하반기에도 AI 수요가 견인

전기전자/IT 부품 | 2025.08.25

Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하반기 Set 수요에 대한 우려 상존하나 상당부분 주가에 반영

- 25년 2분기 실적발표 마무리 이후 주가 방향성에 대한 고민이 많아지는 구간에 진입했다. 우려대비 상반기 스마트폰, PC 출하가 양호했는데 하반기 본격적인 관세 부과를 앞두고 Set 업체들이 미국 내 재고를 선제적으로 확보하려는 움직임이 있었기 때문이다. 수요 측면에서도 하반기 수요가 상반기에 일부 선반영 된 것으로 추정된다. Foxconn, Quanta 등 조립업체 실적발표 코멘트를 종합해보면 연간 스마트폰 및 PC 수요 전망에는 변동없을 것으로 예상되나 상반기 선수요 반영 효과로 인해 4분기 출하 전망치는 하향 조정될 가능성 높다. 다만 전통적 Set 수요에 대한 눈높이는 이미 낮아져 있어 주가에 대한 영향은 제한적일 것으로 판단한다.

6월 중국 스마트폰 재고 감소 & 패키지 기판 양호한 수주 흐름 지속

- 6월 중국 스마트폰 출하량이 발표되었다. 전체 스마트폰 출하량은 2,056만대로 전년동월대비 14%, 전월대비 9% 감소했다. 스마트폰 신모델이 10대로 전월대비(27대) 대폭 감소한 영향이다. iPhone이 포함된 Non-local 스마트폰 출하량은 197만대로 전년동월대비 31%, 전월대비 57% 감소했는데 618 쇼핑데이 당시 Apple의 공격적인 프로모션을 앞두고 재고를 미리 확보해 놓은 영향이다. 6월 스마트폰 판매량은 2,508만대를 기록했기 때문에 중국 지역 내 스마트폰 채널 재고가 감소했다는 점은 긍정적이다.
- 주요 메모리 반도체 고객사 내 기판 재고는 여전히 양호한 수준에서 유지되고 있는 것으로 파악된다. 25년 1분기까지 메모리 업체들의 강한 부품 재고 조정이 지속되었으나 2월 이후부터 수주 분위기가 개선되었다. Set 수요가 우호적이지 않은 상황임에도 낮아진 재고 레벨로 인해 긴급 PO 중심으로 수주가 지속되고 있으며 최근 패키지 기판의 원재료인 글라스 섬유, 구리 가격 상승 및 수급 우려로 인해 하반기까지 이러한 수주 흐름이 이어질 수 있을 것으로 판단한다.

Nvidia 차세대 신제품 일정 및 하반기 서버랙 출하 전망 주목

- 28일(한국 시간) Nvidia 실적발표가 예정되어 있다. 젠슨 황은 지난 주 대만 TSMC를 방문해 Vera Rubin 및 Spectrum-X Photonics 스위치 등 신제품 관련 내용을 논의했는데 금번 실적발표에서 차세대 제품 일정 및 GB 서버 랙 출하 전망에 주목할 필요가 있다. Nvidia 서버 주요 조립업체인 Foxconn은 3분기 AI 서버랙 출하량이 전분기대비 3배 이상 증가한다고 언급한 바 있어 하반기 서버 수요는 긍정적일 가능성이 높으며 관련 국내 벤더들의 주가 흐름도 양호할 것으로 기대된다.

도표 1. 전기전자 커버리지 기업 Valuation Table

Name	시가총액	종가	주가 수익률			주간 순매수			P/E		P/B	
			1W	1M	YTD	개인	기관	외국인	25F	26F	25F	26F
코스피	2,535,820.5	3,169	-1.8%	-0.0%	+32.1%	-662	1,153	-994	13.6	10.0	1.0	1.0
코스닥	410,658.0	783	-4.0%	-3.7%	+15.4%	486	-360	-46	47.2	19.3	2.7	2.4
LG전자	12,265.3	75,300	-2.5%	-2.1%	-9.8%	17	-1	-16	10.7	9.3	0.6	0.6
삼성전기	11,555.1	154,700	-4.9%	+15.0%	+25.0%	-16	-20	37	21.2	15.7	1.3	1.2
LG이노텍	3,756.0	158,700	-4.9%	+4.5%	-2.0%	12	2	-14	7.0	7.4	0.7	0.6
SKC	3,688.4	97,400	-5.4%	-3.5%	-7.3%	4	1	-5	-19.2			
두산	9,170.7	555,000	+0.0%	-0.5%	+117.6%	-56	5	52	364.6	26.3	5.0	3.5
이수페타시스	4,338	59,100	-3.9%	-0.2%	+122.2%	7	21	-28	49.5	23.3	8.1	6.1
대덕전자	1,109	22,450	-3.9%	+12.5%	+44.8%	-5	-4	9	44.3	15.3	1.3	1.2
ISC	1,214.6	57,300	-11.0%	-2.7%	-20.5%	10	0	-10	22.94	18.6	2.1	1.9
리노공업	3,425.7	44,950	-4.1%	-7.9%	+17.3%	-2	-14	15	31.76	21.9	4.8	4.1
티에프이	381.8	33,550	+1.8%	+5.2%	+107.6%	-2	3	0		15.0	3.9	3.2

자료: 하나증권

도표 2. 국내 전기전자 주요 기업 Valuation Table

Name	시가총액	종가	주가 수익률			주간 순매수			P/E		P/B	
			1W	1M	YTD	개인	기관	외국인	25F	26F	25F	26F
PCB/Substrate												
삼성전기	11,555.1	154,700	-4.9%	+15.0%	+25.0%	-16	-20	37	20.1	15.7	1.3	1.2
LG이노텍	3,756.0	158,700	-4.9%	+4.5%	-2.0%	12	2	-14	9.9	7.4	0.7	0.6
대덕전자	1,109.4	22,450	-3.9%	+12.5%	+44.8%	-5	-4	9	44.1	15.3	1.3	1.2
이수페타시스	4,338.5	59,100	-3.9%	-0.2%	+122.2%	7	21	-28	29.0	23.3	8.1	6.1
심텍	756.8	23,600	-5.6%	+1.1%	+114.0%	10	-10	0	-146.4	11.0	1.8	1.5
티엘비	265.5	27,000	-2.7%	+5.5%	+106.9%	-3	-3	6	15.5	11.3	2.1	1.8
코리아써키트	269.3	11,400	-6.9%	-3.1%	+25.0%	0	0	0	12.2	6.3	0.8	0.7
해성디에스	382.5	22,500	-10.4%	-10.0%	-3.8%	3	-3	-1	14.6	7.2	0.7	0.6
비에이치	563.8	16,360	-5.5%	-1.4%	-5.8%	-1	3	-2	13.2	6.2	0.7	0.6
뉴프렉스	121.3	4,960	-0.2%	+6.7%	-9.2%	0	0	0				
디에이피	48.7	2,140	-2.3%	-0.9%	-7.4%	0	0	0				
인터플렉스	195.0	8,360	-8.2%	-12.0%	-8.9%	0	0	0	11.5	5.8	0.7	0.6
디케이티	150.4	7,520	-4.7%	-0.3%	-5.1%	-1	0	1				
카메라모듈												
삼성전기	11,555.1	154,700	-4.9%	+15.0%	+25.0%	-16	-20	37	20.1	15.7	1.3	1.2
LG이노텍	3,756.0	158,700	-4.9%	+4.5%	-2.0%	12	2	-14	9.9	7.4	0.7	0.6
엠씨넥스	514.2	28,600	-3.5%	-1.0%	+49.1%	-1	0	1	8.7	7.7	1.1	1.0
파트론	362.5	6,360	-0.2%	-3.2%	-8.2%	0	0	-1	13.9	9.4	0.6	0.6
자화전자	410.8	18,880	+2.7%	+6.1%	+60.1%	-1	0	1	20.9	8.5	0.9	0.8
나무가	238.3	16,210	-3.2%	+15.4%	+22.6%	-1	0	1				
파워로직스	156.5	4,275	-6.0%	-9.6%	-29.3%	0	0	0				
하이비젼시스템	217.4	14,550	-6.4%	-3.6%	-16.4%	1	0	-1				
퓨런티어	113.6	13,270	-5.4%	-9.9%	-49.8%	0	0	0				
세코닉스	83.1	5,620	-4.6%	-6.5%	+3.3%	0	0	0	7.8	5.3	0.6	0.5
덕우전자	75.8	4,755	-7.1%	-2.9%	+0.4%	0	0	0				

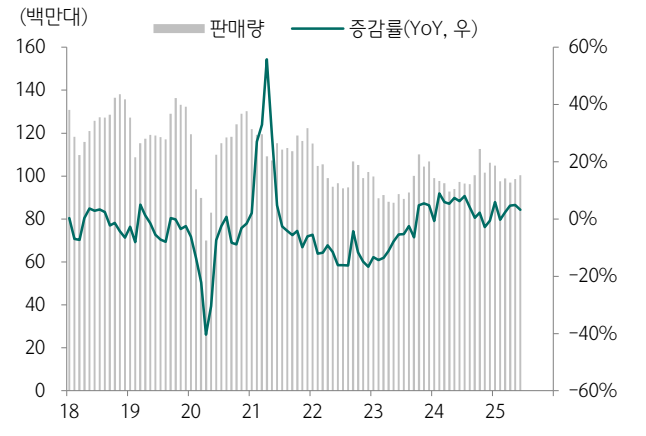
자료: 하나증권

도표 2. 국내 전기전자 주요 기업 Valuation Table(계속)

Name	시가총액	종가	주가 수익률			주간 순매수			P/E		P/B	
			1W	1M	YTD	개인	기관	외국인	25F	26F	25F	26F
테스트 소켓												
리노공업	3,425.7	44,950	-4.1%	-7.9%	+17.3%	-2	-14	15	25.2	21.9	4.8	4.1
ISC	1,214.6	57,300	-11.0%	-2.7%	-20.5%	10	0	-10	23.2	18.6	2.1	1.9
티에스이	408.7	36,950	-9.9%	-3.5%	-10.4%	6	-2	-4	11.7	9.0	1.1	1.0
티에프이	381.8	33,550	+1.8%	+5.2%	+107.6%	-2	3	0	23.9	15.0	3.9	3.2
오킨스전자	114.7	6,070	-19.2%	-9.8%	+37.0%	2	0	-2				
수동소자												
삼화콘덴서	265.1	25,500	-5.0%	-4.1%	-7.4%	1	0	-1	13.6	9.5	0.9	0.9
아모텍	170.6	11,670	+7.2%	+20.1%	+212.4%	-1	0	1	10.3	8.3	1.0	0.9
아바텍	125.3	8,030	-3.8%	-2.2%	+2.9%	0	0	0				

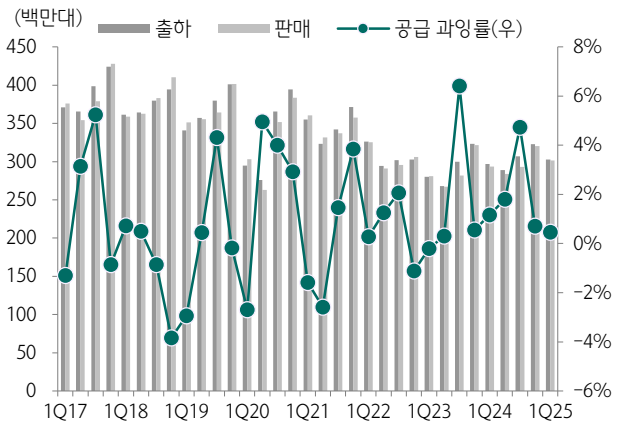
자료: 하나증권

도표 1. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



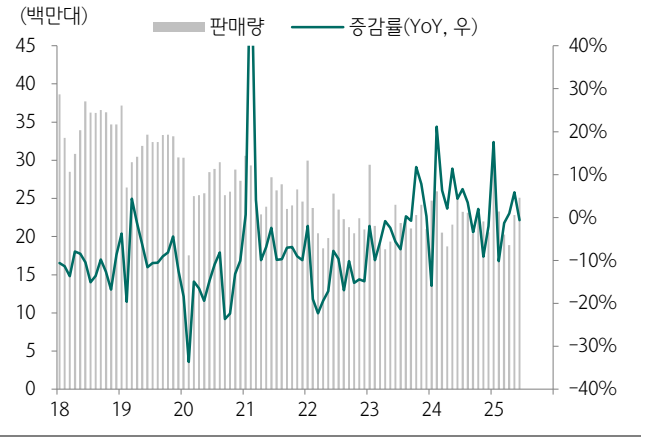
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 2. 글로벌 스마트폰 판매량 vs 출하량



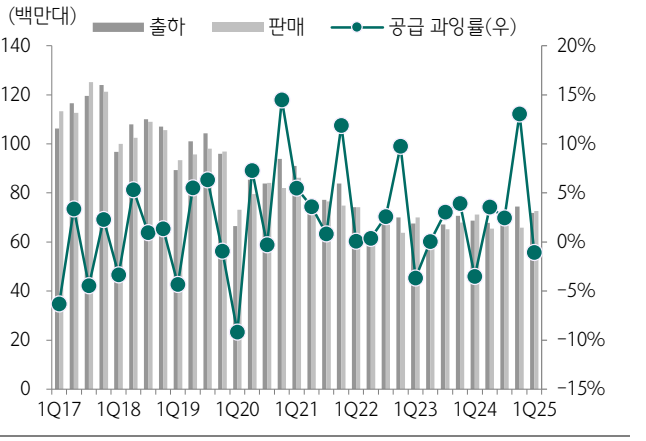
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 3. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



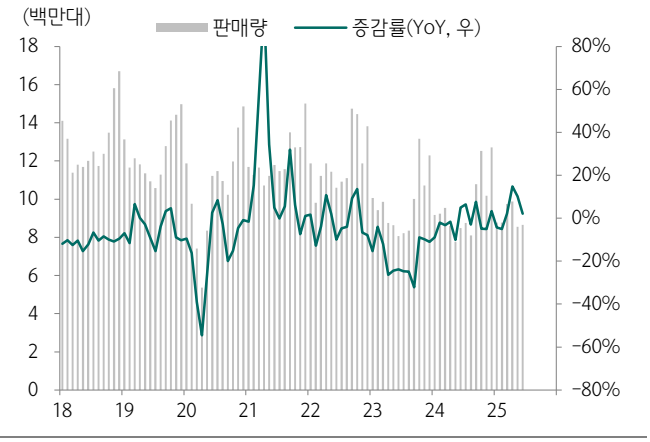
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 중국 스마트폰 판매량 vs 출하량



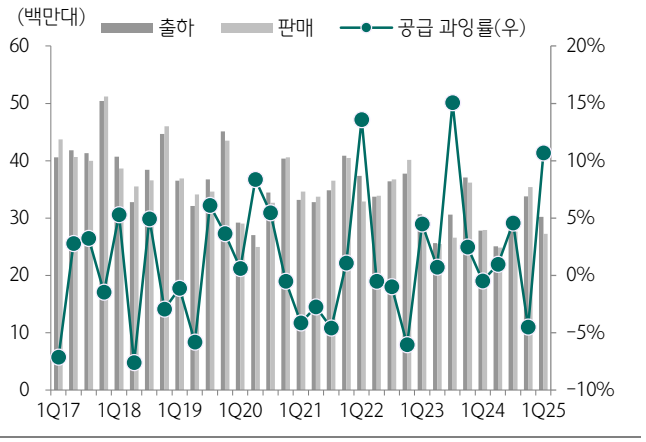
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



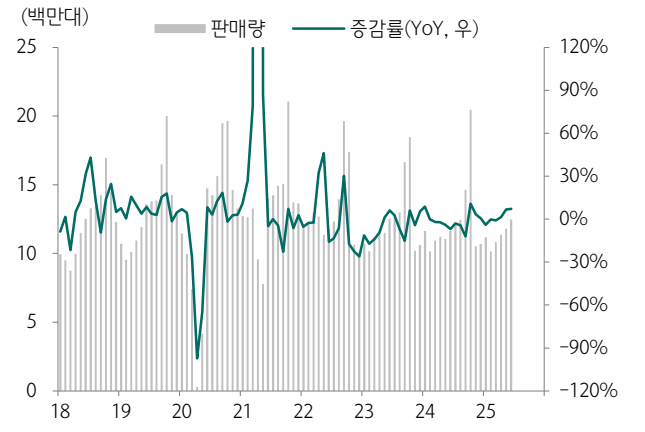
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 미국 스마트폰 판매량 vs 출하량



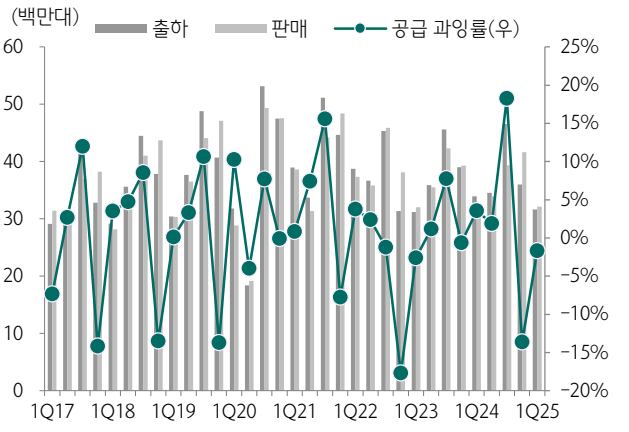
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 7. 인도 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



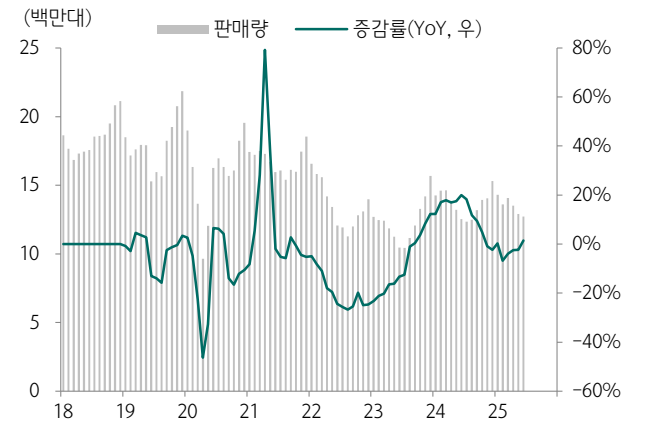
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 8. 인도 스마트폰 판매량 vs 출하량



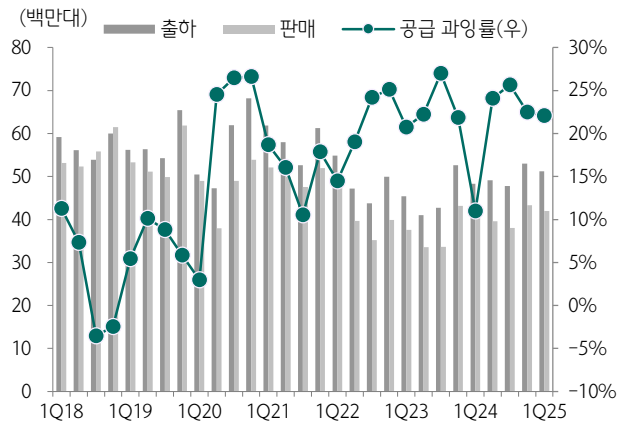
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 유럽 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



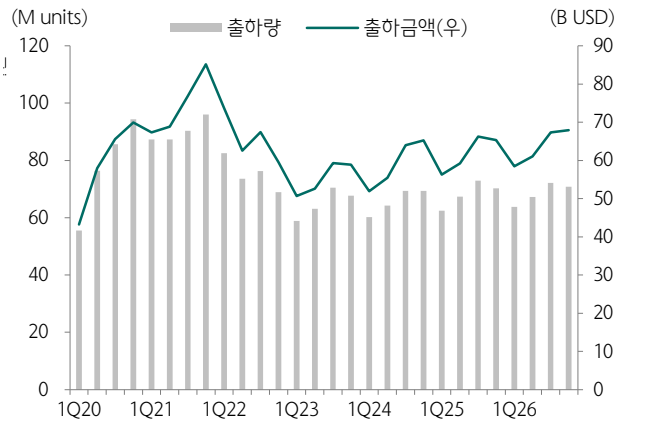
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 유럽 스마트폰 판매량 vs 출하량



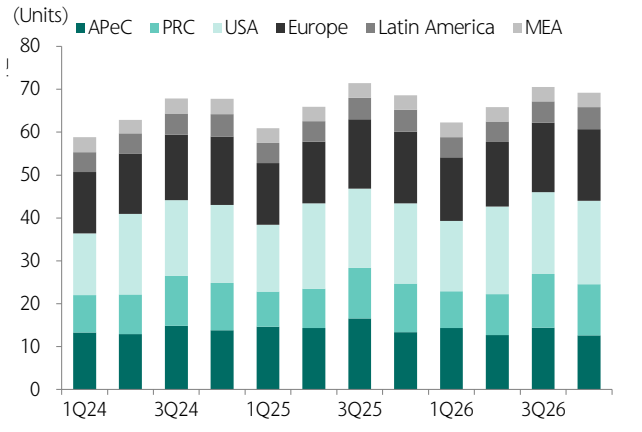
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 11. 글로벌 PC 출하량/출하금액 추이 및 전망



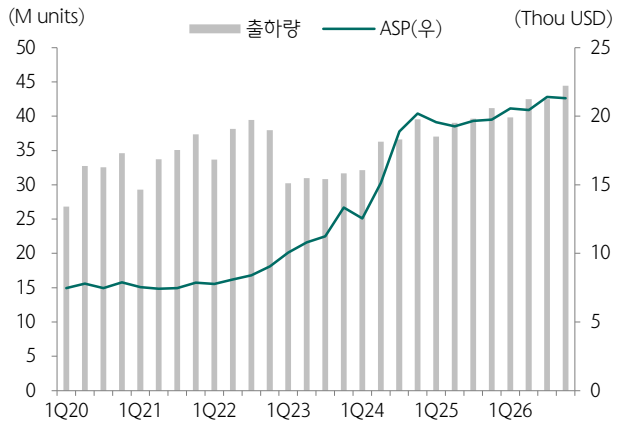
자료: 업계자료, 하나증권

도표 12. 지역별 PC 출하량 추이



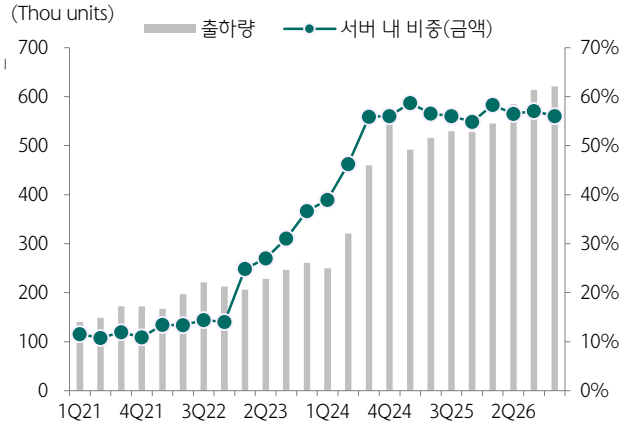
자료: 업계자료, 하나증권

도표 13. 글로벌 서버 출하량/ASP 추이 및 전망



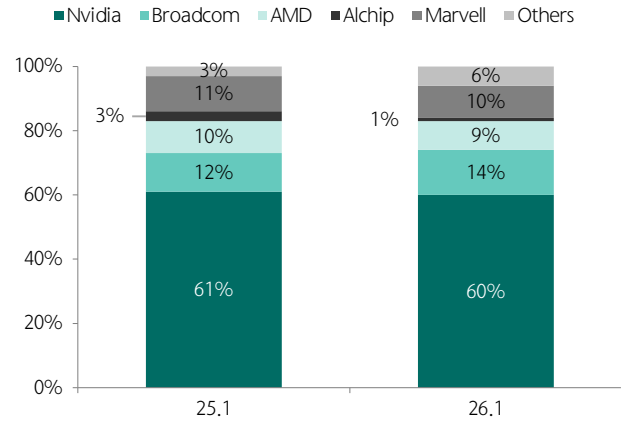
자료: 업계자료, 하나증권

도표 14. 글로벌 AI 서버 출하량/금액비중 추이 및 전망



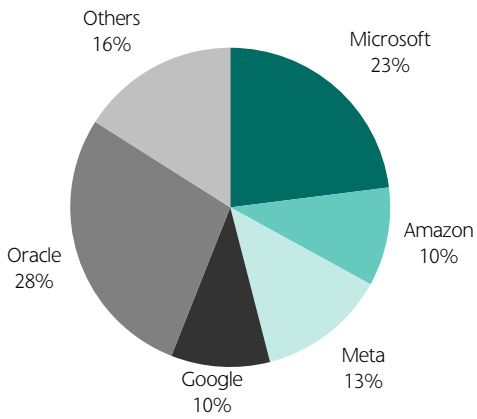
자료: 업계자료, 하나증권

도표 15. TSMC CoWoS 고객사 비중



자료: 업계자료, 하나증권

도표 16. Nvidia GB Rack 고객사 비중



자료: 업계자료, 하나증권

LG전자 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
Sales	**21,096.0**	**21,694.4**	**22,176.9**	**22,761.7**	**22,739.7**	**20,735.3**	**20,878.7**	**22,346.7**	**87,729.0**	**86,682.6**	**90,002.4**
YoY	*3.3%*	*8.5%*	*7.1%*	*7.7%*	*7.8%*	*-4.4%*	*-5.9%*	*-1.8%*	*6.6%*	*-1.2%*	*3.8%*
QoQ	*-0.2%*	*2.8%*	*2.2%*	*2.6%*	*-0.1%*	*-8.7%*	*0.7%*	*7.0%*			
HS	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,594.4	6,373.6	5,957.4	24,805.7	25,610.0	26,018.7
MS	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	4,393.4	4,862.2	5,288.1	20,888.9	19,494.0	19,315.8
ES	2,589.0	2,535.9	2,144.5	1,552.5	3,054.4	2,644.2	2,188.6	1,593.5	8,821.9	9,475.1	9,942.8
VS	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,849.4	2,629.6	2,687.3	10,620.5	11,009.5	11,350.8
LG이노텍	4,164.9	4,357.8	5,494.3	6,447.3	4,829.9	3,795.7	4,363.4	6,370.3	20,464.3	19,359.3	21,315.3
기타	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	458.1	461.3	450.1	2,127.6	1,734.7	2,059.1
OP	**1,335.3**	**1,197.2**	**751.9**	**135.4**	**1,259.0**	**639.4**	**605.5**	**59.9**	**3,419.7**	**2,545.9**	**2,803.0**
YoY	*-10.8%*	*61.4%*	*-24.6%*	*-67.6%*	*-5.7%*	*-46.6%*	*-19.5%*	*-55.8%*	*-6.4%*	*-25.6%*	*10.1%*
QoQ	*220.0%*	*-10.3%*	*-37.2%*	*-82.0%*	*829.9%*	*-48.5%*	*-5.3%*	*-90.1%*			
HS	586.5	429.0	354.5	(68.9)	644.6	439.9	344.3	14.8	1,301.1	1,431.3	1,338.3
MS	181.0	126.8	10.8	(50.4)	4.9	(191.7)	(163.8)	(231.7)	268.2	(582.3)	(630.1)
ES	335.6	248.9	156.4	(65.6)	406.7	250.5	128.7	(2.8)	675.2	777.4	806.0
VS	51.8	82.8	1.1	(19.9)	125.1	126.2	138.9	60.7	115.8	450.9	476.4
LG이노텍	177.6	152.0	131.7	249.3	124.8	15.7	122.4	199.5	710.6	462.4	805.5
기타	2.7	157.7	97.4	90.9	(47.0)	(1.2)	35.0	19.4	348.7	6.3	6.9
OPM	***6.3%***	***5.5%***	***3.4%***	***0.6%***	***5.5%***	***3.1%***	***2.9%***	***0.3%***	***3.9%***	***2.9%***	***3.1%***
HS	*9.6%*	*6.7%*	*5.6%*	*-1.2%*	*9.6%*	*6.7%*	*5.4%*	*0.2%*	*5.2%*	*5.6%*	*5.1%*
MS	*3.6%*	*2.5%*	*0.2%*	*-0.9%*	*0.1%*	*-4.4%*	*-3.4%*	*-4.4%*	*1.3%*	*-3.0%*	*-3.3%*
ES	*13.0%*	*9.8%*	*7.3%*	*-4.2%*	*13.3%*	*9.5%*	*5.9%*	*-0.2%*	*7.7%*	*8.2%*	*8.1%*
VS	*1.9%*	*3.1%*	*0.0%*	*-0.7%*	*4.4%*	*4.4%*	*5.3%*	*2.3%*	*1.1%*	*4.1%*	*4.2%*
LG이노텍	*4.3%*	*3.5%*	*2.4%*	*3.9%*	*2.6%*	*0.4%*	*2.8%*	*3.1%*	*3.5%*	*2.4%*	*3.8%*
기타	*0.6%*	*25.6%*	*19.2%*	*17.6%*	*-12.9%*	*-0.3%*	*7.6%*	*4.3%*	*16.4%*	*0.4%*	*0.3%*

자료: LG전자, 하나증권

삼성전기의 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**2,624.3**	**2,580.1**	**2,597.4**	**2,492.3**	**2,738.6**	**2,784.6**	**2,812.4**	**2,740.6**	**10,294.1**	**11,076.2**	**11,767.9**
YoY	*29.8%*	*16.2%*	*10.5%*	*8.4%*	*4.4%*	*7.9%*	*8.3%*	*10.0%*	*15.8%*	*7.6%*	*6.2%*
QoQ	*14.1%*	*-1.7%*	*0.7%*	*-4.0%*	*9.9%*	*1.7%*	*1.0%*	*-2.6%*			
컴포넌트	1,023.0	1,160.3	1,197.0	1,081.7	1,216.2	1,280.7	1,395.8	1,286.5	4,462.1	5,179.2	5,570.1
광학솔루션	1,173.3	920.7	842.1	861.2	1,023.0	939.3	846.9	896.5	3,797.4	3,705.8	3,826.6
패키지	428.0	499.2	558.2	549.3	499.4	564.6	569.7	557.5	2,034.7	2,191.2	2,371.3
영업이익	**180.3**	**208.1**	**231.6**	**115.0**	**200.5**	**213.0**	**235.3**	**164.1**	**735.0**	**813.0**	**944.6**
YoY	*28.7%*	*1.5%*	*33.6%*	*-19.1%*	*11.2%*	*2.4%*	*1.6%*	*42.7%*	*11.3%*	*10.6%*	*16.2%*
QoQ	*26.8%*	*15.4%*	*11.3%*	*-50.3%*	*74.3%*	*6.2%*	*10.5%*	*-30.2%*			
컴포넌트	96.9	141.8	145.4	55.6	128.1	159.6	184.7	115.0	439.7	592.8	657.2
광학솔루션	62.7	24.7	33.7	16.6	45.2	20.4	16.9	16.5	137.6	98.1	114.8
패키지	20.7	41.6	52.5	42.9	27.2	33.1	33.6	32.6	157.6	122.0	160.4
OPM	***6.9%***	***8.1%***	***8.9%***	***4.6%***	***7.3%***	***7.6%***	***8.4%***	***6.0%***	***7.1%***	***7.3%***	***8.0%***
컴포넌트	*9.5%*	*12.2%*	*12.1%*	*5.1%*	*10.5%*	*12.5%*	*13.2%*	*8.9%*	*9.9%*	*11.4%*	*11.8%*
광학솔루션	*5.3%*	*2.7%*	*4.0%*	*1.9%*	*4.4%*	*2.2%*	*2.0%*	*1.8%*	*3.6%*	*2.6%*	*3.0%*
패키지	*4.8%*	*8.3%*	*9.4%*	*7.8%*	*5.4%*	*5.9%*	*5.9%*	*5.9%*	*7.7%*	*5.6%*	*6.8%*

자료: 삼성전기, 하나증권

LG이노텍 분기별 실적 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
Sales	**4,333.6**	**4,555.3**	**5,685.1**	**6,626.8**	**4,982.8**	**3,934.6**	**4,848.3**	**7,078.1**	**21,200.8**	**20,843.2**	**21,774.9**
YoY	*-1.0%*	*16.6%*	*19.3%*	*-12.3%*	*15.0%*	*-13.6%*	*-14.7%*	*6.8%*	*2.9%*	*-1.7%*	*4.5%*
QoQ	*-42.7%*	*5.1%*	*24.8%*	*16.6%*	*-24.8%*	*-21.0%*	*23.2%*	*46.0%*			
광학	3,514.2	3,680.3	4,836.9	5,768.7	4,138.4	3,052.7	3,943.9	6,172.9	17,800.1	17,307.8	17,896.3
기판	328.2	378.2	370.3	383.3	376.9	416.2	433.2	412.0	1,460.0	1,638.3	1,769.7
전장부품	491.2	496.7	477.9	474.8	467.5	465.7	471.2	493.3	1,940.6	1,897.1	2,108.9
OP	**176.0**	**151.7**	**130.4**	**247.9**	**125.1**	**11.4**	**136.0**	**221.6**	**706.0**	**494.2**	**634.7**
YoY	*21.1%*	*726.2%*	*-28.9%*	*-48.8%*	*-28.9%*	*-92.5%*	*4.3%*	*-10.6%*	*-15.0%*	*-30.0%*	*28.4%*
QoQ	*-63.6%*	*-13.8%*	*-14.0%*	*90.1%*	*-49.5%*	*-90.9%*	*1092.7%*	*63.0%*			
광학	151.9	102.5	114.1	228.1	74.1	-38.2	79.1	173.9	596.6	288.9	365.8
기판	9.6	27.1	11.8	22.2	29.0	27.0	39.3	30.1	70.8	125.3	150.6
전장부품	14.6	22.0	4.5	-2.4	22.0	22.6	17.7	17.6	38.7	79.9	118.2
OPM	***4.1%***	***3.3%***	***2.3%***	***3.7%***	***2.5%***	***0.3%***	***2.8%***	***3.1%***	***3.3%***	***2.4%***	***2.9%***
광학	*4.3%*	*2.8%*	*2.4%*	*4.0%*	*1.8%*	*-1.3%*	*2.0%*	*2.8%*	*3.4%*	*1.7%*	*2.0%*
기판	*2.9%*	*7.2%*	*3.2%*	*5.8%*	*7.7%*	*6.5%*	*9.1%*	*7.3%*	*4.8%*	*7.6%*	*8.5%*
전장부품	*3.0%*	*4.4%*	*0.9%*	*-0.5%*	*4.7%*	*4.9%*	*3.7%*	*3.6%*	*2.0%*	*4.2%*	*5.6%*

자료: LG이노텍, 하나증권

두산 분기별 실적 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출	**4,462.3**	**4,592.2**	**3,878.5**	**5,199.8**	**4,298.7**	**5,740.8**	**5,501.8**	**6,417.3**	**18,132.9**	**21,958.7**	**24,457.8**
YoY	*2.6%*	*-7.6%*	*-14.5%*	*-1.4%*	*-3.7%*	*25.0%*	*41.9%*	*23.4%*	*-5.2%*	*21.1%*	*11.4%*
QoQ	*-15.4%*	*2.9%*	*-15.5%*	*34.1%*	*-17.3%*	*33.5%*	*-4.2%*	*16.6%*			
자체사업	264.4	316.9	328.1	426.8	485.0	558.6	636.6	791.1	1,336.2	2,471.3	3,119.4
-전자BG	**186.5**	**235.2**	**249.6**	**335.9**	**402.9**	**476.2**	**553.1**	**706.4**	**1,007.2**	**2,138.6**	**2,780.2**
에너빌리티	4,097.9	4,150.5	3,395.6	4,589.1	3,748.6	4,569.0	4,176.9	4,788.0	16,233.1	17,282.5	18,109.0
로보틱스	10.9	14.4	10.0	11.5	11.4	15.1	10.5	12.1	46.8	43.0	51.6
조정 및 기타	89.2	110.4	144.8	172.4	53.7	121.9	124.7	119.7	516.8	426.1	397.6
영업이익	**347.9**	**336.7**	**110.2**	**208.9**	**198.5**	**504.6**	**513.1**	**679.7**	**1,003.8**	**1,896.0**	**2,710.4**
YoY	*2.9%*	*-34.2%*	*-65.5%*	*-21.5%*	*-42.9%*	*49.9%*	*365.7%*	*225.3%*	*-30.1%*	*88.9%*	*43.0%*
QoQ	*30.6%*	*-3.2%*	*-67.3%*	*89.6%*	*-5.0%*	*154.3%*	*1.7%*	*32.5%*			
자체사업	24.9	39.1	34.9	44.3	121.1	142.1	155.6	184.5	143.2	603.4	792.1
-전자BG	**16.8**	**31.3**	**29.7**	**44.8**	**116.1**	**136.2**	**151.7**	**181.0**	**122.6**	**585.0**	**772.9**
에너빌리티	358.1	309.8	114.8	235.0	142.5	271.1	258.7	370.5	1,017.6	1,042.8	1,302.6
로보틱스	(6.9)	(7.9)	(9.6)	(16.9)	(8.3)	(9.6)	(10.0)	(10.2)	(41.2)	(41.9)	(32.5)
조정 및 기타	(28.2)	(4.3)	(29.9)	(53.5)	(56.8)	(35.2)	(42.9)	(46.1)	(115.8)	(177.2)	(124.7)
OPM	***8%***	***7%***	***3%***	***4%***	***5%***	***9%***	***9%***	***11%***	***6%***	***9%***	***11%***
자체사업	*9%*	*12%*	*11%*	*10%*	*25%*	*25%*	*24%*	*23%*	*11%*	*24%*	*25%*
-전자BG	***9%***	***13%***	***12%***	***13%***	***29%***	***29%***	***27%***	***26%***	***12%***	***27%***	***28%***
에너빌리티	*9%*	*7%*	*3%*	*5%*	*4%*	*6%*	*6%*	*8%*	*6%*	*6%*	*7%*
로보틱스	*-63%*	*-55%*	*-96%*	*-147%*	*-73%*	*-63%*	*-95%*	*-84%*	*-88%*	*-97%*	*-63%*

자료: 두산, 하나증권

이수페타시스 분기별 실적 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
Sales	**199.6**	**204.7**	**206.4**	**226.1**	**252.5**	**241.4**	**251.1**	**290.1**	**836.9**	**1,035.1**	**1,219.3**
YoY	*16.1%*	*25.0%*	*24.2%*	*30.5%*	*26.5%*	*17.9%*	*21.7%*	*28.3%*	*23.9%*	*23.7%*	*17.8%*
QoQ	*15.2%*	*2.6%*	*0.8%*	*9.5%*	*11.7%*	*-4.4%*	*4.0%*	*15.5%*			
페타시스	168.4	174.2	181.6	194.6	209.6	209.7	210.9	249.4	718.7	879.7	1,070.6
미주	9.9	8.6	4.6	5.2	5.4	5.3	5.3	5.2	28.3	21.2	21.9
후난	36.8	37.2	33.8	44.6	53.8	50.0	50.0	52.8	152.4	206.5	212.0
영업이익	**23.0**	**27.5**	**25.9**	**25.5**	**47.7**	**42.1**	**45.8**	**54.2**	**101.9**	**189.8**	**240.2**
YoY	*14.0%*	*50.5%*	*96.9%*	*141.0%*	*107.4%*	*52.9%*	*76.9%*	*113.0%*	*63.9%*	*86.3%*	*26.6%*
QoQ	*117.5%*	*19.6%*	*-5.8%*	*-1.7%*	*87.2%*	*-11.8%*	*9.0%*	*18.4%*			
페타시스	16.5	23.3	20.2	18.5	33.4	31.8	34.3	40.4	78.5	139.7	175.3
미주	0.6	-1.0	2.2	2.7	2.9	2.7	3.5	3.6	4.5	12.8	14.4
후난	5.8	5.1	3.4	4.1	11.3	7.6	8.1	10.2	18.4	37.2	50.4
OPM	***11.5%***	***13.4%***	***12.6%***	***11.3%***	***18.9%***	***17.4%***	***18.3%***	***18.7%***	***12.2%***	***18.3%***	***19.7%***

자료: 이수페타시스, 하나증권

대덕전자 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**214.8**	**238.2**	**232.7**	**206.5**	**215.4**	**245.9**	**271.8**	**299.5**	**892.1**	**1,032.6**	**1,216.7**
YoY	*-1.3%*	*8.4%*	*-2.2%*	*-11.9%*	*0.3%*	*3.2%*	*16.8%*	*45.1%*	*-1.9%*	*15.7%*	*17.8%*
QoQ	*-8.4%*	*10.9%*	*-2.3%*	*-11.2%*	*4.3%*	*14.2%*	*10.6%*	*10.2%*			
Substrate PKG	188.5	208.7	197.7	173.9	176.6	207.8	224.0	241.4	768.8	849.8	923.3
-Memory	117.6	129.6	127.3	102.0	101.3	127.1	134.0	143.5	476.5	505.9	542.0
-Logic	70.9	79.1	70.4	72.0	75.3	80.7	89.9	98.0	292.4	344.0	381.2
MLB	25.5	29.5	35.0	32.6	38.8	37.7	47.9	58.1	122.6	182.5	293.5
Flexible	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.8	0.3	0.0
매출비중											
Substrate PKG	*87.8%*	*87.6%*	*85.0%*	*84.2%*	*82.0%*	*84.5%*	*82.4%*	*80.6%*	*86.2%*	*82.3%*	*75.9%*
-Memory	*54.8%*	*54.4%*	*54.7%*	*49.4%*	*47.0%*	*51.7%*	*49.3%*	*47.9%*	*53.4%*	*49.0%*	*44.5%*
-Logic	*33.0%*	*33.2%*	*30.3%*	*34.8%*	*35.0%*	*32.8%*	*33.1%*	*32.7%*	*32.8%*	*33.3%*	*31.3%*
MLB	*11.9%*	*12.4%*	*15.0%*	*15.8%*	*18.0%*	*15.3%*	*17.6%*	*19.4%*	*13.7%*	*17.7%*	*24.1%*
Flexible	*0.4%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.1%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.1%*	*0.0%*	*0.0%*
OP	**(2.9)**	**10.9**	**9.2**	**(6.0)**	**(6.2)**	**1.9**	**10.0**	**15.8**	**11.3**	**21.5**	**91.7**
YoY	*-128.1%*	*94.1%*	*548.6%*	*-192.8%*	*115.0%*	*-82.2%*	*8.4%*	*-364.5%*	*-52.6%*	*91.1%*	*326.0%*
QoQ	*-144.9%*	*-477.5%*	*-15.6%*	*-164.8%*	*4.1%*	*-131.4%*	*413.5%*	*58.1%*			
OPM	***-1.3%***	***4.6%***	***4.0%***	***-2.9%***	***-2.9%***	***0.8%***	***3.7%***	***5.3%***	***1.3%***	***2.1%***	***7.5%***

자료: 대덕전자, 하나증권

SKC 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
Sales	**398.8**	**453.4**	**444.3**	**425.0**	**438.5**	**498.8**	**522.8**	**536.8**	**1,721.5**	**1,996.9**	**2,546.4**
YoY	*-13.4%*	*4.7%*	*24.3%*	*75.3%*	*10.0%*	*10.0%*	*17.7%*	*26.3%*	*15.3%*	*16.0%*	*27.5%*
QoQ	*64.5%*	*13.7%*	*-2.0%*	*-4.3%*	*3.2%*	*13.8%*	*4.8%*	*2.7%*			
2차전지	84.5	76.3	70.1	87.3	98.7	129.4	142.5	149.2	318.2	519.7	739.6
반도체	39.8	57.9	59.1	53.0	44.1	61.9	67.7	60.2	209.8	234.0	273.9
화학	272.6	317.5	313.0	283.6	294.9	306.1	311.3	326.3	1,186.7	1,238.6	1,326.5
신규사업	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	200.0
기타	1.9	1.7	2.1	1.0	0.8	1.4	1.3	1.1	6.7	4.7	6.5
OP	**-72.3**	**-61.6**	**-60.3**	**-82.6**	**-74.5**	**-55.8**	**-35.8**	**-29.3**	**-276.8**	**-195.4**	**64.8**
YoY	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*흑자전환*
QoQ	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*			
2차전지	-37.3	-36.9	-34.0	-42.3	-34.6	-25.4	-14.0	-0.6	-150.5	-74.5	27.0
반도체	8.1	14.5	13.9	8.1	6.8	13.5	20.6	14.9	44.6	55.9	75.2
화학	-15.3	-5.3	-15.7	-16.3	-18.3	-14.3	-13.7	-13.9	-52.6	-60.2	-25.2
신규사업	-8.9	-10.1	-10.6	-13.5	-10.5	-11.2	-11.4	-11.7	-43.1	-44.8	60.0
기타	-18.9	-23.8	-13.9	-18.6	-17.9	-18.6	-17.2	-18.1	-75.2	-71.8	-72.2
OPM	***-18.1%***	***-13.6%***	***-13.6%***	***-19.4%***	***-17.0%***	***-11.2%***	***-6.8%***	***-5.5%***	***-16.1%***	***-9.8%***	***2.5%***
2차전지	*-44.1%*	*-48.4%*	*-48.5%*	*-48.5%*	*-35.1%*	*-19.6%*	*-9.8%*	*-0.4%*	*-47.3%*	*-14.3%*	*3.7%*
반도체	*20.4%*	*25.0%*	*23.5%*	*15.3%*	*15.4%*	*21.9%*	*30.4%*	*24.8%*	*21.3%*	*23.9%*	*27.4%*
화학	*-5.6%*	*-1.7%*	*-5.0%*	*-5.7%*	*-6.2%*	*-4.7%*	*-4.4%*	*-4.3%*	*-4.4%*	*-4.9%*	*-1.9%*

자료: SKC, 하나증권

ISC의 분기별 실적 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**35.1**	**49.8**	**50.4**	**39.3**	**31.7**	**51.7**	**67.8**	**63.6**	**174.5**	**214.8**	**263.8**
YoY	*-24%*	*38%*	*53%*	*57%*	*-10%*	*4%*	*35%*	*62%*	*24%*	*23%*	*23%*
QoQ	*41%*	*42%*	*1%*	*-22%*	*-19%*	*63%*	*31%*	*-6%*			
데이터센터	17.5	19.9	22.7	28.0	16.9	33.1	39.7	40.5	88.1	130.2	162.8
스마트폰	10.5	11.9	15.1	6.3	9.5	14.0	18.2	15.5	43.9	57.2	62.9
PC/Laptop	2.8	8.0	10.1	3.5	3.2	3.0	3.6	2.2	24.3	12.0	14.4
오토모티브	1.8	2.0	1.5	1.0	1.0	0.7	2.5	2.8	6.3	7.0	10.5
웨어러블	1.8	3.0	1.0	0.0	0.7	0.7	0.6	0.5	5.7	2.5	2.5
LSI	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0	0.0	0.0
기타	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.2	3.2	2.2	1.2	6.0	10.8
Non-socket	1.8	0.5	0.5	5.5	1.8	1.7	9.0	31.5	8.3	44.0	79.3
영업이익	**8.6**	**14.9**	**13.8**	**7.5**	**7.0**	**13.7**	**19.4**	**17.3**	**44.8**	**57.4**	**71.2**
YoY	*-12%*	*130%*	*-273%*	*204%*	*-18%*	*-8%*	*40%*	*131%*	*317%*	*28%*	*24%*
QoQ	*247%*	*74%*	*-7%*	*-46%*	*-7%*	*96%*	*41%*	*-11%*			
OPM	*24%*	*30%*	*27%*	*19%*	*22%*	*27%*	*29%*	*27%*	*26%*	*27%*	*27%*

자료: ISC, 하나증권

리노공업의 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**54.9**	**71.0**	**68.9**	**83.4**	**78.4**	**112.5**	**87.3**	**69.6**	**278.2**	**347.9**	**404.6**
Y/Y	*12%*	*-6%*	*-6%*	*44%*	*43%*	*58%*	*27%*	*-17%*	*9%*	*25%*	*16%*
Q/Q	*-5%*	*29%*	*-3%*	*21%*	*-6%*	*43%*	*-22%*	*-20%*			
테스트 소켓	28.3	45.7	43.2	53.4	42.9	80.0	54.0	41.7	170.6	223.7	250.8
테스트 핀	18.8	17.9	18.6	22.6	27.5	21.7	23.9	18.0	77.9	83.8	109.4
기타	7.8	7.4	7.1	7.4	8.0	10.8	9.4	10.0	29.7	40.3	44.4
매출비중											
테스트 소켓	*52%*	*64%*	*63%*	*64%*	*55%*	*61%*	*62%*	*60%*	*61%*	*64%*	*62%*
테스트 핀	*34%*	*25%*	*27%*	*27%*	*35%*	*19%*	*27%*	*26%*	*28%*	*24%*	*27%*
기타	*14%*	*10%*	*10%*	*9%*	*10%*	*10%*	*11%*	*14%*	*11%*	*12%*	*11%*
영업이익	**23.3**	**33.2**	**30.7**	**37.0**	**34.9**	**53.4**	**40.9**	**30.4**	**124.2**	**159.7**	**185.0**
OPM	***42%***	***47%***	***44%***	***44%***	***45%***	***47%***	***47%***	***44%***	***45%***	***46%***	***46%***
Y/Y	*35%*	*-1%*	*-8%*	*22%*	*50%*	*61%*	*33%*	*-18%*	*9%*	*29%*	*16%*
Q/Q	*-23%*	*43%*	*-8%*	*21%*	*-6%*	*53%*	*-23%*	*-26%*			

자료: 리노공업, 하나증권

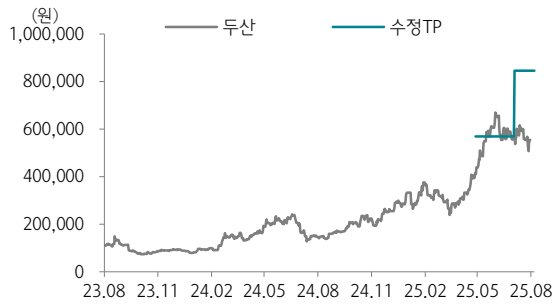
티에프이 분기별 실적 추이 및 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**17.4**	**18.3**	**17.3**	**20.7**	**22.0**	**25.1**	**27.8**	**30.3**	**73.6**	**105.2**	**135.3**
YoY	*16%*	*-7%*	*-18%*	*-16%*	*27%*	*37%*	*61%*	*46%*	*-8%*	*43%*	*29%*
QoQ	*-30%*	*5%*	*-6%*	*20%*	*6%*	*14%*	*11%*	*9%*			
COK	7.3	5.7	4.6	7.6	7.5	4.2	4.2	8.5	25.2	24.4	28.4
Board	4.9	7.9	7.7	8.1	9.2	14.3	15.3	15.1	28.6	54.0	70.4
Test socket	4.2	3.6	4.2	7.9	4.2	7.6	8.3	6.7	19.9	26.8	36.5
매출비중											
COK	*42%*	*31%*	*26%*	*37%*	*34%*	*17%*	*15%*	*28%*	*34%*	*23%*	*21%*
Board	*28%*	*43%*	*45%*	*39%*	*42%*	*57%*	*55%*	*50%*	*39%*	*51%*	*52%*
Test socket	*24%*	*19%*	*24%*	*38%*	*19%*	*30%*	*30%*	*22%*	*27%*	*26%*	*27%*
영업이익	**1.3**	**1.6**	**0.2**	**1.2**	**3.0**	**3.9**	**5.4**	**6.2**	**4.4**	**18.5**	**27.2**
영업이익률	*8%*	*9%*	*1%*	*6%*	*14%*	*16%*	*19%*	*21%*	*6%*	*18%*	*20%*
YoY	*-27%*	*-8%*	*-87%*	*-60%*	*75%*	*78%*	*1283%*	*256%*	*-48%*	*195%*	*47%*
QoQ	*-47%*	*14%*	*-84%*	*316%*	*134%*	*16%*	*23%*	*7%*			

자료: 티에프이, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

두산



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.27	BUY	846,000		
25.5.21	BUY	570,000	0.11%	17.54%
25.3.28	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이수페타시스

날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.16	BUY	75,000		
25.5.21	BUY	57,000	-7.27%	16.32%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2025년 8월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 두산은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 21일