

삼성전기 (009150)

이익 컨센서스 상향 조정이 재가속화될 전망

환율 하락에도 불구하고 컨센서스 상회할 전망

환율 하락으로 주요 수출 기업 실적 하향에 대한 우려가 커지고 있으나, 동사 3분기 실적은 매출 3.9조원(+34% YoY, +12% QoQ), 영업이익 6,500억원(+150% YoY, 영업이익률 17%)으로, 영업이익 컨센서스와 당사 기존 추정치를 각각 +9% 상회할 전망이다. 2분기와 동일한 환율이었다면 영업이익은 7,000억원에 근접했을 것으로 추정한다. MLCC, 패키지기판의 수익성 개선 속도가 예상보다 빠르다.

① MLCC, 신규 서버 플랫폼 양산이 공급 부족을 심화: 미국의 7월 서버(Data Processing Units) 수입액은 337억달러로 전월 대비 +36% 급증하며 사상 최고치를 기록했다[그림5]. 기존 Blackwell 계열의 출하 확대에 더해 하반기 신규 서버 플랫폼 양산을 위한 선행 생산이 본격화되면서 미국향 서버 출하가 크게 증가한 것으로 판단한다. 같은 시기 일본의 대만향 Capacitor 수출액은 9,573만달러로 전월 대비 +46%, 동남아향은 7,270만달러로 +32% 증가하며 모두 사상 최고치를 크게 경신했다[그림7, 8]. 미국의 서버 수입과 아시아 Capacitor 교역이 동시에 급증하고 있다는 점은 GB300을 포함한 AI 서버 출하 확대와 신규 플랫폼 양산 준비가 부품 수요 증가로 이어지고 있음을 시사한다.

유통채널의 수급도 빠르게 타이트해지고 있다. 8월 고용량 MLCC를 중심으로 나타났던 품절이 9월에는 범용 MLCC로 확산됐으며, 일부 품목의 유통 가격은 한 달 만에 +280% 급등하기도 했다[표3]. 서버용 제품으로의 생산능력 배분이 MLCC 수급 환경을 압박하고 있다는 간접적인 증거다.

② FC-BGA, 길어지는 공급 부족, 높아지는 이익률 상단: FC-BGA 역시 공급 제약이 심화되고 있다. Trendforce에 따르면 ABF 기판 조달 리드타임은 48~56주로, 통상적인 12주의 4배를 넘어섰다[표4]. 기판 대면적화와 T-glass 등 원재료 병목이 맞물린 결과다. 또한 일부 장비 조달 제약으로 증설에 필요한 기간도 길어지고 있다.

동사를 포함한 주요 FC-BGA 업체들은 이미 고객사 칩셋 로드맵에 맞추어 '30년 이후 물량에 대해 논의하고 있는 상황이고, 이는 '29년까지의 물량이 예약되었다는 의미다.

공급자 우위를 바탕으로 FC-BGA 업체들의 판가 인상이 분기마다 10~20% 수준으로 이어지고 있으며, 이러한 흐름은 '27년까지 지속될 것으로 예상된다. 삼성전기의 3Q26 FC-BGA 영업이익률은 30% 수준으로, 이전 업사이클 고점인 20% 중반을 크게 상회하고, '27년에는 분기 40%에 달하는 영업이익률을 전망한다[그림13].

이익 컨센서스 상향이 재가속화될 전망

26~28년 영업이익을 +3%, +4%, +13% 조정하고, 목표주가를 기존 200만원에서 210만원으로 상향한다[표5]. 주가는 7월 '가격 조정' 이후 130만원 내외의 '기간 조정'을 거치고 있다. 동사 투자포인트는 '25년~'28년 CAGR +94%에 달하는 압도적인 이익 성장률인데, 컨센서스 상향이 멈추고 매크로 불확실성이 높아지며 주가 탄력도 낮아진 것으로 판단한다[그림14].

다만 3분기 호실적에 이어 4분기 직납 거래선행 MLCC 판가 상승이 눈높이 상향을 재가속할 촉매가 될 것으로 본다. Trendforce에 따르면 삼성전기는 직납 고객을 대상으로 가격 인상을 추진하고 있다[링크]. 4분기는 통상 전장용 MLCC에 대한 연간 가격 협상을 진행하는 시기다. 최근의 수급 환경과 이미 LTA 계약 가격이 높아지고 있다는 점을 감안하면, 가격 조정이 전장뿐 아니라 다른 직납 고객으로 확산될 여지가 높은 것으로 판단한다. 참고로, 삼성전기 MLCC 매출의 80% 이상이 직납이다.

'28년 실적을 앞당겨 반영할 수 있는 변수는 추가 LTA다. 삼성전기는 '27년 생산능력의 60~70%를 LTA로 확보하는 것을 목표로 하고 있다. 매출 기준 6~7조원 규모이며, 향후 판가 인상을 반영하면 더 커질 수 있다. 현재까지 공시된 LTA는 약 1.8조원이다. 추가 계약이 이어질수록 시장이 바라보는 실적 가시성의 시계도 '27년에서 '28년 이후로 확장될 수 있을 것이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	2,100,000원(상향)
증가(2026.09.17)	1,351,000원
상승여력	55.4%

Stock Indicator

자본금	388십억원
발행주식수	7,469만주
시가총액	104,571십억원
외국인지분율	37.7%
52주 주가	191,700~2,270,000원
60일평균거래량	804,237주
60일평균거래대금	1,220.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.1	-31.1	213.5	628.8
상대수익률	-6.4	-6.9	192.5	532.1

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	11,314	14,347	19,274	23,547
영업이익(십억원)	913	1,932	4,389	6,614
순이익(십억원)	706	1,532	3,601	5,433
EPS(원)	9,099	19,737	46,400	70,015
BPS(원)	122,960	141,277	181,066	239,872
PER(배)	28.0	70.9	30.2	20.0
PBR(배)	2.1	9.9	7.7	5.8
ROE(%)	7.7	14.9	28.8	33.3
배당수익률(%)	0.9	0.3	0.7	1.0
EV/EBITDA(배)	10.3	35.9	17.4	11.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

[IT RA]

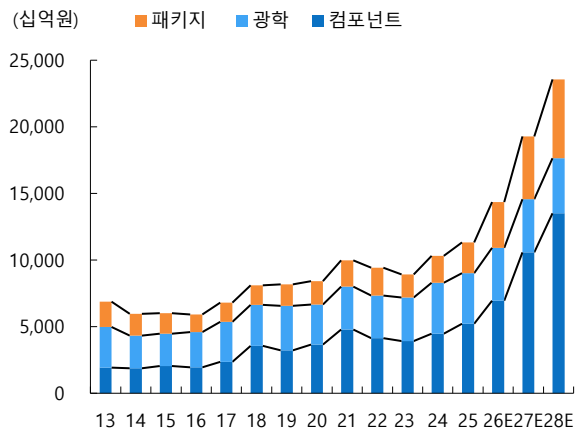
박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

표1. 삼성전기 연결기준 영업실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출	2,739	2,785	2,889	2,902	3,209	3,457	3,874	3,807	11,314	14,347	19,274	23,547
YoY	4.8%	8.2%	10.5%	16.4%	17.2%	24.2%	34.1%	31.2%	9.9%	26.8%	34.3%	22.2%
컴포넌트	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,649	1,988	1,891	5,198	6,937	10,564	13,496
YoY	18.9%	10.4%	15.4%	22.0%	15.8%	28.8%	43.9%	43.2%	16.5%	33.4%	52.3%	27.8%
패키지	499	565	593	645	725	772	943	1,000	2,302	3,440	4,723	5,903
YoY	16.6%	13.1%	6.3%	17.4%	45.3%	36.7%	59.0%	55.1%	13.1%	49.5%	37.3%	25.0%
광학	1,023	939	915	937	1,076	1,036	943	915	3,814	3,970	3,987	4,147
YoY	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	5.1%	10.4%	3.1%	-2.3%	0.0%	4.1%	0.4%	4.0%
영업이익	200.5	213.0	260.3	239.5	280.6	440.3	649.9	561.3	913.3	1,932.0	4,389.1	6,613.7
OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	12.7%	16.8%	14.7%	8.1%	13.5%	22.8%	28.1%
컴포넌트	133.5	156.7	180.7	138.5	164.9	289.4	423.9	342.4	609.4	1,220.7	3,011.6	4,550.4
OPM	11.0%	12.2%	13.1%	10.5%	11.7%	17.5%	21.3%	18.1%	11.7%	17.6%	28.5%	33.7%
패키지	22.7	24.8	40.0	47.7	55.3	105.6	206.0	194.2	135.2	561.1	1,231.0	1,889.1
OPM	4.6%	4.4%	6.7%	7.4%	7.6%	13.7%	21.8%	19.4%	5.9%	16.3%	26.1%	32.0%
광학	44.3	31.5	39.6	53.3	60.4	45.2	20.0	24.6	168.7	150.2	146.4	174.2
OPM	4.3%	3.4%	4.3%	5.7%	5.6%	4.4%	2.1%	2.7%	4.4%	3.8%	3.7%	4.2%

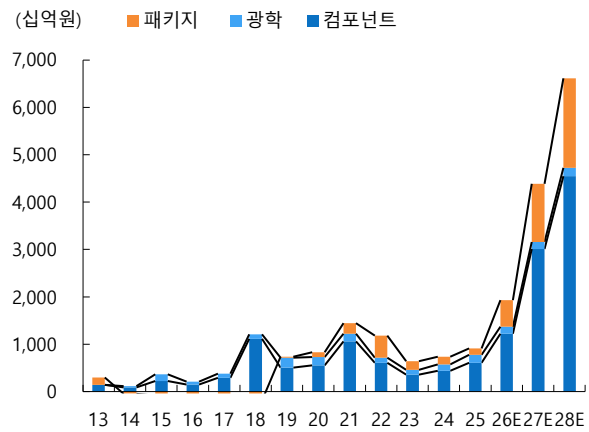
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림1. 삼성전기 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림2. 삼성전기 부문별 영업이익 추이 및 전망



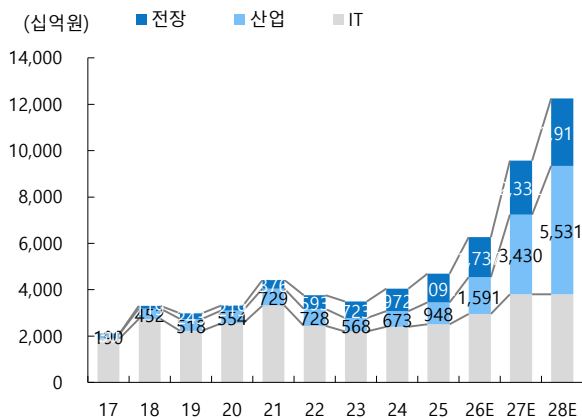
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

표2. 컴포넌트부문 세부 매출, 원가, 영업이익 가정

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
MLCC/소자 매출 (십억원)	1,875	2,028	1,929	2,338	3,545	3,213	3,645	4,778	4,132	3,903	4,462	5,198	6,946	9,962	12,445
%YoY	-2.2%	8.1%	-4.9%	21.2%	51.6%	-9.4%	13.4%	31.1%	-13.5%	-5.5%	14.3%	16.5%	33.6%	43.4%	24.9%
판가 (원)	2.7	3.5	3.0	3.2	3.6	4.3	4.1	4.5	5.4	4.5	4.7	5.0	5.8	7.5	8.2
%YoY	-16.0%	27.3%	-12.0%	4.0%	13.5%	19.2%	-3.5%	9.5%	19.5%	-16.7%	5.1%	5.1%	17.2%	27.8%	10.1%
출하량 (억개)	6,891	5,853	6,326	7,368	9,842	7,482	8,799	10,534	7,624	8,645	9,401	10,421	11,878	13,330	15,197
%YoY	16.4%	-15.1%	8.1%	16.5%	33.6%	-24.0%	17.6%	19.7%	-27.6%	13.4%	8.7%	10.9%	14.0%	12.2%	14.0%
영업이익															
원재료비	475	414	431	527	660	696	777	988	838	893	1,068	1,331	2,014	2,797	3,469
%Sales	25.3%	20.4%	22.4%	22.5%	18.6%	21.7%	21.3%	20.7%	20.3%	22.9%	23.9%	25.6%	29.0%	28.1%	27.9%
감가 / 기타비용	1,310	1,390	1,351	1,520	1,767	2,012	2,311	2,727	2,687	2,648	2,955	3,258	3,702	4,305	4,720
%Sales	69.9%	68.5%	70.0%	65.0%	49.9%	62.6%	63.4%	57.1%	65.0%	67.9%	66.2%	62.7%	53.4%	43.2%	37.9%
영업이익 (십억원)	89.4	224.0	147.2	290.4	1,117.1	504.9	557.7	1,063.0	607.7	361.5	439.7	609.4	1,220.7	2,861.6	4,256.1
%OPM	4.8%	11.0%	7.6%	12.4%	31.5%	15.7%	15.3%	22.2%	14.7%	9.3%	9.9%	11.7%	17.6%	28.7%	34.2%
SiCap 신규매출 (십억원)													n/a	602	1,051
SiCap 신규영업이익 (십억원)													n/a	151	294
컴포넌트 매출 (십억원)													n/a	10,564	13,496
컴포넌트 영업이익 (십억원)													n/a	3,012	4,550

자료: iM증권 리서치본부 추정

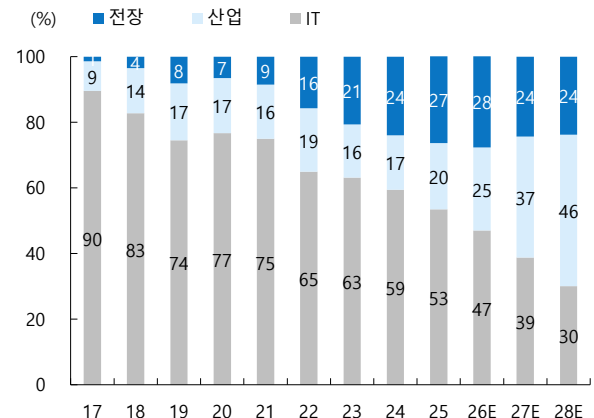
그림3. 삼성전기의 적용처별 Capacitor 매출: 산업(AI) 중심의 성장



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

주: SiCap 수주분을 산업에 포함시킴

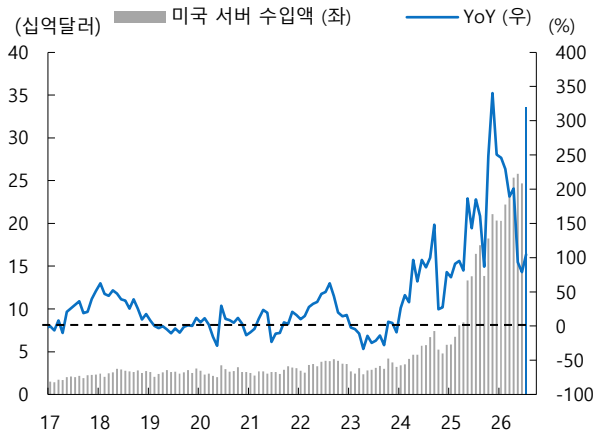
그림4. 삼성전기 적용처별 Capacitor 매출 비중: 산업(AI) 중심 확대



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

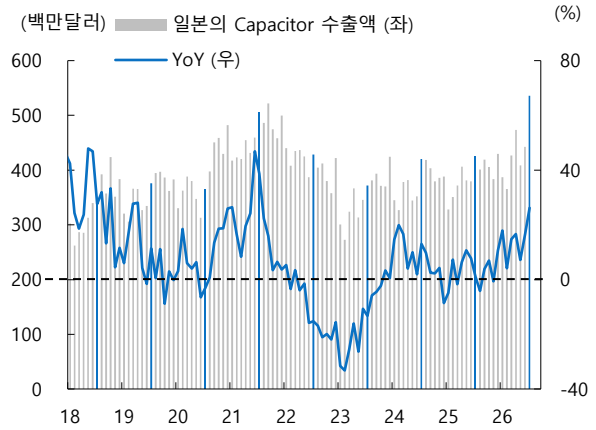
주: SiCap 수주분을 산업에 포함시킴

그림5. 미국의 7월 서버수입액, 큰 폭으로 레벨업 되었음



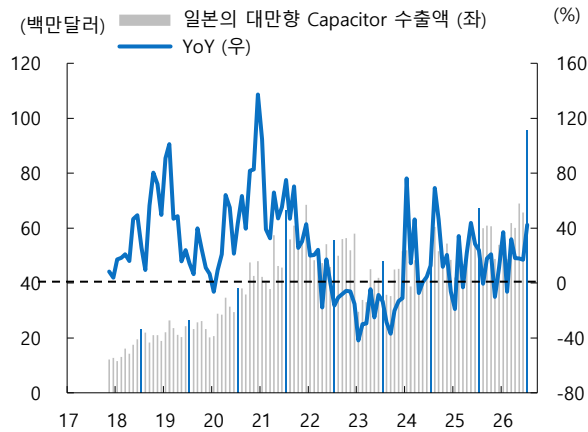
자료: KITA, iM증권 리서치본부

그림6. 동시기 일본의 Capacitor 수출액도 개선되었는데...



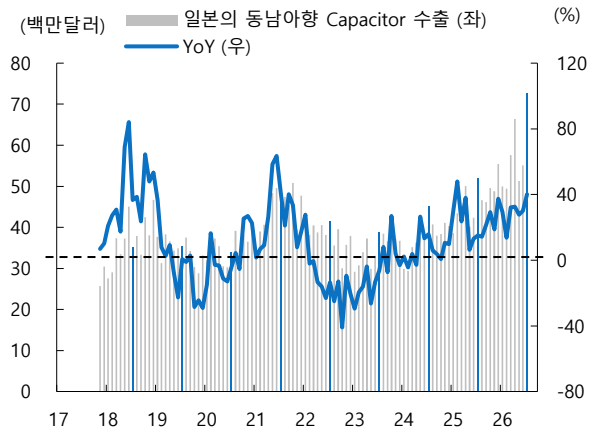
자료: KITA, iM증권 리서치본부

그림7. 특히 대만향 Capacitor 수출액이 MoM으로 대폭 개선



자료: KITA, iM증권 리서치본부 추정

그림8. 마찬가지로 동남아향 Capacitor도 크게 개선



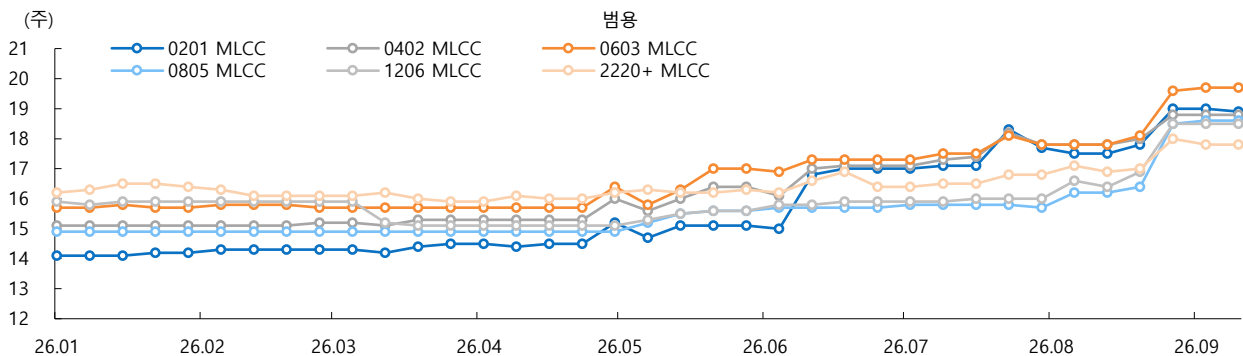
자료: KITA, iM증권 리서치본부 추정

표3. MLCC 응용처별 유통 가격, 제조사 납기, 보유재고 추이 (digikey 기준): 8월에서 9월로 넘어오며 품질 범위 확대

제조사	분류	항목 스펙	주요 응용처	가격 (100개당\$)			제조사납기 (주)			유통상 보유재고 (개)		
				8/13	9/13	%MoM	7/13	8/13	9/13	7/13	8/13	9/13
삼성전기	범용	10UF 6.3V X5R 0402	스마트폰·PC	8.2	7.7	-5.5	29	49	49	1,285,602	280,816	품질 '27년 8월 재입고
Murata	범용	10UF 6.3V X5R 0402	스마트폰·PC	5.7	5.8	1.4	17	17	17	1,234	249,579	1,317,719
Yageo	범용	10UF 6.3V X5R 0402	스마트폰·PC	9.6	10.9	13.0	28	28	61	170,930	266,235	품질 '26년 12월 재입고
삼성전기	범용	22UF 6.3V X5R 0603	PC·일반 전원부	7.6	9.0	18.8	29	49	49	539,571	245,884	814
Murata	범용	22UF 6.3V X5R 0603	PC·일반 전원부	5.3	5.1	-3.8	17	17	17	415,139	197,393	품질 '27년 1월 재입고
Yageo	범용	22UF 6.3V X5R 0603	PC·일반 전원부	13.4	23.1	71.8	28	28	61	148,987	333,199	203,500
삼성전기	고용량	47UF 6.3V X5R 0805	서버·고성능 IT	17.5	21.6	23.5	31	39	39	87,710	품질 '26년 11월 재입고	품질 '27년 1월 재입고
Murata	고용량	47UF 6.3V X5R 0805	서버·고성능 IT	18.8	19.1	1.9	17	17	17	104,882	품질 '26년 09월 재입고	4,359
Yageo	고용량	47UF 6.3V X5R 0805	서버·고성능 IT	20.1	76.6	281.8	24	24	61	196	품질 '26년 12월 재입고	품질 '26년 12월 재입고
삼성전기	고용량	100UF 6.3V X5R 1206	서버·고성능 IT	17.1	21.1	23.5	31	39	39	329,436	323,522	286,481
Murata	고용량	100UF 6.3V X5R 1206	서버·고성능 IT	18.0	18.3	1.8	17	17	17	1,542	품질 '27년 01월 재입고	품질 '26년 10월 재입고
Yageo	고용량	100UF 6.3V X5R 1206	서버·고성능 IT	34.5	81.8	137.2	24	24	61	80,725	48,449	754
삼성전기	전장	0.1UF 50V X7R 0603	전장 범용	2.7	3.3	20.8	31	39	39	492,086	174,653	48,435
Murata	전장	0.1UF 50V X7R 0603	전장 범용	7.4	7.1	-3.9	21	21	21	7,003,190	6,844,413	6,606,888
Taiyo Yuden	전장	0.1UF 50V X7R 0603	전장 범용	4.3	4.4	1.9	19	14	14	10,886	1,266	품질 '26년 10월 재입고
삼성전기	전장	1UF 50V X7R 0805	전장 중용량	8.1	9.9	22.6	31	39	39	10,286	770	3,913
Murata	전장	1UF 50V X7R 0805	전장 중용량	9.0	8.6	-3.9	21	21	21	160,923	446,521	27,974
Taiyo Yuden	전장	1UF 50V X7R 0805	전장 중용량	8.2	8.3	1.8	12	23	23	1,069,837	831,727	613,135
삼성전기	산업	0.1UF 250V X7R 1206	고전압 전원부	7.4	9.0	21.6	31	39	39	1,039,963	1,015,409	1,007,615
Murata	산업	0.1UF 250V X7R 1206	고전압 전원부	22.2	22.6	1.8	23	23	23	63,913	97,384	89,969
Yageo	산업	0.1UF 250V X7R 1206	고전압 전원부	14.7	14.2	-3.3	20	20	21	49,483	21,698	493

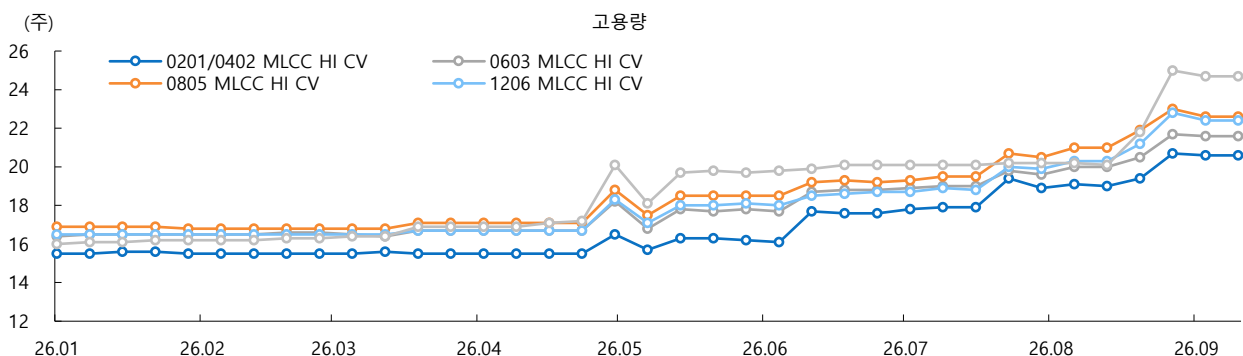
자료: digikey, iM증권 리서치본부

그림9. 공급사 '범용' MLCC 리드타임 추이: 8월말 이후 전반적으로 리드타임 확장되는 모습



자료: TTI, iM증권 리서치본부

그림10. 공급사 '고용량' MLCC 리드타임 추이: 범용과 마찬가지로 8월말 이후 전반적으로 확장세



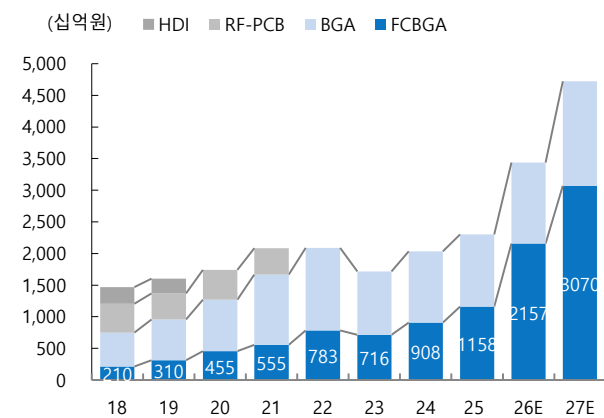
자료: TTI, iM증권 리서치본부

표4. Trendforce 에 따르면, ABF 의 공급 리드타임은 48~56 주로 정상인 12 주를 크게 상회

품목	현재 상태	현재 리드타임	정상 리드타임	현황
GPU	균형	20~30주	20~30주	NVIDIA Blackwell(B300/GB300)은 2Q26 이후 일정대로 출하 중
DRAM	매우 타이트	20주	8주	공급사재고가 소진된 상태. 다만 높은 마진 때문에 일부 추가 공급이 나올 가능성이 있으며, 특히 96GB/128GB RDIMM에서 가능
NAND (eSSD)	타이트	16주	8주	최근 수요가 급증하면서 2027년 eSSD 공급이 타이트해질 전망
HDD	매우 타이트	50주	16주	NAND 가격 상승으로 HDD 대비 가격 격차 확대. CSP들이 TCO 절감을 위해 HDD를 우선 확보하고, 부족한 부분을 QLC eSSD로 보완
ABF	매우 타이트	48~56주	12주	AI 칩의 다이 크기 및 기판 층수 증가. 상류 T-glass 공급 부족과 고다층 ABF의 낮은 수율 때문에 증설 속도가 느려 공급 부족이 지속
MLCC	타이트	30주	12주	Murata가 범용 소비자 및 저가 전자용 생산을 빠르게 줄이는 중. Yageo와 CCTC가 이탈 물량을 흡수할 가능성

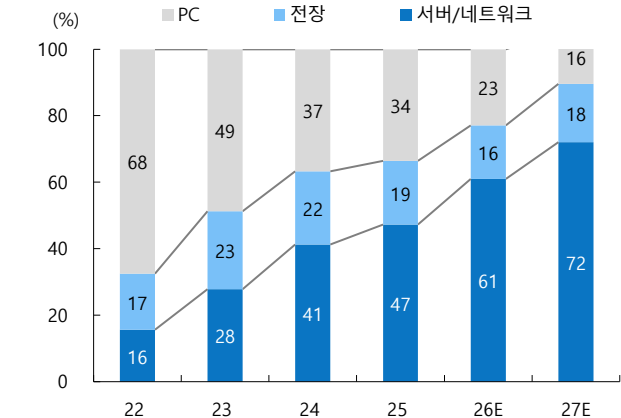
자료: Trendforce, iM증권 리서치본부

그림11. 삼성전기 PCB 매출 추이 및 전망



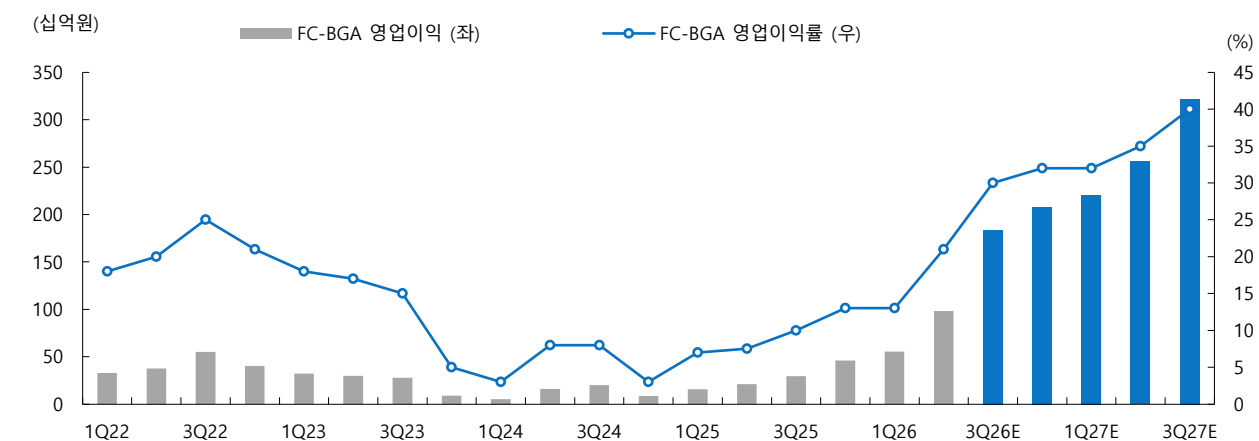
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림12. 삼성전기 FC-BGA 응용처별 비중 전망



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림13. 삼성전기 분기별 FC-BGA 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

표5. 삼성전기 목표주가 산정

(십억원, 백만주, 원)	26NP	27NP	28NP	목표 P/E	사업가치	비고
① 컴포넌트	1,001	2,500	3,777	32	122,370	28년 NP에 글로벌 Peer '28년 평균 P/E 27배를 +20% 할증
② 패키지	460	1,022	1,568	19	30,105	28년 NP에 글로벌 Peer '28년 평균 P/E 16배를 +20% 할증
③ 광학	123	122	145	10	1,216	27년 NP에 10배 적용
합계	1,584	3,643	5,489		153,690	27년 기준 합산 사업가치 = 150조원
발행 주식수					75	합산 사업가치 / 발행주식수
적정 주가					2,057,607	
목표 주가					2,100,000	
현재 주가					1,400,000	
업사이드					50.0%	

자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

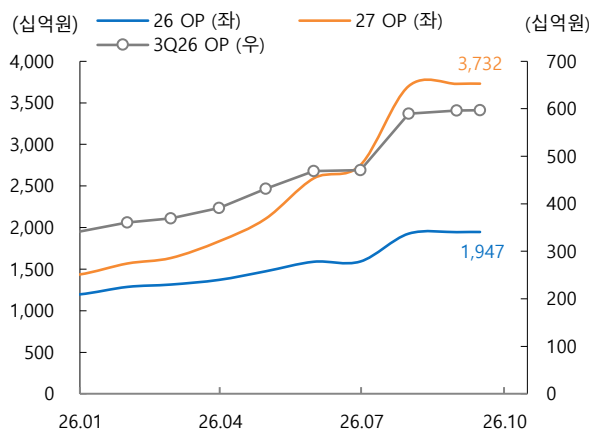
표6. 글로벌 MLCC, 기판 주요 지표 비교: 당사 추정치 기준 삼성전기의 27년, 28년 P/E, PEG는 글로벌 평균 대비 저평가 받고 있음

2026. 09. 17		주가		PER(배)			PBR(배)			ROE(%)			영업이익률			EPS 성장률			PEG		
구분	종목명	1M%	YTD%	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
MLCC	삼성전기	-14.2	426.0	68.4	29.1	19.3	9.6	7.5	5.6	14.9	28.8	33.3	13.5	22.8	28.1	116.9	135.1	50.9	0.6	0.2	0.4
	Murata	-10.5	128.7	38.5	27.2	19.8	5.1	4.7	4.2	8.4	12.8	17.5	15.3	21.3	25.8	56.0	29.9	44.3	0.7	0.9	0.4
	Taiyo Yuden	-20.5	153.8	38.6	21.8	14.6	3.5	3.1	2.8	4.6	8.4	14.4	6.1	10.3	15.4	266.2	83.4	47.8	0.1	0.3	0.3
	Yageo	-13.0	129.0	27.2	16.7	11.6	3.8	2.2	2.1	21.6	29.9	32.3	27.2	33.0	36.7	69.7	62.7	43.6	0.4	0.3	0.3
	Fenghua	-10.3	249.4	94.0	53.4	47.0	5.0	4.6	4.2	5.3	8.4	8.7	10.6	14.9	15.2	142.5	76.0	13.6	0.7	0.7	3.5
	CCTC	-1.4	180.6	59.7	42.9	40.7	9.5	8.1	7.2	16.9	20.4	19.1	33.9	36.5	32.9	48.9	38.2	27.3	1.2	1.1	1.5
MLCC 평균 (삼성전기 제외)		-11.1	168.3	51.6	32.4	26.7	5.4	4.5	4.1	11.4	16.0	18.4	18.6	23.2	25.2	116.7	58.0	35.3	0.6	0.7	1.2
PCB	삼성전기	-14.2	426.0	68.4	29.1	19.3	9.6	7.5	5.6	14.9	28.8	33.3	13.5	22.8	28.1	116.9	135.1	50.9	0.6	0.2	0.4
	Ibiden	-14.5	174.3	63.5	43.3	29.4	8.9	8.3	7.0	10.5	14.3	19.0	14.9	22.2	26.0	104.8	53.9	34.9	0.6	0.8	0.8
	Unimicron	-16.1	327.3	43.4	23.5	13.7	11.2	8.5	5.5	27.7	40.4	45.2	16.9	28.3	36.4	550.3	84.4	71.9	0.1	0.3	0.2
	Nanya PCB	-17.8	341.9	61.6	23.7	13.5	12.4	9.2	6.0	21.7	45.6	51.3	22.8	36.3	43.2	471.3	159.9	75.2	0.1	0.1	0.2
	Kinsus	-11.0	423.7	75.4	30.8	15.7	8.8	7.3	5.7	13.6	25.4	37.1	14.4	22.0	26.8	210.2	144.4	96.0	0.4	0.2	0.2
	AT&S	-6.2	400.6	19.0	12.2	9.7	7.2	4.8	3.5	-5.3	31.5	37.3	3.6	19.3	21.9	74.3	91.2	20.7	0.3	0.1	0.5
PCB 평균 (삼성전기 제외)		-13.1	333.5	52.6	26.7	16.4	9.7	7.6	5.5	13.6	31.4	38.0	14.5	25.6	30.9	282.2	106.8	59.8	0.3	0.3	0.4

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

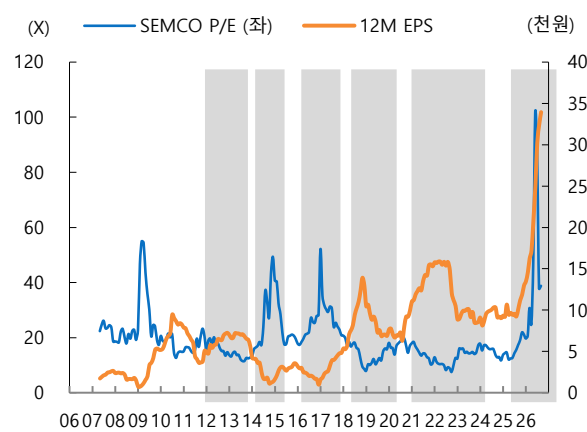
주: 삼성전기 지표는 당사 추정치 기준

그림14. 삼성전기 영업이익의 컨센서스 추이: 27년 컨센 정제된 모습



자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

그림15. 삼성전기 12MF EPS와 PER 추이: 리레이팅분의 되돌림



자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

표7. 삼성전기 실적추정 변경

(단위: 십억원, %)	신규추정			기존추정			변동률		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
매출액	14,347	19,274	23,547	14,327	19,180	22,152	0.1	0.5	6.3
영업이익	1,932	4,389	6,614	1,879	4,239	5,844	2.8	3.5	13.2
영업이익률	13.5	22.8	28.1	13.1	22.1	26.4			
세전이익	1,887	4,360	6,579	1,833	4,207	5,810	2.9	3.6	13.2
세전이익률	13.2	22.6	27.9	12.8	21.9	26.2			
지배주주순이익	1,532	3,601	5,433	1,488	3,474	4,798	2.9	3.6	13.2
지배주주순이익률	10.7	18.7	23.1	10.4	18.1	21.7			
EPS	19,737	46,400	70,015	19,177	44,770	61,831	2.9	3.6	13.2

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

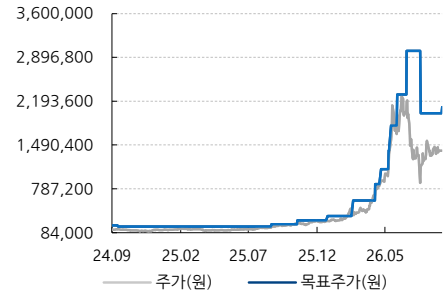
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,098	7,344	9,565	10,722	매출액	11,314	14,347	19,274	23,547
현금 및 현금성자산	2,701	1,797	2,151	1,688	증가율(%)	9.9	26.8	34.3	22.2
단기금융자산	24	25	26	26	매출원가	9,037	10,683	12,552	14,068
매출채권	1,867	2,368	3,181	3,886	매출총이익	2,277	3,664	6,722	9,478
재고자산	2,413	3,060	4,110	5,022	판매비와관리비	1,364	1,732	2,333	2,865
비유동자산	7,498	10,563	14,502	16,654	연구개발비	659	835	1,122	1,371
유형자산	6,222	9,272	13,213	15,367	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	152	166	164	161	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	14,596	17,907	24,067	27,377	영업이익	913	1,932	4,389	6,614
유동부채	3,819	5,694	8,748	7,467	증가율(%)	24.3	111.5	127.2	50.7
매입채무	641	813	1,092	1,334	영업이익률(%)	8.1	13.5	22.8	28.1
단기차입금	2,003	2,003	1,803	1,603	이자수익	72	48	58	46
유동성장기부채	25	25	25	25	이자비용	76	76	70	63
비유동부채	979	979	979	979	자본이익(손실)	1	1	1	1
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-14	-18	-18	-18
장기차입금	188	188	188	188	세전계속사업이익	896	1,887	4,360	6,579
부채총계	4,799	6,673	9,727	8,446	법인세비용	164	340	741	1,118
지배주주지분	9,542	10,963	14,051	18,614	세전계속이익률(%)	7.9	13.2	22.6	27.9
자본금	388	388	388	388	당기순이익	731	1,547	3,619	5,460
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	순이익률(%)	6.5	10.8	18.8	23.2
이익잉여금	7,065	8,298	11,198	15,573	지배주주귀속 순이익	706	1,532	3,601	5,433
기타자본항목	1,035	1,223	1,412	1,600	기타포괄이익	188	188	188	188
비지배주주지분	256	271	289	316	총포괄이익	919	1,735	3,807	5,649
자본총계	9,797	11,234	14,340	18,931	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,490	3,372	6,439	5,024	주당지표(원)				
당기순이익	731	1,547	3,619	5,460	EPS	9,099	19,737	46,400	70,015
유형자산감가상각비	884	950	1,559	2,346	BPS	122,960	141,277	181,066	239,872
무형자산상각비	41	43	47	46	CFPS	21,015	32,530	67,092	100,843
지분법관련손익(이익)	1	1	1	1	DPS	2,350	3,947	9,280	14,003
투자활동 현금흐름	-1,223	-3,801	-5,289	-4,288	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-1,191	-4,000	-5,500	-4,500	PER	28.0	70.9	30.2	20.0
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	2.1	9.9	7.7	5.8
금융상품의 증감	-224	-	-	-	PCR	12.1	43.0	20.9	13.9
재무활동 현금흐름	418	-284	-604	-1,007	EV/EBITDA	10.3	35.9	17.4	11.6
단기금융부채의증감	603	-	-200	-200	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	59	-	-	-	ROE	7.7	14.9	28.8	33.3
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	16.2	20.4	31.1	38.2
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	49.0	59.4	67.8	44.6
현금및현금성자산의증감	688	-904	353	-463	순부채비율	-5.2	3.5	-1.1	0.5
기초현금및현금성자산	2,013	2,701	1,797	2,151	매출채권회전율(x)	6.7	6.8	6.9	6.7
기말현금및현금성자산	2,701	1,797	2,151	1,688	재고자산회전율(x)	4.9	5.2	5.4	5.2

자료 : 삼성전기, iM증권 리서치본부

삼성전기 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-09-26	Buy	180,000	-27.6%	-9.5%
2025-09-02	Buy	220,000	-9.1%	5.5%
2025-10-30	Buy	280,000	-12.4%	-2.9%
2026-01-05	Buy	350,000	-10.2%	33.3%
2026-03-03	Buy	600,000	-21.2%	13.3%
2026-04-21	Buy	860,000	-5.9%	-2.4%
2026-05-04	Buy	1,100,000	-11.2%	-3.5%
2026-05-21	Buy	1,400,000	-4.3%	-4.3%
2026-05-26	Buy	1,800,000	1.1%	18.2%
2026-06-09	Buy	2,300,000	-12.8%	-1.3%
2026-06-30	Buy	3,000,000	-51.7%	-26.5%
2026-07-31	Buy	2,000,000	-31.5%	-22.1%
2026-09-18	Buy	2,100,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-