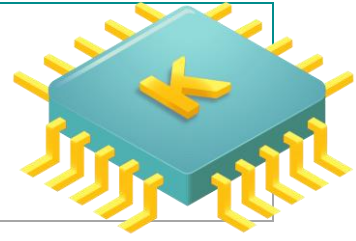


실적 시즌 진입. 관세 관련 차별화 가능한 업체 있을까?

전기전자 Weekly | 2025.04.21



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

리뷰 및 업데이트

오랜만에 주가 안정화 주간

- 코스피는 외국인이 4주 연속 순매도, 개인 및 기관이 3주 연속 순매수하며 2.1% 상승했다. 전기전자 대형주 중에서는 오랜만에 LG전자와 삼성전기가 지수를 상회했다. LG전자는 양호한 잠정 실적에도 불구하고 주가가 약했었는데, 장의 반등에 동반되는 흐름이 나왔다. 2분기 이후 실적은 여전히 불확실성이 상존하지만, 관세 관련 악영향이 주가에 반영되어 PBR 0.6배까지 하락해 있어 하방은 견고하다는 판단이다. 삼성전기 주가는 2.7% 상승해 지수의 상승폭을 소폭 상회했다. 삼성전기 주가가 2개월 가까이 답답한 흐름을 시현중인 이유는 25년 1분기 실적이 컨센서스를 하회할 수도 있다는 우려 때문으로 파악된다. 다만, 하나증권은 서버 및 전장 비중확대로 컨센서스에 부합하는 실적을 전망중이다. 아울러 중국 스마트폰의 재고 소진은 지속되고 있어 부정적으로 해석할 필요는 없다고 판단한다. LG이노텍 주가는 2주 연속 부진했는데, 1분기 호실적이 다음 분기에도 지속될 수 있을지에 대한 우려가 상존하기 때문으로 해석된다.
- 코스닥은 외국인이 5주 연속 순매도, 기관이 3주만에 순매도 전환, 개인이 한 주만에 순매수 전환하며 3.2% 상승했다. 하나증권 커버리지 중소형주 중에서는 비에이치와 해성디에스 주가가 양호했다. 비에이치는 연초 이후 주가 하락률이 30%에 육박하는 수준으로 부진했다. 동일한 Apple 서플라이체인인 LG이노텍 대비로도 극심한 역차별을 보였다. 모든 업체들이 실적 가시성이 떨어진다는 전제 조건을 가정해도 PER 4.6배는 극심한 디스카운트라 보여진다. 해성디에스 역시 12개월 선행 PER 6배 내외에 불과해 여타 업체들대비 디스카운트가 강한 편이었다. 불안정한 매크로 및 테크 수요 속에서 저평가 종목들의 주가가 반등한 것으로 해석된다. 장 흐름의 변화와도 연관하기 때문에 향후 추이를 지켜봐야 할 것으로 판단한다.
- 글로벌 테크 업체들의 주가는 안정된 흐름을 보였다. 트럼프 대통령의 대중국 관세 발언이 지속되는 가운데, 중국 외 국가들에 대한 상호 관세 유예, IT 제품에 대한 관세 면제 언급이 일단 안도감을 준 것으로 풀이된다. 다만, 반도체 중심으로 관세 부과 부담은 여전히 상존한다. Apple 주가는 0.6% 하락해 부진한 흐름이 이어졌다. 스마트폰에 대한 관세 면제 등의 코멘트가 있었지만, 중국과의 관세 전쟁은 여전히 부담 요인으로 작용하고 있다. Xiaomi 주가는 2.6% 하락해 부진한 흐름이 이어졌다. 연초 이후 주가 상승률이 가장 좋았던 때가 69% 였는데, 21.6%까지 하락했다. 다만, 여전히 글로벌 여타 업체들대비 양호한 모멘텀을 확보하고 있음은 부인할 수 없다. 실적 시즌이 시작되었는데, 대부분의 업체들이 관세 관련 대응책을 공유할 것이라 예상된다. 차별화된 전략 및 실적 영향을 최소화할 수 있는 업체에 대한 선별 과정이 필요할 것으로 예상된다.

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	1,978,335	2,483	2.1	-4.9	3.5	298.1	611.6	-1,274.5	9.1	7.8	0.8	0.8
코스닥	368,382	718	3.2	-3.7	5.8	245.2	-56.4	-146.3	21.7	15.4	2.1	1.9
LG전자	11,472	70,100	3.2	-13.1	-16.1	5.1	-3.6	-1.9	9.2	6.9	0.6	0.5
삼성전기	9,038	121,000	2.7	-11.7	-2.3	64.7	-15.4	-49.1	12.7	11.0	1.0	0.9
LG이노텍	3,290	139,000	0.9	-12.0	-14.2	-1.3	10.0	-9.0	7.2	5.5	0.6	0.5
심텍	535	16,780	-5.8	-18.9	52.1	3.5	-2.6	-1.0	-411.2	8.4	1.2	1.1
대덕전자	712	14,410	-0.4	-20.2	-7.0	2.1	-0.9	-1.4	18.6	9.6	0.8	0.8
해성디에스	408	24,000	2.4	-17.1	2.6	1.0	-0.3	-0.7	7.2	5.2	0.7	0.6
서울반도체	381	6,540	2.8	-2.1	-10.4	-0.1	-0.3	0.5	50.8	21.2	0.5	0.5
비에이치	427	12,400	4.0	-16.3	-28.6	2.2	-1.5	-0.7	4.6	3.8	0.5	0.4

자료: Quantwise, 하나증권

하나증권 리서치센터

전망 및 전략

단기 가시성에 주목한 투자전략 유지

- 관세 관련 불확실성이 지속되는 가운데, 일부 IT 제품에 대한 관세 면제 코멘트가 있었다. 아직 반도체 관련해서 결정된 바가 없어 변수는 상존한다. 다만, 관세 관련 영향을 주가가 선반영했기에 일정 부분 안도감이 형성된 것으로 보여진다. 국내외 지수 및 테크 업체들 주가가 기술적 반등 정도는 시현했다. 다만, 예측과 전망보다는 대응의 영역에 의존해야 하는 힘든 장 흐름이 지속될 가능성이 높다. 상반기는 관세 부과 이전에 물동량이 많아지는 상황이 전개될 것으로 예상되고, 그에 대한 반대 급부로 하반기는 불확실성이 가중되었다. 다만, 각각의 업체들이 관세를 최소화할 수 있는 대응 마련에 대한 시간이 주어진 것은 긍정적이다. 최악의 시나리오보다는 개선된 업황 및 실적에 대한 가능성이 높아질 수 있기 때문이다. 지금은 불확실한 하반기를 걱정하기보다 가시성 높은 영역 및 단기 실적 양호한 업체들에 대한 투자전략이 필요하다고 판단한다.
- 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, 2분기부터 주문 증가를 기대할 수 있는 상황이다. 2025년 실적은 불확실하지만, 2분기 실적 상향 가능성에 주목할 필요가 있다.
- LG전자는 PBR 0.6배로 역대 최저 수준으로 떨어져 있다. 1분기 양호한 실적에도 불구하고 여전히 관세 관련 불확실성이 주가에 부담을 주고 있다. VS 및 AS 부문의 실적 선방을 감안하면, 펀더멘털대비 주가는 분명히 과락 구간이라 보여진다. 추가적인 주가 하락은 제한적인 만큼 변동성 높은 시장 분위기 속에서 지수를 하회할 가능성은 낮을 것으로 판단한다.
- LG이노텍의 1분기 실적은 양호할 것으로 추정되지만, 2분기 이후 실적에 대해서는 여전히 불확실성이 상존한다. 다만, 역대 최저 수준의 밸류에이션은 이를 반영하기 때문일 것이다. 주가 상승 모멘텀이 뚜렷하지 않지만, 추가적인 주가 하락이 제한적이라는 측면에서 부담은 없다는 판단이다.
- 패키지기판 업체들의 양호했던 주가가 전부 반납되었다. 2025년 실적에 대한 불확실성이 높은 만큼 실적 회복의 원년이라는 전망이 무색해졌다. 다만, 상대적으로 수급 안정성이 돋보이는 메모리 관련 업종이라는 점은 주목할만하다. 대덕전자는 Si용 기판 공급으로 실적 증가의 발판을 마련했다. 해성디에스는 차량용 리드프레임의 바닥 통과와 DDR5용 패키지기판 승인으로 실적 회복 가시성이 높은 편이다. 두 종목 모두 비중확대 가능하다는 판단이다.

일정 및 예정

LG전자, LG이노텍 실적 발표

- 23일에 LG이노텍 25년 1분기 실적이 발표된다. 지난 2개월 동안 꾸준히 컨센서스가 상향되어 왔고, LG전자 잠정실적을 통해서도 양호한 실적이 기대된다. 관건은 25년 1분기 호실적 원인이 2분기에도 영향을 줄 수 있느냐다. 하반기부터는 신모델 효과가 시작되기 때문에 징검다리 역할 여부가 중요할 것으로 판단된다.
- 24일에는 LG전자의 세부 실적을 확인할 수 있다. 1분기는 양호한 실적을 시현했고, 2분기 가이던스가 어떻게 공유될지가 중요하다. 2분기는 멕시코 관세 영향을 확인할 수 있는 기간으로 해당 실적이 펀더멘털을 가늠할 중요한 분수령으로 판단한다.

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	-	39,142	-1.1	-6.5	-8.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
미국 나스닥	-	16,286	-0.6	-8.6	-15.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
일본 니케이	-	34,730	3.4	-8.2	-12.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
대만 가권	-	19,395	-0.7	-12.9	-15.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
상해종합지수	-	3,277	1.2	-4.5	-2.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
선전종합지수	-	9,782	-1.1	-11.7	-6.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobile															
Apple	2,959,048	197	-0.6	-8.0	-21.9	27.1	24.6	50.7	46.5	20.8	19.3	4.5	7.0	31.7	32.0
Xiaomi	140,048	42	-2.6	-24.8	21.6	30.2	23.4	4.6	3.5	23.5	17.0	29.4	22.2	7.3	8.4
PC															
Dell	59,177	85	3.5	-13.2	-26.1	9.2	8.3	20.7	7.5	6.6	5.9	6.5	7.3	8.9	9.1
HP	22,465	24	1.7	-17.6	-27.0	6.9	6.6	-15.0	-11.1	5.7	5.6	2.4	2.0	8.0	8.0
TV															
Hisense	3,552	28	6.4	-7.3	-3.1	10.3	9.2	2.2	1.9	3.7	2.8	-	7.7	4.9	5.0
Skyworth	1,731	11	0.0	-22.0	-36.1	25.3	21.8	1.8	1.7	-	-	8.6	8.6	7.3	8.5
가전															
Daikin	33,484	16,265	2.9	-5.4	-12.8	16.6	14.7	1.6	1.5	6.7	6.0	4.3	5.1	9.1	9.7
Haier	21,021	25	-2.1	-12.1	-13.8	10.9	9.8	1.8	1.6	5.7	5.0	10.5	5.3	7.9	8.2
LG전자	8,079	70,100	3.2	-13.1	-16.1	9.2	6.9	0.6	0.5	2.6	2.3	3.7	3.8	3.9	4.1
Whirlpool	4,366	79	-3.0	-16.3	-30.7	7.8	7.1	1.5	1.4	6.8	6.3	-6.3	0.6	6.6	7.2
Electrolux	1,950	68	0.9	-24.6	-25.8	7.5	5.6	1.6	1.3	3.9	3.2	3.1	2.5	3.4	4.3
수동부품															
Murata	29,001	2,104	5.4	-16.1	-17.8	14.3	12.5	1.4	1.3	6.3	5.6	5.9	7.0	19.5	20.6
TDK	18,772	1,375	3.7	-14.8	-33.7	14.2	12.4	1.4	1.3	5.4	4.7	4.6	6.6	11.2	11.9
삼성전기	6,365	121,000	2.7	-11.7	-2.3	12.7	11.0	1.0	0.9	4.5	3.8	8.7	7.4	8.3	9.0
Yageo	7,247	455	3.9	-15.7	-15.9	10.0	8.8	1.4	1.3	6.7	5.6	8.0	8.3	22.3	23.6
Taiyo Yuden	1,908	2,086	4.5	-17.9	-8.1	17.0	11.8	0.8	0.8	5.5	4.5	5.0	7.0	4.9	7.5
Walsin	1,147	77	3.9	-20.3	-16.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
삼화콘덴서	183	25,000	5.9	-10.4	-9.3	11.8	9.5	0.9	0.8	-	-	1.6	9.6	8.2	9.3
아모텍	85	8,280	15.0	11.9	121.7	15.1	8.6	0.8	0.7	6.8	3.3	-	11.2	2.9	5.8
기판/패키지															
Nanya PCB	1,771	89	6.7	-30.8	-31.6	23.8	13.5	1.2	1.2	4.9	3.5	17.9	17.5	5.6	10.8
Ibiden	3,513	3,551	-1.6	-20.9	-25.6	13.9	10.7	0.9	0.9	4.6	3.7	13.0	10.6	12.3	14.3
Unimicron	4,001	85	8.8	-21.1	-39.6	13.2	8.1	1.3	1.1	3.8	2.5	15.8	15.3	7.9	12.0
Shinko	5,619	5,919	-2.8	0.0	3.8	28.4	23.3	2.7	2.4	8.9	7.3	11.8	9.0	15.5	17.3
Compeq	1,928	53	8.1	-19.4	-24.8	9.5	8.1	1.4	1.2	4.1	3.3	8.0	7.5	10.3	11.4
Kinsus	973	69	6.0	-28.2	-31.3	12.6	11.1	0.9	0.8	3.1	1.7	14.7	10.4	9.9	11.9
대덕전자	502	14,410	-0.4	-20.2	-7.0	18.6	9.6	0.8	0.8	3.5	2.5	6.1	18.2	3.7	6.8
심텍	376	16,780	-5.8	-18.9	52.1	-411.2	8.4	1.2	1.1	10.6	5.2	7.3	14.2	0.4	5.7
Meiko	1,060	5,630	1.3	-24.0	-39.1	7.7	6.4	1.1	1.0	5.9	5.1	13.2	13.7	10.5	11.2
해성디에스	287	24,000	2.4	-17.1	2.6	7.2	5.2	0.7	0.6	3.4	2.3	4.3	11.8	9.8	12.3
코리아써킷	167	10,020	2.0	-14.8	9.9	6.3	4.4	0.8	0.6	4.1	3.2	5.6	5.9	4.5	6.1
디에이피	40	2,495	0.6	5.3	8.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FPCB/소재															
Zhen Ding	2,749	94	-2.1	-16.4	-22.0	9.4	8.2	0.7	0.7	1.9	1.8	10.6	8.9	7.9	8.6
Elite Material	5,555	522	6.1	-13.9	-15.5	13.1	11.3	4.4	3.6	8.9	7.3	33.6	12.6	21.1	21.8
Flexium	491	49	2.1	-22.5	-23.1	-30.0	13.7	0.7	0.7	4.2	1.6	0.7	11.8	-3.0	2.5
비에이치	301	12,400	4.0	-16.3	-28.6	4.6	3.8	0.5	0.4	2.5	1.8	2.7	6.2	5.8	6.5
와이앰티	101	8,780	3.1	-17.3	-10.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
인터플렉스	136	8,270	3.4	-10.3	-9.9	6.8	5.5	0.6	0.6	1.5	0.8	-	12.6	6.6	6.1

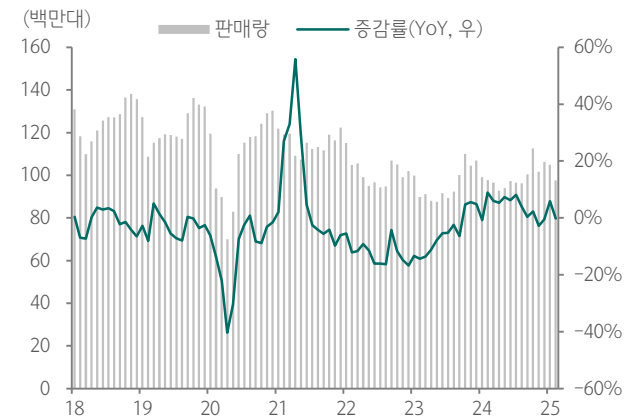
도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이(계속)

업종 / 업체	시총 (백만 USD)	종가 (로컬)	주가수익률(%)			P/E		P/B		EV/EBITDA		매출액 증감률		영업이익률	
			1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
카메라 모듈															
Sunny Optical	8,610	61	-1.9	-28.7	-11.3	18.6	15.2	2.3	2.0	8.4	7.1	12.0	12.2	8.2	9.0
O film	5,354	12	-3.4	-17.4	-1.4	72.9	60.0	8.4	7.6	20.9	17.5	-	10.8	3.0	4.9
LG이노텍	2,317	139,000	0.9	-12.0	-14.2	7.2	5.5	0.6	0.5	2.2	2.0	1.3	4.3	3.2	3.7
엠씨넥스	296	23,350	2.4	-6.2	21.7	8.0	7.1	0.9	0.8	3.7	3.3	18.3	8.9	4.7	5.0
파트론	277	6,910	1.3	-1.6	-0.3	9.7	8.8	0.7	0.6	3.2	2.6	-4.2	4.4	3.6	3.9
파워로직스	117	4,555	5.0	-5.9	-24.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
캠시스	37	703	2.9	-2.2	-18.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
나무가	135	12,750	6.0	3.2	-3.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
카메라 부품															
Largan	8,830	2,155	5.9	-14.0	-19.4	11.4	10.9	1.5	1.3	4.9	4.3	9.5	4.3	41.0	41.2
자화전자	178	11,390	4.6	-14.5	-3.4	7.5	6.2	0.5	0.5	3.0	2.7	3.2	5.1	6.8	7.0
하이비전시스템	165	15,710	2.8	-9.6	-9.8	6.7	5.7	0.7	0.6	3.0	2.2	4.3	15.5	12.0	12.8
옵트론텍	33	1,393	0.8	-7.8	-16.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
동운아나텍	295	20,050	-2.2	-14.5	11.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
액트로	41	5,720	0.4	-5.9	13.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LED															
Sanan	8,073	12	0.3	-8.2	-2.9	35.4	26.9	1.5	1.4	9.9	9.6	22.6	14.9	5.3	7.4
Wolfspeed	384	2	14.4	-58.9	-62.9	-0.7	-1.1	0.9	0.9	-22.0	40.1	-6.2	26.3	-59.2	-18.8
Ennostar	793	35	5.3	-19.9	-16.3	-30.8	-151.5	0.6	0.6	6.9	2.3	3.7	8.1	-5.6	-3.7
서울반도체	269	6,540	2.8	-2.1	-10.4	50.8	21.2	0.5	0.5	6.1	5.2	0.6	5.1	1.1	2.3
Everlight	1,041	77	3.4	-8.7	-10.0	14.1	12.7	1.6	1.6	7.1	6.3	4.1	4.1	13.0	13.7
서울바이오시스	105	3,245	5.5	-1.7	6.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
루멘스	30	886	4.9	-0.1	-17.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5G															
Broadcom	803,986	171	-0.8	-12.1	-26.3	26.0	22.1	8.7	7.0	20.3	17.1	20.9	16.0	63.9	64.5
Skyworks	8,597	56	4.0	-20.7	-36.9	11.7	13.6	1.5	1.5	7.1	7.6	-8.6	-4.7	21.9	19.5
Qorvo	5,382	58	4.6	-21.1	-17.6	10.4	8.6	1.5	1.3	7.8	6.7	-0.8	5.7	18.5	20.6
와이팜	96	3,070	2.9	-18.8	11.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
와이솔	128	6,570	9.0	1.7	28.8	9.5	7.6	0.5	0.5	1.7	1.2	2.2	7.1	3.1	4.2
ODM/OEM															
Hon Hai	57,787	136	0.7	-19.1	-26.4	9.5	8.3	1.0	0.9	4.8	4.0	21.1	14.4	3.0	3.1
Quanta	27,333	231	7.0	-11.2	-19.7	12.5	10.6	3.7	3.2	8.5	7.5	60.0	25.5	3.8	3.6
Pegatron	6,467	79	1.3	-13.7	-13.9	11.9	11.0	1.0	1.0	4.6	4.3	6.8	5.3	1.5	1.6
Wiwynn	10,755	1,885	-0.8	-5.0	-28.1	12.2	10.3	3.5	2.9	8.2	6.8	49.4	23.2	6.7	6.5
Foxconn	2,493	57	5.3	-18.8	-22.9	15.1	12.2	0.5	0.5	6.4	5.3	32.4	21.6	4.7	5.1
Compal	3,687	27	3.0	-29.3	-27.6	9.9	9.1	0.9	0.9	4.5	3.5	6.6	4.0	1.8	1.9
Inventec	4,383	40	-0.5	-16.4	-20.6	15.2	13.2	2.0	1.9	11.4	9.0	11.4	8.4	2.0	1.9
Wistron	9,330	105	16.3	-2.3	1.0	12.5	10.4	2.2	1.8	5.5	4.7	33.9	20.5	3.9	3.8
Acer	2,943	31	2.8	-19.7	-21.0	15.3	13.4	1.3	1.2	7.6	6.9	6.8	6.7	2.4	2.6
마더보드															
Asustek	12,382	543	6.1	-17.2	-11.9	11.5	10.0	1.5	1.5	8.0	7.2	14.1	12.7	5.5	5.7
Micro-Star	3,502	135	6.3	-22.6	-26.4	10.7	9.0	2.0	1.7	6.1	5.3	14.2	9.6	5.5	5.9
Gigabyte	4,504	219	8.4	-17.4	-19.6	12.3	10.3	2.7	2.3	7.7	6.5	16.7	13.0	4.9	5.1
기타															
NIDEC	17,832	2,129	2.0	-21.7	-25.4	11.9	10.7	1.3	1.2	6.7	6.0	5.5	5.4	9.9	10.4
Kyocera	17,547	1,654	3.3	-4.5	5.0	22.5	18.6	0.7	0.7	9.7	8.1	1.6	2.9	4.6	5.7
Mitsumi	6,010	2,004	0.6	-13.3	-22.0	10.5	9.3	1.0	0.9	5.9	5.3	4.7	3.4	6.8	7.3
Rohm	3,540	1,249	-4.3	-23.1	-16.0	48.2	14.1	0.5	0.5	6.8	5.2	6.2	8.6	0.7	5.8
Hirose	3,814	15,215	1.6	-14.4	-18.8	14.9	13.5	1.3	1.3	6.6	5.9	5.6	5.9	22.9	23.6
Catcher	4,439	213	10.1	1.4	9.5	13.8	13.6	0.9	0.9	28.2	26.0	8.9	5.7	19.4	19.3
Alps	2,183	1,418	6.9	-12.1	-12.1	13.9	11.7	0.7	0.7	4.7	4.5	-1.5	2.8	3.3	3.5
Sanken	1,099	6,232	-11.3	-20.3	7.4	-246.3	24.2	1.0	0.9	21.0	16.8	-24.3	5.0	0.8	2.5
Hosiden	739	1,748	0.8	-15.8	-24.4	7.1	-	0.8	-	-	-	22.9	-	6.3	-
KH바텍	154	9,220	8.2	-3.5	13.3	7.7	6.6	0.7	0.7	3.3	2.5	23.0	12.2	8.1	8.4
우주일렉트로	187	28,800	9.7	4.0	70.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantwise, 하나증권

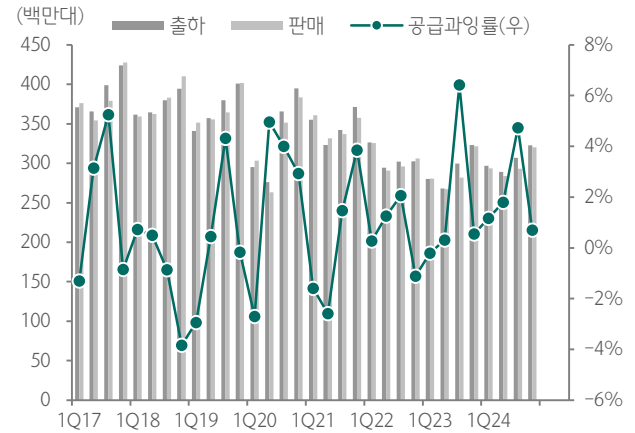
전기전자/휴대폰 Data : 글로벌, 미국, 중국, 인도 스마트폰 판매량, 출하량 점검

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



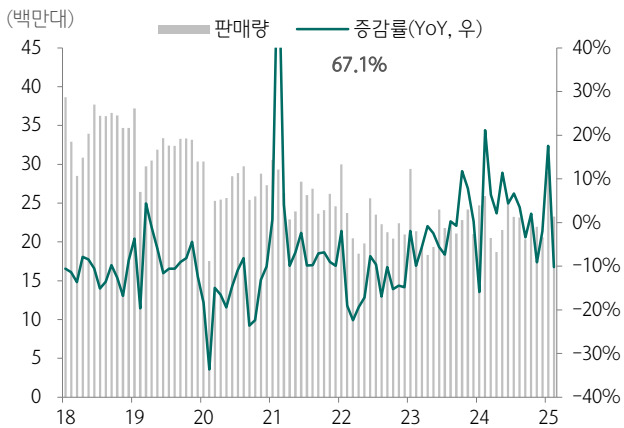
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 글로벌 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



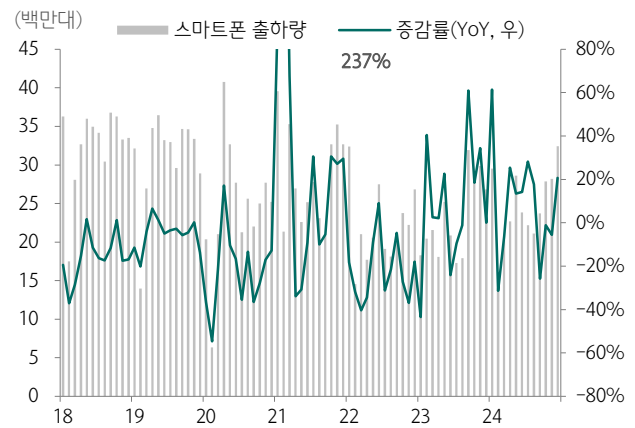
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



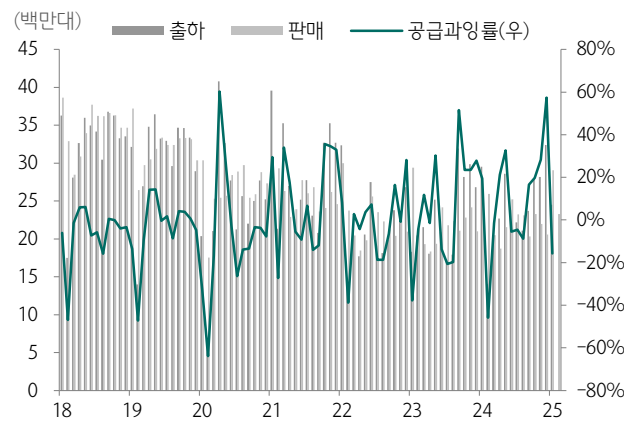
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 출하량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



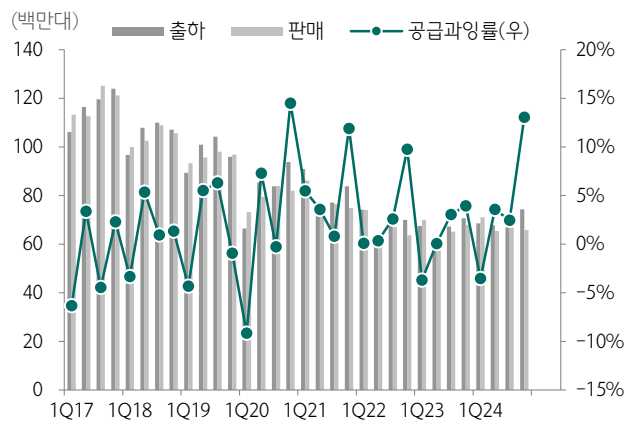
자료: CAICT, 하나증권

도표 7. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교 (월)



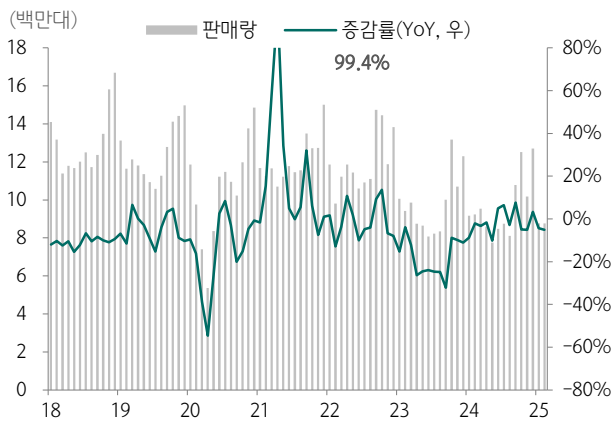
자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 8. 중국 스마트폰 분기별 출하량-판매량 비교 (분기)



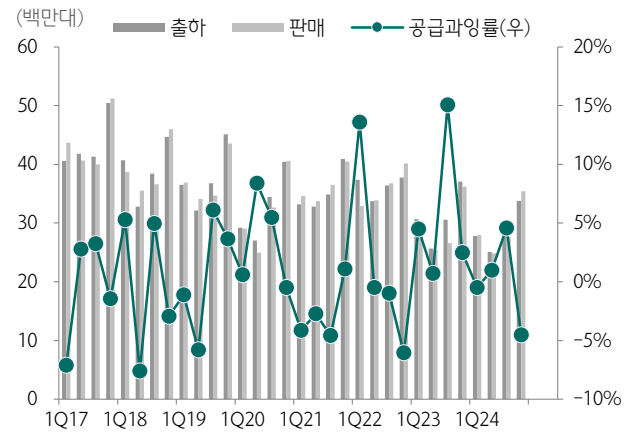
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



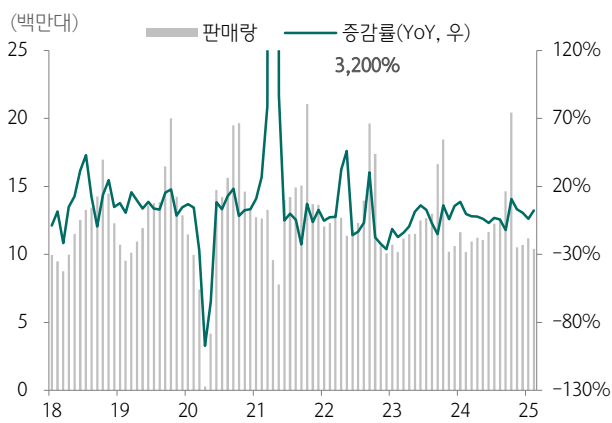
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



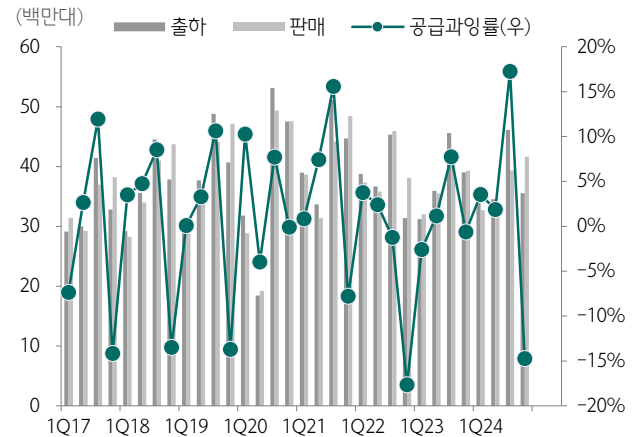
자료: Counterpoint, 하나증권

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



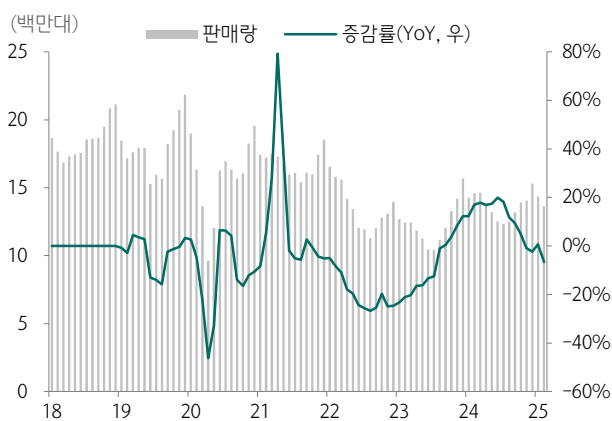
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



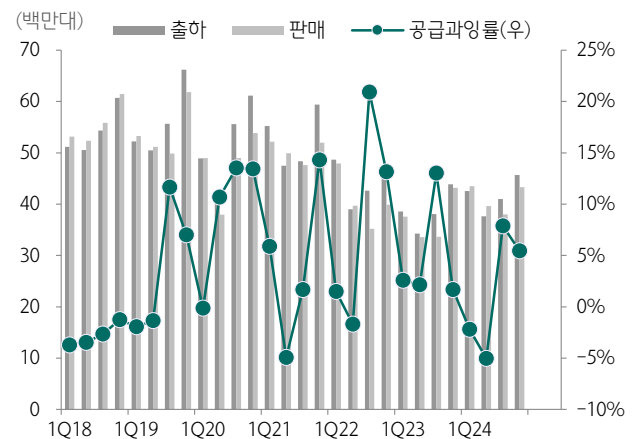
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 14. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

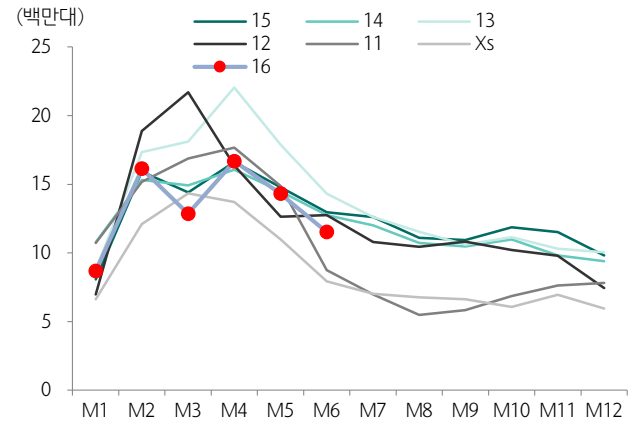
전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

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

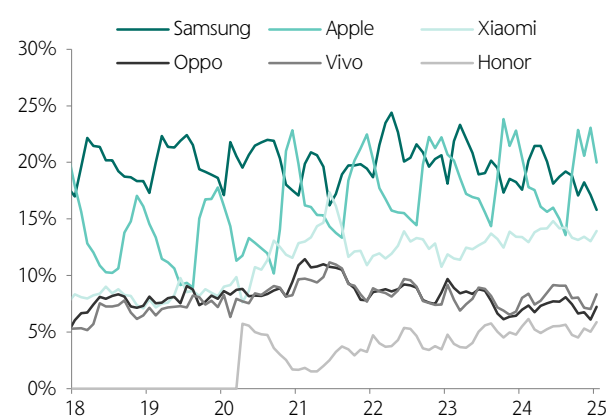
도표 16. 아이폰 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



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

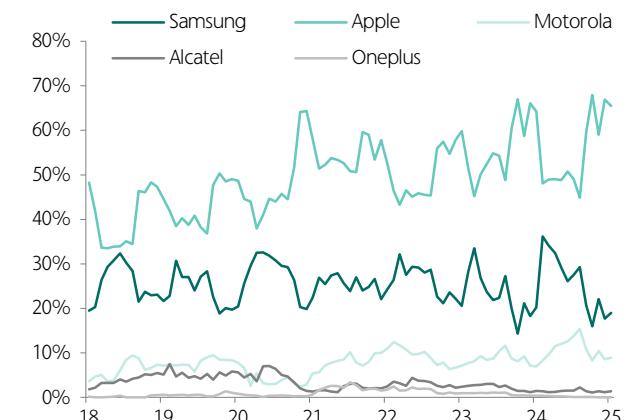
전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율 및 Sunny Optical 제품별 출하량

도표 17. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



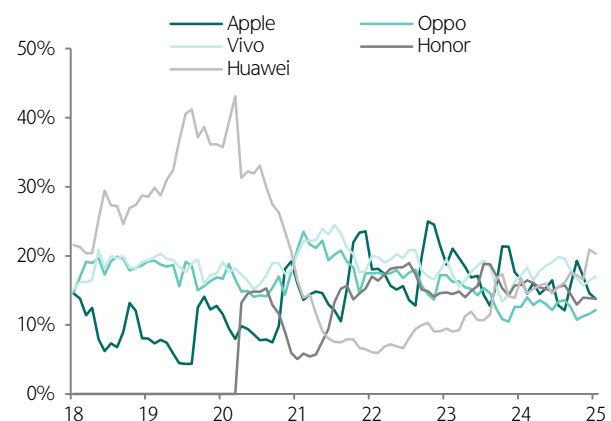
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



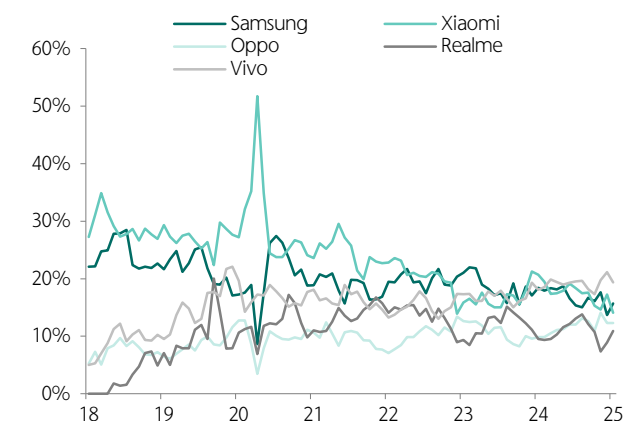
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 19. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



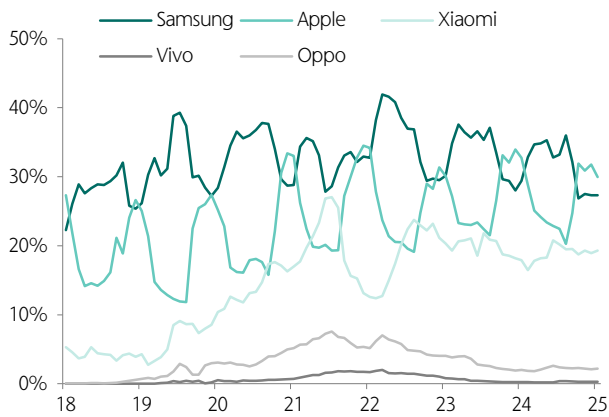
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 20. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



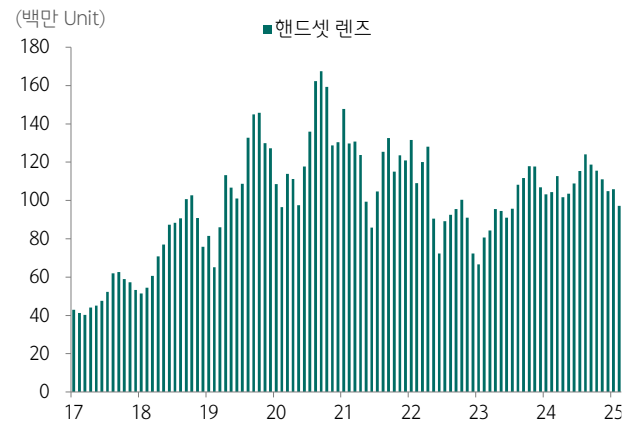
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 21. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



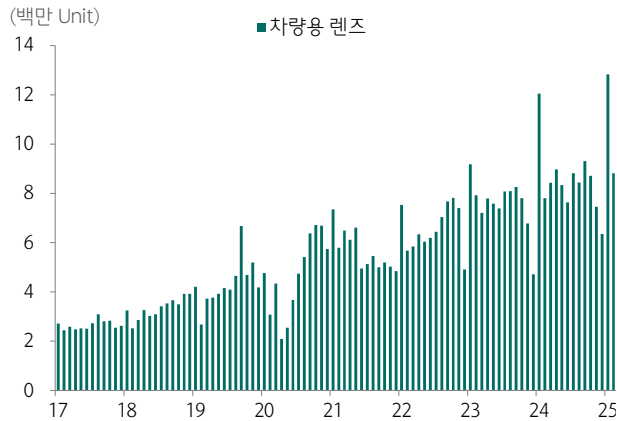
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 22. Sunny Optical 핸드셋 렌즈 출하량



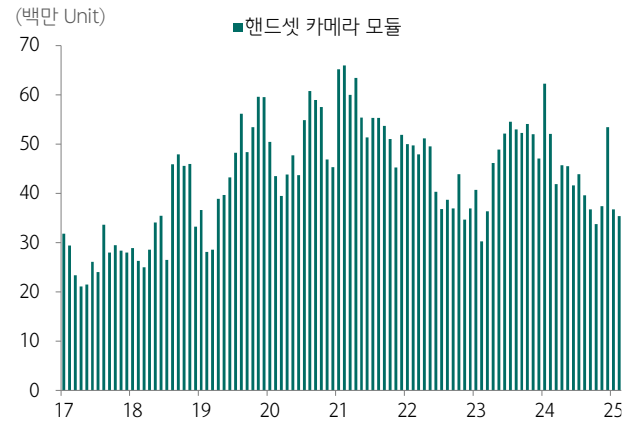
자료: Sunny Optical, 하나증권

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

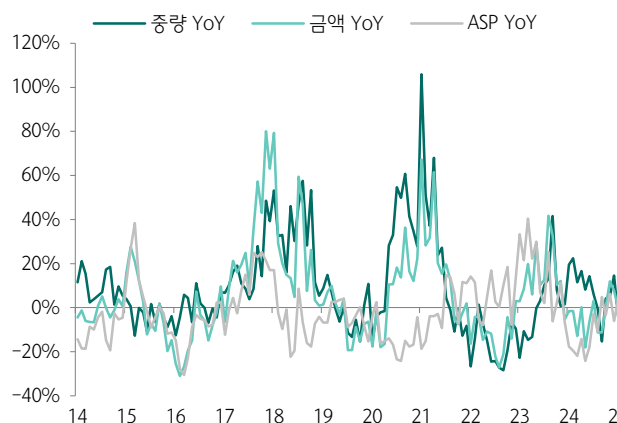
주: 출항일 기준
자료: 관세청, 하나증권

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

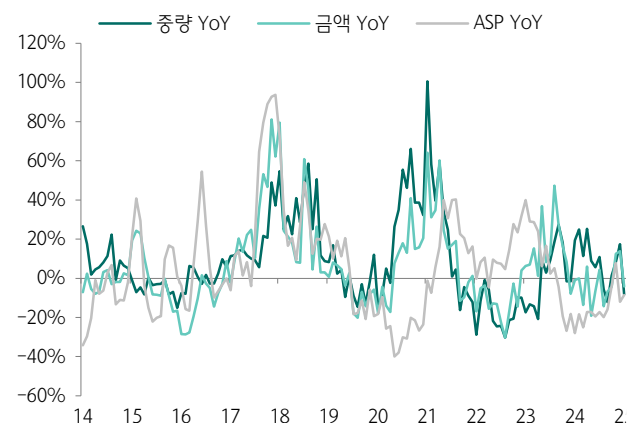
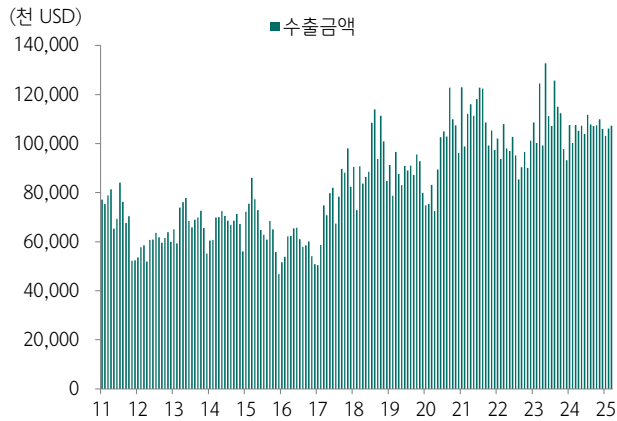
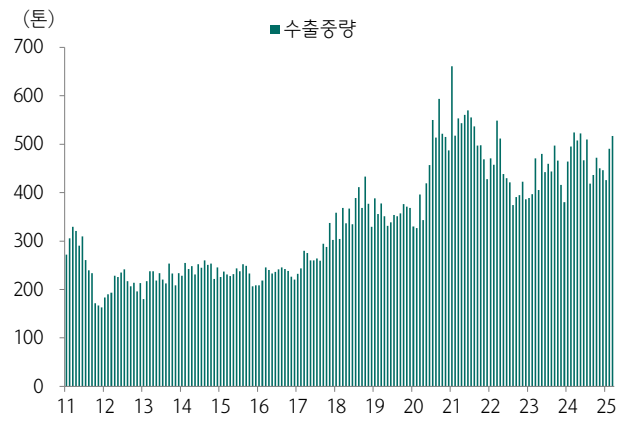
주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 27. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



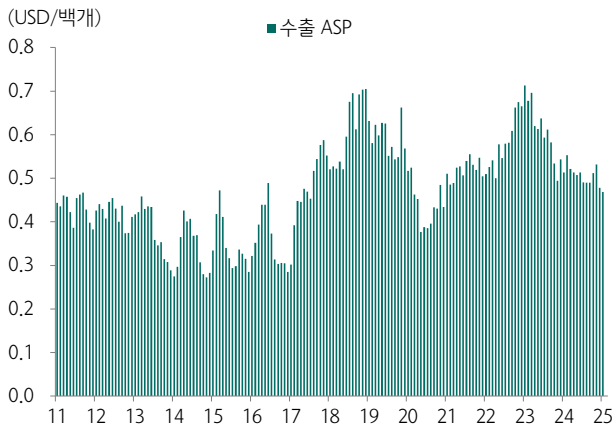
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 28. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량



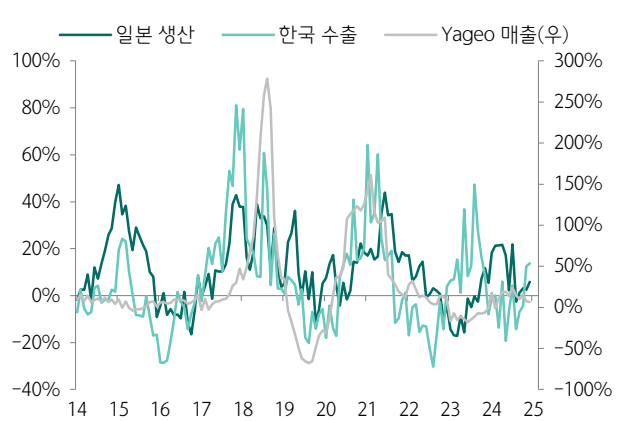
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 29. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



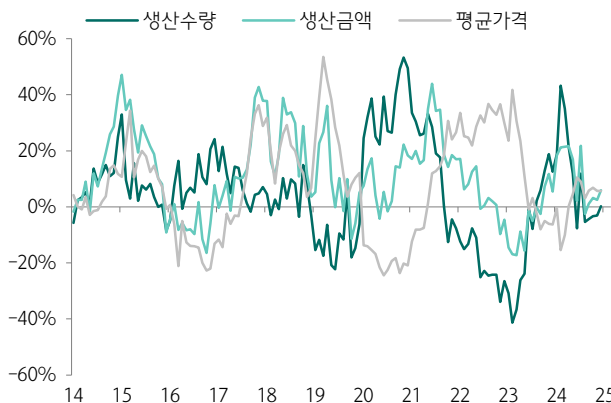
자료: 한국무역협회, 하나증권

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



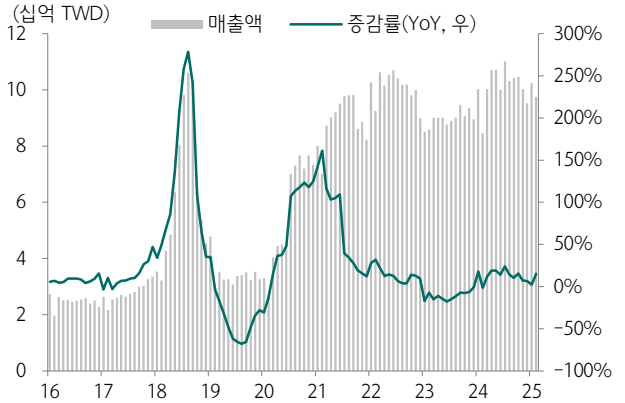
자료: METI, 관세청, Yageo, 하나증권

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



자료: METI, 하나증권

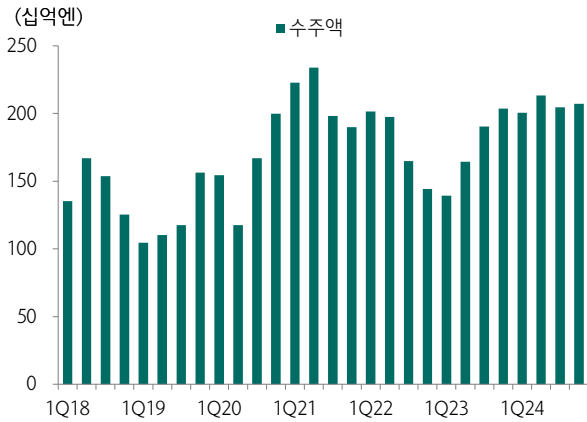
도표 32. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

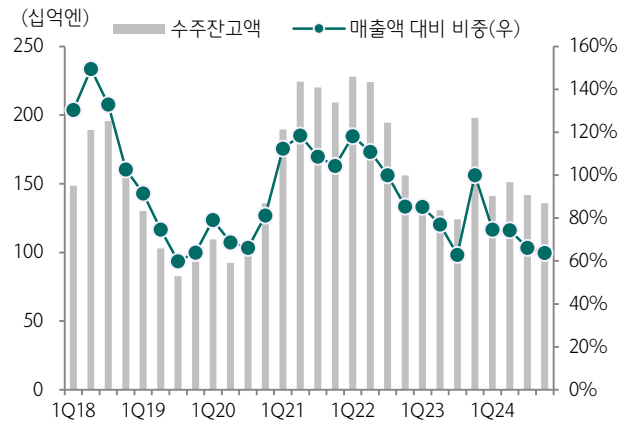
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

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



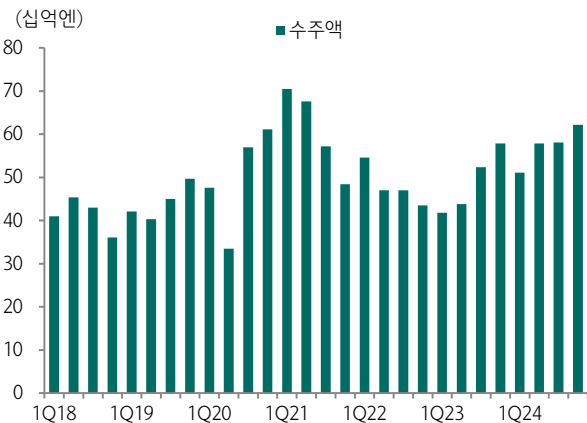
자료: Murata, 하나증권

도표 34. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



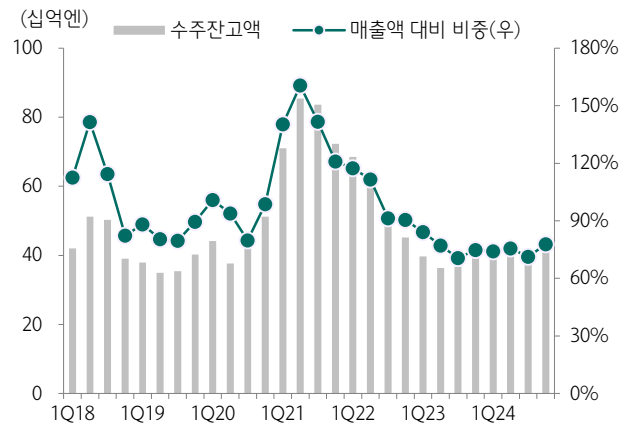
자료: Murata, 하나증권

도표 35. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

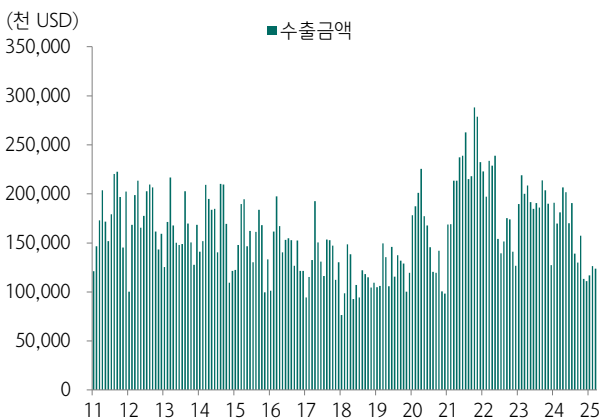
도표 36. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

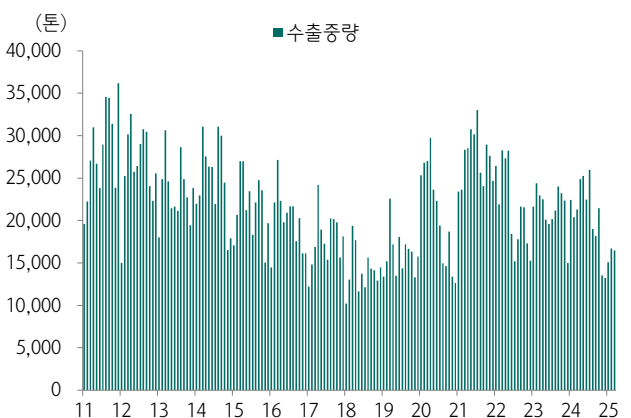
전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 37. 한국 냉장고 수출금액



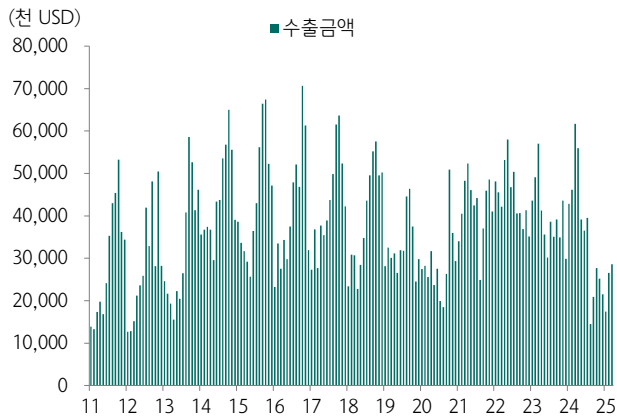
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 38. 한국 냉장고 수출증량



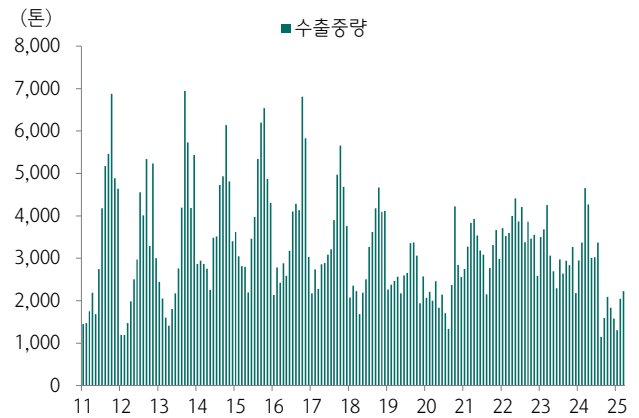
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 39. 한국 에어컨 수출금액



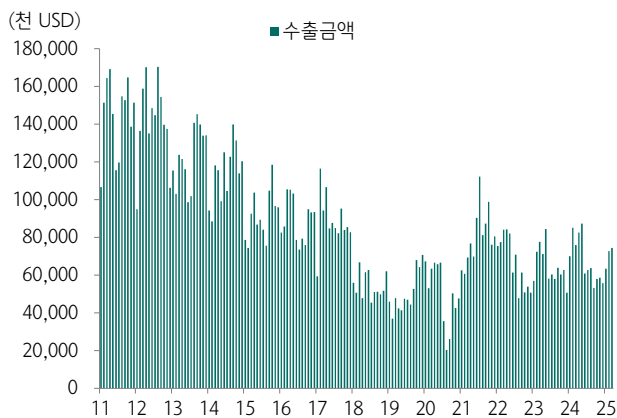
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 40. 한국 에어컨 수출증량



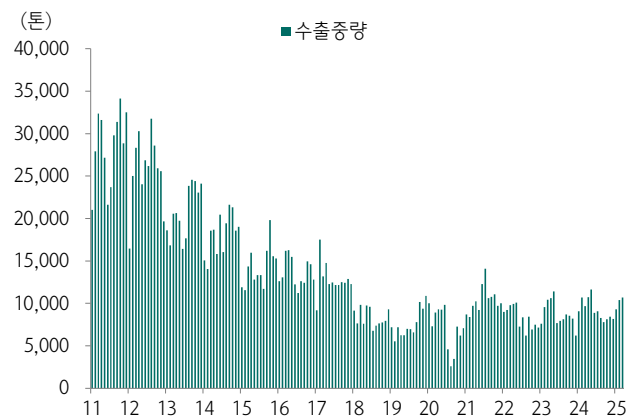
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 41. 한국 세탁기 수출금액



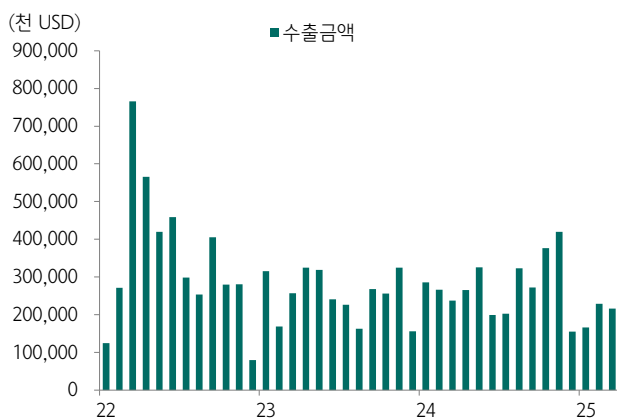
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 42. 한국 세탁기 수출증량



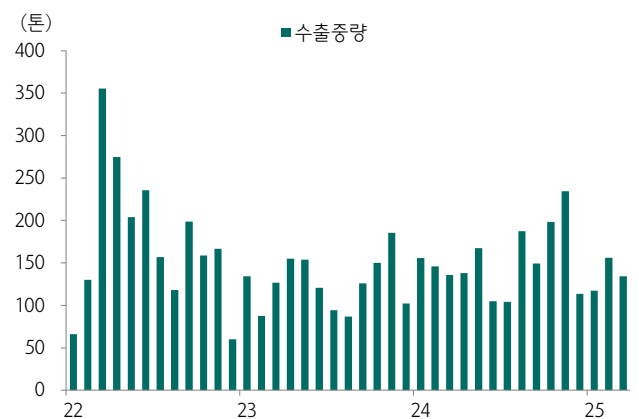
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 43. 한국 스마트폰 수출금액



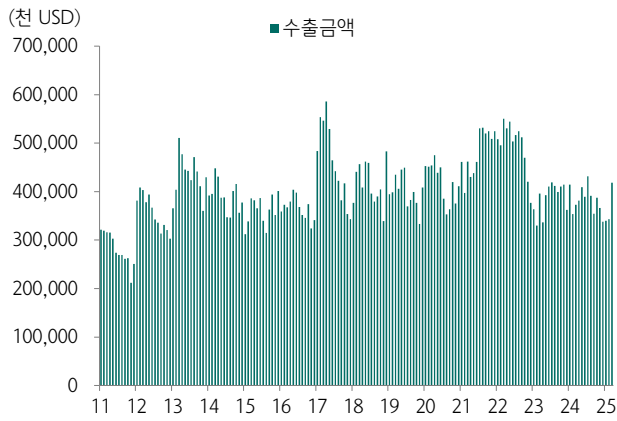
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 44. 한국 스마트폰 수출증량



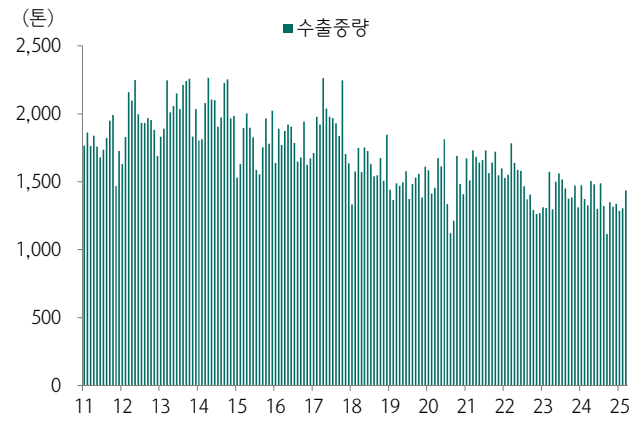
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 45. 한국 인쇄회로 수출금액



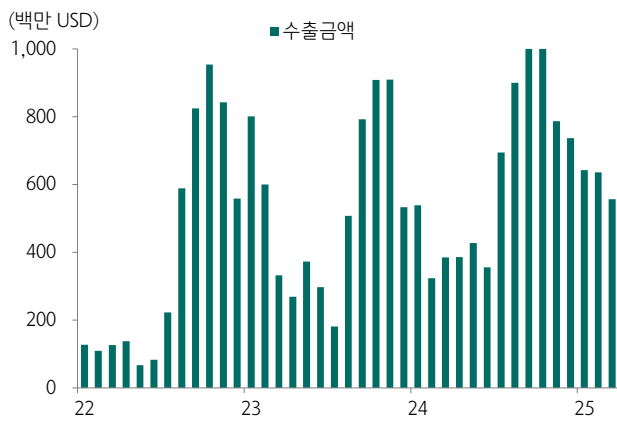
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 46. 한국 인쇄회로 수출증량



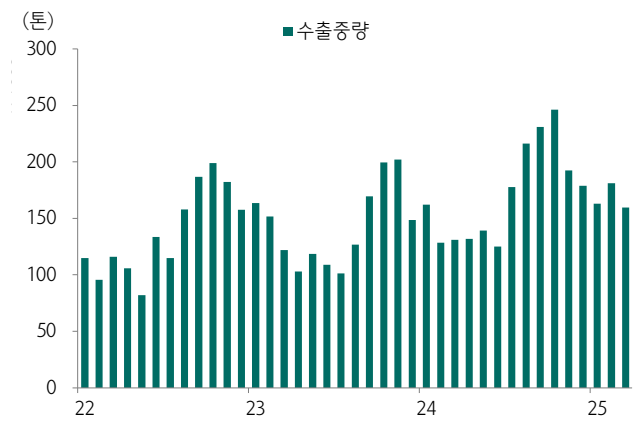
자료: 한국무역협회, 하나증권

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

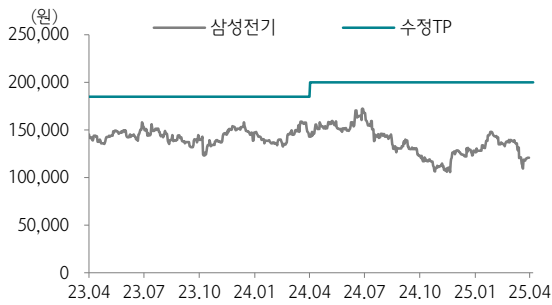
(단위: 십억원)

	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

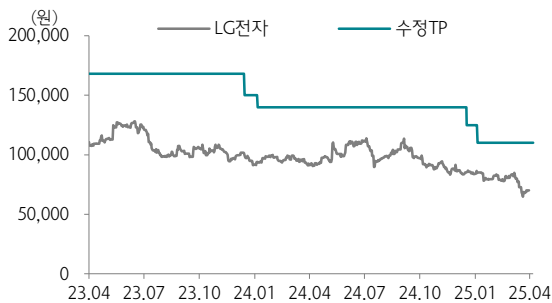
삼성전기



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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

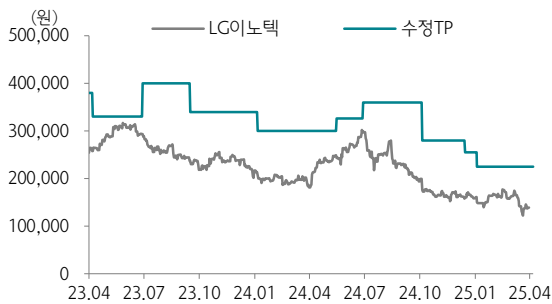
LG전자



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%
23.4.9	BUY	168,000	-33.91%	-23.69%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

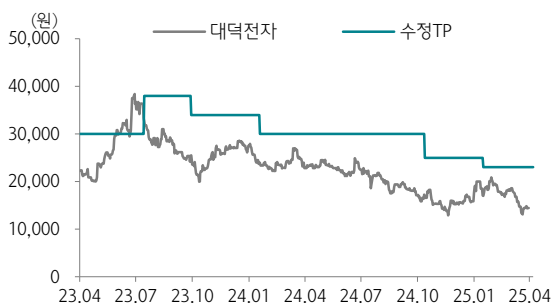
LG이노텍



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

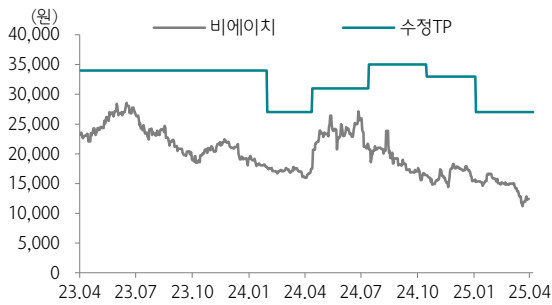
대덕전자



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

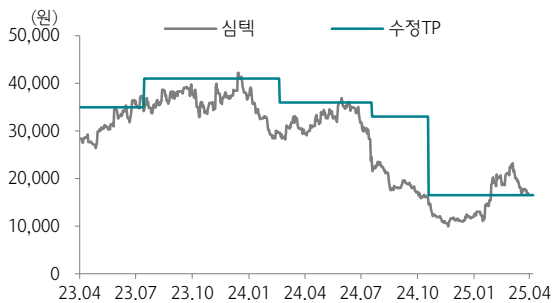
비에이치



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

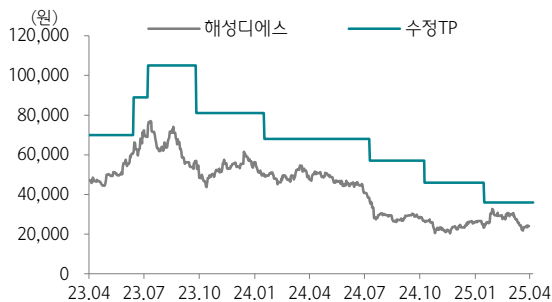
심텍



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(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 4월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 4월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 18일