

COMPANY
UPDATE

2026. 8. 18.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	103,000원
시가총액	1.1조원
주식수 (유동주식 비중)	10,395,000주 (72.8%)
52주 최저/최고	25,300원/190,100원
60일-평균거래대금	1,507.9억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
삼화콘덴서 (%)	15.3	181.4	283.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	13.3	122.1	77.3

컨센서스

커버 증권사 수	-
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

삼화콘덴서 (001820)

2Q26Review: 제품 가격 인상 효과 시작

- MLCC와 DC-Link 매출이 각각 +20%YoY 및 +14%YoY 성장하여 영업이익률 10.4%(+3.4%pYoY) 기록.
- 사업보고서상 2025년 대비 세라믹류 콘덴서 가격은 3%, 칩류 콘덴서 가격은 2% 상승. 삼화콘덴서는 2nd Tier로, 삼성전기와 무라타에 후행하여 가격 인상.
- 제품 가격 인상 사이클이 시작되면서 하반기에도 실적 향상 이어질 수 있음.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 실적, MLCC와 DC-Link가 매출 성장 견인: AI 투자 붐과 전기차 수요 성장이 실적에 반영. 수익성 개선 시작.

- 연결 실적:** 매출액 828억원(+13.7%QoQ/+5.2%YoY) 및 영업이익 86억원(+83.9%QoQ/+55.1%YoY)으로 영업이익률 10.4%(+4.0%pQoQ/+3.4%pYoY).
- MLCC 매출 434억원(+20.5%YoY) 및 매출 비중 53%:** MLCC 매출 구성은 차량 전장용 34%, 산업용 35%, 가전용 20%, 기타 11%. 삼화콘덴서 MLCC의 데이터센터 납품 비중은 매출액의 5% 미만. 그러나, 데이터센터 가동을 위한 전력 인프라와 인버터에 MLCC 납품. AI 데이터센터 가동을 위해서는 고압 변압기와 이를 둘러싼 무정전 전원 장치(UPS: uninterruptible Power Supply), 전력 분배 장치(PDU: Power Distribution Unit), 서버랙 전원 공급(PSU: Power Supply Unit)이 필요. UPS, PDU, PSU에 전원 안정화, 전압 스파이크 흡수 등을 위해 MLCC가 필요하며, 삼화콘덴서는 이러한 전력 인프라에 MLCC를 공급.
- DC-Link 매출 169억원(+14%YoY) 및 매출 비중 20.4%:** 전기차와 하이브리드 성장 수혜.

6월 중순에 20만원 기록 후, 급격한 주가 조정: MLCC업황 호조에 따른 기대로 급격한 주가 상승 후, 시장 조정과 함께 70% 하락. 실적 개선세에 힘입어 주가 회복 가능.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	262	263	281	295
영업이익 (십억원)	33	31	24	18
순이익 (십억원)	29	29	21	22
EPS (adj) (원)	2,735	2,803	2,002	2,100
EPS (adj) growth (%)	21.9	2.5	(28.6)	4.9
EBITDA margin (%)	19.2	18.9	16.1	12.3
ROE (%)	15.1	13.7	8.9	8.6
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	(0.7)	(1.1)	(1.3)	(2.3)
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 삼화콘덴서, 삼성증권

삼성증권

시작된 MLCC 가격 인상: MLCC(1Q26기준 매출 비중 52%)의 고객사별 매출 비중은 대기업 50%, 대리점을 통한 수출 50%.

- **2Q26에 대리점을 통한 매출에는 제품 가격 인상:** 6월 중국 언론 보도에 따르면, 삼성전기, 무라타 제품을 취급하는 유통 채널에서 고용량(1206패키지, 47 μ F/10V) MLCC의 현물 가격이 2~5배 상승. 리드타임도 기존 10주에서 20주로 연장.

삼화콘덴서는 대리점에 일부 제품의 가격 인상이 있었다고 언급. 사업보고서상 가격 인상 폭은 2~3% 수준. 삼화콘덴서 MLCC 제품은 중소형(2012, 3216 패키지)으로, 삼성전거나 무라타 제품 대비로는 용량이 낮아서 가격인상 폭은 고용량 제품 대비로는 낮을 것으로 예상됨.

한편, 대기업향 가격 인상은 하반기에 삼성전기, 무라타 등 Top-tier 인상에 따라 후행하여 가능.

- **국내 공장 가동률 90%이상:** 2025년에 가동률 85%에서 분기별로 상승세. 품질 체크, 교대 시간 등을 감안할 때, 사실상 풀 가동 상태.
- **용인 공장에 생산 설비 추가:** 2019년에 용인 공장을 완공. 생산 설비를 매해 추가하면서 Capa 증가. 2025년에 145억원 투자로 MLCC 공장 증설 및 생산성 향상 공사를 하였으며, 하반기부터 실적에 반영

전기차 2nd Wave 영향: 전기차에는 DC-link가 2개씩 탑재. MLCC는 내연기관차 대비 4~5배 탑재량 증가.

- **DC-Link, 전기차/하이브리드에 탑재:** DC-Link는 배터리의 직류(DC)를 교류로 전환하여, 모터로 전달하는 과정에서 변동이 심한 전압이 잡아주는 역할. 인버터 스위칭 과정에서 생기는 주기적인 전류 흔들림을 흡수. 순간적인 과전압이 인버터 반도체 소자를 파괴하지 않도록 완충재 역할. 하이브리드에는 DC-Link 1대, 전기차에는 DC-Link 2대 탑재. 삼화콘덴서는 2013년에 DC-Link를 개발하여, 현대차그룹과 글로벌 부품사를 통해 유럽 전기차 모델에 납품.

현대차/기아는 하이브리드 라인업 확대와 한국/유럽에서 전기차 수요 증가에 따라 전기차도 Full-line up 구축. 유럽은 전기차 보조금 재개에 힘입어 +30%YoY 이상의 성장세 기록 중.

- **전기차, MLCC 탑재량 폭증:** 모든 주행과 부품 기능이 전력에 의존하면서, 1.8만~2만 개 탑재. 현대모비스를 통해서 현대차/기아 전기차에 납품. 그외 Aptiv, Borgwarner, Schaeffler 등 글로벌 부품사에 납품

삼화콘덴서: 2분기 실적 요약

	2Q26	비중(%)	1Q26	비중(%)	2Q25	비중(%)	QoQ증감(%,%p)	YoY증감(%,%p)
매출	82,847	100.0	72,853	100.0	78,773	100.0	13.7	5.2
MLCC	43,484	52.5	38,771	53.2	36,079	45.8	12.2	20.5
FC	9,640	11.6	7,851	10.8	12,649	16.1	22.8	-23.8
DC-Link	16,893	20.4	14,335	19.7	14,817	18.8	17.8	14.0
DCC	7,004	8.5	5,705	7.8	6,620	8.4	22.8	5.8
기타	5,826	7.0	6,191	8.5	8,608	10.9	-5.9	-32.3
영업이익	8,638		4,696		5,568		83.9	55.1
세전이익	10,338		7,863		3,070		31.5	236.8
순이익	8,320		5,250		2,841		58.5	192.8
지배주주순이익	8,288		5,182		2,837		59.9	192.2
이익률(%)								
영업이익률	10.4		6.4		7.1		4.0	3.4
세전이익률	12.5		10.8		3.9		1.7	8.6
순이익률	10.0		7.2		3.6		2.8	6.4

자료: 삼화콘덴서, 삼성증권

삼화콘덴서 제품군

MLCC
(Multi-Layer Ceramic Capacitor)



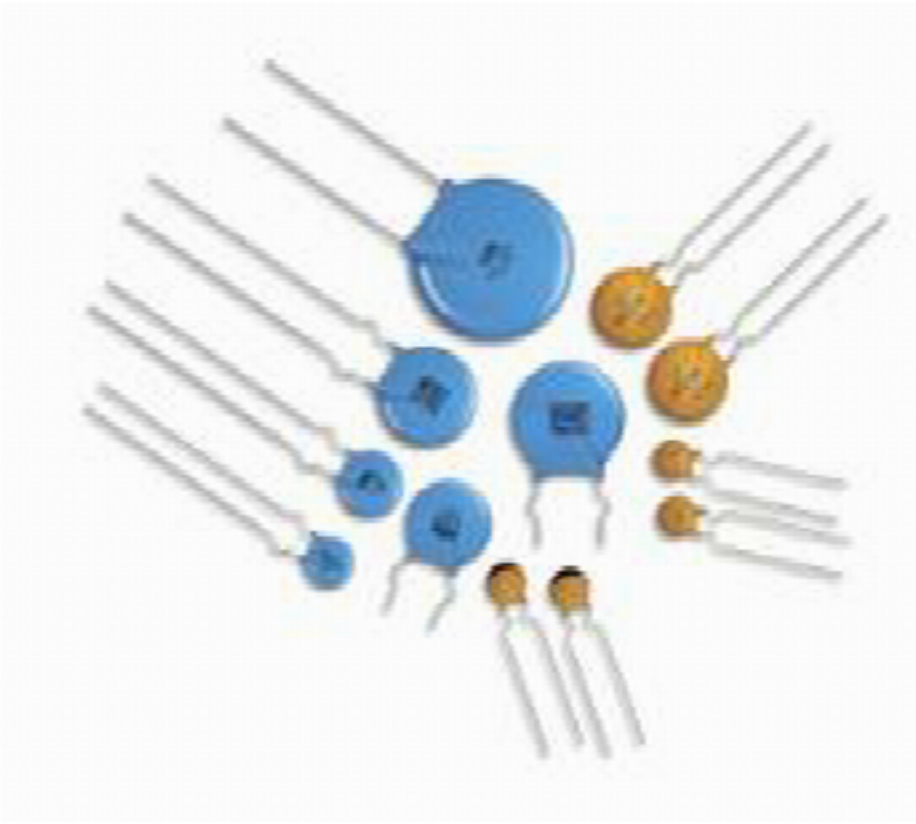
DCLC
(DC-Link Capacitor)



FC
(Flim Capacitor)

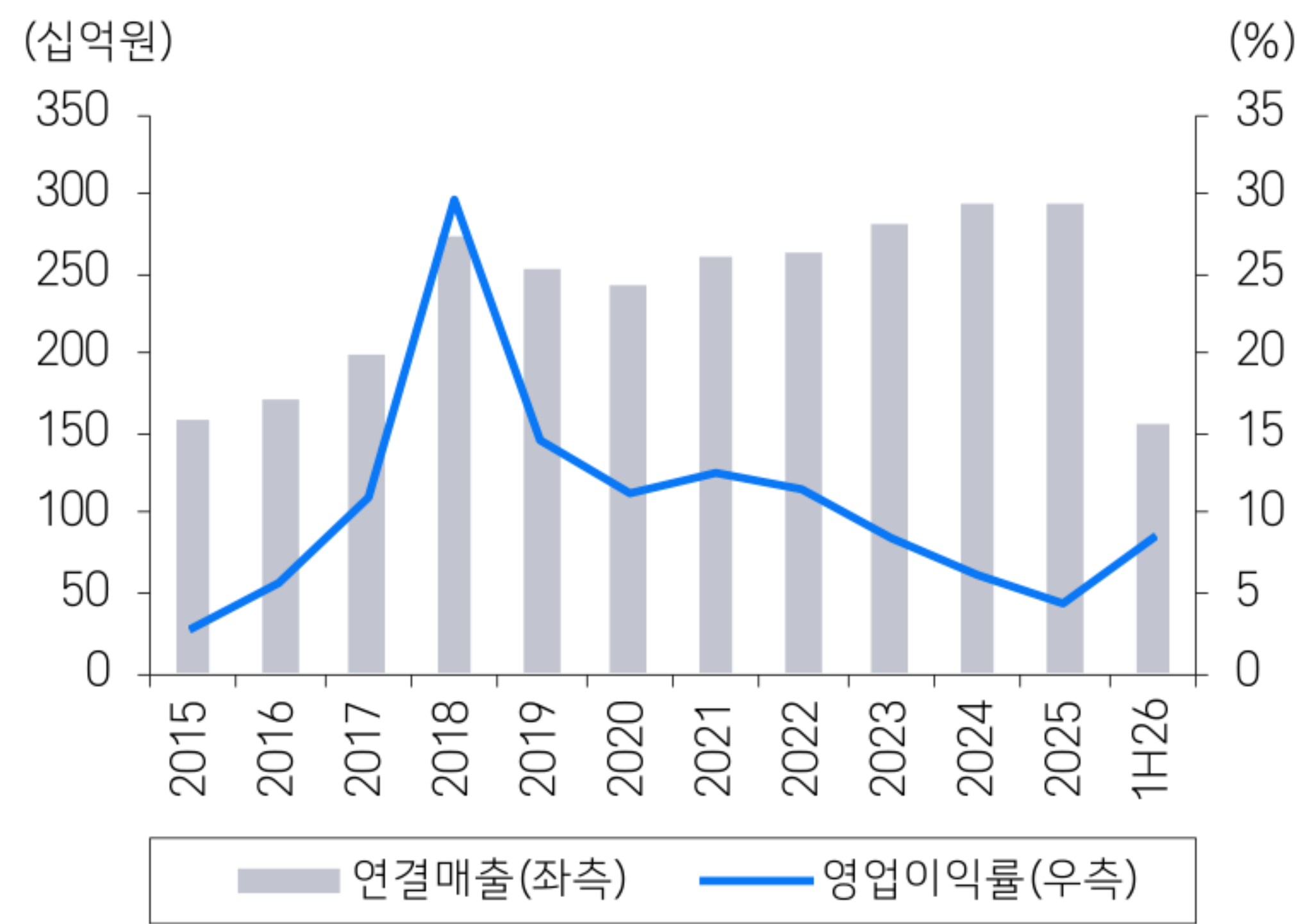


기타
(DCC & CI)



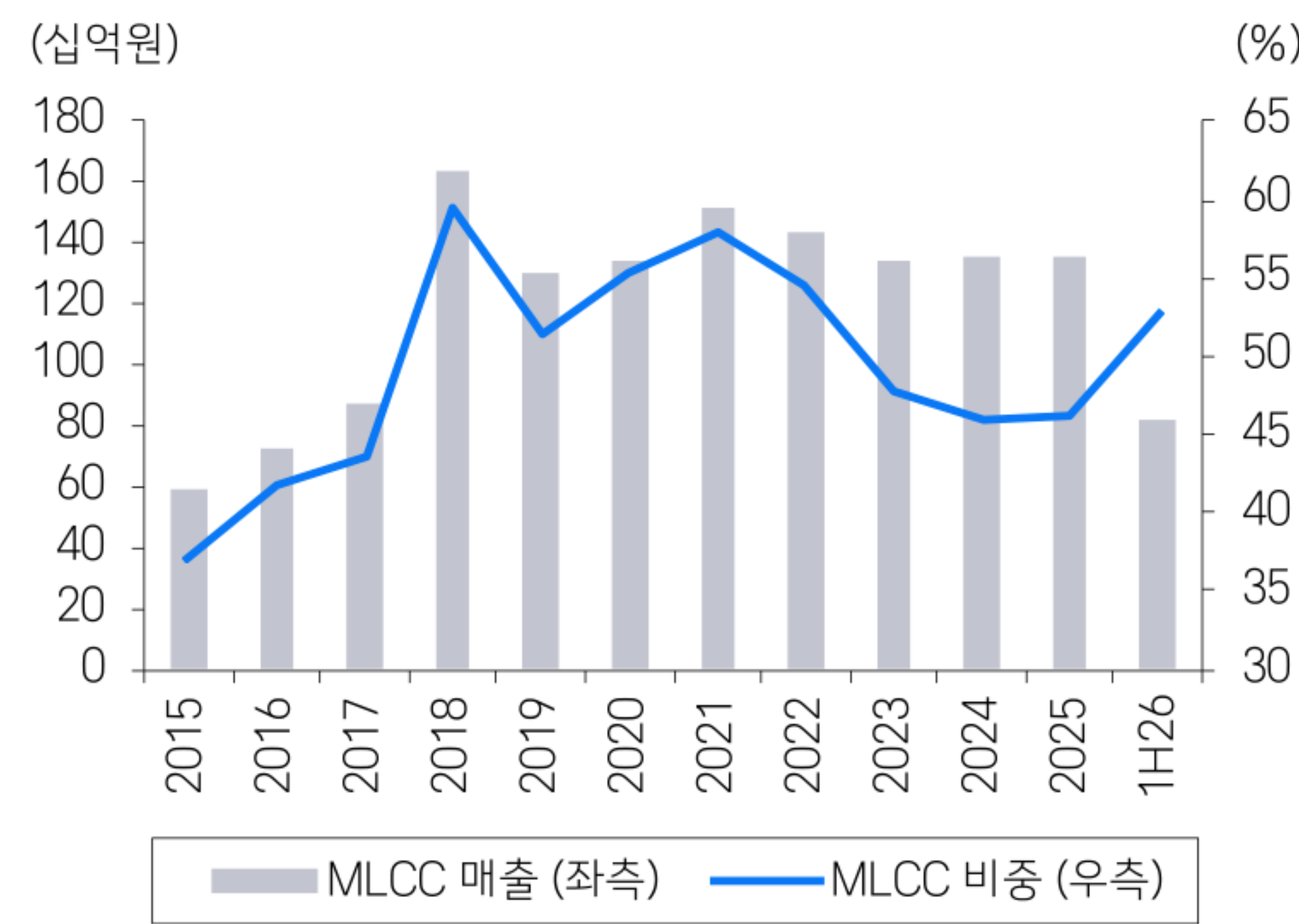
자료: 삼화콘덴서, 삼성증권

삼화콘덴서: 연결 매출 및 영업이익률



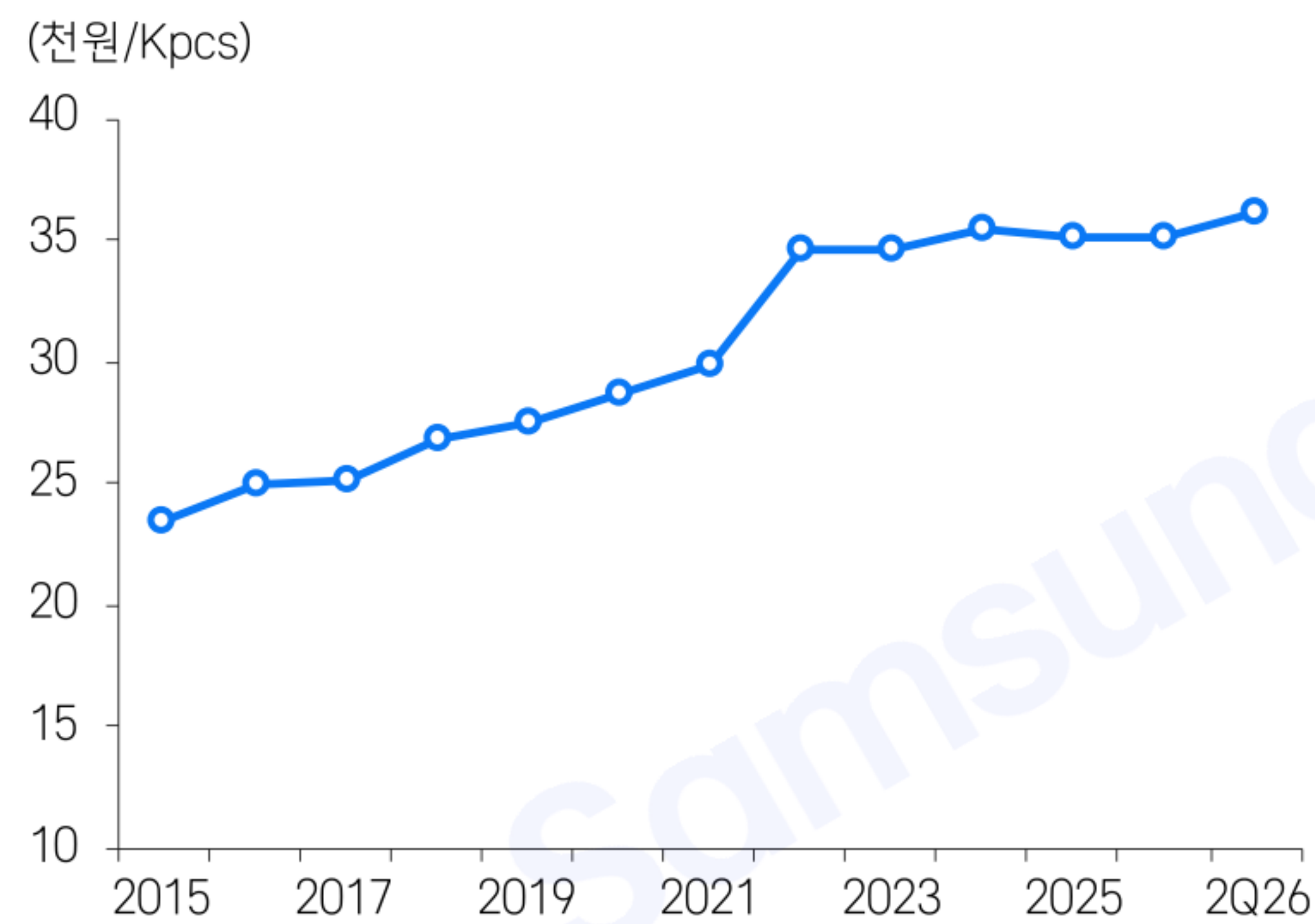
자료: 삼화콘덴서, 삼성증권

삼화콘덴서: MLCC 매출 및 매출 비중



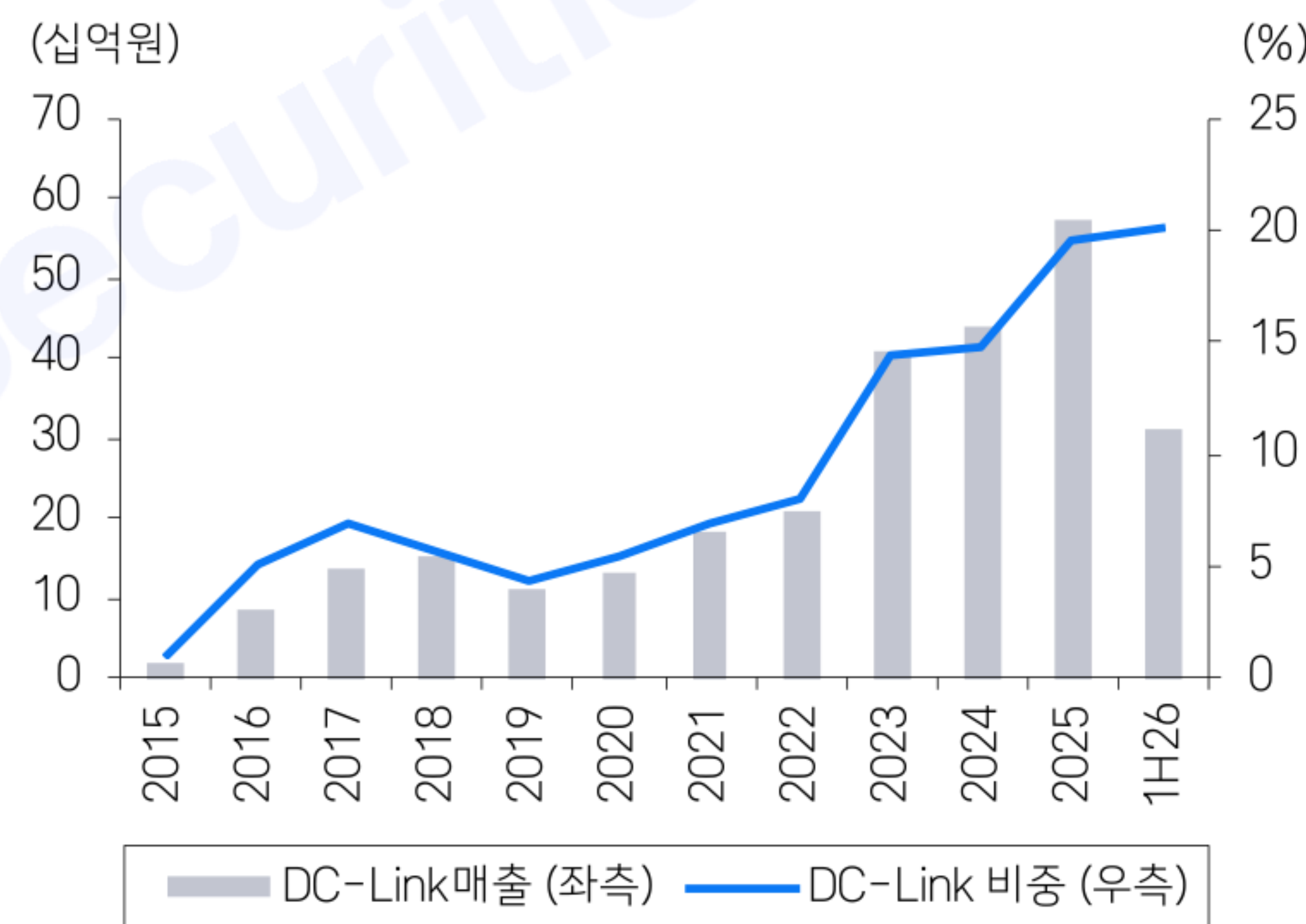
자료: 삼화콘덴서, 삼성증권

삼화콘덴서: 세라믹류 ASP 추이



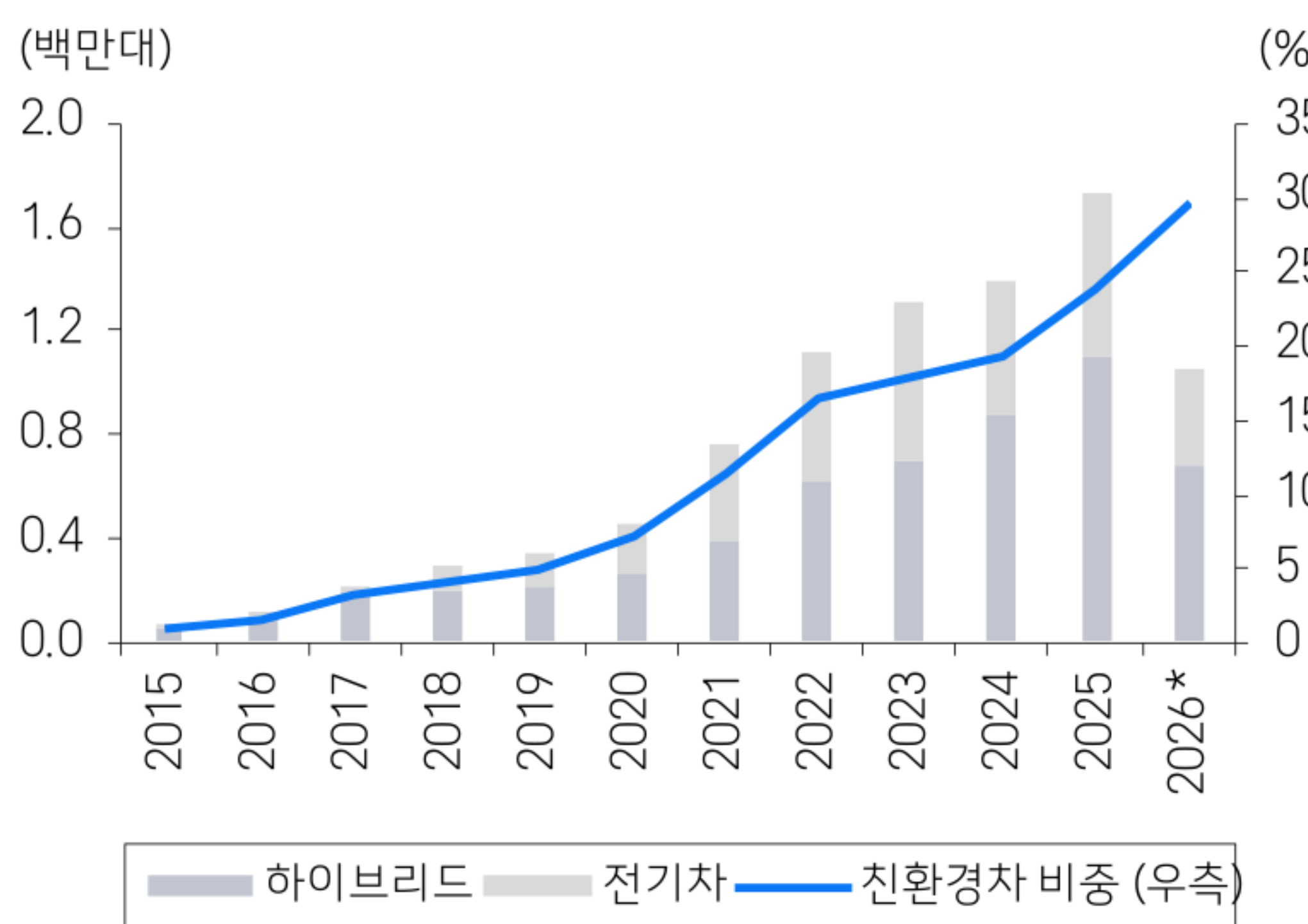
자료: 삼화콘덴서, 삼성증권

삼화콘덴서: DC-Link 매출 및 매출 비중



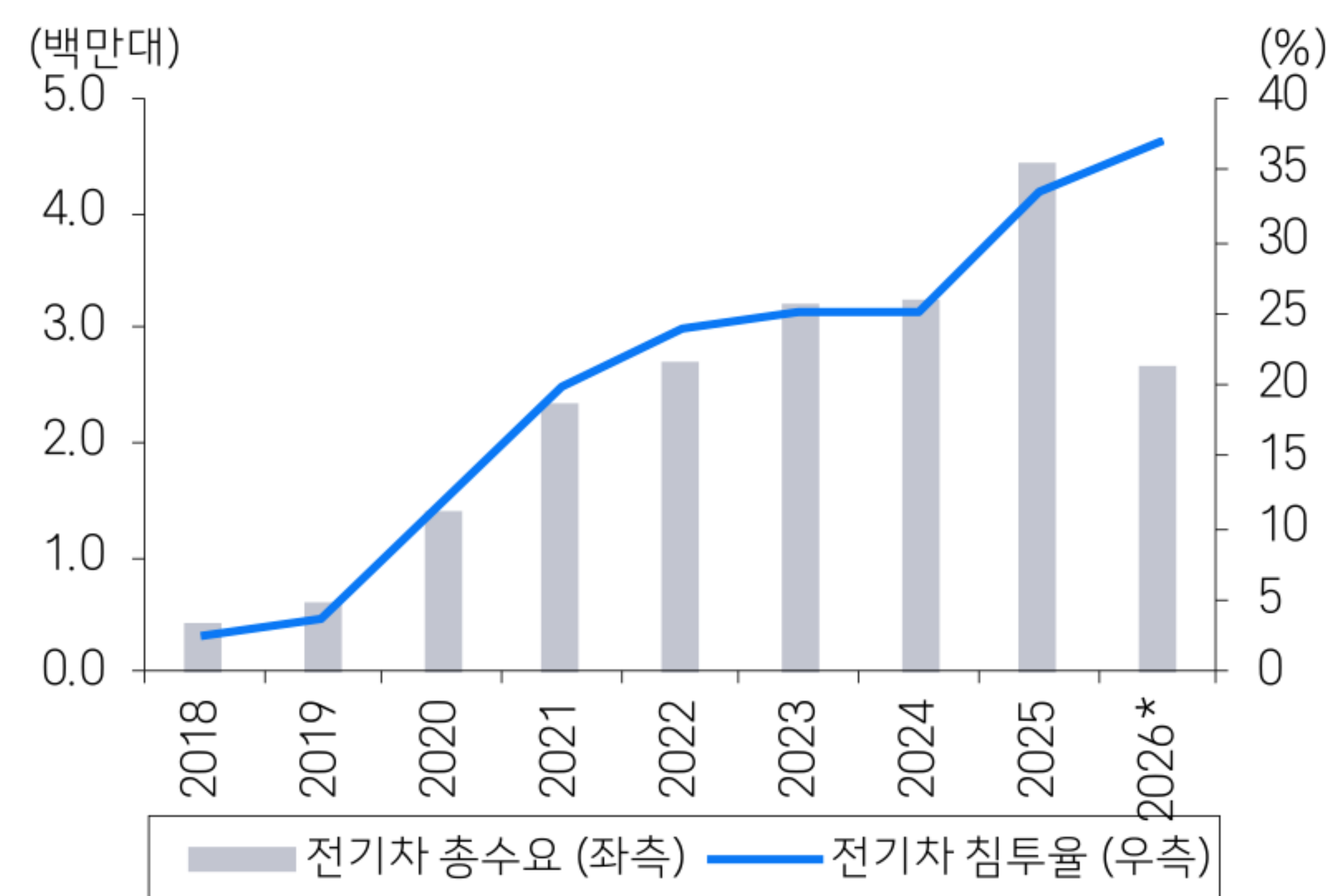
자료: 삼화콘덴서, 삼성증권

현대차/기아: 하이브리드 및 전기차 판매



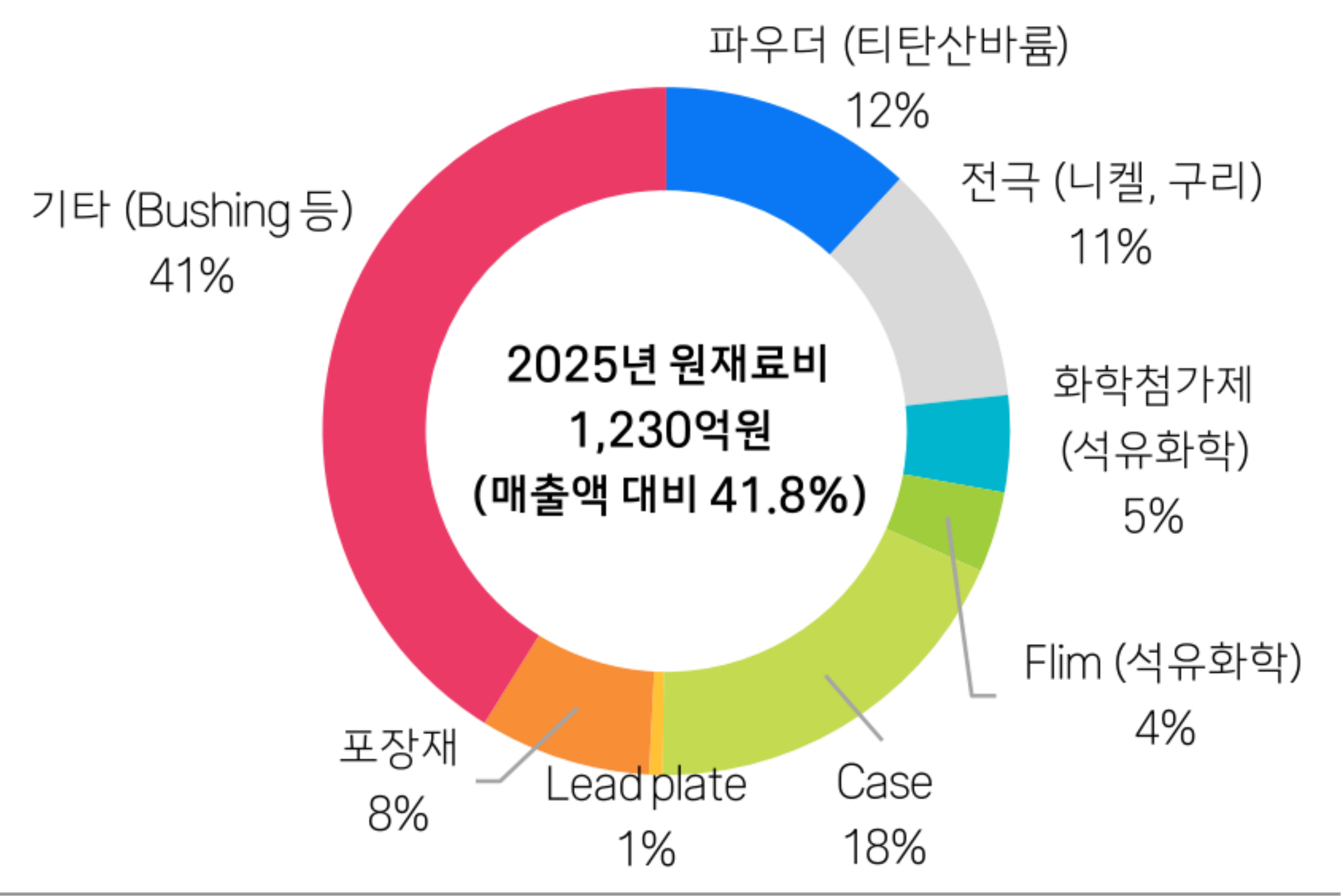
참고: *1H26 누적
자료: 현대차, 기아, 삼성증권

유럽 전기차 수요 추이



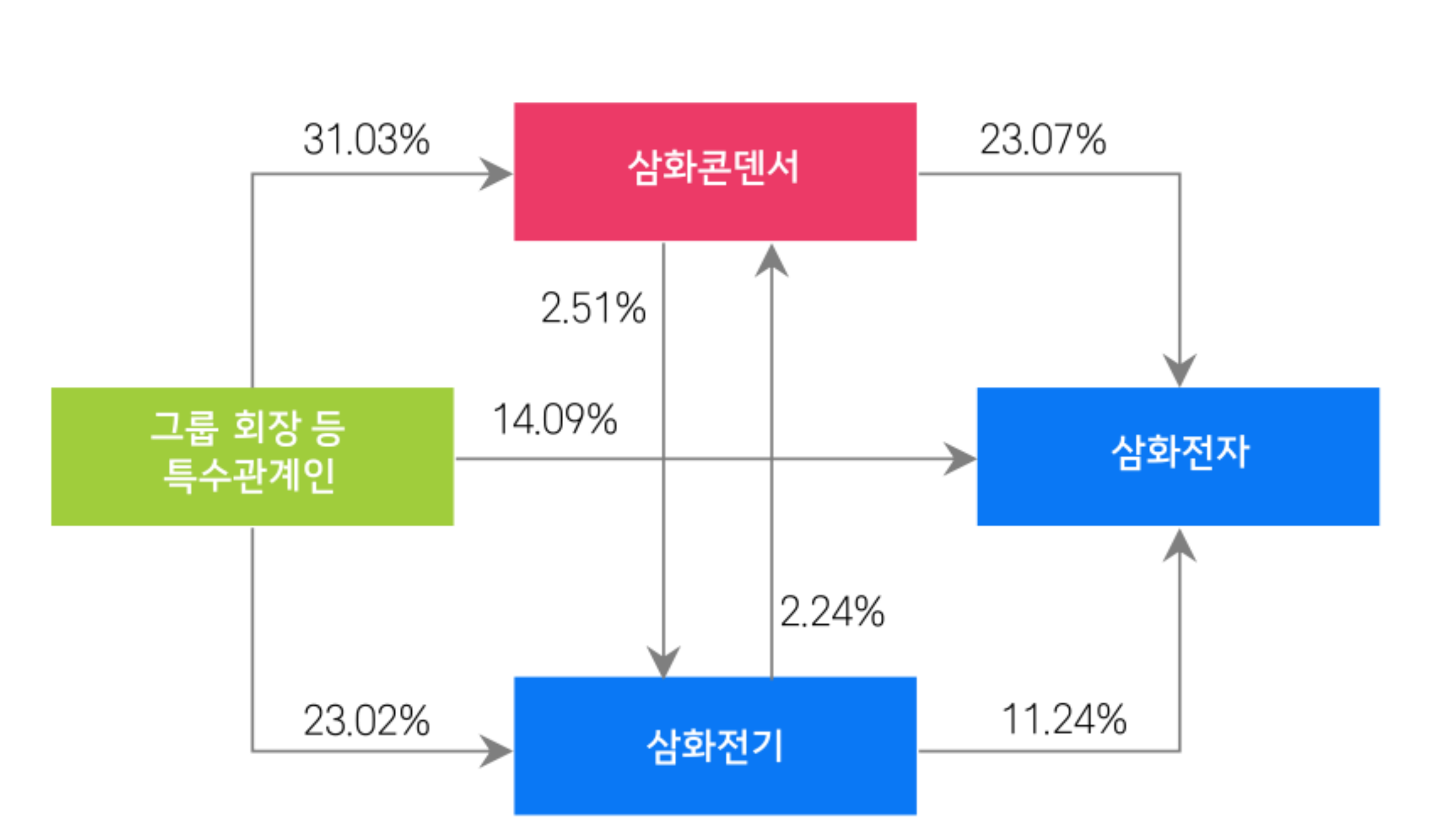
참고: 1H26 누적
자료: ACEA, 삼성증권

삼화콘덴서: 원재료비 비중



자료: 삼화콘덴서, 삼성증권

삼화콘덴서그룹: 지배 구조



자료: 삼화콘덴서, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	243	262	263	281	295
매출원가	191	203	206	229	248
매출총이익	51	59	58	52	47
(매출총이익률, %)	21.2	22.4	21.9	18.6	16.0
판매 및 일반관리비	24	26	27	28	29
영업이익	27	33	31	24	18
(영업이익률, %)	11.2	12.7	11.6	8.4	6.0
영업외손익	0	3	3	2	9
금융수익	5	4	9	7	12
금융비용	6	3	7	6	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	2	2	0	1	1
세전이익	27	36	33	26	27
법인세	4	8	4	5	5
(법인세율, %)	14.4	21.5	11.9	19.1	18.2
계속사업이익	23	29	29	21	22
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	23	29	29	21	22
(순이익률, %)	9.7	10.9	11.1	7.5	7.5
지배주주순이익	23	28	29	21	22
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	43	50	50	45	36
(EBITDA 이익률, %)	17.6	19.2	18.9	16.1	12.3
EPS (지배주주)	2,243	2,735	2,803	2,002	2,100
EPS (연결기준)	2,257	2,753	2,822	2,013	2,120
수정 EPS (원)*	2,243	2,735	2,803	2,002	2,100

현금흐름표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	32	36	53	34	39
당기순이익	23	29	29	21	22
현금유출입이없는 비용 및 수익	23	29	32	28	21
유형자산 감가상각비	15	17	19	21	18
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	8	11	13	7	3
영업활동 자산부채 변동	(14)	(18)	(2)	(8)	(3)
투자활동에서의 현금흐름	(11)	(23)	(29)	(48)	(36)
유형자산 증감	(7)	(19)	(24)	(25)	(11)
장단기금융자산의 증감	(4)	(4)	(3)	(23)	(25)
기타	(0)	(0)	(2)	(0)	0
재무활동에서의 현금흐름	(4)	(4)	(11)	(8)	(10)
차입금의 증가(감소)	7	(2)	(5)	(2)	(5)
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	(3)	(3)	(5)	(5)	(5)
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	17	8	13	(20)	(5)
기초현금	19	36	44	57	37
기말현금	36	44	57	37	32
Gross cash flow	47	57	61	49	43
Free cash flow	25	16	29	9	28

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

자료: 삼화콘덴서, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	120	148	162	177	206
현금 및 현금등가물	36	44	57	37	32
매출채권	50	51	54	61	70
재고자산	25	40	34	37	36
기타	9	12	17	42	69
비유동자산	115	121	125	131	122
투자자산	16	19	15	22	21
유형자산	90	94	98	100	94
무형자산	0	1	1	1	1
기타	8	8	12	8	7
자산총계	235	269	287	308	328
유동부채	48	53	54	55	54
매입채무	25	24	26	32	34
단기차입금	12	11	6	4	0
기타 유동부채	11	17	21	19	20
비유동부채	12	14	8	8	7
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	12	14	8	8	7
부채총계	60	66	62	63	61
지배주주지분	174	202	224	244	265
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	5	5	5	5	5
이익잉여금	152	177	205	219	236
기타	7	10	4	10	14
비지배주주지분	1	1	1	2	2
자본총계	175	203	225	245	267
순부채	(24)	(37)	(58)	(62)	(87)

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	(4.7)	8.1	0.5	6.6	5.2
영업이익	(27.3)	22.4	(8.0)	(22.4)	(24.7)
순이익	(21.3)	22.0	2.5	(28.7)	5.3
수정 EPS**	(21.4)	21.9	2.5	(28.6)	4.9
주당지표					
EPS (지배주주)	2,243	2,735	2,803	2,002	2,100
EPS (연결기준)	2,257	2,753	2,822	2,013	2,120
수정 EPS**	2,243	2,735	2,803	2,002	2,100
BPS	16,927	19,654	21,828	23,733	25,847
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	(0.5)	(0.7)	(1.1)	(1.3)	(2.3)
비율					
ROE (%)	14.3	15.1	13.7	8.9	8.6
ROA (%)	10.4	11.4	10.5	7.0	6.9
ROIC (%)	16.4	17.4	17.2	11.9	8.9
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	(13.5)	(18.1)	(25.9)	(25.3)	(32.6)
이자보상배율 (배)	64.8	69.1	66.2	45.1	67.5

Samsung Securities

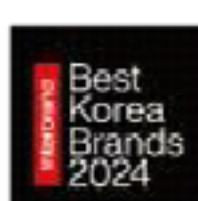
삼성증권

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