

Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 1,750,000원

현재가 (7/15) 1,413,000원

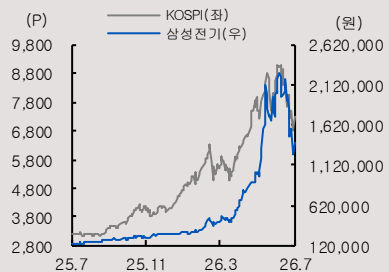
KOSPI (7/15)	7,284.41pt
시가총액	107,028십억원
발행주식수	77,601천주
액면가	5,000원
52주 최고가	2,270,000원
최저가	134,500원
60일 일평균거래대금	1,878십억원
외국인 지분율	40.0%
배당수익률 (2026F)	0.1%

주주구성	
삼성전자 외 4 인	23.77%
국민연금공단	9.95%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-17%	221%	347%
절대기준	-29%	388%	914%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	1,750,000	1,050,000	▲
EPS(26)	17,874	16,426	▲
EPS(27)	28,187	20,986	▲

삼성전기 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

삼성전기 (009150)

이 와중에도 외국인이 계속 사는 이유

온전히 미래에 집중하는 외국인 투자자

삼성전기에 대한 외국인 투자자의 행태는 다른 IT 기업들과는 다른 행보를 보이고 있다. 외국인 투자자는 26년 6월 22일 지분율 37.5%를 저점으로 지분을 확대하고 있다. KOSPI가 폭락하기 시작한 6월 30일 외인 지분율 39.6%, 7월 15일에는 40%로 폭락장에서도 지분율을 유지하고 있다. AI 관련 업체들의 지분율을 낮추는 과정에서도 삼성전기는 지속적으로 매수세를 유지하고 있다. 그만큼 반도체용 기판(FC-BGA)와 MLCC에 대한 성장성을 높게 보고 있기 때문으로 해석한다. 2028년 영업이익은 4.8조원으로 전망하고 EBITDA는 7.6조원으로 추정한다.

급증하는 CAPEX는 실적 개선 속도가 빠르다는 의미

수요에 대응하기 위해서 2026년부터 CAPEX가 급증할 전망이다. 과거 10년 치를 향후 3년 동안에 집행할 전망이다. 이는 고객사가 확정된 투자를 의미한다. 급증하는 AI 반도체 물량과 FC-BGA 신규 고객을 확보하고, FC-BGA로 기판을 변경하는 수요까지 포함한 것으로 추정한다. MLCC 역시 고성능 제품에 대한 수요가 집중되면서 공급이 부족해지고 이는 실적 개선으로 이어질 것으로 기대한다. 이를 반영한 2026년 영업이익은 1.8조원, 2027년 2.9조원, 2028년 4.8조원으로 전망한다.

목표주가 105만원에서 175만원으로 상향

삼성전기에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는 영업이익 개선세가 2023년을 저점으로 2028년까지 이어질 것으로 예상하고, 2028년 영업이익이 4.8조원에 이를 것으로 전망하고, MLCC 서버 비중 상승이 실적 개선을 주도하고, 2028년 영업이익 3조원에 근접할 것으로 기대하고, 패키지는 서버, AI ASIC 비중 확대로 성장을 주도하면서 2028년 영업이익이 1.7조원에 이를 것으로 전망하기 때문이다. 삼성전기에 대한 목표주가는 105만원에서 175만원(66.7%)으로 상향 조정한다. Sum of the Parts로 목표주가를 산정했다. 패키지 선도업체인 일본의 이비텐, MLCC 선도업체인 일본의 무라타 밸류에이션을 적용했다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294	11,314	13,739	16,146	18,955
영업이익	735	913	1,764	2,944	4,825
세전이익	797	896	1,978	2,981	4,735
지배주주순이익	679	706	1,387	2,187	3,474
EPS(원)	8,752	9,099	17,874	28,187	44,763
증가율(%)	60.6	4.0	96.4	57.7	58.8
영업이익률(%)	7.1	8.1	12.8	18.2	25.5
순이익률(%)	6.8	6.5	11.4	14.8	20.0
ROE(%)	8.2	7.7	13.5	18.3	23.8
PER	14.1	28.0	79.1	50.1	31.6
PBR	1.1	2.1	10.0	8.5	6.7
EV/EBITDA	5.9	10.5	35.9	21.7	14.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

26년 2분기, 시작되는 서프라이즈

광학 제외 성장

삼성전기의 26년 2분기 매출액은 26년 1분기 대비 8.2% 증가한 3조 4,736억 원으로 예상한다. 이전 전망 대비 증가한 규모이다. 광학을 제외한 사업부 매출액이 26년 1분기 대비 증가할 전망이다. AI 수요 확대에 따른 패키지, 컴포넌트 사업부가 성장을 주도한 것으로 추정한다.

패키지는 26년 1분기 대비 5.9%, 컴포넌트는 18.7% 증가했고, 광학은 3.9% 감소할 것으로 예상한다.

제품믹스, 환율 효과로 이익률 개선

삼성전기의 26년 2분기 영업이익은 26년 1분기 대비 56.5% 증가한 4,390억원으로 예상한다. 이전 전망치 대비 증가한 수준이다. 매출액 증가보다 영업이익률 개선 영향이 더 클 것으로 예상된다. 26년 1분기에 일회성 비용이 집행된 것을 고려하면 2분기 영업이익은 급등한 수준은 아니다.

26년 2분기 수익성 개선은 원/달러 환율 영향이 크고, 단가 인상과 가동률 상승에 영향을 받은 것으로 추정한다. 패키지 사업부 영업이익률은 13.7%로 상승하고, 컴포넌트 사업부는 17.5%, 광학은 4.0%로 추정한다.

표 1. 삼성전기 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)		2025				2026				2분기 증감률	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE	QoQ(%)	YoY(%)
매출액	패키지	4,994	5,646	5,932	6,446	7,250	7,682	8,658	9,270	5.9	36.1
	컴포넌트	12,162	12,807	13,812	13,203	14,085	16,722	17,705	16,933	18.7	30.6
	광학	10,230	9,393	9,146	9,372	10,756	10,332	9,365	8,627	-3.9	10.0
	소계	27,386	27,846	28,891	29,021	32,092	34,736	35,729	34,830	8.2	24.7
영업 이익	패키지	251	284	410	499	601	1,052	1,391	1,588	75.1	270.9
	컴포넌트	1,338	1,566	1,878	1,407	1,667	2,925	3,414	3,417	75.4	86.8
	광학	416	281	315	489	538	413	375	259	-23.1	47.1
	소계	2,005	2,130	2,603	2,395	2,806	4,390	5,180	5,263	56.5	106.1
영업 이익률	패키지	5.0%	5.0%	6.9%	7.7%	8.3%	13.7%	16.1%	17.1%		
	컴포넌트	11.0%	12.2%	13.6%	10.7%	11.8%	17.5%	19.3%	20.2%		
	광학	4.1%	3.0%	3.4%	5.2%	5.0%	4.0%	4.0%	3.0%		
	합계	7.3%	7.7%	9.0%	8.3%	8.7%	12.6%	14.5%	15.1%		

자료: 삼성전기, IBK투자증권

2026년 연간 실적은 사상 최대 규모일 것

매출액 13.7조원

삼성전기의 2026년 매출액은 2025년 대비 21.4% 증가한 13조 7,387억원으로 예상된다. 패키지 사업부가 42.8% 증가한 3조 2,861억원, 컴포넌트 사업부는 25.9% 증가한 6조 5,446억원, 광학은 2.5% 증가할 것으로 예상된다.

영업이익 1.76조원

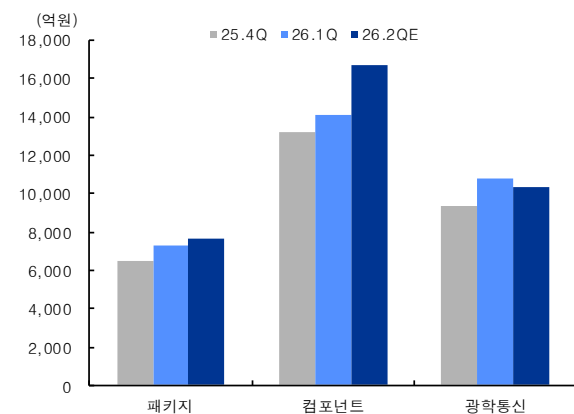
2026년 영업이익은 2025년 대비 93% 증가한 1조 7,640억원으로 예상된다. 영업이익도 패키지 사업부가 성장을 주도할 것으로 기대한다. 패키지는 25년 대비 3배 이상 증가한 4,632억원으로 예상하고, 컴포넌트 사업부는 84.6% 증가한 1조 1,423억원으로, 광학은 5.6% 증가한 1,585억원으로 예상된다.

표 2. 분기 및 연간 실적 추정치 변경

(단위: 억원)	2026년 2분기 실적			2026 연간 실적		
	신규 추정치	기존 추정치	변화폭	신규 추정	기존 추정치	변화폭
패키지	7,682	7,582	1.3%	32,861	32,646	0.7%
컴포넌트	16,722	15,441	8.3%	65,446	61,541	6.3%
광학	10,332	9,644	7.1%	39,081	37,192	5.1%
매출액	34,736	32,667	6.3%	137,387	131,380	4.6%
패키지	1,052	1,110	-5.2%	4,632	4,872	-4.9%
컴포넌트	2,925	2,407	21.5%	11,423	9,779	16.8%
광학	413	289	42.9%	1,585	1,418	11.8%
영업이익	4,390	3,807	15.3%	17,640	16,069	9.8%

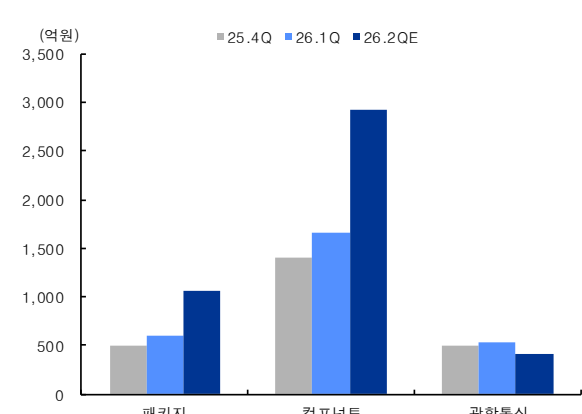
자료: 삼성전기, IBK투자증권

그림 1. 삼성전기 사업부별 분기별 매출액 추이



자료: IBK투자증권

그림 2. 삼성전기 사업부별 분기별 영업이익 추이



자료: IBK투자증권

급증하는 CAPEX는 실적 개선의 보증 수표

차원이 달라진 투자 규모

과거 삼성전기의 CAPEX(Capital Expenditure) 규모는 1조 내외 수준에서 집행되었다. 2026년 예상 CAPEX는 4.7조원으로 급증할 것으로 예상된다. 패키지 수요가 급증한 영향이다. 패키지 중에서도 FC-BGA 기판에 수요가 집중되고 있다.

FC-BGA는 고성능 칩
수요와 비례

FC(Flip Chip)-BGA(Ball Grid Array)는 반도체용 PCB(Printed Circuit Board)인데 반도체를 PCB에 장착하기 위해서 필요한 기판 중에 하나이다. 주요 수요처가 CPU, GPU, ASIC이고 최근 AI 투자가 확대되면서 FC-BGA에 대한 수요가 빠르게 증가하고 있다.

2040년까지
23조 투자 계획

삼성전기는 2040년까지 패키지 관련 투자 23조원을 집행할 계획이다. 부산 사업장에 15조원, 세종 사업장에 8조원씩이다. 장기 계획이라 유동적이겠지만 수요를 근거로 한 투자 계획이어서 AI 반도체에 대한 물량 증가를 가늠할 수 있는 지표이다.

고객이 투자금 지원

이전 투자와 다른 점은 고객들이 투자에 참여한다는 점이다. 각자의 물량을 확보하기 위해서 각자의 생산라인을 확보한다는 의미이다. 수요에 대한 확신으로 해석할 수 있다.

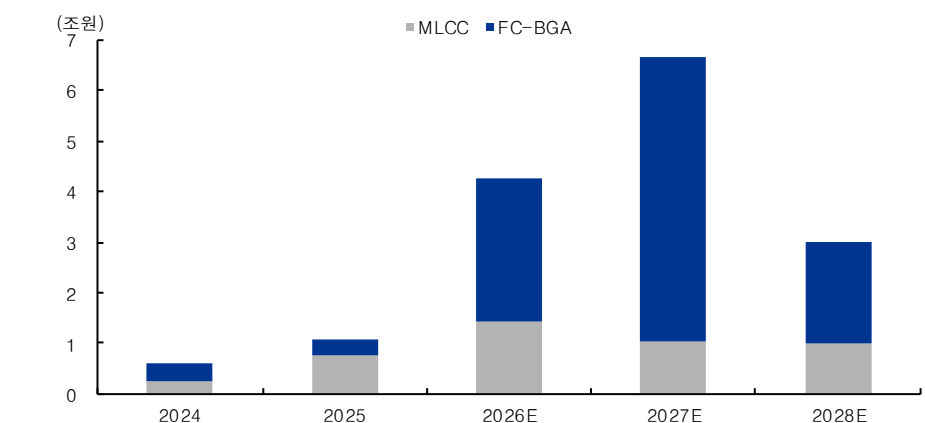
MLCC는 연간
1조원 내외로 투자

MLCC도 꾸준히 투자를 하지만 규모는 1조원 내외에서 크게 벗어나지는 않을 전망이다. 다른 부문의 투자와는 달리 매년 일정 규모의 투자가 집행이 되고 매년 15% 내외의 물량 증가가 진행되는 독특한 산업 구조의 산물이다.

MLCC 공급 부족
심화될 것

MLCC 역시 물량 증가 대비 수요가 급격히 늘어날 것으로 전망하고 있다. 공급이 여전히 제한적일 것으로 전망한다. AI 컴퓨팅 능력이 높아지면서 요구되는 제품 사양이 상향되고 있고, 상향된 제품을 공급할 수 있는 업체가 제한적이기 때문이다. High End 제품은 이전 제품에 비해서 생산 능력을 잠식한다. 이로 인한 공급 부족도 동반될 것으로 예상된다.

그림 3. 삼성전기 CAPEX 추이



자료: 삼성전기, IBK투자증권

최대 투자처는 FC-BGA, 담보된 매출

2026년 FC-BGA
매출액은 지난 해 대비
87.6% 증가

삼성전기 2026년 FC-BGA 매출액은 2조 1,412억원으로 예상한다. 2025년 대비 87.6% 증가할 것으로 예상한다. 2027년에도 30% 이상 성장세가 이어져서 2028년 매출액은 4조원으로 성장할 것으로 전망한다.

CAPA 증설과 믹스 개선
동반 효과

FC-BGA 매출액이 급증하는 것은 베트남 생산 공장 가동 본격화 영향도 있지만 AI 관련 Chip 수요가 급증한 것이 주요 원인이다. 주요 고객이 PC CPU 관련 회사에서 AI ASIC, Server CPU로 바뀌고, Network 칩으로 확산되고 있다.

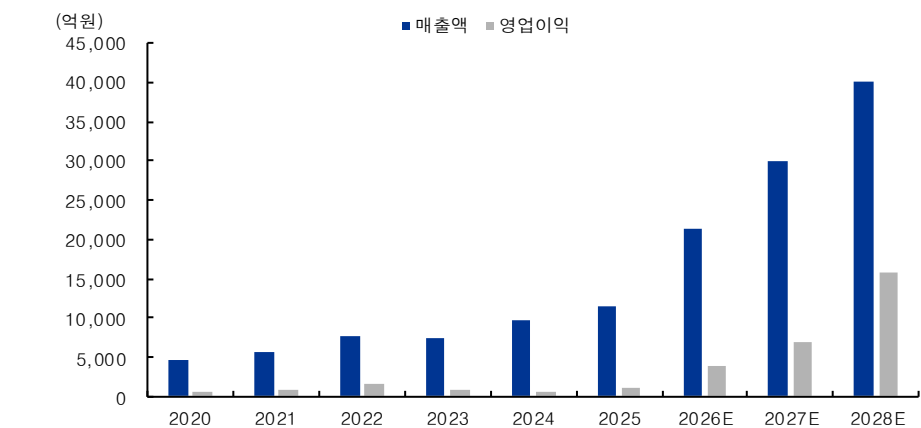
서버 비중 60%대로 상승

26년 1분기에 서버 비중이 40%대에서 2분기에는 60%대로 높아질 것으로 예상한다. 향후 투자 집행이 완료된 이후에는 서버 및 AI 칩 비중은 70%를 상회할 것으로 기대한다.

2028년 영업이익 1.6조원

매출액과 함께 영업이익 증가도 동반될 것으로 예상하는데 2026년에는 약 4,000억원 수준에서 2028년에는 1.6조원 수준으로 영업이익이 급증할 것으로 기대한다. 매출액 개선보다 이익률 개선이 더 크기 때문이다.

그림 4. 삼성전기 FC-BGA 매출액 및 이익 전망



자료: 삼성전기, IBK투자증권

최대 변수 MLCC의 잠재력은 더 크다

MLCC는 삼성전기의
핵심 제품

2026년 삼성전기 영업이익에서 가장 높은 비중을 차지하는 사업부는 컴포넌트 사업부이다. 컴포넌트 사업부 매출에서 MLCC 매출 비중은 90%를 상회한다. 매출의 대부분이 MLCC라고 볼 수 있다.

MLCC는 IT산업의 쌀.
고사양 제품일수록
많이 소비

MLCC는 회로기판에서 과잉전류와 노이즈를 방지하는 부품이다. 메모리와 마찬가지로 IT 제품 어디에나 사용된다. 성능이 높아지고, 기능이 다양한 제품을 위해서는 보다 많은 양의 MLCC를 사용한다. 피쳐폰 대비 스마트폰이 많고, 486 PC 보다 586 PC, HD TV 보다 UHD TV에 훨씬 많은 양의 MLCC가 장착된다.

일반 서버 3,000개
GB200 서버 30,000개

서버도 AI 서버에 장착되는 물량이 훨씬 많다. 일반 CPU 서버에는 3,000개 내외가 사용되고, GB200 서버에는 30,000개 정도가 사용된다. 물량은 10배 정도 많지만 비용은 일반 서버가 \$70 내외, GB200 서버는 \$2,000 수준으로 30배 정도 차이가 난다.

고성능 제품 수요 증가
대비 공급 증가는 제한적

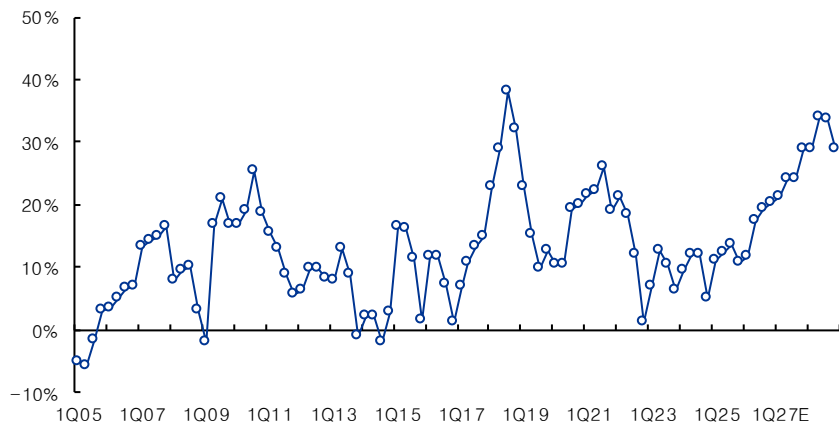
고성능 MLCC는 일반형에 비해서 생산능력 잠식 효과가 크다. 생산능력이 폭발적으로 증가하지 않을 것으로 예상하고 있어서 MLCC 전반에 걸쳐 공급부족 상황이 심화될 것으로 예상된다. 이미 고객을 골라서 판매하는 상황이 진행되고 있으며, 물량 부족을 대비해 재고를 미리 확보하려는 업체들도 증가하는 중이다.

가격 상승에 따른
수익성 개선 기대

공급 부족은 가격 상승으로 이어지는게 일반적이다. 2018년에도 이와 비슷한 양상으로 분기 영업이익률이 40%에 육박한 적도 있었다. 과거와는 달리 지금 시점에서 급격한 가격 인상은 쉽지 않을 전망이다. 유통상들이 소매 가격을 인상한다는 뉴스는 빈번하지만 대형 고객을 대상으로 가격을 인상하는 상황은 쉽게 벌어지는 않을 것으로 전망한다. 최대 공급사인 일본의 무라타와 삼성전기가 가격 인상을 주도하기를 꺼려하기 때문이다.

이를 고려하더라도 제품믹스 개선, 제품 가격 상승이 동반되면서 2028년 말에는 35% 수준까지는 영업이익률이 상승할 것으로 전망한다.

그림 5. 삼성전기 MLCC 분기별 영업이익률 추이



자료: 삼성전기, IBK투자증권

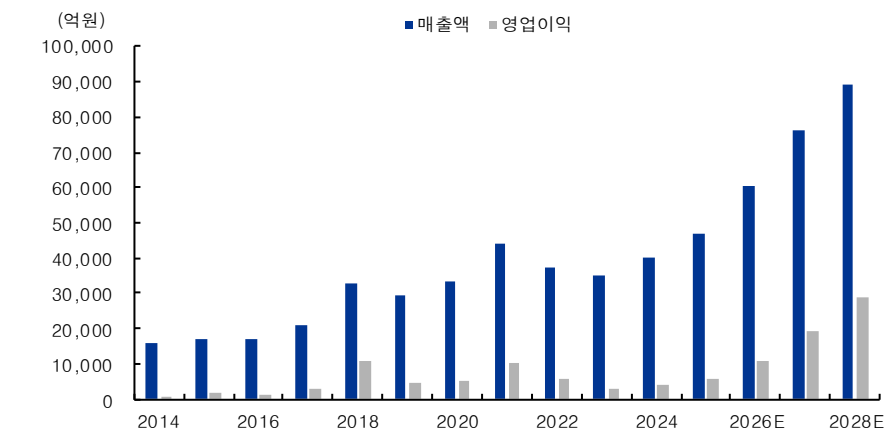
매출 증가는
연간 30% 내외 수준

MLCC의 투자규모는 패키지에 비해서 높지 않은 수준이다. 매출액 성장률도 패키지에 비해서 낮을 것으로 전망한다. 2026년 예상 매출액은 6조원 수준이다. 2025년 대비 29.1% 증가한 규모이다. 2027년 매출액은 2026년 대비 25.5% 증가한 7.6조원, 2028년에는 8.9조원으로 전망한다.

2028년 영업이익은
2026년 3배 수준으로
증가할 것

매출액 증가 속도 대비 수익성 개선 속도가 빠를 것으로 예상한다. 2026년 MLCC 예상 영업이익은 1.1조원 수준으로 2025년 대비 92.8% 증가할 전망이다. 2027년에도 78% 증가하면서 1.9조원, 2028년에는 2.9조원 수준으로 예상한다.

그림 6. 삼성전기 MLCC 매출액 및 영업이익 전망



자료: 삼성전기, IBK투자증권

투자의견 매수 유지, 목표주가 175만원으로 상향

성장 가도에 올라타자

삼성전기에 대한 투자의견을 매수를 유지한다. 이는

- 1) 영업이익 개선세가 2023년을 저점으로 2028년까지 이어질 것으로 예상하고,
- 2) 2028년 영업이익이 4.8조원에 이를 것으로 전망하고,
- 3) MLCC 서버 비중 상승이 실적 개선을 주도하고, 2028년 영업이익 3조원에 근접할 것으로 기대하고,
- 4) 패키지는 서버, AI ASIC 비중 확대로 성장을 주도하면서 2028년 영업이익이 1.7조원에 이를 것으로 전망하기 때문이다.

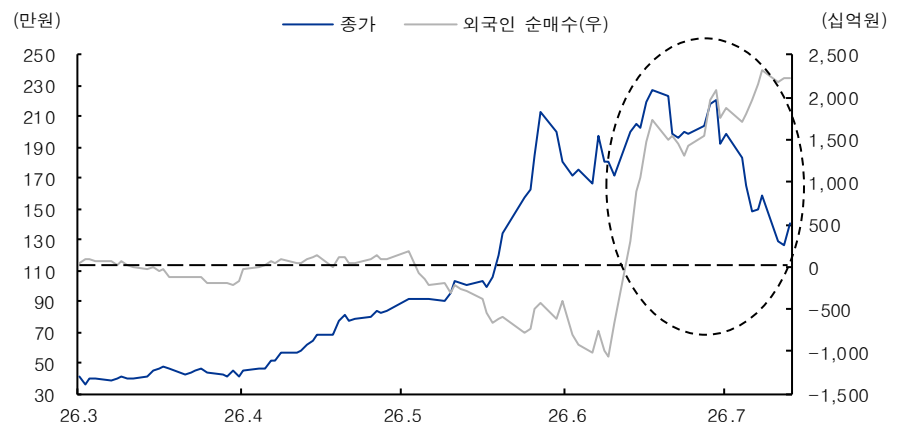
삼성전기에 대한 목표주가는 105만원에서 175만원(30%)으로 상향 조정한다. Sum of the Parts로 목표주가를 산정했다. 패키지 선도업체인 일본의 이비텐, MLCC 선도업체인 일본의 무라타 밸류에이션을 적용했다.

표 3. 삼성전기 적정주가는 1,776,084원

	영업이익	감가상각비	EBITDA	적용 EV/EBITDA	EV	비고
패키지	6,171	3,085	9,256	40.0	370,235	
컴포넌트	15,690	8,021	23,711	40.0	948,433	
광학솔루션	1,447	1,234	2,681	7.0	18,770	
소계	23,308	12,340	35,648	37.5	1,337,438	
Net Debt					14,670	2026년 말
영업가치					1,322,768	
보유자산					4,825	3,860
적정 Market CAP						1,326,628
적정 주가(원)						1,776,084

자료: IBK투자증권

그림 7. 삼성전기 주가 및 외국인 투자 추이(2026.03~ 누적)



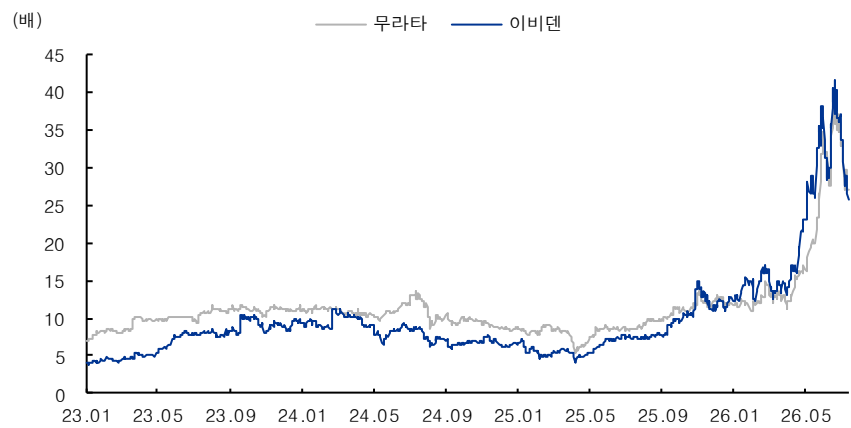
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

표 4. 삼성전기 보유 투자유가증권

구분	회사명	기 말 잔 액			보유단가 (원)	적용단가(원)	현재가치
		수량(주)	지분율(%)	장부가액			
상장	삼성중공업(주)	18,150,855	2.1	1,407	18,000	32,450	5,890
	iMarket Korea	6,132,520	1.8	53		7,620	467
	소계			1,460			6,357
비상장	lmarket Asia	347,696	8.7	81			88
	스탬코	1,440,000	30.0	97			97
	삼성벤처투자	1,020,000	17.0	336	5,100	5,000	133
	삼성경제연구소	2,856,000	23.8	204	6,857	6,857	204
	소계			2,231			522
합계							6,879

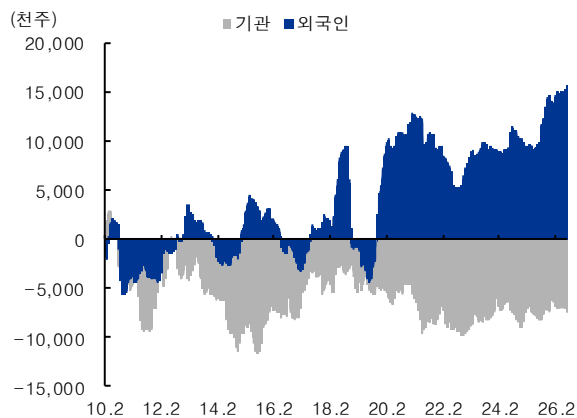
자료: 삼성전기, IBK투자증권

그림 8. 무라타, 이비덴 EV/EBITDA 추이



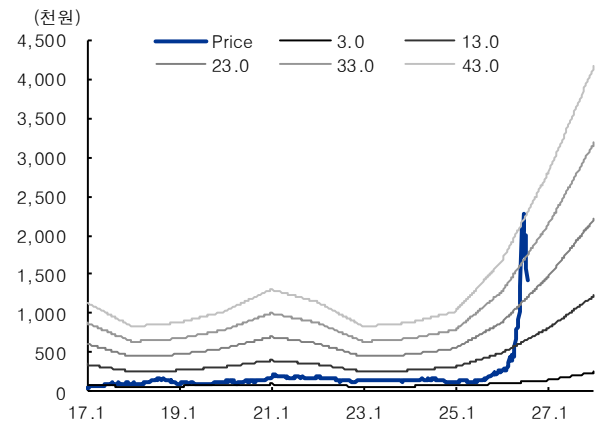
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 9. 삼성전기 투자주체별 순매수 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 10. 삼성전기 EV/EBITDA 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

삼성전기 (009150)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294	11,314	13,739	16,146	18,955
증가율(%)	15.8	9.9	21.4	17.5	17.4
매출원가	8,335	9,037	10,691	12,586	14,820
매출총이익	1,959	2,277	3,047	3,559	4,135
매출총이익률 (%)	19.0	20.1	22.2	22.0	21.8
판매비	1,224	1,364	1,283	615	-690
판매비율(%)	11.9	12.1	9.3	3.8	-3.6
영업이익	735	913	1,764	2,944	4,825
증가율(%)	11.3	24.3	93.1	66.9	63.9
영업이익률(%)	7.1	8.1	12.8	18.2	25.5
순금융손익	-1	-4	-14	-61	-118
이자손익	-1	-4	-15	-61	-118
기타	0	0	1	0	0
기타영업외손익	64	-14	224	90	23
종속/관계기업손익	-1	1	4	9	6
세전이익	797	896	1,978	2,981	4,735
법인세	132	164	409	596	947
법인세율	16.6	18.3	20.7	20.0	20.0
계속사업이익	665	732	1,569	2,385	3,788
중단사업손익	38	-1	-2	0	0
당기순이익	703	731	1,567	2,385	3,788
증가율(%)	56.1	3.9	114.4	52.2	58.8
당기순이익률 (%)	6.8	6.5	11.4	14.8	20.0
지배주주당기순이익	679	706	1,387	2,187	3,474
기타포괄이익	371	188	219	0	0
총포괄이익	1,074	919	1,786	2,385	3,788
EBITDA	1,575	1,838	3,038	5,157	7,629
증가율(%)	5.2	16.7	65.3	69.8	47.9
EBITDA마진율(%)	15.3	16.2	22.1	31.9	40.2

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,752	9,099	17,874	28,187	44,763
BPS	113,261	122,960	141,137	167,034	209,507
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
밸류에이션(배)					
PER	14.1	28.0	79.1	50.1	31.6
PBR	1.1	2.1	10.0	8.5	6.7
EV/EBITDA	5.9	10.5	35.9	21.7	14.7
성장성지표(%)					
매출증가율	15.8	9.9	21.4	17.5	17.4
EPS증가율	60.6	4.0	96.4	57.7	58.8
수익성지표(%)					
배당수익률	1.5	0.9	0.1	0.1	0.1
ROE	8.2	7.7	13.5	18.3	23.8
ROA	5.8	5.3	9.9	11.2	13.9
ROIC	8.7	8.4	14.6	15.8	19.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	41.9	49.0	49.2	87.3	68.3
순차입금 비율(%)	-4.2	-4.3	12.9	32.2	22.6
이자보상배율(배)	10.1	12.0	23.2	31.5	25.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.2	7.1	7.3	8.1	8.4
재고자산회전율	4.7	4.9	5.8	6.4	6.3
총자산회전율	0.8	0.8	0.9	0.8	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,892	7,098	5,718	9,257	10,342
현금및현금성자산	2,013	2,701	1,168	4,295	4,291
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	1,391	1,793	1,990	2,021	2,483
재고자산	2,251	2,413	2,322	2,694	3,311
비유동자산	6,901	7,498	11,301	16,237	18,644
유형자산	5,933	6,222	9,965	14,795	17,038
무형자산	146	152	154	168	179
투자자산	418	643	660	668	682
자산총계	12,792	14,596	17,020	25,494	28,986
유동부채	3,057	3,819	4,466	4,591	4,237
매입채무및기타채무	502	641	697	808	993
단기차입금	1,314	2,003	2,398	2,539	2,133
유동성장기부채	266	25	-22	-122	-202
비유동부채	720	979	1,148	7,290	7,526
사채	0	0	0	6,000	6,000
장기차입금	0	188	199	199	199
부채총계	3,777	4,799	5,614	11,882	11,763
자배주주지분	8,789	9,542	10,952	12,962	16,258
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
자본조정등	-147	-147	-147	-147	-147
기타포괄이익누계액	1,004	1,182	1,383	1,383	1,383
이익잉여금	6,490	7,065	8,274	10,284	13,580
비지배주주지분	227	256	453	651	965
자본총계	9,016	9,797	11,405	13,613	17,223
비이자부채	2141	2522	2979	3205	3572
총차입금	1,636	2,277	2,635	8,677	8,191
순차입금	-377	-424	1,467	4,382	3,900

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,430	1,490	2,883	4,216	5,681
당기순이익	703	731	1,567	2,385	3,788
비현금성 비용 및 수익	1,057	1,516	1,267	2,176	2,893
유형자산감가상각비	790	884	1,234	2,170	2,757
무형자산상각비	50	41	40	44	47
운전자본변동	-319	-707	98	-283	-882
매출채권등의 감소	0	0	-10	-30	-463
재고자산의 감소	-130	-386	140	-372	-617
매입채무등의 증가	0	0	20	112	185
기타 영업현금흐름	-11	-50	-42	-62	-118
투자활동 현금흐름	-806	-1,223	-4,957	-7,086	-5,215
유형자산의 증가(CAPEX)	-776	-1,192	-4,755	-7,000	-5,000
유형자산의 감소	4	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-51	-54	-38	-58	-58
투자자산의 감소(증가)	-17	-2	-12	-8	-14
기타	34	24	-152	-20	-143
재무활동 현금흐름	-309	418	525	5,996	-471
차입금의 증가(감소)	8	59	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-317	359	525	5996	-471
기타 및 조정	29	3	16	1	0
현금의 증가	344	688	-1,533	3,127	-5
기초현금	1,669	2,013	2,701	1,168	4,295
기말현금	2,013	2,701	1,168	4,295	4,291

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자 등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자 등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

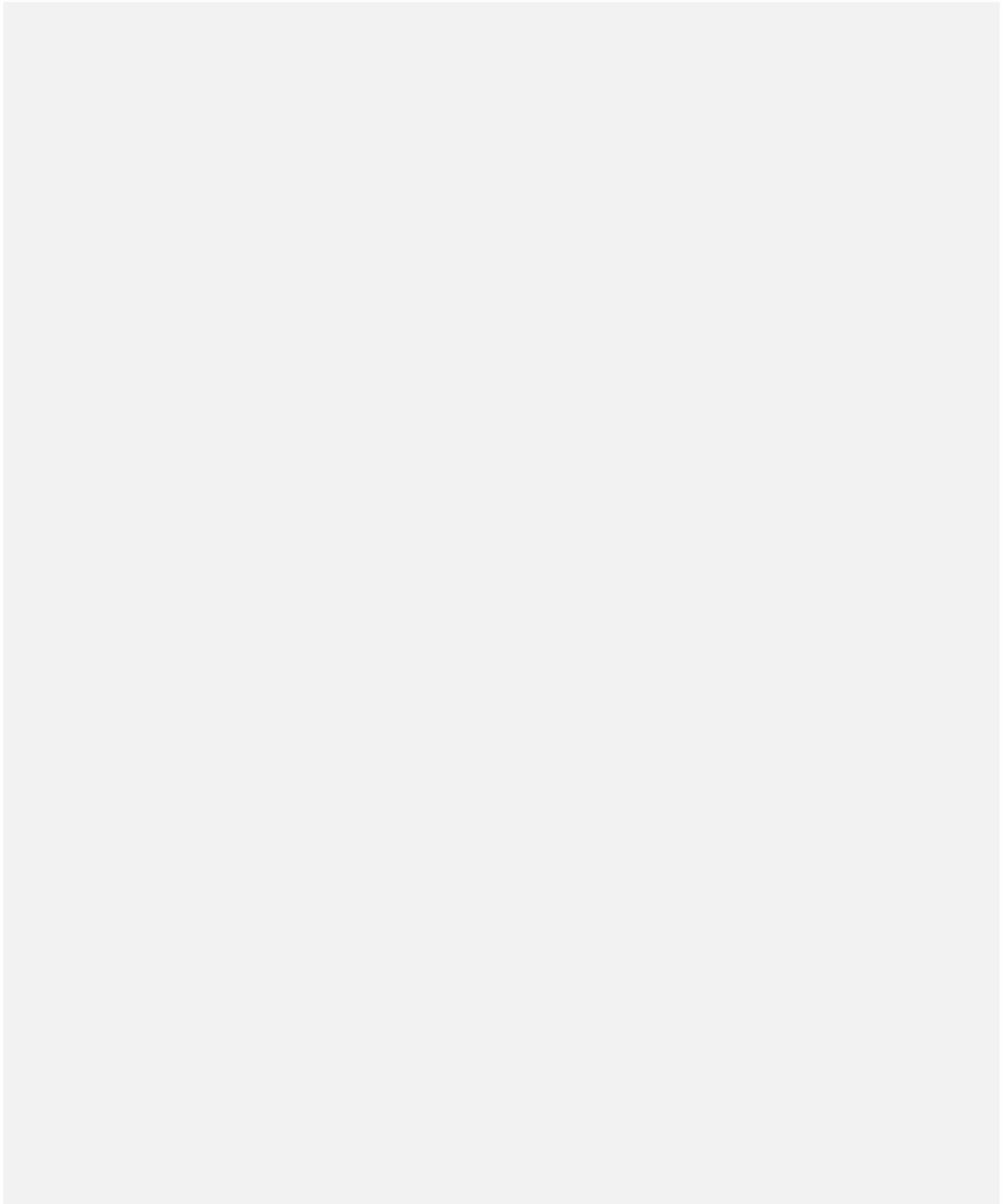
최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

삼성전기	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.04.29	매수	190,000	-21.30	-9.11
	2024.10.10	매수	170,000	-20.62	21.76
	2025.09.29	매수	250,000	-15.76	-7.20
	2025.10.30	매수	270,000	-14.23	-4.81
	2025.12.03	매수	330,000	1.77	45.30
	2026.04.07	매수	600,000	15.66	39.83
	2026.05.04	매수	1,050,000	55.47	116.19
	2026.07.15	매수	1,750,000		

Note

Note



Note



IBKS Research Center

성명	직급	담당업종	전화	이메일
용대인	전무(부문장)	총괄	6915-5400	daeinyong@ibks.com
이승훈	상무대우(본부장)	AI/인터넷/게임	6915-5680	dozed@ibks.com

투자분석부

변준호	연구위원	Strategy	6915-5670	ymaezono@ibks.com
정용택	수석 Economist	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
정형주	연구위원	채권/크레딧	6915-5654	hj.jeong@ibks.com

기간산업분석부

이동욱	연구위원	에너지/소재	6915-5671	treestump@ibks.com
남성현	연구위원	유통·식자재/지주	6915-5672	rockrole@ibks.com
이현욱	연구원	자동차/2차전지	6915-5659	hwle1125@ibks.com

혁신기업분석부

김운호	연구위원	IT/반도체	6915-5656	unokim88@ibks.com
김태현	연구위원	유틸리티/통신	6915-5658	kith0923@ibks.com
조경진	연구위원	해외주식	6915-5464	ckjins@ibks.com
조정현	연구원	건설/부동산	6915-5660	controlh@ibks.com

코스닥리서치센터

이건재	연구위원	코스닥 리서치	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
조은애	연구위원	코스닥 리서치	6915-5689	goodkid@ibks.com
정이수	연구위원	제약/바이오	6915-5677	ysjeong306@ibks.com
강민구	연구원	IT/디스플레이/미드·스몰캡	6915-5473	kmg@ibks.com
김혜빈	연구원	로봇	6915-5669	hyebhinkim@ibks.com
유창근	연구원	코스닥 리서치	6915-5655	changsic12@ibks.com

신뢰를 바탕으로 함께 성장 하는 IBK투자증권



서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객지원부 1588-0030, 1544-0050

IBKS Family Office	02) 536-4070	IBK WM센터 대구	053) 752-3535
영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 강남센트럴	02) 556-4999	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 도곡	02) 2057-9300	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030		