

COMPANY
UPDATE

2026. 7. 31

Tech팀
이종욱 팀장
jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate
kyoungbeen.kim@samsung.com

종목 정보

BUY	
목표주가	1,400,000원 59.3%
현재주가	879,000원
시가총액	65.7조원
주식수 (유통주식 비중)	74,693,696주 (73.5%)
52주 최저/최고	143,300원/2,270,000원
60일-평균거래대금	19,561.6억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
삼성전기 (%)	-59.8	215.1	478.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-39.0	194.3	236.7

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	1,400,000	1,000,000	40.0%
2026E EPS	19,879	15,454	28.6%
2027E EPS	37,196	21,485	73.1%

컨센서스

커버 증권사 수	21
목표주가	2,503,333
추천 점수	4.0
※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL	

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

삼성전기 (009150)

공포가 걷히면 기회가 보인다.

- MLCC와 FC-BGA기판의 매출과 이익률이 본격적으로 상승하기 시작. 동사는 MLCC의 LTA 계약과 기판의 증설, 그리고 장기적인 실적 개선 추세를 전망
- 27년 영업이익 3.75조원 전망, 목표가 140만원 제시하며 BUY 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q26 이익 서프라이즈: 동사는 매출 3.5조원(+8% q-q, +24% y-y)과 영업이익 4,404억원(+57% q-q, +107% y-y)의 2Q26 실적을 발표하였다. 시장의 기대를 상회한 영업이익은 동사의 주력 사업인 MLCC와 FC-BGA기판으로부터 발생했다. MLCC는 믹스 개선으로 인한 ASP 상승기에 접어들기 시작했으며 FC-BGA는 산업 쇼티지 심화로 인해서 가격과 출하량의 동반 성장을 달성했다.

26년과 27년 영업이익 각각 2조원, 3.75조원 추정: MLCC와 기판의 동반 이익 성장이 전사 이익을 견인할 것으로 생각된다. MLCC의 ASP는 하반기 분기별 10% 이상 상승하며 이익률이 1Q26 12%에서 3Q27 25%까지 상승할 것으로 예상된다. 기판의 경우 산업 내 FC-BGA 쇼티지가 지속되는 가운데 동사는 2Q부터 네트워크향 기판, 3Q부터 AI 가속기향 기판 비중이 연달아 확대되며 수익성 개선이 나타날 것이다. 동사의 기판 영업이익률은 25년 6%에서 27년 24%까지 상승할 것으로 전망한다.

목표주가 140만원 제시: 목표주가는 Sum-of-the-parts 밸류에이션을 사용해 140만원으로 추가 상향한다. 중요한 것은 27년까지는 MLCC 신제품, 기판 신규 투자 물량이 나오기 이전 기존 제품의 가격 인상과 수익성 개선에 관한 것으로 28년 이후의 추가 성장 모멘텀이 동사의 고멀티플이 유지될 가능성이 높다는 것이다. 특히 28년까지 8조원 투자되는 기판은 추가 성장의 밸류에이션이 따로 필요하다고 보며 ROIC 15%를 감안 주당 24.5만원의 성장 가치를 부여했다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	10,294	11,314	14,372	19,313
영업이익 (십억원)	735	913	2,005	3,751
순이익 (십억원)	703	731	1,597	2,988
EPS (adj) (원)	8,752	9,099	19,879	37,196
EPS (adj) growth (%)	60.6	4.0	118.5	87.1
EBITDA margin (%)	15.3	16.2	22.0	26.7
ROE (%)	8.2	7.7	14.9	23.0
P/E (adj) (배)	14.1	28.0	44.2	23.6
P/B (배)	1.1	2.0	5.9	4.8
EV/EBITDA (배)	5.9	10.4	21.0	12.7
Dividend yield (%)	1.5	0.9	0.3	0.3

자료: 삼성전기, 삼성증권 추정

47uF MLCC가 촉발한 성장의 트리거: 1005 47μF MLCC가 MLCC 수급 방정식을 바꾸고 있다. 47uF의 초소형 고용량 MLCC가 필요한 이유는 AI 가속기의 코어 전압이 1V 이하로 내려가고 순간 전류가 수백 A로 스윙하면서 디커플링 커패시터의 요구 용량이 계단식으로 상승했으나, 보드 면적은 그대로이기 때문이다. 이 제품의 핵심은 캐파를 잠식하는 효과이다. 1005 규격에서 47μF를 구현하려면 극박화와 적층수 확대가 불가피해 수율과 생산성이 컨벤셔널 대비 현저히 낮아진다. 동사는 2Q26 컨콜에서 1005 규격 47μF가 빅테크 신규 플랫폼에 대량 채용됐고 27년 수요가 26년 대비 7배 이상 증가할 것이라고 밝혔다. 우리는 이로 인한 컨벤셔널 MLCC의 추가 쇼티지와 판가 인상이 지속될 것으로 전망한다. 향후 68μF, 150μF급으로의 신제품 업그레이드, 그리고 10여개 고객사와의 LTA 체결은 MLCC의 캐파 확보 경쟁이 붙었다는 의미이며 쇼티지가 쉽게 풀리지 않을 것임을 암시한다. 우리는 MLCC 영업이익은 25년 6,300억원에서 26년 1.28조원, 27년 2.46조원으로 전망한다.

FC-BGA 8조원 투자의 두 가지 의미: 동사는 FC-BGA 라인을 중심으로 기판 증설에 약 8조원 투자를 공시했다. 재원의 상당 비중이 고객사 투자 지원금으로 파악된다. 1) 베트남, 세종, 부산 등에 투자가 끝나면 2배 이상 확대되는 FC-BGA 캐파에서 추가 성장이 가능해진다. 2) 가파른 캐파 증설 요구와 고객사 지원은 현재의 기판 쇼티지가 얼마나 타이트한지를 반증한다. 신규 증설분이 빨라야 28년 초 공급되는 만큼 판가 상승은 장기적으로 지속될 가능성이 높다. 우리는 FC-BGA 영업이익을 25년 1,070억원에서 26년 5,300억원, 27년 1.1조원으로 전망한다. 중요한 것은 이 숫자가 증설 이전의 이익이며, 캐파가 완성되는 29년의 이익은 반영하지 않았다는 점이다.

삼성전기: 2분기 실적 결과

(십억원)	2Q26	2Q25	1Q26	증감 (%)	
				전년동기 대비	전분기 대비
매출액	3,457.2	2,784.6	3,209.1	24.2	7.7
영업이익	440.4	213.0	280.6	106.8	57.0
세전사업계속이익	433.3	171.4	316.4	152.8	36.9
순이익	315.7	137.2	252.7	130.0	24.9
이익률 (%)					
영업이익	12.7	7.6	8.7		
세전사업계속이익	12.5	6.2	9.9		
순이익	9.1	4.9	7.9		

자료: 삼성전기, 삼성증권

삼성전기: 목표주가 산출

(십억원)	Value	EBITDA	멀티플	주당가치 (원)
컴포넌트 솔루션	58,431	3,283	18	752,970
기판 솔루션	30,304	1,562	19	390,517
모듈 솔루션	1,646	274	6	21,214
① 사업가치	90,382			1,164,701
	Capex	ROIC	P/E 멀티플	비고
기판 솔루션	8,000	15%	15.8	편의상 추가 증설분을 분리 할인 20%
② 가시적 기판 증설 가치	19,000			244,843
③ 순현금	534			
④ EV	109,915			①+②+③
주식수 (천 주)	77,601			
목표주가 (원)	1,400,000			
현주가 (원)	879,000			
상승여력 (%)	59.3			

자료: 삼성증권 추정

연간 실적 추정 변경

(십억원)	Old		New		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	13,375	15,792	14,372	19,313	7.5	22.3
영업이익	1,499	2,131	2,005	3,751	33.8	76.0
세전이익	1,593	2,212	2,069	3,832	29.9	73.2
순이익	1,241	1,726	1,597	2,988	28.6	73.1

자료: 삼성증권 추정

삼성전기: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	3,209	3,457	3,812	3,894	4,499	4,652	5,200	4,962	11,314	14,372	19,313
모듈 솔루션	1,076	1,036	936	850	1,172	976	950	852	3,814	3,897	3,951
컴포넌트 솔루션	1,409	1,649	1,942	2,057	2,308	2,523	2,894	2,738	5,198	7,057	10,462
기판 솔루션	725	772	934	987	1,019	1,153	1,356	1,372	2,302	3,418	4,900
영업이익	281	440	612	672	783	889	1,076	1,003	913	2,005	3,751
모듈 솔루션	46	47	28	27	47	38	27	25	135	148	138
컴포넌트 솔루션	164	280	395	439	518	582	716	646	629	1,278	2,462
기판 솔루션	70	113	190	206	217	268	334	332	149	579	1,152
영업이익률 (%)	8.7	12.7	16.1	17.2	17.4	19.1	20.7	20.2	8.1	13.9	19.4
모듈 솔루션	4.3	4.5	3.0	3.2	4.1	3.9	2.8	3.0	3.5	3.8	3.5
컴포넌트 솔루션	11.7	17.0	20.3	21.3	22.5	23.1	24.7	23.6	12.1	18.1	23.5
기판 솔루션	9.7	14.7	20.3	20.8	21.3	23.3	24.6	24.2	6.5	16.9	23.5

자료: 삼성전기, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8,892	10,294	11,314	14,372	19,313
매출원가	7,173	8,335	9,037	10,874	13,751
매출총이익	1,719	1,959	2,277	3,498	5,561
(매출총이익률, %)	19.3	19.0	20.1	24.3	28.8
판매 및 일반관리비	1,059	1,224	1,364	1,493	1,811
영업이익	661	735	913	2,005	3,751
(영업이익률, %)	7.4	7.1	8.1	13.9	19.4
영업외손익	-118	103	-19	64	81
금융수익	53	72	72	79	78
금융비용	68	73	76	115	111
지분법손익	-5	-1	1	-6	-1
기타	-99	105	-15	107	116
세전이익	542	838	895	2,069	3,832
법인세	86	132	164	472	843
(법인세율, %)	15.8	15.8	18.3	22.8	22.0
계속사업이익	477	665	732	1,597	2,988
중단사업이익	-27	38	-1	0	0
순이익	450	703	731	1,597	2,988
(순이익률, %)	5.1	6.8	6.5	11.1	15.5
지배주주순이익	423	679	706	1,543	2,886
비지배주주순이익	28	24	25	54	102
EBITDA	1,497	1,575	1,838	3,167	5,160
(EBITDA 이익률, %)	16.8	15.3	16.2	22.0	26.7
EPS (지배주주)	5,450	8,752	9,099	19,879	37,196
EPS (연결기준)	5,805	9,062	9,420	20,579	38,506
수정 EPS (원)*	5,450	8,752	9,099	19,879	37,196

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	1,180	1,430	1,490	2,439	3,631
당기순이익	450	703	731	1,597	2,988
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,165	1,057	1,516	1,528	2,129
유형자산 감가상각비	789	790	884	1,121	1,369
무형자산 상각비	48	50	41	41	41
기타	328	217	591	366	720
영업활동 자산부채 변동	-301	-319	-707	-293	-720
투자활동에서의 현금흐름	-1,023	-806	-1,223	-2,303	-2,613
유형자산 증감	-1,204	-772	-1,191	-2,400	-2,700
장단기금융자산의 증감	5	-18	-6	-27	-44
기타	176	-16	-27	125	131
재무활동에서의 현금흐름	-173	-309	418	-68	-354
차입금의 증가(감소)	91	39	641	225	-50
자본금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
배당금	-160	-89	-138	-178	-193
기타	-104	-260	-85	-115	-111
현금증감	-8	344	688	304	623
기초현금	1,677	1,669	2,013	2,701	3,005
기말현금	1,669	2,013	2,701	3,005	3,628
Gross cash flow	1,616	1,760	2,247	3,125	5,117
Free cash flow	-29	654	298	39	931

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 삼성전기, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	5,208	5,892	7,098	8,151	10,526
현금 및 현금등가물	1,669	2,013	2,701	3,005	3,628
매출채권	1,126	1,391	1,793	1,820	2,499
재고자산	2,120	2,251	2,413	3,083	4,073
기타	293	237	191	242	326
비유동자산	6,449	6,901	7,498	8,814	10,205
투자자산	296	418	643	681	741
유형자산	5,603	5,933	6,222	7,500	8,832
무형자산	151	146	152	151	151
기타	399	404	481	481	481
자산총계	11,658	12,792	14,596	16,964	20,731
유동부채	2,900	3,057	3,819	4,441	5,143
매입채무	596	502	641	726	976
단기차입금	1,068	1,314	2,003	2,003	2,003
기타 유동부채	1,237	1,241	1,175	1,711	2,164
비유동부채	727	720	979	1,033	1,302
사채 및 장기차입금	217	0	188	188	188
기타 비유동부채	511	720	791	844	1,114
부채총계	3,628	3,777	4,799	5,474	6,445
지배주주지분	7,848	8,789	9,542	11,181	13,874
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,873	6,490	7,065	8,430	11,124
기타	533	857	1,035	1,309	1,309
비지배주주지분	183	227	256	310	412
자본총계	8,030	9,016	9,797	11,491	14,286
순부채	-132	-392	-448	-534	-1,217

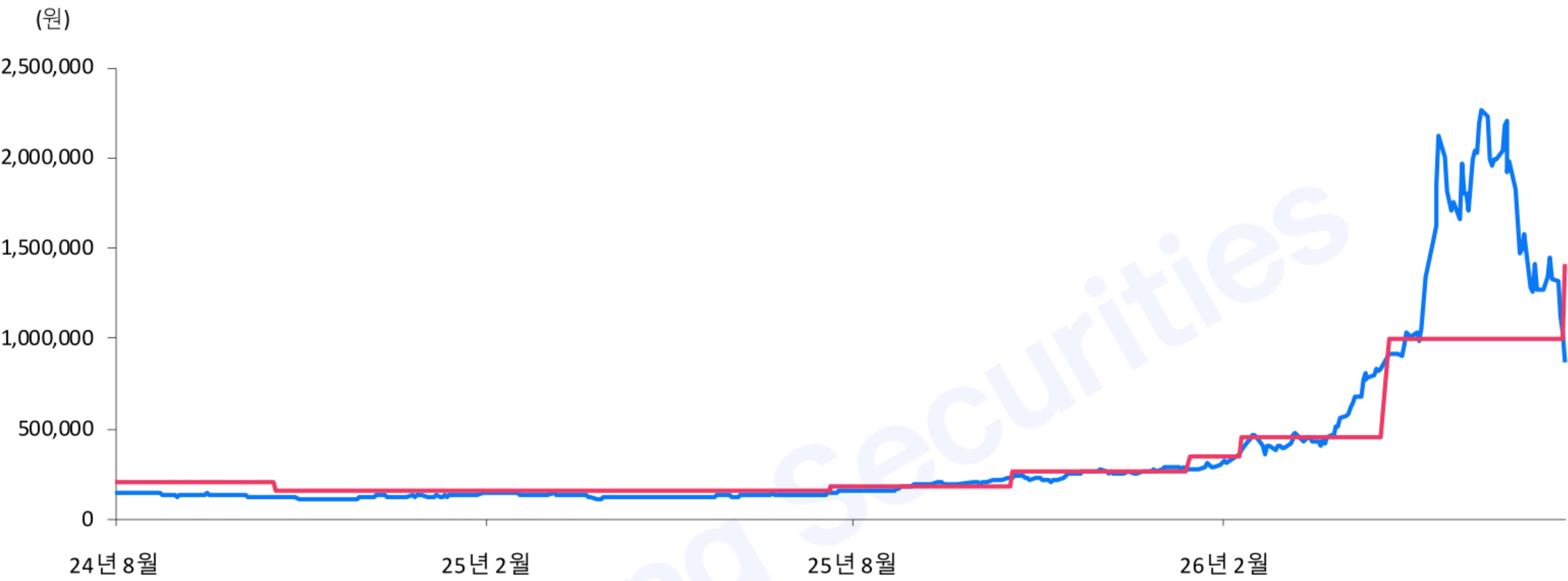
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-5.6	15.8	9.9	27.0	34.4
영업이익	-44.2	11.3	24.3	119.5	87.1
순이익	-54.7	56.1	3.9	118.5	87.1
수정 EPS**	-56.9	60.6	4.0	118.5	87.1
주당지표					
EPS (지배주주)	5,450	8,752	9,099	19,879	37,196
EPS (연결기준)	5,805	9,062	9,420	20,579	38,506
수정 EPS**	5,450	8,752	9,099	19,879	37,196
BPS	103,878	116,340	126,302	147,997	183,653
DPS (보통주)	1,150	1,800	2,350	2,550	2,550
Valuations (배)					
P/E***	28.1	14.1	28.0	44.2	23.6
P/B***	1.5	1.1	2.0	5.9	4.8
EV/EBITDA	7.8	5.9	10.4	21.0	12.7
비율					
ROE (%)	5.5	8.2	7.7	14.9	23.0
ROA (%)	4.0	5.8	5.3	10.1	15.9
ROIC (%)	7.3	7.3	8.2	15.1	24.0
배당성향 (%)	19.8	19.3	24.2	12.0	6.4
배당수익률 (보통주, %)	0.8	1.5	0.9	0.3	0.3
순부채비율 (%)	-1.6	-4.3	-4.6	-4.6	-8.5
이자보상배율 (배)	9.8	10.1	12.0	17.4	33.8

Compliance notice

- 당사는 2026년 7월 30일 현재 삼성전기와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/23	10/30	2025/8/1	10/30	2026/1/26	2/20	5/4	7/31
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	210000	160000	185000	270000	350000	450000	1,000,000	1,400,000
과리율 (평균)	-34.60	-20.22	-0.11	-5.96	-14.30	16.52	56.10	
과리율 (최대or최소)	-24.00	-5.06	25.41	8.15	2.29	86.44	127.00	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

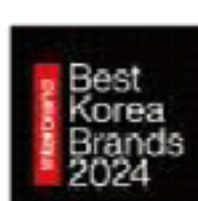
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA