

# [삼성전기]삼성전기 실적 점검: MLCC 믹스 개선과 AI 기판 공급 확대의 의미(2025년\_1Q)

종목명 : 삼성전기 (009150)

컨콜일 : 25년 4월 다섯째 주

## Key points

### 핵심 결론

- 25년 1분기 실적은 Flagship 스마트폰 출시, AI 서버 및 전장 수요 견조에 따른 주요 제품 매출 확대가 긍정적 영향을 주었으며, 2분기에도 전장·AI 중심 수요 확대 기반의 실적 개선 기대.

### 이번 콜 신규 업데이트 포인트

- AI 가속기용 기판의 본격 공급 시작 및 FCBGA 매출 확대 추진
- 전장용 카메라, MLCC 제품의 고부가 제품 확대 및 글로벌 수요 대응
- Glass 기판 파일럿 라인 가동 및 글로벌 고객사 대상 시제품 공급 시작

## 1. 주가 상승 모멘텀

- AI 서버, ADAS 확산에 따른 고부가 MLCC 및 기판 수요 확대
- AI 가속기용 FCBGA 본격 양산 및 베트남 신거점 가동 안정화
- 전장용 카메라 및 하이브리드 렌즈 중심의 고성능 제품 공급 확대

## 2. 주가 하락 리스크

- 미국발 관세 이슈로 인한 수요 둔화 및 부품 경쟁 심화 가능성

- IT 중심 제품군의 계절적 수요 약세 지속 가능성
- 중국 내수·글로벌 경기 둔화로 인한 전방 수요 불확실성

### 3. 이번 콜 핵심 내용 한눈에 보기

#### 3.1. 실적 변화 요인

- 전략 거래선 스마트폰 신모델 출시, AI 서버·ADAS 수요 확대에 따른 MLCC, 카메라 모듈 공급 증가
- 사업부별 믹스 개선 및 고부가 제품 비중 확대

#### 3.2. 믹스/수주/가동/비용 등 핵심 드라이버

- 고온·고압 MLCC, 초고용량 전장용 MLCC, ARM CPU용 기판, Folded Zoom 카메라 등 고사양 제품 수요 증가
- Glass 기판 파일럿 생산 착수, FCBGA 매출 두 자릿수 성장 목표

#### 3.3. 다음 분기/향후 일정(모델/양산/투자/거점)

- AI 가속기 기판 본격 공급 → 2분기 매출 발생 시작
- 전장용 하이브리드 렌즈·전천후 카메라 양산
- Glass 기판 시제품 글로벌 고객사 공급

## 4. 실적 현황

#### 4.1. 분기 실적 현황

- 매출: 2조 7,386억 원 (QoQ +10%, YoY +5%)
- 영업이익: 2,005억 원 (QoQ +74%, YoY +9%)
- 세전이익: 1,738억 원 / 순이익: 1,337억 원

#### 4.2. 사업부별 실적

- 컴포넌트: 1조 2,162억 원 (QoQ +12%, YoY +19%)
- 패키지솔루션: 4,994억 원 (QoQ -9%, YoY +17%)
- 광학솔루션: 1조 230억 원 (QoQ +19%, YoY -12%)

#### 4.3. 실적 요약

- Flagship 스마트폰, AI 서버, 전장용 부품 수요 견조
- BGA 및 전장용 카메라 중심으로 제품 믹스 개선

#### 4.4. 재무 현황

- 자산총액: 13조 2,925억 원 (QoQ +4%)
  - 부채비율: 47% (QoQ +5%p), 차입금 비율: 22%
  - 자기자본비율: 68% (QoQ 하락)
- 

### 5. 사업 추진 현황 및 전망

#### 5.1. 시장 현황(업황)

- MLCC: ADAS·AI 서버 수요 증가, 스마트폰 수요 회복 중
- BGA/FCBGA: ARM CPU 및 AI 가속기용 수요 지속 확대
- 카메라: 전장용 수요 증가세, 스마트폰 시장은 정체

#### 5.2. 신사업 진행 상황

- Glass 기판: 2Q부터 파일럿 라인 가동, 글로벌 빅테크 대상 시제품 공급
- AI 가속기 기판: 2Q 본격 매출 발생 시작

#### 5.3. 투자 계획

- 차세대 AI 서버·FCBGA 확대, Coreless 고부가 제품 준비
- Glass 기판 고객 로드맵 기반 제품 개발 지속

#### 5.4. 생산/거점/내재화/증설 관련 내용

- 베트남 신규 거점 가동 안정화 중
  - 전장용 MLCC 생산 다변화 추진
  - 카메라 렌즈·액추에이터 내재화 기술 활용
- 

### 6. 회사 소개

#### 6.1. 사업소개

- 컴포넌트: MLCC 중심 고부가 제품
- 패키지솔루션: BGA, FCBGA, 차세대 서버 기판
- 광학솔루션: 스마트폰·전장용 카메라 모듈

## 6.2. 밸류체인 및 고객사

- 전략 거래선: 북미 스마트폰, 중국 EV, 글로벌 CSP 등

## 6.3. 핵심 경쟁력

- 고온·고압 MLCC 기술, FCBGA 개발 역량, 하이브리드 렌즈·폴리드 줌 기술력

# 7. Q&A

## Q. MLCC 1분기 출하·재고·ASP, 2분기 전망은?

A. 전 응용처에서 출하량 증가 → 재고 일수 감소. ASP는 P-Mix 영향으로 소폭 하락. 2분기 산업·전장용 고부가 중심 출하량·매출 증가 전망.

## Q. 중국 이구환신 관련 스마트폰/EV MLCC 수요 영향은?

A. 1분기 스마트폰 수요 확대 → MLCC 수요 증가. EV 역시 ADAS 확대로 고성장 지속. 2분기에도 성장세 기대되나 관세 이슈 등 모니터링 지속.

## Q. ADAS 확대가 MLCC 사업에 미치는 영향은?

A. ADAS 확대로 소형·고용량 MLCC 수요 증가. 전장용 생산 거점 다변화, Tier 1 고객 확대, Reference Design 관측 통해 시장 상회 성장 목표.

## Q. 스마트폰 시장 정체 속 전장 및 신규 응용처 관련 카메라 모듈 방향은?

A. 고화질·슬림 등 차별화 지속 대응. 전천후·하이브리드 렌즈 공급 확대, 로봇/XR 등 신규 시장 진입 추진.

## Q. AI 가속기용 기판 공급 계획은?

A. 2Q부터 본격 매출 시작. 베트남 거점 가동 안정화, 전년 대비 FCBGA 두 자릿수 매출 성장 목표.

## Q. Glass 기판 개발 및 사업 현황은?

**A.** 2Q 파일럿 라인 가동 시작. 글로벌 빅테크 대상 시제품 공급 중, 고객 로드맵 반영 제품 개발 중.

**Q.** 관세 이슈 영향 및 대응 방안은?

**A.** MLCC/카메라 일부 직수출 있으나 영향은 제한적. 물류 조정, 고부가 제품 중심 포트폴리오로 대응 중.

**Q.** 2분기 실적 전망은?

**A.** 스마트폰 효과 감소하나 AI 서버, 전장용 MLCC·카메라·기판 확대 통해 실적 개선 지속 기대. Glass 기판·실리콘 커패시터 등 신사업도 추진 중.

BILANX LYCEUM