

EARNINGS PREVIEW

29 Sep. 2026

김연미 전기전자 l ym.kim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	2,800,000	2,800,000	유지

Earnings

Stock Information

현재가 (09/28)	1,499,000원
예상 주가상승률	86.8%
시가총액	1,119,659억원
비중(KOSPI내)	1.91%
발행주식수	74,694천주
52주 최저가/최고가	191,700 - 2,270,000원
90일 일평균거래대금	11,834억원
외국인 지분율	38.0%
주요주주지분율(%)	
삼성전자 (외 5인)	23.8
국민연금공단 (외 1인)	10.0
BlackRock Fund Advisors (외 13인)	5.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	27.0	69.2	31.8
PBR(배)	2.0	10.2	7.8
EV/EBITDA(배)	10.3	35.5	19.1
배당수익률(%)	0.9	0.2	0.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	5.5	245.4	682.0	487.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	4.0	218.7	578.5	424.4

DAOL 다올투자증권

삼성전기 (009150)

3Q26 Preview: 심 없는 레벨업

Issue

3Q26 실적 Preview 및 시설투자 공시 Comment

Pitch

MLCC 가격 인상에 이어 FC-BGA 대규모 증설까지 가시화. 두 아이템 모두 AI 인프라 사이클의 핵심 부품으로, 공급자 우위의 수급 환경 장기화 전망. MLCC 가격 인상 효과와 기관 증설의 온기가 본격 반영되는 28년 실적 상향 여력에 주목. 투자의견 BUY, 적정주가 280만원 유지

Rationale

- 3Q26 매출액 3.9조원, 영업이익 6,762억원(OPM 17%) 전망. 환율 하락에 따른 감익 부담에도 불구하고 컨센서스를 +12% 상회. 예상대비 큰 MLCC 가격 인상폭이 추정치 상향을 견인
- [MLCC] 3Q26 Blended ASP QoQ 10% 초반 상승 전망. 직납 고객사와 가격 협상 진행 중. 인상 여력이 가장 큰 영역은 저마진 전장용 제품. 서버용 평균 OPM은 25~30%(하이엔드 40% 이상), 전장용 20% 수준인 반면 저마진 전장 기종은 한 자릿수에 불과. 하반기 재계약 시즌과 경쟁사 EOL이 맞물리며 공급자 중심의 가격 협상 환경 조성
- 직납 MLCC 가격 인상분이 반영되는 1Q27부터 추가적인 수익성 개선 기대. 1H27 필리핀 신공장 램프업과 연간 20% 수준의 증설을 통해 서버 중심으로 공급능력 확충 예정. 데이터센터향 비중은 26년 20% 초반에서 27년 30%대 중후반까지 상승할 전망
- [기관] FC-BGA OPM 30%대 진입 전망. 고마진 서버·네트워크향 비중 60% 이상으로 확대. PC(한자릿수 OPM)와 전장(10%대) 중심의 추가 인상 여력 및 차세대 서버 CPU의 판가 프리미엄 확보로 27년에도 가격 인상 기대. 전일(9/28) 신규시설투자(세종) 및 유형자산취득(베트남) 약 6.8조원 규모 공시. 공시대상 제외분까지 감안하면 28년까지의 총 FC-BGA 투자규모는 약 10조원에 근접할 것으로 추정 (코멘트 본문 후술)
- [실리콘커패시터] 서버 전원부(파워)향 신규 고객 확보, 2H27부터 공급 예정. 중장기적으로 대면적 패키징 기관과의 사업 시너지 기대
- 영업이익 추정치 26E 2.2조원 → 27E 4.7조원 → 28년 6.5조원으로, 각각 직전 추정치 대비 +9%, +15%, +16% 상향

(단위: 십억원, %, %p)

3Q26 Preview

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.09(E)	2026.09(E)	vs Chg	2026.09(E)	vs Con	2025.09(A)	YoY	2026.06(A)	QoQ
매출액	3,934.7	3,808.8	3.3	3,787.7	3.9	2,889.0	36.2	3,457.2	13.8
영업이익	676.2	606.5	11.5	605.1	11.8	260.3	159.8	440.4	53.6
지배주주순이익	491.6	465.3	5.6	461.6	6.5	219.8	123.6	315.7	55.7
OPM	17.2	15.9	1.3	16.0	1.2	9.0	8.2	12.7	4.4
NIM	12.5	12.2	0.3	12.2	0.3	7.6	4.9	9.1	3.4

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

신규시설투자 및 유형자산취득 공시 Comment

공시 요약

삼성전기는 전일(9/28) 신규시설투자 및 유형자산취득을 각각 공시했다.

[신규시설투자]

- 대상: 국내 세종사업장 / 건물+설비투자
- 규모: 4.27조원
- 목적: 패키지기판 생산 Capa 확대를 위한 증설
- 기간: 2026.09.28 ~ 2028.05.31

[유형자산취득]

- 대상: 베트남 생산법인 / 설비투자
- 금액: 2.51조원
- 목적: 패키지기판 공장 증설
- 기간: 2026.09.28 ~ 2028.04.30

공시 제외분 포함 시 총 투자규모 10조원 근접

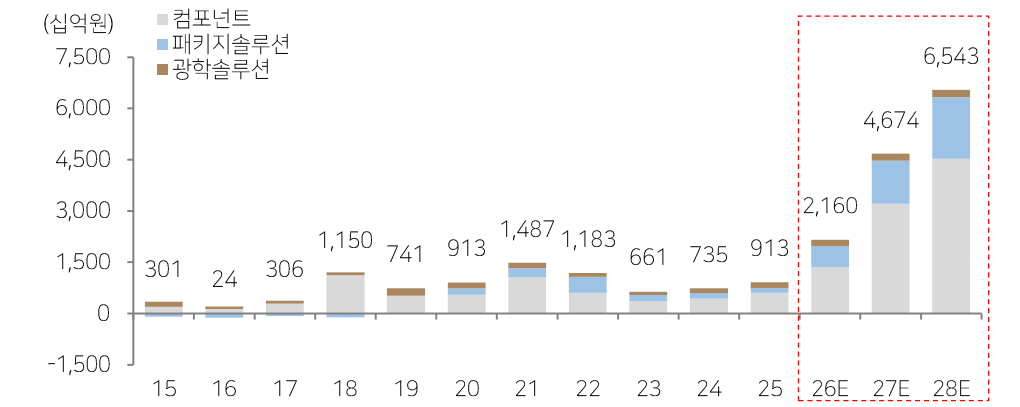
합산한 공시금액은 총 6.8조원이나, 금번 공시 대상에서 ①베트남팹 인프라 투자 및 ②부산 팹 투자분은 제외됐다. 베트남 팹의 경우 종속회사인 현지 생산법인이 직접 집행하는 인프라 투자로 금번 유형자산 취득 공시 대상에서 제외됐으며, 부산 팹은 투자 규모가 공시 기준에 미달해 별도 공시되지 않았다.

공시 대상에서 제외된 투자분까지 감안하면 28년까지 총 FC-BGA 투자 규모는 약 10조원에 근접할 것으로 추정한다. 베트남 팹은 인프라 투자를 포함할 경우 세종 팹과 유사한 4조원 중반 규모이며, 부산 팹은 1조원 초반 수준으로 예상한다.

금번 공시된 세종과 베트남 팹 모두 3Q28 가동을 목표로 한다. 이번 투자는 중장기 FC-BGA 수요 증가에 대응하기 위한 선제적 Capa 확대로, 주요 고객사로부터 28년 이후 물량 배정까지 확보한 만큼 증설 이후 가동률에 대한 부담은 제한적일 것으로 판단한다. 특히 서버 CPU·AI 가속기 등 고사양 제품 중심의 수요 증가가 증설을 견인하고 있어 단순 Capa 확대뿐 아니라 제품 믹스 개선 효과도 동반될 전망이다.

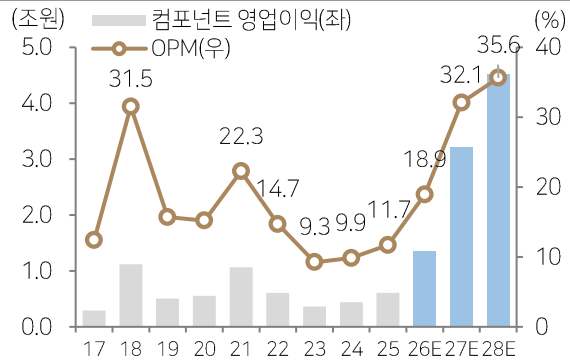
총 투자비의 약 70% 가량이 고객사 지원금일 것으로 추정한다. 남은 재원은 내부 현금을 우선 활용할 계획이다. 다만 고객사 지원금 유입과 실제 투자 집행 간 시차가 존재하는 만큼 26~27년 FCF 적자는 불가피할 것으로 전망한다. 단기 현금흐름 부담보다는 고객사 지원을 기반으로 대규모 증설을 진행한다는 점과 28년 이후 물량 가시성이 이미 확보됐다는 점에 주목할 필요가 있다.

Fig. 1: 삼성전기 사업부별 영업이익 추이 및 전망



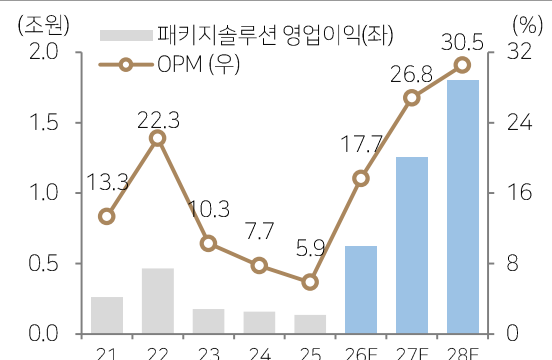
Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

Fig. 2: 컴포넌트 사업부 영업이익 추이 및 전망



Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

Fig. 3: 패키지솔루션 사업부 영업이익 추이 및 전망



Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

Fig. 4: 삼성전자 사업부별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,739	2,785	2,889	2,902	3,209	3,457	3,935	4,159	11,314	14,760	18,895	22,911
컴포넌트	1,216	1,281	1,381	1,320	1,408	1,649	1,995	2,093	5,198	7,146	10,021	12,701
패키지솔루션	499	565	593	645	725	772	930	1,092	2,302	3,518	4,687	5,897
광학솔루션	1,023	939	915	937	1,076	1,036	1,011	973	3,814	4,096	4,186	4,312
영업이익	201	213	260	240	281	440	676	763	913	2,160	4,674	6,543
컴포넌트	134	157	181	138	165	274	433	480	609	1,352	3,216	4,526
패키지솔루션	23	25	40	48	55	105	202	259	135	621	1,257	1,801
광학솔루션	44	32	40	53	60	61	42	23	169	187	200	216
영업이익률(%)	7.3	7.6	9.0	8.3	8.7	12.7	17.2	18.3	8.1	14.6	24.7	28.6
컴포넌트	11.0	12.2	13.1	10.5	11.7	16.6	21.7	22.9	11.7	18.9	32.1	35.6
패키지솔루션	4.6	4.4	6.7	7.4	7.6	13.6	21.7	23.8	5.9	17.7	26.8	30.5
광학솔루션	4.3	3.4	4.3	5.7	5.6	5.9	4.1	2.4	4.4	4.6	4.8	5.0
매출액 YoY(%)	4.8	8.2	10.5	16.4	17.2	24.2	36.2	43.3	9.9	30.4	28.0	21.3
컴포넌트	18.9	10.4	15.4	22.0	15.8	28.8	44.4	58.6	16.5	37.5	40.2	26.7
패키지솔루션	16.6	13.1	6.3	17.4	45.3	36.7	56.7	69.3	13.1	52.8	33.2	25.8
광학솔루션	-12.8	2.0	8.6	8.8	5.1	10.3	10.5	3.9	0.4	7.4	2.2	3.0
영업이익 YoY(%)	9.2	0.7	15.7	108.2	39.9	106.7	159.8	218.5	24.3	136.5	116.4	40.0
컴포넌트	37.7	10.5	24.3	149.2	23.5	75.0	139.4	246.7	38.6	121.8	137.9	40.7
패키지솔루션	10.0	-40.3	-23.8	11.1	143.1	323.2	404.4	444.1	-14.2	359.6	102.3	43.3
광학솔루션	-29.4	27.8	17.6	222.1	36.3	94.4	5.8	-56.4	22.6	10.7	7.2	7.7

Source: 삼성전기, 다올투자증권 추정

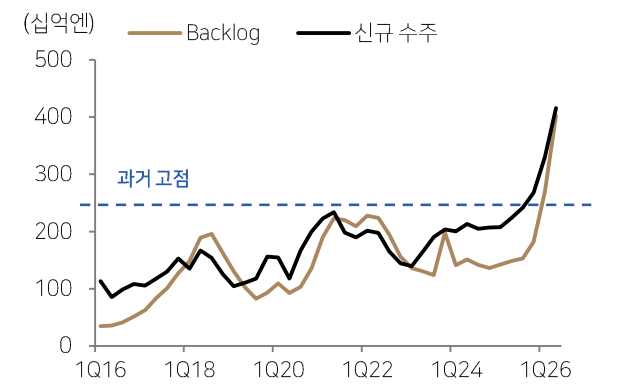
Fig. 5: 삼성전기 MLCC 관련 단일판매 · 공급계약체결 공시 내역

공시날짜	고객사	계약금액(십억원)	시작일	종료일
MLCC				
2026-06-30	글로벌 대형기업	454.0	2027-01-01	2027-12-31
2026-07-23	글로벌 대형기업	295.1	2027-01-01	2027-12-31
2026-09-01	글로벌 대형기업	1,072.2	2027-01-01	2027-12-31
27년 합산 수주금액		1,821.3		

다음 27년 MLCC 매출액 추정치 10.0조원 대비 약 18% 수준

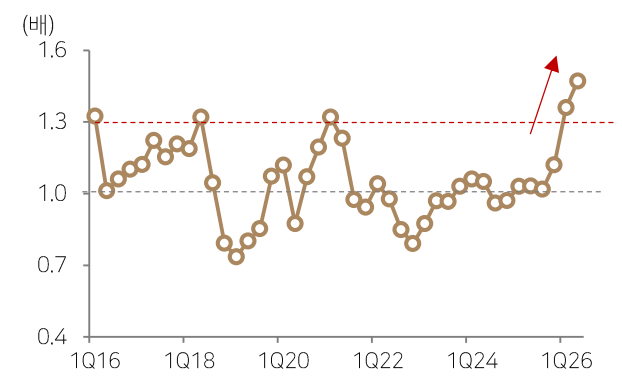
Source: 삼성전기, 다올투자증권

Fig. 6: 무라타 백로그 및 신규수주 추이



Source: 무라타, 다올투자증권 / Note: CY 기준

Fig. 7: 무라타 Capacitor BB Ratio 추이



Source: 무라타, 다올투자증권 / Note: CY 기준

Fig. 8: 삼성전기 연간 실적 변경

구분	변경전		변경후		차이(%,%P)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	14,386.9	18,328.9	14,759.6	18,894.8	2.6	3.1
영업이익	1,981.0	4,069.9	2,160.0	4,673.8	9.0	14.8
영업이익률	13.8	22.2	14.6	24.7	0.9	2.5
EBITDA	3,004.2	5,243.7	3,185.0	5,939.5	6.0	13.3
EBITDA이익률	20.9	28.6	21.6	31.4	0.7	2.8
자배주순이익	1,542.0	3,101.8	1,626.1	3,531.4	5.5	13.8

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 9: 삼성전기 분기 실적 변경

	변경전				변경후				차이(%,%P)			
	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06
매출액	3,808.8	3,911.8	4,167.0	4,374.6	3,934.7	4,158.6	4,374.5	4,505.8	3.3	6.3	5.0	3.0
영업이익	606.5	653.5	770.5	920.8	676.2	762.8	924.8	1,064.8	11.5	16.7	20.0	15.6
영업이익률	15.9	16.7	18.5	21.0	17.2	18.3	21.1	23.6	1.3	1.6	2.7	2.6
EBITDA	867.2	914.1	1,064.0	1,214.2	940.7	1,027.2	1,241.3	1,381.3	8.5	12.4	16.7	13.8
EBITDA이익률	22.8	23.4	25.5	27.8	23.9	24.7	28.4	30.7	1.1	1.3	2.8	2.9
지배주주순이익	465.3	511.7	601.2	706.4	491.6	569.7	711.4	807.3	5.6	11.3	18.3	14.3

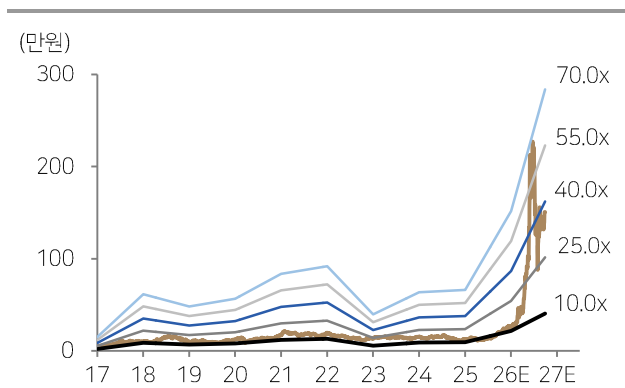
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 10: 적정주가 밸류에이션

(원, 배, %)		비고
적정주가	2,800,000	
EPS	65,177	28E EPS
적정 P/E	43	5~6 월 당시 이비덴 28E P/E 평균
주당가치	2,802,593	
증가 (9/28 기준)	1,499,000	
상승여력	86.8%	

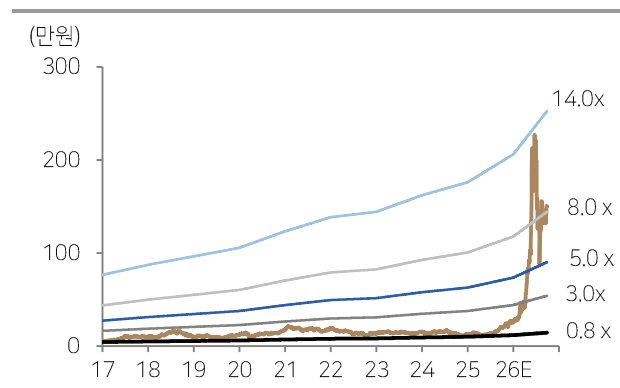
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 11: 삼성전기 12개월 선행 P/E Band



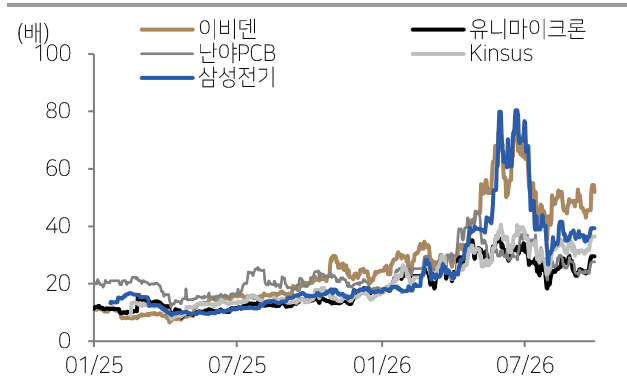
Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

Fig. 12: 삼성전기 12개월 선행 P/B Band



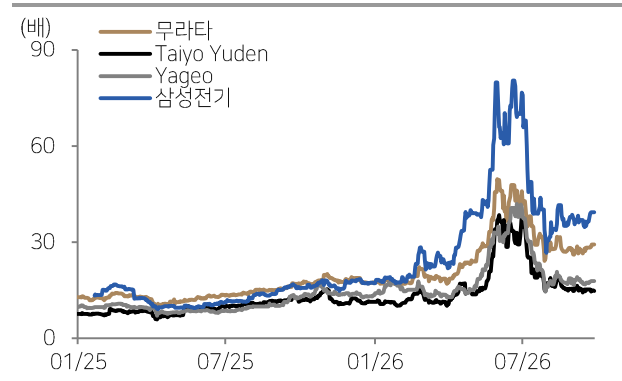
Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

Fig. 13: 주요 FC-BGA 업체별 27E P/E 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 14: 주요 MLCC 업체별 27E P/E 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 15: 삼성전기 및 글로벌 Peer Valuation 테이블

(배, %)	MLCC				FC-BGA			
	삼성전기	Murata	Yageo	Taiyo Yuden	Ibiden	Unimicron	Nanya PCB	Kinsus
P/E								
12MF		34.3	19.9	28.2	61.8	33.5	32.8	43.1
26E	69.2	41.3	29.7	38.9	75.8	54.6	71.7	89.0
27E	31.8	29.2	17.8	22.0	52.0	29.5	27.6	36.4
28E	23.0	21.2	12.8	14.8	35.2	17.2	15.7	18.6
P/B								
12MF		4.8	3.1	3.0	9.1	11.5	11.5	9.1
26E	10.2	5.1	6.0	3.2	10.0	14.1	14.4	10.5
27E	7.8	4.5	2.7	2.9	8.4	10.7	10.8	8.7
28E	5.9	3.9	2.3	2.5	6.9	7.0	7.0	6.7
ROE								
26E	16.1	12.9	21.8	8.5	14.5	27.7	21.7	14.7
27E	28.1	17.7	30.5	14.5	19.2	40.4	45.6	27.1
28E	29.6	20.4	32.3	17.8	21.7	45.2	51.3	37.0
EV/EBITDA								
26E	35.5	23.2	20.5	14.3	30.3	36.9	38.5	-
27E	19.1	16.9	12.6	10.2	21.5	18.6	17.4	21.5
28E	14.4	13.1	8.7	7.8	16.0	11.8	9.6	12.5
EPS Growth								
26E	130.3	51.8	69.8	97.1	28.9	395.2	474.7	218.4
27E	117.2	41.4	66.4	76.8	45.9	85.0	159.9	144.4
28E	38.1	38.0	39.7	49.1	47.7	72.1	75.2	95.3

Source: Bloomberg, 다올투자증권 추정

Note1: 삼성전기는 다올 추정치 기준

Note2 9/28 중가 기준

SUSTINVEST

삼성전기

등급	자산규모	평가시기	섹터
A	2조이상	2025 하반기	하드웨어 및 IT장비
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	86.6	303/1299	9/64

연도별 성과

2023	A
2024	A
2025	A

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	LG이노텍	서진시스템
5천억이상	엠씨넥스	휴맥스
5천억미만	가온그룹	씨아이테크

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
74.8	39.2	25%	▲
86.0	41.2	중	▲
97.5	38.4	중	▲
0.0	61.1	하	▼
100.0	95.6	하	▲
89.8	47.0	35%	▲
86.6	47.4	상	▲
90.8	43.0	하	▲
92.0	57.9	하	▲
100.0	38.0	하	▲
61.4	53.2	40%	▲
72.1	46.2	상	▲
46.9	62.6	하	▼
85.7	53.2	상	▲
100.0	71.8	하	▲
20.0	57.6	중	▼
97.1	40.4	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

해당사항 없음

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중양값	TSR (총주주환원율)
2022	15.6%	17.6%	-32.9%
2023	19.8%	24.6%	18.3%
2024	19.3%	19.7%	-18.0%

삼성전기 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,891.7	7,097.6	8,540.9	8,822.8	10,196.3
현금성자산	2,027.8	2,725.4	3,017.8	2,623.4	2,746.5
매출채권	1,491.5	1,867.1	2,559.1	2,897.1	3,450.8
재고자산	2,250.8	2,413.0	2,871.0	3,208.4	3,904.2
비유동자산	6,900.7	7,498.3	9,241.5	13,745.7	17,953.8
투자자산	821.8	1,124.2	735.0	1,035.0	935.0
유형자산	5,933.2	6,221.6	8,350.5	12,559.0	16,870.4
무형자산	145.6	152.4	156.0	151.7	148.4
자산총계	12,792.4	14,595.9	17,782.4	22,568.5	28,150.1
유동부채	3,056.9	3,819.5	4,422.6	5,862.5	7,470.7
매입채무	1,212.4	1,469.0	1,722.6	2,062.5	2,770.7
유동성이자부채	1,580.1	2,028.1	2,400.0	2,100.0	2,200.0
비유동부채	719.7	979.1	1,916.2	1,916.2	1,216.2
비유동이자부채	55.9	249.1	255.8	255.8	255.8
부채총계	3,776.5	4,798.6	6,338.8	7,778.7	8,686.9
자본금	388.0	388.0	388.0	388.0	388.0
자본잉여금	1,053.5	1,053.5	1,053.5	1,053.5	1,053.5
이익잉여금	6,490.4	7,065.0	8,513.1	11,859.2	16,532.7
자본조정	857.2	1,035.2	1,190.5	1,190.5	1,190.5
자기주식	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)
자본총계	9,015.9	9,797.3	11,443.6	14,789.8	19,463.2
투하자본	8,286.9	8,782.6	10,446.6	13,887.2	18,537.6
순차입금	(391.8)	(448.2)	(362.0)	(267.5)	(290.7)
ROA	5.8	5.3	10.3	17.9	19.6
ROE	8.5	8.0	16.1	28.1	29.6
ROIC	7.7	8.7	17.3	29.6	30.7

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,429.8	1,490.1	2,281.3	5,560.6	5,878.7
당기순이익	703.2	731.0	1,663.9	3,603.4	4,977.1
자산상각비	840.2	924.7	1,025.0	1,265.7	1,343.3
운전자본증감	(319.3)	(707.5)	(892.4)	1,063.6	257.8
매출채권감소(증가)	(37.8)	(385.6)	(442.3)	(338.0)	(553.7)
재고자산감소(증가)	(129.8)	(386.4)	(429.0)	(337.4)	(695.8)
매입채무증가(감소)	(260.2)	209.4	59.1	340.0	708.2
투자현금	(805.9)	(1,222.9)	(2,423.4)	(5,770.6)	(5,552.2)
단기투자자산감소	0.0	(4.2)	(0.4)	(0.7)	(0.8)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(776.0)	(1,192.1)	(2,829.2)	(5,429.9)	(5,611.4)
유무형자산감소	(46.6)	(52.7)	(44.3)	(40.0)	(40.0)
재무현금	(309.1)	418.1	418.5	(185.2)	(204.1)
차입금증가	(123.1)	640.7	657.5	0.0	0.0
자본증가	(88.6)	(137.7)	(177.7)	(185.2)	(204.1)
배당금지급	88.6	137.7	177.7	185.2	204.1
현금 증감	344.1	687.9	298.4	(395.2)	122.4
총현금흐름(Gross CF)	1,760.1	2,246.5	3,266.0	4,497.0	5,620.9
(-) 운전자본증가(감소)	477.8	193.5	919.8	(1,063.6)	(257.8)
(-) 설비투자	776.0	1,192.1	2,829.2	5,429.9	5,611.4
(+) 자산매각	(46.6)	(52.7)	(44.3)	(40.0)	(40.0)
Free Cash Flow	634.9	316.2	(49.8)	(210.0)	326.5
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	634.9	316.2	(49.8)	(210.0)	326.5

자료: 다올투자증권

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,294.1	11,314.5	14,759.6	18,894.8	22,910.5
증가율 (Y-Y,%)	15.8	9.9	30.4	28.0	21.3
영업이익	735.0	913.3	2,160.0	4,673.8	6,542.8
증가율 (Y-Y,%)	11.3	24.3	136.5	116.4	40.0
EBITDA	1,575.2	1,838.0	3,185.0	5,939.5	7,886.1
영업외손익	62.3	(17.5)	(4.0)	5.9	6.1
순이자수익	(0.3)	(3.6)	7.8	22.6	23.3
외화관련손익	115.2	(29.1)	15.9	11.0	11.3
지분법손익	(1.0)	0.7	(8.2)	0.0	0.0
세전계속사업손익	797.3	895.8	2,156.0	4,679.8	6,548.9
당기순이익	703.2	731.0	1,663.9	3,603.4	4,977.1
지배기업당기순이익	679.1	706.1	1,626.1	3,531.4	4,877.6
증가율 (Y-Y,%)	56.1	3.9	127.6	116.6	38.1
NOPLAT	613.0	746.5	1,666.7	3,598.9	4,972.5
(+) Dep	840.2	924.7	1,025.0	1,265.7	1,343.3
(-) 운전자본투자	477.8	193.5	919.8	(1,063.6)	(257.8)
(-) Capex	776.0	1,192.1	2,829.2	5,429.9	5,611.4
OpFCF	199.5	285.6	(1,057.2)	498.3	962.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	2.1	6.3	18.4	22.4	26.5
영업이익증가율(3Yr)	(20.9)	(8.3)	48.4	85.3	92.8
EBITDA증가율(3Yr)	(12.5)	(3.8)	28.6	55.6	62.5
순이익증가율(3Yr)	(8.4)	(9.7)	54.6	72.4	89.5
영업이익률(%)	7.1	8.1	14.6	24.7	28.6
EBITDA마진(%)	15.3	16.2	21.6	31.4	34.4
순이익률(%)	6.8	6.5	11.3	19.1	21.7

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	9,092	9,453	21,674	47,172	65,177
BPS	115,720	125,705	147,122	191,978	254,590
DPS	1,800	2,350	2,450	2,700	3,200
Multiples(x,%)					
PER	13.6	27.0	69.2	31.8	23.0
PBR	1.1	2.0	10.2	7.8	5.9
EV/ EBITDA	5.7	10.3	35.5	19.1	14.4
배당수익률	1.5	0.9	0.2	0.2	0.2
PCR	5.5	8.8	35.6	25.9	20.7
PSR	0.9	1.7	7.9	6.2	5.1
재무건전성 (%)					
부채비율	41.9	49.0	55.4	52.6	44.6
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	192.7	185.8	193.1	150.5	136.5
이자보상배율	2,353.4	250.7	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.7	0.7	0.6	0.3	0.2
자산구조					
투하자본(%)	74.4	69.5	73.6	79.1	83.4
현금+투자자산(%)	25.6	30.5	26.4	20.9	16.6
자본구조					
차입금(%)	15.4	18.9	18.8	13.7	11.2
자기자본(%)	84.6	81.1	81.2	86.3	88.8

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD :6.5% SELL :0.0%

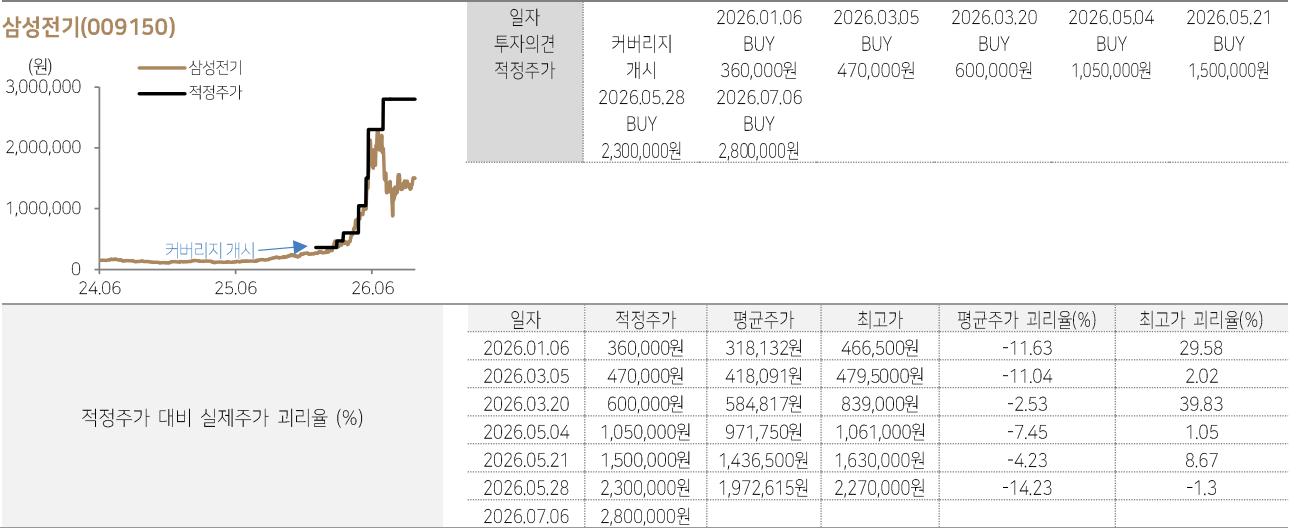
투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용



* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2026년 9월 28일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자 의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.