

IT/전기전자

박강호 kangho.park@daishin.com
서지원 RA jwon0.seo@daishin.com

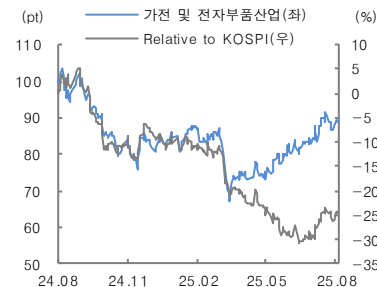
투자 의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.8	18.5	11.5	-5.2
상대수익률	5.5	4.0	-11.0	-23.8

삼성전기의 재평가는 시작,
전자부품으로 확산

- 9월 전기전자 중심으로 비중확대 유지
- 폴더블, 갤럭시Z폴드7 호조 + 2026년 애플 폴더블 아이폰 출시 전망
- PCB 업종, 3Q25 실적 개선, 2026년 AI·자율주행향 성장 기대

삼성전기, 폴더블폰의 강세가 다른 전자부품으로 확산

2025년 9월 첫째주의 주인공은 삼성전기이다. 삼성전자(-0.3%)와 SK하이닉스(+1.7%)의 주가가 약보합을 보인 반면에 삼성전기가 전주대비 11% 상승하면서 IT 업종내 강한 인상을 남겼다. 2025년 3Q 실적의 상향도 중요하지만 1) MLCC에서 공급 제약으로 가격 인상 가능성이 제기된 점 2) FC BGA에서 AI향 가속기 비중 확대, 다양한 거래선 확보 및 추후로 2026년 실적 개선의 기대감이 높아진 점 3) 카메라모듈은 테슬라의 자율주행 및 휴머노이드, 현대차의 보스톤다이나믹스와 협력 분위기도 긍정적이다.

또한 애플이 2026년 아이폰 폴더블을 출시할 것으로 예상, 그리고 삼성전자의 갤럭시Z 폴드7 판매 호조를 반영한 폴더블폰 부품 기업의 주가 상승도 지속되고 있다. 9월에 반도체보다 전기전자, 전자부품 중심으로 상승세를 예상한다. 계절적인 효과, 애플의 아이폰17 출시, 우호적인 환율(원달러, 전분기대비 상승) 요인을 감안하면 IT 기업은 컨센서스를 상회한 실적을 예상하기 때문이다. 삼성전기, LG이노텍과 LG디스플레이가 MLCC의 수익성 개선, 애플의 아이폰 17 출시 효과로 전분기대비 증가에서 추가적인 상향 가능성이 높아진 것으로 추정된다. 9월에 전기전자 중심으로 비중확대를 유지한다.

3Q25 PCB산업은 실적 호조 / 2026년 고부가 매출 확대에 주목

PCB 산업, 2025년 3Q 매출과 영업이익은 전분기(qoq), 전년대비(yoy) 증가 등 2분기 연속으로 개선을 전망한다. 본격적인 전방 수요의 회복 관점보다 주력 분야에 있어서 가동률 개선과 일부 믹스 효과가 반영되면서 계절적인 성수기 수준의 실적 평가이다. 그러나 2026년 실적 회복 및 호조가 진행될 것으로 전망한다. 반도체의 응용 분야가 다변화되면서 새로운 반도체 수요의 등장으로 반도체 PCB(패키지)에서 신성장 기회가 예상된다. 반도체 PCB 업체 중심으로 가동률 확대 및 믹스 효과가 전체 수익성 개선을 견인하고 있다. PCB 업종에서 2026년 AI향 및 자율주행 관련한 FC BGA 매출 확대, 새로운 반도체 등장에 따른 수혜가 예상 기업 중심으로 주가의 차별화가 진행될 것으로 판단한다.

PCB 9개사, 2025년 3Q 전체 매출과 영업이익은 각각 10.6%(yoy/11.6% qoq), 43.2%(yoy/67.6%)씩 증가로 추정한다. 삼성전기와 LG이노텍을 제외한 중견 PCB 7개사의 매출과 영업이익도 각각 11.8%(yoy/14.7% qoq), 77.2%(yoy/90.2% qoq)씩 증가, 개선이 더 높을 전망이다. 애플 아이폰17 출시 관련한 모바일용 반도체 PCB(SiP, AIP) 매출 증가가 전분기대비 높다. 성수기 효과로 PC 및 서버방 메모리, 모듈 매출도 증가가 예상된다. PCB 업종의 3Q25 실적은 범용 및 계절적인 성수기 효과가 상대적으로 높은 가운데 신규 매출 가세로 믹스 효과가 추가로 반영된 것으로 분석된다. 매출대비 영업이익 개선이 상대적으로 높다.

표 1. PCB 업체들 실적 추정 표

(단위: 십억원)

		3Q24	2Q25	3Q25F	YoY	QoQ	4Q25F	YoY	QoQ	2024	2025F	2026F	2025F	2026F
													(%)	(%)
삼성전기	매출액	558	565	583	4.4%	3.2%	595	8.3%	2.1%	2,035	2,242	2,422	10.2%	8.0%
	영업이익	54	27	31	-41.9%	15.7%	24	-46.0%	-23.6%	165	105	141	-36.2%	33.8%
LG 이노텍	매출액	245	258	287	17.1%	11.1%	303	14.7%	5.7%	940	1,082	1,177	15.1%	8.9%
	영업이익	7	18	26	255.2%	42.4%	25	88.9%	-2.4%	37	84	134	127.7%	58.9%
심텍	매출액	325	341	360	10.9%	5.7%	355	17.8%	-1.6%	1,231	1,359	1,444	10.4%	6.3%
	영업이익	1	6	23	4417.1%	315.8%	22	흑전	-4.2%	-47	34	124	흑전	262.2%
대덕전자	매출액	233	246	265	13.7%	7.6%	279	34.9%	5.3%	892	1,004	1,167	12.6%	16.2%
	영업이익	9	2	12	34.4%	562.5%	14	흑전	14.9%	11	22	88	98.5%	296.4%
코리아써킷	매출액	184	200	211	14.8%	5.2%	208	10.6%	-1.6%	721	799	861	10.9%	7.7%
	영업이익	-10	8	10	흑전	21.4%	10	흑전	-6.3%	-42	32	50	흑전	55.4%
인터플렉스	매출액	116	86	91	-21.1%	6.4%	114	10.3%	25.2%	497	423	428	-14.9%	1.3%
	영업이익	8	2	2	-73.3%	13.8%	8	0.3%	324.3%	34	21	21	-39.4%	2.5%
티엘비	매출액	46	64	65	39.8%	1.4%	62	24.1%	-4.9%	180	244	253	35.4%	3.9%
	영업이익	3	7	8	176.7%	11.8%	5	463.2%	-33.2%	3	22	22	540.6%	1.4%
비에이치	매출액	499	390	542	8.5%	39.0%	496	1.7%	-8.4%	1,755	1,760	1,829	0.3%	3.9%
	영업이익	53	16	55	3.9%	240.8%	24	흑전	-55.3%	87	70	118	-19.9%	69.0%
이수페타시스	매출액	206	241	264	28.1%	9.5%	277	22.3%	4.6%	837	1,035	1,318	23.7%	27.4%
	영업이익	26	42	47	81.7%	11.9%	48	88.1%	1.8%	102	185	218	81.4%	18.0%
9개사	매출액	2,412	2,391	2,668	10.6%	11.6%	2,687	13.1%	0.7%	9,088	9,948	10,900	9.5%	9.6%
	영업이익	150	128	214	43.2%	67.6%	181	426.8%	-15.5%	350	575	916	64.0%	59.3%
7개사	매출액	1,609	1,568	1,798	11.8%	14.7%	1,790	14.5%	-0.5%	6,113	6,624	7,301	8.4%	10.2%
	영업이익	89	83	157	77.2%	90.2%	132	흑전	-16.1%	149	385	641	159.4%	66.4%

자료: 각사, 대신증권 Research Center

주1: 삼성전기와 LG이노텍은 PCB 사업/ 코리아써킷 별도 기준 / 7개사는 삼성전기와 LG이노텍 제외 기준

주2: 이수페타시스는 컨센서스 기준, 이외 기업들은 대신증권 추정치 기준

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자 의견	기업 투자 의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.6	10.4	0.0%

(기준일자: 20250903)