

IT

삼성전기 009150

[NDR후기] 월간 단위로 강화되는 MLCC·FC-BGA 사이클

May 11 2026

Buy

유지

1Q26 Review 호황의 강도와 지속성 모두 확인

TP 1,200,000 원

상향

당사는 5/6~8일 3일간 삼성전기의 NDR을 진행. 최근 가파른 주가상승으로 투자자들의 관심도 집중되었음. 역사적 수준의 AI 서버 데이터센터향 수요강세와 제한적 공급 구조가 맞물리며, MLCC·FC-BGA 사이클의 강도가 월간 단위로 타이트해지고 있음을 확인.

Company Data

현재가(05/08)	914,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	918,000 원
52 주 최저가(보통주)	117,200 원
KOSPI (05/08)	7,498.00p
KOSDAQ (05/08)	1,207.72p
자본금	3,880 억원
시가총액	693,732 억원
발행주식수(보통주)	7,469 만주
발행주식수(우선주)	291 만주
평균거래량(60 일)	74.9 만주
평균거래대금(60 일)	5,641 억원
외국인지분(보통주)	38.68%
주요주주	
삼성전자 외 4 인	23.78%

1) FC-BGA: 2032년까지 고객사와 물량 협의와 하반기 가격 상승

2028년부터 이후 5년간의 물량 및 가동률을 바인딩하여 고객사들과 공격적인 캐파 증설을 긴밀하게 논의 중으로 이는 중장기 성장성을 확보하게 함. 업황의 본질이 '서버 대수 증가'에서 'AI 컴퓨팅 인프라화'로 전환되기 때문.

캐파 풀부킹 상태에서 가격 인상이 동반되는 구조적 사이클에 진입함. 가동률은 2Q 신규 고객사의 진입에 따라 80% 중후반 수준에서 2분기 90%초반 달성에 이어 하반기 풀가동 예상. 가격은 1Q26 인상 이후 2Q·하반기 추가 협상 진행중.

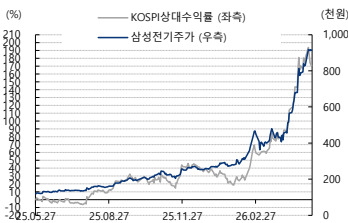
2) MLCC: LTA 동반 진행, AI 프리미엄과 가격 인상 가능성

AI향 MLCC는 듀오폐리 구조로 제한적인 상황이며 AI 서버·전장향 LTA가 진행 중임. 최근 원가 상승으로 인해 가격 상승의 모든 조건이 만들어지는 중. 2Q26 가동률 90%중반으로 상승하고 재고 4주 초반으로 하락하면서 영업이익률 개선.

3) 차세대 모멘텀: VPD 임베딩의 시대에서 구조적 수혜

VPD(수직 전력공급)와 임베딩(기판 내부 매립)은 '칩에 더 가까이, 더 얇게'라는 방향으로 수렴하며 27년부터 본격화될 차세대 패키지 시대의 핵심 축으로 부각됨. MLCC·FCBGA·실리콘 캐패시터 풀라인업을 동시 보유한 삼성전기는 통합 솔루션 후보로서 구조적 수혜 포지션을 확보함.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	778	3108	675.9
상대주가	393	1166	166.9

투자 의견 BUY, 목표주가 1,200,000원 상향

2026년 매출액 13조 578억원(YoY +15.5%), 영업이익 1조 5,352억(YoY +11.8%)을 전망.



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	8,892	10,294	11,314	13,058	16,901
YoY(%)	-5.6	15.8	9.9	15.5	14.8
영업이익(십억원)	661	735	913	1,535	2,622
OP 마진(%)	7.4	7.1	8.1	11.8	15.5
순이익(십억원)	450	703	731	1,790	2,058
EPS(원)	5,617	9,022	9,099	23,070	26,541
YoY(%)	-56.9	60.6	68.9	51.4	15.0
PER(배)	27.3	13.7	28.0	39.6	34.4
PCR(배)	7.2	5.3	6.9	5.5	5.1
PBR(배)	1.5	1.1	2.0	6.2	5.4
EV/EBITDA(배)	7.8	5.9	9.5	24.7	22.2
ROE(%)	5.5	8.2	7.7	16.3	16.1

[도표 1] 삼성전기 실적 추이 및 전망

(단위:억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	27,386	27,846	28,893	28,921	32,091	32,760	33,377	32,350	113,146	130,578
YoY	4.8%	8.2%	10.5%	16.0%	17.2%	17.6%	15.5%	11.9%	9.8%	15.5%
QoQ	9.9%	1.7%	3.8%	0.1%	11.0%	2.1%	1.9%	-3.1%	-	-
광학통신	10,230	9,393	9,146	9,372	10,756	9,896	9,440	9,629	38,141	39,720
컴포넌트	12,162	12,807	13,812	13,203	14,085	15,395	16,242	15,103	51,984	60,825
패키지	4,994	5,646	5,932	6,446	7,250	7,468	7,692	7,615	23,018	30,024
영업이익	2,005	2,130	2,603	2,385	2,806	3,812	4,439	4,295	9,123	15,352
OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.2%	8.7%	11.6%	13.3%	13.3%	8.1%	11.8%
YoY	9.2%	0.7%	15.7%	107.2%	39.9%	79.0%	70.5%	80.1%	24.1%	68.3%
QoQ	74.2%	6.2%	22.2%	-8.4%	17.6%	35.9%	16.4%	-3.3%	0.0%	0.0%
광학통신	532	282	379	496	506	396	283	674	1,689	1,859
컴포넌트	1,335	1,560	1,740	1,346	1,507	2,371	2,810	2,281	5,981	8,968
패키지	227	323	469	541	783	1,045	1,346	1,340	1,560	4,515
OPM										
광학통신	5.2%	3.0%	4.1%	5.3%	4.7%	4.0%	3.0%	7.0%	4.4%	4.7%
컴포넌트	11.0%	12.2%	12.6%	10.2%	10.7%	15.4%	17.3%	15.1%	11.5%	14.7%
패키지	4.5%	5.7%	7.9%	8.4%	10.8%	14.0%	17.5%	17.6%	6.8%	15.0%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성전기 목표주가 산정

	(단위:원)
Target EPS_'26~'27년 지배순이익 기준	24,806
Target Multiple_2017년 업사이클 고점(배)	48.7
Target Price	1,200,000

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	8,892	10,294	13,058	14,723	16,901
매출원가	7,173	8,335	10,273	11,392	12,868
매출총이익	1,719	1,959	2,785	3,331	4,032
매출총이익률 (%)	19.3	19.0	21.3	22.6	23.9
판매비와관리비	1,059	1,224	1,250	1,078	1,410
영업이익	661	735	1,535	2,253	2,622
영업이익률 (%)	7.4	7.1	11.8	15.3	15.5
EBITDA	1,497	1,575	2,253	2,869	3,152
EBITDA Margin (%)	16.8	15.3	17.3	19.5	18.7
영업외손익	-97	62	-115	-107	-154
관계기업손익	-5	-1	3	3	2
금융수익	53	72	35	39	46
금융비용	-68	-73	-143	-144	-208
기타	-78	64	-10	-5	6
법인세비용차감전순손익	563	797	1,420	2,146	2,468
법인세비용	86	132	236	356	410
계속사업순손익	477	665	1,184	1,790	2,058
중단사업순손익	-27	38	0	0	0
당기순이익	450	703	1,184	1,790	2,058
당기순이익률 (%)	5.1	6.8	9.1	12.2	12.2
비지배지분순이익	28	24	41	61	70
지배지분순이익	423	679	1,143	1,728	1,988
지배순이익률 (%)	4.8	6.6	8.8	11.7	11.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	47	371	321	321	321
포괄순이익	497	1,074	1,505	2,111	2,379
비지배지분포괄이익	29	46	64	90	101
지배지분포괄이익	468	1,028	1,441	2,021	2,278

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,180	1,430	1,376	2,199	2,217
당기순이익	450	703	1,184	1,790	2,058
비현금항목의 가감	1,165	1,057	1,270	1,269	1,287
감가상각비	789	790	670	569	483
외환손익	16	-141	-4	-21	-30
자본법평가손익	5	1	-3	-3	-2
기타	355	407	608	725	836
자산부채의 증감	-301	-319	-734	-399	-556
기타현금흐름	-134	-11	-344	-461	-573
투자활동 현금흐름	-1,023	-806	-2,979	-988	-990
투자자산	106	-17	0	0	0
유형자산	-1,210	-776	-3,000	-1,000	-1,000
기타	81	-13	21	12	10
재무활동 현금흐름	-173	-309	2,710	1,685	910
단기차입금	267	152	3,229	1,937	1,162
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	118	8	8	8	8
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-160	-89	-136	-136	-136
기타	-397	-381	-390	-124	-124
현금의 증감	-8	344	742	2,711	1,932
기초 현금	1,677	1,669	2,013	2,756	5,467
기말 현금	1,669	2,013	2,756	5,467	7,399
NOPLAT	560	613	1,280	1,879	2,187
FCF	-114	358	-1,736	1,096	1,161

자료: 삼성전기, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	5,208	5,892	7,570	10,857	13,550
현금및현금성자산	1,669	2,013	2,756	5,467	7,399
매출채권 및 기타채권	1,241	1,492	1,853	2,067	2,352
재고자산	2,120	2,251	2,855	3,219	3,695
기타유동자산	179	136	107	104	104
비유동자산	6,449	6,901	9,182	9,626	10,155
유형자산	5,603	5,933	8,263	8,694	9,212
관계기업투자금	66	65	68	71	73
기타금융자산	229	353	313	319	328
기타비유동자산	551	549	538	542	542
자산총계	11,658	12,792	16,752	20,483	23,705
유동부채	2,900	3,057	6,119	8,154	9,423
매입채무 및 기타채무	1,325	1,212	1,347	1,428	1,535
차입금	1,068	1,314	4,542	6,479	7,642
유동성채무	262	266	0	0	0
기타유동부채	245	264	229	246	247
비유동부채	727	720	584	646	700
차입금	217	0	8	16	24
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	511	720	576	631	676
부채총계	3,628	3,777	6,703	8,801	10,123
지배지분	7,848	8,789	9,797	11,389	13,240
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,873	6,490	7,498	9,090	10,942
기타자본변동	-147	-147	-147	-147	-147
비지배지분	183	227	253	294	342
자본총계	8,030	9,016	10,049	11,683	13,582
총차입금	1,597	1,636	4,612	6,565	7,743

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

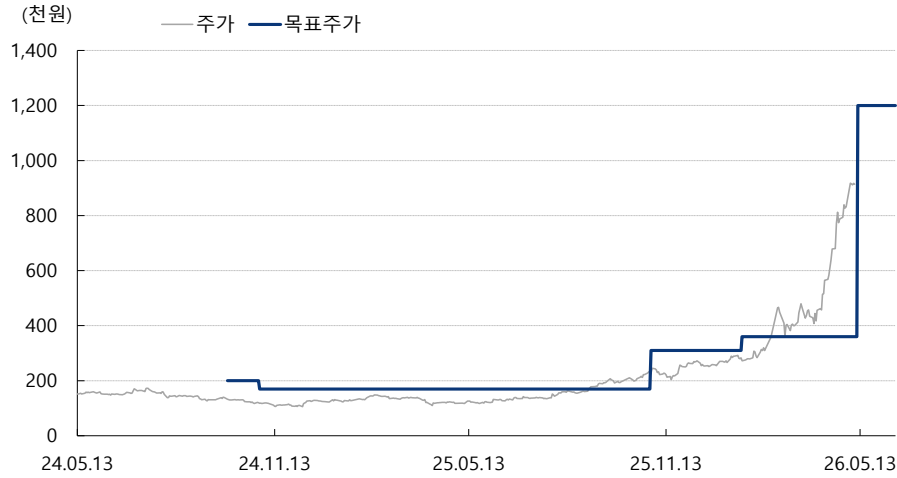
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
EPS	5,617	9,022	15,238	23,070	26,541
PER	27.3	13.7	16.7	39.6	34.4
BPS	101,129	113,261	126,243	146,763	170,623
PBR	1.5	1.1	2.0	6.2	5.4
EBITDAPS	19,294	20,299	29,032	36,969	40,619
EV/EBITDA	7.8	5.9	9.5	24.7	22.2
SPS	119,052	137,818	174,817	197,107	226,267
PSR	1.3	0.9	1.5	4.6	4.0
CFPS	-1,469	4,613	-22,374	14,119	14,962
DPS	1,150	1,800	1,800	1,800	1,800

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-5.6	15.8	26.8	12.8	14.8
영업이익 증가율	-44.2	11.3	108.9	46.7	16.4
순이익 증가율	-54.7	56.1	68.4	51.2	15.0
수익성					
ROIC	7.6	7.6	12.7	15.5	16.6
ROA	3.7	5.6	7.7	9.3	9.0
ROE	5.5	8.2	12.3	16.3	16.1
안정성					
부채비율	45.2	41.9	66.7	75.3	74.5
순차입금비율	13.7	12.8	27.5	32.0	32.7
이자보상배율	9.8	10.1	10.8	15.6	12.6

삼성전기 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021.07.06	매수	260,000			2024.04.12	매수	200,000	(26.55)	(24.00)
2021.10.28	매수	260,000			2024.04.30	매수	200,000	(24.94)	(13.65)
2022.02.03	매수	260,000			2024.09.30	매수	200,000	(26.71)	(13.65)
2022.04.28	매수	210,000			2024.10.30	매수	170,000	(30.92)	(22.82)
2022.07.29	매수	210,000			2025.01.09	매수	170,000	(29.76)	(22.82)
2022.10.31	매수	170,000			2025.01.31	매수	170,000	(16.93)	36.47
2023.01.26	매수	170,000			2025.10.30	매수	310,000	(26.97)	(20.97)
2022.04.27	매수	210,000			2025.11.19	매수	310,000	(18.20)	(5.81)
2023.07.27	매수	210,000	(32.02)	(25.67)	2026.01.23	매수	360,000	2.60	33.19
2023.10.11	매수	170,000	(18.09)	(14.82)	2026.03.24	매수	360,000	36.79	155.00
2023.10.27	매수	170,000	(16.02)	(6.53)	2026.05.11	매수	1,200,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하