

삼성전기 (009150)

Just in time에서 LTA로, 범용에서 스페셜티로 진화

시가총액 225조원 목표

목표주가를 기존 230만원에서 300만원으로 +30% 상향한다. '26~'28년 영업이익 추정치는 기존 대비 6~13% 상향한 1.7조원~4.9조원으로 전망한다[표8].

비교 대상 기업군의 PER 상승도 반영했다. '27년 글로벌 MLCC 업체들의 평균 PER은 68배, 패키지기판 업체들은 40배다. 이전 보고서 대비 MLCC 업체들의 평균 PER은 +24%, 패키지기판 업체들의 평균 PER은 +20% 상승했다.

이를 반영해 목표주가 산정 시 컴포넌트 부문에는 88배, 패키지 부문에는 53배를 적용했다. 기존과 동일하게 사업부별 Peer 평균 대비 각각 +30% 할증한 수치다.

이익 성장률을 감안한 동사의 '27년 PEG는 0.5배다. 글로벌 MLCC 업체 평균인 2.1배 대비 여전히 저평가 상태로 볼 수 있다[표7].

MLCC 수주 공시의 의미

전일 동사는 MLCC 공급계약을 공시했다. 계약금액은 4,540억원, 계약기간은 '27년 1월 1일부터 '27년 12월 31일까지다. 계약 상대방과 주요 조건은 경영상 비밀유지를 사유로 비공개됐으나, 글로벌 클라우드 고객사의 AI 서버용 단일 기종향 MLCC 공급계약으로 파악된다. 이번 계약의 시사점은 크게 두 가지다.

① 고객사가 MLCC 공급 리스크를 체감하고 있음이 확인됐다. 이번 계약은 ODM이 서버 수주를 논의하는 과정에서 MLCC 수급 차질 가능성을 최종 고객사에 통보했고, 이후 최종 고객사가 삼성전기에 직접 접촉하면서 성사된 것으로 파악된다. 즉, 하이퍼스케일러가 MLCC 공급 리스크를 인지하고 LTA를 요구한 사례로 볼 수 있다.

MLCC는 서버랙 기준 BoM 내 비중이 미미하다. 그러나 조달에 문제가 발생할 경우 서버 생산 일정에 영향을 줄 수 있다. 고객에게 중요한 변수는 가격 부담이 아니라 수급 안정성이다. 특히 AI 서버를 중심으로 소형·고용량 MLCC 수요가 빠르게 확대되고 있으나, 이를 안정적으로 대응할 수 있는 업체는 동사와 Murata 등 소수에 불과하다.

일회성 수주에 그치지 않을 가능성도 있다. 이번 계약은 단일 기종향 공급계약으로 파악된다. 다만 현재 다른 기종으로의 추가 공급 논의가 진행 중이며, 이번 수주 기종에 적용되는 MLCC를 원하는 여타 고객도 있는 것으로 파악된다.

② 범용 MLCC 생산 축소가 더 빨라질 전망이다. 동사의 MLCC 가동률은 이미 1Q26 95%에 도달했다. 여기에 Rubin 플랫폼 대량 양산과 '27년 이번 수주분 양산이 더해질 경우, MLCC 수급 타이트함은 서버에 머무르지 않고 범용 제품으로 빠르게 스피로버될 전망이다[그림5, 표3~5].

서버용 MLCC와 범용 MLCC의 생산 교환비는 약 1:3 수준으로 파악된다. 여기에 서버용 제품의 낮은 초기 수율까지 감안하면, 실제 생산능력 잠식 효과는 이보다 클 것으로 판단된다[그림6, 7]. 한편, 이번 수주분의 양산이 본격화될 경우, 동사가 다른 기종에 배정할 수 있는 생산 역량은 더욱 제한될 가능성이 높다. 이 경우 다른 기종에서도 판가 조정 여지가 열릴 수 있다.

결론적으로 지난 5월 20일 실리콘 커패시터 수주 공시에 이어, 이번 MLCC 공시는 수동부품의 성격 변화를 보여주는 또 다른 사례인 것으로 판단한다[5/21 보고서 참조]. 수동부품이 Just-in-Time 기반 범용 부품에서 LTA 기반 스페셜티 부품으로 바뀌고 있는 것이다. 덕분에 '27년과 '28년 수요를 논의할 수 있는 기반이 더욱 공고해졌다. 과거와 달리 동사의 멀티플과 EPS가 동시에 개선되고 있다는 점은 이러한 변화를 반영하고 있는 것으로 판단한다[그림11].

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	3,000,000원(상향)
증가(2026.06.30)	2,184,000원
상승여력	37.4%

Stock Indicator	
자본금	388십억원
발행주식수	7,469만주
시가총액	163,131십억원
외국인지분율	39.4%
52주 주가	134,500~2,270,000원
60일평균거래량	1,114,571주
60일평균거래대금	1,618.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.7	436.0	756.5	1,521.4
상대수익률	2.7	368.2	655.3	1,345.4

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	11,314	13,424	17,022	19,632
영업이익(십억원)	913	1,664	3,560	4,909
순이익(십억원)	706	1,324	2,935	4,027
EPS(원)	9,099	17,064	37,818	51,890
BPS(원)	122,960	139,125	172,003	216,213
PER(배)	28.0	128.0	57.8	42.1
PBR(배)	2.1	15.7	12.7	10.1
ROE(%)	7.7	13.0	24.3	26.7
배당수익률(%)	0.9	0.2	0.3	0.5
EV/EBITDA(배)	10.3	61.4	32.7	22.8

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

[IT RA]

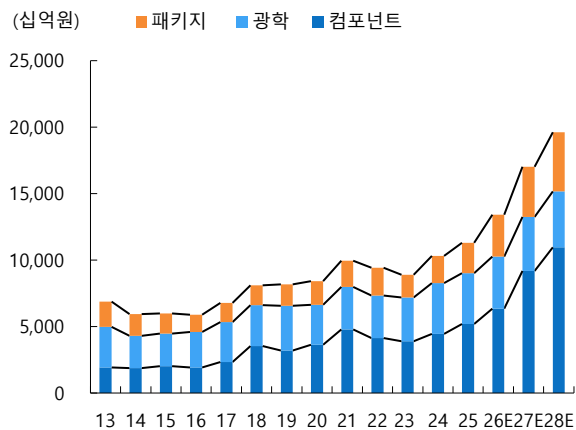
박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

표1. 삼성전기 연결기준 영업실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출	2,739	2,785	2,889	2,902	3,209	3,256	3,499	3,460	11,314	13,424	17,022	19,632
YoY	4.8%	8.2%	10.5%	16.4%	17.2%	16.9%	21.1%	19.2%	9.9%	18.6%	26.8%	15.3%
컴포넌트	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,549	1,697	1,696	5,198	6,351	9,187	10,965
YoY	18.9%	10.4%	15.4%	22.0%	15.8%	21.0%	22.9%	28.4%	16.5%	22.2%	44.7%	19.4%
패키지	499	565	593	645	725	762	840	832	2,302	3,159	3,770	4,456
YoY	16.6%	13.1%	6.3%	17.4%	45.3%	35.0%	41.6%	28.9%	13.1%	37.2%	19.3%	18.2%
광학	1,023	939	915	937	1,076	944	962	933	3,814	3,914	4,065	4,211
YoY	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	5.1%	0.6%	5.2%	-0.4%	0.0%	2.6%	3.8%	3.6%
영업이익	200.5	213.0	260.3	239.5	280.5	403.4	526.0	453.6	913.3	1,663.5	3,560.3	4,909.4
OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	12.4%	15.0%	13.1%	8.1%	12.4%	20.9%	25.0%
컴포넌트	133.5	156.7	180.7	138.5	164.9	266.5	348.9	298.7	609.4	1,078.9	2,641.4	3,618.5
OPM	11.0%	12.2%	13.1%	10.5%	11.7%	17.2%	20.6%	17.6%	11.7%	17.0%	28.8%	33.0%
패키지	22.7	24.8	40.0	47.7	55.3	105.2	135.5	129.8	135.2	425.8	757.2	1,114.0
OPM	4.6%	4.4%	6.7%	7.4%	7.6%	13.8%	16.1%	15.6%	5.9%	13.5%	20.1%	25.0%
광학	44.3	31.5	39.6	53.3	60.4	31.7	41.6	25.1	168.7	158.8	161.7	176.9
OPM	4.3%	3.4%	4.3%	5.7%	5.6%	3.4%	4.3%	2.7%	4.4%	4.1%	4.0%	4.2%

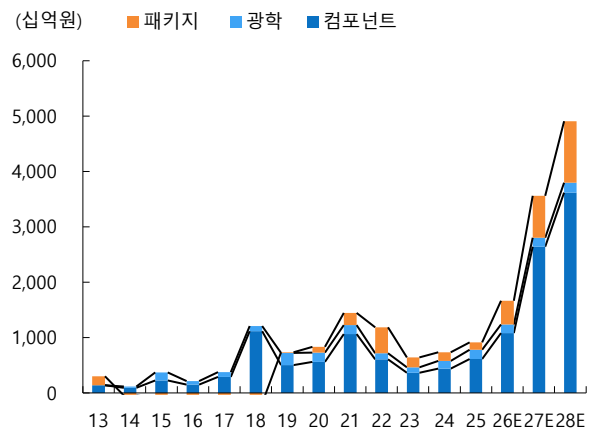
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림1. 삼성전기 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림2. 삼성전기 부문별 영업이익 추이 및 전망



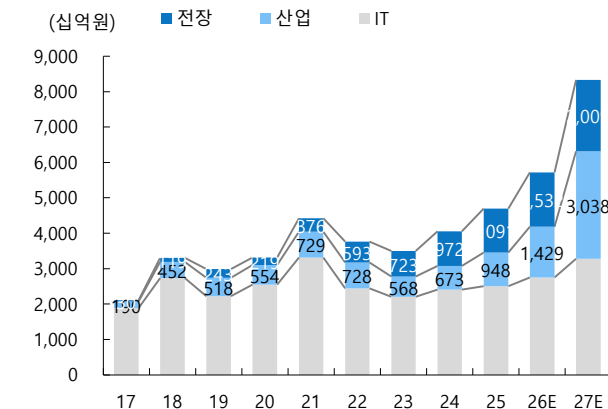
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

표2. 컴포넌트부문 세부 매출, 원가, 영업이익 가정

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	27년 가정 세부 설명
MLCC/소자 매출 (십억원)	1,875	2,028	1,929	2,338	3,545	3,213	3,645	4,778	4,132	3,903	4,462	5,198	6,351	8,585	
%YoY	-2.2%	8.1%	-4.9%	21.2%	51.6%	-9.4%	13.4%	31.1%	-13.5%	-5.5%	14.3%	16.5%	22.2%	35.2%	
%QoQ															
평가 (원)	2.7	3.5	3.0	3.2	3.6	4.3	4.1	4.5	5.4	4.5	4.7	5.0	5.6	7.1	▶B.ASP 효과 +11%, +가격인상 효과 +15%
%YoY	-16.0%	27.3%	-12.0%	4.0%	13.5%	19.2%	-3.5%	9.5%	19.5%	-16.7%	5.1%	5.1%	13.1%	25.7%	
%QoQ															
출하량 (억개)	6,891	5,853	6,326	7,368	9,842	7,482	8,799	10,534	7,624	8,645	9,401	10,421	11,254	12,107	▶Capa. 부하 감안한 보수적 출하 가정
%YoY	16.4%	-15.1%	8.1%	16.5%	33.6%	-24.0%	17.6%	19.7%	-27.6%	13.4%	8.7%	10.9%	8.0%	7.6%	
원재료비	475	414	431	527	660	696	777	988	838	893	1,068	1,331	1,758	2,016	▶평가 인상에 따른 '18년과 같은 원재료비를 하락 효과
%Sales	25.3%	20.4%	22.4%	22.5%	18.6%	21.7%	21.3%	20.7%	20.3%	22.9%	23.9%	25.6%	27.7%	23.5%	
감가 / 기타비용	1,310	1,390	1,351	1,520	1,767	2,012	2,311	2,727	2,687	2,648	2,955	3,258	3,514	4,080	▶영업레버리지의 발생
%Sales	69.9%	68.5%	70.0%	65.0%	49.9%	62.6%	63.4%	57.1%	65.0%	67.9%	66.2%	62.7%	55.3%	47.5%	
영업이익 (십억원)	89.4	224.0	147.2	290.4	1,117.1	504.9	557.7	1,063.0	607.7	361.5	439.7	609.4	1,078.9	2,491.4	
%OPM	4.8%	11.0%	7.6%	12.4%	31.5%	15.7%	15.3%	22.2%	14.7%	9.3%	9.9%	11.7%	17.0%	29.0%	
SiCap 신규매출 (십억원)													n/a	602	
SiCap 신규영업이익 (십억원)													n/a	151	
컴포넌트 매출 (십억원)													n/a	9,187	
컴포넌트 영업이익 (십억원)													n/a	2,642	

자료: iM증권 리서치본부 추정

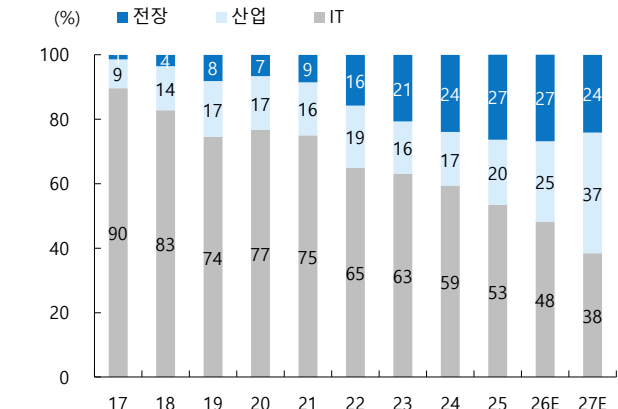
그림3. 삼성전기의 적용처별 Capacitor 매출: 산업(AI) 중심의 성장



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

주: SiCap 수주분을 산업에 포함시킴

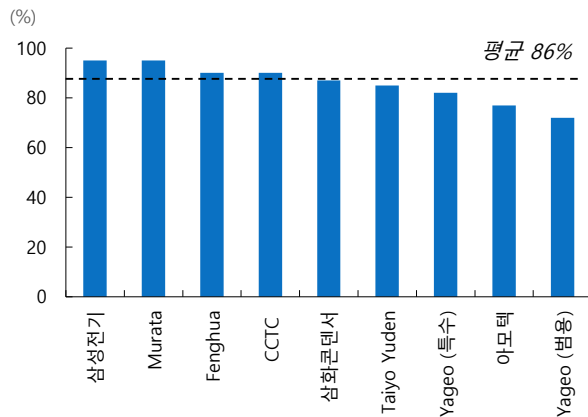
그림4. 삼성전기 적용처별 Capacitor 매출 비중: 산업(AI) 중심 확대



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

주: SiCap 수주분을 산업에 포함시킴

그림5. 선두업체 가동률은 사실상 짝 찼고, 2선업체로 스피오버 기대



자료: 각 사, iM증권 리서치본부 정리

표3. 2H26 타이트한 수급 환경이 범용으로 더욱 전이될 것이고,

구분	1H26	2H26	2027~2028
1선 업체	AI 서버 중심 고부가 캐파 우선 배분	AI서버 로드맵에 기반한 LTA 협의 확대	VPD·기판내장 등 신기술 적용이 새로운 병목으로 작용
2선 업체	유통상에 대한 범용 MLCC판가 인상	선두업체가 대응하지 못하는 수요를 지속 흡수	일부 AI서버 영역으로 상방 전개
수급 판단	AI서버 등 고부가 응용처 중심의 타이트한 수급	타이트한 수급 환경이 IT용 MLCC로 전이	신기술 적용이 타이트한 수급을 심화

자료: iM증권 리서치본부

표4. '17년과 유사한 Yageo의 연속적 가격 인상 가능성도 있음

기업명	시기	세부 인상 내역
Yageo	17년 04월	- MLCC 가격 +8~10% 인상 (전체 라인업 중 30% 대상)
Yageo	17년 06월	- MLCC 가격 추가 15~30% 인상
Yageo	17년 09월	- MLCC 가격 추가 15~30% 인상 (일부 제품 납기가 기존 1개월에서 6개월로 연장)
Yageo	17년 11월	- MLCC 가격 추가 20~30% 인상 (휴대폰 배터리 충전기, 전원 공급 장치용 대상)
Murata	18년 03월	- MLCC 가격 인상 (인상폭은 공개X). 주로 0603 및 0805 시리즈, 고유전율형 대상. '범용 MLCC 생산을 50% 감축할 계획이며, 첨단 소형 고성능 MLCC에 더욱 집중할 것임을 발표
Murata	18년 07월	- MLCC 가격을 20~30% 인상
Murata	18년 10월	- 전장용 MLCC 리드타임이 4~5개월로 길어졌음을 언급

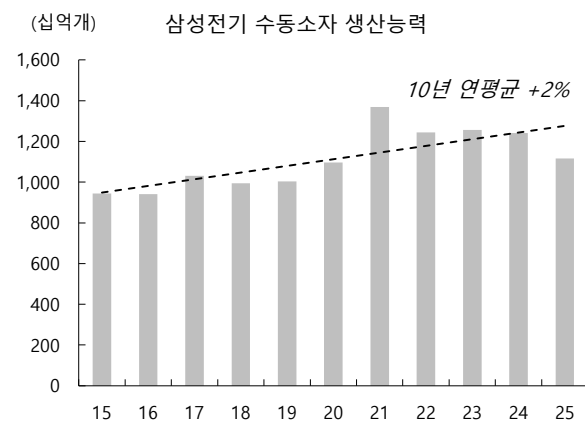
자료: digitimes, iM증권 리서치본부 정리

표5. VR은 전작인 GB 대비 +14~36%의 MLCC가 더 탑재

플랫폼	형태	MLCC 수량	비고
일반 서버	1서버	2,000개	-
Hopper (HGX H100)	8-GPU 서버	2만개 이상	일반 서버 대비 약 10배 이상
Blackwell (GB200)	NVL36 랙	~23.4만개	H100 대비 약 10배
Blackwell (GB200)	NVL72 랙	~44.1만개	H100 대비 약 21배
Rubin (VR200)	NVL72 랙	50~60만개	H100 대비 약 25~30배

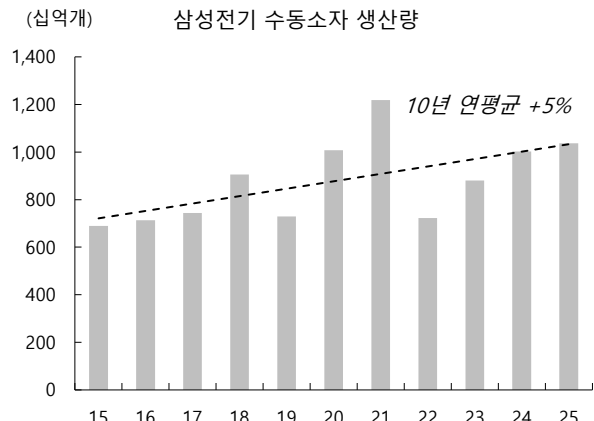
자료: Nvidia, 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림6. 지난해 삼성전기 수동소자 생산능력은 크게 감소 (캐파부하)



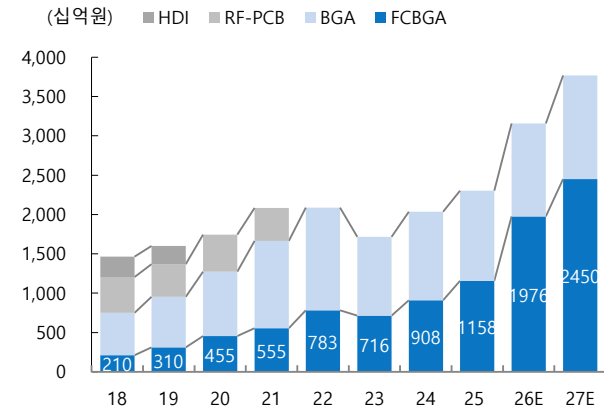
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림7. 수동소자 생산량은 과거 사이클 대비 늘지 못함 (캐파부하)



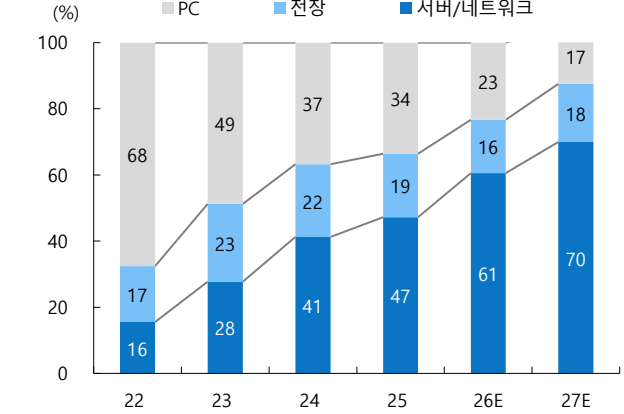
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림8. 삼성전기의 적용처별 PCB 매출: FC-BGA 중심의 성장



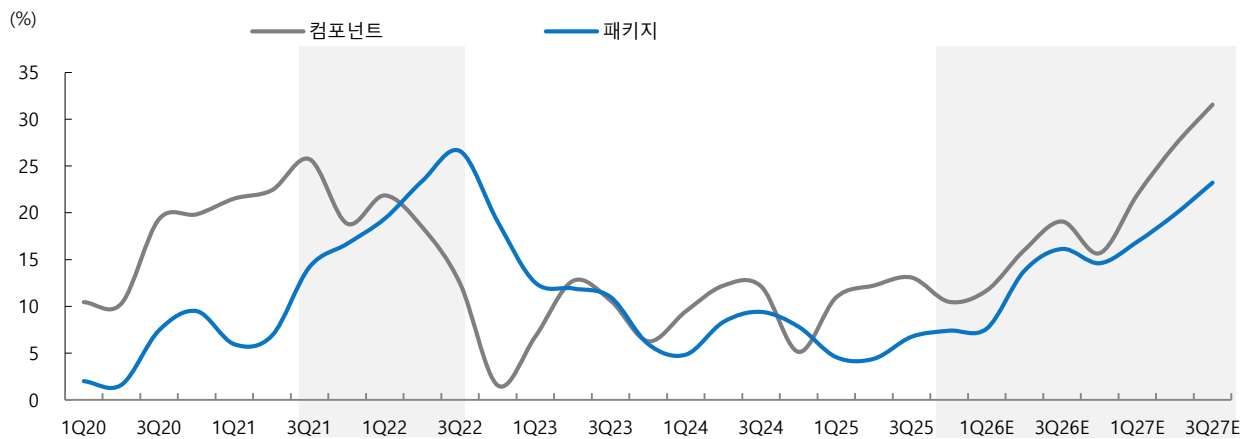
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림9. 삼성전기 적용처별 FC-BGA 매출 비중: 서버 및 NW 급증



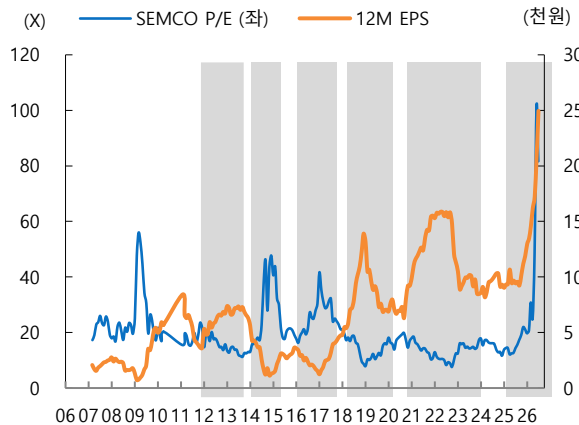
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림10. 삼성전기 컴포넌트솔루션과 패키지솔루션의 영업이익률 추이: '21~22년과 달리, '26~27년은 기판과 MLCC가 같은 방향을 향한다



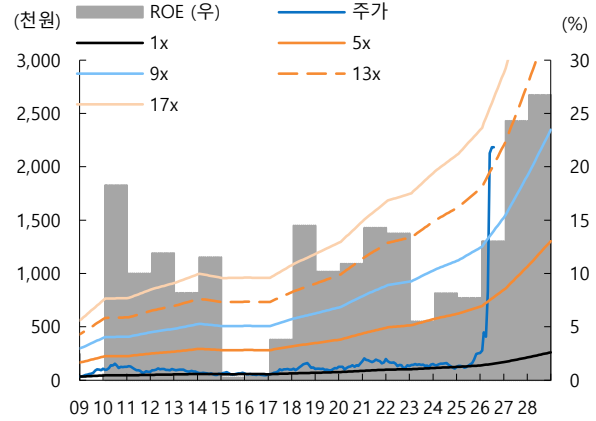
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림11. 삼성전기 12MF P/E와 EPS 추이는 시클리컬 패턴을 벗어남



자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

그림12. 삼성전기 12MF P/B와 ROE 추이 및 전망



자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

표 6. 삼성전기 목표주가 산정: 시가총액 225 조원 목표

(십억원, 백만주, 원)	26NP	27NP	목표 P/E	사업가치	비고
① 컴포넌트	859	2,150	88	190,067	27년 NP에 글로벌 Peer '27년 평균 P/E 68배를 +30% 할증
② 패키지	339	616	53	32,851	27년 NP에 글로벌 Peer '27년 평균 P/E 41배를 +30% 할증
③ 광학	126	132	12	1,580	27년 NP에 12배 적용
합계	1,324	2,898		224,498	27년 기준 합산 사업가치 = 225조원
발행 주식수				75	
적정 주가				3,005,587	합산 사업가치 / 발행주식수
목표 주가				3,000,000	
현재 주가				2,184,000	
업사이드				37.4%	

자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

주: 사업부별 유효세율은 동일하게 가정

표 7. 글로벌 MLCC, 기판 주요 지표 비교: 당사 추정치 기준 삼성전기의 27년 P/E, PEG는 글로벌 평균 대비 저평가 받고 있음

2026. 06. 30		시가총액	추가	PER(배)			PBR(배)			ROE(%)			영업이익률			EPS 성장률			PEG				
구분	종목명	(백만\$)	1M% YTD%	25	26E	27E	25	26E	27E	25	26E	27E	25	26E	27E	25	26E	27E	25	26E	27E		
MLCC	삼성전기	106,030	2.6 760.5	28.0	128.0	57.8	2.0	15.7	12.7	7.8	13.0	24.3	8.1	12.4	20.9	4.0	87.5	121.6	7.1	1.5	0.5		
	Murata	139,126	19.5 254.3	25.4	63.0	45.7	2.2	8.0	7.3	8.8	8.4	12.0	15.4	15.3	21.1	-4.6	44.0	21.9	-5.5	1.4	2.1		
	Taiyo Yuden	16,243	36.5 471.3	29.9	93.3	53.0	1.3	7.8	7.1	4.5	4.6	8.1	5.6	6.1	10.3	-50.1	277.7	56.6	-0.6	0.3	0.9		
	Yageo	74,157	54.5 393.5	20.1	61.8	41.6	2.8	11.4	7.3	14.3	20.0	26.1	22.4	26.8	31.5	24.5	60.8	48.5	0.8	1.0	0.9		
	Fenghua	12,311	36.2 343.7	65.1	176.2	133.8	1.5	6.5	6.3	2.3	3.7	4.8	3.7	7.9	9.1	-20.3	64.4	31.7	-3.2	2.7	4.2		
	CCTC	48,869	29.6 264.8	33.4	86.8	67.5	4.0	13.1	11.3	12.6	15.2	16.8	31.5	33.7	33.7	20.5	42.0	28.6	1.6	2.1	2.4		
MLCC 평균 (삼성전기 제외)			35.3	345.5	34.8	96.2	68.3	2.4	9.3	7.9	8.5	10.4	13.5	15.7	17.9	21.1	-6.0	97.8	37.5	-1.4	1.5	2.1	
PCB	삼성전기	106,030	2.6 760.5	28.0	128.0	57.8	2.0	15.7	12.7	7.8	13.0	24.3	8.1	12.4	20.9	4.0	87.5	121.6	7.1	1.5	0.5		
	Ibiden	41,435	3.7 254.5	29.5	96.2	64.7	3.4	11.6	10.9	12.2	10.5	11.7	14.9	14.9	19.5	8.3	82.6	59.8	3.6	1.2	1.1		
	Unimicron	53,388	1.4 386.4	50.2	70.2	34.9	3.3	13.8	10.9	6.9	20.4	33.7	5.1	14.2	22.9	6.3	357.9	101.3	8.0	0.2	0.3		
	Nanya PCB	24,046	39.7 391.7	80.1	82.6	38.7	3.4	14.3	11.8	4.3	17.8	35.0	4.9	19.2	30.7	844.9	373.5	113.4	#N/A	N/A	0.2	0.3	
	Kinsus	14,743	22.2 479.6	45.3	90.5	42.5	2.2	11.0	9.3	5.0	12.2	20.3	6.8	13.1	19.0	9,616.2	186.1	112.7	#N/A	N/A	0.5	0.4	
	AT&S	8,733	39.7 512.4	16.9	26.8	23.2	1.8	8.8	5.7	#N/A	N/A	-5.3	23.0	#N/A	N/A	3.6	17.8	흑전	51.2	53.7	#N/A	N/A	0.5
PCB 평균 (삼성전기 제외)			21.4	404.9	44.4	73.3	40.8	2.8	11.9	9.7	7.1	11.1	24.7	7.9	13.0	22.0	2,618.9	210.3	88.2	5.8	0.5	0.5	

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주: 삼성전기 지표는 당사 추정치 기준

표 8. 삼성전기 실적추정 변경

(단위: 십억원, %)	신규추정			기존추정			변동률		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
매출액	13,424	17,022	19,632	13,310	16,757	18,985	0.9	1.6	3.4
영업이익	1,664	3,560	4,909	1,568	3,296	4,346	6.1	8.0	13.0
영업이익률	12.4	20.9	25.0	11.8	19.7	22.9			
세전이익	1,631	3,554	4,876	1,537	3,273	4,334	6.1	8.6	12.5
세전이익률	12.2	20.9	24.8	11.5	19.5	22.8			
지배주주순이익	1,324	2,935	4,027	1,248	2,703	3,579	6.1	8.6	12.5
지배주주순이익률	9.9	17.2	20.5	9.4	16.1	18.9			
EPS	17,063	37,818	51,890	16,080	34,834	46,124	6.1	8.6	12.5

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

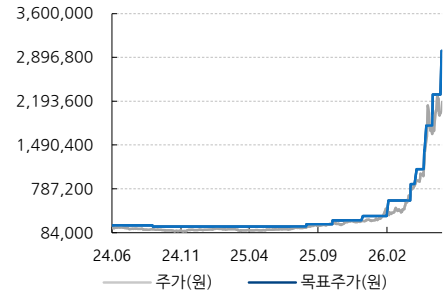
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,098	7,204	9,417	9,304	매출액	11,314	13,424	17,022	19,632
현금 및 현금성자산	2,701	2,006	2,854	1,750	증가율(%)	9.9	18.6	26.8	15.3
단기금융자산	24	25	26	26	매출원가	9,037	10,141	11,402	12,323
매출채권	1,867	2,215	2,809	3,240	매출총이익	2,277	3,283	5,620	7,309
재고자산	2,413	2,863	3,630	4,187	판매비와관리비	1,364	1,620	2,060	2,400
비유동자산	7,498	9,563	13,702	16,014	연구개발비	659	781	991	1,143
유형자산	6,222	8,272	12,413	14,726	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	152	166	164	161	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	14,596	16,766	23,119	25,318	영업이익	913	1,664	3,560	4,909
유동부채	3,819	4,741	8,620	7,445	증가율(%)	24.3	82.1	114.0	37.9
매입채무	641	761	964	1,112	영업이익률(%)	8.1	12.4	20.9	25.0
단기차입금	2,003	1,803	1,803	1,803	이자수익	72	54	77	47
유동성장기부채	25	25	25	25	이자비용	76	69	66	63
비유동부채	979	960	867	791	자본법이익(손실)	1	1	1	1
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-14	-18	-18	-18
장기차입금	188	170	76	-	세전계속사업이익	896	1,631	3,554	4,876
부채총계	4,799	5,701	9,487	8,235	법인세비용	164	294	604	829
지배주주지분	9,542	10,796	13,348	16,778	세전계속이익률(%)	7.9	12.2	20.9	24.8
자본금	388	388	388	388	당기순이익	731	1,338	2,949	4,047
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	순이익률(%)	6.5	10.0	17.3	20.6
이익잉여금	7,065	8,131	10,494	13,737	지배주주귀속 순이익	706	1,324	2,935	4,027
기타자본항목	1,035	1,223	1,412	1,600	기타포괄이익	188	188	188	188
비지배주주지분	256	269	284	304	총포괄이익	919	1,526	3,138	4,235
자본총계	9,797	11,065	13,631	17,082	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,490	2,800	6,786	4,129	주당지표(원)				
당기순이익	731	1,338	2,949	4,047	EPS	9,099	17,064	37,818	51,890
유형자산감가상각비	884	950	1,359	2,186	BPS	122,960	139,125	172,003	216,213
무형자산상각비	41	43	47	46	CFPS	21,015	29,857	55,936	80,659
지분법관련손익(이익)	1	1	1	1	DPS	2,350	3,413	7,564	10,378
투자활동 현금흐름	-1,223	-2,801	-5,289	-4,288	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-1,191	-3,000	-5,500	-4,500	PER	28.0	128.0	57.8	42.1
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	2.1	15.7	12.7	10.1
금융상품의 증감	-224	-	-	-	PCR	12.1	73.1	39.0	27.1
재무활동 현금흐름	418	-503	-457	-754	EV/EBITDA	10.3	61.4	32.7	22.8
단기금융부채의증감	603	-200	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	59	-19	-93	-76	ROE	7.7	13.0	24.3	26.7
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	16.2	19.8	29.2	36.4
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	49.0	51.5	69.6	48.2
현금및현금성자산의증감	688	-695	848	-1,104	순부채비율	-5.2	-0.3	-7.2	0.3
기초현금및현금성자산	2,013	2,701	2,006	2,854	매출채권회전율(x)	6.7	6.6	6.8	6.5
기말현금및현금성자산	2,701	2,006	2,854	1,750	재고자산회전율(x)	4.9	5.1	5.2	5.0

자료 : 삼성전기, iM증권 리서치본부

삼성전기 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-09-26	Buy	180,000	-27.6%	-9.5%
2025-09-02	Buy	220,000	-9.1%	5.5%
2025-10-30	Buy	280,000	-12.4%	-2.9%
2026-01-05	Buy	350,000	-10.2%	33.3%
2026-03-03	Buy	600,000	-21.2%	13.3%
2026-04-21	Buy	860,000	-5.9%	-2.4%
2026-05-04	Buy	1,100,000	-11.2%	-3.5%
2026-05-21	Buy	1,400,000	-4.3%	-4.3%
2026-05-26	Buy	1,800,000	1.1%	18.2%
2026-06-09	Buy	2,300,000	-12.8%	-1.3%
2026-06-30	Buy	3,000,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-