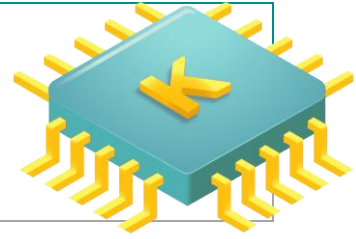


CES와 잠정실적 발표

전기전자 Weekly | 2025.01.06



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

리뷰 및 업데이트

연말 부진, 연초 반등

- 코스피는 기관이 3주 연속 순매수, 외국인이 19주 연속 순매도한 가운데 1.5% 상승했다. 전기전자 대형주 주가 모두 지수를 하회했는데, LG전자는 유일하게 상승 마감했다. LG전자 주가는 4분기 실적 부진 우려로 지난 2주간 주가가 하락한 바 있다. CES를 앞두고 반등을 시도하고 있는 것으로 풀이된다. 삼성전기 주가는 2주 연속 조정을 받았다. 지난 1개월 주가 상승률이 11.9%로 지수를 크게 상회한 이후 조정 기간을 겪고 있는 것으로 해석된다. LG이노텍 주가는 16만원 내외에서 6주 이상 지루한 공방을 펼치고 있다. 주가 상승 모멘텀이 제한되어 있지만, 그 만큼 주가가 악재를 충분히 반영했다고 인식되기 때문일 것이다.
- 코스닥은 개인이 2주 연속 순매도, 기관이 2주 연속 순매수, 외국인이 3주만에 순매수 전환하며 6.0% 상승했다. 하나증권 커버리지 중소형주들 중에서는 패키지기판 업체들의 주가가 상승했다. 그 중에서도 해성디에스의 주가 상승폭이 지수를 상회했다. 4분기 실적이 양호하진 않지만 충분히 낮은 밸류에이션과 리드프레임 업황의 재고 정상화 등이 주가 상승의 배경이라 추정된다. 지난 1개월간 해성디에스, 대덕전자, 비에이치의 주가 상승률은 8% 이상으로 지수 및 동종업체대비 양호한 흐름을 보이고 있다. 2025년 PER이 낮다는 공통점이 있고, 각각의 업체 별로 신규 성장 스토리가 상존한다.
- 글로벌 테크 업체들의 주가는 거래일 자체가 제한적인 가운데 전반적으로 부진했다. 중국 업체들 주가 하락폭이 컸는데, 지수의 부진에 동반된 움직임이었다. Apple 주가는 4.8% 하락했다. 중국에서 판매량이 저조하다는 뉴스와 Siri의 사생활 침해 소송이 주가에 영향을 미친 것으로 파악된다. AI 서비스 개시 이후 주가 지난 2개월간 20% 가까운 주가 상승도 조정의 일부 요인으로 지목된다. Xiaomi 주가는 6.2% 상승하며 연초부터 양호한 주가 흐름을 보였다. 2025년 전기차 목표 인도 대수를 2024년대비 16.5만대 증가한 30만대로 발표한 영향때문으로 추정된다. 이번 주는 CES 기간이기 때문에 관련된 주가 움직임들이 예상된다.

도표 1. 전기전자 커버리지/관심 종목

	시가총액 (십억원)	종가/지수(원)	주가수익률 (%)			주간 수급 (십억원)			P/E		P/B	
			1W	1M	YTD	개인	기관	외국인	2024F	2025F	2024F	2025F
코스피	1,941,670	2,442	1.5	-2.3	1.8	-413.4	187.2	-230.9	10.2	8.4	0.9	0.8
코스닥	353,802	706	6.0	2.2	4.1	-350.0	147.8	204.8	32.8	17.6	2.2	2.0
LG전자	13,926	85,100	0.7	-4.4	1.9	25.7	-14.8	-9.9	7.5	5.6	0.7	0.6
삼성전기	9,135	122,300	-1.8	11.9	-1.2	5.8	0.6	-6.3	13.4	11.4	1.0	1.0
LG이노텍	3,794	160,300	-1.4	-2.9	-1.1	1.5	3.7	-4.9	6.4	5.3	0.7	0.6
심텍	357	11,200	0.7	0.9	1.5	0.5	-0.5	0.0	23.7	3.7	0.8	0.7
대덕전자	786	15,900	1.5	8.0	2.6	-1.9	0.9	1.1	12.9	8.6	0.9	0.8
해성디에스	413	24,300	4.1	11.5	3.9	-3.5	0.8	-1.2	6.6	5.1	0.7	0.6
서울반도체	422	7,230	-4.9	2.8	-1.0	3.0	-0.9	-2.1	31.2	30.1	0.6	0.6
비에이치	595	17,250	-1.4	7.8	-0.7	-0.1	-0.6	0.9	5.0	4.4	0.6	0.6

자료: Quantwise, 하나증권

전망 및 전략

부진한 실적 시즌 스타트. CES 테마 종목 주목. 개별 투자전략은 유지

- 24년 4분기 실적 시즌이 시작된다. 테크 수요가 예상대비 부진한 것으로 파악되는 만큼 대부분 업체들의 실적은 컨센서스를 충족하기 어려울 것으로 예상된다. 다만, 이를 주가가 선반영하고 있기 때문에 실적 발표가 악재 노출 완료로 인식될 가능성이 높다. 실적 발표 이후 2025년 실적 눈높이가 현실화되어 나갈텐데, 실적 조정 이후에도 확실한 저평가 종목 또는 AI 수혜 및 외형 성장 가능한 업체들에 대한 선별적 투자 전략을 고민할 시기다.
- 이번 주는 CES 2025가 열린다. 테크 업종 내에서 고민해 보면, 작년에 이어 AI가 메인 테마이고 Nvidia 젠슨황의 키노트가 예정된 만큼 관련 수혜 업종 및 종목들의 재조명 가능성이 상존한다. 아울러 새로운 테마로 양자 컴퓨터가 선정되었기 때문에 국내외로 관련 업체들의 단기 주가 움직임에 주목해야 할 것으로 예상된다.
- 삼성전기 주가가 견조하다. 실적에 대한 우려는 있지만, AI ASIC형 패키지기판 공급 확정과 중국 스마트폰 판매량 반등을 기대할 만한 이벤트가 긍정적으로 작용중이다. 전방산업 관련 투자심리 회복과 AI 관련 실적 비중 확대는 주가에 긍정적인 요인이다. 24년 4분기 및 2025년 실적 눈높이를 하향했음에도 밸류에이션 매력에 상승한다. 여전히 PBR 밴드 하단에 근접해 있기 때문에 비중확대를 추천할 만한 주가 수준이라 판단한다.
- LG전자는 4분기 실적 부진과 멕시코 관세 부과라는 불확실성도 불편한 상황이다. CES 기간 외국인 투자자들과의 미팅을 통해 반전 포인트를 만들 수 있을지가 관건이다. 아울러 인도 IPO 등의 긍정적인 부분과 더불어 PBR 0.8배에서는 주가 하락폭이 제한적인 만큼 중립 스탠스는 추천할 수 있다는 생각이다.
- Apple 관련 서플라이체인 투자 전략은 업종 내 유효한 투자 아이디어다. AI 서비스 확대 자체도 관련 포인트이고, 그로 인한 판매량 반등 가능성도 상존하기 때문이다.
- LG이노텍은 카메라모듈에서 경쟁사 진입에 의한 밸류에이션 디레이팅을 겪고 있다. 다만, 주가가 많이 하락했기 때문에 경쟁 관계 변화 등을 업데이트하며 매수 타이밍을 고려해야 한다.
- 비에이치는 상대적으로 편안한 투자처다. 실적은 견조하고, 경쟁 이슈에서 자유롭다. 아울러 아이패드 및 폴더블 관련 중장기 모멘텀도 건재하다.
- 패키지기판 업체들은 연말 재고조정 및 일반 DRAM 출하량 둔화 속에 4분기 실적에 대한 우려가 상존한다. 다만, 이를 주가가 선반영한 상황임은 확실하다. 대덕전자는 AI 관련 모멘텀 발생으로 인해 주가 상승을 기대할 수 있다. 해성디에스의 PER은 5.9배 수준에 불과해 확실한 저평가 영역이다. 차량용 리드프레임의 실적은 견조하게 유지되고 있기 때문이다.

일정 및 예정

삼성전자, LG전자 잠정실적 발표

- 1월 8일에 삼성전자와 LG전자의 24년 4분기 잠정실적이 발표될 것으로 예상된다. 두 업체 모두 수요 부진 및 일부 비용 반영으로 인해 당초 전망치를 하회하는 부진한 실적이 전망된다. 다만, 부진한 실적 전망 보고서가 다수 발간된 만큼 실적 부진에 따른 주가 영향은 제한적일 것으로 판단한다. 국내 테크 업체들 전반적으로 우호적 환율에도 불구하고 부진한 실적 시즌이 전개될 것으로 예상된다.

도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이

업종 / 업체	시총 (백만 USD)	종가 (로컬)	주가수익률(%)			P/E		P/B		EV/EBITDA		매출액 증감률		영업이익률	
			1W	1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
글로벌 지수															
미국 다우존스	-	42,732	-0.6	-4.4	0.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
미국 나스닥	-	19,622	-0.5	0.7	1.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
일본 니케이	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
대만 가권	-	22,908	-1.6	-0.5	-0.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
상해종합지수	-	3,211	-5.6	-5.0	-4.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
선전종합지수	-	9,897	-5.6	-6.1	-3.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobile															
Apple	3,678,587	243	-4.8	0.3	-2.8	32.9	29.3	64.8	53.2	25.2	22.9	2.1	6.1	31.4	31.9
Xiaomi	116,975	36	6.2	24.6	5.1	30.8	25.1	4.1	3.5	22.3	17.6	27.1	19.8	6.1	6.7
PC															
Dell	83,992	120	2.2	-4.5	4.1	15.3	12.9	-70.7	24.8	9.4	8.1	9.1	7.9	8.4	9.0
HP	31,079	33	-0.4	-9.9	1.6	9.3	8.9	-18.8	-15.5	7.1	7.1	-0.6	2.6	8.4	8.3
TV															
Hisense	3,934	31	4.8	13.8	7.6	11.3	10.1	2.4	2.1	3.5	2.5	11.5	8.6	4.9	5.3
Skyworth	2,151	14	-15.7	5.1	-14.0	19.7	16.8	2.0	1.3	-	-	9.6	9.9	5.2	5.5
가전															
Daikin	34,725	18,660	6.0	3.1	-18.8	20.6	18.5	2.0	1.8	8.5	7.6	10.9	4.1	9.0	9.4
Haier	23,580	28	-2.9	-4.7	-3.1	12.1	10.8	2.0	1.8	6.7	5.8	4.2	6.5	7.9	8.1
LG전자	9,485	85,100	0.7	-4.4	1.9	7.5	5.6	0.7	0.6	2.6	2.2	4.2	4.1	4.3	4.5
Whirlpool	6,343	115	-0.1	4.2	0.5	9.9	8.6	2.3	2.1	8.0	7.1	-13.6	-2.5	5.7	7.0
Electrolux	2,239	91	-1.8	10.9	-1.2	9.5	7.3	1.9	1.6	4.4	3.6	-0.3	2.5	1.2	3.8
수동부품															
Murata	31,898	2,560	3.2	2.0	-14.5	18.8	16.5	1.8	1.7	8.9	7.4	7.9	7.0	17.7	20.5
TDK	25,577	2,073	1.7	7.4	54.3	23.1	19.9	2.1	2.0	9.5	7.8	4.0	6.3	10.7	11.7
삼성전기	6,222	122,300	-1.8	11.9	-1.2	13.4	11.4	1.0	1.0	4.7	4.0	16.6	7.8	7.6	8.6
Yageo	8,627	547	1.5	4.2	1.1	11.5	9.8	1.7	1.6	7.8	6.7	13.5	8.7	19.8	22.5
Taiyo Yuden	1,876	2,269	2.7	6.5	-39.2	69.6	15.2	0.9	0.8	6.5	5.2	5.1	6.6	4.0	6.6
Walsin	1,373	93	-1.2	-3.8	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
삼화콘덴서	195	27,550	2.6	3.4	0.0	10.7	7.4	1.0	0.9	3.2	1.7	0.5	7.6	8.1	9.9
아모텍	39	3,915	-0.3	26.7	4.8	7.2	5.7	0.3	0.3	2.5	2.8	17.8	34.9	-5.6	2.9
기판/패키지															
Nanya PCB	2,534	129	3.6	11.7	-1.2	22.6	15.1	1.7	1.7	6.9	5.0	-23.3	22.8	-2.0	8.7
Ibiden	4,270	4,775	5.3	8.4	-38.9	20.4	16.0	1.3	1.2	8.1	5.8	-0.5	13.1	12.6	14.1
Unimicron	6,931	150	3.1	0.3	6.0	12.6	9.2	2.1	1.8	5.0	3.4	12.0	26.4	5.5	13.7
Shinko	4,896	5,705	1.2	8.7	4.0	31.1	24.8	2.8	2.5	11.2	7.6	2.3	12.3	15.0	17.9
Compeq	2,572	71	0.7	14.7	1.3	11.9	9.8	1.8	-	5.3	-	8.0	8.6	9.0	11.1
Kinsus	1,430	103	-1.0	9.6	2.0	19.3	13.1	1.3	1.1	4.9	3.5	17.9	19.0	5.7	11.6
대덕전자	535	15,900	1.5	8.0	2.6	12.9	8.6	0.9	0.8	2.9	2.0	-0.7	12.4	2.9	6.7
심텍	243	11,200	0.7	0.9	1.5	23.7	3.7	0.8	0.7	5.5	2.7	17.1	5.5	-3.4	1.2
Meiko	1,572	9,240	0.7	1.2	121.6	15.4	12.9	2.2	1.9	10.0	8.7	13.6	12.9	9.6	10.3
해성디에스	281	24,300	4.1	11.5	3.9	6.6	5.1	0.7	0.6	3.0	2.2	-10.8	8.9	10.6	11.9
코리아써킷	153	9,530	3.8	13.5	4.5	434.7	5.7	0.7	0.6	5.1	3.4	2.2	7.5	-2.1	1.3
디에이피	36	2,300	0.2	15.8	-0.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FPCB/소재															
Zhen Ding	3,504	121	-2.0	3.9	0.4	10.7	9.4	0.9	0.7	0.2	2.8	13.9	12.1	7.5	8.8
Elite Material	6,339	604	-4.1	18.4	-2.3	18.8	16.2	5.5	4.6	12.8	11.0	54.9	14.7	18.8	20.0
Flexium	615	63	-4.0	-5.6	-2.6	58.3	9.3	0.9	0.9	3.0	2.0	-15.7	1.9	-4.2	-0.9
비에이치	405	17,250	-1.4	7.8	-0.7	5.0	4.4	0.6	0.6	2.7	2.1	9.9	5.9	7.0	7.3
와이앰티	109	9,810	-0.9	-10.1	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
인터플렉스	149	9,390	3.0	7.9	2.3	5.4	5.2	0.7	0.6	1.9	1.3	16.1	7.3	7.0	6.9

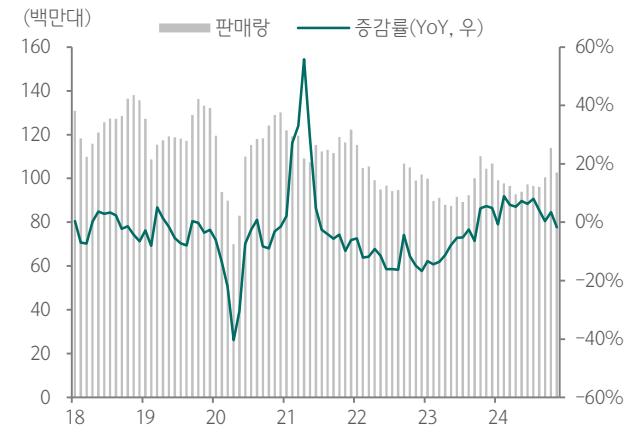
도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이(계속)

업종 / 업체	시총 (백만 USD)	종가 (로컬)	주가수익률(%)			P/E		P/B		EV/EBITDA		매출액 증감률		영업이익률	
			1W	1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
카메라 모듈															
Sunny Optical	9,495	67	-4.5	3.6	-2.0	23.0	19.6	2.6	2.4	9.7	8.2	16.4	11.0	6.7	7.6
O film	5,064	11	-11.0	-19.7	-6.5	73.2	64.0	8.6	8.1	20.0	17.3	-	17.7	2.7	2.9
LG이노텍	2,584	160,300	-1.4	-2.9	-1.1	6.4	5.3	0.7	0.6	2.2	1.8	2.9	2.3	3.8	4.0
엠씨넥스	245	19,990	4.1	0.0	4.2	9.8	7.5	0.9	0.8	4.2	3.9	12.1	6.7	3.4	3.9
파트론	280	6,980	-1.4	-1.8	0.7	8.8	7.8	0.6	0.6	2.7	2.1	28.4	1.7	4.2	4.2
파워로직스	150	6,000	-1.2	4.5	-0.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
캠시스	46	913	7.7	8.7	6.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
나무가	159	14,340	7.8	13.8	8.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
카메라 부품															
Largan	10,488	2,585	-2.1	3.2	-3.4	14.4	13.5	1.8	1.6	7.0	6.1	20.0	9.7	38.7	39.6
자화전자	183	12,110	2.4	-0.7	2.7	7.0	5.8	0.6	0.5	3.0	2.6	40.7	10.0	6.1	6.8
하이비전시스템	180	17,730	0.5	6.7	1.8	6.6	5.4	0.7	0.7	3.0	2.1	-3.1	5.7	12.5	13.3
옵트론텍	40	1,770	8.7	2.0	5.8	28.3	9.9	1.8	1.5	8.9	7.7	-3.9	11.3	3.4	5.1
동운아나텍	249	19,150	3.6	25.7	6.5	15.1	11.1	3.6	2.7	11.2	8.4	30.7	20.4	15.6	17.3
액트로	35	5,140	1.4	0.6	1.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LED															
Sanan	7,824	11	-8.8	-10.9	-5.7	35.3	24.7	1.4	1.3	11.8	8.5	-	22.0	-0.4	5.1
Cree	916	7	-1.7	-31.7	7.7	-2.0	-3.3	2.3	0.4	-26.7	26.6	-11.0	-3.7	-40.7	-64.1
Ennostar	939	42	-1.7	-11.1	0.1	-94.7	225.0	0.7	0.7	6.1	3.5	8.8	6.8	-6.0	-3.6
서울반도체	287	7,230	-4.9	2.8	-1.0	31.2	30.1	0.6	0.6	5.4	6.9	6.2	5.6	0.2	2.0
Everlight	1,130	84	1.6	5.8	-1.4	15.4	13.9	1.7	1.7	8.0	7.1	548.4	-81.1	2.3	13.0
서울바이오시스	98	3,130	-1.4	-1.1	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8	-
루멘스	37	1,127	7.4	6.7	5.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5G															
Broadcom	1,090,045	233	-3.8	38.3	0.3	37.0	31.1	12.5	14.0	28.6	23.9	42.4	18.7	55.6	62.2
Skyworks	14,209	89	-1.4	1.4	0.2	16.4	14.1	2.4	2.4	11.0	9.8	-12.2	-5.0	27.2	23.6
Qorvo	6,676	71	-1.1	0.3	1.0	14.9	12.0	2.0	1.9	12.6	10.4	-1.9	4.6	14.4	17.4
와이팜	81	2,820	7.4	29.1	2.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
와이솔	98	5,190	1.6	-7.7	1.8	9.6	7.0	0.4	0.4	1.5	1.2	0.7	1.0	0.5	3.2
ODM/OEM															
Hon Hai	76,432	181	-3.0	-7.9	-1.6	12.0	10.5	1.4	1.2	6.4	5.6	11.3	25.0	2.9	3.0
Quanta	33,936	289	-0.7	-1.4	0.7	15.4	13.1	4.8	4.0	11.7	8.9	28.1	67.6	4.5	3.8
Pegatron	7,432	92	-1.3	-2.0	-0.1	12.9	12.0	1.2	1.1	5.4	5.6	-11.1	9.8	1.3	1.7
Wiwynn	14,745	2,610	0.6	29.2	-0.4	18.1	14.8	6.3	4.6	12.2	10.0	42.5	32.6	7.9	7.3
Foxconn	3,255	76	-0.8	-5.9	1.8	19.8	16.1	0.7	0.6	11.2	9.3	-	32.4	3.3	4.7
Compal	4,850	36	-4.7	-4.6	-3.9	12.7	11.8	1.2	1.1	5.9	4.6	-4.4	6.5	1.7	1.8
Inventec	5,671	52	2.4	4.0	3.8	19.3	16.8	2.8	2.7	14.0	11.0	21.4	11.2	1.8	1.9
Wistron	9,290	106	-0.9	-8.3	1.4	12.3	10.5	2.3	1.9	5.5	4.8	19.1	26.9	3.8	4.0
Acer	3,614	39	1.0	2.0	-2.0	17.0	14.7	1.6	1.4	9.3	7.2	9.4	8.6	2.2	2.8
마더보드															
Asustek	14,067	623	-0.2	4.7	1.1	13.1	11.3	1.7	1.6	10.5	8.5	21.2	15.1	6.0	5.5
Micro-Star	4,700	183	-0.8	4.6	-0.3	13.1	11.9	2.6	2.3	8.4	7.4	9.3	12.6	4.9	6.0
Gigabyte	5,560	273	-1.3	-1.8	0.2	14.6	12.2	3.5	2.8	9.3	7.7	99.1	18.2	5.0	5.1
기타															
NIDEC	21,616	2,855	4.1	3.6	0.3	17.7	15.1	1.9	1.7	9.7	8.6	11.4	6.0	9.5	10.3
Kyocera	15,109	1,576	2.9	6.9	-23.5	24.8	19.2	0.7	0.7	9.7	8.4	2.0	3.6	4.2	5.2
Mitsumi	6,967	2,570	1.4	4.9	-11.4	15.0	12.1	1.4	1.3	8.0	6.9	10.2	4.8	6.5	7.2
Rohm	3,808	1,486	4.3	5.7	-45.0	82.6	22.9	0.6	0.6	6.7	4.9	-2.5	10.5	0.0	5.0
Hirose	4,247	18,740	-0.4	4.2	17.4	20.8	18.7	1.7	1.6	9.5	8.6	12.1	6.7	22.1	23.3
Catcher	4,023	195	1.6	-3.2	0.3	14.1	12.6	0.8	0.8	24.5	22.7	-30.3	8.0	18.4	19.4
Alps	2,245	1,613	0.5	4.5	31.3	12.1	15.3	0.8	0.8	6.2	5.3	-0.4	1.7	2.6	3.4
Sanken	925	5,803	-1.8	4.5	-25.4	2.1	27.6	0.9	0.9	6.8	3.5	-48.6	-19.0	-4.5	2.4
Hosiden	883	2,312	3.2	-0.6	34.4	16.3	9.4	0.8	1.0	-	-	5.8	22.9	4.8	6.3
KH바텍	134	8,330	2.7	-2.7	2.3	6.5	5.6	0.7	0.6	2.7	1.8	-19.8	39.4	7.1	8.0
우주일렉트로	114	17,620	9.9	33.2	4.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantivise, 하나증권

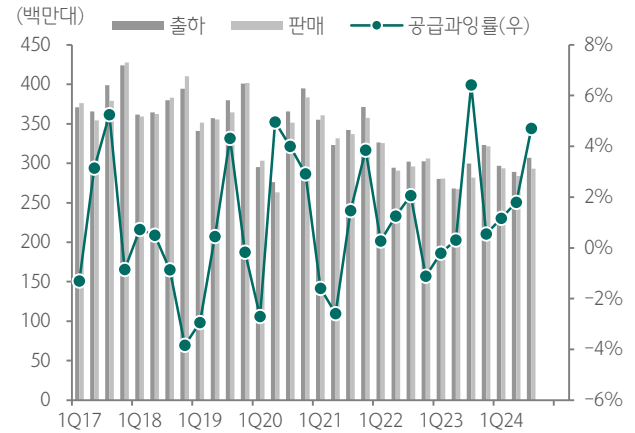
전기전자/휴대폰 Data : 글로벌, 미국, 중국, 인도 스마트폰 판매량, 출하량 점검

도표 3. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



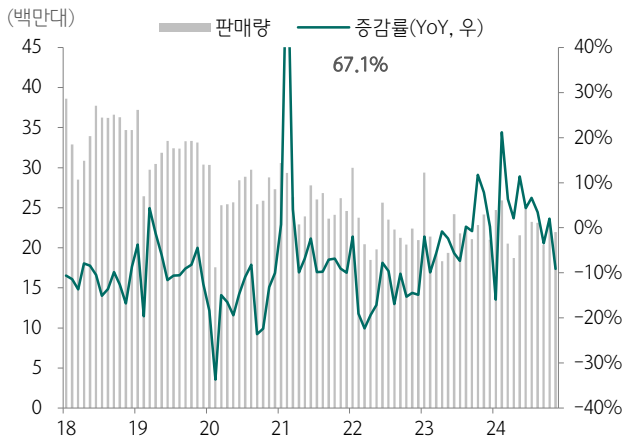
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 글로벌 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



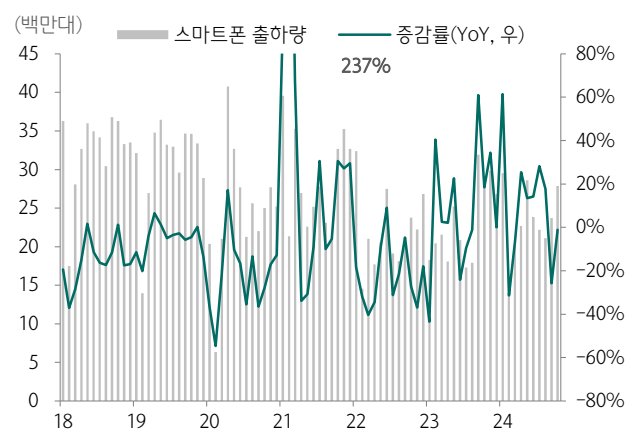
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



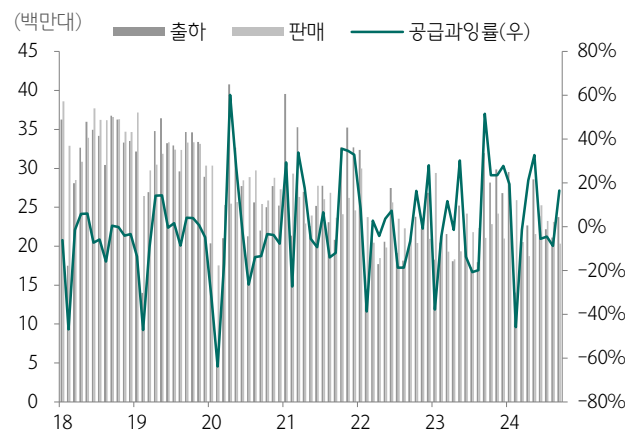
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 출하량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



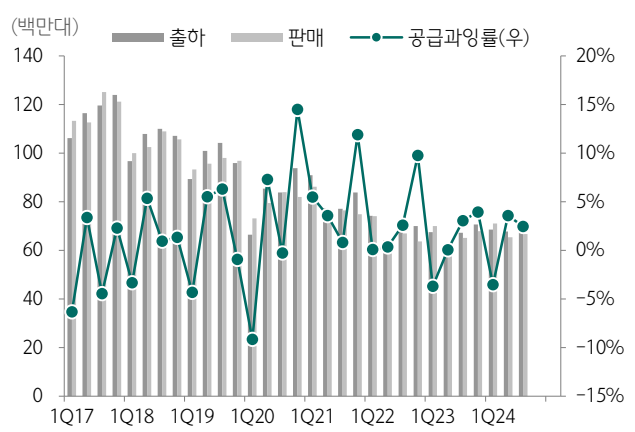
자료: CAICT, 하나증권

도표 7. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교 (월)



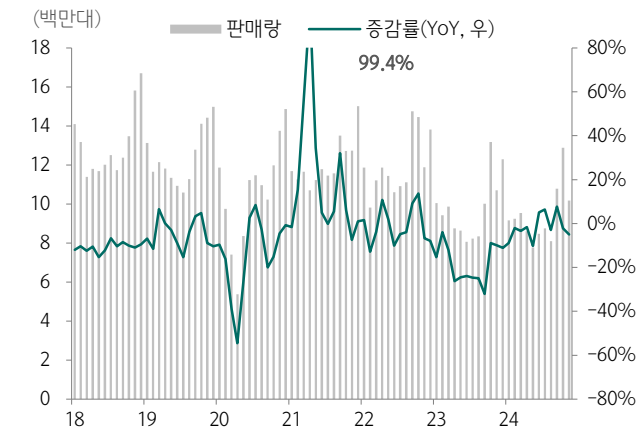
자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 8. 중국 스마트폰 분기별 출하량-판매량 비교 (분기)



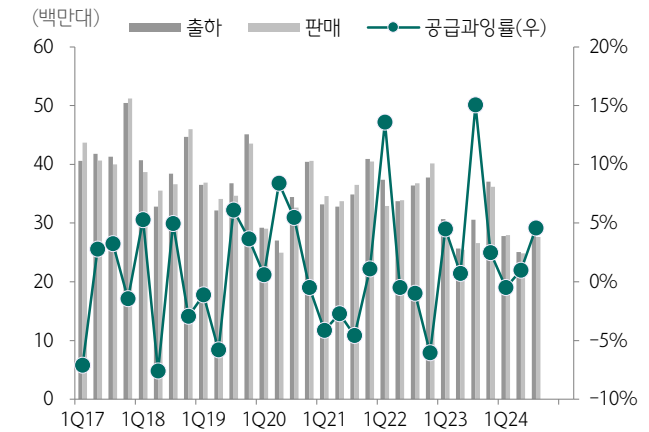
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



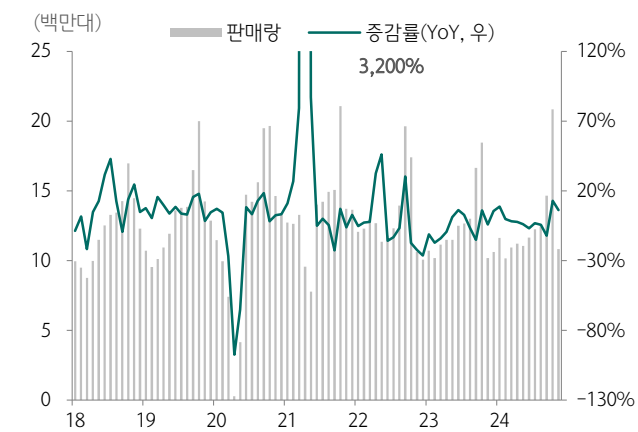
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



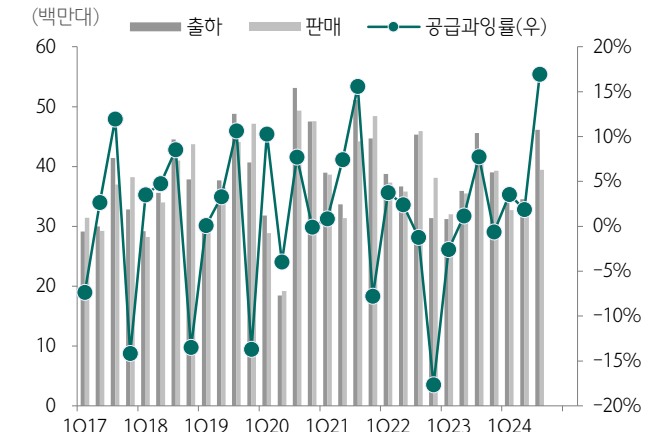
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 11. 인도 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



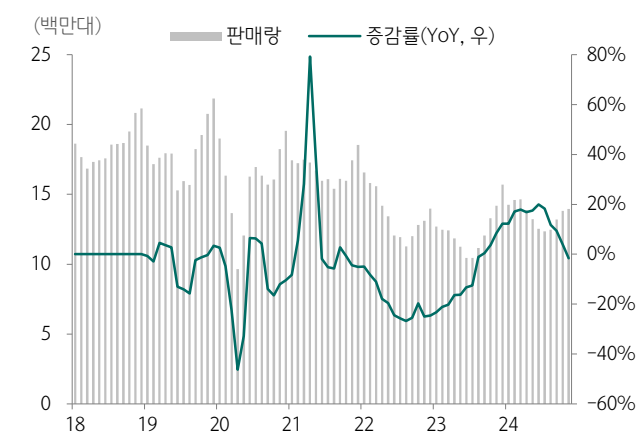
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



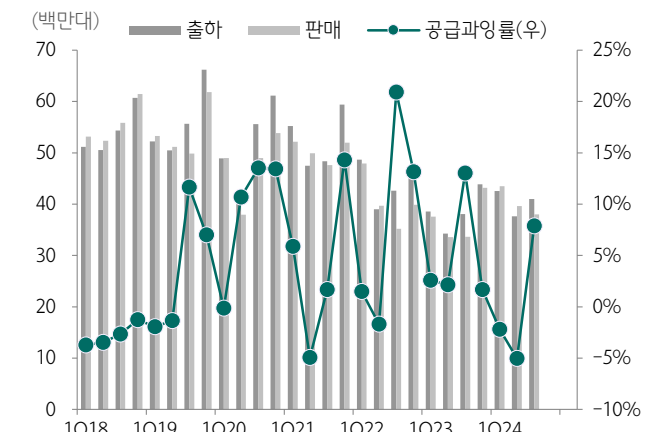
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 13. 유럽 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 14. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

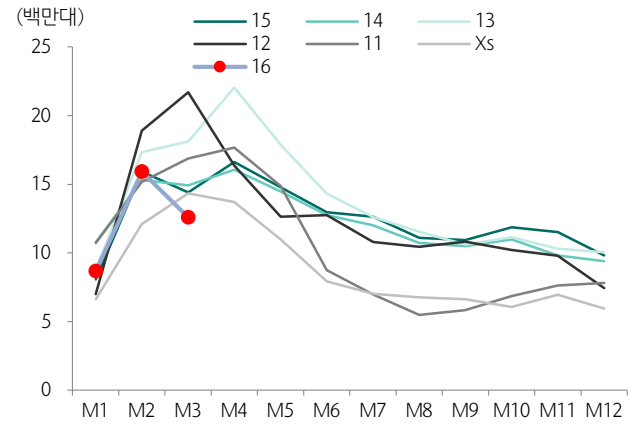
전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

도표 15. 갤럭시S 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



주: S10 3월, S20 3월, S21 1월, S22 2월 출시, S23 2월, S24 1월 출시
자료: Counterpoint, 하나증권

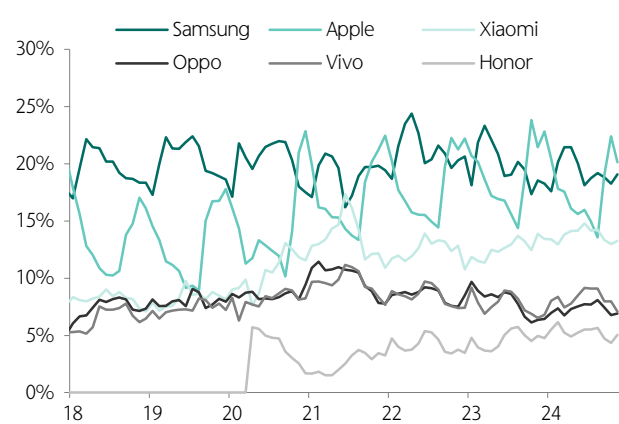
도표 16. 아이폰 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



주: 아이폰Xs 2개월차부터 XR 포함, 아이폰12 2개월차부터 Pro Max, mini 포함,
아이폰14 2개월차부터 Plus 포함
자료: Counterpoint, 하나증권

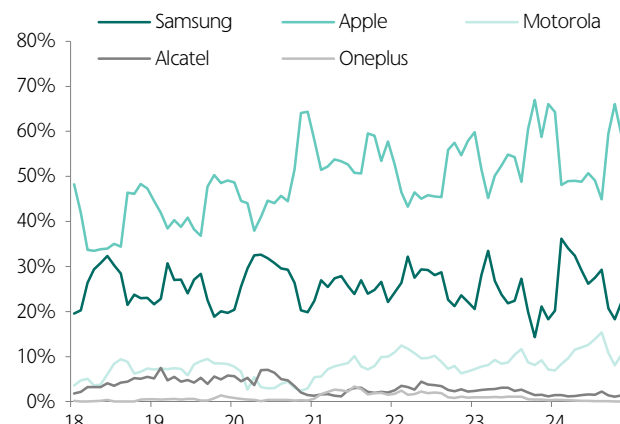
전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율 및 Sunny Optical 제품별 출하량

도표 17. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



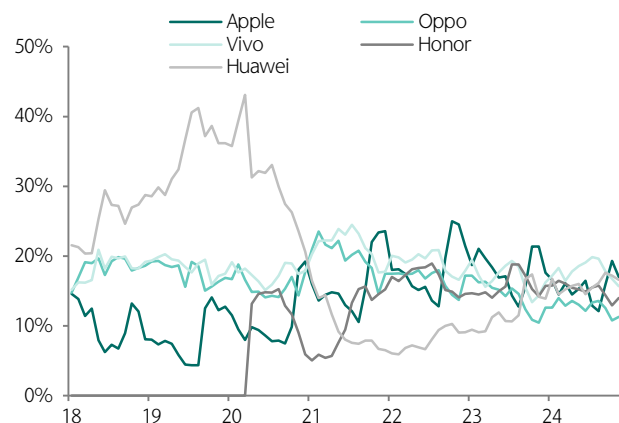
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



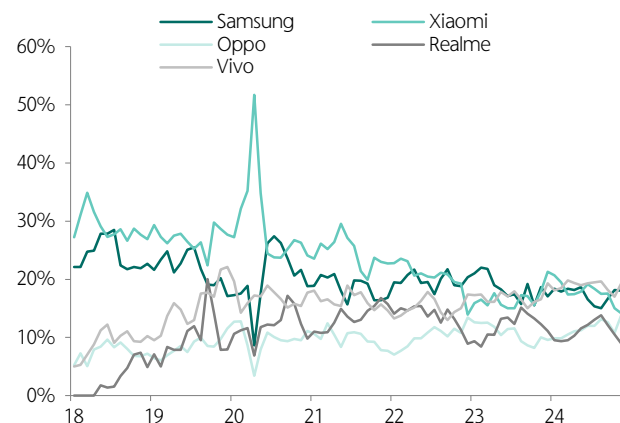
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 19. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



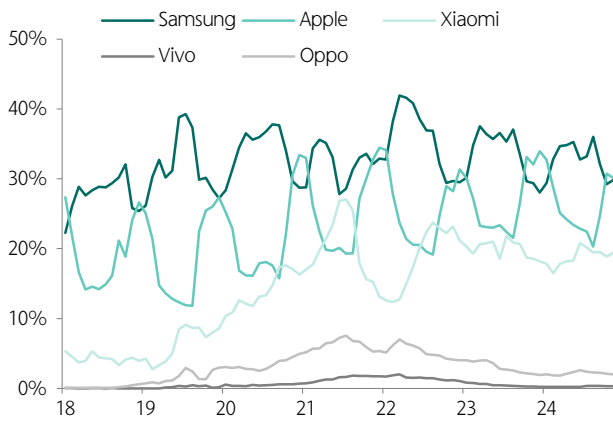
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 20. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



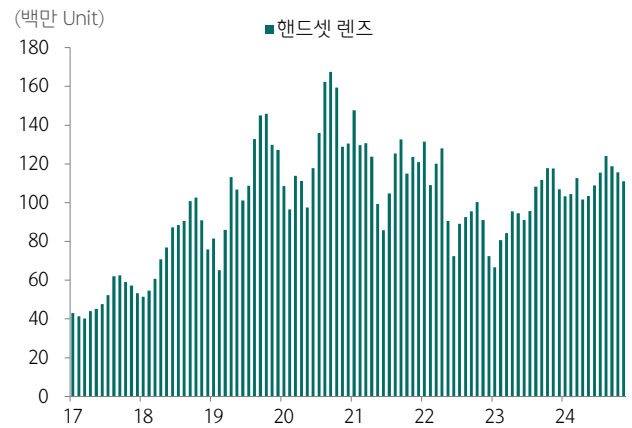
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 21. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



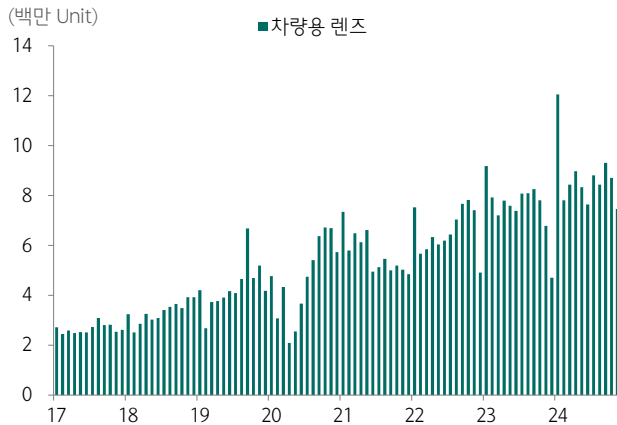
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 22. Sunny Optical 핸드셋 렌즈 출하량



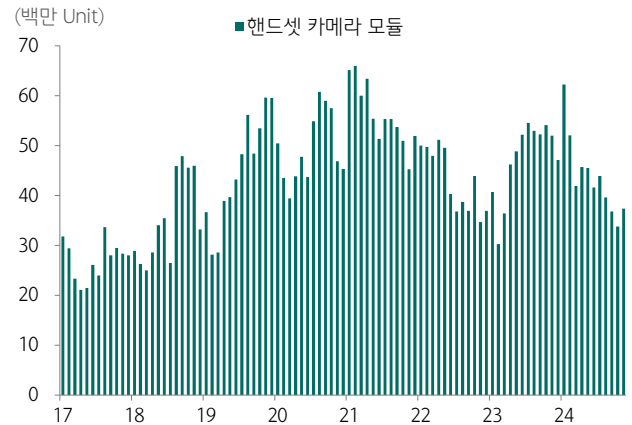
자료: Sunny Optical, 하나증권

도표 23. Sunny Optical 차량용 렌즈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

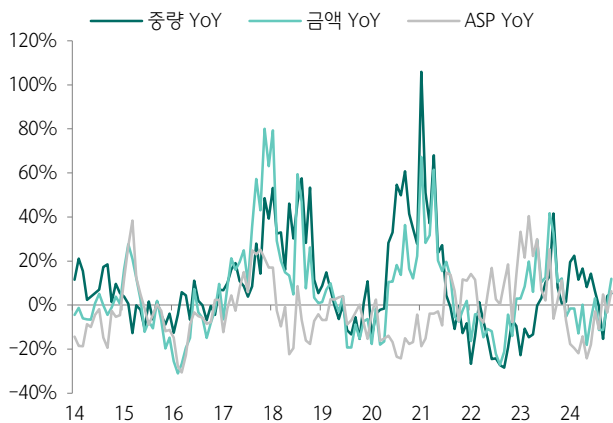
도표 24. Sunny Optical 핸드셋 카메라 모듈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 한국, 일본, 대만의 월 데이터

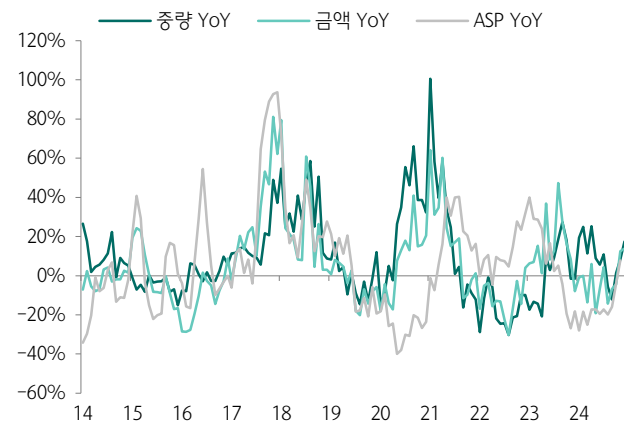
도표 25. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량/금액/가격 YoY 증감률



주: 출항일 기준

자료: 관세청, 하나증권

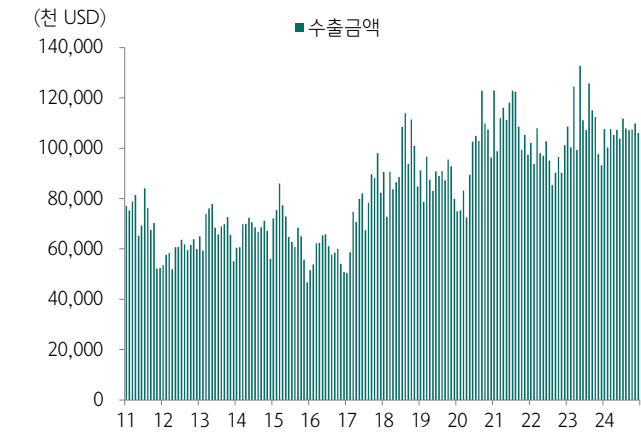
도표 26. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량/금액/가격 YoY 증감률



주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일

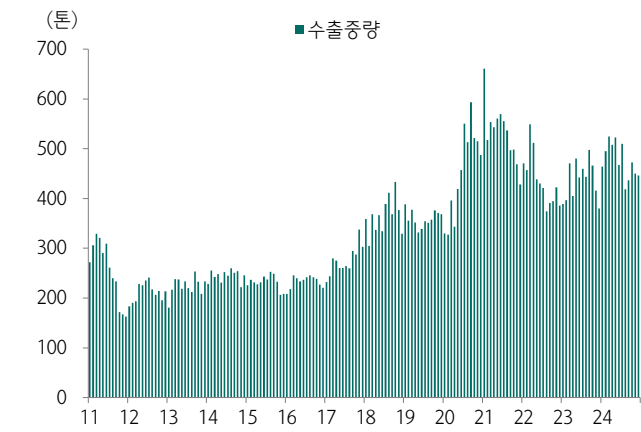
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 27. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



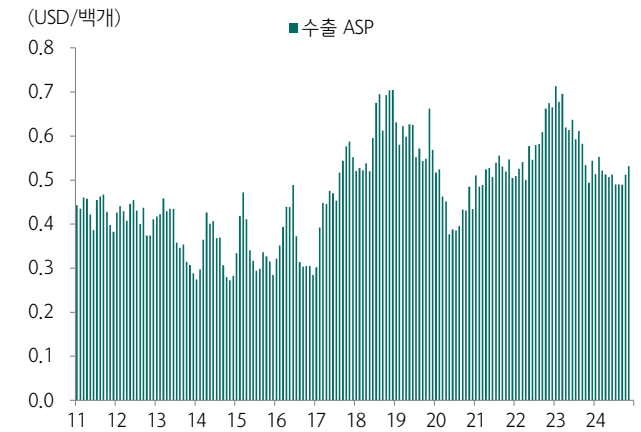
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 28. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량



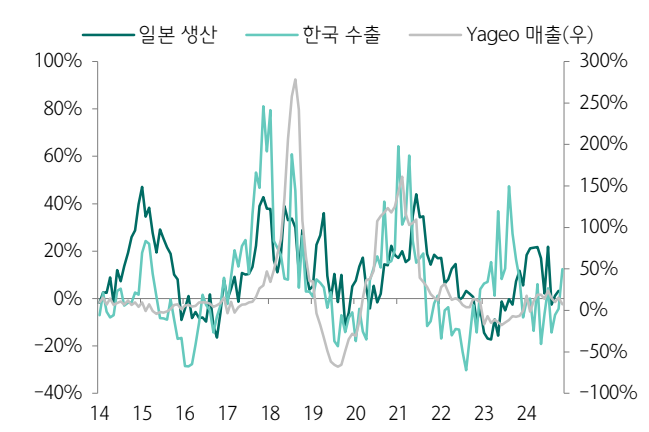
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 29. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



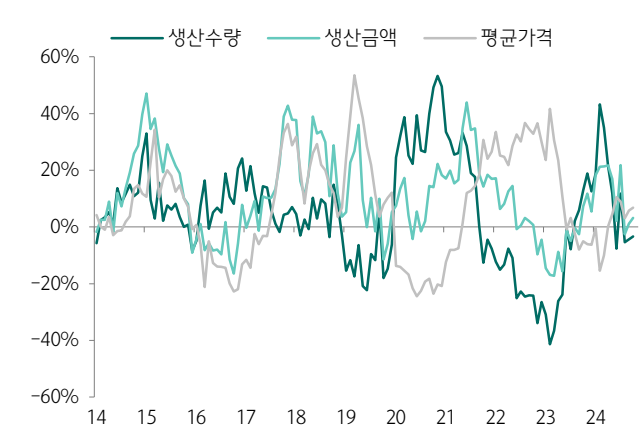
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 30. 일본, 한국, 대만 Capacitor 월별 금액 YoY 비교



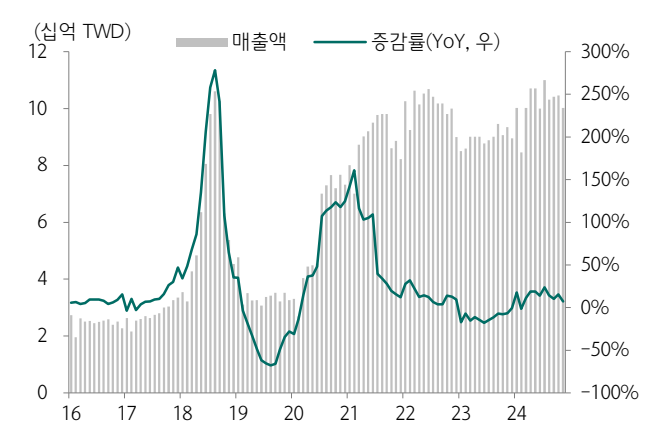
자료: METI, 관세청, Yageo, 하나증권

도표 31. 일본 Ceramic Capacitor 생산수량/금액/가격 YoY 증감률



자료: METI, 하나증권

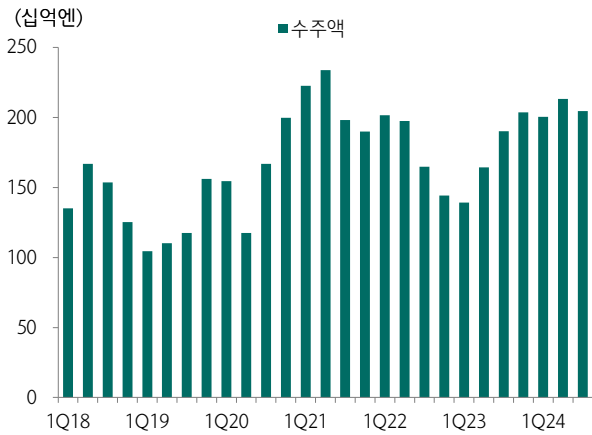
도표 32. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

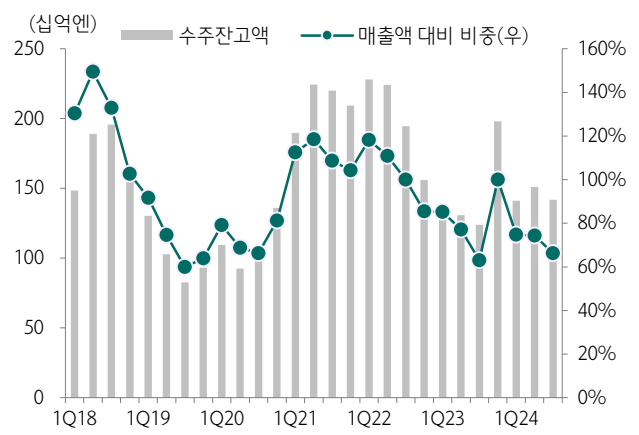
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

도표 33. Murata 캐패시터 부문 신규 수주액 추이 (CY기준)



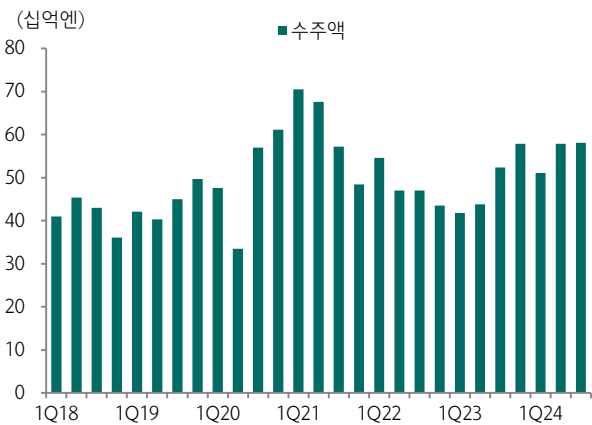
자료: Murata, 하나증권

도표 34. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



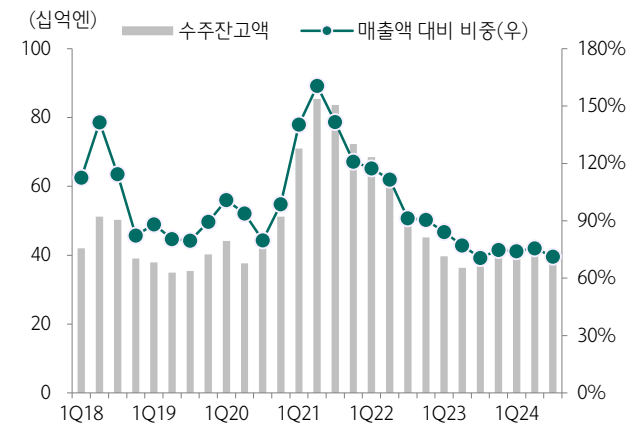
자료: Murata, 하나증권

도표 35. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

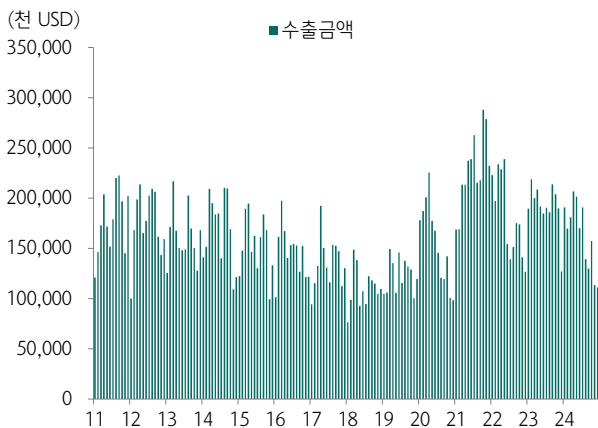
도표 36. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

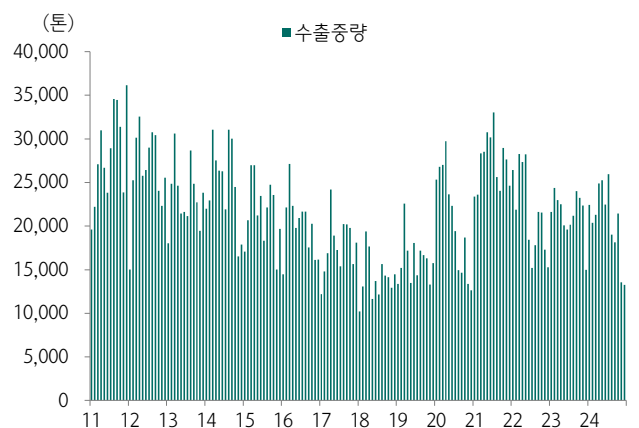
전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 37. 한국 냉장고 수출금액



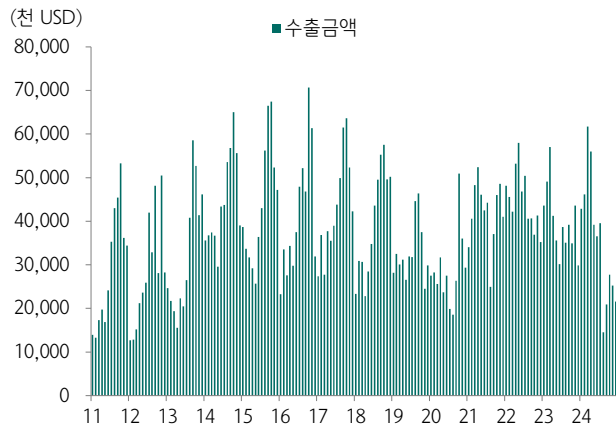
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 38. 한국 냉장고 수출증량



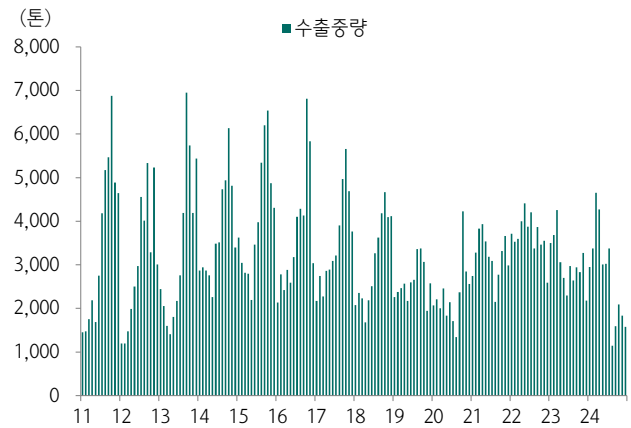
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 39. 한국 에어컨 수출금액



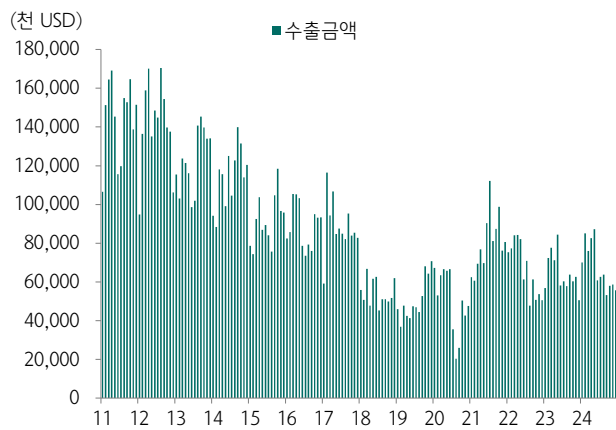
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 40. 한국 에어컨 수출증량



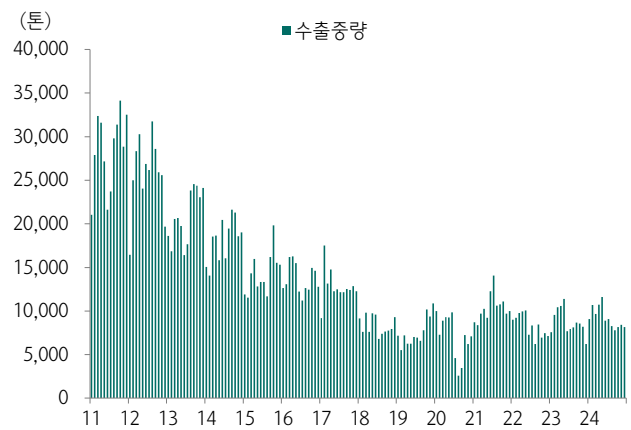
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 41. 한국 세탁기 수출금액



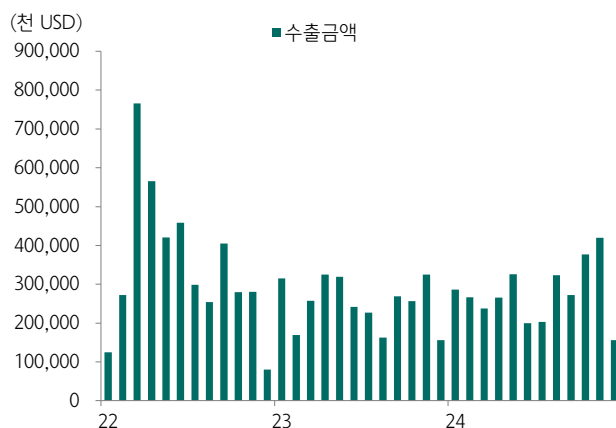
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 42. 한국 세탁기 수출증량



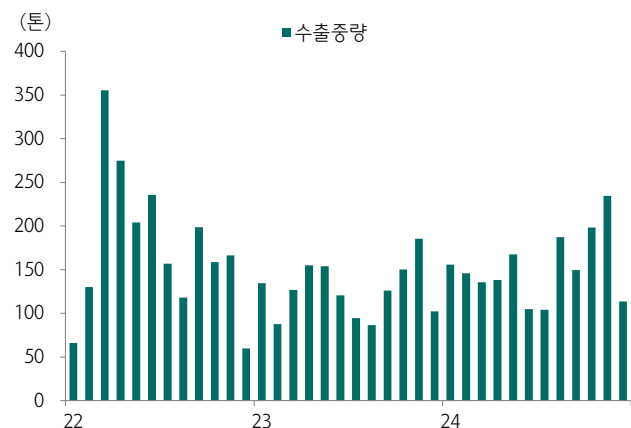
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 43. 한국 스마트폰 수출금액



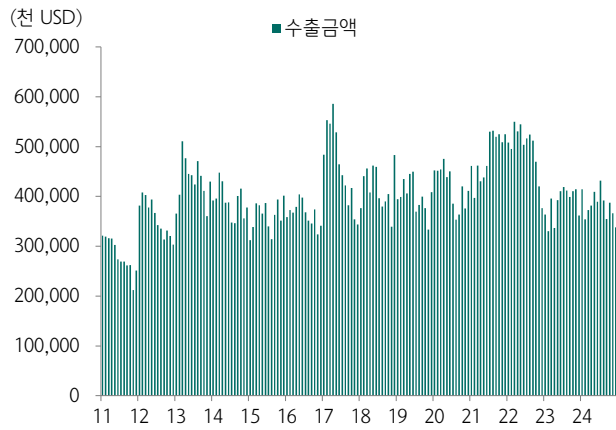
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 44. 한국 스마트폰 수출증량



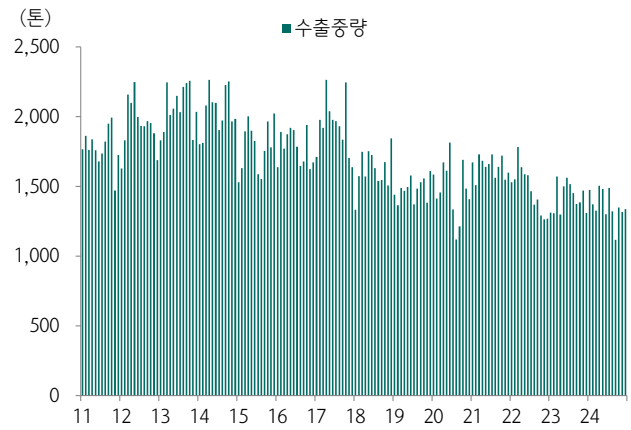
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 45. 한국 인쇄회로 수출금액



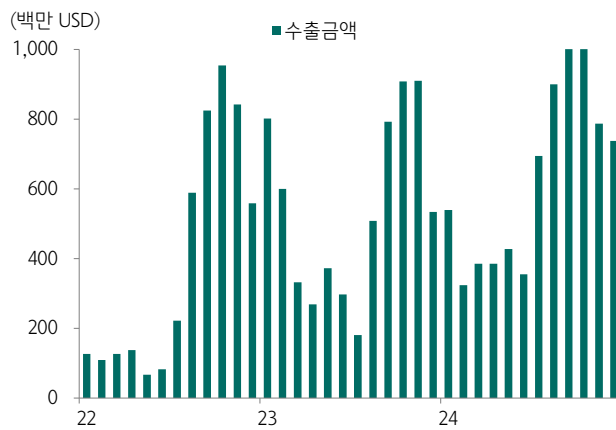
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 46. 한국 인쇄회로 수출증량



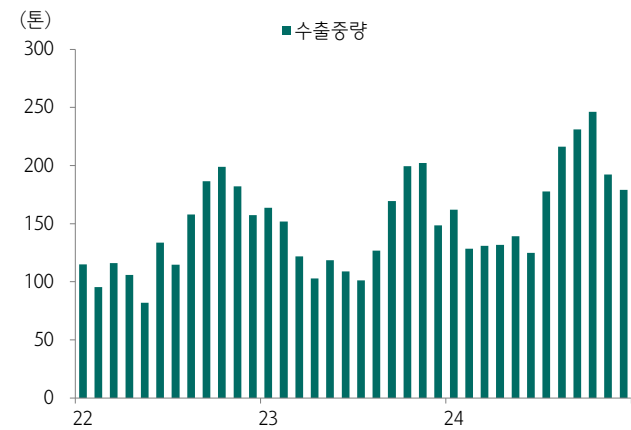
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 47. 한국 카메라 모듈 수출금액



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 48. 한국 카메라 모듈 수출증량



자료: 한국무역협회, 하나증권

LG이노텍 사업부별 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	4,333.6	4,555.3	5,685.0	6,329.4	4,105.9	4,272.7	5,572.5	6,847.2	20,605.3	20,903.4	20,798.2
growth (YoY)	-1.0%	17%	19.3%	-16.3%	-5.3%	-6%	-2.0%	8.2%	5.2%	1.4%	-0.5%
growth (QoQ)	-42.7%	5%	24.8%	11.3%	-35.1%	4%	30.4%	22.9%			
광학솔루션	3,514.2	3,680.3	4,836.9	5,498.3	3,304.4	3,429.6	4,697.9	5,983.5	17,294.7	17,529.7	17,415.4
기판소재	328.2	378.2	370.3	371.2	335.3	368.6	380.8	378.6	1,322.1	1,447.9	1,463.2
전장부품	491.3	496.8	477.9	459.9	466.2	474.5	493.7	485.1	1,988.5	1,925.8	1,919.5
영업이익	176.0	151.7	130.4	288.9	81.1	67.5	174.8	339.0	831.0	747.0	662.4
growth (YoY)	21.1%	723.2%	-28.9%	-40.3%	-53.9%	-55.5%	34.0%	17.4%	-34.7%	-10.1%	-11.3%
growth (QoQ)	-63.6%	-13.8%	-14.0%	121.5%	-71.9%	-16.8%	158.8%	94.0%			
광학솔루션	151.9	101.4	110.4	282.5	47.9	32.9	126.1	306.7	661.2	646.2	513.5
기판소재	9.6	33.3	13.6	8.4	22.0	24.7	34.4	25.4	125.6	64.9	106.5
전장부품	14.5	17.0	6.4	-2.0	11.2	9.9	14.3	6.9	44.1	35.9	42.4
영업이익률	4.1%	3.3%	2.3%	4.6%	2.0%	1.6%	3.1%	5.0%	4.0%	3.6%	3.2%
광학솔루션	4.3%	2.8%	2.3%	5.1%	1.5%	1.0%	2.7%	5.1%	3.8%	3.7%	2.9%
기판소재	2.9%	8.8%	3.7%	2.3%	6.6%	6.7%	9.0%	6.7%	9.5%	4.5%	7.3%
전장부품	3.0%	3.4%	1.3%	-0.4%	2.4%	2.1%	2.9%	1.4%	2.2%	1.9%	2.2%

주: LED부문을 기타사업으로 통합. 전장부품 사업부 내 차량용 카메라 부문을 광학솔루션으로 이관

주: 사업부 변경으로 인해 수정전 실제치와 차이가 있음

자료: LG이노텍, 하나증권

삼성전기 사업부별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	2,624.3	2,580.1	2,615.3	2,374.1	2,701.4	2,692.7	2,865.2	2,682.8	8,909.3	10,193.8	10,942.3
증감률 (YoY)	29.8%	16.2%	10.8%	2.9%	2.9%	4.4%	9.6%	13.0%	-5.5%	14.4%	7.3%
증감률 (QoQ)	13.8%	-1.7%	1.4%	-9.2%	13.8%	-0.3%	6.4%	-6.4%			
컴포넌트	1,023.0	1,160.3	1,197.0	1,054.7	1,082.3	1,177.8	1,279.4	1,189.2	3,903.0	4,435.0	4,728.7
광학통신 솔루션	1,173.3	920.7	860.1	792.0	1,130.0	993.1	1,008.2	907.5	3,289.0	3,746.1	4,038.8
패키지 솔루션	428.0	499.1	558.2	527.4	489.1	521.8	577.6	586.2	1,717.3	2,012.7	2,174.8
영업이익	180.3	208.1	224.9	150.8	203.2	221.7	262.5	220.1	639.5	764.1	907.4
증감률 (YoY)	28.7%	1.5%	22.2%	36.6%	12.7%	6.5%	16.7%	46.0%	-45.9%	19.5%	18.8%
증감률 (QoQ)	63.3%	15.4%	8.1%	-33.0%	34.8%	9.1%	18.4%	-16.2%			
컴포넌트	96.9	141.2	146.8	94.3	106.9	143.8	168.5	147.6	345.0	479.2	566.7
광학통신 솔루션	62.7	28.5	22.4	7.9	56.5	24.8	28.2	10.9	110.1	121.5	120.4
패키지 솔루션	20.7	38.4	55.7	48.6	39.8	53.1	65.8	61.6	184.4	163.4	220.3
영업이익률	6.9%	8.1%	8.6%	6.4%	7.5%	8.2%	9.2%	8.2%	7.2%	7.5%	8.3%
컴포넌트	9.5%	12.2%	12.3%	8.9%	9.9%	12.2%	13.2%	12.4%	8.8%	10.8%	12.0%
광학통신 솔루션	5.3%	3.1%	2.6%	1.0%	5.0%	2.5%	2.8%	1.2%	3.3%	3.2%	3.0%
패키지 솔루션	4.8%	7.7%	10.0%	9.2%	8.1%	10.2%	11.4%	10.5%	10.7%	8.1%	10.1%

자료: 삼성전기, 하나증권

LG전자의 사업부별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	21,095.9	21,694.5	22,176.4	22,886.0	21,254.1	21,283.8	22,146.8	23,360.9	84,227.7	87,852.8	88,045.6
<i>growth (YoY)</i>	3.3%	8.5%	7.1%	-0.9%	0.8%	-1.9%	-0.1%	2.1%	0.9%	4.3%	0.2%
<i>growth (QoQ)</i>	-8.7%	2.8%	2.2%	3.2%	-7.1%	0.1%	4.1%	5.5%			
H&A	8,607.5	8,842.9	8,337.6	7,546.5	8,768.8	8,681.7	8,086.8	7,236.1	30,168.3	33,334.5	32,773.3
HE	3,492.0	3,618.2	3,747.3	4,735.7	3,718.3	3,645.8	3,736.5	4,535.2	14,204.0	15,593.2	15,635.9
VS	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,650.5	2,703.5	2,784.6	2,896.0	2,982.9	10,147.6	10,615.6	11,366.9
BS	1,575.5	1,464.4	1,398.9	1,281.5	1,622.8	1,537.6	1,468.9	1,345.6	5,412.0	5,720.3	5,974.8
기타	594.2	719.1	587.0	505.4	530.6	583.7	642.0	577.8	4,593.7	2,405.7	2,334.2
LG이노텍	4,164.8	4,358.0	5,494.3	6,166.6	3,910.2	4,050.4	5,316.7	6,683.3	19,702.1	20,183.6	19,960.5
영업이익	1,335.4	1,196.1	751.9	254.8	1,213.8	905.6	808.8	425.7	3,549.1	3,538.2	3,354.0
<i>growth (YoY)</i>	-10.8%	61.2%	-24.6%	-18.6%	-9.1%	-24.3%	7.6%	67.1%	-0.1%	-0.3%	-5.2%
<i>growth (QoQ)</i>	326.5%	-10.4%	-37.1%	-66.1%	376.5%	-25.4%	-10.7%	-47.4%			
H&A	940.3	694.4	527.2	16.0	904.8	633.1	474.0	41.6	1,994.4	2,177.9	2,053.5
HE	132.2	97.0	49.4	-3.0	117.0	63.6	35.2	-2.6	375.9	275.7	213.3
VS	52.0	81.7	1.1	18.9	38.8	75.6	85.5	73.6	133.4	153.7	273.4
BS	12.8	-5.9	-76.9	-76.9	58.2	36.0	2.9	-42.2	(41.7)	(146.9)	54.9
기타	20.6	177.2	119.4	19.5	12.6	29.5	41.7	26.5	283.8	336.7	110.2
LG이노텍	177.5	151.7	131.7	280.2	82.6	67.8	169.5	328.8	803.4	741.1	648.7
영업이익률	6.3%	5.5%	3.4%	1.1%	5.7%	4.3%	3.7%	1.8%	4.2%	4.0%	3.8%
매출액 (별도)	16,931.1	17,336.5	16,682.1	16,719.4	17,344.0	17,233.4	16,830.1	16,677.6	64,525.6	67,669.2	68,085.1
영업이익 (별도)	1,157.9	1,044.5	620.1	-25.4	1,131.3	837.8	639.3	96.9	2,745.7	2,797.1	2,705.3

주) 2024년 1분기부터 홈뷰티 사업이 'HE본부'에서 'H&A본부'로 이관

자료: LG전자, 하나증권

대덕전자의 사업부별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	217.7	219.9	237.8	234.3	214.8	238.1	232.7	218.0	906.7	903.7	989.7
<i>YoY</i>	-28.7%	-35.9%	-36.0%	-21.0%	-1.3%	8.3%	-2.1%	-6.9%	-31.1%	-0.3%	9.5%
<i>QoQ</i>	-26.6%	1.0%	8.1%	-1.5%	-8.3%	10.9%	-2.3%	-6.3%			
메모리 패키지	88.1	115.9	131.4	130.9	117.5	129.6	127.3	116.2	466.3	490.6	510.7
비메모리 패키지	92.7	75.4	82.2	80.2	71.0	79.0	70.4	69.4	330.5	289.8	310.1
네트워크	30.8	24.6	22.3	21.2	21.2	27.4	29.9	28.4	98.8	106.9	152.0
테스터	3.9	3.1	1.0	0.9	4.3	2.1	5.1	4.1	8.9	15.6	16.8
매출비중											
<i>메모리 패키지</i>	40.5%	52.7%	55.3%	55.8%	54.7%	54.4%	54.7%	53.3%	51.4%	54.3%	51.6%
<i>비메모리 패키지</i>	42.6%	34.3%	34.6%	34.2%	33.1%	33.2%	30.3%	31.8%	36.4%	32.1%	31.3%
<i>네트워크</i>	14.1%	11.2%	9.4%	9.0%	9.8%	11.5%	12.8%	13.0%	10.9%	11.8%	15.4%
<i>테스터</i>	1.8%	1.4%	0.4%	0.4%	2.0%	0.9%	2.2%	1.9%	1.0%	1.7%	1.7%
영업이익	10.3	5.7	1.5	6.4	-2.9	10.9	9.2	9.2	23.8	26.5	81.3
<i>YoY</i>	-77.0%	-90.9%	-98.1%	-86.8%	-128.3%	93.1%	533.8%	44.3%	-89.8%	11.2%	207.2%
<i>QoQ</i>	-78.7%	-45.0%	-74.3%	339.0%	-145.5%	-476.1%	-15.6%	-0.1%			
영업이익률	4.7%	2.6%	0.6%	2.7%	-1.4%	4.6%	4.0%	4.2%	2.6%	2.9%	8.2%

자료: 대덕전자, 하나증권

주: 23년 1분기에 매출 세부내역 변동되었음

해성디에스의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	192.4	179.2	155.5	145.1	154.9	153.5	149.4	155.7	672.1	613.5	677.7
YoY	-3.6%	-17.1%	-30.7%	-27.2%	-19.5%	-14.3%	-3.9%	7.3%	-19.9%	-8.7%	10.5%
QoQ	-3.4%	-6.9%	-13.2%	-6.7%	6.8%	-0.9%	-2.6%	4.2%			
패키지	67.8	67.5	56.5	51.6	54.7	46.2	36.4	38.3	243.4	175.6	202.0
리드프레임(전장)	75.6	70.1	61.1	62.0	69.5	68.6	73.7	79.5	268.8	291.2	326.2
리드프레임(IT)	49.0	41.5	37.9	31.5	30.7	38.6	39.3	38.0	159.9	146.6	149.5
영업이익	31.1	35.7	19.4	16.3	20.9	18.0	11.7	14.9	102.5	65.5	84.4
YoY	-35.7%	-34.0%	-66.2%	-63.5%	-32.8%	-49.7%	-39.5%	-8.7%	-49.9%	-36.1%	29.0%
QoQ	-30.4%	14.9%	-45.7%	-16.1%	28.3%	-14.1%	-34.6%	26.8%			
영업이익률	16.2%	19.9%	12.5%	11.2%	13.5%	11.7%	7.9%	9.6%	15.2%	10.7%	12.5%

자료: 해성디에스, 하나증권

심텍의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	293.9	311.7	324.8	277.9	273.1	301.3	341.9	342.8	1,041.7	1,208.3	1,259.2
YoY	44.2%	22.9%	13.1%	-6.4%	-7.1%	-3.3%	5.3%	23.3%	-38.6%	16.0%	4.2%
QoQ	-1.1%	6.1%	4.2%	-14.4%	-1.7%	10.3%	13.5%	0.3%			
Module PCB	72.8	74.9	81.5	62.4	65.1	73.6	85.1	79.5	233.3	291.5	303.4
- PC	17.4	13.6	13.7	10.0	10.8	12.6	15.8	15.1	63.8	54.7	54.3
- Server	40.1	46.3	54.6	41.9	43.0	48.5	54.3	49.6	110.1	183.0	195.4
- SSD	15.2	14.9	13.1	10.5	11.2	12.4	14.8	14.8	59.3	53.7	53.2
- 기타	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.5
Substrate	220.2	230.9	234.1	213.0	206.2	223.1	252.2	260.6	798.1	898.3	942.1
- MCP	139.7	142.9	136.4	122.8	122.8	132.6	145.9	150.2	475.8	541.9	551.5
- FC-CSP	29.0	32.8	31.0	28.6	28.7	31.6	36.3	37.4	96.7	121.4	134.0
- SiP	7.3	10.8	14.0	12.9	8.4	11.3	15.8	15.8	51.1	45.0	51.4
- BOC	43.2	43.5	52.0	47.9	45.5	46.8	51.5	55.6	171.7	186.5	199.4
- 기타	1.0	0.9	0.6	0.9	0.9	0.8	2.6	1.5	2.8	3.5	5.9
본사	264.6	277.4	295.3	244.1	245.3	267.5	303.8	302.5	916.5	1,081.4	1,120.6
자회사	29.3	34.3	29.5	33.9	27.8	34.9	38.1	40.3	125.4	126.9	138.5
영업이익	-14.9	3.6	0.5	-38.2	-28.4	-4.6	22.3	17.5	-88.1	-49.0	6.7
YoY	적자지속	흑자전환	흑자전환	적자지속	적자지속	적자전환	4232.5%	흑자전환	-125.3%	-44.3%	-113.7%
QoQ	적자지속	흑자전환	-85.6%	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환	-21.4%			
본사	-13.2	3.6	0.5	-36.3	-21.9	-11.2	16.9	17.0	-78.6	-45.4	95.5
자회사	-1.7	-0.1	0.0	-1.9	-6.5	6.5	5.4	0.5	-9.5	-3.7	9.7
영업이익률	-5.1%	1.1%	0.2%	-13.7%	-10.4%	-1.5%	6.5%	5.1%	-8.5%	-4.1%	0.5%
본사	-5.0%	1.3%	0.2%	-14.9%	-8.9%	-4.2%	5.6%	5.6%	-8.6%	-4.2%	8.5%
자회사	-5.9%	-0.2%	-0.1%	-5.6%	-23.4%	18.7%	14.2%	1.2%	-7.6%	-2.9%	7.0%
매출비중											
본사	90%	89%	91%	88%	90%	89%	89%	88%	88%	89%	89%
자회사	10%	11%	9%	12%	10%	12%	11%	12%	12%	11%	11%

자료: 심텍, 하나증권

비에이치의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	313.9	305.4	456.0	516.6	298.8	468.5	499.2	512.7	1,591.9	1,779.2	1,906.2
YoY	-14.3%	-9.9%	-3.6%	2.8%	-4.8%	53.4%	9%	-0.7%	-5.3%	11.8%	7.1%
QoQ	-37.5%	-2.7%	49.3%	13.3%	-42.2%	56.8%	7%	2.7%			
삼성디스플레이 (국내 및 중국)	55.9	40.7	31.6	39.0	53.0	70.5	32.8	35.6	167.1	191.8	196.5
삼성디스플레이 (북미)	157.6	161.1	311.8	355.3	133.5	265.4	364.5	368.5	985.9	1,131.9	1,151.7
스마트폰 PCM	9.2	8.4	5.4	7.5	6.2	8.2	3.5	5.0	30.5	22.9	19.6
삼성 5G 안테나	8.6	8.1	5.1	8.7	4.7	13.3	7.2	10.1	30.6	35.2	38.1
차량 무선충전모듈	70.3	75.3	88.8	89.9	89.5	94.6	81.8	81.8	324.3	347.7	360.4
EV Battery FPCB	10.9	10.2	11.7	14.5	11.0	14.9	8.5	10.5	47.4	45.0	47.9
기타 (Auto 및 IT OLED)	1.4	1.6	1.6	1.7	0.9	1.5	0.9	1.3	6.3	4.7	92.0
영업이익	8.9	9.7	50.8	15.4	8.4	31.3	52.6	40.2	85.6	132.5	145.2
영업이익률	2.8%	3.2%	11.1%	3.0%	2.8%	6.7%	10.5%	7.8%	5.4%	7.4%	7.6%
YoY	-60.2%	-59.7%	-13.9%	-40.5%	-5.5%	222.3%	4%	162.0%	-34.8%	54.9%	9.6%
QoQ	-65.5%	8.9%	423.6%	-69.8%	-45.2%	271.3%	68%	-23.5%			

자료: 비에이치, 하나증권

서울반도체의 실적 추이 및 전망

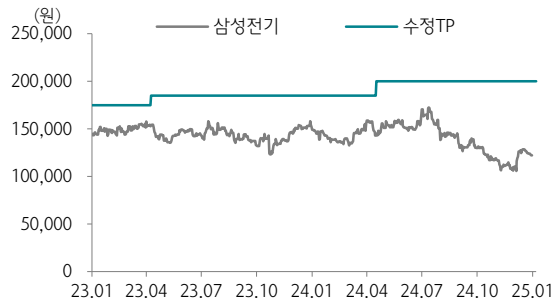
(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	241.6	282.4	300.8	274.4	270.5	289.5	317.3	306.6	1,033.6	1,099.2	1,183.8
YoY	7.6%	10.7%	6.6%	0.9%	11.9%	2.5%	5.5%	11.7%	-6.8%	6.3%	7.7%
QoQ	-11.1%	16.9%	6.5%	-8.8%	-1.4%	7.0%	9.6%	-3.4%			
IT(TV, PC, Mobile)	100.2	128.2	131.1	108.8	105.4	111.4	123.9	118.8	485.2	468.3	459.6
일반조명	62.0	70.1	71.6	68.7	63.4	67.7	73.5	68.2	245.6	272.4	272.8
자동차	65.6	70.2	84.2	85.9	88.5	97.3	107.1	107.1	252.7	306.0	400.0
기타(UV, VCSEL)	13.8	13.9	13.9	11.0	13.2	13.0	12.8	12.5	50.2	52.6	51.4
매출비중											
IT(TV, PC, Mobile)	41.5%	45.4%	43.6%	39.6%	39.0%	38.5%	39.1%	38.8%	46.9%	42.6%	38.8%
일반조명	25.7%	24.8%	23.8%	25.0%	23.4%	23.4%	23.2%	22.3%	23.8%	24.8%	23.0%
자동차	27.1%	24.9%	28.0%	31.3%	32.7%	33.6%	33.8%	34.9%	24.4%	27.8%	33.8%
기타(UV, VCSEL)	5.7%	4.9%	4.6%	4.0%	4.9%	4.5%	4.0%	4.1%	4.9%	4.8%	4.3%
영업이익	-3.7	4.0	3.9	0.5	3.4	7.0	16.0	12.8	-47.4	4.7	39.3
영업이익률	-1.5%	1.4%	1.3%	0.2%	1.3%	2.4%	5.1%	4.2%	-4.6%	0.4%	3.3%

자료: 서울반도체, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

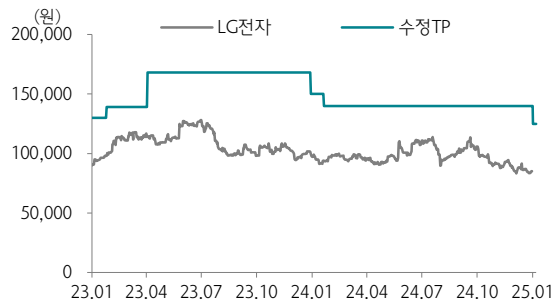
삼성전기



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.21	BUY	200,000		
24.4.13	1년 경과		-	-
23.4.13	BUY	185,000	-22.47%	-14.11%
22.10.11	BUY	175,000	-19.44%	-9.83%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

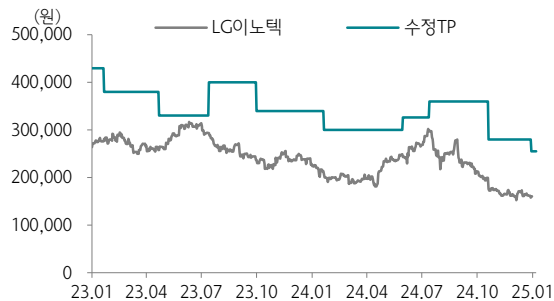
LG전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.6	BUY	125,000		
24.1.25	BUY	140,000	-30.25%	-18.64%
24.1.3	BUY	150,000	-36.81%	-33.93%
23.11.12	BUY	168,000	-39.66%	-35.48%
23.11.5	BUY	168,200	-38.30%	-37.40%
23.4.7	BUY	168,000	-33.91%	-23.69%
23.1.29	BUY	139,000	-19.66%	-15.18%
22.10.28	BUY	130,000	-29.66%	-24.54%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

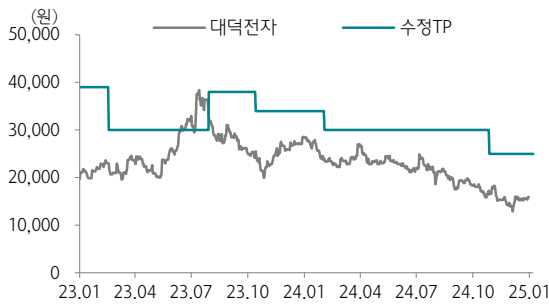
LG이노텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.3	BUY	255,000		
24.10.24	BUY	280,000	-40.27%	-36.57%
24.7.18	BUY	360,000	-34.22%	-17.36%
24.6.4	BUY	326,000	-18.04%	-7.36%
24.1.25	BUY	300,000	-30.78%	-17.00%
23.10.5	BUY	340,000	-31.50%	-24.85%
23.7.18	BUY	400,000	-35.12%	-27.75%
23.4.26	BUY	330,000	-10.52%	-3.94%
23.1.25	BUY	380,000	-28.90%	-22.50%
22.12.21	BUY	430,000	-36.82%	-34.07%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

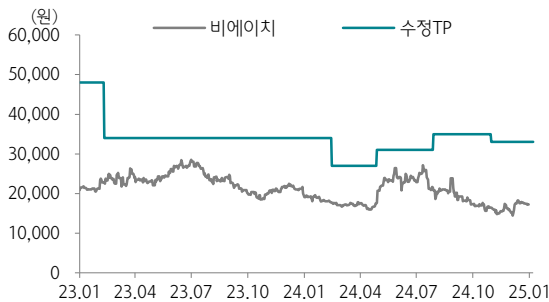
대덕전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.1	BUY	25,000		
24.2.7	BUY	30,000	-27.19%	-10.00%
23.10.18	BUY	34,000	-25.15%	-15.88%
23.8.3	BUY	38,000	-26.69%	-16.18%
23.2.21	BUY	30,000	-13.63%	28.00%
22.11.24	BUY	39,000	-44.73%	-39.36%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

비에이치



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.4	BUY	33,000		
24.8.2	BUY	35,000	-46.13%	-31.86%
24.5.2	BUY	31,000	-24.12%	-12.42%
24.2.19	BUY	27,000	-36.90%	-34.19%
24.2.14	1년 경과		-	-
23.2.14	BUY	34,000	-33.01%	-16.03%
22.9.6	BUY	48,000	-47.79%	-31.56%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 1월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 1월 6일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 03일