삼성전기 (009150)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

AI, 전장이 이끄는 실적 성장세 지속

기대치 상회한 4Q25 실적: 패키지와 광학통신에서 상회

4Q25 매출액은 2.9조원(flat QoQ, 16%YoY), 영업이익은 2,395억원(-8%QoQ, 108%YoY)를 기록, 시장 컨센서스를 각각 2%, 5% 상회하였다. IT 재고조정 영향으로 컴포넌트 실적이 기대 보다 더 적었던 반면, 패키지와 광학통신이 예상 보다 더 좋았다. 패키지는 FC-BGA 매출 비중이 처음으로 50%를 상회하는 호실적을 기록했으며 OPM도 2%pt 이상 개선된 것으로 보인다. 광학은 주요 고객사로부터 전장용 카메라모듈 주문이 크게 증가한 덕분이다. 한편 동사는 주당 현금배당 2,350원을 발표하였으며, 향후 배당성향 20% 이상을 유지하겠다고 밝혔다.

1Q26 영업이익 2,871억원(20%QoQ)으로 컨센서스 상회 전망

1Q26 매출액은 3.05조원(5%QoQ, 11%YoY)으로 기대 수준이나, 영업이익은 2,871억원(20%QoQ, 43%YoY)로 예상, 현재 시장 컨센서스를 7% 상회할 전망이다. IT 수요 부진에도 AI서버 및 전장 수요 증가 덕분에 MLCC 가동률이 전분기와 비슷한 90%초중반을 유지할 것으로 예상된다. 컴포넌트와 패키지 사업부 모두 AI 서버 향 고부가 제품 비중 증가로 수익성 호전 추세가 이어질 전망이다. 동사는 올해 대형 신규 고객들 확대에 따라 하반기 FC-BGA 풀가동이 예상되어, 조만간 증설을 추진할 것으로 예상된다.

투자의견 '매수' 및 목표주가 34만원 유지

호실적에도 주가 상승 부담과 최근 PC, 스마트폰 등 IT 수요 감소 우려로 해외 MLCC 기업들 주가가 횡보하는 상황을 고려할 때, 단기 차익실현 압력이 예상된다. 그러나 AI, 전장이 이끄는 실적 성장세는 지속될 전망이어서, 주가 조정을 매수 기회로 접근할 필요가 있다.

Fig. 1: 삼성전기 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	8,892	10,294	11,314	12,696	13,766
영업이익	661	735	913	1,256	1,416
세전이익	563	797	891	1,246	1,415
순이익[지배]	423	679	702	987	1,120
EPS(원)	5,450	8,752	9,053	12,718	14,436
증감률(%)	-56.9	60.6	3.4	40.5	13.5
PER(배)	28.1	14.1	28.2	21.4	18.8
PBR	1.5	1.1	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA	7.8	5.9	10.1	8.8	7.9
ROE(%)	5.5	8.2	7.7	10.0	10.3
배당수익률	0.8	1.5	0.9	1.1	1.1

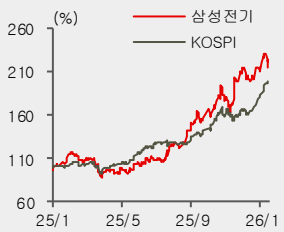
자료: 삼성전기, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가 (6M)	340,000원
	25.0%
[유지]	
현재주가	272,000원
2026/1/23	

주식지표

시가총액	20,317십억원
52주최고가	292,000원
52주최저가	109,500원
상장주식수	7,469만주/291만주
자본금/액면가	388십억원/5,000원
60일평균거래량	62만주
60일평균거래대금	155십억원
외국인지분율	38.0%
자기주식수	200만주/2.7%
주요주주및지분율	
삼성전자 외	23.8%
국민연금공단	11.0%

주가동향



이민희

IT/반도체

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

표 1. 삼성전기 4Q25 잠정 실적 (단위: 십억원)

	4Q25P	3Q25	QoQ	4Q24	YoY	4Q25E	차이	Cons.
매출액	**2,902**	**2,889**	**0%**	**2,492**	**16%**	**2,837**	**2%**	**2,840**
컴포넌트	1,320	1,381	-4%	1,082	22%	1,339	-1%	
광학통신	937	915	2%	861	9%	887	6%	
패키지	645	593	9%	549	17%	611	5%	
영업이익	**239**	**260**	**-8%**	**115**	**108%**	**232**	**3%**	**229**
컴포넌트	138	181	-24%	56	149%	165	-16%	
광학통신	44	40	11%	17	166%	26	71%	
패키지	57	40	43%	43	34%	42	38%	
세전이익	265	282	-6%	246	8%	247	7%	
순이익(지배)	219	220	0%	208	5%	217	1%	

자료: 삼성전기, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. 삼성전기 분기별 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**2,739**	**2,785**	**2,889**	**2,902**	**3,048**	**3,193**	**3,264**	**3,191**	**10,294**	**11,314**	**12,696**
QoQ	10%	2%	4%	0%	5%	5%	2%	-2%			
YoY	4%	8%	11%	16%	11%	15%	13%	10%	16%	10%	12%
컴포넌트	1,216	1,281	1,381	1,320	1,359	1,494	1,569	1,505	4,462	5,199	5,927
광학통신	1,023	939	915	937	1,012	968	942	956	3,797	3,814	3,878
패키지	499	565	593	645	677	731	753	730	2,035	2,302	2,891
영업이익	**201**	**213**	**260**	**239**	**287**	**323**	**361**	**285**	**735**	**913**	**1,256**
QoQ	74%	6%	22%	-8%	20%	12%	12%	-21%			
YoY	11%	2%	12%	108%	43%	52%	39%	19%	11%	24%	38%
컴포넌트	134	157	181	138	171	207	217	154	440	609	750
광학통신	44	32	40	44	52	33	42	45	138	159	172
패키지	23	25	40	57	64	82	102	85	158	145	334
영업이익률	**7%**	**8%**	**9%**	**8%**	**9%**	**10%**	**11%**	**9%**	**7%**	**8%**	**10%**
컴포넌트	11%	12%	13%	10%	13%	14%	14%	10%	10%	12%	13%
광학통신	4%	3%	4%	5%	5%	3%	4%	5%	4%	4%	4%
패키지	5%	4%	7%	9%	10%	11%	14%	12%	8%	6%	12%
세전이익	173	171	282	265	273	328	364	281	836	891	1,246
순이익(지배)	134	130	220	219	216	279	276	215	679	702	987

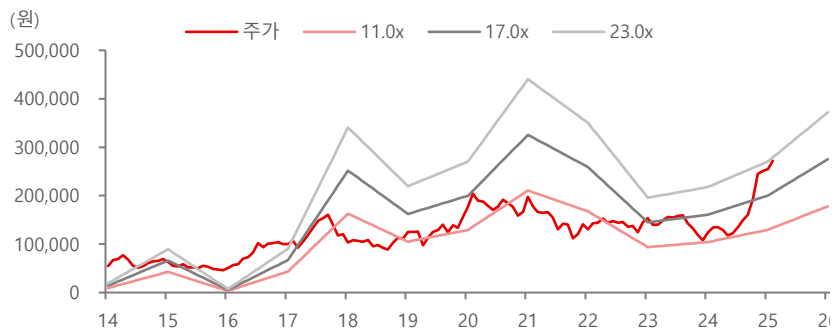
자료: BNK투자증권

표 3. 삼성전기 2026년 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후	수정전	변경률
매출액	12,696	12,720	0%
컴포넌트	5,927	6,155	-4%
광학통신	3,878	3,905	-1%
패키지	2,891	2,659	9%
영업이익	1,256	1,234	2%
컴포넌트	750	827	-9%
광학통신	172	148	16%
패키지	334	258	30%
세전이익	1,246	1,277	-2%
순이익(지배)	987	1,024	-4%

자료: BNK투자증권

Fig. 2: 삼성전기 P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

Fig. 3: 삼성전기 P/B 밴드 차트

자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,208	5,892	6,233	6,985	7,904
현금성자산	1,669	2,013	2,200	2,558	3,154
매출채권	1,126	1,391	1,509	1,693	1,835
재고자산	2,120	2,251	2,263	2,441	2,597
비유동자산	6,449	6,901	7,175	7,654	8,059
투자자산	296	418	432	452	467
유형자산	5,603	5,933	6,243	6,753	7,193
무형자산	151	146	95	45	-5
자산총계	**11,658**	**12,792**	**13,407**	**14,639**	**15,963**
유동부채	2,900	3,057	2,937	3,135	3,288
매입채무	596	502	552	619	671
단기차입금	1,068	1,314	1,314	1,314	1,314
비유동부채	727	720	785	875	944
사채및장기차입금	217	0	0	0	0
부채총계	**3,628**	**3,777**	**3,722**	**4,010**	**4,232**
지배기업지분	7,847	8,789	9,433	10,342	11,405
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,873	6,490	7,135	8,044	9,106
자본총계	**8,030**	**9,016**	**9,685**	**10,629**	**11,731**
총차입금	1,597	1,636	1,370	1,370	1,370
순차입금	-132	-392	-847	-1,206	-1,804

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**8,892**	**10,294**	**11,314**	**12,696**	**13,766**
매출원가	7,173	8,335	9,037	9,982	10,785
매출총이익	1,719	1,959	2,277	2,713	2,980
매출총이익률	19.3	19.0	20.1	21.4	21.6
판매비와관리비	1,059	1,224	1,364	1,457	1,564
판관비율	11.9	11.9	12.1	11.5	11.4
영업이익	**661**	**735**	**913**	**1,256**	**1,416**
영업이익률	7.4	7.1	8.1	9.9	10.3
EBITDA	1,497	1,575	1,854	2,246	2,426
영업외손익	-97	62	-22	-10	-1
금융이자손익	-15	-1	14	30	49
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-82	63	-36	-40	-50
세전이익	**563**	**797**	**891**	**1,246**	**1,415**
세전이익률	6.3	7.7	7.9	9.8	10.3
법인세비용	86	132	164	224	255
법인세율	15.3	16.6	18.4	18.0	18.0
계속사업이익	477	665	727	1,022	1,160
당기순이익	**450**	**703**	**727**	**1,022**	**1,160**
당기순이익률	5.1	6.8	6.4	8.0	8.4
지배기업순이익	423	679	702	987	1,120
총포괄손익	497	1,074	727	1,022	1,160

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**1,180**	**1,430**	**1,795**	**1,968**	**2,132**
당기순이익	450	703	727	1,022	1,160
비현금비용	1,283	1,385	1,171	1,276	1,327
감가상각비	837	840	940	990	1,010
비현금수익	-118	-328	-82	-92	-111
자산및부채의증감	-301	-319	60	-105	-99
매출채권감소	-229	-38	-118	-184	-143
재고자산감소	-283	-130	-12	-179	-156
매입채무증가	111	-260	50	67	52
법인세환급(납부)	-186	-82	-164	-224	-255
투자활동현금흐름	**-1,023**	**-806**	**-1,215**	**-1,471**	**-1,416**
유형자산증가	-1,210	-776	-1,200	-1,450	-1,400
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	187	358	596
기말현금	1,669	2,013	2,200	2,558	3,154
잉여현금흐름(FCF)	-29	654	595	518	732

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	5,450	8,752	9,053	12,718	14,436
BPS	103,020	115,152	123,454	135,171	148,855
CFPS	20,819	22,681	23,416	28,426	30,617
DPS	1,150	1,800	2,350	3,000	3,000
PER (배)	28.1	14.1	28.2	21.4	18.8
PSR	1.3	0.9	1.7	1.7	1.5
PBR	1.5	1.1	2.1	2.0	1.8
PCR	7.4	5.5	10.9	9.6	8.9
EV/EBITDA	7.8	5.9	10.1	8.8	7.9
배당성향 (%)	18.6	18.6	23.5	21.3	18.8
배당수익률	0.8	1.5	0.9	1.1	1.1
매출액증가율	-5.6	15.8	9.9	12.2	8.4
영업이익증가율	-44.2	11.3	24.3	37.5	12.7
순이익증가율	-56.9	60.6	3.4	40.5	13.5
EPS증가율	-56.9	60.6	3.4	40.5	13.5
부채비율 (%)	45.2	41.9	38.4	37.7	36.1
차입금비율	19.9	18.1	14.1	12.9	11.7
순차입금/자기자본	-1.6	-4.3	-8.7	-11.3	-15.4
ROA (%)	4.0	5.8	5.6	7.3	7.6
ROE	5.5	8.2	7.7	10.0	10.3
ROIC	7.3	7.3	8.3	10.9	11.6

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/1/23 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	*-17.3*	*-14.1*
	26/01/23	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.