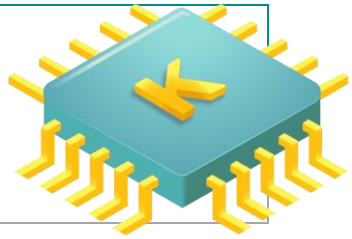
스마트폰 회복 움직임

전기전자 Weekly | 2023.12.04



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

리뷰 및 업데이트

중소형주 중심으로 양호한 주가 시현

- 코스피는 기관이 3주 연속 순매수하고, 외국인이 4주만에 순매도하는 흐름 속에 0.3% 상승했다. 전기전자 대형주 중에서는 삼성전기만 지수대비 양호한 주가를 시현했다. 스마트폰 회복 가능성, MLCC 턴어라운드, 온디바이스 AI 관련 패키지기판 및 MLCC 수혜 기대감 등이 주가에 긍정적으로 작용했다. LG이노텍은 4분기 양호한 실적대비 부진한 주가가 여전히 지속되고 있는데, 단기적으로 기회는 있다고 판단한다.
- 코스닥은 기관이 4주 연속 순매도한 반면, 외국인이 6주 연속 순매수하며 1.5% 상승했다. 코스피대비 양호한 상승률이 2주 연속 유지되었다. 하나증권 커버리지 중소형주들 주가는 한 주만에 양호한 주가 상승률을 시현했다. 패키지기판 업체들 모두 주가 상승폭이 6~9%대에 달했다. DRAM 업황 및 온디바이스 AI 관련 낙수 효과 등이 반영된 것으로 판단된다. 아울러 비에이치의 주가도 양호했는데, 내년 아이패드에 OLED 채택이라는 확실한 외형 성장 모멘텀이 투자포인트다.
- 글로벌 테크 업체들의 주가는 2주 연속 혼조세 양상을 보였다. Apple은 0.7% 상승하며 실적 발표 이후에 꾸준히 양호한 주가 흐름이 이어지고 있다. 중국에서 아이폰 15 판매량이 전년대비 부진한 반면 미국과 유럽에서는 양호한 상황이 확인되고 있다. 아울러 프로 라인업 비중도 전작대비 확대된 것으로 파악되어 다가오는 실적은 양호할 가능성이 높을 것으로 추정된다. Xiaomi 주가는 1.1% 반등하며, 지난 주 주가 하락분을 소폭 만회했다. 광군절 기간 스마트폰 판매량이 기대보다 양호했고, 유럽에서도 기저 효과가 확인되고 있기 때문에 연말까지 IT 전반적인 주가 흐름은 양호할 것으로 판단한다.

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	2023F	2024F	2023F	2024F
코스피	1,938,746	2,505	0.3	8.8	12.0	-363.4	529.7	-175.9	15.6	10.2	0.9	0.9
코스닥	409,263	827	1.5	11.9	21.8	-43.8	-258.8	406.7	35.7	21.2	2.8	2.5
LG전자	16,758	102,400	-2.4	2.1	18.4	73.6	-44.6	-28.2	11.7	7.9	0.9	0.8
삼성전기	10,958	146,700	7.1	14.6	12.4	-85.3	101.4	-16.2	23.7	16.3	1.4	1.3
LG이노텍	5,538	234,000	-3.9	7.1	-7.3	26.8	-36.7	6.4	9.5	6.9	1.2	1.0
심텍	1,209	37,950	9.5	15.0	43.5	-25.2	-1.3	26.9	-30.1	13.7	2.2	1.9
대덕전자	1,319	26,700	6.4	33.6	41.3	-2.9	4.6	-2.2	44.6	14.8	1.6	1.5
해성디에스	944	55,500	8.0	27.2	54.8	-0.7	6.2	-5.9	10.5	8.9	1.8	1.5
서울반도체	577	9,900	0.3	-1.7	-2.0	1.5	-0.4	-1.2	38.5	23.4	0.8	0.8
비에이치	746	21,650	6.4	16.5	-3.6	2.2	-3.3	3.0	6.6	6.1	1.0	0.9

자료: Quantiwise, 하나증권

전망 및 전략

전기전자 업종 연말까지 무난한 선택지

- LG이노텍과 비에이치의 연내 비중확대 전략이 보다 명확해지고 있다. 테크 전반적으로 4분기 실적이 밋밋할 것으로 예상되는 가운데, 아이폰 15 프로 라인업 확대로 실적 상향 여력이 상존할 것으로 기대된다. 두 업체의 주가 모두 아이폰 15 관련 기대감이 반영되어 있지 않은 수준이다. 아울러 비에이치는 OLED 아이패드 수혜도 가능한 만큼 중장기적으로도 추천 가능한 종목이다.
- 삼성전기는 광군절의 양호한 판매량으로 인해 단기적인 모멘텀 부재가 일정 부분 해소되었다. 내년 연간으로 보면, 스마트폰의 기저 효과와 MLCC 업황의 바닥 통과라는 투자 아이디어가 유효하다. 아울러 온디바이스 AI 관련해서 패키지기판, MLCC 모두 수혜가 가능한 부분도 긍정적이다. 중장기로 가장 적합한 종목이라 판단한다.
- LG전자는 가전 업황의 회복 지연과 경쟁 업체들의 부진한 가이던스대비 견조한 수익성을 보여준 만큼 PBR 1배에 대한 정당화는 입증했다. 다만, 모멘텀의 주역인 마그나JV의 전장부문이 최근 들어 주춤한 상황이기 때문에 상승 여력이 제한적이다. 그래도 PBR이 부담스럽지 않아 여타 업종에 비하면 중립 이상의 비중을 유지하는 것이 합리적이라 판단한다.
- 패키지기판 중소형주들에 대해서 지난 3개월 이상 주가가 부진했던 대덕전자, 해성디에스가 상대적으로 편안한 선택지가 되었다고 판단한다. 3분기 실적 부진과 4분기 실적 역시 기존 기대치보다 눈높이가 낮은 상황이지만, DDR5 중심으로 메모리 패키지기판의 뚜렷한 방향성은 충분히 긍정적이다. SK하이닉스, 삼성전자의 주가가 안정화되어 있는 만큼 관련 서플라이 체인들의 기회 역시 항상 열려 있다고 판단한다.

일정 및 예정

중국 스마트폰 10월 출하량

- CAICT의 중국 10월 스마트폰 출하량의 발표 시기를 가늠할 수 없기에 항상 체크 사항이다. 9월에 광군절 준비 물량이 예상보다 강했던 만큼 10월은 오히려 다소 주춤한 데이터가 나올 수도 있다. 광군절 결과가 나쁘지 않았기 때문에 우려 사항이 많지는 않지만, 셀인대비 셀스루는 확인이 필요한 만큼 10~11월 중국 스마트폰 출하량, 판매량은 지속 관찰이 필요하다.

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	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
Mobile															
Apple	2,974,308	191	0.7	9.9	47.2	29.2	26.7	39.3	33.3	22.1	20.7	-2.6	3.6	29.6	30.6
Xiaomi	48,661	15	1.1	6.6	38.6	21.0	21.9	1.9	1.8	14.0	13.7	-10.0	11.6	6.4	5.7
PC															
Dell	52,036	72	-3.3	4.8	78.8	10.9	10.2	-	-	7.6	6.7	-11.7	4.7	8.3	8.1
HP	29,154	30	3.0	11.4	9.8	8.6	8.1	-	-	6.7	7.6	-14.4	1.6	8.4	8.4
TV															
Hisense	2,835	22	-5.4	-7.4	65.6	10.9	9.5	2.2	1.9	3.7	3.0	10.4	8.8	6.0	6.3
Skyworth	2,087	13	1.8	7.6	-7.0	17.5	13.9	2.2	2.0	18.9	15.2	-11.5	17.9	7.2	7.4
가전															
Daikin	43,448	21,955	-4.9	-1.4	8.7	23.4	21.0	2.6	2.4	11.0	9.8	9.3	5.3	9.7	10.2
Haier	18,945	21	-4.6	-3.7	-12.3	12.0	10.5	1.9	1.7	6.2	5.1	5.5	7.9	7.2	7.7
LG전자	12,986	102,400	-2.4	2.1	18.4	11.7	7.9	0.9	0.8	3.2	2.7	-0.3	5.5	4.9	5.1
Whirlpool	6,236	114	4.1	8.7	-19.6	7.2	7.2	2.7	2.3	7.7	7.0	-2.9	-8.3	6.4	7.3
Electrolux	2,723	104	0.7	9.7	-26.2	-40.7	11.8	1.9	1.7	8.1	4.7	-1.2	3.4	1.0	3.5
수동부품															
Murata	38,977	2,848	-2.6	3.7	29.7	25.2	20.0	2.2	2.0	12.0	9.7	-4.9	9.5	16.3	19.5
TDK	17,749	6,762	0.4	16.8	56.0	21.1	16.2	1.7	1.5	8.6	7.0	-4.7	5.1	8.4	10.0
삼성전기	8,492	146,700	7.1	14.6	12.4	23.7	16.3	1.4	1.3	6.9	5.6	-8.1	8.4	7.6	10.0
Yageo	8,059	597	3.8	11.0	32.4	14.8	11.5	1.9	1.7	9.4	7.3	-11.6	13.1	19.4	22.6
Taiyo Yuden	3,249	3,695	-3.5	4.5	-3.5	38.2	17.9	1.5	1.4	9.7	6.7	0.7	10.1	4.8	10.1
Walsin	2,170	140	12.9	26.1	77.2	14.0	0.0	2.3	-	-	-	-72.0	-	23.8	-
삼화콘덴서	317	39,350	4.7	20.7	31.2	15.4	12.1	1.6	1.5	6.5	5.3	15.5	11.2	10.9	12.6
아모텍	88	7,790	-0.9	10.8	-51.8	27.8	18.8	0.6	0.6	17.9	5.0	-10.2	43.8	-6.2	2.4
기판/패키지															
Nanya PCB	5,143	250	4.8	4.0	9.9	24.6	18.5	3.2	2.9	12.1	8.9	-33.2	19.9	16.0	20.3
Ibiden	6,763	7,111	-2.8	11.0	48.6	25.7	19.4	2.2	2.1	10.0	7.6	-4.8	12.7	14.0	16.7
Unimicron	8,563	176	5.4	21.8	46.7	22.6	15.3	3.0	2.6	8.5	6.6	-25.0	20.7	10.1	16.1
Shinko	4,979	5,456	-0.4	8.3	60.9	24.6	16.9	2.7	2.4	8.9	6.1	-17.6	18.0	16.8	21.7
Compeq	2,741	72	6.7	36.8	62.0	20.0	13.8	2.1	1.9	7.9	6.1	-12.7	10.9	8.4	10.9
Kinsus	1,457	101	2.9	4.7	-3.8	739.0	21.6	1.4	1.4	8.1	5.5	-38.0	20.0	3.3	10.3
대덕전자	1,022	26,700	6.4	33.6	41.3	44.6	14.8	1.6	1.5	7.8	4.9	-	22.5	3.5	10.0
심텍	937	37,950	9.5	15.0	43.5	-30.1	13.7	2.2	1.9	39.1	5.8	-39.9	21.7	-4.7	9.2
Meiko	783	4,325	2.1	38.2	79.8	12.9	11.7	1.3	1.2	0.0	0.0	3.2	11.5	5.4	6.7
해성디에스	731	55,500	8.0	27.2	54.8	10.5	8.9	1.8	1.5	5.7	4.5	-19.9	10.9	15.6	17.0
코리아써키트	307	16,770	8.3	22.4	39.8	-29.6	12.4	1.0	0.9	21.3	4.7	-13.8	12.8	-1.6	3.2
디에이피	51	2,890	-1.5	2.1	5.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FPCB/소재															
Zhen Ding	3,112	103	-1.9	5.6	-1.9	14.7	9.9	0.9	0.9	3.1	2.4	-14.7	12.5	6.4	9.5
Elite Material	4,131	389	-7.8	7.2	127.5	24.0	16.2	5.5	4.5	14.8	10.6	1.9	24.6	18.2	20.8
Flexium	910	88	0.6	6.5	-9.8	12.7	11.0	1.1	1.1	3.9	3.0	-18.8	7.5	6.1	8.1
비에이치	578	21,650	6.4	16.5	-3.6	6.6	6.1	1.0	0.9	4.4	3.5	-2.1	9.6	7.3	7.9
와이엠티	137	10,800	5.6	1.6	-22.3	0.0	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
인터플렉스	191	10,540	1.2	8.2	15.4	9.2	6.6	1.1	0.9	5.9	3.2	-0.7	15.0	4.2	6.3
카메라 모듈															
Sunny Optical	10,174	72	3.9	12.7	-22.0	50.9	28.0	3.1	2.8	18.0	12.1	-8.7	15.3	4.2	7.2
O film	4,661	10	0.6	4.8	117.0	-80.5	132.7	12.9	14.8	49.0	22.4	-	27.1	-4.0	4.7
LG이노텍	4,292	234,000	-3.9	7.1	-7.3	9.5	6.9	1.2	1.0	3.9	3.2	3.4	6.9	4.3	5.2
엠씨넥스	424	30,400	4.7	10.1	9.0	19.5	14.9	1.6	1.5	6.9	5.4	-17.2	16.9	2.2	3.6
파트론	382	8,370	-1.0	-4.3	3.3	15.2	10.6	0.9	0.9	4.8	4.0	-6.5	14.3	4.2	4.7
파워로직스	188	6,810	-6.8	5.6	55.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
캠시스	79	1,381	-0.8	4.3	-21.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
나무가	162	12,850	-1.8	14.8	-25.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

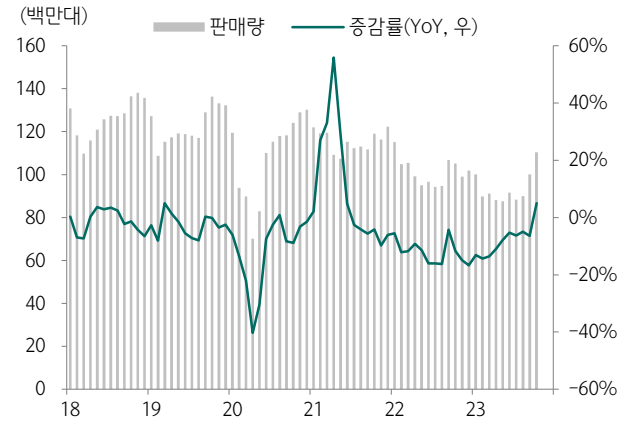
도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이(계속)

업종 / 업체	시총 (백만 USD)	종가 (로컬)	주가수익률(%)			P/E		P/B		EV/EBITDA		매출액 증감률		영업이익률	
			1W	1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
카메라 부품															
Largan	10,069	2,365	4.4	14.5	15.9	17.7	16.9	1.9	1.8	9.7	7.6	-0.3	16.0	33.2	35.7
자화전자	463	27,050	7.3	28.5	27.3	-32.5	12.1	1.8	1.5	378.4	6.9	71.6	65.2	-6.2	6.7
하이비젼시스템	233	20,100	2.6	6.6	10.4	6.0	6.0	1.0	0.0	4.1	0.0	70.9	-	18.7	-
옵트론텍	60	3,140	1.0	15.7	-14.3	5.7	6.2	1.8	1.4	8.6	9.2	8.7	13.8	6.9	5.2
동운아나텍	276	18,790	-9.2	16.4	90.0	14.0	42.4	0.0	0.0	0.0	0.0	114.4	7.3	20.0	8.1
액트로	233	20,100	2.6	6.6	10.4	6.0	6.0	1.0	0.0	4.1	0.0	70.9	9.2	18.7	17.6
LED															
Sanan	9,667	14	-1.8	-7.6	-19.4	160.9	51.8	1.8	1.8	17.8	13.9	0.0	22.7	-1.6	5.0
Cree	4,973	40	15.6	19.7	-42.5	-	-28.2	4.6	6.5	-	-	-	-	0.0	-34.1
Ennostar	1,096	46	-0.2	7.7	1.7	-10.4	-24.8	0.6	0.6	19.7	7.2	-21.7	13.0	-17.7	-7.4
서울반도체	447	9,900	0.3	-1.7	-2.0	38.5	23.4	0.8	0.8	14.3	7.2	-6.9	8.5	-2.3	2.8
Everlight	665	47	0.9	6.0	27.2	11.7	10.5	1.1	1.0	4.0	3.1	-6.3	6.8	11.1	12.1
서울바이오시스	108	3,660	-1.4	8.3	-27.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
루멘스	50	1,340	2.0	4.0	31.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5G															
Broadcom	383,844	930	-5.0	9.0	66.3	20.3	17.8	13.1	10.2	15.4	15.9	9.2	38.6	60.9	54.6
Skyworks	15,706	98	3.5	12.8	7.8	13.7	11.4	2.5	2.4	8.9	2.8	-	-	-	-
Qorvo	9,483	97	4.3	10.9	7.5	17.7	13.0	2.5	2.2	13.7	10.1	3.1	10.9	18.0	21.4
와이팜	86	2,810	-0.7	11.5	-3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-
와이솔	159	7,270	3.6	19.6	8.4	11.8	11.1	0.6	0.6	1.4	0.9	4.9	3.3	3.0	4.2
ODM/OEM															
Hon Hai	44,444	101	-1.0	5.1	0.6	10.6	9.2	0.9	0.8	3.9	3.4	-6.8	5.5	2.7	2.8
Quanta	24,644	200	-1.7	4.7	176.6	19.8	15.7	4.3	3.8	13.5	10.7	-13.0	37.8	3.9	3.9
Pegatron	6,911	81	0.6	5.7	28.0	13.9	12.3	1.1	1.1	7.2	4.5	-5.3	4.6	1.3	1.6
Wiwynn	10,067	1,805	3.1	19.1	126.5	27.2	18.6	7.7	6.2	19.3	13.2	-14.2	41.5	6.1	6.2
Foxconn	2,400	53	-0.2	1.9	2.5	12.3	9.8	0.5	0.5	1.2	0.4	-5.3	18.8	4.0	5.4
Compal	4,267	30	0.3	5.8	31.7	15.7	13.0	1.1	1.1	7.9	7.3	-11.8	5.8	1.2	1.3
Inventec	4,801	42	0.4	3.1	59.8	26.1	19.0	2.5	2.4	17.1	13.8	-5.0	11.4	1.3	1.6
Wistron	8,584	93	-3.3	3.7	215.7	22.3	14.3	2.5	2.3	8.2	6.0	-9.6	13.9	2.8	3.8
Acer	3,388	35	-1.8	3.4	48.0	22.6	18.8	1.5	1.5	9.7	7.3	-12.1	9.5	1.9	2.5
마더보드															
Asust	9,193	388	1.2	13.1	44.5	17.9	12.7	1.3	1.3	16.2	9.3	-7.5	11.3	-	-
Micro-Star	4,986	185	9.5	11.5	54.8	16.4	13.6	3.0	2.7	10.4	8.6	1.5	9.0	6.0	6.7
Gigabyte	4,989	246	6.0	11.3	131.0	29.1	17.9	4.2	3.7	21.3	12.4	24.5	28.2	4.3	6.0
기타															
NIDEC	22,347	5,551	-4.5	0.3	-18.8	17.7	16.4	2.1	1.9	10.7	9.7	3.7	9.9	9.7	9.9
Kyocera	20,837	8,173	-0.3	8.2	24.7	23.1	19.9	0.9	0.9	11.6	9.9	1.4	3.5	6.1	7.1
Mitsumi	8,059	2,795	-1.8	16.4	41.8	18.9	14.3	1.7	1.6	9.8	8.2	10.1	5.9	5.8	7.2
Rohm	7,631	2,744	0.9	10.1	15.2	17.0	15.5	1.1	1.1	6.1	4.8	-1.2	10.8	12.4	14.4
JSR	5,704	4,054	0.4	0.5	56.7	38.8	24.7	2.3	2.1	14.9	11.2	3.0	7.8	7.6	10.8
Hirose	4,004	16,360	0.3	-4.7	-1.5	19.9	17.7	1.6	1.5	7.6	7.1	-7.9	6.6	22.6	23.3
Catcher	4,243	196	-1.0	8.0	15.7	11.8	15.9	0.8	0.8	5.1	3.1	-23.2	-14.0	16.2	14.7
Alps	1,892	1,278	3.0	2.5	6.8	14.3	12.0	0.7	0.6	4.1	3.9	4.9	1.3	2.9	3.3
Sanken	1,222	7,210	-4.1	-2.5	10.2	18.0	14.1	1.5	1.3	3.8	3.1	10.0	5.9	13.1	14.2
Hosiden	746	1,799	2.8	0.8	14.3	11.6	9.4	0.7	0.6	-	-	2.4	9.5	4.0	4.5
KH바텍	259	14,110	-1.8	-1.4	1.5	8.2	8.5	1.2	1.1	4.4	3.5	16.5	14.7	8.7	9.1
우주일렉트로	105	14,180	2.0	12.1	4.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권

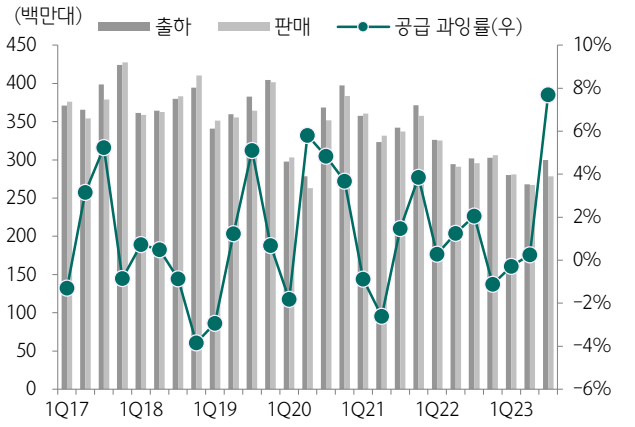
전기전자/휴대폰 Data : 글로벌, 미국, 중국, 인도 스마트폰 판매량, 출하량 점검

도표 1. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



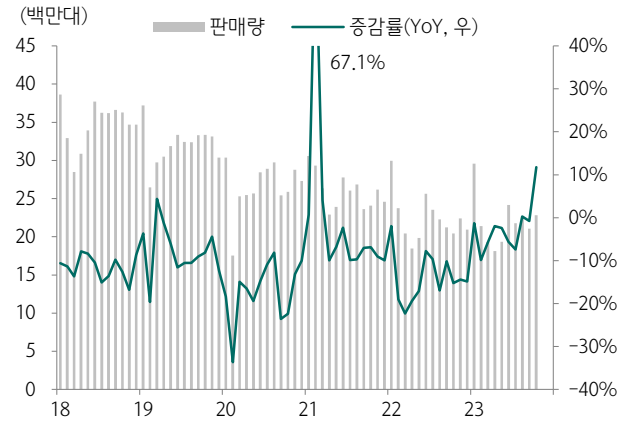
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 2. 글로벌 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



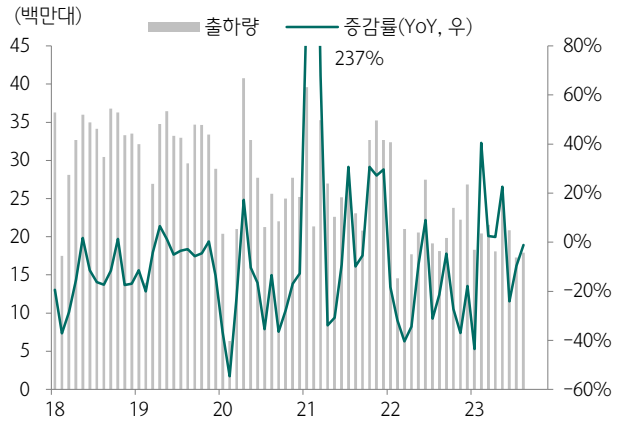
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 3. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



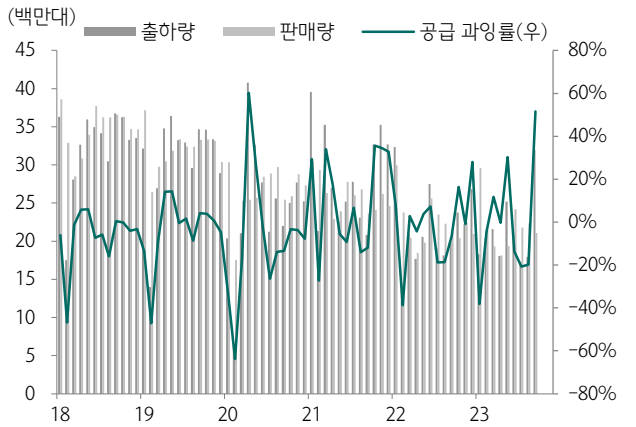
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 중국 스마트폰 출하량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



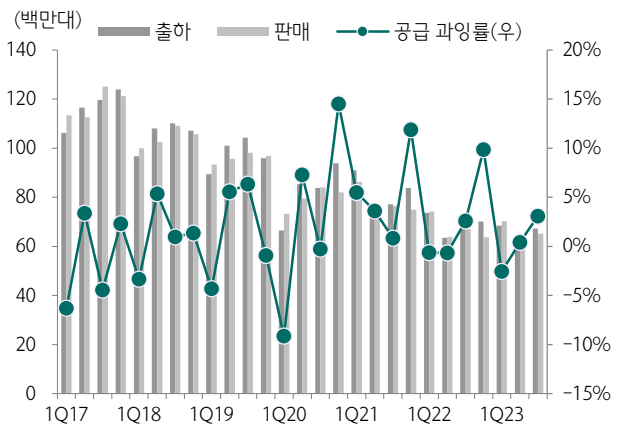
자료: CAICT, 하나증권

도표 5. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교 (월)



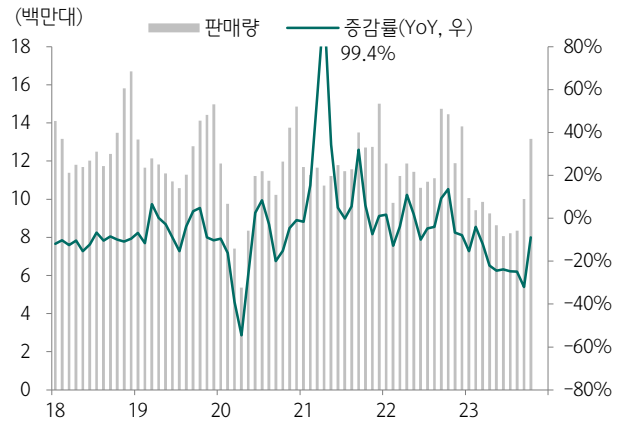
자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 분기별 출하량-판매량 비교 (분기)



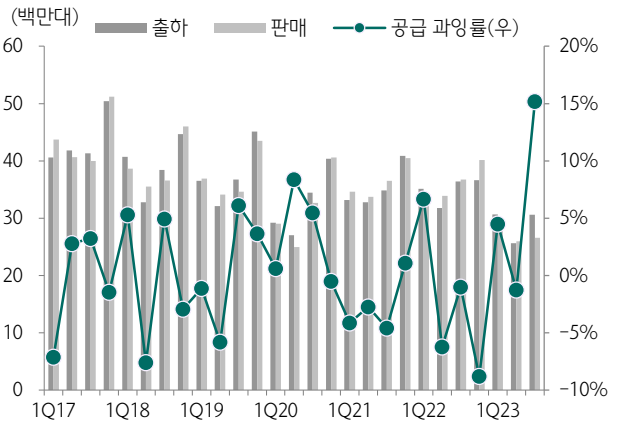
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 7. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



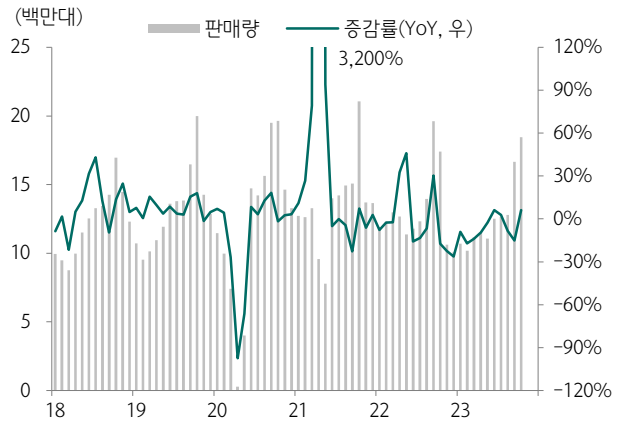
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 8. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



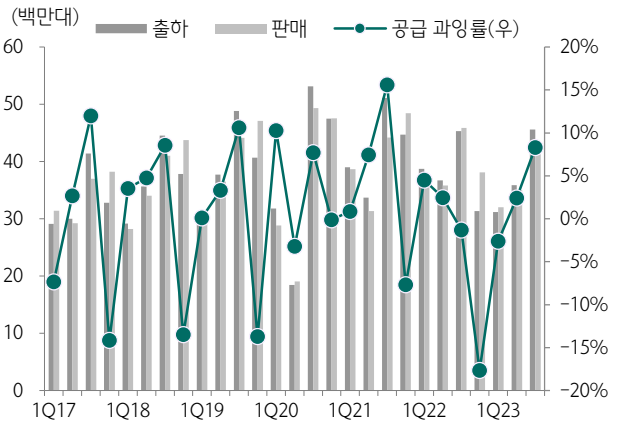
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 인도 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



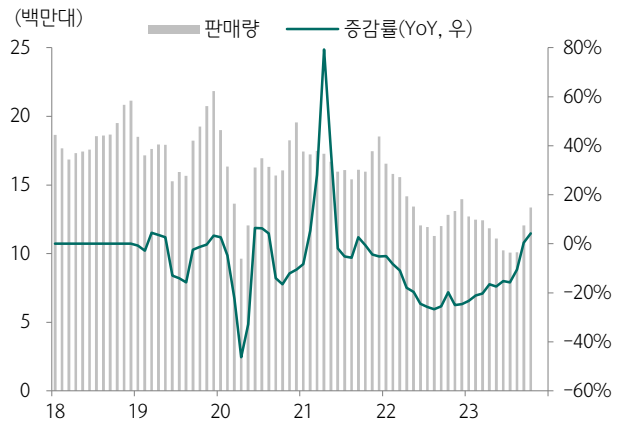
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



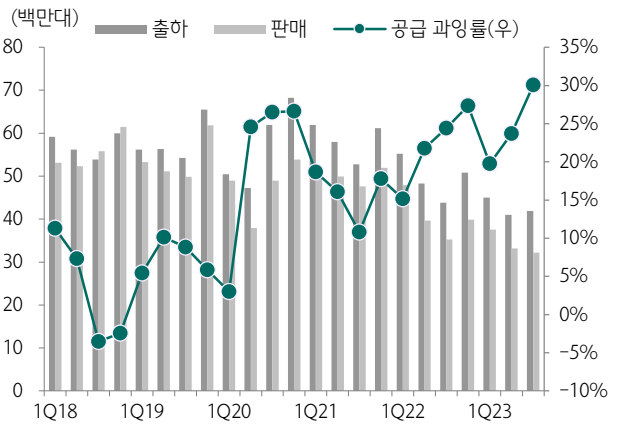
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

도표 13. 갤럭시S 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이

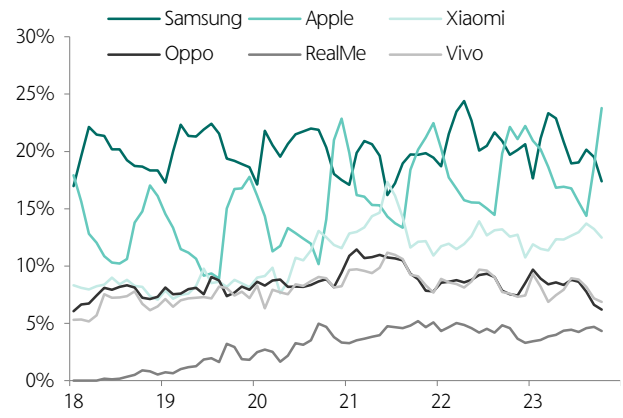
주: S9 3월, S10 3월, S20 3월, S21 1월, S22 2월 출시, S23 2월 출시
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 14. 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

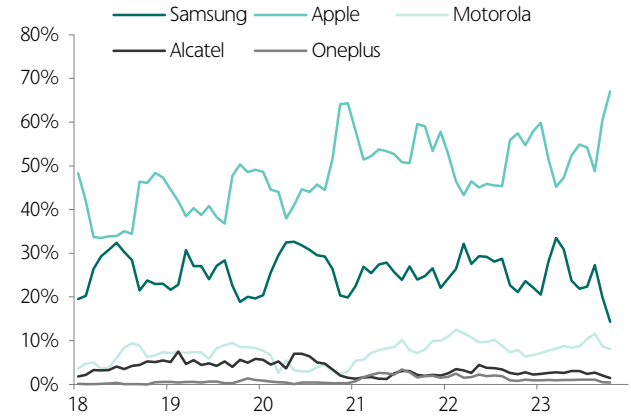
전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율

도표 15. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



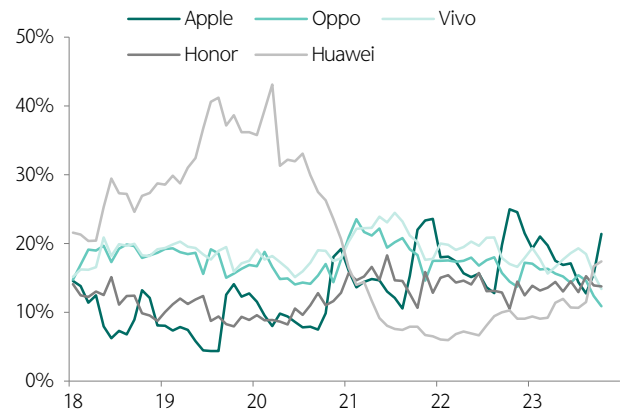
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 16. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



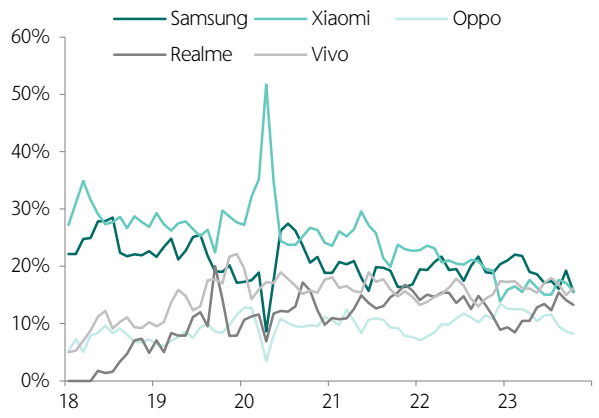
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 17. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



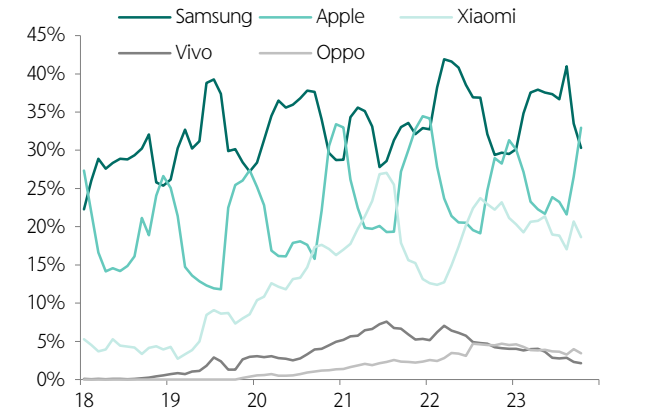
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



자료: Counterpoint, 하나증권

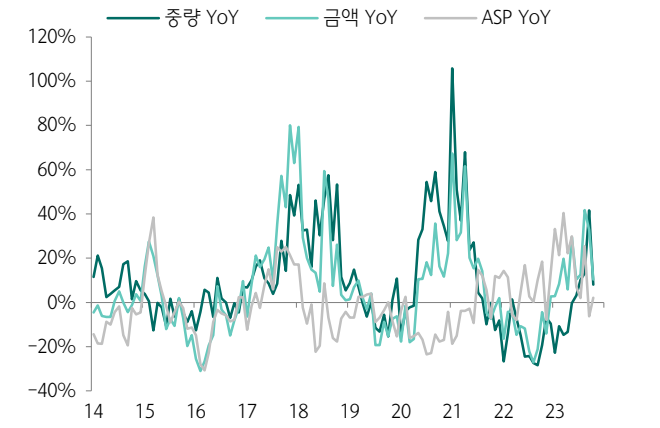
도표 19. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



자료: Counterpoint, 하나증권

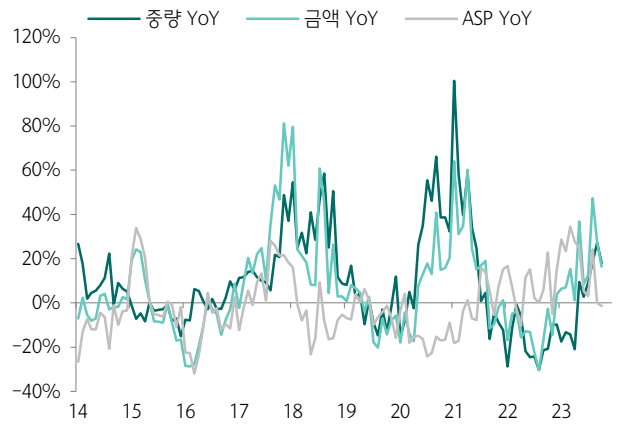
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 한국, 일본, 대만의 월 데이터

도표 1. 한국 Ceramic Capacitor 수출중량/금액/가격 YoY 증감률



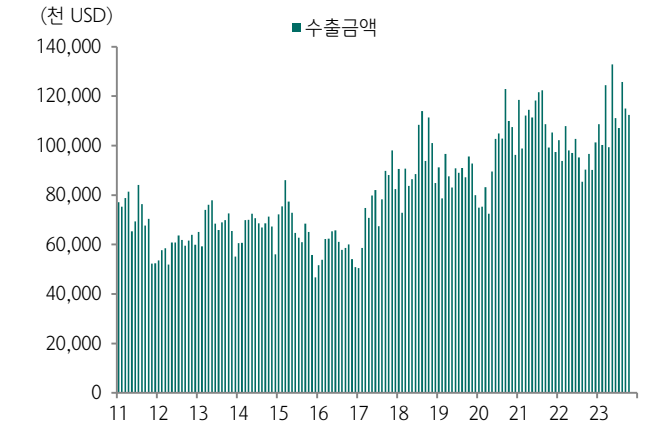
주: 출항일 기준
자료: 관세청, 하나증권

도표 2. 한국 Ceramic Capacitor 수출중량/금액/가격 YoY 증감률



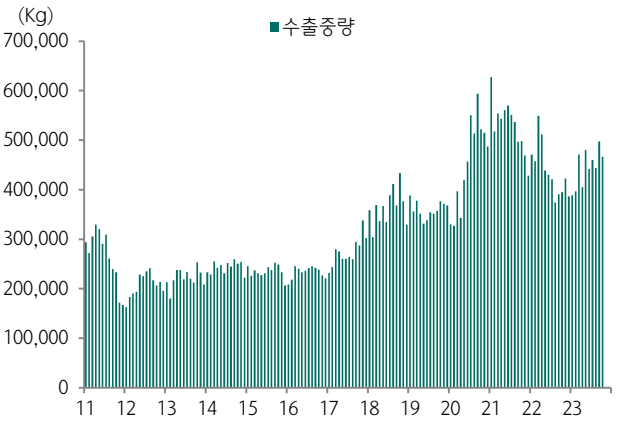
주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 3. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



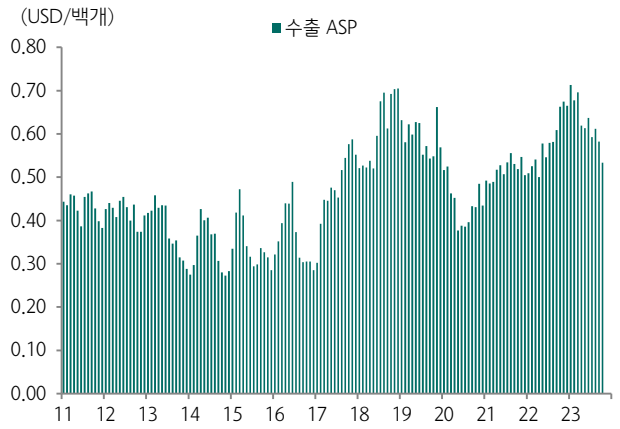
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 4. 한국 Ceramic Capacitor 수출중량



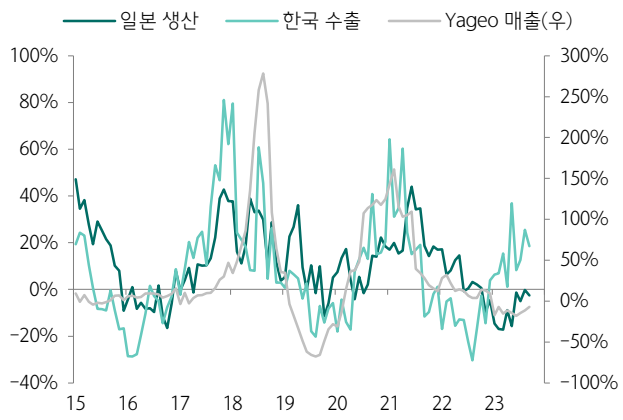
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 5. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



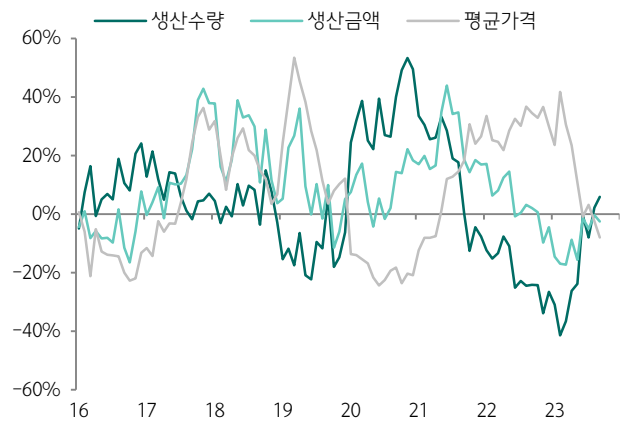
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 6. 일본, 한국, 대만 Capacitor 월별 금액 비교



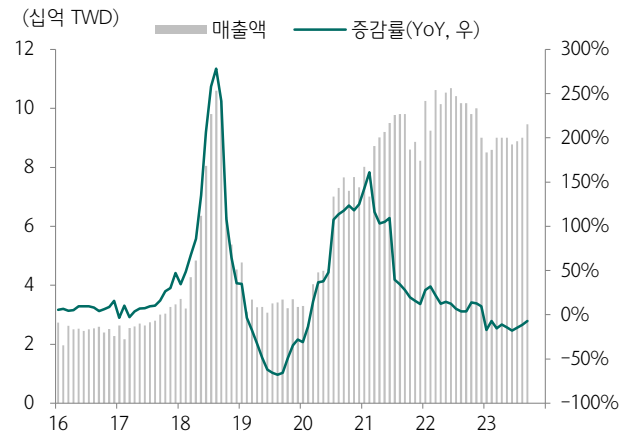
자료: METI, 관세청, Yageo, 하나증권

도표 7. 일본 Ceramic Capacitor 생산수량/금액/가격 YoY 증감률



자료: METI, 하나증권

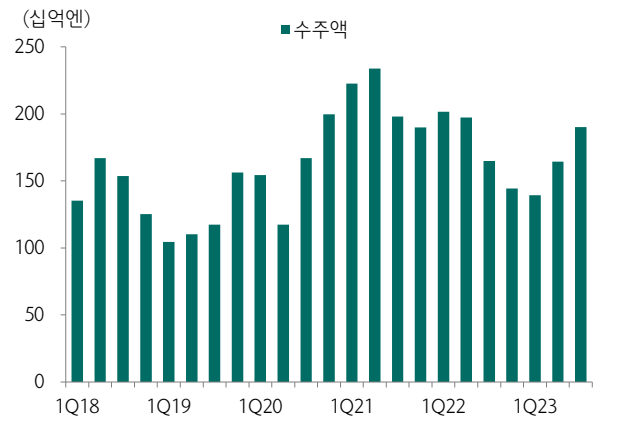
도표 8. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

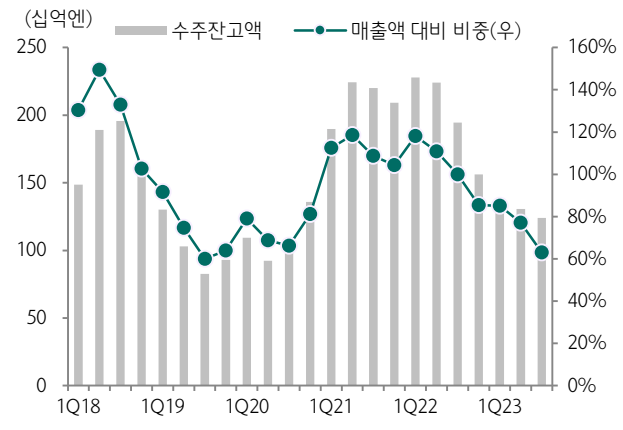
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

도표 9. Murata 캐패시터 부문 신규 수주액 추이 (CY기준)



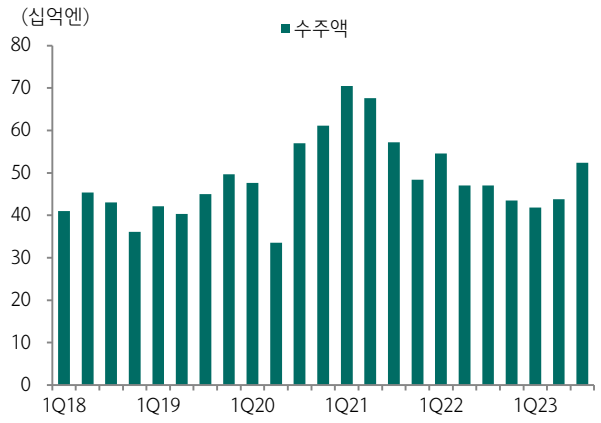
자료: Murata, 하나증권

도표 10. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



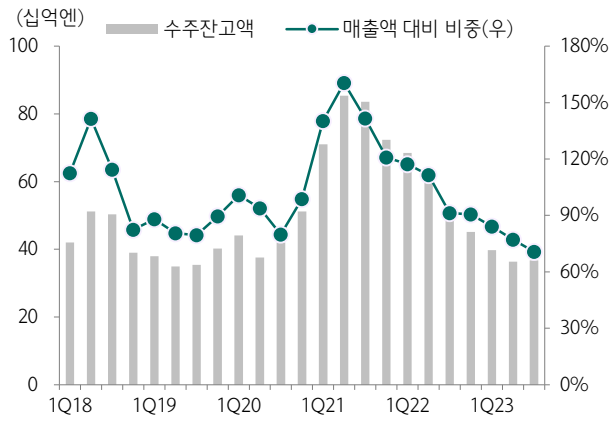
자료: Murata, 하나증권

도표 11. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

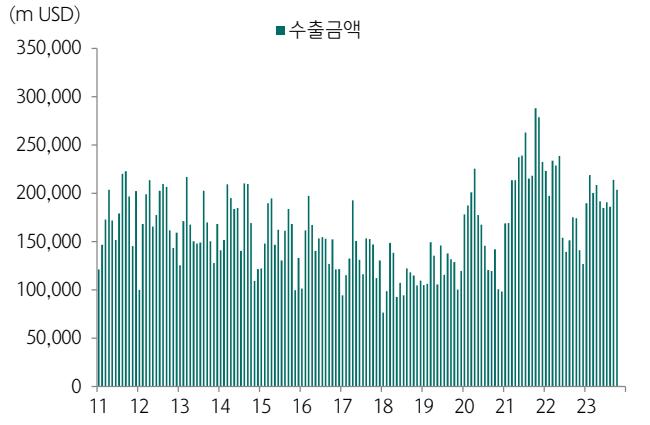
도표 12. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

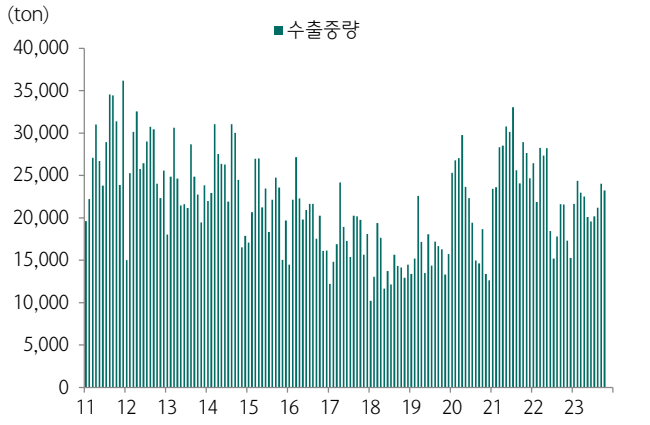
전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 1. 한국 냉장고 수출금액



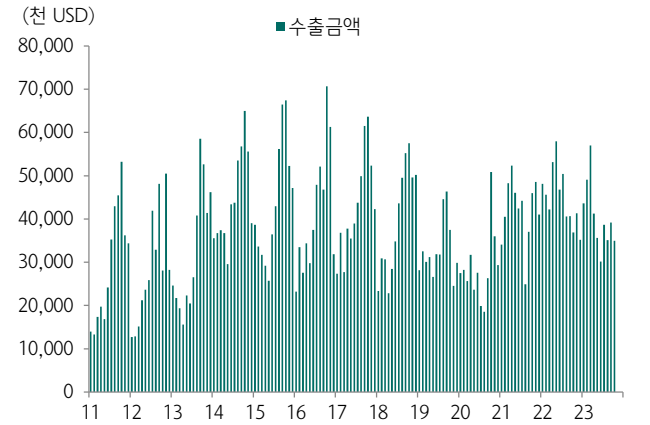
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 2. 한국 냉장고 수출중량



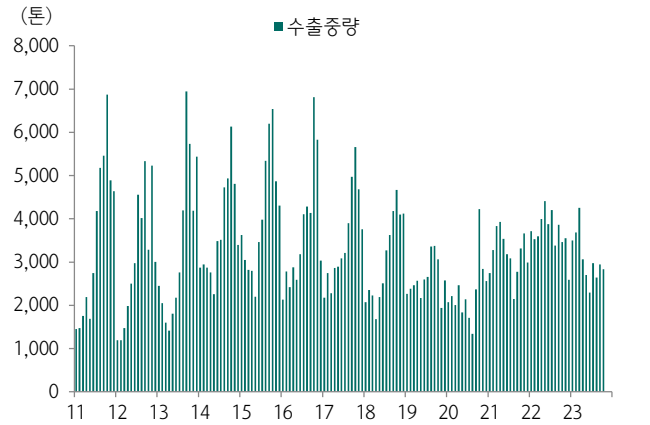
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 3. 한국 에어컨 수출금액



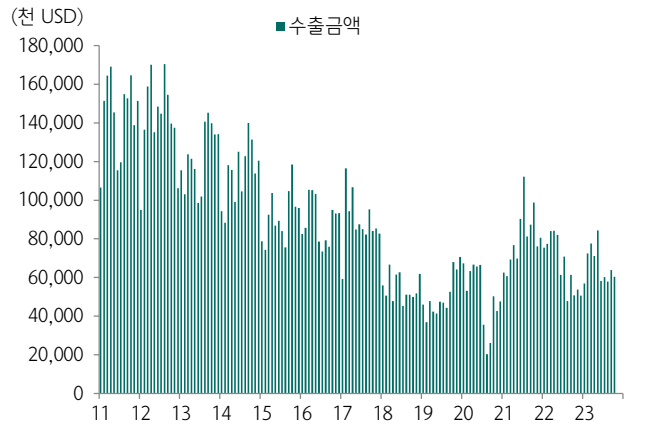
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 4. 한국 에어컨 수출중량



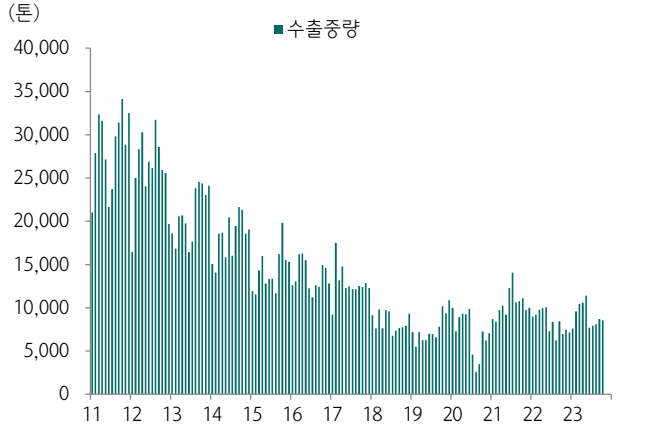
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 5. 한국 세탁기 수출금액



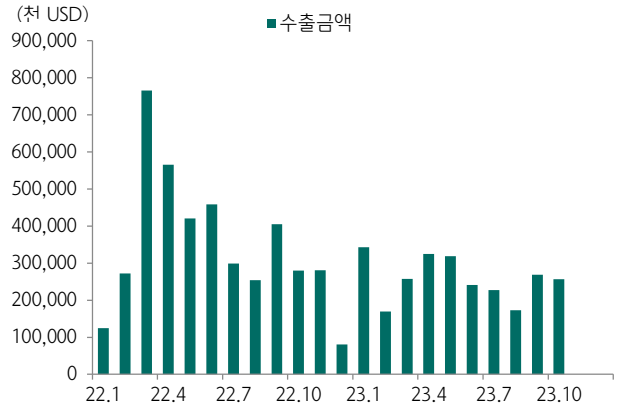
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 6. 한국 세탁기 수출중량



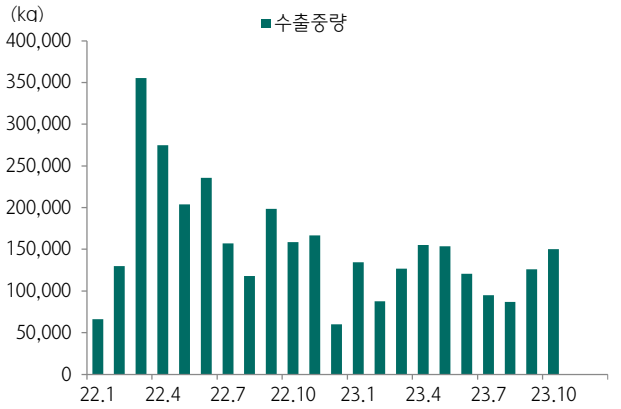
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 7. 한국 스마트폰 수출금액



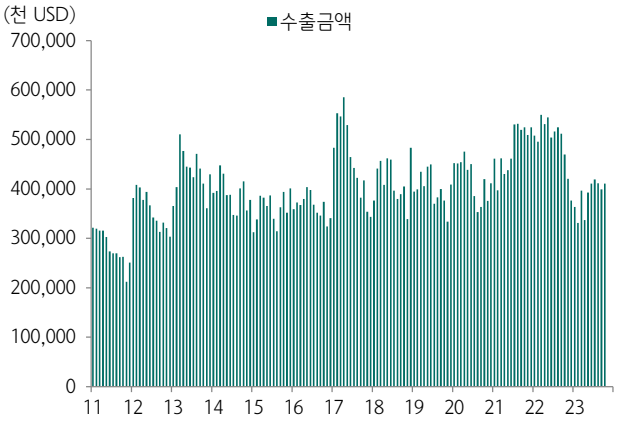
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 8. 한국 스마트폰 수출중량



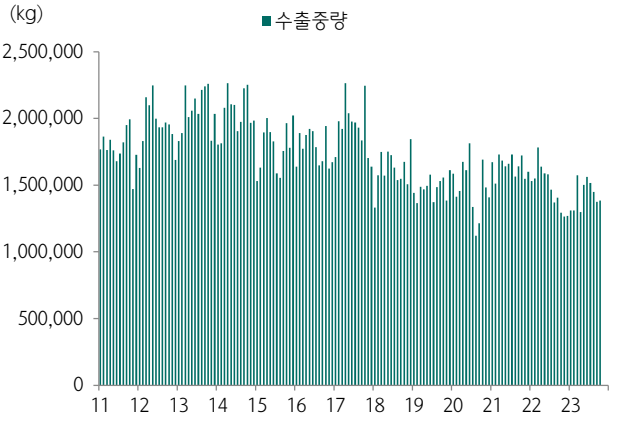
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 9. 한국 인쇄회로 수출금액



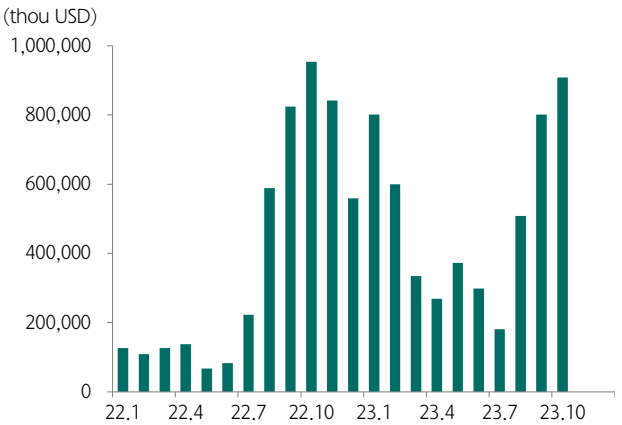
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 10. 한국 인쇄회로 수출중량



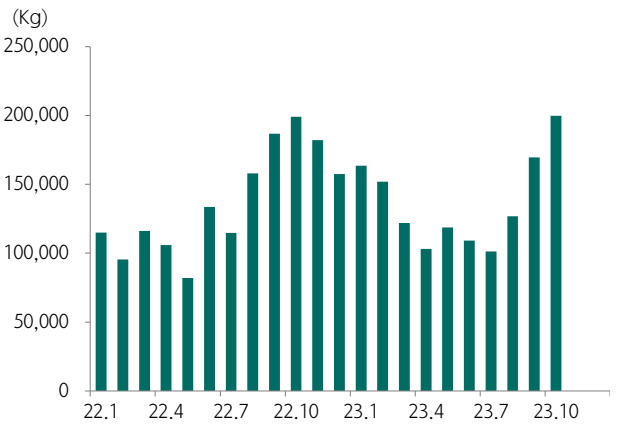
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 11. 한국 카메라 모듈 수출금액



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국 카메라 모듈 수출중량



자료: 한국무역협회, 하나증권

LG이노텍 사업부별 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
매출액	**4,375.9**	**3,907.2**	**4,763.6**	**7,163.7**	**4,989.0**	**4,130.4**	**5,346.0**	**7,540.4**	**19,589.5**	**20,210.4**	**22,005.8**
growth (YoY)	*10.7%*	*5.5%*	*-11.6%*	*9.4%*	*14.0%*	*5.7%*	*12.2%*	*5.3%*	*31.1%*	*3.2%*	*8.9%*
growth (QoQ)	*-33.2%*	*-10.7%*	*21.9%*	*50.4%*	*-30.4%*	*-17.2%*	*29.4%*	*41.0%*			
광학솔루션	3,544.7	3,082.0	3,906.6	6,322.2	4,122.3	3,264.7	4,417.2	6,587.4	15,965.0	16,855.5	18,391.7
기판소재	330.2	335.5	328.9	358.2	335.5	335.6	359.8	400.7	1,693.8	1,352.8	1,431.6
전장부품	381.7	390.0	412.0	392.2	410.9	426.3	452.4	458.3	1,446.5	1,575.9	1,747.9
기타사업 및 내부거래	119.3	99.7	116.1	91.1	120.2	103.9	116.6	94.0	484.1	426.2	434.7
영업이익	**145.3**	**18.4**	**183.4**	**556.9**	**184.0**	**127.5**	**332.6**	**601.4**	**1,271.7**	**904.0**	**1,245.6**
growth (YoY)	*-60.4%*	*-93.7%*	*-58.8%*	*196.8%*	*26.6%*	*596.3%*	*81.3%*	*8.0%*	*0.6%*	*-29.9%*	*37.8%*
growth (QoQ)	*-14.5%*	*-87.4%*	*901.8%*	*203.6%*	*-67.0%*	*-30.7%*	*160.9%*	*80.8%*			
광학솔루션	100.9	-26.1	138.1	509.8	129.5	62.7	261.3	531.1	866.8	723.6	984.5
기판소재	29.6	43.5	26.0	42.8	43.7	54.2	59.4	63.3	385.9	139.2	220.6
전장부품	5.1	-7.0	7.0	0.3	0.9	2.7	4.5	2.9	-15.5	5.3	11.0
기타사업 및 내부거래	9.7	8.0	12.3	4.0	9.9	7.9	7.4	4.1	34.6	36.0	29.4
영업이익률	***3.3%***	***0.5%***	***3.9%***	***7.8%***	***3.7%***	***3.1%***	***6.2%***	***8.0%***	***6.5%***	***4.5%***	***5.7%***
광학솔루션	*2.8%*	*-0.8%*	*3.5%*	*8.1%*	*3.1%*	*1.9%*	*5.9%*	*8.1%*	*5.4%*	*4.3%*	*5.4%*
기판소재	*9.0%*	*13.0%*	*7.9%*	*12.0%*	*13.0%*	*16.2%*	*16.5%*	*15.8%*	*22.8%*	*10.3%*	*15.4%*
전장부품	*1.3%*	*-1.8%*	*1.7%*	*0.1%*	*0.2%*	*0.6%*	*1.0%*	*0.6%*	*-1.1%*	*0.3%*	*0.6%*
기타사업 및 내부거래	*8.1%*	*8.0%*	*10.6%*	*4.4%*	*8.2%*	*7.6%*	*6.4%*	*4.4%*	*7.1%*	*8.4%*	*6.8%*

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

삼성전기 사업부별 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
매출액	**2,021.8**	**2,220.5**	**2,360.9**	**2,197.9**	**2,244.0**	**2,295.8**	**2,478.1**	**2,398.3**	**9,424.5**	**8,801.0**	**9,416.2**
증감률 (YoY)	*-22.7%*	*-9.6%*	*-1.0%*	*11.7%*	*11.0%*	*3.4%*	*5.0%*	*9.1%*	*-2.6%*	*-6.6%*	*7.0%*
증감률 (QoQ)	*2.7%*	*9.8%*	*6.3%*	*-6.9%*	*2.1%*	*2.3%*	*7.9%*	*-3.2%*			
컴포넌트	825.5	1,006.5	1,095.9	996.7	1,036.1	1,100.7	1,200.1	1,165.9	4,132.2	3,924.6	4,502.8
광학통신 솔루션	798.6	776.6	825.4	796.6	781.4	737.1	786.0	764.3	3,203.9	3,197.2	3,068.8
패키지 솔루션	397.6	437.4	439.6	404.5	426.6	458.0	492.0	468.2	2,088.3	1,679.2	1,844.7
영업이익	**140.1**	**205.0**	**184.0**	**136.2**	**208.9**	**233.2**	**297.2**	**260.1**	**1,182.8**	**665.3**	**999.5**
증감률 (YoY)	*-65.9%*	*-43.1%*	*-40.8%*	*34.5%*	*49.1%*	*13.8%*	*61.5%*	*91.0%*	*-20.4%*	*-43.8%*	*50.2%*
증감률 (QoQ)	*38.4%*	*46.3%*	*-10.2%*	*-26.0%*	*53.4%*	*11.6%*	*27.5%*	*-12.5%*			
컴포넌트	51.2	125.9	109.0	90.0	112.9	140.6	176.1	160.3	614.1	376.1	589.9
광학통신 솔루션	37.9	22.7	25.4	4.5	39.1	22.1	35.4	22.9	108.3	90.5	119.5
패키지 솔루션	51.0	56.4	49.7	41.7	57.0	70.5	85.7	76.8	460.5	198.7	290.0
영업이익률	**6.9%**	**9.2%**	**7.8%**	**6.2%**	**9.3%**	**10.2%**	**12.0%**	**10.8%**	**12.6%**	**7.6%**	**10.6%**
컴포넌트	*6.2%*	*12.5%*	*9.9%*	*9.0%*	*10.9%*	*12.8%*	*14.7%*	*13.8%*	*14.9%*	*9.6%*	*13.1%*
광학통신 솔루션	*4.7%*	*2.9%*	*3.1%*	*0.6%*	*5.0%*	*3.0%*	*4.5%*	*3.0%*	*3.4%*	*2.8%*	*3.9%*
패키지 솔루션	*12.8%*	*12.9%*	*11.3%*	*10.3%*	*13.4%*	*15.4%*	*17.4%*	*16.4%*	*22.0%*	*11.8%*	*15.7%*

자료: 삼성전기, 하나증권

LG전자의 사업부별 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
매출액	**20,415.9**	**19,943.7**	**20,709.4**	**22,658.4**	**21,355.5**	**20,498.2**	**22,185.4**	**23,883.9**	**83,467.4**	**83,727.4**	**87,923.1**
growth (YoY)	*-2.6%*	*2.5%*	*-2.2%*	*3.7%*	*4.6%*	*2.8%*	*7.1%*	*5.4%*	*12.9%*	*0.3%*	*5.0%*
growth (QoQ)	*-6.6%*	*-2.3%*	*3.8%*	*9.4%*	*-5.8%*	*-4.0%*	*8.2%*	*7.7%*			
H&A	8,021.7	7,985.5	7,457.4	6,652.9	8,269.8	7,945.3	7,482.8	6,708.1	29,895.5	30,117.5	30,406.1
HE	3,359.6	3,092.1	3,568.6	4,278.5	3,528.5	3,406.0	3,951.3	4,721.9	15,726.7	14,298.8	15,607.6
VS	2,386.5	2,664.5	2,503.5	2,603.7	2,577.6	2,835.4	2,977.2	3,066.5	8,649.6	10,158.2	11,456.7
BS	1,479.6	1,332.7	1,330.9	1,336.6	1,309.9	1,270.6	1,397.4	1,403.5	6,090.3	5,479.8	5,381.4
기타	1,014.0	1,222.8	1,346.2	976.1	1,095.1	1,320.6	1,413.5	1,015.2	4,347.7	4,559.1	4,844.4
LG이노텍	4,154.5	3,646.1	4,502.7	6,810.6	4,574.6	3,720.3	4,963.2	6,968.8	18,757.5	19,113.9	20,226.9
영업이익	**1,497.4**	**739.8**	**996.7**	**874.4**	**1,519.3**	**982.9**	**1,138.7**	**983.1**	**3,551.0**	**4,108.3**	**4,623.9**
growth (YoY)	*-22.9%*	*-6.6%*	*33.5%*	*1160.8%*	*1.5%*	*32.9%*	*14.2%*	*12.4%*	*-12.5%*	*15.7%*	*12.5%*
growth (QoQ)	*2059.0%*	*-50.6%*	*34.7%*	*-12.3%*	*73.7%*	*-35.3%*	*15.8%*	*-13.7%*			
H&A	1,018.8	600.1	504.5	175.2	968.3	589.6	423.7	160.0	1,129.7	2,298.7	2,141.5
HE	200.3	121.4	110.7	49.4	194.2	124.0	127.2	80.2	5.4	481.8	525.6
VS	54.0	-61.2	134.9	101.3	91.6	120.6	155.9	128.6	169.7	229.1	496.8
BS	65.7	2.6	-20.5	-1.6	65.1	40.0	14.6	13.4	25.1	46.1	133.1
기타	19.4	73.8	93.9	9.9	23.7	87.7	94.6	17.5	990.7	197.0	223.5
LG이노텍	139.2	3.0	173.2	540.2	176.3	21.0	322.6	583.4	1,230.4	855.6	1,103.4
영업이익률	***7.3%***	***3.7%***	***4.8%***	***3.9%***	***7.1%***	***4.8%***	***5.1%***	***4.1%***	***4.3%***	***4.9%***	***5.3%***
매출액 (별도)	16,261.4	16,297.6	16,206.7	15,847.8	16,780.9	16,777.9	17,222.2	16,915.1	64,709.8	64,613.5	67,696.1
영업이익 (별도)	1,358.2	736.7	823.6	334.2	1,343.0	961.9	816.0	399.7	2,320.6	3,252.7	3,520.5

주1) LG화학으로의 사업양도에 따라 GM향 배터리팩 사업이 `22년부터 VS본부에서 기타부문으로 편입되었음
주2) LG화학으로의 사업양도에 따라, CEM 사업이 `22년부터 BS본부에서 기타부문으로 편입되었음
주3) 태양광 패널 사업 중단으로 22년 2분기부터 사업부 변동되었음
자료: LG전자, 하나증권

대덕전자의 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
매출액	**217.7**	**219.9**	**237.8**	**245.9**	**272.0**	**292.0**	**313.2**	**330.9**	**1,316.1**	**921.2**	**1,208.1**
YoY	*-28.7%*	*-35.9%*	*-36.0%*	*-17.0%*	*25.0%*	*32.8%*	*31.7%*	*34.6%*	*31.5%*	*-30.0%*	*31.1%*
QoQ	*-26.6%*	*1.0%*	*8.2%*	*3.4%*	*10.6%*	*7.3%*	*7.3%*	*5.7%*			
메모리 패키지	88.1	115.9	131.4	142.9	163.3	167.3	177.8	184.5	1,128.7	478.4	692.9
비메모리 패키지	92.7	75.4	82.2	76.5	80.3	96.3	106.0	116.6	48.6	326.8	399.2
네트워크	14.5	11.5	10.0	11.5	12.1	12.7	13.3	14.0	64.8	47.5	52.1
밀리터리	7.8	8.6	7.2	8.5	8.0	9.0	9.3	9.0	3.6	32.1	35.3
테스터	3.9	3.1	1.0	1.0	2.3	1.5	1.5	1.5	26.5	9.0	6.8
기타	8.5	4.4	5.1	5.2	5.8	5.1	5.3	5.4	27.7	23.2	21.6
영업이익	**10.3**	**5.6**	**1.4**	**12.1**	**26.1**	**36.0**	**45.2**	**43.4**	**232.6**	**29.4**	**150.7**
YoY	*-77.0%*	*-91.0%*	*-98.2%*	*-75.0%*	*152.7%*	*541.6%*	*3154.5%*	*259.2%*	*222.5%*	*-87.4%*	*412.5%*
QoQ	*-78.7%*	*-45.8%*	*-75.3%*	*770.8%*	*115.6%*	*38.2%*	*25.4%*	*-3.9%*			
영업이익률	***4.7%***	***2.5%***	***0.6%***	***4.9%***	***9.6%***	***12.3%***	***14.4%***	***13.1%***	***17.7%***	**3.2%**	**12.5%**
매출비중											
메모리 패키지	*40.5%*	*52.7%*	*55.3%*	*58.1%*	*60.0%*	*57.3%*	*56.8%*	*55.8%*	*49.8%*	*52.2%*	*57.4%*
비메모리 패키지	*42.6%*	*34.3%*	*34.6%*	*31.1%*	*29.5%*	*33.0%*	*33.8%*	*35.2%*	*36.0%*	*35.6%*	*33.0%*
네트워크	*6.7%*	*5.2%*	*4.2%*	*4.7%*	*4.4%*	*4.3%*	*4.3%*	*4.2%*	*4.9%*	*5.2%*	*4.3%*
밀리터리	*3.6%*	*3.9%*	*3.0%*	*3.5%*	*2.9%*	*3.1%*	*3.0%*	*2.7%*	*2.0%*	*3.5%*	*2.9%*
테스터	*1.8%*	*1.4%*	*0.4%*	*0.4%*	*0.8%*	*0.5%*	*0.5%*	*0.5%*	*1.2%*	*1.0%*	*0.6%*
기타	*3.9%*	*2.0%*	*2.1%*	*2.1%*	*2.1%*	*1.8%*	*1.7%*	*1.6%*	*2.1%*	*2.5%*	*1.8%*

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

해성디에스의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
매출액	**192.4**	**179.2**	**155.5**	**160.9**	**180.6**	**189.5**	**204.3**	**200.6**	**839.3**	**687.9**	**775.0**
YoY	*-3.6%*	*-17.1%*	*-30.7%*	*-19.2%*	*-6.1%*	*5.8%*	*31.4%*	*24.7%*	*28.1%*	*-18.0%*	*12.7%*
QoQ	*-3.4%*	*-6.9%*	*-13.2%*	*3.5%*	*12.2%*	*4.9%*	*7.8%*	*-1.8%*			
패키지	67.8	67.5	56.5	56.1	67.8	69.8	71.9	71.9	300.4	247.9	281.5
리드프레임(전장)	75.6	70.1	61.1	66.4	74.6	77.7	88.4	89.8	291.2	273.2	330.5
리드프레임(IT)	49.0	41.5	37.9	38.5	38.2	42.0	44.0	38.8	247.7	166.9	163.0
영업이익	**31.1**	**35.7**	**19.4**	**20.9**	**28.8**	**33.3**	**38.7**	**34.9**	**204.5**	**107.1**	**135.7**
YoY	*-35.7%*	*-34.1%*	*-66.2%*	*-53.2%*	*-7.5%*	*-6.8%*	*99.4%*	*67.2%*	*136.6%*	*-47.6%*	*26.7%*
QoQ	*-30.4%*	*14.7%*	*-45.7%*	*7.7%*	*37.7%*	*15.7%*	*16.3%*	*-9.7%*			
영업이익률	***16.2%***	***19.9%***	***12.5%***	***13.0%***	***15.9%***	***17.6%***	***18.9%***	***17.4%***	***24.4%***	***15.6%***	***17.5%***

자료: 해성디에스, 하나증권

심텍의 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q2F	2022	2023F	2024F
매출액	**203.9**	**253.7**	**287.2**	**308.3**	**305.5**	**328.1**	**353.9**	**361.2**	**1,697.4**	**1,053.1**	**1,348.7**
YoY	*-51.2%*	*-46.9%*	*-39.4%*	*-6.0%*	*49.8%*	*29.4%*	*23.2%*	*17.1%*	*24.3%*	*-38.0%*	*28.1%*
QoQ	*-37.8%*	*24.4%*	*13.2%*	*7.3%*	*-0.9%*	*7.4%*	*7.9%*	*2.1%*			
Module PCB	**51.1**	**53.6**	**61.7**	**70.6**	**70.8**	**74.7**	**81.1**	**80.5**	**361.2**	**237.0**	**307.1**
- PC	10.7	12.9	18.5	21.5	20.8	23.1	25.5	24.5	78.5	63.6	93.9
- Server	27.8	24.1	27.3	31.6	31.6	33.1	36.1	36.3	190.1	110.8	137.0
- SSD	12.6	16.6	15.9	17.4	17.4	18.3	19.2	19.2	91.5	62.5	74.2
- 기타	0.0	0.0	0.1	0.1	1.0	0.3	0.4	0.4	1.1	0.2	2.1
Substrate	**150.7**	**195.2**	**223.7**	**234.7**	**232.4**	**249.7**	**269.8**	**277.8**	**1,320.9**	**804.3**	**1,029.7**
- MCP	96.2	112.5	129.0	135.4	132.7	143.3	154.8	159.4	752.6	473.1	590.2
- FC-CSP	20.2	22.1	25.5	25.3	25.3	27.8	30.6	33.6	173.1	93.1	117.3
- SiP	6.1	12.3	17.2	16.8	16.8	16.8	17.3	19.1	83.7	52.4	70.0
- BOC	27.4	47.7	51.5	56.6	55.5	58.3	61.2	62.4	304.3	183.2	237.3
- 기타	0.8	0.6	0.6	0.6	2.2	3.5	5.9	3.3	7.1	2.5	14.9
본사	181.3	222.9	250.4	270.8	266.9	290.0	312.4	318.7	1,459.0	925.3	1,186.8
자회사	22.6	30.8	37.0	37.5	38.6	38.1	41.5	42.5	238.4	127.9	161.8
영업이익	**-32.2**	**-21.6**	**-5.6**	**4.3**	**11.6**	**29.4**	**48.8**	**45.8**	**347.9**	**-55.1**	**135.6**
YoY	*-138.3%*	*-118.8%*	*-104.8%*	*-86.9%*	*-136.0%*	*-236.1%*	*-967.3%*	*970.1%*	*99.4%*	*-115.8%*	*-345.9%*
QoQ	*-198.6%*	*-32.9%*	*-74.0%*	*-176.1%*	*171.0%*	*153.5%*	*65.9%*	*-6.1%*			
본사	-26.0	-18.3	-7.6	3.1	13.7	31.2	43.5	40.1	321.1	-48.9	160.2
자회사	-6.2	-3.3	2.0	1.2	-2.1	-1.8	5.3	5.7	26.8	-6.2	12.8
영업이익률	***-15.8%***	***-8.5%***	***-2.0%***	***1.4%***	***3.8%***	***9.0%***	***13.8%***	***12.7%***	***20.5%***	***-5.2%***	***10.1%***
본사	*-14.4%*	*-8.2%*	*-3.0%*	*1.1%*	*5.2%*	*10.8%*	*13.9%*	*12.6%*	*22.0%*	*-5.3%*	*13.5%*
자회사	*-27.3%*	*-10.7%*	*5.4%*	*3.3%*	*-5.6%*	*-4.7%*	*12.8%*	*13.3%*	*11.2%*	*-4.9%*	*7.9%*
매출비중											
본사	*89%*	*88%*	*87%*	*88%*	*87%*	*88%*	*88%*	*88%*	*86%*	*88%*	*88%*
자회사	*11%*	*12%*	*13%*	*12%*	*13%*	*12%*	*12%*	*12%*	*14%*	*12%*	*12%*

자료: 심텍, 하나증권

비에이치의 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
매출액	**313.9**	**305.2**	**456.0**	**549.5**	**314.3**	**339.4**	**526.1**	**584.4**	**1,686.1**	**1,624.7**	**1,764.2**
YoY	*-14.3%*	*-10.0%*	*-3.7%*	*9.3%*	*0.1%*	*11.2%*	*15.4%*	*6.3%*	*0.3%*	*-3.4%*	*8.6%*
QoQ	*-37.5%*	*-2.8%*	*49.4%*	*20.5%*	*-42.8%*	*8.0%*	*55.0%*	*11.1%*			
삼성디플(국내/중국)	55.9	40.7	31.6	49.5	50.6	44.5	50.4	45.1	241.6	177.7	190.6
삼성디플 (북미)	156.6	161.1	311.8	383.5	145.3	173.8	347.9	408.8	1,217.1	1,013.0	1,075.8
삼성 5G 안테나	9.0	9.1	6.2	8.0	11.0	10.7	12.5	12.1	53.0	32.3	46.3
차량 무선충전모듈	70.3	75.1	88.8	90.6	90.6	93.3	96.1	98.0	61.1	324.8	378.0
스마트폰 PCM	9.2	8.4	5.4	5.2	4.5	4.2	4.4	4.3	52.4	28.2	17.5
EV	10.9	10.2	11.7	11.7	11.2	11.7	13.5	14.8	40.6	44.6	51.2
기타	2.0	0.6	0.5	1.0	1.0	1.2	1.4	1.3	-	4.2	4.9
영업이익	**8.9**	**9.7**	**50.8**	**49.6**	**16.2**	**16.1**	**53.8**	**56.5**	**131.3**	**119.1**	**142.6**
영업이익률	***2.8%***	***3.2%***	***11.1%***	***9.0%***	***5.2%***	***4.8%***	***10.2%***	***9.7%***	***7.8%***	***7.3%***	***8.1%***
YoY	*-60.1%*	*-59.7%*	*-13.9%*	*92.2%*	*81.8%*	*66.3%*	*5.8%*	*13.8%*	*84.0%*	*-9.3%*	*19.8%*
QoQ	*-65.4%*	*8.6%*	*423.8%*	*-2.3%*	*-67.3%*	*-0.5%*	*233.1%*	*5.1%*			

자료: 비에이치, 하나증권

서울반도체의 분기 실적 전망

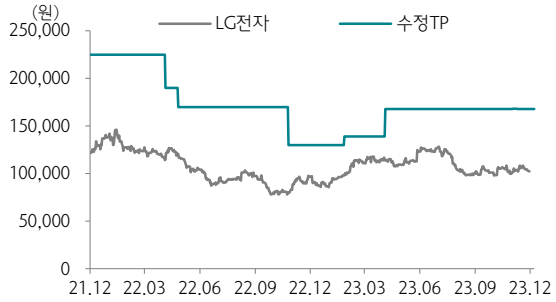
(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
매출액	**224.5**	**255.2**	**277.8**	**273.3**	**245.0**	**270.4**	**296.5**	**292.8**	**1,109.5**	**1,030.8**	**1,104.7**
YoY	*-22.0%*	*-13.1%*	*-2.1%*	*11.7%*	*9.1%*	*6.0%*	*6.7%*	*7.1%*	*-14.7%*	*-7.1%*	*7.2%*
QoQ	*-8.2%*	*13.7%*	*8.9%*	*-1.6%*	*-10.4%*	*10.4%*	*9.7%*	*-1.3%*			
IT(TV, PC, Mobile)	101.8	126.4	140.2	137.4	114.3	130.7	146.5	145.4	528.9	505.7	537.0
일반조명	58.3	63.1	64.1	60.0	60.2	64.3	68.4	62.4	267.8	245.5	255.2
자동차	49.0	58.8	61.1	63.0	58.6	64.4	69.6	73.1	189.1	231.9	265.6
기타(UV, VCSEL)	15.5	6.9	12.3	12.9	11.9	11.0	12.0	12.0	123.7	47.6	46.9
매출비중											
IT(TV, PC, Mobile)	*45.3%*	*49.5%*	*50.5%*	*50.3%*	*46.7%*	*48.3%*	*49.4%*	*49.7%*	*47.7%*	*49.1%*	*48.6%*
일반조명	*26.0%*	*24.7%*	*23.1%*	*22.0%*	*24.6%*	*23.8%*	*23.1%*	*21.3%*	*24.1%*	*23.8%*	*23.1%*
자동차	*21.8%*	*23.0%*	*22.0%*	*23.0%*	*23.9%*	*23.8%*	*23.5%*	*25.0%*	*17.0%*	*22.5%*	*24.0%*
기타(UV, VCSEL)	*6.9%*	*2.7%*	*4.4%*	*4.7%*	*4.9%*	*4.1%*	*4.1%*	*4.1%*	*11.1%*	*4.6%*	*4.2%*
영업이익	**-13.8**	**-4.1**	**7.5**	**6.7**	**4.9**	**9.6**	**15.7**	**12.9**	**-21.4**	**-3.7**	**43.0**
영업이익률	*-6.1%*	*-1.6%*	*2.7%*	*2.4%*	*2.0%*	*3.5%*	*5.3%*	*4.4%*	*-1.9%*	*-0.4%*	*3.9%*

자료: 서울반도체, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

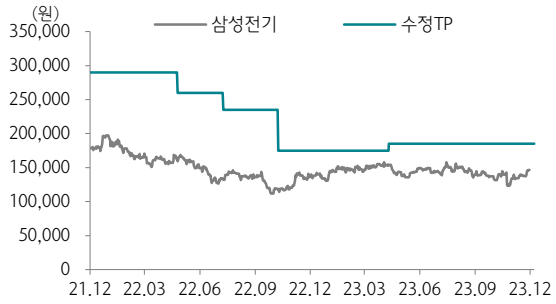
LG전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.11.12	BUY	168,000		
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%
22.4.28	BUY	170,000	-44.42%	-31.47%
22.4.7	BUY	190,000	-34.98%	-33.16%
22.1.29	1년 경과		-	-
21.1.29	BUY	225,000	-35.27%	-21.78%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

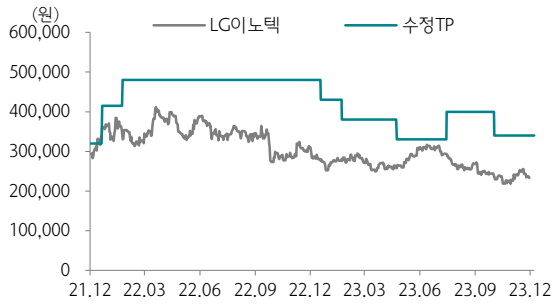
삼성전기



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.4.13	BUY	185,000		
22.10.11	BUY	175,000	-19.44%	-9.83%
22.7.12	BUY	235,000	-43.09%	-37.87%
22.4.27	BUY	260,000	-43.09%	-35.19%
22.2.5	1년 경과		-	-
21.2.5	BUY	290,000	-37.76%	-29.83%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG이노텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.10.5	BUY	340,000		
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%
22.1.26	BUY	480,000	-29.85%	-14.27%
21.12.23	BUY	415,000	-14.39%	-7.35%
21.10.28	BUY	320,000	-13.71%	4.84%

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 12월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2023년 12월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 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 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	94.44%	5.09%	0.46%	100%

* 기준일: 2023년 11월 30일