뚜렷하지 않지만 회복 기조 확인

전기전자 Weekly | 2024.04.29

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

리뷰 및 업데이트

조정 이후 국내외 모두 반등

- 코스피는 외국인이 2주 연속 순매도, 기관이 5주만에 순매수 전환하며 2.5% 상승했다. 지난 2주간 부진했던 글로벌 증시가 반등하자 동일한 흐름을 시현했다. 전기전자 대형주 중에서는 LG이노텍의 주가가 18% 상승하며 정말 오랜만에 지수를 크게 상회했다. 뚜렷한 이유를 찾기 어렵지만, 상반기 실적이 상향 조정되며 최악은 지나갔다라는 안도감이 형성된 것으로 추정된다. 아울러 Apple의 AI 관련 뉴스 플로우로 인해 투자심리가 일부 개선된 것으로 해석된다. 방어주 역할을 하던 LG전자는 지수가 반등하자 오히려 주가가 부진했다. 2분기 실적은 실적 발표 이후에 상향되었다. 삼성전기는 지수와 유사한 수준의 주가 흐름을 보였다. 금주 실적 발표에서 2분기 가이던스가 중요할 것으로 판단한다.
- 코스닥은 기관이 한 주만에 순매도 전환, 외국인이 4주 연속 순매도했지만, 개인이 순매수하며 1.8% 상승 마감했다. 하나증권 커버리지 중소형주는 3주만에 각각의 지수에 준하거나 상회하는 양호한 주가 흐름을 시현했다. 개별 이슈보다는 테크 전반적인 분위기에 연동되는 주가 흐름으로 보여진다. 해성디에스 주가가 양호했는데, 1분기 실적에서 전장향 리드프레임 매출액이 4개 분기만에 증가세로 전환된 점이 긍정적으로 작용했을 것으로 추정된다. 아울러 13% 대의 견조한 이익률 시현하며 다시 한번 수익성 차별화를 입증했다. 중소형주들의 실적은 5월 1~2주차에 진행되는 것으로 예정되어 있다. 실적 발표 이후에 2분기 실적 회복을 확인하며 비중확대 고민이 필요할 것으로 판단한다.
- 글로벌 테크 업체들의 주가는 양호했다. 지난 2주간 나스닥 및 필라델피아 반도체 지수가 부진했었는데, 재차 반등이 나오며 국내외 테크 업체들의 주가도 이에 연동되었다. Apple의 주가는 2.6% 상승했는데, 최근 AI 관련 뉴스 플로우들이 많다. M4 프로세서, Gemini 협업 가능성도 재차 대두되었다. Xiaomi 주가는 9.9% 상승해 한 주만에 양호한 흐름을 재현했는데, 1분기 스마트폰 점유율이 확대되었을 것으로 추정된다. 글로벌 스마트폰의 회복 강도가 강하지는 않지만, 기저 효과를 누릴 정도의 판매량을 보이고 있다. 중국 스마트폰 시장은 유통 재고 부담이 완화된 만큼 향후 셀인 증가 가능성이 높아졌다는 예상은 유지한다.

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	2,091,052	2,656	2.5	-3.7	0.0	-445.3	793.7	-99.2	11.1	9.0	0.9	0.9
코스닥	410,402	857	1.8	-6.5	-1.1	338.6	-32.7	-259.0	23.9	16.6	2.5	2.2
LG전자	14,859	90,800	-0.4	-6.2	-10.8	76.5	-23.9	-52.5	9.0	7.1	0.8	0.7
삼성전기	10,920	146,200	2.3	0.2	-4.6	11.9	-2.9	-9.3	18.3	13.9	1.3	1.2
LG이노텍	5,053	213,500	17.8	11.4	-10.9	-79.1	38.4	43.2	7.3	6.5	1.0	0.8
심텍	956	30,000	1.7	-1.6	-22.1	-1.0	0.1	0.9	24.4	11.5	1.9	1.6
대덕전자	1,151	23,300	2.0	-2.7	-13.9	4.2	-2.7	-1.5	17.1	9.7	1.3	1.2
해성디에스	853	50,200	5.1	3.7	-9.4	-0.8	0.6	0.1	9.2	7.1	1.4	1.2
서울반도체	556	9,540	0.2	-5.7	-6.1	0.2	0.3	-0.5	206.0	38.5	0.8	0.8
비에이치	575	16,690	4.4	-1.4	-21.1	-0.5	0.5	0.0	6.2	5.1	0.7	0.6

자료: Quantiwise, 하나증권

전망 및 전략

회복에 무게 중심 둔 실적 발표 코멘트

- 국내외 테크 업체들의 실적 발표가 진행되고 있다. 이제까지 발표한 업체들의 코멘트들을 정리해보면, IT 업황은 뚜렷하진 않지만 완만한 회복세를 보이고 있는 것으로 추정된다. 아울러 전방 산업 별로 차이는 있지만, 세트 업체들의 재고 조정도 마무리 수순을 밟고 있는 것으로 보여진다. 업체들의 연간 가이던스 및 세트 수요 전망 모두 회복한다는 스탠스는 유지되고 있다. 회복 강도에 대한 눈높이가 정조준되려면 아직 시간이 필요하겠지만, 지난 23년 4분기 및 이번 24년 1분기 실적 발표 통해서 눈높이는 미미한 회복 정도로 맞춰질 것으로 생각한다.
- 하나증권의 시나리오는 기대감이 높지 않은 상태에서 2분기~3분기 회복 강도에 따라 실적 및 주가가 우상향하는 그림이다. 여전히 IT 수요 및 회복에 대한 우려가 상존하지만, 테크 업체들은 실적 증가 가이던스를 언급하고 있다.
- 삼성전기의 24년 1분기 실적은 컨센서스를 상회할 것으로 전망한다. 1분기 호실적은 우호적인 환율과 갤럭시 S24, MLCC의 믹스 개선 때문이다. 생성형 AI 관련 수혜로 믹스 개선이 되었다는 점이 긍정적이다. 여전히 중화권 스마트폰 업체들로부터 긍정적인 주문 상황이 포착되지 않은 상황에서의 실적 상향이라는 점도 긍정적이다. 하나증권은 스마트폰의 기저 효과와 MLCC 믹스 개선, 온디바이스 AI 관련 수혜 등으로 삼성전기를 2024년 연중 최선호주로 추천중이다.
- LG이노텍의 24년 1분기 실적은 양호했고, 2분기 실적도 상향했다. 모멘텀, 센티멘트 전부 부재한 상황에서 실적이 상향 조정되며 주가 측면에서 최악은 지났다는 판단이다. 향후 주가에서 중요한 이벤트는 6월 Apple 개발자 컨퍼런스라 생각한다. 다만, AI 관련 코멘트 여부는 예측하기 어려운 영역이기 때문에 이벤트 이후에 하반기 실적 모멘텀과 맞물린 트레이딩 전략이 필요할 것으로 판단한다.
- LG전자의 24년 2분기 실적을 상향했다. 견조한 가전과 TV의 회복 덕분이다. 실적 자체는 양호하고, PBR 0.8배로 밸류에이션 부담은 적은 상황이다. 다만, 국내외 모든 테크 업체들의 주가가 AI 또는 미래 먹거리로 의해 움직이고 있다. LG전자 역시 미래 성장동력 또는 AI 관련 비즈니스 기회가 필요할 것으로 판단된다.
- 패키지기판 업체들의 실적은 5월 1주차에 발표될 예정이다. 24년 1분기 실적은 회사 측의 가이던스 및 컨센서스에 부합하는 수준이라 추정된다. 메모리 업체들의 호실적은 가격 상승에 기인한 것으로, 패키지기판의 물량과 무관하기 때문이다. 메모리 물량은 2분기부터 증가할 것으로 전망되는 만큼 패키지기판 업체들의 실적도 2분기부터 회복될 것으로 예상된다.

일정 및 예정

삼성전자, 삼성전기, Apple, Ibiden 실적 발표. 중국 스마트폰 3월 출하량

- 4월 29일에 삼성전기의 실적이 발표된다. 1분기 실적은 컨센서스 상회할 것으로 추정된다. 2분기 가이던스가 최근 높아진 눈높이를 상회할 수 있을지 중요하다.
- 4월 30일에 삼성전자가 실적을 발표한다. 1분기 양호했던 스마트폰 흐름이 지속될 수 있을지가 관전 포인트다. 아울러 높아진 비용의 절감 방안도 중요하다.
- 5월 1일에 패키지기판 탑티어 Ibiden의 실적이 발표된다. 회계년도 마무리 실적이기 때문에 연간 가이던스가 언급될 것이다. 신규 공장 가동으로 인해 수익성은 보수적으로 제시할 수 있다. 패키지 부문 매출액 성장률이 중요할 것으로 판단한다.
- 5월 3일에 Apple의 실적 발표가 있다. 비수기 실적이기 때문에 얼마나 방어했는지가 중요하다. 아울러 AI 관련 코멘트 여부도 시장의 관심사일 것으로 판단한다.
- 날짜를 특정할 수는 없지만, CAICT의 중국 3월 스마트폰 출하량도 조만간 발표될 것으로 예상된다. 중국 3월 판매량은 춘절 여파로 2천만대 초반으로 감소되었는데, 전년동월대비로는 증가세 유지했다. 하나증권은 3월에도 채널 재고 감소가 진행된 것으로 추정하고 있어 출하량은 부진할 것으로 판단한다.

도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이

업종 / 업체	시총 (백만 USD)	종가 (로컬)	주가수익률(%)			P/E		P/B		EV/EBITDA		매출액 증감률		영업이익률	
			1W	1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
Mobile															
Apple	2,614,310	169	2.6	-0.2	-12.1	25.9	23.8	35.6	29.6	19.3	18.2	1.0	6.4	31.0	31.1
Xiaomi	55,338	17	9.9	13.5	11.3	26.3	23.0	2.2	2.0	18.3	15.9	14.5	12.5	4.7	4.6
PC															
Dell	89,267	125	8.9	9.1	63.5	16.6	14.6	-48.5	70.8	9.9	8.7	6.0	6.3	8.6	8.9
HP	27,460	28	0.7	-6.6	-7.0	8.2	7.7	-14.6	-22.3	6.4	7.4	-0.2	3.3	8.5	8.3
TV															
Hisense	4,730	37	2.0	28.6	81.4	15.2	13.3	3.3	2.8	-	-	12.6	9.8	6.4	6.8
Skyworth	1,635	10	3.5	-7.7	-34.3	14.7	12.5	1.7	1.5	14.2	-	19.2	15.1	8.5	9.0
가전															
Daikin	39,864	21,160	10.1	4.6	-7.9	22.4	19.7	2.3	2.1	9.6	8.5	3.8	5.7	9.5	10.1
Haier	24,627	28	-1.4	20.2	35.0	14.1	12.5	2.3	2.1	-	-	7.1	7.1	7.5	7.9
LG전자	10,794	90,800	-0.4	-6.2	-10.8	9.0	7.1	0.8	0.7	2.8	2.4	4.5	5.1	4.5	4.8
Whirlpool	5,169	95	-9.6	-15.7	-22.3	7.2	6.6	1.8	1.6	7.6	6.4	-13.2	-1.4	6.5	7.6
Electrolux	2,412	95	4.8	0.7	-11.9	97.3	8.1	2.3	1.8	-	-	-2.6	4.6	1.7	4.3
수동부품															
Murata	37,360	2,867	7.1	0.6	-4.2	20.6	17.6	2.0	1.9	10.2	8.8	7.3	6.9	19.8	21.4
TDK	18,271	7,312	3.3	-1.4	8.9	17.1	14.4	1.7	1.5	7.4	6.5	4.0	6.2	10.1	11.1
삼성전기	7,933	146,200	2.3	0.2	-4.6	18.3	13.9	1.3	1.2	6.3	5.2	12.0	8.0	8.5	10.2
Yageo	7,997	615	4.6	6.6	3.0	12.7	10.6	1.8	1.6	9.1	7.2	14.1	9.6	20.0	22.5
Taiyo Yuden	3,074	3,673	4.3	3.8	-1.5	21.5	15.0	1.4	1.4	7.6	6.4	8.8	7.8	8.5	11.3
Walsin	1,596	107	2.9	-1.8	-13.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
삼화콘덴서	395	52,300	17.9	61.2	37.3	19.7	15.9	2.0	1.8	8.9	7.6	5.8	10.0	10.7	11.8
아모텍	78	7,340	3.1	-3.3	-7.8	33.5	6.8	0.6	0.6	7.8	3.4	20.6	29.1	0.5	6.2
기판/패키지															
Nanya PCB	3,729	188	9.6	-7.8	-25.3	23.4	13.6	2.3	2.2	9.1	6.1	-1.2	25.8	14.3	20.3
Ibiden	5,479	6,052	2.0	-7.6	-22.6	20.3	14.6	1.7	1.6	8.0	6.3	6.4	13.0	14.8	18.2
Unimicron	8,545	183	7.4	-4.0	3.7	21.1	12.5	2.8	2.4	7.9	4.9	14.7	24.2	9.8	17.9
Shinko	4,857	5,590	1.3	-1.2	1.9	21.2	17.1	2.6	2.3	7.9	6.2	16.5	10.7	19.2	21.7
Compeq	2,839	78	2.0	2.2	9.8	12.8	10.2	2.1	1.8	6.1	4.9	15.3	12.6	11.6	13.1
Kinsus	1,353	97	3.2	-2.7	-2.7	21.0	12.7	1.3	1.2	4.7	3.5	20.5	18.9	10.9	14.2
대덕전자	836	23,300	2.0	-2.7	-13.9	17.1	9.7	1.3	1.2	5.0	3.6	15.6	19.0	7.6	11.7
심텍	694	30,000	1.7	-1.6	-22.1	24.4	11.5	1.9	1.6	7.2	4.5	21.0	11.4	4.7	8.7
Meiko	872	5,060	4.6	-1.9	21.3	11.7	10.0	1.4	1.2	-	-	9.9	9.5	7.4	7.8
해성디에스	620	50,200	5.1	3.7	-9.4	9.2	7.1	1.4	1.2	4.4	3.3	7.4	16.3	15.5	17.5
코리아써키트	270	15,730	-0.8	-12.3	-21.3	7.8	3.5	0.9	0.7	-	-	12.7	9.1	2.8	6.1
디에이피	48	2,915	-1.7	-3.5	-3.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FPCB/소재															
Zhen Ding	3,314	114	1.8	2.7	4.6	12.5	9.6	0.9	0.8	2.9	2.4	10.0	8.4	8.7	9.9
Elite Material	4,183	397	5.7	-2.9	3.9	16.0	13.7	4.4	3.7	10.7	9.3	29.4	9.6	21.0	21.5
Flexium	915	92	1.9	3.2	4.6	15.1	12.7	1.2	0.9	3.8	3.3	0.3	1.7	6.5	7.4
비에이치	418	16,690	4.4	-1.4	-21.1	6.2	5.1	0.7	0.6	3.6	2.8	4.6	9.6	6.3	7.0
와이엠티	148	12,460	2.2	11.3	19.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
인터플렉스	250	14,780	6.9	9.5	38.9	9.1	7.9	1.3	1.1	4.8	3.9	18.1	6.0	7.4	7.1
카메라 모듈															
Sunny Optical	5,336	38	7.0	-8.2	-46.2	20.6	15.1	1.6	1.5	-	-	8.2	12.5	5.3	6.7
O film	4,114	9	0.8	-8.9	5.3	42.9	29.7	6.5	5.5	19.9	15.1	-	14.6	4.3	5.2
LG이노텍	3,671	213,500	17.8	11.4	-10.9	7.3	6.5	1.0	0.8	2.7	2.3	6.5	5.0	4.6	4.8
엠씨넥스	306	23,450	2.4	-5.4	-22.5	11.5	9.7	1.2	1.1	4.5	3.8	15.2	11.2	3.7	4.0
파트론	337	7,880	1.9	0.5	-3.2	12.1	11.2	0.8	0.8	4.4	4.2	18.0	5.8	4.1	4.3
파워로직스	205	7,910	-1.4	-13.7	18.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
캠시스	75	1,403	0.7	-5.0	-1.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
나무가	164	13,880	0.8	-6.3	-1.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

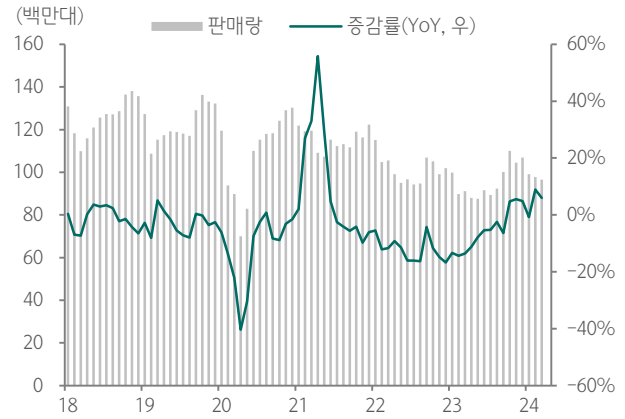
도표 2. 국내외 주요 업체들 시가총액 및 밸류에이션 추이(계속)

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 부품															
Largan	8,953	2,185	3.1	-10.1	-23.9	13.4	13.0	1.6	1.5	6.2	5.3	16.6	9.8	38.7	39.3
자화전자	399	24,800	3.6	1.2	-12.4	8.8	8.2	1.2	1.0	4.4	4.0	72.5	11.7	9.0	8.3
하이비젼시스템	221	20,350	-1.7	-13.4	5.3	5.9	5.0	0.9	0.7	3.2	2.3	13.1	10.3	17.2	18.1
옵트론텍	81	4,300	7.8	-7.9	17.0	8.1	6.9	2.2	1.7	9.1	8.4	14.2	10.9	6.0	6.2
동운아나텍	267	19,420	-1.4	-7.1	-7.5	14.9	11.8	4.4	3.2	9.5	7.1	33.3	23.0	20.7	21.2
액트로	56	7,700	5.5	5.8	-4.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LED															
Sanan	8,024	12	3.4	-6.7	-15.7	36.3	27.8	1.5	1.4	12.8	9.8	29.3	16.6	7.0	5.2
Cree	3,302	26	18.4	-2.5	-39.7	-10.8	-14.7	3.6	4.9	-48.9	82.1	-8.8	42.2	-36.1	-16.1
Ennostar	951	41	6.7	6.6	-11.1	-18.1	-44.3	0.6	0.6	6.3	4.4	7.9	10.7	-9.9	-4.5
서울반도체	404	9,540	0.2	-5.7	-6.1	206.0	38.5	0.8	0.8	9.1	6.9	4.3	5.3	0.7	3.1
Everlight	833	61	2.2	14.0	22.4	14.4	12.5	1.3	1.5	5.2	4.2	8.4	9.1	10.5	10.9
서울바이오시스	108	3,240	-1.2	-11.8	-18.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
루멘스	39	1,121	5.8	-0.8	-13.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5G															
Broadcom	622,871	1,344	11.6	0.9	20.4	28.7	23.6	8.4	7.6	23.0	19.1	38.9	13.7	55.2	58.7
Skyworks	16,712	104	8.5	0.3	-7.2	15.1	12.8	2.7	2.7	10.6	9.2	-6.9	7.0	27.9	30.9
Qorvo	11,272	117	11.3	3.7	3.7	15.4	12.3	2.9	2.5	10.8	10.1	9.8	7.7	21.1	24.0
와이팜	91	3,025	1.5	-8.9	6.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
와이솔	182	8,870	10.9	6.9	14.2	9.5	7.6	0.7	0.6	1.4	0.8	13.1	7.1	6.2	7.9
ODM/OEM															
Hon Hai	65,967	155	8.4	9.2	48.3	13.4	11.5	1.3	1.2	6.1	5.2	7.4	9.4	2.9	3.2
Quanta	30,535	258	6.6	1.4	14.7	20.3	16.3	4.9	4.3	13.6	10.7	34.7	25.8	4.0	4.0
Pegatron	7,934	97	2.3	-0.8	11.1	15.3	13.4	1.3	1.2	7.0	5.2	-0.1	7.2	1.5	1.7
Wiwynn	12,480	2,325	0.4	4.5	27.4	21.6	16.8	7.6	5.8	15.6	11.5	41.4	36.5	6.9	6.5
Foxconn	2,666	61	10.0	6.0	15.6	11.4	10.8	0.5	0.5	2.1	1.5	18.8	12.2	5.4	5.5
Compal	4,871	36	2.0	-5.0	-9.7	14.6	12.8	1.2	1.2	7.1	6.5	2.8	6.3	1.5	1.6
Inventec	5,870	53	0.6	-7.0	1.0	21.8	17.1	2.9	2.9	15.7	12.8	10.3	12.3	1.8	2.2
Wistron	10,050	113	-1.7	-3.4	14.6	17.1	12.9	2.7	2.3	7.1	5.6	15.6	16.9	4.0	4.4
Acer	4,169	45	1.7	-2.9	-17.2	22.6	19.8	1.8	1.7	10.4	9.5	7.5	6.2	2.7	2.9
마더보드															
Asust	9,554	419	1.3	0.5	-14.4	14.0	12.3	1.3	1.3	11.5	8.9	11.5	9.4	4.2	4.6
Micro-Star	4,046	156	1.3	-7.4	-23.5	12.2	10.5	2.3	2.1	7.4	6.1	10.4	8.5	6.1	6.6
Gigabyte	5,767	296	1.0	-3.0	11.1	21.4	16.6	4.5	3.9	16.0	12.1	42.3	21.9	5.3	5.7
기타															
NIDEC	27,268	7,115	7.9	12.5	24.9	21.9	18.9	2.4	2.2	12.3	10.9	8.2	6.9	9.7	10.4
Kyocera	18,713	1,928	1.3	-7.2	-6.3	21.3	18.5	0.9	0.9	10.1	8.8	3.6	4.0	5.9	6.8
Mitsumi	8,124	2,960	7.8	-0.9	2.1	15.7	13.4	1.7	1.5	8.7	7.5	6.8	4.9	6.9	7.7
Rohm	5,993	2,263	6.4	-10.5	-16.3	17.5	12.3	0.9	0.9	4.6	3.5	8.7	14.5	11.5	14.4
JSR	5,801	4,331	-0.1	0.1	7.7	30.7	24.9	2.3	2.1	12.8	10.8	7.9	4.5	9.6	11.4
Hirose	3,891	16,700	5.7	7.4	4.6	20.8	18.3	1.5	1.5	8.6	7.6	2.7	7.4	22.0	22.9
Catcher	4,459	214	3.1	1.7	10.1	15.8	16.4	0.8	0.7	7.8	9.9	-20.5	10.7	12.1	13.6
Alps	1,944	1,379	11.0	19.1	12.3	19.8	16.2	0.8	0.7	6.0	5.3	-0.9	2.0	2.1	2.7
Sanken	1,085	6,726	11.2	5.5	-13.5	65.0	14.4	1.4	1.2	4.5	2.9	-1.5	12.6	10.7	13.6
Hosiden	775	1,963	3.6	0.2	14.1	13.5	7.7	0.7	0.8	-	-	-6.6	41.9	5.0	6.3
KH바텍	251	14,570	2.7	-4.5	-0.8	9.4	6.6	1.2	1.0	4.6	2.9	6.6	40.5	9.8	10.5
우주일렉트로	138	20,000	9.6	1.4	29.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권

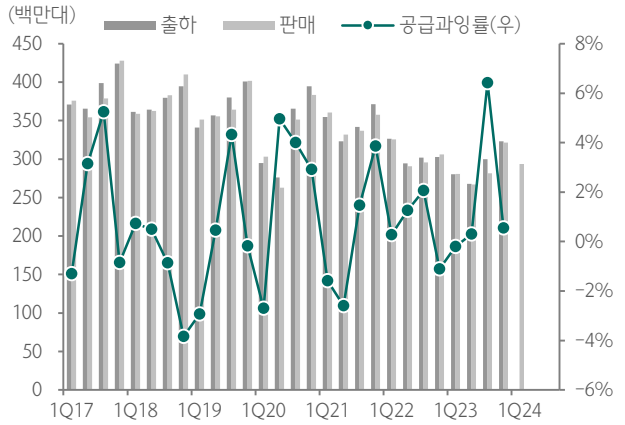
전기전자/휴대폰 Data : 글로벌, 미국, 중국, 인도 스마트폰 판매량, 출하량 점검

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



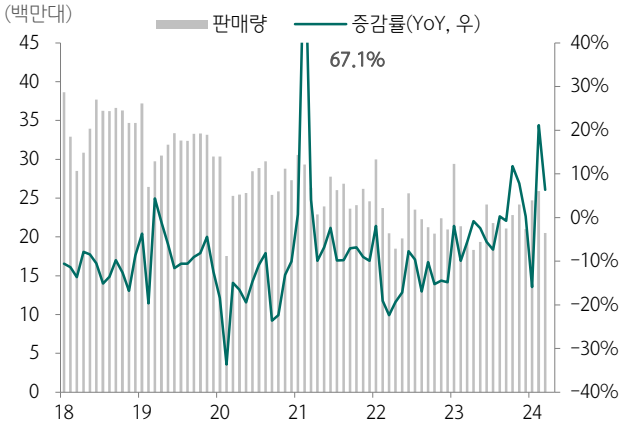
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 글로벌 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



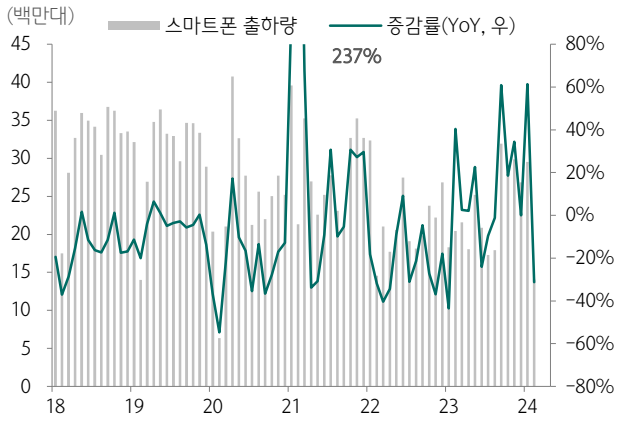
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



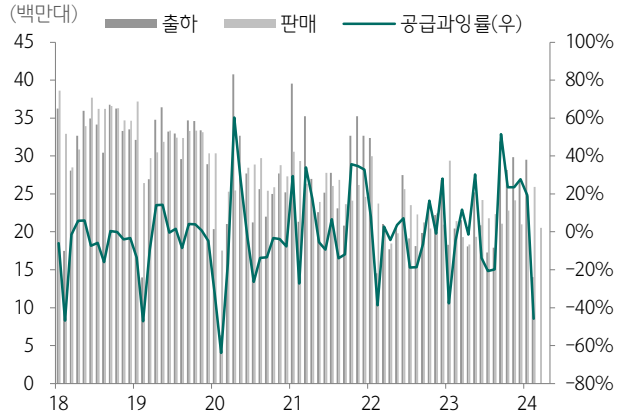
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 출하량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



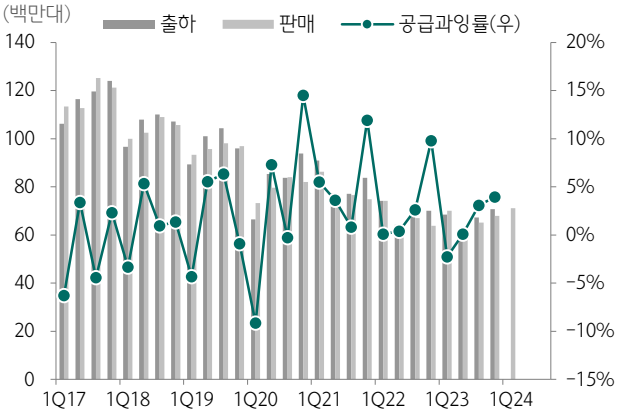
자료: CAICT, 하나증권

도표 7. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교 (월)



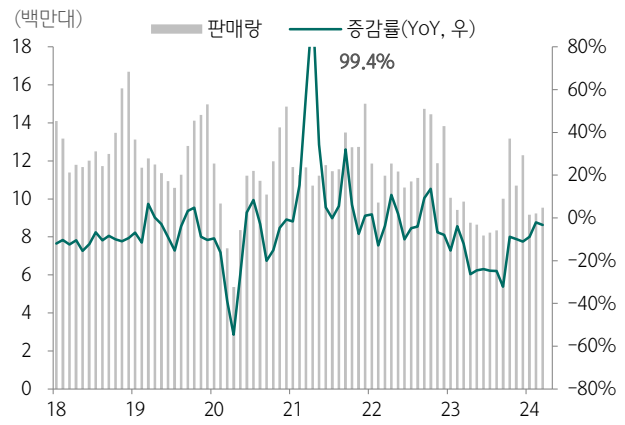
자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 8. 중국 스마트폰 분기별 출하량-판매량 비교 (분기)



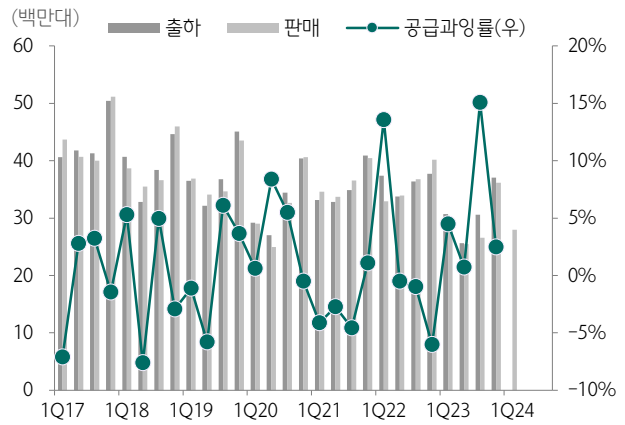
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이 (월)



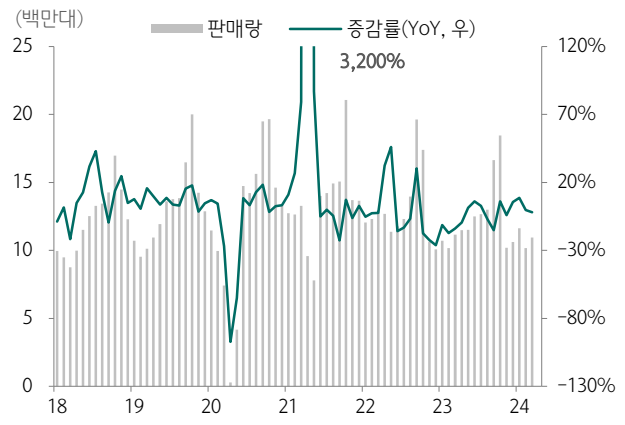
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 미국 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



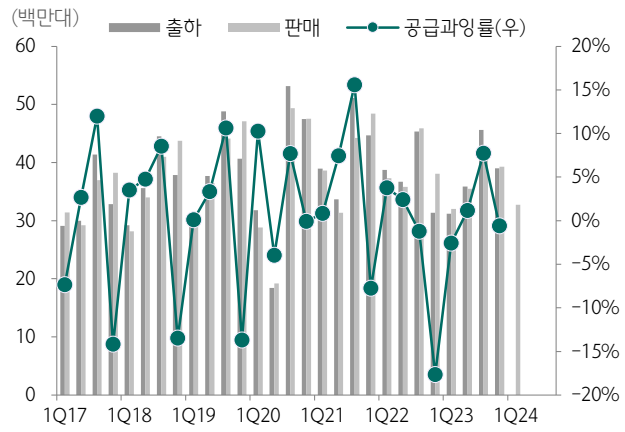
자료: Counterpoint, 하나증권

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



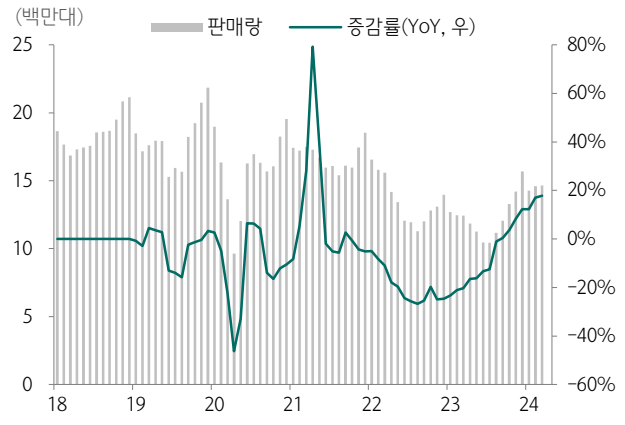
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 12. 인도 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



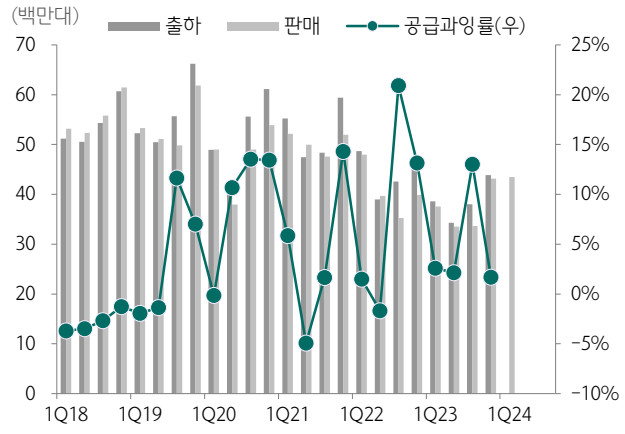
자료: Counterpoint, 하나증권

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



자료: Counterpoint, 하나증권

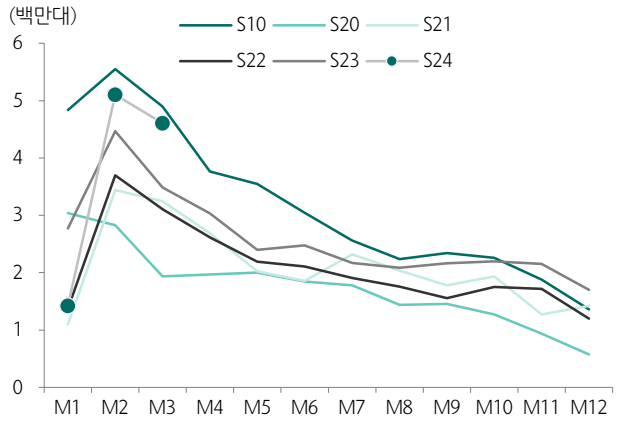
도표 14. 유럽 스마트폰 출하량-판매량 비교 (분기)



자료: Counterpoint, 하나증권

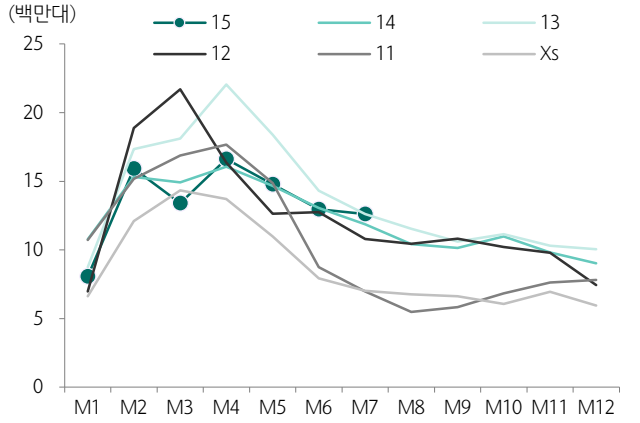
전기전자/휴대폰 Data : 삼성전자, Apple 스마트폰 판매량

도표 15. 갤럭시S 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



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

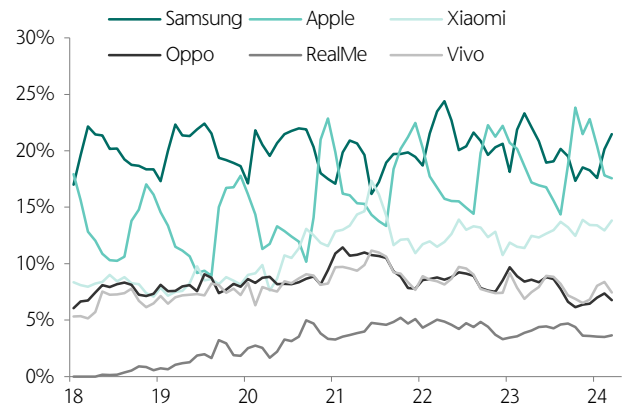
도표 16. 아이폰 시리즈 출시월 이후 12개월간 판매량 추이



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

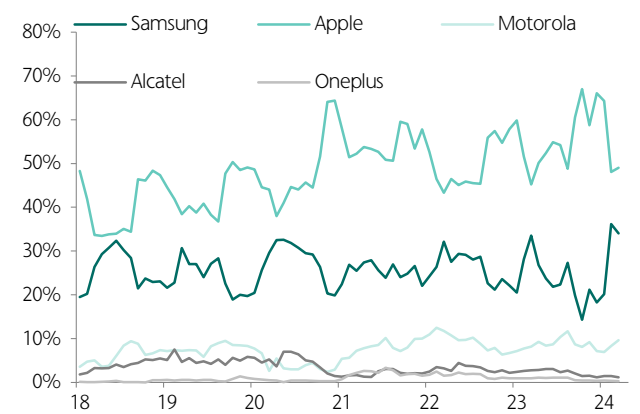
전기전자/휴대폰 Data: 글로벌 및 지역별 스마트폰 업체별 점유율 및 Sunny Optical 제품별 출하량

도표 17. 글로벌 상위 6개사 월별 점유율 추이



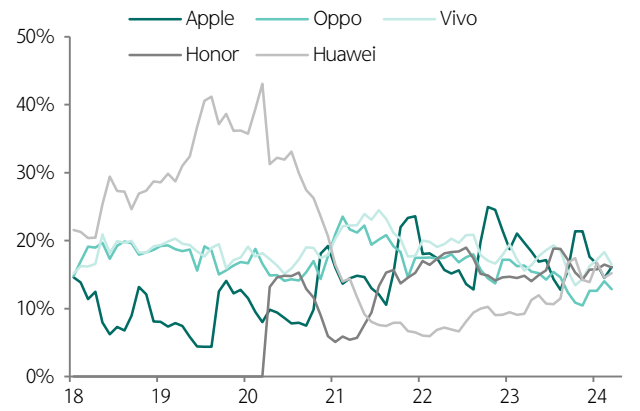
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 18. 북미 상위 5개사 월별 점유율 추이



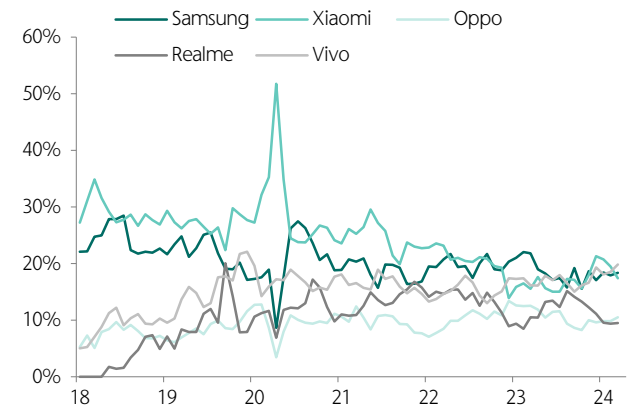
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 19. 중국 상위 5개사 월별 점유율 추이



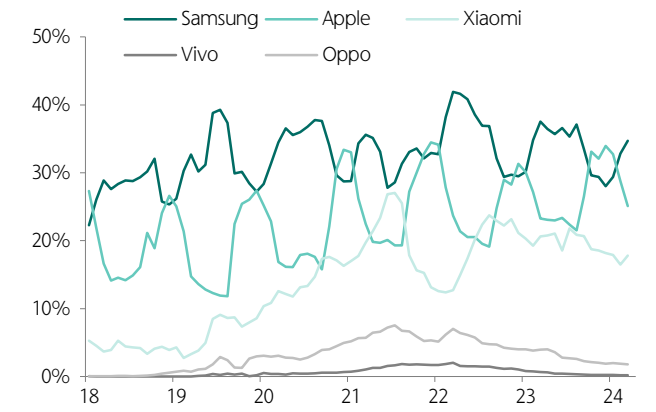
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 20. 인도 상위 5개사 월별 점유율 추이



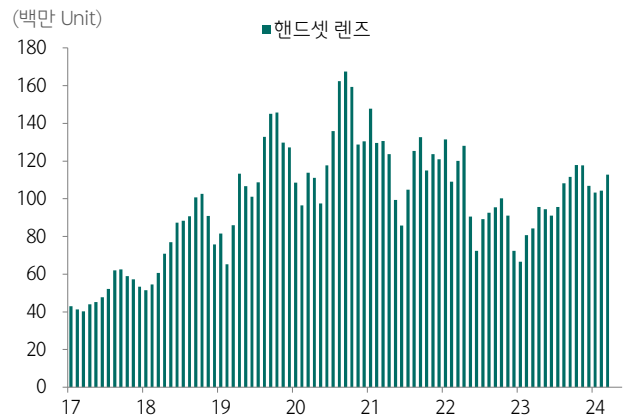
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 21. 유럽 상위 5개사 월별 점유율 추이



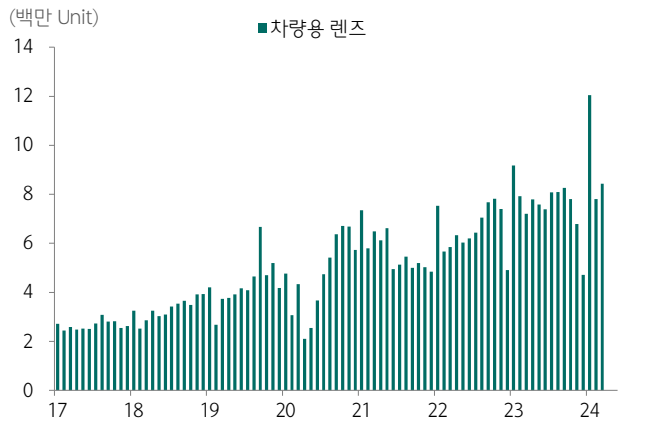
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 22. Sunny Optical 핸드셋 렌즈 출하량



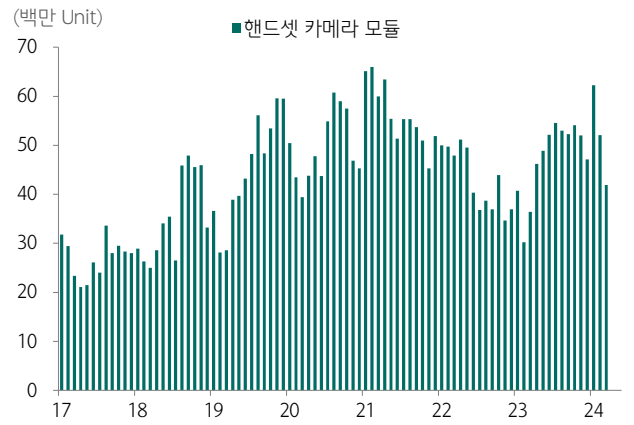
자료: Sunny Optical, 하나증권

도표 23. Sunny Optical 차량용 렌즈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

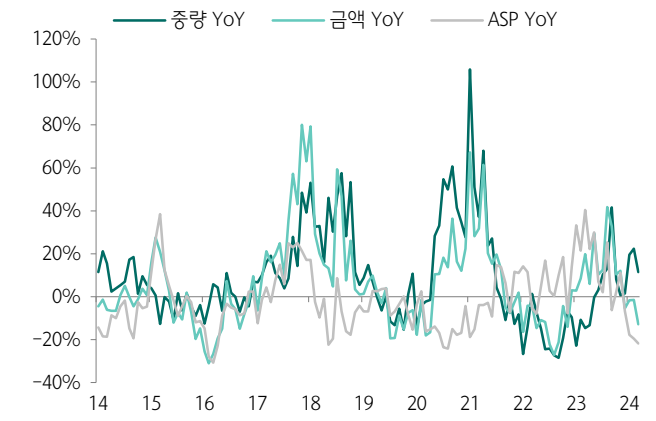
도표 24. Sunny Optical 핸드셋 카메라 모듈 출하량



자료: Sunny Optical, 하나증권

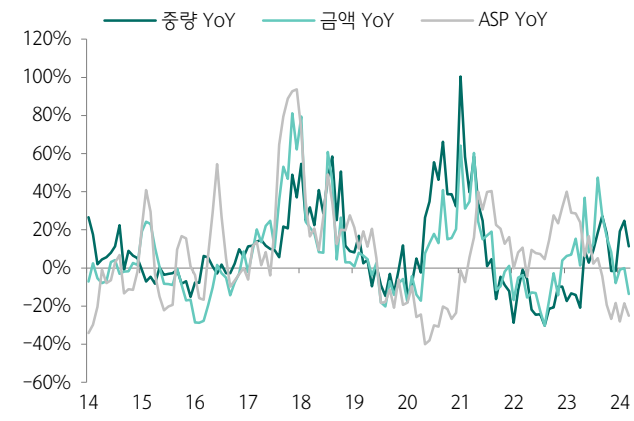
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 한국, 일본, 대만의 월 데이터

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



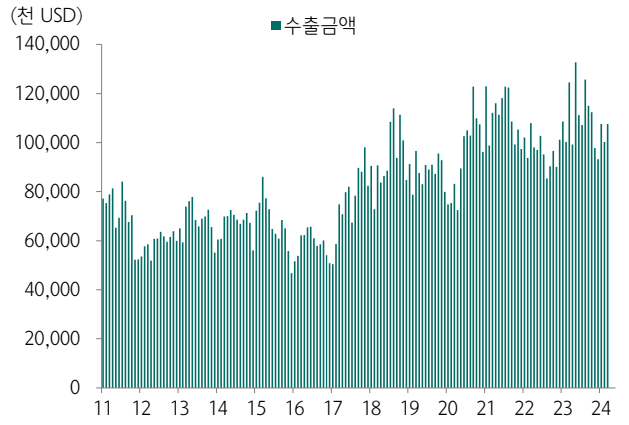
주: 출항일 기준
자료: 관세청, 하나증권

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



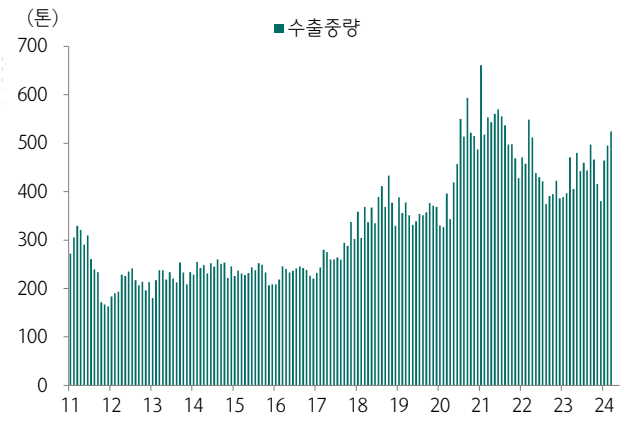
주: 관세청 자료(수리일 기준)와 동일
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 27. 한국 Ceramic Capacitor 수출금액



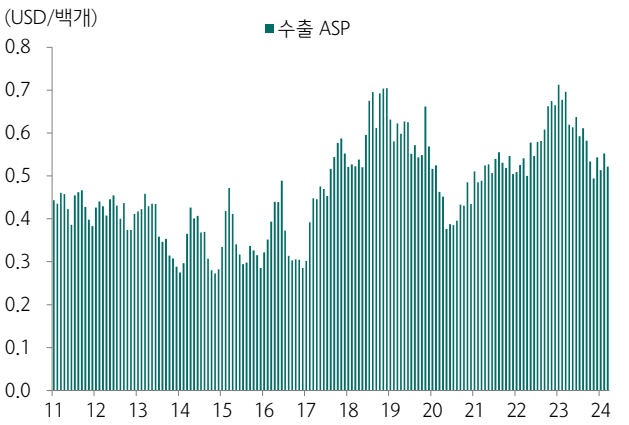
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 28. 한국 Ceramic Capacitor 수출중량



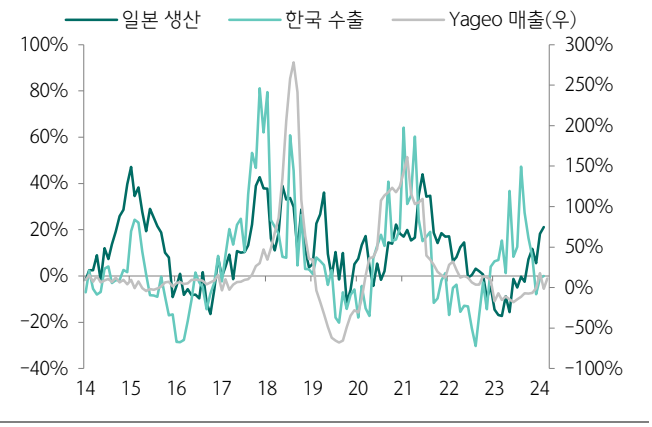
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 29. 한국 Ceramic Capacitor 수출 ASP



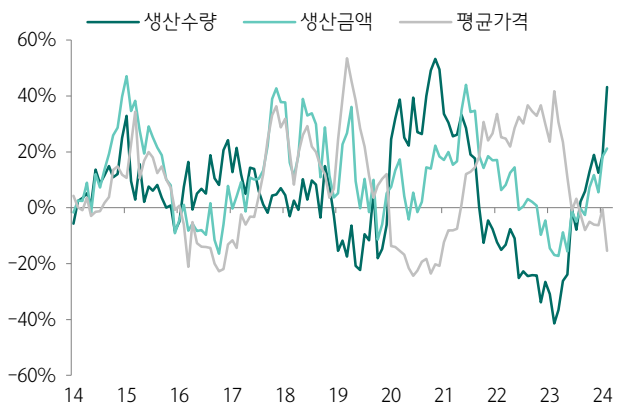
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 30. 일본, 한국, 대만 Capacitor 월별 금액 비교



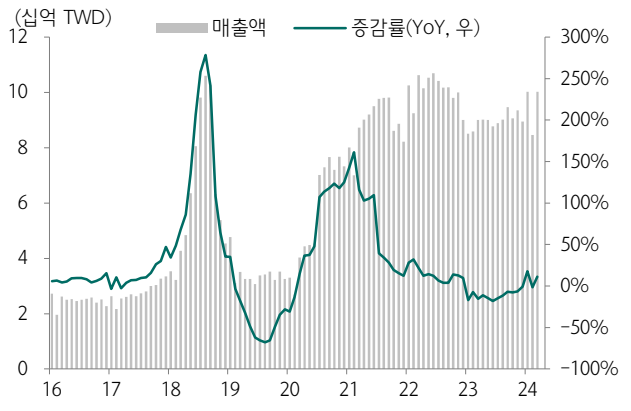
자료: METI, 관세청, Yageo, 하나증권

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



자료: METI, 하나증권

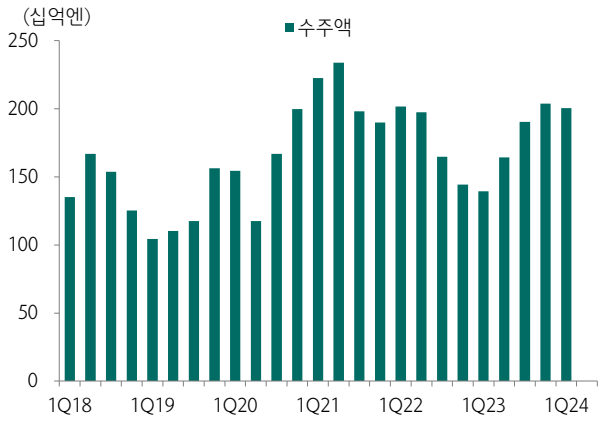
도표 32. Yageo 매출액 및 YoY 증감률



자료: Yageo, 하나증권

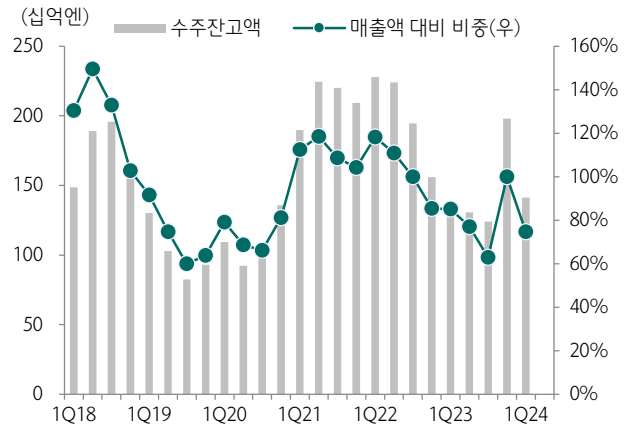
전기전자/휴대폰 Data : MLCC 관련 일본 업체 신규 수주액, 수주잔고액

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



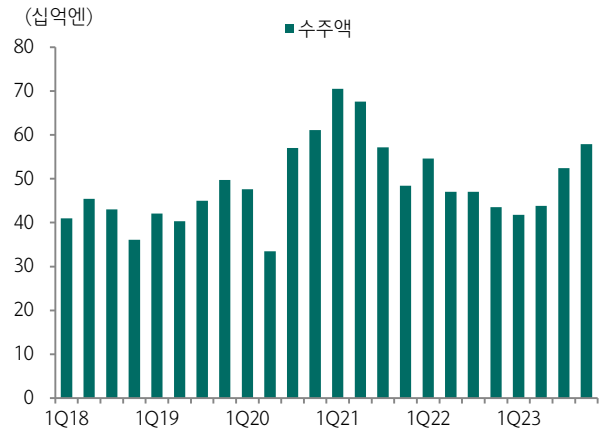
자료: Murata, 하나증권

도표 34. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY기준)



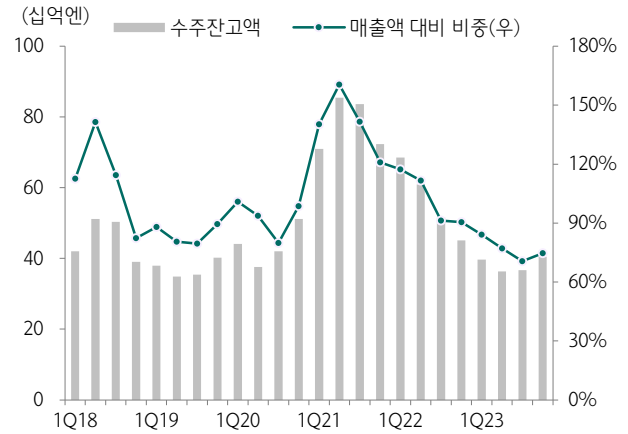
자료: Murata, 하나증권

도표 35. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

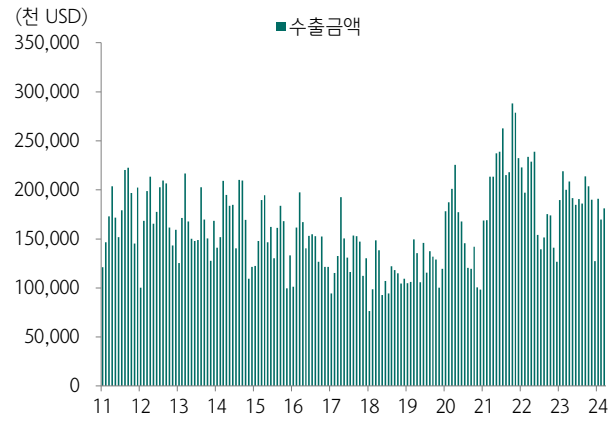
도표 36. Taiyo Yuden 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Taiyo Yuden, 하나증권

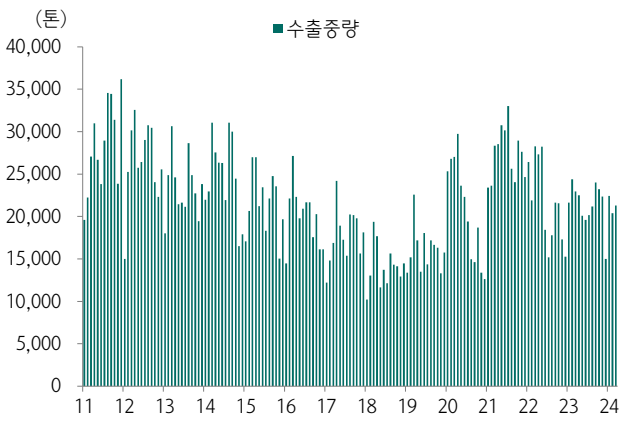
전기전자/휴대폰 Data : 주요 제품 및 부품의 월별 수출금액 추이

도표 37. 한국 냉장고 수출금액



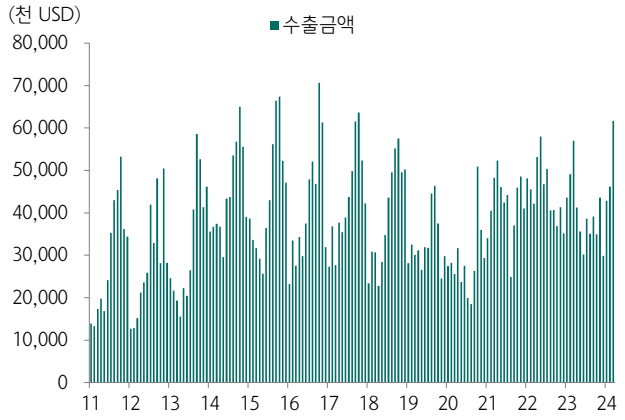
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 38. 한국 냉장고 수출중량



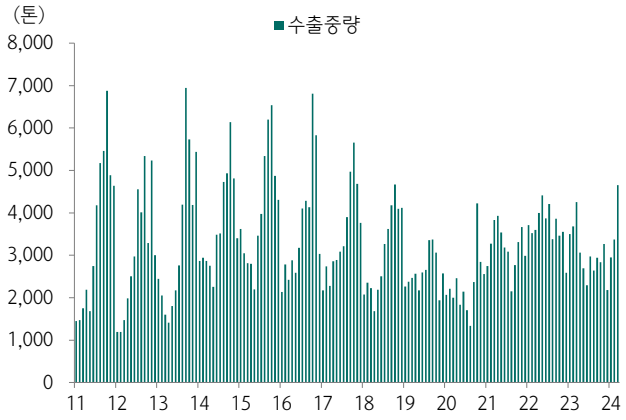
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 39. 한국 에어컨 수출금액



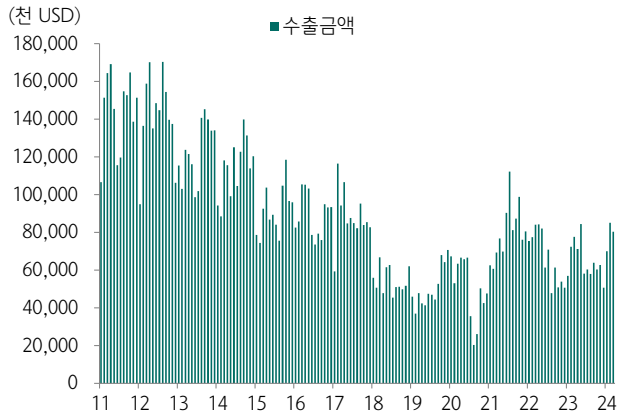
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 40. 한국 에어컨 수출중량



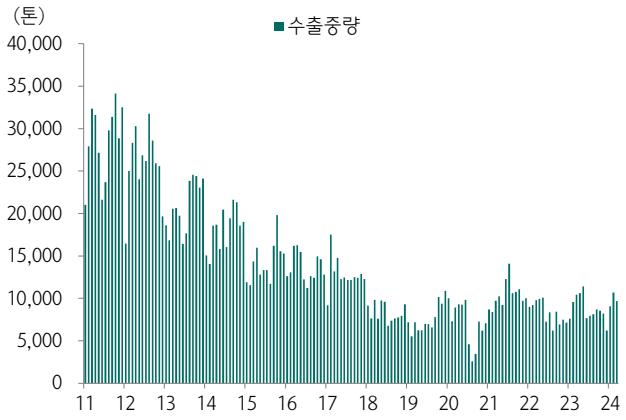
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 41. 한국 세탁기 수출금액



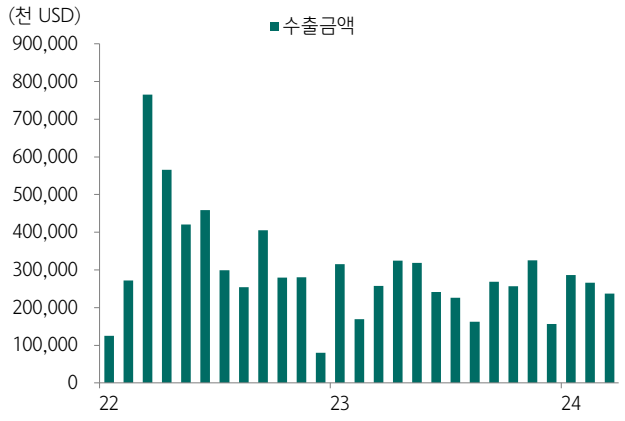
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 42. 한국 세탁기 수출중량



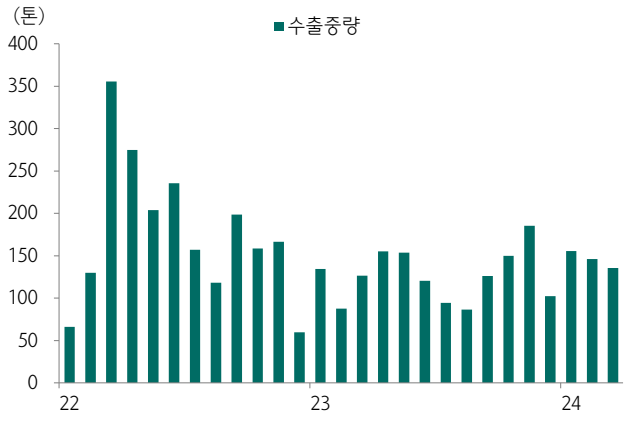
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 43. 한국 스마트폰 수출금액



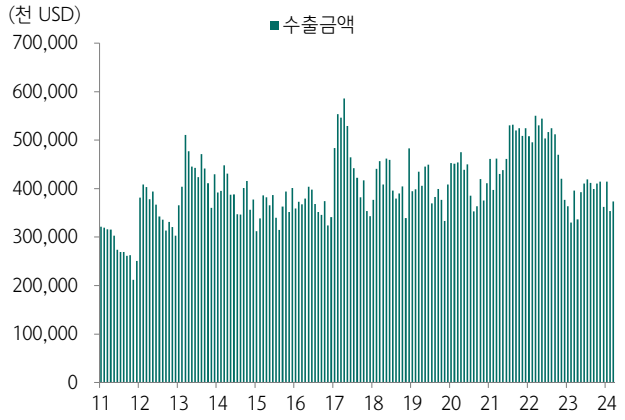
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 44. 한국 스마트폰 수출중량



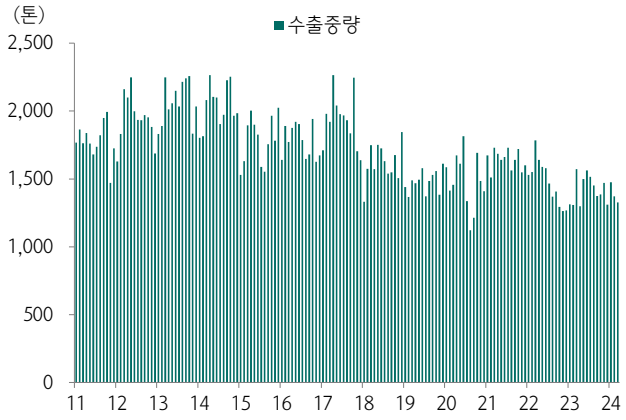
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 45. 한국 인쇄회로 수출금액



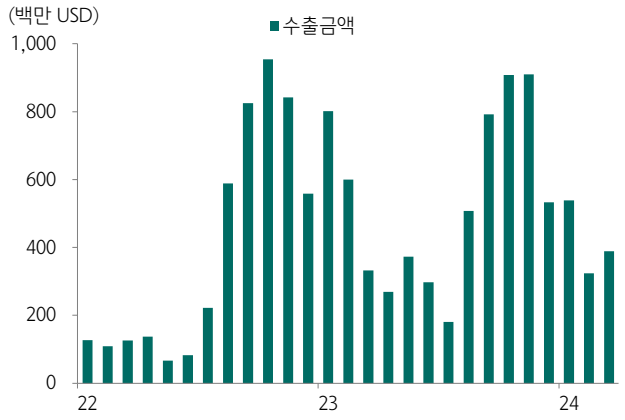
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 46. 한국 인쇄회로 수출중량



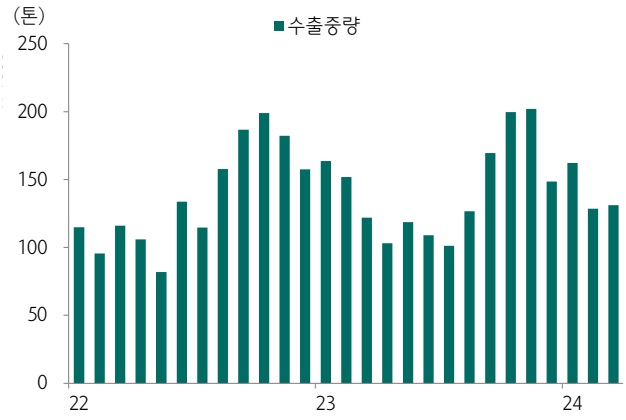
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 47. 한국 카메라 모듈 수출금액



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 48. 한국 카메라 모듈 수출중량



자료: 한국무역협회, 하나증권

LG이노텍 사업부별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	4,376.0	3,907.2	4,763.5	7,558.6	4,333.6	4,366.5	5,480.0	7,584.0	20,605.2	21,764.0	23,169.4
growth (YoY)	*10.7%*	*5.5%*	*-11.6%*	*15.4%*	*-1.0%*	*11.8%*	*15.0%*	*0.3%*	*5.2%*	*5.6%*	*6.5%*
growth (QoQ)	*-33.2%*	*-10.7%*	*21.9%*	*58.7%*	*-42.7%*	*0.8%*	*25.5%*	*38.4%*			
광학솔루션	3,546.8	3,083.9	3,908.8	6,755.3	3,514.2	3,529.3	4,574.4	6,667.0	17,294.8	18,284.9	19,382.0
기판소재	330.2	335.5	328.9	327.5	328.2	363.9	388.8	418.4	1,322.1	1,499.2	1,649.1
전장부품	498.9	487.8	525.8	475.8	491.2	473.3	516.9	498.5	1,988.3	1,979.9	2,138.3
기타사업 및 내부거래	145.3	18.4	183.4	478.9	176.0	74.5	304.9	501.9	826.1	1,057.4	1,189.2
영업이익	*-60.4%*	*-93.6%*	*-58.8%*	*181.7%*	*21.1%*	*304.8%*	*66.2%*	*4.8%*	*-35.0%*	*28.0%*	*12.5%*
growth (YoY)	*-14.5%*	*-87.3%*	*896.1%*	*161.2%*	*-63.2%*	*-57.7%*	*309.0%*	*64.6%*			
growth (QoQ)	103.8	-28.0	136.8	448.7	148.9	36.2	253.2	452.7	661.2	891.0	997.9
광학솔루션	25.9	44.5	23.5	26.2	12.1	28.7	36.3	40.3	120.0	117.4	135.0
기판소재	15.7	1.9	23.1	4.1	15.0	9.7	15.3	8.9	44.9	49.0	56.3
전장부품	*3.3%*	*0.5%*	*3.9%*	*6.3%*	*4.1%*	*1.7%*	*5.6%*	*6.6%*	*4.0%*	*4.9%*	*5.1%*
기타사업 및 내부거래	*2.9%*	*-0.9%*	*3.5%*	*6.6%*	*4.2%*	*1.0%*	*5.5%*	*6.8%*	*3.8%*	*4.9%*	*5.1%*
영업이익률	*7.8%*	*13.3%*	*7.1%*	*8.0%*	*3.7%*	*7.9%*	*9.4%*	*9.6%*	*9.1%*	*7.8%*	*8.2%*
광학솔루션	*3.1%*	*0.4%*	*4.4%*	*0.9%*	*3.0%*	*2.0%*	*3.0%*	*1.8%*	*2.3%*	*2.5%*	*2.6%*
기판소재	4,376.0	3,907.2	4,763.5	7,558.6	4,333.6	4,366.5	5,480.0	7,584.0	20,605.2	21,764.0	23,169.4
전장부품	*10.7%*	*5.5%*	*-11.6%*	*15.4%*	*-1.0%*	*11.8%*	*15.0%*	*0.3%*	*5.2%*	*5.6%*	*6.5%*
기타사업 및 내부거래	*-33.2%*	*-10.7%*	*21.9%*	*58.7%*	*-42.7%*	*0.8%*	*25.5%*	*38.4%*			

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

삼성전기 사업부별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	2,021.8	2,220.5	2,360.9	2,306.2	2,379.9	2,353.4	2,613.2	2,491.6	8,909.3	9,838.1	10,869.1
증감률 (YoY)	*-22.7%*	*-9.6%*	*-1.0%*	*17.2%*	*17.7%*	*6.0%*	*10.7%*	*8.0%*	*-5.5%*	*10.4%*	*10.5%*
증감률 (QoQ)	*2.7%*	*9.8%*	*6.3%*	*-2.3%*	*3.2%*	*-1.1%*	*11.0%*	*-4.7%*			
컴포넌트	825.5	1,006.5	1,095.9	975.1	1,033.7	1,088.2	1,186.5	1,152.8	3,903.0	4,461.2	5,011.6
광학통신 솔루션	798.6	776.6	825.4	888.4	938.9	828.5	895.7	800.4	3,289.0	3,463.6	3,616.5
패키지 솔루션	397.6	437.4	439.6	442.7	407.3	436.7	531.0	538.4	1,717.3	1,913.4	2,241.0
영업이익	140.1	205.0	184.0	110.4	178.4	204.4	278.5	235.8	639.5	897.1	1,194.1
증감률 (YoY)	*-65.9%*	*-43.1%*	*-40.8%*	*9.1%*	*27.4%*	*-0.3%*	*51.3%*	*113.5%*	*-45.9%*	*40.3%*	*33.1%*
증감률 (QoQ)	*38.4%*	*46.3%*	*-10.2%*	*-40.0%*	*61.6%*	*14.5%*	*36.3%*	*-15.3%*			
컴포넌트	51.2	125.9	109.0	58.9	99.2	136.6	182.4	156.2	345.0	574.4	791.4
광학통신 솔루션	37.9	22.7	25.4	24.2	50.7	26.5	32.2	20.0	110.1	129.5	132.6
패키지 솔루션	51.0	56.4	49.7	27.3	28.5	41.2	63.9	59.6	184.4	193.2	270.1
영업이익률	*6.9%*	*9.2%*	*7.8%*	*4.8%*	*7.5%*	*8.7%*	*10.7%*	*9.5%*	7.2%	9.1%	11.0%
컴포넌트	*6.2%*	*12.5%*	*9.9%*	*6.0%*	*9.6%*	*12.6%*	*15.4%*	*13.5%*	*8.8%*	*12.9%*	*15.8%*
광학통신 솔루션	*4.7%*	*2.9%*	*3.1%*	*2.7%*	*5.4%*	*3.2%*	*3.6%*	*2.5%*	*3.3%*	*3.7%*	*3.7%*
패키지 솔루션	*12.8%*	*12.9%*	*11.3%*	*6.2%*	*7.0%*	*9.4%*	*12.0%*	*11.1%*	*10.7%*	*10.1%*	*12.1%*

자료: 삼성전기, 하나증권

LG전자의 사업부별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	20,415.8	19,998.4	20,709.4	23,104.2	21,095.9	20,895.1	22,000.1	23,955.6	84,227.7	87,946.6	92,883.2
growth (YoY)	*-2.6%*	*2.7%*	*-2.2%*	*5.7%*	*3.3%*	*4.5%*	*6.2%*	*3.7%*	*0.9%*	*4.4%*	*5.6%*
growth (QoQ)	*-6.6%*	*-2.0%*	*3.6%*	*11.6%*	*-8.7%*	*-1.0%*	*5.3%*	*8.9%*			
H&A	8,029.2	7,993.1	7,463.8	6,682.2	8,607.5	8,422.3	7,881.0	7,083.2	30,168.3	31,993.9	32,953.7
HE	3,352.1	3,139.1	3,562.2	4,150.6	3,492.0	3,673.6	4,009.8	4,462.1	14,204.0	15,637.6	15,950.4
VS	2,386.5	2,664.5	2,503.5	2,593.1	2,661.9	2,741.8	2,796.6	2,880.5	10,147.6	11,080.9	12,743.0
BS	1,479.6	1,332.7	1,330.9	1,268.8	1,575.5	1,372.7	1,397.4	1,332.2	5,412.0	5,677.9	5,961.8
기타	1,014.0	1,222.8	1,346.2	1,010.7	594.2	653.6	719.0	808.6	4,593.7	2,775.4	2,830.9
LG이노텍	4,154.5	3,646.1	4,502.7	7,398.8	4,164.8	4,031.1	5,196.2	7,388.9	19,702.1	20,781.1	22,443.5
영업이익	1,497.4	742.0	996.7	313.1	1,335.4	962.9	998.4	744.7	3,549.1	4,041.4	4,532.2
growth (YoY)	*-22.9%*	*-6.3%*	*33.5%*	*351.4%*	*-10.8%*	*29.8%*	*0.2%*	*137.9%*	*-0.1%*	*13.9%*	*12.1%*
growth (QoQ)	*2059.0%*	*-50.4%*	*34.3%*	*-68.6%*	*326.5%*	*-27.9%*	*3.7%*	*-25.4%*			
H&A	1,015.2	597.3	499.5	-117.7	940.3	696.3	466.9	125.1	1,994.4	2,228.5	2,385.7
HE	203.9	126.4	115.7	-70.1	132.2	100.4	104.0	47.1	375.9	383.7	391.4
VS	54.0	-61.2	134.9	5.7	52.0	61.8	69.1	57.1	133.4	239.9	382.3
BS	65.7	2.6	-20.5	-89.5	12.8	4.3	14.6	-2.7	-41.7	29.1	47.7
기타	19.4	73.8	93.9	96.7	20.6	33.0	48.1	31.3	283.8	133.0	135.6
LG이노텍	139.2	3.0	173.2	488.0	177.5	67.1	295.7	486.9	803.4	1,027.1	1,189.5
영업이익률	*7.3%*	*3.7%*	*4.8%*	*1.4%*	*6.3%*	*4.6%*	*4.5%*	*3.1%*	*4.2%*	*4.6%*	*4.9%*
매출액 (별도)	16,261.3	16,352.3	16,206.6	15,705.4	16,931.1	16,864.0	16,803.9	16,566.6	64,525.6	67,165.6	70,439.7
영업이익 (별도)	1,358.2	739.0	823.5	-174.9	1,157.9	895.8	702.7	257.9	2,745.7	3,014.2	3,342.7

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

대덕전자의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
매출액	217.7	219.9	237.8	234.4	243.6	260.2	286.8	301.9	1,316.2	909.8	1,092.5
YoY	*-28.7%*	*-35.9%*	*-36.0%*	*-20.9%*	*11.9%*	*18.3%*	*20.6%*	*28.8%*	*32.2%*	*-30.9%*	*20.1%*
QoQ	*-26.6%*	*1.0%*	*8.1%*	*-1.4%*	*3.9%*	*6.8%*	*10.2%*	*5.3%*			
메모리 패키지	88.1	115.9	131.4	130.9	137.1	147.8	159.2	164.9	655.1	466.3	609.0
비메모리 패키지	92.7	75.4	82.2	80.3	81.1	87.6	101.6	111.8	473.6	330.6	382.2
네트워크	30.8	24.6	22.3	21.2	22.2	23.3	24.5	23.7	119.1	98.8	93.8
테스터	3.9	3.1	1.0	0.9	2.3	1.5	1.5	1.5	16.2	8.9	6.8
자동차	0.7	0.4	0.3	0.8	0.8	0.0	0.0	0.0	3.6	2.2	0.8
기타	1.5	0.5	0.6	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	0.0
매출비중											
메모리 패키지	*40.5%*	*52.7%*	*55.3%*	*55.8%*	*56.3%*	*56.8%*	*55.5%*	*54.6%*	*49.8%*	*51.2%*	*55.7%*
비메모리 패키지	*42.6%*	*34.3%*	*34.6%*	*34.3%*	*33.3%*	*33.7%*	*35.4%*	*37.0%*	*36.0%*	*36.3%*	*35.0%*
네트워크	*14.1%*	*11.2%*	*9.4%*	*9.0%*	*9.1%*	*9.0%*	*8.5%*	*7.9%*	*9.0%*	*10.9%*	*8.6%*
테스터	*1.8%*	*1.4%*	*0.4%*	*0.4%*	*0.9%*	*0.6%*	*0.5%*	*0.5%*	*1.2%*	*1.0%*	*0.6%*
자동차	*0.3%*	*0.2%*	*0.1%*	*0.3%*	*0.3%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.3%*	*0.2%*	*0.1%*
기타	*0.7%*	*0.2%*	*0.3%*	*0.2%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.3%*	*0.0%*
영업이익	10.3	5.6	1.4	6.4	12.1	18.2	34.2	30.9	231.5	23.7	95.4
YoY	*-76.5%*	*-90.9%*	*-98.2%*	*-86.7%*	*17.0%*	*223.2%*	*2410.5%*	*381.4%*	*240.5%*	*-89.8%*	*302.0%*
QoQ	*-78.7%*	*-45.2%*	*-75.9%*	*371.2%*	*87.9%*	*51.3%*	*87.4%*	*-9.7%*			
영업이익률	*4.7%*	*2.6%*	*0.6%*	*2.7%*	*5.0%*	*7.0%*	*11.9%*	*10.2%*	*17.6%*	*2.6%*	*8.7%*

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

해성디에스의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	192.4	179.2	155.5	145.1	154.9	162.1	178.3	193.1	672.1	688.3	762.0
YoY	*-3.6%*	*-17.1%*	*-30.7%*	*-27.2%*	*-19.5%*	*-9.6%*	*14.7%*	*33.1%*	*-19.9%*	*2.4%*	*10.7%*
QoQ	*-3.4%*	*-6.9%*	*-13.2%*	*-6.7%*	*6.8%*	*4.6%*	*10.0%*	*8.3%*			
패키지	67.8	67.5	56.5	51.6	54.7	56.9	62.6	67.0	243.4	241.2	265.3
리드프레임(전장)	75.6	70.1	61.1	62.0	69.5	73.5	80.0	89.4	268.8	312.3	359.2
리드프레임(IT)	49.0	41.5	37.9	31.5	30.7	31.6	35.7	36.7	159.9	134.8	137.5
영업이익	31.1	35.7	19.4	16.3	20.9	23.3	29.6	31.9	102.5	105.7	130.6
YoY	*-35.7%*	*-34.0%*	*-66.2%*	*-63.5%*	*-32.8%*	*-34.7%*	*52.6%*	*95.9%*	*-49.9%*	*3.2%*	*23.6%*
QoQ	*-30.4%*	*14.9%*	*-45.7%*	*-16.1%*	*28.3%*	*11.6%*	*27.0%*	*7.8%*			
영업이익률	*16.2%*	*19.9%*	*12.5%*	*11.2%*	*13.5%*	*14.4%*	*16.6%*	*16.5%*	*15.2%*	*15.4%*	*17.1%*

자료: 해성디에스, 하나증권

심텍의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
매출액	203.9	253.7	287.2	297.0	279.0	302.8	343.5	344.5	1,697.4	1,041.7	1,269.8
YoY	*-51.2%*	*-46.9%*	*-39.4%*	*-9.4%*	*36.9%*	*19.4%*	*19.6%*	*16.0%*	*24.3%*	-38.6%	21.9%
QoQ	*-37.8%*	*24.4%*	*13.2%*	*3.4%*	*-6.1%*	*8.5%*	*13.4%*	*0.3%*			
Module PCB	51.1	53.6	61.7	66.9	67.6	67.1	72.4	71.5	361.2	233.3	278.6
- PC	10.7	12.9	18.5	21.8	20.2	19.4	20.7	20.7	78.5	63.8	81.0
- Server	27.8	24.1	27.3	30.9	31.5	31.8	34.9	34.0	190.1	110.1	132.2
- SSD	12.6	16.6	15.9	14.2	14.9	15.6	16.4	16.4	91.5	59.3	63.4
- 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	228.5	209.1	232.0	268.2	270.4	1,320.9	798.1	979.7
- MCP	96.2	112.5	129.0	138.1	131.2	141.7	158.7	158.7	752.6	475.8	590.4
- FC-CSP	20.2	22.1	25.5	28.9	27.4	30.2	39.2	43.1	173.1	96.7	140.0
- SiP	6.1	12.3	17.2	15.5	7.8	14.0	19.6	19.6	83.7	51.1	60.9
- BOC	27.4	47.7	51.5	45.1	40.6	42.6	44.7	45.6	304.3	171.7	173.5
- 기타	0.8	0.6	0.6	0.9	2.2	3.5	5.9	3.4	7.1	2.8	15.0
본사	181.3	222.9	250.4	261.9	246.9	268.7	306.6	307.2	1,459.0	916.5	1,117.4
자회사	22.6	30.8	37.0	35.1	32.1	34.0	36.9	37.3	238.4	125.4	152.4
영업이익	-32.2	-21.6	-5.6	-28.8	-14.4	6.1	44.9	41.7	347.9	-88.1	78.2
YoY	*적자전환*	*적자전환*	*적자전환*	*적자전환*	*적자지속*	*흑자전환*	*흑자전환*	*흑자전환*	*99.4%*	*적자전환*	*흑자전환*
QoQ	*적자전환*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*적자지속*	*흑자전환*	*640.5%*	*-7.1%*			
본사	-26.0	-18.3	-7.6	-26.7	-14.6	4.8	41.3	38.1	321.1	-78.6	150.9
자회사	-6.2	-3.3	2.0	-2.1	0.2	1.2	3.6	3.6	26.8	-9.5	12.0
영업이익률	*-15.8%*	*-8.5%*	*-2.0%*	*-9.7%*	*-5.2%*	*2.0%*	*13.1%*	*12.1%*	*20.5%*	*-8.5%*	*6.2%*
본사	*-14.4%*	*-8.2%*	*-3.0%*	*-10.2%*	*-5.9%*	*1.8%*	*13.5%*	*12.4%*	*22.0%*	-8.6%	13.5%
자회사	*-27.3%*	*-10.7%*	*5.4%*	*-6.0%*	*0.6%*	*3.6%*	*9.7%*	*9.6%*	*11.2%*	-7.6%	7.9%
매출비중											
본사	*89%*	*88%*	*87%*	*88%*	*88%*	*89%*	*89%*	*89%*	*86%*	*88%*	*88%*
자회사	*11%*	*12%*	*13%*	*12%*	*12%*	*11%*	*11%*	*11%*	*14%*	*12%*	*12%*

자료: 심텍, 하나증권

비에이치의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
매출액	313.9	305.2	456.0	516.6	319.7	332.7	499.9	556.2	1,686.1	1,591.9	1,708.4
YoY	*-14.3%*	*-10.0%*	*-3.7%*	*2.8%*	*1.8%*	*8.9%*	*9.6%*	*7.7%*	*0.3%*	*-5.3%*	*7.3%*
QoQ	*-37.5%*	*-2.8%*	*49.4%*	*13.3%*	*-38.1%*	*4.1%*	*50.3%*	*11.3%*			
삼성디플(국내/중국)	55.9	40.7	31.6	39.0	57.5	42.4	49.0	43.1	241.6	167.1	191.9
삼성디플 (북미)	156.6	161.1	311.8	355.3	140.4	166.7	320.7	380.3	1,217.1	985.9	1,008.1
삼성 5G 안테나	9.0	9.1	6.2	8.7	8.8	7.4	8.5	7.8	53.0	30.6	32.5
차량 무선충전모듈	70.3	75.1	88.8	89.9	91.7	94.4	97.2	99.2	61.1	324.3	382.5
스마트폰 PCM	9.2	8.4	5.4	7.5	6.5	6.1	6.4	6.2	52.4	30.5	25.2
EV	10.9	10.2	11.7	14.5	13.8	14.5	16.6	18.3	40.6	47.4	63.2
기타	2.0	0.6	0.5	1.7	1.0	1.2	1.4	1.3	-	6.3	4.9
영업이익	8.9	9.7	50.8	16.1	9.2	10.3	49.5	35.4	131.3	85.6	104.4
영업이익률	*2.8%*	*3.2%*	*11.1%*	*3.1%*	*2.9%*	*3.1%*	*9.9%*	*6.4%*	*7.8%*	*5.4%*	*6.1%*
YoY	*-60.1%*	*-59.7%*	*-13.9%*	*-37.5%*	*3.5%*	*5.7%*	*-2.5%*	*119.3%*	*84.0%*	*-34.8%*	*22.0%*
QoQ	*-65.4%*	*8.6%*	*423.8%*	*-68.2%*	*-42.9%*	*11.2%*	*383.1%*	*-28.5%*			

자료: 비에이치, 하나증권

서울반도체의 실적 추이 및 전망

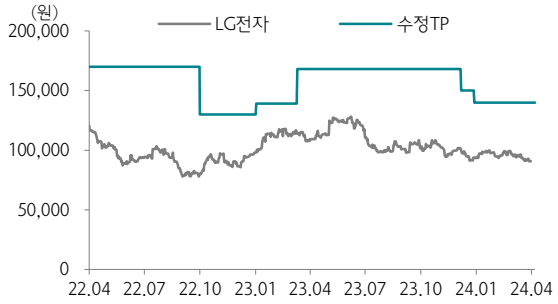
(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
매출액	224.5	255.2	282.0	271.9	249.7	270.5	287.2	274.9	1,109.5	1,033.6	1,082.3
YoY	*-22.0%*	*-13.1%*	*-0.6%*	*11.2%*	*11.2%*	*6.0%*	*1.8%*	*1.1%*	*-14.7%*	*-6.8%*	*4.7%*
QoQ	*-8.2%*	*13.7%*	*10.5%*	*-3.6%*	*-8.2%*	*8.3%*	*6.2%*	*-4.3%*			
IT(TV, PC, Mobile)	101.8	126.4	140.6	116.4	99.1	114.8	122.1	115.0	528.9	485.2	450.9
일반조명	58.3	63.1	61.8	62.4	56.9	58.7	62.5	55.0	267.8	245.6	233.0
자동차	49.0	58.8	65.3	79.6	81.2	85.3	89.5	92.2	189.1	252.7	348.2
기타(UV, VCSEL)	15.5	6.9	14.4	13.4	12.5	11.8	13.0	12.7	123.7	50.2	50.1
매출비중											
IT(TV, PC, Mobile)	*45.3%*	*49.5%*	*49.9%*	*42.8%*	*39.7%*	*42.4%*	*42.5%*	*41.8%*	*47.7%*	*46.9%*	*41.7%*
일반조명	*26.0%*	*24.7%*	*21.9%*	*23.0%*	*22.8%*	*21.7%*	*21.8%*	*20.0%*	*24.1%*	*23.8%*	*21.5%*
자동차	*21.8%*	*23.0%*	*23.1%*	*29.3%*	*32.5%*	*31.5%*	*31.2%*	*33.5%*	*17.0%*	*24.4%*	*32.2%*
기타(UV, VCSEL)	*6.9%*	*2.7%*	*5.1%*	*4.9%*	*5.0%*	*4.4%*	*4.5%*	*4.6%*	*11.1%*	*4.9%*	*4.6%*
영업이익	-13.8	-4.1	-13.4	-18.1	-6.8	0.9	7.8	2.3	-21.4	-47.4	4.3
영업이익률	*-6.1%*	*-1.6%*	*-4.7%*	*-6.7%*	*-2.7%*	*0.3%*	*2.7%*	*0.8%*	*-1.9%*	*-4.6%*	*0.4%*

자료: 서울반도체, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

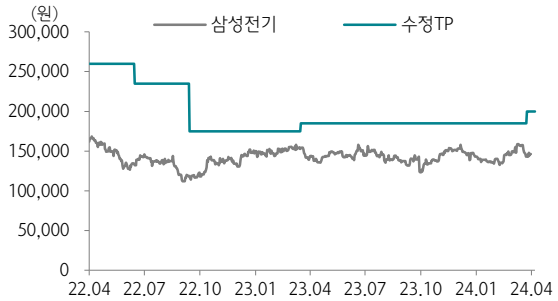
LG전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.1.25	BUY	140,000		
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%
22.4.28	BUY	170,000	-44.42%	-31.47%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

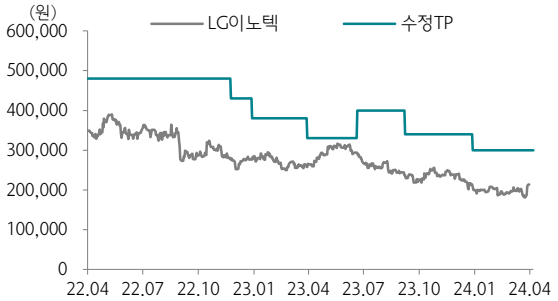
삼성전기



날짜	투자의견	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%
22.7.12	BUY	235,000	-43.09%	-37.87%
22.4.27	BUY	260,000	-43.09%	-35.19%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG이노텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.1.25	BUY	300,000		
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%
22.1.26	BUY	480,000	-29.85%	-14.27%

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 2024년 4월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2024년 4월 28일 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	94.20%	5.36%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 04월 25일