

## 삼성전기 009150

## 매수해야 되는 실적

## 2Q26 Review: 이미 좋은데 더 좋아질 일만 남았다

2Q26P 매출액 3조 4,572억원(+24.2% YoY), 영업이익 4,404억원(+106.8% YoY, OPM 12.7%)을 기록하며 최근 높아진 컨센서스(영업이익 4,061억원)를 상회하는 호실적을 기록했다. MLCC는 6월부터 가격 인상 효과가 반영되기 시작했고 8월부터 추가 가격 인상이 예정된 것으로 파악되어 컴포넌트 사업부의 이익 레버리지 효과는 이어질 전망이다. FC-BGA 역시 신규 빅테크향 AI 데이터센터 네트워크용 신제품 공급을 시작하는 등 고객사를 꾸준히 추가하고 있고 27년까지의 캐파도 사실상 배정이 완료된 상황이다. 기존 라인 효율화와 대대적인 증설이 병행될 것으로 전망하며 증설 규모와 시기는 예상보다 크고 빠를 가능성이 높다고 판단된다. 흡잡을 부분이 없는 실적 흐름이 이어질 전망이다.

## 유일무이한 기업

주요 MLCC 공급 업체들의 가동률이 사실상 풀가동 상태로 접어들며 동사도 1년 이상의 장기 MLCC 공급 계약 체결이 증가하는 상황이다. 최근 약 2,950억원과 4,540억원 규모의 MLCC 공급 계약을 포함해 글로벌 빅테크와 약 10건의 장기공급계약을 체결한 것으로 파악된다. 가격 고정분은 아닌 것으로 파악되어 추후 가격 인상분도 반영시킬 수 있을 것으로 기대한다. 고부가가치 제품 비중 증가에 따른 캐파 잠식 효과가 본격화되는 가운데 고객사의 선제적 물량 확보 수요는 증가할 것으로 예상된다. 증설도 이어지겠지만 캐파 잠식 효과에 따라 수급 환경은 더욱 더 타이트해질 것으로 전망되어 사이클의 장기화 가능성은 굉장히 높은 상황이다. 추가적인 가격 인상도 가능성이 높다는 판단이다.

## 추정치 상향 가능성 상존, 목표주가 상향

26년과 27년 영업이익 추정치를 각각 1조 9,748억원과 3조 1,022억원으로 기존 대비 34.5%와 47.6% 상향한다. 이에 목표주가도 1,600,000원으로 상향한다. 목표주가는 27F 예상 EPS에 유사기업의 27F PER 배수의 평균인 42.6배를 적용했다. 우려할 것 없는 실적에 휴머노이드 등 적용처 다변화에 따른 수혜까지 더해질 전망이다. 펀더멘털은 더욱 견고해졌다. 매수로 대응해야 하는 시점이다.

## Financial Data

| (십억원)        | 2023  | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  |
|--------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 8,892 | 10,294 | 11,314 | 14,599 | 18,630 |
| 영업이익         | 661   | 735    | 913    | 1,975  | 3,102  |
| 영업이익률(%)     | 7.4   | 7.1    | 8.1    | 13.5   | 16.7   |
| 세전이익         | 563   | 797    | 896    | 2,016  | 3,142  |
| 지배주주지분순이익    | 423   | 679    | 706    | 1,701  | 2,665  |
| EPS(원)       | 5,617 | 9,022  | 9,362  | 23,309 | 36,560 |
| 증감률(%)       | -56.9 | 60.6   | 3.8    | 149.0  | 56.8   |
| ROE(%)       | 5.5   | 8.2    | 7.7    | 16.6   | 21.9   |
| PER(배)       | 27.3  | 13.7   | 27.2   | 37.7   | 24.0   |
| PBR(배)       | 1.5   | 1.1    | 2.1    | 6.2    | 5.1    |
| EV/EBITDA(배) | 7.7   | 5.7    | 10.3   | 22.0   | 15.4   |

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

2026.07.31

## 매수

|             |            |
|-------------|------------|
| 목표주가(상향)    | 1,600,000원 |
| 현재주가(07/30) | 879,000원   |
| 상승여력        | 82.0%      |

## Stock Data

|              |              |
|--------------|--------------|
| KOSPI        | 5,593.6pt    |
| 시가총액(보통주)    | 65,656십억원    |
| 발행주식수        | 74,694천주     |
| 액면가          | 5,000원       |
| 자본금          | 388십억원       |
| 60일 평균거래량    | 1,232천주      |
| 60일 평균거래대금   | 1,956,156백만원 |
| 외국인 지분율      | 39.5%        |
| 52주 최고가      | 2,417,000원   |
| 52주 최저가      | 142,600원     |
| 주요주주         |              |
| 삼성전자(외 5인)   | 23.8%        |
| 국민연금공단(외 1인) | 10.0%        |

## 주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M  | -59.8 | -25.7 |
| 3M  | 5.6   | 20.9  |
| 6M  | 215.1 | 208.0 |

## 주가차트

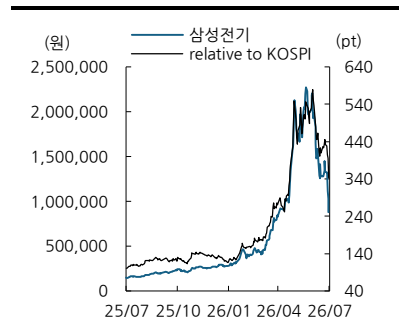


표1 삼성전기 부문별 실적 전망

| (십억원, %)            | 1Q25           | 2Q25           | 3Q25           | 4Q25           | 1Q26           | 2Q26P          | 3Q26F          | 4Q26F          | 2025            | 2026F           | 2027F           |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>          | <b>2,738.6</b> | <b>2,784.6</b> | <b>2,889.0</b> | <b>2,902.1</b> | <b>3,209.1</b> | <b>3,457.2</b> | <b>3,819.6</b> | <b>4,113.3</b> | <b>11,314.3</b> | <b>14,599.2</b> | <b>18,630.5</b> |
| YoY                 | 4.4            | 7.9            | 10.5           | 17.3           | 17.2           | 24.2           | 32.2           | 41.7           | 9.9             | 29.0            | 27.6            |
| 컴포넌트                | 1,216.2        | 1,280.7        | 1,381.2        | 1,320.3        | 1,408.5        | 1,649.4        | 1,950.3        | 2,132.5        | 5,198.4         | 7,140.7         | 10,050.8        |
| 광학통신                | 1,023.0        | 939.3          | 914.6          | 937.2          | 1,075.6        | 1,036.2        | 940.6          | 972.9          | 3,814.1         | 4,025.3         | 4,106.8         |
| 패키지                 | 499.4          | 564.6          | 593.2          | 644.6          | 725.0          | 771.6          | 928.7          | 1,007.9        | 2,301.8         | 3,433.2         | 4,472.9         |
| <b>매출액 증감 (YoY)</b> |                |                |                |                |                |                |                |                |                 |                 |                 |
| 컴포넌트                | 18.9           | 10.4           | 15.4           | 22.1           | 15.8           | 28.8           | 41.2           | 61.5           | 16.5            | 37.4            | 40.8            |
| 광학통신                | -12.8          | 2.0            | 6.3            | 11.1           | 5.1            | 10.3           | 2.8            | 3.8            | 0.4             | 5.5             | 2.0             |
| 패키지                 | 16.7           | 13.1           | 6.3            | 17.4           | 45.2           | 36.7           | 56.6           | 56.4           | 13.1            | 49.2            | 30.3            |
| <b>매출비중</b>         |                |                |                |                |                |                |                |                |                 |                 |                 |
| 컴포넌트                | 44.4           | 46.0           | 47.8           | 45.5           | 43.9           | 47.7           | 51.1           | 51.8           | 45.9            | 48.9            | 53.9            |
| 광학통신                | 37.4           | 33.7           | 31.7           | 32.3           | 33.5           | 30.0           | 24.6           | 23.7           | 33.7            | 27.6            | 22.0            |
| 패키지                 | 18.2           | 20.3           | 20.5           | 22.2           | 22.6           | 22.3           | 24.3           | 24.5           | 20.3            | 23.5            | 24.0            |
| <b>영업이익</b>         | <b>200.6</b>   | <b>213.0</b>   | <b>260.3</b>   | <b>239.5</b>   | <b>280.6</b>   | <b>440.4</b>   | <b>594.3</b>   | <b>659.5</b>   | <b>913.3</b>    | <b>1,974.8</b>  | <b>3,102.2</b>  |
| YoY                 | 9.2            | 0.7            | 15.7           | 108.2          | 39.9           | 106.8          | 128.3          | 175.4          | 24.3            | 116.2           | 57.1            |
| 컴포넌트                | 133.5          | 156.7          | 180.7          | 138.5          | 169.6          | 282.0          | 367.4          | 414.8          | 609.4           | 1,229.2         | 1,876.5         |
| 광학통신                | 44.3           | 31.5           | 39.6           | 53.3           | 47.4           | 44.7           | 36.1           | 27.6           | 168.7           | 168.8           | 177.4           |
| 패키지                 | 22.7           | 24.8           | 40.0           | 47.7           | 63.6           | 113.7          | 190.7          | 217.1          | 135.2           | 576.9           | 1,048.4         |
| <b>영업이익률</b>        | <b>7.3</b>     | <b>7.6</b>     | <b>9.0</b>     | <b>8.3</b>     | <b>8.7</b>     | <b>12.7</b>    | <b>15.6</b>    | <b>16.0</b>    | <b>8.1</b>      | <b>13.5</b>     | <b>16.7</b>     |
| YoY, %p             | 0.3            | -0.5           | 0.4            | 3.6            | 1.4            | 5.1            | 6.6            | 7.8            | 0.9             | 5.5             | 3.1             |
| 컴포넌트                | 11.0           | 12.2           | 13.1           | 10.5           | 12.0           | 17.1           | 18.8           | 19.5           | 11.7            | 17.2            | 18.7            |
| 광학통신                | 4.3            | 3.4            | 4.3            | 5.7            | 4.4            | 4.3            | 3.8            | 2.8            | 4.4             | 4.2             | 4.3             |
| 패키지                 | 4.6            | 4.4            | 6.7            | 7.4            | 8.8            | 14.7           | 20.5           | 21.5           | 5.9             | 16.8            | 23.4            |

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 삼성전기 2Q26P 실적 vs. 컨센서스

| (십억원, %) | 2Q26 실적 | YoY   | QoQ  | DS 추정치  | 차이(%) | 2Q26 컨센서스 | 차이(%) |
|----------|---------|-------|------|---------|-------|-----------|-------|
| 매출액      | 3,457.2 | 24.2  | 7.7  | 3,283.0 | 5.3   | 3,289.6   | 5.1   |
| 영업이익     | 440.4   | 106.8 | 56.9 | 371.5   | 18.5  | 402.8     | 9.3   |

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 삼성전기 연간 실적 전망 변경

| 십억원  | 변경 전     |          | 변경 후     |          | Change(%) |       |
|------|----------|----------|----------|----------|-----------|-------|
|      | 2026F    | 2027F    | 2026F    | 2027F    | 2026F     | 2027F |
| 매출액  | 13,386.2 | 15,875.7 | 14,599.2 | 18,630.5 | 9.1       | 17.4  |
| 영업이익 | 1,468.3  | 2,101.6  | 1,974.8  | 3,102.2  | 34.5      | 47.6  |

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

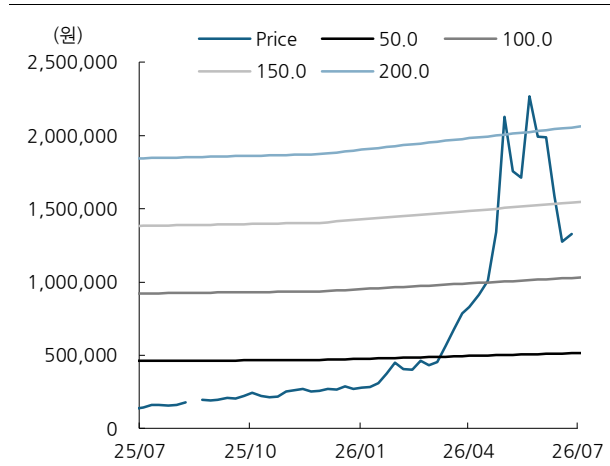
표3 적정주가 산출 테이블

| 구분               | 단위       | 내용               |
|------------------|----------|------------------|
| 27F EPS (a)      | 원        | 36,560           |
| Target PER (b)   | 배        | 42.6             |
| 적정주가 (a) * (b)   | 원        | 1,557,456        |
| 유사기업의 27F 평균 PER |          | 만단위 반올림          |
| <b>목표주가</b>      | <b>원</b> | <b>1,600,000</b> |
| 현재주가             | 원        | 879,000          |
| 상승여력             | %        | 82.0             |

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

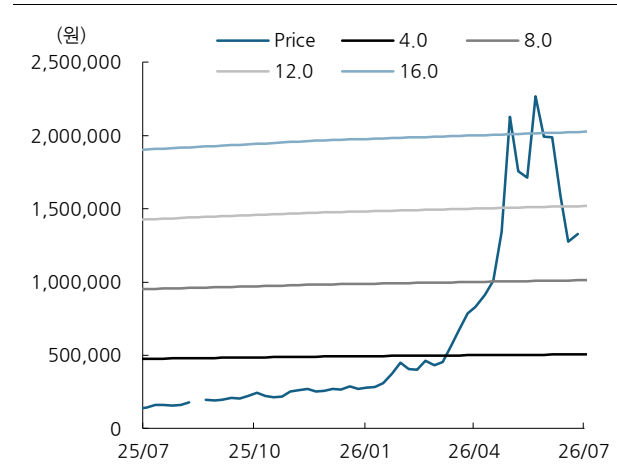
주: 유사기업은 Murata Manufacturing 및 Ilden

그림1 P/E 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

표4 Global Peer Group

| 회사명               |     | 삼성전기      | MURATA   | TDK      | YAGEO    | TAIYO<br>YUDEN | UNIMICRON | NANYA    | IBIDEN   |
|-------------------|-----|-----------|----------|----------|----------|----------------|-----------|----------|----------|
| 티커                |     | 009150 KS | 6981 JT  | 6762 JT  | 2327 TT  | 6976 JT        | 3037 TT   | 8046 TT  | 4062 JT  |
| 주가(원, 로컬)         |     | 879,000   | 6,552.0  | 2,826.5  | 474.5    | 8,731.0        | 727.0     | 873.0    | 13,760.0 |
| 시가총액(십억원, USD mn) |     | 65,655.8  | 78,673.8 | 33,608.5 | 30,244.1 | 7,232.5        | 35,580.2  | 17,375.7 | 23,739.7 |
| 매출액 YoY           |     |           |          |          |          |                |           |          |          |
| (%)               | 25  | 9.9       | 6.3      | 4.8      | 9.3      | 5.8            | 13.8      | 24.4     | -0.3     |
|                   | 26F | 22.6      | 5.0      | 13.6     | 35.6     | 4.1            | 41.2      | 45.9     | 12.7     |
|                   | 27F | 31.5      | 26.9     | 15.4     | 35.7     | 20.7           | 47.4      | 58.9     | 50.5     |
| 영업이익 YoY          |     |           |          |          |          |                |           |          |          |
| (%)               | 25  | 9.9       | 29.8     | 29.7     | 27.4     | 15.2           | 30.4      | -256.5   | 0.1      |
|                   | 26F | -84.4     | 0.8      | 21.5     | 65.0     | 91.2           | 348.9     | 527.9    | 30.3     |
|                   | 27F | 110.8     | 104.0    | 30.2     | 65.4     | 203.2          | 145.6     | 155.5    | 131.6    |
| 영업이익률             |     |           |          |          |          |                |           |          |          |
| (%)               | 25  | 100.0     | 16.0     | 10.2     | 22.4     | 3.1            | 5.1       | 4.9      | 12.9     |
|                   | 26F | 12.7      | 15.4     | 10.9     | 27.3     | 5.6            | 16.2      | 21.2     | 14.9     |
|                   | 27F | 20.4      | 24.7     | 12.3     | 33.2     | 14.1           | 26.9      | 34.2     | 22.9     |
| P/E               |     |           |          |          |          |                |           |          |          |
| (x)               | 25  | 27.3      | 26.7     | 19.1     | 20.1     | 31.2           | 50.2      | 80.1     | 32.3     |
|                   | 26F | 48.4      | 36.0     | 25.3     | 24.6     | 48.9           | 36.0      | 54.6     | 44.9     |
|                   | 27F | 23.2      | 28.7     | 20.3     | 15.2     | 28.7           | 19.1      | 22.2     | 39.5     |
| P/B               |     |           |          |          |          |                |           |          |          |
| (x)               | 25  | 1.9       | 2.3      | 1.7      | 2.8      | 1.3            | 3.3       | 3.4      | 3.7      |
|                   | 26F | 6.4       | 4.2      | 2.3      | 4.7      | 3.1            | 8.7       | 10.3     | 6.5      |
|                   | 27F | 5.2       | 3.8      | 2.2      | 3.1      | 2.8            | 6.7       | 8.1      | 5.6      |
| EV/EBITDA         |     |           |          |          |          |                |           |          |          |
| (x)               | 25  | 9.8       | 12.2     | 7.0      | 13.4     | 7.9            | 13.7      | 16.7     | 15.3     |
|                   | 26F | 23.8      | 22.0     | 10.5     | 17.1     | 15.1           | 22.6      | 28.5     | 22.3     |
|                   | 27F | 13.4      | 16.3     | 8.7      | 10.6     | 11.9           | 11.4      | 14.2     | 16.2     |
| ROE               |     |           |          |          |          |                |           |          |          |
| (%)               | 25  | 8.7       | 8.8      | 9.8      | 16.0     | 4.5            | 22.6      | 6.6      | 12.2     |
|                   | 26F | 14.0      | 11.3     | 10.2     | 21.5     | 7.2            | 26.0      | 19.6     | 12.1     |
|                   | 27F | 23.6      | 15.5     | 11.3     | 29.6     | 12.5           | 39.0      | 38.3     | 15.8     |
| EPS               |     |           |          |          |          |                |           |          |          |
| (원, 로컬)           | 25  | 9,345     | 127.7    | 103.1    | 11.5     | 118.5          | 4.4       | 3.0      | 228.2    |
|                   | 26F | 18,789    | 182.2    | 111.6    | 19.3     | 178.2          | 20.2      | 16.0     | 306.5    |
|                   | 27F | 39,174    | 228.4    | 139.1    | 31.2     | 303.9          | 38.1      | 39.4     | 348.1    |

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

## [ 삼성전기 009150 ]

| 재무상태표       |        |        |        |        |        | 손익계산서         |       |        |        |        |        |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|-------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2023   | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  |               | 2023  | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  |
| 유동자산        | 5,208  | 5,892  | 7,098  | 9,342  | 11,677 | 매출액           | 8,892 | 10,294 | 11,314 | 14,599 | 18,630 |
| 현금 및 현금성자산  | 1,669  | 2,013  | 2,701  | 3,688  | 4,488  | 매출원가          | 7,173 | 8,335  | 9,037  | 10,996 | 13,774 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,241  | 1,492  | 1,867  | 2,344  | 2,993  | 매출총이익         | 1,719 | 1,959  | 2,277  | 3,603  | 4,856  |
| 재고자산        | 2,120  | 2,251  | 2,413  | 3,180  | 4,061  | 판매비 및 관리비     | 1,059 | 1,224  | 1,364  | 1,628  | 1,754  |
| 기타          | 179    | 136    | 116    | 130    | 135    | 영업이익          | 661   | 735    | 913    | 1,975  | 3,102  |
| 비유동자산       | 6,449  | 6,901  | 7,498  | 7,802  | 8,523  | (EBITDA)      | 1,497 | 1,575  | 1,838  | 2,988  | 4,199  |
| 관계기업투자등     | 277    | 337    | 566    | 594    | 619    | 금융손익          | -30   | 115    | -33    | 6      | -9     |
| 유형자산        | 5,603  | 5,933  | 6,222  | 6,584  | 7,264  | 이자비용          | 68    | 73     | 76     | 112    | 77     |
| 무형자산        | 151    | 146    | 152    | 154    | 152    | 관계기업등 투자손익    | -4    | -1     | 1      | -14    | -4     |
| 자산총계        | 11,658 | 12,792 | 14,596 | 17,144 | 20,200 | 기타영업외손익       | -64   | -52    | 15     | 50     | 53     |
| 유동부채        | 2,900  | 3,057  | 3,819  | 4,851  | 5,420  | 세전계속사업이익      | 563   | 797    | 896    | 2,016  | 3,142  |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,325  | 1,212  | 1,469  | 2,000  | 2,554  | 계속사업법인세비용     | 86    | 132    | 164    | 291    | 440    |
| 단기금융부채      | 1,330  | 1,580  | 2,028  | 2,475  | 2,475  | 계속사업이익        | 477   | 665    | 732    | 1,725  | 2,702  |
| 기타유동부채      | 245    | 264    | 322    | 376    | 391    | 중단사업이익        | -27   | 38     | -1     | 0      | 0      |
| 비유동부채       | 727    | 720    | 979    | 1,098  | 1,098  | 당기순이익         | 450   | 703    | 731    | 1,725  | 2,702  |
| 장기금융부채      | 267    | 56     | 249    | 259    | 259    | 지배주주          | 423   | 679    | 706    | 1,701  | 2,665  |
| 기타비유동부채     | 460    | 664    | 730    | 839    | 838    | 총포괄이익         | 507   | 1,027  | 909    | 1,725  | 2,702  |
| 부채총계        | 3,628  | 3,777  | 4,799  | 5,949  | 6,518  | 매출총이익률 (%)    | 19.3  | 19.0   | 20.1   | 24.7   | 26.1   |
| 지배주주지분      | 7,848  | 8,789  | 9,542  | 10,918 | 13,405 | 영업이익률 (%)     | 7.4   | 7.1    | 8.1    | 13.5   | 16.7   |
| 자본금         | 388    | 388    | 388    | 388    | 388    | EBITDA마진률 (%) | 16.8  | 15.3   | 16.2   | 20.5   | 22.5   |
| 자본잉여금       | 1,054  | 1,054  | 1,054  | 1,054  | 1,054  | 당기순이익률 (%)    | 5.1   | 6.8    | 6.5    | 11.8   | 14.5   |
| 이익잉여금       | 5,873  | 6,490  | 7,065  | 8,588  | 11,075 | ROA (%)       | 3.7   | 5.6    | 5.2    | 10.7   | 14.3   |
| 비지배주주지분(연결) | 183    | 227    | 256    | 277    | 277    | ROE (%)       | 5.5   | 8.2    | 7.7    | 16.6   | 21.9   |
| 자본총계        | 8,030  | 9,016  | 9,797  | 11,195 | 13,682 | ROIC (%)      | 7.6   | 7.7    | 8.7    | 18.4   | 25.5   |

| 현금흐름표       |        |       |        |        |        | 주요투자지표       |         |         |         |         |         |
|-------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|             | 2023   | 2024  | 2025   | 2026F  | 2027F  |              | 2023    | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   |
| 영업활동 현금흐름   | 1,180  | 1,430 | 1,490  | 1,852  | 2,800  | 투자지표 (x)     |         |         |         |         |         |
| 당기순이익(손실)   | 450    | 703   | 731    | 1,725  | 2,702  | P/E          | 27.3    | 13.7    | 27.2    | 44.1    | 28.1    |
| 비현금수익비용가감   | 1,165  | 1,057 | 1,516  | 840    | 1,063  | P/B          | 1.5     | 1.1     | 2.1     | 7.3     | 6.0     |
| 유형자산감가상각비   | 789    | 790   | 884    | 970    | 1,053  | P/S          | 1.3     | 0.9     | 1.7     | 5.5     | 4.3     |
| 무형자산상각비     | 48     | 50    | 41     | 44     | 44     | EV/EBITDA    | 7.7     | 5.7     | 10.3    | 25.7    | 18.1    |
| 기타현금수익비용    | 328    | 217   | 591    | -413   | -34    | P/CF         | 7.4     | 5.5     | 8.8     | 31.1    | 21.2    |
| 영업활동 자산부채변동 | -301   | -319  | -707   | -677   | -965   | 배당수익률 (%)    | 0.8     | 1.5     | 0.9     | 0.2     | 0.2     |
| 매출채권 감소(증가) | -229   | -38   | -386   | -287   | -649   | 성장성 (%)      |         |         |         |         |         |
| 재고자산 감소(증가) | -283   | -130  | -386   | -717   | -881   | 매출액          | -5.6    | 15.8    | 9.9     | 29.0    | 27.6    |
| 매입채무 증가(감소) | 111    | -260  | 209    | 187    | 554    | 영업이익         | -44.2   | 11.3    | 24.3    | 116.2   | 57.1    |
| 기타자산 부채변동   | 101    | 108   | -145   | 141    | 11     | 세전이익         | -52.5   | 41.6    | 12.4    | 125.1   | 55.8    |
| 투자활동 현금     | -1,023 | -806  | -1,223 | -1,191 | -1,823 | 당기순이익        | -54.7   | 56.1    | 3.9     | 136.0   | 56.6    |
| 유형자산처분(취득)  | -1,204 | -772  | -1,191 | -1,109 | -1,733 | EPS          | -56.9   | 60.6    | 3.8     | 149.0   | 56.8    |
| 무형자산 감소(증가) | -47    | -51   | -54    | -42    | -42    | 안정성 (%)      |         |         |         |         |         |
| 투자자산 감소(증가) | 0      | 0     | -4     | -28    | -29    | 부채비율         | 45.2    | 41.9    | 49.0    | 53.1    | 47.6    |
| 기타투자활동      | 229    | 17    | 26     | -12    | -19    | 유동비율         | 179.6   | 192.7   | 185.8   | 192.6   | 215.4   |
| 재무활동 현금     | -173   | -309  | 418    | 310    | -178   | 순차입금/자기자본(x) | -1.6    | -4.3    | -4.6    | -8.7    | -13.0   |
| 차입금의 증가(감소) | 77     | -123  | 641    | 339    | 0      | 영업이익/금융비용(x) | 9.8     | 10.1    | 12.0    | 17.6    | 40.5    |
| 자본의 증가(감소)  | -160   | -89   | -138   | -178   | -178   | 총차입금 (십억원)   | 1,597   | 1,636   | 2,277   | 2,735   | 2,735   |
| 배당금의 지급     | 160    | 89    | 138    | 178    | 178    | 순차입금 (십억원)   | -132    | -392    | -448    | -977    | -1,777  |
| 기타재무활동      | -89    | -97   | -85    | 148    | 0      | 주당지표(원)      |         |         |         |         |         |
| 현금의 증가      | -8     | 344   | 688    | 987    | 800    | EPS          | 5,617   | 9,022   | 9,362   | 23,309  | 36,560  |
| 기초현금        | 1,677  | 1,669 | 2,013  | 2,701  | 3,688  | BPS          | 101,129 | 113,261 | 122,960 | 140,700 | 172,746 |
| 기말현금        | 1,669  | 2,013 | 2,701  | 3,688  | 4,488  | SPS          | 114,592 | 132,655 | 145,804 | 188,133 | 240,081 |
| NOPLAT      | 560    | 613   | 747    | 1,690  | 2,668  | CFPS         | 20,819  | 22,681  | 28,950  | 33,059  | 48,524  |
| FCF         | 292    | 635   | 316    | 697    | 977    | DPS          | 1,150   | 1,800   | 2,350   | 2,350   | 2,350   |

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

## 삼성전기 (009150) 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자       | 투자의견 | 목표주가(원)   | 과리율(%) |            | (원)       |  |
|------------|------|-----------|--------|------------|-----------|--|
|            |      |           | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |           |  |
| 2024-10-30 | 매수   | 200,000   | -29.5  | 16.0       | 3,000,000 |  |
| 2025-04-30 | 매수   | 200,000   | -21.9  | 16.0       | 2,000,000 |  |
| 2025-08-01 | 매수   | 200,000   | -8.0   | 16.0       | 1,000,000 |  |
| 2025-10-30 | 매수   | 270,000   | -12.0  | -9.3       | 0         |  |
| 2025-11-04 | 매수   | 330,000   | -23.0  | -11.5      | 0         |  |
| 2026-01-26 | 매수   | 350,000   | 33.3   | 139.7      | 0         |  |
| 2026-05-04 | 매수   | 1,080,000 | 44.6   | 110.2      | 0         |  |
| 2026-07-31 | 매수   | 1,600,000 |        |            | 0         |  |

## 투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

## 투자의견 비율

기준일 2026.06.30

| 매수    | 중립   | 매도   |
|-------|------|------|
| 98.7% | 0.0% | 1.3% |

## 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 하시기를 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.