

유한타 주간 추천 종목

2026.08.10 리서치센터

삼성전자 (005930)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	258,935	300,871	333,606	718,554
영업이익	6,567	32,726	43,601	357,517
지배순이익	14,473	33,621	44,261	270,075
PER	30.3	13.2	9.9	4.8
PBR	1.3	1.2	1.1	2.1
EV/EBITDA	8.4	5.2	4.2	2.7
ROE	4.1	9.0	10.8	48.1

자료: 유한타증권

- ▶ 2Q26 반도체 매출액과 영업이익은 각각 127.5조원(YoY +346.0%, QoQ +56.1%), 89.2조원(OPM 70.0%, YoY +23,129.2%, QoQ +65.2%) 기록
- ▶ AI Capex내 메모리반도체 BoM cost 비중은 재차 높아지는 가운데 하반기 지나면서 동사 파운드리 사업부의 성장 모델템이 부각 될 것

삼성전기 (009150)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	10,294	11,314	14,354	18,379
영업이익	735	913	1,962	3,673
지배순이익	679	706	1,412	2,594
PER	15.6	17.5	46.7	25.4
PBR	1.2	1.3	5.3	4.2
EV/EBITDA	6.7	6.7	22.0	14.1
ROE	8.2	7.7	12.8	18.4

자료: 유한타증권

- ▶ 아직 MLCC 가격 인상 사이클이 도래한 것은 아니나 1) 높은 수주잔고, 2) 타이트한 재고 수준, 3) 빅테크들의 선제적인 서버용 MLCC 확보 등을 감안하면 가시성은 점차 확보
- ▶ 기존 1.55조원 규모 Si-Cap 수주에 이어 4,500억원 규모 AI 서버용 MLCC 수주가 추가 공시되었으며, 이는 MLCC가 범용 소모품에서 LTA 기반 핵심 부품으로 전환되고 있음을 시사
- ▶ 최근 공시된 세종(8조원), 부산(15조원) 대규모 투자는 고객사 자금이 캐파 증설 과정에서 동반 유입되는 구조라는 점에서 단순 CapEx 확대 넘어선 투자의 질적 변화로 해석

두산에너지빌리티 (034020)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	16,233	17,058	18,503	21,105
영업이익	1,018	763	1,065	1,620
지배순이익	111	85	386	906
PER	104.1	388.7	117.6	50.1
PBR	1.5	4.2	5.4	4.9
EV/EBITDA	12.7	30.5	31.1	22.8
ROE	1.5	1.1	4.8	10.2

자료: 유한타증권

- ▶ 하반기에는 팀코리아의 체코 두코바니 원전 사공 계약 및 SMR 기자재 계약 체결 전망. 미국 에너지부에서 최대 5개의 AP1000 프로젝트에 대한 175억 달러 규모의 금융 지원을 발표한 만큼, AP1000 발주 가시성이 높아졌다고 판단
- ▶ 대미투자 및 12차 전기본은 아직 구체적인 계획과 발전원별 규모 및 mix가 확정되지는 않았으나, 동사가 원전과 가스터빈 사업을 모두 영위하는 만큼, 추후 기대할 수 있는 업사이드는 충분하다고 판단