

삼성전기 (009150)

LTA 본격화, 서버가 이끄는 P와 Q

채널에서 시작된 MLCC P 사이클 기대

동사 MLCC 가격 인상 움직임은 유통 채널에서 먼저 확인. 지난 5월 채널향 저부가 PC향 제품 중심 10%의 가격 인상이, 7월에는 채널향 전 제품군 대상 30%에 달하는 가격 인상 발표. 인상 폭과 적용 범위 모두 확대. 서버향 MLCC로의 라인 전환이 가속화되며 범용 캐패가 잠식되고 타이트한 공급이 구조적으로 심화되고 있기 때문. 이는 글로벌 Peer에서도 확인. Murata는 MLCC 기준 BB Ratio가 1.47까지, Taiyo Yuden은 1.72까지, Yageo는 2.2까지 뛰며 서버향 수급이 이례적으로 타이트해지고 있음을 공통적으로 시사. 동사는 이번 실적에서 고성능 AI 서버향 초고압 및 고용량 수요 대응을 위해 10여개 LTA 체결 논의

선수금 기반 캐파 대응으로 쌓는 안전판

기판에서도 유사한 구도가 확인. 북미 빅테크 4개사(GOOG, AMZN, MSFT, META)의 '26년 CapEx YoY 증가율은 +82.5%까지 확대됐으며 '27년에도 +35.3% 추가 증가가 전망. 빅테크들은 수익성 향상을 위해 원활한 부품 확보에 집중. 이는 국내 기업들과의 LTA 체결과 캐파 증설을 위한 투자로 이어지고 있음. 동사 역시 이에 대응해 '26년 전체 CapEx 확대는 물론 관련 캐파 증설 자금 일부를 고객사 선수금 형태로 조달하기로 결정. 고객사 입장에서 LTA는 중장기 공급 안정성을 확보하겠다는 의지의 표현이며 공급사 입장에서는 가동률 안정과 수익성 예측 가능성이 구조적으로 높아지는 계기. LTA라는 안전판을 매개로 한 선제적 투자 확대는 향후 사이클 변동에도 이익 방어력을 높이는 구조적 장치로 작용할 것

Top-pick을 지킬 이유는 여전

'27F 예상 EPS에 기존 Target PER(66.1배)를 적용, 목표주가 2,300,000원을 유지. 1) 커패시터 추가 수주 및 가격 인상 기대 등 MLCC 관련 이익 레버리지 효과는 여전히 유효. 2) 기판 중심으로 전개되는 선수금 기반 대규모 CapEx가 성장 사이클을 한층 강화. 동사를 둘러싼 환경은 주요 전기전자 업종 내에서 여전히 Top. 투자 의견 Buy, 업종 Top-pick 의견



고선영 전기전자
sunyoung.kou@yuantakorea.com

임석민 Research Assistant
seokmin.lim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **2,300,000원 (M)**

직전 목표주가 **2,300,000원**

현재주가 (08/10) **1,274,000원**

상승여력 **81%**

시가총액	951,598억원
총발행주식수	77,600,680주
60일 평균 거래대금	19,667억원
60일 평균 거래량	1,209,255주
52주 고/저	2,270,000원 / 154,700원
외인지분율	38.59%
배당수익률	0.92%
주요주주	삼성전자 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(19.6)	39.4	695.8
상대	(4.6)	65.9	305.5
절대 (달러환산)	(14.9)	44.6	679.6

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,457	24.2	7.7	3,316	4.3
영업이익	440	106.8	57.0	406	8.5
세전계속사업이익	364	112.1	14.9	410	-11.4
지배순이익	313	141.2	25.6	326	-3.9
영업이익률 (%)	12.7	+5.1 %pt	+4.0 %pt	12.2	+0.5 %pt
지배순이익률 (%)	9.1	+4.4 %pt	+1.3 %pt	9.8	-0.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

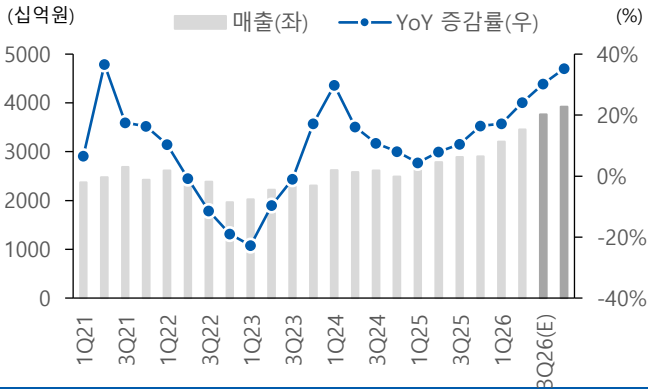
(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	10,294	11,314	14,354	18,379
영업이익	735	913	1,962	3,673
지배순이익	679	706	1,412	2,594
PER	15.6	17.5	67.7	36.8
PBR	1.2	1.3	7.7	6.1
EV/EBITDA	6.7	6.7	32.1	20.7
ROE	8.2	7.7	12.8	18.4

자료: 유안타증권

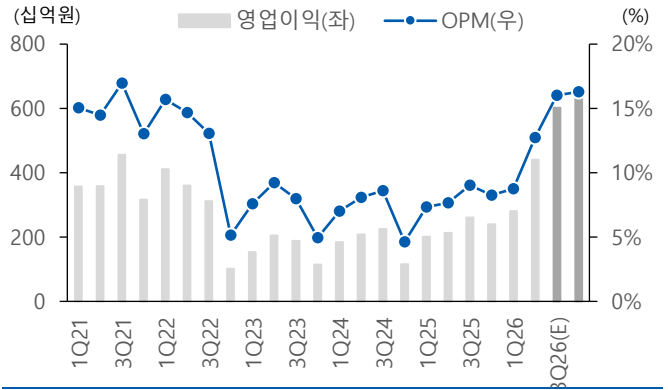
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[그림 1] 삼성전기 분기별 매출 및 전년비 증감률



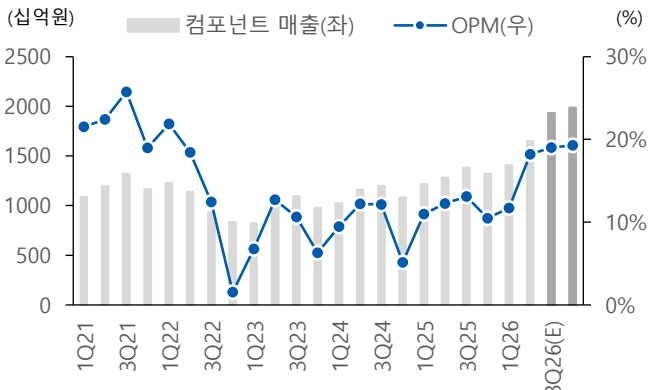
자료: 삼성전기, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 삼성전기 분기별 영업이익 및 OPM



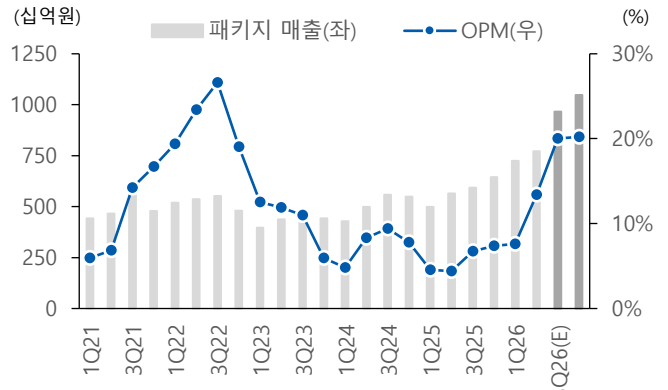
자료: 삼성전기, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 삼성전기 분기별 컴포넌트 매출 및 OPM



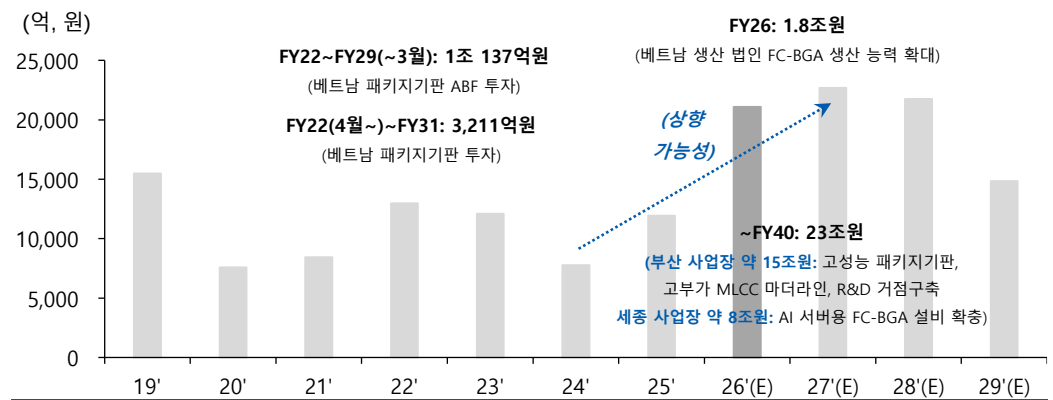
자료: 삼성전기, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 삼성전기 분기별 패키지 매출 및 OPM



자료: 삼성전기, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 삼성전기 연간 CapEx 추이 및 연도별 기관 투자 세부사항 및 금액



자료: Bloomberg, 삼성전기, 유안타증권 리서치센터

[표 1] 삼성전기 2Q26 실적 Review

	2Q26P	YSK	차이(%)	컨센서스	차이(%)	2Q25	YoY(%)	1Q26	QoQ(%)
매출액	3,457	3,240	6.7	3,316	4.3	2,785	24.2%	3,209	7.7%
컴포넌트	1,649	1,537	7.3	-	-	1,281	28.8%	1,409	17.1%
광학통신	1,036	964	7.5	-	-	939	10.3%	1,076	-3.7%
패키지	772	739	4.4	-	-	565	36.7%	725	6.4%
영업이익	440	418	5.4	406	8.5	213	106.8%	281	56.9%
영업이익률	12.7%	12.9%	-0.2%p	12.2%	+0.5%p	7.6%	+5.1%p	8.7%	+4.0%p

자료: 유안타증권 리서치센터. 주: 단위는 십억원, 컨센서스는 최근 1개월 기준

[표 2] 삼성전기 실적 추정치 변경 내역

	3Q26E			2026E			2027E		
	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이
매출액	3,762	3,762	0.0	14,354	14,354	0.0	18,379	18,379	0.0
컴포넌트	1,934	1,934	0.0	6,980	6,980	0.0	10,282	10,282	0.0
광학통신	863	863	0.0	3,865	3,865	0.0	3,674	3,674	0.0
패키지	965	965	0.0	3,509	3,509	0.0	4,424	4,424	0.0
영업이익	602	602	0.0	1,962	1,962	0.0	3,673	3,673	0.0
영업이익률	16.0%	16.0%	0.0%p	13.7%	13.7%	0.0%p	20.0%	20.0%	0.0%p

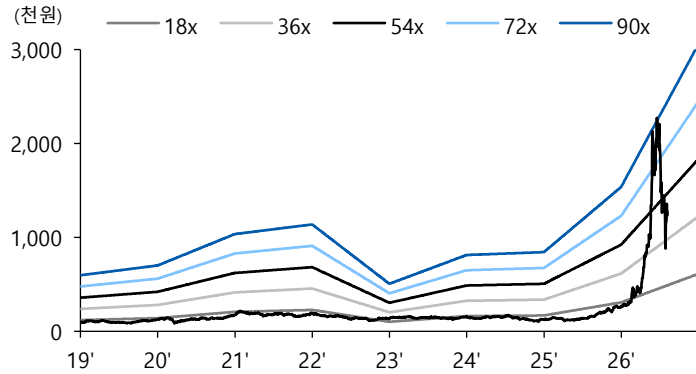
자료: 유안타증권 리서치센터. 주: 단위는 십억원

[표 3] 삼성전기 적정 주가 산출표

구분	내용	비고
EPS(원)	34,637	'27년 예상 EPS
목표 PER(배)	66.1	이전 Target Multiple 에 부과한 15% 프리미엄 제거
목표 주가(원)	2,300,000	EPS*Target PER
현재 주가(원)	1,274,000	
상승 여력(%)	81%	

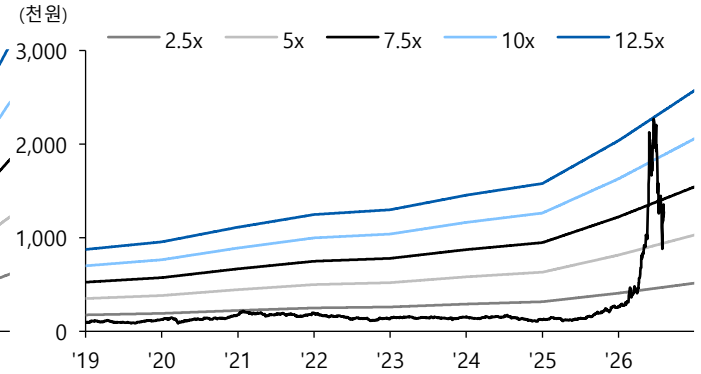
자료: 유안타증권 리서치센터. 주: 26.08.10 기준

[그림 6] 삼성전기 12MF P/E Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 삼성전기 12MF P/B Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 삼성전기 분기 실적 추이 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,738.7	2,784.6	2,889.0	2,902.1	3,209.1	3,457.2	3,762.5	3,925.6	11,314.4	14,354.3	18,379.5
Y/Y 증감률(%)	4.4%	7.9%	10.5%	16.4%	17.2%	24.2%	30.2%	35.3%	9.8%	26.9%	28.0%
Q/Q 증감률(%)	9.9%	1.7%	3.7%	0.5%	10.6%	7.7%	8.8%	4.3%	-	-	-
컴포넌트솔루션	1,216.2	1,280.7	1,381.2	1,320.3	1,408.5	1,649.4	1,933.9	1,988.3	5,198.4	6,980.1	10,281.6
Y/Y 증감률(%)	18.9%	10.4%	15.4%	22.0%	15.8%	28.8%	40.0%	50.6%	16.5%	34.3%	47.3%
Q/Q 증감률(%)	12.4%	5.3%	7.8%	-4.4%	6.7%	17.1%	17.2%	2.8%	-	-	-
광학통신솔루션	1,023.0	939.3	914.6	937.2	1,075.6	1,036.2	863.1	890.5	3,814.1	3,865.4	3,674.2
Y/Y 증감률(%)	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	5.1%	10.3%	-5.6%	-5.0%	0.0%	1.3%	-4.9%
Q/Q 증감률(%)	18.8%	-8.2%	-2.6%	2.5%	14.8%	-3.7%	-16.7%	3.2%	-	-	-
패키지솔루션	499.4	564.6	593.2	644.6	725.0	771.6	965.4	1,046.8	2,301.8	3,508.8	4,423.7
Y/Y 증감률(%)	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	45.2%	36.7%	62.7%	62.4%	13.1%	52.4%	26.1%
Q/Q 증감률(%)	-9.1%	13.1%	5.1%	8.7%	12.5%	6.4%	25.1%	8.4%	-	-	-
매출비중(%)											
컴포넌트솔루션	44.4%	46.0%	47.8%	45.5%	43.9%	47.7%	51.4%	50.6%	45.9%	48.6%	55.9%
광학통신솔루션	37.4%	33.7%	31.7%	32.3%	33.5%	30.0%	22.9%	22.7%	33.7%	26.9%	20.0%
패키지솔루션	18.2%	20.3%	20.5%	22.2%	22.6%	22.3%	25.7%	26.7%	20.3%	24.4%	24.1%
영업이익	200.6	213.0	260.3	239.5	280.6	440.4	602.0	638.8	913.3	1,961.8	3,673.2
Y/Y 증감률(%)	9.2%	2.4%	15.7%	108.2%	40.0%	106.8%	131.3%	166.7%	24.3%	114.8%	87.2%
Q/Q 증감률(%)	74.3%	6.2%	22.2%	-8.0%	17.2%	56.9%	36.7%	6.1%	-	-	-
컴포넌트솔루션	133.5	156.7	180.7	138.5	164.9	300.2	367.4	383.7	609.4	1,216.3	2,622.5
광학통신솔루션	44.3	31.5	39.6	53.3	60.4	36.7	41.4	43.6	168.7	182.2	151.4
패키지솔루션	22.7	24.8	40.0	47.7	55.3	103.5	193.1	211.5	135.2	563.3	899.3
영업이익률(%)	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	12.7%	16.0%	16.3%	8.1%	13.7%	20.0%
컴포넌트솔루션	11.0%	12.2%	13.1%	10.5%	11.7%	18.2%	19.0%	19.3%	11.7%	17.4%	25.5%
광학통신솔루션	4.3%	3.4%	4.3%	5.7%	5.6%	3.5%	4.8%	4.9%	4.4%	4.7%	4.1%
패키지솔루션	4.6%	4.4%	6.7%	7.4%	7.6%	13.4%	20.0%	20.2%	5.9%	16.1%	20.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성전기 (009150) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294	11,314	14,354	18,379	23,893
매출원가	8,335	9,037	10,739	12,670	15,698
매출총이익	1,959	2,277	3,616	5,710	8,195
판매비	1,224	1,364	1,654	2,036	2,628
영업이익	735	913	1,962	3,673	5,567
EBITDA	1,575	1,838	2,961	4,532	6,277
영업외손익	62	-17	-188	-274	-218
외환관련손익	115	-29	-165	-284	-284
이자손익	-1	-4	-33	-7	48
관계기업관련손익	-1	1	7	14	14
기타	-51	15	4	4	4
법인세비용차감전순이익	797	896	1,774	3,400	5,349
법인세비용	132	164	399	769	1,113
계속사업순이익	665	732	1,374	2,631	4,236
중단사업순이익	38	-1	58	0	0
당기순이익	703	731	1,432	2,631	4,236
지배지분순이익	679	706	1,412	2,594	4,177
포괄순이익	1,074	919	2,307	3,505	5,110
지배지분포괄이익	1,028	889	2,204	3,349	4,883

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,430	1,490	2,644	3,272	4,576
당기순이익	703	731	1,432	2,631	4,236
감가상각비	790	884	962	830	687
외환손익	-141	49	171	284	284
중속, 관계기업관련손익	1	-1	-7	-14	-14
자산부채의 증감	-319	-707	-566	-1,134	-1,291
기타현금흐름	396	534	652	675	674
투자활동 현금흐름	-806	-1,223	-1,350	-1,099	-776
투자자산	-17	-2	-52	-72	-78
유형자산 증가 (CAPEX)	-776	-1,192	-1,923	-1,870	-1,540
유형자산 감소	4	1	0	0	0
기타현금흐름	-17	-30	624	843	841
재무활동 현금흐름	-309	418	537	-129	-334
단기차입금	246	690	777	200	0
사채 및 장기차입금	-206	-48	14	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-89	-138	0	-178	-178
기타현금흐름	-260	-85	-253	-152	-156
연결범위변동 등 기타	29	3	114	-568	-467
현금의 증감	344	688	1,946	1,476	2,998
기초 현금	1,669	2,013	2,701	4,647	6,123
기말 현금	2,013	2,701	4,647	6,123	9,120
NOPLAT	735	913	1,962	3,673	5,567
FCF	654	298	721	1,402	3,036

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

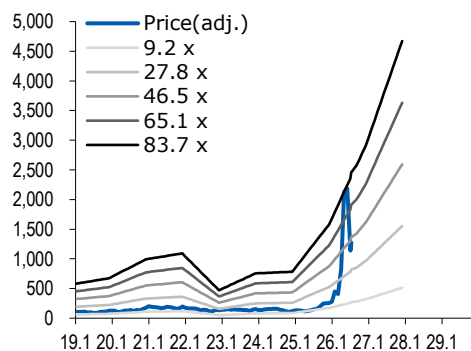
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,892	7,098	10,594	14,342	19,781
현금및현금성자산	2,013	2,701	4,647	6,123	9,120
매출채권 및 기타채권	1,492	1,867	2,526	3,491	4,513
재고자산	2,251	2,413	3,264	4,511	5,865
비유동자산	6,901	7,498	8,617	9,700	10,609
유형자산	5,933	6,222	7,406	8,445	9,298
관계기업 등 자본관련 자산	65	62	84	116	151
기타투자자산	353	581	621	661	704
자산총계	12,792	14,596	19,211	24,042	30,389
유동부채	3,057	3,819	5,231	6,357	7,362
매입채무 및 기타채무	1,212	1,469	1,987	2,746	3,570
단기차입금	1,314	2,003	2,780	2,980	2,980
유동성장기부채	266	25	28	28	28
비유동부채	720	979	1,247	1,624	2,034
장기차입금	0	188	199	199	199
사채	0	0	0	0	0
부채총계	3,777	4,799	6,478	7,982	9,396
지배지분	8,789	9,542	12,440	15,731	20,605
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	6,490	7,065	8,299	10,716	14,715
비지배지분	227	256	293	330	389
자본총계	9,016	9,797	12,733	16,061	20,994
순차입금	-392	-448	-1,612	-2,900	-5,912
총차입금	1,636	2,277	3,068	3,268	3,268

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	9,022	9,362	18,816	34,637	55,826
BPS	116,340	126,302	164,665	208,228	272,741
EBITDAPS	20,299	23,685	38,152	58,405	80,883
SPS	132,655	145,804	184,977	236,847	307,901
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
PER	15.6	17.5	67.7	36.8	22.8
PBR	1.2	1.3	7.7	6.1	4.7
EV/EBITDA	6.7	6.7	32.1	20.7	14.5
PSR	1.1	1.1	6.9	5.4	4.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	15.8	9.9	26.9	28.0	30.0
영업이익 증가율 (%)	11.3	24.3	114.8	87.2	51.6
지배순이익 증가율 (%)	60.6	4.0	100.0	83.7	61.0
매출총이익률 (%)	19.0	20.1	25.2	31.1	34.3
영업이익률 (%)	7.1	8.1	13.7	20.0	23.3
지배순이익률 (%)	6.6	6.2	9.8	14.1	17.5
EBITDA 마진 (%)	15.3	16.2	20.6	24.7	26.3
ROIC	7.6	8.6	15.3	23.4	30.5
ROA	5.6	5.2	8.4	12.0	15.3
ROE	8.2	7.7	12.8	18.4	23.0
부채비율 (%)	41.9	49.0	50.9	49.7	44.8
순차입금/자기자본 (%)	-4.5	-4.7	-13.0	-18.4	-28.7
영업이익/금융비용 (배)	10.1	12.0	14.5	24.2	35.6

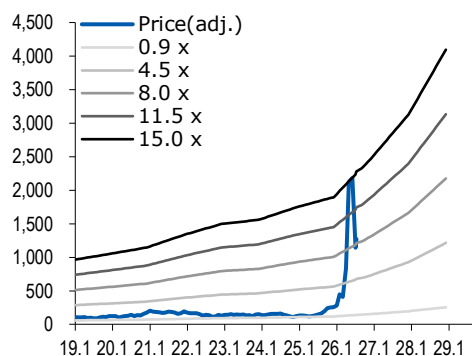
P/E band chart

(천원)



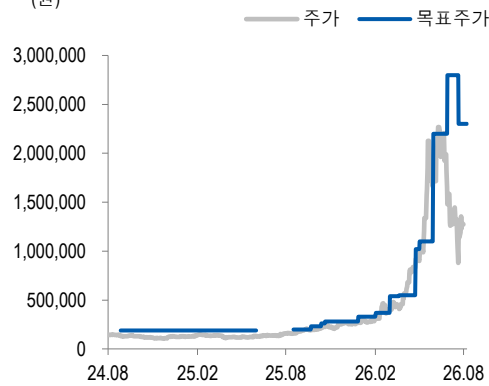
P/B band chart

(천원)



삼성전기 (009150) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-11	BUY	2,300,000	1년		
2026-07-31	BUY	2,300,000	1년		
2026-07-08	BUY	2,800,000	1년	-53.89	-43.43
2026-06-09	BUY	2,200,000	1년	-9.40	3.18
2026-05-12	BUY	1,100,000	1년	32.72	93.36
2026-05-04	BUY	1,020,000	1년	-10.71	-10.10
2026-03-31	BUY	550,000	1년	15.98	52.55
2026-03-12	BUY	540,000	1년	-18.10	-11.20
2026-02-11	BUY	370,000	1년	7.84	26.08
2025-10-22	BUY	260,000	1년	-12.58	-10.77

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-10

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 고선영)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.