

전기전자

삼성전기 009150

3Q25 Review 컨센상회, 고부가 제품 수요증가

Oct 30 2025

Buy

유지

3Q25 Review 컨센상회, 고부가 제품 수요증가

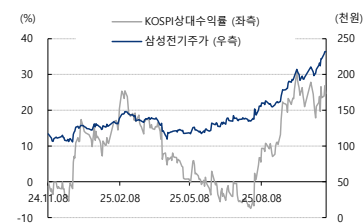
TP 310,000 원

상향

Company Data

현재가(10/29)	232,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	232,000 원
52 주 최저가(보통주)	105,600 원
KOSPI (10/29)	4,081.15p
KOSDAQ (10/29)	901.59p
자본금	3,880 억원
시가총액	176,266 억원
발행주식수(보통주)	7,469 만주
발행주식수(우선주)	291 만주
평균거래량(60 일)	544 만주
평균거래대금(60 일)	1,136 억원
외국인지분(보통주)	38.35%
주요주주	
삼성전자 외 5 인	23.81%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	17.4	90.5	93.0
상대주가	-1.3	19.7	23.8



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

3Q25 매출액 2조 8,890억원 (YoY +10.5%, QoQ +3.8%), 영업이익 2,603억원 (YoY +15.7%, QoQ +22.2%, OPM 9.0%)으로 컨센서스 매출액 2조 8,469억원 영업이익 2,499억원에 상회하는 실적을 발표. AI·전장·서버 중심 고부가 제품 수요 증가가 실적 개선의 핵심 배경. [컴포넌트 사업부] 가동률은 90%후반, ASP 플랫폼, 재고는 약 4주 미만 수준이었으며 물량증가에 따른 매출 상승. (AI, 산업, 전장) 매출증가 및 고부가 제품 확대. [광학통신솔루션 사업부] 해외고객사향 출하 감소로 전분기 대비 매출 하락. [패키지솔루션 사업부] 서버용 기판 공급확대로 FC-BGA 매출 증가와 BGA는 모바일 AP용, 메모리용 등 공급확대로 매출 증가.

4Q25 Preview 달라진 비수기 체질

4Q25 매출액 2조 7,746억원 (YoY +11.3%, QoQ -4.0%), 영업이익 2,135억원 (YoY +85.5%, QoQ -18.0%, OPM +7.7%)으로 전망.

4분기 연말 재고조정 등 계절적 영향에도 전장용 확대. AI서버용 고온, 고용량품 수주 확대 추진. 패키지 기판도 FCBGA의 서버 AI향 기판의 건조한 수요 지속될 전망.

투자의견 BUY, 목표주가 350,000원 상향

AI, 산업, 전장 등의 Non-IT 확대가 긍정적으로 이어지며 비수기인 4분기에도 2000억원 이상의 영업이익을 보여주며 달라진 체질을 보여줄 전망. 글로벌 유동성 증가 및 밸류에이션 리레이팅과 동사의 AI사이클 동참에 따른 건조한 실적 상승에 따른 목표주가 상향.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	8,892	10,294	11,187	12,205	13,352
YoY(%)	-5.6	15.8	8.7	9.1	9.4
영업이익(십억원)	661	735	887	1,094	1,293
OP 마진(%)	7.4	7.1	7.9	9.0	9.7
순이익(십억원)	450	703	723	912	1,082
EPS(원)	5,617	9,022	9,280	11,725	13,914
YoY(%)	-56.9	60.6	2.9	26.3	18.7
PER(배)	27.3	13.7	25.0	19.8	16.7
PCR(배)	7.2	5.3	8.9	8.3	7.6
PBR(배)	1.5	1.1	1.9	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	7.8	5.9	10.1	8.8	7.7
ROE(%)	5.5	8.2	7.7	9.1	9.9

[도표 1] 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F
매출액	26,139	25,726	26,153	24,923	27,386	27,846	28,890	27,746	102,941	111,871
YoY	29.3%	15.9%	10.8%	8.1%	4.8%	8.2%	10.5%	11.3%	15.5%	8.7%
QoQ	13.3%	-1.6%	1.7%	-4.7%	9.9%	1.7%	3.8%	-4.0%	-	-
광학통신	11,733	9,207	8,601	8,612	10,230	9,393	9,146	8,753	38,153	37,522
컴포넌트	10,230	11,603	11,970	10,818	12,162	12,807	13,812	12,983	44,621	51,764
패키지	4,280	4,491	5,582	5,493	4,994	5,646	5,932	6,110	19,846	22,682
영업이익	1,836	2,115	2,249	1,151	2,005	2,130	2,603	2,135	7,351	8,872
OPM	7.0%	8.2%	8.6%	4.6%	7.3%	7.6%	9.0%	7.7%	7.1%	7.9%
YoY	31.1%	3.2%	22.2%	4.3%	9.2%	0.7%	15.7%	85.5%	15.0%	20.7%
QoQ	66.4%	15.2%	6.3%	-48.8%	74.2%	6.2%	22.2%	-18.0%	-	-
광학통신	598	249	275	198	532	282	379	175	1,320	1,368
컴포넌트	1,003	1,427	1,496	563	1,335	1,560	1,740	1,571	4,489	6,206
패키지	203	314	541	401	227	323	469	373	1,459	1,391
OPM										
광학통신	5.1%	2.7%	3.2%	2.3%	5.2%	3.0%	4.1%	2.0%	3.5%	3.6%
컴포넌트	9.8%	12.3%	12.5%	5.2%	11.0%	12.2%	12.6%	12.1%	10.1%	12.0%
패키지	4.7%	7.0%	9.7%	7.3%	4.5%	5.7%	7.9%	6.1%	7.4%	6.1%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성전기 목표주가 산정

(단위: 원)

목표주가 산정표

(원)

BPS	131,006
적정배수 (배) *과거 고점 P/B 적용	24
적정가치	314,414
목표주가	310,000
현재주가	232,000
상승여력 (%)	29.70%

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,892	10,294	11,187	12,205	13,352
매출원가	7,173	8,335	8,938	9,764	10,709
매출총이익	1,719	1,959	2,249	2,441	2,644
매출총이익률 (%)	19.3	19.0	20.1	20.0	19.8
판매비와관리비	1,059	1,224	1,361	1,348	1,351
영업이익	661	735	887	1,094	1,293
영업이익률 (%)	7.4	7.1	7.9	9.0	9.7
EBITDA	1,497	1,575	1,681	1,850	2,017
EBITDA Margin (%)	16.8	15.3	15.0	15.2	15.1
영업외손익	-97	62	-20	0	4
관계기업손익	-5	-1	3	3	2
금융수익	53	72	35	39	46
금융비용	-68	-73	-47	-37	-50
기타	-78	64	-10	-5	6
법인세비용차감전순이익	563	797	867	1,094	1,297
법인세비용	86	132	144	182	215
계속사업순이익	477	665	723	912	1,082
중단사업순이익	-27	38	0	0	0
당기순이익	450	703	723	912	1,082
당기순이익률 (%)	5.1	6.8	6.5	7.5	8.1
비지배지분순이익	28	24	25	31	37
지배지분순이익	423	679	698	881	1,045
지배순이익률 (%)	4.8	6.6	6.2	7.2	7.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	47	371	321	321	321
포괄순이익	497	1,074	1,044	1,234	1,403
비지배지분포괄이익	29	46	44	52	60
지배지분포괄이익	468	1,028	1,000	1,181	1,343

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,180	1,430	1,562	1,658	1,749
당기순이익	450	703	723	912	1,082
비현금항목의 가감	1,165	1,057	1,159	1,127	1,128
감가상각비	789	790	746	709	677
외환손익	16	-141	-4	-21	-30
자본법평가손익	5	1	-3	-3	-2
기타	355	407	420	443	483
자산부채의 증감	-301	-319	-164	-202	-241
기타현금흐름	-134	-11	-157	-179	-220
투자활동 현금흐름	-1,023	-806	-479	-488	-490
투자자산	106	-17	0	0	0
유형자산	-1,210	-776	-500	-500	-500
기타	81	-13	21	12	10
재무활동 현금흐름	-173	-309	-366	-100	-100
단기차입금	267	152	152	152	152
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	118	8	8	8	8
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-160	-89	-136	-136	-136
기타	-397	-381	-390	-124	-124
현금의 증감	-8	344	356	895	964
기초 현금	1,677	1,669	2,013	2,369	3,264
기말 현금	1,669	2,013	2,369	3,264	4,227
NOPLAT	560	613	740	912	1,078
FCF	-114	358	870	966	1,061

자료: 삼성전기, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,208	5,892	6,522	7,764	9,123
현금및현금성자산	1,669	2,013	2,369	3,264	4,227
매출채권 및 기타채권	1,241	1,492	1,600	1,727	1,873
재고자산	2,120	2,251	2,446	2,669	2,919
기타유동자산	179	136	107	104	104
비유동자산	6,449	6,901	6,606	6,410	6,245
유형자산	5,603	5,933	5,687	5,478	5,301
관계기업투자금	66	65	68	71	73
유형금융자산	229	353	313	319	328
기타비유동자산	551	549	538	542	542
자산총계	11,658	12,792	13,128	14,174	15,368
유동부채	2,900	3,057	2,951	3,170	3,379
매입채무 및 기타채무	1,325	1,212	1,256	1,306	1,362
차입금	1,068	1,314	1,466	1,619	1,771
유동성채무	262	266	0	0	0
기타유동부채	245	264	229	246	247
비유동부채	727	720	584	646	700
차입금	217	0	8	16	24
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	511	720	576	631	676
부채총계	3,628	3,777	3,535	3,817	4,079
지배지분	7,848	8,789	9,351	10,096	11,005
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,873	6,490	7,053	7,798	8,706
기타자본변동	-147	-147	-147	-147	-147
비지배지분	183	227	241	260	284
자본총계	8,030	9,016	9,593	10,357	11,289
총차입금	1,597	1,636	1,536	1,704	1,872

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

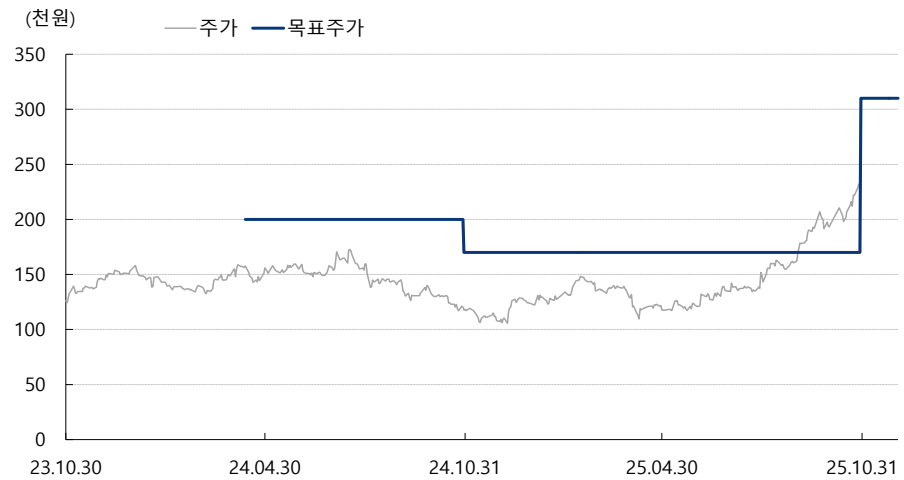
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,617	9,022	9,280	11,725	13,914
PER	27.3	13.7	25.0	19.8	16.7
BPS	101,129	113,261	120,507	130,106	141,813
PBR	1.5	1.1	1.9	1.8	1.6
EBITDAPS	19,294	20,299	21,658	23,837	25,994
EV/EBITDA	7.8	5.9	10.1	8.8	7.7
SPS	119,052	137,818	149,773	163,402	178,762
PSR	1.3	0.9	1.5	1.4	1.3
CFPS	-1,469	4,613	11,205	12,451	13,675
DPS	1,150	1,800	1,800	1,800	1,800

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-5.6	15.8	8.7	9.1	9.4
영업이익 증가율	-44.2	11.3	20.7	23.3	18.2
순이익 증가율	-54.7	56.1	2.8	26.1	18.6
수익성					
ROIC	7.6	7.6	8.7	10.7	12.5
ROA	3.7	5.6	5.4	6.5	7.1
ROE	5.5	8.2	7.7	9.1	9.9
안정성					
부채비율	45.2	41.9	36.9	36.9	36.1
순차입금비율	13.7	12.8	11.7	12.0	12.2
이자보상배율	9.8	10.1	18.7	29.4	25.9

삼성전기 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.07.27	매수	210,000	(32.02)	(25.67)					
2023.10.11	매수	170,000	(18.09)	(14.82)					
2023.10.27	매수	170,000	(16.02)	(6.53)					
2024.04.12	매수	200,000	(26.55)	(24.00)					
2024.04.30	매수	200,000	(24.94)	(13.65)					
2024.09.30	매수	200,000	(26.71)	(13.65)					
2024.10.30	매수	170,000	(30.92)	(22.82)					
2025.01.09	매수	170,000	(29.76)	(22.82)					
2025.01.31	매수	170,000	(29.76)	(22.82)					
2025.01.31	매수	170,000	(16.93)	36.47					
2025.10.30	매수	310,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.09.3012.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하