

삼성전기 009150

계획대로 진행 중인 체질과 실적 개선

1Q25 Review: 높아진 눈높이에 부합

1Q25 연결 매출액 2조 7,386억원(+4.4% YoY), 영업이익 2,005억원(+11.2% YoY, OPM 7.3%)으로 컨센서스에 부합하는(영업이익 2,004억원) 실적을 기록했다. IT 세트뿐 아니라 산업과 전장 등 MLCC 전 응용처의 매출이 성장하며 컴포넌트 사업부 중심으로 전년 동기 대비 타라인과 수익성 모두 개선된 실적을 달성했다. 이에 가동률은 80% 중반을 상회한 것으로 추정된다.

컴포넌트 사업부의 호실적은 1) 중국 이구환신 정책 및 전략 거래선의 플래그십 신모델 출시에 따른 IT용 공급 증가와, 2) 관세 불확실성에 따른 선제적 수요 및, 3) 중국 완성차 OEM의 ADAS 기능 탑재 확대 기조에 따른 영향인 것으로 해석된다. 이에 1Q25 전장용 MLCC의 비중은 20% 중반을 상회한 것으로 파악되며 분기를 거듭하며 지속 증가할 전망이다. 다만 Blended ASP는 모바일 비중 증가에 따라 소폭 하락한 것으로 추정된다.

스마트폰의 계절적 비수기에도 성장세를 이어갈 2분기

PC등 응용처의 수요 약세로 1Q25 다소 아쉬움을 남겼던 FC-BGA는 2분기부터 AI 가속기용 기판으로의 본격 공급에 따라 QoQ 실적 성장이 기대된다. 작년 가동을 시작한 FC-BGA 베트남 생산 거점의 가동 안정화로 연간 1조원 이상의 FC-BGA 매출이 기대된다. 2분기에도 이구환신 효과와 중국 전기차 OEM의 ADAS 채용 확대로 MLCC 탑재량은 지속될 것으로 전망된다. 이에 스마트폰용 물량의 계절적 감소에도 QoQ 실적 성장을 기대하며 2Q25F 매출액 2조 7,445억원(+6.9% YoY), 영업이익 2,102억원(+1.0% YoY)을 전망한다.

실적으로 나타나는 체질 개선, 투자의견과 목표주가 유지

IT 세트 수요가 눈에 띄는 반등을 보여주지 못하고 있는 상황에서 전장 및 산업 등 전 응용처로 매출을 확대하며 체질 개선을 효과적으로 진행하고 있다는 판단이다. ADAS 확대 등 전장용 비중과 AI를 포함한 산업용 비중 확대에 따른 고용량 MLCC 수요 증가로 중장기적으로 P와 Q 모두 성장하는 국면이 유지될 전망이다. 이에 투자의견과 목표주가를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	9,425	8,892	10,294	11,071	11,949
영업이익	1,183	661	735	882	1,016
영업이익률(%)	12.6	7.4	7.1	8.0	8.5
세전이익	1,187	563	797	911	1,048
지배주주지분순이익	981	423	679	750	862
EPS(원)	13,045	5,617	9,022	10,246	11,790
증감률(%)	9.9	-56.9	60.6	13.6	15.1
ROE(%)	13.8	5.5	8.2	8.3	9.0
PER(배)	10.0	27.3	13.7	11.9	10.3
PBR(배)	1.3	1.5	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	4.7	7.7	5.7	4.9	4.3

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

김진형 연구원

02-709-2664

jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.04.30

매수(유지)

목표주가(유지)	200,000원
현재주가(04/29)	121,800원
상승여력	64.2%

Stock Data

KOSPI	2,565.4pt
시가총액(보통주)	9,098십억원
발행주식수	74,694천주
액면가	5,000원
자본금	388십억원
60일 평균거래량	306천주
60일 평균거래대금	40,855백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	176,500원
52주 최저가	105,500원
주요주주	
삼성전자(외 6인)	23.9%
국민연금공단(외 1인)	10.6%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-10.4	-10.7
3M	-4.9	-6.0
6M	1.3	3.3

주가차트

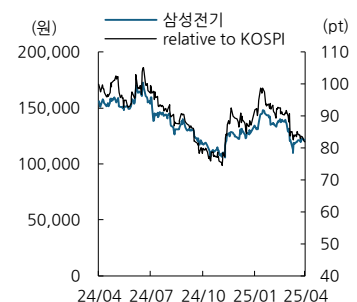


표1 삼성전기 부문별 실적 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	2,624.3	2,580.1	2,597.4	2,492.3	2,738.6	2,744.5	2,777.7	2,809.9	10,294.1	11,070.7	11,948.8
YoY	29.8	16.2	10.0	8.1	4.4	6.4	6.9	12.7	15.5	7.5	7.9
컴포넌트	1,023.0	1,160.3	1,197.0	1,081.7	1,216.2	1,291.2	1,305.1	1,244.4	4,462.1	5,056.9	5,424.2
광학통신	1,173.3	920.7	842.1	861.2	1,023.0	910.9	882.7	956.7	3,797.4	3,773.4	3,958.5
패키지	428.0	499.2	558.2	549.3	499.4	542.4	589.8	608.8	2,034.7	2,240.5	2,566.1
매출액 증감 (YoY)											
컴포넌트	23.9	15.3	9.2	10.9	18.9	11.3	9.0	15.0	14.3	13.3	7.3
광학통신	46.9	18.5	2.0	-3.1	-12.8	-1.1	4.8	11.1	15.5	-0.6	4.9
패키지	7.6	14.1	27.0	24.1	16.7	8.7	5.7	10.8	18.5	10.1	14.5
매출비중											
컴포넌트	39.0	45.0	46.1	43.4	44.4	47.0	47.0	44.3	43.3	45.7	45.4
광학통신	44.7	35.7	32.4	34.6	37.4	33.2	31.8	34.0	36.9	34.1	33.1
패키지	16.3	19.3	21.5	22.0	18.2	19.8	21.2	21.7	19.8	20.2	21.5
영업이익	180.3	208.1	231.6	115.0	200.5	210.2	249.1	222.6	735.0	882.4	1,016.1
YoY	28.7	1.5	25.8	4.2	11.2	1.0	7.6	93.5	14.9	20.1	15.2
컴포넌트	96.9	141.8	145.4	55.6	126.5	164.0	161.8	152.5	439.7	604.8	669.6
광학통신	62.7	24.7	33.7	16.6	51.2	19.1	33.5	17.2	137.6	121.0	133.7
패키지	20.7	41.6	52.5	42.9	22.8	27.1	53.7	53.0	157.6	156.6	212.8
영업이익률	6.9	8.1	8.9	4.6	7.3	7.7	9.0	7.9	7.1	8.0	8.5
YoY, %p	-0.1	-1.2	1.1	-0.2	0.4	-0.4	0.1	3.3	0.0	0.8	0.5
컴포넌트	9.5	12.2	12.1	5.1	10.4	12.7	12.4	12.3	9.9	12.0	12.3
광학통신	5.3	2.7	4.0	1.9	5.0	2.1	3.8	1.8	3.6	3.2	3.4
패키지	4.8	8.3	9.4	7.8	4.6	5.0	9.1	8.7	7.7	7.0	8.3

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 삼성전기 1Q25 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	1Q25 실적	YoY	QoQ	1Q25 DS 추정치	차이(%)	1Q25 컨센서스	차이(%)
매출액	2,738.6	4.4	9.9	2,647.7	3.4	2,695.2	1.6
영업이익	200.5	11.2	74.3	216.9	-7.6	200.4	0.0

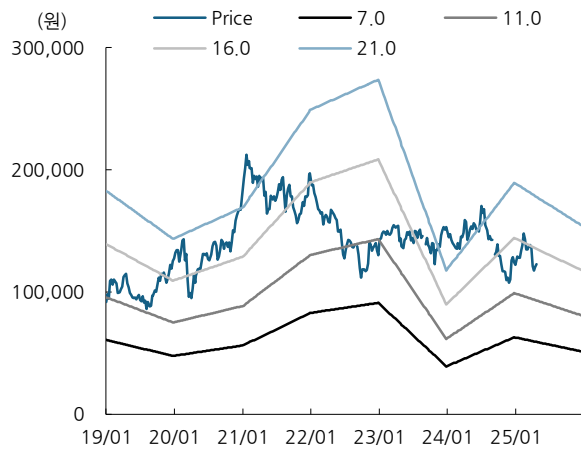
자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 삼성전기 실적 전망 변경

십억원	변경 전	변경 후	Change(%)
	2025F	2025F	2025F
매출액	11,125.6	11,070.7	-0.5
영업이익	978.8	882.4	-9.9

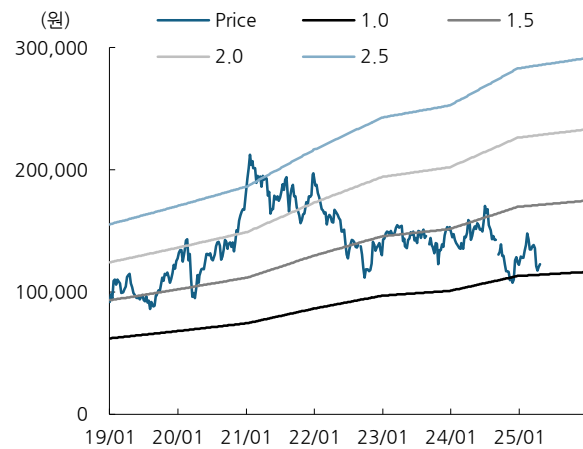
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 P/E 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

표4 Global Peer Group

회사명		삼성전기	MURATA	TDK	YAGEO	TAIYO YUDEN	UNIMICRON	NANYA	IBIDEN	SHINKO
티커		009150 KS	6981 JT	6762 JT	2327 TT	6976 JT	3037 TT	8046 TT	6967 JT	4062 JT
주가(원, 로컬)		121,800	2,200.5	1,459.5	461.5	2,146.5	96.0	101.0	5,893.0	3,883.0
시가총액(십억원, USD mn)		9,097.7	30,327.8	19,919.0	7,437.0	1,962.5	4,561.4	2,027.1	5,592.7	3,840.2
매출액 YoY (%)										
	24	15.8	-2.8	-3.5	13.1	1.0	10.9	-23.6	-26.7	-11.3
	25F	7.4	9.1	7.4	7.7	9.8	17.2	19.8	13.0	8.6
	26F	7.1	5.4	5.4	8.7	6.2	14.0	18.4	2.6	13.7
영업이익 YoY (%)										
	24	11.3	-27.8	2.4	14.5	-71.6	-42.6	-120.0	-67.7	-34.3
	25F	25.5	56.6	28.1	20.3	82.6	114.7	-278.8	49.9	-3.6
	26F	20.7	10.2	31.1	14.6	73.5	63.6	118.9	36.2	44.0
영업이익률 (%)										
	24	7.1	13.1	8.2	19.2	2.8	4.4	-3.9	11.8	12.8
	25F	8.3	18.9	9.8	21.5	4.7	8.1	5.9	15.7	11.4
	26F	9.4	19.7	12.2	22.6	7.6	11.7	10.8	20.8	14.4
P/E (x)										
	24	14.6	29.5	17.5	14.2	54.3	42.2	407.8	55.6	29.5
	25F	12.8	17.0	16.9	10.3	39.6	15.9	32.7	29.5	16.6
	26F	10.6	13.4	13.7	9.0	15.1	9.6	14.8	22.0	14.4
P/B (x)										
	24	1.0	2.1	1.6	1.7	1.4	2.3	1.9	3.5	1.9
	25F	1.0	1.5	1.5	1.4	0.8	1.5	1.4	2.7	1.0
	26F	0.9	1.4	1.4	1.3	0.8	1.3	1.3	2.4	1.0
EV/EBITDA (x)										
	24	5.5	12.3	6.6	9.8	10.4	10.0	14.9	13.5	8.9
	25F	4.5	7.3	6.4	7.4	5.8	4.7	6.0	8.4	4.9
	26F	3.8	6.1	6.1	6.5	4.9	3.5	3.9	6.8	3.8
ROE (%)										
	24	7.9	7.4	9.5	13.1	2.6	5.5	0.4	6.5	6.9
	25F	8.2	9.5	9.6	13.8	3.0	9.2	4.9	10.7	6.8
	26F	9.1	10.2	10.3	14.5	5.2	14.2	8.6	12.6	8.3
EPS (원, 로컬)										
	24	8,988	95.7	88.1	38.1	66.8	3.3	0.3	132.3	225.4
	25F	9,549	129.5	86.3	45.0	54.2	6.0	3.1	199.6	233.8
	26F	11,442	163.7	106.2	51.2	142.6	10.0	6.8	267.3	270.5

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터 추정

[삼성전기 009150]

재무상태표						손익계산서					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	4,888	5,208	5,892	6,427	7,218	매출액	9,425	8,892	10,294	11,071	11,949
현금 및 현금성자산	1,677	1,669	2,013	2,186	2,622	매출원가	7,161	7,173	8,335	8,420	9,161
매출채권 및 기타채권	1,062	1,241	1,492	1,677	1,820	매출총이익	2,263	1,719	1,959	2,650	2,788
재고자산	1,902	2,120	2,251	2,423	2,629	판매비 및 관리비	1,080	1,059	1,224	1,768	1,772
기타	247	179	136	142	147	영업이익	1,183	661	735	882	1,016
비유동자산	6,109	6,449	6,901	6,912	6,990	(EBITDA)	2,062	1,497	1,575	1,775	1,909
관계기업투자등	317	277	337	351	365	금융손익	-4	-30	115	32	35
유형자산	5,235	5,603	5,933	5,923	5,975	이자비용	46	68	73	44	44
무형자산	150	151	146	133	125	관계기업등 투자손익	-3	-4	-1	42	42
자산총계	10,997	11,658	12,792	13,339	14,208	기타영업외손익	11	-64	-52	-44	-45
유동부채	2,525	2,900	3,057	3,113	3,231	세전계속사업이익	1,187	563	797	911	1,048
매입채무 및 기타채무	1,239	1,325	1,212	1,258	1,365	계속사업법인세비용	164	86	132	151	174
단기금융부채	1,109	1,330	1,580	1,580	1,580	계속사업이익	1,023	477	665	760	874
기타유동부채	178	245	264	275	286	중단사업이익	-29	-27	38	0	0
비유동부채	779	727	720	743	768	당기순이익	994	450	703	760	874
장기금융부채	397	267	56	56	56	지배주주	981	423	679	750	862
기타비유동부채	382	460	664	687	712	총포괄이익	1,000	507	1,027	760	874
부채총계	3,304	3,628	3,777	3,856	3,999	매출총이익률 (%)	24.0	19.3	19.0	23.9	23.3
지배주주지분	7,538	7,848	8,789	9,256	9,983	영업이익률 (%)	12.6	7.4	7.1	8.0	8.5
자본금	388	388	388	388	388	EBITDA마진률 (%)	21.9	16.8	15.3	16.0	16.0
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054	당기순이익률 (%)	10.5	5.1	6.8	6.9	7.3
이익잉여금	5,621	5,873	6,490	7,104	7,831	ROA (%)	9.4	3.7	5.6	5.7	6.3
비지배주주지분(연결)	155	183	227	227	227	ROE (%)	13.8	5.5	8.2	8.3	9.0
자본총계	7,693	8,030	9,016	9,483	10,209	ROIC (%)	15.1	7.6	7.7	8.7	9.7

현금흐름표						주요투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,575	1,180	1,430	1,171	1,501	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	994	450	703	760	874	P/E	10.0	27.3	13.7	11.9	10.3
비현금수익비용가감	1,321	1,165	1,057	717	864	P/B	1.3	1.5	1.1	1.0	0.9
유형자산감가상각비	834	789	790	840	844	P/S	1.1	1.3	0.9	0.9	0.8
무형자산상각비	45	48	50	52	48	EV/EBITDA	4.7	7.7	5.7	4.9	4.3
기타현금수익비용	442	328	217	-258	-112	P/CF	4.4	7.4	5.5	6.4	5.4
영업활동 자산부채변동	-432	-301	-319	-306	-236	배당수익률 (%)	1.6	0.8	1.5	1.5	1.5
매출채권 감소(증가)	145	-229	-38	-185	-143	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-230	-283	-130	-172	-207	매출액	-2.6	-5.6	15.8	7.5	7.9
매입채무 증가(감소)	-428	111	-260	45	107	영업이익	-20.4	-44.2	11.3	20.1	15.2
기타자산 부채변동	82	101	108	6	6	세전이익	-20.4	-52.5	41.6	14.3	15.0
투자활동 현금	-1,328	-1,023	-806	-862	-930	당기순이익	8.5	-54.7	56.1	8.1	15.0
유형자산처분(취득)	-1,279	-1,204	-772	-830	-896	EPS	9.9	-56.9	60.6	13.6	15.1
무형자산 감소(증가)	-49	-47	-51	-40	-40	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	0	0	27	27	부채비율	42.9	45.2	41.9	40.7	39.2
기타투자활동	0	229	17	-20	-20	유동비율	193.6	179.6	192.7	206.5	223.4
재무활동 현금	193	-173	-309	-136	-136	순차입금/자기자본(x)	-3.0	-1.6	-4.3	-6.0	-9.8
차입금의 증가(감소)	398	77	-123	0	0	영업이익/금융비용(x)	25.5	9.8	10.1	20.1	23.1
자본의 증가(감소)	-162	-160	-89	-136	-136	총차입금 (십억원)	1,505	1,597	1,636	1,636	1,636
배당금의 지급	162	160	89	136	136	순차입금 (십억원)	-232	-132	-392	-565	-1,001
기타재무활동	-43	-89	-97	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	444	-8	344	173	436	EPS	13,045	5,617	9,022	10,246	11,790
기초현금	1,233	1,677	1,669	2,013	2,186	BPS	97,145	101,129	113,261	119,283	128,642
기말현금	1,677	1,669	2,013	2,186	2,622	SPS	121,449	114,592	132,655	142,663	153,978
NOPLAT	1,019	560	613	736	847	CFPS	29,830	20,819	22,681	19,039	22,395
FCF	555	292	635	309	572	DPS	2,100	1,150	1,800	1,800	1,800

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

삼성전기 (009150) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2023-07-17	매수	210,000	-31.9	-24.8		— 삼성전기 — 목표주가
2023-07-27	매수	210,000	-32.5	-25.7		
2023-09-12	매수	210,000	-34.2	-31.1		
2023-10-30	매수	160,000	-11.2	-1.2		
2024-03-27	담당자변경					
2024-03-27	매수	200,000	-30.5	-13.7		
2024-04-30	매수	200,000	-31.9	-13.7		
2024-10-30	매수	200,000	-37.0	-25.9		
2025-04-30	매수	200,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.03.31

매수	중립	매도
98.1%	1.3%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.