



## 삼성전기 (009150)

전일 주가 급락 comment: 제한적인 대미 수출 비중 vs. 과도한 주가 하락

### ◎ 1Q25 영업이익 1,972억원(+71% QoQ, +7% YoY), 시장 컨센서스 부합할 전망

>> 1Q25 매출액 2조 6,586억원(+7% QoQ, +2% YoY), 영업이익 1,972억원(+71% QoQ, +7% YoY)으로, 시장 기대치 부합할 전망. MLCC가 실적 성장을 주도하며, 특히 갤럭시S25 출시 효과와 중국 이구환신 정책 수혜 예상

>> Counterpoint에 따르면 1~2월 글로벌 누적 스마트폰 판매량 +3% YoY 증가. 지역별로는 중국 +3% YoY, 유럽 -3% YoY, 미국 -5% YoY, 인도 -4% YoY 기록하며, 중국 중심의 판매량 증가세 시현

>> 2025년 영업이익은 9,214억원(+25% YoY) 전망. 2Q25부터 AI 서버/디바이스 출하량 확대 및 AI 가속기용 FC-BGA 공급 확대가 실적 성장을 견인할 전망. 2H25부터는 휴머노이드 로봇용 광학솔루션 및 AI 서버용 실리콘 커패시터 공급 또한 추가 성장 모멘텀으로 작용할 전망

### ◎ 세트 수요 불확실성은 예상되나 직접적인 관세 영향은 제한적

>> 전일 미국 트럼프 대통령의 관세 정책 발표 영향으로 동사의 주가는 -8.5% 급락

특히 중국뿐 아니라 베트남 등 기타 주요 제조업 국가 또한 높은 관세율을 적용하며 동사에 대한 우려 확대

>> 그러나 동사의 대미 수출 비중은 제한적. 현재 MLCC는 한국, 중국, 필리핀에 공장 위치해 있으며, 일부 MLCC를 중국에서 생산 중이나, 이 또한 상대적으로 상호 관세율이 낮은 필리핀 공장을 중심으로 Capa 확대 예상

>> 패키지 기판의 공장은 한국과 베트남에 위치해 있으나 패키지 기판은 대만 OSAT 업체를 통해서 미국으로 공급

>> 전일 주가는 12개월 Forward P/B 1.0배까지 하락하며, 이는 밸류에이션 밴드 하단 수준

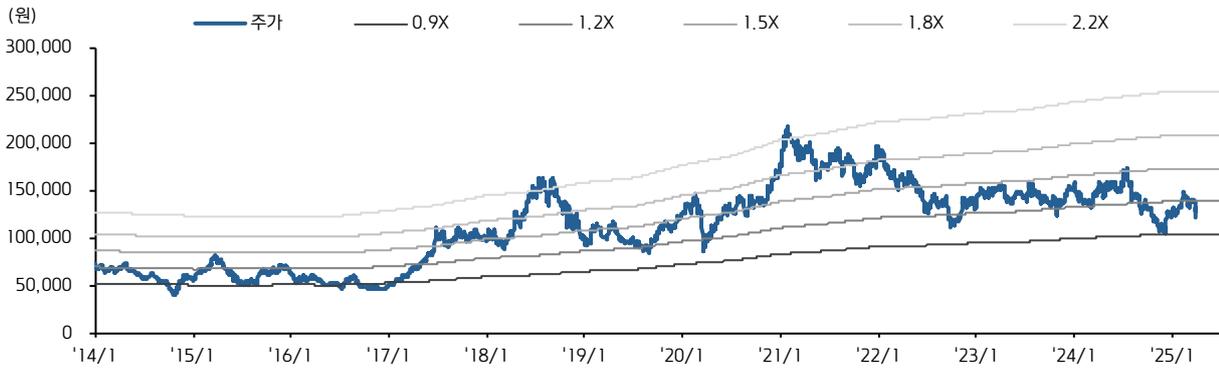
전방 수요에 대한 불확실성은 예상되나 동사의 직접적인 대미 수출 비중은 제한적. 2Q25부터 강화될 AI 및 휴머노이드 로봇 등의 성장 모멘텀 고려 시 과도한 주가 하락은 매수 기회로 판단.

삼성전기 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전기 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

## 삼성전기 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
<b>매출액</b>	<b>2,614</b>	<b>2,573</b>	<b>2,615</b>	<b>2,492</b>	<b>2,659</b>	<b>2,826</b>	<b>3,022</b>	<b>2,761</b>	<b>8,892</b>	<b>10,294</b>	<b>11,268</b>
%QoQ/%YoY	13%	-2%	2%	-5%	7%	6%	7%	-9%	-6%	16%	9%
컴포넌트	1,023	1,160	1,197	1,082	1,175	1,308	1,390	1,192	3,903	4,462	5,064
광학통신	1,173	913	860	861	968	923	931	910	3,285	3,808	3,732
패키지	428	499	558	549	515	593	698	655	1,717	2,035	2,461
<b>매출원가</b>	<b>2,140</b>	<b>2,054</b>	<b>2,088</b>	<b>2,053</b>	<b>2,158</b>	<b>2,228</b>	<b>2,382</b>	<b>2,241</b>	<b>7,173</b>	<b>8,335</b>	<b>9,008</b>
매출원가율	82%	80%	80%	82%	81%	79%	79%	81%	81%	81%	80%
<b>매출총이익</b>	<b>475</b>	<b>520</b>	<b>528</b>	<b>439</b>	<b>501</b>	<b>598</b>	<b>641</b>	<b>520</b>	<b>1,719</b>	<b>1,961</b>	<b>2,259</b>
판매비와관리비	290	307	303	324	304	351	342	341	1,059	1,224	1,338
<b>영업이익</b>	<b>184</b>	<b>212</b>	<b>225</b>	<b>115</b>	<b>197</b>	<b>248</b>	<b>298</b>	<b>178</b>	<b>661</b>	<b>735</b>	<b>921</b>
%QoQ/%YoY	66%	15%	6%	-49%	71%	26%	20%	-40%	-44%	11%	25%
컴포넌트	98	142	147	55	116	164	188	94	347	442	563
광학통신	58	26	25	18	43	27	32	23	104	127	124
패키지	27	44	53	42	38	57	78	61	188	166	234
<b>영업이익률</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>
컴포넌트	10%	12%	12%	5%	10%	13%	14%	8%	9%	10%	11%
광학통신	5%	3%	3%	2%	4%	3%	3%	2%	3%	3%	3%
패키지	6%	9%	9%	8%	7%	10%	11%	9%	11%	8%	10%
<b>법인세차감전손익</b>	<b>222</b>	<b>234</b>	<b>143</b>	<b>198</b>	<b>206</b>	<b>255</b>	<b>302</b>	<b>187</b>	<b>563</b>	<b>797</b>	<b>950</b>
법인세비용	33	49	16	34	35	43	51	32	86	132	161
<b>당기순이익</b>	<b>186</b>	<b>181</b>	<b>124</b>	<b>211</b>	<b>171</b>	<b>212</b>	<b>251</b>	<b>155</b>	<b>450</b>	<b>703</b>	<b>788</b>
당기순이익률	7%	7%	5%	8%	6%	7%	8%	6%	5%	7%	7%

자료: 키움증권 리서치센터

#### Compliance Notice

- 당사는 4월 3일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.