삼성전기 (009150)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

양호한 실적 성장 흐름 지속, 주가는 아직 저평가

IT 부진에도 AI 서버, 전장 수요 성장이 실적 견인 중

PC, 스마트폰 등 기존의 전통적인 IT 수요는 부진하지만, 하이퍼스케일러들의 AI 서버 인프라 구축 투자가 지속되며 데이터센터 서버 특수가 지속되고 있고, 전장 수요도 꾸준히 성장하고 있다. 동사 주력 제품인 MLCC가 작년 하반기부터 90%대 가동률을 유지하고 있는데, 전체 수요의 절반 가량을 차지하는 산업용(서버 포함)과 전장 수요 덕분이다. 기판 사업의 경우 FC-BGA 매출 비중이 기존의 BGA 비중을 넘어서는 과정에 있는데, 이 역시 수요의 절반을 차지하는 서버 향 CPU, GPU, N/W 제품들의 특수 덕분이다. 증설효과와 신규 고객 확대로 올해도 기판 실적 성장을 견인할 전망이다.

매분기 기대치 상회하는 실적 흐름 이어갈 전망

지난 3Q25에 이어 4Q25 실적도 당초 기대치 보다 상향조정되는 흐름을 보여 왔는데, 1Q26 역시 전통적 비수기와 달리 기대치가 상향되는 흐름을 보일 것으로 예상한다. 4Q25 영업이익은 2,319억원(-11%QoQ, 102%YoY)로 예상, 최근 상향된 기대치에 부합할 것으로 전망하며, 1Q26는 2,728억원(18%QoQ, 36%YoY)로 실적 호전 흐름이 지속될 것으로 예상한다.

목표주가 34만원으로 상향조정, 투자의견 '매수' 유지

올해 영업이익 전망치를 5% 상향수정하며, 목표주가를 30만원에서 34만원(P/B 2.5x 적용, P/EBIT 밴드 상단)으로 상향조정한다. 작년말 Valuation 단기 고점 기록 후 주가는 조정 국면에 있는데, AI 노출도를 높이며 양호한 실적 성장 흐름은 지속되고 있다. 동사 주가는 삼성전자와 동행하는 특성이 있는데, 모회사가 AI 특수로 인해 주가 신고가 경신이 이어짐에 따라 최근 동사 주가와의 괴리가 벌어진 상태다. 지금이 매수 적기로 판단한다.

Fig. 1: 삼성전기 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	8,892	10,294	11,249	12,720	13,791
영업이익	661	735	906	1,234	1,390
세전이익	563	797	874	1,277	1,465
순이익[지배]	423	679	700	1,024	1,174
EPS(원)	5,450	8,752	9,025	13,193	15,130
증감률(%)	-56.9	60.6	3.1	46.2	14.7
PER(배)	28.1	14.1	28.3	20.3	17.7
PBR	1.5	1.1	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA	7.8	5.9	10.0	8.6	7.6
ROE(%)	5.5	8.2	7.7	10.3	10.7
배당수익률	0.8	1.5	0.7	0.8	0.8

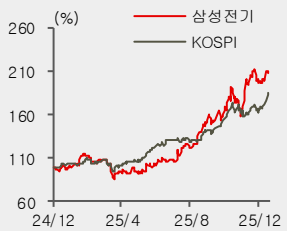
자료: 삼성전기, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가 (6M)	340,000원
	26.9%
[상향]	
현재주가	268,000원
2026/1/6	

주식지표

시가총액	20,018십억원
52주최고가	272,000원
52주최저가	109,500원
상장주식수	7,469만주/291만주
자본금/액면가	388십억원/5,000원
60일평균거래량	58만주
60일평균거래대금	138십억원
외국인지분율	37.5%
자기주식수	200만주/2.7%
주요주주및지분율	
삼성전자 외	23.8%
국민연금공단	10.9%

주가동향



이민희

IT/반도체

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

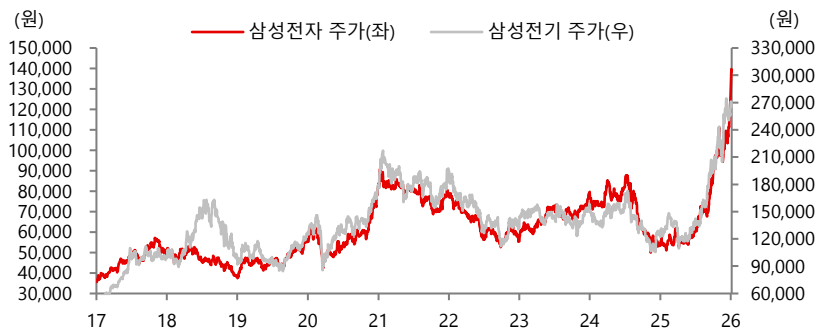
BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

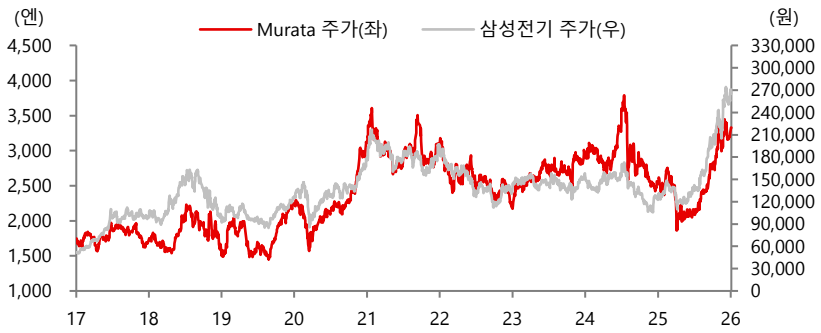
www.bnkfn.co.kr

Fig. 2: 삼성전기와 삼성전자 주가 추이 – 삼성전자 신고가 행진에 따라 괴리도 확대



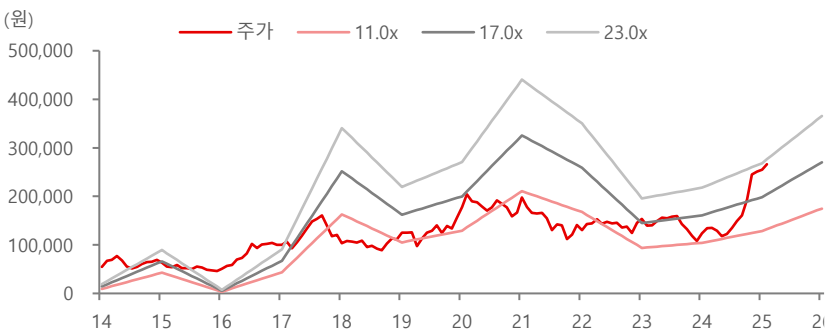
자료: BNK투자증권

Fig. 3: 삼성전기와 무라타 주가 추이 – 동행 상승 추세



자료: BNK투자증권

Fig. 4: 삼성전기 주가와 P/EBIT 밴드 – 실적과 주가 우상향 흐름 지속



자료: BNK투자증권

표 1. 삼성전기 분기별 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**2,739**	**2,785**	**2,889**	**2,837**	**3,099**	**3,206**	**3,279**	**3,136**	**10,294**	**11,249**	**12,720**
QoQ	10%	2%	4%	-2%	9%	3%	2%	-4%			
YoY	4%	8%	11%	14%	13%	15%	13%	11%	16%	9%	13%
컴포넌트	1,216	1,281	1,381	1,339	1,418	1,559	1,637	1,541	4,462	5,217	6,155
광학통신	1,023	939	915	887	1,065	968	942	931	3,797	3,764	3,905
패키지	499	565	593	611	617	679	699	664	2,035	2,268	2,659
영업이익	**201**	**213**	**260**	**232**	**273**	**322**	**371**	**268**	**735**	**906**	**1,234**
QoQ	74%	6%	22%	-11%	18%	18%	15%	-28%			
YoY	11%	2%	12%	102%	36%	51%	43%	15%	11%	23%	36%
컴포넌트	134	157	181	165	185	224	247	172	440	636	827
광학통신	44	32	40	26	46	33	42	27	138	141	148
패키지	23	25	40	42	42	65	83	68	158	129	258
영업이익률	**7%**	**8%**	**9%**	**8%**	**9%**	**10%**	**11%**	**9%**	**7%**	**8%**	**10%**
컴포넌트	11%	12%	13%	12%	13%	14%	15%	11%	10%	12%	13%
광학통신	4%	3%	4%	3%	4%	3%	4%	3%	4%	4%	4%
패키지	5%	4%	7%	7%	7%	10%	12%	10%	8%	6%	10%
세전이익	173	171	282	247	259	327	376	316	836	874	1,277
순이익(지배)	134	130	220	217	203	278	283	260	679	700	1,024

자료: BNK투자증권

표 2. 삼성전기 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	11,249	12,720	11,184	12,435	1%	2%
컴포넌트	5,217	6,155	5,175	5,964	1%	3%
광학통신	3,764	3,905	3,755	3,886	0%	0%
패키지	2,268	2,659	2,253	2,584	1%	3%
영업이익	906	1,234	887	1,170	2%	5%
컴포넌트	636	827	634	825	0%	0%
광학통신	141	148	131	136	8%	9%
패키지	129	258	122	209	6%	24%
세전이익	874	1,277	854	1,213	2%	5%
순이익(지배)	700	1,024	685	972	2%	5%

자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,208	5,892	6,428	7,465	8,821
현금성자산	1,669	2,013	2,419	3,030	4,062
매출채권	1,126	1,391	1,500	1,696	1,839
재고자산	2,120	2,251	2,250	2,446	2,602
비유동자산	6,449	6,901	6,964	7,214	7,239
투자자산	296	418	431	452	467
유형자산	5,603	5,933	6,033	6,313	6,373
무형자산	151	146	95	45	-5
자산총계	**11,658**	**12,792**	**13,392**	**14,680**	**16,060**
유동부채	2,900	3,057	2,927	3,138	3,292
매입채무	596	502	549	620	673
단기차입금	1,068	1,314	1,314	1,314	1,314
비유동부채	727	720	781	876	945
사채및장기차입금	217	0	0	0	0
부채총계	**3,628**	**3,777**	**3,709**	**4,015**	**4,237**
지배기업지분	7,847	8,789	9,431	10,377	11,494
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,873	6,490	7,132	8,079	9,194
자본총계	**8,030**	**9,016**	**9,683**	**10,665**	**11,823**
총차입금	1,597	1,636	1,370	1,370	1,370
순차입금	-132	-392	-1,065	-1,679	-2,712

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**8,892**	**10,294**	**11,249**	**12,720**	**13,791**
매출원가	7,173	8,335	9,002	10,020	10,828
매출총이익	1,719	1,959	2,247	2,700	2,963
매출총이익률	19.3	19.0	20.0	21.2	21.5
판매비와관리비	1,059	1,224	1,341	1,466	1,574
판관비율	11.9	11.9	11.9	11.5	11.4
영업이익	**661**	**735**	**906**	**1,234**	**1,390**
영업이익률	7.4	7.1	8.1	9.7	10.1
EBITDA	1,497	1,575	1,856	2,204	2,380
영업외손익	-97	62	-32	44	75
금융이자손익	-15	-1	18	44	75
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-82	63	-50	0	0
세전이익	**563**	**797**	**874**	**1,277**	**1,465**
세전이익률	6.3	7.7	7.8	10.0	10.6
법인세비용	86	132	149	217	249
법인세율	15.3	16.6	17.0	17.0	17.0
계속사업이익	477	665	725	1,060	1,216
당기순이익	**450**	**703**	**725**	**1,060**	**1,216**
당기순이익률	5.1	6.8	6.4	8.3	8.8
지배기업순이익	423	679	700	1,024	1,174
총포괄손익	497	1,074	725	1,060	1,216

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**1,180**	**1,430**	**1,812**	**1,973**	**2,168**
당기순이익	450	703	725	1,060	1,216
비현금비용	1,283	1,385	1,166	1,249	1,301
감가상각비	837	840	950	970	990
비현금수익	-118	-328	-86	-105	-137
자산및부채의증감	-301	-319	70	-118	-99
매출채권감소	-229	-38	-109	-196	-143
재고자산감소	-283	-130	1	-196	-156
매입채무증가	111	-260	47	72	52
법인세환급(납부)	-186	-82	-149	-217	-249
투자활동현금흐름	**-1,023**	**-806**	**-1,014**	**-1,222**	**-1,016**
유형자산증가	-1,210	-776	-1,000	-1,200	-1,000
유형자산감소	5	4	0	0	0
무형자산순감	-47	-51	0	0	0
재무활동현금흐름	**-173**	**-309**	**-392**	**-139**	**-120**
차입금증가	91	39	-266	0	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-160	-89	-58	-78	-58
현금의증가	-8	344	406	611	1,032
기말현금	1,669	2,013	2,419	3,030	4,062
잉여현금흐름(FCF)	-29	654	812	773	1,168

주요투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	5,450	8,752	9,025	13,193	15,130
BPS	103,020	115,152	123,426	135,618	149,997
CFPS	20,819	22,681	23,269	28,397	30,664
DPS	1,150	1,800	1,800	2,200	2,200
PER (배)	28.1	14.1	28.3	20.5	17.8
PSR	1.3	0.9	1.8	1.6	1.5
PBR	1.5	1.1	2.1	2.0	1.8
PCR	7.4	5.5	11.0	9.5	8.8
EV/EBITDA	7.8	5.9	10.0	8.7	7.6
배당성향 (%)	18.6	18.6	18.0	15.1	13.2
배당수익률	0.8	1.5	0.7	0.8	0.8
매출액증가율	-5.6	15.8	9.3	13.1	8.4
영업이익증가율	-44.2	11.3	23.2	36.2	12.6
순이익증가율	-56.9	60.6	3.1	46.2	14.7
EPS증가율	-56.9	60.6	3.1	46.2	14.7
부채비율 (%)	45.2	41.9	38.3	37.6	35.8
차입금비율	19.9	18.1	14.1	12.8	11.6
순차입금/자기자본	-1.6	-4.3	-11.0	-15.7	-22.9
ROA (%)	4.0	5.8	5.5	7.6	7.9
ROE	5.5	8.2	7.7	10.3	10.7
ROIC	7.3	7.3	8.5	11.3	12.3

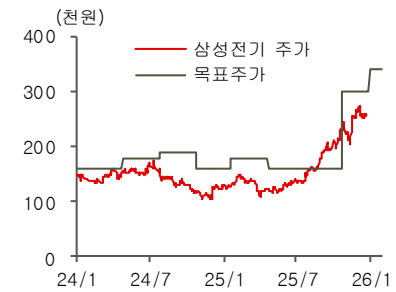
자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/1/5 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
삼성전기	24/02/02	매수	160,000원	*-10.1*	*-0.7*
(009150)	24/04/30	매수	180,000원	*-12.9*	*-4.1*
	24/08/02	매수	190,000원	*-29.2*	*-23.1*
	24/10/30	매수	160,000원	*-25.5*	*-18.0*
	25/01/24	매수	180,000원	*-26.2*	*-17.7*
	25/04/29	매수	160,000원	*-2.6*	*45.0*
	25/10/29	매수	300,000원	*-18.2*	*-9.3*
	26/01/06	매수	340,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.