

2025. 10. 10



▲ 전기전자/IT부품

Analyst 양승수

02. 6454-4875

seungsoo.yang@meritz.co.kr

RA 우서현

02. 6454-4907

seohyun.woo@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** **240,000 원****현재주가 (10.2)** **195,800 원****상승여력** **22.6%**

KOSPI 3,549.21pt

시가총액 146,250억원

발행주식수 7,469만주

유동주식비율 73.53%

외국인비중 37.50%

52주 최고/최저가 207,000원/105,600원

평균거래대금 796.2억원

주요주주(%)

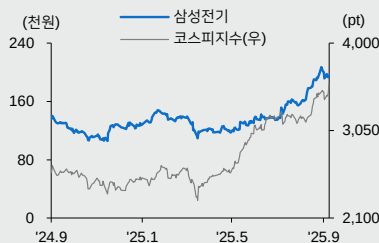
삼성전자 외 5 인 23.79

국민연금공단 10.79

주가상승률(%) **1개월** **6개월** **12개월**

절대주가 15.2 48.7 50.4

상대주가 3.0 5.0 8.5

주가그래프

삼성전기 009150

랙 스케일 아키텍처의 또다른 주인공

- ✓ 투자 의견 Buy 유지, 목표주가 24만원으로 상향
- ✓ '26년 영업이익 추정치 7.6% 상향과 글로벌 Peer 멀티플 상승을 동시에 반영
- ✓ 1) MLCC: 질어지는 AI 2) FC-BGA: 연이은 호재에 주목
- ✓ 두 제품군 모두 업사이클에 초입에 있어, 레버리지 확대가 기대되는 시점
- ✓ 최근 주가 상승에도 불구하고 여전히 비중 확대가 유효한 구간으로 판단

적정주가 24만원으로 상향

적정주가를 21만원에서 24만원으로 14.3% 상향한다. '26년 영업이익 추정치 7.6% 상향과 글로벌 Peer 멀티플 상승을 동시에 반영했다. 당사 추정 3분기 영업이익 (2,512억원)은 최근 높아진 시장 컨센서스(2,447억원)를 소폭 상회할 것으로 예상되며, 4분기 역시 서버용 수요를 중심으로 평년 대비 견조한 수요 흐름이 지속될 전망이다. 동사의 핵심 제품군인 MLCC와 FC-BGA 모두 업사이클의 초입에 진입함에 따라, 점진적인 실적 레버리지 확대를 기대할 수 있는 시점이다. 최근 주가 상승에도 불구하고 여전히 비중 확대가 유효한 구간으로 판단된다.

MLCC: 질어지는 AI

3분기에 이어 4분기에도 높은 가동률이 예상된다. 이는 계절적 영향을 크게 받는 IT 부문과 달리, AI 서버와 전장용 등 고부가가치 MLCC의 견조한 수요가 지속될 것으로 기대되기 때문이다. 특히 GB200/GB300 NVL72와 같은 랙 스케일 구성은 랙 내부에 다수의 보드와 복수의 전력 변환 계층이 복합적으로 연결되어 있어, 기존 AI 서버랙 대비 MLCC 사용량이 의미 있게 증가하는 것으로 파악된다. 내년부터는 엔비디아뿐만 아니라 AWS, AMD 등 주요 AI 가속기 업체들의 서버랙 구성 역시 랙 스케일 구조로 전환될 예정이어서, AI 기반 MLCC 수요 증가는 더욱 가속화될 전망이다. 이미 가동률이 풀가동 수준에 근접해 있는 만큼, 내년에는 AI용 MLCC가 공급 부족 국면으로 전환될 가능성이 높다고 판단된다.

FC-BGA: 호재 지속

동사의 서버용 CPU FC-BGA 주요 고객사는 내년부터 랙 스케일 출하를 본격화하며 자체 개발 CPU를 적용할 계획이다. 이에 따라 현재는 AI 가속기향 제품 공급이 없으나, 내년부터는 랙 스케일 제품에 동사 FC-BGA가 일부 공급될 가능성이 높다. 해당 고객사가 OpenAI와 다년간의 칩 공급 계약을 체결한 점을 고려하면, 기존에 강조해온 ASIC 수요에 따른 업사이드 요인을 제외하더라도, 이는 동사에게 의미 있는 변화로 판단된다.

	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
(십억원)											
2023	8,892.4	660.5	423.0	5,617	-56.9	101,129	27.3	1.5	7.8	5.5	45.2
2024	10,294.1	735.0	679.1	9,022	60.6	113,261	13.7	1.1	5.9	8.2	41.9
2025E	11,109.2	848.1	604.5	8,022	-11.1	119,297	24.4	1.6	7.7	6.7	38.7
2026E	12,297.3	1,169.1	880.3	11,715	46.0	128,887	16.7	1.5	6.0	9.1	38.2
2027E	13,351.9	1,350.2	1,058.4	14,099	20.3	140,771	13.9	1.4	5.1	10.1	36.9

표1 삼성전기 3Q25 실적 Preview

(십억원)	3Q25E	3Q24	(% YoY)	2Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
매출액	2,802.1	2,615.3	7.1%	2,784.6	0.6%	2,796.5	0.2%	2,826.6	-0.9%
영업이익	251.2	224.9	11.7%	213.0	17.9%	242.9	3.4%	244.7	2.6%
세전이익	229.4	140.7	63.1%	171.5	33.8%	221.1	3.7%	242.1	-5.3%
순이익	193.4	115.2	67.9%	129.7	49.1%	186.1	3.9%	192.3	0.6%
영업이익률(%)	9.0%	8.6%		7.6%		8.7%		8.7%	
세전이익률(%)	8.2%	5.4%		6.2%		7.9%		8.6%	
순이익률(%)	6.9%	4.4%		4.7%		6.7%		6.8%	

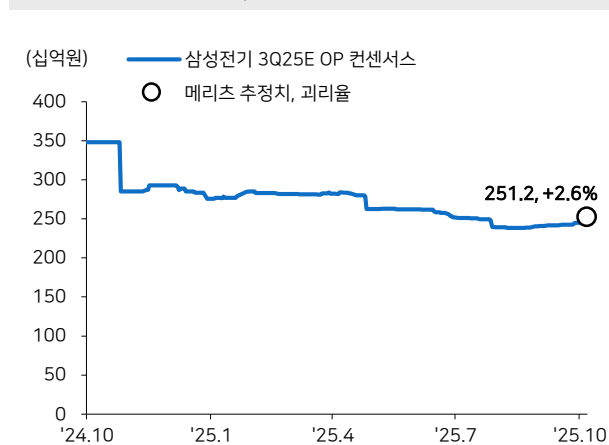
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전기 2025E 연간 실적 테이블

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
매출액	11,109.2	10,312.0	7.7%	11,061.4	0.4%	11,090.5	0.2%
영업이익	848.1	728.4	16.4%	839.8	1.0%	836.3	1.4%
세전이익	750.1	838.9	-10.6%	741.7	1.1%	742.9	1.0%
지배주주 순이익	604.5	679.1	-11.0%	597.8	1.1%	611.2	-1.1%
영업이익률(%)	7.6%	7.1%		7.6%		7.5%	
세전이익률(%)	6.8%	8.1%		6.7%		6.7%	
순이익률(%)	5.4%	6.6%		5.4%		5.5%	

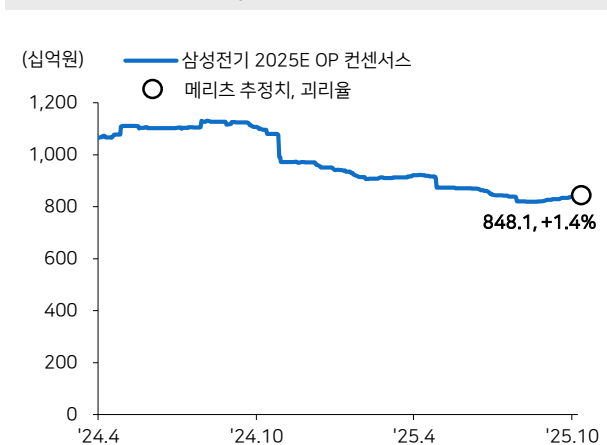
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q25E 영업이익, 컨센서스 2.6% 상회 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 1.4% 상회 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성전기 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
환율(원)	1,325	1,370	1,360	1,397	1,450	1,390	1,390	1,380	1,363	1,393	1,360
연결 매출액	2,624.3	2,580.1	2,615.3	2,492.3	2,738.6	2,784.6	2,802.1	2,783.8	10,312.0	11,109.2	12,297.3
(% QoQ)	13.8%	-1.7%	1.4%	-4.7%	9.9%	1.7%	0.6%	-0.7%			
(% YoY)	29.8%	16.2%	10.8%	8.1%	4.4%	7.9%	7.1%	11.7%	15.7%	7.7%	10.7%
컴포넌트솔루션	1,023	1,160	1,197	1,082	1,216	1,281	1,387	1,312	4,462	5,196	6,048
(% QoQ)	4.9%	13.4%	3.2%	-9.6%	12.4%	5.3%	8.3%	-5.4%			
(% YoY)	23.9%	15.3%	9.2%	10.9%	18.9%	10.4%	15.9%	21.3%	14.3%	16.4%	16.4%
광학통신솔루션	1,173	921	860	861	1,023	939	838	906	3,815	3,707	3,869
(% QoQ)	32.1%	-21.5%	-6.6%	0.1%	18.8%	-8.2%	-10.8%	8.1%			
(% YoY)	46.9%	18.6%	4.2%	-3.1%	-12.8%	2.0%	-2.6%	5.2%	16.0%	-2.8%	4.4%
패키지솔루션	428	499	558	549	499	565	577	566	2,035	2,207	2,380
(% QoQ)	-3.3%	16.6%	11.8%	-1.6%	-9.1%	13.1%	2.2%	-2.0%			
(% YoY)	7.6%	14.1%	27.0%	24.1%	16.7%	13.1%	3.4%	3.0%	18.5%	8.5%	7.8%
연결 영업이익	180.3	208.1	224.9	115.0	200.6	213.0	251.2	183.4	728.4	848.1	1,169.1
(% QoQ)	63.3%	15.4%	8.1%	-48.9%	74.3%	6.2%	17.9%	-27.0%			
(% YoY)	28.7%	1.5%	22.2%	4.2%	11.2%	2.4%	11.7%	59.4%	13.9%	16.4%	37.8%
컴포넌트솔루션	96.9	141.8	145.4	55.6	133.5	156.7	203.8	131.0	439.7	624.9	810.4
(% QoQ)	58.1%	46.3%	2.5%	-61.8%	140.3%	17.3%	30.1%	-35.7%			
(% YoY)	73.5%	10.8%	24.9%	-9.3%	37.7%	10.5%	40.1%	135.7%	21.6%	42.1%	29.7%
광학통신솔루션	62.7	24.7	33.7	16.6	44.3	31.5	12.8	23.8	137.6	112.5	137.4
(% QoQ)	176.0%	-60.6%	36.4%	-50.8%	167.6%	-28.8%	-59.4%	86.0%			
(% YoY)	82.4%	-0.7%	74.7%	-27.1%	-29.4%	27.7%	-62.0%	43.9%	35.9%	-18.3%	22.2%
패키지솔루션	20.7	41.6	52.5	42.9	22.7	24.8	34.6	28.6	157.6	110.7	221.2
(% QoQ)	-21.7%	101.1%	26.3%	-18.2%	-47.0%	9.1%	39.5%	-17.4%			
(% YoY)	-58.5%	-20.2%	8.6%	62.6%	10.0%	-40.3%	-34.1%	-33.4%	-10.7%	-29.8%	99.8%
연결 영업이익률	6.9%	8.1%	8.6%	4.6%	7.3%	7.6%	9.0%	6.6%	7.1%	7.6%	9.5%
컴포넌트솔루션	9.5%	12.2%	12.1%	5.1%	11.0%	12.2%	14.7%	10.0%	9.9%	12.0%	13.4%
광학통신솔루션	5.3%	2.7%	3.9%	1.9%	4.3%	3.4%	1.5%	2.6%	3.6%	3.0%	3.6%
패키지솔루션	4.8%	8.3%	9.4%	7.8%	4.6%	4.4%	6.0%	5.1%	7.7%	5.0%	9.3%

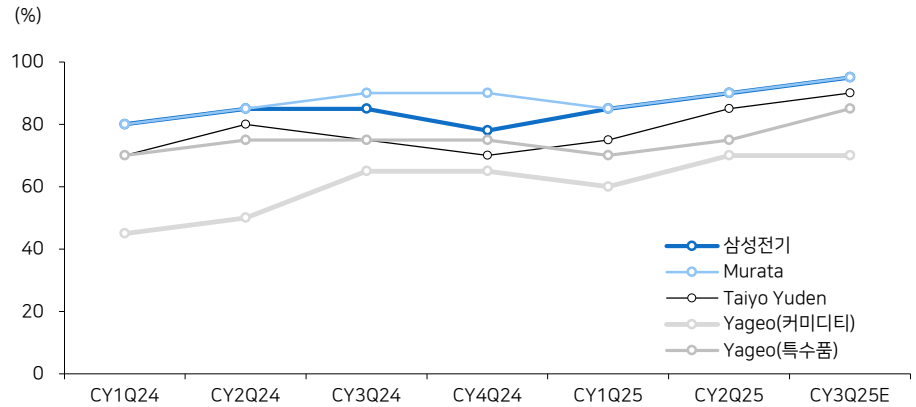
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표3 MLCC 실적추정 가정

(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
단가												
QoQ	3.4%	8.0%	4.0%	0.5%	-4.8%	0.5%	0.0%	-0.5%	2.0%	0.5%	1.5%	-0.5%
YoY	-12.8%	2.9%	14.5%	16.8%	7.4%	0.0%	-3.9%	-4.8%	2.0%	2.0%	3.5%	3.5%
출하량												
QoQ	0.5%	8.0%	0.3%	-12.0%	15.0%	3.0%	10.0%	-5.0%	6.8%	5.0%	8.0%	-7.0%
YoY	39.8%	11.8%	-2.5%	-5.7%	11.3%	6.1%	16.4%	25.6%	15.0%	17.2%	15.1%	12.6%
가동률	80.0%	85.0%	85.0%	78.0%	85.0%	90.0%	95.0%	88.0%	92.0%	95.0%	98.0%	90.0%

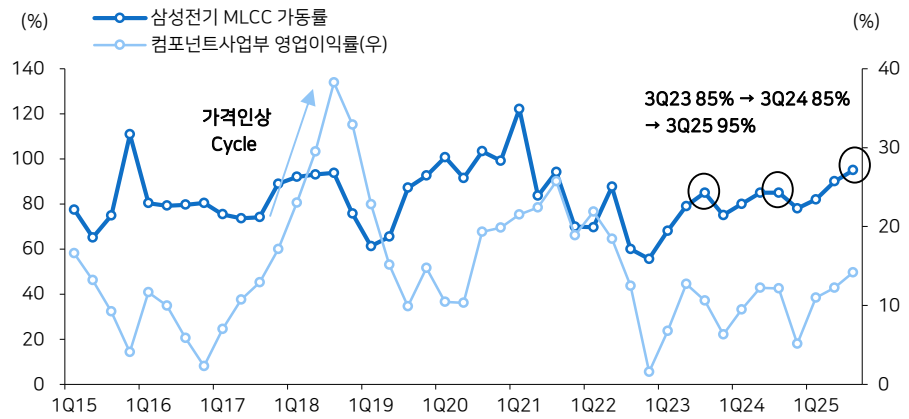
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 글로벌 MLCC 업체 가동률 추이



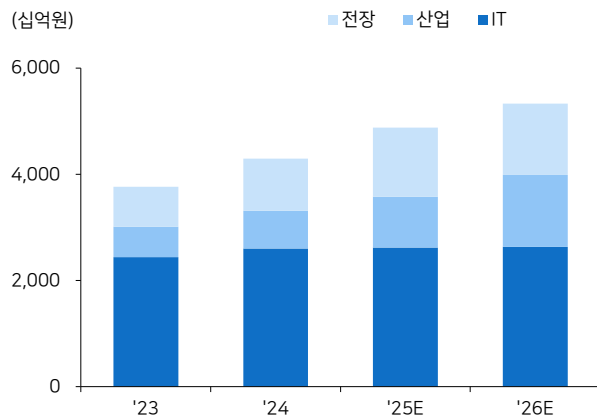
주: Murata는 가이드스 중간값 기준
 자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림5 삼성전기 MLCC 가동률 및 컴포넌트 사업부 영업이익률



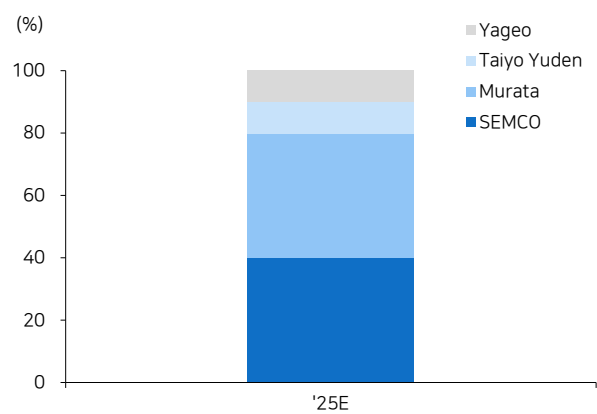
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 삼성전기 응용처별 MLCC 매출 추이 및 전망



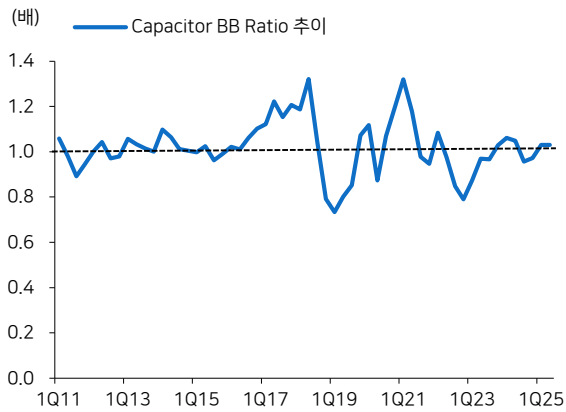
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

그림2 AI서버용 MLCC 점유율 현황



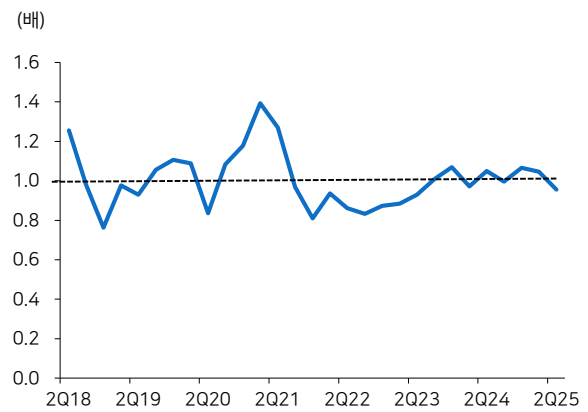
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 Murata Capacitor BB Ratio



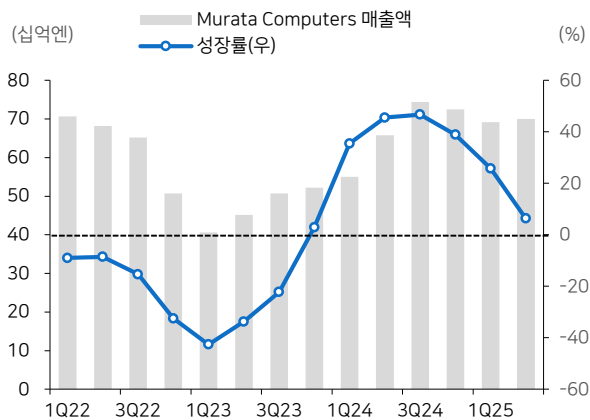
자료: Murata, 메리츠증권 리서치센터

그림4 Taiyo Yuden Capacitor BB Ratio



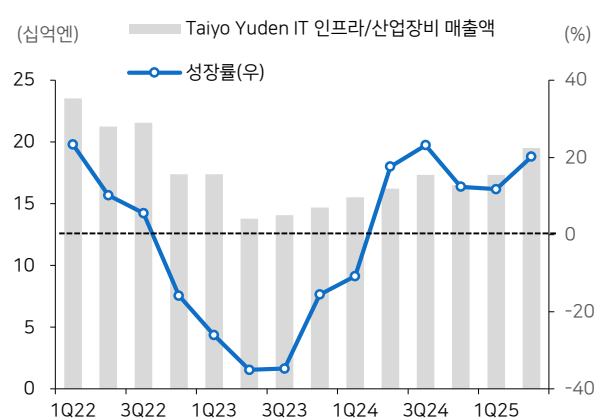
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림5 Murata Computers 제품군 매출액 추이



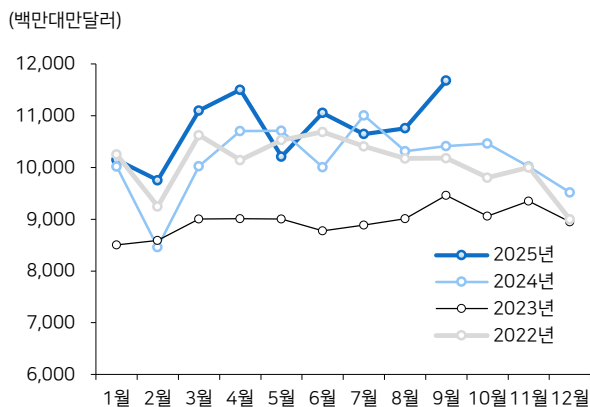
주: Computers에 AI Server가 포함
자료: Murata, 메리츠증권 리서치센터

그림6 Taiyo Yuden IT 인프라/산업장비 매출액 추이



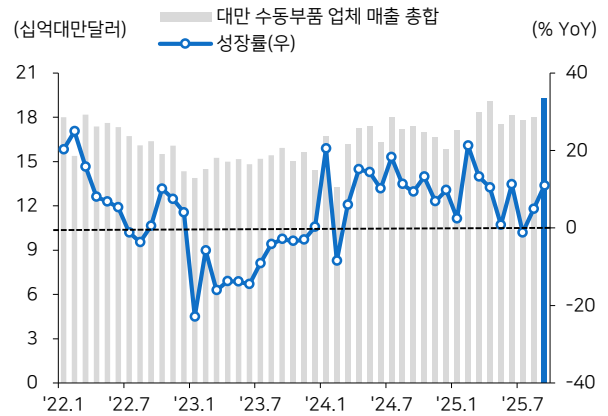
주: IT infrastructure/Industrial equipment에 AI Server가 포함
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림7 Yageo 월별 매출액



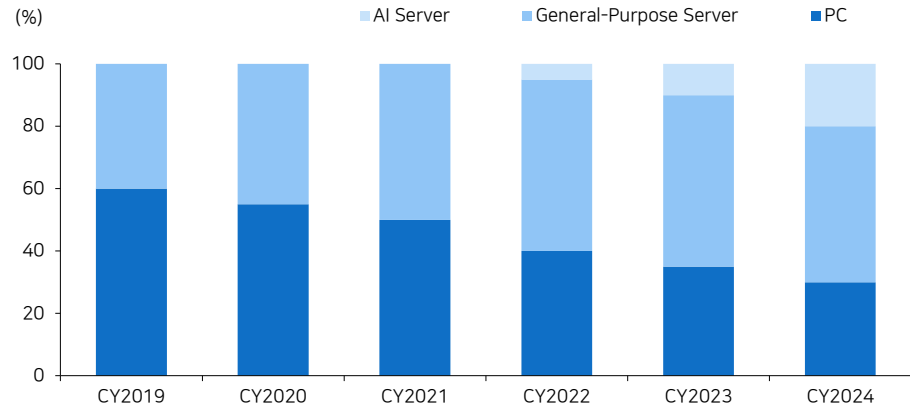
자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

그림8 대만 수동부품 업체 합산 매출 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 Ibsiden 기준 ABF 기판 시장 응용처별 비중



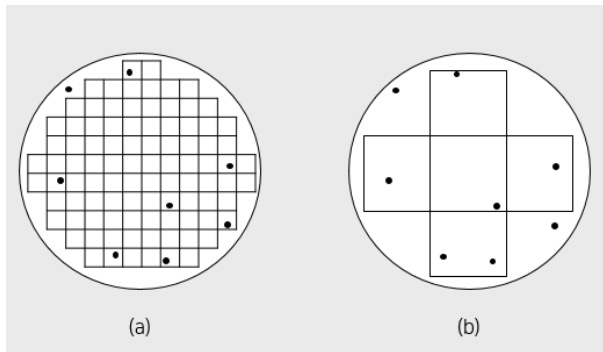
자료: Ibsiden, 메리츠증권 리서치센터

표4 ABF 기판 기준 Nvidia GPU 면적 비교

	Package Size	Surface Area	층수	SAP Demand Size
Hopper	55 * 60mm	3,300	12	100
Blackwell	70 * 80mm	5,600	14	198
Rubin	80 * 100mm	8,000	18	364

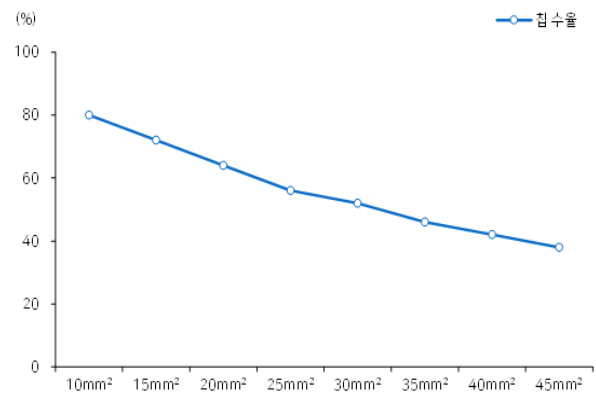
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 기판 면적과 수율 (반도체 웨이퍼와 유사)



자료: World Scientific Publishing, 메리츠증권 리서치센터

그림11 크기와 수율은 반비례 (반도체 기판도 유사)



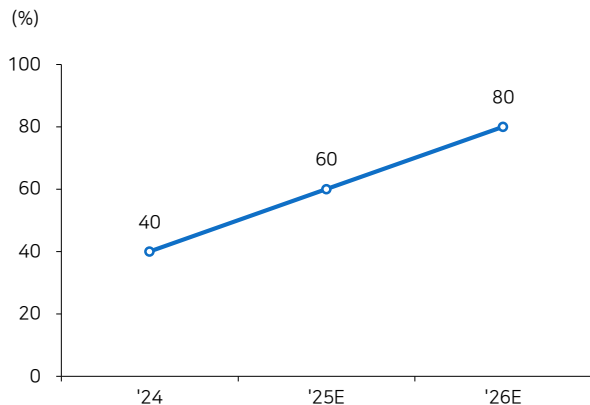
자료: Sandia National Labs, 메리츠증권 리서치센터

표5 고객사별 FC-BGA 공급사 현황

	Nvidia	Google	AWS	Meta	Microsoft	AMD	Apple	테슬라
공급사	A100/H100 Ibiden		Tranium: Unimicron, Nanya PCB, 삼성전기			CPU 삼성전기, AT&S, Ibiden, Shinko		
	Grace: Ibiden, Unimicron	25년 Unimicron						
	Blackwell: Ibiden, Unimicron, Kinsus, Zhending	26년 Unimicron, 삼성전기, Toppan "	Graviton 삼성전기, Toppan, 교세라	Unimicron, 삼성전기, Toppan	Unimicron	MI300: AT&S, Ibiden	삼성전기, Unimicron	삼성전기, 대덕전자
	Rubin Ibiden, Unimicron"		Network: 삼성전기, Nanya PCB"			MI400: Shinko, AT&S, Ibiden		

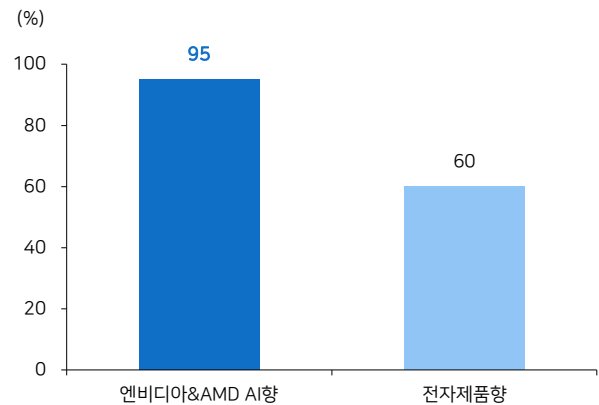
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 삼성전기 베트남 FC-BGA 공장 가동률 추이 및 전망



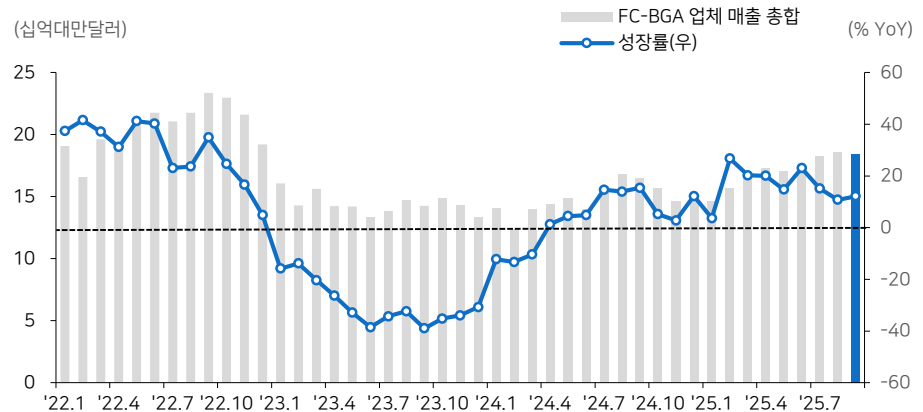
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 이비덴 가동률 현황



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림14 대만 FC-BGA (Unimicron, Nanya PCB, Kinsus) 합산 매출액 추이



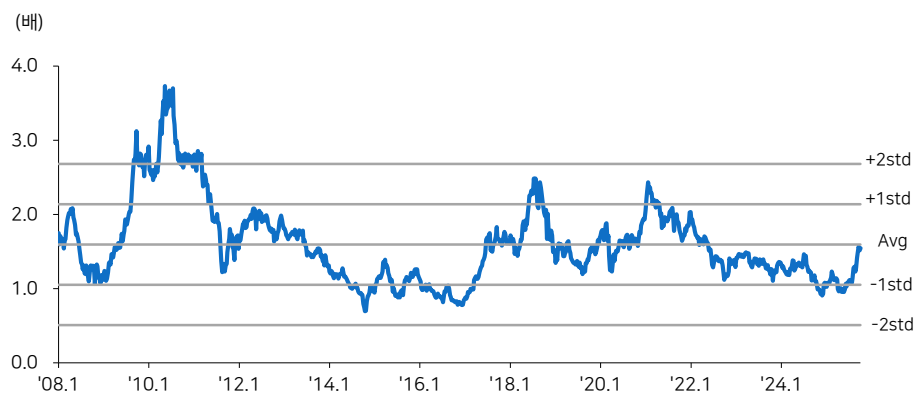
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

표6 삼성전기 적정주가 산정표

(십억원)	적정가치 (십억원)	EBITDA (십억원)	배수	비고
영업가치	17,339			
컴포넌트('26E)	9,436	1,292.6	7.3	글로벌 MLCC 업체 평균
광학솔루션('26E)	477	216.6	2.2	LG이노텍 EV/EBITDA
패키지솔루션('26E)	7,427	735.4	10.1	글로벌 FC-BGA 기판 업체 평균
비영업가치	0			
순현금	-470			2Q25말 기준
적정가치	17,810			
주식수 (백만주)	75			
주당 적정가치	238,434			
적정주가	240,000			
현재주가	195,800			
상승여력	22.6%			

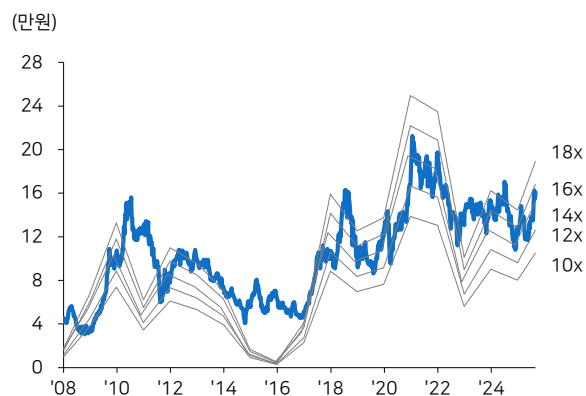
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림15 삼성전기 PBR 변동 추이



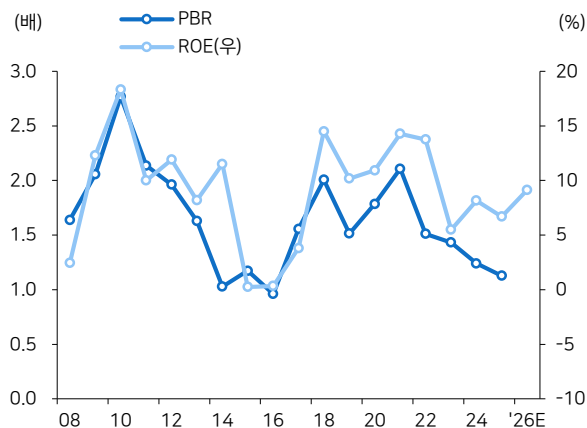
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림16 삼성전기 PER 밴드



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림17 삼성전기 ROE vs PBR



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림18 삼성전기 주가 및 외국인지분율 추이



자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표7 MLCC Peer valuation

MLCC	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액 (백만달러)
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
삼성전기	24.4	16.7	1.6	1.5	-11.1	46.0	6.7	9.1	11,109	12,297	848	1,169	7.7	6.0	10,254
Murata	26.3	21.1	2.0	1.9	-10.7	24.7	8.1	9.4	11,172	12,085	1,714	2,158	12.0	10.1	37,205
Taiyo Yuden	45.9	25.3	1.4	1.4	338.9	81.4	3.2	5.8	2,370	2,522	121	183	8.5	7.5	3,092
TDK	24.5	21.3	2.3	2.1	9.3	14.9	9.6	10.3	15,266	16,083	1,638	1,864	9.7	8.7	28,984
Yageo	17.7	18.1	2.3	1.4	14.9	50.4	13.0	14.0	4,291	4,644	916	1,037	11.1	9.8	12,463
삼화콘덴서	17.7	12.4	1.2	1.1	-13.7	43.1	7.1	9.4	312	340	21	30	6.2	4.8	242

주: 삼성전기는 당사 추정치 기준. 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표8 ABF Peer valuation

ABF	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액 (백만달러)
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
삼성전기	24.4	16.7	1.6	1.5	-11.1	46.0	6.7	9.1	11,109	12,297	848	1,169	7.7	6.0	10,254
Ibiden	37.9	28.4	2.8	2.6	14.5	33.5	7.8	9.6	2,763	3,133	383	502	10.9	8.9	9,514
Kinsus	38.8	22.9	1.8	1.7	3,287.3	70.7	4.3	6.6	1,269	1,434	97	149	8.5	7.2	2,057
Nanya PCB	108.4	36.1	3.8	3.6	703.0	202.5	3.5	10.0	1,307	1,588	66	167	20.5	14.2	5,610
Unimicron	45.8	18.5	2.6	2.3	10.6	147.8	5.3	12.8	4,353	5,051	264	536	10.1	7.5	8,069
대덕전자	50.4	19.9	1.8	1.7	28.1	154.3	3.4	8.5	1,003	1,198	27	85	10.3	7.4	1,064

주: 삼성전기는 당사 추정치 기준. 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

삼성전기 (009150)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	8,892.4	10,294.1	11,109.2	12,297.3	13,351.9
매출액증가율(%)	-5.6	15.8	7.9	10.7	8.6
매출원가	7,173.1	8,334.9	8,540.6	9,350.1	10,267.0
매출총이익	1,719.4	1,959.2	2,568.6	2,947.2	3,084.9
판매관리비	1,058.8	1,224.2	1,720.5	1,778.2	1,734.7
영업이익	660.5	735.0	848.1	1,169.1	1,350.2
영업이익률(%)	7.4	7.1	7.6	9.5	10.1
금융손익	-15.0	-0.7	16.4	42.7	73.9
종속/관계기업손익	-4.7	-1.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-77.6	63.9	-114.4	-112.7	-112.2
세전계속사업이익	563.2	797.3	750.1	1,099.0	1,311.9
법인세비용	85.9	132.4	124.2	187.5	216.0
당기순이익	450.5	703.2	625.9	911.6	1,095.9
지배주주지분 순이익	423.0	679.1	604.5	880.3	1,058.4

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	5,208.4	5,891.8	6,523.3	7,701.4	8,994.1
현금및현금성자산	1,669.2	2,013.3	2,337.8	3,068.2	3,963.6
매출채권	1,126.4	1,390.5	1,500.6	1,661.1	1,803.5
재고자산	2,119.5	2,250.8	2,429.0	2,688.8	2,919.4
비유동자산	6,449.5	6,900.7	6,662.0	6,506.4	6,392.8
유형자산	5,603.3	5,933.2	5,731.4	5,591.4	5,484.4
무형자산	151.4	145.6	97.2	64.9	43.3
투자자산	295.6	418.0	429.5	446.3	461.2
자산총계	11,657.9	12,792.4	13,185.3	14,207.8	15,386.8
유동부채	2,900.5	3,056.9	2,907.4	3,077.9	3,229.1
매입채무	595.9	502.2	541.9	599.9	651.3
단기차입금	1,067.9	1,313.8	1,313.8	1,313.8	1,313.8
유동성장기부채	262.0	266.4	0.0	0.0	0.0
비유동부채	727.1	719.7	772.3	848.9	916.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	216.5	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,627.6	3,776.6	3,679.7	3,926.7	4,146.0
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
기타포괄이익누계액	679.8	1,004.0	1,004.0	1,004.0	1,004.0
이익잉여금	5,873.1	6,490.4	6,958.7	7,702.9	8,625.2
비지배주주지분	182.6	226.7	248.1	279.4	316.9
자본총계	8,030.3	9,015.9	9,505.6	10,281.1	11,240.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	1,180.4	1,429.8	1,631.6	1,919.3	2,181.6
당기순이익(손실)	450.5	703.2	625.9	911.6	1,095.9
유형자산상각비	789.0	789.9	951.8	1,040.1	1,107.0
무형자산상각비	47.7	50.3	48.4	32.3	21.6
운전자본의 증감	-300.7	-319.3	-136.5	-198.9	-176.6
투자활동 현금흐름	-1,022.9	-805.9	-837.0	-991.1	-1,088.5
유형자산의증가(CAPEX)	-1,209.8	-776.0	-750.0	-900.0	-1,000.0
투자자산의감소(증가)	39.6	-123.3	-11.5	-16.8	-14.9
재무활동 현금흐름	-173.1	-309.1	-470.1	-197.7	-197.7
차입금의 증감	91.3	39.5	-266.4	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-7.9	344.1	324.5	730.4	895.4
기초현금	1,677.1	1,669.2	2,013.3	2,337.8	3,068.2
기말현금	1,669.2	2,013.3	2,337.8	3,068.2	3,963.6

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	119,052	137,818	148,730	164,637	178,755
EPS(지배주주)	5,617	9,022	8,022	11,715	14,099
CFPS	21,629	23,564	24,208	29,472	32,649
EBITDAPS	20,045	21,089	24,745	30,009	33,186
BPS	101,129	113,261	119,297	128,887	140,771
DPS	1,150	1,800	1,800	1,800	1,800
배당수익률(%)	0.8	1.5	0.9	0.9	0.9
Valuation(Multiple)					
PER	27.3	13.7	24.4	16.7	13.9
PCR	7.1	5.3	8.1	6.6	6.0
PSR	1.3	0.9	1.3	1.2	1.1
PBR	1.5	1.1	1.6	1.5	1.4
EBITDA(십억원)	1,497.2	1,575.2	1,848.3	2,241.5	2,478.8
EV/EBITDA	7.8	5.9	7.7	6.0	5.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.5	8.2	6.7	9.1	10.1
EBITDA 이익률	16.8	15.3	16.6	18.2	18.6
부채비율	45.2	41.9	38.7	38.2	36.9
금융비용부담률	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5
이자보상배율(x)	9.8	10.1	12.5	19.0	21.9
매출채권회전율(x)	8.4	8.2	7.7	7.8	7.7
재고자산회전율(x)	4.4	4.7	4.7	4.8	4.8

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	87.8%
중립	11.7%
매도	0.6%

2025년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성전기 (009150) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2023.09.13	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-21.1	-12.2	
2024.01.31	기업브리프	Buy	170,000	양승수	-18.1	-12.0	
2024.03.27	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-16.3	-11.7	
2024.04.30	기업브리프	Buy	190,000	양승수	-17.5	-9.1	
2024.08.01	기업브리프	Buy	200,000	양승수	-32.2	-20.3	
2024.10.29	기업브리프	Buy	165,000	양승수	-23.2	-10.2	
2025.03.25	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-28.8	-15.6	
2025.07.31	기업브리프	Buy	190,000	양승수	-16.6	-8.3	
2025.09.04	기업브리프	Buy	210,000	양승수	-8.7	-1.4	
2025.10.10	기업브리프	Buy	240,000	양승수	-	-	