

EARNINGS PREVIEW

6 Jul. 2026

김연미 전기전자 | ym.kim@daolfn.com

BUY

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|------|-----------|-----------|----|
| 투자의견 | BUY | BUY | 유지 |
| 적정주가 | 2,800,000 | 2,300,000 | 상향 |

Earnings

Stock Information

| | |
|---------------------------------|----------------------|
| 현재가 (07/03) | 1,989,000원 |
| 예상 주가상승률 | 40.8% |
| 시가총액 | 1,485,658억원 |
| 비중(KOSPI내) | 2.24% |
| 발행주식수 | 74,694천주 |
| 52주 최저가/최고가 | 134,500 - 2,270,000원 |
| 90일 일평균거래대금 | 16,630억원 |
| 외국인 지분율 | 39.6% |
| 주요주주지분율(%) | |
| 삼성전자 (외 5인) | 23.8 |
| 국민연금공단 (외 1인) | 10.0 |
| BlackRock Fund Advisors (외 13인) | 5.0 |

| Valuation wide | 2025 | 2026E | 2027E |
|----------------|------|-------|-------|
| PER(배) | 27.0 | 111.1 | 53.8 |
| PBR(배) | 2.0 | 14.0 | 11.3 |
| EV/EBITDA(배) | 10.3 | 54.9 | 31.4 |
| 배당수익률(%) | 0.9 | 0.1 | 0.1 |

| Performance | 1M | 6M | 12M | YTD |
|--------------------|------|-------|---------|-------|
| 주가상승률 (%) | 9.7 | 636.7 | 1,297.8 | 680.0 |
| KOSPI 대비 상대수익률 (%) | 17.8 | 549.0 | 1,138.2 | 588.1 |

DAOL 다올투자증권

삼성전기 (009150)

새로운 역사를 향한 질주

Issue

2Q26 실적 Preview

Pitch

MLCC와 FC-BGA 모두 공급 부족의 점진적 심화 → 협상력 상승 → 신제품 가격 인상·Mix 이동 → blended ASP 상승으로 이어지는 구조적 이익 개선 국면. 연간 영업이익 추정치는 26년 1.7조원, 27년 3.6조원, 28년 5.1조원으로 매년 사상 최대치를 경신할 것으로 전망. 투자의견 BUY, 적정주가 280만원으로 상향

Rationale

- 2Q26 매출액 3.4조원, 영업이익 4,183억원으로 컨센서스(OP 3,856억원)를 상회할 전망. Mix 효과에 따른 blended ASP 상승세와 고효율 기조가 동시에 작용한 호실적
- 이번 MLCC·FC-BGA 가격 인상 사이클의 관건은 쇼티지가 어떤 방식으로 나타나는가에 있음. 시장은 쇼티지에 따른 단일 제품 가격 인상을 기대하지만, 실제 메커니즘은 점진적 공급 부족 → 협상력 상승 → 신제품 P 인상·Mix 이동 → blended ASP·이익 상승의 경로로 진행. 가격 인상이 차세대 제품·LTA·Mix 등에 내재되는 방식이기 때문에 단기 평가 인상보다 이익 지속성이 높음. 27~28년 실적 상향의 근거
- 금번 MLCC 4,540억원 수주 공시의 함의는 규모가 아니라 방식이 중요. 하이퍼 스케일러 고객사 직납 + 1년치 물량 고정 + 가격 유연성을 모두 갖춘 LTA인 점이 특징. MLCC에서 단일 제품으로 1년치 물량을 고정하는 계약은 이례적. 그만큼 해당 제품의 수요 증가 속도가 통상적인 발주 형태로는 대응이 어려운 수준이라고 해석
- 2분기 FC-BGA OPM 20%를 상회할 것으로 추정. 27년 CAPA는 YoY +20~30% 증가 전망. 저마진 제품은 가격 인상으로, 고부가 제품은 Mix 확대에 대응하는 이원화 전략. 결국 과거 대비 이익률 높은 제품군 중심으로 사업 구조가 이동 중이라는 점이 핵심
- 적정주가 280만원으로 상향. 28E EPS 51,465원에 적정 P/E 54배 적용. 이비텐 28E P/E 45배에 ROE 프리미엄 20% 적용

2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

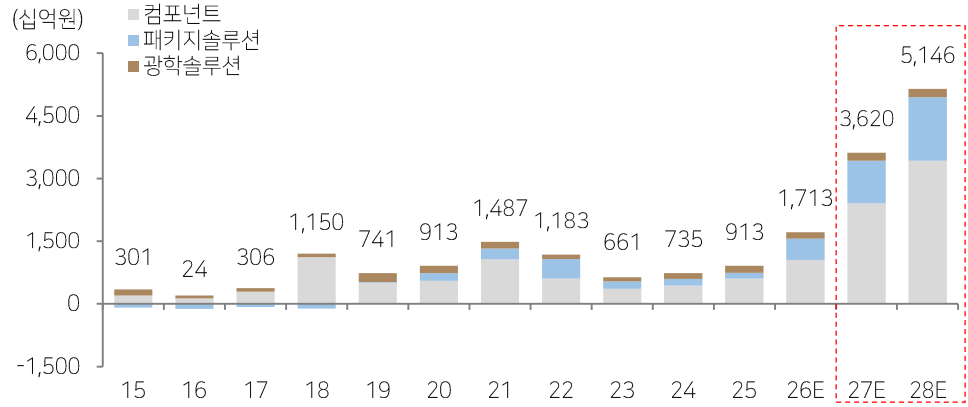
| | 변경 후 | | | 변경 전 | | 시장 컨센서스 | | 전년 동기 | | 전분기 | |
|---------|------------|------------|--------|------------|--------|------------|-------|------------|-------|-----|--|
| | 2026.06(E) | 2026.06(E) | vs Chg | 2026.06(E) | vs Con | 2025.06(A) | YoY | 2026.03(A) | QoQ | | |
| 매출액 | 3,378.3 | 3,308.6 | 2.1 | 3,280.9 | 3.0 | 2,784.6 | 21.3 | 3,209.1 | 5.3 | | |
| 영업이익 | 418.3 | 378.4 | 10.5 | 385.6 | 8.5 | 213.0 | 96.4 | 280.6 | 49.1 | | |
| 지배주주순이익 | 319.1 | 300.7 | 6.1 | 300.2 | 6.3 | 129.7 | 146.0 | 249.2 | 28.0 | | |
| OPM | 12.4% | 11.4% | 0.9%p | 11.8% | 0.6%p | 7.6% | 4.7%p | 8.7% | 3.6%p | | |
| NIM | 9.4% | 9.1% | 0.4%p | 9.1% | 0.3%p | 4.7% | 4.8%p | 7.8% | 1.7%p | | |

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

I. 실적 전망 및 Valuation

Fig. 1: 삼성전기 사업부별 영업이익 추이 및 전망



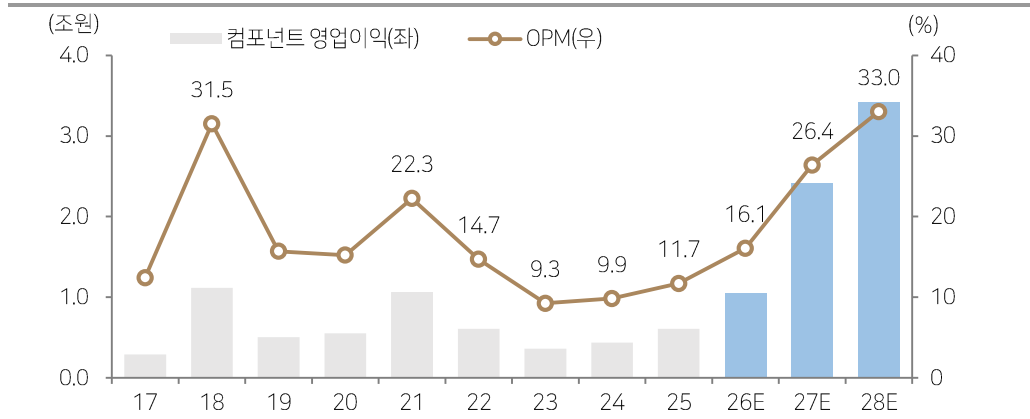
Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

Fig. 2: 삼성전자 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 | 3,378 | 3,541 | 3,526 | 11,315 | 13,655 | 17,198 |
| 컴포넌트 | 1,216 | 1,281 | 1,381 | 1,320 | 1,408 | 1,616 | 1,766 | 1,722 | 5,198 | 6,513 | 9,134 |
| 패키지솔루션 | 499 | 565 | 593 | 645 | 725 | 799 | 837 | 860 | 2,302 | 3,221 | 4,013 |
| 광학솔루션 | 1,023 | 939 | 915 | 937 | 1,076 | 963 | 938 | 944 | 3,814 | 3,921 | 4,052 |
| 영업이익 | 201 | 213 | 260 | 240 | 281 | 418 | 521 | 494 | 913 | 1,713 | 3,620 |
| 컴포넌트 | 134 | 157 | 181 | 138 | 165 | 261 | 326 | 295 | 609 | 1,047 | 2,411 |
| 패키지솔루션 | 23 | 25 | 40 | 48 | 55 | 120 | 166 | 175 | 135 | 516 | 1,017 |
| 광학솔루션 | 44 | 32 | 40 | 53 | 60 | 37 | 29 | 24 | 169 | 150 | 192 |
| 영업이익률(%) | 7.3 | 7.6 | 9.0 | 8.3 | 8.7 | 12.4 | 14.7 | 14.0 | 8.1 | 12.5 | 21.1 |
| 컴포넌트 | 11.0 | 12.2 | 13.1 | 10.5 | 11.7 | 16.2 | 18.4 | 17.1 | 11.7 | 16.1 | 26.4 |
| 패키지솔루션 | 4.6 | 4.4 | 6.7 | 7.4 | 7.6 | 15.0 | 19.9 | 20.3 | 5.9 | 16.0 | 25.4 |
| 광학솔루션 | 4.3 | 3.4 | 4.3 | 5.7 | 5.6 | 3.9 | 3.1 | 2.5 | 4.4 | 3.8 | 4.8 |
| 매출액 YoY(%) | 4.8 | 8.2 | 10.5 | 16.5 | 17.2 | 21.3 | 22.6 | 21.5 | 9.9 | 20.7 | 26.0 |
| 컴포넌트 | 18.9 | 10.4 | 15.4 | 22.0 | 15.8 | 26.2 | 27.9 | 30.4 | 16.5 | 25.3 | 40.3 |
| 패키지솔루션 | 16.6 | 13.1 | 6.3 | 17.4 | 45.3 | 41.6 | 41.0 | 33.4 | 13.1 | 39.9 | 24.6 |
| 광학솔루션 | -12.8 | 2.0 | 8.6 | 8.8 | 5.1 | 2.5 | 2.6 | 0.7 | 0.4 | 2.8 | 3.3 |
| 영업이익 YoY(%) | 9.2 | 0.7 | 15.7 | 108.2 | 39.9 | 96.4 | 100.0 | 106.1 | 24.3 | 87.6 | 111.3 |
| 컴포넌트 | 37.7 | 10.5 | 24.3 | 149.2 | 23.5 | 66.8 | 80.3 | 113.2 | 38.6 | 71.9 | 130.2 |
| 패키지솔루션 | 10.0 | -40.3 | -23.8 | 11.1 | 143.1 | 382.8 | 315.3 | 266.3 | -14.2 | 281.5 | 97.2 |
| 광학솔루션 | -29.4 | 27.8 | 17.6 | 222.1 | 36.3 | 18.0 | -27.3 | -55.7 | 22.6 | -11.1 | 28.4 |

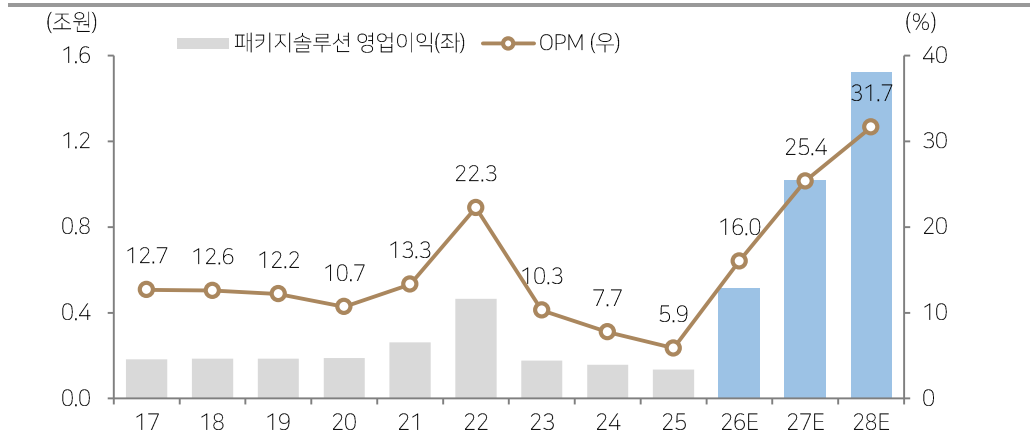
Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

Fig. 3: 컴포넌트 사업부 영업이익 추이 및 전망



Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

Fig. 4: 패키지솔루션 사업부 영업이익 추이 및 전망



Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

Fig. 5: 삼성전기 연간 실적 변경

| 구분 | 변경전 | | 변경후 | | 차이(%,%P) | |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
| | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E |
| 매출액 | 13,519.6 | 15,931.5 | 13,654.5 | 17,198.4 | 1.0 | 8.0 |
| 영업이익 | 1,635.6 | 3,140.9 | 1,713.0 | 3,620.3 | 4.7 | 15.3 |
| 영업이익률 | 12.1 | 19.7 | 12.5 | 21.1 | 0.4 | 1.3 |
| EBITDA | 2,668.1 | 4,273.9 | 2,732.8 | 4,775.7 | 2.4 | 11.7 |
| EBITDA이익률 | 19.7 | 26.8 | 20.0 | 27.8 | 0.3 | 0.9 |
| 지배주주순이익 | 1,310.5 | 2,391.5 | 1,344.2 | 2,767.6 | 2.6 | 15.7 |

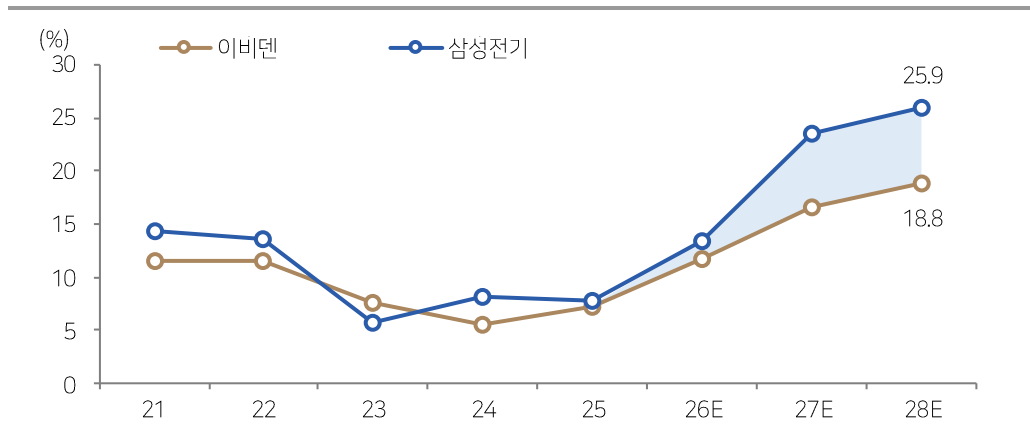
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 6: 적정주가 밸류에이션

| (원, 배, %) | | 비고 |
|-------------|-----------|-----------------------------------|
| 적정주가 | 2,800,000 | |
| EPS | 51,465 | 28E EPS |
| 적정 P/E | 54 | 이비덴 28E P/E 45 배에 ROE 프리미엄 20% 적용 |
| 주당가치 | 2,779,110 | |
| 증가 (7/3 기준) | 1,989,000 | |
| 상승여력 | 40.8% | |

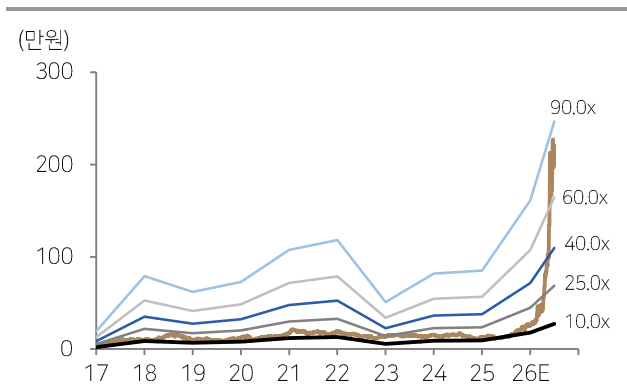
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 7: 이비덴, 삼성전기 연간 ROE 추이 및 전망



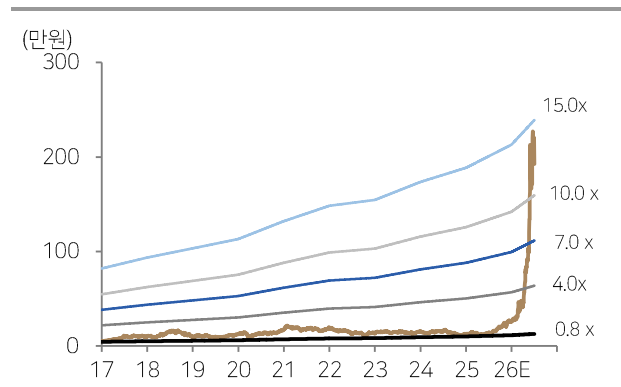
Source: Bloomberg, 다올투자증권 추정
 Note1: 이비덴은 Bloomberg 컨센서스 기준, 삼성전기는 다올 추정

Fig. 8: 삼성전기 12개월 선행 P/E Band



Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

Fig. 9: 삼성전기 12개월 선행 P/B Band



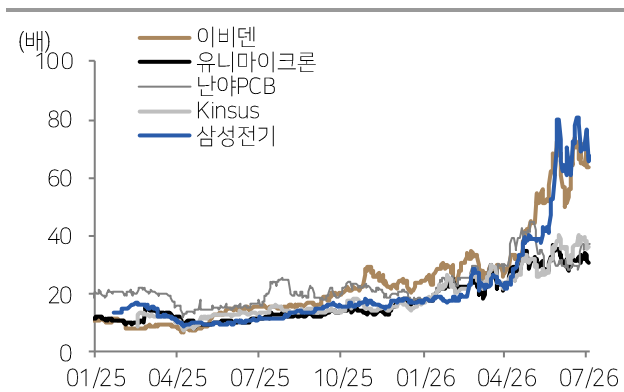
Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

Fig. 10: 삼성전기 및 글로벌 Peer Valuation 테이블

| (배, %) | MLCC | | | | FC-BGA | | | |
|-----------|-------|--------|-------|-------------|--------|-----------|-----------|--------|
| | 삼성전기 | Murata | Yageo | Taiyo Yuden | Ibiden | Unimicron | Nanya PCB | Kinsus |
| P/E | | | | | | | | |
| 12MF | 70.2 | 55.1 | 43.7 | 79.1 | 83.4 | 41.2 | 50.4 | 49.7 |
| 26E | 111.1 | 60.6 | 55.7 | 95.4 | 94.1 | 63.0 | 81.4 | 82.6 |
| 27E | 53.8 | 43.9 | 36.2 | 53.7 | 63.3 | 30.9 | 36.9 | 35.9 |
| 28E | 38.6 | 31.8 | 24.2 | 35.1 | 44.8 | 19.0 | 18.1 | 17.9 |
| P/B | | | | | | | | |
| 12MF | 12.1 | 6.8 | 8.0 | 7.0 | 10.3 | 11.0 | 12.9 | 9.2 |
| 26E | 14.0 | 7.0 | 10.4 | 7.2 | 10.7 | 12.5 | 14.3 | 10.1 |
| 27E | 11.3 | 6.3 | 6.6 | 6.5 | 9.3 | 9.9 | 11.8 | 8.4 |
| 28E | 8.8 | 5.4 | 6.7 | 5.8 | 7.8 | 7.4 | 7.8 | 6.7 |
| ROE | | | | | | | | |
| 26E | 13.5 | 12.0 | 19.8 | 8.0 | 11.7 | 20.5 | 18.1 | 12.6 |
| 27E | 23.4 | 16.4 | 26.9 | 13.7 | 16.6 | 34.2 | 36.6 | 21.6 |
| 28E | 25.9 | 19.2 | 31.5 | 17.3 | 18.8 | 38.9 | 48.7 | 30.9 |
| EV/EBITDA | | | | | | | | |
| 26E | 54.9 | 34.2 | 38.0 | 30.7 | 35.3 | 33.5 | 41.0 | - |
| 27E | 31.4 | 24.8 | 25.2 | 22.3 | 24.1 | 18.3 | 19.8 | 20.6 |
| 28E | 23.1 | 18.7 | 16.9 | 16.5 | 18.1 | 12.2 | 11.5 | 11.9 |

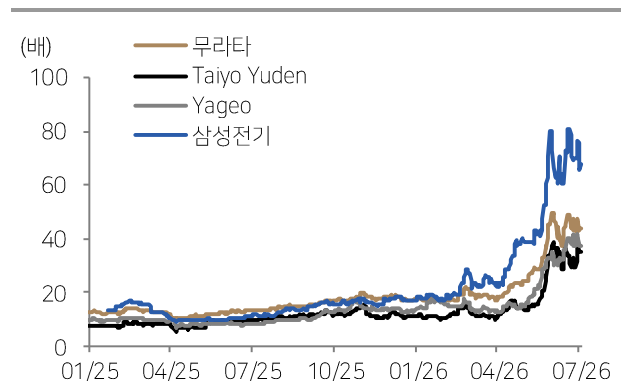
Source: Bloomberg, 다올투자증권 추정 / Note: 삼성전기는 다올 추정치 기준

Fig. 11: 주요 FC-BGA 업체별 27E P/E 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 12: 주요 MLCC 업체별 27E P/E 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

II. 공급 부족의 본질: 단가 협상력 & Mix 개선

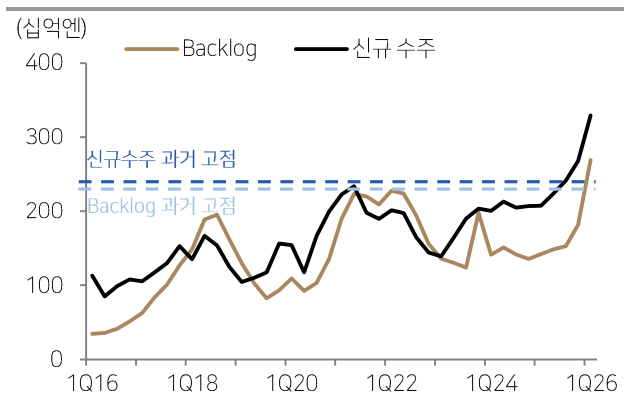
금번 MLCC·FC-BGA 가격 인상 사이클의 관건은 쇼티지가 어떤 방식으로 나타나는가에 있다. 시장은 MLCC(수동부품) / FC-BGA(기판) 사이클에서 ‘메모리식 경로’를 기대한다. 마치 메모리 반도체의 가격 급등처럼, 공급 부족이 발생하면 곧바로 단일 제품 가격이 인상될 것이라는 그림이다.

그러나 당사가 보는 이번 사이클의 실제 동력은 쇼티지 그 자체보다 협상력의 이동에 있다. 점진적인 공급 부족이 고객사와의 가격 협상력 상승으로 먼저 이어지고, 이것이 신제품 가격 인상과 Mix 이동을 통해 blended ASP와 이익 상승으로 귀결되는 구조다. 가격과 이익이 올라간다는 결과값은 같아 보이지만, 가격 인상의 형태가 기존 제품의 일괄 판가 인상보다는 신제품 가격, 장기공급계약, 고객·제품 Mix 변화에 내재되는 형태로 나타날 가능성이 높다.

이러한 판단을 뒷받침하는 정황은 무라타의 최근 행보에서도 확인된다. 무라타는 4월 실적발표에서 역사상 가장 강한 BB Ratio를 기록했다고 밝히면서도, 정작 가격 인상은 "실수요가 가려지는" 하반기 이후로 미뤄두었다. 동시에 AI 영역에서는 공급 안정성을 확보하고 있다고 언급한 반면, IT·자동차 영역에서는 기존 고객 수요는 대응하되 신규 고객 대응은 어렵다는 입장을 밝혔다. 이미 오더를 선별적으로 받고 있는 것으로 파악된다.

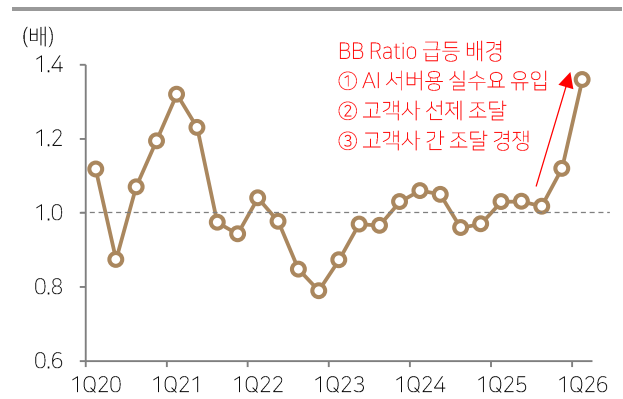
이러한 변화는 실적의 지속성 측면에서 중요하다. 단기 수급 불균형에 따른 가격 인상은 사이클 피크아웃 우려와 함께 빠르게 축소될 수 있지만, 협상력 상승에 기반한 blended ASP 개선은 신제품 출시와 Mix 전환이 누적되는 과정에서 이익 레벨을 구조적으로 높인다. 연간 영업이익 26년 1.7조원 → 27년 3.6조원 → 28년 5.1조원으로 매년 사상 최대치를 경신할 것으로 보는 이유다.

Fig. 13: 무라타 백로그 및 신규수주 추이



Source: 무라타, 다올투자증권

Fig. 14: 무라타 Capacitor BB Ratio 추이



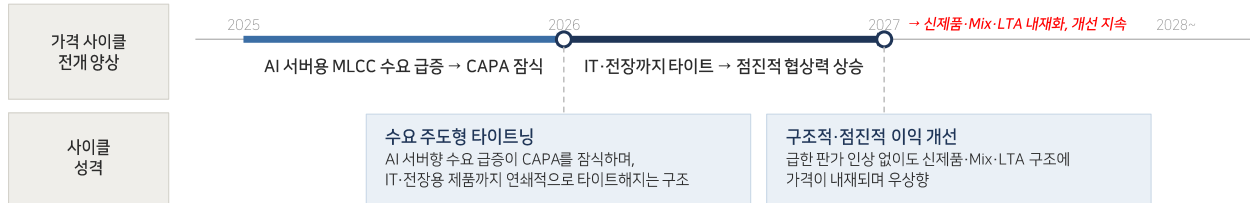
Source: 무라타, 다올투자증권 / Note: CY 기준

Fig. 15: MLCC 가격 상승의 2가지 경로 비교

2017~2018년 사이클 — 공급 드리븐 (Supply-driven)



현재 사이클 ('24~'26년) — 수요 드리븐 (Demand-driven)



Source: 다올투자증권

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 |
|---------|-------------|
| E(환경) | |
| | 혁신 활동 |
| | 생산 공정 |
| | 친환경 공급망 관리 |
| | 생물다양성 |
| S(사회) | |
| | 인적자원 관리 |
| | 공급망 관리 |
| | 고객 관리 |
| | 사회공헌 및 지역사회 |
| G(지배구조) | |
| | 주주의 권리 |
| | 정보의 투명성 |
| | 이사회의 구성과 활동 |
| | 이사의 보수 |
| | 관계사 위험 |
| | ESG경영 인프라 |

| 점수 | 섹터평균 | 가중치 | 섹터대비 |
|-------|------|-----|------|
| 74.8 | 39.2 | 25% | ▲ |
| 86.0 | 41.2 | 중 | ▲ |
| 97.5 | 38.4 | 중 | ▲ |
| 0.0 | 61.1 | 하 | ▼ |
| 100.0 | 95.6 | 하 | ▲ |
| 89.8 | 47.0 | 35% | ▲ |
| 86.6 | 47.4 | 상 | ▲ |
| 90.8 | 43.0 | 하 | ▲ |
| 92.0 | 57.9 | 하 | ▲ |
| 100.0 | 38.0 | 하 | ▲ |
| 61.4 | 53.2 | 40% | ▲ |
| 72.1 | 46.2 | 상 | ▲ |
| 46.9 | 62.6 | 하 | ▼ |
| 85.7 | 53.2 | 상 | ▲ |
| 100.0 | 71.8 | 하 | ▲ |
| 20.0 | 57.6 | 중 | ▼ |
| 97.1 | 40.4 | 하 | ▲ |

컨트로버시 이슈 (없음)

해당사항 없음

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트롤러시 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 | 8,324.6 | 8,750.1 | 9,637.2 |
| 현금성자산 | 2,027.8 | 2,725.4 | 3,389.8 | 3,317.3 | 3,610.6 |
| 매출채권 | 1,491.5 | 1,867.1 | 2,170.0 | 2,495.8 | 2,762.7 |
| 재고자산 | 2,250.8 | 2,413.0 | 2,671.8 | 2,843.0 | 3,169.1 |
| 비유동자산 | 6,900.7 | 7,498.3 | 9,128.3 | 11,564.7 | 13,911.0 |
| 투자자산 | 821.8 | 1,124.2 | 735.0 | 1,135.0 | 2,135.0 |
| 유형자산 | 5,933.2 | 6,221.6 | 8,240.4 | 10,280.4 | 11,629.3 |
| 무형자산 | 145.6 | 152.4 | 152.9 | 149.3 | 146.6 |
| 자산총계 | 12,792.4 | 14,595.9 | 17,452.9 | 20,314.7 | 23,548.2 |
| 유동부채 | 3,056.9 | 3,819.5 | 4,517.7 | 4,797.1 | 5,081.2 |
| 매입채무 | 1,212.4 | 1,469.0 | 1,692.0 | 1,968.2 | 2,249.0 |
| 유동성이자부채 | 1,580.1 | 2,028.1 | 2,500.0 | 2,500.0 | 2,500.0 |
| 비유동부채 | 719.7 | 979.1 | 1,895.8 | 1,895.8 | 1,195.8 |
| 비유동이자부채 | 55.9 | 249.1 | 252.5 | 252.5 | 252.5 |
| 부채총계 | 3,776.5 | 4,798.6 | 6,413.5 | 6,693.0 | 6,277.1 |
| 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 | 8,231.2 | 10,813.6 | 14,462.9 |
| 자본조정 | 857.2 | 1,035.2 | 1,090.0 | 1,090.0 | 1,090.0 |
| 자기주식 | (146.7) | (146.7) | (146.7) | (146.7) | (146.7) |
| 자본총계 | 9,015.9 | 9,797.3 | 11,039.4 | 13,621.8 | 17,271.1 |
| 투자자본 | 8,286.9 | 8,782.6 | 9,767.1 | 12,421.9 | 15,778.0 |
| 순차입금 | (391.8) | (448.2) | (637.3) | (564.9) | (858.1) |
| ROA | 5.8 | 5.3 | 8.5 | 15.0 | 17.9 |
| ROE | 8.5 | 8.0 | 13.5 | 23.4 | 25.9 |
| ROIC | 7.7 | 8.7 | 14.6 | 25.2 | 27.7 |

현금흐름표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 영업현금 | 1,429.8 | 1,490.1 | 2,800.9 | 3,704.5 | 4,186.4 |
| 당기순이익 | 703.2 | 731.0 | 1,369.8 | 2,823.4 | 3,931.1 |
| 자산상각비 | 840.2 | 924.7 | 1,019.8 | 1,155.3 | 1,342.7 |
| 운전자본증감 | (319.3) | (707.5) | (339.2) | (218.5) | (309.8) |
| 매출채권감소(증가) | (37.8) | (385.6) | (113.0) | (325.9) | (266.8) |
| 재고자산감소(증가) | (129.8) | (386.4) | (209.4) | (171.1) | (326.1) |
| 매입채무증가(감소) | (260.2) | 209.4 | (121.0) | 276.2 | 280.8 |
| 투자현금 | (805.9) | (1,222.9) | (2,455.4) | (3,592.6) | (3,690.0) |
| 단기투자자산감소 | 0.0 | (4.2) | (0.7) | (1.0) | (1.0) |
| 장기투자증권감소 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 설비투자 | (776.0) | (1,192.1) | (2,771.8) | (3,151.7) | (2,649.0) |
| 유무형자산감소 | (46.6) | (52.7) | (40.2) | (40.0) | (40.0) |
| 재무현금 | (309.1) | 418.1 | 302.7 | (185.2) | (204.1) |
| 차입금증가 | (123.1) | 640.7 | 332.3 | 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 | 665.0 | (73.4) | 292.3 |
| 총현금흐름(Gross CF) | 1,760.1 | 2,246.5 | 3,176.7 | 3,922.9 | 4,496.2 |
| (-) 운전자본증가(감소) | 477.8 | 193.5 | 336.4 | 218.5 | 309.8 |
| (-) 설비투자 | 776.0 | 1,192.1 | 2,771.8 | 3,151.7 | 2,649.0 |
| (+) 자산매각 | (46.6) | (52.7) | (40.2) | (40.0) | (40.0) |
| Free Cash Flow | 634.9 | 316.2 | 382.1 | 111.8 | 496.4 |
| (-) 기타투자 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 잉여현금 | 634.9 | 316.2 | 382.1 | 111.8 | 496.4 |

자료: 다올투자증권

손익계산서

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 10,294.1 | 11,314.5 | 13,654.5 | 17,198.4 | 19,346.9 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 15.8 | 9.9 | 20.7 | 26.0 | 12.5 |
| 영업이익 | 735.0 | 913.3 | 1,713.0 | 3,620.3 | 5,146.3 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 11.3 | 24.3 | 87.6 | 111.3 | 42.1 |
| EBITDA | 1,575.2 | 1,838.0 | 2,732.8 | 4,775.7 | 6,489.0 |
| 영업외손익 | 62.3 | (17.5) | 15.5 | 30.9 | 34.5 |
| 순이자수익 | (0.3) | (3.6) | (55.3) | (5.6) | (3.1) |
| 외화관련손익 | 115.2 | (29.1) | 55.3 | 11.0 | 11.3 |
| 지분법손익 | (1.0) | 0.7 | (3.5) | 0.0 | 0.0 |
| 세전계속사업손익 | 797.3 | 895.8 | 1,728.5 | 3,651.2 | 5,180.8 |
| 당기순이익 | 703.2 | 731.0 | 1,369.8 | 2,823.4 | 3,931.1 |
| 지배기업당기순이익 | 679.1 | 706.1 | 1,344.2 | 2,767.6 | 3,853.5 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 56.1 | 3.9 | 87.4 | 106.1 | 39.2 |
| NOPLAT | 613.0 | 746.5 | 1,357.4 | 2,799.5 | 3,904.9 |
| (+) Dep | 840.2 | 924.7 | 1,019.8 | 1,155.3 | 1,342.7 |
| (-) 운전자본투자 | 477.8 | 193.5 | 336.4 | 218.5 | 309.8 |
| (-) Capex | 776.0 | 1,192.1 | 2,771.8 | 3,151.7 | 2,649.0 |
| OpFCF | 199.5 | 285.6 | (730.9) | 584.7 | 2,288.9 |
| 3 Yr CAGR & Margins | | | | | |
| 매출액증가율(3Yr) | 2.1 | 6.3 | 15.4 | 18.7 | 19.6 |
| 영업이익증가율(3Yr) | (20.9) | (8.3) | 37.4 | 70.1 | 77.9 |
| EBITDA증가율(3Yr) | (12.5) | (3.8) | 22.2 | 44.7 | 52.3 |
| 순이익증가율(3Yr) | (8.4) | (9.7) | 44.9 | 58.9 | 75.2 |
| 영업이익률(%) | 7.1 | 8.1 | 12.5 | 21.1 | 26.6 |
| EBITDA마진(%) | 15.3 | 16.2 | 20.0 | 27.8 | 33.5 |
| 순이익률(%) | 6.8 | 6.5 | 10.0 | 16.4 | 20.3 |

주요투자지표

| (원, 배) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Per share Data | | | | | |
| EPS | 9,092 | 9,453 | 17,901 | 36,947 | 51,465 |
| BPS | 115,720 | 125,705 | 142,045 | 176,666 | 225,560 |
| DPS | 1,800 | 2,350 | 2,450 | 2,700 | 3,200 |
| Multiples(x,%) | | | | | |
| PER | 13.6 | 27.0 | 111.1 | 53.8 | 38.6 |
| PBR | 1.1 | 2.0 | 14.0 | 11.3 | 8.8 |
| EV/EBITDA | 5.7 | 10.3 | 54.9 | 31.4 | 23.1 |
| 배당수익률 | 1.5 | 0.9 | 0.1 | 0.1 | 0.2 |
| PCR | 5.5 | 8.8 | 48.6 | 39.3 | 34.3 |
| PSR | 0.9 | 1.7 | 11.3 | 9.0 | 8.0 |
| 재무건전성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 41.9 | 49.0 | 58.1 | 49.1 | 36.3 |
| 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 | 184.3 | 182.4 | 189.7 |
| 이자보상배율 | 2,353.4 | 250.7 | 31.0 | 646.0 | 1,676.3 |
| 이자비용/매출액 | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 0.4 | 0.5 |
| 자산구조 | | | | | |
| 투자자본(%) | 74.4 | 69.5 | 70.3 | 73.6 | 73.3 |
| 현금+투자자산(%) | 25.6 | 30.5 | 29.7 | 26.4 | 26.7 |
| 자본구조 | | | | | |
| 차입금(%) | 15.4 | 18.9 | 20.0 | 16.8 | 13.7 |
| 자기자본(%) | 84.6 | 81.1 | 80.0 | 83.2 | 86.3 |

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 비율

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

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

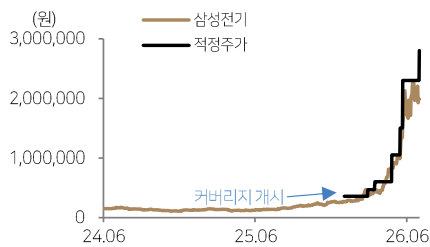
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- 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

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

삼성전기(009150)



| 일자 | 투자의견 | 적정주가 | 2026.01.06 | 2026.03.05 | 2026.03.20 | 2026.05.04 | 2026.05.21 |
|----|------|------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 커버리지 | 개시 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY |
| | | | 360,000원 | 470,000원 | 600,000원 | 1,050,000원 | 1,500,000원 |
| | | | 2026.05.28 | 2026.07.06 | | | |
| | | | BUY | BUY | | | |
| | | | 2,300,000원 | 2,800,000원 | | | |

| 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 | 479,500원 | -11.04 | 2.02 |
| 2026.03.20 | 600,000원 | 584,817원 | 839,000원 | -2.53 | 39.83 |
| 2026.05.04 | 1,050,000원 | 971,750원 | 1,061,000원 | -7.45 | 1.05 |
| 2026.05.21 | 1,500,000원 | 1,436,500원 | 1,630,000원 | -4.23 | 8.67 |
| 2026.05.28 | 2,300,000원 | 1,972,615원 | 2,270,000원 | -14.23 | -1.3 |
| 2026.07.03 | 2,800,000원 | | | | |

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2026년 7월 3일)

** 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.