

삼성전기 (009150)

2Q26 Re: 아쉬움은 내려놓고 시선은 위로

2Q26 Review: LTA 본격화 속 확대되는 서버 영향력

2Q26 매출 3조 4,572억원(YoY +24.2%, QoQ +7.7%), 영업이익 4,404억원(OPM +12.7%)로 컨센스 상회. 실적을 이끈 주된 축은 컴포넌트와 기판. 컴포넌트의 경우 다수의 LTA 체결로 AI 서버 및 데이터센터향 고부가 제품 비중이 확대되며 믹스 효과 발생. MLCC ASP 상승으로 호실적 달성. 패키지도 FC-BGA 판가 인상과 서버향 매출 비중 확대가 맞물리며 이익 레버리지가 뚜렷하게 확인. 하반기에도 서버 영향력 확대에 따른 믹스 개선은 지속될 전망. 광학의 경우 모바일은 계절적 영향으로 상대적으로 부진한 흐름을 보였으나 전장은 선방

좁아지는 범용 라인, 넓어지는 인상 반경

동사 MLCC 가격 인상 움직임은 유통 채널에서 먼저 확인. 지난 5월 채널향 저부가 PC향 제품 중심으로 10% 수준의 가격 인상이 발표. 7월에는 채널향 전 제품군을 대상으로 30%에 달하는 가격 인상이 발표되며 인상 폭과 적용 범위 모두 확대된 상황. 서버향 MLCC로의 라인 전환이 가속화되며 기존 범용 캐패가 잠식되고 타이트한 공급 상황이 구조적으로 심화되고 있다는 점이 근본적 배경. 서버향 수요 확대가 범용 라인 공급을 제약하는 구조인 만큼 향후 가격 인상은 일회성이 아닌 연쇄적인 흐름으로 이어질 전망. 동일한 흐름은 최근 실적을 발표한 글로벌 Peer에서도 확인. Yageo는 2분기 AI 서버를 비롯한 전 제품군에서 수요 강세가 확인되며 LTA 논의가 확산되고 있다고 밝힘. 원자재 비용 상승을 반영한 2분기 가격 조정에 이어 추가 인상 가능성도 시사해 타이트한 MLCC 공급에 긍정을 더하는 모습

투자의견 Buy 유지 및 목표주가 2,300,000원으로 하향

'27F 예상 EPS에 Target PER(66.1배)를 적용해 산출. 증시 부진에 따라 기존 Target PER에 부과했던 프리미엄 축소를 감안할 필요가 있는 시점. 다만, 1) 커패시터 추가 수주 및 가격 인상 기대 등 MLCC 관련 이익 레버리지 효과는 유효하며, 2) 기판 중심으로 전개될 선수급 기반 대규모 CapEx로 성장 사이클 강화 예상되는 등 동사를 둘러싼 환경은 주요 전기전자 업종 내 여전히 Top이라 판단. 투자의견 Buy 및 업종 내 Top-pick 의견 유지하는 이유

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,457	24.2	7.7	3,316	4.3
영업이익	440	106.8	57.0	406	8.5
세전계속사업이익	364	112.1	14.9	410	-11.4
지배순이익	313	141.2	25.6	326	-3.9
영업이익률 (%)	12.7	+5.1 %pt	+4.0 %pt	12.2	+0.5 %pt
지배순이익률 (%)	9.1	+4.4 %pt	+1.3 %pt	9.8	-0.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	10,294	11,314	14,354	18,379
영업이익	735	913	1,962	3,673
지배순이익	679	706	1,412	2,594
PER	15.6	17.5	46.7	25.4
PBR	1.2	1.3	5.3	4.2
EV/EBITDA	6.7	6.7	22.0	14.1
ROE	8.2	7.7	12.8	18.4

자료: 유안타증권



고선영 전기전자
sunyoung.kou@yuantakorea.com

임석민 Research Assistant
seokmin.lim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 2,300,000원 (D)

직전 목표주가 2,800,000원

현재주가 (7/30) 879,000원

상승여력 162%

시가총액	656,558억원
총발행주식수	77,600,680주
60일 평균 거래대금	19,562억원
60일 평균 거래량	1,231,731주
52주 고/저	2,270,000원 / 143,300원
외인지분율	39.45%
배당수익률	0.92%
주요주주	삼성전자 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(59.8)	5.6	478.7
상대	(39.0)	24.6	236.7
절대 (달러환산)	(56.6)	9.0	456.8

[표 1] 삼성전기 2Q26 실적 Review

	2Q26P	YSK	차이(%)	컨센서스	차이(%)	2Q25	YoY(%)	1Q26	QoQ(%)
매출액	3,457	3,240	6.7	3,316	4.3	2,785	24.2%	3,209	7.7%
컴포넌트	1,649	1,537	7.3	-	-	1,281	28.8%	1,409	17.1%
광학통신	1,036	964	7.5	-	-	939	10.3%	1,076	-3.7%
패키지	772	739	4.4	-	-	565	36.7%	725	6.4%
영업이익	440	418	5.4	406	8.5	213	106.8%	281	56.9%
영업이익률	12.7%	12.9%	-0.2%p	12.2%	+0.5%p	7.6%	+5.1%p	8.7%	+4.0%p

자료: 유안타증권 리서치센터. 주: 단위는 십억원, 컨센서스는 최근 1개월 기준

[표 2] 삼성전기 실적 추정치 변경 내역

	3Q26E			2026E			2027E		
	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이
매출액	3,762	3,426	337	14,354	13,221	1,133	18,379	18,190	190
컴포넌트	1,934	1,682	252	6,980	6,270	710	10,282	10,007	275
광학통신	863	931	-68	3,865	3,820	46	3,674	4,036	-361
패키지	965	813	152	3,509	3,131	378	4,424	4,147	277
영업이익	602	479	123	1,962	1,613	349	3,673	3,573	100
영업이익률	16.0%	14.0%	+2.0%p	13.7%	12.1%	+1.6%p	20.0%	19.6%	+0.3%p

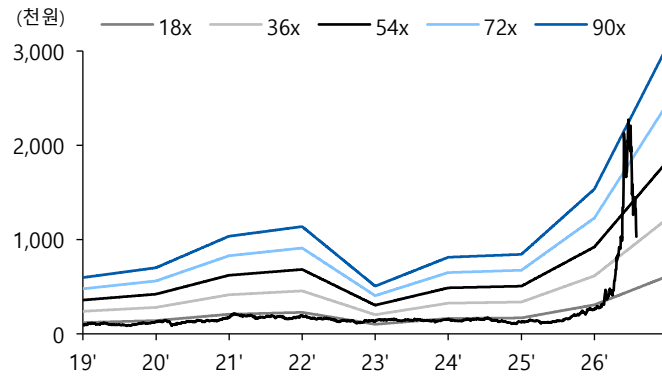
자료: 유안타증권 리서치센터. 주: 단위는 십억원

[표 3] 삼성전기 적정 주가 산출표

구분	내용	비고
EPS(원)	34,637	'27년 예상 EPS
목표 PER(배)	66.1	이전 Target Multiple 에 부과한 15% 프리미엄 제거
목표 주가(원)	2,300,000	EPS*Target PER
현재 주가(원)	879,000	
상승 여력(%)	161.7%	

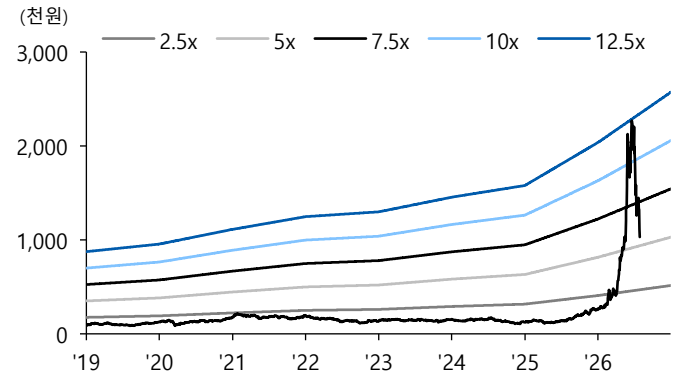
자료: 유안타증권 리서치센터. 주: 26.07.30 기준

[그림 1] 삼성전기 12MF P/E Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 삼성전기 12MF P/B Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 삼성전기 분기 실적 추이 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,738.7	2,784.6	2,889.0	2,902.1	3,209.1	3,457.2	3,762.5	3,925.6	11,314.4	14,354.3	18,379.5
Y/Y 증감률(%)	4.4%	7.9%	10.5%	16.4%	17.2%	24.2%	30.2%	35.3%	9.8%	26.9%	28.0%
Q/Q 증감률(%)	9.9%	1.7%	3.7%	0.5%	10.6%	7.7%	8.8%	4.3%	-	-	-
컴포넌트솔루션	1,216.2	1,280.7	1,381.2	1,320.3	1,408.5	1,649.4	1,933.9	1,988.3	5,198.4	6,980.1	10,281.6
Y/Y 증감률(%)	18.9%	10.4%	15.4%	22.0%	15.8%	28.8%	40.0%	50.6%	16.5%	34.3%	47.3%
Q/Q 증감률(%)	12.4%	5.3%	7.8%	-4.4%	6.7%	17.1%	17.2%	2.8%	-	-	-
광학통신솔루션	1,023.0	939.3	914.6	937.2	1,075.6	1,036.2	863.1	890.5	3,814.1	3,865.4	3,674.2
Y/Y 증감률(%)	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	5.1%	10.3%	-5.6%	-5.0%	0.0%	1.3%	-4.9%
Q/Q 증감률(%)	18.8%	-8.2%	-2.6%	2.5%	14.8%	-3.7%	-16.7%	3.2%	-	-	-
패키지솔루션	499.4	564.6	593.2	644.6	725.0	771.6	965.4	1,046.8	2,301.8	3,508.8	4,423.7
Y/Y 증감률(%)	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	45.2%	36.7%	62.7%	62.4%	13.1%	52.4%	26.1%
Q/Q 증감률(%)	-9.1%	13.1%	5.1%	8.7%	12.5%	6.4%	25.1%	8.4%	-	-	-
매출비중(%)											
컴포넌트솔루션	44.4%	46.0%	47.8%	45.5%	43.9%	47.7%	51.4%	50.6%	45.9%	48.6%	55.9%
광학통신솔루션	37.4%	33.7%	31.7%	32.3%	33.5%	30.0%	22.9%	22.7%	33.7%	26.9%	20.0%
패키지솔루션	18.2%	20.3%	20.5%	22.2%	22.6%	22.3%	25.7%	26.7%	20.3%	24.4%	24.1%
영업이익	200.6	213.0	260.3	239.5	280.6	440.4	602.0	638.8	913.3	1,961.8	3,673.2
Y/Y 증감률(%)	9.2%	2.4%	15.7%	108.2%	40.0%	106.8%	131.3%	166.7%	24.3%	114.8%	87.2%
Q/Q 증감률(%)	74.3%	6.2%	22.2%	-8.0%	17.2%	56.9%	36.7%	6.1%	-	-	-
컴포넌트솔루션	133.5	156.7	180.7	138.5	164.9	300.2	367.4	383.7	609.4	1,216.3	2,622.5
광학통신솔루션	44.3	31.5	39.6	53.3	60.4	36.7	41.4	43.6	168.7	182.2	151.4
패키지솔루션	22.7	24.8	40.0	47.7	55.3	103.5	193.1	211.5	135.2	563.3	899.3
영업이익률(%)	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	12.7%	16.0%	16.3%	8.1%	13.7%	20.0%
컴포넌트솔루션	11.0%	12.2%	13.1%	10.5%	11.7%	18.2%	19.0%	19.3%	11.7%	17.4%	25.5%
광학통신솔루션	4.3%	3.4%	4.3%	5.7%	5.6%	3.5%	4.8%	4.9%	4.4%	4.7%	4.1%
패키지솔루션	4.6%	4.4%	6.7%	7.4%	7.6%	13.4%	20.0%	20.2%	5.9%	16.1%	20.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

[Appendix] 2Q26 실적발표 주요 Q&A 요약

Q1) AI용 MLCC 추가 공급계약 진행 현황 및 케파 운용 전략은?

- AI 서버용 MLCC 시장은 하이퍼스케일러의 지속적인 AI 데이터센터 투자, GPU 연산능력 향상, 서버용 네트워크 고속화에 따라 최첨단 하이엔드 MLCC 채용이 지속 증가, 향후에도 가파른 성장세 지속 전망
- 100마이크로패럿 이상 초고용량품, 125도 고온품 등 최첨단 제품은 최고 수준의 성능, 신뢰성 기술을 요구해 대응 가능 업체가 당사 포함 소수에 불과. 시장 내 공급이 타이트해지며 AI 서버 주요 고객 중심으로 안정적 물량 확보를 위한 장기공급계약(LTA) 니즈 증가
- 탭티어 하이퍼스케일러 및 주요 반도체 업체 등 10여개 고객과 장기공급계약 체결 완료, 추가 고객들의 LTA 요청에도 적극 대응 중
- AI 서버용 MLCC 시장 주도권 강화를 위해 최선단품 수율 개선 및 생산성 향상 추진, 예년 대비 CAPEX 규모도 확대해 공급 극대화 가능한 생산기반 구축 중. 초고용량품 라인업 기반 사이즈, 전압, 온도 조건별 최선단 기종을 적기 출시해 고객 요구에 대응, 시장 성장을 상회하는 매출 성장 지속 추진

Q2) 2분기 MLCC 출하량, 재고, ASP 실적 및 3분기 전망은?

- 2분기 출하량은 산업, 전장 중심으로 전 응용처에서 증가. AI 서버, 네트워크, 파워 등 데이터센터 향 및 xEV 향 수요 확대로 산업전장용 출하량이 두 자릿수 수준 성장, 이에 따라 전체 재고는 감소
- 블렌디드 ASP는 산업전장용 고부가 제품 비중 확대로 지난 분기에 이어 상승 추세 지속
- 3분기는 하이퍼스케일러 주도 AI 서버향 MLCC 수요 증가 지속 전망. 전장 시장도 외부기관이 2분기 대비 두 자릿수 수준의 xEV 출하량 증가를 전망하는 만큼 전장용 MLCC 수요도 견조 유지 전망
- 이를 바탕으로 3분기 매출은 전분기 대비 확대, 고부가 제품 비중 증가에 따라 블렌디드 ASP도 상승 전망

Q3) FC-BGA 케파 증설 및 향후 운영 계획은?

- I 패러다임이 학습에서 추론 중심으로 전환되며 글로벌 빅테크의 자체 반도체 칩 개발이 확대되고 참여 업체도 증가. AI 반도체 고성능화에 따른 칩 대형화와 HBM 채용 확대로 패키지 기판도 초대면적, 고다층화가 가속화되며 공급업체들의 케파 잠식 가중
- 베딩, 멀티코어 등 하이엔드 기판 요구가 증가하나 양산 공급 능력, 기술력을 갖춘 소수 업체만 대응 가능해 고부가 기판 공급부족 심화
- AI 데이터센터 관련 대부분의 타클래스 반도체 고객들과 투자지원 포함 전략적 장기공급계약 협의 진행 중이며, 이를 기반으로 케파 증설 계획. 고객사와 차세대 제품 개발 협업 강화 및 차별화 기술 확보에 역량 집중, 케파 증설을 차질 없이 준비해 고객 수요에 적기 대응하고 중장기 사업 확대 추진

Q4) 실리콘 커패시터 시장 전망 및 추가 수주 가능성은?

- 실리콘 커패시터는 MLCC 대비 low ESL 등 전기적 특성이 우수하고 두께가 얇아 AI 서버용 반도체 패키지에서 반도체 칩과 가장 가까운 위치에 탑재되어 시스템 성능, 안정성을 뒷받침하는 핵심 부품. 모바일에서 AI 데이터센터로 응용처가 확대 중이며 채용 증가에 따라 시장규모도 지속 확대 전망
- MLCC와 실리콘 커패시터의 상호보완적 특성을 기반으로 AI 관련 주요 반도체 업체들과 추가 공급계약을 협의 중. MLCC, 실리콘 커패시터, 패키지 기판까지 턴키로 공급 가능한 전 세계 유일 기업 강점을 바탕으로 초기 시장을 주도적으로 선점, 큰 폭의 매출 성장 추진

Q5) FC-BGA 하반기 실적 전망은?

- AI 수요 증가에 따른 빅테크의 데이터센터 증설투자 및 자체 칩 도입으로 수요 급증, 다수 글로벌 빅테크 거래선들의 참여 요청 지속
- 서버 CPU, AI 가속기 양산 이력 기반으로 2분기부터 신규 빅테크향 AI 데이터센터 네트워크용 신제품 공급 시작, 하반기에도 주요 거래선들의 신제품 양산 예정
- 패키지 기판 수요 증가, 고사양화에 원자재 가격 상승까지 더해져 기판 가격은 꾸준히 상승 추세. 하반기 고부가 신제품 공급 및 전략적 가격 대응을 통해 큰 폭의 매출 성장 전망, 패키지 기판 사업의 지속 성장을 위해 최선 다할 계획

Q6) 카메라 모듈 사업 전망은?

- 스마트폰용 카메라는 메모리 수급 이슈로 세트 수요 정체 전망이나, 주력인 플래그십 카메라 모듈에서는 고화질, 슬림화, 폴디드줌 등 거래선별 차별화 성능 요구가 지속. 다변화된 글로벌 거래선 기반 강점으로 거래선별 맞춤형 솔루션 제공 및 차세대 제품 선행 확보를 통해 기술 리더십 강화 계획
- 전장용은 자율주행 기술 발전과 함께 고정밀 센싱, 고신뢰성 카메라 수요 확대, 로보택시 등 무인 자율주행 서비스로 응용처가 확대 중. 글로벌 거래선 내 차기 플랫폼 전환에 적기 대응하고 로보택시용 차세대 고부가 신규 라인업 확대를 통해 자율주행 시장 제품 경쟁력 강화 계획
- 휴머노이드용은 차별화 기술, 품질 신뢰성 및 글로벌 공급거점 기반으로 연내 초도 양산 공급 예정이며, 탑티어 거래선들과 차세대 제품 개발 협력을 확대해 성장하는 피지컬 AI 시장에 적극 대응 계획

Q7) 유리기관 사업화 현황 및 향후 전망은?

- 차세대 패키지 기관 솔루션인 유리기관을 신사업으로 육성하기 위해 사업화를 단계적으로 준비 중. 작년 말 JV 설립 MOU 공시 이후 지난 7월 초 일본 스미토모케미칼 자회사인 동우화인켐과 유리기관 핵심소재인 글라스코어 생산을 위한 합작법인 설립 본계약 체결. 당사는 JV 지분 66.2% 보유 예정, 연내 법인설립 최종 완료 목표
- 데이터센터향 빅테크 고객들과 대면적 고다층 유리기관 개발 협력을 진행해왔으며, 일부 고객과는 기술승인 샘플평가 단계 진행 중. 생산설비 구축, 공정 안정화, 품질검증 등을 단계적으로 추진 중이며, 2028년부터 본격 가동을 목표로 고객 니즈에 적기 대응해 유리기관 시장을 선점해 나갈 계획

Q8) 3분기 실적 전망은?

- 2분기는 AI 서버, 네트워크, 전장용 고부가 MLCC, FC-BGA 매출 확대 및 가격믹스 개선으로 전분기, 전년동기 대비 증가된 실적 시현
- 3분기에도 AI 데이터센터 투자 확대 지속, 자율주행 고도화 등에 따른 관련 부품 수요 강세가 지속돼 MLCC, FC-BGA 의 타이트한 수급 상황이 더욱 심화될 전망
- MLCC 는 AI 서버, 네트워크, ADAS 관련 초고용량, 고온고압 등 고부가품 공급을 적극 확대하고 주요 하이퍼스케일러, 반도체 업체들과 전략적 장기공급계약 협의를 지속하는 한편, 수급 상황을 고려해 가격에도 적극 대응 계획
- FC-BGA 는 글로벌 빅테크향 AI 가속기, 서버 CPU 용 신제품 양산 등 데이터센터용 하이엔드 제품 공급을 적극 확대하고 시장 상황 반영한 가격 협의 지속. 타클래스 반도체 고객사들과의 장기공급 계약 협의에 따른 국내외 케파 증설도 차질 없이 진행
- 카메라 모듈도 ADAS 고도화 대응 전장용 고부가품 공급 확대 및 휴머노이드용 신제품 양산 본격화 계획
- 이에 따라 3분기는 고부가 제품 중심 타이트한 수급 심화, 장기공급계약 확대, 평균단가 상승 효과 지속으로 전분기, 전년동기 대비 더욱 큰 폭의 실적 확대를 통해 역대 최대 실적 달성 전망. 이러한 추세는 4분기에 이어 27년에도 더욱 강화될 것으로 예상되어 지속적인 실적 개선 전망
- AI 데이터센터, 전장 등 고성장 시장에 역량을 집중하는 한편, 선제적 케파 확대 등을 통해 시황, 공급망 변화에 신속 대응 계획. 실리콘 커패시터, 유리기관 등 신사업 분야도 글로벌 빅테크 고객사와 협업을 강화하며 중장기 사업화를 차질 없이 추진할 계획

삼성전기 (009150) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액	10,294	11,314	14,354	18,379	23,893	
매출원가	8,335	9,037	10,739	12,670	15,698	
매출총이익	1,959	2,277	3,616	5,710	8,195	
판매비	1,224	1,364	1,654	2,036	2,628	
영업이익	735	913	1,962	3,673	5,567	
EBITDA	1,575	1,838	2,961	4,532	6,277	
영업외손익	62	-17	-188	-274	-218	
외환관련손익	115	-29	-165	-284	-284	
이자손익	-1	-4	-33	-7	48	
관계기업관련손익	-1	1	7	14	14	
기타	-51	15	4	4	4	
법인세비용차감전순손익	797	896	1,774	3,400	5,349	
법인세비용	132	164	399	769	1,113	
계속사업순손익	665	732	1,374	2,631	4,236	
중단사업순손익	38	-1	58	0	0	
당기순이익	703	731	1,432	2,631	4,236	
지배지분순이익	679	706	1,412	2,594	4,177	
포괄순이익	1,074	919	2,307	3,505	5,110	
지배지분포괄이익	1,028	889	2,204	3,349	4,883	

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,430	1,490	2,644	3,272	4,576
당기순이익	703	731	1,432	2,631	4,236
감가상각비	790	884	962	830	687
외환손익	-141	49	171	284	284
중속, 관계기업관련손익	1	-1	-7	-14	-14
자산부채의 증감	-319	-707	-566	-1,134	-1,291
기타현금흐름	396	534	652	675	674
투자활동 현금흐름	-806	-1,223	-1,350	-1,099	-776
투자자산	-17	-2	-52	-72	-78
유형자산 증가 (CAPEX)	-776	-1,192	-1,923	-1,870	-1,540
유형자산 감소	4	1	0	0	0
기타현금흐름	-17	-30	624	843	841
재무활동 현금흐름	-309	418	537	-129	-334
단기차입금	246	690	777	200	0
사채 및 장기차입금	-206	-48	14	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-89	-138	0	-178	-178
기타현금흐름	-260	-85	-253	-152	-156
연결범위변동 등 기타	29	3	114	-568	-467
현금의 증감	344	688	1,946	1,476	2,998
기초 현금	1,669	2,013	2,701	4,647	6,123
기말 현금	2,013	2,701	4,647	6,123	9,120
NOPLAT	735	913	1,962	3,673	5,567
FCF	654	298	721	1,402	3,036

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

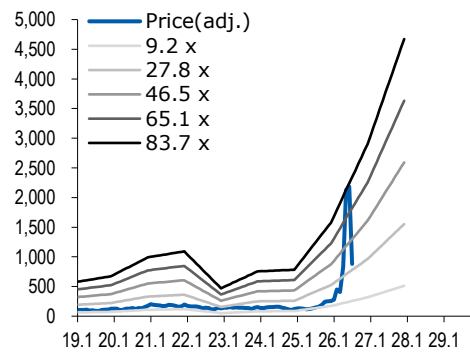
재무상태표				(단위: 십억원)	
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,892	7,098	10,594	14,342	19,781
현금및현금성자산	2,013	2,701	4,647	6,123	9,120
매출채권 및 기타채권	1,492	1,867	2,526	3,491	4,513
재고자산	2,251	2,413	3,264	4,511	5,865
비유동자산	6,901	7,498	8,617	9,700	10,609
유형자산	5,933	6,222	7,406	8,445	9,298
관계기업등 지분관련자산	65	62	84	116	151
기타투자자산	353	581	621	661	704
자산총계	12,792	14,596	19,211	24,042	30,389
유동부채	3,057	3,819	5,231	6,357	7,362
매입채무 및 기타채무	1,212	1,469	1,987	2,746	3,570
단기차입금	1,314	2,003	2,780	2,980	2,980
유동성장기부채	266	25	28	28	28
비유동부채	720	979	1,247	1,624	2,034
장기차입금	0	188	199	199	199
사채	0	0	0	0	0
부채총계	3,777	4,799	6,478	7,982	9,396
지배지분	8,789	9,542	12,440	15,731	20,605
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	6,490	7,065	8,299	10,716	14,715
비지배지분	227	256	293	330	389
자본총계	9,016	9,797	12,733	16,061	20,994
순차입금	-392	-448	-1,612	-2,900	-5,912
총차입금	1,636	2,277	3,068	3,268	3,268

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
EPS	9,022	9,362	18,816	34,637	55,826	
BPS	116,340	126,302	164,665	208,228	272,741	
EBITDAPS	20,299	23,685	38,152	58,405	80,883	
SPS	132,655	145,804	184,977	236,847	307,901	
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350	
PER	15.6	17.5	46.7	25.4	15.7	
PBR	1.2	1.3	5.3	4.2	3.2	
EV/EBITDA	6.7	6.7	22.0	14.1	9.7	
PSR	1.1	1.1	4.8	3.7	2.9	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액 증가율 (%)	15.8	9.9	26.9	28.0	30.0	
영업이익 증가율 (%)	11.3	24.3	114.8	87.2	51.6	
지배순이익 증가율 (%)	60.6	4.0	100.0	83.7	61.0	
매출총이익률 (%)	19.0	20.1	25.2	31.1	34.3	
영업이익률 (%)	7.1	8.1	13.7	20.0	23.3	
지배순이익률 (%)	6.6	6.2	9.8	14.1	17.5	
EBITDA 마진 (%)	15.3	16.2	20.6	24.7	26.3	
ROIC	7.6	8.6	15.3	23.4	30.5	
ROA	5.6	5.2	8.4	12.0	15.3	
ROE	8.2	7.7	12.8	18.4	23.0	
부채비율 (%)	41.9	49.0	50.9	49.7	44.8	
순차입금/자기자본 (%)	-4.5	-4.7	-13.0	-18.4	-28.7	
영업이익/금융비용 (배)	10.1	12.0	14.5	24.2	35.6	

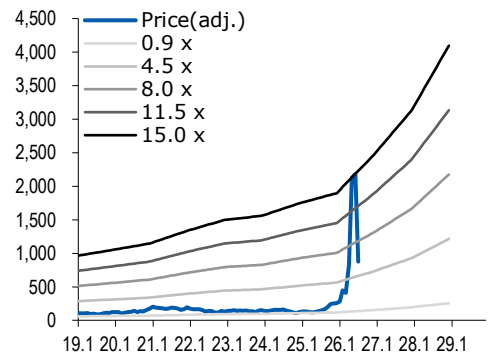
P/E band chart

(천원)



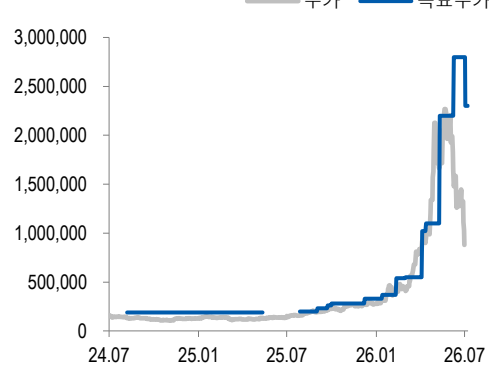
P/B band chart

(천원)



삼성전기 (009150) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-31	BUY	2,300,000	1년		
2026-07-08	BUY	2,800,000	1년	-53.89	-43.43
2026-06-09	BUY	2,200,000	1년	-9.40	3.18
2026-05-12	BUY	1,100,000	1년	32.72	93.36
2026-05-04	BUY	1,020,000	1년	-10.71	-10.10
2026-03-31	BUY	550,000	1년	15.98	52.55
2026-03-12	BUY	540,000	1년	-18.10	-11.20
2026-02-11	BUY	370,000	1년	7.84	26.08
2026-01-06	BUY	330,000	1년	-13.65	-5.00
2025-10-01	BUY	230,000	1년	-10.87	-6.09

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-30

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 고선영)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.