

# 삼성전기 (009150/KS)

## 5년 전보다 더 강한 기판 빅사이클

IT 하드웨어/배터리. 박형우, R.A 정영환 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

**Signal:** CPU 고객, 기판 확보 조급 / AI 고객, 대규모 투자지원

**Key:** 5년 전 사이클에서 기판 공급단가는 50~150% 상승

**Step:** IT 하드웨어, 부품 섹터의 중심 기업. 부품 최고 멀티플 합당

### 매수(유지)

목표주가: 1,500,000 원(상향)

현재주가: 1,029,000 원

상승여력: 45.8%

### STOCK DATA

주가(26/05/13)	1,029,000 원
KOSPI	7,844.01 pt
52주 최고가	1,029,000 원
60일 평균 거래대금	464 십억원

### COMPANY DATA

발행주식수	7,469 만주
시가총액	76,860 십억원
주요주주	
삼성전자(외 4)	23.78%
국민연금공단	10.51%
외국인 지분율	38.65%

### 주가 및 상대수익률



### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2026E	2027E	2028E
매출액	십억원	13,414	15,503	17,321
영업이익	십억원	1,567	2,353	3,058
순이익(지배주주)	십억원	1,266	1,890	2,500
EPS	원	16,317	24,356	32,216
PER	배	63.1	42.2	31.9
PBR	배	7.4	6.4	5.4
EV/EBITDA	배	29.5	21.4	17.5
ROE	%	12.6	16.5	18.5
배당성향	%	14.0	9.4	7.1

### 과거보다 더 강한 기판 쇼티지가 온다

이번 FCBGA 사이클은 5년 전보다 강하다. ① 더 많은 빅테크 기업들이 기판 공급처 확보에 적극적이다. 과거 사이클은 북미 CPU 반도체 기업이 주도했다. 지금은 AI 빅테크들 다수가 투자지원을 제안한다. 공급 측 위험을 고객사가 직접 부담하는 구조가 과거보다 더 공고해졌다. ② 기판 면적이 이례적으로 커진다. 고다층 FCBGA 레퍼런스 제품은 글로벌 AI 반도체 기업의 가속기용 반도체패키지다. 해당고객사의 26년 AI 반도체용 패키지 기판 면적은 전년 대비 약 50% 확대된다. 27년 모델 역시 올해 제품 대비 약 50% 추가 확대된다. 경쟁 빅테크 기업들의 패키지 기술도 해당 레퍼런스를 따르고 있다. 기판 공급 증가 속도는 이 수요 증가를 따라가지 못할 것이다. 기판 증설에 2~3년이 소요되기 때문이다. ③ 공급단가 인상은 이제 막 시작됐다. 5년 전 사이클에서 기판 가격은 2년 간 50~150% 상승했다. 현재 ASP 상승률은 그 당시에 비하면 초입 수준에 불과하다. 수급 타이트화가 지속될수록 상승폭은 더 가팔라질 것이다. P와 Q의 성장이 시작됐다. 과거 사이클과 비교 시 고점을 논하기에 아직은 이르다.

### 일곱 가지 AI 성장동력

26년 영업이익은 1.57조원, 27년은 2.35조원으로 전망한다. 상향 여지가 크다. AI 부품군의 성장에 기인한다. ① FCBGA: 고다층·대면적·초미세회로로 수익성이 가파르게 개선된다. 글로벌 Top3로 도약이 기대된다. ② MLCC: 하반기 중 쇼티지 발생 및 동일제품 내 가격인상을 기대한다. ③ 맞춤형 수동소자 임베디드 기판: 자체 생산 MLCC를 기판에 내장 가능한 글로벌 유일의 부품사다. ④ 실리콘캐패시터: MLCC보다 얇고, 빠르며, 온도/전압 변화에 안정적이다. ⑤ 유리기판: 미세회로화와 내열성을 위한 소재 변화다. 이 외 ⑥ 북미고객사 카메라와 ⑦ 자율주행/로봇 이미지센서모듈을 주목한다.

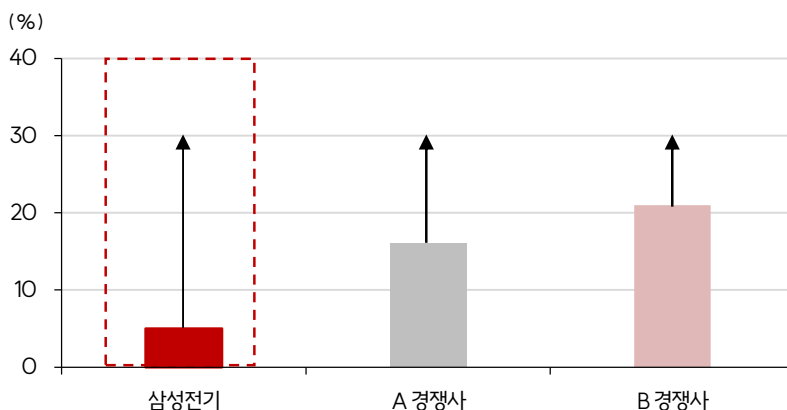
### 목표주가 150만원으로 상향. "업황 개선 가속화"

28년 EPS에 고다층기판 Peer 중 최저 PER, 47배를 반영했다. ① 빅테크 고객사 투자지원의 가시성이 크게 높아졌다. 장기공급계약 기반의 '투자 초기국면 지원'이 구체화되면서 사이클의 지속성에 대한 신뢰가 올라갔다. 불확실성이 낮아졌고, 동사의 제품군이 글로벌 부품 탭터 수준이라는 점이 재평가의 근거다. ② 북미 CPU 업체의 기판 확보 조급함이 최근 밸류체인 다방면에서 표면화됐다. 빅테크들에 이어 과거 사이클 주역까지 가세했다. 한국에서 직간접적 최대 수혜는 삼성전기다. ③ 유리기판이 주목받는 다. 단기 상용화를 확산하기는 어렵다. 그러나 자체 생산 실리콘캐패시터를 유리기판에 탑재할 수 있는 기술력은 이비덴·유니마이크론·무라타도 보유 못한 동사만의 차별점이다. 부품 기술변화 트렌드의 중심은 삼성전기다. 최선후주 의견을 유지한다.

삼성전기 제품별 실적구분											
(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	2,739	2,785	2,889	2,902	3,209	3,263	3,387	3,555	11,314	13,414	15,503
<b>컴포넌트</b>	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,529	1,675	1,713	5,198	6,326	7,552
MLCC	1,095	1,154	1,257	1,188	1,282	1,400	1,543	1,588	4,694	5,812	7,035
EMC	122	127	124	132	127	129	132	125	505	513	517
<b>광학</b>	1,023	939	915	937	1,076	966	894	969	3,814	3,905	4,097
<b>패키지</b>	499	565	593	645	725	768	818	873	2,302	3,184	3,853
FCBGA	225	277	297	355	421	479	527	580	1,153	2,007	2,625
BGA	275	288	297	290	305	288	291	293	1,149	1,176	1,228
<b>매출 증감 (YoY, %)</b>	5	8	10	16	17	17	17	22	10	19	16
컴포넌트 (%)	19	10	15	22	16	19	21	30	17	22	19
광학 (%)	-12	3	6	9	5	3	-2	3	0	2	5
패키지 (%)	17	13	6	17	45	36	38	35	13	38	21
<b>매출 비중</b>											
컴포넌트 (%)	44	46	48	45	44	47	49	48	46	47	49
광학 (%)	37	34	32	32	34	30	26	27	34	29	26
패키지 (%)	18	20	21	22	23	24	24	25	20	24	25
<b>영업이익</b>	201	213	260	239	281	384	446	457	913	1,567	2,353
<b>컴포넌트</b>	134	157	181	138	169	244	285	285	609	983	1,404
<b>광학</b>	44	32	40	53	54	19	27	24	169	124	139
<b>패키지</b>	23	25	40	48	58	120	134	148	135	460	810
<b>영업이익률 (%)</b>	7	8	9	8	9	12	13	13	8	12	15
컴포넌트 (%)	11	12	13	10	12	16	17	17	12	16	19
광학 (%)	4	3	4	6	5	2	3	2	4	3	3
패키지 (%)	5	4	7	7	8	16	16	17	6	14	21

자료: SK 증권 추정

BGA (FCCSP, SiP, CSP 등) 수익성 비교 (현재 기준)



자료 : SK 증권 / 주: 화살표는 수익성 상향 여력

삼성전기 MLCC 생산가동률 추이



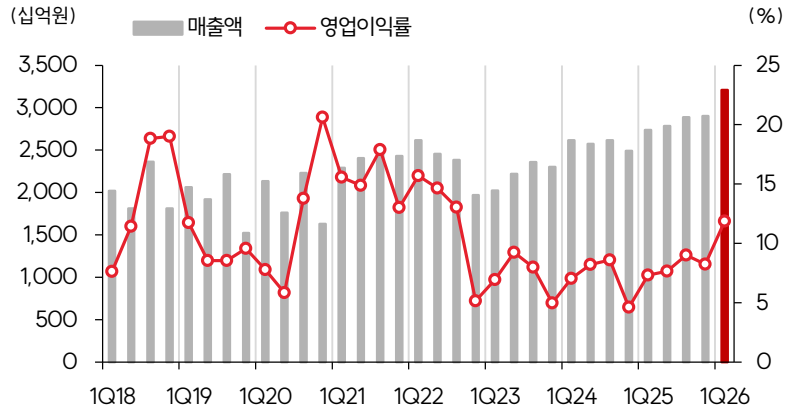
자료 : SK 증권

한국 Top 3 기판 업체 FCBGA 개발 스펙 비교

구분	(단위)	삼성전기	B사	C사
면적	(mm x mm)	150 이상 x 150 이상	120 이상 x 120 이상	100 이상 x 100 이상
층수	(층)	26 층 이상	20 층 이상	20 층 이상
미세회로도	( $\mu\text{m}$ )	5 이하	-	10 이하

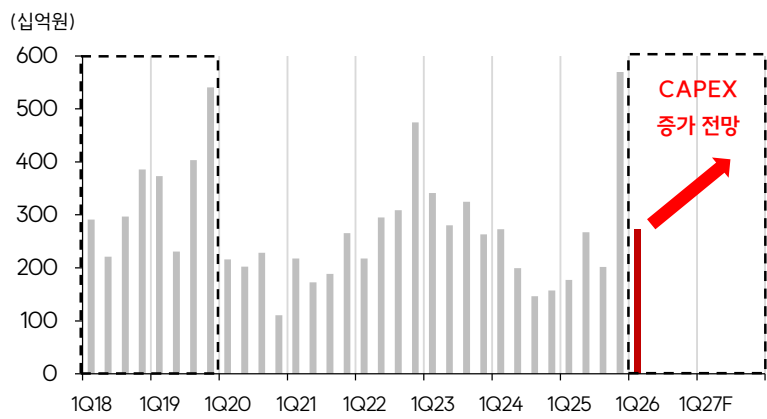
자료: SK 증권

삼성전기 매출액 및 영업이익률 추이



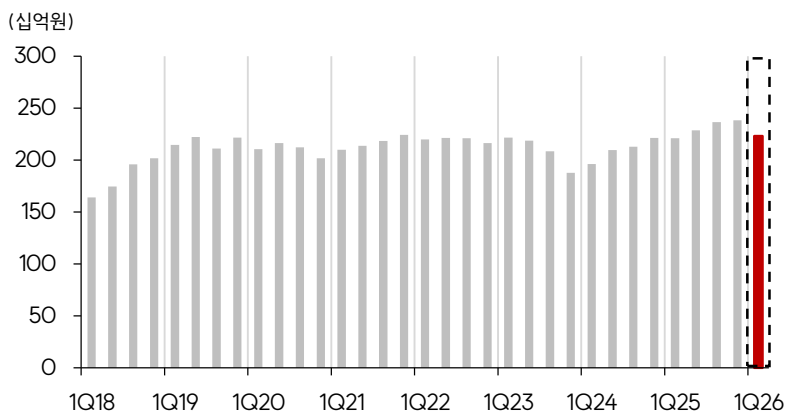
자료 : Quantwise, SK 증권

삼성전기 CAPEX 추이 및 전망



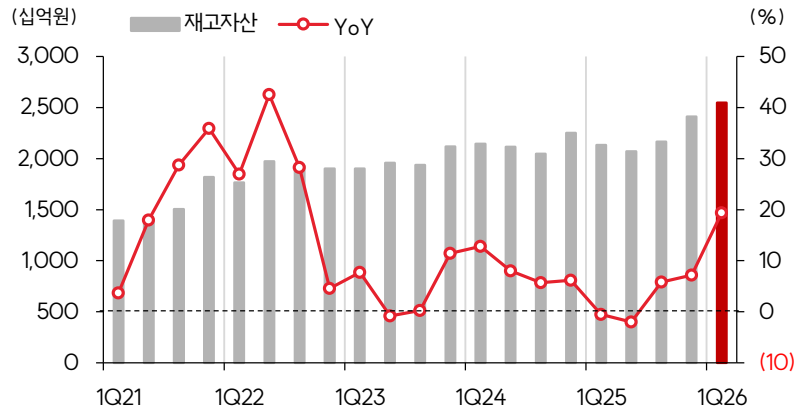
자료 : Quantwise, SK 증권

삼성전기 감가상각비 추이



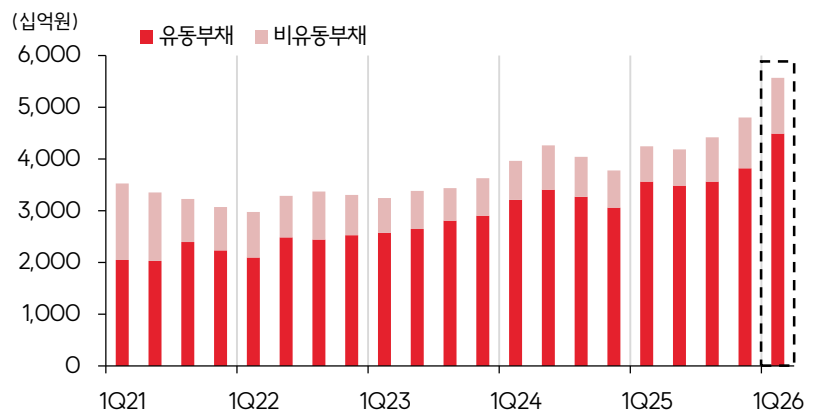
자료 : Quantwise, SK 증권 / 주: 현금흐름표 기준

삼성전기 재고자산 추이



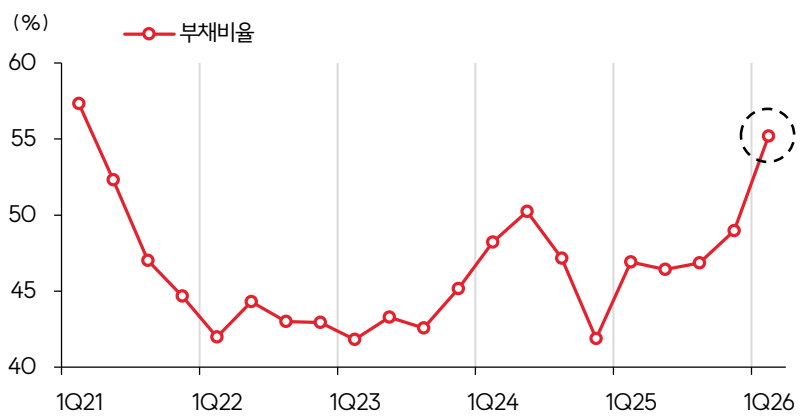
자료: Quantiwise, SK 증권

삼성전기 부채규모 추이



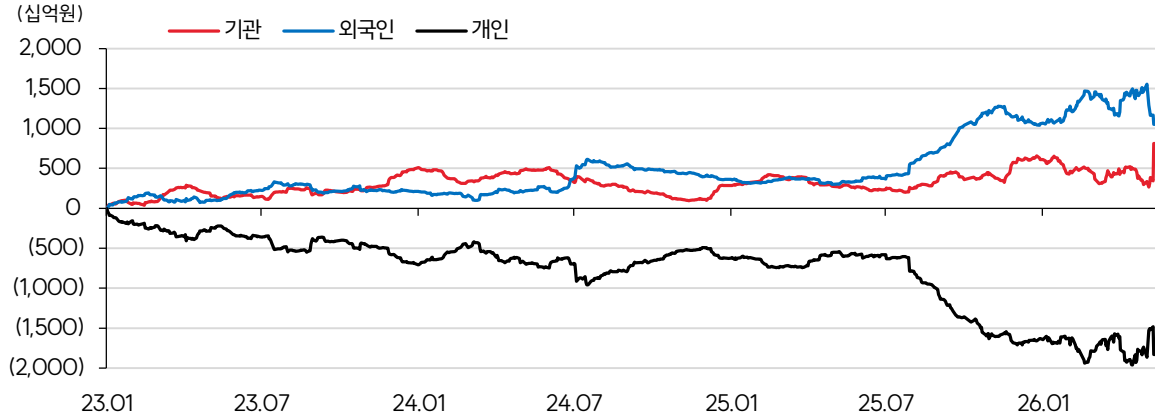
자료: Quantiwise, SK 증권

삼성전기 부채비율 추이



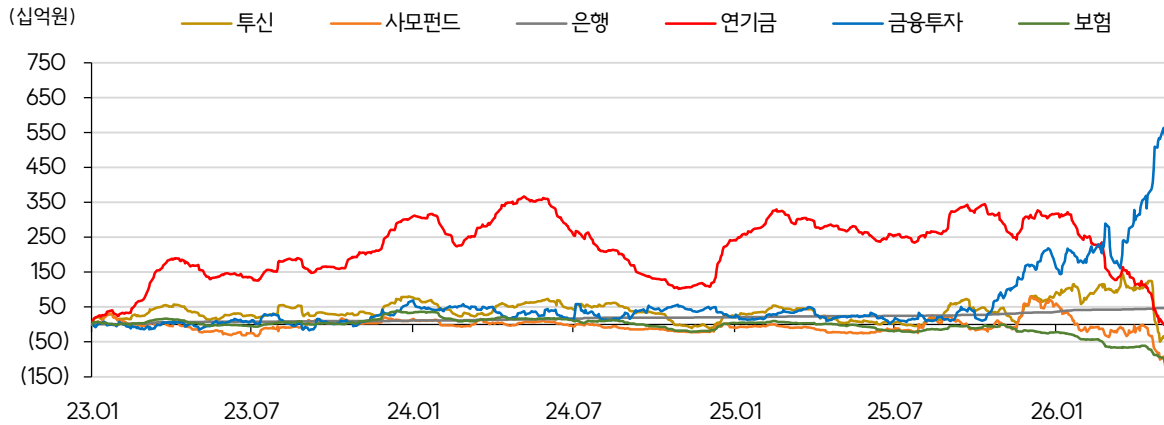
자료: Quantiwise, SK 증권

삼성전기 투자자별 누적순매수 추이 (23.01.02~)



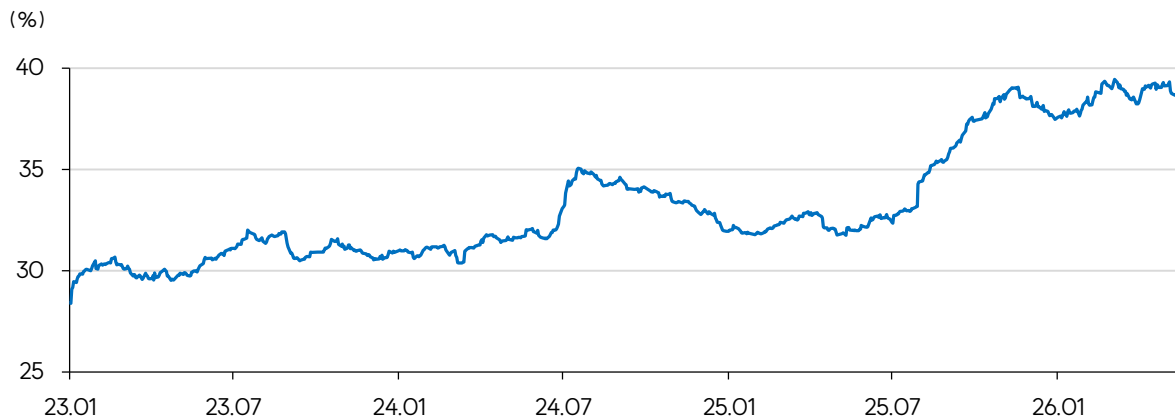
자료 : QuantiWise, SK 증권

삼성전기 기관투자자 누적순매수 추이 (23.01.02~)



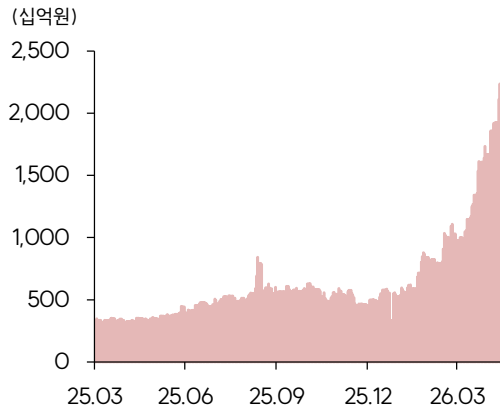
자료 : QuantiWise, SK 증권

삼성전기 외국인 지분을 상승



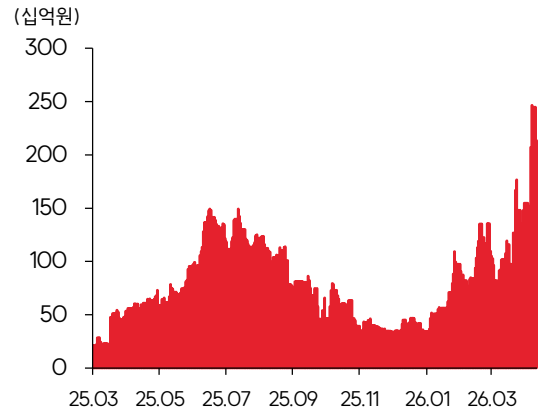
자료 : QuantiWise, SK 증권

삼성전기 대차잔고 추이(25.03.31~)



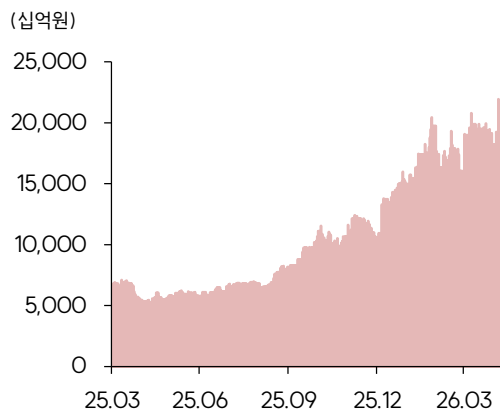
자료: KRX, SK 증권

삼성전기 공매도잔고 추이(25.03.31~)



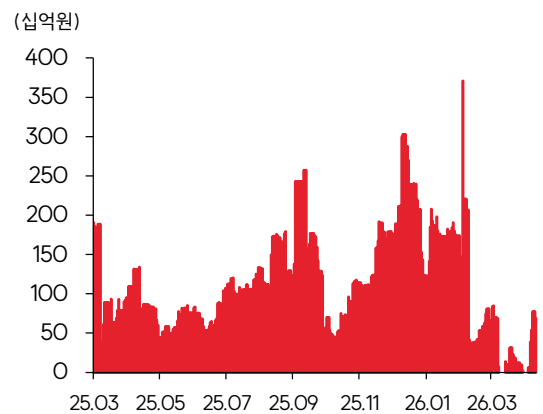
자료: KRX, SK 증권

삼성전자 대차잔고 추이(25.03.31~)



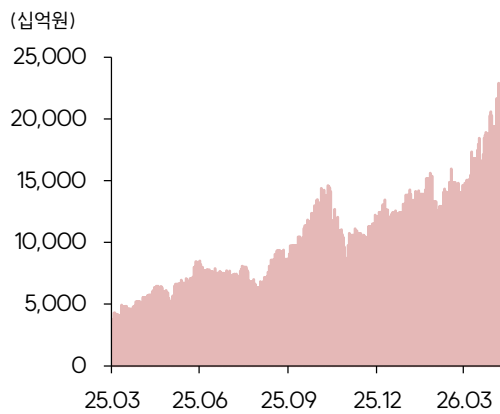
자료: KRX, SK 증권

삼성전자 공매도잔고 추이(25.03.31~)



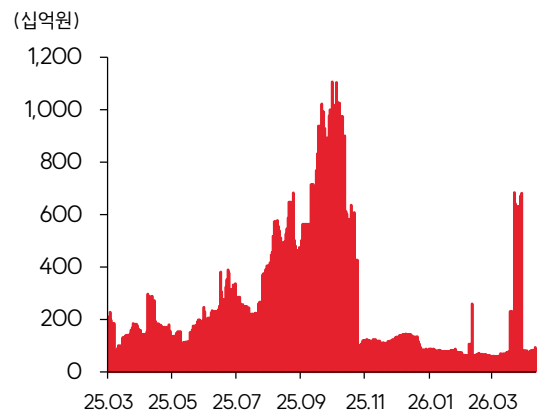
자료: KRX, SK 증권

SK 하이닉스 대차잔고 추이(25.03.31~)



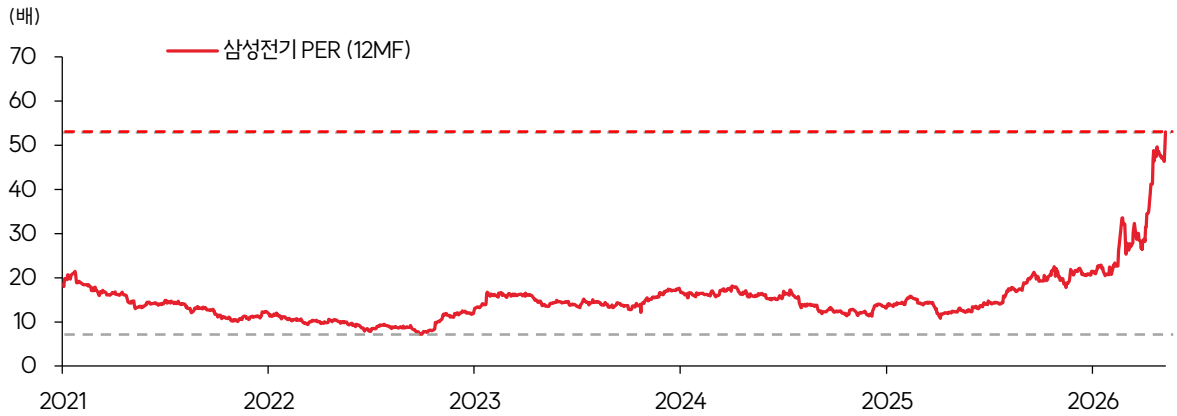
자료: KRX, SK 증권

SK 하이닉스 공매도잔고 추이(25.03.31~)



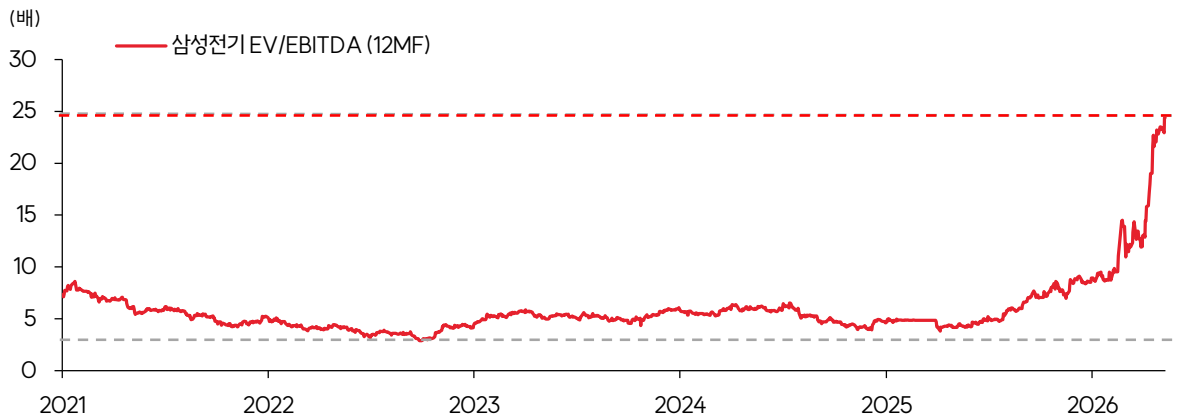
자료: KRX, SK 증권

삼성전기 PER (12MF)



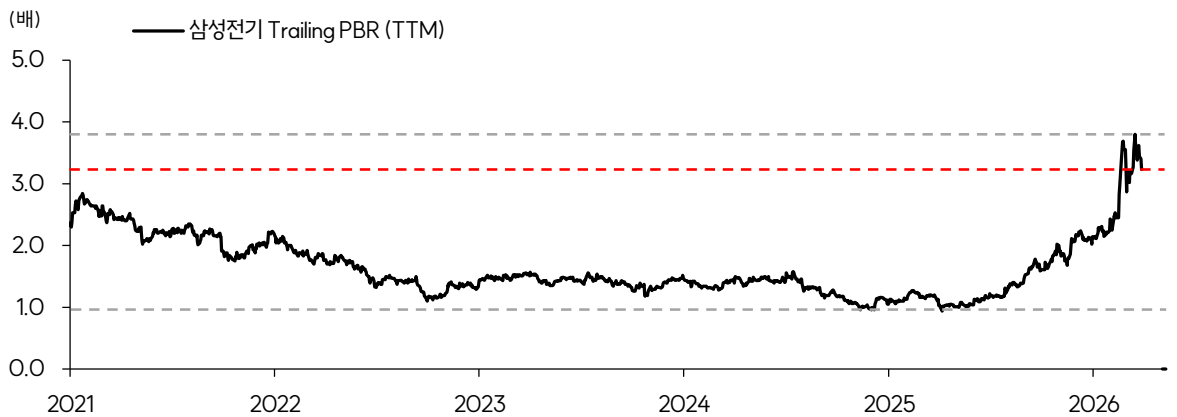
자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

삼성전기 EV/EBITDA (12MF)



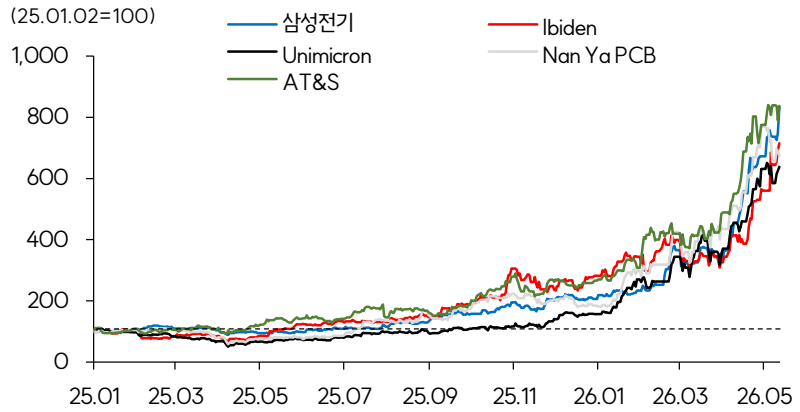
자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

삼성전기 Trailing PBR (TTM)



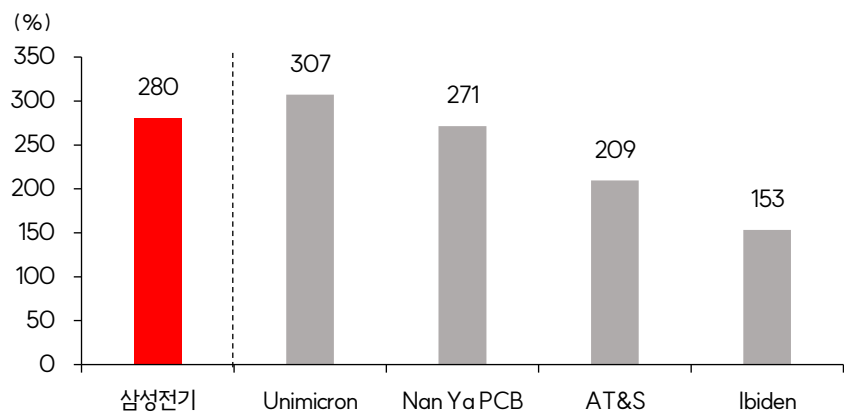
자료 : QuantiWise, SK 증권 추정 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

글로벌 HL-FCBGA 기업 상대주가 추이 (25.01.02=100)



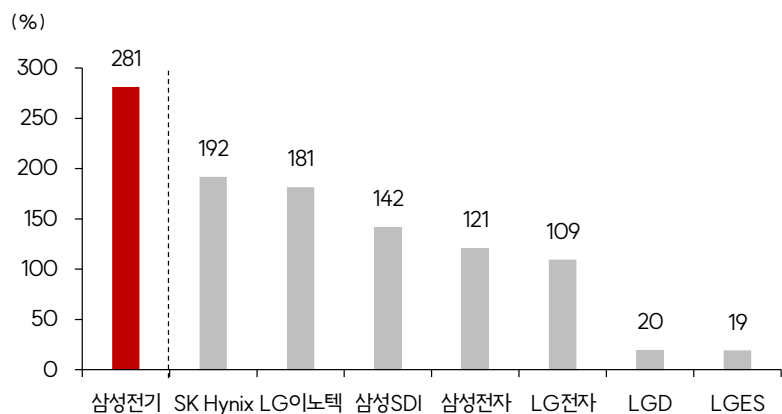
자료 : Bloomberg, SK 증권

글로벌 HL-FCBGA 기업 수익률 추이 (26.01.02~YTD)



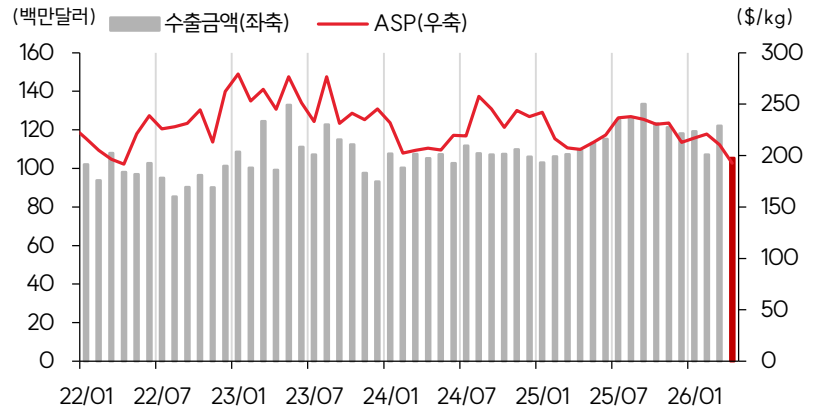
자료 : Bloomberg, SK 증권

IT 대형주 수익률 추이 (YTD)



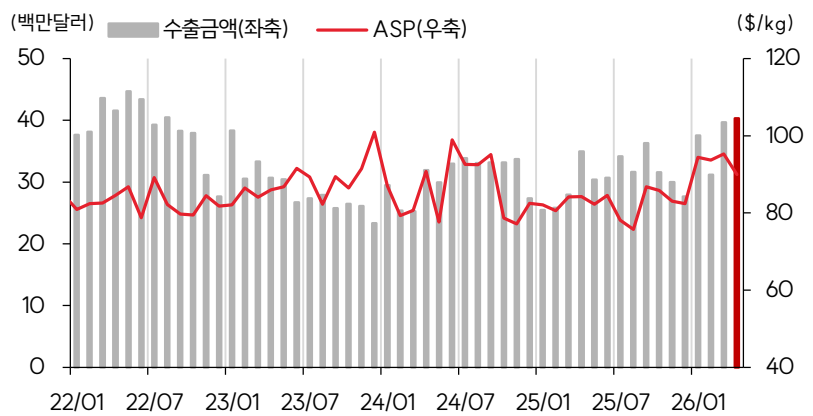
자료 : Quantwise, SK 증권

MLCC, 전국 수출금액 및 ASP 추이



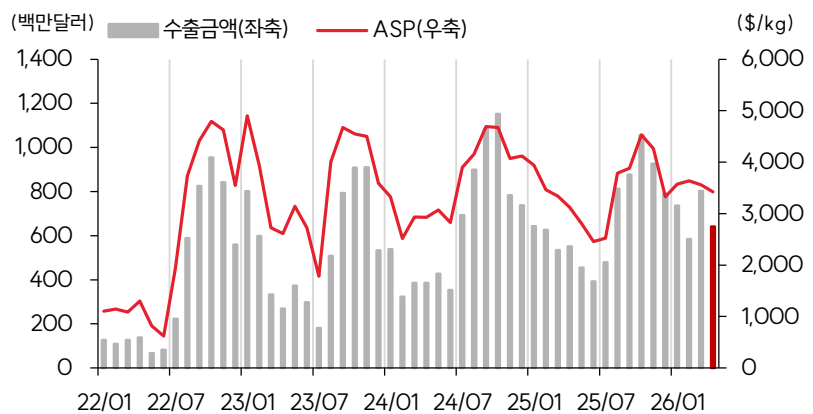
자료 : 산업자료, SK 증권 / 주: 26년 4월 잠정치 = 붉은막대

FCBGA, 전국 수출금액 및 ASP 추이



자료 : 산업자료, SK 증권 / 주: 26년 4월 잠정치 = 붉은막대

카메라모듈, 전국 수출금액 및 ASP 추이



자료 : 산업자료, SK 증권 / 주: 26년 4월 잠정치 = 붉은막대

기판/소재 서플라이체인 Peer Valuation												
(백만 USD, %, 배)				2025			2026F			2027F		
구분	기업명	시가총액	YTD	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR
기판	Unimicron	44,590	307	5.1	268.0	13.6	14.1	63.7	11.8	22.3	31.8	9.3
	Ibiden	30,455	154	14.4	139.9	8.8	16.7	63.4	8.1	18.6	42.0	7.2
	삼성전기	51,702	281	8.1	109.2	7.9	11.6	62.3	7.4	15.4	40.2	6.4
	NanyaPCB	18,041	265	4.9	290.6	12.3	16.1	74.1	11.1	25.5	34.2	9.5
	Kinsus	8,317	224	6.8	144.5	7.2	12.9	53.5	6.1	18.0	27.1	5.2
	LG 이노텍	12,060	182	3.0	38.8	3.1	4.4	24.1	2.8	4.7	20.9	2.5
	Tripod	8,822	67	17.6	27.3	5.1	19.4	21.2	4.6	21.2	15.6	4.0
	AT&S	4,602	214	18.3	29.3	6.4	8.4	47.3	4.0	12.0	39.8	3.4
	대덕전자	4,741	205	4.6	152.0	7.9	15.4	38.6	6.9	17.6	27.8	5.6
	심텍	2,887	131	0.8	N/A	7.5	8.9	42.1	6.2	12.5	21.4	4.8
	코리아씨키트	1,671	115	3.6	57.2	5.6	7.6	23.8	5.2	9.1	17.1	4.2
	해상디에스	1,016	60	7.1	50.9	2.7	12.6	18.8	2.4	14.1	14.4	2.1
	티엘비	700	77	10.0	54.7	8.2	14.1	30.2	6.5	16.6	22.0	4.7
	Zhen ding	15,031	212	7.6	65.9	3.8	9.9	36.0	3.4	12.9	24.6	3.1
Flexium	575	-5	-14.8	N/A	0.8	-6.5	N/A	0.8	-1.3	N/A	0.9	
비에이치	684	88	3.0	24.8	1.3	5.7	12.2	1.2	6.2	10.4	1.1	
인터플렉스	192	16	6.1	8.2	0.9	5.3	13.3	0.9	6.9	6.4	0.8	
뉴플렉스	100	23	6.0	16.8	1.4	8.4	9.7	1.2	8.9	8.0	1.0	
Victory	55,196	36	26.6	77.2	20.3	31.4	38.5	11.8	32.3	23.1	8.4	
Shennan	34,957	50	15.6	69.5	13.5	18.5	45.7	10.9	20.2	31.9	8.4	
Shengyi	33,688	32	15.4	71.0	13.7	18.0	41.6	11.1	19.4	30.1	9.2	
GCE	21,867	97	23.4	71.3	20.2	28.2	39.0	15.9	32.3	25.7	12.0	
TTM	16,965	137	9.1	97.0	9.6	13.0	46.1	8.4	15.1	33.2	7.0	
이슈패타시스	6,604	13	18.9	59.1	13.0	21.4	37.2	10.7	22.7	25.6	7.6	
소재	Panasonic	50,938	63	2.7	30.4	1.5	6.3	18.6	1.5	8.7	14.2	1.4
	Resonac	20,873	173	3.5	40.4	4.6	8.8	39.4	4.4	12.2	28.7	3.9
	두산	18,352	117	5.4	251.9	14.9	7.9	53.6	15.5	9.6	34.1	11.3
	MGC	9,198	12	3.1	22.6	0.7	2.1	N/A	0.8	6.6	14.8	0.8
	Mitsui	19,974	213	12.4	41.4	8.6	20.9	26.2	7.2	19.3	29.1	6.2
	롯데에너지	2,380	121	-21.4	N/A	2.1	-3.8	N/A	2.2	4.4	104.4	2.2
	Nittobo	6,165	154	17.0	64.7	5.7	20.4	36.0	5.3	23.9	36.4	4.8
	코오롱인더	1,721	92	2.2	49.5	0.6	4.3	16.4	0.7	5.0	12.4	0.7
	국도화학	238	21	3.8	21.1	0.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	파미셀	738	26	30.1	27.4	8.9	N/A	19.8	6.1	N/A	15.0	4.4

자료: Bloomberg, SK 증권 / 주: Ibiden 27F PER 은 조정치

수동부품 Peer Valuation												
(백만 USD, %, 배)				2025			2026F			2027F		
구분	기업명	시가총액	YTD	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR
수동부품	Murata	75,741	89	13.9	47.7	4.2	19.5	35.4	4.0	21.2	32.5	3.7
	TDK	35,925	33	10.3	29.1	2.6	10.9	27.4	2.6	12.4	21.2	2.4
	Kyocera	27,580	33	4.2	36.2	1.2	7.5	25.8	1.2	6.7	27.7	1.2
	Yageo	27,604	82	22.4	36.6	5.1	26.2	24.7	2.8	27.9	19.7	3.6
	<b>삼성전기</b>	<b>51,702</b>	<b>281</b>	<b>8.1</b>	<b>109.2</b>	<b>7.9</b>	<b>11.6</b>	<b>62.3</b>	<b>7.4</b>	<b>15.4</b>	<b>40.2</b>	<b>6.4</b>
	Taiyo	5,400	87	5.3	126.7	2.4	8.3	40.9	2.4	12.9	23.2	2.3
	Walsin	3,083	71	5.8	45.0	1.9	N/A	26.7	N/A	N/A	N/A	N/A
	삼화콘덴서	447	119	4.4	52.6	2.4	6.5	30.5	2.3	9.3	21.3	2.1
	삼영전자	193	36	6.2	20.5	0.5	6.4	17.7	0.5	6.7	17.0	0.5
	아모텍	203	111	2.2	N/A	1.9	5.1	34.2	1.8	9.7	14.5	1.6
아비코전자	87	37	6.2	16.2	1.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	

자료: Bloomberg, SK 증권

삼성전기 실적추정 변경표							(단위: 십억원)	
구분	변경전		변경후		변경율 (%)		2026F	2027F
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F		
매출액	13,400	15,480	13,414	15,503	0.1	0.1		
영업이익	1,556	2,307	1,567	2,353	0.7	2.0		
순이익	1,257	1,853	1,266	1,890	0.7	2.0		
OPM (%)	11.6	14.9	11.7	15.2	-	-		
NPM (%)	9.4	12.0	9.4	12.2	-	-		

자료: SK 증권 추정

삼성전기 목표주가 밸류에이션 분석			
구분	비교		
목표주가	1,500,000	원	
28F EPS	32,216	원	28년 추정 EPS (투자지원 동반된 장기공급계약으로 실적 가시성 강화)
목표 PER	47	배	현재 High Layer FCBGA Peer 중 최저 멀티플 적용
적정주가	1,514,136	원	

자료: SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	5,892	7,098	7,037	9,286	12,498
현금및현금성자산	2,013	2,701	1,668	3,233	5,802
매출채권 및 기타채권	1,492	1,867	2,287	2,579	2,853
재고자산	2,251	2,413	2,956	3,332	3,687
<b>비유동자산</b>	6,901	7,498	9,647	9,814	9,601
장기금융자산	543	862	942	998	1,050
유형자산	5,933	6,222	8,030	8,158	7,904
무형자산	146	152	118	91	70
<b>자산총계</b>	12,792	14,596	16,684	19,100	22,099
<b>유동부채</b>	3,057	3,819	4,660	5,243	5,792
단기금융부채	1,580	2,028	2,484	2,801	3,099
매입채무 및 기타채무	750	940	1,799	2,029	2,244
단기충당부채	4	6	7	8	9
<b>비유동부채</b>	720	979	1,112	1,195	1,273
장기금융부채	56	249	249	239	230
장기매입채무 및 기타채무	84	137	137	137	137
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	3,777	4,799	5,772	6,438	7,064
<b>지배주주지분</b>	8,789	9,542	10,630	12,343	14,665
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
기타자본구성요소	-147	-147	-147	-147	-147
자기주식	-147	-147	-147	-147	-147
이익잉여금	6,490	7,065	8,154	9,866	12,188
비지배주주지분	227	256	281	319	370
<b>자본총계</b>	9,016	9,797	10,911	12,662	15,034
<b>부채외자본총계</b>	12,792	14,596	16,684	19,100	22,099

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동현금흐름</b>	1,430	1,490	2,035	2,990	3,614
당기순이익(손실)	703	731	1,292	1,928	2,550
비현금성항목등	1,057	1,516	1,408	1,721	1,783
유형자산상각비	790	884	1,091	1,272	1,254
무형자산상각비	50	41	35	27	21
기타	217	591	282	423	508
운전자본감소(증가)	-319	-707	-445	-309	-291
매출채권및기타채권의감소(증가)	-38	-386	-420	-291	-274
재고자산의감소(증가)	-130	-386	-543	-377	-354
매입채무및기타채무의증가(감소)	-260	209	330	229	216
기타	-93	-165	-504	-774	-988
법인세납부	-82	-116	-285	-423	-559
<b>투자활동현금흐름</b>	-806	-1,223	-3,284	-1,473	-1,069
금융자산의감소(증가)	0	-4	-5	-4	-4
유형자산의감소(증가)	-772	-1,191	-2,899	-1,400	-1,000
무형자산의감소(증가)	-51	-54	0	0	0
기타	17	26	-379	-69	-66
<b>재무활동현금흐름</b>	-309	418	219	61	35
단기금융부채의증가(감소)	-105	603	456	317	298
장기금융부채의증가(감소)	-18	38	0	-10	-9
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-89	-138	-178	-178	-178
기타	-97	-85	-59	-68	-75
<b>현금의 증가(감소)</b>	344	688	-1,034	1,566	2,569
기초현금	1,669	2,013	2,701	1,668	3,233
기말현금	2,013	2,701	1,668	3,233	5,802
FCF	658	299	-864	1,590	2,614

자료 : 삼성전기, SK증권 추정

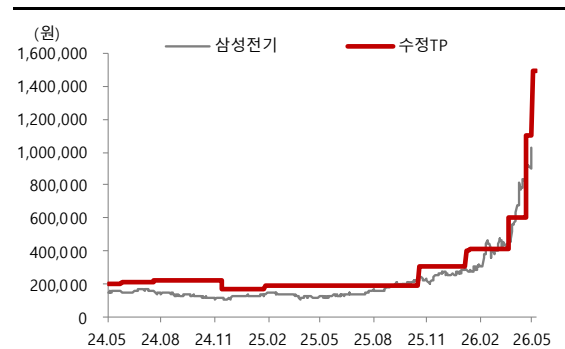
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	10,294	11,314	13,414	15,503	17,321
<b>매출원가</b>	8,335	9,037	10,543	11,985	13,176
<b>매출총이익</b>	1,959	2,277	2,871	3,518	4,145
매출총이익률(%)	19.0	20.1	21.4	22.7	23.9
<b>판매비와 관리비</b>	1,224	1,364	1,304	1,165	1,086
<b>영업이익</b>	735	913	1,567	2,353	3,058
영업이익률(%)	7.1	8.1	11.7	15.2	17.7
<b>비영업손익</b>	62	-17	9	-2	51
순금융손익	-1	-4	7	5	55
외환관련손익	115	-29	0	0	0
관계기업등 투자손익	-1	1	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	797	896	1,577	2,351	3,109
세전계속사업이익률(%)	7.7	7.9	11.8	15.2	18.0
<b>계속사업법인세</b>	132	164	285	423	559
<b>계속사업이익</b>	665	732	1,292	1,928	2,550
<b>중단사업이익</b>	38	-1	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	703	731	1,292	1,928	2,550
순이익률(%)	6.8	6.5	9.6	12.4	14.7
<b>지배주주</b>	679	706	1,266	1,890	2,500
지배주주귀속 순이익률(%)	6.6	6.2	9.4	12.2	14.4
<b>비지배주주</b>	24	25	26	38	50
<b>총포괄이익</b>	1,074	919	1,292	1,928	2,550
<b>지배주주</b>	1,028	889	1,242	1,854	2,452
<b>비지배주주</b>	46	30	50	74	98
<b>EBITDA</b>	1,575	1,838	2,693	3,651	4,333

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	15.8	9.9	18.6	15.6	11.7
영업이익	11.3	24.3	71.6	50.1	30.0
세전계속사업이익	41.6	12.4	76.0	49.1	32.2
EBITDA	5.2	16.7	46.5	35.6	18.7
EPS	42.5	10.4	79.0	49.3	32.3
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	5.8	5.3	8.3	10.8	12.4
ROE	8.2	7.7	12.6	16.5	18.5
EBITDA마진	15.3	16.2	20.1	23.6	25.0
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	192.7	185.8	151.0	177.1	215.8
부채비율	41.9	49.0	52.9	50.8	47.0
순차입금/자기자본	-4.3	-4.6	9.5	-1.8	-16.7
EBITDA/이자비용(배)	21.7	24.1	45.5	53.7	57.5
배당성향	20.0	25.2	14.0	9.4	7.1
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	8,258	9,115	16,317	24,356	32,216
BPS	115,152	124,850	138,878	160,944	190,870
CFPS	19,579	21,015	30,820	41,086	48,640
주당 현금배당금	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	15.0	28.0	63.1	42.2	31.9
PBR	1.1	2.0	7.4	6.4	5.4
PCR	6.3	12.1	33.4	25.0	21.2
EV/EBITDA	5.9	10.4	29.5	21.4	17.5
배당수익률	1.5	0.9	0.2	0.2	0.2

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.05.14	매수	1,500,000원	6개월		
2026.05.04	매수	1,100,000원	6개월	-14.70%	-6.45%
2026.04.03	매수	600,000원	6개월	11.54%	39.83%
2026.01.26	매수	410,000원	6개월	-6.48%	16.95%
2026.01.20	매수	400,000원	6개월	-30.42%	-29.25%
2025.10.30	매수	305,000원	6개월	-17.37%	-4.26%
2025.02.07	매수	187,000원	6개월	-20.43%	24.06%
2024.11.25	매수	172,000원	6개월	-28.43%	-21.74%
2024.08.01	매수	224,000원	6개월	-42.08%	-32.77%
2024.06.05	매수	213,000원	6개월	-26.01%	-18.92%
2024.05.27	매수	195,000원	6개월	-19.52%	-18.15%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(별형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 14일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------