2026/4/30

삼성전기 (009150)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

비싸 보이지만, 어디까지 좋아질지가 관건

일회성 비용 제외하면 기대치 23% 상회한 1Q26 영업이익

1Q26 매출액과 영업이익은 각각 3,209억원(11%QoQ, 17%YoY), 281억원(17%QoQ, 40%YoY)를 기록, 컨센서스를 4%, 3% 상회했다. 그러나 일회성 퇴직급여 714억원을 더하면 실제 영업이익은 3,520억원으로 기대치를 23% 상회한 것이다. MLCC 가동률은 90%초반으로 전분기와 비슷했는데, 전장과 산업용 수요가 늘며 평균 가격이 상승하고 수익성은 더 호전되었다. 패키지의 경우는 매출이 12%QoQ 증가하였는데, FC-BGA가 성장을 견인하였으며 수익성도 개선되었다.

과거 MLCC, 기판의 최고 수익성까지 도달할 수 있을까?

AI 서버, 전장 수요로 인한 고부가 제품 확대로 MLCC와 FC-BGA 수익성이 빠르게 좋아지고 있다. FC-BGA는 2Q26부터 일부 가격 인상이 반영될 전망이며 하반기 추가 가격 상승이 이어질 전망이다. MLCC는 아직까지 가격 인상은 없는데 향후 가능성은 높아지고 있다. 과거 두 제품 다 시황이 좋았을 때 20%중반대 OPM까지도 기록한 바 있어, 이번 Cycle에서 어느 수준까지 도달할 수 있을지 가 관건이다. 한편 2Q26 영업이익은 3,750억원(34%QoQ, 76%YoY), OPM 11.5%로 예상된다.

목표주가 98만원으로 상향조정, 투자의견 '매수' 유지

올해와 내년 영업이익 추정치를 각각 28%, 50% 상향수정하고 목표주가를 98만원(26E P/EBIT 47x, P/B 7x 적용)으로 상향조정한다. 단기 급등에 따라 주가 Valuation이 상당히 비싸 보이나, 향후 기판과 MLCC 수익성이 더 좋아질 여지가 커, 현재 이익 추정치로 비싸다고 판단하기는 이르다.

Fig. 1: 삼성전기 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	10,294	11,314	13,143	14,079	14,806
영업이익	735	913	1,612	2,057	2,100
세전이익	797	896	1,591	2,048	2,122
순이익[지배]	679	706	1,260	1,623	1,681
EPS(원)	8,752	9,099	16,241	20,909	21,656
증감률(%)	60.6	4.0	78.5	28.7	3.6
PER(배)	14.1	28.0	51.2	39.8	38.4
PBR	1.1	2.0	5.9	5.2	4.6
EV/EBITDA	5.9	10.4	24.2	20.3	19.5
ROE(%)	8.2	7.7	12.4	14.1	12.8
배당수익률	1.5	0.9	0.3	0.3	0.3

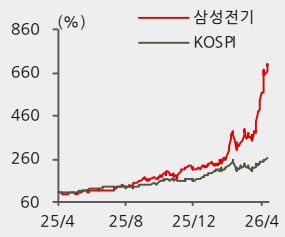
자료: 삼성전기, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	**매수**
[유지]	
목표주가(6M)	**980,000원**
[상향]	*17.8%*
현재주가	**832,000원**
2026/4/30	

주식지표

시가총액	62,145십억원
52주최고가	839,000원
52주최저가	117,200원
상장주식수	7,469만주/291만주
자본금/액면가	388십억원/5,000원
60일평균거래량	79만주
60일평균거래대금	377십억원
외국인지분율	39.1%
자기주식수	200만주/2.7%
주요주주및지분율	
삼성전자 외	23.8%
국민연금공단	10.5%

주가동향



이민희

반도체/IT

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

표 1. 삼성전기 1Q26 잠정 실적 (단위: 십억원)

	1Q26P	4Q25	QoQ	1Q25	YoY	1Q26E	차이	Cons.
매출액	**3,209**	**2,902**	**11%**	**2,739**	**17%**	**3,048**	**5%**	**3,089**
컴포넌트	1,409	1,320	7%	1,216	16%	1,359	4%	
광학통신	1,076	937	15%	1,023	5%	1,012	6%	
패키지	725	645	12%	499	45%	677	7%	
영업이익	**281**	**239**	**17%**	**201**	**40%**	**287**	**-2%**	**272**
컴포넌트	169	138	22%	134	27%	171	-1%	
광학통신	46	53	-13%	44	5%	52	-10%	
패키지	65	48	37%	23	187%	64	1%	
세전이익	316	268	18%	173	83%	273	16%	
순이익(지배)	249	223	12%	134	86%	216	15%	

자료: 삼성전기, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. 삼성전기 분기별 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**2,739**	**2,785**	**2,889**	**2,902**	**3,209**	**3,257**	**3,369**	**3,308**	**11,314**	**13,143**	**14,079**
QoQ	10%	2%	4%	0%	11%	1%	3%	-2%			
YoY	4%	8%	11%	16%	17%	17%	17%	14%	10%	16%	7%
컴포넌트	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,521	1,597	1,546	5,199	6,073	6,691
광학통신	1,023	939	915	937	1,076	968	942	956	3,814	3,941	3,975
패키지	499	565	593	645	725	769	830	805	2,302	3,129	3,414
영업이익	**201**	**213**	**260**	**239**	**281**	**375**	**498**	**459**	**913**	**1,612**	**2,057**
QoQ	74%	6%	22%	-8%	17%	34%	33%	-8%			
YoY	11%	2%	12%	108%	40%	76%	91%	92%	24%	77%	28%
컴포넌트	134	157	181	138	169	233	305	262	609	969	1,242
광학통신	44	32	40	53	46	34	42	55	169	177	190
패키지	23	25	40	48	65	108	151	142	135	467	625
영업이익률	**7%**	**8%**	**9%**	**8%**	**9%**	**12%**	**15%**	**14%**	**8%**	**12%**	**15%**
컴포넌트	11%	12%	13%	10%	12%	15%	19%	17%	12%	16%	19%
광학통신	4%	3%	4%	6%	4%	4%	4%	6%	4%	4%	5%
패키지	5%	4%	7%	7%	9%	14%	18%	18%	6%	15%	18%
세전이익	173	171	282	268	316	371	497	406	895	1,591	2,048
순이익(지배)	134	130	220	223	249	321	384	306	706	1,260	1,623

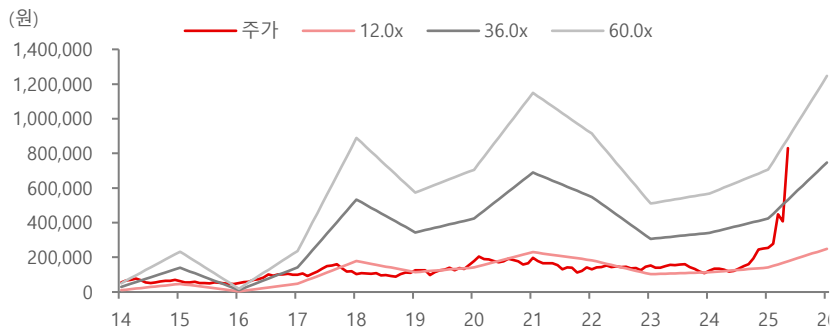
자료: BNK투자증권

표 3. 삼성전기 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	13,143	14,079	12,696	13,750	4%	2%
컴포넌트	6,073	6,691	5,927	6,537	2%	2%
광학통신	3,941	3,975	3,878	3,975	2%	0%
패키지	3,129	3,414	2,891	3,238	8%	5%
영업이익	1,612	2,057	1,256	1,375	28%	50%
컴포넌트	969	1,242	750	779	29%	59%
광학통신	177	190	172	189	3%	0%
패키지	467	625	334	407	40%	54%
세전이익	1,591	2,048	1,246	1,352	28%	52%
순이익(지배)	1,260	1,623	987	1,071	28%	52%

자료: BNK투자증권

Fig. 2: 삼성전기 P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,892	7,098	7,460	8,283	9,932
현금성자산	2,013	2,701	2,958	3,512	4,915
매출채권	1,391	1,793	1,752	1,877	1,974
재고자산	2,251	2,413	2,528	2,656	2,794
비유동자산	6,901	7,498	8,746	9,753	9,947
투자자산	418	643	666	677	686
유형자산	5,933	6,222	7,488	8,525	8,751
무형자산	146	152	111	70	29
자산총계	**12,792**	**14,596**	**16,206**	**18,036**	**19,879**
유동부채	3,057	3,819	4,084	4,233	4,348
매입채무	502	641	745	798	839
단기차입금	1,314	2,003	2,003	2,003	2,003
비유동부채	720	979	1,097	1,157	1,204
사채및장기차입금	0	188	188	188	188
부채총계	**3,777**	**4,799**	**5,181**	**5,390**	**5,552**
지배기업지분	8,789	9,541	10,724	12,289	13,911
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	6,490	7,065	8,248	9,812	11,434
자본총계	**9,016**	**9,797**	**11,024**	**12,646**	**14,327**
총차입금	1,636	2,277	2,252	2,252	2,252
순차입금	-392	-448	-734	-1,289	-2,694

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**10,294**	**11,314**	**13,143**	**14,079**	**14,806**
매출원가	8,335	9,037	9,996	10,423	11,041
매출총이익	1,959	2,277	3,147	3,656	3,765
매출총이익률	19.0	20.1	23.9	26.0	25.4
판매비와관리비	1,224	1,364	1,535	1,599	1,665
판관비율	11.9	12.1	11.7	11.4	11.2
영업이익	**735**	**913**	**1,612**	**2,057**	**2,100**
영업이익률	7.1	8.1	12.3	14.6	14.2
EBITDA	1,575	1,838	2,587	3,062	3,115
영업외손익	62	-17	-21	-8	21
금융이자손익	-1	-4	-1	12	41
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	63	-13	-20	-20	-20
세전이익	**797**	**896**	**1,591**	**2,048**	**2,122**
세전이익률	7.7	7.9	12.1	14.5	14.3
법인세비용	132	164	286	369	382
법인세율	16.6	18.3	18.0	18.0	18.0
계속사업이익	665	732	1,305	1,680	1,740
당기순이익	**703**	**731**	**1,305**	**1,680**	**1,740**
당기순이익률	6.8	6.5	9.9	11.9	11.8
지배기업순이익	679	706	1,260	1,623	1,681
총포괄손익	1,074	919	1,305	1,680	1,740

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**1,430**	**1,490**	**2,673**	**2,713**	**2,759**
당기순이익	703	731	1,305	1,680	1,740
비현금비용	1,385	1,643	1,350	1,461	1,485
감가상각비	840	925	975	1,005	1,015
비현금수익	-328	-128	-88	-100	-130
자산및부채의증감	-319	-707	306	-59	-83
매출채권감소	-38	-386	40	-125	-97
재고자산감소	-130	-386	-115	-129	-137
매입채무증가	-260	209	104	53	41
법인세환급(납부)	-82	-116	-286	-369	-382
투자활동현금흐름	**-806**	**-1,223**	**-2,226**	**-2,013**	**-1,210**
유형자산증가	-776	-1,192	-2,200	-2,000	-1,200
유형자산감소	4	1	0	0	0
무형자산순감	-51	-54	0	0	0
재무활동현금흐름	**-309**	**418**	**-191**	**-146**	**-146**
차입금증가	39	641	-25	0	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-89	-138	-78	-58	-58
현금의증가	344	688	257	554	1,403
기말현금	2,013	2,701	2,958	3,512	4,915
잉여현금흐름(FCF)	654	298	473	713	1,559

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

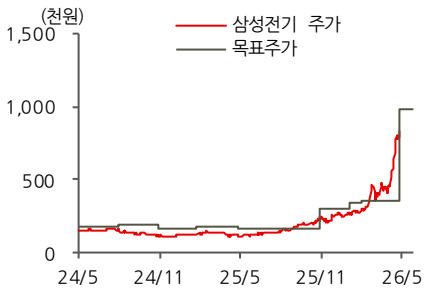
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	8,752	9,099	16,241	20,909	21,656
BPS	115,152	124,850	140,090	160,248	181,152
CFPS	22,681	28,950	33,074	39,187	39,874
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
PER (배)	14.1	28.0	51.2	39.8	38.4
PSR	0.9	1.7	4.9	4.6	4.4
PBR	1.1	2.0	5.9	5.2	4.6
PCR	5.5	8.8	25.2	21.2	20.9
EV/EBITDA	5.9	10.4	24.2	20.3	19.5
배당성향 (%)	18.6	23.4	13.1	10.2	9.8
배당수익률	1.5	0.9	0.3	0.3	0.3
매출액증가율	15.8	9.9	16.2	7.1	5.2
영업이익증가율	11.3	24.3	76.5	27.6	2.1
순이익증가율	60.6	4.0	78.5	28.7	3.6
EPS증가율	60.6	4.0	78.5	28.7	3.6
부채비율 (%)	41.9	49.0	47.0	42.6	38.8
차입금비율	18.1	23.2	20.4	17.8	15.7
순차입금/자기자본	-4.3	-4.6	-6.7	-10.2	-18.8
ROA (%)	5.8	5.3	8.5	9.8	9.2
ROE	8.2	7.7	12.4	14.1	12.8
ROIC	7.3	8.2	13.3	15.3	14.7

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/4/30 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
삼성전기 (009150)	24/04/30	매수	180,000원	-12.9	-4.1
	24/08/02	매수	190,000원	-29.2	-23.1
	24/10/30	매수	160,000원	-25.5	-18.0
	25/01/24	매수	180,000원	-26.2	-17.7
	25/04/29	매수	160,000원	-2.6	45.0
	25/10/29	매수	300,000원	-18.2	-9.3
	26/01/06	매수	340,000원	-17.3	-14.1
	26/01/23	매수	340,000원	-18.0	-16.8
	26/02/03	매수	360,000원	34.0	133.1
	26/04/30	매수	980,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.