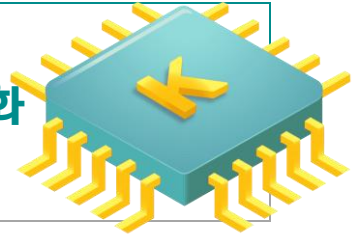


스마트폰 채널 재고 축소 기대감과 2025년 실적 현실화

전기전자 Weekly | 2025.02.10



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

리뷰 및 업데이트

이번 주에도 가이드언스에 반응한 주가

- 코스피는 기관이 한 주만에 순매도 전환, 외국인이 3주 연속 순매도한 가운데 0.2% 상승했다. 전기전자 대형주는 삼성전기와 LG이노텍 주가가 상승 마감하며 지수를 상회했다. 삼성전기 주가는 3.3% 상승하며 4주 연속 상승세를 이어갔다. 1Q25 영업이익이 전년동기대비 증가한다는 가이드언스와 함께 1월부터 중국 이구환신에 따른 보조금 지급이 진행되고 있어 주가에 긍정적으로 작용하고 있다. 전기전자 업종 내 최선호주를 유지한다. LG이노텍 주가는 1.2% 상승했는데, 실적 부진 속에 15만원 내외에서 저가 매수세가 유입된 것으로 추정된다. LG전자 주가는 5.5% 하락하며, 트럼프 정권 출범 이후 줄곧 약세가 지속중이다. 가전 부분 실적은 나름 견조하게 제시되었지만, 관세에 대한 우려로 인해 실적 가시성에 대한 불확실성이 부각되는 구간으로 판단된다.
- 코스닥은 개인이 한 주만에 순매도 전환, 기관이 3주 연속 순매수, 외국인이 한 주만에 순매수 전환하며 2.0% 상승했다. 하나증권 커버리지 중소형주 주가는 모두 상승하며 오랜만에 견조한 흐름을 시현했다. 심텍의 주가가 크게 상승했는데, 모바일용 비중이 높기 때문에 중국 이구환신에 대한 기대감과 함께 레거시 메모리의 수급이 안정화될 수 있다는 기대감도 같이 반영된 것으로 추정된다. 아직 대부분의 업체들이 고객사들의 주문 증가를 체감하지 못 하고 있지만, 재고 축소 방향성에 대한 주가 선방영 과정으로 풀이된다. 급하게 추격 매수하기 보다는 실제 실적 증가 가능성을 점검하며 접근하는 전략을 추천한다.
- 글로벌 테크 업체들의 주가는 대체로 양호했지만, 일부 업체들은 실적 발표 이후 주가 변동성이 크게 나타났다. Apple 주가는 3.6% 하락하며 근 1개월 넘게 주가 약세가 지속중이다. 중국 및 iPhone 역석장에 대한 시장 우려가 여전히 상존하고, 이구환신으로 인한 로컬 업체들의 출하 반등이 더욱 부담으로 작용하고 있는 것으로 해석된다. AI 추가 확산과 그에 따른 판매량 반등이 확인되기 전까지는 당분간 박스권에 갇힐 것으로 예상된다. Xiaomi 주가는 10.8% 상승해 2주 연속 상승폭이 큰 편이었다. 전기차 판매 호조로 생산량을 늘리는 방안을 검토 중이라고 알려진 영향 때문으로 추정된다. 보수적인 가이드언스를 제시한 Ibiden은 18.7% 하락했다. 실적 발표 기간 동안 주가의 향방이 갈리는 업체들이 많았다. 아무래도 수요에 대한 불확실성 때문에 업체들의 실적에 민감하게 반영될 수밖에 없는 상황이라 판단된다. 다만, 이구환신을 중심으로 스마트폰은 채널 재고 소진에 대한 기대감도 엿볼 수 있었다.

도표 1. 전기전자 커버리지/관심 종목

	시가총액 (십억원)	종가/지수(원)	주가수익률 (%)			주간 수급 (십억원)			P/E		P/B	
			2W	1M	YTD	개인	기관	외국인	2024F	2025F	2024F	2025F
코스피	2,010,679	2,522	0.2	1.2	5.1	360.1	-264.9	-611.8	10.8	9.2	0.9	0.8
코스닥	375,063	743	2.0	3.4	9.5	-76.5	-164.8	298.7	40.4	20.9	2.5	2.3
LG전자	13,026	79,600	-5.5	-7.0	-4.7	58.5	-38.0	-41.7	10.3	7.9	0.7	0.6
삼성전기	10,345	138,500	3.3	9.2	11.9	-37.8	40.9	-1.9	15.3	12.9	1.2	1.1
LG이노텍	3,562	150,500	1.2	-9.0	-7.1	-6.6	-0.6	5.6	8.0	6.0	0.7	0.6
심텍	459	14,410	17.2	23.4	30.6	1.5	-0.4	-1.2	26.5	5.7	1.1	1.0
대덕전자	924	18,700	1.1	11.4	20.7	2.4	2.6	-4.6	22.4	12.2	1.1	1.0
해성디에스	439	25,800	3.4	3.0	10.3	-0.3	0.5	-0.2	7.9	5.8	0.7	0.7
서울반도체	431	7,400	2.2	-0.5	1.4	-0.3	-0.2	0.5	32.0	30.8	0.6	0.6
비에이치	531	15,410	1.3	-11.8	-11.3	2.4	-2.5	0.1	5.0	4.3	0.6	0.5

자료: Quantwise, 하나증권

전망 및 전략

2025년 방향성과 단기 실적 중심의 전략 추천

- 국내외 주요 테크 업체들의 실적 발표가 마무리되었다. 4분기에 스마트폰의 재고 조정폭이 매우 컸다는 사실을 확인했고, 중국 이구환신으로 인해 채널 재고 축소에 대한 가시성이 높아지고 있음을 감지할 수 있었다. 1분기가 계절적으로 비수기에 해당하는 때문에 긍정적인 실적을 언급하기는 어려운 분위기다. 다만, 전년동기대비 증익 가이드نس 또는 전분기대비 실적 개선 가능성을 언급한 업체들도 있다는 점은 긍정적이다. 이를 기반으로 한 투자전략이 필요할 것으로 판단한다. 하나증권 커버리지 종목 중에서 전년동기대비 증익하는 업체는 삼성전기, 전분기대비 실적 개선 흐름을 보일 수 있는 회사는 대덕전자다. 중소형주 중에서는 아직 실적 발표가 끝나지 않은 업체들이 많아 이후에 추천 가능한 종목들이 나올 수 있다.
- 중국 이구환신으로 인해 1월부터 판매량이 양호하다는 분위기가 감지되고 있다. 삼성전기의 25년 1분기 영업이익은 전년동기대비 증가할 것으로 전망한다. 이는 AI 중심의 서버/데이터센터와 전장향 비중이 확대되어 체질 개선이 이루어낸 성과 때문이다. 전기전자 내 최선호주로 추천한다.
- LG전자의 25년 1분기 실적은 전년동기대비 부진할 전망이다. 다만, 핵심 사업부인 가전 부문은 멕시코 관세 및 물류비 증가라는 부담 속에서도 견조한 가이드نس를 제시한 것으로 판단한다. 여전히 불확실성은 상존하지만, 실적에 대한 우려는 일부 완화된 것으로 생각한다. 아울러 인도 IPO와 이를 통한 주주환원 강화 가능성이 있는 만큼 현재 주가 레벨에서는 중립 이상의 전략도 가능할 수 있다는 생각이다.
- LG이노텍은 전형적 비수기에 SE4 출시에도 불구하고 실적 자체가 부진할 전망이다. 주가가 워낙 하락해 있기 때문에 추가 하락 가능성은 낮겠지만, 당분간 주가 상승 가능성은 제한될 것으로 예상한다.
- 패키지기판 업체들의 주가가 연초 이후에 긍정적인 편이다. 이는 이미 알려진 연말 재고조정 및 일반 DRAM 출하량 둔화가 주가에 충분히 반영되었다는 공감대가 형성되었기 때문이라 판단된다. 부진한 4분기 실적 이후에 2025년 실적 방향성 및 이익 레벨이 중요할 것으로 판단한다. 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 상황이라 생각한다.

일정 및 예정

12월 중국 스마트폰 출하량 데이터. 한국 2월 잠정 수출액(10일)

- 발표일을 특정하기 어렵지만, 중국 12월 스마트폰 출하량이 공개될 수 있다. 12월 출하량 예측은 변수가 있다. 당초에는 재고조정이 필요하기 때문에 출하량이 부진할 것으로 예상했는데, 춘절을 앞둔 상황에서 이구환신 효과로 기존 예상대비 출하량이 강할 가능성도 배제할 수 없다. 물론 업체들의 실적 발표 통해 스마트폰의 재고 조정폭이 컸던 만큼 출하량은 제한적일 가능성이 더 높긴 하다. 아울러 판매량과의 상대적 수치에도 주목해야 한다.

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	
			2W	1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
글로벌 지수															
미국 다우존스	-	44,303	-0.5	4.2	4.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
미국 나스닥	-	19,523	-0.5	0.2	1.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
일본 니케이	-	38,787	-2.0	-3.2	-2.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
대만 가권	-	23,478	-0.2	-0.7	1.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
상해종합지수	-	3,304	1.6	2.3	-1.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
선전종합지수	-	10,576	4.9	6.6	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobile															
Apple	3,423,071	228	-3.6	-6.0	-9.1	31.0	27.7	56.4	46.7	23.6	21.6	2.1	4.9	31.4	32.0
Xiaomi	136,881	42	10.8	24.3	23.0	35.4	28.7	4.7	4.0	25.7	20.7	28.2	20.7	6.2	6.7
PC															
Dell	74,215	106	2.7	-12.3	-7.7	11.4	10.0	22.0	8.6	7.3	6.6	9.1	7.9	8.4	9.1
HP	30,263	32	-0.7	-4.2	-1.1	9.0	8.6	-18.3	-15.1	6.9	6.8	-0.6	2.6	8.4	8.3
TV															
Hisense	3,909	31	-3.3	-1.9	6.3	11.2	10.1	2.4	2.0	3.6	2.5	11.4	8.6	4.9	5.3
Skyworth	2,247	14	17.5	11.0	-10.7	20.5	17.5	2.1	1.4	-	-	9.6	9.9	5.2	5.5
가전															
Daikin	31,695	16,360	-10.9	-14.5	-12.3	18.5	16.5	1.7	1.6	7.5	6.6	11.0	4.2	8.9	9.2
Haier	23,186	27	-2.8	-5.4	-5.2	11.9	10.6	2.0	1.8	6.5	5.7	4.2	6.4	7.9	8.1
LG전자	9,002	79,600	-5.5	-7.0	-4.7	10.3	7.9	0.7	0.6	2.8	2.5	4.2	2.3	4.2	3.9
Whirlpool	5,599	102	-3.1	-10.4	-11.1	10.5	9.0	1.9	1.8	7.8	7.2	-13.6	-6.6	5.7	6.7
Electrolux	2,381	94	-6.5	4.6	2.8	10.4	7.5	2.2	1.8	4.6	3.8	-0.1	4.2	1.1	3.5
수동부품															
Murata	32,780	2,527	2.3	-3.5	-1.3	18.8	16.7	1.8	1.7	9.0	7.5	7.3	6.5	18.1	20.3
TDK	22,137	1,723	-8.8	-15.8	-16.9	19.4	16.6	1.8	1.7	7.7	6.4	4.3	6.0	10.6	11.6
삼성전기	7,149	138,500	3.3	9.2	11.9	15.3	12.9	1.2	1.1	1.1	4.7	16.2	8.3	7.5	8.2
Yageo	9,035	571	6.3	1.4	5.6	12.0	10.5	1.8	1.6	8.2	7.2	13.5	9.1	19.8	22.3
Taiyo Yuden	1,952	2,268	3.6	-3.1	0.0	64.3	17.3	0.9	0.9	6.4	5.5	4.4	6.7	3.4	6.3
Walsin	1,419	96	3.1	2.4	3.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
삼화콘덴서	211	29,400	1.9	-1.0	6.7	13.6	9.8	1.1	1.0	3.9	2.2	0.4	0.7	7.3	8.8
아모텍	54	5,300	13.5	32.5	41.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
기판/패키지															
Nanya PCB	2,680	136	0.0	0.4	4.2	27.6	17.9	1.8	1.8	7.9	5.8	-23.7	21.9	-2.5	7.9
Ibiden	3,477	3,735	-18.7	-27.6	-21.8	16.6	13.7	1.0	1.0	6.3	4.7	-2.0	13.0	12.4	13.2
Unimicron	5,833	125	-10.1	-18.8	-11.4	10.7	7.7	1.8	1.5	4.1	2.6	12.0	27.0	5.5	13.6
Shinko	5,242	5,867	0.2	-0.1	2.8	38.8	28.1	2.9	2.7	12.6	8.6	0.3	11.6	12.6	15.6
Compeq	2,541	70	1.6	-0.9	-0.3	11.9	9.7	1.8	-	5.2	-	7.7	7.9	8.9	11.1
Kinsus	1,344	97	-1.6	-11.9	-4.5	18.1	12.3	1.2	1.0	4.6	3.3	18.5	18.5	6.0	11.6
대덕전자	639	18,700	1.1	11.4	20.7	22.4	12.2	1.1	1.0	4.9	3.6	-1.6	7.2	2.6	4.1
심텍	317	14,410	17.2	23.4	30.6	26.5	5.7	1.1	1.0	6.3	4.1	16.6	8.0	-4.3	1.6
Meiko	1,509	8,520	-6.4	-3.2	-7.8	13.7	11.5	2.0	1.7	9.0	7.7	13.0	13.6	9.9	10.7
해성디에스	303	25,800	3.4	3.0	10.3	7.9	5.8	0.7	0.7	3.6	2.7	-11.1	5.4	10.3	10.1
코리아써킷	166	10,140	-0.9	6.5	11.2	462.5	6.1	0.7	0.6	5.3	3.5	2.2	7.5	-2.1	1.3
디에이피	32	2,010	-7.8	-11.8	-13.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FPCB/소재															
Zhen Ding	3,458	119	-0.8	-2.9	-1.3	10.8	9.2	0.9	0.7	0.1	2.8	13.9	12.1	7.5	8.8
Elite Material	6,476	615	0.2	2.0	-0.5	18.5	15.7	5.6	4.6	12.8	10.5	55.9	15.9	18.8	20.3
Flexium	692	70	8.7	10.9	9.2	65.4	10.4	1.0	1.0	3.6	2.4	-15.7	1.9	-4.2	-0.9
비에이치	367	15,410	1.3	-11.8	-11.3	5.0	4.3	0.6	0.5	2.8	2.1	9.1	3.9	6.3	6.6
와이앰티	123	10,900	9.2	1.7	11.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
인터플렉스	150	9,320	1.8	-2.6	1.5	6.2	5.9	0.7	0.7	3.1	2.8	10.4	4.5	7.1	7.2

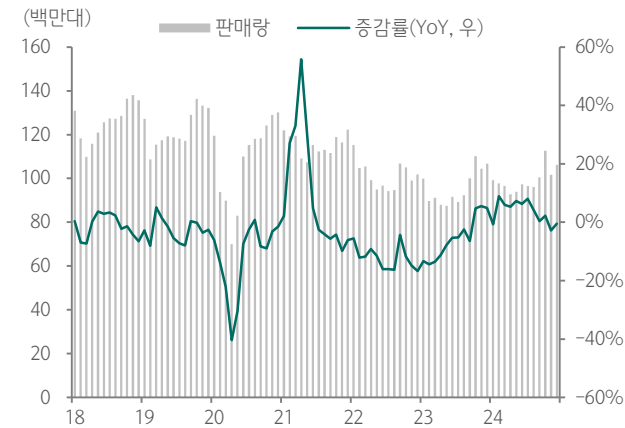
도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이(계속)

업종 / 업체	시총 (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	11,347	81	16.4	20.0	17.2	27.2	23.0	3.1	2.8	12.0	10.1	16.5	11.2	6.7	7.7
O film	6,003	13	12.2	15.4	10.2	86.3	75.4	10.1	9.6	23.4	20.5	-	17.7	2.7	2.9
LG이노텍	2,461	150,500	1.2	-9.0	-7.1	8.0	6.0	0.7	0.6	2.4	2.1	3.3	0.3	3.6	3.1
엠씨넥스	291	23,450	1.7	19.4	22.3	10.0	8.6	1.0	0.9	4.5	4.4	12.9	10.2	3.8	4.2
파트론	290	7,360	-0.3	5.1	6.2	9.3	8.2	0.7	0.7	2.8	2.2	28.4	1.7	4.2	4.2
파워로직스	135	5,350	-1.1	-13.7	-11.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
캠시스	39	771	-1.4	-16.7	-10.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
나무가	139	13,000	1.3	-12.2	-1.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
카메라 부품															
Largan	11,378	2,795	1.6	4.9	4.5	15.1	14.1	1.9	1.8	7.7	7.0	22.2	9.8	39.9	40.1
자화전자	247	16,120	4.3	32.0	36.7	9.4	7.8	0.8	0.7	3.7	3.3	40.7	10.0	6.1	6.8
하이비전시스템	184	17,830	3.8	0.5	2.4	6.7	5.4	0.7	0.7	3.0	2.2	-3.1	5.7	12.5	13.3
옵트론텍	31	1,371	5.3	-19.4	-18.1	21.9	7.7	1.4	1.2	8.2	7.1	-3.9	11.3	3.4	5.1
동운아나텍	261	19,820	-0.7	3.1	10.2	15.6	11.5	3.8	2.8	11.7	8.7	30.7	20.4	15.6	17.3
액트로	38	5,410	-1.6	2.5	6.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LED															
Sanan	8,301	12	5.7	3.6	-0.5	38.7	27.8	1.5	1.4	12.9	9.7	-	21.1	-0.2	4.6
Cree	829	5	-13.1	-24.6	-20.0	-1.5	-2.4	0.3	2.2	-26.2	33.1	-11.0	-6.2	-40.7	-63.2
Ennostar	994	44	-5.6	-4.6	5.6	-99.9	237.4	0.7	0.7	6.7	3.9	8.8	6.8	-6.0	-3.6
서울반도체	298	7,400	2.2	-0.5	1.4	32.0	30.8	0.6	0.6	5.6	7.0	6.2	5.6	0.2	2.0
Everlight	1,200	89	6.0	5.3	4.4	16.3	14.8	1.8	1.8	8.6	7.7	17.9	4.1	12.4	13.0
서울바이오시스	124	3,900	5.1	19.8	27.5	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8	-
루멘스	34	1,027	-3.0	-10.5	-3.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5G															
Broadcom	1,054,046	225	1.6	-1.7	-3.0	35.9	30.0	12.1	13.6	27.5	22.8	42.4	18.9	55.6	62.7
Skyworks	10,559	66	-26.0	-29.1	-25.9	13.4	14.8	1.7	1.8	8.9	9.7	-12.2	-8.1	27.2	22.1
Qorvo	7,281	77	-7.2	4.6	10.2	14.6	14.0	2.1	2.0	11.1	10.5	-1.6	-1.1	16.2	18.6
와이팜	137	4,705	-0.7	65.1	70.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
와이솔	103	5,370	0.4	-0.2	5.3	9.9	7.3	0.4	0.4	1.6	1.3	0.7	1.0	0.5	3.2
ODM/OEM															
Hon Hai	75,413	178	-1.1	-6.3	-3.3	12.0	10.5	1.4	1.2	6.3	5.6	11.3	24.2	2.9	3.0
Quanta	29,688	252	-6.5	-14.7	-12.2	13.5	11.5	4.2	3.5	10.0	7.8	27.6	67.3	4.5	3.8
Pegatron	7,838	97	-0.2	1.5	5.0	13.7	12.8	1.3	1.2	5.8	6.0	-11.1	9.6	1.3	1.7
Wiwynn	12,413	2,190	-2.2	-20.9	-16.4	14.5	11.9	5.3	3.8	9.5	7.8	45.8	42.8	7.8	7.0
Foxconn	3,236	75	-4.1	-3.5	0.8	19.7	16.0	0.7	0.6	11.0	9.2	-	32.4	3.3	4.7
Compal	5,168	38	4.9	4.6	2.1	13.5	12.6	1.2	1.2	6.3	4.9	-4.4	6.5	1.7	1.8
Inventec	5,011	46	-7.1	-11.4	-8.6	17.0	14.8	2.5	2.4	12.5	9.8	21.4	11.2	1.8	1.9
Wistron	9,231	105	-5.0	-2.8	0.5	12.3	10.3	2.2	1.8	5.4	4.7	19.2	30.3	3.8	4.0
Acer	3,598	39	4.0	1.3	-2.8	18.1	16.7	1.6	1.4	10.1	8.3	9.0	8.8	2.1	2.6
마더보드															
Asustek	15,065	665	9.6	2.6	8.0	13.9	12.1	1.8	1.7	10.5	9.0	21.2	15.2	6.0	5.5
Micro-Star	4,973	193	6.3	3.8	5.2	13.8	12.5	2.7	2.4	9.0	8.0	9.3	12.6	4.9	6.0
Gigabyte	5,190	254	0.2	-10.4	-6.8	13.6	11.3	3.3	2.6	8.5	7.1	98.9	18.1	5.0	5.1
기타															
NIDEC	20,636	2,618	-2.7	-9.3	-8.3	16.4	14.1	1.7	1.6	9.1	8.1	11.0	6.1	9.3	10.2
Kyocera	16,458	1,649	2.0	-1.8	4.6	27.1	21.4	0.7	0.7	11.0	9.4	1.1	3.4	3.2	4.7
Mitsumi	6,954	2,464	-1.9	-4.7	-4.1	15.1	11.9	1.3	1.2	7.8	6.8	9.5	5.4	6.5	7.0
Rohm	4,122	1,545	3.8	-1.3	4.0	-208.8	36.9	0.7	0.6	7.4	5.3	-3.8	8.1	-1.2	3.7
Hirose	4,255	18,035	-3.2	-3.2	-3.8	19.4	17.7	1.6	1.6	9.0	8.1	13.9	6.3	22.3	23.3
Catcher	4,140	200	0.3	0.5	2.8	13.0	12.9	0.8	0.8	26.1	23.3	-30.3	8.0	18.4	19.4
Alps	2,294	1,583	1.5	-0.1	-1.8	10.7	14.5	0.8	0.8	6.0	5.1	0.6	0.7	2.7	3.5
Sanken	988	5,958	-3.1	-2.6	2.7	3.2	149.3	1.0	1.0	19.9	14.0	-49.4	-22.9	-5.1	2.3
Hosiden	850	2,137	1.4	-4.5	-7.6	15.1	8.6	0.8	0.9	-	-	5.8	22.9	4.8	6.3
KH바텍	166	10,160	1.4	22.1	24.8	10.5	8.5	0.8	0.8	4.1	3.3	-22.5	13.9	7.1	7.7
우주일렉트로	149	22,700	8.1	26.7	34.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantivise, 하나증권

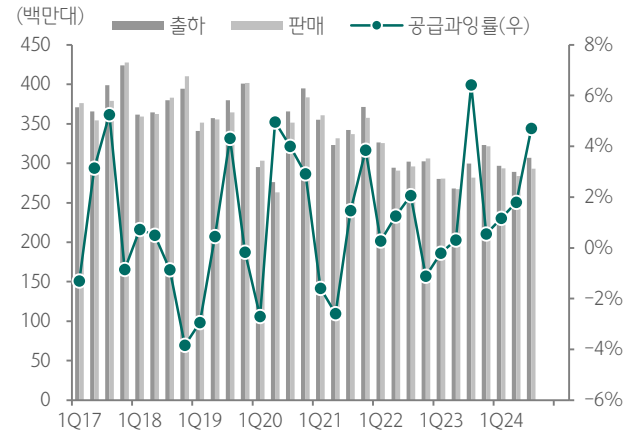
전기전자/휴대폰 Data : 글로벌, 미국, 중국, 인도 스마트폰 판매량, 출하량 점검

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



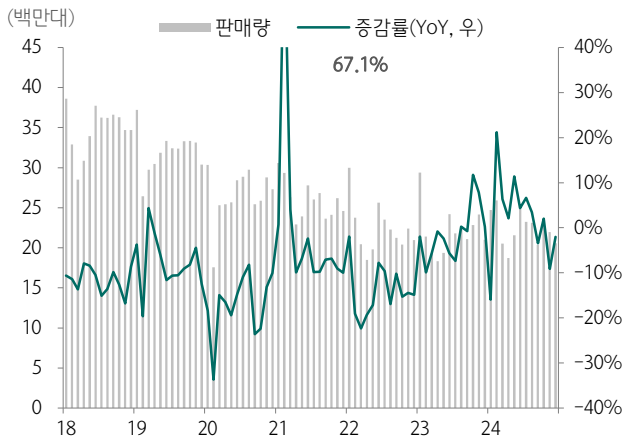
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 글로벌 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



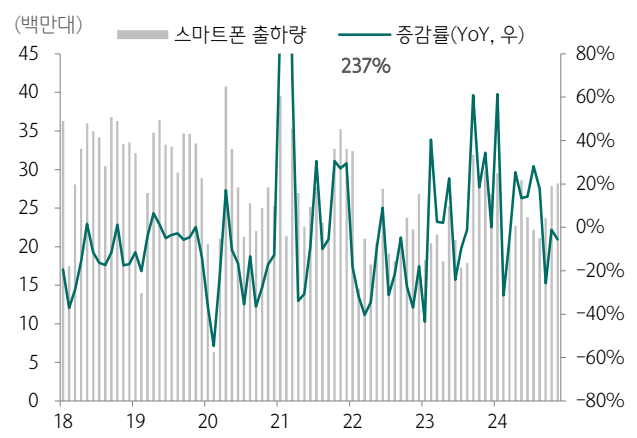
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



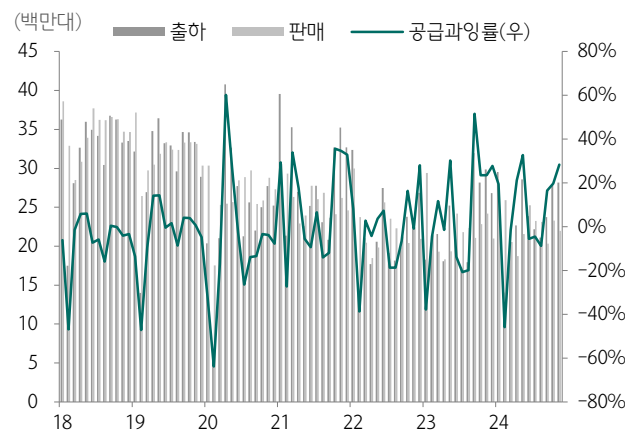
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 출하량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



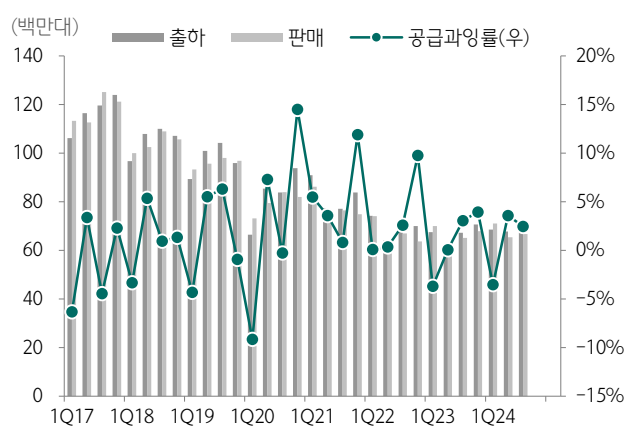
자료: CAICT, 하나증권

도표 7. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교 (월)



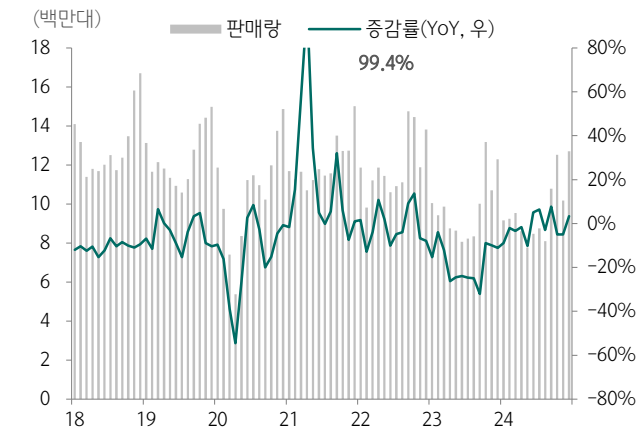
자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 8. 중국 스마트폰 분기별 출하량-판매량 비교 (분기)



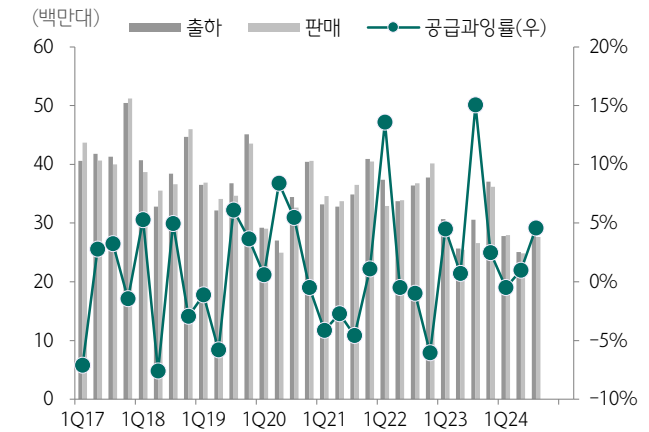
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



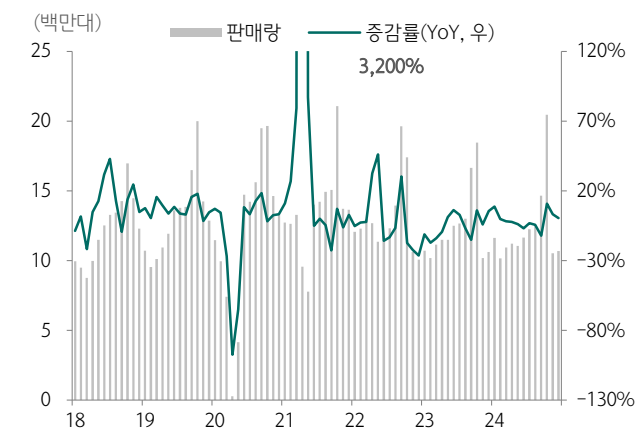
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



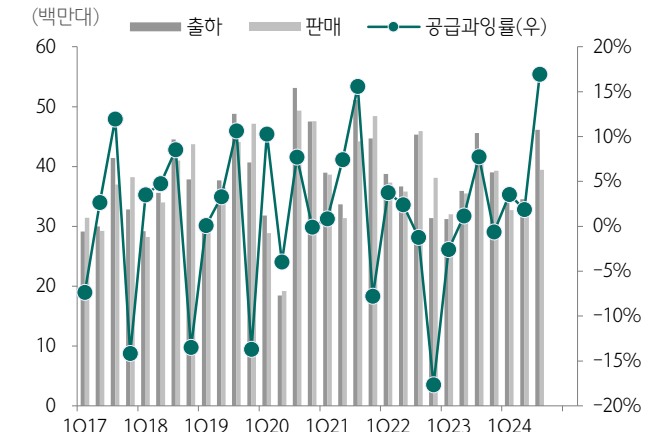
자료: Counterpoint, 하나증권

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



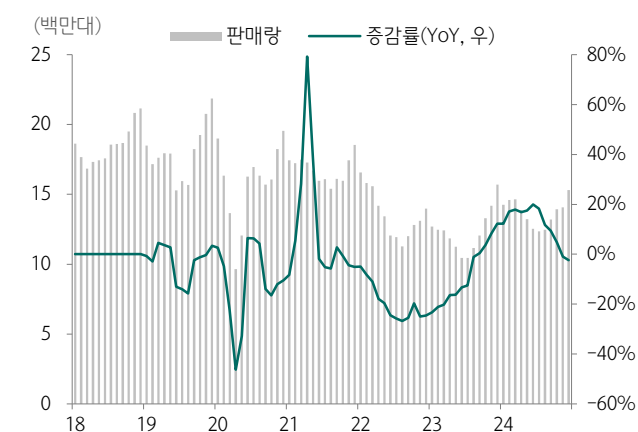
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



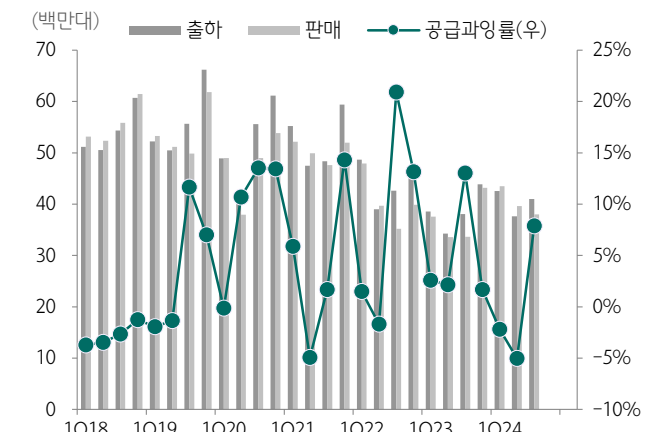
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 14. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

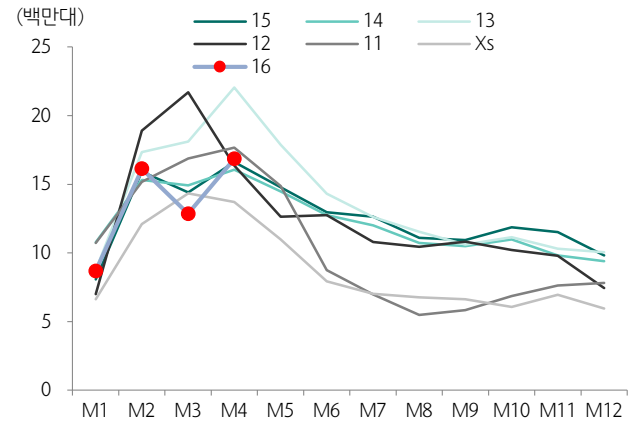
전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

도표 15. 갤럭시S 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



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

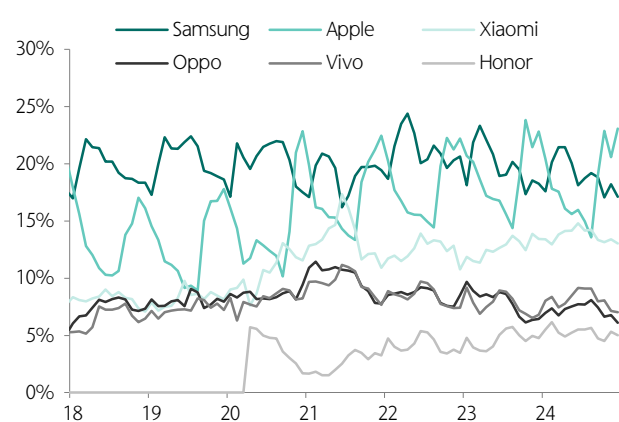
도표 16. 아이폰 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



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

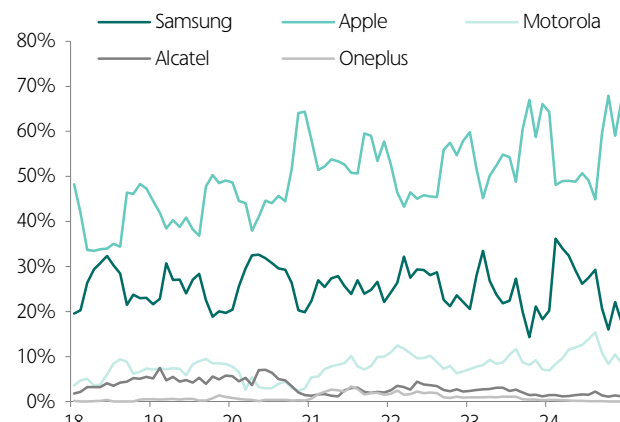
전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율 및 Sunny Optical 제품별 출하량

도표 17. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



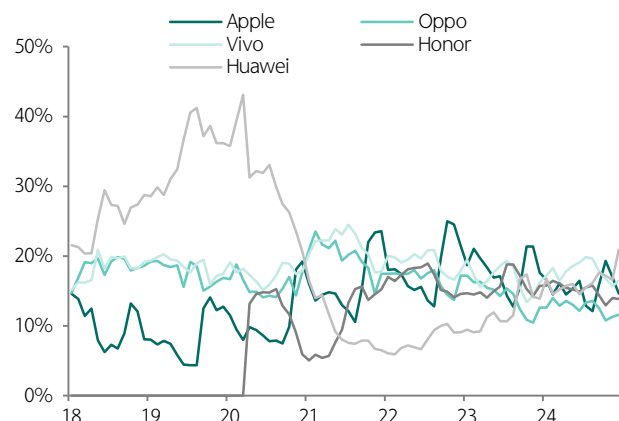
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



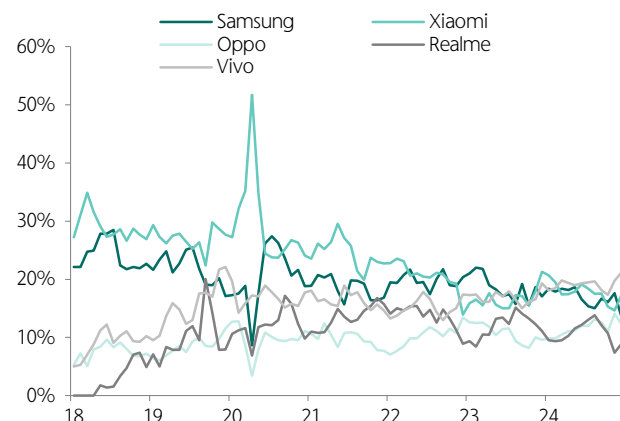
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 19. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



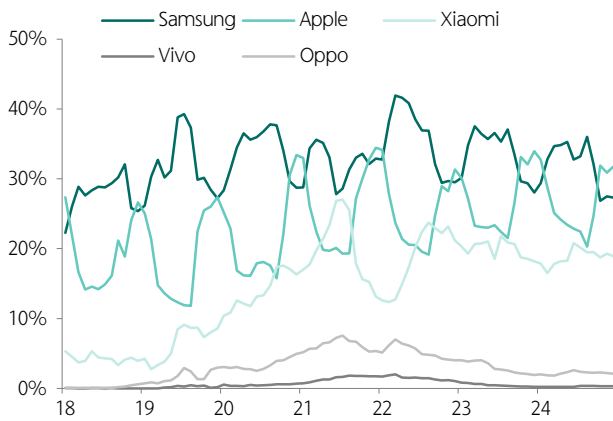
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 20. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



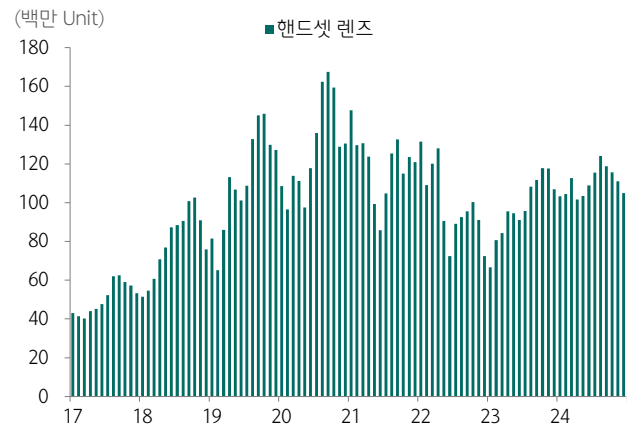
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 21. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



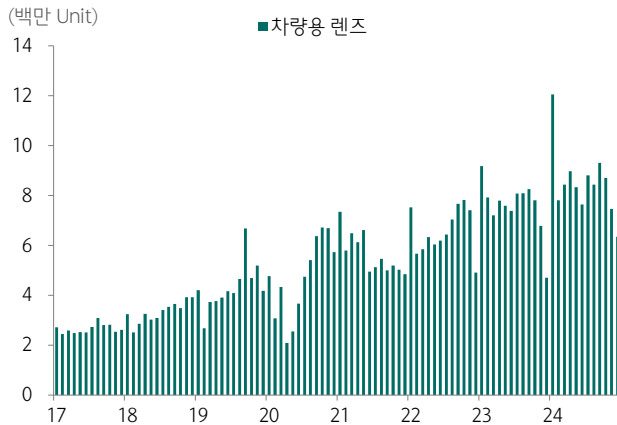
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 22. Sunny Optical 핸드셋 렌즈 출하량



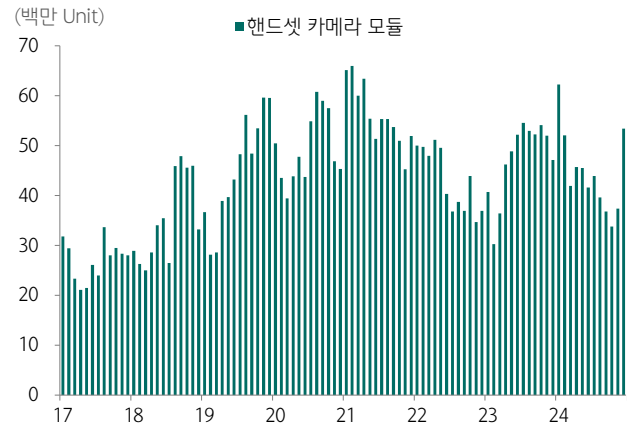
자료: Sunny Optical, 하나증권

도표 23. Sunny Optical 차량용 렌즈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

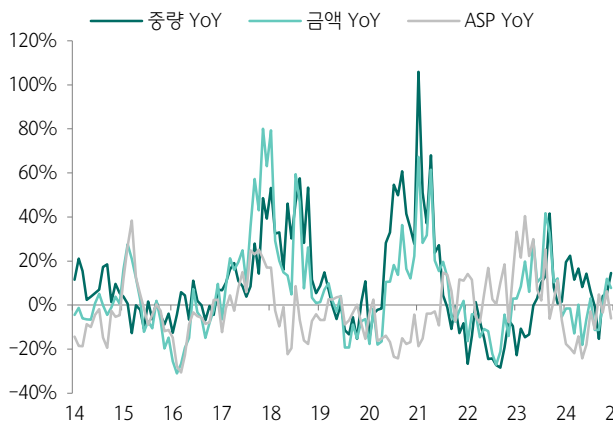
도표 24. Sunny Optical 핸드셋 카메라 모듈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

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

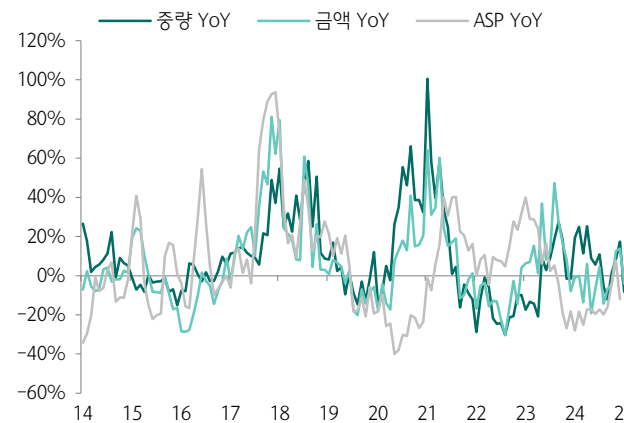
도표 25. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량/금액/가격 YoY 증감률



주: 출항일 기준

자료: 관세청, 하나증권

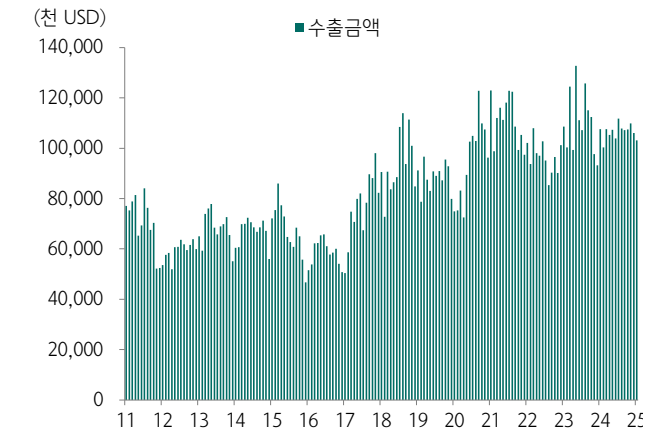
도표 26. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량/금액/가격 YoY 증감률



주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일

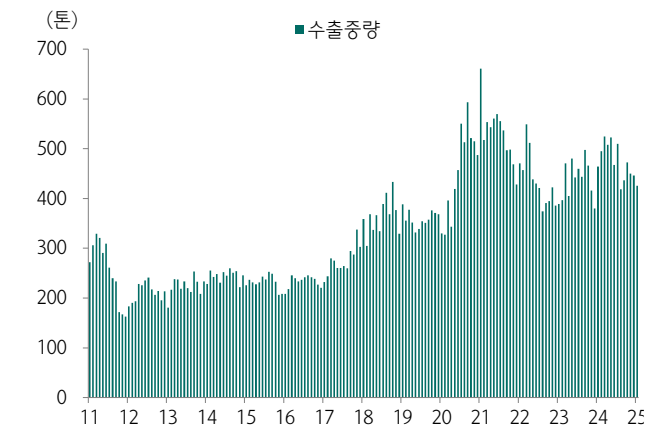
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 27. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



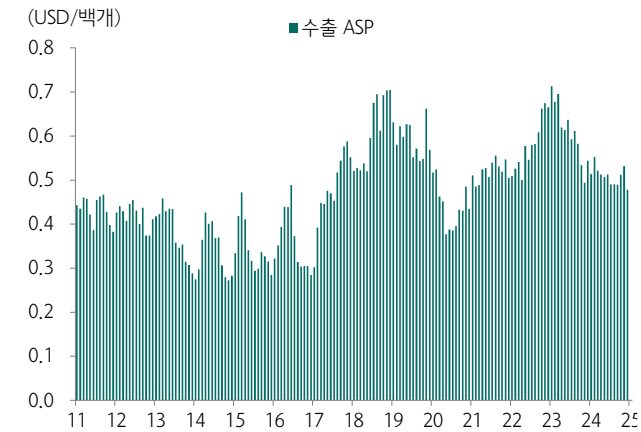
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 28. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량



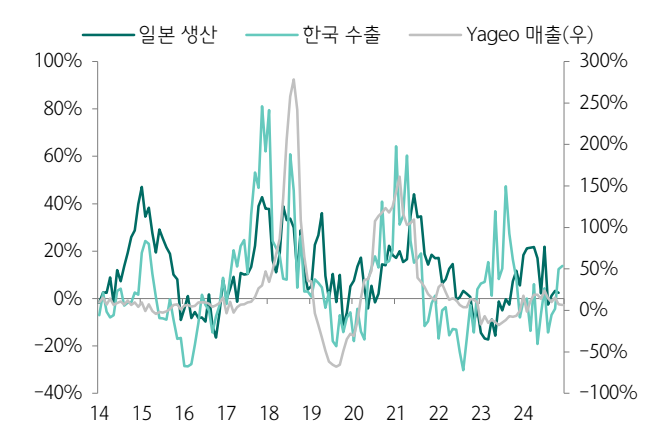
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 29. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



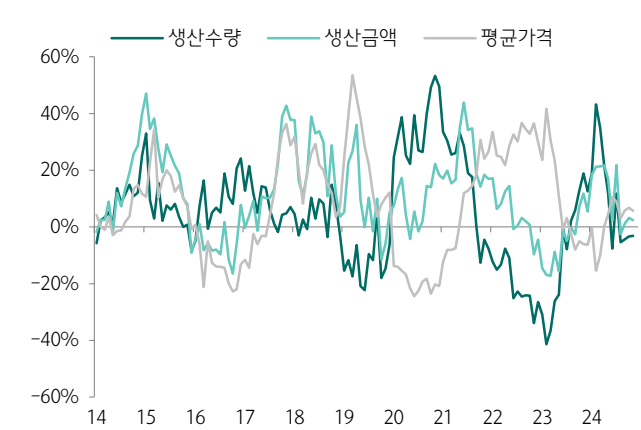
자료: 한국무역협회, 하나증권

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



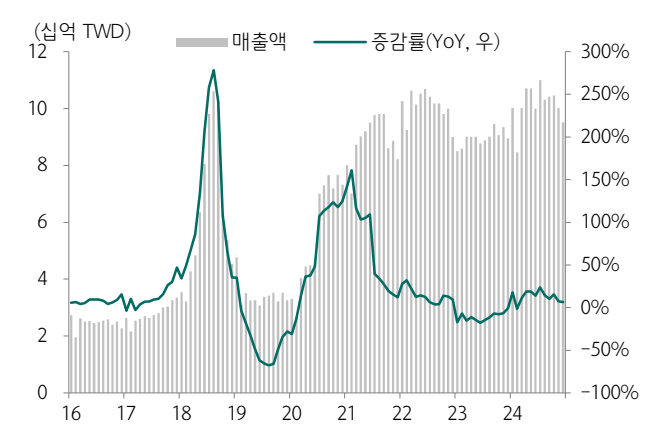
자료: METI, 관세청, Yageo, 하나증권

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



자료: METI, 하나증권

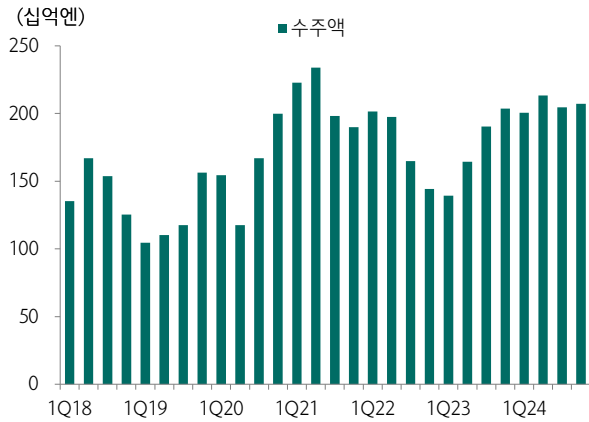
도표 32. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

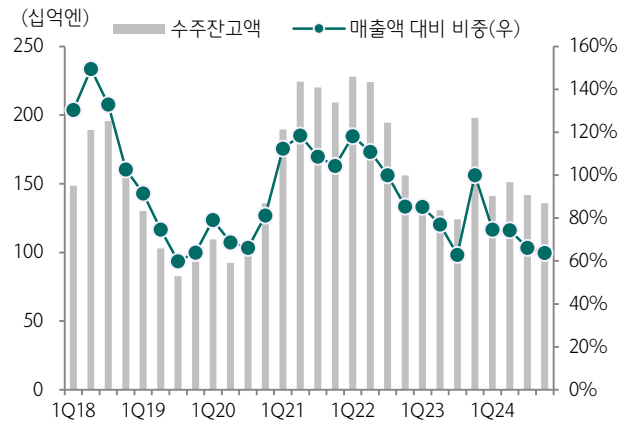
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

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



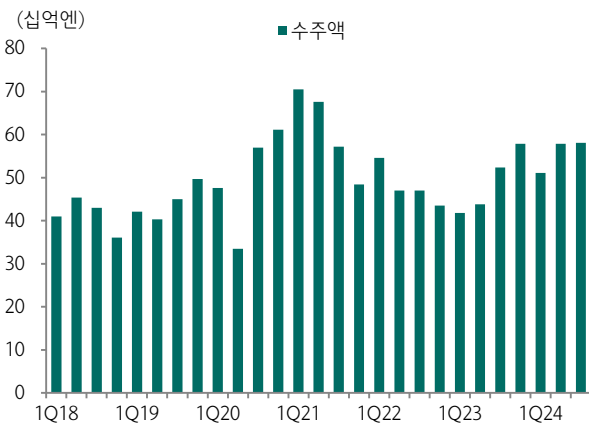
자료: Murata, 하나증권

도표 34. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



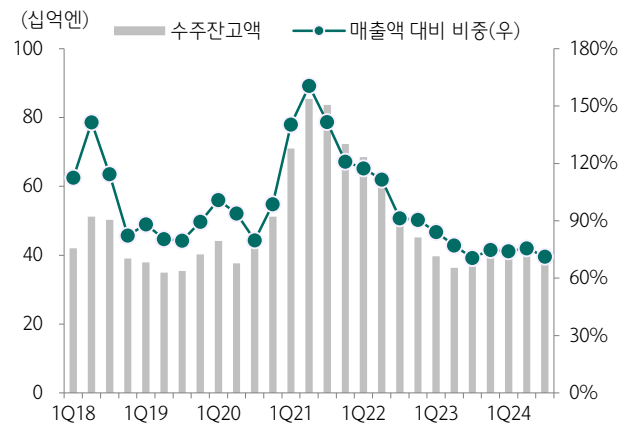
자료: Murata, 하나증권

도표 35. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

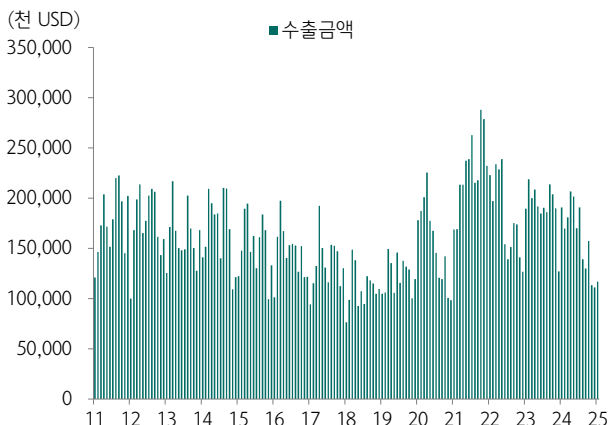
도표 36. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

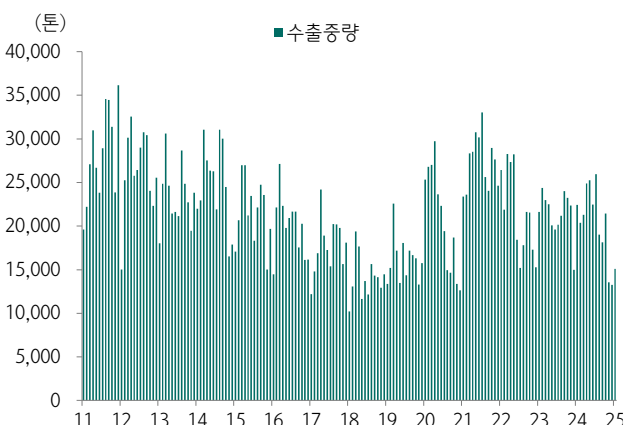
전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 37. 한국 냉장고 수출금액



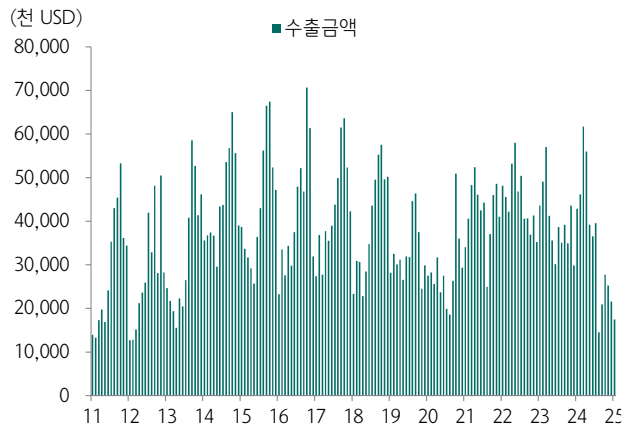
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 38. 한국 냉장고 수출증량



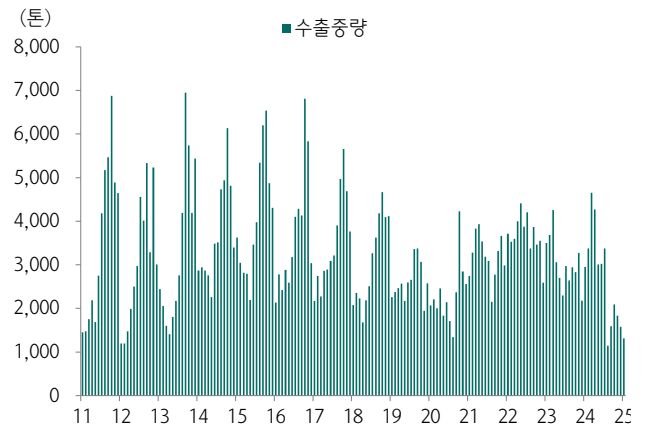
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 39. 한국 에어컨 수출금액



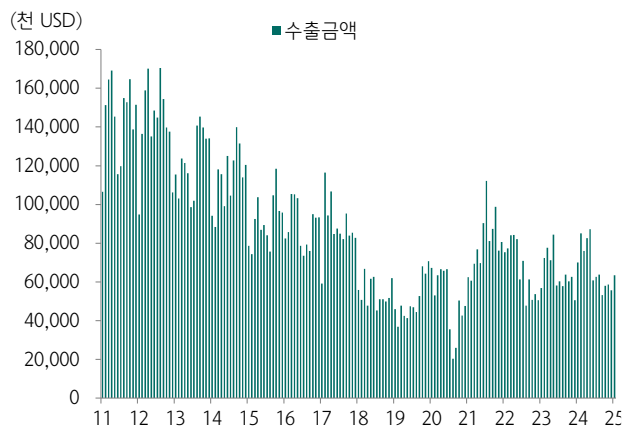
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 40. 한국 에어컨 수출증량



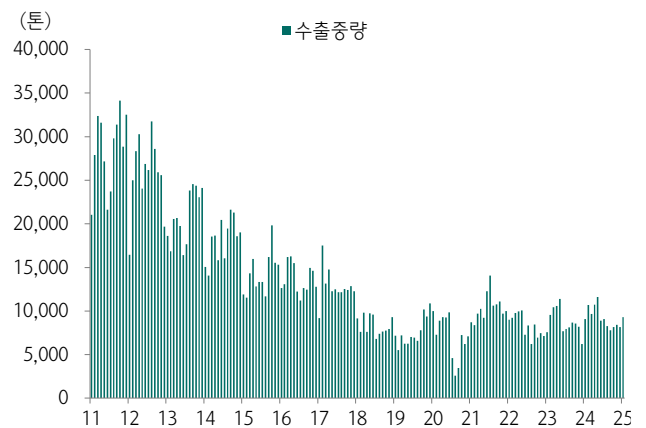
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 41. 한국 세탁기 수출금액



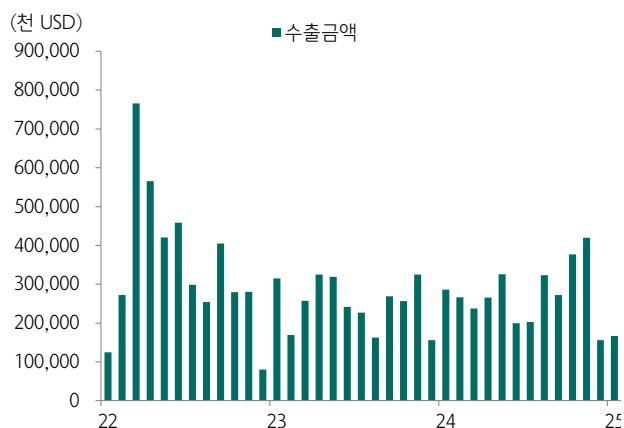
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 42. 한국 세탁기 수출증량



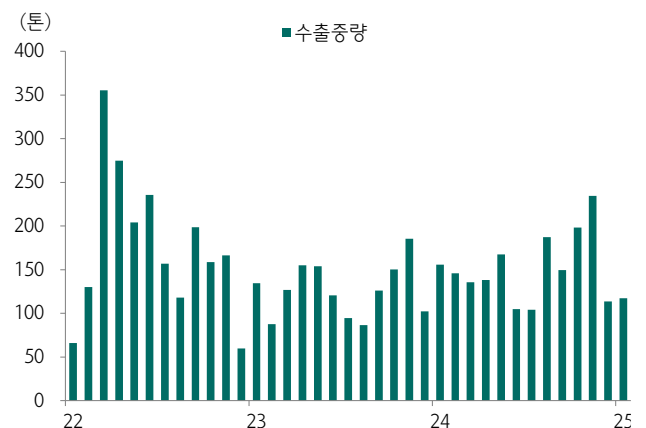
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 43. 한국 스마트폰 수출금액



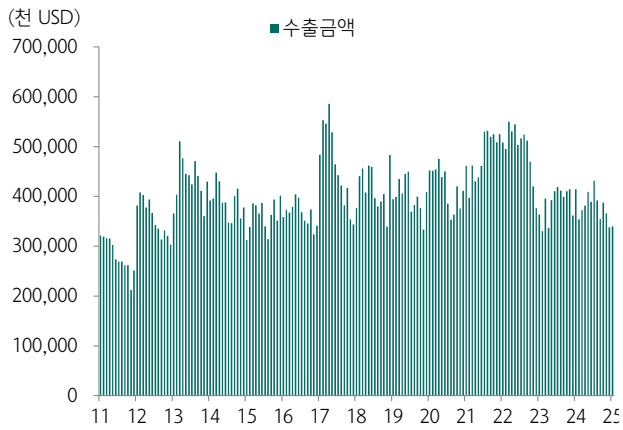
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 44. 한국 스마트폰 수출증량



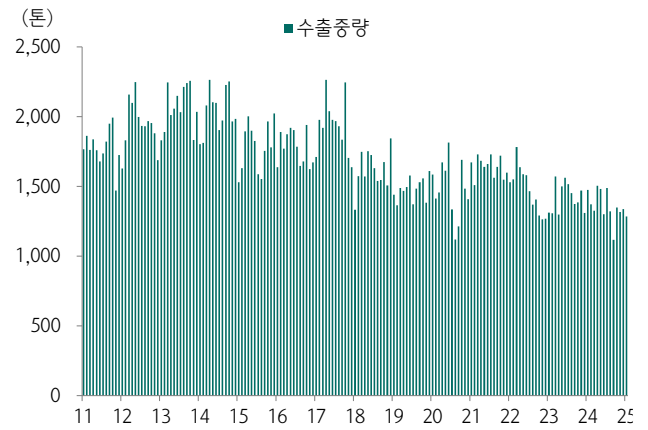
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 45. 한국 인쇄회로 수출금액



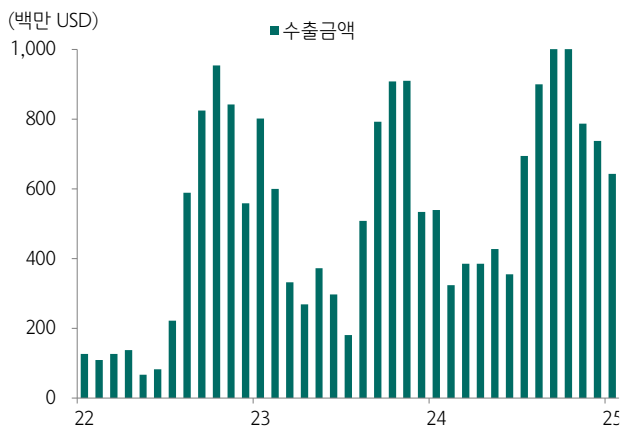
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 46. 한국 인쇄회로 수출증량



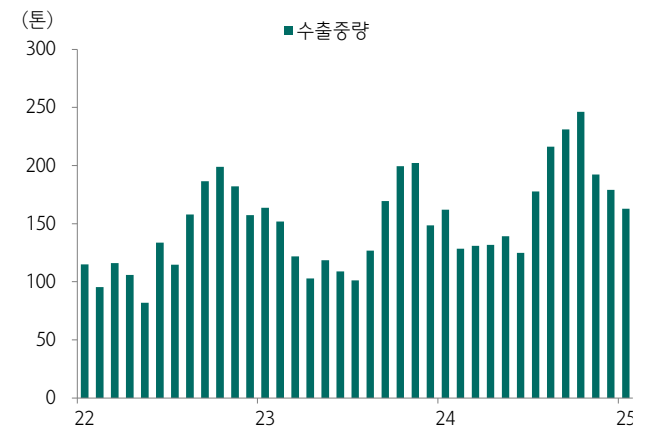
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 47. 한국 카메라 모듈 수출금액



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 48. 한국 카메라 모듈 수출증량



자료: 한국무역협회, 하나증권

LG이노텍 사업부별 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F
매출액	4,333.6	4,555.3	5,685.0	6,626.8	4,328.9	4,350.2	5,769.7	6,803.8	20,605.3	21,200.8	21,252.6
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
영업이익	176.0	151.7	130.4	247.9	98.4	75.5	183.3	306.8	831.0	706.0	664.0
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
영업이익률	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	2.3%	1.7%	3.2%	4.5%	4.0%	3.3%	3.1%
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
매출액	2,624.3	2,580.1	2,615.3	2,492.3	2,649.0	2,757.3	2,929.3	2,731.0	8,909.3	10,312.0	11,066.7
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
영업이익	180.3	208.1	224.9	115.0	200.0	229.8	272.1	228.4	639.5	728.3	930.2
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
영업이익률	6.9%	8.1%	8.6%	4.6%	7.5%	8.3%	9.3%	8.4%	7.2%	7.1%	8.4%
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&A본부'로 이관

자료: LG전자, 하나증권

대덕전자의 사업부별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F
매출액	214.8	238.2	232.7	206.5	210.9	238.8	270.0	267.2	906.7	892.1	986.9
YoY	-1.3%	8.3%	-2.2%	-11.9%	-1.8%	0.3%	16.0%	29.4%	-31.1%	-1.6%	10.6%
QoQ	-8.3%	10.9%	-2.3%	-11.2%	2.1%	13.3%	13.0%	-1.0%			
메모리 패키지	117.5	129.6	127.3	102.0	104.1	122.7	136.3	129.2	466.3	476.4	492.3
비메모리 패키지	71.0	79.0	70.4	71.9	71.2	76.9	84.6	88.8	330.5	292.4	321.4
네트워크	21.2	27.4	29.9	25.0	28.8	34.5	44.9	45.3	98.8	103.5	153.4
테스터	4.3	2.1	5.1	7.6	6.8	4.8	4.3	3.9	8.9	19.1	19.8
매출비중											
메모리 패키지	54.7%	54.4%	54.7%	49.4%	49.4%	51.4%	50.5%	48.4%	51.4%	53.4%	49.9%
비메모리 패키지	33.1%	33.2%	30.3%	34.8%	33.8%	32.2%	31.3%	33.2%	36.4%	32.8%	32.6%
네트워크	9.8%	11.5%	12.8%	12.1%	13.6%	14.4%	16.6%	17.0%	10.9%	11.6%	15.5%
테스터	2.0%	0.9%	2.2%	3.7%	3.2%	2.0%	1.6%	1.5%	1.0%	2.1%	2.0%
영업이익	-2.9	11.0	9.2	-6.0	-1.3	10.5	30.6	27.0	23.8	11.2	66.8
YoY	적자전환	93.4%	532.2%	적자전환	적자지속	-3.9%	231.9%	흑자전환	-89.8%	-52.9%	495.5%
QoQ	적자전환	-476.8%	-16.0%	적자전환	적자지속	흑자전환	190.3%	-11.8%			
영업이익률	-1.4%	4.6%	4.0%	-2.9%	-0.6%	4.4%	11.3%	10.1%	2.6%	1.3%	6.8%

자료: 대덕전자, 하나증권

주: 23년 1분기에 매출 세부내역 변동되었음

해성디에스의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F
매출액	154.9	153.5	149.4	145.2	149.1	154.9	172.0	162.2	672.1	603.1	638.1
YoY	-19.5%	-14.3%	-3.9%	0.2%	-3.8%	0.9%	15.1%	11.6%	-19.9%	-10.3%	5.8%
QoQ	6.8%	-0.9%	-2.6%	-2.8%	2.6%	3.9%	11.1%	-5.7%			
패키지	54.7	46.2	36.4	31.4	32.8	37.8	45.3	43.0	243.4	168.7	158.9
리드프레임(전장)	69.5	68.6	73.7	76.1	79.9	78.5	84.0	80.1	268.8	287.8	322.5
리드프레임(IT)	30.7	38.6	39.3	37.9	36.3	38.7	42.7	39.0	159.9	146.5	156.8
영업이익	20.9	18.0	11.7	6.3	11.4	14.8	20.5	18.1	102.5	56.9	64.8
YoY	-32.8%	-49.7%	-39.5%	-61.2%	-45.5%	-17.7%	74.7%	186.3%	-49.9%	-44.5%	13.8%
QoQ	28.3%	-14.1%	-34.6%	-46.1%	80.1%	29.9%	38.7%	-11.7%			
영업이익률	13.5%	11.7%	7.9%	4.4%	7.6%	9.5%	11.9%	11.2%	15.2%	9.4%	10.1%

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

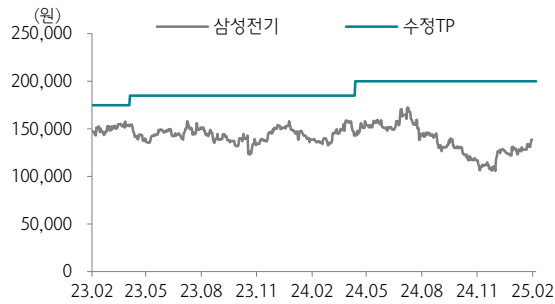
(단위: 십억원)

	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

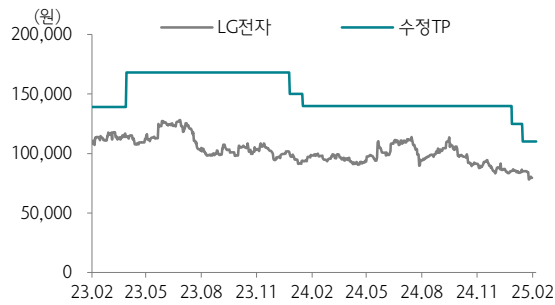
삼성전기



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

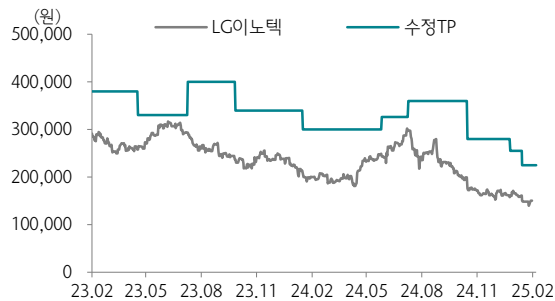
LG전자



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

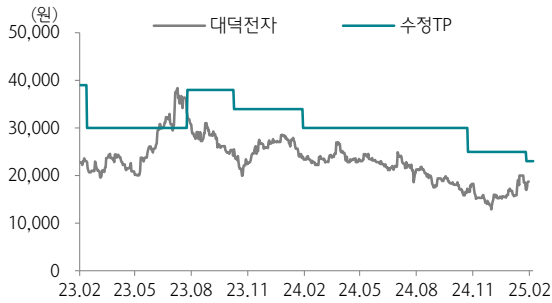
LG이노텍



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

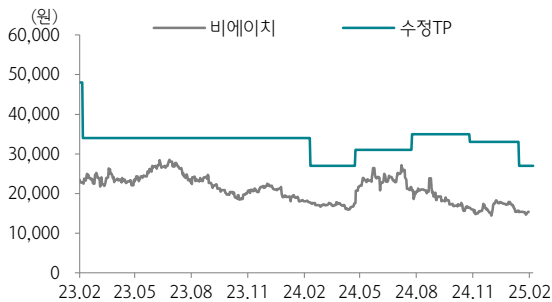
대덕전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.4	BUY	23,000		
24.11.1	BUY	25,000	-35.99%	-20.00%
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 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 2월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 2월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

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

산업의 분류

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 07일