

전기전자 (휴대폰)

박강호 kangho.park@daishin.com

투자 의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

| 종목명 | 투자 의견 | 목표주가 |
|-------|-------|---------|
| LG이노텍 | BUY | 350,000 |
| 비에이치 | BUY | 32,000 |
| 자화전자 | BUY | 36,000 |

애플향 부품업체, 4Q/2024년 최고 실적 예상

- 애플향 부품업체는 4Q 실적 상향, 분기 최고 매출 예상
- 2024년 최고 실적(매출과 영업이익)을 경신 전망. 점유율 확대
- 2024년 밸류에이션 매력 및 최고 실적에 초점, 중장기적 관점 접근

4Q23 아이폰 15프로 맥스 효과로 주요 부품업체는 분기 최고 매출 예상

2023년 4Q에 애플의 아이폰 판매는 7,432만대로 전년대비 3.1% 증가 및 종전 추정에 부합 전망. 2022년 광조우 이슈(코로나 19로 생산차질)로 2023년 대비 증가를 예상하나 글로벌 수요 둔화, 중국내 이슈 등을 반영하면 선전한 것으로 판단. 다만 2021년 4Q(아이폰 13)와 비교하면 12.5% 감소로 추정, 부진한 판매 분위기로 판단. 현 시점에서 애플향 부품업체의 투자전략은 4Q 실적 호조보다 2024년 성장 및 신규 사업의 확장, 그리고 밸류에이션 매력에 초점 맞춘 중장기적 관점에서 비중확대 필요. 애플향 부품업체의 실적은 4Q 정점으로 2024년 1Q, 2Q 순으로 낮아진 비수기로 진입, 반면에 반도체 및 삼성전자향 부품업체의 실적은 4Q 저점으로 2024년 1Q, 2Q에 증가 등 상대적으로 추가 모멘텀이 부각. 애플향 부품업체에게 단기적으로 주가에 부담

애플향 부품업체의 2023년 4Q 매출은 분기 기준으로 최대, 영업이익의 호조를 예상. 4Q 최대 및 호조 실적의 배경은 1) 2023년 3Q 생산 차질이 4Q에 이월, 정상화로 최대 매출을 기록 2) 최상위 모델인 프로 맥스 생산 비중이 종전 대비 상향, 초과 수요 및 애플의 프리미엄 전략(하드웨어 차별화) 효과로 판단 3) 우호적인 환율(원달러) 및 높은 가동률, 믹스 개선으로 추가적인 수익성 개선이 진행. LG이노텍은 최대 매출과 영업이익을 추정 / 비에이치는 추가로 영업이익을 상향으로 최대 매출과 영업이익 490억원을 추정 / 자화전자는 OIS 매출의 본격화 및 삼성전자와 중국향 공급 확대로 분기 최고 매출 및 영업이익의 흑자전환 추정

애플향 부품업체는 2024년 최고 실적(매출, 영업이익)을 전망

2024년 애플 부품업체의 투자 포인트는

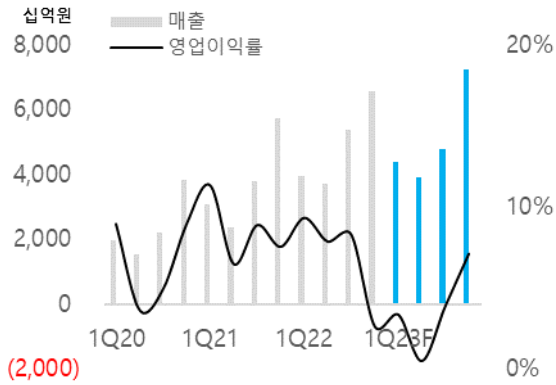
- 1) LG이노텍(매수, TP 350,000원) : ① 아이폰향 메인 카메라 이외(광학, 줌)의 화소 수 상향 가능성 ② MR기기(비전프로) 출시로 추가적인 카메라(ToF) 매출을 예상 ③ 북미 전기자동차 업체의 신차 출시 및 멕시코법인의 생산확대로 전장향 카메라 매출 성장이 높을 전망 3) 신규 사업인 FC BGA에서 PC 및 서버향 업체에서 승인, 양산 가능성을 기대
- 2) 비에이치(매수, TP 32,000원) : 2024년 최대 실적(매출과 영업이익)을 경신 속에 추가적인 매출을 예상. ① 애플의 아이패드 프로에 경성PCB(HDI) 신규 공급, 2025년 공급 모델 확대 전망 ② 아이폰16에서 전체 크기 확대(추정)로 추가적인 평균공급단가 상승을 예상 ③ BH EVS(차량용 무선충전기)의 흑자전환(연간) 및 전장용 케이블 수주 증가로 전장향 매출 확대로 밸류에이션 재평가 예상
- 3) 자화전자(매수, TP 36,000원) : ① 2024년 최대 매출 및 영업이익을 예상 ② 2023년 4Q 실적 호조를 반영하면 2024년 하반기에 OIS 공급 모델이 2개로 증가하여 최고 실적과 높은 수익성을 기대 ③ 글로벌 스마트폰 업체에 OIS를 다 공급할 전망, 유일한 업체로 평가

표 1. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q22 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q23 | 2Q | 3Q | 4QF | 2022 | 2023F | 2024F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 광학솔루션 사업부 | 3,089 | 2,804 | 4,440 | 5,634 | 3,545 | 3,082 | 3,907 | 6,407 | 15,965 | 16,940 | 18,127 |
| 기판소재 사업부 | 415 | 452 | 436 | 392 | 330 | 336 | 329 | 364 | 1,694 | 1,359 | 1,437 |
| 기판 | 365 | 402 | 385 | 326 | 273 | 282 | 276 | 305 | 1,478 | 1,137 | 1,225 |
| 소재 | 50 | 50 | 50 | 66 | 57 | 54 | 53 | 59 | 216 | 222 | 212 |
| 전장부품 사업부 | 448 | 447 | 512 | 523 | 501 | 492 | 528 | 484 | 1,931 | 2,002 | 2,066 |
| 차량부품 | 314 | 332 | 382 | 423 | 384 | 390 | 412 | 390 | 1,451 | 1,574 | 1,698 |
| 일반부품 | 134 | 115 | 130 | 100 | 117 | 102 | 116 | 93 | 480 | 428 | 368 |
| 전사 매출액 | 3,952 | 3,703 | 5,387 | 6,548 | 4,376 | 3,909 | 4,764 | 7,255 | 19,589 | 20,301 | 21,630 |
| 영업이익 | 367 | 290 | 445 | 170 | 145 | 18 | 183 | 513 | 1,272 | 860 | 1,028 |
| 이익률 | 9.3% | 7.8% | 8.3% | 2.6% | 3.3% | 0.5% | 3.9% | 7.1% | 6.5% | 4.2% | 4.8% |
| 세전이익 | 355 | 278 | 410 | 92 | 111 | 3.3 | 146 | 470 | 1135 | 731 | 946 |
| 이익률 | 9.0% | 7.5% | 7.6% | 1.4% | 2.5% | 0.1% | 3.1% | 6.5% | 5.8% | 3.6% | 4.4% |
| 순이익 | 268 | 206 | 302 | 204 | 83 | 2.1 | 129 | 353 | 980 | 567 | 709 |
| 이익률 | 6.8% | 5.6% | 5.6% | 3.1% | 1.9% | 0.1% | 2.7% | 4.9% | 5.0% | 2.8% | 3.3% |
| 매출비중(%) | | | | | | | | | | | |
| 광학솔루션 사업부 | 78.2% | 75.7% | 82.4% | 86.0% | 81.0% | 78.8% | 82.0% | 88.3% | 81.5% | 83.4% | 83.8% |
| 기판소재 사업부 | 10.5% | 12.2% | 8.1% | 6.0% | 7.5% | 8.6% | 6.9% | 5.0% | 8.6% | 6.7% | 6.6% |
| 기판 | 9.2% | 10.8% | 7.2% | 5.0% | 6.2% | 7.2% | 5.8% | 4.2% | 7.5% | 5.6% | 5.7% |
| 소재 | 1.3% | 1.4% | 0.9% | 1.0% | 1.3% | 1.4% | 1.1% | 0.8% | 1.1% | 1.1% | 1.0% |
| 전장부품 사업부 | 11.3% | 12.1% | 9.5% | 8.0% | 11.4% | 12.6% | 11.1% | 6.7% | 9.9% | 9.9% | 9.6% |
| 차량부품 | 7.9% | 9.0% | 7.1% | 6.5% | 8.8% | 10.0% | 8.6% | 5.4% | 7.4% | 7.8% | 7.9% |
| 일반부품 | 3.4% | 3.1% | 2.4% | 1.5% | 2.7% | 2.6% | 2.4% | 1.3% | 2.4% | 2.1% | 1.7% |

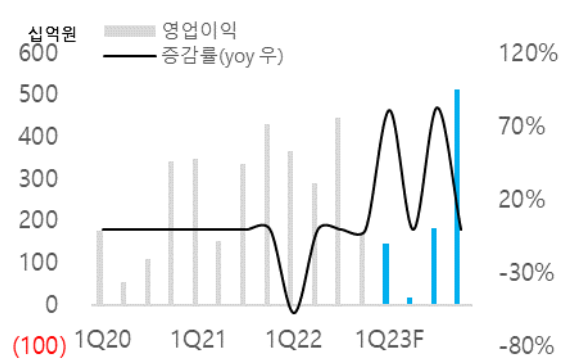
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 기판사업: Package, Tape Substrate 소재사업: Photo Mask
차량부품: 모터센서, 차량통신 등, 일반부품: Tuner, Power Module
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



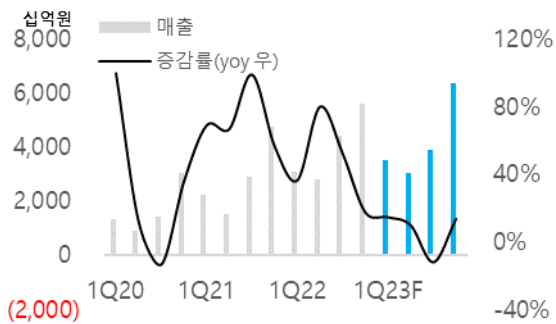
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 영업이익 전망



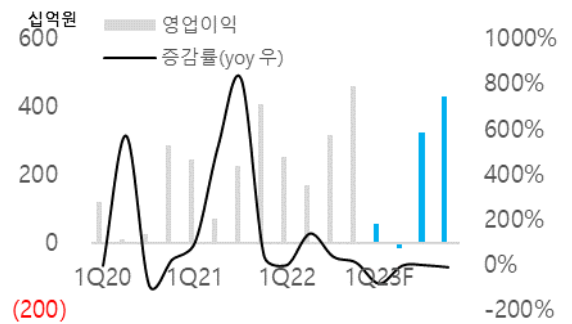
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 3. 광학솔루션, 매출 및 증감률 전망



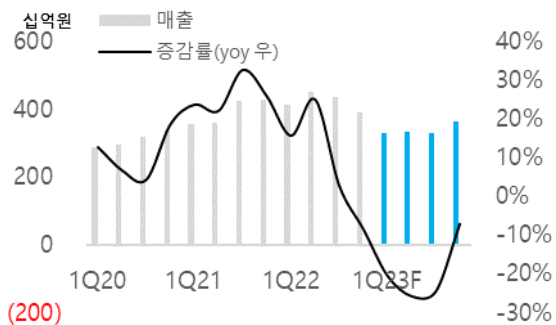
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 4. 광학솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



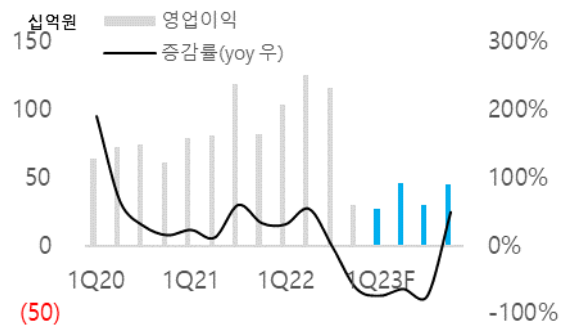
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 5. 기판소재, 매출 및 증감률 전망



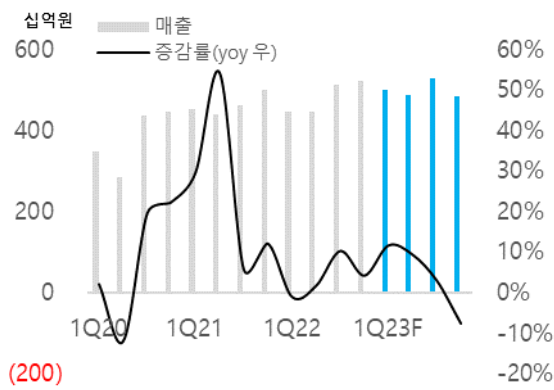
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 6. 기판, 영업이익 및 증감률 전망



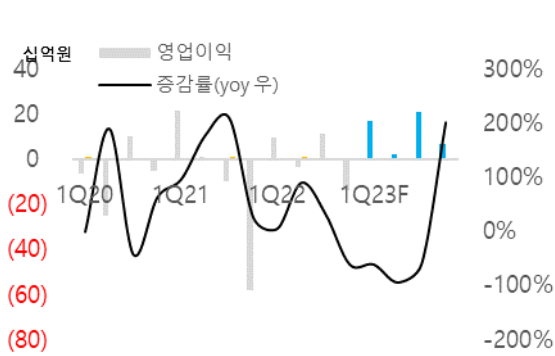
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 7. 전장부품, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 8. 전장부품, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

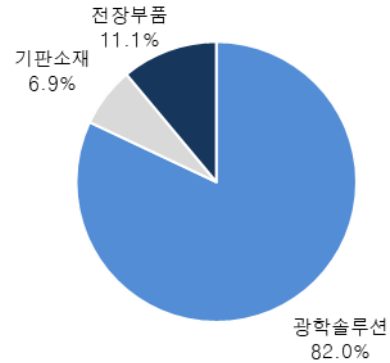
- 종합 모바일 자동차 및 디스플레이 부품 제조업체
- 모바일용 하이엔드 카메라 모듈 및 3D 센싱 모듈을 중심으로한 이익성장
자동차용 LED, 카메라 등 신성장동력 확대에 집중
- 자산 11.5조원 부채 7.1조원 자본 4.4조원(2023년 9월 기준)

주가 변동요인

- 애플의 스마트폰 및 태블릿 판매량, 전/후방 듀얼 트리플 카메라 및 3D 센싱모듈 탑재 비중
- 자동차용 헤드램프, V2X, BMS 등 전장부품 고객사 수주 여부 (ZKW 인수는 긍정적)

자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

매출 비중

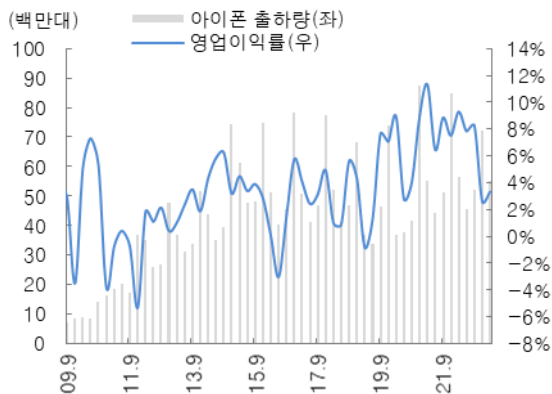


주: 2023년 3분기 연결 매출 기준

자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

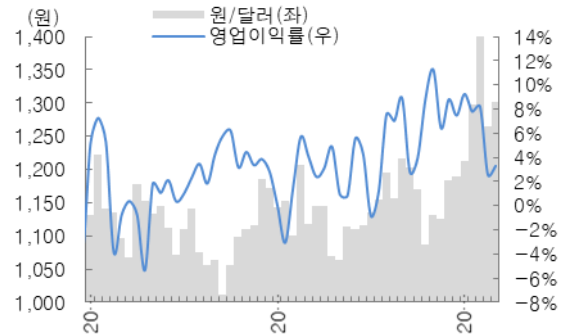
2. Earnings Driver

아이폰 출하량 vs. 영업이익률



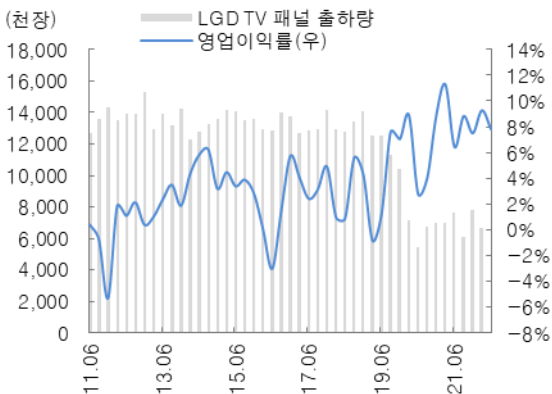
자료: LG이노텍 IDC, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



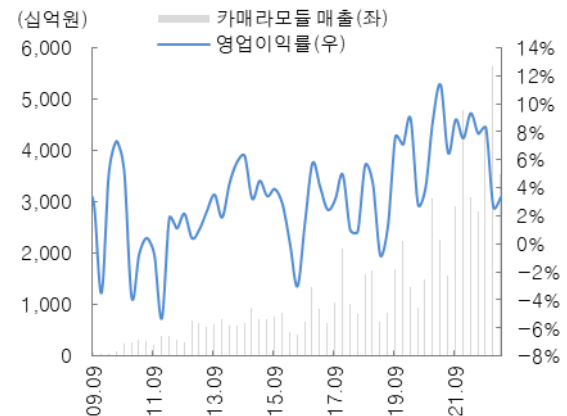
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

LGD 패널 출하량 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍 IHS 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|--------|-----------|--------|--------|--------|--|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | |
| 매출액 | 14,946 | 19,589 | 20,301 | 21,630 | 22,772 | |
| 매출원가 | 12,815 | 17,215 | 18,385 | 19,549 | 20,559 | |
| 매출총이익 | 2,131 | 2,374 | 1,916 | 2,082 | 2,213 | |
| 판매비와관리비 | 866 | 1,103 | 1,056 | 1,054 | 1,081 | |
| 영업이익 | 1,264 | 1,272 | 860 | 1,028 | 1,132 | |
| 영업외수익 | 8.5 | 6.5 | 4.2 | 4.8 | 5.0 | |
| EBITDA | 2,034 | 2,157 | 1,782 | 1,971 | 2,091 | |
| 영업외손익 | -71 | -137 | -130 | -69 | -66 | |
| 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 금융수익 | 26 | 128 | 128 | 127 | 125 | |
| 외환보통이익 | 168 | 715 | 715 | 715 | 715 | |
| 금융비용 | -67 | -251 | -254 | -251 | -248 | |
| 외환보통손실 | 21 | 169 | 169 | 169 | 169 | |
| 기타 | -30 | -14 | -4 | 55 | 57 | |
| 법인세비용차감전순이익 | 1,193 | 1,135 | 730 | 959 | 1,066 | |
| 법인세비용 | -314 | -158 | -164 | -240 | -267 | |
| 계속사업순이익 | 879 | 977 | 567 | 719 | 800 | |
| 중단사업순이익 | 9 | 3 | 0 | 0 | 0 | |
| 당기순이익 | 888 | 980 | 567 | 719 | 800 | |
| 당기순이익률 | 5.9 | 5.0 | 2.8 | 3.3 | 3.5 | |
| 비재계분순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 재계분순이익 | 888 | 980 | 567 | 719 | 800 | |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 기타포괄이익 | 15 | 43 | 123 | 356 | 1,028 | |
| 포괄순이익 | 903 | 1,023 | 690 | 1,075 | 1,828 | |
| 비재계분포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 재계분포괄이익 | 903 | 1,023 | 690 | 1,075 | 1,828 | |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|--------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| EPS | 37,532 | 41,401 | 23,945 | 30,394 | 33,786 |
| PER | 9.7 | 6.1 | 10.2 | 8.0 | 7.2 |
| BPS | 140,034 | 180,241 | 200,227 | 227,831 | 258,847 |
| PBR | 2.6 | 1.4 | 1.2 | 1.0 | 0.9 |
| EBITDAPS | 85,932 | 91,158 | 75,306 | 83,299 | 88,351 |
| EV/EBITDA | 4.7 | 3.4 | 4.1 | 3.7 | 3.4 |
| SPS | 631,493 | 827,706 | 857,783 | 913,941 | 962,166 |
| PSR | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| CFPS | 81,047 | 90,559 | 82,316 | 92,842 | 98,024 |
| DPS | 3,000 | 4,150 | 3,000 | 3,000 | 3,000 |

| 재무비율 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|----------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증/감 | 56.6 | 31.1 | 3.6 | 6.5 | 5.3 |
| 영업이익 증/감 | 85.6 | 0.6 | -32.4 | 19.5 | 10.1 |
| 순이익 증/감 | 276.2 | 10.3 | -42.2 | 26.9 | 11.2 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 21.4 | 19.6 | 10.3 | 11.1 | 11.3 |
| ROA | 18.3 | 14.5 | 8.6 | 9.7 | 10.1 |
| ROE | 30.9 | 25.9 | 12.6 | 14.2 | 13.9 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 133.6 | 129.6 | 116.2 | 103.8 | 87.6 |
| 순차입금비율 | 28.3 | 33.9 | 38.1 | 31.0 | 25.9 |
| 이자보상비율 | 30.8 | 23.6 | 14.7 | 18.3 | 20.7 |

자료: LG 이노텍, 대신증권 Research Center

| 재무상태표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|--------|--------|--------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 유동자산 | 4,113 | 4,714 | 4,242 | 4,847 | 5,234 |
| 현금및현금성자산 | 566 | 578 | 243 | 303 | 242 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,927 | 1,828 | 1,805 | 2,010 | 2,326 |
| 재고자산 | 1,392 | 1,979 | 1,846 | 2,163 | 2,277 |
| 기타유동자산 | 228 | 329 | 349 | 370 | 389 |
| 비유동자산 | 3,628 | 5,080 | 6,006 | 6,144 | 6,259 |
| 유형자산 | 3,146 | 4,131 | 5,061 | 5,196 | 5,300 |
| 관계기업투자지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동자산 | 482 | 949 | 945 | 948 | 959 |
| 자산총계 | 7,741 | 9,794 | 10,248 | 10,991 | 11,493 |
| 유동부채 | 3,310 | 4,270 | 4,251 | 4,412 | 4,259 |
| 매입채무 및 기타채무 | 2,541 | 3,237 | 3,179 | 3,327 | 3,223 |
| 차입금 | 1 | 208 | 228 | 251 | 176 |
| 유동상채무 | 415 | 447 | 482 | 521 | 563 |
| 기타유동부채 | 353 | 379 | 361 | 314 | 297 |
| 비유동부채 | 1,117 | 1,257 | 1,258 | 1,186 | 1,108 |
| 차입금 | 1,073 | 1,214 | 1,213 | 1,139 | 1,058 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 44 | 43 | 45 | 47 | 50 |
| 부채총계 | 4,427 | 5,528 | 5,509 | 5,599 | 5,367 |
| 자본지분 | 3,314 | 4,266 | 4,739 | 5,392 | 6,126 |
| 자본금 | 118 | 118 | 118 | 118 | 118 |
| 자본잉여금 | 1,134 | 1,134 | 1,134 | 1,134 | 1,134 |
| 잉여잉여금 | 2,048 | 2,969 | 3,438 | 4,086 | 4,815 |
| 기타자본변동 | 14 | 45 | 49 | 54 | 60 |
| 비재계분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 3,314 | 4,266 | 4,739 | 5,392 | 6,126 |
| 순차입금 | 938 | 1,445 | 1,805 | 1,673 | 1,590 |

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 영업활동 현금흐름 | 1,178 | 1,515 | 1,748 | 1,127 | 1,066 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 567 | 719 | 800 |
| 비현금항목의 가감 | 1,030 | 1,163 | 1,381 | 1,478 | 1,520 |
| 감가상각비 | 770 | 886 | 922 | 943 | 959 |
| 외환손익 | 0 | -52 | -43 | -43 | -43 |
| 자본법정평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 260 | 330 | 502 | 577 | 604 |
| 자산부채의 증감 | -845 | -403 | 9 | -786 | -943 |
| 기타현금흐름 | 993 | 755 | -209 | -284 | -310 |
| 투자활동 현금흐름 | -1,008 | -1,997 | -2,004 | -1,237 | -1,227 |
| 투자자산 | 3 | -36 | -10 | -11 | -12 |
| 유형자산 | -1,000 | -1,706 | -1,818 | -1,050 | -1,039 |
| 기타 | -10 | -255 | -176 | -176 | -176 |
| 재무활동 현금흐름 | -310 | 441 | -84 | -154 | -226 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 21 | 23 | -75 |
| 사채 | 0 | 0 | -59 | -86 | -66 |
| 장기차입금 | -283 | 523 | 28 | -47 | -45 |
| 유상증자 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -17 | -71 | -98 | -71 | -71 |
| 기타 | -11 | -10 | 25 | 28 | 31 |
| 현금의 증감 | -129 | 12 | -335 | 61 | -61 |
| 기초 현금 | 695 | 566 | 578 | 243 | 303 |
| 기말 현금 | 566 | 578 | 243 | 303 | 242 |
| NOPLAT | 931 | 1,095 | 668 | 771 | 849 |
| FCF | 607 | 184 | -239 | 654 | 758 |

표 2. 비에이치 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

| | 1Q22 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q23 | 2Q | 3Q | 4QF | 2022 | 2023F | 2024F |
|--------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
| 전사 매출액 | 366.2 | 339.1 | 473.2 | 502.5 | 313.9 | 305.3 | 456.1 | 549.7 | 1,681.1 | 1,623.9 | 1,795.8 |
| QoQ | -8.9% | -7.4% | 39.6% | 6.2% | -37.5% | -2.7% | 49.4% | 20.5% | | | |
| YOY | 163.9% | 108.8% | 41.8% | 25.0% | -14.3% | -10.0% | -3.6% | 9.4% | 62.1% | -3.3% | 10.5% |
| F-PCB(북미) | 260.5 | 238.2 | 363.5 | 355.0 | 157.6 | 161.1 | 311.9 | 406.7 | 1,217.2 | 1,036.3 | 1,054.2 |
| F-PCB(국내/기타) | 75.6 | 75.5 | 81.5 | 62.0 | 64.9 | 49.8 | 37.8 | 35.1 | 294.6 | 187.6 | 270.3 |
| 배터리 | 16.8 | 12.0 | 13.0 | 10.5 | 9.2 | 8.4 | 5.4 | 5.3 | 52.3 | 28.3 | 40.2 |
| 무선충전기(차량용) | - | - | - | 61.1 | 70.3 | 75.1 | 88.8 | 89.7 | 61.1 | 323.9 | 376.4 |
| 전장용케이블 | 8.5 | 8.0 | 12.1 | 12.0 | 10.9 | 10.2 | 11.7 | 12.4 | 40.6 | 45.2 | 50.4 |
| 기타 | 1.8 | 2.4 | 1.4 | 1.9 | 1.0 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 7.6 | 2.7 | 4.4 |
| 영업이익 | 22.4 | 24.1 | 59.0 | 25.8 | 8.9 | 9.7 | 50.8 | 47.3 | 131.3 | 116.7 | 138.9 |
| QoQ | -48.5% | 7.4% | 145.4% | -56.3% | -65.4% | 8.9% | 423.5% | -7.0% | | | |
| YOY | 흑전 | 흑전 | 35% | -41% | -60% | -59.6% | -13.9% | 83.2% | 84.7% | -11.1% | 19.0% |
| 이익률 | 6.1% | 7.1% | 12.5% | 5.1% | 2.8% | 3.2% | 11.1% | 8.6% | 7.8% | 7.2% | 7.7% |
| 세전이익 | 33.6 | 43.3 | 78.9 | 8.7 | 26.1 | 2.5 | 53.3 | 55.8 | 164.5 | 137.7 | 169.8 |
| QoQ | -28.4% | 28.6% | 82.4% | -89.0% | 200.6% | -90.3% | 2014.1% | 4.6% | | | |
| YOY | 흑전 | 1031.8% | 35.2% | -81.5% | -22.5% | -94.2% | -32.4% | 542.8% | 57.5% | -16.3% | 23.3% |
| 이익률 | 9.2% | 12.8% | 16.7% | 1.7% | 8.3% | 0.8% | 11.7% | 10.1% | 9.8% | 8.5% | 9.5% |
| 순이익 | 29.4 | 32.9 | 67.0 | 11.5 | 22.9 | 1.0 | 48.3 | 42.4 | 140.7 | 114.6 | 132.7 |
| QoQ | -26.5% | 12.1% | 103.5% | -82.9% | 99.7% | -95.7% | 4866.5% | -12.3% | | | |
| YOY | 흑전 | 612.2% | 44.1% | -71.3% | -22.0% | -97.0% | -27.8% | 269.9% | 72.1% | -18.5% | 15.8% |
| 이익률 | -8.0% | -9.7% | -14.1% | -2.3% | -7.3% | -0.3% | -10.6% | -7.7% | -8.4% | -7.1% | -7.4% |

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

표 3. 비에이치 영업실적 전망(수정 전) (단위: 십억원)

| | 1Q22 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q23 | 2Q | 3QF | 4QF | 2022 | 2023F | 2024F |
|--------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
| 전사 매출액 | 366.2 | 339.1 | 473.2 | 502.5 | 313.9 | 305.3 | 456.1 | 547.6 | 1,681.1 | 1,621.9 | 1,777.5 |
| QoQ | -8.9% | -7.4% | 39.6% | 6.2% | -37.5% | -2.7% | 49.4% | 20.1% | | | |
| YOY | 163.9% | 108.8% | 41.8% | 25.0% | -14.3% | -10.0% | -3.6% | 9.0% | 62.1% | -3.5% | 9.5% |
| F-PCB(북미) | 260.5 | 238.2 | 363.5 | 355.0 | 157.6 | 161.1 | 311.9 | 403.6 | 1,217.2 | 1,033.1 | 1,039.2 |
| F-PCB(국내/기타) | 75.6 | 75.5 | 81.5 | 62.0 | 64.9 | 49.8 | 37.8 | 37.0 | 294.6 | 189.5 | 270.3 |
| 배터리 | 16.8 | 12.0 | 13.0 | 10.5 | 9.2 | 8.4 | 5.4 | 5.3 | 52.3 | 28.3 | 40.2 |
| 무선충전기(차량용) | - | - | - | 61.1 | 70.3 | 75.1 | 88.8 | 88.9 | 61.1 | 323.1 | 373.0 |
| 전장용케이블 | 8.5 | 8.0 | 12.1 | 12.0 | 10.9 | 10.2 | 11.7 | 12.4 | 40.6 | 45.2 | 50.4 |
| 기타 | 1.8 | 2.4 | 1.4 | 1.9 | 1.0 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 7.6 | 2.7 | 4.4 |
| 영업이익 | 22.4 | 24.1 | 59.0 | 25.8 | 8.9 | 9.7 | 50.8 | 43.1 | 131.3 | 112.5 | 136.9 |
| QoQ | -48.5% | 7.4% | 145.4% | -56.3% | -65.4% | 8.9% | 423.5% | -15.3% | | | |
| YOY | 흑전 | 흑전 | 35% | -41% | -60% | -59.6% | -13.9% | 66.9% | 84.7% | -14.3% | 21.7% |
| 이익률 | 6.1% | 7.1% | 12.5% | 5.1% | 2.8% | 3.2% | 11.1% | 7.9% | 7.8% | 6.9% | 7.7% |
| 세전이익 | 33.6 | 43.3 | 78.9 | 8.7 | 26.1 | 2.5 | 59.5 | 51.6 | 164.5 | 139.7 | 171.1 |
| QoQ | -28.4% | 28.6% | 82.4% | -89.0% | 200.6% | -90.3% | 2257.5% | -13.2% | | | |
| YOY | 흑전 | 1031.8% | 35.2% | -81.5% | -22.5% | -94.2% | -24.6% | 494.6% | 57.5% | -15.1% | 22.5% |
| 이익률 | 9.2% | 12.8% | 16.7% | 1.7% | 8.3% | 0.8% | 13.0% | 9.4% | 9.8% | 8.6% | 9.6% |
| 순이익 | 29.4 | 32.9 | 67.0 | 11.5 | 22.9 | 1.0 | 47.6 | 39.2 | 140.7 | 110.6 | 133.8 |
| QoQ | -26.5% | 12.1% | 103.5% | -82.9% | 99.7% | -95.7% | 4787.6% | -17.6% | | | |
| YOY | 흑전 | 612.2% | 44.1% | -71.3% | -22.0% | -97.0% | -29.0% | 242.2% | 72.1% | -21.3% | 20.9% |
| 이익률 | -8.0% | -9.7% | -14.1% | -2.3% | -7.3% | -0.3% | -10.4% | -7.2% | -8.4% | -6.8% | -7.5% |

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

3. 기업개요

기업 및 경영진 현황

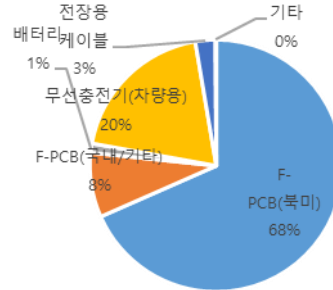
- 모바일 기가향 연성PCB(R/F PCB) 업체
- LG 전자에서 무선충전기 사업을 인수, 전장향 사업다각화 추진
- 삼성디스플레이의 주력 공급업체, 애플을 고객 확보
- 자산 1.09조원, 부채 0.45조원, 자본 0.65조원 (2023년 9월 기준)

주가 변동요인

- 애플의 스마트폰 판매량과 실적 연관성 높음
- 태블릿PC와 노트북에 OLED 패널로 적용 확대되면 추가 매출 예상
- 전장향 매출 확대 및 신규 고객 확보

자료: 비에이치 대신증권 Research Center

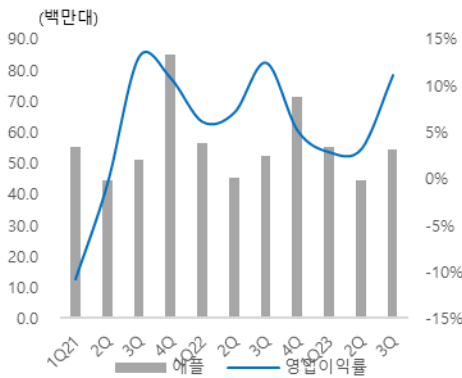
매출 비중



주: 2023년 3분기 연결 매출 기준
자료: 비에이치 대신증권 Research Center

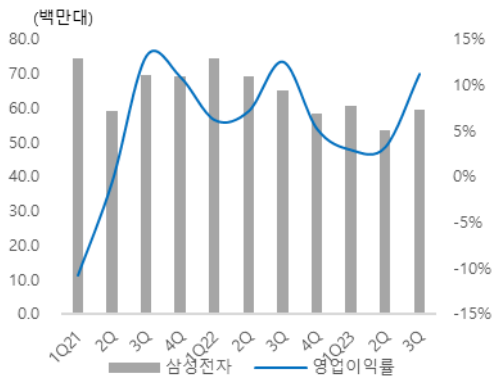
4. Earnings Driver

애플 아이폰 출하량 vs. 영업이익률



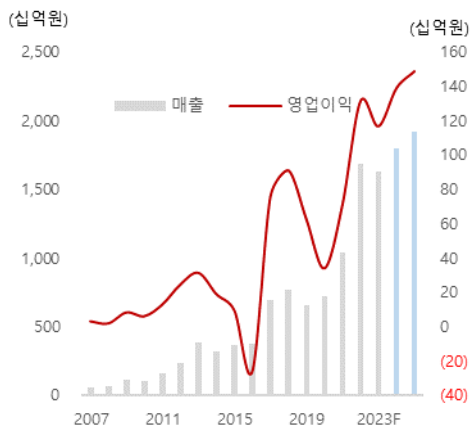
자료: 비에이치 대신증권 Research Center

삼성전자 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



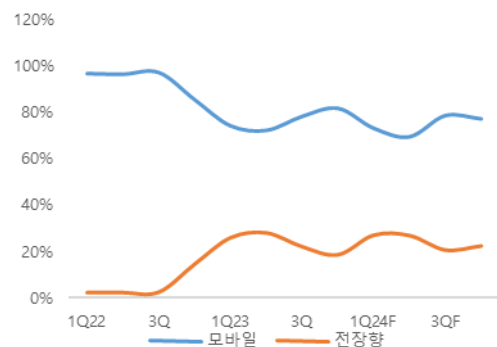
자료: 비에이치 대신증권 Research Center

매출액 vs. 영업이익률 추이(연간)



자료: 비에이치 대신증권 Research Center

모바일과 전장향 매출 비중 추이



자료: 비에이치 대신증권 Research Center

표 1. 지화전자 사업부문별 영업실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

| | 1Q22 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q23 | 2Q | 3Q | 4QF | 2022 | 2023F | 2024F |
|-------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 77.8 | 72.6 | 57.3 | 84.6 | 94.9 | 83.6 | 107.2 | 215.8 | 292.7 | 501.5 | 828.3 |
| 증감률(yoy) | -17.5% | -1.7% | -29.8% | -13.7% | 22.0% | 15.1% | 87.2% | 153.9% | -15.9% | 71.3% | 65.1% |
| 증감률(qoq) | -20.6% | -6.6% | -21.1% | 47.7% | 11.7% | -11.9% | 28.3% | 101.3% | | | |
| 액츄에이터 | 72.3 | 66.6 | 47.3 | 74.2 | 83.4 | 69.8 | 91.7 | 198.5 | 260.7 | 443.4 | 742.6 |
| 기타 | 5.5 | 6.0 | 10.0 | 10.4 | 11.5 | 13.8 | 15.5 | 17.3 | 32.0 | 58.1 | 85.7 |
| 매출비중 (%) | | | | | | | | | | | |
| 통신기기(Auto, Motor) | 92.9% | 91.7% | 82.5% | 87.7% | 87.9% | 83.5% | 85.5% | 92.0% | 89.1% | 88.4% | 89.7% |
| 기타 | 7.1% | 8.3% | 17.5% | 12.3% | 12.1% | 16.5% | 14.5% | 8.0% | 10.9% | 11.6% | 10.3% |
| 영업이익 | 3.9 | 0.9 | -9.6 | -7.1 | -13.9 | -22.6 | -14.9 | 20.3 | -11.8 | -31.2 | 55.9 |
| 이익률 | 5.0% | 1.3% | -16.7% | -8.4% | -14.6% | -27.1% | -13.9% | 9.4% | -4.0% | -6.2% | 6.7% |
| YoY | -30% | 흑전 | 적전 | 적전 | 적전 | 적전 | 적지 | 흑전 | 적전 | 적지 | 흑전 |
| QoQ | -56% | -76% | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | | | |
| 세전이익 | 5.3 | 3.5 | -6.6 | -51.8 | -20.3 | -15.4 | -11.9 | 20.2 | -43.1 | -27.3 | 58.3 |
| 이익률 | 6.9% | 4.8% | -11.5% | -61.2% | -21.4% | -18.4% | -11.1% | 9.3% | -14.7% | -5.5% | 7.0% |
| 자비지분순이익 | 3.4 | 5.1 | -6.8 | -45.9 | -14.1 | -11.1 | -9.9 | 17.1 | -38.2 | -18.0 | 49.6 |
| 이익률 | 4.4% | 7.0% | -11.8% | -54.2% | -16.3% | -13.3% | -9.3% | 7.9% | -13.0% | -3.9% | 6.0% |

주: K-IFRS 연결 기준 / 기타: PTC, OA부품 및 기타 실적 포함

자료: 지화전자, 대산증권 Research Center

표 2. 지화전자 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

| | 1Q22 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q23 | 2Q | 3Q | 4QF | 2022 | 2023F | 2024F |
|-------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 77.8 | 72.6 | 57.3 | 84.6 | 94.9 | 83.6 | 107.2 | 194.3 | 292.7 | 480.0 | 790.7 |
| 증감률(yoy) | -17.5% | -1.7% | -29.8% | -13.7% | 22.0% | 15.1% | 87.2% | 128.6% | -15.9% | 64.0% | 64.7% |
| 증감률(qoq) | -20.6% | -6.6% | -21.1% | 47.7% | 11.7% | -11.9% | 28.3% | 81.2% | | | |
| 액츄에이터 | 72.3 | 66.6 | 47.3 | 74.2 | 83.4 | 69.8 | 91.7 | 177.0 | 260.7 | 421.9 | 705.0 |
| 기타 | 5.5 | 6.0 | 10.0 | 10.4 | 11.5 | 13.8 | 15.5 | 17.3 | 32.0 | 58.1 | 85.7 |
| 매출비중 (%) | | | | | | | | | | | |
| 통신기기(Auto, Motor) | 92.9% | 91.7% | 82.5% | 87.7% | 87.9% | 83.5% | 85.5% | 91.1% | 89.1% | 87.9% | 89.2% |
| 기타 | 7.1% | 8.3% | 17.5% | 12.3% | 12.1% | 16.5% | 14.5% | 8.9% | 10.9% | 12.1% | 10.8% |
| 영업이익 | 3.9 | 0.9 | -9.6 | -7.1 | -13.9 | -22.6 | -14.9 | 10.6 | -11.8 | -40.8 | 45.4 |
| 이익률 | 5.0% | 1.3% | -16.7% | -8.4% | -14.6% | -27.1% | -13.9% | 5.5% | -4.0% | -8.5% | 5.7% |
| YoY | -30% | 흑전 | 적전 | 적전 | 적전 | 적전 | 적지 | 흑전 | 적전 | 적지 | 흑전 |
| QoQ | -56% | -76% | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | | | |
| 세전이익 | 5.3 | 3.5 | -6.6 | -51.8 | -20.3 | -15.4 | -11.9 | 10.5 | -43.1 | -37.0 | 47.8 |
| 이익률 | 6.9% | 4.8% | -11.5% | -61.2% | -21.4% | -18.4% | -11.1% | 5.4% | -14.7% | -7.7% | 6.0% |
| 자비지분순이익 | 3.4 | 5.1 | -6.8 | -45.9 | -14.1 | -11.1 | -9.9 | 8.9 | -38.2 | -26.2 | 40.7 |
| 이익률 | 4.4% | 7.0% | -11.8% | -54.2% | -16.3% | -13.3% | -9.3% | 4.6% | -13.0% | -5.8% | 5.1% |

주: K-IFRS 연결 기준 / 기타: PTC, OA부품 및 기타 실적 포함

자료: 지화전자, 대산증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망

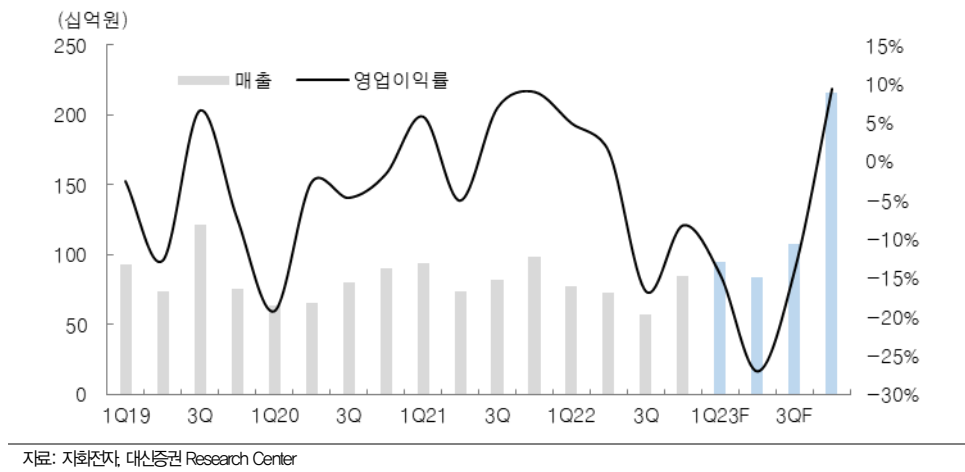
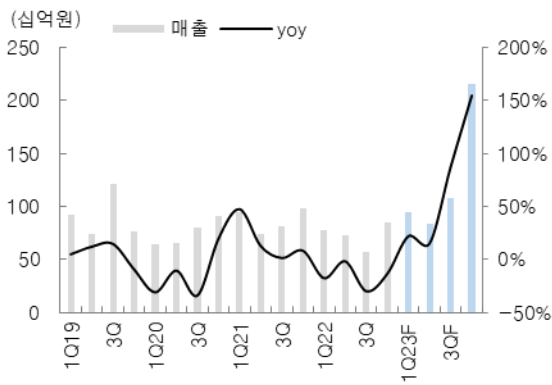
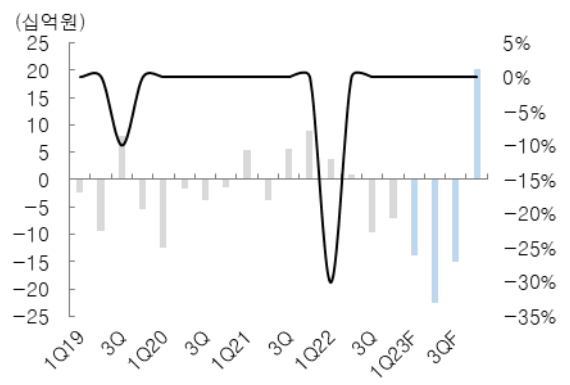


그림 2. 전사, 매출 및 증감률(yoy) 전망



자료: 지화전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률(yoy) 전망



자료: 지화전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

- 스마트폰 카메라 모듈에 적용되는 자동초점장치(AFA) 및 손떨림 방지장치(OIS) 등 원천기술 전자부품 제조 기업
- 듀얼/트리플 카메라를 포함한 전/후면 스마트폰 카메라의 기능 상향으로 AFA 및 OIS 전망 긍정적
- 자산 6,237억원 부채 2,630억원 자본 3,607억원(2023년 09월 기준)

주가 변동요인

- 삼성전자 프리미엄 라인업을 포함한 전체 스마트폰 판매량 추이
- 자율주행차, 전기차 등 전장부품 시장 확대에 따른 PTC 제품 판매 영향

자료: 지화전자, 대신증권 Research Center

매출 비중

| Category | Percentage |
|------------|------------|
| Auto Focus | 84% |
| PTC | 12% |
| MOTOR | 2% |
| 기타 | 2% |

주: 2023년 3분기 연결 매출 기준

자료: 지화전자, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

삼성전자 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률

삼성전자 스마트폰 출하량(좌)
자화전자 영업이익률(우)

자료: 지화전자, IDC, 대신증권 Research Center

삼성전자 MX 영업이익률 vs. 영업이익률

삼성전자 MX 영업이익률
자화전자 영업이익률

자료: 지화전자, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률

원/달러 환율(좌)
자화전자 영업이익률(우)

자료: 지화전자, 대신증권 Research Center

갤럭시S 시리즈 출하량 vs. 영업이익률

갤럭시S 시리즈 출하량(좌)
자화전자 영업이익률(우)

자료: 지화전자, IDC, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | 348 | 292 | 502 | 828 | 943 |
| 매출원가 | 282 | 234 | 413 | 642 | 740 |
| 매출총이익 | 66 | 58 | 89 | 186 | 203 |
| 판매비와관리비 | 49 | 70 | 120 | 130 | 133 |
| 영업이익 | 16 | -12 | -32 | 56 | 70 |
| 영업외수익 | 4.7 | -4.0 | -6.3 | 6.7 | 7.4 |
| EBITDA | 41 | 17 | 1 | 99 | 119 |
| 영업외손익 | 2 | -31 | 4 | 2 | 3 |
| 관계기업손익 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 금융수익 | 19 | 32 | 27 | 27 | 28 |
| 외환평가이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | -19 | -33 | -28 | -29 | -30 |
| 외환평가손실 | 3 | 14 | 8 | 8 | 8 |
| 기타 | 0 | -31 | 5 | 4 | 5 |
| 법인세비용차감전순이익 | 19 | -43 | -27 | 58 | 73 |
| 법인세비용 | 3 | 5 | 8 | -9 | -11 |
| 계속사업순이익 | 22 | -38 | -19 | 50 | 62 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 22 | -38 | -19 | 50 | 62 |
| 당기순이익률 | 6.2 | -13.1 | -3.9 | 6.0 | 6.6 |
| 비자비자분순이익 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 |
| 자비자분순이익 | 22 | -38 | -18 | 50 | 62 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 5 | 7 | 8 | 8 | 9 |
| 포괄순이익 | 26 | -31 | -12 | 58 | 72 |
| 비자비자분포괄이익 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 |
| 자비자분포괄이익 | 26 | -31 | -11 | 58 | 72 |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|--------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| EPS | 1,203 | -1,983 | -833 | 2,243 | 2,822 |
| PER | 20.8 | NA | NA | 11.2 | 8.9 |
| BPS | 16,690 | 17,823 | 15,083 | 17,019 | 19,857 |
| PBR | 1.5 | 1.2 | 1.6 | 1.4 | 1.2 |
| EBITDAPS | 2,301 | 884 | 53 | 4,458 | 5,377 |
| EV/EBITDA | 10.6 | 27.3 | 542.0 | 6.3 | 5.1 |
| SPS | 19,433 | 15,183 | 23,194 | 37,462 | 42,663 |
| PSR | 1.3 | 1.4 | 1.1 | 0.7 | 0.6 |
| CFPS | 3,058 | 1,865 | 2,001 | 6,291 | 7,255 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| 재무비율 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|----------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증감률 | 15.7 | -16.0 | 71.7 | 65.0 | 13.9 |
| 영업이익 증감률 | 흑전 | 작전 | 작지 | 흑전 | 25.2 |
| 순이익 증감률 | 흑전 | 작전 | 작지 | 흑전 | 25.8 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 9.2 | -3.6 | -6.3 | 12.1 | 13.6 |
| ROA | 4.1 | -2.5 | -6.3 | 10.3 | 11.3 |
| ROE | 7.5 | -11.9 | -5.4 | 14.1 | 15.3 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 46.6 | 47.4 | 54.8 | 55.1 | 48.6 |
| 순차입금비율 | -4.3 | 9.8 | 25.5 | 21.1 | 14.4 |
| 이자보상비율 | 48.4 | -12.3 | -16.7 | 26.7 | 33.4 |

자료: 지회전자 대산증권 Research Center

| 재무상태표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 유동자산 | 224 | 199 | 145 | 162 | 192 |
| 현금및현금성자산 | 36 | 52 | 7 | 23 | 38 |
| 매출채권 및 기타채권 | 76 | 64 | 57 | 60 | 69 |
| 재고자산 | 37 | 38 | 36 | 33 | 38 |
| 기타유동자산 | 76 | 44 | 45 | 46 | 48 |
| 비유동자산 | 214 | 307 | 360 | 421 | 460 |
| 유형자산 | 138 | 209 | 261 | 321 | 359 |
| 관계기업투자지급 | 16 | 14 | 15 | 15 | 16 |
| 기타비유동자산 | 60 | 84 | 85 | 85 | 86 |
| 자산총계 | 438 | 506 | 505 | 584 | 652 |
| 유동부채 | 137 | 135 | 148 | 168 | 178 |
| 매입채무 및 기타채무 | 39 | 45 | 56 | 72 | 78 |
| 차입금 | 31 | 30 | 34 | 37 | 41 |
| 유동상채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 68 | 59 | 59 | 59 | 60 |
| 비유동부채 | 2 | 28 | 31 | 39 | 35 |
| 차입금 | 0 | 25 | 28 | 36 | 33 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 부채총계 | 139 | 163 | 179 | 207 | 213 |
| 자비자분 | 299 | 343 | 326 | 376 | 439 |
| 자본금 | 9 | 10 | 11 | 11 | 11 |
| 자본잉여금 | 28 | 102 | 102 | 102 | 102 |
| 이익잉여금 | 265 | 227 | 209 | 259 | 321 |
| 기타자본변동 | -3 | 4 | 4 | 4 | 5 |
| 비자비자분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 299 | 343 | 326 | 376 | 439 |
| 순차입금 | -13 | 34 | 83 | 79 | 63 |

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 영업활동 현금흐름 | 39 | 30 | 64 | 139 | 135 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | -19 | 50 | 62 |
| 비현금성항목의 가감 | 33 | 74 | 63 | 90 | 98 |
| 감가상각비 | 25 | 29 | 33 | 43 | 49 |
| 외환손익 | -5 | 1 | -8 | -8 | -8 |
| 자본법정이익손익 | -2 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 기타 | 15 | 45 | 39 | 56 | 58 |
| 자산부채의 증감 | -17 | 2 | 13 | 9 | -14 |
| 기타현금흐름 | 23 | -46 | 8 | -9 | -12 |
| 투자활동 현금흐름 | -78 | -25 | -73 | -91 | -75 |
| 투자자산 | -18 | 58 | -1 | -1 | -1 |
| 유형자산 | -57 | -94 | -85 | -102 | -86 |
| 기타 | -3 | 11 | 12 | 12 | 12 |
| 재무활동 현금흐름 | 34 | 20 | -70 | -64 | -76 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 3 | 3 | 4 |
| 사채 | 50 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | -15 | 21 | 3 | 8 | -4 |
| 유상증자 | 0 | 76 | 1 | 0 | 0 |
| 현금배당 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | -76 | -76 | -76 | -76 |
| 현금의 증감 | -4 | 17 | -45 | 15 | 16 |
| 기초 현금 | 40 | 36 | 52 | 7 | 23 |
| 기말 현금 | 36 | 52 | 7 | 23 | 38 |
| NOPLAT | 19 | -10 | -22 | 48 | 59 |
| FCF | -18 | -80 | -77 | -14 | 19 |

[Compliance Notice]

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

(담당자:박강호)

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

[투자등급관련사항]

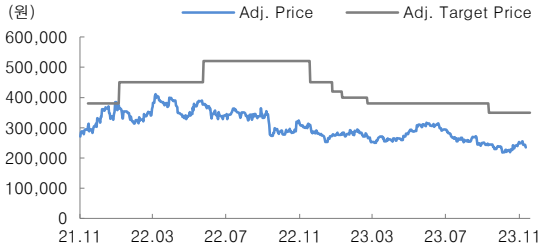
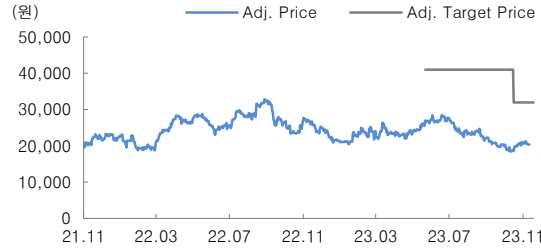
| 산업 투자의견 | 기업 투자의견 |
|--|--|
| Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 | Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상 |
| Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 | Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상 |
| Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상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

[투자의견 비율공시]

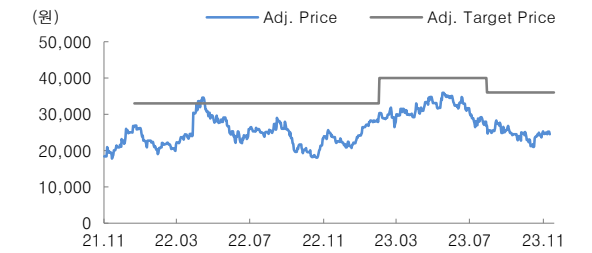
| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 91.6% | 8.4% | 0.0% |

(기준일자: 20231125)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

| LG이노텍(011070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용 | | | | | | | 비에어치(090460) 투자의견 및 목표주가 변경 내용 | | | | | | |
|---|----------|----------|-----------------------|----------|----------|----------|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|  | | | | | | |  | | | | | | |
| 제시일자 | 23.11.28 | 23.09.27 | 23.09.09 6개월 경과 이후 | 23.03.09 | 23.01.26 | 23.01.10 | 제시일자 | 23.11.28 | 23.11.01 | 23.10.11 | 23.08.23 | 23.08.02 | 23.07.03 |
| 투자의견 | Buy | Buy | | Buy | Buy | Buy | 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 350,000 | 350,000 | 380,000 | 380,000 | 400,000 | 420,000 | 목표주가 | 32,000 | 32,000 | 41,000 | 41,000 | 41,000 | 41,000 |
| 과일율평균(%) | | (32.80) | (35.29) | (27.14) | (29.62) | (33.72) | 과일율평균(%) | | (35.87) | (42.05) | (40.13) | (36.96) | (34.88) |
| 과일율최대/최소(%) | | (27.00) | (34.08) | (16.58) | (26.38) | (32.50) | 과일율최대/최소(%) | | (33.59) | (30.37) | (30.37) | (30.37) | (30.37) |
| 제시일자 | 22.12.04 | 22.06.10 | 22.01.21 | 21.11.30 | | | 제시일자 | 23.06.19 | 23.06.07 | | | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | | | 투자의견 | Buy | Buy | | | | |
| 목표주가 | 450,000 | 520,000 | 450,000 | 380,000 | | | 목표주가 | 41,000 | 41,000 | | | | |
| 과일율평균(%) | (38.67) | (37.45) | (20.33) | (11.80) | | | 과일율평균(%) | (34.21) | (34.21) | | | | |
| 과일율최대/최소(%) | (33.78) | (27.79) | (8.56) | 1.18 | | | 과일율최대/최소(%) | (30.73) | (30.73) | | | | |
| 제시일자 | | | | | | | 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | | 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | | 목표주가 | | | | | | |
| 과일율평균(%) | | | | | | | 과일율평균(%) | | | | | | |
| 과일율최대/최소(%) | | | | | | | 과일율최대/최소(%) | | | | | | |
| 제시일자 | | | | | | | 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | | 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | | 목표주가 | | | | | | |
| 과일율평균(%) | | | | | | | 과일율평균(%) | | | | | | |
| 과일율최대/최소(%) | | | | | | | 과일율최대/최소(%) | | | | | | |

지화전자(033240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | | | | | |
|-------------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| 제시일자 | 23.11.28 | 23.11.16 | 23.08.15 | 23.05.16 | 23.05.11 | 23.03.21 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 36,000 | 36,000 | 36,000 | 40,000 | 40,000 | 40,000 |
| 고무율(평균%) | | (31.25) | (31.26) | (22.01) | (23.35) | (23.87) |
| 고무율(최대/최소%) | | (21.39) | (21.39) | (10.25) | (13.00) | (13.38) |
| 제시일자 | 23.03.05 | 23.02.17 | 23.01.10 | 23.01.04 | 22.11.23 | 22.11.12 |
| 투자의견 | Buy | Buy | 6개월 경과 이후 | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 40,000 | 40,000 | 33,000 | 33,000 | 33,000 | 33,000 |
| 고무율(평균%) | (26.49) | (26.76) | (18.31) | (29.65) | (29.54) | (29.09) |
| 고무율(최대/최소%) | (20.25) | (24.25) | (7.88) | (11.97) | (11.97) | (11.97) |
| 제시일자 | 22.11.05 | 22.07.10 | 22.07.06 | 22.05.17 | 22.02.17 | 22.01.21 |
| 투자의견 | Buy | Buy | 6개월 경과 이후 | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 33,000 | 33,000 | 33,000 | 33,000 | 33,000 | 33,000 |
| 고무율(평균%) | (29.04) | (28.37) | (27.05) | (23.46) | (24.34) | (30.43) |
| 고무율(최대/최소%) | (11.97) | (11.97) | (26.52) | 5.00 | 5.00 | (18.33) |
| 제시일자 | 22.01.06 | | | | | |
| 투자의견 | Buy | | | | | |
| 목표주가 | 33,000 | | | | | |
| 고무율(평균%) | (22.62) | | | | | |
| 고무율(최대/최소%) | (18.33) | | | | | |