

# 삼성전기 (009150)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

2,800,000

유지

현재주가

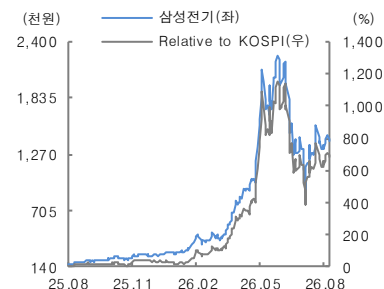
(26.09.02)

1,400,000

가전 및 전자부품업종

|             |                                   |
|-------------|-----------------------------------|
| KOSPI       | 6562.72                           |
| 시가총액        | 106,068십억원                        |
| 시가총액비중      | 1.60%                             |
| 자본금(보통주)    | 373십억원                            |
| 52주 최고/최저   | 2,270,000원 / 169,900원             |
| 120일 평균거래대금 | 13,000억원                          |
| 외국인지분율      | 37.80%                            |
| 주요주주        | 삼성전자 외 4 인 23.77%<br>국민연금공단 9.95% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률    | 22.6 | -22.8 | 212.2 | 724.0 |
| 상대수익률    | 23.2 | 3.6   | 197.0 | 298.3 |



## 3Q 영업이익의 상향. 환율 악재는 상쇄, AI 부품 공급부족 심화

- 3Q26 영업이익은 6,363억원 (44.5% qoq), 추정/컨센서스 상회할 전망
- FC BGA, MLCC에서 AI향 매출 증가, 수주 확대 등 공급부족 심화 지속
- 3Q26 이후, 매출과 영업이익은 분기 기준의 최고를 경신, 향후 반복 예상

### 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 2,800,000원 유지

2026년 3Q 영업이익은 6,363억원으로 44.5%(qoq/144.5% yoy) 증가 등 종전 추정(6,130억원)과 컨센서스(5,960억원)을 상회 예상, 실적 호조의 추세가 전분기 대비 확대 중으로 판단. 매출은 3,87조원으로 11.8%(qoq/33.8% yoy) 증가 추정 등 고성장 구간에 진입. 3Q26 실적 호조(추정)의 배경은 AI 서버 및 데이터센터향, 고부가 제품인 FC BGA/MLCC 매출 증가가 예상을 상회, 높은 가동률 지속 및 고부가 매출 비중의 증가로 믹스 효과가 확대되면서 영업이익률은 16.5%(3.8%p qoq)로 추정. 2개 분기(2Q26 12.7%) 연속으로 10% 이상을 전망. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가는 2,800,000원(2027년~2028년 주당순이익(EPS)의 평균 상단, 밸류에이션 재평가 및 할증 반영) 유지. 전기전자 업종내 최선호주 유지. 투자포인트는

- ① 3Q26 영업이익의 상향은 다른 IT 기업의 실적 하향 전망 대비 차별화된 투자 요인. 3Q26 평균 환율(원달러 1,452원, 9월 2일 기준)이 10% 하락한 점을 반영하더라도 종전 및 컨센서스의 상향 전망은 AI 부품인 FC BGA, MLCC의 공급부족이 심화된 것으로 분석. FC BGA는 AI 반도체 수요 증가 및 공급 증가의 한계로 가격 인상 및 장기 공급 계약 비중이 증가 확대. 또한 MLCC는 AI 및 데이터센터 중심으로 평균공급단가(ASP) 상승이 지속, 전장용과 IT용에서 높은 가동률 상황을 고려하면 가격 인상의 가능성이 이전대비 높아진 것으로 판단. FC BGA와 MLCC는 전체 생산능력의 풀 가동 상태인 동시에 경쟁사, 동종 업계내에서 공급의 한계를 보임
- ② 3Q26 매출과 영업이익은 분기 기준의 역대 최고 실적으로 추정. 최고의 경신은 2026년 4Q 및 2027년에 지속될 전망. 영업이익은 2Q26년 4,404억원으로 전년대비 106.7% 증가세가 2026년 3Q(144.5% yoy) 및 4Q(173.2% yoy), 2027년 1Q(145.5% yoy)까지 100% 이상의 성장으로 예상. 고성장 구간에 있다고 판단. 실적 상황과 FC BGA 이어서 MLCC까지 가격 상승 가능성이 높아진 점이 IT 대형 중 최선호주로 제시한 배경. 연간 영업이익은 2026년 120.2%(yoy) 증가한 2.0조원, 2027년 64.2%(yoy) 증가한 3.3조원, 2028년 20.6%(yoy) 증가한 3.98조원으로 최고 경신, 고성장 추정

### FC BGA, MLCC : 믹스효과 및 고부가 비중이 예상을 상회, 이익 상황 상향

FC BGA, MLCC에서 AI향 및 데이터센터 비중 및 고부가의 매출 증가 등 믹스 효과가 2027년 지속적으로 확대 예상. 하이퍼스케일러의 AI향 반도체 및 데이터센터 설비투자 확대, 빅 테크의 자체적으로 AI 칩 생산이 증가하면서 수요가 예상을 상회. 공급 업체는 FC BGA에서 일본 이비덴, 삼성전기 / MLCC에서 무라타, 삼성전기 등 2사만 안정적으로 공급 가능, 고부가 중심의 비중 확대가 예상을 상회하면서 실적 상황으로 연결. MLCC는 지속적인 공급계약(2026년 3개 공시, 총 금액은 1.8조원)을 체결, 2027년 실적 상황 및 안정성 확대에 기여

표 1. 삼성전기, 2026 년 수주 현황

| 구분       |              | 2026 년 개별 수주 공시   |            |            |            | 2026 년 수주 공시 총계   |        |
|----------|--------------|-------------------|------------|------------|------------|-------------------|--------|
| 체결계약     |              | Silicon Capacitor | MLCC       | MLCC       | MLCC       | Silicon Capacitor | MLCC   |
| 공시일      |              | 2026.05.20        | 2026.06.30 | 2026.07.23 | 2026.09.01 |                   |        |
| 계약<br>내역 | 계약금액(USD mn) | 15,570            | 4,540      | 2,951      | 10,722     | 1,035             | 1,273  |
|          | 고시 매매기준율     | 1,504 원           | 1,544 원    | 1,476 원    | 1,377 원    |                   |        |
|          | 계약금액 (억원)    | 15,570            | 4,540      | 2,951      | 10,722     | 15,570            | 18,213 |
| 계약(수주)일  |              | 2026-05-20        | 2026-06-29 | 2026-07-22 | 2026-08-31 |                   |        |
| 계약<br>기간 | 시작일          | 2027-01-01        | 2027-01-01 | 2027-01-01 | 2027-01-01 |                   |        |
|          | 종료일          | 2028-12-31        | 2027-12-31 | 2027-12-31 | 2027-12-31 |                   |        |

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

(단위: 십억원 %)

| 구분   | 3Q25  | 2Q26  | 3Q26(F) |       |       |      |           | 4Q26  |       |     |
|------|-------|-------|---------|-------|-------|------|-----------|-------|-------|-----|
|      |       |       | 직전추정    | 당사추정  | YoY   | QoQ  | Consensus | 당사추정  | YoY   | QoQ |
| 매출액  | 2,889 | 3,457 | 3,828   | 3,866 | 33.8  | 11.8 | 3,784     | 3,937 | 35.7  | 1.9 |
| 영업이익 | 260   | 440   | 613     | 636   | 144.5 | 44.5 | 596       | 654   | 173.2 | 2.8 |
| 순이익  | 220   | 316   | 474     | 478   | 117.6 | 51.6 | 456       | 514   | 130.8 | 7.5 |

자료: 삼성전기, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

|         | 2024A   | 2025A   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액     | 10,294  | 11,314  | 14,470  | 18,050  | 20,300  |
| 영업이익    | 735     | 913     | 2,011   | 3,303   | 3,983   |
| 세전순이익   | 797     | 896     | 2,008   | 3,257   | 3,943   |
| 총당기순이익  | 703     | 731     | 1,594   | 2,622   | 3,174   |
| 자비자분순이익 | 679     | 706     | 1,558   | 2,570   | 3,110   |
| EPS     | 8,752   | 9,099   | 20,073  | 33,112  | 40,083  |
| PER     | 14.1    | 28.0    | 71.2    | 43.2    | 35.7    |
| BPS     | 113,261 | 122,960 | 143,443 | 177,445 | 218,982 |
| PBR     | 1.1     | 2.1     | 9.8     | 7.9     | 6.4     |
| ROE     | 8.2     | 7.7     | 15.1    | 20.6    | 20.2    |

주: EPS와 BPS, ROE는 자비자분 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          | 14,393 | 17,907 | 14,470 | 18,050 | 0.5   | 0.8   |
| 판매비와 관리비     | 1,649  | 1,840  | 1,652  | 1,845  | 0.2   | 0.3   |
| 영업이익         | 1,966  | 3,232  | 2,011  | 3,303  | 2.3   | 2.2   |
| 영업이익률        | 13.7   | 18.0   | 13.9   | 18.3   | 0.2   | 0.3   |
| 영업외손익        | -7     | -68    | -3     | -46    | 적자유지  | 적자유지  |
| 세전순이익        | 1,959  | 3,164  | 2,008  | 3,257  | 2.5   | 2.9   |
| 자비자분순이익      | 1,537  | 2,512  | 1,558  | 2,570  | 1.4   | 2.3   |
| 순이익률         | 10.9   | 14.3   | 11.0   | 14.5   | 0.1   | 0.2   |
| EPS(자비자분순이익) | 19,803 | 32,366 | 20,073 | 33,112 | 1.4   | 2.3   |

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 2. 삼성전자, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 후) (단위: 십억원)

|           | 1Q25   | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q26  | 2Q    | 3QF    | 4QF   | 2025   | 2026F  | 2027F  |
|-----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 패키지솔루션사업  | 499    | 565   | 593   | 645   | 725   | 772   | 939    | 992   | 2,302  | 3,428  | 4,628  |
| FC BGA    | 240    | 281   | 298   | 347   | 422   | 466   | 622    | 680   | 1,166  | 2,189  | 3,336  |
| BGA       | 260    | 284   | 295   | 298   | 303   | 306   | 317    | 313   | 1,136  | 1,239  | 1,292  |
| 컴포넌트사업    | 1,216  | 1,281 | 1,381 | 1,320 | 1,409 | 1,649 | 1,983  | 2,002 | 5,198  | 7,043  | 9,227  |
| MLCC      | 1,101  | 1,154 | 1,258 | 1,202 | 1,283 | 1,519 | 1,846  | 1,868 | 4,715  | 6,516  | 8,241  |
| 광학통신솔루션사업 | 1,023  | 939   | 915   | 937   | 1,076 | 1,036 | 944    | 943   | 3,814  | 3,999  | 4,194  |
| 매출액       | 2,739  | 2,785 | 2,889 | 2,902 | 3,209 | 3,457 | 3,866  | 3,937 | 11,314 | 14,470 | 18,050 |
| 증감률(YoY)  |        |       |       |       |       |       |        |       |        |        |        |
| 패키지솔루션사업  | 16.7%  | 13.1% | 6.3%  | 17.3% | 45.2% | 36.7% | 58.3%  | 54.0% | 13.1%  | 48.9%  | 0.0%   |
| FC BGA    | 51.0%  | 46.2% | 18.0% | 23.3% | 76.0% | 65.7% | 108.4% | 96.0% | 31.7%  | 87.8%  | 0.0%   |
| BGA       | -3.5%  | -7.6% | -3.4% | 11.1% | 16.7% | 7.9%  | 7.6%   | 5.0%  | -1.2%  | 9.1%   | 0.0%   |
| 컴포넌트사업    | 20.1%  | 11.1% | 15.4% | 22.1% | 15.8% | 28.8% | 43.6%  | 51.6% | 17.0%  | 35.5%  | 0.0%   |
| MLCC      | 20.3%  | 9.2%  | 14.1% | 21.9% | 16.6% | 31.6% | 46.7%  | 55.4% | 16.1%  | 38.2%  | 0.0%   |
| 광학통신솔루션사업 | -12.8% | 2.0%  | 6.3%  | 8.8%  | 5.1%  | 10.3% | 3.2%   | 0.6%  | 0.0%   | 4.8%   | 0.0%   |
| 매출액       | 4.8%   | 8.2%  | 10.5% | 16.4% | 17.2% | 24.2% | 33.8%  | 35.7% | 9.9%   | 27.9%  | 0.0%   |
| 영업이익      | 201    | 213   | 260   | 239   | 281   | 440   | 636    | 654   | 913    | 2,011  | 3,303  |
| 이익률       | 7.3%   | 7.6%  | 9.0%  | 8.3%  | 8.7%  | 12.7% | 16.5%  | 16.6% | 8.1%   | 13.9%  | 18.3%  |
| 세전이익      | 174    | 171   | 282   | 269   | 316   | 433   | 622    | 636   | 896    | 2,008  | 3,257  |
| 이익률       | 6.3%   | 6.2%  | 9.8%  | 9.3%  | 9.9%  | 12.5% | 16.1%  | 16.2% | 7.9%   | 13.9%  | 18.0%  |
| 자비지분 순이익  | 134    | 130   | 220   | 223   | 249   | 316   | 488    | 505   | 706    | 1,558  | 2,570  |
| 이익률       | 4.9%   | 4.7%  | 7.6%  | 7.7%  | 7.8%  | 9.1%  | 12.6%  | 12.8% | 6.2%   | 10.8%  | 14.2%  |

자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

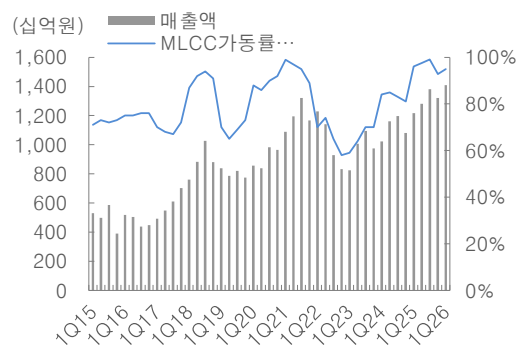
표 3. 삼성전자, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 전) (단위: 십억원)

|           | 1Q25   | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q26  | 2QP   | 3QF    | 4QF   | 2025   | 2026F  | 2027F  |
|-----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 패키지솔루션사업  | 499    | 565   | 593   | 645   | 725   | 772   | 933    | 986   | 2,302  | 3,416  | 4,598  |
| FC BGA    | 240    | 281   | 298   | 347   | 422   | 466   | 617    | 674   | 1,166  | 2,178  | 3,308  |
| BGA       | 260    | 284   | 295   | 298   | 303   | 306   | 317    | 312   | 1,136  | 1,238  | 1,290  |
| 컴포넌트사업    | 1,216  | 1,281 | 1,381 | 1,320 | 1,409 | 1,649 | 1,958  | 1,977 | 5,198  | 6,994  | 9,118  |
| MLCC      | 1,101  | 1,154 | 1,258 | 1,202 | 1,283 | 1,519 | 1,821  | 1,843 | 4,715  | 6,467  | 8,132  |
| 광학통신솔루션사업 | 1,023  | 939   | 915   | 937   | 1,076 | 1,036 | 936    | 935   | 3,814  | 3,983  | 4,190  |
| 매출액       | 2,739  | 2,785 | 2,889 | 2,902 | 3,209 | 3,457 | 3,828  | 3,899 | 11,314 | 14,393 | 17,907 |
| 증감률(YoY)  |        |       |       |       |       |       |        |       |        |        |        |
| 패키지솔루션사업  | 16.7%  | 13.1% | 6.3%  | 17.3% | 45.2% | 36.7% | 57.4%  | 53.0% | 13.1%  | 48.4%  | 34.6%  |
| FC BGA    | 51.0%  | 46.2% | 18.0% | 23.3% | 76.0% | 65.7% | 106.7% | 94.4% | 31.7%  | 86.9%  | 51.9%  |
| BGA       | -3.5%  | -7.6% | -3.4% | 11.1% | 16.7% | 7.9%  | 7.4%   | 4.8%  | -1.2%  | 9.0%   | 4.2%   |
| 컴포넌트사업    | 20.1%  | 11.1% | 15.4% | 22.1% | 15.8% | 28.8% | 41.8%  | 49.8% | 17.0%  | 34.5%  | 30.4%  |
| MLCC      | 20.3%  | 9.2%  | 14.1% | 21.9% | 16.6% | 31.6% | 44.8%  | 53.3% | 16.1%  | 37.2%  | 25.8%  |
| 광학통신솔루션사업 | -12.8% | 2.0%  | 6.3%  | 8.8%  | 5.1%  | 10.3% | 2.3%   | -0.2% | 0.0%   | 4.4%   | 5.2%   |
| 매출액       | 4.8%   | 8.2%  | 10.5% | 16.4% | 17.2% | 24.2% | 32.5%  | 34.3% | 9.9%   | 27.2%  | 24.4%  |
| 영업이익      | 201    | 213   | 260   | 239   | 281   | 440   | 613    | 632   | 913    | 1,966  | 3,232  |
| 이익률       | 7.3%   | 7.6%  | 9.0%  | 8.3%  | 8.7%  | 12.7% | 16.0%  | 16.2% | 8.1%   | 13.7%  | 18.0%  |
| 세전이익      | 174    | 171   | 282   | 269   | 316   | 433   | 601    | 609   | 896    | 1,959  | 3,164  |
| 이익률       | 6.3%   | 6.2%  | 9.8%  | 9.3%  | 9.9%  | 12.5% | 15.7%  | 15.6% | 7.9%   | 13.6%  | 17.7%  |
| 자비지분 순이익  | 134    | 130   | 220   | 223   | 249   | 316   | 483    | 489   | 706    | 1,537  | 2,512  |
| 이익률       | 4.9%   | 4.7%  | 7.6%  | 7.7%  | 7.8%  | 9.1%  | 12.6%  | 12.5% | 6.2%   | 10.7%  | 14.0%  |

자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

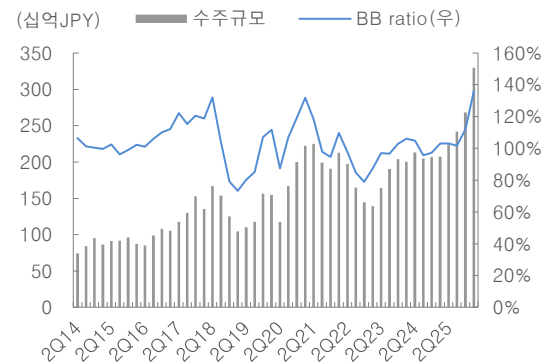
MLCC 업체

그림 1. 삼성전기 MLCC 매출 및 가동률



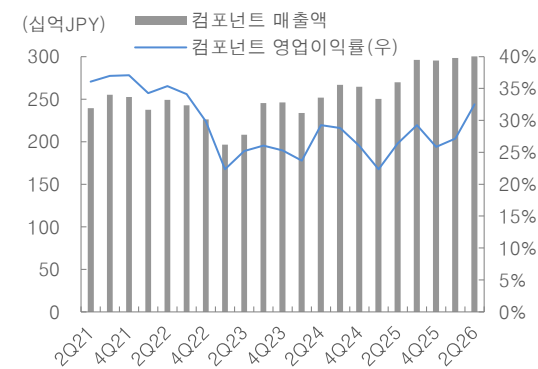
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 2. Murata MLCC 수주 규모 및 BB ratio 추이



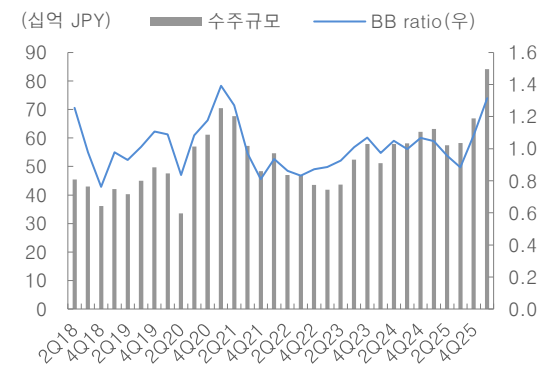
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 3. Murata 컴포넌트 매출액 및 영업이익률 추이



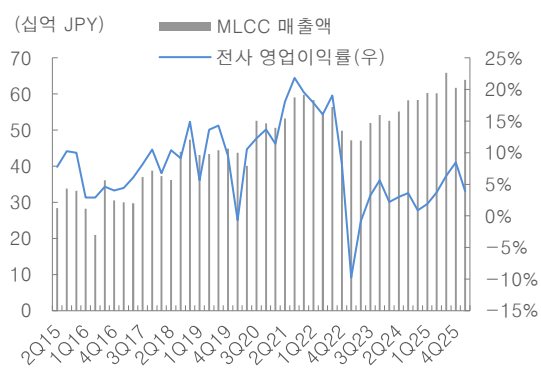
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 4. 태양유전 MLCC 수주 규모 및 BB ratio 추이



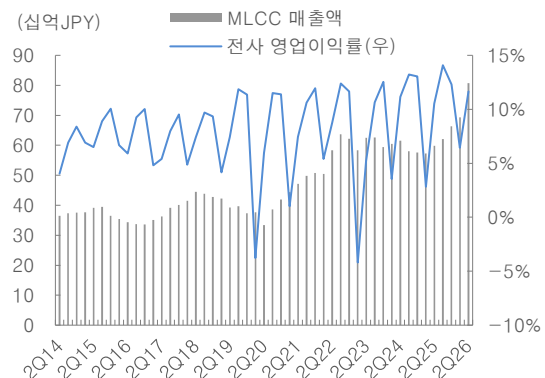
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 5. 태양유전 MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



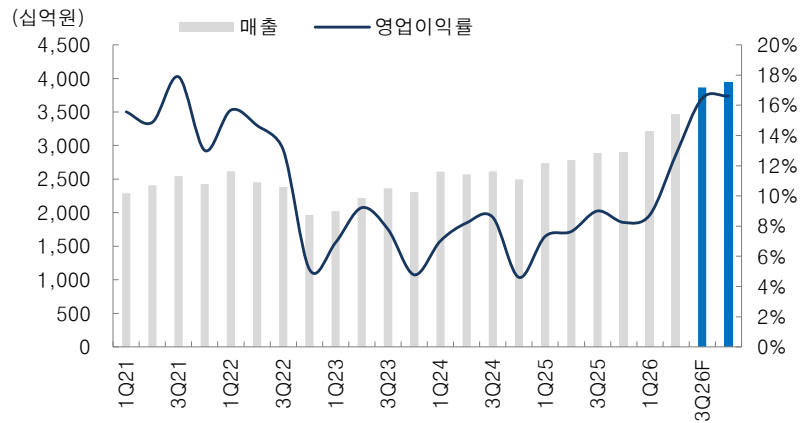
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 6. TDK MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



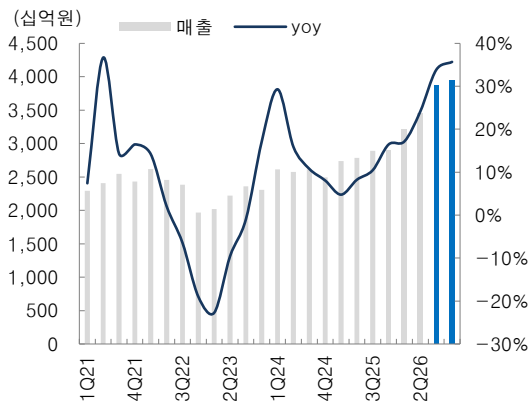
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 7. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



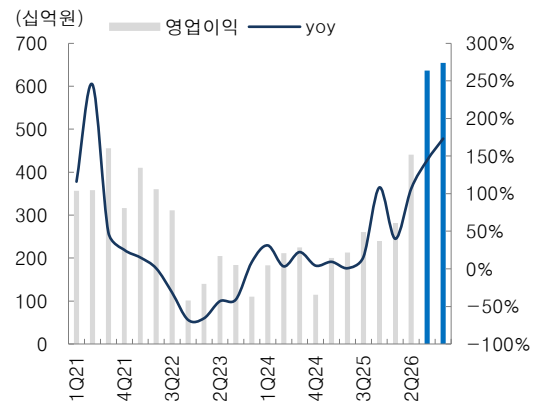
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 8. 전사, 매출 및 증감률 전망



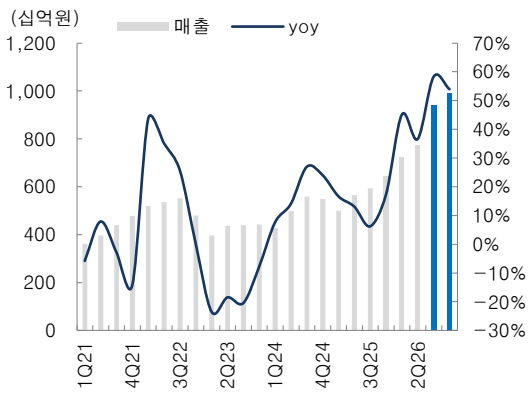
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 9. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



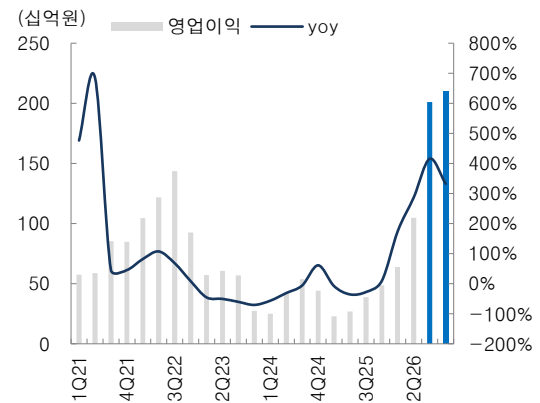
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 10. 패키지솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



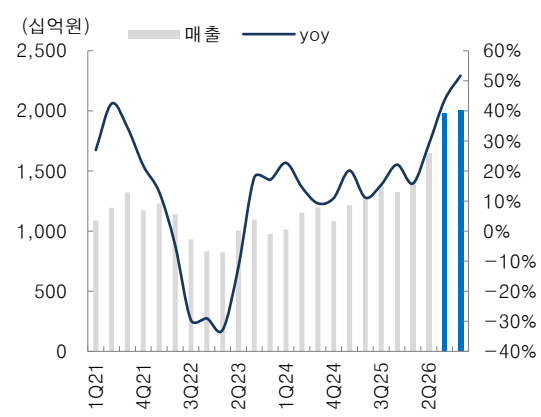
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 11. 패키지솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



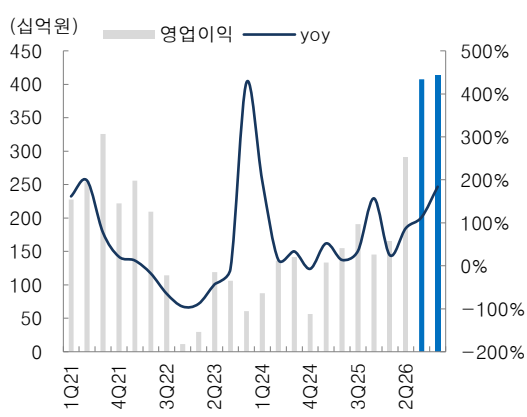
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 12. 컴포넌트사업, 매출 및 증감률 전망



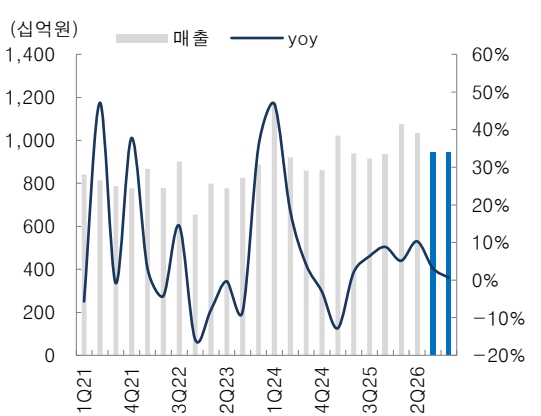
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 13. 컴포넌트사업, 영업이익 및 증감률 전망



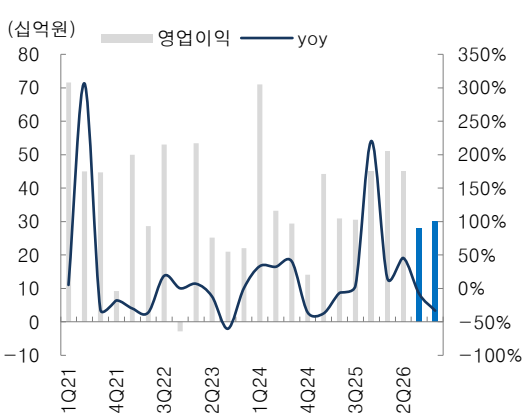
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

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 | 14,470 | 18,050 | 20,300 |
| 매출원가        | 8,335     | 9,037  | 10,806 | 12,901 | 14,393 |
| 매출총이익       | 1,959     | 2,277  | 3,663  | 5,148  | 5,907  |
| 판매비와관리비     | 1,224     | 1,364  | 1,652  | 1,845  | 1,924  |
| 영업이익        | 735       | 913    | 2,011  | 3,303  | 3,983  |
| 영업외수익       | 7.1       | 8.1    | 13.9   | 18.3   | 19.6   |
| EBITDA      | 1,575     | 1,838  | 2,896  | 4,235  | 4,964  |
| 영업외손익       | 62        | -17    | -3     | -46    | -41    |
| 관계기업손익      | -1        | 1      | 1      | 1      | 1      |
| 금융수익        | 72        | 72     | 69     | 67     | 70     |
| 외환관련이익      | 403       | 264    | 211    | 211    | 211    |
| 금융비용        | -73       | -76    | -70    | -71    | -90    |
| 외환관련손실      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타          | 64        | -14    | -4     | -43    | -22    |
| 법인세비용차감전순이익 | 797       | 896    | 2,008  | 3,257  | 3,943  |
| 법인세비용       | -132      | -164   | -414   | -635   | -769   |
| 계속사업순이익     | 665       | 732    | 1,594  | 2,622  | 3,174  |
| 중단사업순이익     | 38        | -1     | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 703       | 731    | 1,594  | 2,622  | 3,174  |
| 당기순이익률      | 6.8       | 6.5    | 11.0   | 14.5   | 15.6   |
| 비재계분순이익     | 24        | 25     | 36     | 52     | 63     |
| 재계분순이익      | 679       | 706    | 1,558  | 2,570  | 3,110  |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익      | 371       | 188    | 192    | 196    | 200    |
| 포괄손익이익      | 1,074     | 919    | 1,786  | 2,818  | 3,374  |
| 비재계분포괄이익    | 46        | 30     | 41     | 56     | 67     |
| 재계분포괄이익     | 1,028     | 889    | 1,745  | 2,761  | 3,306  |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) |         |         |         |         |
|--------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2024A       | 2025A   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
| EPS          | 8,752       | 9,099   | 20,073  | 33,112  | 40,083  |
| PER          | 14.1        | 28.0    | 71.2    | 43.2    | 35.7    |
| BPS          | 113,261     | 122,960 | 143,443 | 177,445 | 218,982 |
| PBR          | 1.1         | 2.1     | 98      | 7.9     | 6.4     |
| EBITDAPS     | 20,299      | 23,685  | 37,325  | 54,574  | 63,969  |
| EV/EBITDA    | 5.9         | 10.4    | 36.4    | 24.6    | 20.5    |
| SPS          | 132,655     | 145,804 | 186,461 | 232,555 | 261,602 |
| PSR          | 0.9         | 1.7     | 7.5     | 6.0     | 5.4     |
| CFPS         | 22,681      | 28,950  | 41,811  | 58,552  | 68,220  |
| DPS          | 1,800       | 2,350   | 2,350   | 2,350   | 2,350   |

| 재무비율    | (단위: 원 배 %) |       |       |       |       |
|---------|-------------|-------|-------|-------|-------|
|         | 2024A       | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 성장성     |             |       |       |       |       |
| 매출액증가율  | 15.8        | 9.9   | 27.9  | 24.7  | 12.5  |
| 영업이익증가율 | 11.3        | 24.3  | 120.2 | 64.2  | 20.6  |
| 순이익증가율  | 56.1        | 3.9   | 118.1 | 64.5  | 21.1  |
| 수익성     |             |       |       |       |       |
| ROIC    | 7.1         | 8.0   | 15.5  | 22.9  | 25.0  |
| ROA     | 6.0         | 6.7   | 13.0  | 18.4  | 18.8  |
| ROE     | 8.2         | 7.7   | 15.1  | 20.6  | 20.2  |
| 안정성     |             |       |       |       |       |
| 부채비율    | 41.9        | 49.0  | 43.3  | 37.4  | 31.9  |
| 순차입금비율  | -4.3        | -4.6  | -7.8  | -16.1 | -26.7 |
| 이자보상배율  | 10.1        | 12.0  | 28.8  | 46.7  | 44.4  |

자료: 삼성전기 대산증권 Research Center

| 재무상태표     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|           | 2024A     | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| 유동자산      | 5,892     | 7,098  | 8,516  | 11,254 | 14,508 |
| 현금및현금성자산  | 2,013     | 2,701  | 2,958  | 4,366  | 6,782  |
| 매출채권및기타채권 | 1,492     | 1,867  | 2,369  | 2,938  | 3,296  |
| 재고자산      | 2,251     | 2,413  | 3,086  | 3,849  | 4,329  |
| 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  |
| 관계기업투자지급  | 65        | 62     | 63     | 64     | 64     |
| 기타비유동자산   | 903       | 1,214  | 1,204  | 1,200  | 1,206  |
| 자산총계      | 12,792    | 14,596 | 16,377 | 19,430 | 23,011 |
| 유동부채      | 3,057     | 3,819  | 3,888  | 4,147  | 4,325  |
| 매입채무및기타채무 | 1,212     | 1,469  | 1,732  | 1,956  | 2,097  |
| 차입금       | 1,314     | 2,003  | 1,803  | 1,821  | 1,848  |
| 유동상채무     | 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  | 4,947  | 5,292  | 5,563  |
| 자본계분      | 8,789     | 9,542  | 11,131 | 13,770 | 16,993 |
| 자본금       | 388       | 388    | 388    | 388    | 388    |
| 자본잉여금     | 1,054     | 1,054  | 1,054  | 1,054  | 1,054  |
| 이익잉여금     | 6,490     | 7,065  | 8,445  | 10,837 | 13,770 |
| 기타자본변동    | 857       | 1,035  | 1,245  | 1,492  | 1,782  |
| 비재계분      | 227       | 256    | 298    | 369    | 455    |
| 자본총계      | 9,016     | 9,797  | 11,429 | 14,139 | 17,448 |
| 순차입금      | -392      | -448   | -897   | -2,281 | -4,666 |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|           | 2024A     | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| 영업활동 현금흐름 | 1,430     | 1,490  | 1,775  | 2,653  | 3,664  |
| 당기순이익     | 703       | 731    | 1,594  | 2,622  | 3,174  |
| 비현금항목의가감  | 1,057     | 1,516  | 1,650  | 1,922  | 2,120  |
| 감가상각비     | 840       | 925    | 885    | 932    | 981    |
| 외환손익      | -141      | 49     | -20    | -20    | -20    |
| 자본평가손익    | 1         | -1     | -1     | -1     | -1     |
| 기타        | 356       | 542    | 786    | 1,011  | 1,160  |
| 자산부채의증감   | -319      | -707   | -1,054 | -1,252 | -841   |
| 기타현금흐름    | -11       | -49    | -415   | -639   | -789   |
| 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   |
| 현금의증감     | 344       | 688    | 257    | 1,408  | 2,416  |
| 기초 현금     | 1,669     | 2,013  | 2,701  | 2,958  | 4,366  |
| 기말 현금     | 2,013     | 2,701  | 2,958  | 4,366  | 6,782  |
| NOPLAT    | 613       | 747    | 1,597  | 2,659  | 3,207  |
| FCF       | 627       | 425    | 1,254  | 2,363  | 2,904  |

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 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

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 92.3%   | 7.7%              | 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

|             |           |           |           |          |          |          |
|-------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|
| 제시일자        | 26.09.03  | 26.07.06  | 26.06.09  | 26.04.22 | 26.03.24 | 26.01.26 |
| 투자의견        | Buy       | Buy       | Buy       | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 2,800,000 | 2,800,000 | 2,400,000 | 920,000  | 550,000  | 350,000  |
| 과다율(평균%)    |           | (52.29)   | (16.20)   | 34.64    | (1.63)   | 6.28     |
| 과다율(최대/최소%) |           | (41.14)   | (5.42)    | 131.20   | 47.64    | 37.00    |
| 제시일자        | 25.12.09  | 25.11.05  | 25.10.19  | 25.09.10 | 25.08.01 | 25.07.24 |
| 투자의견        | Buy       | Buy       | Buy       | Buy      | Buy      | 6개월 경과   |
| 목표주가        | 330,000   | 290,000   | 260,000   | 225,000  | 200,000  | 180,000  |
| 과다율(평균%)    | (18.39)   | (18.73)   | (12.53)   | (12.13)  | (18.73)  | (20.86)  |
| 과다율(최대/최소%) | (11.52)   | (8.62)    | (5.77)    | (6.44)   | (9.86)   | (15.61)  |
| 제시일자        | 25.01.24  | 24.12.11  | 24.11.16  | 24.11.04 | 24.10.29 | 24.09.09 |
| 투자의견        | Buy       | Buy       | Buy       | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 180,000   | 170,000   | 180,000   | 200,000  | 180,000  | 200,000  |
| 과다율(평균%)    | (27.16)   | (25.59)   | (38.47)   | (43.42)  | (34.59)  | (35.51)  |
| 과다율(최대/최소%) | (17.67)   | (22.82)   | (35.39)   | (40.45)  | (34.22)  | (29.96)  |
| 제시일자        |           |           |           |          |          |          |
| 투자의견        |           |           |           |          |          |          |
| 목표주가        |           |           |           |          |          |          |
| 과다율(평균%)    |           |           |           |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) |           |           |           |          |          |          |