

삼성전기 009150

조정은 기회다

4Q25 Review: 높아진 눈높이를 상회한 수익성

4Q25P 매출액 2조 9,021억원(+17.3% YoY), 영업이익 2,395억원(+108.2% YoY, OPM 8.3%)을 기록하며 최근 높아진 컨센서스(영업이익 2,285억원)을 상회하는 수익성을 보였다. 컴포넌트 사업부와 패키지솔루션 사업부의 AI로 인한 수혜 강도가 강해지며 레버리지 효과가 지속됐고 우호적인 환율 환경도 더해진 효과다. 컴포넌트 사업부(매출액 1조 3,203억원, +22.1% YoY)는 IT 세트 등 일부 응용처에서의 연말 재고 조정으로 인한 상대적 비수기임에도 전장과 산업용 중심으로 견조한 실적을 이어갔다. Blended ASP 역시 QoQ 상승했으며 가동률은 90%를 지속 상회하고 있는 것으로 파악된다. 패키지솔루션 사업부(매출액 6,446억원, +17.4% YoY)는 서버 및 전장용 FC-BGA의 공급 지속 증가와 모바일 AP 용 SiP 공급 확대에 QoQ 성장 흐름을 이어갔다.

우려할 부분이 없을 26년

26년에도 우려할 부분이 없는 실적 흐름은 이어질 전망이다. MLCC는 서버 단위 구조에서 Rack-Scale 구조 채택의 가속에 따른 탑재량 확대에 고부가가치 제품에 대한 사실상 쏠티지 국면으로 접어들었다. 전장뿐 아니라 휴머노이드 등 신규 응용처 확대에 동사 가동률도 풀가동 상황이 유지될 전망이며 이에 따른 Blended ASP도 견조하게 유지될 전망이다. 필리핀 신공장은 27년 말 양산을 목표로 하고 있고 매년 점진적 CAPA 증설로 편안한 성장이 기대된다. FC-BGA 역시 기존 빅테크 고객 내 점유율 확대와 신규 고객사 확보로 하반기 사실상 풀가동이 기대된다. 28년 말 양산을 목표로 증설을 검토중인 것으로 파악된다. MLCC 내장 기판 공급 확대 등 BGA의 성장도 기대된다.

비중 확대 기회, 목표주가 350,000원으로 상향

26F 매출액 12조 7,070억원(+12.3% YoY), 영업이익 1조 2,791억원(+40.1 YoY)을 전망하며 기존 대비 추정치를 각각 4.2%와 16.8% 상향한다. 이에 목표주가도 350,000원으로 상향한다. 우려할 것 없는 실적에 휴머노이드형 카메라 모듈 공급 등 모멘텀도 이어질 전망이다. 최근 주가 하락은 비중확대 기회다.

조대형 미드스몰캡·비상장
02-709-2654
dh.cho@ds-sec.co.kr

2026.01.26

매수(유지)

목표주가(상향)	350,000원
현재주가(01/23)	272,000원
상승여력	28.7%

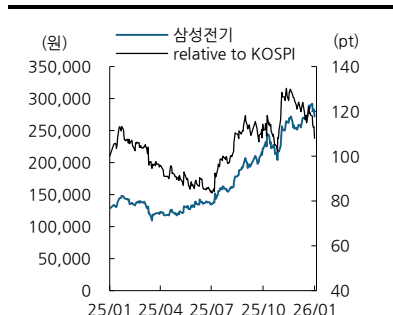
Stock Data

KOSPI	4,990.1pt
시가총액(보통주)	20,317십억원
발행주식수	74,694천주
액면가	5,000원
자본금	388십억원
60일 평균거래량	607천주
60일 평균거래대금	152,641백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	295,500원
52주 최저가	108,800원
주요주주	
삼성전자(외 6인)	23.8%
국민연금공단(외 1인)	11.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	8.2	-13.0
3M	22.5	-7.2
6M	100.1	43.4

주가차트



Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	9,425	8,892	10,294	11,314	12,707
영업이익	1,183	661	735	913	1,279
영업이익률(%)	12.6	7.4	7.1	8.1	10.1
세전이익	1,187	563	797	891	1,335
지배주주지분순이익	981	423	679	701	1,123
EPS(원)	13,045	5,617	9,022	9,573	15,370
증감률(%)	9.9	-56.9	60.6	6.1	60.6
ROE(%)	13.8	5.5	8.2	7.8	11.6
PER(배)	10.0	27.3	13.7	28.4	17.7
PBR(배)	1.3	1.5	1.1	2.3	2.1
EV/EBITDA(배)	4.7	7.7	5.7	10.8	8.9

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

표1 삼성전기 부문별 실적 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025P	2026F
매출액	2,624.3	2,580.1	2,615.3	2,474.4	2,738.6	2,784.6	2,889.0	2,902.1	10,294.1	11,314.3	12,707.0
YoY	29.8	16.2	10.8	7.3	4.4	7.9	10.5	17.3	15.5	9.9	12.3
컴포넌트	1,023.0	1,160.3	1,197.0	1,081.7	1,216.2	1,280.7	1,381.2	1,320.3	4,462.1	5,198.4	5,945.0
광학통신	1,173.3	920.7	860.1	843.3	1,023.0	939.3	914.6	937.2	3,797.4	3,814.1	3,935.7
패키지	428.0	499.2	558.2	549.3	499.4	564.6	593.2	644.6	2,034.7	2,301.8	2,826.3
매출액 증감 (YoY)											
컴포넌트	23.9	15.3	9.2	10.9	18.9	10.4	15.4	22.1	14.3	16.5	14.4
광학통신	46.9	18.5	4.2	-5.1	-12.8	2.0	6.3	11.1	15.5	0.4	3.2
패키지	7.6	14.1	27.0	24.1	16.7	13.1	6.3	17.4	18.5	13.1	22.8
매출비중											
컴포넌트	39.0	45.0	45.8	43.7	44.4	46.0	47.8	45.5	43.3	45.9	46.8
광학통신	44.7	35.7	32.9	34.1	37.4	33.7	31.7	32.3	36.9	33.7	31.0
패키지	16.3	19.3	21.3	22.2	18.2	20.3	20.5	22.2	19.8	20.3	22.2
영업이익	183.6	211.5	224.9	115.0	200.6	213.0	260.3	239.5	735.0	913.3	1,279.1
YoY	31.1	3.2	22.2	4.2	9.2	0.7	15.7	108.2	14.9	24.3	40.1
컴포넌트	96.9	141.8	145.4	55.6	133.5	156.7	180.7	146.8	439.7	617.7	813.1
광학통신	66.0	28.0	27.0	16.6	44.3	31.5	39.6	39.5	137.6	154.9	161.0
패키지	20.7	41.6	52.5	42.9	22.7	24.8	40.0	53.2	157.6	140.7	305.1
영업이익률	7.0	8.2	8.6	4.6	7.3	7.6	9.0	8.3	7.1	8.1	10.1
YoY, %p	0.1	-1.0	0.8	-0.1	0.3	-0.5	0.4	3.6	0.0	0.9	2.0
컴포넌트	9.5	12.2	12.1	5.1	11.0	12.2	13.1	11.1	9.9	11.9	13.7
광학통신	5.6	3.0	3.1	2.0	4.3	3.4	4.3	4.2	3.6	4.1	4.1
패키지	4.8	8.3	9.4	7.8	4.6	4.4	6.7	8.3	7.7	6.1	10.8

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 삼성전기 4Q25 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	4Q25 실적	YoY	QoQ	3Q25 DS 추정치	차이(%)	3Q25 컨센서스	차이(%)
매출액	2,902.1	17.3	0.5	2,809.0	3.3	2,840.3	2.2
영업이익	239.5	108.2	-8.0	205.6	16.5	228.5	4.8

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 삼성전기 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경 후		Change(%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	11,221.2	12,191.6	11,314.3	12,707.0	0.8	4.2
영업이익	879.5	1,095.2	913.3	1,279.1	3.8	16.8

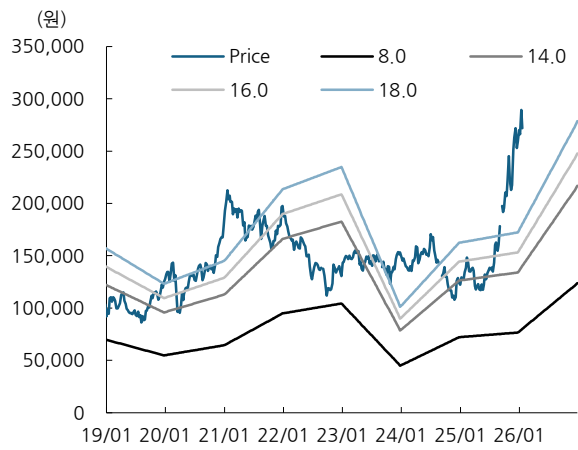
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
26F BPS (a)	원	131,364
Target PBR (b)	배	2.6
적정주가 (a) * (b)	원	341,546
목표주가	원	350,000
현재주가	원	272,000
상승여력	%	28.7

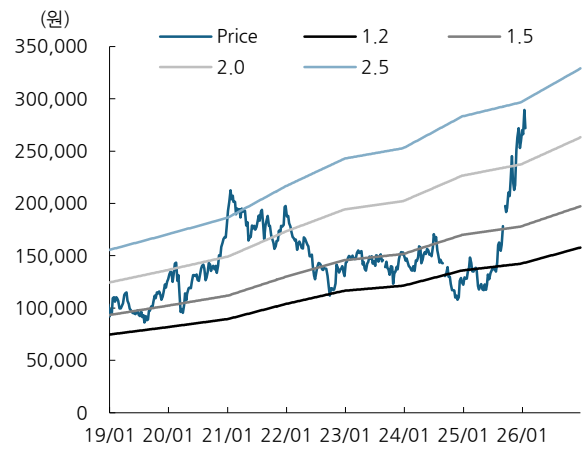
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 P/E 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	4,888	5,208	5,892	6,964	7,736	매출액	9,425	8,892	10,294	11,314	12,707
현금 및 현금성자산	1,677	1,669	2,013	3,040	3,413	매출원가	7,161	7,173	8,335	9,037	9,679
매출채권 및 기타채권	1,062	1,241	1,492	1,654	1,826	매출총이익	2,263	1,719	1,959	2,277	3,028
재고자산	1,902	2,120	2,251	2,128	2,350	판매비 및 관리비	1,080	1,059	1,224	1,364	1,749
기타	247	179	136	142	147	영업이익	1,183	661	735	913	1,279
비유동자산	6,109	6,449	6,901	6,867	7,226	(EBITDA)	2,062	1,497	1,575	1,818	2,181
관계기업투자등	317	277	337	524	545	금융손익	-4	-30	115	-56	6
유형자산	5,235	5,603	5,933	5,800	6,130	이자비용	46	68	73	78	58
무형자산	150	151	146	138	129	관계기업등 투자손익	-3	-4	-1	-12	-4
자산총계	10,997	11,658	12,792	13,832	14,962	기타영업외손익	11	-64	-52	45	54
유동부채	2,525	2,900	3,057	3,521	3,666	세전계속사업이익	1,187	563	797	891	1,335
매입채무 및 기타채무	1,239	1,325	1,212	1,269	1,401	계속사업법인세비용	164	86	132	164	187
단기금융부채	1,109	1,330	1,580	1,949	1,949	계속사업이익	1,023	477	665	727	1,148
기타유동부채	178	245	264	303	316	중단사업이익	-29	-27	38	-1	0
비유동부채	779	727	720	862	861	당기순이익	994	450	703	727	1,148
장기금융부채	397	267	56	114	114	지배주주	981	423	679	701	1,123
기타비유동부채	382	460	664	748	747	총포괄이익	1,000	507	1,027	727	1,148
부채총계	3,304	3,628	3,777	4,383	4,527	매출총이익률 (%)	24.0	19.3	19.0	20.1	23.8
지배주주지분	7,538	7,848	8,789	9,207	10,194	영업이익률 (%)	12.6	7.4	7.1	8.1	10.1
자본금	388	388	388	388	388	EBITDA마진률 (%)	21.9	16.8	15.3	16.1	17.2
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054	당기순이익률 (%)	10.5	5.1	6.8	6.4	9.0
이익잉여금	5,621	5,873	6,490	7,055	8,042	ROA (%)	9.4	3.7	5.6	5.3	7.8
비지배주주지분(연결)	155	183	227	241	241	ROE (%)	13.8	5.5	8.2	7.8	11.6
자본총계	7,693	8,030	9,016	9,449	10,435	ROIC (%)	15.1	7.6	7.7	9.2	13.4

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,575	1,180	1,430	1,710	1,773	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	994	450	703	727	1,148	P/E	10.0	27.3	13.7	28.4	17.7
비현금수익비용가감	1,321	1,165	1,057	1,150	880	P/B	1.3	1.5	1.1	2.3	2.1
유형자산감가상각비	834	789	790	861	852	P/S	1.1	1.3	0.9	1.9	1.7
무형자산상각비	45	48	50	44	50	EV/EBITDA	4.7	7.7	5.7	10.8	8.9
기타현금수익비용	442	328	217	191	-21	P/CF	4.4	7.4	5.5	11.2	10.4
영업활동 자산부채변동	-432	-301	-319	-128	-255	배당수익률 (%)	1.6	0.8	1.5	0.7	0.7
매출채권 감소(증가)	145	-229	-38	-188	-172	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-230	-283	-130	-60	-222	매출액	-2.6	-5.6	15.8	9.9	12.3
매입채무 증가(감소)	-428	111	-260	103	132	영업이익	-20.4	-44.2	11.3	24.3	40.1
기타자산, 부채변동	82	101	108	17	7	세전이익	-20.4	-52.5	41.6	11.7	49.9
투자활동 현금	-1,328	-1,023	-806	-896	-1,265	당기순이익	8.5	-54.7	56.1	3.3	58.0
유형자산처분(취득)	-1,279	-1,204	-772	-863	-1,182	EPS	9.9	-56.9	60.6	6.1	60.6
무형자산 감소(증가)	-49	-47	-51	-40	-41	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	0	0	-9	-26	부채비율	42.9	45.2	41.9	46.4	43.4
기타투자활동	0	229	17	16	-16	유동비율	193.6	179.6	192.7	197.8	211.0
재무활동 현금	193	-173	-309	219	-136	순차입금/자기자본(x)	-3.0	-1.6	-4.3	-10.5	-13.1
차입금의 증가(감소)	398	77	-123	426	0	영업이익/금융비용(x)	25.5	9.8	10.1	11.7	22.1
자본의 증가(감소)	-162	-160	-89	-136	-136	총차입금 (십억원)	1,505	1,597	1,636	2,063	2,063
배당금의 지급	162	160	89	136	136	순차입금 (십억원)	-232	-132	-392	-994	-1,367
기타재무활동	-43	-89	-97	-71	0	주당지표(원)					
현금의 증가	444	-8	344	1,027	373	EPS	13,045	5,617	9,022	9,573	15,370
기초현금	1,233	1,677	1,669	2,013	3,040	BPS	97,145	101,129	113,261	118,652	131,364
기말현금	1,677	1,669	2,013	3,040	3,413	SPS	121,449	114,592	132,655	145,803	163,749
NOPLAT	1,019	560	613	746	1,100	CFPS	29,830	20,819	22,681	24,182	26,135
FCF	555	292	635	852	509	DPS	2,100	1,150	1,800	1,800	1,800

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

삼성전기 (009150) 투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2024-03-27	담당자변경					
2024-03-27	매수	200,000	-28.4	16.0		
2024-04-30	매수	200,000	-28.6	16.0		
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	-12.0	-9.3		
2025-11-04	매수	330,000	-23.0	-11.5		
2026-01-26	매수	350,000				

투자 의견 및 적용 기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자 의견 비율

기준일 2025.12.31

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 당사에게 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.