2026.10.29

삼성전기 (009150)

2027년까지 매 분기 QoQ 증익 구간

여전히 열려 있는 이익 추정치 상향의 기회

'26~'28년 영업이익을 각각 +18%, +12%, +14% 상향한다[표7]. 데이터센터용 MLCC 비중이 예상보다 빠르게 늘고 있고, 4Q26부터 직납 판가 인상이 더해진다. 목표주가는 '28년 부문별 순이익에 글로벌 Peer '28년 평균 P/E를 20% 할증한 25배를 적용하여 산출했다[표5]. 추정치 상향분이 최근 Peer의 멀티플 하락으로 상쇄되어, 결론적으로 목표주가는 종전과 같이 유지한다.

3Q26 영업이익은 6,910억원(OPM 18.4%)으로 컨센서스를 +8% 상회했다.

① 3Q26 MLCC ASP는 +12% QoQ 상승해 예상치인 +9%를 상회했다. 1005 47μF, 0603 10μF 등 고부가 제품 확판에 따른 믹스 개선과 일부 유통채널 판가 인상으로 컴포넌트 영업이익률이 +7%p QoQ 이상 크게 개선됐다.

4분기는 통상 계절적 재고 조정으로 정체되는 시기이나, 경영진은 AI 서버용 선단 기종 수요로 통상적인 수준을 넘는 QoQ 성장을 전망했다. 직납 판가 인상도 반영된다.

당사는 '27년 ASP를 +27%에서 +32%로 올렸으나 이는 여전히 보수적인 가정이며, 출하량 가정 +15% 또한 회사의 증산 계획 +20~30% 대비 보수적이다[표2].

② 경영진은 '27년 MLCC 매출의 과반 이상이 LTA에서 발생할 것이라고 밝혔다. 주목할 대목은 "선제적으로 캐파를 확대해 왔으나 수요가 예상보다 빠르게 증가했고, 고부가 제품 특성상 캐파 잠식까지 발생해 수급 타이트가 심화된다"고 언급한 점이다.

데이터센터용 비중이 커질수록 범용 공급은 그만큼 줄어드는데, 단위 캐파당 이익은 데이터센터용이 범용보다 훨씬 더 높으므로 동사 입장에서는 전환을 늦출 이유가 없다.

결과적으로 3분기 MLCC 매출에서 데이터센터향 비중은 30%에 근접했고, 4분기에는 30% 중반으로 높아질 전망이다. 이를 반영하여 당사는 '27년 산업(데이터센터 등)향 MLCC 비중 전망치를 기존 37%에서 46%로, '28년은 46%에서 52%로 대폭 상향했다[그림3, 4].

③ 기판의 경우 공급 부족이 FC-BGA 뿐 아니라 전체 제품군으로 심화되며 판가 인상의 범위가 넓어지고 지속성도 길어질 전망이다. 대면적, 고다층 기판 수요가 확대되며 캐파 잠식이 커지고 있기 때문이다.

당사는 '27년 FC-BGA 매출이 보완투자 효과 +20%와 판가 인상 +20%로 +42% YoY 성장하고, '30년에는 올해의 3배인 6조원 이상으로 확대될 것으로 전망한다. 다만 이는 현재 판가 기준의 수치이므로 분기마다 이어지는 추가 판가 인상 가능성을 감안하면 상향 여지가 크다[그림8].

결론적으로 MLCC와 FC-BGA의 고부가 제품 중심 믹스 개선과 캐파 잠식에 따른 판가 인상에 힘입어, '27년 내내 구조적인 QoQ 이익 개선이 이어질 전망이다. 당장 4분기 영업이익은 8,580억원(+24% QoQ)으로 전망되며, 1Q27에는 LTA 물량 공급이 시작되고 직납 판가 인상 효과가 온기 반영되면서 실적이 한 단계 더 높아질 전망이다. 이어 2Q27 전후에는 필리핀 MLCC 증설분 가동에 따른 물량 증가가 더해지고, 2H27에는 FC-BGA 보완투자 효과까지 가세할 것으로 기대한다.

iM증권

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	2,100,000원(유지)
종가(2026.10.28)	1,306,000원
상승여력	60.8 %

Stock Indicator	
자본금	388십억원
발행주식수	7,760만주
시가총액	98,894십억원
외국인지분율	36.5%
52주 주가	204,000~2,270,000원
60일평균거래량	715,981주
60일평균거래대금	962.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.5	26.9	57.9	462.9
상대수익률	-2.0	20.8	68.1	415.6

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	11,314	14,491	20,083	24,980
영업이익(십억원)	913	2,270	4,915	7,519
순이익(십억원)	706	1,810	3,992	6,120
EPS(원)	9,099	23,324	51,444	78,865
BPS(원)	122,960	144,166	188,017	253,949
PER(배)	28.0	56.0	25.4	16.6
PBR(배)	2.1	9.1	6.9	5.1
ROE(%)	7.7	17.5	31.0	35.7
배당수익률(%)	0.9	0.4	0.8	1.2
EV/EBITDA(배)	10.3	30.4	15.1	9.9

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

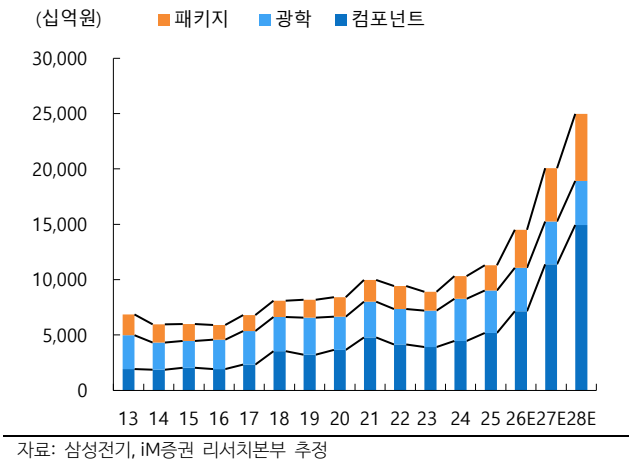
[전기전자]
고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com
[IT RA]
박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

표1. 삼성전기 연결기준 영업실적 전망

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26p	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E	2028E
매출	**3,209**	**3,457**	**3,763**	**4,061**	**4,455**	**4,731**	**5,343**	**5,554**	**11,314**	**14,491**	**20,083**	**24,980**
YoY	*17.2%*	*24.2%*	*30.3%*	*39.9%*	*38.8%*	*36.8%*	*42.0%*	*36.8%*	*9.9%*	*28.1%*	*38.6%*	*24.4%*
컴포넌트	1,409	1,649	1,883	2,193	2,452	2,674	3,065	3,211	5,198	7,134	11,401	14,934
YoY	*15.8%*	*28.8%*	*36.3%*	*66.1%*	*74.1%*	*62.1%*	*62.8%*	*46.4%*	*16.5%*	*37.2%*	*59.8%*	*31.0%*
패키지	725	772	939	999	1,060	1,124	1,298	1,363	2,302	3,435	4,844	6,055
YoY	*45.3%*	*36.7%*	*58.3%*	*54.9%*	*46.1%*	*45.6%*	*38.2%*	*36.4%*	*13.1%*	*49.2%*	*41.0%*	*25.0%*
광학	1,076	1,036	941	869	943	934	980	980	3,814	3,922	3,838	3,991
YoY	*5.1%*	*10.4%*	*2.9%*	*-7.2%*	*-12.3%*	*-9.9%*	*4.2%*	*12.8%*	*0.0%*	*2.9%*	*-2.2%*	*4.0%*
영업이익	**280.6**	**440.4**	**691.0**	**858.1**	**997.7**	**1,108.6**	**1,353.1**	**1,455.1**	**913.3**	**2,270.1**	**4,914.5**	**7,518.8**
OPM	**8.7%**	**12.7%**	**18.4%**	**21.1%**	**22.4%**	**23.4%**	**25.3%**	**26.2%**	**8.1%**	**15.7%**	**24.5%**	**30.1%**
컴포넌트	164.9	274.1	455.8	629.0	698.0	782.4	959.7	1,070.3	609.4	1,523.9	3,510.5	5,413.6
OPM	*11.7%*	*16.6%*	*24.2%*	*28.7%*	*28.5%*	*29.3%*	*31.3%*	*33.3%*	*11.7%*	*21.4%*	*30.8%*	*36.3%*
패키지	55.3	105.0	197.5	214.4	251.5	291.5	354.2	368.2	135.2	572.2	1,265.3	1,937.5
OPM	*7.6%*	*13.6%*	*21.0%*	*21.5%*	*23.7%*	*25.9%*	*27.3%*	*27.0%*	*5.9%*	*16.7%*	*26.1%*	*32.0%*
광학	60.4	61.3	37.7	14.7	48.2	34.7	39.2	16.6	168.7	174.0	138.7	167.6
OPM	*5.6%*	*5.9%*	*4.0%*	*1.7%*	*5.1%*	*3.7%*	*4.0%*	*1.7%*	*4.4%*	*4.4%*	*3.6%*	*4.2%*

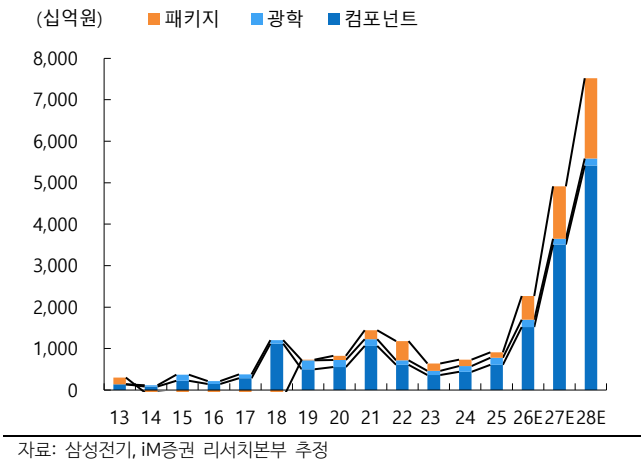
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림1. 삼성전기 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림2. 삼성전기 부문별 영업이익 추이 및 전망



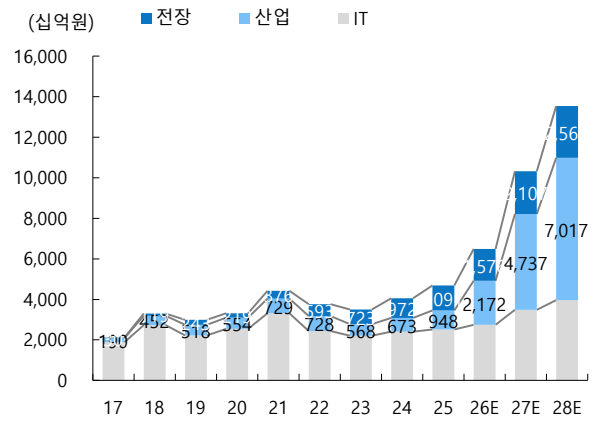
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

표2. 컴포넌트부문 세부 매출, 원가, 영업이익 가정: 27년 ASP +32%, 출하 +15% 가정 (회사의 증산 계획 +20~30% 대비 보수적)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
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	7,130	10,799	13,883
%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%*	*37.2%*	*51.5%*	*28.6%*
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	6.2	8.2	9.1
%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%*	*24.6%*	*31.6%*	*11.6%*
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	11,472	13,204	15,204
%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%*	*10.1%*	*15.1%*	*15.1%*
영업이익															
원재료비	475	414	431	527	660	696	777	988	838	893	1,068	1,331	1,900	2,691	3,303
%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%*	*26.6%*	*24.9%*	*23.8%*
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	3,709	4,750	5,460
%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%*	*52.0%*	*44.0%*	*39.3%*
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	1,523.9	3,360.5	5,119.4
%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%*	*21.4%*	*31.1%*	*36.9%*
SiCap 신규매출 (십억원)													n/a	602	1,051
SiCap 신규영업이익 (십억원)													n/a	151	294
컴포넌트 매출 (십억원)													**n/a**	**11,401**	**14,934**
컴포넌트 영업이익 (십억원)													**n/a**	**3,511**	**5,414**

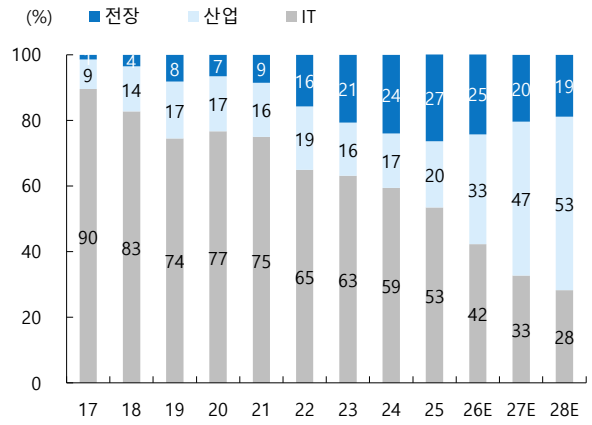
자료: iM증권 리서치본부 추정

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



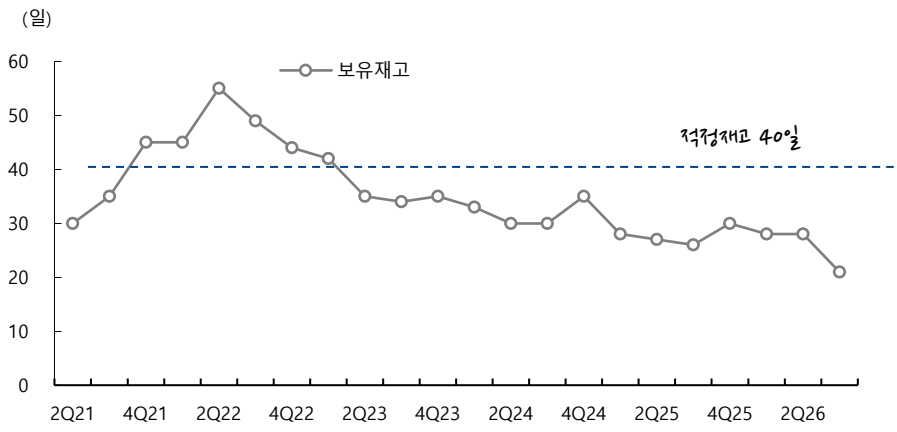
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정 / SiCap 수주분을 산업에 포함시킴

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



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정 / SiCap 수주분을 산업에 포함시킴

그림5. 삼성전기 MLCC 보유재고: 재고 쌓일 틈 없이 수요가 강해지고 있음



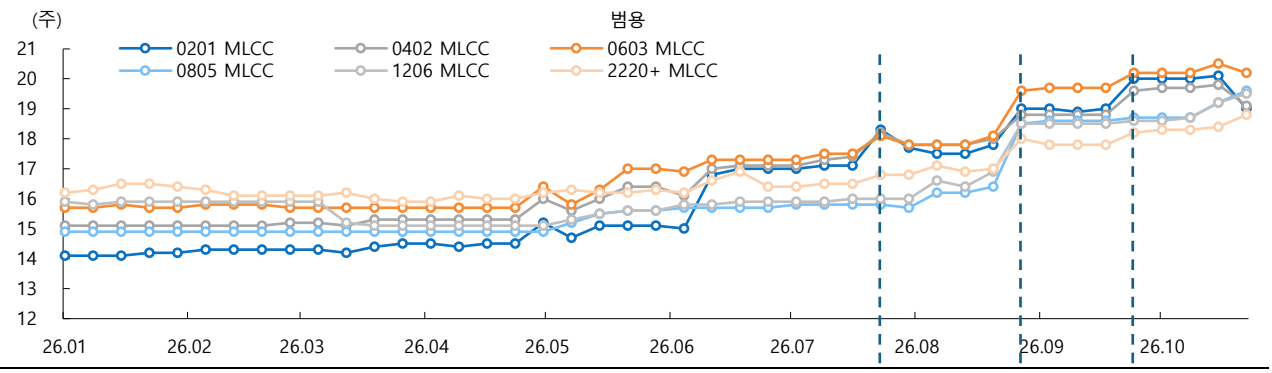
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

표3. MLCC 응용처별 유통 가격, 제조사 납기, 보유재고 추이 (digikey 기준)

항목				가격 (100개당$)				제조사납기 (주)				유통상 보유재고 (개)			
제조사	분류	스펙	주요 응용처	8/13	9/13	10/13	%MoM	7/13	8/13	9/13	10/13	7/13	8/13	9/13	10/13
삼성전기	범용	10UF 6.3V X5R 0402	스마트폰·PC	8.2	7.7	7.7	-0.1	29	49	49	61	1,285,602	280,816	품절 '27년 8월 재입고	9,267
Murata	범용	10UF 6.3V X5R 0402	스마트폰·PC	5.7	5.8	5.8	0.0	17	17	17	17	1,234	249,579	1,317,719	1,634,909
Yageo	범용	10UF 6.3V X5R 0402	스마트폰·PC	9.6	10.9	10.2	-5.7	28	28	61	28	170,930	266,235	품절 '26년 12월 재입고	품절 27년 12월 재입고
삼성전기	범용	22UF 6.3V X5R 0603	PC·일반 전원부	7.6	9.0	9.0	0.0	29	49	49	61	539,571	245,884	814	32,346
Murata	범용	22UF 6.3V X5R 0603	PC·일반 전원부	5.3	5.1	5.1	0.0	17	17	17	17	415,139	197,393	품절 '27년 1월 재입고	품절 27년 2월 재입고
Yageo	범용	22UF 6.3V X5R 0603	PC·일반 전원부	13.4	23.1	23.1	0.0	28	28	61	28	148,987	333,199	203,500	138,779
삼성전기	고용량	47UF 6.3V X5R 0805	서버·고성능 IT	17.5	21.6	21.6	0.0	31	39	39	61	87,710	품절 '26년 11월 재입고	품절 '27년 1월 재입고	품절 27년 1월 재입고
Murata	고용량	47UF 6.3V X5R 0805	서버·고성능 IT	18.8	19.1	18.1	-5.6	17	17	17	17	104,882	품절 '26년 09월 재입고	4,359	품절 26년 11월재입고
Yageo	고용량	47UF 6.3V X5R 0805	서버·고성능 IT	20.1	76.6	76.6	0.0	24	24	61	36	196	품절 '26년 12월 재입고	품절 '26년 12월 재입고	품절 26년 12월 재입고
삼성전기	고용량	100UF 6.3V X5R 1206	서버·고성능 IT	17.1	21.1	21.1	0.0	31	39	39	61	329,436	323,522	286,481	260,751
Murata	고용량	100UF 6.3V X5R 1206	서버·고성능 IT	18.0	18.3	18.3	0.0	17	17	17	17	1,542	품절 '27년 01월 재입고	품절 '26년 10월 재입고	174,900
Yageo	고용량	100UF 6.3V X5R 1206	서버·고성능 IT	34.5	81.8	81.8	0.0	24	24	61	36	80,725	48,449	754	품절 27년 10월 재입고
삼성전기	전장	0.1UF 50V X7R 0603	전장 범용	2.7	3.3	3.3	0.0	31	39	39	61	492,086	174,653	48,435	46,209
Murata	전장	0.1UF 50V X7R 0603	전장 범용	7.4	7.1	7.1	0.0	21	21	21	21	7,003,190	6,844,413	6,606,888	6,492,271
Taiyo Yuden	전장	0.1UF 50V X7R 0603	전장 범용	4.3	4.4	4.7	7.6	19	14	14	14	10,886	1,266	품절 '26년 10월 재입고	30,011
삼성전기	전장	1UF 50V X7R 0805	전장 중용량	8.1	9.9	9.9	0.0	31	39	39	61	10,286	770	3,913	14
Murata	전장	1UF 50V X7R 0805	전장 중용량	9.0	8.6	9.1	6.0	21	21	21	21	160,923	446,521	27,974	79,085
Taiyo Yuden	전장	1UF 50V X7R 0805	전장 중용량	8.2	8.3	9.3	12.1	12	23	23	23	1,069,837	831,727	613,135	649,030
삼성전기	산업	0.1UF 250V X7R 1206	고전압 전원부	7.4	9.0	9.0	0.0	31	39	39	61	1,039,963	1,015,409	1,007,615	1,001,384
Murata	산업	0.1UF 250V X7R 1206	고전압 전원부	22.2	22.6	22.6	0.0	23	23	23	23	63,913	97,384	89,969	86,672
Yageo	산업	0.1UF 250V X7R 1206	고전압 전원부	14.7	14.2	14.2	0.1	20	20	21	20	49,483	21,698	493	품절 26년 12월 재입고

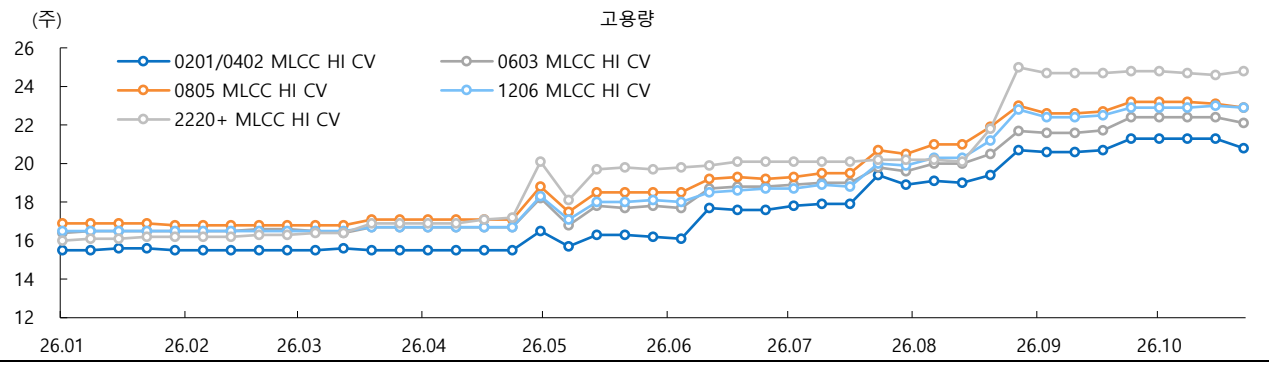
자료: digikey, iM증권 리서치본부

그림6. 공급사 '범용' MLCC 리드타임 추이



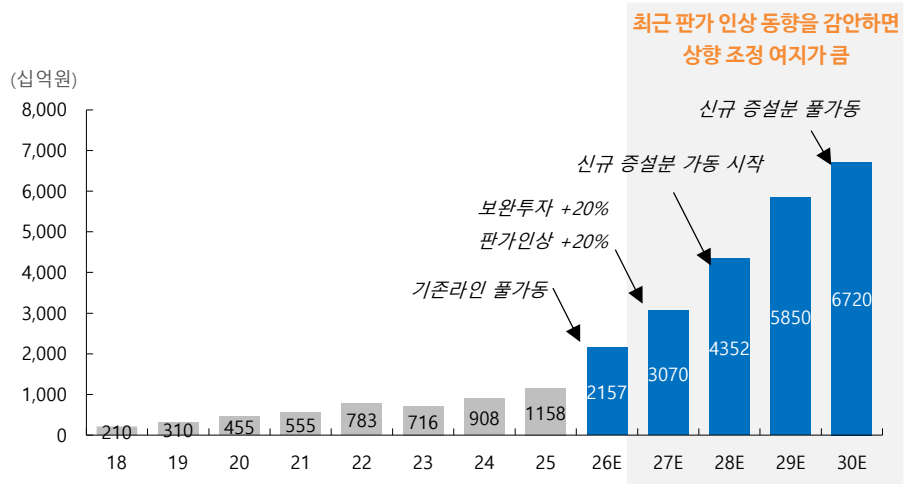
자료: TTI, iM증권 리서치본부

그림7. 공급사 '고용량' MLCC 리드타임 추이



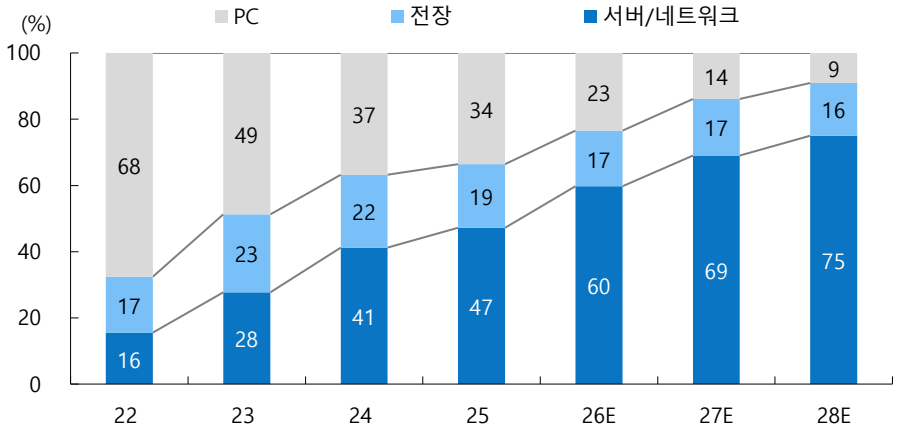
자료: TTI, iM증권 리서치본부

그림8. 삼성전기 FC-BGA 매출 추이 및 전망: 최근 판가 인상 동향을 감안하면 상향 여지 큼



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림9. 삼성전기 FC-BGA 매출 응용처별 매출 비중 추이: 서버/네트워크 중심의 확장



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

표4. Nvidia 기판 파트너의 주요 생산 라인 현황 및 증설 계획

업체	공장	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	1Q28	2Q28	3Q28	4Q28
삼성전기	기존 라인 (부산, 세종, 베트남)	가동중 ('27년 기존 라인 보완투자로 캐파 +20~30%)								
	★신규 국내 라인 (Nvidia 대응)	건설 및 설비반입 ('26.09~'28.05)							양산 개시	
	신규 베트남 라인 (ASIC 대응)	건설 및 설비반입 (취득예정 '28.04)							양산 개시	
Unimicron	광푸 1공장 3기	가동중 (2H26 양산 개시)								
	★광푸 2공장 (Nvidia 대응)	설비 반입		1단계	2단계 가동			풀캐파		
	양메이 2공장	건설 및 설비반입 (2H27 완공)					양산 개시			
	양메이 3공장		건설 및 설비반입 ('29년 완공)							
Ibiden	오노 1단계 (GPU용, '25.10 개소)	가동 중								
	가마 Cell6 (ASIC 대응)	설비 반입					양산 개시			
	★오노 2단계 (기존 오노 대비 3배)	설비 반입					양산 개시 (Nvidia 선급금)			

자료: 각 사, iM증권 리서치본부

표 5. 삼성전기 목표주가 산정

(십억원, 백만주, 원)	26NP	27NP	28NP	목표 P/E	사업가치	비고
① 컴포넌트	1,250	2,879	4,439	25	111,867	28년 NP에 글로벌 Peer '28년 평균 P/E 21배를 +20% 할증
② 패키지	469	1,038	1,589	25	40,037	28년 NP에 글로벌 Peer '28년 평균 P/E 21배를 +20% 할증
③ 광학	143	114	137	10	1,138	27년 NP에 10배 적용
합계	1,861	4,030	6,165		153,042	합산 사업가치 = 153조원
발행 주식수					75	
적정 주가					2,048,928	합산 사업가치 / 발행주식수
목표 주가					2,100,000	
현재 주가					1,314,000	
업사이드					59.8%	

자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

표 6. 글로벌 MLCC, 기판 주요 지표 비교: 당사 추정치 기준 삼성전기의 27년, 28년 P/E, PEG는 글로벌 평균 대비 저평가 받고 있음

2026. 10. 28		주가		PER(배)			PBR(배)			EV/EBITDA(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	26E	27E	28E
MLCC	삼성전기	-12.9	411.2	56.0	25.4	16.6	9.1	6.9	5.1	29.5	17.6	11.7	17.5	31.0	35.7	15.7	24.5	30.1	156.3	120.6	53.3	0.4	0.2	0.3
	Murata	-16.3	106.4	32.8	22.4	16.5	4.6	4.2	3.7	28.1	19.0	13.7	8.4	13.2	18.1	15.3	21.8	27.0	57.9	28.6	44.0	0.6	0.8	0.4
	Taiyo Yuden	1.2	159.9	38.8	21.1	15.6	3.5	3.2	2.9	18.9	14.0	9.8	4.6	8.5	15.1	6.1	10.6	16.5	267.3	83.1	47.6	0.1	0.3	0.3
	Yageo	-5.7	136.8	28.0	16.9	13.4	5.7	2.2	1.7	19.4	12.4	9.0	21.8	30.5	31.1	27.4	33.4	36.9	70.6	65.4	36.7	0.4	0.3	0.4
	Fenghua	-26.8	126.7	52.7	32.7	30.5	3.2	2.9	2.7	25.7	18.4	17.0	6.1	8.8	8.9	12.0	15.3	15.5	180.6	61.4	10.6	0.3	0.5	2.9
	CCTC	-24.7	90.2	40.4	28.5	26.6	6.7	5.7	5.0	29.7	20.6	18.2	17.5	20.6	22.2	35.0	37.8	35.8	48.9	38.2	27.3	0.8	0.7	1.0
MLCC 평균 (삼성전기 제외)		-14.5	124.0	38.5	24.3	20.5	4.8	3.6	3.2	24.4	16.9	13.5	11.6	16.3	19.1	19.1	23.8	26.3	125.0	55.3	33.3	0.4	0.5	1.0
PCB	삼성전기	-12.9	411.2	56.0	25.4	16.6	9.1	6.9	5.1	29.5	17.6	11.7	17.5	31.0	35.7	15.7	24.5	30.1	156.3	120.6	53.3	0.4	0.2	0.3
	Ibiden	-13.4	187.1	61.1	41.1	30.1	9.4	8.6	6.7	41.6	25.1	17.5	10.5	15.1	19.6	14.9	23.3	27.5	111.7	60.6	40.0	0.5	0.7	0.8
	Unimicron	-7.2	400.0	47.5	25.2	15.8	13.1	9.5	6.3	31.5	15.4	9.9	29.0	40.7	45.5	17.3	29.7	37.7	596.2	88.7	69.6	0.1	0.3	0.2
	Nanya PCB	4.8	439.4	70.8	25.0	15.5	15.1	10.9	7.0	39.3	16.8	10.1	23.6	51.2	55.0	23.8	39.2	45.7	506.2	183.6	72.6	0.1	0.1	0.2
	Kinsus	7.6	573.3	83.8	33.0	18.7	11.5	9.2	6.7	33.1	19.1	12.8	14.9	29.8	34.6	16.1	25.1	29.6	259.0	154.1	86.3	0.3	0.2	0.2
PCB 평균 (삼성전기 제외)		-5.1	402.6	65.8	31.1	20.0	12.3	9.5	6.7	36.4	19.1	12.6	19.5	34.2	38.7	18.0	29.3	35.1	368.3	121.7	67.1	0.3	0.3	0.4

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: 삼성전기 지표는 당사 추정치 기준

표 7. 삼성전기 실적추정 변경

(단위: 십억원, %)	신규추정			기존추정			변동률		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
매출액	14,491	20,083	24,980	14,347	19,274	23,547	1.0	4.2	6.1
영업이익	2,270	4,915	7,519	1,932	4,389	6,614	17.5	12.0	13.7
영업이익률	15.7	24.5	30.1	13.5	22.8	28.1			
세전이익	2,230	4,893	7,501	1,887	4,360	6,579	18.2	12.2	14.0
세전이익률	15.4	24.4	30.0	13.2	22.6	27.9			
지배주주순이익	1,810	3,992	6,120	1,532	3,601	5,433	18.1	10.9	12.6
지배주주순이익률	12.5	19.9	24.5	10.7	18.7	23.1			
EPS	23,324	51,444	78,865	19,737	46,400	70,015	18.2	10.9	12.6

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,098	7,580	10,155	11,923
현금 및 현금성자산	2,701	1,978	2,434	2,347
단기금융자산	24	25	26	26
매출채권	1,867	2,391	3,314	4,122
재고자산	2,413	3,090	4,283	5,327
비유동자산	7,498	10,563	14,502	16,654
유형자산	6,222	9,272	13,213	15,367
무형자산	152	166	164	161
자산총계	14,596	18,142	24,657	28,578
유동부채	3,819	5,702	8,794	7,567
매입채무	641	821	1,138	1,415
단기차입금	2,003	2,003	1,803	1,623
유동성장기부채	25	25	25	25
비유동부채	979	979	979	979
사채	-	-	-	-
장기차입금	188	188	188	188
부채총계	4,799	6,681	9,773	8,546
지배주주지분	9,542	11,187	14,590	19,707
자본금	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	7,065	8,522	11,737	16,665
기타자본항목	1,035	1,223	1,412	1,600
비지배주주지분	256	274	294	325
자본총계	9,797	11,461	14,884	20,031

포괄손익계산서

(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	11,314	14,491	20,083	24,980
증가율(%)	9.9	28.1	38.6	24.4
매출원가	9,037	10,500	12,779	14,430
매출총이익	2,277	3,991	7,304	10,550
판매비와관리비	1,364	1,721	2,390	3,032
연구개발비	659	844	1,169	1,454
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	913	2,270	4,915	7,519
증가율(%)	24.3	148.5	116.5	53.0
영업이익률(%)	8.1	15.7	24.5	30.1
이자수익	72	53	65	63
이자비용	76	76	70	64
지분법이익(손실)	1	1	1	1
기타영업외손익	-14	-18	-18	-18
세전계속사업이익	896	2,230	4,893	7,501
법인세비용	164	401	881	1,350
세전계속이익률(%)	7.9	15.4	24.4	30.0
당기순이익	731	1,828	4,012	6,151
순이익률(%)	6.5	12.6	20.0	24.6
지배주주귀속 순이익	706	1,810	3,992	6,120
기타포괄이익	188	188	188	188
총포괄이익	919	2,016	4,200	6,339
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,490	3,553	6,596	5,456
당기순이익	731	1,828	4,012	6,151
유형자산감가상각비	884	950	1,559	2,346
무형자산상각비	41	43	47	46
지분법관련손실(이익)	1	1	1	1
투자활동 현금흐름	-1,223	-3,801	-5,289	-4,288
유형자산의 처분(취득)	-1,191	-4,000	-5,500	-4,500
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	-224	-	-	-
재무활동 현금흐름	418	-284	-659	-1,064
단기금융부채의증감	603	-	-200	-180
장기금융부채의증감	59	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	688	-723	456	-88
기초현금및현금성자산	2,013	2,701	1,978	2,434
기말현금및현금성자산	2,701	1,978	2,434	2,347

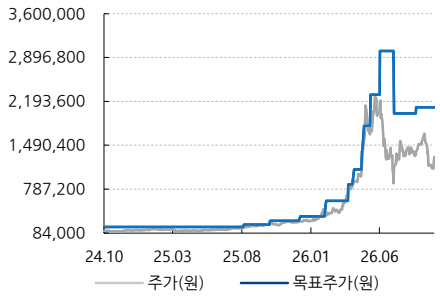
주요투자지표

	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)				
EPS	9,099	23,324	51,444	78,865
BPS	122,960	144,166	188,017	253,949
CFPS	21,015	36,117	72,136	109,693
DPS	2,350	4,665	10,289	15,773
Valuation(배)				
PER	28.0	56.0	25.4	16.6
PBR	2.1	9.1	6.9	5.1
PCR	12.1	36.2	18.1	11.9
EV/EBITDA	10.3	30.4	15.1	9.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.7	17.5	31.0	35.7
EBITDA이익률	16.2	22.5	32.5	39.7
부채비율	49.0	58.3	65.7	42.7
순부채비율	-5.2	1.9	-3.0	-2.7
매출채권회전율(x)	6.7	6.8	7.0	6.7
재고자산회전율(x)	4.9	5.3	5.4	5.2

자료 : 삼성전기, iM증권 리서치본부

삼성전기 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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	-31.9%	-22.1%
2026-09-18	Buy	2,100,000		



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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-