



BUY (유지)

목표주가(12M) 3,000,000원
현재주가(7.30) 879,000원

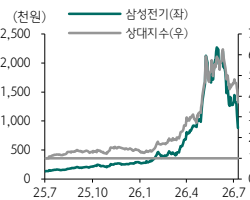
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,593.56
52주 최고/최저(원)	2,270,000/143,300
시가총액(십억원)	65,655.8
시가총액비중(%)	1.42
발행주식수(천주)	74,693.7
60일 평균 거래량(천주)	1,231.7
60일 평균 거래대금(십억원)	1,956.2
외국인지분율(%)	39.31
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 4인	23.77
국민연금공단	9.95

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	13,565.0	16,901.0
영업이익(십억원)	1,667.6	3,192.8
순이익(십억원)	1,383.3	2,612.2
EPS(원)	17,397	32,983
BPS(원)	143,707	177,976

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	10,294.1	11,314.5	14,574.3	17,778.7
영업이익	735.0	913.3	2,031.1	4,332.5
세전이익	797.3	895.8	2,128.0	4,379.7
순이익	679.1	706.1	1,610.4	3,382.0
EPS	8,752	9,099	20,752	43,583
증감율	60.59	3.96	128.07	110.02
PER	14.15	28.03	42.36	20.17
PBR	1.08	2.04	6.02	4.70
EV/EBITDA	5.87	10.44	22.62	12.55
ROE	8.16	7.70	15.55	26.47
BPS	115,152	124,850	145,905	187,198
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 31일 | 기업분석_Earnings Review

삼성전기 (009150)

중요한 건 꺾이지 않는 업황

2Q26 Review: 전 사업부 호조

26년 2분기 매출 3조 4,572억원(YoY +24%, QoQ +8%), 영업이익 4,404억원(YoY +107%, QoQ +57%, OPM 12.7%)를 기록했다. 우호적인 환율이 지속되는 가운데 컴포넌트 및 광학 솔루션 부문 실적이 하나증권 추정치를 상회했다. 컴포넌트 부문은 IT 성수기 진입을 앞두고 범용 제품 매출이 전분기대비 10% 이상 증가했음에도 불구하고 산업용 매출이 전분기 대비 30% 이상 증가하며 물량과 가격 모두 전분기대비 상승했다. 하반기에도 MLCC 수급 우려에 따른 판가 상승 기조가 확대되며 실적 개선세가 가속화 될 전망이다. FCBGA 매출은 가동률 및 판가 상승에 따라 전분기대비 약 8% 증가한 것으로 추정되는데 하반기 완전 가동 상태에 진입하며 성장이 가속화 될 전망이다. BGA 기판 또한 대형 기판 업체들의 생산 능력 재배치에 따른 BT 기판 공급능력 축소로 인해 우호적인 영업환경이 지속되고 있다. 광학솔루션은 전략 거래선의 BoM Cost 부담 증가에도 불구하고 우려대비 양호한 수준의 판가가 유지되고 있다.

가격 상승 사이클 본격화

삼성전기는 금일 실적발표를 통해 CSP 및 대형 반도체 기업 10개 고객과 MLCC LTA를 체결했다고 밝혔다. 랙 전력밀도 상승에 따른 MLCC 탑재량 급증으로 1005 사이즈 47μF MLCC 수요는 27년 전년대비 7배 증가하는 반면 기술 장벽으로 인해 공급 가능한 업체는 매우 제한적으로 수급에 대한 불안이 커지고 있기 때문이다. 고용량 제품 생산 확대에 따른 Capa 잠식으로 인해 범용 제품 가격 또한 상승하고 있다. 삼성전기는 추가적으로 10개 이상의 고객사와 LTA 협의를 진행하고 있으며 시장 상황에 따라 추가적인 가격 인상이 가능한 구조인 것으로 추정된다. FCBGA 및 BGA 또한 공급 부족 심화로 가격 인상 기조가 강화되고 있으며 하반기에도 추가적인 가격 인상 협의가 이루어질 것으로 예상된다.

목표주가 300만원 유지

삼성전기에 대한 투자 의견 BUY를 유지하고 목표주가 300만원을 유지한다. 최근 가파른 주가 조정이 있었으나 공급자 우위의 업황은 더욱 강화되고 있다. 특히 MLCC는 공급 업체의 대규모 증설 계획이 부재한 상황이다. 이미 탭티어 공급업체의 가동률이 90% 중반을 상회하는 가운데 생산 부하가 3배 이상 높은 AI 서버용 MLCC 수요 급증은 고객사의 수급 우려를 키우고 있으며 이는 컴포넌트 부문의 수익성을 과거 피크 수준을 뛰어넘도록 하는 요인으로 작용할 전망이다. 아울러 MLCC는 아직 중국 업체들이 중저사양 스펙의 제품에서조차 제품 특성 구현이 어렵다는 점을 감안하면 대체 공급자를 찾는 것은 불가능하다.

도표 1. 삼성전기의 분기별 실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,738.6	2,784.6	2,889.0	2,902.1	3,209.2	3,457.2	3,817.6	4,090.3	11,314.4	14,574.4	17,778.7
YoY	4.4%	7.9%	11.2%	16.4%	17.2%	24.2%	32.1%	40.9%	9.9%	28.8%	22.0%
QoQ	9.9%	1.7%	3.7%	0.5%	10.6%	7.7%	10.4%	7.1%			
컴포넌트	1,216.2	1,280.7	1,381.2	1,320.3	1,408.5	1,649.4	1,952.1	2,182.4	5,198.5	7,192.4	9,740.2
광학솔루션	1,023.0	939.3	914.6	937.2	1,075.6	1,036.2	940.6	927.2	3,814.1	3,979.6	4,156.8
패키지	499.4	564.6	593.2	644.6	725.0	771.6	925.0	980.8	2,301.8	3,402.4	3,881.6
영업이익	200.5	213.0	260.3	239.5	280.6	440.4	601.3	708.8	913.4	2,031.2	4,332.5
YoY	11.2%	2.3%	25.8%	108.2%	39.9%	106.8%	131.0%	220.4%	24.3%	126.9%	113.3%
QoQ	74.3%	6.2%	22.2%	-8.0%	26.9%	57.0%	36.5%	17.9%			
컴포넌트	128.1	156.7	180.7	150.4	170.3	283.7	381.0	464.9	621.3	1,300.0	3,260.3
광학솔루션	45.2	31.5	39.6	35.1	46.4	53.6	35.7	29.7	150.5	165.4	158.0
패키지	27.2	24.8	40.0	54.1	63.9	103.1	184.5	214.2	141.6	565.7	914.2
OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	12.7%	15.8%	17.3%	8.1%	13.9%	24.4%
컴포넌트	10.5%	12.2%	13.1%	11.4%	12.1%	17.2%	19.5%	21.3%	12.0%	18.1%	33.5%
광학솔루션	4.4%	3.4%	4.3%	3.7%	4.3%	5.2%	3.8%	3.2%	3.9%	4.2%	3.8%
패키지	5.4%	4.4%	6.7%	8.4%	8.8%	13.4%	20.0%	21.8%	6.2%	16.6%	23.6%

자료: 삼성전기, 하나증권

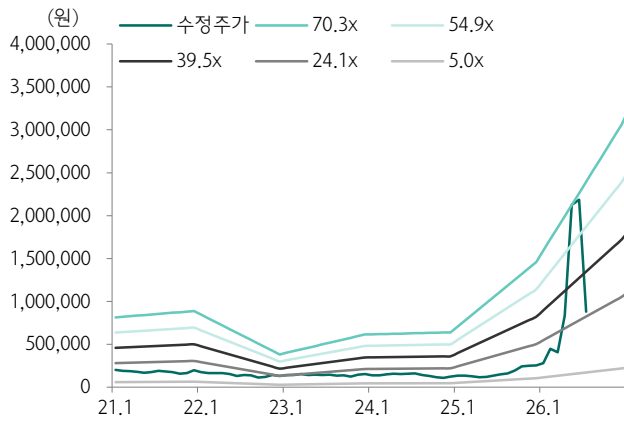
도표 2. 삼성전기의 분기별 실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,738.6	2,784.6	2,889.0	2,902.1	3,209.2	3,256.8	3,458.7	3,502.7	11,314.4	13,427.4	16,078.3
YoY	4.4%	7.9%	11.2%	16.4%	17.2%	17.0%	19.7%	20.7%	9.9%	18.7%	19.7%
QoQ	9.9%	1.7%	3.7%	0.5%	10.6%	1.5%	6.2%	1.3%			
컴포넌트	1,216.2	1,280.7	1,381.2	1,320.3	1,408.5	1,540.5	1,727.0	1,749.0	5,198.5	6,425.1	8,463.7
광학솔루션	1,023.0	939.3	914.6	937.2	1,075.6	962.3	940.6	927.2	3,814.1	3,905.7	4,079.5
패키지	499.4	564.6	593.2	644.6	725.0	754.0	791.1	826.6	2,301.8	3,096.7	3,535.1
영업이익	200.5	213.0	260.3	239.5	280.6	406.8	503.9	522.7	913.4	1,714.1	3,391.8
YoY	11.2%	2.3%	25.8%	108.2%	39.9%	91.0%	93.6%	136.3%	24.3%	91.5%	97.9%
QoQ	74.3%	6.2%	22.2%	-8.0%	26.9%	45.0%	23.9%	3.7%			
컴포넌트	128.1	156.7	180.7	150.4	170.3	255.2	334.9	340.2	621.3	1,100.5	2,457.1
광학솔루션	45.2	31.5	39.6	35.1	46.4	32.7	35.7	29.7	150.5	144.5	155.0
패키지	27.2	24.8	40.0	54.1	63.9	118.9	133.3	152.9	141.6	469.0	779.6
OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	12.5%	14.6%	14.9%	8.1%	12.8%	21.1%
컴포넌트	10.5%	12.2%	13.1%	11.4%	12.1%	16.6%	19.4%	19.4%	12.0%	17.1%	29.0%
광학솔루션	4.4%	3.4%	4.3%	3.7%	4.3%	3.4%	3.8%	3.2%	3.9%	3.7%	3.8%
패키지	5.4%	4.4%	6.7%	8.4%	8.8%	15.8%	16.8%	18.5%	6.2%	15.1%	22.1%

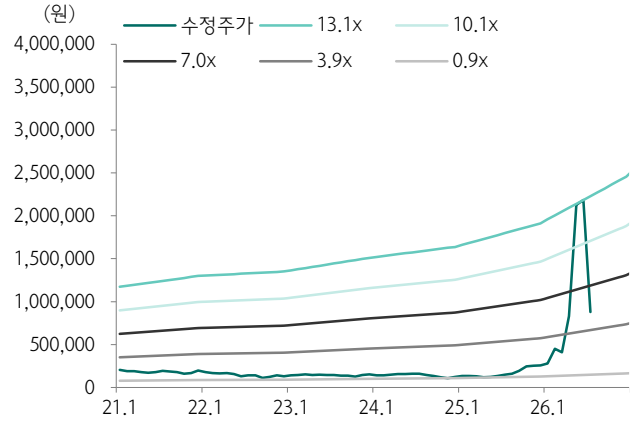
자료: 삼성전기, 하나증권

도표 3. 삼성전기 12MF P/E Band



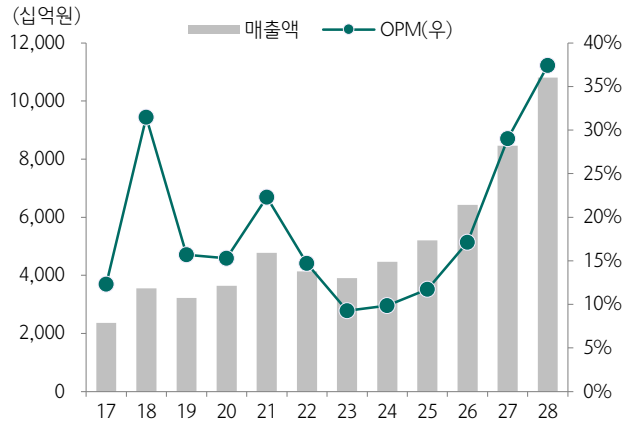
자료: FnGuide, 하나증권

도표 4. 삼성전기 12MF P/B Band



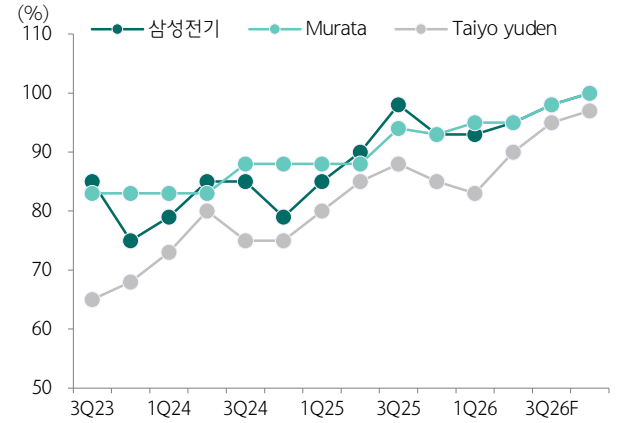
자료: FnGuide, 하나증권

도표 5. 삼성전기 컴포넌트솔루션 영업이익률 추이 및 전망



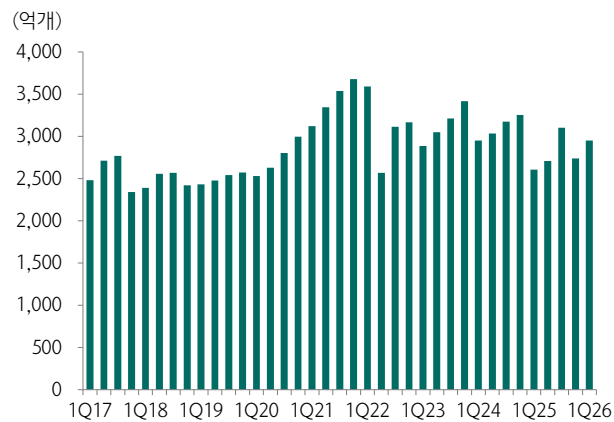
자료: 삼성전기, 하나증권

도표 6. 글로벌 주요 MLCC 업체 가동률 추이



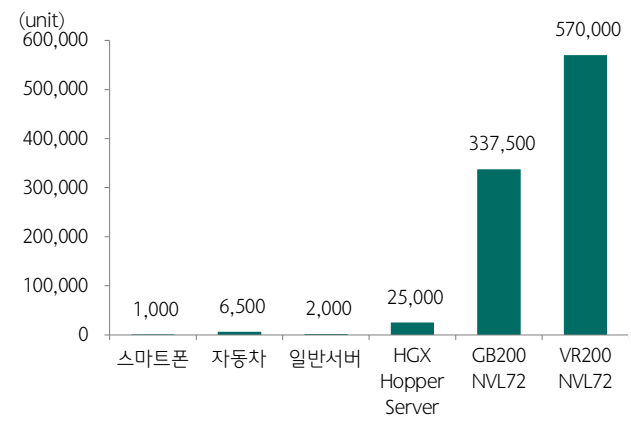
자료: 각 사, 하나증권

도표 7. 삼성전기 컴포넌트솔루션 생산능력 추이



자료: 삼성전기, 하나증권

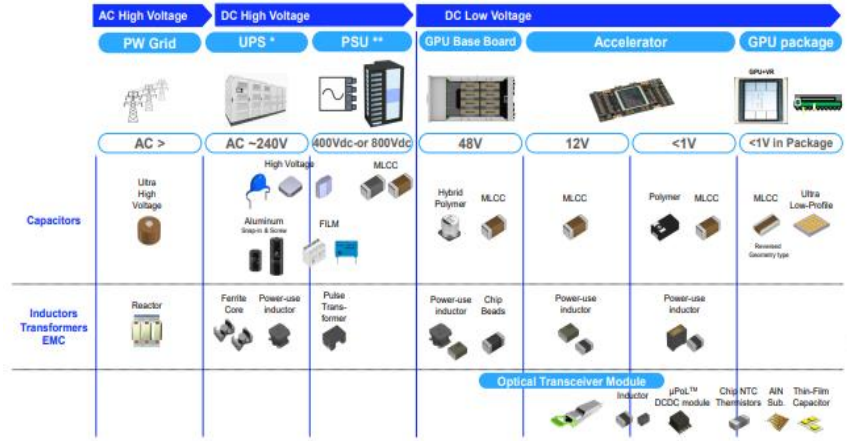
도표 8. 어플리케이션별 MLCC 탑재량



자료: 하나증권

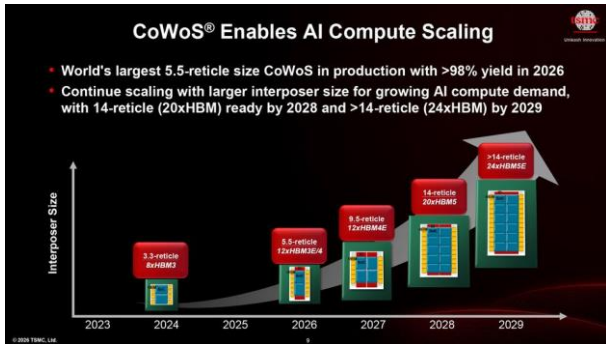
도표 9. 데이터센터용 MLCC: 고전압/저전압 제품으로 분류

기존 제품과는 새로운 영역의
저전압 MLCC:
높은 전류흐름을 제어하기 위해
초소형 고용량 제품이 필요



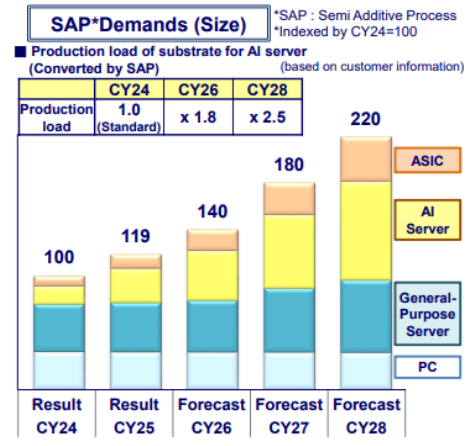
자료: TDK, 하나증권

도표 10. TSMC의 CoWoS 로드맵



자료: TSMC, 하나증권

도표 11. SAP 수요 전망



자료: Ibsiden, 하나증권

도표 12. Nvidia GPU별 패키지 변화

	Hopper (2022)	Blackwell (2024)	Rubin (2026)	Rubin Ultra (2026)
Compute Die Size	32.5x25mm	32.5x50mm	32.4x58.8mm	124x32.4mm
Interposer Size	35x46mm(1.9R)	57.8x50mm(3.5R)	58.8x54.4mm(3.5R)	124x50mm(7.4R)
Substrate Size	54.7x55.8mm	81.5x74.8mm	100x91mm	153x77.5mm
HBM	HBM3	HBM3E	HBM4	HBM4E

자료: Nvidia, 하나증권

도표 13. Unimicron 기술 로드맵

(단위: μm)

		2025	2026F	2027F
Structure		11/2/11 ; 8/6/8	14/n/14	16/n/16
Max Body size (mm)		93x93	150x150	>150x150
Bump Area	Bump pitch	90	70	60
	SRO	45	35	30
Build up Layer	Line/Space	9/12	5/7	5/5
	Min. Via/Land Space	55/80	35/60	30/55
Core Layer	Line/Space	25/25	20/25	20/25

자료: Unimicron, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294.1	11,314.5	14,574.3	17,778.7	23,535.6
매출원가	8,334.9	9,037.1	10,998.9	11,817.1	14,349.2
매출총이익	1,959.2	2,277.4	3,575.4	5,961.6	9,186.4
판매비	1,224.2	1,364.0	1,544.2	1,629.0	1,686.0
영업이익	735.0	913.3	2,031.1	4,332.5	7,500.4
금융손익	(0.7)	(4.0)	(14.9)	(57.9)	23.2
종속/관계기업손익	(1.0)	0.7	(0.8)	105.1	19.0
기타영업외손익	63.9	(14.2)	112.6	0.0	0.0
세전이익	797.3	895.8	2,128.0	4,379.7	7,542.7
법인세	132.3	163.6	495.3	963.5	1,659.4
계속사업이익	665.0	732.2	1,632.7	3,416.2	5,883.3
중단사업이익	38.3	(1.2)	0.1	0.0	0.0
당기순이익	703.2	731.0	1,632.8	3,416.2	5,883.3
비지배주주지분 순이익	24.1	24.9	22.5	34.2	58.8
지배주주순이익	679.1	706.1	1,610.4	3,382.0	5,824.5
지배주주지분포괄이익	1,028.5	888.7	1,769.0	3,264.1	5,621.3
NOPAT	613.0	746.5	1,558.4	3,379.4	5,850.3
EBITDA	1,575.2	1,838.0	2,995.4	5,296.8	8,464.8
성장성(%)					
매출액증가율	15.76	9.91	28.81	21.99	32.38
NOPAT증가율	9.48	21.78	108.76	116.85	73.12
EBITDA증가율	5.21	16.68	62.97	76.83	59.81
영업이익증가율	11.28	24.26	122.39	113.31	73.12
(지배주주)순이익증가율	60.54	3.98	128.07	110.01	72.22
EPS증가율	60.59	3.96	128.07	110.02	72.22
수익성(%)					
매출총이익률	19.03	20.13	24.53	33.53	39.03
EBITDA이익률	15.30	16.24	20.55	29.79	35.97
영업이익률	7.14	8.07	13.94	24.37	31.87
계속사업이익률	6.46	6.47	11.20	19.22	25.00

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,752	9,099	20,752	43,583	75,057
BPS	115,152	124,850	145,905	187,198	259,965
CFPS	22,681	28,950	41,719	69,611	109,325
EBITDAPS	20,299	23,685	38,600	68,258	109,081
SPS	132,655	145,804	187,811	229,104	303,291
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
주기지표(배)					
PER	14.15	28.03	42.36	20.17	11.71
PBR	1.08	2.04	6.02	4.70	3.38
PCFR	5.46	8.81	21.07	12.63	8.04
EV/EBITDA	5.87	10.44	22.62	12.55	7.40
PSR	0.93	1.75	4.68	3.84	2.90
재무비율(%)					
ROE	8.16	7.70	15.55	26.47	33.86
ROA	5.56	5.16	9.96	17.13	23.06
ROIC	7.99	9.17	16.05	28.25	43.04
부채비율	41.89	48.98	54.79	47.67	41.00
순부채비율	(4.35)	(4.58)	7.57	(3.09)	(21.24)
이자보상배율(배)	10.11	11.95	16.22	31.86	55.45

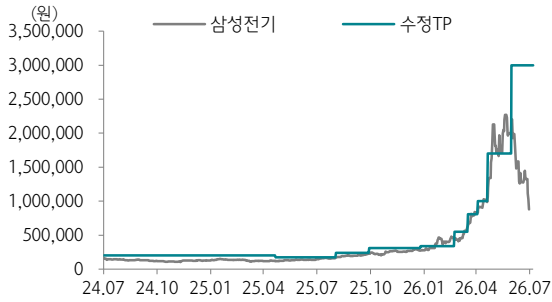
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,891.7	7,097.6	8,029.0	10,671.6	16,976.8
금융자산	2,027.8	2,725.4	1,866.6	3,160.8	7,043.6
현금성자산	2,013.3	2,701.2	1,832.5	3,119.2	6,988.5
매출채권	1,390.5	1,792.6	2,526.5	3,082.0	4,079.9
재고자산	2,250.8	2,413.0	3,400.9	4,148.7	5,492.0
기타유동자산	222.6	166.6	235.0	280.1	361.3
비유동자산	6,900.7	7,498.3	9,726.9	11,050.6	11,808.6
투자자산	418.0	643.2	713.1	756.1	833.4
금융자산	353.2	581.0	625.5	649.2	691.9
유형자산	5,933.2	6,221.6	8,476.0	9,752.3	10,428.6
무형자산	145.6	152.4	160.9	165.2	169.6
기타비유동자산	403.9	481.1	376.9	377.0	377.0
자산총계	12,792.4	14,595.9	17,755.9	21,722.2	28,785.4
유동부채	3,056.9	3,819.5	4,996.5	5,498.0	6,449.3
금융부채	1,580.1	2,028.1	2,475.2	2,447.3	2,447.3
매입채무	502.1	641.0	903.5	1,102.1	1,459.0
기타유동부채	974.7	1,150.4	1,617.8	1,948.6	2,543.0
비유동부채	719.7	979.1	1,288.2	1,514.4	1,920.8
금융부채	55.9	249.1	259.5	259.5	259.5
기타비유동부채	663.8	730.0	1,028.7	1,254.9	1,661.3
부채총계	3,776.5	4,798.6	6,284.7	7,012.5	8,370.1
지배주주지분	8,789.2	9,541.7	11,175.6	14,380.0	20,026.7
자본금	388.0	388.0	388.0	388.0	388.0
자본잉여금	1,053.5	1,053.5	1,053.5	1,053.5	1,053.5
자본조정	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)
기타포괄이익누계액	1,003.9	1,181.9	1,383.4	1,383.4	1,383.4
이익잉여금	6,490.4	7,065.0	8,497.4	11,701.7	17,348.5
비지배주주지분	226.7	255.6	295.6	329.7	388.6
자본총계	9,015.9	9,797.3	11,471.2	14,709.7	20,415.3
순금융부채	(391.8)	(448.2)	868.1	(454.1)	(4,336.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,429.8	1,490.1	2,287.0	4,280.6	6,559.1
당기순이익	703.2	731.0	1,632.8	3,416.2	5,883.3
조정	1,045.9	1,466.6	1,187.9	1,100.3	1,099.5
감가상각비	840.2	924.7	964.3	964.3	964.3
외환거래손익	(140.5)	49.5	(42.4)	0.0	0.0
지분법손익	(51.3)	(0.7)	3.5	0.0	0.0
기타	397.5	493.1	262.5	136.0	135.2
영업활동 자산부채변동	(319.3)	(707.5)	(533.7)	(235.9)	(423.7)
투자활동 현금흐름	(805.9)	(1,222.9)	(3,067.1)	(2,295.5)	(1,735.7)
투자자산감소(증가)	59.1	(224.5)	(66.5)	(43.0)	(77.3)
자본증가(감소)	(776.0)	(1,190.6)	(2,954.5)	(2,200.0)	(1,600.0)
기타	(89.0)	192.2	(46.1)	(52.5)	(58.4)
재무활동 현금흐름	(120.2)	418.1	213.8	(341.6)	(312.9)
금융부채증가(감소)	39.5	641.2	457.5	(27.9)	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(72.7)	(85.4)	(66.0)	(136.0)	(135.2)
배당지급	(87.0)	(137.7)	(177.7)	(177.7)	(177.7)
현금의 증감	503.7	687.9	(812.1)	1,286.7	3,869.3
Unlevered CFO	1,760.1	2,246.5	3,237.4	5,401.9	8,483.7
Free Cash Flow	653.8	298.0	(667.8)	2,080.6	4,959.1

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

삼성전기



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.30	BUY	3,000,000		
26.5.20	BUY	1,700,000	10.25%	33.53%
26.5.3	BUY	1,000,000	-3.64%	3.10%
26.4.16	BUY	810,000	-3.74%	3.58%
26.3.24	BUY	550,000	-11.60%	11.64%
26.1.25	BUY	340,000	8.63%	41.03%
25.10.29	BUY	310,000	-18.26%	-5.81%
25.9.2	BUY	240,000	-17.08%	-3.33%
25.5.21	BUY	174,000	-19.28%	-6.38%
25.5.13	BUY	200,000	-38.88%	-36.85%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 7월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 27일