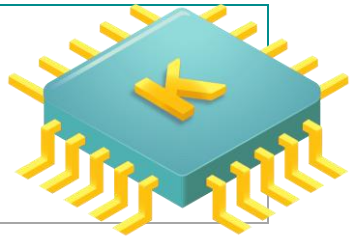
실적 발표 공백 주간

전기전자 Weekly | 2025.01.13



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

리뷰 및 업데이트

국내가 글로벌대비 양호한 어색함

- 코스피는 기관이 4주만에 순매도했지만, 외국인이 20주 만에 순매수 전환하며 3.0% 상승했다. 전기전자 대형주는 3종목 모두 상승했고, 삼성전기와 LG이노텍은 지수를 상회하는 주가 흐름을 시현했다. 삼성전기 주가는 3주 만에 반등을 시현했는데, 테크 업종의 양호한 분위기에 동반되었다. AI 관련 매출비중 확대 역시 주가의 상승 요인으로 파악된다. LG이노텍 주가 역시 지수를 상회했는데, 최근 우호적인 환율과 16만원 내외의 주가 수준에서는 확실하게 바닥이라는 인지가 형성되는 모습이다. LG전자 주가는 0.8% 상승에 그쳤는데, 잠정실적이 최근 낮아진 컨센서스를 하회하며 CES 수혜를 제대로 누리지 못했다.
- 코스닥은 개인이 3주 연속 순매도, 기관이 3주만에 순매도 전환, 외국인이 2주만에 순매도 전환하며 1.7% 상승했다. 하나증권 커버리지 중소형주들 중에서는 비에이치를 제외하고 나머지 업체들은 주가 상승 및 지수를 상회했다. 패키지기판 업체들의 주가가 양호했는데, 테크 전반적으로 CES 기간에 부각된 AI 관련 성장 기대감이 주효했던 것으로 해석된다. 아울러 지난해 주가 하락이 심했던 반대급부도 주가 반등의 주요인으로 보여진다. 4분기 실적 부진을 우려하기보다는 2025년 센티멘트 및 실적 회복 기대감이 반영되는 구간이라 판단된다.
- 글로벌 테크 업체들의 주가는 전반적으로 부진했다. 한국 외에 대부분의 국가 지수가 약했던 영향이 있었다. Apple 주가는 1.9% 하락하며 2주 연속 부진했다. 11월 이후에 3개월 동안 주가가 20% 내외 상승했던 만큼 연초에 조정을 겪는 중이라고 해석된다. Xiaomi 주가는 7.5% 하락하며, 6개월 내외 주가 상승 흐름 안에서 부진한 모습이 나왔다. 중국 기업들을 대상으로 한 미국의 블랙리스트 추가 지정으로 투자심리가 약화된 것으로 추정된다. 연초 이후 테크 업종의 주가 흐름이 강하진 않는데, 상대적으로 국내 업체들의 주가는 양호하다. 전형적인 갭 메우기 흐름이 나오고 있는 중이라 해석된다.

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	2,001,037	2,516	3.0	4.1	4.9	-1,116.3	-770.5	1,492.4	10.6	8.8	0.9	0.8
코스닥	360,295	718	1.7	8.5	5.9	749.9	-318.3	-428.6	34.7	18.2	2.3	2.1
LG전자	14,041	85,800	0.8	1.8	2.8	10.5	-11.0	1.2	8.4	6.3	0.7	0.6
삼성전기	9,658	129,300	5.7	11.2	4.4	-8.3	18.1	-11.0	14.1	12.0	1.1	1.0
LG이노텍	3,924	165,800	3.4	6.7	2.4	4.2	-8.1	3.0	7.1	5.9	0.7	0.6
심텍	385	12,080	7.9	14.1	9.5	2.0	-0.4	-1.5	25.6	4.0	0.8	0.7
대덕전자	828	16,760	5.4	21.2	8.1	-0.1	2.9	-2.9	13.6	9.0	0.9	0.8
해성디에스	445	26,200	7.8	20.5	12.0	0.1	1.1	-1.2	7.1	5.5	0.7	0.7
서울반도체	437	7,500	3.7	5.2	2.7	-0.2	0.1	0.1	32.4	31.2	0.6	0.7
비에이치	594	17,240	-0.1	14.6	-0.8	-0.4	1.4	-1.0	4.9	4.3	0.6	0.5

자료: Quantiwise, 하나증권

전망 및 전략

실적 시즌 지켜보며 비중확대 도모

- 2025년 CES는 Nvidia의 독무대라 해도 과언이 아니었다. 젠슨 황은 기조 연설에서 AI는 물론 이를 기반으로 한 로봇, 자율주행까지 CES의 메인 테마를 모두 언급했다. 하드웨어를 넘어 AI 플랫폼, 솔루션 업체로서의 입지를 공고히 하는 모양새였다. 관련 협업 업체들의 면면 역시 각각의 영역에서 글로벌 선도 업체들로 확인되고 있어 AI 선도 업체로서의 입지는 흔들리지 않을 것으로 판단된다.
- 삼성전자와 LG전자의 잠정실적이 발표되며 24년 4분기 실적 시즌이 시작되었다. 테크 수요의 부진 속에 예상대비 부진한 실적이 확인되었다. 다만, 수요 부진과 그에 따른 실적 부진을 주가가 선반영하고 있었기 때문에 실적 발표가 이후 주가 하락은 제한적이었다. 향후 1개월은 실적과 주가가 정비례하지 않는 구간이다. 4분기 실적보다는 2025년 실적 방향성이 주가에 미치는 영향이 클 것으로 예상된다. 확실한 저평가 종목 또는 AI 수혜 및 외형 성장 가능한 업체들에 대한 투자 전략이 필요하다.
- 삼성전기는 4분기 실적에 대한 우려는 주가에 선반영되었고, AI ASIC향 패키지기판 공급 확정과 중국 스마트폰 판매량 반등 가능성이 기대된다. 실적 발표를 앞두고 있어 변동성은 상존하지만, 비중확대에 무게중심을 두고 접근해야 할 구간이라 판단한다. 여전히 PBR 밴드 하단에 근접해 있기 때문에 비중확대를 추천할 만한 주가 수준이라 판단한다.
- LG전자는 4분기 실적은 예상대비 부진했다. 아울러 멕시코 관세 부과라는 불확실성도 불편한 상황이다. 다만, 인도 IPO 및 주주환원 강화 가능성이 있는 만큼 PBR 0.8배에서는 주가 하락폭은 제한적이기 때문에 중립 스탠스는 추천할 수 있다는 생각이다.
- 전기전자 업종 내에서 Apple 관련 서플라이체인 투자 전략은 유효한 투자 아이디어다. Apple의 AI 서비스 확대와 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. 해성디에스는 견조한 차량용 리드프레임 및 전력 반도체향 리드프레임 확보로 실적 모멘텀과 저평가를 겸비했다.

일정 및 예정

중국 12월 스마트폰 출하량

- 발표일을 특정하기 어렵지만, 중국 12월 스마트폰 출하량이 공개될 수 있다. 12월 출하량 예측은 변수가 있다. 당초에는 재고조정이 필요하기 때문에 출하량이 부진할 것으로 예상했는데, 이구환신 효과로 기존 예상대비 출하량이 강할 가능성도 배제할 수 없다. 물론 절대적인 출하량보다 중요한 것은 판매량과의 상대적 수치이다.

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	-	41,938	-1.9	-5.2	-1.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
미국 나스닥	-	19,162	-2.3	-2.7	-0.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
일본 니케이	-	39,190	-1.8	-0.5	-1.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
대만 가권	-	23,012	0.5	-0.5	-0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
상해종합지수	-	3,169	-1.3	-7.4	-5.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
선전종합지수	-	9,796	0.1	-8.3	-4.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobile															
Apple	3,580,183	237	-2.7	-4.4	-5.4	32.0	28.5	63.1	51.8	24.5	22.3	2.1	6.0	31.4	32.0
Xiaomi	108,230	34	-7.5	8.4	-2.8	28.6	23.6	3.8	3.2	20.4	16.5	26.6	20.0	6.1	6.7
PC															
Dell	80,392	115	-4.3	-1.7	-0.4	14.7	12.3	-67.7	23.7	9.1	7.8	9.1	7.9	8.4	9.0
HP	31,135	33	0.2	-5.0	1.8	9.3	8.9	-18.8	-15.5	7.1	7.1	-0.6	2.6	8.4	8.3
TV															
Hisense	4,024	32	2.7	10.3	10.5	11.7	10.4	2.5	2.1	3.7	2.6	11.5	8.6	4.9	5.3
Skyworth	1,857	12	-13.3	-12.7	-25.4	17.1	14.6	1.7	1.1	-	-	9.6	9.9	5.2	5.5
가전															
Daikin	34,089	18,385	-1.5	-0.4	-1.5	20.3	18.3	1.9	1.8	8.4	7.5	10.9	4.1	9.0	9.4
Haier	24,166	28	2.9	-4.4	-0.2	12.5	11.1	2.1	1.9	6.9	6.0	4.3	6.5	7.9	8.1
LG전자	9,629	85,800	0.8	1.8	2.8	8.4	6.3	0.7	0.6	2.7	2.4	4.2	3.6	4.2	4.3
Whirlpool	6,507	118	2.6	-4.7	3.1	10.1	8.8	2.3	2.1	8.1	7.1	-13.6	-2.5	5.7	7.0
Electrolux	2,205	90	-1.4	-6.2	-2.6	9.3	7.2	1.9	1.5	4.3	3.6	-0.3	2.5	1.2	3.8
수동부품															
Murata	31,323	2,523	-1.5	-0.3	-1.5	18.5	16.3	1.8	1.6	8.7	7.3	7.9	7.0	17.7	20.5
TDK	23,301	1,895	-8.6	-5.8	-8.6	21.0	18.2	2.0	1.8	8.7	7.1	4.3	6.0	10.7	11.7
삼성전기	6,623	129,300	5.7	11.2	4.4	14.1	12.0	1.1	1.0	5.0	4.3	16.4	8.2	7.5	8.6
Yageo	8,454	536	-2.0	-0.4	-0.9	11.3	9.7	1.7	1.5	7.7	6.6	13.5	8.8	19.8	22.4
Taiyo Yuden	1,870	2,270	0.0	1.9	0.0	69.7	15.3	0.9	0.9	6.5	5.2	5.1	6.6	4.0	6.6
Walsin	1,325	90	-3.6	-7.5	-3.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
삼화콘덴서	212	29,750	8.0	17.6	8.0	11.6	8.0	1.1	1.0	3.6	2.0	0.5	7.6	8.1	9.9
아모텍	40	3,970	1.4	30.4	6.3	7.3	5.8	0.3	0.3	2.5	2.8	17.8	34.9	-5.6	2.9
기판/패키지															
Nanya PCB	2,505	128	-1.2	13.8	-2.3	24.5	15.2	1.7	1.6	6.9	4.9	-23.3	22.5	-2.1	8.3
Ibiden	4,306	4,833	1.2	17.3	1.2	20.8	17.2	1.3	1.3	8.0	5.9	-1.1	12.1	12.6	13.6
Unimicron	6,723	145	-3.0	-2.0	2.8	12.3	8.9	2.1	1.8	4.8	3.2	12.0	26.4	5.5	13.7
Shinko	5,023	5,874	3.0	7.2	3.0	33.1	25.9	2.9	2.6	11.8	8.0	1.7	12.2	14.7	17.8
Compeq	2,500	69	-2.8	8.3	-1.6	11.7	9.5	1.7	-	5.2	-	7.7	7.9	8.9	11.1
Kinsus	1,423	103	-0.5	3.5	1.5	19.3	13.1	1.3	1.1	4.9	3.5	17.9	19.0	5.7	11.6
대덕전자	568	16,760	5.4	21.2	8.1	13.6	9.0	0.9	0.8	3.2	2.2	-0.7	12.4	2.9	6.7
심텍	264	12,080	7.9	14.1	9.5	25.6	4.0	0.8	0.7	5.8	2.8	17.1	5.5	-3.4	1.2
Meiko	1,487	8,770	-5.1	-1.9	-5.1	14.2	12.0	2.0	1.8	9.5	8.1	12.0	12.8	9.7	10.5
해성디에스	305	26,200	7.8	20.5	12.0	7.1	5.5	0.7	0.7	3.3	2.5	-10.8	8.9	10.6	11.9
코리아써키트	156	9,620	0.9	15.5	5.5	438.8	5.8	0.7	0.6	5.2	3.4	2.2	7.5	-2.1	1.3
디에이피	36	2,295	-0.2	7.2	-0.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FPCB/소재															
Zhen Ding	3,432	118	-2.1	1.7	-1.7	10.7	9.2	0.9	0.7	0.1	2.7	13.9	12.1	7.5	8.8
Elite Material	6,192	590	-2.3	6.5	-4.5	18.2	15.8	5.4	4.5	12.5	10.7	55.0	14.5	18.8	20.1
Flexium	608	62	-1.1	-5.5	-3.7	57.7	9.2	0.8	0.9	3.0	1.9	-15.7	1.9	-4.2	-0.9
비에이치	407	17,240	-0.1	14.6	-0.8	4.9	4.3	0.6	0.5	2.8	2.2	10.0	5.9	7.1	7.3
와이엠티	129	11,520	17.4	9.2	17.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
인터플렉스	157	9,840	4.8	20.4	7.2	5.7	5.4	0.8	0.7	2.1	1.5	16.1	7.3	7.0	6.9

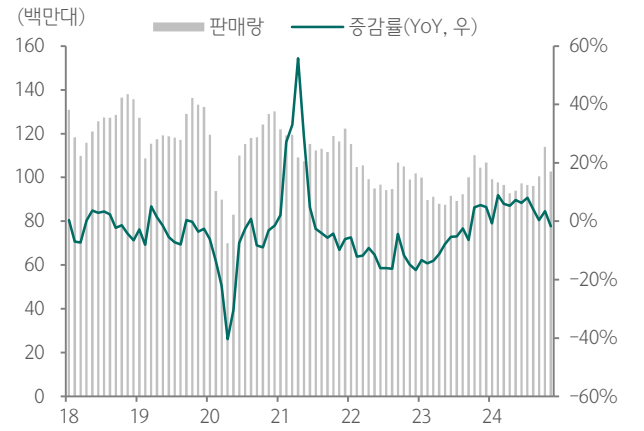
도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이(계속)

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	8,821	63	-7.0	-3.7	-8.9	21.5	18.2	2.4	2.2	8.9	7.5	16.0	11.0	6.7	7.6
O film	4,974	11	-1.3	-19.8	-7.8	72.2	63.1	8.4	8.0	19.8	17.1	-	17.7	2.7	2.9
LG이노텍	2,691	165,800	3.4	6.7	2.4	7.1	5.9	0.7	0.6	2.3	1.9	3.1	0.7	3.7	3.7
엠씨넥스	253	20,550	2.8	3.1	7.1	10.1	7.7	0.9	0.8	4.3	4.0	12.1	6.7	3.4	3.9
파트론	281	6,950	-0.4	0.1	0.3	8.8	7.8	0.7	0.6	2.7	2.1	28.4	1.7	4.2	4.2
파워로직스	143	5,700	-5.0	9.6	-5.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
캠시스	47	935	2.4	18.5	8.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
나무가	166	14,850	3.6	24.3	12.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
카메라 부품															
Largan	11,158	2,750	6.4	12.5	2.8	15.0	14.0	1.8	1.7	7.3	6.8	22.1	9.2	39.8	40.1
자화전자	186	12,220	0.9	5.7	3.7	7.1	5.9	0.6	0.5	3.0	2.6	40.7	10.0	6.1	6.8
하이비젼시스템	179	17,470	-1.5	9.1	0.3	6.5	5.3	0.7	0.6	2.9	2.1	-3.1	5.7	12.5	13.3
옵트론텍	38	1,667	-5.8	4.6	-0.4	26.6	9.3	1.7	1.4	8.7	7.6	-3.9	11.3	3.4	5.1
동운아나텍	248	18,990	-0.8	10.5	5.6	15.0	11.0	3.6	2.7	11.1	8.3	30.7	20.4	15.6	17.3
액트로	37	5,430	5.6	14.9	7.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LED															
Sanan	7,491	11	-3.8	-14.1	-9.3	35.3	25.4	1.4	1.3	11.8	8.8	-	21.1	-0.2	4.6
Cree	649	5	-29.2	-42.8	-23.7	-1.4	-2.4	1.6	0.3	-25.4	26.1	-11.0	-3.7	-40.7	-64.1
Ennostar	1,006	45	7.2	0.7	7.3	-101.5	241.1	0.7	0.7	6.9	4.1	8.8	6.8	-6.0	-3.6
서울반도체	300	7,500	3.7	5.2	2.7	32.4	31.2	0.6	0.7	5.6	7.1	6.2	5.6	0.2	2.0
Everlight	1,135	84	0.5	9.4	-0.9	15.5	14.0	1.7	1.7	8.0	7.2	17.9	4.1	12.4	13.0
서울바이오시스	106	3,355	7.2	13.0	9.6	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8	-
루멘스	37	1,135	0.7	10.0	6.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5G															
Broadcom	1,051,421	224	-3.5	30.6	-3.3	35.7	30.0	12.0	13.5	27.6	23.0	42.4	18.7	55.6	62.2
Skyworks	14,425	90	1.5	2.9	1.7	16.7	14.4	2.4	2.4	11.2	10.0	-12.2	-5.0	27.2	23.6
Qorvo	6,777	72	1.5	4.5	2.5	15.1	12.2	2.0	1.9	12.8	10.6	-1.9	4.6	14.4	17.1
와이팜	85	2,930	3.9	33.5	6.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
와이솔	101	5,340	2.9	1.0	4.7	9.9	7.2	0.4	0.4	1.5	1.3	0.7	1.0	0.5	3.2
ODM/OEM															
Hon Hai	76,643	182	0.3	-5.5	-1.4	12.0	10.6	1.4	1.2	6.4	5.7	11.3	25.0	2.9	3.0
Quanta	33,290	284	-1.9	-3.2	-1.2	15.1	12.8	4.7	3.9	11.5	8.7	28.0	67.7	4.5	3.8
Pegatron	7,440	92	0.1	-4.3	0.0	12.9	12.0	1.2	1.1	5.5	5.6	-11.1	9.8	1.3	1.7
Wiwynn	14,322	2,535	-2.9	4.1	-3.2	17.1	14.0	6.1	4.4	11.4	9.3	44.6	38.6	7.8	7.1
Foxconn	3,333	78	2.4	-6.5	4.2	20.3	16.5	0.7	0.7	11.6	9.7	-	32.4	3.3	4.7
Compal	4,890	37	0.8	-5.9	-3.1	12.8	11.9	1.2	1.1	6.0	4.6	-4.4	6.5	1.7	1.8
Inventec	5,486	50	-3.3	1.8	0.4	18.7	16.3	2.8	2.6	13.6	10.7	21.4	11.2	1.8	1.9
Wistron	9,070	103	-2.4	-11.6	-1.0	12.1	10.2	2.2	1.9	5.4	4.7	19.1	26.9	3.8	4.0
Acer	3,442	37	-4.7	-4.7	-6.7	17.3	16.1	1.5	1.4	9.5	7.9	9.0	8.8	2.1	2.6
마더보드															
Asustek	14,135	626	0.5	3.5	1.6	13.1	11.4	1.7	1.6	10.6	8.6	21.2	15.1	6.0	5.5
Micro-Star	4,739	185	0.8	7.0	0.5	13.2	12.0	2.6	2.3	8.5	7.5	9.3	12.6	4.9	6.0
Gigabyte	5,519	271	-0.7	-1.1	-0.6	14.5	12.1	3.5	2.8	9.2	7.7	99.1	18.2	5.0	5.1
기타															
NIDEC	21,990	2,915	2.1	2.8	2.1	18.1	15.4	1.9	1.7	9.9	8.7	11.4	6.0	9.5	10.3
Kyocera	14,953	1,565	-0.7	0.8	-0.7	26.0	20.4	0.7	0.7	9.9	8.7	1.5	3.5	4.0	4.9
Mitsumi	6,665	2,467	-4.0	-4.0	-4.0	14.4	11.7	1.3	1.2	7.8	6.6	10.2	4.8	6.5	7.2
Rohm	3,751	1,469	-1.1	0.6	-1.1	113.1	24.4	0.6	0.6	6.7	4.7	-3.6	10.1	-0.4	4.8
Hirose	4,115	18,225	-2.8	-1.4	-2.8	20.2	18.2	1.7	1.6	9.2	8.3	12.1	6.6	22.1	23.3
Catcher	4,085	198	1.5	5.9	1.8	12.9	12.8	0.8	0.8	25.9	23.0	-30.3	8.0	18.4	19.4
Alps	2,181	1,573	-2.5	-1.9	-2.5	11.3	14.9	0.8	0.8	6.1	5.2	-0.3	1.4	2.5	3.4
Sanken	967	6,093	5.0	-1.1	5.0	2.2	28.9	0.9	0.9	7.6	4.0	-48.6	-19.0	-4.5	2.4
Hosiden	811	2,132	-7.8	-4.6	-7.8	15.0	8.6	0.8	0.9	-	-	5.8	22.9	4.8	6.3
KH바텍	135	8,330	0.0	6.4	2.3	6.5	5.6	0.7	0.6	2.7	1.8	-19.8	39.4	7.1	8.0
우주일렉트로	122	18,720	6.2	48.9	10.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권

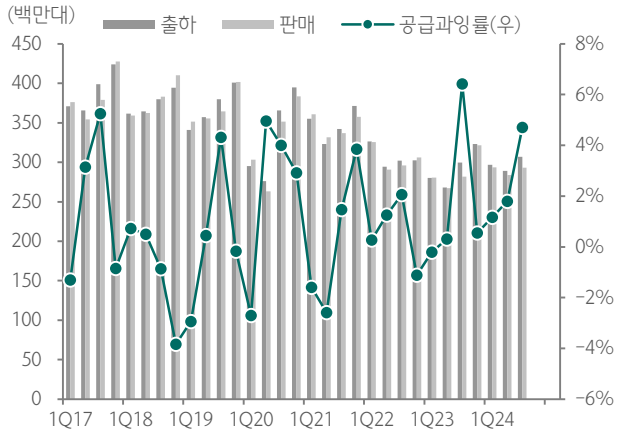
전기전자/휴대폰 Data : 글로벌, 미국, 중국, 인도 스마트폰 판매량, 출하량 점검

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



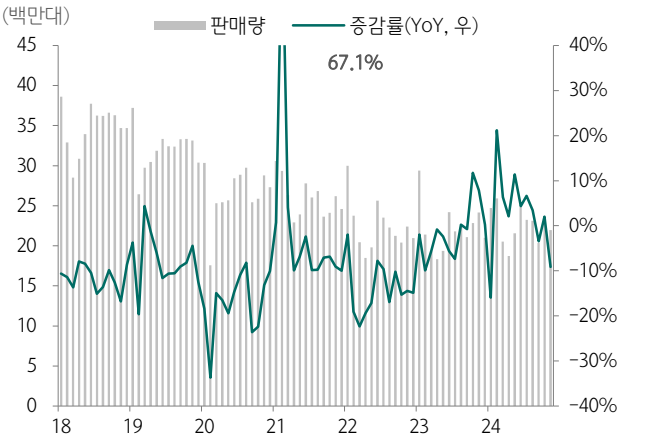
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 글로벌 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



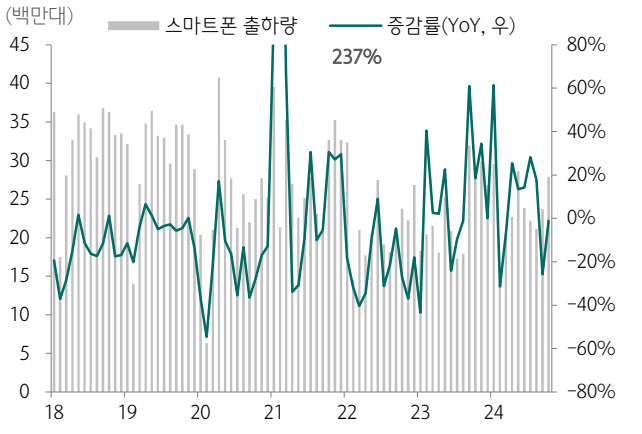
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



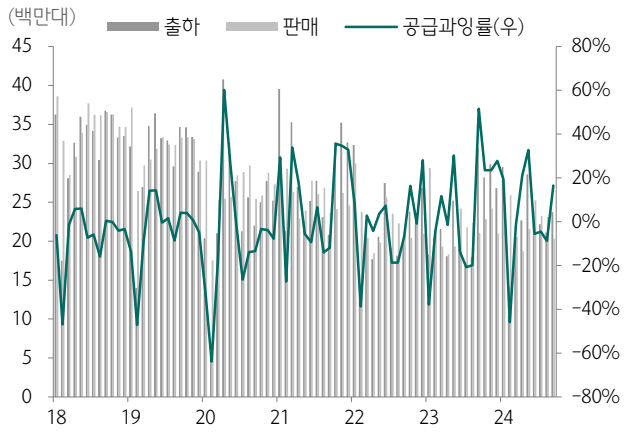
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 출하량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



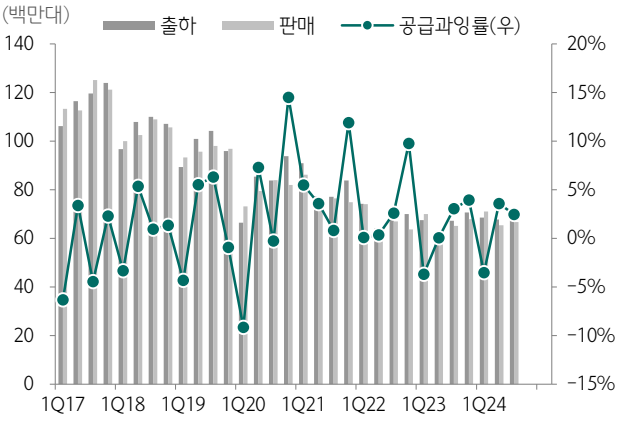
자료: CAICT, 하나증권

도표 7. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교 (월)



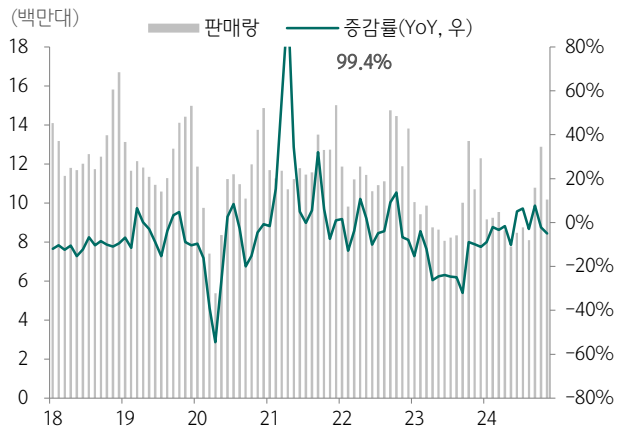
자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 8. 중국 스마트폰 분기별 출하량-판매량 비교 (분기)



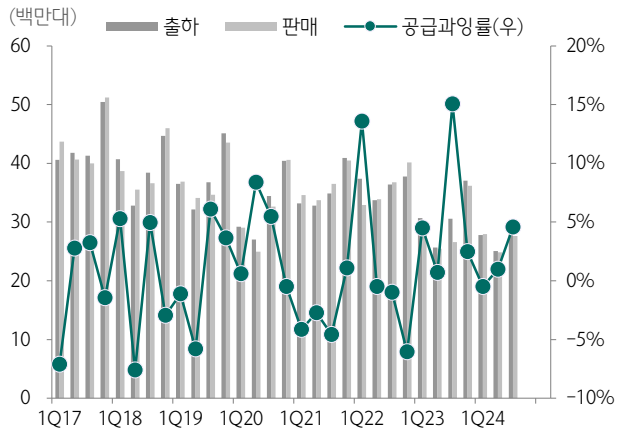
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



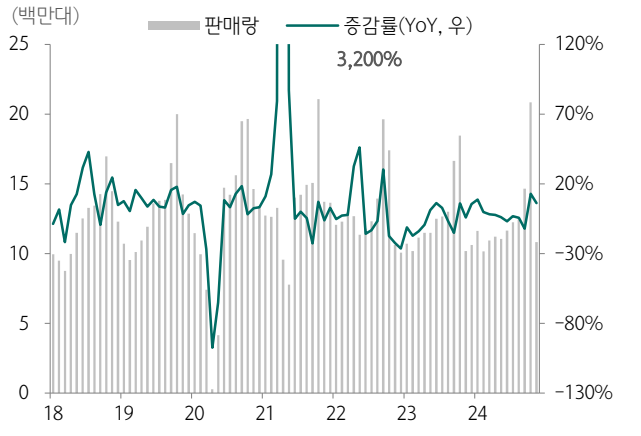
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



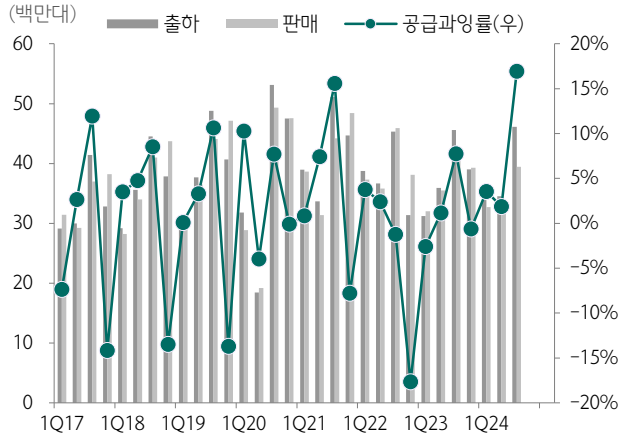
자료: Counterpoint, 하나증권

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



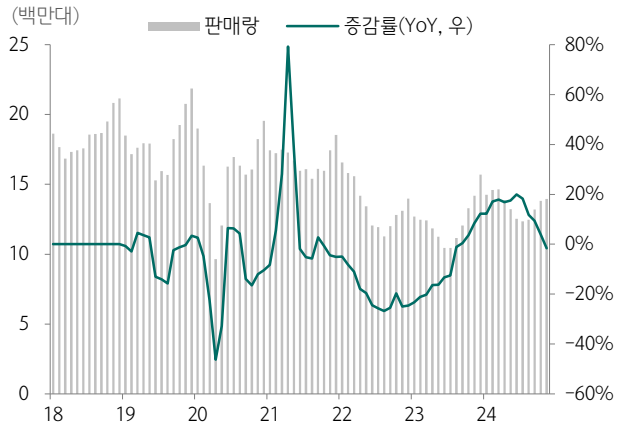
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



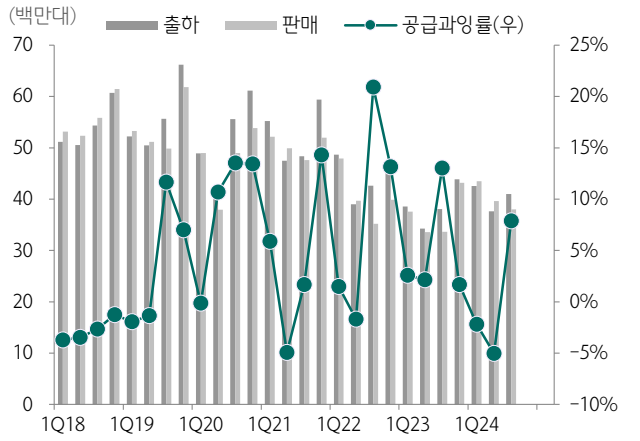
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

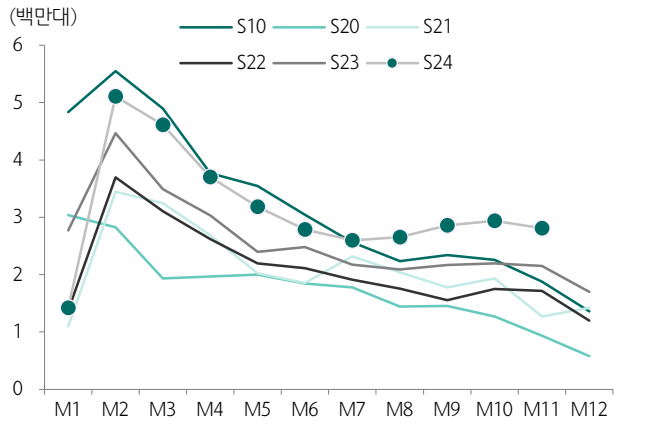
도표 14. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

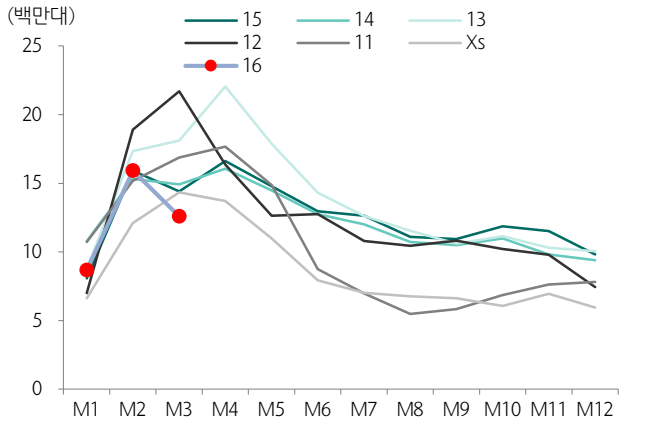
전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

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

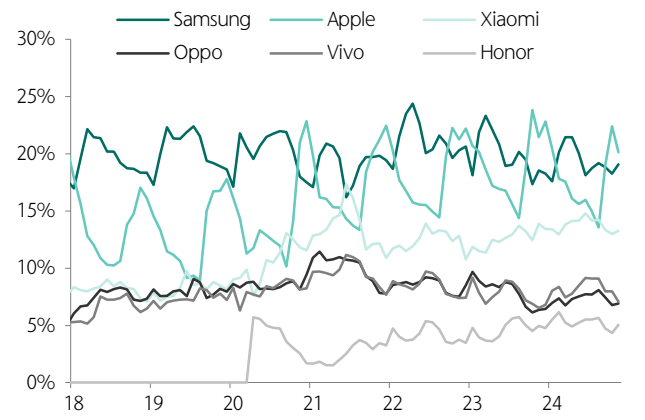
도표 16. 아이폰 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



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

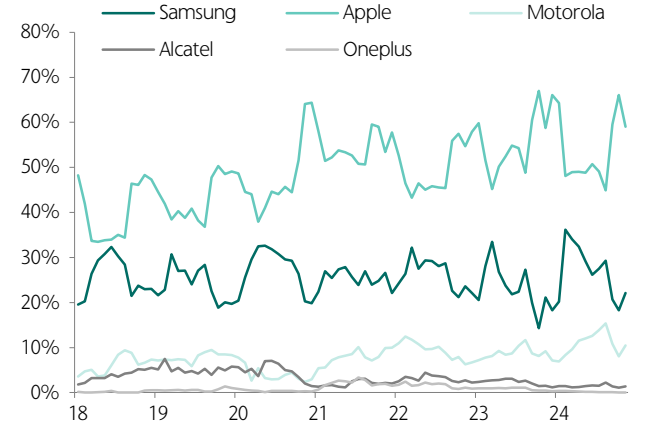
전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율 및 Sunny Optical 제품별 출하량

도표 17. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



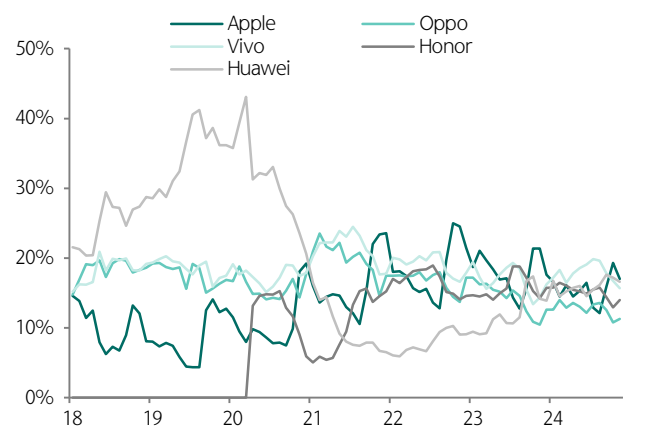
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



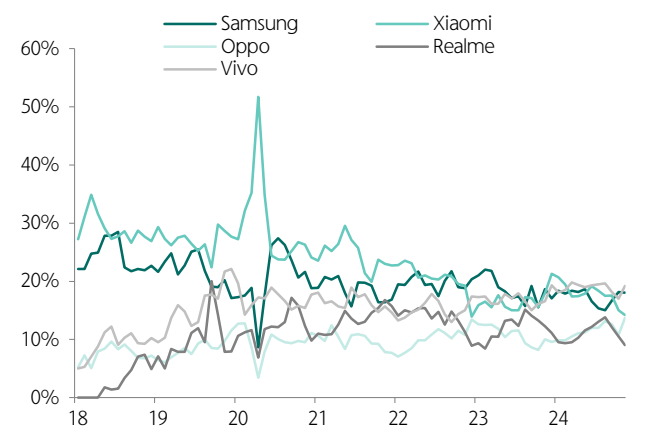
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 19. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



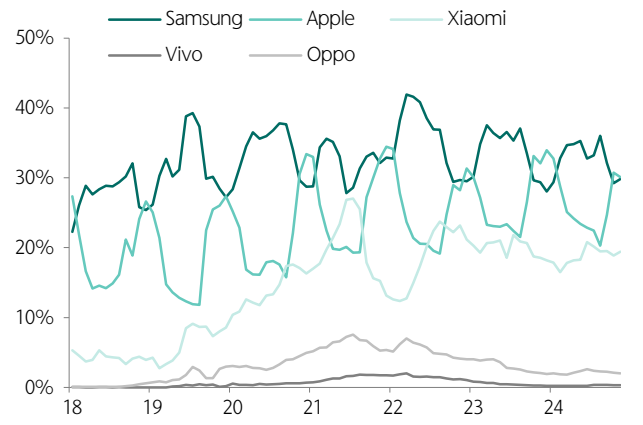
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 20. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



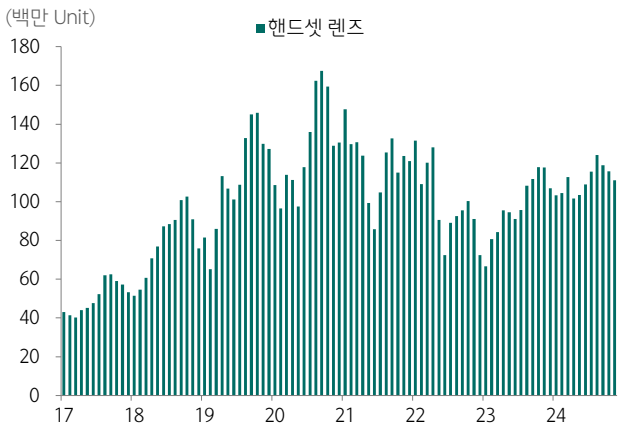
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 21. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



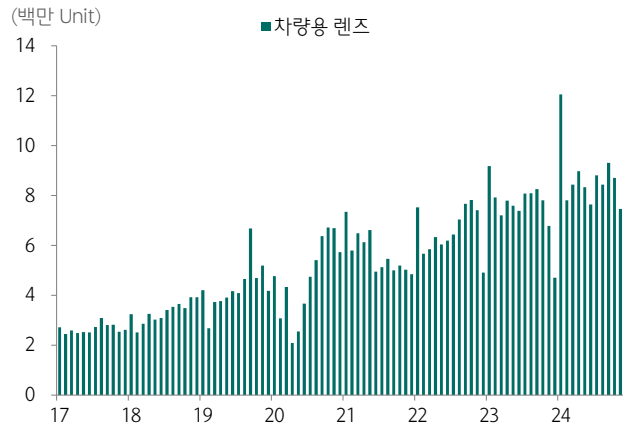
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 22. Sunny Optical 핸드셋 렌즈 출하량



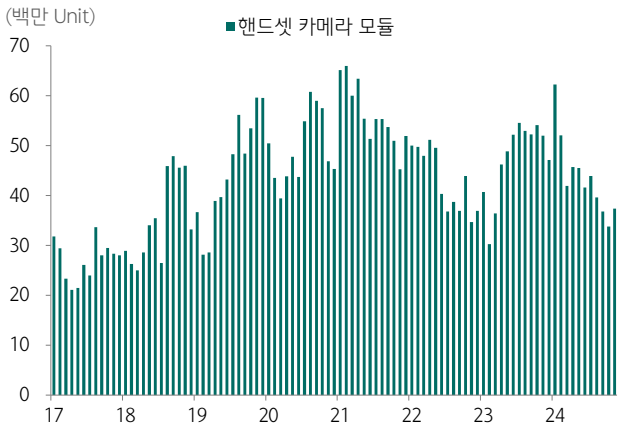
자료: Sunny Optical, 하나증권

도표 23. Sunny Optical 차량용 렌즈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

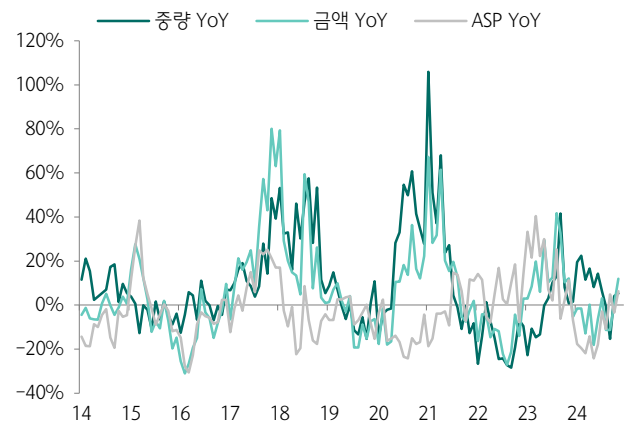
도표 24. Sunny Optical 핸드셋 카메라 모듈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

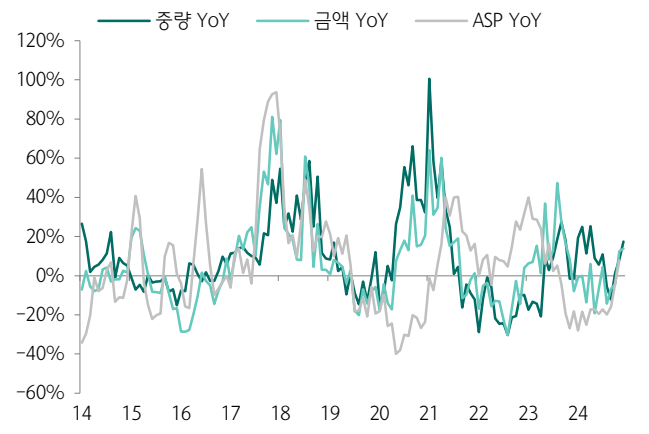
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 한국, 일본, 대만의 월 데이터

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



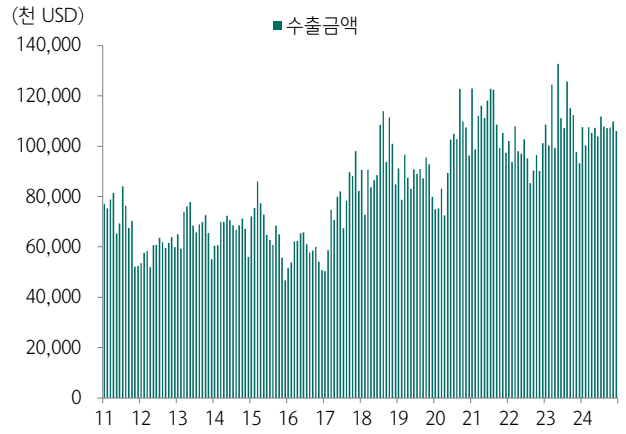
주: 출항일 기준
자료: 관세청, 하나증권

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



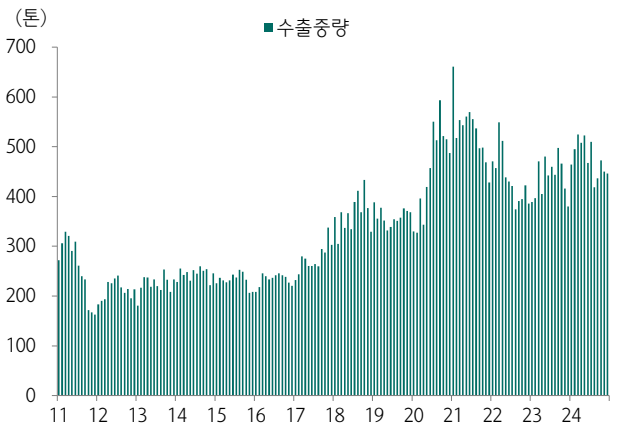
주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 27. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



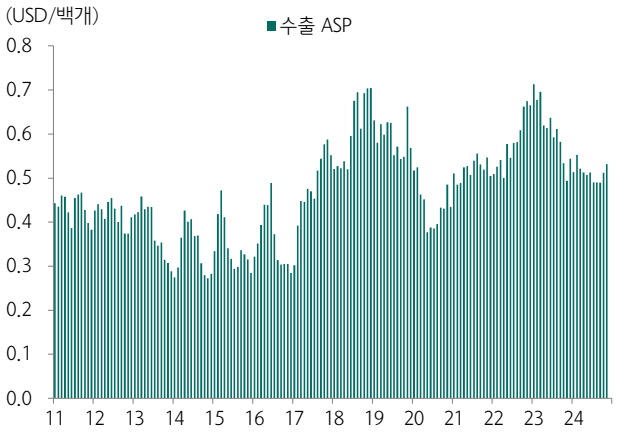
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 28. 한국 Ceramic Capacitor 수출중량



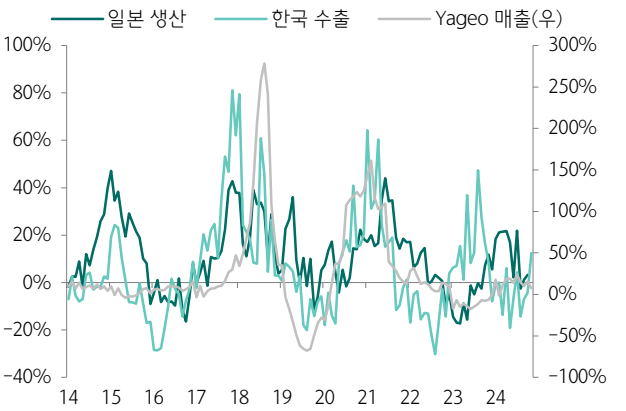
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 29. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



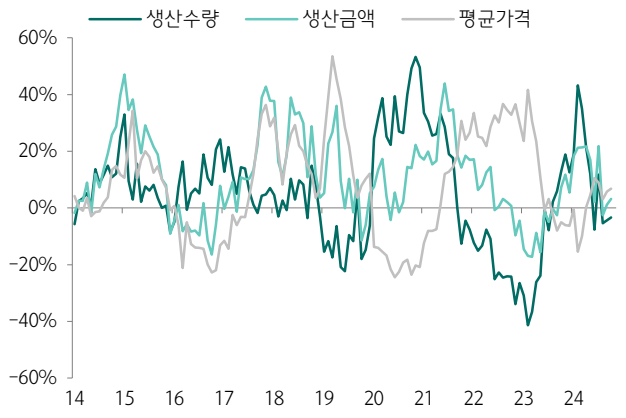
자료: 한국무역협회, 하나증권

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



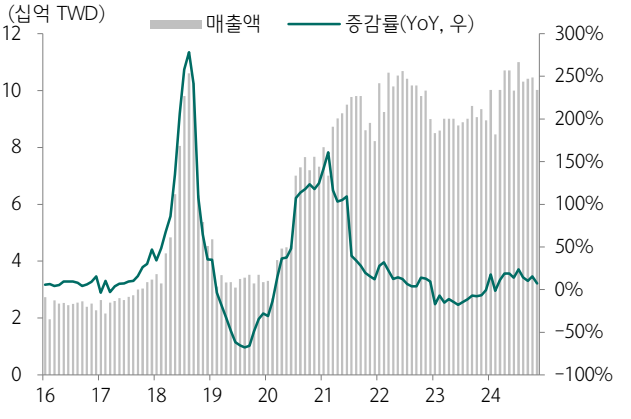
자료: METI, 관세청, Yageo, 하나증권

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



자료: METI, 하나증권

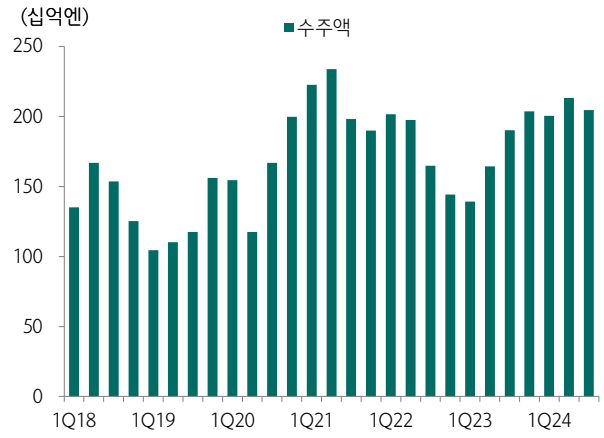
도표 32. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

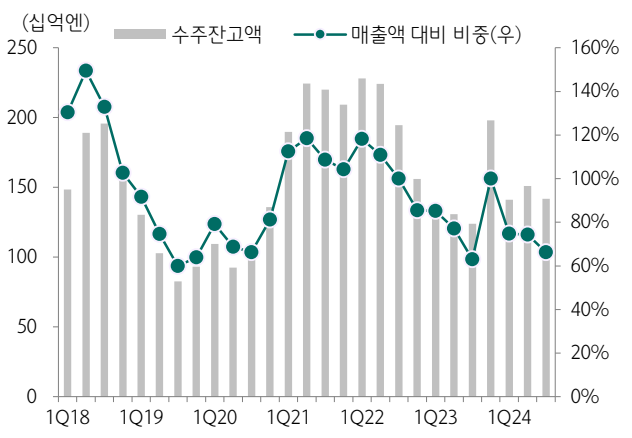
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

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



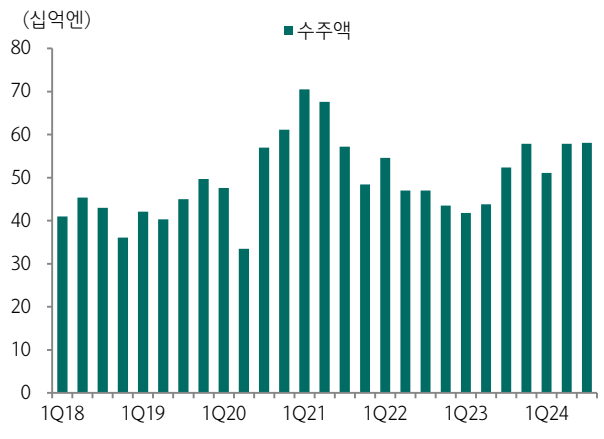
자료: Murata, 하나증권

도표 34. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



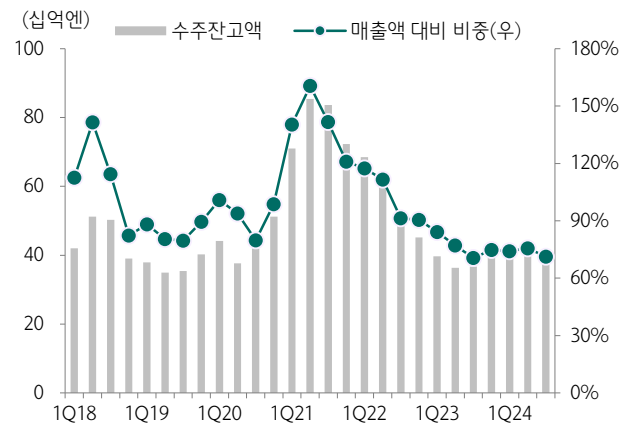
자료: Murata, 하나증권

도표 35. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

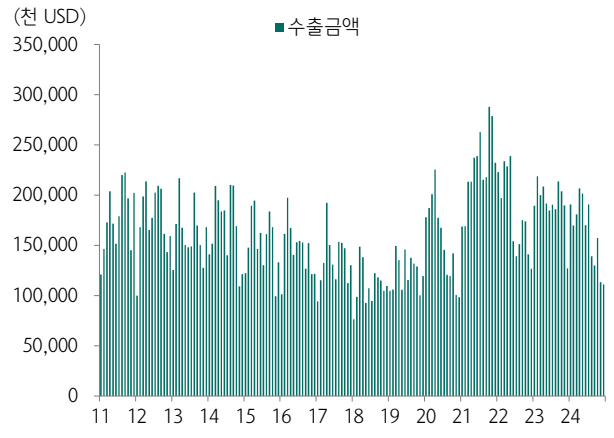
도표 36. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

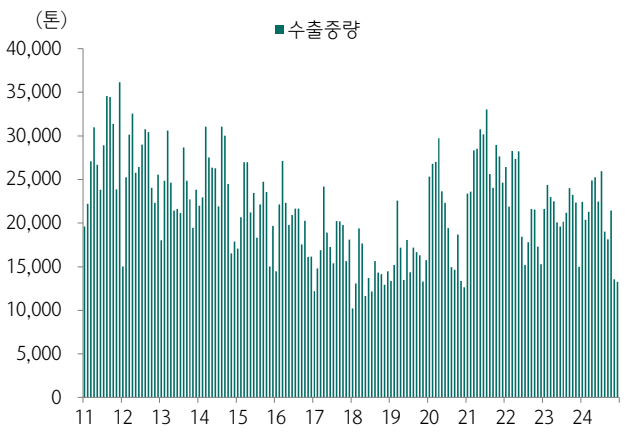
전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 37. 한국 냉장고 수출금액



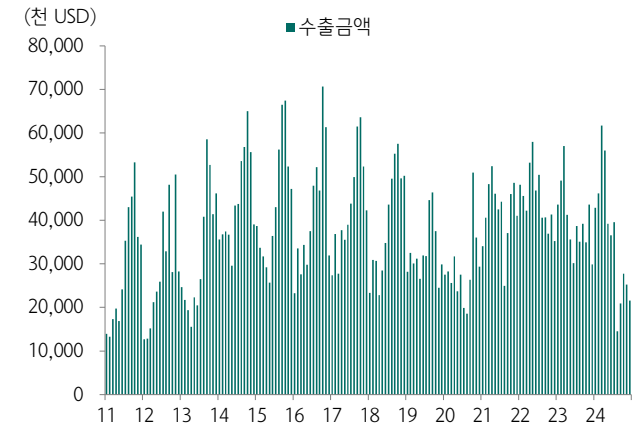
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 38. 한국 냉장고 수출중량



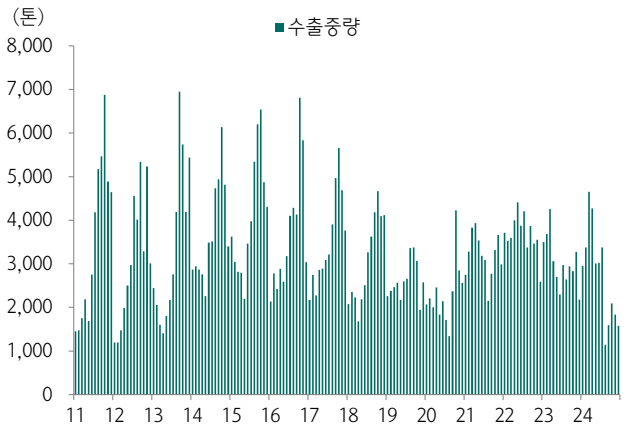
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 39. 한국 에어컨 수출금액



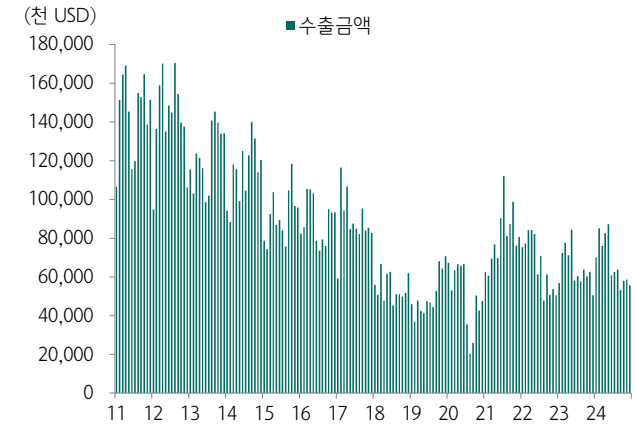
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 40. 한국 에어컨 수출중량



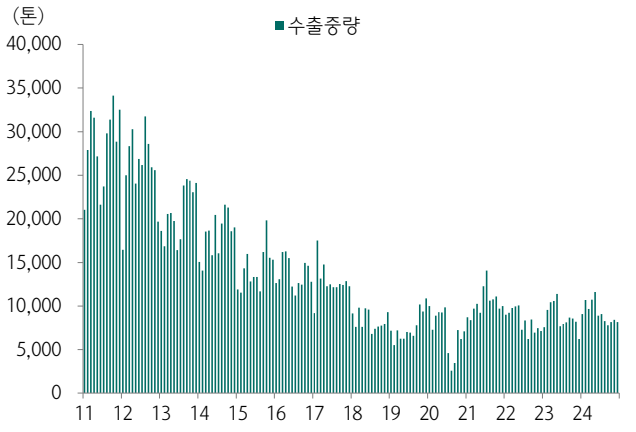
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 41. 한국 세탁기 수출금액



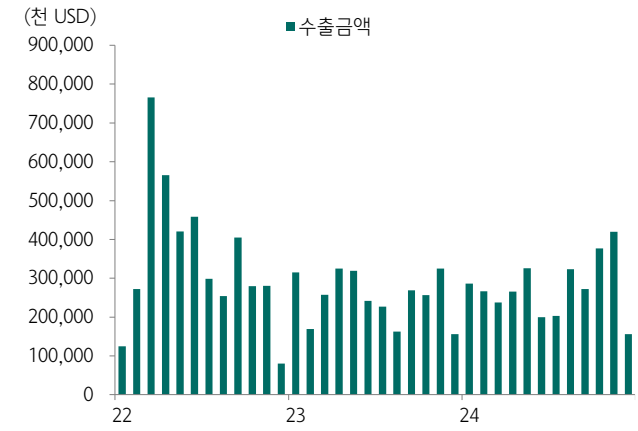
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 42. 한국 세탁기 수출중량



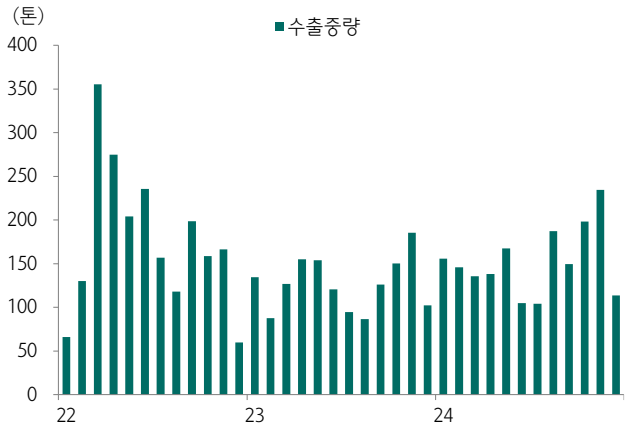
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 43. 한국 스마트폰 수출금액



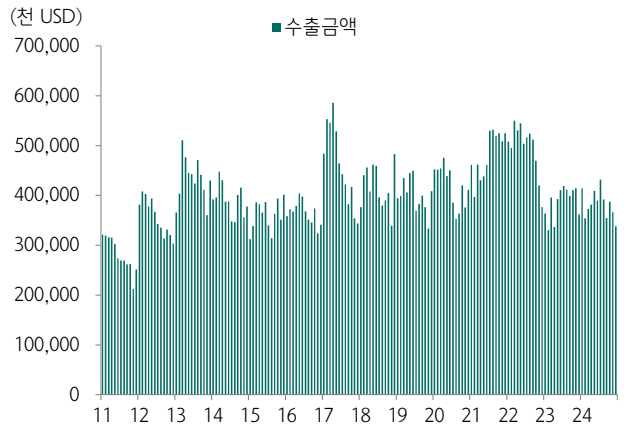
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 44. 한국 스마트폰 수출중량



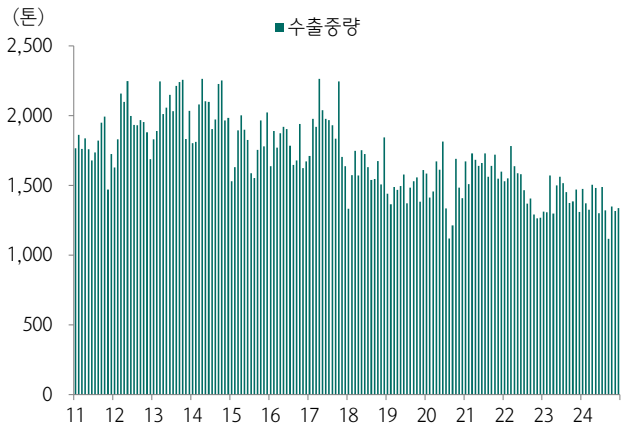
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 45. 한국 인쇄회로 수출금액



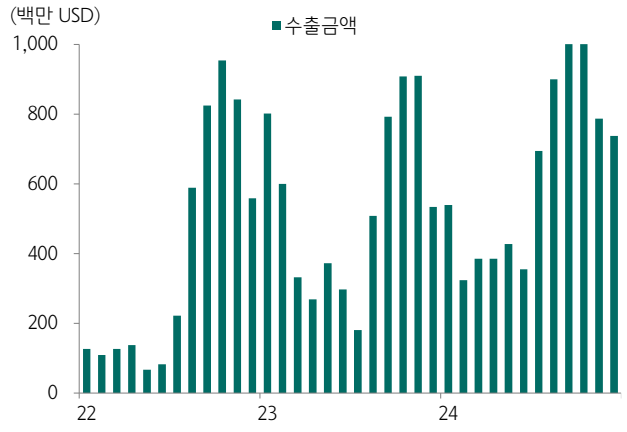
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 46. 한국 인쇄회로 수출중량



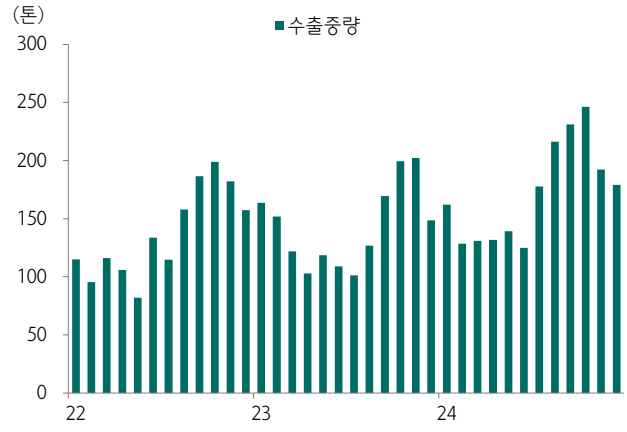
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 47. 한국 카메라 모듈 수출금액



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 48. 한국 카메라 모듈 수출중량



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**
growth (YoY)	*3.3%*	*8.5%*	*7.1%*	*-0.9%*	*0.8%*	*-1.9%*	*-0.1%*	*2.1%*	*0.9%*	*4.3%*	*0.2%*
growth (QoQ)	*-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**
growth (YoY)	*-10.8%*	*61.2%*	*-24.6%*	*-18.6%*	*-9.1%*	*-24.3%*	*7.6%*	*67.1%*	*-0.1%*	*-0.3%*	*-5.2%*
growth (QoQ)	*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	3Q24	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**
YoY	*-28.7%*	*-35.9%*	*-36.0%*	*-21.0%*	*-1.3%*	*8.3%*	*-2.1%*	*-6.9%*	*-31.1%*	*-0.3%*	*9.5%*
QoQ	*-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											
메모리 패키지	*40.5%*	*52.7%*	*55.3%*	*55.8%*	*54.7%*	*54.4%*	*54.7%*	*53.3%*	*51.4%*	*54.3%*	*51.6%*
비메모리 패키지	*42.6%*	*34.3%*	*34.6%*	*34.2%*	*33.1%*	*33.2%*	*30.3%*	*31.8%*	*36.4%*	*32.1%*	*31.3%*
네트워크	*14.1%*	*11.2%*	*9.4%*	*9.0%*	*9.8%*	*11.5%*	*12.8%*	*13.0%*	*10.9%*	*11.8%*	*15.4%*
테스터	*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**
YoY	*-77.0%*	*-90.9%*	*-98.1%*	*-86.8%*	*-128.3%*	*93.1%*	*533.8%*	*44.3%*	*-89.8%*	*11.2%*	*207.2%*
QoQ	*-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	3Q24	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	3Q24	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	3Q24	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%*			
삼성디플 (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
삼성디플 (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

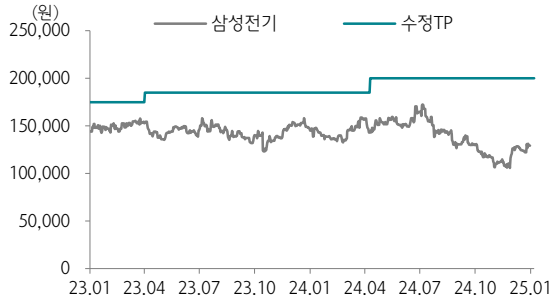
(단위: 십억원)

	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

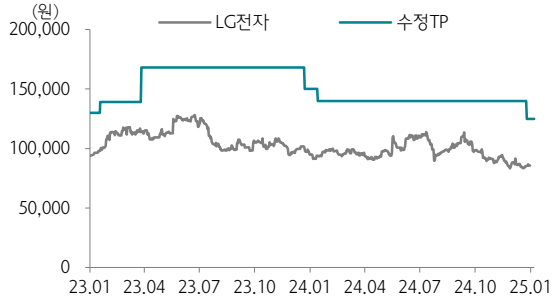
삼성전기



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

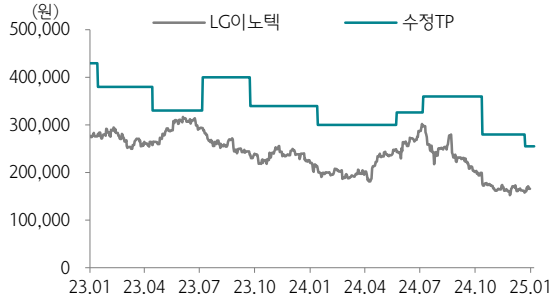
LG전자



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

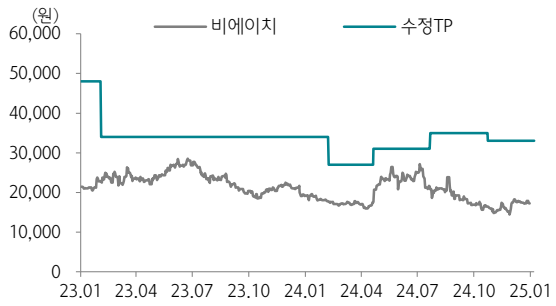
LG이노텍



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

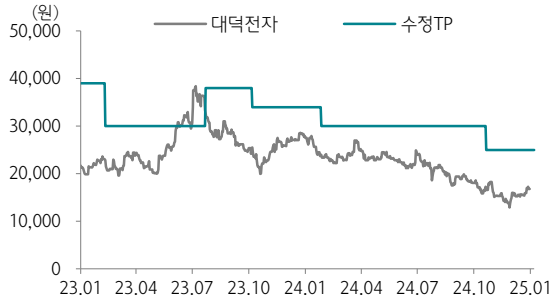
비에이치



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%

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%

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 1월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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 10일