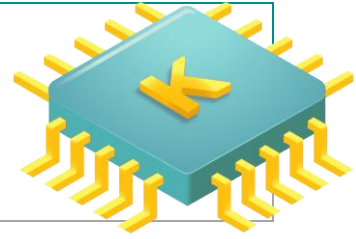


레거시 메모리가 반등하는 것처럼 가시성 높은 영역에 주목

전기전자 Weekly | 2025.03.24



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

리뷰 및 업데이트

미국의 반등과 중국의 조정. 국내는 2주 연속 회복 흐름

- 코스피는 개인의 순매도 전환 속에 기관이 2주 연속 순매수, 외국인이 9주만에 순매수 전환하며 3.0% 상승했다. 전기전자 대형주 모두 상승 마감했는데, LG전자와 LG이노텍의 주가 상승폭이 지수를 상회했다. LG전자 주가는 2주 연속 양호한 흐름이 이어졌다. 관세 및 미국 경기 둔화 우려 속에서도 1분기 실적이 컨센서스를 상회할 수도 있다는 기대감이 이어진 것으로 추정된다. LG이노텍은 지난 주 Apple의 주가 하락에 동반했던 하락폭을 일부 만회했다. 25년 1분기 실적이 컨센서스를 상회한다는 기대감과 Apple의 주가 상승에 동반되는 흐름이 나왔다. 삼성전기 주가는 유일하게 하락했다. 이구환신 이후 스마트폰 판매량 흐름에 주가 움직임이 동반되고 있다. 다만, 1분기 실적은 컨센서스에 부합할 가능성이 높고, 서버 및 전장 비중확대에 의한 양질의 실적이라는 판단이다.
- 코스닥은 개인이 한 주만에 순매수 전환, 기관이 6주만에 순매수 전환, 외국인이 한 주만에 순매도 전환하며 2.0% 하락했다. 하나증권 커버리지 중소형주 중에서는 심텍과 대덕전자의 주가가 상승 마감했다. 심텍의 주가 상승폭이 2주 연속 컸는데, 이구환신 및 SOCAMM 기대감으로 연초 이후 주가 상승폭이 107%에 달했다. 하나증권은 밸류에이션 부담이 있다는 판단이다. 패키지기판 업체들 전부 올해 실적은 회복 가능성이 높은 가운데 대덕전자는 AI 가속기 모멘텀, 해성디에스는 DDR5 쉼 승인에 의한 실적 정상화가 투자포인트다. 연초 이후 모두 양호한 주가 흐름이 지속되고 있다.
- 글로벌 테크 업체들의 주가는 오랜만에 대체로 양호했다. 미국 경기 및 관세 불확실성이 지속되며 전반적으로 지수 흐름이 약한 가운데 중국은 AI 경쟁력 부각 및 이구환신 등의 소비 진작 정책으로 인해 상대적으로 양호한 흐름이 지속되고 있다. 이번 주는 그와 상반되는 주가 움직임이었다. 다우 및 나스닥 모두 FOMC 이후 오랜만에 반등이 나왔다. 지난 수 주간 미국 경기 둔화에 대한 우려로 지수가 부진했었다. Apple 주가는 2.2% 상승해 지난 주 10% 이상의 큰 낙폭을 일부 만회했다. 지수의 반등과 더불어 폴더블 관련 소식들이 구체화되면서 주가가 긍정적으로 반응했다. Xiaomi 주가는 1.6% 상승해 한 주만에 재차 반등했다. 자동차 관련 긍정적인 데이터 포인트들이 확인되기도 했다. 연초 이후 주가 상승률이 58.6%에 달해 글로벌 업체 중에서 가장 양호한 상황이다.

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	2,105,571	2,643	3.0	-0.4	10.2	-3,706.5	541.6	2,755.1	11.3	9.6	0.9	0.9
코스닥	368,129	719	-2.0	-7.1	6.1	316.7	59.5	-300.7	41.8	22.0	2.7	2.3
LG전자	13,648	83,400	3.6	1.2	-0.1	-4.4	3.0	2.4	10.5	8.1	0.7	0.7
삼성전기	10,345	138,500	0.8	-3.3	11.9	-7.5	9.3	-2.4	15.1	12.7	1.2	1.1
LG이노텍	3,862	163,200	3.3	-1.5	0.7	-14.6	4.3	10.2	8.6	6.5	0.7	0.6
심텍	728	22,850	8.6	19.5	107.2	-7.7	7.8	0.4	-91.4	14.6	1.7	1.5
대덕전자	919	18,600	2.6	-4.9	20.0	0.7	-0.2	-0.6	22.8	12.0	1.1	1.0
해성디에스	511	30,050	-1.6	1.9	28.4	0.6	0.3	-0.5	8.9	6.5	0.9	0.8
서울반도체	388	6,660	0.8	-7.4	-8.8	-0.8	0.5	0.5	51.8	21.6	0.6	0.5
비에이치	516	14,960	1.0	-5.6	-13.9	0.4	-1.4	0.9	5.4	4.5	0.6	0.5

자료: Quantwise, 하나증권

전망 및 전략

수요 회복에 대한 가시성 높은 영역으로 집중

- 미국 경기 및 관세 등의 불확실성 속에서 한 달 가까이 부진했던 테크 업체들의 주가가 하락을 멈췄다. Micron의 양호한 실적 발표 및 무난한 가이던스로 인해 수요에 대한 불확실성 및 우려가 일부 완화된 부분도 있다. 1분기 중에 스마트폰, PC 고객사들의 재고가 축소되었다는 코멘트와 연간 DRAM 수요 전망치를 상향한 부분은 테크 전반적으로 긍정적으로 해석할 수 있는 부분이다. 레거시 메모리의 회복 가시성이 높아지며 관련 업체들의 주가 움직임이 양호한 상황이다. 관세 등으로 인해 불확실성이 높은 구간에서는 레거시 메모리 사례처럼 가시성 높은 부분에 주목한 투자전략이 필요하다고 판단한다. 지금은 이구환신 정책 효과로 인해 중국의 채널 재고 소진이 가장 가시성이 높은 영역이라 보여진다.
- 삼성전기는 전기전자 내 최선호주로 지속 추천한다. 25년 1분기 양호한 실적의 근간은 AI 중심의 서버/데이터센터와 전장향 견조한 수요로 인한 믹스 개선이다. 아울러 이구환신 등으로 스마트폰 고객사들의 재고가 정상화되고 있다면, 이후 회복을 기대도 할 수 있는 상황이다. 25년 2분기 및 2025년 연간 실적 상향 가능성에 대한 기대감도 배제할 수 없다.
- LG전자는 PBR 0.7배로 역대 최저 수준으로 떨어져 있다. 이는 멕시코 관세 및 물류비 증가라는 부담이 주가에 반영되었기 때문일 것이다. 다만, 1분기 실적은 관세 영향이 적었기 때문에 컨센서스를 상회할 가능성이 높아 보인다. 펀더멘털대비 주가 과락 구간이기 때문에 추가적인 주가 하락은 제한적이라 판단한다. 실적 발표 전후를 타겟으로 중립 이상의 전략으로 상향한다.
- LG이노텍 주가는 과락 구간에서 일부 회복이 진행되는 중이다. 일단 1분기 실적이 컨센서스를 상회한다는 기대감이 주가 회복의 근거다. 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

글로벌 스마트폰 2월 잠정 판매량

- 28일에 Counterpoint의 글로벌 스마트폰 2월 판매량을 확인할 수 있다. 가장 주목해서 봐야하는 포인트는 중국의 판매량이다. 1월부터 이구환신 보조금이 지급된 이후 양호한 판매량이 확인되었고, 해당 흐름의 지속 여부를 확인해야 한다. 아울러 출하량과의 비교를 통해 채널 재고 축소 여부도 확인해야 한다. 중국 외에도 글로벌 전반적으로 채널 재고에 대한 축소 여부도 체크포인트다. 삼성전자의 갤럭시 S25 출시 효과도 확인될 것으로 예상된다.

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	-	41,985	1.2	-3.3	-1.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
미국 나스닥	-	17,784	0.2	-8.9	-7.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
일본 니케이	-	37,677	1.7	-2.8	-5.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
대만 가권	-	22,209	1.1	-6.4	-3.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
상해종합지수	-	3,365	-1.6	-0.4	0.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
선전종합지수	-	10,688	-2.3	-2.4	3.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobile															
Apple	3,282,317	218	2.2	-11.1	-12.8	29.8	26.6	54.3	46.6	22.8	20.8	4.8	7.8	31.9	32.5
Xiaomi	176,727	55	1.6	5.8	58.6	40.3	30.5	6.0	4.6	30.1	22.0	28.8	21.1	7.3	8.2
PC															
Dell	68,075	98	2.0	-17.0	-15.3	10.4	9.3	24.9	9.1	7.3	6.5	7.4	7.7	9.0	9.2
HP	27,037	29	1.0	-17.2	-12.1	8.0	7.7	-19.4	-14.9	6.3	6.2	3.4	2.5	8.2	8.1
TV															
Hisense	3,855	30	1.5	8.3	4.2	11.0	9.9	2.3	1.9	3.5	2.5	8.4	7.8	5.2	4.8
Skyworth	2,159	14	-1.9	-11.4	-14.7	29.5	25.2	2.3	2.1	-	-	10.9	8.8	7.1	8.3
가전															
Daikin	33,711	17,105	2.9	7.1	-8.3	19.5	17.3	1.8	1.7	8.0	7.0	4.7	5.1	9.2	9.7
Haier	23,770	28	0.7	5.1	-3.4	12.0	10.8	2.0	1.8	6.7	5.8	6.8	5.6	8.2	8.6
LG전자	9,353	83,400	3.6	1.2	-0.1	10.5	8.1	0.7	0.7	2.9	2.6	2.3	5.8	4.0	4.3
Whirlpool	5,170	93	2.6	-10.9	-18.5	9.7	8.2	1.7	1.6	7.4	6.8	-6.6	0.4	6.7	7.3
Electrolux	2,378	88	-2.6	-8.3	-4.6	9.6	7.0	2.0	1.6	4.4	3.7	4.3	2.8	3.5	4.3
수동부품															
Murata	32,991	2,500	0.1	-8.1	-2.3	18.9	16.7	1.8	1.7	9.1	7.6	6.2	6.6	19.7	21.0
TDK	20,775	1,590	1.3	-5.1	-23.3	18.1	16.0	1.7	1.6	7.1	6.2	5.6	6.7	11.3	12.0
삼성전기	7,090	138,500	0.8	-3.3	11.9	15.1	12.7	1.2	1.1	1.0	4.5	8.7	7.7	8.3	9.1
Yageo	8,379	533	1.9	-10.9	-1.5	11.3	9.9	1.7	1.5	7.9	6.9	9.2	9.9	22.7	23.9
Taiyo Yuden	2,243	2,562	3.5	-3.8	12.9	67.8	19.0	1.0	1.0	7.0	6.2	5.8	6.3	5.5	8.1
Walsin	1,438	98	2.6	-1.1	5.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
삼화콘덴서	204	28,600	2.0	-5.3	3.8	13.5	10.9	1.0	1.0	-	-	1.6	9.6	8.2	9.3
아모텍	66	6,620	-8.9	0.8	77.2	-32.3	24.2	0.7	0.7	-	-	-	6.5	0.3	3.5
기판/패키지															
Nanya PCB	2,555	131	1.2	-9.7	0.0	34.4	20.1	1.7	1.7	7.9	5.6	17.2	19.3	5.8	11.1
Ibiden	4,031	4,256	-3.1	11.1	-10.9	19.6	16.3	1.2	1.1	6.9	5.3	13.1	10.4	12.5	14.5
Unimicron	5,099	110	3.8	-16.4	-22.0	16.5	10.2	1.7	1.5	5.0	3.5	16.0	15.8	8.0	12.2
Shinko	5,570	6,129	3.6	3.8	7.4	40.5	29.3	3.1	2.8	13.2	9.1	11.6	9.2	15.6	17.4
Compeq	2,355	65	-0.5	-6.7	-7.0	11.8	9.6	1.7	-	5.1	-	7.7	8.1	10.4	11.8
Kinsus	1,337	97	-0.1	-9.7	-4.4	16.7	14.4	1.2	1.1	4.4	2.7	15.3	12.0	10.4	12.4
대덕전자	630	18,600	2.6	-4.9	20.0	22.8	12.0	1.1	1.0	4.9	3.6	6.2	17.0	3.9	7.1
심텍	499	22,850	8.6	19.5	107.2	-91.4	14.6	1.7	1.5	13.9	7.3	6.3	14.6	-0.2	4.4
Meiko	1,334	7,400	1.1	-5.5	-19.9	11.7	10.1	1.7	1.5	8.2	7.0	13.2	13.7	10.5	11.2
해성디에스	350	30,050	-1.6	1.9	28.4	8.9	6.5	0.9	0.8	4.3	3.1	4.9	11.5	10.0	12.3
코리아써킷	201	12,430	4.2	-3.2	36.3	7.8	5.5	0.9	0.8	4.6	3.6	5.6	5.9	4.5	6.1
디에이피	38	2,465	23.4	10.5	6.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FPCB/소재															
Zhen Ding	3,247	112	0.9	-7.4	-6.7	11.2	9.8	0.8	0.8	2.4	2.3	10.6	8.9	7.9	8.6
Elite Material	6,224	595	2.6	-1.0	-3.7	15.2	12.9	5.0	4.1	10.3	8.3	33.9	13.8	21.1	21.9
Flexium	618	63	-0.3	-11.5	-1.9	-38.2	17.5	0.9	0.9	6.2	2.7	0.7	11.8	-3.0	2.5
비에이치	353	14,960	1.0	-5.6	-13.9	5.4	4.5	0.6	0.5	3.0	2.3	2.4	6.5	5.9	6.6
와이앰티	119	10,600	-1.8	-3.2	8.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
인터플렉스	144	9,000	-3.9	-15.6	-2.0	7.5	6.8	0.7	0.6	2.8	2.6	-	4.9	6.6	6.9

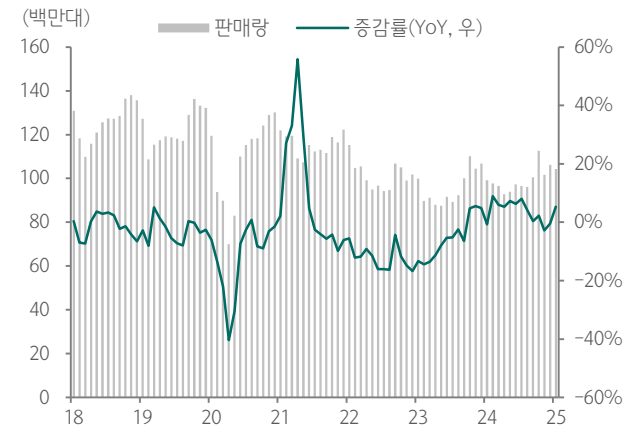
도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이(계속)

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	11,916	85	-2.1	-7.6	22.9	25.3	20.8	3.1	2.8	11.8	9.8	13.6	12.3	8.3	9.6
O film	5,997	13	-6.4	-4.6	9.4	80.9	66.6	10.0	9.5	23.0	19.7	19.3	10.5	3.0	5.0
LG이노텍	2,647	163,200	3.3	-1.5	0.7	8.6	6.5	0.7	0.6	2.4	2.2	1.0	4.7	3.1	3.7
엠씨넥스	299	24,250	-1.2	1.3	26.4	8.6	7.7	1.0	0.9	3.9	3.5	19.2	8.2	4.6	4.8
파트론	274	7,010	1.0	-6.7	1.2	9.4	8.3	0.7	0.6	2.7	2.0	-2.6	3.9	3.8	4.2
파워로직스	121	4,825	0.0	-8.6	-20.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
캠시스	35	690	-3.6	-14.4	-19.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
나무가	135	12,690	2.3	-2.8	-4.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
카메라 부품															
Largan	9,948	2,460	-0.6	-10.1	-8.0	13.3	12.4	1.7	1.6	6.3	5.7	9.8	6.0	40.1	40.6
자화전자	203	13,340	0.5	-7.6	13.2	8.8	7.2	0.6	0.6	3.4	3.0	3.2	5.1	6.8	7.0
하이비전시스템	174	16,950	-2.3	-11.7	-2.6	7.2	6.2	0.7	0.6	3.4	2.6	4.3	15.5	12.0	12.8
옵트론텍	31	1,377	-12.2	-15.0	-17.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
동운아나텍	291	22,300	-0.2	8.0	24.0	-	-	-	-	-	-	20.6	-	17.0	-
액트로	39	5,720	-7.1	-8.3	13.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LED															
Sanan	8,550	12	-3.1	-2.2	1.9	37.1	28.3	1.5	1.5	10.4	10.1	22.6	14.9	5.3	7.4
Cree	979	6	7.5	-8.0	-5.6	-1.8	-2.8	2.3	2.6	-27.6	33.7	-4.9	32.5	-62.3	-19.6
Ennostar	986	44	2.8	-13.9	5.5	-38.9	-190.9	0.7	0.7	11.3	4.2	3.7	8.1	-5.6	-3.7
서울반도체	266	6,660	0.8	-7.4	-8.8	51.8	21.6	0.6	0.5	6.2	5.3	0.6	5.1	1.1	2.3
Everlight	1,138	85	0.7	-1.1	-0.4	15.6	14.1	1.8	1.7	8.1	7.2	4.1	4.1	13.0	13.7
서울바이오시스	106	3,375	2.1	-8.0	10.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
루멘스	29	892	-2.4	-8.5	-16.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5G															
Broadcom	901,175	192	-2.0	-12.4	-17.3	29.1	24.8	10.1	7.8	22.5	18.9	21.1	16.4	64.4	64.9
Skyworks	10,810	67	-3.1	0.1	-24.2	14.1	16.4	1.8	1.8	9.1	10.0	-8.6	-4.7	21.9	19.5
Qorvo	6,787	72	0.6	-5.6	2.7	13.6	13.0	2.0	1.9	10.3	9.6	-0.8	6.0	18.5	20.8
와이팜	116	3,835	-3.2	-7.8	39.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
와이솔	122	6,450	-0.6	7.1	26.5	10.7	9.0	0.5	0.5	1.5	0.7	-1.2	4.8	3.0	3.9
ODM/OEM															
Hon Hai	69,452	165	-2.9	-9.8	-10.3	11.5	10.0	1.3	1.1	6.0	5.0	21.8	13.6	2.9	3.1
Quanta	29,962	256	-0.2	-5.2	-10.8	13.8	11.7	4.1	3.5	9.8	8.5	61.3	25.1	3.8	3.6
Pegatron	7,408	92	0.9	-6.0	-0.1	13.5	12.4	1.2	1.1	5.6	5.2	8.6	5.0	1.5	1.6
Wiwynn	10,980	1,950	1.6	-6.3	-25.6	12.7	10.7	3.6	3.0	8.5	7.0	49.4	23.2	6.7	6.5
Foxconn	2,983	70	-0.7	-11.8	-6.5	18.2	14.8	0.6	0.6	9.6	8.0	32.4	21.6	4.7	5.1
Compal	4,934	37	-3.2	-5.0	-1.9	13.2	12.2	1.2	1.2	6.1	5.0	7.5	4.4	1.8	1.9
Inventec	5,163	48	2.2	-2.1	-5.2	17.9	15.6	2.5	2.3	13.2	10.3	11.5	8.8	2.0	2.0
Wistron	9,253	106	1.0	-10.2	1.4	12.5	10.4	2.3	1.9	5.5	4.7	33.7	20.9	3.9	3.8
Acer	3,537	38	0.9	-5.4	-3.8	18.2	15.6	1.6	1.4	9.7	7.8	7.5	6.0	2.5	2.9
마더보드															
Asustek	14,629	650	6.9	-8.3	5.5	13.7	11.8	1.8	1.7	9.9	8.8	14.5	13.2	5.5	5.7
Micro-Star	4,390	172	0.3	-14.7	-6.5	13.4	11.5	2.5	2.2	8.3	7.3	14.2	9.6	5.5	5.9
Gigabyte	5,419	267	2.7	-0.7	-2.0	14.6	12.3	3.5	2.8	9.3	7.9	17.7	12.9	5.0	5.2
기타															
NIDEC	21,799	2,719	1.2	-3.7	-4.8	17.1	15.0	1.8	1.6	9.4	8.4	5.9	5.5	10.0	10.5
Kyocera	17,590	1,732	2.7	-0.6	9.9	42.2	23.0	0.8	0.7	12.7	9.9	3.2	3.3	4.5	5.5
Mitsumi	6,629	2,309	3.2	-0.9	-10.2	15.1	11.6	1.2	1.2	7.6	6.5	5.6	3.5	6.9	7.4
Rohm	4,262	1,570	1.3	-4.1	5.7	-72.1	60.4	0.7	0.7	12.0	8.1	6.1	8.8	0.9	6.1
Hirose	4,343	18,095	2.1	-2.0	-3.4	19.0	17.7	1.6	1.6	9.0	8.2	5.7	5.9	23.0	23.9
Catcher	4,339	211	1.9	3.2	8.5	13.7	13.5	0.9	0.9	28.3	25.7	7.8	6.3	19.3	19.4
Alps	2,345	1,591	2.2	2.8	-1.4	10.3	14.6	0.8	0.8	6.1	5.2	0.5	2.5	3.4	3.7
Sanken	1,257	7,448	-1.2	15.6	28.4	3.8	-294.4	1.2	1.2	35.1	22.8	-23.4	6.3	2.3	4.0
Hosiden	842	2,081	3.1	-2.7	-10.0	14.7	8.4	0.7	0.9	-	-	22.9	-	6.3	-
KH바텍	152	9,370	-0.6	-6.0	15.1	9.7	7.8	0.8	0.7	3.7	3.0	13.9	15.2	7.7	8.5
우주일렉트로	175	26,750	-5.5	2.1	58.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantwise, 하나증권

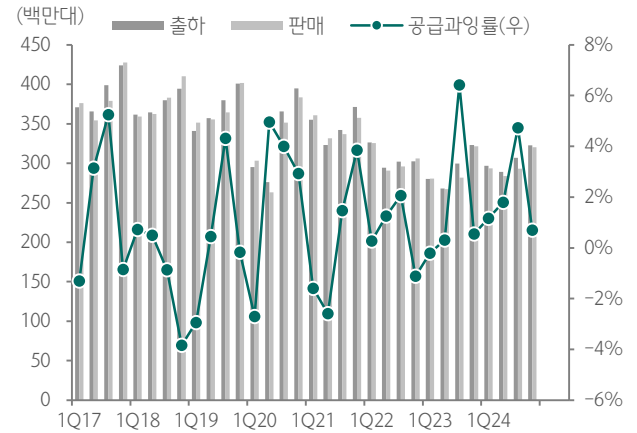
전기전자/휴대폰 Data : 글로벌, 미국, 중국, 인도 스마트폰 판매량, 출하량 점검

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



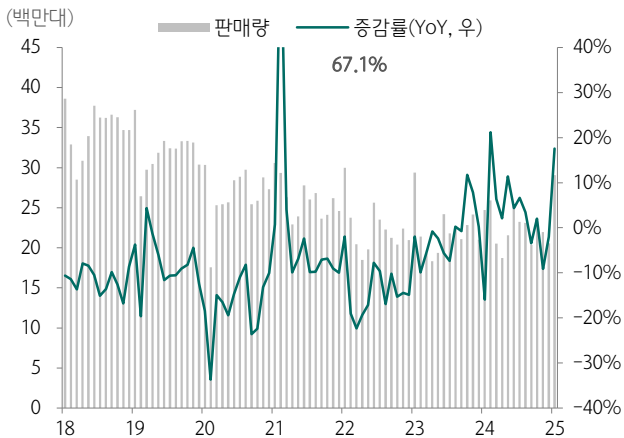
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 글로벌 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



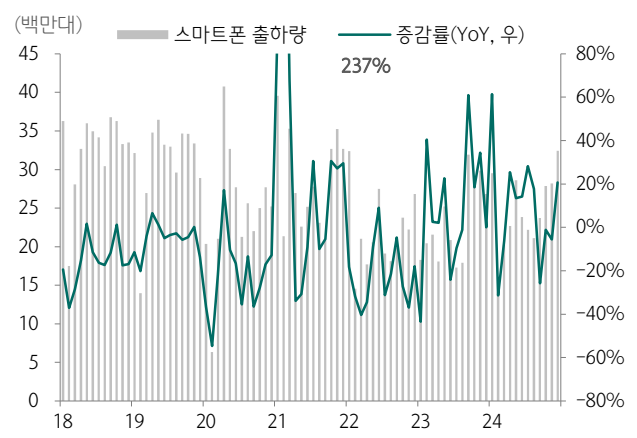
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



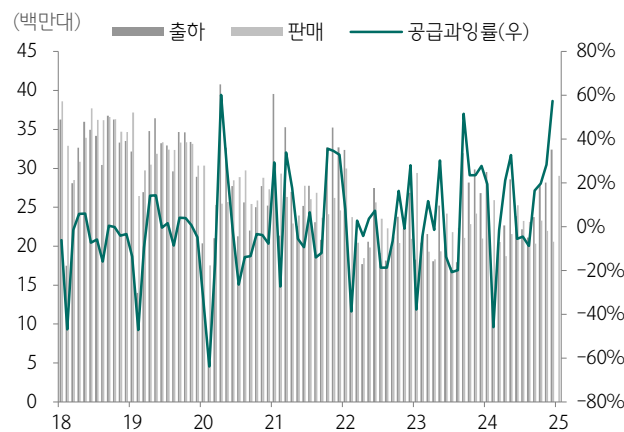
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 출하량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



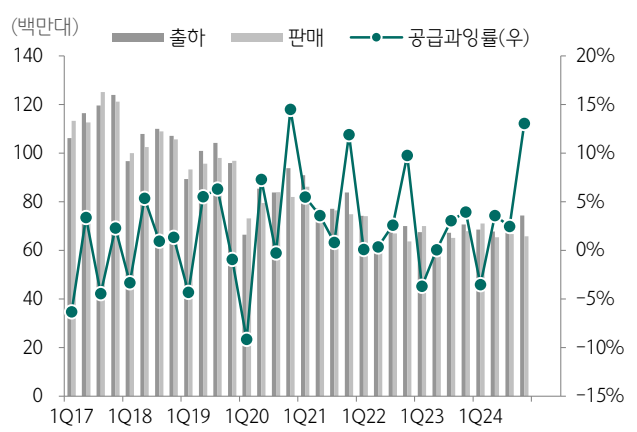
자료: CAICT, 하나증권

도표 7. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교 (월)



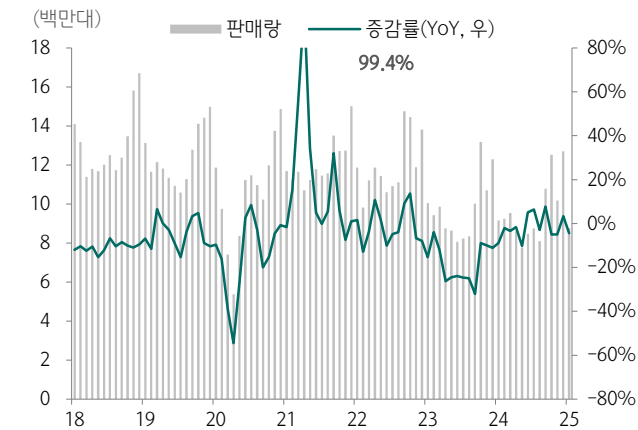
자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 8. 중국 스마트폰 분기별 출하량-판매량 비교 (분기)



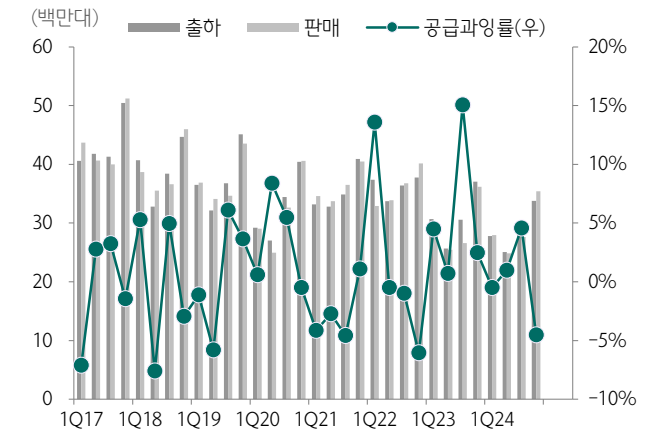
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



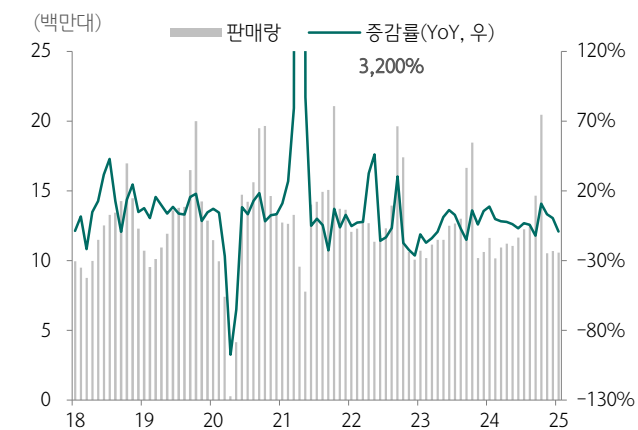
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



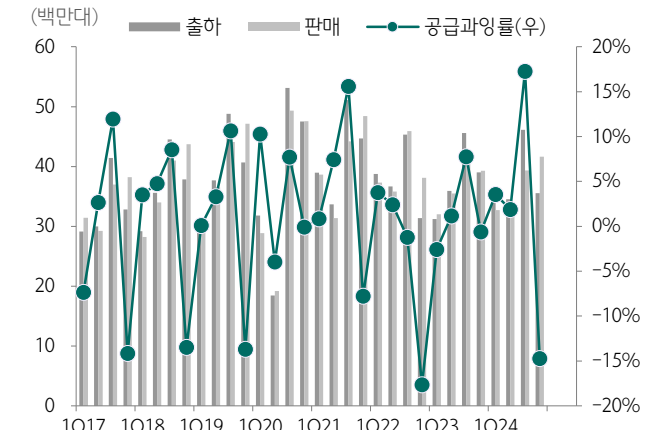
자료: Counterpoint, 하나증권

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



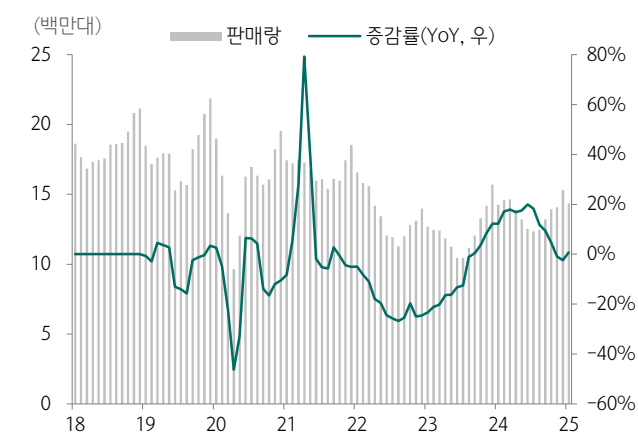
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



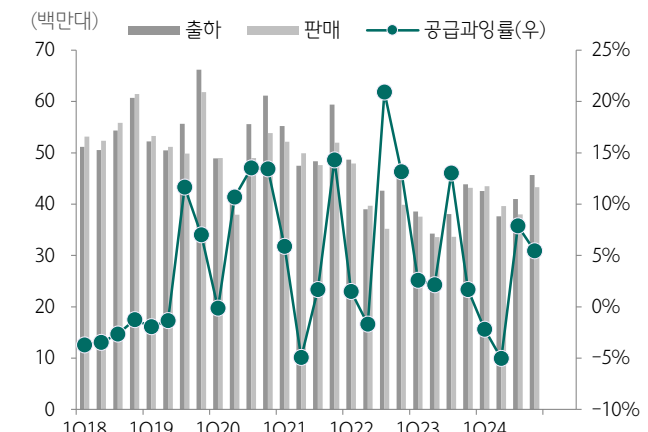
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 14. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

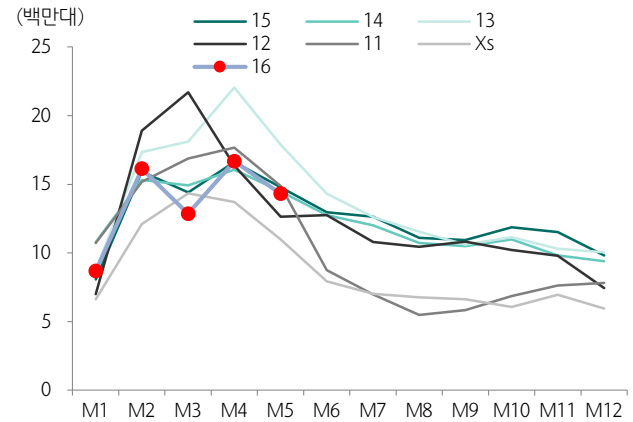
전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

도표 15. 갤럭시S 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



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

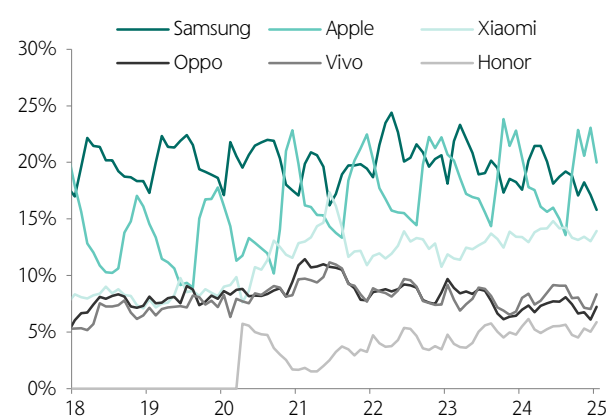
도표 16. 아이폰 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



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

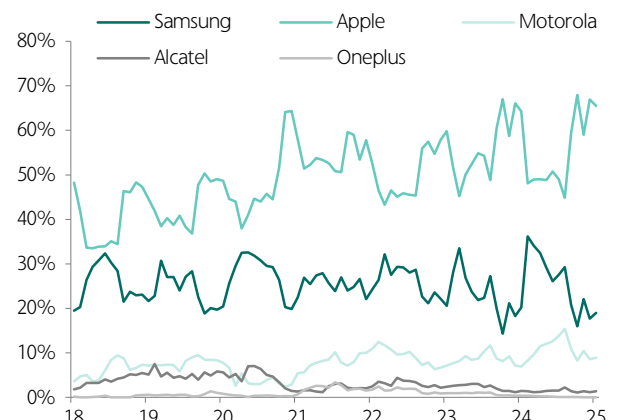
전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율 및 Sunny Optical 제품별 출하량

도표 17. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



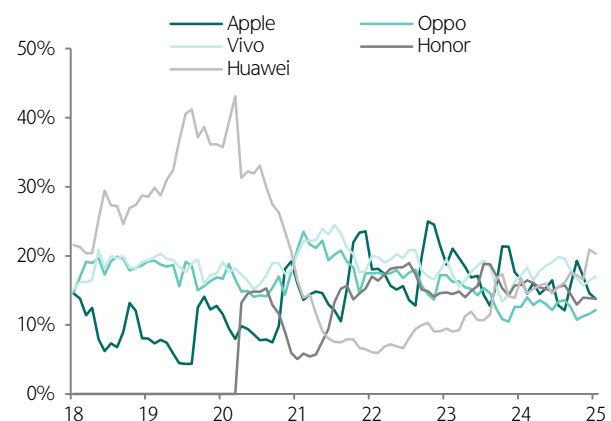
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



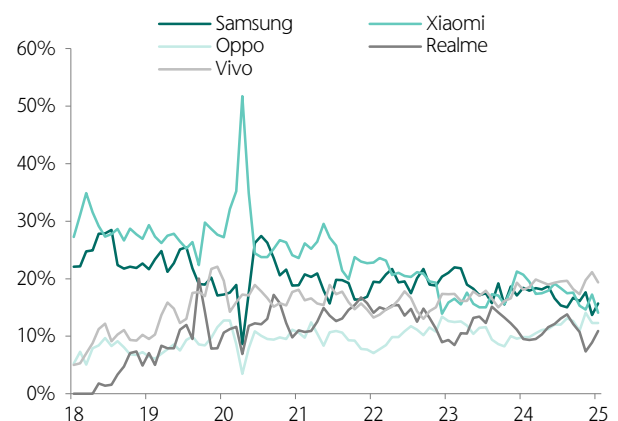
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 19. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



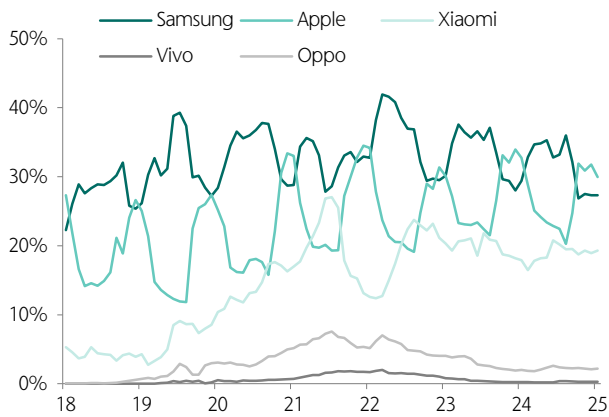
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 20. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



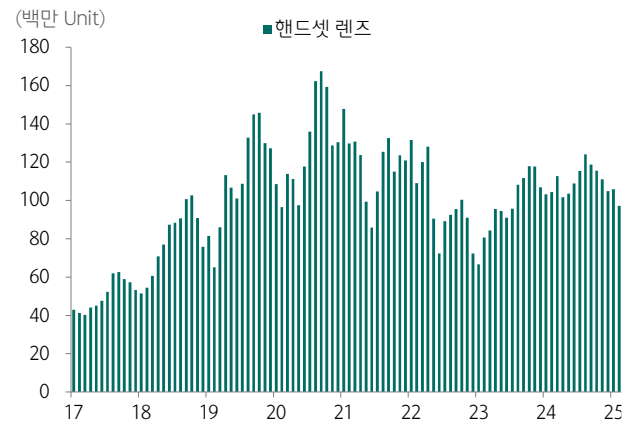
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 21. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



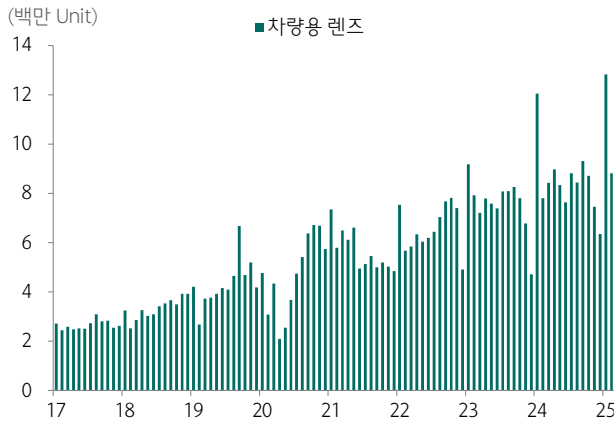
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 22. Sunny Optical 핸드셋 렌즈 출하량



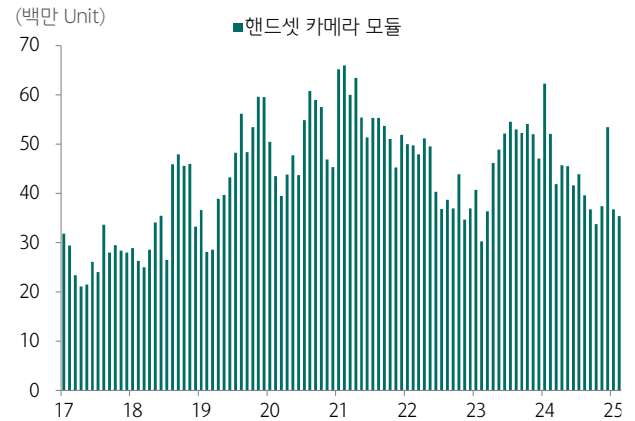
자료: Sunny Optical, 하나증권

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

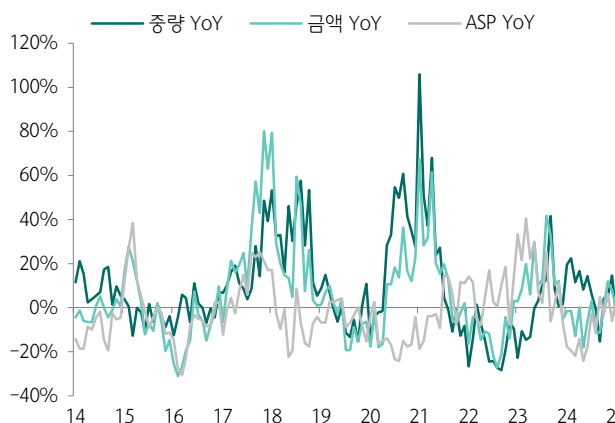
주: 출항일 기준
자료: 관세청, 하나증권

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

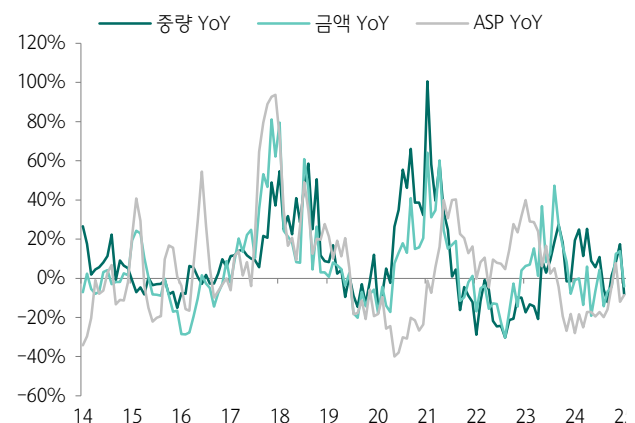
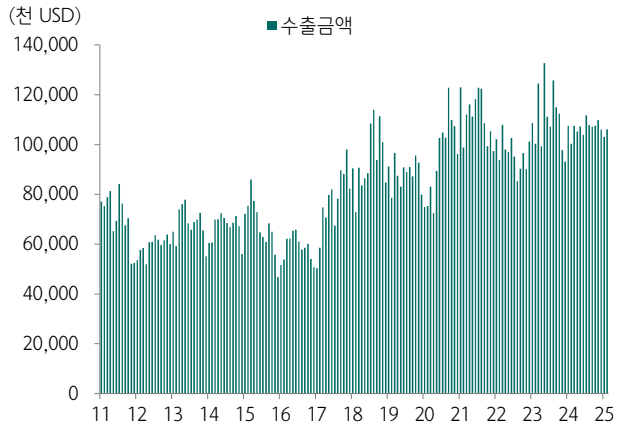
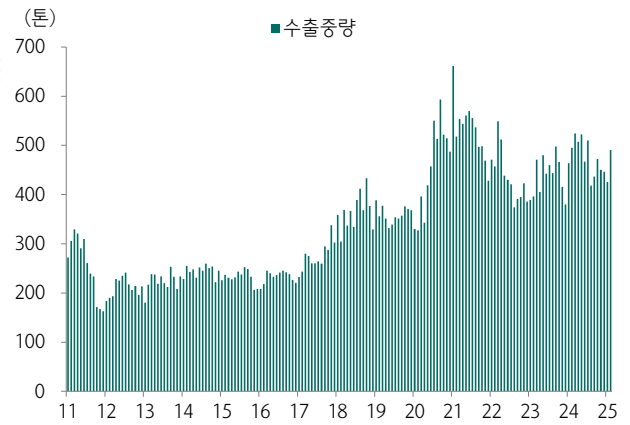
주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 27. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



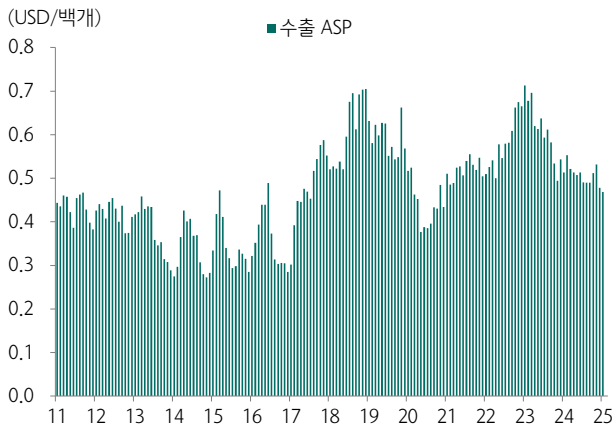
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 28. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량



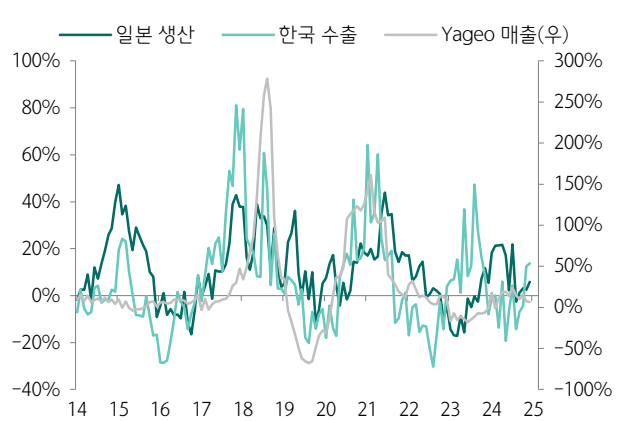
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 29. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



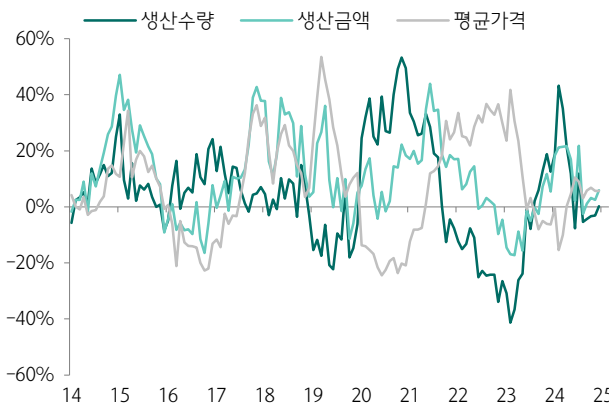
자료: 한국무역협회, 하나증권

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



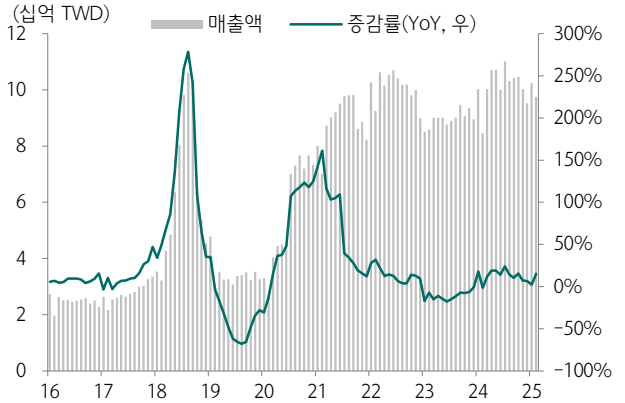
자료: METI, 관세청, Yageo, 하나증권

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



자료: METI, 하나증권

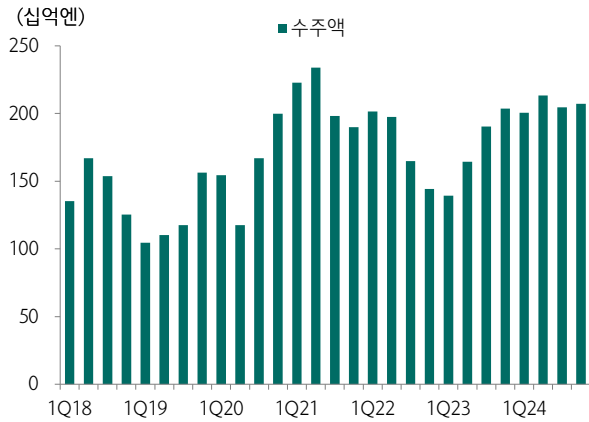
도표 32. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

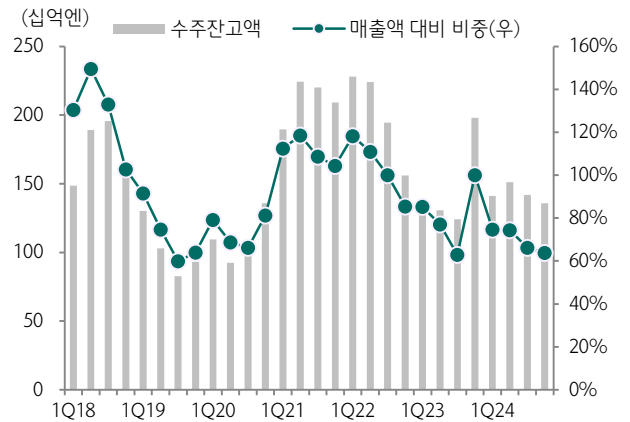
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

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



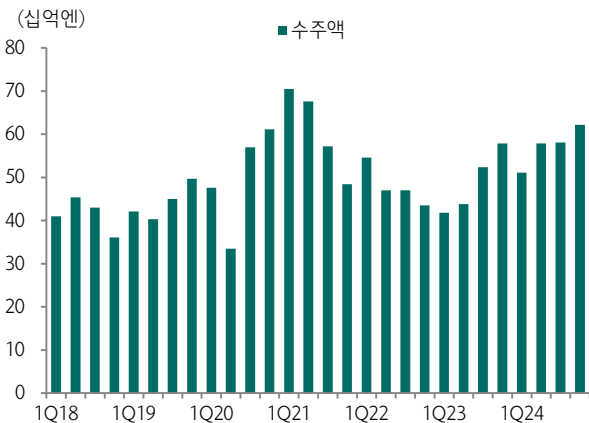
자료: Murata, 하나증권

도표 34. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



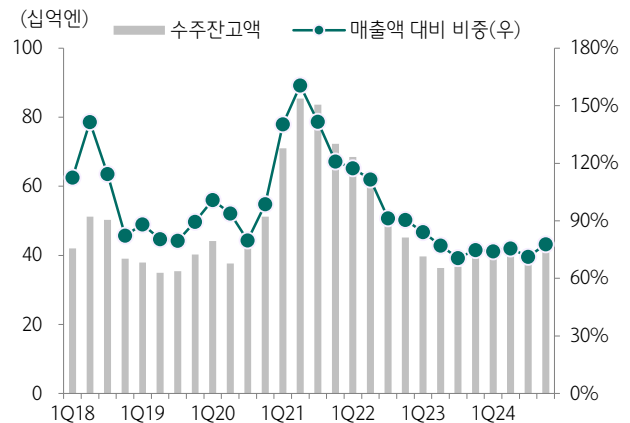
자료: Murata, 하나증권

도표 35. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

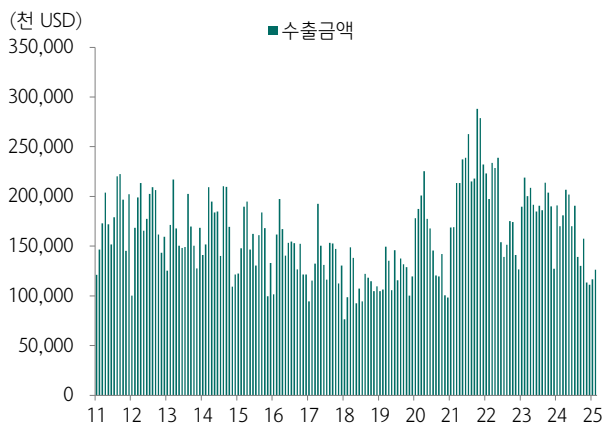
도표 36. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

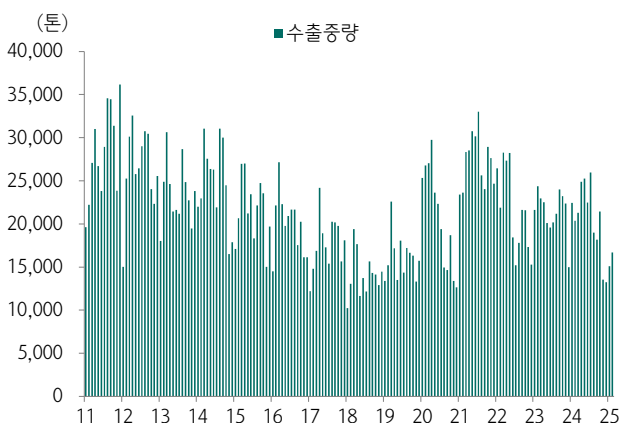
전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 37. 한국 냉장고 수출금액



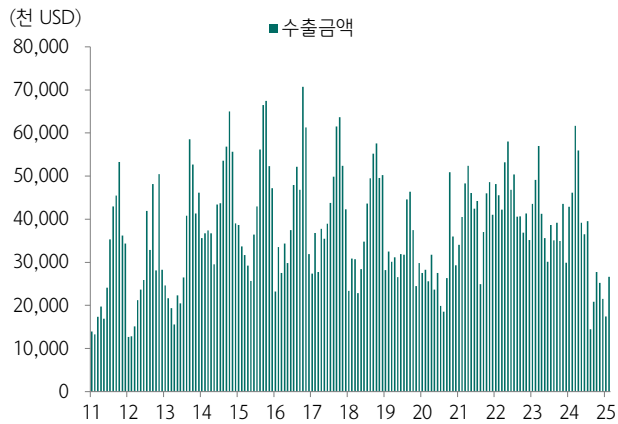
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 38. 한국 냉장고 수출증량



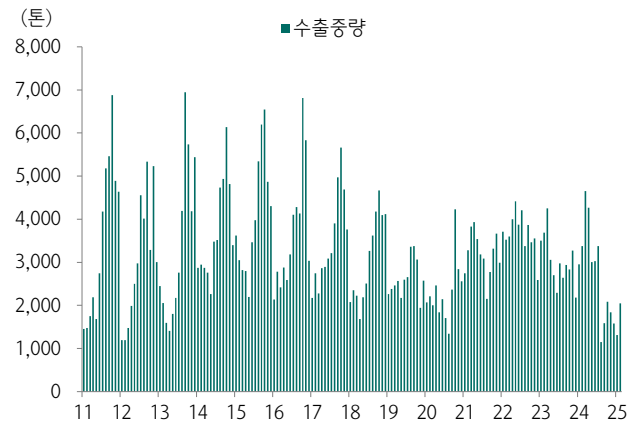
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 39. 한국 에어컨 수출금액



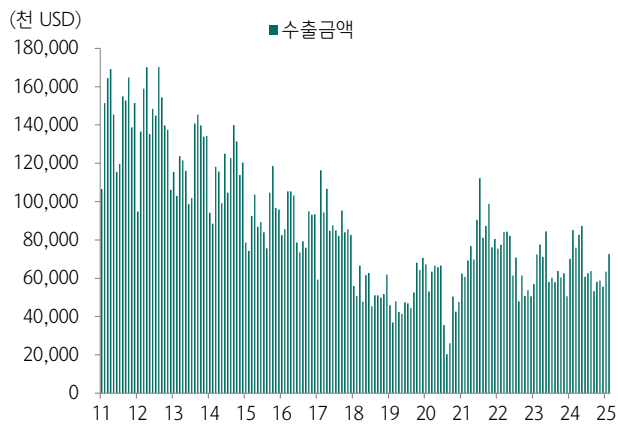
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 40. 한국 에어컨 수출증량



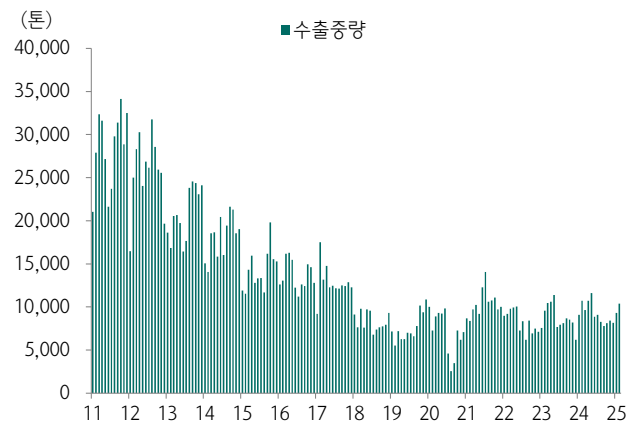
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 41. 한국 세탁기 수출금액



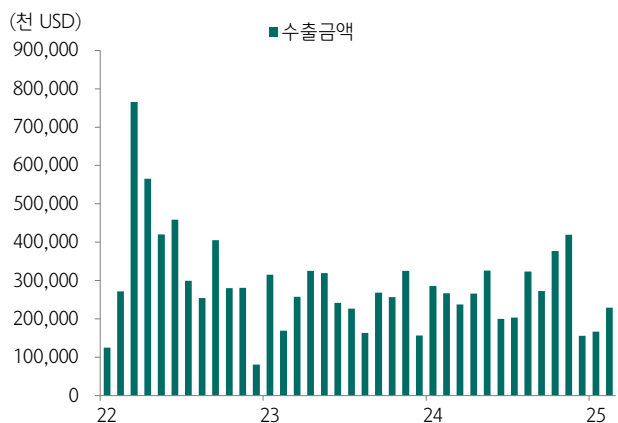
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 42. 한국 세탁기 수출증량



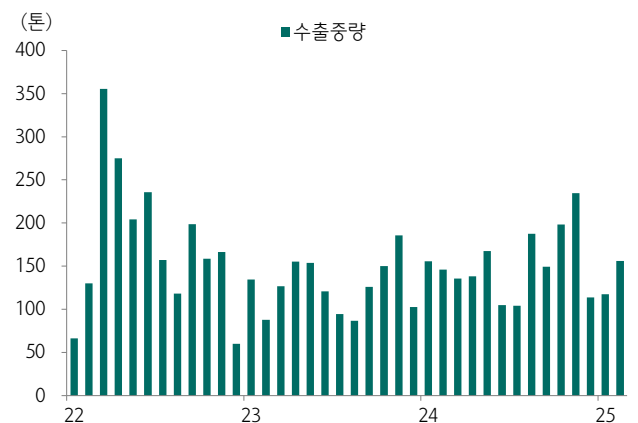
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 43. 한국 스마트폰 수출금액



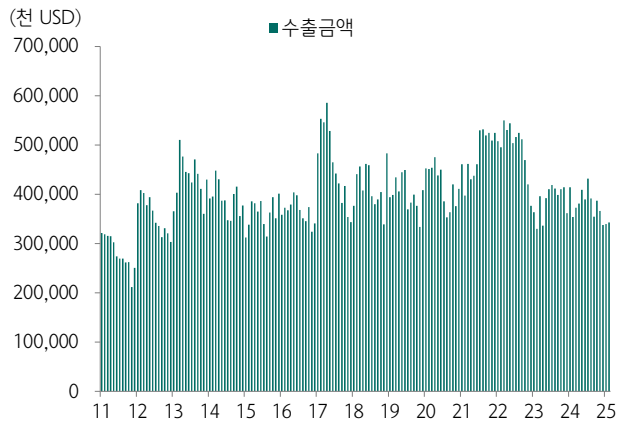
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 44. 한국 스마트폰 수출증량



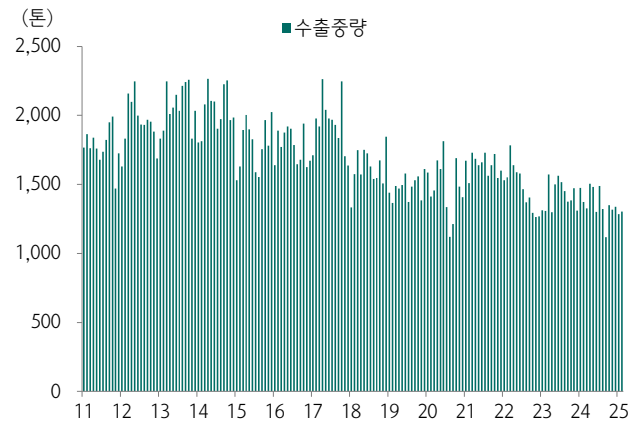
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 45. 한국 인쇄회로 수출금액



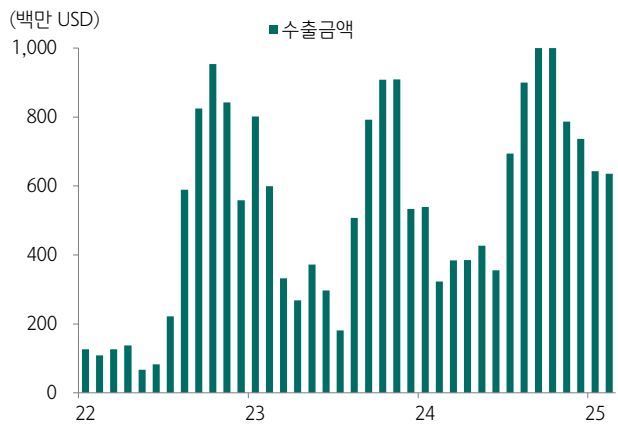
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 46. 한국 인쇄회로 수출증량



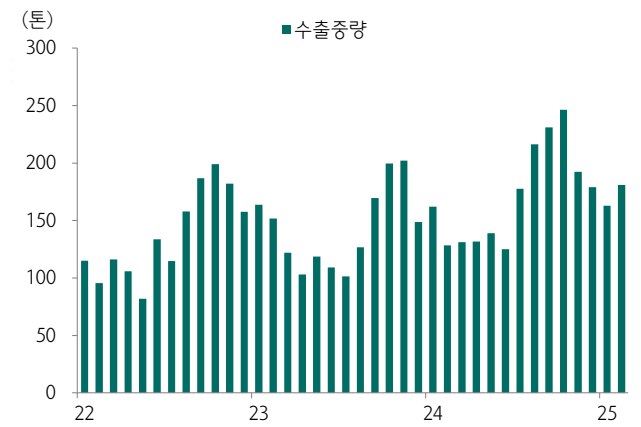
자료: 한국무역협회, 하나증권

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	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

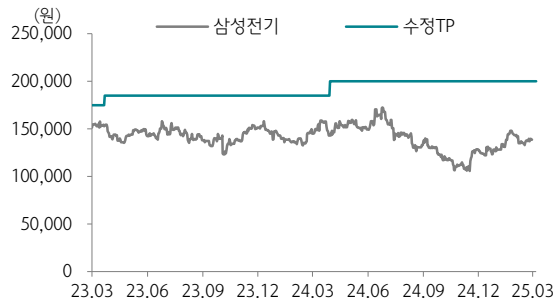
(단위: 십억원)

	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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

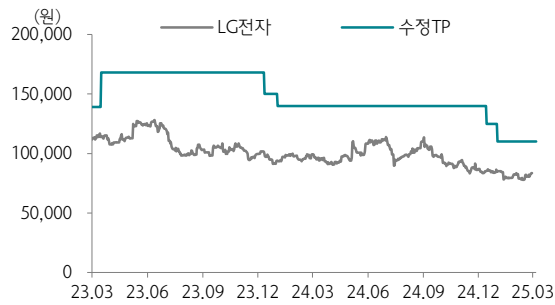
삼성전기



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

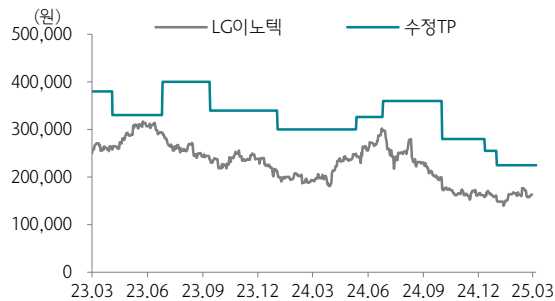
LG전자



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

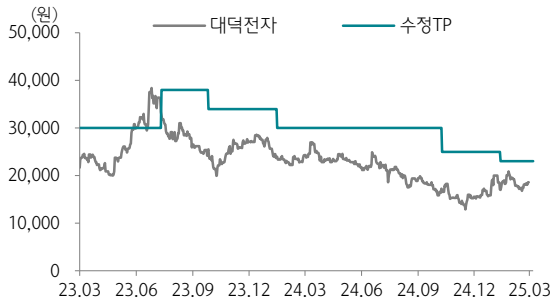
LG이노텍



날짜	투자 의견	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

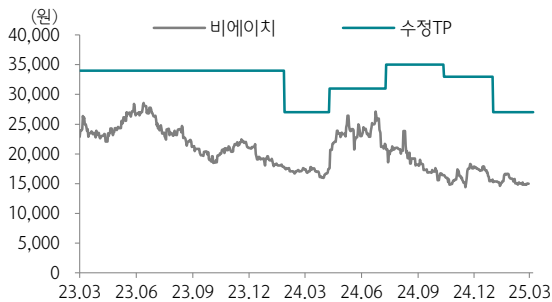
대덕전자



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 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 3월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 3월 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	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 21일