

IFA BERLIN
2025

IFA 2025 Review

뛰는 중국, 걷는 한국, 멈춰선 유럽

IT/반도체 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

IT/디스플레이 강민구

02) 6915-5473

kmg@ibks.com

*이미지 출처: IFA 홈페이지



IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

CONTENTS

뛰는 중국, 걷는 한국, 멈춰선 유럽	3
Key Chart.....	4
1. IFA는 세계 최대 가전 박람회.....	7
I. 개요.....	7
II. Area (전시 구역)	9
III. Themes of IFA 2025.....	10
2. Press Conference	11
I. SAMSUNG – AI Home.....	12
II. LG전자 – 유럽 시장 공략.....	13
III. Haier– Naturally Connected.....	13
IV. Siemens– Intelligence that Delights	14
V. Miele – Next Level Cooking	14
3. Insight from IFA.....	15
I. China Power.....	15
II. AI in Home Appliance.....	16
III. 손에 잡히는 Robot, Smart Glass.....	17
IV. 지나면 새로운 것은 없다?	18
4. IBK가 주목하는 3가지: Smart Home, Robot, Smart Glass.....	19
I. Smart home	20
II. Robotics.....	28
III. Smart Glass	36
5. 기업분석.....	43
삼성전자(005930).....	44
LG전자(066570).....	49
선익시스템(171090).....	52

뛰는 중국, 걷는 한국, 멈춰선 유럽

IFA 2025 참관을 통해
가전 시장의 트렌드를
확인

글로벌 최대 가전 박람회인 IFA 2025 Review를 통해 가전 시장의 흐름을 확인했다. 이전 참관한 CES, MWC, COMPUTEX와 비교해서 가전 비중이 가장 높은 전시회이다. 참여 인원도 기업인보다는 일반 참관객의 비중이 상대적으로 높았고, 상용화 단계에 이른 다양한 제품을 만나볼 수 있었다.

IFA 2025 참관으로 확인한 가전 시장의 움직임은 1) 가전 시장 내 중국 브랜드의 파워 및 퀄리티가 개선되었다는 점, 2) 가전 제품에 AI 적용이 보편화 되었다는 점. 일부 브랜드는 Smart Home 기능으로 차별화하지만, 대부분은 가전 제품에 AI 기능 적용에 집중하고 있다는 점, 3) Robot, AR의 보편화가 진행되고 있다는 점 등이다. Humanoid가 보편화가 된 것은 아니지만 청소기, 잔디 깎기 등 AMR(Auto Moving Robot)은 쉽게 접할 수 있었다. AR 역시 Meta가 제시했던 1세대 제품의 카피캣이 다수 등장했다.

1) 중국 가전 브랜드의
성장을 확인

1) 중국이 선진 시장을 따라잡은 산업은 여럿 있지만 가전 역시도 예외는 아니라고 판단한다. 일반 가전 디자인의 차별화가 사라지고, 부족한 브랜드 파워는 M&A를 통해서 확보했다(예: Midea의 TEKA, eureka 인수, Haier의 Candy, Hoover 인수). 새로운 가전 분야라 할 수 있는 로봇 청소기는 중국업체들이 장악했다. 드론 시장에서 중국 브랜드(DJI)가 압도적인 것과 유사하다.

2) 가전 제품 내 AI의
적극적인 도입을 확인

2) 가전에서 AI 도입은 꾸준히 진행되고 있는 추세이다. 선도업체와 후발업체는 적용 방법에서 차이를 보이고 있다. 선도업체인 삼성전자, LG전자, Haier는 자체 App을 이용해서 가전제품을 음성으로 구동하기 시작했고, 연결성에 초점을 맞추고 있다. 후발업체인 Midea, Dreame 등은 각 제품 기능에 AI 기술을 도입했다.

3) 빠르게 진행되는
Robot, Smart Glass의
보편화를 확인

3) Robot과 Smart Glass의 보편화가 빠르게 진행되고 있다. Robot 시장의 대세는 아직 AMR이며, 대표 제품이 로봇 청소기이다. Roborock이 시장을 주도하지만 이미 Dreame, MOVA, Ecovacs 등이 빠르게 추격 중이다. Humanoid의 보급까지는 상당한 시간이 필요해 보이고, 단순한 동작만 가능한 수준이다.

지난 해 Meta가 출시한 1세대 스마트 글라스는 이미 다양한 브랜드가 카피캣을 출시했고, 개발 어려움도 상대적으로 낮은 것으로 파악된다. 디스플레이를 장착한 2세대 Smart Glass의 개발도 치열하다. 야외 시인성과, 편의성 측면에서는 LEDoS, 화질과 양산성 측면에서는 OLEDoS가 상대적으로 강점을 보이는 것으로 파악했다.

IBK는 가전 시장 내
큰 파급력을 가져올
세가지 item을 주목

당사에서 주목해야 할 세 가지 혁신 item으로 ①Smart Home, ②로보틱스, ③Smart Glass를 제안한다. 세 가지 item 모두 AI가 필수 기반 기술로 적용되고, 소비자와 물리적으로 가까운 거리에서 작동하고, 기존의 노동자나 제품을 대체한다는 공통점이 존재한다. 즉, 대중화 및 상용화 성공 시 큰 파급력이 예상되어 선제적으로 이를 대비해야 할 필요성이 있다고 판단한다.

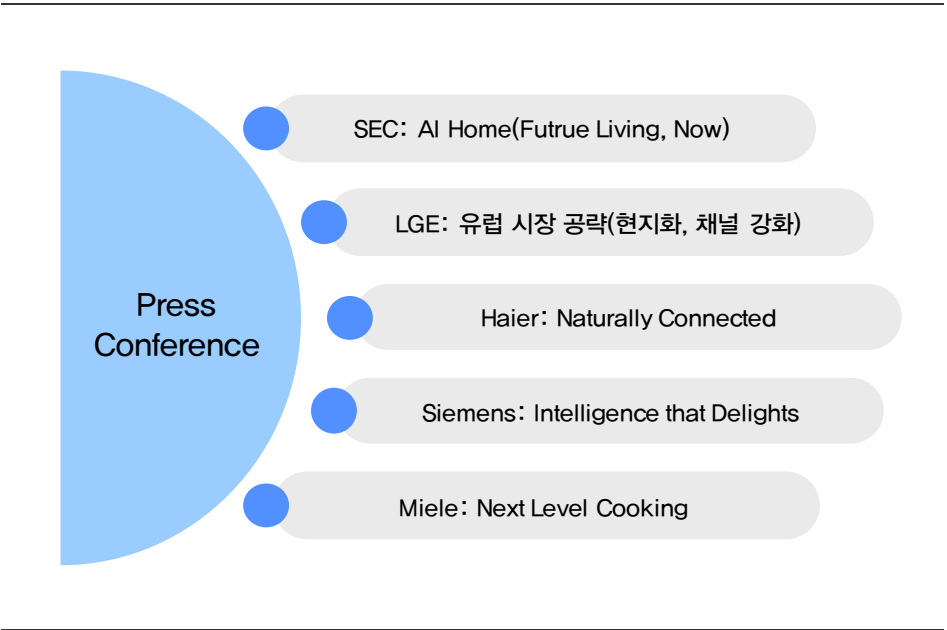
Key Chart

표 1. IFA 요약

구분	IFA 2024	IFA 2025
공식 슬로건	Innovation for All (모두를 위한 혁신)	Imagine the Future (미래를 상상하다)
슬로건 의미	성별, 출신, 언어, 장애 등 장벽 없이 누구나 기술 혁신의 혜택을 누릴 수 있는 포용성을 강조	더 나은 미래를 상상하고 구현할 수 있는 혁신 기술의 미래 지향적 발전을 강조
주요 테마	AI, 지속가능성, 연결성, 디지털 헬스, 콘텐츠 제작	AI, 스마트 사회, 연결성, 지속 가능성
참여 기업 수	약 2,200개사	약 1,900개사
관람객 수	약 215,000명	약 220,000명
개최 기간	2024년 9월 6일 ~ 10일	2025년 9월 5일 ~ 9일

자료: IFA, IBK투자증권

그림 1. Press Conference



자료: IBK투자증권

그림 2. Insight from IFA



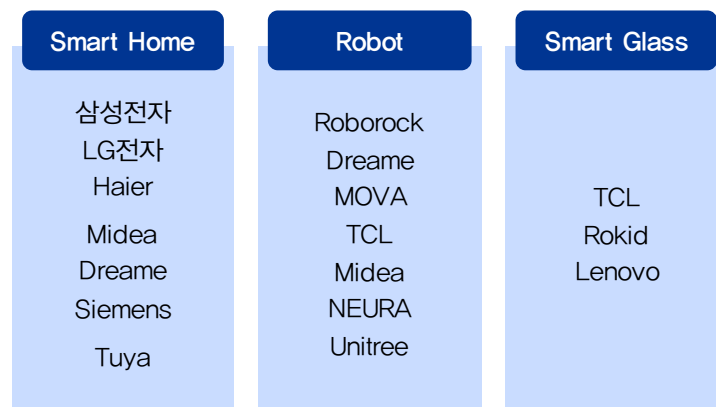
자료: IBK투자증권

그림 3. Where from China Power



자료: IBK투자증권

그림 4. IBK가 주목하는 Theme 3



자료: IBK투자증권

그림 5. Smart Home



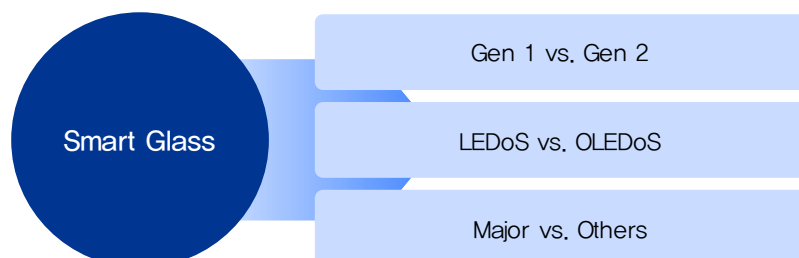
자료: IBK투자증권

그림 6. Robotics



자료: IBK투자증권

그림 7. Smart Glass



자료: IBK투자증권

1. IFA는 세계 최대 가전 박람회

I. 개요

IFA는 가장 역사가 깊은 IT 전시회

베를린 국제 가전박람회(이하 IFA, Internationale Funkausstellung Berlin)는 세계에서 가장 오래된 IT 박람회로서 1924년 독일 베를린에서 처음 개최되었다. 행사의 권위가 높아지며, IT 혁신 기술들이 처음 선보이는 무대로 자리매김했다. 1932년 자동차용 라디오, 1937년 컬러 TV, 1963년 오디오 카세트 테이프, 2013년 커브드 UHD TV가 첫 선을 보였다.

규모 역시 가장 큼

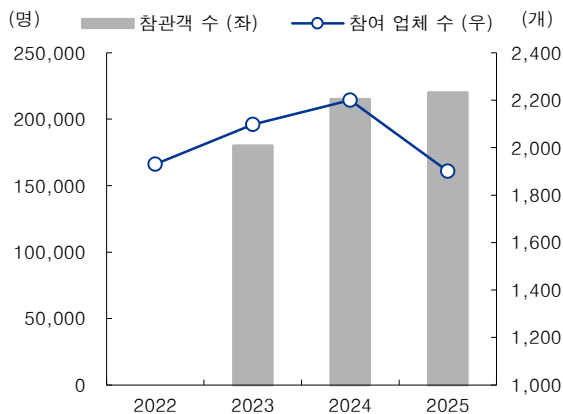
역사뿐 아니라 규모면에서도 IFA는 CES와 MWC를 넘어 가장 많은 관객들이 참여하는 행사다. IFA 2024에는 2,200여 개 기업과 21만 명 이상의 관객이 참여했으며, 금년은 Covid-19 이전 수준의 규모를 회복한 첫번째 행사가 되었다. 140여 개국에서 1,900개 업체가 전시에 참여했으며, 참관객 규모는 22만 명에 달했다.

그림 8. IFA 2025 행사장 전경



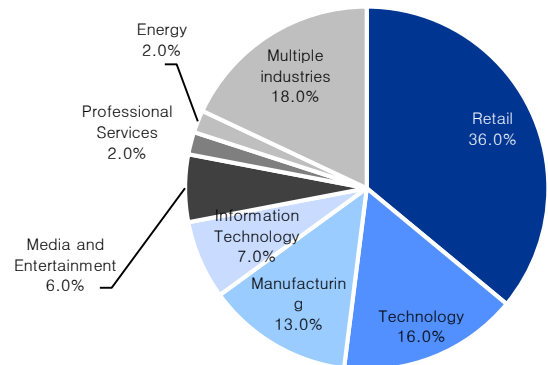
자료: IFA, IBK투자증권

그림 9. IFA 참관객 및 참여 업체 수 추이



자료: IFA, IBK투자증권
주: 2022년 행사는 온라인으로 개최

그림 10. IFA 2024 업종별 참여 기업 비율



자료: IFA, IBK투자증권

행사의 중심은 가전

행사는 가전 업체를 중심으로 진행되었다. 국내 기업 중에서는 삼성전자와 LG전자, 유럽 지역에서는 Miele와 Electrolux, 중국 기업으로는 TCL, Haier, Media 등이 참여했다. 가장 많은 기업이 참여한 국가는 중국으로 약 800여개 업체가 참여했다.

반도체 기술에 대한 논의는 부재

IFA 2025에는 글로벌 빅테크 및 가전 기업들이 대거 참여했지만 기술적 논의는 부재했다. AMD, NVIDIA, Qualcomm, 삼성전자 등 글로벌 반도체 기업의 참여로 반도체 기술에 대한 논의를 기대했지만, 키노트는 윤리, 규제, 소비 콘텐츠가 주를 이루었다.

상용화 단계에 진입한 혁신 제품을 만나볼 수 있었음

상용화 단계에 진입한 가전 신제품이 대거 출현했다. CES, MWC와는 달리 IFA는 일반 소비자도 참여할 수 있고, B2B 거래가 활발히 이루어지기 때문에 기술보다는 제품 중심의 전시가 진행된다. 금년 행사에서는 계단을 오르는 로봇 청소기, LEDoS 기반 Smart Glass 등 신제품이 등장해 관심을 사로잡았다.

그림 11. IFA 2025 주요 참여 기업

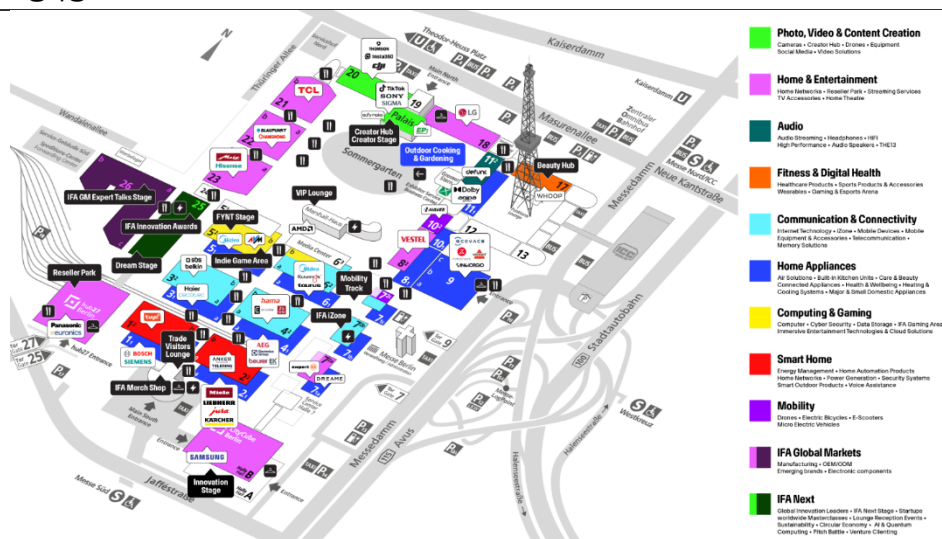
Meet the brands of 2025

From game-changing launches to future-defining ideas – at IFA 2025, you'll meet the brands rewriting the rules of what's possible.



자료: IFA, IBK투자증권

그림 12. IFA 2025 행사장



자료: IFA, IBK투자증권

II. Area (전시 구역)

IFA가 주목하는 item으로
전시 구역을 구성

IFA 2025의 전시는 총 11개 구역에서 진행되었다. 스타트업 전용 공간인 IFA NEXT와 기업간 거래를 지원하는 IFA Global Markets를 포함해, 1) Audio, 2) Communication & Connectivity, 3) Computing & Gaming, 4) Fitness & Digital Health, 5) Home Appliances, 6) Home & Entertainment, 7) Mobility, 8) Photo, Video, & Content Creation, 9) Smart Home 등 9개 분야를 중심으로 행사장을 구성했다.

가정 내 제품 관련 구역이
3곳으로 확장

주목할 만한 점은 가전제품을 다루는 Home Appliances와 Home & Entertainment가 이미 존재함에도 Smart Home 분야를 2년 연속 별도로 구성했다는 것이다. 반면, Robotics는 작년부터 별도 구역으로 편성되지 않았으나, 각 제품의 기반 기술로 여전히 중요하게 다루어졌으며, 가장 많은 관람객이 관심을 가지는 분야였음을 확인했다.

표 2. Area별 Keyword

Area	Key Word
IFA NEXT	글로벌 혁신과 스타트업, 연구개발, 미래 모빌리티 논의
Global Markets	부품 공급 업체 · OEM · ODM 중심 B2B 교류 공간
Audio	오디오 전반과 스트리밍 중심의 하이파이 · 헤드폰 · 스피커
Communication	모바일 · 통신 기술과 액세서리, 인터넷 서비스 및 결제
Computing & Gaming	PC · 게임 · 몰입형 엔터테인먼트, 데이터 보안 기술
Fitness & Digital Health	웨어러블과 디지털 헬스케어 기기, 치료 솔루션
Home Appliances	대형 · 소형 가전, 커넥티드 가전, 주방 · 헬스 · 케어 기기
Home & Entertainment	TV와 홈 엔터테인먼트, 홈 네트워크, 방송 기기
Mobility	드론, EV, Micro EV
Photo, Video, & Content Creation	카메라 · 렌즈 · 영상 솔루션 및 드론, 프린팅 기술
Smart Home	에너지 관리, 홈 네트워크, 홈 자동화 시스템, 전력 생산, Voice Assistance

자료: IFA, IBK투자증권

III. Themes of IFA 2025

IFA는 출품작 전시 이외에도 Key note, Forum, Press Conference 등 다양한 행사를 제공했다. 전시 외 프로그램에서는 IFA가 선정한 4가지 주제인 1) Intelligence(지능), 2) Smart Society(스마트 사회), 3) Connectivity(연결성), 4) Sustainability(지속 가능성)의 미래에 대한 논의가 이루어졌다. 주제 별 주요 키워드는 다음과 같다.

1. The Future of Intelligence

- 가전 제품에 Gen AI, On Device Ai, Edge Computing, Robotics 적용
- 엔터테인먼트 · 게임 · 개인화 인터페이스 등으로 AI의 영역 확장
- 인공지능 관련 윤리 · 데이터 거버넌스 · 규제

2. The Future of Smart Society

- 삶의 질 측면에서의 커넥티드 가전 · Smart Home · 디지털 헬스
- 개인정보 보호 · 윤리적 디자인 등 기술의 사회적 영향
- 기술 기반 돌봄 · 소통 · 문화의 재설계

3. The Future of Connectivity

- 5G/6G · 위성 · 글로벌 동기화 기기 기반 초연결 인프라
- 보안 · 지연 · 확장성 과제
- 웨어러블 · XR · Smart Glass 등 신형 폼팩터

4. The Future of Sustainability

- 순환 전략을 통한 기후 및 제품 수명 연장
- 신재생 에너지 모빌리티, ESG, 폐기물 재활용, 탈탄소
- 윤리적 생산, 공급망 투명성, 규제 준수

2. Press Conference

표 3. 주요 기업 Press Conference 요약 정리

구분	발표 / 주요 제품 & 전략	특징 / 주목 포인트
삼성전자	비전: 'AI Home: Future Living, Now' SmartThings · Bespoke AI · Vision AI로 가전 · 디스플레이 · 연결 생태계 통합 주요 제품: Bespoke AI Jet Bot Steam Ultra, AI Washer/Dishwasher 디스플레이: 115" Micro RGB, 포터블 터치 TV, Sound Tower 보안/에너지: Knox Vault · Knox Matrix, SmartThings Energy	AI 가전+디스플레이+연결 플랫폼 강화 대화형 Vision AI Companion로 거실 경험 확장 Galaxy AI 보급 확대
LG전자	유럽 '질적 성장': B2B · D2C · Non-HW 중심 전환 빌트인 강화: 'LG 빌트인', 2030 Top5 · 매출 10배 목표 D2C: OBS 매출 3배 확대, AI 챗봇 · 취향 분석 플랫폼: ThinQ ON · LG IoT 유럽 확장 고효율 라인업: A-70% 세탁기 등	프리미엄+볼륨 투트랙 정착 '고효율=LG' 포지셔닝 강화 구매 후 기능 진화(ThinQ UP · Care) 경험
Haier	비전: 'Naturally Connected' hOn 앱으로 가전 · 태양광 · 공기 솔루션 통합, 연결 사용자 1천만 AWorld 통합(절전 · 친환경 행동 유도) SBTi 기반 목표: '25 재생에너지 60% 도달, '30 Scope1·2 -50%/Scope3 -42%	앱 중심 생태계로 개인화 · 라인 기반 확보 정량 목표 제시로 ESG 실행력 부각
Siemens	비전: 'Intelligence that Delights' 신제품: 지능형 스팀 서랍(65/45cm, 10L 탱크, 앱/음성 제어) iQ700 오븐: AI 레시피 인식 100종 매트 블랙 라인업 20종 확대(지문 방지 · 잔 스크래치 은폐) 드라이어: 10년 전 대비 에너지 최대 -78%	소형 주방 맞춤 설치 해법 디자인 · 내구 마감 개선으로 사용성 제고 오븐 AI 기능 고도화-에너지 효율 강화
Miele	비전: 'Miele now also Outdoors' Dreams: 모듈형 야외 주방(Fire Pro IQ 자동 제어·자가 세척) M Sense: 센서 내장 쿡웨어×KM8000, 자동 화력 제어 스팀 서랍: 높이 14cm, 콤비 오븐과 3-in-1 니치 구성 디지털: FoodView, Smart Food ID(50종), 앱 CookAssist · 소비 대시보드 지속가능/품질: Energy Heroes 라인업, 모터 25년 보증	실내 · 야외 통합 조리 UX 확장 안전 · 편의 중심의 지능형 조리 경험 고효율 제품 · 순환형 전사로 지속가능성 강조
Bosch	Smart Home/가전 IoT 강화: Motion Detector IHM, Security+ 주방: Cookit, XL Flex 존 인덕션+후드 로봇 청소/물걸레 라인업	신뢰성 · 자동화 · 에너지 절감 중심 전략 가정 내 안전 · 환경 기능 존재감 확대
AEG	New FAVORIT 식기세척기: 저소음 35~37dB, 물 · 에너지 절감 PizzaExpert 오븐, CamCook® 이미지 인식 세탁/건조: ProSteam, 저온·단축 프로그램	정숙성 · 효율 · 사용자 특화 기능 강화 주방 · 세탁 실용 업그레이드
TCL	QD-Mini LED, ZeroBorder 디자인 프리미엄 오디오 협업, 게이밍/모니터 확대 다수 어워드 수상	디스플레이 기술 · 엔터테인먼트 집중 디자인 · 기능 균형 및 브랜드 존재감 제고

자료: IFA, 각사, IBK투자증권

I. 삼성전자 - AI Home

상황에 맞춰 스스로
동작하는 적응형 홈을 통해
일상의 맥락을 관리

삼성전자는 IFA 2025에서 'AI Home: Future Living, Now'를 내세우며 상황에 맞춰 스스로 동작하는 적응형 홈을 제시했다. SmartThings 루틴이 날씨와 연동해 조명 · 온도 · 블라인드를 조절하고, 웰니스 체크 · 수면 개인화 · 영양 계획까지 한 흐름으로 엮어 일상의 맥락을 관리한다. 삼성 리서치 조사에 따르면 66%가 AI 홈에 호감을 보였고, 특히 일상 업무 간소화(44%)와 음성 · 모바일 제어 강화(45%)에 대한 기대가 높았다. 이에 맞춰 에너지 측면에서는 SmartThings Energy로 세탁기 전력 사용을 최대 70%까지 줄일 수 있다고 밝혔고, 보안은 기기 단의 Knox Vault와 기기간 보안을 확장하는 Knox Matrix로 다층 방어를 구현했다.

Galaxy AI 보급 확대

제품 · 서비스는 이 방향을 구체화한다. Bespoke AI Jet Bot Steam Ultra는 투명 액체까지 감지하고, AI Wash+ 세탁기는 에너지 효율 등급 A의 최소 기준을 65% 상회하며, 식기세척기는 오염도 기반 코스를 최적화하고 자동 문 열림으로 건조를 가속한다. 후드 일체형 인덕션은 흡기 장치를 상판에 통합해 공간 효율을 높였다. 거실에선 사람과 자연스럽게 상호작용하는 Vision AI Companion을 공개하고, Google · Microsoft · Perplexity와의 개방형 파트너십으로 생태계를 확장했다. 115형 Micro RGB, 배터리 내장 포터블 터치스크린 TV "The Movingstyle", 최대 18시간 재생 가능한 Samsung Sound Tower가 경험을 뒷받침하며, 모바일에서는 Galaxy AI를 S24를 시작으로 멀티모달 역량과 함께 더 많은 기기로 확대해 2025년 말까지 전 세계 4억 대 이상에 제공한다는 목표를 제시했다.

II. LG전자 – 유럽 시장 공략

B2B · D2C · Non-HW
중심의 질적 성장 전환

LG전자는 IFA 2025에서 유럽을 북미와 함께 중요 프리미엄 시장으로 규정하고, 5년 내 유럽 가전 매출을 2배로 확대해 1위 브랜드로 도약하겠다고 밝혔다. 수요 · 가격 변동성이 낮은 B2B · D2C · Non-HW 중심의 질적 성장으로 전환하고, 유럽의 높은 빌트인 수요에 맞춰 ‘LG 빌트인’을 축으로 포트폴리오를 재편해 2030년까지 빌트인 매출을 10배로 키워 유럽 약 240억 달러 시장 Top5에 오르겠다고 제시했다. 또한 온라인 브랜드샵(OBS) 매출을 2030년까지 3배로 확대하고 AI 챗봇·취향 분석을 도입해 재구매와 로열티를 높이며, 생성형 AI 허브 ‘ThinQ ON’과 ‘LG IoT 디바이스’를 유럽 주요국에 출시해 락인 효과를 강화하겠다고 설명하였으며 이와 함께 북미 빌더용 건물 관리, 유럽 · 중동 홈오토메이션 연계 등 지역 특화 B2B 솔루션으로 레퍼런스를 넓히겠다고 덧붙였다.

‘고효율=LG’
포지셔닝 강화

제품 · 기술 전략은 에너지 고효율과 현지화 디자인으로 구체화된다. A-70% 세탁기, A-40% 바텀 프리저 냉장고, A-10% 세탁건조기 등 EU A등급 대비 전력 사용을 대폭 줄인 라인업을 앞세우고, 핵심 부품 · 알고리즘을 결합한 ‘AI 코어테크’를 프리미엄에서 볼륨존까지 확장하겠다고 밝혔다. 초프리미엄 ‘SKS’와 합리적 가격대 ‘LG 빌트인’의 선택지를 넓히고, 벽밀착 설치 냉장고 · 미니멀 세탁 · 건조기 등 유럽 라이프스타일 반영 제품을 확대하겠다고 설명했다. 아울러 유럽에서 ‘LG ThinQ AI’를 본격 론칭해 ‘ThinQ UP’과 ‘ThinQ Care’로 구매 후에도 성능이 지속 개선되는 경험을 제공할 것이며 가전하면 LG가 떠오르는 이미지를 공고히 하겠다고 밝혔다.

III. Haier – Naturally Connected

절전 · 친환경 행동 유도

Haier는 IFA 2025에서 사람 · 자연 · 제품을 잇는 ‘Naturally Connected’ 비전을 공개하며, 연결성을 통해 가정 시나리오 전반의 효율을 높ی겠다고 밝혔다. 3,000m² 전시 공간에 이 비전을 구현했고, 핵심 플랫폼인 hOn 앱으로 가전뿐 아니라 태양광 시스템과 공기 처리 솔루션까지 통합 제어한다고 설명했다. 그룹의 연결 사용자가 1천만 명에 도달해 개인화 고도화의 기반이 마련됐으며, UN·EU 기후협약 위원회가 지원하는 참여 플랫폼 AWorld를 hOn에 통합해 챌린지 · 퀴즈 · 교육 콘텐츠로 절전 · 친환경 행동을 유도하겠다고 덧붙였다.

정량 목표 제시로
ESG 실행력 부각

지속가능성 측면에서 Haier Europe는 SBTi 기반의 기후 목표를 운영 전반에 적용해 2025년까지 에너지의 60%를 재생전력으로 조달했다고 밝혔다. 이어 2030년까지 범위 1·2 온실가스 배출 50% 감축과 제품 사용 단계(범위 3) 절대 배출량 42% 감축을 추진하겠다고 제시했다. 이러한 계획은 2024 지속가능성 보고서의 진척을 토대로 한 것으로, 유럽 소비자에게 지속가능한 가정 생태계에서 스마트한 라이프의 선택이 되겠다는 포부를 밝혔다.

IV. Siemens – Intelligence that Delights

소형 주방 맞춤 설치 해법

Siemens는 IFA 2025에서 자사 최초의 지능형 스팀 서랍을 공개하며 ‘Intelligence that Delights’ 비전을 제시했다. 65cm·45cm 규격으로 오븐 하부 등 다양한 위치에 설치할 수 있고, 10L 물탱크로 최대 1시간 연속 스팀이 가능하며 반죽 발효 등 간접 활용까지 지원한다고 설명했다. 컬러 디스플레이·Siemens 앱·음성비서로 제어할 수 있고, 기기 내 10개 기본 프로그램과 앱 연동 20개 추가 프로그램을 제공해 소형 주방의 공간 제약을 해소하는 해법이 되도록 설계됐다고 밝혔다. 유럽·호주 등 지역 출시 시기와 가격은 추후 안내 예정이라고 덧붙였다.

디자인·AI·지속가능성을 결합해 주방 품질 향상

또한 지문이 잘 묻지 않는 소재를 적용한 매트 블랙 라인업을 쿡탑·오븐·커피머신 등 20종으로 확대하고, 1926년 출시한 ‘People’s Oven’에서 이어진 오븐 100년의 헤리티지를 2026년 마케팅에 반영하겠다고 밝혔다. 카메라·AI를 탑재한 현행 iQ700 오븐은 인식 가능한 레시피가 출시 당시 40개에서 80개(IFA 2024)를 거쳐 100개로 늘었다고 설명했으며, 신규 iQ700 건조기는 10년 전 모델 대비 최대 78% 에너지 절감과 자동 클리닝으로 효율을 유지한다고 발표했다. 전체적으로 디자인·AI·지속가능성을 결합해 주방 경험의 품질을 높ی겠다고 밝혔다.

V. Miele – Next Level Cooking

실내·야외 통합 조리 UX 확장

Miele는 IFA 2025에서 ‘Miele now also Outdoors’를 내세우며 실내·야외 전반을 아우르는 조리 혁신을 공개했다고 밝혔다. 모듈형 야외 주방 Dreams는 가스 그릴·쿡탑·싱크·야외 냉장고와 60여 종 액세서리를 조합할 수 있고, 자동 온도 제어와 자가 세척을 갖춘 Fire Pro IQ를 Miele 앱으로 제어해 접객의 부담을 덜어준다고 설명했다. 이어 지능형 조리 시스템 M Sense는 터치 컨트롤과 최대 3개 온도 센서를 내장한 냄비·팬이 KM 8000 인덕션과 통신해 화력을 자동 조절하는 멀티 특허 시스템으로, ‘Nothing burns. Nothing boils over’를 지향한다고 덧붙였다. 높이 14cm의 스팀 서랍은 콤비 오븐과 조합해 한 개 니치에서 베이킹·재가열·스팀을 수행하고, DualSteam·100개 이상 자동 프로그램·4인 용량과 푸시 오픈, 앱 연동으로 설계 자유도를 넓혔다고 밝혔다.

안전·편의 중심의 지능형 경험 제공

디지털·AI 측면에서는 MasterCool의 FoodView가 문 닫힘 시점의 내부 이미지를 앱으로 제공해 장보기와 폐기 최소화를 돕고, 오븐의 Smart Food ID가 50가지 요리를 자동 인식해 조리 과정을 맡는 등 사용성을 높였다고 설명했다. Miele 앱은 CookAssist·소비량 대시보드·OTA 업데이트의 허브가 되며, 곧 M Sense와 Fire Pro IQ 연동을 확대하겠다고 밝혔다.

3. Insight from IFA

I. China Power

중국 브랜드 위상 제고

IFA 2025에서 가장 뚜렷하게 받은 인상은 중국 브랜드를 중심으로 가전 시장은 빠르게 변모 중이며, 국내 브랜드는 플랫폼을 통해 다양한 제품과 기업을 통합하고, 유럽 브랜드는 전통적 가치에 매몰되어 있다는 점이다.

우선은 중국 브랜드의 위상이 제고된 점이다. 브랜드 파워는 기술, 품질, 서비스 등 모든 것을 함축한다고 볼 수 있는데 기술, 이미지, 품질은 상당 수준까지 높아진 것으로 판단한다. 이것이 가능한 이유는 크게 3가지로 분석된다.

Copy, M&A

1) 한국 가전 브랜드의 성장 스토리를 중국 기업들이 재현하고 있다. 과거 가전 시장에서 국내 기업은 후발주자로서 일본 및 유럽 브랜드를 모방하며 성장했다. 중국 주요 브랜드 역시 이와 같은 방향으로 성장하고 있다. 좀 더 차별화된 점은 적극적인 M&A를 통한 시장 침투 전략이다. Midea는 독일 전통 주방 가전업체는 TEKA를 2025년 인수했다. 이를 통해서 다양한 브랜드를 확보했고, 미국 진공 청소기 브랜드인 eureka도 2016년에 인수했다. Haier 역시 Candy/Hoover를 인수함으로써 유럽 High End 시장에 손쉽게 진출했다.

적극적인 신기술 도입

2) 혁신 제품 시장에서는 중국이 가장 앞서 있다. 대표적인 제품이 로봇 청소기이다. 최근 출시된 제품은 계단 오르기, 문턱 넘기, Robot 팔을 이용한 물건 치우기 등이 가능하다. 사업 영역을 좀 더 확장해서 자동 잔디깎기 로봇, 창문 청소 로봇, 수영장 청소 로봇까지 판매 중이다.

성장이 느린 가전 산업

3) 변화 속도가 빠르지 않은 가전 산업의 특징도 중국 브랜드가 따라잡기 좋은 구조이다. 냉각 기술, 모터 등의 특화된 기술이 필요하지만 큰 변화가 없는 아날로그 기술이고, 디자인 역시 따라잡기에 어려움이 크지 않다. 이러한 산업 특성이 중국이라는 후발주자에게는 쉽게 기회를 제공한 것으로 판단한다.

그림 13. Where from China Power



자료: IBK투자증권

II. AI in Home Appliance

AI는 보다 편해지기 위한 수단

가전에서 AI 도입은 꾸준히 진행되고 있는 추세이다. 대단한 AI 기술이라기 보다는 쉽고 편하게 가전 제품을 사용하기 위한 기능 제공 차원이다.

시스템 vs. 단독 가전

선도업체와 후발업체는 적용 방법에서 차이를 보이고 있다. 선도업체인 삼성전자, LG전자, Haier은 자체 App을 이용해서 가전제품을 음성으로 구동하기 시작했고, 후발업체인 Midea, Dreame는 각각의 제품 기능에 AI 기술을 도입했다.

시스템: 한발 앞선 Smart Home

App은 삼성전자의 Smart Thing, LG전자의 ThinQ, Haier의 HoN이 대표적이다. 이들은 스마트폰 또는 테블릿에서 App 조작을 통해서 가전 제품을 구동하고, 음성 인식을 통해서 구동, 개인에 맞게 특화된 기능을 제공한다. LG전자는 App뿐만 아니라 ThinQ ON 단말기를 개발해서 다양한 언어를 제공하는 차별화된 방식을 채택하고 있다.

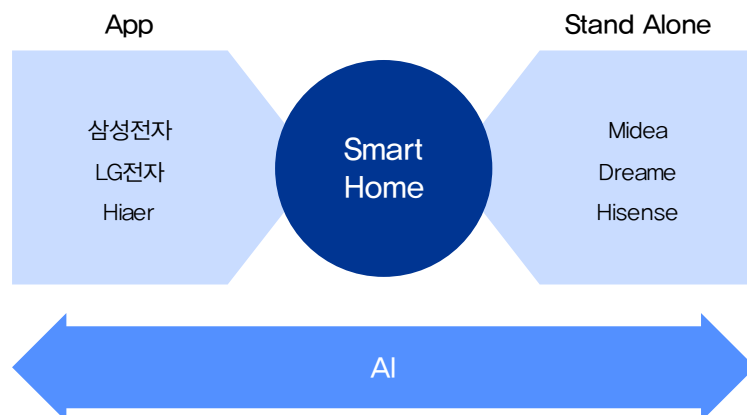
가전에 적용한 AI

Smart Home에서 후발업체라고 볼 수 있는 대표적인 중국 브랜드인 Midea, Dreame, Hisense는 전체 시스템 보다는 냉장고, 세탁기, 에어컨 등에 AI 기술을 적용한 수준이다. Dreame의 Smart Home은 조명, CCTV, 잠금장치 등에 국한되어 있다.

AI가 적용된 냉장고는 카메라를 통해서 보관 제품을 확인하고, 보유한 식자재로 만들 수 있는 음식에 대한 조리법, 식구별 식성에 맞는 음식 등을 제공한다. 또한 다양한 형태의 얼음을 만들 수 있고, 소비자의 행동 패턴을 인식해서 문 개폐 시간을 고려한 냉각 강도를 조절한다.

세탁기 및 건조기도 AI 기술을 적극 적용하고 있는데 의류별 섬유, 오염 강도에 따른 세제 조정, 수위 조절, 세탁 시간 등을 고려해서 작동한다. LG전자는 이를 위해서 모터에 AI 칩을 적용해서 구동한다.

그림 14. AI in Home Appliance



자료: IBK투자증권

III. 손에 잡히는 Robot, Smart Glass

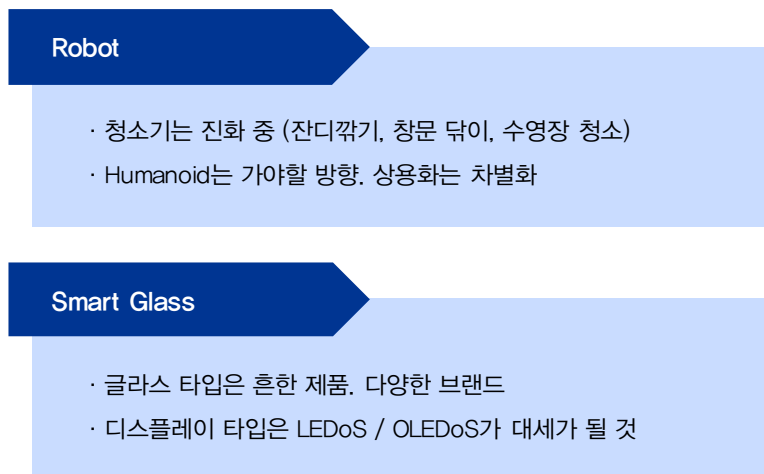
로봇 청소기를 중심으로
AMR이 보편화 진행 중

Robot과 Smart Glass 제품의 보편화는 이미 진행 중이다. Robot은 아직은 대세가 AMR(Auto Moving Robot)이다. 이를 가전에 적용한 대표적 제품이 로봇 청소기이다. Roborock이 시장을 주도하지만 이미 DREAME, MOVA, Ecovacs 등이 빠르게 추격 중이다. Humanoid은 아직 보편화되기는 일러 보이고, 아직은 단순한 동작의 반복 기능만 가능한 수준이었다.

LEDoS, OLEDoS를
중심으로 제품 2, 3세대
제품 등장할 것

지난 해 Meta가 출시한 1세대 스마트 글라스는 이미 다양한 브랜드에서 카피캣을 출시했다. 디스플레이가 없는 1세대 제품의 개발 난이도가 상대적으로 낮아 빠른 개발이 가능했던 것으로 판단한다. 디스플레이를 장착한 2세대 제품 역시 다수 볼 수 있었다. 기술 측면에서는 높은 휘도로 편의성 및 야외 시인성 측면에서는 LEDoS가 화질과 양산성에서는 OLEDoS가 강점을 보였다.

그림 15. 손에 잡히는 Robot & Smart Glass



자료: IBK투자증권

신제품 출시 및
모방의 경연

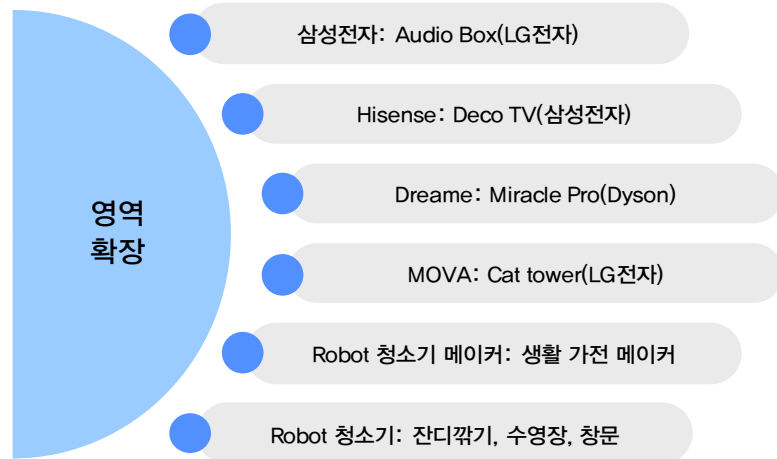
IV. 지나면 새로운 것은 없다?

모든 산업에서 새로운 제품을 출시하는 업체와 그것을 따라 하는 업체들이 있다. 가전은 상대적으로 후발 업체에 유리한 환경이기도 하기 때문에 좀 더 진입 장벽은 낮은 상황이다. 중국업체들이 이러한 환경을 적극 이용하고 있기도 하다.

IFA 2025에서 체험한 몇 가지 사례를 정리했다.

- 1) 삼성전자의 Audio box: 제품 자체가 새로운 것은 아니지만 CES 2025에서 LG전자가 새로이 출시한 것과 유사
- 2) Hisense의 Deco TV: 삼성전자의 Art TV와 다르게 없는 디지털 갤러리
- 3) DREAME의 Miracle Pro: Dyson의 헤어 드라이어 따라하기
- 4) MOVA의 Cat tower: CES 2025 LG전자의 아이디어 제품과 유사
- 5) Robot 청소기 메이커(Roborock, DREAME, MOVA)는 모두 생활 가전 시장에 진출
- 6) Robot 청소기의 응용처 확대: 수영장 청소, 잔디깎기, 창문 닦이

그림 16. 메이커별 신규 사업



자료: IBK투자증권

4. IBK가 주목하는 3가지: Smart Home, Robot, Smart Glass

전통 가전 영역에서의
차별화는 어려움

IFA가 세계 최대 가전 박람회이지만 단순한 전통 가전 관련 전시는 백화점 가전 부스와 차이점을 찾기 어렵다. IFA 2025년에 참가한 여러 업체들도 백화점 수준의 제품을 전시한 업체들이 다수이다.

참관객의 관심은
신기술에 쏠림

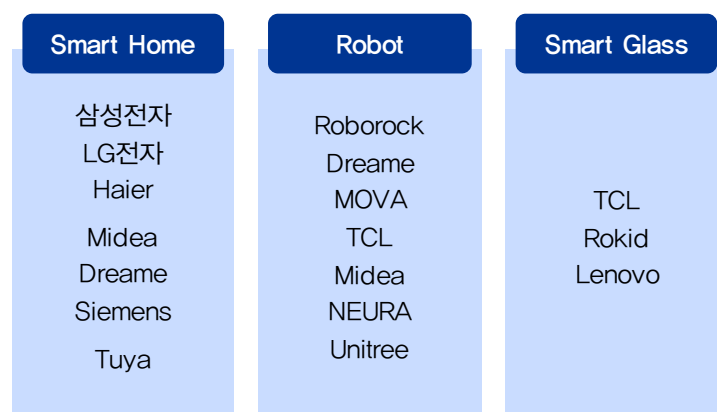
2025년 IFA는 'Imagine the Future'이라는 가치를 내세우고 있듯이 신기술에 관심이 높아지고 참관하는 관객들도 새로운 기술의 방향에 관심을 갖고 있기 때문에 이를 가장 잘 설명하는 테마에 집중할 필요가 있다.

Smart Home, Robotics, Smart Glass 등이 혁신적인 기술을 구현한 대표적인 제품인 것으로 판단한다. 가전 제품의 대표주자인 삼성전자, LG전자 뿐만 아니라 중국의 Haier, Roborock, Midea, Hisense, TCL 등은 이와 관련된 제품을 다양하게 접목해서 다양한 제품을 출시하였다.

Smart Home, Robotics,
Smart Glass의
파급력 클 것

따라서 당사는 이번 전시를 통해 소비 소구점을 재확인한 3가지 분야에 집중하였다. 당사가 제안하는 3가지 item인 Smart Home, Robotics, Smart Glass는 다음과 같은 공통점이 있다. 1) AI가 기반 기술로 필수적이라는 점, 해당 제품은 레거시 가전과 달리 AI 탑재가 필수적이다. 2) 아직은 적용 초기 단계이어서 보다 많은 기능이 추가될 것으로 기대된다는 점, 3) 기존 제품을 대체 혹은 연결한다는 점 등이다. Smart Home, Robotics는 가사 노동을, AR Glass는 SmartPhone을 대체한다.

그림 17. IBK가 주목하는 Theme 3 및 관련업체



자료: IBK투자증권

I. Smart Home

IFA 핵심 주제는
Smart Home

IFA가 가전 중심 박람회인 만큼 CES에 이어 Smart Home이 핵심 테마였다. CES에는 다소 다양한 주제가 공유됐던 것에 비해서 가전에만 집중한 IFA에서 가전업체별 다양한 전략 및 제품이 전시되었다.

Smart Home 전시 기업 중 국내대표 가전기업인 삼성전자, LG전자 및 중국의 가전기업들이 많은 주목을 받았다. 국내 기업들이 플랫폼과 연결성을 중심으로 솔루션을 선보인 반면, 중국 기업들은 제품별로 AI 기능을 탑재한 제품을 중심으로 소개했다.

1. 삼성전자: AI Home/Future Living, Now

가장 공들인 행사

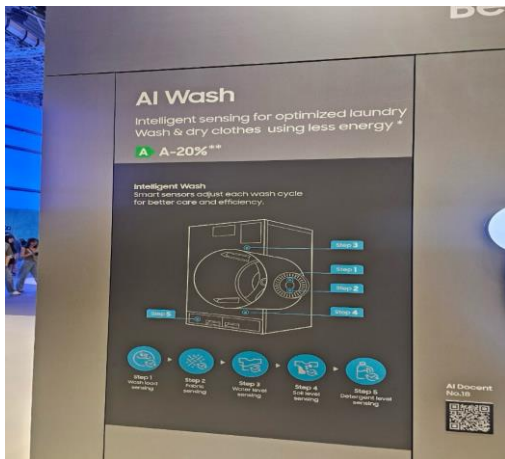
삼성전자는 2025년 전시 행사 중에서 IFA가 가장 돋보였다. 행사장의 면적, 행사 품목도 가전, 디스플레이, 스마트폰, BtoB 솔루션 등 다양한 제품을 전시했다. Smart Home도 CES부터 시장을 주도하고 있다.

SmartThings를 통한
Smart Home 구현

삼성전자의 Smart Home은 SmartThings App을 이용하는 방식이다. SmartThings는 삼성전자 자체 Smart Home 플랫폼으로서 다양한 가전제품을 연결, 제어, 관리한다. IFA 2025에서는 삼성 C&T에 생산한 모듈러 하우스를 통해서 Smart Home을 구현하였다. Galaxy AI 확산도 새로운 방향으로 제시했다.

AI 관련 주요 제품으로 Bespoke AI Jet Bot Steam Ultra, Bespoke AI Washer, Bespoke AI Dishwasher, Vision AI를 전시했다.

그림 18. 삼성전자 Bespoke AI 세탁기



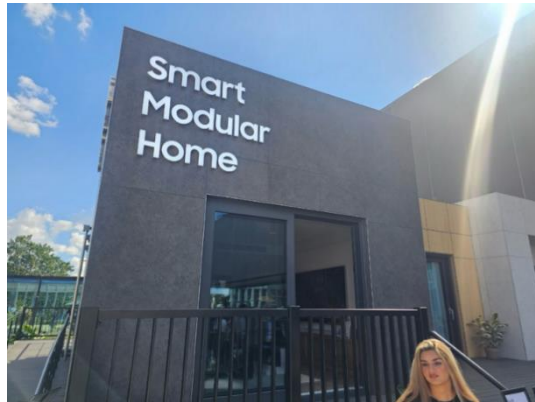
자료: 삼성전자, IBK투자증권

그림 19. 삼성전자 Vision AI



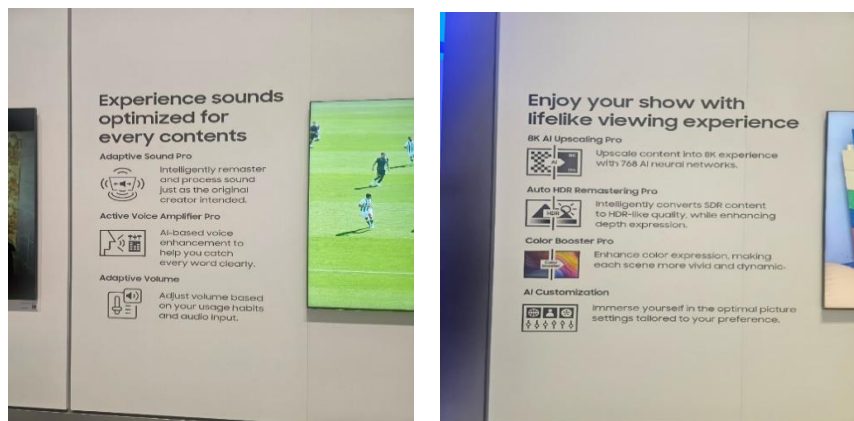
자료: 삼성전자, IBK투자증권

그림 20. 삼성전자 모듈러 하우스



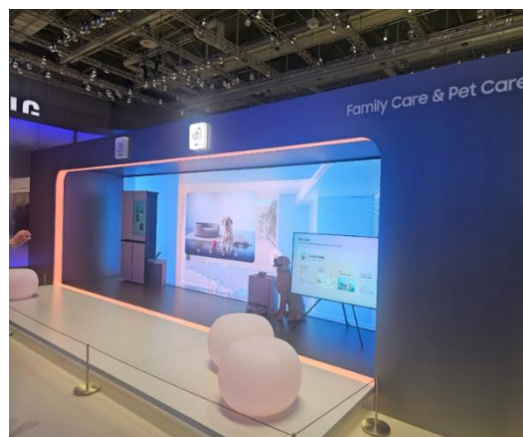
자료: 삼성전자, IBK투자증권

그림 21. 삼성전자 AI TV 기능(음성, 화면)



자료: 삼성전자, IBK투자증권

그림 22. 삼성전자 Family Care & Pet Care



자료: 삼성전자, IBK투자증권

2. LG전자: AI Appliances Orchestra

AI 가전의 조화

LG전자의 IFA 2025 주제는 “LG AI Appliances Orchestra”이다. AI로 연결된 가전제품을 오케스트라처럼 조화롭게 Smart home을 구현한다는 내용이다.

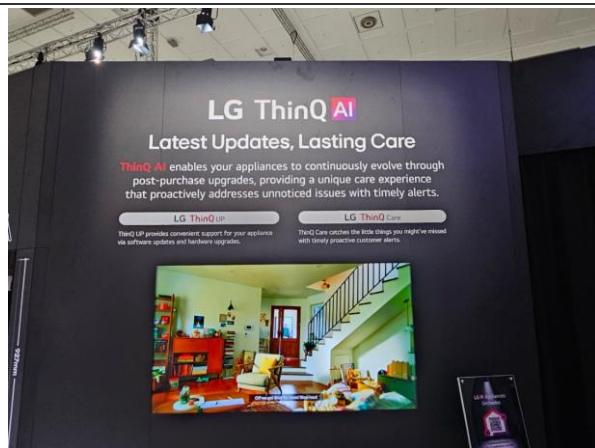
LG전자의 Smart Home은 자체 제작한 AI 에이전트 ‘FURON’을 탑재한 LG ThinQ 플랫폼으로 구현한다. 생활 패턴과 공간 데이터를 분석하여 조명, 블라인드, 음향 등 환경 요소를 자동으로 조정한다.

ThinQ ON으로 차별화

LG전자만의 차별화된 점은 ThinQ ON이라는 단말기이다. 자체 개발한 ASIC, DRAM 4GB로 구성되어 있고, 인터넷 연결을 통해서 구동되는 방식이다. 단순 App에 비해서 다양한 언어로 구동 가능하다는 점에 차별화된다.

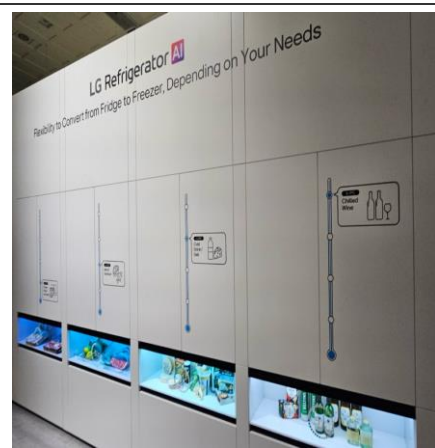
ThinQ UP은 기존 제품에 AI 기능을 업그레이드 시킬 수 있고, ThinQ Care는 제품 오작동 등 고장/이상 징후를 관리하는 App도 신규로 제공했다.

그림 23. LG전자, ThinQ AI



자료: LG전자, IBK투자증권

그림 24. LG전자, AI 냉장고



자료: LG전자, IBK투자증권

그림 25. LG전자, ThinQ ON



자료: LG전자, IBK투자증권

그림 26. LG전자, 현지화에 집중



자료: LG전자, IBK투자증권

3. Haier-Naturally Connected

인간 중심의 Smart Home

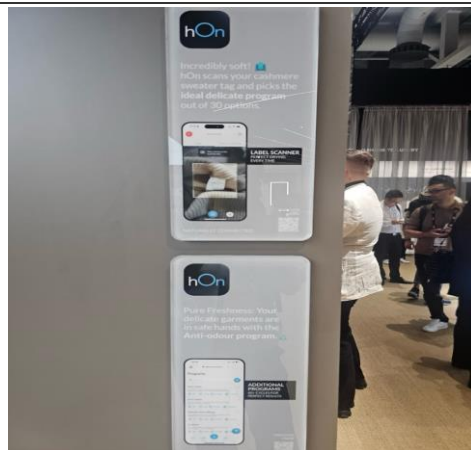
중국의 대표 가전업체인 Haier도 App을 통한 Smart Home을 구현한다. IFA 2025에서 Haier은 Naturally Connected라는 주제로 참여했다. Smart Home을 인간 중심, 지속 가능하면서, 효율적으로 구현하겠다는 의지이다.

hOn을 통해서 구현

Haier은 hOn이라는 App을 통해서 Smart Home을 구현한다. 플랫폼 역할을 함으로써 가전 제품뿐만 아니라 태양광 시스템, 공기 처리 솔루션까지 통제가 가능하다. 이는 모두 개개인에 맞게 적용할 수 있다.

대표적 AI 제품은 세탁기로 9개 센서를 장착했고, 카메라로 사용자에게 와싱 단계 가이드를 제공하고, 사용자별 세탁 방법을 기억해서 사용자에게 맞게 동작하게 한다.

그림 27. Haier : hOn



자료: Haier, IBK투자증권

그림 28. Haier 인수한 Candy



자료: Haier, IBK투자증권

그림 29. Candy, 3 Drum 세탁기



자료: Candy, IBK투자증권

4. Midea

World's No.1

Midea는 중국을 대표하는 가전회사이다. IFA 2025 부스에는 World's No.1 Smart Home, Appliance Brand라고 써 있다. 2024년 매출액이 약 70조원 수준이니 틀린 말도 아닌 것 같다. M&A를 최근까지 진행하면서 사업 확장 중에 있다.

AI 가전 중심(Feat. MS)

Smart Home 보다는 가전 제품에 AI 기술 도입이 한창 진행 중이다. 냉장고, 세탁기, 에어컨 등에 AI 기능을 접목해서 효율성 및 편의성을 제공하고 있다. 음성인식은 MS의 기술을 사용해서 145개 언어 지원이 가능하다.

Humanoid 도입 계획

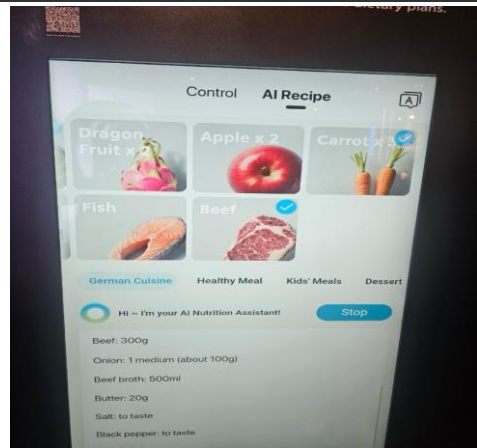
가전업체 중에서는 유일하게 Humanoid를 전시했다는 점은 특징적이다. 당장엔 단순 동작의 반복만 가능하지만 관절을 갖고 있어서 향후 가사 도우미로 도약을 모색 중이다.

그림 30. Midea, AI Voice 컨트롤(MS 지원)



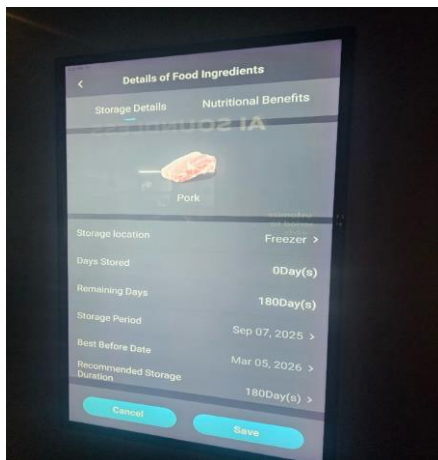
자료: Midea, IBK투자증권

그림 31. Midea, AI 냉장고 조리법



자료: Midea, IBK투자증권

그림 32. Midea, AI 냉장고 내용물 정보



자료: Midea, IBK투자증권

그림 33. Midea, Humanoid Prototype



자료: Midea, IBK투자증권

5. Hisense

삼성전자 느낌

Hisense는 IFA 2025에서 “AI Your Life”를 주제로 AI를 통합한 Smart home과 생활 가전 경험을 강조했다. 중국 가전업체 중에서 가장 한국업체와 비슷한 전략을 보여주는 업체로 판단한다.

AI TV

TV에 특화된 업체답게 TV를 통해서 다양한 AI 기능을 제시했다. 이는 삼성전자와 비슷한 방향이다. App을 통한 다양한 기능 제공, 화면, 음향의 차별화된 제공이 가능하다.

AI 가전

냉장고는 화면을 통해서 레시피를 제공하기도 하고, 에어컨은 사람의 존재를 센싱하고, 18개의 명령을 인식하고 사용자별 차별화된 기능을 제공한다.

그림 34. Hisense, AI TV



자료: Hisense, IBK투자증권

그림 35. Hisense, AI TV 적용 Chip



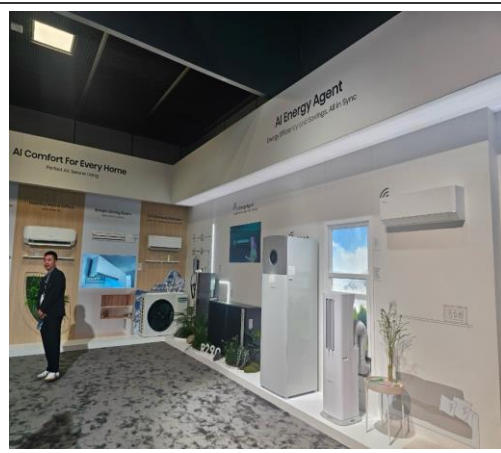
자료: Hisense, IBK투자증권

그림 36. Hisense, AI를 통한 가전 제어



자료: Hisense, IBK투자증권

그림 37. Hisense, AI Energy Agent



자료: Hisense, IBK투자증권

6. DREAME

로봇청소기에서
생활 가전으로 확장

DREAME는 대표적인 로봇청소기 업체이다. IFA 2025에는 “Empower your Dream life”라는 주제로 참가했다. 로봇청소기 전문업체에서 종합 가전업체로의 전환을 목적으로 다양한 생활 가전을 출시하였다. 특히 다양한 미용 제품은 Dyson 제품과 비슷한 인상이었다.

Smart Home은
단편적 기능 제시

Smart Home에 대한 접근도 다소 제한적이었는데 조명, Door lock, CCTV 시스템으로 단편적 적용에 그쳤다. 그 외에는 Cyber X라는 제품으로 계단을 오를 수 있는 로봇청소기를 출시한 것과 에어컨에서 로봇팔을 부착해서 공조를 제어하는 것은 타업체와는 차별화된 모습이었다.

그림 38. DREAME, 몇가지 기능에 특화된 Smart Home



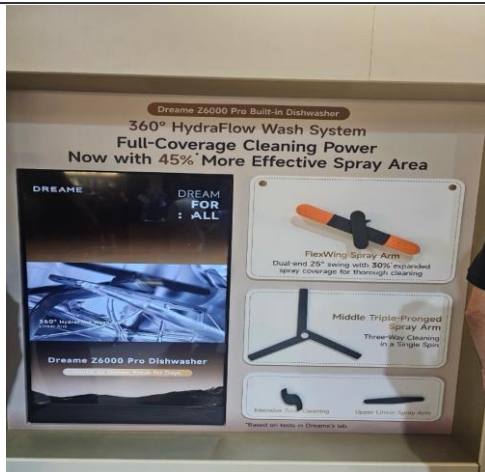
자료: DREAME, IBK투자증권

그림 39. DREAME, Robot Arm이 부착된 에어컨



자료: DREAME, IBK투자증권

그림 40. DREAME, 차별화된 식기세척기



자료: DREAME, IBK투자증권

그림 41. DREAME, 산소를 통제하는 냉장고



자료: DREAME, IBK투자증권

II. Robotics

Robot은 참관객이 가장 주목한 기술

Robotics만을 위한 IFA 전시 구역은 2023년 이후 사라졌지만, Robot은 여전히 참관객이 가장 주목하는 기술이었다. Smart Glass와 함께 Humanoid Robot 시연 행사에는 가장 많은 관객이 모여 들었고, 사람과 비교하면 현저히 느린 속도와 성능에도 불구하고 탄성을 자아냈다.

다양한 Robot 제품이 상용화 혹은 직전 단계에 진입

국내 기업의 Humanoid Robot은 찾아보기 어려웠고, 중국 업체들을 중심으로 유럽과 미국의 기업의 제품을 확인할 수 있었다. 가장 많은 참관객이 몰렸던 기업인 Neura Robotics는 색상별로 팔레트를 분류하는 모습을 선보였고, Hisense는 부스 안내에 Humanoid를 사용했다. Humanoid 가전의 상용화까지는 상당 기간이 필요해 보이지만, 가전 브랜드의 Robot 시장 진출은 가시화 되었다고 판단한다.

청소기는 여전히 Robot 기술이 가장 활발히 적용되는 분야

Robot 기술의 상용화는 주로 청소기 분야에서 찾아볼 수 있었다. 삼성전자, LG전자, Miele 등 국내 및 유럽 가전 브랜드의 로봇 청소기를 소개했다. IFA에 참가한 로봇 기업 71곳 중 중국 기업은 40개로 과반을 차지했다. 중국 가전 업체들은 청소기에 팔을 부착해 사물을 정리하거나, 계단을 오르내리는 등 가전의 한계를 Robot 기술로 극복하는 모습을 보였다.

1. Roborock

시장 점유율 1위 브랜드

중국 로봇 청소기 전문 업체인 Roborock은 Robot 기술 상용화에 가장 발빠르게 나선 업체 중 하나다. 금년 상반기 글로벌 로봇 청소기 시장 점유율 21%를 달성해 1위 업체에 등극했다. 국내 로봇 청소기 시장에서도 점유율 45%를 달성해 압도적인 1위에 올라서며, 전통 가전 플레이어를 넘어섰다.

가장 완성도 높은 제품을 선보임

Robot 기술의 완성도 측면에서도 가장 높은 수준을 보인다. 지난 1월 CES 2025에서는 Robot 팔을 탑재한 청소기인 ‘Saros Z70’을 공개했다. 세계 최초로 5축 접이식 Robot 팔인 옴니그립을 탑재해 300g의 장애물을 스스로 감지하고 옮기는 모습을 선보였다.

다양한 제품 라인업 보유

이번 행사에서는 유럽시장을 겨냥한 잔디 깎이 로봇을 공개했다. 최상위 모델 RockMow Z1은 최대 80% 경사와 6센티미터(cm) 장애물을 넘는 사륜구동 시스템으로 하루 최대 5000미터제곱(m²)까지 잔디 관리를 지원한다. 전문가용 S1은 좁은 통로와 최대 45% 경사, 4cm 장애물 대응하는 모습을 보였다.

그림 42. Roborock, Saros Z70



자료: Roborock, IBK투자증권

그림 43. Roborock, RockMow Z1



자료: Roborock, IBK투자증권

2. DREAME

가장 다양한 라인업 보유

DREAME는 가장 다양한 로봇 청소기 라인업을 선보인 브랜드 중 하나다. 참관객의 관심이 집중된 제품은 스스로 계단을 오르는 로봇 청소기 'Cyber X'였다. 세계 최초로 계단을 오르는 기능을 탑재한 로봇 청소기로, 최대 25cm 높이 계단을 0.2m/s 속도로 등반했다. 관절 다리가 아닌 쿼드트랙 시스템을 탑재해 여러 층을 안정적으로 이동하는 모습을 시연했다.

이외에도 두께 7.9cm 초슬림 신제품인 Qrevo curv 2, Robot 팔을 부착해 500g까지 옮길 수 있는 Cyber 10 Ultra, 니치마켓을 공략하기 위한 창문 전용 Winbot, AI 기반 로봇 잔디깎이 A3 AWD 등을 선보였다.

그림 44. DREAME, AWD 시리즈



자료: DREAME, IBK투자증권

그림 45. DREAME, Cyber 10 Ultra



자료: DREAME, IBK투자증권

그림 46. DREAME, Cyber X 시연 장면



자료: DREAME, IBK투자증권

그림 47. DREAME, Winbot



자료: DREAME, IBK투자증권

3. Mova

신생 브랜드

DREAME에서 분사한 MOVA 역시 다양한 로봇 청소기 라인업을 발표했다. 설립 1년 이 채 안된 신생 브랜드이지만, Roborock, DREAME 등 선도 브랜드 수준의 라인업을 대부분 갖추었다.

계단을 오르내리는 고난도 동작을 지원

신생 브랜드답게 혁신 제품도 다수 선보였다. 로봇 청소기를 탑재할 수 있는 이동 모듈인 Zeus 60도 공개했다. 해당 제품은 로봇 청소기를 탑재해 계단 이동을 돕는 모듈형 제품으로 자사의 타 로봇 청소기와 호환이 가능하다. 최대 25cm 높이의 계단을 오르내릴 수 있다.

Robot 팔을 2개 탑재한 ‘Serius 60’ 또한 관람객들의 관심을 받았다. 6축 관절이 달린 왼쪽 팔은 장애물을 집어 올리고, 오른 팔은 2축 관절에 브러시를 달아 모서리와 틈새 등 사각지대를 청소한다. 물건을 집는 팔은 사람의 팔처럼 여러 관절을 이용해 7단계의 정교한 움직임(7자유도)을 구현했고, 공간 인식 시스템과 결합해 다양한 형태의 물건을 안정적으로 잡을 수 있다.

그림 48. Mova, Zeus 60



자료: Mova, IBK투자증권

그림 49. Mova, Serius 60



자료: Mova, IBK투자증권

그림 50. Mova, RockMow Z1



자료: Mova, IBK투자증권

그림 51. Mova, 제품 라인업



자료: Mova, IBK투자증권

4. TCL

청소기를 넘어
육아 Robot 등장 예고

중국의 전통 가전 업체들 역시 Robot 기술을 접목한 제품을 선보였다. TCL은 아이돌봄 로봇 AiMe를 공개했다. AiMe는 사람을 인식하고 대화를 나눌뿐 아니라, 눈을 깜빡이거나 팔을 흔들며 감정을 표현한다. 기능적으로는 스스로 움직여 아이의 사진과 영상을 찍어 보호자에게 전송하고, TCL 가전 제품을 제어하는 스마트 허브 역할도 수행한다.

5. Midea

Humanoid 직원을
목표로 하지만
상용화까지는 시간 필요

가정용 Humanoid 시제품인 CyberRobo를 선보였다. 실제 기능을 시연하는 모습을 볼 수는 없었지만, 바퀴로 이동하면서 팔과 손을 자유롭게 움직여 청소, 설거지, 장난감 정리, 세탁 등 다양한 집안일을 수행할 것으로 예상된다. Midea의 타 스마트 가전과 연동해 집안 전체를 관리하는 허브 기능도 적용될 것으로 보인다. 바퀴로 이동해 이족 보행하는 타 모델에 비해 안정적인 주행이 가능할 것으로 예상된다.

그림 52. TCL, AiMe



자료: TCL, IBK투자증권

그림 53. Midea, CyberRobo



자료: Midea, 언론 보도, IBK투자증권

6. Hisense

향후 Robot 시장 진출에
대한 의지를 표명

Hisense는 미디어 컨퍼런스에서 RGB Mini LED 디스플레이를 탑재한 Humanoid Robot ‘하이봇’을 소개했다. 각각 R, G, B로 불리는 하이봇은 손가락 10개를 자유롭게 움직이고 2족 보행이 가능하다. 춤을 추는 퍼포먼스를 선보였으며, 전시 부스에서는 Hisense 직원들과 함께 전시장을 돌아다니는 모습을 연출하기도 했다. Hisense는 하이봇을 직원으로 소개한 만큼 향후 Robot 관련 사업에 진출하겠다는 신호로 해석된다.

그림 54. Hisense, RGB MiniLED 탑재 하이봇



자료: Hisense, IBK투자증권

그림 55. Hisense, 하이봇 시연 장면



자료: Hisense, IBK투자증권

7. UNITREE

준수한 운동능력을 선보임

UNITREE는 GPT 기반 대화 기능을 갖춘 인간형 Robot G1과 반려견 형태의 Go2를 선보였다. Humanoid Robot은 공중제비가 가능할 정도로 높은 수준의 운동능력을 선보였고, 4족 보행 로봇은 실제 강아지처럼 몸을 웅크리거나, 악수를 하고, 소리를 내는 등 발전된 움직임을 시현했다.

저렴한 가격도 강점

저렴한 가격 역시 강조했다. Humanoid Robot은 약 2,200만원, 4족 보행 로봇은 약 360만원으로 경쟁 제품 대비 최대 40% 저렴한 수준이다. 저렴한 가격에도 불구하고 높은 운동 수행 능력을 선보여 초기 시장 점유율을 빠르게 가져가겠다는 전략으로 보인다.

그림 56. UNITREE, G1



자료: UNITREE, IBK투자증권

그림 57. UNITREE, Go2



자료: UNITREE, IBK투자증권

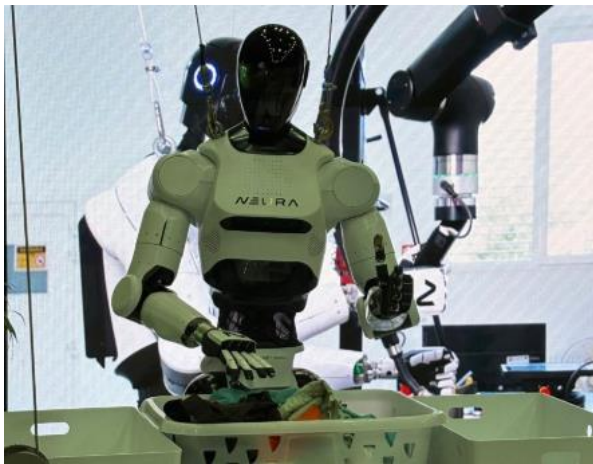
8. Neura Robotics

가장 발전된 인지능력과
세밀한 운동능력을 선보임

유럽 기업중에서는 독일의 Humanoid 전문 기업인 Neura Robotics가 이목을 끌었다. 뉴라로보틱스는 올해 1월 CES에서 AI 반도체 선두주자인 젠슨 황 엔비디아 최고경영자(CEO)의 기조연설에 등장하며 기술력을 입증했다. 내년 출시될 3세대 Humanoid Robot 4NE1을 공개했다. 4NE1은 인지 지능(Cognitive AI)을 기반으로 빨래를 색깔에 맞게 스스로 분류했고, 사람과 협업 가능한 Cobot이라는 점을 강조했다.

가사 업무뿐 아니라 식당 등 산업용으로도 활용 가능한 집사 로봇 MiPA(My intelligent Personal Assistant)도 소개했다. 가정 내에서는 다양한 가전제품을 연결하는 IoT 허브 역할을 수행하며, 서비스 산업 전반에서는 저숙련 노동력을 대체하는 것을 목표로한다.

그림 58. Neura Robotics, 4NE1



자료: Neura Robotics, IBK투자증권

그림 59. Neura Robotics, MiPA



자료: Neura Robotics, IBK투자증권

III. Smart Glass

2세대 Smart Glass 출시
본격화 전망

금년 하반기를 기점으로 2세대 Smart Glass의 출시가 가속화될 것으로 전망한다. Meta는 9월 중으로 신규 Smart Glass인 Celeste(코드명 Hypernova)를 출시할 계획이다. Meta와 Ray Ban의 세번째 협력 제품으로 Meta가 출시한 Smart Glass 중 최초로 단색 디스플레이가 탑재된다. 중국 알리바바 역시 디스플레이를 탑재한 Smart Glass 제품인 Quark를 연내 출시할 것이라고 발표했다.

2세대 제품부터는
시각 정보를 제공

1세대(오디오 기반)와 2세대(디스플레이 탑재) Smart Glass는 정보 전달량에서 큰 차이가 있어, Smart Glass 시장은 변곡점을 맞이할 것으로 전망한다. 이미 이미 투자자들은 AR 글래스, 마이크로 디스플레이, 실리콘 디스플레이와 같은 기술적 변화에 주목하고 있다. 최근 마이크로 디스플레이 IC를 설계하는 라온텍, 사피엔반도체 등의 주가 상승이 나타났고, 구글 트랜드에서는 AR 글래스 등의 검색량이 급증하는 모습을 보였다.

기술 발전은 LEDoS,
OLEDs 중심으로
이루어질 것

IFA 2025에도 다수의 기업이 Smart Glass 제품을 출품했다. 특히 중국 기업들의 신제품이 다수 확인할 수 있었으며, LCos, OLEDs 및 LEDoS 등 다양한 마이크로 디스플레이 기술을 탑재한 제품을 만나볼 수 있었다. 디스플레이 방식은 초창기 LCD 기반 LCos가 주류였으나, 현재는 OLEDs와 LEDoS 제품이 주류를 이루고 있음을 확인했다.

표 4. IFA 2025 출품 Smart Glass

기업	모델명	주요 특징
Rokid	Rokid Glasses	49g, LEDoS 단색 디스플레이, 12M 화소 카메라
TCL	RayNeo X3 Pro	68g, LEDoS 풀컬러 디스플레이, 6,000nit, Qualcomm AR1 칩셋, 듀얼 카메라
	RayNeo Air 3s Pro	76g, OLEDs 풀컬러 디스플레이, 1,200nit
L'Attitude 52°N	Berlin 52°N Milan 45°N Antwerp 51°N	51g, 디스플레이 미탑재, 초광각 카메라, 골전도 스피커, 자체 개발 AI 비서 탑재
LLVISION (LEION)	LEION HEY2 AR Glasses	49g, LEDoS 단색 디스플레이, 2,500nit
Lenovo	Legion AR Glasses	63g, OLEDs 디스플레이(120Hz), 800nit, 2D→3D 변환 기술, 듀얼 스피커

자료: 언론보도, IBK투자증권

그림 60. Meta, Celeste 예상 이미지



자료: 언론 보도, IBK투자증권

그림 61. 알리바바, Quark 예상 이미지



자료: 언론 보도, IBK투자증권

표 5. AR, VR, XR 비교 표

기술	정의	특징	주요 적용 사례
AR	증강현실(Augmented Reality) 현실 세계 위에 디지털 정보를 겹쳐서 보여주는 기술	현실세계와 디지털 요소가 공존 스마트폰, AR, 글래스 등으로 사용 사용자는 주변 환경을 인식	모바일 게임(포켓몬 고) 쇼핑(가상 시착) 산업 및 의료(현장지원)
VR	가상현실(Virtual Reality) 완전히 가상의 환경을 제공하여 몰입감을 주는 기술	현실 세계와 분리된 가상 환경 HMD(헤드셋) 필요 몰입감 높음	게임 및 엔터테인먼트 교육 및 훈련(조종사, 군사 훈련 등) 치료(공포증, PTSD)
XR	확장 현실(Extended Reality) AR, VR, MR(Mixed Reality)을 포함하는 포괄적 용어	모든 혼합 현실 기술의 집합 사용자 경험을 확장 유연한 디바이스 사용 가능	협업 플랫폼(원격 회의, 디자인) 메타버스 구축 의료 시뮬레이션

자료: IBK투자증권

1. Rokid

LEDoS 기반 단색 디스플레이 탑재

중국 기업 Rokid는 디스플레이를 탑재한 스마트 안경을 공개했다. 해당 제품은 LEDoS 기술 기반의 녹색 단색 디스플레이를 탑재했다. 도수 렌즈를 제공해 기존 전통적인 안경 착용자가 느끼는 불편함을 현저하게 제거했음을 강조했다. 양안 모두 도파관 기술을 활용한 480×398 픽셀 해상도의 디스플레이를 탑재했다. 보급형 모델은 479달러, 도수 조절형 모델은 519달러에 판매될 예정이며, 금년 11월 출시될 것으로 예상된다.

가벼운 무게, AI 기능이
강점

디스플레이 탑재했음에도 무게는 49g에 불과하고, AI 및 1,200만 화소 카메라를 탑재했다. 카메라를 이용해 사진과 비디오 촬영이 가능하며 탑재된 AI 모델은 실시간 객체 인식, 번역, 수학 문제 해결 기능 등을 제공한다. 89개 언어로 실시간 번역 기능을 제공하며, 5개 언어는 오프라인에서도 사용 가능하다.

그림 62. Rokid, IFA 혁신상 수상작



자료: Rokid, IBK투자증권

그림 63. Rokid, 단색 디스플레이 예시



자료: Rokid, IBK투자증권

2. TCL RayNeo

LEDoS 임에도
풀컬러 지원

RayNeo는 TCL의 XR 전문 브랜드이다. X3 Pro는 두 개의 카메라가 중앙에 배치되어 한 개는 촬영 및 AI input 기능을 담당하고 다른 카메라는 손 추적과 같은 인식 작업에 사용된다. LEDoS 기반 풀컬러 디스플레이를 탑재했으며, 6,000nit의 밝기를 지원한다. 타 제품 대비 3~4배 수준의 밝기를 제공해 야외에서도 높은 시인성을 제공한다.

개선된 색상, 명암비를
선보인 OLEDoS 제품도
보유

Tandem OLEDoS 디스플레이를 탑재한 Air 3s Pro 제품도 만날 수 있었다. 무게 76g, 1,200 화면을 지원해 타 OLEDoS 제품 대비 높은 휘도를 제공하며, LEDoS 제품 대비 선명한 색상과 명암비로 고품질 콘텐츠, 게임용에 적합한 제품이다.

그림 64. TCL, RayNeo X3 Pro 전면



자료: TCL, IBK투자증권

그림 65. TCL, RayNeo X3 Pro 후면



자료: TCL, IBK투자증권

그림 66. TCL, RayNeo Air 3s Pro 전면



자료: TCL, IBK투자증권

그림 67. TCL, RayNeo Air 3s Pro 후면



자료: TCL, IBK투자증권

3. L'Atitude 52°N

야외 활동에 특화

대만 스타트업 L'Atitude 52°N는 디스플레이 없이 디자인과 편의성에 집중한 야외용 글래스를 선보여 Best of IFA Next 부문에서 혁신상을 수상했다. 가장 큰 특징은 IP65 방수 기능으로, IPX4 기준을 크게 뛰어넘는 성능을 제공하며, 200mAh 배터리가 장착된 충전 케이스 또한 방수 기능을 갖추었다.

악세서리를 통한 오프라인 연결 기능 지원

또한 Intercom 스트랩을 장착해 오프라인 상황에서도 8명까지 음성채팅을 지원한다. 해당 기능을 통해 야외 상황에서 다자간 의사소통을 지원하며, 오지에서 원거리 의사소통을 지원한다. 구글 제미니를 기반으로 한 실시간 통역 기능도 시연했다. 목소리를 정확히 인식하는 5개의 마이크와 골전도 스피커를 통해 중국어를 영어로 통역했다.

그림 68. L'Atitude 52°N, IFA 2025 혁신상 수상



자료: L'Atitude 52°N, IBK투자증권

그림 69. L'Atitude 52°N, 오프라인 연결성 확장 스트랩

Stay Connected, Even Offline



자료: L'Atitude 52°N, IBK투자증권

4. LLVISION

다국어 소통 기능에 특화

LLVISION이 공개한 Leion Hey2는 다국어 소통에 최적화된 제품이다. AI를 기반으로 100개 이상의 언어 음성, 텍스트를 인식해 실시간으로 번역 텍스트를 렌즈에 투사하거나 음성을 사용자에게 전달한다. 현장에서 제품을 시연한 관람객들은 음성 인식의 정확성이 기존 스마트 안경보다 크게 진보했다는 평가를 내놓았다. 배터리 수명도 크게 개선해 최대 8시간 사용이 가능하며, 주 1회 충전 기능으로 충전 도크와 함께 사용 시 총 96시간 사용이 가능하다.

5. Lenovo

OLEDoS 패널을 탑재해
선명한 게임모드를 지원

Lenovo 게이밍에 적합한 Smart Glass를 출품했다. Legion Glasses Gen2는 이미 CES에서 출시된 모델이지만 3D 모드를 업데이트해 선보였다. 해당 업데이트를 통해 20가지 이상의 게임을 더욱 몰입감 있게 즐길 수 있다.

주요 스펙은 OLEDoS 기반의 고화질 디스플레이를 탑재해 1920×1080 해상도, 최대 120Hz 주사율, 800nit 밝기, 200만:1 명암비를 지원한다. 무게는 65g 수준이다. 언론 보도에 따르면 곧 출시될 3세대 제품은 OLEDoS 패널을 사용함에도 밝기를 6,000nit 수준으로 개선해 야외시인성을 크게 강화할 것으로 예상된다.

그림 70. LLVISION, Leion Hey 2



자료: LLVISION, IBK투자증권

그림 71. Lenovo, Legion Glasses Gen 2



자료: Lenovo, IBK투자증권



“편집상 공백입니다”



Company Analysis

기업명	투자의견	목표주가
삼성전자	매수(상향)	110,000원
LG전자	매수(유지)	100,000원
선익시스템	매수(유지)	60,000원

매수 (유지)

목표주가(상향) 110,000원
현재가 (9/17) 78,200원

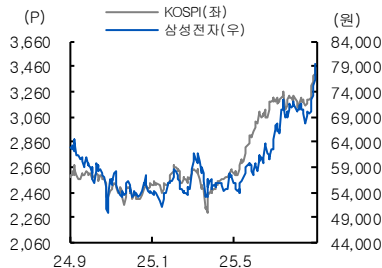
KOSPI (9/17)	3,413.40pt
시가총액	514,159십억원
발행주식수	6,735,613천주
액면가	100원
52주 최고가	79,400원
52주 최저가	49,900원
60일 일평균거래대금	1,216십억원
외국인 지분율	51.0%
배당수익률 (2024F)	3.9%

주주구성	
삼성생명보험 외 16 인	20.15%
국민연금공단	7.75%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	3%	4%	-8%
절대기준	9%	36%	21%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	110,000	90,000	▲
EPS(24)	5,512	4,632	▲
EPS(25)	9,421	5,725	▲

삼성전자 상대주가 (%)



삼성전자 (005930)

3분기 기대 이상

3분기 기대 이상. DS가 견인

삼성전자의 2025년 3분기 실적은 이전 전망치를 크게 상회할 전망이다. 매출액은 87.8조원, 영업이익은 10.4조원으로 예상된다. DS 실적 개선이 주요 원인이다. DRAM은 제품믹스 개선으로 차별화된 ASP 상승이 기대되고, NAND 가격 상승과 비메모리 사업부 영업이익이 크게 개선될 것으로 기대한다. Display와 MX는 Galaxy Fold 물량 증가로 이전 전망 대비 소폭 개선될 것으로 기대한다.

What's on IFA

IFA가 2025년 삼성전자가 참가한 행사 중에서 가장 넓은 공간에 가장 다양한 제품을 전시했다. 특히 삼성물산과 공조로 스마트홈을 모듈 방식으로 전시한 것이 특징적이다. 스마트 홈은 SmarThings App으로 다양한 가전을 제어하는 상황을 구현했고, Galaxy Z Fold, MS의 LLM을 탑재한 AI TV를 공개했다. Display는 OLED를 다른 전시 보다는 강조한 인상이었다.

투자의견 매수, 목표주가 110,000원으로 상향

삼성전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 메모리 업황이 빠르게 개선되고 있고, 이로 인해 이전 전망 대비 실적이 큰 폭으로 개선되고 있으며, Galaxy Z Fold가 이전 전망 대비 판매량이 높아서 Display, MX 사업부 실적 개선에 기여할 것으로 기대하고, 연말까지 이익 개선세가 지속될 것으로 기대하기 때문이다. 상향 조정된 실적을 반영해서 목표주가는 90,000원에서 110,000원으로 상향 조정한다. 2026년 BSP 65,991원에 PBR 1.67배를 적용하였다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	325,567	354,662	355,903
영업이익	6,567	32,726	33,273	48,417	61,827
세전이익	11,006	37,530	38,845	53,390	66,246
당기순이익	14,473	33,621	34,202	46,982	58,301
EPS(원)	2,131	4,950	5,072	6,975	8,656
증가율(%)	-73.6	132.3	2.5	37.5	24.1
영업이익률(%)	2.5	10.9	10.2	13.7	17.4
순이익률(%)	6.0	11.5	10.8	13.6	16.9
ROE(%)	4.1	9.0	8.6	11.3	13.1
PER	36.8	10.7	15.4	11.2	9.0
PBR	1.5	0.9	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	10.0	3.6	5.8	4.9	4.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 6. 삼성전자 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)		2024				2025				증감률	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE	QoQ(%)	YoY(%)
매출액	DS	23,514	28,560	29,272	30,124	25,126	27,935	33,815	36,167	11.2	15.5
	Display	5,390	7,650	7,985	8,112	5,931	6,419	8,057	7,486	8.2	0.9
	MX/네트워크	33,530	27,380	30,521	25,773	37,058	29,208	34,222	28,358	-21.2	12.1
	VD/가전	13,478	14,420	14,141	14,405	14,509	14,102	14,449	14,506	-2.8	2.2
	HAR	3,214	3,620	3,530	3,918	3,409	3,818	4,009	4,209	12.0	13.6
	합계	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	87,774	84,086	-5.8	11.0
영업이익	DS	1,867	6,446	3,860	2,911	1,128	405	5,153	7,335	-64.1	33.5
	Display	343	1,008	1,507	902	525	506	1,182	907	-3.6	-21.6
	MX/네트워크	3,511	2,234	2,821	2,126	4,339	3,093	3,527	2,561	-28.7	25.0
	VD/가전	527	490	533	229	334	212	155	317	-36.7	-70.9
	HAR	240	320	360	400	340	500	400	320	47.1	11.1
	합계	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	10,444	11,468	-30.1	13.7
영업이익률	DS	7.9%	22.6%	13.2%	9.7%	4.5%	1.5%	15.2%	20.3%		
	Display	6.4%	13.2%	18.9%	11.1%	8.8%	7.9%	14.7%	12.1%		
	MX/네트워크	10.5%	8.2%	9.2%	8.2%	11.7%	10.6%	10.3%	9.0%		
	VD/가전	3.9%	3.4%	3.8%	1.6%	2.3%	1.5%	1.1%	2.2%		
	HAR	7.5%	8.8%	10.2%	10.2%	10.0%	13.1%	10.0%	7.6%		
	합계	9.2%	14.1%	11.6%	8.6%	8.4%	6.3%	11.9%	13.6%		

자료: 삼성전자, IBK투자증권

주: 매출액, 영업이익 합계는 내부거래 제외된 숫자임

표 7. 삼성전자 실적 변경 내용

(단위: 십억원)	2025년 3분기 실적			2025 연간 실적		
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
DS	33,815	32,641	3.6%	123,042	122,048	0.8%
Display	8,057	7,629	5.6%	27,892	27,388	1.8%
MX/네트워크	34,222	32,510	5.3%	128,846	126,384	1.9%
VD/가전	14,449	14,449	-	57,566	57,566	-
HAR	4,009	4,009	-	15,445	15,445	-
매출액	87,774	84,517	3.9%	325,567	321,779	1.2%
DS	5,153	4,320	19.3%	14,022	10,554	32.9%
Display	1,182	1,022	15.7%	3,119	2,949	5.8%
MX/네트워크	3,527	3,247	8.6%	13,519	13,172	2.6%
VD/가전	155	155	-	1,018	1,018	-
HAR	400	400	-	1,560	1,560	-
영업이익	10,444	9,171	13.9%	33,273	29,348	13.4%

자료: IBK투자증권

주: 내부거래 제외자료

표 8. 삼성전자 실적 추정 주요 가정

		2024				2025				2024	2025E	2026E
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE			
원/달러	평균	1329	1370	1345	1401	1453	1401	1383	1375	1361	1403	1350
	기말	1347	1385	1330	1467	1474	1355	1380	1370	1467	1370	1350
DRAM	B/G	-15.3%	5.0%	-0.5%	-12.0%	2.0%	11.0%	7.0%	13.0%	14.4%	8.4%	19.7%
	ASP	17.0%	18.7%	7.8%	21.0%	-19.5%	1.0%	12.0%	5.0%	59.0%	9.0%	12.5%
NAND	B/G	-2%	-5%	-6%	-4%	-10%	27%	5%	20%	13.5%	8.9%	25.9%
	ASP	31%	22%	7%	-7%	-15%	-5%	5%	10%	62%	-11%	9%
스마트폰	출하	61.0	54.0	56.8	52.0	61.0	58.0	62.0	53.0	223.8	234.0	229.0
	QoQ/YoY	15%	-11%	5%	-8%	17%	-5%	7%	-15%	-1.1%	4.6%	-2.1%
OLED	출하	77.0	114.7	124.6	117.5	85.5	93.3	120.0	116.0	429.4	414.8	545.0
	QoQ/YoY	-42%	49%	9%	0%	-27%	9%	29%	-3%	1%	7%	31%
TV	출하	8.6	8.8	8.8	10.5	9.4	8.3	9.0	10.5	36.7	37.1	37.5
	QoQ/YoY	-15%	2%	0%	20%	-11%	-11%	9%	17%	-1%	1%	1%

자료: IBK투자증권

표 9. 삼성전자 주요 가정 변화

(단위: 원)		2025년 3분기			2025년 연간		
		신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
원/달러	평균	1383	1377	0.4%	1403	1398	0.4%
	기말	1380	1370	0.7%	1370	1350	1.5%
DRAM	B/G	11.0%	7.0%	4.0%p	7.7%	8.4%	-0.7%p
	ASP	16.0%	12.0%	4.0%p	11.1%	7.3%	3.8%p
NAND	B/G	7%	5%	2.0%p	5.8%	8.9%	-3.1%p
	ASP	2%	5%	-3.0%p	-13%	-13%	-
스마트폰	출하	62.0	60.0	3.3%	234.0	232.0	0.9%
	QoQ/YoY	7%	3%	4.0%p	4.6%	3.7%	0.9%p
OLED	출하	120.0	115.0	4.3%	414.8	409.8	1.2%
	QoQ/YoY	29%	23%	6.0%p	7%	6%	1.0%p
TV	출하	9.0	9.0	-	37.1	37.1	-
	QoQ/YoY	9%	9%	-	1%	1%	-

자료: IBK투자증권

표 10. 삼성전자 사업부별 세부 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	87,774	84,086	300,871	325,567	354,662
반도체	23,514	28,560	29,272	30,124	25,126	27,935	33,815	36,167	111,471	123,042	146,970
메모리	17,485	21,740	22,269	23,060	19,126	21,249	25,437	27,716	84,554	93,529	112,574
DRAM	9,512	12,218	12,866	14,270	12,152	13,136	16,697	17,953	48,866	59,938	73,875
NAND	7,973	9,522	9,403	8,790	6,974	8,113	8,741	9,763	35,688	33,591	38,699
비메모리	6,029	6,820	7,003	7,064	6,000	6,686	8,377	8,450	26,916	29,513	34,396
Display	5,390	7,650	7,985	8,112	5,931	6,419	8,057	7,486	29,137	27,892	33,503
LCD	260	300	350	400	300	500	600	500	1,310	1,900	2,000
OLED	5,130	7,350	7,635	7,712	5,631	5,919	7,457	6,986	27,827	25,992	31,503
IM	33,530	27,380	30,521	25,773	37,058	29,208	34,222	28,358	117,205	128,846	121,656
무선	32,794	26,644	29,980	25,016	36,225	28,499	33,407	27,462	114,434	125,594	118,553
NW/기타	736	736	541	758	833	708	815	896	2,771	3,253	3,103
CE	13,478	14,420	14,141	14,405	14,509	14,102	14,449	14,506	56,444	57,566	58,747
VD	7,230	7,537	7,582	8,614	7,824	7,067	7,758	8,599	30,961	31,247	31,514
가전/기타	6,248	6,884	6,559	5,792	6,686	7,035	6,690	5,907	25,482	26,318	27,233
HAR	3,214	3,620	3,530	3,918	3,409	3,818	4,009	4,209	14,282	15,445	19,050
기타	-7,210	-7,562	-6,350	-6,545	-6,892	-6,915	-6,777	-6,641	-27,668	-27,225	-25,263
영업이익	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	10,444	11,468	32,726	33,273	48,417
반도체	1,867	6,446	3,860	2,911	1,128	405	5,153	7,335	15,084	14,022	29,287
메모리	2,645	6,940	5,334	5,160	3,576	3,029	6,737	8,516	20,079	21,859	33,774
DRAM	1,712	4,618	5,866	5,570	3,902	3,336	6,497	7,753	17,766	21,488	34,575
NAND	933	2,322	1,368	590	-326	-307	241	763	5,213	371	-801
SLSI	-778	-495	-1,474	-2,249	-2,448	-2,624	-1,584	-1,181	-4,996	-7,837	-4,487
Display	343	1,008	1,507	902	525	506	1,182	907	3,760	3,119	4,045
LCD	-180	-150	-150	-120	-100	-120	-50	-50	-600	-320	60
OLED	523	1,158	1,657	1,022	625	626	1,232	957	4,360	3,439	3,985
IM	3,511	2,234	2,821	2,126	4,339	3,093	3,527	2,561	10,691	13,519	12,149
무선	3,496	2,345	2,929	2,201	4,422	3,163	3,608	2,472	10,971	13,665	11,951
NW/기타	15	-110	-108	-76	-83	-71	-81	90	-280	-146	199
가전	527	490	533	229	334	212	155	317	1,780	1,018	1,293
VD	434	415	500	345	368	141	155	258	1,693	922	1,032
가전/기타	94	76	33	-116	-33	70	0	59	86	96	261
HAR	240	320	360	400	340	500	400	320	1,320	1,560	1,530
기타	118	-54	102	-75	19	-39	27	28	92	34	112
영업이익률	9.2%	14.1%	11.6%	8.6%	8.4%	6.3%	11.9%	13.6%	10.9%	10.2%	13.7%
반도체	7.9%	22.6%	13.2%	9.7%	4.5%	1.5%	15.2%	20.3%	13.5%	11.4%	19.9%
메모리	15.1%	31.9%	24.0%	22.4%	18.7%	14.3%	26.5%	30.7%	23.7%	23.4%	30.0%
DRAM	18.0%	37.8%	45.6%	39.0%	32.1%	25.4%	38.9%	43.2%	36.4%	35.9%	46.8%
NAND	11.7%	24.4%	14.5%	6.7%	-4.7%	-3.8%	2.8%	7.8%	14.6%	1.1%	-2.1%
SLSI	-12.9%	-7.3%	-21.0%	-31.8%	-40.8%	-39.2%	-18.9%	-14.0%	-18.6%	-26.6%	-13.0%
Display	6.4%	13.2%	18.9%	11.1%	8.8%	7.9%	14.7%	12.1%	12.9%	11.2%	12.1%
LCD	-69.2%	-50.0%	-42.9%	-30.0%	-33.3%	-24.0%	-8.3%	-10.0%	-45.8%	-16.8%	3.0%
OLED	10.2%	15.8%	21.7%	13.2%	11.1%	10.6%	16.5%	13.7%	15.7%	13.2%	12.7%
IM	10.5%	8.2%	9.2%	8.2%	11.7%	10.6%	10.3%	9.0%	9.1%	10.5%	10.0%
무선	10.7%	8.8%	9.8%	8.8%	12.2%	11.1%	10.8%	9.0%	9.6%	10.9%	10.1%
NW/기타	2.0%	-15.0%	-20.0%	-10.0%	-10.0%	-10.0%	-10.0%	10.0%	-10.1%	-4.5%	6.4%
가전	3.9%	3.4%	3.8%	1.6%	2.3%	1.5%	1.1%	2.2%	3.2%	1.8%	2.2%
VD	6.0%	5.5%	6.6%	4.0%	4.7%	2.0%	2.0%	3.0%	5.5%	3.0%	3.3%
가전/기타	1.5%	1.1%	0.5%	-2.0%	-0.5%	1.0%	0.0%	1.0%	0.3%	0.4%	1.0%
HAR	7.5%	8.8%	10.2%	10.2%	10.0%	13.1%	10.0%	7.6%	9.2%	10.1%	8.0%

자료: IBK투자증권

삼성전자 (005930)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	325,567	354,662	355,903
증가율(%)	-14.3	16.2	8.2	8.9	0.3
매출원가	180,389	186,562	207,057	210,859	196,445
매출총이익	78,547	114,309	118,510	143,803	159,458
매출총이익률 (%)	30.3	38.0	36.4	40.5	44.8
판매비	71,980	81,583	85,237	95,386	97,631
판매비율(%)	27.8	27.1	26.2	26.9	27.4
영업이익	6,567	32,726	33,273	48,417	61,827
증가율(%)	-84.9	398.3	1.7	45.5	27.7
영업이익률(%)	2.5	10.9	10.2	13.7	17.4
순금융손익	3,455	3,718	4,671	3,974	3,519
이자손익	3,428	3,915	3,713	3,139	3,384
기타	27	-197	958	835	135
기타영업외손익	97	335	32	130	530
중속/관계기업손익	888	751	868	870	370
세전이익	11,006	37,530	38,845	53,390	66,246
법인세	-4,481	3,078	3,667	5,012	6,243
법인세율	-40.7	8.2	9.4	9.4	9.4
계속사업이익	15,487	34,451	35,178	48,379	60,003
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	15,487	34,451	35,178	48,379	60,003
증가율(%)	-72.2	122.5	2.1	37.5	24.0
당기순이익률 (%)	6.0	11.5	10.8	13.6	16.9
지배주주당기순이익	14,473	33,621	34,202	46,982	58,301
기타포괄이익	3,350	16,845	-7,358	0	0
총포괄이익	18,837	51,296	27,820	48,379	60,003
EBITDA	45,234	75,357	75,673	89,842	105,350
증가율(%)	-45.2	66.6	0.4	18.7	17.3
EBITDA마진율(%)	17.5	25.0	23.2	25.3	29.6

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,131	4,950	5,072	6,975	8,656
BPS	52,002	57,663	60,147	63,104	69,337
DPS	1,444	1,446	3,018	1,400	1,400
밸류에이션(배)					
PER	36.8	10.7	15.4	11.2	9.0
PBR	1.5	0.9	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	10.0	3.6	5.8	4.9	4.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-14.3	16.2	8.2	8.9	0.3
EPS증가율	-73.6	132.3	2.5	37.5	24.1
수익성지표(%)					
배당수익률	1.8	2.7	3.9	1.8	1.8
ROE	4.1	9.0	8.6	11.3	13.1
ROA	3.4	7.1	6.7	8.8	10.2
ROIC	6.7	13.5	12.8	16.3	18.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	25.4	27.9	27.7	29.0	27.7
순차입금 비율(%)	-21.7	-23.2	-20.3	-19.7	-22.5
이자보상배율(배)	7.1	36.2	55.8	88.8	116.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.2	7.5	7.1	7.1	6.4
재고자산회전율	5.0	5.8	6.0	6.0	5.8
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	195,937	227,062	222,698	233,237	270,484
현금및현금성자산	69,081	53,706	44,309	53,749	79,269
유가증권	22,691	58,909	54,658	46,299	42,705
매출채권	36,647	43,623	48,395	51,438	60,011
재고자산	51,626	51,755	57,445	60,011	62,080
비유동자산	259,969	287,470	309,340	331,794	344,741
유형자산	187,256	205,945	216,340	235,103	247,759
무형자산	22,742	23,739	26,049	25,960	25,882
투자자산	20,680	24,349	25,698	26,568	26,938
자산총계	455,906	514,532	532,038	565,031	615,225
유동부채	75,719	93,326	90,493	91,203	79,682
매입채무및기타채무	11,320	12,370	14,624	15,655	16,367
단기차입금	7,115	13,173	7,407	6,832	6,302
유동성장기부채	1,309	2,207	1,194	1,204	1,204
비유동부채	16,509	19,014	24,948	35,920	53,949
사채	538	15	63	53	63
장기차입금	0	7	2,006	2,106	2,206
부채총계	92,228	112,340	115,441	127,123	133,631
지배주주지분	353,234	391,688	405,130	425,045	467,028
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정등	99	-1,725	-2,532	-2,532	-2,532
기타포괄이익누계액	1,181	17,598	10,319	10,319	10,319
이익잉여금	346,652	370,513	392,041	411,956	453,940
비지배주주지분	10,444	10,504	11,467	12,863	14,566
자본총계	363,678	402,192	416,597	437,908	481,594
비이자부채	79,542	93,010	101,154	113,311	120,240
총차입금	12,686	19,330	14,287	13,812	13,391
순차입금	-79,086	-93,285	-84,679	-86,236	-108,582

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	66,159	83,665	92,560
당기순이익	15,487	34,451	35,178	48,379	60,003
비현금성 비용 및 수익	36,520	42,947	42,528	36,452	39,104
유형자산감가상각비	35,532	39,650	39,063	38,237	40,345
무형자산상각비	3,134	2,981	3,337	3,188	3,178
운전자본변동	-5,459	-1,568	-12,149	-4,304	-9,931
매출채권등의 감소	-90	-2,496	-6,067	-3,043	-8,573
재고자산의 감소	-3,207	2,541	-9,454	-2,565	-2,069
매입채무등의 증가	318	-2,574	3,251	1,031	712
기타 영업현금흐름	-2411	-2847	602	3138	3384
투자활동 현금흐름	-16,923	-85,382	-61,830	-58,500	-57,185
유형자산의 증가(CAPEX)	-57,611	-51,406	-54,253	-57,000	-53,000
유형자산의 감소	98	156	102	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2,911	-2,319	-3,828	-3,100	-3,100
투자자산의 감소(증가)	-788	134	-244	0	0
기타	44,289	-31,947	-3,607	1,600	-1,085
재무활동 현금흐름	-8,593	-7,797	-12,121	-15,725	-9,855
차입금의 증가(감소)	355	405	448	100	100
자본의 증가	0	0	0	-1	7
기타	-8,948	-8,202	-12,569	-15,824	-9,962
기타 및 조정	779	4821	-1,605	0	0
현금의 증가	19,400	-15,375	-9,397	9,440	25,520
기초현금	49,681	69,081	53,706	44,309	53,749
기말현금	69,081	53,706	44,309	53,749	79,269

매수 (유지)

목표주가(유지) 100,000원
현재가 (9/17) 77,900원

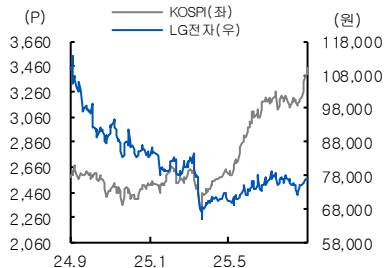
KOSPI (9/17)	3,413.40pt
시가총액	13,344십억원
발행주식수	180,072천주
액면가	5,000원
52주 최고가	113,500원
52주 최저가	64,700원
60일 일평균거래대금	37십억원
외국인 지분율	29.9%
배당수익률 (2024F)	1.3%

주주구성	
LG 외 2 인	35.27%
국민연금공단	6.51%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-27%	-44%
절대기준	1%	-5%	-25%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	100,000	100,000	-
EPS(24)	14,391	15,706	▼
EPS(25)	12,703	9,902	▲

LG전자 상대주가 (%)



LG전자 (066570)

하반기는 실적 보다는 체질 개선

하반기는 실적은 비용 구조 악화로 기대 이하

2025년 3분기 매출액(LG이노텍 제외)은 전년 동기 대비 1.4% 증가한 16조 9,145억원으로 추정한다. 이전 전망 대비 소폭 증가한 수준이다. H&A와 VS가 이전 전망을 상회할 전망이다. 영업이익은 4,363억원으로 예상하는데 이전 전망 대비 하향 조정되었다. VS사업부의 실적 개선 요인이 있었지만, MS사업부의 일회성 비용 영향이 좀 더 클 전망이다.

2025년 4분기는 비수기이지만 인도 법인의 상장으로 현금흐름은 크게 개선될 것으로 기대한다. 신규 자금으로 주주환원 여력도 커질 것으로 기대한다.

What's on IFA: ThinQ ON

2025년 IFA에서는 가전 중심으로 전시했다. 에어컨, 세탁기, 냉장고 간의 유기적 결합을 강조한 오케스트라가 주제였다. 유럽 현지화에 특화된 제품들 중심으로 전시했고, 경쟁사 대비 전력 소모나 Smart Home의 구현 방식에서 차별화된 모습을 확인할 수 있었다. 다만, 가전 시장의 생태계가 중국업체들 중심으로 흘러가고 있다는 점에서 쉽지 않은 영업 상황이 지속될 것으로 예상된다.

투자의견 매수, 목표주가 100,000원 유지

LG전자에 투자의견은 매수를 유지한다. 2025년 하반기 일회성 비용 발생으로 이전에 전망했던 영업이익 수준에는 미치지 못하는 실적이지만 인도법인 상장을 통한 유동성 확보, 신규 재원을 활용한 주주환원 확대, 2026년 보다 개선된 실적을 기대할 수 있기 때문이다. 목표주가는 10만원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,462	89,055	93,235
영업이익	3,653	3,420	2,368	3,526	3,196
세전이익	2,015	1,336	3,581	3,169	2,988
당기순이익	713	368	2,598	2,287	2,148
EPS(원)	3,942	2,032	14,391	12,703	11,928
증가율(%)	-40.4	-48.4	608.1	-11.7	-6.1
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.6	4.0	3.4
순이익률(%)	1.4	0.7	3.1	2.8	2.5
ROE(%)	3.7	1.8	11.9	9.6	8.3
PER	25.8	41.1	5.4	6.1	6.5
PBR	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.9	3.7	4.0	3.4	3.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 11. LG전자 분기별 실적 추이 및 전망(LG이노텍 제외)

(단위: 억원)		2024				2025				증감률	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE	QoQ	YoY
매출액	H&A	61,291	64,163	62,822	59,781	66,968	65,944	64,859	60,958	-1.6%	3.2%
	HE	50,613	50,766	51,385	56,126	49,503	43,934	48,730	52,103	10.9%	-5.2%
	VS	26,617	26,921	26,113	26,554	28,432	28,494	27,639	28,192	-3.0%	5.8%
	BS	25,890	25,357	21,441	15,523	30,544	26,442	21,870	17,075	-17.3%	2.0%
	Others	4,899	6,159	5,060	5,158	3,652	4,581	6,047	6,349	32.0%	19.5%
	합계	169,310	173,366	166,821	163,142	179,099	169,395	169,145	164,678	-0.1%	1.4%
영업이익	H&A	5,865	4,290	3,545	-689	6,446	4,399	4,086	-610	-7.1%	15.3%
	HE	1,810	1,268	108	-504	49	-1,917	-2,437	-2,605	적자지속	적자전환
	VS	518	828	11	-199	1,251	1,262	1,520	0	20.5%	흑자전환
	BS	3,356	2,489	1,564	-656	4,067	2,505	1,093	-854	-56.3%	-30.1%
	Others	27	1,577	974	909	-470	-12	100	63	흑자전환	-89.7%
	합계	11,576	10,452	6,202	-1,139	11,343	6,237	4,363	-4,005	-30.0%	-29.6%
영업이익률	H&A	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	6.7%	6.3%	-1.0%		
	HE	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-4.4%	-5.0%	-5.0%		
	VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.7%	4.4%	4.4%	5.5%	0.0%		
	BS	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	9.5%	5.0%	-5.0%		
	Others	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-12.9%	-0.3%	1.7%	1.0%		
	합계	6.8%	6.0%	3.7%	-0.7%	6.3%	3.7%	2.6%	-2.4%		

자료: LG전자, IBK투자증권

주: 내부거래 제외 후 작성된 자료

표 12. LG전자 실적 전망 변경

(단위: 억원)		2025년 3분기			2025년 연간		
		신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
H&A		64,859	63,967	1.4%	258,729	257,837	0.3%
HE		48,730	48,730	-	194,271	194,271	-
VS		27,639	26,214	5.4%	112,757	109,879	2.6%
BS		21,870	21,870	-	95,931	95,931	-
Others		6,047	6,047	-	20,629	20,629	-
합계		169,145	166,828	1.4%	682,317	678,547	0.6%
H&A		4,086	3,838	6.5%	14,322	15,293	-6.3%
HE		-2,437	-1,462	-66.7%	-6,910	-3,851	-79.4%
VS		1,520	1,049	44.9%	4,033	4,096	-1.5%
BS		1,093	1,093	-	6,812	6,812	-
Others		100	100	-	-319	-319	-
합계		4,363	4,618	-5.5%	17,938	22,031	-18.6%

자료: IBK투자증권

LG전자 (066570)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,462	89,055	93,235
증가율(%)	-1.4	6.6	2.0	-0.5	4.7
매출원가	62,461	66,349	68,105	68,811	68,222
매출총이익	19,801	21,379	21,357	20,244	25,013
매출총이익률 (%)	24.1	24.4	23.9	22.7	26.8
판매비	16,148	17,960	18,989	16,718	21,818
판매비율(%)	19.6	20.5	21.2	18.8	23.4
영업이익	3,653	3,420	2,368	3,526	3,196
증가율(%)	2.9	-6.4	-30.8	48.9	-9.4
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.6	4.0	3.4
순금융손익	-102	35	-181	-193	-214
이자손익	-97	-71	-168	-127	-197
기타	-5	106	-13	-66	-17
기타영업외손익	-492	-1,127	47	-65	-77
중속/관계기업손익	-1,045	-992	1,346	-100	84
세전이익	2,015	1,336	3,581	3,169	2,988
법인세	757	463	766	698	660
법인세율	37.6	34.7	21.4	22.0	22.1
계속사업이익	1,258	873	2,814	2,471	2,328
중단사업손익	-107	-282	-2	0	0
당기순이익	1,151	591	2,812	2,471	2,328
증가율(%)	-38.2	-48.6	375.5	-12.1	-5.8
당기순이익률 (%)	1.4	0.7	3.1	2.8	2.5
지배주주당기순이익	713	368	2,598	2,287	2,148
기타포괄이익	95	1,476	-771	0	0
총포괄이익	1,245	2,068	2,041	2,471	2,328
EBITDA	6,870	6,954	6,001	7,252	6,919
증가율(%)	5.1	1.2	-13.7	20.8	-4.6
EBITDA마진율(%)	8.4	7.9	6.7	8.1	7.4

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,942	2,032	14,391	12,703	11,928
BPS	108,745	116,100	126,682	137,983	148,560
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
밸류에이션(배)					
PER	25.8	41.1	5.4	6.1	6.5
PBR	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.9	3.7	4.0	3.4	3.8
성장성지표(%)					
매출증가율	-1.4	6.6	2.0	-0.5	4.7
EPS증가율	-40.4	-48.4	608.1	-11.7	-6.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.8	1.2	1.3	1.3	1.3
ROE	3.7	1.8	11.9	9.6	8.3
ROA	2.0	0.9	4.3	3.8	3.6
ROIC	5.9	2.8	12.2	9.6	8.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	156.4	160.3	138.3	120.5	102.0
순차입금 비율(%)	24.1	28.7	24.3	24.3	26.3
이자보상배율(배)	6.8	6.0	4.0	6.4	5.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.4	8.9	8.4	8.2	8.4
재고자산회전율	8.9	8.8	8.5	8.5	8.9
총자산회전율	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	33,192	33,206	31,855
현금및현금성자산	8,488	7,573	7,151	6,279	4,806
유가증권	26	47	33	34	35
매출채권	9,265	10,536	10,678	11,042	11,235
재고자산	9,125	10,729	10,251	10,600	10,437
비유동자산	29,900	31,706	31,391	31,450	31,598
유형자산	16,819	17,075	16,170	16,094	16,030
무형자산	2,868	3,519	4,039	4,099	4,129
투자자산	4,762	4,043	6,822	6,752	6,857
자산총계	60,241	65,630	64,583	64,656	63,454
유동부채	24,160	27,307	24,782	22,775	19,456
매입채무및기타채무	9,427	9,885	10,028	10,370	9,157
단기차입금	708	564	665	617	603
유동성장기부채	1,894	2,325	2,225	2,125	1,825
비유동부채	12,582	13,110	12,698	12,559	12,592
사채	5,183	6,380	5,537	5,337	5,337
장기차입금	5,537	4,713	4,502	4,502	4,502
부채총계	36,742	40,418	37,480	35,335	32,048
지배주주지분	19,665	20,995	22,812	24,847	26,752
자본금	904	904	900	900	900
자본잉여금	3,025	2,970	3,038	3,038	3,038
자본조정등	-45	-45	-45	-45	-45
기타포괄이익누계액	-421	812	70	70	70
이익잉여금	16,201	16,353	18,848	20,883	22,788
비지배주주지분	3,834	4,217	4,291	4,474	4,654
자본총계	23,499	25,212	27,103	29,321	31,406
비이자부채	22,565	25,561	23,702	21,904	18,932
총차입금	14,177	14,857	13,778	13,431	13,116
순차입금	5,663	7,237	6,594	7,117	8,275

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,843	4,002	6,073	4,828
당기순이익	1,151	591	2,812	2,471	2,328
비현금성 비용 및 수익	7,119	8,141	3,527	4,084	3,931
유형자산감가상각비	2,704	2,993	3,038	3,026	3,013
무형자산상각비	513	541	596	700	710
운전자본변동	-1,218	-3,797	-1,644	-354	-1,234
매출채권등의 감소	-896	-871	-1,351	-363	-193
재고자산의 감소	307	-1,154	130	-349	163
매입채무등의 증가	1,190	-701	717	341	-1,212
기타 영업현금흐름	-1,138	-1,092	-693	-128	-197
투자활동 현금흐름	-5,290	-4,212	-2,140	-2,574	-2,395
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,270	-2,356	-2,602	-2,950	-2,950
유형자산의 감소	47	41	62	0	0
무형자산의 감소(증가)	-853	-1,286	-1,264	-760	-740
투자자산의 감소(증가)	-223	-547	-2,386	-30	-21
기타	-991	-64	4050	1166	1316
재무활동 현금흐름	1,503	-705	-2,218	-4,371	-3,906
차입금의 증가(감소)	2,041	216	-780	0	0
자본의 증가	0	0	-4	16	15
기타	-538	-921	-1,434	-4,387	-3,921
기타 및 조정	38	159	-66	0	0
현금의 증가	2,165	-915	-422	-872	-1,473
기초현금	6,322	8,488	7,573	7,151	6,279
기말현금	8,488	7,573	7,151	6,279	4,806

매수 (유지)

목표주가(유지) 66,000원
현재가 (9/17) 39,250원

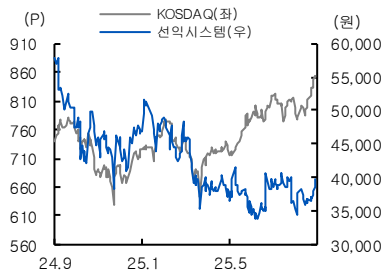
KOSPI (9/17)	845.53pt
시가총액	375십억원
발행주식수	9,559천주
액면가	500원
52주 최고가	57,900원
52주 최저가	33,750원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	3.0%
배당수익률 (2024F)	0.0%

주주구성
동아엘텍 47.14%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	3%	-29%	-37%
절대기준	7%	-19%	-27%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	66,000	66,000	-
EPS(24)	7,227	7,227	-
EPS(25)	11,356	11,356	-

선익시스템 상대주가 (%)



선익시스템 (171090)

OLED, OLEDoS 모두 좋다

3분기 실적은 전분기 대비 감소할 것

3분기 실적은 매출액 775억원(QoQ, -59.2%), 영업이익 104억원(QoQ, -74.0%)으로 지난 분기 대비 실적이 감소할 것으로 전망한다. 실적 감소를 예상하는 이유는 8세대 장비 매출 인식에 따른 기저효과 때문이다. 일부 증착 챔버의 선적이 3분기로 지연될 것으로 예상했지만, 대부분 챔버의 선적이 2분기 완료되어 3분기 실적 예상치를 하향 조정했다. 8세대 잔여분 및 기타 장비 수주 잔고만으로도 내년 탑라인 성장은 가능할 것으로 전망한다.

본격적인 8.6G Fab 증설 사이클 진입

금년 상반기 실적은 설립 이후 최대치를 기록했음에도 불구하고, 디스플레이 업종 투자심리 부진 및 실적의 지속 가능성에 대한 의문으로 주가는 지지부진한 모습이다. 그렇지만, SDC, BOE, Visionox, CSOT 등 주요 패널사의 8세대 Fab 증설이 가속화되고 있어 실적의 지속 가능성은 높다고 판단한다. 향후 동사가 기대할 수 있는 이벤트는 1) BOE의 16K/월 규모 Phase 2 투자 재개, 2) Visionox, CSOT의 FMM 방식 복귀, 3) Tianma 등 신규 패널사의 8세대 투자 등이다. 지난 12일 CSOT가 8세대 Inkjet 방식 증설을 공식화함에 따라 동사의 FMM(Fine Metal Mask) 장비 수주에 대한 우려감이 커지고 있다. 그렇지만, FMM 방식은 여전히 수율과 안정성 측면에서 우월해 추가적인 수주가 가능할 것이라고 판단한다.

Smart Glass 시장 개화 기대

동사는 유리원장 기반 OLED 패널과 실리콘 웨이퍼 기반 마이크로 OLED 패널 증착 공정에 모두 대응이 가능한 국내 유일한 장비사다. 9월 Meta의 AR Glass인 Celeste의 출시가 임박하며 2세대 Smart Glass 시장 개화에 대한 기대감이 확대되고 있다. OLEDoS는 AR 시장을 주도할 디스플레이 기술 중 하나가 되어 가고 있으며, 증착장비 시장 규모 역시 큰 폭으로 성장할 것으로 전망한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	62	113	357	542	653
영업이익	-4	8	60	108	126
세전이익	-10	-31	79	109	129
당기순이익	-9	-28	69	109	125
EPS(₩)	-987	-2,960	7,227	11,356	13,121
증가율(%)	180.9	199.8	-344.1	57.1	15.5
영업이익률(%)	-6.5	7.1	16.8	19.9	19.3
순이익률(%)	-14.5	-24.8	19.3	20.1	19.1
ROE(%)	-12.3	-47.9	85.0	63.8	43.7
PER	-29.7	-14.1	5.5	3.5	3.0
PBR	3.9	8.5	3.3	1.7	1.1
EV/EBITDA	1,009.0	30.8	2.9	0.0	-1.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

Smart Glass 시장이 열린다

금년 하반기부터 마이크로 디스플레이를 활용한 2세대 Smart Glass의 출시가 이어질 것으로 전망한다. Meta, 알리바바 등의 2세대 제품 출시가 예정되어 있다. 마이크로 디스플레이란 화면의 대각선 길이가 1 inch 내외의 소형 패널을 의미한다. 1세대 Smart Glass에는 디스플레이가 부재했지만, 2세대 제품부터는 시각 정보를 제공하고, 패널의 퀄리티가 판매량을 결정짓는 주요한 요인이 될 것으로 보인다.

Smart Glass용 패널은 실리콘 기반 마이크로 디스플레이를 중심으로 발전할 것으로 전망한다. 다양한 방식의 마이크로 패널이 존재하나, 실리콘 기반의 LcoS, LEDoS, OLEDoS가 주도적인 기술로 부상 중이다. 그 이유는 초고해상도, 저전력, 가벼운 무게 등 니어 아이(Near Eye) 하드웨어의 조건을 충족하기 위해서는 실리콘 웨이퍼 기반의 제조 방식이 가장 적합하기 때문이다.

풀컬러 화면을 탑재하는 3세대 Smart Glass에서는 LEDoS 및 OLEDoS가 핵심 기술이 될 것으로 판단한다. LEDoS는 화면 밝기가 높아 야외에서의 시인성이 월등하고, OLEDos는 뛰어난 명암 및 색감으로 콘텐츠 감상에 유리하다. 그렇지만, LEDoS는 양산 난이도가 높고, OLEDoS는 제한적인 밝기로 야외 사용이 어렵다는 단점이 존재한다.

동사는 OLEDoS 패널 증착용 장비 공급 레퍼런스를 확보했다. OLEDoS 패널 제조사인 Seeya 및 BOE 향으로 양산 장비를 공급한 경험이 있다. 공시를 통해 드러난 장비 단가는 300억원 초중반 대로 유리기판 증착기 대비 저렴하다. 그렇지만, Smart Glass 시장의 성장 가능성이 크고, 기술 난이도가 높아 경쟁 업체의 진입이 제한적일 것으로 판단하며, 향후 8세대 증착기와 함께 동사의 주요 성장동력이 될 것으로 전망한다.

그림 72. Meta, Celeste 예상 이미지



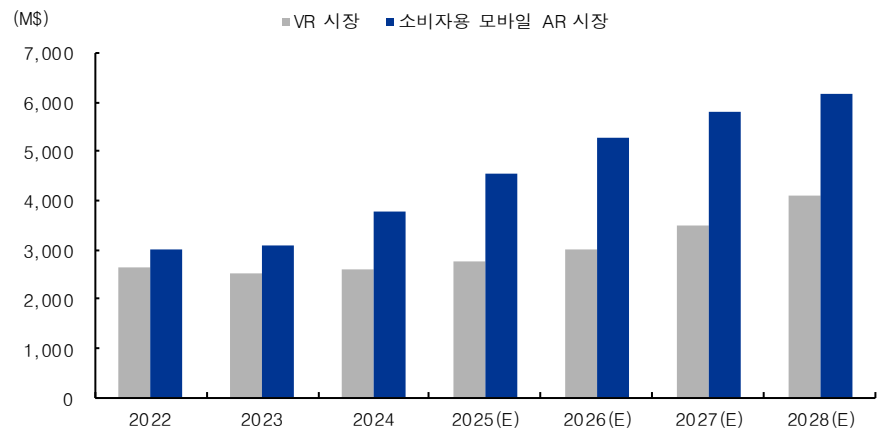
자료: 언론보도, IBK투자증권

그림 73. 알리바바, Quark 예상 이미지



자료: 언론보도, IBK투자증권

그림 74. VR 시장, 소비자용 모바일 AR 시장 규모 전망



자료: PWC, IBK투자증권

표 13. 실리콘 기반 마이크로 디스플레이 특징 비교

	LCoS	OLEDoS	LEDoS
발광체	백라이트	자체 발광	자체 발광
전력효율	낮음	보통	높음
수명	보통	보통	우수
시야각	좁음	넓음	넓음
해상도	보통	높음	매우 높음
개발비용	낮음	보통	높음

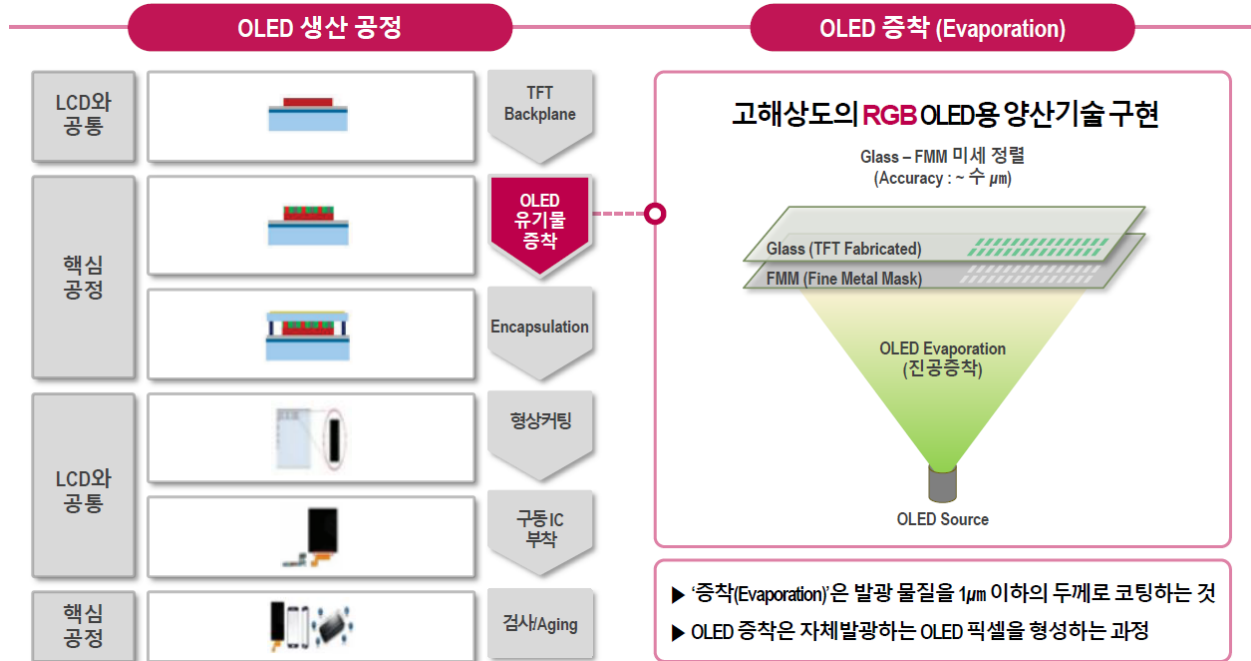
자료: 한국과학기술정보연구원, IBK투자증권

표 14. 선익시스템 실적 추정치

(단위:억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25(E)	4Q25(E)	2024	2025 (E)	2026 (E)
매출액	173	426	129	401	159	1,901	775	734	1,129	3,569	5,420
내수	153	13	58	43	23	222	85	107	268	437	334
수출	20	413	70	358	136	1,679	690	627	862	3,132	5,087
매출원가	147	301	108	315	128	1,463	622	567	871	2,780	4,121
매출총이익	27	125	20	86	31	438	153	168	258	789	1,300
매출총이익률 (%)	15.4%	29.3%	15.9%	21.4%	19.4%	23.0%	19.7%	22.8%	22.9%	22.1%	24.0%
판관비	38	51	36	54	49	38	49	50	179	186	224
판관비율 (%)	22.0%	11.9%	28.1%	13.5%	30.6%	2.0%	6.3%	6.9%	15.9%	5.2%	4.1%
영업이익	-12	74	-16	32	-18	400	104	117	79	603	1,076
영업이익률 (%)	-6.7%	17.5%	-12.2%	7.9%	-11.3%	21.0%	13.4%	16.0%	7.0%	16.9%	19.9%

자료: IBK투자증권

그림 75. OLED 생산 공정 & 선익시스템 기술력



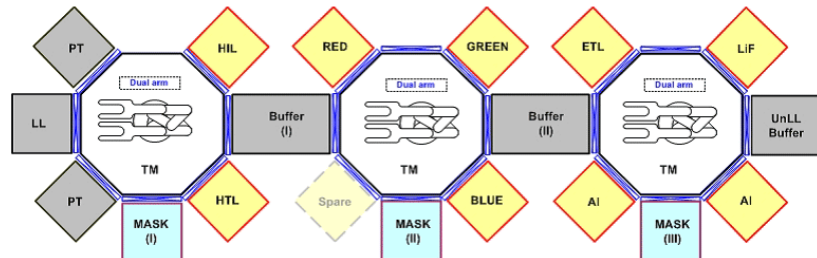
자료: 선익시스템, IBK투자증권

그림 76. 선익시스템 장비 라인업

G8.6H / G6H AMOLED	300mm OLED ϕ S	소형증착기 (물질개발/R&D)	2.5G AM/PMOLED
G6H 세계 두번째 양산 성공 G8.6H 세계 최초 개발	세계 첫번째 300mm MP line	M/S 90%	M/S 70%
 - G6H (1,925mm x 1,500mm) Panel - G8.6H (2,620mm x 2,290mm) Cluster mass production - High-resolution mobile products: Smartphones, Automotive displays, Smart watches, Notebook, Tablet PC, etc.	 200mm / 300mm MicroOLED - Cluster mass production - The world's first MicroOLED 300mm mass-production machine 2sets	 200mm x 200mm Panel - R&D for device / material	 2.5G (370mmx470mm) Panel - Cluster / Inline mass production - AMOLED/ PMOLED/ WOLED

자료: 선익시스템, IBK투자증권

그림 77. OLED 증착 Cluster 구조도



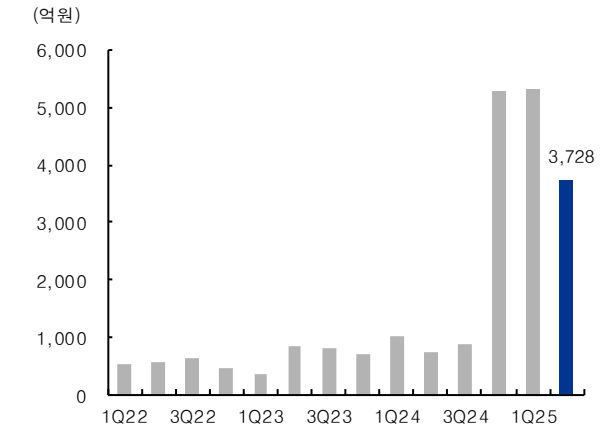
자료: 선익시스템, IBK투자증권
 주: BOE 향 수주는 노란색으로 표시된 PM만 해당

그림 78. OLEDoS 제품 로드맵



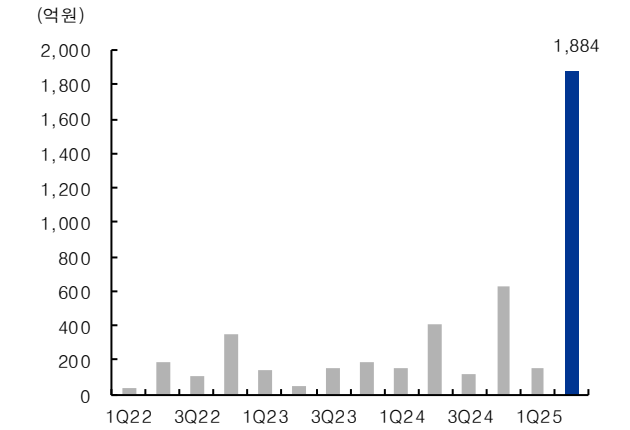
자료: 선익시스템, IBK투자증권

그림 79. 선익시스템 수주잔고 추이



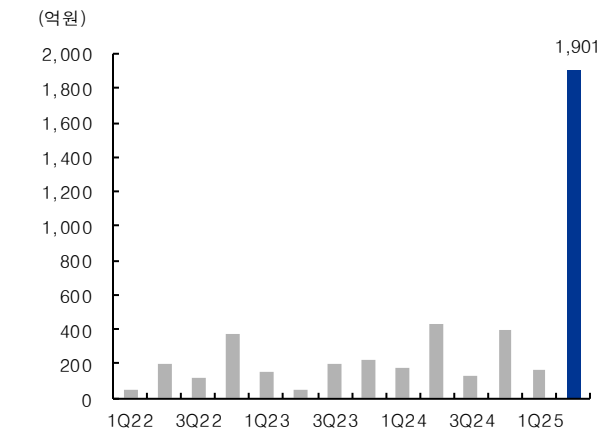
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 80. 선익시스템 납품액 추이



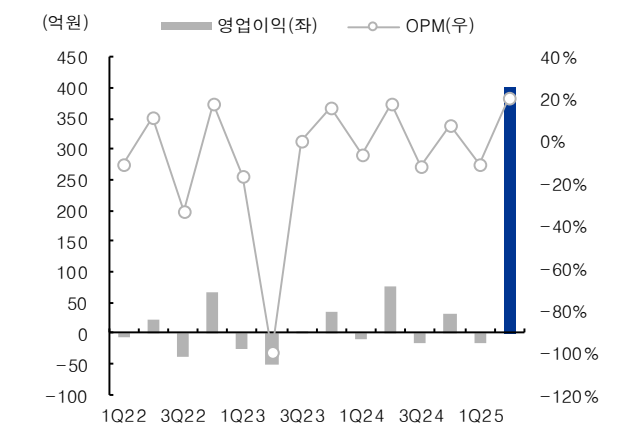
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 81. 선익시스템 매출액 추이



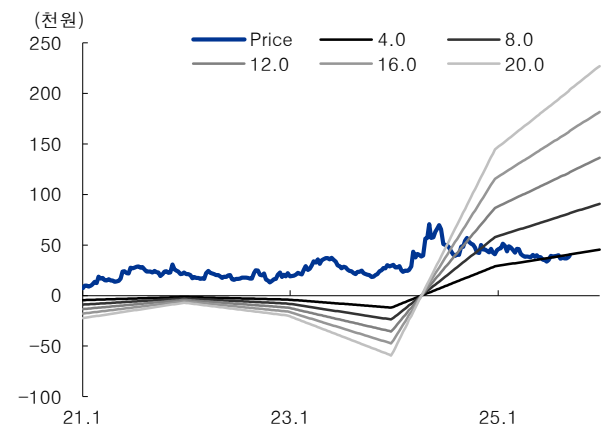
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 82. 선익시스템 영업이익, 영업이익률 추이



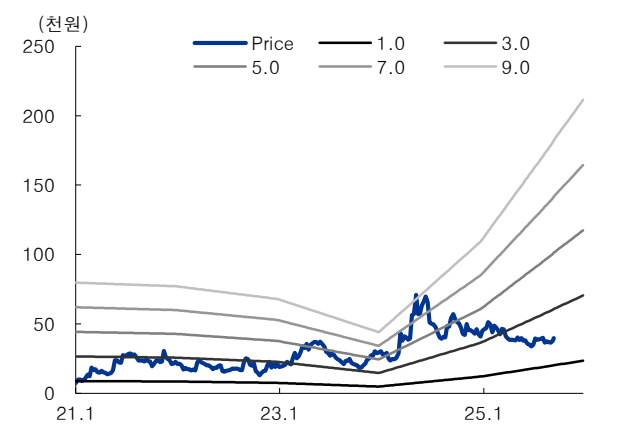
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 83. 선익시스템 12MF PER Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 84. 선익시스템 12MF PBR Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

선익시스템 (171090)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	62	113	357	541	651
증가율(%)	-15.7	80.9	216.0	51.6	20.4
매출원가	48	87	269	409	493
매출총이익	15	26	87	132	159
매출총이익률 (%)	24.2	23.0	24.4	24.4	24.4
판매비	19	18	30	43	47
판매비율(%)	30.6	15.9	8.4	7.9	7.2
영업이익	-4	8	57	89	111
증가율(%)	-191.5	-294.9	626.7	55.4	24.8
영업이익률(%)	-6.5	7.1	16.0	16.5	17.1
순금융손익	-6	-39	-4	-3	-3
이자손익	0	-1	-6	-9	-9
기타	-6	-38	2	6	6
기타영업외손익	1	0	0	-1	-1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-10	-31	53	86	108
법인세	0	-3	7	10	12
법인세율	0.0	9.7	13.2	11.6	11.1
계속사업이익	-9	-28	46	76	96
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-9	-28	46	76	96
증가율(%)	185.3	204.1	-262.3	66.5	26.5
당기순이익률 (%)	-14.5	-24.8	12.9	14.0	14.7
지배주주당기순이익	-9	-28	46	76	96
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
총포괄이익	-10	-28	46	76	96
EBITDA	0	13	63	96	120
증가율(%)	-96.7	na	395.1	52.9	24.8
EBITDA마진율(%)	0.0	11.5	17.6	17.7	18.4

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-987	-2,960	4,777	7,954	10,061
BPS	7,558	4,889	9,366	17,320	27,381
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-29.7	-14.1	7.8	4.7	3.7
PBR	3.9	8.5	4.0	2.1	1.4
EV/EBITDA	1,009.0	30.8	5.0	2.6	1.3
성장성지표(%)					
매출증가율	-15.7	80.9	216.0	51.6	20.4
EPS증가율	180.9	199.8	-261.4	66.5	26.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-12.3	-47.9	67.1	59.6	45.0
ROA	-7.1	-12.8	12.8	10.1	7.5
ROIC	-15.9	-62.9	115.4	217.0	390.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	90.2	552.5	357.9	557.8	465.7
순차입금 비율(%)	-15.5	-8.7	-43.8	-64.8	-75.9
이자보상배율(배)	-3.1	2.4	5.1	5.1	5.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.7	6.1	10.5	7.1	4.9
재고자산회전율	3.6	1.7	3.0	2.0	1.4
총자산회전율	0.5	0.5	1.0	0.7	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	95	243	338	975	1,342
현금및현금성자산	32	57	102	261	396
유가증권	1	1	1	4	5
매출채권	7	30	38	115	153
재고자산	24	106	134	404	536
비유동자산	40	60	71	112	135
유형자산	30	44	54	63	70
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	2	3	4	10	13
자산총계	135	303	409	1,087	1,477
유동부채	60	231	292	885	1,174
매입채무및기타채무	15	37	47	144	190
단기차입금	21	37	46	140	186
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	4	25	27	36	42
사채	0	16	16	16	16
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	64	256	320	921	1,216
자배주주지분	71	46	89	165	261
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	51	55	53	53	53
자본조정등	-4	-4	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	19	-9	36	112	208
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	71	46	89	165	261
비이자부채	42	202	256	764	1013
총차입금	22	54	64	157	203
순차입금	-11	-4	-39	-107	-198

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	6	-34	24	-167	-17
당기순이익	-9	-28	46	76	96
비현금성 비용 및 수익	7	1	10	15	17
유형자산감가상각비	4	5	5	7	9
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	9	-7	-26	-249	-121
매출채권등의 감소	8	-23	-8	-77	-38
재고자산의 감소	-11	-82	-28	-271	-132
매입채무등의 증가	9	22	10	96	47
기타 영업현금흐름	-1	0	-6	-9	-9
투자활동 현금흐름	-3	-17	-31	-177	-95
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-15	-15	-15	-16
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	1	-6	-3
기타	-1	-2	-17	-156	-76
재무활동 현금흐름	1	75	52	502	247
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	-3	0	0
기타	1	75	55	502	247
기타 및 조정	-1	0	0	1	0
현금의 증가	3	24	45	159	135
기초현금	29	32	57	102	261
기말현금	32	57	102	261	396

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

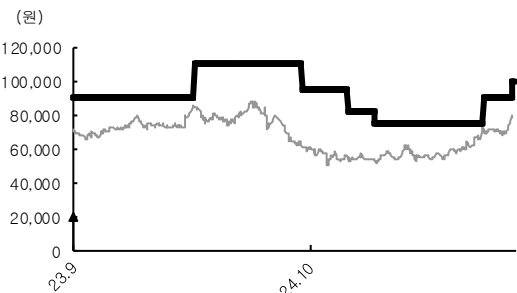
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

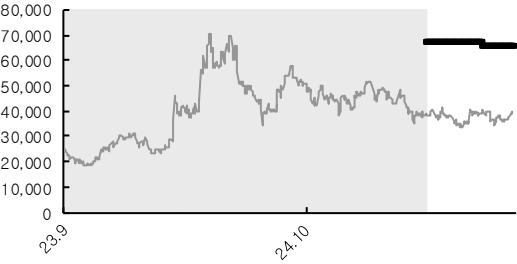
투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

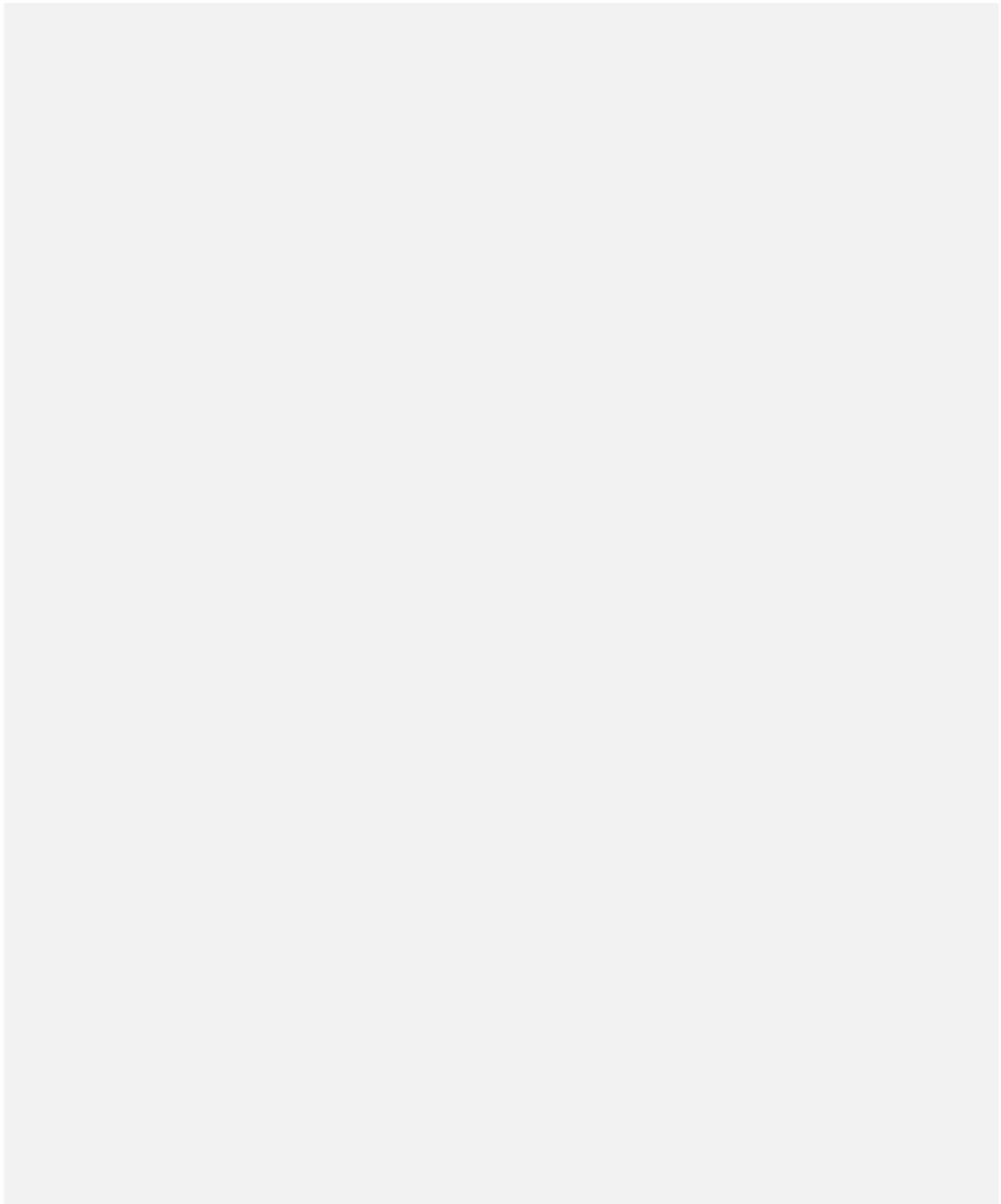
최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

삼성전자	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.04.07	매수	90,000	-20.91	-5.22
	2024.04.05	매수	110,000	-29.60	-20.18
	2024.10.02	매수	95,000	-40.29	-35.79
	2024.12.17	매수	82,000	-33.88	-30.12
	2025.01.31	매수	75,000	-22.50	-3.20
	2025.07.31	매수	90,000	-21.03	-11.78
	2025.09.17	매수	110,000		
LG전자	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.08.07	매수	140,000	-27.89	-22.50
	2024.01.25	매수	120,000	-19.27	-5.08
	2025.01.25	1년경과	120,000	-37.08	-29.33
	2025.07.28	매수	100,000	-24.00	-21.30
	2025.09.17	매수	100,000		

선익시스템	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
(원) 	2025.04.29	매수	67,000	-43.87	-38.13
	2025.07.31	매수	66,000	-43.19	-39.17
	2025.09.17	매수	66,000		

Note





IBKS Research Center

성명	직급	담당업종	전화	이메일
용대인	전무(부문장)	총괄	6915-5400	daeinyong@ibks.com
이승훈	상무대우(본부장)	AI/인터넷/게임	6915-5680	dozed@ibks.com

투자분석부

변준호	연구위원	Strategy	6915-5670	ymaezono@ibks.com
정용택	수석 Economist	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
김인식	연구위원	자산배분/ETF	6915-5472	kds4539@ibks.com
정형주	연구위원	채권/크레딧	6915-5654	hj.jeong@ibks.com
조경진	연구위원	해외주식	6815-5464	ckjins@ibks.com
권순호	연구원	Quant	6915-5667	snowkonn@ibks.com

기간산업분석부

이동욱	연구위원	화학/정유	6915-5671	treestump@ibks.com
남성현	연구위원	유통·식자재/지주	6915-5672	rockrole@ibks.com
김유혁	연구위원	미디어/엔터	6915-5673	yuhyuk.kim@ibks.com
이현욱	연구원	자동차/2차전지	6915-5659	hwle1125@ibks.com
오지훈	연구원	조선/기계	6915-5662	jihoonoh@ibks.com

혁신기업분석부

이건재	연구위원	소재·부품·장비/스몰캡	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
김운호	연구위원	IT/반도체	6915-5656	unokim88@ibks.com
김태현	연구위원	음식료/유틸리티/통신	6915-5658	kith0923@ibks.com
정이수	연구위원	제약/바이오	6915-5677	ysjeong306@ibks.com
조정현	연구원	건설/부동산	6915-5660	controlh@ibks.com
강민구	연구원	IT/디스플레이	6915-5473	kmg@ibks.com

“국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”



서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객지원부 1588-0030, 1544-0050

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 대구	053) 752-3535
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
IBK WM센터 강남센트럴	02) 556-4999	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 도곡	02) 2057-9300	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200