

삼성전기 (009150)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

2,400,000

상향

현재주가

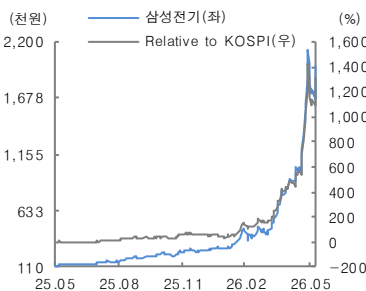
1,970,000

(26.06.09)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	8096.93
시가총액	149,016십억원
시가총액비중	2.74%
자본금(보통주)	373십억원
52주 최고/최저	2,127,000원 / 126,900원
120일 평균거래대금	6,555억원
외국인지분율	37.61%
주요주주	삼성전자 외 4 인 23.78% 국민연금공단 9.95%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	115.5	415.7	631.0	1,415.4
상대수익률	99.6	234.5	274.1	434.5



AI의 패러다임에 최대 수혜, 재평가 확대!

- 실리콘 커패시터 1.6조원 수주, 2027년 실적 반영으로 EPS는 5.8% 상향
- FC BGA 추가 투자 예상, AI 서버 및 데이터센터에서 주도권 확보
- MLCC 가격 상승 및 로봇 성장에 동참 ; 밸류에이션 재평가 확대

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 2,400,000원으로 상향

삼성전기의 목표주가를 2,400,000원(2027년~2028년 주당순이익(EPS)으로 변경 역사적 상단, 밸류에이션 재평가 및 할증 반영)으로 상향. 투자의견은 매수(BUY)를 유지, 추가 상승은 가능 판단. 실리콘 커패시터의 수주(1.6조원, 2027년~28년) 이후에 새로운 성장 요인 추가 및 2027년 이후에 실적 반영(2027년 EPS 5.8% 상향). 그리고 FC BGA 투자가 이전대비 규모가 큰 동시에 고객의 투자가 포함될 것으로 예상. 최근 부각된 이슈 2개가 대부분 AI 분야, 글로벌 빅테크가 고객인 점을 감안하면 2027년 이후에 추가적인 성장 동력을 확보, 밸류에이션 리레이팅(재평가) 확대가 추가로 진행 중. 앞으로 주목할 이슈는

투자포인트 : ① FC BGA 투자 확대 ② MLCC 가격 인상 ③ 실리콘 커패시터의 추가 고객 확보 여부 ④ 로봇 사업 확대

① 7월 중, FC BGA의 추가 투자 및 규모가 가시화 예상. AI 서버 및 데이터센터향 FC BGA 매출이 확대되면서 2026년말에 가동률은 풀 가동(이론적 100%)에 진입, 2027년 이후에 추가 생산 요구가 높은 점을 반영하면 2026년 3Q 중으로 2028년에 가동될 추가 투자 결정이 필요. 글로벌 AI서버 및 데이터센터향 FC BGA 공급은 일본 이비덴, 한국의 삼성전기, 대만의 유니마이크론에 의존된 상황. 이비덴은 엔비디아와 협력을 반영하면 다수의 빅테크(구글, 아마존, 브로드컴, 퀄컴, 데슬라 등)는 삼성전기가 핵심적인 협력 대상으로 판단, FC BGA의 안정적인 공급을 확보하려면 2028년 가동될 추가적인 생산 능력 투자에 지원이 필요한 상황으로 판단, 삼성전기는 당초 계획대비 내부 자금 및 빅테크의 고객 지원으로 안정적인 투자(초기의 공급물량을 선행적으로 확정)가 진행될 것으로 전망

② 실리콘 커패시터의 수주는 삼성전기의 새로운 성장 요인을 추가에 중요한 의미가 존재. 기존의 포트폴리오는 생산능력을 수반한 사업이나 실리콘 커패시터는 펄리수로 투자 부담이 적은 동시에 수익성이 다른 제품대비 높은 것으로 추정. 이번 실리콘 커패시터는 AI 서버에 적용, 신뢰성을 확보하면서 추가적인 수주가 이어질 전망. 삼성전기의 밸류에이션 재평가에 추가 요인. 특히 실리콘 커패시터는 임베디드에 공급, 삼성전기와 기술을 주도

③ MLCC, 가격 인상 가능성은 여전히 높으며, 추가적인 이익 상향 가능성도 존재. AI서버 및 구글 TPU 등 영역에서 일본 무라타를 넘어선 점유율로 추정, IT 및 전장용에서 수요와 공급의 균형을 맞춘 가운데 산업용, 특히 AI에서 공급부족, 수요 확대가 지속되면서 전체 가동율은 95% 상회한 수준을 기록 중. FC BGA와 실리콘 커패시터에서 투자 확대, 수주 증가를 반영하면 AI 분야에서 MLCC 가격 상승도 예상

④ 로봇과 휴머노이드 분야에서 가시적인 성과가 예상. 이미 테슬라(옵티머스)와 보스톤다이나믹스(아틀라스)와 협력 관계에 있다고 판단, 카메라모듈 이외에 액츄에이터를 추가로 공급 확대로 진행 예상. 로봇 분야도 FC BGA와 MLCC의 채택 수량 증가가 동반되면서 로봇의 성장 흐름에도 동참할 것으로 예상

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26					3Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,785	3,209	3,258	3,256	16.9	1.5	3,276	3,394	17.5	4.2
영업이익	213	281	383	387	81.6	37.8	381	446	71.4	15.4
순이익	130	249	307	310	138.9	24.4	296	356	61.8	14.7

자료: 삼성전기, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294	11,314	13,303	14,815	15,950
영업이익	735	913	1,551	2,055	2,254
세전순이익	797	896	1,568	2,024	2,227
총당기순이익	703	731	1,279	1,660	1,827
자배지분순이익	679	706	1,255	1,626	1,790
EPS	8,752	9,099	16,175	20,958	23,067
PER	14.1	28.0	102.9	79.4	72.1
BPS	113,261	122,960	139,546	161,394	185,914
PBR	1.1	2.1	14.1	12.2	10.6
ROE	8.2	7.7	12.3	13.9	13.3

주: EPS와 BPS, ROE는 자배지분 기준으로 산출
 자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	13,307	14,317	13,303	14,815	0.0	3.5
판매비와 관리비	1,588	1,696	1,588	1,739	0.0	2.5
영업이익	1,542	1,944	1,551	2,055	0.6	5.7
영업이익률	11.6	13.6	11.7	13.9	0.1	0.3
영업외손익	17	-31	17	-31	0.2	적자유지
세전순이익	1,559	1,913	1,568	2,024	0.6	5.8
자배지분순이익	1,248	1,538	1,255	1,626	0.6	5.8
순이익률	9.6	11.0	9.6	11.2	0.1	0.2
EPS(자배지분순이익)	16,079	19,813	16,175	20,958	0.6	5.8

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 1. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
패키지솔루션사업	499	565	593	645	725	768	810	846	2,302	3,150	3,605
FC BGA	240	281	298	347	422	473	507	548	1,166	1,950	2,405
BGA	260	284	295	298	303	295	303	298	1,136	1,199	1,200
컴포넌트사업	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,536	1,605	1,620	5,198	6,169	7,035
MLCC	1,101	1,154	1,258	1,202	1,283	1,401	1,466	1,483	4,715	5,633	6,038
광학통신솔루션사업	1,023	939	915	937	1,076	952	978	978	3,814	3,984	4,175
매출액	2,739	2,785	2,889	2,902	3,209	3,256	3,394	3,444	11,314	13,303	14,815
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	45.2%	36.1%	36.5%	31.3%	13.1%	36.8%	14.5%
FC BGA	51.0%	46.2%	18.0%	23.3%	76.0%	68.4%	69.9%	58.1%	31.7%	67.3%	23.3%
BGA	-3.5%	-7.6%	-3.4%	11.1%	16.7%	4.2%	2.6%	0.2%	-1.2%	5.6%	0.0%
컴포넌트사업	20.1%	11.1%	15.4%	22.1%	15.8%	19.9%	16.2%	22.7%	17.0%	18.7%	14.0%
MLCC	20.3%	9.2%	14.1%	21.9%	16.6%	21.4%	16.5%	23.4%	16.1%	19.5%	7.2%
광학통신솔루션사업	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	5.1%	1.4%	7.0%	4.3%	0.0%	4.5%	4.8%
매출액	4.8%	8.2%	10.5%	16.4%	17.2%	16.9%	17.5%	18.7%	9.9%	17.6%	11.4%
영업이익	201	213	260	239	281	387	446	438	913	1,551	2,055
이익률	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	11.9%	13.1%	12.7%	8.1%	11.7%	13.9%
세전이익	174	171	282	269	316	386	443	424	896	1,568	2,024
이익률	6.3%	6.2%	9.8%	9.3%	9.9%	11.8%	13.0%	12.3%	7.9%	11.8%	13.7%
자비지분 순이익	134	130	220	223	249	310	356	341	706	1,255	1,626
이익률	4.9%	4.7%	7.6%	7.7%	7.8%	9.5%	10.5%	9.9%	6.2%	9.4%	11.0%

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 2. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 전)

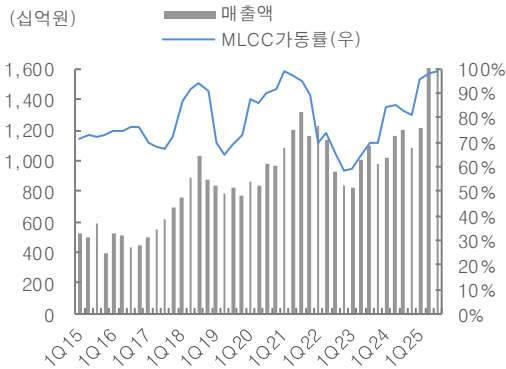
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
패키지솔루션사업	499	565	593	645	725	766	807	844	2,302	3,143	3,594
FC BGA	240	281	298	347	422	471	505	546	1,166	1,943	2,394
BGA	260	284	295	298	303	295	303	298	1,136	1,199	1,200
컴포넌트사업	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,530	1,600	1,614	5,198	6,153	6,547
MLCC	1,101	1,154	1,258	1,202	1,283	1,396	1,460	1,478	4,715	5,617	6,016
광학통신솔루션사업	1,023	939	915	937	1,076	961	987	986	3,814	4,010	4,175
매출액	2,739	2,785	2,889	2,902	3,209	3,258	3,395	3,445	11,314	13,307	14,317
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	45.2%	35.7%	36.1%	30.9%	13.1%	36.5%	0.0%
FC BGA	51.0%	46.2%	18.0%	23.3%	76.0%	67.6%	69.2%	57.4%	31.7%	66.7%	0.0%
BGA	-3.5%	-7.6%	-3.4%	11.1%	16.7%	4.2%	2.6%	0.2%	-1.2%	5.6%	0.0%
컴포넌트사업	20.1%	11.1%	15.4%	22.1%	15.8%	19.5%	15.8%	22.3%	17.0%	18.4%	0.0%
MLCC	20.3%	9.2%	14.1%	21.9%	16.6%	21.0%	16.1%	22.9%	16.1%	19.1%	0.0%
광학통신솔루션사업	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	5.1%	2.3%	7.9%	5.3%	0.0%	5.1%	0.0%
매출액	4.8%	8.2%	10.5%	16.4%	17.2%	17.0%	17.5%	18.7%	9.9%	17.6%	0.0%
영업이익	201	213	260	239	281	383	443	435	913	1,542	1,944
이익률	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	11.7%	13.1%	12.6%	8.1%	11.6%	13.6%
세전이익	174	171	282	269	316	381	440	422	896	1,559	1,913
이익률	6.3%	6.2%	9.8%	9.3%	9.9%	11.7%	13.0%	12.2%	7.9%	11.7%	13.4%
자비지분 순이익	134	130	220	223	249	307	353	339	706	1,248	1,537
이익률	4.9%	4.7%	7.6%	7.7%	7.8%	9.4%	10.4%	9.8%	6.2%	9.4%	10.7%

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

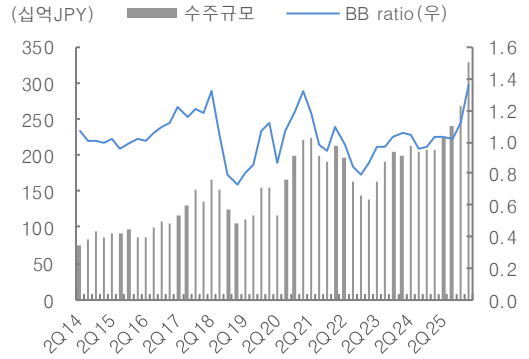
MLCC 업체

그림 1. 삼성전기 MLCC 매출 및 가동률



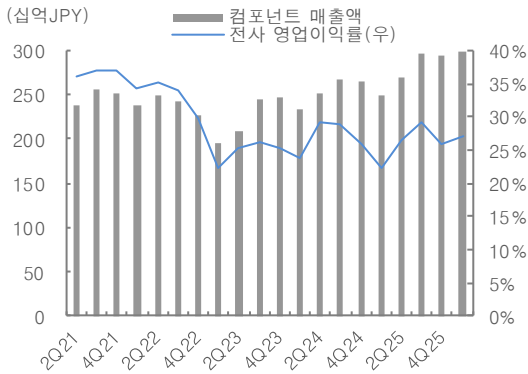
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 2. Murata MLCC 수주 및 BB ratio 추이



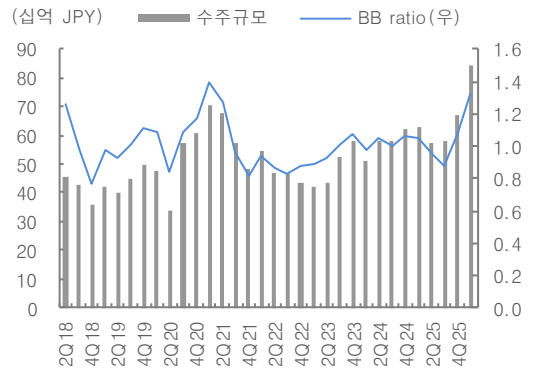
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 3. Murata 컴포넌트 매출액 및 영업이익률 추이



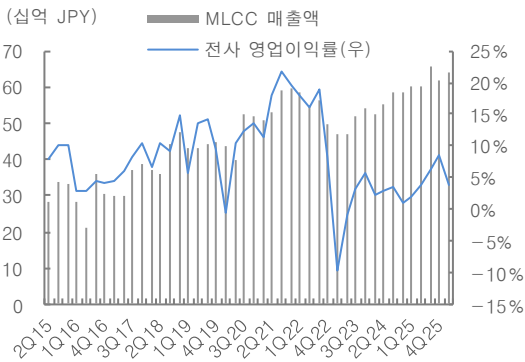
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 4. 태양유전 MLCC 수주 및 BB ratio 추이



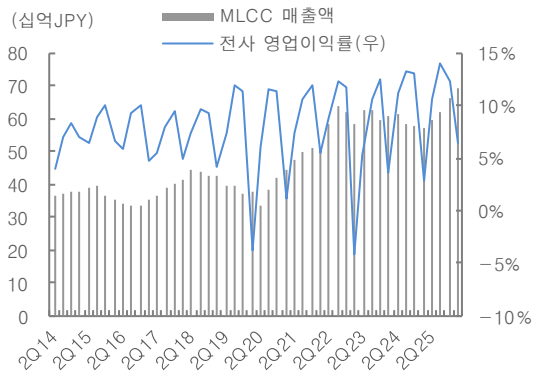
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 5. 태양유전 MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



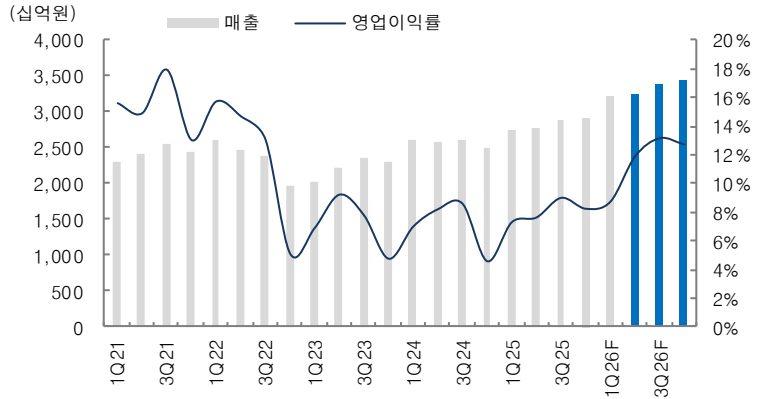
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 6. TDK MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



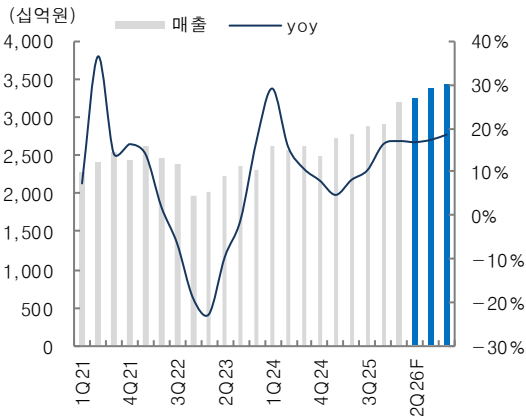
자료: TDK, 대신증권 Research Center

그림 7. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



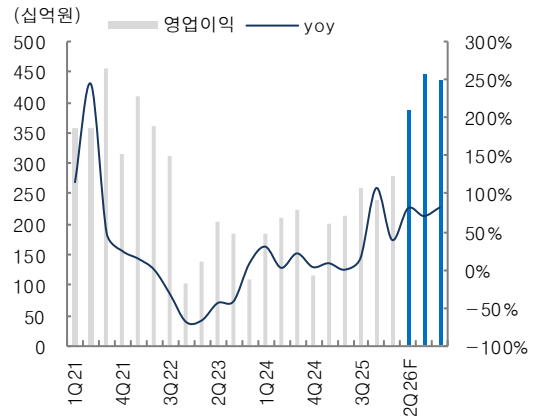
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 8. 전사, 매출 및 증감률 전망



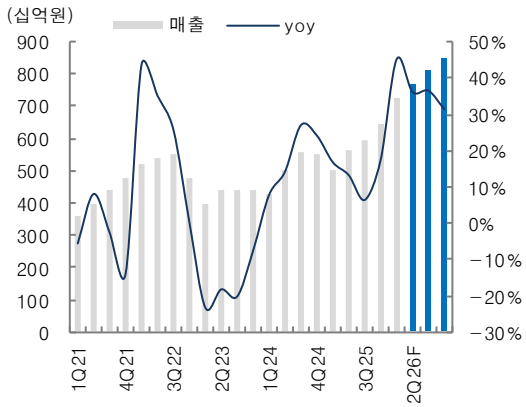
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 9. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



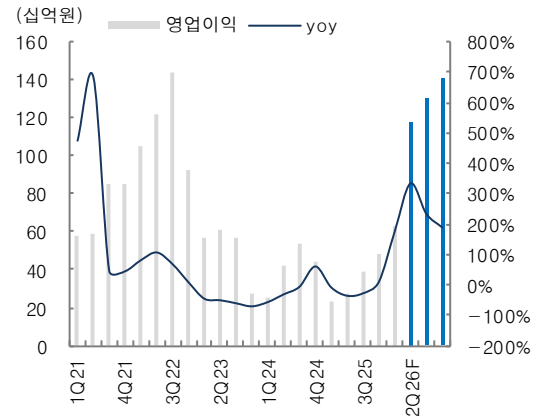
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 10. 패키지솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



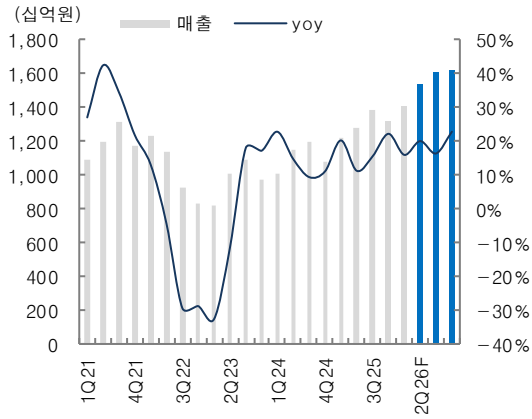
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 11. 패키지솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



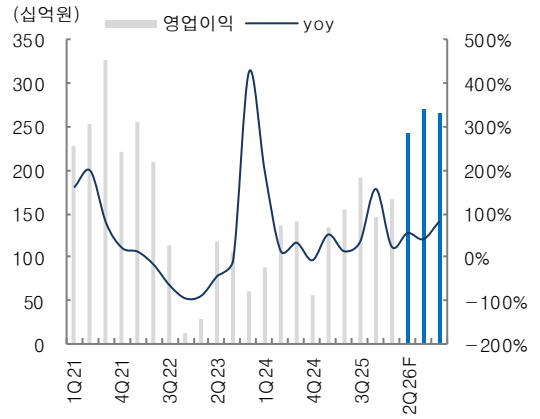
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 12. 컴포넌트사업, 매출 및 증감률 전망



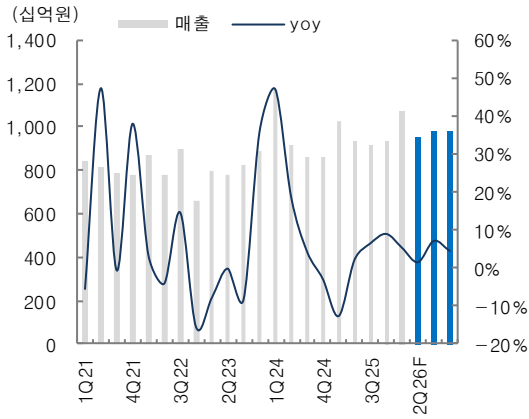
자료: 삼성전기 | 대신증권 Research Center

그림 13. 컴포넌트사업, 영업이익 및 증감률 전망



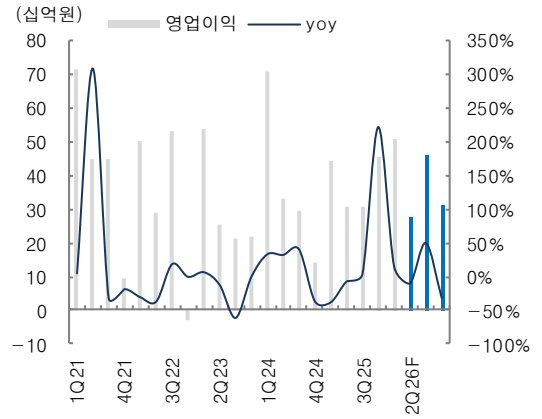
자료: 삼성전기 | 대신증권 Research Center

그림 14. 광학통신솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



자료: 삼성전기 | 대신증권 Research Center

그림 15. 광학통신솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 삼성전기 | 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294	11,314	13,303	14,815	15,950
매출원가	8,335	9,037	10,164	11,021	11,883
매출총이익	1,959	2,277	3,139	3,794	4,067
판매비와관리비	1,224	1,364	1,588	1,739	1,813
영업이익	735	913	1,551	2,055	2,254
영업외수익	7.1	8.1	11.7	13.9	14.1
EBITDA	1,575	1,838	2,436	2,987	3,234
영업외손익	62	-17	17	-31	-26
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	72	72	69	67	70
외환평가이익	403	264	211	211	211
금융비용	-73	-76	-70	-71	-90
외환평가손실	0	0	0	0	0
기타	64	-14	17	-28	-7
법인세비용차감전순이익	797	896	1,568	2,024	2,227
법인세비용	-132	-164	-289	-364	-401
계속사업순이익	665	732	1,279	1,660	1,827
중단사업순이익	38	-1	0	0	0
당기순이익	703	731	1,279	1,660	1,827
당기순이익	6.8	6.5	9.6	11.2	11.5
비재계분순이익	24	25	24	33	37
재계분순이익	679	706	1,255	1,626	1,790
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	371	188	96	48	25
포괄순이익	1,074	919	1,375	1,708	1,851
비재계분포괄이익	46	30	26	34	37
재계분포괄이익	1,028	889	1,349	1,674	1,814

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,752	9,099	16,175	20,958	23,067
PER	14.1	28.0	102.9	79.4	72.1
BPS	113,261	122,960	139,546	161,394	185,914
PBR	1.1	2.1	14.1	12.2	10.6
EBITDAPS	20,299	23,685	31,391	38,493	41,680
EV/EBITDA	5.9	10.4	60.9	49.3	45.1
SPS	132,655	145,804	171,429	190,911	205,535
PSR	0.9	1.7	11.5	10.3	9.6
CFPS	22,681	28,950	36,143	42,659	46,115
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350

재무비율 (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	15.8	9.9	17.6	11.4	7.7
영업이익 증감률	11.3	24.3	69.8	32.5	9.7
순이익 증감률	56.1	3.9	75.0	29.7	10.1
수익성					
ROIC	7.1	8.0	12.5	15.4	15.9
ROA	6.0	6.7	10.1	12.1	11.8
ROE	8.2	7.7	12.3	13.9	13.3
안정성					
부채비율	41.9	49.0	43.8	39.6	35.7
순차입금비율	-4.3	-4.6	-8.5	-15.6	-22.8
이자보상비율	10.1	12.0	22.2	29.1	25.1

자료: 삼성전기 대신증권 Research Center

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,892	7,098	8,133	9,773	11,602
현금및현금성자산	2,013	2,701	3,008	4,087	5,493
매출채권 및 기타채권	1,492	1,867	2,184	2,426	2,607
재고자산	2,251	2,413	2,837	3,160	3,402
기타유동자산	136	116	103	101	101
비유동자산	6,901	7,498	7,861	8,176	8,503
유형자산	5,933	6,222	6,594	6,912	7,233
관계기업투자지급	65	62	63	64	64
기타비유동자산	903	1,214	1,204	1,200	1,206
자산총계	12,792	14,596	15,993	17,949	20,105
유동부채	3,057	3,819	3,815	3,944	4,053
매입채무 및 기타채무	1,212	1,469	1,659	1,754	1,825
차입금	1,314	2,003	1,803	1,821	1,848
유동상차부	266	25	25	26	27
기타유동부채	264	322	327	343	354
비유동부채	720	979	1,060	1,145	1,238
차입금	0	188	195	198	202
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	720	791	864	947	1,036
부채총계	3,777	4,799	4,874	5,089	5,291
자본계분	8,789	9,542	10,829	12,524	14,427
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	6,490	7,065	8,143	9,591	11,204
기타자본변동	857	1,035	1,245	1,492	1,782
비재계분	227	256	290	335	386
자본총계	9,016	9,797	11,119	12,860	14,813
순차입금	-392	-448	-947	-2,003	-3,376

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,430	1,490	1,821	2,330	2,662
당기순이익	703	731	1,279	1,660	1,827
비현금영향의 기입	1,057	1,516	1,525	1,651	1,752
감가상각비	840	925	885	932	981
외환손익	-141	49	-20	-20	-20
자본평가이익	1	-1	-1	-1	-1
기타	356	542	661	740	792
자산부채의 증감	-319	-707	-694	-612	-496
기타현금흐름	-11	-49	-290	-368	-421
투자활동 현금흐름	-806	-1,223	-1,199	-1,199	-1,255
투자자산	-17	-2	-1	-1	-1
유형자산	-772	-1,191	-1,226	-1,226	-1,282
기타	-17	-30	28	28	28
재무활동 현금흐름	-309	418	-477	-262	-252
단기차입금	152	713	-200	18	27
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	8	59	7	3	4
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-89	-138	-178	-178	-178
기타	-381	-216	-105	-105	-106
현금의 증감	344	688	307	1,079	1,406
기초 현금	1,669	2,013	2,701	3,008	4,087
기말 현금	2,013	2,701	3,008	4,087	5,493
NOPLAT	613	747	1,265	1,685	1,848
FCF	627	425	922	1,369	1,546

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.06.10	26.04.22	26.03.24	26.01.26	25.12.09	25.11.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	2,400,000	920,000	560,000	350,000	330,000	290,000
과다율(평균%)		34.64	(1.63)	6.78	(18.34)	(18.73)
과다율(최대/최소%)		131.20	47.64	37.00	(11.52)	(8.62)

제시일자	25.10.19	25.09.10	25.08.01	25.07.24	25.01.24	24.12.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	260,000	225,000	200,000	180,000	180,000	170,000
과다율(평균%)	(12.53)	(12.13)	(18.73)	(20.86)	(27.16)	(25.59)
과다율(최대/최소%)	(5.77)	(6.44)	(9.85)	(15.61)	(17.67)	(22.82)

제시일자	24.11.16	24.11.04	24.10.29	24.06.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	200,000	180,000	200,000
과다율(평균%)	(38.47)	(43.42)	(34.59)	(28.37)
과다율(최대/최소%)	(35.39)	(40.45)	(34.22)	(13.65)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260607)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.0%	10.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상