Industry Report

CES2025 (IT/전기전자)

AI, 모빌리티가 Life로 들어오다!

박강호 kangho.park@daishin.com

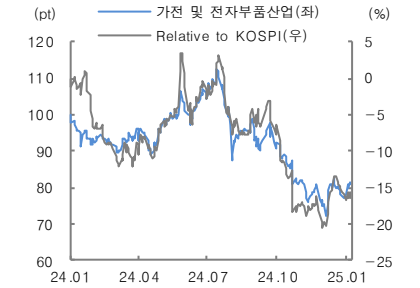
투자의견

Overweight

비중확대, 유지

- CES2025, 3대 주제 : 1) AI 2) 모빌리티 3) 로보틱스&디지털헬스
- 패러다임 변화에서 대중화 단계로 전환 : 신성장의 촉매로 작용
- 생성형 AI로 진화 : 2025년 IT기기의 교체수요를 촉발

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.2	8.7	-5.8	-8.3
상대수익률	2.0	5.5	-9.5	-7.3



CES2025, AI/모빌리티가 산업간 융복합을 주도, 신성장을 촉진

CES2025, 예상대로 인공지능(AI)과 모빌리티(전장, 자율주행 등)가 메인 주제를 담당. 이전 CES와 차별화된 점은 AI와 모빌리티가 패러다임의 중추적인 역할을 담당하였으나 CES2025에서 생활(Life) 및 산업의 토대를 제공한 동시에 대중화된 제품, 서비스로 진화하고 있음. 점차 AI와 모빌리티는 구독경제 및 공유경제로 진화 및 성장에 기여, 시장 재편 및 새로운 성장의 기회를 부여할 것으로 판단. 패러다임의 관점보다 이제 성장성과 수익성 확보에 초점을 맞춘 시각이 필요. 또한 AI 및 모빌리티와 접목으로 로보틱스, 디지털케어(헬스)의 성장이 가속화될 것으로 전망. CES2025 투자포인트는 3개로 요약

CES2025 투자포인트 1) AI 2) 모빌리티 3) 로보틱스&디지털 헬스케어

1)AI(인공지능)은 스마트 홈에서 시작. LG전자와 삼성전자 등 글로벌 가전업체는 이전부터 스마트홈의 미래 모습을 AI에서 확인. 소비자의 경험, 편리성에 초점, 개별 스마트폰과 가전의 연결, 제어, 스스로의 운전(작동)을 추구. 최근 AI 기반으로 구독가전 형태로 소비자 구입 형태가 변화. 구독가전은 결국 구독 경제로 진화. 삼성전자와 LG전자는 CES2025에서 초연결된 사회에서 AI의 역할을 제시. AI시대의 수혜는 LG전자, 프리미엄 가전과 전장의 경쟁력이 AI 접목으로 확대 전망

2)모빌리티는 자동차(전장, 자율주행 등)를 넘어서 스마트홈, 로보틱스, 디지털(헬스) 케어 등 산업간 융복합을 촉진. 미래의 모빌리티는 공유경제 및 구독경제를 동시에 활성화, 산업간 경계가 약해진 동시에 융복합의 길로 인도. LG전자가 MX 플랫폼을 소개, 미래의 자동차 산업 모습(자율주행을 기반으로 숙박, 운송, B2B 등 공유경제 촉진)을 제시.

모빌리티의 성장은 삼성전기, LG이노텍, 엠씨넥스에게 새로운 성장 기회, 수혜로 전망. 자동차의 최종 목표는 자율주행으로 판단, 다양한 센서, 라이다/레이더, 카메라의 채용 수가 증가할 전망. 반도체의 고용량/고집적화로 진화하면서 반도체 기판(FC BGA)이 중요. 삼성전기는 전장화 관련 반도체 기판(FC BGA/유리기판), 카메라모듈, MLCC 등 최적화된 포트폴리오를 구축. LG이노텍도 FC BGA 확대 과정에서 카메라모듈, /레이더 등 전장부품 사업을 강화. 엠씨넥스는 전장향 카메라를 포함한 전장부품 매출 비중이 2025년 30% 목표

3) 미래의 신성장은 로보틱스, 디지털 헬스로 판단. AI와 모빌리티가 일반화, 다양한 산업에 접목되면서 로보틱스, 디지털헬스 분야의 성장이 가속화될 전망. 대량의 데이터 분석과 개인별 정보를 종합하여 맞춤형 의료 서비스가 진행. 또한 사람의 노동과 서비스 영역을 대체, 생산성 추구 관점에서 로보틱스 산업에 투자가 확대, 성장세가 높아질 전망. 삼성전기는 로보틱스 분야를 신성장으로 추진

Contents

I	Summary	4
II	Life is AI: AI 시작은 스마트홈이다	6
III	모빌리티: 공유경제 활성화로 산업간 융복합 진행	14
VI	디지털헬스 & 로봇	19
V	기업분석	23

I. Summary

CES2025, 이전 CES(2017년~2024년)와 유사하게 메인 주제는 AI(인공지능)이다. 2017년 기점으로 AI 주제가 본격적으로 부상하였다. AI가 점차 자율주행과 다수의 기기를 연결한 중요한 매개체로 역할을 담당하였다. AI(인공지능)는 스마트홈, 모빌리티와 로보틱스, 디지털 헬스(헬스케어), 에너지산업, 핀테크 등 다양한 산업 변화를 가져온 배경으로 성장하였다. 특히 2025년 AI는 생성형 AI로 진화, 빅데이터와 연결, 분석을 통해 개별적인 소비자/이용자의 니즈(수요)에 적합한 맞춤형 콘텐츠, 서비스를 제공한다. 인간의 노동(서비스) 영역을 점차 무형의 AI가 대체하여 생산성의 제고 관점에서 중요한 투자 기준으로 판단, 논쟁의 척도에 있다.

AI는 다양한 산업간 경계를 융복합하며, 초연결된 사회를 지향한다. 융복합과 통합의 토대는 데이터의 연결과 활용이다. 이미 사회는 사물인터넷(The Internet of Thing)의 인프라를 구축하고 있으며, 초연결(5G, 클라우드, 엣지컴퓨팅 등)된 사회, 산업, 가정을 보여주고 있다. 이미 스마트시티, 스마트팩토링, 스마트홈 등에서 AI 기반의 서비스를 활용, 사용자의 효율성을 최적화, 극대화하고 있다.

CES2025에서 주최협회인 CTA(미국 소비자기술협회)가 정한 DIVE IN 맞게 AI는 우리의 생활, 비지니스에 다양하게 이미 활용되고 있다. 멀지 않은 미래에 우리가 AI 생태계 환경에서 더 생산적, 더 효율적, 더 건강한 삶(LIfe)을 영위할 수 있는 모습의 진화를 보여준다. 처음으로 기조연설을 진행한 엔비디아(NVDIA)의 CEO인 젠슨 황의 핵심 내용은 로봇 및 자율주행 개발 가속화 위한 플랫폼인 '코스모스(Cosmos)와 옴니버스(Omniverse)출시이다. 젠슨 황이 강조한 분야는 '물리적 AI(Physical AI)'로 기존 ChatGPT와 같은 실체 없는 언어모델을 넘어 물리적 실체가 있는 로봇, 자율주행차 등으로 AI 시장 범위의 확장이다. AI 개발 플랫폼인 '코스모스(Cosmos)'와 '옴니버스(Omniverse)'를 출시할 계획이다.

삼성전자는 CES2025에서 AI for All: Everyday, Everywhere(모두를 위한 AI: 경험과 혁신의 확장)라는 주제로 '홈 AI'비전을 공개하였다. 홈 AI는 '스마트싱스(SmartThings)'플랫폼을 통한 기기 연결에 AI 기술을 결합해 초개인화된 맞춤형 경험을 제공한다. 홈AI 신제품을 공개하는 동시에 AI 로봇인 '볼리' 출시 계획은 2025년 상반기이다.

LG전자, 이미 CES 2024에서 AI가 사용자를 이해하고 공감해 보다 차별적인 고객 경험을 제공한다는 의미를 담아 인공지능(Artificial Intelligence)을 공감지능(Affectionate Intelligence)으로 재정의하였다. 2025년 LG전자는 AI를 공감지능이라 정의하며 일상의 다양한 공간에서 제품과 서비스가 연결되는 **총체적인 경험**의 중요성을 강조한다.

이번 CES2025에서 주요 특징은 크게 3개로 요약할 수 있다.

1) AI(인공지능)은 스마트 홈에서 시작된다. LG전자와 삼성전자 등 글로벌 가전업체는 이전부터 스마트홈의 미래 모습을 AI에서 찾고 있다. 소비자의 경험성, 편리성에 초점, 개별 스마트폰 가전의 연결과 제어, 그리고 스스로의 운전(작동)을 추구한다. 최근 AI 기반으로 구독가전 형태로 소비자 구입 형태가 변화하고 있다. 구독가전은 결국 구독 경제로 진화한다. 대표적인 기업은 LG전자이다.

2) 모빌리티는 차량을 넘어서 스마트홈, 로보틱스, 디지털(헬스) 케어 등 산업간 융복합을 촉진한다. 미래의 모빌리티는 공유경제 및 구독경제를 동시에 활성화, 산업간의 경계가 약해진 동시에 융복합의 길로 인도한다. LG전자가 MX 플랫폼을 소개, 미래의 자동차 산업 모습(자율주행을 기반으로 숙박, 운송, B2B 등 공유경제 촉진)을 보여주었다고 판단한다. 모빌리티의 성장은 삼성전기, LG이노텍, 엠씨넥스에 새로운 성장 기회, 수혜로 전망한다.

3) 미래의 신성장은 로보틱스, 디지털 헬스이다. AI와 모빌리티가 일반화, 다양한 산업에 접목되면서 로보틱스, 디지털헬스 분야의 성장을 가속화시킬 것이다. 다양 및 대량의 데이터 분석과 개인별 정보를 종합하여 맞춤형 의료 서비스가 진행된다. 또한 사람의 노동과 서비스 영역을 대체, 생산성 추구 관점에서 로보틱스 산업에 투자가 확대, 성장세가 높아질 전망이다. 삼성전기는 로보틱스 분야를 신성장으로 주목하고 있다.

II. Life is AI: AI 시작은 스마트홈이다

2023년 챗GPT가 공개된 이후에 유료화, 업그레이드되면서 AI는 온디바이스 및 생성형 AI를 기반으로 우리의 삶(Life)에 들어왔다. AI로 사진과 동영상을 전문가에 의존하지 않고 누구나 쉽게 제작, 편집할 수 있다. 또한 예술가 영역인 그림, 영화 등 고차원적인 것도 점차 AI란 서비스를 통해 편리하게 사용하면서 전문가 수준의 작품을 누구나 쉽게 발표할 수 있다. AI는 B2B, 고객 상담, 서비스 등 다양한 분야에서 시너지 효과를 창출하고 있다.

표 1. ChatGPT 활용해 생성한 이미지

	프롬프트	이미지
1) CES 참관 모습	"A scene of attending the Consumer Electronics Show (CES) 2025 in Las Vegas, The placement of exhibition booths for global companies like Samsung Electronics and LG Electronics, Journalists, analysts, researchers, and other CES attendees viewing the exhibition booths, Detailed, realistic 4K resolution, 16:9 aspect ratio."	
2) 새해 해돋이를 보는 사람들	"A scene of people watching the sunrise on New Year's Day, with the sun rising over a vast ocean, an orange-hued sky, and various people gazing at the sunrise and making wishes, digital art, Detailed, Illustration 4K resolution, 16:9 aspect ratio."	

자료: ChatGPT, 대신증권 Research Center

표 2. ChatGPT 활용해 생성한 동영상

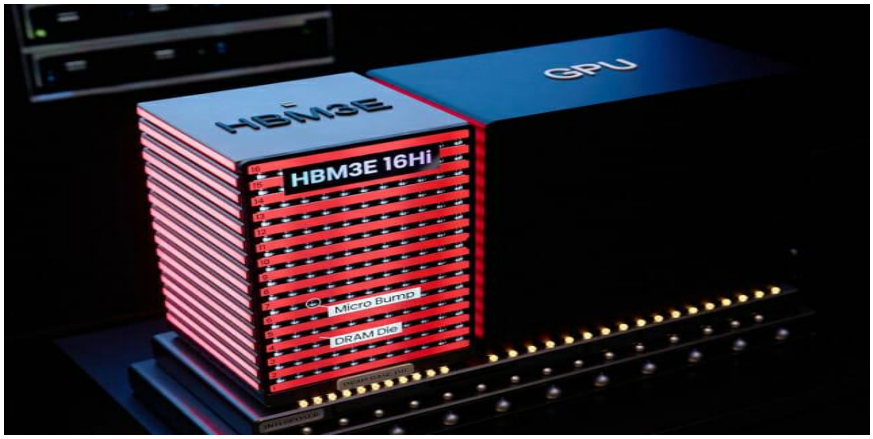
제목	프롬프트	동영상
1) '아프리카 사바나의 동물들'	인트로 (1~5 초) –**내레이션:** "Welcome to the Heart of the Savannah." (따뜻하고 차분한 목소리) –**배경:** 황금빛으로 물든 사바나 전경.	
	사자 장면 (6~20 초) – **내레이션:** "The lion, the king of the savannah, watches over its territory with pride."(장엄하고 강렬한 목소리) – **배경:** 사자가 풀밭을 거니는 모습과 새끼 사자가 노는 장면.	
	기린과 초식동물 (21~35 초) – **내래이션:** "Graceful giraffes and peaceful zebras thrive in this vast ecosystem." (잔잔하고 경쾌한 톤) – **배경:** 기린이 나뭇잎을 뜯고 얼룩말 무리가 물을 마시는 모습.	
2) '하늘을 나는 드론 이야기'	인트로 (1~5 초) – **내레이션**: "Innovation takes flight. – **배경**: 드론이 하늘로 떠오르는 모습을 배경으로 하늘이 확장되는 장면."	
	(16~25 초) – **내레이션**: "From capturing memories to shaping cities, drones redefine possibilities." – **배경**: 드론이 촬영하는 멋진 풍경, 건설 현장에서 데이터를 분석하는 모습. (26~30 초) – **내레이션**: "Efficiency, creativity, and endless potential—delivered by technology." – **배경**: 드론이 물품을 배달하거나 농작물을 모니터링하는 장면.	
	아웃트로 (26~30 초) – **내레이션**: "The sky is no longer the limit." – **배경**: 노을을 배경으로 하늘을 나는 드론 실루엣.	

자료: ChatGPT, 대신증권 Research Center

2024년 삼성전자의 갤럭시24를 시작으로 온디바이스 AI를 이용하여 1) 편리하게 인터넷 검색 기능 강화 2) 사진 및 이미지 편집 3) 실시간의 동시 통역, 번역 기능을 제공한다. 또한 애플도 아이폰16(2024년 9월 출시, 서비스는 12월)에 애플 인텔리전스란 AI 서비스를 제공하였다. 2025년 새로운 스마트폰은 서버와 직접 연결된 업그레이된 AI 서비스(챗GPT 연결 등)를 제공, 사용자의 생활을 더 심플한 방향으로 이끌 것이다. 구글은 AI(생성형)를 바탕으로 자체적인 Workspace, Photo, Messages 등 애플리케이션을 종합적으로 연결, 사용자가 필요에 맞게 콘텐츠를 사용할 수 있도록 자동적인 생성 서비스를 제공한다.

CES2025에서 SK하이닉스는 SK텔레콤, SKC, SK엔무브 등 공동 전시관을 운영하였다. SK하이닉스는 고대역폭메모리(HBM), eSSD 등 대표적인 AI 메모리 제품을 전시하였다. 5세대 HBM(HBM3E) 16단 제품 샘플도 공개하였다. 최고층인 16단을 구현, 칩의 휨 현상을 제어, 방열 성능을 극대화한 제품으로 평가된다. 2025년 하반기 6세대 HBM(HBM4)도 양산을 진행할 계획이다. 또한 차세대 데이터센터의 핵심 인프라로 언급된 CXL(컴퓨트 익스프레스링크)과 PIM(프로세싱 인메모리), 그리고 이를 적용해 모듈화한 CMM(CXL, Memory Module)-Ax와 AiMX도 전시하였다.

그림 1. **SK 하이닉스 HBM3E 16단 제품**



자료: NVIDIA, 대신증권 Research Center

LG 전자는 홈 AI 로 전환

삼성전자와 LG전자는 스마트홈을 홈 AI로 전환, 소비자에게 편리하고, 건강한 생활을 제공한 공감적인 환경을 제공하는데 주력한다.

LG전자는 LG씽큐온(ThinQ ON)과 같은 AI 허브가 집 안의 센서를 통해 고객의 행동과 주변 환경을 분석, 최적환경을 제공한다. 즉 고객의 심박수와 호흡, 기침 등의 정보 분석을 통해 평소 냉수를 마시던 고객에게 온수를 제안하거나, 집 안 온도와 습도를 자동으로 조절한다. 여기서 고객 수집 데이터는 LG전자의 독자 보안 시스템 'LG 쉴드(LG Shield)로 보호된다. LG전자는 생성형AI를 채택한 AI홈 허브인 'LG 씽큐 온'으로 AI 가전을 모니터링한다. 스마트 인스타뷰 냉장고는 투명 올레드 디스플레이를 탑재, 문을 열지 않고도 음식물의 종류와 양을 확인, 원하는 사진을 액자처럼 띄워 놓거나 명상 재생이 가능하다.

LG전자는 다른 기업의 AI 기술과 차별화 요인으로 일상의 다양한 공간에서 제품과 서비스가 자연스럽게 연결, 총체적인 경험을 제공한다. 이를 공감지능으로 명명한다. 구현할 요소로 1) 커넥티드 디바이스(Connected Device). 글로벌 수억대의 스마트 제품을 보유, 그리고 스마트홈 플랫폼 기업인 앳홈(Athom)을 2024년에 인수, 전 세계 170여개 이상 IoT기기 브랜드들과 연결성을 지속 확대하고 있다. 2) 유능한 AI에이전트(Capable AI Agent). LG AI홈의 두뇌인 LG퓨론(FURON)을 진화 추진, 거대언어모델(LLM)인 생성형AI에 실시간 공간 센싱과 고객별 생활 패턴 데이터를 결합을 추진. 실시간으로 기기와 서비스를 제어한다. 3) 통합서비스(Integrated Services)를 제시한다. CES2025에서 통합서비스 제공의 경쟁력 제고 차원에서 마이크로소프트(MS)와 전략적 파트너쉽도 발표하였다. LG전자가 칩, 차량, 상업용 공간 등 다양한 공간에서 확보한 제품과 고객의 정보를 마이크로소프트의 AI를 결합해 공감지능 통합서비스를 구현한다.

그림 2. LG 전자 스마트 인스타뷰 냉장고

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. LG 전자 AI 홈 부스

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

삼성전자도 홈 AI 가속화

삼성전자는 CES2025, 모두를 위한 AI(AI for AI) 주제로 초 개인화 AI솔루션 'Home AI'를 공개하였다. 공간 AI(Spatial AI)와 엠비언트 센싱(Ambient Sensing) 기술로 사용자의 움직임, 소리까지 연결된 기기들을 통해 운동이나 수면 등의 상황에 맞춘 정보나 서비스를 지원한다. 삼성전자는 AI홈이 탑재된 프리미엄 가전 제품군을 전시하였다. 터치 스크린으로 스마트싱스(Smart Things)에 연결된 모든 가전을 원격 모니터링, 제어 솔루션을 탑재하였다. 또한 모니터에 적용된 온디바이스 AI를 통해 PC 연결 화면을 분석, 콘텐츠에 맞는 최적의 화질을 제공한다. 여기서 스마트싱스는 1) 구매한 제품을 자동으로 연결하는 캄 온보딩(Calm Onboarding) 2) 연동된 삼성전자 제품을 스마트폰으로 간편이 제어한 퀵 리모트(Quick Remote) 3) 집안의 기기 상태를 일시에 확인하고 관리한 웹 뷰(Map View) 등의 차별화된 기능을 제공한다. 스마트싱스 에너지는 집의 에너지 사용량을 모니터링, 에너지 절약 방법을 제안한다. AI 기술을 활용해 전력 소비가 적은 가전 운용을 자동으로 설정한다.

삼성전자는 홈AI기능과 가전 제품 기기간 연결한 솔루션을 공개하였다. 홈AI는 보안솔루션 '녹스'와 AI 음성 서비스인 '빅스비', 사물인터넷(IoT) 플랫폼 '스마트싱스'를 경합하였다. 예를 들어 냉장고와 세탁건조기, 로봇청소기 등 다양한 기기에 적용된 빅스비를 통해 자연스럽고, 연속적인 대화가 가능하다. 한 문장의 명령어로 여러기기를 한번에 제어 가능하다. 가족 구성원 목소를 인식, 기억하여 개인별 맞춤화된 경험을 제공한다.

그림 4. 삼성전자 홈 AI 시나리오 소개

자료: Samsung, 대신증권 Research Center

그림 5. '스마트싱스'를 적용한 삼성전자 자율주행 선박

자료: Samsung, 대신증권 Research Center

중국 : 프리미엄 가전화 추진 속에 AI 인프라 접목

스마트홈에서 AI 에이전트가 중간 단계로서 역할을 담당한다. 삼성전자는 볼리, LG전자는 로봇 형태의 AI 에이전트가 로봇 형태로서 집안에서 자유롭게 이동, 소비자의 명령을 처리, 일종의 개인 비서 역할을 담당한다.

그림 6. LG 전자 스마트홈 AI 에이전시 'Q9'

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. 삼성전자 AI 반려로봇 '볼리(Ballie)'

자료: Samsung, 대신증권 Research Center

중국 IT(가전) 기업인 하이센스와 TCL은 이전대비 프리미엄 시장에 초점을 맞춘 제품 중심으로 신모델을 전시하였다. 또한 AI가전과 스마트홈, 스마트시티를 연결한 자체적인 플랫폼도 공개하였다. 중국 가전 기업의 기술 격차도 한국의 삼성전자, LG전자대비 좁혀진 것으로 판단한다. 이제 수익성 확보 차원에서 프리미엄 시장을 공략, 다양한 라인업을 확대하고 있다. 중국 기업이 모방 단계를 넘어선 신제품과 자체적인 플랫폼을 공개, 독립적인 생태계 구축에 주력하고 있다.

하이센스는 스마트시티로 분류된 중국 칭다오에서 출퇴근 시간대에 지하철 운행 시간을 자동으로 조율, 신호등이 보행자 흐름에 맞추어 조정 등 실시간으로 도시환경에 최적한 된 플랫폼으로 설명하였다. AI를 토대로 가전 제품이 프리미엄 스마트홈을 넘어서 스마트 시티까지 연결한 생태계 구축을 의미한다.

그림 8. 하이센스 제품들

자료: Hisense, 대신증권 Research Center

그림 9. 하이센스, CES2025 미디어 데이 모습

자료: Hisense, 대신증권 Research Center

TCL은 프리미엄 TV에 초점을 맞춘 QD-미니 LED TV 라인업을 확대, 또한 차량용 디스플레이, AR글래스 등 다양한 신제품을 전시하였다. TCL도 AI 기반으로 에어컨과 빌트인 냉장고, 세탁기에서 에너지 효율을 높이고, 지능형 솔루션을 제공하여 사용자에 최적화한 스마트홈 생태계 구축에 주력한다.

아마존은 Echo Hub를 전시하였다. AI 생태계와 접목된 스마트폼 컨트롤 패널이다. 알렉사(Alexa)인 음성비서로 작동된 스마트 디스플레이(Echo Show) 등 스마트 홈 솔루션을 전시하였다. 이전에 IT기기 형태에서 공간 활용성을 높인 디스플레이로 진화, 모빌리티, 로봇 등 다양한 산업으로 서비스를 다양화하고 있다.

그림 10.TCL (QD-Mini LED) QM 6K TV 사진

자료: TCL, 대신증권 Research Center

그림 11.그림10. Amazon 의 Echo Hub 사진

자료: Amazon, 대신증권 Research Center

AI의 대중화는 다양한 분야에서 진행

웅진씽크빅은 AI 독서 플랫폼인 북스토리(Booxtory)로 출시, 생성형AI로 책을 이용자의 언어에 맞게 전환, 책을 읽어주는 기술을 탑해하였다. 추가로 효과음과 시각 효과를 반영하였다. 웅진씽크빅은 에듀테크(Edu tech)의 기반의 기업으로 전환을 추진하고 있다. CES2025에서 최고혁신상을 수상하였다

국내 핀테크 스타트업인 고스트패스는 온디바이스 AI기반의 생체인증 결제 솔루션으로 인증 절차의 편의성을 높였다. 사용자의 IT기기 디바이스 내에서 자체적인 AI 모델 분석으로 핀테크의 결제에서 보안성을 강화하였다. AI로 온라인 구매가 빈번해지면서 결제 과정의 보안이 중요해진다. 사용자의 생체 정보 데이터가 개인 디바이스내에 저장, AI 모델 분석으로 자체적인 인증 절차를 개별 디바이스내에서 처리되는 방향이다. 즉 근거리 무선망을 통해 다른 기기와 서비스를 자유롭게 이용할 수 있다.

그림 12.**웅진씽크빅 신규 AI 독서 플랫폼 'Booxtory'**

자료: 웅진씽크빅, 대신증권 Research Center

그림 13.**고스트패스 생체인식 솔루션**

자료: 고스트패스, 대신증권 Research Center

III. 모빌리티: 공유경제 활성화로 산업간 융복합 진행

CES2025, 모빌리티의 특징은 글로벌 자동차업체의 참석이 적은 가운데 일본 업체의 전장화, 자율주행 관련한 전시가 중심을 이루었다. 이전에 미래의 전기자동차 관련한 컨센카 공개, 다양한 자율주행 관련한 기술을 기업별로 전시, 공개한 점을 비교하면 CES2025에서 찾기가 쉽지 않다. 유럽과 미국의 글로벌 자동차 업체가 불참하였으며, 자율주행 관련한 차별화된 기업, 기술이 적었던 것으로 판단한다. 전기차 캐즘(대중화 전 일시적 수요 지체) 영향으로 해석된다. 단독으로 전시관을 준비한 완성차 업체는 독일의 폭스바겐과 BMW, 일본의 혼다, 미쓰비시, 스즈키 등 5개이다. 일본 업체의 적극적인 참여는 최근 전장화와 자율주행 기술 확보에 주력, 세계 시장에서 주도권 확보 대열에 동참한 것으로 해석된다. 중국 기업은 전체적으로 전기차 콘셉트카 보다 전장화 관련 기술, 부품 전시가 중심을 이루었으나 아직 선두기업과 기술 갭이 존재한 것으로 판단된다. 그러나 샤오펑의 자회사 샤오펑후이뎬은 플라잉 카 LAC(The Land Aircraft Carrier)를 공개하여 큰 이슈를 차지하였다. 모빌리티가 산업간 융복합을 촉발할 계기가 될 전망이다.

소니와 혼다의 합작인 미래의 전기자동차가 2026년 양산 예정, 실제 모델을 공개한 점은 긍정적이다. 도요타가 스마트시티인 우븐도시의 미래 청사진을 소개한 점도 일본 자동차 및 부품 업체의 전장화, 자율주행을 넘어선 친환경 도시 구축에 관심 많은 것으로 확인된다. IT 부품 업체인 무라타, 다이와유덴 등도 전장관련한 포트폴리오를 제시, 전장 비중을 점차 높여나갈 전망이다. 일본의 혼다는 전기차 콘셉트카(0시리즈)를 공개, AI와 빅테이터의 결합한 자율주행 기반의 자동차이다. AI 기반의 ADAS(첨단 운전자보조 시스템)과 실내 공간은 커넥티드카(인터넷 항상 연결된 스마트 차량)이다. 또한 소니와 합작인 소니혼다모빌리티에서 첫 전기차 모델(아필라)의 양산 계획(2026년) 언급, 소니의 인포테인머트 기술을 결합한 자동차이다.

국내에서 현대 자동차 대신에 현대모비스가 참가, 홀로그래픽 윈드실드 디스플레이, 휴먼센트릭 인테리어 라이팅 시스템, 뇌파 기반 운전자 부주의 케어 시스템(M,BRAIN)을 공개하였다. 현대 모비스는 10년 연속 CES에 참가하고 있으며, CES2025에 자동차 디스플레이 변화 및 운전자의 케어 부문에 초점을 맞추고 있다. 전기자동차 수요가 약한 가운데 IT 기술과 접목으로 자동차내 전장화, 3D로 전환, 다수의 레이다 및 카메라로 운전자의 졸음, 건강 상태를 점검하는 방향으로 진행되었다. 2025년 글로벌 전기자동차의 수요 둔화 전망이 지속된 가운데 자동차의 전장화 부문은 업체의 수익성 확보, 경쟁 기업 대비 차별화 요인 관점에서 전장화가 중요하다.

LG이노텍은 모빌리티 초점에 맞추어서 자율주행(AD), 첨단운전자 보조 시스템(ADAS)용 센싱부품 관련한 제품을 공개하였다. 고성능 인캐빈(In-cabin) 카메라모듈은 운전자의 상태를 감지, 졸음운전 등 방지하는 역할을 한다. 또한 올 웨더 카메라 솔루션을 적용한 고성능 히팅 카메라모듈도 전시하였다. 추가적으로 무선 배터리(배터리 관리 시스템), BJB(배터리 정션박스)도 공개하였다. LG이노텍은 종전의 휴대폰 중심에서 전장화 관련 카메라, 전장부품 매출 확대에서 신성장을 찾고 있다고 판단된다.

일본 : 우븐시티 등 스마트 시티 관점에서 모빌리티 추구

일본 도요타는 일본 시즈오카현 스소노시 71만m2 용지에 미래형 스마트 도시 '우븐시티(Woven City)' 건설 중이다. 기존 자동차 생산공장을 2020년 폐쇄하고 그 용지에 도요타가 짓는 최첨단 미래 도시이다. 2025년에 완공 목표이다. 우븐시티는 초기에 도요타 직원 360명만 거주하나 향후 2000명에 준하는 자급자족 도시로 진화할 계획이다. 지상에 자율주행차 전용 도로, 지하에 물류 전용 도로가 구축된다. 일본 정유사 에네오스와 협업, 수소연료를 활용해 이산화탄소 배출이 없으며, NTT와 첨단 스마트시티 플랫폼 형태의 도시를 구성한다.

그림 14.도요타가 건설 중인 '우븐 시티(Woven City)'

자료: Toyota, 대신증권 Research Center

그림 15.우븐 시티, 올해 부터 입주 시작 예정

자료: Toyota, 대신증권 Research Center

혼다는 차세대 전기차 라인업인 '0'시리즈 2종을 공개하였다. 소프트웨어 정의 차량(SDV)을 지원한 차종이다. 테슬라처럼 자율주행차로 업그레이드가 가능하며, 경쟁사대비 더 얇은 배터리팩과 모터, 첨단 패키징 기술을 결합한 전기차 플랫폼에 대한 비전도 같이 언급하였다. 제로 시리즈에 탑재되는 아사모OS는 레벨3 이상의 자율주행을 목표로 제작하였다. 운전자가 도로를 인식하듯 건물과 도로, 나무와 하늘 등 현실의 다양한 요소들을 추상적으로 판단, 자율주행을 수행한다.

소니와 혼다의 합작사인 소니혼다모빌리티는 전기차'아필라' 업데이트된 모델을 공개하였다. 자율주행차에 증강현실(AR) 기술을 접목한 콘셉트카이나 2026년 양산이 목표이다. 아필라 1은 레벨2를 만족한 ADAS(첨단운전자보조시스템, 소니가 개발)를 탑재한 5인승 세단이다. 2023년 처음 공개, 2026년 양산 예정이다. 실내에 대화형 개인 에이전트 'AFEELA 퍼스널 에이전트'를 탑재, 음성 인식을 통해 다양한 차내 기능을 제어한다. 에이전트와 대화하거나 행동계획을 제안 받기도 한다. 차내에 계기판부터 대시보드까지 파노라믹 스크린과 액티브 노이즈 캔슬링, 소니의 360 Spatial Sound 입체음향 기술이 포함된다. 차량은 180kw 모터를 적용, 듀얼 모터 사양으로 최대 주행거리는 300마일(약 500km)이다.

그림 16.26년 출시 예정인 혼다 EV '제로(Zero)' 세단

자료: Honda, 대신증권 Research Center

그림 17.26년 출시 예정인 혼다 EV '제로(Zero)' SUV

자료: Honda, 대신증권 Research Center

그림 18.소니, 혼다 합작 전기차 '아필라(Afeela)' 외관

자료: Sony, 대신증권 Research Center

그림 19.소니, 혼다 합작 전기차 '아필라(Afeela)' 내부

자료: Sony, 대신증권 Research Center

일본 스즈키는 마이크로 모빌리티 플랫폼을 공개, 플랫폼에 무엇을 붙이느냐에 따라 자율주행 배송 차량이나 자율주행 미니 트랙터로 전환 가능한 콘셉트카이다. 추가로 소형 완전 자율주행 차량이 글라이드웨이 대한 콘셉트카도 공개하였다.

니콘은 미쓰비시후소트럭, 버스와 손잡고 차량용 카메라를 전시하였다. 망원과 광각 기능이 하나로 들어간 카메라이다. 먼거리와 가까운 주변부의 이미지를 동시에 촬영한다. 자율주행 기능이 상향될 수록 카메라 수의 증가를 일정부분 줄일 수 있는 기술로 평가된다.

LG 전자, MX 플랫폼으로 신성장 추구

CES2025, LG전자는 AI홈이 모빌리티 공간으로 확장한 MX 플랫폼을 공개하였다. 차량 내부 공간을 고객 각자의 라이프스타일에 맞춘 AI가전과 IoT기기를 조합해 만들 수 있는 이동식 맞춤 공간이다. MX플랫폼은 거실, 드레스룸, 침실, 주방 등에 있는 가전들을 하나하나 모듈처럼 조합해 고객에게 적합한 모빌리티 공간을 부여한다. MX 플랫폼이 적용된 차량은 집 밖에 나만의 공간이 필요한 이들을 위해 1)집처럼 편안한 휴식처 2) 컴퓨터 작업을 할 수 있는 크리에이티브 스튜디오 3) 독서나 영화를 즐길 수 있는 취미, 취향 공간 등 다기능 공간으로 변모한다.

미국 코닝(특수 유리 등 제조)은 차량용 인포테인먼트 기능과 연계된 디바이스를 공개, 디바이스는 차량 내부의 환경에 맞게 색을 조정, 차량내 디자인에 저해하는 요소를 줄인다 종전에 사용자의 모빌리티 기기에서 조정이 AI 통해서 자율적으로 선택, 조정한다. 사용자의 취향에 맞게, 또는 경험을 바탕으로 학습한다고 볼 수 있다.

그림 20.LG 전자의 MX 플랫폼

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림12.코닝의 차량용 인포테인먼트 디바이스

자료: 코닝, 대신증권 Research Center

이전부터 추구하였던 카메라를 대신한 홀로 그래픽 투명 카메라 기술이 진화하였다. 독일 광학 기업인 Carl ZEISS 자회사인 ZEISS Microoptics는 카메라 기능이 없는 투명한 제품에 홀로 그래픽 기술을 적용, 카메라 역할을 통합하였다. 차량의 윈드실드(전면 유리) 등 투명한 유리 제품이 카메라 역할을 대체, 자동차의 자율주행 기술을 지원한다.

미래의 자동차는 비행 기능을 수행 방향으로 진화하고 있다. 중국 전기차 업체인 샤오펑이 모듈식 비행 자동차(플라잉카, 랜드에어크래프트 캐리어〈LAC〉)를 전시하였다. 2022년에 플라잉카는 시제품 형태였으나 CES2025에서 실제로 주행에 성공한 모델이다. LAC 양산은 2026년 목표이다. 샤오펑에어로HT는 1회 충전으로 약 1천KM 주행,완충시 5-6번의 비행, 2명의 탑승이 가능하다고 언급하였다. 계획된 시기에 양산, 주행이 가능할지는 미지수이나 자동차의 진화 방향은 자율주행을 넘어서 비행까지 역할 확대는 명확해지고 있다.

대만의 미디어텍이 주목을 받았다. 미래 PC는 인터넷이 끊겨도 AI를 구동할 수 있는 성능이 필요하다. 미디어텍은 엔비디아와 협력하여 PC용 시스템온칩(SoC)을 개발하고 있다. 미디어텍의 AI SoC는 3nm(나노미터) 공정으로 제조, ARM 아키텍처를 기반이다. 엔비디아는 PC용 GPU를 공급할 것으로 추정된다. 현재 AI PC용 SoC는 인텔 코어 울트라 프로세서 시리즈, 퀄컴 스냅드래곤 X 엘리트가 있다.

그림 21.샤오펑에어로 HT 의 '플라잉카 LAC'

자료: 샤오펑에어로HT, 대신증권 Research Center

그림 22.26년 LAC 양산 및 출시 예정

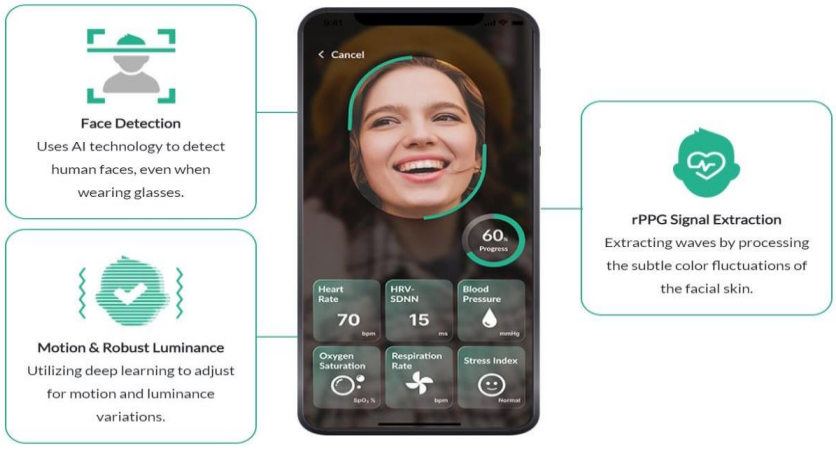
자료: 샤오펑에어로HT, 대신증권 Research Center

Ⅳ. 디지털헬스 & 로봇

CES2025, AI와 모빌리티를 활용해 사용자의 효용을 극대화한 분야가 디지털 헬스이다. 오랫동안 데이터 축적이 진행된 동시에 AI가 다양한 분석을 통해서 사용자에 게 최적화된 정보, 서비스를 제공하는 것이 목적이다. 이는 원격진료를 통해서 시간과 공간의 제약을 받지 않으며, 개인의 데이터를 관리/분석을 통해서 진단, 치료, 예방이 가능하다. AI와 로봇을 통해서 맞춤형 의료 솔루션(헬스케어)으로 성장한다. 미국 소비자 기술협회(CTA)에서 기술 분야 핵심 테마 중 하나로 '장수'를 선택, 디지털 헬스 분야의 성장으로 더 오래 건강한 삶의 추구가 가능하다고 분석하였다.

대만의 스타트업 기업은 페이스하트는 AI 기반 스마트 거울을 공개하였다. AI 스마트 거울은 심방세동, 심부전을 포함한 심박수, 혈압, 호흡률 등 생체 신호를 90% 정확도로 감지한다고 언급하였다.

그림 23.페이스하트의 AI 기반 스마트 거울



자료: 페이스하트, 대신증권 Research Center

보쉬는 잠자는 아기의 상태를 점검 가능한 아기 침대 '베이비크립(crib)'을 공개하였다. AI가 장착된 센서가 아기 침대의 온도와 습도를 포함하여 냄새까지 측정한다. 기저귀 갈아 줄 시기, 수면 중에 울음 등 아기의 정보를 부모의 휴대폰으로 전달해준다. 자동으로 높낮이를 조절하면서 아이가 방 안 여러 곳을 둘러볼 있게 한다. 또한 시리우스 센스(미국)는 아기가 0세부터 7세까지 육아의 필요한 아이의 생체 정보를 부모에게 제공한 AI 기반 돌봄 시스템을 전시하였다. 심장 박동이나 호흡 관련한 정보를 지속적으로 관리하여 구토 기미가 있는지 사전에 파악 가능하다.

그림 24.보쉬의 AI가 장착된 아기 침대

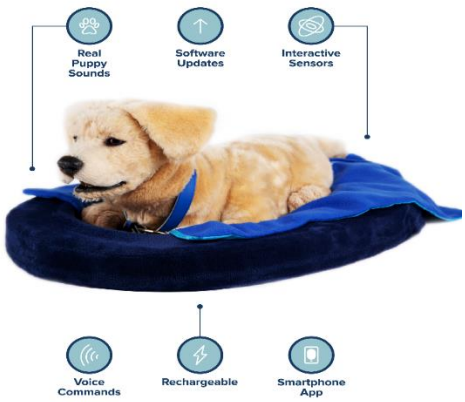
자료: 페이스하트, 대신증권 Research Center

로봇 : 신성장 기회를 제공

로봇과 생성형AI가 결합되면서 사람과 로봇은 자연스럽게 연결될 전망이다. AI(인공지능)와 로봇은 우리 일상(삶)에 있다. AI와 로봇의 활용은 종전에 산업현장에서 점차 가정으로 확대된다. AI는 복잡한 이미지를 인식, 처리, 자율주행의 상용화 단계에 기여하고 있다. 로봇도 인간의 작업을 보조하는 수준에서 대체까지 기술력이 높아지고 있다. AI와 로봇은 물류와 배송, 제조업 및 산업 자동화, 농업과 스마트시티 등 전체 산업의 변화에 중추적인 역할을 한다.

CES2025에 시니어테크 관련 로봇이 전시되었다. 인지장애, 치매에 노출된 노인을 위한 개발된 로봇 개, '제니'가 전시되었다. 미국 로봇 기업인 톰봇이 개발한 반려동물 로봇이다. 제니 로봇은 몸 전체에 터치 센서를 장착하였다. 주인과 접촉하면 다양한 형태로 반응한다. 사람 말도 듣고 실제 리트리버의 울음 소리로 답하기도 한다. 강아지가 성장하듯, 할 수 있는 동작과 음성 가짓 수가 증가한다. 국내 기업인 신성델타테크도 시니어 돌봄 로봇 '래미'를 전시하였다.

그림 25.미국 톰봇의 시니어테크 로봇 '제니(Jennie)'



자료: 톰봇, 대신증권 Research Center

그림 26.신성델타테크 시니어돌봄 로봇 '래미(Lemmy)'

자료: 신성델타테크, 대신증권 Research Center

캐나다 기업인 마이언트(Myant)는 심장 모니터링 스마트의류를 공개하였다. 섬유와 같은 형태의 의류를 가슴에 착용하면 최대 14일 동안 심전도(ECG), 혈압, 체온, 산소포화도 등을 측정, 관리한다. AI와 연결, 부정맥 모니터링도 가능하다

그림 27.마이언트의 자체 건조 기능 제공 재킷

자료: 마이언트, 대신증권 Research Center

일본 BionicM은 전기 모터와 센서를 기반으로 의족 제품인 Bio Leg를 공개하였다. Bio Leg은 인간 신체 구조를 기반으로 디자인, 이용자의 편의성을 개선한 로봇이다. 복수의 센서와 모터가 이용자의 보행 상황을 판단, 의족(Bio Leg)이 보행 편의성 개선 지원을 목표로 한다.

중국 로봇 기업인 유니트리는 CES2024에서 로봇개와 휴머노이드 로봇을 공개한 이후에 CES2025에서 로봇개는 돌로 가득한 언덕을 전속력으로 달리며, 물이 거세게 흐르는 지역에서도 균형을 잃지 않는 등 업그레이된 로봇을 보여주었다.

이스라엘 스타트업 기업인 에브리사이트가 증강현실(AR) 안경 '랩터'를 공개하였다. 선글라스를 착용한 사람이 걸어가면서 목적지를 언급하면 선글라스는 목적지를 찾아 내부에 지도로 표기해준다. 또한 외부 센서와 연동해 심박수 등을 디스플레이 내부에 보여준다. 고글을 착용하면 산업현장에서 가스가 미세하게 누출되고 있는지도 육안으로 확인이 가능하다. 솔로스(Solos) 기업도 챗GPT 연동된 스포츠/피트니스용 스마트안경을 전시하였다. 중국의 스마트안경 제조사인 엑스리얼(XReal)은 동일한 제품이 판매, 상용화되고 있다.

그림 28.버넥트의 비전 X

자료: 버넥트, 대신증권 Research Center

기업분석

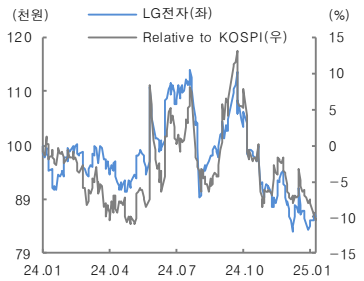
LG전자 (066570)

박강호 kangho.park@daishin.com

투자의견	BUY 매수,유지
6개월 목표주가	125,000 유지
현재주가 (25.01.10)	85,800
	가전 및 전자부품업종

KOSPI	2515.78
시가총액	14,753십억원
시가총액비중	0.69%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	113,900원 / 83,200원
120일 평균거래대금	502억원
외국인지분율	32.67%
주요주주	LG 외 2 인 34.35% 국민연금공단 7.48%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.8	-11.7	-22.2	-11.7
상대수익률	-2.2	-8.8	-11.3	-10.8



기업분석

AI 및 MX 플랫폼으로 구독/공유경제의 수혜

- CES2025, AI 중심으로 초연결된 스마트홈의 미래를 제시
- 단순한 제품 판매에서 벗어나 고객경험 중심의 솔루션 제공
- MX 플랫폼 공개, 미래의 공유경제 주도 및 신사업으로 유망

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 125,000원 유지

CES2025, 스마트홈에 AI 접목으로 신성장 촉진 동시에 모빌리티 사업의 확대를 확인. 제품(하드웨어) 중심의 판매에서 구독가전으로 진화, 여기서 IoT와 AI로 연결하여 소비자의 경험을 축적하여 새로운 경험을 제공, 편리성을 추구한 제품과 서비스를 공개. 중국 TCL, 하이센스 등과 직접적인 제품 경쟁 보다 고객 솔루션과 AI 접목으로 경험 제공 관점에서 차별된 서비스 업체로 전환을 CES2025 확인

중국 TV 및 가전 업체의 추격이 우려되나 프리미엄 브랜드로서 제품 경쟁력이 여전히 존재한 것으로 확인. 단순한 제품 판매보다 B2B 영역 강화, AI로 연결된 서비스 제공, MX 플랫폼도 미래의 성장 요인으로 해석. LG전자는 이미 볼륨존 전략으로 글로벌 프리미엄 브랜드를 구축한 동시에 구독 가전 전략을 업체 처음으로 제시, 가전의 방향성을 보여줌. 또한 칠러 중심으로 B2B 사업 추진으로 B2C 다음으로 차세대 성장 분야로 육성 중

MX 플랫폼을 공개, 스마트 홈에서 자동차 분야로 포트폴리오를 다각화를 제시, 단순한 시장의 확대보다 향후에 전장 사업의 변화(제품 판매에서 서비스, 자율주행을 통한 공유경제)를 확인. 자율주행 기반의 공유경제에서 LG전자의 가전과 TV의 구독가전, 플랫폼의 기반이 경쟁사대비 차별화된 포트폴리오로 부각 전망

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원 , %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	87,744	91,776	96,493
영업이익	3,551	3,549	3,430	3,979	4,746
세전순이익	2,540	1,870	2,519	3,777	4,663
총당기순이익	1,863	1,151	1,369	2,757	3,404
지배지분순이익	1,196	713	1,137	2,371	2,927
EPS	6,616	3,942	6,289	13,113	16,188
PER	13.1	25.8	13.3	6.5	5.3
BPS	105,025	108,745	114,163	126,403	141,715
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
ROE	6.6	3.7	5.6	10.9	12.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

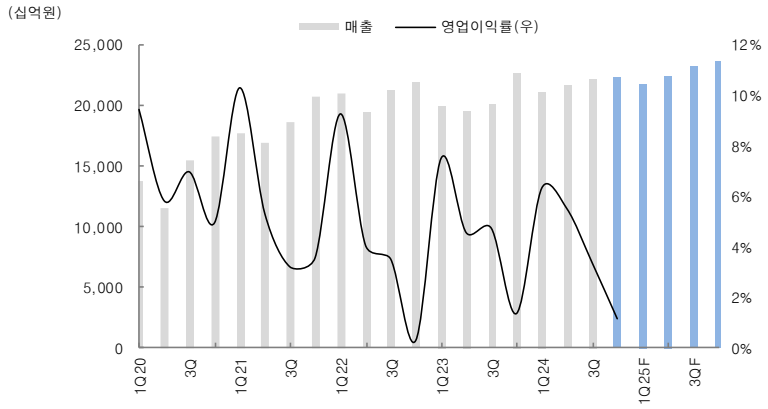
표 3. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q	3Q	4QF	1Q25F	2QF	3QF	4QF	2023	2024F	2025F
매출액	HE	3,492	3,618	3,747	4,355	3,600	3,709	3,804	4,377	17,219	15,727	14,204
	H&A	8,608	8,843	8,338	7,475	8,947	9,143	8,581	7,728	27,110	29,895	30,168
	VS	2,662	2,692	2,611	2,638	2,732	2,841	2,896	3,096	6,701	8,649	10,148
	BS	1,576	1,464	1,399	1,284	1,613	1,670	1,748	1,809	5,477	6,090	5,412
	기타	594	719	587	646	661	680	697	683	3,235	4,348	2,629
	LG 이노텍	4,165	4,358	5,494	6,380	4,335	4,408	5,616	6,401	14,167	18,758	19,702
	합계	**21,096**	**21,694**	**22,176**	**22,777**	**21,888**	**22,451**	**23,342**	**24,094**	**73,908**	**83,467**	**82,263**
영업이익	HE	132	97	49	4	113	108	68	22	1,091	5	376
	H&A	940	694	527	-81	915	746	531	137	2,209	1,130	1,994
	VS	52	83	1	-2	50	73	80	99	-936	170	244
	BS	13	-6	-77	-105	8	40	54	43	322	25	-42
	기타	21	177	119	65	66	75	70	55	132	991	278
	LG 이노텍	178	152	132	266	24	-23	263	364	1,240	1,231	803
	합계	**1,335**	**1,197**	**752**	**146**	**1,176**	**1,018**	**1,065**	**719**	**4,058**	**3,551**	**3,653**
영업이익률	HE	3.8%	2.7%	1.3%	0.1%	3.1%	2.9%	1.8%	0.5%	6.3%	0.0%	2.6%
	H&A	10.9%	7.9%	6.3%	-1.1%	10.2%	8.2%	6.2%	1.8%	8.1%	3.8%	6.6%
	VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.1%	1.8%	2.6%	2.7%	3.2%	-14.0%	2.0%	2.4%
	BS	0.8%	-0.4%	-5.5%	-8.2%	0.5%	2.4%	3.1%	2.4%	5.9%	0.4%	-0.8%
	기타	3.5%	24.6%	20.3%	10.1%	10.0%	11.0%	10.0%	8.0%	4.1%	22.8%	10.6%
	LG 이노텍	4.2%	3.5%	2.4%	4.2%	0.6%	-0.5%	4.6%	5.6%	8.9%	6.8%	4.2%
	합계	**6.3%**	**5.5%**	**3.4%**	**0.6%**	**5.4%**	**4.5%**	**4.6%**	**3.0%**	**5.5%**	**4.3%**	**4.4%**
세전이익		989	907	535	87	1,087	877	1,018	796	3,839	2,540	2,015
순이익		475	559	49	55	682	551	639	499	1,415	1,863	1,151

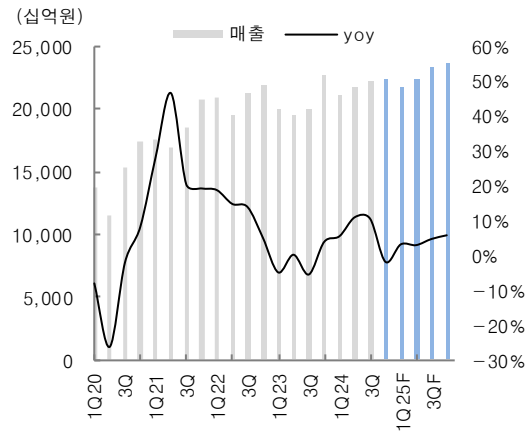
주1: HE(Home Entertainment), H&A(Home Appliance & Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions
주2: 순이익은 지배지분 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 29.전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



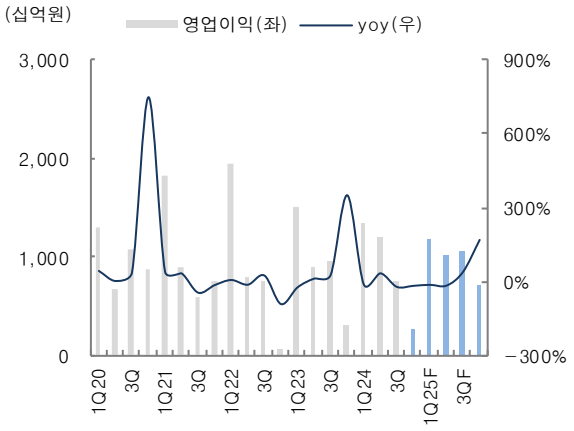
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 30.전사(연결), 매출 및 증감률 전망



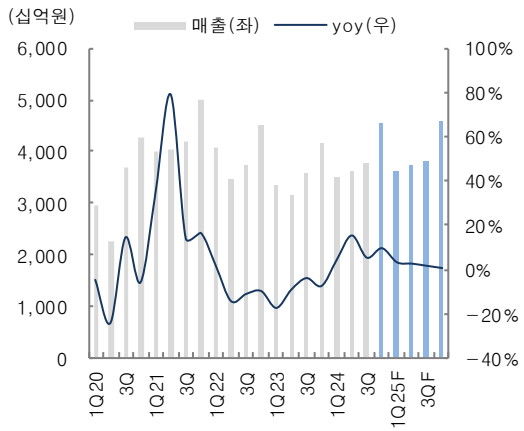
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 31.전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



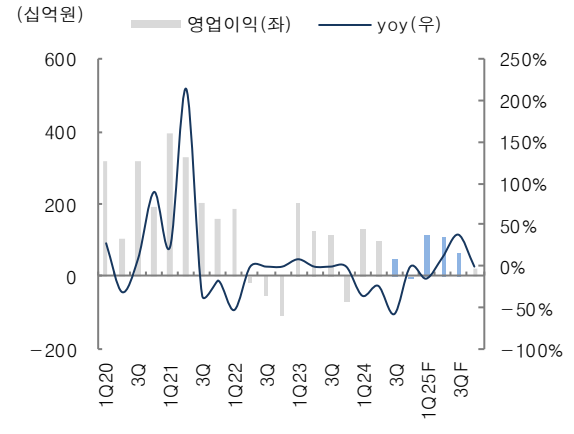
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 32.HE 부문, 매출 및 증감률 전망



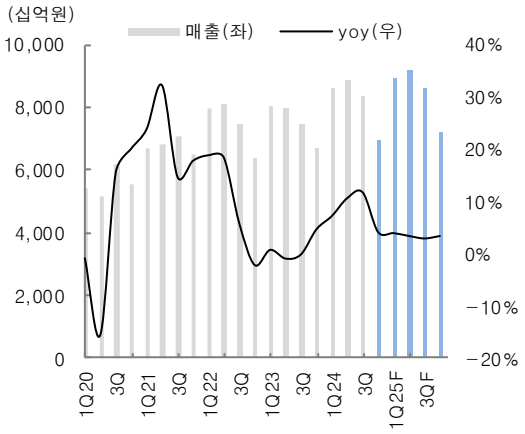
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 33.HE 부문, 영업이익 및 증감률 전망



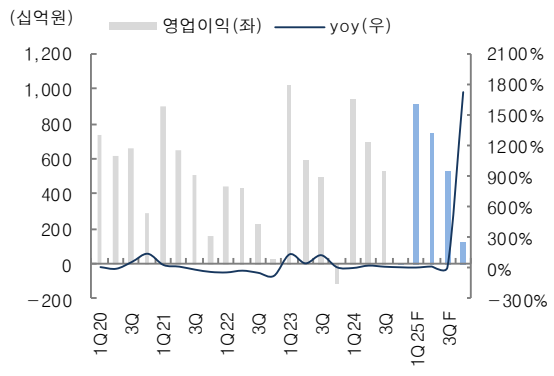
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 34.H&A 부문, 매출 및 증감률 전망



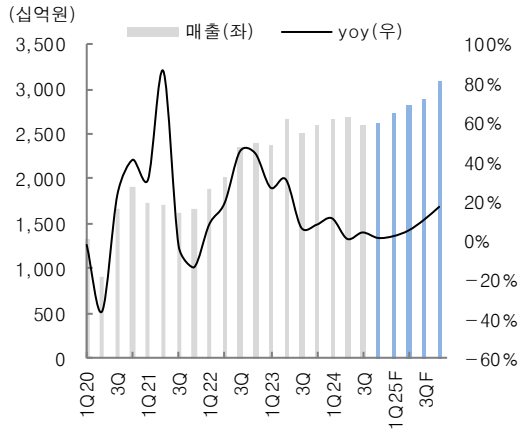
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 35.H&A 부문, 영업이익 및 증감률 전망



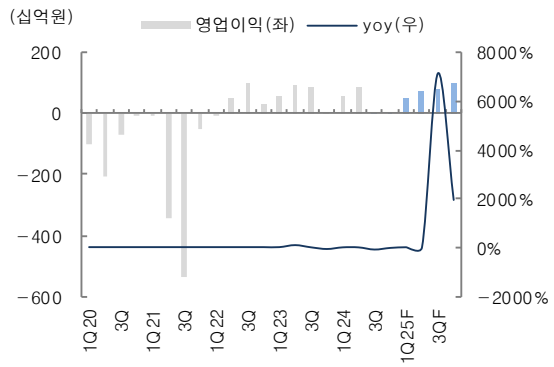
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 36.VS 부문, 매출 및 증감률 전망



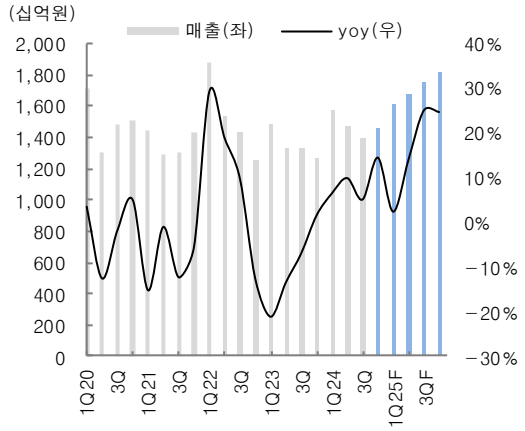
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 37.VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



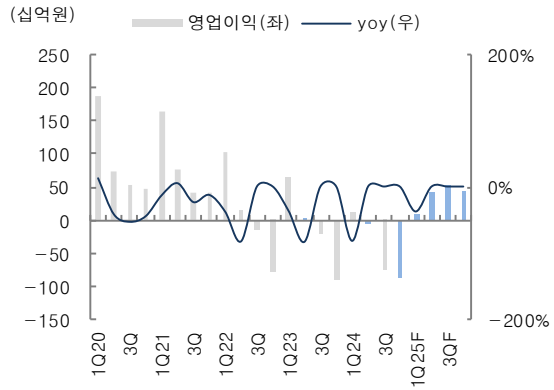
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 38.BS 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 39.BS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

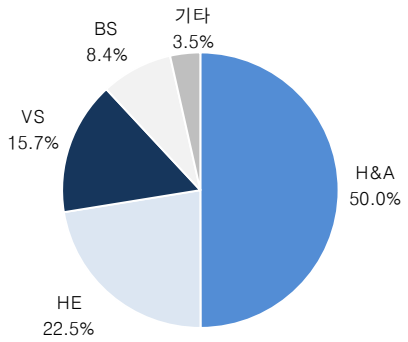
- 전자 및 가전제품, 전장부품 제조업체
- 대형 프리미엄 TV 및 가전(세탁기, 냉장고, 에어컨 등)의 판매 확대로 인한 수익성 개선
- 자산 64.3조, 부채 39.9조, 자본 24.4조(2024년 9월 기준)

주가 변동요인

- TV 시장 내 OLED 제품 판매 비중 및 증가, 높은 마진의 하이엔드 가전(세탁기, 건조기, 냉장고, 공기청정기, 스타일러 등) 시장 확대
- 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 및 무역전쟁
- VS(전장부품, 자회사 ZKW 포함)의 수주 및 수익성 개선, BS 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

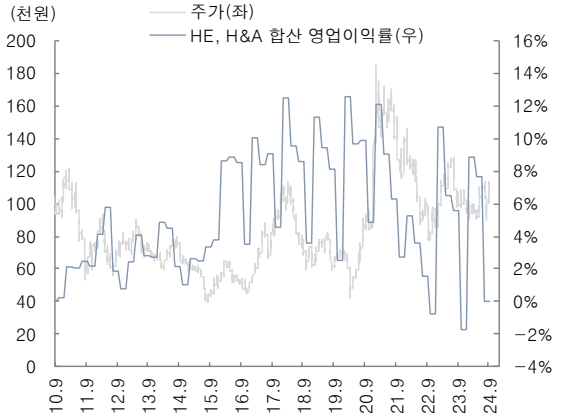
매출 비중



주1: 2024년 3분기 매출 기준, LG이노텍 제외
주2: H&A: 가전, HE: TV, VS: 전장부품, BS: 비즈니스 솔루션
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

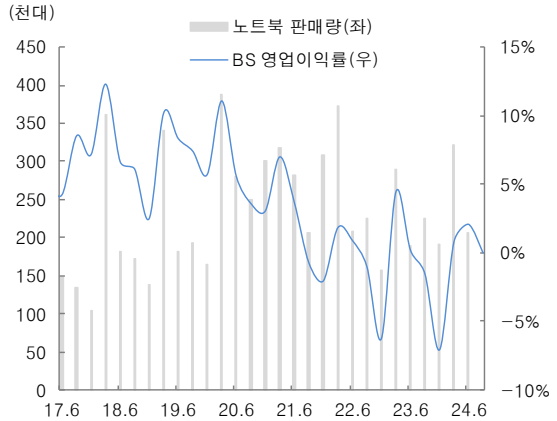
2. Earnings Driver

HE, H&A 합산 영업이익률 vs. 주가



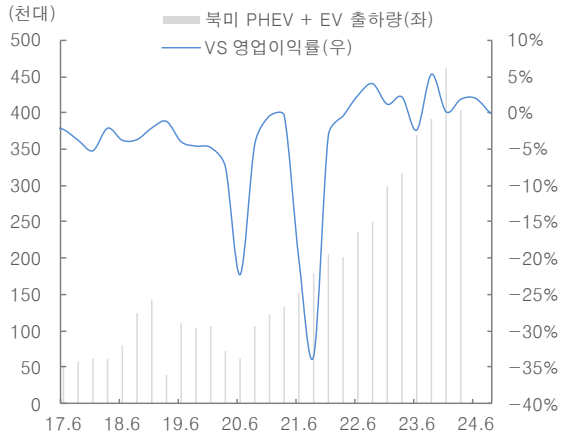
자료: LG전자, Quantiwise, 대신증권 Research Center

노트북 판매량 vs. BS 영업이익률



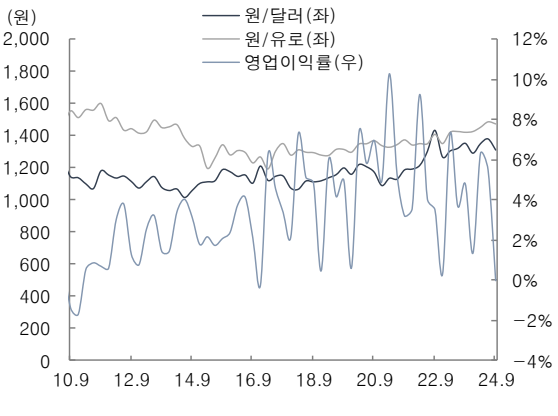
자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

북미 전기차 출하량 vs. VS 영업이익률



자료: LG전자, SNE, 대신증권 Research Center

원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률



자료: LG전자, Quantiwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	87,744	91,776	96,493
매출원가	63,231	64,425	66,729	70,171	74,349
매출총이익	20,236	19,803	21,015	21,605	22,144
판매비와관리비	16,685	16,254	17,584	17,626	17,398
영업이익	3,551	3,549	3,430	3,979	4,746
영업이익률	4.3	4.2	3.9	4.3	4.9
EBITDA	6,536	6,767	6,472	7,087	7,908
영업외손익	-1,011	-1,679	-912	-201	-83
관계기업손익	-1,168	-1,045	-610	63	203
금융수익	1,038	1,285	1,256	1,271	1,258
외환관련이익	3,173	2,123	2,123	2,123	2,123
금융비용	-1,232	-1,425	-1,188	-1,158	-1,147
외환관련손실	807	765	765	765	765
기타	351	-494	-369	-377	-397
법인세비용차감전순손익	2,540	1,870	2,519	3,777	4,663
법인세비용	-532	-720	-877	-1,020	-1,259
계속사업순손익	2,008	1,150	1,641	2,757	3,404
중단사업순손익	-144	1	-272	0	0
당기순이익	1,863	1,151	1,369	2,757	3,404
당기순이익률	2.2	1.4	1.6	3.0	3.5
비지배지분순이익	667	438	232	386	477
지배지분순이익	1,196	713	1,137	2,371	2,927
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	746	95	95	95	95
포괄순이익	2,609	1,245	1,464	2,852	3,498
비지배지분포괄이익	698	427	248	399	490
지배지분포괄이익	1,911	818	1,216	2,453	3,009

재무상태표 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	30,780	31,529	33,041
현금및현금성자산	6,322	8,488	8,479	6,146	6,441
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	10,237	12,828	13,462
재고자산	9,389	9,125	10,323	10,797	11,352
기타유동자산	2,978	2,884	1,741	1,758	1,786
비유동자산	27,668	29,900	30,435	32,070	34,464
유형자산	15,832	16,819	17,467	18,064	18,561
관계기업투자금	3,964	3,004	2,436	2,541	2,786
기타비유동자산	7,873	10,076	10,531	11,465	13,117
자산총계	55,156	60,241	61,215	63,599	67,505
유동부채	22,333	24,160	24,647	25,198	25,866
매입채무 및 기타채무	15,948	17,595	17,988	18,440	18,967
차입금	886	708	672	639	639
유동성채무	1,402	1,894	1,951	2,009	2,070
기타유동부채	4,097	3,964	4,035	4,111	4,190
비유동부채	10,332	12,582	11,725	10,943	10,973
차입금	8,758	10,719	9,924	9,195	9,195
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,574	1,863	1,800	1,748	1,778
부채총계	32,664	36,742	36,371	36,141	36,839
지배지분	18,992	19,665	20,645	22,858	25,627
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	15,834	16,201	17,194	19,420	22,203
기타자본변동	-794	-466	-478	-491	-505
비지배지분	3,500	3,834	4,200	4,600	5,039
자본총계	22,492	23,499	24,844	27,458	30,666
순차입금	5,640	5,943	5,167	6,769	6,583

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	6,616	3,942	6,289	13,113	16,188
PER	13.1	25.8	13.3	6.5	5.3
BPS	105,025	108,745	114,163	126,403	141,715
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	36,144	37,423	35,790	39,189	43,732
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.7	3.7	3.3
SPS	461,569	465,774	485,220	507,517	533,601
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	44,608	45,731	42,649	47,515	51,953
DPS	700	800	800	800	800

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	12.9	0.9	4.2	4.6	5.1
영업이익 증가율	-12.5	-0.1	-3.3	16.0	19.3
순이익 증가율	31.7	-38.2	19.0	101.4	23.4
수익성					
ROIC	11.4	8.3	8.2	9.8	11.0
ROA	6.5	6.2	5.6	6.4	7.2
ROE	6.6	3.7	5.6	10.9	12.1
안정성					
부채비율	145.2	156.4	146.4	131.6	120.1
순차입금비율	25.1	25.3	20.8	24.7	21.5
이자보상배율	9.8	6.2	10.2	13.1	16.2

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	3,900	3,264	5,777
당기순이익	1,863	1,151	1,369	2,757	3,404
비현금항목의 가감	6,203	7,119	6,343	5,835	5,991
감가상각비	2,985	3,218	3,042	3,108	3,162
외환손익	-151	41	-19	-19	-19
지분법평가손익	1,168	1,045	610	-63	-203
기타	2,201	2,815	2,711	2,809	3,051
자산부채의 증감	-3,723	-1,218	-3,011	-4,428	-2,476
기타현금흐름	-1,236	-1,138	-802	-900	-1,142
투자활동 현금흐름	-3,228	-5,290	-3,759	-4,531	-4,684
투자자산	-154	-223	507	-168	-311
유형자산	-2,797	-3,223	-3,321	-3,388	-3,388
기타	-277	-1,844	-945	-974	-985
재무활동 현금흐름	448	1,503	-1,215	-1,146	-381
단기차입금	0	0	-35	-34	0
사채	0	0	-518	-466	0
장기차입금	1,004	2,041	-277	-263	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-240	-241	-145	-145	-145
기타	-316	-297	-240	-238	-237
현금의 증감	271	2,165	-8	-2,333	295
기초 현금	6,052	6,322	8,488	8,479	6,146
기말 현금	6,322	8,488	8,479	6,146	6,441
NOPLAT	2,807	2,182	2,236	2,904	3,464
FCF	2,174	1,277	1,909	2,577	3,191

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

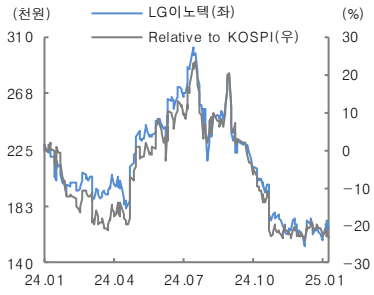
LG이노텍
(011070)

박강호 kangho.park@daishin.com

투자의견	BUY 매수,유지
6개월 목표주가	250,000 유지
현재주가 (25.01.10)	165,800
	가전 및 전자부품업종

KOSPI	2515.78
시가총액	3,924십억원
시가총액비중	0.18%
자본금(보통주)	118십억원
52주 최고/최저	302,000원 / 152,700원
120일 평균거래대금	354억원
외국인지분율	25.49%
주요주주	LG전자 외 1 인 40.79% 국민연금공단 8.43%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.7	-18.7	-42.3	-26.3
상대수익률	2.5	-16.0	-34.3	-25.5



기업분석

스마트폰에서 모빌리티 & 로보틱스로 확장

- CES2025, 다양한 카메라솔루션을 공개하여 모빌리티 강화
- FC BGA, AI/서버용 하이엔드 및 유리기판도 시장 진입 대응
- 로보틱스 사업 대응 : 휴머노이드 기업과 협력 중

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 250,000원 유지

CES2025, LG이노텍은 모빌리티 초점에 맞추어서 자율주행(AD), 첨단운전자보조 시스템(ADAS)용 센싱부품 관련한 제품을 공개. 고성능 인캐빈(In-cabin) 카메라모듈은 운전자의 상태를 감지, 졸음운전 등 방지하는 역할.

또한 올 웨더 카메라 솔루션을 적용한 고성능 히팅 카메라모듈도 전시. 추가적으로 무선 배터리(배터리 관리 시스템), BJB(배터리 정션 박스)도 공개. 종전의 휴대폰 중심에서 전장화 관련 카메라, 전장부품 매출 확대에서 신성장을 찾고 있다고 판단

LG이노텍은 모바일 원천 기술을 모빌리티 분야로 확대 중, CES2025 기점으로 로보틱스로 확장할 계획. 휴머노이드 분야 주요 기업들과 활발히 협력하고 있다고 언급

LG이노텍은 애플 아이폰향 카메라모듈 매출 비중이 높으나 전장부품과 FC BGA 사업 확대를 통한 신성장 동력 확보에 주력. 특히 FC BGA는 AI/서버용 등 하이엔드(High end) 시장에 단계적으로 진입할 계획. 유리기판 시장 성장에 대응할 계획. 챗GPT 등 AI 시장이 확대되면 대규모 데이터 처리가 중요, 반도체 고집적화, 대용량화되면 반도체 기판에서 유리기판의 수요가 증가 예상.

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원 , %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	19,589	20,605	20,944	21,459	22,097
영업이익	1,272	831	744	621	860
세전순이익	1,135	639	679	575	804
총당기순이익	980	565	556	448	627
지배지분순이익	980	565	556	448	627
EPS	41,401	23,881	23,477	18,942	26,482
PER	6.1	10.0	7.0	8.7	6.2
BPS	180,241	199,204	220,134	236,530	260,469
PBR	1.4	1.2	0.8	0.7	0.6
ROE	25.9	12.6	11.2	8.3	10.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

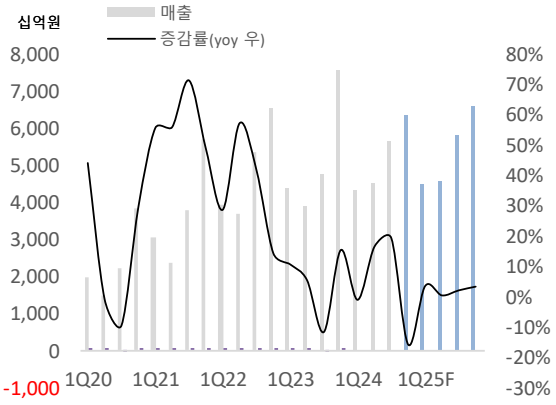
표 4. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q	3Q	4QF	1Q25F	2QF	3QF	4QF	2023	2024F	202FF
광학솔루션 사업부	3,514	3,680	4,837	5,524	3,701	3,738	4,909	5,646	17,290	18,324	18,668
기판소재 사업부	328	378	370	381	332	353	380	391	1,322	1,535	1,593
기판	283	329	325	333	290	311	334	343	1,106	1,337	1,396
소재	45	49	45	48	42	42	46	48	216	198	197
전장부품 사업부	491	497	478	465	455	487	519	549	1,993	2,020	2,301
차량부품	384	384	371	358	353	382	412	441	1,566	1,579	1,863
일반부품	107	112	107	107	102	104	106	108	427	441	438
전사 매출액	**4,334**	**4,555**	**5,685**	**6,370**	**4,488**	**4,578**	**5,808**	**6,586**	**20,605**	**21,879**	**22,562**
영업이익	**176**	**152**	**130**	**285**	**24**	**-23**	**260**	**360**	**831**	**1,052**	**1,123**
이익률	4.1%	3.3%	2.3%	4.5%	0.5%	-0.5%	4.5%	5.5%	4.0%	4.8%	5.0%
세전이익	**164**	**124**	**124**	**267**	**10**	**-31**	**251**	**345**	**639**	**945**	**1,044**
이익률	3.8%	2.7%	2.2%	4.2%	0.2%	-0.7%	4.3%	5.2%	3.1%	4.3%	4.6%
순이익	**138**	**99**	**105**	**213**	**8**	**-24**	**195**	**269**	**565**	**730**	**783**
이익률	3.2%	2.2%	1.8%	3.3%	0.2%	-0.5%	3.4%	4.1%	2.7%	3.3%	3.5%
매출비중(%)											
광학솔루션 사업부	81.1%	80.8%	85.1%	86.7%	82.5%	81.7%	84.5%	85.7%	83.9%	83.8%	82.7%
기판소재 사업부	7.6%	8.3%	6.5%	6.0%	7.4%	7.7%	6.5%	5.9%	6.4%	7.0%	7.1%
기판	6.5%	7.2%	5.7%	5.2%	6.5%	6.8%	5.7%	5.2%	5.4%	6.1%	6.2%
소재	1.0%	1.1%	0.8%	0.7%	0.9%	0.9%	0.8%	0.7%	1.0%	0.9%	0.9%
전장부품 사업부	11.3%	10.9%	8.4%	7.3%	10.1%	10.6%	8.9%	8.3%	9.7%	9.2%	10.2%
차량부품	8.9%	8.4%	6.5%	5.6%	7.9%	8.4%	7.1%	6.7%	7.6%	7.2%	8.3%
일반부품	2.5%	2.5%	1.9%	1.7%	2.3%	2.3%	1.8%	1.6%	2.1%	2.0%	1.9%

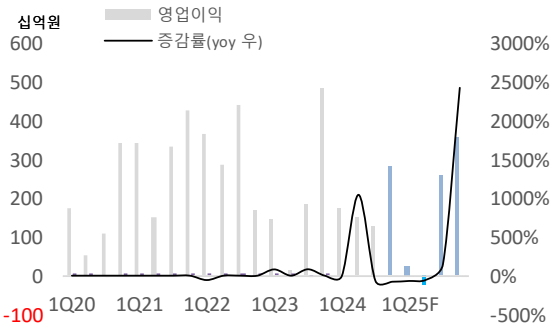
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 기판사업: Package, Tape Substrate 소재사업: Photo Mask
차량부품: 모터센서, 차량통신 등, 일반부품: Tuner, Power Module
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 40.전사, 매출 및 증감률 전망



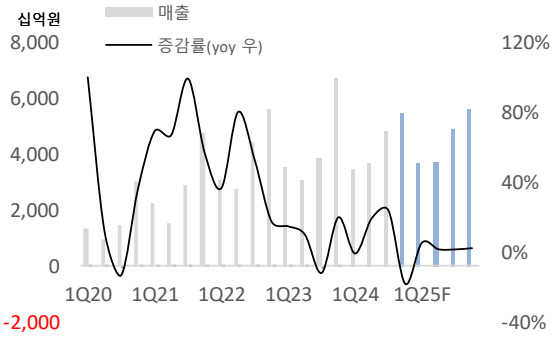
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 41.전사, 영업이익 전망



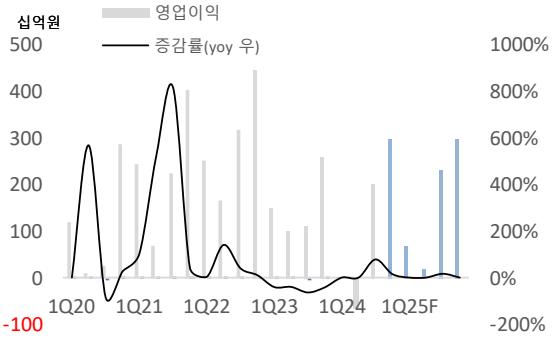
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 42.광학솔루션, 매출 및 증감률 전망



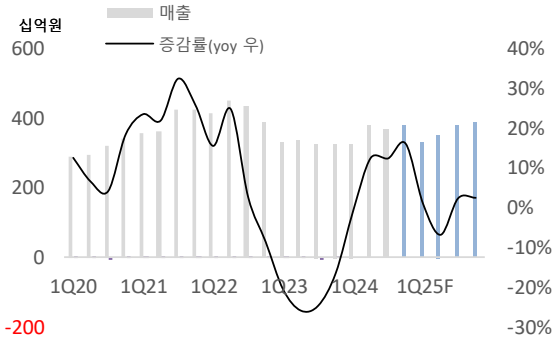
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 43.광학솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



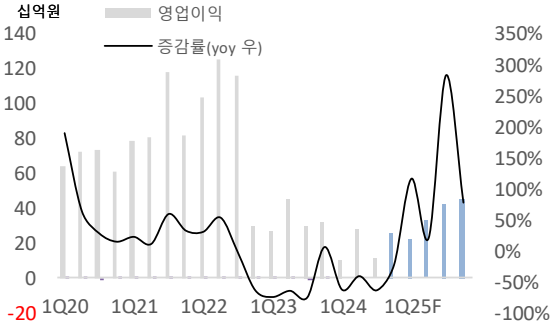
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 44.기판소재 , 매출 및 증감률 전망



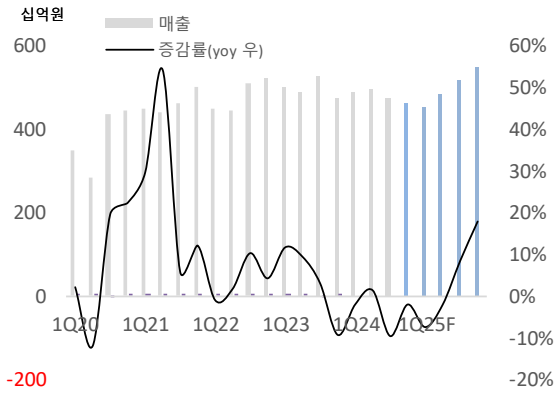
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 45.기판, 영업이익 및 증감률 전망



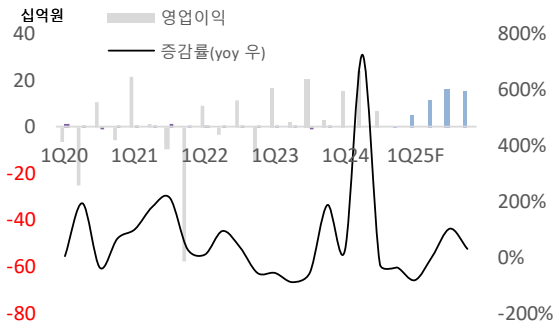
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 46.전장부품, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 47.전장부품, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

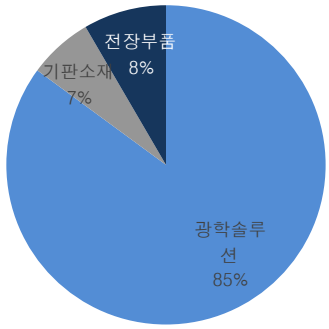
- 종합 모바일, 자동차 및 디스플레이 부품 제조업체
- 모바일향 하이엔드 카메라 모듈 및 3D 센싱 모듈을 중심으로한 이익성장과 자동차향 LED, 카메라 등 신성장동력 확대에 집중
- 자산 11.8조원, 부채 6.86조원, 자본 4.98조원(2024년 9월 기준)

주가 변동요인

- 애플의 스마트폰 및 태블릿 판매량, 전/후방 듀얼, 트리플 카메라 및 3D 센싱모듈 탑재 비중
- 자동차용 헤드램프, V2X, BMS 등 전장부품 고객사 수주 여부 (ZKW 인수는 긍정적)

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

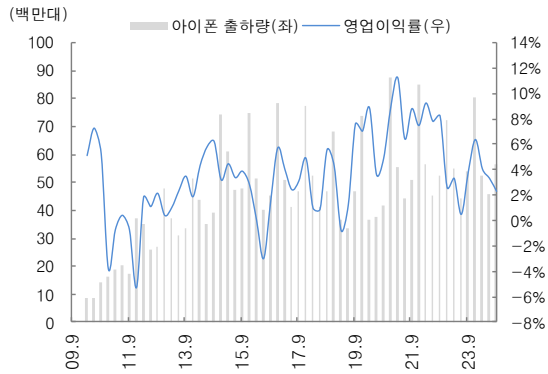
매출 비중



주: 2024년 3분기 연결 매출 기준
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

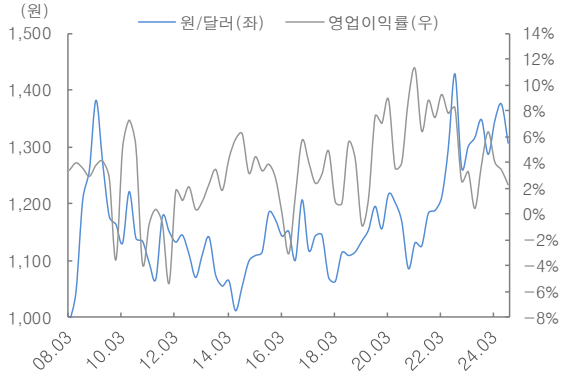
2. Earnings Driver

아이폰 출하량 vs. 영업이익률



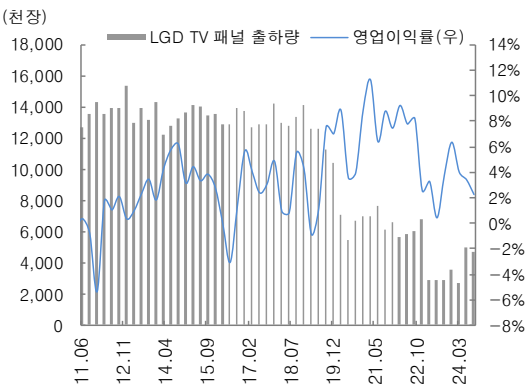
자료: LG이노텍, IDC, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



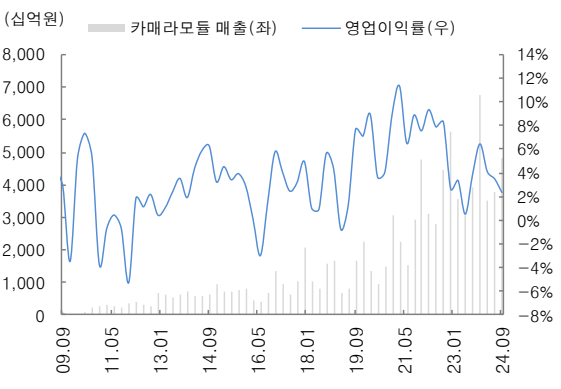
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

LGD 패널 출하량 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍, IHS 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	19,589	20,605	20,944	21,459	22,097
매출원가	17,215	18,742	19,140	19,760	20,140
매출총이익	2,374	1,863	1,804	1,699	1,957
판매비와관리비	1,103	1,032	1,060	1,078	1,097
영업이익	1,272	831	744	621	860
영업이익률	6.5	4.0	3.6	2.9	3.9
EBITDA	2,157	1,877	1,719	1,632	1,910
영업외손익	-137	-192	-65	-46	-57
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	128	113	110	106	104
외환관련이익	715	447	447	447	447
금융비용	-251	-219	-212	-204	-203
외환관련손실	169	69	69	69	69
기타	-14	-85	38	51	42
법인세비용차감전순손익	1,135	639	679	575	804
법인세비용	-158	-74	-123	-126	-177
계속사업순손익	977	565	556	448	627
중단사업순손익	3	0	0	0	0
당기순이익	980	565	556	448	627
당기순이익률	5.0	2.7	2.7	2.1	2.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	980	565	556	448	627
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	43	-18	-19	-19	-19
포괄순이익	1,023	547	537	429	607
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	1,023	547	537	429	607

재무상태표 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,714	5,349	5,302	5,182	5,611
현금및현금성자산	578	1,390	973	743	793
매출채권 및 기타채권	1,828	2,293	2,137	2,190	2,501
재고자산	1,979	1,572	2,094	2,146	2,210
기타유동자산	329	95	97	102	107
비유동자산	5,080	5,855	6,111	6,307	6,524
유형자산	4,131	4,856	5,130	5,339	5,562
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	949	1,000	981	968	962
자산총계	9,794	11,204	11,413	11,489	12,135
유동부채	4,270	4,219	4,075	3,925	4,003
매입채무 및 기타채무	3,237	3,474	3,307	3,148	3,212
차입금	208	39	40	28	20
유동성채무	447	510	525	541	557
기타유동부채	379	197	203	209	215
비유동부채	1,257	2,271	2,128	1,965	1,967
차입금	1,214	2,189	2,045	1,880	1,880
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	43	82	83	85	87
부채총계	5,528	6,490	6,203	5,891	5,971
지배지분	4,266	4,715	5,210	5,598	6,165
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	2,969	3,414	3,907	4,294	4,859
기타자본변동	45	49	51	52	54
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,266	4,715	5,210	5,598	6,165
순차입금	1,445	1,371	1,660	1,728	1,686

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	41,401	23,881	23,477	18,942	26,482
PER	6.1	10.0	7.0	8.7	6.2
BPS	180,241	199,204	220,134	236,530	260,469
PBR	1.4	1.2	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	91,158	79,305	72,629	68,954	80,724
EV/EBITDA	3.4	3.8	3.2	3.5	2.9
SPS	827,706	870,630	884,933	906,712	933,657
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	90,559	80,647	84,128	81,124	92,609
DPS	4,150	2,610	2,610	2,610	2,610

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,515	2,104	1,276	1,474	1,646
당기순이익	0	0	556	448	627
비현금항목의 가감	1,163	1,343	1,435	1,472	1,565
감가상각비	886	1,046	975	1,011	1,050
외환손익	-52	-8	39	39	39
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	330	305	422	422	476
자산부채의 증감	-403	341	-526	-256	-302
기타현금흐름	755	419	-190	-191	-244
투자활동 현금흐름	-1,997	-1,904	-1,242	-1,218	-1,278
투자자산	-36	-9	-6	-6	-7
유형자산	-1,706	-1,789	-1,213	-1,188	-1,248
기타	-255	-106	-23	-23	-23
재무활동 현금흐름	441	608	-199	-232	-63
단기차입금	0	0	1	-12	-8
사채	0	0	-69	-93	0
장기차입금	523	716	-75	-71	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-71	-98	-62	-62	-62
기타	-10	-10	6	6	7
현금의 증감	12	812	-417	-230	50
기초 현금	566	578	1,390	973	743
기말 현금	578	1,390	973	743	793
NOPLAT	1,095	735	609	484	671
FCF	184	-102	360	296	462

재무비율

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	31.1	5.2	1.6	2.5	3.0
영업이익 증가율	0.6	-34.7	-10.5	-16.5	38.5
순이익 증가율	10.3	-42.3	-1.7	-19.3	39.8
수익성					
ROIC	19.6	11.7	9.1	6.6	8.6
ROA	14.5	7.9	6.6	5.4	7.3
ROE	25.9	12.6	11.2	8.3	10.7
안정성					
부채비율	129.6	137.7	119.1	105.2	96.9
순차입금비율	33.9	29.1	31.9	30.9	27.4
이자보상배율	23.6	8.2	7.7	6.8	9.3

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

삼성전기 (009150)

박강호 kangho.park@daishin.com

투자의견 BUY
매수,유지

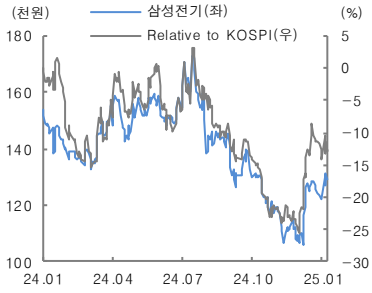
6개월 목표주가 170,000
유지

현재주가 (25.01.10) 129,300

가전 및 전자부품업종

KOSPI	2515.78
시가총액	9,830십억원
시가총액비중	0.46%
자본금(보통주)	373십억원
52주 최고/최저	172,700원 / 105,600원
120일 평균거래대금	488억원
외국인지분율	32.07%
주요주주	삼성전자 외 5 인 23.84% 국민연금공단 10.11%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.2	-1.1	-21.3	-12.5
상대수익률	6.8	2.1	-10.3	-11.6



기업분석

신성장은 가시화 중

- CES2025, 모빌리티 & 로보틱스 시대의 수혜
- 휴머노이드 관련 업체와 전략적인 협업 중, 1~2년 매출 예상
- 세트 기업보다 핵심 부품기업의 수혜가 클 전망

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 170,000원 유지

CES2025, 3대 주제인 1)AI 2) 모빌리티 3) 로보틱스 & 디지털 케어 관련하여 삼성전기의 포트폴리오가 직접적으로 대응 가능, 차세대 신성장 사업의 육성으로 한단계 높은 성장을 전망

모빌리티의 성장은 삼성전기에게 새로운 성장 기회, 수혜로 전망. 자동차의 최종 목표는 자율주행으로 판단, 다양한 센서, 라이다/레이더, 카메라의 채용 수가 증가할 전망. 반도체의 고용량/고집적화로 진화하면서 반도체 기판(FC BGA)이 중요. 삼성전기는 전장화 관련 반도체 기판(FC BGA/유리기판), 카메라모듈, MLCC 등 최적화된 포트폴리오를 구축, FC BGA는 AI/서버 고객 대상으로 제품 공급 중, 카메라모듈은 자율주행/전장화 추세로 자동차에 적용된 카메라 수 증가, 고성능, 고화질로 사양이 상향될 전망. MLCC도 자율주행 적용된 전기자동차에 약 15,000~30,000개 채택이 증가하여 삼성전기의 매출 증가에 중추적인 역할 예상

미래의 신성장은 로보틱스, 디지털 헬스로 판단. AI와 모빌리티가 일반화, 다양한 산업에 접목되면서 로보틱스, 디지털헬스 분야의 성장이 가속화될 전망. 대량의 데이터 분석과 개인별 정보를 종합하여 맞춤형 의료 서비스가 진행. 삼성전기는 로보틱스 분야를 신성장으로 추진, 이미 미국 테슬라와 다른 기업과도 협력 중, 1~2년내 매출이 가시화 전망

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원 , %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	9,425	8,909	10,175	10,694	11,801
영업이익	1,183	639	759	901	1,067
세전순이익	1,187	543	706	904	1,070
총당기순이익	994	450	582	741	878
지배지분순이익	981	423	559	726	860
EPS	12,636	5,450	7,207	9,358	11,083
PER	10.3	28.1	16.1	12.4	10.5
BPS	97,145	101,129	108,012	117,117	128,027
PBR	1.3	1.5	1.2	1.1	1.0
ROE	13.8	5.5	6.9	8.3	9.0

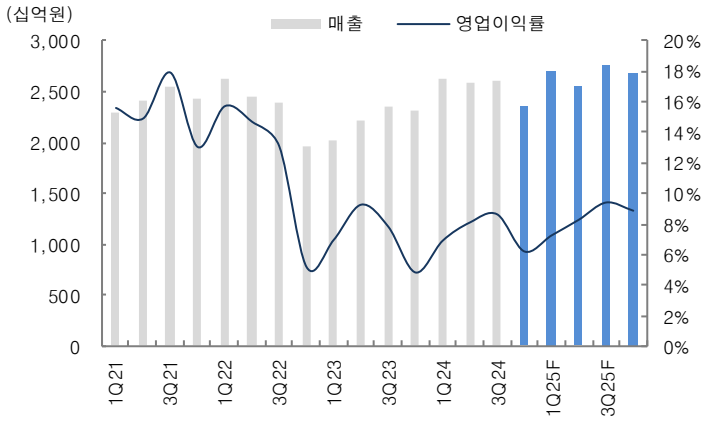
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 5. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q	3Q	4QF	1Q25F	2QF	3QF	4QF	2023	2024F	2025F
패키지솔루션사업	**428**	**499**	**558**	**528**	**515**	**539**	**573**	**586**	**1,717**	**2,013**	**2,213**
FC BGA	159	192	253	276	273	286	304	319	737	880	1,181
BGA	269	307	305	252	243	253	269	267	980	1,133	1,032
컴포넌트사업	**1,023**	**1,160**	**1,197**	**1,072**	**1,055**	**1,109**	**1,187**	**1,174**	**3,903**	**4,453**	**4,525**
MLCC	915	1,057	1,102	987	972	1,022	1,098	1,088	3,507	4,061	4,180
광학통신솔루션사업	**1,173**	**921**	**860**	**756**	**1,126**	**905**	**1,005**	**919**	**3,289**	**3,710**	**3,955**
매출액	**2,624**	**2,580**	**2,615**	**2,356**	**2,696**	**2,553**	**2,766**	**2,679**	**8,909**	**10,175**	**10,694**
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	7.6%	14.1%	27.0%	19.2%	20.4%	8.0%	2.7%	11.0%	-17.8%	17.2%	10.0%
FC BGA	-16.0%	2.1%	38.3%	55.9%	71.6%	48.7%	20.1%	15.6%	-5.5%	19.4%	34.2%
BGA	29.1%	23.2%	18.9%	-5.3%	-9.8%	-17.4%	-11.8%	6.0%	-25.1%	15.6%	-8.9%
컴포넌트사업	23.9%	15.3%	9.2%	10.0%	3.1%	-4.5%	-0.8%	9.5%	-5.5%	14.1%	1.6%
MLCC	25.5%	16.4%	11.4%	12.1%	6.3%	-3.3%	-0.4%	10.2%	-7.1%	15.8%	2.9%
전자소자	18.2%	17.9%	3.9%	5.3%	-13.1%	-12.4%	-5.4%	1.8%	9.8%	11.1%	-7.6%
광학통신솔루션사업	46.9%	18.6%	4.2%	-14.9%	-4.0%	-1.7%	16.9%	21.6%	2.7%	12.8%	6.6%
매출액	29.8%	16.2%	10.8%	2.1%	2.7%	-1.1%	5.7%	13.7%	-5.5%	14.2%	5.1%
영업이익	**180**	**208**	**225**	**145**	**195**	**210**	**259**	**237**	**639**	**759**	**901**
이익률	6.9%	8.1%	8.6%	6.2%	7.2%	8.2%	9.4%	8.8%	7.2%	7.5%	8.4%
세전이익	**219**	**231**	**143**	**113**	**205**	**206**	**259**	**234**	**543**	**706**	**904**
이익률	8.4%	9.0%	5.5%	4.8%	7.6%	8.1%	9.4%	8.8%	6.1%	6.9%	8.5%
지배지분 순이익	**183**	**172**	**115**	**89**	**164**	**166**	**208**	**188**	**468**	**559**	**726**
이익률	7.0%	6.7%	4.4%	3.8%	6.1%	6.5%	7.5%	7.0%	5.3%	5.5%	6.8%

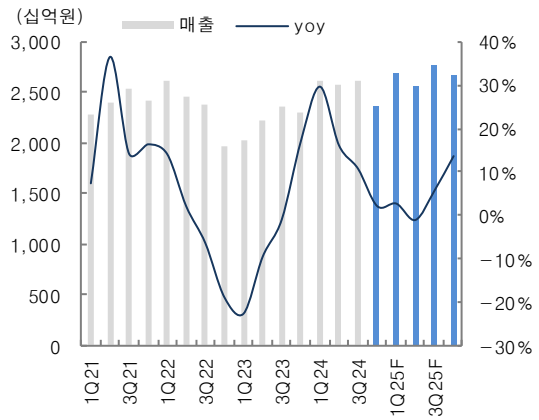
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 48.전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



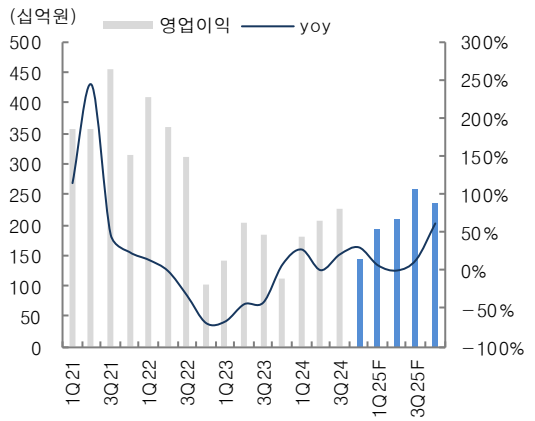
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 49.전사, 매출 및 증감률 전망



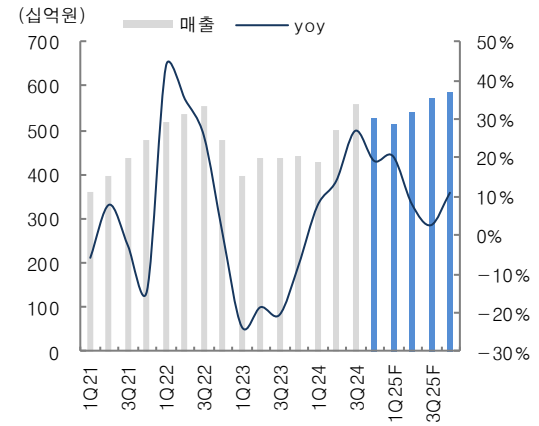
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 50.전사, 영업이익 및 증감률 전망



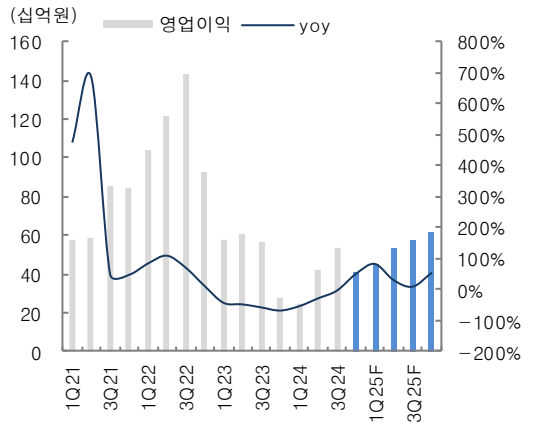
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 51.패키지솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



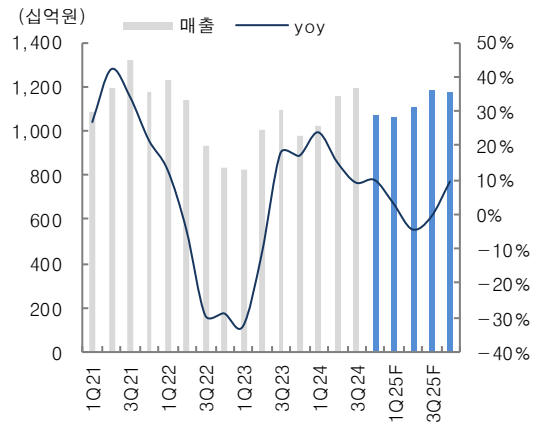
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 52.패키지솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



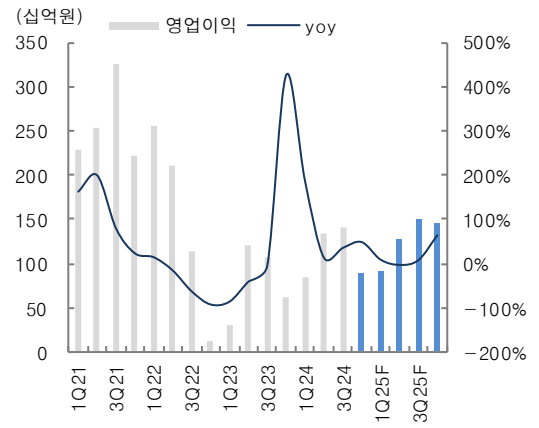
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 53.컴포넌트사업, 매출 및 증감률 전망



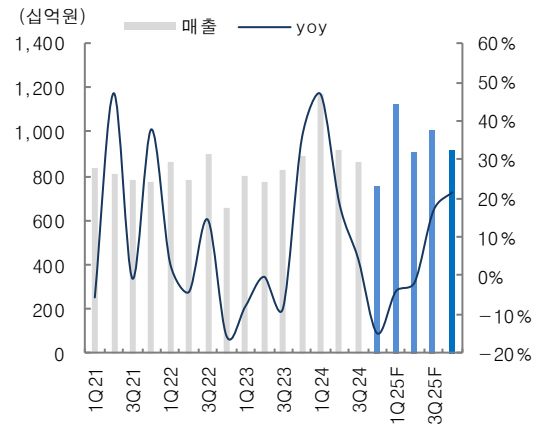
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 54.컴포넌트사업, 영업이익 및 증감률 전망



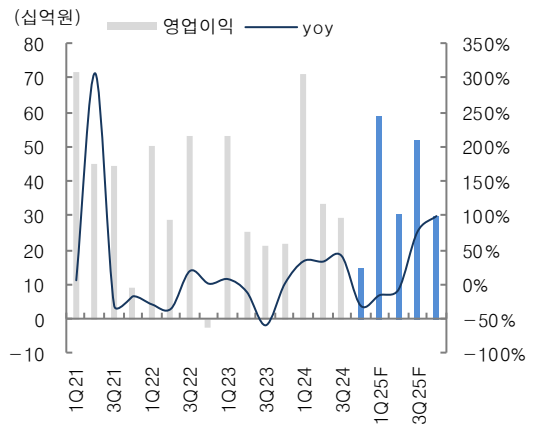
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 55.광학통신솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 56.광학통신솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

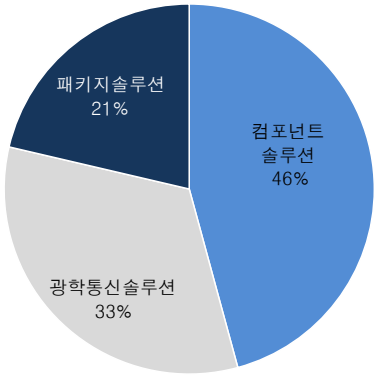
- 삼성전자의 계열회사, 스마트폰, 자동차향 수동부품, 카메라모듈, 기판 중심의 종합전자부품업체
- MLCC는 시장 재편 및 프리미엄 스마트폰의 하드웨어 경쟁으로 수요 증가. 5G 투자를 반영하면 호황 국면 지속 예상
- 자산 12.6조원, 부채 4.04조원, 자본 8.56조원(2024년 9월 기준)

주가 변동요인

- 삼성전자의 갤럭시 S/노트 시리즈에 카메라모듈, MLCC, 기판 등을 공급, 애플에 MLCC 및 기판을 공급. 스마트폰 판매량에 연동
- 기존의 스마트폰향 매출, 이익 구성이 향후 5G 의 도입에 따라 스마트폰→전기차(스마트카)로 전환되면 밸류에이션 상향

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

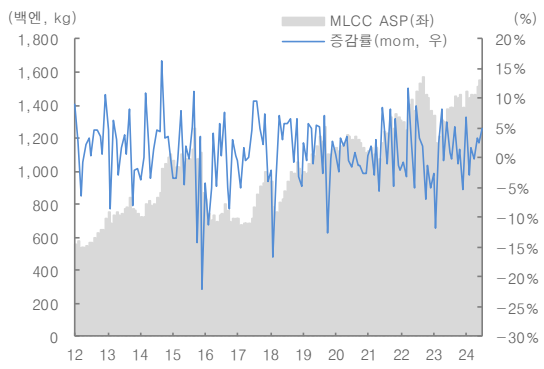
매출 비중



주: 2024년 3분기 연결 매출
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

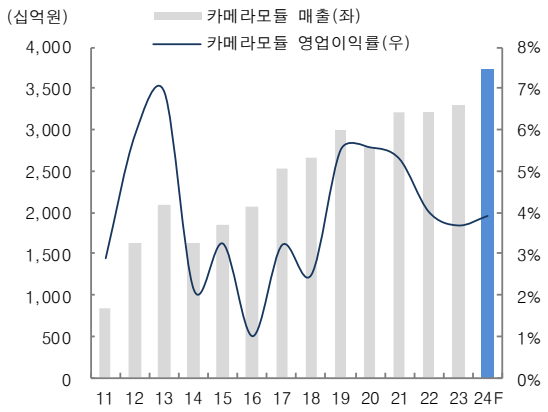
1. Earnings Driver

MLCC 월별 ASP 및 증가율



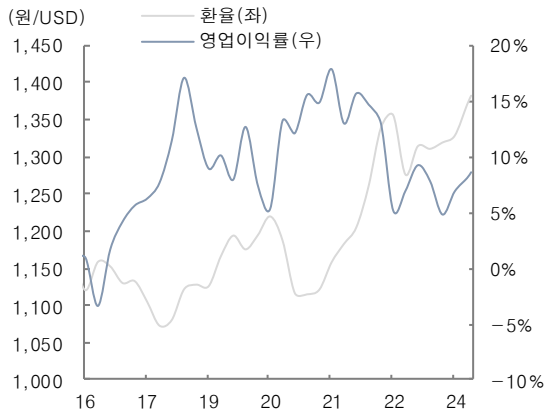
주: 일본 경제산업성 통계자료 내 Ceramic Capacitor로 분류된 고용량 MLCC포함 추정
자료: METI(일본 경제산업성), 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출, 영업이익률



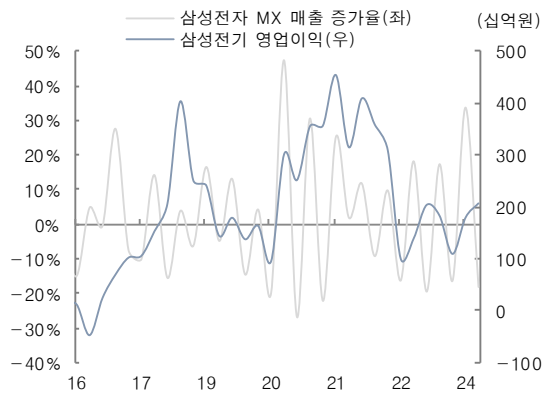
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



주: 분기 평균 원달러 환율
자료: Quantiwise, 삼성전기, 대신증권 Research Center

삼성전자 MX 매출 증가율 vs. 삼성전기 영업이익



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	9,425	8,909	10,175	10,694	11,801
매출원가	7,161	7,189	8,198	8,492	9,355
매출총이익	2,263	1,721	1,977	2,201	2,446
판매비와관리비	1,080	1,081	1,219	1,300	1,379
영업이익	1,183	639	759	901	1,067
영업이익률	12.6	7.2	7.5	8.4	9.0
EBITDA	2,062	1,476	1,589	1,677	1,916
영업외손익	4	-96	-52	3	3
관계기업손익	-3	-5	-4	-4	-3
금융수익	29	53	9	9	9
외환관련이익	463	330	307	307	307
금융비용	-46	-68	-68	-69	-65
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	24	-77	11	67	63
법인세비용차감전순손익	1,187	543	706	904	1,070
법인세비용	-164	-85	-120	-163	-193
계속사업순손익	1,023	458	586	741	878
중단사업순손익	-29	-8	-4	0	0
당기순이익	994	450	582	741	878
당기순이익률	10.5	5.1	5.7	6.9	7.4
비지배지분순이익	13	28	23	15	18
지배지분순이익	981	423	559	726	860
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-10	47	51	57	62
포괄순이익	984	497	634	798	940
비지배지분포괄이익	6	29	25	16	19
지배지분포괄이익	978	468	609	782	921

재무상태표 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,888	5,208	5,553	5,872	6,230
현금및현금성자산	1,677	1,669	1,452	1,400	1,323
매출채권 및 기타채권	1,062	1,241	1,404	1,647	1,808
재고자산	1,902	2,120	2,544	2,673	2,950
기타유동자산	247	179	153	152	148
비유동자산	6,109	6,449	6,772	7,265	7,723
유형자산	5,235	5,603	5,947	6,454	6,921
관계기업투자금	71	66	62	58	55
기타비유동자산	802	780	763	753	747
자산총계	10,997	11,658	12,325	13,137	13,953
유동부채	2,525	2,900	3,022	3,096	3,018
매입채무 및 기타채무	1,239	1,325	1,410	1,445	1,467
차입금	810	1,068	1,089	1,111	1,000
유동성채무	298	262	271	283	290
기타유동부채	178	245	251	257	261
비유동부채	779	727	726	741	769
차입금	337	217	195	190	196
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	442	511	531	552	573
부채총계	3,304	3,628	3,748	3,837	3,786
지배지분	7,538	7,848	8,382	9,088	9,935
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,621	5,873	6,345	6,985	7,758
기타자본변동	476	533	595	662	736
비지배지분	155	183	195	211	231
자본총계	7,693	8,030	8,577	9,300	10,166
순차입금	-232	-132	95	174	154

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	12,636	5,450	7,207	9,358	11,083
PER	10.3	28.1	16.1	12.4	10.5
BPS	97,145	101,129	108,012	117,117	128,027
PBR	1.3	1.5	1.2	1.1	1.0
EBITDAPS	26,567	19,022	20,483	21,610	24,694
EV/EBITDA	4.8	7.9	6.4	6.1	5.3
SPS	121,449	114,811	131,125	137,803	152,072
PSR	1.1	1.3	1.0	0.9	0.9
CFPS	29,830	20,819	23,121	25,018	28,048
DPS	2,100	1,150	1,150	1,150	1,150

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,575	1,180	1,216	1,483	1,615
당기순이익	994	450	582	741	878
비현금항목의 가감	1,321	1,165	1,212	1,200	1,299
감가상각비	879	837	831	776	849
외환손익	49	16	1	1	1
지분법평가손익	3	5	4	4	3
기타	391	307	376	420	446
자산부채의 증감	-432	-301	-399	-235	-312
기타현금흐름	-308	-134	-179	-223	-249
투자활동 현금흐름	-1,328	-1,023	-1,018	-1,135	-1,171
투자자산	-2	106	4	4	3
유형자산	-1,279	-1,204	-1,144	-1,259	-1,297
기타	-46	76	122	120	122
재무활동 현금흐름	193	-173	-193	-174	-299
단기차입금	794	267	21	22	-111
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	103	118	-22	-5	7
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-162	-160	-87	-87	-87
기타	-543	-397	-106	-103	-108
현금의 증감	444	-8	-217	-52	-77
기초 현금	1,233	1,677	1,669	1,452	1,400
기말 현금	1,677	1,669	1,452	1,400	1,323
NOPLAT	1,019	540	629	739	875
FCF	553	119	311	251	422

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	-2.6	-5.5	14.2	5.1	10.4
영업이익 증가율	-20.4	-45.9	18.6	18.8	18.5
순이익 증가율	8.5	-54.7	29.3	27.2	18.4
수익성					
ROIC	13.6	6.7	7.3	7.8	8.5
ROA	11.3	5.6	6.3	7.1	7.9
ROE	13.8	5.5	6.9	8.3	9.0
안정성					
부채비율	42.9	45.2	43.7	41.3	37.2
순차입금비율	-3.0	-1.6	1.1	1.9	1.5
이자보상배율	25.5	9.4	11.1	13.0	16.4

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

Appendix

CES2025, NVIDIA / 파나소닉 Keynote 요약

1) 엔비디아(NVIDIA)

NVDIA CEO인 젠슨 황은 1월 6일(현지시간) CES 2025에서 기조연설 진행. 핵심 내용은 **1) PC용 GPU인 RTX50 시리즈 공개 2) 로봇 및 자율주행 개발 가속화 위한 플랫폼인 '코스모스(Cosmos)와 옴니버스(Omniverse)출시 계획 발표 3) 본격적으로 자율주행 시장 진출 계획 발표.** 특히 이번 CES 2025에서 젠슨 황이 강조한 분야는 '물리적 AI(Physical AI)'로 기존 ChatGPT와 같은 실체 없는 언어모델을 넘어 물리적 실체가 있는 로봇, 자율주행차 등으로 AI 시장 범위를 확장하겠다고 선언

다만 2024년 6월 AI GPU 로드맵 공개 당시 블랙웰 다음 차세대 GPU 아키텍처인 루빈(Rubin)을 2026년 출시할 예정이라 발표하여 CES 2025에서 루빈의 세부 내용을 공개할 것이라는 기대감이 형성되었으나, 2025년 3월 17일 예정된 엔비디아 연례 행사인 GTC를 앞두고 공개되지 않았음. 엔비디아 주가 역시 젠슨황의 기조연설을 앞두고 3.4% 상승하였지만 연설 후 6.2% 하락하며 약세를 보였음. CES 2025에서 루빈에 대한 명확한 비전 부재로 실망감이 반영된 것으로 해석

PC용 GPU인 RTX50 시리즈 공개

엔비디아는 블랙웰 아키텍처 기반의 RTX50 시리즈 GPU를 공개. RTX50 시리즈는 920억 개의 트렌지스터를 탑재, 4,000 TOPS의 연산 능력을 갖추고 있으며 마이크론의 GDDR7 메모리를 탑재하여 초당 1.8TB로 이전 세대의 두 배 성능을 가지고 있다고 밝힘. RTX5070은 549달러, 플래그십 모델인 RTX5090는 1,999달러(이전 세대인 RTX4090과 동일한 가격)로 책정. RTX5090은 이전 세대인 RTX4090과 동일한 가격이지만 두 배 이상 빠른 처리 속도를 보인다고 강조. RTX5090은 마이크론의 G7 메모리를 사용하여 초당 1.8TB의 대역폭을 지원할 것이라 발표. 또한 RTX50 시리즈를 탑재한 노트북과 블랙웰 슈퍼칩을 탑재한 개인용AI 슈퍼컴퓨터인 '프로젝트 디지트(Project DIGITS)'도 공개

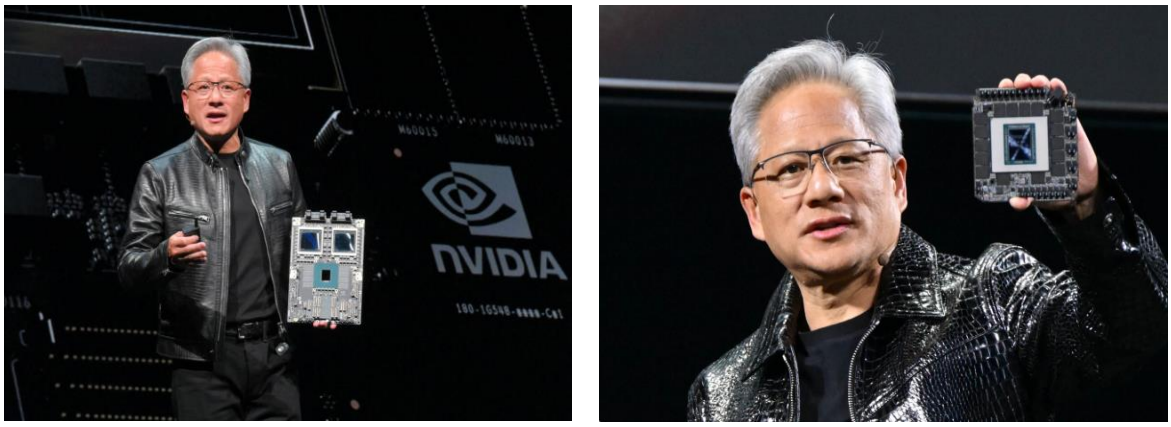
AI 개발 플랫폼인 ' 코스모스(Cosmos)'와 옴니버스'(Omniverse)' 출시 계획 발표

젠슨 황은 물리적 시장으로 AI를 확장시키기 위해 AI 개발 플랫폼인 '코스모스(Cosmos)'와 '옴니버스(Omniverse)'를 출시할 계획이라고 밝힘. 2021년 공개된 옴니버스는 디지털트윈(Digital Twin)전용 소프트웨어 플랫폼으로 현실세계의 사물 또는 환경 등을 가상으로 디지털 공간에 복제 후 시뮬레이션 하는 기술을 의미. 코스모스는 이번에 처음 공개된 AI 모델로 옴니버스가 구현한 물리적 시뮬레이션 환경에서 수집된 방대한 데이터를 학습할 수 있게 지원하는 파이프라인 역할을 담당. 젠슨 황은 물리적AI 대중화하기 위해 개발자들이 범용 모델을 활용할 수 있도록 플랫폼을 오픈소스로 제공할 것이라 밝힘. 젠슨 황은 "The ChatGPT moment for general robotics is just around the corner."라 언급하며 GhatGPT와 마찬가지로 코스모스가 로봇 및 자율주행 차량 개발을 위한 바탕이될 것이라 강조. 옴니버스와 코스모스를 통해 개발된 AI모델을 로봇에서 구현할 수 있도록 지원하는 엣지 컴퓨팅 프로세서 '토르(Thor)'도 공개. 전세대인 오린(Orin)보다 처리량이 높으며 휴머노이드로봇과 자율이동로봇 등 범용적으로 활용 가능

자율주행 시장의 본격 진출 계획 언급

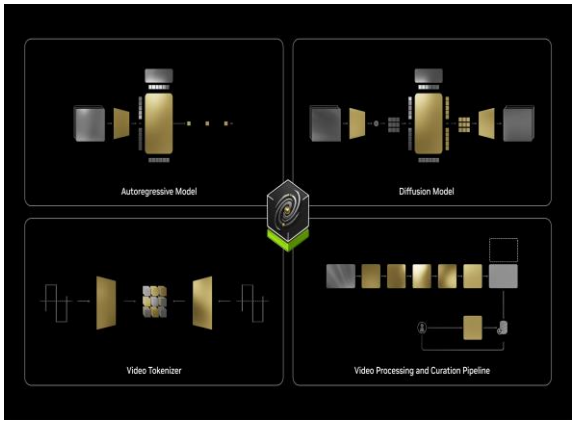
또한 젠승 황은 자율주행 시장에도 본격 진출할 예정이라 밝히며, 도요타, 오로라, 콘티넨탈과 AI기술을 기반으로 한 자율주행 차량 개발을 위한 파트너십을 구축할 것이라 발표. 도요타는 엔비디아 드라이브OS운영 체제를 실행하는 엔비디아 드라이브 플랫폼을 바탕으로 차세대 차량을 제작할 계획. 오로라와 콘티넨탈과는 장기적 협력을 통해 엔비디아 드라이브OS 기반의 자율주행 트럭을 계획 중. 뿐만 아니라 현재 다수의 자동차 제조업체, 로보택시, 모빌리티 스타트업들이 엔비디아의 ARX오린 플랫폼을 활용하여 차량을 개발 중

그림 57.CES2025,최초로 기조연설



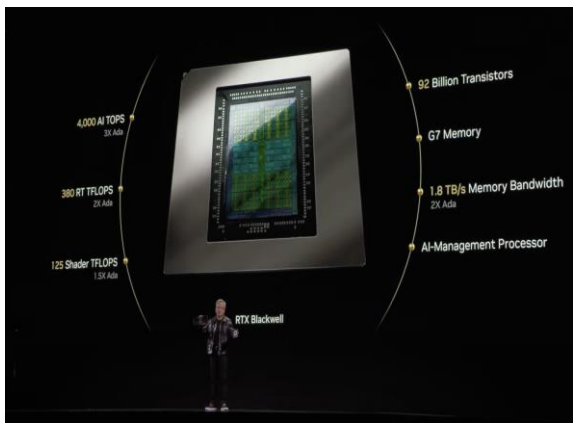
자료: NVIDIA, 대신증권 Research Center

그림 58.AI 개발 플랫폼인 '코스모스(Cosmos)'



자료: NVIDIA, 대신증권 Research Center

그림 59.CES 2025 기조연설에서 공개한 RTX50 시리즈



자료: NVIDIA, 대신증권 Research Center

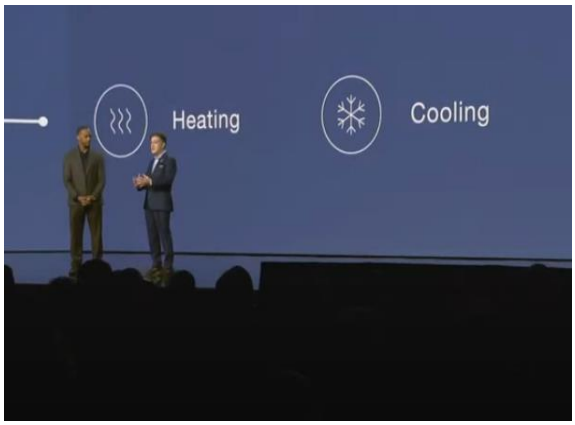
2) 파나소닉 그룹 (Panasonic Holdings Group)〉

1월 7일(현지시간) 파나소닉 그룹의 CEO인 유키 쿠스미는 '(WELL into the Future)더 나은 미래로 나아가기'를 주제로 AI와 양자 기술을 융합한 파나소닉의 친환경 에너지 기술, 순환경제 비즈니스에 대한 비전을 공유

AI와 관련된 매출을 2035년까지 그룹 전체 매출의 30%까지 확대할 계획이라 밝히며 이를 위해 2025년 4월부터 AI를 활용한 비즈니스 모델로 전환 본격화를 발표. 그 일환으로 파나소닉은 LLM(거대언어모델)개발사인 엔트로픽과 협력할 예정. 파나소닉은 기자회견에서 엔트로픽 클로드 LLM을 사용한 AI기반 어시스턴트 우미(Umi)를 공개하였으며, 우미는 2025년 가족 웰니스 코칭 로봇으로 북미에서 출시될 예정. 또한 미국의 디지털 공급망 시스템 관리 업체인 '블루욘더'를 통해 수요 예측과 AI 활용을 더욱 강화할 것이라고 밝힘

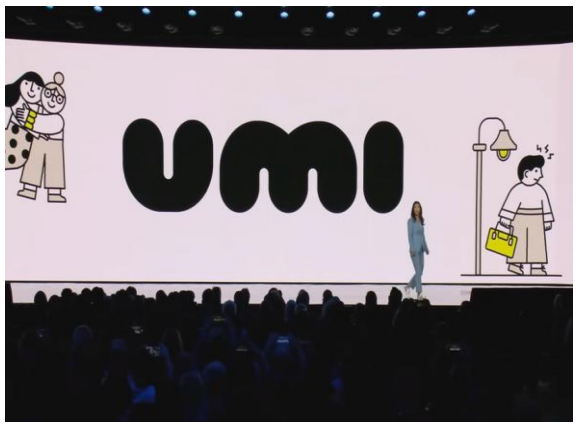
친환경 에너지 기술과 관련해 파나소닉은 기존 시스템보다 에너지를 적게 사용하는 냉난방공조(HVAC) 시스템 '오아시스(OASYS)'를 공개. 오아시스는 AI, IoT(사물인터넷) 등을 이용한 주택 공기 관리 시스템으로 해당 시스템 도입 시 에너지 효율도 높이고 주택 내부 환경 역시 개선될 것이라고 밝힘

그림 60.파나소닉 홀딩스 CEO 유키 쿠스미



자료: Panasonic, 대신증권 Research Center

그림 61.파나소닉의 AI 챗봇 '우미(UM)'I 에 대한 소개



자료: Panasonic, 대신증권 Research Center

2. CES 2025 미디어 데이 연설 내용 정리

1) 삼성전자

1월6일 삼성전자 한종희 대표이사(부회장)는 AI for All: Everyday, Everywhere(모두를 위한 AI: 경험과 혁신의 확장)라는 주제로 '홈 AI'비전을 공개. 홈 AI는 '스마트싱스(SmartThings)'플랫폼을 통한 기기 연결에 AI 기술을 결합해 초개인화된 맞춤형 경험을 제공. 삼성전자는 맞춤형 솔루션 제공을 위한 기술로 공간 AI 기반 '스마트싱스 앰비언트 센싱(Ambient Sensing)'과 업그레이드 된 AI음성비서 '빅스비(Bixby)'를 소개. 스마트싱스 엠비언트 센싱 적용 시 사용자의 기기 사용 패턴 뿐 아니라 움직임과 주변 소리까지 감지할 수 있으며, 빅스비는 가족 구성원의 목소리를 식별할 수 있어, 개개인에 맞춰진 솔루션 제공 가능

CES2024에서 선보인 바 있는 강력한 모바일 보안 플랫폼 ' 삼성녹스(Samsung Knox)'를 기반으로, 2025년에는 한층 더 진화된 보안 기술 ' 삼성녹스 매트릭스(Samsung Knox Matrix)'를 소개. 삼성녹스 매트릭스는 블록체인 기술을 통해 연결된 기기들이 보안 위협으로부터 개인 데이터를 보호하도록 하는 기술로 해당 기술을 모바일과 TV는 물론 가전 전 제품으로 확대할 계획을 발표

또한 삼성전자는 이날 컨퍼런스에서 다양한 홈AI 신제품을 공개하는 동시에 AI 로봇인 '볼리' 출시 계획을 올해 상반기로 밝힘

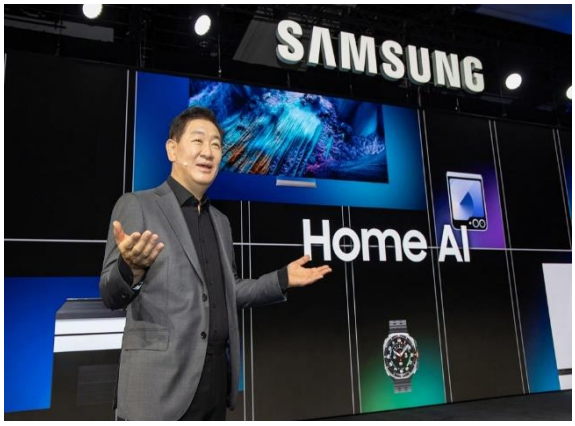
- **갤럭시 북5 Pro·북360**: 갤럭시AI와 MS의 코파일럿+PC 기능을 모두 탑재하여 향상된 AI 기능을 제공. 주요 기능으로 'AI셀렉트(화면 속 이미지나 텍스트를 빠르게 검색)', '사진 리마스터(오래되거나 화질이 낮은 사진을 선명하게 보정)'등을 갖춤

- **헬스케어 관련 제품**: 진화된 갤럭시 링, 워치 등 개인 웨어러블 기기 공개. 기기는 수집된 건강 지표를 AI기술로 분석하고 맞춤형 솔루션을 제공

- **'삼성 비전 AI(Samsung Vision AI)'를 적용한 TV**: 삼성 비전 AI를 통해 사용자들은 클릭 투 서치(시청 중인 콘텐츠에서 원하는 정보와 콘텐츠를 찾아주는 기능), 실시간 번역(외국어 콘텐츠의 자막을 실시간으로 번역)등 다양한 경험을 제공 받을 수 있음

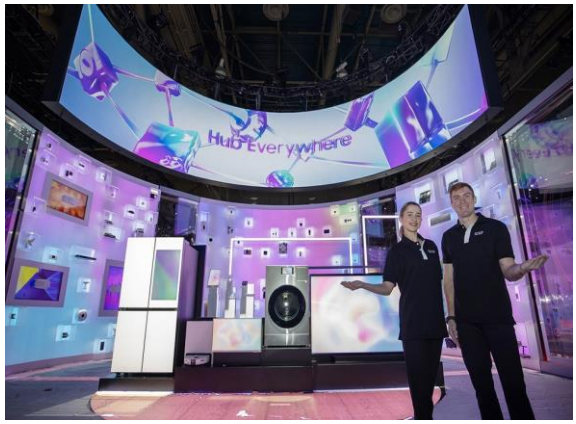
- **터치형 스크린을 탑재한 가전 신제품**: 사용자는 스크린 가전을 통해 홈에 연결된 기기들을 제어 및 관리 가능함. 특히 터치스크린을 탑재한 비스포크 AI 하이브리드는 냉장고 속 식재료를 인식해 푸드 리스트를 만들어 주는 'AI 비전 인사이드' 기능을 탑재. 스마스싱스의 적용을 '홈'에 두었던 24년 컨퍼런스와 달리 2025년에는 다양한 산업 전반으로 확장될 수 있다는 가능성을 강조. 이 예로 삼성전자는 삼성중공업과 현대차그룹 등 다양한 파트너들과 협업 사례를 소개. 대표적으로 삼성중공업과 협업한 선박 솔루션을 최초 공개하였으며, 현대차그룹과 협력해 '차량용 스마트싱스(차량의 위치를 찾는 스마트싱스 파인드, 차량 인포테인먼트 시스템을 통한 홈 가전기기 원격제어, 차량 탑승 전 차량 상태 확인, 원격 제어 등)'도 선보임. 또한 삼성전자는 B2B 솔루션 제공을 위한 '스마트싱스 프로'를 소개. 스마트싱스 프로는 상업용 건물, 학교, 다중주거시설 등 다양한 분야로 확대 적용하여 효율적으로 건물을 관리할 수 있도록 돕는 AI B2B 솔루션

그림 62.기조연설 중인 삼성전자 한종희 대표이사



자료: Samsung, 대신증권 Research Center

그림 63.삼성전자 스마트싱스 소개 부스



자료: Samsung, 대신증권 Research Center

2) LG 전자

1월6일(현지시간) LG전자는 ife's Good 24/7 with Affectionate Intelligence(공감지능과 함께하는 일상의 라이프스 굿)주제로 LG월드 프리미어를 개최. LG월드 프리미어는 매년 CES 개막에 앞서 LG전자의 혁신과 비전을 공개하는 행사. LG전자는 CES 2024에서 AI가 사용자를 이해하고 공감해 보다 차별적인 고객 경험을 제공한다는 의미를 담아 인공지능(Artificial Intelligence)을 공감지능(Affectionate Intelligence)으로 재정의한 바 있음. 2025년 LG전자는 AI를 공감지능이라 정의하며 일상의 다양한 공간에서 제품과 서비스가 연결되는 **총체적인 경험**의 중요성을 강조

LG전자는 총체적 경험 구현 위한 필수 요소로 1) **커넥티드 디바이스**(Connected Devices) 2) **유능한 AI에이전트**(Capable AI Agents) 3) **통합 서비스**(Integrated Services) 를 제시

LG전자는 전세계 수억대 달하는 스마트 제품(커넥티드 디바이스)을 보유 중이며 2024년에는 글로벌 스마트홈 플랫폼 기업인 앳홈(Athom)을 인수하여 글로벌 170개 이상 IoT 브랜드과 연결성을 지속 확대 중.LG전자는 AI에이전트를 위해 AI홈 두뇌 역할을 하는 LG퓨론(Furon)을 강화할 것이라 발표. 거대언어모델(LLM)기반 생성형 AI에 실시간 공간 센싱과 사용자별 생활 패턴 데이터를 결합한 LG퓨론은 고객의 상황과 맥락을 실시간으로 파악하고 기기와 서비스를 제어하며 LG전자의 AI홈 허브인 'LG씽큐 온'에도 탑재되어 있음

통합 서비스를 위해 마이크로소프트(MS)와 전략적 파트너십을 발표. 행사에서 MS 수석 부사장겸 CCO인 저드슨 알소프는 "LG전자와 단순한 기술 협업을 넘어 더 나은 삶을 위한 혁신적인 경험을 만들 것"이라 발언. LG전자는 집, 차량, 상업용 공간 등 다양한 공간에서 MS의 AI 기술을 결합해 고객의 필요와 선호도까지 예측하는 통합 서비스를 제공할 계획. 이외에도 저드슨 알소프 부사장은 AI 데이터센터 분야에서도 협업을 진행할 계획이라 밝힘. MS가 구축할 차세대 AI데이터센터에 필수 요소인 열관리, 칠러에서 협업할 예정

그림 64.LG 월드 프리미어에서 연사 중인 조주완 대표이사

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 65.LG 전자 AI 스마트홈

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

3) TCL

TCL 리둥성 회장은 '위대함에 영감을 불어넣다'라는 주제로 기자회견에서 차세대 퀀텀-미니 LED(QD-LED) TV인 QM6K 시리즈를 공개. QM6K 시리즈에는 할로(Halo) 컨트롤 시스템, 144Hz의 주사율, TCL이 자체 개발한 AiPQ 프로(Pro) 프로세서, 구글 TV 등이 탑재. TCL은 또한 눈의 피로도를 낮추기 위한 디스플레이 패널 'NXT 페이퍼 4.0'을 공개하고 해당 디스플레이를 탑재한 태블릿과 스마트폰도 공개. TV 신제품 이외에도 가정용 AI 반려로봇인 '에이미'(AiMe)'를 공개. 다만 AI기능을 탑재하여 고객 맞춤형 스마트 가전을 강조한 국내기업들(삼성전자, LG전자)과 달리 TCL은 TV 신제품 성능과 자사의 기술력 소개에 집중하며 AI와 관련된 내용은 최소화했다는 점에서 차이를 보임

그림 66.TCL 리둥성 회장

자료: TCL, 대신증권 Research Center

그림 67. TCL AI 로봇 '에이미(AiMe)'

자료: TCL, 대신증권 Research Center

4) 소니(Sony)

소니 그룹의 사장 토토키 히로키는 'Creative Entertainment Vision(창의적 엔터테인먼트 비전)'을 주제로 소니가 10년 안에 도달하고자 하는 장기 비전을 발표. 소니는 새로운 모빌리티와 공간 콘텐츠 창작을 위한 최신 솔루션(XYN) 등을 공개하였으며, 하드웨어보다는 소프트트웨어(엔터테인먼트, 콘텐츠)분야에 집중

소니는 혼다(Honda)와 협력해 만든 '아필라1(Afreela1)' EV를 공개하며 구체적 사양 및 판매 계획을 발표. 아필라1은 광학 카메라, 라이더 등 40개의 다양한 센서와 800TOPS를 지원하는 온보드 컴퓨팅을 탑재하고 있어 운전자 보조 시스템 제어가 가능함. 또한 차량 내부에서 소니의 콘텐츠를 즐길 수 있는 엔터테인먼트 기능을 탑재할 것으로 예상. 아필라1시리즈는 기본 모델인 '아필라1 오리진(Afeela 1 Origin)'과 상위 모델인 '아필라 1 시그니처(Afeela 1 Signature)'로 구성되며 아필라1 시그니처부터 판매가 시작되며 배송은 2026년 중반이 될것으로 예상

소니는 확장 현실 콘텐츠 제작을 위해 공간 콘텐츠 제작 지원 솔루션인 'XYN'출시 계획을 발표. XYN은 실제 공간에서 물체나 사람의 움직임, 배경을 정확하게 파악하고 3차원으로 재현하는 기술로 XR(확장현실) 산업에서 중요한 역할을 할 것으로 예상. XYN은 통합 솔루션으로 모션 스튜디오, 공간 캡처 솔루션, 헤드셋으로 구성. 모션 스튜디오는 12개의 모션 센서를 활용해 정밀한 모션 데이터를 수집하며, 공간 캡처는 실제 공간을 고화질 3D 모델로 변환해 가상 공간에서 활용할 수 있도록 지원, XR은 다양한 3D 제작 소프트웨어와 호환되어 몰입감 넘치는 가상 현실 경험을 제공

소니는 보유한 콘텐츠IP 가치를 극대화하는 사업에도 집중할 것이라 밝히며, 2021년 인수했던 애니메이션 스트리밍 플랫폼인 '크런치롤'과 관련된 계획을 공개. 소니는 게임 '고스트 오브 쓰시마: 레전드' 기반을 둔 애니메이션 시리즈를 제작해 크런치롤을 통해 공개할 계획

그림 68.소니 그룹 토토키 히로키 사장

자료: Sony, 대신증권 Research Center

그림 69. 소니와 혼다의 합작 전기차 '아필라1' 발표

자료: Sony, 대신증권 Research Center

5) 도요타(Toyota)

도요타 아키오 회장은 CES 2025 기자회견에서 우븐 시티(Woven City) 프로젝트의 업데이트 된 내용을 발표. 5년전 CES에서 도요타는 우븐 시티 청사진을 발표한 적이 있으며 이번 미디어 데이에서 우븐 시티의 1단계 건설이 공식적으로 완료되었다는 것을 발표하며 5년전 청사진을 가시화함.

우븐 시티는 일본 시즈오카현 스소노시 71만㎡ 용지에 건설 중인 미래형 스마트 도시로 도요타는 우븐 시티에서 자율주행, 로봇공학, 인공지능 등 다양한 미래 기술을 실제 생활환경에서 테스트할 계획. CES에서 발표한 주요 계획에는 야간 안전 귀가를 돕는 드론, 일상생활을 지원하는 가정용 로봇 기술, 도쿄까지 교통체증 없는 자율주행 서비스 등이 포함. 아키오 회장은 향후 인프라 등의 준비를 본격화하고, 올해 가을부터 입주를 시작할 것이라 발표

또한 아키오 회장은 이날 “우리는 로켓도 연구하고 있다. 미래 이동성 지구나 자동화 회사에만 국한되어서는 안되기 때문이다.” 라 언급하며 향후 우주항공 시장 진출 포부를 밝히기도 하였음. 실제로 도요타는 자회사인 ‘우븐 바이 도요타’를 통해 인공위성용 발사체를 개발하는 민간 우주 항공 스타트업인 인터스텔라 ‘테크놀로지(Interstellar Technologies Inc.)’에 약 643억원을 투자한다고 밝혔으며, 일본 우주국과 협력하여 NASA가 주도하는 아르테미스 프로그램을 위해 우주인을 달로 실어 나를 수 있는 달 탐사차를 개발 중인 것으로 알려져있음

그림 70.연설 중인 도요타 아키오 회장

자료: Toyota, 대신증권 Research Center

그림 71.도요타, 로켓 개발 추진

자료: Toyota, 대신증권 Research Center

표 6. **주요 기업 미디어 행사 데이 내용 정리**

기업명	대표 연설자	핵심 내용
삼성전자	삼성전자 한종희 대표이사	– 모두를 위한 인공지능(AI): 경험과 혁신의 확장(AI for All: Everyday, Everywhere)' 주제로 AI 홈 전략공개 – 스마트싱스(SmartThings) 플랫폼을 중심으로 한 AI 홈솔루션과 AI 기반 신제품 및 기술을 선보임 – 스마트싱스가 다양한 산업 전반(건설, 조선업 등)으로 확장될 수 있다는 가능성을 강조
LG 전자	LG 전자 조주완 대표이사	– Life's Good 24/7 with Affectionate Intelligence(공감지능과 함께하는 일상의 라이프스 굿) 주제로 LG 월드 프리미어를 개최 – AI를 공감지능이라 정의하며 일상의 다양한 공간에서 제품과 서비스가 연결되는 총체적인 경험의 중요성을 강조 – 총체적 경험 구현 위한 필수 요소로 1) 커넥티드 디바이스 2) 유능한 AI 에이전트 3) 통합 서비스를 제시 – 효과적인 통합 서비스 제공을 위해 MS와 협업할 것을 발표
TCL	TCL 리둥성 회장	– 차세대 퀀텀-미니 LED(QD-LED) TV인 QM6K 시리즈를 공개 – TV 신제품 이외에도 가정용 AI 반려로봇인 '에이미'(AiMe)'를 공개
Sony	Sony 히로키 토토키 사장	– 소니는 혼다(Honda)와 협력해 만든 '아필라 1(Afreela1)' EV를 공개 – 확장 현실 콘텐츠 제작을 위해 공간 콘텐츠 제작 지원 솔루션인 'XYN'출시 계획을 발표
Toyota	Toyota 도요타 아키오 회장	– 우븐 시티 1단계 건설이 공식적으로 완료되었다는 것을 발표 – 향후 우주항공 시장 진출 포부를 밝히기도 하였음

자료: 각사, 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

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

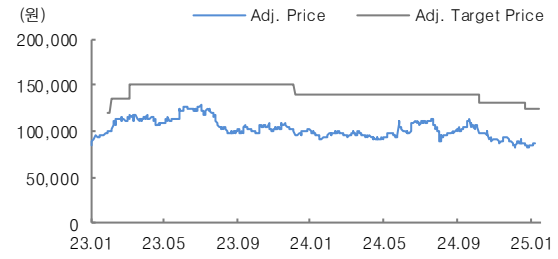
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

(기준일자: 20250114)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



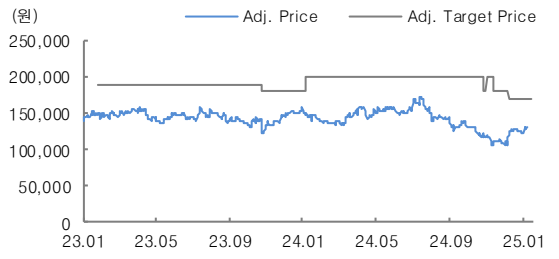
제시일자	25.01.14	24.12.26	24.10.09	24.07.08	24.01.08	23.12.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과 이후	Buy	기타
목표주가	125,000	125,000	130,000	140,000	140,000	140,000
괴리율(평균,%)		(31.87)	(29.90)	(26.23)	(30.09)	(29.90)
괴리율(최대/최소,%)		(30.56)	(23.46)	(18.64)	(20.43)	(27.29)

제시일자	23.09.09	23.03.09	23.02.05	23.01.29
투자의견	6개월 경과 이후	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	150,000	135,000	120,000
괴리율(평균,%)	(30.98)	(24.15)	(17.51)	(16.45)
괴리율(최대/최소,%)	(27.67)	(14.53)	(12.96)	(15.92)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



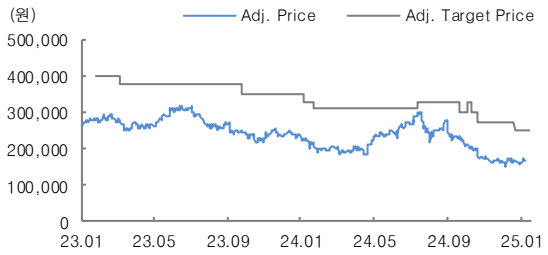
제시일자	25.01.14	24.12.11	24.11.16	24.11.04	24.10.29	24.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과 이후
목표주가	170,000	170,000	180,000	200,000	180,000	200,000
괴리율(평균,%)		(25.60)	(38.21)	(43.42)	(34.42)	(29.22)
괴리율(최대/최소,%)		(22.82)	(33.72)	(40.45)	(33.89)	(13.65)

제시일자	24.01.08	23.10.27	23.07.26	23.01.26
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과 이후	Buy
목표주가	200,000	180,000	190,000	190,000
괴리율(평균,%)	(26.02)	(20.40)	(25.37)	(22.55)
괴리율(최대/최소,%)	(14.75)	(12.17)	(17.84)	(16.84)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

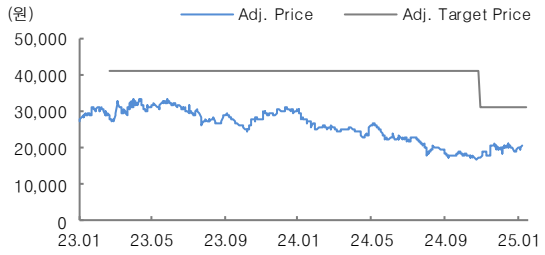
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

LG이노텍(011070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.01.14	24.12.24	24.10.23	24.10.14	24.10.07	24.09.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	250,000	250,000	270,000	300,000	330,000	300,000
괴리율(평균,%)		(34.06)	(37.81)	(33.90)	(38.41)	(27.33)
괴리율(최대/최소,%)		(31.40)	(34.22)	(33.37)	(38.18)	(23.50)
제시일자	24.07.16	24.01.25	24.01.08	23.09.27	23.09.09	23.03.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과 이후	Buy
목표주가	330,000	310,000	330,000	350,000	380,000	380,000
괴리율(평균,%)	(23.91)	(28.38)	(34.41)	(32.50)	(35.29)	(27.14)
괴리율(최대/최소,%)	(9.55)	(5.00)	(31.52)	(27.00)	(34.08)	(16.58)
제시일자	23.01.26					
투자의견	Buy					
목표주가	400,000					
괴리율(평균,%)	(29.62)					
괴리율(최대/최소,%)	(26.38)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

엠씨넥스(097520) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.01.14	24.11.01	24.08.22	24.02.22	23.08.22	23.02.22
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과 이후	6개월 경과 이후	6개월 경과 이후	Buy
목표주가	31,000	31,000	41,000	41,000	41,000	41,000
괴리율(평균,%)		(36.38)	(55.78)	(43.27)	(31.67)	(25.96)
괴리율(최대/최소,%)		(31.61)	(51.41)	(35.00)	(24.63)	(18.66)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						