기업브리프

실적 리뷰

키움증권

2026. 1. 26

삼성전기 (009150)

AI 서버가 이끌 MLCC & FC-BGA 호황기

BUY(Maintain)

목표주가: 340,000원(상향)

주가(1/23): 272,000원

시가총액: 203,167억원

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/23)		4,990.07pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	292,000원	109,500원
최고/최저가 대비 등락률	-6.8%	148.4%
주가수익률	절대	상대
1M	8.2%	-10.8%
6M	100.1%	27.7%
1Y	112.3%	7.9%

Company Data

발행주식수		74,694 천주
일평균 거래량(3M)		616천주
외국인 지분율		38.0%
배당수익률(25E)		0.9%
BPS(25E)		123,977원
주요 주주	삼성전자 외 5 인	23.8%

투자지표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	8,892.4	10,294.1	11,314.4	12,618.4
영업이익	660.5	735.0	913.3	1,289.1
EBITDA	1,497.2	1,575.2	1,916.5	2,302.6
세전이익	563.2	797.3	895.8	1,307.5
순이익	450.5	703.2	732.2	1,059.1
지배주주지분순이익	423.0	679.1	707.1	1,022.8
EPS(원)	5,450	8,752	9,113	13,181
증감률(%,YoY)	-56.9	60.6	4.1	44.6
PER(배)	28.1	14.1	28.0	21.5
PBR(배)	1.51	1.09	2.06	2.05
EV/EBITDA(배)	7.9	6.0	9.8	8.9
영업이익률(%)	7.4	7.1	8.1	10.2
ROE(%)	5.5	8.2	7.7	10.1
순차입금비율(%)	-0.1	-2.8	-9.4	-12.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend

4Q25 영업이익 2,395억원 기록, 시장 기대치 상회. 연말 재고 조정에도 MLCC 가동률이 92%로, 수급이 타이트한 상황. FC-BGA 또한 서버용 중심의 고부가 제품 수요 확대 지속. 1Q26 영업이익 2,880억원으로, 시장 기대치 재차 상회할 전망. 전 사업부의 실적 성장이 예상되며, 특히 MLCC와 FC-BGA의 서버용 수요 증가에 힘입어 올해 실적 성장을 견인할 전망. 목표주가 34만원으로 상향, 업종 최선호주 유지.

>>> 4Q25 영업이익 2,395억원, 시장 기대치 상회

4Q25 매출액 2조 9,021억원(flat QoQ, +16% YoY), 영업이익 2,395억원(-8% QoQ, +108% YoY)으로 시장 기대치(2,285억원) 및 당사 추정치(2,309억원)를 상회했다. 컴포넌트(MLCC)는 IT 세트를 중심으로 연말 고객사 재고 조정이 있었으나, 산업 및 전장용 제품 수요는 견조한 흐름을 이어갔다. MLCC 가동률은 약 92%로, 타이트한 수급 상황이 지속됐으며, 출하량은 -9% QoQ 감소했다. 반면 Blended ASP는 산업/전장용 MLCC 매출 확대에 힘입어 +2% QoQ 상승한 것으로 추정된다. 이에 따라 컴포넌트 사업부의 영업이익률은 10.6%로, 최근 3년 4Q 평균(4%)을 크게 상회했다.

광학솔루션은 전략거래선향 연말 재고 조정에도, 중화 고객사의 신규 플래그십 출시 효과 및 전장용 수요 증가로 예상치를 상회했다. 한편 패키지 기판의 실적 성장이 가장 두드러졌는데, 서버 CPU용을 비롯한 고부가 기판 수요 증가에 힘입어 FC-BGA 매출이 +17% QoQ, +23% YoY 성장한 영향이다.

>>> 1Q26 영업이익 2,880억원, 시장 기대치 상회할 전망

1Q26 매출액 3조 573억원(+5% QoQ, +12% YoY), 영업이익 2,880억원(+20% QoQ, +44% YoY)으로 시장 기대치(2,678억원)를 상회할 것으로 전망한다. 전 사업부의 실적이 성장하는 가운데, MLCC와 FC-BGA의 성장이 특히 두드러질 전망이다. MLCC는 메모리 가격 인상에 따른 IT 세트 수요의 불확실성이 상존하나, 동사는 전장 및 서버용 수요 강세에 힘입어 양적, 질적 성장을 이어갈 것으로 전망한다. FC-BGA는 기존 고객사의 차세대 제품 신규 양산과 점유율 상승 효과가 나타나는 가운데, AI 서버 및 네트워크향 신규 고객사를 확대하며 2H26부터 풀가동 체제가 지속될 전망이다.

>>> MLCC와 FC-BGA의 호황기 도래, 업종 내 최선호주 유지

2026년 영업이익은 1조 2,891억원(+41% YoY)으로 전망한다. MLCC와 패키지솔루션 사업부의 영업이익이 +34%, +109% 성장하며, 가파른 이익 개선을 견인할 전망이다. 더불어 동사는 주요 휴머노이드 로봇 업체향 부품 공급을 확대 중이며, 글라스 기판 프로젝트 역시 빅테크 고객사들과의 협업을 통해 중장기 신사업 모멘텀으로 부각될 전망이다. 주가는 2026년 P/B 2.0배로, AI 서버가 견인하는 MLCC 및 패키지 기판 호황 국면에서 추가적인 밸류에이션 재평가가 나타날 것으로 판단한다. 실적 추정치 및 밸류에이션 상향을 반영해 목표주가를 340,000원으로 상향하고, 업종 내 최선호주 의견을 유지한다.

삼성전기 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	2,739	2,785	2,889	2,902.1	3,057	3,084	3,252	3,225	10,294	11,314	12,618
%QoQ/%YoY	10%	2%	4%	0%	5%	1%	5%	-1%	16%	10%	12%
컴포넌트	1,216	1,281	1,381	1,320	1,357	1,486	1,644	1,542	4,462	5,198	6,029
광학통신	1,023	939	915	937	1,023	943	926	940	3,797	3,814	3,832
패키지	499	565	593	645	677	656	682	743	2,035	2,302	2,758
매출원가	2,230	2,219	2,289	2,300	2,419	2,421	2,532	2,516	8,335	9,037	9,888
매출원가율	81%	80%	79%	79%	79%	78%	78%	78%	81%	80%	78%
매출총이익	509	565	601	603	638	664	720	708	1,959	2,277	2,730
판매비와관리비	308	352	340	363	350	360	357	374	1,224	1,364	1,441
영업이익	201	213	260	239	288	304	363	335	735	913	1,289
%QoQ/%YoY	74%	6%	22%	-8%	20%	5%	19%	-8%	11%	24%	41%
컴포넌트	131	159	188	141	164	211	250	205	442	618	830
광학통신	46	27	34	47	60	29	34	40	127	153	163
패키지	24	27	38	52	64	64	78	89	166	142	295
영업이익률	7%	8%	9%	8%	9%	10%	11%	10%	7%	8%	10%
컴포넌트	11%	12%	13.6%	11%	12%	14%	15%	13%	10%	12%	14%
광학통신	4%	3%	4%	5%	6%	3%	4%	4%	3%	4%	4%
패키지	5%	5%	6%	8%	9%	10%	11%	12%	8%	6%	11%
법인세차감전손익	174	171	282	269	293	297	372	346	797	896	1,308
법인세비용	32	34	57	41	56	56	71	66	132	164	248
당기순이익	142	137	225	227	237	241	301	280	703	731	1,059
당기순이익률	5%	5%	8%	8%	8%	8%	9%	9%	7%	6%	8%
KRW/USD	1,450	1,400	1,380	1,450	1,400	1,400	1,400	1,400	1,360	1,420	1,400

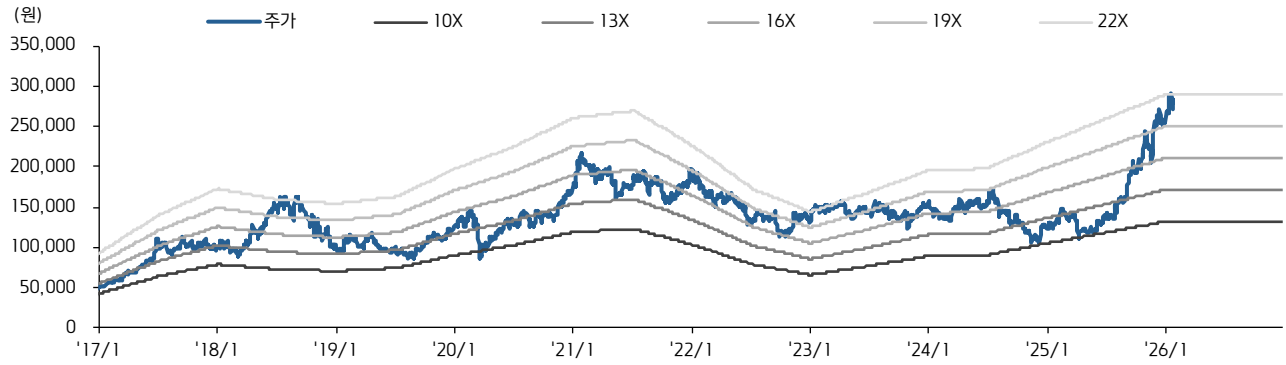
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	4Q25P					2025P		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	2,886	2,902	1%	2,840	2%	11,298	11,314	0%
컴포넌트	1,393	1,320	-5%			5,271	5,198	-1%
광학통신	894	937	5%			3,771	3,814	1%
패키지	599	645	8%			2,256	2,302	2%
영업이익	230.9	239.5	4%	228.5	5%	904.7	913.3	1%
영업이익률	8%	8%		8%		8%	8%	
당기순이익	215.2	227.3	6%	190.5	19%	718.8	731.0	2%
당기순이익률	7%	8%		7%		6%	6%	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

삼성전기 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 12개월 Forward P/B Chart

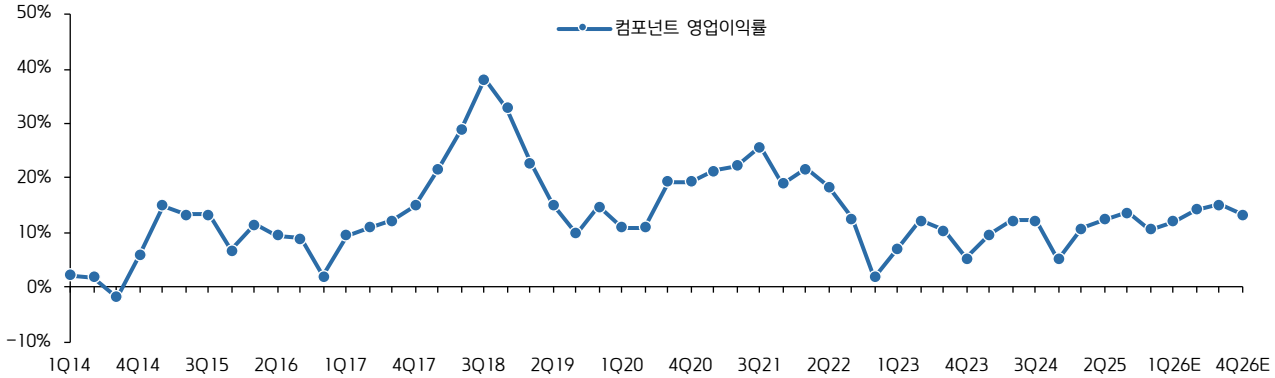
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 목표주가 340,000원 제시

BPS(원)	138,151 원	2026 년 BPS
Target PBR(배)	2.4 배	MLCC 와 패키지 기판의 호황기였던 2021 년 고점 12 개월 Forward P/B
목표주가(원)	331,563 원	

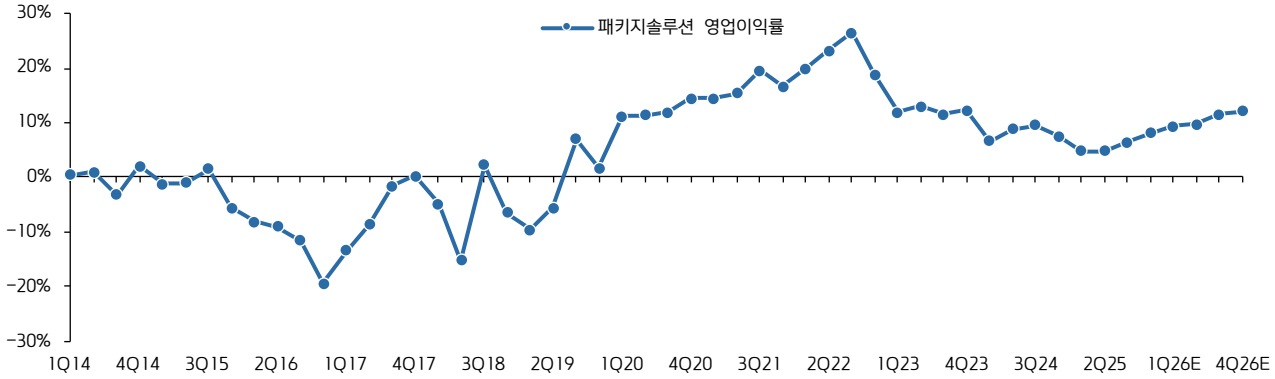
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 컴포넌트 사업부 영업이익률 추이



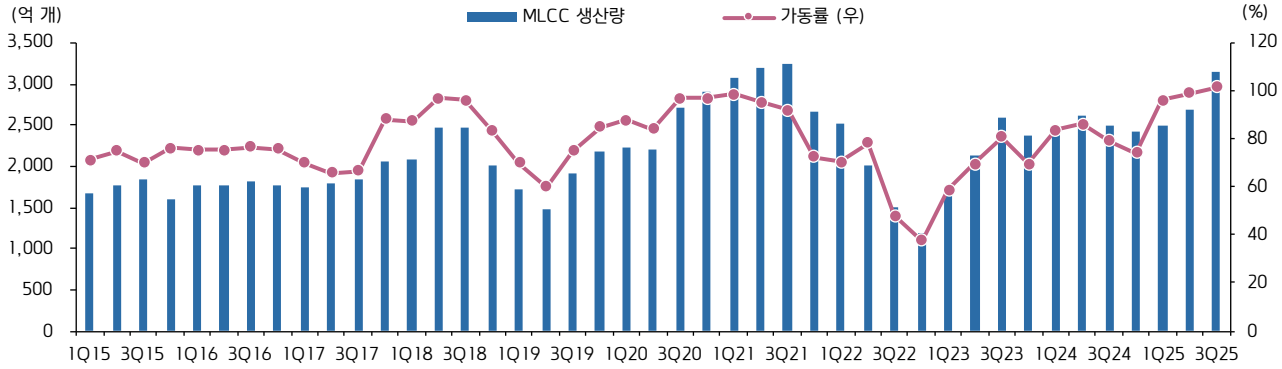
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 패키지솔루션 사업부 영업이익률 추이



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 컴포넌트 생산량 및 가동률 추이



주) 가동률은 사업보고서상 컴포넌트 생산량/생산능력

자료: 삼성전기 사업보고서, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	9,424.6	8,892.4	10,294.1	11,314.4	12,618.4
매출원가	7,161.4	7,173.1	8,334.9	9,037.0	9,888.0
매출총이익	2,263.1	1,719.4	1,959.2	2,277.4	2,730.4
판관비	1,080.3	1,058.8	1,224.2	1,364.0	1,441.3
영업이익	1,182.8	660.5	735.0	913.3	1,289.1
EBITDA	2,061.6	1,497.2	1,575.2	1,916.5	2,302.6
영업외손익	4.0	-97.3	62.3	-17.5	18.4
이자수익	29.3	52.7	72.0	99.5	101.2
이자비용	46.3	67.7	72.7	76.2	60.2
외환관련이익	462.6	328.9	403.2	173.4	158.4
외환관련손실	449.8	347.0	288.0	208.4	193.4
종속 및 관계기업손익	-2.9	-4.7	-1.0	-1.0	-1.0
기타	11.1	-59.5	-51.2	-4.8	13.4
법인세차감전이익	1,186.8	563.2	797.3	895.8	1,307.5
법인세비용	164.1	85.9	132.3	163.6	248.4
계속사업순손익	1,022.7	477.4	665.0	732.2	1,059.1
당기순이익	993.5	450.5	703.2	732.2	1,059.1
지배주주순이익	980.6	423.0	679.1	707.1	1,022.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.6	-5.6	15.8	9.9	11.5
영업이익 증감율	-20.5	-44.2	11.3	24.3	41.1
EBITDA 증감율	-12.4	-27.4	5.2	21.7	20.1
지배주주순이익 증감율	9.9	-56.9	60.5	4.1	44.6
EPS 증감율	9.9	-56.9	60.6	4.1	44.6
매출총이익율(%)	24.0	19.3	19.0	20.1	21.6
영업이익률(%)	12.6	7.4	7.1	8.1	10.2
EBITDA Margin(%)	21.9	16.8	15.3	16.9	18.2
지배주주순이익률(%)	10.4	4.8	6.6	6.2	8.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	4,888.3	5,208.4	5,891.7	7,105.0	7,591.1
현금 및 현금성자산	1,677.1	1,669.2	2,013.3	3,094.0	3,356.3
단기금융자산	59.7	59.2	14.5	15.9	17.7
매출채권 및 기타채권	1,062.5	1,241.0	1,491.5	1,571.4	1,660.3
재고자산	1,901.6	2,119.5	2,250.8	2,290.0	2,407.7
기타유동자산	187.4	119.5	121.6	133.7	149.1
비유동자산	6,108.9	6,449.5	6,900.7	7,026.7	7,577.4
투자자산	339.9	295.6	418.0	452.0	495.8
유형자산	5,235.3	5,603.3	5,933.2	5,993.4	6,451.4
무형자산	150.1	151.4	145.6	137.4	135.2
기타비유동자산	383.6	399.2	403.9	443.9	495.0
자산총계	10,997.2	11,657.9	12,792.4	14,131.7	15,168.5
유동부채	2,525.1	2,900.5	3,056.9	3,434.9	3,235.7
매입채무 및 기타채무	1,238.6	1,325.2	1,212.4	1,272.4	1,287.6
단기금융부채	1,212.3	1,375.5	1,636.8	1,986.8	1,786.8
기타유동부채	74.2	199.8	207.7	175.7	161.3
비유동부채	778.6	727.1	719.7	824.3	924.2
장기금융부채	474.6	346.4	140.2	190.2	220.2
기타비유동부채	304.0	380.7	579.5	634.1	704.0
부채총계	3,303.7	3,627.5	3,776.5	4,259.3	4,159.9
지배지분	7,538.5	7,847.7	8,789.2	9,620.7	10,720.6
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
기타자본	-146.7	-146.7	-146.7	-146.7	-146.7
기타포괄손익누계액	623.2	679.8	1,003.9	1,306.0	1,608.1
이익잉여금	5,620.5	5,873.1	6,490.4	7,019.9	7,817.8
비지배지분	155.0	182.6	226.7	251.8	288.0
자본총계	7,693.5	8,030.3	9,015.9	9,872.5	11,008.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,575.4	1,180.4	1,429.8	1,773.7	2,002.1
당기순이익	993.5	450.5	703.2	732.2	1,059.1
비현금항목의 가감	1,321.3	1,165.1	1,056.8	1,271.7	1,349.1
유형자산감가상각비	833.7	789.0	789.9	954.8	967.8
무형자산감가상각비	45.1	47.7	50.3	48.4	45.7
지분법평가손익	-2.9	-5.9	-53.2	-1.0	-1.0
기타	445.4	334.3	269.8	269.5	336.6
영업활동자산부채증감	-431.9	-300.7	-319.3	-90.0	-198.7
매출채권및기타채권의감소	144.8	-229.2	-37.8	-79.9	-88.9
재고자산의감소	-230.4	-282.8	-129.8	-39.2	-117.7
매입채무및기타채무의증가	-428.3	110.5	-260.2	60.0	15.2
기타	82.0	100.8	108.5	-30.9	-7.3
기타현금흐름	-307.5	-134.5	-10.9	-140.2	-207.4
투자활동 현금흐름	-1,327.6	-1,022.8	-805.9	-996.3	-1,420.4
유형자산의 취득	-1,296.5	-1,209.8	-776.0	-1,020.0	-1,430.0
유형자산의 처분	17.2	5.4	4.0	5.0	4.3
무형자산의 순취득	-48.5	-47.1	-50.7	-40.2	-43.5
투자자산의감소(증가)	25.5	39.6	-123.3	-35.0	-44.7
단기금융자산의감소(증가)	0.2	0.5	44.7	-1.4	-1.8
기타	-25.5	188.6	95.4	95.3	95.3
재무활동 현금흐름	193.1	-173.1	-309.1	140.1	-471.4
차입금의 증가(감소)	425.1	102.2	-96.8	400.0	-170.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-161.6	-160.3	-88.6	-136.1	-177.7
기타	-70.4	-115.0	-123.7	-123.8	-123.7
기타현금흐름	3.6	7.7	29.3	163.1	152.0
현금 및 현금성자산의 순증가	444.5	-7.9	344.1	1,080.7	262.3
기초현금 및 현금성자산	1,232.6	1,677.1	1,669.2	2,013.3	3,094.0
기말현금 및 현금성자산	1,677.1	1,669.2	2,013.3	3,094.0	3,356.3

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	12,636	5,450	8,752	9,113	13,181
BPS	97,145	101,129	113,261	123,977	138,151
CFPS	29,830	20,819	22,681	25,824	31,033
DPS	2,100	1,150	1,800	2,350	3,000
주가배수(배)					
PER	10.3	28.1	14.1	28.0	21.5
PER(최고)	15.7	30.3	20.2		
PER(최저)	8.6	21.9	12.1		
PBR	1.34	1.51	1.09	2.06	2.05
PBR(최고)	2.05	1.63	1.56		
PBR(최저)	1.12	1.18	0.93		
PSR	1.07	1.34	0.93	1.75	1.74
PCFR	4.4	7.4	5.5	9.9	9.1
EV/EBITDA	4.9	7.9	6.0	9.8	8.9
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	15.4	18.6	18.6	23.3	20.6
배당수익률(%,보통주,현금)	1.6	0.8	1.5	0.9	1.1
ROA	9.5	4.0	5.8	5.4	7.2
ROE	13.8	5.5	8.2	7.7	10.1
ROIC	13.2	7.2	8.2	8.3	11.0
매출채권회전율	8.0	7.7	7.5	7.4	7.8
재고자산회전율	5.1	4.4	4.7	5.0	5.4
부채비율	42.9	45.2	41.9	43.1	37.8
순차입금비율	-0.6	-0.1	-2.8	-9.4	-12.4
이자보상배율	25.5	9.8	10.1	12.0	21.4
총차입금	1,686.9	1,722.0	1,777.0	2,177.0	2,007.0
순차입금	-49.8	-6.4	-250.8	-932.9	-1,367.1
NOPLAT	2,061.6	1,497.2	1,575.2	1,916.5	2,302.6
FCF	56.5	-158.5	388.7	599.7	383.6

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 1월 23일 현재 '삼성전기' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

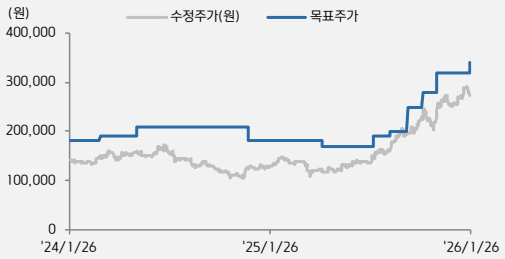
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
삼성전기 (009150)						
담당자변경	2024/03/21	BUY(Reinitiate)	190,000원	6개월	-20.99	-16.37
	2024/04/30	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-20.09	-16.05
	2024/05/28	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-25.00	-17.76
	2024/08/01	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-27.06	-17.76
	2024/09/03	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-28.94	-17.76
	2024/09/26	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-31.20	-17.76
	2024/10/30	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-32.91	-17.76
	2024/11/20	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-33.50	-17.76
	2024/12/17	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.57	-27.11
	2025/01/31	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-27.38	-17.67
	2025/04/30	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-29.54	-25.71
	2025/05/29	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-23.79	-10.65
	2025/08/01	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-17.28	-14.26
	2025/09/01	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-5.62	3.50
	2025/10/02	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-16.53	-7.20
	2025/10/30	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-19.77	-12.50
	2025/11/25	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-17.03	-8.75
	2026/01/26	BUY(Maintain)	340,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%