



2026년 8월 11일 | 기업분석_Update

BUY (유지)

목표주가(12M) 3,000,000원
현재주가(8.10) 1,274,000원

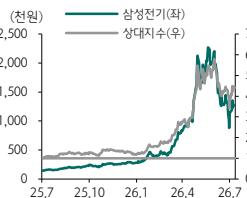
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,299.66
52주 최고/최저(원)	2,270,000/154,700
시가총액(십억원)	95,159.8
시가총액비중(%)	1.83
발행주식수(천주)	74,693.7
60일 평균 거래량(천주)	1,209.3
60일 평균 거래대금(십억원)	1,966.7
외국인지분율(%)	38.59
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 4인	23.77
국민연금공단	9.95

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	14,314.4	18,375.6
영업이익(십억원)	1,926.4	3,701.4
순이익(십억원)	1,594.1	3,016.0
EPS(원)	19,742	37,475
BPS(원)	146,105	184,980

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

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	61.39	29.23
PBR	1.08	2.04	8.73	6.81
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

삼성전기 (009150)

[NDR 후기] 수급 불안을 먹고 자라는 중

목표주가 300만원 유지

삼성전기에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 300만원을 유지한다. 금번 NDR에서 투자자들의 관심은 MLCC 관련 LTA 체결 동향, 가격 추이 및 Capa 운영 계획과 FCBGA 관련 가격 인상 추이, 증설 및 선수금 수령 계획 등에 집중되었다. AI 서버 중심으로 MLCC와 FCBGA 수요가 지속 증가하고 있는 반면 Capa Loss 증가로 인해 공급 확대는 제한적인 상황이 지속되고 있다. 투자자들의 눈높이가 높아졌음에도 불구하고 과거 사이클 대비 가격 흡수력이 높은 AI 데이터센터 고객사의 등장으로 인해 시장 기대치를 상회하는 수익성을 기록할 가능성이 매우 높아지고 있다.

MLCC: 상단이 막힌 공급, 상단이 뚫린 수익성

[1]LTA 관련 삼성전기는 10건의 계약을 체결했으며 추가로 10개 이상의 고객사와 협상을 진행 중이다. 다만 전체 MLCC 매출 내 장기공급계약 비중은 제한적인 수준에서 유지하며 가격 상승에 대한 상방은 열어둔 것으로 예상된다. 동일 제품군임에도 불구하고 단기간 내 ASP가 빠르게 상승하고 있어 고객사의 수급 우려는 더욱 커지고 있는 것으로 파악된다. [2] 가격정책의 경우 6월과 8월에 각각 유통채널별 물량에 대해 각각 10%, 30% 수준의 가격 인상을 단행한 바 있다. MLCC 수급 상황이 더욱 타이트해지며 유통채널 외 물량에 대해서도 가격 협상 가능성이 높은 상황이다. [3]높은 수요에 대응하기 위해 삼성전기는 필리핀 신규 생산시설의 가동 시기를 27년 하반기에서 27년 상반기로 앞당겼다. 다만, 인력 등의 이슈로 단기간 내 대규모 증설은 제한적인 상황으로 연간 20%내외의 생산능력 확대가 예상된다. 하반기 IT 성수기 진입을 앞두고 Murata와 Taiyo yuden의 2분기 BB ratio는 각각 1.47, 1.72로 역대 최고 수준을 기록했으며 27년까지 공급 증가는 제한적인 상황으로 우호적인 영업환경이 지속되고 있다.

FCBGA: 예약제로만 운영합니다

26년 하반기부터 FCBGA는 완전 가동상태에 돌입할 예정이며 제한된 Capa에도 불구하고 믹스 개선 및 가격 인상이 실적 성장을 견인할 것으로 예상된다. 26년 상반기 스위치 제품 양산을 시작하는데 이어 하반기에도 가속기 및 서버 CPU용 FCBGA 공급 확대에 따라 26년 하반기 서버/네트워크 매출 비중은 60%를 상회할 전망이다. 삼성전기는 기판 스펙 업그레이드와 수요 증가에 대응해 국내외 사이트에 증설을 준비하고 있다. 여타 대형 기판 업체와 같이 고객사 선수금 수령을 통해 증설 자금의 상당 부분을 지원받을 것으로 추정된다. 신규 생산시설의 가동 시점은 28년 상반기이며 27년에는 보완투자를 통해 소폭의 생산능력 확대가 이루어질 전망이다.

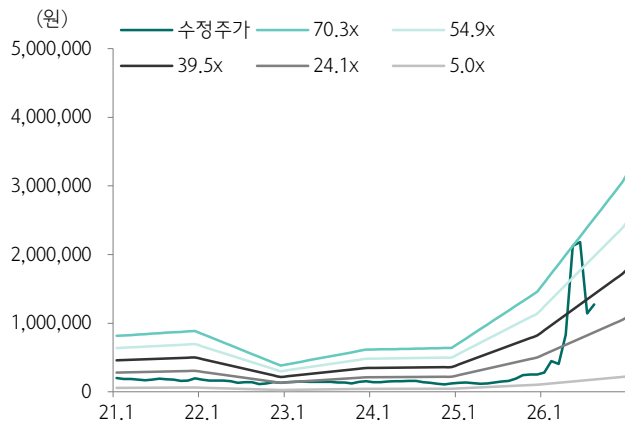
도표 1. 삼성전기의 분기별 실적 전망

(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%

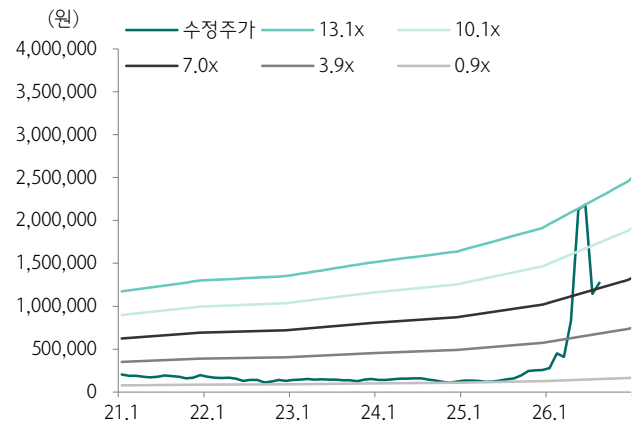
자료: 삼성전기, 하나증권

도표 2. 삼성전기 12MF P/E Band



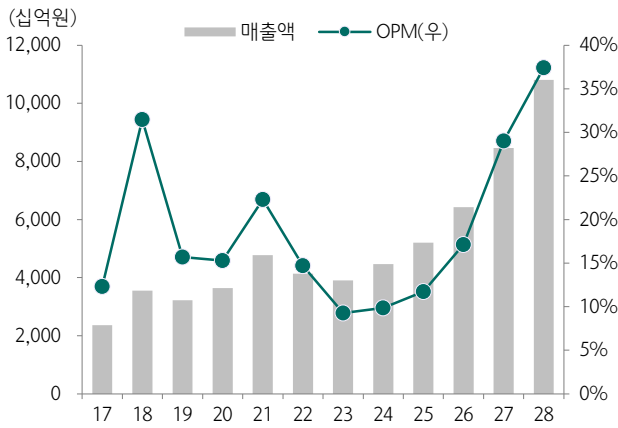
자료: FnGuide, 하나증권

도표 3. 삼성전기 12MF P/B Band



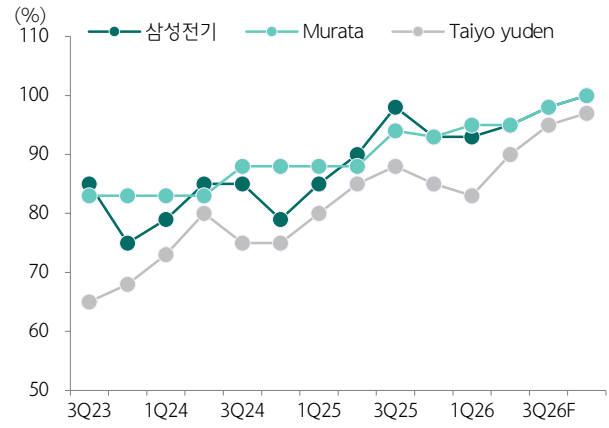
자료: FnGuide, 하나증권

도표 4. 삼성전기 컴포넌트솔루션 영업이익률 추이 및 전망



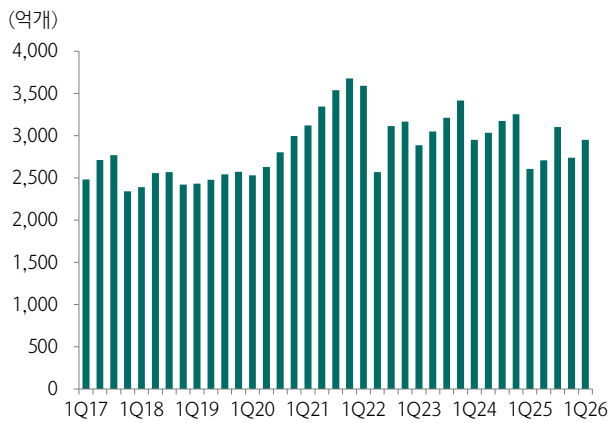
자료: 삼성전기, 하나증권

도표 5. 글로벌 주요 MLCC 업체 가동률 추이



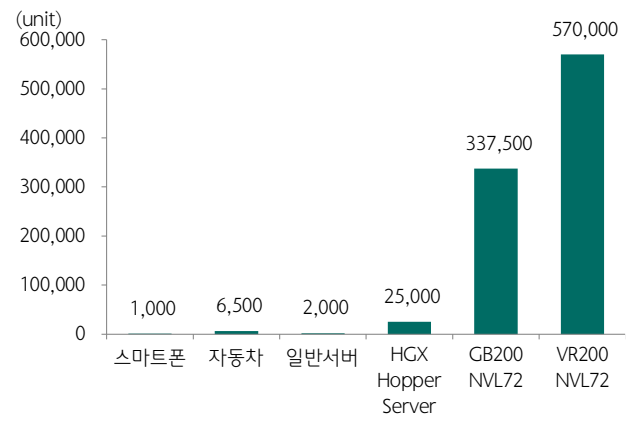
자료: 각 사, 하나증권

도표 6. 삼성전기 컴포넌트솔루션 생산능력 추이



자료: 삼성전기, 하나증권

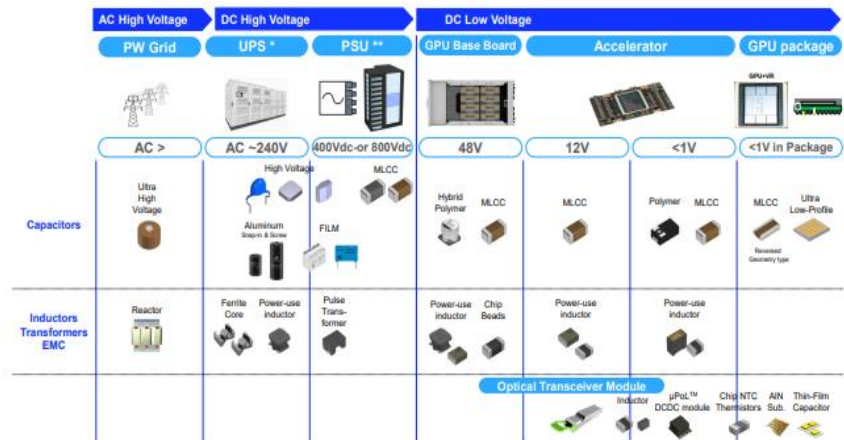
도표 7. 어플리케이션별 MLCC 탑재량



자료: 하나증권

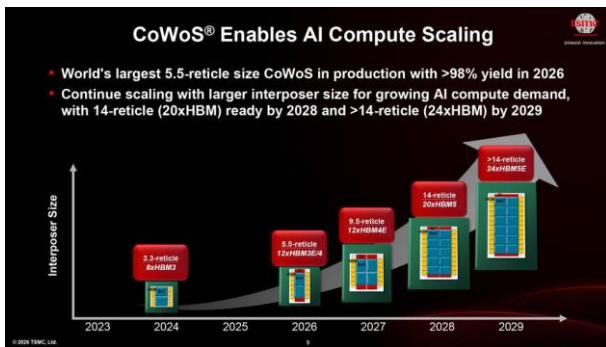
도표 8. 데이터센터용 MLCC: 고전압/저전압 제품으로 분류

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



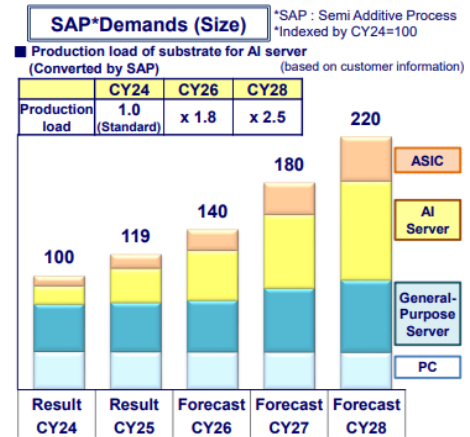
자료: TDK, 하나증권

도표 9. TSMC의 CoWoS 로드맵



자료: TSMC, 하나증권

도표 10. SAP 수요 전망



자료: Ibsiden, 하나증권

도표 11. 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 12. 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
비배주주지분 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
주가지표(배)					
PER	14.15	28.03	61.39	29.23	16.97
PBR	1.08	2.04	8.73	6.81	4.90
PCFR	5.46	8.81	30.54	18.30	11.65
EV/EBITDA	5.87	10.44	22.62	12.55	7.40
PSR	0.93	1.75	6.78	5.56	4.20
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)

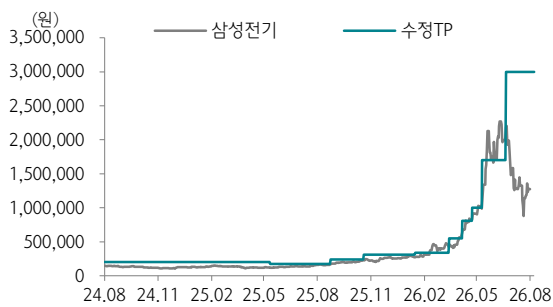
현금흐름표

(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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성전기



날짜	투자의견	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 8월 10일 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 8월 10일 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 07일