

IT/전기전자

박강호

kangho.park@daishin.com

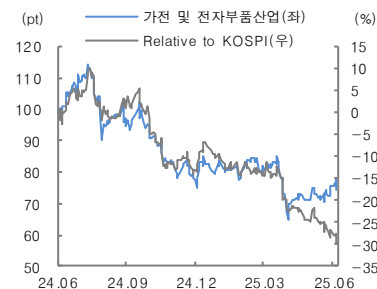
투자 의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

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

관세 영향, 정점 이후에
완화 요인에 주목

- 2Q25 전기전자 업종은 원달러 하락·수요 둔화로 실적 하향
- 관세 리스크 존재하지만 업종 반등보다 개별 종목 모멘텀 주목
- LG전자·삼성전자·LG이노텍 모두 수익성 부담 지속

2Q 실적은 종전 추정을 하회 예상, 추가 하락보다 반등 요인에 더 주목할 시기

전주에 국내 대형 IT 기업의 2025년 2Q 실적 프리뷰가 진행되면서 SK하이닉스는 컨센서스를 소폭 상회 가운데 삼성전자, LG전자, 삼성전기, LG이노텍은 종전 추정대비 하향을 보였다. 여전히 AI 관련된 분야(HBM 등)에만 안정적인 성장 가운데 IT 디바이스(스마트폰, PC, TV 등)에서 수요 둔화, 관세 영향이 일부 반영되면서 매출이 정체, 수익성이 하락할 것으로 분석된다. 2Q25 실적에 관세 영향보다 원달러 환율의 하락이 5월, 6월 진행된 점이 영업이익 하향의 주요인으로 해석된다.

7월 상호관세 유예 만료 및 스마트폰, 가전(철강 사용부문에 관세 부여)에 부과된 관세가 예정대로 진행된다면 3Q 및 4Q 영업이익은 추가적으로 하락 가능성이 남아 있다. 2025년 6월 하순도 IT 업종의 반등에 부담으로 작용. 반도체 중심의 비중확대 전략을 유지한다. 다만 코스피의 상승대비 IT 업종이 상대적으로 낮기 때문에, 개별 이슈에 따라 반등의 반복을 예상한다.

LG전자 :TV 부진, 삼성전기 :아구환신 효과 제한적, LG이노텍 :원달러 하락은 부정적
전기전자 업종내 기업의 2025년 2Q 실적 특징은

LG전자는 MS 부문에서 매출, 수익성 둔화를 예상한다. 글로벌 경기 둔화로 TV 수요가 예상을 하회 가운데 LCD 패널 가격 상승으로 수익성이 부진할 것으로 추정된다. 그동안 웹OS 및 구독가전 등 신사업 부문의 성장은 긍정적이나 전체적인 수량(볼륨, 규모) 판매가 부진하여 고정비 부담이 가중된 것으로 분석된다. 또한 아시아 지역에서 무더위 기간이 적어 에어컨 판매도 계획대비 부진 및 물류비 부담도 이어져 HS 부문의 수익성도 컨센서스를 소폭 하회할 것으로 전망된다.

삼성전기의 영업이익 하향은 우선적으로 원달러 하락이 주요인이다. 중국의 아구환신 효과도 예상대비 미미한 것으로 판단, MLCC에서 IT항 가동률 개선이 지연되면서 추가적인 이익 증가분이 적었다. 전장용 MLCC 매출은 전년/전분기대비 증가를 예상, 긍정적인 요인이다. FC BGA도 PC항 부진이 지속되었다. 주가 측면에서 보면 차세대 성장인 유리기판에 관심 증대, 주요 고객사의 샘플 제공 등 가시적인 성과에 주목을 받았다. 삼성전기가 2025년 하반기에 영업이익 확대는 MLCC 가동률 상향 및 믹스효과에 좌우될 전망이다.

LG이노텍의 2Q 영업이익의 하향도 원달러 환율 하락에 기인한다. 애플의 아이폰 16 및 아이폰16E 생산이 1Q25에 상대적으로 집중(관세 대비한 전략 예상)되었기 때문에 2Q 매출이 전년대비 감소, 고정비 증가도 부담이다. LG이노텍의 주가 관점에서 투자 포인트는 아이폰17(2025년 9월 출시 예상)의 판매 호조 여부이다. 현재 미국내 판매 스마트폰에 25% 관세를 부과 예정, 현실화되면 판매 및 매출에 부정적인 요인이다. 스마트폰 관세 부과 여부가 주가 상승의 요인으로 해석된다.

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

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.6%	6.4%	0.0%

(기준일자: 20250617)