



BUY (유지)

목표주가(12M) 3,000,000원
현재주가(9.28) 1,499,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,889.74
52주 최고/최저(원)	2,270,000/191,700
시가총액(십억원)	111,965.9
시가총액비중(%)	1.97
발행주식수(천주)	74,693.7
60일 평균 거래량(천주)	797.3
60일 평균 거래대금(십억원)	1,119.2
외국인지분율(%)	37.82
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 4 인	23.77
국민연금공단	9.95

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	14,341.9	18,351.0
영업이익(십억원)	1,960.7	3,766.2
순이익(십억원)	1,616.5	3,086.4
EPS(원)	20,005	38,316
BPS(원)	146,737	186,438

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	10,294.1	11,314.5	14,522.5	18,200.1
영업이익	735.0	913.3	2,105.3	4,753.8
세전이익	797.3	895.8	2,173.4	4,791.4
순이익	679.1	706.1	1,605.5	3,700.0
EPS	8,752	9,099	20,689	47,679
증감율	60.59	3.96	127.38	130.46
PER	14.15	28.03	72.45	31.44
PBR	1.08	2.04	10.19	7.79
EV/EBITDA	5.87	10.44	36.78	19.91
ROE	8.16	7.70	15.43	28.39
BPS	115,152	124,850	147,136	192,526
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 9월 29일 | 기업분석_Earnings Preview

삼성전기 (009150)

다시 이익 상향조정 구간 진입

대규모 FCBGA 투자 공시 발표

삼성전기는 금일 세종과 베트남에 각각 4.3조원, 2.5조원 규모의 패키지기판 증설 공시를 발표했다. 세종지역 투자는 인프라 및 설비투자가 포함된 금액이며 베트남은 인프라를 제외한 설비투자만 포함된 금액으로 베트남 지역 인프라 투자를 포함 시 총 8.5조원 규모의 투자이다. 여타 탭티어 기판 업체와 마찬가지로 전체 투자 금액의 70% 이상은 선수금 방식으로 수령할 예정이며 현재 추가 협의중인 거래선도 있는 것으로 파악된다. 고객사별 투자 조건은 상이하나 고객사 별 요구 물량, 최소 가동률을 보장하는 조건이 공통적으로 포함되어 있으며 계약기간은 3~5년 수준이다. FCBGA 가격은 상방이 열려있는 구조로 공급부족 심화에 따라 추가 업사이드가 발생할 수 있다. 국내 일부 사업장의 경우 27년 하반기부터 일부 생산라인 가동이 시작되며 28년 본격 가동 계획이다. 글로벌 FCBGA 공급업체들의 대규모 증설이 지속되고 있음에도 불구하고 FCBGA의 리드타임은 정상 수준인 12주를 대폭 상회하는 48~56주 수준을 기록하고 있어 전체 IT 부품 업종 내 가장 심한 공급부족이 발생하고 있다. AI 가속기 및 서버 CPU 수요의 견조한 성장세가 지속되는 가운데 임베딩 기판 등 차세대 기판의 생산수율 등을 감안했을 때 공급자 우위 시장은 장기화 될 전망이다.

3Q26 Preview: 환율을 넘어서는 업황

26년 3분기 매출 3조 8,345억원(YoY +33%, QoQ +11%), 영업이익 6,615억원(YoY +154%, QoQ +50%, OPM 17.3%)을 기록할 전망이다. 원달러 환율 하락 영향에도 불구하고 MLCC 및 패키지 기판 판가인상 효과가 영업이익 호조를 견인하고 있다. MLCC의 경우 9월말~10월 전장 고객사들의 연간 공급 계약이 예정되어 있는데 삼성전기는 27년 전체 MLCC 매출의 60~70% 미만으로 LTA 비중을 제한하려 한다는 점을 감안하면 고객사의 수급 불안은 더욱 커질 전망이다. 패키지솔루션 부문 또한 FCBGA 및 BT 기판 판가인상 및 스펙 상향에 따른 믹스 개선이 이익 성장을 견인할 전망이다.

목표주가 300만원 유지

삼성전기에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 300만원을 유지한다. 3분기 실적발표 시즌을 기점으로 MLCC 및 FCBGA 판가인상 및 생산능력 확대에 따른 27~28년 이익 추정치 상향 조정 구간에 재차 진입할 것으로 예상된다. 삼성전기는 직납 거래선상 MLCC 가격 협상을 진행하고 있는데 AI 서버 고객사의 높은 가격 수용력을 고려했을 때 시장 기대치를 상회하는 판가 인상 효과가 기대된다. 패키지 기판 또한 공급자 우위 시장 환경을 기반으로 분기별로 가파른 판가인상이 이루어지고 있어 이익률 개선세가 지속될 전망이다.

도표 1. 삼성전기의 분기별 실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,738.6	2,784.6	2,889.0	2,902.1	3,209.2	3,457.2	3,834.5	4,021.6	11,314.4	14,522.5	18,200.1
YoY	4.4%	7.9%	11.2%	16.4%	17.2%	24.2%	32.7%	38.6%	9.9%	28.4%	25.3%
QoQ	9.9%	1.7%	3.7%	0.5%	10.6%	7.7%	10.9%	4.9%			
컴포넌트	1,216.2	1,280.7	1,381.2	1,320.3	1,408.5	1,649.4	1,964.5	2,079.1	5,198.5	7,101.6	10,045.6
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	929.4	1,015.3	2,301.8	3,441.3	3,997.6
영업이익	200.5	213.0	260.3	239.5	280.6	440.4	661.5	722.9	913.4	2,105.4	4,753.8
YoY	11.2%	2.3%	25.8%	108.2%	39.9%	106.8%	154.1%	226.8%	24.3%	135.2%	125.8%
QoQ	74.3%	6.2%	22.2%	-8.0%	26.9%	57.0%	50.2%	9.3%			
컴포넌트	128.1	156.7	180.7	150.4	170.3	283.7	415.7	442.9	621.3	1,312.6	3,541.3
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	210.0	250.3	141.6	627.3	1,054.5
OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	12.7%	17.3%	18.0%	8.1%	14.5%	26.1%
컴포넌트	10.5%	12.2%	13.1%	11.4%	12.1%	17.2%	21.2%	21.3%	12.0%	18.5%	35.3%
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%	22.6%	24.7%	6.2%	18.2%	26.4%

자료: 삼성전기, 하나증권

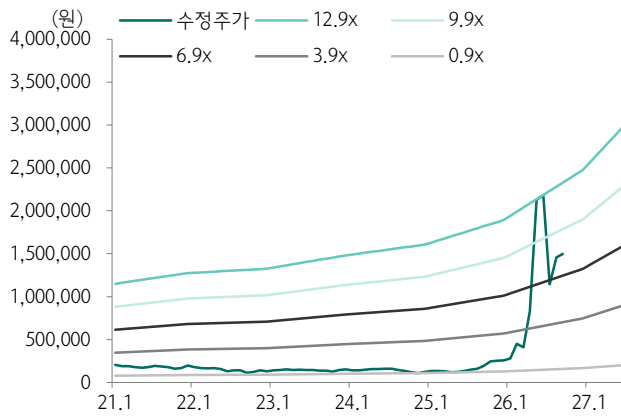
도표 2. 삼성전기의 분기별 실적 전망(수정 전)

(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%

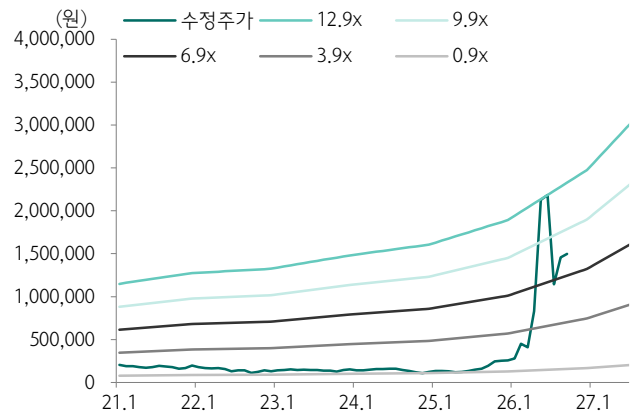
자료: 삼성전기, 하나증권

도표 3. 삼성전기 12MF P/E Band



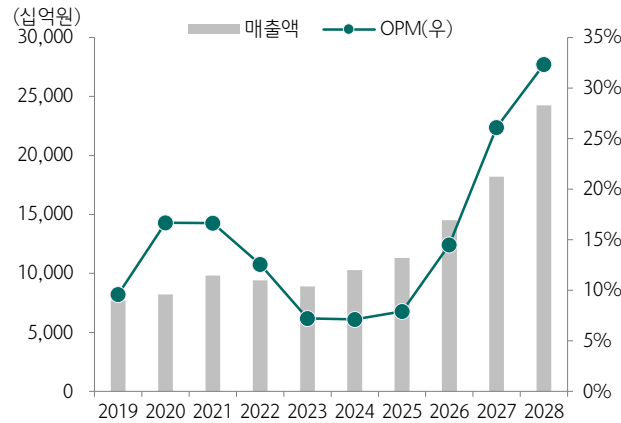
자료: FnGuide, 하나증권

도표 4. 삼성전기 12MF P/B Band



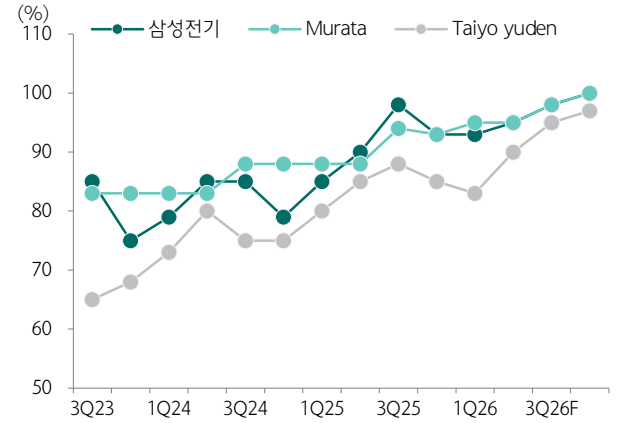
자료: FnGuide, 하나증권

도표 5. 삼성전기 영업이익률 추이 및 전망



자료: 삼성전기, 하나증권

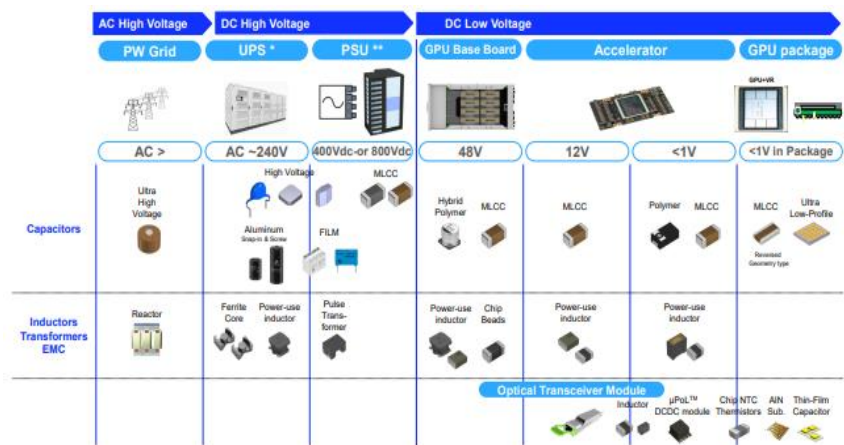
도표 6. 글로벌 주요 MLCC 업체 가동률 추이



자료: 각 사, 하나증권

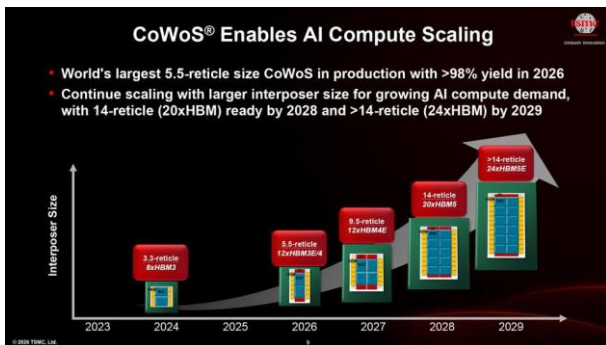
도표 7. 데이터센터향 수동부품 라인업

공급 업체들의
생산능력 재배치가
범용 MLCC 수급을
더욱 타이트하게 만들 전망



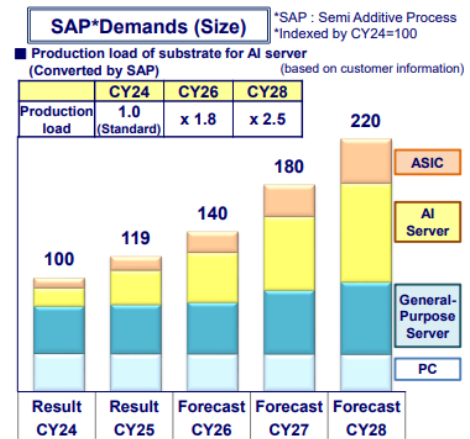
자료: TDK, 하나증권

도표 8. TSMC의 CoWoS 로드맵



자료: TSMC, 하나증권

도표 9. SAP 수요 전망



자료: Ibsiden, 하나증권

도표 10. 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 11. 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	14,522.5	18,200.1	24,240.5
매출원가	8,334.9	9,037.1	10,872.8	11,988.2	14,633.7
매출총이익	1,959.2	2,277.4	3,649.7	6,211.9	9,606.8
판매비	1,224.2	1,364.0	1,544.3	1,458.1	1,767.9
영업이익	735.0	913.3	2,105.3	4,753.8	7,838.9
금융손익	(0.7)	(4.0)	(23.4)	(68.3)	(35.7)
종속/관계기업손익	(1.0)	0.7	(8.8)	105.9	65.2
기타영업외손익	63.9	(14.2)	100.4	0.0	0.0
세전이익	797.3	895.8	2,173.4	4,791.4	7,868.4
법인세	132.3	163.6	510.6	1,054.1	1,731.0
계속사업이익	665.0	732.2	1,662.8	3,737.3	6,137.3
중단사업이익	38.3	(1.2)	0.2	0.0	0.0
당기순이익	703.2	731.0	1,663.0	3,737.3	6,137.3
비배주주지분 손이익	24.1	24.9	57.6	37.4	61.4
지배주주순이익	679.1	706.1	1,605.5	3,700.0	6,075.9
지배주주지분포괄이익	1,028.5	888.7	1,890.2	3,544.2	5,820.2
NOPAT	613.0	746.5	1,610.7	3,708.0	6,114.3
EBITDA	1,575.2	1,838.0	3,111.9	5,760.5	8,845.5
성장성(%)					
매출액증가율	15.76	9.91	28.35	25.32	33.19
NOPAT증가율	9.48	21.78	115.77	130.21	64.89
EBITDA증가율	5.21	16.68	69.31	85.11	53.55
영업이익증가율	11.28	24.26	130.52	125.80	64.90
(지배주주)순이익증가율	60.54	3.98	127.38	130.46	64.21
EPS증가율	60.59	3.96	127.38	130.46	64.22
수익성(%)					
매출총이익률	19.03	20.13	25.13	34.13	39.63
EBITDA이익률	15.30	16.24	21.43	31.65	36.49
영업이익률	7.14	8.07	14.50	26.12	32.34
계속사업이익률	6.46	6.47	11.45	20.53	25.32

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,752	9,099	20,689	47,679	78,298
BPS	115,152	124,850	147,136	192,526	268,534
CFPS	22,681	28,950	44,138	75,589	114,820
EBITDAPS	20,299	23,685	40,102	74,232	113,988
SPS	132,655	145,804	187,143	234,535	312,375
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
주가지표(배)					
PER	14.15	28.03	72.45	31.44	19.14
PBR	1.08	2.04	10.19	7.79	5.58
PCFR	5.46	8.81	33.96	19.83	13.06
EV/EBITDA	5.87	10.44	36.78	19.91	12.72
PSR	0.93	1.75	8.01	6.39	4.80
재무비율(%)					
ROE	8.16	7.70	15.43	28.39	34.24
ROA	5.56	5.16	9.79	18.13	23.12
ROIC	7.99	9.17	16.63	28.93	37.51
부채비율	41.89	48.98	56.90	48.98	41.81
순부채비율	(4.35)	(4.58)	5.39	5.43	(6.70)
이자보상배율(배)	10.11	11.95	16.91	33.35	55.29

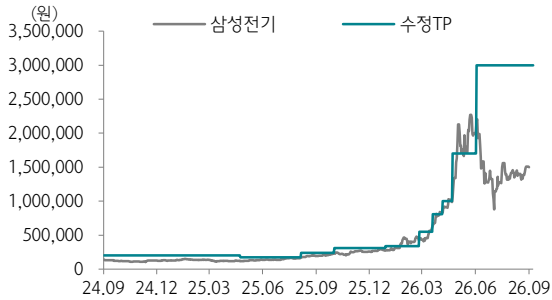
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,891.7	7,097.6	8,521.1	9,816.9	14,563.7
금융자산	2,027.8	2,725.4	2,461.2	2,230.6	4,470.2
현금성자산	2,013.3	2,701.2	2,427.6	2,188.5	4,414.2
매출채권	1,390.5	1,792.6	2,484.0	3,113.1	4,146.3
재고자산	2,250.8	2,413.0	3,343.8	4,190.6	5,581.4
기타유동자산	222.6	166.6	232.1	282.6	365.8
비유동자산	6,900.7	7,498.3	9,696.9	12,784.0	15,402.3
투자자산	418.0	643.2	693.7	742.4	822.4
금융자산	353.2	581.0	607.5	634.4	678.6
유형자산	5,933.2	6,221.6	8,380.6	11,414.7	13,948.7
무형자산	145.6	152.4	162.3	166.6	170.8
기타비유동자산	403.9	481.1	460.3	460.3	460.4
자산총계	12,792.4	14,595.9	18,218.1	22,600.9	29,966.0
유동부채	3,056.9	3,819.5	5,332.6	5,899.6	6,884.5
금융부채	1,580.1	2,028.1	2,824.5	2,792.0	2,792.0
매입채무	502.1	641.0	888.3	1,113.2	1,482.7
기타유동부채	974.7	1,150.4	1,619.8	1,994.4	2,609.8
비유동부채	719.7	979.1	1,274.3	1,530.4	1,951.2
금융부채	55.9	249.1	262.8	262.8	262.8
기타비유동부채	663.8	730.0	1,011.5	1,267.6	1,688.4
부채총계	3,776.5	4,798.6	6,606.9	7,430.1	8,835.6
지배주주지분	8,789.2	9,541.7	11,271.2	14,793.4	20,691.7
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	1,483.9	1,483.9	1,483.9
이익잉여금	6,490.4	7,065.0	8,492.5	12,014.8	17,913.0
비지배주주지분	226.7	255.6	340.0	377.4	438.8
자본총계	9,015.9	9,797.3	11,611.2	15,170.8	21,130.5
순금융부채	(391.8)	(448.2)	626.1	824.2	(1,415.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,429.8	1,490.1	2,374.0	4,619.4	6,847.4
당기순이익	703.2	731.0	1,663.0	3,737.3	6,137.3
조정	1,045.9	1,466.6	1,367.5	1,148.7	1,147.9
감가상각비	840.2	924.7	1,006.7	1,006.7	1,006.7
외환거래손익	(140.5)	49.5	(38.4)	0.0	0.0
지분법손익	(51.3)	(0.7)	8.2	0.0	0.0
기타	397.5	493.1	391.0	142.0	141.2
영업활동 자산부채변동	(319.3)	(707.5)	(656.5)	(266.6)	(437.8)
투자활동 현금흐름	(805.9)	(1,222.9)	(2,955.3)	(4,101.6)	(3,638.4)
투자자산감소(증가)	59.1	(224.5)	(42.3)	(48.7)	(80.0)
자본증가(감소)	(776.0)	(1,190.6)	(2,842.4)	(4,000.0)	(3,500.0)
기타	(89.0)	192.2	(70.6)	(52.9)	(58.4)
재무활동 현금흐름	(120.2)	418.1	360.8	(352.8)	(319.5)
금융부채증가(감소)	39.5	641.2	810.2	(32.5)	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(72.7)	(85.4)	(271.7)	(142.6)	(141.8)
배당지급	(87.0)	(137.7)	(177.7)	(177.7)	(177.7)
현금의 증감	503.7	687.9	(217.0)	(239.1)	2,225.8
Unlevered CFO	1,760.1	2,246.5	3,425.1	5,865.8	8,910.1
Free Cash Flow	653.8	298.0	(469.2)	619.4	3,347.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성전기



날짜	투자 의견	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 9월 28일 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 9월 28일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 25일