Morning Meeting Notes

2026-01-26

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
삼성전기(BUY/340,000) 증명된 성장의 축(MLCC, FC-BGA)
삼성E&A(BUY/35,000) 4Q25 Review: 26년에 대한 기대치를 올리다

주식시장
국내 증시는 상승 마감. 코스피는 5,000선 부근 주도 업종의 차익실현 매물 출회 있었으나, 코스피 5000특위 STO 활용 방안 언급 및 3차 상법개정 조속 추진 보도에 핀테크, 증권 업종 급등. 대외적으로 트럼프의 관세 철회 이후 TACO 트레이드, 미-러-우 3자 회담 합의 소식 또한 긍정적으로 작용.
코스닥은 제약/바이오주가 알테오젠발 쇼크 이후 반등하며 상승
미국 증시는 혼조 마감. 미국 군함이 이란을 향해 가고있다는 소식으로 증시는 하락 출발하였으나, 빅테크 기업을 중심으로 저가매수세가 유입되며 3대 주가지수는 엇갈린 흐름을 보임. 업종별로는 금융·의료건강·산업·유틸리티 하락. 특징 종목으로 인텔은 실망스러운 1분기 실적 전망 발표로 인해 주가가 17% 폭락

금리&환율
국고채 금리는 상승 마감. 국고채는 대외금리 연동되며 약세 마감. BOJ는 1월 금정위에서 기준금리를 동결하면서도 올해 소비자물가 전망치를 상향 조정하자 금리 인상 경계감이 확산되며 약세
미국채 금리는 하락 마감. 미국채 금리는 미-일 환율 공조 경계감 및 WTI 국제유가 상승에 영향받아 상승하다가, 장 후반 들어 상승폭 되돌리며 하락 마감
원/달러 환율은 전날대비 4.10원 하락한 1,465.80원에 마감. 원/달러는 수출업체 네고 물량 출회 및 BOJ 물가 전망치 상향 조정에 영향받아 하락
달러인덱스는 97.52로 하락. 달러는 엔화 강세에 맞물려 크게 하락. 엔화는 미국과 일본이 달러-엔 시장에 개입할 가능성에 커지자 큰 폭으로 상승

주요뉴스
트럼프 "캐나다, 중국과 무역협정 체결하면 100% 관세"
트럼프 대통령이 캐나다가 중국과 무역협정을 체결할 경우, 캐나다에서 미국으로 들어오는 모든 상품에 100%의 관세를 물리겠다고 위협
한편, 캐나다의 카니 총리는 최근 다보스 세계경제포럼 연설에서 미국을 겨냥해 그린란드가 미래를 결정할 고유 권리를 전적으로 지지한다는 의사를 표명한 바 있음

New Publications
[전기전자/디스플레이] 기판 New Normal Era: 구조적 Up-Cycle 진입(2026-01-20)
[반도체/자동차/2차전지] CES 2026 - 방문 후기 및 투자 활용법(2026-01-14)
[자산배분] 대체투자 비중확대와 자산배분 - 대체투자 벤치마크 한계와 TPA의 대안(2025-01-07)
[중국] 2026년 중국 경제/증시 전망 - 소비&투자 확대가 5%성장의 Key (2025-12-15)
[반도체] (OVERWEIGHT) 2026년 반도체 산업 전망(2025-12-08)
[지주] (OVERWEIGHT) 2026년 지주회사 전망 - 계속 여력이 남아있다(2025-11-26)
[건설] (OVERWEIGHT) 2026년 건설 전망 - 오늘보다 나은 내일(2025-11-21)
[음식료/화장품] (OVERWEIGHT) 2026년 음식료/화장품 전망 - 이제는 K-소비재가 Trend Setter! (2025-11-21)
[투자전략] 2026년 투자전략 연간전망 - Thrive to Survive(2025-11-19)
[전기전자/디스플레이] (Overweight) 2026년 전기전자/디스플레이 산업 전망: Super-Cycle 지속(2025-11-19)

Rating, Target Price Changes

대우건설	M.PERFORM	5,000 원 ▷	BUY	6,000 원	(2026-01-23)
삼양식품	BUY	1,850,000 원 ▷	BUY	1,800,000 원	(2026-01-23)
LG	BUY	93,000 원 ▷	BUY	104,000 원	(2026-01-23)
현대위아	BUY	75,000 원 ▷	BUY	110,000 원	(2026-01-22)
현대글로비스	BUY	200,000 원 ▷	BUY	320,000 원	(2026-01-22)
한국전력	M.PERFORM	29,000 원 ▷	BUY	82,000 원	(2026-01-22)
현대모비스	BUY	440,000 원 ▷	BUY	570,000 원	(2026-01-20)
기아	BUY	175,000 원 ▷	BUY	210,000 원	(2026-01-20)
티엘비	BUY	92,000 원 ▷	BUY	83,000 원	(2026-01-20)
네오티스	BUY	14,000 원 ▷	BUY	15,500 원	(2026-01-20)
코리아써키트	신규	▷	BUY	93,000 원	(2026-01-20)
S-Oil	M.PERFORM	83,000 원 ▷	BUY	107,500 원	(2026-01-16)
한화	BUY	108,000 원 ▷	BUY	157,000 원	(2026-01-16)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
NAVER	208,103
두산에너빌리티	171,809
카카오	101,962
SK하이닉스	78,287
현대모비스	63,276

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
SK하이닉스	412,305
NAVER	365,719
두산에너빌리티	112,103
카카오	91,292
카카오페이	90,121

외국인 순매도

순매도	금액(백만)
현대차	-515,725
삼성전자	-266,954
삼성SDI	-134,210
에코프로	-58,106
삼성전기	-52,428

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자	-452,890
현대차	-170,981
현대글로비스	-105,662
현대건설	-104,097
KODEX 코스닥150	-101,863

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	4,990.07	+0.76	+20.83
대형주	5,261.00	+0.72	+23.11
중형주	4,061.61	+1.00	+8.34
소형주	2,582.63	+1.25	+1.44
KOSDAQ	993.93	+2.43	+8.07

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-7,239	1,451	4,790
누적순매수(D-20)	-76,422	41,458	7,528

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	462,125	481,435	232,048

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	123.03	+3.25	+26.08
금융	863.07	+2.75	+11.73
운수장비	6,334.61	-1.17	+36.61
유통	563.84	+1.82	+16.30
음식료	4,590.41	+0.54	+1.53
의약품	18,663.31	+2.12	+8.02
전기전자	60,697.70	+0.22	+26.24
철강금속	7,739.87	+1.66	+19.18
화학	4,615.18	+1.02	+12.34
유틸리티	1,747.41	-6.33	+21.78
통신	529.99	+0.08	+7.47

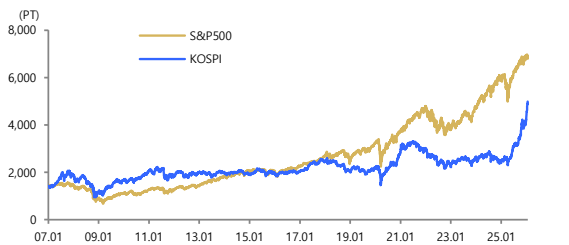
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,915.61	+0.03	-0.21
NASDAQ	23,501.24	+0.28	-0.39
일본	53,846.87	+0.29	+6.10
중국	4,136.16	+0.33	+4.35
독일	24,900.71	+0.18	+2.30

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.14	+2.80	+17.90
국고채 (10년)	3.59	+3.20	+21.60
은행채AAA (3년)	3.40	+4.20	+18.30
미국국채 (2년)	3.59	-1.30	+11.40
미국국채 (10년)	4.23	-2.00	+9.70

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,465.80	-0.28	+1.77
원/백 엔	940.66	+1.39	+2.21
원/위안	210.51	-0.13	+2.40
달러/유로	1.18	+0.62	+0.39
위안/달러	6.96	-0.15	-0.62
엔/달러	155.83	-1.65	-0.43
Dollar Index	97.52	-0.83	-0.51

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	61.07	+2.88	+7.63
금 (usd/oz)	4,979.70	+1.35	+9.38
BDI	1,762.00	-2.27	-6.13
천연가스(NYMEX)	5.28	+4.56	+20.82

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

삼성전기 (009150)

Analyst 김중배 kjb6551@hmsec.com

증명된 성장의 축(MLCC, FC-BGA)

BUY **TP 340,000원**

현재주가 (1/23)	272,000원
상승여력	25.0%
시가총액	20,317십억원
발행주식수	74,694천주
자본금/액면가	388십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	292,000원/109,500원
일평균 거래대금 (60일)	155십억원
외국인 지분율	37.63%
주요주주 지분율	
삼성전자외 5인	23.80%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	8.2	22.5	100.1
상대주가(%p)	-10.8	-5.6	27.7

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	8,834	12,959	340,000
After	8,934	13,130	340,000
Consensus	8,777	12,460	327,273
Cons. 차이	1.8%	5.4%	3.9%

최근 12개월 주가수익률

자료: Fnguide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 25년 4분기 연결 기준 매출액은 2조 9,021억원(YoY +16.4%), 영업이익은 2,395억원(YoY +108.2%, OPM +8.2%)로 당사 추정치와 컨센서스를 소폭 상회하는 실적을 기록. 연말 재고 조정 영향에도 불구하고 전장, 산업용 mlcc가 양호하며 가동률은 90%를 상회하였음. AI향 수요 호조가 지속되고 있고, 분기 실적 단위로 증명되고 있음. 투자의견 BUY, 목표주가 340,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 26년 1분기 연결 기준 매출액은 3조 730억원(YoY +12.2%), 영업이익은 2,750억원(YoY +37.2%, OPM +9.0%)을 예상. MLCC가 IT세트 계절성 및 전방 불확실성으로 출하량은 QoQ Flat할 것으로 예상되고, Blended ASP는 QoQ +5% 증가할 것으로 예상. 전장 및 산업용 MLCC 수요가 지속적으로 증가하며 ASP는 지속 상승할 것
- 26년 연결 기준 매출액은 13조 2,250억원(YoY +16.9%), 영업이익은 1.29조원(YoY +41.6%, OPM +9.8%)를 예상. 산업, 전장용 MLCC는 증설효과와 Mix 개선 효과가 주효할 것이고, FC-BGA가 이미 내년 물량까지 수주잔고를 채워 하반기 Full-Capa가 될 것으로 예상. 기존 IT 비중이 절대적으로 높았지만 Server향 비중 확대로 FC-BGA 내에서도 고부가 비중이 확대되며 이익 개선에 기여할 것
- Memory 가격 급등과 쇼티지로 인해 전반적인 IT 세트 출하량은 하향 조정되고 있음. 여기에 더해 지난해 관세 우려에도 불구하고 Smartphone, PC 수요는 YoY +2%, 9% 증가한 것으로 추정됨. Memory 쇼티지로 인한 세트 출하 물량 감소 및 가격 인상으로 인한 수요 감소, 기저 효과 등을 감안하였을 때, Smartphone, PC 수요는 YoY -2%, -5%로 역성장은 불가피하다고 판단됨. 다만, 그럼에도 불구하고 글로벌 AI Server 및 일반 Server는 각각 YoY +28%, 13% 성장할 것으로 예상되어 매우 강력할 것으로 예상. IT 수요 우려를 AI가 상쇄할 것. 글로벌 OEM사들의 적극적인 ADAS 채용에 따라 전장용 MLCC 수요 역시 성장세를 이어갈 것으로 전망

주가전망 및 Valuation

- 세트 수요에 대한 우려와 AI에 대한 기대가 공존하는 상황 속 동사의 성장세는 지속되고 있고, Physical AI의 성장에도 동사의 사업내용은 매우 in-line할 수밖에 없음. 향후 성장을 감안한다면 현재 Historical Band 최상단이 적용 가능하다고 판단됨. 26F BPS 131,251원에 Target P/B 2.6배(5개년 P/B Band 상단)를 적용한 목표주가 340,000원 제시

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	8,892	661	423	1,497	5,617	-56.9	27.3	1.5	7.8	5.5	0.8
2024	10,294	735	679	1,575	9,022	60.6	13.7	1.1	5.8	8.2	1.5
2025F	11,314	913	674	1,891	8,934	-1.0	28.5	2.1	10.1	7.4	0.9
2026F	13,225	1,294	988	2,387	13,130	47.0	20.7	2.1	8.4	10.1	0.9
2027F	15,016	1,711	1,315	2,851	17,510	33.4	15.5	1.9	6.7	12.2	0.9

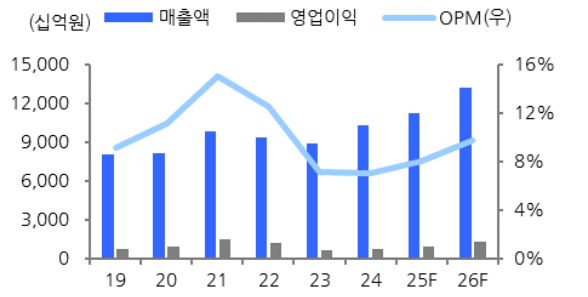
* K-IFRS 연결 기준

<표1> 삼성전기 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
전사	매출액	2,739	2,785	2,889	2,902	3,073	3,252	3,376	3,524	10,305	11,314	13,225
	YoY	4.4%	8.2%	10.5%	16.4%	12.2%	16.8%	16.9%	21.4%	15.7%	9.8%	16.9%
	영업이익	201	213	260	239	275	322	350	347	735	913	1,294
	OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	9.0%	9.9%	10.4%	9.8%	7.1%	8.1%	9.8%
컴포넌트	매출액	1,216	1,281	1,381	1,320	1,392	1,514	1,624	1,708	4,462	5,198	6,238
	YoY	18.9%	10.4%	15.4%	22.0%	14.5%	18.2%	17.6%	29.4%	14.3%	16.5%	20.0%
	영업이익	134	157	181	160	175	218	238	239	440	630	870
	OPM	11.0%	12.2%	13.1%	12.1%	12.6%	14.4%	14.7%	14.0%	9.9%	12.1%	14.0%
광학통신솔루션	매출액	1,023	939	915	937	972	958	933	956	3,808	3,814	3,819
	YoY	-12.8%	2.9%	6.3%	8.8%	-5.0%	2.0%	2.0%	2.0%	15.8%	0.2%	0.1%
	영업이익	44	32	40	26	36	34	35	25	138	142	129
	OPM	4.3%	3.4%	4.3%	2.8%	3.7%	3.5%	3.7%	2.6%	3.6%	3.7%	3.4%
패키지솔루션	매출액	499	565	593	645	709	780	819	860	2,035	2,302	3,168
	YoY	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	42.0%	38.1%	38.1%	33.4%	18.5%	13.1%	37.6%
	영업이익	23	25	40	54	64	70	78	83	158	141	294
	OPM	4.6%	4.4%	6.7%	8.3%	9.0%	9.0%	9.5%	9.6%	7.7%	6.1%	9.3%

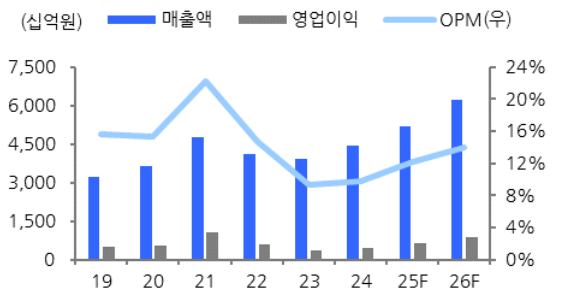
자료: 현대차증권

<그림1> 삼성전기 연간 실적 추이



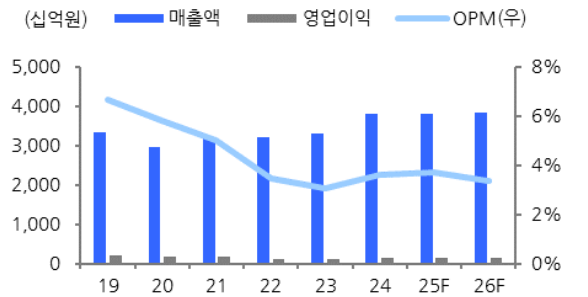
자료: 삼성전기, 현대차증권

<그림2> 컴포넌트사업부 연간 실적 추이



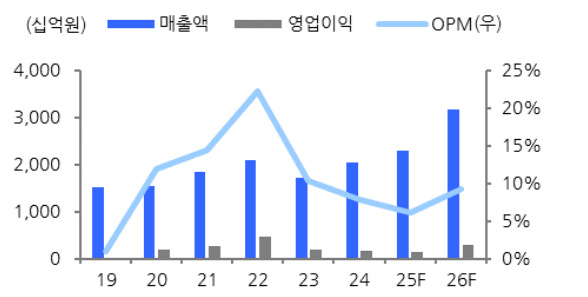
자료: 삼성전기, 현대차증권

<그림3> 광학통신솔루션사업부 연간 실적 추이



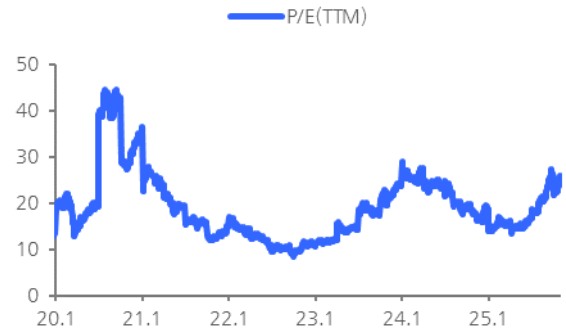
자료: 삼성전기, 현대차증권

<그림4> 패키지솔루션사업부 연간 실적 추이



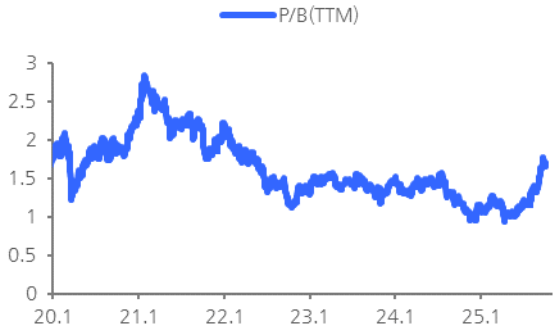
자료: 삼성전기, 현대차증권

<그림5> 삼성전기 Trailing P/E 추이



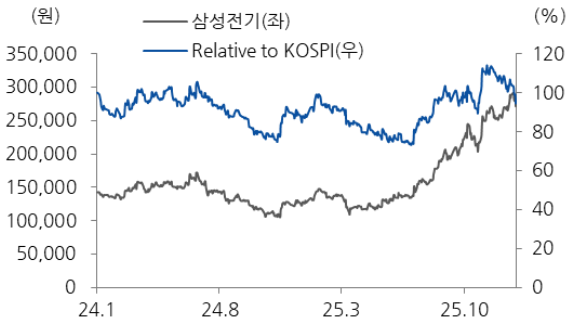
자료: 현대차증권

<그림6> 삼성전기 Trailing P/B Band



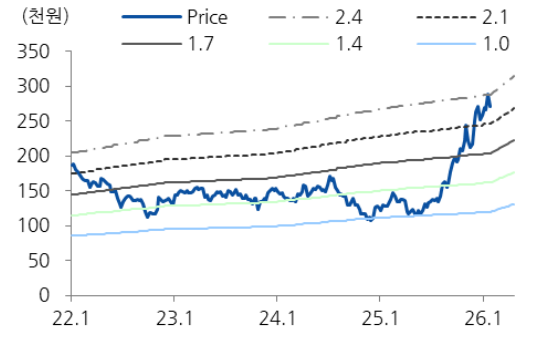
자료: 현대차증권

<그림7> 삼성전기 주가 Chart



자료: 현대차증권

<그림8> 삼성전기 P/B Band



자료: 현대차증권

<표2> 삼성전기 최종 Valuation 및 목표주가 산출

구분	내용	비고
26F BPS(①)(원)	131,251	
Target P/B(②)(배)	2.6	최근 5 개년 P/B 상단값(21 년 P/B)
① x ②	341,253	
목표주가(원)	340,000	
현재주가(원)	272,000	
상승여력(%)	25.0	

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**8,892**	**10,294**	**11,314**	**13,225**	**15,016**
증가율 (%)	-5.6	15.8	9.9	16.9	13.5
매출원가	**7,173**	**8,335**	**9,037**	**10,463**	**11,773**
매출원가율 (%)	80.7	81.0	79.9	79.1	78.4
매출총이익	**1,719**	**1,959**	**2,277**	**2,762**	**3,243**
매출이익률 (%)	19.3	19.0	20.1	20.9	21.6
증가율 (%)	-24.0	14.0	16.2	21.3	17.4
판매관리비	**1,059**	**1,224**	**1,364**	**1,468**	**1,532**
판관비율 (%)	11.9	11.9	12.1	11.1	10.2
EBITDA	**1,497**	**1,575**	**1,891**	**2,387**	**2,851**
EBITDA 이익률	16.8	15.3	16.7	18.0	19.0
증가율 (%)	-27.4	5.2	20.1	26.2	19.4
영업이익	**661**	**735**	**913**	**1,294**	**1,711**
영업이익률 (%)	7.4	7.1	8.1	9.8	11.4
증가율 (%)	-44.2	11.3	24.3	41.6	32.3
영업외손익	**-93**	**63**	**-40**	**1**	**12**
금융수익	53	72	70	74	85
금융비용	68	73	82	73	73
기타영업외손익	-78	64	-28	0	0
종속/관계기업관련손	-5	-1	-9	0	0
세전계속사업이익	**563**	**797**	**865**	**1,295**	**1,723**
세전계속사업이익	6.3	7.7	7.6	9.8	11.5
증가율 (%)	-52.5	41.6	8.5	49.7	33.1
법인세비용	86	132	166	285	379
계속사업이익	477	665	699	1,010	1,344
중단사업이익	-27	38	-1	0	0
당기순이익	**450**	**703**	**699**	**1,010**	**1,344**
당기순이익률 (%)	5.1	6.8	6.2	7.6	9.0
증가율 (%)	-54.7	56.1	-0.6	44.5	33.1
지배주주지분 순이익	423	**679**	674	988	1,315
비지배주주지분 순이익	28	24	25	22	30
기타포괄이익	47	371	44	0	0
총포괄이익	497	1,074	743	1,010	1,344

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**5,208**	**5,892**	**6,650**	**7,679**	**9,086**
현금성자산	1,669	2,013	2,504	2,645	3,522
단기투자자산	59	14	17	20	23
매출채권	1,126	1,391	1,741	2,114	2,337
재고자산	2,120	2,251	2,128	2,584	2,857
기타유동자산	234	223	259	315	348
비유동자산	**6,449**	**6,901**	**7,498**	**7,841**	**7,923**
유형자산	5,603	5,933	6,407	6,747	6,833
무형자산	151	146	131	97	71
투자자산	296	418	635	672	693
기타비유동자산	399	404	325	325	325
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	**11,658**	**12,792**	**14,148**	**15,520**	**17,009**
유동부채	**2,900**	**3,057**	**3,632**	**3,993**	**4,208**
단기차입금	1,068	1,314	1,852	1,852	1,852
매입채무	596	502	548	666	736
유동성장기부채	262	266	98	98	98
기타유동부채	975	975	1,135	1,378	1,523
비유동부채	**727**	**720**	**894**	**1,074**	**1,181**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	217	0	56	56	56
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	511	720	838	1,018	1,125
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**3,628**	**3,777**	**4,527**	**5,067**	**5,389**
지배주주지분	7,848	8,789	9,375	10,185	11,322
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
자본조정 등	-147	-147	-147	-147	-147
기타포괄이익누	680	1,004	1,052	1,052	1,052
이익잉여금	5,873	6,490	7,028	7,838	8,975
비지배주주지분	**183**	**227**	**246**	**268**	**297**
자본총계	**8,030**	**9,016**	**9,621**	**10,453**	**11,620**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**1,180**	**1,430**	**1,891**	**1,831**	**2,351**
당기순이익	450	703	699	1,010	1,344
유형자산 상각비	789	790	937	1,059	1,114
무형자산 상각비	48	50	41	34	25
외환손익	16	-141	59	0	0
운전자본의감소(증가)	-301	-319	-200	-344	-206
기타	177	346	356	73	73
투자활동으로인한현금흐름	**-1,023**	**-806**	**-1,596**	**-1,440**	**-1,224**
투자자산의 감소(증가)	25	-72	-67	-36	-22
유형자산의 감소	5	4	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,210	-776	-1,546	-1,400	-1,200
기타	157	38	16	-3	-2
재무활동으로인한현금흐름	**-173**	**-309**	**200**	**-251**	**-251**
차입금의 증가(감소)	138	29	594	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-160	-89	-138	-178	-178
기타	-150	-250	-256	-73	-73
기타현금흐름	**8**	**29**	**-5**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**-8**	**344**	**491**	**141**	**877**
기초현금	1,677	1,669	2,013	2,504	2,645
기말현금	1,669	2,013	2,504	2,645	3,522

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	5,985	9,344	9,265	13,428	17,905
EPS(지배순이익 기준)	5,617	9,022	8,934	13,130	17,510
BPS(자본총계 기준)	103,483	116,183	123,980	134,703	149,736
BPS(지배지분 기준)	101,129	113,261	120,814	131,251	145,903
DPS	1,150	1,800	2,350	2,350	2,350
P/E(당기순이익 기준)	25.6	13.2	27.5	20.0	15.0
P/E(지배순이익 기준)	27.3	13.7	28.5	20.4	15.3
P/B(자본총계 기준)	1.5	1.1	2.1	2.0	1.8
P/B(지배지분 기준)	1.5	1.1	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA(Reported)	7.8	5.8	10.1	8.4	6.7
배당수익률	0.8	1.5	0.9	0.9	0.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-54.7	56.1	-0.8	44.9	33.3
EPS(지배순이익 기준)	-56.9	60.6	-1.0	47.0	33.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	5.7	8.3	7.5	10.1	12.2
ROE(지배순이익 기준)	5.5	8.2	7.4	10.1	12.2
ROA	4.0	5.8	5.2	6.8	8.3
안정성 (%)					
부채비율	45.2	41.9	47.0	48.5	46.4
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	9.8	10.1	11.1	17.7	23.4

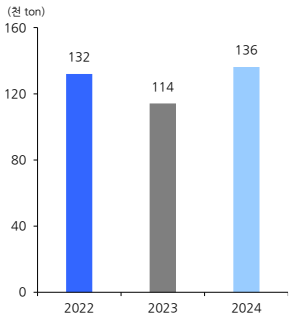
** K-IFRS 연결 기준*

ESG Index & Summary Report

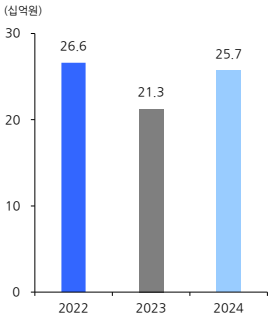
<그림1> 삼성전기 주요 ESG INDEX

환경(E)

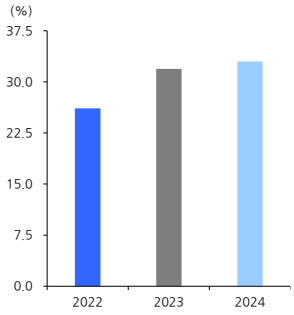
폐기물 발생량



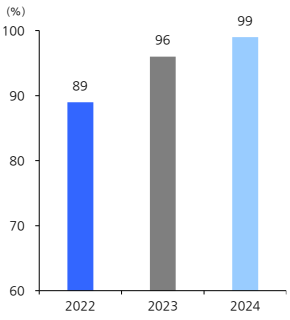
환경에너지 투자



용수 재이용률

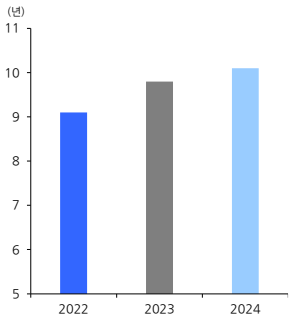


폐기물 재활용률

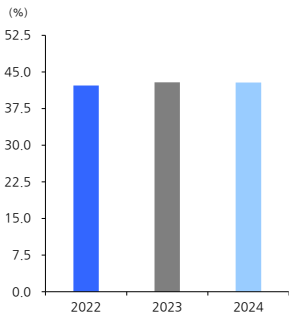


사회(S)

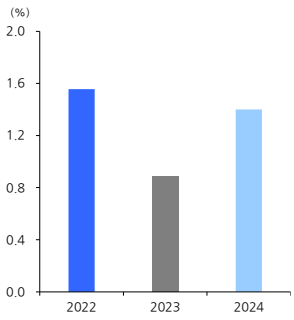
임직원 평균 근속년수



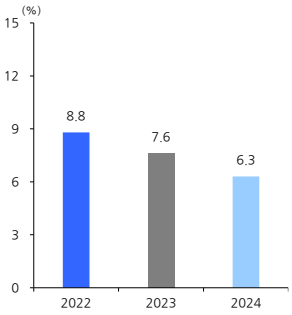
여성 임직원 비율



비정규직 근로자 비율

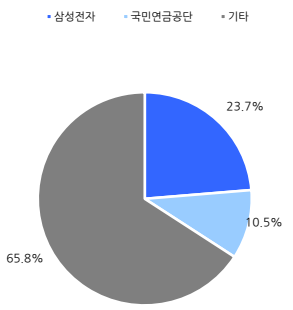


퇴직률

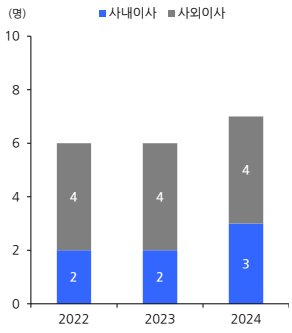


지배구조(G)

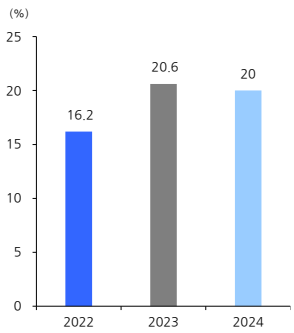
주주구성 현황



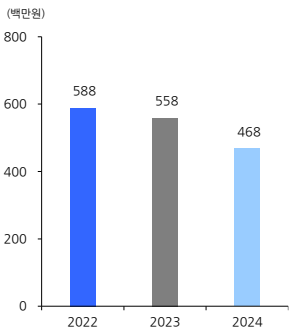
이사회 구성



현금배당성향



이사 및 감사 보수



자료: 삼성전기 지속가능경영보고서, 현대차증권

<그림2> 삼성전기 ESG Summary Report

삼성전기
종목코드: 009150
NICE 산업분류: 기타제조

NICE신용평가

기업ESG평가 Corporate ESG Evaluation
평가일: 2025.07.10

기업ESG등급						
A	환경(E)	S	A	B	C	D
	사회(S)	S	A	B	C	D
	지배구조(G)	S	A	B	C	D

송미경 실장 02.2014.6216 mksong@nicerating.com
최영록 수석연구원 02.2014.6228 youngchoi@nicerating.com

삼성전기의 기업 ESG 평과결과는 '우수'

평가요소별 평가 결과

			D	C	B	A	S
환경(E)	산업				B		
		환경친화적 제품 및 공정					
		온실가스 및 오염물질 배출					
		환경관련 규제의 영향					
A	기업					A	
		환경경영정책 및 관리체계					
		온실가스 및 에너지					
		오염관리					
사회(S)	산업				B		
		인적자원					
		안전관리 및 정보보호					
		공급망 및 커뮤니티 관리					
		사회관련 규제의 영향					
A	기업					A	
		근무환경					
		다양성					
		안전관리 및 정보보호					
		공급망 및 커뮤니티 관리					
지배구조(G)	기업					A	
		ESG경영의지 및 의사결정 체계					
		이사회 및 감사위원회					
A		주주가치 제고					
		기업윤리					
		보고의 투명성					

자료: NICE신용평가, 현대차증권

<그림3> 삼성전기 ESG Summary Report

평가요소별 주요 평가내용 요약

부문	구분	평가요소	주요 평가내용
환경	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '양호(B)'
	기업요인	환경경영 정책 및 관리체계	• 환경경영 조직구성 및 경영체계, 탄소중립 선언 여부, 환경관련 교육수행 여부, 환경관련 보유인증, 생물다양성 보호활동, 재생/재활용품 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '환경경영 및 대응전략' 수준 '매우 우수(S)'
		온실가스 및 에너지	• 온실가스 배출, 에너지소비 수준 및 감축 추세, 신재생에너지 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '온실가스 저감 및 친환경 에너지 활용' 수준 '양호(B)'
		오염관리	• 용수 사용, 폐기물 배출, 대기오염물질과 수질오염물질의 배출 관리 등을 종합하면, 회사의 '오염관리' 수준 '우수(A)'
사회	산업요인		• 해당산업을 영위하는데 사회 관련 위험요인의 영향수준 '양호(B)'
	기업요인	근무환경	• 보상수준, 근속연수, 정규직 비율, 노조활동, 임직원 교육, 직원 고충처리제도 등을 종합하면, 회사의 '근무환경' 수준 '우수(A)'
		다양성	• 직원 및 임원의 성별 다양성, 장애인 고용 현황, 차별금지정책 시행 현황 등을 종합하면, 회사의 '다양성' 수준 '양호(B)'
		안전 관리 및 정보보호	• 안전 관련 조직, 교육 및 안전점검 활동, 인증 보유 현황 등 안전경영체계와 정보보호 관련 관리체계, 안전 및 정보 관련 사고 발생 이력 등을 종합하면, 회사의 '안전관리 및 정보보호' 수준 '매우 우수(S)'
		공급망 및 커뮤니티 관리	• 공급망 관련 ESG경영 수준, 고객 소통 채널 운영 현황, 사회공헌활동 수준 등을 종합하면, 회사의 '공급망 및 커뮤니티 관리' 수준 '우수(A)'
지배구조	기업요인	ESG경영의지 및 의사결정체계	• ESG위원회 설립 여부 및 이사회의 ESG의사 결정 관여 등 'ESG경영 관련 의사결정 체계' 수준 '매우 우수(S)'
		이사회 및 감사위원회	• 등기이사와 사외이사, 감사위원회의 구성, 이사회의장의 대표이사 겸임 여부, 사외이사 활동 현황 등을 종합하면, 회사의 '이사회 및 감사위원회 운영의 적정성' 수준 '매우 우수(S)'
		주주가치 제고	• 주주 보호 관련 제도의 도입 현황, 지분 구조의 특성, 배당 정책 및 실행의 안정성 등을 종합하면, 회사의 '주주가치 제고 노력' 수준 '우수(A)'
		기업윤리	• 윤리경영 관련 경영체계, 배임/횡령 등 부정/부패행위 발생 이력, 공기업의 경우 청렴도 평가 등을 반영한 회사의 '기업윤리' 수준 '우수(A)'
		보고의 투명성	• 주요 경영활동 및 ESG 경영활동의 공시 수준, 외부회계감사 이력 및 의견 등을 종합할 때, 회사의 '보고의 투명성' 수준 '우수(A)'
기타 고려요소		해당 사항 없음	

자료: NICE신용평가, 현대차증권

〈그림4〉 삼성전기 ESG Summary Report

【기업ESG 평가등급의 정의】

등 급	정 의
S	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 우수]한 수준임
A	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [우수]한 수준임
B	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [양호]한 수준임
C	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [미흡]한 수준임
D	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 미흡]한 수준임

○ Disclaimer

본 기업ESG기본평가는 NICE신용평가㈜의 기업ESG 평가방법론에 의거하여 수행되었습니다.

NICE신용평가㈜가 제공하는 기업ESG기본평가는 ESG요소가 사업 및 재무적으로 기업에 미치는 영향과 이와 관련한 기업의 대응수준,ESG 경영활동 성과 등에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. 본 기업ESG기본평가는 평가대상 기업의 의뢰에 기반하지 않으며, 평가대상 기업의 자료 제출, 의견 소명 등의 절차를 갖지 않습니다.

NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가의 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 각종 공개/공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있습니다. 다만, NICE신용평가㈜는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가시 활용된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가㈜는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 평가결과 및 발간물 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가㈜의 평가결과와 발간물은 예상치 못한 환경변화 및 정부정책의 변동 등에 따라 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 평가결과와 발간물은 사실의 진술이 아니라, 기업의 ESG경영성과 등에 대한 NICE신용평가㈜의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자의사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 평가결과와 발간물은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보 이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

NICE 신용평가㈜에서 작성한 본 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE 신용평가㈜의 소유입니다. 따라서 NICE 신용평가㈜의 사전 서면동의 없이는 본 보고서 내용의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

특히, 본 보고서의 전부 또는 일부가 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이 기재 또는 첨부되어서는 안되며, NICE신용평가㈜는 이로 인해 발생하는 어떠한 민형사상 책임을 지지 않습니다.

자료: NICE신용평가, 현대차증권

삼성E&A (028050)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

4Q25 Review: 26년에 대한 기대치를 올리다

BUY **TP 35,000원**

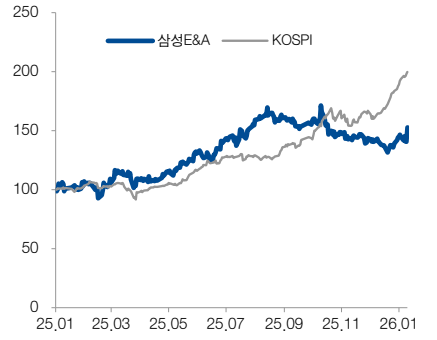
현재주가 (1/23)	27,000원
상승여력	29.6%
시가총액	5,292십억원
발행주식수	196,000천주
자본금/액면가	980십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	30,300원/16,380원
일평균 거래대금 (60일)	19십억원
외국인 지분율	48.23%
주요주주 지분율	
삼성SDI외7인	20.63%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	8.7	-10.9	8.2
상대주가(%p)	-10.4	-31.3	-31.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	3,010	3,272	35,000
After	3,093	3,482	35,000
Consensus	3,106	3,452	
Cons. 차이	-0.4%	0.9%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: Fnguide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 연결 매출액 2조 7,572억원(+6.9% yoy, +38.2% qoq), 영업이익 2,774억원(-6.2% yoy, +57.1% qoq, OPM 10.1%)으로 컨센서스 크게 상회
- 화공부문에서의 일회성 이익에 따른 이익률 서프라이즈와 비화공부문에서의 매출액 서프라이즈가 더해져 기대 이상의 실적을 기록

주요이슈 및 실적전망

- 화공 매출액 1조 7,985억원(+36.5% yoy, +25.8% qoq) 기록. 4Q25 사우디 Fadhili PJT 매출액(약 1조원)이 당사 추정치(약 0.75조원) 이상으로 발생함. 또한 정산이익 반영과 환효과에 따라 약 840억원의 일회성 이익이 인식된 것으로 추정
- 비화공 매출액 9,587억원(-24.0% yoy) 기록. 25년 말 중단되었던 주요 현장들이 공사를 재개하였고, 기존에 수행 중이던 현장인만큼 즉각 본격적인 매출화가 가능했던 것으로 추정. 예상보다 빠른 매출화가 26년에도 이어질 것을 반영해 실적 추정치 상향조정
- 4Q25 Preview 보고서에서 언급했듯 화공 수의계약, 비화공 관계사 물량 등을 고려하면 전년대비 수주 실적 증가 가능성은 매우 높다고 판단됨. 26년 매출액 및 영업이익의 성장과 수주의 회복, 반도체 업황에 따른 기대감 등 동사의 주가에 있어 긍정적인 요소만 확인되는 상황임

BUY(유지) / TP 35,000 원(유지) = 12m Fwd. BPS 26,973 원 * Target P/B 1.32x

- Target P/B는 직전 보고서와 동일하게 2H23~1H24 평균 12M Fwd. P/B 1.32배를 보수적으로 적용함. 실적 확대, 글로벌 LNG 발주 모멘텀 등을 고려해 동사에 대한 투자의견 및 목표주가, 업종 내 Top-pick 의견을 유지함

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	10,625	993	754	1,058	3,846	13.4	7.5	1.6	3.9	24.4	0.0
2024	9,967	972	757	1,041	3,862	0.4	4.3	0.8	NA	19.6	4.0
2025F	9,029	792	606	874	3,093	-19.9	7.8	1.0	1.8	13.5	3.3
2026F	11,627	914	683	991	3,482	12.6	7.8	1.0	1.2	13.7	2.2
2027F	11,133	885	647	954	3,301	-5.2	8.2	0.9	0.5	11.7	2.1

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 삼성E&A 4Q25 실적

(단위: 십억원)	분기실적			증감		당사 전망치		Consensus	
	4Q24	3Q25	4Q25P	(YoY)	(QoQ)	4Q25F	Diff.	4Q25F	Diff.
매출액	2,579	1,996	2,757	6.9%	38.1%	2,289	20.4%	2,644	4.3%
영업이익	296	177	277	-6.3%	56.7%	169	63.8%	210	32.4%
세전이익	171	187	235	37.6%	25.9%	198	18.6%	221	6.4%
당기순이익	111	157	192	72.9%	22.3%	149	29.0%	163	17.4%

자료: FnGuide, 현대차증권

〈표2〉 삼성E&A 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	9,029	11,627	8,605	10,522	4.9%	10.5%
영업이익	792	914	697	849	13.7%	7.6%
세전이익	830	1,009	827	948	0.4%	6.4%
당기순이익	648	757	630	711	2.9%	6.4%

자료: 현대차증권

〈표3〉 삼성E&A 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	26,973	- 12M Fwd. BPS
Target P/B (배)	1.32	- 2H23, 1H24 12M Fwd. P/B 평균
적정주가 (원)	35,605	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	**35,000**	
전일종가 (원)	27,000	- 2026.01.23 종가
상승여력 (%)	29.6	
투자의견	**BUY**	

자료: 현대차증권

〈표4〉 삼성E&A 주요 해외 PJT 파이프라인

PJT 명	규모(억달러)	수주 예상 시기
사우디 SAN-6 블루암모니아	35	1Q26
중동 석화 수의계약	25	1Q26
멕시코 Pacifico Mexinol 블루 메탄올 수의계약	25	1Q26
UAE Falcon PLA(FEED 수행 중)	-	1H26
카타르 석유화학 요소 플랜트	40	2026 년
카타르 Khafji 가스 PKG #1, #2	20	2026 년
인도네시아 Abadi INPEX 온쇼어 LNG(FEED 수행 중)	-	2027 년
가스/LNG PJT 소계	55	
석유화학 PJT 소계	65	-
청정에너지 및 ECO PJT 소계	130	
합계	250 (총 17 건)	-

자료: 삼성E&A, 현대차증권

〈그림1〉 삼성E&A '24년, '25년 가이던스

[삼성E&A 수주/매출/영업이익 가이던스]

2025년

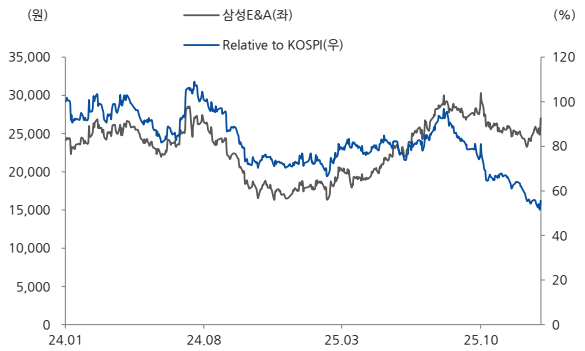
연결				
(단위: 억원)	수주	매출	영업이익	OPM
합계	115,000	95,000	7,000	7.4%

2026년

연결				
(단위: 억원)	수주	매출	영업이익	OPM
합계	120,000	100,000	8,000	8.0%
YoY				
(단위: %)	수주	매출	영업이익	OPM
합계	4.3%	5.3%	14.3%	+0.6%p

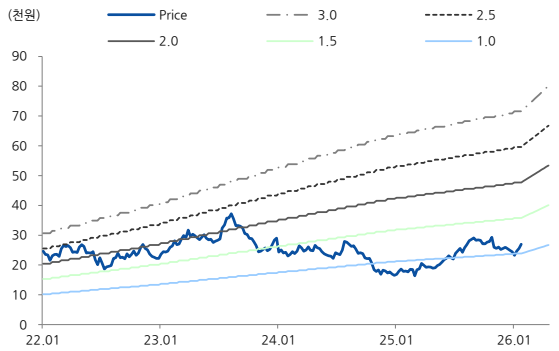
자료: 삼성E&A, 현대차증권

〈그림2〉 삼성E&A 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림3〉 삼성E&A P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<표5> 삼성E&A 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**2,098**	**2,178**	**1,996**	**2,757**	**2,721**	**2,875**	**2,982**	**3,048**	**9,967**	**9,029**	**11,627**
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	29.7%	32.0%	49.4%	10.6%	-6.2%	-9.4%	28.8%
>화공	1,123	1,362	1,429	1,799	1,780	1,849	1,887	1,895	4,598	5,712	7,411
YoY	19.3%	10.7%	28.9%	36.5%	58.5%	35.8%	32.0%	5.4%	-0.2%	24.2%	29.7%
>비화공	975	816	567	959	941	1,026	1,096	1,153	5,369	3,317	4,216
YoY	-32.4%	-43.9%	-53.1%	-24.0%	-3.5%	25.7%	93.4%	20.3%	-10.8%	-38.2%	27.1%
매출총이익	**294**	**314**	**309**	**417**	**351**	**371**	**380**	**389**	**1,509**	**1,334**	**1,490**
YoY	-12.7%	-20.7%	-7.5%	-5.7%	19.3%	18.1%	23.0%	-6.8%	4.0%	-11.6%	11.7%
GPM	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	12.9%	12.9%	12.7%	12.8%	15.1%	14.8%	12.8%
>화공	138	180	208	268	219	227	226	227	849	793	900
YoY	-7.4%	-24.7%	-3.0%	8.8%	58.8%	26.1%	9.1%	-15.0%	32.3%	-6.5%	13.5%
GPM	12.3%	13.2%	14.5%	14.9%	12.3%	12.3%	12.0%	12.0%	18.5%	13.9%	12.1%
>비화공	156	134	101	150	132	144	153	161	809	661	541
YoY	-16.9%	-14.7%	-15.5%	-23.8%	-15.6%	7.5%	51.7%	7.9%	18.2%	-18.4%	-18.2%
GPM	16.0%	16.4%	17.8%	15.6%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	15.1%	19.9%	12.8%
영업이익	**157**	**181**	**177**	**277**	**212**	**225**	**234**	**242**	**972**	**792**	**914**
YoY	-24.9%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	34.6%	24.6%	32.8%	-12.7%	-2.2%	-18.5%	15.3%
OPM	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	7.8%	7.8%	7.9%	7.9%	9.7%	8.8%	7.9%
세전이익	**205**	**203**	**187**	**235**	**238**	**247**	**263**	**262**	**904**	**830**	**1,009**
YoY	-6.8%	-30.6%	-15.0%	37.4%	16.3%	21.5%	40.4%	11.2%	-3.1%	-8.1%	21.5%
세전이익률	9.8%	9.3%	9.4%	8.5%	8.7%	8.6%	8.8%	8.6%	9.1%	9.2%	8.7%
당기순이익	**157**	**142**	**157**	**192**	**179**	**185**	**197**	**196**	**639**	**648**	**757**
YoY	-4.2%	-31.0%	-0.6%	72.9%	13.6%	30.7%	25.1%	2.3%	-8.2%	1.5%	16.8%
당기순이익률	7.5%	6.5%	7.9%	7.0%	6.6%	6.4%	6.6%	6.4%	6.4%	7.2%	6.5%
수주잔고	**21,355**	**18,218**	**18,043**	**17,756**	**20,535**	**22,160**	**20,278**	**18,330**	**21,326**	**17,756**	**18,330**
>화공	**15,543**	**13,066**	**12,092**	**11,486**	**13,205**	**14,857**	**13,070**	**11,275**	**14,815**	**11,486**	**11,275**
>비화공	**5,812**	**5,152**	**5,951**	**6,271**	**7,330**	**7,304**	**7,208**	**7,055**	**6,511**	**6,271**	**7,055**

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	10,625	9,967	9,029	11,627	11,133
증가율 (%)	5.7	-6.2	-9.4	28.8	-4.2
매출원가	9,174	8,457	7,695	10,136	9,691
매출원가율 (%)	86.3	84.9	85.2	87.2	87.0
매출총이익	1,451	1,509	1,334	1,490	1,442
매출이익률 (%)	13.7	15.1	14.8	12.8	13.0
증가율 (%)	34.2	4.0	-11.6	11.7	-3.2
판매관리비	458	538	542	577	557
판관비율(%)	4.3	5.4	6.0	5.0	5.0
EBITDA	1,058	1,041	874	991	954
EBITDA 이익률 (%)	10.0	10.4	9.7	8.5	8.6
증가율 (%)	39.2	-1.6	-16.0	13.4	-3.7
영업이익	993	972	792	914	885
영업이익률 (%)	9.3	9.8	8.8	7.9	7.9
증가율 (%)	41.3	-2.1	-18.5	15.4	-3.2
영업외손익	-61	-74	22	92	68
금융수익	151	279	249	255	259
금융비용	214	116	145	161	162
기타영업외손익	2	-237	-82	-2	-29
종속/관계기업관련손익	0	7	16	4	4
세전계속사업이익	933	904	830	1,009	957
세전계속사업이익률	8.8	9.1	9.2	8.7	8.6
증가율 (%)	30.3	-3.1	-8.2	21.6	-5.2
법인세비용	237	265	182	252	239
계속사업이익	696	639	648	757	718
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	696	639	648	757	718
당기순이익률 (%)	6.6	6.4	7.2	6.5	6.4
증가율 (%)	17.0	-8.2	1.4	16.8	-5.2
지배주주지분 순이익	754	757	606	683	647
비지배주주지분 순이익	-58	-118	42	74	71
기타포괄이익	26	-41	14	0	0
총포괄이익	721	598	662	757	718

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,965	7,942	7,130	7,914	8,361
현금성자산	915	2,596	2,059	2,608	3,344
단기투자자산	609	532	1,000	1,000	1,000
매출채권	2,101	3,505	2,219	2,453	2,165
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	2,340	1,310	1,852	1,852	1,852
비유동자산	1,836	2,071	2,082	2,052	2,032
유형자산	430	443	445	445	445
무형자산	81	99	96	66	45
투자자산	263	321	378	378	378
기타비유동자산	1,062	1,208	1,163	1,163	1,164
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,801	10,013	9,212	9,966	10,392
유동부채	4,217	5,871	4,513	4,661	4,479
단기차입금	119	104	0	0	0
매입채무	875	800	1,403	1,551	1,369
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	3,223	4,967	3,110	3,110	3,110
비유동부채	286	246	270	274	269
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	6	21	21	21
기타비유동부채	286	240	249	253	248
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	4,503	6,118	4,783	4,935	4,748
지배주주지분	3,473	4,232	4,725	5,253	5,796
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-22	-22	-22	-22
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	85	86	103	103	103
이익잉여금	2,430	3,187	3,664	4,192	4,735
비지배주주지분	-175	-336	-296	-222	-151
자본총계	3,298	3,896	4,429	5,031	5,645

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	-460	1,636	317	763	913
당기순이익	696	639	648	757	718
유형자산 상각비	44	43	47	48	48
무형자산 상각비	22	26	35	30	21
외환손익	125	-126	17	15	30
운전자본의 감소(증가)	-1,551	730	-295	-82	101
기타	204	324	-135	-5	-5
투자활동으로인한현금흐름	16	-50	-584	-58	-74
투자자산의 감소(증가)	10	-7	-58	4	4
유형자산의 감소	0	1	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-28	-43	-41	-48	-48
기타	34	-1	-486	-14	-30
재무활동으로인한현금흐름	-123	-30	-242	-155	-104
차입금의 증가(감소)	-3	5	15	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	-0	-129	-155	-104
기타	-120	-35	-128	0	0
기타현금흐름	70	124	-27	0	0
현금의증가(감소)	-497	1,681	-537	550	735
기초현금	1,412	915	2,596	2,059	2,608
기말현금	915	2,596	2,059	2,608	3,344

(단위: 원, 배, %)

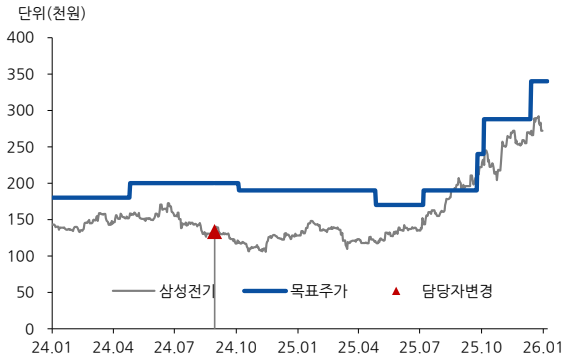
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	3,549	3,259	3,307	3,862	3,661
EPS(지배순이익 기준)	3,846	3,862	3,093	3,482	3,301
BPS(자본총계 기준)	16,828	19,876	22,596	25,668	28,799
BPS(지배지분 기준)	17,721	21,591	24,106	26,799	29,569
DPS	0	660	790	530	500
P/E(당기순이익 기준)	8.2	5.1	7.3	7.0	7.4
P/E(지배순이익 기준)	7.5	4.3	7.8	7.8	8.2
P/B(자본총계 기준)	1.7	0.8	1.1	1.1	0.9
P/B(지배지분 기준)	1.6	0.8	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA(Reported)	3.9	NA	1.8	1.2	0.5
배당수익률	0.0	4.0	3.3	2.2	2.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	16.8	-8.2	1.5	16.8	-5.2
EPS(지배순이익 기준)	13.4	0.4	-19.9	12.6	-5.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	23.7	17.8	15.6	16.0	13.4
ROE(지배순이익 기준)	24.4	19.6	13.5	13.7	11.7
ROA	8.9	7.2	6.7	7.9	7.0
안정성 (%)					
부채비율	136.5	157.0	108.0	98.1	84.1
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	43.4	68.9	490.8	809.3	784.0

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.08.10	BUY	180,000	-21.13	-12.17
2024.02.10	AFTER 6M	180,000	-18.87	-11.72
2024.05.21	BUY	200,000	-24.77	-13.65
2024.09.24	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2024.10.30	BUY	190,000	-34.12	-22.00
2025.03.05	BUY	190,004	-28.76	-27.74
2025.03.13	BUY	190,000	-34.23	-26.42
2025.05.22	BUY	170,000	-21.53	-10.65
2025.08.01	BUY	190,000	-5.95	10.79
2025.10.20	BUY	240,000	-6.88	-3.33
2025.10.30	BUY	288,000	-14.35	-5.56
2026.01.08	BUY	340,000	-16.94	-14.12
2026.01.26	BUY	340,000		

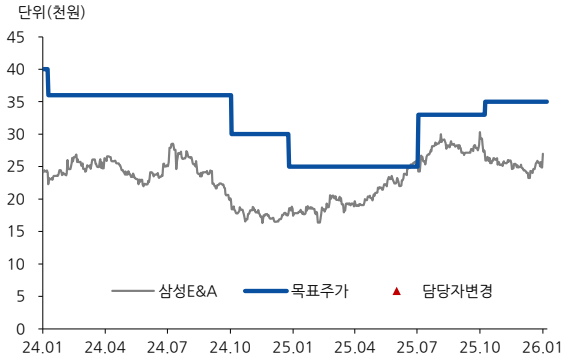
▶ 최근 2년간 삼성전기 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.31	BUY	40,000	-36.45	-27.50
2024.01.31	BUY	36,000	-31.68	-20.83
2024.07.31	AFTER 6M	36,000	-32.71	-21.11
2024.10.25	BUY	30,000	-41.20	-37.07
2025.01.17	BUY	25,000	-18.96	1.40
2025.07.17	AFTER 6M	25,000	1.72	-0.20
2025.07.25	BUY	33,000	-15.60	-8.18
2025.10.31	BUY	35,000	-27.66	-22.86
2026.01.26	BUY	35,000		

▶ 최근 2년간 삼성E&A 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.