2024. 7. 30

테크/모빌리티 Weekly

[반도체] AI Server 향 SSD 수요 증가 지속

Analyst **김광수** _ 전기전자 _ gskim@ls-sec.co.kr
Analyst **이병근** _ 자동차/부품 _ bglee@ls-sec.co.kr
Analyst **차용호** _ 테크 미드/스몰캡 _ eunyeon9569@ls-sec.co.kr

꼭 체크해야 할 업종 이슈

[반도체] SK 하이닉스, 용인 반도체 클러스터 9.4 조 투자

승인된 투자액에는 1 기 팹과 함께 부대시설과 업무지원동, 복지시설 등 클러스터 초기 운영에 필요한 각종 건설비용이 포함. 투자 기간은 `24 년 8 월부터 `28 년 말까지로 산정. SK 하이닉스는 기존에 정해진 일정대로 용인 클러스터에 들어설 첫 팹을 내년 3 월 착공해 `27 년 5 월에 준공할 계획

[전기전자] 애플 인텔리전스 출시 지연 가능성

블룸버그통신 등 외신은 9 월 말 iOS18 출시와 함께 제공될 것으로 예상되었던 '애플 인텔리전스' 버그 등 안전성 우려로 인해 적용 시점이 지연될 것이라고 밝힘. 이에 따라 애플은 iOS18.1 추가 업데이트 버전에서부터 AI 기능을 제공할 것으로 전망됨.

[모빌리티] 도요타·테슬라·BYD 잡자… 日 닛산·혼다·미쓰비시 협력 나선다

닛케이신문은 28 일 미쓰비시가 혼다, 닛산과 포괄적 협력을 위한 협의를 시작했다고 보도. 3 사의 협력 배경에는 중국, 미국의 전기차 업체 부상에 따른 점유율 하락과 자동차 업계 대전환에 대한 위기감이 작용한 것으로 업계는 판단.

테크/모빌리티 Weekly Monitor

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (07/30)	시가총액 (십억원)	수익률							
					1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		2,766		+0.0	-0.3	-1.2	+2.7	+8.8	+5.1	-1.4	+4.2
KOSDAQ	KOSDAQ		808		+0.0	-0.5	-3.9	-7.0	+1.2	-13.7	-4.6	-6.8
KOSPI 전기전자	KOSPELEC		28,800		+0.0	-3.5	-4.8	+1.4	+10.9	+3.0	-5.5	+1.9
KOSPI 운수장비	KOSPTREQ		2,815		+0.0	+1.2	-2.6	+8.4	+26.6	+25.3	-1.4	+24.9
KOSPI 제조업	KOSPTRAN		7,336		+0.0	-1.4	-2.7	+2.1	+10.6	+1.8	-3.2	+2.8
반도체/디스플레이												
삼성전자	005930		81,200	484,746	+0.0	-3.2	-0.4	+4.8	+10.8	+18.0	-0.7	+3.9
SK하이닉스	000660		195,600	142,397	+0.0	-4.6	-17.3	+12.4	+47.8	+59.7	-16.9	+38.6
LG디스플레이	034220		11,250	5,625	+0.0	-10.4	-1.9	+6.7	-5.0	-9.8	-2.6	-4.5
전기전자												
LG전자	066570		104,800	17,150	+0.0	-8.0	-5.5	+13.3	+10.7	-2.1	-4.4	+3.4
LG이노텍	011070		247,500	5,858	+0.0	-11.8	-9.0	+11.5	+28.3	-5.2	-8.5	+3.3
삼성전기	009150		155,800	11,637	+0.0	-2.6	-1.4	-0.1	+11.5	+8.0	-0.1	+1.7
모빌리티												
현대차	005380		255,500	53,506	+0.0	-3.0	-13.4	+2.5	+29.3	+38.3	-10.7	+32.1
기아	000270		113,700	45,464	+0.0	-5.6	-12.1	-3.6	+11.9	+43.8	-11.6	+18.9
현대모비스	003490		228,000	7,862	+0.0	+2.5	-9.3	+0.2	+5.7	-0.4	-7.9	-2.1
현대오토에버	086280		228,000	9,353	+0.0	+2.5	-9.3	+0.2	+5.7	-0.4	-7.9	-2.1

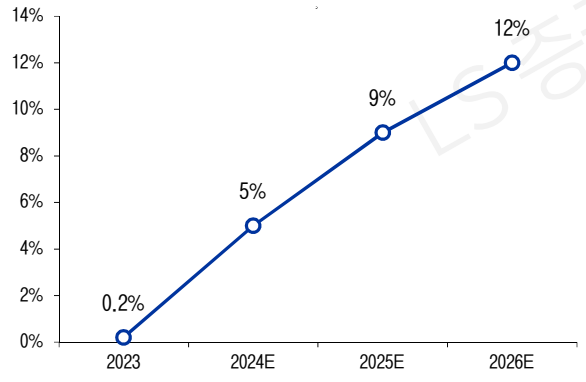
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

Weekly Issue & Comment

AI Server향 SSD 수요 증가 지속

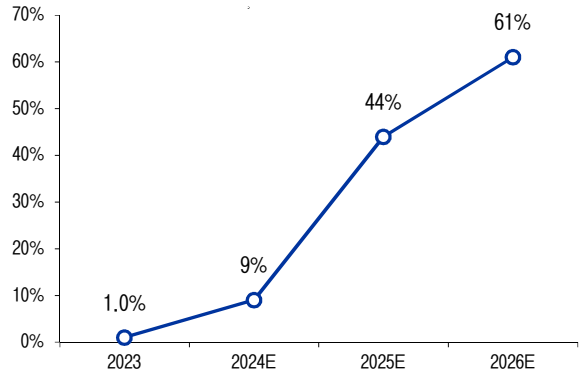
최근 AI Server향 SSD 수요 강세가 지속되고 있음. 이러한 배경에는 ① 그동안 NAND 가격 하락에 따른 SSD 가격 경쟁력의 상승, ② TCO절감을 위한 HDD 대비 저전력인 SSD 선호도 증가가 있었기 때문으로 추정. 주요 사용처는 AI Model Training 중단 시 특정 시점의 Model로 복구하기 위한 체크포트인트 구축용으로 고용량(16TB이상) 및 고속 전송(PCIe 5.0) 제품 위주 수요가 지속되고 있음.

그림1 AI SSD Bit 수요 비중 추이 및 전망



자료: Trendforece, LS증권 리서치센터

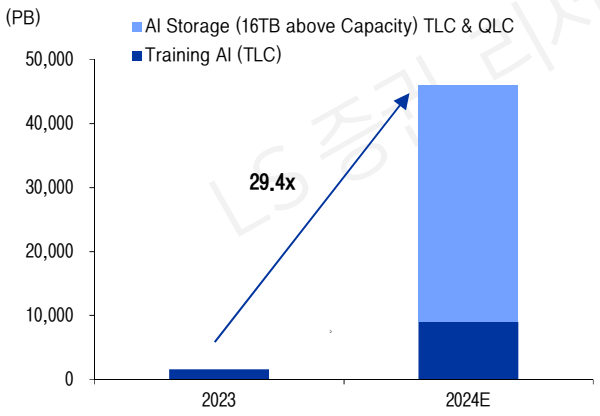
그림2 PCIe 5.0 출하량 비중 추이 및 전망



자료: Trendforece, LS증권 리서치센터

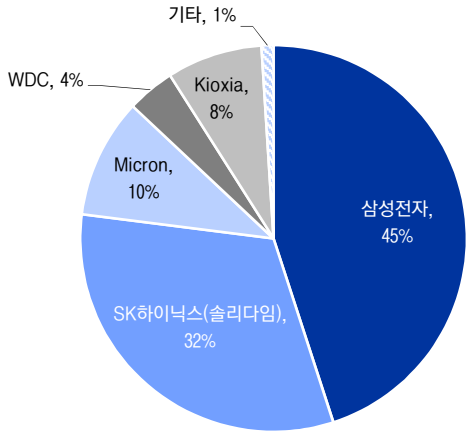
Enterprise SSD는 엄격한 기준을 요구하여 전체 NAND 시장(삼성전자 36%, SK하이닉스+솔리다임 25%) 대비 국내 공급 업체들의 점유율이 더욱 높음. 따라서 AI Server향 SSD 수요 증가의 수혜는 국내 메모리 공급업체들에게 집중될 것이며 NAND 관련 Value Chain 업체인 하나머티리얼즈(부품), 티씨케이(부품), 솔브레인(소재), 유니셈(극저온 식각 장비용 칠러) 등의 수혜를 예상.

그림3 AI Storage 수요 전망



자료: Trendforece, LS증권 리서치센터

그림4 4Q23 기준 Enterprise SSD 점유율



자료: Trendforece, LS증권 리서치센터

업종별 Global Peers Data Sheet

반도체/디스플레이

그림5 반도체/디스플레이 업종 국내 Peers

단위: 십억원		매출액	영업이익	순이익	EPS (원)	BPS (원)	PER (X)	PBR (X)	EV /EBITDA(X)	OPM (%)	EBITDA 마진(%)	ROE (%)
IDM												
삼성전자	2023	258,935	6,567 -	14,473	2,131	59,150	17.0	1.4	5.2	2.5	17.5	3.6
005930 KS Equity	2024E	313,797	44,596 ▲	38,415	5,707	57,523	14.2	1.4	4.7	14.2	27.3	10.3
	2025E	354,740	66,278 ▲	55,344	8,325	64,868	9.8	1.3	3.4	18.7	31.3	13.2
SK하이닉스	2023	32,766	-7,730 -	-9,112	-13,244	77,752	15.9	1.7	5.6	-23.6	18.1	-15.6
000660 KS Equity	2024E	68,594	24,215 ▲	17,619	24,523	98,046	8.0	2.0	4.1	35.3	54.7	28.4
	2025E	68,594	24,215 ▲	17,619	24,523	98,046	8.0	2.0	4.1	35.3	54.7	28.4
장비												
한미반도체	2023	159	35 -	267	2,753	5,875	55.5	9.2	44.6	21.7	27.2	55.5
042700 KS Equity	2024E	581	216 -	246	2,537	8,338	54.1	16.5	58.4	37.3	38.5	35.6
	2025E	864	370 ▼	346	3,537	11,239	38.8	12.2	33.8	42.8	43.4	35.4
HPSP	2023	179	95 -	80	990	3,350	38.7	9.6	28.5	53.2	53.9	34.0
403870 KS Equity	2024E	188	99 -	84	987	4,234	33.1	7.7	22.9	52.7	56.0	26.5
	2025E	313	179 ▲	149	1,633	5,721	20.0	5.7	13.3	57.4	56.8	33.4
이오테크닉스	2023	316	28 -	37	3,026	45,930	24.7	3.0	16.7	9.0	11.4	6.7
039030 KS Equity	2024E	381	60 ▼	56	4,571	49,042	37.7	3.5	27.8	15.7	17.9	9.7
	2025E	529	124 -	107	8,711	56,993	19.8	3.0	14.0	23.5	25.1	16.4
원익IPS	2023	690	-18 -	-14	-282	17,813	18.8	1.8	11.6	-2.6	3.9	-1.6
240810 KS Equity	2024E	749	10 ▼	12	259	17,452	135.3	2.0	28.4	1.4	7.6	1.4
	2025E	1,050	121 -	99	2,019	19,928	17.3	1.8	9.7	11.5	15.4	10.7
파크시스템스	2023	145	28 -	25	3,553	20,734	27.6	6.4	21.8	19.0	22.3	18.7
140860 KS Equity	2024E	170	37 -	35	4,963	25,290	34.7	6.8	26.3	21.7	25.4	21.6
	2025E	213	56 -	50	7,168	32,101	24.0	5.4	17.0	26.2	30.7	25.0
소재 및 부품												
한솔케미칼	2023	772	124 -	105	9,684	77,725	18.2	2.5	11.7	16.1	23.0	13.1
014680 KS Equity	2024E	850	153 -	128	11,473	84,019	14.1	1.9	9.6	18.0	25.3	14.3
	2025E	972	205 -	166	14,809	97,598	10.9	1.7	7.5	21.1	27.9	16.2
솔브레인	2023	844	133 -	130	16,832	115,118	18.1	2.4	9.7	15.8	22.8	15.6
357780 KS Equity	2024E	923	180 -	161	20,751	133,650	12.2	1.9	7.0	19.5	27.1	16.7
	2025E	1,090	226 -	197	25,424	156,853	10.0	1.6	5.4	20.8	27.6	17.4
ISC	2023	140	11 -	13	749	23,130	23.9	4.1	14.5	7.7	13.8	3.6
095340 KS Equity	2024E	217	64 ▼	67	3,158	25,412	15.5	1.9	10.7	29.4	33.4	13.3
	2025E	278	87 ▼	79	3,739	28,776	13.1	1.7	7.3	31.3	35.9	13.9
원익큐엔씨	2023	806	83 -	38	1,451	15,504	11.3	1.5	7.4	10.3	18.7	9.7
074600 KS EQUITY	2024E	925	129 -	74	2,643	18,197	11.5	1.7	7.0	13.9	21.9	15.6
	2025E	1,039	163 -	98	3,538	21,745	8.6	1.4	5.6	15.7	22.8	17.6
하나머티리얼즈	2023	234	41 0	34	1,752	20,476	n/a	n/a	n/a	17.7	32.3	9.8
036540 KS Equity	2024E	265	57 0	50	2,570	18,854	18.9	2.6	16.4	21.3	21.1	13.0
	2025E	340	102 0	95	4,891	23,094	9.9	2.1	9.1	30.0	30.0	23.0
OSAT												
하나마이크론	2023	968	58 -	-14	-308	6,331	11.3	2.6	5.9	6.0	18.6	-4.7
067310 KS Equity	2024E	1,238	101 ▼	13	247	5,968	77.5	3.2	7.7	8.2	22.1	5.9
	2025E	1,756	233 ▼	98	1,700	7,618	11.2	2.5	4.5	13.3	25.3	25.3
디스플레이												
LG디스플레이	2023	21,331	-2,510 -	-2,734	-7,062	18,682	n/a	0.7	4.9	-11.8	8.0	-32.0
034220 KS Equity	2024E	26,706	-245 ▲	-979	-2,220	15,994	n/a	0.7	3.9	-0.9	17.9	-13.7
	2025E	27,400	667 ▲	110	125	16,371	90.2	0.7	3.5	2.4	17.9	1.1
덕산네오룩스	2023	164	33 -	36	1,456	14,375	24.8	2.8	17.0	20.1	25.5	10.6
213420 KS Equity	2024E	n/a	n/a -	n/a	1,736	16,145	20.4	2.2	n/a	23.4	28.6	10.9
	2025E	n/a	n/a -	n/a	2,302	18,395	15.4	1.9	n/a	24.1	28.7	10.9

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터
주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

그림6 반도체/디스플레이 업종 Global Peers

단위: USD mil		매출액	영업이익	순이익	EPS ($)	BPS ($)	PER (X)	PBR (X)	EV /EBITDA(X)	OPM (%)	EBITDA 마진(%)	ROE (%)
메모리												
마이크론	2023	15,540	-5,745 -	-5,833	-5.3	40.2	n/a	2.2	12.7	-37.0	13.8	-12.4
MU US Equity	2024E	25,061	1,586 -	1,298	1.2	40.5	87.8	2.7	13.2	6.3	37.7	2.7
	2025E	38,929	12,057 -	11,081	9.7	48.8	11.1	2.2	5.8	31.0	53.4	20.3
웨스턴 디지털	2023	12,318	-1,285 -	-1,706	-5.4	33.5	n/a	1.7	221.7	-10.4	-3.2	-15.0
WDC US Equity	2024E	12,977	410 -	-207	-0.6	33.9	n/a	2.0	29.9	3.2	7.2	-3.1
	2025E	17,940	3,854 -	2,767	8.0	39.9	8.4	1.7	6.0	21.5	23.5	20.1
도시바	2023	24,866	818 -	936	2.2	21.7	n/a	n/a	n/a	3.3	7.3	10.3
6502 JP Equity	2024E	23,465	1,620 -	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	6.9	n/a	n/a
	2025E	24,787	2,296 -	n/a	2.3	n/a	n/a	n/a	n/a	9.3	n/a	n/a
시스템반도체												
엔비디아	2023	26,974	4,224 -	4,368	0.2	0.9	24.3	14.9	21.4	15.7	22.1	17.9
NVDA US Equity	2024E	59,316	35,622 -	30,874	1.2	1.8	89.9	63.4	77.2	60.1	59.6	83.1
	2025E	120,547	78,926 -	67,375	2.7	3.5	40.9	31.5	34.1	65.5	65.7	90.2
브로드컴	2023	35,819	16,207 -	14,082	3.4	5.8	23.6	18.9	18.4	45.2	56.2	60.3
AVGO US Equity	2024E	51,660	30,361 -	23,453	4.8	14.6	31.2	10.3	24.1	58.8	60.3	38.4
	2025E	60,418	37,033 -	29,508	6.2	17.3	24.4	8.7	19.3	61.3	63.0	32.1
AMD	2023	22,680	401 -	854	0.5	34.6	38.8	4.2	33.1	1.8	17.6	1.5
AMD US Equity	2024E	25,509	6,306 -	5,729	3.5	36.0	40.1	3.9	32.2	24.7	26.8	8.2
	2025E	32,580	9,819 -	8,863	5.5	38.9	25.6	3.6	21.4	30.1	31.1	12.8
인텔	2023	54,228	93 -	1,689	0.4	25.0	27.1	2.1	14.3	0.2	18.2	1.6
INTC US Equity	2024E	55,699	4,731 -	4,496	1.1	24.8	28.8	1.2	12.6	8.5	24.3	4.3
	2025E	62,407	8,197 -	8,248	1.9	26.1	16.1	1.2	8.9	13.1	30.4	5.9
TI	2023	17,519	7,331 -	6,510	7.1	18.6	25.2	8.7	18.3	41.8	49.3	41.2
TXN US Equity	2024E	15,767	5,428 -	4,778	5.2	19.8	38.5	10.2	26.9	34.4	44.7	27.1
	2025E	18,102	6,872 -	5,975	6.4	21.6	31.4	9.3	21.5	38.0	48.6	31.8
파운드리												
TSMC	2023	69,358	29,565 -	26,903	1.0	4.4	15.6	3.7	8.2	42.6	67.2	26.2
2330 TT Equity	2024E	85,654	36,996 -	33,061	1.3	5.0	22.5	5.8	12.4	43.2	66.8	27.5
	2025E	105,457	47,466 -	42,202	1.6	6.1	17.8	4.7	9.5	45.0	67.5	28.3
글로벌파운드리	2023	7,392	1,129 -	1,020	1.9	20.1	26.5	2.7	11.0	15.3	34.9	9.7
GFS US Equity	2024E	6,681	792 -	727	1.3	21.9	39.1	2.3	11.3	11.9	35.9	6.0
	2025E	7,612	1,282 -	1,181	2.1	23.7	25.0	2.2	8.6	16.8	37.5	9.2
SMIC	2023	6,322	358 -	903	0.1	2.5	63.3	2.9	10.8	5.7	47.9	4.6
688981 CH Equity	2024E	7,231	-26 ▼	413	0.0	2.6	157.8	2.5	13.1	-0.4	45.0	1.9
	2025E	8,573	390 ▼	700	0.1	2.7	80.9	2.4	10.9	4.6	46.9	3.4
반도체장비												
ASML	2023	29,805	9,780 -	8,478	21.5	37.8	35.8	20.5	29.3	32.8	35.5	70.4
ASML NA Equity	2024E	30,137	9,409 -	8,037	20.5	44.2	42.7	19.8	33.3	31.2	34.4	48.8
	2025E	40,339	15,172 -	12,913	33.1	53.5	26.4	16.5	21.0	37.6	40.4	61.8
AMAT	2023	26,517	7,654 -	6,856	8.2	19.6	20.6	7.9	17.0	28.9	31.2	48.0
AMAT US Equity	2024E	26,950	7,771 -	6,995	8.4	23.1	24.5	8.9	20.4	28.8	30.5	38.6
	2025E	30,053	9,021 -	7,989	9.7	27.3	21.2	7.5	17.6	30.0	31.8	37.8
램리서치	2023	17,429	5,175 -	4,511	33.3	61.6	27.9	13.1	22.4	29.7	32.1	62.3
LRCX US Equity	2024E	14,870	4,436 -	3,919	29.8	62.6	30.0	14.3	24.4	29.8	31.9	47.3
	2025E	17,692	5,384 -	4,705	36.6	72.0	24.4	12.4	20.1	30.4	32.5	51.0
도쿄일렉트론	2023	16,340	4,569 -	3,488	7.5	25.7	29.2	6.3	19.8	28.0	29.9	32.0
8035 JT Equity	2024E	11,784	2,879 -	2,200	4.7	22.9	38.9	8.0	26.0	24.4	27.5	21.5
	2025E	14,591	3,942 ▲	3,013	6.5	27.3	28.6	6.8	19.4	27.0	29.7	25.4

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터
주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

전기전자

그림7 전기전자 업종 국내 Peers

단위: 십억원		매출액	영업이익		순이익	EPS (₩)	BPS (₩)	PER (X)	PBR (X)	EV /EBITDA(X)	OPM (%)	EBITDA 마진(%)	ROE (%)
전기/전자													
LG전자	2023	84,228	3,549	-	713	3,954	120,201	7.5	0.8	3.4	4.2	8.0	3.3
066570 KS Equity	2024E	88,898	4,293	-	2,084	11,540	122,414	9.1	0.9	3.3	4.8	8.6	9.6
	2025E	93,684	4,720	-	2,713	15,000	137,515	7.0	0.8	2.9	5.0	8.7	11.3
LG이노텍	2023	20,605	831	-	565	23,884	199,226	7.0	1.0	3.1	4.0	9.1	12.6
011070 KS Equity	2024E	22,023	1,120	▲	802	33,881	230,486	7.3	1.1	2.9	5.1	10.7	15.7
	2025E	23,262	1,224	▲	879	37,127	264,306	6.7	0.9	2.4	5.3	10.6	15.0
삼성전기	2023	8,909	639	-	423	5,597	107,756	15.8	1.4	5.9	7.2	16.6	5.3
009150 KS Equity	2024E	10,048	874	-	683	8,946	110,036	17.4	1.4	6.5	8.7	17.5	8.4
	2025E	10,938	1,144	-	882	11,559	119,622	13.5	1.3	5.4	10.5	19.2	9.9
기판													
비에이치	2023	1,592	85	-	91	2,863	20,195	5.8	0.9	4.1	5.3	8.6	15.1
090460 KS Equity	2024E	1,792	124	▲	112	3,280	22,168	6.4	0.9	4.0	6.9	9.9	16.2
	2025E	1,943	144	-	127	3,715	25,558	5.6	0.8	3.1	7.4	10.3	15.8
대덕전자	2023	910	24	-	25	492	17,550	13.9	1.5	5.0	2.6	15.3	2.8
353200 KS Equity	2024E	972	47	▼	48	951	17,611	23.3	1.3	5.0	4.9	17.5	5.4
	2025E	1,151	113	▼	104	2,090	19,430	10.6	1.1	3.1	9.8	20.6	11.0
이수페타시스	2023	675	62	-	48	755	4,218	18.2	5.1	14.6	9.2	11.5	19.5
007660 KS Equity	2024E	894	124	-	102	1,608	5,715	27.4	7.7	20.0	13.9	16.4	32.4
	2025E	1,086	197	-	162	2,564	8,189	17.2	5.4	12.8	18.1	20.5	36.8
폴더블													
KH바텍	2023	364	34	-	31	1,369	11,142	8.6	1.1	4.7	9.2	14.0	12.9
060720 KS Equity	2024E	417	41	-	34	1,459	11,456	8.2	1.0	4.0	9.8	13.9	13.1
	2025E	560	58	-	49	2,082	13,147	5.8	0.9	2.6	10.4	13.9	16.6
MLCC													
아모텍	2023	187	-26	-	-15	-1,005	11,289	35.3	0.6	6.7	-13.9	-2.0	-8.6
052710 KS Equity	2024E	243	0	▼	1	73	11,464	78.9	0.5	7.0	-0.1	9.0	0.6
	2025E	320	14	▼	12	815	12,279	7.0	0.5	3.8	4.4	10.3	6.8
카메라													
엠씨넥스	2023	932	18	-	28	1,585	18,369	14.9	1.5	6.2	2.0	7.5	8.8
097520 KS Equity	2024E	1,064	39	-	37	2,093	19,732	10.2	1.1	4.0	3.6	9.0	11.2
	2025E	1,187	46	-	46	2,524	21,721	8.4	1.0	3.5	3.9	8.5	12.3
하이비전시스템	2023	348	59	-	46	3,483	18,323	5.6	1.1	4.0	16.9	17.8	21.1
126700 KS Equity	2024E	386	68	-	50	4,104	21,456	5.1	1.0	7.8	17.5	18.4	23.3
	2025E	438	77	-	43	4,190	24,696	5.0	0.8	7.7	17.6	18.1	19.7
세코닉스	2023	502	16	0	11	778	8,414	7.7	0.8	3.9	3.2	9.2	9.8
053450 KS EQUITY	2024E	480	52	0	12	766	9,030	7.8	0.7	3.7	10.7	8.5	8.9
	2025E	514	78	0	17	1,156	10,086	5.1	0.6	3.0	15.1	8.4	12.1
부품/기타													
제이앤티씨	2023	323	29	-	18	311	6,223	9.8	1.6	5.3	8.8	25.4	5.1
204270 KS EQUITY	2024E	524	108	▼	93	1,600	7,597	13.8	2.9	8.6	20.5	30.4	23.4
	2025E	632	134	-	110	1,902	9,499	11.6	2.3	6.7	21.2	29.1	22.4
모트렉스	2023	531	53	-	33	1,330	8,377	n/a	n/a	n/a	10.0	13.6	16.9
118990 KS EQUITY	2024E	n/a	n/a	-	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	2025E	n/a	n/a	-	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
토비스	2023	447	26	-	12	757	12,449	6.6	1.1	5.6	5.7	9.7	6.3
051360 KS EQUITY	2024E	649	53	-	42	2,604	14,412	7.6	1.4	5.8	8.1	12.7	19.8
	2025E	763	70	-	50	3,120	17,222	6.3	1.1	4.5	9.2	13.5	19.7

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터
주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

그림8 전기전자 업종 Global Peers

단위: USD mil		매출액	영업이익	순이익	EPS ($)	BPS ($)	PER (X)	PBR (X)	EV /EBITDA(X)	OPM (%)	EBITDA 마진(%)	ROE (%)
Set												
애플	2023	383,285	114,301 -	96,995	6.2	4.0	29.2	41.6	21.9	29.8	33.3	171.9
AAPL US EQUITY	2024E	388,055	121,218 -	102,037	6.6	4.5	32.9	48.2	24.6	31.2	34.5	153.4
	2025E	418,653	131,409 -	110,052	7.3	4.9	29.8	44.2	22.9	31.4	34.4	146.9
샤오미	2023	38,266	2,779 -	2,468	0.1	0.9	21.2	2.0	13.8	7.3	9.0	11.4
1810 HK EQUITY	2024E	46,130	2,153 -	2,535	0.1	1.0	21.2	2.1	17.9	4.7	6.0	9.5
	2025E	52,735	2,664 -	2,826	0.1	1.1	18.8	1.9	14.6	5.1	6.1	9.9
OEM/ODM												
폭스콘 테크놀로지	2023	2,391	47 -	137	0.1	2.4	9.6	0.5	4.1	2.0	3.6	4.1
2354 TT EQUITY	2024E	1,749	43 -	126	0.1	3.4	22.1	0.6	n/a	2.5	4.7	3.8
	2025E	2,060	60 -	129	0.1	3.5	21.7	0.6	n/a	2.9	4.7	3.8
럭스쉐어 정밀산업	2023	32,749	1,634 -	1,547	0.2	1.1	17.2	3.4	10.0	5.0	9.3	21.5
002475 CH EQUITY	2024E	36,490	2,108 -	1,914	0.3	1.4	19.8	3.9	11.4	5.8	9.6	20.1
	2025E	41,534	2,646 -	2,398	0.3	1.7	15.9	3.2	9.4	6.4	9.8	20.6
콴타 컴퓨터	2023	34,831	1,397 -	1,273	0.3	1.6	17.0	4.1	11.3	4.0	5.1	22.3
2382 TT EQUITY	2024E	44,826	1,882 -	1,634	0.4	1.5	19.4	5.5	14.4	4.2	5.0	28.0
	2025E	67,278	2,537 -	2,075	0.5	1.8	15.3	4.6	10.7	3.8	4.5	32.6
가전												
월풀	2023	19,455	1,015 -	481	8.8	43.7	7.5	2.5	7.4	5.2	8.3	20.5
WHR US EQUITY	2024E	16,801	1,006 ▼	655	12.0	59.9	8.3	1.7	8.1	6.0	8.2	25.6
	2025E	16,402	1,157 ▼	705	12.7	58.7	7.8	1.7	7.1	7.1	9.4	n/a
MLCC												
무라타 매뉴팩처링	2023	12,477	2,206 -	1,804	0.3	9.4	20.8	2.1	10.7	17.7	27.7	10.6
6981 JT EQUITY	2024E	10,518	1,748 -	1,429	0.8	8.6	30.4	2.7	15.1	16.6	27.4	9.0
	2025E	11,514	2,236 ▲	1,746	0.9	9.3	24.9	2.5	12.3	19.4	29.6	10.3
TDK	2023	16,131	1,249 -	845	2.2	29.0	16.1	1.5	6.8	7.7	17.2	8.3
6762 JT EQUITY	2024E	13,565	1,115 -	811	2.2	26.8	30.0	2.4	11.1	8.2	17.2	8.4
	2025E	14,511	1,410 ▲	1,020	2.7	30.7	23.9	2.1	9.4	9.7	18.5	9.5
타이요 유덴	2023	2,363	237 -	172	1.4	19.3	18.4	1.4	6.2	10.0	20.9	7.5
6976 JT EQUITY	2024E	2,042	64 -	38	0.3	15.7	96.3	1.8	13.1	3.1	15.7	2.1
	2025E	2,317	183 ▲	130	1.0	17.3	29.8	1.7	9.1	7.9	20.4	6.0
기판												
이비덴	2023	3,089	535 -	386	2.8	22.6	22.7	2.2	7.7	17.3	30.5	13.3
4062 JT EQUITY	2024E	2,368	308 -	215	1.5	20.4	24.6	1.8	9.8	13.0	25.9	8.1
	2025E	2,583	327 -	220	1.6	23.3	24.2	1.6	8.6	12.7	26.4	7.0
유니마이크론	2023	3,338	286 -	384	0.3	1.9	15.3	2.6	7.0	8.6	23.1	13.6
3037 TT EQUITY	2024E	3,643	309 ▼	320	0.2	1.9	25.4	2.8	9.0	8.5	23.5	11.1
	2025E	4,668	818 -	661	0.4	2.3	12.8	2.4	5.0	17.5	30.6	20.7
부품/기타												
서니 옵티컬	2023	4,474	131 -	155	0.1	2.9	26.9	2.8	13.0	2.9	9.5	5.0
2382 HK EQUITY	2024E	4,929	290 ▲	289	0.3	3.1	21.4	1.9	8.4	5.9	11.9	9.0
	2025E	5,514	398 ▲	373	0.3	3.4	16.4	1.7	6.4	7.2	13.1	10.8
라간 프리시즌	2023	1,567	571 -	574	4.3	40.6	19.6	2.2	10.1	36.5	47.6	11.2
3008 TT EQUITY	2024E	1,771	682 -	718	5.4	41.0	15.8	2.1	8.6	38.5	49.1	13.5
	2025E	2,004	802 -	744	5.6	45.3	15.1	1.9	7.4	40.0	48.2	13.1

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터
주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

모빌리티

그림9 모빌리티 업종 국내 Peers

단위: 십억원		매출액	영업이익	순이익	EPS (원)	BPS (원)	PER (X)	PBR (X)	EV /EBITDA(X)	OPM (%)	EBITDA 마진(%)	ROE (%)
완성차												
현대차	2023	162,664	15,127 -	11,962	45,703	452,170	4.2	0.5	7.6	9.3	12.5	10.6
005380 KS EQUITY	2024E	173,195	15,701 -	13,671	55,102	385,241	4.6	0.7	7.7	9.1	12.1	13.8
	2025E	179,787	15,791 -	13,639	54,742	433,929	4.7	0.6	7.5	8.8	11.9	12.4
기아	2023	99,808	11,608 -	8,777	22,168	117,495	4.3	0.7	1.7	11.6	14.0	20.4
000270 KS EQUITY	2024E	107,275	13,383 -	10,672	26,752	137,168	4.3	0.8	1.6	12.5	14.9	21.1
	2025E	111,282	13,014 -	10,456	26,272	157,614	4.3	0.7	1.2	11.7	14.2	17.8
자동차 부품												
현대모비스	2023	59,254	2,295 -	3,423	37,639	448,163	5.8	0.5	3.8	3.9	5.4	8.7
012330 KS EQUITY	2024E	57,840	2,511 -	3,661	39,524	475,909	5.8	0.5	4.4	4.3	6.3	8.7
	2025E	61,336	2,932 -	3,973	42,818	513,943	5.3	0.4	3.5	4.8	6.8	8.7
HL만도	2023	8,393	279 -	136	2,890	47,505	7.3	0.7	4.7	3.3	7.2	6.2
204320 KS EQUITY	2024E	8,766	352 -	253	5,318	51,679	7.5	0.8	5.1	4.0	7.8	10.9
	2025E	9,476	422 -	264	5,584	56,363	7.1	0.7	4.4	4.4	8.1	10.3
한온시스템	2023	9,559	277 -	51	96	4,444	15.7	1.6	7.2	2.9	9.2	2.2
018880 KS Equity	2024E	9,927	356 -	141	251	4,521	18.0	1.0	6.0	3.6	9.9	6.0
	2025E	10,575	485 -	251	442	4,781	10.2	0.9	5.2	4.6	10.6	10.1
현대위아	2023	8,590	229 -	91	3,432	127,286	8.0	0.5	4.2	2.7	6.0	2.7
011210 KS EQUITY	2024E	8,821	279 -	190	7,013	130,813	7.6	0.4	3.6	3.2	6.4	5.4
	2025E	9,298	326 -	226	8,187	138,265	6.5	0.4	3.3	3.5	6.6	6.2
에스엘	2023	4,839	386 -	336	7,285	41,872	5.3	0.8	2.8	8.0	11.1	18.8
005850 KS Equity	2024E	5,091	458 -	366	7,871	48,754	4.7	0.8	2.5	9.0	12.4	17.5
	2025E	5,446	501 -	404	8,690	56,399	4.3	0.7	1.9	9.2	12.3	16.6
화신	2023	1,803	84 -	77	2,274	12,808	4.8	0.8	3.6	4.6	8.0	19.3
010690 KS Equity	2024E	1,772	94 -	89	2,544	15,272	4.3	0.7	3.7	5.3	9.3	18.2
	2025E	1,939	111 -	93	2,654	17,753	4.1	0.6	3.0	5.7	9.5	16.1
성우하이텍	2023	4,322	257 -	170	2,125	16,604	4.0	0.5	4.0	5.9	11.1	13.6
015750 KS Equity	2024E	n/a	n/a -	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	2025E	n/a	n/a -	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
명신산업	2023	1,739	208 -	153	2,909	10,199	5.5	1.3	6.7	12.0	14.5	33.2
009900 KS EQUITY	2024E	1,779	205 -	147	2,809	12,908	4.7	1.0	2.0	11.5	14.5	24.3
	2025E	1,909	229 -	164	3,121	15,929	4.2	0.8	1.6	12.0	14.9	21.6
타이어												
한국타이어앤테크놀로지	2023	8,940	1,328 -	720	5,904	78,306	6.0	0.5	2.4	14.9	20.5	7.8
161390 KS EQUITY	2024E	9,145	1,531 -	1,174	9,565	85,449	4.5	0.5	1.8	16.7	21.8	11.8
	2025E	9,439	1,440 -	1,095	8,995	93,059	4.8	0.5	1.5	15.3	20.6	10.0
금호타이어	2023	4,041	411 -	158	549	4,401	9.8	1.1	5.3	10.2	16.9	13.2
073240 KS EQUITY	2024E	4,443	559 -	297	1,036	5,447	5.0	1.0	3.9	12.6	19.0	21.2
	2025E	4,720	520 -	270	933	6,349	5.6	0.8	2.9	11.0	16.5	15.9
넥센타이어	2023	2,702	187 -	103	1,001	17,607	4.4	0.4	4.9	6.9	14.2	5.9
002350 KS EQUITY	2024E	2,891	233 ▼	153	1,551	17,660	4.8	0.4	4.7	8.1	15.9	8.8
	2025E	3,107	275 -	170	1,710	19,202	4.4	0.4	4.2	8.9	15.9	8.9
소프트웨어												
현대오토에버	2023	3,065	181 -	138	5,024	57,613	32.3	3.3	15.2	5.9	10.0	9.0
307950 KS EQUITY	2024E	3,525	226 ▲	177	6,433	62,709	26.5	2.7	10.8	6.4	10.3	10.7
	2025E	3,951	264 ▲	206	7,502	69,602	22.7	2.4	9.9	6.7	9.8	11.3
오비고	2023	15	-1 -	0	33	3,017	n/a	4.0	12.3	-3.6	4.0	1.1
352910 KS Equity	2024E	n/a	n/a -	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	2025E	n/a	n/a -	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터
주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

그림10 모빌리티 업종 Global Peers

단위: USD mil		매출액	영업이익	순이익	EPS ($)	BPS ($)	PER (X)	PBR (X)	EV /EBITDA(X)	OPM (%)	EBITDA 마진(%)	ROE (%)
완성차												
테슬라	2023	96,773	8,891 -	14,997	4.7	19.7	64.9	12.3	40.0	9.2	15.2	27.9
TSLA US EQUITY	2024E	99,473	7,354 -	7,908	2.3	21.3	100.7	10.9	50.5	7.4	14.5	11.1
	2025E	116,228	10,934 -	10,741	3.1	24.3	73.9	9.6	38.1	9.4	16.3	12.8
포드 모터 컴퍼니	2023	176,191	5,458 -	4,347	1.1	10.8	7.0	1.0	2.5	3.1	7.8	10.1
F US EQUITY	2024E	170,329	11,057 -	7,785	1.9	11.4	5.7	1.0	2.3	6.5	8.8	16.6
	2025E	172,163	10,604 -	7,879	2.0	12.6	5.6	0.9	2.2	6.2	8.5	14.8
제너럴 모터스	2023	171,842	9,298 -	10,127	7.4	53.6	4.7	0.5	2.8	5.4	12.5	15.2
GM US EQUITY	2024E	177,434	14,199 -	11,176	9.9	60.6	4.5	0.7	2.4	8.0	11.1	16.9
	2025E	178,966	13,069 -	10,238	9.5	74.4	4.6	0.6	2.3	7.3	10.6	13.5
스텔란티스	2023	204,997	24,200 -	20,112	6.5	29.9	3.8	0.6	1.5	11.8	15.8	24.2
STLA US EQUITY	2024E	190,037	18,251 ▼	14,987	4.9	31.0	3.5	0.5	0.8	9.6	14.1	15.8
	2025E	198,713	19,093 ▼	15,443	5.1	34.4	3.4	0.5	0.7	9.6	13.8	15.2
토요타자동차	2023	274,827	20,157 -	18,132	1.3	15.7	8.2	1.0	5.8	7.3	12.8	9.0
7203 JT EQUITY	2024E	288,220	33,334 -	30,332	2.2	15.4	8.7	1.3	10.3	11.6	15.3	15.7
	2025E	303,919	33,769 -	29,369	2.2	17.6	8.7	1.1	11.0	11.1	14.5	13.0
닛산 자동차	2023	78,383	2,789 -	1,641	0.4	9.9	4.7	0.4	1.4	3.6	10.1	4.6
7201 JT Equity	2024E	81,246	3,782 -	2,476	0.7	9.3	4.6	0.3	7.3	4.7	7.7	7.8
	2025E	86,553	3,121 ▼	2,168	0.6	10.8	5.3	0.3	8.8	3.6	6.6	5.9
혼다자동차	2023	125,065	5,775 -	4,818	0.9	16.9	6.4	0.6	6.2	4.6	8.9	6.0
7267 JT Equity	2024E	133,083	8,583 -	6,658	1.4	15.8	7.8	0.7	6.5	6.4	9.4	8.9
	2025E	137,895	9,891 ▲	7,152	1.5	18.0	6.9	0.6	6.6	7.2	9.7	8.5
BMW	2023	168,176	19,959 -	12,210	19.1	155.4	5.9	0.6	2.3	11.9	17.6	12.8
BMW GR EQUITY	2024E	170,278	16,774 -	11,276	17.9	167.7	5.3	0.6	3.2	9.9	15.5	11.8
	2025E	174,508	16,480 -	11,257	17.8	172.0	5.3	0.6	3.3	9.4	15.1	10.6
폭스바겐	2023	348,560	24,821 -	17,952	34.5	354.3	3.7	0.3	0.7	7.1	15.4	10.3
VOW GY Equity	2024E	353,824	23,389 -	16,517	32.0	400.7	3.7	0.3	0.8	6.6	14.6	7.8
	2025E	367,054	26,364 -	18,646	35.0	413.9	3.4	0.3	0.2	7.2	15.1	7.7
메르세데스 벤츠 그룹	2023	165,710	18,843 -	15,424	14.6	97.5	5.0	0.6	1.6	11.4	15.7	16.1
MBG GR EQUITY	2024E	165,084	17,501 -	12,960	12.5	102.0	5.4	0.7	1.4	10.6	15.6	11.9
	2025E	168,103	17,623 -	12,948	13.0	109.2	5.2	0.6	1.3	10.5	15.2	11.2
BYD	2023	85,057	4,942 -	4,242	1.5	6.7	13.9	3.2	5.7	5.8	13.0	24.0
002594 CH EQUITY	2024E	104,214	6,325 -	5,003	1.7	8.0	20.0	4.3	6.8	6.1	11.3	22.6
	2025E	125,575	7,913 -	6,370	2.2	9.9	15.9	3.5	5.1	6.3	11.5	23.3
SAIC 자동차	2023	105,165	1,524 -	1,992	0.2	3.5	9.5	0.5	8.7	1.4	4.0	5.0
600104 CH Equity	2024E	102,902	3,638 -	1,931	0.2	3.6	11.9	0.6	6.5	3.5	4.8	4.9
	2025E	105,241	4,062 -	2,078	0.2	3.7	10.7	0.5	6.7	3.9	5.1	5.2
타타 모터스	2023	42,701	866 -	301	0.1	1.4	13.5	3.5	5.9	2.0	9.3	5.4
TTMT IN Equity	2024E	52,234	3,874 -	2,422	0.6	2.1	21.2	6.5	7.8	7.4	13.9	34.1
	2025E	55,959	4,419 -	2,930	0.8	3.4	17.0	4.0	6.6	7.9	14.4	25.8
부품/타이어												
콘티넨탈	2023	44,797	1,955 -	1,251	6.3	75.7	8.2	1.0	4.2	4.4	9.6	8.6
CON GY EQUITY	2024E	45,209	2,740 -	1,647	8.5	78.1	7.3	0.8	3.3	6.1	11.2	10.5
	2025E	46,990	3,364 -	2,137	10.9	85.5	5.7	0.7	2.8	7.2	12.4	12.5
덴소	2023	47,350	3,152 -	2,327	0.8	11.0	11.6	1.2	6.5	6.7	12.4	7.3
6902 JT EQUITY	2024E	45,926	3,118 -	2,400	0.8	10.3	18.9	1.5	9.3	6.8	11.8	8.0
	2025E	47,695	4,626 -	3,466	1.2	12.7	13.1	1.2	7.1	9.7	14.6	9.8
마그나 인터내셔널	2023	42,797	2,038 -	1,213	4.2	41.5	8.6	1.3	5.1	4.8	9.7	10.6
MGA US EQUITY	2024E	43,245	2,297 -	1,565	5.5	42.9	7.9	1.0	4.7	5.3	9.0	12.7
	2025E	44,937	2,637 -	1,871	6.6	46.6	6.6	0.9	4.2	5.9	9.5	13.8
미쉐린	2023	30,654	2,868 -	2,145	3.0	27.8	9.3	1.1	4.8	9.4	16.1	11.3
ML FP EQUITY	2024E	30,305	3,878 -	2,621	3.7	29.0	10.6	1.4	5.2	12.8	19.7	12.8
	2025E	31,246	4,108 -	2,820	4.0	31.0	9.8	1.3	4.9	13.1	20.1	13.1

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터
주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

LS 증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김광수, 이병근, 차용호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	92.7% 7.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023. 7. 1 ~ 2024. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)