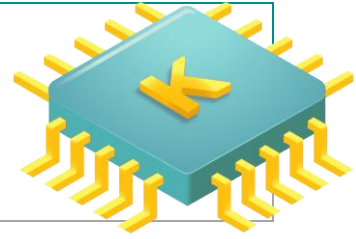


관세 완화 안도감 vs 수요 불확실성

전기전자 Weekly | 2025.05.07



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

리뷰 및 업데이트

관세 완화 분위기에도 수요에 대한 불안감은 상존

- 코스피는 개인이 2주 연속 순매도, 기관이 5주 연속 순매수, 외국인이 6주만에 순매수 전환하며 0.5% 상승했다. 전기전자 대형주는 3종목 모두 하락 마감하며, 지수대비 부진했다. LG전자의 주가 하락폭은 1.4%로 가장 작았는데, 관세 영향권에서도 무난한 2분기 가이던스와 PBR이 0.6배까지 하락해 있어 하방은 견고하다는 판단이다. LG이노텍 주가는 2.3% 하락했는데, 기관소재와 전장부품의 선방으로 2분기 가이던스가 양호하게 제시되었다. LG이노텍 역시 주가는 많이 하락해 있어 추가 하락 가능성은 제한적이라 판단한다. 삼성전기 주가 하락폭이 큰 편이었는데, 컨센서스 하회 우려 속에서도 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했다. 다만, 2분기 가이던스가 기대치를 하회했고, 패키징솔루션의 수익성이 예상대비 저조해 연간 실적이 소폭 하향 조정된 것이 주가 하락의 요인으로 판단된다.
- 코스닥은 기관이 3주 연속 순매도, 개인이 3주 연속 순매수, 외국인이 2주 연속 순매수한 가운데 1.1% 하락했다. 하나증권 커버리지 중소형주도 서울반도체를 제외한 전 종목이 하락 마감했다. 대덕전자, 해성디에스, 비에이치가 실적을 발표했는데, 모두 컨센서스대비 부진했다. 메모리향 패키징기판의 수요 감소로 인해 대덕전자는 비메모리 적자를 상쇄하지 못 했고, 해성디에스는 패키징기판 적자 규모가 확대된 것으로 파악된다. 비에이치는 모바일용 단가 압박과 IT용 고정비 부담으로 수익성이 악화되었다. 1분기 실적이 예상치를 하회하며 연간 실적이 하향되며, 밸류에이션이 매력적이라고 보기 어려워졌다. 2분기에는 실적 개선을 전망하지만, 눈높이 자체가 낮아졌고 하반기 수요 불확실성으로 인해 주가 반등폭이 크게 나올 것으로 기대하기는 어려운 상황이라 판단한다.
- 글로벌 테크 업체들의 주가는 대체로 양호했다. 실적 발표가 진행되고 있기 때문에 가이던스의 온도차로 인해 개별 종목 별로 하락폭이 큰 업체들도 일부 있었다. 지난 주에 이어 관세 관련 안도감 속에 글로벌 지수 및 테크 업체들의 주가는 양호한 편이었다. Apple 주가는 1.9% 하락했는데, 양호한 실적 기록했지만 다음 분기 가이던스가 보수적으로 제시되며 주가가 부진했다. 가이던스에는 관세 관련 비용을 반영했다고 언급했다. Xiaomi 주가는 관세 관련 완화 분위기 속에 11.3% 상승해 2주 연속 10% 이상의 상승폭을 시현했다. Electrolux의 주가 하락폭이 컸는데, 실적발표에서 향후 관세로 인해 상당히 부정적인 영향을 받을 것이라고 언급했기 때문으로 추정된다. Murata의 주가도 부진했는데, 실적 발표에서 보수적인 연간 가이던스를 제시해 주가가 크게 하락했다가 소폭 만회하며 마무리되었다. 하반기 수요에 대한 불확실성이 상존하고 있고, 관세 관련 부담도 상존하고 있어 보수적인 가이던스를 제시한 업체들의 주가가 부진한 한 주를 보냈다.

도표 1. 전기전자 커버리지/관심 종목

	시가총액 (십억원)	종가/지수(원)	주가수익률 (%)			주간 수급 (십억원)			P/E		P/B	
			1W	1M	YTD	개인	기관	외국인	2025F	2026F	2025F	2026F
코스피	2,039,411	2,560	0.5	2.2	6.7	-912.3	120.2	880.7	9.3	8.0	0.8	0.8
코스닥	370,190	722	-1.1	5.4	6.4	75.5	-197.0	161.5	22.3	15.8	2.2	1.9
LG전자	11,554	70,600	-1.4	-8.8	-15.5	-9.0	0.2	9.2	9.3	7.3	0.6	0.5
삼성전기	8,784	117,600	-4.4	-10.7	-5.0	42.5	-20.8	-20.9	13.2	11.1	1.0	0.9
LG이노텍	3,280	138,600	-2.3	-8.9	-14.4	-5.8	0.3	5.2	7.5	6.0	0.6	0.5
심텍	512	16,080	-5.9	-16.3	45.8	3.8	-2.5	-1.2	-394.0	8.1	1.2	1.0
대덕전자	701	14,180	-3.8	-9.8	-8.5	4.6	-2.1	-2.4	21.2	10.5	0.8	0.8
해성디에스	377	22,200	-8.8	-14.0	-5.1	3.9	-3.0	-1.0	8.3	5.7	0.6	0.6
서울반도체	387	6,630	0.3	5.4	-9.2	0.5	-0.3	-0.2	51.5	21.5	0.6	0.5
비에이치	429	12,460	-0.7	-7.9	-28.3	0.1	-0.5	0.3	4.9	3.9	0.5	0.4

자료: Quantwise, 하나증권

하나증권 리서치센터

전망 및 전략

단기 실적에 집중한 투자전략 유지

- 글로벌 증시는 관세 관련 안도감 속에 전반적으로 양호한 주가 흐름이 나왔다. IT 제품에 대한 관세 면제, 미중 관세 부과가 기존대비 완화될 수 있다는 기대감이 형성되었다. 다만, 일부 업체들은 관세 관련한 수요 불확실성 또는 관세 관련 비용 반영으로 보수적인 가이던스를 제시하기도 했다. 미중 관세 전쟁이 최악은 지나갔다는 안도감도 있지만, 아직 반도체 등등 관세 관련해서 여전히 불확실성은 상존하는 상황이다. 대부분의 지수 및 종목들이 관세 관련 영향을 주가에 선반영했기 때문에 추가적인 주가 하락폭은 제한될 것으로 판단한다. 다만, 상반기 관세 부과 이전에 물동량이 많아지는 상황 때문에 하반기에 대한 불확실성은 가중되었다. 각각의 업체들이 관세를 최소화할 수 있는 대응을 마련하고 있지만, 실적에 대한 눈높이가 낮아질 수밖에 없는 상황이기도 하다. 지금은 불확실한 하반기를 걱정하기보다 가시성 높은 영역 및 단기 실적이 양호한 업체들에 대한 투자전략을 유지하는 것이 적절하다고 판단한다.
- 삼성전기는 전기전자 내 최선호주로 지속 추천한다. 25년 2분기 실적이 기대치를 하회하지만, 주력 사업부인 MLCC는 기존 예상보다 수익성이 양호하다. 이는 AI 중심의 서버/데이터센터와 전장향 견조한 수요로 인한 믹스 개선 때문이다. 패키지 부문의 수익성이 기대치를 하회하며, 2025년 실적 눈높이가 낮아지긴 했지만, 주력 사업부에 주목할 필요가 있다고 판단한다.
- LG전자는 PBR 0.6배로 역대 최저 수준으로 떨어져 있다. 1분기 양호한 실적을 시현했고, 2분기는 관세 영향권에서도 무난한 가이던스가 공유되었다. VS 및 ES 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 2분기 실적 가이던스는 우려대비 견조한 수준이라 보여진다. 이미 역대 최저 수준의 밸류에이션으로 하락해 있기 때문에 추가 하락 리스크는 제한되어 있다고 판단한다. 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. 메모리 관련 업종이 수급적으로 안정화되어 있지만, 공급이 제한된다는 측면에서 패키지기판 업체들의 실적은 부진했다. 2분기부터는 실적이 개선될 것으로 전망되어 중장기 접근은 유효하다는 판단이다. 대덕전자는 AI용 기판 공급으로 실적 증가의 발판을 마련했고, 해성디에스는 차량용 리드프레임의 바닥 통과와 DDR5용 패키지기판 승인으로 실적 회복 가시성이 높은 편이다.

일정 및 예정

심텍, Ibiden, Taiyo yuden 실적 발표

- 5월 8일에 Ibiden의 회계연도 24년 4분기 실적이 발표된다. 패키지기판 업체들 전반적으로 수요가 부진했던 것으로 파악되어 실적은 부진했을 가능성이 높다. AI 관련 수요 및 연간 가이던스에 주목해야 한다.
- 심텍의 실적 발표도 예정되어 있다. 메모리 패키지기판 물량이 부진했던 만큼 양호한 실적을 기대하기는 어렵다. 흑자전환 시점에 대한 가이던스가 중요할 것으로 예상된다.
- 9일에 Taiyo yuden의 실적이 발표될 예정이다. 글로벌 MLCC 업황 확인이 가능할텐데, Murata의 보수적인 연간 가이던스와 비교가 필요하다. 아울러 수주액 및 수주잔고를 기반으로 단기 실적에 대한 분위기도 가늠할 수 있다.

표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이

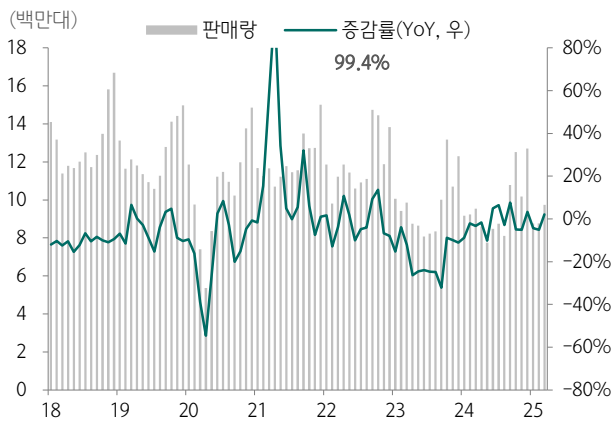
업종 / 업체	시총 (백만 USD)	종가 (로컬)	주가수익률(%)			P/E		P/B		EV/EBITDA		매출액 증감률		영업이익률	
			1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
글로벌 지수															
미국 다우존스	-	41,317	3.0	-2.2	-2.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
미국 나스닥	-	17,978	3.4	2.1	-6.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
일본 니케이	-	36,831	3.2	3.1	-7.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
대만 가권	-	20,788	4.6	-2.4	-9.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
상해종합지수	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
선전종합지수	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobile															
Apple	3,067,788	205	-1.9	-8.3	-18.0	28.5	26.1	53.3	52.2	21.7	20.3	4.5	6.1	31.6	31.8
Xiaomi	177,623	53	11.3	19.2	53.9	37.6	28.2	5.4	4.1	28.7	21.1	30.8	22.7	7.4	8.5
PC															
Dell	66,009	95	-0.3	-0.8	-17.9	10.3	9.3	23.5	8.5	7.2	6.5	6.5	7.2	8.9	9.1
HP	24,463	26	2.7	-6.9	-20.5	7.5	7.2	-16.4	-12.1	6.1	6.0	2.4	2.0	8.0	7.9
TV															
Hisense	3,503	27	-0.9	-9.2	-5.1	10.1	9.0	2.2	1.9	3.6	2.7	-	7.6	4.9	5.0
Skyworth	1,777	11	1.4	-11.2	-29.6	25.8	22.2	1.9	1.8	-	-	8.6	8.6	7.3	8.5
가전															
Daikin	34,778	17,260	7.7	7.8	-7.5	17.7	15.7	1.7	1.6	7.1	6.5	3.9	5.2	9.1	9.6
Haier	21,366	25	-0.9	-8.7	-12.9	11.1	10.1	1.9	1.7	5.8	5.1	11.0	5.0	7.8	8.1
LG전자	8,097	70,600	-1.4	-8.8	-15.5	9.3	7.3	0.6	0.5	2.6	2.3	3.5	3.6	3.7	4.1
Whirlpool	4,330	78	0.6	-14.2	-32.0	8.6	7.3	1.5	1.4	7.1	6.4	-6.8	1.3	6.5	6.9
Electrolux	1,693	60	-18.2	-27.7	-34.8	9.6	5.4	1.4	1.2	3.9	3.2	1.0	2.3	3.1	4.1
수동부품															
Murata	26,867	1,991	-10.3	-16.4	-22.2	14.6	12.6	1.3	1.3	6.4	5.6	2.9	7.2	18.4	20.0
TDK	20,672	1,547	5.4	0.9	-25.4	16.6	14.4	1.5	1.4	6.3	5.5	3.4	5.9	11.0	11.8
삼성전기	6,156	117,600	-4.4	-10.7	-5.0	13.2	11.1	1.0	0.9	4.5	3.8	8.9	7.4	7.9	8.6
Yageo	7,487	464	1.8	-11.3	-14.2	10.3	9.0	1.5	1.3	6.8	5.7	7.9	8.2	22.4	23.6
Taiyo Yuden	1,956	2,185	-2.1	-13.6	-3.7	21.3	13.6	0.8	0.8	5.9	4.8	3.9	6.8	4.6	7.1
Walsin	1,198	79	2.3	-13.0	-14.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
삼화콘덴서	179	24,550	-4.1	-2.6	-10.9	9.8	8.2	0.9	0.8	-	-	9.5	9.1	8.8	9.7
아모텍	75	7,370	-8.3	-4.0	97.3	13.5	7.7	0.7	0.6	6.3	3.0	-	11.2	2.9	5.8
기판/패키지															
Nanya PCB	1,998	99	3.3	-5.3	-23.8	27.9	16.9	1.4	1.3	6.3	4.5	16.9	17.2	5.4	9.2
Ibiden	3,956	4,085	5.1	-0.5	-14.5	16.4	12.6	1.1	1.0	5.2	4.3	12.4	10.2	12.1	14.2
Unimicron	4,501	95	2.2	-1.9	-32.9	15.4	10.4	1.4	1.3	4.4	3.1	15.3	14.2	8.0	11.4
Shinko	5,483	5,901	-0.1	-22.4	3.4	28.7	23.5	2.7	2.4	8.8	7.2	11.8	9.0	15.3	17.1
Compeq	2,105	57	4.6	-6.1	-19.0	10.2	8.7	1.5	1.3	4.5	3.7	8.1	6.6	10.3	11.2
Kinsus	1,079	76	2.6	-9.2	-24.8	16.6	15.0	1.0	0.9	3.4	2.5	16.3	7.3	9.0	10.4
대덕전자	491	14,180	-3.8	-9.8	-8.5	21.2	10.5	0.8	0.8	3.7	2.8	7.0	16.7	3.3	6.4
심텍	359	16,080	-5.9	-16.3	45.8	-394.0	8.1	1.2	1.0	10.4	5.1	7.3	14.2	0.4	5.7
Meiko	1,161	6,300	0.8	-7.8	-31.8	8.6	7.2	1.3	1.1	6.3	5.5	13.2	13.7	10.5	11.2
해성디에스	264	22,200	-8.8	-14.0	-5.1	8.3	5.7	0.6	0.6	4.0	3.0	0.3	11.5	8.4	11.3
코리아써킷	170	10,260	-0.6	-2.3	12.5	6.5	4.6	0.8	0.7	4.1	3.2	5.6	5.9	4.5	6.1
디에이피	38	2,380	-4.8	-5.2	3.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FPCB/소재															
Zhen Ding	2,963	100	3.3	-7.8	-17.0	10.0	8.7	0.7	0.7	2.0	1.8	10.3	9.2	7.8	8.6
Elite Material	6,587	611	8.0	15.9	-1.1	14.8	13.1	5.2	4.4	10.6	9.2	38.4	11.4	21.1	21.7
Flexium	513	51	0.6	-15.4	-20.7	-42.9	14.1	0.7	0.7	4.4	1.8	2.0	10.4	-2.0	2.5
비에이치	301	12,460	-0.7	-7.9	-28.3	4.9	3.9	0.5	0.4	2.4	1.8	1.8	5.7	5.4	6.4
와이앰티	104	9,100	-1.1	4.6	-7.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
인터플렉스	137	8,350	-1.6	1.0	-9.0	6.8	5.6	0.6	0.6	1.5	0.9	-	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	9,576	68	4.3	-9.1	-1.5	20.6	16.9	2.5	2.2	9.5	8.1	12.5	12.2	8.2	9.0
O film	5,143	11	-0.2	-9.1	-5.9	69.6	57.2	8.1	7.2	20.0	16.7	-	10.8	3.0	4.9
LG이노텍	2,299	138,600	-2.3	-8.9	-14.4	7.5	6.0	0.6	0.5	2.2	1.9	1.8	4.3	3.1	3.6
엠씨넥스	307	24,350	3.4	1.5	27.0	8.3	7.4	1.0	0.9	3.9	3.4	18.3	8.9	4.7	5.0
파트론	268	6,720	-4.1	-2.2	-3.0	11.8	9.5	0.7	0.6	4.0	3.3	-6.9	6.0	2.9	3.7
파워로직스	118	4,600	-2.9	3.1	-24.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
캠시스	36	687	-3.1	-1.9	-20.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
나무가	137	13,000	-0.6	9.9	-1.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
카메라 부품															
Largan	9,173	2,210	-0.7	-9.8	-17.4	11.7	11.3	1.5	1.4	5.1	4.5	9.4	4.2	40.9	41.0
자화전자	184	11,820	1.0	1.1	0.3	7.8	6.4	0.6	0.5	3.1	2.8	3.2	5.1	6.8	7.0
하이비전시스템	166	15,830	-1.7	-0.4	-9.1	6.8	5.7	0.7	0.6	3.0	2.2	4.3	15.5	12.0	12.8
옵트론텍	42	1,825	3.0	50.2	9.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
동운아나텍	308	21,050	0.7	2.7	17.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
액트로	40	5,700	2.0	3.1	12.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LED															
Sanan	8,449	12	1.6	1.4	1.0	46.7	33.3	1.5	1.5	11.5	10.9	-	11.6	4.2	5.4
Wolfspeed	694	4	36.4	59.9	-33.0	-1.3	-2.0	1.7	1.7	-23.2	36.8	-6.2	26.3	-59.2	-18.8
Ennostar	862	38	3.2	-6.5	-10.2	-45.4	-240.7	0.6	0.6	4.0	2.1	2.7	6.0	-4.2	-2.3
서울반도체	271	6,630	0.3	5.4	-9.2	51.5	21.5	0.6	0.5	6.1	5.2	0.6	5.1	1.1	2.3
Everlight	1,066	77	2.9	-9.1	-9.1	14.2	12.9	1.7	1.6	7.2	6.4	4.1	4.1	13.0	13.7
서울바이오시스	106	3,310	3.4	6.1	8.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
루멘스	30	899	0.1	2.9	-15.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5G															
Broadcom	957,505	204	5.9	18.3	-12.2	31.0	26.3	10.4	8.3	23.9	20.2	20.8	15.9	63.9	64.5
Skyworks	10,145	66	7.4	1.9	-25.5	13.9	16.1	1.7	1.9	8.5	9.8	-8.8	-4.7	22.0	19.5
Qorvo	6,622	71	11.2	-2.4	1.4	13.1	10.9	1.8	1.7	9.2	7.7	-0.8	5.2	18.5	20.5
PS일렉트로닉스	90	2,915	-10.6	-8.9	5.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
와이솔	134	6,890	1.9	17.2	35.1	10.0	8.0	0.5	0.5	1.8	1.3	2.2	7.1	3.1	4.2
ODM/OEM															
Hon Hai	63,725	148	6.1	-3.9	-19.8	10.5	9.2	1.1	1.0	5.2	4.4	20.6	14.2	3.0	3.0
Quanta	30,152	251	6.8	7.7	-12.5	13.9	11.9	4.1	3.5	9.5	8.1	59.4	25.0	3.8	3.6
Pegatron	6,874	83	3.0	-4.4	-9.7	12.6	11.8	1.1	1.0	4.8	4.5	6.3	5.2	1.5	1.6
Wiwynn	11,935	2,065	8.4	18.7	-21.2	13.4	11.4	3.8	3.1	9.0	7.5	49.8	22.3	6.7	6.4
Foxconn	2,666	61	4.8	-5.3	-18.6	17.4	15.7	0.5	0.5	2.3	2.0	27.3	7.5	4.2	4.4
Compal	3,838	28	3.3	-13.6	-25.6	10.5	10.0	0.9	0.8	4.7	3.7	5.9	2.4	1.7	1.8
Inventec	4,652	42	3.7	-2.7	-16.8	15.9	13.8	2.1	2.0	11.8	9.3	11.4	8.5	2.0	1.9
Wistron	9,497	106	2.9	4.5	1.4	12.6	10.6	2.2	1.8	5.5	4.7	35.9	18.0	3.9	3.8
Acer	3,228	34	3.7	-8.1	-14.5	17.0	15.3	1.4	1.3	9.3	8.7	6.3	6.7	2.4	2.5
마더보드															
Asustek	13,629	590	-0.2	-2.3	-4.2	12.4	11.0	1.6	1.5	8.7	8.0	14.1	11.4	5.5	5.6
Micro-Star	3,810	145	6.2	-14.0	-21.0	11.5	10.0	2.1	1.8	6.9	5.9	14.8	10.0	5.4	5.7
Gigabyte	4,917	236	2.2	-4.5	-13.4	13.4	11.3	2.9	2.5	8.8	7.6	15.9	11.9	4.9	5.1
기타															
NIDEC	21,467	2,619	4.3	6.9	-8.3	15.0	13.5	1.6	1.5	8.3	7.5	4.9	4.9	9.7	10.3
Kyocera	17,693	1,704	1.5	0.1	8.2	24.1	19.9	0.7	0.7	10.4	8.7	1.1	2.8	4.5	5.5
Mitsumi	6,295	2,144	1.7	-1.6	-16.6	11.7	10.2	1.1	1.0	6.4	5.7	3.7	3.7	6.7	7.2
Rohm	3,671	1,323	2.0	-6.2	-11.0	51.8	15.6	0.6	0.5	7.5	5.7	5.2	8.1	0.3	5.6
Hirose	4,040	16,465	2.7	-3.6	-12.1	16.4	14.8	1.4	1.4	7.4	6.6	4.7	6.6	22.6	23.2
Catcher	4,676	221	2.3	0.5	13.9	15.2	13.5	0.9	0.9	27.4	25.0	6.6	5.6	19.2	19.5
Alps	2,106	1,397	-2.7	-4.7	-13.4	17.7	13.1	0.7	0.7	5.1	4.6	-2.9	1.9	2.8	3.3
Sanken	1,048	6,072	-6.2	-19.8	4.6	281.1	28.8	0.9	0.9	20.5	16.3	-25.1	2.8	0.8	2.1
Hosiden	773	1,870	1.6	-5.0	-19.1	8.5	7.2	0.8	-	-	-	15.2	2.2	5.4	6.4
KH바텍	154	9,300	-2.1	6.8	14.3	7.5	6.4	0.7	0.7	3.3	2.4	25.3	11.9	8.1	8.3
우주일렉트로	185	28,550	-5.8	5.2	68.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

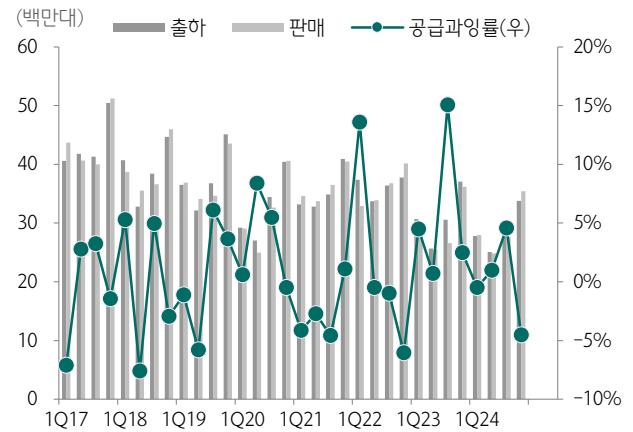
자료: Quantwise, 하나증권

도표 9. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



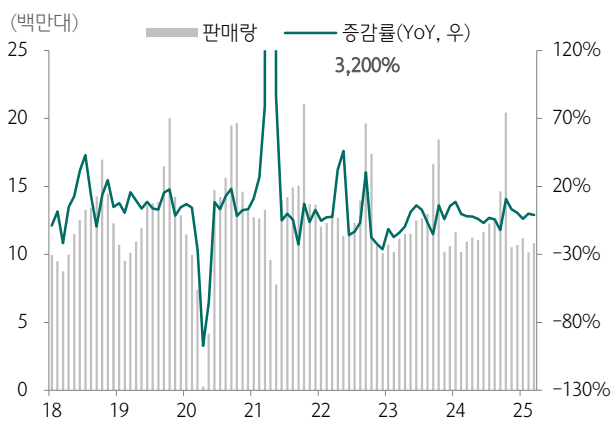
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



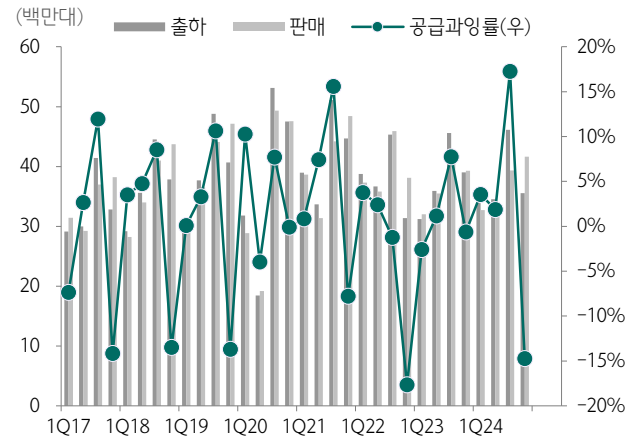
자료: Counterpoint, 하나증권

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



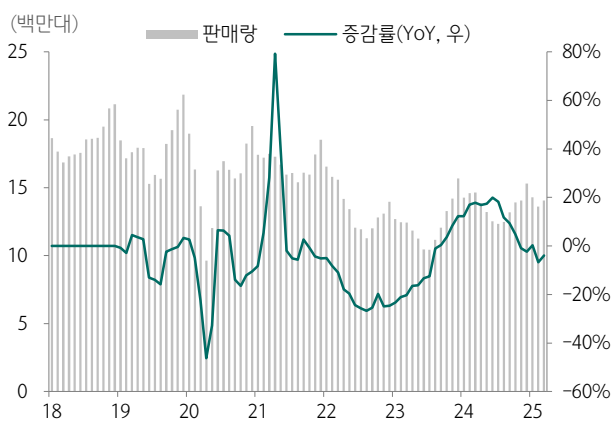
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



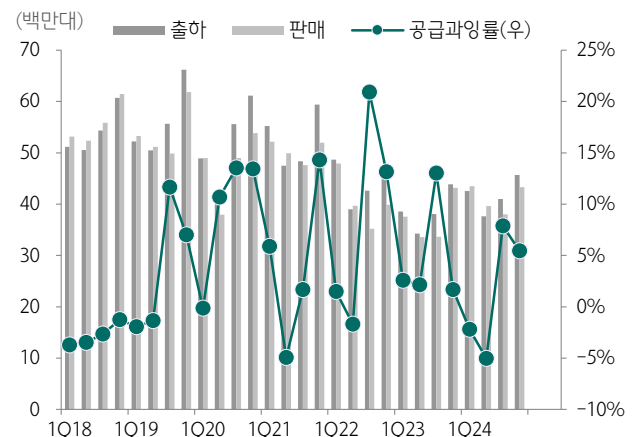
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

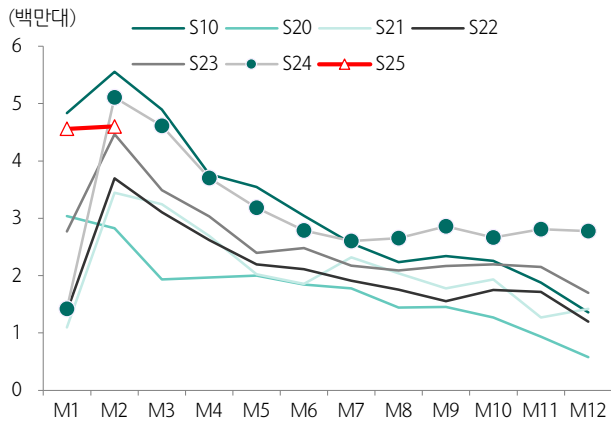
도표 14. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

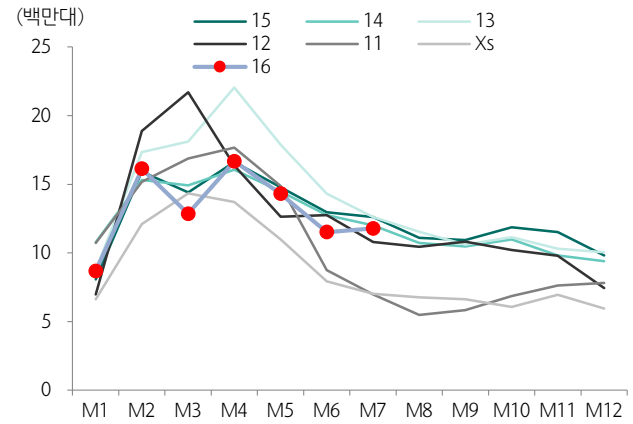
전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

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

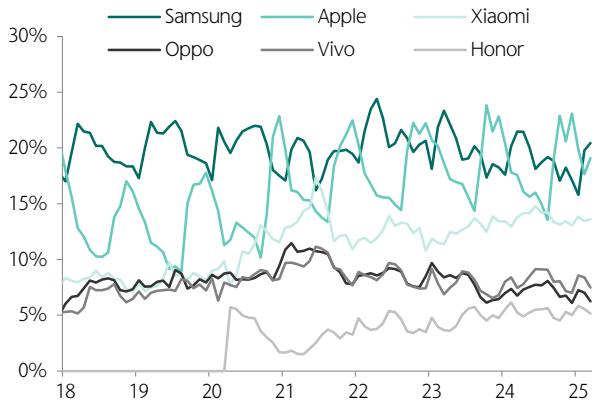
도표 16. 아이폰 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



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

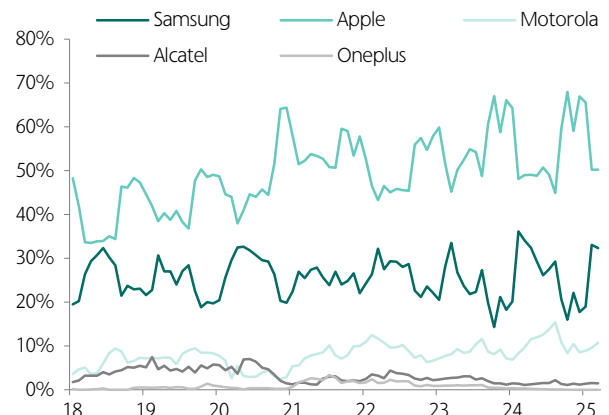
전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율 및 Sunny Optical 제품별 출하량

도표 17. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



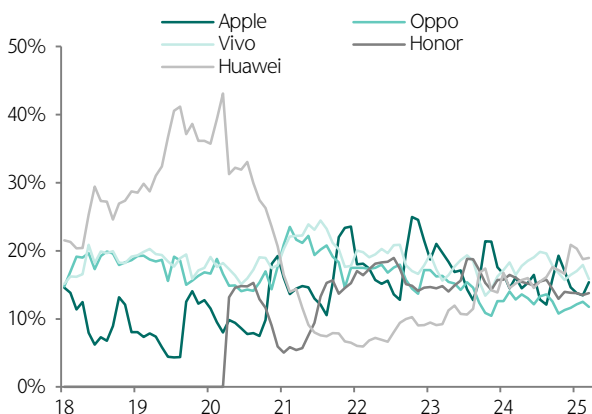
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



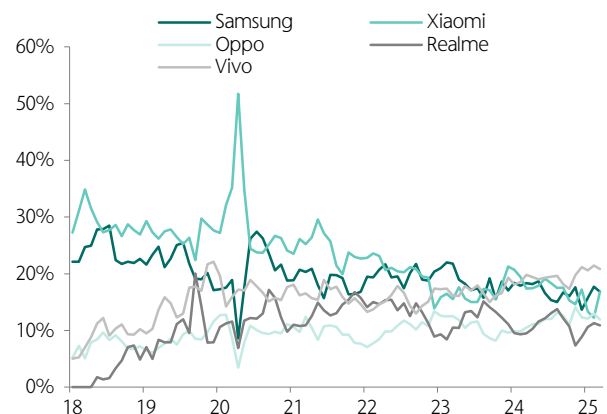
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 19. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



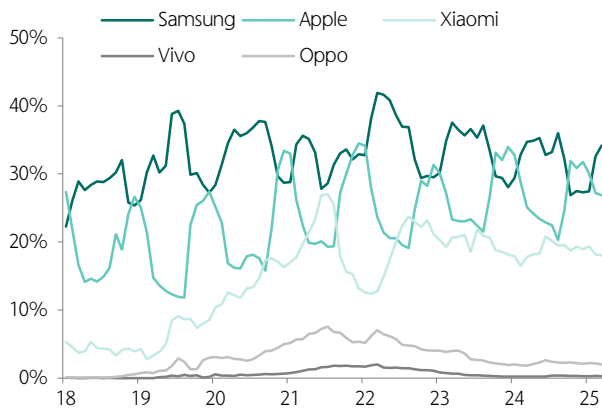
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 20. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



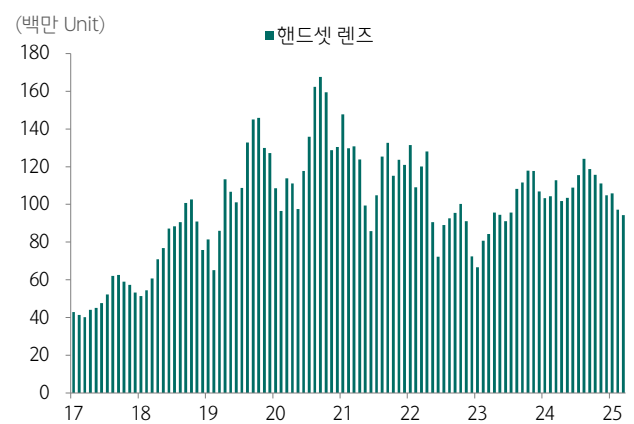
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 21. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



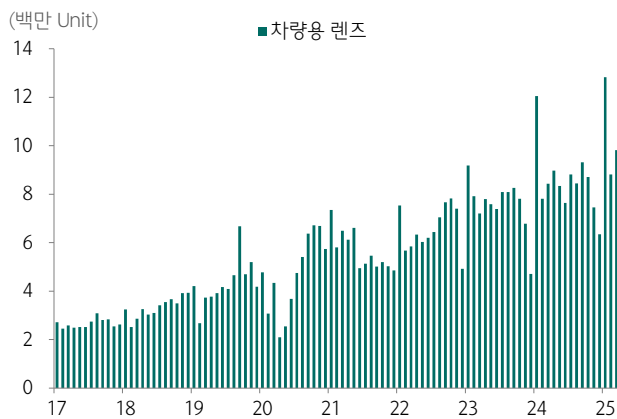
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 22. Sunny Optical 핸드셋 렌즈 출하량



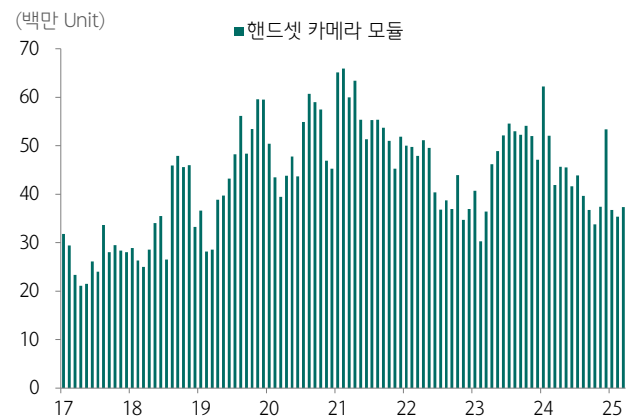
자료: Sunny Optical, 하나증권

도표 23. Sunny Optical 차량용 렌즈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

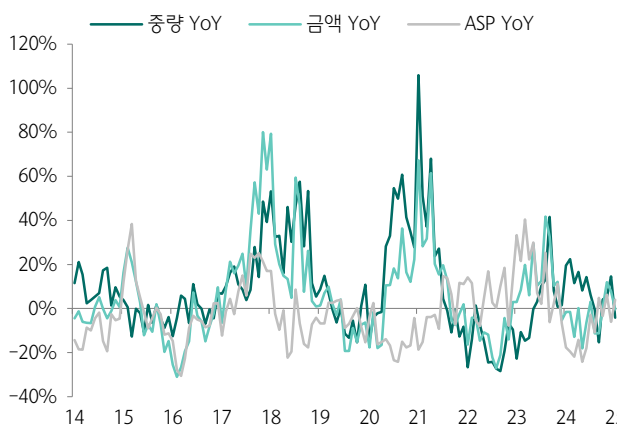
도표 24. Sunny Optical 핸드셋 카메라 모듈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

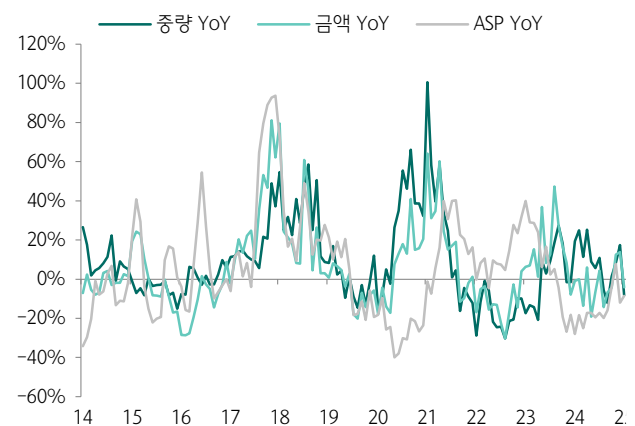
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 한국, 일본, 대만의 월 데이터

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



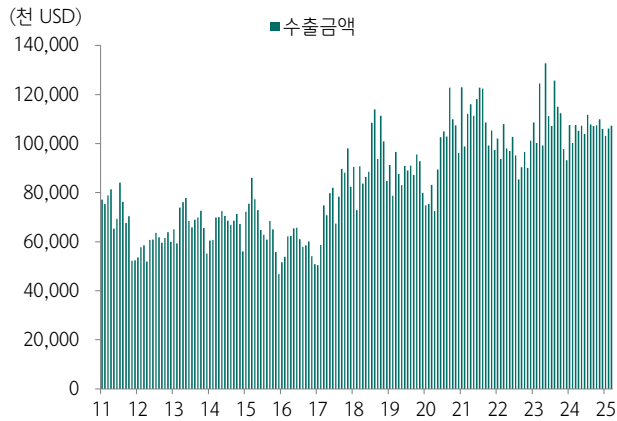
주: 출항일 기준
자료: 관세청, 하나증권

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



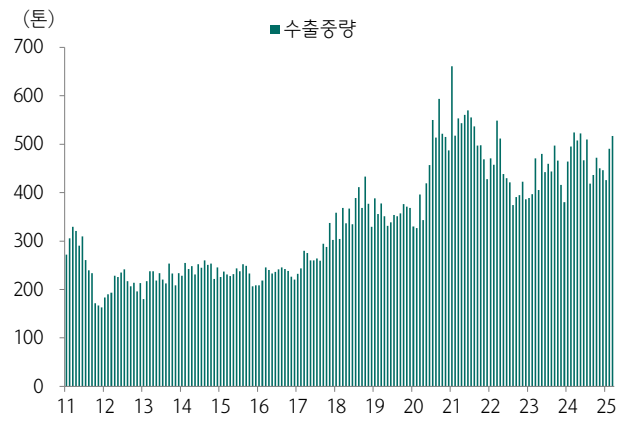
주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 27. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



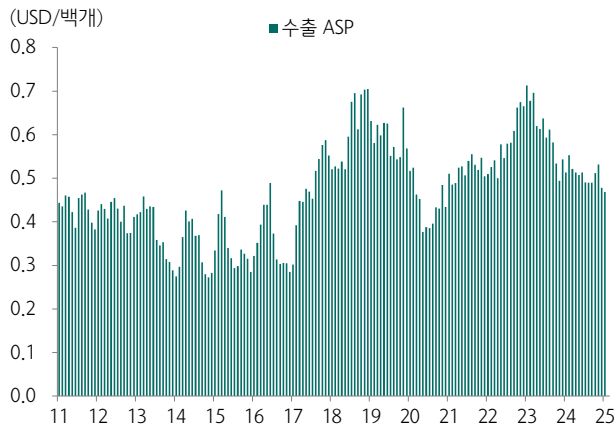
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 28. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량



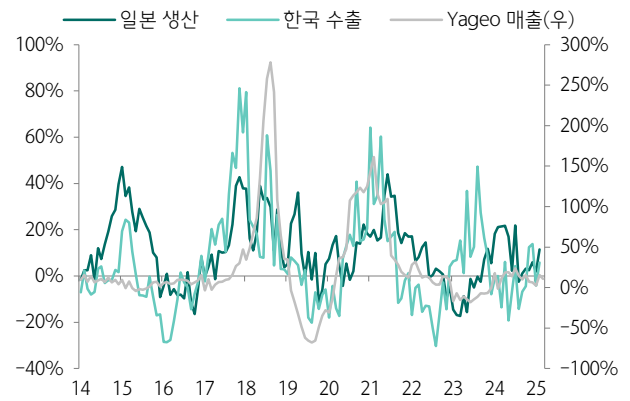
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 29. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



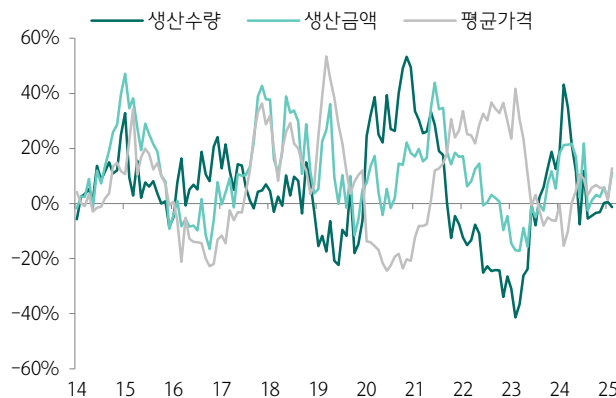
자료: 한국무역협회, 하나증권

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



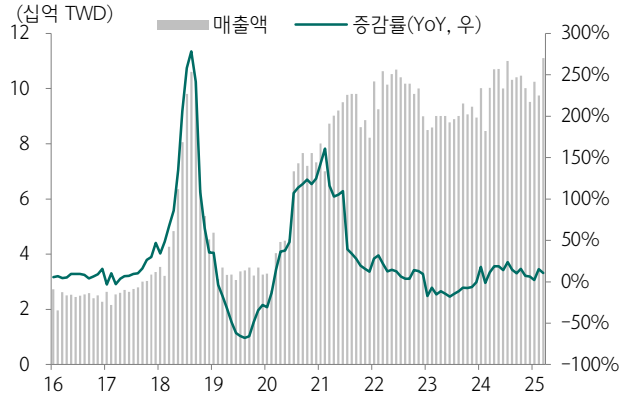
자료: METI, 관세청, Yageo, 하나증권

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



자료: METI, 하나증권

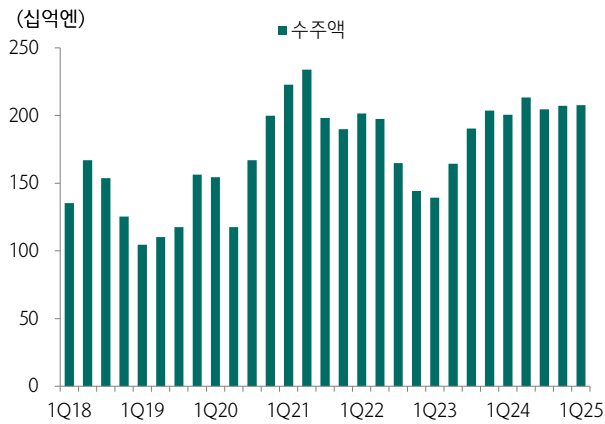
도표 32. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

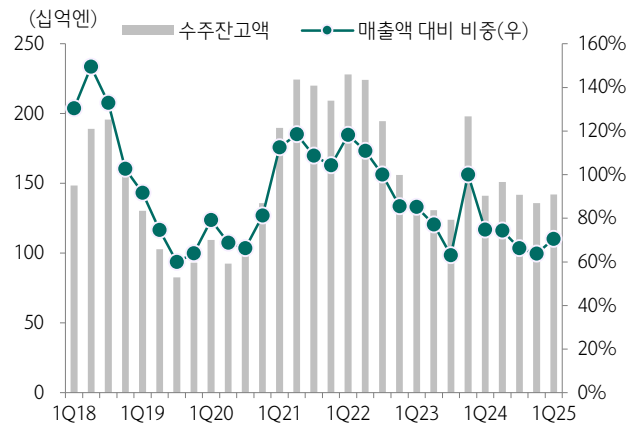
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

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



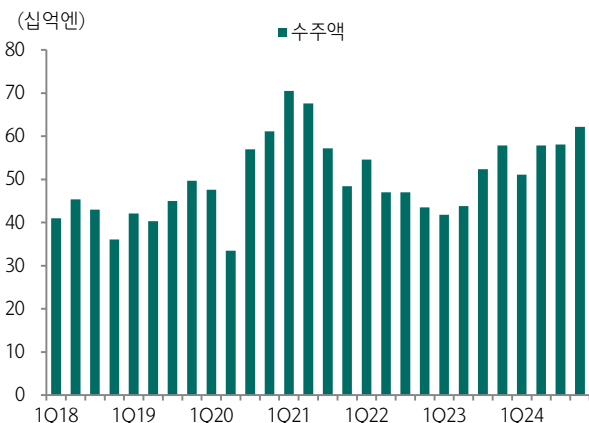
자료: Murata, 하나증권

도표 34. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



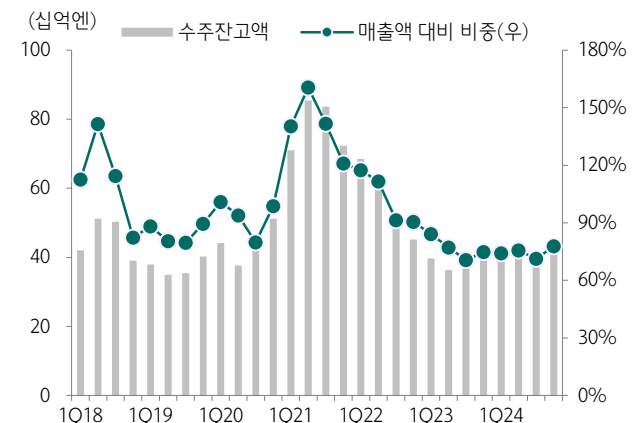
자료: Murata, 하나증권

도표 35. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

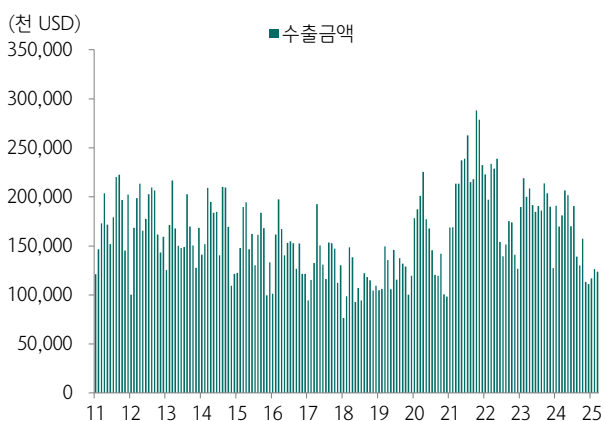
도표 36. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

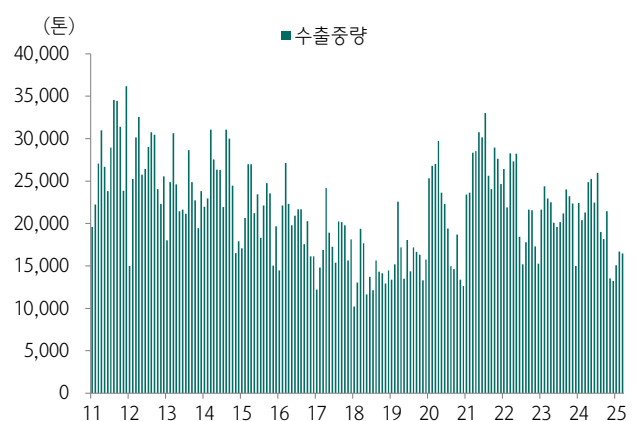
전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 37. 한국 냉장고 수출금액



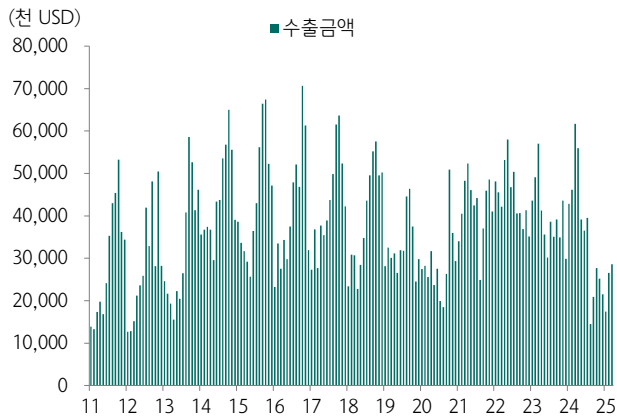
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 38. 한국 냉장고 수출증량



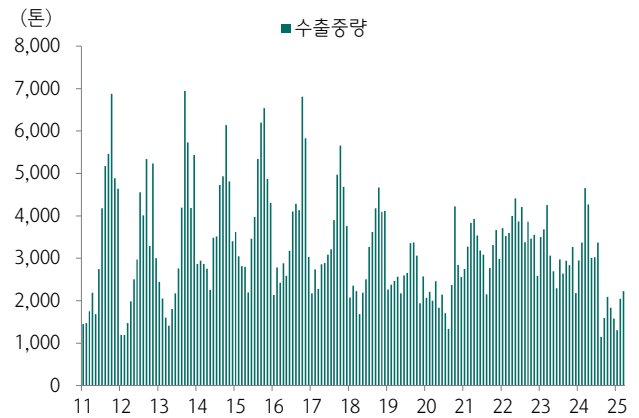
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 39. 한국 에어컨 수출금액



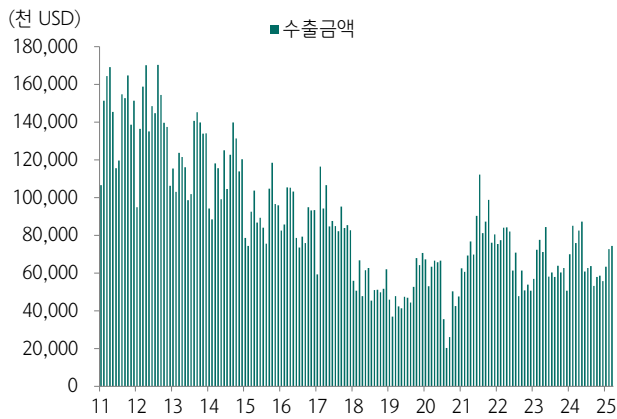
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 40. 한국 에어컨 수출증량



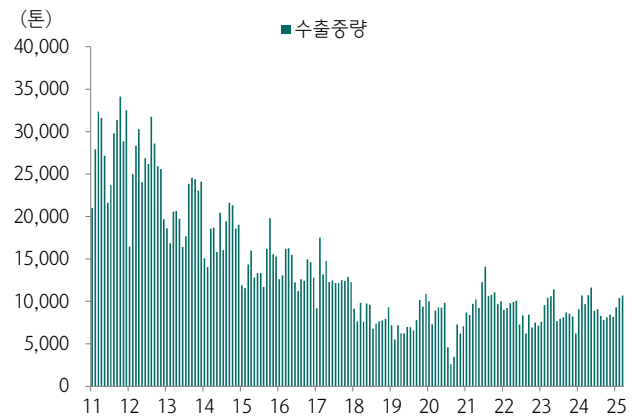
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 41. 한국 세탁기 수출금액



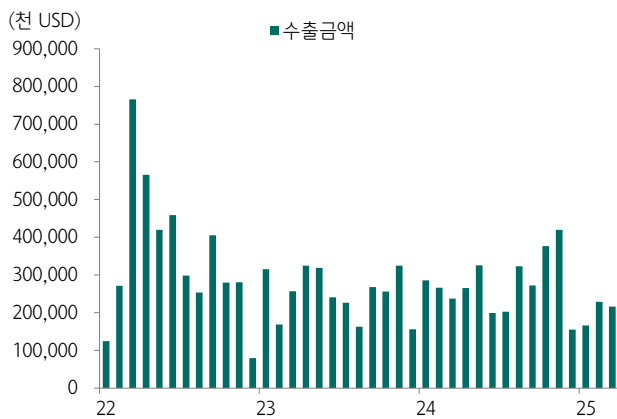
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 42. 한국 세탁기 수출증량



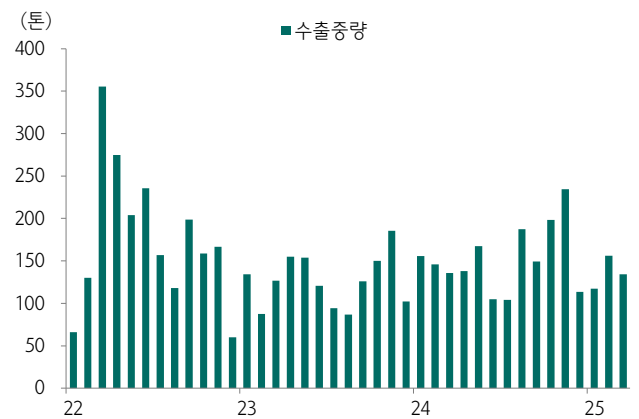
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 43. 한국 스마트폰 수출금액



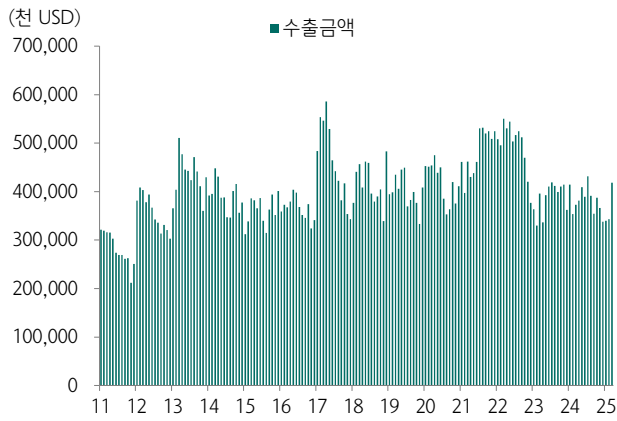
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 44. 한국 스마트폰 수출증량



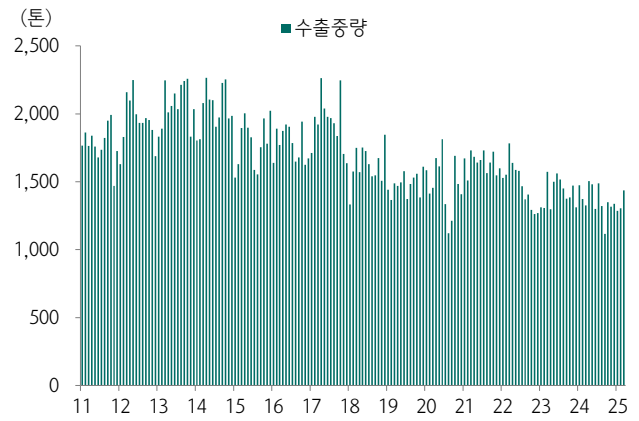
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 45. 한국 인쇄회로 수출금액



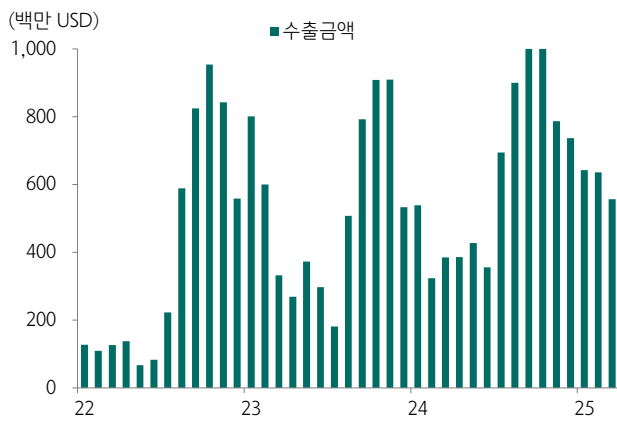
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 46. 한국 인쇄회로 수출증량



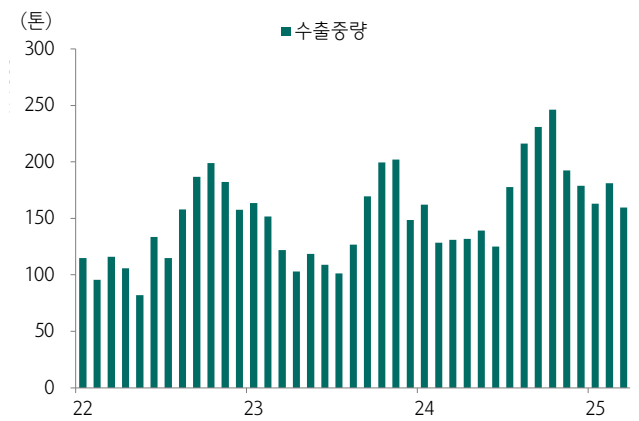
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 47. 한국 카메라 모듈 수출금액



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 48. 한국 카메라 모듈 수출증량



자료: 한국무역협회, 하나증권

LGI노텍 사업부별 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
매출액	4,333.6	4,555.3	5,685.0	6,626.8	4,982.8	3,828.6	5,771.5	6,744.8	20,605.3	21,200.8	21,327.8
<i>growth (YoY)</i>	-1.0%	17%	19.3%	-12.3%	15.0%	-16%	1.5%	1.8%	5.2%	2.9%	0.6%
<i>growth (QoQ)</i>	-42.7%	5%	24.8%	16.6%	-24.8%	-23%	50.7%	16.9%			
광학솔루션	3,514.2	3,680.3	4,836.9	5,768.7	4,138.4	2,928.5	4,841.0	5,832.1	17,294.7	17,800.0	17,740.0
기판소재	328.2	378.2	370.3	383.3	376.9	423.4	431.8	426.5	1,322.1	1,460.0	1,658.6
전장부품	491.3	496.8	477.9	474.8	467.5	476.7	498.7	486.3	1,988.5	1,940.7	1,929.1
영업이익	176.0	151.7	130.4	247.9	125.1	70.0	185.3	311.7	831.0	706.0	692.0
<i>growth (YoY)</i>	21.1%	723.2%	-28.9%	-48.8%	-28.9%	-53.9%	42.1%	25.7%	-34.7%	-15.0%	-2.0%
<i>growth (QoQ)</i>	-63.6%	-13.8%	-14.0%	90.1%	-49.5%	-44.1%	164.8%	68.2%			
광학솔루션	151.9	101.4	110.4	230.8	76.5	7.3	126.6	264.3	661.2	594.4	474.7
기판소재	9.6	33.3	13.6	19.3	27.5	43.8	33.8	30.2	125.6	75.8	135.3
전장부품	14.5	17.0	6.4	-2.2	21.1	18.8	24.9	17.2	44.1	35.7	82.0
영업이익률	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	2.5%	1.8%	3.2%	4.6%	4.0%	3.3%	3.2%
<i>광학솔루션</i>	4.3%	2.8%	2.3%	4.0%	1.8%	0.3%	2.6%	4.5%	3.8%	3.3%	2.7%
<i>기판소재</i>	2.9%	8.8%	3.7%	5.0%	7.3%	10.3%	7.8%	7.1%	9.5%	5.2%	8.2%
<i>전장부품</i>	3.0%	3.4%	1.3%	-0.5%	4.5%	3.9%	5.0%	3.5%	2.2%	1.8%	4.3%

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	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
매출액	2,624.3	2,580.1	2,615.3	2,492.3	2,738.6	2,737.4	2,983.0	2,764.1	8,909.3	10,312.0	11,223.1
<i>증감률 (YoY)</i>	29.8%	16.2%	10.8%	8.1%	4.4%	6.1%	14.1%	10.9%	-5.5%	15.7%	8.8%
<i>증감률 (QoQ)</i>	13.8%	-1.7%	1.4%	-4.7%	9.9%	0.0%	9.0%	-7.3%			
컴포넌트	1,023.0	1,160.3	1,197.0	1,081.8	1,216.2	1,290.7	1,390.8	1,284.1	3,903.0	4,462.0	5,181.8
광학통신 솔루션	1,173.3	920.7	860.1	861.2	1,023.0	906.8	995.6	879.5	3,289.0	3,815.3	3,804.8
패키지 솔루션	428.0	499.1	558.2	549.3	499.4	540.0	596.6	600.5	1,717.3	2,034.6	2,236.4
영업이익	180.3	208.1	224.9	115.0	200.5	215.5	263.0	218.0	639.5	728.3	897.1
<i>증감률 (YoY)</i>	28.7%	1.5%	22.2%	4.2%	11.2%	3.6%	17.0%	89.5%	-45.9%	13.9%	23.2%
<i>증감률 (QoQ)</i>	63.3%	15.4%	8.1%	-48.8%	74.3%	7.5%	22.1%	-17.1%			
컴포넌트	96.9	141.2	146.8	58.8	128.1	153.5	178.8	155.6	345.0	443.7	616.1
광학통신 솔루션	62.7	28.5	22.4	8.6	45.2	24.5	28.9	10.6	110.1	122.2	109.1
패키지 솔루션	20.7	38.4	55.7	47.6	27.2	37.5	55.3	51.8	184.4	162.4	171.9
영업이익률	6.9%	8.1%	8.6%	4.6%	7.3%	7.9%	8.8%	7.9%	7.2%	7.1%	8.0%
<i>컴포넌트</i>	9.5%	12.2%	12.3%	5.4%	10.5%	11.9%	12.9%	12.1%	8.8%	9.9%	11.9%
<i>광학통신 솔루션</i>	5.3%	3.1%	2.6%	1.0%	4.4%	2.7%	2.9%	1.2%	3.3%	3.2%	2.9%
<i>패키지 솔루션</i>	4.8%	7.7%	10.0%	8.7%	5.4%	6.9%	9.3%	8.6%	10.7%	8.0%	7.7%

자료: 삼성전기, 하나증권

LG전자의 사업부별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
매출액	21,095.8	21,694.4	22,176.4	22,761.5	22,739.8	21,439.2	22,554.7	23,305.0	65,329.0	87,728.0	90,038.6
growth (YoY)	28.6%	32.6%	35.4%	40.6%	7.8%	-1.2%	1.7%	2.4%	91.2%	34.3%	2.6%
growth (QoQ)	30.3%	2.8%	2.2%	2.6%	-0.1%	-5.7%	5.2%	3.3%			
HS	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,852.7	6,544.1	6,154.9	22,979.3	24,805.7	26,248.5
MS	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	4,903.9	4,884.8	5,620.3	19,616.0	20,888.9	20,359.2
VS	2,661.7	2,692.1	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,851.8	2,917.3	2,964.0	10,147.6	10,620.5	11,576.4
ES	2,589.0	2,535.7	2,144.1	1,552.3	3,054.4	2,771.9	2,238.1	1,670.0	7,189.0	8,821.1	9,734.4
기타	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	383.5	372.0	353.4	4,593.7	2,127.6	1,474.0
LG이노텍	4,164.8	4,357.8	5,494.2	6,447.3	4,829.8	3,675.5	5,598.4	6,542.5	803.4	20,464.2	20,646.2
영업이익	1,335.2	1,197.2	751.9	135.4	1,259.1	933.4	798.4	310.1	4,494.0	3,419.6	3,301.0
growth (YoY)	35.7%	45.0%	-38.8%	-90.7%	-5.7%	-22.0%	6.2%	129.1%	-17.1%	-23.9%	-3.5%
growth (QoQ)	-8.3%	-10.3%	-37.2%	-82.0%	829.9%	-25.9%	-14.5%	-61.2%			
HS	586.5	429.0	354.5	-68.9	644.6	487.1	354.5	-29.6	1,087.2	1,301.1	1,456.6
MS	181.0	126.8	10.8	-50.4	4.9	-7.9	-5.3	-14.1	133.4	268.2	-22.4
VS	51.8	82.8	1.1	-19.9	125.1	86.0	82.8	-2.3	0.2	115.7	291.5
ES	335.6	248.9	156.4	-65.6	406.7	292.1	162.6	18.4	3,272.8	675.3	879.9
기타	2.7	157.7	97.4	90.9	-47.0	5.8	24.2	35.4	0.2	348.7	18.4
LG이노텍	177.6	152.0	131.7	249.3	124.8	70.2	179.7	302.3	0.3	710.5	677.1
영업이익률	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	4.4%	3.5%	1.3%	6.9%	3.9%	3.7%
매출액 (별도)	16,931.0	17,336.5	16,682.2	16,314.2	17,909.9	17,763.7	16,956.3	16,762.5	64,525.6	67,263.9	69,392.4
영업이익 (별도)	1,157.6	1,045.2	620.2	-113.9	1,134.3	863.1	618.7	7.8	2,745.7	2,709.1	2,624.0

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

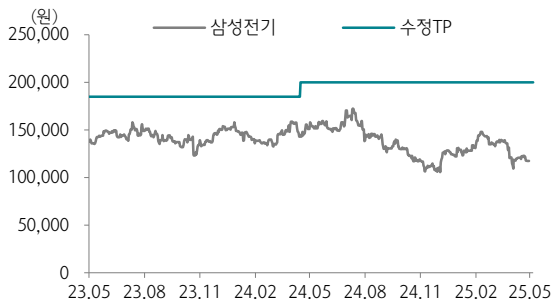
(단위: 십억원)

	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

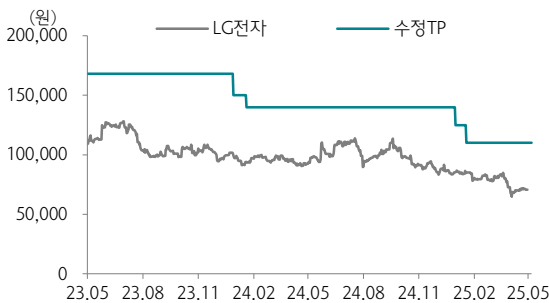
삼성전기



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

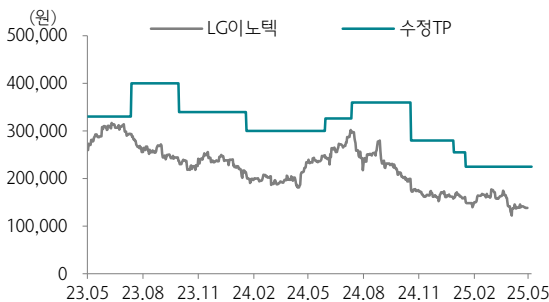
LG전자



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

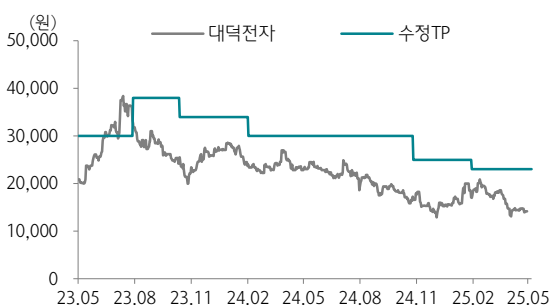
LG이노텍



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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

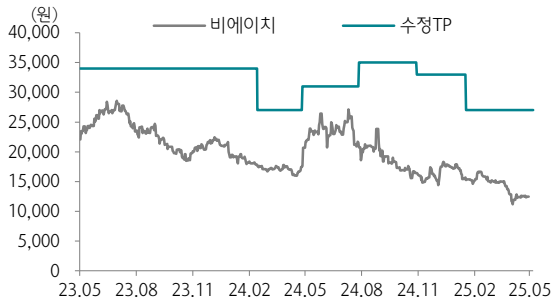
대덕전자



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

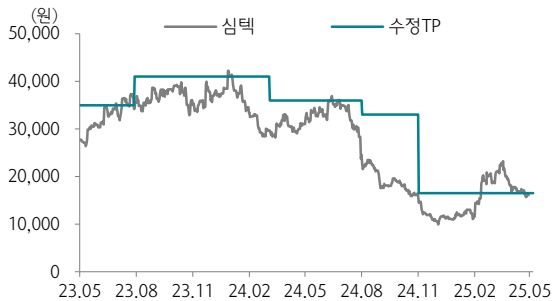
비에이치



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

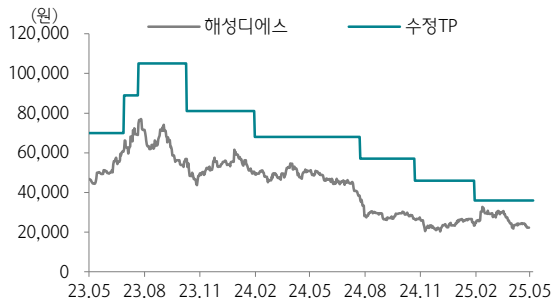
심텍



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 5월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 5월 7일 현재 해당회사의 유가증권만을 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	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 04일