Tech Weekly

IT/전기전자

삼성전자 스마트폰은 순항, 카메라모듈 실적 차별화 진행

- 한미 정상회담과 반도체 관세가 단기 IT 업종의 핵심 변수
- 삼성전자 스마트폰 판매 증가에도 카메라모듈 업체 수익성은 부진
- 엠씨넥스는 고화소·구동계 확대 덕분에 매출·이익 모두 큰 폭 성장

박강호 kangho.park@daishin.com

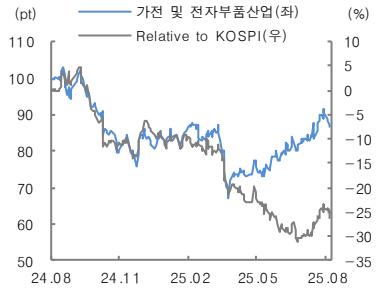
투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.5	17.3	-0.6	-13.7
상대수익률	4.5	-4.0	-16.8	-26.2



한미정상 회담 결과 및 반도체 관세에 주목

8월 넷째주, 한국과 미국의 정상회담 결과에 주목한다. 상호관세 타결 이후에 추가적인 비용, 부담 여부가 중요한 변수로 판단한다. 지난주 초반에 미국 행정부가 반도체 보조금 관련한 지분 요구 가능성, 엔비디아 중심으로 AI 분야에 거품론이 부각되면서 지수 및 기업들 주가가 조정을 보였다. 그러나 주후반, 미국이 9월에 금리인하 예상이 높아지면서 높은 상승을 보였다. IT 산업을 보면, 기본적인 IT 수요 증가 관점에서 긍정적인 뉴스가 적은 반면, AI/관세/고평가 등 다른 이슈로 주가의 변동성, 등락이 결정되고 있다.

이번주도 한미 정상 회담의 결과, 반도체 중심으로 개별적 품목 관세 결정이 단기적 중요한 변수로 판단된다. 9월은 3Q 실적에 초점을 맞춘 시기, 전분기대비 개선 흐름 및 삼성전자와 SK하이닉스 등 반도체가 호조를 보이면서 IT 업종을 견인할 것으로 예상한다. 또한 애플이 아이폰 17 출시, 판매 증가 기대감도 존재한다. 한미 정상 회담 및 반도체 관세 이슈가 긍정적인 결과로 나오면 9월에 IT 업종의 상승을 예상한다.

삼성전자향 카메라모듈 업체의 상반기 매출, 영업이익은 6.1%(yoy), -26.2%(yoy) 시현

2025년 상반기, 삼성전자의 스마트폰 판매는 1.19억대로 4.5(yoy) 증가하였다. 갤럭시 S25 호조, 온디바이스 AI를 적용한 갤럭시A시리즈의 판매 증가에 기인한다. 삼성전자 MX(스마트폰 등) 부문의 매출(66.2조원)과 영업이익(7.4조원)은 각각 8.7%(yoy), 29.1%(yoy) 증가하였다. 관련한 삼성전자향 중견 카메라모듈 업체(5개사)의 매출은 6.1%(yoy) 증가하였으나 영업이익은 26.2(yoy) 감소하였다. 수익성 부진은 카메라의 사양 변화가 적었기 때문이다.

엠씨넥스는 31%(yoy), 62%(yoy) 증가

그러나 엠씨넥스의 매출은 31%(yoy), 영업이익은 62% (yoy) 증가 등 가장 높은 성장을 기록하였다. 갤럭시S25 및 A시리즈내 고화소 카메라를 공급, 구동계(Auto Focus,OIS)에서 점유율 확대 및 폴디드줌향 OIS 비중이 높아졌기 때문이다. 다른 경쟁사대비 삼성전자의 프리미엄 스마트폰에서 점유율 확대, 구동계에서 경쟁력 확대로 추가적인 점유율과 매출이 증가하였다. 엠씨넥스의 2025년 상반기, 구동계 매출은 991억원으로 99.1%(yoy) 증가하였다.

표 1. 카메라 모듈 업체들 실적 (단위: 십억원)

	매출액			영업이익		
	1H24	1H25	YoY	1H24	1H25	YoY
삼성전기	2,094.0	1,962.3	-6.3%	104.2	75.1	-27.9%
LG 이노텍	7,194.5	7,191.1	0.05%	250.2	37.4	-85.1%
엠씨넥스	513.6	674.3	31.3%	22.9	37.1	62.3%
파트론	740.7	629.6	-15.0%	30.4	12.7	-58.1%
파워로직스	369.1	344.3	-6.7%	2.8	-10.1	적전
나무가	227.8	251.1	10.2%	11.2	17.1	53.1%
캠시스	206.8	284.9	37.8%	0.6	-6.8	적전
7개사	**11,346.6**	**11,337.7**	**-0.1%**	**422.3**	**162.6**	**-61.5%**
6개사 (이노텍 제외)	**4,152.1**	**4,146.6**	**-0.1%**	**172.1**	**125.2**	**-27.2%**
5개사 (이노텍, 삼성전기 제외)	**2,058.1**	**2,184.2**	**6.1%**	**67.9**	**50.1**	**-26.2%**

자료: 각사, 대신증권 Research Center
주: 삼성전기, LG 이노텍은 광학솔루션 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 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7	10.3	0.0%

(기준일자: 20250820)