

삼성전기 (009150)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

2,800,000

유지

현재주가

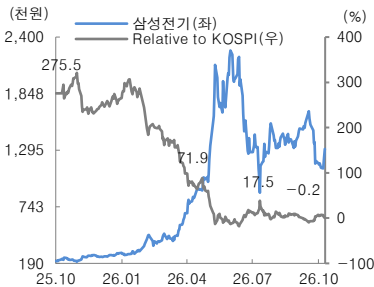
1,306,000

(26.10.28)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	6012.44
시가총액	98,894십억원
시가총액비중	1.49%
자본금(보통주)	373십억원
52주 최고/최저	2,270,000원 / 204,000원
120일 평균거래대금	14,412억원
외국인지분율	36.45%
주요주주	삼성전자 외 4인 23.77% 국민연금공단 9.95%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.9	17.2	55.7	462.9
상대수익률	-0.2	17.5	71.9	275.5



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	2,350	2,350
수익률(%)	0.9	0.2
총주주환원 (십억원)	175.5	175.5
수익률(%)	0.9	0.2

주: 대신증권 Research Center 추정. 추정치는 12M FWD 기준

3Q 거침없는 이익 증가! 2027년 AI 수혜는 본격화!

- 3Q26 영업이익은 6,910억원(+57% qoq)으로 컨센서스 상회, 호실적
- FC BGA, MLCC에서 AI향 매출 증가 및 믹스 효과 확대
- 2027년 영업이익은 4.82조원(+112% yoy) 추정, 최고 및 재평가 전망

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 2,800,000원 유지

2026년 3Q 영업이익은 6,910억원(+165.4% yoy/+56.9% qoq)으로 종전 추정(6,610억원), 컨센서스(6,453억원)를 각각 4.5%, 7.1%씩 상회, 매출은 3.76조원(+30.3% yoy/+8.9% qoq)으로 컨센서스(3.82조원) 부합 등 연속된 호실적으로 평가. AI향 부품(FC BGA, MLCC)인 매출은 고부가 중심으로 증가, 예상을 상회. 평균공급단가(ASP) 상승이 추가되면서 추정을 상회한 영업이익률(전사 18.4%, +5.7%p(qoq))확대

3Q26 기점으로 실적 상황 추세가 4Q26 영업이익은 8,562억원으로 +23.9%(qoq) 증가 등 최고를 경신 전망. 2027년 연간 영업이익은 4.82조원으로 112.4%(yoy) 증가하여 최고를 예상. 2026년, 2027년 주당순이익(EPS)을 각각 6.1%, 45.0%씩 상향. 목표주가는 2,800,000원(2027년~2028년 주당순이익(EPS)의 평균 상단, 밸류에이션 재평가 및 할증 반영) 유지. FC BGA 및 MLCC에서 믹스 효과 및 ASP 상승 속에 MLCC 가격 인상(2027년) 가능성이 이전대비 높아진 것으로 판단. 전기전자 업종내 최선호주 유지

3Q26년: 분기 최고 매출과 영업이익, MLCC/FC BGA의 믹스 효과 확대

2026년 3Q, 매출(3.76조원)과 영업이익(6,909억원)은 각각 +8.9%(qoq), +56.9%(qoq)씩 증가. 매출대비 영업이익 증가가 더 높은 상황이 지속. AI 및 데이터센터향 매출(FC BGA, MLCC) 확대가 예상을 상회. FC BGA는 2026년 3Q 풀가동에 진입, 대면적 및 고다층이 동반되면서 평균공급단가가 상향공급자의 우위를 바탕으로 AI 및 데이터센터향 FC BGA의 공급 부족은 심화, 가격 인상 추세가 지속. 다수의 고객사 지원으로 베트남과 국내에서 생산능력 확대를 결정, 2030년 생산 물량을 이미 확보, 장기적인 호황 국면에 진입. 패키징 솔루션 매출은 9,390억원으로 +22%(qoq) 증가, MLCC도 AI 중심으로 전 응용처 수요 확대, 매출 증가가 지속. 컴포넌트 매출은 1,88조원으로 +14%(qoq) 증가. 반면에 광학솔루션 매출은 9,413억원으로 -9%(qoq) 감소, 메모리 가격 상승으로 삼성전자와 중국 스마트폰 업체의 판매량 감소에 기인

MLCC: 2027년 공급부족 심화, 가격 인상 가능성은 확대

AI 및 데이터센터향 핵심 부품인 FC BGA, MLCC가 현재 풀가동인 상황에서 2027년 생산 물량을 확보한 상황, 고부가 중심으로 생산, 가격 인상이 진행되면서 2027년 최대 실적을 예상. 매출(19.1조원)과 영업이익(4.82조원)은 각각 +33.3%(yoy), +112.4%(yoy) 증가로 추정. 특히 AI향 MLCC에서 공급부족 상황이 확대, 공급 능력의 한계(풀가동 및 무라타, 2개사의 공급은 제한적)로 전장 및 IT 영역에서 가격 인상 가능성이 높아진 상황. AI향 중심으로 추가 증설 및 대용량, 적층 수의 증가로 IT/전장에서 생산 능력은 감소, 점유율 1위인 무라타도 AI, 데이터센터, 고부가 중심의 생산 확대 차원에서 범용 및 저수익 제품군의 생산 중단을 결정. 삼성전기도 동참하면서 IT 및 전장용에서 공급부족 이후에 가격 상승 가능성이 이전대비 높아진 것으로 분석

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25	2Q26	3Q26					4Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,889	3,457	3,877	3,763	30.3	8.9	3,826	3,928	35.4	4.4
영업이익	260	440	661	691	165.4	56.9	645	856	257.5	23.9
순이익	220	316	509	469	113.2	48.4	507	668	199.8	42.5

자료: 삼성전기, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294	11,314	14,358	19,135	21,440
영업이익	735	913	2,268	4,818	5,531
세전순이익	797	896	2,201	4,774	5,492
총당기순이익	703	731	1,748	3,843	4,421
지배지분순이익	679	706	1,702	3,766	4,333
EPS	8,752	9,099	21,927	48,532	55,837
PER	14.1	28.0	57.6	25.9	22.5
BPS	113,261	122,960	145,297	194,719	252,010
PBR	1.1	2.1	9.0	6.7	5.2
ROE	8.2	7.7	16.3	28.5	25.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	14,493	18,103	14,358	19,135	-0.9	5.7
판매비와 관리비	1,654	1,851	1,557	1,693	-5.8	-8.5
영업이익	2,064	3,327	2,268	4,818	9.9	44.8
영업이익률	14.2	18.4	15.8	25.2	1.6	6.8
영업외손익	3	-34	-67	-44	적자조정	적자유지
세전순이익	2,067	3,293	2,201	4,774	6.5	45.0
지배지분순이익	1,604	2,598	1,702	3,766	6.1	45.0
순이익률	11.3	14.6	12.2	20.1	0.8	5.4
EPS(지배지분순이익)	20,674	33,476	21,927	48,532	6.1	45.0

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 1. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 후) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3Q	4QF	2025	2026F	2027F
패키지솔루션사업	499	565	593	645	725	772	939	1,015	2,302	3,450	4,694
FC BGA	240	281	298	347	422	466	587	647	1,166	2,122	3,177
BGA	260	284	295	298	303	306	352	367	1,136	1,329	1,517
컴포넌트사업	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,649	1,883	2,141	5,198	7,082	10,347
MLCC	1,101	1,154	1,258	1,202	1,283	1,519	1,734	1,996	4,715	6,533	9,320
광학통신솔루션사업	1,023	939	915	937	1,076	1,036	941	773	3,814	3,826	4,094
매출액	2,739	2,785	2,889	2,902	3,209	3,457	3,763	3,928	11,314	14,358	19,135
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	45.2%	36.7%	58.3%	57.4%	13.1%	49.9%	36.1%
FC BGA	51.0%	46.2%	18.0%	23.3%	76.0%	65.7%	96.7%	86.7%	31.7%	82.0%	49.7%
BGA	-3.5%	-7.6%	-3.4%	11.1%	16.7%	7.9%	19.4%	23.3%	-1.2%	16.9%	14.2%
컴포넌트사업	20.1%	11.1%	15.4%	22.1%	15.8%	28.8%	36.3%	62.1%	17.0%	36.2%	46.1%
MLCC	20.3%	9.2%	14.1%	21.9%	16.6%	31.6%	37.8%	66.0%	16.1%	38.5%	42.7%
광학통신솔루션사업	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	5.1%	10.3%	2.9%	-17.5%	0.0%	0.3%	7.0%
매출액	4.8%	8.2%	10.5%	16.4%	17.2%	24.2%	30.3%	35.4%	9.9%	26.9%	33.3%
영업이익	201	213	260	239	281	440	691	856	913	2,268	4,818
이익률	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	12.7%	18.4%	21.8%	8.1%	15.8%	25.2%
세전이익	174	171	282	269	316	433	610	842	896	2,201	4,774
이익률	6.3%	6.2%	9.8%	9.3%	9.9%	12.5%	16.2%	21.4%	7.9%	15.3%	24.9%
지배지분 순이익	134	130	220	223	249	316	469	668	706	1,702	3,766
이익률	4.9%	4.7%	7.6%	7.7%	7.8%	9.1%	12.5%	17.0%	6.2%	11.9%	19.7%

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 2. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 전) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
패키지솔루션사업	499	565	593	645	725	772	941	995	2,302	3,433	4,641
FC BGA	240	281	298	347	422	466	624	682	1,166	2,194	3,348
BGA	260	284	295	298	303	306	317	313	1,136	1,239	1,292
컴포넌트사업	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,649	1,992	2,011	5,198	7,061	9,268
MLCC	1,101	1,154	1,258	1,202	1,283	1,519	1,855	1,877	4,715	6,534	8,282
광학통신솔루션사업	1,023	939	915	937	1,076	1,036	944	943	3,814	3,999	4,194
매출액	2,739	2,785	2,889	2,902	3,209	3,457	3,877	3,949	11,314	14,493	18,103
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	45.2%	36.7%	58.7%	54.4%	13.1%	49.1%	35.2%
FC BGA	51.0%	46.2%	18.0%	23.3%	76.0%	65.7%	109.2%	96.7%	31.7%	88.2%	52.6%
BGA	-3.5%	-7.6%	-3.4%	11.1%	16.7%	7.9%	7.6%	5.0%	-1.2%	9.1%	4.3%
컴포넌트사업	20.1%	11.1%	15.4%	22.1%	15.8%	28.8%	44.2%	52.3%	17.0%	35.8%	31.3%
MLCC	20.3%	9.2%	14.1%	21.9%	16.6%	31.6%	47.4%	56.1%	16.1%	38.6%	26.7%
광학통신솔루션사업	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	5.1%	10.3%	3.2%	0.6%	0.0%	4.8%	4.9%
매출액	4.8%	8.2%	10.5%	16.4%	17.2%	24.2%	34.2%	36.1%	9.9%	28.1%	24.9%
영업이익	201	213	260	239	281	440	661	683	913	2,064	3,327
이익률	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	12.7%	17.0%	17.3%	8.1%	14.2%	18.4%
세전이익	174	171	282	269	316	433	649	668	896	2,067	3,293
이익률	6.3%	6.2%	9.8%	9.3%	9.9%	12.5%	16.7%	16.9%	7.9%	14.3%	18.2%
지배지분 순이익	134	130	220	223	249	316	509	530	706	1,604	2,598
이익률	4.9%	4.7%	7.6%	7.7%	7.8%	9.1%	13.1%	13.4%	6.2%	11.1%	14.4%

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 3.삼성전기 2026년 3분기 실적 발표 컨퍼런스 콜 (1): 전사

3Q26 리뷰	실적
	<div><div>– 매출액: 3,8조원 (+9% QoQ, +30% YoY)</div><div>– 영업이익: 6,910억원 (+57% QoQ, +165% YoY), 이익률: 18.4%</div><div>– 세전이익: 6,097억원 (+41% QoQ, +116% YoY), 이익률: 16.2%</div><div>– 당기순이익: 4,687억원 (+48% QoQ, +113% YoY), 이익률: 12.5%</div></div>
	재무현황 및 주요 지표
	<div><div>– 자산: 17,0조원, 부채: 6,6조원, 자본: 10,5조원</div><div>– 부채 비율: 63%</div><div>– 총차입금 비율: 33%</div><div>– 자기자본 비율: 62%</div></div>
컴포넌트	매출액: 1,9조원 (+14% QoQ, +36% YoY) 비중: MLCC 92%, 전기소자 8%
3Q26 실적	<div><div>• AI 용 중심으로 전 응용처 매출 증가세 가속</div><div>– 서버, 네트워크, 파워 등 AI 데이터센터용 중심의 제품 믹스 개선으로 매출 고성장</div></div>
4Q26 전망	<div><div>• AI 데이터센터용 High-end 제품 수요 강세 지속</div><div>– 소형 및 초고용량 등 AI 용 공급 확대 및 최선단 제품 조기 개발로 시장 선점</div><div>– 주요 빅테크 거래선 중심의 장기공급계약 지속 대응</div><div>• xEV/ADAS 확산 지속에 따른 전장용 수요 견조</div></div>
패키지솔루션	매출액: 9,390억원 (+22% QoQ, +58% YoY)
3Q26 실적	<div><div>• FC BGA 는 AI 데이터센터, 전장 등 전 응용처 매출 성장, BGA 는 메모리 및 ARM 프로세서용 기판 공급 확대</div><div>– 서버 CPU, AI 가속기, 네트워크용 등 데이터센터용 고부가제품 공급 확대</div></div>
4Q26 전망	<div><div>• AI 데이터센터 관련 고객사의 공급 확대 요구 지속 전망</div><div>– 서버 CPU, AI 가속기용 등 고부가 FC BGA 신제품의 적기 공급</div><div>– 적기에 거점별로 Capa 증설, 고객사 Needs 대응 추진</div></div>
광학솔루션	매출액: 9,413억원 (–9% QoQ, +3% YoY)
3Q26 실적	<div><div>• 해외거래선향 수요 감소로 QoQ 매출 하락했으나, 폴디드줌 신규 양산 및 폴더블폰용 공급 확대</div><div>• 전장용은 글로벌 EV 향 차기 플랫폼용 공급 확대로 매출 증가</div></div>
4Q26 전망	<div><div>• 전략거래선향 차기 플래그십용 고화질/Slim 카메라 적기 양산</div><div>• 자율주행 기술 고도화, 휴머노이드 상용화 등 수요 확대 지속 예상</div></div>

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 4. 삼성전기 2026년 3분기 실적 발표 컨퍼런스 콜(2): 제품별 상황 및 전망

MLCC	
3Q26 상황	<ul style="list-style-type: none">• 3분기 수요는 IT, 산업, 전장 등 모든 응용처에서 성장– 데이터센터용: AI 서버와 인프라 수요에 힘입어 성장세. AI 칩셋 1개당 MLCC 탑재량이 빠르게 증가해 큰 폭의 성장 견인. 글로벌 AI 빅테크의 차세대 AI 슈퍼칩 양산이 3분기부터 본격화, 당사 고부가 MLCC 비중 또한 확대, 4분기에도 지속– 전장용: 자율주행 고도화에 따른 센서, 컴퓨팅 시스템 추가로 지속적 성장세– IT용: 플래그십 스마트폰 출시 효과 및 반도체의 SOCAMM 채택 확대
4Q26 전망	<ul style="list-style-type: none">• 3분기에 이어 전 응용처에서 MLCC 수요 확대 전망– 데이터센터용: AI, GPU 칩의 다이 개수가 26년 2개, 27년 4개, 28년 이후 8개로 지속 증가. 이에 따라 전력 소비 비례 증가, GPU, AG 코어 파워에 필요한 MLCC 용량이 매년 2배씩 성장 중. 27년 약 8배 수준의 수요 성장 전망.– 글로벌 빅테크 거래선들과 중장기 로드맵과 수요에 대해 긴밀하게 협의중. 중장기 Capa의 상당수를 장기공급계약으로 운영 중. 광 모듈용 MLCC는 27년 신규 성장 동력으로, 올해 대비 약 3배 이상의 매출성장 기대– 데이터센터 내 800V 시스템 도입이 확대, 800V 컨버터에 1kV 이상 고전압 MLCC가 채용될 전망. 이는 자동차 온보드 charger용 제품과 동일한 스펙, 당사가 보유한 전장용 제품 라인업과의 시너지를 통해 시장 성장에 빠르게 대응– 전장용: 주요 SoC 업체를 대상으로 디자인ing 활동을 강화, 고객의 플랫폼 개발 초기 단계부터 당사 제품이 채용되도록 선제적으로 대응 중. 당사가 최초 개발한 100V급 10마이크로 패럿 고용량 제품은 주요 고객사들을 대상 승인 완료, 신규 물량 확보 중– IT용: MLCC는 반도체 패키지 기술 고도화에 대응하여 주요 SoC 거래선에 LSC용 초소형, 초고용량 MLCC 신규 승인 활동을 강화 중. 메모리 분야는 DDR6 표준화가 구체화되고, SOCAMM2 규격이 가시화됨에 따라 차세대 메모리향 고온, Low Profile MLCC 제품을 선제적으로 개발 완료 및 디자인ing을 추진하여 표준 단계부터 선제적 포지셔닝을 추진
패키지 기판	
3Q26 상황	<ul style="list-style-type: none">– FC BGA: 데이터센터 어플리케이션 중심의 고사양 수요가 확대되면서 전 분기에 이어 큰 폭으로 성장. 서버 CPU, AI 가속기 및 네트워크 스위치 등 데이터센터 관련 응용처를 중심으로 매출이 큰 폭으로 상승– BGA: ARM CPU용 신제품 공급 확대와 DRAM, 데이터센터형 SSD 컨트롤러 제품 공급 확대 등을 통해 증가
4Q26 전망	<ul style="list-style-type: none">– FC BGA: 데이터센터용 제품의 수요 확대로 공급 부족 상태 지속 전망. FC BGA의 대면적, 고다층화로 기존 하이엔드 기판뿐만 아니라 전체 제품군에서 공급 부족 심화 전망– 생산 Capa가 부족한 시장 현황과 원자재 가격 상승 요인을 고려하여 수익성을 개선할 수 있도록 가격 협의를 진행 중.– 아울러 당사는 임베딩과 멀티 코어가 모두 적용된 서버 CPU 제품을 양산 중이며, 4분기에는 공급 물량을 2배로 확대할 예정– BGA: 계절적 영향으로 전분기 수준으로 예상. AI 서버, 데이터센터용 제품들의 수요는 지속 증가 전망
카메라 모듈	
3Q26 상황	<ul style="list-style-type: none">– IT용: 전략 거래선의 폴더블폰 판매 호조에 힘입어 긍정적인 영향이 있었으나, 메모리 단가 상승이 스마트폰 가격 인상과 판매 둔화로 이어지며 전분기 대비 수요 감소– 전장용: 주요 전기차 거래선의 판매 호조로 당사 관련 수요가 전분기 대비 증가
4Q26 전망	<ul style="list-style-type: none">– IT용: 연말, 재고 조정 영향이 있겠으나, 전략 거래선 차기 모델형 신제품을 공급할 계획이며, 조리개, 대각도 OIS, 플리드 등 고부가 기종 중심으로 매출 확대를 적극 추진. 또한 내년 신규 진입 예정인 북미 거래선의 관련 부품 조기 양산을 통해 시장을 선점하고, 신규 응용처와 거래선도 지속 발굴– 전장용: 당사 관련 수요는 전분기와 유사할 것으로 전망– 피지컬AI: 3분기부터 북미 거래선의 휴머노이드용 카메라 모듈 공급 시작. 휴머노이드 시장 성장에 대비하여 북미 거점의 공급 능력을 확대 중, 보유 중인 IT와 전장 카메라 기술의 융전개와 차별화로 시장을 선점, 사업 확대 기회를 지속 발굴

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

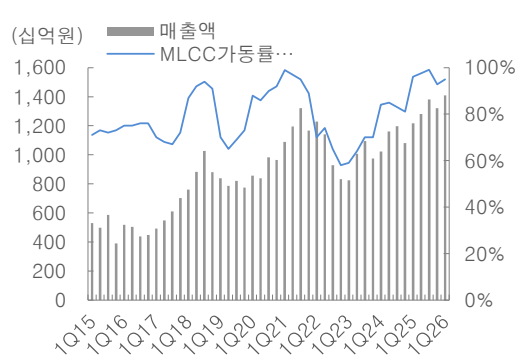
표 5. 삼성전기 2026년 3분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (3): Q&A

질문	답변
<p>Q1.</p> <p>[MLCC]</p> <p>- 장기공급계약 진행 현황 및 계획</p> <p>[MLCC]</p> <p>- 3Q 출하량, 재고, ASP 와 4Q 전망</p>	<ul style="list-style-type: none">- 50여개의 고객사들과 고용량, 고압 등 고부가 제품과 수요 대비 공급이 크게 부족한 선단 제품을 중심으로 장기 공급 계약 체결 완료 및 진행 중- 27년 매출의 과반 이상이 장기 공급 계약에서 발생할 것- 장기공급계약으로 수요를 선점하고, 효율적 생산 계획 수립으로 생산성 극대화, 아울러 고객의 차세대 프로젝트에 당사 신제품 채용으로 이어져 중장기 성장성 제고 전망- 3분기는 데이터센터용 수요가 지속 확대, 고용량, 고신뢰성 선단 제품의 판매가 큰 폭으로 증가- 아울러 글로벌 스마트폰 거래선의 신제품 출시 효과와 xEV 확대, ADAS 성능 향상에 따라 전 응용처에서 매출 성장 및 출하량 증가- 3Q Blended ASP는 double digit 수준 상승, 산업, 전장 등 고부가 응용처의 매출 비중 확대 영향- 4분기는 보통 IT 용 중심 고객사 재고 조정 및 계절적 요인으로 매출이 정체되나, 올해는 전장용 MLCC 수요가 견조한 증가세, AI 서버형 선단 기종 수요도 강한 성장세, 큰 폭의 매출 성장 전망
<p>Q2.</p> <p>[패키지 기판]</p> <p>- 패키지 기판 양산, 매출 확대 계획</p> <p>[MLCC]</p> <p>- 라인 운영 및 Capa 계획</p>	<ul style="list-style-type: none">- AI 데이터센터용 패키지 기판의 고다층, 대면적화 추세로 Capa 잠식 심화, 기술력을 갖춘 소수 업체만 대응 가능한 시장 구조 형성- 대규모 투자비 지원과 장기 공급 계약 체결을 완료해 세종, 부산, 베트남 지역에 패키지 기판 Capa 증설 진행 중, 27년부터 단계적 양산 시작, 28년부터 매출에 본격 기여 예상- AI 서버 주요 고객 중심으로 장기 공급 계약을 체결 중, 지속적 투자를 통해 AI 데이터센터용 제품 중심 생산 능력을 선제적으로 확대해 수요 증가에 대응해 왔고, 올해도 공급 능력 확대 중- 필리핀에 건설중인 신공장도 내년부터 최선단 고부가 MLCC 중심으로 양산 개시 예정, AI 및 자율주행 이동 로봇 등을 활용할 것
<p>Q3.</p> <p>[카메라 모듈]</p> <p>- 사업 진행 현황 및 성장 전망</p> <p>[기판]</p> <p>- 임베딩 기판의 공급 현황 및 사업 확대 가능성</p>	<ul style="list-style-type: none">- 글로벌 EV 거래선행 차기 플랫폼용 고화소 제품 공급 지속 확대 중, 주요 거래선행 신규 자율주행 개발 디자인 등을 통해 자율주행 시장에서 주도권 강화 중- 로봇의 경우 3분기부터 글로벌 거래선행으로 휴머노이드형 모듈 양산 개시, 차기 모델의 센싱 정밀도 향상 등을 위한 신규 과제도 개발 중- 로봇의 경우 다수의 글로벌 탑티어 업체들과 렌즈, 액추에이터 부품을 통한 차별화 기술과 복합 센싱 모듈 등 차세대 제품 개발 협력 강화 중- 임베딩 기판은 수동 부품을 기판 내부에 내장, 당사는 수동 부품과 임베딩한 FC BGA 기판을 동시 공급할 수 있는 글로벌 유일 업체- 현재 주요 빅테크향 임베딩 기판을 공급 중이며, 2027년 이후 본격 공급량 확대 예정- 향후 고사양 데이터센터용 임베딩 기판은 내장되는 부품 개수 증가 및 능동 부품 임베딩까지 예상됨. 당사는 주요 거래선과 개발 협업을 강화하고 선제적 기술 개발로 시장을 선점할 것
<p>Q4.</p> <p>[Capex]</p> <p>- Capex 현황 업데이트</p> <p>[가이던스]</p> <p>- 4분기 및 27년 실적 가이드</p>	<ul style="list-style-type: none">- 올해 투자 규모는 국내의 부지 확보 선행 투자 비용까지 감안하면 당초 전망보다 증가할 것- AI 서버향 MLCC, 고부가 FC BGA, 실리콘 캐패시터, 글라스 기판 등 성장 분야와 신사업 분야에서 차별화된 기술 확보 및 사업 기반 구축을 위한 투자 진행- 3분기 환율하락에도 MLCC, FC BGA 고부가 제품 판매가 큰 폭으로 확대되어 역대 최대 실적 시현- 4분기 역시 MLCC와 FC BGA의 타이트한 수급 상황이 3분기보다 한 층 더 심화될 것- 4분기에도 MLCC, FC BGA 사업의 제품 믹스 강화와 ASP 상승 효과 지속, 큰 폭의 성장 예상- 27년에도 현재와 같은 타이트한 수급 상황 심화 예상, ASP 상승 추세 상당기간 지속될 것, 역대 최대 실적 달성 전망

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

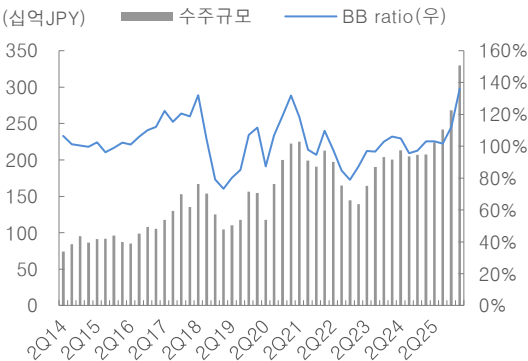
MLCC 업체

그림 1. 삼성전기 MLCC 매출 및 가동률



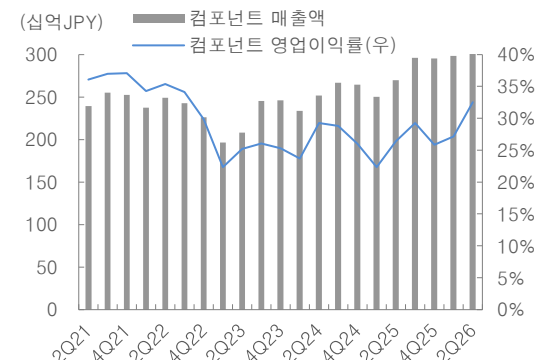
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 2. Murata MLCC 수주 및 BB ratio 추이



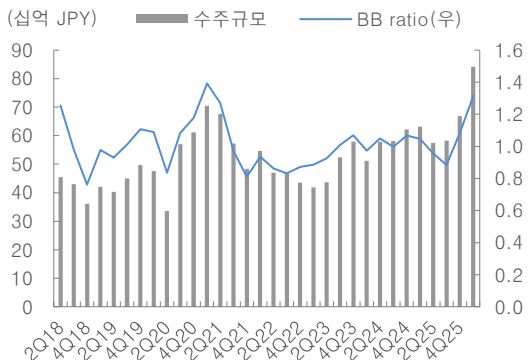
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 3. Murata 컴포넌트 매출액 및 영업이익률 추이



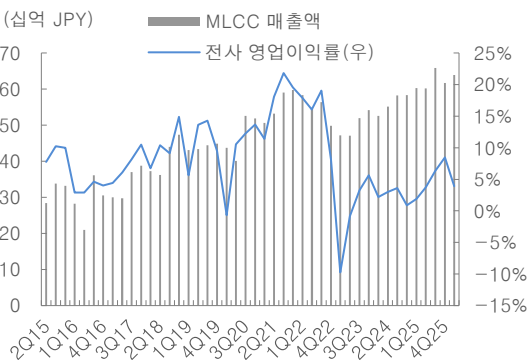
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 4. 태양유전 MLCC 수주 및 BB ratio 추이



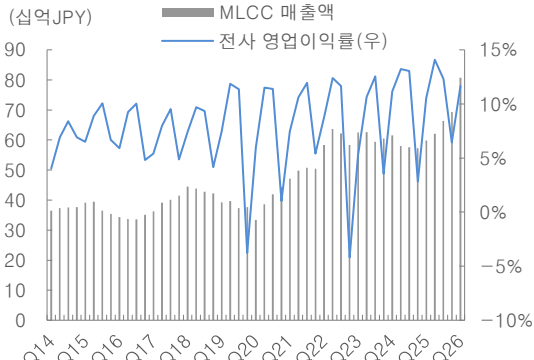
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 5. 태양유전 MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



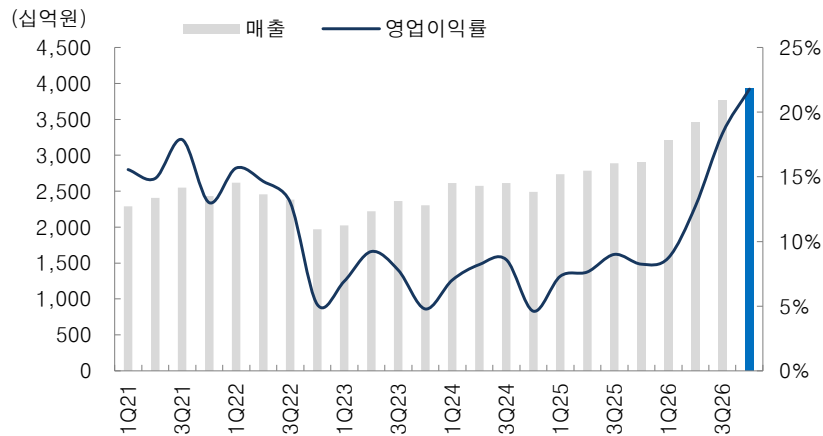
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 6. TDK MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



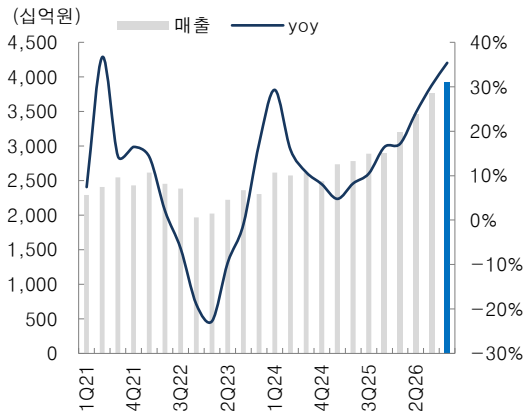
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 7. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



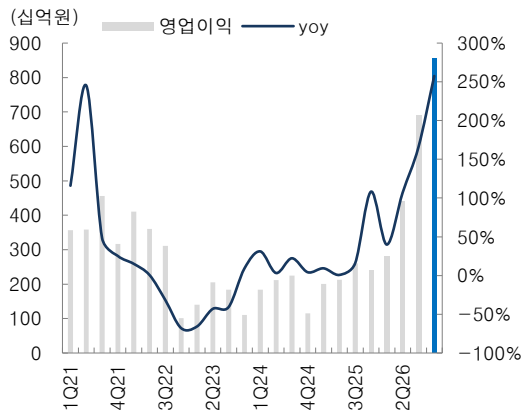
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 8. 전사, 매출 및 증감률 전망



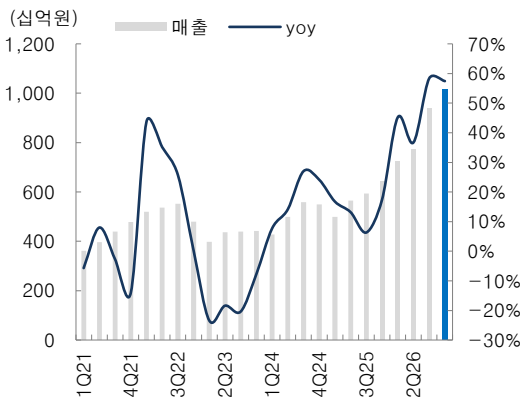
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 9. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



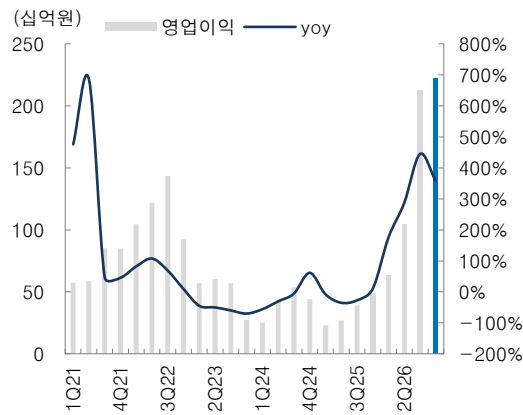
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 10. 패키지솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



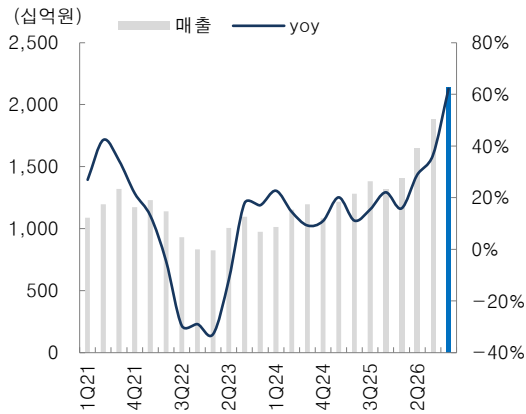
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 11. 패키지솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



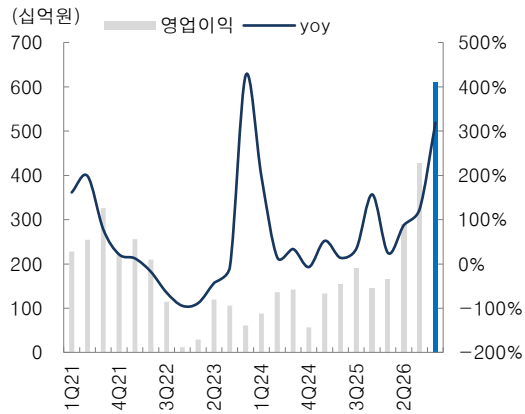
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 12.컴포넌트사업, 매출 및 증감률 전망



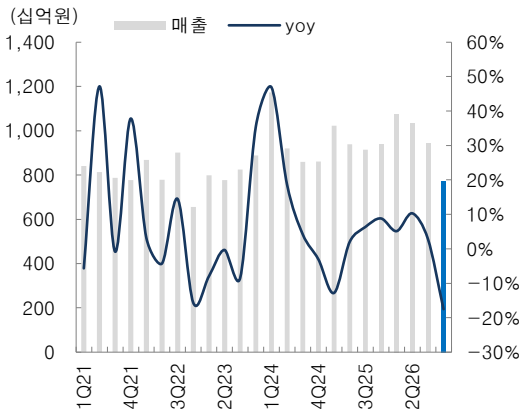
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 13.컴포넌트사업, 영업이익 및 증감률 전망



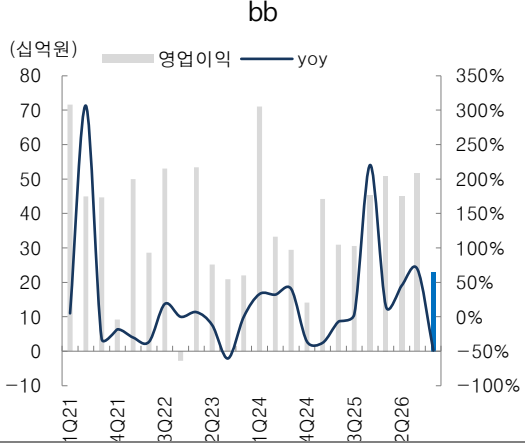
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 14.광학통신솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 15.광학통신솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294	11,314	14,358	19,135	21,440
매출원가	8,335	9,037	10,533	12,625	14,141
매출총이익	1,959	2,277	3,825	6,510	7,300
판매비와관리비	1,224	1,364	1,557	1,693	1,769
영업이익	735	913	2,268	4,818	5,531
영업이익률	7.1	8.1	15.8	25.2	25.8
EBITDA	1,575	1,838	3,153	5,750	6,512
영업외손익	62	-17	-67	-44	-39
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	72	72	69	67	70
외환관련이익	403	264	211	211	211
금융비용	-73	-76	-70	-71	-90
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	64	-14	-67	-41	-19
법인세비용차감전순손익	797	896	2,201	4,774	5,492
법인세비용	-132	-164	-453	-931	-1,071
계속사업순손익	665	732	1,747	3,843	4,421
중단사업순손익	38	-1	0	0	0
당기순이익	703	731	1,748	3,843	4,421
당기순이익률	6.8	6.5	12.2	20.1	20.6
비배지분순이익	24	25	46	77	88
지배지분순이익	679	706	1,702	3,766	4,333
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	371	188	192	196	200
포괄순이익	1,074	919	1,940	4,039	4,621
비배지분포괄이익	46	30	51	81	92
지배지분포괄이익	1,028	889	1,888	3,958	4,529

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,752	9,099	21,927	48,532	55,837
PER	14.1	28.0	57.6	25.9	22.5
BPS	113,261	122,960	145,297	194,719	252,010
PBR	1.1	2.1	9.0	6.7	5.2
EBITDAPS	20,299	23,685	40,631	74,091	83,911
EV/EBITDA	5.9	10.4	31.1	16.7	14.2
SPS	132,655	145,804	185,024	246,586	276,292
PSR	0.9	1.7	7.1	5.3	4.7
CFPS	22,681	28,950	44,296	78,098	88,190
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	15.8	9.9	26.9	33.3	12.0
영업이익 증가율	11.3	24.3	148.3	112.4	14.8
순이익 증가율	56.1	3.9	138.1	119.9	15.1
수익성					
ROC	7.1	8.0	17.5	32.9	33.8
ROA	6.0	6.7	14.6	25.8	23.7
ROE	8.2	7.7	16.3	28.5	25.0
안정성					
부채비율	41.9	49.0	42.7	34.5	28.1
순차입금비율	-4.3	-4.6	-9.3	-21.4	-34.6
이자보상배율	10.1	12.0	32.4	68.2	61.6

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,892	7,098	8,657	12,698	17,211
현금및현금성자산	2,013	2,701	3,140	5,406	9,061
매출채권 및 기타채권	1,492	1,867	2,352	3,110	3,477
재고자산	2,251	2,413	3,062	4,081	4,573
기타유동자산	136	116	103	101	101
비유동자산	6,901	7,498	7,861	8,176	8,503
유형자산	5,933	6,222	6,594	6,912	7,233
관계기업투자금	65	62	63	64	64
기타비유동자산	903	1,214	1,204	1,200	1,206
자산총계	12,792	14,596	16,517	20,875	25,714
유동부채	3,057	3,819	3,881	4,214	4,397
매입채무 및 기타채무	1,212	1,469	1,725	2,024	2,168
차입금	1,314	2,003	1,803	1,821	1,848
유동성채무	266	25	25	26	27
기타유동부채	264	322	327	343	354
비유동부채	720	979	1,060	1,145	1,238
차입금	0	188	195	198	202
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	720	791	864	947	1,036
부채총계	3,777	4,799	4,940	5,359	5,634
자배지분	8,789	9,542	11,275	15,110	19,556
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	6,490	7,065	8,589	12,177	16,333
기타지분변동	857	1,035	1,245	1,492	1,782
비배지분	227	256	302	405	524
자본총계	9,016	9,797	11,577	15,515	20,080
순차입금	-392	-448	-1,079	-3,322	-6,945

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,430	1,490	1,964	3,504	4,895
당기순이익	703	731	1,748	3,843	4,421
비현금항목의 가감	1,057	1,516	1,690	2,217	2,422
감가상각비	840	925	885	932	981
외환손익	-141	49	-20	-20	-20
지분법평가손익	1	-1	-1	-1	-1
기타	356	542	826	1,306	1,463
자산부채의 증감	-319	-707	-1,020	-1,622	-858
기타현금흐름	-11	-49	-454	-935	-1,091
투자활동 현금흐름	-806	-1,223	-1,199	-1,199	-1,255
투자자산	-17	-2	-1	-1	-1
유형자산	-772	-1,191	-1,226	-1,226	-1,282
기타	-17	-30	28	28	28
재무활동 현금흐름	-309	418	-477	-262	-252
단기차입금	152	713	-200	18	27
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	8	59	7	3	4
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-89	-138	-178	-178	-178
기타	-381	-216	-105	-105	-106
현금의 증감	344	688	439	2,267	3,655
기초 현금	1,669	2,013	2,701	3,140	5,406
기말 현금	2,013	2,701	3,140	5,406	9,061
NOPLAT	613	747	1,801	3,878	4,452
FCF	627	425	1,458	3,582	4,150

[Compliance Notice]

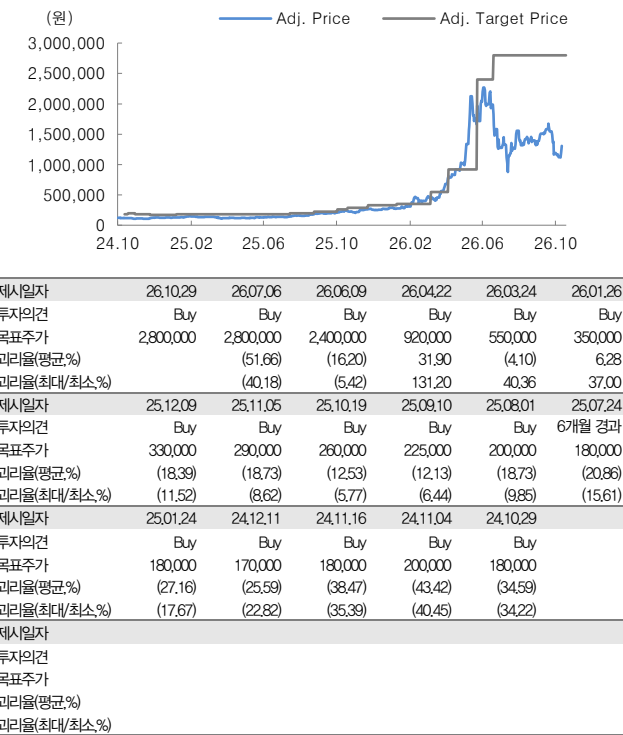
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261026)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상