

IT/전기전자

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

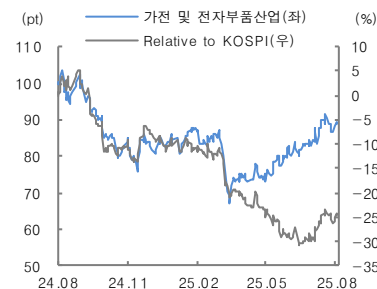
투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.1	16.3	6.7	-10.6
상대수익률	7.6	-0.7	-15.2	-25.3

9월 비중확대,
전자부품 중심으로

- 9월 전기전자 업종은 아이폰17, 환율, AI 투자 효과로 실적 개선 전망
- 삼성전기 MLCC 가동률 90%대, Murata BB율 1.03로 수요 견조
- 현재 수요 반영 시 MLCC 공급부족으로 가격 상승 전망

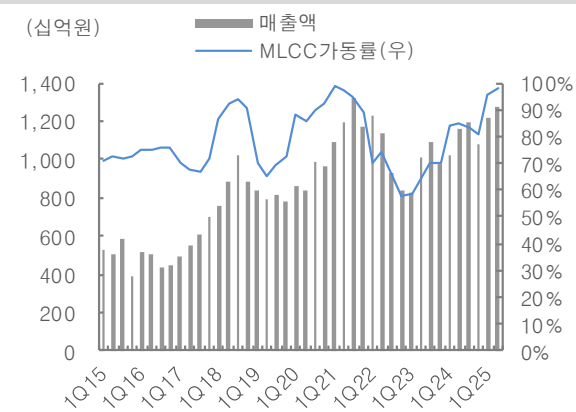
9월 전기전자 업종의 이익 개선에 초점, 비중확대 유지

2025년 9월, IT 및 전기전자 업종은 3Q25 실적 개선 여부에 주목한다. 스마트폰, PC, TV 등 IT기기 수요 증가가 명확하지 않지만 계절적인 효과, 애플의 아이폰17 출시, 우호적인 환율(원달러, 전분기대비 상승) 요인을 감안하면 IT기업은 컨센서스를 상회한 실적을 예상한다. 삼성전자와 SK하이닉스의 3Q25 영업이익은 전분기대비 각각 101.5%, 14.9%씩 증가로 추정된다. HBM 매출 증가 및 믹스 효과 등 한국 반도체 업체의 경쟁력 우위로 실적의 우상향 형태는 지속이다. 여기에 삼성전기, LG이노텍과 LG디스플레이가 MLCC의 수익성 개선, 애플의 아이폰 17 출시 효과로 전분기대비 증가에서 추가적인 상향 가능성이 높아진 것으로 추정된다. 미국 엔비디아의 2025년 2Q 실적이 가이던스 및 컨센서스를 상회, 양호한 것으로 평가되면서 AI 분야의 거품론이 일부 완화된 점도 긍정적이다. 국내외적으로 불확실성의 축소, AI 인프라에 빅테크 기업의 설비투자가 지속되면서 IT기업의 실적 전망은 이전대비 우호적이다. 9월에 전기전자 중심으로 비중확대를 제시한다. 대형주에서 삼성전기와 LG이노텍, LG디스플레이 그리고 중소형주에서 PCB, 폴더블폰 관련주에 주목한다.

삼성전기의 MLCC 가동률은 90% 중반 유지, 무라타의 BB율은 1.03 상회

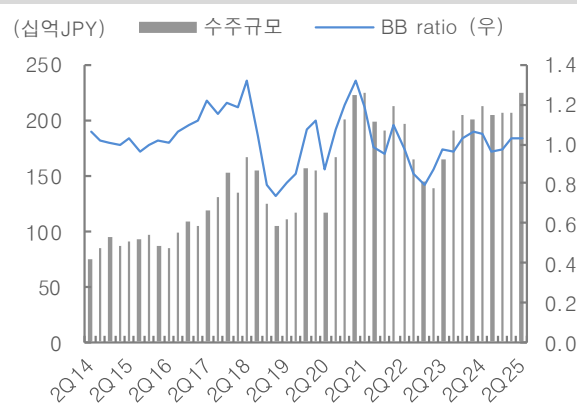
2026년 MLCC(적층세라믹콘덴서)는 일부 영역에서 공급부족이 초래할 가능성을 예상한다. 삼성전기의 MLCC 가동률이 상반기에 이어서 3Q에도 90% 중반을 유지, 일본 무라타의 BB율(수주잔고/매출)이 1.03% 상회하면서 수주잔고가 높아지고 있다. IT기기향 MLCC에서 수요가 부진하나 전장 및 산업 분야에서 강한 수요가 증가, 고신뢰성 및 고용량 등 고부가 중심으로 수요가 집중되면서 전체 가동률을 높이는 배경으로 작용하고 있다. 자동차의 패러다임 변화, 즉 내연기관에서 전기자동차, 자율주행의 적용 및 레벨업 확대, 전장화 추세로 대당 MLCC 소요원 수가 증가하고 있다. 무라타와 태양유전 등 일본 MLCC 업체가 전장용 시장에서 선두권이나 삼성전기가 중국 및 테슬라 등 전기자동차 대상으로 점유율 확대가 이루어지고 있다. 2026년 관세 이슈의 축소 및 원가절감이 예상된 가운데 AI 효과로 스마트폰, PC 등 온디바이스 기기로 교체 수요가 발생할 가능성이 높다. 초소형/고용량 중심으로 수요 증가 속에 현재의 가동률을 반영하면 추가 공급이 원활하지 않다. 즉 공급부족으로 가격인상이 예상된다. MLCC 업계가 2018년 이후에 호황국면으로 전개될 가능성이 높아지고 있다.

그림 1. 삼성전기 MLCC 매출 및 가동률



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 2. Murata MLCC 수주 및 BB ratio 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

[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	기업 투자의견
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: 20250827)