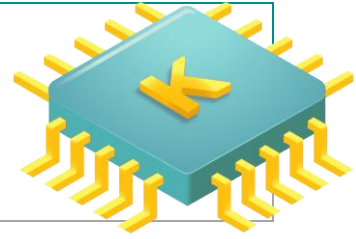


회복으로 기우는 무게중심

전기전자 Weekly | 2025.02.24



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

리뷰 및 업데이트

연초 이후 양호한 흐름 지속중

- 코스피는 기관이 2주 연속 순매수, 외국인이 5주 연속 순매도한 가운데 2.5% 상승했다. 전기전자 대형주는 LG전자와 LG이노텍 주가가 상승했는데, LG전자만 지수를 상회했다. LG전자 주가는 오랜만에 3.7% 상승했다. 그 동안 관세 이슈로 인해 주가가 약할 수밖에 없었다. 다만, PBR이 0.7배를 하회하자 저가 매수가 유입된 것으로 추정된다. MC사업부 적자가 크게 나던 시기에 0.6배까지 하락했었고, 스마트폰 철수 이후 PBR 저점은 0.75배였다. LG이노텍 주가는 1.2% 상승했는데, 공개된 iPhone 16e가 8GB 메모리 탑재하며 AI 지원 모델이라는 측면에서 기대감이 생긴 것으로 추정된다. 아울러 중국 이구환신 대상에 포함될 수 있는 가격대다. 다만, 카메라 스펙이 실적에 반전을 주기에는 저사양이다. 삼성전기 주가는 5주 연속 상승이 마감되었다. 잠시 조정을 겪는 것으로 판단한다.
- 코스닥은 개인의 2주 연속 순매수, 기관 및 외국인의 2주 연속 순매도 속에 2.4% 상승했다. 하나증권 커버리지 중소형주 중에서는 심택 주가가 23.8% 상승하며 지수를 크게 상회했다. 나머지 종목들은 전부 하락 마감해 각각의 지수대비 부진했다. 심택은 중국 이구환신 효과에 의한 수혜 강도가 가장 높은 업체다. 아울러 SOCAMM 관련해서도 수혜가 가능한 업체다. 실적이 현재 추정치대비 조기에 회복될 수 있다는 기대감과 차기 모듈 PCB 모넨텀 모두 유효하다. 다만, 주가의 상승 속도 및 폭이 컸다는 점은 유의해야 한다.
- 글로벌 테크 업체들의 주가는 대체로 양호했다. Apple 주가는 0.4% 상승하며, 지난 주 큰 폭의 상승 이후 쉬어가는 흐름이 나왔다. 연일 이구환신 관련 소식이 들리고 있어 상대적인 부담감은 상존하는 상황이다. iPhone 16e가 반전을 줄 수 있을지 지켜봐야 한다. Xiaomi 주가는 15.7% 상승해 4주 연속 강한 흐름이 이어졌다. 벌써 연초 이후 49.9%의 상승률을 시현했다. 전기차 관련 모넨텀과 이구환신 효과, Deepseek 이후 저비용 AI 활용 가능성 등이 주가 상승의 주요인으로 보여진다. 앞서 언급한 것처럼 테크 세트 업체의 자동차 진출 성공사례를 보여주고 있다는 측면에서 주가 우상향은 합당하다는 판단이다. 다만 기관 업체들의 주가가 양호했는데, 메모리 3사 DDR3/4 판매 중단 예정 보도와 더불어 2분기 이후 메모리 수요 회복 기대감 반영된 것으로 추정된다.

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	2,115,722	2,655	2.5	5.4	10.6	-1,147.1	1,194.9	-320.0	11.4	9.7	1.0	0.9
코스닥	392,588	775	2.4	6.7	14.2	343.6	-112.8	-150.6	43.0	22.0	2.8	2.5
LG전자	13,485	82,400	3.7	-2.3	-1.3	-12.1	10.1	-23.9	10.9	8.2	0.7	0.6
삼성전기	10,696	143,200	-3.4	13.2	15.7	-0.8	-10.0	12.8	15.8	13.2	1.2	1.1
LG이노텍	3,919	165,600	1.2	2.7	2.2	-15.5	6.6	10.8	8.8	6.6	0.7	0.7
심택	609	19,130	23.8	51.8	73.4	12.4	1.2	-12.0	55.3	7.5	1.4	1.3
대덕전자	966	19,550	-2.5	3.0	26.1	2.6	3.7	-5.7	23.9	12.6	1.1	1.0
해성디에스	502	29,500	-2.6	11.7	26.1	-1.3	5.4	-4.1	9.0	6.6	0.8	0.8
서울반도체	419	7,190	-2.2	-4.6	-1.5	1.7	-0.2	-1.4	55.9	23.3	0.6	0.6
비에이치	546	15,850	-4.9	2.9	-8.8	6.6	-0.7	-5.8	5.6	4.7	0.6	0.5

자료: Quantwise, 하나증권

전망 및 전략

스마트폰 채널 재고 소진과 그에 따른 전략 유지

- 연초부터 테크 전반적인 주가 움직임이 양호하다. 재고 부담 속에서 수요에 대한 눈높이도 낮은 편이었는데, 이구환신 효과가 투자심리에 긍정적 영향을 주고 있는 것으로 판단된다. 판매량 호조가 지속될지는 지켜봐야 하겠지만, 재고에 대한 부담은 확실히 축소되고 있다는 점은 긍정적이다. 또한, 지자체뿐만 아니라 유통업체에서 주는 보조금도 새롭게 들려오고 있다. 기간은 한정적이지만, 지자체에서 주는 보조금과 병행되는 부분이기 때문에 추가 효과까지도 기대할 수 있는 상황이다. iPhone 16e는 이구환신을 통한 보조금을 받을 수 있는 가격대이고, AI 사용이 가능하다는 측면에서 반전의 기회가 올 수 있다고 생각한다. 재고 소진의 방향성에 주목한 투자전략을 지속 추천한다.
- 중국 이구환신 효과가 확인되고 있다. 삼성전기의 25년 1분기 및 2025년 연간 실적은 해당 효과를 배제한 추정치다. 물론 실제로 고객의 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.
- LG전자는 PBR 0.7배로 역대 최저 수준으로 떨어져 있다. 멕시코 관세 및 물류비 증가라는 부담으로 인해 주가가 부진할 수밖에 없었다. 펀더멘탈 대비 주가 과락 구간이기 때문에 추가적인 주가 하락은 제한적이라 판단한다. 다만, 상승 모멘텀 찾기가 어렵기 때문에 당분간 중립 이상의 전략을 추천하기 어려워졌다.
- LG이노텍 주가가 3주 연속 양호하다. Apple 로봇 사업 관련 기대감과 iPhone 16e의 AI 지원이 주가에 긍정적으로 작용했다. 역대 최저 수준의 밸류에이션 속에 실적 및 투자심리 개선 가능한 이벤트들이 들리고 있다. 다만, 철저하게 좁은 박스권 전략으로 대응하는 것이 합리적이라 판단한다.
- 패키지기판 업체들의 주가가 연초 이후에 긍정적인 편이다. 이는 이미 알려진 연말 재고조정 및 일반 DRAM 출하량 둔화가 주가에 충분히 반영되었다는 공감대가 형성되었기 때문이라 판단된다. 대덕전자는 AI 관련 기대감이 주가에 반영되고 있고, 해성디에스는 차량용 리드프레임의 바닥 통과와 DDR5용 패키지기판 승인 가능성이 높아졌다. 현재 주가에서 추천 가능하다는 판단이다.

일정 및 예정

심텍 실적 발표, 1월 글로벌 스마트폰 판매량

- 25일에 심텍의 실적이 발표된다. 4분기는 고객사들의 강도 높은 재고조정으로 인해 실적 부진이 불가피했을 것이다. 회복의 시기를 언제로 보고 있는지가 중요하다. 아울러 차세대 모듈 PCB 관련 코멘트 역시 체크포인트다.
- 28일에 글로벌 스마트폰 1월 판매량이 확인된다. 중국의 이구환신 효과를 확인할 수 있는 데이터이기 때문에 중요할 수밖에 없다. 12월 출하량이 증가했던 만큼 판매량 역시 예년대비 높아야 하고, 전월 출하량을 상회해 재고 부담을 축소시켰을지가 핵심 포인트다.

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	-	43,428	-2.5	-1.4	2.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
미국 나스닥	-	19,524	-2.5	-1.2	1.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
일본 니케이	-	38,777	-1.0	-0.6	-2.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
대만 가권	-	23,730	2.5	1.9	3.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
상해종합지수	-	3,379	1.0	4.2	0.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
선전종합지수	-	10,991	2.1	6.4	5.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobile															
Apple	3,692,550	246	0.4	10.3	-1.9	33.5	29.9	60.9	50.4	25.5	23.3	2.1	4.9	31.4	32.0
Xiaomi	166,918	52	15.7	44.0	49.9	40.5	31.6	5.8	5.0	31.1	23.3	29.3	24.2	6.3	6.8
PC															
Dell	82,050	118	2.8	5.4	2.1	12.7	11.2	24.5	12.1	8.1	7.2	9.1	7.4	8.4	9.0
HP	32,476	35	2.9	5.1	6.1	9.7	9.3	-19.6	-16.2	7.4	7.3	-0.6	2.6	8.4	8.3
TV															
Hisense	3,539	28	-7.4	-12.0	-3.8	10.2	9.1	2.1	1.8	3.1	2.1	11.4	8.6	4.9	5.3
Skyworth	2,423	15	2.5	20.1	-3.7	22.1	18.8	2.3	1.5	-	-	9.6	9.9	5.2	5.5
가전															
Daikin	31,314	15,970	-3.0	-14.7	-14.4	18.0	16.1	1.7	1.5	7.4	6.5	11.0	4.2	8.9	9.2
Haier	22,490	26	-2.6	-4.8	-8.1	11.5	10.3	1.9	1.7	6.3	5.5	4.2	6.4	7.9	8.1
LG전자	9,368	82,400	3.7	-2.3	-1.3	10.9	8.2	0.7	0.6	2.9	2.6	4.2	2.1	4.2	3.9
Whirlpool	5,804	105	0.9	-20.6	-8.5	10.8	9.2	1.9	1.8	7.9	7.3	-13.6	-6.6	5.7	6.7
Electrolux	2,472	96	-3.1	-8.5	4.0	10.5	7.6	2.2	1.8	4.6	3.8	-0.1	4.3	1.1	3.5
수동부품															
Murata	35,699	2,719	1.0	12.2	6.2	20.6	18.1	1.9	1.8	10.0	8.4	6.5	6.0	17.7	19.7
TDK	21,788	1,676	-2.6	-10.5	-19.2	18.9	16.5	1.7	1.6	7.6	6.4	4.0	5.8	10.5	11.4
삼성전기	7,431	143,200	-3.4	13.2	15.7	15.8	13.2	1.2	1.1	1.1	4.8	16.2	8.4	7.5	8.2
Yageo	9,494	598	1.7	13.0	10.5	12.6	11.0	1.8	1.7	8.5	7.5	13.5	9.1	19.8	22.3
Taiyo Yuden	2,320	2,663	0.9	17.4	17.4	63.4	20.1	1.0	1.0	7.2	6.4	4.5	5.7	3.1	5.4
Walsin	1,469	99	1.9	6.1	6.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
삼화콘덴서	218	30,200	-1.2	2.2	9.6	17.3	13.4	1.1	1.0	-	-	0.4	-6.3	7.3	7.5
아모텍	67	6,570	18.4	51.0	75.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
기판/패키지															
Nanya PCB	2,857	145	9.1	9.5	10.7	29.4	19.0	1.9	2.0	8.5	6.3	-23.7	22.2	-2.5	7.8
Ibiden	3,609	3,830	2.5	-21.6	-19.8	17.5	14.6	1.1	1.0	6.3	4.8	-2.5	13.1	12.1	12.7
Unimicron	6,156	132	4.0	-5.7	-6.7	11.3	8.1	1.9	1.6	4.3	2.8	12.0	27.0	5.5	13.7
Shinko	5,338	5,903	0.5	0.4	3.5	39.0	28.2	3.0	2.7	12.7	8.7	0.3	11.6	12.6	15.6
Compeq	2,549	70	3.7	2.5	-0.3	12.0	9.7	1.8	-	5.3	-	7.8	8.3	8.9	11.0
Kinsus	1,495	107	10.4	9.4	5.9	22.6	15.6	1.3	1.2	5.3	3.0	17.2	16.5	5.5	11.1
대덕전자	671	19,550	-2.5	3.0	26.1	23.9	12.6	1.1	1.0	5.2	3.8	-1.6	6.2	2.6	3.9
심텍	423	19,130	23.8	51.8	73.4	55.3	7.5	1.4	1.3	9.3	4.8	16.6	7.3	-4.3	1.3
Meiko	1,404	7,830	-9.9	-11.4	-15.3	12.6	10.5	1.8	1.6	8.5	7.3	13.2	13.8	9.8	10.7
해성디에스	348	29,500	-2.6	11.7	26.1	9.0	6.6	0.8	0.8	4.2	3.1	-11.1	5.4	10.3	10.1
코리아써킷	211	12,840	-1.7	27.6	40.8	23.7	7.0	1.0	0.9	5.4	4.2	2.2	9.2	-2.1	2.7
디에이피	35	2,230	1.8	-2.6	-3.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FPCB/소재															
Zhen Ding	3,542	121	1.7	3.4	0.8	11.0	9.4	0.9	0.7	0.2	2.8	13.9	12.1	7.5	8.8
Elite Material	6,349	601	1.0	-0.5	-2.8	18.0	15.4	5.4	4.5	12.4	10.2	56.3	16.9	18.8	20.1
Flexium	705	71	4.7	11.8	10.9	162.8	12.3	1.0	1.0	3.8	2.5	-17.0	0.0	-5.1	-2.9
비에이치	380	15,850	-4.9	2.9	-8.8	5.6	4.7	0.6	0.5	3.2	2.4	9.0	2.1	6.2	6.1
와이앰티	124	10,950	-1.5	2.5	11.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
인터플렉스	173	10,660	5.8	8.3	16.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

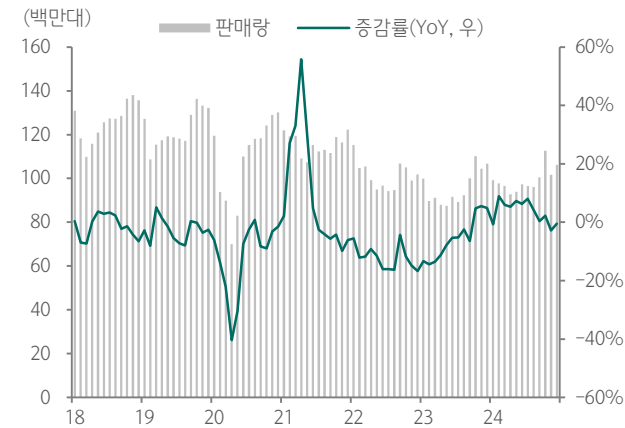
도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이(계속)

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	12,888	92	4.6	30.4	33.0	28.8	23.8	3.5	3.1	13.4	11.1	16.2	12.2	7.1	8.3
O film	6,249	14	0.6	14.6	14.7	89.8	78.5	10.5	10.0	24.4	21.3	-	17.7	2.7	2.9
LG이노텍	2,723	165,600	1.2	2.7	2.2	8.8	6.6	0.7	0.7	2.6	2.3	3.3	0.3	3.6	3.1
엠씨넥스	299	23,950	-0.4	2.6	24.9	9.4	8.2	1.0	0.9	3.9	3.6	12.9	12.8	3.8	4.4
파트론	297	7,510	0.1	4.9	8.4	9.5	8.6	0.7	0.7	2.8	2.2	28.4	-1.8	4.2	4.1
파워로직스	134	5,280	1.0	-4.5	-12.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
캠시스	41	806	5.1	-3.9	-6.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
나무가	140	13,060	2.7	-9.1	-1.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
카메라 부품															
Largan	11,170	2,735	2.4	-1.1	2.2	14.8	13.8	1.8	1.7	7.4	6.8	22.2	9.8	39.9	40.1
자화전자	222	14,430	-6.2	11.5	22.4	9.6	7.8	0.7	0.6	3.6	3.3	40.7	3.2	6.1	6.8
하이비전시스템	199	19,200	-5.9	7.0	10.3	7.4	5.2	0.8	0.7	3.4	2.2	-3.1	5.3	12.5	12.6
옵트론텍	37	1,619	15.6	13.2	-3.2	-	-	-	-	-	-	-3.9	-	3.4	-
동운아나텍	274	20,650	-1.4	8.3	14.8	-	-	-	-	-	-	30.7	20.6	15.6	17.0
액트로	44	6,240	-1.6	9.7	23.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LED															
Sanan	8,692	13	3.2	9.3	4.2	40.5	29.2	1.6	1.5	13.5	10.1	-	21.1	-0.2	4.6
Cree	1,064	7	10.7	8.9	2.7	-2.0	-3.0	2.5	2.8	-28.0	34.4	-11.0	-4.9	-40.7	-62.3
Ennostar	1,156	51	8.3	11.7	22.5	-56.6	-128.6	0.8	0.8	13.2	5.3	7.5	6.6	-6.4	-4.9
서울반도체	291	7,190	-2.2	-4.6	-1.5	55.9	23.3	0.6	0.6	6.5	5.6	6.2	0.6	0.2	1.1
Everlight	1,161	86	0.5	2.3	0.7	15.8	14.2	1.8	1.8	8.2	7.3	17.9	4.1	12.4	13.0
서울바이오시스	117	3,670	-2.4	2.8	19.9	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8	-
루멘스	33	975	-1.3	-7.5	-8.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5G															
Broadcom	1,024,937	219	-6.2	-9.0	-5.7	34.9	29.3	11.8	13.2	26.5	22.0	42.4	19.0	55.6	63.1
Skyworks	10,803	67	1.9	-28.5	-24.2	14.1	16.3	1.8	1.8	9.0	9.6	-12.2	-8.4	27.2	21.9
Qorvo	7,191	76	-0.1	-13.1	8.8	14.4	13.8	2.1	2.0	11.6	10.4	-1.6	-0.5	15.7	18.2
와이팜	125	4,160	-11.3	-0.2	50.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
와이솔	116	6,020	4.7	14.2	18.0	11.1	8.8	0.5	0.5	-	-	0.7	-1.0	0.5	3.1
ODM/OEM															
Hon Hai	77,785	183	2.8	2.5	-0.5	12.4	10.7	1.4	1.2	6.4	5.5	11.4	22.9	2.9	3.0
Quanta	31,913	270	3.9	0.4	-5.9	14.4	12.2	4.4	3.7	10.3	8.7	27.5	65.4	4.5	3.8
Pegatron	7,962	98	1.1	2.5	6.3	13.8	12.9	1.3	1.2	5.8	6.2	-11.1	9.6	1.3	1.7
Wiwynn	11,828	2,080	1.7	-12.1	-20.6	13.7	11.3	5.0	3.6	9.0	7.3	45.8	43.5	7.8	7.0
Foxconn	3,415	79	5.8	1.8	6.1	20.7	16.8	0.7	0.7	12.0	10.0	-	32.4	3.3	4.7
Compal	5,246	39	0.9	8.4	3.3	13.7	12.7	1.3	1.2	6.4	5.0	-4.5	6.8	1.7	1.8
Inventec	5,324	49	2.2	-2.8	-3.2	18.0	15.7	2.7	2.5	13.1	10.3	21.4	11.2	1.8	1.9
Wistron	10,414	118	5.4	5.4	13.0	13.8	11.4	2.5	2.1	6.0	5.2	19.2	31.2	3.8	4.0
Acer	3,777	41	2.8	7.9	1.8	18.9	17.5	1.7	1.5	10.7	8.9	9.0	8.8	2.1	2.6
마더보드															
Asustek	16,114	709	4.6	18.4	15.1	14.7	12.7	2.0	1.9	11.2	10.0	21.1	15.2	6.0	5.6
Micro-Star	5,196	201	5.8	11.1	9.5	14.4	13.0	2.8	2.5	9.4	8.4	9.3	12.6	4.9	6.0
Gigabyte	5,514	269	3.5	5.3	-1.3	14.4	11.9	3.5	2.7	9.1	7.6	98.9	17.8	5.0	5.1
기타															
NIDEC	22,509	2,822	4.7	1.0	-1.2	17.8	15.5	1.8	1.7	9.8	8.7	10.7	5.9	9.3	10.2
Kyocera	17,602	1,742	0.4	8.1	10.6	33.8	23.6	0.8	0.8	12.3	10.1	0.6	3.2	2.7	4.5
Mitsumi	6,657	2,330	-2.5	-6.3	-9.3	14.9	11.7	1.3	1.2	7.6	6.6	9.1	5.6	6.3	6.8
Rohm	4,420	1,637	3.8	9.7	10.2	-122.4	39.3	0.7	0.7	9.5	6.5	-4.2	8.0	-1.7	3.3
Hirose	4,410	18,470	0.9	0.5	-1.4	19.7	18.0	1.7	1.6	9.3	8.4	14.9	6.2	22.3	23.2
Catcher	4,247	204	1.8	2.8	5.2	13.3	13.2	0.9	0.8	26.6	23.7	-30.3	8.0	18.4	19.4
Alps	2,270	1,548	-1.9	-0.9	-4.0	10.1	14.2	0.8	0.8	5.9	5.0	0.1	0.5	2.6	3.5
Sanken	1,082	6,445	9.0	7.1	11.1	3.4	882.3	1.1	1.1	21.8	15.4	-49.4	-22.9	-5.1	2.3
Hosiden	861	2,139	-4.9	-0.6	-7.5	15.1	8.7	0.8	0.9	-	-	5.8	22.9	4.8	6.3
KH바텍	164	9,970	-3.7	4.8	22.5	10.3	8.3	0.8	0.8	4.0	3.2	-22.5	13.9	7.1	7.7
우주일렉트로	173	26,200	4.8	23.6	55.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantwise, 하나증권

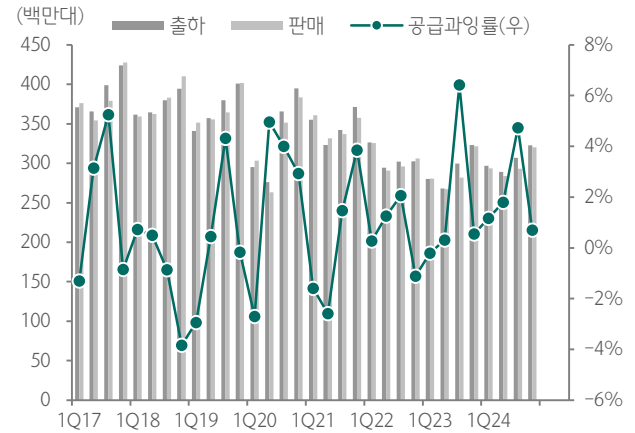
전기전자/휴대폰 Data : 글로벌, 미국, 중국, 인도 스마트폰 판매량, 출하량 점검

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



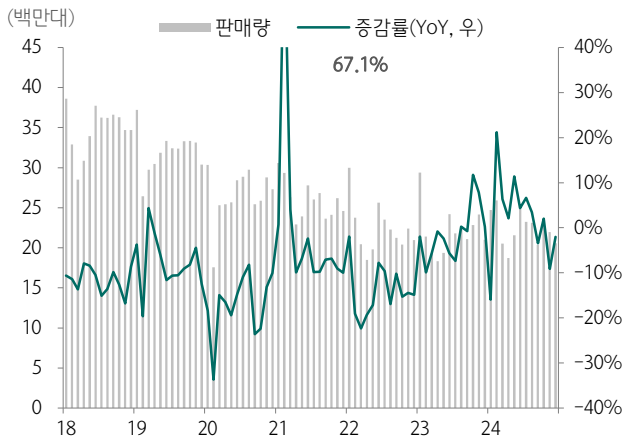
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 글로벌 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



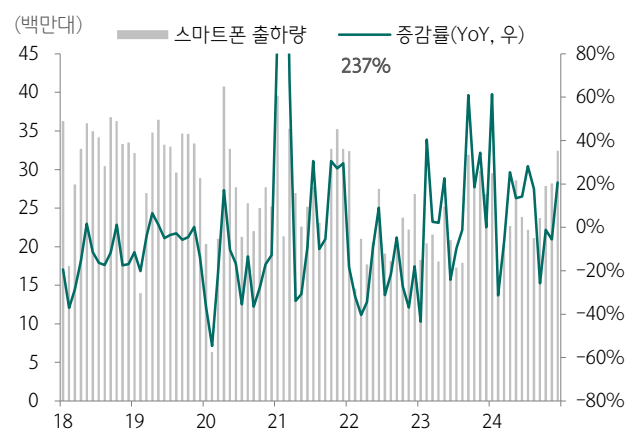
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



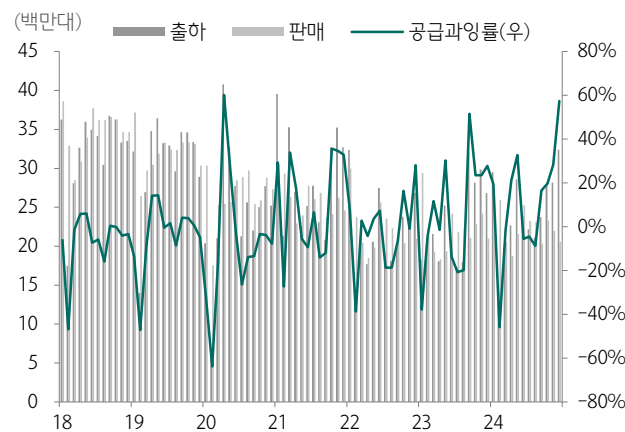
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 출하량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



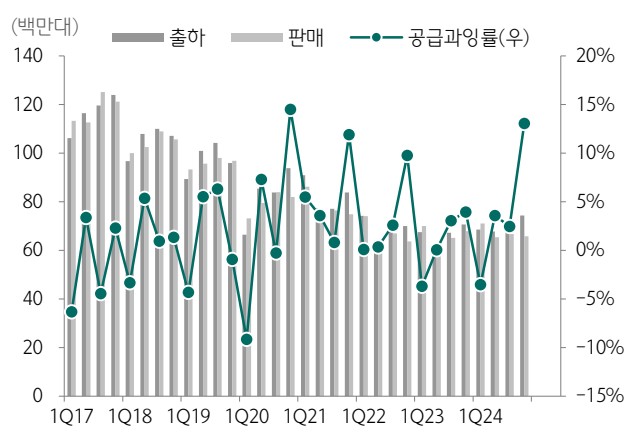
자료: CAICT, 하나증권

도표 7. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교 (월)



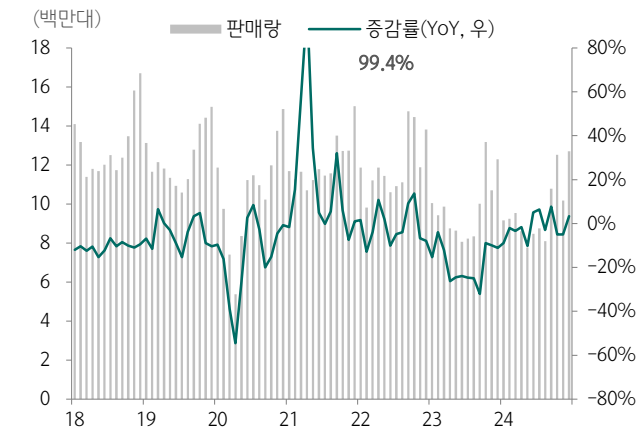
자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 8. 중국 스마트폰 분기별 출하량-판매량 비교 (분기)



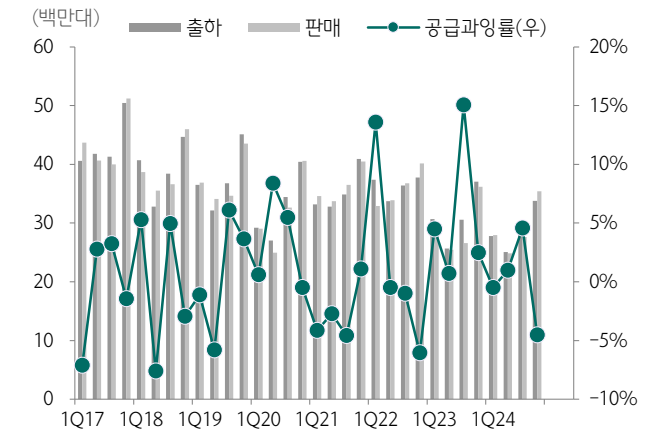
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



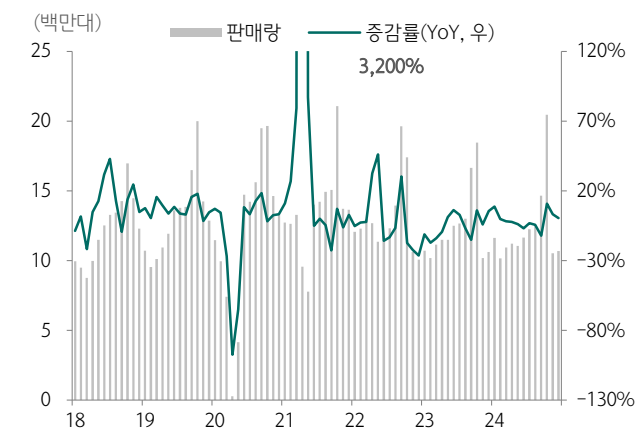
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



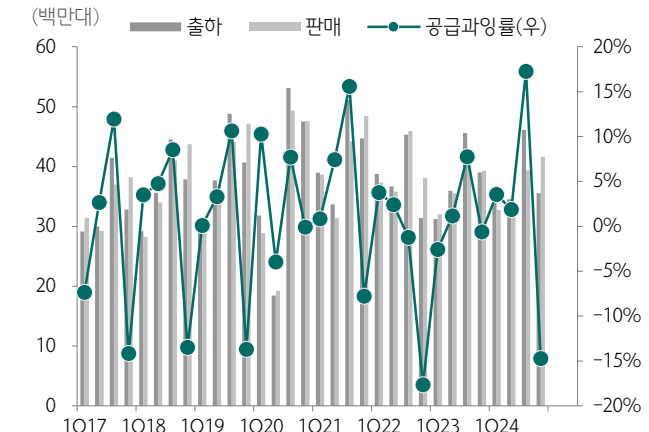
자료: Counterpoint, 하나증권

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



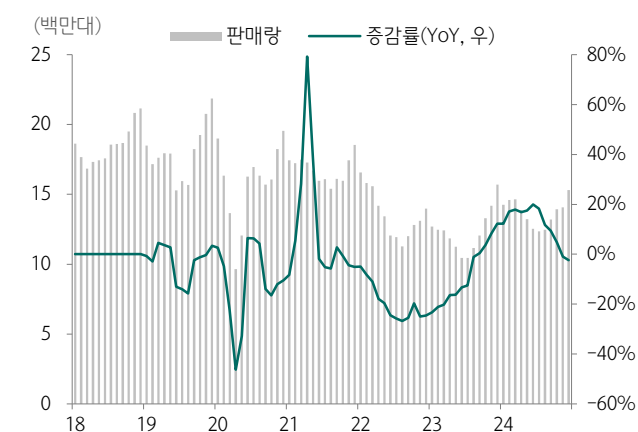
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



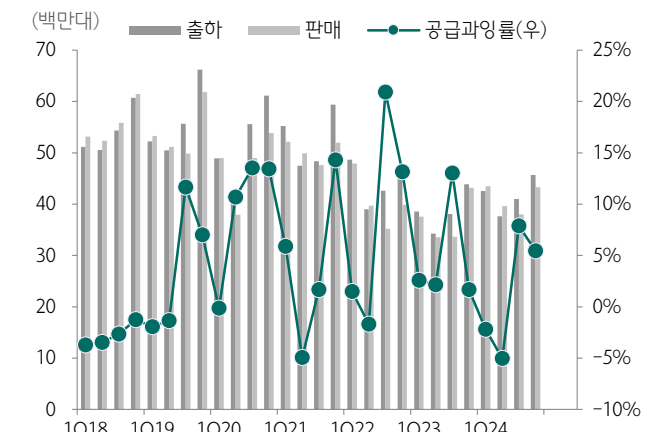
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 14. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

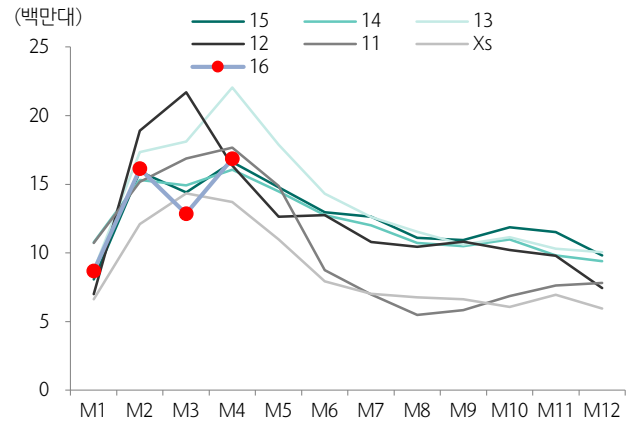
전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

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

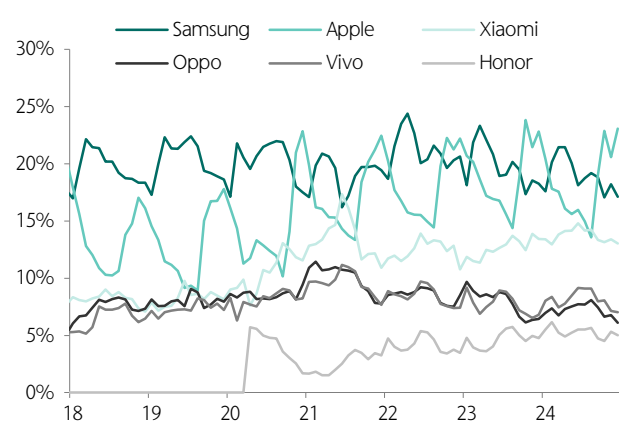
도표 16. 아이폰 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



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

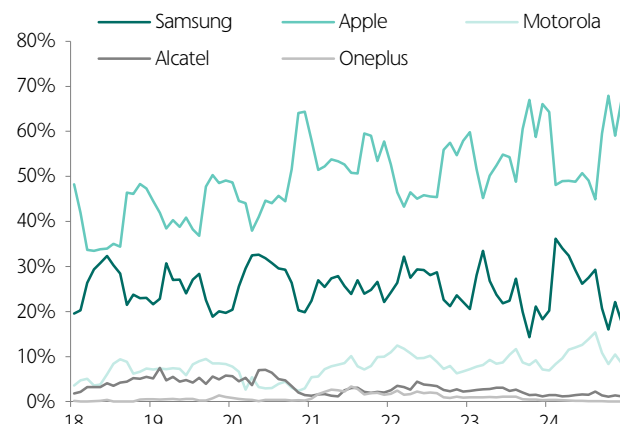
전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율 및 Sunny Optical 제품별 출하량

도표 17. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



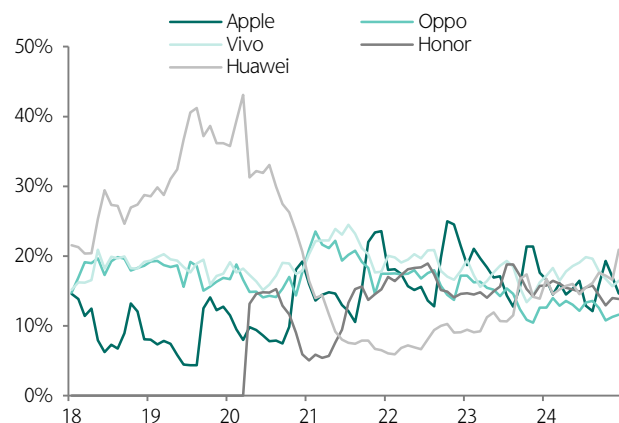
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



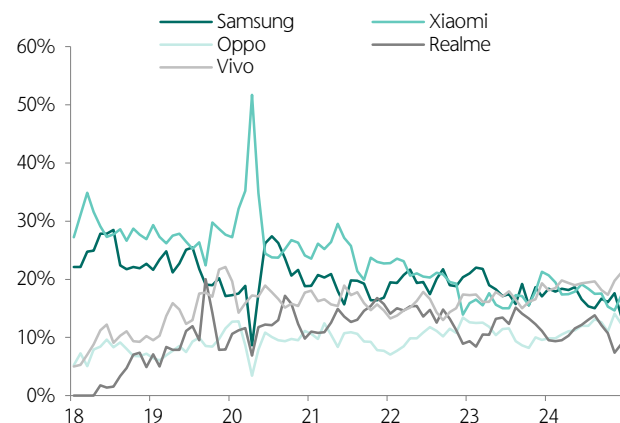
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 19. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



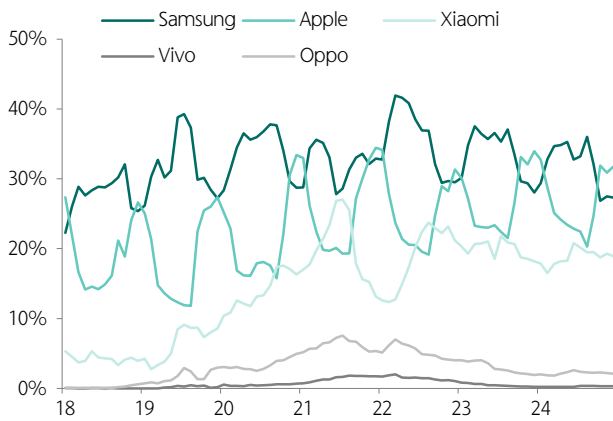
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 20. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



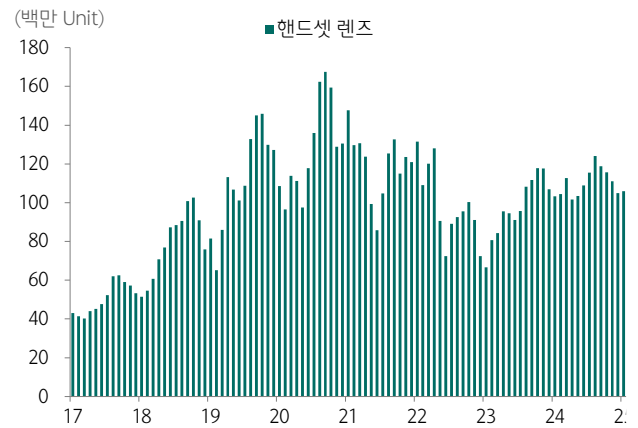
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 21. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



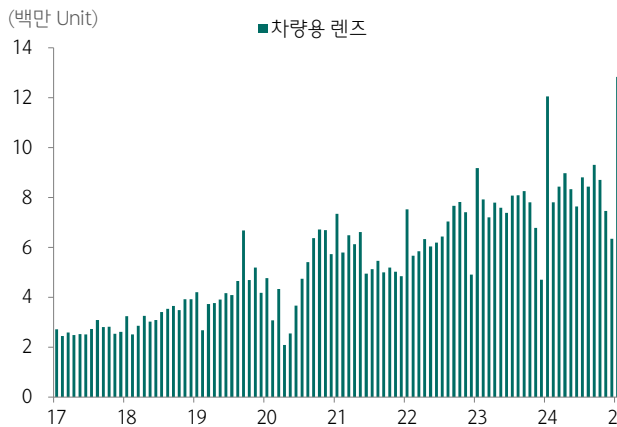
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 22. Sunny Optical 핸드셋 렌즈 출하량



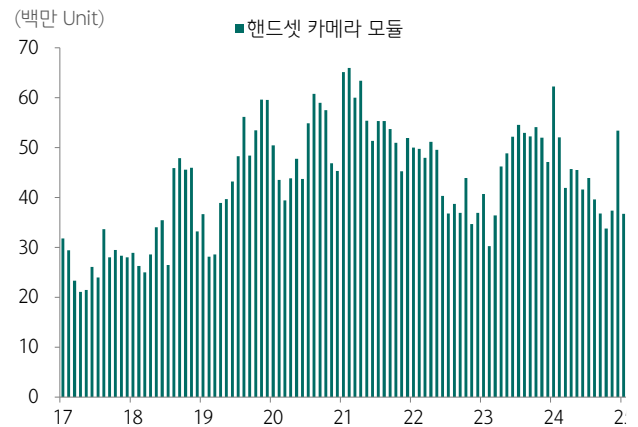
자료: Sunny Optical, 하나증권

도표 23. Sunny Optical 차량용 렌즈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

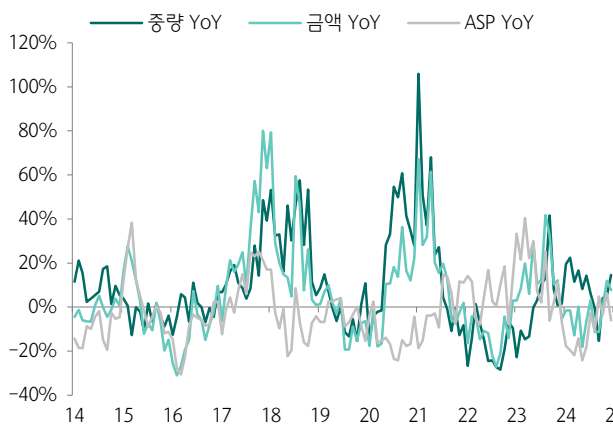
도표 24. Sunny Optical 핸드셋 카메라 모듈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

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

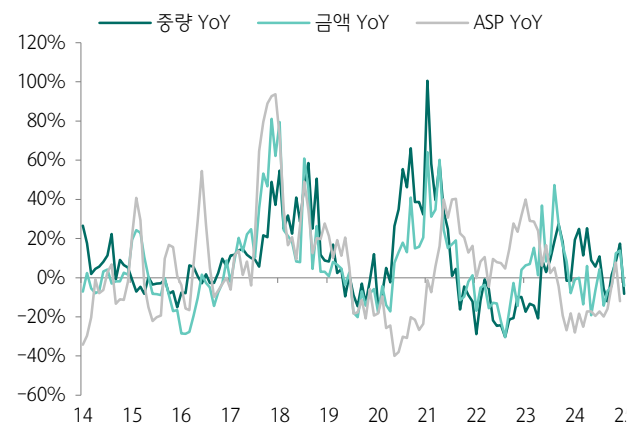
도표 25. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량/금액/가격 YoY 증감률



주: 출항일 기준

자료: 관세청, 하나증권

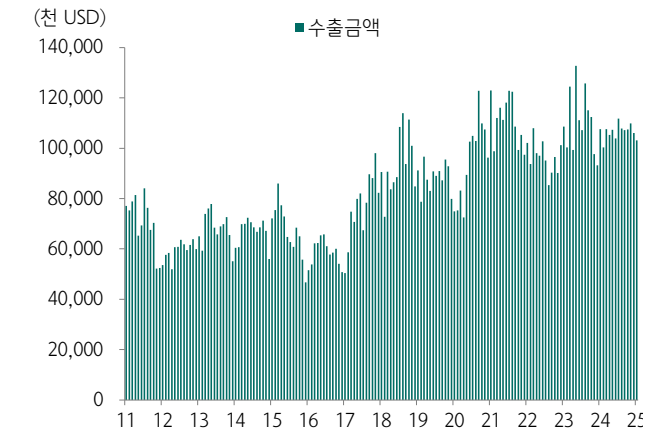
도표 26. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량/금액/가격 YoY 증감률



주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일

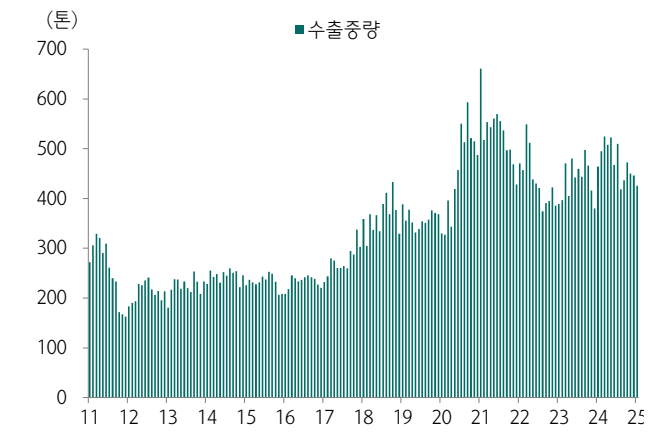
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 27. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



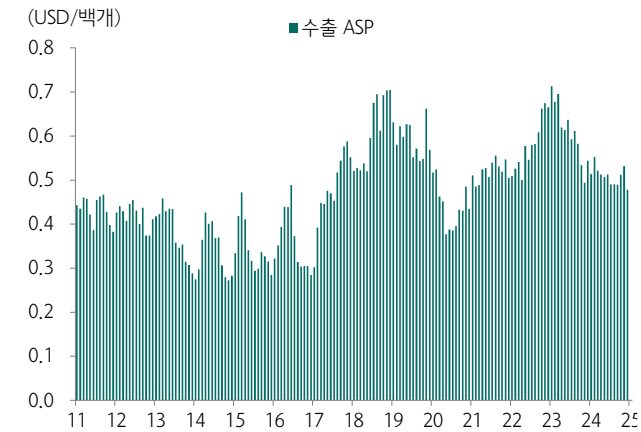
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 28. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량



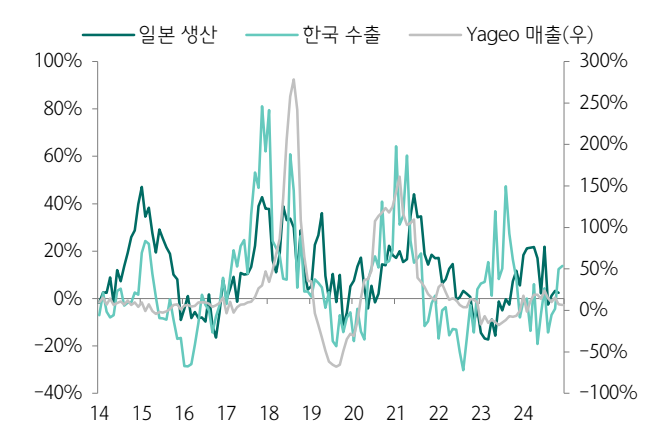
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 29. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



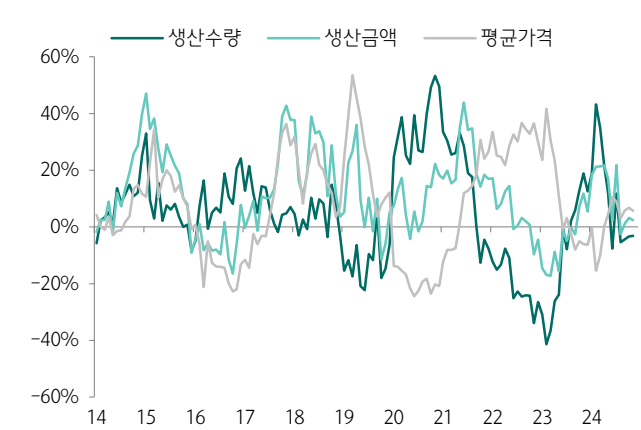
자료: 한국무역협회, 하나증권

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



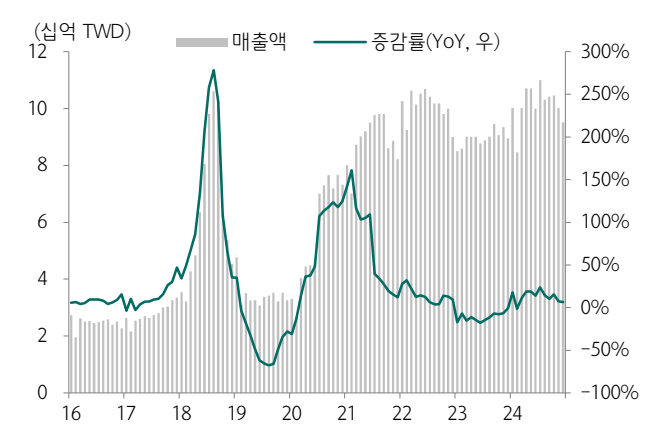
자료: METI, 관세청, Yageo, 하나증권

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



자료: METI, 하나증권

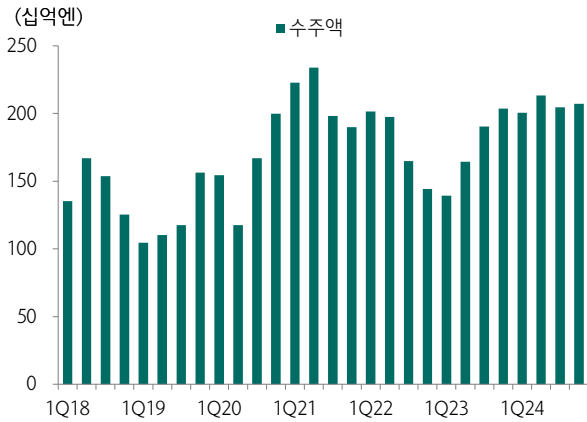
도표 32. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

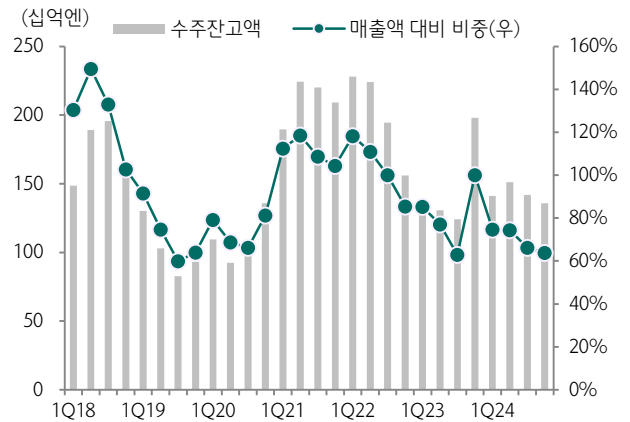
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

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



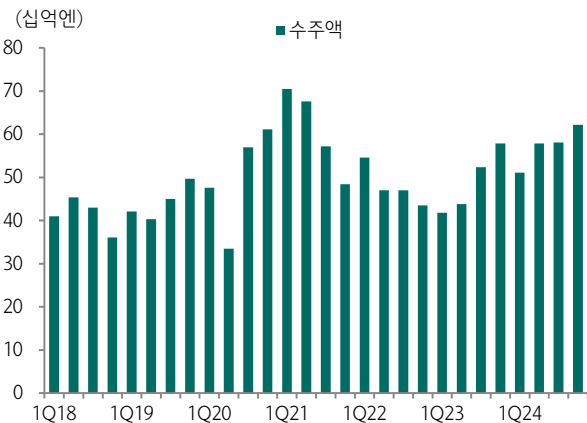
자료: Murata, 하나증권

도표 34. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



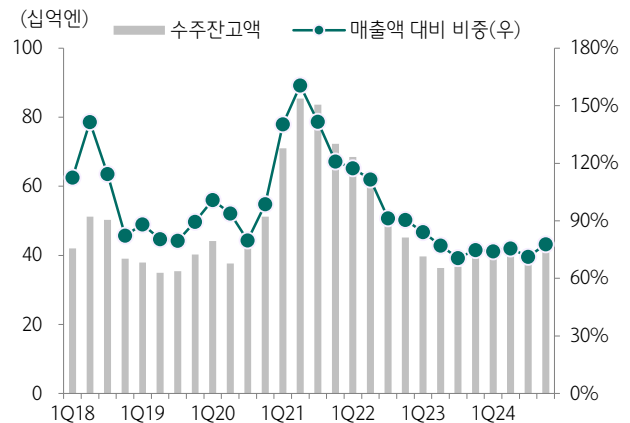
자료: Murata, 하나증권

도표 35. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

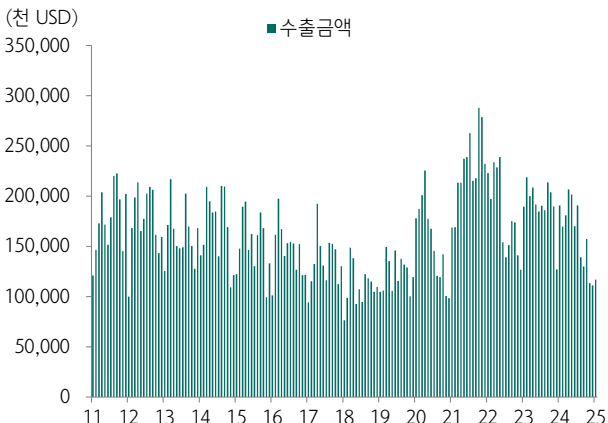
도표 36. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

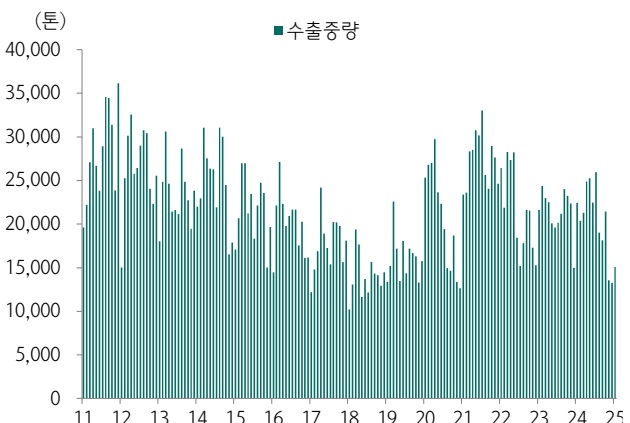
전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 37. 한국 냉장고 수출금액



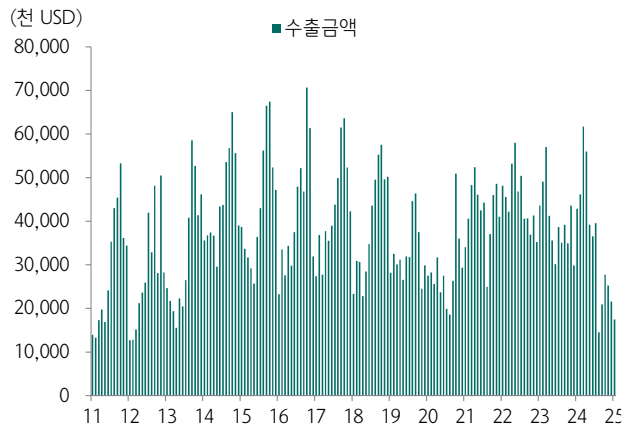
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 38. 한국 냉장고 수출증량



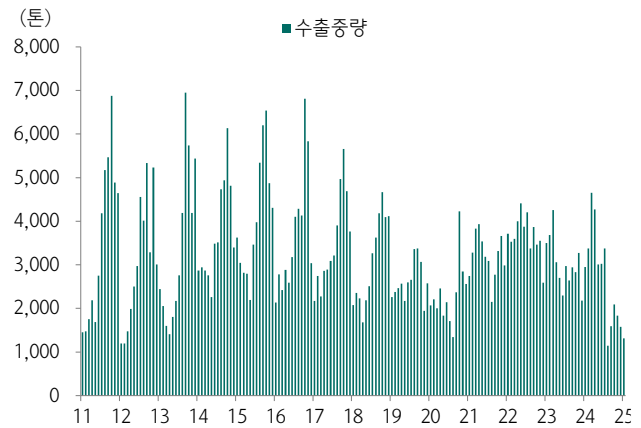
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 39. 한국 에어컨 수출금액



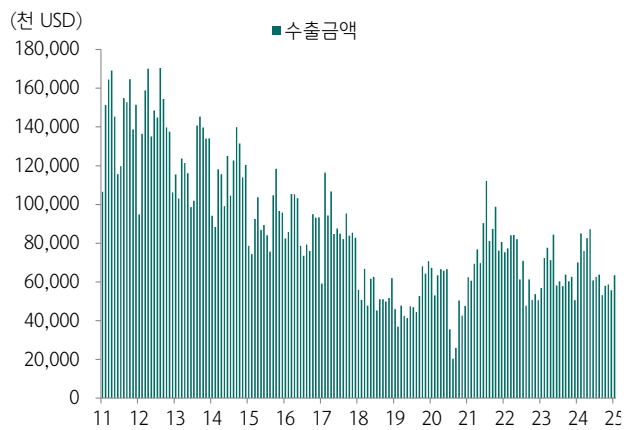
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 40. 한국 에어컨 수출증량



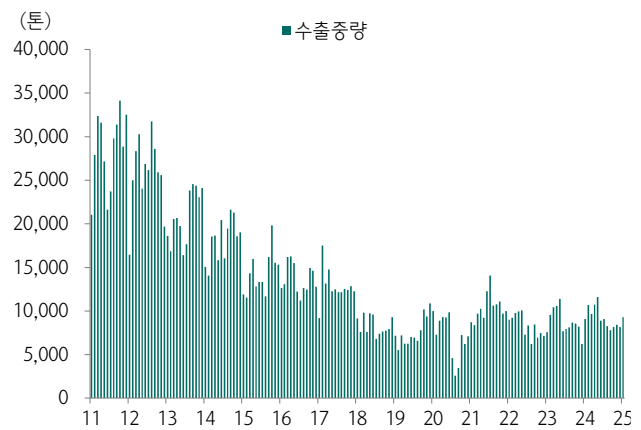
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 41. 한국 세탁기 수출금액



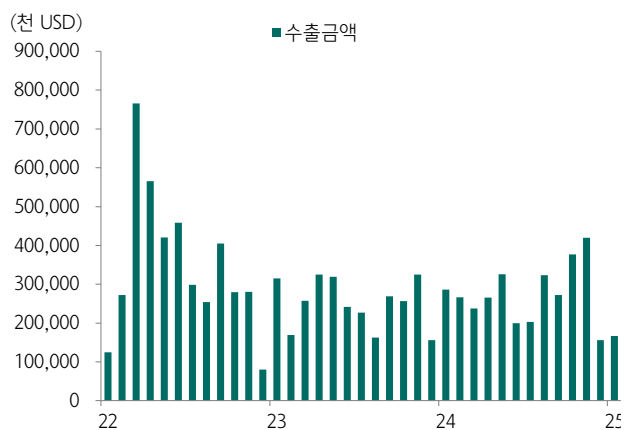
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 42. 한국 세탁기 수출증량



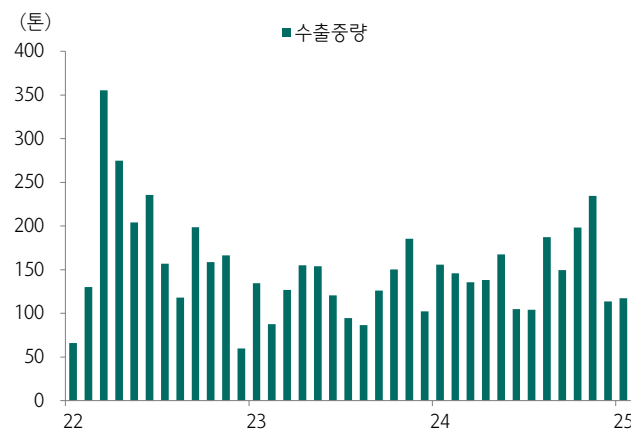
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 43. 한국 스마트폰 수출금액



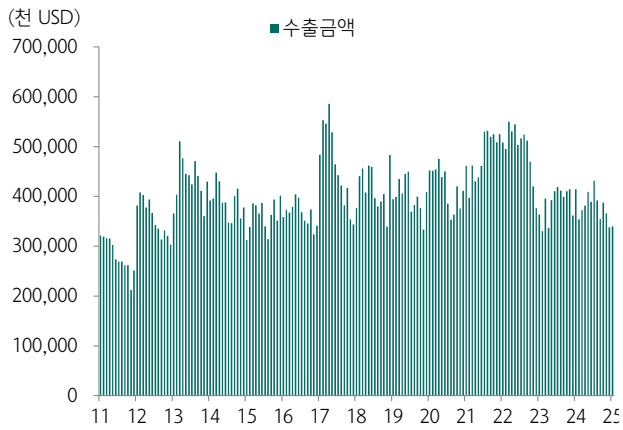
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 44. 한국 스마트폰 수출증량



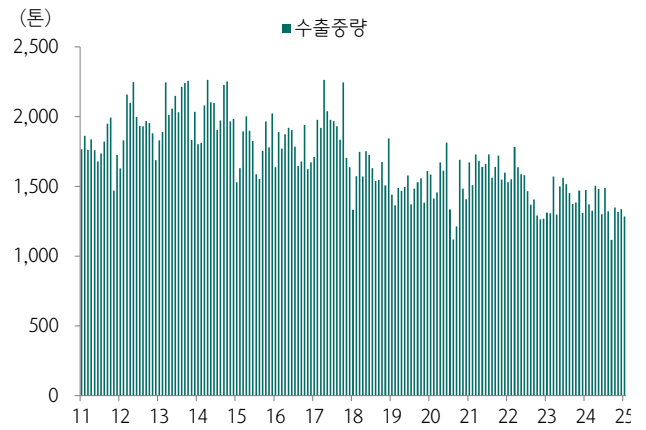
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 45. 한국 인쇄회로 수출금액



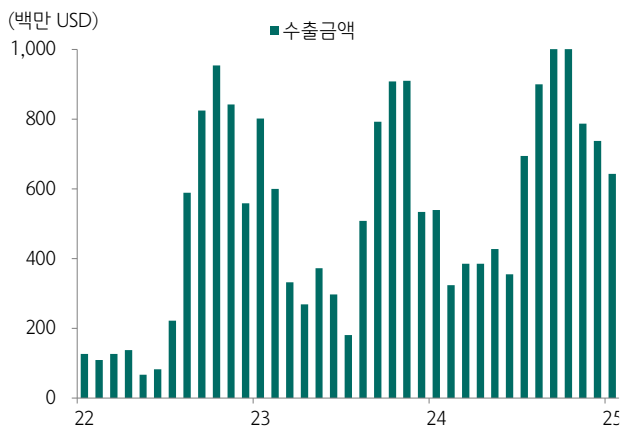
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 46. 한국 인쇄회로 수출증량



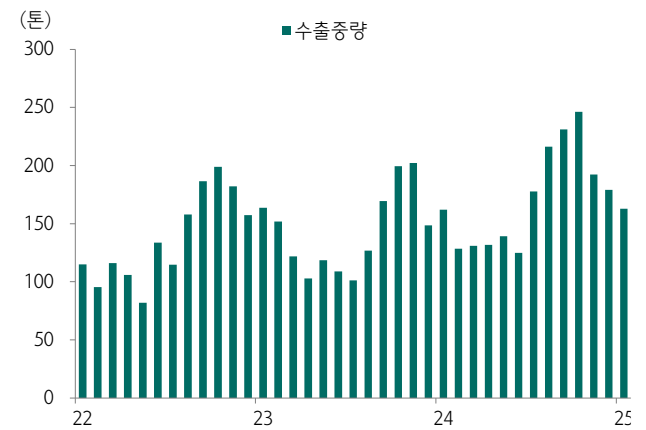
자료: 한국무역협회, 하나증권

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 분기별 실적 추정 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F
매출액	298.8	468.5	499.2	487.8	315.8	421.7	549.0	511.3	1,591.9	1,754.4	1,797.9
YoY	-4.8%	53.4%	9%	-5.6%	5.7%	-10.0%	10.0%	4.8%	-5.3%	10.2%	2.5%
QoQ	-42.1%	56.8%	7%	-2.3%	-35.3%	33.5%	30.2%	-6.9%			
모바일 (국내 및 중국)	53.0	70.5	32.8	44.0	40.2	46.5	48.7	44.2	167.1	200.2	179.7
모바일 (북미)	133.5	265.4	364.5	340.0	172.7	270.8	387.7	353.9	985.9	1,103.4	1,185.2
스마트폰 PCM	6.2	8.2	3.5	2.8	9.0	8.4	9.0	8.9	30.5	20.7	35.3
삼성 안테나 및 카메라	4.7	13.3	7.2	5.3	5.4	4.8	5.3	4.9	30.6	30.5	20.5
IT (북미)	-	-	-	7.2	6.0	5.0	8.0	8.0		7.2	27.0
IT (국내)	-	-	-	1.0	2.4	2.6	3.0	2.8		1.0	10.8
차량 무선충전모듈	89.5	94.6	81.8	83.0	74.7	76.9	79.2	80.8	324.3	348.9	311.7
EV Battery FPCB	11.0	14.9	8.5	4.0	3.8	4.2	5.0	5.3	47.4	38.5	18.3
기타 (Auto 및 IT OLED)	0.9	1.6	0.9	0.5	1.5	2.5	3.0	2.5	6.3	3.9	9.5
영업이익	8.4	31.3	52.6	-5.3	9.2	25.7	58.1	20.0	85.6	87.1	113.0
영업이익률	2.8%	6.7%	10.5%	-1.1%	2.9%	6.1%	10.6%	3.9%	5.4%	5.0%	6.3%
YoY	-5.5%	222.7%	3%	적자 전환	9.0%	-18.0%	10.5%	-478.5%	-34.8%	1.7%	29.8%
QoQ	-45.1%	271.7%	68%	적자 전환	흑자 전환	179.7%	126.2%	-65.6%			

자료: 비에이치, 하나증권

서울반도체의 실적 추이 및 전망

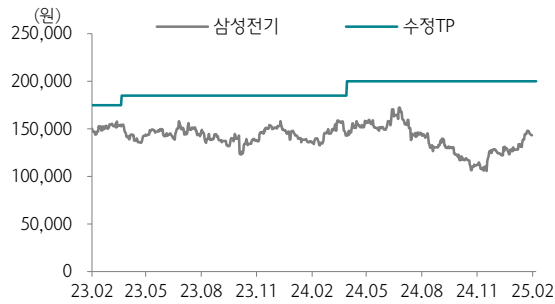
(단위: 십억원)

	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

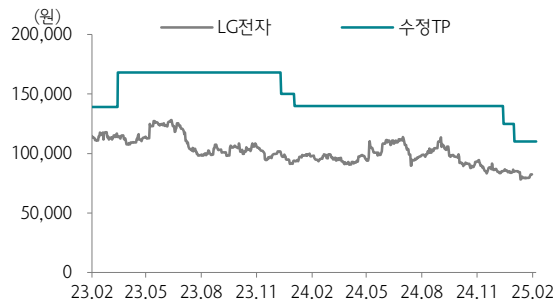
삼성전기



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

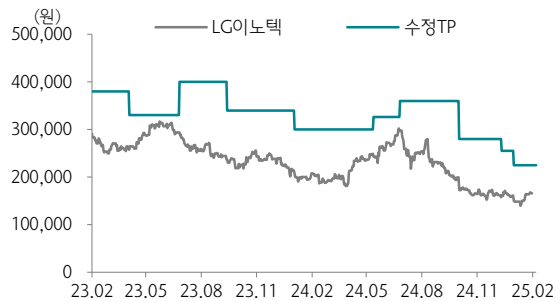
LG전자



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

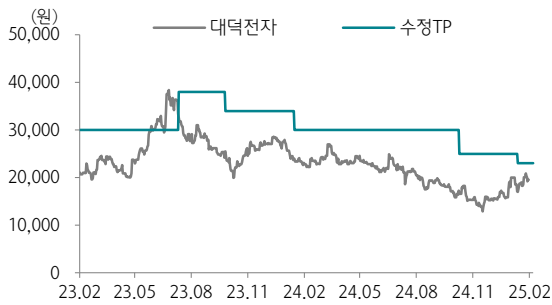
LG이노텍



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

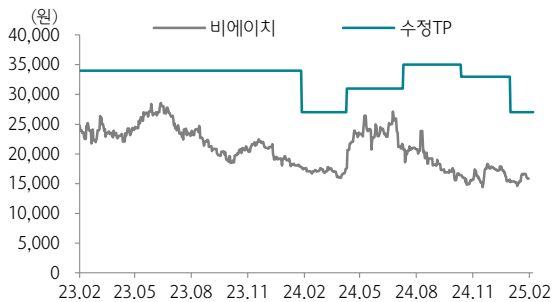
대덕전자



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%

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 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 2월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 2월 24일 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 21일