

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

01 / 20

핵심 요약: AI 성장과 투자 부담을 함께 읽는다

가격·믹스 개선은 확인됐고, 장기 주주 현금은 추가 검증이 필요하다.

투자 논점	확인한 근거	추가 검증
고부가 제품	2Q 실적·사업부 매출	가격·수율 지속성
기판 투자	공식 6.78조원	지원금·집행·양산
주주 현금	H1 CFO·CAPEX	운전자본·귀속

2분기 연결 매출은 3.4572조원, 영업이익 4,403.69억원이다. 전년동기 대비 각각 24.15%·106.74% 증가했고 영업이익률은 12.74%다. 산업·전장·AI용 MLCC와 고부가 패키지기판의 기여를 보되 광학 사업까지 같은 성장률로 확장하지 않는다.

상반기 영업현금은 1.0602조원, 유형·무형 취득 후 단순 FCF는 1,917.93억원이다. 좋은 이익이 자동으로 동일한 주주 현금이 되는 것은 아니다. 회사는 9월 29일 세종·베트남의 기판 투자 6.78조원을 발표했고, 고객 지원을 설명했지만 지원금 액수와 회계처리는 이번 원문에서 확인되지 않았다.

판단의 중심은 AI 부품 수요의 존재보다 현재의 높은 가격·마진이 재투자 뒤 현금으로 얼마나 남는가다. 보수·기준·낙관 손익과 DCF를 함께 제시한다. 둘의 결과 차이를 숨겨 하나의 목표주가로 합치지 않고 어떤 조건을 더 증명해야 하는지 역산한다.

출처: S1 · S2 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

02 / 20

자료 기준: 연결·귀속·잠정과 검토를 분리한다

7월 IR보다 8월 반기 공시의 검토 숫자를 재무 기준으로 삼았다.

항목	기준	유의점
가격	2026.10.02 / 300관측	정규장 원본 대조 미완료
손익·잔액	2026.06.30 / 연결	3개월·누적 구분
2Q 전체 순이익	3,283.01억원	비지배 포함
2Q 지배 순이익	3,157.02억원	보통주 가치 귀속

가격은 10월 2일 일별 배포 시세, 재무는 6월 말 연결 반기보고서다. 반기 손익의 3개월이 2분기이고 누적에서 이를 빼면 1분기다. 현금흐름은 반기 누적이므로 분기 이익과 같은 기간의 현금으로 비교하지 않는다.

IR 자료의 당기순이익은 지배기업소유주지분 기준이고 이번 실적 표의 전체 순이익에는 비지배가 포함된다. 공시의 2분기 전체 3,283.01억원과 지배주주 3,157.02억원을 구분한다. 1분기 귀속 숫자는 IR 반올림·당시 잠정값과 차이가 있어 8월 검토 공시를 우선한다.

증권사 현재가격과 목표주가는 그 원문의 자료일 숫자다. IRGO의 전일종가 항목에는 오래된 값이 섞여 있어 현재 시세로 쓰지 않았다. 계약·인증·출시 계획은 미래 사건이며 공식 설명도 결과 보장으로 해석하지 않는다.

출처: S1 · S2 · P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

03 / 20

증권사 비교: 같은 매수라도 가치의 구조는 다르다

PDF 2기관과 발행기관 웹 1기관, 최신 목록 1기관을 구분했다.

기관 / 날짜	목표가	핵심 전망·방법	확인 수준
삼성 / 07.31	140만원	27 OP 3.751조 / SOTP	PDF 원문
KB / 07.31	300만원	3Q OP 6,166억 / DCF	기관 웹 본문
하나 / 05.21	170만원	27 OP 3.0663조	5월 PDF
미래에셋 / 09.29	280만원	26 OP 약 2조	목록만 / PDF 미확보

삼성의 7월 원문은 SOTP와 증설의 추가 가치를, KB의 7월 웹 원문은 DCF와 WACC 12.88%를 사용한다. 같은 매수 의 견에서도 목표가격 140만원·300만원의 차이는 기준 이익과 할인·평가 범위의 차이다. 높은 목표가를 더 정확한 분석으 로 선택하지 않는다.

하나의 5월 PDF는 2027년 매출 16.0211조원·OP 3.0663조원을 제시한다. 본문 목표가 설명 EPS 33,014원과 요약표 EPS 31,776원이 달라 이번 비교에서 어느 값을 사용했는지 밝혔다. 보고서의 내부 숫자가 일치한다고 가정해 덮어쓰지 않았다.

미래에셋 9월 29일 자료는 목록 정보만 확인했다. 최근 투자 공시를 포함한 최신 논리의 전체 검증과 5월·7월 자료의 사 후 비교를 구분한다. 표본 평균을 시장 전체 컨센서스라고 표시하지 않는다. 아래 핵심 사실 표는 원문 표를 복제한 것이 아니다.

출처: S3 · S4 · S5 · S6 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

04 / 20

사업 구조: MLCC·기판·광학의 다른 수익 식

매출 구성만 보아도 성장의 분모가 달라진다.

사업 / 2Q	매출	핵심 변수
컴포넌트	16,494억원	MLCC 믹스·가격
패키지	7,716억원	면적·수율·가동
광학	10,362억원	사양·고객 출시주기

공식 2분기 사업부 매출은 컴포넌트 1조6,494억원, 패키지 7,716억원, 광학 1조362억원이다. 전체 매출 대비 각각 약 47.7%·22.3%·30.0%다. 세 사업의 매출을 합산한 범위와 공시 연결 수치의 반올림 차이를 이해하고 사업부 이익을 임의로 역산하지 않는다.

MLCC는 용량·전압·신뢰성과 제품 믹스, 기판은 면적·층수·공정 난도·수율, 광학은 카메라 모듈 사양과 고객 신모델 주기가 중요하다. 제품 단가가 올라도 한 장당 공정 시간과 불량률이 늘면 생산량·마진의 상승폭이 예상과 달라질 수 있다.

AI 인프라 수요를 고객사별 실명과 확정 주문으로 바꾸어 쓰지 않았다. 공개하지 않은 최종 고객이나 계약 단가를 경쟁사·뉴스의 추정으로 채우지 않는다. 광학의 계절성에 따른 분기 변화를 AI 서버 수요의 약화 또는 강화로 잘못 연결하지 않는 것이 전사 분석의 출발점이다.

출처: S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

05 / 20

성장 동력: 수요·가격·실제 생산능력을 연결한다

고성능화가 매출 성장과 공급 잠식을 동시에 만든다.

성장 축	확인 조건	하향 조건
MLCC 고성능화	매출 믹스·가격	수율·범용 가격 둔화
FCBGA 고도화	인증·실제 납품	가동·납기 지연
장기 계약	공식 조건·선수금	가격·물량 수정

고용량·고신뢰성 MLCC 수요와 패키지기판 대면적·고다층화는 회사 공식 자료의 성장 방향이다. 공정 난도가 높아지면 동일 설비에서 만들 수 있는 양이 줄 수 있어 기존 명목 생산능력과 고부가 유효 생산능력을 구분해야 한다. 수요가 증가했다는 발표만으로 신규 제품의 수율과 납품이 완료됐다고 쓰지 않는다.

장기공급계약은 기간과 물량의 가시성을 높일 수 있으나 가격 조정·해지·최소 구매·고객 지원의 조건은 서로 다르다. 시장의 공급 부족이 모든 제품의 단가를 같은 폭으로 올린다고 모델링하지 않는다. 실제 판매 믹스와 평균판매단가 변화가 사업부 실적에서 확인되는지 묻는다.

기판 신규 가동은 기존 생산의 가격 상승과 시간대가 다르다. 기존 공장의 마진 개선, 투자 집행, 설비 설치, 고객 인증, 양산과 회수 순서로 관측한다. 증권사 전망의 구조는 참고하되 중복 성장과 미확정 물량을 제거한 자체 시나리오를 사용한다.

출처: S2 · S3 · S5 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

06 / 20

증설의 질: 공식 6.78조원과 외부 추정치 범위

공사 완료와 양산 매출의 시간을 구분한다.

공식 투자	금액	목표 일정
세종 FCBGA	4.27조원	2028.05 종료 / 09 양산
베트남 FCBGA	2.51조원	2030.06 완료·가동
합계	6.78조원	고객 지원 조건 미확보

9월 회사 원문은 세종 4.27조원과 베트남 2.51조원의 합 6.78조원을 발표했다. 일부 증권사가 설명한 부산·기타 인프라를 포함한 더 넓은 투자 추정치와 같은 범위라고 합치지 않았다. 앞선 원문의 약 8조원 투자 언급도 현재 공식 발표와 시점·범위가 다른 의견으로 남긴다.

회사는 글로벌 고객의 투자 지원과 중장기 물량 확보를 설명했다. 지원의 금액·지급시기·반환 의무·회계분류는 이번 확보 자료에 상세히 나오지 않았다. 따라서 투자 전체가 주주 현금 부담 없이 이루어진다고거나 모든 가동률이 계약상 보장된다고 확장하지 않는다.

세종 공사 종료 목표 2028년 5월과 양산 목표 9월 사이에는 설치·시험·인증 단계가 있다. 베트남은 2030년 6월 목표로 더 늦다. 감가상각과 비용은 매출보다 먼저 나타날 수 있고, 자금 지원이 있어도 자체 운전자본과 운영비는 필요하다. ROIC는 확정 가동 이후의 세후이익과 실제 투자자본으로 다시 검증한다.

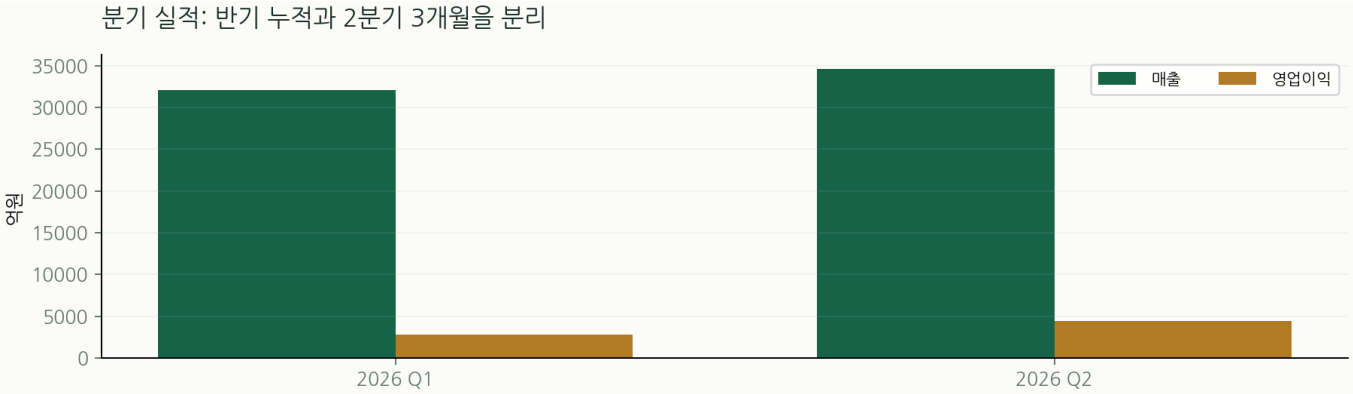
출처: S7 · S3 · S6 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

07 / 20

실적: 성장률보다 이익률 변화의 원인을 본다

2분기 이익 증가를 분기와 반기로 교차 검증한다.



연결 실적	1Q (억원)	2Q (억원)	H1 (억원)
매출	32,091.13	34,572.05	66,663.18
영업이익	2,805.73	4,403.69	7,209.42
전체 순이익	2,526.88	3,283.01	5,809.88

반기 누적에서 2분기를 뺀 1분기 매출은 3.2091조원, OP 2,805.73억원이다. 2분기 매출은 전분기 7.73% 증가했지만 OP는 56.95% 증가해 OPM이 8.74%에서 12.74%로 약 4.00%p 높아졌다. 가격·믹스·가동률 변화가 매출 성장 이상으로 작동했는지 확인할 근거다.

전년 2분기 OP 2,130.08억원과 비교한 증가율은 106.74%다. 상반기 전체 OP는 7,209.42억원으로 지난해 4,135.58억원보다 늘었다. 낮은 기저와 현재의 고부가 전환을 나누어 읽고 이 증가율이 계속 반복된다고 연장하지 않는다.

회사 IR이 설명하는 가격·믹스 개선과 공시 손익은 서로 보완한다. 다만 사업부 확정 영업이익 전체를 확보하지 못했으므로 MLCC나 FCBGA의 마진을 회사 확정값으로 쓰지 않았다. 증권사의 부문별 마진은 가정으로 읽으며 일회성 비용을 제외한 조정 이익과 공식 보고 이익도 구분한다.

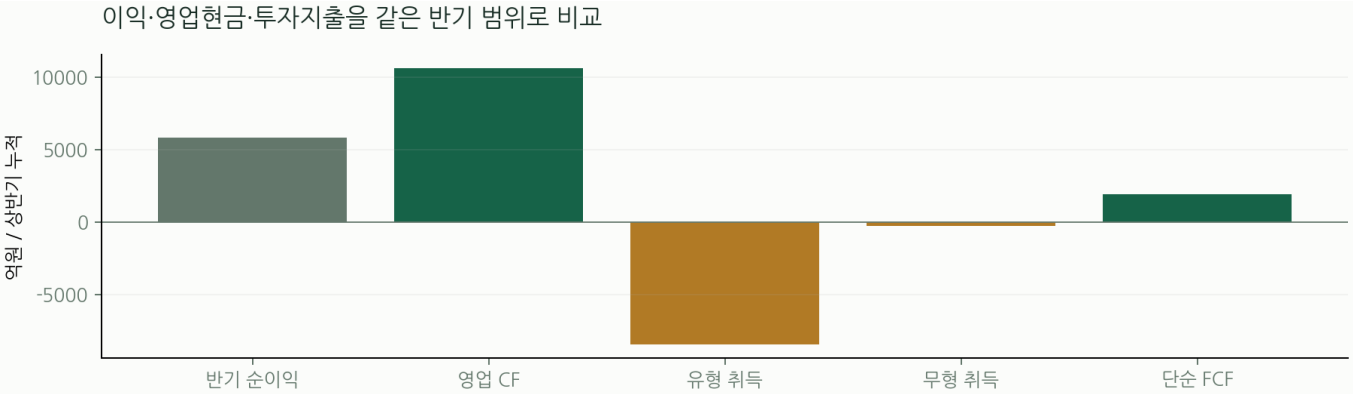
출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

08 / 20

현금흐름: 이익 뒤의 재투자자와 운전자본

반기 현금 전환은 양호하지만 새 투자 규모는 훨씬 크다.



항목	H1 (억원)	정의
영업 CF	10,601.67	연결 반기 누적
유형·무형 취득	8,683.74	현금지출 절댓값
단순 FCF	1,917.93	영업 CF - 두 취득액

상반기 CFO 1.0602조원에서 유형 취득 8,432.08억원·무형 취득 251.65억원을 빼면 단순 FCF 1,917.93억원이다. 인수·금융투자·배당·차입 상환까지 모두 차감한 최종 배당가능 현금은 아니다. 신규시설투자 공시 총액은 현금흐름표의 반기 지출액과 기간·범위가 다르다.

채권및기타채권은 연말 1.8553조원에서 2.3061조원, 재고는 2.4130조원에서 2.6177조원으로 증가했다. 성장 과정의 운전자본 투자일 수 있으나 현금 회수와 재고 진부화 위험을 함께 관측해야 한다. 재고 금액 증가를 판매 수요 증가와 같은 뜻으로 단정하지 않는다.

CFO/OP는 약 1.47배다. 감가상각·세금·운전자본·거래 시점을 포함하는 반기 값으로, 항상 같은 현금 전환율이 유지된다는 증거는 아니다. 다음 판에서는 이익 성장과 함께 채권 회수, 재고 회전과 실제 CAPEX·고객 지원금을 대조한다.

출처: S1 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

09 / 20

재무와 주주 귀속: 순현금의 정의부터 맞춘다

연결 자본 전체를 보통주에 귀속시키지 않는다.

항목	6월 잔액	주의점
지배 자본	10.2306조원	비지배 제외
리스 제외 순현금	0.3200조원	현금·차입
모델 순현금	0.2271조원	리스까지 차감
모델 주식수	75.547250백만주	우선주 권리 단순화

6월 자산은 16.5660조원, 부채 6.0368조원, 자본 10.5291조원으로 자산=부채+자본을 재계산했다. 지배주주 자본 10.2306조원과 비지배 2,985.63억원을 나누어 읽는다. 차입의 증가와 고객 관련 선수금 증가를 같은 위험의 부채로 묶지 않는다.

현금 3.3144조원에서 단기차입 2.7920조·장기차입 0.2024조원을 빼면 리스 제외 순현금은 0.3200조원이다. 리스부채 약 929.05억원까지 차감한 자체 조정은 0.2271조원이다. 금융자산·선수금의 사용 제한을 확인하지 못해 모두 현금으로 더하지 않았다.

6월 보통주 유통수는 72.693696백만주, 우선주는 2.853554백만주다. 모델에서는 합계 75.547250백만주를 쓰고 경제적 권리를 단순화했다. 실제 보통주 EPS와 우선주 배당 차이·신규 발행·전환의 완전 조정은 보강 대상이며 그 한계를 주당 값에 명시한다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

10 / 20

향후 실적: 가격 인상의 달성 부담을 수치로 본다

확정 상반기와 연간 전망의 차이를 검증 질문으로 바꾼다.

변수	확인하면 상향	확인하면 하향
가격·믹스	고부가 판매·단가 증가	범용·고부가 가격 약화
생산	유효 생산·수율 개선	인증·납기 지연
현금	채권·재고 안정	투자·운전자본 확대

삼성 7월 원문의 2026년 OP 2.005조원에서 확정 상반기 0.7209조원을 빼면 하반기에 약 1.2841조원, 분기 평균 6,420억원이 필요하다. 이는 확정 전망이 아니라 그 원문을 달성하기 위한 산술적 부담이다. KB의 당시 3분기 OP 전망 6,166억원과 함께 가격·믹스 개선의 지속성을 확인한다.

하나 5월과 삼성 7월의 2027년 매출·OP 가정은 차이가 크다. 최신 9월 증설 공시가 있다고 두 자료의 연간 추정을 같은 날짜의 최신 컨센서스로 평균하지 않는다. 과거 전망이 무엇을 더 높게 보았는지, 신규 설비 이전의 기존 이익과 이후 현금이 어떻게 달라지는지를 분리한다.

자체 전망의 상향 조건은 AI·산업·전장 믹스와 판매가격, 생산 수율의 개선이 CFO와 함께 확인되는 것이다. 가격 약화·고객 물량 변경·투자지연·재고 부담이 나타나면 매출·마진·FCFF·할인 기간을 각각 바꾼다. 비공개 고객 이름과 주문 수량을 만들어 연간 표를 채우지 않았다.

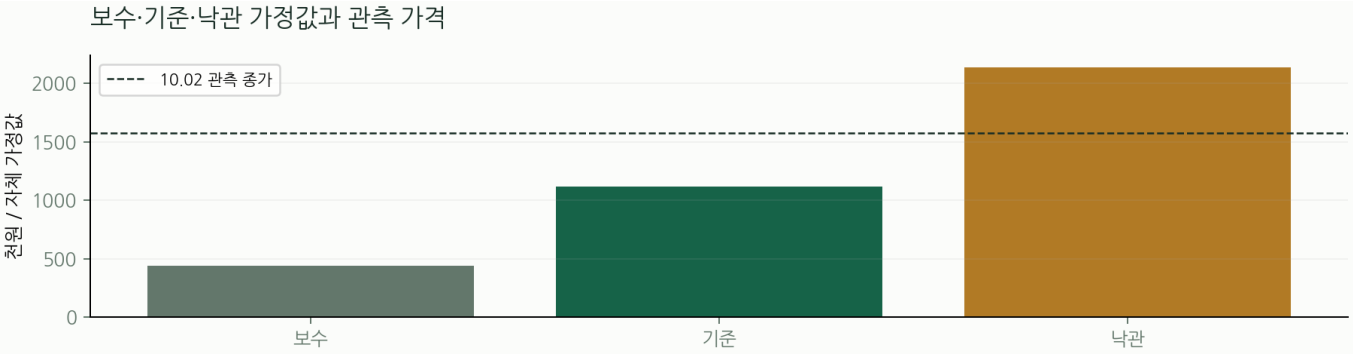
출처: S1 · S3 · S4 · S5 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

11 / 20

보수·기준·낙관: 이익과 가격의 조건

2027년 손익 가정을 주당 숫자까지 연결한다.



2027 가정	매출 / OP (억원)	EPS / PER	가정값
보수	160,000 / 20,800	20,013원 / 22배	440,291원
기준	190,000 / 38,000	37,266원 / 30배	1,117,980원
낙관	225,000 / 54,000	53,434원 / 40배	2,137,373원

보수는 전자부품 가격 상승이 완화되고 신규 투자에 따른 비용이 먼저 반영되는 경우다. 기준은 산업·전장·AI 부품 비중이 확대되고 기존 생산능력 내 가격과 믹스 개선이 지속되는 경우다. 낙관은 고부가 수요와 수출·가동률이 함께 개선되고 공급 부족이 더 오래 유지돼야 한다.

2027년 자체 매출 16·19·22.5조원과 OPM 13·20·24%는 회사 보장이나 증권사 표의 복제가 아니다. 세종 양산 목표가 2028년 9월이므로 2027년 기존 공장의 성과와 아직 가동하지 않는 신공장의 물량을 겹쳐 넣지 않았다.

산식은 매출×영업이익률=OP, (OP+영업외손익)×(1-24% 세율)×98.0% 주주 귀속=모델 순이익이다. 주식수 75.547250백만주로 나누어 가정 EPS를 구했다. 세율·귀속률·회석 및 우선주 배분은 단순화한 입력이며 상세 3개 재무제표 예측이 아니다.

관측 종가 1,577,000원과 비교한 가정값의 차이는 보수 -72.1%, 기준 -29.1%, 낙관 +35.5%다. 배당·보유 기간·거래비용·시나리오 확률을 포함하지 않은 단순 가격 차이이며 기대수익률이나 손실 한도가 아니다.

MONEY 자체 가정 / 공식 가이드런스·확률 추정·매수 권고 아님

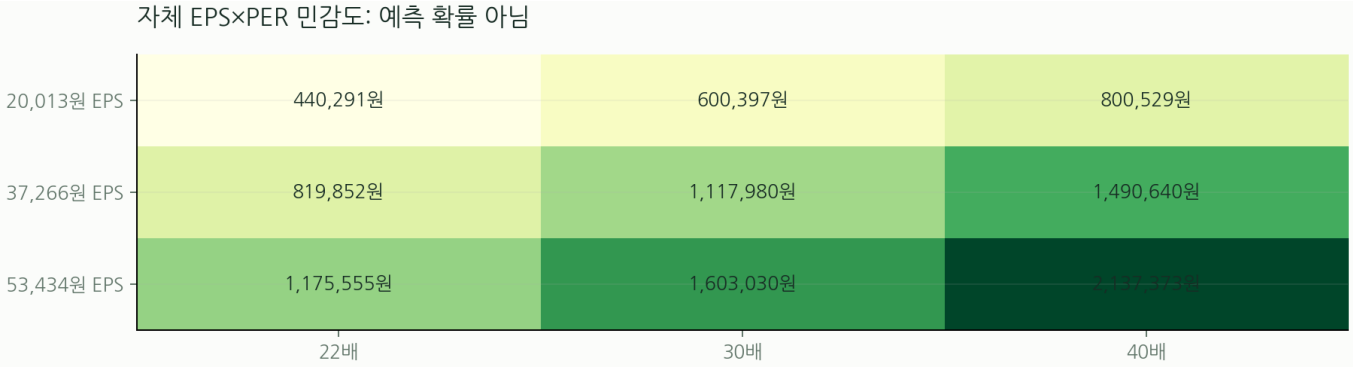
출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

12 / 20

가치평가 : EPS와 배수의 이중 민감도

가격 하락만으로 이익 하향 위험이 사라지는 않는다.



EPS 가정	22배	30배	40배
20,013원	440,291원	600,397원	800,529원
37,266원	819,852원	1,117,980원	1,490,640원
53,434원	1,175,555원	1,603,030원	2,137,373원

기준 가정 EPS 37,266원으로 관측 종가를 나누면 42.32배다. 이는 자체 모델 PER로, 외부 서비스의 실적 PER·선행 PER과 다르다. 표의 주당 값은 실제 미래 EPS가 아니라 앞쪽 매출·마진·영업외손익·세율·귀속·주식수의 결과다.

EPS가 기준 수준이라도 배수가 22배로 낮아지면 819,852원이고, EPS도 보수 수준으로 줄면 440,291원이 된다. 고점 대비 낙폭이 나 증권사 목표가격과의 거리만으로 투자 안전성을 측정할 수 없는 이유다.

Murata는 MLCC, Ibmiden·Unimicron은 패키지기판, LG이노텍은 광학 비교에 의미가 있으나 사업 구성·주식 단위·가격일·예상 연도가 다르다. 동시 기준의 확정 Peer 수치를 확보하지 못했으므로 평균 배수와 저평가 순위를 꾸미지 않았다. 삼성전기의 광학 사업까지 AI 기판과 같은 배수로 평가하지 않는 것이 핵심이다.

출처: S1 · S3 · S4 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

13 / 20

가치평가 : 현금과 성장의 DCF

선행 이익에 보이지 않는 재투자 비용을 점검한다.

WACC / g	1%	2%	3%
10%	500,376원	553,114원	620,921원
12%	395,746원	427,866원	467,123원
14%	324,132원	345,232원	370,168원

2027~2031년 FCFF를 8,000, 12,000, 23,000, 33,000, 42,000 억원으로 둔다. 이는 관측 FCF의 연장이나 증권사 전망이 아닌 자체 현금 스트레스 입력이다. 증설 기간의 투자와 운전자본 부담 뒤 현금 전환이 커진다는 경로다. 고객 지원금 규모·회계처리·지급 시점 미확인으로 지원이 회사 지출을 전부 대체한다고 넣지 않았다. 2030년 이후의 대규모 성장 옵션을 빠짐없이 반영한 정밀 제품 모델은 아니다.

FCFF/(1+WACC)^t를 합산하고 마지막 FCFF×(1+g)/(WACC-g)의 할인 말기가치를 더했다. WACC 12%, g 2%, 순 현금 조정 0.2271조원 및 모델 주식수 75.547250백만주에서 427,866원이다. 6월 현금에서 단·장기차입금과 리스부채를 차감했다. 6월 유통 보통주와 우선주 합계 75.547250백만주를 동일 경제적 청구권으로 단순화해 사용하며 실제 보통주·우선주 배당 차이는 미조정이다.

말기가치는 영업가치의 75.7%다. PER 값과 DCF 값을 평균해 목표가격을 만들지 않는다. 전망 기간·재투자·이익 지속성·신사업 포함 범위가 달라진 결과를 읽는다. WACC보다 높은 영구 성장률은 사용하지 않았으며, 미확보 조건은 가치 확정의 한계다.

자체 FCFF·할인율·성장률 / 순현금·주식수 정의 본문 참조

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

14 / 20

역산 가치평가: 현재 가격이 요구하는 것

좋은 회사라는 판단과 현재 가격의 요구 수준을 연결한다.

역산 항목	필요 가정	의미
EPS / 기준 PER	52,567원	실현 EPS 아님
기준 매출 필요 OPM	28.17%	모델 조건 고정
단순 일정 FCFF	126,602억원 / 년	기간·말기 가정 고정

관측 가격을 기준 배수 30배로 설명하려면 EPS 52,567원과 주주 귀속 순이익 39,713억원이 필요하다. 기준 매출 190,000억원·세율·영업외손익을 유지하면 필요한 영업이익률은 28.17%다. 이는 예측이 아니라 현재 가격에서 역산한 조건이다.

같은 주식수·순현금·WACC·g 아래 2027~2031년 FCFF가 동일하고 이후 g로 성장한다고 단순화하면 연간 약 126,602억원이 현재 가격을 설명한다. 앞쪽 시간별 성장 DCF와 다른 실험이며 미래 매출·이익을 확정하거나 필요한 현금이 실제 가능하다고 주장하지 않는다.

고부가 가격 인상만으로 이 역산 조건을 충족하는지, 물량·투자효율까지 필요한지 나눠 본다. 6월 단순 FCF와 장기 요구 현금의 차이가 크면 추가 성장과 현금 전환을 증명해야 한다. 고객 보조금과 미래 증설 가치를 이익·DCF·SOTP에 겹쳐 더하지 않는다.

검증 순서는 물량과 가격, 사업 믹스와 마진, 투자와 운전자본, 주주 귀속 현금이다. 주가가 오르더라도 조건을 충족하는 공식 자료가 늘지 않으면 가치 가정을 자동 상향하지 않는다. 현재 가격이 요구하는 범위를 충족하지 못하면 전망 기간이나 가치평가 범위를 다시 설정한다.

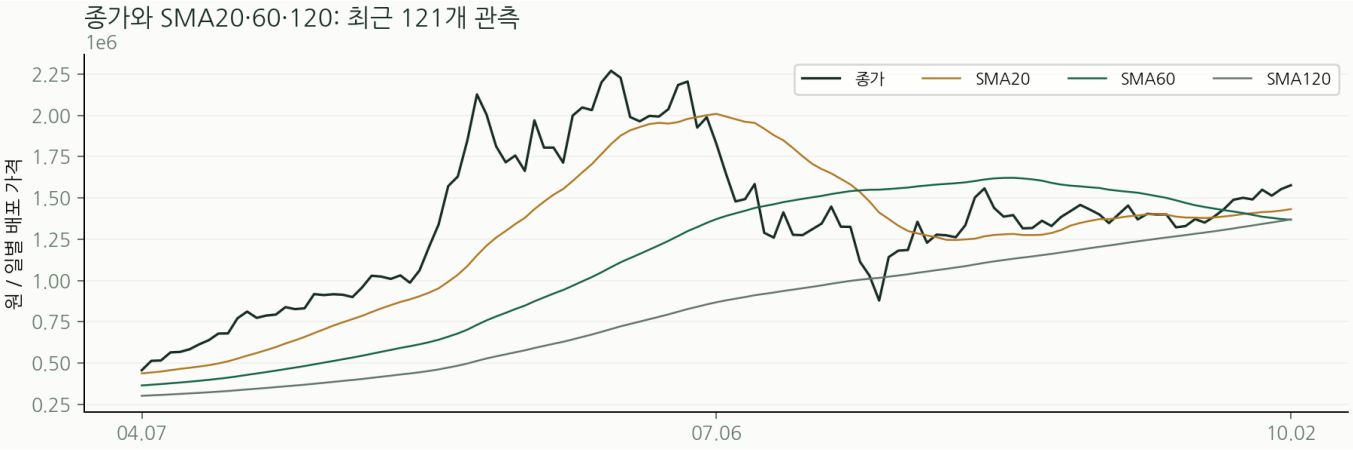
출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

15 / 20

기술적 분석 : 추세와 이동평균

단기 반등과 중장기 추세를 같은 신호로 부르지 않는다.



지표	계산값	관측 목적
종가	1,577,000원	10.02 마지막 관측
SMA20 / 60	1,432,400 / 1,368,133	단기 / 중기
SMA120	1,370,067원	장기 추세
20일 가격 범위	1,305,000~1,587,000	과거 저·고가

10월 2일 종가 1,577,000원은 20일선 1,432,400원을 상회한다. 60일선 1,368,133원·120일선 1,370,067원과의 괴리는 각각 +15.27%·+15.10%다. 세 기간을 분리해 반등이 장기 평균 회복으로 이어지는지 관측한다.

최근 20관측일 고가/저가는 1,587,000원 / 1,305,000원이고 60일은 1,852,000원 / 865,000원이다. 과거 가격대이며 자동 매수·매도선이나 돌파 성공확률이 아니다. 해당 구간을 회복해도 다음 관측일 유지와 거래량, 새 공시를 확인해야 한다.

볼린저 20종가 평균±모집단 표준편차 2배는 1,278,892~1,585,908원이다. 정규분포 가정을 검증하지 않았으므로 95% 확률 범위로 표시하지 않는다. AI 투자 발표일 전후의 갭과 가격 변동이 평균을 크게 바꿀 수 있어 기본 실적의 변화와 함께 읽는다.

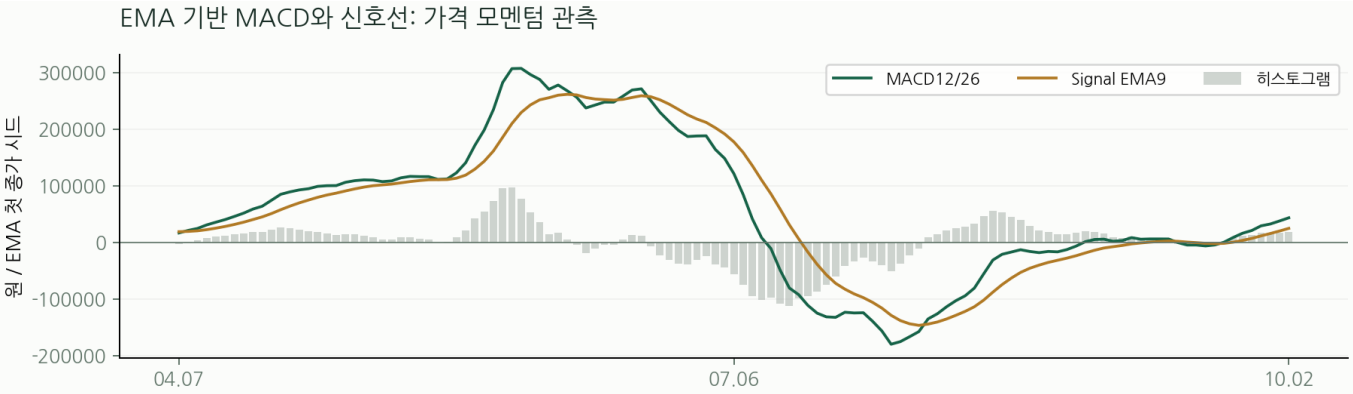
출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

16 / 20

기술적 분석 : RSI와 MACD

과열·침체 수치 하나가 가치판단을 대신하지 않는다.



모멘텀	10.02 값	해석 제한
RSI14	62.51	반전 확률 아님
MACD	43,885.96원	0선과 신호선 구분
Signal / histogram	25,199.70 / 18,686.26	같은 가격 단위

Wilder RSI14는 62.51다. 최근 상승·하락 폭의 평활 평균을 비교한 수치로, 특정 구간 진입이 즉시 반전을 보장하지 않는다. 강한 추세에서는 고 RSI·저 RSI가 오래 유지될 수 있으며 공시 사건에 따른 가격 재평가는 기술적 범위를 크게 벗어날 수 있다.

MACD12/26은 43,885.96원, EMA9 신호선은 25,199.70원, 차이는 18,686.26원이다. 히스토그램의 부호와 MACD 자체의 0 선 위치를 구분한다. 차이가 개선돼도 장기 가격 평균을 아직 회복하지 못할 수 있어 이익 전망과 같은 방향인지 별도로 확인한다.

EMA는 첫 관측 종가를 시드로 300개 관측을 계산했다. RSI는 처음 14개 상승·하락 폭 평균 뒤 Wilder 방식으로 갱신했다. 다른 공급사의 관측 시작점·수정주가·장중 시세에 따라 수치가 달라질 수 있다. 검증하지 않은 승률·적중률·매매전략 성과를 붙이지 않았다.

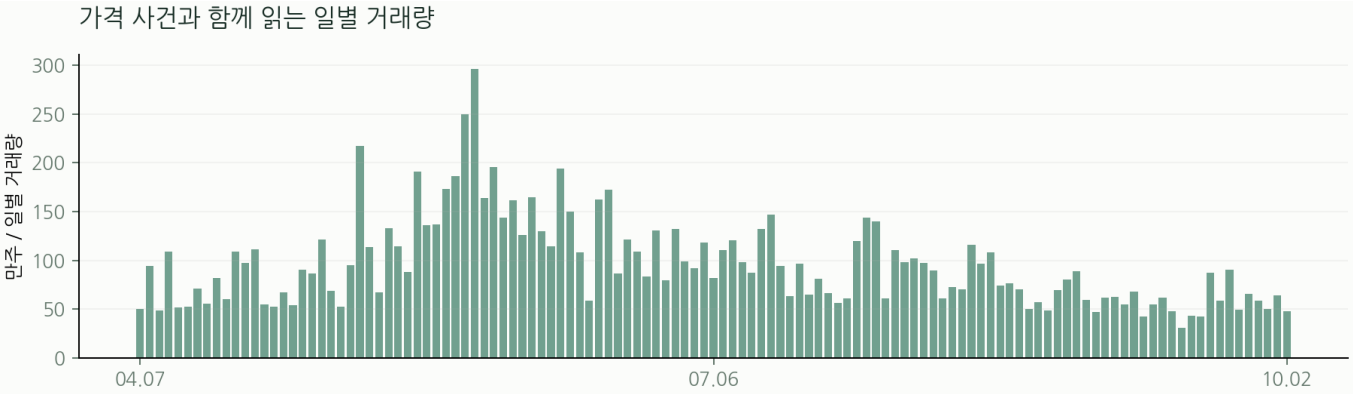
출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

17 / 20

기술적 분석 : 거래량·ATR·갭 위험

변동폭을 읽되 ATR을 최대 손실로 오해하지 않는다.



지표	값	관측 목적
거래량	480,105주	투자자별 수급 아님
직전 20일 대비	0.84배	현 관측 제외 분모
ATR14	86,390원	갭 포함 TR 평활
2ATR 변동폭	172,779원	손실 한도 아님

마지막 거래량은 480,105주로 직전 20관측일 평균 대비 0.84배다. 평균 분모에서 마지막 관측일을 제외했다. 거래량 증가가 신규 매수·손절·기관 수급 중 무엇 때문인지는 이 데이터로 식별할 수 없고 투자자별 순매수를 임의로 쓰지 않았다.

Wilder ATR14는 86,390원, 종가 대비 5.48%다. 종가±2ATR은 1,404,221~1,749,779원으로 변동폭 예시이며 예측구간·손실 한도·주문가격이 아니다. 밤사이 공시와 거래 중단·하한가 때문에 실제 갭은 이를 넘을 수 있다.

기판 투자·MLCC 계약 발표로 거래가 늘어도 고객 실명과 계약 단가를 OHLCV에서 추론할 수 없다. 같은 날 상승·거래량 확대만으로 장기 공급계약의 수익성을 확정하지 않는다.

포지션 규모의 기계적 예시로 가상 위험예산 100만원을 2ATR로 나누면 6주다. 자산·투자목적을 반영한 상담이나 권고 수량이 아니고, 슬리피지와 갭을 제외한 산식 실험이다. 과거 변동폭이 미래 가격위험을 제한한다고 해석하지 않는다.

출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

18 / 20

상대성과·위험·논리 수정 조건

가격 변화와 핵심 가정의 반증을 함께 관측한다.



위험	다음 확인	논리 수정
가격·믹스	사업부 매출·마진	정상 EPS 하향
증설·수율	투자 집행·가동·인증	CF·할인 기간 수정
고객·계약	공식 계약 조건·지원금	확정 물량 재검토
운전자본	채권·재고·영업 CF	주주 현금·순차입 조정

같은 날짜의 20관측일 가격수익률은 삼성전기 +12.64%, KOSPI +6.72%이고, 60일은 각각 -13.73%·-13.01%다. 단순 배당 제외 가격 비교이며 위험조정 알파나 거래 전략 성과가 아니다.

가장 중요한 반증은 고부가 가격과 믹스 개선이 현금 회수로 이어지지 않거나 고객 지원 조건을 감안해도 재투자 부담이 늘어나는 경우다. 순수 MLCC 성장과 기판 증설·광학 계절성을 분리하고, 장기 계약 가격·물량 조건을 확보하지 못한 부분의 가치에는 높은 증명 기준을 둔다.

표의 하향 조건이 공식 자료로 확인되면 가격이 내려갔다는 이유만으로 이전 가치 가정을 고정하지 않는다. 반대로 주가 약화만으로 비공개 고객 이탈이나 임상 실패를 확정하지 않는다. 수요·이익·현금·일정·귀속을 나누어 수정하고 변경된 입력을 후속 보고서에 기록한다.

출처: S1 · S2 · P1 · P2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

19 / 20

확인할 일정과 다음 보고서의 질문

공식 확정 일정과 자체 관측 계획을 구분한다.

이벤트	현재 확인 상태	검증 내용
3Q 실적	확정 공표일 미확인	가격·믹스·CF
세종 투자 종료	2028.05 목표	집행·인증
세종 양산	2028.09 목표	수율·판매
베트남 완료·가동	2030.06 목표	실제 일정·물량

회사 공식 발표는 세종 투자 기간을 2026년 9월~2028년 5월, 양산 시작 목표를 2028년 9월로 설명한다. 베트남은 2030년 6월 공사 완료와 가동을 목표로 한다. 투자 종료·고객 인증·실제 양산은 다른 사건이며 목표 일정의 변경 가능성을 함께 읽는다.

3분기 실적발표의 확정 날짜는 이번 수집 범위에서 확인하지 못했다. 발표가 나오면 컴포넌트·패키지·광학의 증가율과 가격·물량 효과, 영업 CF와 CAPEX, 선수금 및 고객 지원금의 변화를 같은 기준으로 비교한다.

잠정 손익 발표와 현금흐름·주석의 공개 시점은 다를 수 있다. 새 숫자의 연결 범위와 단위, 정정 여부를 확인한 뒤 같은 기준의 이전 관측과 비교한다. 후속 판은 날짜별 URL로 축적하고 이번 작성분을 사후 주가에 맞춰 조용히 바꾸지 않는다.

출처: S1 · S2 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

20 / 20

방법론·원문·누락 정보

숫자의 확인 범위와 모델의 미완성을 함께 남긴다.

대상	이번 판 확인	남은 검증
공시·IR	반기 연결·공식 발표	후속 공시·정정
증권사	3개 기관 원문	7월·5월 자료 / 9월 PDF 보강
가격·산식	300관측·재계산	기업행위·KRX 대조
가치 모델	명시적 자체 입력	완전 회석·정밀 Peer

자료 우선순위는 검토 재무제표·공시, 회사 공식 발표, 증권사 원문, 공개 목록, 일별 배포 가격이다. 손익 3개월과 반기 누적, 연결과 주주 귀속, 원·천원·백만원·조원을 분리했다. 전망과 자체 모델은 확정 실적이 아니다. 원문 3개 기관 확인: 삼성·하나는 PDF, KB는 발행기관 웹 본문이며 전체 PDF는 미확보. 5월·7월 전망과 9월 목록 정보를 구분했고 시장 전체 컨센서스가 아닙니다.

SMA는 종가 단순 평균, RSI·ATR은 14기간 Wilder, MACD는 EMA12/26와 EMA9, 밴드는 20종가 모집단 표준편차 2배다. 상대성과는 같은 날짜의 지수와 배당 제외 가격수익률이다. 수정주가·기업행위·거래소 원본 대조와 투자자별 수급 분석은 완료하지 않았다.

최신 9월 증권사 PDF 2~3곳 전체, 고객 지원금·실명·계약 단가, 사업부 확정 영업이익, 완전한 우선주·회석 조정 및 제품별 FCFF는 보강 대상이다. 공식 6.78조원 투자와 외부의 더 넓은 투자 추정은 범위·시점이 달라 같은 숫자로 취급하지 않았다.

웹 보고서와 PDF는 같은 20개 섹션 JSON·수치·자체 차트로 생성했다. 원문 본문·표·차트를 복제해 배포하지 않았다. 공개 정보에 근거한 AI 기업분석이며 사람이 전문가 검수를 했다고 표시하지 않는다. 개인 상황에 따른 상담·매수매도 권유·수익 보장은 제공하지 않는다.

[S1] 삼성전기 2026년 반기보고서

[S2] 삼성전기 2분기 공식 실적발표

[S3] 삼성증권 삼성전기 Company Update

[S4] KB증권 삼성전기 공개 리서치 본문

[S5] 하나증권 삼성전기 기업분석

[S6] IRGO/FnGuide 미래에셋증권 리포트 정보

[S7] 삼성전기 공식 가판 증설 발표

[P1] 네이버 금융 일별 삼성전기

[P2] 네이버 금융 일별 KOSPI