 방향은?

- 미국의 AI 데이터센터 수요 급증과 기판 고사양화에 따른 실질 캐파 감소로 현재 생산 능력만으로 고객 수요를 충분히 대응하기 어려운 상황
- 이에 따라 당사는 이미 전담 TF 를 구성하여 시장 상황과 고객 요구를 분석하고 고객 협의를 기반으로 보완 및 신규 증설 투자를 진행 중이며 2027년 이후 차세대 제품 공급 확대를 위한 추가 투자도 적극 검토 중

Q6) 로보택시 및 휴머노이드 관련 카메라 모듈 사업 진행 현황은?

- 자율주행 기술 고도화와 로보택시 상용화, 휴머노이드 로봇 도입 확대 등 시장 변화가 가속화 되는 가운데 당사는 IT 카메라 기술 기반으로 고화소 센싱 라인업 확대 및 전천후 카메라 기술 고도화를 추진 중
- 또한 차세대 휴머노이드용 카메라 모듈 선행 개발과 핵심 기술 차별화를 진행 중이며 글로벌 고객사와 협력을 강화하여 2분기 로보택시용, 하반기 휴머노이드용 제품 공급을 계획

Q7) AI 수요 대응을 위한 CAPEX 계획 변화는?

- AI 서버용 고용량 MLCC 및 고부가 FCBGA 수요가 기존 예상 대비 급증함에 따라 이에 대응 하기 위한 증설 및 투자 확대가 진행 중이며 실리콘 캐패시터, 글라스 기판 등 신사업 분야에서도 선제적 투자 병행
- 이에 따라 2026년 CAPEX 는 전년 대비 2배 이상 증가할 것으로 예상되며 고객사와 증장기 공급 계약 협의를 통해 향후 3년간 투자 규모 역시 큰 폭 증가 전망

Q8) 2분기 및 연간 실적 전망은?

- 1분기는 AI 서버 및 ADAS 수요 강세와 전략 고객사 스마트폰 신제품 출시 영향으로 전 사업 부문에서 전분기 및 전년 대비 실적 개선 이루어짐
- 2분기에는 AI 서버 네트워크 및 전장 수요 증가로 MLCC 및 FC-BGA 수급이 더욱 타이트해질 전망이며 고마진 제품 공급 확대와 전략적 가격 대응 및 장기 계약 확대를 통해 추가적인 실적 성장이 예상
- 하반기에도 AI 데이터센터 투자 확대와 자율주행 기술 발전에 따른 수요 강세가 지속되며 수급 타이트 및 ASP 상승 효과가 이어져 실적은 더욱 큰 폭으로 확대될 전망. 동시에 시장 상황을 반영한 가격 전략을 지속적으로 운영할 계획

Q9) 증장기 사업 구조 고도화 및 신사업 전략은?

- AI 서버 및 전장 중심 고부가 사업으로의 구조 전환을 추진하며 고사양 MLCC, FCBGA, 전장 카메라 모듈 중심으로 사업 비중 확대를 진행 중
- 동시에 실리콘 캐패시터, 글라스 기판, 로봇 부품 등 신사업 분야 핵심 기술 확보와 글로벌 고객사 협력을 통해 증장기 성장 기반을 구축하고 있으며 시장 환경 변화에 대응하기 위해 선제적 CAPEX 확대 및 공급망 대응 전략을 지속 강화할 계획

삼성전기 (009150) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294	11,314	13,361	16,340	17,974
매출원가	8,335	9,037	10,305	12,210	13,425
매출충이익	1,959	2,277	3,055	4,130	4,549
판매비	1,224	1,364	1,495	1,810	1,977
영업이익	735	913	1,561	2,319	2,572
EBITDA	1,575	1,838	2,417	3,040	3,175
영업외손익	62	-17	-30	-21	4
외환관련손익	115	-29	0	0	0
이자손익	-1	-4	25	34	59
관계기업관련손익	-1	1	-31	-31	-31
기타	-51	15	-24	-24	-24
법인세비용차감전순이익	797	896	1,530	2,298	2,576
법인세비용	132	164	276	414	467
계속사업순이익	665	732	1,254	1,884	2,109
중단사업순이익	38	-1	0	0	0
당기순이익	703	731	1,254	1,884	2,109
지배지분순이익	679	706	1,229	1,847	2,068
포괄순이익	1,074	919	1,831	2,462	2,687
지배지분포괄이익	1,028	889	1,761	2,367	2,584

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

현금흐름표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,430	1,490	2,594	2,932	3,389
당기순이익	703	731	1,254	1,884	2,109
감가상각비	790	884	822	694	582
외환손익	-141	49	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	1	-1	31	31	31
자산부채의 증감	-319	-707	-45	-220	129
기타현금흐름	396	534	532	543	537
투자활동 현금흐름	-806	-1,223	-1,650	-1,437	-1,101
투자자산	-17	-2	-28	-34	-20
유형자산 증가 (CAPEX)	-776	-1,192	-2,080	-1,860	-1,540
유형자산 감소	4	1	0	0	0
기타현금흐름	-17	-30	457	456	459
재무활동 현금흐름	-309	418	-230	-230	-230
단기차입금	246	690	0	0	0
사채 및 장기차입금	-206	-48	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-89	-138	-178	-178	-178
기타현금흐름	-260	-85	-53	-53	-53
연결범위변동 등 기타	29	3	-414	-608	-766
현금의 증감	344	688	299	657	1,291
기초 현금	1,669	2,013	2,701	3,000	3,657
기말 현금	2,013	2,701	3,000	3,657	4,948
NOPLAT	735	913	1,561	2,319	2,572
FCF	654	298	514	1,072	1,849

자료: 유안타증권

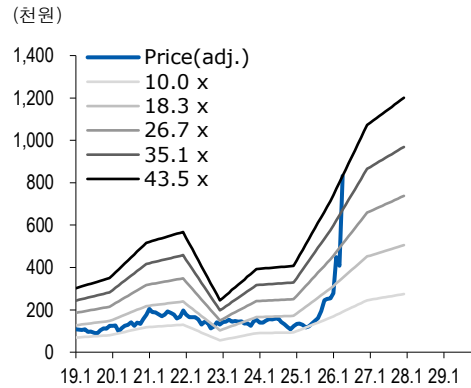
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,892	7,098	8,281	10,002	11,918
현금및현금성자산	2,013	2,701	3,000	3,657	4,948
매출채권 및 기타채권	1,492	1,867	2,242	2,695	2,954
재고자산	2,251	2,413	2,898	3,483	3,831
비유동자산	6,901	7,498	8,750	9,923	10,880
유형자산	5,933	6,222	7,480	8,646	9,603
관계기업 등 지분관련 자산	65	62	75	90	99
기타투자자산	353	581	596	615	626
자산총계	12,792	14,596	17,030	19,925	22,798
유동부채	3,057	3,819	4,180	4,614	4,872
매입채무 및 기타채무	1,212	1,469	1,764	2,120	2,332
단기차입금	1,314	2,003	2,003	2,003	2,003
유동성장기부채	266	25	25	25	25
비유동부채	720	979	1,126	1,303	1,408
장기차입금	0	188	188	188	188
사채	0	0	0	0	0
부채총계	3,777	4,799	5,305	5,916	6,280
지배지분	8,789	9,542	11,444	13,691	16,159
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	6,490	7,065	8,116	9,786	11,676
비지배지분	227	256	280	318	359
자본총계	9,016	9,797	11,725	14,009	16,518
순차입금	-392	-448	-752	-1,415	-2,710
총차입금	1,636	2,277	2,277	2,277	2,277

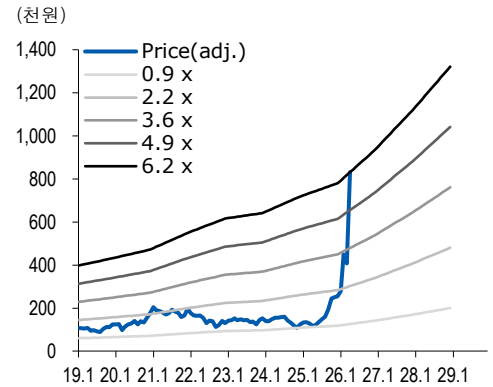
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	9,022	9,362	16,362	24,639	27,591
BPS	116,340	126,302	151,487	181,227	213,886
EBITDAPS	20,299	23,685	31,149	39,170	40,916
SPS	132,655	145,804	172,172	210,562	231,618
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
PER	15.6	17.5	50.8	33.8	30.2
PBR	1.2	1.3	5.5	4.6	3.9
EV/EBITDA	6.7	6.7	25.9	20.4	19.2
PSR	1.1	1.1	4.8	4.0	3.6

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	15.8	9.9	18.1	22.3	10.0
영업이익 증가율 (%)	11.3	24.3	70.9	48.6	10.9
지배순이익 증가율 (%)	60.6	4.0	74.1	50.3	11.9
매출총이익률 (%)	19.0	20.1	22.9	25.3	25.3
영업이익률 (%)	7.1	8.1	11.7	14.2	14.3
지배순이익률 (%)	6.6	6.2	9.2	11.3	11.5
EBITDA 마진 (%)	15.3	16.2	18.1	18.6	17.7
ROIC	7.6	8.6	13.1	16.5	16.1
ROA	5.6	5.2	7.8	10.0	9.7
ROE	8.2	7.7	11.7	14.7	13.9
부채비율 (%)	41.9	49.0	45.2	42.2	38.0
순차입금/자기자본 (%)	-4.5	-4.7	-6.6	-10.3	-16.8
영업이익/금융비용 (배)	10.1	12.0	29.7	44.1	48.9

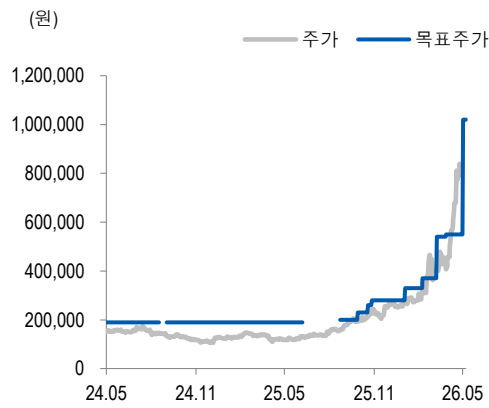
P/E band chart



P/B band chart



삼성전기 (009150) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-04	BUY	1,020,000	1년		
2026-03-31	BUY	550,000	1년	15.98	52.55
2026-03-12	BUY	540,000	1년	-18.10	-11.20
2026-02-11	BUY	370,000	1년	7.84	26.08
2026-01-06	BUY	330,000	1년	-13.65	-5.00
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

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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-04

※ 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 대상법인의 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.