



BUY (유지)

목표주가(12M) 1,700,000원(상향)
현재주가(5.20) 1,061,000원

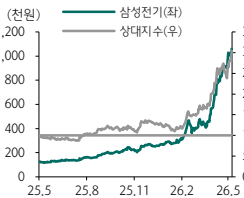
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,208.95
52주 최고/최저(원)	1,061,000/117,300
시가총액(십억원)	79,250.0
시가총액비중(%)	1.34
발행주식수(천주)	74,693.7
60일 평균 거래량(천주)	847.9
60일 평균 거래대금(십억원)	542.1
외국인지분율(%)	38.28
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 4인	23.78
국민연금공단	10.51

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	13,355.9	15,477.6
영업이익(십억원)	1,571.1	2,356.7
순이익(십억원)	1,303.1	1,919.7
EPS(원)	16,315	24,087
BPS(원)	140,947	163,408

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	10,294.1	11,314.5	13,427.4	16,021.1
영업이익	735.0	913.3	1,649.7	3,066.3
세전이익	797.3	895.8	1,746.6	3,113.5
순이익	679.1	706.1	1,377.6	2,465.9
EPS	8,752	9,099	17,752	31,776
증감율	60.59	3.96	95.10	79.00
PER	14.15	28.03	59.77	33.39
PBR	1.08	2.04	7.56	6.25
EV/EBITDA	5.87	10.44	31.32	20.15
ROE	8.16	7.70	13.58	20.75
BPS	115,152	124,850	140,312	169,799
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 5월 21일 | 기업분석_Update

삼성전기 (009150)

점점 더 강해지는 확신

목표주가 170만원으로 상향

삼성전기에 대한 목표주가를 170만원으로 상향한다. 목표주가는 27년 예상 EPS 33,014원에 Ibbiden의 27년 예상 멀티플을 적용했다. 데이터센터발 FCBGA 업황 호조로 가격 인상 사이클이 시작된 가운데 신호 전달 경로를 단축하기 위한 캐패시터 내장 FCBGA에 대한 수요가 증가하고 있다. MLCC, 실리콘 캐패시터 등 수동 소자 기술력을 확보하고 있다는 점이 여타 기판 업체 대비 차별화 포인트로 작용할 것으로 판단한다. MLCC 또한 AI 서버 랙의 전력 밀도 상승으로 서버 랙 당 MLCC 탑재량은 기하급수적으로 증가할 것으로 예상되며 특히 27년 800VDC 전력 인프라 도입은 글로벌 MLCC 생산능력을 대폭 잠식하는 계기가 될 것으로 예상된다. FCBGA와 MLCC 모두 27년까지 추가적인 생산능력 증가가 제한적인 가운데 수요 추정은 지속 상향조정되고 있어 우호적 영업환경은 장기화 될 전망이다.

실리콘 캐패시터 대규모 공급 계약 공시

삼성전기는 금일 약 1.6조원 규모의 글로벌 대형기업용 실리콘 캐패시터 공급 계약을 공시했다. 27~28년에 걸쳐 공급할 예정이다. 실리콘 캐패시터는 세라믹 대신 실리콘 웨이퍼로 제작해 마이크로미터 단위로 작게 만들 수 있어 반도체 패키지 면적과 두께를 얇게 설계할 수 있다. 최근 VPD(Vertical Power Delivery) 도입 등 반도체와 패키지 기판 간 신호 거리를 단축하기 위한 니즈가 강해지며 글로벌 데이터센터 고객사의 수요가 강해지고 있는 것으로 파악된다. 다만 폼팩터 사이즈 특성상 초고용량 대응은 제한적으로 MLCC를 대체하기 보다는 동반 성장할 가능성이 높다.

27년 연간 영업이익 3조원 전망

27년 매출 16조 211억원(YoY +19%), 영업이익 3조 663억원(YoY +86%, OPM 19%)을 기록할 전망이다. 영업이익을 기존 추정치 대비 28% 상향 조정했는데 컴포넌트와 패키지솔루션 사업부문의 영업이익 추정치를 각각 35%, 12% 상향한 것이 주 요인이다. 컴포넌트솔루션의 경우 27년 데이터센터 내 800VDC 전력 인프라 도입으로 고전압 고용량 제품과 저전압 고용량 제품 수요가 동반 성장하며 믹스 개선 효과가 극대화 될 것으로 기대된다. 또한 중위권 업체들 또한 AI 서버용 MLCC 공급에 집중하며 업계 전반의 생산능력 잠식이 빠르게 이루어지고 우호적 영업환경은 더욱 강화될 전망이다. 패키지솔루션 부문은 1분기부터 이루어진 FCBGA 판가인상 기조가 연중으로 지속되는 가운데 수출 향상 및 생산 효율화에 따른 추가적인 수익성 개선이 기대된다. 장치산업 특성상 27년까지 공급 확대가 제한적인 상황에서 수요는 지속 상향조정되고 있어 추가적인 실적 상향 여력이 남아있다는 판단이다.

1. MLCC

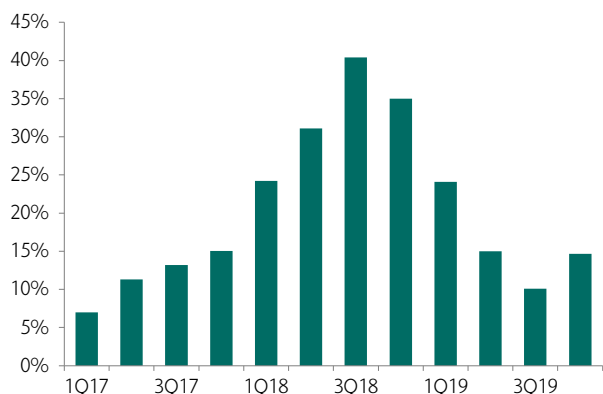
1) IT 수요 역성장 < 산업/전장 MLCC 캐파 잠식효과

예상대비 견조한
하이엔드 모바일 수요

예상대비 큰 AI 서버
캐파잠식 효과

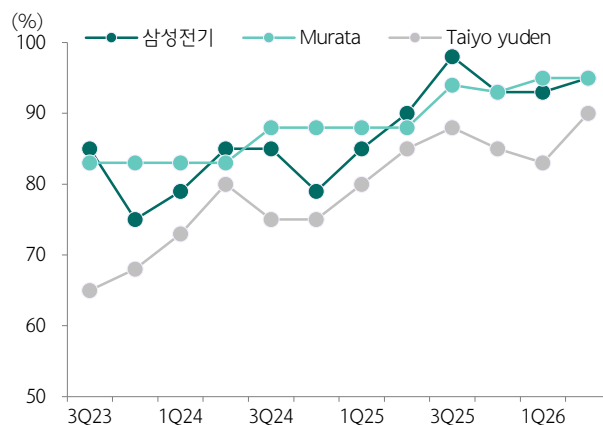
AI 서버 랙의 전력밀도 상승으로 랙당 MLCC 탑재량이 증가하는 가운데 글로벌 MLCC 업체들이 생산능력을 AI 서버에 집중적으로 할당하며 글로벌 MLCC 산업의 생산능력 잠식 효과는 심화되고 있다. 이에 26년 1분기 주요 MLCC 업체들은 고객사 요청에 따른 LTA가 증가하고 있다고 언급했으며 제한적인 공급 환경에서 26년 하반기 Rubin 출시, 모바일 성수기 진입 등으로 공급자 우위 시장 환경은 더욱 강화될 전망이다. 특히 IT 수요 역성장 우려에도 불구하고 2분기 IT용 MLCC 수요는 전분기대비 증가하고 있는 것으로 파악되며 하이엔드 모바일 비중이 높은 삼성전기, Murata의 경우 IT 수요 역성장에 따른 물량 감소 효과 대비 산업/전장용 수요 증가 및 생산능력 잠식 효과가 더욱 클 것으로 예상된다. 아울러 Nvidia는 2027년 하반기 Rubin Ultra 출시와 함께 800VDC 전력 인프라 도입을 계획하고 있어 데이터센터용 고전압 MLCC 및 GPU 부근 저전압 MLCC 수요가 동시에 증가해 믹스 개선 효과는 더욱 가파르게 이루어질 전망이다.

도표 1. 17~19년 삼성전기 MLCC 수익성 추이



자료: 삼성전기, 하나증권

도표 2. 글로벌 주요 MLCC 업체 가동률 추이



자료: 각 사, 하나증권

2) 800VDC 전력 인프라 도입으로 캐파 잠식 가속화 전망

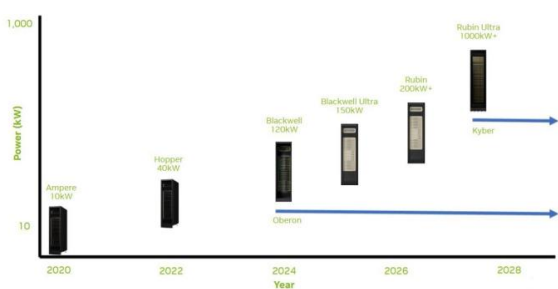
1MW급 서버랙 도입으로
800VDC 전력인프라
필요성 증가

27년 데이터센터 내 800VDC 전력 인프라의 도입은 AI 서버용 MLCC의 믹스 개선을 더욱 가속화 할 전망이다. NVLink는 여러 GPU를 서로 네트워크로 연결해 하나의 GPU 처럼 작동 하도록 만드는 역할을 하며 더 많은 GPU가 동일한 NVLink 도메인에 있을수록 더 높은 성능을 구현할 수 있다. 이 때문에 서버 랙 내 GPU 밀도가 증가하고 있으며 결과적으로 랙 당 전력 밀도 또한 기하급수적으로 증가하고 있다. 27년 하반기 출시 예정인 Rubin Ultra 랙 은 1MW급 이상의 전력 밀도가 요구되는데 이는 Blackwell Ultra 대비 6배 이상, Rubin 대비 5배 이상 증가한 수치로 Nvidia는 컴퓨터 공간 내 전력부품 부피를 최소화하는 동시에 데이터센터 전력 분배 손실을 해결하기 위해 800VDC 전력 인프라 도입을 계획하고 있다. 800 VDC는 415VAC 시스템과 비교해 시스템 복잡성이 낮고, 동일한 구리 단면적을 통해 전달할 수 있는 전력이 157% 증가하며 전력망에서 랙까지 끊김 없는 전력 전달을 가능하게 하기 때문이다.

고전압 MLCC는 전장용 제품과
겹치는 부분이 존재
저전압 MLCC는 새로운 영역

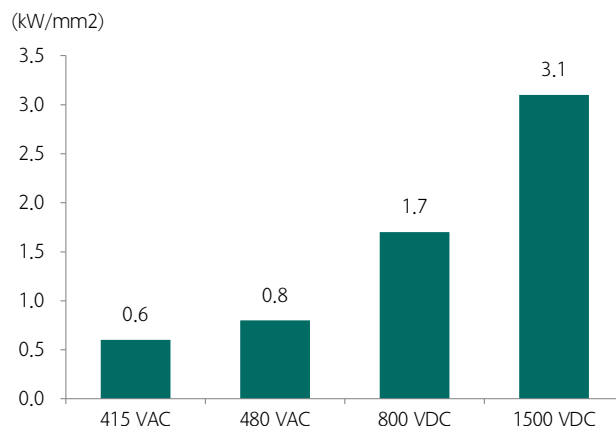
Murata에 따르면 데이터센터용 MLCC의 경우 일부 영역에서는 고전압 제품, GPU 근처에서는 소형/고용량/저전압 제품이 요구된다. 고전압 영역 제품의 경우 자동차용 제품과 일부 겹치는 부분이 존재하나 저전압 영역 제품의 경우 전혀 겹치지 않는 별도의 생산 영역으로 향후 800VDC 도입에 따라 두 영역의 제품 모두 수요가 증가할 것으로 예상된다. 특히 GPU 근처 제한된 공간에서 1V 이하 저전압 환경에서 높은 전류를 안정화하기 위한 저ESL/low profile/고용량/고신뢰성 특성에 대응 가능한 업체는 매우 제한적일 것으로 파악되어 해당 수혜는 Murata와 삼성전기에 집중될 가능성이 높다.

도표 3. Nvidia 세대별 랙 당 TDP



자료: Nvidia, 하나증권

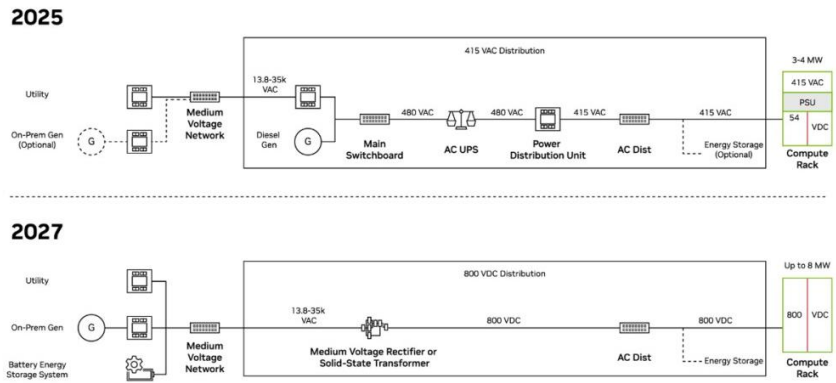
도표 4. 전압별 동일 구리 단면적 통해 전달할 수 있는 전력 비교



자료: Nvidia, 하나증권

도표 5. 2027년 하반기 800VDC 전력 인프라 도입

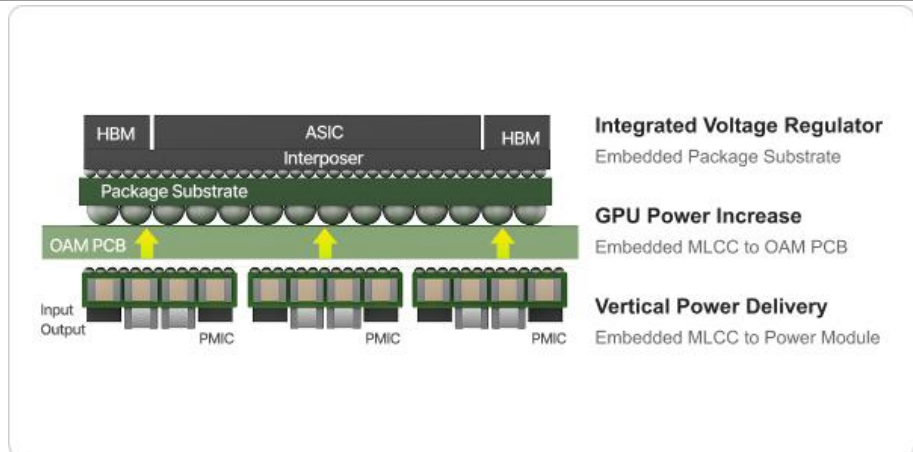
랙 입구까지 800VDC로 전달,
 중간 전압 변환 단계 생략해
 GPU 근처 전력 변환영역 축소
 → 랙 밀도 증가



자료: Nvidia, 하나증권

도표 6. VPD(Vertical Power Delivery)도 고부가 MLCC 수요를 촉진

제한된 GPU 근처 공간
 더 작고 얇은 고용량
 수동소자 필요



자료: 삼성전기, 하나증권

도표 7. 데이터센터용 MLCC: 고전압/저전압 제품으로 분류

기존 제품과는 새로운 영역의
 저전압 MLCC:
 높은 전류흐름을 제어하기 위해
 초소형 고용량 제품이 필요

	AC High Voltage			DC High Voltage			DC Low Voltage				
	PW Grid	UPS *	PSU **	GPU Base Board	Accelerator	GPU package					
	AC >	AC ~240V	400Vdc-or 800Vdc	48V	12V	<1V	<1V in Package				
Capacitors	Ultra High Voltage	High Voltage Aluminum Electrolytic & Film	MLCC	Hybrid Polymer	MLCC	Polymer MLCC	MLCC	Ultra Low-Profile Serrated Geometry Type			
Inductors Transformers EMC	Reactor	Ferrite Core Power-use Inductor	Pulse Transformer	Power-use Inductor Chip Beads	Power-use Inductor	Power-use Inductor					
	Optical Transceiver Module										
	Inductor, μPOL™ DCDC module, Chip NTC Thermistors, AIN Sub, Thin-Film Capacitor										

자료: TDK, 하나증권

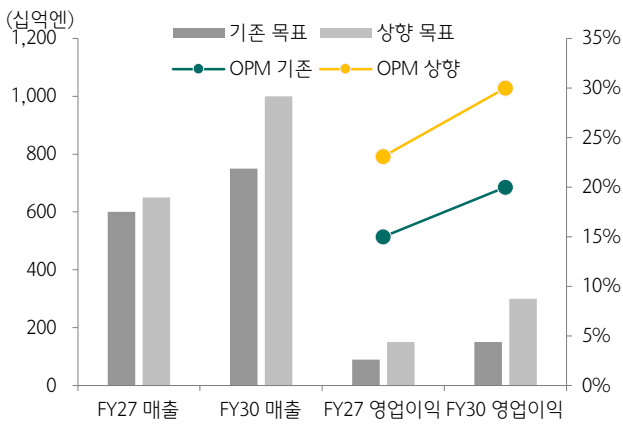
2. FCBGA

제한적 공급 환경, 끝이 보이지 않는 수요

고객사 선수금 수령 방식 증설
→ 공급 과잉 리스크 최소화

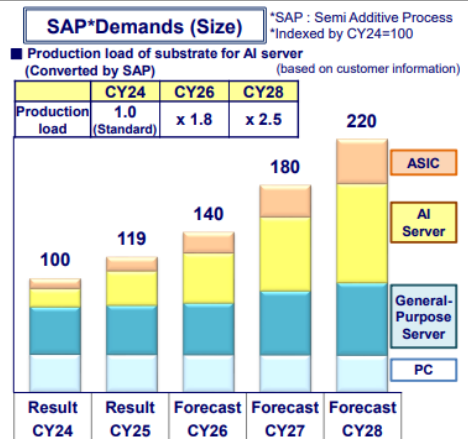
최근 Ibsiden은 실적발표를 통해 FY2030년 매출액 및 영업이익 가이드نس를 각각 33%, 100% 상향했다. GPU, ASIC 외에도 서버 CPU, 서버 스위치 수요 증가로 수요 가시성이 높아지고 있으며 기판 고사양화에 따른 믹스 개선 효과에 기인한다고 언급했다. 이는 향후 5년간의 중장기 수요 가시성이 확보되었으며 3년간 5,000억엔 규모의 공격적인 증설을 진행하고 있음에도 불구하고 FY2030년까지의 생산능력이 대부분 고객사에 할당이 되었음을 시사한다. 삼성전기 또한 27년까지 FCBGA 여유 Capa가 부족한 상황이며 베트남에 추진중인 신규 생산시설 또한 선제적으로 고객사와 물량 협의가 이루어졌을 가능성이 높다. AI 인프라 수요가 GPU, ASIC의 CPU, 서버 스위치까지 확산되며 FCBGA 수요는 지속 상향조정 될 가능성이 높으며 공급 상황을 고려했을 때 공급자에 우호적 시장 환경은 점차 강화될 것으로 판단한다. 삼성전기의 경우 실제로 26년 1분기 고객사 요청에 의해 저수익성 제품군 중심으로 판가가 인상되었으며 판가인상 범위는 확대될 전망이다. 판가 인상과 더불어 수율 개선, 서버/네트워크용 FCBGA 공급 확대에 따른 믹스 개선으로 수익성 개선세가 지속될 것으로 판단한다. 아울러 최근 전력 손실을 최소화하기 위해 전원 경로를 단축하려는 니즈가 강해지며 MLCC가 내장된 임베디드 FCBGA 수요가 강해지고 있는데 삼성전기는 MLCC와 FCBGA 기술 경쟁력을 모두 갖추고 있는 글로벌 유일 공급 업체로서 타 공급 업체대비 경쟁 우위를 확보할 수 있는 추가적인 요인을 가지고 있다는 점도 긍정적이다.

도표 8. Ibsiden의 중장기 가이드نس 상향조정



자료: Ibsiden, 하나증권

도표 9. SAP 수요 전망



자료: Ibsiden, 하나증권

도표 10. Nvidia GPU별 패키지 변화

	Hopper (2022)	Blackwell (2024)	Rubin (2026)	Rubin Ultra (2026)
Compute Die Size	32.5x25mm	32.5x50mm	32.4x58.8mm	124x32.4mm
Interposer Size	35x46mm(1.9R)	57.8x50mm(3.5R)	58.8x54.4mm(3.5R)	124x50mm(7.4R)
Substrate Size	54.7x55.8mm	81.5x74.8mm	100x91mm	153x77.5mm
HBM	HBM3	HBM3E	HBM4	HBM4E

자료: Nvidia, 하나증권

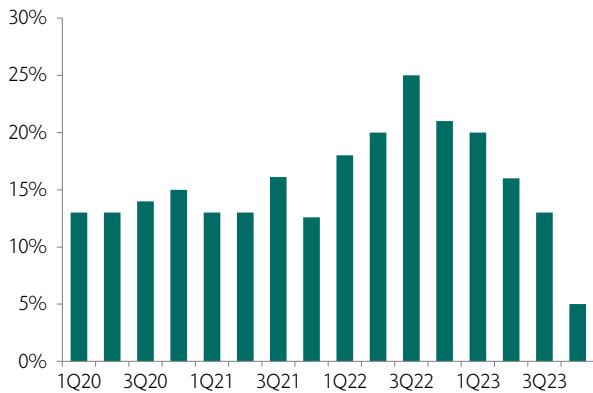
도표 11. Unimicron 기술 로드맵

(단위: μm)

		2025	2026F	2027F
Structure		11/2/11 ; 8/6/8	14/n/14	16/n/16
Max Body size (mm)		93x93	150x150	>150x150
Bump Area	Bump pitch	90	70	60
	SRO	45	35	30
Build up Layer	Line/Space	9/12	5/7	5/5
	Min. Via/Land Space	55/80	35/60	30/55
Core Layer	Line/Space	25/25	20/25	20/25

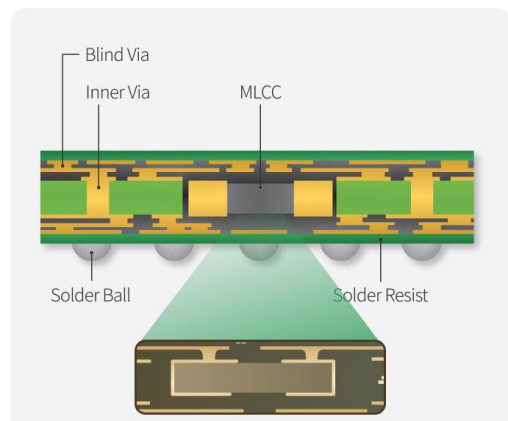
자료: Unimicron, 하나증권

도표 12. 삼성전기 20~23년 FCBGA 수익성 추이



자료: 삼성전기, 하나증권

도표 13. MLCC 임베디드 기판 구조



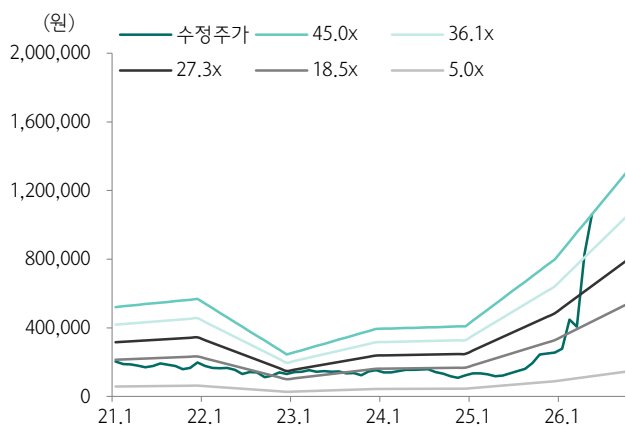
자료: 삼성전기, 하나증권

도표 14. 삼성전기 Valuation

	내용	비고
EPS (원)	33,014	27년 EPS
Target P/E (x)	51.5	Ibiden 27년 예상 PER
목표주가 (원)	1,700,000	
현재주가 (원)	1,061,000	26.05.20 종가기준
상승여력	60%	

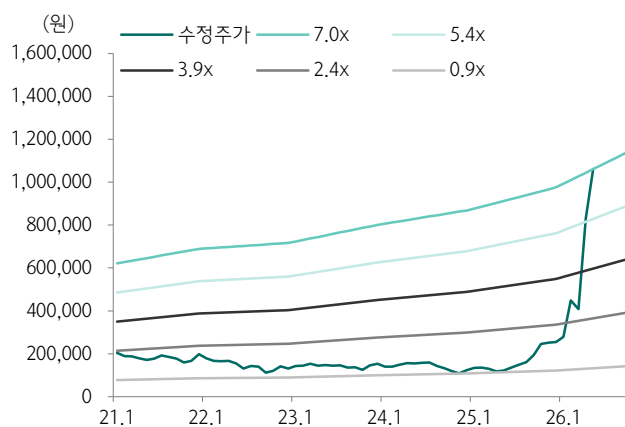
자료: 하나증권

도표 15. 삼성전기 12MF P/E Band



자료: FnGuide, 하나증권

도표 16. 삼성전기 12MF P/B Band



자료: FnGuide, 하나증권

도표 17. 삼성전기의 분기별 실적 전망(수정 후)

(단위: 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	3,209.2	3,256.8	3,458.7	3,502.7	11,314.4	13,427.4	16,021.1
YoY	4.4%	7.9%	11.2%	16.4%	17.2%	17.0%	19.7%	20.7%	9.9%	18.7%	19.3%
QoQ	9.9%	1.7%	3.7%	0.5%	10.6%	1.5%	6.2%	1.3%			
컴포넌트	1,216.2	1,280.7	1,381.2	1,320.3	1,408.5	1,540.5	1,727.0	1,749.0	5,198.5	6,425.1	8,463.7
광학솔루션	1,023.0	939.3	914.6	937.2	1,075.6	962.3	940.6	927.2	3,814.1	3,905.7	4,079.5
패키지	499.4	564.6	593.2	644.6	725.0	754.0	791.1	826.6	2,301.8	3,096.7	3,477.9
영업이익	200.5	213.0	260.3	239.5	280.6	391.4	486.7	491.0	913.4	1,649.7	3,066.3
YoY	11.2%	2.3%	25.8%	108.2%	39.9%	83.7%	87.0%	121.9%	24.3%	84.3%	85.9%
QoQ	74.3%	6.2%	22.2%	-8.0%	26.9%	39.5%	24.4%	0.9%			
컴포넌트	128.1	156.7	180.7	150.4	170.3	248.4	317.7	321.8	621.3	1,058.3	2,217.9
광학솔루션	45.2	31.5	39.6	35.1	46.4	32.7	35.7	29.7	150.5	144.5	155.0
패키지	27.2	24.8	40.0	54.1	63.9	110.2	133.3	139.5	141.6	446.9	693.4
OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	12.0%	14.1%	14.0%	8.1%	12.3%	19.1%
컴포넌트	10.5%	12.2%	13.1%	11.4%	12.1%	16.1%	18.4%	18.4%	12.0%	16.5%	26.2%
광학솔루션	4.4%	3.4%	4.3%	3.7%	4.3%	3.4%	3.8%	3.2%	3.9%	3.7%	3.8%
패키지	5.4%	4.4%	6.7%	8.4%	8.8%	14.6%	16.8%	16.9%	6.2%	14.4%	19.9%

자료: 삼성전기, 하나증권

도표 18. 삼성전기의 분기별 실적 전망(수정 전)

(단위: 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	3,209.2	3,245.1	3,445.5	3,460.9	11,314.4	13,360.8	15,633.8
YoY	4.4%	7.9%	11.2%	16.4%	17.2%	16.5%	19.3%	19.3%	9.9%	18.1%	17.0%
QoQ	9.9%	1.7%	3.7%	0.5%	10.6%	1.1%	6.2%	0.4%			
컴포넌트	1,216.2	1,280.7	1,381.2	1,320.3	1,408.5	1,528.8	1,713.9	1,735.7	5,198.5	6,386.9	8,108.5
광학솔루션	1,023.0	939.3	914.6	937.2	1,075.6	962.3	940.6	927.2	3,814.1	3,905.7	4,079.5
패키지	499.4	564.6	593.2	644.6	725.0	754.0	791.1	798.1	2,301.8	3,068.2	3,445.7
영업이익	200.5	213.0	260.3	239.5	280.6	382.5	440.0	471.8	913.4	1,575.0	2,398.8
YoY	11.2%	2.3%	25.8%	108.2%	39.9%	79.6%	69.0%	113.3%	24.3%	76.0%	52.3%
QoQ	74.3%	6.2%	22.2%	-8.0%	26.9%	36.3%	15.0%	7.2%			
컴포넌트	128.1	156.7	180.7	150.4	170.3	239.6	284.1	319.3	621.3	1,013.3	1,638.6
광학솔루션	45.2	31.5	39.6	35.1	46.4	32.7	32.9	27.8	150.5	139.9	142.8
패키지	27.2	24.8	40.0	54.1	63.9	110.2	123.0	124.7	141.6	421.8	617.5
OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	11.8%	12.8%	13.6%	8.1%	11.8%	15.3%
컴포넌트	10.5%	12.2%	13.1%	11.4%	12.1%	15.7%	16.6%	18.4%	12.0%	15.9%	20.2%
광학솔루션	4.4%	3.4%	4.3%	3.7%	4.3%	3.4%	3.5%	3.0%	3.9%	3.6%	3.5%
패키지	5.4%	4.4%	6.7%	8.4%	8.8%	14.6%	15.5%	15.6%	6.2%	13.7%	17.9%

자료: 삼성전기, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294.1	11,314.5	13,427.4	16,021.1	19,039.5
매출원가	8,334.9	9,037.1	10,405.8	11,534.6	13,460.3
매출총이익	1,959.2	2,277.4	3,021.6	4,486.5	5,579.2
판매비	1,224.2	1,364.0	1,372.0	1,420.2	1,509.8
영업이익	735.0	913.3	1,649.7	3,066.3	4,069.5
금융손익	(0.7)	(4.0)	(14.9)	(4.5)	30.6
중속/관계기업손익	(1.0)	0.7	(0.8)	51.7	11.6
기타영업외손익	63.9	(14.2)	112.6	0.0	0.0
세전이익	797.3	895.8	1,746.6	3,113.5	4,111.7
법인세	132.3	163.6	349.8	622.7	822.3
계속사업이익	665.0	732.2	1,396.7	2,490.8	3,289.4
중단사업이익	38.3	(1.2)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	703.2	731.0	1,396.7	2,490.8	3,289.4
비배주주지분 손익	24.1	24.9	19.2	24.9	32.9
지배주주순이익	679.1	706.1	1,377.6	2,465.9	3,256.5
지배주주지분포괄이익	1,028.5	888.7	1,343.1	2,395.2	3,163.2
NOPAT	613.0	746.5	1,319.3	2,453.0	3,255.6
EBITDA	1,575.2	1,838.0	2,603.5	4,020.1	5,023.3
성장성(%)					
매출액증가율	15.76	9.91	18.67	19.32	18.84
NOPAT증가율	9.48	21.78	76.73	85.93	32.72
EBITDA증가율	5.21	16.68	41.65	54.41	24.95
영업이익증가율	11.28	24.26	80.63	85.87	32.72
(지배주주)순이익증가율	60.54	3.98	95.10	79.00	32.06
EPS증가율	60.59	3.96	95.10	79.00	32.07
수익성(%)					
매출총이익률	19.03	20.13	22.50	28.00	29.30
EBITDA이익률	15.30	16.24	19.39	25.09	26.38
영업이익률	7.14	8.07	12.29	19.14	21.37
계속사업이익률	6.46	6.47	10.40	15.55	17.28

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,752	9,099	17,752	31,776	41,965
BPS	115,152	124,850	140,312	169,799	209,474
CFPS	22,681	28,950	34,702	52,471	64,882
EBITDAPS	20,299	23,685	33,549	51,804	64,732
SPS	132,655	145,804	173,032	206,456	245,353
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
주가지표(배)					
PER	14.15	28.03	59.77	33.39	25.28
PBR	1.08	2.04	7.56	6.25	5.07
PCFR	5.46	8.81	30.57	20.22	16.35
EV/EBITDA	5.87	10.44	31.32	20.15	15.76
PSR	0.93	1.75	6.13	5.14	4.32
재무비율(%)					
ROE	8.16	7.70	13.58	20.75	22.35
ROA	5.56	5.16	8.91	13.89	15.46
ROIC	7.99	9.17	13.81	21.15	25.11
부채비율	41.89	48.98	48.14	43.87	39.59
순부채비율	(4.35)	(4.58)	8.20	2.71	(9.14)
이자보상배율(배)	10.11	11.95	31.36	58.61	78.22

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,891.7	7,097.6	6,649.3	8,182.6	11,227.0
금융자산	2,027.8	2,725.4	1,373.4	1,891.6	3,754.6
현금성자산	2,013.3	2,701.2	1,344.2	1,856.7	3,713.1
매출채권	1,390.5	1,792.6	2,163.5	2,581.4	3,067.8
재고자산	2,250.8	2,413.0	2,912.4	3,474.9	4,129.6
기타유동자산	222.6	166.6	200.0	234.7	275.0
비유동자산	6,900.7	7,498.3	9,670.3	10,993.9	11,722.8
투자자산	418.0	643.2	671.9	704.3	741.9
금융자산	353.2	581.0	596.9	614.7	635.5
유형자산	5,933.2	6,221.6	8,358.5	9,645.3	10,332.1
무형자산	145.6	152.4	158.8	163.2	167.6
기타비유동자산	403.9	481.1	481.1	481.1	481.2
자산총계	12,792.4	14,595.9	16,319.6	19,176.5	22,949.8
유동부채	3,056.9	3,819.5	4,173.1	4,546.7	5,010.3
금융부채	1,580.1	2,028.1	2,028.1	2,003.4	2,003.4
매입채무	502.1	641.0	773.7	923.1	1,097.1
기타유동부채	974.7	1,150.4	1,371.3	1,620.2	1,909.8
비유동부채	719.7	979.1	1,130.1	1,300.3	1,498.3
금융부채	55.9	249.1	249.1	249.1	249.1
기타비유동부채	663.8	730.0	881.0	1,051.2	1,249.2
부채총계	3,776.5	4,798.6	5,303.2	5,847.0	6,508.6
지배주주지분	8,789.2	9,541.7	10,741.6	13,029.8	16,108.6
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
자본조정	(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	8,264.9	10,553.1	13,631.9
비지배주주지분	226.7	255.6	274.8	299.7	332.6
자본총계	9,015.9	9,797.3	11,016.4	13,329.5	16,441.2
순금융부채	(391.8)	(448.2)	903.8	360.9	(1,502.1)

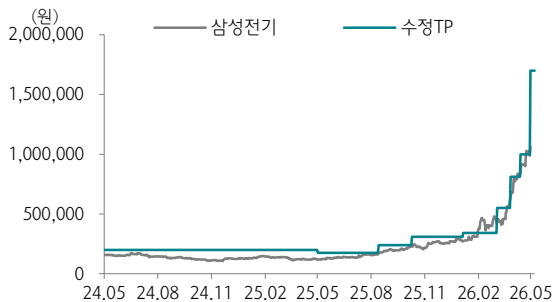
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,429.8	1,490.1	2,242.3	3,318.7	4,087.8
당기순이익	703.2	731.0	1,396.7	2,490.8	3,289.4
조정	1,045.9	1,466.6	1,006.4	1,006.1	1,005.7
감가상각비	840.2	924.7	953.8	953.8	953.8
외환거래손익	(140.5)	49.5	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(51.3)	(0.7)	0.0	0.0	0.0
기타	397.5	493.1	52.6	52.3	51.9
영업활동 자산부채변동	(319.3)	(707.5)	(160.8)	(178.2)	(207.3)
투자활동 현금흐름	(805.9)	(1,222.9)	(3,130.7)	(2,283.0)	(1,689.2)
투자자산감소(증가)	59.1	(224.5)	(28.7)	(32.4)	(37.7)
자본증가(감소)	(776.0)	(1,190.6)	(3,050.0)	(2,200.0)	(1,600.0)
기타	(89.0)	192.2	(52.0)	(50.6)	(51.5)
재무활동 현금흐름	(120.2)	418.1	(230.3)	(254.7)	(229.7)
금융부채증가(감소)	39.5	641.2	0.0	(24.7)	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(72.7)	(85.4)	(52.6)	(52.3)	(52.0)
배당지급	(87.0)	(137.7)	(177.7)	(177.7)	(177.7)
현금의 증감	503.7	687.9	(1,300.5)	512.5	1,856.4
Unlevered CFO	1,760.1	2,246.5	2,692.9	4,071.8	5,034.9
Free Cash Flow	653.8	298.0	(807.7)	1,118.7	2,487.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성전기



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.21	BUY	1,700,000	-	-
26.5.3	BUY	1,000,000	-3.64%	3.10%
26.4.16	BUY	810,000	-3.74%	3.58%
26.3.24	BUY	550,000	-11.60%	11.64%
26.1.25	BUY	340,000	8.63%	41.03%
25.10.29	BUY	310,000	-18.26%	-5.81%
25.9.2	BUY	240,000	-17.08%	-3.33%
25.5.13	BUY	200,000	-38.88%	-36.85%
25.5.13	담당자 변경		-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 5월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.26%	2.74%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 17일