

[삼성전기]FCBGA 베트남 공장 안정화... 삼성전기 AI 매출 본격화 신호탄(2025년_3Q)

종목명 : 삼성전기 (009150)

컨콜일 : 25년 10월 다섯째 주

Key points

📌 핵심 결론

- AI 서버, 전장 중심 고부가 제품 확대가 실적 개선을 견인하며, 4분기 및 중장기 실적도 우상향 기대

NEW 이번 콜 신규 업데이트 포인트

- AI 서버용 MLCC·FCBGA 매출 본격화 → 4Q 및 26년 고성장 기대
- 전장용 MLCC·카메라 모듈 수요 증가 → 견조한 실적 흐름 지속 전망
- FCBGA 베트남 공장 안정 가동 → 글로벌 수요 대응력 및 생산 유연성 확보

1. 주가 상승 모멘텀

- AI 서버, ADAS 등 고부가 산업용 MLCC 및 FCBGA 수요 증가 → P-Mix 개선 및 매출 성장
- 전장용 카메라 및 MLCC 공급 확대 → EV, ADAS 성장에 따른 수혜 지속
- 빅테크 대상 차세대 AI 서버·네트워크 기판 대응 역량 강화 → 고객사 다변화 및 M/S 확대

2. 주가 하락 리스크

- 4Q 계절성 재고조정, 관세 등 대외 불확실성 → 단기 실적 변동성 가능성
- 완성차 수요 위축 및 중국 전기차 재고 조정 → 전장 부문 성장을 둔화 우려
- 글로벌 CAPA 경쟁 심화 시 수익성 압박 가능성 존재

3. 이번 콜 핵심 내용 한눈에 보기

3.1. 실적 변화 요인

- AI 서버 및 전장 중심 고부가품 매출 확대 → 전년 동기·전 분기 대비 실적 개선

3.2. 믹스/수주/가동/비용 등 핵심 드라이버

- MLCC: 산업·전장 중심 수요 확대 / ASP 유지 / 재고 감소
- FCBGA: AI 가속기·서버 CPU 중심 대면적·고다층 제품 확대 / 베트남 가동 안정
- 카메라: 고성능·슬림 제품 중심 포트폴리오 확대

3.3. 다음 분기/향후 일정(모델/양산/투자/거점)

- MLCC·FCBGA: CAPA 선제 확장, 차세대 제품 대응 강화
- 전장·휴머노이드: 신규 응용처 대응 및 기술 리더십 확보

4. 실적 현황

4.1. 분기 실적 현황

- 매출 2조 8,890억 원 (+4% QoQ, +10% YoY)
- 영업이익 2,603억 원 (+22% QoQ, +16% YoY)
- 순이익 2,198억 원

4.2. 사업부별 실적

- 컴포넌트: 1조 3,812억 원 (+8% QoQ, +15% YoY)
- 패키지솔루션: 5,932억 원 (+5% QoQ, +6% YoY)
- 광학솔루션: 9,146억 원 (-3% QoQ, +6% YoY)

4.3. 실적 요약

- AI·전장 중심 제품군 수요 증가가 전사 실적 성장 견인

4.4. 재무 현황

- 자산: 13조 8,422억 원 (+5% QoQ)
 - 부채비율: 47% (+1%p) / 총차입금 비율: 21% (-1%p) / 자기자본비율: 68%
-

5. 사업 추진 현황 및 전망

5.1. 시장 현황(업황)

- MLCC: 산업·전장용 수요 지속 증가, IT용은 재고 조정 영향
- 기판: AI·서버 중심 수요 견조 / 고다층·대면적 수요 확대
- 카메라: 전장용 및 플래그십 중심 고성능 수요 확대

5.2. 신사업 진행 상황

- 휴머노이드용 카메라 모듈 개발 강화
- AI 서버·GPU용 신규 MLCC 및 기판 수요 대응

5.3. 투자 계획

- MLCC·FCBGA: 산업·전장 대응 CAPA 선제 확대, 생산 거점 다변화

5.4. 생산/거점/내재화/증설 관련 내용

- FCBGA 베트남 공장 안정 가동 → AI 가속기·서버 CPU 생산
 - 26년 이후 수요 증가 대응 위한 CAPA 및 공정 역량 강화 추진
-

6. 회사 소개

6.1. 사업소개

- 컴포넌트(MLCC 등), 패키지솔루션(기판), 광학솔루션(카메라 모듈)

6.2. 밸류체인 및 고객사

- 주요 빅테크 기업 대상 공급 확대
- 글로벌 완성차 및 스마트폰 업체 등 전략 고객사 기반 확대

6.3. 핵심 경쟁력

- 고부가 제품 중심 P-Mix 강화
- 서버·AI 가속기 대응 기술력 및 생산 안정성
- 전장·휴머노이드 등 신규 응용처 선제 대응 역량

7. Q&A

Q. 3분기 MLCC 출하량, 재고, ASP 변화 및 4분기 전망? MLCC Shortage 가능성?

A. 전 응용처에서 출하량 증가, 재고는 감소. ASP는 전 분기와 유사. 4분기는 출하량 소폭 감소 예상되나 서버·전장은 견조. Shortage 우려는 산업·전장용 중심 수요 증가 및 CAPA 부담에 따라 점차 현실화 가능성. 고객 수요에 적극 대응 중.

Q. AI 서버용 MLCC·FCBGA 성장 전망? CAPA 운영 계획?

A. 올해 AI 서버용 MLCC는 큰 폭 성장, 내년에도 고부가 제품 중심 고성장 전망. FCBGA도 서버 CPU·AI 가속기용 중심 P-Mix 개선. CAPA는 AI 서버·EV·ADAS 대응 위해 확대 중이며 생산 거점 다변화 추진.

Q. 26년 서버용 기판 산업 전망?

A. 생성형 AI 확산으로 고성능 반도체 수요 급증. 고다층·대면적 제품 수요 확대, 기술 난이도 증가. FCBGA 매출 최대 실적 예상. AI용 신제품 개발·고객사 확대를 통해 26년에도 두 자릿수 이상 성장 목표.

Q. 카메라 모듈 사업 대응 방향? 전장용 MLCC 실적 전망?

A. 스마트폰 Flagship 및 폴더블 대응 초슬림·고배율 제품 개발 중. 전장용은 히팅 카메라·차세대 센싱 강화, 휴머노이드용 고정밀 모듈 선제 개발. 전장용 MLCC는 EV 및 ADAS 확산으로 수요 견조, 연간 기준 시장 성장을 상회 예상.

Q. FCBGA 베트남 공장 가동 현황? 4분기 및 향후 실적 전망?

A. 베트남 공장 안정 가동 중. AI 서버 수요 견조, CAPA 잠식 심화 예상. 효율적 생산 거점 운영 통해 대응. 4분기에도 고부가 제품 수요 유지로 실적 개선 기대, 26년에도 AI·전장·휴머노이드 기반 성장 지속 전망.