

# IT 삼성전기

## 2Q26 Preview: 영업이익 4,110억원, 컨센서스 상회 전망

Jul 6 2026

**Buy** 유지  
**TP 3,000,000 원** 상향

### 2Q26 Preview 영업이익 4,110억원, 컨센서스 상회 전망

2Q26 매출액 3조 4,084억원(YoY +22.4%, QoQ +6.2%), 영업이익 4,110억원(YoY +93.0%, QoQ +46.5%)으로 컨센서스 영업이익 3,820억원을 상회하는 호실적을 전망함.

1Q26 실적으로 확인된 증익 사이클이 한층 가속되는 구간이며, OPM은 12.1%로 두 자릿수에 진입할 전망이다. AI 서버향 고부가 MLCC 공급 확대와 FCBGA 판가 상승, 우호적 환율이 증익을 견인한 것으로 추정함.

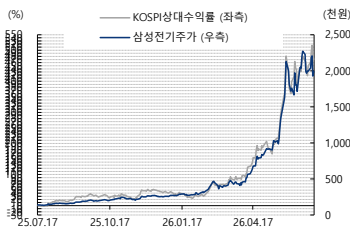
컴포넌트는 AI 서버향 초소형·고용량 MLCC 수요가 급증하는 가운데 출하 확대와 판가 인상, 서버·전장 등 고부가 응용처 중심의 믹스 개선이 동시에 진행되고 있고, 높은 가동률에 기반한 영업레버리지 효과가 더해지며 증익을 주도할 전망이다. 패키징솔루션은 사업부 중 증익 기울기가 가장 가파를 전망으로 AI 반도체의 대면적화·고다층화로 타이트한 수급 환경이 지속되는 가운데 서버향 FCBGA를 중심으로 판가 인상이 이어지고 있고, 서버·네트워크향 매출 비중 확대에 따른 믹스 개선이 더해지며 수익성이 한 단계 올라서는 구간에 접어들 것으로 예상함.

광학통신솔루션은 계절적 비수기 진입 영향으로 전분기 대비 감익이 불가피하나, 전년 동기 대비 개선 흐름은 이어갈 전망이다.

### Company Data

현재가(07/03)	1,989,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	2,270,000 원
52 주 최저가(보통주)	134,500 원
KOSPI (07/01)	8,088.34p
KOSDAQ (07/01)	868.41p
자본금	3,880 억원
시가총액	1,505,861 억원
발행주식수(보통주)	7,469 만주
발행주식수(우선주)	291 만주
평균거래량(60 일)	121.6 만주
평균거래대금(60 일)	24,315 억원
외국인지분(보통주)	39.52%
주요주주	
삼성전자 외 4인	23.78%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.7	636.7	1,297.8
상대주가	19.4	292.5	438.5

### 투자의견 BUY, 목표주가 3,000,000원 상향

최근 공시된 대규모 MLCC 공급계약은 고객사의 연간 물량 선제 확보라는 이례적 사례로, AI 서버향 MLCC의 구조적 공급 부족과 수급 주도권의 공급자 이동을 시사하며 최근 완전 가동 수준으로 파악되는 가운데 고부가 라인 전환에 따른 판가 인상이 전 제품군으로 확산될 전망이다. 기공시된 실리콘 커패시터 공급계약은 기관 부문의 신규 성장축으로 가세할 예정임. 하반기 영업이익은 물량·판가·믹스 개선이 중첩되며 분기를 거듭할수록 증익 폭이 확대되는 흐름이 예상됨. 2027년 실적 개선과 글로벌 동종업계로 밸류에이션을 적용하여 목표주가를 상향 조정함.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	10,294	11,314	13,783	17,444	19,587
YoY(%)	15.8	9.9	21.8	26.6	12.3
영업이익(십억원)	735	913	1,707	3,575	4,834
OP 마진(%)	7.1	8.1	12.4	20.5	24.7
순이익(십억원)	703	731	1,399	2,871	3,886
EPS(원)	9,022	9,362	18,002	37,042	50,163
YoY(%)	60.6	3.8	92.3	105.8	35.4
PER(배)	13.7	27.2	110.5	53.7	39.7
PCR(배)	5.3	8.6	52.5	32.8	26.3
PBR(배)	1.1	2.1	14.4	11.6	9.1
EV/EBITDA(배)	5.9	10.4	61.3	36.7	28.9
ROE(%)	8.2	7.7	13.3	23.1	24.9



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] 삼성전기 실적 추이 및 전망

(단위:억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
<b>매출액</b>	<b>27,386</b>	<b>27,846</b>	<b>28,893</b>	<b>28,921</b>	<b>32,091</b>	<b>34,084</b>	<b>35,600</b>	<b>36,054</b>	<b>113,046</b>	<b>137,829</b>
YoY	4.8%	8.2%	10.5%	16.0%	17.2%	22.4%	23.2%	24.7%	9.8%	21.9%
QoQ	9.9%	1.7%	3.8%	0.1%	11.0%	6.2%	4.4%	1.3%	-	-
광학통신	10,230	9,393	9,146	9,372	10,756	10,111	9,645	9,838	38,141	40,349
컴포넌트	12,162	12,807	13,812	13,203	14,085	15,634	17,198	17,370	51,984	64,287
패키지	4,994	5,646	5,932	6,446	7,250	8,338	8,754	8,842	23,018	33,184
<b>영업이익</b>	<b>2,005</b>	<b>2,130</b>	<b>2,603</b>	<b>2,385</b>	<b>2,806</b>	<b>4,110</b>	<b>5,047</b>	<b>5,103</b>	<b>9,123</b>	<b>17,065</b>
OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.2%	8.7%	12.1%	14.2%	14.2%	8.1%	12.4%
YoY	9.2%	0.7%	15.7%	107.2%	39.9%	93.0%	93.9%	114.0%	24.1%	87.1%
QoQ	74.2%	6.2%	22.2%	-8.4%	17.6%	46.5%	22.8%	1.1%	0.0%	0.0%
광학통신	532	282	379	496	506	404	289	689	1,689	1,888
컴포넌트	1,335	1,560	1,740	1,346	1,507	2,455	3,182	2,797	5,981	9,940
패키지	227	323	469	541	783	1,251	1,576	1,618	1,560	5,227
<b>OPM</b>										
광학통신	5.2%	3.0%	4.1%	5.3%	4.7%	4.0%	3.0%	7.0%	4.4%	4.7%
컴포넌트	11.0%	12.2%	12.6%	10.2%	10.7%	15.7%	18.5%	16.1%	11.5%	15.5%
패키지	4.5%	5.7%	7.9%	8.4%	10.8%	15.0%	18.0%	18.3%	6.8%	15.8%

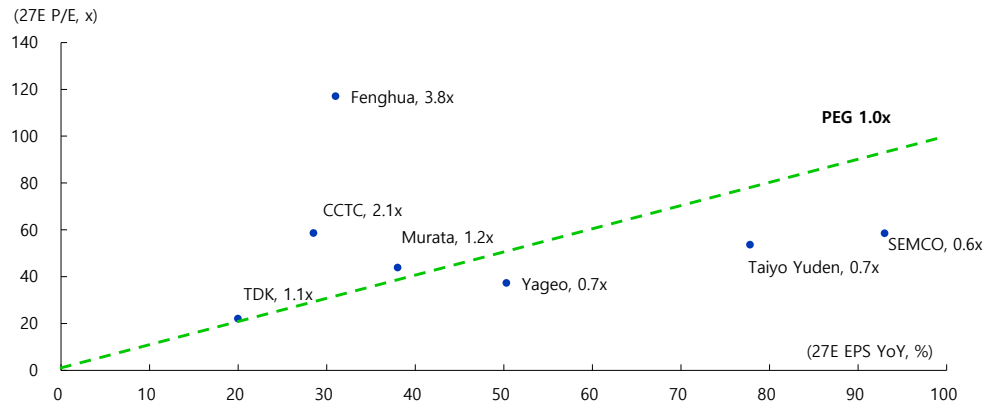
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성전기 Valuation

	(단위:원)
Target EPS_'26~'27년 지배순이익 기준	37,042
Target Multiple_MLCC,PCB 해외 Peer	80.9
<b>Target Price</b>	<b>3,000,000</b>

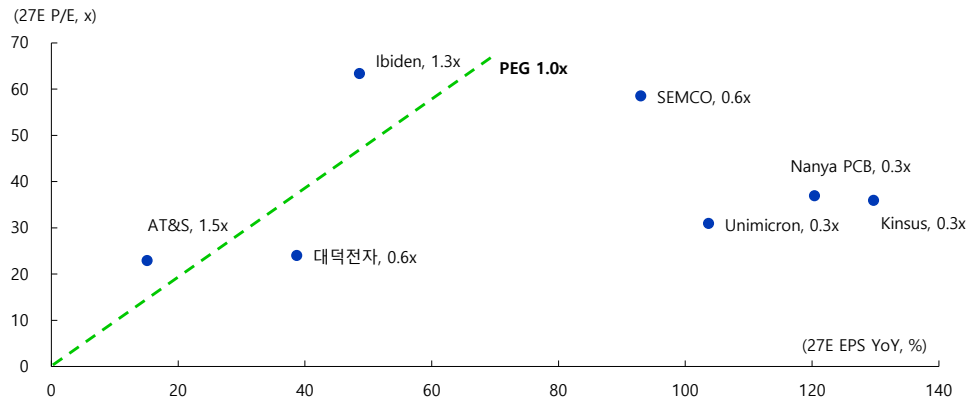
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 글로벌 MLCC 업체 '27년 P/E, EPS YoY



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 글로벌 PCB 업체 '27년 P/E, EPS YoY



자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294	11,314	13,783	17,444	19,587
매출원가	8,335	9,037	10,841	12,724	13,532
매출총이익	1,959	2,277	2,942	4,720	6,055
매출총이익률 (%)	19.0	20.1	21.3	27.1	30.9
판매비와관리비	1,224	1,364	1,235	1,145	1,221
영업이익	735	913	1,707	3,575	4,834
영업이익률 (%)	7.1	8.1	12.4	20.5	24.7
EBITDA	1,575	1,838	2,482	4,228	5,383
EBITDA Margin (%)	15.3	16.2	18.0	24.2	27.5
영업외손익	62	-17	-11	-97	-127
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	72	72	56	26	80
금융비용	-73	-76	-114	-170	-254
기타	64	-14	46	46	46
법인세비용차감전순이익	797	896	1,695	3,478	4,706
법인세비용	132	164	295	605	819
계속사업순이익	665	732	1,400	2,873	3,887
중단사업순이익	38	-1	-1	-1	-1
당기순이익	703	731	1,399	2,871	3,886
당기순이익률 (%)	6.8	6.5	10.2	16.5	19.8
비지배지분순이익	24	25	48	98	132
지배지분순이익	679	706	1,351	2,774	3,754
지배이익률 (%)	6.6	6.2	9.8	15.9	19.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	371	188	15	15	15
포괄순이익	1,074	919	1,414	2,886	3,901
비지배지분포괄이익	46	30	47	96	129
지배지분포괄이익	1,028	889	1,367	2,791	3,772

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,430	1,490	1,603	2,576	3,966
당기순이익	703	731	1,399	2,871	3,886
비현금항목의 가감	1,057	1,516	1,479	1,753	1,893
감가상각비	790	884	745	628	530
외환손익	-141	49	-20	-20	-20
지분법평가손익	1	-1	-1	-1	-1
기타	407	583	755	1,145	1,384
자산부채의 증감	-319	-707	-923	-1,298	-820
기타현금흐름	-11	-49	-353	-749	-993
투자활동 현금흐름	-806	-1,223	-3,011	-5,022	-4,041
투자자산	-17	-2	0	0	0
유형자산	-776	-1,192	-3,000	-5,000	-4,000
기타	-13	-28	-11	-22	-41
재무활동 현금흐름	-309	418	831	1,384	2,226
단기차입금	152	713	1,052	1,603	2,445
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	8	59	59	59	59
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-89	-138	-178	-178	-178
기타	-381	-216	-102	-101	-100
현금의 증감	344	688	-637	-1,147	2,061
기초 현금	1,669	2,013	2,701	2,064	917
기말 현금	2,013	2,701	2,064	917	2,977
NOPLAT	613	747	1,410	2,953	3,992
FCF	358	-228	-1,737	-2,693	-278

자료: 삼성전기, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,892	7,098	7,408	7,685	10,631
현금및현금성자산	2,013	2,701	2,064	917	2,977
매출채권 및 기타채권	1,492	1,867	2,278	2,882	3,252
재고자산	2,251	2,413	2,939	3,720	4,177
기타유동자산	136	116	127	165	224
비유동자산	6,901	7,498	9,723	14,071	17,523
유형자산	5,933	6,222	8,477	12,848	16,318
관계기업투자금	65	62	63	64	64
기타금융자산	353	581	581	581	581
기타비유동자산	549	633	603	579	559
자산총계	12,792	14,596	17,131	21,756	28,153
유동부채	3,057	3,819	5,015	6,831	9,403
매입채무 및 기타채무	1,212	1,469	1,609	1,816	1,938
차입금	1,314	2,003	3,055	4,658	7,103
유동성채무	266	25	29	34	40
기타유동부채	264	322	322	322	322
비유동부채	720	979	1,114	1,257	1,410
차입금	0	188	247	306	365
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	720	791	866	951	1,045
부채총계	3,777	4,799	6,129	8,088	10,813
지배지분	8,789	9,542	10,716	13,312	16,888
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	6,490	7,065	8,239	10,835	14,411
기타자본변동	-147	-147	-147	-147	-147
비지배지분	227	256	287	357	452
자본총계	9,016	9,797	11,003	13,668	17,340
총차입금	2,691	2,302	2,900	2,774	2,666

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

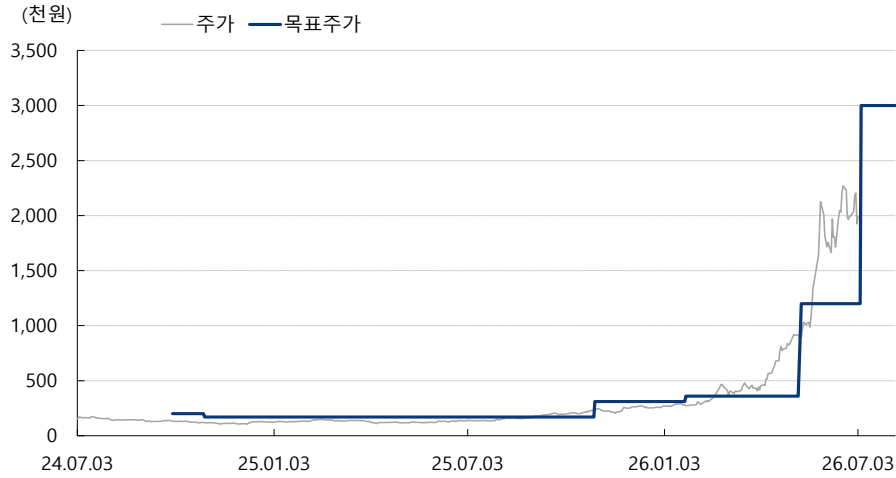
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	9,022	9,362	18,002	37,042	50,163
PER	13.7	27.2	110.5	53.7	39.7
BPS	113,261	122,960	138,086	171,539	217,621
PBR	1.1	2.1	14.4	11.6	9.1
EBITDAPS	20,299	23,685	31,985	54,481	69,367
EV/EBITDA	5.9	10.4	61.3	36.7	28.9
SPS	137,818	151,478	184,526	233,546	262,228
PSR	0.9	1.7	10.8	8.5	7.6
CFPS	4,613	-2,943	-22,389	-34,700	-3,582
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	15.8	9.9	21.8	26.6	12.3
영업이익 증가율	11.3	24.3	86.8	109.5	35.2
순이익 증가율	56.1	3.9	91.4	105.2	35.3
수익성					
ROIC	7.6	8.6	13.5	20.0	20.4
ROA	5.6	5.2	8.5	14.3	15.0
ROE	8.2	7.7	13.3	23.1	24.9
안정성					
부채비율	41.9	49.0	55.7	59.2	62.4
순차입금비율	12.8	15.6	19.9	23.3	27.0
이자보상배율	10.1	12.0	15.0	21.1	19.0

삼성전기 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021.10.28	매수	260,000			2024.04.30	매수	200,000	(24.94)	(13.65)
2022.02.03	매수	260,000			2024.09.30	매수	200,000	(26.71)	(13.65)
2022.04.28	매수	210,000			2024.10.30	매수	170,000	(30.92)	(22.82)
2022.07.29	매수	210,000			2025.01.09	매수	170,000	(29.76)	(22.82)
2022.10.31	매수	170,000			2025.01.31	매수	170,000	(16.93)	36.47
2023.01.26	매수	170,000			2025.10.30	매수	310,000	(26.97)	(20.97)
2022.04.27	매수	210,000			2025.11.19	매수	310,000	(18.20)	(5.81)
2023.07.27	매수	210,000	(32.02)	(25.67)	2026.01.23	매수	360,000	2.60	33.19
2023.10.11	매수	170,000	(18.09)	(14.82)	2026.03.24	매수	360,000	36.79	155.00
2023.10.27	매수	170,000	(16.02)	(6.53)	2026.05.11	매수	1,200,000		
2024.04.12	매수	200,000	(26.55)	(24.00)	2026.07.06	매수	3,000,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하