

IT

삼성전기 009150

1Q26 Preview: 일회성 비용 제거 시 컨센상회

Mar 24 2026

Buy

유지

1Q26 Preview 일회성 비용제거시 컨센 상회

TP 600,000 원

상향

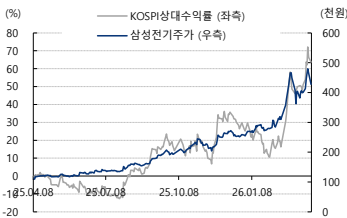
1Q26 매출액 3조원 (YoY +11.6%, QoQ +5.6%), 영업이익 2,667억원(YoY +8.7%, QoQ +33.0%, OPM +11.8%)으로 컨센서스 매출액 3조원에 부합, 영업이익 2,886억원에는 소폭 하회 할 전망. 1Q26에는 일회성 비용 약 500억원이 반영될 전망이며 이를 제외한 경상 영업이익은 3,167억원으로 견조한 본업이 지속되고 있는것을 재확인. 연간 영업이익은 1.4조 원을 전망.

Company Data

현재가(03/23)	427,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	479,500 원
52 주 최저가(보통주)	109,500 원
KOSPI (03/23)	5,405.75p
KOSDAQ (03/23)	1,096.89p
자본금	3,880 억원
시가총액	324,307 억원
발행주식수(보통주)	7,469 만주
발행주식수(우선주)	291 만주
평균거래량(60 일)	91.3 만주
평균거래대금(60 일)	3,900 억원
외국인지분(보통주)	38.48%
주요주주	
삼성전자 외 5인	23.79%

전년 동기 대비 MLCC의 계절적 성수기 효과와 AI 서버항 공급 확대를 통해 가동률 개선과 ASP 상승이 이어질 전망. 기관사업부는 FC-BGA의 AI 가속기 성장 모멘텀 및 M/S 확대로 성장이 예상.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.2	109.6	208.7
상대주가	8.4	35.1	50.9

투자의견 BUY, 목표주가 600,000원 상향

동사의 영업이익은 2026년 1.3조원, 2027년 2조원에 근접하며 2년 내 두 배 이상 성장할 전망. 1) MLCC: Murata발 가격 인상이 검토에서 실행 단계로 진입한 가운데, B2B 데이터 센터 중심의 구조적 수요 전환이 진행되면서 높은 가동률·견조한 수요·재고 축소 등 가격 인상 전제 조건이 충족되는 상황. 과거 공급 충격 기반 사이클과 달리 P와 Q가 동시에 작동하는 국면으로, 사이클의 깊이와 지속성이 한층 강화될 것으로 판단. 2) FC-BGA: GTC 2026에서 Vera Rubin 세대 전환에 따른 NVSwitch ASIC 수량 증가와 스펙 상향이 확인되며 27년 이후까지 수요 가시성 확보. 3)MLCC와 FC-BGA 업사이클이 동시에 진행 되는 보기 드문 구간에 진입한 만큼 적정주가를 60만원으로 상향. 가격 인상 현실화 및 상승폭 예상 상회 시 추가 상향 여지도 충분.



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

KYOBO 교보증권

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	8,892	10,294	113,046	126,881	143,852
YoY(%)	-5.6	15.8	23.0	13.4	14.0
영업이익(십억원)	661	735	9,123	14,100	19,590
OP 마진(%)	7.4	7.1	10.3	10.7	11.0
순이익(십억원)	450	703	1,069	1,279	1,510
EPS(원)	5,617	9,022	13,753	16,462	19,446
YoY(%)	-56.9	60.6	52.4	19.7	18.1
PER(배)	27.3	13.7	18.5	26.0	22.0
PCR(배)	7.2	5.3	7.3	6.8	6.4
PBR(배)	1.5	1.1	2.0	3.1	2.7
EV/EBITDA(배)	7.8	5.9	9.3	14.3	12.7
ROE(%)	5.5	8.2	11.2	12.1	12.7

[도표 1] 삼성전기 실적 추이 및 전망

(단위:억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	27,386	27,846	28,893	28,921	30,549	32,054	32,645	31,633	113,046	126,881
YoY	4.8%	8.2%	10.5%	16.0%	11.6%	15.1%	13.0%	9.4%	9.8%	12.2%
QoQ	9.9%	1.7%	3.8%	0.1%	5.6%	4.9%	1.8%	-3.1%	-	-
광학통신	10,230	9,393	9,146	9,372	10,122	9,919	9,462	9,652	38,141	39,155
컴포넌트	12,162	12,807	13,812	13,203	13,652	15,290	16,132	15,000	51,984	60,074
패키지	4,994	5,646	5,932	6,446	6,775	6,842	7,048	6,977	23,018	27,642
영업이익	2,005	2,130	2,603	2,385	2,667	3,523	4,132	3,778	9,123	14,100
OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.2%	8.7%	11.0%	12.7%	11.9%	8.1%	11.1%
YoY	9.2%	0.7%	15.7%	107.2%	33.0%	65.4%	58.7%	58.4%	24.1%	54.6%
QoQ	74.2%	6.2%	22.2%	-8.4%	11.8%	32.1%	17.3%	-8.6%	0.0%	0.0%
광학통신	532	282	379	496	405	417	284	676	1,689	1,781
컴포넌트	1,335	1,560	1,740	1,346	1,720	2,217	2,791	2,265	5,981	8,993
패키지	227	323	469	541	542	890	1,057	837	1,560	3,326
OPM										
광학통신	5.2%	3.0%	4.1%	5.3%	4.0%	4.2%	3.0%	7.0%	4.4%	4.5%
컴포넌트	11.0%	12.2%	12.6%	10.2%	12.6%	14.5%	17.3%	15.1%	11.5%	15.0%
패키지	4.5%	5.7%	7.9%	8.4%	8.0%	13.0%	15.0%	12.0%	6.8%	12.0%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성전기 밸류에이션

(단위: 원)

Target EPS_ '24~'25년 지배자본 기준	19,446(원)
Target Multiple_글로벌 Peer	31(배)
Target Price	600,000(원)

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,892	10,294	11,304	12,688	14,385
매출원가	7,173	8,335	9,034	9,962	11,111
매출총이익	1,719	1,959	2,269	2,726	3,273
매출총이익률 (%)	19.3	19.0	21.5	22.8	24.0
판매비와관리비	1,059	1,224	1,357	1,316	1,314
영업이익	661	735	9,12	1,410	1,959
영업이익률 (%)	7.4	7.1	10.3	10.7	11.0
EBITDA	1,497	1,575	2,096	2,289	2,470
EBITDA Margin (%)	16.8	15.3	16.5	15.9	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
법인세비용차감전순손익	563	797	1,282	1,533	1,810
법인세비용	86	132	213	254	300
계속사업순손익	477	665	1,069	1,279	1,510
중단사업순손익	-27	38	0	0	0
당기순이익	450	703	1,069	1,279	1,510
당기순이익률 (%)	5.1	6.8	8.4	8.9	9.2
비지배지분순이익	28	24	37	44	52
지배지분순이익	423	679	1,033	1,235	1,458
지배순이익률 (%)	4.8	6.6	8.2	8.6	8.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	47	371	321	321	321
포괄순이익	497	1,074	1,390	1,600	1,831
비지배지분포괄이익	29	46	59	68	78
지배지분포괄이익	468	1,028	1,331	1,532	1,753

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	1,457	1,819	1,853
당기순이익	450	703	1,069	1,279	1,510
비현금항목의 가감	1,165	1,057	1,228	1,200	1,153
감가상각비	789	790	746	709	617
외환손익	16	-141	-4	-21	-30
자본법평가손익	5	1	-3	-3	-2
기타	355	407	489	516	568
자산부채의 증감	-301	-319	-615	-408	-505
기타현금흐름	-134	-11	-226	-252	-305
투자활동 현금흐름	-1,023	-806	-1,079	-1,488	-90
투자자산	106	-17	0	0	0
유형자산	-1,210	-776	-1,100	-1,500	-100
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	-352	52	1,463
기초 현금	1,677	1,669	2,013	1,661	1,713
기말 현금	1,669	2,013	1,661	1,713	3,176
NOPLAT	560	613	1,086	1,278	1,506
FCF	-114	358	165	127	1,565

자료: 엠플러스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,208	5,892	6,337	6,974	9,139
현금및현금성자산	1,669	2,013	1,661	1,713	3,176
매출채권 및 기타채권	1,241	1,492	1,800	2,018	2,280
재고자산	2,120	2,251	2,769	3,139	3,579
기타유동자산	179	136	107	104	104
비유동자산	6,449	6,901	7,206	8,010	7,505
유형자산	5,603	5,933	6,287	7,078	6,562
관계기업투자금	66	65	68	71	73
기타금융자산	229	353	313	319	328
기타비유동자산	551	549	538	542	542
자산총계	11,658	12,792	13,543	14,984	16,644
유동부채	2,900	3,057	3,023	3,275	3,526
매입채무 및 기타채무	1,325	1,212	1,328	1,411	1,509
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	3,608	3,922	4,226
지배지분	7,848	8,789	9,686	10,784	12,106
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,873	6,490	7,387	8,486	9,807
기타자본변동	-147	-147	-147	-147	-147
비지배지분	183	227	250	278	312
자본총계	8,030	9,016	9,935	11,062	12,418
총차입금	1,597	1,636	1,536	1,704	1,872

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

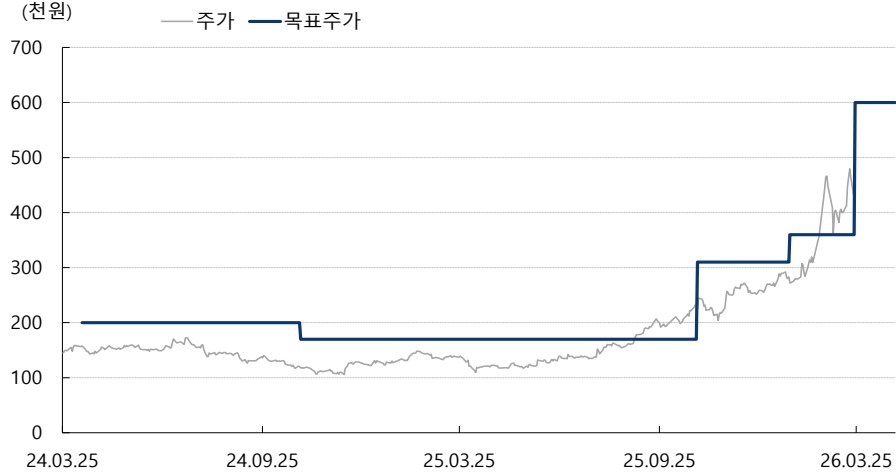
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,617	9,022	13,753	16,462	19,446
PER	27.3	13.7	18.5	26.0	22.0
BPS	101,129	113,261	124,813	138,972	156,004
PBR	1.5	1.1	2.0	3.1	2.7
EBITDAPS	19,294	20,299	27,004	29,498	31,825
EV/EBITDA	7.8	5.9	9.3	14.3	12.7
SPS	119,052	137,818	169,558	192,227	219,150
PSR	1.3	0.9	1.5	2.2	2.0
CFPS	-1,469	4,613	2,125	1,633	20,169
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	23.0	13.4	14.0
영업이익 증가율	-44.2	11.3	77.1	17.7	17.8
순이익 증가율	-54.7	56.1	52.0	19.6	18.1
수익성					
ROIC	7.6	7.6	12.1	12.6	13.9
ROA	3.7	5.6	7.8	8.7	9.2
ROE	5.5	8.2	11.2	12.1	12.7
안정성					
부채비율	45.2	41.9	36.3	35.5	34.0
순차입금비율	13.7	12.8	11.3	11.4	11.2
이자보상배율	9.8	10.1	27.5	41.2	36.1

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
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	(16.93)	36.47					
2025.10.30	매수	310,000	(26.97)	(20.97)					
2025.11.19	매수	310,000	(18.20)	(5.81)					
2026.01.23	매수	360,000	2.60	33.19					
2026.03.24	매수	600,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 기관투자자 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_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	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 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하