삼성전기 (009150)

최선호주의 이유

2026년 5월 26일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	2,000,000 원 (상향)
✓ 상승여력	49.3%	✓ 현재주가 (5 월 22 일)	1,340,000 원

신한생각 MLCC, 기판 부문 수요>공급 시장 핵심 밸류체인으로 도약

글로벌 대표 부품 업체로 도약. 구조적 성장 기대 이유. 기존 Q(수요) 주도에서 P(가격), 즉 고부가 제품 판매 확대 및 공급단가 상승 기대감이 과거 Cycle과 차별화. 수요>공급 시장 내 대표 선택지. 최선호주 유지

1) 제품 경쟁력, 2) 수익성, 3) 중장기 수요 입증 → 구조적 성장

5월 20일 1.6조원 규모의 실리콘 커패시터 공급계약 공시. AI GPU/ASIC 순간 전류 사용량 증가, 속도 전력 효율에 대한 안정성 대두. 실리콘 커패시터는 칩 가까운 곳의 전원 안정화 역할 → 안정성 및 효율성 개선이 핵심. 기존 MLCC의 대체 인식보다 AI 관련 고부가 제품 수요가 늘어나는 것이 핵심. Q(수요): AI 고부가 제품 수요 확인. 계약 규모 감안 시 2027년 컴포넌트 매출 추가 상향. 기존대비 11% 상향. P(가격): Mix개선 효과 기대. 제품 특성상 현재 컴포넌트 사업 CAPA(생산능력)와 별도 생산 추정

Valuation & Risk: 밸류에이션 재평가 현재 진행형, 할증도 충분

목표주가는 2,000,000원으로 100% 상향. Target P/E 49.6배(기존대비 20% 상향)로 EPS(주당순이익)는 2027년 → 2028년(변경전 기준 2027년 대비 66%, 2028년 기존 추정치 대비 33% 상향) 변경 적용. 추정치 상향 이유는 1) 컴포넌트, 기판 수익성 개선(컴포넌트 기준 2024년 10% → 2027년 23%), 2) 컴포넌트 가동률(90%↑) 가정 속 가격(Mix 효과) 상승 기대, 3) 제품 포트폴리오 확대로 매출 가세 예상 등 사업 전반의 성장 기대감 확대

밸류에이션 근거로는 글로벌 업체 과거 밸류에이션 적용. MLCC 업체인 무라타의 경우 2024년 18배 → 2026년 48배로 상향, 기판의 경우 과거 2년간 글로벌 업체(이비덴, 유니마이크론) 평균 밸류에이션 64배 기록. 구조적 성장 입증과 동시에 글로벌 탑티어와 동반 레벨업 구간으로 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	10,294.1	735.0	679.1	14.3	8.2	1.1	5.9	1.5
2025	11,314.5	913.3	706.1	28.3	7.7	2.1	10.4	0.9
2026F	13,597.5	1,603.5	1,367.7	76.5	13.5	9.7	33.0	0.2
2027F	16,800.8	2,901.6	2,342.1	44.6	19.9	8.1	21.7	0.3
2028F	20,660.3	3,911.8	3,144.1	33.2	22.2	6.7	16.9	0.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전기전자]

오강호 연구위원
✉ snowkh@shinhan.com

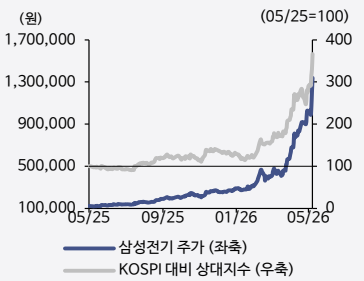
서지범 연구원
✉ sjb1226@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	상향

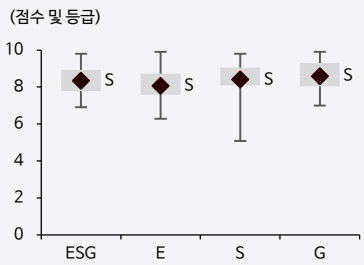
시가총액	100,089.6 십억원
발행주식수(유동비율)	74.7 백만주(73.5%)
52 주 최고가/최저가	1,340,000 원/117,300 원
일평균 거래액 (60 일)	576,771 백만원
외국인 지분율	38.2%
주요주주 (%)	
삼성전자 외 4 인	23.8
국민연금공단	10.5

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	65.0	255.4	1027.9	396.3
상대	35.0	163.1	272.8	172.5

주가



ESG 컨센서스



삼성전기 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2028F	비고
목표주가	2,000,000	
EPS	40,378	2028년 EPS 적용
목표 PER	49.6	글로벌 동종업체 과거 High평균 적용
현재가	1,340,000	
상승여력 (%)	49.3	

자료: 신한투자증권 추정,
주[1]) 글로벌 대표 업체 무라타, 이비덴, 유니마이크론 과거(2024~2025년) High 평균 적용
주[2]) 글로벌 IT부품 전반의 밸류에이션 상향 진행 중, 구조적 성장 구간 수주 확보가 적용 이유

삼성전기 Historical PER 추이

(배)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	20~25 평균
P/E(Avg)	15.6	17.1	15.9	11.6	26.6	16.1	18.0	17.5
P/E(High)	19.0	23.0	19.4	15.8	30.3	20.2	31.0	23.3
P/E(Low)	12.7	10.5	13.3	8.6	21.9	12.1	12.0	13.0
P/E(FY End)	18.9	22.9	17.2	10.3	28.1	14.2	28.0	20.1

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

MLCC 및 기판 산업 Peer 비교

회사명	P/E(X)			P/B(X)			ROE(%)			EV/EBITDA(X)		
	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
무라타	47.5	37.6	30.7	5.2	4.8	4.3	11.3	13.3	14.5	26.3	21.8	18.7
TDK	31.7	28.2	24.3	3.3	3.1	2.7	10.5	11.2	11.7	13.1	11.8	10.4
Yageo	30.8	27.1	28.4	5.9	4.8	-	19.9	19.3	18.0	22.3	19.4	19.1
Taiyo Yuden	55.4	36.8	24.3	3.9	3.6	3.1	7.6	10.9	13.6	17.0	13.9	11.2
MLCC 평균	41.3	32.4	26.9	4.6	4.1	3.4	12.3	13.7	14.4	19.7	16.7	14.9
이비덴	93.9	69.4	42.8	9.7	8.6	7.1	10.9	13.6	17.9	33.4	24.8	17.1
유니마이크론	33.4	21.4	-	10.1	7.6	-	33.0	37.1	-	19.3	13.7	-
기판 평균	63.6	45.4	42.8	9.9	8.1	7.1	22.0	25.4	17.9	26.3	19.2	17.1
삼성전기	76.5	44.6	33.2	9.7	8.1	6.7	13.5	19.9	22.2	33.0	21.7	16.9

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

삼성전기 실적 추정치 변경 비교표

	2026F			2027F			2028F		
(십억원, %)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	13,523.6	13,597.5	0.5	15,747.3	16,800.8	6.7	18,326.1	20,660.3	12.7
영업이익	1,569.0	1,603.5	2.2	2,342.7	2,901.6	23.9	2,997.7	3,911.8	30.5
순이익	1,340.1	1,367.7	2.1	1,898.0	2,342.1	23.4	2,370.3	3,144.1	32.6

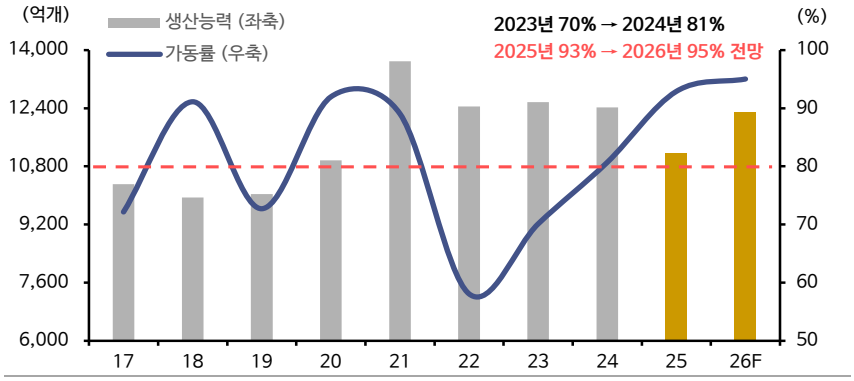
자료: 신한투자증권 추정

삼성전기의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,738.6	2,784.6	2,889.0	2,902.1	3,209.1	3,261.3	3,526.7	3,600.3	11,314.4	13,579.5	16,800.8
컴포넌트	1,216.2	1,280.7	1,381.2	1,320.3	1,408.5	1,521.9	1,756.5	1,833.2	5,198.5	6,520.1	8,887.6
모듈	1,023.0	939.3	914.6	937.2	1,075.6	964.5	909.3	862.3	3,814.1	3,811.7	3,778.9
기판	499.4	564.6	593.2	644.6	725.0	774.9	861.0	904.8	2,301.8	3,265.6	4,134.3
영업이익	200.5	213.0	260.3	239.5	280.6	375.9	488.6	458.4	913.3	1,603.5	2,901.6
컴포넌트	133.5	156.7	180.7	138.5	164.9	241.7	314.9	292.4	609.3	1,013.8	2,080.6
모듈	44.3	31.5	39.6	53.3	60.4	29.7	36.6	26.3	168.7	147.9	132.0
기판	22.7	24.8	40.0	47.7	55.3	104.5	137.1	139.8	135.2	441.8	689.0
영업이익률	7.3	7.6	9.0	8.3	8.7	11.5	13.9	12.7	8.1	11.8	17.3
컴포넌트	11.0	12.2	13.1	10.5	11.7	15.9	17.9	15.9	11.7	15.5	23.4
모듈	4.3	3.4	4.3	5.7	5.6	3.1	4.0	3.0	4.4	3.9	3.5
기판	4.6	4.4	6.7	7.4	7.6	13.5	15.9	15.4	5.9	13.5	16.7
순이익	133.7	129.7	219.8	222.8	249.2	310.3	411.4	396.9	706.1	1,367.7	2,342.1
순이익률	4.9	4.7	7.6	7.7	7.8	9.5	11.7	11.0	6.2	10.1	13.9

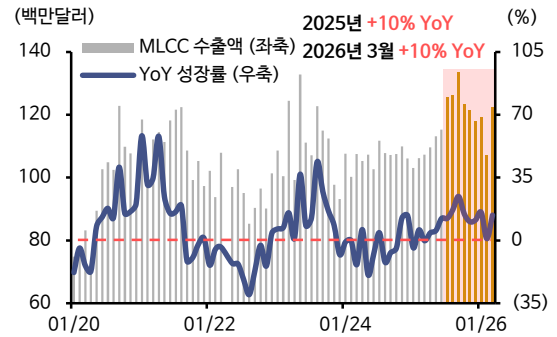
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 통신모듈사업 중단에 따른 손익항목 계정 재분류. 과거 제품별 매출액, 영업이익 등 확인 필요

삼성전기 수동소자(MLCC 등) 생산능력 및 가동률 추이



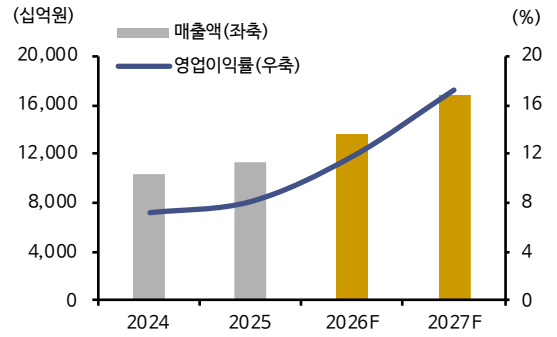
자료: Dart, 신한투자증권 추정, 주) 수동소자(MLCC, 인덕터 등 포함 완제품)

국내 MLCC 수출액 및 성장률 추이



자료: TRASS, 신한투자증권, 주) 2026년 4월 누적 기준

삼성전기 연간 매출액, 영업이익률 추이



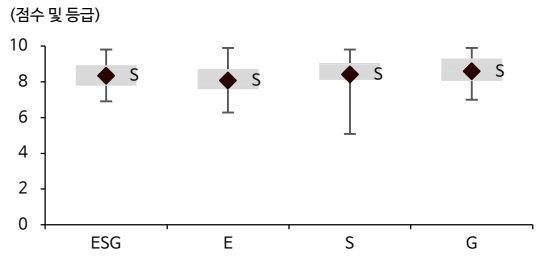
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

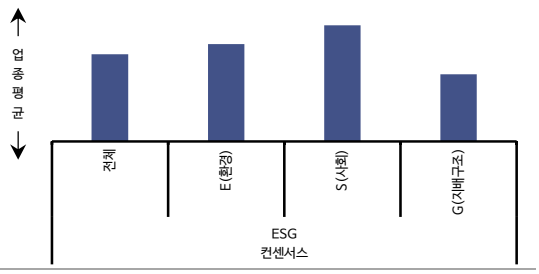
- 지속가능경영 실천을 위한 'Sustainable Challenges for a Better Planet & Life'의 ESG 미션 수립; 지속가능 성장 추구
- 2050년까지 전 사업장 폐기물 매립제로 인증 및 재생에너지 100% 전환 노력 → 에너지 사용량 지속적 감소 추진
- 2030년까지 조직건강도 지수 70점 이상 유지 및 중대재해 Zero 지속 달성 예정
- 사외이사 여성 비율 50% 이상 유지 및 이사회 전문성과 다양성 강화 → 윤리경영 추진

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

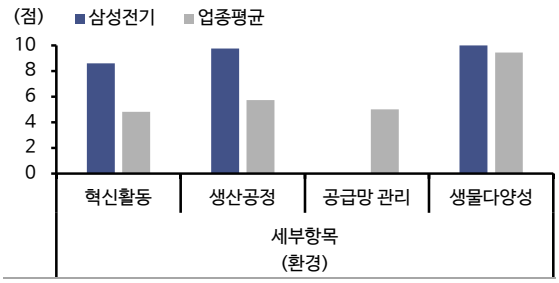
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

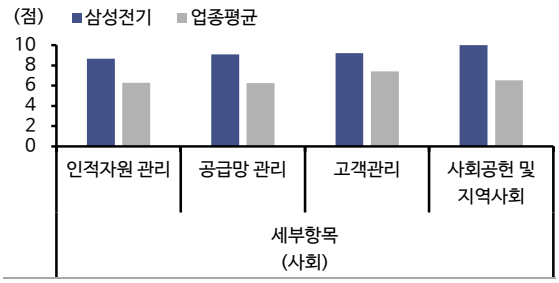
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



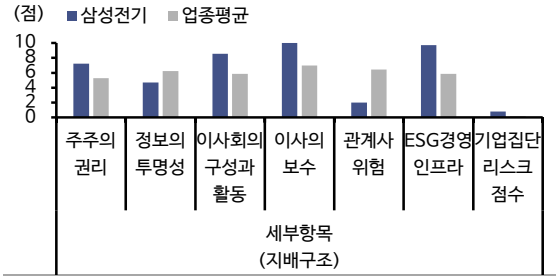
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



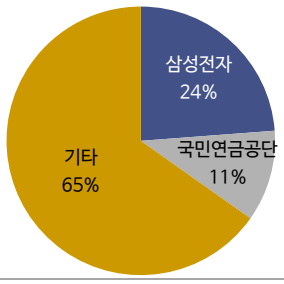
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

주주 구성



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**12,792.4**	**14,595.9**	**16,117.2**	**18,640.7**	**21,870.2**
유동자산	5,891.7	7,097.6	8,325.1	10,126.5	12,400.7
현금및현금성자산	2,013.3	2,701.2	2,581.3	2,892.4	3,043.8
매출채권	1,390.5	1,792.6	2,294.5	2,959.9	3,877.5
재고자산	2,250.8	2,413.0	2,799.1	3,526.8	4,620.2
비유동자산	6,900.7	7,498.3	7,792.1	8,514.2	9,469.4
유형자산	5,933.2	6,221.6	6,453.6	7,112.9	7,919.8
무형자산	145.6	152.4	152.4	155.7	166.6
투자자산	418.0	643.2	671.2	720.6	788.0
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**3,776.5**	**4,798.6**	**5,146.6**	**5,545.5**	**5,942.1**
유동부채	3,056.9	3,819.5	4,041.0	4,288.2	4,525.8
단기차입금	1,313.8	2,003.4	1,873.4	1,623.4	1,273.4
매입채무	502.1	641.0	770.4	951.9	1,151.7
유동성장기부채	266.4	24.7	14.7	4.7	0.0
비유동부채	719.7	979.1	1,105.6	1,257.3	1,416.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	55.9	249.1	228.4	173.4	83.4
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**9,015.9**	**9,797.3**	**10,970.6**	**13,095.3**	**15,928.1**
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
기타자본	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)
기타포괄이익누계액	1,003.9	1,181.9	1,181.9	1,181.9	1,181.9
이익잉여금	6,490.4	7,065.0	8,224.8	10,303.0	13,072.9
지배주주지분	**8,789.2**	**9,541.7**	**10,701.6**	**12,779.7**	**15,549.6**
비지배주주지분	226.7	255.6	269.0	315.6	378.5
*총차입금	1,636.0	2,277.2	2,116.5	1,801.5	1,356.8
*순차입금(순현금)	(391.8)	(448.2)	(914.8)	(1,590.9)	(2,237.0)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**10,294.1**	**11,314.5**	**13,597.5**	**16,800.8**	**20,660.3**
증감률 (%)	15.8	9.9	20.2	23.6	23.0
매출원가	**8,334.9**	**9,037.1**	**10,485.7**	**12,279.2**	**14,926.8**
매출총이익	**1,959.2**	**2,277.4**	**3,111.8**	**4,521.7**	**5,733.4**
매출총이익률 (%)	19.0	20.1	22.9	26.9	27.8
판매관리비	**1,224.2**	**1,364.0**	**1,508.4**	**1,620.0**	**1,821.7**
영업이익	**735.0**	**913.3**	**1,603.5**	**2,901.6**	**3,911.8**
증감률 (%)	11.3	24.3	75.6	81.0	34.8
영업이익률 (%)	7.1	8.1	11.8	17.3	18.9
영업외손익	62.3	(17.5)	107.8	123.6	149.3
금융손익	(0.7)	(4.0)	7.4	7.5	9.1
기타영업외손익	63.9	(14.2)	88.3	104.0	128.0
종속 및 관계기업관련손익	(1.0)	0.7	12.0	12.1	12.2
세전계속사업이익	**797.3**	**895.8**	**1,711.2**	**3,025.2**	**4,061.1**
법인세비용	135.2	163.6	328.5	635.0	852.5
계속사업이익	665.0	732.2	1,382.4	2,389.9	3,208.3
중단사업이익	41.1	(1.3)	0.1	(1.6)	(1.6)
당기순이익	**703.2**	**731.0**	**1,381.2**	**2,388.7**	**3,207.0**
증감률 (%)	56.1	3.9	88.9	72.9	34.3
순이익률 (%)	6.8	6.5	10.2	14.2	15.5
(지배주주)당기순이익	679.1	706.1	1,367.7	2,342.1	3,144.1
(비지배주주)당기순이익	24.1	24.9	13.4	46.6	62.9
총포괄이익	1,074.1	919.2	1,381.2	2,388.7	3,207.0
(지배주주)총포괄이익	1,028.5	888.7	1,335.4	2,309.5	3,100.7
(비지배주주)총포괄이익	45.6	30.5	45.8	79.2	106.3
EBITDA	**1,575.2**	**1,838.0**	**3,053.6**	**4,604.0**	**5,897.9**
증감률 (%)	5.2	16.7	66.1	50.8	28.1
EBITDA 이익률 (%)	15.3	16.2	22.5	27.4	28.5

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**1,429.8**	**1,490.1**	**2,492.1**	**3,401.1**	**3,938.3**
당기순이익	703.2	731.0	1,381.2	2,388.7	3,207.0
유형자산상각비	789.9	883.5	1,375.1	1,625.7	1,904.0
무형자산상각비	50.3	41.1	75.0	76.7	82.1
외화환산손실(이익)	(140.5)	49.5	15.0	13.0	22.0
자산처분손실(이익)	5.3	2.9	5.8	5.8	5.8
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(51.3)	(0.7)	(2.7)	(2.7)	(2.7)
운전자본변동	(319.3)	(707.5)	(443.1)	(782.6)	(1,341.6)
(법인세납부)	(81.7)	(115.7)	(328.5)	(635.0)	(852.5)
기타	473.9	606.0	414.3	711.5	914.2
투자활동으로인한현금흐름	**(805.9)**	**(1,222.9)**	**(2,182.0)**	**(2,489.8)**	**(3,010.7)**
유형자산증가(CAPEX)	(776.0)	(1,192.1)	(1,620.0)	(2,300.0)	(2,730.0)
유형자산감소	4.0	1.5	13.0	15.0	19.0
무형자산감소(증가)	(50.7)	(54.2)	(75.0)	(80.0)	(93.0)
투자자산감소(증가)	14.4	10.4	(25.3)	(46.8)	(64.7)
기타	2.4	11.5	(474.7)	(78.0)	(142.0)
FCF	196.9	283.6	564.2	759.9	864.0
재무활동으로인한현금흐름	**(309.1)**	**418.1**	**(424.2)**	**(599.4)**	**(770.4)**
차입금증가(감소)	(96.8)	661.7	(160.7)	(315.0)	(444.7)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(88.6)	(137.7)	(177.7)	(207.9)	(264.0)
기타	(123.7)	(105.9)	(85.8)	(76.5)	(61.7)
기타현금흐름	0.0	0.0	(5.8)	(0.8)	(5.8)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	29.3	2.6	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**344.1**	**687.9**	**(119.9)**	**311.1**	**151.4**
기초현금	1,669.2	2,013.3	2,701.2	2,581.3	2,892.4
기말현금	2,013.3	2,701.2	2,581.3	2,892.4	3,043.8

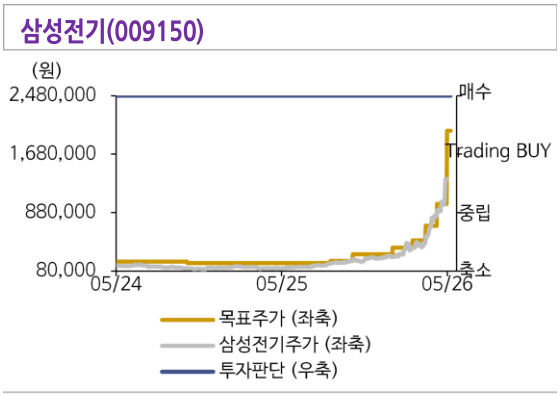
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	8,994	9,332	17,695	30,658	41,189
EPS (지배순이익, 원)	8,684	9,011	17,522	30,058	40,378
BPS (자본총계, 원)	116,183	126,253	141,373	168,752	205,258
BPS (지배지분, 원)	113,261	122,960	137,906	164,686	200,380
DPS (원)	1,800	2,350	2,750	3,500	5,000
PER (당기순이익, 배)	13.8	27.3	75.7	43.7	32.5
PER (지배순이익, 배)	14.3	28.3	76.5	44.6	33.2
PBR (자본총계, 배)	1.1	2.0	9.5	7.9	6.5
PBR (지배지분, 배)	1.1	2.1	9.7	8.1	6.7
EV/EBITDA (배)	5.9	10.4	33.0	21.7	16.9
배당성향 (%)	20.0	25.2	15.2	11.3	11.9
배당수익률 (%)	1.5	0.9	0.2	0.3	0.4
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	15.3	16.2	22.5	27.4	28.5
영업이익률 (%)	7.1	8.1	11.8	17.3	18.9
순이익률 (%)	6.8	6.5	10.2	14.2	15.5
ROA (%)	5.8	5.3	9.0	13.7	15.8
ROE (지배순이익, %)	8.2	7.7	13.5	19.9	22.2
ROIC (%)	8.6	9.0	13.7	21.9	24.8
안정성					
부채비율 (%)	41.9	49.0	46.9	42.3	37.3
순차입금비율 (%)	(4.3)	(4.6)	(8.3)	(12.1)	(14.0)
현금비율 (%)	65.9	70.7	63.9	67.5	67.3
이자보상배율 (배)	10.1	12.0	18.7	37.9	63.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.8	4.5	4.7	4.6	4.3
재고자산회수기간 (일)	77.5	75.2	70.0	68.7	72.0
매출채권회수기간 (일)	44.6	51.3	54.9	57.1	60.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 04월 30일	매수	210,000	(30.2)	(17.8)
2024년 10월 30일	매수	190,000	(33.6)	(22.0)
2025년 04월 30일		6개월경과	(26.1)	(5.0)
2025년 09월 11일	매수	220,000	(6.9)	5.5
2025년 10월 30일	매수	310,000	(18.1)	(5.8)
2026년 01월 26일	매수	400,000	(12.1)	16.6
2026년 03월 11일	매수	500,000	(11.4)	2.8
2026년 04월 09일	매수	700,000	2.5	19.9
2026년 05월 04일	매수	1,000,000	2.2	34.0
2026년 05월 26일	매수	2,000,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 오강호, 서지범)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 22일 기준)

매수 (매수)	88.64%	Trading BUY (중립)	7.95%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%