

IT

삼성전기 009150

2Q26 Review AI가 이끈 수익성 레벨업

Jul 31 2026

Buy

유지

TP 3,000,000 원

유지

Company Data

현재가(07/30)	879,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	2,270,000 원
52 주 최저가(보통주)	143,300 원
KOSPI (07/30)	5,593.56p
KOSDAQ (07/30)	644.78p
자본금	3,880 억원
시가총액	665,860 억원
발행주식수(보통주)	7,469 만주
발행주식수(우선주)	291 만주
평균거래량(60 일)	98.8 만주
평균거래대금(60 일)	13,925 억원
외국인지분(보통주)	39.31%
주요주주	
삼성전자 외 4 인	23.77%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-59.8	215.1	478.7
상대주가	-39.0	194.3	236.7

2Q26 Review AI·전장용 고부가 제품 확대에 기대치 상회

삼성전기의 2Q26 연결 매출액은 3조 4,572억원(+24% YoY, +8% QoQ), 영업이익은 4,404억원(+107% YoY, +57% QoQ)으로 컨센서스 4,061억원을 +8.5% 상회. AI 서버·네트워크 및 전장용 고부가 MLCC와 FC-BGA 매출 증가와 제품 믹스 개선이 수익성 상승을 견인함.

컴포넌트 매출액은 1조 6,494억원(+29% YoY)으로 AI 서버·데이터센터와 ADAS·xEV용 MLCC 수요가 성장을 견인함. 패키지솔루션은 7,716억원(+37% YoY)을 기록했으며, 글로벌 빅테크향 AI 가속기·서버 CPU용 FC-BGA 양산 확대와 신규 데이터센터 네트워크용 제품 공급이 주요 성장 요인임. 광학솔루션은 계절적 영향으로 전분기 대비 4% 감소했으나, 고사양 스마트폰 카메라와 전장용 카메라 공급 확대에 전년 대비 10% 성장함.

3Q26 매출액 3조 8,226억원, 영업이익 5,925억원으로 역대 최대 분기 실적을 예상함. AI 데이터센터 투자 확대와 자율주행 고도화에 따라 MLCC와 FC-BGA 수요 강세가 이어질 전망이다. AI 서버용 MLCC는 대응 가능한 업체가 제한적인 가운데 삼성전기가 주요 하이퍼 스케일러 및 반도체 업체 약 10개사와 장기공급계약을 체결했으며, 추가 계약과 전략적 가격 대응도 추진 중임. FC-BGA 역시 AI 반도체의 대면적·고다층화로 공급 부족이 심화되는 가운데 신규 빅테크향 제품 양산과 가격 조정이 실적 개선을 견인할 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 3,000,000원 유지

삼성전기는 스마트폰 중심의 경기민감형 부품사에서 AI 서버·전장 중심의 구조적 성장 기업으로 사업 포트폴리오가 재편되고 있음. AI 반도체의 성능과 전력 소모가 증가할수록 고용량·고신뢰성 MLCC와 대면적·고다층 FC-BGA의 탑재량 및 판가가 상승하는 구조임. 여기에 실리콘 커패시터 공급 확대와 2028년 가동을 목표로 한 유리기판 사업까지 더해지며 중장기 성장 가시성이 높아지고 있어 투자의견 BUY, 목표주가 3,000,000원 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	10,294	11,314	14,359	17,656	20,803
YoY(%)	15.8	9.9	26.9	23.0	17.8
영업이익(십억원)	735	913	1,994	2,837	3,401
OP 마진(%)	7.1	8.1	13.9	16.1	16.3
순이익(십억원)	703	731	1,638	2,252	2,660
EPS(원)	9,022	9,362	21,093	29,030	34,304
YoY(%)	60.6	3.8	125.3	37.6	18.2
PER(배)	13.7	27.2	41.7	30.3	25.6
PCR(배)	5.3	8.6	47.8	39.0	34.9
PBR(배)	1.1	2.1	6.2	5.3	4.4
EV/EBITDA(배)	5.9	10.4	24.6	20.5	18.6
ROE(%)	8.2	7.7	15.4	18.2	18.2



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

KYOBO 교보증권

[도표 1] 삼성전기 실적 추이 및 전망

(단위:억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	27,386	27,846	28,893	28,921	32,091	34,574	38,226	38,703	113,046	143,594
YoY	4.8%	8.2%	10.5%	16.0%	17.2%	24.2%	32.3%	33.8%	9.8%	27.0%
QoQ	9.9%	1.7%	3.8%	0.1%	11.0%	7.7%	10.6%	1.2%	-	-
광학통신	10,230	9,393	9,146	9,372	10,756	10,362	9,347	9,533	38,141	39,998
컴포넌트	12,162	12,807	13,812	13,203	14,085	16,494	19,463	19,658	51,984	69,699
패키지	4,994	5,646	5,932	6,446	7,250	7,716	9,414	9,508	23,018	33,887
영업이익	2,005	2,130	2,603	2,385	3,369	4,404	5,925	6,246	9,123	19,944
OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.2%	10.5%	12.7%	15.5%	16.1%	8.1%	13.9%
YoY	9.2%	0.7%	15.7%	107.2%	68.0%	106.8%	127.6%	161.9%	24.1%	118.6%
QoQ	74.2%	6.2%	22.2%	-8.4%	41.3%	30.7%	34.5%	5.4%	0.0%	0.0%
광학통신	532	282	379	496	506	414	374	477	1,689	1,771
컴포넌트	1,335	1,560	1,740	1,346	2,070	2,837	3,951	4,030	5,981	12,888
패키지	227	323	469	541	783	1,157	1,600	1,740	1,560	5,281
OPM										
광학통신	5.2%	3.0%	4.1%	5.3%	4.7%	4.0%	4.0%	5.0%	4.4%	4.4%
컴포넌트	11.0%	12.2%	12.6%	10.2%	14.7%	17.2%	20.3%	20.5%	11.5%	18.5%
패키지	4.5%	5.7%	7.9%	8.4%	10.8%	15.0%	17.0%	18.3%	6.8%	15.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294	11,314	14,359	17,656	20,803
매출원가	8,335	9,037	11,293	13,662	15,838
매출총이익	1,959	2,277	3,067	3,994	4,965
매출총이익률 (%)	19.0	20.1	21.4	22.6	23.9
판매비와관리비	1,224	1,364	1,072	1,158	1,564
영업이익	735	913	1,994	2,837	3,401
영업이익률 (%)	7.1	8.1	13.9	16.1	16.3
EBITDA	1,575	1,838	2,770	3,489	3,950
EBITDA Margin (%)	15.3	16.2	19.3	19.8	19.0
영업외손익	62	-17	-10	-109	-179
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	72	72	57	14	28
금융비용	-73	-76	-114	-170	-254
기타	64	-14	46	46	46
법인세비용차감전순이익	797	896	1,985	2,728	3,221
법인세비용	132	164	345	475	561
계속사업순이익	665	732	1,639	2,253	2,661
중단사업순이익	38	-1	-1	-1	-1
당기순이익	703	731	1,638	2,252	2,660
당기순이익률 (%)	6.8	6.5	11.4	12.8	12.8
비지배지분순이익	24	25	56	77	91
지배지분순이익	679	706	1,582	2,175	2,569
지배순이익률 (%)	6.6	6.2	11.0	12.3	12.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	371	188	15	15	15
포괄순이익	1,074	919	1,653	2,267	2,675
비지배지분포괄이익	46	30	55	75	89
지배지분포괄이익	1,028	889	1,598	2,192	2,586

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	1,660	2,072	2,423
당기순이익	703	731	1,638	2,252	2,660
비현금항목의 가감	1,057	1,516	1,528	1,634	1,687
감가상각비	790	884	745	628	530
외환손익	-141	49	-20	-20	-20
자본법평가손익	1	-1	-1	-1	-1
기타	407	583	804	1,026	1,178
자산부채의 증감	-319	-707	-1,104	-1,183	-1,136
기타현금흐름	-11	-49	-402	-630	-787
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	-582	-1,647	528
기초 현금	1,669	2,013	2,701	2,120	473
기말 현금	2,013	2,701	2,120	473	1,000
NOPLAT	613	747	1,647	2,343	2,809
FCF	358	-228	-1,681	-3,188	-1,778

자료: 삼성전기, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,892	7,098	7,678	7,319	9,106
현금및현금성자산	2,013	2,701	2,120	473	1,000
매출채권 및 기타채권	1,492	1,867	2,369	2,916	3,445
재고자산	2,251	2,413	3,062	3,765	4,437
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	17,401	21,391	26,628
유동부채	3,057	3,819	5,048	6,843	9,472
매입채무 및 기타채무	1,212	1,469	1,642	1,828	2,007
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	6,161	8,100	10,882
지배지분	8,789	9,542	10,946	12,944	15,335
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	6,490	7,065	8,470	10,467	12,859
기타자본변동	-147	-147	-147	-147	-147
비지배지분	227	256	293	347	411
자본총계	9,016	9,797	11,240	13,291	15,746
총차입금	24,870	24,213	26,432	27,021	27,629

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

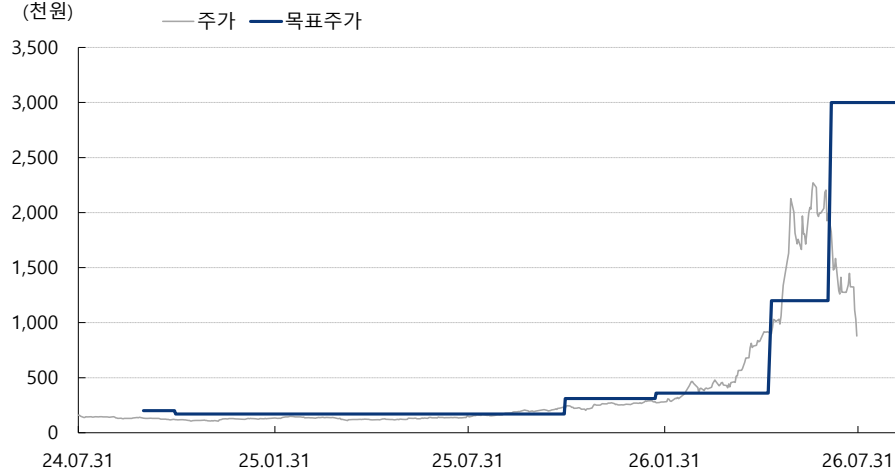
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	9,022	9,362	21,093	29,030	34,304
PER	13.7	27.2	41.7	30.3	25.6
BPS	113,261	122,960	141,061	166,803	197,620
PBR	1.1	2.1	6.2	5.3	4.4
EBITDAPS	20,299	23,685	35,696	44,965	50,903
EV/EBITDA	5.9	10.4	24.6	20.5	18.6
SPS	137,818	151,478	192,243	236,379	278,517
PSR	0.9	1.7	4.6	3.7	3.2
CFPS	4,613	-2,943	-21,664	-41,078	-22,913
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	26.9	23.0	17.8
영업이익 증가율	11.3	24.3	118.4	42.2	19.9
순이익 증가율	56.1	3.9	124.1	37.5	18.1
수익성					
ROIC	7.6	8.6	15.6	15.8	14.2
ROA	5.6	5.2	9.9	11.2	10.7
ROE	8.2	7.7	15.4	18.2	18.2
안정성					
부채비율	41.9	49.0	54.8	60.9	69.1
순차입금비율	12.8	15.6	19.5	23.7	28.5
이자보상배율	10.1	12.0	17.5	16.7	13.4

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
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			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	44.45	89.17
2024.04.12	매수	200,000	(26.55)	(24.00)	2026.07.06	매수	3,000,000	(55.89)	(45.07)
2024.04.30	매수	200,000	(24.94)	(13.65)	2026.07.31	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 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 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 투자가격 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 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하