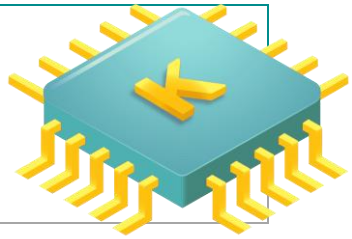
중국 스마트폰 채널 재고 소진은 현재 진행형



전기전자 Weekly | 2025.03.17

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

리뷰 및 업데이트

국내는 선방. 해외는 부진

- 코스피는 외국인이 8주 연속 순매도한 가운데 기관이 3주만에 순매수 전환했고, 개인의 순매수 지속으로 0.1% 상승했다. 전기전자 대형주 중에서는 LG전자와 삼성전기의 주가가 상승하며 지수를 상회했다. LG전자 주가는 관세 및 미국 경기 둔화에 대한 우려가 불거진 이후에 줄곧 부진했다. 다만, 실적이 컨센서스를 상회할 수도 있다는 기대감에 주가가 반등한 것으로 추정된다. 삼성전기 주가는 오랜만에 반등했다. 지난 1개월간 1분기 실적 가이던스를 하회할 수도 있다는 우려가 있던 것으로 파악된다. 하나증권은 컨센서스에 부합하는 실적을 전망중이며 가시성도 높다는 판단이다. LG이노텍의 주가 하락폭이 컸다. 25년 1분기 실적이 컨센서스 상회한다는 기대감에 형성되었는데, 2분기 이후 지속 여부에 대한 불확실성과 Apple 주가 하락에 동반되는 흐름이 나왔다.
- 코스닥은 개인이 5주만에 순매도 전환, 기관의 5주 연속 순매도, 외국인의 5주만에 순매수 전환 속에 0.9% 상승했다. 하나증권 커버리지 중소형주 중에서는 패키지기판 관련 업체들의 주가가 양호했다. 심텍의 주가 상승폭이 컸는데, 이구환신 및 SOCAMM 기대감으로 연초 이후 주가 상승폭이 91%에 달했다. 하나증권은 밸류에이션 부담이 있다는 판단이다. 패키지기판 업체들 전부 올해 실적은 회복 가능성이 높은 가운데 대덕전자는 AI 가속기 모멘텀, 해성디에스는 DDR5 퀄 승인에 의한 실적 정상화가 투자포인트다. 연초 이후 모두 양호한 주가 흐름이 지속되고 있다.
- 글로벌 테크 업체들의 주가는 대체로 부진했다. 미국은 매크로 이슈 및 정치 불확실성 속에 다우 및 나스닥 모두 하락했다. 중국 지수는 견조한 흐름이 지속되었다. Apple 주가는 10.7% 하락해 낙폭이 큰 편이었는데, 지수의 하락과 더불어 AI 서비스로 지목된 초개인화 시리의 지연 소식이 악영향을 미쳤다. AI 기대감이 실망으로 바뀌면서 주가가 조정 받은 것으로 풀이된다. 아울러 관련 서플라이 체인들의 주가 움직임도 동반 부진했다. Xiaomi 주가는 0.9% 하락해 6주 연속 상승한 이후에 한 주 쉬어가는 흐름이 나왔다. 연초 이후 주가 상승률이 56.1%에 달해 글로벌 업체 내서 가장 양호한 상황이다. 중국 업체들의 선방 외에는 전체적으로 부진한 한 주를 보냈다. 미국 경기 및 관세 불확실성이 지속 부담을 주는 모양새다.

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	2025F	2026F	2025F	2026F
코스피	2,039,911	2,563	1.2	1.7	6.8	1,764.4	-532.2	-1,767.6	10.9	9.3	0.9	0.9
코스닥	370,344	728	-2.2	-2.1	7.3	814.1	-430.0	-339.2	41.6	20.2	2.7	2.3
LG전자	12,748	77,900	-1.3	-2.1	-6.7	73.3	-23.7	-60.2	10.1	7.6	0.7	0.6
삼성전기	10,076	134,900	-0.1	-2.6	9.0	22.7	-39.6	16.1	14.7	12.4	1.1	1.0
LG이노텍	4,158	175,700	8.2	16.7	8.5	-47.0	32.7	15.9	9.2	6.9	0.8	0.7
심텍	601	18,870	-6.6	31.0	71.1	2.5	-1.1	-1.2	-75.5	12.0	1.4	1.2
대덕전자	860	17,400	-2.5	-7.0	12.3	5.2	-7.6	2.3	21.3	11.2	1.0	0.9
해성디에스	480	28,250	-2.9	9.5	20.7	1.9	1.7	-3.6	8.3	6.1	0.8	0.7
서울반도체	398	6,820	-1.0	-7.8	-6.6	1.9	0.0	-1.9	53.0	22.1	0.6	0.6
비에이치	518	15,040	0.1	-2.4	-13.4	6.1	-0.1	-6.1	5.4	4.5	0.6	0.5

자료: Quantiwise, 하나증권

전망 및 전략

미국발 불확실성 지속. 가시성 높은 데이터에 주목

- 연초 이후 양호했던 테크 업체들의 주가가 3주 연속 주춤한 모습을 보였다. 국내 및 중국은 선방한 반면에 미국 중심으로 조정을 겪고 있다. 트럼프 취임 이후 관세에 대한 불확실성에 이어 정치적 불안감이 생긴 것이 지수 하락의 주요인으로 보여진다. 여전히 수요 및 소비에 대한 불확실성이 상존하는 가운데 정책의 불안감까지 더해지는 형국이다. 지난 주에 이어 불확실성 확대 구간에서는 가시성 높은 부분에 주목한 투자전략이 필요하다고 판단한다. 지금은 중국의 이구환신 정책 효과로 인해 중국의 채널 재고 소진이 가장 가시성이 높은 영역이다.
- 삼성전기의 주가는 한달여만에 반등했다. 하나증권은 AI 중심의 서버/데이터센터와 전장향 견조한 수요에 스마트폰 회복 기대감까지 생긴 상황이라는 기존 투자포인트를 유지한다. 아울러 이구환신으로 인해 채널 재고 조기 정상화가 된다면, 25년 2분기 및 2025년 연간 실적 상향 가능성을 배제할 수 없다. 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. 다만, 1분기 실적은 관세 영향이 적기도 하고 실제로 컨센서스 상회 가능성도 배제할 수 없다. 펀더멘털대비 주가 과락 구간이기 때문에 추가적인 주가 하락은 제한적이라 판단한다. 실적 발표 전후를 타겟으로 중립 이상의 전략으로 상향한다.
- LG이노텍 주가가 큰 폭으로 조정 받았다. 지난 3주 정도 1분기 실적의 컨센서스 상회 기대감으로 주가가 양호했었다. 다만, 해당 실적의 지속 여부는 불확실하다. 철저하게 좁은 박스권 전략으로 대응하는 것이 합리적이라 판단한다.
- 패키지기판 업체들의 주가가 연초 이후에 긍정적인 편이다. 2025년은 실적 회복의 원년이다. 대덕전자는 AI 관련 기대감이 주가에 반영되고 있고, 해성디에스는 차량용 리드프레임의 바닥 통과와 DDR5용 패키지기판 승인 가능성이 높아졌다. 두 종목 모두 현재 주가에서 추천 가능하다는 판단이다.

일정 및 예정

한국 3월 잠정 수출액(20일). 중국 1월 스마트폰 출하량

- 3월 21일에 20일까지의 한국 잠정 수출액이 확인된다. 앞서 언급한 것처럼 여전히 수요에 대한 불확실성이 있는 만큼 전년동월은 물론 전월대비 흐름을 확인할 필요가 있다.
- 춘절 연휴 이후에 발표 일정이 연기되며 발표일을 특정하기 어렵지만, 중국의 1월 출하량이 발표될 수 있다. 12월 출하량은 중국의 이구환신 기대감으로 3천만대를 상회한 바 있다. 1~2월은 춘절이 있었기 때문에 12월대비 낮은 출하량이 예상된다. 앞으로 1~3월은 출하량과 판매량 동향에 예의주시하며 재고 소진 방향성에 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	
			1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
글로벌 지수															
미국 다우존스	-	42,802	-2.4	-3.4	0.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
미국 나스닥	-	18,196	-3.5	-6.8	-5.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
일본 니케이	-	36,887	-0.7	-4.9	-7.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
대만 가권	-	22,576	-2.1	-3.8	-2.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
상해종합지수	-	3,373	1.6	2.1	0.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
선전종합지수	-	10,844	2.6	3.0	4.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobile															
Apple	3,595,105	239	-1.2	5.0	-4.5	32.6	29.1	59.3	49.1	24.9	22.7	4.9	7.9	32.0	32.5
Xiaomi	175,607	54	4.8	28.0	57.5	42.9	32.8	6.0	5.2	32.1	23.9	24.1	19.9	6.9	7.8
PC															
Dell	63,812	91	-11.0	-14.0	-20.6	9.8	8.7	23.3	8.5	6.9	6.2	7.3	7.8	9.0	9.2
HP	28,790	31	-1.1	-5.4	-6.4	8.5	8.2	-20.6	-18.6	6.7	6.6	3.4	2.5	8.2	8.1
TV															
Hisense	3,624	28	-0.7	-7.6	-1.8	10.4	9.3	2.2	1.9	3.2	2.2	8.6	7.9	5.3	5.1
Skyworth	2,262	14	6.8	0.3	-10.4	19.3	17.4	2.1	1.1	-	-	10.1	10.2	5.2	6.0
가전															
Daikin	33,617	16,970	8.1	3.7	-9.1	19.4	17.4	1.8	1.6	7.9	7.0	4.4	4.9	9.1	9.7
Haier	22,934	27	1.3	-1.5	-6.6	11.6	10.4	1.9	1.7	6.5	5.6	6.8	5.6	8.2	8.6
LG전자	8,843	77,900	-1.3	-2.1	-6.7	10.1	7.6	0.7	0.6	2.8	2.5	2.2	5.8	3.9	4.3
Whirlpool	5,254	95	-6.8	-6.8	-17.1	9.9	8.4	1.8	1.7	7.5	6.9	-6.6	0.4	6.7	7.3
Electrolux	2,495	92	0.5	-2.3	0.4	10.1	7.4	2.1	1.7	4.5	3.8	4.3	2.8	3.5	4.3
수동부품															
Murata	34,162	2,575	1.0	1.9	0.6	19.5	17.2	1.8	1.7	9.4	7.9	6.2	6.7	19.7	21.0
TDK	20,560	1,565	-1.3	-9.2	-24.5	17.7	15.4	1.6	1.5	7.0	6.0	5.7	6.7	11.4	12.3
삼성전기	6,990	134,900	-0.1	-2.6	9.0	14.7	12.4	1.1	1.0	1.0	4.5	8.5	7.8	8.3	9.1
Yageo	8,438	535	-5.5	-6.3	-1.1	11.4	9.9	1.7	1.5	7.9	6.9	9.2	9.9	22.2	23.4
Taiyo Yuden	2,218	2,521	1.8	11.1	11.1	63.1	18.7	1.0	1.0	6.8	6.1	5.7	6.5	5.5	8.0
Walsin	1,402	95	-1.0	-0.9	2.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
삼화콘덴서	202	28,000	-1.9	-4.8	1.6	13.2	10.7	1.0	0.9	-	-	1.6	9.6	8.2	9.3
아모텍	69	6,810	11.5	28.5	82.3	-33.2	24.9	0.7	0.7	-	-	-	6.5	0.3	3.5
기판/패키지															
Nanya PCB	2,622	134	-1.8	-1.8	2.3	35.2	20.5	1.8	1.7	8.1	5.8	17.2	19.3	5.8	11.1
Ibiden	3,967	4,167	2.7	11.6	-12.7	19.2	16.0	1.2	1.1	6.8	5.2	13.2	10.2	12.7	14.5
Unimicron	5,208	112	-5.1	-10.4	-20.6	16.7	10.3	1.7	1.5	5.1	3.5	16.1	16.0	8.1	12.3
Shinko	5,404	5,915	0.2	0.8	3.7	39.1	28.3	3.0	2.7	12.7	8.7	11.6	9.2	15.6	17.4
Compeq	2,399	66	-2.9	-5.3	-5.6	11.3	9.1	1.7	-	5.0	-	8.3	6.3	11.0	12.7
Kinsus	1,380	99	-1.6	3.0	-1.6	17.2	14.8	1.3	1.1	4.5	2.8	15.3	12.0	10.4	12.4
대덕전자	596	17,400	-2.5	-7.0	12.3	21.3	11.2	1.0	0.9	4.5	3.2	6.2	17.0	3.9	7.1
심텍	417	18,870	-6.6	31.0	71.1	-75.5	12.0	1.4	1.2	12.5	6.6	6.3	14.6	-0.2	4.4
Meiko	1,293	7,140	0.3	-16.2	-22.7	11.3	9.7	1.6	1.4	7.9	6.9	13.2	13.7	10.5	11.2
해성디에스	333	28,250	-2.9	9.5	20.7	8.3	6.1	0.8	0.7	4.0	2.9	4.9	11.5	10.0	12.3
코리아써키트	195	11,900	-2.9	17.4	30.5	21.9	6.5	0.9	0.8	5.1	4.0	9.2	6.2	2.7	4.6
디에이피	32	2,035	-2.9	1.2	-11.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FPCB/소재															
Zhen Ding	3,315	114	-3.0	-3.8	-5.0	10.4	8.9	0.9	0.7	0.0	2.6	12.1	8.8	8.8	9.4
Elite Material	6,087	580	-8.2	-5.7	-6.2	15.0	12.6	4.9	4.0	10.1	8.1	31.6	15.8	21.5	21.9
Flexium	671	68	-1.7	-2.7	6.2	-48.2	18.9	1.0	1.0	6.9	3.2	0.7	11.8	-3.0	2.5
비에이치	360	15,040	0.1	-2.4	-13.4	5.4	4.5	0.6	0.5	3.1	2.3	2.4	6.5	5.9	6.6
와이엠티	104	9,170	-7.5	-15.9	-6.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
인터플렉스	149	9,200	-2.1	-1.3	0.2	7.6	7.0	0.7	0.6	2.9	2.7	-	4.9	6.6	6.9

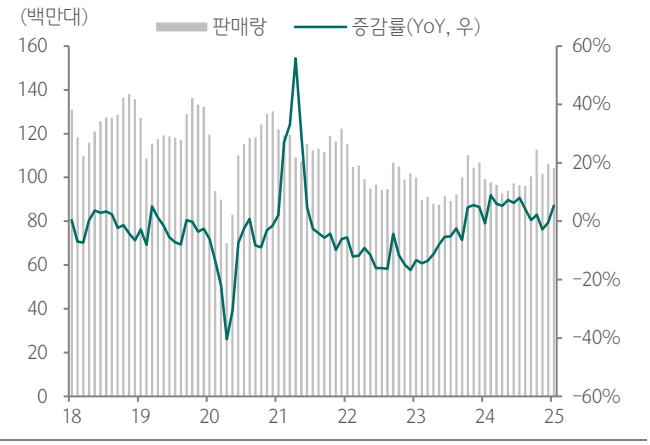
도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이(계속)

업종 / 업체	시총 (백만 USD)	종가 (로컬)	주가수익률(%)			P/E		P/B		EV/EBITDA		매출액 증감률		영업이익률	
			1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
카메라 모듈															
Sunny Optical	12,678	90	3.9	11.5	30.7	27.3	22.3	3.4	3.0	12.8	10.6	12.7	12.1	8.2	9.5
O film	6,518	14	4.2	8.2	19.2	88.2	72.5	10.9	10.4	24.9	21.4	19.3	10.5	3.0	5.0
LG이노텍	2,885	175,700	8.2	16.7	8.5	9.2	6.9	0.8	0.7	2.6	2.2	0.8	4.7	3.2	3.8
엠씨넥스	292	23,400	0.9	-0.2	22.0	9.2	8.0	0.9	0.9	3.8	3.5	12.8	8.5	4.4	4.7
파트론	276	6,980	-2.0	-5.2	0.7	9.4	8.3	0.7	0.6	2.7	2.0	-2.6	3.9	3.8	4.2
파워로직스	122	4,810	-3.2	-10.1	-20.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
캠시스	36	712	-5.4	-7.7	-17.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
나무가	132	12,340	-4.8	-5.1	-6.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
카메라 부품															
Largan	10,955	2,700	0.0	-3.4	0.9	14.6	13.6	1.8	1.7	7.3	6.6	9.8	6.0	40.1	40.6
자화전자	203	13,210	-1.9	-18.1	12.0	8.8	7.2	0.6	0.6	3.4	3.0	3.2	5.1	6.8	7.0
하이비젼시스템	186	17,980	-1.5	0.8	3.3	7.7	6.5	0.8	0.7	3.8	2.9	4.3	15.5	12.0	12.8
옵트론텍	37	1,594	1.3	16.3	-4.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
동운아나텍	272	20,600	3.6	3.9	14.5	-	-	-	-	-	-	20.6	-	17.0	-
액트로	43	6,130	-3.6	13.3	21.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LED															
Sanan	8,510	12	1.0	2.2	1.6	36.7	27.9	1.5	1.5	12.1	10.0	22.6	14.9	5.4	7.5
Cree	926	6	2.9	11.6	-10.7	-1.7	-2.6	2.1	2.5	-27.3	33.6	-4.9	32.5	-62.3	-19.6
Ennostar	966	43	-4.4	-2.5	3.0	-37.9	-186.4	0.7	0.7	10.8	3.9	3.7	8.1	-5.6	-3.7
서울반도체	276	6,820	-1.0	-7.8	-6.6	53.0	22.1	0.6	0.6	6.3	5.4	0.6	5.1	1.1	2.3
Everlight	1,078	80	-3.2	-9.8	-5.9	14.7	13.3	1.7	1.6	7.5	6.7	4.1	4.1	13.0	13.7
서울바이오시스	104	3,270	-3.5	-16.2	6.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
루멘스	32	955	-2.3	-7.0	-10.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5G															
Broadcom	916,688	195	-2.2	-13.3	-15.9	30.5	25.7	10.4	11.5	23.4	19.5	20.3	16.2	64.2	64.9
Skyworks	11,671	73	8.9	10.5	-18.1	15.2	17.7	1.9	2.0	9.9	10.6	-8.6	-3.9	21.9	19.3
Qorvo	7,260	77	5.7	-0.3	9.8	14.5	13.9	2.1	2.0	10.9	10.3	-0.8	6.0	18.5	20.8
와이팜	123	4,020	-10.5	-14.6	45.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
와이솔	124	6,460	0.2	20.3	26.7	11.9	9.4	0.5	0.5	-	-	-1.0	5.6	3.1	4.1
ODM/OEM															
Hon Hai	72,637	172	-1.2	-3.4	-6.5	11.6	10.1	1.3	1.2	6.0	5.2	23.0	14.5	3.0	3.1
Quanta	30,295	258	3.0	2.4	-10.1	14.0	11.8	4.2	3.5	9.9	8.5	61.3	25.1	3.8	3.6
Pegatron	7,578	94	-1.5	-3.0	1.9	13.3	12.5	1.3	1.2	5.5	6.0	9.2	3.7	1.6	1.8
Wiwynn	11,469	2,030	3.3	-7.3	-22.5	13.3	11.1	4.6	3.3	8.6	6.9	47.3	26.9	6.9	6.4
Foxconn	3,195	74	-2.6	-0.9	-0.1	19.5	15.8	0.7	0.6	10.8	9.0	32.4	21.6	4.7	5.1
Compal	5,138	38	-1.2	-0.3	1.9	13.7	12.7	1.3	1.2	6.4	5.2	7.5	4.4	1.8	1.9
Inventec	5,338	49	5.3	6.9	-2.3	18.1	15.8	2.7	2.5	13.2	10.4	11.2	9.3	1.9	1.9
Wistron	9,421	107	-4.5	2.4	2.9	12.8	10.5	2.3	1.9	5.6	4.8	33.3	21.3	3.9	3.8
Acer	3,539	38	-2.4	-1.3	-4.0	17.8	16.5	1.6	1.4	9.9	8.2	8.8	4.4	2.6	2.8
마더보드															
Asustek	14,880	659	-3.4	-0.9	7.0	13.7	11.8	1.8	1.7	10.2	9.1	14.9	11.6	5.6	5.8
Micro-Star	4,700	183	-1.1	-5.2	-0.3	13.1	11.9	2.6	2.3	8.4	7.4	12.6	5.1	6.0	6.3
Gigabyte	5,397	265	2.5	4.3	-2.8	14.2	11.8	3.4	2.7	9.0	7.5	17.8	14.7	5.1	5.3
기타															
NIDEC	21,721	2,695	0.4	2.9	-5.6	17.0	14.8	1.8	1.6	9.4	8.4	5.9	5.5	10.1	10.5
Kyocera	17,354	1,700	2.5	3.1	7.9	40.8	22.8	0.7	0.7	12.1	9.6	3.2	3.2	4.6	5.4
Mitsumi	6,668	2,310	0.4	-6.2	-10.1	15.0	11.6	1.2	1.1	7.5	6.5	5.7	3.2	6.9	7.4
Rohm	4,130	1,514	1.7	-2.0	1.9	-68.3	45.1	0.6	0.6	9.3	6.3	6.8	9.8	1.7	6.7
Hirose	4,234	17,550	0.8	-2.7	-6.4	18.6	17.2	1.6	1.5	8.7	7.9	6.1	5.7	23.0	23.8
Catcher	4,240	205	-0.7	2.8	5.7	13.4	13.2	0.9	0.8	27.7	25.1	7.8	6.3	19.3	19.4
Alps	2,333	1,575	2.2	-0.5	-2.4	10.2	14.5	0.8	0.8	6.0	5.1	0.5	2.5	3.4	3.7
Sanken	1,315	7,751	33.3	30.1	33.6	4.0	1,061.1	1.3	1.2	26.4	18.9	-22.9	6.3	2.3	3.9
Hosiden	843	2,074	2.0	-3.0	-10.3	14.6	8.4	0.7	0.9	-	-	22.9	-	6.3	-
KH바텍	153	9,330	-1.1	-8.2	14.6	9.6	7.8	0.8	0.7	3.7	3.0	13.9	15.2	7.7	8.5
우주일렉트로	189	28,550	-3.1	25.8	68.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권

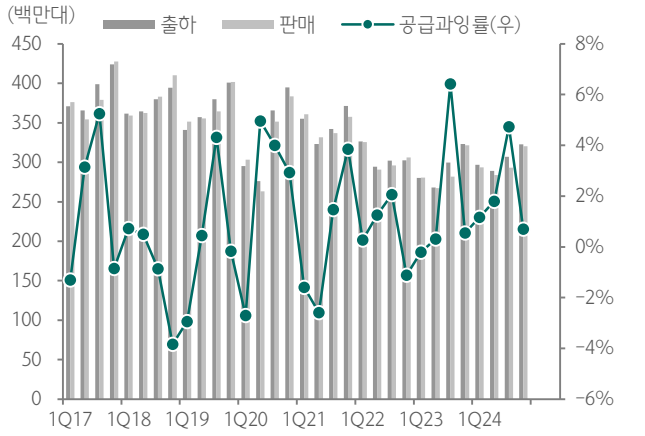
전기전자/휴대폰 Data : 글로벌, 미국, 중국, 인도 스마트폰 판매량, 출하량 점검

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



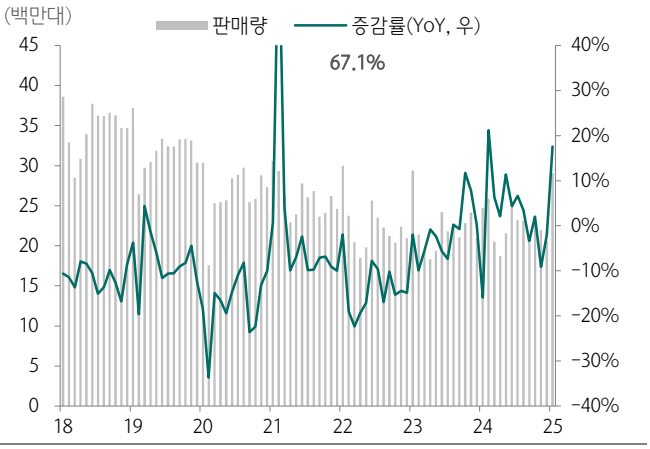
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 글로벌 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



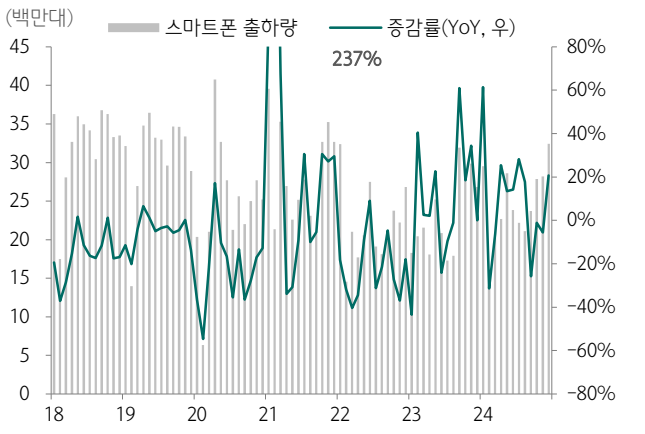
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



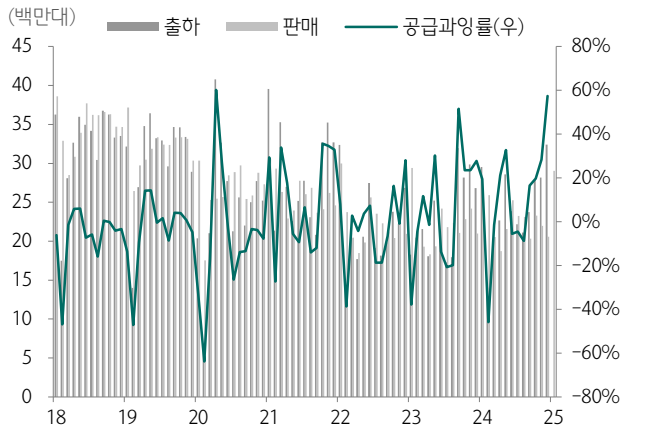
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 출하량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



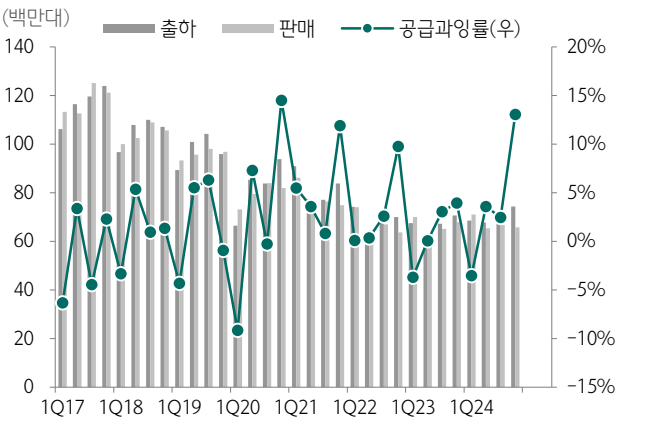
자료: CAICT, 하나증권

도표 7. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교 (월)



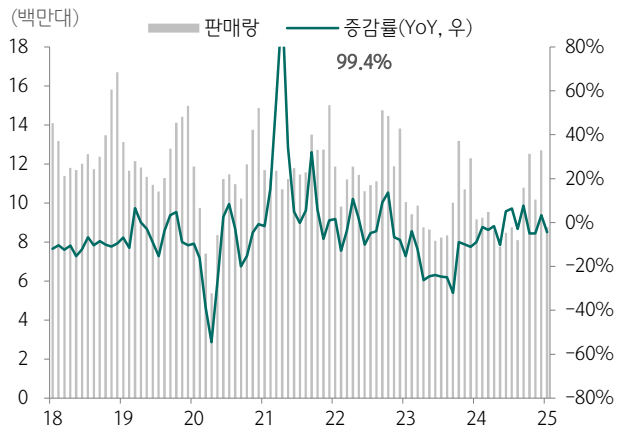
자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 8. 중국 스마트폰 분기별 출하량-판매량 비교 (분기)



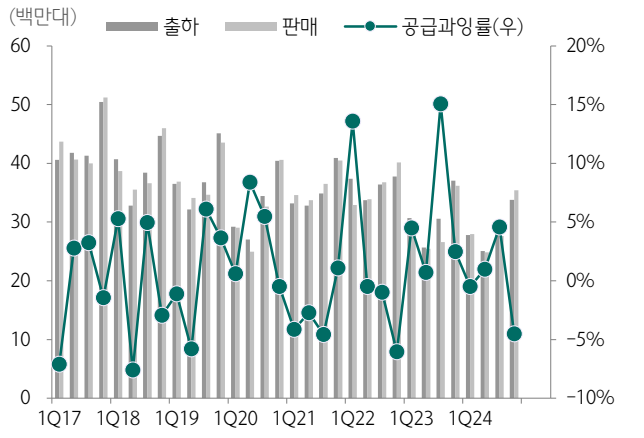
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



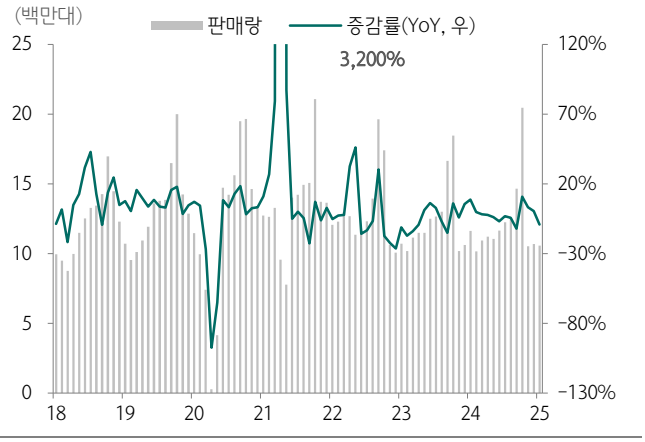
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



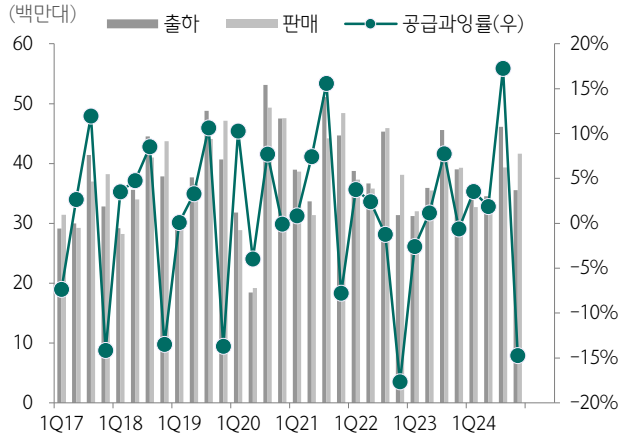
자료: Counterpoint, 하나증권

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



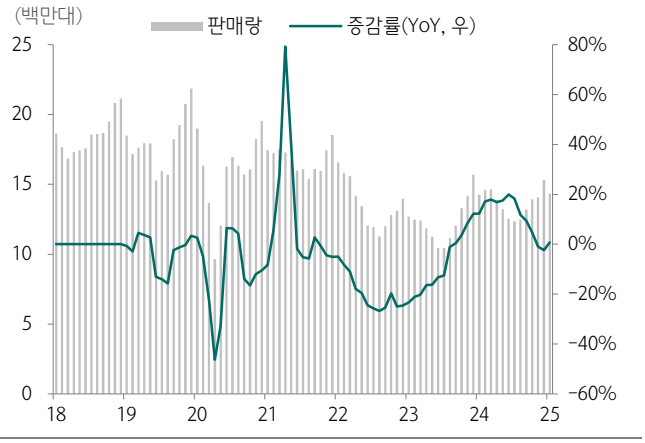
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



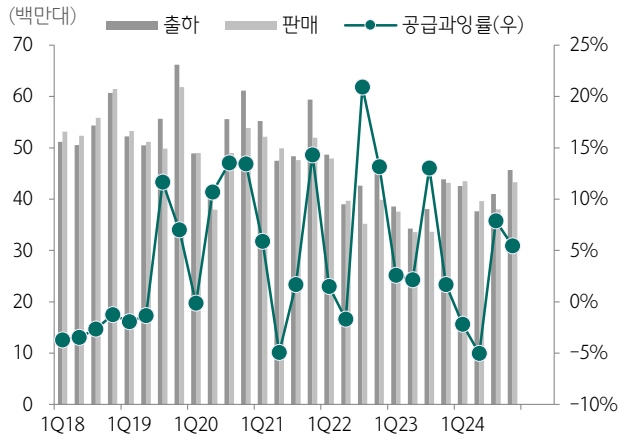
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 14. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

도표 15. 갤럭시S 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이

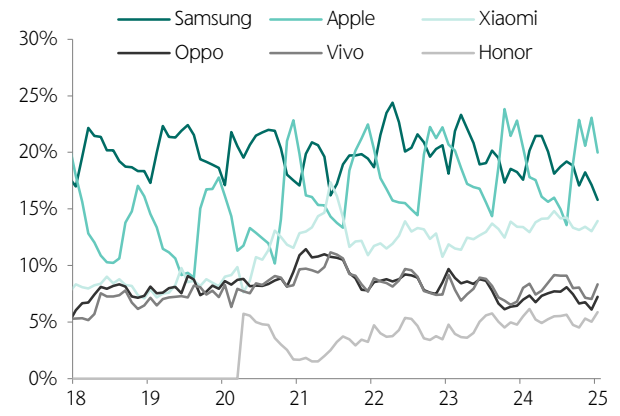
주: S10 3월, S20 3월, S21 1월, S22 2월 출시, S23 2월, S24 1월 출시
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 16. 아이폰 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이

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

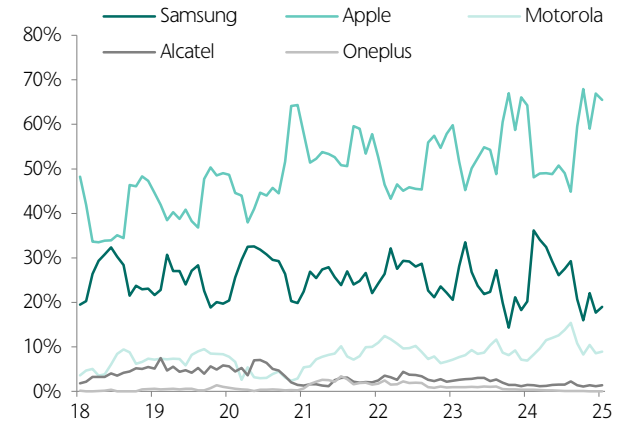
전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율 및 Sunny Optical 제품별 출하량

도표 17. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



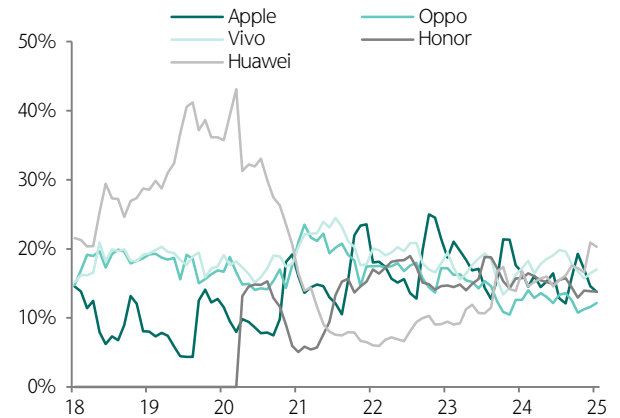
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



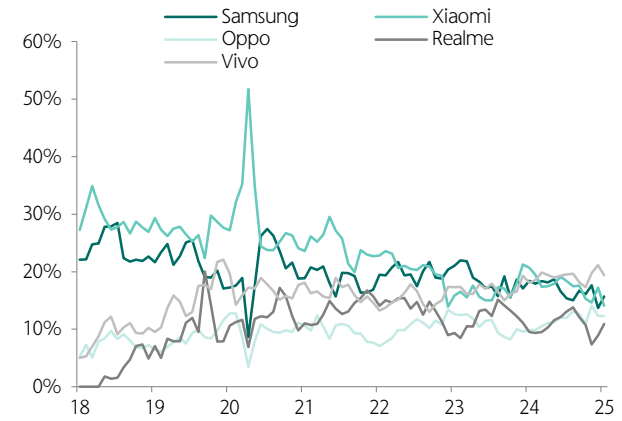
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 19. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



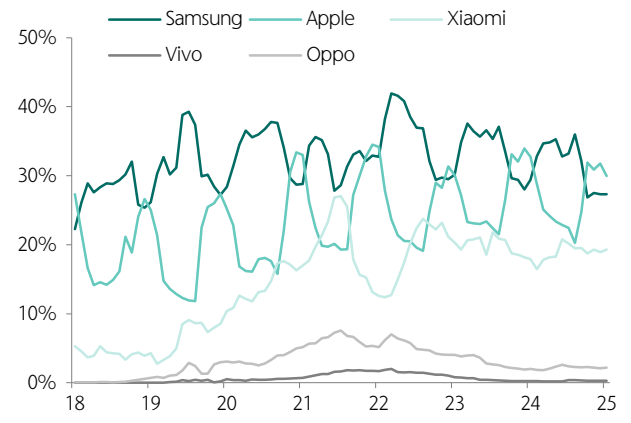
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 20. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



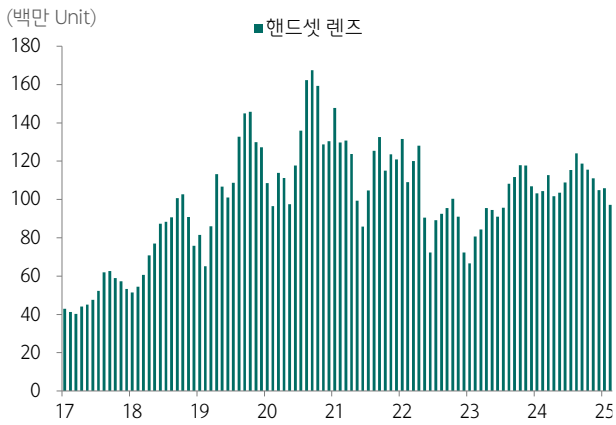
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 21. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



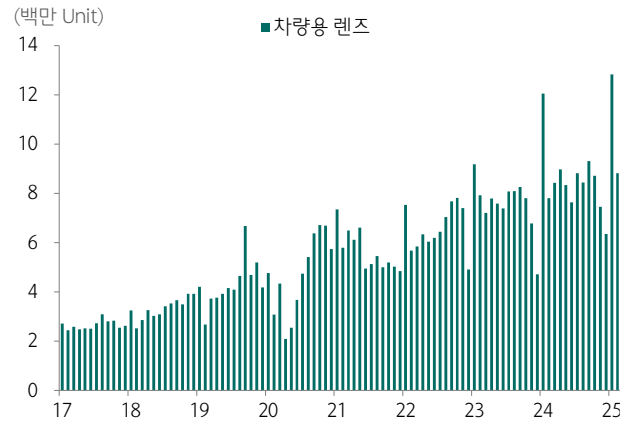
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 22. Sunny Optical 핸드셋 렌즈 출하량



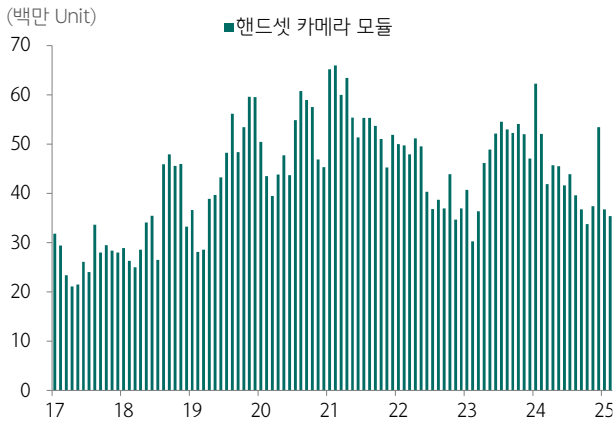
자료: Sunny Optical, 하나증권

도표 23. Sunny Optical 차량용 렌즈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

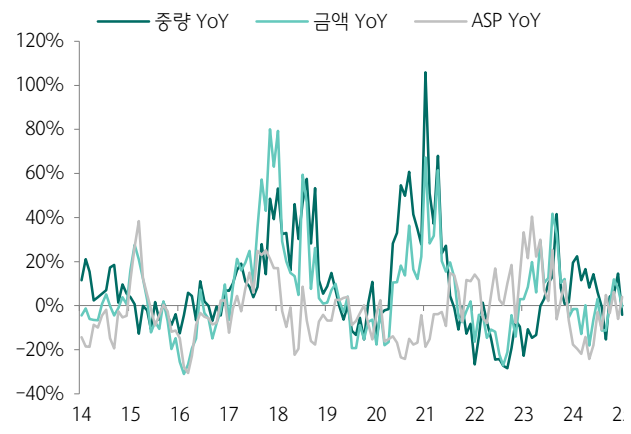
도표 24. Sunny Optical 핸드셋 카메라 모듈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

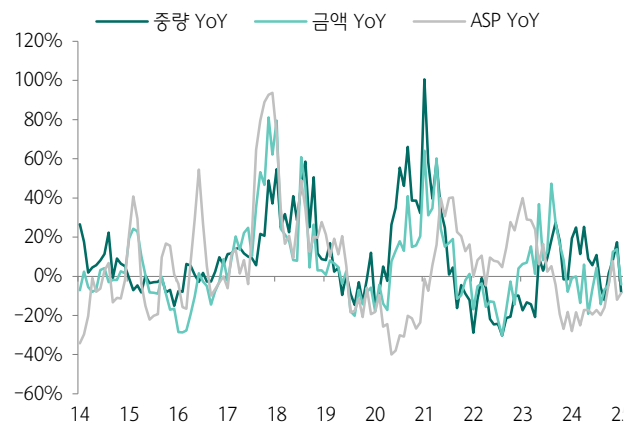
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 한국, 일본, 대만의 월 데이터

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



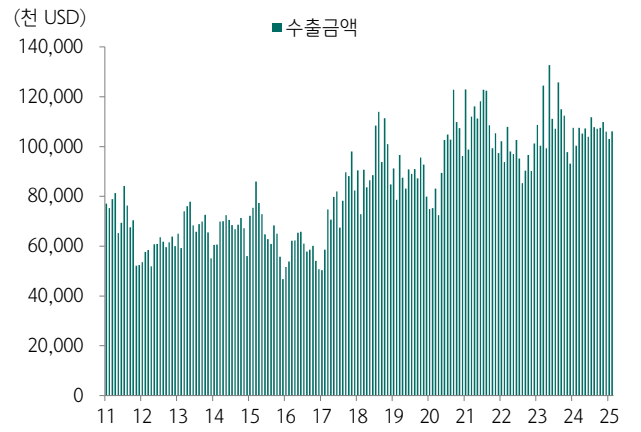
주: 출항일 기준
자료: 관세청, 하나증권

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



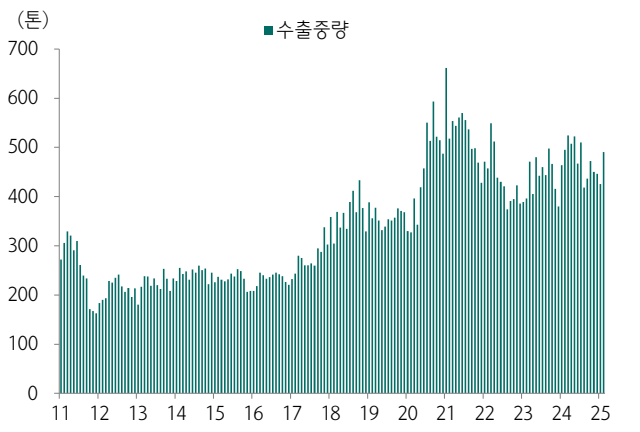
주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 27. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



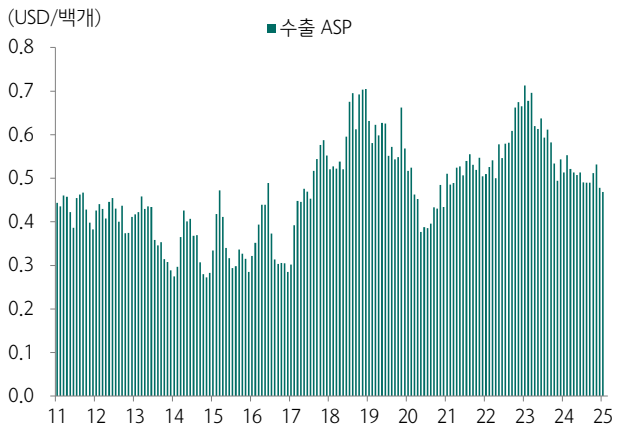
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 28. 한국 Ceramic Capacitor 수출중량



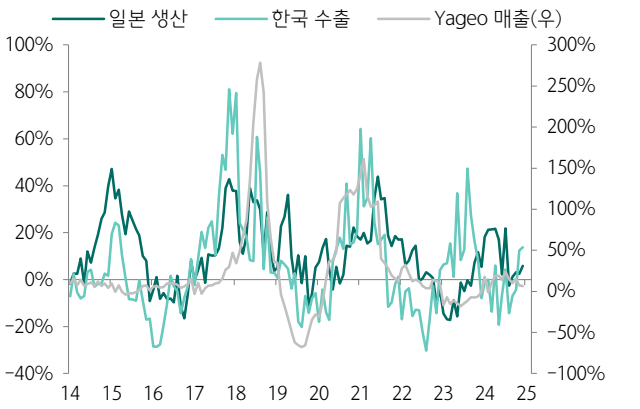
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 29. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



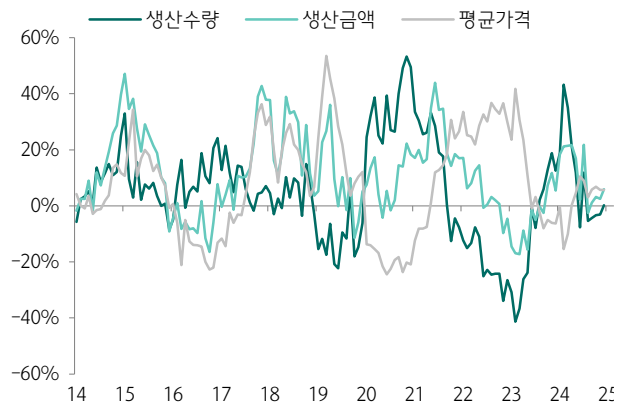
자료: 한국무역협회, 하나증권

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



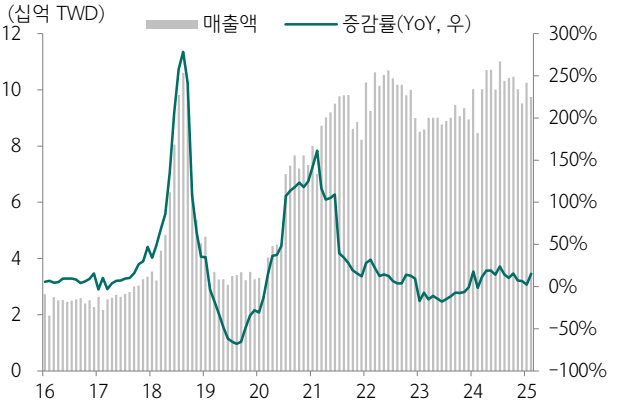
자료: METI, 관세청, Yageo, 하나증권

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



자료: METI, 하나증권

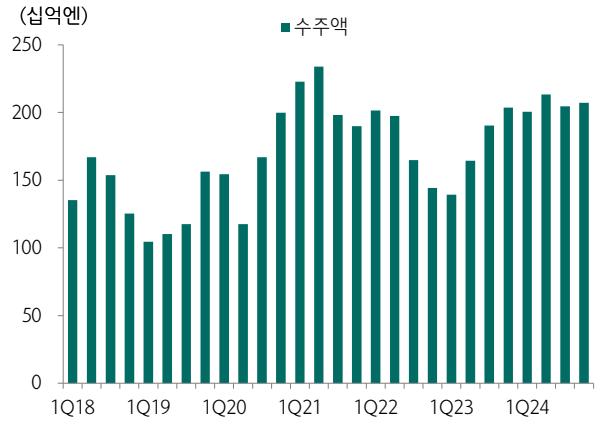
도표 32. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

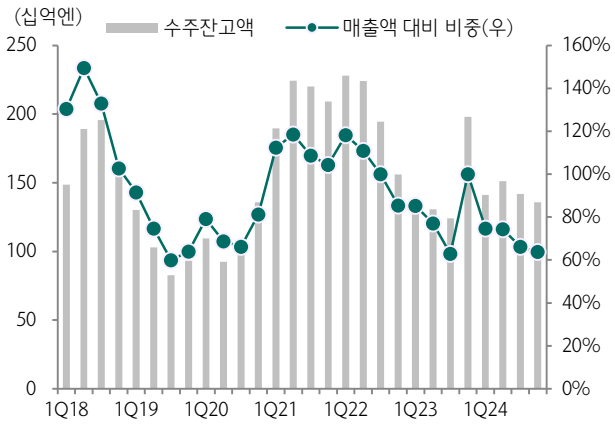
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

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



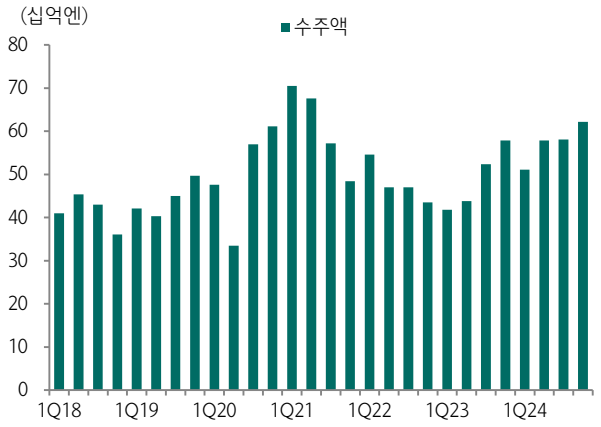
자료: Murata, 하나증권

도표 34. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



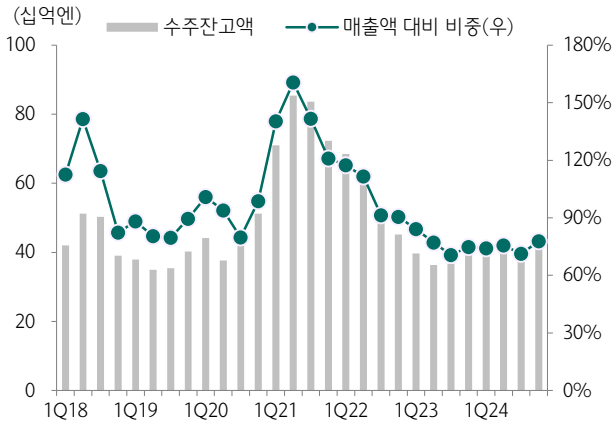
자료: Murata, 하나증권

도표 35. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

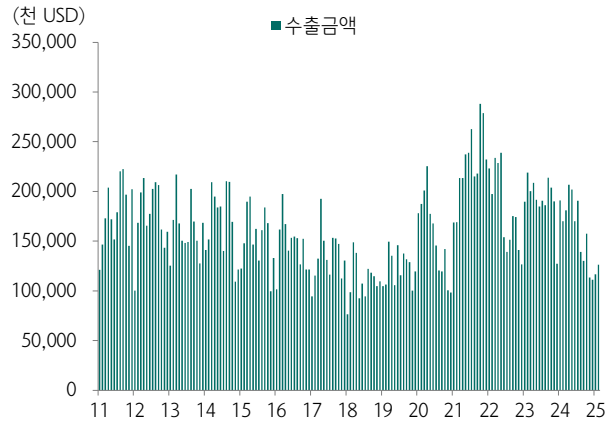
도표 36. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

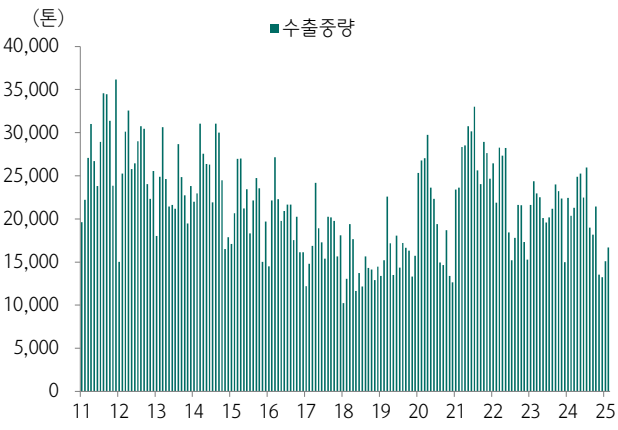
전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 37. 한국 냉장고 수출금액



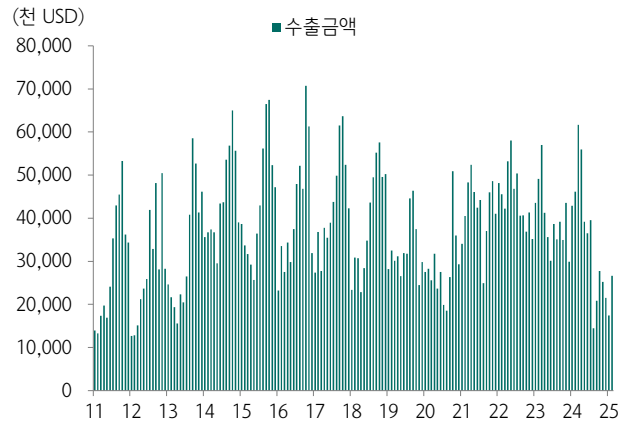
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 38. 한국 냉장고 수출중량



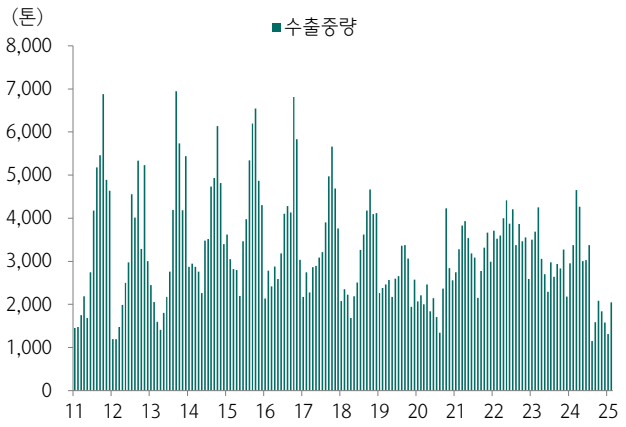
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 39. 한국 에어컨 수출금액



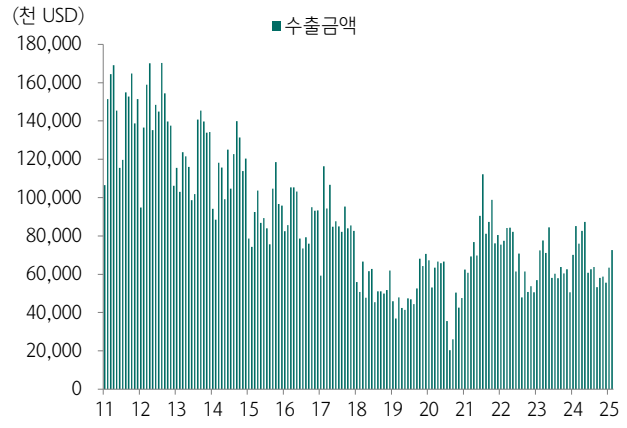
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 40. 한국 에어컨 수출중량



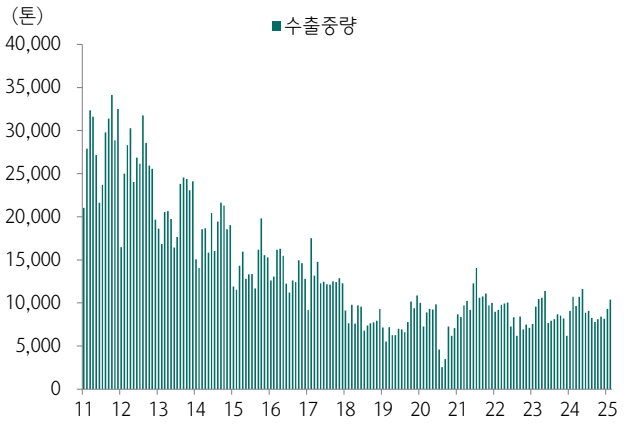
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 41. 한국 세탁기 수출금액



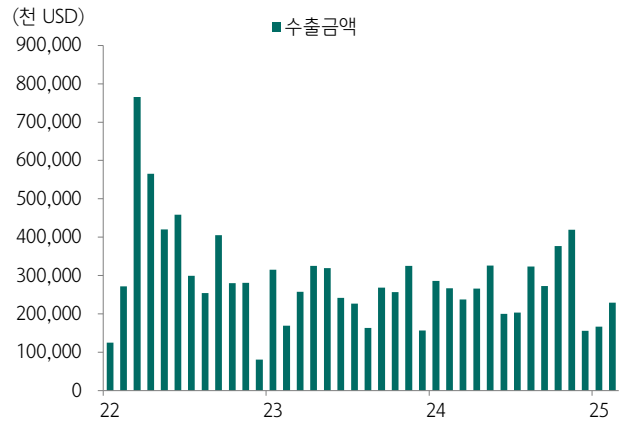
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 42. 한국 세탁기 수출중량



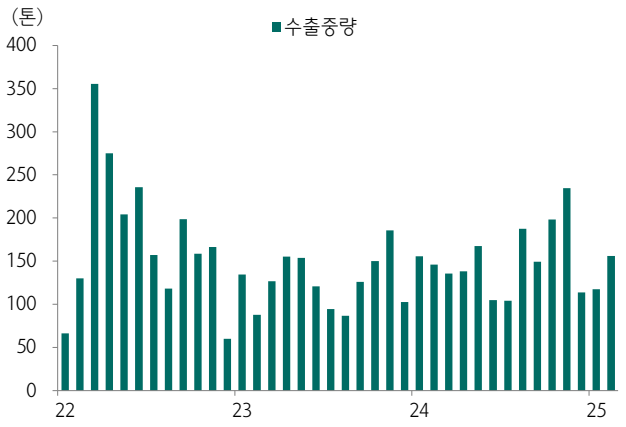
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 43. 한국 스마트폰 수출금액



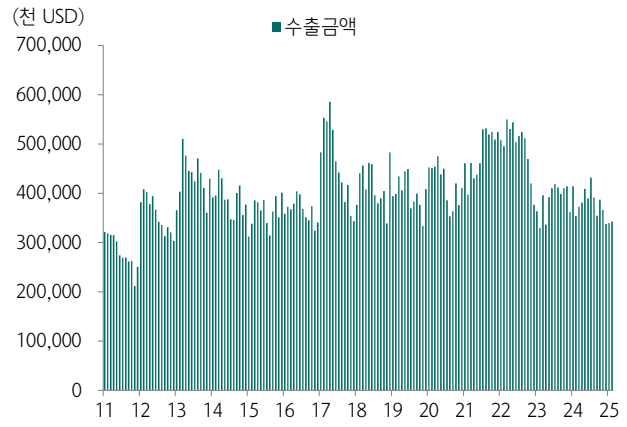
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 44. 한국 스마트폰 수출중량



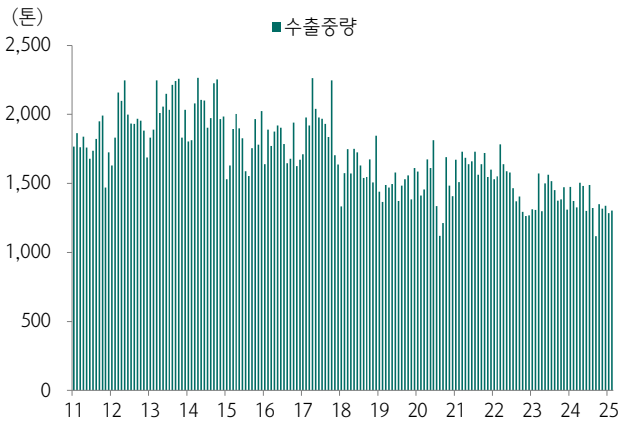
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 45. 한국 인쇄회로 수출금액



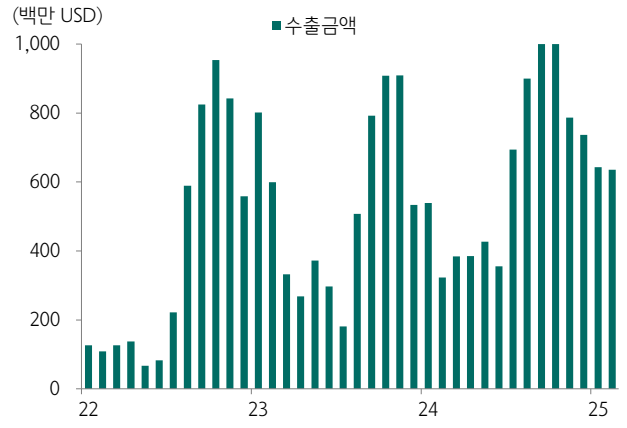
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 46. 한국 인쇄회로 수출중량



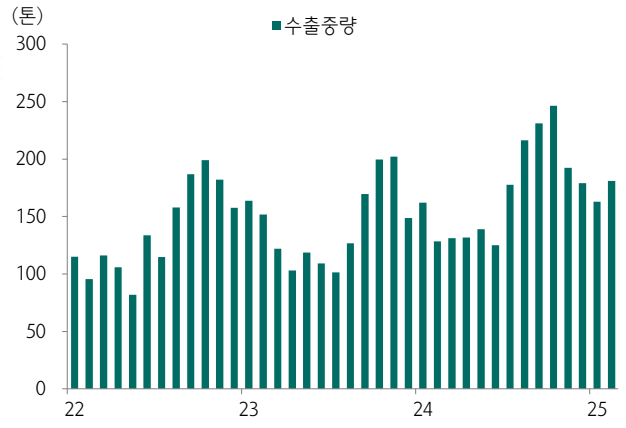
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 47. 한국 카메라 모듈 수출금액



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 48. 한국 카메라 모듈 수출중량



자료: 한국무역협회, 하나증권

LG이노텍 사업부별 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	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	4Q24	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	4Q24	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	4Q24	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	4Q24	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	4Q24	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

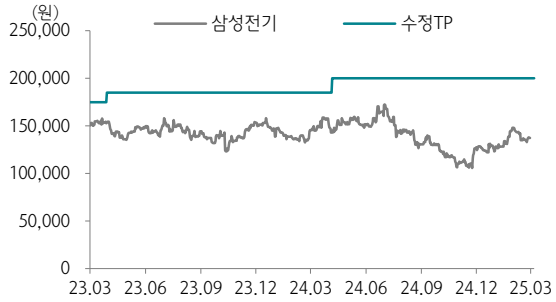
(단위: 십억원)

	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

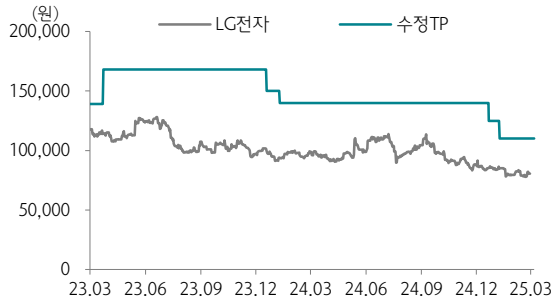
삼성전기



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

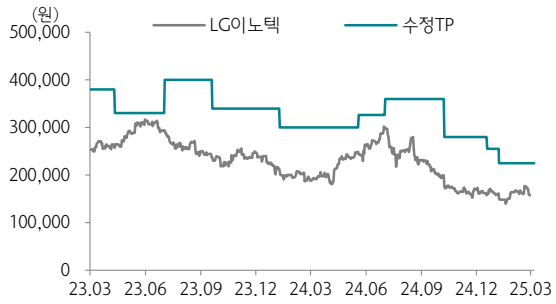
LG전자



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

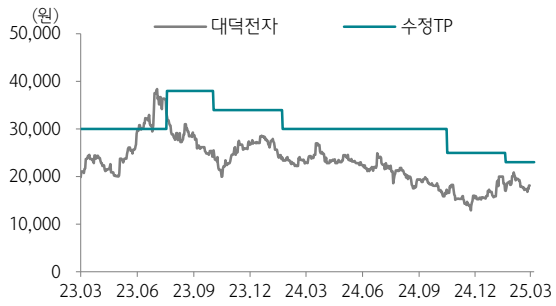
LG이노텍



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

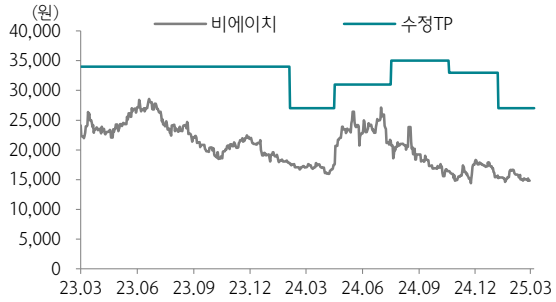
대덕전자



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	1 년 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 3월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 3월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 14일