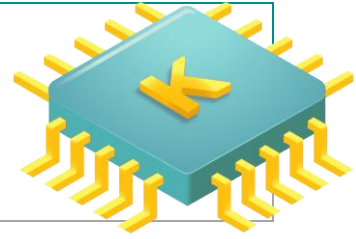


채널 재고 소진중. 주문 증가 시점에 주목할 때

전기전자 Weekly | 2025.02.17



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

리뷰 및 업데이트

중국 이구환신 효과 확인

- 코스피는 기관이 한 주만에 순매수 전환, 외국인이 4주 연속 순매도한 가운데 2.7% 상승했다. 전기전자 대형주는 2주 연속 삼성전기와 LG이노텍 주가가 상승 마감하며 지수를 상회했다. 삼성전기 주가는 7.0% 상승하며 5주 연속 상승세를 이어갔다. 1월부터 중국 이구환신에 따른 보조금 지급이 시작되었는데, 춘절 기간 판매량이 양호했다는 언론 보도가 있었다. 전기전자 업종 내 최선호주를 유지한다. LG이노텍 주가는 8.7% 상승했는데, Apple의 로봇 사업 준비 소식에 주가가 반응했다. 카메라모듈이나 소형 모터 등이 유관 사업으로 보여진다. LG전자 주가는 0.1% 하락했다. 관세 이슈가 단기간에 끝나지는 않을 것이라는 우려가 지속 반영중인 것으로 보여진다.
- 코스닥은 개인이 한 주만에 순매수 전환, 기관이 4주만에 순매도 전환, 외국인이 한 주만에 순매도 전환하며 1.8% 상승했다. 하나증권 커버리지 중소형주 주가는 서울반도체를 제외하고 모두 상승하며 2주 연속 상승세를 이어갔다. 해성디에스의 주가가 크게 상승했는데, DDR5형 패키지기판 승인이 가시권에 들어온 것으로 파악된다. 지난 1년 넘게 주가에 부정적이었던 이슈가 해소될 수 있다는 기대감에 크게 반응한 것으로 보인다. 다른 기판 업체들의 주가도 대체로 양호했다. 전반적으로 2024년 눌렸던 주가들이 업황의 회복 기대감과 함께 선제적으로 반응하는 모양새다.
- 글로벌 테크 업체들의 주가는 대체로 양호했다. Apple 주가는 7.5% 상승하며 오랜만에 양호한 한 주를 보냈다. 로봇 사업 관련 언론 보도에 신규 성장 동력을 준비한다는 측면에서 주가가 긍정적으로 반응했다. Xiaomi 주가는 5.3% 상승해 3주 연속 강한 흐름이 이어졌다. 목요일까지는 약보합 수준이었었는데, 금요일 하루에만 7.3% 상승한 것이 주효했다. 전기차 SU7 Ultra가 상하이 국제 서킷에서 2분 9초 만에 완주하는 기록을 세우면서, 포르쉐 타이칸 터보 GT의 기록인 2분 11초를 앞섰다고 홍보한 영향 때문으로 추정된다. Taiyo yuden 주가가 16.4% 상승했는데, 실적 발표 이후 가이던스 상향에 주가가 반응했다. MLCC 업황의 우상향 방향성이 재차 확인되었고, 비수기에도 견조한 실적 전망을 공유했기 때문이다.

도표 1. 전기전자 커버리지/관심 종목

	시가총액 (십억원)	종가/지수(원)	주가수익률 (%)			주간 수급 (십억원)			P/E		P/B	
			1W	1M	YTD	개인	기관	외국인	2024F	2025F	2024F	2025F
코스피	2,065,740	2,591	2.7	3.8	8.0	-1,412.4	1,323.7	-201.2	11.1	9.5	0.9	0.9
코스닥	382,886	756	1.8	5.3	11.5	289.5	-141.1	-19.8	42.1	21.3	2.6	2.4
LG전자	13,010	79,500	-0.1	-5.7	-4.8	33.4	8.8	-67.3	10.5	8.0	0.7	0.6
삼성전기	11,070	148,200	7.0	17.5	19.7	-64.5	48.1	16.9	16.3	13.7	1.3	1.2
LG이노텍	3,872	163,600	8.7	0.6	1.0	-48.1	44.5	3.9	8.7	6.5	0.7	0.6
심텍	492	15,450	7.2	31.0	40.1	10.7	-2.8	-8.3	28.4	6.1	1.1	1.0
대덕전자	991	20,050	7.2	26.2	29.4	-5.0	7.5	-2.7	23.3	12.9	1.1	1.1
해성디에스	515	30,300	17.4	13.9	29.5	-2.2	0.6	0.0	9.2	6.8	0.9	0.8
서울반도체	429	7,350	-0.7	-0.5	0.7	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
비에이치	574	16,660	8.1	-1.5	-4.1	-2.4	0.3	2.2	5.4	4.6	0.6	0.6

자료: Quantwise, 하나증권

전망 및 전략

스마트폰 채널 재고 소진과 그에 따른 전략

- 중국의 이구환신 효과가 확인되는 과정에서 국내외 전체적으로 수요에 대한 기대감이 생기고 있다. 일단 스마트폰의 채널 재고 소진이 가시성을 확보했다는 것은 유의미하다. 스마트폰 채널 재고에 대한 부담이 컸기 때문에 4분기 재고조정폭도 예년대비 강했기 때문이다. 중국 이구환신 관련해서 지자체뿐만 아니라 유통업체에서 주는 보조금도 새롭게 들려오고 있다. 기간은 한정적이지만, 지자체에서 주는 보조금과 병행되는 부분이기 때문에 추가 효과까지도 기대할 수 있는 상황이다. 향후 추이를 지켜 봐야하겠지만, 스마트폰 업체들의 부품 주문 회복이 기존 예상보다 앞당겨질 가능성이 높아졌다는 판단이다.
- 중국 이구환신 효과가 확인되고 있다. 삼성전기의 25년 1분기 및 2025년 연간 실적은 해당 효과를 배제한 추정치다. 물론 실제로 고객사의 주문 증가까지는 시간이 더 필요하겠지만, 2분기 이후 실적 상향 가능성을 배제할 수 없다. AI 중심의 서버/데이터센터와 전장향 견조한 수요에 스마트폰 회복 기대감까지 생긴 상황이다. 전기전자 내 최선호주로 지속 추천한다.
- LG전자의 25년 1분기 가전 부문은 멕시코 관세 및 물류비 증가라는 부담 속에서도 견조한 가이드를 제시했다. 그럼에도 불구하고 관세 이슈의 장기화 우려로 인해 주가는 지속 부진하다. 펀더멘털 대비 주가 과락 구간은 맞지만, 매크로 이슈에서 자유로울 수는 없는 상황이다. 당분간은 중립 이상의 전략을 추천하기 어려워졌다.
- LG이노텍 주가가 오랜만에 상승했다. Apple 로봇 사업 관련 기대감 때문이다. 주가가 악재를 온전히 반영한 상황에서 주가 상승 가능한 이벤트가 생긴 상황이다. 다만, 철저하게 박스권 전략이 유효하다는 판단이다.
- 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 높아졌다.

일정 및 예정

한국 2월 잠정 수출액(20일)

- 21일에 한국 수출액 잠정치가 발표된다. 관세 우려 속에서 수출에 대한 변동성도 커질 수밖에 없다. 냉장고, 세탁기를 필두로 MLCC, 기판 등의 선제적인 물동 흐름도 배제할 수 없기 때문이다. 스마트폰 채널 재고 소진 이후에 어느 시점에 주문 증가를 감지할 수 있을지 중요해진 만큼 해당 데이터에 예의주시해야 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	
			1W	1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
글로벌 지수															
미국 다우존스	-	44,546	0.6	4.8	4.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
미국 나스닥	-	20,027	2.6	5.2	3.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
일본 니케이	-	39,149	0.9	1.8	-1.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
대만 가권	-	23,153	-1.4	1.6	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
상해종합지수	-	3,347	1.3	3.3	-0.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
선전종합지수	-	10,749	1.6	5.7	3.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobile															
Apple	3,678,264	245	7.5	4.9	-2.3	33.3	29.8	60.7	50.2	25.4	23.2	2.1	4.9	31.4	32.0
Xiaomi	144,112	45	5.3	32.4	29.6	37.1	30.0	5.0	4.2	27.0	21.3	28.4	21.0	6.2	6.7
PC															
Dell	79,803	114	7.5	4.9	-0.8	12.4	10.9	23.6	11.7	7.8	7.1	9.1	7.5	8.4	9.0
HP	31,548	34	4.3	3.0	3.1	9.4	9.0	-19.1	-15.7	7.2	7.1	-0.6	2.6	8.4	8.3
TV															
Hisense	3,810	30	-2.3	-5.5	3.9	11.0	9.8	2.3	2.0	3.5	2.5	11.4	8.6	4.9	5.3
Skyworth	2,357	15	5.2	19.7	-6.0	21.5	18.4	2.2	1.4	-	-	9.6	9.9	5.2	5.5
가전															
Daikin	31,558	16,465	0.6	-9.6	-11.8	18.6	16.6	1.7	1.6	7.6	6.7	11.0	4.2	8.9	9.2
Haier	23,033	27	-0.4	-1.9	-5.6	11.8	10.6	2.0	1.8	6.5	5.7	4.2	6.4	7.9	8.1
LG전자	8,969	79,500	-0.1	-5.7	-4.8	10.5	8.0	0.7	0.6	2.9	2.5	4.2	2.1	4.2	3.9
Whirlpool	5,754	104	2.1	-17.6	-9.3	10.7	9.1	1.9	1.8	7.9	7.3	-13.6	-6.6	5.7	6.7
Electrolux	2,528	99	4.5	4.7	7.4	10.8	7.9	2.3	1.9	4.7	3.9	-0.1	4.3	1.1	3.5
수동부품															
Murata	34,554	2,692	6.6	7.8	5.2	20.2	17.9	1.9	1.8	9.8	8.3	6.7	6.1	17.8	19.8
TDK	21,875	1,721	-0.1	-7.0	-17.0	19.5	16.9	1.8	1.7	7.8	6.6	4.0	5.8	10.6	11.4
삼성전기	7,632	148,200	7.0	17.5	19.7	16.3	13.7	1.3	1.2	1.1	5.0	16.2	8.4	7.5	8.2
Yageo	9,335	588	3.0	12.2	8.7	12.3	10.8	1.8	1.7	8.4	7.4	13.5	9.1	19.8	22.3
Taiyo Yuden	2,247	2,639	16.4	17.3	16.3	62.8	19.9	1.0	1.0	7.1	6.4	4.5	5.7	3.1	5.4
Walsin	1,442	97	1.3	8.4	4.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
삼화콘덴서	219	30,550	3.9	2.9	10.9	14.2	10.2	1.1	1.0	4.1	2.4	0.4	0.7	7.3	8.8
아모텍	56	5,550	4.7	26.9	48.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
기판/패키지															
Nanya PCB	2,620	133	-2.6	5.2	1.5	26.9	17.4	1.7	1.8	7.6	5.7	-23.7	21.9	-2.5	7.9
Ibiden	3,441	3,736	0.0	-17.7	-21.8	16.9	14.0	1.0	1.0	6.1	4.7	-2.3	13.2	12.2	12.9
Unimicron	5,921	127	1.2	-10.0	-10.3	10.9	7.8	1.8	1.5	4.1	2.7	12.0	27.0	5.5	13.7
Shinko	5,190	5,872	0.1	0.1	2.9	38.8	28.1	3.0	2.7	12.6	8.7	0.3	11.6	12.6	15.6
Compeq	2,458	67	-3.6	-1.0	-3.9	11.5	9.3	1.7	-	5.1	-	7.8	8.3	8.9	11.0
Kinsus	1,354	97	0.4	-1.6	-4.1	18.2	12.4	1.2	1.0	4.6	3.3	18.5	18.5	6.0	11.6
대덕전자	683	20,050	7.2	26.2	29.4	23.3	12.9	1.1	1.1	5.3	4.0	-1.6	7.1	2.6	4.3
심텍	339	15,450	7.2	31.0	40.1	28.4	6.1	1.1	1.0	6.6	4.3	16.6	8.0	-4.3	1.6
Meiko	1,523	8,690	2.0	-1.0	-6.0	14.0	11.7	2.0	1.7	9.2	7.9	13.2	13.8	9.8	10.7
해성디에스	355	30,300	17.4	13.9	29.5	9.2	6.8	0.9	0.8	4.3	3.2	-11.1	5.4	10.3	10.1
코리아써키트	213	13,060	28.8	38.9	43.2	24.1	7.1	1.0	0.9	5.4	4.2	2.2	9.2	-2.1	2.7
디에이피	34	2,190	9.0	-4.8	-5.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FPCB/소재															
Zhen Ding	3,484	119	0.4	2.2	-0.8	10.8	9.3	0.9	0.7	0.2	2.8	13.9	12.1	7.5	8.8
Elite Material	6,285	595	-3.3	2.9	-3.7	17.9	15.2	5.4	4.5	12.2	10.1	56.3	16.9	18.8	20.1
Flexium	674	68	-3.0	10.9	5.9	155.5	11.8	0.9	1.0	3.6	2.3	-17.0	0.0	-5.1	-2.9
비에이치	396	16,660	8.1	-1.5	-4.1	5.4	4.6	0.6	0.6	2.8	2.1	9.0	3.5	6.2	6.5
와이앰티	125	11,120	2.0	-0.6	13.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
인터플렉스	162	10,080	8.2	6.6	9.8	6.7	6.4	0.8	0.7	3.4	3.1	10.4	4.5	7.1	7.2

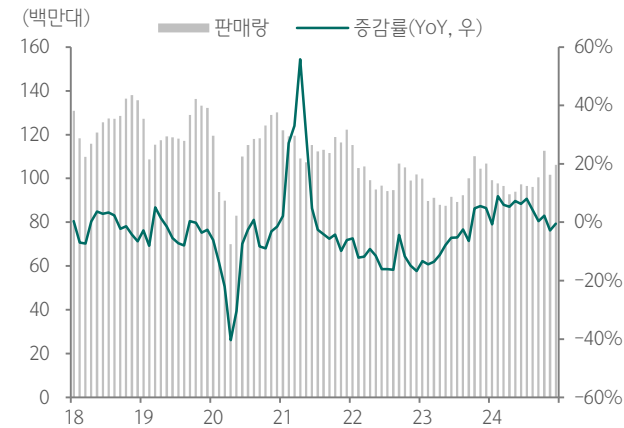
도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이(계속)

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	12,308	88	8.5	38.6	27.2	28.7	24.0	3.3	3.0	12.9	10.8	16.6	11.7	7.0	7.9
O film	6,194	14	3.5	15.9	14.0	89.3	78.1	10.4	9.9	24.2	21.2	-	17.7	2.7	2.9
LG이노텍	2,669	163,600	8.7	0.6	1.0	8.7	6.5	0.7	0.6	2.5	2.3	3.3	0.3	3.6	3.1
엠씨넥스	298	24,050	2.6	13.2	25.4	9.9	8.6	1.0	0.9	4.1	3.7	12.9	9.8	3.8	4.3
파트론	295	7,500	1.9	7.0	8.2	9.5	8.6	0.7	0.7	2.8	2.2	28.4	-1.8	4.2	4.1
파워로직스	132	5,230	-2.2	-5.9	-13.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
캠시스	39	767	-0.5	-16.7	-10.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
나무가	136	12,720	-2.2	-13.8	-3.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
카메라 부품															
Largan	10,905	2,670	-4.5	0.4	-0.2	14.5	13.5	1.8	1.7	7.1	6.5	22.2	9.8	39.9	40.1
자화전자	235	15,380	-4.6	26.0	30.5	8.9	7.3	0.7	0.6	3.6	3.2	40.7	10.0	6.1	6.8
하이비전시스템	210	20,400	14.4	18.7	17.2	7.6	6.2	0.9	0.7	4.0	2.8	-3.1	4.9	12.5	12.7
옵트론텍	32	1,401	2.2	-6.6	-16.3	22.4	7.8	1.4	1.2	8.3	7.2	-3.9	11.3	3.4	5.1
동운아나텍	275	20,950	5.7	12.2	16.5	-	-	-	-	-	-	30.7	20.6	15.6	17.0
액트로	44	6,340	17.2	16.1	25.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LED															
Sanan	8,400	12	1.5	6.2	1.0	39.3	28.3	1.5	1.5	13.1	9.8	-	21.1	-0.2	4.6
Cree	961	6	16.0	28.2	-7.2	-1.8	-2.8	0.4	2.6	-27.5	33.8	-11.0	-4.9	-40.7	-62.3
Ennostar	1,068	47	7.1	8.0	13.2	-52.3	-118.8	0.8	0.8	11.7	4.7	7.5	6.6	-6.4	-4.9
서울반도체	295	7,350	-0.7	-0.5	0.7	-	-	-	-	-	-	6.2	-	0.2	-
Everlight	1,156	85	-4.0	1.4	0.2	15.7	14.2	1.8	1.8	8.2	7.3	17.9	4.1	12.4	13.0
서울바이오시스	119	3,760	-3.6	11.6	22.9	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8	-
루멘스	33	988	-3.8	-10.2	-7.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5G															
Broadcom	1,092,341	233	3.6	3.7	0.5	37.2	31.1	12.6	14.1	28.4	23.6	42.4	18.9	55.6	62.7
Skyworks	10,598	66	0.4	-28.0	-25.7	13.8	15.8	1.7	1.8	8.9	9.8	-12.2	-8.6	27.2	21.9
Qorvo	7,199	76	-1.1	4.6	8.9	14.4	13.9	2.1	2.0	11.0	10.4	-1.6	-1.1	16.2	18.6
와이팜	137	4,690	-0.3	59.3	69.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
와이솔	110	5,750	7.1	9.9	12.8	10.6	8.4	0.5	0.4	-	-	0.7	-1.0	0.5	3.1
ODM/OEM															
Hon Hai	75,660	178	0.0	2.0	-3.3	12.1	10.4	1.4	1.2	6.2	5.4	11.4	22.9	2.9	3.0
Quanta	30,731	260	3.2	-3.4	-9.4	14.0	11.9	4.3	3.6	10.0	8.1	30.2	62.4	4.2	3.8
Pegatron	7,872	97	0.1	2.9	5.1	13.7	12.8	1.3	1.2	5.7	6.1	-11.1	9.6	1.3	1.7
Wiwynn	11,629	2,045	-6.6	-16.2	-22.0	13.6	11.1	4.9	3.5	8.8	7.1	45.8	43.0	7.8	7.0
Foxconn	3,229	75	-0.5	-0.1	0.3	19.6	15.9	0.7	0.6	10.9	9.1	-	32.4	3.3	4.7
Compal	5,199	39	0.3	5.8	2.4	13.5	12.6	1.3	1.2	6.3	4.9	-4.4	6.5	1.7	1.8
Inventec	5,209	47	3.6	-4.9	-5.3	17.6	15.3	2.6	2.4	12.9	10.1	21.4	11.2	1.8	1.9
Wistron	9,882	112	6.7	6.7	7.2	13.1	10.9	2.4	2.0	5.7	4.9	19.2	30.9	3.8	4.0
Acer	3,675	39	1.8	7.4	-1.0	18.4	17.0	1.6	1.5	10.3	8.6	9.0	8.8	2.1	2.6
마더보드															
Asustek	15,410	678	2.0	11.5	10.1	14.1	12.2	1.9	1.8	10.6	9.5	21.1	15.2	6.0	5.6
Micro-Star	4,912	190	-1.6	2.7	3.5	13.6	12.3	2.7	2.4	8.8	7.8	9.3	12.6	4.9	6.0
Gigabyte	5,330	260	2.4	0.6	-4.6	13.9	11.5	3.4	2.6	8.8	7.3	98.9	17.8	5.0	5.1
기타															
NIDEC	21,012	2,695	2.9	-5.7	-5.6	17.0	14.8	1.8	1.6	9.4	8.4	10.7	5.9	9.3	10.2
Kyocera	17,141	1,736	5.3	9.6	10.2	30.6	22.9	0.8	0.8	12.2	10.1	0.6	3.4	2.9	4.6
Mitsumi	6,670	2,389	-3.0	-1.8	-7.0	15.1	11.9	1.3	1.2	7.7	6.7	9.3	5.3	6.4	6.9
Rohm	4,164	1,577	2.1	11.0	6.2	-145.4	37.7	0.6	0.6	8.9	6.3	-4.2	8.0	-1.5	3.6
Hirose	4,274	18,310	1.5	0.7	-2.3	19.5	17.9	1.7	1.6	9.2	8.3	14.9	6.2	22.3	23.2
Catcher	4,174	201	0.5	0.8	3.4	13.1	13.0	0.9	0.8	26.2	23.4	-30.3	8.0	18.4	19.4
Alps	2,261	1,577	-0.4	1.8	-2.2	10.3	14.5	0.8	0.8	6.0	5.1	0.1	0.5	2.6	3.5
Sanken	970	5,912	-0.8	-1.5	1.9	3.1	809.3	1.0	1.0	19.8	13.9	-49.4	-22.9	-5.1	2.3
Hosiden	885	2,249	5.2	9.6	-2.7	15.9	9.1	0.8	1.0	-	-	5.8	22.9	4.8	6.3
KH바텍	169	10,350	1.9	11.7	27.2	10.7	8.6	0.8	0.8	4.2	3.4	-22.5	13.9	7.1	7.7
우주일렉트로	164	25,000	10.1	39.3	47.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantwise, 하나증권

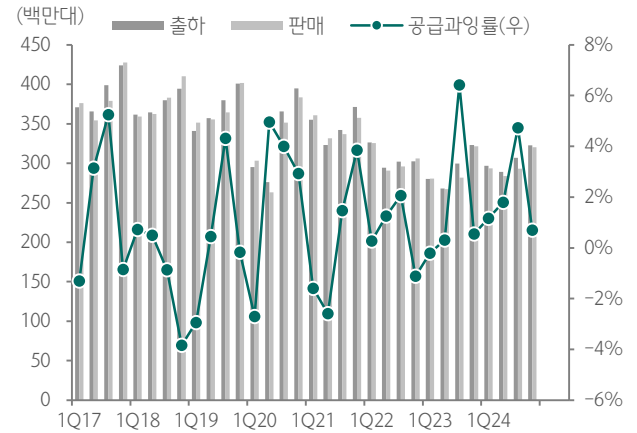
전기전자/휴대폰 Data : 글로벌, 미국, 중국, 인도 스마트폰 판매량, 출하량 점검

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



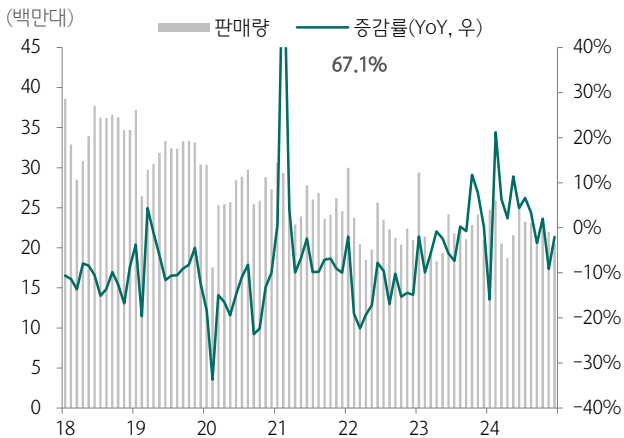
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 글로벌 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



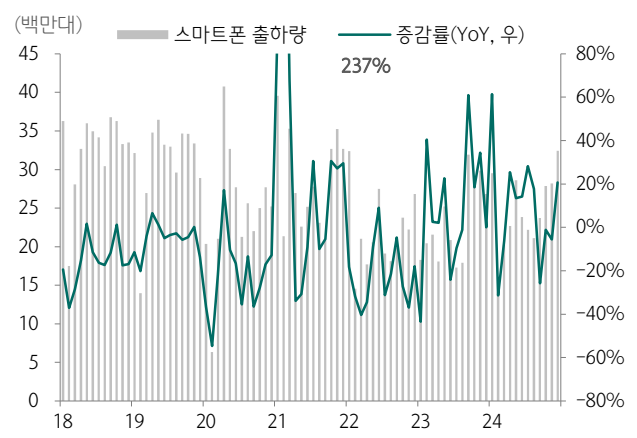
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



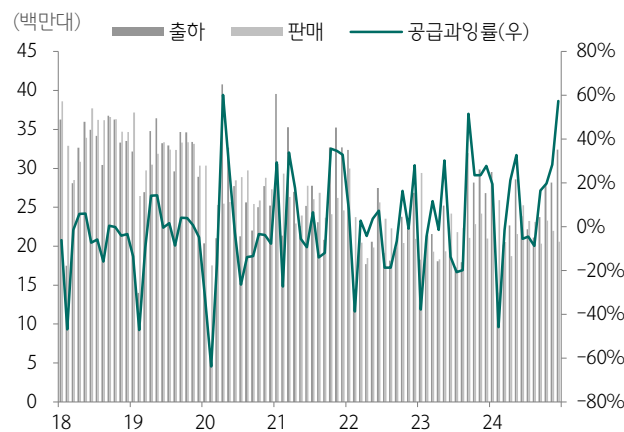
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 출하량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



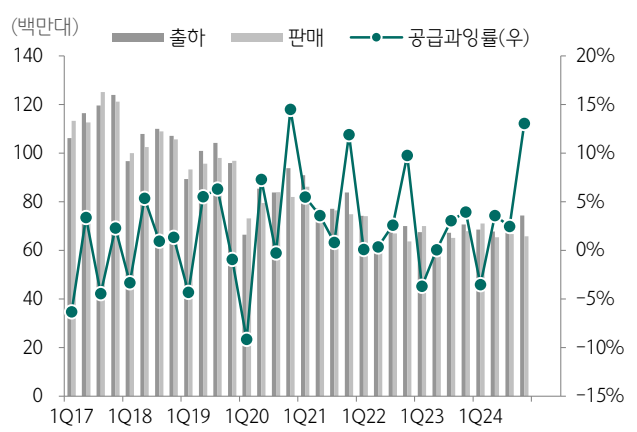
자료: CAICT, 하나증권

도표 7. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교 (월)



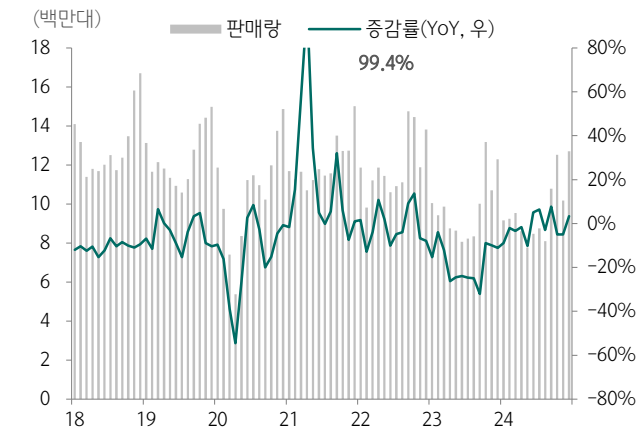
자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 8. 중국 스마트폰 분기별 출하량-판매량 비교 (분기)



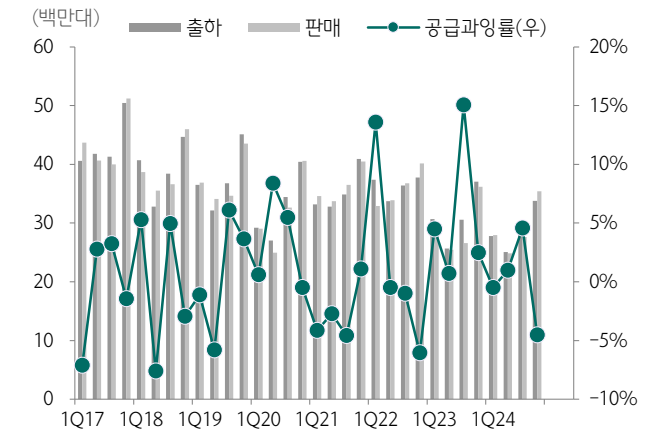
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



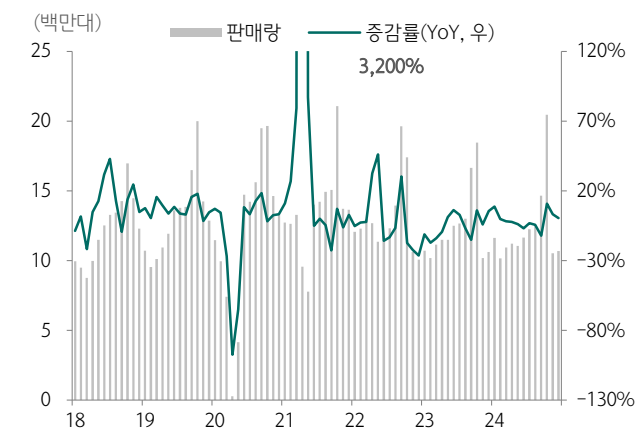
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



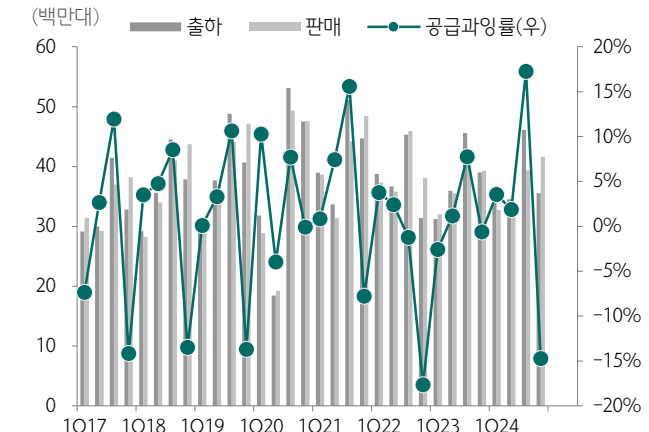
자료: Counterpoint, 하나증권

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



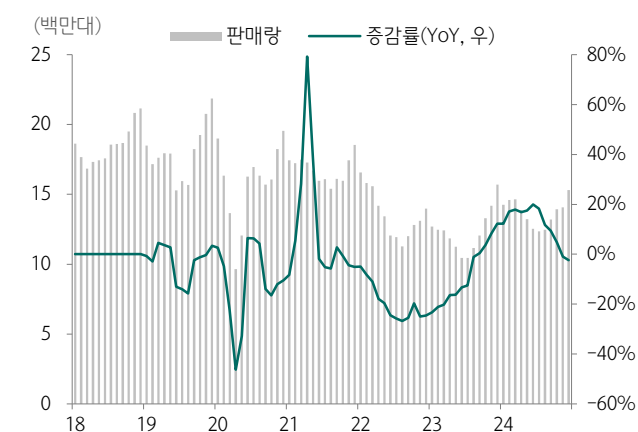
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



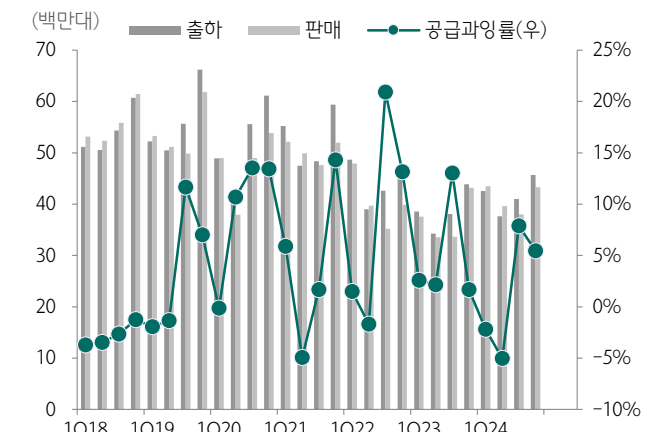
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 14. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

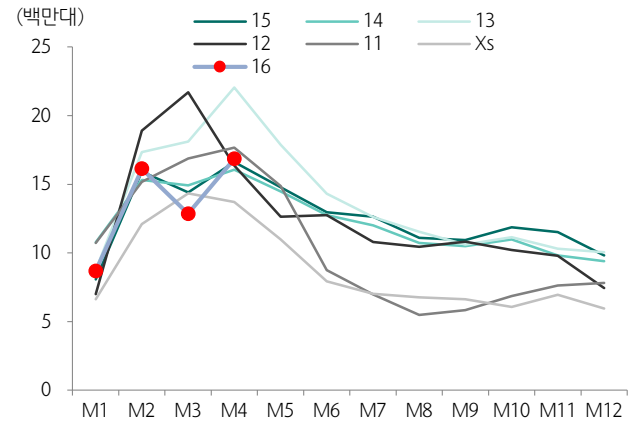
전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

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

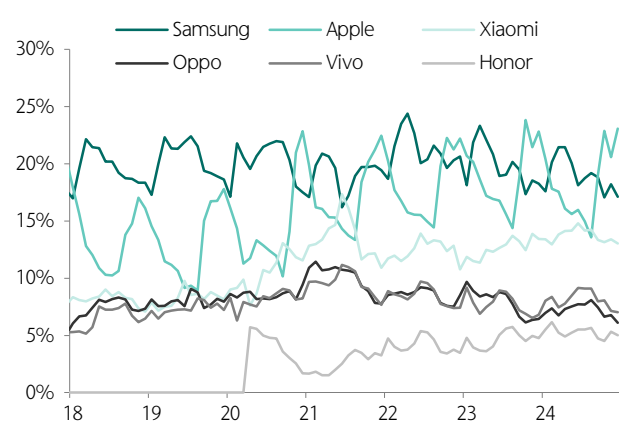
도표 16. 아이폰 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



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

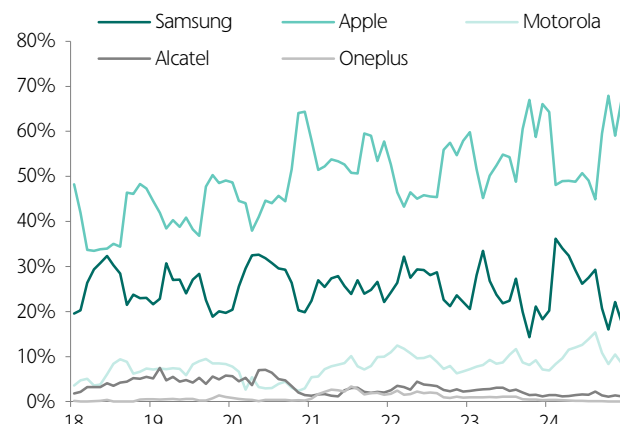
전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율 및 Sunny Optical 제품별 출하량

도표 17. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



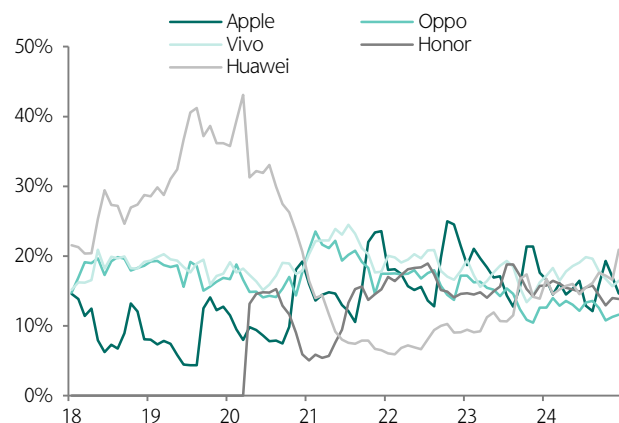
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



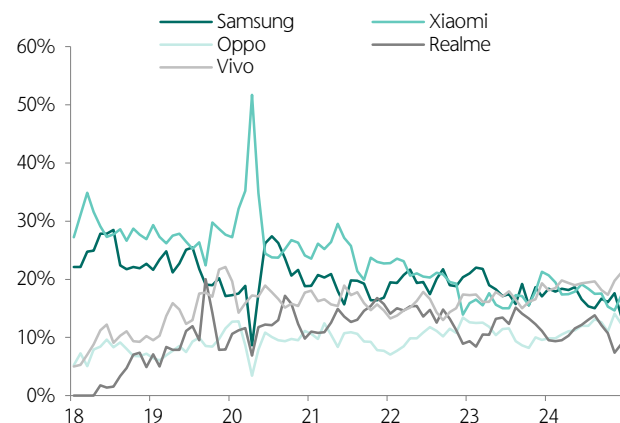
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 19. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



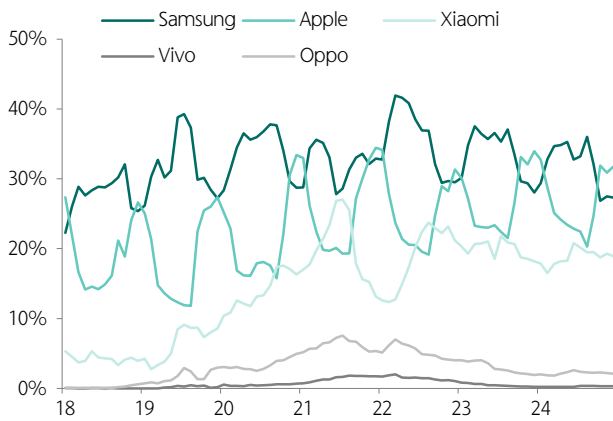
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 20. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



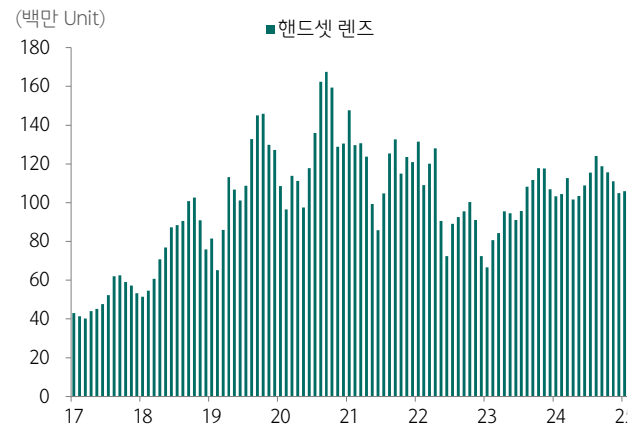
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 21. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



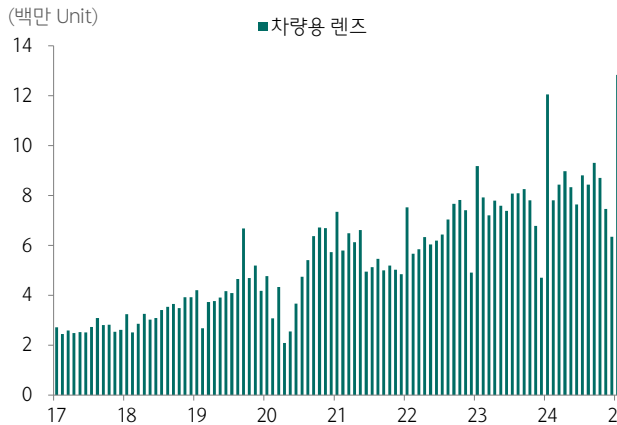
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 22. Sunny Optical 핸드셋 렌즈 출하량



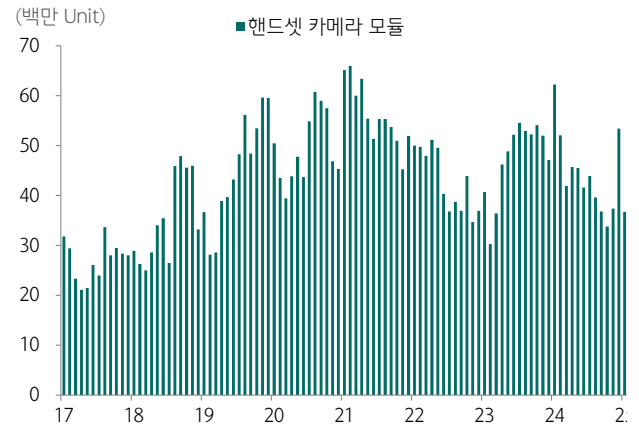
자료: Sunny Optical, 하나증권

도표 23. Sunny Optical 차량용 렌즈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

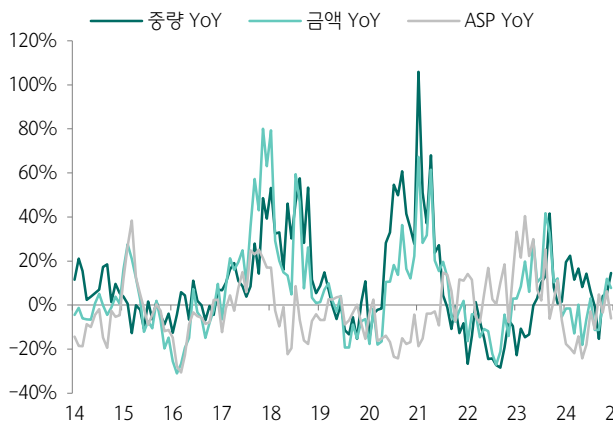
도표 24. Sunny Optical 핸드셋 카메라 모듈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

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

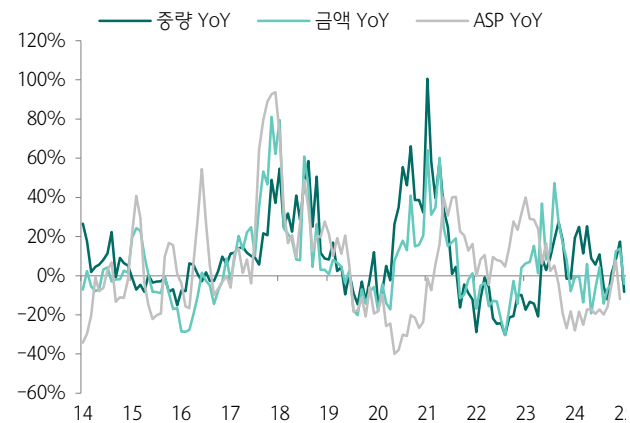
도표 25. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량/금액/가격 YoY 증감률



주: 출항일 기준

자료: 관세청, 하나증권

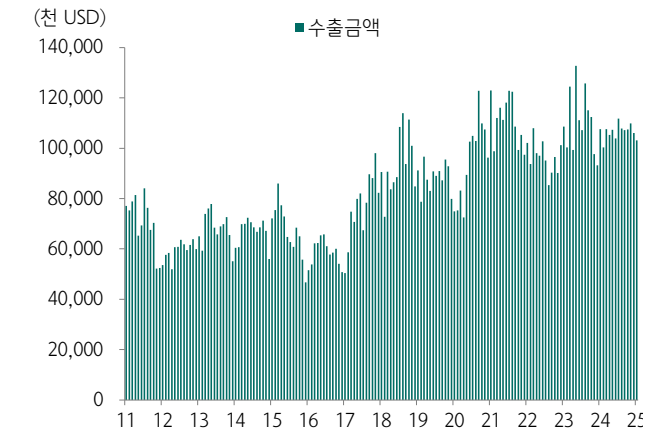
도표 26. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량/금액/가격 YoY 증감률



주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일

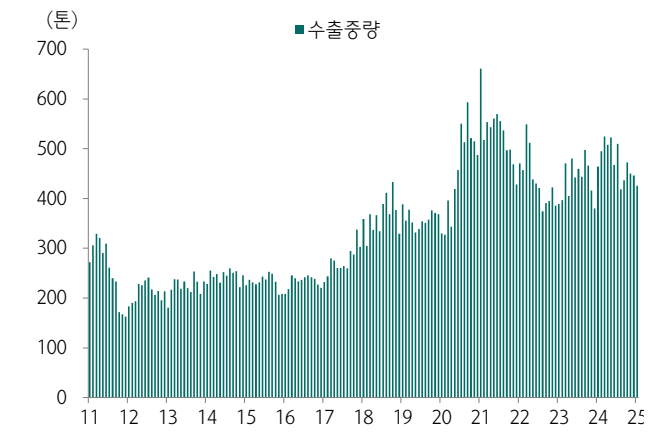
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 27. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



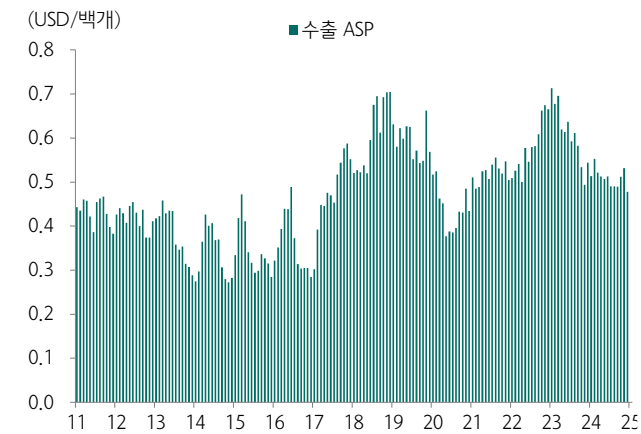
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 28. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량



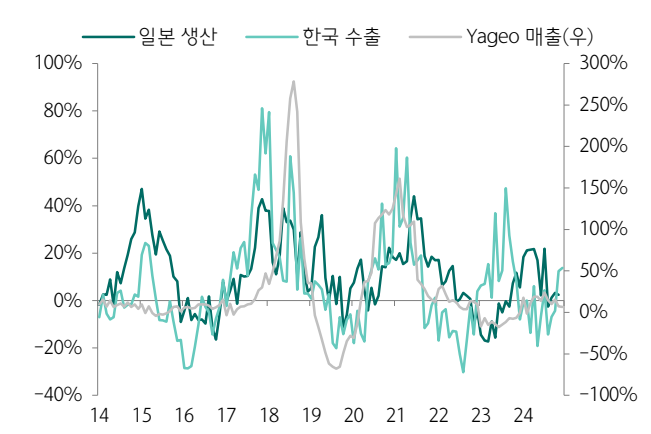
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 29. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



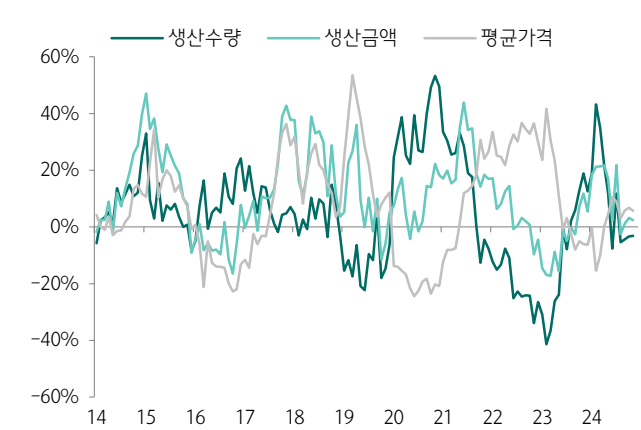
자료: 한국무역협회, 하나증권

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



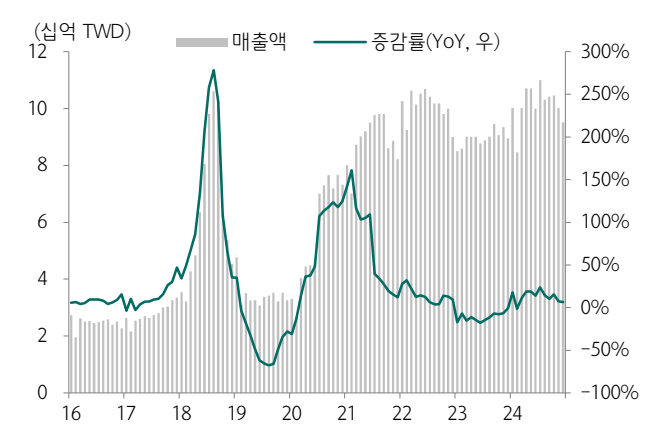
자료: METI, 관세청, Yageo, 하나증권

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



자료: METI, 하나증권

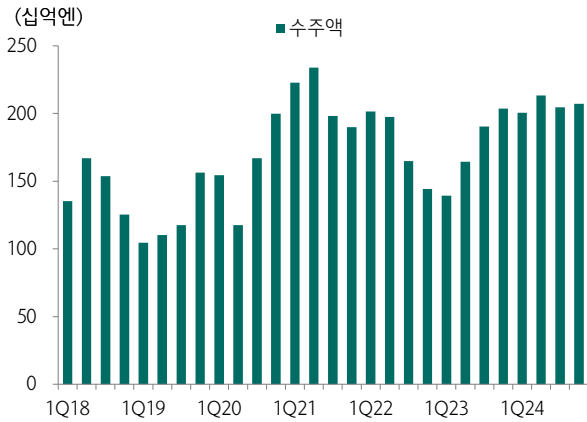
도표 32. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

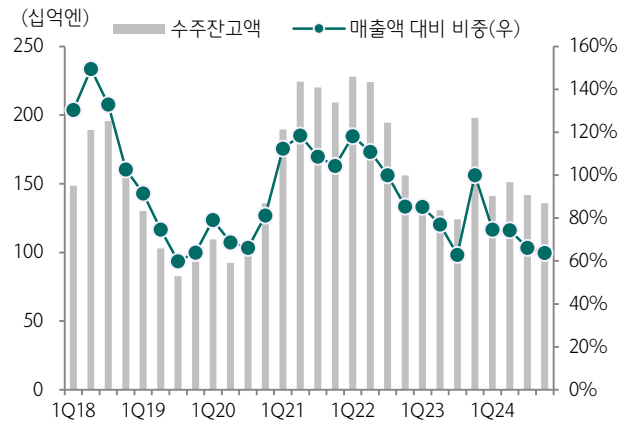
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

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



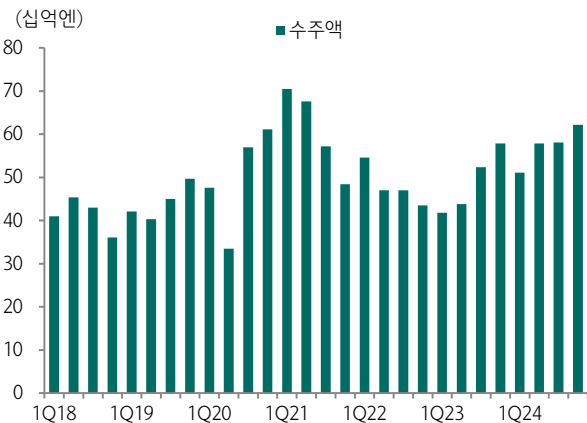
자료: Murata, 하나증권

도표 34. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



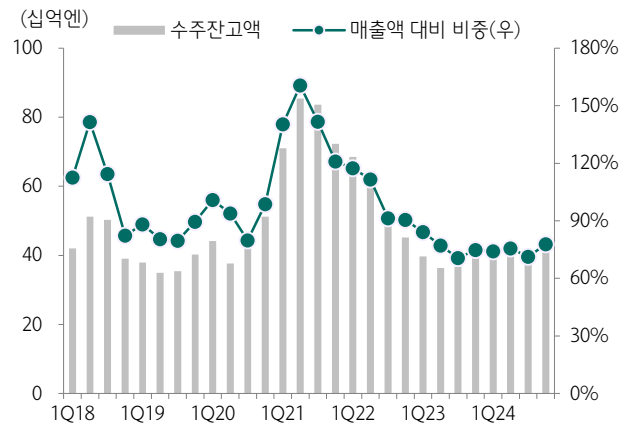
자료: Murata, 하나증권

도표 35. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

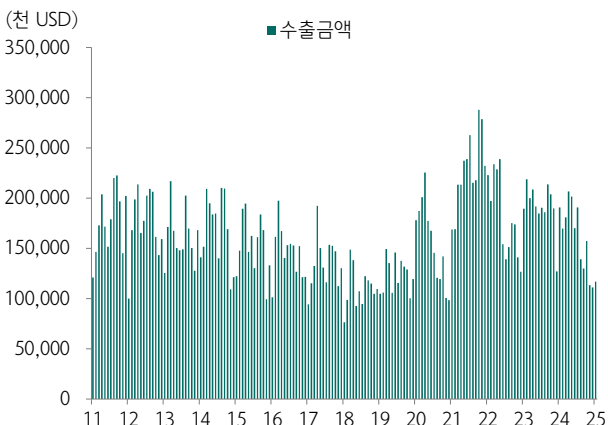
도표 36. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

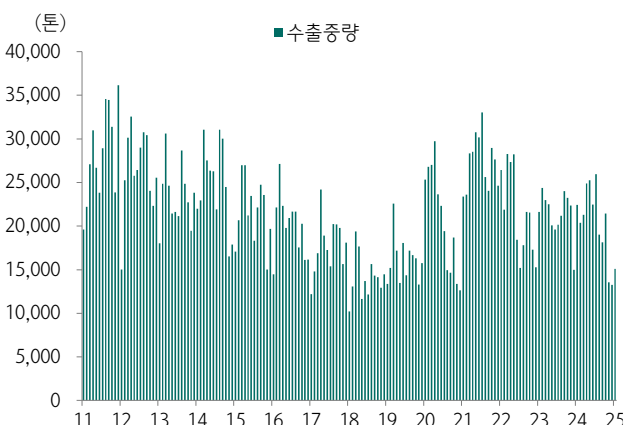
전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 37. 한국 냉장고 수출금액



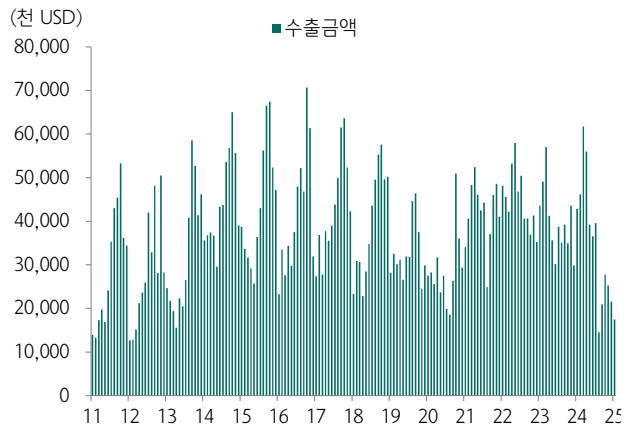
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 38. 한국 냉장고 수출증량



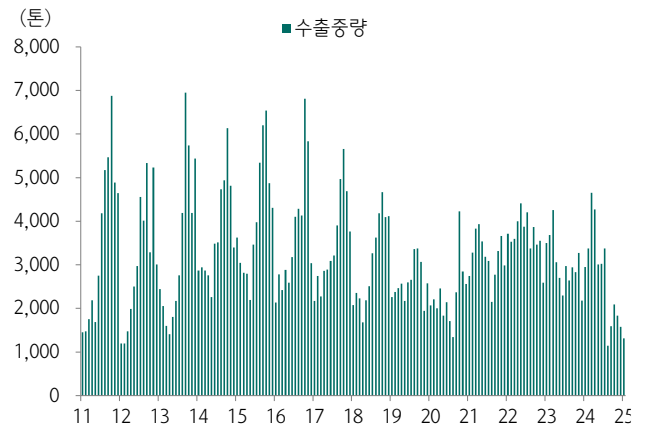
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 39. 한국 에어컨 수출금액



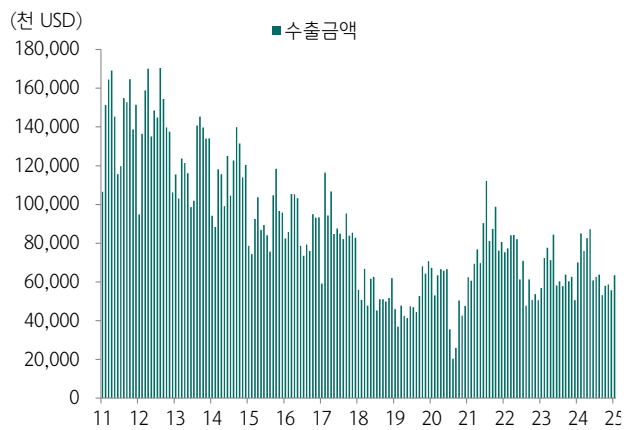
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 40. 한국 에어컨 수출증량



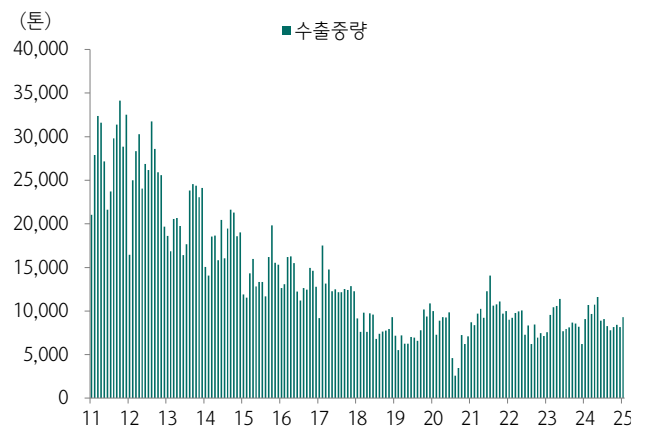
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 41. 한국 세탁기 수출금액



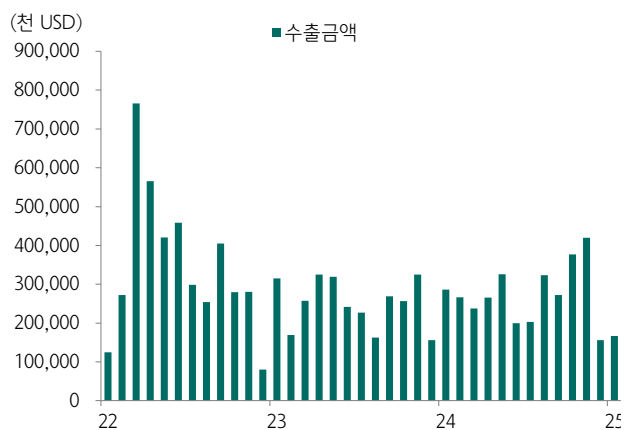
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 42. 한국 세탁기 수출증량



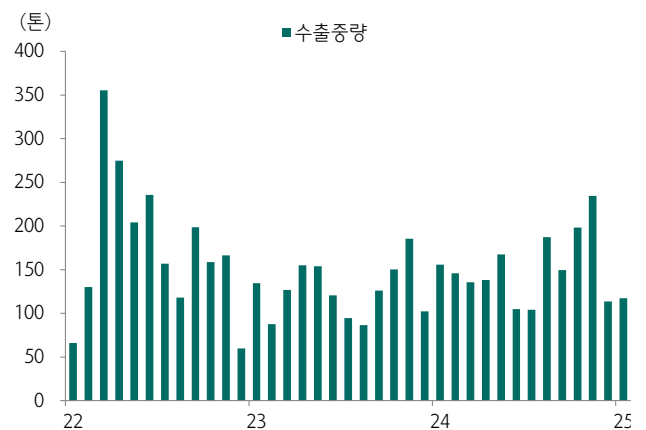
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 43. 한국 스마트폰 수출금액



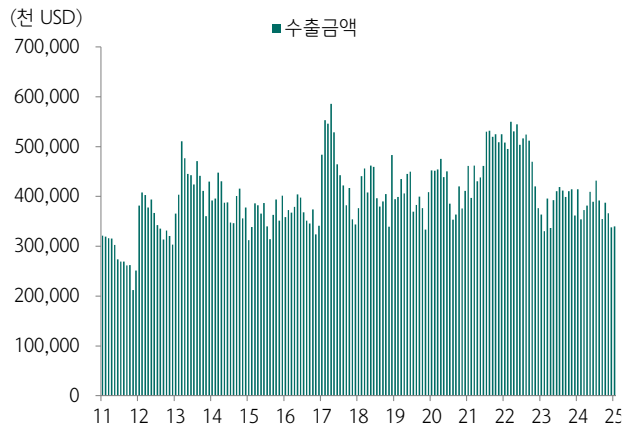
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 44. 한국 스마트폰 수출증량



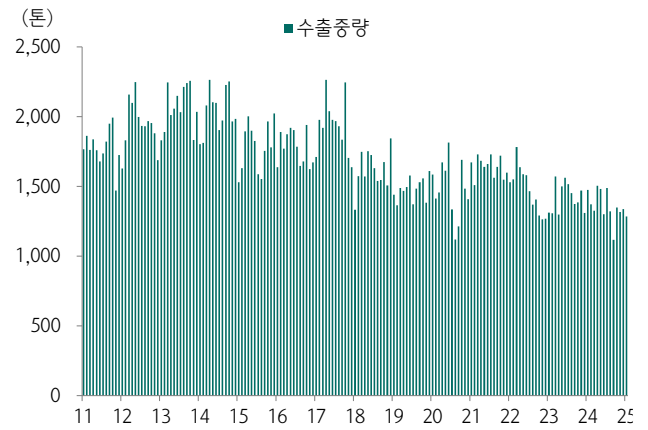
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 45. 한국 인쇄회로 수출금액



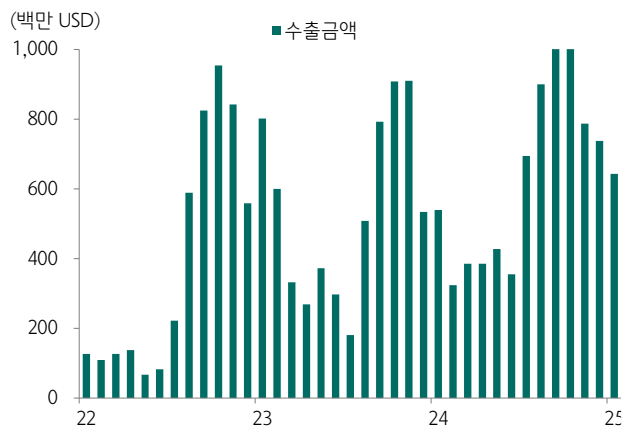
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 46. 한국 인쇄회로 수출증량



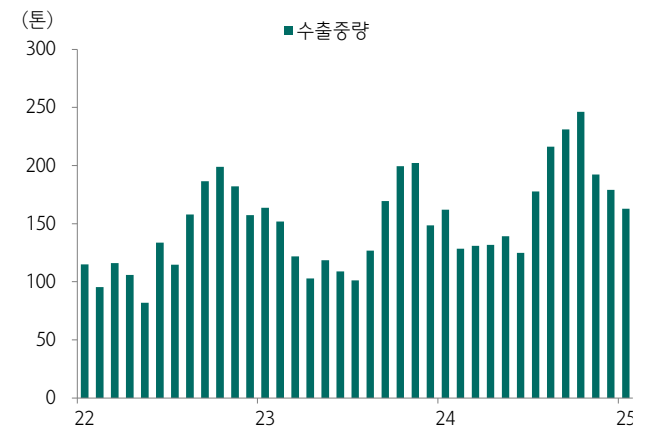
자료: 한국무역협회, 하나증권

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
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

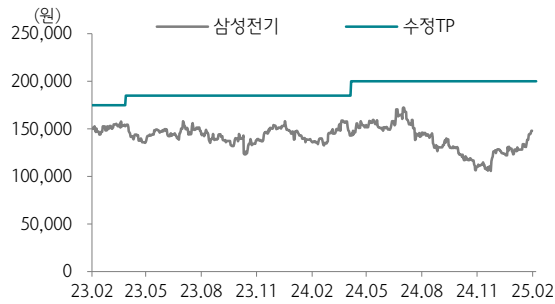
(단위: 십억원)

	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

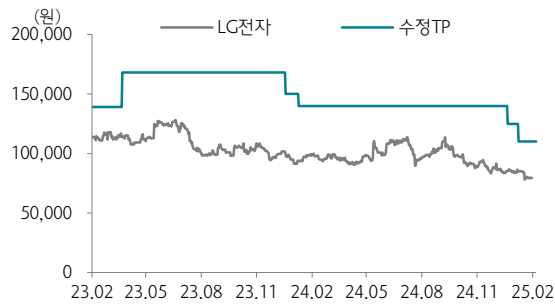
삼성전기



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

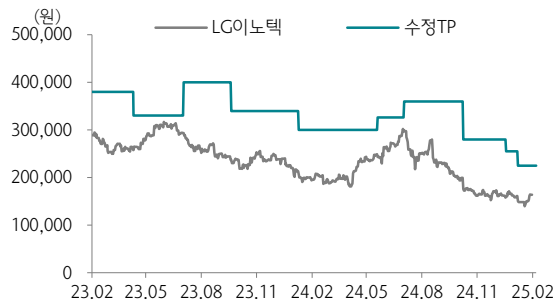
LG전자



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

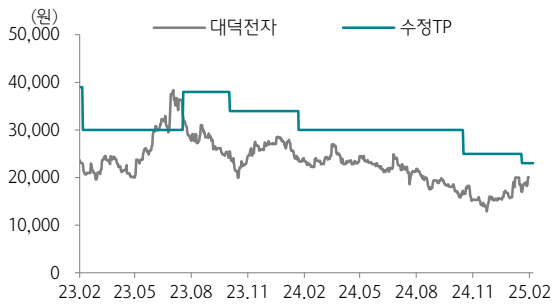
LG이노텍



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

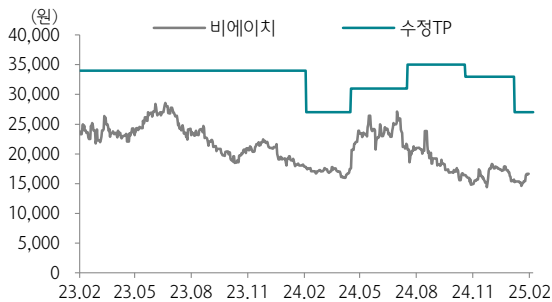
대덕전자



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%

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 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 2월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 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 14일