

투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	200,000원
현재주가(25/4/16)	120,600원
상승여력	65.8%

영업이익(25F,십억원)	887
Consensus 영업이익(25F,십억원)	921
EPS 성장률(25F,%)	-6.1
MKT EPS 성장률(25F,%)	24.8
P/E(25F,x)	14.7
MKT P/E(25F,x)	8.9
KOSPI	2,447.43

시가총액(십억원)	9,008
발행주식수(백만주)	75
유동주식비율(%)	73.5
외국인 보유비중(%)	32.2
베타(12M) 일간수익률	1.14
52주 최저가(원)	105,600
52주 최고가(원)	172,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-12.2	-2.9	-18.8
상대주가	-8.0	3.6	-13.4



[전기/전자부품,배터리 장비]

박준서

park.junseo@miraeasset.com

삼성전기

전장 옆고 튀어

1Q25 실적 프리뷰: Pull-in 효과 및 전장·AI MLCC 판가 상승에 주목

1분기 실적은 매출액 2.7조 원(YoY +3.4%), 영업이익 1,996억 원(YoY +10.7%)으로, 시장 컨센서스에 부합하는 성과가 예상된다. 일부 제품의 관세 부과 이전에 Pull-in 물량이 발생한 것으로 추정되며, 전방 IT 수요 둔화로 인해 판가(P)는 지속적으로 하락하고 있는 반면, 전장 및 AI 서버용 MLCC의 판가는 상승하고 있는 것으로 판단된다.

계절적 성수기에 진입하면서, 동사의 실적 개선 사이클은 지속될 것으로 전망된다. 2025년 글로벌 MLCC 수요는 IT -2%, 전장 +20%, 산업 +16% 수준의 성장률이 예상되며, 특히 중국 메이저 전기차 업체들을 중심으로 전장 수요가 증가하면서, 동사의 전장 MLCC 성장률은 +26%까지 상향 제시된다.

전장 MLCC 매출 상향: LiDAR 단가 하락 → ADAS 탑재 가속화

LiDAR 가격이 기존 1,000달러 수준에서 200~500달러로 크게 하락하면서, ADAS 채택이 빠르게 확산되고 있다. 이에 따라 DiPilot 300/600 시스템을 탑재한 BYD 차량의 원가 부담이 줄어들며, 해당 시스템의 적용이 고급형뿐만 아니라 중·고가 모델로 확대되고 있는 상황이다.

2025년에는 Yangwang U8/U9, Denza D9 등에 LiDAR 3개를 탑재한 DiPilot 600이 적용되며, Level 3 수준의 자율주행 시범 운영이 본격화될 것으로 보인다. 궁극적으로는 보급형 모델에도 L2+ 시스템이 탑재되어 ADAS 성능 고도화가 지속될 것으로 기대된다. LiDAR 업체 허싸이는 올해 120만~150만대 LiDAR 출하를 제시했다.

일부 AI 서버용 MLCC의 판가가 상승하고 있으며, 산업용 MLCC 전반에서도 구조적인 가격 인상이 진행 중이다. 반면, IT 세트 수요는 대외 관세 리스크가 여전해 전방 시장의 본격적인 수요 회복은 지연되고 있는 상황이다. 그럼에도 불구하고 전장 및 AI 서버용 수요는 견조하게 유지되고 있다.

투자 전략 및 밸류에이션

목표주가는 기존 200,000원을 유지하며, Top Pick으로 제시한다. 동사의 주가는 통상적으로 3~6개월 선행하는 12개월 선행 EPS를 반영하는 경향이 있는 만큼, 1분기부터의 이익 개선 흐름을 고려해 선제적인 비중 확대를 권고한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	8,892	10,294	11,195	11,846	12,430
영업이익 (십억원)	661	735	887	1,001	1,110
영업이익률 (%)	7.4	7.1	7.9	8.5	8.9
순이익 (십억원)	423	679	638	720	804
EPS (원)	5,450	8,752	8,218	9,272	10,367
ROE (%)	5.5	8.2	7.1	7.6	8.1
P/E (배)	28.1	14.1	14.7	13.0	11.6
P/B (배)	1.5	1.1	1.1	1.0	1.0
배당수익률 (%)	0.8	1.5	1.7	1.7	1.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 삼성전기, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1Q25 실적 추정표

(십억원, %, %p)

	1Q24	4Q24	1Q25F				
			미래	QoQ	YoY	컨센서스	Diff.
매출	2624.3	2492.3	2713.4	8.9	3.4	2,690.3	0.9
영업이익	180.3	115.0	199.6	73.5	10.7	200.1	-0.3
영업이익률	6.9	4.6	7.4	2.7	0.5	7.4	-0.1
세전이익	219.5	198.2	222.2	12.1	1.2	215.7	3.0
당기순이익	183.1	262.8	148.8	-43.4	-18.7	174.0	-14.5

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 삼성전기 실적표

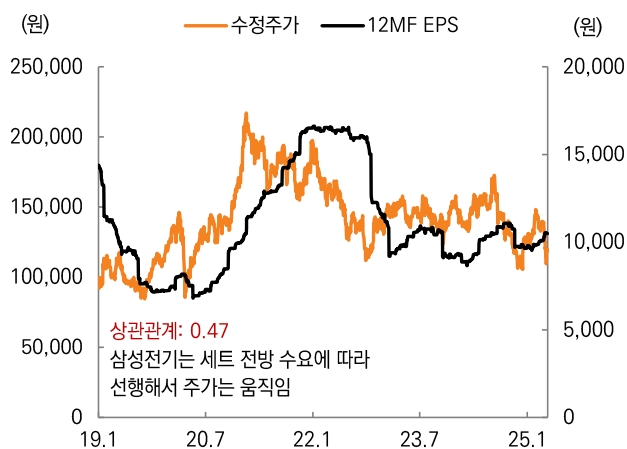
(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	2624.3	2580.1	2615.3	2492.3	2713.4	2718.0	2968.0	2795.5	10312.0	11195.0	11845.7
기판	428.0	499.1	558.2	549.3	529.7	553.2	590.8	589.3	2034.6	2263.0	2522.2
컴포넌트	1023.0	1160.3	1197.0	1081.8	1193.6	1244.3	1364.0	1269.2	4462.1	5071.0	5377.7
모듈	1173.3	920.7	860.1	861.2	989.1	919.5	1012.3	936.0	3815.3	3857.0	3941.8
영업이익	180.3	208.1	249.5	115.0	199.6	226.5	280.7	180.3	752.9	887.1	1001.0
기판	20.7	41.6	52.5	42.9	33.4	55.0	63.6	60.9	157.6	212.9	265.4
컴포넌트	96.9	141.8	145.4	57.1	114.7	142.9	181.7	103.5	441.2	542.8	598.5
모듈	62.7	24.7	33.7	16.6	51.4	28.5	35.4	15.9	137.6	131.3	137.1
세전이익	219.5	231.1	166.4	198.2	222.2	249.5	303.9	203.3	815.2	978.8	1095.7
당기순이익	183.1	172.4	133.1	262.8	148.8	168.5	208.0	135.1	751.5	660.4	745.1
EPS (원)	2359.6	2222.1	1484.5	2685.4	1969.5	2230.9	2752.9	1787.7	8751.6	8741.0	9862.3
영업이익률	6.9	8.1	9.5	4.6	7.4	8.3	9.5	6.4	7.3	7.9	8.5
기판	4.8	8.3	9.4	7.8	6.3	10.0	10.8	10.3	7.7	9.4	10.5
컴포넌트	9.5	12.2	12.1	5.3	9.6	11.5	13.3	8.2	9.9	10.7	11.1
모듈	5.3	2.7	3.9	1.9	5.2	3.1	3.5	1.7	3.6	3.4	3.5
QoQ / YoY (%)											
매출액	13.8	-1.7	1.4	-4.7	8.9	0.2	9.2	-5.8	15.7	8.6	5.8
영업이익	21.4	15.4	19.9	-53.9	73.5	13.5	23.9	-35.8	11.1	17.8	12.8
당기순이익	202.8	-5.8	-22.8	97.4	-43.4	13.3	23.4	-35.1	70.8	-12.1	12.8

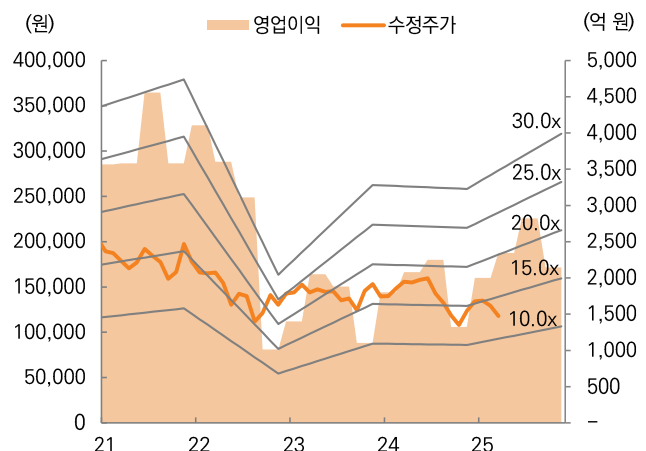
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 수정 주가와 EPS 추이

그림 2. 영업이익과 P/E 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터



자료: 미래에셋증권 리서치센터

중국 주간 잠정 판매 데이터: 중국 보조금 효과는 일시적

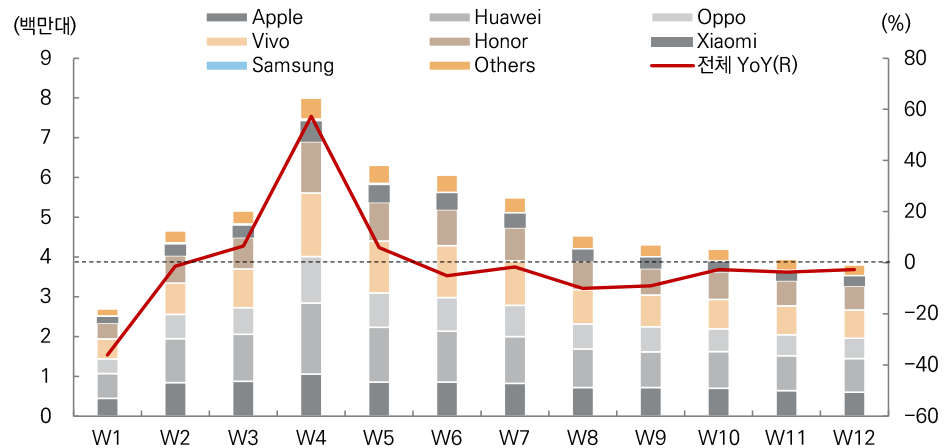
표 3. 중국 스마트폰 주간 잠정 판매 데이터

(백만대, %)

브랜드별	W4	W5	W6	W7	W8	W9	W10	W11	W12	W1-12
Apple	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	9.1
Huawei	1.8	1.4	1.3	1.2	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	13.0
Oppo	1.2	0.9	0.8	0.8	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	8.2
Vivo	1.6	1.3	1.3	1.1	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	11.4
Honor	1.3	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	9.1
Xiaomi	1.6	1.4	1.1	1.0	0.8	0.7	0.9	0.8	0.7	11.0
Samsung	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4
Others	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	4.0
전체 판매	9.0	7.2	6.8	6.2	5.1	4.8	4.8	4.5	4.3	66.3
YoY										
Apple	9	-15	-10	-9	-18	-13	-13	-14	-16	-11.9
Huawei	97	30	11	35	28	15	20	24	26	26.6
OPPO	56	-10	-17	-12	-21	-10	-11	-12	-6	-6.8
vivo	57	3	2	-7	-17	-13	-9	-3	-2	-1.5
HONOR	36	-13	-27	-17	-24	-21	-13	-16	-17	-14.4
Xiaomi	102	50	11	6	0	-10	16	5	7	14.9
Samsung	20	-70	-47	40	19	-0	-9	-14	-12	-22.1
Others	53	13	0	-9	-17	-12	-14	-15	-14	-3.9
전체	57.3	5.9	-5.1	-1.7	-10.1	-9.0	-2.7	-3.6	-2.7	+0.5

자료: Counterpoint, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 잠정 판매 데이터



자료: Counterpoint Weekly Sales Tracker, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. MLCC 시장 분석

(백만대, 백만 US\$, \$)

출하량	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F
Handset Production	1,478	1,426	1,446	1,444	1,476	1,508	1,542
Feature Phone	287	260	230	209	192	166	123
Smartphone Production	1,192	1,166	1,216	1,235	1,284	1,342	1,418
Smartphone Penetration	81	82	84	85	87	89	92
AI penetration	0	4	19	31	38	46	54
PC Shipments	252	229	235	245	252	259	266
AI	23	23	45	91	134	155	168
AI Penetration	9	10	19	37	53	60	65
Desktop Shipments	65	62	60	62	63	64	66
Notebook Shipments	188	167	174	183	189	195	200
TV shipments	203	201	206	207	212	213	215
Automotive shipments							
ICE	80.3	76.0	70.4	64.4	59.8	54.3	49.0
EV(BEV+PHEV+FCEV)	19.5	23.8	29.4	35.4	40.0	45.4	50.6
Server shipments							
non-AI (Incl. workstation, conventional)	18.2	17.0	16.7	17.0	18.4	19.1	16.9
Workstation	5.2	5.3	5.4	5.4	5.4	5.5	5.5
Server	14.2	13.4	13.6	14.4	15.4	16.5	14.3
Conventional	13.4	12.2	12.0	12.4	13.0	13.6	14.3
AI	1.20	1.65	2.32	2.82	2.43	2.83	2.95
AI Penetration	6.2	8.8	12.2	14.2	11.6	12.9	14.9
feature phone	400	400	400	400	400	400	400
smart phone (Incl. AI-functioned)	900	1,000	1,000	1,000	1,000	1,050	1,050
desktop	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,050	1,050
notebook	800	800	800	800	800	850	850
TV	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Auto							
ICE (ADAS 탑재율 증가)	3,000	3,500	4,000	4,500	4,500	5,000	5,500
EV(BEV+PHEV+FCEV)	12,000	12,000	12,500	13,000	13,500	14,000	15,000
Server							
일반	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
AI 서버	15,000	15,000	15,000	16,000	16,000	17,000	18,000
IT MLCC ASP (000, \$)	4.0	3.4	3.0	2.9	2.8	2.7	2.6
Automotive MLCC ASP (000, \$)	8.5	8.9	9.3	9.7	10.1	10.4	10.8
Industrial MLCC ASP(000, \$)	7.0	7.4	7.6	7.7	8.0	8.2	8.4
IT set market (백만 US\$)	7,233	6,350	5,743	5,633	5,626	5,828	6,035
		-12%	-10%	-2%	0%	4%	4%
Auto market (백만 US\$)	4,037	4,927	6,027	7,235	8,196	9,469	11,067
		22%	22%	20%	13%	17%	17%
Server market (백만 US\$)	509	557	643	743	770	863	925
		10%	15%	16%	4%	12%	7%
Others (백만 US\$)	2,621	2,505	2,491	2,580	2,611	2,718	2,775
		-4%	-1%	4%	1%	2%	2%
Total market (백만 US\$)	14,400	14,339	14,905	16,191	17,203	18,879	20,802
		0%	4%	9%	6%	10%	10%

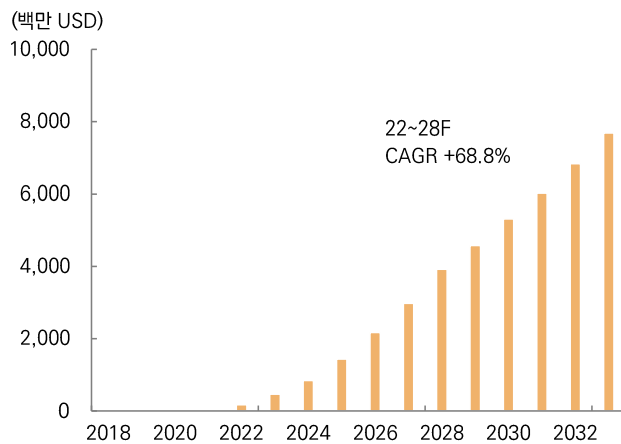
자료: Trendforce, 세계반도체협회(SIA), Digitimes, Counterpoint, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 허사이 그룹 연간 LiDAR 출하량: 중국 ADAS 탑재율이 급속도로 증가하고 있음 (대)

출하량	2022	2023	2024	2025
ADAS LiDAR	61,918	194,910	456,386	1,000,000~ 1,300,000
로보틱스 & 자율주행 모빌리티 LiDAR	18,544	27,206	45,503	200,000
전체 출하량	80,462	222,116	501,889	1,200,000~ 1,500,000
YoY 성장률				
ADAS LiDAR		+214.8	+134.2	139%~185%
로보틱스 & 자율주행 모빌리티 LiDAR		+46.7	+67.3	339.5%
전체 출하량		+176.1	+126.0	139%~198%

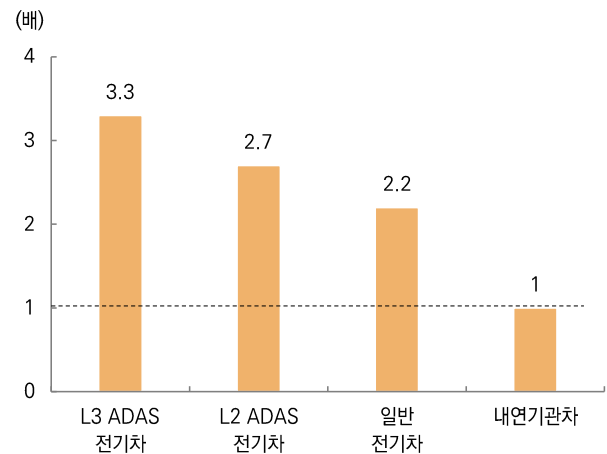
자료: Hesai, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LiDAR 시장 규모



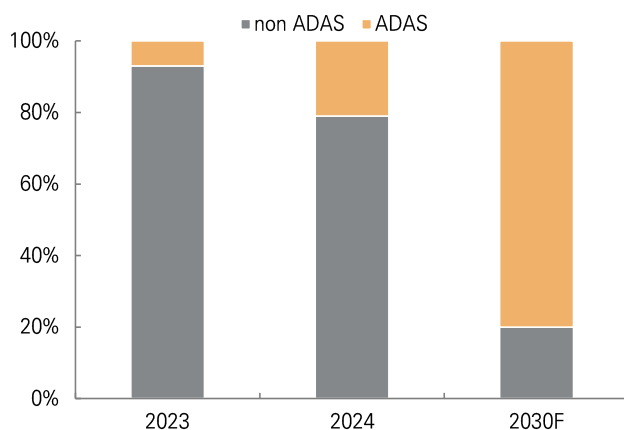
자료: Yole Intelligence, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 전장 MLCC 탑재량은 ADAS 레벨에 따라 증가



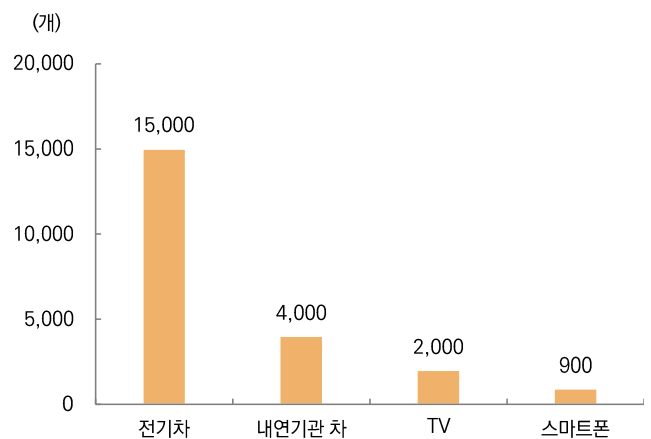
자료: 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 중국 ADAS 탑재율 전망



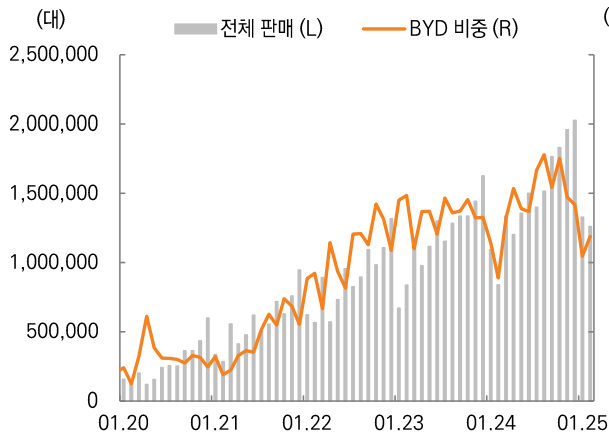
자료: Yole Intelligence, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. IT 하드웨어 대비 전장 MLCC 탑재량 비교



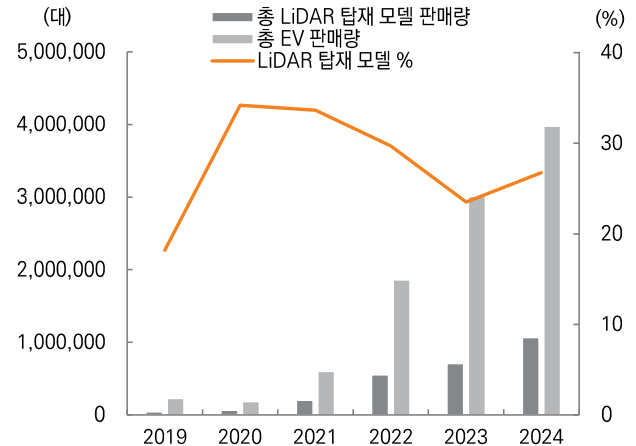
자료: 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 글로벌 전기차 판매량 및 BYD 판매 비중



자료: EV volumes, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. BYD EV 판매량 및 LiDAR 탑재 모델 판매량



자료: EV volumes, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. BYD 왕조 시리즈 스펙: ADAS 기능 강화 지속 → 고급형 DiPilot 도입 확대

모델명	가격대 (위안)	LiDAR	밀리미터파 레이더	초음파 센서	DiPilot 등급	전방 카메라	측면 카메라	주변 뷰 카메라	후방 카메라	총 카메라 수
Han EV/DM-i	200,000~300,000	1개	5개	12개	DiPilot 300	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Tang DM-i	200,000~300,000	1개	5개	12개	DiPilot 300	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Song Pro DM-i	120,000~160,000	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Song L DM-i	150,000~200,000	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Qin Plus DM-i	100,000~150,000	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Qin L EV	119,800~139,800	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Yuan Up	100,000~130,000	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Yuan Plus	120,000~160,000	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Xia DM-i	200,000~250,000	1개	5개	12개	DiPilot 300	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Song L EV	150,000~200,000	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개

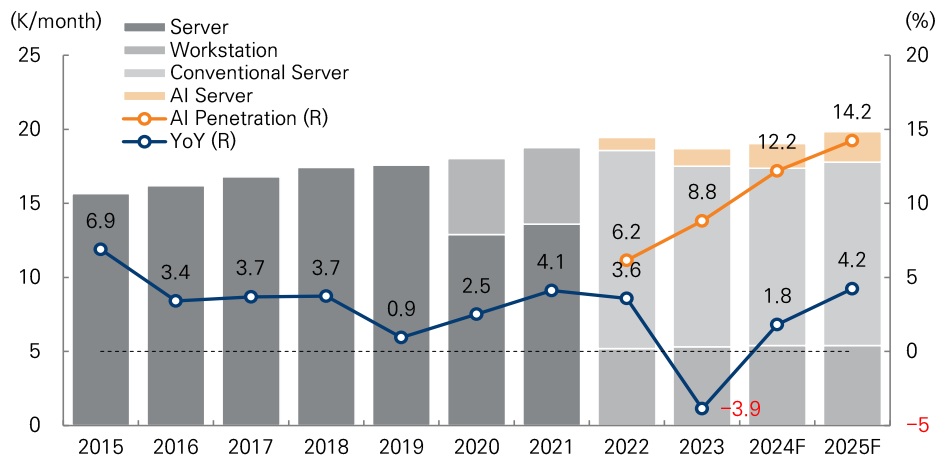
자료: 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. BYD 해양 시리즈 스펙: ADAS 기능 강화 지속 → 고급형 DiPilot 도입 확대

모델명	가격대 (위안)	LiDAR	밀리미터파 레이더	초음파 센서	DiPilot 등급	전방 카메라	측면 카메라	주변 뷰 카메라	후방 카메라	총 카메라 수
Seal 06 DM-i	89,800~139,800	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Seal 07 DM-i	129,800~159,800	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Seal EV	200,000~300,000	1개	5개	12개	DiPilot 300	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Sealion 7	183,800~199,800	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Sealion 05	150,000~200,000	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Dolphin	100,000~130,000	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Seagull	56,800~85,800	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Song Plus DM-i	135,800~175,800	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Song Plus EV	149,800~189,800	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Ocean M	120,000~160,000	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개
Freedom	129,900~159,900	없음	5개	12개	DiPilot 100	3 (8MP)	4 (3MP)	4 (3MP)	1 (3MP)	12개

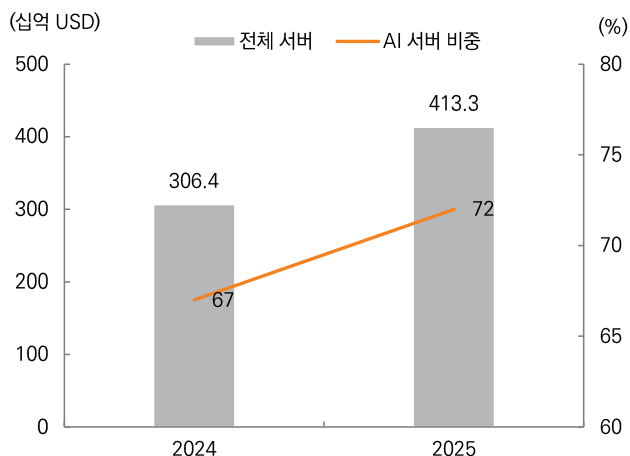
자료: BYD, 언론 자료 추함, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 서버 출하량 추이 및 전망



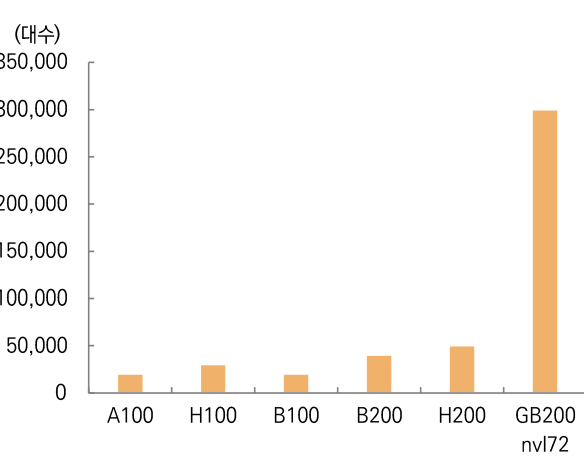
자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. AI 서버 금액 기준 시장 규모 전망



자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

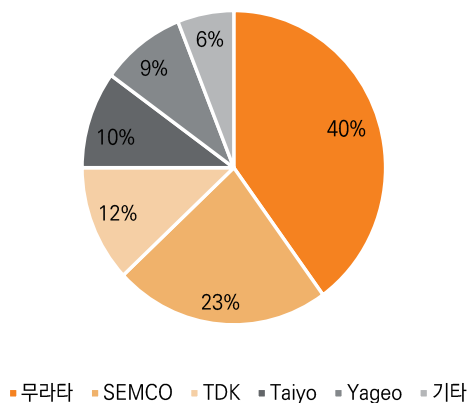
그림 12. AI 서버 MLCC 탑재량 분석



주: 일반 서버 마더 보드 기준 2,000개 추정

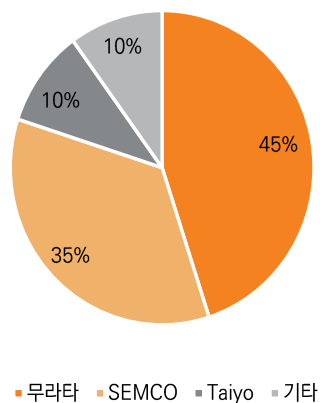
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 13. 글로벌 24년 전체 MLCC M/S 추정



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 14. 하이엔드급 25년 AI 서버 향 MLCC 추정 M/S



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 8. MLCC 업체 밸류에이션 관련 지표

(%, 배)

	회사명	주가상승률			P/E			P/B			ROE			EPS(원, USD)			EV/EBITDA		
		1M	3M	YTD	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
한국	삼성전기	-3.1	8.4	-5.5	21.8	19.0	15.0	1.3	1.3	1.2	5.3	7.2	8.2	5597	7645	9655	7.4	5.7	1.0
	삼화콘덴서	-7.8	6.3	-14.2	13.6	16.2	13.2	1.2	1.1	1.0	8.9	7.1	8.0	2028	1736	2116	7.0	4.7	-
	아모텍	16.9	88.2	-6.1	-	-	-	0.6	-	0.8	-8.6	-	-	-1005	-	-	-	-	-
해외	Murata	-7.4	3.3	-13.5	58.3	21.6	19.1	2.0	1.9	1.8	10.6	9.0	9.5	0.9	0.8	0.9	10.4	17.7	14.3
	TDK	-4.0	-19.6	8.1	22.9	24.4	18.5	2.1	2.0	1.7	8.3	8.4	9.7	0.5	0.4	0.6	9.0	19.6	13.9
	Yageo	-9.6	2.5	11.0	16.3	12.8	11.5	2.0	1.9	1.7	13.7	14.5	15.0	1.1	1.3	1.4	11.3	108.4	10.7
	Taiyo Yuden	1.2	20.8	-24.6	12.8	55.9	53.5	1.0	1.1	1.0	7.5	2.1	2.0	1.4	0.3	0.3	6.6	39.3	44.1
	Walsin	0.9	7.4	-8.7	26.1	-	17.8	1.0	-	-	4.4	-	-	-	-	0.2	10.3	-	-
평균					24.5	25.0	21.2	1.4	1.5	1.3	6.2	8.0	8.7				8.9	32.6	16.8

자료: Quantivise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

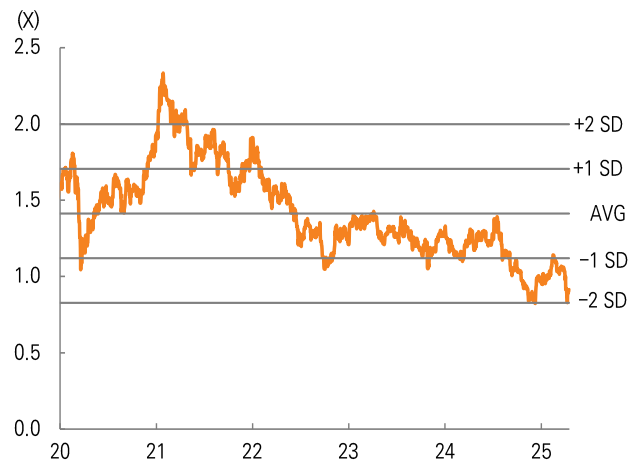
그림 15. 삼성전기 12MF P/E 변동 추이



주: 컨센서스 데이터

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

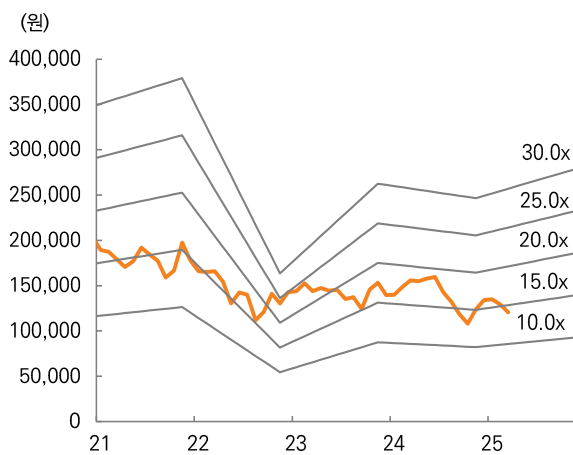
그림 16. 삼성전기 12MF P/B 변동 추이



주: 컨센서스 데이터

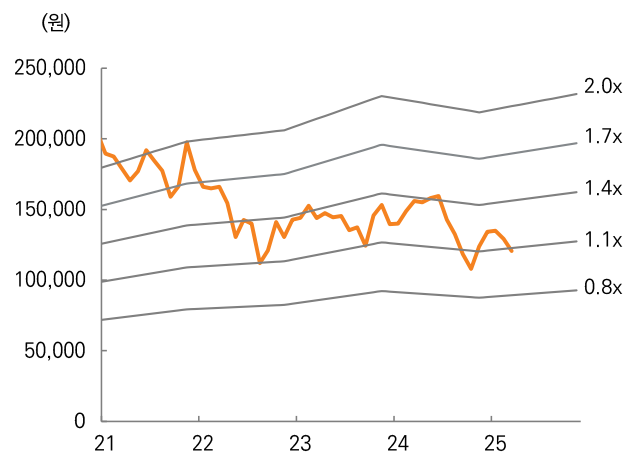
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 삼성전기 12MF P/E



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 삼성전기 12MF P/B



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

삼성전기 (009150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	10,294	11,195	11,846	12,430
매출원가	8,335	8,965	9,423	9,828
매출총이익	1,959	2,230	2,423	2,602
판매비와관리비	1,224	1,343	1,421	1,492
조정영업이익	735	887	1,001	1,110
영업이익	735	887	1,001	1,110
비영업손익	62	92	95	107
금융손익	-1	19	21	34
관계기업등 투자손익	-1	25	25	25
세전계속사업손익	797	979	1,096	1,217
계속사업법인세비용	132	269	301	335
계속사업이익	665	710	794	882
중단사업이익	38	-49	-49	-49
당기순이익	703	660	745	833
지배주주	679	638	720	804
비지배주주	24	23	26	29
총포괄이익	1,074	660	745	833
지배주주	1,028	632	713	798
비지배주주	46	28	32	35
EBITDA	1,575	1,833	2,018	2,174
FCF	654	425	648	551
EBITDA 마진율 (%)	15.3	16.4	17.0	17.5
영업이익률 (%)	7.1	7.9	8.5	8.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.6	5.7	6.1	6.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,892	6,352	6,817	7,421
현금 및 현금성자산	2,013	2,127	2,471	2,703
매출채권 및 기타채권	1,484	1,682	1,711	1,921
재고자산	2,251	2,371	2,401	2,502
기타유동자산	144	172	234	295
비유동자산	6,901	7,000	7,163	7,297
관계기업투자등	65	32	34	40
유형자산	5,933	5,930	5,985	6,001
무형자산	146	138	126	111
자산총계	12,792	13,352	13,981	14,718
유동부채	3,057	3,102	3,109	3,132
매입채무 및 기타채무	750	907	836	879
단기금융부채	1,580	1,513	1,562	1,550
기타유동부채	727	682	711	703
비유동부채	720	810	912	1,026
장기금융부채	56	180	137	191
기타비유동부채	664	630	775	835
부채총계	3,777	3,912	4,021	4,158
지배주주지분	8,789	9,193	9,693	10,272
자본금	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,148	1,148	1,148
이익잉여금	6,490	6,952	7,452	8,032
비지배주주지분	227	247	267	287
자본총계	9,016	9,440	9,960	10,559

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,430	1,305	1,648	1,551
당기순이익	703	660	745	833
비현금수익비용가감	1,057	868	993	1,026
유형자산감가상각비	790	883	946	984
무형자산상각비	50	63	71	80
기타	217	-78	-24	-38
영업활동으로인한자산및부채의변동	-319	-238	-30	-265
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-38	-175	-29	-195
재고자산 감소(증가)	-130	-120	-30	-101
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-260	71	-31	20
법인세납부	-82	-269	-301	-335
투자활동으로 인한 현금흐름	-806	-998	-1,130	-1,144
유형자산처분(취득)	-772	-883	-946	-984
무형자산감소(증가)	-51	55	59	64
장단기금융자산의 감소(증가)	-18	-52	-114	-80
기타투자활동	35	-118	-129	-144
재무활동으로 인한 현금흐름	-309	-194	-174	-174
장단기금융부채의 증가(감소)	39	0	6	43
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-89	-136	-174	-174
기타재무활동	-259	-58	-6	-43
현금의 증가	344	114	344	233
기초현금	1,669	2,013	2,127	2,471
기말현금	2,013	2,127	2,471	2,703

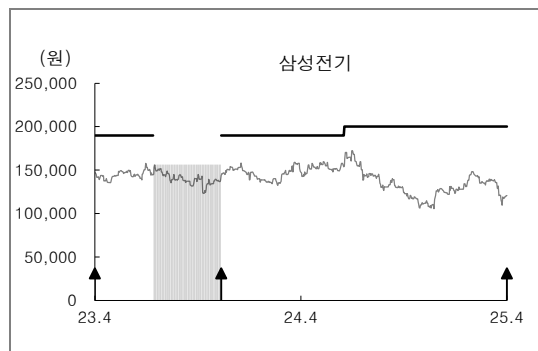
자료: 삼성전기, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	14.1	14.7	13.0	11.6
P/CF (x)	5.5	6.1	5.4	5.0
P/B (x)	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	5.9	4.9	4.3	3.9
EPS (원)	8,752	8,218	9,272	10,367
CFPS (원)	22,681	19,691	22,403	23,951
BPS (원)	115,152	109,379	115,827	123,293
DPS (원)	1,800	2,000	2,100	2,200
배당성향 (%)	18.6	22.0	20.5	19.2
배당수익률 (%)	1.5	1.4	1.5	1.6
매출액증가율 (%)	15.8	8.8	5.8	4.9
EBITDA증가율 (%)	5.2	16.4	10.1	7.8
조정영업이익증가율 (%)	11.3	20.7	12.8	10.9
EPS증가율 (%)	60.6	-6.1	12.8	11.8
매출채권 회전율 (회)	8.2	7.6	7.5	7.3
재고자산 회전율 (회)	4.7	4.8	5.0	5.1
매입채무 회전율 (회)	15.2	16.7	16.9	17.8
ROA (%)	5.8	5.1	5.5	5.8
ROE (%)	8.2	7.1	7.6	8.1
ROIC (%)	7.3	7.6	7.6	8.1
부채비율 (%)	41.9	41.4	40.4	39.4
유동비율 (%)	192.7	204.8	219.3	236.9
순차입금/자기자본 (%)	-4.3	-5.1	-8.1	-9.5
조정영업이익/금융비용 (x)	10.1	14.0	15.8	17.6

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전기 (009150)				
2024.07.03	매수	200,000	-	-
2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.01.26	매수	190,000	-22.56	-16.84



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성전기 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.