EARNINGS REVIEW

26 Jan. 2026

**김연미** 전기전자 I ym.kim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

# 삼성전기 (009150)

## 서버 CPU도 반등, 더욱 강해진 FC-BGA 호황 단서

# BUY

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | 유지 |
| 적정주가 | 360,000 | 360,000 | 유지 |
| Earnings | | | |

| Stock Information | |
|---|---|
| 현재가 (1/23) | 272,000원 |
| 예상 주가상승률 | 32.4% |
| 시가총액 | 203,167억원 |
| 비중(KOSPI내) | 0.49% |
| 발행주식수 | 74,694천주 |
| 52주 최저가 / 최고가 | 109,500 - 292,000원 |
| 3개월 일평균거래대금 | 1,524억원 |
| 외국인 지분율 | 37.6% |
| 주요주주지분율(%) | |
| 삼성전자 (외 6인) | 23.8 |
| 국민연금공단 (외 1인) | 11.0 |
| 자사주 (외 1인) | 2.7 |

| Valuation wide | 2024 | 2025P | 2026E |
|---|---|---|---|
| PER(배) | 13.6 | 28.9 | 19.0 |
| PBR(배) | 1.1 | 2.2 | 2.0 |
| EV/EBITDA(배) | 5.7 | 10.7 | 8.6 |
| 배당수익률(%) | 1.5 | 0.7 | 0.8 |

| Performance | 1M | 6M | 12M | YTD |
|---|---|---|---|---|
| 주가상승률 (%) | 8.2 | 100.1 | 113.3 | 6.7 |
| KOSPI 대비 상대수익률 (%) | (13.0) | 43.4 | 15.0 | (11.7) |

### Issue

4Q25 실적 Review

### Pitch

4Q25 매출액 2.9조원(+16%, 이하 YoY), 영업이익 2,395억원(+108%)으로 OP 컨센서스(2,285억원) 상회. 주된 배경은 서버 CPU용 FC-BGA 물량 강세와 스마트폰용 카메라모듈 선행물량 출하. **서버 CPU/AI 가속기/네트워크까지 수요처 전반의 FC-BGA 물량 확대가 감지됨에 따라 26년 패키지솔루션(기판) 영업이익 추정치를 2,930억원(직전대비 +21%, OPM 11%)으로 상향**. 26년 연간 영업이익 1.3조원 달성 전망

### Rationale

- [FC-BGA] 4Q25 서버 CPU 물량 강세에 따라 호실적 달성. **서버 CPU 수요가 예상대비 강한 흐름을 보이며, 당초 우려하던 1H26 FC-BGA 실적 둔화를 희석할 것으로 전망**. 2H26부터 신규 고객사향 출하도 더해지며 FC-BGA 풀가동 예정. 이를 반영해 26년 연간 패키지솔루션 사업부 영업이익을 2,930억원(OPM 11%)으로 상향

- [MLCC] 4Q25 물량은 QoQ -7%, Blended ASP는 QoQ +3% 추정. IT용의 계절적 비수기 영향으로 전체 출하는 감소했으나, 산업용 MLCC는 견조한 수요 지속. **서버용 MLCC 중심의 타이트한 수급이 이어지며 공급자 측의 가격 결정력이 확대되는 추세. 실제로 일부 IT 세트 고객사들로부터 장기공급계약(LTA) 요청 발생 중**. 서버용 MLCC 수요 확대로 인한 생산능력 잠식 효과가 IT용 MLCC 공급에도 영향을 주며 공급자에 유리한 시장 환경이 조성되는 구간으로 판단

- **26년 연간 전사 CapEx는 1.4~1.5조원 수준으로 전망(기존 추정치 1.1조원)**. 2H26 FC-BGA 생산라인이 풀가동에 근접함에 따라, 27년 수요 대응을 위한 라인/장비 투자 불가피. 상반기 중으로 투자 시점 및 규모 구체화 예상

- 주가는 연초 랠리 이후 금번 실적발표 전후로 조정 흐름이 이어지는 중. **FC-BGA 호황과 서버용 MLCC 쇼티지 가능성에 따라 26년 실적 상향 여력이 존재하는 만큼, 주가 조정 국면은 매수 기회로 판단**. 투자의견 BUY 및 적정주가 36만원 유지

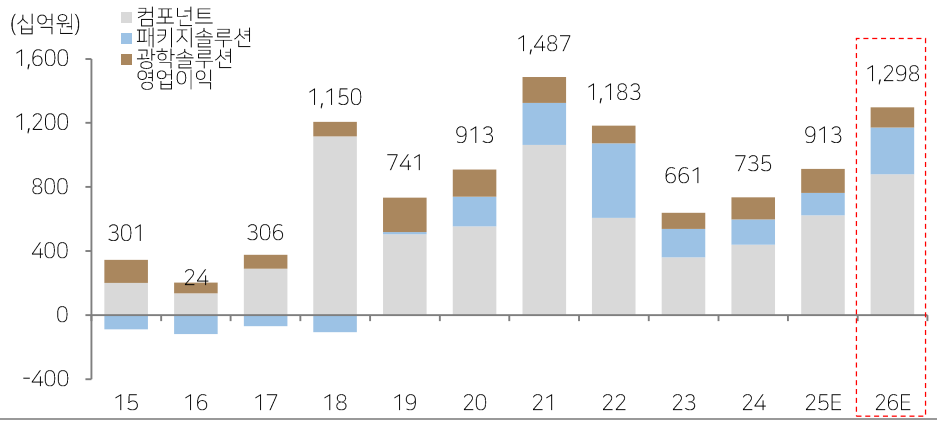
4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

| | 회사 잠정 | 당사 예상 | | 시장 컨센서스 | | 전년 동기 | | 전분기 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025.12(P) | 2025.12(E) | vs Chg | 2025.12(E) | vs Con | 2024.12(A) | YoY | 2025.09(A) | QoQ |
| 매출액 | 2,902 | 2,875 | 0.9 | 2,840 | 2.2 | 2,492 | 16.4 | 2,889 | 0.5 |
| 영업이익 | 239 | 227 | 5.7 | 229 | 4.8 | 115 | 108.2 | 260 | (8.0) |
| 지배주주순이익 | 225 | 266 | (15.7) | 196 | 14.4 | 208 | 7.7 | 220 | 2.1 |
| OPM | 8.3% | 7.9% | 0.4%p | 8.0% | 0.2%p | 4.6% | 3.6%p | 9.0% | -0.8%p |
| NIM | 7.7% | 9.3% | -1.5%p | 6.9% | 0.8%p | 8.4% | -0.6%p | 7.6% | 0.1%p |

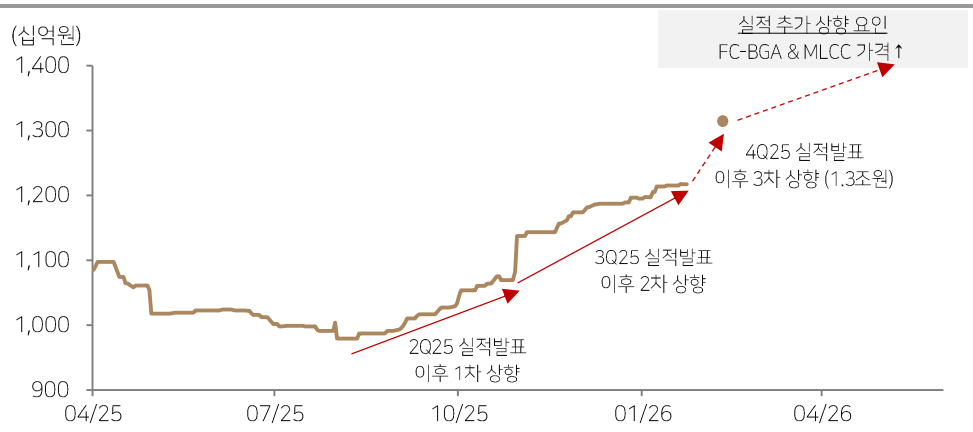
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

*Fig. 1:* 삼성전기 사업부별 영업이익 추이 및 전망




Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

*Fig. 2:* 삼성전기 26년 영업이익 컨센서스 추이 및 전망



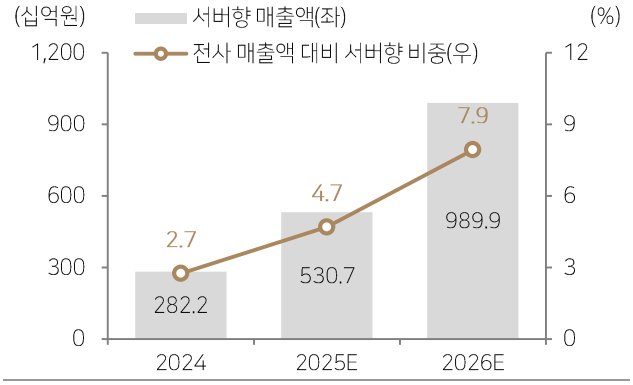

Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

*Fig. 3:* 삼성전기 사업부별 실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025P | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,739 | 2,785 | 2,889 | 2,902 | 3,069 | 3,106 | 3,133 | 3,173 | 10,294 | 11,314 | 12,482 |
| 컴포넌트 | 1,216 | 1,281 | 1,381 | 1,320 | 1,364 | 1,488 | 1,537 | 1,559 | 4,462 | 5,198 | 5,947 |
| 패키지솔루션 | 499 | 565 | 593 | 645 | 671 | 693 | 703 | 720 | 2,035 | 2,301 | 2,787 |
| 광학솔루션 | 1,023 | 939 | 915 | 937 | 1,035 | 925 | 893 | 894 | 3,797 | 3,814 | 3,747 |
| 영업이익 | 201 | 213 | 260 | 239 | 275 | 322 | 363 | 337 | 735 | 913 | 1,298 |
| 컴포넌트 | 134 | 157 | 181 | 153 | 174 | 221 | 252 | 232 | 440 | 624 | 879 |
| 패키지솔루션 | 23 | 25 | 40 | 52 | 60 | 69 | 80 | 84 | 158 | 139 | 293 |
| 광학솔루션 | 44 | 32 | 40 | 35 | 41 | 31 | 32 | 22 | 138 | 150 | 126 |
| 영업이익률(%) | 7.3 | 7.6 | 9.0 | 8.3 | 9.0 | 10.4 | 11.6 | 10.6 | 7.1 | 8.1 | 10.4 |
| 컴포넌트 | 11.0 | 12.2 | 13.1 | 11.6 | 12.7 | 14.9 | 16.4 | 14.9 | 9.9 | 12.0 | 14.8 |
| 패키지솔루션 | 4.6 | 4.4 | 6.7 | 8.1 | 9.0 | 10.0 | 11.3 | 11.6 | 7.7 | 6.1 | 10.5 |
| 광학솔루션 | 4.3 | 3.4 | 4.3 | 3.7 | 4.0 | 3.4 | 3.6 | 2.4 | 3.6 | 3.9 | 3.4 |
| 매출액 YoY(%) | 4.8 | 8.2 | 10.5 | 16.4 | 12.1 | 11.5 | 8.5 | 9.3 | 15.8 | 9.9 | 10.3 |
| 컴포넌트 | 18.9 | 10.4 | 15.4 | 22.0 | 12.1 | 16.2 | 11.3 | 18.1 | 14.3 | 16.5 | 14.4 |
| 패키지솔루션 | 16.6 | 13.1 | 6.3 | 17.3 | 34.5 | 22.7 | 18.6 | 11.7 | 18.5 | 13.1 | 21.1 |
| 광학솔루션 | -12.8 | 2.0 | 8.6 | 8.8 | 1.2 | -1.5 | -2.4 | -4.6 | 15.8 | 0.4 | -1.7 |
| 영업이익 YoY(%) | 9.2 | 0.7 | 15.7 | 108.2 | 37.3 | 51.2 | 39.5 | 40.9 | 11.3 | 24.3 | 42.1 |
| 컴포넌트 | 37.7 | 10.5 | 24.3 | 175.2 | 30.0 | 41.4 | 39.2 | 51.6 | 21.6 | 41.9 | 40.8 |
| 패키지솔루션 | 10.0 | -40.3 | -23.8 | 21.1 | 165.7 | 178.1 | 99.6 | 61.3 | -10.7 | -11.5 | 110.1 |
| 광학솔루션 | -29.4 | 27.8 | 17.6 | 109.2 | -6.7 | -0.2 | -19.8 | -37.1 | 35.9 | 9.0 | -15.8 |

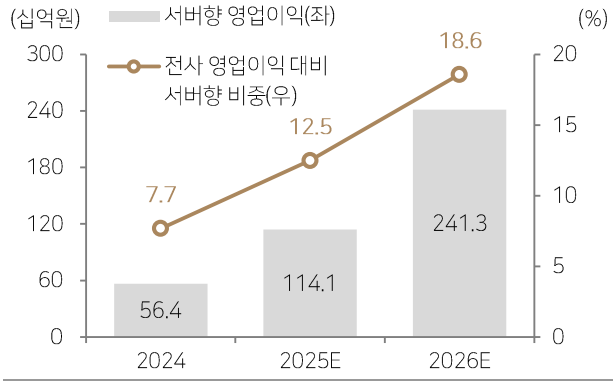
Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

*Fig. 4:* 삼성전기 전사 서버향 매출액 추정



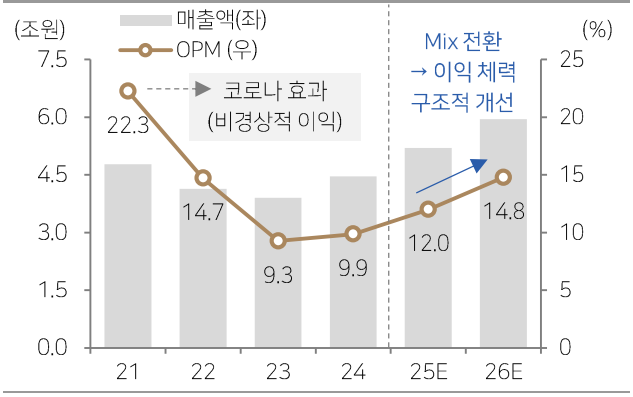

Source: 다올투자증권 추정

*Fig. 5:* 삼성전기 전사 서버향 영업이익 추정



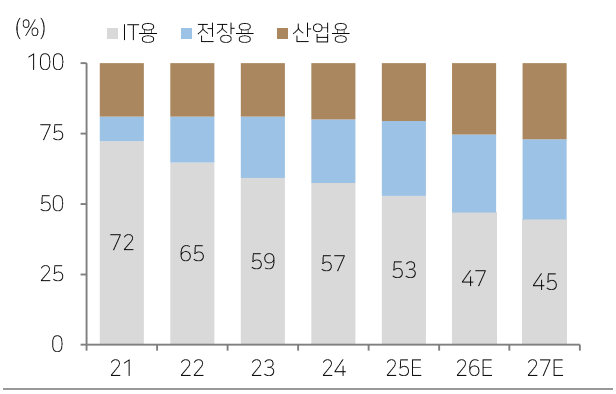

Source: 다올투자증권 추정

*Fig. 6:* 컴포넌트 사업부 실적 추이 및 전망



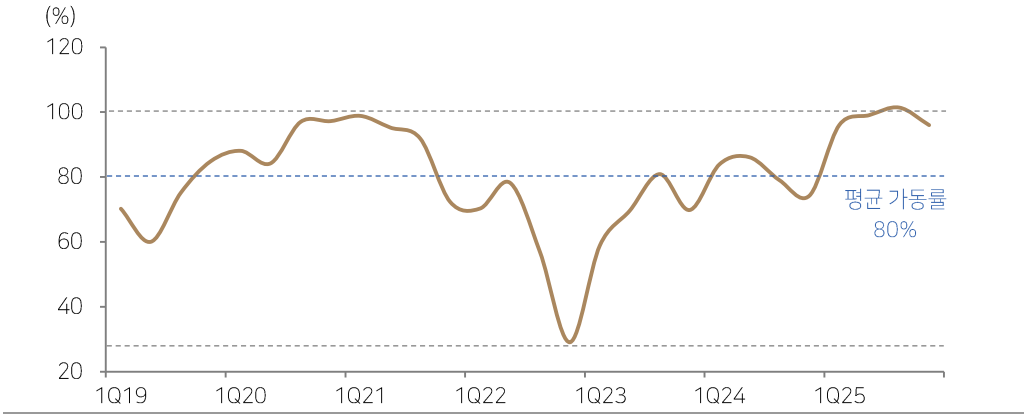

Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

*Fig. 7:* 삼성전기 MLCC 수요처별 매출 비중 추정



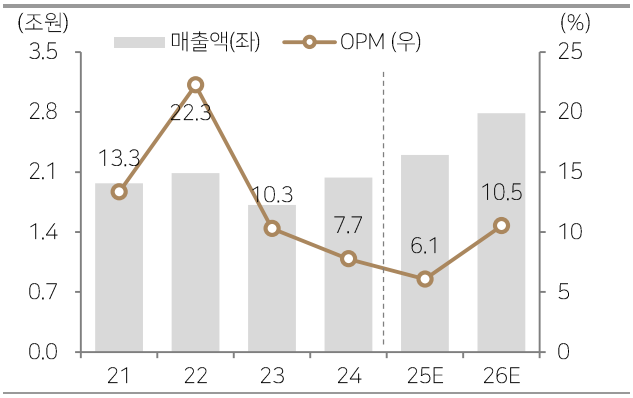

Source: 다올투자증권 추정

*Fig. 8:* 컴포넌트 사업부 가동률 추이



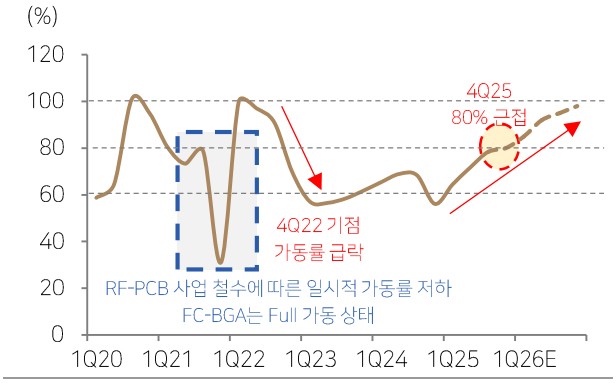

Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

*Fig. 9:* 패키지솔루션 사업부 실적 추이 및 전망



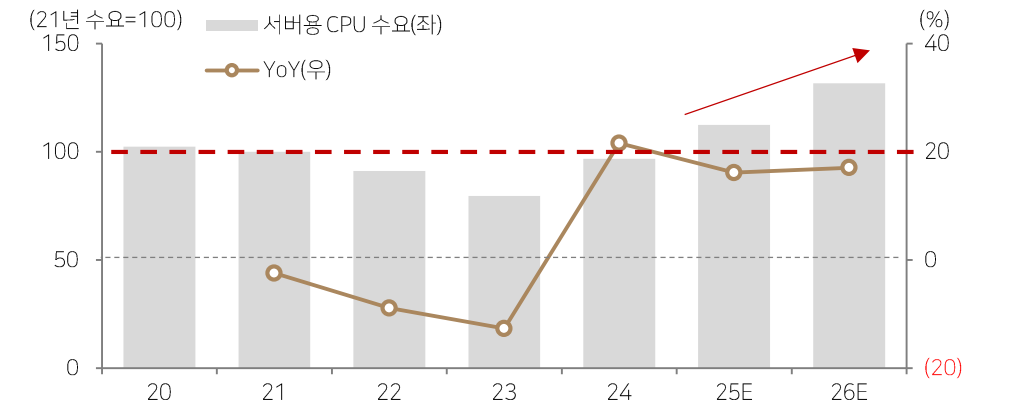

Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

*Fig. 10:* 패키지솔루션 사업부 가동률 추이 및 전망



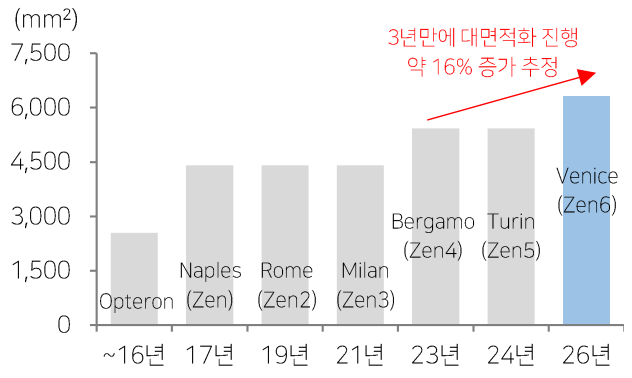

Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

*Fig. 11:* 서버용 CPU FC-BGA 수요 추정



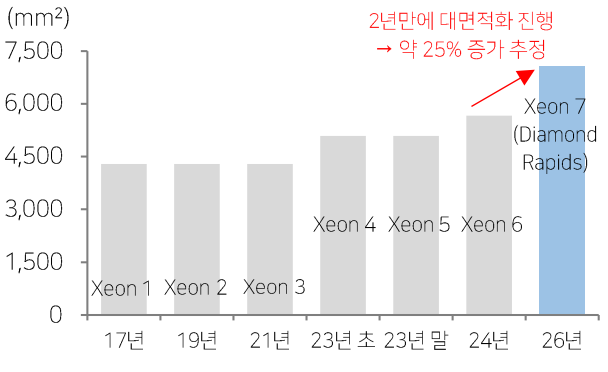

Source: 다올투자증권 추정

*Fig. 12:* AMD EPYC CPU FC-BGA 면적 추이 및 전망




Source: AMD, 다올투자증권 추정

*Fig. 13:* 인텔 Xeon CPU FC-BGA 면적 추이 및 전망




Source: 인텔, 다올투자증권 추정

*Fig. 14:* 삼성전기 연간 실적 변경

| | 변경전 | | 변경후 | | 차이(%,%P) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 구분 | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E |
| 매출액 | 11,287.3 | 12,251.9 | 11,314.4 | 12,482.2 | 0.2 | 1.9 |
| 영업이익 | 900.5 | 1,238.9 | 913.3 | 1,297.9 | 1.4 | 4.8 |
| 영업이익률 | 8.0 | 10.1 | 8.1 | 10.4 | 0.1 | 0.3 |
| EBITDA | 1,835.3 | 2,209.6 | 1,848.2 | 2,268.6 | 0.7 | 2.7 |
| EBITDA이익률 | 16.3 | 18.0 | 16.3 | 18.2 | 0.1 | 0.1 |
| 지배주주순이익 | 749.6 | 1,048.4 | 707.8 | 1,077.0 | (5.6) | 2.7 |

Source: 다올투자증권 추정

*Fig. 15:* 삼성전기 분기 실적 변경

| | 변경전 | | | | 변경후 | | | | 차이(%,%P) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025.12 | 2026.03 | 2026.06 | 2026.09 | 2025.12 | 2026.03 | 2026.06 | 2026.09 | 2025.12 | 2026.03 | 2026.06 | 2026.09 |
| 매출액 | 2,875.0 | 2,993.8 | 2,950.2 | 3,183.2 | 2,902.1 | 3,069.4 | 3,106.0 | 3,133.4 | 0.9 | 2.5 | 5.3 | (1.6) |
| 영업이익 | 226.6 | 232.2 | 317.2 | 359.8 | 239.5 | 275.3 | 322.0 | 363.2 | 5.7 | 18.6 | 1.5 | 0.9 |
| 영업이익률 | 7.9 | 7.8 | 10.8 | 11.3 | 8.3 | 9.0 | 10.4 | 11.6 | 0.4 | 1.2 | (0.4) | 0.3 |
| EBITDA | 475.2 | 475.2 | 560.0 | 602.4 | 488.1 | 518.3 | 564.7 | 605.7 | 2.7 | 9.1 | 0.8 | 0.6 |
| EBITDA이익률 | 16.5 | 15.9 | 19.0 | 18.9 | 16.8 | 16.9 | 18.2 | 19.3 | 0.3 | 1.0 | (0.8) | 0.4 |
| 지배주주순이익 | 266.3 | 223.7 | 259.6 | 291.0 | 224.5 | 240.9 | 262.6 | 292.8 | (15.7) | 7.7 | 1.2 | 0.6 |

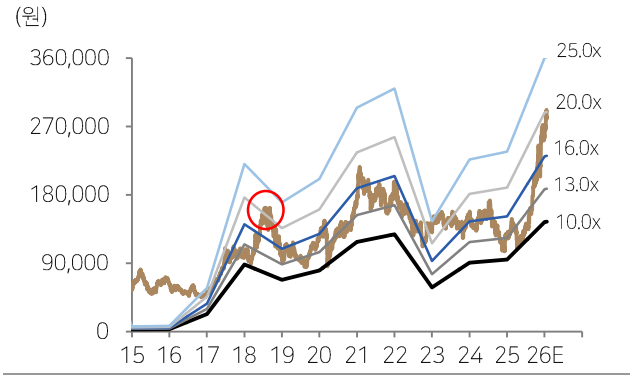
Source: 다올투자증권 추정

*Fig. 16:* 적정주가 밸류에이션

| (원, 배) | 내용 | 비고 |
|---|---|---|
| 적정주가 | 360,000 | |
| BPS | 134,826 | 26E BPS |
| 적정 PBR | 2.65 | 과거 Up-Cycle 상단 2.3배에 할증 15% |
| 주당가치 | 357,288 | |

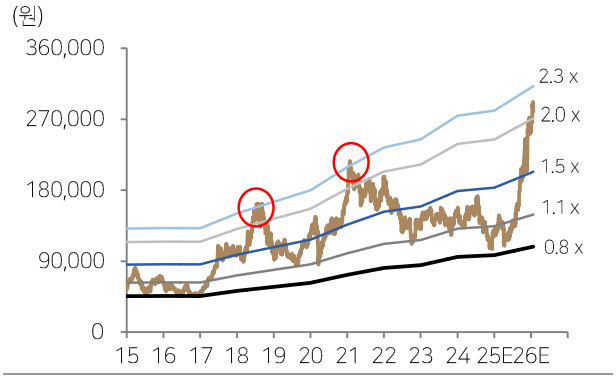
Source: 다올투자증권 추정

*Fig. 17:* 삼성전기 12개월 선행 P/E Band




Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

*Fig. 18:* 삼성전기 12개월 선행 P/B Band




Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

# 삼성전기

| 등급 | 자산규모 | 평가시기 | 섹터 |
|---|---|---|---|
| A | 2조이상 | 2025 하반기 | 하드웨어 및 IT장비 |
| | ESG점수 | 전체순위 | 섹터내순위 |
| | 86.6 | 303/1299 | 9/64 |

## 연도별 성과

| | |
|---|---|
| 2023 | A |
| 2024 | A |
| 2025 | A |

## 섹터내 규모별 기업비교

| 자산규모 | 최상위기업 | 최하위기업 |
|---|---|---|
| 2조이상 | LG이노텍 | 서진시스템 |
| 5천억이상 | 엠씨넥스 | 휴맥스 |
| 5천억미만 | 가온그룹 | 씨아이테크 |

## ESG 성과

| 부문 | 평가항목 | 점수 | 섹터평균 | 가중치 | 섹터대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| E(환경) | | 74.8 | 39.2 | 25% | ▲ |
| | 혁신 활동 | 86.0 | 41.2 | 중 | ▲ |
| | 생산 공정 | 97.5 | 38.4 | 중 | ▲ |
| | 친환경 공급망 관리 | 0.0 | 61.1 | 하 | ▼ |
| | 생물다양성 | 100.0 | 95.6 | 하 | ▲ |
| S(사회) | | 89.8 | 47.0 | 35% | ▲ |
| | 인적자원 관리 | 86.6 | 47.4 | 상 | ▲ |
| | 공급망 관리 | 90.8 | 43.0 | 하 | ▲ |
| | 고객 관리 | 92.0 | 57.9 | 하 | ▲ |
| | 사회공헌 및 지역사회 | 100.0 | 38.0 | 하 | ▲ |
| G(지배구조) | | 61.4 | 53.2 | 40% | ▲ |
| | 주주의 권리 | 72.1 | 46.2 | 상 | ▲ |
| | 정보의 투명성 | 46.9 | 62.6 | 하 | ▼ |
| | 이사회의 구성과 활동 | 85.7 | 53.2 | 상 | ▲ |
| | 이사의 보수 | 100.0 | 71.8 | 하 | ▲ |
| | 관계사 위험 | 20.0 | 57.6 | 중 | ▼ |
| | ESG경영 인프라 | 97.1 | 40.4 | 하 | ▲ |

## 컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

## *컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

## 주주환원정책

| 연도 | 배당성향 | 배당성향 섹터중앙값 | TSR (총주주환원율) |
|---|---|---|---|
| 2022 | 15.6% | 17.6% | -32.9% |
| 2023 | 19.8% | 24.6% | 18.3% |
| 2024 | 19.3% | 19.7% | -18.0% |

# 삼성전기 재무제표 (K-IFRS 연결)

## 대차대조표

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 5,208.4 | 5,891.7 | 7,026.3 | 7,282.0 | 7,525.1 |
| 현금성자산 | 1,728.4 | 2,027.8 | 2,592.7 | 2,730.0 | 2,869.4 |
| 매출채권 | 1,241.0 | 1,491.5 | 1,731.7 | 1,813.4 | 1,858.9 |
| 재고자산 | 2,119.5 | 2,250.8 | 2,579.0 | 2,614.6 | 2,671.5 |
| 비유동자산 | 6,449.5 | 6,900.7 | 6,912.9 | 7,482.8 | 7,969.5 |
| 투자자산 | 694.7 | 821.8 | 968.8 | 1,068.8 | 1,318.8 |
| 유형자산 | 5,603.3 | 5,933.2 | 5,806.1 | 6,285.3 | 6,528.5 |
| 무형자산 | 151.4 | 145.6 | 138.0 | 128.7 | 122.2 |
| 자산총계 | 11,657.9 | 12,792.4 | 13,939.2 | 14,764.8 | 15,494.6 |
| 유동부채 | 2,900.5 | 3,056.9 | 3,581.1 | 3,444.4 | 3,170.0 |
| 매입채무 | 1,325.2 | 1,212.4 | 1,641.4 | 1,772.1 | 1,810.7 |
| 유동성이자부채 | 1,329.9 | 1,580.1 | 1,672.7 | 1,402.7 | 1,087.0 |
| 비유동부채 | 727.1 | 719.7 | 854.6 | 879.8 | 906.0 |
| 비유동이자부채 | 266.6 | 55.9 | 107.0 | 107.0 | 107.0 |
| 부채총계 | 3,627.5 | 3,776.5 | 4,435.7 | 4,324.2 | 4,076.0 |
| 자본금 | 388.0 | 388.0 | 388.0 | 388.0 | 388.0 |
| 자본잉여금 | 1,053.5 | 1,053.5 | 1,053.5 | 1,053.5 | 1,053.5 |
| 이익잉여금 | 5,873.1 | 6,490.4 | 7,062.1 | 7,999.2 | 8,977.1 |
| 자본조정 | 533.1 | 857.2 | 758.6 | 758.6 | 758.6 |
| 자기주식 | (146.7) | (146.7) | (146.7) | (146.7) | (146.7) |
| 자본총계 | 8,030.3 | 9,015.9 | 9,503.5 | 10,440.6 | 11,418.6 |
| 투하자본 | 7,621.2 | 8,286.9 | 8,171.7 | 8,701.5 | 9,224.4 |
| 순차입금 | (131.9) | (391.8) | (813.0) | (1,220.3) | (1,675.4) |
| ROA | 4.0 | 5.8 | 5.5 | 7.6 | 7.6 |
| ROE | 5.9 | 8.5 | 8.1 | 11.2 | 10.7 |
| ROIC | 7.6 | 7.7 | 9.1 | 12.3 | 12.8 |

## 손익계산서

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 8,892.4 | 10,294.1 | 11,314.4 | 12,482.2 | 13,047.7 |
| 증가율 (Y-Y,%) | (5.6) | 15.8 | 9.9 | 10.3 | 4.5 |
| 영업이익 | 660.5 | 735.0 | 913.3 | 1,297.9 | 1,488.8 |
| 증가율 (Y-Y,%) | (44.2) | 11.3 | 24.3 | 42.1 | 14.7 |
| EBITDA | 1,497.2 | 1,575.2 | 1,848.2 | 2,268.6 | 2,492.6 |
| 영업외손익 | (97.3) | 62.3 | (17.2) | 66.1 | 2.4 |
| 순이자수익 | (11.4) | (0.3) | (1.9) | 22.7 | 25.0 |
| 외화관련손익 | (18.1) | 115.2 | (29.6) | 28.7 | (36.4) |
| 지분법손익 | (3.6) | (1.0) | (8.6) | 0.0 | 0.0 |
| 세전계속사업손익 | 563.2 | 797.3 | 896.1 | 1,364.0 | 1,491.2 |
| 당기순이익 | 450.5 | 703.2 | 731.2 | 1,091.4 | 1,148.8 |
| 지배기업당기순이익 | 423.0 | 679.1 | 707.8 | 1,077.0 | 1,133.6 |
| 증가율 (Y-Y,%) | (54.7) | 56.1 | 4.0 | 49.3 | 5.3 |
| NOPLAT | 559.9 | 613.0 | 745.8 | 1,038.6 | 1,146.9 |
| (+) Dep | 836.7 | 840.2 | 934.8 | 970.7 | 1,003.8 |
| (-) 운전자본투자 | 174.5 | 477.8 | 138.0 | (14.9) | 62.4 |
| (-) Capex | 1,209.8 | 776.0 | 900.0 | 1,400.0 | 1,200.0 |
| OpFCF | 12.2 | 199.5 | 642.6 | 624.2 | 888.3 |
| 3 Yr CAGR & Margins | | | | | |
| 매출액증가율(3Yr) | 4.7 | 2.1 | 6.3 | 12.0 | 8.2 |
| 영업이익증가율(3Yr) | (10.2) | (20.9) | (8.3) | 25.3 | 26.5 |
| EBITDA증가율(3Yr) | (5.1) | (12.5) | (3.6) | 14.9 | 16.5 |
| 순이익증가율(3Yr) | (10.3) | (8.4) | (9.7) | 34.3 | 17.8 |
| 영업이익률(%) | 7.4 | 7.1 | 8.1 | 10.4 | 11.4 |
| EBITDA마진(%) | 16.8 | 15.3 | 16.3 | 18.2 | 19.1 |
| 순이익률(%) | 5.1 | 6.8 | 6.5 | 8.7 | 8.8 |

## 현금흐름표

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업현금 | 1,180.4 | 1,429.8 | 1,323.7 | 1,817.7 | 1,785.5 |
| 당기순이익 | 450.5 | 703.2 | 731.2 | 1,091.4 | 1,148.8 |
| 자산상각비 | 836.7 | 840.2 | 934.8 | 970.7 | 1,003.8 |
| 운전자본증감 | (300.7) | (319.3) | (318.2) | 14.9 | (62.4) |
| 매출채권감소(증가) | (229.2) | (37.8) | (265.7) | (81.7) | (45.5) |
| 재고자산감소(증가) | (282.8) | (129.8) | (511.0) | (35.6) | (56.9) |
| 매입채무증가(감소) | 110.5 | (260.2) | 475.4 | 130.7 | 38.6 |
| 투자현금 | (1,022.8) | (805.9) | (967.8) | (1,541.2) | (1,491.3) |
| 단기투자자산감소 | 0.0 | 0.0 | (0.2) | (0.7) | (0.7) |
| 장기투자증권감소 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 설비투자 | (1,209.8) | (776.0) | (900.0) | (1,400.0) | (1,200.0) |
| 유무형자산감소 | (41.7) | (46.6) | (39.0) | (40.5) | (40.5) |
| 재무현금 | (173.1) | (309.1) | 211.7 | (139.9) | (155.6) |
| 차입금증가 | 76.6 | (123.1) | 419.1 | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가 | (160.3) | (88.6) | (136.1) | (139.9) | (155.6) |
| 배당금지급 | 160.3 | 88.6 | 136.1 | 139.9 | 155.6 |
| 현금 증감 | (7.9) | 344.1 | 562.4 | 136.6 | 138.7 |
| 총현금흐름(Gross CF) | 1,615.5 | 1,760.1 | 1,680.7 | 1,802.8 | 1,848.0 |
| (-) 운전자본증가(감소) | 174.5 | 477.8 | 138.0 | (14.9) | 62.4 |
| (-) 설비투자 | 1,209.8 | 776.0 | 900.0 | 1,400.0 | 1,200.0 |
| (+) 자산매각 | (41.7) | (46.6) | (39.0) | (40.5) | (40.5) |
| Free Cash Flow | 292.0 | 634.9 | 394.7 | 276.5 | 294.3 |
| (-) 기타투자 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 잉여현금 | 292.0 | 634.9 | 394.7 | 276.5 | 294.3 |

## 주요투자지표

| (원, 배) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| Per share Data | | | | | |
| EPS | 5,663 | 9,092 | 9,404 | 14,344 | 15,095 |
| BPS | 103,039 | 115,720 | 122,156 | 134,826 | 148,006 |
| DPS | 1,150 | 1,800 | 1,850 | 2,060 | 2,400 |
| Multiples(x,%) | | | | | |
| PER | 27.1 | 13.6 | 28.9 | 19.0 | 18.0 |
| PBR | 1.5 | 1.1 | 2.2 | 2.0 | 1.8 |
| EV/EBITDA | 7.7 | 5.7 | 10.7 | 8.6 | 7.6 |
| 배당수익율 | 0.8 | 1.5 | 0.7 | 0.8 | 0.9 |
| PCR | 7.4 | 5.5 | 12.6 | 11.7 | 11.4 |
| PSR | 1.3 | 0.9 | 1.9 | 1.7 | 1.6 |
| 재무건전성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 45.2 | 41.9 | 46.7 | 41.4 | 35.7 |
| Net debt/Equity | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Net debt/EBITDA | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 유동비율 | 179.6 | 192.7 | 196.2 | 211.4 | 237.4 |
| 이자보상배율 | 57.9 | 2,353.4 | 469.1 | n/a | n/a |
| 이자비용/매출액 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 0.4 |
| 자산구조 | | | | | |
| 투하자본(%) | 75.9 | 74.4 | 69.6 | 69.6 | 68.8 |
| 현금+투자자산(%) | 24.1 | 25.6 | 30.4 | 30.4 | 31.2 |
| 자본구조 | | | | | |
| 차입금(%) | 16.6 | 15.4 | 15.8 | 12.6 | 9.5 |
| 자기자본(%) | 83.4 | 84.6 | 84.2 | 87.4 | 90.5 |

자료: 다올투자증권

## Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

## 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만..

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

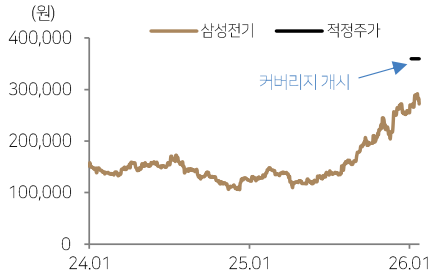
## 투자등급 비율

| BUY : 88.7% | HOLD :11.3% | SELL :0.0% |
|---|---|---|

## 최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

**삼성전기(009150)**

| 일자 | | 2026.01.06 |
|---|---|---|
| 투자의견 | 커버리지 | BUY |
| 적정주가 | 개시 | 360,000원 |




적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

| 일자 | 적정주가 | 평균주가 | 최고가 | 평균주가 괴리율(%) | 최고가 괴리율(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 2026.01.06 | 120,000 | | | | |

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 1월 23일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

**본사** | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

**본사영업점** | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.