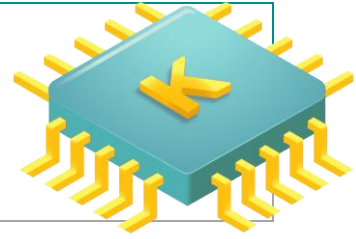


1분기 실적 시즌 진입. 전분기대비 흐름을 확인하자

전기전자 Weekly | 2025.04.07



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

리뷰 및 업데이트

상호 관세 부과로 낙폭 확대

- 코스피는 개인이 3주만에, 기관이 한 주만에 순매수 전환, 외국인인 2주 연속 순매도 하며 3.6% 하락했다. 전기전자 대형주 주가는 모두 지수대비 큰 폭으로 하락했다. 개별 이슈보다는 미국의 상호관세 부과 때문이다. LG전자 주가 하락폭이 그나마 작았는데, 멕시코/캐나다 관세 부과로 인해 이미 관련 리스크가 노출되어 있었기 때문으로 추정된다. 4월 7일 잠정 실적 발표가 예정되어 있는데, 실적은 관세 부과 이전에 물량 이동 등이 반영되어 컨센서스대비 양호한 실적이 전망된다. 삼성전기와 LG이노텍 모두 주가가 10% 이상 하락했는데, 삼성전자 및 Apple의 스마트폰에 관세 부과시 단가 압박에 따른 수익성 훼손 우려가 부각된 것으로 추정된다. 다만, 삼성전자의 주력 사업인 MLCC는 캡티브형 매출비중이 10%대에 불과해 펀더멘털 대비 주가 하락폭이 과한 것으로 판단한다.
- 코스닥은 개인이 3주 연속 순매수, 기관이 한 주만에 순매수 전환, 외국인인 3주 연속 순매도하며 0.9% 하락했다. 하나증권 커버리지 중소형주 주가는 2주 연속 지수대비 큰 낙폭을 시현하며 부진했다. 부품 업체 특성상 앞서 언급한 삼성전기, LG이노텍과 같이 세트 업체들의 관세 부담으로 인해 단가 하락에 따른 수익성 훼손 가능성에 노출되어 있다. 투자심리 악화가 불가피한 가운데, 관세 부과 이후인 2분기 실적이 현실적인 펀더멘털의 나침반이 되어줄 것으로 판단된다. 지난 3년 가까이 하락한 주가로 인해 밸류에이션은 모두 역대 최저 수준이다. 재차 매수할 시기를 고민하며, 실적 방어 능력이 있는 업체들 중심의 옥석 고르기가 진행될 것으로 판단한다.
- 글로벌 지수 및 테크 업체들의 주가 역시 대부분 부진했다. 미국의 상호 관세 부과로 인해 업체들의 수익성 하락 또는 소비자체의 둔화 우려가 불가피한 상황이다. 나스닥은 연초 이후 하락폭이 19.3%로 확대되며, 글로벌 지수 중 가장 부진한 모습이 지속되었다. Apple 주가는 13.6% 하락했는데, 조립의 주력 생산지인 중국과 인도 모두 관세 이슈가 불거졌다. Xiaomi 주가는 11.2% 하락해 정말 오랜만에 부진한 주가 흐름을 시현했다. 개별 이슈로는 전기차 사고로 인한 화재로 인명 사고가 나기도 했다. 전반적으로 세트 업체들의 주가 낙폭이 상대적으로 컸는데, 그 중에서는 가전 업체들의 낙폭이 적은 편이었다. 앞서 언급한 것처럼 이미 관세 리스크에 노출되었던 것이 주요인으로 보여진다.

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	1,963,863	2,465	-3.6	-2.5	2.8	3,233.2	2,078.0	-5,851.9	9.0	7.6	0.8	0.8
코스닥	352,289	687	-0.9	-6.9	1.4	238.2	437.0	-639.4	20.6	15.5	2.1	1.8
LG전자	11,914	72,800	-9.0	-6.9	-12.8	118.6	-31.8	-87.8	9.3	7.2	0.6	0.6
삼성전기	9,053	121,200	-10.8	-11.4	-2.1	74.9	-71.8	-3.5	12.7	10.7	1.0	0.9
LG이노텍	3,358	141,900	-14.2	-11.3	-12.4	63.2	-26.4	-36.8	7.4	5.7	0.6	0.6
심텍	577	18,100	-9.7	-12.4	64.1	-0.6	-0.8	1.1	-443.5	9.1	1.3	1.1
대덕전자	726	14,700	-12.3	-16.3	-5.2	6.5	-5.4	-1.1	18.0	9.5	0.8	0.8
해성디에스	415	24,400	-10.8	-17.4	4.3	3.2	-0.8	-2.4	7.2	5.3	0.7	0.6
서울반도체	370	6,340	-3.7	-6.2	-13.2	0.1	1.0	-1.0	49.3	20.5	0.5	0.5
비에이치	443	12,840	-9.8	-13.4	-26.1	3.5	-2.1	-1.4	4.6	3.9	0.5	0.4

자료: Quantwise, 하나증권

전망 및 전략

주가는 선반영. 펀더멘탈에 집중

- 미국의 상호 관세 부과가 결정되었다. 트럼프 대통령 취임 이후 관세로 인한 불확실성이 증시에 부담이었는데, 실제로 부과되자 단기적으로 낙폭이 더욱 확대되었다. 관련해서 투자심리 악화와 더불어 펀더멘탈에 대한 우려로 인해 주가가 이미 상당 부분 하락한 상황이다. 주가가 단기간에 반등하기 어렵더라도 추가적인 낙폭 자체는 제한적일 것으로 판단한다. 1분기 실적 발표 시즌이 도래하고 있지만, 2분기 실적이 보다 중요할 것으로 생각된다. 실제로 관세가 부과된 이후에 업체들의 실적이 확인되면, 실적대비 주가 수준이 가시화될 것이고, 그로 인한 투자 판단이 가능해지기 때문이다. 테크 업종은 관세로부터 자유로운 영역이 아니기 때문에 어느 때보다도 실적에 대한 의존도가 높아질 것으로 판단한다. 1분기 실적 발표에서 언급되는 2분기 실적 가이드선스와 해당 가이드선의 달성 여부에 귀추가 주목될 가능성이 높다. 현재 시점에서 2분기를 논하기가 어려운 만큼 단기적인 가시성에 주목한 투자전략을 유지하는 것이 합리적으로 보여진다. 이구환신 이후에 판매량의 전년동월대비 증감 여부는 1~2월 춘절로 인해 방향성이 모호할 수 있다. 다만, 재고 소진이라는 방향성은 유지되고 있기 때문에 여전히 가장 가시성 높은 영역이라 생각된다.
- 삼성전기는 전기전자 내 최선호주로 지속 추천한다. 세트 업체들의 관세 부과로 인한 수익성 하락 우려가 주가에 과도하게 반영되었다. 25년 1분기 양호한 실적의 근간은 AI 중심의 서버/데이터센터와 전장향 견조한 수요로 인한 믹스 개선이다. 25년 2분기 및 2025년 연간 실적에 대한 불확실성이 생긴 것은 맞지만, 삼성전기만의 이슈는 아니다. 상대적으로 가시성 높은 업종 및 종목에 대한 투자 판단은 유효하다.
- LG전자 주가는 PBR 0.6배로 역대 최저 수준으로 떨어져 있다. MC 사업부가 연간 1조원 이상의 적자를 시현하던 시기로 회귀했다. 이는 멕시코 관세 및 물류비 증가라는 부담이 주가에 반영되었기 때문일 것이다. 다만, 1분기 실적은 관세 영향이 적었기 때문에 컨센서스를 상회할 가능성이 높아 보인다. 2분기 실적이 펀더멘탈대비 주가 과락 구간 여부를 판단할 수 있는 근거가 될 것이다.
- LG이노텍 주가 역시 Apple의 관세 부담 우려로 인해 최근 상승분을 반납했다. 1분기 실적은 컨센서스를 상회하겠지만, 2분기 지속 여부는 불확실하다. 2분기 실적이 전통적인 비수기에 해당하는 만큼 여타 업체들처럼 2분기 실적이 나쁘다고 부정적으로 해석되지는 않는다는 점은 위안이다.
- 패키지기판 업체들의 주가 역시 연초 이후 긍정적인 부분이 대부분 반납되었다. 당초 2025년은 실적 회복의 원년으로 기대되었는데, 수요에 대한 불확실성이 불거졌다. 전체적인 실적 회복에 대한 기대감이 사라지긴 했지만 올해 실적 변수를 되짚어 보면, 대덕전자는 AI 관련 신규 매출 추가, 해성디에스는 차량용 리드프레임의 바닥 통과와 DDR5용 패키지기판 매출 추가다. 두 종목 모두 지수가 안정화되는 흐름에서는 추천 가능한 종목군이라 판단한다.

일정 및 예정

LG전자, 삼성전자 잠정실적. 한국 4월 잠정 수출액

- 4월 7일과 8일에 LG전자와 삼성전자의 잠정실적이 발표될 예정이다. 미국의 관세 부과로 인해 1분기보다는 2분기 이후 실적이 중요해지긴 했다. 다만, 1분기에 관세로 인한 선제적인 물동량 있었을 것으로 언급되고 있기 때문에 전분기대비 실적의 흐름을 확인한다는 측면에서 유의미할 것으로 판단한다. 이번 1분기 실적은 전년동기보다 전분기대비 실적 흐름에 주목할 필요가 있다.
- 4월 11일에 한국의 4월 10일까지 잠정 수출액 확인이 가능하다. 관세 부과가 시작된 만큼 글로벌 물동량에 대한 힌트를 얻는다는 측면에서 어느 때보다 확인이 필요하다는 판단이다.

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	-	38,315	-7.9	-9.9	-9.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
미국 나스닥	-	15,588	-10.0	-14.8	-19.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
일본 니케이	-	33,781	-9.0	-9.5	-15.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
대만 가권	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
상해종합지수	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
선전종합지수	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobile															
Apple	2,832,835	188	-13.6	-20.2	-24.8	25.7	23.1	47.3	40.9	19.7	18.0	4.8	7.7	31.9	32.4
Xiaomi	152,943	46	-11.2	-9.9	33.0	33.1	25.4	5.0	3.9	25.8	18.5	30.1	22.0	7.3	8.4
PC															
Dell	49,986	72	-22.4	-23.9	-37.8	7.7	6.8	17.5	6.3	5.8	5.1	7.4	7.7	9.0	9.2
HP	21,315	23	-19.0	-22.8	-30.7	6.3	6.1	-15.3	-11.7	5.2	5.2	3.4	2.5	8.2	8.1
TV															
Hisense	3,498	28	-8.2	-2.9	-4.5	10.1	9.0	2.2	1.9	3.2	2.4	-	7.6	4.9	5.1
Skyworth	2,003	13	-1.0	-6.3	-20.0	29.3	25.2	2.1	2.0	-	-	8.6	8.6	7.3	8.5
가전															
Daikin	32,161	16,000	-4.8	-1.7	-14.3	16.3	14.4	1.6	1.5	6.5	5.9	4.7	5.2	9.1	9.7
Haier	22,417	26	-6.6	1.0	-8.0	11.6	10.4	2.0	1.8	6.0	5.2	9.7	5.4	8.0	8.3
LG전자	8,121	72,800	-9.0	-6.9	-12.8	9.3	7.2	0.6	0.6	2.6	2.4	2.3	5.7	4.0	4.3
Whirlpool	4,744	86	-4.3	-5.6	-25.2	8.4	7.6	1.6	1.5	7.1	6.5	-6.6	0.4	6.7	7.3
Electrolux	2,082	74	-12.4	-13.5	-19.4	8.2	6.0	1.7	1.4	4.1	3.4	3.7	2.6	3.5	4.3
수동부품															
Murata	28,296	2,102	-13.0	-16.7	-17.9	14.2	12.5	1.4	1.3	6.3	5.6	6.2	6.7	19.5	20.8
TDK	17,742	1,331	-16.8	-16.8	-35.8	13.6	12.0	1.3	1.2	5.1	4.5	4.8	6.3	11.2	12.1
삼성전기	6,171	121,200	-10.8	-11.4	-2.1	12.7	10.7	1.0	0.9	4.5	3.8	8.9	7.8	8.3	9.1
Yageo	8,222	523	-1.3	-7.6	-3.3	11.1	9.7	1.6	1.5	7.8	6.8	9.2	9.9	22.7	23.9
Taiyo Yuden	1,872	2,097	-16.5	-11.6	-7.6	15.7	11.6	0.8	0.8	5.3	4.4	5.6	6.3	5.5	8.0
Walsin	1,341	91	-5.9	-5.0	-1.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
삼화콘덴서	173	24,350	-6.7	-12.6	-11.6	11.5	9.3	0.9	0.8	-	-	1.6	9.6	8.2	9.3
아모텍	73	7,350	10.5	15.8	96.8	107.4	13.4	0.7	0.7	-	-	-	9.1	0.8	4.2
기판/패키지															
Nanya PCB	2,056	105	-16.0	-22.8	-19.5	25.8	14.5	1.4	1.4	5.9	4.3	18.6	19.4	6.2	11.8
Ibiden	3,532	3,656	-10.7	-11.2	-23.4	14.2	11.0	1.0	0.9	4.7	3.8	13.2	10.4	12.3	14.3
Unimicron	4,468	96	-9.9	-18.3	-31.6	14.5	9.0	1.5	1.3	4.3	2.9	16.0	15.8	8.0	12.2
Shinko	6,947	7,494	-15.4	27.0	31.4	35.9	29.5	3.4	3.0	11.5	9.5	11.8	9.0	15.5	17.3
Compeq	2,185	61	-6.8	-11.3	-13.7	10.9	9.3	1.6	1.4	4.8	3.8	8.0	7.5	10.3	11.4
Kinsus	1,158	84	-11.9	-17.1	-17.1	14.4	12.7	1.1	1.0	3.8	2.1	14.9	11.5	10.3	12.4
대덕전자	495	14,700	-12.3	-16.3	-5.2	18.0	9.5	0.8	0.8	3.5	2.5	6.2	17.0	3.9	7.1
심텍	393	18,100	-9.7	-12.4	64.1	-443.5	9.1	1.3	1.1	11.1	5.5	7.3	14.2	0.4	5.7
Meiko	1,011	5,500	-22.3	-21.9	-40.5	7.5	6.3	1.1	1.0	5.8	5.0	13.2	13.7	10.5	11.2
해성디에스	283	24,400	-10.8	-17.4	4.3	7.2	5.3	0.7	0.6	3.4	2.4	4.9	11.5	10.0	12.3
코리아써킷	162	10,040	-10.0	-16.3	10.1	6.3	4.5	0.8	0.6	4.1	3.2	5.6	5.9	4.5	6.1
디에이피	39	2,525	0.4	24.4	9.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FPCB/소재															
Zhen Ding	3,131	108	-4.9	-8.1	-10.0	10.8	9.5	0.8	0.8	2.3	2.2	10.6	8.9	7.9	8.6
Elite Material	5,513	527	-13.2	-16.6	-14.7	13.2	11.2	4.4	3.6	9.0	7.2	33.9	13.6	21.1	21.9
Flexium	591	60	-5.2	-13.2	-6.2	-36.5	16.7	0.9	0.8	5.8	2.5	0.7	11.8	-3.0	2.5
비에이치	302	12,840	-9.8	-13.4	-26.1	4.6	3.9	0.5	0.4	2.6	1.9	2.4	6.5	5.9	6.6
와이앰티	95	8,550	-7.9	-7.7	-12.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
인터플렉스	127	8,000	-6.2	-13.0	-12.9	6.6	6.1	0.6	0.6	2.3	2.1	-	4.9	6.6	6.9

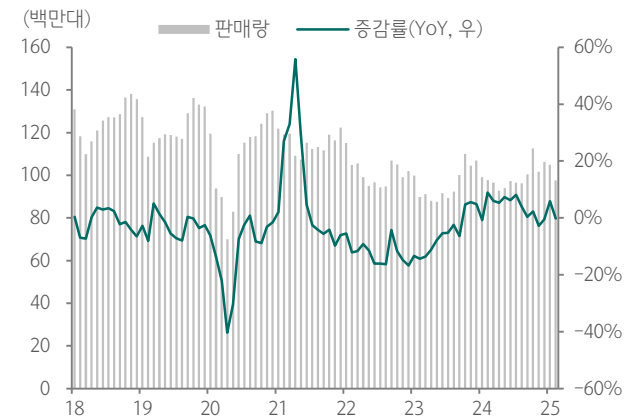
도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이(계속)

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	9,804	70	-7.7	-17.7	1.2	20.9	17.1	2.6	2.3	9.9	8.4	13.1	12.3	8.2	9.0
O film	5,540	12	-2.9	-11.2	2.1	75.5	62.1	8.7	7.8	21.3	18.0	-	10.9	3.0	5.0
LG이노텍	2,289	141,900	-14.2	-11.3	-12.4	7.4	5.7	0.6	0.6	2.3	2.0	1.1	4.3	3.1	3.7
엠씨넥스	295	24,050	0.2	5.3	25.4	8.2	7.3	0.9	0.8	3.8	3.4	18.3	8.9	4.7	5.0
파트론	267	6,860	0.3	-2.0	-1.0	9.7	8.7	0.7	0.6	3.2	2.6	-4.2	4.4	3.6	3.9
파워로직스	112	4,495	-1.4	-5.8	-25.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
캠시스	34	681	-0.4	-8.5	-20.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
나무가	120	11,720	-3.7	-9.2	-11.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
카메라 부품															
Largan	9,908	2,450	-1.8	-9.3	-8.4	13.3	12.4	1.7	1.5	6.2	5.6	10.2	6.2	40.0	40.5
자화전자	171	11,350	-7.7	-15.1	-3.7	7.5	6.1	0.5	0.5	3.0	2.7	3.2	5.1	6.8	7.0
하이비전시스템	156	15,320	-6.2	-14.5	-12.0	6.5	5.6	0.7	0.6	2.8	2.1	4.3	15.5	12.0	12.8
옵트론텍	28	1,244	10.2	-21.1	-25.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
동운아나텍	266	20,450	-2.6	5.4	13.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
액트로	38	5,550	-0.7	-13.2	9.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LED															
Sanan	8,067	12	-3.8	-4.1	-2.9	35.4	26.9	1.5	1.4	9.9	9.6	22.6	14.9	5.3	7.4
Wolfspeed	411	3	1.9	-49.9	-60.4	-0.8	-1.2	1.0	1.1	-25.4	30.9	-3.7	32.1	-57.7	-17.5
Ennostar	898	40	-7.3	-10.9	-4.0	-35.4	-173.8	0.7	0.7	9.4	3.3	3.7	8.1	-5.6	-3.7
서울반도체	252	6,340	-3.7	-6.2	-13.2	49.3	20.5	0.5	0.5	5.9	5.1	0.6	5.1	1.1	2.3
Everlight	1,142	85	1.1	2.9	0.0	15.7	14.1	1.8	1.8	8.1	7.3	4.1	4.1	13.0	13.7
서울바이오시스	100	3,200	-2.4	-2.3	4.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
루멘스	28	858	-8.9	-10.7	-19.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5G															
Broadcom	687,848	146	-13.5	-22.0	-36.9	22.2	18.8	7.4	6.0	17.5	14.6	21.1	16.2	63.9	64.4
Skyworks	8,106	53	-17.7	-20.1	-40.5	11.0	12.8	1.4	1.4	6.7	7.1	-8.6	-4.7	21.9	19.5
Qorvo	5,327	56	-21.2	-18.7	-19.4	10.2	8.4	1.5	1.3	7.8	6.7	-0.8	6.0	18.5	20.8
와이팜	96	3,190	-3.3	-29.3	15.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
와이솔	110	5,830	-2.7	-9.3	14.3	8.4	6.8	0.5	0.4	1.3	0.8	2.2	7.1	3.1	4.2
ODM/OEM															
Hon Hai	64,611	154	-7.5	-11.8	-16.6	10.7	9.4	1.2	1.1	5.5	4.6	21.5	14.5	3.0	3.1
Quanta	27,270	233	-7.5	-7.0	-18.8	12.6	10.7	3.8	3.2	8.6	7.6	60.3	25.6	3.8	3.6
Pegatron	7,004	87	-4.7	-8.6	-5.6	12.9	12.0	1.1	1.1	5.2	4.8	7.2	5.5	1.5	1.6
Wiwynn	9,798	1,740	-9.4	-11.5	-33.6	11.3	9.5	3.2	2.6	7.5	6.2	49.4	23.2	6.7	6.5
Foxconn	2,743	64	-7.4	-16.1	-14.0	16.8	13.6	0.6	0.5	8.1	6.7	32.4	21.6	4.7	5.1
Compal	4,327	32	-11.2	-16.5	-13.9	11.6	10.7	1.1	1.0	5.3	4.2	7.2	4.3	1.8	1.9
Inventec	4,658	43	-6.5	-7.9	-14.5	16.1	14.0	2.3	2.1	12.1	9.4	11.5	8.8	2.0	2.0
Wistron	8,858	101	-4.3	-9.8	-2.9	12.0	9.9	2.1	1.8	5.3	4.5	34.4	20.6	3.9	3.8
Acer	3,422	37	-2.9	-5.4	-6.9	17.8	15.6	1.5	1.4	9.7	8.7	6.9	6.8	2.5	2.7
마더보드															
Asustek	13,593	604	-6.4	-11.4	-2.0	12.8	11.0	1.7	1.6	9.1	8.2	14.4	12.9	5.5	5.7
Micro-Star	4,313	169	-2.9	-8.9	-8.2	13.2	11.3	2.5	2.1	8.1	7.1	14.2	9.6	5.5	5.9
Gigabyte	5,014	247	-6.8	-4.5	-9.4	13.5	11.4	3.2	2.6	8.5	7.2	17.8	13.1	5.0	5.1
기타															
NIDEC	17,836	2,181	-16.2	-16.5	-23.6	12.1	11.0	1.3	1.2	6.9	6.1	5.7	5.3	9.9	10.4
Kyocera	17,220	1,663	-3.1	-2.7	5.5	22.5	18.5	0.7	0.7	9.5	7.9	1.6	2.9	4.6	5.7
Mitsumi	5,878	2,007	-11.6	-10.2	-21.9	10.3	9.2	1.0	0.9	5.9	5.4	4.7	3.0	6.9	7.5
Rohm	3,389	1,224	-18.1	-16.6	-17.6	49.4	14.4	0.5	0.5	6.8	5.2	5.7	8.6	0.8	5.9
Hirose	3,888	15,885	-10.1	-9.1	-15.2	15.5	14.1	1.4	1.3	7.0	6.3	6.0	5.5	22.9	23.8
Catcher	4,535	220	3.5	6.5	13.4	14.4	14.1	0.9	0.9	29.3	26.7	7.8	6.3	19.3	19.4
Alps	1,970	1,310	-16.6	-14.6	-18.8	12.3	10.6	0.6	0.6	4.3	4.2	-0.7	2.5	3.4	3.6
Sanken	1,197	6,955	-2.3	4.1	19.9	-274.9	23.6	1.1	1.1	21.1	17.5	-23.4	6.3	0.9	2.6
Hosiden	739	1,791	-13.0	-14.0	-22.5	7.2	-	0.8	-	-	-	22.9	-	6.3	-
KH바텍	143	8,840	1.3	-5.7	8.6	7.6	6.3	0.7	0.6	3.2	2.4	22.1	12.2	8.0	8.4
우주일렉트로	174	27,700	6.5	-4.0	63.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantwise, 하나증권

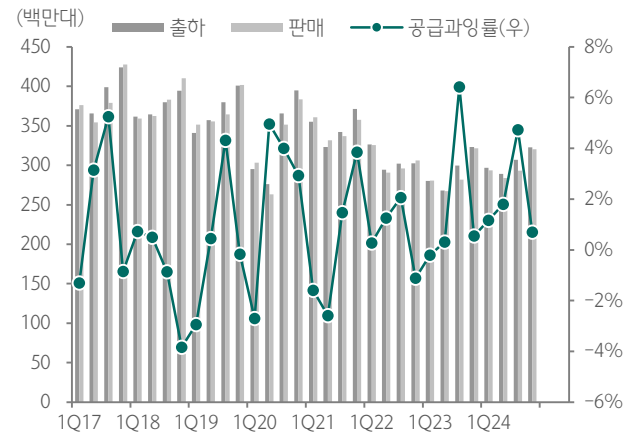
전기전자/휴대폰 Data : 글로벌, 미국, 중국, 인도 스마트폰 판매량, 출하량 점검

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



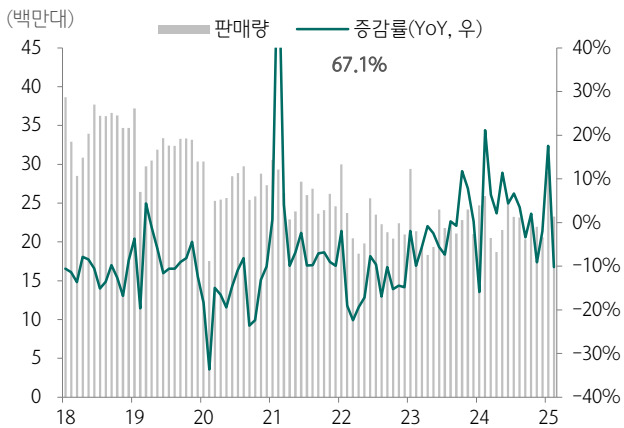
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 글로벌 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



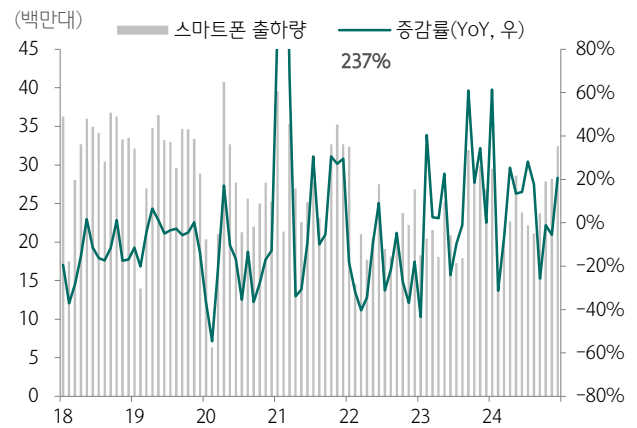
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



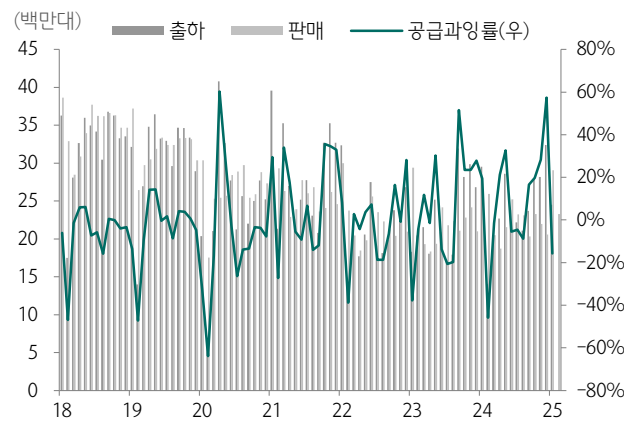
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 출하량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



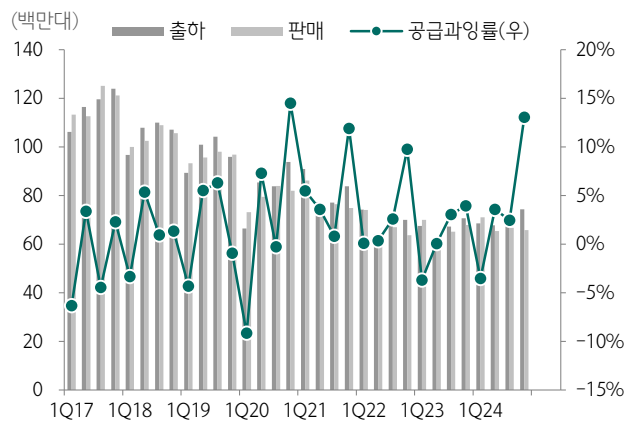
자료: CAICT, 하나증권

도표 7. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교 (월)



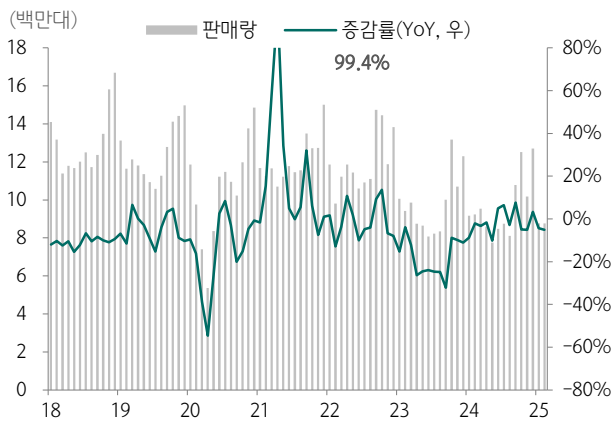
자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 8. 중국 스마트폰 분기별 출하량-판매량 비교 (분기)



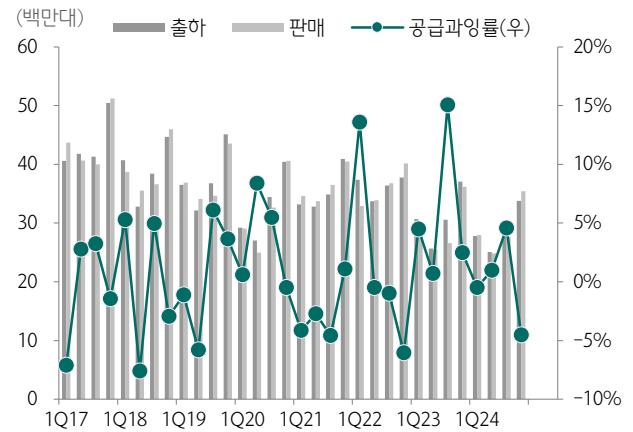
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



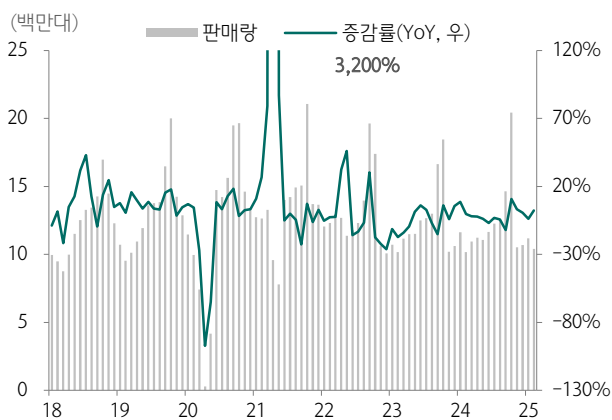
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



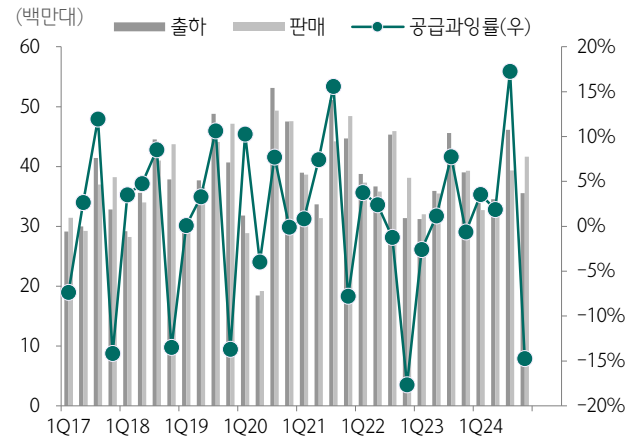
자료: Counterpoint, 하나증권

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



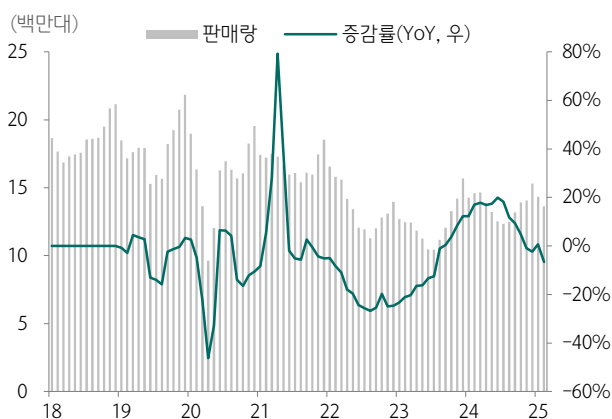
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



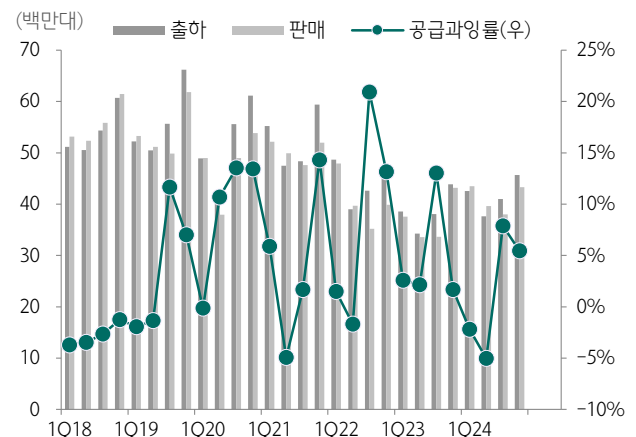
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 14. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

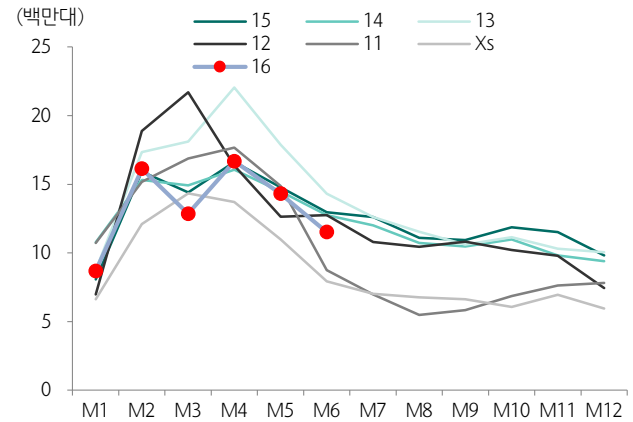
전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

도표 15. 갤럭시S 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



주: S10 3월, S20 3월, S21 1월, S22 2월 출시, S23 2월, S24 1월 출시, S25 2월 출시
 자료: Counterpoint, 하나증권

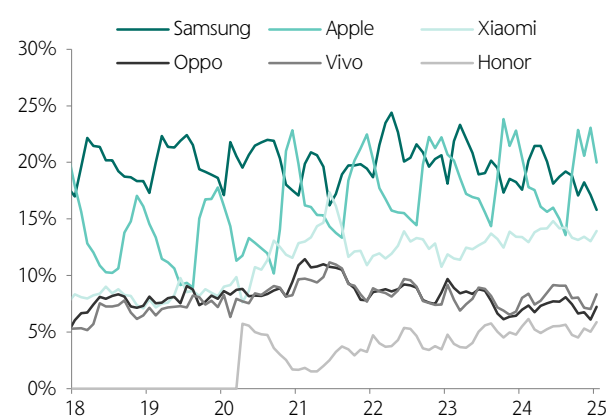
도표 16. 아이폰 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



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

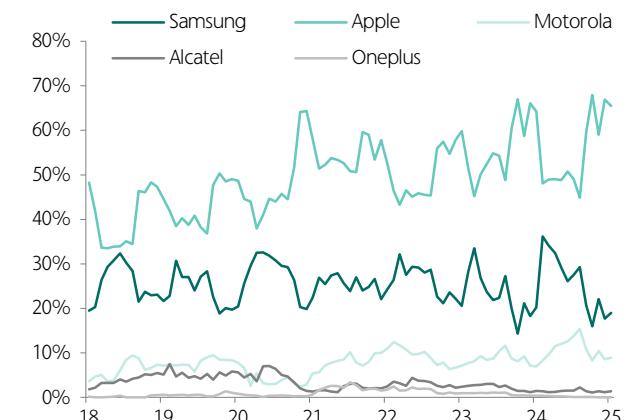
전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율 및 Sunny Optical 제품별 출하량

도표 17. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



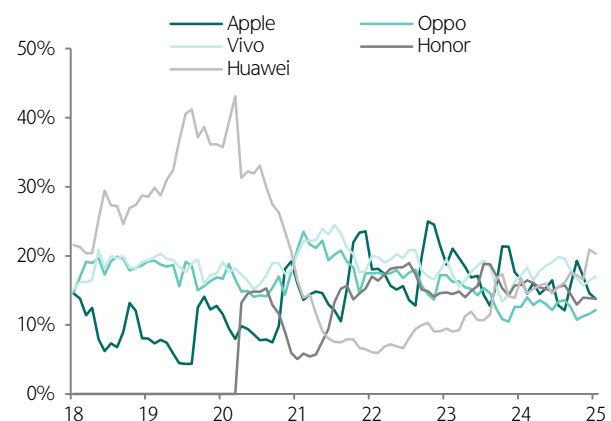
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



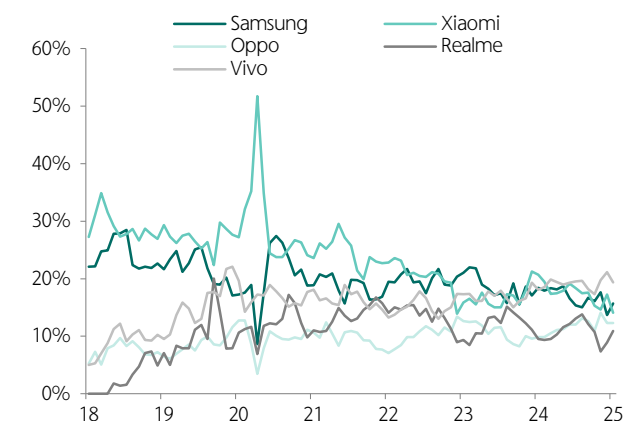
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 19. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



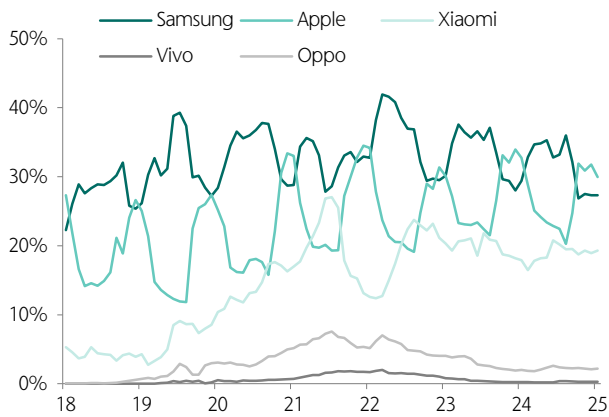
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 20. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



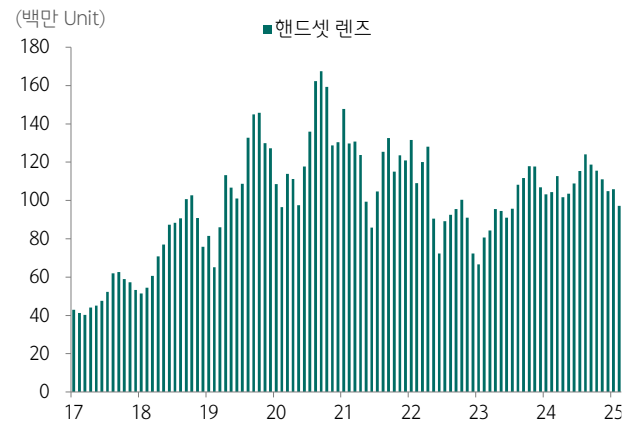
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 21. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



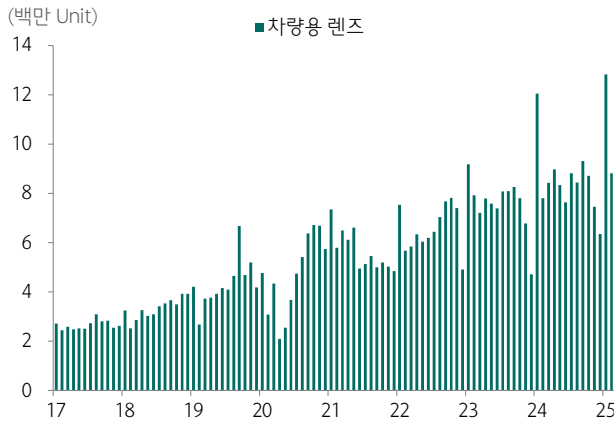
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 22. Sunny Optical 핸드셋 렌즈 출하량



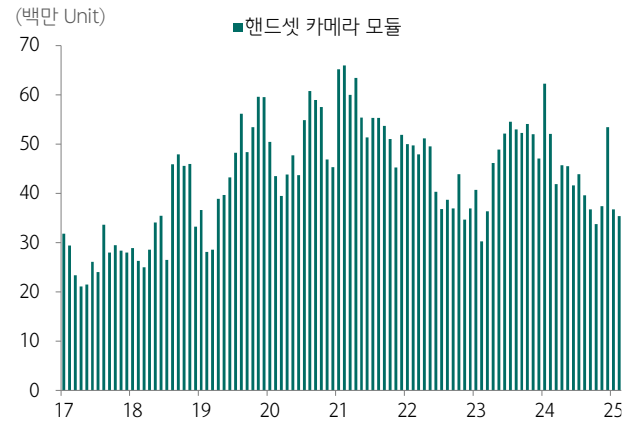
자료: Sunny Optical, 하나증권

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

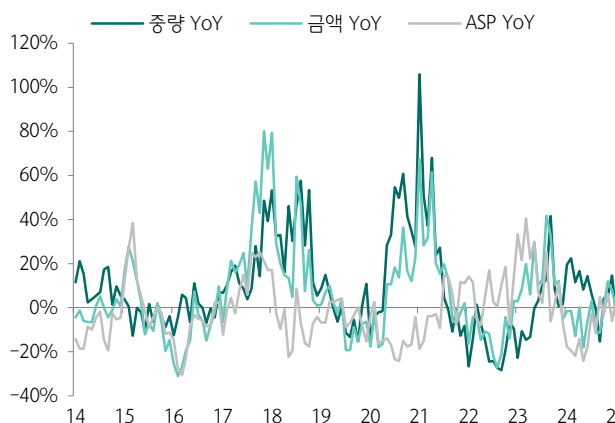
주: 출항일 기준
자료: 관세청, 하나증권

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

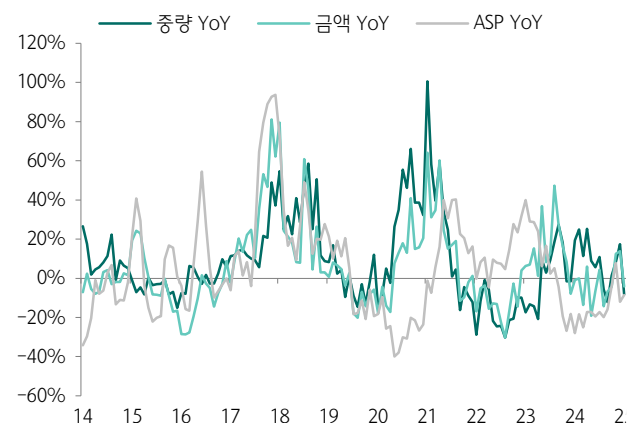
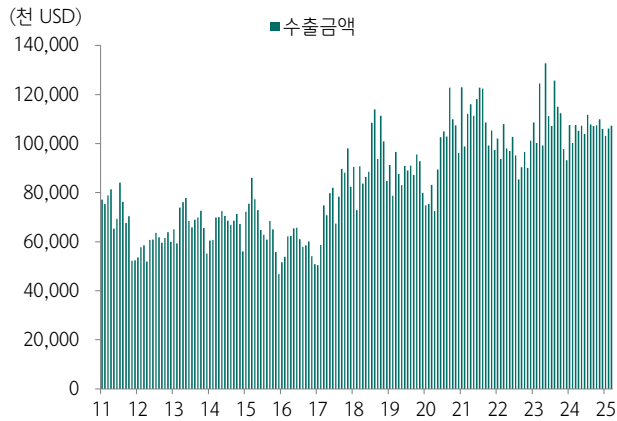
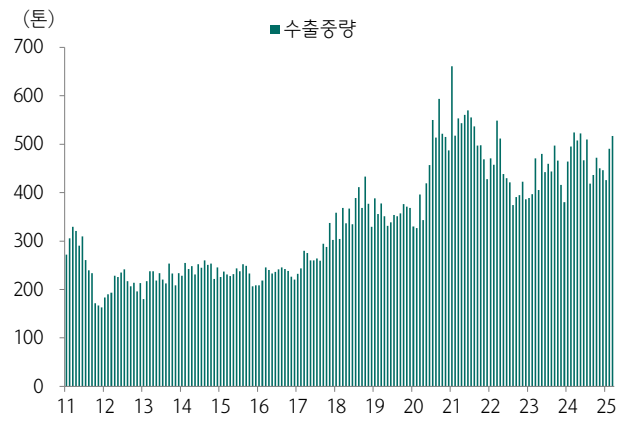
주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 27. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



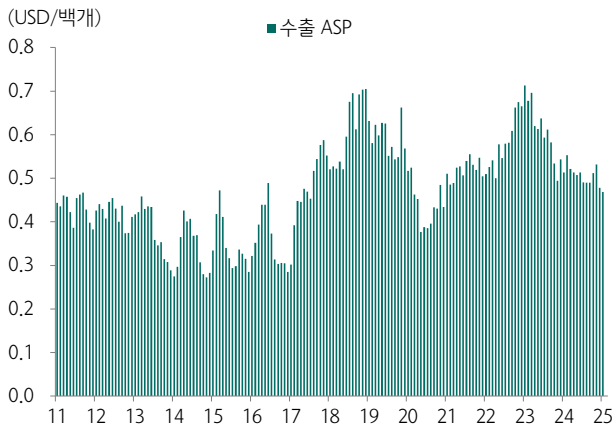
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 28. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량



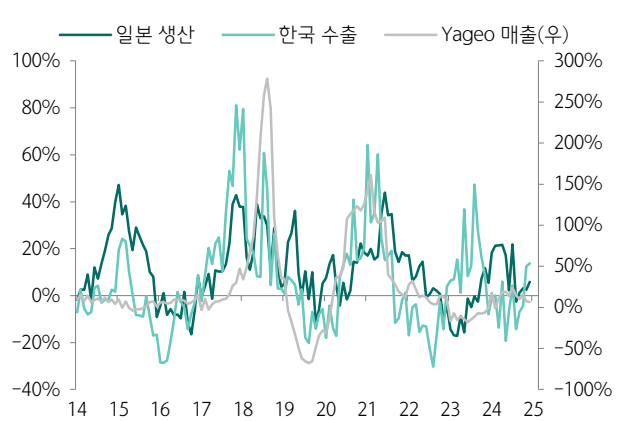
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 29. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



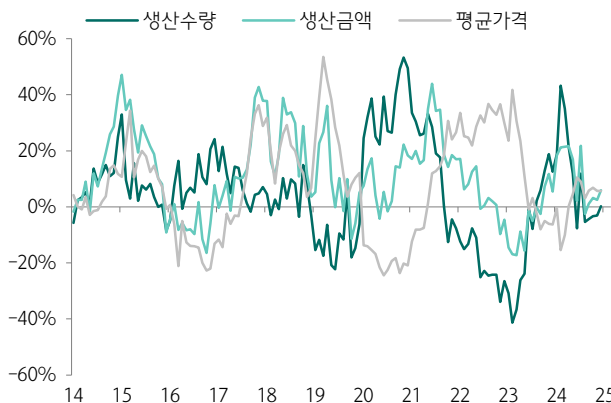
자료: 한국무역협회, 하나증권

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



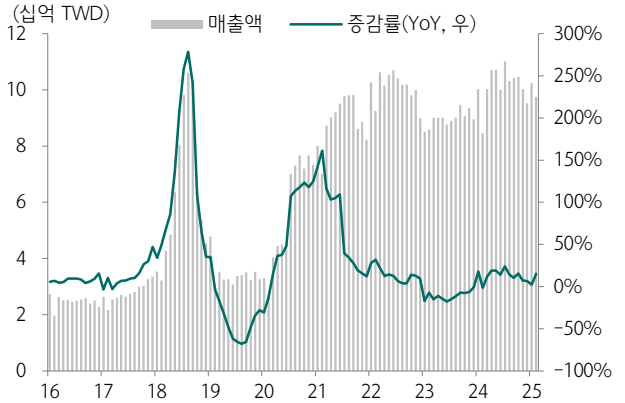
자료: METI, 관세청, Yageo, 하나증권

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



자료: METI, 하나증권

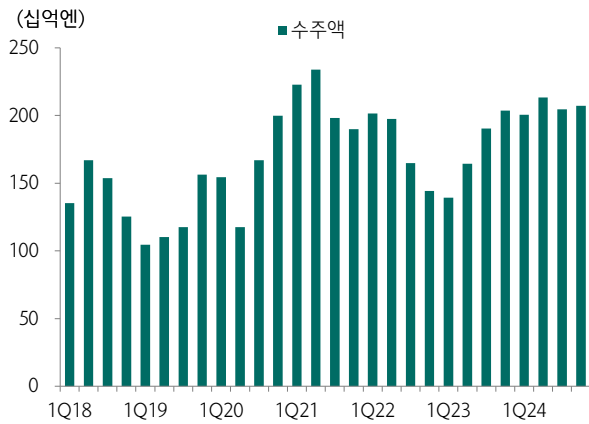
도표 32. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

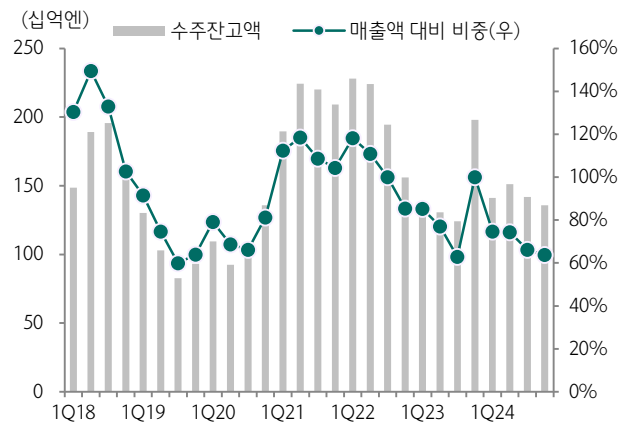
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

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



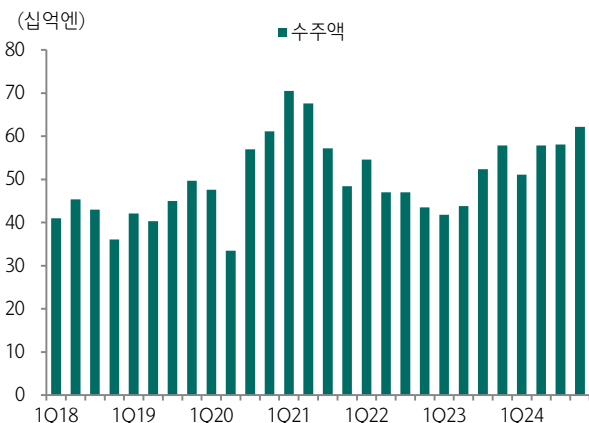
자료: Murata, 하나증권

도표 34. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



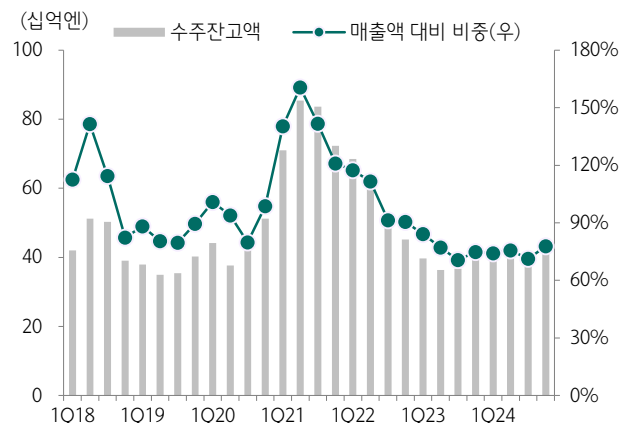
자료: Murata, 하나증권

도표 35. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

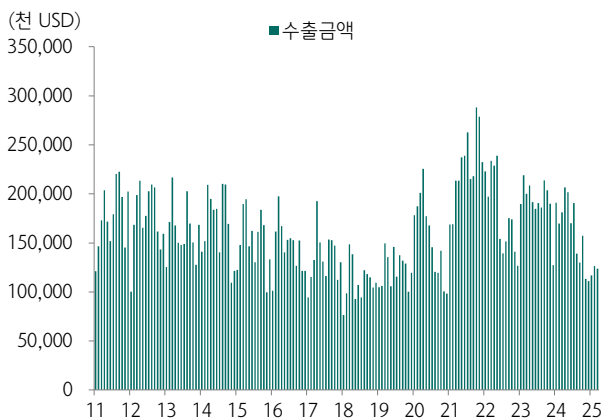
도표 36. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

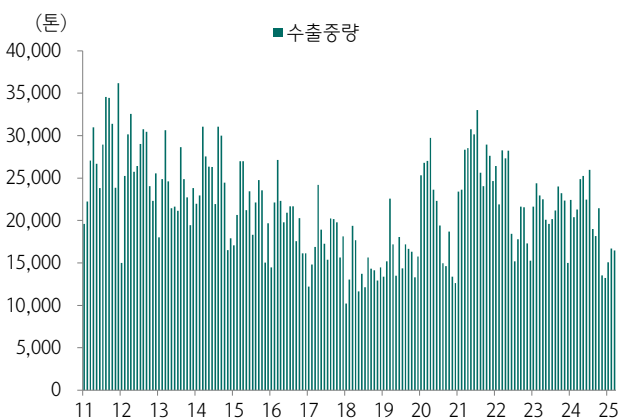
전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 37. 한국 냉장고 수출금액



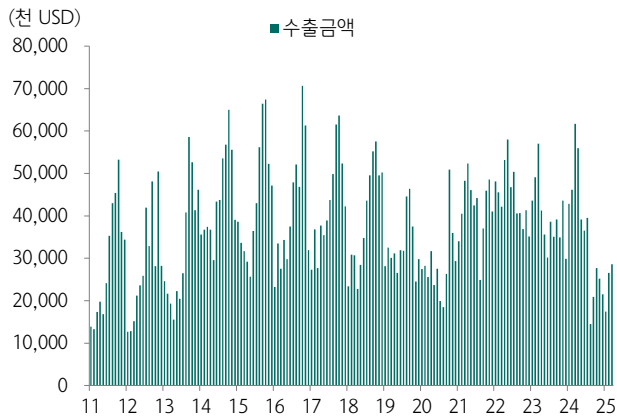
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 38. 한국 냉장고 수출증량



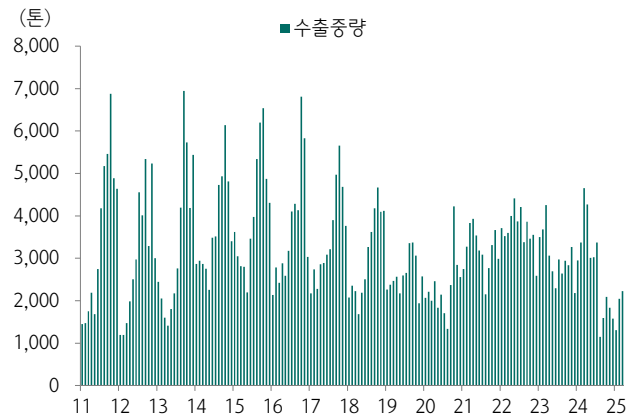
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 39. 한국 에어컨 수출금액



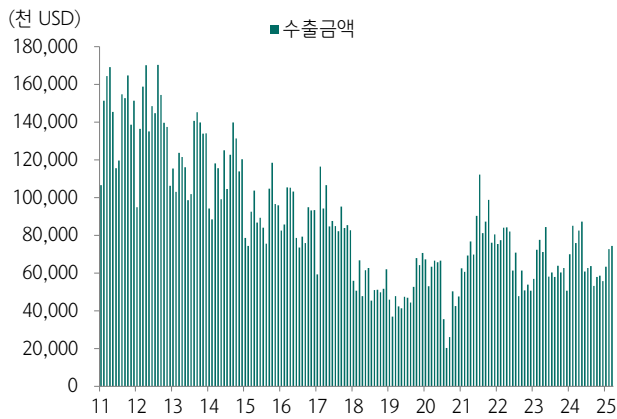
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 40. 한국 에어컨 수출증량



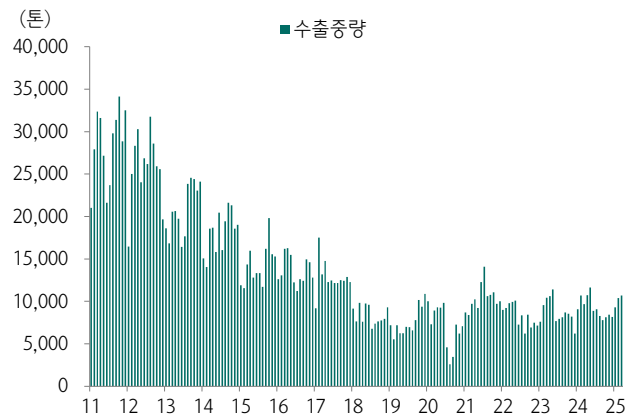
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 41. 한국 세탁기 수출금액



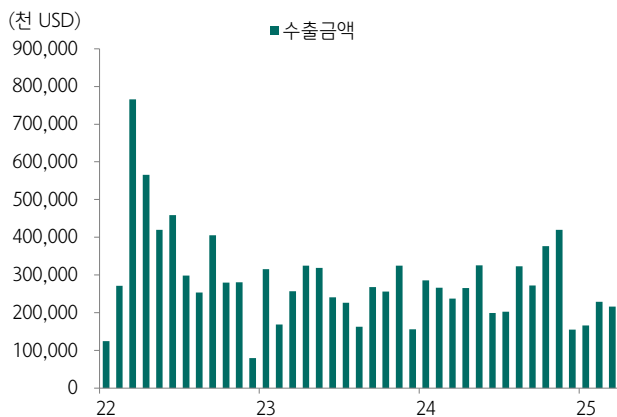
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 42. 한국 세탁기 수출증량



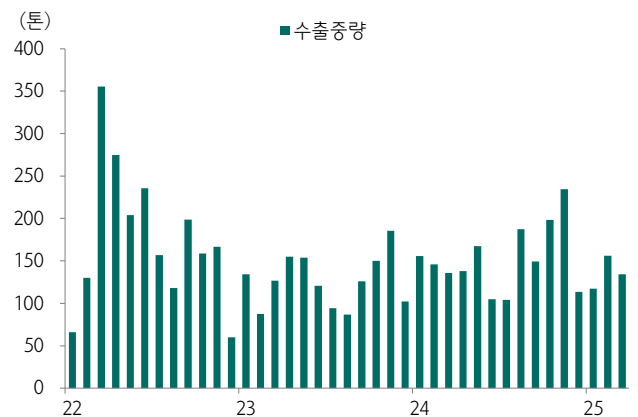
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 43. 한국 스마트폰 수출금액



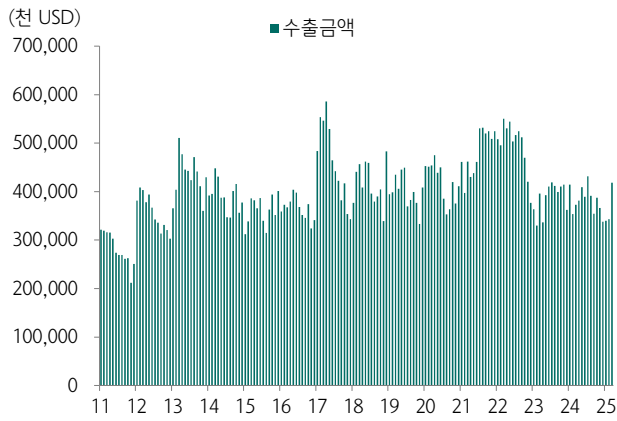
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 44. 한국 스마트폰 수출증량



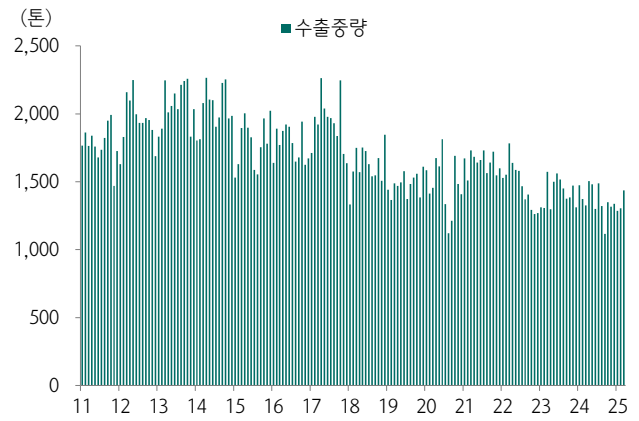
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 45. 한국 인쇄회로 수출금액



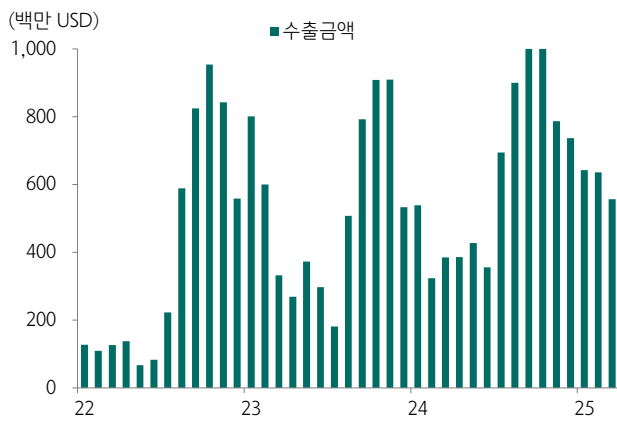
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 46. 한국 인쇄회로 수출증량



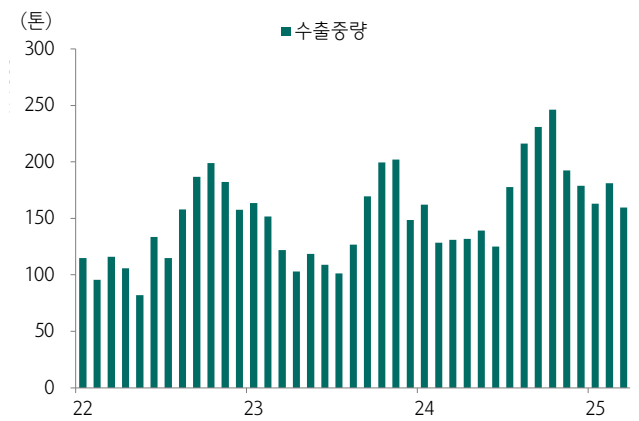
자료: 한국무역협회, 하나증권

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

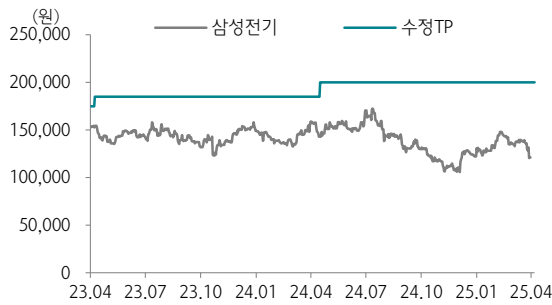
(단위: 십억원)

	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

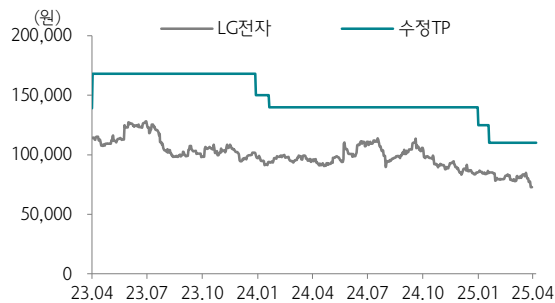
삼성전기



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

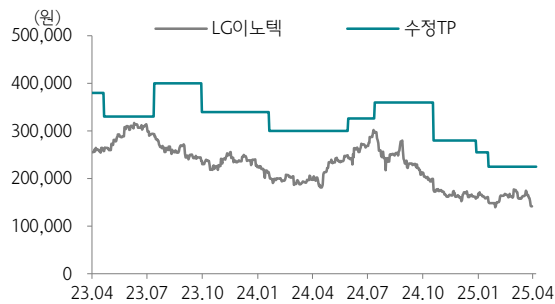
LG전자



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

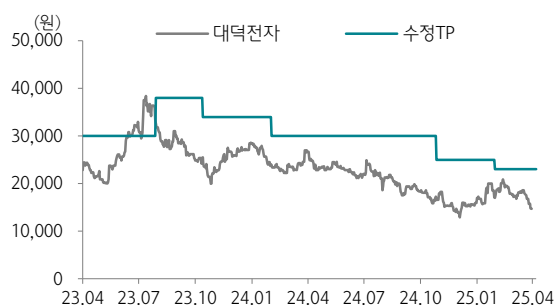
LG이노텍



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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

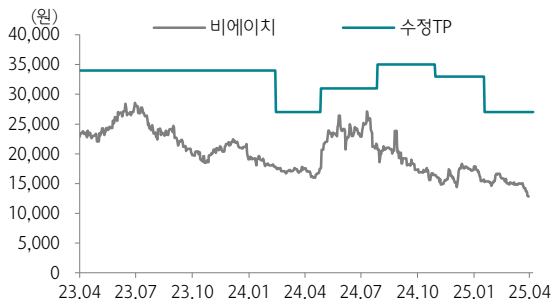
대덕전자



날짜	투자 의견	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 과리율

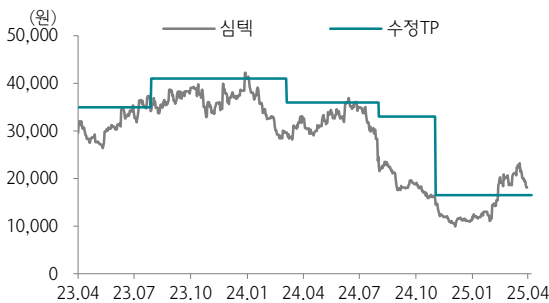
비에이치



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

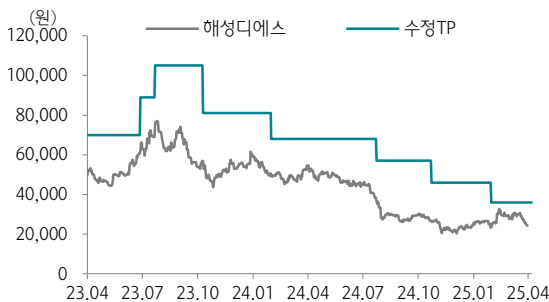
심텍



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
24.11.7	Neutral	16,500		
24.8.7	BUY	33,000	-42.19%	-28.79%
24.3.10	BUY	36,000	-10.75%	2.50%
23.8.3	BUY	41,000	-12.02%	3.05%
23.3.9	BUY	35,000	-11.13%	6.57%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

해성디에스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.2.4	BUY	36,000		
24.10.28	BUY	46,000	-47.74%	-40.54%
24.7.29	BUY	57,000	-48.99%	-36.40%
24.2.5	BUY	68,000	-29.77%	-19.56%
23.10.15	BUY	81,000	-34.79%	-24.07%
23.7.27	BUY	105,000	-38.31%	-26.67%
23.7.3	BUY	89,000	-25.37%	-18.76%
23.1.16	BUY	70,000	-32.84%	-13.43%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김국호)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 4월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김국호)는 2025년 4월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 심텍 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 04일