삼성전기 (009150)

중요한 건 꺾이지 않는 마음

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 1

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	1,020,000원
현재주가 (4.30)	832,000원
상승여력	22.6%

1Q26 Review: 빈틈없는 실적

1Q26 매출액(3.2조원)과 영업이익(2,806억원)은 퇴직금 관련 일회성 비용 반영에도 불구하고 시장 컨센서스(2,715억원)을 3.4% 상회했다. 견조한 AI 수요에 힘입어 MLCC 사업부 가동률은 90% 이상을 유지했으며, 제품 믹스 개선 효과로 Blended ASP는 QoQ +4.5% 상승한 것으로 파악된다. 또한 패키지솔루션 사업부 매출액이은 7,250억원(+45.2% YoY)을 기록, AI 가속기·네트워크·CPU 등 전 응용처향 FC-BGA 매출 증가에 힘입어 당사 추정치(6,720억원)를 크게 상회했다.

2Q26 Preview: 기대 이상의 흐름 지속

2Q26 영업이익은 3,765억원(+76.8% YoY)으로 시장 컨센서스를 7.0% 재차 상회할 전망이다. 2Q26 MLCC 출하량은 +5.5% QoQ 증가가 예상되며, 가동률은 90% 중반까지 개선될 전망이다. 동시에 AI향 수요 확대에 따른 믹스 개선 효과로 Blended ASP 역시 +4.0% QoQ 추가 상승이 기대된다. FC-BGA는 NV사향 스위치 신규진입과 A사향 CPU 공급 물량 증가에 힘입어 가동률이 95% 전후까지 상승할 것으로 예상된다. 특히 동사의 주력 고객사인 A사가 최근 Meta와 대규모 CPU 공급 계약을 체결함에 따라 지속적인 CPU향 FC-BGA 물량 증가가 기대된다. 또한 3분기부터는 차세대 Trainium 모델 양산도 예정되어 있어 대면적 FC-BGA의 실적 기여가 확대될 전망이다. 카메라모듈은 2분기 북미 전기차 업체의 자율주행 차량향 양산이 예정되어 있다. 3분기부터는 추가적으로 휴머노이드향 신규 카메라모듈 양산이 가시화될 전망이다(AF 액추에이터 탑재, 화소수 500만 → 1,700만).

돌아가도 종착지는 위 → 적정주가 102만원으로 상향 제시

Murata의 실적 발표에서 구체적인 AI용 MLCC 가격 인상 방안이 언급되지 않은 점은 아쉽다. 다만 AI 중심의 믹스 개선만으로도 2개 분기 연속 QoQ 미드싱글 수준의 ASP 상승이 확인되고 있어, 당사가 현재 추정치에 반영하고 있는 MLCC Blended ASP 상승 가정('26년, '27년 YoY 기준 각각 +13.1%, +14.4%)은 충분히 달성 가능한 수준으로 판단된다. 또한 Yageo와 Taiyo Yuden이 MLCC 가격 인상을 선제적으로 발표한 점을 감안할 때, AI용이 아니더라도 기타 제품군에서 가격 인상이 선행되고 이후 업계 전반으로 점진적 확산이 전개될 것으로 예상된다. 다소 우회하더라도 궁극적으로는 가격 상승 사이클이 도래할 가능성이 높다고 판단된다. 당사는 동사가 FC-BGA 기판 시장에서 글로벌 탑티어 수준의 경쟁력을 확보하고 있으며, 기판 업체 중 유일하게 수동부품 공급 역량을 동시에 보유하고 있다는 점에서 글로벌 FC-BGA Peer 대비 저평가될 이유가 없다는 기존 의견을 유지한다. 투자의견 Buy를 유지하며, 추정치 상향과 글로벌 Peer의 밸류에이션 리레이팅을 반영해 적정주가는 102만원으로 상향 제시한다

표1 삼성전기 1Q26 실적 Review

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	메리츠	(% diff)
매출액	**3,209.1**	2,738.6	17.2%	2,902.1	10.6%	3,088.9	3.9%	3,202.7	0.2%
영업이익	**280.6**	200.6	39.9%	239.5	17.2%	271.5	3.4%	261.8	7.2%
세전이익	**316.4**	173.3	82.6%	268.3	17.9%	281.9	12.2%	264.2	19.8%
순이익	**252.7**	133.7	89.0%	222.9	13.4%	215.5	17.3%	189.3	33.5%
영업이익률(%)	**8.7%**	4.8%		8.6%		8.8%		8.2%	
세전이익률(%)	**9.9%**	6.3%		9.2%		9.1%		8.2%	
순이익률(%)	**7.9%**	1.9%		4.4%		7.0%		5.9%	

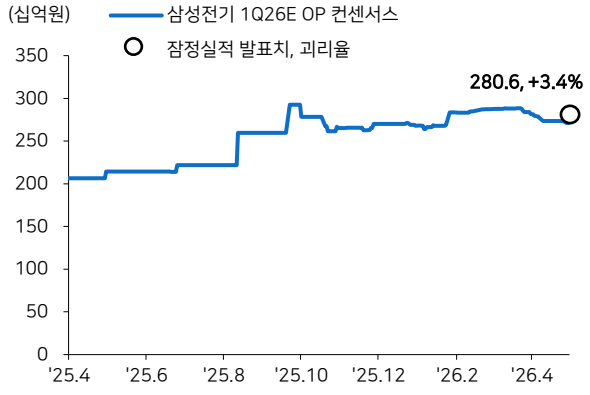
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전기 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	**13,356.4**	13,471.7	-0.9%	**15,771.3**	15,911.5	-0.9%
영업이익	**1,541.3**	1,451.7	6.2%	**2,402.6**	2,224.0	8.0%
세전이익	**1,605.5**	1,461.3	9.9%	**2,508.0**	2,269.4	10.5%
지배주주 순이익	**1,285.0**	1,148.3	11.9%	**1,984.4**	1,784.6	11.2%
영업이익률(%)	**11.5%**	10.8%		**15.2%**	14.0%	
세전이익률(%)	**12.0%**	10.8%		**15.9%**	14.3%	
순이익률(%)	**9.6%**	8.5%		**12.6%**	11.2%	

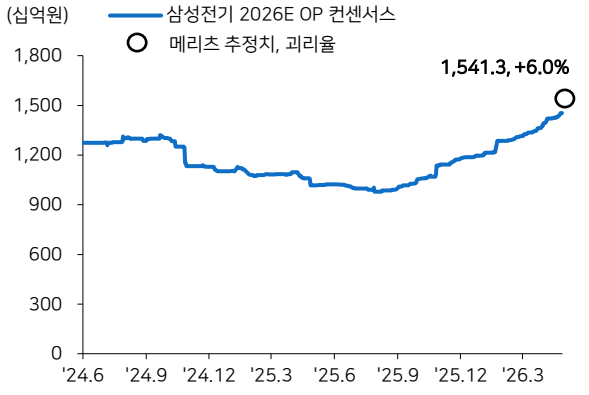
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26P 영업이익, 컨센서스 3.4% 상회



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 6.0% 상회 전망



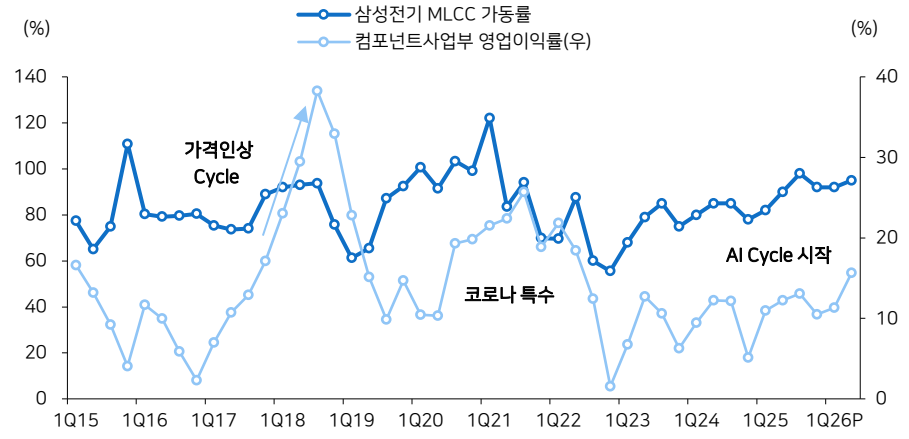
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전기 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율(원)	**1,453**	**1,401**	**1,386**	**1,451**	**1,465**	**1,468**	**1,430**	**1,420**	**1,423**	**1,446**	**1,410**
연결 매출액	**2,738.6**	**2,784.6**	**2,889.0**	**2,902.1**	**3,209.1**	**3,244.1**	**3,418.7**	**3,484.5**	**11,314.4**	**13,356.4**	**15,771.3**
(% QoQ)	9.9%	1.7%	3.7%	0.5%	10.6%	1.1%	5.4%	1.9%			
(% YoY)	4.4%	7.9%	10.5%	16.4%	17.2%	16.5%	18.3%	20.1%	9.7%	18.0%	18.1%
컴포넌트솔루션	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,529	1,696	1,658	5,198	6,292	7,739
(% QoQ)	12.4%	5.3%	7.8%	-4.4%	6.7%	8.6%	10.9%	-2.2%			
(% YoY)	18.9%	10.4%	15.4%	22.0%	15.8%	19.4%	22.8%	25.6%	16.5%	21.0%	23.0%
광학통신솔루션	1,023	939	915	937	1,076	953	897	975	3,814	3,901	4,006
(% QoQ)	18.8%	-8.2%	-2.6%	2.5%	14.8%	-11.4%	-5.9%	8.7%			
(% YoY)	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	5.1%	1.5%	-1.9%	4.0%	0.0%	2.3%	2.7%
패키지솔루션	499	565	593	645	725	762	826	851	2,302	3,164	4,026
(% QoQ)	-9.1%	13.1%	5.1%	8.7%	12.5%	5.0%	8.5%	3.1%			
(% YoY)	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	45.2%	34.9%	39.3%	32.1%	13.1%	37.5%	27.2%
연결 영업이익	**200.6**	**213.0**	**260.3**	**239.5**	**280.6**	**376.5**	**457.1**	**427.2**	**913.3**	**1,541.3**	**2,402.6**
(% QoQ)	74.3%	6.2%	22.2%	-8.0%	17.2%	34.2%	21.4%	-6.5%			
(% YoY)	11.2%	2.4%	15.7%	108.2%	39.9%	76.8%	75.6%	78.4%	25.4%	68.8%	55.9%
컴포넌트솔루션	133.5	156.7	180.7	138.5	159.8	239.5	304.8	268.6	609.4	972.7	1,498.8
(% QoQ)	140.3%	17.3%	15.4%	-23.4%	15.4%	49.8%	27.3%	-11.9%			
(% YoY)	37.7%	10.5%	24.3%	149.2%	19.7%	52.9%	68.7%	94.0%	38.6%	59.6%	54.1%
광학통신솔루션	44.3	31.5	39.6	53.3	52.8	32.6	28.7	43.1	168.7	157.3	166.6
(% QoQ)	167.6%	-28.8%	25.5%	34.7%	-0.9%	-38.2%	-12.0%	50.0%			
(% YoY)	-29.4%	27.7%	17.6%	222.1%	19.3%	3.5%	-27.4%	-19.2%	22.6%	-6.8%	5.9%
패키지솔루션	22.7	24.8	40.0	47.7	67.9	104.4	123.6	115.5	135.2	411.4	737.2
(% QoQ)	-47.0%	9.1%	61.2%	19.3%	42.3%	53.8%	18.3%	-6.5%			
(% YoY)	10.0%	-40.3%	-23.8%	11.1%	198.5%	320.9%	208.9%	142.2%	-14.2%	204.2%	79.2%
연결 영업이익률	**7.3%**	**7.6%**	**9.0%**	**8.3%**	**8.7%**	**11.6%**	**13.4%**	**12.3%**	**8.1%**	**11.5%**	**15.2%**
컴포넌트솔루션	11.0%	12.2%	13.1%	10.5%	11.3%	15.7%	18.0%	16.2%	11.7%	15.5%	19.4%
광학통신솔루션	4.3%	3.4%	4.3%	5.7%	4.9%	3.4%	3.2%	4.4%	4.4%	4.0%	4.2%
패키지솔루션	4.6%	4.4%	6.7%	7.4%	9.4%	13.7%	15.0%	13.6%	5.9%	13.0%	18.3%

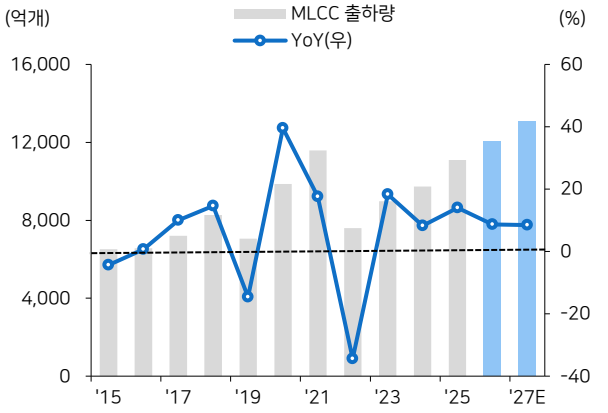
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성전기 MLCC 가동률 및 컴포넌트 사업부 영업이익률



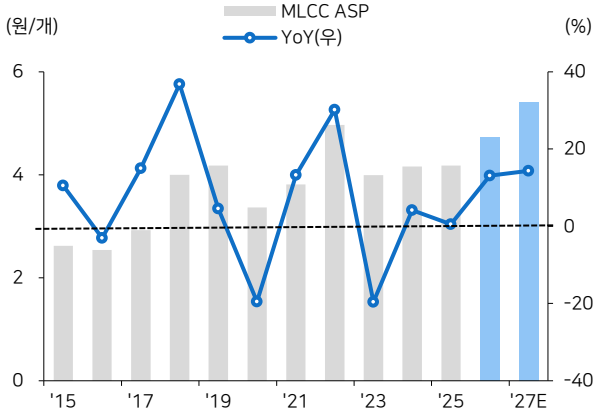
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림4 MLCC 출하량 가정



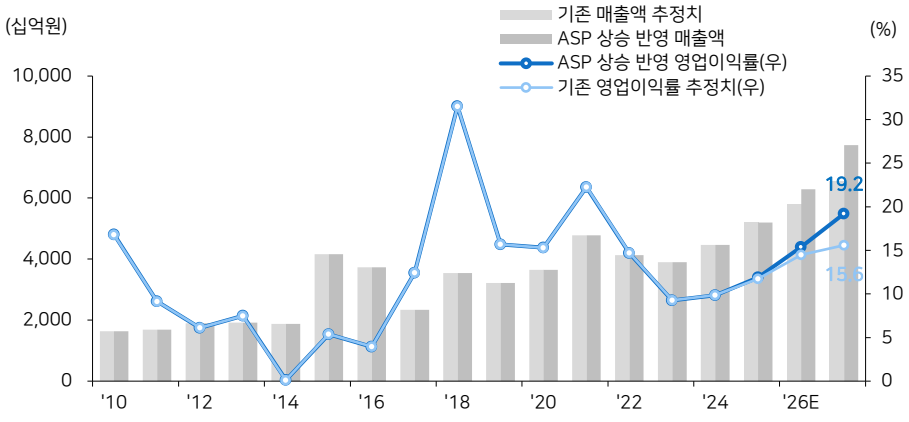
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 MLCC ASP 가정



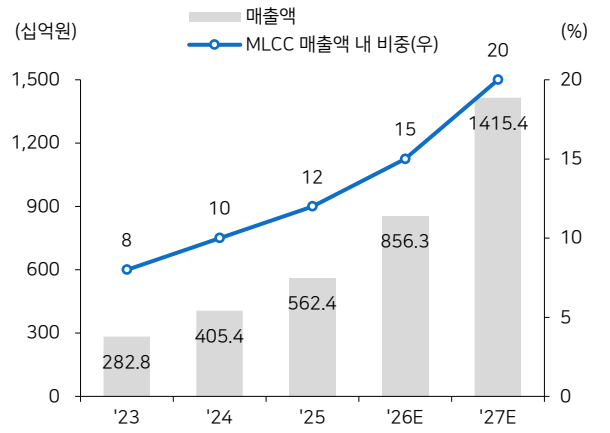
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 컴포넌트 사업부 실적 전망



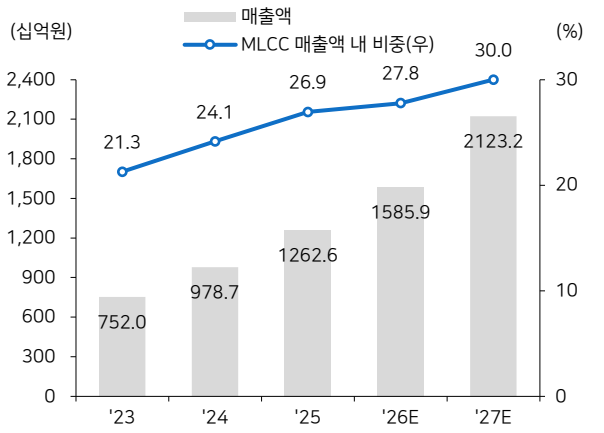
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 삼성전기 서버+파워+네트워크 MLCC 매출 전망



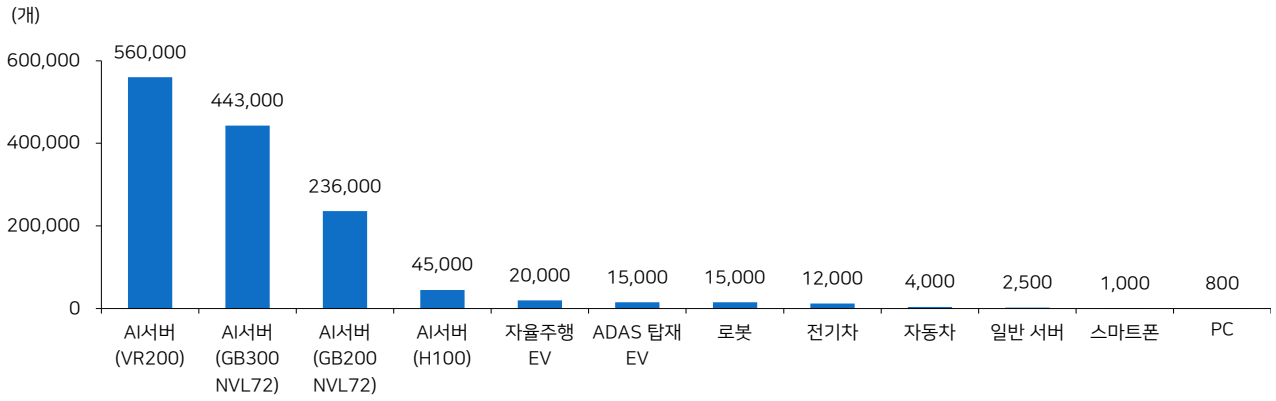
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림8 삼성전기 전장용 MLCC 매출 전망



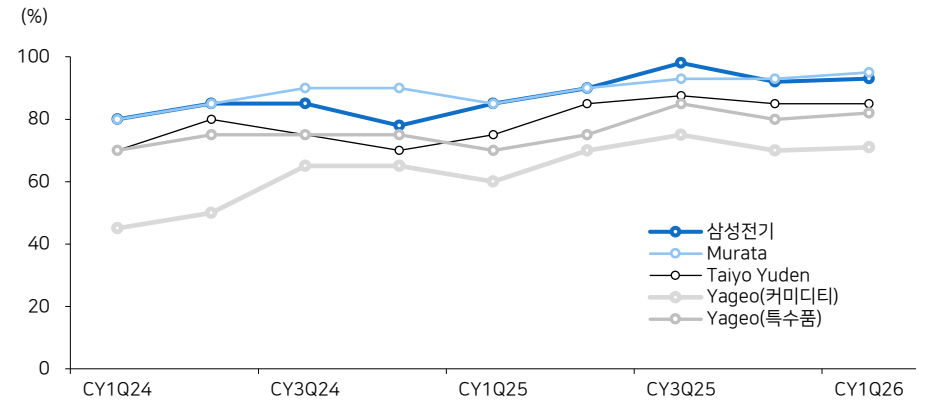
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림9 응용처별 MLCC 탑재 현황



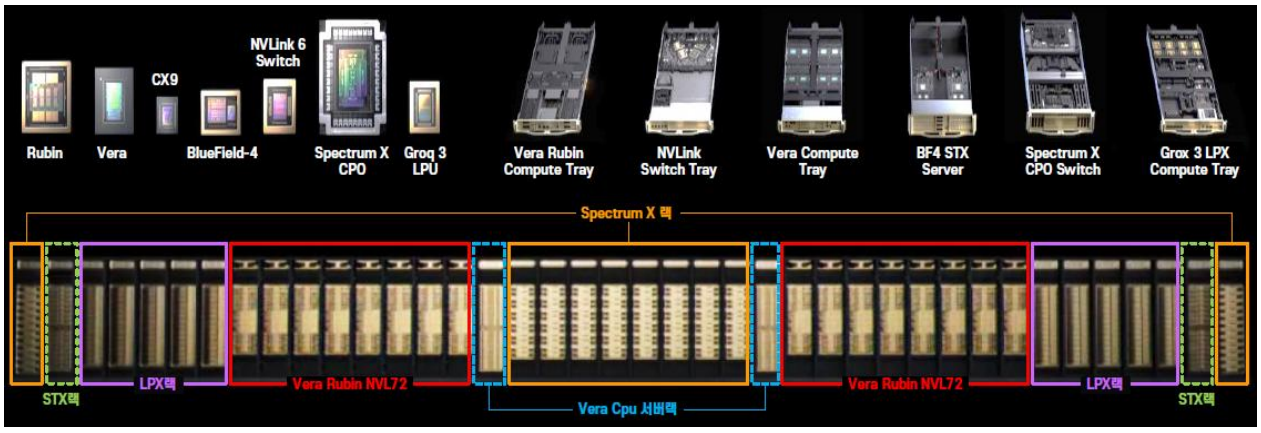
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 글로벌 MLCC 업체들 가동률 비교



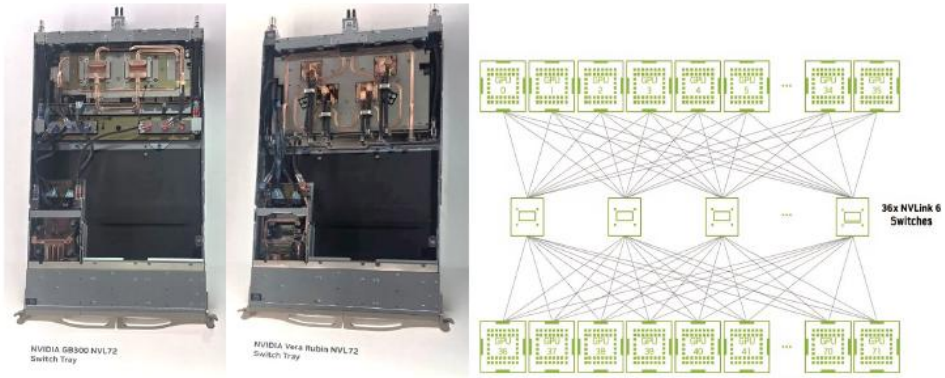
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림11 Nvidia, AI 하드웨어 단위 Chip → Tray → Rack → Pod으로 확장 = 칩 기능의 세분화로 FC-BGA 구조적 수요 증가 발생



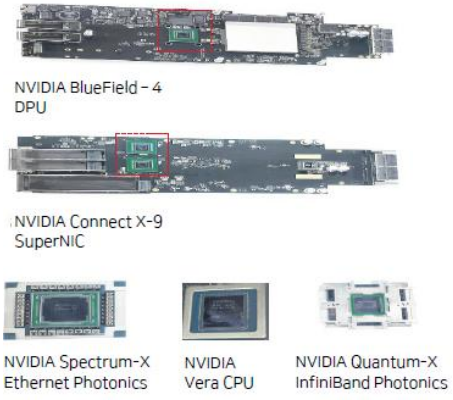
자료: GTC2026, 메리츠증권 리서치센터

그림12 단일랙 기준 NVSwitch 탑재량도 18개 → 36개로 증가



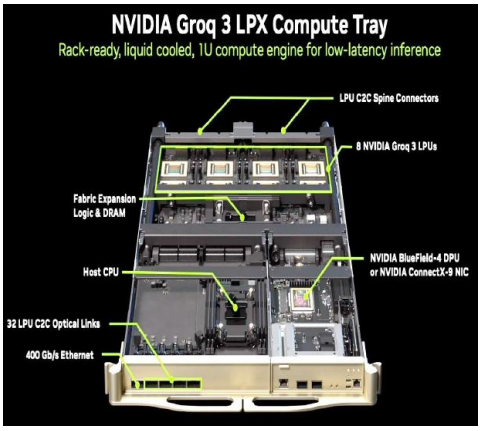
자료: GTC2026, 메리츠증권 리서치센터

그림13 칩 기능의 세분화로 다양하게 사용되는 FC-BGA



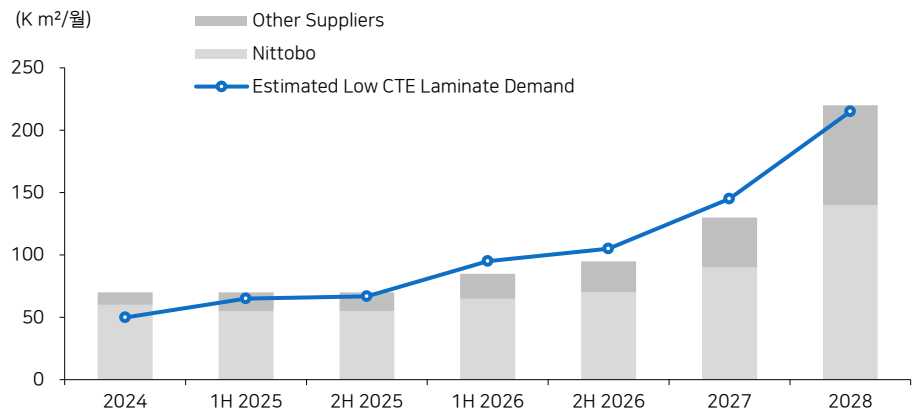
자료: GTC2026, 메리츠증권 리서치센터

그림14 LPX = 32개의 LPU Tray = Tray당 8개의 LPU 사용



자료: Nvidia, 메리츠증권 리서치센터

그림15 Low CTE 유리섬유 수요/공급 부족 현황 및 전망 (2026~2027년 수요 〉 공급)

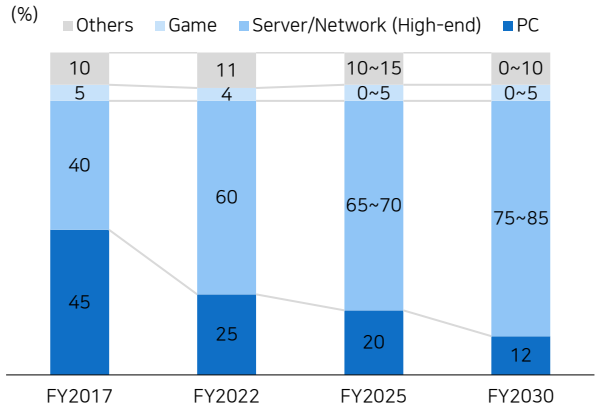


자료: 메리츠증권 리서치센터

그림16 ABF/BT 기판 밸류체인 비교

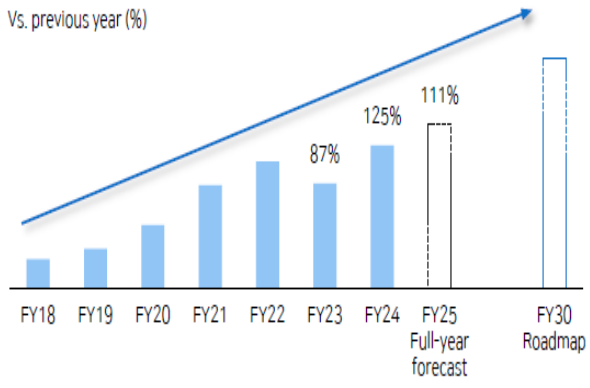
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림17 Ajinomoto Build-up 필름 응용처별 판매 현황



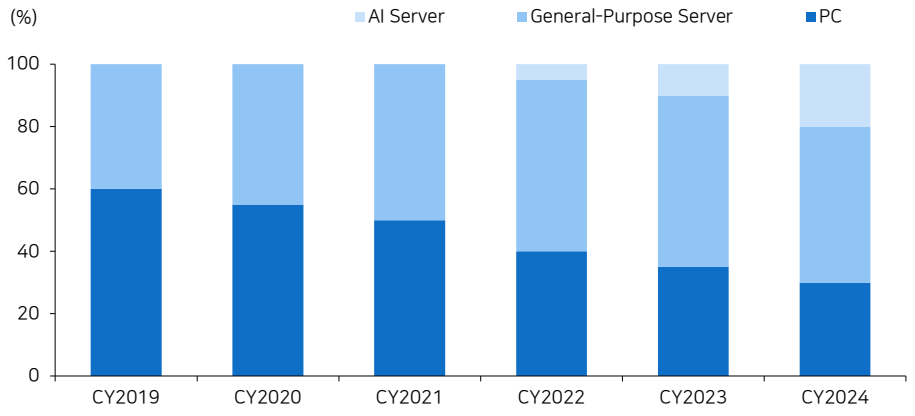
자료: Ajinomoto, 메리츠증권 리서치센터

그림18 Ajinomoto Build-up 필름 판매량 전망



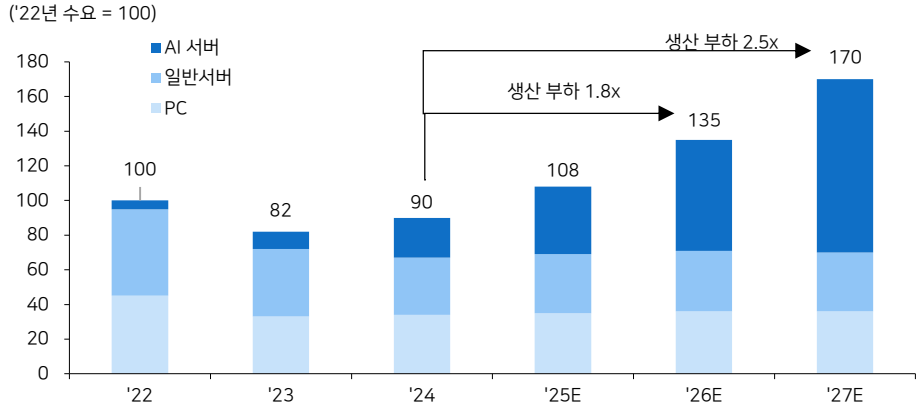
자료: Ajinomoto, 메리츠증권 리서치센터

그림19 Ibiden 기준 ABF 기판 시장 응용처별 비중



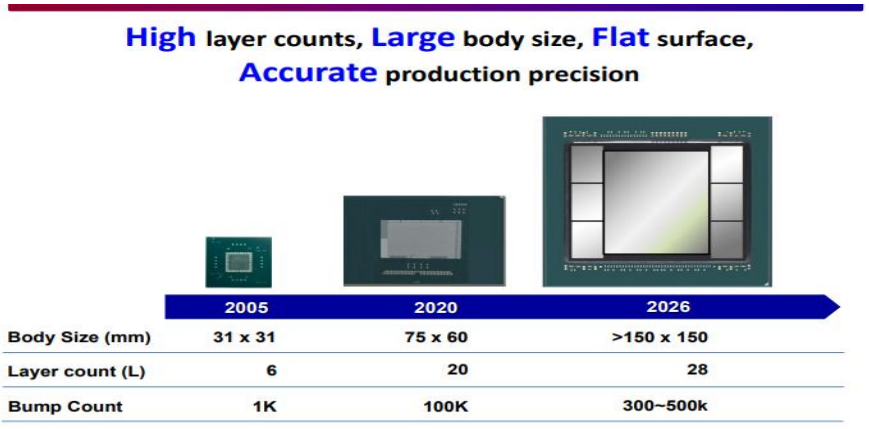
자료: Ibiden, 메리츠증권 리서치센터

그림20 Ibiden, FC-BGA 기판 수요 전망



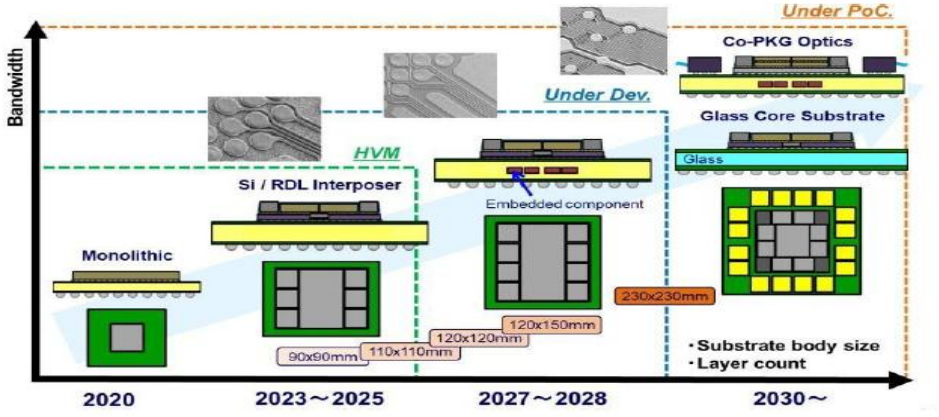
자료: Ibiden, 메리츠증권 리서치센터

그림21 ABF 기판 발전 추이



자료: Zhending

그림22 ABF 기판 기술 로드맵



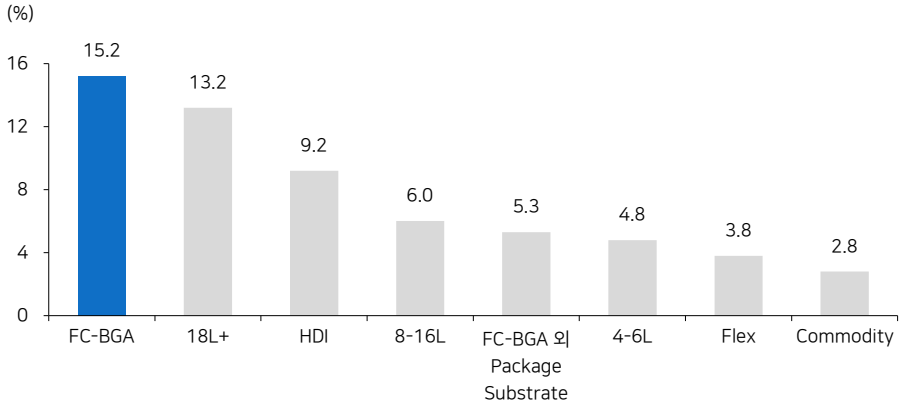
자료: Ibiden

표4 Unimicron FC-BGA 로드맵

		2025	2026	2027
Structure		11/2/11 ; 8/6/8	14/n/14	16/n/16
Max. Body Size (mm)		93x93	150x150	>150x150
Bump Area	Bump Pitch	90	70	60
	SRO	45	35	30
Build up Layer	Line/Space	9/12	5/7	5/5
	Min. Via/Land Diameter	55/80	35/60	30/55
Core Layer	Line/Space	25/25	20/25	20/25

자료: Unimicron, 메리츠증권 리서치센터

그림23 2025~2030E PCB 제품 별 CAGR 비교



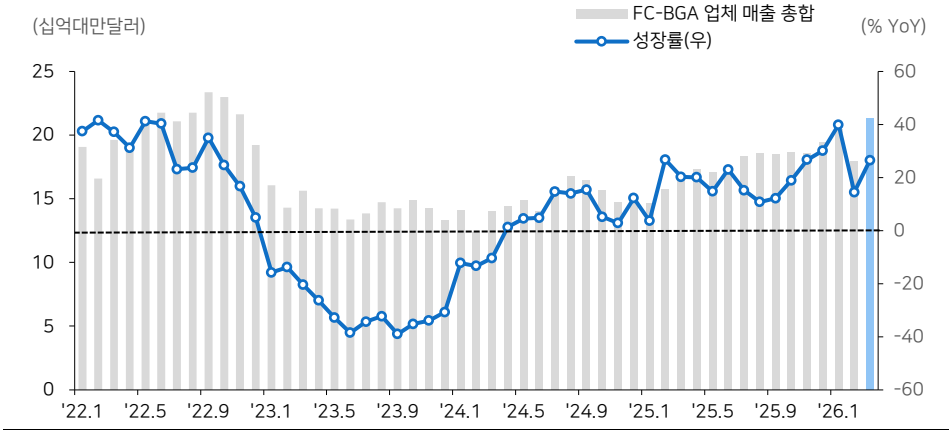
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 글로벌 AI용 ABF 기판 업체 밸류체인 추정

Player	Chip	Body Size (mm²)	Layer Count	Suppliers
Nvidia	Hopper	55*55	12L	Ibiden, Unimicron, Kinsus
	Blackwell	80*75	14L	
	Rubin	80*100-90*110	18L	
AWS	Trainium 2	70*90	16L	Unimicron, SEMCO, AT&S
	Trainium 3	70*90	18-20L	SEMCO, AT&S, Unimicron
Google	TPU v6	70*75	18-20L	Unimicron, Toppan
	TPU v7	80*85	20-22L	Unimicron, Toppan, Nanya PCB
	TPU v8	90*100	22-24L	Unimicron, Toppan, SEMCO, Nanya PCB
Meta	Meta MTIA (Athena)	75*75	>18L	Unimicron, NYPCB, SEMCO
	Meta MTIA (Iris)	80*90	>18L	
Broadcom	Tomahawk 4	60*60	12-14L	NYPCB, Unimicron
	Tomahawk 5	80*80-90*90	14-16L	
	Tomahawk 6	>100*100	>20L	
AMD	MI300	55*55	12L	Ibiden, AT&S, Shinko
	MI400	80*90	14L	
Tesla	AI4	55*55	12L	SEMCO, Daeduck, LG Innotek
	AI5	70*90	20L	SEMCO, Daeduck, LG Innotek
Qualcomm	Cloud AI 100	60*60	15L	SEMCO, LG Innotek

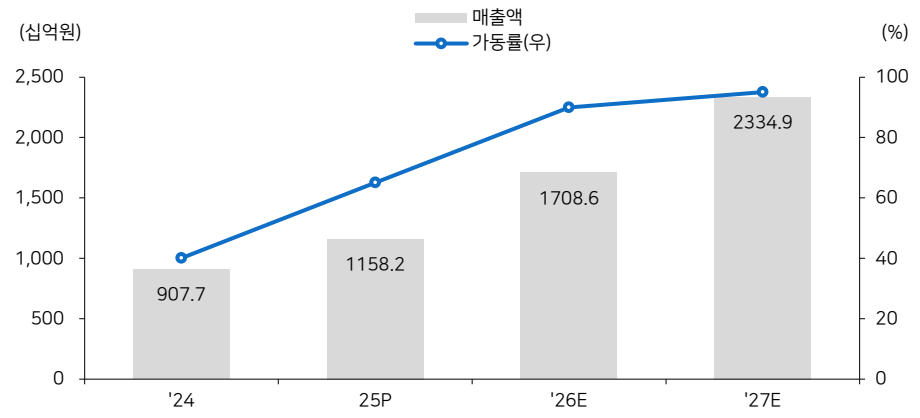
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림24 대만 FC-BGA (Unimicron, Nanya PCB, Kinsus) 합산 매출액 추이



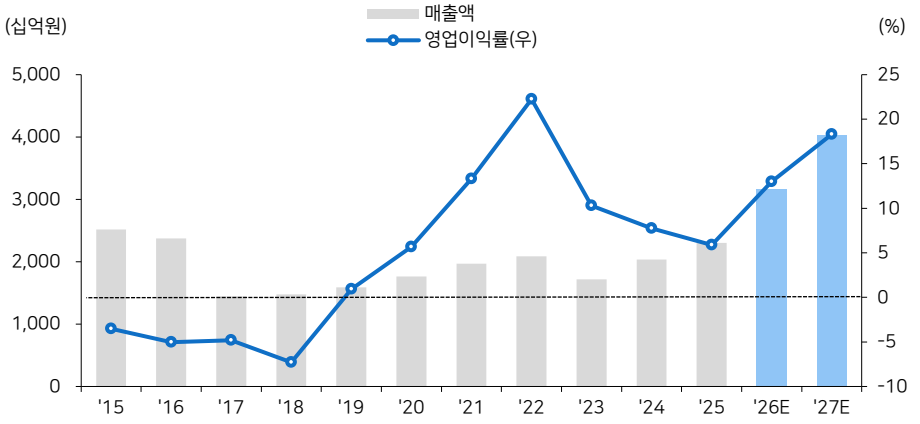
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림25 삼성전기 FC-BGA 매출액 및 가동률 전망



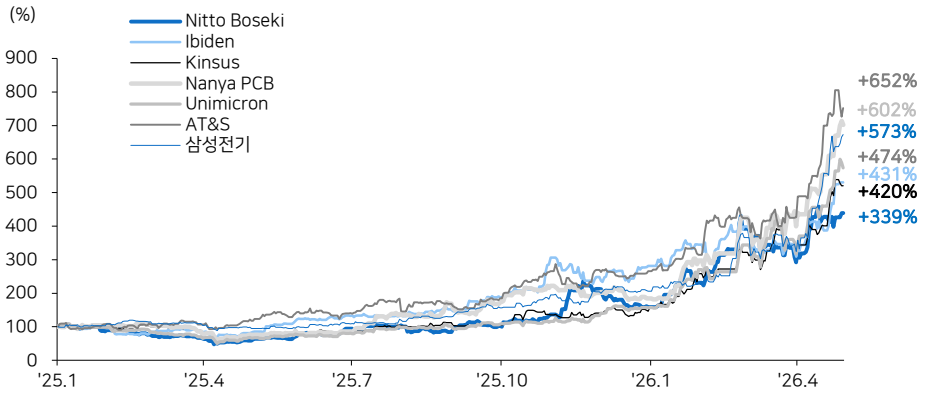
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림26 삼성전기 패키지솔루션 사업부 실적 추이



자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림27 글로벌 ABF 기판 밸류체인 상대주가 비교



자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 삼성전기 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS	26,475	
적정배수 (배)	38.4	Ibiden, Nanya PCB, Kinsus, Unimicron 평균
적정가치	1,016,648	
적정주가	**1,020,000**	
현재주가	832,000	
상승여력 (%)	22.6%	

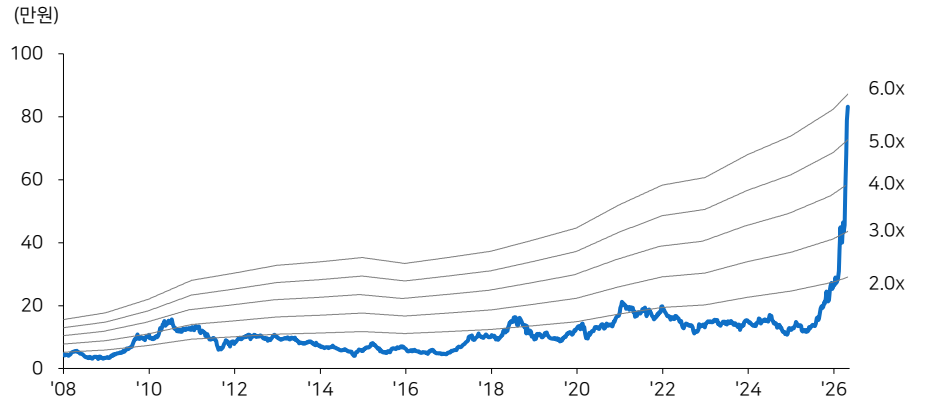
자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 삼성전기 밸류에이션 테이블

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
주가 (원)												
High	63,300	114,500	166,000	126,000	179,000	223,000	199,000	165,000	176,500	282,500		
Low	44,800	49,850	88,900	84,100	81,700	153,000	108,500	119,100	105,500	108,800		
Average	52,509	84,932	124,684	103,177	132,818	182,411	146,884	144,878	140,539	163,827		
확정치 기준 PER (배)												
High	359.9	53.6	19.0	18.4	22.3	18.8	15.3	29.4	19.6	30.2		
Low	254.7	23.4	10.2	12.3	10.2	12.9	8.3	21.2	11.7	11.6		
Average	298.5	39.8	14.3	15.1	16.5	15.4	11.3	25.8	15.6	17.5		
확정치 EPS (원)	176	2,135	8,746	6,841	8,030	11,866	13,045	5,617	9,022	9,362	17,112	26,475
EPS Growth (%)	36.6	1,113.7	309.7	-21.8	17.4	47.8	9.9	-56.9	60.6	3.8	63.2	55.7
컨센서스 기준 PER (배)												
High	219.8	50.0	18.8	18.1	23.4	16.1	16.0	27.2	24.2	32.2		
Low	155.6	21.8	10.0	12.1	10.7	11.0	8.7	19.6	14.5	12.4		
Average	182.3	37.1	14.1	14.8	17.4	13.2	11.8	23.9	19.3	18.7		
확정치 EPS (원)	288	2,288	8,846	6,972	7,640	13,869	12,434	6,064	7,283	8,777	14,848	20,962
EPS Growth (%)	123.6	1,200.8	314.4	-20.3	11.7	72.7	4.8	-53.5	29.7	-2.7	58.6	22.5

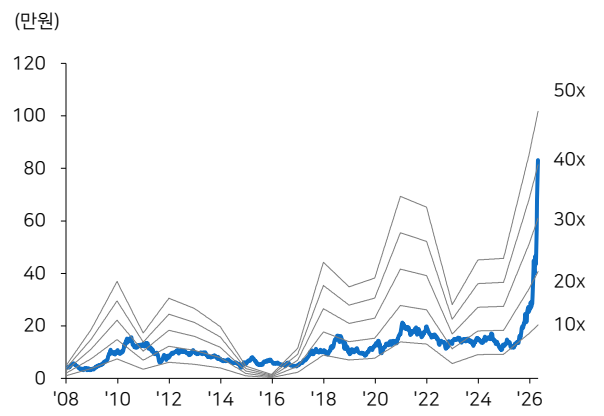
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림28 삼성전기 PBR 밴드



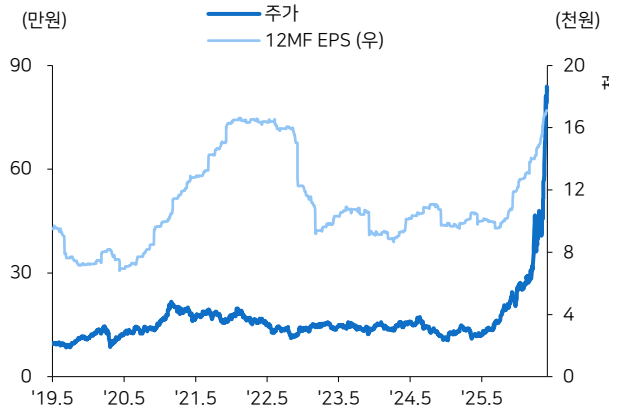
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림29 삼성전기 PER 밴드



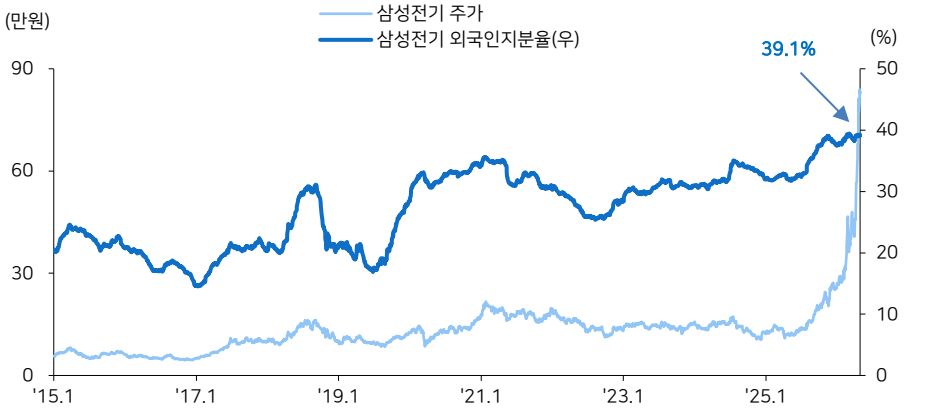
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림30 삼성전기 주가와 EPS 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림31 삼성전기 주가 및 외국인지분율 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표8 MLCC Peer valuation

MLCC	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	
삼성전기	**47.0**	**30.4**	**5.9**	**5.0**	**82.8**	**54.7**	**12.7**	**17.2**	**13,356**	**15,771**	**1,541**	**2,402**	**12.6**	**8.8**	**62,220**
Murata	31.2	24.7	3.3	3.1	21.3	26.6	11.2	12.9	12,139	13,499	2,410	3,030	16.6	14.0	63,564
Taiyo Yuden	32.8	22.1	2.4	2.2	73.7	48.0	7.7	10.7	2,380	2,586	224	324	10.8	8.9	5,227
TDK	24.4	21.8	2.5	2.3	7.8	12.1	10.6	11.3	16,289	17,189	1,892	2,140	10.0	9.1	35,287
Yageo	18.5	15.0	2.2	2.7	46.6	23.2	18.6	19.3	5,266	6,148	1,380	1,717	13.1	10.9	20,753
삼화콘덴서	32.2	22.5	2.4	2.2	70.5	43.2	7.7	10.2	340	376	22	35	n/a	n/a	704

주: 삼성전기는 당사 추정치 기준. 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표9 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
			2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
ABF Substrate	삼성전기	62,220	47.0	30.4	5.9	5.0	82.8	54.7	12.7	17.2	13,356	15,771	1,541	2,402	12.6	8.8
	Ibiden	23,850	61.7	45.4	6.1	5.4	19.6	35.7	10.4	12.7	3,124	3,691	545	732	21.9	16.6
	Kinsus	8,787	56.5	31.9	6.5	5.8	172.0	76.8	12.0	17.3	1,608	2,060	209	359	20.3	15.5
	Nanya PCB	20,509	93.2	44.9	12.8	11.4	253.1	107.9	14.6	22.1	1,732	2,319	270	536	41.3	28.3
	Unimicron	43,936	63.0	31.4	11.7	9.2	215.1	100.5	19.5	31.7	5,575	7,720	795	1,718	31.1	17.8
	대덕전자	5,574	31.0	22.5	5.4	4.5	275.8	37.9	18.6	21.5	1,491	1,759	224	303	16.9	13.4
	Toppan	8,606	16.9	14.1	1.0	1.0	15.8	19.9	5.9	6.7	11,585	11,978	552	650	8.6	7.8
MLB	이수페타시스	11,026	41.7	28.7	12.0	8.5	50.9	45.3	33.2	35.3	1,556	2,087	334	474	29.6	20.6
	대덕전자	5,574	31.0	22.5	5.4	4.5	275.8	37.9	18.6	21.5	1,491	1,759	224	303	16.9	13.4
	Unimicron	43,936	63.0	31.4	11.7	9.2	215.1	100.5	19.5	31.7	5,575	7,720	795	1,718	31.1	17.8
	Victory Giant	46,469	32.5	19.8	12.7	8.5	111.7	64.6	38.8	42.9	4,821	7,908	1,505	2,491	25.8	15.0
	WUS(Kunshan)	28,906	36.2	25.0	9.1	6.9	50.0	45.1	28.8	31.1	3,752	5,248	953	1,378	26.7	18.4
	Shennan Circuits	31,173	41.5	29.2	9.5	7.3	61.1	42.1	25.7	28.5	4,497	5,719	821	1,138	29.5	21.9
	Gold Circuit	22,411	40.2	26.4	16.4	12.4	75.3	51.9	48.1	54.8	2,915	3,899	822	1,261	25.0	16.6
	TTM Tech	14,278	40.6	28.6	7.6	6.6	91.0	40.9	16.3	18.8	3,511	4,184	465	628	25.8	19.4
PCB	코리아써키트	13,680	18.5	16.1	2.1	1.9	109.5	14.4	12.3	12.2	24,045	25,573	1,061	1,182	6.8	6.5
	심텍	2,228	21.3	15.3	4.7	3.7	138.8	39.2	21.7	24.6	1,788	2,103	136	190	12.2	9.7
	티엘비	3,271	30.9	18.2	5.0	3.9	-154.7	69.7	18.0	23.9	1,705	1,994	150	244	16.1	11.5
	대덕전자	860	24.3	17.3	5.4	3.9	76.0	40.7	23.9	26.1	350	430	46	67	16.6	11.7
	해성디에스	5,574	31.0	22.5	5.4	4.5	275.8	37.9	18.6	21.5	1,491	1,759	224	303	16.9	13.4
	Tripod Tech	1,336	16.5	13.3	2.1	1.8	224.5	23.7	13.6	14.7	807	896	105	126	9.0	7.6
AI CCL	EMC	7,445	17.2	14.2	3.9	3.5	32.3	21.1	23.1	25.1	2,783	3,152	543	667	9.7	8.1
	TUC	51,433	54.0	30.2	23.2	16.1	98.8	78.6	47.5	57.0	5,032	7,866	1,245	2,222	38.9	22.0
	ITEQ	9,211	42.8	27.3	13.6	11.3	91.9	56.6	32.2	41.6	1,464	2,123	280	454	30.1	19.0
	Shengyi Tech	3,099	40.1	27.8	4.5	4.2	59.9	43.9	11.3	14.8	1,275	1,486	122	171	18.0	14.8
소재/부품	Ajinomoto	27,217	34.0	24.5	9.0	7.4	70.0	38.6	26.9	31.6	5,673	7,386	1,009	1,396	24.4	18.0
	Nitto Boseki	31,255	34.9	29.9	7.0	7.0	10.2	16.8	19.8	22.8	10,485	11,091	1,307	1,484	18.0	16.3
	MEC	6,761	49.7	37.8	5.8	5.2	184.1	-45.3	12.7	15.2	866	985	183	243	26.0	20.3
	Union Tool	1,143	30.0	25.3	4.5	4.0	14.9	18.7	17.0	18.0	165	185	49	59	18.8	14.9
	Topoint	2,068	32.0	27.1	3.1	2.9	12.4	20.5	n/a	n/a	329	368	79	94	15.5	13.6
	Dtech	1,844	70.1	45.5	10.1	10.5	104.8	54.4	15.6	n/a	189	275	38	62	n/a	n/a
	네오티스	14,090	112.5	64.4	28.3	20.6	106.7	74.8	29.4	36.5	552	845	159	269	74.6	45.4
	Mitsui mining	360	28.2	14.8	5.5	4.1	159.6	91.0	21.0	31.8	101	153	19	31	16.0	9.6

주: 삼성전기는 당사 추정치 기준. 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

삼성전기 (009150)

KOSPI	6,598.87pt
시가총액	621,452억원
발행주식수	7,469만주
유동주식비율	73.53%
외국인비중	39.13%
52주 최고/최저가	839,000원/117,200원
평균거래대금	3,769.4억원

주요주주(%)

삼성전자 외 4 인	23.79
국민연금공단	10.51
BlackRock Fund Advisors 외 12 인	5.01

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	93.9	269.8	606.9
상대주가	55.1	129.0	173.9

주가그래프

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	10,294.1	735.0	679.1	9,022	60.6	113,261	13.7	1.1	5.9	8.2	41.9
2025	11,314.5	913.3	706.1	9,362	3.8	122,960	27.2	2.1	10.4	7.7	49.0
2026E	13,356.4	1,541.3	1,285.0	17,112	82.8	137,230	48.6	6.1	22.7	12.7	47.8
2027E	15,771.3	2,402.6	1,984.4	26,475	54.7	160,512	31.4	5.2	16.0	17.2	45.0
2028E	17,334.6	2,640.7	2,211.6	29,517	11.5	186,721	28.2	4.5	14.6	16.4	40.9

삼성전기 (009150)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**10,294.1**	**11,314.5**	**13,356.4**	**15,771.3**	**17,334.6**
매출액증가율(%)	15.8	9.9	18.0	18.1	9.9
매출원가	8,334.9	9,037.1	10,235.2	12,194.3	13,403.0
매출총이익	1,959.2	2,277.4	3,121.2	3,577.1	3,931.6
판매관리비	1,224.2	1,364.0	1,579.9	1,174.5	1,290.9
영업이익	**735.0**	**913.3**	**1,541.3**	**2,402.6**	**2,640.7**
영업이익률(%)	7.1	8.1	11.5	15.2	15.2
금융손익	-0.7	-4.0	1.9	23.5	64.9
종속/관계기업손익	-1.0	0.7	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	63.9	-14.2	62.3	82.0	81.0
세전계속사업이익	797.3	895.8	1,605.5	2,508.0	2,786.6
법인세비용	132.4	163.6	275.3	453.7	497.2
당기순이익	**703.2**	**731.0**	**1,330.3**	**2,054.3**	**2,289.5**
지배주주지분 순이익	679.1	706.1	1,285.0	1,984.4	2,211.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**1,429.8**	**1,490.1**	**2,237.9**	**3,125.9**	**3,524.9**
당기순이익(손실)	703.2	731.0	1,330.3	2,054.3	2,289.5
유형자산상각비	789.9	883.6	1,165.1	1,422.4	1,455.0
무형자산상각비	50.3	41.1	43.0	30.9	22.2
운전자본의 증감	-319.3	-707.5	-334.0	-395.0	-255.7
투자활동 현금흐름	**-805.9**	**-1,222.9**	**-1,474.6**	**-1,960.3**	**-1,448.5**
유형자산의증가(CAPEX)	-776.0	-1,192.1	-1,500.0	-2,000.0	-1,500.0
투자자산의감소(증가)	-123.3	-224.5	-25.1	-29.6	-19.2
재무활동 현금흐름	**-309.1**	**418.1**	**-290.8**	**-265.7**	**-265.7**
차입금의 증감	39.5	641.2	-24.7	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	344.1	687.9	472.6	900.0	1,810.7
기초현금	1,669.2	2,013.3	2,701.2	3,173.8	4,073.8
기말현금	2,013.3	2,701.2	3,173.8	4,073.8	5,884.5

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,891.8	7,097.6	8,363.6	10,202.0	12,620.1
현금및현금성자산	2,013.3	2,701.2	3,173.8	4,073.8	5,884.5
매출채권	1,390.5	1,792.6	2,116.1	2,498.7	2,746.4
재고자산	2,250.8	2,413.0	2,848.5	3,363.5	3,696.9
비유동자산	6,900.7	7,498.3	7,815.2	8,391.6	8,433.7
유형자산	5,933.2	6,221.6	6,556.6	7,134.2	7,179.2
무형자산	145.6	152.4	109.4	78.5	56.3
투자자산	418.0	643.2	668.2	697.9	717.0
자산총계	**12,792.4**	**14,595.9**	**16,178.8**	**18,593.6**	**21,053.8**
유동부채	3,056.9	3,819.5	4,118.1	4,500.5	4,748.0
매입채무	502.2	641.0	756.7	893.5	982.1
단기차입금	1,313.8	2,003.4	2,003.4	2,003.4	2,003.4
유동성장기부채	266.4	24.7	0.0	0.0	0.0
비유동부채	719.7	979.1	1,110.8	1,266.6	1,367.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	188.4	188.4	188.4	188.4
부채총계	**3,776.6**	**4,798.6**	**5,228.9**	**5,767.0**	**6,115.4**
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
기타포괄이익누계액	1,004.0	1,182.0	1,182.0	1,182.0	1,182.0
이익잉여금	6,490.4	7,065.0	8,172.3	9,979.0	12,012.9
비지배주주지분	226.7	255.6	300.9	370.8	448.7
자본총계	**9,015.9**	**9,797.3**	**10,950.0**	**12,826.6**	**14,938.4**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	137,818	151,478	178,815	211,147	232,076
EPS(지배주주)	9,022	9,362	17,112	26,475	29,517
CFPS	23,564	30,076	36,909	51,721	55,224
EBITDAPS	21,089	24,607	36,809	51,622	55,130
BPS	113,261	122,960	137,230	160,512	186,721
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
배당수익률(%)	1.5	0.9	0.3	0.3	0.3
Valuation(Multiple)					
PER	13.7	27.2	48.6	31.4	28.2
PCR	5.3	8.5	22.5	16.1	15.1
PSR	0.9	1.7	4.7	3.9	3.6
PBR	1.1	2.1	6.1	5.2	4.5
EBITDA(십억원)	1,575.2	1,838.0	2,749.4	3,855.8	4,117.9
EV/EBITDA	5.9	10.4	22.7	16.0	14.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.2	7.7	12.7	17.2	16.4
EBITDA 이익률	15.3	16.2	20.6	24.4	23.8
부채비율	41.9	49.0	47.8	45.0	40.9
금융비용부담률	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5
이자보상배율(x)	10.1	12.0	17.4	27.3	30.0
매출채권회전율(x)	8.2	7.1	6.8	6.8	6.6
재고자산회전율(x)	4.7	4.9	5.1	5.1	4.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

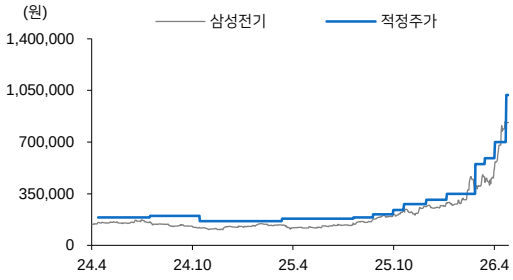
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성전기 (009150) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.30	기업브리프	Buy	190,000	양승수	-17.5	-9.1
2024.08.01	기업브리프	Buy	200,000	양승수	-32.2	-20.3
2024.10.29	기업브리프	Buy	165,000	양승수	-23.2	-10.2
2025.03.25	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-28.8	-15.6
2025.07.31	기업브리프	Buy	190,000	양승수	-16.6	-8.3
2025.09.04	기업브리프	Buy	210,000	양승수	-8.7	-1.4
2025.10.10	기업브리프	Buy	240,000	양승수	-11.4	-3.3
2025.10.29	기업브리프	Buy	280,000	양승수	-16.2	-5.4
2025.12.08	기업브리프	Buy	310,000	양승수	-14.8	-6.8
2026.01.14	기업브리프	Buy	350,000	양승수	-6.1	33.3
2026.03.06	산업분석	Buy	550,000	양승수	-22.9	-12.8
2026.03.23	채권분석	Buy	590,000	양승수	-23.6	-12.5
2026.04.10	기업브리프	Buy	700,000	양승수	1.4	19.9
2026.05.01	기업브리프	Buy	1,020,000	양승수	-	-

주가 및 적정주가 변동추이