Daishin 증권

2025년 12월 10일 수요일

Morning Meeting Brief

Strategy

[퀀틴전시 플랜] FOMC 경계 심리에 숨 고르기

- FOMC 앞두고 경계심리와 기대감의 줄다리기 지속
- 최근 상승업종 숨고르기, 차익실현 매물 출회
- 순환매: 조선, 제약/바이오, 친환경에너지

정해창. haechang.chung@daishin.com

산업 및 종목 분석

[4Q25 Preview] 삼성전기: 2026년 최고 예상!

- 4Q25 영업이익(2,321억원)은 컨센서스(2,220억원)을 4.6% 상회 추정
- MLCC, FC BGA 중심으로 믹스 효과, 원달러 환율상승도 기여
- 2026년 최고 매출, 영업이익을 예상, 밸류에이션 재평가 진행 중

박강호, kangho.park@daishin.com

Strategy

FOMC 경계 심리에 숨 고르기

Strategist Jr. 정해창
haechang.chung@daishin.com

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

- FOMC 앞두고 경계심리와 기대감의 줄다리기 지속
- 최근 상승업종 숨고르기, 차익실현 매물 출회
- 순환매: 조선, 제약/바이오, 친환경에너지

FOMC 앞두고 경계심리와 기대감의 줄다리기 지속

– 이번 주 매크로 이벤트인 FOMC 회의를 앞둔 경계심리와 연말 산타 랠리에 대한 기대감이 교차. 기대감 대비 경계심이 우세, 미국 증시 하락 및 미국채 10년물 금리 상승 영향

– ECB 위원 발언에 경계심 확대. 슈나벨 이사, "현재 금리가 당분간 적절하지만 다음 조정은 금리 인상일 것" 시사하며 위험자산 투자심리 약화.

– FOMC 전, 신중론과 관망심리. 지방 연은 총재들의 매파적 스탠스와 금리 점도표 발표 등 매파적 인하에 대한 우려. 후임으로 거론되는 케빈 헤셋의 정치적 독립성 논란, 리스크 프리미엄 확대로 이어지며 국채금리 상승 압력으로 작용

최근 상승업종 숨고르기, 차익실현 매물 출회

– 반도체: 전일 SK하이닉스 급등 이후 투자경고종목 지정 예고 영향, OpenAI의 ChatGPT-5.2 공개 임박 또한 경계 요인, Gemini의 추격을 뿌리치지 못한다면 AI 경쟁 판도의 지각변동 불가피

SK하이닉스(-1.9%), 삼성전자(-1.0%), 테크윙(-4.1%), 이오테크닉스(-2.0%)

– 자동차: JP모건, 현대차의 로봇 사업(보스턴 다이나믹스) 수익화 시기상조 평가

현대차(-2.7%), 기아(-1.4%), HL만도(-7.5%), 현대모비스(-1.0%)

– 2차전지: 모건스탠리의 테슬라 투자의견 하향, EV 수요둔화와 경쟁 심화를 지적

LG에너지솔루션(-1.8%), 삼성SDI(-1.3%), POSCO홀딩스(-1.3%)

순환매: 조선, 제약/바이오, 친환경에너지

– 조선: HD현대그룹의 인도 신규 조선소 업무협약 체결, MASGA 기대감 유효

HD현대중공업(+6.3%), HD현대마린엔진(+9.7%), 삼성중공업(+4.4%)

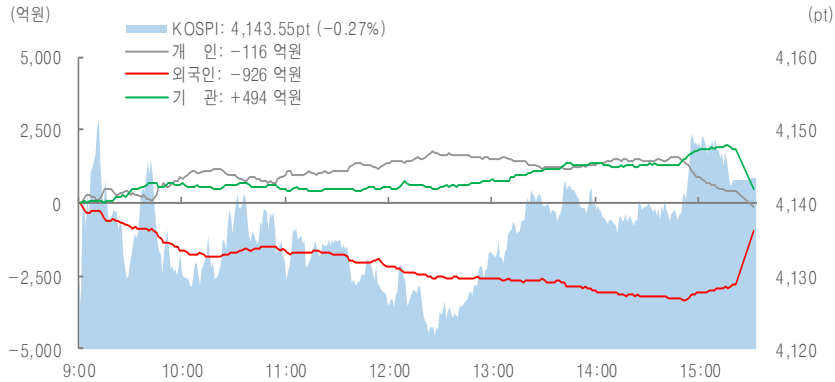
– 제약/바이오: 미국 국방수권법 타협안에 생물보안법이 포함, 반사수혜 기대

삼성에피스홀딩스(+11.7%), 삼천당제약(+9.4%), 일동제약(+6.6%)

– 친환경에너지: 매사추세츠 연방법원, 트럼프 행정부의 풍력발전 임대·허가 중단 조치를 취소판결

SK이터닉스(+9.3%), LS마린솔루션(+5.1%), SK오션플랜트(+5.1%)

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



자료: 대신증권 Research Center

Earnings Preview

삼성전기 (009150)

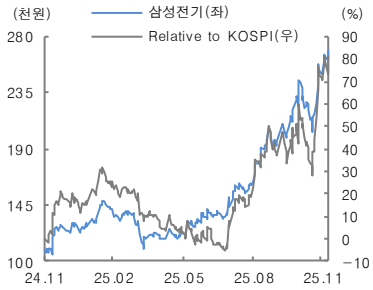
박강호
kangho.park@daishin.com
서지원RA
jiwon0.seo@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	330,000 상향
현재주가 (25.12.09)	269,500

가전 및 전자부품업종

KOSPI	4143.55
시가총액	20,485십억원
시가총액비중	0.62%
자본금(보통주)	373십억원
52주 최고/최저	269,500원 / 105,600원
120일 평균거래대금	966억원
외국인지분율	38.19%
주요주주	삼성전자 외 5 인 23.81% 국민연금공단 10.79%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.1	49.5	107.3	155.2
상대수익률	15.6	17.6	42.9	45.4



2026년 최고 예상!

- 4Q25 영업이익(2,321억원)은 컨센서스(2,230억원)을 4.1% 상회 추정
- MLCC, FC BGA 중심으로 믹스 효과, 원달러 환율상승도 기여
- 2026년 최고 매출, 영업이익을 예상, 밸류에이션 재평가 진행 중

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 330,000원 상향(13.8%)

목표주가를 330,000원으로 상향(2026년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 27.7배 적용(실적 고성장기 상단)), 투자의견은 매수(BUY) 유지. 2025년 4Q 영업이익은 2,321억원(102% yoy/-10.8% qoq)으로 종전 추정(2,156억원), 컨센서스(2,230억원)을 상회 전망. 원달러 환율 상승 효과와 MLCC, 기판에서 고부가 확대 등 믹스 효과가 예상을 상회 추정. 2025년 분기별 영업이익은 지속적으로 컨센서스를 상회, 각 사업에서 고부가 중심의 매출 증가로 믹스 효과가 기대 이상인 것으로 판단. 2025년, 2026년 주당순이익(EPS)을 각각 2.1%, 1.4%씩 상향

2025년 영업이익 상향은 IT향 매출 비중이 낮아진 동시에 서버 및 데이터센터 등 산업용, 전장용 증가가 예상을 상회할 것으로 분석. MLCC는 AI 인프라 투자 확대 속에 일본 경쟁업체와 동등한 기술력으로 산업용 수주 증가, 매출 확대가 지속. FC BGA는 베트남의 신규 공장 가동이 시작(2025년), AI향 매출 증가 및 다수의 고객을 확보, 2026년 가동률 상승이 예상. 2025년 지속적인 이익 상향으로 밸류에이션 재평가가 진행 중. 4Q25 실적 호조가 2026년 지속 전망, 투자포인트는

2026년 최고 매출과 영업이익을 예상, 유리기판은 FC BGA와 시너지

1) 2026년 영업이익은 1.14조원(26.1% yoy)으로 2022년(1.18조원) 이후 최고 경신 가능성을 예상. 2022년대비 차별화는 모든 사업에서 IT 비중 축소 및 전장용, 산업용의 매출 증가로 믹스 효과가 확대. 전체 매출은 2025년 11.26조원으로 역대 최고 실적, 그리고 2026년 전체 매출은 12.3조원(8.8% yoy)으로 경신 추정. 2025년~2026년 시기는 매출 증가보다 수익성 개선이 상대적으로 높은 시기, 포트폴리오 변화(고부가 중심의 매출 비중 확대)로 추가적인 이익 상향을 예상

2) FC BGA 매출이 2025년 1.1조원(+28.3% yoy)을 상회, 2026년(1.43조원) 25.5%(yoy) 증가 등 전체 성장을 견인 동시에 수익성 호조 전망. 기판 솔루션내 FC BGA 매출 비중이 3Q25에 50%를 상회하여 주력 제품으로 부상. 특히 데이터센터, 서버 등 AI 비중 증가가 밸류에이션 상향의 중요한 기준. 일본 이비덴이 경쟁 우위를 보인 AI 영역에서 ASIC 업체 및 독자적인 AI 칩 개발, 제조 업체 중심으로 수주가 증가, 2026년 생산 물량을 이미 확보한 것으로 추정

3) 유리기판 사업에 진출, 기술적 우위로 유리기판 시장의 성장을 주도 예상. 반도체 패키지 기판 업체에서 서버, 데이터센터 분야로 FC BGA 사업을 확장 중. 유리기판 진출로 빅테크 기업의 요구에 적극적인 대응. FC BGA 매출 비중이 AI 영역인 데이터센터, 서버 및 ASIC 분야로 증가 과정에서 유리기판 사업 진출은 시너지 효과를 창출할 것으로 판단. 밸류에이션 상향의 근거로 작용

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.