



AI PERSONAL FINANCIAL ROBO-ADVISOR

009150 (KS)

IT 하드웨어

발간일자 2026년 9월 7일

삼성전기

AI 서버 공급부족, 이익이 폭발하는 핵심부품주

투자의견 / 적정주가

Not Rated (미제시)

Company Data

현재주가 (9/4 일)	1,401,000 원
시가총액	104,645.9 십억
자본금	388.0 십억
발행주식수	75 백만주
유동주식비율	74.0 %

Stock Data

52 주 최고가	2,417,000 원
52 주 최저가	175,800 원
일평균거래액(60 일)	15,151 억원
외국인 지분율	37.6 %

주가



- AI 서버 공급부족이 판가와 이익률의 상단을 동시에 더 열어준다
- 장기계약과 높은 가동률이 2027 년 실적 가시성을 먼저 잠근다
- 세 개의 AI 성장축이 이익과 밸류에이션 재평가를 동시에 만든다

AI 서버 공급부족이 판가와 이익률의 상단을 동시에 더 열어준다

삼성전기의 핵심 투자포인트는 "2026 년 P·Mix → 2027 년 P·Mix·Q → 2028 년 제품 포트폴리오 확장"이다. 2026 년에는 MLCC 와 FC-BGA 의 판가·고부가 믹스가 영업 이익률을 끌어올리고 있으며, 2027 년에는 이미 확보된 1.82 조원의 MLCC LTA 와 약 1.5 조원의 실리콘 커패시터 계약이 실제 매출로 전환된다는 점이다. 특히 AI 서버용 고용량 MLCC 와 서버급 FC-BGA 는 적층·대면적·수율 난도가 높아 AI 비중이 커질수록 같은 CAPA 에서도 생산 여력이 줄어들기에 물량보다 ASP 와 믹스가 이익을 더 빠르게 끌어올리는 구조이기에 '26 년 상반기 MLCC 평균판매가격은 전년 대비 13.9%, 반도체패키지기는 18.7% 상승하며 거래되고 있다.

장기계약과 높은 가동률이 2027 년 실적 가시성을 먼저 잠근다

둘째, 회사는 2026 년 세 차례 AI 서버용 MLCC 계약으로 2027 년 공급분 1조 8,213 억원을 확보했고, 실리콘 커패시터도 2027~2028 년 약 1.5 조원 계약을 체결했다. 상반기 컴포넌트와 패키지 가동률은 각각 91%, 89%이기에, 고객이 가격보다 공급 능력을 우선하는 상황에서 LTA 와 CAPA 투자가 동시에 진행돼 2027 년 매출 가시성과 증설 후 가동률의 하방 방어력이 높아지면서 실적 가시성이 분명하다.

세 개의 AI 성장축이 이익과 밸류에이션 재평가를 동시에 만든다

셋째, 기업가치의 핵심은 MLCC 업체에서 AI 전력·패키징 플랫폼으로 확장되는 변화다. 3Q26 영업이익은 6,363 억원, OPM 16.5%로 YoY 144.5% 증가가 예상되며, 2027 년 영업이익 전망은 2.84 조~3.92 조원으로 전망하고 있다. 여기에 AI 서버 MLCC 점유율 40% 이상, 서버급 FC-BGA 확대에 실리콘 커패시터가 더해지면 성장축이 세 개로 늘어난다. 더불어 실적 향상이 지속될 경우 높은 멀티플을 EPS 증가로 소화하면서 AI 핵심부품 복합기업으로 재평가될 여지도 있다.

투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	8,892.4	10,294.1	11,314.5	14,341.2	18,321.9
영업이익 (십억원)	660.5	735.0	913.3	1,946.8	3,733.9
영업이익률 (%)	7.4	7.1	8.1	13.6	20.4
순이익 (십억원)	423.0	679.1	706.1	1,541.6	2,947.5
EPS (원)	5,450	8,752	9,099	19,865	37,983
PER (배)	28.1	14.2	28.0	70.5	36.9
PBR (배)	1.5	1.1	2.0	9.6	7.5
ROE (%)	5.5	8.2	7.7	15.0	23.5

[한장으로 정리하는 삼성전기]

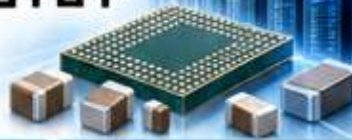
009150 (KS) IT 하드웨어

삼성전기

AI 서버 공급부족, 이익이 폭발하는 핵심부품주

- 구조적 성장 수혜
- 선단 공정 진입이 재평가 핵심
- 유리기판·해외고객은 중장기 옵션

AI 핵심부품
3축 확장



투자 의견
Not Rated
(미제시)

AI가 만드는
더 큰 가능성,
삼성전기가 연결합니다

현재주가
1,401,000원

시가총액
104.6조원

외국인 지분율
37.6%

2027E 영업이익
3.73조원

1 AI 서버 공급부족 → ASP·이익률 확대



AI 고사양화가
부품 가치 상승 견인

- MLCC ASP +13.9% YoY
- 패키지 기판 ASP +18.7%
- 고부가 Mix 확대
- 같은 CAPA에서도 수익성 상승

2 장기계약·높은 가동률 → 2027 실적 가시성



공급능력 우위가
실적 가시성 강화

- MLCC LTA 1.82조원 확보
- 실리콘 커패시터 1.5조원 계약
- 컴포넌트 가동률 91%
- 패키지 가동률 89%

3 3개의 AI 성장축



AI가 여는
더 큰 성장

- 2026: P·Mix 개선
- 2027: P·Mix·Q 확대
- 2028: 포트폴리오 확장



AI 서버
MLCC

서버급
FC-BGA

실리콘
커패시터

규모의 경제 → Operating Leverage

4 AI 성장 재평가 체크포인트



실적 성장 → 기업가치 재평가

- 3Q26E OPM 16.5%
- AI 서버 MLCC 점유율 40%+
- 이익·밸류 동반 상승

Company Data	
현재주가 (9/4일)	1,401,000원
시가총액	104,645.9십억
자본금	388.0십억
발행주식수	75백만주
유동주식비율	74.0%

Stock Data	
52주 최고가	2,417,000원
52주 최저가	175,800원
일평균 거래액(60일)	15,151억원
외국인 지분율	37.6%



투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	8,892.4	10,294.1	11,314.5	14,341.2	18,321.9
영업이익 (십억원)	660.5	735.0	913.3	1,946.8	3,733.9
영업이익률 (%)	7.4	7.1	8.1	13.6	20.4
순이익 (십억원)	423.0	679.1	706.1	1,541.6	2,947.5
EPS (원)	5,450	8,752	9,099	19,865	37,983
PER (배)	28.1	14.2	28.0	70.5	36.9
PBR (배)	1.5	1.1	2.0	9.6	7.5
ROE (%)	5.5	8.2	7.7	15.0	23.5

성장동력과 실적 전망

MLCC, FC-BGA, SiCap의 세 성장축이 2027년 이익 레벨을 다시 정의

동사의 핵심 변화는 스마트폰 중심 전자부품 업체에서 AI 데이터센터용 전력·패키징 핵심부품 공급사로 사업의 질이 바뀌고 있다는 점이다. 1H26 매출 6조 6,663억원 가운데 컴포넌트 45.9%, 패키징솔루션 22.5%, 광학솔루션 31.7%다. AI 서버용 고용량 MLCC와 서버·AI 가속기용 FC-BGA에 실리콘 커패시터가 더해지면서 성장축이 세 개로 확대되고 있다.

3Q26은 매출 3조 8,100억~3조 8,660억원, 영업이익 5,810억~6,363억원이 예상된다. 최신 추정 OPM은 16.5% 수준으로 2Q26보다 높아질 전망이다. 2026년 영업이익은 약 1.95조원, 2027년은 약 3.73조원으로 본다. 2026년이 P와 Mix의 해라면 2027년은 장기계약 물량과 신규 CAPA라는 Q가 본격적으로 더해지는 구간이다.

수요 가시성은 장기공급계약이 뒷받침한다. 2026년 공시된 AI 서버용 MLCC 세 건의 2027년 공급계약은 합계 1조 8,213억원이며 실리콘 커패시터도 약 1.5조원 규모로 2027~2028년 공급될 예정이다. 1H26 가동률은 컴포넌트 91%, 패키징 89%다. LTA와 높은 가동률은 판가와 증설의 하방을 동시에 지지한다.

투자판단의 핵심은 AI 수요 자체보다 공급부족을 얼마나 높은 마진으로 수익화하느냐에 있다. MLCC는 전력밀도 상승, FC-BGA는 대면적·고다층화, 실리콘 커패시터는 패키지 내부 전력 안정화에서 각각 Content per AI Server를 높인다. 향후 OPM 16%대 안착, 서버급 FC-BGA 비중 확대, 추가 LTA와 실리콘 커패시터 수출 안정이 확인되면 성장의 지속성과 현금창출력이 함께 높아질 수 있다.

MLCC·FC-BGA·SiCap의 세 성장축이 2027년 이익 레벨을 다시 정의

AI 부품 고부가 전환과 실적 레버리지

삼성전기의 핵심은 AI 서버용 MLCC·FC-BGA·실리콘 커패시터 확대로 매출의 질이 바뀌고 있다는 점



MLCC·FC-BGA·SiCap
AI 서버·데이터센터·전장 중심
고부가 부품 확대



가격·Mix 개선
판가 상승·서버용 비중 확대
→ 수익성 레버리지



2027년 물량 확대
LTA·신규 CAPA 기반
Q 성장 본격화



1. 삼성전기, 왜 중요한가?



3. 분기 실적 추이 및 전망



2. AI 부품 확대가 수익성 개선 견인

	3Q25	2Q26	3Q26E	핵심 포인트
매출	2,889.0억원	3,457.2억원	3,785.5억원	매출보다 이익이 더 빠르게 증가
영업이익	260.3억원	440.4억원	597.2억원	AI용 MLCC-FC-BGA 판가 상승
GPM	-	-	-	고부가 Mix + 높은 가동률 동시 작동
OPM	9.0%	12.7%	15.8%	광학보다 AI 관련 부문이 이익 개선 주도
NPM	-	-	-	

4. 2027 성장축·LTA·CAPA

연간 이익 레벨	장기공급계약(LTA)	가동률·증설 체크
2026년 영업이익 약 1.95조원 2027년 영업이익 약 3.73조원	AI 서버용 MLCC 2027년 공급계약 3건 합계 1조8,213억원 SiCap 약 1.5조원 규모, 2027~2028년 공급 예정 장기계약이 판가와 증설의 하방 지지	1H26 컴포넌트 가동률 91% 1H26 패키지 가동률 89% 높은 가동률 + 신규 CAPA = 매출 전환 가능성 확대 서버급 FC-BGA 비중 확대와 SiCap 수출 안정이 핵심

2026년은 P·Mix, 2027년은 Q가 더해지는 구간

성장의 질과 지속가능성

장기계약의 Q 전환과
신규 제품 수출이
2027년 실적의 질을
결정한다

2027년 실적의 핵심은 장기계약이 실제 Q로 전환되는 속도다. AI 서버용 MLCC 계약 1조 8,213억원과 실리콘 커패시터 약 1.5조원의 공급계약이 매출로 반영되기 시작하고, 고부가 FC-BGA 비중도 높아질 전망이다. 전통적인 스마트폰 수요회복보다 AI 전력·패키징 부품의 구조적 성장성이 전사 이익을 결정하는 국면이다.

그리고 생산능력은 이미 상당히 타이트하다. 1H26 컴포넌트 생산능력은 6,156억개, 생산실적은 5,614억개로 가동률 91%였고 패키지기판은 36.6만㎡ 가운데 32.5만㎡를 생산해 89%를 기록했다. 상반기 CAPEX 6,828억원 중 컴포넌트 5,208억원, 패키지 902억원이 투입돼 증설의 방향도 AI 관련 두 사업에 집중돼 있다.

동사의 기술장벽은 고용량·고전압 MLCC의 적층과 수출, 서버급 FC-BGA의 대면적·고다층·Warpage 제어, Si Capacitor의 패키지 내부 전력 안정화에서 형성된다. 1H26 R&D는 4,741억원으로 매출의 7.1%이고 등록 지식재산권은 1만 1,789건이다. 기술개발이 고객 Qualification과 장기계약으로 연결되고 있다는 점이 매우 중요하다.

또한 재무여력은 양호하다. 2Q26 말 현금성자산은 3조 3,144억원, 총차입금은 2조 9,944억원, 자기자본은 10조 5,291억원이며 유동비율은 약 169%다. 상반기 영업현금흐름도 순이익을 상회했다. 다만 매출채권과 재고가 성장과 함께 늘고 있어 대규모 투자가 이어지는 2027년에는 FCF와 ROIC가 단순 이익 증가보다 더 중요한 확인 지표가 된다.

향후 확인할 핵심은 3Q~4Q OPM 16%대 안착, AI MLCC 추가 LTA, 서버급 FC-BGA 신규 CAPA의 수출 안정, Si Capacitor 추가 고객 확보, 투자회수율이다. 이 지표가 계획대로 움직이면 2027년 이익 성장은 제품가치 상승과 물량 확대가 결합된 구조적 성장으로 해석할 수 있다. 반대로 AI CAPEX 둔화나 판가 정상화가 나타나면 이익 상단은 낮아질 수 있다.

장기계약의 Q 전환과 신규 제품 수출이 2027년 실적의 질을 결정

삼성전기의 핵심은 AI 서버용 MLCC·FC-BGA·Si Capacitor의 장기계약이 실제 물량과 수익성으로 전환되는 속도에 있다



[투자의견 (변동) 내역]

일 시	2026. 06. 15	2026. 09. 07			
투자의견	Not rated	Not rated			
목표가격	-	-			

[투자의견 (변동) 내역]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15% ~ +15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 또한 목표주가를 산정하지 않을 시에는 투자의견을 "Not Rated"로 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다



Analyst 김 영 진

現 독립리서치 핀릿 대표 & 연구위원

금융투자분석사, 투자자산운용사

헤지펀드 운용전문인력

부동산투자 자산운용사

매경, 한경 등 주요 언론사 Best Analyst 출신

미래에셋자산운용 리서치/자산배분 본부장

하이자산운용 헤지펀드 운용실장

KB 투자증권 리서치센터장 대행

NH 투자증권 / LG 투자증권 / 한화투자증권

리서치센터 연구위원 등 역임

Compliance Notice

- 이 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다.
- 이 자료 작성자 김영진은 자료 제공일 현재 이 자료에 언급된 해당 기업의 주식 및 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.
- 작성자는 금융투자업자가 아닌 유사투자자문업자로서 개별적인 투자상담과 자금운용이 불가능합니다.
- 이 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 당사는 이 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 이 자료를 당사 임직원 외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제3자 및 이용자에게 있습니다.

고지사항

이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 또한 이 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.