

삼성전기 (009150)

10년 평균치로 회귀한 밸류에이션과, 더 강해진 업황

10년 평균치로 회귀한 밸류에이션과, 더 강해진 업황

투자자의견을 유지하되, 목표주가를 기존 300만원에서 200만원으로 -33% 하향한다. 컴포넌트, 패키지에 대해서는 '28년 예상 순이익에 각각 32배, 16배를 적용했으며, 카메라모듈에 대해서는 '27년 실적에 10배를 적용했다. 컴포넌트, 패키지에 대한 적용 배수는 '28년 글로벌 Peer의 배수를 공히 +20% 할증한 것이다[표6].

사이클 지속성 우려와 수급 풀림이 맞물리며 주가는 고점 대비 -63% 급락했다. AI 공급망 전반의 멀티플 하락을 감안하여 목표주가를 하향하나, MLCC에 대한 LTA 및 FC-BGA에 대한 고객사 지원을 바탕으로 가시성은 오히려 '28년까지 확대되고 있다. 따라서 '26년~'28년의 영업이익 추정치를 기존 대비 +13%, +19%, +19% 상향한 1.9조원, 4.2조원, 5.8조원으로 전망하며[표8], 시장의センチ먼트가 안정될 경우 섹터 내 반등 속도가 두드러질 주식이라고 판단한다. 현재 주가는 '27년, '28년 기준 20배, 14배이며, 동사의 10년 평균 PER는 19배다. 지난 상반기 동안의 리레이팅 흐름을 상당 부분 되돌림하고 평균회귀한 것인데, 서버 응용처를 중심으로 한 회사의 체질 개선을 감안하면 과한 움직임인 것으로 판단한다[그림12, 13].

동사는 8월 1일부로 유통 채널 대상으로 MLCC 전 품목에 대한 판가를 +30% 인상할 계획이다[링크]. 동사 MLCC 매출에서 유통 채널 비중은 20% 미만이므로, '27년 예상 MLCC 매출 8.9조원 대비 약 +5~6%의 외형 개선 효과를 추정하며, 공헌이익률 70%를 가정할 경우 전사 영업이익은 기존 추정치 대비 약 10% 수준 개선될 것으로 전망한다. 수급 환경이 타이트해지는 상황에서, 만약 유통 채널이 인상 가격을 수용하지 않을 경우 해당 물량은 서버용으로 전환될 계획이다. 즉, 유통 가격 인상은 부가가치가 높은 직판 중심으로 선별적 수주를 받겠다는 공급사의 간접적인 표현이다. 이미 유통 채널이 집계하는 공급사의 범용 0201 MLCC 리드타임이 길어지고 있음은, 모바일용 MLCC 수주를 축소하는 흐름으로 해석할 수 있다[그림5].

당사는 글로벌 서버용 MLCC 시장을 '27년 4조원으로 전망하고 있으며, 개당 가격을 15~20원으로 가정할 경우 연간 수량을 2,000억개~2,700억개로 추산한다. 이는 글로벌 MLCC 출하량 5조개 대비 4~5%다. 그러나 이러한 서버용 MLCC를 범용으로 환산할 경우 캐파 잠식은 12~15%에 이를 것으로 추정된다(교환비 1:3 가정). 전체 공급의 한 자릿수 초반에 불과한 서버용 수요가 전체 수급을 흔들 수 있는 이유다.

따라서 공급리스크를 느끼는 고객들이 늘고 있고, 이번 컨퍼런스콜을 통해 경영진은 빅테크 등 10개사와 장기 공급 계약을 체결하였음을 언급했다. 동사가 지난 6/30, 7/23 두 건의 '27년 장기공급계약(합산 7,491억원)이 전부가 아니었음을 증명한 것이다. 더군다나 이러한 장기 공급 계약은 고객사의 선제시로 이루어지는 만큼, 업황이 타이트해질수록 가격 조건이 우호적으로 변화할 것으로 기대한다.

타이트한 수급 환경으로 인해 Capa. 증설에 대한 공급사의 톤도 강해지고 있다. 삼성전기는 매년 +10~15%씩 생산 능력을 확대해왔으나, 이제는 +15~20% 이상 확대할 계획이다. Murata는 4월 말 FY26~27년 800억엔의 추가 CapEx를 발표했고, Taiyo Yuden도 중기 계획상 연 10% 수준의 증설 페이스를 수요에 따라 연 15%까지 상향할 수 있다는 입장이다. 다만, 이는 충분하지 않을 전망이다. Murata 스스로도 추가 투자를 포함해 향후 2년 캐파 증가가 20%를 소폭 상회하는 수준으로, AI 수요 증가 속도에 못 미친다고 밝힌 바 있다. 고용량·초소형 제품은 캐파 잠식이 크고, 수율도 상대적으로 낮기 때문이다[그림7, 8]

한편, FC-BGA도 순항 중이다. 업황은 더 강해지고 있고, 기존 고객사 및 신규 프로젝트에 대한 판가가 매 분기 더 높게 형성되는 등, 방향성 측면에서 바뀐 것은 없다. 당사가 파악하기로, 최근 고객사와의 CapEx 관련 논의는 '선수급'보다는 값을 의무가 없는 '지원금'에 가까운데, 이는 그만큼 FC-BGA에 대한 공급사의 협상 우위가 강력해지고 있음을 방증한다. (계속)

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	2,000,000원(하향)
증가(2026.07.30)	879,000원
상승여력	127.5%

Stock Indicator

자본금	388십억원
발행주식수	7,469만주
시가총액	65,656십억원
외국인지분율	39.5%
52주 주가	143,300~2,270,000원
60일평균거래량	1,165,102주
60일평균거래대금	1,949.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-59.8	5.6	215.1	478.7
상대수익률	-25.7	20.9	208.0	406.8

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	11,314	14,327	19,180	22,152
영업이익(십억원)	913	1,879	4,239	5,844
순이익(십억원)	706	1,488	3,474	4,793
EPS(원)	9,099	19,177	44,770	61,761
BPS(원)	122,960	140,826	179,303	231,462
PER(배)	28.0	45.8	19.6	14.2
PBR(배)	2.1	6.2	4.9	3.8
ROE(%)	7.7	14.5	28.0	30.1
배당수익률(%)	0.9	0.4	1.0	1.4
EV/EBITDA(배)	10.3	23.0	11.2	8.0

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

[IT RA]

박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

2Q26 실적 리뷰 및 3Q26 전망

2Q26 실적은 매출 3.46조원, 영업이익 4,403억원으로 컨센서스를 각각 +5%, +8% 상회했다. 사업부별 영업이익률은 컴포넌트 18%, 패키지 14%, 광학 4%로 추정된다.

제품별로, MLCC는 6월 유통채널에 대한 MLCC 가격 인상 효과와 서버·전장 중심의 제품 믹스 효과로 수익성이 20%에 달한 것으로 추정된다. 가동률은 95%로 사실상 풀가동에 근접했고, 재고일수는 4주로 건전하게 유지되고 있다. 2개 분기 연속, 출하·판가 동시 상승다[표3]. 한편, FC-BGA는 서버, NW 수요에 힘입어 기존 예상과 같이 20% 초반의 수익성을 달성한 것으로 추정된다.

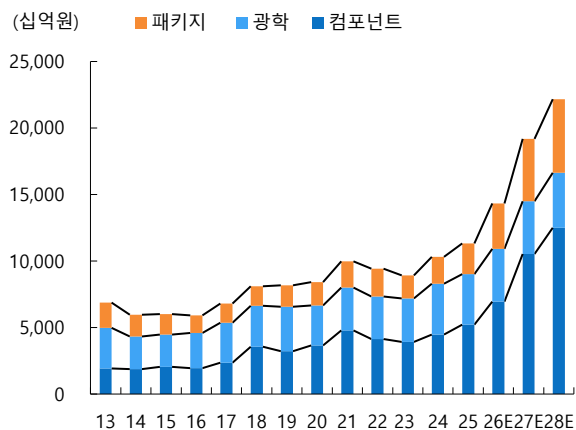
3Q26은 매출 3.8조원, 영업이익 5,914억원으로 기존 대비 각각 +9%, 12% 상향한다. 서버용 MLCC 수요가 신규 서버 플랫폼 양산과 더불어 팽창하는 가운데, 유통 채널향 가격 인상 효과가 추가로 반영될 것이며, FC-BGA 역시 북미향 네트워크 기판 대량 양산과 기존 고객사향 신규 ASIC, CPU 기판 양산이 개시될 것이기 때문이다.

표1. 삼성전기 연결기준 영업실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26p	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출	2,739	2,785	2,889	2,902	3,209	3,457	3,817	3,843	11,314	14,327	19,180	22,152
YoY	4.8%	8.2%	10.5%	16.4%	17.2%	24.2%	32.1%	32.4%	9.9%	26.6%	33.9%	15.5%
컴포넌트	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,649	1,939	1,937	5,198	6,934	10,512	12,489
YoY	18.9%	10.4%	15.4%	22.0%	15.8%	28.8%	40.4%	46.7%	16.5%	33.4%	51.6%	18.8%
패키지	499	565	593	645	725	772	935	991	2,302	3,423	4,680	5,532
YoY	16.6%	13.1%	6.3%	17.4%	45.3%	36.7%	57.6%	53.7%	13.1%	48.7%	36.7%	18.2%
광학	1,023	939	915	937	1,076	1,036	943	915	3,814	3,970	3,987	4,131
YoY	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	5.1%	10.4%	3.1%	-2.3%	0.0%	4.1%	0.4%	3.6%
영업이익	200.5	213.0	260.3	239.5	280.6	440.3	591.4	567.0	913.3	1,879.3	4,238.9	5,843.7
OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	12.7%	15.5%	14.8%	8.1%	13.1%	22.1%	26.4%
컴포넌트	133.5	156.7	180.7	138.5	164.9	289.4	379.0	362.6	609.4	1,195.9	2,929.7	4,121.2
OPM	11.0%	12.2%	13.1%	10.5%	11.7%	17.5%	19.5%	18.7%	11.7%	17.2%	27.9%	33.0%
패키지	22.7	24.8	40.0	47.7	55.3	105.6	192.4	179.8	135.2	533.1	1,162.8	1,549.0
OPM	4.6%	4.4%	6.7%	7.4%	7.6%	13.7%	20.6%	18.1%	5.9%	15.6%	24.8%	28.0%
광학	44.3	31.5	39.6	53.3	60.4	45.2	20.0	24.6	168.7	150.2	146.4	173.5
OPM	4.3%	3.4%	4.3%	5.7%	5.6%	4.4%	2.1%	2.7%	4.4%	3.8%	3.7%	4.2%

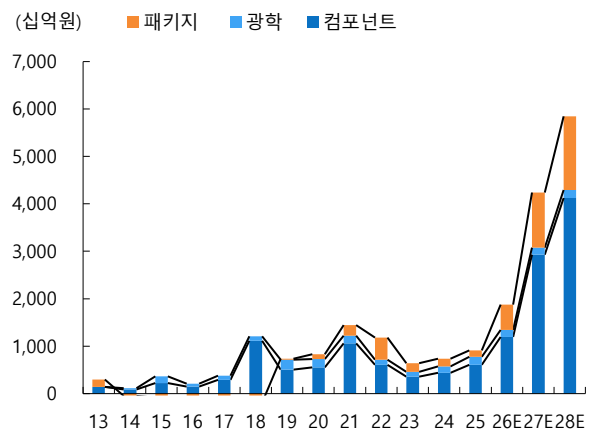
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림1. 삼성전기 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림2. 삼성전기 부문별 영업이익 추이 및 전망



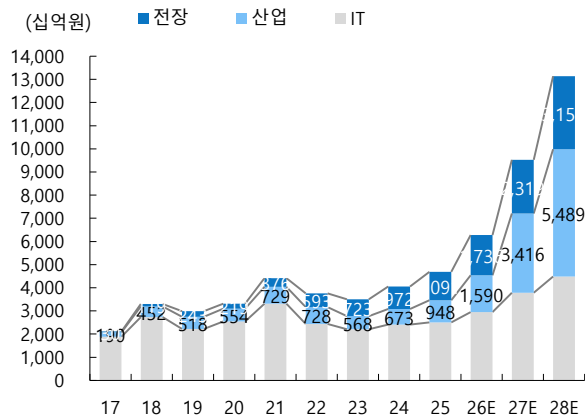
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

표2. 컴포넌트부문 세부 매출, 원가, 영업이익 가정

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
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	6,943	9,910
%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%	33.6%	42.7%
판가 (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	5.9	7.5
%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%	18.7%	27.4%
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	11,722	13,128
%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%	12.5%	12.0%
영업이익														
원재료비	475	414	431	527	660	696	777	988	838	893	1,068	1,331	2,035	2,832
%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%	29.4%	28.6%
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	3,702	4,300
%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%	53.4%	43.4%
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	1,195.9	2,779.7
%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%	17.2%	28.0%
SiCap 신규매출 (십억원)													n/a	602
SiCap 신규영업이익 (십억원)													n/a	151
컴포넌트 매출 (십억원)													n/a	10,512
컴포넌트 영업이익 (십억원)													n/a	2,930

자료: iM증권 리서치본부 추정

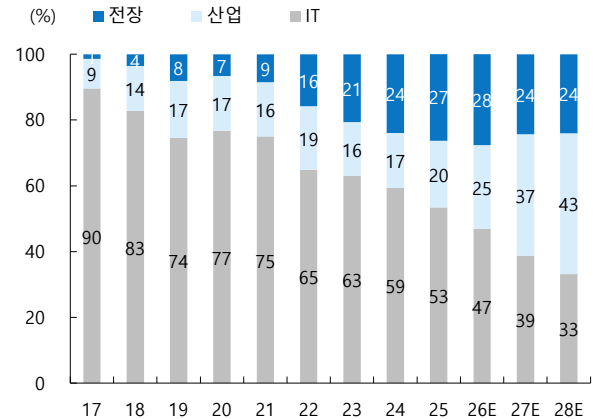
그림3. 삼성전기의 적용처별 Capacitor 매출: 산업(AI) 중심의 성장



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

주: SiCap 수주분을 산업에 포함시킴

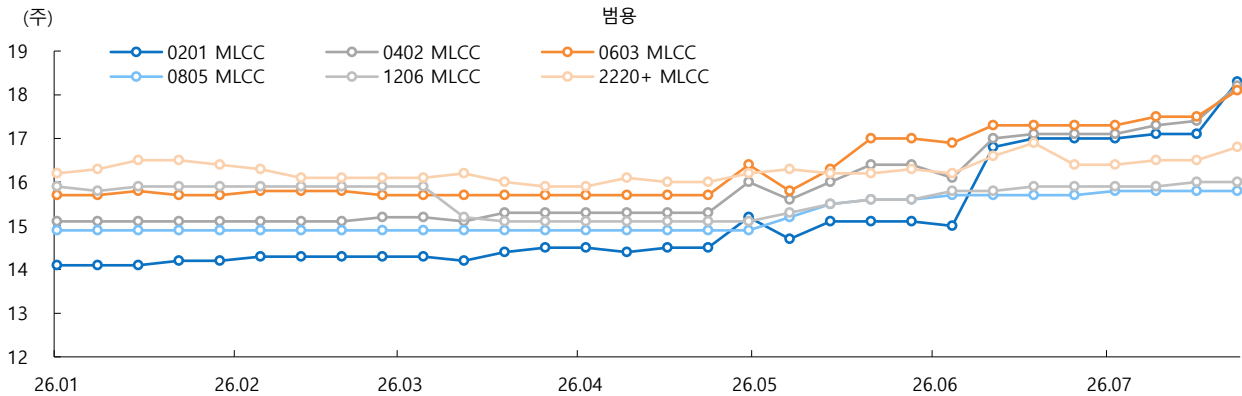
그림4. 삼성전기 적용처별 Capacitor 매출 비중: 산업(AI) 중심 확대



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

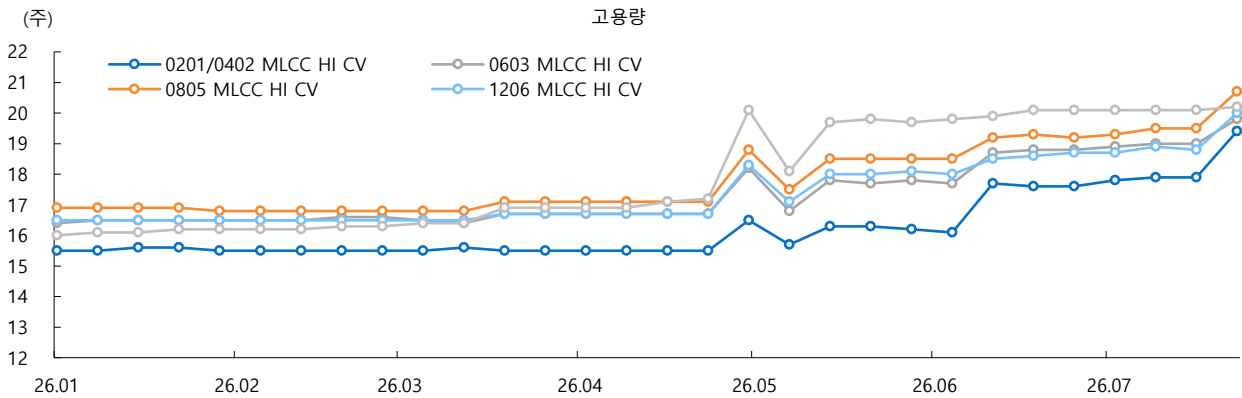
주: SiCap 수주분을 산업에 포함시킴

그림5. 공급사 범용 MLCC 리드타임 추이: 전반적으로 리드타임 확장되는 가운데 0201, 0603 두드러짐



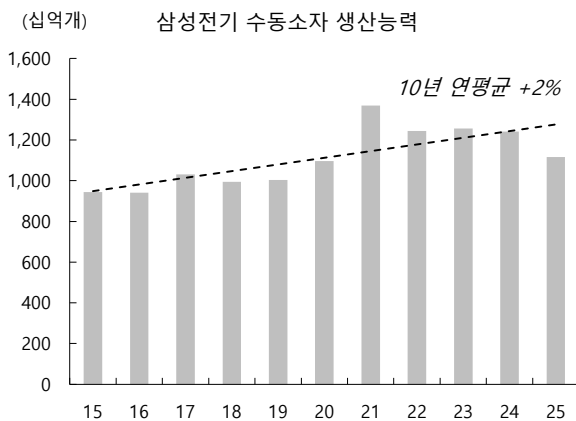
자료: TTI, iM증권 리서치본부 정리

그림6. 공급사 고용량 MLCC 리드타임 추이: 5월 이후 리드타임이 전반적으로 확장되는 모습. 7월 중순 기준 0201, 0805, 1206 확장세



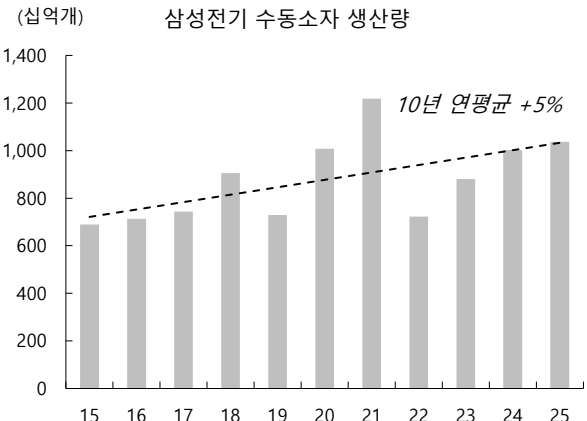
자료: TTI, iM증권 리서치본부 정리

그림7. 지난해 삼성전기 수동소자 생산능력은 크게 감소 (캐파부하)



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림8. 수동소자 생산량은 과거 사이클 대비 늘지 못함 (캐파부하)



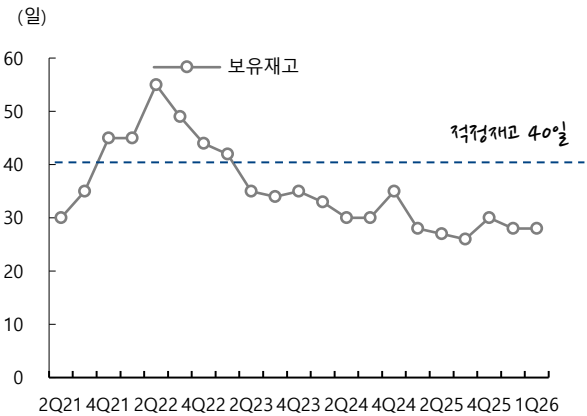
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

표3. 삼성전기 MLCC 출하, 평가 계획과 실제 성과

	출하		평가		비고
	계획	실제	계획	실제	
2Q24	+HSD%	+HSD%	Flat	+HSD%	출하 부합, 평가 상회
3Q24	+HSD%	Flat	Flat	+MSD%	출하 하회 , 평가 상회
4Q24	Flat	Flat	-HSD%	-LT%	출하 하회 , 평가 부합
1Q25	+HSD%	+MT%	Flat	-LSD%	출하 상회 , 평가 하회
2Q25	+LSD%	+MSD%	+LSD%	+LSD%	출하 상회 , 평가 부합
3Q25	+HSD%	LT%	Flat	Flat	출하 상회 , 평가 부합
4Q25	+LSD%	+LSD%	-MSD%	-HSD%	출하 부합, 평가 하회
1Q26	+LSD%	+MSD%	Flat	+LSD%	출하 상회 , 평가 상회
2Q26	+MSD%	+HSD%	+MSD%	+HSD%	출하 상회 , 평가 상회

자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림9. 삼성전기 MLCC 보유재고 추이



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

표4. 타이트한 수급 환경이 범용 IT로 전이될 전망

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 MLCC 평가 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

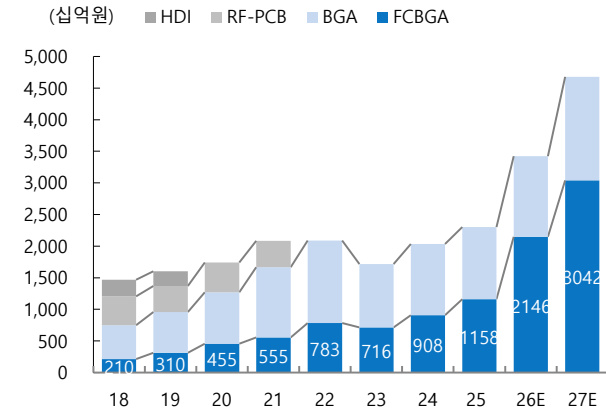
자료: iM증권 리서치본부 정리

표5. NVDA 플랫폼은 세대를 거듭할수록 더 많은 MLCC 필요

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

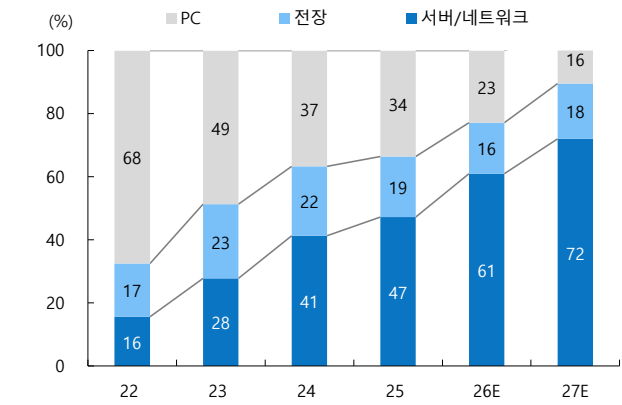
자료: Nvidia, 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림10. 삼성전기의 적용처별 PCB 매출: FC-BGA 중심의 성장



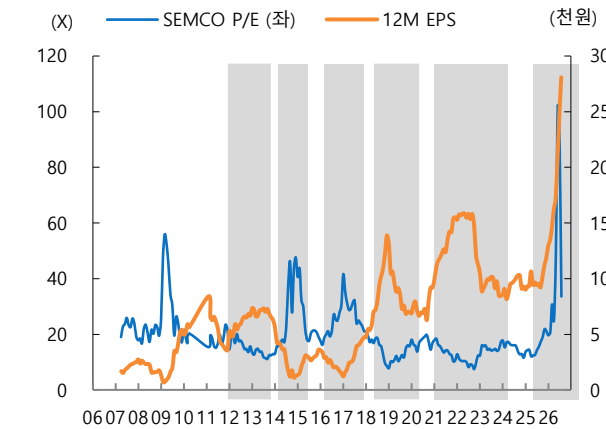
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림11. 삼성전기 적용처별 FC-BGA 매출 비중: 서버 및 NW 급증



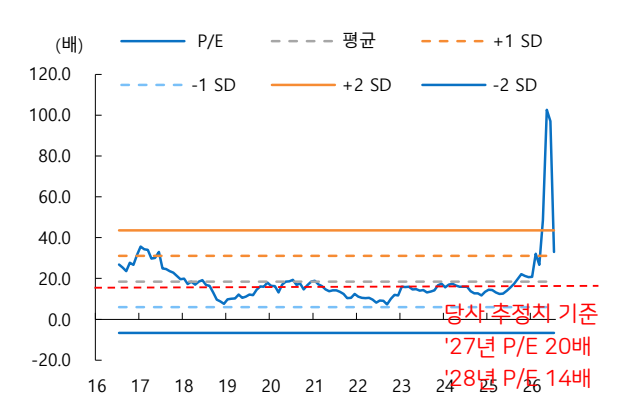
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림12. 삼성전기 12MF P/E 추이: 리레이팅의 상당 부분을 되돌림



자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

그림13. 당사 추정 '27년, '28년 각각 20배, 14배 vs. 10y AVG 19배



자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

표6. 삼성전기 목표주가 산정

(십억원, 백만주, 원)	26NP	27NP	28NP	목표 P/E	사업가치	비고
① 컴포넌트	1,196	2,930	4,121	32	133,528	28년 NP에 글로벌 Peer '28년 평균 P/E 27배를 +20% 할증
② 패키지	533	1,163	1,549	16	24,164	28년 NP에 글로벌 Peer '28년 평균 P/E 13배를 +20% 할증
③ 광학	150	146	174	10	1,464	27년 NP에 10배 적용
합계	1,879	4,239	5,844		159,157	27년 기준 합산 사업가치 = 160조원
발행 주식수					75	합산 사업가치 / 발행주식수
적정 주가					2,130,792	
목표 주가					2,000,000	
현재 주가					894,000	
업사이드					123.7%	

자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

주: 사업부별 유효세율은 동일하게 가정

표7. 글로벌 MLCC, 기판 주요 지표 비교: 당사 추정치 기준 삼성전기의 27년, 28년 P/E, PEG는 글로벌 평균 대비 저평가 받고 있음

2026. 07. 30		주가		PER(배)			PBR(배)			ROE(%)			영업이익률			EPS 성장률			PEG		
구분	종목명	1M%	YTD%	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
MLCC	삼성전기	-60.8	237.0	45.8	19.6	14.2	6.2	4.9	3.8	14.5	28.0	30.1	13.1	22.1	26.4	110.8	133.5	38.0	0.4	0.1	0.4
	Murata	-43.7	97.7	34.7	25.0	18.1	4.4	4.0	3.6	8.4	12.1	16.7	15.3	21.3	26.0	46.1	22.3	48.7	0.8	1.1	0.4
	Taiyo Yuden	-56.7	146.4	39.6	22.1	14.6	3.4	3.0	2.8	4.6	8.1	14.0	6.1	10.3	15.6	272.0	58.3	61.3	0.1	0.4	0.2
	Yageo	-60.0	97.6	23.4	14.5	9.4	4.5	2.4	2.9	21.7	29.9	34.1	27.3	33.3	37.5	70.4	61.7	53.6	0.3	0.2	0.2
	Fenghua	-30.1	210.2	103.1	64.7	58.7	4.5	4.2	3.9	4.4	6.4	6.6	9.5	12.2	12.4	96.4	59.2	10.3	1.1	1.1	5.7
	CCTC	-36.9	130.2	54.4	41.9	35.4	8.3	7.2	6.3	15.7	17.6	18.9	33.0	32.8	30.8	41.2	29.9	18.3	1.3	1.4	1.9
MLCC 평균 (삼성전기 제외)		-45.5	136.4	51.0	33.6	27.3	5.0	4.2	3.9	11.0	14.8	18.0	18.2	22.0	24.5	105.2	46.3	38.4	0.7	0.8	1.7
PCB	삼성전기	-60.8	237.0	45.8	19.6	14.2	6.2	4.9	3.8	14.5	28.0	30.1	13.1	22.1	26.4	110.8	133.5	38.0	0.4	0.1	0.4
	Ibiden	-42.7	102.8	53.3	35.6	25.0	6.6	6.2	5.3	10.5	12.1	17.1	14.9	19.8	24.6	83.0	56.0	31.2	0.8	1.1	0.4
	Unimicron	-33.1	225.5	34.6	18.3	11.4	8.6	6.6	4.4	26.2	39.0	45.0	16.5	27.7	34.3	522.0	88.7	60.9	0.1	0.4	0.2
	Nanya PCB	-29.4	247.3	52.3	21.3	11.1	9.9	7.8	5.0	19.6	38.3	50.9	21.2	34.2	42.3	428.2	146.2	91.5	0.3	0.2	0.2
	Kinsus	-35.1	276.0	55.3	23.2	11.6	6.9	5.6	4.3	13.6	24.0	36.0	14.0	20.8	25.3	203.8	137.7	99.8	1.1	1.1	5.7
	AT&S	-42.1	273.9	15.7	13.9	7.7	5.4	3.5	2.8	-5.3	24.2	20.3	3.6	18.1	17.4	60.6	59.0	39.7	1.3	1.4	1.9
PCB 평균 (삼성전기 제외)		-36.5	225.1	42.2	22.5	13.4	7.5	5.9	4.4	12.9	27.5	33.8	14.0	24.1	28.8	259.5	97.5	64.6	0.7	0.8	1.7

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주: 삼성전기 지표는 당사 추정치 기준

표8. 삼성전기 실적추정 변경

(단위: 십억원, %)	신규추정			기존추정			변동률		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
매출액	14,327	19,180	22,152	13,424	17,022	19,632	6.7	12.7	12.8
영업이익	1,879	4,239	5,844	1,664	3,560	4,909	12.9	19.1	19.0
영업이익률	13.1	22.1	26.4	12.4	20.9	25.0			
세전이익	1,833	4,207	5,810	1,631	3,554	4,876	12.4	18.4	19.2
세전이익률	12.8	21.9	26.2	12.2	20.9	24.8			
지배주주순이익	1,488	3,474	4,798	1,324	2,935	4,027	12.4	18.4	19.1
지배주주순이익률	10.4	18.1	21.7	9.9	17.2	20.5			
EPS	19,177	44,770	61,831	17,063	37,818	51,890	12.4	18.4	19.2

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

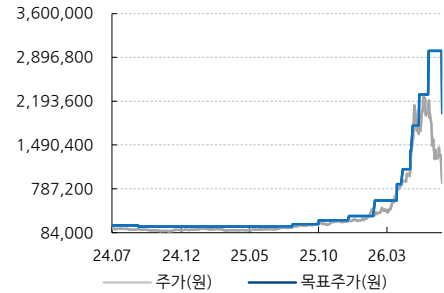
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,098	7,308	9,422	9,986	매출액	11,314	14,327	19,180	22,152
현금 및 현금성자산	2,701	1,768	2,043	1,479	증가율(%)	9.9	26.6	33.9	15.5
단기금융자산	24	25	26	26	매출원가	9,037	10,718	12,620	13,606
매출채권	1,867	2,364	3,165	3,656	매출총이익	2,277	3,609	6,560	8,546
재고자산	2,413	3,055	4,090	4,724	판매비와관리비	1,364	1,729	2,321	2,702
비유동자산	7,498	10,563	14,502	16,654	연구개발비	659	834	1,117	1,290
유형자산	6,222	9,272	13,213	15,367	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	152	166	164	161	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	14,596	17,870	23,924	26,641	영업이익	913	1,879	4,239	5,844
유동부채	3,819	5,693	8,743	7,388	증가율(%)	24.3	105.8	125.6	37.9
매입채무	641	812	1,087	1,255	영업이익률(%)	8.1	13.1	22.1	26.4
단기차입금	2,003	2,003	1,803	1,603	이자수익	72	48	55	40
유동성장기부채	25	25	25	25	이자비용	76	76	70	63
비유동부채	979	979	979	979	자본이익(손실)	1	1	1	1
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-14	-18	-18	-18
장기차입금	188	188	188	188	세전계속사업이익	896	1,833	4,207	5,803
부채총계	4,799	6,672	9,722	8,367	법인세비용	164	330	715	987
자배주주지분	9,542	10,928	13,914	17,962	세전계속이익률(%)	7.9	12.8	21.9	26.2
자본금	388	388	388	388	당기순이익	731	1,503	3,492	4,817
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	순이익률(%)	6.5	10.5	18.2	21.7
이익잉여금	7,065	8,263	11,061	14,920	지배주주귀속 순이익	706	1,488	3,474	4,793
기타자본항목	1,035	1,223	1,412	1,600	기타포괄이익	188	188	188	188
비지배주주지분	256	271	288	312	총포괄이익	919	1,691	3,680	5,005
자본총계	9,797	11,199	14,202	18,274	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,490	3,343	6,351	4,899	주당지표(원)				
당기순이익	731	1,503	3,492	4,817	EPS	9,099	19,177	44,770	61,761
유형자산감가상각비	884	950	1,559	2,346	BPS	122,960	140,826	179,303	231,462
무형자산상각비	41	43	47	46	CFPS	21,015	31,970	65,462	92,590
지분법관련손익(이익)	1	1	1	1	DPS	2,350	3,835	8,954	12,352
투자활동 현금흐름	-1,223	-3,801	-5,289	-4,288	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-1,191	-4,000	-5,500	-4,500	PER	28.0	45.8	19.6	14.2
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	2.1	6.2	4.9	3.8
금융상품의 증감	-224	-	-	-	PCR	12.1	27.5	13.4	9.5
재무활동 현금흐름	418	-284	-596	-983	EV/EBITDA	10.3	23.0	11.2	8.0
단기금융부채의증감	603	-	-200	-200	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	59	-	-	-	ROE	7.7	14.5	28.0	30.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	16.2	20.0	30.5	37.2
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	49.0	59.6	68.5	45.8
현금및현금성자산의증감	688	-933	275	-564	순부채비율	-5.2	3.8	-0.4	1.7
기초현금및현금성자산	2,013	2,701	1,769	2,043	매출채권회전율(x)	6.7	6.8	6.9	6.5
기말현금및현금성자산	2,701	1,769	2,043	1,479	재고자산회전율(x)	4.9	5.2	5.4	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	-51.7%	-26.5%
2026-07-31	Buy	2,000,000		



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 주권사로 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%	-