

삼성전기 (009150)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

2,800,000

상향

현재주가

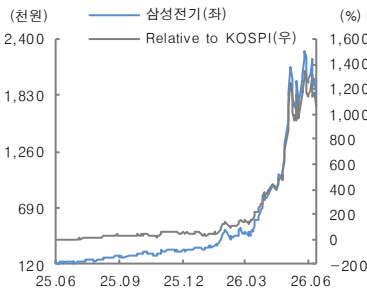
(26.07.06)

1,828,000

가전 및 전자부품업종

| | |
|-------------|----------------------------------|
| KOSPI | 8051.33 |
| 시가총액 | 138,459십억원 |
| 시가총액변동 | 2.08% |
| 자본금(보통주) | 373십억원 |
| 52주 최고/최저 | 2,270,000원 / 134,500원 |
| 120일 평균거래대금 | 10,074억원 |
| 외국인지분율 | 39.59% |
| 주요주주 | 삼성전자 외 4인 23.78% 국민연금공단 9.95% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-----|-------|-------|---------|
| 절대수익률 | 4.0 | 295.7 | 582.1 | 1,218.9 |
| 상대수익률 | 5.5 | 167.8 | 283.4 | 400.3 |



AI 시대, 핵심 경쟁력 보유, 실적 상향은 이제 시작!

- 2Q26 영업이익은 4,239억원으로 추정, 컨센서스를 9.9% 상회 전망
- 3Q, 4Q 영업이익은 각각 5,131억원, 5,290억원으로 최고를 경신 추정
- FC BGA/MLCC, 고부가 중심으로 매출 확대, 본격적인 이익 상향 구간

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 2,800,000원으로 상향(16.6%)

2026년 2Q 영업이익은 4,239억원으로 종전의 추정(3,870억원), 컨센서스(3,856억원)대비 각각 9.5%, 9.9% 상회 예상. 분기 최고인 2021년 3Q(4,458억원) 이후에 최고 예상. 동시에 매출 증가(17.7% yoy/2.2% qoq) 대비 영업이익 증가율(99% yoy/51% qoq)이 더 높은 시기로 진입 판단. 중요한 점은 분기별 영업이익이 2026년 3Q(5,131억원), 4Q(5,290억원)에 확대, 최고를 예상. 연간의 영업이익은 2026년 91.2%(yoy) 증가한 1.75조원, 2027년 49.1%(yoy) 증가한 2.61조원, 2028년 19.4%(yoy) 증가한 3.11조원으로 최고를 경신, 고성장으로 추정. 2026년, 2027년 주당순이익(EPS)을 종전대비 각각 12.6%, 27.1%씩 상향, 목표주가도 2,800,000원(2027년~2028년 주당순이익(EPS)의 평균 상단, 밸류에이션 재평가 및 할증 반영)으로 상향(17%). 투자의견은 매수(BUY) 유지. 그동안 밸류에이션의 재평가로 주가가 상승하였으나 향후에 실적 상향이 본격화되면서 밸류에이션의 부담을 완화 시기로 분석. 비중확대를 유지. 투자포인트는

FC BGA, MLCC : 수요 강세 속에 공급부족 심화, 가격인상으로 수익성 확대

① AI 데이터센터향 인프라 투자 확대, 그리고 반도체의 고사양화 추세가 지속되면서 서버향 FC BGA 및 MLCC 수요가 예상을 상회, 공급부족의 상황이 강해질 것으로 분석. 중요한 점은 빅테크 및 하이퍼스케일러가 집중된 시장 반도체 및 데이터센터에서 중요한 부품인 FC BGA, MLCC는 일본 경쟁업체와 대등한 관계를 형성, 높은 수주, 높은 가격을 유지. 반도체와 유사한 단기 보다 중장기 계약 비중이 높아진 동시에 일부 가격 인상이 진행. 고부가 제품의 비중 확대로 믹스 효과의 극대화로 영업이익률이 가파르게 상승할 시점으로 진입. 매출 증가대비 영업이익 증가가 더 높아질 전망. 삼성전기의 전자 영업이익률은 2025년 8.1%에서 2026년 2Q 12.9%, 4Q 15.1%로 확대, 연간으로 2025년 8.1%에서 2026년 13%, 2027년 17%, 2028년 18.3%로 급증 추정

② FC BGA에서 AI 서버향 비중이 높아지면서 연간 매출 성장은 2026년(2.0조원) 71.2%(yoy) 증가, 2027년(2.57조원) 28.9%(yoy) 이상 증가 추정. FC BGA의 적층 수 증가 및 원재료 상승, 공급부족을 반영하면 평균공급단가 상승이 지속 전망. 또한 2026년 4Q에 풀 가동에 진입, 2027년 추가 생산 증가가 없는 가운데 고부가 중심의 매출에 집중, 믹스 효과가 확대 예상. 글로벌 빅테크 고객사와 협의, 투자를 지원 받아서 2028년 상반기에 가동을 목표로 신규 투자가 2026년 하반기에 진행 추정

③ MLCC도 서버향 수요 강세 속에 공급의 한계(일본 무라타와 삼성전기만 공급 가능)로 수주 확대, 고부가 중심의 매출 증가로 수익성이 예상을 상회 추정, 최근 4,540억원 수주(6/29)도 단기 보다 장기 계약의 체결 증가를 의미. 2027년 실리콘 캐패시터의 매출 반영은 추가적으로 영업이익 상향의 배경으로 작용, 실리콘 캐패시터도 AI 및 데이터센터향 필요한 차세대 부품으로 성장 중. 일본 및 삼성전기의 MLCC 가동율은 95% 전후로 유지, 가격 인상의 상황은 존재. 추가적으로 연간 주당순이익(EPS) 상향의 가능성은 여전히 남아 있다고 판단

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 2Q25 | 1Q26 | 2Q26(F) | | | | | 3Q26 | | |
|------|-------|-------|---------|-------|-------|------|-----------|-------|------|------|
| | | | 직전추정 | 당사추정 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 2,785 | 3,209 | 3,256 | 3,279 | 17.7 | 2.2 | 3,281 | 3,453 | 19.5 | 5.3 |
| 영업이익 | 213 | 281 | 387 | 424 | 99.0 | 51.1 | 386 | 513 | 97.1 | 21.1 |
| 순이익 | 130 | 249 | 310 | 341 | 163.2 | 37.0 | 304 | 409 | 86.1 | 19.8 |

자료: 2026.07.07, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 10,294 | 11,314 | 13,452 | 15,338 | 17,010 |
| 영업이익 | 735 | 913 | 1,747 | 2,605 | 3,110 |
| 세전순이익 | 797 | 896 | 1,765 | 2,572 | 3,082 |
| 총당기순이익 | 703 | 731 | 1,441 | 2,109 | 2,527 |
| 지배지분순이익 | 679 | 706 | 1,413 | 2,067 | 2,477 |
| EPS | 8,752 | 9,099 | 18,213 | 26,633 | 31,914 |
| PER | 14.1 | 28.0 | 109.2 | 74.7 | 62.3 |
| BPS | 113,261 | 122,960 | 141,583 | 169,106 | 202,473 |
| PBR | 1.1 | 2.1 | 12.9 | 10.8 | 9.0 |
| ROE | 8.2 | 7.7 | 13.8 | 17.1 | 17.2 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F |
| 매출액 | 13,303 | 14,815 | 13,452 | 15,338 | 1.1 | 3.5 |
| 판매비와 관리비 | 1,588 | 1,739 | 1,619 | 1,795 | 1.9 | 3.2 |
| 영업이익 | 1,551 | 2,055 | 1,747 | 2,605 | 12.6 | 26.8 |
| 영업이익률 | 11.7 | 13.9 | 13.0 | 17.0 | 1.3 | 3.1 |
| 영업외손익 | 17 | -31 | 19 | -33 | 6.6 | 적자유지 |
| 세전순이익 | 1,568 | 2,024 | 1,765 | 2,572 | 12.5 | 27.1 |
| 지배지분순이익 | 1,255 | 1,626 | 1,413 | 2,067 | 12.6 | 27.1 |
| 순이익률 | 9.6 | 11.2 | 10.7 | 13.7 | 1.1 | 2.5 |
| EPS(지배지분순이익) | 16,175 | 20,958 | 18,213 | 26,633 | 12.6 | 27.1 |

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 1. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원)

| | 1Q25 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q26 | 2QF | 3QF | 4QF | 2025 | 2026F | 2027F |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 패키지솔루션사업 | 499 | 565 | 593 | 645 | 725 | 785 | 839 | 884 | 2,302 | 3,233 | 3,859 |
| FC BGA | 240 | 281 | 298 | 347 | 422 | 479 | 523 | 572 | 1,166 | 1,995 | 2,570 |
| BGA | 260 | 284 | 295 | 298 | 303 | 306 | 316 | 312 | 1,136 | 1,238 | 1,289 |
| 컴포넌트사업 | 1,216 | 1,281 | 1,381 | 1,320 | 1,409 | 1,547 | 1,632 | 1,646 | 5,198 | 6,234 | 7,300 |
| MLCC | 1,101 | 1,154 | 1,258 | 1,202 | 1,283 | 1,413 | 1,492 | 1,510 | 4,715 | 5,697 | 6,304 |
| 광학통신솔루션사업 | 1,023 | 939 | 915 | 937 | 1,076 | 947 | 982 | 981 | 3,814 | 3,985 | 4,179 |
| 매출액 | 2,739 | 2,785 | 2,889 | 2,902 | 3,209 | 3,279 | 3,453 | 3,511 | 11,314 | 13,452 | 15,338 |
| 증감률(YoY) | | | | | | | | | | | |
| 패키지솔루션사업 | 16.7% | 13.1% | 6.3% | 17.3% | 45.2% | 39.0% | 41.5% | 37.1% | 13.1% | 40.5% | 19.4% |
| FC BGA | 51.0% | 46.2% | 18.0% | 23.3% | 76.0% | 70.5% | 75.3% | 64.8% | 31.7% | 71.2% | 28.8% |
| BGA | -3.5% | -7.6% | -3.4% | 11.1% | 16.7% | 7.9% | 7.3% | 4.8% | -1.2% | 8.9% | 4.2% |
| 컴포넌트사업 | 20.1% | 11.1% | 15.4% | 22.1% | 15.8% | 20.8% | 18.1% | 24.7% | 17.0% | 19.9% | 17.1% |
| MLCC | 20.3% | 9.2% | 14.1% | 21.9% | 16.6% | 22.4% | 18.6% | 25.6% | 16.1% | 20.8% | 10.6% |
| 광학통신솔루션사업 | -12.8% | 2.0% | 6.3% | 8.8% | 5.1% | 0.8% | 7.3% | 4.7% | 0.0% | 4.5% | 4.9% |
| 매출액 | 4.8% | 8.2% | 10.5% | 16.4% | 17.2% | 17.7% | 19.5% | 21.0% | 9.9% | 18.9% | 14.0% |
| 영업이익 | 201 | 213 | 260 | 239 | 281 | 424 | 513 | 529 | 913 | 1,747 | 2,605 |
| 이익률 | 7.3% | 7.6% | 9.0% | 8.3% | 8.7% | 12.9% | 14.9% | 15.1% | 8.1% | 13.0% | 17.0% |
| 세전이익 | 174 | 171 | 282 | 269 | 316 | 425 | 509 | 515 | 896 | 1,765 | 2,572 |
| 이익률 | 6.3% | 6.2% | 9.8% | 9.3% | 9.9% | 13.0% | 14.7% | 14.7% | 7.9% | 13.1% | 16.8% |
| 자비지분 순이익 | 134 | 130 | 220 | 223 | 249 | 341 | 409 | 414 | 706 | 1,413 | 2,067 |
| 이익률 | 4.9% | 4.7% | 7.6% | 7.7% | 7.8% | 10.4% | 11.8% | 11.8% | 6.2% | 10.5% | 13.5% |

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 2. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 전)

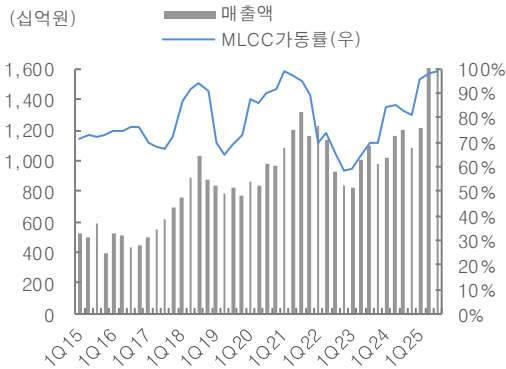
(단위: 십억원)

| | 1Q25 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q26 | 2QF | 3QF | 4QF | 2025 | 2026F | 2027F |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 패키지솔루션사업 | 499 | 565 | 593 | 645 | 725 | 768 | 810 | 846 | 2,302 | 3,150 | 3,605 |
| FC BGA | 240 | 281 | 298 | 347 | 422 | 473 | 507 | 548 | 1,166 | 1,950 | 2,405 |
| BGA | 260 | 284 | 295 | 298 | 303 | 295 | 303 | 298 | 1,136 | 1,199 | 1,200 |
| 컴포넌트사업 | 1,216 | 1,281 | 1,381 | 1,320 | 1,409 | 1,536 | 1,605 | 1,620 | 5,198 | 6,169 | 7,035 |
| MLCC | 1,101 | 1,154 | 1,258 | 1,202 | 1,283 | 1,401 | 1,466 | 1,483 | 4,715 | 5,633 | 6,038 |
| 광학통신솔루션사업 | 1,023 | 939 | 915 | 937 | 1,076 | 952 | 978 | 978 | 3,814 | 3,984 | 4,175 |
| 매출액 | 2,739 | 2,785 | 2,889 | 2,902 | 3,209 | 3,256 | 3,394 | 3,444 | 11,314 | 13,303 | 14,815 |
| 증감률(YoY) | | | | | | | | | | | |
| 패키지솔루션사업 | 16.7% | 13.1% | 6.3% | 17.3% | 45.2% | 36.1% | 36.5% | 31.3% | 13.1% | 36.8% | 14.5% |
| FC BGA | 51.0% | 46.2% | 18.0% | 23.3% | 76.0% | 68.4% | 69.9% | 58.1% | 31.7% | 67.3% | 23.3% |
| BGA | -3.5% | -7.6% | -3.4% | 11.1% | 16.7% | 4.2% | 2.6% | 0.2% | -1.2% | 5.6% | 0.0% |
| 컴포넌트사업 | 20.1% | 11.1% | 15.4% | 22.1% | 15.8% | 19.9% | 16.2% | 22.7% | 17.0% | 18.7% | 14.0% |
| MLCC | 20.3% | 9.2% | 14.1% | 21.9% | 16.6% | 21.4% | 16.5% | 23.4% | 16.1% | 19.5% | 7.2% |
| 광학통신솔루션사업 | -12.8% | 2.0% | 6.3% | 8.8% | 5.1% | 1.4% | 7.0% | 4.3% | 0.0% | 4.5% | 4.8% |
| 매출액 | 4.8% | 8.2% | 10.5% | 16.4% | 17.2% | 16.9% | 17.5% | 18.7% | 9.9% | 17.6% | 11.4% |
| 영업이익 | 201 | 213 | 260 | 239 | 281 | 387 | 446 | 438 | 913 | 1,551 | 2,055 |
| 이익률 | 7.3% | 7.6% | 9.0% | 8.3% | 8.7% | 11.9% | 13.1% | 12.7% | 8.1% | 11.7% | 13.9% |
| 세전이익 | 174 | 171 | 282 | 269 | 316 | 386 | 443 | 424 | 896 | 1,568 | 2,024 |
| 이익률 | 6.3% | 6.2% | 9.8% | 9.3% | 9.9% | 11.8% | 13.0% | 12.3% | 7.9% | 11.8% | 13.7% |
| 자비지분 순이익 | 134 | 130 | 220 | 223 | 249 | 310 | 356 | 341 | 706 | 1,255 | 1,626 |
| 이익률 | 4.9% | 4.7% | 7.6% | 7.7% | 7.8% | 9.5% | 10.5% | 9.9% | 6.2% | 9.4% | 11.0% |

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

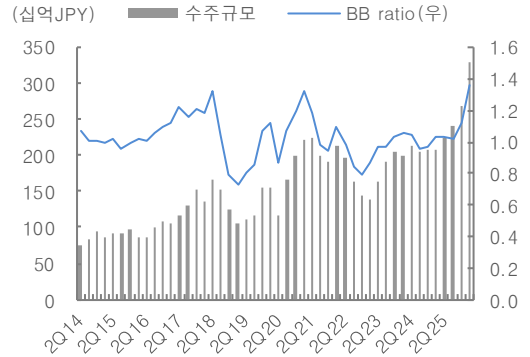
MLCC 업체

그림 1. 삼성전기 MLCC 매출 및 가동률



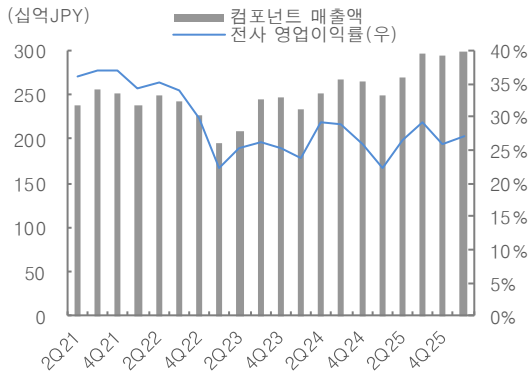
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 2. Murata MLCC 수주 및 BB ratio 추이



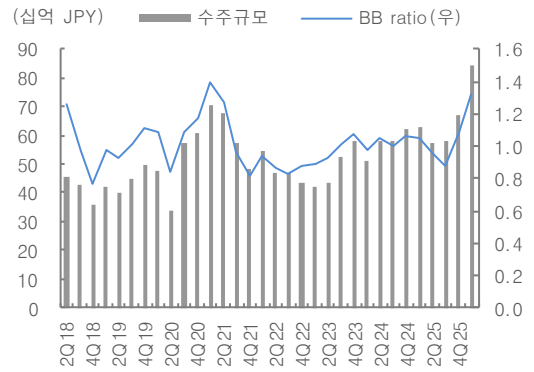
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 3. Murata 컴포넌트 매출액 및 영업이익률 추이



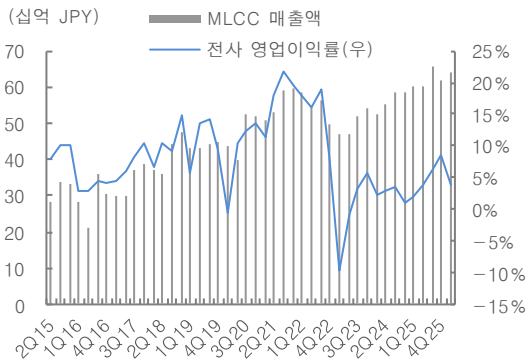
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 4. 태양유전 MLCC 수주 및 BB ratio 추이



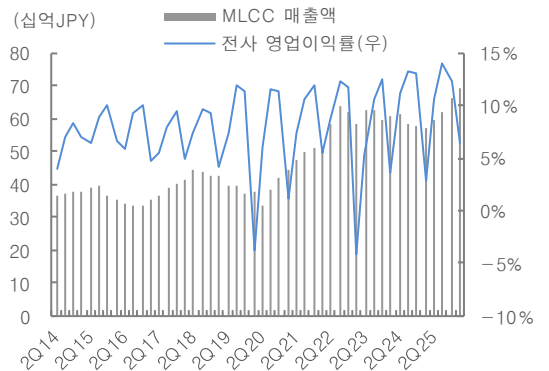
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 5. 태양유전 MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



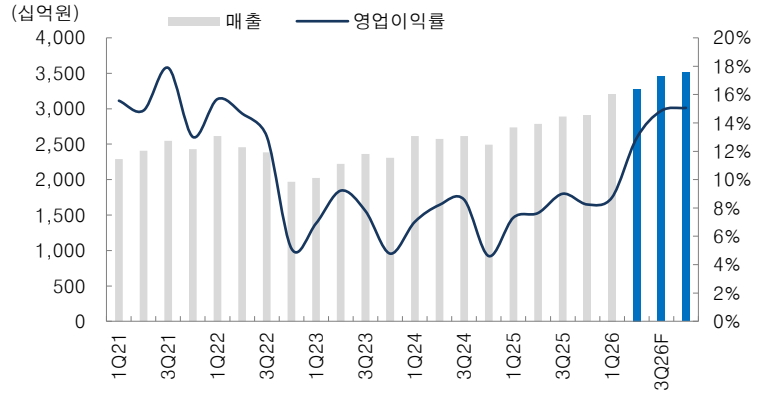
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 6. TDK MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



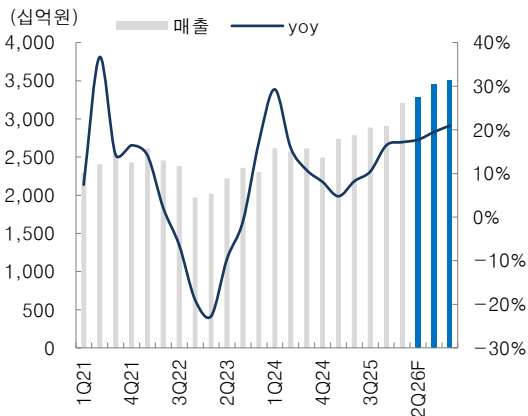
자료: TDK, 대신증권 Research Center

그림 7. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



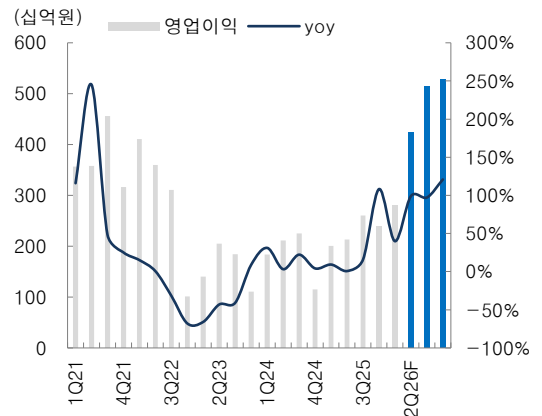
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 8. 전사, 매출 및 증감률 전망



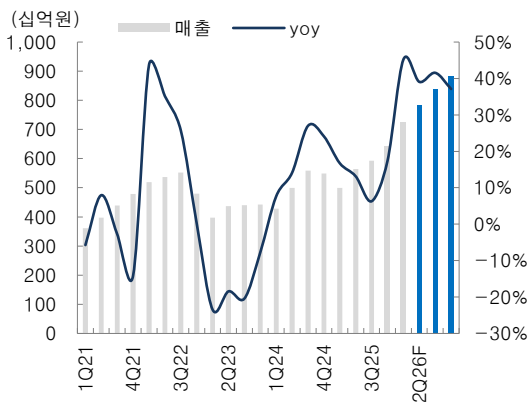
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 9. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



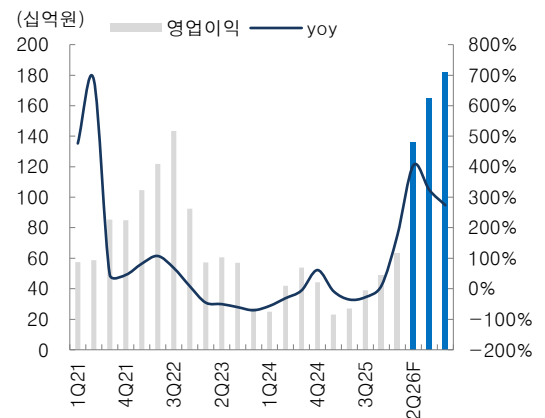
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 10. 패키지솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



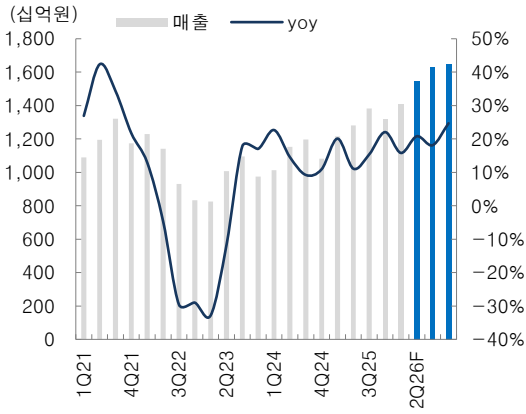
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 11. 패키지솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



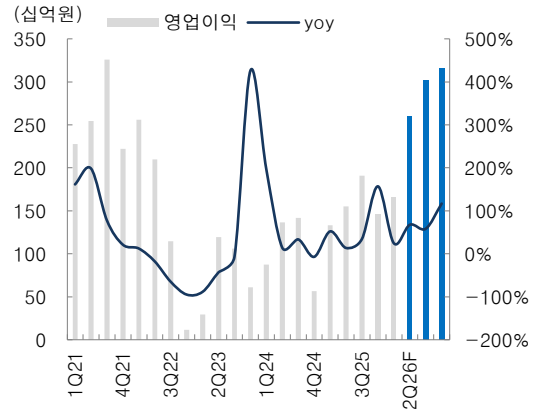
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 12. 컴포넌트사업, 매출 및 증감률 전망



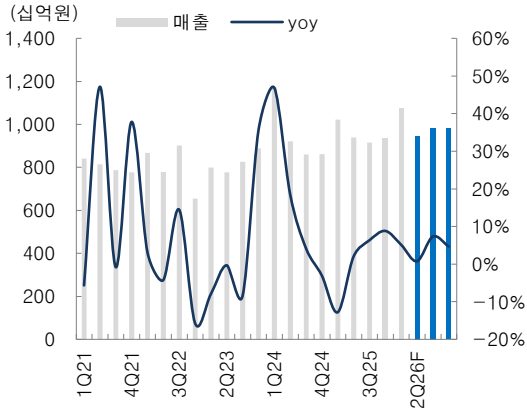
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 13. 컴포넌트사업, 영업이익 및 증감률 전망



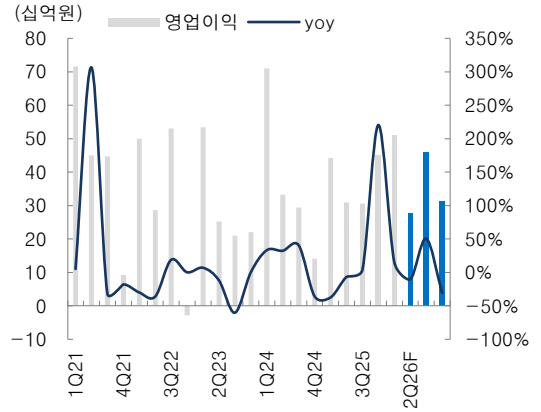
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 14. 광학통신솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 15. 광학통신솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 10,294 | 11,314 | 13,452 | 15,338 | 17,010 |
| 매출원가 | 8,335 | 9,037 | 10,086 | 10,939 | 12,030 |
| 매출총이익 | 1,959 | 2,277 | 3,366 | 4,400 | 4,981 |
| 판매비와관리비 | 1,224 | 1,364 | 1,619 | 1,795 | 1,871 |
| 영업이익 | 735 | 913 | 1,747 | 2,605 | 3,110 |
| 영업외수익 | 7.1 | 8.1 | 13.0 | 17.0 | 18.3 |
| EBITDA | 1,575 | 1,838 | 2,632 | 3,537 | 4,090 |
| 영업외손익 | 62 | -17 | 19 | -33 | -28 |
| 관계기업손익 | -1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 금융수익 | 72 | 72 | 69 | 67 | 70 |
| 외환판권이익 | 403 | 264 | 211 | 211 | 211 |
| 금융비용 | -73 | -76 | -70 | -71 | -90 |
| 외환판권손실 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 64 | -14 | 18 | -30 | -9 |
| 법인세비용차감전순이익 | 797 | 896 | 1,765 | 2,572 | 3,082 |
| 법인세비용 | -132 | -164 | -325 | -463 | -555 |
| 계속사업순이익 | 665 | 732 | 1,440 | 2,109 | 2,527 |
| 중단사업순이익 | 38 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 703 | 731 | 1,441 | 2,109 | 2,527 |
| 당기순이익 | 6.8 | 6.5 | 10.7 | 13.7 | 14.9 |
| 비재계분순이익 | 24 | 25 | 27 | 42 | 51 |
| 재계분순이익 | 679 | 706 | 1,413 | 2,067 | 2,477 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 371 | 188 | 192 | 196 | 200 |
| 포괄순이익 | 1,074 | 919 | 1,633 | 2,305 | 2,727 |
| 비재계분포괄이익 | 46 | 30 | 31 | 46 | 55 |
| 재계분포괄이익 | 1,028 | 889 | 1,602 | 2,259 | 2,672 |

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS | 8,752 | 9,099 | 18,213 | 26,633 | 31,914 |
| PER | 14.1 | 28.0 | 10.92 | 7.47 | 6.23 |
| BPS | 113,261 | 122,960 | 141,583 | 169,106 | 202,473 |
| PBR | 1.1 | 2.1 | 1.29 | 1.08 | 0.90 |
| EBITDAPS | 20,299 | 23,685 | 33,912 | 45,578 | 52,712 |
| EV/EBITDA | 5.9 | 10.4 | 5.23 | 3.86 | 3.29 |
| SPS | 132,655 | 145,804 | 173,345 | 197,657 | 219,203 |
| PSR | 0.9 | 1.7 | 1.05 | 0.92 | 0.83 |
| CFPS | 22,681 | 28,950 | 38,678 | 49,721 | 57,125 |
| DPS | 1,800 | 2,350 | 2,350 | 2,350 | 2,350 |

재무비율 (단위: 원 배 %)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증감률 | 15.8 | 9.9 | 18.9 | 14.0 | 10.9 |
| 영업이익 증감률 | 11.3 | 24.3 | 91.2 | 49.1 | 19.4 |
| 순이익 증감률 | 56.1 | 3.9 | 97.1 | 46.4 | 19.8 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 7.1 | 8.0 | 14.0 | 19.3 | 21.5 |
| ROA | 6.0 | 6.7 | 11.4 | 15.0 | 15.5 |
| ROE | 8.2 | 7.7 | 13.8 | 17.1 | 17.2 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 41.9 | 49.0 | 43.3 | 38.0 | 33.2 |
| 순차입금비율 | -4.3 | -4.6 | -9.4 | -18.2 | -27.1 |
| 이자보상비율 | 10.1 | 12.0 | 25.0 | 36.9 | 34.6 |

자료: 삼성증권 대안증권 Research Center

재무상태표 (단위: 십억원)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 5,892 | 7,098 | 8,304 | 10,420 | 12,987 |
| 현금및현금성자산 | 2,013 | 2,701 | 3,124 | 4,540 | 6,484 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,492 | 1,867 | 2,208 | 2,509 | 2,775 |
| 재고자산 | 2,251 | 2,413 | 2,869 | 3,271 | 3,628 |
| 기타유동자산 | 136 | 116 | 103 | 101 | 101 |
| 비유동자산 | 6,901 | 7,498 | 7,861 | 8,176 | 8,503 |
| 유형자산 | 5,933 | 6,222 | 6,594 | 6,912 | 7,233 |
| 관계기업투자금 | 65 | 62 | 63 | 64 | 64 |
| 기타비유동자산 | 903 | 1,214 | 1,204 | 1,200 | 1,206 |
| 자산총계 | 12,792 | 14,596 | 16,165 | 18,596 | 21,490 |
| 유동부채 | 3,057 | 3,819 | 3,824 | 3,977 | 4,120 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,212 | 1,469 | 1,669 | 1,787 | 1,891 |
| 차입금 | 1,314 | 2,003 | 1,803 | 1,821 | 1,848 |
| 유동상차부 | 266 | 25 | 25 | 26 | 27 |
| 기타유동부채 | 264 | 322 | 327 | 343 | 354 |
| 비유동부채 | 720 | 979 | 1,060 | 1,145 | 1,238 |
| 차입금 | 0 | 188 | 195 | 198 | 202 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 720 | 791 | 864 | 947 | 1,036 |
| 부채총계 | 3,777 | 4,799 | 4,884 | 5,122 | 5,357 |
| 자본계분 | 8,789 | 9,542 | 10,987 | 13,123 | 15,712 |
| 자본금 | 388 | 388 | 388 | 388 | 388 |
| 자본잉여금 | 1,054 | 1,054 | 1,054 | 1,054 | 1,054 |
| 이익잉여금 | 6,490 | 7,065 | 8,301 | 10,190 | 12,489 |
| 기타자본변동 | 857 | 1,035 | 1,245 | 1,492 | 1,782 |
| 비재계분 | 227 | 256 | 294 | 352 | 421 |
| 자본총계 | 9,016 | 9,797 | 11,281 | 13,474 | 16,133 |
| 순차입금 | -392 | -448 | -1,064 | -2,455 | -4,368 |

현금흐름표 (단위: 십억원)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 1,430 | 1,490 | 1,937 | 2,663 | 3,197 |
| 당기순이익 | 703 | 731 | 1,441 | 2,109 | 2,527 |
| 비현금형식의 기입 | 1,057 | 1,516 | 1,561 | 1,749 | 1,906 |
| 감가상각비 | 840 | 925 | 885 | 932 | 981 |
| 외환손익 | -141 | 49 | -20 | -20 | -20 |
| 자본법정이익 | 1 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 기타 | 356 | 542 | 697 | 838 | 946 |
| 자산부채의 증감 | -319 | -707 | -740 | -728 | -662 |
| 기타현금흐름 | -11 | -49 | -325 | -467 | -575 |
| 투자활동 현금흐름 | -806 | -1,223 | -1,199 | -1,199 | -1,255 |
| 투자자산 | -17 | -2 | -1 | -1 | -1 |
| 유형자산 | -772 | -1,191 | -1,226 | -1,226 | -1,282 |
| 기타 | -17 | -30 | 28 | 28 | 28 |
| 재무활동 현금흐름 | -309 | 418 | -477 | -262 | -252 |
| 단기차입금 | 152 | 713 | -200 | 18 | 27 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 8 | 59 | 7 | 3 | 4 |
| 유상증자 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -89 | -138 | -178 | -178 | -178 |
| 기타 | -381 | -216 | -105 | -105 | -106 |
| 현금의 증감 | 344 | 688 | 423 | 1,415 | 1,944 |
| 기초 현금 | 1,669 | 2,013 | 2,701 | 3,124 | 4,540 |
| 기말 현금 | 2,013 | 2,701 | 3,124 | 4,540 | 6,484 |
| NOPLAT | 613 | 747 | 1,425 | 2,136 | 2,550 |
| FCF | 627 | 425 | 1,083 | 1,840 | 2,248 |

[Compliance Notice]

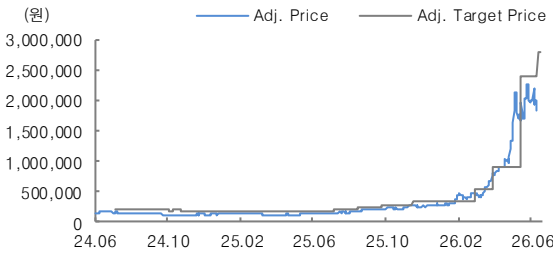
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | | | | | |
|-------------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자 | 26.07.07 | 26.06.09 | 26.04.22 | 26.03.24 | 26.01.26 | 25.12.09 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 2,800,000 | 2,400,000 | 920,000 | 550,000 | 350,000 | 330,000 |
| 과다율(평균%) | | (16.20) | 34.64 | (1.63) | 6.78 | (18.39) |
| 과다율(최대/최소%) | | (5.42) | 131.20 | 47.64 | 37.00 | (11.52) |
| 제시일자 | 25.11.05 | 25.10.19 | 25.09.10 | 25.08.01 | 25.07.24 | 25.01.24 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | 6개월 경과 | Buy |
| 목표주가 | 290,000 | 260,000 | 225,000 | 200,000 | 180,000 | 180,000 |
| 과다율(평균%) | (18.73) | (12.53) | (12.13) | (18.73) | (20.86) | (27.16) |
| 과다율(최대/최소%) | (8.62) | (5.77) | (6.44) | (9.85) | (15.61) | (17.67) |
| 제시일자 | 24.12.11 | 24.11.16 | 24.11.04 | 24.10.29 | 24.07.29 | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | |
| 목표주가 | 170,000 | 180,000 | 200,000 | 180,000 | 200,000 | |
| 과다율(평균%) | (25.59) | (38.47) | (43.42) | (34.59) | (31.85) | |
| 과다율(최대/최소%) | (22.82) | (35.39) | (40.45) | (34.22) | (20.20) | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과다율(평균%) | | | | | | |
| 과다율(최대/최소%) | | | | | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260703)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 90.9% | 9.1% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상