

IT Weekly

Analyst 박강호 (IT/전기전자)
Analyst 류형근 (반도체/장비)
RA 서지원

kangho.park@daishin.com
Hyungkeun.ryu@daishin.com
jiwon0.seo@daishin.com

가격 상승과 이익 증가, 차별화 지속

[IT/전기전자 Review]

메모리 가격 상승 확대,
2026년 실적 상황
쏟아짐 심화 지속

01/05~01/09, 디램 가격의 상승 속에 낸드 가격도 추가 상승이 진행되면서 전반적인 메모리 가격 상승이 2026년 1Q 및 2Q에 지속될 것으로 예상된다. 삼성전자와 SK하이닉스, 마이크론의 2026년 실적 상황이 진행, 주가가 강세를 보였다. 삼성전자의 2025년 4Q 영업이익은 20조원으로 분기기준의 최대를 기록하여 SK하이닉스의 이익 확대에 기대감이 높아졌다. 삼성전자와 SK하이닉스 주가가 신고가를 경신 과정에 있으나 실적 상황이 빠르게 진행되면서 밸류에이션 부담은 적은 편이다. 반면에 LG전자의 4Q25 실적은 컨센서스를 하회, 부진하였다. 4Q25 실적의 호조/부진 여부에 따라 주가의 차별화, 쏟아짐이 심화되었다. 반도체, 대형주 중심의 비중확대를 유지한다.

삼성전기는 FC BGA의 수주 증가 및 2026년 풀가동, 2027년 추가 증설이 언급되면서 2026년 실적호조의 기대감이 높아졌다. 또한 휴머노이드 사업의 적극적인 추진을 언급한 점도 긍정적인 요인이다. 반도체 PCB는 주요 원자재(금, 구리)의 가격 상승으로 원가부담 가중, 2026년 실적에 부담으로 평가하여 부진한 주가 흐름을 보였다. 그러나 2026년 서버 중심으로 수요 증가, 원달러 환율의 우호적인 요인을 감안하면 추가적인 주가 상승을 기대한다.

표 1. 대형 기업 수익률 및 밸류에이션

(단위: 십억 원, 십억 달러, %, 배)

	종가 (원, 달러)	시가총액	주가 수익률(%)					PER		PBR	
			1W	1M	3M	12M	YTD	2025F	2026F	2025F	2026F
삼성전자	139,000	822,830	8.2	28.2	56.2	147.8	15.9	23.2	9.4	2.2	1.8
SK 하이닉스	744,000	541,634	9.9	31.5	88.1	262.9	14.3	13.6	7.6	4.6	2.9
LG 전자	89,100	14,513	-2.5	-6.7	16.6	3.9	-3.1	10.4	9.5	0.7	0.7
삼성전기	266,000	19,869	-1.5	-1.3	35.9	105.9	4.3	30.2	21.3	2.2	2.0
LG 이노텍	261,500	6,189	-2.2	-9.0	38.7	55.7	-3.5	13.0	10.4	1.1	1.0
LG 디스플레이	11,780	5,890	-0.4	-8.3	-19.2	25.6	-0.3	6.8	8.8	0.8	0.7
Apple	259	3,812	-4.3	-6.4	2.1	6.9	-4.6	35.2	31.4	60.6	44.5
Nvidia	185	4,492	-2.1	-0.1	-4.0	31.9	-0.9	39.5	24.0	29.1	15.6
Microsoft	479	3,562	1.3	-2.6	-8.3	12.9	-0.9	35.9	29.2	10.4	8.0
Micron	345	388	9.4	36.7	79.4	247.1	20.9	43.0	10.4	7.3	4.6
코스피(p)	4,586.32	3,676,650	6.4	10.7	29.2	81.9	8.8	15.7	10.1	1.5	1.4
코스닥(p)	948	517,418	0.3	1.8	11.0	31.0	2.4	42.8	23.1	3.2	2.8
NASDAQ(p)	23,671	—	1.9	0.4	2.8	21.5	1.9	—	—	—	—
S&P500(p)	6,966	—	1.6	1.8	3.4	17.7	1.8	—	—	—	—

자료: Quantilwise, 대신증권 Research Center

주: 종가, 시가총액 26년 1월 9일 기준

[IT/전기전자] 쓸림은 심화, 실적 차별화에 주목

삼성전자의 4Q25 영업
이익은 20조원 역대 최고
2026년 실적 상황

2026년 1월 첫째주(1/05~09), 삼성전자와 SK하이닉스, 마이크론의 주가는 각각 8.2%, 9.9%, 9.4%씩 상승하였다. 4Q25 영업이익은 종전 컨센서스대비 빠르게 상승하여 2026년 큰 폭의 증가가 예상, 실적 향상이 진행되었기 때문이다. 삼성전자의 4Q25 영업이익(잠정)은 20조원을 기록, 3Q에 12.2조원대비 64.3%(qoq) 증가하였다. 메모리, 즉 범용 디램의 가격 상승이 추정을 상회, 환율(원달러) 상승의 요인도 긍정적으로 반영되었다. 마이크론의 종전 실적 가이던스도 상향될 가능성이 2026년 반도체 호황의 가시성을 높여주었다. 여전히 공급자 중심의 시장 구조에서 범용 디램의 공급부족으로 가격 상승이 2026년 상반기에 높을 것으로 예상된다. 추가적인 실적 향상에 주목한 반도체 중심의 비중확대, 대형주 중심의 전략을 유지한다. 메모리가격 상승(원가부담 가중, 판매가격으로 상쇄 어려움)으로 2026년 IT 기기의 수요 증가를 기대하기 어려운 상황에서 실적 향상이 증명된 반도체가 대안으로 평가된다.

CES2026 특징은 AI 산업은 피지컬 AI로 진화, 산업별 로봇틱스 및 자율주행에 대응한 진출, 양산화가 본격화될 전망이다. 젠슨황(엔비디아 CEO)은 AI 플랫폼 루빈을 공개, 또한 자율주행 자동차(AV)개발을 위한 개방형 추론 모델 제품인 알파마요도 소개하였다. 엔비디아는 피지컬AI가 진화된 자율주행의 로봇택시 그리고 로봇틱스(휴머노이드) 분야에도 반도체, 솔루션을 제공한다 측면에서 포트폴리오의 다변화를 추진하였다. 엔비디아가 테크기업과 협력을 다각화, 성장의 주도권 확보에 주력하고 있다.

반도체 PCB : 실적 호조
중심으로 집중

반도체 PCB 업체 중심으로 주가의 약세, 변동성이 확대되었다. 주요 원자재인 금, 구리 가격 상승이 진행되면서 원가부담 가중, 수익성 둔화가 우려되었기 때문이다. 2026년 1Q가 비수기인 점을 감안하면 원자재 상승이 마진을 축소로 연결, 1분기 실적 둔화 우려는 존재한다. 그러나 2023년 대비 서버 중심으로 수요가 높으며, 전체 고정비를 커버하는 매출 유지는 가능하여 급격화 수익성 축소의 가능성이 적다. 상대적으로 실적 개선이 높고, 밸류에이션 매력은 높은 코리아씨키트 중심의 상승세가 이어질 전망이다.

LG전자:4Q25 부진하나
1Q26 실적 개선에 주목

LG전자의 2025년 4Q 영업이익(연결)은 -1.094억원으로 추정(+210억원), 컨센서스(-84억원)대비 하회 및 부진하였다. LG전자(별도)만의 영업이익은 -4,511억원으로 적자전환(qoq/적지 yoy)이나 2026년 도약을 위한 선제적인 효율성 제고 비용이 반영되면서 부진하였다. 배경은 ① 4Q가 비수기인 동시에 ② 전사적 인력 효율화 진행(희망퇴직 등) 3) CEO 교체로 추가적인 비용(적극적인 재고조정)을 반영한 것으로 분석된다. 2026년 1Q 실적 회복, 휴머노이드 등 로봇사업의 확대 관점에서 포트폴리오 변화로 밸류에이션 상향의 가능성을 기대할 시점이다. 2026년 1Q 영업이익(연결)은 1.37조원(별도 1.25조원 9.9% yoy)으로 8.9%(yoy/흑전 qoq) 증가 등 실적 개선을 예상한다.

주간 주요 뉴스

삼성, 평택 P5 반도체 공장 건설 재개 (01/06)_Digitimes

삼성전자는 AI용 HBM 수요 회복을 배경으로, 지난해 중단했던 평택 P5 반도체 공장의 구조물 건설을 다음 달부터 재개할 예정. P5 공사는 2023년 착공 후 2024년 중단됐으나, 2026년 2월부터 본격 재개되며 완공 시점은 2028년 5월로 약 1년 연장된 상황. 공사 재개에 따라 삼성전설과의 주요 계약 금액은 약 40% 증가한 5,500억 원으로 조정되었으며, P5는 P4보다 큰 규모의 3층 공장으로 건설될 계획. 삼성은 가스·화학물질 공급 시스템 등 초기 인프라 발주를 앞당기며, 건설과 설비 설치를 병행해 전체 일정을 단축하려는 움직임을 보이고 있음. P5는 1c DRAM 기반 HBM4 등 AI 메모리 중심으로 활용될 가능성이 높으며, 구조물 공사 재개는 메모리 사이클 개선에 맞춘 선제적 증설 신호로 해석됨

애플이 DRAM 가격 급등을 앞두고 26년까지 NAND 계약을 한 것으로 알려져 (01/07)_Digitimes

애플은 2026년 1분기까지 사용할 NAND 플래시를 이미 확보했으나, AI 수요 급증으로 DRAM 가격 협상 부담에 직면하고 있음. AI 인프라가 DRAM과 HBM 물량을 대거 흡수하면서, 메모리 부품이 하드웨어 원가에서 차지하는 비중이 빠르게 확대 중. 모건 스탠리는 애플이 2026년 1분기까지 DRAM 물량을 확보하기 위해 누적 기준 50% 이상의 가격 인상을 순차적으로 수용해야 할 가능성을 제시함. 파운드리 파트너 TSMC와의 협상에서는 상대적으로 우호적인 조건이 유지되고 있으며, A20(2nm) 칩의 가격 상승폭은 일부 제한될 가능성도 거론. 다만 글로벌 메모리 가격 상승이 장기화될 경우, 애플은 마진 압박 심화 또는 제품 가격 인상이라는 선택지에 점차 가까워지고 있음.

美마이크론, 뉴욕주에 1억달러 규모 메가팩 착공 (01/08)_ZDNET Korea

마이크론은 미국 뉴욕주 온온다가 카운티에 총 투자액 최대 1천억달러 규모의 메가팩 착공에 돌입하며, AI 및 첨단 메모리 수요 대응에 나서고 있음. 이번 프로젝트는 뉴욕주 역사상 최대 민간 투자로, 초기 200억달러를 시작으로 최대 4개 생산 라인을 갖춘 초대형 D램 생산 거점으로 확대될 계획. 해당 메가팩은 AI 서버, GPU, HBM용 고급 D램 생산을 목표로 하며, AI 인프라 확산에 따른 메모리 수요 증가에 대응하는 핵심 시설로 자리매김 중. 일부 가동 시점 조정 가능성이 거론되고 있으나, 장기적으로는 대규모 고용 창출과 함께 미국 메모리 반도체 경쟁력 회복에 기여할 것으로 전망되고 있음.

퀄컴이 삼성전자와 2나노칩 생산에 대해 협의 중인 것으로 알려짐 (01/08)_Digitimes

퀄컴은 삼성전자와 차세대 2nm 공정을 활용한 칩 위탁 생산을 논의 중이며, 이는 삼성 파운드리 사업 회복에 긍정적으로 작용할 가능성이 제기되고 있음. 퀄컴은 과거 수율·발열 문제로 TSMC로 생산을 이전했으나, 삼성의 기술 개선을 계기로 2nm 공정에서 다시 제조 파트너로 재검토하고 있는 상황. 이번 논의는 퀄컴의 파운드리 다변화 전략과 맞물려 있으며, 테슬라 AI 칩 계약 이후 삼성 파운드리의 고객 신뢰 회복 흐름이 이어지고 있음

트럼프, 미국 지분 긍정적 평가...립부탄, 18A 칩 예정대로 출시 보고 (01/10)_Digitimes

도널드 트럼프 대통령은 백악관에서 인텔 CEO 립부 탄과 만나 2nm 이하 공정 기반 CPU 개발과 미국 내 반도체 투자 성과를 강조하고 있음. 미국 정부는 Chips Act를 통해 인텔 지분 약 5.5%를 보유 중이며, 주가 상승으로 지분 가치는 180억 달러 이상으로 확대된 상황. 다만 인텔은 여전히 일부 칩 생산을 TSMC에 의존하고 있어, 기술 자립과 생산 안정성에 대한 시장의 검증이 이어지고 있음

아이폰 17 판매량 급증으로 애플, 중국 시장 점유율 20% 돌파 (01/05)_Digitimes

애플의 아이폰 17 시리즈는 중국 시장에서 점유율 20%를 상회하며, 2025년 11월 기준 월 출하량이 600만 대를 넘어서며 뚜렷한 회복세를 보이고 있음. 이는 화웨이·샤오미 등 중국 브랜드와의 경쟁 속에서 한때 한 자릿수까지 하락했던 점유율을 반등시킨 최근 수년간 가장 강한 성과로 평가되고 있음. 다만 2026년을 앞두고 메모리 가격 상승과 전체 스마트폰 조달 둔화가 비용 부담과 성장 제약 요인. AI 기능 경쟁력과 중국 규제 환경 대응, 프리미엄 시장에서의 중국 브랜드 및 화웨이 재부상은 애플이 중장기적으로 해결해야 할 과제로 남아 있음

삼성·애플 슬림폰 경쟁, 올해 '건너뛴다' (01/08)_전자신문

지난해 화두였던 슬림폰 경쟁은 2026년에는 잠시 소강 국면에 들어갈 전망이다. 삼성전자와 애플 모두 슬림 모델의 후속작 출시를 보류하고 있음. 애플은 아이폰 에어 후속 모델 개발은 유지하고 있으나, 출시 시점을 2026년 하반기에서 2027년 이후로 늦추는 방향을 검토 중. 이는 아이폰 에어가 얇고 가벼운 설계에도 불구하고 아이폰 17 시리즈 대비 판매 부진을 겪은 영향으로 해석되고 있음. 삼성전자 역시 갤럭시 S26 시리즈에 슬림 모델을 포함하려던 계획을 철회하고, 기존 일반·플러스·울트라 3종 라인업으로 회귀하는 선택을 함. 업계에서는 얇은 디자인을 위해 성능과 배터리를 희생한 반면 가격은 높았던 점이 한계로 지적되며, 양사가 단점을 보완해 2027년 이후 슬림폰 경쟁을 재개할 가능성에 주목하고 있음

구글과 삼성은 안드로이드 XR 을 탑재한 스마트안경 시장에 진출 (01/09)_Digitimes

구글은 10여 년 만에 스마트 안경 시장에 재진입해, 삼성전자와 협력한 안드로이드 XR 기반 스마트 안경을 2026년 출시할 것으로 예상. 초기 제품은 디스플레이 없이 오디오·카메라 중심으로 출시되며, 이후 단일·이중 디스플레이를 탑재한 고급형 모델로 단계적 확장이 진행될 전망. 구글은 스마트 안경을 스마트폰·스마트워치와 유사한 주류 폼팩터로 포지셔닝하며, 하루 종일 착용 가능한 웨어러블 컴퓨팅 기기로서 정착시키려 하고 있음. 현재 시장을 주도하는 메타 대비, 구글·삼성 연합은 안드로이드 생태계와 다양한 안경 형태를 앞세워 일상 착용 범위를 넓히며 시장 전환점을 만들 가능성이 거론되고 있음

LG 이노텍, 유리기판 상용화 목표 시점 연기...수요 불확실 탓 (1/11)_ZDNET Korea

LG이노텍은 차세대 반도체 패키징 소재인 유리 코어 기판의 본격 상용화 시점을 기존 2027~2028년에서 2030년으로 늦추며 전망을 보수적으로 조정 중. 유리기판은 전력 효율·내열성·워피지 개선에 강점이 있어 AI 반도체용 기판으로 주목받고 있으나, 현재로서는 투자 대비 충분한 수요가 가시화되지 않은 상황. LG이노텍은 기술 개발과 시제품 양산까지는 완료했으나, 양산성 확보와 대규모 설비투자에 대한 부담으로 투자 시점을 신중히 검토 중. LG이노텍은 단기 양산에는 신중한 입장을 유지하면서도, 유틀리아와의 협력 등 핵심 기술 개발은 지속하며 시장 성숙 시점에 대응할 계획을 유지 중

눈앞으로 다가온 '피지컬 AI'...CES 2026 이 증명했다 (1/11)_ZDNET Korea

CES 2026에서는 AI가 개념 단계에서 벗어나 실제 제품과 서비스로 구현되며, 피지컬 AI 시대로의 전환이 본격화되고 있음. 현대차그룹의 로봇 계열사 보스턴다이나믹스는 휴머노이드 아틀라스를 통해 대량 생산과 공장 투입 계획까지 제시하며 로봇틱스의 현실성을 끌어올리고 있음. LG전자는 AI 홈로봇 클로이드를 통해 가정 내 물리적 작업 수행이 가능한 AI 활용 가능성을 현장에서 시연 중. 글로벌 빅테크와 국내 기업들은 협업 논의를 확대하며, AI는 단독 기술을 넘어 생태계 기반 산업으로 빠르게 확장 중

표 2. 메모리 반도체 월간 고정가격

구 분			2025 년 5 월	2025 년 6 월	2025 년 7 월	2025 년 8 월	2025 년 9 월	2025 년 10 월	2025 년 11 월	2025 년 12 월
DRAM (DDR4)	DDR4	\$	2,200	2,700	4,500	5,000	5,300	6,500	8,000	9,700
	8Gb512Mx16	전월대비%	15.8%	22.7%	66.7%	11.1%	6.0%	22.6%	23.1%	21.3%
	DDR4	\$	2,100	2,600	3,900	5,700	6,300	7,000	8,100	9,300
	8Gb1Gx8	전월대비%	27.3%	23.8%	50.0%	46.2%	10.5%	11.1%	15.7%	14.8%
	DDR5	\$	4,800	5,100	5,250	5,250	6,100	8,700	19,500	20,800
	16Gb2Gx8	전월대비%	4.3%	6.3%	2.9%	0.0%	16.2%	42.6%	124.1%	6.7%
NAND	32Gb	\$	1,740	1,878	2,035	2,050	2,390	2,795	3,295	3,660
	MLC	전월대비%	5.1%	7.9%	8.4%	0.7%	16.6%	16.9%	17.9%	11.1%
	64Gb	\$	2,028	2,230	2,408	2,440	2,825	3,333	4,020	4,590
	MLC	전월대비%	5.4%	10.0%	8.0%	1.3%	15.8%	18.0%	20.6%	14.2%
	128Gb	\$	2,923	3,115	3,385	3,423	3,785	4,350	5,190	5,738
	MLC	전월대비%	4.8%	6.6%	8.7%	1.1%	10.6%	14.9%	19.3%	10.6%

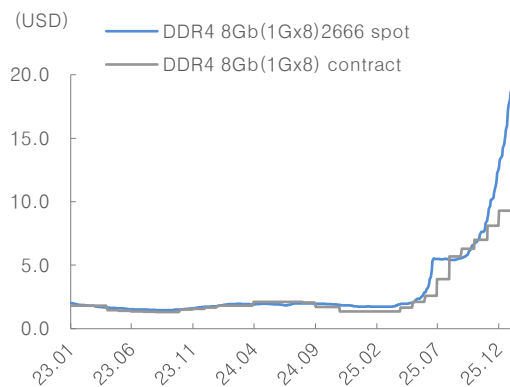
자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

표 3. 디스플레이 패널가격

구 분			2025 년 03 월	2025 년 04 월	2025 년 05 월	2025 년 06 월	2025 년 07 월	2025 년 08 월	2025 년 09 월	2025 년 10 월	2025 년 11 월
NBPC	13.3"	\$	57.4	57.4	57.4	57.4	57.4	57.4	56.3	56.0	56.3
		전월 대비%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.5%	-0.5%	0.0%
	14.0"	\$	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2
		전월 대비%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	15.6"	\$	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2
		전월 대비%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MNT	21.5"	\$	42.2	42.2	42.3	42.5	42.5	42.5	42.5	42.5	42.5
		전월 대비%	0.0%	0.0%	0.2%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	23.8"	\$	44.1	44.1	44.3	44.6	44.8	45	44.8	44.8	44.8
		전월 대비%	0.0%	0.0%	0.5%	0.7%	0.4%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
	27"	\$	56.3	56.3	56.5	56.7	56.8	56.8	56.8	56.8	56.8
		전월 대비%	0.0%	0.0%	0.4%	0.4%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TV (Open cell)	43"	\$	63	64	65	65	65	65	63	62	60
		전월 대비%	1.6%	1.6%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.6%	-3.2%
	55"	\$	128	129	130	130	130	130	121	118	114
		전월 대비%	1.6%	0.8%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.5%	-1.5%	-1.5%
	65"	\$	175	177	178	178	178	178	170	167	163
		전월 대비%	1.2%	1.1%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.8%	-2.4%

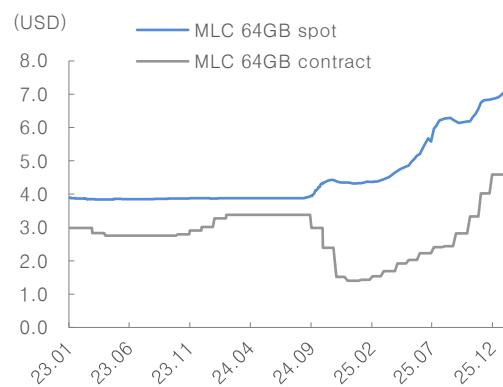
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



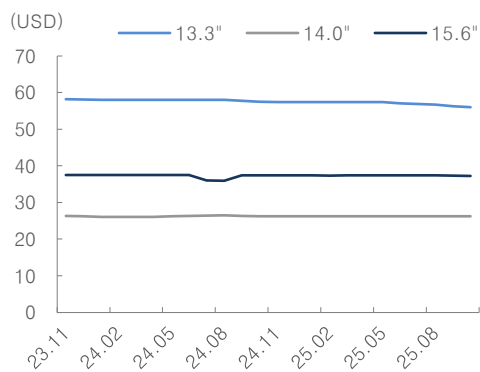
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



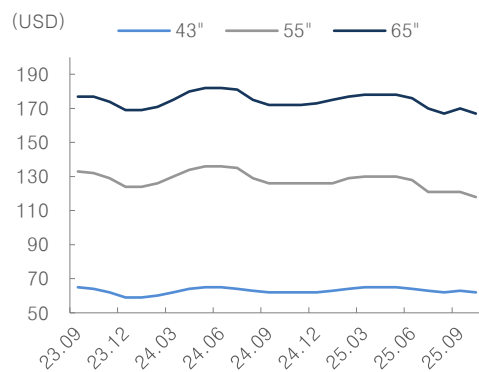
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

그림 3. LCD 패널 (Notebook) 가격 동향 (Monthly)



자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

그림 4. LCD 패널 (TV) 가격동향 (Monthly)



자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

표 4. 주요 IT 기기의 시장 전망 (판매량)

(단위: 백만대)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Smartphone	1,469.5	1,465.5	1,402.6	1,371.9	1,281.2	1,358.7	1,205.9	1,165.0	1,235.5	1,258.1	1,293.7
PC	256.1	255.3	254.8	261.9	298.5	349.4	301.5	260.2	263.1	270.1	266.3
Desktop	100.7	95.1	91.2	91.2	78.6	85.1	89.0	72.2	69.5	71.9	69.5
All in One DT	12.9	12.8	12.4	12.2	11.2	12.3	10.6	8.7	9.1	9.4	9.7
Traditional DT	87.9	82.4	78.8	79.0	67.4	72.8	78.4	63.5	60.4	62.5	59.8
Notebook	155.4	160.2	163.6	170.7	219.9	256.8	212.4	181.0	186.2	198.2	196.9
Convertible NB	9.5	12.2	13.7	14.0	22.0	25.5	17.7	14.7	14.9	19.2	17.8
Traditional NB	96.6	94.7	81.8	72.6	73.2	74.8	58.3	45.5	44.9	44.3	41.7
Ultralim NB	49.3	53.3	68.1	84.2	124.8	156.5	136.4	120.8	126.3	134.7	137.3
TV	-	-	-	-	225.5	213.5	203.3	201.4	203.8	208.9	210.2
LCD TV	-	-	-	-	221.8	207.0	196.7	195.8	197.8	202.4	203.2
OLED TV	-	-	-	-	3.7	6.5	6.5	5.6	6.0	6.6	7.0
YoY (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Smartphone	2.2	-0.3	-4.3	-2.2	-6.6	6.0	-11.2	-3.4	6.1	1.8	2.8
PC	-5.9	-0.3	-0.2	2.8	14.0	17.0	-13.7	-13.7	1.1	2.6	-1.4
Desktop	-9	-5.6	-4.1	0.0	-13.8	8.3	4.6	-18.9	-3.8	3.4	-3.4
All in One DT	-10.3	-0.8	-3.2	-1.2	-8.7	10.4	-14.1	-18.1	4.8	3.0	3.5
Traditional DT	-8.8	-6.3	-4.4	0.2	-14.6	7.9	7.8	-19.0	-4.9	3.5	-4.4
Notebook	-3.7	3.1	2.1	4.4	28.8	16.7	-17.3	-14.8	2.9	6.5	-0.7
Convertible NB	34.1	28.4	12.0	2.3	57.2	16.2	-30.7	-17.0	1.8	28.8	-7.2
Traditional NB	-13.7	-2.0	-13.6	-11.2	0.8	2.2	-22.0	-22.1	-1.1	-1.4	-5.9
Ultralim NB	16.3	8.1	27.8	23.5	48.2	25.4	-12.8	-11.4	4.5	6.6	2.0
TV	-	-	-	-	-	-5.3	-4.8	-0.9	1.2	0.0	0.6
LCD TV	-	-	-	-	-	-6.7	-5.0	-0.5	1.0	-0.2	0.4
OLED TV	-	-	-	-	-	78.6	0.2	-14.8	7.8	7.8	6.6

주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultralim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)

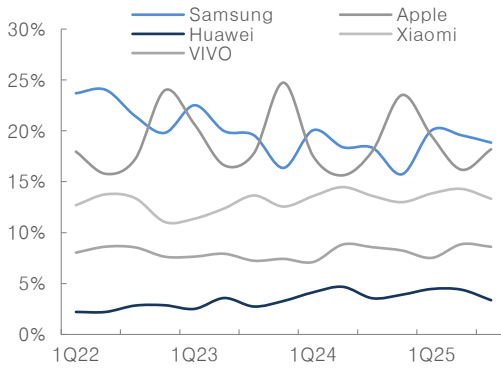
자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 5. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

	4Q21	1Q22	2Q	3Q	4Q	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2Q25	3Q25
삼성전자	69.0	74.5	69.1	65.0	59.5	60.5	53.5	59.5	53.0	60.2	53.8	57.7	51.7	60.6	58.0	61.4
애플	85.0	56.5	45.4	52.3	72.1	55.4	44.5	54.1	80.2	52.6	45.7	56.7	77.3	58.7	48.0	59.2
화웨이	6.9	6.9	6.3	8.6	8.6	6.7	9.6	8.3	10.7	12.5	13.7	11.2	12.9	13.5	13.1	11.0
샤오미	45.0	39.9	39.5	40.5	33.2	30.5	33.2	41.5	40.7	40.8	42.3	42.8	42.7	41.8	42.4	43.4
비보	28.3	25.3	24.8	25.9	22.9	20.5	21.3	22.0	24.1	21.3	25.9	27.0	27.1	22.7	26.3	28.1
오포	30.1	27.4	24.7	25.8	25.3	27.6	25.4	27.2	23.4	25.2	25.8	28.8	25.0	23.5	24.7	26.9
Transsion	20.6	17.8	18.8	19.2	16.7	15.4	25.3	26.0	28.2	28.5	25.5	25.7	27.2	22.1	25.0	29.2
Realme	20.5	14.3	13.0	13.8	10.3	9.4	11.5	14.5	10.8	11.0	12.8	14.0	12.0	10.5	10.3	12.3
Lenovo	14.9	11.5	12.4	11.0	10.0	10.7	10.7	12.2	13.3	13.1	13.7	15.4	15.3	13.8	14.5	16.0
전체	366.3	314.4	287.6	303.1	300.6	268.7	268.0	304.1	324.1	300.3	292.2	314.6	328.5	301.4	296.5	325.6
YoY	(2.1%)	(8.8%)	(8.3%)	(9.3%)	(17.9%)	(14.5%)	(6.8%)	0.3%	7.8%	11.7%	9.0%	3.4%	1.4%	0.4%	1.4%	3.5%

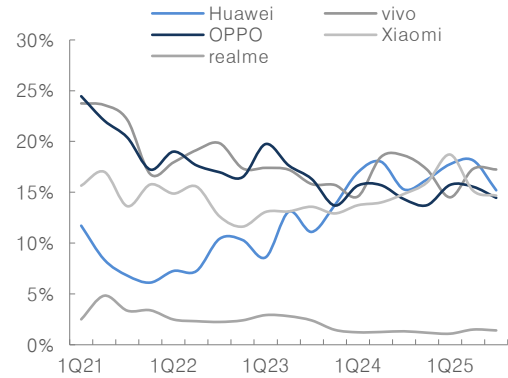
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌



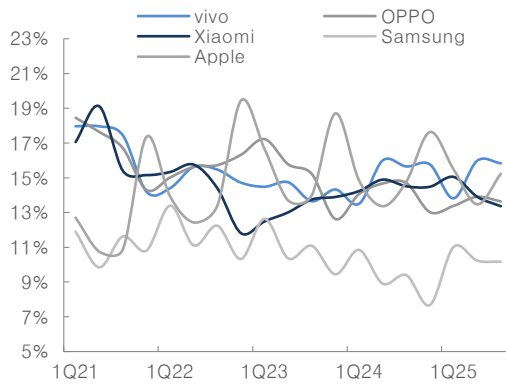
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



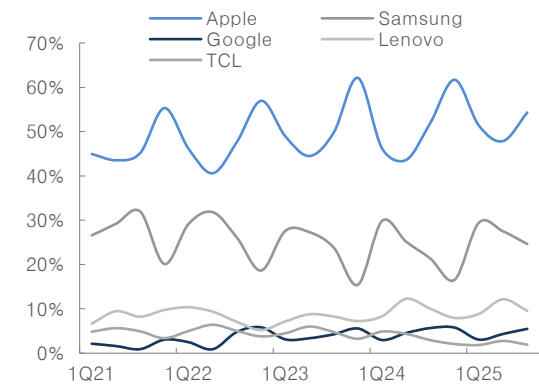
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



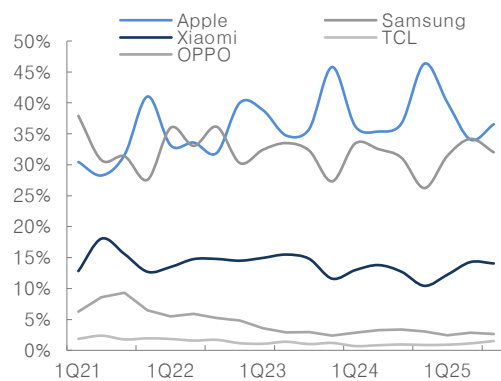
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



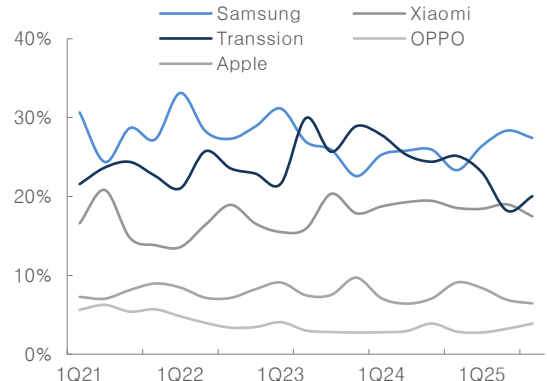
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 9. 서유럽



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 10. 기타 (중앙/동유럽, 중동 및 아프리카)



자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 6. 반도체 Peer Group

		상장 국가	매출 2025F	영업이익 2025F	주가 수익률(%)			PER		PBR	
					1W	1M	3M	2025F	2026F	2025F	2026F
팹리스	Nvidia	미국	212,948	134,553	-2.1	-0.1	-4.0	39.5	24.0	29.1	15.6
	AMD	미국	34,027	7,393	-9.1	-8.3	-12.8	51.0	31.3	5.3	4.7
	Qualcomm	미국	43,644	15,280	2.8	1.0	7.3	14.9	14.7	7.0	8.2
	Intel	미국	52,556	2,518	15.7	12.5	20.5	134.8	79.1	1.9	1.9
	Mediatek	대만	18,786	3,371	-3.4	0.0	5.6	21.2	19.9	5.4	5.2
	Broadcom	미국	63,389	40,924	-0.8	-15.1	0.0	51.7	34.3	21.4	15.4
	ARM	영국	4,853	1,979	-2.6	-21.2	-34.5	65.0	49.0	13.7	11.0
	Marvell	미국	8,186	2,885	-6.9	-6.4	-8.2	29.4	23.3	5.0	4.5
설계 IP	Synopsys	미국	7,044	2,521	9.3	12.7	8.4	40.9	36.6	3.0	3.1
	Cadence	미국	5,281	2,339	5.5	-2.3	-6.1	46.4	40.6	16.4	13.9
파운드리	TSMC	대만	119,993	59,711	6.0	13.5	16.7	26.1	21.1	8.2	6.5
	GlobalFoundries	미국	6,764	972	7.8	-0.6	12.5	24.2	21.5	1.8	1.7
메모리	삼성전자	한국	228,508	29,004	8.2	28.2	56.2	23.2	9.4	2.2	1.8
	SK하이닉스	한국	65,222	30,244	9.9	31.5	88.1	13.6	7.6	4.6	2.9
	마이크론	미국	37,085	10,323	9.4	36.7	79.4	43.0	10.4	7.3	4.6
	WesternDigital	미국	9,393	2,251	6.8	18.2	67.5	41.3	26.0	12.1	8.3
	Sandisk	미국	7,265	633	37.1	72.0	191.0	147.0	30.2	5.5	5.1
	kioxia	일본	12,167	2,816	21.6	28.5	104.0	25.2	9.8	6.8	4.0
반도체장비	ASML	유럽	38,020	13,150	9.7	13.5	27.3	43.5	41.0	20.6	17.9
	AppliedMaterial	미국	28,244	8,504	12.0	12.7	36.7	32.3	31.6	12.5	10.2
	LamResearch	미국	18,264	5,856	18.0	31.7	54.9	54.4	44.8	28.2	23.4
	TEL	일본	15,405	3,918	10.5	12.9	27.6	35.6	29.9	8.2	7.3
	KLA	미국	12,070	5,146	9.9	14.2	32.9	43.2	39.1	43.5	32.0
OSAT	ASEGroup	대만	20,293	1,527	5.4	13.3	52.0	31.3	20.6	3.6	3.3
	AMKORTechnology	미국	6,654	426	21.8	17.2	70.7	41.7	31.4	2.9	2.7
	Teradyne	미국	3,076	635	4.7	8.7	49.6	61.6	42.0	12.5	11.1
	Advantest	일본	6,081	2,375	3.2	0.0	12.5	51.9	42.1	22.8	17.6
	Formfactor	미국	778	98	16.0	17.8	78.9	58.5	43.4	5.2	4.7
데이터센터	IBM	미국	67,059	13,671	4.4	-2.0	5.6	26.8	24.9	9.3	7.9
	Cisco	미국	56,623	19,437	-2.8	-7.1	5.6	19.5	17.9	6.3	5.9
	Supermicro	미국	22,166	1,607	-2.6	-13.9	-48.0	14.6	14.6	2.9	2.7
	NVDA	미국	212,948	134,553	-2.1	-0.1	-4.0	39.5	24.0	29.1	15.6
	AMD	미국	34,027	7,393	-9.1	-8.3	-12.8	51.0	31.3	5.3	4.7
	QCOM	미국	43,644	15,280	2.8	1.0	7.3	14.9	14.7	7.0	8.2

주1: 주가, 시가총액 컨센서스 1 월 9 일 기준

주2: 실적은 백만달러 기준

자료: Quantilwise, 대신증권 Research Center

표 7. 전기전자 Peer Group

		국가	종가 (원달러)	매출액 2025F	영업이익 2025F	PER 2025F 2026F		PBR 2025F 2026F		EV/EBITDA 2025F 2026F	
스마트폰	삼성전자	한국	139,000	302,561	42,035	23.2	9.4	2.2	1.8	9.3	4.5
	Apple	미국	259	390,498	131,959	35.2	31.4	60.6	44.5	—	—
	Xiaomi	홍콩	4.8	51,191	6,516	20.8	18.0	3.3	2.8	—	—
TV/가전	LG 전자	한국	89,100	87,538	2,575	10.4	9.5	0.7	0.7	3.7	3.0
	삼성전자	한국	139,000	302,561	42,035	23.2	9.4	2.2	1.8	9.3	4.5
	Whirlpool	미국	83.5	16,714	784	12.4	11.6	1.7	1.6	—	—
	Electrolux	유럽	7.0	14,524	356	18.2	7.5	1.8	1.4	—	—
	Sony Group	일본	24.7	85,006	9,554	19.9	18.0	2.7	2.5	—	—
전자부품	LG 이노텍	한국	261,500	20,918	718	13.0	10.4	1.1	1.0	3.8	3.3
	삼성전기	한국	266,000	10,168	902	30.2	21.3	2.2	2.0	10.6	8.7
	TDK	일본	13.7	13,901	1,634	21.3	18.1	2.1	2.0	—	—
	Kyocera	일본	14.2	12,765	514	31.2	26.8	1.0	1.0	—	—
	Murata	일본	20.4	11,048	1,856	24.8	20.1	2.2	2.1	—	—
	Largan	대만	80.2	1,876	747	16.0	14.2	1.8	1.6	—	—
	Hisense	중국	3.5	8,200	379	12.5	11.1	1.5	1.4	—	—
	Skyworks	미국	60.2	4,194	968	10.8	13.5	1.7	1.7	—	—
	Haier	중국	3.7	39,134	3,478	11.6	10.6	2.0	1.8	—	—
	Yageo	대만	7.7	3,860	914	21.5	16.7	3.0	2.6	—	—
	Taiyo Yuden	일본	21.7	2,143	120	35.8	19.8	1.4	1.3	—	—
	서울반도체	한국	6,070	1,097	-35	N/A	35.4	0.5	0.5	25.4	7.4
LED	Ennosstar	대만	1.1	772	-48	N/A	N/A	0.5	0.5	—	—
	Everlight	대만	1.8	665	87	12.1	10.1	1.5	1.4	—	—
	LiteOn	대만	5.1	4,333	545	23.7	18.3	4.0	3.7	—	—
	Sanan	중국	2.2	—	84	56.0	52.2	2.0	1.9	—	—
디스플레이	LG 디스플레이	한국	11,780	26,385	769	6.8	8.8	0.8	0.7	3.0	2.4
	Universal	미국	125.8	636	249	25.1	22.8	3.4	3.0	—	—
	AUO	대만	0.5	8,956	9	33.3	31.5	0.7	0.7	—	—
	Innolux	대만	0.6	6,827	-117	N/A	126.6	0.7	0.7	—	—
	Japan Display	일본	0.1	1,587	-51	N/A	—	—	—	—	—
기판/패키지	Nanya PCB	대만	7.6	1,032	59	98.7	28.9	3.4	3.1	—	—
	Ibiden	일본	42.8	2,358	403	43.4	31.8	3.6	3.3	—	—
	Unimicron	대만	7.2	3,714	213	66.9	25.0	3.5	3.2	—	—
	Kinsus	대만	5.3	984	87	51.5	24.7	2.2	2.1	—	—
	Meiko	일본	64.4	1,295	155	13.8	12.6	2.1	1.8	—	—
	대덕전자	한국	42,000	902	48	46.2	16.9	2.4	2.1	12.5	7.2
	삼텍	한국	43,100	1,210	20	N/A	16.3	3.5	2.9	19.4	8.8
FPCB/소재	ZhenDing	대만	4.6	5,445	488	16.7	11.7	1.2	1.1	—	—
	Elite Material	대만	49.6	2,022	610	37.0	25.5	12.2	10.0	—	—
	Flexium	대만	1.8	872	-53	N/A	70.6	0.8	0.8	—	—
	비에이치	한국	16,460	1,756	47	18.7	6.6	0.7	0.7	5.5	3.1

	국가	종가	매출액		영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
			2025F	2025F		2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	8.3	5,284	530	17.6	15.1	2.3	2.1	—	—
	Ofilm	중국	1.6	—	49	479.6	95.1	7.5	6.6	—	—
	LG 이노텍	한국	261,500	20,918	718	13.0	10.4	1.1	1.0	3.8	3.3
	엠펙스	한국	30,100	1,039	59	9.6	8.5	1.2	1.1	4.8	4.3
	파트론	한국	6,810	1,465	39	14.1	11.2	0.7	0.6	3.8	3.0
카메라부품	Largan	대만	80.2	1,876	747	16.0	14.2	1.8	1.6	—	—
	자화전자	한국	25,650	706	36	18.7	11.9	1.2	1.1	7.9	5.9
5G	Broadcom	미국	345.0	51,634	40,924	51.7	34.3	21.4	15.4	—	—
	Qorvo	미국	81.8	3,700	720	12.8	11.7	2.0	1.8	—	—
	Skyworks	미국	60.2	4,194	968	10.8	13.5	1.7	1.7	—	—
	와이슬	한국	5,560	374	—	—	—	—	—	—	—
ODM/OEM	HonHai	대만	7.3	216,476	7,939	15.7	13.1	1.9	1.7	—	—
	Quanta	대만	9.0	44,475	2,671	15.8	13.2	4.8	4.3	—	—
	Pegatron	대만	2.2	36,039	367	14.1	11.9	0.9	0.9	—	—
	Wiwynn	대만	134.4	11,390	2,038	15.5	13.1	6.7	5.3	—	—
	Foxconn	대만	1.9	1,999	77	22.9	17.0	0.5	0.5	—	—
	Compal	대만	0.9	29,046	353	18.7	13.7	1.0	1.0	—	—
	Inventec	대만	1.4	19,749	419	17.6	15.3	2.3	2.2	—	—
	Wistron	대만	4.7	32,879	2,433	16.4	11.5	2.8	2.4	—	—
	Acer	대만	0.8	8,407	152	19.9	15.6	1.1	1.0	—	—

주 1: 실적단위-해외(백만달러), 국내(십억원)/주 2: 주가, 시가총액 컨센서스 1 월 9 일 기준
 자료: Quantilise, 대신증권 ResearchCenter

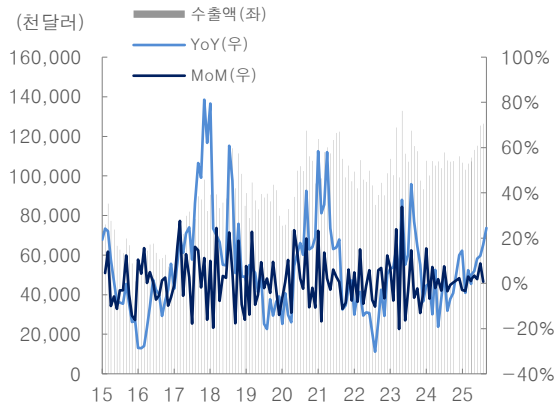
표 8. 대형기업 영업이익 전망

(십억원)	4Q24	3Q25	4Q25F	YoY	QoQ	4Q25F 컨센서스	1Q26F 리포트 추정치	1Q26F 컨센서스	2025F 리포트 추정치	2026F 리포트 추정치	2025F 컨센서스	2026F 컨센서스
삼성전자	6,493	12,166	20,000	208.0%	64.4%	18,510	30,726	24,984	43,528	150,199	42,035	117,805
SK 하이닉스	8,083	11,383	16,811	108.0%	47.7%	15,785	21,384	18,742	44,848	100,776	43,831	88,914
LG 전자	135	689	21	적전	적전	-8	1,364	1,236	2,608	3,805	2,575	3,347
LG 디스플레이	83	431	454	445.9%	5.3%	421	162	152	802	1,332	769	1,299
삼성전기	115	260	232	101.8%	-10.8%	228	258	266	906	1,143	902	1,214
LG 이노텍	248	204	408	64.8%	100.4%	378	123	157	749	794	718	862
합계	15,157	25,133	37,926	150.2%	50.9%	35,313	21,228	45,538	93,441	258,049	90,831	213,442

자료: Quantilise, 대신증권 ResearchCenter
 주: 컨센서스는 1 월 9 일 기준

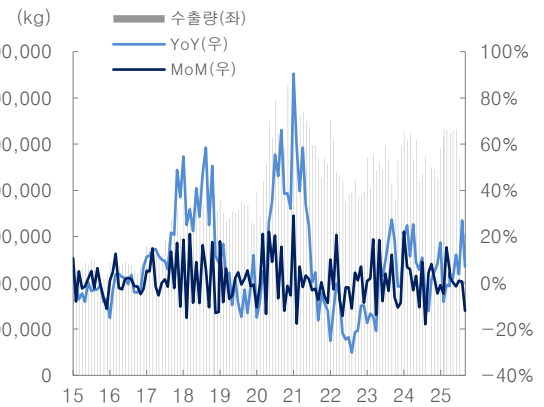
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



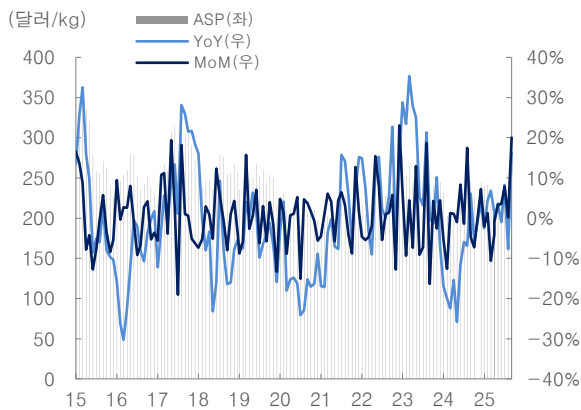
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출수량 및 증감률 추이



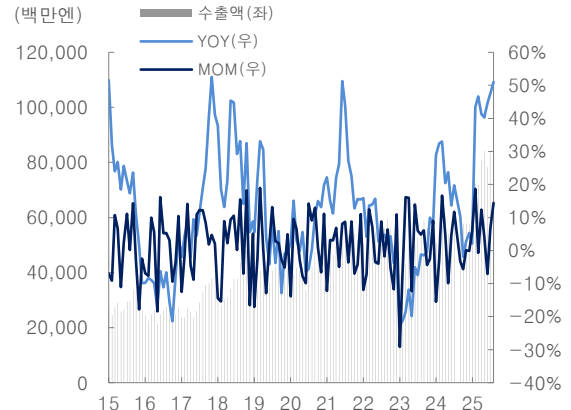
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



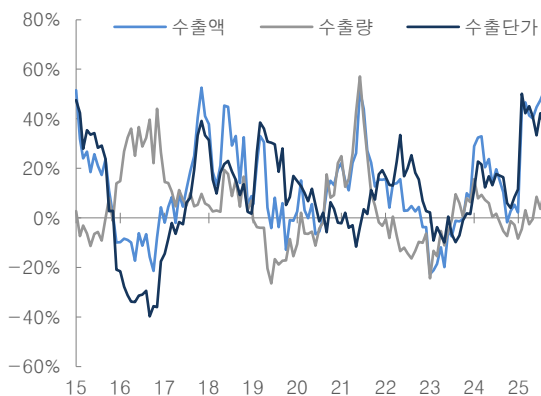
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



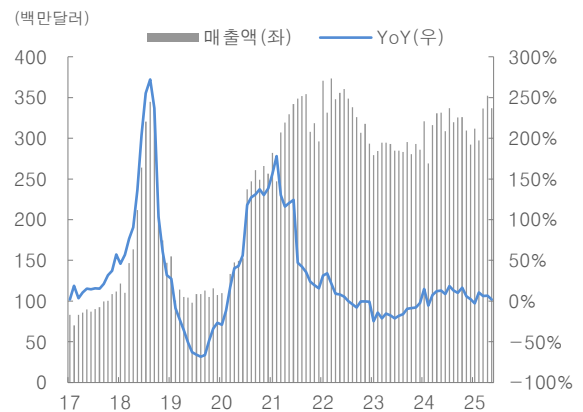
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

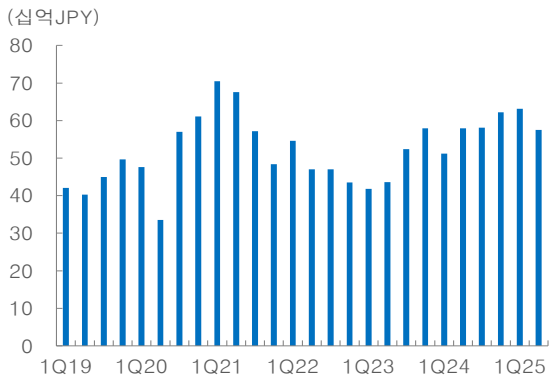
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

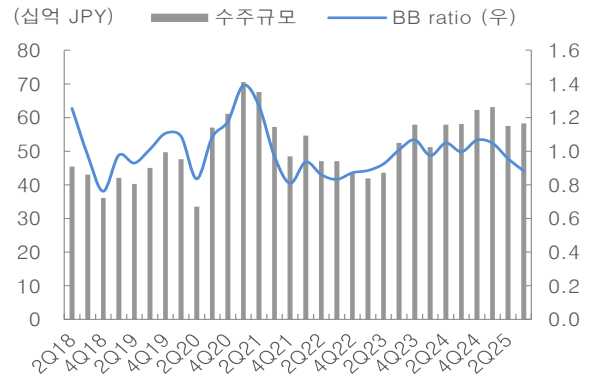
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 수주액 추이



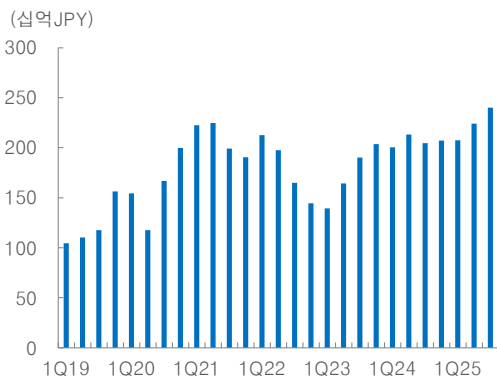
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



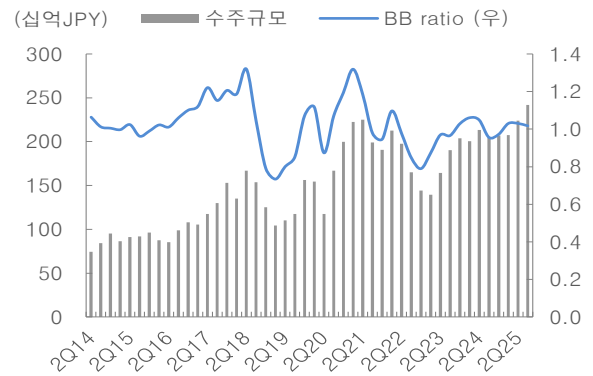
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 19. Murata 캐패시터부문 수주액 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

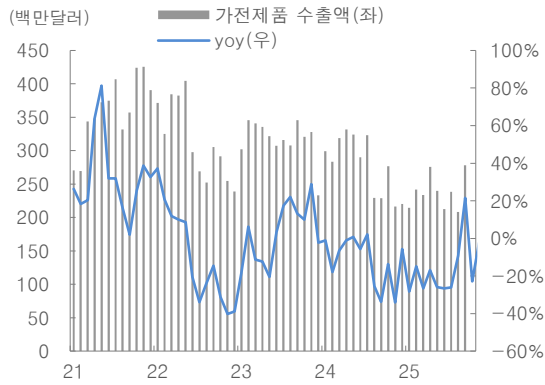
그림 20. Murata 캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

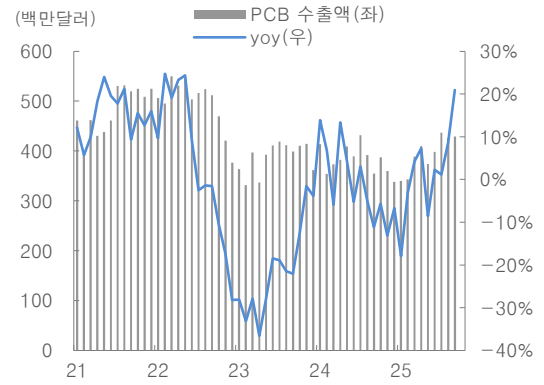
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



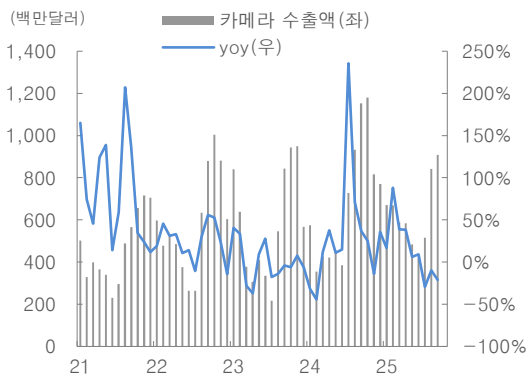
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국PCB 수출금액 월별추이



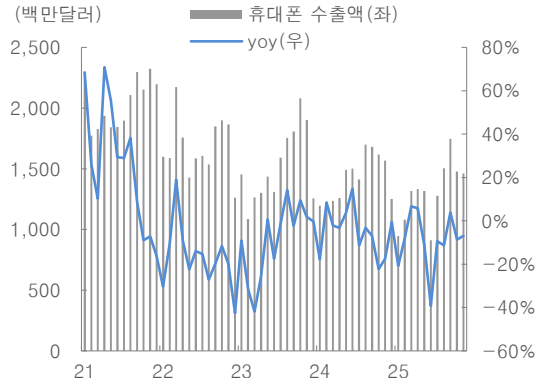
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

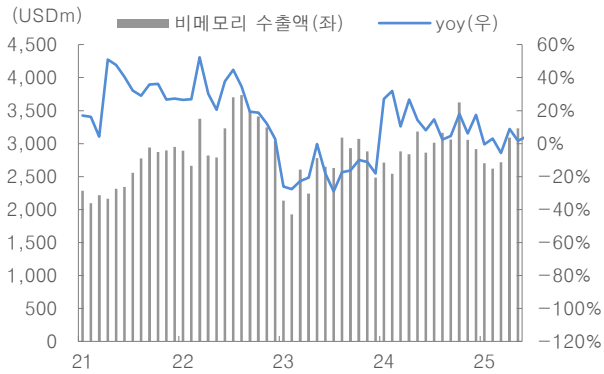
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

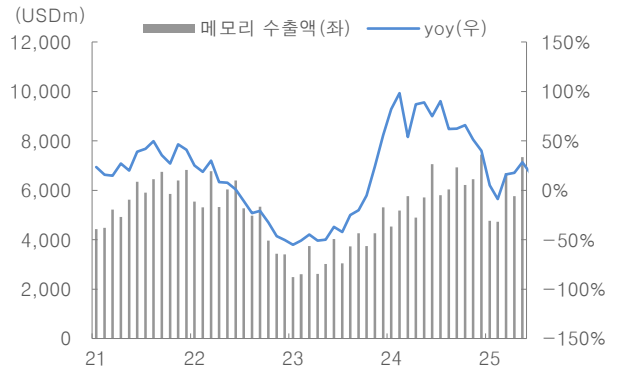
[반도체 월별수출금액 및 증감률 추이]

그림 25. 비메모리 수출금액 및 증감률 추이



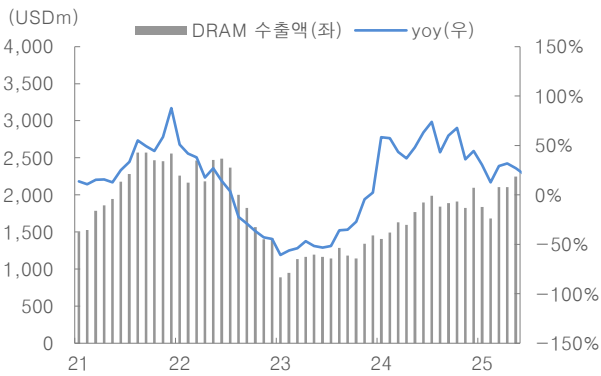
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 26. 메모리 수출금액 및 증감률 추이



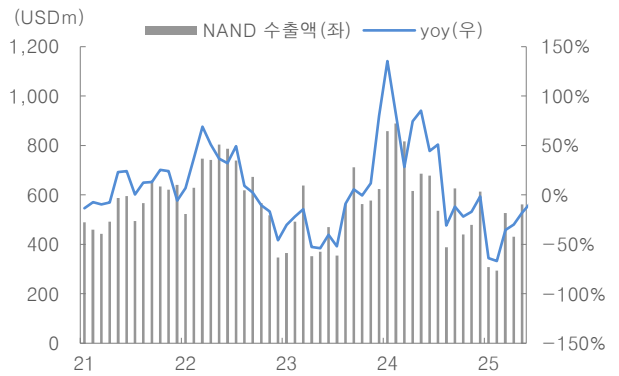
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 27. DRAM 수출금액 및 증감률 추이



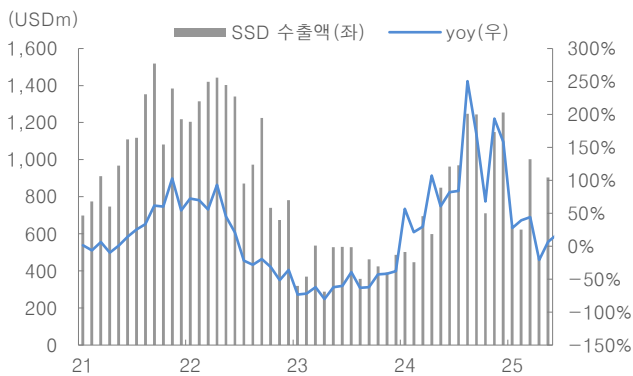
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 28. NAND 수출금액 및 증감률 추이



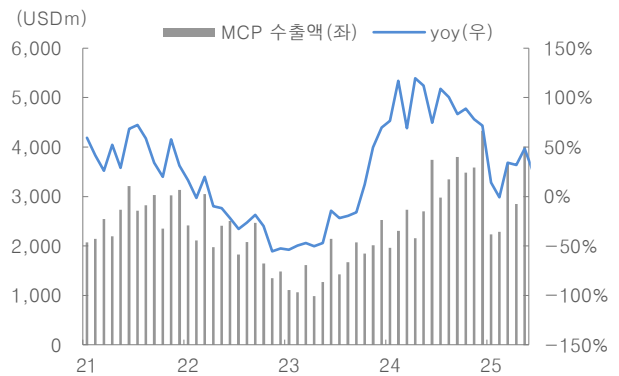
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 29. SSD 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

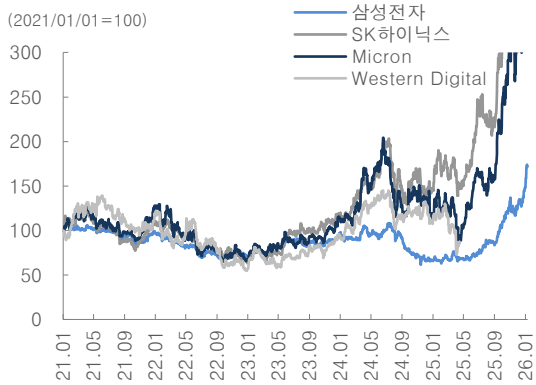
그림 30. MCP 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

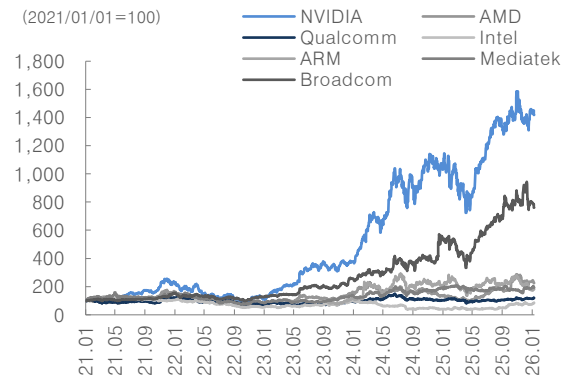
[Peer Group 상대주가추이]

그림 31. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



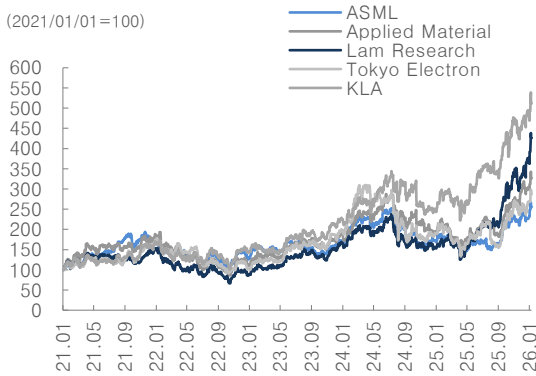
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



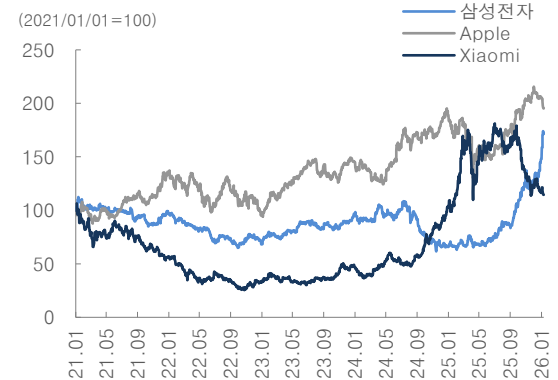
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



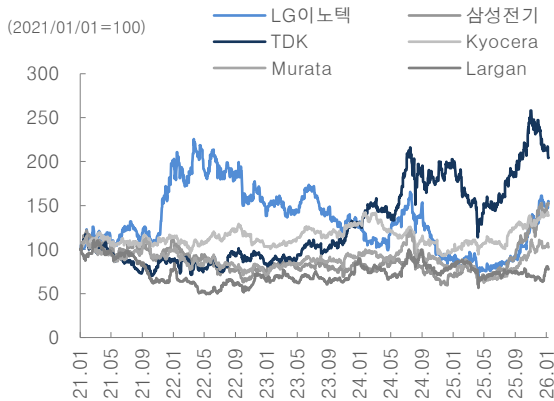
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 34. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



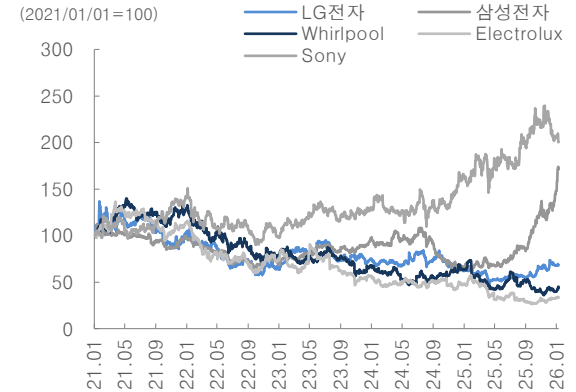
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 35. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

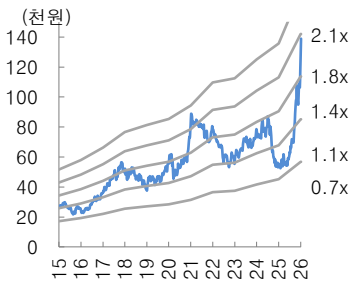
그림 36. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

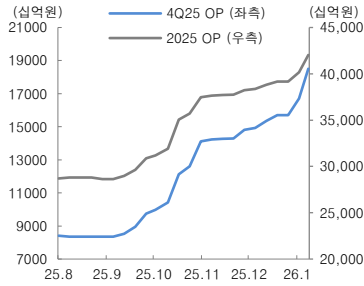
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



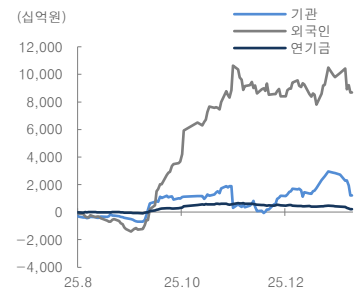
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



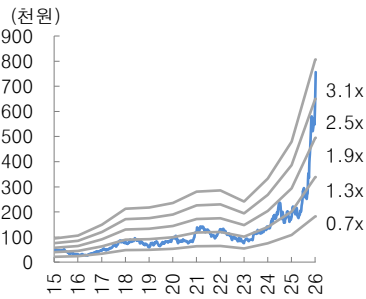
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



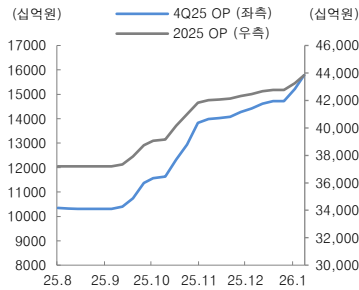
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



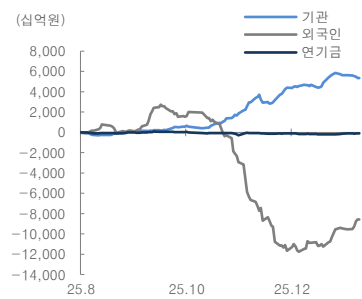
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



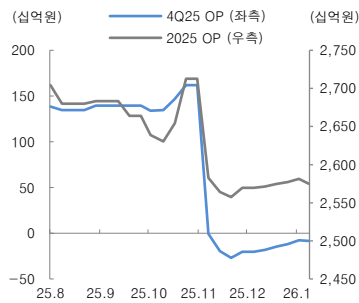
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



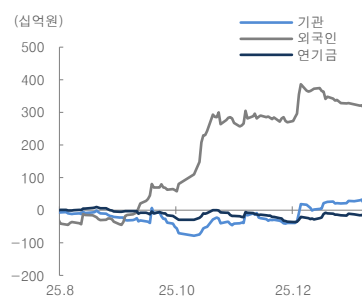
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



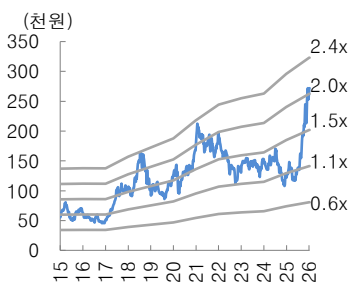
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



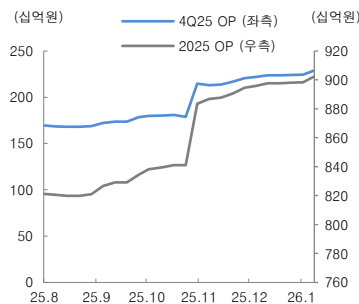
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



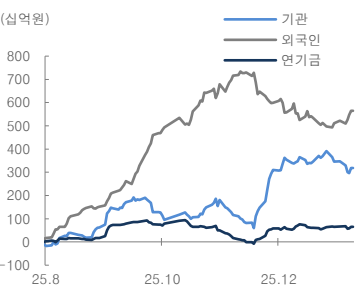
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



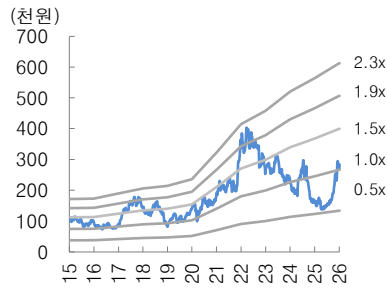
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



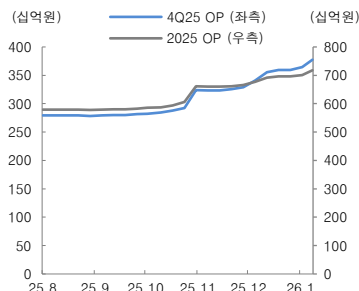
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



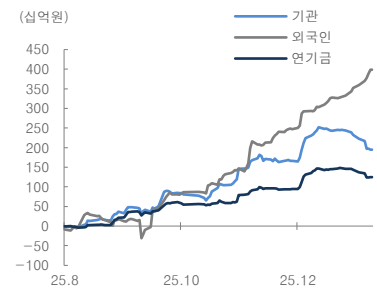
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



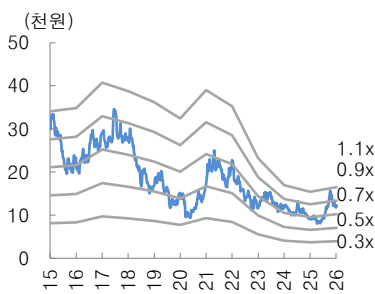
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적 순매수추이



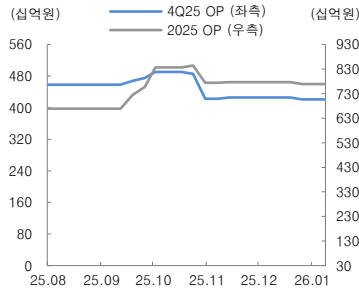
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 디스플레이 12MFPBR 밴드차트



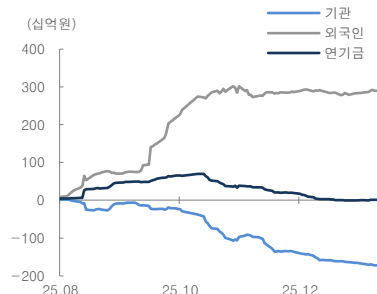
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 디스플레이 컨센서스 변화



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 디스플레이 누적 순매수추이



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

[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, 류형근)

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.
