전기전자

삼성전기 009150

4Q25 Preview 영업이익 추정치 상향

Nov 19 2025

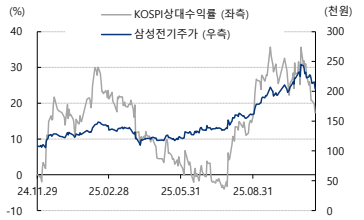
Buy 유지

TP 310,000 원 유지

Company Data

현재가(11/18)	204,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	245,000 원
52 주 최저가(보통주)	105,600 원
KOSPI (11/18)	3,953.62p
KOSDAQ (11/18)	878.70p
자본금	3,880 억원
시가총액	155,140 억원
발행주식수(보통주)	7,469 만주
발행주식수(우선주)	291 만주
평균거래량(60 일)	57.1 만주
평균거래대금(60 일)	1,291 억원
외국인지분(보통주)	39.07%
주요주주	
삼성전자 외 5 인	23.81%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-1.4	66.4	81.3
상대주가	-6.6	10.6	13.2

4Q25 Preview 영업이익 추정치 상향

4Q25 실적 추정치를 상향 조정함. 기존 영업이익 2,135억에서 2,307억원으로 조정하며 근거는 1)최근 긍정적인 환율효과와 2)연말 재고조정 등의 계절적 영향에도 불구하고 효과적인 비용통제로 인함. 이에 따라 비수기임에도 성수기 수준의 실적을 보여줄 것으로 4Q25 매출액 2.9조원 (YoY +13.1%, QoQ -2.4%), 영업이익 2,307억원(YoY +8.2%, QoQ -11.4%, OPM +8.2%)으로 전망.

MLCC는 현재 90% 후반 가동률을 보여주는 상황으로 추가적인 ASP 상승과 마진 개선이 필요한데, 저 부가가치 제품의 생산을 줄이고 전장용 AI서버용 고온·고용량 제품 등 고부가가치 위주의 생산으로 전환할 것. 특히 일본업체와 서버 및 전장 수요의 약 80%를 양분하고 있으며 관련 제품을 생산할 수 있는 공급망이 제한된 상황에서 전방 시장 성장의 혜택을 지속적으로 누릴 수 있을 것.

패키지 기판은 FCBGA의 서버 AI향 기판의 견조한 수요 지속될 전망으로 관련 비중은 '25년 40% 중반에서 '26년 50%까지 확대될 것. 그동안 부진했던 베트남 라인은 전환을 통해 가동률 90% 이상 달성을 통한 실적 개선이 이어질 것.

투자의견 BUY, 목표주가 310,000원 유지

최근 기판 시황 호조에 따른 '27년까지 동사의 기판라인은 풀캐파 생산 체제로 돌입할 것. 라인 완판에 따라 추가적인 글로벌 빅테크 고객사들을 확보해 나가며 공급 물량이 확대될 시 '27년 이후 생산을 위해 추가 증설을 검토할 것으로 예상.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	**8,892**	**10,294**	**11,233**	**12,712**	**13,907**
YoY(%)	-5.6	15.8	9.1	13.2	9.4
영업이익(십억원)	**661**	**735**	**904**	**1,150**	**1,569**
OP 마진(%)	7.4	7.1	8.0	9.0	11.3
순이익(십억원)	**450**	**703**	**738**	**960**	**1,312**
EPS(원)	5,617	9,022	9,466	12,339	16,898
YoY(%)	-56.9	60.6	4.9	30.4	36.9
PER(배)	27.3	13.7	21.6	16.5	12.1
PCR(배)	7.2	5.3	8.8	8.0	6.8
PBR(배)	1.5	1.1	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	7.8	5.9	8.8	7.5	5.8
ROE(%)	5.5	8.2	7.8	9.5	11.8

IT 최보영
3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] 추정치 변경 (단위: 억원)

	추정치	수정전		수정전	수정후	시장컨센서스	
	4Q25	4Q25	변동률	2025F	2025F	4Q25	2025F
매출액	**28,200**	27,746	2%	111,871	112,325	28,099	112,205
영업이익	**2,307**	2,135	8%	8,872	9,045	2,138	8,877
OPM(%)	**8%**	8%	6%	8%	8%	8%	8%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 실적추이 및 전망 (단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F
매출액	**27,386**	**27,846**	**28,893**	**28,200**	**31,171**	**31,517**	**32,645**	**31,790**	**112,325**	**127,123**
YoY	*4.8%*	*8.2%*	*10.5%*	*13.1%*	*13.8%*	*13.2%*	*13.0%*	*12.7%*	*9.1%*	*13.2%*
QoQ	*9.9%*	*1.7%*	*3.8%*	*-2.4%*	*10.5%*	*1.1%*	*3.6%*	*-2.6%*	-	-
광학통신	10,230	9,393	9,146	8,926	10,890	9,257	8,510	8,216	37,695	38,356
컴포넌트	12,162	12,807	13,812	13,121	13,777	15,431	16,280	15,090	51,902	53,518
패키지	4,994	5,646	5,932	6,252	6,502	6,828	7,852	8,480	22,824	24,333
영업이익	**2,005**	**2,130**	**2,603**	**2,307**	**2,481**	**2,954**	**3,551**	**2,519**	**9,045**	**11,505**
OPM	*7.3%*	*7.6%*	*9.0%*	*8.2%*	*8.0%*	*9.4%*	*10.9%*	*7.9%*	*8.1%*	*9.1%*
YoY	*9.2%*	*0.7%*	*15.7%*	*100.4%*	*23.8%*	*38.7%*	*36.4%*	*9.2%*	*23.0%*	*27.2%*
QoQ	*74.2%*	*6.2%*	*22.2%*	*-11.4%*	*7.5%*	*19.0%*	*20.2%*	*-29.1%*	-	*0.0%*
광학통신	532	282	379	161	566	324	340	123	1,354	1,388
컴포넌트	1,335	1,560	1,740	1,561	1,378	1,929	2,328	1,358	6,197	6,239
패키지	227	323	469	569	520	683	864	1,018	1,588	1,881
OPM										
광학통신	5.2%	3.0%	4.1%	1.8%	5.2%	3.5%	4.0%	1.5%	3.6%	3.6%
컴포넌트	11.0%	12.2%	12.6%	11.9%	10.0%	12.5%	14.3%	9.0%	11.9%	11.7%
패키지	4.5%	5.7%	7.9%	9.1%	8.0%	10.0%	11.0%	12.0%	7.0%	7.7%

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,892	10,294	11,233	12,712	13,907
매출원가	7,173	8,335	8,978	9,981	10,987
매출총이익	1,719	1,959	2,255	2,731	2,921
매출총이익률 (%)	19.3	19.0	20.1	21.5	21.0
판매비와관리비	1,059	1,224	1,350	1,580	1,351
영업이익	661	735	904	1,150	1,569
영업이익률 (%)	7.4	7.1	8.1	9.1	11.3
EBITDA	1,497	1,575	1,698	1,907	2,294
EBITDA Margin (%)	16.8	15.3	15.1	15.0	16.5
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	884	1,151	1,574
법인세비용	86	132	147	191	261
계속사업순손익	477	665	738	960	1,312
중단사업순손익	-27	38	0	0	0
당기순이익	450	703	738	960	1,312
당기순이익률 (%)	5.1	6.8	6.6	7.6	9.4
비지배지분순이익	28	24	25	33	45
지배지분순이익	423	679	712	927	1,267
지배순이익률 (%)	4.8	6.6	6.3	7.3	9.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	47	371	321	321	321
포괄순이익	497	1,074	1,059	1,281	1,634
비지배지분포괄이익	29	46	45	54	69
지배지분포괄이익	468	1,028	1,014	1,227	1,564

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,208	5,892	6,539	7,850	9,440
현금및현금성자산	1,669	2,013	2,369	3,170	4,348
매출채권 및 기타채권	1,241	1,492	1,606	1,796	1,948
재고자산	2,120	2,251	2,456	2,780	3,041
기타유동자산	179	136	107	104	104
비유동자산	6,449	6,901	6,606	6,410	6,245
유형자산	5,603	5,933	5,687	5,478	5,301
관계기업투자금	66	65	68	71	73
기타금융자산	229	353	313	319	328
기타비유동자산	551	549	538	542	542
자산총계	11,658	12,792	13,145	14,260	15,685
유동부채	2,900	3,057	2,954	3,195	3,406
매입채무 및 기타채무	1,325	1,212	1,258	1,330	1,389
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	3,538	3,842	4,106
지배지분	7,848	8,789	9,365	10,156	11,288
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,873	6,490	7,067	7,857	8,989
기타자본변동	-147	-147	-147	-147	-147
비지배지분	183	227	242	262	291
자본총계	8,030	9,016	9,607	10,418	11,579
총차입금	1,597	1,636	1,536	1,704	1,872

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,180	1,430	1,562	1,565	1,965
당기순이익	450	703	738	960	1,312
비현금항목의 가감	1,165	1,057	1,162	1,137	1,174
감가상각비	789	790	746	709	677
외환손익	16	-141	-4	-21	-30
지분법평가손익	5	1	-3	-3	-2
기타	355	407	423	452	529
자산부채의 증감	-301	-319	-178	-343	-256
기타현금흐름	-134	-11	-160	-189	-266
투자활동 현금흐름	-1,023	-806	-479	-488	-490
투자자산	106	-17	0	0	0
유형자산	-1,210	-776	-500	-500	-500
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	356	801	1,178
기초 현금	1,677	1,669	2,013	2,369	3,170
기말 현금	1,669	2,013	2,369	3,170	4,348
NOPLAT	560	613	754	960	1,309
FCF	-114	358	870	873	1,277

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,617	9,022	9,466	12,339	16,898
PER	27.3	13.7	21.6	16.5	12.1
BPS	101,129	113,261	120,687	130,877	145,457
PBR	1.5	1.1	1.7	1.6	1.4
EBITDAPS	19,294	20,299	21,881	24,571	29,561
EV/EBITDA	7.8	5.9	8.8	7.5	5.8
SPS	119,052	137,818	150,381	170,192	186,190
PSR	1.3	0.9	1.4	1.2	1.1
CFPS	-1,469	4,613	11,213	11,249	16,462
DPS	1,150	1,800	1,800	1,800	1,800

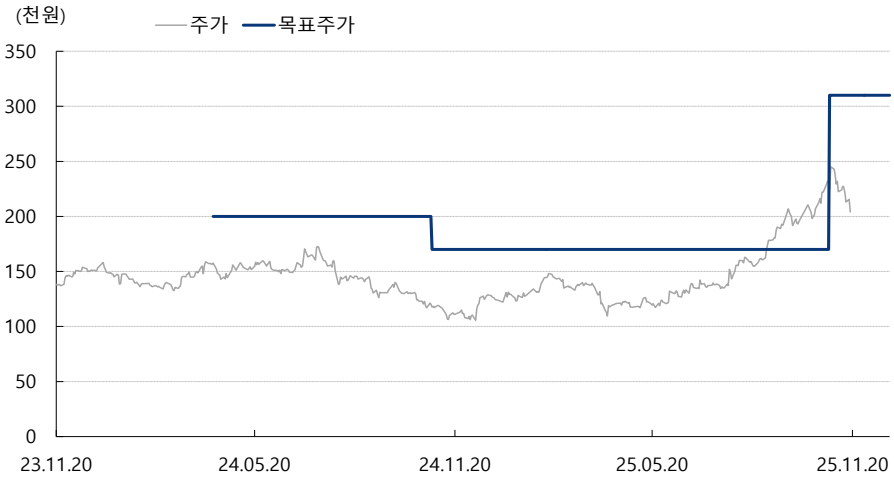
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-5.6	15.8	9.1	13.2	9.4
영업이익 증가율	-44.2	11.3	23.1	27.2	36.4
순이익 증가율	-54.7	56.1	4.9	30.1	36.7
수익성					
ROIC	7.6	7.6	8.9	11.1	14.9
ROA	3.7	5.6	5.5	6.8	8.5
ROE	5.5	8.2	7.8	9.5	11.8
안정성					
부채비율	45.2	41.9	36.8	36.9	35.5
순차입금비율	13.7	12.8	11.7	11.9	11.9
이자보상배율	9.8	10.1	19.1	30.9	31.4

자료: 삼성전기, 교보증권 리서치센터

삼성전기 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.10.27	매수	170,000	(15.71)	(6.53)					
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							

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 기관투자가 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_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	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 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하