

삼영전자 (005680)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 9. 16

시가총액을 상회하는 순현금 보유

대규모 순현금 보유: 시가총액을 상회

동사의 순현금은 3,100억원(2026년 2분기말 기준)으로 시가총액을 상회하고 있다. 이를 기반으로 동사는 자산가치 대비 저평가(P/B 0.4배 수준) 기업으로 판단할 수 있다. 만약에 향후 동사의 대규모 순현금을 기반으로 영업이익이 상승할 수 있는 M&A가 진행되거나, 주주환원으로 자사주 매입/소각 or 배당을 상향할 경우 리레이팅 가능성이 있다. 다만 이러한 주주환원 계획에 대하여 결정된 바는 아직 없다.

배당 메리트

동사는 DPS 300원을 유지하고 있다. 이는 2022년~2024년 평균 Payout Ratio 42.3% 수준이며, 2025년의 경우 일회성 영업외손실이 있어 배당성향이 더욱 높아 지속적으로 분리과세 요건에 해당된다. 과거 경험을 고려했을 때 2026년에도 DPS 300원(배당총액 57억원)으로 유지될 가능성이 높으며 이는 2026년 추정 실적 대비 배당성향 40% 이상이기 때문에 분리과세 요건을 충족할 것으로 기대된다.

영업이익 보다 높은 이자수익

동사는 2Q26 순현금 3,100억원을 보유하고 있으며, 대부분 예금 등의 이자수익이 발생하는 안전자산으로 분류되어 있다. 이에 2026년 상반기 동사의 이자수익은 40억원 ⇒ 연간 80억원 수준으로 파악된다. 이는 동사의 2026년 연간 영업이익 추정치를 상회하는 수준으로 영업이익 < 이자수익 흐름(2025년 영업이익 92억원 ⇔ 이자수익 87억원)을 보이고 있다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	163.0	149.7	151.6	160.0	167.4
영업이익	7.3	9.2	7.3	7.9	8.5
순이익	11.1	5.2	15.4	16.0	16.8
EPS (원)	555	256	769	801	842
증감률 (%)	-19.7	-53.9	200.5	4.1	5.1
PER (x)	17.7	41.2	15.9	15.3	14.6
PBR (x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
영업이익률 (%)	4.5	6.2	4.8	4.9	5.1
EBITDA 마진 (%)	8.7	10.5	9.1	9.2	9.4
ROE (%)	2.1	1.0	2.8	2.9	3.0

주: IFRS 연결 기준

자료: 삼영전자, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	17,000 원
현재주가	12,250 원
상승여력	38.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (9/15)	6,627.26 pt
시가총액	2,450 억원
발행주식수	20,000 천주
52 주 최고가/최저가	16,700 / 10,110 원
90 일 일평균거래대금	8.92 억원
외국인 지분율	40.0%
배당수익률(26.12E)	2.4%
BPS(26.12E)	27,470 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -10.0%
	6 개월 -25.1%
	12 개월 -84.2%
주주구성	NIPPON CHEMICAL 53.1%
	자사주 (외 인) 5.0%

Stock Price



표1 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,389	2,278	1,773	1,630	1,497	1,516	1,600	1,674
YoY	19.1%	-4.6%	-22.2%	-8.1%	-8.1%	1.3%	5.5%	4.6%
전해콘덴서	1,546	1,593	1,278	1,143	1,137	1,128	1,196	1,252
재료사업	498	372	273	333	206	218	218	218
기타	345	313	222	155	154	170	186	203
% YoY								
전해콘덴서	16.5%	3.0%	-19.7%	-10.6%	-0.5%	-0.8%	6.0%	4.7%
재료사업	20.2%	-25.3%	-26.7%	21.8%	-38.1%	5.9%	0.1%	0.1%
기타	30.3%	-9.2%	-29.2%	-30.3%	-0.3%	10.0%	9.5%	9.1%
<매출비중>								
전해콘덴서	64.7%	69.9%	72.1%	70.1%	75.9%	74.4%	74.7%	74.8%
재료사업	20.9%	16.3%	15.4%	20.4%	13.8%	14.4%	13.6%	13.1%
기타	14.4%	13.7%	12.5%	9.5%	10.3%	11.2%	11.6%	12.1%
영업이익	157	163	65	73	92	73	79	85
% of sales	6.6%	7.1%	3.6%	4.5%	6.2%	4.8%	4.9%	5.1%
% YoY	69.9%	3.6%	-60.3%	13.1%	26.6%	-21.1%	7.8%	8.7%

자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

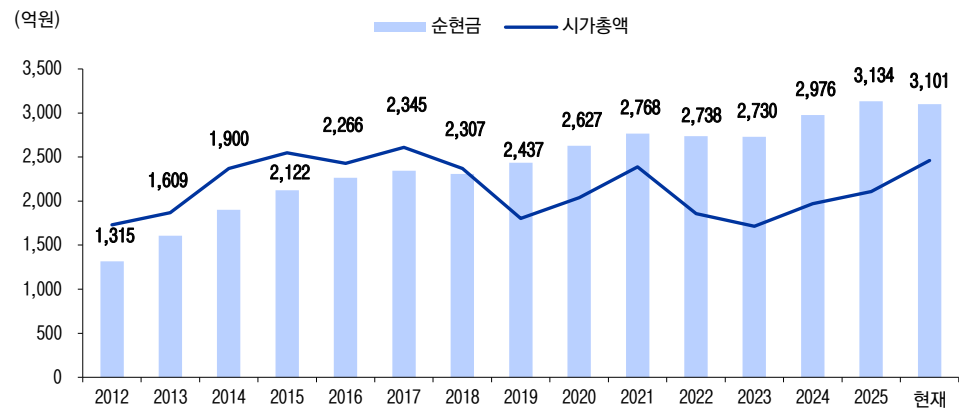
표2 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	404	395	354	345	392	417	367	340
YoY	-2.2%	-10.7%	-10.0%	-9.6%	-2.9%	5.6%	3.8%	-1.5%
전해콘덴서	320	297	263	257	294	299	281	254
재료사업	56	55	40	55	61	60	40	56
기타	28	42	51	32	36	58	46	29
% YoY								
전해콘덴서	1.5%	8.1%	-3.4%	-8.3%	-7.9%	0.7%	6.7%	-1.2%
재료사업	-19.6%	-51.8%	-50.7%	-18.9%	10.0%	8.5%	1.9%	1.9%
기타	-0.6%	-19.7%	26.6%	-1.9%	27.4%	36.6%	-9.4%	-9.1%
<매출비중>								
전해콘덴서	79.1%	75.3%	74.4%	74.5%	75.1%	71.8%	76.4%	74.7%
재료사업	13.8%	14.0%	11.2%	16.1%	15.7%	14.3%	11.0%	16.6%
기타	7.0%	10.7%	14.4%	9.4%	9.2%	13.8%	12.6%	8.7%
영업이익	33	43	11	6	21	31	14	6
% of sales	8.2%	10.8%	3.0%	1.7%	5.5%	7.5%	3.9%	1.7%
% YoY	246.9%	7.0%	-43.9%	n/a	-35.6%	-26.8%	35.0%	-0.5%

자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터,

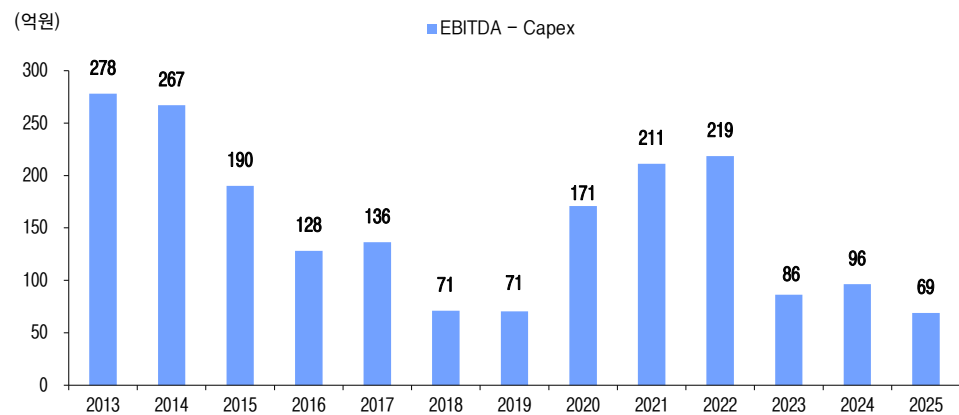
주: IFRS 연결기준

그림1 삼성전자 순현금 & 시가총액 추이



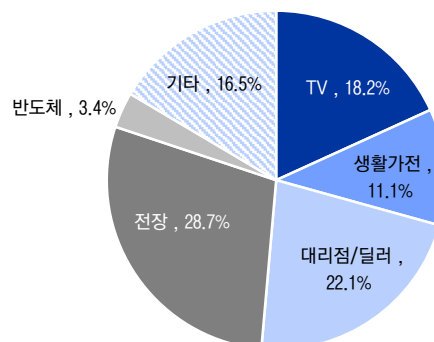
자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림2 삼성전자 EBITDA - Capex



자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림3 삼성전자 매출 비중



자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

삼성전자 (005680)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	377.7	383.5	395.1	403.4	412.7
현금 및 현금성자산	23.2	16.8	19.7	20.9	23.4
매출채권 및 기타채권	43.6	36.9	40.7	43.0	45.0
재고자산	34.4	31.5	33.4	35.2	36.8
기타유동자산	276.4	298.4	301.3	304.4	307.4
비유동자산	179.6	180.2	180.3	183.4	186.3
관계기업투자등	40.8	50.9	51.6	54.4	56.9
유형자산	130.6	120.4	119.8	119.6	119.6
무형자산	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
자산총계	557.3	563.8	575.4	586.8	598.9
유동부채	22.9	20.5	22.5	23.6	24.5
매입채무 및 기타채무	20.4	17.0	19.0	20.0	20.9
단기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	2.4	3.4	3.4	3.5	3.5
비유동부채	3.0	3.2	3.2	3.2	3.2
장기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	2.9	3.1	3.1	3.2	3.2
부채총계	25.9	23.7	25.7	26.8	27.8
지배주주지분	531.1	539.7	549.4	559.7	570.9
자본금	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
자본잉여금	125.7	125.5	125.5	125.5	125.5
이익잉여금	375.9	375.5	385.2	395.5	406.6
비지배주주지분(연결)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
자본총계	531.4	540.0	549.7	560.0	571.2

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	39.8	30.1	17.8	19.2	20.7
당기순이익(손실)	11.1	5.2	15.4	16.0	16.8
비현금수익비용가감	5.8	11.8	6.2	6.2	6.6
유형자산감가상각비	6.9	6.4	6.5	6.9	7.2
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금수익비용	-1.1	5.3	-0.8	-1.2	-1.1
영업활동 자산부채변동	15.0	10.0	-3.8	-3.0	-2.7
매출채권 감소(증가)	-3.2	6.9	-3.9	-2.2	-2.0
재고자산 감소(증가)	11.0	2.7	-1.9	-1.8	-1.6
매입채무 증가(감소)	6.9	0.4	1.9	1.0	0.9
기타자산, 부채변동	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-35.2	-29.8	-9.2	-12.3	-12.5
유형자산처분(취득)	-4.6	-8.8	-5.9	-6.7	-7.2
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	-30.6	-21.4	-3.4	-5.6	-5.3
기타투자활동	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-15.1	-6.5	-5.7	-5.7	-5.7
차입금의 증가(감소)	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-15.2	-6.4	-5.7	-5.7	-5.7
배당금의 지급	6.0	5.7	-5.7	-5.7	-5.7
기타재무활동	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-9.1	-6.4	2.9	1.2	2.6
기초현금	32.3	23.2	16.8	19.7	20.9
기말현금	23.2	16.8	19.7	20.9	23.4

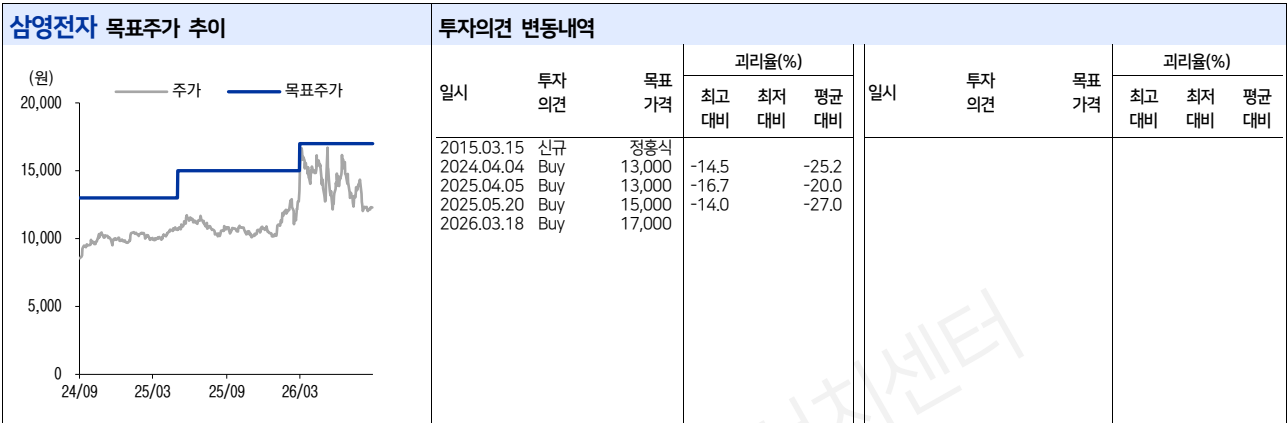
자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	163.0	149.7	151.6	160.0	167.4
매출원가	136.8	122.7	125.5	133.3	139.3
매출총이익	26.2	27.1	26.1	26.7	28.1
판매비 및 관리비	18.9	17.8	18.8	18.8	19.5
영업이익	7.3	9.2	7.3	7.9	8.5
(EBITDA)	14.2	15.7	13.8	14.7	15.8
금융손익	12.5	8.7	9.3	9.4	9.6
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
기타영업외손익	-6.6	-11.0	1.3	1.5	1.8
세전계속사업이익	13.6	7.2	18.2	19.1	20.2
계속사업법인세비용	2.5	2.1	2.8	3.0	3.3
계속사업이익	11.1	5.2	15.4	16.0	16.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	11.1	5.2	15.4	16.0	16.8
지배주주	11.1	5.1	15.4	16.0	16.8
총포괄이익	16.6	15.0	15.4	16.0	16.8
매출총이익률 (%)	16.1	18.1	17.2	16.7	16.8
영업이익률 (%)	4.5	6.2	4.8	4.9	5.1
EBITDA 마진률 (%)	8.7	10.5	9.1	9.2	9.4
당기순이익률 (%)	6.8	3.4	10.2	10.0	10.1
ROA (%)	2.0	0.9	2.7	2.8	2.8
ROE (%)	2.1	1.0	2.8	2.9	3.0
ROIC (%)	2.9	3.6	3.5	3.7	3.9

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	17.7	41.2	15.9	15.3	14.6
P/B	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	-7.1	-6.5	-5.4	-5.3	-5.3
P/CF	11.6	12.4	11.4	11.0	10.5
배당수익률 (%)	3.0	2.8	2.4	2.4	2.4
성장성 (%)					
매출액	-8.1	-8.1	1.3	5.5	4.6
영업이익	13.1	26.6	-21.1	7.8	8.7
세전이익	-26.0	-46.9	151.2	4.9	5.8
당기순이익	-19.7	-53.6	198.7	4.1	5.1
EPS	-19.7	-53.9	200.5	4.1	5.1
안정성 (%)					
부채비율	4.9	4.4	4.7	4.8	4.9
유동비율	1,647.	1,868.	1,756.	1,711.	1,681.
순차입금/자기자본(x)	-56.0	-58.0	-58.1	-57.8	-57.6
영업이익/금융비용(x)	713.4	1,522.	1,541.	1,669.	1,825.
총차입금 (십억원)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금 (십억원)	-297.6	-313.4	-319.2	-323.5	-329.0
주당지표(원)					
EPS	555	256	769	801	842
BPS	26,555	26,986	27,470	27,986	28,543
CFPS	846	848	1,079	1,111	1,170
DPS	300	300	300	300	300



Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (삼성전자)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.7% 9.3% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)