삼영전자 (005680)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.3.18

순현금이 많은 기업, 신사업 추진

장래사업 경영 계획 공시

동사는 전일 공시를 통해 신사업 계획을 발표하였다. 동사의 모회사인 일본케미콘의 기술력을 기반으로 삼영전자 + 아비코전자와 같이 전자부품 기업을 설립하기로 했다. 생산 아이템은 모회사인 일본케미콘의 제품들(MLCC, 인덕터 등)로 베트남 공장에서 제조(원가 경쟁력↑)할 계획이다. 공시 내용에서 신규 회사의 2028년 매출액은 350억원을 계획(연결 대상이 아닌 지분법 대상으로 인식될 가능성 높음)하고 있다.

자산가치 + 배당메리트

동사는 DPS 300원을 유지하고 있다. 이는 2022년~2024년 평균 Payout Ratio 42.3% 수준이며, 전년의 경우 일회성 영업외손실이 있어 배당성향이 더 높게 책정되어 분리과세 요건을 만족한다. 향후에도 안정적인 현금흐름을 기반으로 DPS가 유지될 가능성이 높다. 추가적으로 동사는 대규모 순현금 3,135억원(2025년 연말 기준)을 보유하고 있는데, 해당 금액이 동사의 시가총액을 상회하는 수준이다.

투자의견 매수, 목표주가 17,000원으로 상향

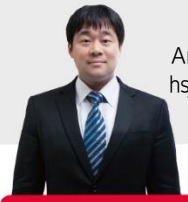
동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 15,000원 → 17,000원으로 소폭 상향한다. 이유는 대규모 순현금을 기반으로 이자수익이 매년 반영되고 있고, 2025년의 경우 원재료 생산 공장인 포승 1공장 가동을 중단하면서 발생한 일회성 영업외손실(손상차손) 약 100억원이 반영된 것에 대한 기저효과로 2026년 순이익이 큰 폭으로 증가할 것으로 전망되기 때문이다.

참고로 Target Price는 동사의 수익가치를 제외한 순현금가치/주식수(자사주 제외) 수준으로 매년 이자수익으로만 100억원 이상의 영업외수익을 고려하면 밸류에이션은 무리가 없는 수준으로 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	163.0	149.7	147.7	149.0	149.7
영업이익	7.3	9.2	9.4	10.0	10.6
순이익	11.1	5.2	16.3	16.9	17.5
EPS (원)	555	258	814	844	876
증감률 (%)	-19.7	-53.5	215.6	3.6	3.8
PER (x)	17.7	38.6	16.6	16.0	15.4
PBR (x)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
영업이익률 (%)	4.5	6.2	6.4	6.7	7.1
EBITDA 마진 (%)	8.7	10.4	10.6	10.9	11.3
ROE (%)	2.1	1.0	3.0	3.1	3.1

주: IFRS 연결 기준
자료: 삼영전자, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	17,000 원
현재주가	13,500 원
상승여력	25.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (3/17)	5,640.48 pt
시가총액	2,700 억원
발행주식수	20,000 천주
52 주 최고가/최저가	12,900 / 9,880 원
90 일 일평균거래대금	6.98 억원
외국인 지분율	38.6%
배당수익률(26.12E)	2.2%
BPS(26.12E)	27,055 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 11.6%
	6 개월 -39.1%
	12 개월 -80.5%
주주구성	NIPPON CHEMICAL 53.0%
	자사주 (외 인) 5.0%

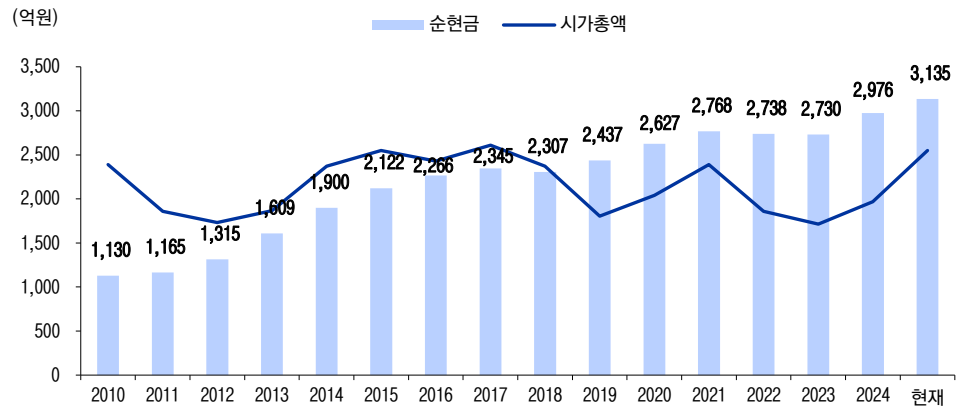
Stock Price

표1 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,389	2,278	1,773	1,630	1,497	1,477	1,490	1,497
YoY	*19.1%*	*-4.6%*	*-22.2%*	*-8.1%*	*-8.1%*	*-1.4%*	*0.9%*	*0.5%*
전해콘덴서	1,546	1,593	1,278	1,143	1,160	1,150	1,175	1,192
재료사업	498	372	273	333	185	188	188	188
기타	345	313	222	155	153	139	127	116
% YoY								
전해콘덴서	*16.5%*	*3.0%*	*-19.7%*	*-10.6%*	*1.5%*	*-0.9%*	*2.2%*	*1.5%*
재료사업	*20.2%*	*-25.3%*	*-26.7%*	*21.8%*	*-44.5%*	*2.0%*	*0.0%*	*0.0%*
기타	*30.3%*	*-9.2%*	*-29.2%*	*-30.3%*	*-1.1%*	*-9.1%*	*-8.7%*	*-8.2%*
(전해콘덴서: 본사)								
디지털가전	361	379	237	215	201	190	180	172
생활가전	220	219	163	143	141	139	138	137
인버터(산업용)	29	18	7	6	5	4	4	4
전장(자동차)	223	235	249	250	274	288	359	445
DVD/ODD	17	35	58	53	41	34	28	24
SMPS(충전기 등)	40	31	20	17	20	20	19	19
기타(딜러포함)	656	676	545	459	454	468	472	479
% YoY								
디지털가전	*3.1%*	*4.9%*	*-37.4%*	*-9.3%*	*-6.6%*	*-5.3%*	*-5.1%*	*-4.8%*
생활가전	*9.0%*	*-0.3%*	*-25.7%*	*-12.5%*	*-1.4%*	*-0.9%*	*-0.8%*	*-0.8%*
인버터(산업용)	*-24.3%*	*-36.6%*	*-61.5%*	*-13.5%*	*-23.3%*	*-4.0%*	*-3.8%*	*-3.6%*
전장(자동차)	*16.0%*	*5.4%*	*5.6%*	*0.6%*	*9.6%*	*5.0%*	*24.7%*	*23.9%*
DVD/ODD	*164.5%*	*111.7%*	*65.5%*	*-8.7%*	*-22.6%*	*-17.2%*	*-16.3%*	*-15.5%*
SMPS(충전기 등)	*11.1%*	*-24.2%*	*-35.2%*	*-12.2%*	*14.9%*	*-1.9%*	*-0.9%*	*-0.5%*
기타(딜러포함)	*33.1%*	*3.0%*	*-19.3%*	*-15.8%*	*-1.0%*	*3.1%*	*0.7%*	*1.5%*
영업이익	157	163	65	73	92	94	100	106
% of sales	6.6%	7.1%	3.6%	4.5%	6.2%	6.4%	6.7%	7.1%
% YoY	69.9%	3.6%	-60.3%	13.1%	26.6%	1.6%	6.1%	6.9%

자료: 삼영전자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 삼영전자 순현금 & 시가총액 추이



자료: 삼영전자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	404	395	354	345	397	396	347	337
YoY	*-2.2%*	*-10.7%*	*-10.0%*	*-9.6%*	*-1.7%*	*0.3%*	*-1.9%*	*-2.3%*
전해콘덴서	320	297	263	280	314	301	260	274
재료사업	56	55	40	34	57	56	40	35
기타	28	42	51	31	26	38	46	28
% YoY								
전해콘덴서	*1.5%*	*8.1%*	*-3.4%*	*-0.2%*	*-1.7%*	*1.3%*	*-1.0%*	*-2.0%*
재료사업	*-19.6%*	*-51.8%*	*-50.7%*	*-50.2%*	*2.0%*	*2.0%*	*1.9%*	*1.9%*
기타	*-0.6%*	*-19.7%*	*26.6%*	*-6.0%*	*-7.9%*	*-9.3%*	*-9.6%*	*-9.3%*
<매출비중>								
전해콘덴서	79.1%	75.3%	74.4%	81.1%	79.1%	76.1%	75.0%	81.4%
재료사업	13.8%	14.0%	11.2%	9.9%	14.3%	14.2%	11.7%	10.3%
기타	7.0%	10.7%	14.4%	9.0%	6.6%	9.7%	13.3%	8.4%
(전해콘덴서: 본사)								
디지털가전	59	51	44	47	52	50	43	45
생활가전	39	36	32	34	38	37	32	33
인버터(산업용기기)	1	1	1	1	1	1	1	1
전장(자동차)	75	70	62	67	76	75	66	71
DVD/ODD	13	12	8	8	9	9	8	8
SMPS(충전기 등)	6	5	4	5	5	5	4	5
기타(딜러포함)	127	122	112	118	131	125	107	112
% YoY								
디지털가전	*-0.6%*	*-2.7%*	*-13.7%*	*-10.3%*	*-11.2%*	*-1.9%*	*-3.0%*	*-3.9%*
생활가전	*0.7%*	*2.2%*	*-8.7%*	*0.0%*	*-1.5%*	*0.8%*	*-0.8%*	*-2.0%*
인버터(산업용기기)	*-32.3%*	*-27.9%*	*-3.4%*	*-20.9%*	*-3.7%*	*-1.7%*	*-4.9%*	*-5.9%*
전장(자동차)	*17.0%*	*17.0%*	*3.6%*	*1.2%*	*2.1%*	*6.0%*	*6.1%*	*6.1%*
DVD/ODD	*-13.3%*	*-12.2%*	*-38.4%*	*-29.1%*	*-28.8%*	*-23.2%*	*-3.0%*	*-3.9%*
SMPS(충전기 등)	*30.5%*	*14.9%*	*2.6%*	*11.5%*	*-6.2%*	*1.2%*	*-1.1%*	*-0.7%*
기타(딜러포함)	*-3.6%*	*13.1%*	*3.1%*	*6.5%*	*3.3%*	*2.5%*	*-4.1%*	*-5.7%*
영업이익	33	43	11	6	36	38	14	6
% of sales	8.2%	10.8%	3.0%	1.7%	9.1%	9.7%	3.9%	1.7%
% YoY	*246.9%*	*7.0%*	*-43.9%*	*n/a*	*8.2%*	*-9.7%*	*27.5%*	*-1.3%*

자료: 삼영전자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

LS증권 리

삼영전자 (005680)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	377.7	377.2	391.0	404.5	418.8
현금 및 현금성자산	23.2	24.4	36.3	46.4	57.5
매출채권 및 기타채권	43.6	37.7	37.2	37.5	37.7
재고자산	34.4	36.0	35.5	35.8	36.0
기타유동자산	276.4	279.2	282.0	284.8	287.7
비유동자산	179.6	172.8	169.5	167.3	164.8
관계기업투자등	40.8	37.5	37.0	37.3	37.5
유형자산	130.6	127.6	125.0	122.4	119.8
무형자산	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
자산총계	**557.3**	**550.0**	**560.4**	**571.7**	**583.6**
유동부채	22.9	16.2	16.0	16.1	16.2
매입채무 및 기타재무	20.4	13.6	13.5	13.6	13.6
단기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5
비유동부채	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
장기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
부채총계	**25.9**	**19.2**	**19.0**	**19.2**	**19.3**
지배주주지분	531.1	530.5	541.1	552.3	564.0
자본금	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
자본잉여금	125.7	125.7	125.7	125.7	125.7
이익잉여금	375.9	375.4	385.9	397.1	408.9
비지배주주지분(연결)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
자본총계	**531.4**	**530.8**	**541.4**	**552.6**	**564.3**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**163.0**	**149.7**	**147.7**	**149.0**	**149.7**
매출원가	136.8	122.7	120.7	121.4	121.4
매출총이익	**26.2**	**27.1**	**27.0**	**27.6**	**28.3**
판매비 및 관리비	18.9	17.8	17.6	17.7	17.7
영업이익	**7.3**	**9.2**	**9.4**	**10.0**	**10.6**
(EBITDA)	14.2	15.6	15.6	16.3	17.0
금융손익	12.5	11.0	11.1	11.2	11.3
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
기타영업외손익	-6.6	-13.4	-1.8	-1.7	-1.5
세전계속사업이익	**13.6**	**7.2**	**19.0**	**19.9**	**20.8**
계속사업법인세비용	2.5	2.1	2.7	3.0	3.3
계속사업이익	11.1	5.2	16.3	16.9	17.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**11.1**	**5.2**	**16.3**	**16.9**	**17.5**
지배주주	11.1	5.2	16.3	16.9	17.5
총포괄이익	**16.6**	**5.2**	**16.3**	**16.9**	**17.5**
매출총이익률 (%)	16.1	18.1	18.3	18.5	18.9
영업이익률 (%)	4.5	6.2	6.4	6.7	7.1
EBITDA 마진률 (%)	8.7	10.4	10.6	10.9	11.3
당기순이익률 (%)	6.8	3.4	11.0	11.3	11.7
ROA (%)	2.0	0.9	2.9	3.0	3.0
ROE (%)	2.1	1.0	3.0	3.1	3.1
ROIC (%)	2.9	3.4	4.2	4.5	4.8

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**39.8**	**9.4**	**23.1**	**22.2**	**23.2**
당기순이익(손실)	11.1	5.2	16.3	16.9	17.5
비현금수익비용가감	5.8	6.6	6.0	5.9	5.9
유형자산감가상각비	6.9	6.3	6.2	6.3	6.3
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금수익비용	-1.1	-0.5	-1.0	-1.2	-1.2
영업활동 자산부채변동	15.0	-2.4	0.8	-0.5	-0.3
매출채권 감소(증가)	-3.2	6.0	0.5	-0.3	-0.2
재고자산 감소(증가)	11.0	-1.6	0.5	-0.3	-0.2
매입채무 증가(감소)	6.9	-6.8	-0.2	0.1	0.1
기타자산, 부채변동	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	**-35.2**	**-2.4**	**-5.5**	**-6.5**	**-6.3**
유형자산처분(취득)	-4.6	-3.4	-3.6	-3.7	-3.7
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	-30.6	1.0	-1.9	-2.7	-2.6
기타투자활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**-15.1**	**-5.7**	**-5.7**	**-5.7**	**-5.7**
차입금의 증가(감소)	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-15.2	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7
배당금의 지급	6.0	5.7	-5.7	-5.7	-5.7
기타재무활동	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**-9.1**	**1.2**	**11.9**	**10.1**	**11.2**
기초현금	32.3	23.2	24.4	36.3	46.4
기말현금	23.2	24.4	36.3	46.4	57.5

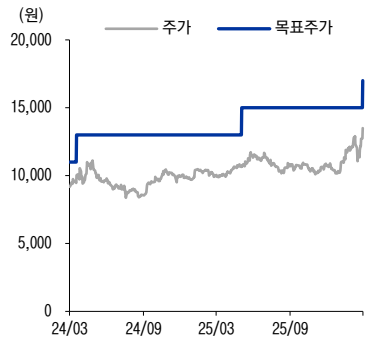
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	17.7	38.6	16.6	16.0	15.4
P/B	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	-7.1	-6.6	-3.0	-3.6	-4.3
P/CF	11.6	16.9	12.1	11.9	11.5
배당수익률 (%)	3.0	3.0	2.2	2.2	2.2
성장성 (%)					
매출액	-8.1	-8.1	-1.4	0.9	0.5
영업이익	13.1	26.6	1.6	6.1	6.9
세전이익	-26.0	-46.9	162.5	4.5	4.7
당기순이익	-19.7	-53.6	215.6	3.6	3.8
EPS	-19.7	-53.5	215.6	3.6	3.8
안정성 (%)					
부채비율	4.9	3.6	3.5	3.5	3.4
유동비율	1,647.	2,333.	2,442.	2,505.	2,580.
순차입금/자기자본(x)	-56.0	-56.8	-58.4	-59.6	-60.8
영업이익/금융비용(x)	713.4	655.9	669.5	713.7	766.8
총차입금 (십억원)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
순차입금 (십억원)	-297.6	-313.5	-316.3	-329.1	-343.1
주당지표(원)					
EPS	555	258	814	844	876
BPS	26,555	26,527	27,055	27,613	28,202
CFPS	846	588	1,114	1,138	1,173
DPS	300	300	300	300	300

자료: 삼영전자, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

삼영전자 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2015.03.15	신규	정홍식			
2024.04.04	Buy	13,000	-14.5		-25.2
2025.04.05	Buy	13,000	-16.7		-20.0
2025.05.20	Buy	15,000	-10.0		-27.0
2026.03.18	Buy	17,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (삼영전자)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)