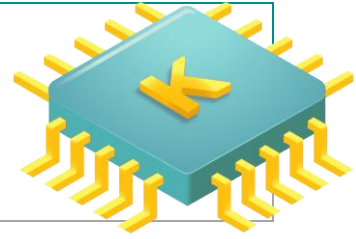


# 우려대비 양호

전기전자 Weekly | 2025.02.03



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

## 리뷰 및 업데이트

### 가이던스로 인해 좌우된 주가 움직임

- 이번 위클리에는 지난 주 설 연휴 및 국내 증시가 금요일 하루만 개장했기 때문에 2주간 주가 동향 및 이벤트 기준으로 작성
- 코스피는 기관이 3주만에 순매수 전환, 외국인이 2주 연속 순매도하며 0.2% 하락했다. 전기전자 대형주는 삼성전기와 LG전자 주가가 상승 마감하며 지수를 상회했다. 삼성전기 주가는 4.6% 상승하며 3주 연속 상승세를 이어갔다. 4Q24 실적이 부진했지만, 1Q25 실적이 전년동기대비 증가한다는 가이던스에 주가가 긍정적으로 반응했다. 1월 이후로는 중국 이구환신 효과가 확인될 수 있다는 부분도 주가 측면에서는 긍정적이다. LG전자 주가는 0.6% 상승했는데, 1Q25 가전 부문 실적이 견조할 수 있다는 가이던스에 안도한 주가 움직임으로 해석된다. LG이노텍 주가는 6.1% 하락했는데, 실적 발표 이후에 2025년 실적이 하향 조정된 것이 주요인으로 보여진다.
- 코스닥은 개인이 5주만에 순매수 전환, 기관이 2주 연속 순매수, 외국인이 한 주만에 순매도 전환하며 0.5% 상승했다. 하나증권 커버리지 중소형주 중에서는 대덕전자와 심텍의 주가가 상승 마감했다. 대덕전자는 AI 가속기형 매출액이 1Q25부터 시작된다는 기대감과 고객사 추가 확보 가능성에 주가가 긍정적으로 작용했다. 심텍은 지난 1개월간 주가 상승폭이 12.5%로 양호한 편이었었는데, 중국 이구환신에 의한 스마트폰 판매량 증가 기대감 때문으로 추정된다. 이제 중소형주들의 실적 발표가 진행될 예정인데, 대형주들의 부진한 4Q24 실적 흐름과 유사할 것으로 전망된다. 실적 발표 이후에 다음 분기 및 연간 실적 조정이 체크 포인트다.
- 글로벌 테크 업체들의 주가는 대체로 양호했다. Deepseek 이후에 주가 변동성이 확대된 구간이 있긴 했지만, 일차 쇼크 이후에 대부분 안정되는 모양새다. Apple 주가는 2.6% 상승하며 4주만에 반등했다. 실적 발표 및 가이던스가 컨센서스에 준하는 수준으로 발표되었음에도 주가는 긍정적으로 작용했다. 이는 중국 및 iPhone의 역성장에도 불구하고 Service 부문의 성장으로 전사 기준 실적이 우려대비 견조하기 때문으로 해석된다. AI 도입이 확대되고 있는 만큼 관련한 주가 움직임도 동반될 것으로 예상된다. Xiaomi 주가는 9.6% 상승했는데, Deepseek가 Xiaomi, Baidu 등 중국 클라우드 업체들 주가에 긍정적 영향을 미쳤기 때문으로 추정된다. Whirlpool은 실적 발표 이후에 주가 하락폭이 크게 나타났는데, 컨센서스를 하회하는 가이던스와 인도 법인 지분 매각이 부정적인 영향을 준 것으로 판단된다. 이번 주에도 글로벌 주요 업체들의 실적이 발표될 예정이다. 12월 결산 업체들은 분기뿐만 아니라 연간 가이던스를 언급하기 때문에 주목해야 한다.

도표 1. 전기전자 커버리지/관심 종목

|       | 시가총액<br>(십억원) | 종가/지수(원) | 주가수익률 (%) |       |       | 주간 수급 (십억원) |       |        | P/E   |       | P/B   |       |
|-------|---------------|----------|-----------|-------|-------|-------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
|       |               |          | 2W        | 1M    | YTD   | 개인          | 기관    | 외국인    | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F |
| 코스피   | 2,017,261     | 2,537    | -0.2      | 4.0   | 5.7   | -116.5      | 389.7 | -581.6 | 10.8  | 9.0   | 0.9   | 0.8   |
| 코스닥   | 367,259       | 729      | 0.5       | 7.2   | 7.5   | 116.9       | 32.0  | -146.1 | 37.5  | 19.6  | 2.4   | 2.2   |
| LG전자  | 13,926        | 85,100   | 0.6       | -2.1  | 1.9   | -6.5        | 18.4  | -11.8  | 11.0  | 8.4   | 0.7   | 0.7   |
| 삼성전기  | 9,568         | 128,100  | 4.6       | 0.9   | 3.5   | -0.1        | 12.0  | -11.9  | 14.3  | 11.9  | 1.1   | 1.0   |
| LG이노텍 | 3,517         | 148,600  | -6.1      | -9.7  | -8.3  | 70.3        | -35.7 | -37.2  | 7.9   | 5.9   | 0.6   | 0.6   |
| 심텍    | 415           | 13,030   | 3.3       | 12.5  | 18.1  | 1.7         | 0.4   | -2.1   | 39.9  | 5.0   | 1.0   | 0.8   |
| 대덕전자  | 988           | 20,000   | 16.8      | 29.0  | 29.0  | -15.2       | 7.5   | 7.4    | 17.4  | 10.7  | 1.1   | 1.0   |
| 해성디에스 | 451           | 26,550   | -3.5      | 9.9   | 13.5  | -0.3        | 0.5   | -0.1   | 7.6   | 5.9   | 0.8   | 0.7   |
| 서울반도체 | 440           | 7,540    | -3.1      | 3.4   | 3.3   | 0.0         | 0.1   | -0.1   | 32.6  | 31.4  | 0.6   | 0.7   |
| 비에이치  | 529           | 15,350   | -1.2      | -13.6 | -11.6 | 1.4         | -2.6  | 1.3    | 4.7   | 4.1   | 0.6   | 0.5   |

자료: Quantwise, 하나증권

## 전망 및 전략

### 실적 발표 중간 점검: 스마트폰 재고 축소 기대감 형성

- 국내 대형주들의 실적 발표가 완료되었다. 다음 분기 가이드언스는 삼성전기는 긍정적, LG전자는 중립, LG이노텍은 부정적으로 제시되었다. 이로 인해 실적 발표 이후에 주가 움직임이 뚜렷하게 방향을 달리 했다. 아직 글로벌 업체들의 실적 발표가 완료되지 않았지만, 하나증권이 기존에 우려했던 것보다는 전반적으로 코멘트 자체는 양호한 편이라고 판단한다. 스마트폰, PC 고객사들이 재고 조정을 진행하고 있는데, 스마트폰 같은 경우에는 중국 이구환신 영향으로 인해 예상대비 이른 시기에 채널 재고가 마무리될 가능성이 높아졌다. 수요에 대한 눈높이가 낮아져 있었기 때문에 이보다 실망스럽거나 이를 하회하는 뉘앙스는 감지하기 어려웠다. 금주 내로 주요 해외 업체들의 실적과 국내 중소형 업체들의 실적이 예정되어 있다. 실적 발표 이후에 다음 분기 가이드언스를 통해 2025년 실적 눈높이가 현실화될 것으로 예상되는데, 실적 조정 여부가 주가에 영향을 줄 것으로 판단한다.
- 삼성전기의 25년 1분기 영업이익은 전년동기대비 증가할 것으로 전망한다. 이는 AI 중심의 서버/데이터센터와 전장향 비중이 확대되어 체질 개선이 이루어낸 성과 때문이다. 중국 이구환신에 대한 기대감 역시 상존한다. 1분기 가이드언스의 전년동기대비 증가 여부가 중요했는데, 증가 가이드언스가 제시된 만큼 긍정적인 주가 흐름이 기대된다. 전기전자 내 최선호주로 추천한다.
- LG전자의 25년 1분기 실적은 전년동기대비 부진할 전망이다. 다만, 핵심 사업부인 가전 부문은 멕시코 관세 및 물류비 증가라는 부담 속에서도 건조한 가이드언스를 제시한 것으로 판단한다. 여전히 불확실성은 상존하지만, 실적에 대한 우려는 일부 완화된 것으로 생각된다. 아울러 인도 IPO와 이를 통한 주주환원 강화 가능성이 있는 만큼 현재 주가 레벨에서는 비중확대 전략도 가능할 수 있다는 생각이다.
- LG이노텍의 25년 1분기 가이드언스는 부진했다. 전형적인 계절적 비수기이고, SE4 출시 효과는 상대적으로 제한적인 것으로 추정된다. 당분간 주가 상승 가능성은 제한될 것으로 예상된다.
- 2024년 실망감만 안긴 패키지기판 업체들의 주가가 연초 이후에 긍정적인 편이다. 이는 이미 알려진 연말 재고조정 및 일반 DRAM 출하량 둔화가 주가에 충분히 반영되었다는 공감대가 형성되었기 때문일 것이다. 4분기 실적은 대체로 부진하겠지만, 2025년 실적 방향성에 중점을 둔 투자전략이 필요하다는 판단이다. 대덕전자는 AI 관련 기대감이 주가에 반영되고 있고, 심텍은 이구환신 효과에 대한 기대감이 생겼다. 아울러 해성디에스는 차량용 리드프레임의 바닥 통과와 DDR5용 패키지기판 승인 가능성이 높아진 만큼 매수 시기에 대한 고민이 필요해진 상황이다.

## 일정 및 예정

### Murata, Ibdien, Taiyo yuden, 대덕전자 실적 발표, 12월 중국 스마트폰 출하량 데이터

- 2월 3일에 대덕전자와 Murata의 실적이 발표된다. 대덕전자는 가이드언스도 중요하지만, AI향 매출액 반영 시기 및 규모에 주목해야 한다. Murata는 MLCC 수주 데이터를 통한 업황 확인과 전방산업별 수요 강도를 확인할 수 있을 예정이다.
- 2월 4일에 Ibdien, 7일에 Taiyo yuden의 실적 발표가 예정되어 있다. Ibdien 실적 발표에서는 패키지기판 글로벌 1위 업체의 전방산업별 패키지기판 현황 및 전망, Taiyo yuden은 MLCC 수주 현황과 전방산업별 전망을 체크해야 한다.
- 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<br>(백만 USD) | 종가<br>(로컬) | 주가수익률(%) |       |       | P/E   |      | P/B   |       | EV/EBITDA |      | 매출액 증감률 |      | 영업이익률 |      |
|----------------|----------------|------------|----------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-----------|------|---------|------|-------|------|
|                |                |            | 2W       | 1M    | YTD   | 24F   | 25F  | 24F   | 25F   | 24F       | 25F  | 24F     | 25F  | 24F   | 25F  |
| 글로벌 지수         |                |            |          |       |       |       |      |       |       |           |      |         |      |       |      |
| 미국 다우존스        | -              | 44,424     | 2.4      | 2.6   | 4.4   | -     | -    | -     | -     | -         | -    | -       | -    | -     | -    |
| 미국 나스닥         | -              | 19,954     | 0.0      | -0.4  | 3.3   | -     | -    | -     | -     | -         | -    | -       | -    | -     | -    |
| 일본 니케이         | -              | 39,932     | 2.9      | 2.3   | 0.1   | -     | -    | -     | -     | -         | -    | -       | -    | -     | -    |
| 대만 가권          | -              | -          | 1.6      | -     | -     | -     | -    | -     | -     | -         | -    | -       | -    | -     | -    |
| 상해종합지수         | -              | 3,253      | 0.3      | -4.2  | -3.0  | -     | -    | -     | -     | -         | -    | -       | -    | -     | -    |
| 선전종합지수         | -              | 10,293     | -0.1     | -3.6  | -1.2  | -     | -    | -     | -     | -         | -    | -       | -    | -     | -    |
| Mobile         |                |            |          |       |       |       |      |       |       |           |      |         |      |       |      |
| Apple          | 3,350,138      | 223        | 2.6      | -13.7 | -11.0 | 30.2  | 26.9 | 60.1  | 51.6  | -         | -    | 2.1     | 5.8  | 31.4  | 31.9 |
| Xiaomi         | 118,759        | 37         | 9.6      | 12.5  | 6.8   | 30.9  | 25.2 | 4.1   | 3.5   | 22.1      | 17.5 | 28.5    | 20.3 | 6.2   | 6.7  |
| PC             |                |            |          |       |       |       |      |       |       |           |      |         |      |       |      |
| Dell           | 79,350         | 114        | -5.5     | -4.4  | -1.3  | 14.5  | 12.2 | -67.1 | 23.5  | -         | -    | 9.1     | 7.9  | 8.4   | 9.1  |
| HP             | 30,694         | 33         | 0.0      | -2.1  | 0.3   | 9.1   | 8.8  | -18.6 | -15.3 | -         | -    | -0.6    | 2.6  | 8.4   | 8.3  |
| TV             |                |            |          |       |       |       |      |       |       |           |      |         |      |       |      |
| Hisense        | 3,966          | 31         | -1.1     | 1.7   | 7.8   | 11.4  | 10.2 | 2.4   | 2.1   | 3.6       | 2.6  | 11.4    | 8.6  | 4.9   | 5.3  |
| Skyworth       | 1,991          | 13         | -3.3     | -16.9 | -20.9 | 18.1  | 15.5 | 1.9   | 1.2   | -         | -    | 9.6     | 9.9  | 5.2   | 5.5  |
| 가전             |                |            |          |       |       |       |      |       |       |           |      |         |      |       |      |
| Daikin         | 35,476         | 18,885     | -0.2     | 7.1   | 1.2   | 20.8  | 18.8 | 2.0   | 1.8   | 8.6       | 7.7  | 10.9    | 4.0  | 9.0   | 9.3  |
| Haier          | 23,676         | 28         | 0.8      | -5.5  | -3.2  | 12.1  | 10.8 | 2.0   | 1.8   | 6.6       | 5.8  | 4.2     | 6.6  | 7.9   | 8.1  |
| LG전자           | 9,691          | 85,100     | 0.6      | -2.1  | 1.9   | 11.0  | 8.4  | 0.7   | 0.7   | 2.9       | 2.6  | 4.2     | 3.4  | 4.2   | 3.9  |
| Whirlpool      | 7,282          | 132        | -19.2    | 13.3  | 15.4  | 11.4  | 10.0 | 2.6   | 2.4   | -         | -    | -13.6   | -2.7 | 5.7   | 6.9  |
| Electrolux     | 2,693          | 108        | -1.3     | 20.3  | 17.4  | 11.4  | 8.8  | 2.4   | 1.9   | 4.8       | 4.1  | -0.1    | 3.3  | 1.2   | 3.7  |
| 수동부품           |                |            |          |       |       |       |      |       |       |           |      |         |      |       |      |
| Murata         | 31,961         | 2,541      | 4.9      | 3.0   | -0.7  | 18.7  | 16.5 | 1.8   | 1.7   | 8.8       | 7.4  | 7.9     | 7.0  | 18.2  | 20.4 |
| TDK            | 23,994         | 1,926      | 2.7      | -3.4  | -7.1  | 21.3  | 18.5 | 2.0   | 1.9   | 8.8       | 7.2  | 4.2     | 5.9  | 10.7  | 11.7 |
| 삼성전기           | 6,658          | 128,100    | 4.6      | 0.9   | 3.5   | 14.3  | 11.9 | 1.1   | 1.0   | 4.9       | 4.2  | 16.2    | 8.1  | 7.5   | 8.5  |
| Yageo          | 8,525          | 537        | 3.1      | 2.3   | -0.7  | 11.3  | 9.7  | 1.7   | 1.5   | 7.7       | 6.6  | 13.5    | 8.8  | 19.8  | 22.4 |
| Taiyo Yuden    | 1,919          | 2,300      | -0.5     | 4.4   | 1.3   | 68.6  | 16.1 | 0.9   | 0.9   | 6.5       | 5.3  | 4.6     | 7.0  | 3.5   | 6.5  |
| Walsin         | 1,381          | 93         | -1.2     | 2.1   | 0.4   | -     | -    | -     | -     | -         | -    | -       | -    | -     | -    |
| 삼화콘덴서          | 214            | 29,550     | 0.2      | 7.3   | 7.3   | 11.5  | 7.9  | 1.1   | 1.0   | 3.6       | 2.0  | 0.5     | 7.6  | 8.1   | 9.9  |
| 아모텍            | 49             | 4,805      | 12.4     | 22.6  | 28.7  | -     | -    | -     | -     | -         | -    | -       | -    | -     | -    |
| 기판/패키지         |                |            |          |       |       |       |      |       |       |           |      |         |      |       |      |
| Nanya PCB      | 2,689          | 136        | 2.3      | 22.5  | 4.2   | 26.1  | 16.2 | 1.8   | 1.7   | 7.5       | 5.4  | -23.3   | 22.5 | -2.1  | 8.3  |
| Ibiden         | 4,603          | 5,099      | 2.7      | 13.6  | 6.8   | 21.9  | 18.0 | 1.4   | 1.3   | 8.4       | 6.1  | -1.6    | 13.3 | 12.7  | 13.6 |
| Unimicron      | 6,508          | 139        | -2.1     | -1.4  | -1.4  | 11.8  | 8.6  | 2.0   | 1.7   | 4.6       | 3.1  | 12.0    | 26.4 | 5.5   | 13.7 |
| Shinko         | 5,071          | 5,854      | -0.2     | 3.5   | 2.6   | 33.0  | 25.8 | 2.9   | 2.6   | 11.8      | 8.0  | 1.8     | 12.5 | 13.7  | 16.6 |
| Compeq         | 2,509          | 69         | 2.4      | -0.4  | -1.9  | 11.7  | 9.5  | 1.7   | -     | 5.1       | -    | 7.7     | 7.9  | 8.9   | 11.1 |
| Kinsus         | 1,371          | 98         | 0.3      | 6.6   | -2.9  | 18.4  | 12.5 | 1.2   | 1.0   | 4.7       | 3.3  | 18.5    | 18.5 | 6.0   | 11.6 |
| 대덕전자           | 688            | 20,000     | 16.8     | 29.0  | 29.0  | 17.4  | 10.7 | 1.1   | 1.0   | 4.5       | 3.2  | -1.6    | 11.4 | 2.6   | 6.2  |
| 심텍             | 289            | 13,030     | 3.3      | 12.5  | 18.1  | 39.9  | 5.0  | 1.0   | 0.8   | 6.1       | 3.5  | 16.5    | 6.5  | -4.2  | 1.1  |
| Meiko          | 1,539          | 8,960      | 6.1      | -0.4  | -3.0  | 14.4  | 12.1 | 2.1   | 1.8   | 9.4       | 8.0  | 13.0    | 13.6 | 9.9   | 10.7 |
| 해성디에스          | 314            | 26,550     | -3.5     | 9.9   | 13.5  | 7.6   | 5.9  | 0.8   | 0.7   | 3.4       | 2.6  | -10.9   | 8.7  | 10.4  | 11.3 |
| 코리아써킷          | 167            | 10,190     | 8.6      | 5.8   | 11.7  | 464.8 | 6.1  | 0.7   | 0.6   | 5.3       | 3.5  | 2.2     | 7.5  | -2.1  | 1.3  |
| 디에이피           | 37             | 2,320      | -3.3     | -1.5  | 0.4   | -     | -    | -     | -     | -         | -    | -       | -    | -     | -    |
| FPCB/소재        |                |            |          |       |       |       |      |       |       |           |      |         |      |       |      |
| Zhen Ding      | 3,498          | 120        | 1.3      | -2.9  | -0.4  | 10.9  | 9.3  | 0.9   | 0.7   | 0.2       | 2.8  | 13.9    | 12.1 | 7.5   | 8.8  |
| Elite Material | 6,486          | 614        | 2.7      | 3.0   | -0.7  | 18.5  | 15.7 | 5.6   | 4.6   | 12.7      | 10.5 | 55.9    | 15.9 | 18.8  | 20.3 |
| Flexium        | 639            | 65         | 4.5      | 2.1   | 0.5   | 60.2  | 9.6  | 0.9   | 0.9   | 3.2       | 2.1  | -15.7   | 1.9  | -4.2  | -0.9 |
| 비에이치           | 368            | 15,350     | -1.2     | -13.6 | -11.6 | 4.7   | 4.1  | 0.6   | 0.5   | 2.7       | 2.0  | 9.5     | 5.4  | 6.6   | 6.9  |
| 와이앰티           | 116            | 10,240     | -8.5     | -5.2  | 4.6   | -     | -    | -     | -     | -         | -    | -       | -    | -     | -    |
| 인터플렉스          | 153            | 9,420      | -2.9     | 0.9   | 2.6   | 6.3   | 5.9  | 0.8   | 0.7   | 3.1       | 2.8  | 10.4    | 4.5  | 7.1   | 7.2  |

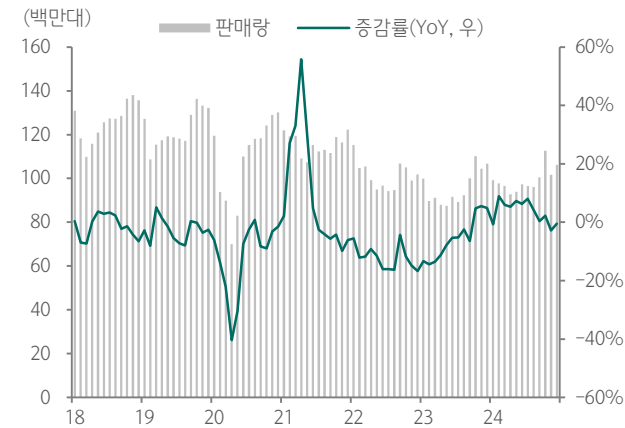
도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이(계속)

| 업종 / 업체       | 시총<br>(백만 USD) | 종가<br>(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 | 10,260         | 73         | 10.3     | 4.4   | 6.0   | 24.6   | 20.8  | 2.8  | 2.5  | 10.6      | 8.9  | 16.7    | 11.2  | 6.8   | 7.7   |
| O film        | 5,676          | 12         | -0.6     | -0.2  | 4.2   | 81.6   | 71.3  | 9.5  | 9.0  | 22.2      | 19.3 | -       | 17.7  | 2.7   | 2.9   |
| LG이노텍         | 2,447          | 148,600    | -6.1     | -9.7  | -8.3  | 7.9    | 5.9   | 0.6  | 0.6  | 2.3       | 2.1  | 3.3     | 0.3   | 3.6   | 3.1   |
| 엠씨넥스          | 289            | 23,100     | 10.6     | 15.2  | 20.4  | 10.5   | 8.3   | 1.0  | 0.9  | 4.6       | 4.2  | 12.5    | 7.5   | 3.6   | 4.1   |
| 파트론           | 291            | 7,330      | 4.8      | -1.6  | 5.8   | 9.3    | 8.2   | 0.7  | 0.7  | 2.8       | 2.2  | 28.4    | 1.7   | 4.2   | 4.2   |
| 파워로직스         | 138            | 5,400      | -3.0     | -10.9 | -10.7 | -      | -     | -    | -    | -         | -    | -       | -     | -     | -     |
| 캠시스           | 41             | 802        | -7.9     | -6.7  | -6.6  | -      | -     | -    | -    | -         | -    | -       | -     | -     | -     |
| 나무가           | 141            | 13,100     | -11.4    | -2.2  | -0.9  | -      | -     | -    | -    | -         | -    | -       | -     | -     | -     |
| 카메라 부품        |                |            |          |       |       |        |       |      |      |           |      |         |       |       |       |
| Largan        | 11,231         | 2,750      | 0.7      | 9.3   | 2.8   | 14.9   | 14.0  | 1.9  | 1.7  | 7.5       | 6.9  | 22.2    | 9.9   | 39.9  | 40.1  |
| 자화전자          | 223            | 14,450     | 29.8     | 17.5  | 22.6  | 8.4    | 7.0   | 0.7  | 0.6  | 3.4       | 3.0  | 40.7    | 10.0  | 6.1   | 6.8   |
| 하이비전시스템       | 184            | 17,650     | -0.2     | -0.2  | 1.4   | 6.6    | 5.3   | 0.7  | 0.6  | 3.0       | 2.1  | -3.1    | 5.7   | 12.5  | 13.3  |
| 옵트론텍          | 31             | 1,340      | -11.1    | -20.2 | -19.9 | 21.4   | 7.5   | 1.3  | 1.1  | 8.2       | 7.1  | -3.9    | 11.3  | 3.4   | 5.1   |
| 동운아나텍         | 271            | 20,400     | 6.2      | 5.0   | 13.4  | 16.1   | 11.9  | 3.9  | 2.9  | 12.1      | 9.0  | 30.7    | 20.4  | 15.6  | 17.3  |
| 액트로           | 39             | 5,550      | -2.5     | 5.9   | 9.7   | -      | -     | -    | -    | -         | -    | -       | -     | -     | -     |
| LED           |                |            |          |       |       |        |       |      |      |           |      |         |       |       |       |
| Sanan         | 7,986          | 12         | -1.3     | -7.7  | -4.3  | 37.2   | 26.8  | 1.4  | 1.4  | 12.4      | 9.3  | -       | 21.1  | -0.2  | 4.6   |
| Cree          | 1,037          | 7          | -2.4     | -13.9 | 0.2   | -1.9   | -3.2  | 1.5  | 0.4  | -         | -    | -11.0   | -3.7  | -40.7 | -64.1 |
| Ennostar      | 1,056          | 47         | 0.3      | 15.7  | 11.8  | -105.8 | 251.3 | 0.7  | 0.7  | 7.4       | 4.4  | 8.8     | 6.8   | -6.0  | -3.6  |
| 서울반도체         | 306            | 7,540      | -3.1     | 3.4   | 3.3   | 32.6   | 31.4  | 0.6  | 0.7  | 5.6       | 7.2  | 6.2     | 5.6   | 0.2   | 2.0   |
| Everlight     | 1,136          | 84         | 0.7      | 8.0   | -1.5  | 15.4   | 13.9  | 1.7  | 1.7  | 8.0       | 7.1  | 17.9    | 4.1   | 12.4  | 13.0  |
| 서울바이오시스       | 125            | 3,920      | 2.2      | 28.7  | 28.1  | -      | -     | -    | -    | -         | -    | -       | -     | 1.8   | -     |
| 루멘스           | 35             | 1,055      | -3.3     | -2.7  | -1.1  | -      | -     | -    | -    | -         | -    | -       | -     | -     | -     |
| 5G            |                |            |          |       |       |        |       |      |      |           |      |         |       |       |       |
| Broadcom      | 1,146,996      | 245        | -6.8     | 2.1   | 5.6   | 38.9   | 32.3  | 13.2 | 14.8 | -         | -    | 42.4    | 18.7  | 55.6  | 62.8  |
| Skyworks      | 14,585         | 91         | -5.2     | 0.9   | 2.8   | 16.9   | 14.6  | 2.4  | 2.4  | -         | -    | -12.2   | -5.0  | 27.2  | 24.1  |
| Qorvo         | 8,407          | 89         | -1.5     | 24.4  | 27.2  | 18.7   | 15.2  | 2.5  | 2.5  | -         | -    | -1.9    | 4.3   | 14.4  | 17.4  |
| 와이팜           | 118            | 4,020      | 55.2     | 57.7  | 45.7  | -      | -     | -    | -    | -         | -    | -       | -     | -     | -     |
| 와이솔           | 104            | 5,390      | 3.7      | 0.0   | 5.7   | 9.9    | 7.3   | 0.4  | 0.4  | 1.6       | 1.3  | 0.7     | 1.0   | 0.5   | 3.2   |
| ODM/OEM       |                |            |          |       |       |        |       |      |      |           |      |         |       |       |       |
| Hon Hai       | 76,510         | 180        | 3.7      | -0.6  | -2.2  | 12.0   | 10.5  | 1.4  | 1.2  | 6.4       | 5.6  | 11.3    | 24.6  | 2.9   | 3.0   |
| Quanta        | 31,854         | 270        | 3.5      | -2.9  | -6.1  | 14.4   | 12.2  | 4.5  | 3.7  | 11.0      | 8.3  | 27.6    | 68.2  | 4.5   | 3.8   |
| Pegatron      | 7,880          | 97         | 3.1      | 7.1   | 5.2   | 13.7   | 12.8  | 1.3  | 1.2  | 5.8       | 6.0  | -11.1   | 9.6   | 1.3   | 1.7   |
| Wiwynn        | 12,738         | 2,240      | -7.2     | -15.2 | -14.5 | 15.0   | 12.2  | 5.4  | 3.8  | 9.9       | 8.0  | 45.6    | 38.9  | 7.9   | 7.1   |
| Foxconn       | 3,385          | 78         | 1.8      | 2.0   | 5.1   | 20.5   | 16.6  | 0.7  | 0.7  | 11.8      | 9.9  | -       | 32.4  | 3.3   | 4.7   |
| Compal        | 4,943          | 37         | 1.0      | -2.0  | -2.7  | 12.9   | 12.0  | 1.2  | 1.1  | 6.0       | 4.6  | -4.4    | 6.5   | 1.7   | 1.8   |
| Inventec      | 5,412          | 49         | -0.2     | -0.3  | -1.6  | 18.3   | 15.9  | 2.7  | 2.5  | 13.3      | 10.5 | 21.4    | 11.2  | 1.8   | 1.9   |
| Wistron       | 9,749          | 110        | 4.8      | 3.8   | 5.8   | 13.0   | 10.8  | 2.4  | 1.9  | 5.7       | 4.9  | 19.2    | 29.7  | 3.8   | 4.0   |
| Acer          | 3,469          | 37         | -0.9     | 0.0   | -6.5  | 17.4   | 16.1  | 1.5  | 1.4  | 9.5       | 7.9  | 9.0     | 8.8   | 2.1   | 2.6   |
| 마더보드          |                |            |          |       |       |        |       |      |      |           |      |         |       |       |       |
| Asustek       | 13,796         | 607        | 1.2      | 1.2   | -1.5  | 12.7   | 11.1  | 1.7  | 1.6  | 10.2      | 8.2  | 21.2    | 15.2  | 6.0   | 5.5   |
| Micro-Star    | 4,692          | 182        | 0.8      | 1.7   | -1.1  | 13.0   | 11.8  | 2.6  | 2.3  | 8.3       | 7.3  | 9.3     | 12.6  | 4.9   | 6.0   |
| Gigabyte      | 5,196          | 254        | 0.6      | -6.5  | -7.0  | 13.5   | 11.3  | 3.3  | 2.6  | 8.5       | 7.1  | 98.9    | 18.1  | 5.0   | 5.1   |
| 기타            |                |            |          |       |       |        |       |      |      |           |      |         |       |       |       |
| NIDEC         | 21,809         | 2,854      | -3.9     | 5.4   | -0.1  | 17.8   | 15.2  | 1.9  | 1.7  | 9.8       | 8.7  | 11.6    | 5.6   | 9.4   | 10.2  |
| Kyocera       | 15,779         | 1,630      | 1.9      | 6.8   | 3.5   | 27.6   | 21.2  | 0.7  | 0.7  | 10.5      | 9.0  | 1.3     | 3.3   | 3.8   | 4.7   |
| Mitsumi       | 6,880          | 2,514      | 1.3      | -0.5  | -2.2  | 14.7   | 11.9  | 1.3  | 1.2  | 7.9       | 6.7  | 10.2    | 5.0   | 6.5   | 7.2   |
| Rohm          | 3,959          | 1,530      | 4.9      | 6.6   | 3.0   | -306.9 | 34.8  | 0.6  | 0.6  | 7.2       | 5.2  | -3.9    | 8.7   | -1.5  | 3.6   |
| Hirose        | 4,306          | 18,825     | 2.2      | 1.1   | 0.5   | 20.8   | 18.8  | 1.7  | 1.6  | 9.6       | 8.7  | 12.3    | 6.4   | 22.1  | 23.2  |
| Catcher       | 4,143          | 199        | -0.3     | 10.6  | 2.6   | 13.0   | 12.9  | 0.8  | 0.8  | 26.0      | 23.2 | -30.3   | 8.0   | 18.4  | 19.4  |
| Alps          | 2,213          | 1,575      | -0.2     | -0.3  | -2.4  | 11.2   | 14.6  | 0.8  | 0.8  | 6.1       | 5.1  | -0.3    | 1.3   | 2.5   | 3.4   |
| Sanken        | 978            | 6,079      | 6.7      | 4.3   | 4.8   | 3.2    | 152.3 | 1.0  | 1.0  | 20.4      | 14.4 | -49.4   | -22.9 | -5.1  | 2.3   |
| Hosiden       | 821            | 2,128      | 0.3      | -5.8  | -8.0  | 15.0   | 8.6   | 0.8  | 0.9  | -         | -    | 5.8     | 22.9  | 4.8   | 6.3   |
| KH바텍          | 151            | 9,170      | 5.4      | 7.4   | 12.7  | 8.3    | 6.7   | 0.7  | 0.7  | 3.2       | 2.3  | -21.8   | 25.6  | 7.1   | 8.1   |
| 우주일렉트로        | 143            | 21,600     | 7.1      | 37.1  | 27.8  | -      | -     | -    | -    | -         | -    | -       | -     | -     | -     |

자료: Quantwise, 하나증권

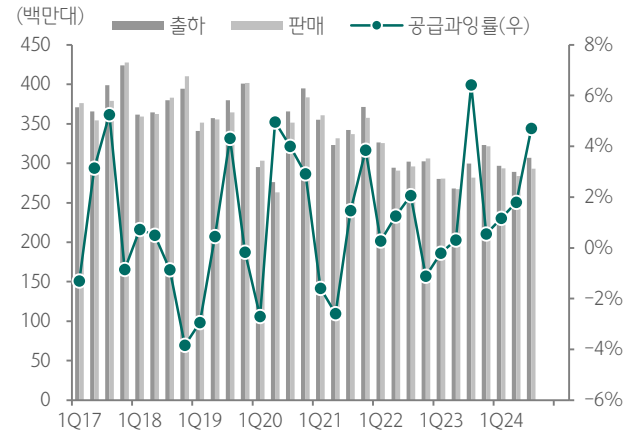
## 전기전자/휴대폰 Data : 글로벌, 미국, 중국, 인도 스마트폰 판매량, 출하량 점검

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



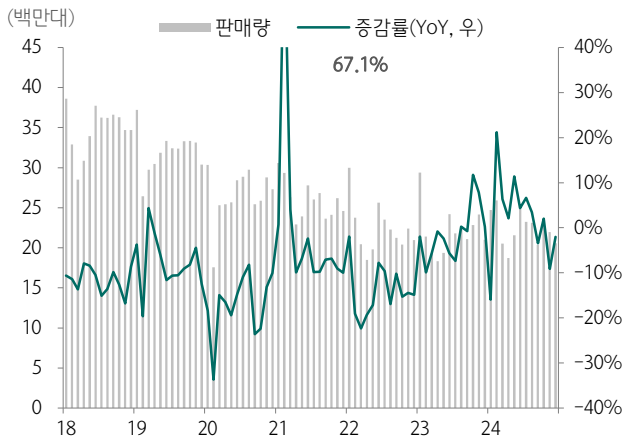
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 글로벌 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



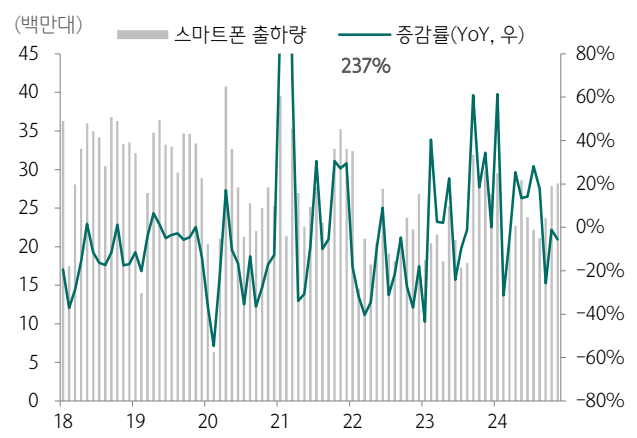
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



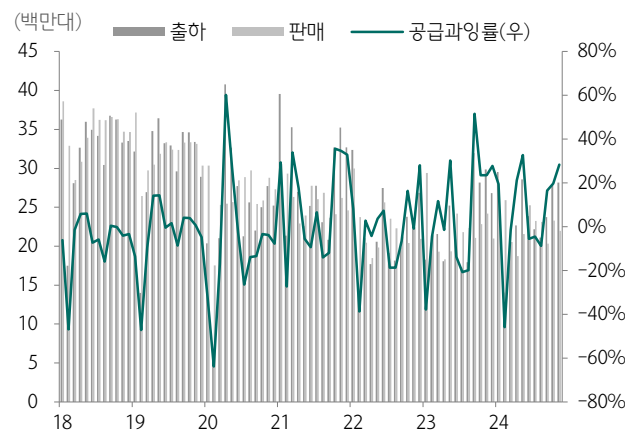
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 출하량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



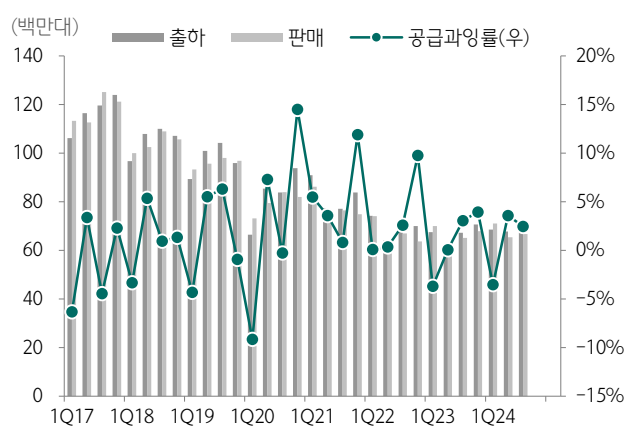
자료: CAICT, 하나증권

도표 7. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교 (월)



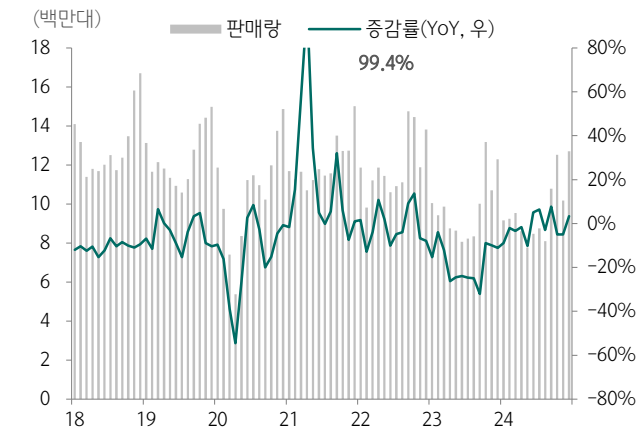
자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 8. 중국 스마트폰 분기별 출하량-판매량 비교 (분기)



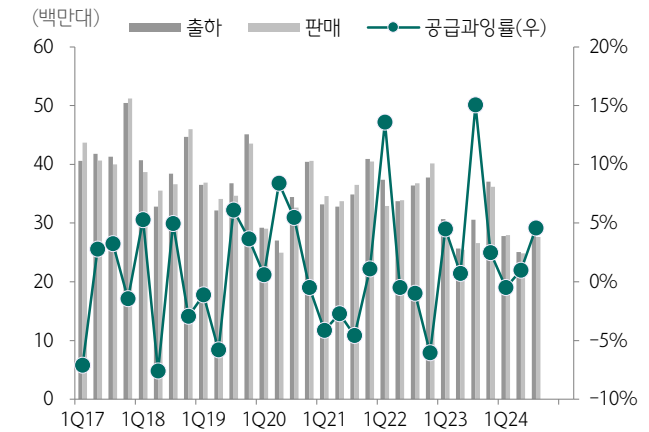
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



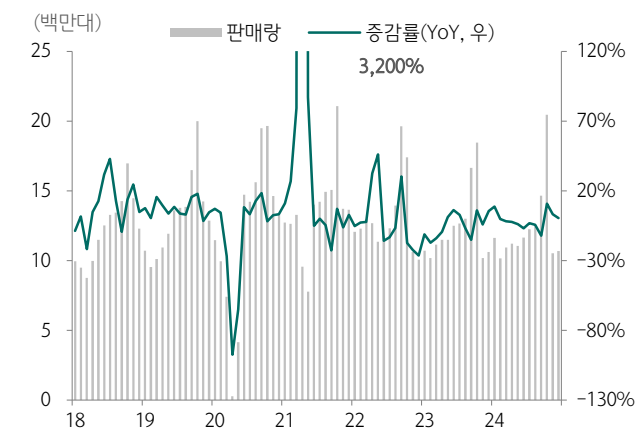
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



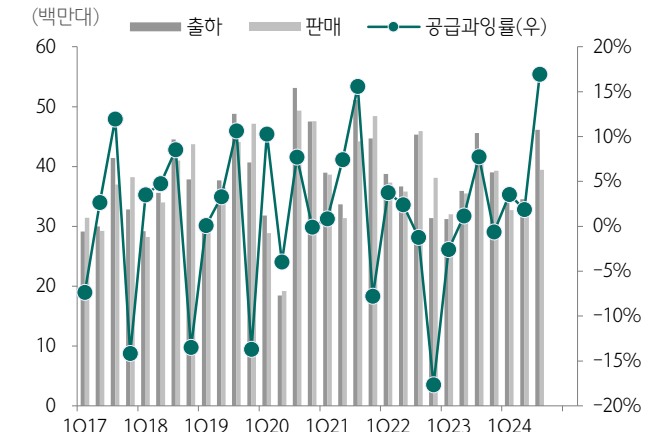
자료: Counterpoint, 하나증권

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



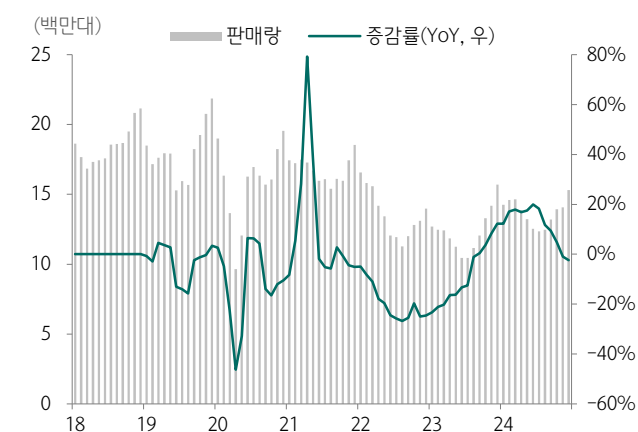
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



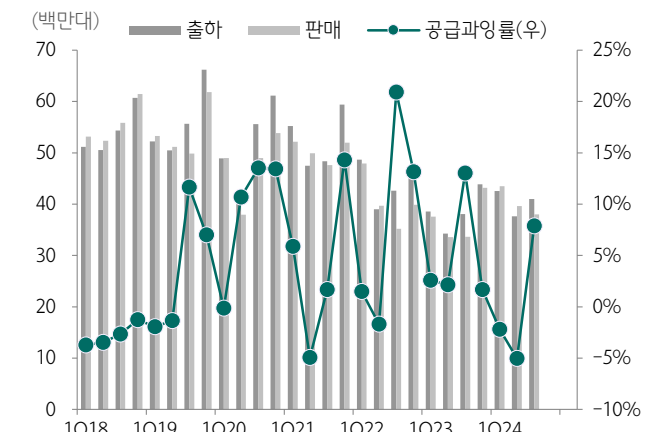
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 14. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

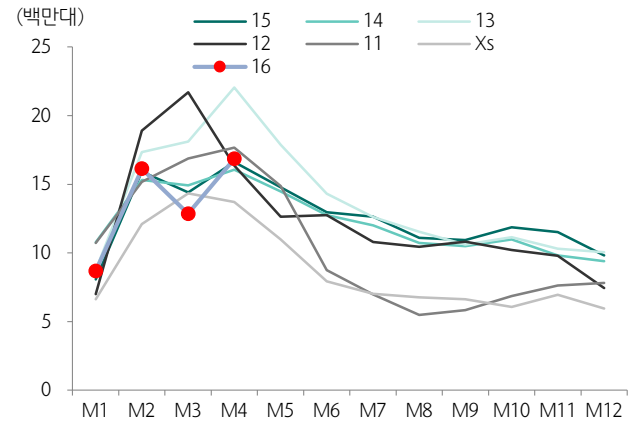
## 전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

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

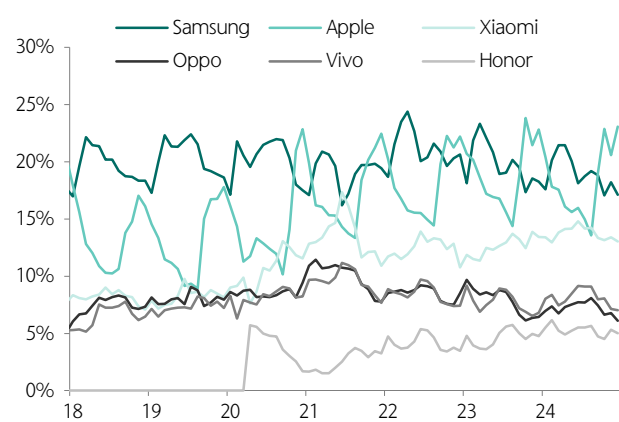
도표 16. 아이폰 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



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

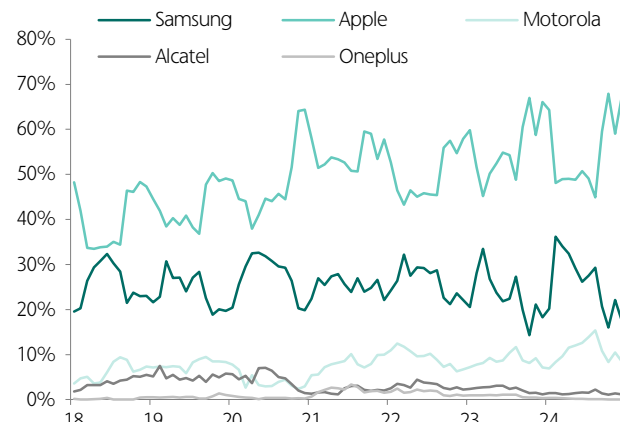
## 전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율 및 Sunny Optical 제품별 출하량

도표 17. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



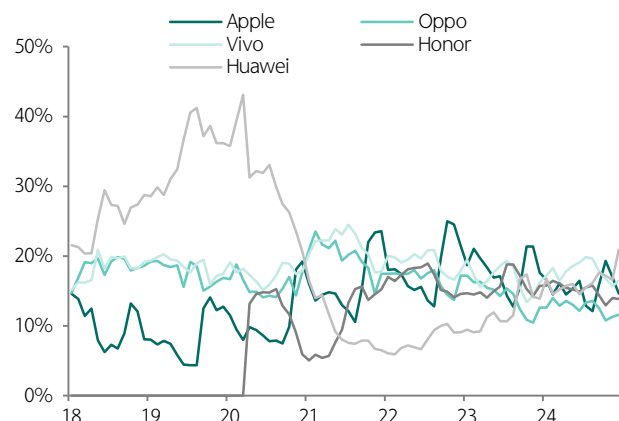
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



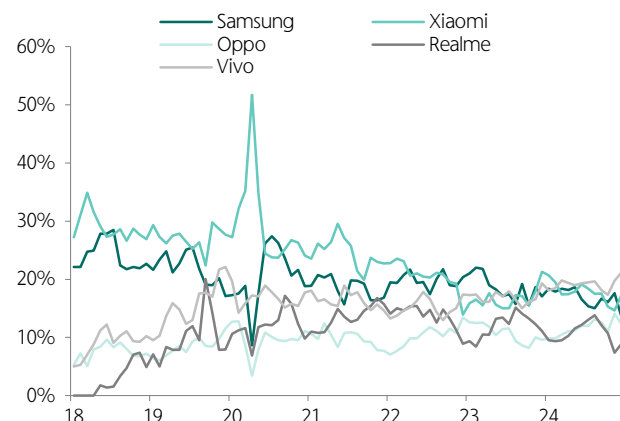
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 19. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



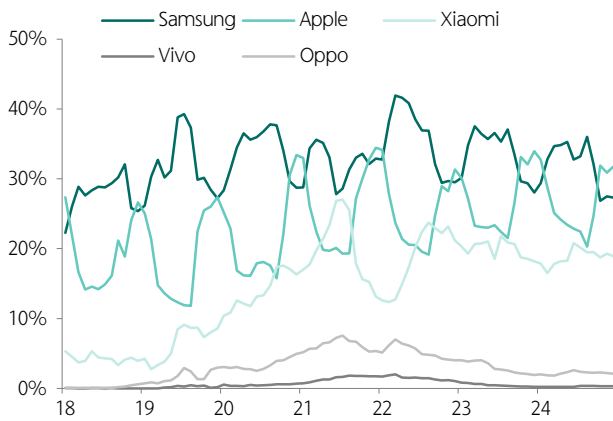
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 20. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



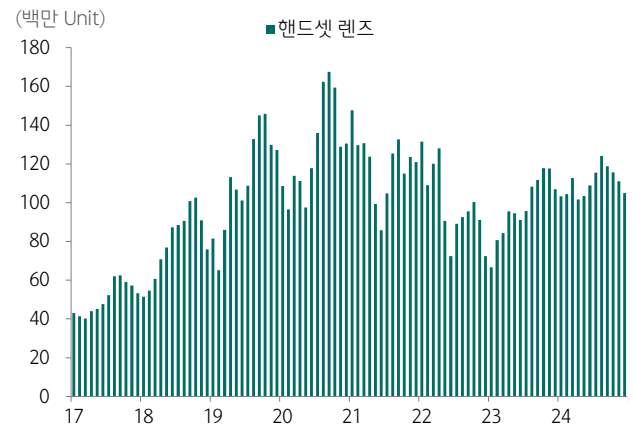
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 21. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



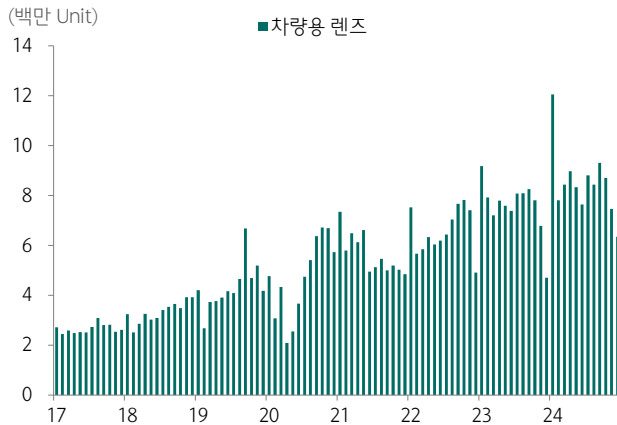
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 22. Sunny Optical 핸드셋 렌즈 출하량



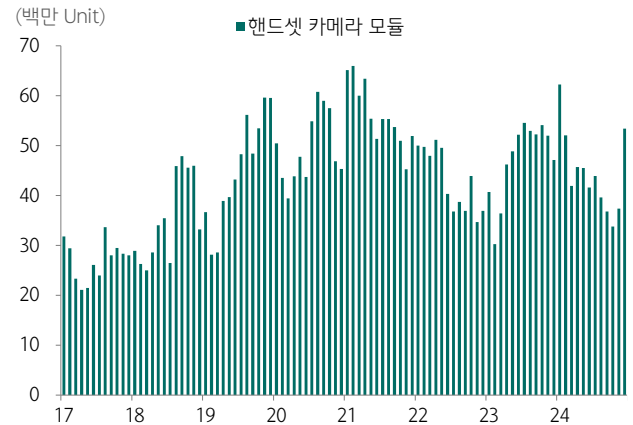
자료: Sunny Optical, 하나증권

도표 23. Sunny Optical 차량용 렌즈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

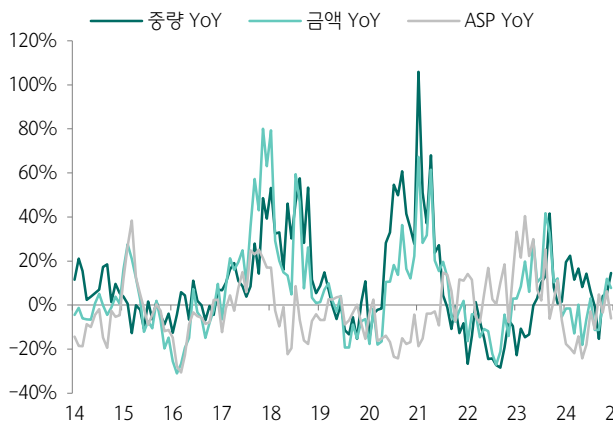
도표 24. Sunny Optical 핸드셋 카메라 모듈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

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

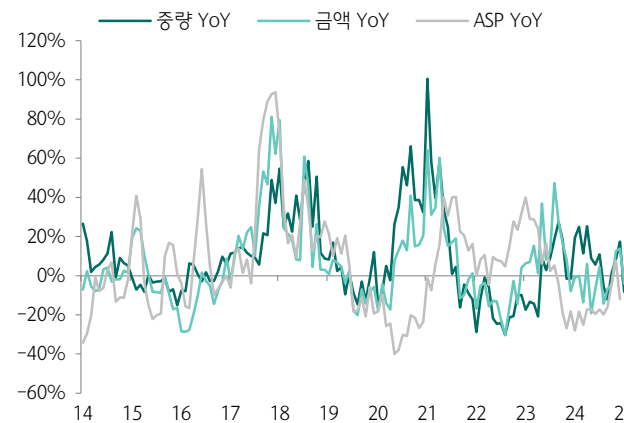
도표 25. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량/금액/가격 YoY 증감률



주: 출항일 기준

자료: 관세청, 하나증권

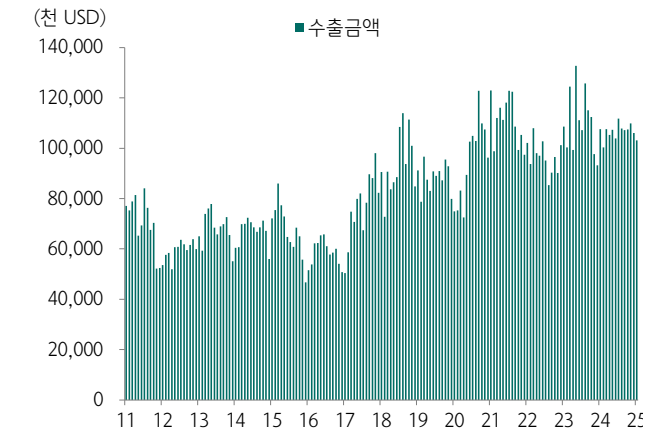
도표 26. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량/금액/가격 YoY 증감률



주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일

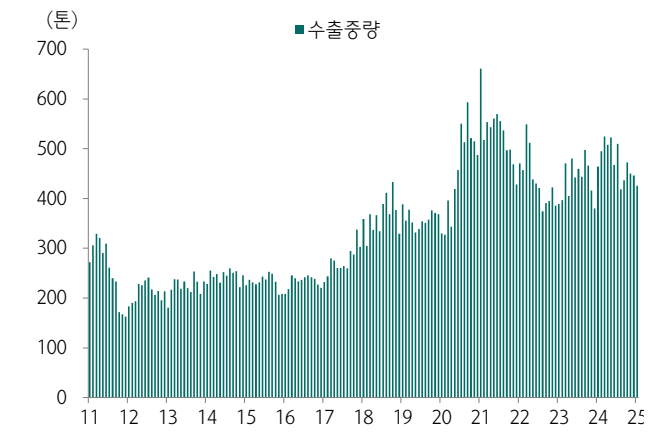
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 27. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



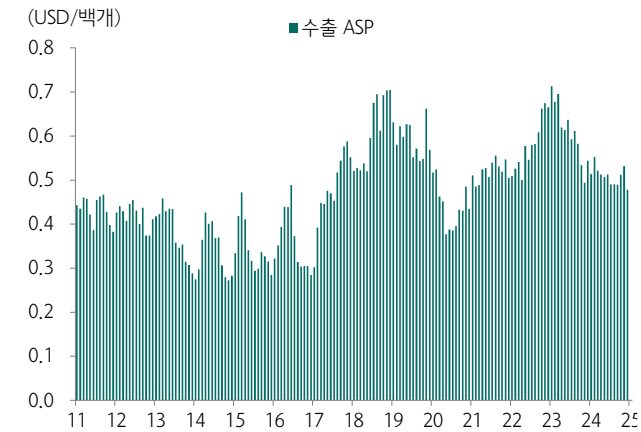
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 28. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량



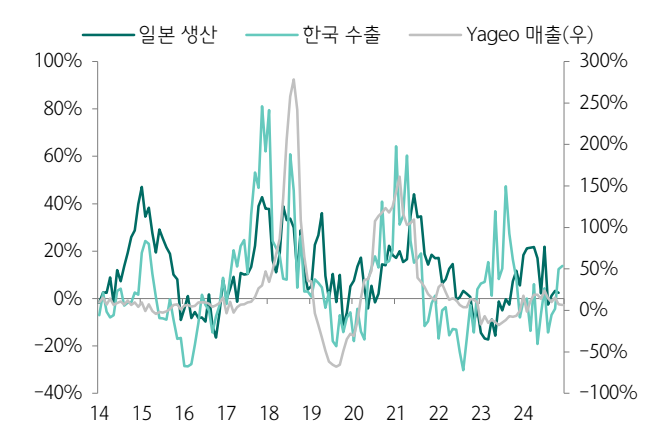
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 29. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



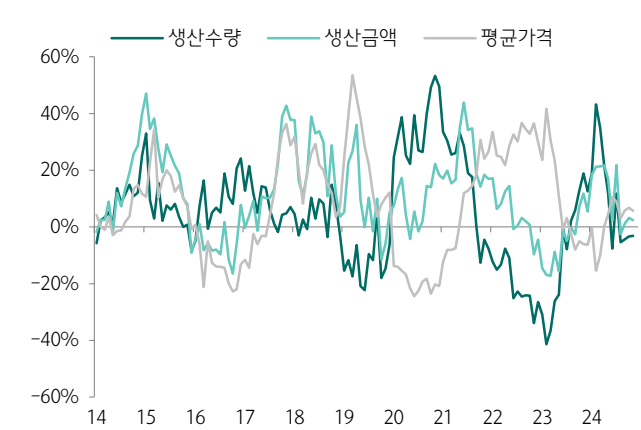
자료: 한국무역협회, 하나증권

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



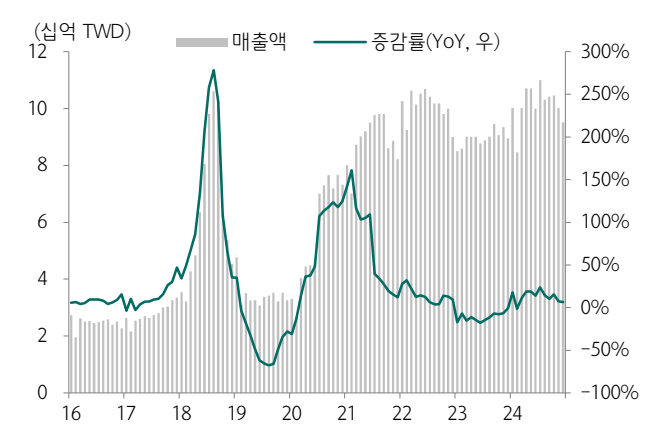
자료: METI, 관세청, Yageo, 하나증권

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



자료: METI, 하나증권

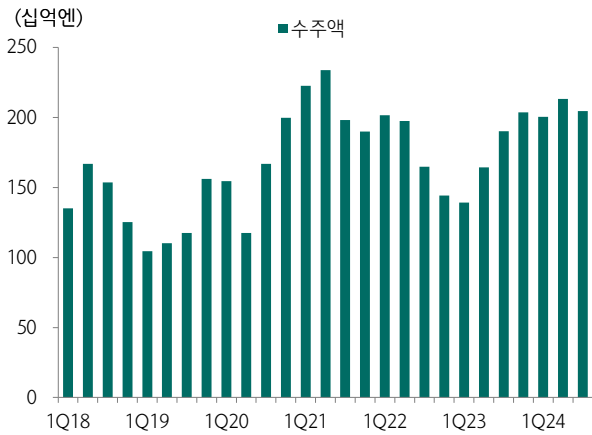
도표 32. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

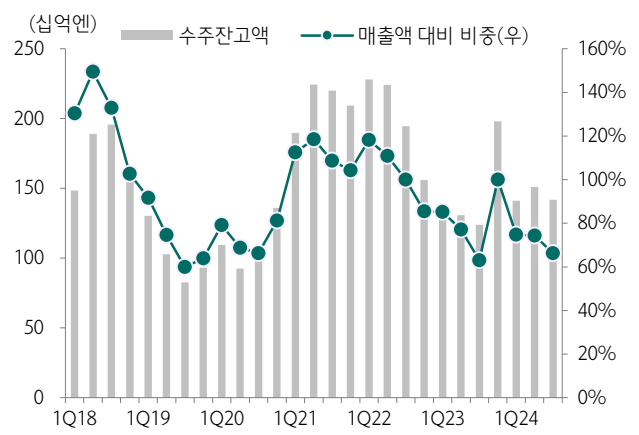
## 전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

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



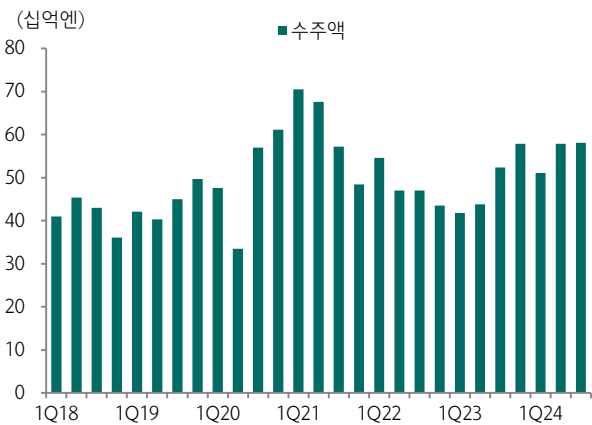
자료: Murata, 하나증권

도표 34. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



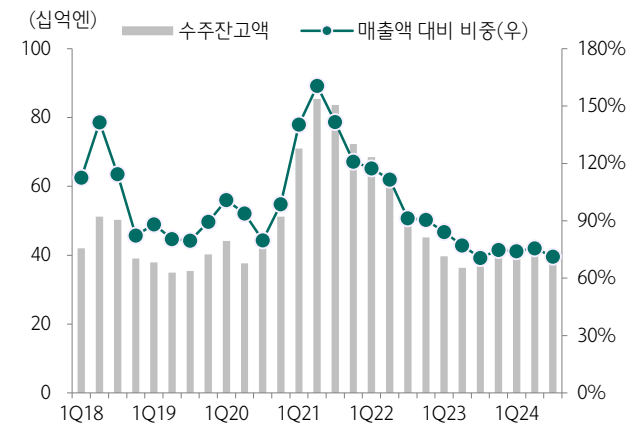
자료: Murata, 하나증권

도표 35. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

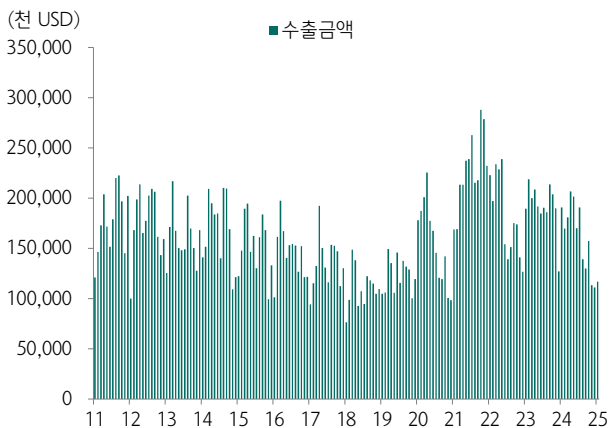
도표 36. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

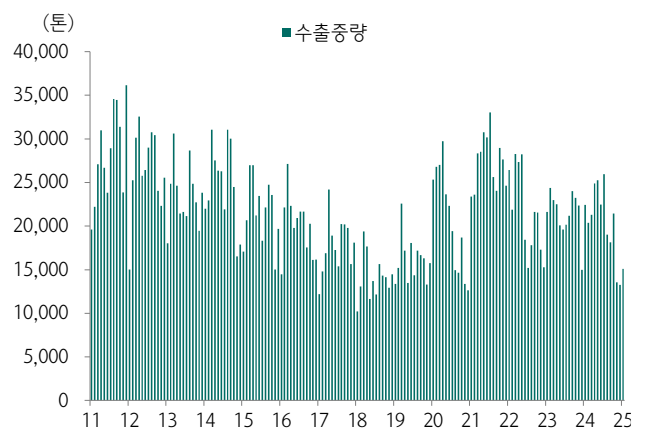
## 전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 37. 한국 냉장고 수출금액



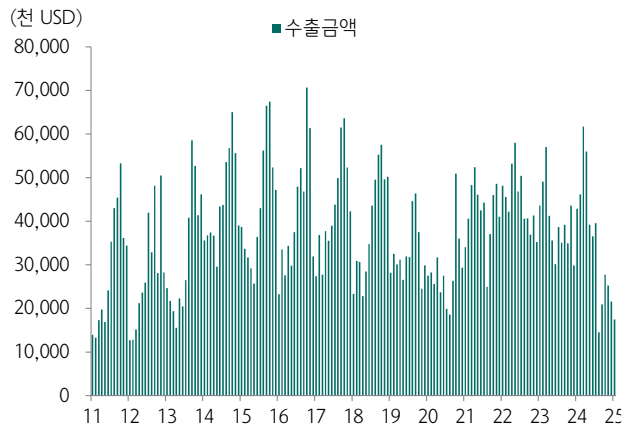
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 38. 한국 냉장고 수출증량



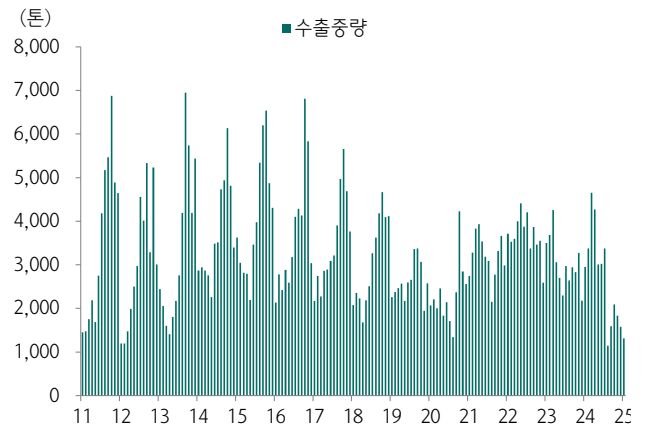
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 39. 한국 에어컨 수출금액



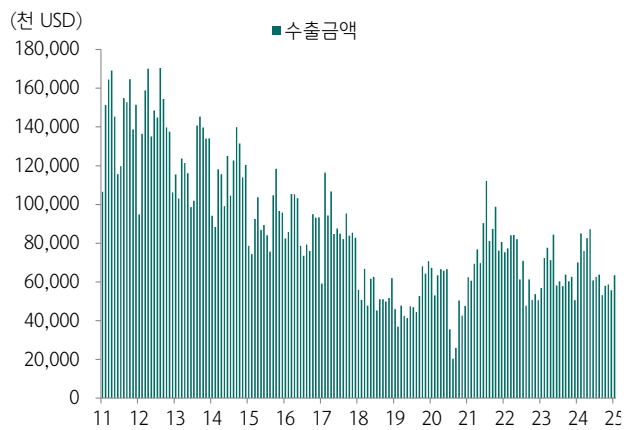
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 40. 한국 에어컨 수출증량



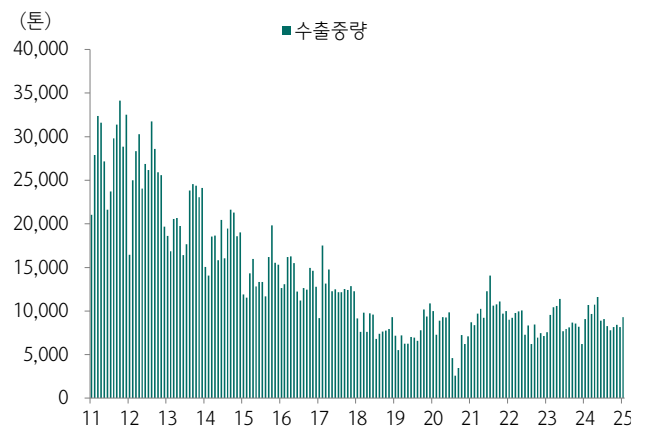
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 41. 한국 세탁기 수출금액



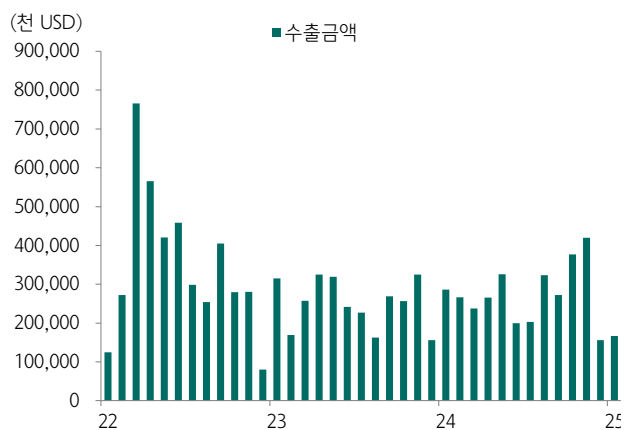
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 42. 한국 세탁기 수출증량



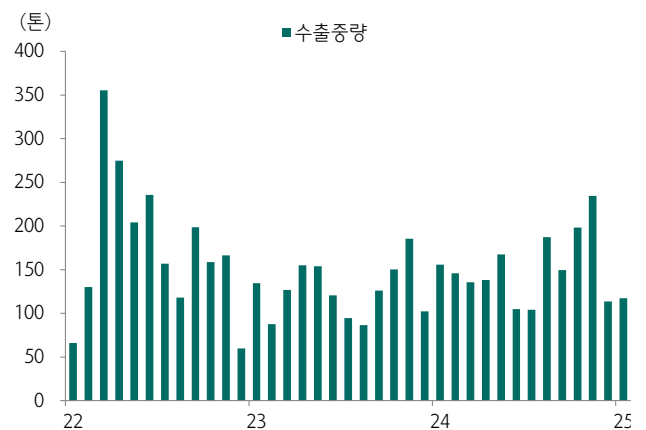
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 43. 한국 스마트폰 수출금액



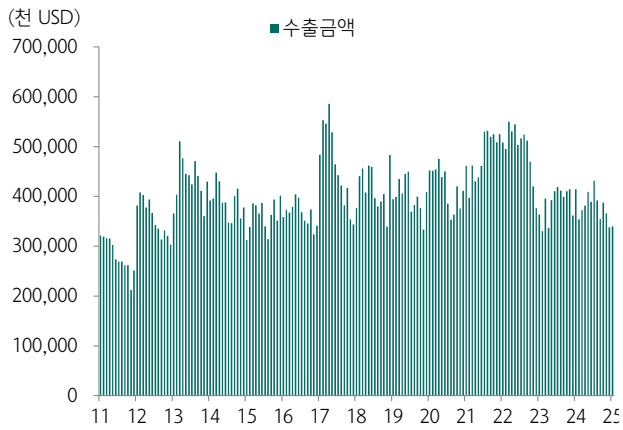
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 44. 한국 스마트폰 수출증량



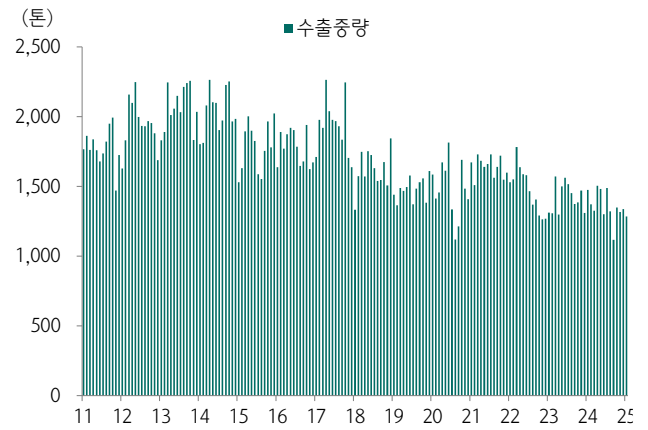
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 45. 한국 인쇄회로 수출금액



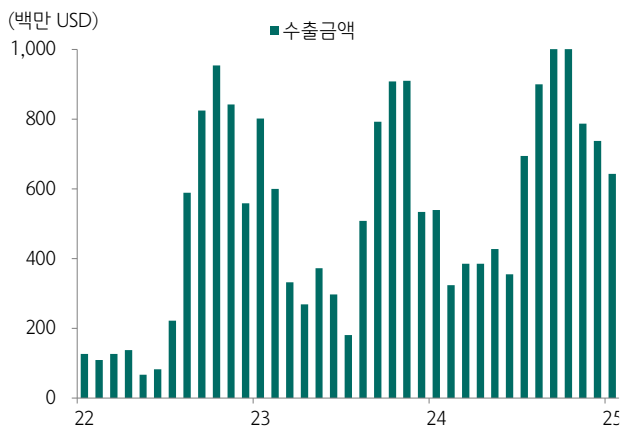
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 46. 한국 인쇄회로 수출증량



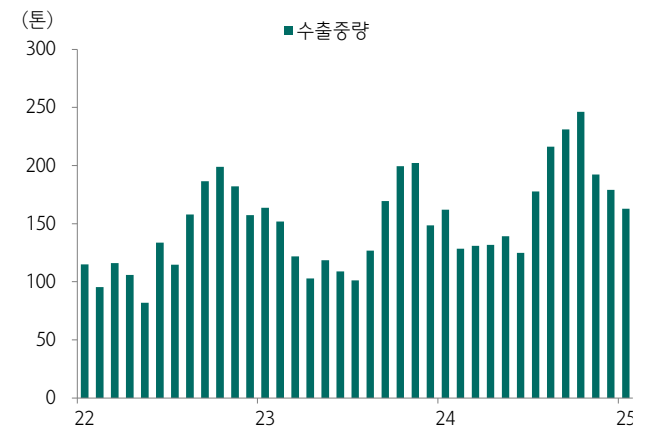
자료: 한국무역협회, 하나증권

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           | 4Q24P          | 1Q25F          | 2Q25F          | 3Q25F          | 4Q25F          | 2023            | 2024P           | 2025F           |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>4,333.6</b> | <b>4,555.3</b> | <b>5,685.0</b> | <b>6,626.8</b> | <b>4,328.9</b> | <b>4,350.2</b> | <b>5,769.7</b> | <b>6,803.8</b> | <b>20,605.3</b> | <b>21,200.8</b> | <b>21,252.6</b> |
| growth (YoY) | -1.0%          | 17%            | 19.3%          | -12.3%         | -0.1%          | -5%            | 1.5%           | 2.7%           | 5.2%            | 2.9%            | 0.2%            |
| growth (QoQ) | -42.7%         | 5%             | 24.8%          | 16.6%          | -34.7%         | 0%             | 32.6%          | 17.9%          |                 |                 |                 |
| 광학솔루션        | 3,514.2        | 3,680.3        | 4,836.9        | 5,768.7        | 3,505.0        | 3,475.5        | 4,860.4        | 5,904.5        | 17,294.7        | 17,800.0        | 17,745.4        |
| 기판소재         | 328.2          | 378.2          | 370.3          | 383.3          | 356.5          | 398.8          | 414.2          | 412.6          | 1,322.1         | 1,460.0         | 1,582.1         |
| 전장부품         | 491.3          | 496.8          | 477.9          | 474.8          | 467.4          | 475.9          | 495.1          | 486.7          | 1,988.5         | 1,940.7         | 1,925.1         |
| <b>영업이익</b>  | <b>176.0</b>   | <b>151.7</b>   | <b>130.4</b>   | <b>247.9</b>   | <b>98.4</b>    | <b>75.5</b>    | <b>183.3</b>   | <b>306.8</b>   | <b>831.0</b>    | <b>706.0</b>    | <b>664.0</b>    |
| growth (YoY) | 21.1%          | 723.2%         | -28.9%         | -48.8%         | -44.1%         | -50.2%         | 40.6%          | 23.8%          | -34.7%          | -15.0%          | -5.9%           |
| growth (QoQ) | -63.6%         | -13.8%         | -14.0%         | 90.1%          | -60.3%         | -23.3%         | 142.9%         | 67.4%          |                 |                 |                 |
| 광학솔루션        | 151.9          | 101.4          | 110.4          | 230.8          | 62.7           | 36.1           | 137.6          | 270.3          | 661.2           | 594.4           | 506.7           |
| 기판소재         | 9.6            | 33.3           | 13.6           | 19.3           | 32.5           | 33.3           | 32.8           | 29.6           | 125.6           | 75.8            | 128.2           |
| 전장부품         | 14.5           | 17.0           | 6.4            | -2.2           | 3.2            | 6.1            | 12.9           | 7.0            | 44.1            | 35.7            | 29.2            |
| <b>영업이익률</b> | <b>4.1%</b>    | <b>3.3%</b>    | <b>2.3%</b>    | <b>3.7%</b>    | <b>2.3%</b>    | <b>1.7%</b>    | <b>3.2%</b>    | <b>4.5%</b>    | <b>4.0%</b>     | <b>3.3%</b>     | <b>3.1%</b>     |
| 광학솔루션        | 4.3%           | 2.8%           | 2.3%           | 4.0%           | 1.8%           | 1.0%           | 2.8%           | 4.6%           | 3.8%            | 3.3%            | 2.9%            |
| 기판소재         | 2.9%           | 8.8%           | 3.7%           | 5.0%           | 9.1%           | 8.3%           | 7.9%           | 7.2%           | 9.5%            | 5.2%            | 8.1%            |
| 전장부품         | 3.0%           | 3.4%           | 1.3%           | -0.5%          | 0.7%           | 1.3%           | 2.6%           | 1.4%           | 2.2%            | 1.8%            | 1.5%            |

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           | 4Q24P          | 1Q25F          | 2Q25F          | 3Q25F          | 4Q25F          | 2023           | 2024P           | 2025F           |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>2,624.3</b> | <b>2,580.1</b> | <b>2,615.3</b> | <b>2,492.3</b> | <b>2,649.0</b> | <b>2,757.3</b> | <b>2,929.3</b> | <b>2,731.0</b> | <b>8,909.3</b> | <b>10,312.0</b> | <b>11,066.7</b> |
| 증감률 (YoY)    | 29.8%          | 16.2%          | 10.8%          | 8.1%           | 0.9%           | 6.9%           | 12.0%          | 9.6%           | -5.5%          | 15.7%           | 7.3%            |
| 증감률 (QoQ)    | 13.8%          | -1.7%          | 1.4%           | -4.7%          | 6.3%           | 4.1%           | 6.2%           | -6.8%          |                |                 |                 |
| 컴포넌트         | 1,023.0        | 1,160.3        | 1,197.0        | 1,081.8        | 1,176.4        | 1,249.7        | 1,348.0        | 1,252.9        | 3,903.0        | 4,462.0         | 5,027.0         |
| 광학통신 솔루션     | 1,173.3        | 920.7          | 860.1          | 861.2          | 965.1          | 966.5          | 983.3          | 876.1          | 3,289.0        | 3,815.3         | 3,791.1         |
| 패키지 솔루션      | 428.0          | 499.1          | 558.2          | 549.3          | 507.5          | 541.1          | 598.0          | 602.0          | 1,717.3        | 2,034.6         | 2,248.6         |
| <b>영업이익</b>  | <b>180.3</b>   | <b>208.1</b>   | <b>224.9</b>   | <b>115.0</b>   | <b>200.0</b>   | <b>229.8</b>   | <b>272.1</b>   | <b>228.4</b>   | <b>639.5</b>   | <b>728.3</b>    | <b>930.2</b>    |
| 증감률 (YoY)    | 28.7%          | 1.5%           | 22.2%          | 4.2%           | 10.9%          | 10.4%          | 21.0%          | 98.6%          | -45.9%         | 13.9%           | 27.7%           |
| 증감률 (QoQ)    | 63.3%          | 15.4%          | 8.1%           | -48.8%         | 73.8%          | 14.9%          | 18.4%          | -16.0%         |                |                 |                 |
| 컴포넌트         | 96.9           | 141.2          | 146.8          | 58.8           | 119.0          | 152.0          | 177.0          | 155.1          | 345.0          | 443.7           | 603.1           |
| 광학통신 솔루션     | 62.7           | 28.5           | 22.4           | 8.6            | 42.5           | 24.2           | 27.5           | 10.5           | 110.1          | 122.2           | 104.7           |
| 패키지 솔루션      | 20.7           | 38.4           | 55.7           | 47.6           | 38.5           | 53.6           | 67.5           | 62.8           | 184.4          | 162.4           | 222.4           |
| <b>영업이익률</b> | <b>6.9%</b>    | <b>8.1%</b>    | <b>8.6%</b>    | <b>4.6%</b>    | <b>7.5%</b>    | <b>8.3%</b>    | <b>9.3%</b>    | <b>8.4%</b>    | <b>7.2%</b>    | <b>7.1%</b>     | <b>8.4%</b>     |
| 컴포넌트         | 9.5%           | 12.2%          | 12.3%          | 5.4%           | 10.1%          | 12.2%          | 13.1%          | 12.4%          | 8.8%           | 9.9%            | 12.0%           |
| 광학통신 솔루션     | 5.3%           | 3.1%           | 2.6%           | 1.0%           | 4.4%           | 2.5%           | 2.8%           | 1.2%           | 3.3%           | 3.2%            | 2.8%            |
| 패키지 솔루션      | 4.8%           | 7.7%           | 10.0%          | 8.7%           | 7.6%           | 9.9%           | 11.3%          | 10.4%          | 10.7%          | 8.0%            | 9.9%            |

자료: 삼성전기, 하나증권

## LG전자의 사업부별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

|              | 1Q24     | 2Q24     | 3Q24     | 4Q24P    | 1Q25F    | 2Q25F    | 3Q25F    | 4Q25F    | 2023     | 2024P    | 2025F    |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액          | 21,095.9 | 21,694.5 | 22,176.4 | 22,761.5 | 22,065.7 | 22,053.8 | 22,868.9 | 23,682.4 | 84,227.7 | 87,728.3 | 90,670.8 |
| growth (YoY) | 3.3%     | 8.5%     | 7.1%     | -1.5%    | 4.6%     | 1.7%     | 3.1%     | 4.0%     | 0.9%     | 4.2%     | 3.4%     |
| growth (QoQ) | -8.7%    | 2.8%     | 2.2%     | 2.6%     | -3.1%    | -0.1%    | 3.7%     | 3.6%     |          |          |          |
| H&A          | 8,607.5  | 8,842.9  | 8,337.6  | 7,415.3  | 9,447.8  | 9,427.7  | 8,710.8  | 7,719.4  | 30,168.3 | 33,203.3 | 35,305.7 |
| HE           | 3,492.0  | 3,618.2  | 3,747.3  | 4,371.6  | 3,580.6  | 3,539.6  | 3,627.0  | 4,406.2  | 14,204.0 | 15,229.1 | 15,153.4 |
| VS           | 2,661.9  | 2,691.9  | 2,611.3  | 2,655.4  | 2,668.7  | 2,748.8  | 2,858.7  | 2,944.5  | 10,147.6 | 10,620.5 | 11,220.7 |
| BS           | 1,575.5  | 1,464.4  | 1,398.9  | 1,248.3  | 1,591.3  | 1,493.7  | 1,468.9  | 1,310.7  | 5,412.0  | 5,687.1  | 5,864.5  |
| 기타           | 594.2    | 719.1    | 587.0    | 623.6    | 654.8    | 720.3    | 698.7    | 663.7    | 4,593.7  | 2,523.9  | 2,737.4  |
| LG이노텍        | 4,164.8  | 4,358.0  | 5,494.3  | 6,447.3  | 4,122.6  | 4,123.8  | 5,504.9  | 6,637.8  | 19,702.1 | 20,464.3 | 20,389.1 |
| 영업이익         | 1,335.2  | 1,197.2  | 751.9    | 135.4    | 1,082.9  | 808.2    | 760.6    | 352.5    | 3,549.1  | 3,419.6  | 3,004.2  |
| growth (YoY) | -10.8%   | 61.4%    | -24.6%   | -56.8%   | -18.9%   | -32.5%   | 1.2%     | 160.4%   | -0.1%    | -3.6%    | -12.1%   |
| growth (QoQ) | 326.5%   | -10.3%   | -37.2%   | -82.0%   | 700.1%   | -25.4%   | -5.9%    | -53.7%   |          |          |          |
| H&A          | 940.3    | 694.4    | 527.2    | -117.3   | 963.8    | 662.0    | 486.8    | 23.7     | 1,994.4  | 2,044.5  | 2,136.4  |
| HE           | 132.2    | 97.0     | 49.4     | 37.3     | 15.4     | 15.0     | 17.1     | -23.1    | 375.9    | 315.9    | 24.4     |
| VS           | 51.8     | 82.8     | 1.1      | -20.0    | -16.9    | 12.4     | 24.1     | 10.1     | 133.4    | 115.8    | 29.7     |
| BS           | 12.8     | -5.9     | -76.9    | -123.1   | 3.2      | 3.5      | 5.5      | -45.7    | (41.7)   | (193.1)  | (33.5)   |
| 기타           | 20.6     | 176.9    | 119.4    | 109.2    | 17.6     | 39.5     | 49.2     | 89.9     | 283.8    | 426.0    | 196.1    |
| LG이노텍        | 177.5    | 152.0    | 131.7    | 249.3    | 99.8     | 75.8     | 177.8    | 297.6    | 803.4    | 710.4    | 651.1    |
| 영업이익률        | 6.3%     | 5.5%     | 3.4%     | 0.6%     | 4.9%     | 3.7%     | 3.3%     | 1.5%     | 4.2%     | 3.9%     | 3.3%     |
| 매출액 (별도)     | 16,931.1 | 17,336.5 | 16,682.1 | 16,314.2 | 17,943.1 | 17,930.0 | 17,364.0 | 17,044.5 | 64,525.6 | 67,264.0 | 70,281.7 |
| 영업이익 (별도)    | 1,157.7  | 1,045.3  | 620.1    | -113.9   | 983.1    | 732.4    | 582.7    | 54.9     | 2,745.7  | 2,709.2  | 2,353.1  |

주) 2024년 1분기부터 홈뷰티 사업이 'HE본부'에서 'H&amp;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)

|                     | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24  | 4Q24P  | 1Q25F  | 2Q25F  | 3Q25F  | 4Q25F  | 2023    | 2024P   | 2025F   |
|---------------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액                 | 298.8  | 468.5  | 499.2 | 484.5  | 316.6  | 418.6  | 587.5  | 587.6  | 1,591.9 | 1,750.9 | 1,910.2 |
| YoY                 | -4.8%  | 53.4%  | 9%    | -6.2%  | 6.0%   | -10.7% | 17.7%  | 21.3%  | -5.3%   | 10.0%   | 9.1%    |
| QoQ                 | -42.2% | 56.8%  | 7%    | -3.0%  | -34.7% | 32.2%  | 40.4%  | 0.0%   |         |         |         |
| 삼성디스플레이 (국내 및 중국)   | 53.0   | 70.5   | 32.8  | 36.8   | 56.6   | 46.5   | 51.2   | 39.8   | 167.1   | 193.0   | 194.0   |
| 삼성디스플레이 (북미)        | 133.5  | 265.4  | 364.5 | 348.6  | 146.2  | 239.3  | 396.0  | 405.5  | 985.9   | 1,112.0 | 1,187.0 |
| 스마트폰 PCM            | 6.2    | 8.2    | 3.5   | 4.0    | 4.0    | 3.7    | 4.0    | 3.9    | 30.5    | 21.9    | 15.7    |
| 삼성 5G 안테나           | 4.7    | 13.3   | 7.2   | 5.6    | 8.4    | 7.4    | 8.1    | 7.6    | 30.6    | 30.7    | 31.5    |
| 차량 무선충전모듈           | 89.5   | 94.6   | 81.8  | 77.7   | 80.0   | 84.0   | 88.2   | 90.0   | 324.3   | 343.6   | 342.3   |
| EV Battery FPCB     | 11.0   | 14.9   | 8.5   | 10.5   | 10.0   | 11.0   | 13.2   | 13.8   | 47.4    | 45.0    | 47.9    |
| 기타 (Auto 및 IT OLED) | 0.9    | 1.5    | 0.9   | 1.3    | 11.5   | 26.6   | 26.8   | 26.9   | 6.3     | 4.7     | 91.8    |
| 영업이익                | 8.4    | 31.3   | 52.6  | 15.5   | 7.4    | 11.5   | 61.8   | 35.2   | 85.6    | 107.8   | 115.9   |
| 영업이익률               | 2.8%   | 6.7%   | 10.5% | 3.2%   | 2.3%   | 2.8%   | 10.5%  | 6.0%   | 5.4%    | 6.2%    | 6.1%    |
| YoY                 | -5.5%  | 222.3% | 4%    | 1.0%   | -12.5% | -63.1% | 17.5%  | 126.8% | -34.8%  | 26.0%   | 7.5%    |
| QoQ                 | -45.2% | 271.3% | 68%   | -70.5% | -52.5% | 56.5%  | 436.0% | -43.0% |         |         |         |

자료: 비에이치, 하나증권

## 서울반도체의 실적 추이 및 전망

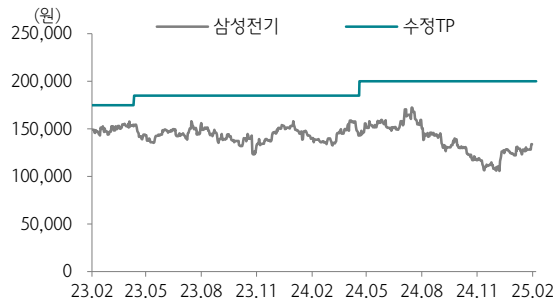
(단위: 십억원)

|                    | 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

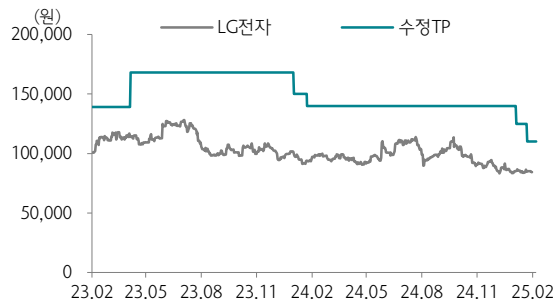
## 삼성전기



| 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

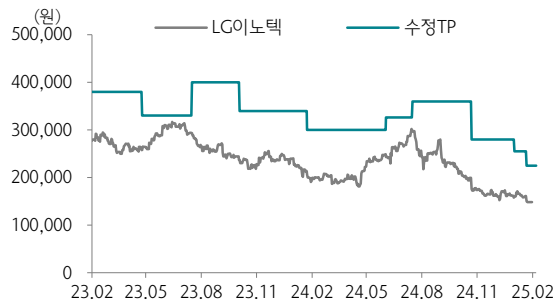
## LG전자



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.1.24  | BUY  | 110,000 |         |         |
| 25.1.6   | BUY  | 125,000 | -32.00% | -30.56% |
| 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% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

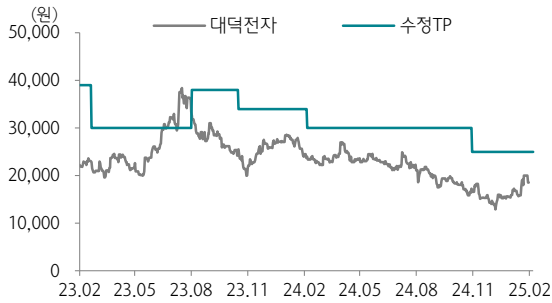
## LG이노텍



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.1.23  | BUY  | 225,000 |         |         |
| 25.1.3   | BUY  | 255,000 | -35.79% | -32.75% |
| 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% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

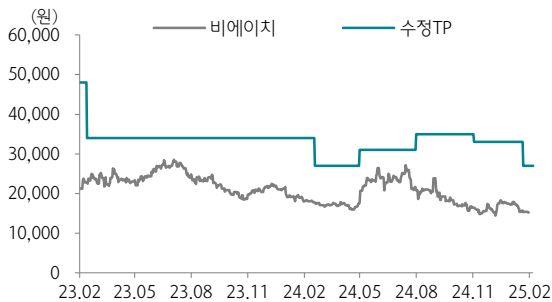
## 대덕전자



| 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   |
| 25.1.23 | BUY   | 27,000 |         |         |
| 24.11.4 | BUY   | 33,000 | -50.12% | -44.58% |
| 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 2월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 2월 3일 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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 | 93.18%  | 6.36%       | 0.45%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 01월 31일