

삼성전기 009150

기대를 현실로

3Q25 Review: 전 응용처에서의 견조한 수요 지속

3Q25 매출액 2,9조원(+10.5% YoY), 영업이익 2,603억원(+15.8% YoY, OPM 9.0%)으로 최근 높아진 시장 기대치(영업이익 2,485억원)를 상회하며 컴포넌트 사업부를 중심으로 달라진 체질을 다시 한번 수치로 입증했다. 전략거래선의 스마트폰 신제품 출시 효과를 포함해 서버와 파워 등 AI 연관 응용처에서 견조한 수요를 이어갔다. ADAS 및 전기차용 제품 수요 확대로 전장용까지 공급이 확대되며 전 응용처에서 수요가 증가했다. 이에 가동률은 90% 후반까지 올라온 것으로 파악되며 26년 추가 CAPA 확보로 성장세를 이어갈 전망이다.

MLCC 탑재량의 구조적 증가

서버 단위 구조에서 여러 Rack이 하나의 시스템처럼 작동하는 Rack-Scale 구조의 채택이 확대되며 MLCC의 탑재량도 증가할 전망이다. Rack-Scale 구조에서의 MLCC 사용량은 기존 대비 2배 이상 증가하는 것으로 파악되어 AI 서버용 고부가가치 MLCC 수요는 견조한 성장세를 이어갈 전망이다. ADAS 채택의 확대로 전장용 MLCC 역시 수요 증가가 기대되어 4분기가 IT용 제품의 재고조정 시즌임을 감안해도 전년대 큰 폭의 증익이 기대된다. 믹스와 가동률이 동반 개선되고 있는 구간이 당분간 지속된다는 판단이며 4Q25F 매출액 2.8조원(+13.5% YoY), 영업이익 2,056억원(+78.7%, OPM 7.3%)을 전망한다.

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 270,000원으로 상향

투자의견 '매수'를 유지하고 목표주가를 기존 200,000원에서 270,000원으로 35% 상향한다. 목표주가 상향은 산정 기준 시점을 26년으로 조정함에 기인한다. 목표주가는 26년 BPS 126,349원에 과거 ROE가 10%를 상회하던 18년부터 22년까지의 평균 PBR 배수인 2.1배를 적용해 산출했다. 주요 제품군에서 AI로 인한 수혜가 본격화되고 있다. FC-BGA는 AI 가속기형 공급이 본격 매출 반영될 전망이다. 고부가가치 MLCC를 공급할 수 있는 업체는 제한적이고 주요 공급 업체들의 가동률이 90%를 상회하고 있다. AI 관련 응용처에서의 수요 대비 공급이 제한적인 국면으로 접어들 가능성이 높다고 판단된다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	9,425	8,892	10,294	11,221	12,192
영업이익	1,183	661	735	879	1,095
영업이익률(%)	12.6	7.4	7.1	7.8	9.0
세전이익	1,187	563	797	765	1,066
지배주주지분순이익	981	423	679	594	840
EPS(원)	13,045	5,617	9,022	8,104	11,485
증감률(%)	9.9	-56.9	60.6	-10.2	41.7
ROE(%)	13.8	5.5	8.2	6.6	8.9
PER(배)	10.0	27.3	13.7	28.6	20.2
PBR(배)	1.3	1.5	1.1	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	4.7	7.7	5.7	9.6	8.4

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

김진형 연구원

02-709-2664

jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.10.30

매수(유지)

목표주가(상향)	270,000원
현재주가(10/29)	232,000원
상승여력	16.4%

Stock Data

KOSPI	4,081.2pt
시가총액(보통주)	17,329십억원
발행주식수	74,694천주
액면가	5,000원
자본금	388십억원
60일 평균거래량	549천주
60일 평균거래대금	99,885백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	240,000원
52주 최저가	105,500원
주요주주	
삼성전자(외 6인)	23.8%
국민연금공단(외 1인)	10.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	17.4	-1.5
3M	68.9	42.5
6M	90.5	31.4

주가차트

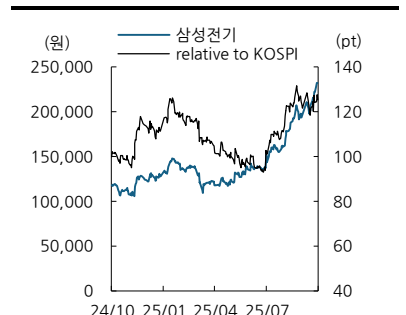


표1 삼성전기 부문별 실적 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	2,624.3	2,580.1	2,615.3	2,474.4	2,738.6	2,784.6	2,889.0	2,809.0	10,294.1	11,221.2	12,191.6
YoY	29.8	16.2	10.8	7.3	4.4	7.9	10.5	13.5	15.5	9.0	8.6
컴포넌트	1,023.0	1,160.3	1,197.0	1,081.7	1,216.2	1,280.7	1,381.2	1,306.8	4,462.1	5,184.9	5,795.6
광학통신	1,173.3	920.7	860.1	843.3	1,023.0	939.3	914.6	904.6	3,797.4	3,781.5	3,942.0
패키지	428.0	499.2	558.2	549.3	499.4	564.6	593.2	597.7	2,034.7	2,254.9	2,453.9
매출액 증감 (YoY)											
컴포넌트	23.9	15.3	9.2	10.9	18.9	10.4	15.4	20.8	14.3	16.2	11.8
광학통신	46.9	18.5	4.2	-5.1	-12.8	2.0	6.3	7.3	15.5	-0.4	4.2
패키지	7.6	14.1	27.0	24.1	16.7	13.1	6.3	8.8	18.5	10.8	8.8
매출비중											
컴포넌트	39.0	45.0	45.8	43.7	44.4	46.0	47.8	46.5	43.3	46.2	47.5
광학통신	44.7	35.7	32.9	34.1	37.4	33.7	31.7	32.2	36.9	33.7	32.3
패키지	16.3	19.3	21.3	22.2	18.2	20.3	20.5	21.3	19.8	20.1	20.1
영업이익	183.6	211.5	224.9	115.0	200.6	213.0	260.3	205.6	735.0	879.5	1,095.2
YoY	31.1	3.2	22.2	4.2	9.2	0.7	15.8	78.7	14.9	19.7	24.5
컴포넌트	96.9	141.8	145.4	55.6	133.5	156.7	196.6	145.1	439.7	631.8	761.8
광학통신	66.0	28.0	27.0	16.6	44.3	31.5	25.7	19.9	137.6	121.4	128.5
패키지	20.7	41.6	52.5	42.9	22.7	24.8	38.0	40.6	157.6	126.2	204.9
영업이익률	7.0	8.2	8.6	4.6	7.3	7.6	9.0	7.3	7.1	7.8	9.0
YoY, %p	0.1	-1.0	0.8	-0.1	0.3	-0.5	0.4	2.7	0.0	0.7	1.1
컴포넌트	9.5	12.2	12.1	5.1	11.0	12.2	14.2	11.1	9.9	12.2	13.1
광학통신	5.6	3.0	3.1	2.0	4.3	3.4	2.8	2.2	3.6	3.2	3.3
패키지	4.8	8.3	9.4	7.8	4.6	4.4	6.4	6.8	7.7	5.6	8.4

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 삼성전기 3Q25 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	3Q25 실적	YoY	QoQ	3Q25 DS 추정치	차이(%)	3Q25 컨센서스	차이(%)
매출액	2,889.0	10.5	3.7	2,782.0	3.8	2,830.0	2.1
영업이익	260.3	15.8	22.2	240.7	8.2	248.5	4.8

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 삼성전기 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경 후		Change(%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	11,036.9	11,774.6	11,221.2	12,191.6	1.7	3.5
영업이익	813.8	960.3	879.5	1,095.2	8.1	14.1

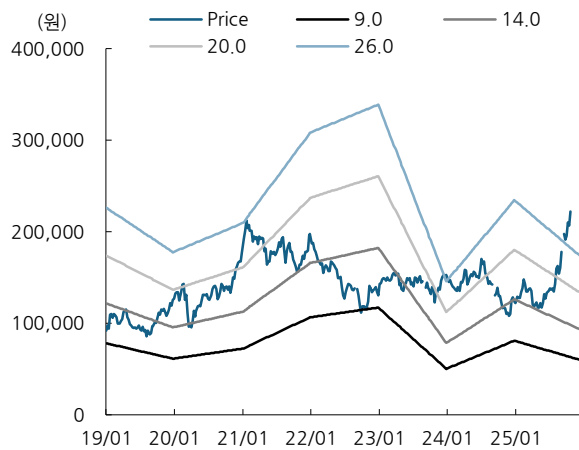
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
26F BPS (a)	원	126,349
Target PBR (b)	배	2.1
적정주가 (a) * (b)	원	265,333
목표주가	원	270,000
현재주가	원	232,000
상승여력	%	16.4

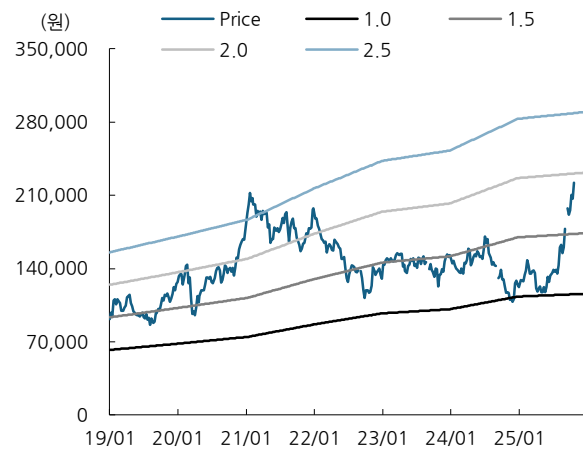
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 P/E 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

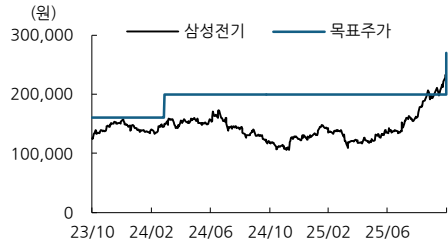
재무상태표						손익계산서					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	4,888	5,208	5,892	6,818	7,526	매출액	9,425	8,892	10,294	11,221	12,192
현금 및 현금성자산	1,677	1,669	2,013	2,858	3,275	매출원가	7,161	7,173	8,335	8,755	9,327
매출채권 및 기타채권	1,062	1,241	1,492	1,694	1,821	매출총이익	2,263	1,719	1,959	2,466	2,864
재고자산	1,902	2,120	2,251	2,122	2,281	판매비 및 관리비	1,080	1,059	1,224	1,587	1,769
기타	247	179	136	144	150	영업이익	1,183	661	735	879	1,095
비유동자산	6,109	6,449	6,901	6,753	6,875	(EBITDA)	2,062	1,497	1,575	1,758	1,958
관계기업투자등	317	277	337	438	456	금융손익	-4	-30	115	-96	-15
유형자산	5,235	5,603	5,933	5,696	5,794	이자비용	46	68	73	92	92
무형자산	150	151	146	132	119	관계기업등 투자손익	-3	-4	-1	-5	-1
자산총계	10,997	11,658	12,792	13,571	14,401	기타영업외손익	11	-64	-52	-13	-13
유동부채	2,525	2,900	3,057	3,532	3,637	세전계속사업이익	1,187	563	797	765	1,066
매입채무 및 기타채무	1,239	1,325	1,212	1,257	1,351	계속사업법인세비용	164	86	132	136	177
단기금융부채	1,109	1,330	1,580	2,011	2,011	계속사업이익	1,023	477	665	629	889
기타유동부채	178	245	264	263	274	중단사업이익	-29	-27	38	0	0
비유동부채	779	727	720	711	733	당기순이익	994	450	703	629	889
장기금융부채	397	267	56	77	77	지배주주	981	423	679	594	840
기타비유동부채	382	460	664	635	656	총포괄이익	1,000	507	1,027	629	889
부채총계	3,304	3,628	3,777	4,243	4,370	매출총이익률 (%)	24.0	19.3	19.0	22.0	23.5
지배주주지분	7,538	7,848	8,789	9,101	9,805	영업이익률 (%)	12.6	7.4	7.1	7.8	9.0
자본금	388	388	388	388	388	EBITDA마진률 (%)	21.9	16.8	15.3	15.7	16.1
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054	당기순이익률 (%)	10.5	5.1	6.8	5.6	7.3
이익잉여금	5,621	5,873	6,490	6,949	7,653	ROA (%)	9.4	3.7	5.6	4.5	6.0
비지배주주지분(연결)	155	183	227	227	227	ROE (%)	13.8	5.5	8.2	6.6	8.9
자본총계	7,693	8,030	9,016	9,328	10,032	ROIC (%)	15.1	7.6	7.7	8.8	11.1

현금흐름표						주요투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,575	1,180	1,430	1,454	1,540	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	994	450	703	629	889	P/E	10.0	27.3	13.7	28.6	20.2
비현금수익비용가감	1,321	1,165	1,057	1,135	837	P/B	1.3	1.5	1.1	2.0	1.8
유형자산감가상각비	834	789	790	832	816	P/S	1.1	1.3	0.9	1.6	1.5
무형자산상각비	45	48	50	46	47	EV/EBITDA	4.7	7.7	5.7	9.6	8.4
기타현금수익비용	442	328	217	175	-26	P/CF	4.4	7.4	5.5	10.2	10.4
영업활동 자산부채변동	-432	-301	-319	-281	-186	배당수익률 (%)	1.6	0.8	1.5	0.8	0.8
매출채권 감소(증가)	145	-229	-38	-358	-127	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-230	-283	-130	-27	-159	매출액	-2.6	-5.6	15.8	9.0	8.6
매입채무 증가(감소)	-428	111	-260	199	94	영업이익	-20.4	-44.2	11.3	19.7	24.5
기타자산 부채변동	82	101	108	-95	6	세전이익	-20.4	-52.5	41.6	-4.0	39.3
투자활동 현금	-1,328	-1,023	-806	-913	-987	당기순이익	8.5	-54.7	56.1	-10.6	41.3
유형자산처분(취득)	-1,279	-1,204	-772	-871	-914	EPS	9.9	-56.9	60.6	-10.2	41.7
무형자산 감소(증가)	-49	-47	-51	-37	-33	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	0	0	-10	-20	부채비율	42.9	45.2	41.9	45.5	43.6
기타투자활동	0	229	17	4	-20	유동비율	193.6	179.6	192.7	193.0	206.9
재무활동 현금	193	-173	-309	319	-136	순차입금/자기자본(x)	-3.0	-1.6	-4.3	-8.4	-12.0
차입금의 증가(감소)	398	77	-123	506	0	영업이익/금융비용(x)	25.5	9.8	10.1	9.6	11.9
자본의 증가(감소)	-162	-160	-89	-136	-136	총차입금 (십억원)	1,505	1,597	1,636	2,088	2,088
배당금의 지급	162	160	89	136	136	순차입금 (십억원)	-232	-132	-392	-787	-1,205
기타재무활동	-43	-89	-97	-52	0	주당지표(원)					
현금의 증가	444	-8	344	845	416	EPS	13,045	5,617	9,022	8,104	11,485
기초현금	1,233	1,677	1,669	2,013	2,858	BPS	97,145	101,129	113,261	117,276	126,349
기말현금	1,677	1,669	2,013	2,858	3,275	SPS	121,449	114,592	132,655	144,603	157,106
NOPLAT	1,019	560	613	724	913	CFPS	29,830	20,819	22,681	22,735	22,244
FCF	555	292	635	570	553	DPS	2,100	1,150	1,800	1,800	1,800

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

삼성전기 (009150) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-03-27	담당자변경				
2024-03-27	매수	200,000	-30.5	-13.7	
2024-04-30	매수	200,000	-31.9	-13.7	
2024-10-30	매수	200,000	-29.5	16.0	
2025-04-30	매수	200,000	-21.9	16.0	
2025-08-01	매수	200,000	-8.0	16.0	
2025-10-30	매수	270,000			



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.09.30

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.