

IT/전기전자

3Q 추정 실적 양호,
반등 지속

박강호 kangho.park@daishin.com

투자 의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.9	-4.8	2.2	-2.7
상대수익률	-9.6	-2.8	0.4	-8.9



- AI 및 반도체 중심으로 반등 지속 전망
- 3Q24 매출과 영업이익은 각각 16.3%(qoq), 87%(qoq)씩 증가 추정
- 계절적인 성수기 및 아이폰16 출시 효과 예상

AI 및 반도체 중심으로 반등 지속 전망

국내 주식시장(KOSPI, KOSDAQ)은 2024년 8월 5일 급락 이후에 반등, 상승을 2주일 동안에 기록하였다. 국내 IT업종도 미국 빅테크 기업의 반등 및 상승과 동반하여 빠르게 전고점 수준까지 회복한 모습이다. 다만 전기전자보다 반도체, 특히 SK하이닉스와 삼성전자 중심으로 강하게 반등하였다. 미국 엔비디아의 주가 강세, 미국 7월 소비판매 호조, 주간 신규실업보험 청구자수도 2주 연속 감소 등 그동안 우려하였던 경기둔화 가능성이 축소되었다. 2024년 하반기 및 2025년 AI 대한 투자 확대, 수요 증가 전망에 믿음에 확인되었다.

엔비디아의 2024년 3Q 실적 발표(8월 28일) 전까지 뚜렷한 부정적인 이슈가 적은 점을 감안하면 금주(8/19-23)도 3주일차 반등 구간으로 예상된다. 여전히 전기전자보다 반도체의 상승, 중소형주보다 대형주 중심의 상승이 더 높을 것으로 전망한다. 애플은 아이폰16 시리즈 공개를 9월 10일, 공식 출시는 9월 20일로 추정하고 있다. AI 인텔리전스를 적용한 아이폰 시리즈인 점을 감안하면 공개 전까지 교체 수요 기대감이 높다고 본다. 글로벌 스마트폰 시장에서 프리미엄 브랜드인 애플 아이폰16시리즈가 판매 호조를 보이면 2025년 안드로이드(삼성전자, 중국시장 등) 영역에서도 교체수요를 유발할 계기가 된다. 공개 전까지 애플의 기대감(아이폰16 판매 호조)은 국내 관련 기업의 주가에 긍정적으로 작용한다.

커버리지 15개사, 2024년 3Q 매출과 영업이익은 전분기대비 각각 16.3%, 87%씩 증가 추정

당사의 커버리지 대상인 전기전자 업종내 15개사의 2024년 3Q 전체 매출과 영업이익은 각각 32.9조원, 1.76조원으로 전분기대비 각각 16.3%, 87%씩 증가를 추정한다. 계절적인 IT 성수기 및 애플의 아이폰16 출시 효과를 반영, 그리고 2023년 수요 감소 및 재고조정 이후에 2024년 성장 기조가 하반기도 예상된다. TV와 PC에서 최대 성수기, 삼성전자와 애플의 신모델 출시로 휴대폰 부품업체의 실적은 2024년 분기 가운데 최고를 추정한다. 다만 2024년 4Q에 비수기 예상 및 3Q 출시된 IT 디바이스(기기) 판매가 약회되면서 가동률이 하락, 고객사의 약한 재고조정을 예상한다. 2024년 4Q 전체 매출(35.7조원)은 전분기대비 8.4% 증가하나 영업이익(1.71조원)은 3.0%(qoq) 감소 및 추가적으로 하락도 예상된다.

LG전자의 실적은 상고하자 형태, 2024년 하반기도 상반기대비 낮아질 전망이다. 다만 프리미엄 가전과 TV(OLED) 판매는 전년대비 증가, 비용 절감(효율적인 재고관리 및 마케팅 비용 최소화) 효과로 매출과 영업이익은 전년대비 증가를 추정한다. LG전자는 양호한 실적을 바탕으로, 동시에 신성장으로 추진한 B2B 사업영역(구독가전, HVAC, WebOS 등)에서 매출 확대, 자동차 충전사업 강화 등 차세대 포트폴리오 변화가 긍정적인 요인으로 주가 상승에 기여할 전망이다.

삼성전기와 LG이노텍은 주요 고객사의 신제품 효과로 2024년 하반기 실적은 전년대비 증가를 추정한다. 삼성전기는 MLCC 가동률 개선, AI 기능을 채택한 PC 출시로 고용량 중심의 수요 증가가 예상된다. FC BGA는 베트남에서 신규 가동으로 AI 서버향 매출이 2024년 4Q에 반영되면서 매출과 영업이익 확대에 기여할 전망이다. 2024년 4Q 영업이익은 3Q대비 감소하나 과거대비 비수기 영향은 제한적, 2025년 AI 서비스 확대에 AI 디바이스(기기) 교체수요 및 일부 수동부품에서 공급부족 가능성으로 수익성 개선을 기대한다. LG이노텍은 아이폰 16 관련한 카메라모듈 매출 증가 속에 높은 점유율 바탕으로 2024년 최대 실적을 추정한다. 폴디드줌 카메라의 적용 모델 수가 2개로 증가, 서브 카메라의 화소 수 상향 등 평균 공급단가 상승이 매출과 이익 개선에 기여할 전망이다.

표 1) 전기전자 업종의 커버리지 15개사, 2024년 3Q 실적 추정

(십억원)		3Q23	2Q24	3Q24F	YoY	QoQ	컨센서스 3Q24F	4Q24F	컨센서스 4Q24F	2023	2024F
LG전자	매출액	20,709	21,694	21,993	6.2%	1.4%	21,923	24,270	23,565	84,228	89,061
	영업이익	997	1,196	1,053	5.6%	-12.0%	1,042	859	723	3,549	4,444
삼성전기	매출액	2,361	2,580	2,695	14.2%	4.5%	2,664	2,581	25,722	8,910	10,480
	영업이익	184	208	241	30.8%	15.6%	252	205	219	639	834
LG이노텍	매출액	4,764	4,555	5,269	10.6%	15.7%	5,267	7,846	7,564	20,607	22,004
	영업이익	183	152	304	65.5%	100.1%	294	491	496	830	1,122
서울반도체	매출액	282	283	299	5.9%	5.6%	297	283	268.4	1,034	1,107
	영업이익	(13.5)	4.0	4.6	흑전	14.6%	7.1	3.2	4.7	(49.5)	8.2
비에이치	매출액	456.1	468.5	570.9	25.2%	21.9%	561.2	524.7	533.4	1,593.0	1,862.9
	영업이익	50.8	31.3	64.5	26.9%	105.7%	60.2	41.3	35.8	85.6	145.5
실텍	매출액	287.2	311.7	329.8	14.8%	5.8%	340.8	333.3	340.8	1,041.9	1,268.7
	영업이익	(5.6)	3.6	17.6	흑전	387.1%	20.9	20.4	20.9	(88.1)	26.6
대덕전자	매출액	237.8	238.2	245.6	3.3%	3.1%	250.7	260.0	263.5	909.7	958.6
	영업이익	1.4	10.9	11.6	716.7%	6.1%	13.8	14.3	19.4	23.7	33.9
코리아써킷	매출액	350.3	375.5	372.1	6.2%	-0.9%	372.1	378.3	378.3	1,332.5	1,480.7
	영업이익	(1.1)	(4.6)	2.0	흑전	흑전	2.0	5.4	5.4	(32.0)	(6.2)
인터플렉스	매출액	116.9	145.0	132.9	13.7%	-8.4%	132.9	140.3	140.3	438.2	551.3
	영업이익	8.1	9.5	10.0	24.2%	5.2%	10.0	11.3	11.3	21.6	39.8
티엘비	매출액	39.3	39.5	44.1	12.3%	11.8%	44.1	45.9	45.9	171.3	173.8
	영업이익	(1.2)	(0.1)	2.0	흑전	흑전	2.0	2.3	2.3	3.0	4.0
엠씨넥스	매출액	236.4	225.8	232.0	-1.8%	2.8%	223.4	264.6	270.5	932.5	1,010.2
	영업이익	10.4	7.7	8.9	-14.3%	16.2%	7.4	13.0	10.9	18.2	44.8
파트론	매출액	308.8	369.9	383.3	24.1%	3.6%	356.9	366.3	345.4	1,172.4	1,490.3
	영업이익	13.5	14.3	16.1	18.5%	12.0%	15.5	13.8	12.2	41.7	60.3
자화전자	매출액	107.2	131.3	204.2	90.4%	55.6%	204.2	229.4	229.4	503.6	748.5
	영업이익	(14.9)	6.8	21.1	흑전	210.5%	21.1	23.3	23.3	(18.2)	69.0
옵트론텍	매출액	54.8	43.2	50.9	-7.0%	17.8%	50.9	59.2	59.2	232.0	230.2
	영업이익	8.4	(0.4)	1.3	-84.7%	흑전	1.3	2.2	2.2	15.0	8.7
와이솔	매출액	98.7	92.9	95.0	-3.8%	2.2%	95.0	89.4	89.4	369.7	388.2
	영업이익	1.6	2.8	3.0	88.1%	7.5%	3.0	2.4	2.4	13.5	14.3
전기전자 15사	매출액	31,916	28,313	32,917	3.1%	16.3%	32,783	35,692	59,816	123,475	132,815
	영업이익	1,799	941	1,759	-2.2%	87.0%	1,752	1,707	1,588	5,053	6,848
전기전자 14사	매출액	9,700	9,860	10,924	12.6%	10.8%	10,860	13,401	36,251	39,247	43,754
	영업이익	425	446	707	66.1%	58.6%	710	848	865	1,504	2,404
PCB 6사	매출액	1,488	1,578	1,696	14.0%	7.4%	1,702	1,683	1,702	5,487	6,296
	영업이익	53	51	108	105.1%	112.3%	109	95	95	14	243
카메라 5사	매출액	806	863	966	19.8%	11.9%	930	1,009	994	3,210	3,867
	영업이익	19	31	50	165.6%	61.5%	48	55	51	70	197

주) 14사는 LG전자 제외기준

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상 Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상 Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	95.0%	5.0%	0.0%

(기준일자: 20240814)