

IT/전기전자

박강호

kangho.park@daishin.com

투자 의견

Overweight

비중 확대, 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.2	-8.2	-28.5	-12.4
상대수익률	-2.8	-5.1	-19.5	-15.4

유리기판과 휴머노이드
이슈에 대응

- 1월 넷째주, IT 및 전기전자내 대형 IT 기업의 4Q24 확정 실적 발표가 진행
- 유리기판의 이슈가 2025년 상반기에 긍정적인 요인으로 작용할 것
- 향후 로봇틱스 및 휴먼노이드에 관심이 높아질 전망

AI 중심으로 2025년 IT실적 전망은 긍정적

2025년 1월 넷째주, IT 및 전기전자내 대형 IT 기업의 4Q24 확정 실적 발표가 진행된다. 이미 삼성전자와 LG전자의 4Q24 잠정실적을 발표, 영업이익이 컨센서스를 하회했으나 당일의 주가는 상승을 기록하였다. LG이노텍과 삼성전기도 컨센서스를 하회할 전망이다. 주가의 영향은 제한적으로 판단된다. 2025년 실적 개선 가능성과 현 주가의 밸류에이션(저점) 매력에 상대적으로 집중하게 된다. 2024년 주가를 견인한었던 AI 중심의 반도체 실적(4Q24 & 2025년)은 여전히 긍정적으로 추정된다. TSMC의 4Q24 실적도 컨센서스를 상회하였으며, SK하이닉스의 4Q24 영업이익도 컨센서스 부합으로 추정된다. 여기에 CES2025에 확인된 물리적 AI 개념에서 로봇틱스(휴먼노이드)에 성장에 주목, 관련 기업의 주가 상승을 기대한다. 대형 IT기업 중심으로 비중 확대, 전기전자에서 최선호주로 삼성전기를 유지한다.

유리기판, 고부가 반도체 기판에서 게임 체인저 역할

CES2025 중 관심이 집중된 분야는 유리기판과 휴먼노이드이다. SKC가 유리기판을 공개, 최태원회장의 미국 고객사 대상으로 2025년 하반기 공급, 양산 가능성을 언급하면서 관련 기업의 주가가 강세를 보였다. 생성형 AI를 넘어선 물리적AI(피지컬AI) 시대에 데이터 분석이 중요한 영역을 차지한다. 반도체 고집적화, 고용량화 될 수록 기판의 코어가 두꺼워지는 동시에 발열에 취약해지는 문제가 존재한다. 대체 가능한 기술로 유리기판이 거론된다.

SKC 자회사인 애플릭스가 2025년에 유리기판의 양산 일정을 언급하고 있다. 삼성전기도 2026년 하반기 시제품 생산, FC BGA 사업을 영위한 LG이노텍과 대덕전자도 유리기판 사업 진출을 준비하고 있다. 전반적으로 낮은 수율과 유리기판의 특성(잘 깨짐) 때문에 조기 사업화에 어려움을 겪고 있으나 AI 영역에서 필수적인 기술, 기판으로 투자 기준은 긍정적으로 평가된다. 또한 유리기판이 고부가 반도체 기판에서 게임 체인저 역할로 해석된다. 지난 주(1월 16일)에 미국 상무부는 SKC 애플릭스에 1억달러(약1,458억원)를 추가 지원한다고 발표하였다. SKC 애플릭스는 약 3억달러를 투자하여 2024년 유리기판 공장을 완공하였다. 추가 보조금 지급과 삼성전기, LG이노텍이 유리기판 사업에 적극적으로 대응, 유리기판의 이슈가 2025년 상반기에 긍정적인 요인으로 해석된다.

휴먼노이드, 카메라 업체에게 새로운 성장 기회 부여

물리적인 시의 대표분야는 휴먼노이드이다. 시로 초연결 및 인프라가 구축된 생태계에서 로봇틱스 및 휴먼노이드에 관심이 높아질 전망이다. 전기전자 분야에서 카메라모듈 업체의 연관성, 수혜 가능성이 언급된다. 휴먼노이드의 두뇌는 시이나 외부의 움직임을 인식, 반응의 결과를 카메라로 대응한다. 삼성전기가 미국 전기차 업체, 국내 자동차 업체와 제휴를 진행, 추진하고 있다. KH바텍은 레인보우 로봇틱스와 협동로봇 관련한 부품 공급 계약을 체결하였다. LG이노텍은 신성장 사업의 하나로 휴먼노이드를 추진하고 있다. 카메라는 기조의 스마트폰 중심에서 자율주행, 휴먼노이드 분야로 다각화하고 있다. 2025년 주가에 긍정적인 요인으로 판단된다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

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

(기준일자: 20250115)