

전기전자

박강호 kangho.park@dashin.com

투자이견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자이견	목표주가
삼성전기	BUY	180,000
대덕전자	BUY	32,000
엠씨넥스	BUY	41,000

2024년 맑음,
실적 개선과 주가 상승 기대

- 휴대폰, TV, PC 등 3년만에 성장 전환, IT 기업의 매출과 이익도 증가 전환
- 2023년 공급 개선(감산, 재고조정 등) 이후 2024년 수요 성장 전망
- 2024년 실적 호조를 반영한 주가 상승을 기대

2024년 전기전자의 매출/영업이익은 각각 7.1%(yoy), 17.9%(yoy)씩 증가

2024년 IT 업종의 전망은 2023년 흐림에서 맑음으로 전환을 예상, 비중확대를 유지. 2024년 실적 개선은 상저하고 형태이지만 주가는 개선 실적을 선반영하여 상반기에 상승을 전망. 반도체 협황의 회복/개선이 토대를 담당한 가운데 반도체 PCB와 휴대폰 산업이 기저효과를 바탕으로 개선을 판단. 최선호주는 전기전자 업종에서 삼성전기, 대덕전자, 엠씨넥스 제시

2024년 상반기에 전기전자 업종의 주가 상승을 기대, 투자포인트는

2024년 반도체를 기반으로 전기전자 업종의 실적 개선, 주가 상승 예상

1) 2024년 3년만에 휴대폰, TV, PC 등 주요 전방산업이 성장 전환을 전망. 휴대폰은 2.5%(yoy), TV 2.2%(yoy), PC 3.6%(yoy) 성장을 예상. 높은 수준의 성장은 아니지만 2022년~2023년 공급 측면의 노력(반도체의 감산, 주요 세트(IT 기기의 완제품) 및 수동부품의 재고조정)으로 IT기기의 수요 회복이 주요 전자부품의 가동률이 2023년대비 우상향으로 확대, IT 업체의 실적 개선으로 연결

2) 2024년 주요 IT 업체(당사 커버리지 기준, 18개사)의 전체 매출은 16.9%(yoy) 및 영업이익은 3,604%(yoy) 증가를 추정. 삼성전자와 SK하이닉스 등 반도체 업체의 높은 개선이 중심이나 전기전자 15개사의 전체 매출은 7.1%(yoy), 영업이익은 17.9%(yoy) 증가를 전망. 영업이익은 삼성전기 26.9%(yoy), LG이노텍 19.6%(yoy) 증가를 추정. PCB 업종(6개사)은 355.5%(yoy), 카메라 및 휴대폰 부품은 220%(yoy) 성장 등 전 산업의 실적 개선을 예상. 2024년 1Q 저점으로 2Q, 3Q 순으로 개선, 2024년 상반기(1Q, 2Q)에 주가 상승의 선행을 예상

3) 2024년 주요 전방산업의 성장은 추가적으로 상향 가능성도 존재. 특히 휴대폰에서 중국 화웨이의 재등장과 샤오미, 오포/비보의 적극적 대응으로 신모델과 폴더블폰의 출시가 교체 수요를 자극. 화웨이 이슈로 중국 내수 시장의 성장은 글로벌 성장을 상회 예상. 그러면 적층세라믹콘덴서(MLCC) 및 중국향 매출 비중이 높은 국내 기업의 실적 상향 가능성을 기대(삼성전기, 와이슬, 자화전자, 옵트론텍)

또한 2024년 1월 공개인 삼성전자의 갤럭시S24에 온디바이스AI 기능을 채택하면서 중국, 애플도 점차 적용할 전망. 현 시점에서 온디바이스AI가 직접적인 수동부품의 증가를 수반하지 않지만 점차 장기적으로 메모리 용량 확대가 예상. MLCC의 초소형 고용량 비중 증가, FC CSP 등 반도체 패키지의 미세화, 적층화가 이전대비 높아져 수동부품의 ASP 상승을 기대(삼성전기, 대덕전자, 심텍, 코리아씨키트)

4) 2024년 반도체의 변화, 즉 메모리(디램, 낸드) 정상화 과정에서 차세대 반도체(HBM, CXL) 출하량 증가는 반도체 PCB의 기술 차별화가 부각될 전망. 패키징의 중요성이 높아진 가운데 반도체 패키지의 미세화 및 적층화가 동시에 진행, FC BGA의 성장이 높을 전망. 글로벌적으로 오픈 AI 적용 확대 및 빅데이터 처리 과정에서 클라우드 확산으로 서버, 네트워크 관련한 분야가 고성장을 전망. 반도체와 반도체 패키지 중심으로 수혜(삼성전기와 대덕전자) 기대

5) 2024년 전장향 매출 확대가 본격화되면서 휴대폰 중 카메라모듈 업체의 실적 개선을 전망. 글로벌적으로 자율주행 3단계 적용이 시작, 자동차의 전장화 및 전기자동차 전환 지속으로 전장향 부품의 수주 증가, 매출 확대가 예상. 또한 스마트폰의 차별화로 폴더드폰을 적용 확대, 액츄에이터(OIS)의 고성장 및 삼성전자내 점유율 변화, 애플향 매출 증가가 예상. OIS 수혜는 삼성전기, 자화전자, 엠씨넥스로 판단

(십억원)		2022	2023F	YoY	2024F	YoY
삼성전자	매출액	302,232	260,420	-13.8%	302,691	16.2%
	영업이익	43,376	7,274	-83.2%	32,999	353.7%
SK하이닉스	매출액	44,649	31,770	-28.8%	50,699	59.6%
	영업이익	7,008	(9,155)	적전	8,595	흑전
LG전자	매출액	83,467	84,716	1.5%	90,368	6.7%
	영업이익	3,551	4,125	16.2%	4,324	4.8%
LG디스플레이	매출액	26,152	20,983	-19.8%	24,857	18.5%
	영업이익	(2,085)	(2,552)	적지	322	흑전
삼성전기	매출액	9,424	8,731	-7.4%	9,010	3.2%
	영업이익	1,183	654	-44.7%	830	26.9%
LG이노텍	매출액	19,589	20,303	3.6%	21,630	6.5%
	영업이익	1,272	860	-32.4%	1,028	19.6%
서울반도체	매출액	1,111	1,032	-7.0%	1,152	11.6%
	영업이익	(20.8)	(33.8)	적지	15.5	흑전
비에이치	매출액	1,681.1	1,624.9	-3.3%	1,795.8	10.5%
	영업이익	131.3	116.7	-11.1%	138.9	19.0%
심텍	매출액	1,697.5	1,048.7	-38.2%	1,328.1	26.6%
	영업이익	348.8	(55.7)	적전	87.7	흑전
대덕전자	매출액	1,316.2	918.0	-30.2%	1,102.5	20.1%
	영업이익	232.5	29.8	-87.2%	95.4	219.8%
코리아씨키트	매출액	1,596.9	1,367.9	-14.3%	1,531.5	12.0%
	영업이익	99.2	(23.1)	적전	47.8	흑전
인터플렉스	매출액	442.7	455.4	2.9%	472.8	3.8%
	영업이익	26.1	18.2	-30.1%	28.7	57.7%
티엘비	매출액	221.5	169.1	-23.7%	194.6	15.1%
	영업이익	38.5	4.2	-89.1%	12.0	184.6%
엠씨넥스	매출액	1,108.6	920.2	-17.0%	1,090.7	18.5%
	영업이익	10.7	19.8	85.1%	42.6	115.1%
파트론	매출액	1,221.9	1,143.3	-6.4%	1,202.3	5.2%
	영업이익	56.8	47.4	-16.6%	49.4	4.3%
자화전자	매출액	292.3	501.5	71.6%	828.3	65.1%
	영업이익	(11.9)	(31.2)	적지	55.9	흑전
옵트론텍	매출액	199.4	212.0	6.3%	232.0	9.4%
	영업이익	(49.6)	7.0	흑전	9.0	27.8%
와이솔	매출액	345.9	374.0	8.1%	379.6	1.5%
	영업이익	(13.0)	9.6	흑전	11.6	20.3%
IT 18사	매출액	496,748	436,691	-12.1%	510,566	16.9%
	영업이익	55,153	1,315	-97.6%	48,692	3603.8%
전기전자 15사	매출액	123,716	123,518	-0.2%	132,319	7.1%
	영업이익	6,854	5,748	-16.1%	6,776	17.9%
PCB 6사	매출액	6,956	5,584	-19.7%	6,425	15.1%
	영업이익	876	90	-89.7%	411	355.5%
카메라 5사	매출액	3,168	3,151	-0.5%	3,733	18.5%
	영업이익	(7)	53	흑전	168	220.0%

주) 1. IT 18사에 삼성전자, SK하이닉스, LG디스플레이의 컨센서스 실적 포함
 2. 전기전자 15사의 실적은 대신증권 추정

[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 투자 의견	기업 투자 의견
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

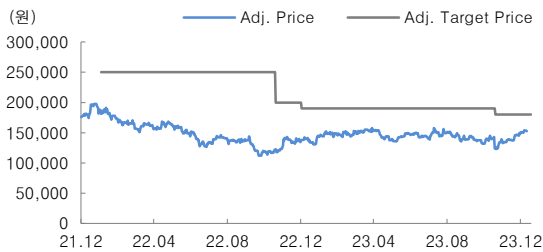
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.4%	9.6%	0.0%

(기준일자: 20231216)

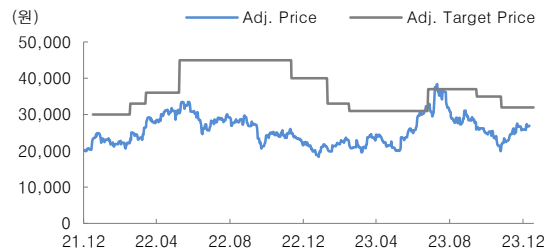
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



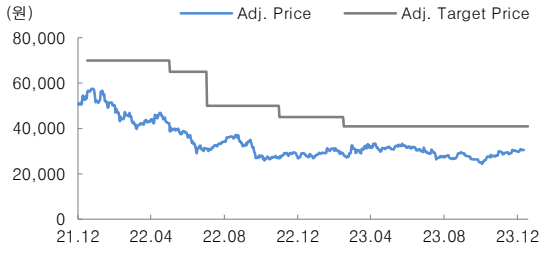
재수입자	23.12.19	23.10.27	23.06.09	22.12.09	22.10.27	22.07.10
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과 이후	Buy	Buy	6개월 경과 이후
목표주가	180,000	180,000	190,000	190,000	200,000	250,000
과잉평균(%)		(21.84)	(24.44)	(23.22)	(33.39)	(47.57)
과잉최대/최소(%)		(14.44)	(16.84)	(16.95)	(28.50)	(41.60)
재수입자	22.01.10					
투자의견	Buy					
목표주가	250,000					
과잉평균(%)	(36.34)					
과잉최대/최소(%)	(23.40)					
재수입자						
투자의견						
목표주가						
과잉평균(%)						
과잉최대/최소(%)						
재수입자						
투자의견						
목표주가						
과잉평균(%)						
과잉최대/최소(%)						

대덕전자(353200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



재수입자	23.12.19	23.11.02	23.09.22	23.07.03	23.02.22	23.01.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	32,000	32,000	35,000	37,000	31,000	33,000
과잉평균(%)		(21.16)	(31.85)	(16.23)	(23.46)	(33.33)
과잉최대/최소(%)		(14.06)	(25.14)	3.78	4.19	(28.33)
재수입자	22.11.18	22.11.16	22.05.16	22.03.21	22.02.23	21.12.23
투자의견	Buy	6개월 경과 이후	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	40,000	45,000	45,000	36,000	33,000	30,000
과잉평균(%)	(46.03)	(44.33)	(39.13)	(17.92)	(26.88)	(24.65)
과잉최대/최소(%)	(40.00)	(43.78)	(25.56)	(11.67)	(20.15)	(17.00)
재수입자						
투자의견						
목표주가						
과잉평균(%)						
과잉최대/최소(%)						
재수입자						
투자의견						
목표주가						
과잉평균(%)						
과잉최대/최소(%)						

엠씨넥스(097520) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



재심일자	23.12.19	23.08.22	23.02.22	22.11.07	22.07.10	22.05.09
투자의견	Buy	6개월 경과 0류	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	41,000	41,000	41,000	45,000	50,000	65,000
과다율(평균%)		(30.92)	(25.96)	(35.65)	(36.84)	(45.38)
과다율(최대/최소%)		(24.63)	(18.66)	(30.33)	(25.80)	(37.92)
재심일자	21.12.23					
투자의견	Buy					
목표주가	70,000					
과다율(평균%)	(32.89)					
과다율(최대/최소%)	(17.86)					
재심일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
재심일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						