ISSUE & PITCH

21 May 2026

김연미 전기전자 I ym.kim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	1,500,000	1,050,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (5/20)	1,061,000원
예상 주가상승률	41.4%
시가총액	792,500억원
비중(KOSPI내)	1.33%
발행주식수	74,694천주
52주 최저가 / 최고가	117,300 - 1,061,000원
3개월 일평균거래대금	5,405억원
외국인 지분율	38.3%
주요주주지분율(%)	
삼성전자 (외 6인)	23.8
국민연금공단 (외 1인)	10.5
BlackRock Fund Advisors (외 13인)	5.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	27.0	60.4	34.5
PBR(배)	2.0	7.6	6.3
EV/EBITDA(배)	10.3	30.1	19.2
배당수익률(%)	0.9	0.2	0.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	56.0	385.6	788.6	316.1
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	40.1	305.6	611.5	245.0

DAOL 다올투자증권

삼성전기 (009150)

예상치 못한 실리콘캐패시터 서프라이즈

Issue

실리콘캐패시터 공급계약 코멘트

Pitch

실리콘캐패시터 사업이 AI 서버로 본격적인 확장을 시작한 점이 고무적. 기존 컴포넌트 사업 대비 고마진(OPM 20% 이상) 사업으로 27년 OP에 1,000억원 이상 기여할 것으로 추정. FC-BGA Top-tier 업체이자 초미세 캐패시터 기술 노하우를 동시 보유한 글로벌 유일한 Player로서, 향후 추가 고객사 확장 시에도 동일한 경쟁우위가 지속될 전망. 투자의견 BUY 유지, 적정주가 150만원으로 상향

Rationale

- **글로벌 반도체 업체향 1.6조원 신규 공급계약 체결.** 전일(5/20) 글로벌 반도체 업체향 약 1조 5,570억원 규모의 실리콘캐패시터 공급계약 체결을 공시. 계약기간은 2027년 1월 1일 ~ 2028년 12월 31일 이며, 실리콘캐패시터 사업에서 확보한 첫 대규모 공급 성과인 점이 유의미. 적용처는 AI 서버로 27년 약 5,000억원, 28년 약 1.1조원 규모로 나누어 매출 인식 전망

- 그간 시장이 인지해왔던 캡티브 물량이 아닌, 신규 글로벌 고객사로부터의 단일 대규모 수주인 점이 고무적. 실리콘캐패시터 사업은 25년 기준 300억원 내외의 매출 규모였던 것으로 추정. 금번 계약은 AI 서버 공급망 신규 진입을 확인시켜준 이벤트. 해당 레퍼런스를 기점으로 향후 추가 공급 모멘텀도 기대할 수 있는 상황

- **실리콘 캐패시터 vs MLCC: 투트랙 동반 성장.** 실리콘 캐패시터는 패키지기판 내부 혹은 인터포저 임베디드 실장이 가능하다는 기술적 차별점을 보유. 차세대 AI 칩의 발열/전압 노이즈 안정화에 부합하는 솔루션으로 채택 확대되는 중. 실리콘 캐패시터와 MLCC는 각각 특화된 주파수 영역에서 동반 성장할 것으로 전망

- 실리콘캐패시터의 이익률은 약 20%대 수준으로 추정. 기존 컴포넌트 이익률을 큰 폭 상회. 실리콘캐패시터를 직접 설계하되 생산은 외부 파운드리를 활용하는 팹리스 형태로 운영되기 때문이며 추가 자체 CAPA 투자 부담 없이 마진을 확보하는 구조

- **27년 매출액 15.9조원, 영업이익 3.0조원 전망(직전 대비 +21% 상향).** 실리콘캐패시터 공급계약에 따른 증익 영향은 약 1,100억원 수준 반영. 컴포넌트·패키지솔루션 모두 연간 OPM 20% 중반까지 상승 전망. **[컴포넌트]** 특정 거래선향 범용 MLCC 일부 품목은 이미 가격 인상 진행. 최근 수급 상황을 감안하면 향후 서버/범용 제품 모두 가격 인상이 확산될 가능성이 높음. **[패키지솔루션]** FC-BGA Capa 제약이 심화됨에 따라 거래선 전반으로 단가 인상 협의 확대중. 2분기에도 ASP 상승 추세 지속될 전망

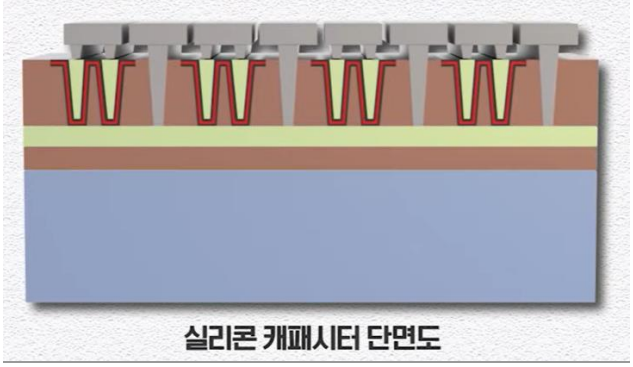
Ⅰ. 실리콘캐패시터 기술 개요

실리콘캐패시터는 실리콘 웨이퍼 기반의 초소형/고성능 패시브 컴포넌트로, AI 서버 내에서 고용량/저ESL 기반 전력 안정화 기능을 담당한다. **AI 서버 파워 아키텍처상 CPU/GPU 소켓, DIMM, Voltage Regulator 등 다층 전원단에 걸쳐 채택**이 이루어지며, 차세대 AI 칩의 발열/전력 노이즈 이슈가 심화될수록 단위 시스템당 채택 수량이 증가하는 흐름이다.

GPU 성능 개선과 HBM 연결에 따른 초고용량/저ESL 니즈가 AI 인프라 내에서 확대되면서, 기존 모바일 중심이던 실리콘캐패시터의 주력 무대가 AI 서버 패키지 내부로 이동하고 있다. 초기 시장은 폼팩터와 사이즈 소형화가 관건인 고성능 모바일 AP에서 먼저 채택됐다. 삼성전기 역시 캡티브 수요 기반으로 사업을 진전해 왔다.

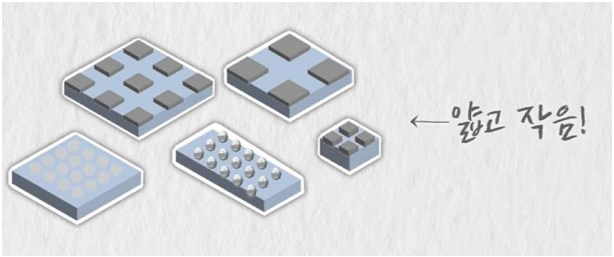
금번 계약의 핵심은 AI 서버 어플리케이션으로의 확장이 가시화됐다는 점이다. AI 칩은 엄청난 전력을 소비하는데, 그 전력은 서버 보드 → 패키지 기판 → 칩 순서로 공급된다. 문제는 이 경로가 길면 길수록 전압이 흔들리고 노이즈가 생긴다. **캐패시터는 AI 칩 인근에서 전압 변동을 순간적으로 완충하는 버퍼 역할을 하며, 캐패시터가 칩에 얼마나 가깝게 실장되느냐가 전력 안정화 성능을 결정**한다.

Fig. 1: 실리콘캐패시터 단면도



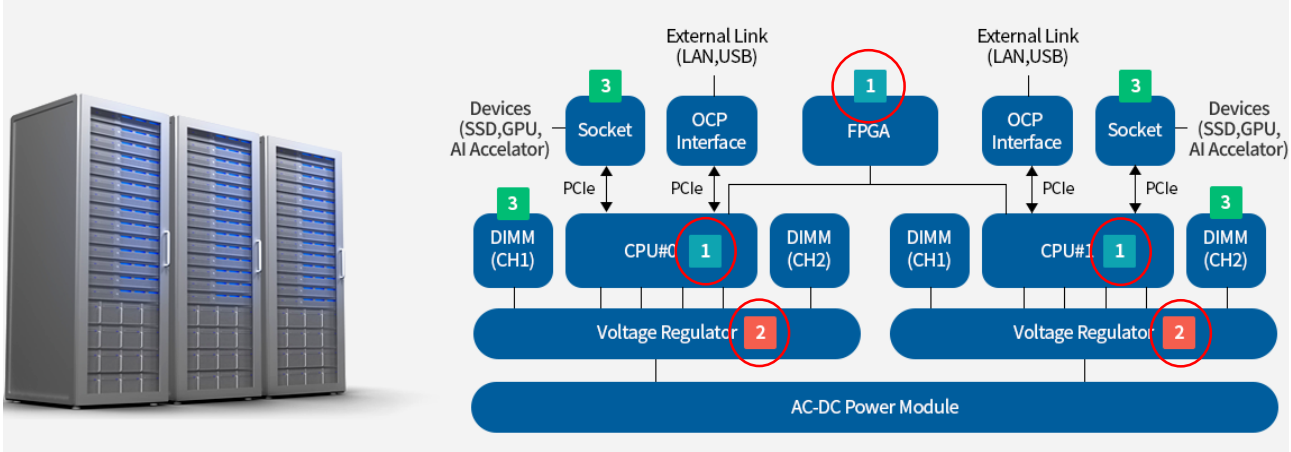
Source: 삼성전기, 다올투자증권

Fig. 2: 실리콘캐패시터는 MLCC 대비 얇고 작은 특성



Source: 삼성전기, 다올투자증권

Fig. 3: AI 서버 전력 공급 구조와 실리콘캐패시터 적용 영역



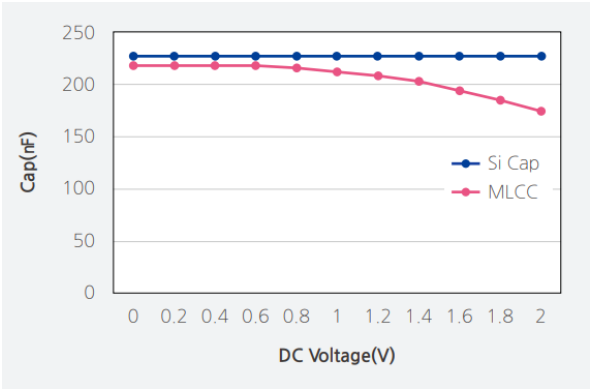
Source: 삼성전기, 다올투자증권

MLCC와 비교하기

실리콘캐패시터와 MLCC의 핵심 차이는 ESL이다. ESL이란 전류가 흐를 때 발생하는 인덕턴스(=교류 등 전기 신호 흐름을 방해)로, ESL이 높을수록 캐패시터의 반응 속도가 느려진다. MLCC의 ESL이 수백 pH 수준인 반면 실리콘 캐패시터는 2~3pH로 약 100배 이상 낮다. AI 칩은 클럭이 수 GHz에 달하고 순간 전력 변동이 극도로 빠르게 발생하는데, 이 영역에서는 **MLCC의 반응 속도 자체가 물리적 한계에 봉착한다. 실리콘캐패시터는 MLCC가 대응 불가한 초고주파 영역을 커버하는 유일한 솔루션**으로, 칩과 극도로 근접한 위치에 실장되어 전압 안정화를 담당한다.

다만 이는 MLCC를 완전히 대체하는 것이 아닌 역할 분담이다. **전력 안정화는 AC-DC 모듈 → Voltage Regulator → PCB → 패키지 기판 → 칩으로 이어지는 각 단계에서 주파수 대역별로 계층적으로 이루어지며, MLCC는 PCB 레벨의 저~중주파 벌크 디커플링을, 실리콘 캐패시터는 칩 극근방의 초고주파 순간 안정화를 각각 분담하는 구조**다. 역할 자체가 다른 계층에 있기 때문에 대체가 아니라 분업이다. AI 칩 성능이 고도화될수록 실리콘 캐패시터 채택량이 늘어나고, 시스템 전체 전력 소비 증가에 따라 MLCC 수요도 동반 성장한다.

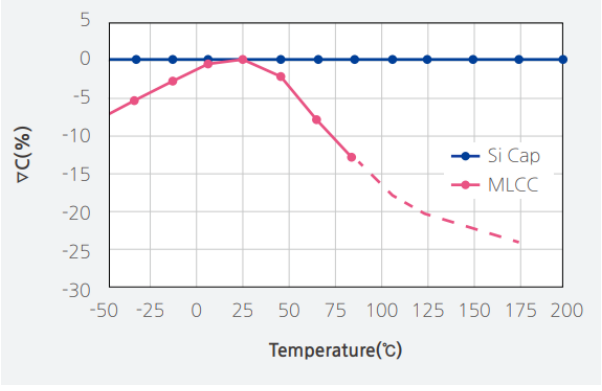
Fig. 4: DC 전압 인가 시 Si Cap vs. MLCC 용량 안정성 비교



Si-Cap 유전체 재료 특성상 DC에 따른 Cap 값 감소 없음

Source: 삼성전기, 다올투자증권

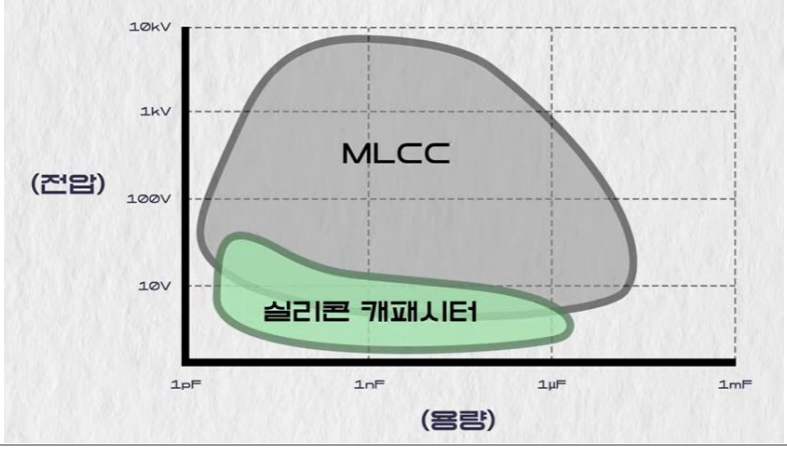
Fig. 5: 온도 변화 시 Si Cap vs. MLCC 용량 변화율 비교



MLCC 대비 TCC에 따른 용량 변화 거의 없음
*TCC(Temperature Coefficient of Capacitance)

Source: 삼성전기, 다올투자증권

Fig. 6: 전압·용량별 Si Cap과 MLCC 적용 범위



Source: 삼성전기, 다올투자증권

Ⅱ. 임베디드 패키지 솔루션

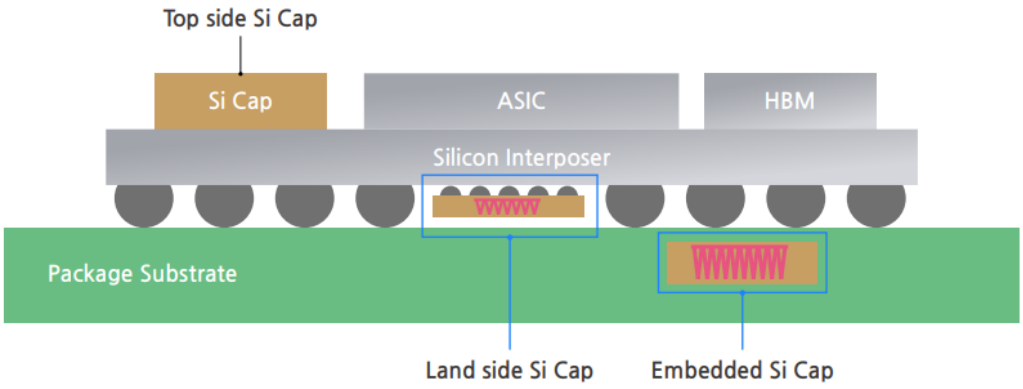
실리콘캐패시터 실장 구조는 ① Land-Side(실리콘 인터포저 하단 실장), ② Top-Side(칩 측면 실장), ③ Embedded(패키지 기판 내부 실장)으로 구분된다. 이 중 **차세대 솔루션의 핵심은 임베디드(Embedded) 타입**이다.

임베디드 타입은 실리콘 패시터 다이 자체를 패키지기판 빌드업 레이어 안에 집어넣고, TSV를 통해 전력을 캐패시터를 경유해 칩으로 직통시키는 구조다. **즉, 캐패시터가 전력 경로 자체의 일부가 된다. 우회 경로가 사라지면서 배선 복잡도가 줄고, 칩까지의 전력 전달 거리가 단축되어 전압 안정화 성능이 비약적으로 개선된**다. 결과적으로 Embedded 구조는 차세대 고성능 AI 칩이 요구하는 패키징 사양을 만족시킬 수 있는 솔루션으로 자리잡고 있다.

삼성전기 임베디드 솔루션의 본질적 경쟁력은 패키지 기판 사업과의 시너지에서 비롯된다. **임베디드 실리콘캐패시터는 두께 700~800um 수준으로 패키지 기판 내부에 임베딩되는 만큼, 기판 빌드업 공정 설계와 캐패시터 다이 설계가 통합적으로 진행**되어야 한다.

삼성전기는 (1) FC-BGA 패키지 기판 글로벌 Top-tier 사업자, (2) MLCC 등 초미세 패시브 컴포넌트 기술 노하우를 동시 보유한 사실상 유일한 사업자로서, 이러한 배경이 단일 거래선 1.55조원 규모 수주가 가능했던 핵심 차별점일 것으로 해석한다. 향후 추가 빅테크 고객사로 공급처 다변화 시에도 동일한 경쟁우위가 지속될 전망이다.

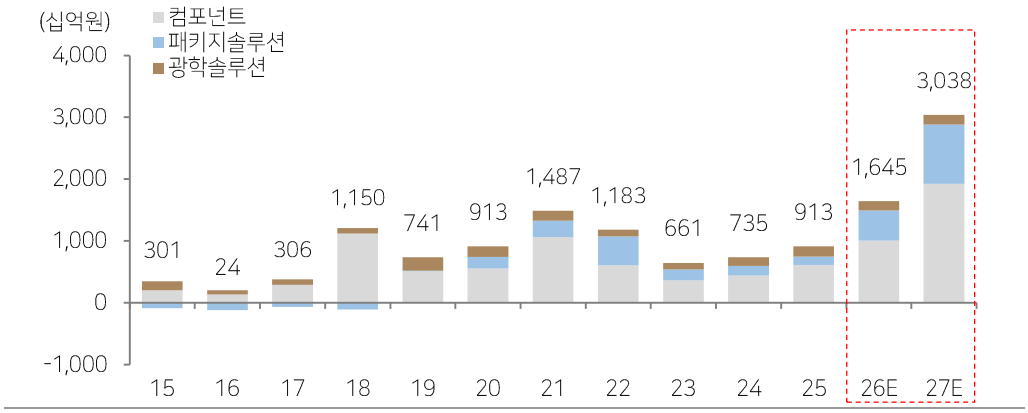
Fig. 7: 실리콘캐패시터 실장 방식 3가지



Source: 삼성전기, 다올투자증권

Ⅲ. 실적 전망 및 Valuation

Fig. 8: 삼성전기 사업부별 영업이익 추이 및 전망



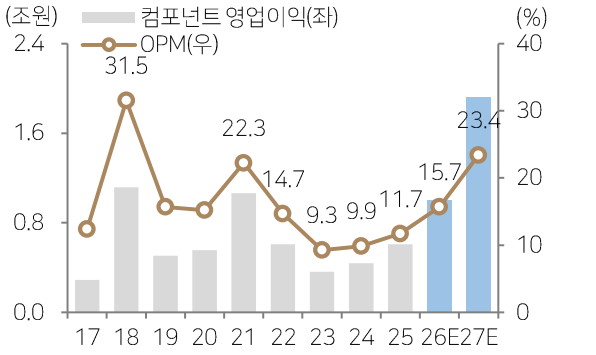
Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

Fig. 9: 삼성전기 사업부별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,739	2,785	2,889	2,902	3,209	3,309	3,597	3,405	11,315	13,520	15,931
컴포넌트	1,216	1,281	1,381	1,320	1,408	1,563	1,808	1,619	5,198	6,399	8,199
패키지솔루션	499	565	593	645	725	786	823	848	2,302	3,182	3,834
광학솔루션	1,023	939	915	937	1,076	960	965	938	3,814	3,938	3,899
영업이익	201	213	260	240	281	381	516	468	913	1,645	3,038
컴포넌트	134	157	181	138	165	234	329	277	609	1,005	1,921
패키지솔루션	23	25	40	48	55	109	156	167	135	487	960
광학솔루션	44	32	40	53	60	37	31	24	169	152	157
영업이익률(%)	7.3	7.6	9.0	8.3	8.7	11.5	14.3	13.7	8.1	12.2	19.1
컴포넌트	11.0	12.2	13.1	10.5	11.7	15.0	18.2	17.1	11.7	15.7	23.4
패키지솔루션	4.6	4.4	6.7	7.4	7.6	13.9	18.9	19.6	5.9	15.3	25.0
광학솔루션	4.3	3.4	4.3	5.7	5.6	3.9	3.2	2.5	4.4	3.9	4.0
매출액 YoY(%)	4.8	8.2	10.5	16.5	17.2	18.8	24.5	17.3	9.9	19.5	17.8
컴포넌트	18.9	10.4	15.4	22.0	15.8	22.0	30.9	22.6	16.5	23.1	28.1
패키지솔루션	16.6	13.1	6.3	17.4	45.3	39.1	38.8	31.5	13.1	38.2	20.5
광학솔루션	-12.8	2.0	8.6	8.8	5.1	2.2	5.5	0.1	0.4	3.3	-1.0
영업이익 YoY(%)	9.2	0.7	15.7	108.2	39.9	78.7	98.2	95.2	24.3	80.1	84.7
컴포넌트	37.7	10.5	24.3	149.2	23.5	49.4	82.0	100.4	38.6	65.0	91.1
패키지솔루션	10.0	-40.3	-23.8	11.1	143.1	340.9	289.8	249.3	-14.2	260.2	97.1
광학솔루션	-29.4	27.8	17.6	222.1	36.3	18.3	-21.7	-55.8	22.6	-9.8	2.9

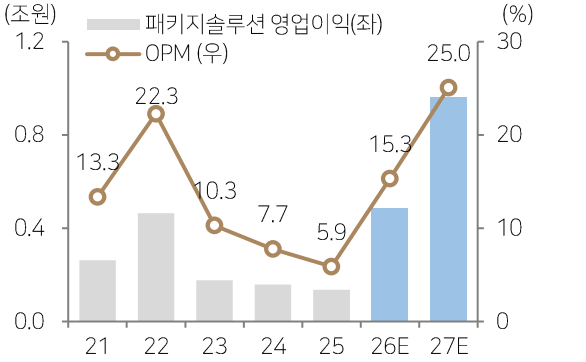
Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

Fig. 10: 컴포넌트 사업부 영업이익 추이 및 전망



Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

Fig. 11: 패키지솔루션 사업부 영업이익 추이 및 전망



Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

Fig. 12: 삼성전기 연간 실적 변경

	변경전		변경후		차이(%,%P)	
구분	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	13,381.6	14,980.3	13,519.6	15,931.5	1.0	6.3
영업이익	1,596.1	2,515.2	1,644.6	3,037.7	3.0	20.8
영업이익률	11.9	16.8	12.2	19.1	0.2	2.3
EBITDA	2,681.9	3,630.0	2,667.8	4,152.5	(0.5)	14.4
EBITDA이익률	20.0	24.2	19.7	26.1	(0.3)	1.8
지배주주순이익	1,273.2	1,900.1	1,320.2	2,304.8	3.7	21.3

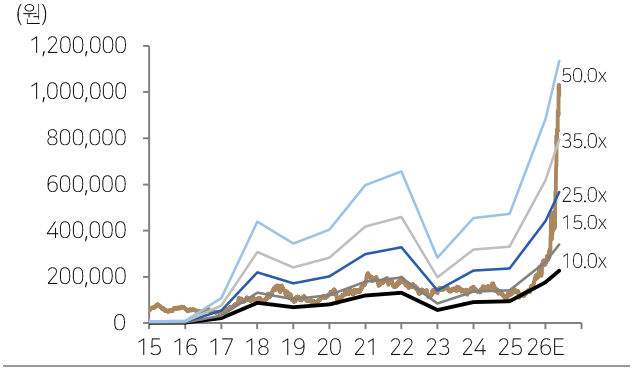
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 13: 적정주가 밸류에이션

(원, 배, %)		비고
적정주가	1,500,000	
EPS	30,857	27E EPS
적정 P/E	48	4월 중순 **이후** Ibiden 27E P/E 평균
주당가치	1,481,113	
종가 (5/20 기준)	1,061,000	
상승여력	41.4%	

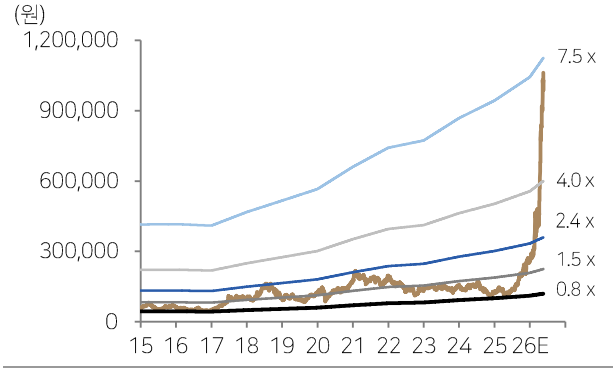
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 14: 삼성전기 12개월 선행 P/E Band



Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

Fig. 15: 삼성전기 12개월 선행 P/B Band



Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

삼성전기

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

연도별 성과

2023	A
2024	A
2025	A

섹터내 규모별 기업비교

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

ESG 성과

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

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

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

주주환원정책

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

삼성전기 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,891.7	7,097.6	7,697.7	8,444.0	8,794.8
현금성자산	2,027.8	2,725.4	2,929.4	3,183.2	2,952.2
매출채권	1,491.5	1,867.1	2,095.4	2,361.0	2,572.3
재고자산	2,250.8	2,413.0	2,580.0	2,805.8	3,175.5
비유동자산	6,900.7	7,498.3	8,551.0	10,264.8	12,079.3
투자자산	821.8	1,124.2	735.0	1,015.0	1,635.0
유형자산	5,933.2	6,221.6	7,667.1	9,103.5	10,300.0
무형자산	145.6	152.4	148.9	146.3	144.3
자산총계	12,792.4	14,595.9	16,248.8	18,708.8	20,874.1
유동부채	3,056.9	3,819.5	4,459.5	4,774.9	4,483.4
매입채무	1,212.4	1,469.0	1,633.8	1,945.9	2,151.2
유동성이자부채	1,580.1	2,028.1	2,500.0	2,500.0	2,000.0
비유동부채	719.7	979.1	996.1	1,021.1	1,047.2
비유동이자부채	55.9	249.1	242.1	242.1	242.1
부채총계	3,776.5	4,798.6	5,455.6	5,796.0	5,530.6
자본금	388.0	388.0	388.0	388.0	388.0
자본잉여금	1,053.5	1,053.5	1,053.5	1,053.5	1,053.5
이익잉여금	6,490.4	7,065.0	8,207.5	10,327.1	12,757.9
자본조정	857.2	1,035.2	888.5	888.5	888.5
자기주식	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)
자본총계	9,015.9	9,797.3	10,793.2	12,912.7	15,343.6
투하자본	8,286.9	8,782.6	9,970.9	11,836.6	13,998.5
순차입금	(391.8)	(448.2)	(187.3)	(441.1)	(710.0)
ROA	5.8	5.3	8.7	13.5	13.6
ROE	8.5	8.0	13.4	20.3	19.4
ROIC	7.7	8.7	14.0	21.4	20.7

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,294.1	11,314.5	13,519.6	15,931.5	17,875.8
증가율 (Y-Y,%)	15.8	9.9	19.5	17.8	12.2
영업이익	735.0	913.3	1,644.6	3,037.7	3,593.0
증가율 (Y-Y,%)	11.3	24.3	80.1	84.7	18.3
EBITDA	1,575.2	1,838.0	2,667.8	4,152.5	4,635.0
영업외손익	62.3	(17.5)	47.4	25.8	24.8
순이자수익	(0.3)	(3.6)	(9.5)	(10.7)	(12.8)
외화관련손익	115.2	(29.1)	28.7	11.0	11.3
지분법손익	(1.0)	0.7	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	797.3	895.8	1,692.0	3,063.5	3,617.8
당기순이익	703.2	731.0	1,346.8	2,351.2	2,688.0
지배기업당기순이익	679.1	706.1	1,320.2	2,304.8	2,635.0
증가율 (Y-Y,%)	56.1	3.9	84.2	74.6	14.3
NOPLAT	613.0	746.5	1,309.1	2,331.4	2,669.7
(+) Dep	840.2	924.7	1,023.3	1,114.8	1,042.0
(-) 운전자본투자	477.8	193.5	228.1	177.0	373.4
(-) Capex	776.0	1,192.1	2,425.3	2,508.5	2,196.5
OpFCF	199.5	285.6	(321.0)	760.7	1,141.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	2.1	6.3	15.0	15.7	16.5
영업이익증가율(3Yr)	(20.9)	(8.3)	35.5	60.5	57.9
EBITDA증가율(3Yr)	(12.5)	(3.8)	21.2	38.1	36.1
순이익증가율(3Yr)	(8.4)	(9.7)	44.1	49.5	54.4
영업이익률(%)	7.1	8.1	12.2	19.1	20.1
EBITDA마진(%)	15.3	16.2	19.7	26.1	25.9
순이익률(%)	6.8	6.5	10.0	14.8	15.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,429.8	1,490.1	2,396.2	3,267.6	2,829.6
당기순이익	703.2	731.0	1,346.8	2,351.2	2,688.0
자산상각비	840.2	924.7	1,023.3	1,114.8	1,042.0
운전자본증감	(319.3)	(707.5)	(228.1)	(177.0)	(373.4)
매출채권감소(증가)	(37.8)	(385.6)	(228.2)	(265.7)	(211.2)
재고자산감소(증가)	(129.8)	(386.4)	(167.0)	(225.8)	(369.7)
매입채무증가(감소)	(260.2)	209.4	164.8	312.1	205.2
투자현금	(805.9)	(1,222.9)	(2,008.5)	(2,829.5)	(2,857.6)
단기투자자산감소	0.0	(4.2)	(1.0)	(1.0)	(1.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(776.0)	(1,192.1)	(2,425.3)	(2,508.5)	(2,196.5)
유무형자산감소	(46.6)	(52.7)	(40.0)	(40.0)	(40.0)
재무현금	(309.1)	418.1	(184.7)	(185.2)	(204.1)
차입금증가	(123.1)	640.7	(7.0)	0.0	0.0
자본증가	(88.6)	(137.7)	(177.7)	(185.2)	(204.1)
배당금지급	88.6	137.7	177.7	185.2	204.1
현금 증감	344.1	687.9	203.0	252.8	(232.2)
총현금흐름(Gross CF)	1,760.1	2,246.5	2,624.3	3,444.6	3,203.0
(-) 운전자본증가(감소)	477.8	193.5	228.1	177.0	373.4
(-) 설비투자	776.0	1,192.1	2,425.3	2,508.5	2,196.5
(+) 자산매각	(46.6)	(52.7)	(40.0)	(40.0)	(40.0)
Free Cash Flow	634.9	316.2	387.7	438.0	(28.0)
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	634.9	316.2	387.7	438.0	(28.0)

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	9,092	9,453	17,580	30,751	35,152
BPS	115,720	125,705	139,084	167,495	200,066
DPS	1,800	2,350	2,450	2,700	3,200
Multiples(x,%)					
PER	13.6	27.0	60.4	34.5	30.2
PBR	1.1	2.0	7.6	6.3	5.3
EV/ EBITDA	5.7	10.3	30.1	19.2	17.2
배당수익율	1.5	0.9	0.2	0.3	0.3
PCR	5.5	8.8	31.4	23.9	25.7
PSR	0.9	1.7	6.1	5.2	4.6
재무건전성 (%)					
부채비율	41.9	49.0	50.5	44.9	36.0
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	192.7	185.8	172.6	176.8	196.2
이자보상배율	2,353.4	250.7	172.8	283.2	280.0
이자비용/매출액	0.7	0.7	0.4	0.5	0.5
자산구조					
투하자본(%)	74.4	69.5	73.1	73.8	75.3
현금+투자자산(%)	25.6	30.5	26.9	26.2	24.7
자본구조					
차입금(%)	15.4	18.9	20.3	17.5	12.7
자기자본(%)	84.6	81.1	79.7	82.5	87.3

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

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

투자등급 관련사항

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

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

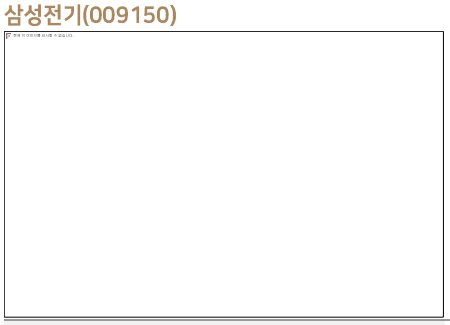
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD :8.3%	SELL :0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

삼성전기(009150)



일자		2026.01.06	2026.03.05	2026.03.20	2026.05.04	2026.05.21
투자의견	커버리지	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	개시	360,000원	470,000원	600,000원	1,050,000원	1,600,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2026.01.06	360,000원	318,132원	466,500원	-11.63	29.58
2026.03.05	470,000원	418,091원	479,5000원	-11.04	2.02
2026.03.20	600,000원	584,817원	839,000원	-2.53	39.83
2026.05.04	1,050,000원	963,636원	1,031,000원	-8.23	-1.81
2026.05.21	1,600,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 5월 20일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

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