

유안타 주간 추천 종목

2026.10.12 리서치센터

삼성전자 (005930)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	300,871	333,606	745,987	1,193,508
영업이익	32,726	43,601	358,485	590,492
지배순이익	33,621	44,261	281,223	428,440
PER	13.2	9.9	5.8	3.8
PBR	1.2	1.1	2.4	1.5
EV/EBITDA	5.2	4.2	3.6	1.7
ROE	9.0	10.8	48.0	44.5

자료: 유안타증권

- ▶ 메모리반도체의 가격 상승폭이 다소 둔화되었지만, 2027~2028년에도 타이트한 수급 환경이 이어질 전망이다
- ▶ 1)시장은 신규 증설과 HBM 관련 노이즈로 인한 2028년 피크아웃 가능성을 우려하고 있으나, HBM의 범용 DRAM 생산능력 잠식과 AI 추론 확산에 따른 고용량 메모리 수요를 감안하면 공급 제약의 해소 시점은 예상보다 늦어질 가능성이 높기 때문
- ▶ 2)메모리 업사이클이 장기화될 경우 동사 FCF는 과거대비 구조적으로 확대되어 보다 친화적인 주주환원 정책(2027~2029년, 2027년 1월 예정)을 제시할 가능성도 배제할 수 없기 때문

삼성전기 (009150)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	10,294	11,314	14,468	18,967
영업이익	735	913	2,206	4,888
지배순이익	679	706	1,686	3,725
PER	15.6	17.5	71.4	32.2
PBR	1.2	1.3	10.2	7.7
EV/EBITDA	6.7	6.7	37.0	18.9
ROE	8.2	7.7	15.8	26.9

자료: 유안타증권

- ▶ 커패시터 추가 수주 및 가격 인상 기대 등 MLCC 관련 이익 레버리지 효과는 여전히 유효
- ▶ 기반 중심의 선수금 기반 대규모 CapEx가 중장기 성장 사이클을 한층 강화
- ▶ 동사를 둘러싼 사업 환경은 주요 전기전자 업체 중 여전히 최상위 수준

대덕전자 (353200)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	892	1,065	1,601	2,010
영업이익	11	49	268	398
지배순이익	24	48	219	316
PER	45.9	26.3	34.3	23.7
PBR	1.3	1.4	7.1	5.6
EV/EBITDA	6.7	7.1	20.2	13.4
ROE	2.7	5.4	22.0	25.5

자료: 유안타증권

- ▶ 판가 인상, 믹스 개선, 캐파 증설 효과가 사업부와 분기를 가리지 않고 순차적으로 누적되는 구조
- ▶ 이번 실적 시즌을 통해 성장 흐름이 재확인된 만큼, 이익 성장의 궤적은 하반기는 물론 '27년으로 갈수록 더욱 뚜렷해질 것으로 기대