

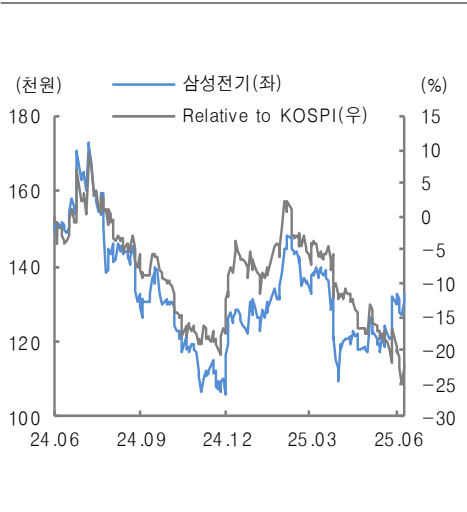
삼성전기 (009150)

유리기판, 휴머노이드 등 신사업의 추진 / 밸류에이션 재평가

투자 의견	BUY (유지)
목표주가	180,000원 (유지)
현재주가 (24.06.18)	133,000원

KOSPI	2,972.19
시가총액	10,110십억원
시가총액비중	0.46%
자본금(보통주)	373십억원
52주 최고/최저	172,700원 / 105,600원
120일 평균거래대금	417억원
외국인지분율	32.73%
주요주주	삼성전자 외 5 인 23.82% 국민연금공단 10.63%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.5	-3.0	5.5	-12.3
상대수익률	-4.1	-14.7	-11.8	-18.4



- 투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 180,000원 유지
- 삼성전자와 협력으로 AI 시대 맞추어 유리기판 사업을 추진. 2027년 하반기에 양산화를 추진. 이미 유리기판의 시생산 라인을 구축, 애플 등 글로벌 반도체 기업을 대상으로 샘플 제공. 삼성전자는 반도체 양산 공정에 유리기판을 적용 목표, 관련 업체와 협력을 모색, 첨단 패키징 경쟁력을 높이는 전략에서 삼성전기가 수혜 예상
- 2026년 하반기, 양산화의 설비투자가 진행 전망, 초기에 AI 서버용 유리 코어 기판 추진 이후에 유리 인터포저 영역까지 공급 예정
- 2026년 자율주행과 휴머노이드 성장에 맞추어 MLCC, FC BGA, 카메라모듈의 응용처별 포트폴리오 다변화에 초점. 다수의 카메라를 채택 동시에 고화소 추구가 점진적으로 진행, 모바일 경험과 솔루션을 동시에 제공. MLCC는 자율주행 핵심인 라이다(LiDAR) 시스템에 필요한 초소형 고전압 MLCC 개발, 양산 추진

(십억원, 원, %)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,892	10,294	11,252	12,062	13,032
영업이익	661	735	880	1,024	1,184
세전순이익	563	797	891	1,084	1,205
총당기순이익	450	703	730	889	988
지배지분순이익	423	679	710	871	968
EPS	5,450	8,752	9,155	11,223	12,479
PER	28.1	14.1	14.4	11.7	10.5
BPS	101,129	113,261	120,921	130,654	141,647
PBR	1.5	1.1	1.1	1.0	0.9
ROE	5.5	8.2	7.8	8.9	9.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

삼성전기 (009150)

사업부문별 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
패키지솔루션사업	428	499	558	549	499	534	560	571	2,035	2,165	2,319
FC BGA	159	192	253	281	240	259	273	287	885	1,058	1,256
BGA	269	307	305	268	260	276	287	285	1,150	1,107	1,062
컴포넌트사업	1,013	1,153	1,197	1,082	1,216	1,290	1,380	1,365	4,444	5,251	5,713
MLCC	915	1,057	1,102	987	1,101	1,166	1,251	1,240	4,061	4,758	5,236
광학통신솔루션사업	1,173	921	860	861	1,023	884	976	952	3,815	3,836	4,030
매출액	2,614	2,573	2,615	2,492	2,739	2,708	2,917	2,888	10,294	11,252	12,062
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	7.6%	14.1%	27.0%	24.1%	16.7%	7.1%	0.3%	4.0%	18.5%	6.4%	7.1%
FC BGA	-16.0%	2.1%	38.3%	58.8%	51.0%	34.7%	7.8%	1.9%	20.0%	19.5%	18.8%
BGA	29.1%	23.2%	18.9%	0.9%	-3.5%	-10.2%	-5.9%	6.2%	17.3%	-3.7%	-4.1%
컴포넌트사업	22.7%	14.5%	9.2%	10.9%	20.1%	11.9%	15.3%	26.2%	13.9%	18.2%	8.8%
MLCC	25.5%	16.4%	11.4%	12.0%	20.3%	10.3%	13.5%	25.7%	15.8%	17.2%	10.0%
전자소자	0.9%	5.8%	3.8%	21.0%	46.8%	46.3%	41.8%	32.6%	7.8%	41.5%	-3.9%
광학통신솔루션사업	46.9%	18.6%	4.2%	-3.1%	-12.8%	-4.0%	13.5%	10.5%	16.0%	0.5%	5.1%
매출액	29.3%	15.9%	10.8%	8.1%	4.8%	5.3%	11.5%	15.9%	15.5%	9.3%	7.2%
영업이익	184	212	225	115	201	209	246	225	735	880	1,024
이익률	7.0%	8.2%	8.6%	4.6%	7.3%	7.7%	8.4%	7.8%	7.1%	7.8%	8.5%
세전이익	222	234	143	198	174	217	262	239	797	891	1,084
이익률	8.5%	9.1%	5.5%	8.0%	6.3%	8.0%	9.0%	8.3%	7.7%	7.9%	9.0%
지배자분순이익	183	172	115	208	134	175	210	192	679	710	871
이익률	7.0%	6.7%	4.4%	8.4%	4.9%	6.4%	7.2%	6.6%	6.6%	6.3%	7.2%

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 박강호)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 동 자료의 조사분석 담당자(박강호)는 KH바텍의 기업탐방에 05/28일부터 05/30일까지 KH바텍의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.

투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.6%	6.4%	0.0%

기준일자: 2025.06.14

[IT/전기전자]

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

