삼성전기 (009150)

대체불가

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

Meritz Research 2026. 5. 20

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	1,600,000원
현재주가 (5.20)	1,061,000원
상승여력	50.8%

삼성전기, 적정주가 160만원으로 상향

적정주가를 기존 102만원에서 160만원으로 56.9% 상향한다. MLCC와 ABF기판의 ASP 상승 가정 상향과 Si Cap 신규 매출 반영을 통해 '27년 영업이익 추정치를 기존 대비 18.1% 상향 조정했으며, Target PER은 ABF 기판 경쟁사인 Ibiden의 '27년 멀티플 51.5배를 할인 없이 적용했다. 당사가 이전 리포트에서 강조했듯, Embedded PCB 시대에는 전력 전달 안정성과 라우팅 효율 개선 관점에서 차세대 패키징 내 Si Cap의 구조적 채택 확대가 예상된다. 동사의 이번 1조 5,570억원 대규모 수주는 이러한 방향성이 현실화되고 있음을 입증하는 첫 사례로 판단된다.

Si Cap · MLCC · ABF, 트리플 모멘텀

금일 공시된 1조 5,570억원 규모의 Si Cap 수주는 매출 인식 기준으로 '27년에 약 3분의 1, '28년에 약 3분의 2가 반영될 것으로 예상된다. 동사의 기존 Si Cap 매출과 신규 수주를 함께 반영해 '27년 Si Cap 매출을 약 5,500억원으로 추정한다. 초기 수익성은 OPM 20% 전후로 예상된다. 다만 Si Cap은 기존 제품 대비 ASP가 높고, 팹리스 구조로 공급하는 형태인 만큼 향후 물량 확대와 함께 수익성 개선이 가능할 것으로 판단된다. 또한 금일 공시된 고객사 외에도 다수의 빅테크 고객사와 추가 공급 논의가 진행 중인 것으로 파악되며, 향후 점진적인 공급 물량 확대가 기대된다.

삼성전기 역시 유통업체단 MLCC 가격 인상을 통보한 것으로 파악된다. 가격 인상폭은 Taiyo Yuden이 발표한 6~13% 인상과 유사한 수준으로 진행됐을 것으로 추정되며, 경쟁 업체인 Murata 역시 동참할 가능성이 높다고 판단된다. 또한 Murata가 최근 실적발표에서 IT향 추가 Capa 배정을 중단하겠다고 언급한 만큼, IT향 MLCC 역시 오버서플라이 부담이 완화되며 가격 하방이 제한되는 구간에 진입할 것으로 예상된다. '27년에는 800VDC 도입으로 ASP가 높은 고전압 MLCC 시장이 본격 개화되며, 제품 믹스 개선에 따른 추가적인 ASP 상승이 이뤄질 전망이다. 전방위적으로 시장 기대를 상회하는 ASP 상승 여력이 확인되고 있다는 점을 감안해, '27년 MLCC ASP 상승률 가정을 기존 14.0%에서 22.6%로 상향 조정한다.

'27년 패키지솔루션 ASP 상승 가정 또한 기존 23.6%에서 31.5%로 상향 조정했다. AI 및 CPU 양방향의 수요 증가, 선두 업체들의 제한적인 Capa에 따른 쇼티지 심화, T-Glass·ABF 필름 등 주요 원자재 가격 인상이 맞물리며 ASP 상승 압력이 기존 예상보다 강하게 나타나고 있기 때문이다. 또한 동사가 2분기부터 출하가 본격 확대되는 북미 A사 CPU·ASIC향 메인 벤더이며, 향후 CPO 등 차세대 기술 적용 과정에서 수요 변화가 예상되는 북미 NV사향 스위치 기판을 공급하고 있다는 점에서 중장기 성장 가시성도 높다고 판단된다.

표1 삼성전기 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	**13,388.0**	13,356.4	0.2%	**16,855.2**	15,771.3	6.9%
영업이익	**1,576.8**	1,541.3	2.3%	**2,836.8**	2,402.6	18.1%
세전이익	**1,641.2**	1,605.5	2.2%	**2,954.1**	2,508.0	17.8%
지배주주 순이익	**1,313.8**	1,285.3	2.2%	**2,338.0**	1,985.0	17.8%
영업이익률(%)	**11.8%**	11.5%		**16.8%**	15.2%	
세전이익률(%)	**12.3%**	12.0%		**17.5%**	15.9%	
순이익률(%)	**9.8%**	9.6%		**13.9%**	12.6%	

자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전기 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율(원)	**1,453**	**1,401**	**1,386**	**1,451**	**1,465**	**1,480**	**1,450**	**1,420**	**1,423**	**1,454**	**1,405**
연결 매출액	**2,738.6**	**2,784.6**	**2,889.0**	**2,902.1**	**3,209.1**	**3,255.8**	**3,438.6**	**3,484.5**	**11,314.4**	**13,388.0**	**16,855.2**
(% QoQ)	9.9%	1.7%	3.7%	0.5%	10.6%	1.5%	5.6%	1.3%			
(% YoY)	4.4%	7.9%	10.5%	16.4%	17.2%	16.9%	19.0%	20.1%	9.7%	18.3%	25.9%
컴포넌트솔루션	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,529	1,696	1,658	5,198	6,292	8,686
(% 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%	38.1%
광학통신솔루션	1,023	939	915	937	1,076	959	905	975	3,814	3,915	3,930
(% QoQ)	18.8%	-8.2%	-2.6%	2.5%	14.8%	-10.9%	-5.5%	7.7%			
(% YoY)	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	5.1%	2.1%	-1.0%	4.0%	0.0%	2.6%	0.4%
패키지솔루션	499	565	593	645	725	768	838	851	2,302	3,182	4,239
(% QoQ)	-9.1%	13.1%	5.1%	8.7%	12.5%	5.9%	9.1%	1.7%			
(% YoY)	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	45.2%	36.0%	41.2%	32.1%	13.1%	38.2%	33.2%
연결 영업이익	**200.6**	**213.0**	**260.3**	**239.5**	**280.6**	**378.7**	**469.5**	**448.0**	**913.3**	**1,576.8**	**2,836.8**
(% QoQ)	74.3%	6.2%	22.2%	-8.0%	17.2%	35.0%	24.0%	-4.6%			
(% YoY)	11.2%	2.4%	15.7%	108.2%	39.9%	77.8%	80.4%	87.1%	25.4%	72.6%	79.9%
컴포넌트솔루션	133.5	156.7	180.7	138.5	159.8	239.5	313.3	285.2	609.4	997.7	1,815.9
(% QoQ)	140.3%	17.3%	15.4%	-23.4%	15.4%	49.8%	30.8%	-9.0%			
(% YoY)	37.7%	10.5%	24.3%	149.2%	19.7%	52.9%	73.4%	105.9%	38.6%	63.7%	82.0%
광학통신솔루션	44.3	31.5	39.6	53.3	52.8	33.0	29.2	43.1	168.7	158.1	161.6
(% QoQ)	167.6%	-28.8%	25.5%	34.7%	-0.9%	-37.6%	-11.5%	47.6%			
(% YoY)	-29.4%	27.7%	17.6%	222.1%	19.3%	4.6%	-26.3%	-19.2%	22.6%	-6.3%	2.2%
패키지솔루션	22.7	24.8	40.0	47.7	67.9	106.3	127.0	119.8	135.2	420.9	859.3
(% QoQ)	-47.0%	9.1%	61.2%	19.3%	42.3%	56.5%	19.5%	-5.7%			
(% YoY)	10.0%	-40.3%	-23.8%	11.1%	198.5%	328.4%	217.6%	151.1%	-14.2%	211.3%	104.1%
연결 영업이익률	**7.3%**	**7.6%**	**9.0%**	**8.3%**	**8.7%**	**11.6%**	**13.7%**	**12.9%**	**8.1%**	**11.8%**	**16.8%**
컴포넌트솔루션	11.0%	12.2%	13.1%	10.5%	11.3%	15.7%	18.5%	17.2%	11.7%	15.9%	20.9%
광학통신솔루션	4.3%	3.4%	4.3%	5.7%	4.9%	3.4%	3.2%	4.4%	4.4%	4.0%	4.1%
패키지솔루션	4.6%	4.4%	6.7%	7.4%	9.4%	13.8%	15.2%	14.1%	5.9%	13.2%	20.3%

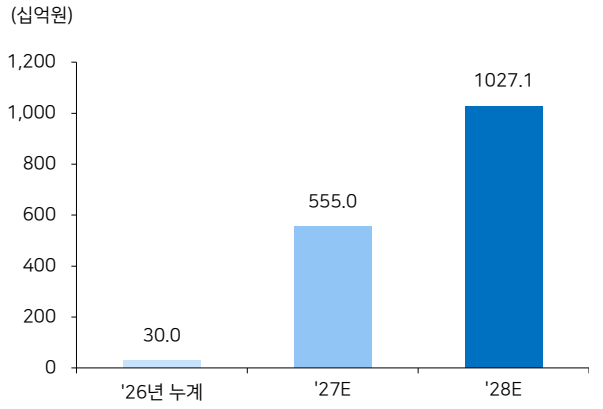
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전기, Silicon Capacitor 공급계약

구분	내용
계약상대	글로벌 대형기업
투자금액	1,557,034,520,000원
매출액대비	13.8%
투자 시작일	2027. 1. 1
투자 종료일	2028. 12. 31

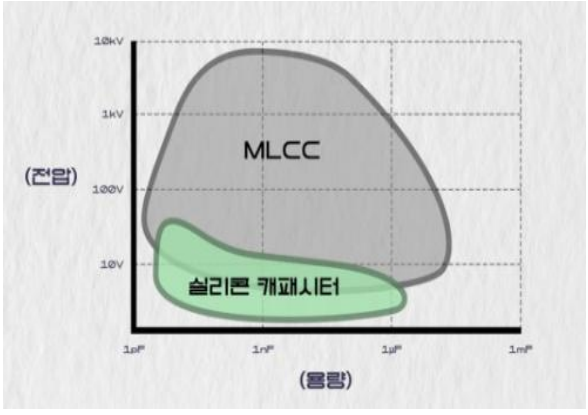
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림1 삼성전기 Silicon Capacitor 매출 전망



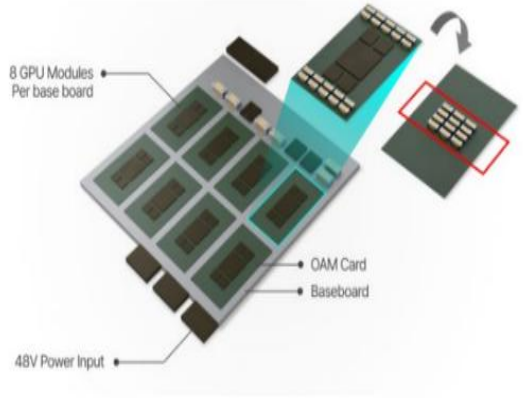
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림2 실리콘 캐패시터는 낮은 전압, 고용량이 영역을 담당



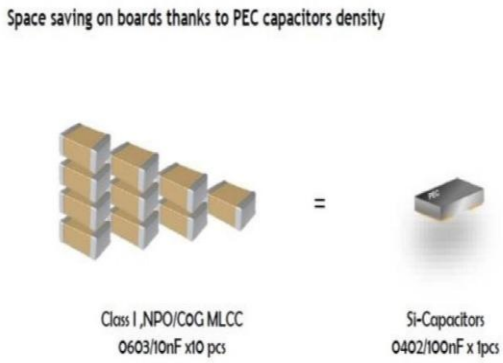
자료: 삼성전기

그림3 캐패시터는 GPU와 인접한 배치를 요구 → 소형화 필수



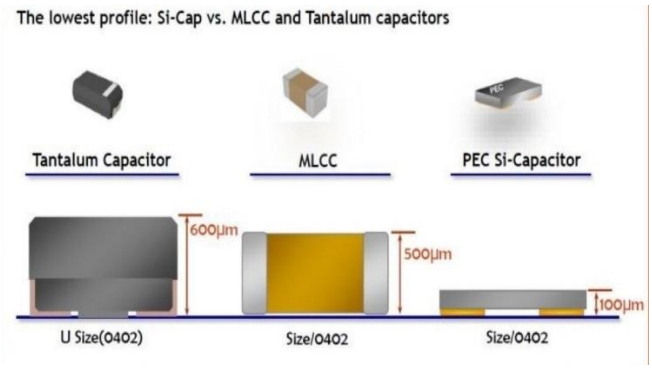
자료: 삼성전기

그림4 실리콘 캐패시터는 초소형·박형 구현이 가능



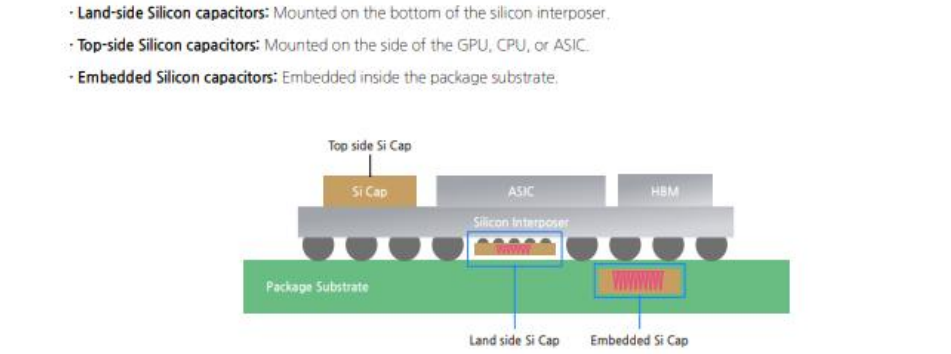
자료: Techweb

그림5 AI 서버용 주요 Capacitor 높이 비교



자료: Techweb

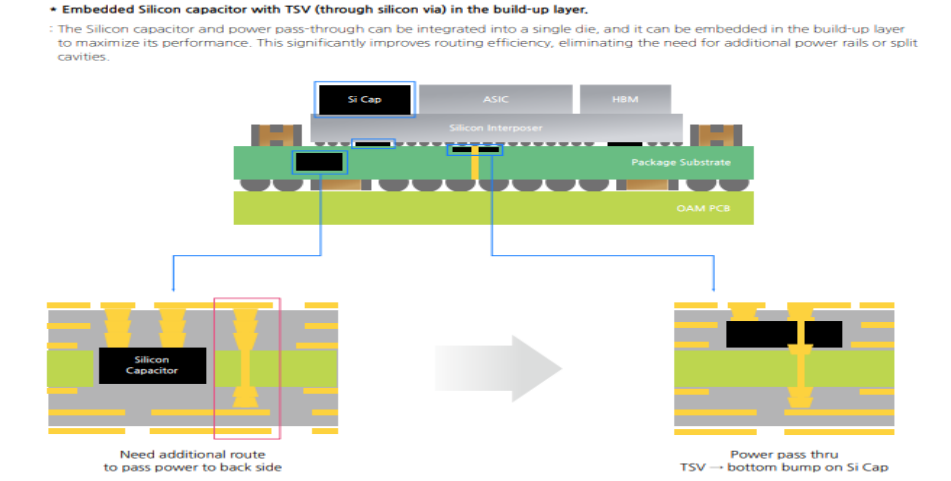
그림6 **패키지 구조 내 실리콘 캐패시터 활용 구조**



주: AI 패키지 내 Silicon Capacitor는 실장 위치에 따라 Top-side, Land-side, Embedded 타입으로 구분
Top-side 타입은 GPU·CPU·ASIC 인접부에 실장되며, Land-side 타입은 실리콘 인터포저 하단에 배치.
Embedded 타입은 패키지 기판 내부에 내장되는 구조

자료: 삼성전기

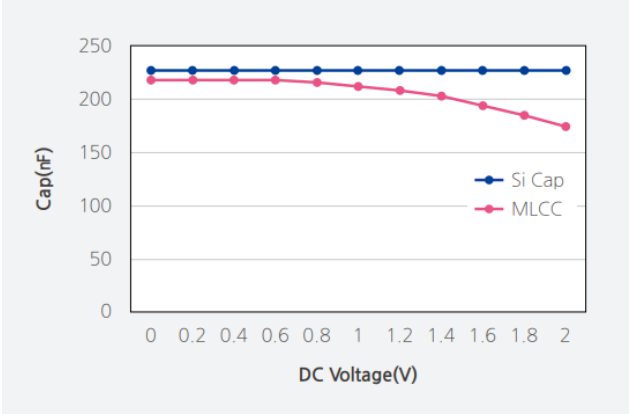
그림7 **Embedded PCB 구현 시 실리콘 캐패시터의 장점**



주: Embedded Silicon Capacitor는 TSV를 통해 전력 통과 경로와 커패시터 기능을 하나의 다이 안에 통합.
이를 통해 패키지 기판 내 라우팅 효율과 전력 전달 안정성을 동시에 개선

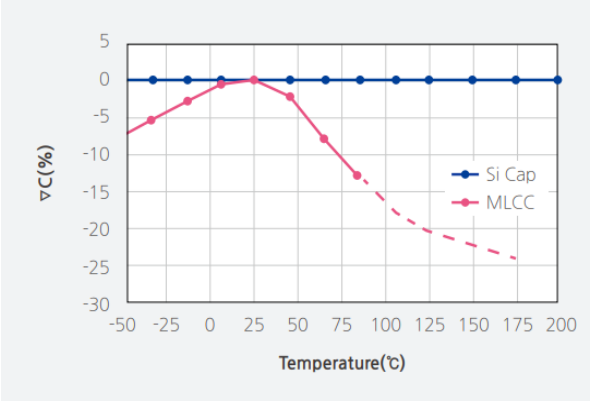
자료: 삼성전기

그림8 **실리콘 캐패시터의 DC Bias 특성**



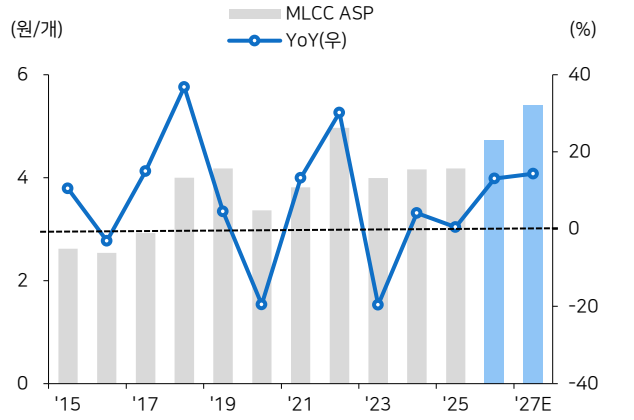
자료: 삼성전기

그림9 **실리콘 캐패시터의 온도 안정성**



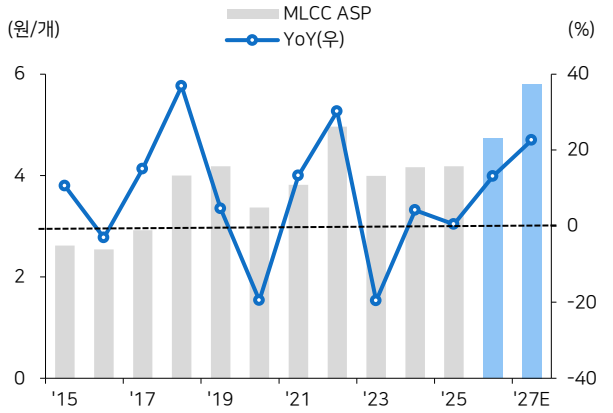
자료: 삼성전기

그림10 MLCC ASP 가정 변경 전



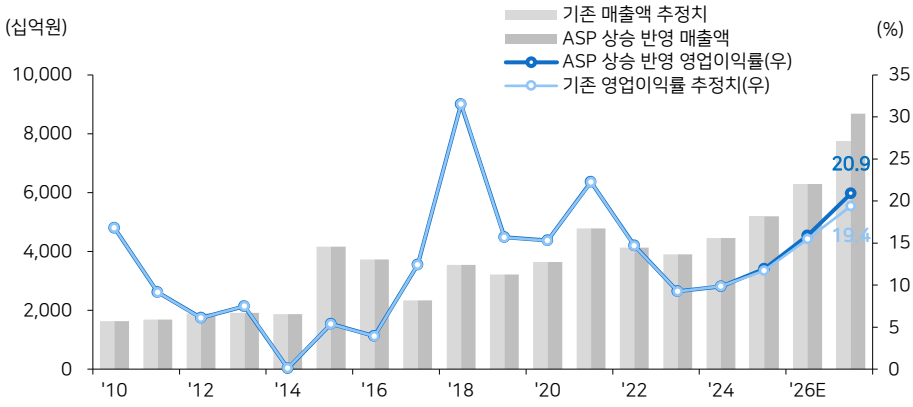
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 MLCC ASP 가정 변경 후



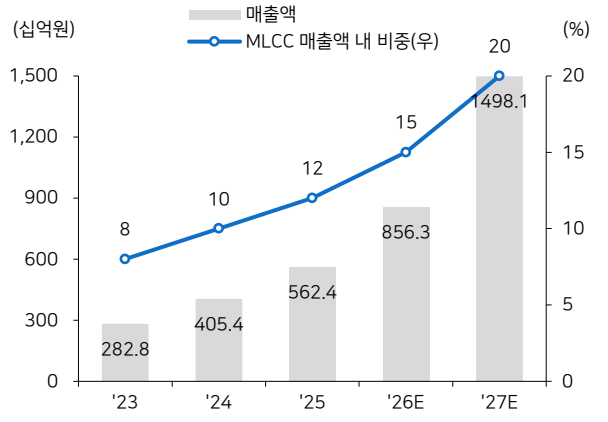
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 컴포넌트 사업부 실적 전망



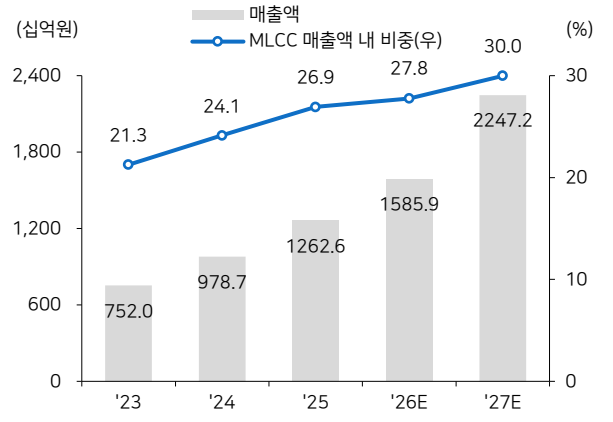
주: 실리콘 캐패시터 매출액도 신규 포함
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 삼성전기 서버+파워+네트워크 MLCC 매출 전망



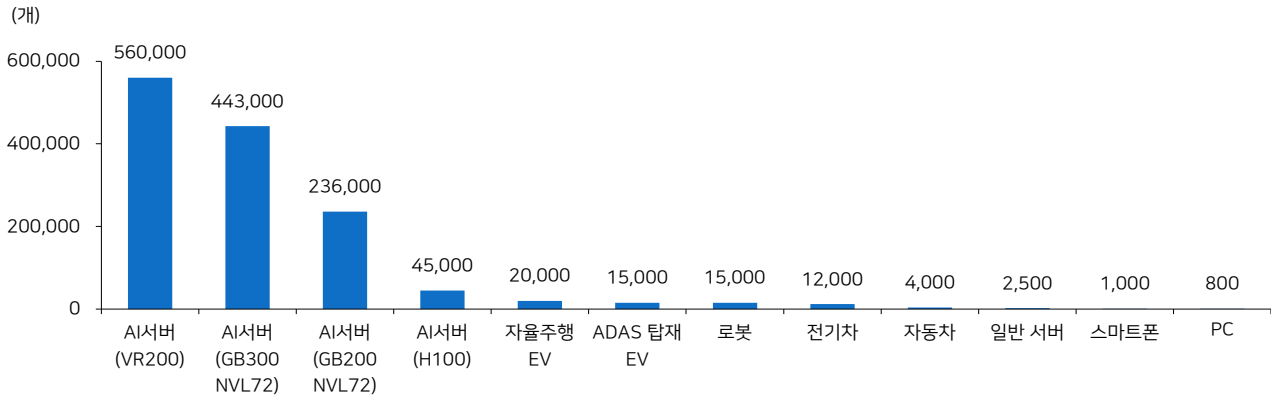
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림14 삼성전기 전장용 MLCC 매출 전망



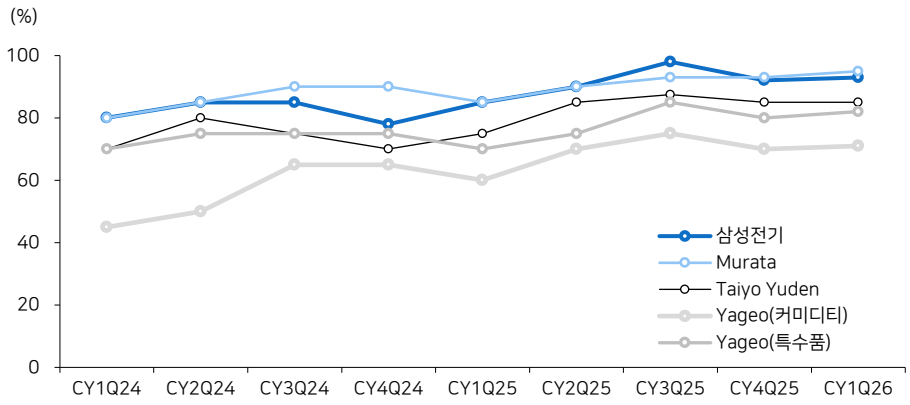
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림15 응용처별 MLCC 탑재 현황



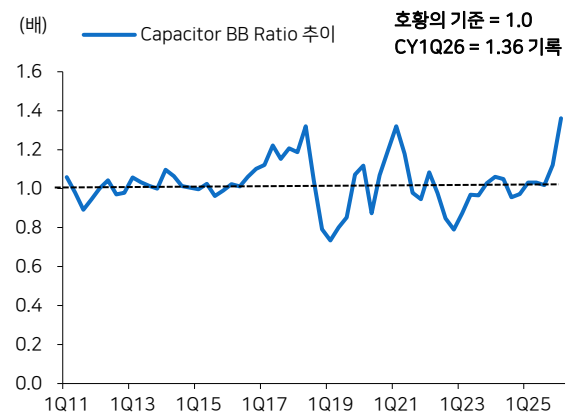
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림16 글로벌 MLCC 업체들 가동률 비교



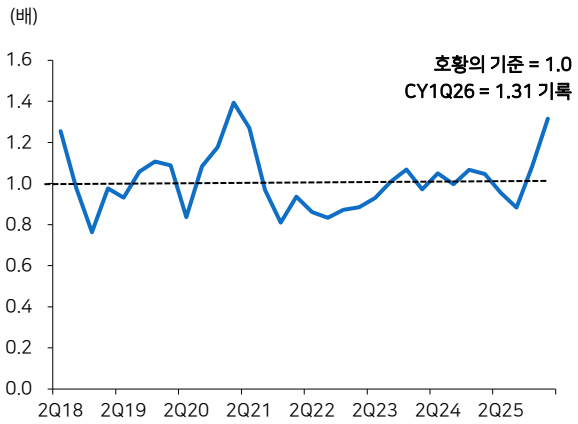
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림17 Murata Capacitor BB Ratio 추이



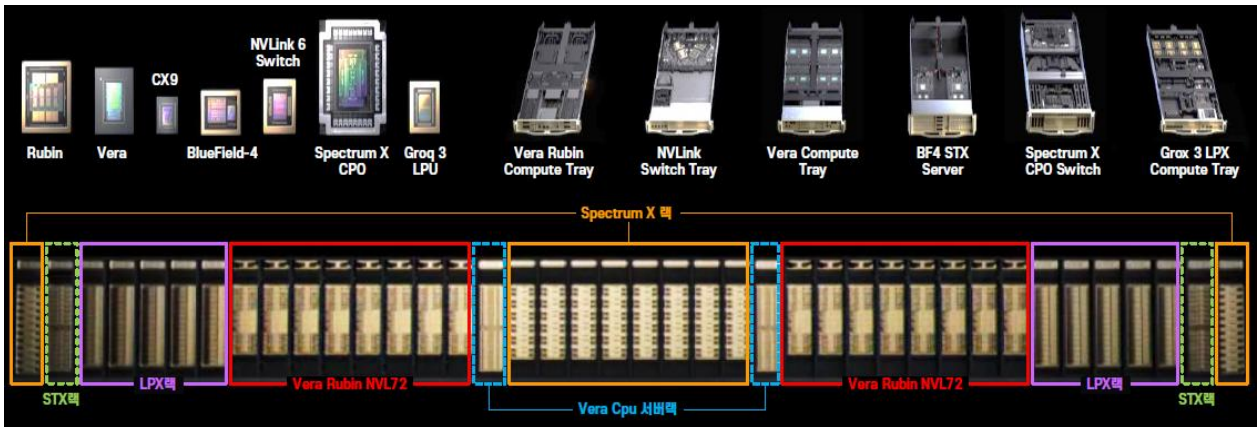
자료: Murata, 메리츠증권 리서치센터

그림18 Taiyo Yuden Capacitor BB Raito 추이



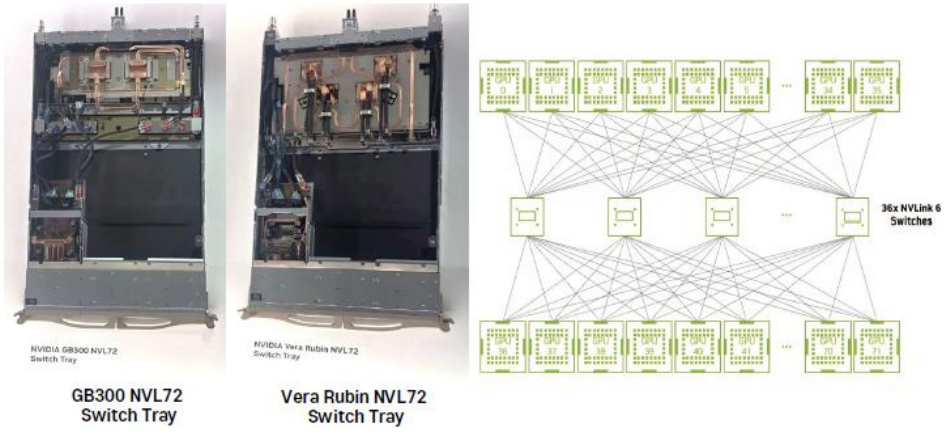
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림19 Nvidia, AI 하드웨어 단위 Chip → Tray → Rack → Pod으로 확장 = 칩 기능의 세분화로 FC-BGA 구조적 수요 증가 발생



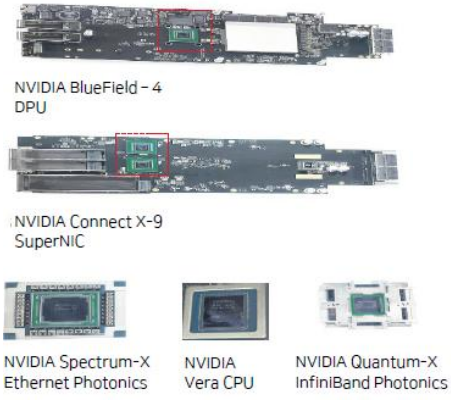
자료: GTC2026, 메리츠증권 리서치센터

그림20 단일 랙 기준 NVSwitch 탑재량도 18개 → 36개로 증가



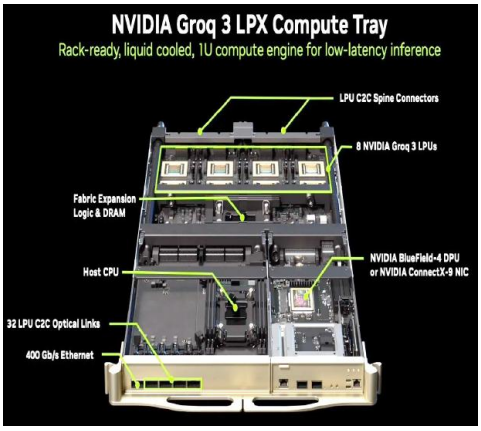
자료: GTC2026, 메리츠증권 리서치센터

그림21 칩 기능의 세분화로 다양하게 사용되는 FC-BGA



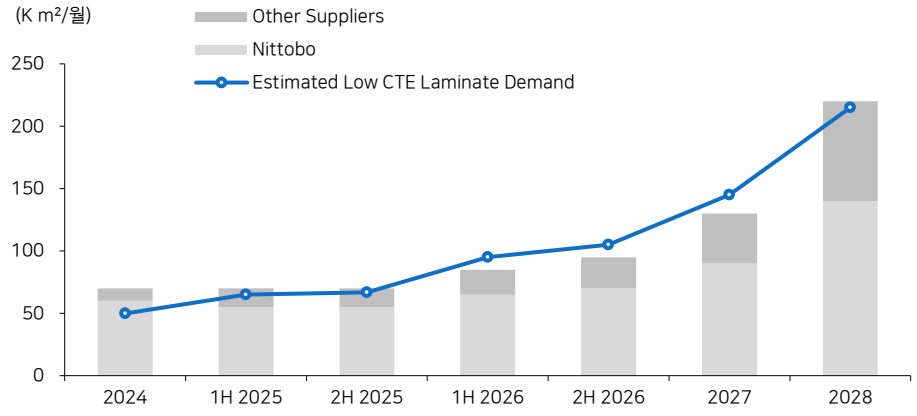
자료: GTC2026, 메리츠증권 리서치센터

그림22 LPX = 32개의 LPU Tray = Tray당 8개의 LPU 사용



자료: Nvidia, 메리츠증권 리서치센터

그림23 Low CTE 유리섬유 수요/공급 부족 현황 및 전망 (2026~2027년 수요 〉 공급)

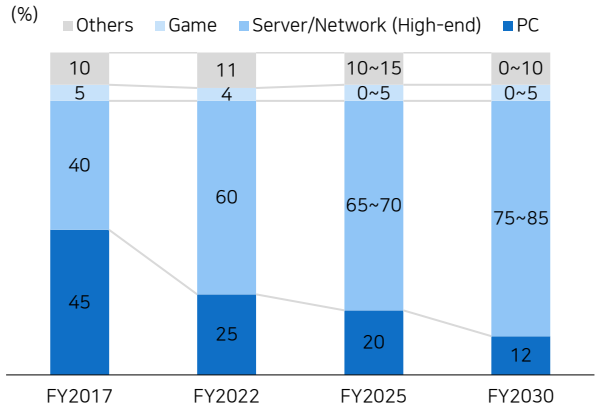


자료: 메리츠증권 리서치센터

그림24 ABF/BT 기판 밸류체인 비교

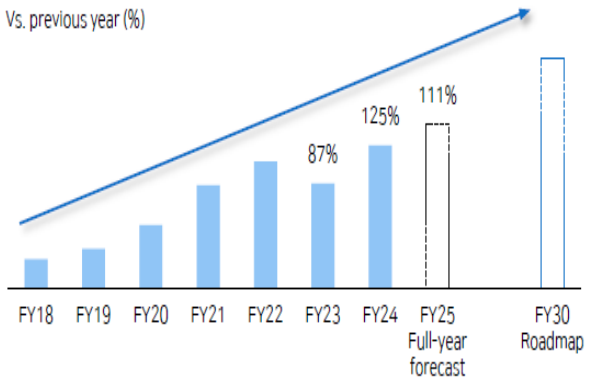
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림25 Ajinomoto Build-up 필름 응용처별 판매 현황



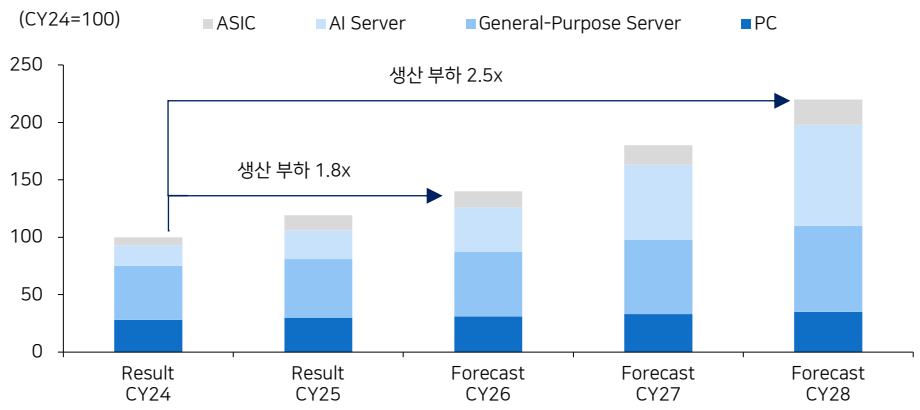
자료: Ajinomoto, 메리츠증권 리서치센터

그림26 Ajinomoto Build-up 필름 판매량 전망



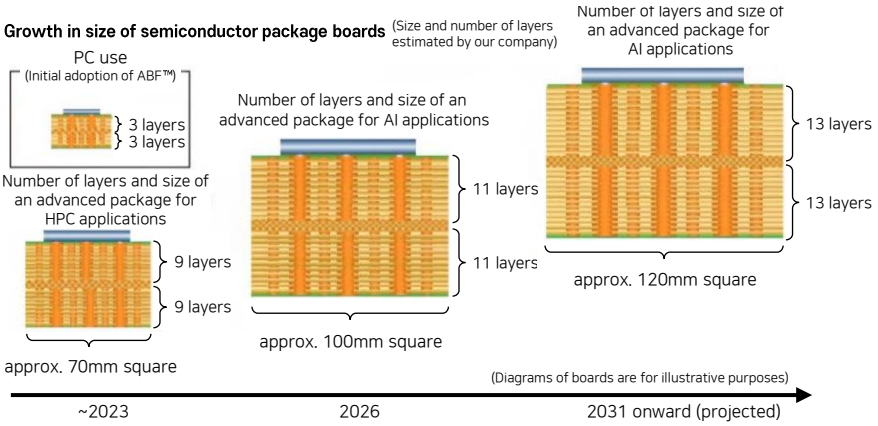
자료: Ajinomoto, 메리츠증권 리서치센터

그림27 Ibiden, ABF 기판 수요 전망



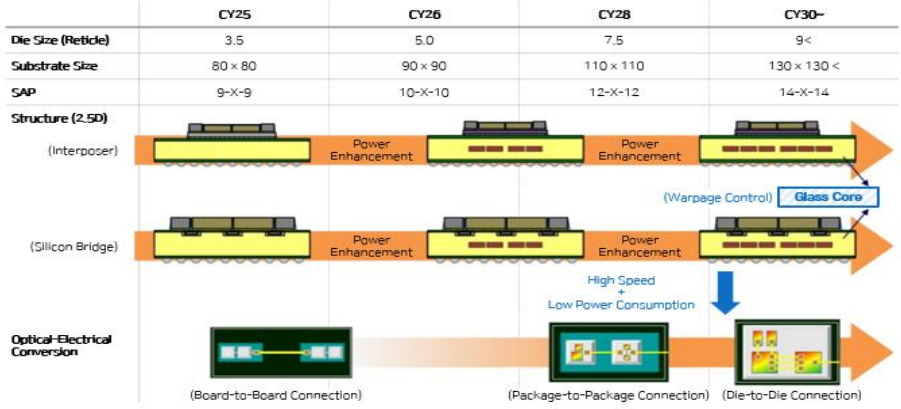
자료: Ibiden, 메리츠증권 리서치센터

그림28 ABF 기판 발전 추이



자료: Ajinomoto, 메리츠증권 리서치센터

그림29 ABF 기판 기술 로드맵



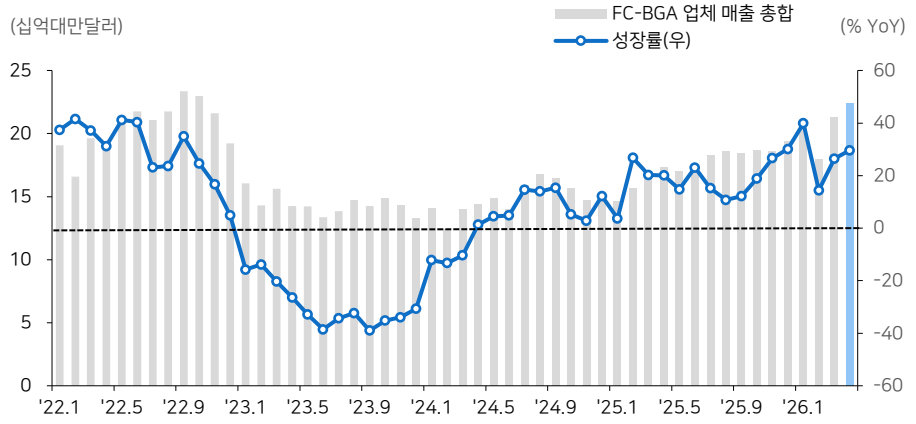
자료: Ibiden

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

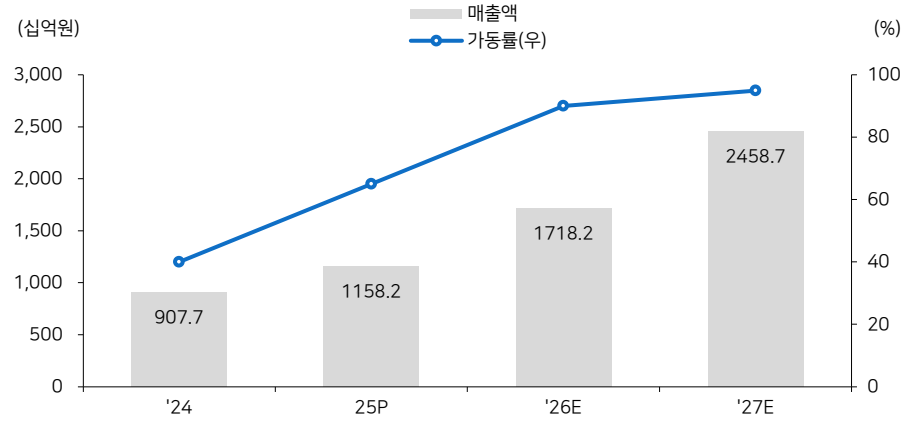
자료: Unimicron, 메리츠증권 리서치센터

그림30 대만 FC-BGA (Unimicron, Nanya PCB, Kinsus) 합산 매출액 추이



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림31 삼성전기 FC-BGA 매출액 및 가동률 전망



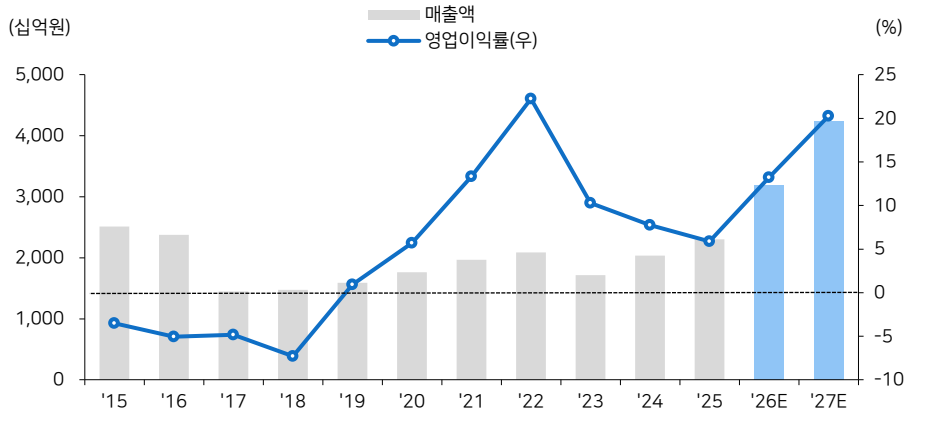
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

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

그림32 삼성전기 패키지솔루션 사업부 실적 추이



자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표6 삼성전기 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS	31,209	
적정배수 (배)	51.5	'27년 PER 기준 Ibiden 멀티플 부여
적정가치	1,606,972	
적정주가	**1,600,000**	
현재주가	1,061,000	
상승여력 (%)	50.8%	

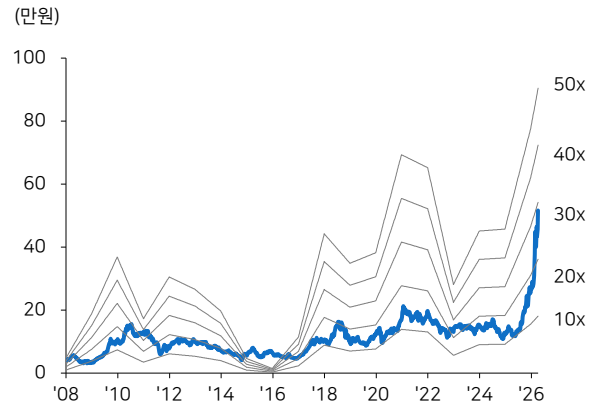
자료: 메리츠증권 리서치센터

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	17,498	31,209
EPS Growth (%)	36.6	1,113.7	309.7	-21.8	17.4	47.8	9.9	-56.9	60.6	3.8	86.9	78.4
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	16,315	24,087
EPS Growth (%)	123.6	1,200.8	314.4	-20.3	11.7	72.7	4.8	-53.5	29.7	-2.7	74.3	37.7

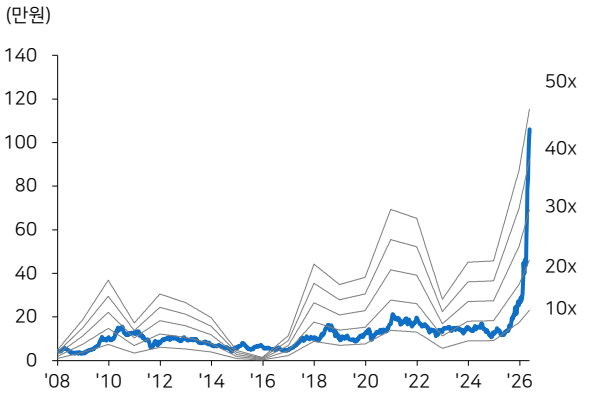
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림33 삼성전기 PER 밴드



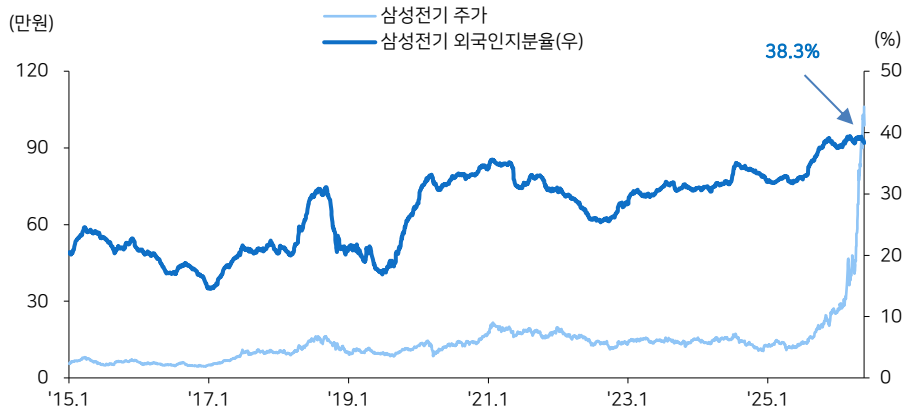
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림34 삼성전기 PBR 밴드



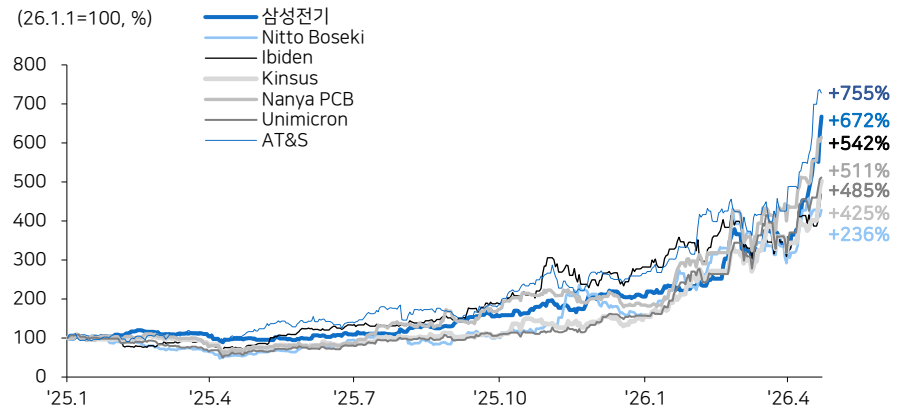
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림35 삼성전기 주가 및 외국인지분율 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림36 글로벌 ABF 기판 밸류체인 상대주가 비교



자료: Bloomberg, 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															**78,652**
Murata	36.3	28.7	4.0	3.6	26.2	26.4	11.3	13.3	12,400	13,849	2,489	3,149	19.8	16.4	76,086
Taiyo Yuden	41.1	27.3	2.9	2.7	0.0	50.7	7.6	10.9	2,407	2,633	227	333	12.8	10.5	6,437
TDK	24.8	22.0	2.6	2.4	9.2	12.6	10.5	11.2	16,492	17,430	1,920	2,180	10.1	9.1	35,973
Yageo	30.1	23.5	5.2	4.5	48.0	28.1	18.6	19.6	5,304	6,276	1,395	1,774	20.8	17.0	34,025
삼화콘덴서	37.0	25.8	2.7	2.5	70.5	43.2	7.7	10.2	340	376	22	35	n/a	n/a	808

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	78,652	60.6	34.0	7.7	6.4	86.9	78.4	13.0	19.9	13,388	16,855	1,577	2,338	28.6	18.3
	Ibiden	27,706	71.1	51.5	7.3	6.5	0.0	38.1	10.7	13.3	3,174	3,757	558	756	25.0	18.6
	Kinsus	8,389	54.2	27.4	6.2	5.3	169.3	97.6	11.8	19.1	1,633	2,173	210	392	18.5	13.3
	Nanya PCB	16,921	65.2	29.0	10.2	8.5	316.1	124.6	17.8	31.7	1,822	2,620	313	710	30.8	16.8
	Unimicron	40,958	56.8	27.9	10.8	8.4	224.3	103.9	20.2	33.1	5,700	7,963	802	1,804	28.6	16.2
	대덕전자	6,572	35.9	25.9	6.4	5.2	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	19.8	15.7
	Toppan	8,089	16.2	13.6	0.9	0.9	0.0	19.1	5.8	6.7	11,794	12,218	557	663	8.1	7.3
MLB	이수페타시스	9,007	33.4	21.9	9.5	6.9	52.9	52.3	32.5	36.2	1,561	2,134	330	508	23.5	15.6
	대덕전자	6,572	35.9	25.9	6.4	5.2	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	19.8	15.7
	Unimicron	40,958	56.8	27.9	10.8	8.4	224.3	103.9	20.2	33.1	5,700	7,963	802	1,804	28.6	16.2
	Victory Giant	47,834	33.2	20.0	10.1	7.3	111.9	66.2	34.7	38.0	4,867	7,942	1,526	2,565	26.2	14.9
	WUS(Kunshan)	29,282	36.4	24.8	10.6	8.0	51.1	46.7	28.8	31.1	3,803	5,333	966	1,423	26.9	17.9
	Shennan Circuits	33,410	43.8	30.6	10.5	8.0	64.5	42.2	26.0	28.9	4,528	5,782	838	1,167	30.5	22.4
	Gold Circuit	19,916	34.0	21.2	14.2	10.4	82.9	60.6	49.5	57.2	3,017	4,309	866	1,404	21.0	12.9
	TTM Tech	16,762	44.5	31.9	8.2	6.7	109.8	39.3	19.3	20.8	3,805	4,440	493	670	27.6	21.2
PCB	LG이노텍	18,058	24.1	20.6	2.8	2.5	109.1	16.7	12.2	12.6	24,083	25,636	1,071	1,213	8.8	8.2
	코리아써키트	2,146	19.7	14.2	4.4	3.6	148.1	38.7	22.6	25.1	1,798	2,106	137	194	12.1	9.5
	심텍	3,915	38.4	19.4	5.6	4.4	-153.5	97.2	18.8	25.5	1,787	2,194	159	273	18.3	12.6
	티엘비	932	27.0	19.7	5.5	4.2	70.8	37.1	24.2	24.5	357	451	50	75	16.8	11.6
	대덕전자	6,572	35.9	25.9	6.4	5.2	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	19.8	15.7
	해성디에스	1,352	16.8	12.9	2.1	1.9	231.9	30.5	13.5	15.4	814	921	103	130	9.2	7.6
	Tripod Tech	7,679	18.3	13.8	4.0	3.6	27.4	33.2	24.3	27.0	2,777	3,419	540	725	9.4	7.5
AI CCL	EMC	49,745	49.2	26.3	22.2	15.6	110.6	86.7	48.3	57.7	5,235	8,510	1,305	2,462	36.4	20.2
	TUC	10,992	37.8	20.6	14.7	10.4	158.5	83.4	42.7	53.6	1,827	2,777	388	676	26.8	16.7
	ITEQ	2,715	32.5	20.4	3.8	3.4	71.8	59.6	12.4	18.2	1,363	1,696	132	206	15.0	10.9
	Shengyi Tech	35,884	43.9	31.6	11.8	9.6	73.7	39.0	27.0	31.6	5,697	7,382	1,027	1,431	31.6	23.3
소재/부품	Ajinomoto	31,159	35.9	30.6	6.9	6.8	0.0	17.3	18.4	21.3	10,716	11,300	1,274	1,470	17.9	16.1
	Nitto Boseki	5,003	36.9	28.1	4.3	3.8	184.1	-45.3	12.7	15.2	872	993	183	239	19.2	14.8
	MEC	1,189	30.5	26.2	4.7	4.2	13.4	14.7	17.0	18.0	168	185	51	59	18.4	15.5
	Union Tool	2,363	36.5	30.9	3.6	3.3	12.4	20.5	n/a	n/a	329	368	79	94	17.8	15.6
	Topoint	1,654	57.7	31.7	8.4	8.5	126.4	81.9	15.5	41.5	197	321	42	80	n/a	n/a
	Dtech	14,992	109.3	65.6	30.3	22.3	125.0	66.6	30.3	38.4	551	848	162	275	79.1	48.1
	네오티스	362	28.0	13.8	5.7	4.2	166.5	102.9	21.2	33.5	102	156	19	32	16.2	9.2
	Mitsui mining	16,016	31.1	27.5	5.5	4.8	0.0	13.2	20.2	19.7	5,041	5,313	689	789	17.7	15.6
Leadframe	CWTC	1,459	19.8	n/a	3.5	n/a	48.7	n/a	19.5	n/a	517	n/a	81	n/a	n/a	n/a
	SDI Corporation	1,036	37.3	29.3	4.2	4.0	186.5	27.5	12.7	14.6	382	427	37	46	18.6	16.3
Wafer Business	Shin-etsu	85,439	22.6	20.1	2.7	2.6	0.0	12.6	12.5	13.5	17,553	18,659	4,753	5,319	11.9	10.9
	SUMCO	6,650	43.8	22.9	1.9	1.8	-257.8	91.0	3.7	7.3	2,905	3,103	236	450	9.3	8.5
	Global Wafers	9,635	31.8	22.3	3.1	2.9	29.3	42.8	10.1	13.4	2,069	2,507	303	499	17.4	12.9

주: 삼성전기는 당사 추정치 기준, 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

삼성전기 (009150)

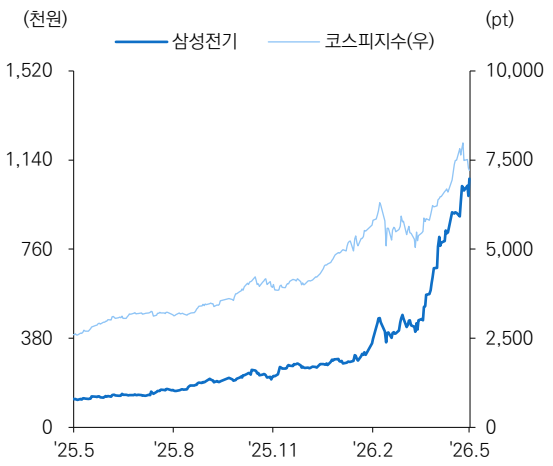
KOSPI	7,208.95pt
시가총액	792,500억원
발행주식수	7,469만주
유동주식비율	73.54%
외국인비중	38.28%
52주 최고/최저가	1,061,000원/117,300원
평균거래대금	5,421.2억원

주요주주(%)

삼성전자 외 4 인	23.78
국민연금공단	10.51
BlackRock Fund Advisors 외 12 인	5.01

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	56.0	385.6	788.6
상대주가	34.6	169.8	220.7

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	1.09	5.9	8.2	41.9
2025	11,314.5	913.3	706.1	9,362	3.8	122,960	27.2	2.07	10.4	7.7	49.0
2026E	13,388.0	1,576.8	1,313.8	17,498	86.9	137,601	60.6	7.71	28.6	13.0	47.7
2027E	16,855.2	2,836.8	2,338.0	31,209	78.4	165,440	34.0	6.41	18.3	19.9	45.4
2028E	18,525.9	3,118.0	2,607.3	34,815	11.6	196,749	30.5	5.39	16.7	18.6	40.5

삼성전기 (009150)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**10,294.1**	**11,314.5**	**13,388.0**	**16,855.2**	**18,525.9**
매출액증가율(%)	15.8	9.9	18.3	25.9	9.9
매출원가	8,334.9	9,037.1	10,255.9	12,942.2	14,225.0
매출총이익	1,959.2	2,277.4	3,132.1	3,913.1	4,300.9
판매관리비	1,224.2	1,364.0	1,555.3	1,076.3	1,183.0
영업이익	**735.0**	**913.3**	**1,576.8**	**2,836.8**	**3,118.0**
영업이익률(%)	7.1	8.1	11.8	16.8	16.8
금융손익	-0.7	-4.0	2.3	27.0	77.1
종속/관계기업손익	-1.0	0.7	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	63.9	-14.2	62.2	90.3	89.6
세전계속사업이익	797.3	895.8	1,641.2	2,954.1	3,284.7
법인세비용	132.4	163.6	281.1	533.7	585.6
당기순이익	**703.2**	**731.0**	**1,360.1**	**2,420.4**	**2,699.1**
지배주주지분 순이익	679.1	706.1	1,313.8	2,338.0	2,607.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**1,429.8**	**1,490.1**	**2,262.8**	**3,311.5**	**3,908.4**
당기순이익(손실)	703.2	731.0	1,360.1	2,420.4	2,699.1
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	-339.2	-567.2	-273.3
투자활동 현금흐름	**-805.9**	**-1,222.9**	**-1,475.2**	**-1,967.1**	**-1,441.5**
유형자산의증가(CAPEX)	-776.0	-1,192.1	-1,500.0	-2,000.0	-1,500.0
투자자산의감소(증가)	-123.3	-224.5	-25.4	-42.6	-20.5
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	496.8	1,078.8	2,201.2
기초현금	1,669.2	2,013.3	2,701.2	3,198.0	4,276.7
기말현금	2,013.3	2,701.2	3,198.0	4,276.7	6,478.0

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,891.8	7,097.6	8,400.1	10,826.1	13,676.5
현금및현금성자산	2,013.3	2,701.2	3,198.0	4,276.7	6,478.0
매출채권	1,390.5	1,792.6	2,121.1	2,670.4	2,935.1
재고자산	2,250.8	2,413.0	2,855.2	3,594.7	3,951.0
비유동자산	6,900.7	7,498.3	7,815.6	8,404.9	8,448.3
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	668.6	711.2	731.7
자산총계	**12,792.4**	**14,595.9**	**16,215.7**	**19,231.0**	**22,124.8**
유동부채	3,056.9	3,819.5	4,123.1	4,672.1	4,936.6
매입채무	502.2	641.0	758.5	954.9	1,049.6
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	1,112.8	1,336.5	1,444.3
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**	**5,235.9**	**6,008.6**	**6,380.9**
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	8,201.2	10,361.5	12,791.1
비지배주주지분	226.7	255.6	301.9	384.2	476.1
자본총계	**9,015.9**	**9,797.3**	**10,979.8**	**13,222.5**	**15,743.9**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	137,818	151,478	179,239	225,658	248,025
EPS(지배주주)	9,022	9,362	17,498	31,209	34,815
CFPS	23,564	30,076	37,383	57,534	61,613
EBITDAPS	21,089	24,607	37,284	57,435	61,519
BPS	113,261	122,960	137,601	165,440	196,749
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
배당수익률(%)	1.5	0.9	0.2	0.2	0.2
Valuation(Multiple)					
PER	13.7	27.2	60.6	34.0	30.5
PCR	5.3	8.5	28.4	18.4	17.2
PSR	0.9	1.7	5.9	4.7	4.3
PBR	1.09	2.07	7.71	6.41	5.39
EBITDA(십억원)	1,575.2	1,838.0	2,784.9	4,290.0	4,595.1
EV/EBITDA	5.9	10.4	28.6	18.3	16.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.2	7.7	13.0	19.9	18.6
EBITDA 이익률	15.3	16.2	20.8	25.5	24.8
부채비율	41.9	49.0	47.7	45.4	40.5
금융비용부담률	0.7	0.7	0.7	0.5	0.5
이자보상배율(x)	10.1	12.0	17.8	32.2	35.4
매출채권회전율(x)	8.2	7.1	6.8	7.0	6.6
재고자산회전율(x)	4.7	4.9	5.1	5.2	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)	

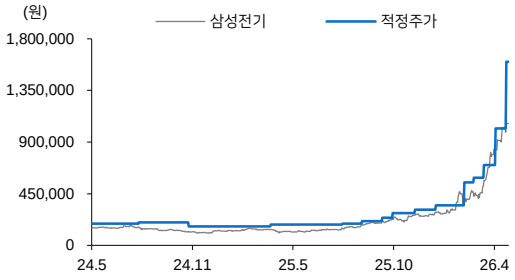
투자의견 비율

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	2.5	19.9
2026.05.01	기업브리프	Buy	1,020,000	양승수	-5.5	1.1
2026.05.20	기업브리프	Buy	1,600,000	양승수	-	-

주가 및 적정주가 변동추이