

BUY 유지

목표주가 상향 2,500,000원

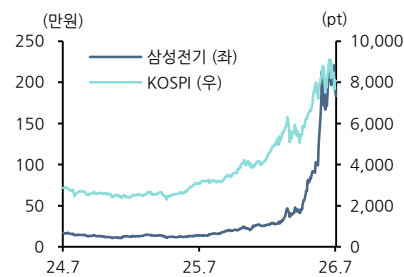
종가(26.07.07) 1,648,000원

상승여력 51.7%

Stock Data

KOSPI(07/07)	7,656.3pt
시가총액	1,230,952억원
액면가	5,000원
52주 최고가	2,270,000원
52주 최저가	134,500원
외국인지분율	39.4%
90일 일평균거래대금	17,089억원
주요주주지분율	
삼성전자 (외 5인)	23.8%
유동주식비율	73.5%

Stock Price



2Q26 Preview: 공급자의 시간

투자의견 Buy 유지, 목표주가 2,500,000원으로 상향

삼성전기에 대해 목표주가를 2,500,000원으로 상향하고 투자의견 Buy를 유지한다. 2027년 예상 EPS 38,523원에 PER 64.8배(Ibiden 2027년 예상 PER 54.0배 대비 20% 할증)를 적용했다. 할증 근거는 MLCC/FC-BGA 공급 부족, 장기계약 확대에 따른 실적 가시성 제고, 고부가 믹스 전환이다. 5월 실리콘 커패시터/6월 MLCC 공급계약은 거래 방식이 스팟에서 장기계약으로 바뀌며 협상 주도권이 공급자로 넘어갔음을 보여준다.

2분기 실적은 컨센서스를 상회할 전망

2분기 매출액과 영업이익은 3조 3,041억원(+18.7% YoY, +3.0% QoQ), 4,168억원(+95.7% YoY, +48.5% QoQ)으로 컨센서스(Fnguide 7/7 기준 3,938억원)를 상회할 전망이다. 컴포넌트는 매출 1조 5,547억원(+21.4% YoY), OPM 16.9%로 AI 서버향 MLCC 출하 및 판가 확대와 가동률 레버리지가 증익을 이끈다. 패키지는 매출 7,851억원(+39.1% YoY), OPM 15.0%로 서버향 FC-BGA 판가/믹스 개선에 영업이익이 QoQ 112.5% 늘며 가장 가파르게 증익한다. 광학통신은 비수기로 매출 9,643억원(-10.3% QoQ)에 그치나 YoY 2.7% 성장은 유지된다.

공급자의 시간

3Q26 매출액 3조 5,036억원(+21.3% YoY), 영업이익 5,021억원(OPM 14.3%)으로 분기 최대 실적 경신을 전망한다. 2026년 연간 영업이익은 1조 6,982억원(+85.9% YoY)으로, 판가 인상의 범용 제품 확산 여부가 추가 상방 변수다. 2027년부터 MLCC 장기계약 물량과 실리콘 커패시터 매출이 가세해 증익 사이클이 연장된다. 점검 포인트는 캐파 증설 속도와 IT/전장 범용 수요의 회복 강도다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	10,294	735	679	9,022	13.7	5.7	1.1	8.2	1.5
2025	11,314	913	706	9,627	26.5	10.3	2.1	7.7	0.8
2026E	13,555	1,698	1,376	18,801	87.7	45.8	12.3	13.8	0.2
2027E	16,889	3,389	2,811	38,523	42.8	27.6	9.8	24.0	0.2
2028E	19,628	4,928	4,100	56,231	29.3	20.0	7.6	27.5	0.3

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

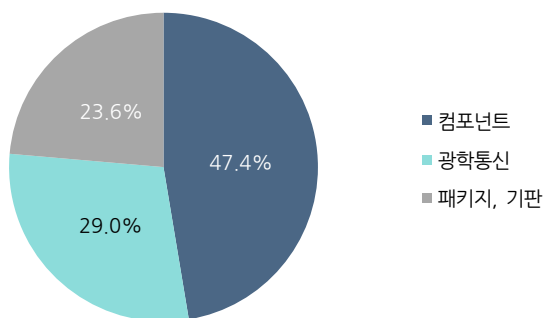
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 삼성전기 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	2,738.7	2,784.6	2,889.0	2,902.2	3,209.1	3,304.1	3,503.6	3,538.1	10,294.1	11,314.5	13,555.0
컴포넌트	1,216.2	1,280.8	1,381.2	1,320.3	1,408.5	1,554.7	1,719.0	1,739.2	4,462.1	5,198.5	6,421.4
광학통신	1,023.0	939.3	914.6	937.3	1,075.6	964.3	950.5	940.9	3,797.4	3,814.2	3,931.3
패키지	499.4	564.6	593.2	644.6	725.0	785.1	834.1	858.0	2,034.7	2,301.8	3,202.2
매출원가	2,229.8	2,219.2	2,288.5	2,299.6	2,548.8	2,464.5	2,553.2	2,586.1	9,037.1	10,152.6	11,441.1
매출총이익	508.9	565.4	600.5	602.6	660.3	839.6	950.4	952.0	2,277.4	3,402.4	5,448.1
GPM (%)	22.8	25.5	26.2	26.2	25.9	34.1	37.2	36.8	25.2	33.5	47.6
판매비	308.3	352.4	340.3	363.1	379.7	422.9	448.4	453.2	1,364.0	1,704.2	2,059.2
영업이익	200.6	213.0	260.3	239.5	280.6	416.8	502.1	498.8	735.0	913.3	1,698.2
컴포넌트	133.5	156.7	180.7	138.5	164.9	262.0	332.0	318.0	439.7	609.4	1,076.9
광학통신	44.3	31.5	39.6	53.3	60.4	37.3	38.2	39.0	137.6	168.7	174.9
패키지	22.7	24.8	40.0	47.7	55.3	117.5	131.9	141.8	157.6	135.2	446.4
OPM	7.3	7.6	9.0	8.3	8.7	12.6	14.3	14.1	7.1	8.1	12.5
컴포넌트	11.0	12.2	13.1	10.5	11.7	16.9	19.3	18.3	9.9	11.7	16.8
광학통신	4.3	3.4	4.3	5.7	5.6	3.9	4.0	4.1	3.6	4.4	4.4
패키지	4.6	4.4	6.7	7.4	7.6	15.0	15.8	16.5	7.7	5.9	13.9
세전이익	173.8	171.4	281.7	268.9	316.4	427.7	492.8	423.9	797.3	895.8	1,660.8
당기순이익	141.6	137.2	224.9	227.3	252.7	358.0	426.2	368.8	703.2	731.0	1,405.7
지배주주순이익	133.7	129.7	219.8	222.8	249.2	347.2	417.7	361.4	679.1	706.1	1,375.5

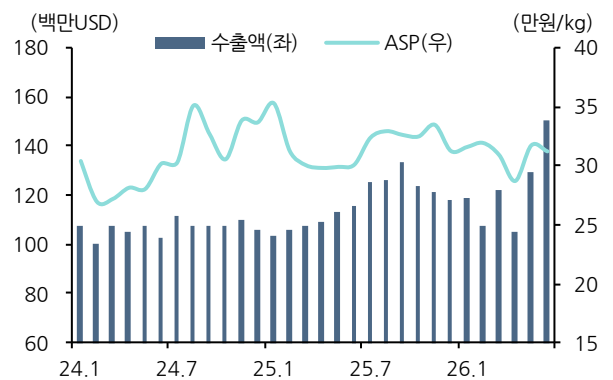
자료: 삼성전기, 상상인증권

그림 1. 삼성전기 매출액 구성(% , 2026년 추정)



자료: 상상인증권

그림 2. MLCC 수출액과 ASP 추이



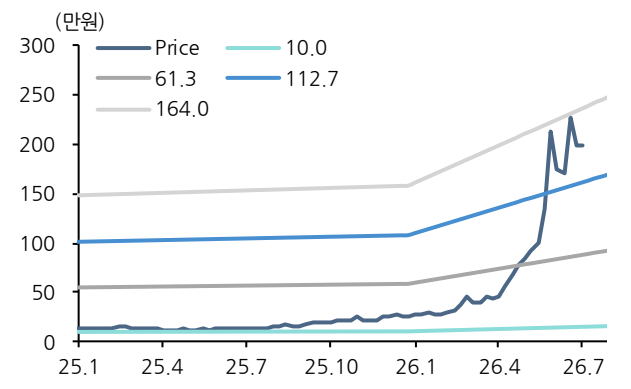
자료: 상상인증권

표 2. 삼성전기 P/E Valuation

항목명	단위	비 고
EPS(주당수익률)	원	38,523 (a): 2027년 예상 EPS
비교 PER	X	54.0 (b): 2027년 Ibiden 예상 PER
할증률	%	20.0 (c)
적정 PER	X	64.8 (d): (b) x (1+(c))
적정주가	X	2,495,374 (e): (a) x (d)
목표주가	원	2,500,000
현재주가	원	1,648,000 2026년 7월 7일 종가
상승여력	%	51.7

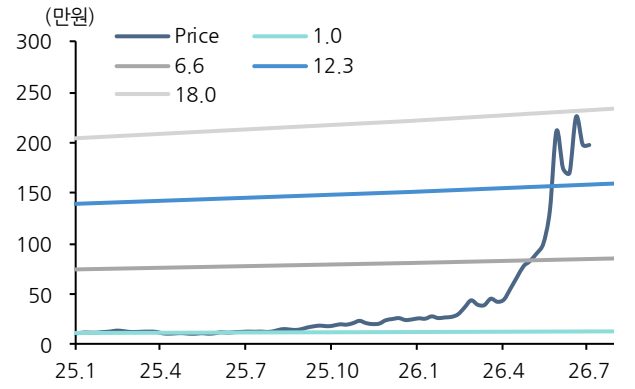
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 3. 삼성전기 P/E 추이



자료: 삼성전기, 상상인증권

그림 4. 삼성전기 P/B 추이



자료: 삼성전기, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,891.7	7,097.6	8,087.1	10,086.9	13,032.0
현금 및 현금성자산	2,013.3	2,701.2	2,894.5	4,222.3	6,577.4
매출채권	1,491.5	1,867.1	2,178.4	2,678.6	3,123.7
재고자산	2,250.8	2,413.0	2,678.1	2,786.8	2,900.0
비유동자산	6,900.7	7,498.3	8,164.2	9,118.7	10,371.8
관계기업투자등	337.2	566.5	594.4	618.5	643.7
유형자산	5,933.2	6,221.6	6,959.7	7,888.1	9,110.1
무형자산	145.6	152.4	140.7	123.6	109.7
자산총계	12,792.4	14,595.9	16,251.3	19,205.7	23,403.8
유동부채	3,056.9	3,819.5	4,461.7	4,812.0	5,179.4
매입채무	1,212.4	1,469.0	1,720.1	2,115.0	2,466.5
단기금융부채	1,580.1	2,028.1	2,365.5	2,305.7	2,305.7
비유동부채	719.7	979.1	1,098.4	1,118.3	1,121.4
장기금융부채	55.9	249.1	259.5	251.2	224.8
부채총계	3,776.5	4,798.6	5,560.0	5,930.4	6,300.7
지배주주지분	8,789.2	9,541.8	10,414.6	12,998.7	16,826.4
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
이익잉여금	6,490.4	7,065.0	8,262.6	10,846.6	14,674.4
비지배주주지분	226.7	255.6	276.6	276.6	276.6
자본총계	9,015.9	9,797.3	10,691.3	13,275.3	17,103.0

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,429.8	1,490.1	1,558.3	3,621.9	4,986.7
당기순이익(손실)	703.2	731.0	1,405.7	2,868.3	4,231.2
현금수익비용가감	1,056.8	1,515.5	505.0	1,014.5	977.4
유형자산감가상각비	789.9	883.5	968.7	1,018.6	1,060.0
무형자산상각비	50.3	41.1	52.3	50.0	44.3
기타현금수익비용	216.6	590.8	-516.0	-54.2	-126.9
운전자본 증감	-319.3	-707.5	-352.5	-260.8	-221.8
매출채권의 감소(증가)	-37.8	-385.6	-121.5	-500.2	-445.1
재고자산의 감소(증가)	-129.8	-386.4	-215.7	-108.7	-113.2
매입채무의 증가(감소)	-260.2	209.4	-92.9	394.9	351.4
기타영업현금흐름	108.4	-144.9	77.6	-46.8	-15.0
투자활동 현금흐름	-805.9	-1,222.9	-1,431.9	-1,999.1	-2,333.2
유형자산 처분(취득)	-771.9	-1,190.6	-1,483.2	-1,947.1	-2,281.9
무형자산 감소(증가)	-50.7	-54.2	-37.0	-32.9	-30.4
투자자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.0
기타투자활동	16.7	21.9	88.3	-19.1	-19.8
재무활동 현금흐름	-309.1	418.1	67.0	-295.0	-298.6
차입금의 증가(감소)	-123.1	640.7	229.6	-68.2	-26.3
자본의 증가(감소)	-88.6	-136.1	-162.6	-226.9	-272.3
배당금 지급	88.6	136.1	162.6	226.9	272.3
기타재무활동	-97.4	-86.5	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	344.1	687.9	193.3	1,327.8	2,355.0
기초현금	1,669.2	2,013.3	2,701.2	2,894.5	4,222.3
기말현금	2,013.3	2,701.2	2,894.5	4,222.3	6,577.4

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,294.1	11,314.5	13,555.0	16,889.2	19,627.7
매출원가	8,334.9	9,037.1	10,152.6	11,441.1	12,564.3
매출총이익	1,959.2	2,277.4	3,402.4	5,448.1	7,063.4
판매비와 관리비	1,224.2	1,364.0	1,704.2	2,059.2	2,135.2
영업이익	735.0	913.3	1,698.2	3,388.9	4,928.3
EBITDA	1,575.2	1,838.0	2,719.3	4,457.5	6,032.5
금융손익	114.8	-32.8	-35.3	-78.0	-50.9
관계기업등 투자손익	-1.0	0.7	-13.8	-13.8	-13.8
기타영업외손익	-51.6	14.6	11.7	-0.1	-0.1
세전계속사업이익	797.3	895.8	1,660.8	3,296.9	4,863.4
계속사업법인세비용	132.3	163.6	255.2	428.6	632.2
당기순이익	703.2	731.0	1,405.7	2,868.3	4,231.2
지배주주순이익	679.1	706.1	1,375.5	2,810.9	4,100.0
매출총이익률 (%)	19.0	20.1	25.1	32.3	36.0
영업이익률 (%)	7.1	8.1	12.5	20.1	25.1
EBITDA 마진률 (%)	15.3	16.2	20.1	26.4	30.7
세전이익률 (%)	7.7	7.9	12.3	19.5	24.8
지배주주순이익률 (%)	6.6	6.2	10.1	16.6	20.9
ROA (%)	5.6	5.2	8.9	15.9	19.2
ROE (%)	8.2	7.7	13.8	24.0	27.5
ROIC (%)	7.7	8.7	15.5	28.4	36.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	13.7	26.5	87.7	42.8	29.3
P/B	1.1	2.1	12.3	9.8	7.6
EV/EBITDA	5.7	10.3	45.8	27.6	20.0
P/S	0.9	1.7	9.4	7.6	6.5
배당수익률 (%)	1.5	0.8	0.2	0.2	0.3
성장성 (%)					
매출액 증가율	15.8	9.9	19.8	24.6	16.2
영업이익 증가율	11.3	24.3	85.9	99.6	45.4
세전이익 증가율	41.6	12.4	85.4	98.5	47.5
지배주주순이익 증가율	60.6	4.0	94.8	104.4	45.9
EPS 증가율	60.6	6.7	95.3	104.9	46.0
안정성 (%)					
부채비율	41.9	49.0	52.0	44.7	36.8
유동비율	192.7	185.8	181.3	209.6	251.6
순차입금/자기자본	-4.3	-4.6	-2.7	-12.7	-23.8
영업이익/금융비용	10.1	12.0	13.8	28.0	41.4
총차입금 (십억원)	1,636.0	2,277.2	2,625.0	2,556.8	2,530.5
순차입금 (십억원)	-391.8	-448.2	-293.1	-1,690.1	-4,072.4
주당지표 (원)					
EPS	9,022	9,627	18,801	38,523	56,231
BPS	113,261	122,960	134,208	167,507	216,833
SPS	132,655	145,804	174,676	217,642	252,932
DPS	1,800	2,150	3,000	3,600	4,200

삼성전기 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		