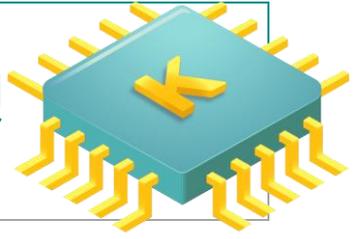


국내 대형주 실적 발표에서 주목해야 하는 것



전기전자 Weekly | 2025.01.20

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

리뷰 및 업데이트

실적 발표 앞두고 국내외 모두 조정 구간 진행

- 코스피는 기관이 2주 연속 순매도, 외국인이 한 주만에 순매도 전환한 가운데 0.3% 상승했다. 전기전자 대형주는 삼성전기만 주가가 상승하며 지수를 상회했다. 삼성전기 주가는 2주 연속 상승했는데, 실적이 하향되고 있는 컨센서스를 하회할 것으로 우려되고 있음에도 견조한 흐름이 지속되고 있다. 중국 이구환신에 스마트폰이 포함된 이후에 견조함 주가 흐름이 지속중인 것으로 해석된다. LG전자 주가는 2.5% 하락했는데, 실망스러운 잠정실적 발표 이후에 주가 약세가 지속되는 모양새다. LG이노텍 주가는 4.5% 하락했는데, 16만원 내외의 주가 수준에서 공방전이 지속되고 있다.
- 코스닥은 개인이 4주 연속 순매도, 기관과 외국인이 한 주만에 순매수 전환하며 1.0% 상승했다. 하나증권 커버리지 중소형주들은 모두 주가가 하락하며 지수를 하회했다. 연초 이후에 커버리지 종목 전반적으로 주가 반등이 양호했는데, 조정 기간을 겪은 것으로 풀이된다. 아울러 실적 시즌이 시작되었는데, 4분기 실적이 부진한 부분도 부담이었을 것으로 추정된다. 비에이치의 주가 낙폭이 큰 편이었는데, 컨센서스대비 실적이 부진할 수도 있다는 우려가 부각되었기 때문이다.
- 글로벌 테크 업체들의 주가는 몇몇 업체를 제외하면 전반적으로 부진했다. Apple 주가는 2.9% 하락하며 3주 연속 부진했다. 중국에서 로컬 업체들과의 경쟁으로 인해 스마트폰이 부진했다는 언론 보도가 주가 하락의 요인으로 작용했다. 중국의 이구환신 정책에 로컬 업체들 중심으로 보조금이 지급된 부분이 영향을 미친 것으로 추정된다. Xiaomi 주가는 4.2% 상승하며, 지난 6개월 이상의 주가 우상향 흐름이 지속되었다. Whirlpool, Electrolux 주가 상승폭이 크게 나왔는데, 트럼프의 취임을 앞두고 중국 등에 대한 관세 부과 영향 때문으로 추정된다. 글로벌 업체들의 주가가 전반적으로 23년 하반기에 양호했는데, 연초 이후에 조정을 겪고 있다. 실적 발표 이후에 25년 연간 가이드نس가 어떻게 공유되느냐가 중요할 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	2024F	2025F	2024F	2025F
코스피	2,006,738	2,524	0.3	2.7	5.2	881.6	-372.7	-718.9	10.7	8.9	0.9	0.8
코스닥	364,464	725	1.0	4.4	6.9	-121.2	149.1	13.3	36.1	18.9	2.4	2.1
LG전자	13,697	83,700	-2.5	-3.6	0.2	27.9	-24.1	-3.8	8.3	6.2	0.7	0.6
삼성전기	9,576	128,200	-0.9	2.9	3.6	8.3	9.9	-17.7	14.3	11.8	1.1	1.0
LG이노텍	3,747	158,300	-4.5	-5.9	-2.3	67.0	-22.3	-45.2	6.9	5.7	0.7	0.6
심텍	379	11,910	-1.4	0.8	8.0	1.6	-0.7	-0.9	28.0	4.5	0.8	0.8
대덕전자	783	15,840	-5.5	-0.4	2.2	4.0	-3.9	0.0	13.3	8.6	0.9	0.8
해성디에스	439	25,850	-1.3	7.9	10.5	2.3	0.6	-3.0	7.3	5.7	0.7	0.7
서울반도체	436	7,470	-0.4	2.1	2.3	0.1	-0.1	0.0	32.3	31.1	0.6	0.7
비에이치	531	15,400	-10.7	-15.8	-11.3	7.6	-7.0	-0.5	4.5	4.0	0.6	0.5

자료: Quantwise, 하나증권

전망 및 전략

한 해를 시작하는 첫 분기 가이던스는 항상 중요

- 국내 대형주들의 실적이 발표될 예정이다. 삼성전자와 LG전자의 부진한 4분기 잠정실적처럼 나머지 업체들의 실적도 부진할 것으로 예상된다. 중요한 것은 실적 발표를 하며 공유될 다음 분기 가이던스다. 한 해의 시작이기도 하고, 테크 수요에 대한 우려가 여전히 상존하는 만큼 업체들이 느끼는 현장 분위기를 가늠할 수 있기 때문이다. 삼성전기의 MLCC는 전방 산업과 고객사가 다변화되어 있는 만큼 해당 사업부의 가이던스에 주목할 필요가 있다. 실적 발표 이후에 2025년 실적 눈높이가 현실화될 것으로 예상되는데, 그 이후에도 확실한 저평가 종목 또는 AI 수혜 및 외형 성장 가능한 업체들에 대한 투자 아이디어가 필요해질 것으로 판단한다.
- 삼성전기는 4분기 실적에 대한 우려가 상존한다. 다만, 중국 이구환신에 대한 기대감 역시 상존한다. 다음 분기 가이던스가 전년동기대비 증가할 수 있을지가 중요할 것으로 판단된다. 24년 상반기 글로벌 및 중국 스마트폰의 전년동기대비 성장률이 양호했었기 때문에 역기저라는 점이 부담이다. 이를 상쇄할 수 있는 서버/데이터센터 및 전장향 비중 확대가 실적을 통해 입증되어야 한다.
- LG전자는 4분기 실적은 예상대비 부진했다. 아울러 멕시코 관세 부과라는 불확실성도 불편한 상황이다. 다만, 인도 IPO 및 주주환원 강화 가능성이 있는 만큼 PBR 0.8배에서는 주가 하락폭은 제한적이기 때문에 중립 스탠스는 추천할 수 있다는 생각이다.
- Apple의 중국 내 점유율 하락으로 관련 서플라이 체인의 주가 하락이 나타났다. 다만, 하나증권은 전기전자 업종 내에서 Apple 관련 서플라이체인 투자 전략은 유효해 보인다. AI 서비스 확대와 그로 인한 판매량 반등 가능성을 기대하기 때문이다.
- LG이노텍의 다음 분기 가이던스도 중요하다. 전형적인 계절적 비수기이기 때문에 실적 모멘텀은 없지만, SE4 출시가 있어 예년과 다른 양상을 보일 수 있는지를 가늠할 수 있기 때문이다. 16만원 내외에서는 바닥 인식이 확실한 만큼 저가 매수에 대한 타이밍은 고민해야 한다.
- 비에이치는 실적이 예상보다 부진해 주가 하락폭이 컸는데, 아이패드 및 폴더블 관련 증장기 모멘텀은 건재한 만큼 저가 매수 전략은 유효할 것으로 판단한다.
- 패키지가판 업체들은 연말 재고조정 및 일반 DRAM 출하량 둔화 속에 4분기 실적에 대한 우려가 상존한다. 다만, 이를 주가가 선반영한 상황임은 확실하다. 대덕전자는 AI 관련 모멘텀 발생으로 인해 주가 상승을 기대할 수 있다. 해성디에스는 건조한 차량용 리드프레임 및 전력 반도체향 리드프레임 확보로 실적 모멘텀과 저평가를 견비했다.

일정 및 예정

LG이노텍, LG전자, 삼성전기 실적 발표. 중국 12월 스마트폰 출하량

- 22일에 LG이노텍, 23일에 LG전자, 24일에 삼성전기의 실적이 발표된다. 3개 업체 모두 1분기 실적이 전년동기대비 증가하기 쉽지 않은 환경이다. LG이노텍은 작년 15 시리즈의 롱테일에 의한 역기저, LG전자는 운송비 부담 확대와 멕시코 관세 이슈, 삼성전기는 글로벌 및 중국 스마트폰의 역기저 때문이다. 그렇기 때문에 1분기 실적이 건조하게 제시되는 것이 서프라이즈일 수 있다.
- 발표일을 특정하기 어렵지만, 중국 12월 스마트폰 출하량이 공개될 수 있다. 12월 출하량 예측은 변수가 있다. 당초에는 재고조정이 필요하기 때문에 출하량이 부진할 것으로 예상했는데, 이구환신 효과로 기존 예상대비 출하량이 강할 가능성도 배제할 수 없다. 물론 절대적인 출하량보다 중요한 것은 판매량과의 상대적 수치이다.

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	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
글로벌 지수															
미국 다우존스	-	43,488	3.7	0.1	2.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
미국 나스닥	-	19,630	2.5	-2.4	1.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
일본 니케이	-	38,451	-1.9	-2.3	-3.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
대만 가권	-	23,148	0.6	0.6	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
상해종합지수	-	3,242	2.3	-3.6	-3.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
선전종합지수	-	10,161	3.8	-3.5	-2.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobile															
Apple	3,458,410	230	-2.9	-9.3	-8.2	31.1	27.7	61.3	50.3	23.6	21.6	2.1	6.0	31.4	32.0
Xiaomi	112,662	35	4.2	16.7	1.3	29.5	24.1	4.0	3.4	21.2	16.9	27.4	19.6	6.2	6.6
PC															
Dell	76,496	110	-4.5	-7.3	-4.9	14.0	11.8	-64.7	22.6	8.7	7.5	9.1	7.9	8.4	9.0
HP	30,488	33	-2.1	-3.9	-0.4	9.1	8.7	-18.4	-15.2	7.0	6.9	-0.6	2.6	8.4	8.3
TV															
Hisense	4,053	32	0.5	9.7	11.1	11.7	10.5	2.5	2.1	3.8	2.7	11.4	8.6	4.9	5.3
Skyworth	1,961	13	5.4	-3.8	-21.4	18.0	15.4	1.8	1.2	-	-	9.6	9.9	5.2	5.5
가전															
Daikin	34,767	18,410	0.1	1.4	-1.3	20.3	18.3	1.9	1.8	8.4	7.5	10.9	4.0	9.0	9.3
Haier	23,495	28	-3.0	-2.9	-3.2	12.2	10.8	2.0	1.8	6.7	5.8	4.2	6.6	7.9	8.1
LG전자	9,416	83,700	-2.5	-3.6	0.2	8.3	6.2	0.7	0.6	2.7	2.3	4.2	3.7	4.2	4.3
Whirlpool	7,169	130	10.2	8.1	13.6	11.3	9.8	2.6	2.4	8.6	7.6	-13.6	-2.7	5.7	6.9
Electrolux	2,524	102	14.3	8.9	11.4	10.7	8.3	2.2	1.8	4.7	3.9	-0.2	3.1	1.2	3.7
수동부품															
Murata	29,766	2,354	-6.7	-4.4	-8.1	17.3	15.3	1.6	1.5	8.1	6.8	7.9	7.0	18.2	20.4
TDK	23,019	1,838	-3.0	-10.4	-11.3	20.4	17.7	1.9	1.8	8.4	6.9	4.2	5.9	10.7	11.7
삼성전기	6,583	128,200	-0.9	2.9	3.6	14.3	11.8	1.1	1.0	4.9	4.2	16.3	8.3	7.5	8.5
Yageo	8,190	521	-2.8	-1.1	-3.7	10.9	9.4	1.6	1.5	7.5	6.4	13.5	8.8	19.8	22.4
Taiyo Yuden	1,847	2,202	-3.0	5.2	-3.0	75.3	15.4	0.9	0.8	6.3	5.2	4.6	6.8	3.5	6.5
Walsin	1,384	94	4.8	2.0	1.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
삼화콘덴서	206	28,800	-3.2	5.3	4.5	11.2	7.7	1.0	0.9	3.4	1.9	0.5	7.6	8.1	9.9
아모텍	42	4,155	4.7	12.0	11.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
기판/패키지															
Nanya PCB	2,604	133	4.3	22.0	1.9	25.5	15.9	1.7	1.7	7.3	5.2	-23.3	22.5	-2.1	8.3
Ibiden	4,059	4,473	-7.5	7.2	-6.3	19.3	15.9	1.2	1.2	7.5	5.5	-1.2	12.3	12.6	13.6
Unimicron	6,562	142	-2.1	0.4	0.7	12.0	8.8	2.0	1.7	4.7	3.1	12.0	26.4	5.5	13.7
Shinko	5,112	5,870	-0.1	5.8	2.9	33.1	25.9	2.9	2.6	11.8	8.0	1.7	12.2	13.7	16.7
Compeq	2,427	67	-2.6	-4.3	-4.1	11.4	9.3	1.7	-	5.0	-	7.7	7.9	8.9	11.1
Kinsus	1,353	98	-4.6	4.9	-3.2	18.4	12.5	1.2	1.0	4.7	3.3	18.5	18.5	6.0	11.6
대덕전자	538	15,840	-5.5	-0.4	2.2	13.3	8.6	0.9	0.8	3.0	2.0	-0.9	12.1	2.6	6.4
심텍	261	11,910	-1.4	0.8	8.0	28.0	4.5	0.8	0.8	5.7	3.3	17.0	6.7	-3.4	1.5
Meiko	1,482	8,580	-2.2	-5.2	-7.1	13.8	11.7	2.0	1.7	9.3	8.0	12.0	12.8	9.7	10.5
해성디에스	302	25,850	-1.3	7.9	10.5	7.3	5.7	0.7	0.7	3.3	2.5	-10.9	8.7	10.5	11.5
코리아써킷	153	9,420	-2.1	-2.1	3.3	429.7	5.6	0.7	0.6	5.1	3.3	2.2	7.5	-2.1	1.3
디에이피	35	2,255	-1.7	-4.7	-2.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FPCB/소재															
Zhen Ding	3,420	118	0.0	1.3	-1.7	10.7	9.2	0.9	0.7	0.1	2.7	13.9	12.1	7.5	8.8
Elite Material	6,255	598	1.4	-0.2	-3.2	18.1	15.6	5.4	4.5	12.4	10.3	55.9	15.6	18.8	20.2
Flexium	605	62	-0.2	-2.7	-3.9	57.6	9.1	0.8	0.9	3.0	1.9	-15.7	1.9	-4.2	-0.9
비에이치	365	15,400	-10.7	-15.8	-11.3	4.5	4.0	0.6	0.5	2.5	2.0	10.0	5.4	7.0	7.3
와이엠티	122	10,910	-5.3	0.7	11.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
인터플렉스	151	9,430	-4.2	3.0	2.7	6.3	6.0	0.8	0.7	3.1	2.8	10.4	4.5	7.1	7.2

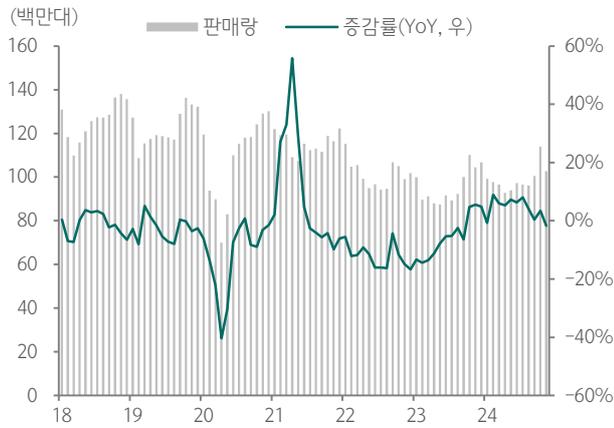
도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이(계속)

업종 / 업체	시총 (백만 USD)	종가 (로컬)	주가수익률(%)			P/E		P/B		EV/EBITDA		매출액 증감률		영업이익률	
			1W	1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
카메라 모듈															
Sunny Optical	8,835	63	0.2	-6.1	-8.7	21.4	18.1	2.4	2.2	8.9	7.4	15.8	11.0	6.7	7.7
O film	5,341	12	7.2	-6.0	-1.2	77.4	67.7	9.0	8.6	21.1	18.3	-	17.7	2.7	2.9
LG이노텍	2,575	158,300	-4.5	-5.9	-2.3	6.9	5.7	0.7	0.6	2.2	1.8	3.3	0.6	3.6	3.6
엠씨넥스	258	20,850	1.5	0.5	8.7	10.2	7.8	0.9	0.8	4.4	4.0	12.1	6.7	3.4	3.9
파트론	276	7,040	1.3	-5.8	1.6	8.9	7.9	0.7	0.6	2.6	2.0	28.4	1.7	4.2	4.2
파워로직스	140	5,580	-2.1	-7.6	-7.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
캠시스	43	849	-9.2	-5.4	-1.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
나무가	154	14,500	-2.4	6.3	9.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
카메라 부품															
Largan	11,040	2,730	-0.7	8.1	2.1	14.8	13.9	1.8	1.7	7.4	6.8	22.2	9.9	39.9	40.1
자화전자	181	11,900	-2.6	-7.5	0.9	6.9	5.7	0.6	0.5	2.9	2.5	40.7	10.0	6.1	6.8
하이비전시스템	177	17,200	-1.6	-1.0	-1.2	6.4	5.2	0.7	0.6	2.8	2.0	-3.1	5.7	12.5	13.3
옵트론텍	33	1,464	-12.2	-15.0	-12.5	23.4	8.2	1.5	1.2	8.4	7.3	-3.9	11.3	3.4	5.1
동운아나텍	246	18,790	-1.1	-2.1	4.5	14.8	10.9	3.6	2.7	11.0	8.2	30.7	20.4	15.6	17.3
액트로	39	5,640	3.9	9.1	11.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LED															
Sanan	7,895	12	5.2	-6.1	-4.6	37.1	26.7	1.4	1.4	12.4	9.3	-	21.1	-0.2	4.6
Cree	977	6	23.6	-20.0	-5.7	-1.8	-3.1	2.0	0.4	-26.9	27.2	-11.0	-3.7	-40.7	-64.1
Ennostar	1,042	47	3.9	9.4	11.5	-105.4	250.5	0.7	0.7	7.4	4.4	8.8	6.8	-6.0	-3.6
서울반도체	299	7,470	-0.4	2.1	2.3	32.3	31.1	0.6	0.7	5.6	7.1	6.2	5.6	0.2	2.0
Everlight	1,116	83	-1.3	3.2	-2.2	15.3	13.8	1.7	1.7	7.9	7.1	17.9	4.1	12.4	13.0
서울바이오시스	114	3,630	8.2	15.8	18.6	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8	-
루멘스	36	1,095	-3.5	1.7	2.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5G															
Broadcom	1,112,966	237	5.9	-1.2	2.4	37.8	31.6	12.8	14.3	29.0	24.1	42.4	18.7	55.6	62.9
Skyworks	14,975	94	3.8	3.2	5.6	17.3	15.0	2.5	2.5	11.7	10.4	-12.2	-5.0	27.2	23.6
Qorvo	7,960	84	17.5	18.7	20.4	17.7	14.3	2.4	2.3	14.2	12.2	-1.9	4.6	14.4	17.1
와이팜	89	3,055	4.3	22.4	10.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
와이솔	98	5,160	-3.4	-5.0	1.2	9.5	7.0	0.4	0.4	1.4	1.2	0.7	1.0	0.5	3.2
ODM/OEM															
Hon Hai	73,024	174	-4.4	-5.2	-5.7	11.5	10.1	1.3	1.2	6.1	5.4	11.3	25.0	2.9	3.0
Quanta	30,488	261	-8.1	-5.3	-9.2	13.9	11.8	4.3	3.6	10.6	8.0	27.6	68.2	4.5	3.8
Pegatron	7,569	94	2.1	1.6	2.1	13.3	12.4	1.3	1.2	5.6	5.8	-11.1	9.6	1.3	1.7
Wiwynn	13,599	2,415	-4.7	-7.3	-7.8	16.2	13.2	5.8	4.1	10.8	8.7	45.6	38.9	7.9	7.1
Foxconn	3,292	77	-0.9	-1.5	3.2	20.1	16.3	0.7	0.7	11.5	9.6	-	32.4	3.3	4.7
Compal	4,847	36	-0.6	-2.0	-3.6	12.7	11.9	1.2	1.1	6.0	4.6	-4.4	6.5	1.7	1.8
Inventec	5,370	49	-1.8	-0.5	-1.4	18.3	16.0	2.7	2.5	13.3	10.5	21.4	11.2	1.8	1.9
Wistron	9,215	105	1.9	-3.2	1.0	12.4	10.4	2.2	1.8	5.4	4.7	19.2	28.7	3.8	4.0
Acer	3,468	38	1.1	3.0	-5.7	17.5	16.2	1.5	1.4	9.6	8.0	9.0	8.8	2.1	2.6
마더보드															
Asustek	13,503	600	-4.2	0.8	-2.6	12.6	10.9	1.7	1.6	10.1	8.1	21.1	15.2	6.0	5.5
Micro-Star	4,608	180	-2.4	4.7	-1.9	12.9	11.7	2.5	2.3	8.2	7.3	9.3	12.6	4.9	6.0
Gigabyte	5,115	252	-7.0	-6.0	-7.5	13.5	11.2	3.3	2.6	8.4	7.0	98.9	18.1	5.0	5.1
기타															
NIDEC	21,510	2,800	-4.0	-0.6	-1.9	17.4	14.8	1.8	1.7	9.6	8.4	11.4	6.0	9.5	10.2
Kyocera	15,430	1,586	1.3	4.0	0.6	26.8	20.6	0.7	0.7	10.2	8.8	1.3	3.4	3.8	4.8
Mitsumi	6,819	2,478	0.5	-1.1	-3.6	14.5	11.7	1.3	1.2	7.8	6.7	10.2	4.8	6.5	7.2
Rohm	3,689	1,418	-3.4	2.8	-4.5	3,599.0	28.6	0.6	0.6	6.5	4.6	-3.6	9.3	-1.1	4.0
Hirose	4,194	18,235	0.1	-2.0	-2.7	20.2	18.2	1.7	1.6	9.2	8.3	12.1	6.6	22.1	23.3
Catcher	4,113	200	1.0	13.0	2.8	13.0	12.9	0.8	0.8	26.1	23.3	-30.3	8.0	18.4	19.4
Alps	2,207	1,562	-0.7	-4.3	-3.1	11.3	14.5	0.8	0.8	6.0	5.1	-0.3	1.6	2.5	3.4
Sanken	931	5,759	-5.5	-5.5	-0.8	3.1	144.3	0.9	0.9	7.4	4.2	-49.3	-23.2	-4.6	2.5
Hosiden	814	2,100	-1.5	-8.9	-9.2	14.8	8.5	0.8	0.9	-	-	5.8	22.9	4.8	6.3
KH바텍	155	9,510	14.2	15.3	16.8	8.1	6.6	0.8	0.7	3.1	2.1	-21.2	31.1	7.2	8.0
우주일렉트로	128	19,600	4.7	49.1	16.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantwise, 하나증권

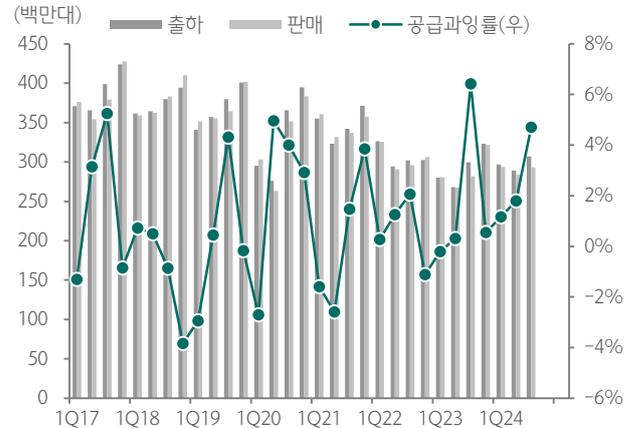
전기전자/휴대폰 Data : 글로벌, 미국, 중국, 인도 스마트폰 판매량, 출하량 점검

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



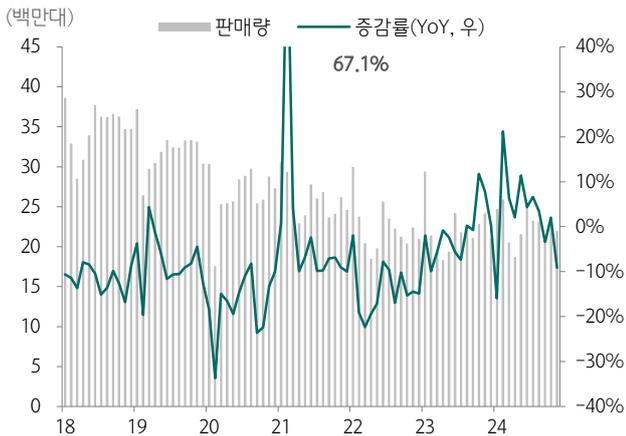
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 글로벌 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



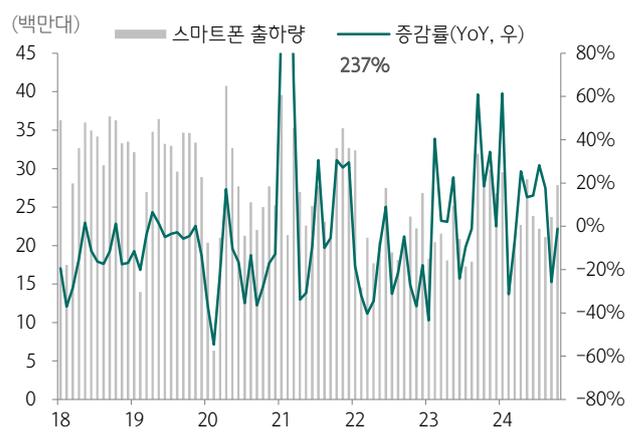
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



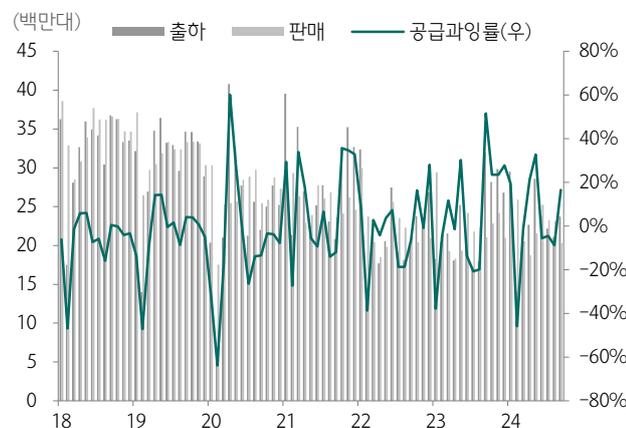
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 출하량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



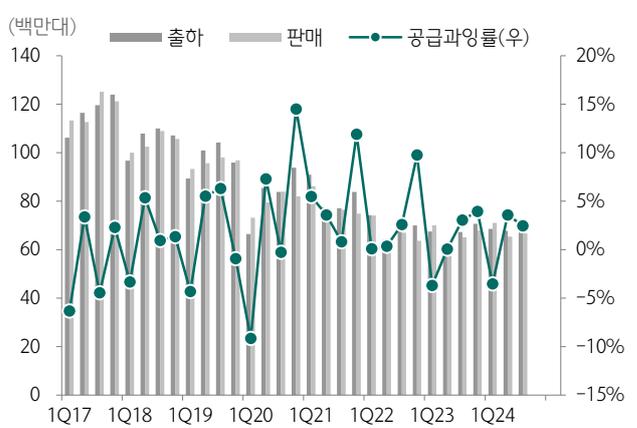
자료: CAICT, 하나증권

도표 7. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교 (월)



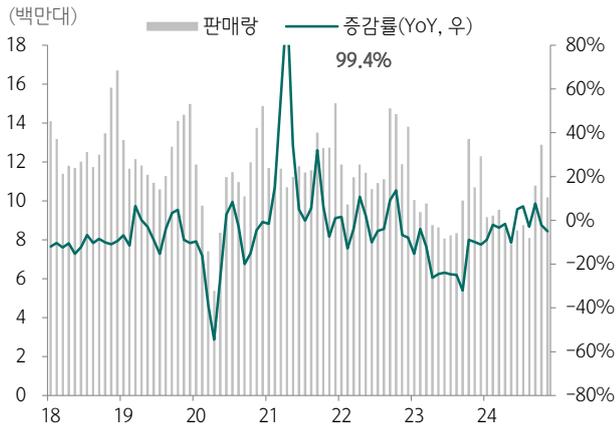
자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 8. 중국 스마트폰 분기별 출하량-판매량 비교 (분기)



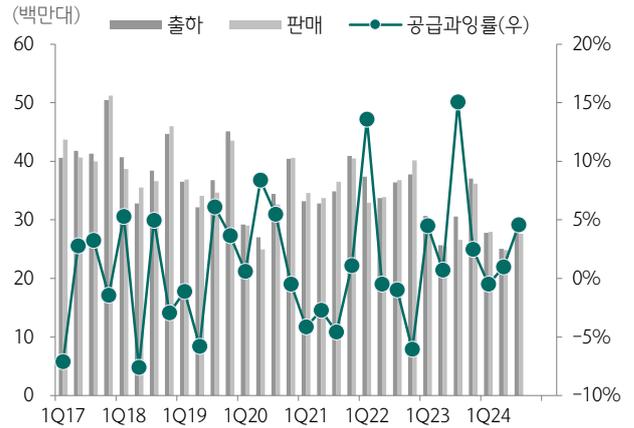
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



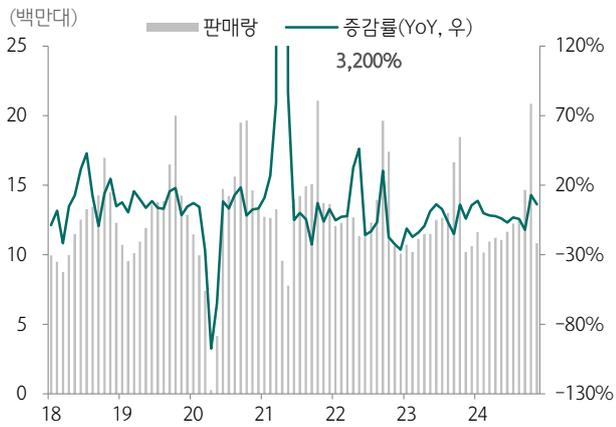
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



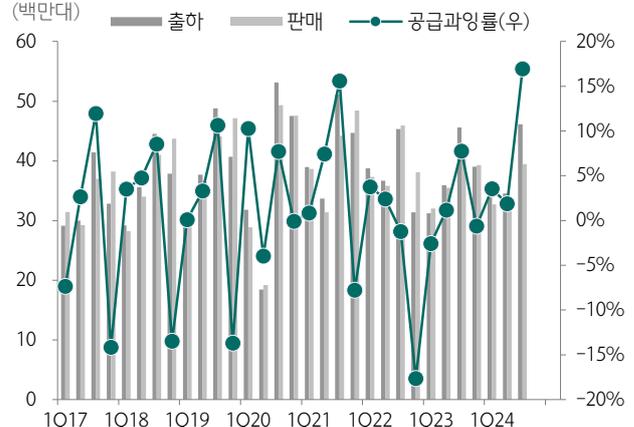
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



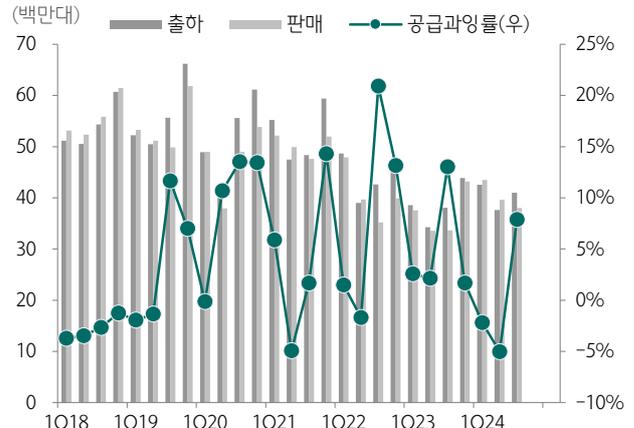
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 14. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

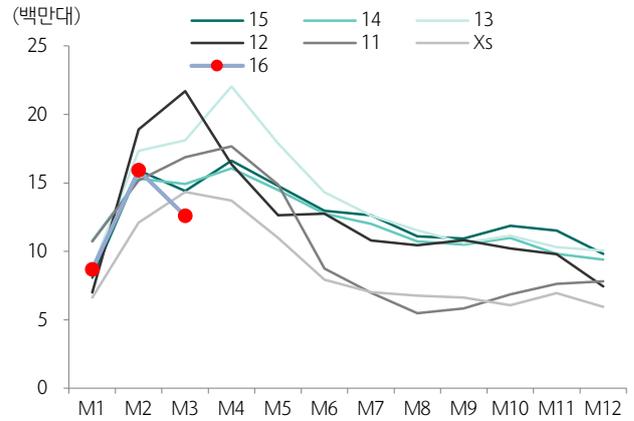
전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

도표 15. 갤럭시S 시리즈 출시일 이후 12개월간 판매량 추이



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

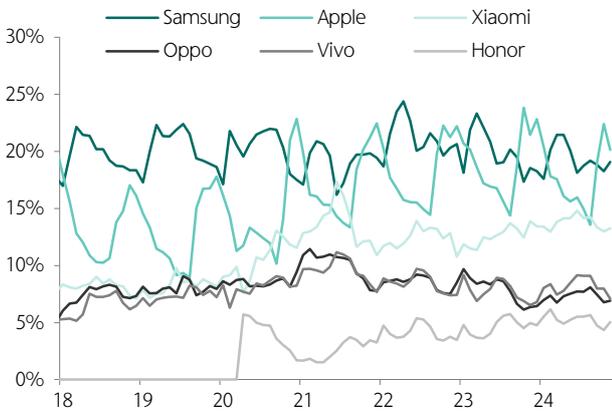
도표 16. 아이폰 시리즈 출시일 이후 12개월간 판매량 추이



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

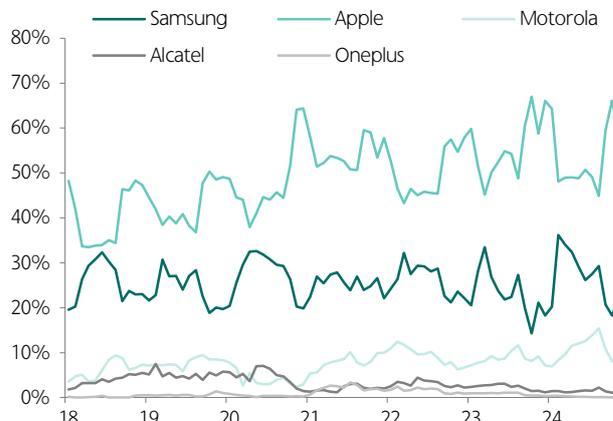
전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율 및 Sunny Optical 제품별 출하량

도표 17. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



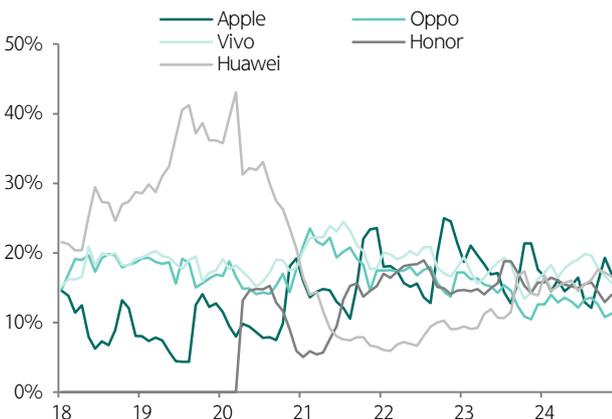
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



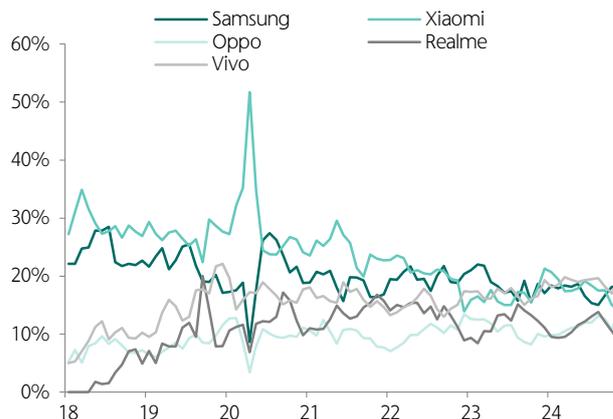
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 19. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



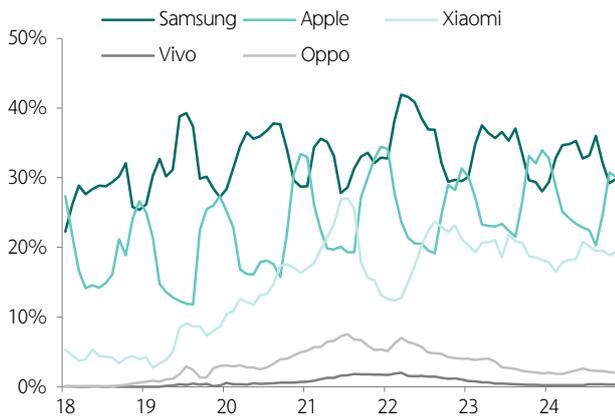
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 20. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



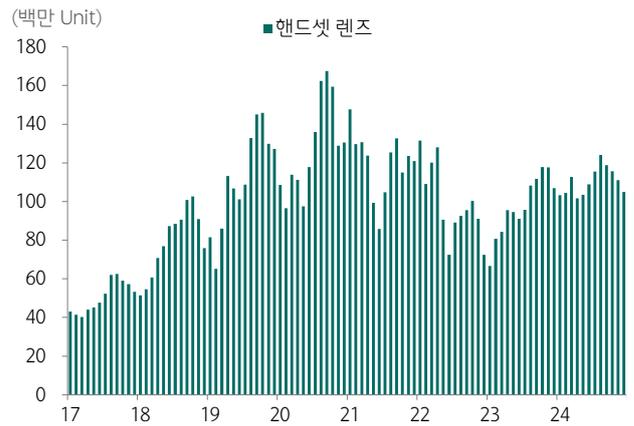
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 21. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



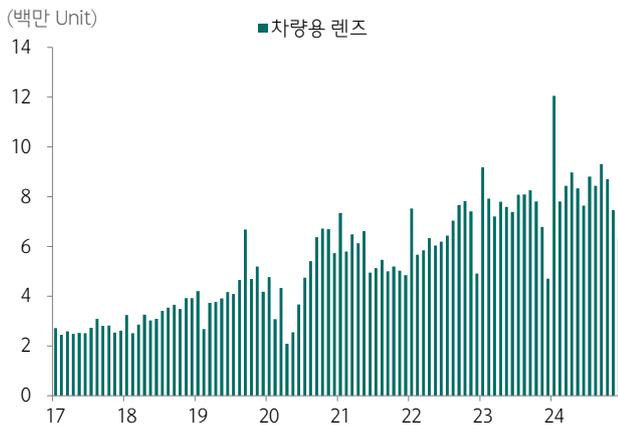
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 22. Sunny Optical 핸드셋 렌즈 출하량



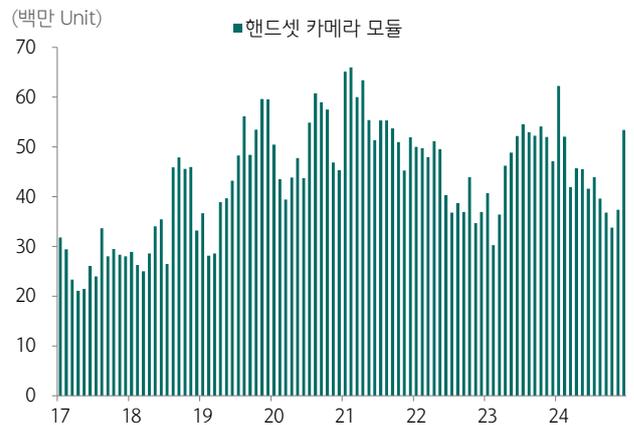
자료: Sunny Optical, 하나증권

도표 23. Sunny Optical 차량용 렌즈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

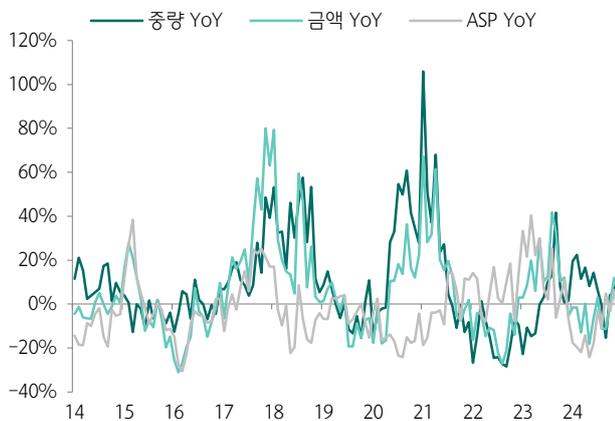
도표 24. Sunny Optical 핸드셋 카메라 모듈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

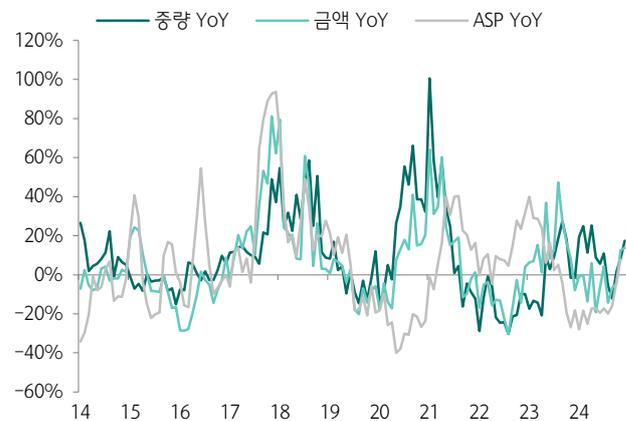
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 한국, 일본, 대만의 월 데이터

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



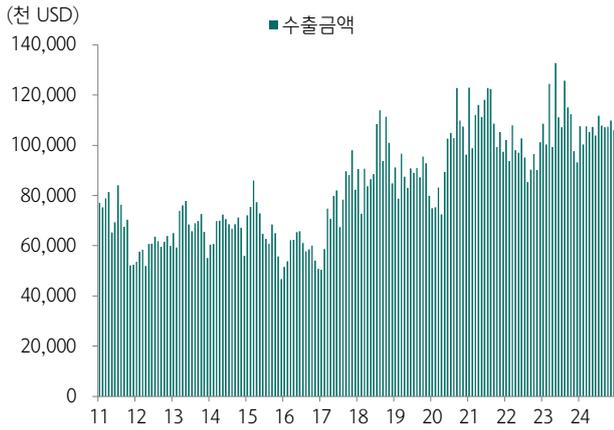
주: 출항일 기준
자료: 관세청, 하나증권

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



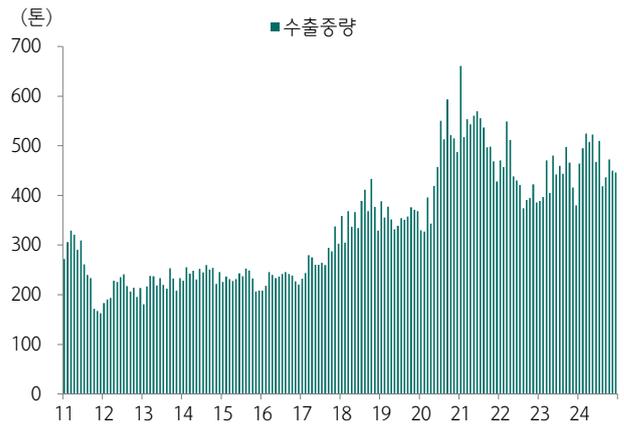
주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 27. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



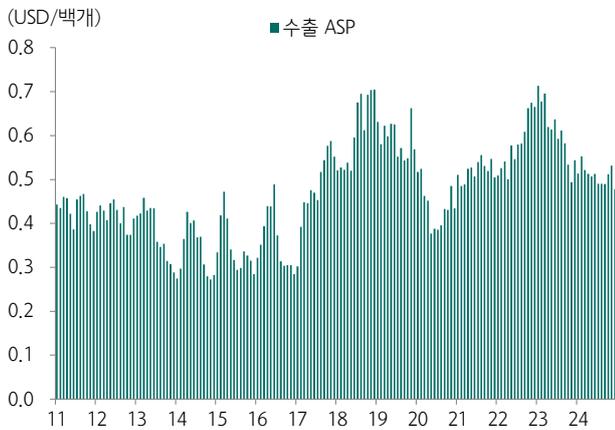
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 28. 한국 Ceramic Capacitor 수출증량



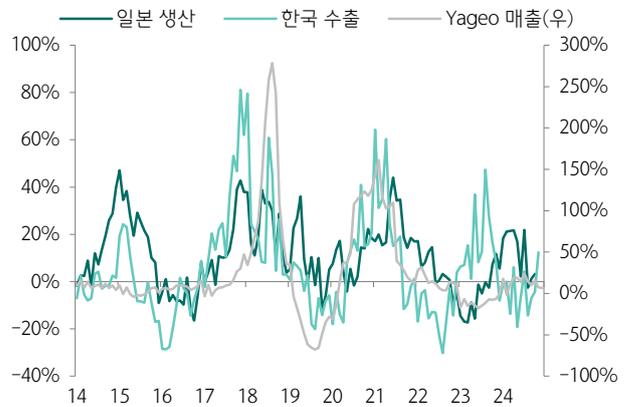
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 29. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



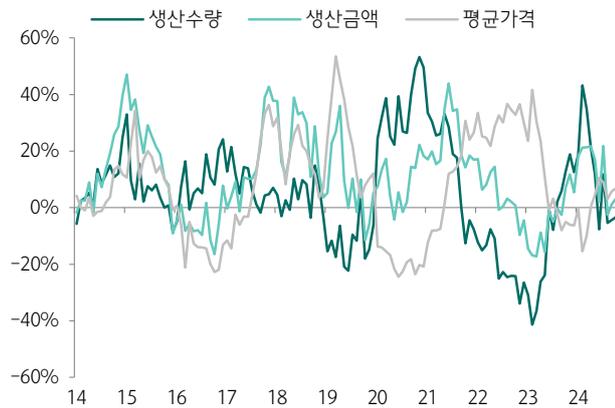
자료: 한국무역협회, 하나증권

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

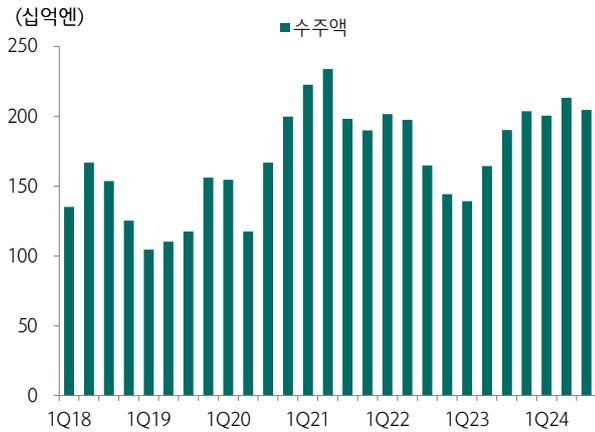
도표 32. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

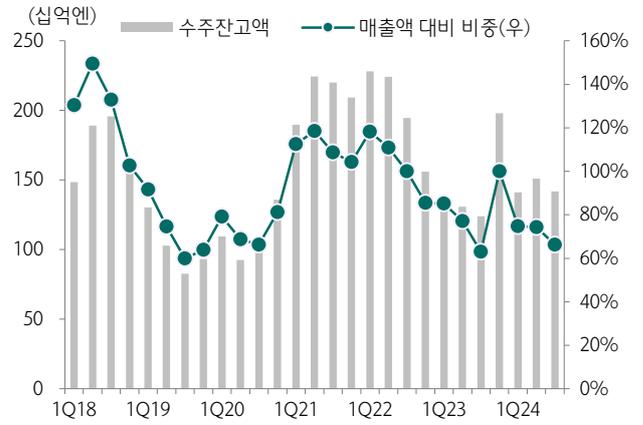
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

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



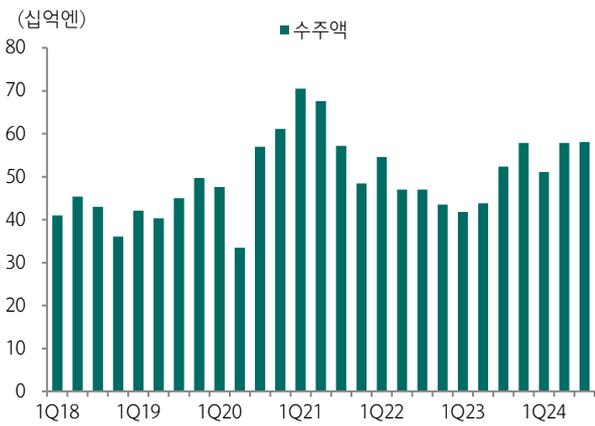
자료: Murata, 하나증권

도표 34. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



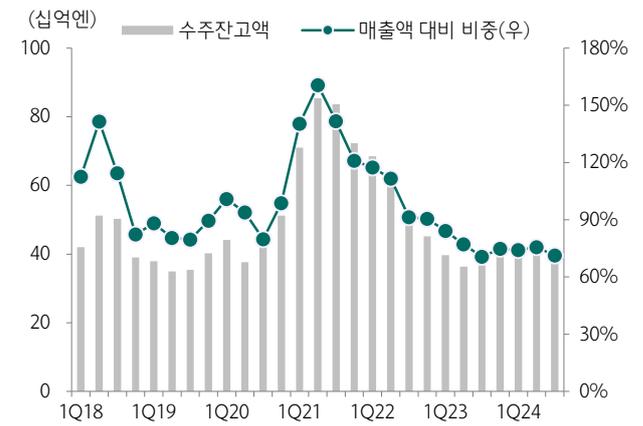
자료: Murata, 하나증권

도표 35. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

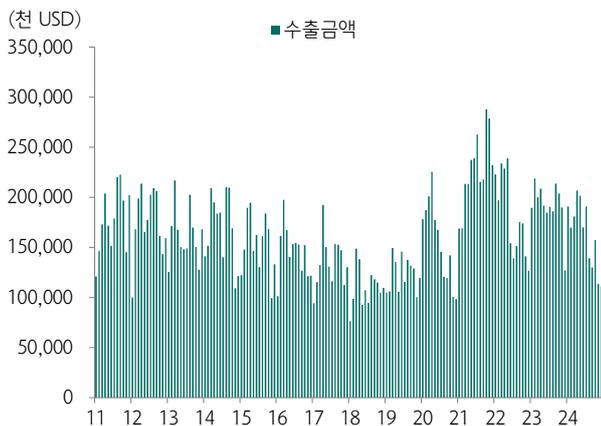
도표 36. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

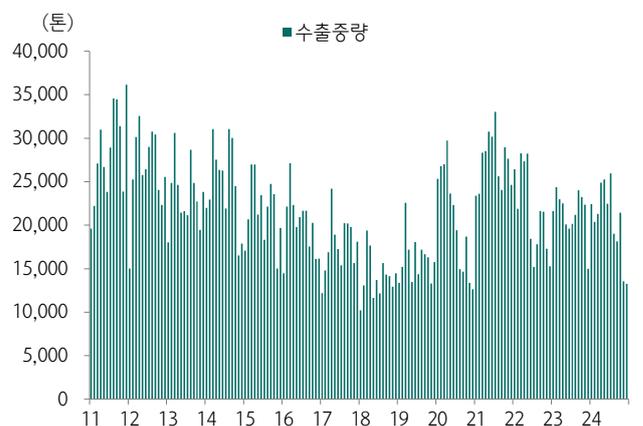
전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 37. 한국 냉장고 수출금액



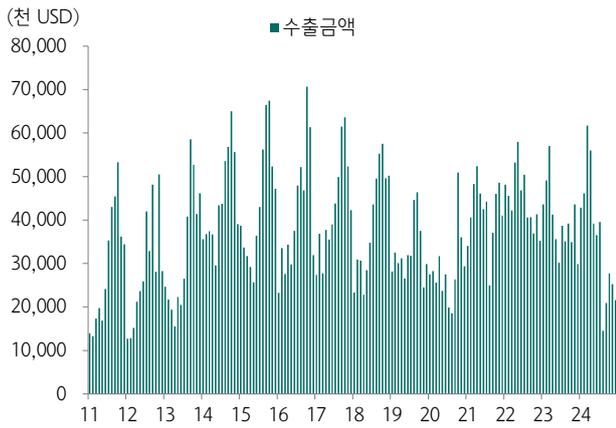
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 38. 한국 냉장고 수출증량



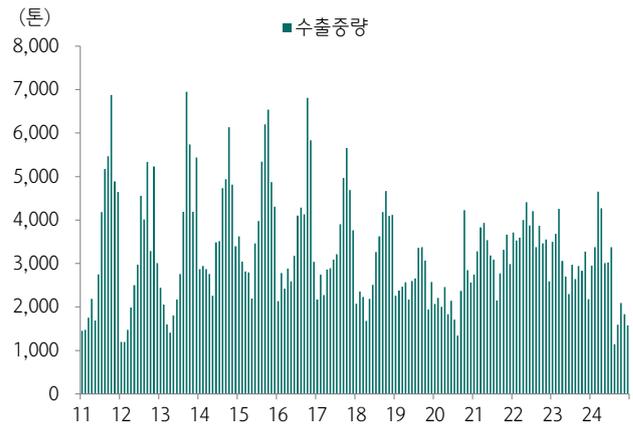
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 39. 한국 에어컨 수출금액



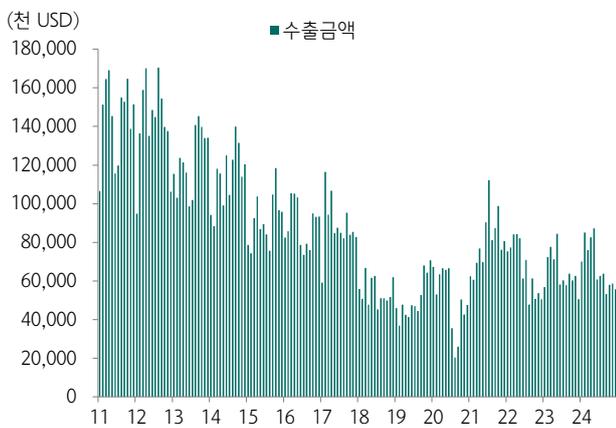
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 40. 한국 에어컨 수출증량



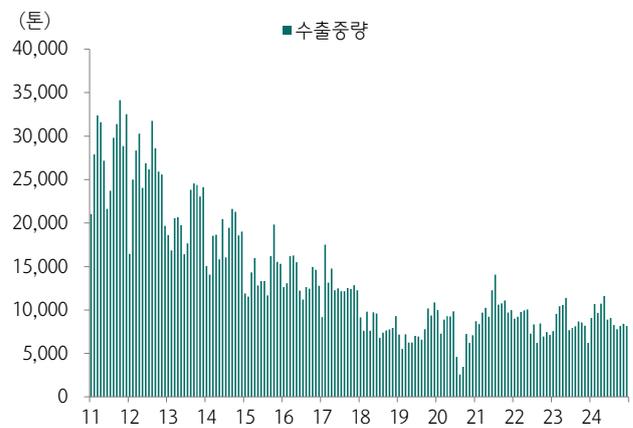
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 41. 한국 세탁기 수출금액



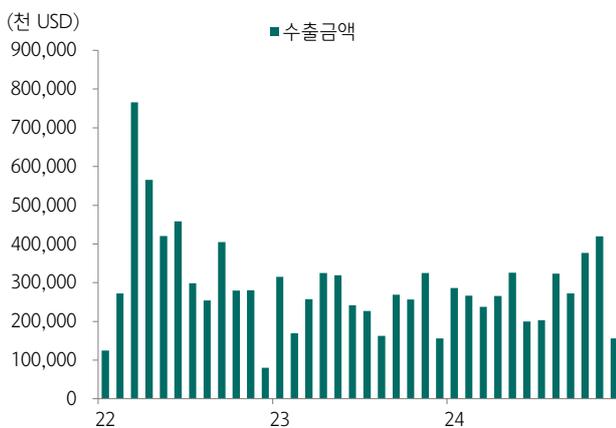
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 42. 한국 세탁기 수출증량



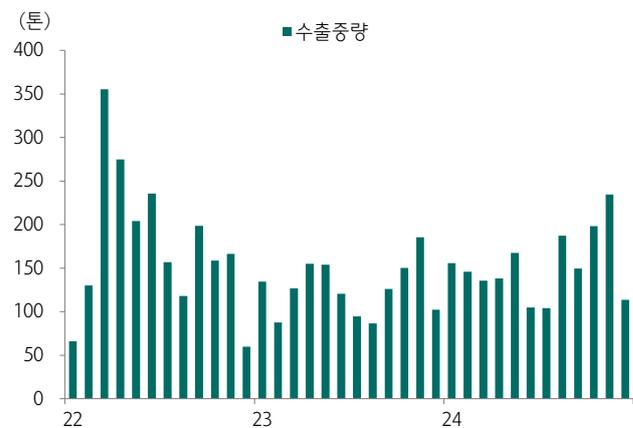
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 43. 한국 스마트폰 수출금액



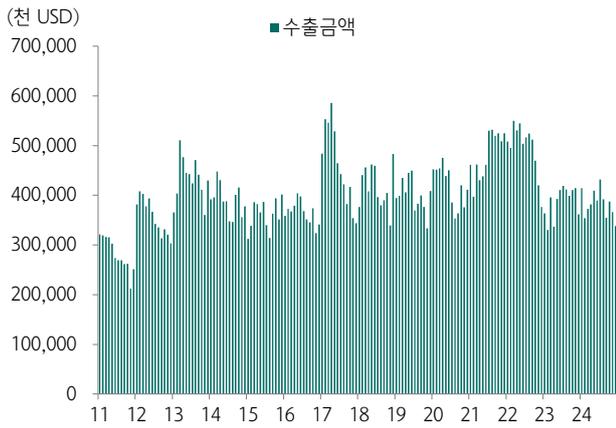
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 44. 한국 스마트폰 수출증량



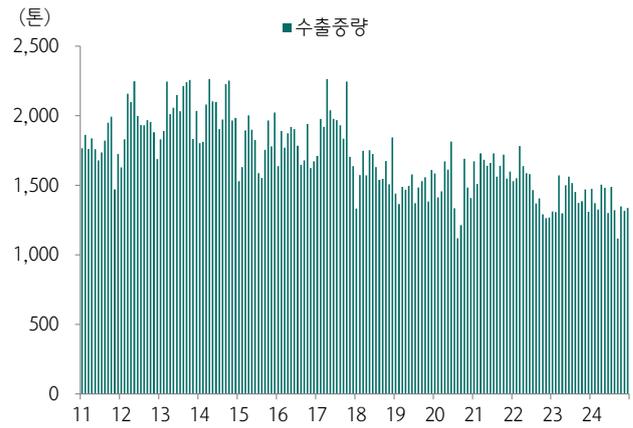
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 45. 한국 인쇄회로 수출금액



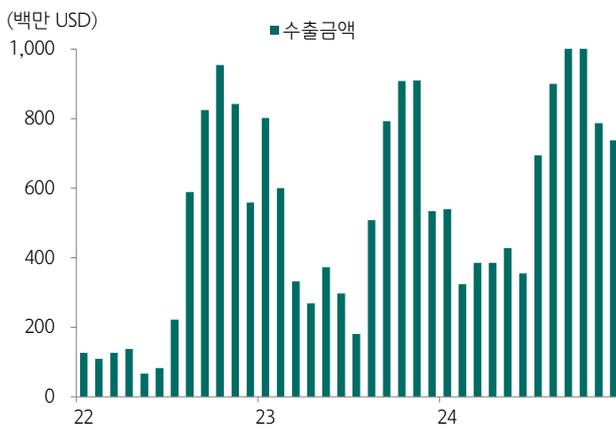
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 46. 한국 인쇄회로 수출증량



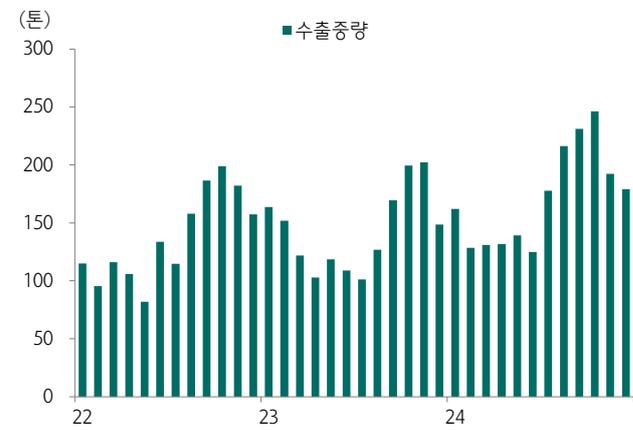
자료: 한국무역협회, 하나증권

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	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	4,333.6	4,555.3	5,685.0	6,329.4	4,105.9	4,272.7	5,572.5	6,847.2	20,605.3	20,903.4	20,798.2
<i>growth (YoY)</i>	-1.0%	17%	19.3%	-16.3%	-5.3%	-6%	-2.0%	8.2%	5.2%	1.4%	-0.5%
<i>growth (QoQ)</i>	-42.7%	5%	24.8%	11.3%	-35.1%	4%	30.4%	22.9%			
광학솔루션	3,514.2	3,680.3	4,836.9	5,498.3	3,304.4	3,429.6	4,697.9	5,983.5	17,294.7	17,529.7	17,415.4
기판소재	328.2	378.2	370.3	371.2	335.3	368.6	380.8	378.6	1,322.1	1,447.9	1,463.2
전장부품	491.3	496.8	477.9	459.9	466.2	474.5	493.7	485.1	1,988.5	1,925.8	1,919.5
영업이익	176.0	151.7	130.4	288.9	81.1	67.5	174.8	339.0	831.0	747.0	662.4
<i>growth (YoY)</i>	21.1%	723.2%	-28.9%	-40.3%	-53.9%	-55.5%	34.0%	17.4%	-34.7%	-10.1%	-11.3%
<i>growth (QoQ)</i>	-63.6%	-13.8%	-14.0%	121.5%	-71.9%	-16.8%	158.8%	94.0%			
광학솔루션	151.9	101.4	110.4	282.5	47.9	32.9	126.1	306.7	661.2	646.2	513.5
기판소재	9.6	33.3	13.6	8.4	22.0	24.7	34.4	25.4	125.6	64.9	106.5
전장부품	14.5	17.0	6.4	-2.0	11.2	9.9	14.3	6.9	44.1	35.9	42.4
영업이익률	4.1%	3.3%	2.3%	4.6%	2.0%	1.6%	3.1%	5.0%	4.0%	3.6%	3.2%
광학솔루션	4.3%	2.8%	2.3%	5.1%	1.5%	1.0%	2.7%	5.1%	3.8%	3.7%	2.9%
기판소재	2.9%	8.8%	3.7%	2.3%	6.6%	6.7%	9.0%	6.7%	9.5%	4.5%	7.3%
전장부품	3.0%	3.4%	1.3%	-0.4%	2.4%	2.1%	2.9%	1.4%	2.2%	1.9%	2.2%

주: LED부문을 기타사업으로 통합, 전장부품 사업부 내 차량용 카메라 부문을 광학솔루션으로 이관

주: 사업부 변경으로 인해 수정전 실적지와 차이가 있음

자료: LG이노텍, 하나증권

삼성전기 사업부별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	2,624.3	2,580.1	2,615.3	2,374.1	2,701.4	2,692.7	2,865.2	2,682.8	8,909.3	10,193.8	10,942.3
<i>증감률 (YoY)</i>	29.8%	16.2%	10.8%	2.9%	2.9%	4.4%	9.6%	13.0%	-5.5%	14.4%	7.3%
<i>증감률 (QoQ)</i>	13.8%	-1.7%	1.4%	-9.2%	13.8%	-0.3%	6.4%	-6.4%			
컴포넌트	1,023.0	1,160.3	1,197.0	1,054.7	1,082.3	1,177.8	1,279.4	1,189.2	3,903.0	4,435.0	4,728.7
광학통신 솔루션	1,173.3	920.7	860.1	792.0	1,130.0	993.1	1,008.2	907.5	3,289.0	3,746.1	4,038.8
패키지 솔루션	428.0	499.1	558.2	527.4	489.1	521.8	577.6	586.2	1,717.3	2,012.7	2,174.8
영업이익	180.3	208.1	224.9	150.8	203.2	221.7	262.5	220.1	639.5	764.1	907.4
<i>증감률 (YoY)</i>	28.7%	1.5%	22.2%	36.6%	12.7%	6.5%	16.7%	46.0%	-45.9%	19.5%	18.8%
<i>증감률 (QoQ)</i>	63.3%	15.4%	8.1%	-33.0%	34.8%	9.1%	18.4%	-16.2%			
컴포넌트	96.9	141.2	146.8	94.3	106.9	143.8	168.5	147.6	345.0	479.2	566.7
광학통신 솔루션	62.7	28.5	22.4	7.9	56.5	24.8	28.2	10.9	110.1	121.5	120.4
패키지 솔루션	20.7	38.4	55.7	48.6	39.8	53.1	65.8	61.6	184.4	163.4	220.3
영업이익률	6.9%	8.1%	8.6%	6.4%	7.5%	8.2%	9.2%	8.2%	7.2%	7.5%	8.3%
컴포넌트	9.5%	12.2%	12.3%	8.9%	9.9%	12.2%	13.2%	12.4%	8.8%	10.8%	12.0%
광학통신 솔루션	5.3%	3.1%	2.6%	1.0%	5.0%	2.5%	2.8%	1.2%	3.3%	3.2%	3.0%
패키지 솔루션	4.8%	7.7%	10.0%	9.2%	8.1%	10.2%	11.4%	10.5%	10.7%	8.1%	10.1%

자료: 삼성전기, 하나증권

LG전자의 사업부별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	21,095.9	21,694.5	22,176.4	22,886.0	21,254.1	21,283.8	22,146.8	23,360.9	84,227.7	87,852.8	88,045.6
<i>growth (YoY)</i>	3.3%	8.5%	7.1%	-0.9%	0.8%	-1.9%	-0.1%	2.1%	0.9%	4.3%	0.2%
<i>growth (QoQ)</i>	-8.7%	2.8%	2.2%	3.2%	-7.1%	0.1%	4.1%	5.5%			
H&A	8,607.5	8,842.9	8,337.6	7,546.5	8,768.8	8,681.7	8,086.8	7,236.1	30,168.3	33,334.5	32,773.3
HE	3,492.0	3,618.2	3,747.3	4,735.7	3,718.3	3,645.8	3,736.5	4,535.2	14,204.0	15,593.2	15,635.9
VS	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,650.5	2,703.5	2,784.6	2,896.0	2,982.9	10,147.6	10,615.6	11,366.9
BS	1,575.5	1,464.4	1,398.9	1,281.5	1,622.8	1,537.6	1,468.9	1,345.6	5,412.0	5,720.3	5,974.8
기타	594.2	719.1	587.0	505.4	530.6	583.7	642.0	577.8	4,593.7	2,405.7	2,334.2
LG이노텍	4,164.8	4,358.0	5,494.3	6,166.6	3,910.2	4,050.4	5,316.7	6,683.3	19,702.1	20,183.6	19,960.5
영업이익	1,335.4	1,196.1	751.9	254.8	1,213.8	905.6	808.8	425.7	3,549.1	3,538.2	3,354.0
<i>growth (YoY)</i>	-10.8%	61.2%	-24.6%	-18.6%	-9.1%	-24.3%	7.6%	67.1%	-0.1%	-0.3%	-5.2%
<i>growth (QoQ)</i>	326.5%	-10.4%	-37.1%	-66.1%	376.5%	-25.4%	-10.7%	-47.4%			
H&A	940.3	694.4	527.2	16.0	904.8	633.1	474.0	41.6	1,994.4	2,177.9	2,053.5
HE	132.2	97.0	49.4	-3.0	117.0	63.6	35.2	-2.6	375.9	275.7	213.3
VS	52.0	81.7	1.1	18.9	38.8	75.6	85.5	73.6	133.4	153.7	273.4
BS	12.8	-5.9	-76.9	-76.9	58.2	36.0	2.9	-42.2	(41.7)	(146.9)	54.9
기타	20.6	177.2	119.4	19.5	12.6	29.5	41.7	26.5	283.8	336.7	110.2
LG이노텍	177.5	151.7	131.7	280.2	82.6	67.8	169.5	328.8	803.4	741.1	648.7
영업이익률	6.3%	5.5%	3.4%	1.1%	5.7%	4.3%	3.7%	1.8%	4.2%	4.0%	3.8%
매출액 (별도)	16,931.1	17,336.5	16,682.1	16,719.4	17,344.0	17,233.4	16,830.1	16,677.6	64,525.6	67,669.2	68,085.1
영업이익 (별도)	1,157.9	1,044.5	620.1	-25.4	1,131.3	837.8	639.3	96.9	2,745.7	2,797.1	2,705.3

주) 2024년 1분기부터 홈뷰티 사업이 'HE본부'에서 'H&A본부'로 이관
 자료: LG전자, 하나증권

대덕전자의 사업부별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	217.7	219.9	237.8	234.3	214.8	238.1	232.7	218.0	906.7	903.7	989.7
<i>YoY</i>	-28.7%	-35.9%	-36.0%	-21.0%	-1.3%	8.3%	-2.1%	-6.9%	-31.1%	-0.3%	9.5%
<i>QoQ</i>	-26.6%	1.0%	8.1%	-1.5%	-8.3%	10.9%	-2.3%	-6.3%			
메모리 패키지	88.1	115.9	131.4	130.9	117.5	129.6	127.3	116.2	466.3	490.6	510.7
비메모리 패키지	92.7	75.4	82.2	80.2	71.0	79.0	70.4	69.4	330.5	289.8	310.1
네트워크	30.8	24.6	22.3	21.2	21.2	27.4	29.9	28.4	98.8	106.9	152.0
테스터	3.9	3.1	1.0	0.9	4.3	2.1	5.1	4.1	8.9	15.6	16.8
매출비중											
<i>메모리 패키지</i>	40.5%	52.7%	55.3%	55.8%	54.7%	54.4%	54.7%	53.3%	51.4%	54.3%	51.6%
<i>비메모리 패키지</i>	42.6%	34.3%	34.6%	34.2%	33.1%	33.2%	30.3%	31.8%	36.4%	32.1%	31.3%
<i>네트워크</i>	14.1%	11.2%	9.4%	9.0%	9.8%	11.5%	12.8%	13.0%	10.9%	11.8%	15.4%
<i>테스터</i>	1.8%	1.4%	0.4%	0.4%	2.0%	0.9%	2.2%	1.9%	1.0%	1.7%	1.7%
영업이익	10.3	5.7	1.5	6.4	-2.9	10.9	9.2	9.2	23.8	26.5	81.3
<i>YoY</i>	-77.0%	-90.9%	-98.1%	-86.8%	-128.3%	93.1%	533.8%	44.3%	-89.8%	11.2%	207.2%
<i>QoQ</i>	-78.7%	-45.0%	-74.3%	339.0%	-145.5%	-476.1%	-15.6%	-0.1%			
영업이익률	4.7%	2.6%	0.6%	2.7%	-1.4%	4.6%	4.0%	4.2%	2.6%	2.9%	8.2%

자료: 대덕전자, 하나증권
 주: 23년 1분기에 매출 세부내역 변동되었음

해성디에스의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	192.4	179.2	155.5	145.1	154.9	153.5	149.4	155.7	672.1	613.5	677.7
YoY	-3.6%	-17.1%	-30.7%	-27.2%	-19.5%	-14.3%	-3.9%	7.3%	-19.9%	-8.7%	10.5%
QoQ	-3.4%	-6.9%	-13.2%	-6.7%	6.8%	-0.9%	-2.6%	4.2%			
패키지	67.8	67.5	56.5	51.6	54.7	46.2	36.4	38.3	243.4	175.6	202.0
리드프레임(전장)	75.6	70.1	61.1	62.0	69.5	68.6	73.7	79.5	268.8	291.2	326.2
리드프레임(IT)	49.0	41.5	37.9	31.5	30.7	38.6	39.3	38.0	159.9	146.6	149.5
영업이익	31.1	35.7	19.4	16.3	20.9	18.0	11.7	14.9	102.5	65.5	84.4
YoY	-35.7%	-34.0%	-66.2%	-63.5%	-32.8%	-49.7%	-39.5%	-8.7%	-49.9%	-36.1%	29.0%
QoQ	-30.4%	14.9%	-45.7%	-16.1%	28.3%	-14.1%	-34.6%	26.8%			
영업이익률	16.2%	19.9%	12.5%	11.2%	13.5%	11.7%	7.9%	9.6%	15.2%	10.7%	12.5%

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 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	313.9	305.4	456.0	516.6	298.8	468.5	499.2	512.7	1,591.9	1,779.2	1,906.2
YoY	-14.3%	-9.9%	-3.6%	2.8%	-4.8%	53.4%	9%	-0.7%	-5.3%	11.8%	7.1%
QoQ	-37.5%	-2.7%	49.3%	13.3%	-42.2%	56.8%	7%	2.7%			
삼성디스플레이 (국내 및 중국)	55.9	40.7	31.6	39.0	53.0	70.5	32.8	35.6	167.1	191.8	196.5
삼성디스플레이 (북미)	157.6	161.1	311.8	355.3	133.5	265.4	364.5	368.5	985.9	1,131.9	1,151.7
스마트폰 PCM	9.2	8.4	5.4	7.5	6.2	8.2	3.5	5.0	30.5	22.9	19.6
삼성 5G 안테나	8.6	8.1	5.1	8.7	4.7	13.3	7.2	10.1	30.6	35.2	38.1
차량 무선충전모듈	70.3	75.3	88.8	89.9	89.5	94.6	81.8	81.8	324.3	347.7	360.4
EV Battery FPCB	10.9	10.2	11.7	14.5	11.0	14.9	8.5	10.5	47.4	45.0	47.9
기타 (Auto 및 IT OLED)	1.4	1.6	1.6	1.7	0.9	1.5	0.9	1.3	6.3	4.7	92.0
영업이익	8.9	9.7	50.8	15.4	8.4	31.3	52.6	40.2	85.6	132.5	145.2
영업이익률	2.8%	3.2%	11.1%	3.0%	2.8%	6.7%	10.5%	7.8%	5.4%	7.4%	7.6%
YoY	-60.2%	-59.7%	-13.9%	-40.5%	-5.5%	222.3%	4%	162.0%	-34.8%	54.9%	9.6%
QoQ	-65.5%	8.9%	423.6%	-69.8%	-45.2%	271.3%	68%	-23.5%			

자료: 비에이치, 하나증권

서울반도체의 실적 추이 및 전망

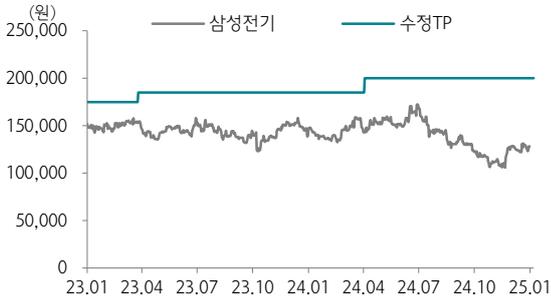
(단위: 십억원)

	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

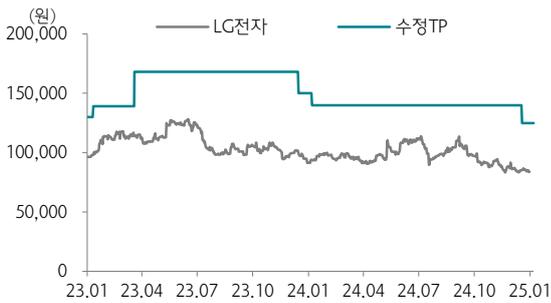
삼성전기



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

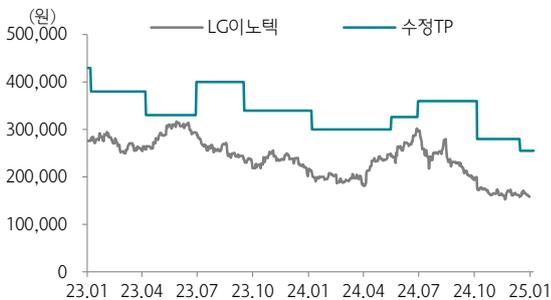
LG전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.6	BUY	125,000		
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%
22.10.28	BUY	130,000	-29.66%	-24.54%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG이노텍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.3	BUY	255,000		
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%
22.12.21	BUY	430,000	-36.82%	-34.07%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

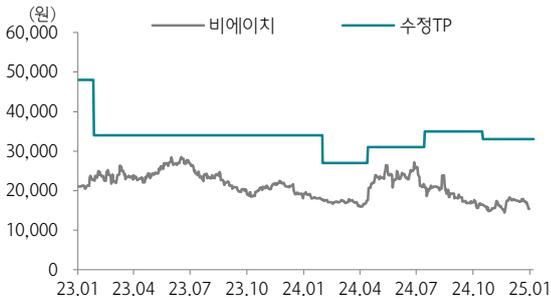
대덕전자



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.1	BUY	25,000		
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%
22.11.24	BUY	39,000	-44.73%	-39.36%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

비에이치



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.4	BUY	33,000		
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%
22.9.6	BUY	48,000	-47.79%	-31.56%

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 1월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 1월 20일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자이건 비율공시

- 투자이건의 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	93.67%	5.88%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 17일