

[삼성전기]관세·중국 리스크 속 삼성전기 투자, 지금이 기회일까?(2025년_2Q)

종목명 : 삼성전기 (009150)

컨콜일 : 25년 7월 다섯째 주

Key points

📌 핵심 결론

- 2분기 산업·전장 중심의 고부가 제품 매출 증가 및 AI 가속기용 기판 본격 공급으로 실적 개선.

NEW 이번 콜 신규 업데이트 포인트

- AI 서버 및 네트워크용 고용량 MLCC 출하 증가로 컴포넌트 사업부 실적 개선
- FCBGA 기판의 Big Tech향 본격 공급 및 Design Award 확보로 고성장 지속
- 자율주행 및 로봇 수요 대응을 위한 차세대 카메라 모듈 시장 진입 성과 확보

1. 주가 상승 모멘텀

- AI 서버, ADAS 등 고성장 응용처 대응 위한 고부가 MLCC·기판 출하 확대
- Big Tech향 AI 가속기용 FCBGA 공급 본격화 및 글로벌 Design-in 과제 확보
- 로봇·자율주행 향 고신뢰성 카메라 모듈 및 부품 내재화 기반 기술 리더십 강화

2. 주가 하락 리스크

- 전기차·중국 세트 수요 둔화 및 관세 이슈 등으로 인한 전장용 MLCC 수요 불확실성
- IT용 카메라 모듈 수요 약세 지속 가능성

- 대외 변수(관세, 환율)에 따른 수요 가시성 저하 및 실적 변동성 존재

3. 이번 콜 핵심 내용 한눈에 보기

3.1. 실적 변화 요인

- 산업·전장 중심 고부가 제품 수요 증가, AI 서버용 기판 공급 본격화

3.2. 믹스/수주/가동/비용 등 핵심 드라이버

- MLCC 고용량 제품 중심 P-Mix 개선, Embedded 제품 수요 부각

3.3. 다음 분기/향후 일정(모델/양산/투자/거점)

- 스마트폰 신모델 출시 및 AI 서버/ADAS 등 산업·전장향 수요 지속
- 베트남 CAPA 활용 및 신규 거래선 확보 통한 기판 매출 확대 계획

4. 실적 현황

4.1. 분기 실적 현황

- 매출 2조 7,846억 원 (+2% QoQ, +8% YoY)
- 영업이익 2,130억 원 (+6% QoQ, +1% YoY)
- 세전이익 1,714억 원 / 순이익 1,297억 원

4.2. 사업부별 실적

- 컴포넌트: 1조 2,807억 원 (+5% QoQ, +10% YoY)
- 패키지솔루션: 5,646억 원 (+13% QoQ, +13% YoY)
- 광학솔루션: 9,393억 원 (-8% QoQ, +3% YoY)

4.3. 실적 요약

- 전 응용처 고부가 제품 매출 확대, 산업·전장 중심 믹스 개선

4.4. 재무 현황

- 자산총액: 13조 205억 원 (-1% QoQ)
- 부채비율: 46% (-1%p QoQ) / 자기자본비율: 68% / 총차입금비율: 22%

5. 사업 추진 현황 및 전망

5.1. 시장 현황(업황)

- MLCC: 전장·산업 중심 수요 강세 / IT는 성수기 진입
- 기판: AI 가속기·서버용 수요 견조 / BGA는 플래그십 스마트폰 출시 영향
- 카메라 모듈: IT는 제한적 성장 / 전장은 회복세

5.2. 신사업 진행 상황

- AI 서버·로봇·자율주행 대응 카메라 및 MLCC 신규 기술 개발
- Embedded Capacitor 등 패키지 연계 수요 대응

5.3. 투자 계획

- 전장용 MLCC CAPA 확충 중심으로 투자 확대 (전년 대비 증가 예상)
- 후공정 생산성 향상·차세대 제품 대응 투자

5.4. 생산/거점/내재화/증설 관련 내용

- 베트남 신공장 통한 FCBGA 공급 확대
- 렌즈/Actuator 등 부품 내재화 통한 기술 차별화 추진

6. 회사 소개

6.1. 사업소개

- MLCC, 기판, 카메라 모듈 등 전자 부품 제조

6.2. 밸류체인 및 고객사

- Big Tech 고객사향 AI 서버용 MLCC/기판 공급 확대
- 글로벌 전장, 휴머노이드 로봇 업체 대상 카메라 공급 추진

6.3. 핵심 경쟁력

- 초고용량/고신뢰성 제품 기술력

- AI·로봇·자율주행 등 차세대 응용처 선제 대응력
 - 내재화 기술 기반 차별화 역량 (렌즈, Actuator 등)
-

7. Q&A

Q. 2분기 MLCC 출하량, 재고, ASP 및 3분기 전망은? / 전장용 MLCC 수요와 대응 방안은?

A. 2분기 전 응용처 출하 증가 / 재고 감소 / ASP 상승, 3분기도 매출 성장 전망. 전장용은 ADAS 고성능화·EV 보급 지속으로 성장 예상, 고용량·고압 제품 대응 및 공급 안정성 강화 중.

Q. AI 가속기용 기판의 서버용 매출 기여와 하반기 전망은? / GB200 영향으로 MLCC 실적 및 전망은?

A. Big Tech향 AI 가속기용 서버 기판 공급으로 고부가 매출 확대, 하반기에도 수요 견조 예상. MLCC는 고용량·고온 특성 제품 출하 증가, Embedded 제품 등 수요 대응 통해 성장 지속 계획.

Q. 자율주행·Humanoid 로봇 확대에 따른 카메라 모듈 전략은? / 2025년 CAPEX 집행 현황과 전망은?

A. 전장용 특화 솔루션 및 고해상도 기술로 대응, 글로벌 로봇 고객과의 협업 강화 중. 상반기 고부가 설비 투자 집행, 연간 기준 전년 대비 투자 확대 전망.

Q. FCBGA 수급 전망과 View는? / 3분기 전사 실적 전망은?

A. 데이터 증가에 따라 FCBGA 수요 증가, 고객사 Design Award 확보로 수요 가시성 증가. 3분기는 Flagship 스마트폰 출시·AI 서버/전장용 견조 수요로 2분기 대비 성장 기대.