

IT Weekly

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

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

강해진 가격 방향성에 투자

[IT/전기전자 Review]

양극화 및 변동성이 확대
1Q26 메모리 가격 상승
전망의 확대가 반도체에
신뢰감 부여

02/02~06 주간에 국내외 테그 기업의 주가는 높은 변동성을 보였다. 메모리 가격 상승 전망이 예상을 상회하면서 삼성전자와 SK하이닉스가 신고가를 기록하였다. 다만 미국 빅테크 기업의 주가는 AI 인프라 투자에 대규모 설비투자를 제시하면서 수익성 둔화 전망이 동시에 반영되어 등락을 반복하였다. 삼성전자와 SK하이닉스는 각각 -1.2%, -7.7% 하락하였다. 엔비디아는 -3.0%, 마이크론테크놀로지는 -4.9% 하락하였다. 반면에 애플은 7.2% 상승을 시현하였다. 메모리 가격이 단기간에 급격히 상승하면서 주요 세트 및 부품 업체의 마진율 하락 우려가 동시에 높아졌다. 휴대폰 부품업체는 삼성전자와 애플의 2026년 스마트폰 판매 전망에 불확실성이 반영, 주가에 부담이다. MLCC와 FCBGA의 높은 가동율로 안정적인 실적을 전망한 삼성전기는 1.8% 상승, 반면에 LG이노텍과 LG디스플레이는 -5.1%, -4% 하락하였다. LG전자는 0.1% 상승하는데 그쳤다.

[반도체 Review]

높아진 변동성 속 주가의
숨 고르기

높아진 변동성 속, 반도체 주가의 숨 고르기가 나타난 한 주였다. 삼성전자와 SK하이닉스의 주가는 전주 대비 1.2%, 7.7% 하락했고, 반도체 소부장도 KOSDAQ 시장 모멘텀 및 장기 사이클로의 전환 등에 기반한 그간의 상승세를 이어가지 못 하며, 주가 상승 분을 일부 반납했다.

- 아마존, 구글 등 주요 Big Tech 기업들은 금번 실적발표에서 AI Capex의 상향을 발표했다. 지속 상향되는 Capex에, 투자자들은 AI Capex 확대에 따른 ROIC 둔화 가능성을 재차 우려하는 모습이다.

- 메모리반도체의 경우, 유례없는 수급 괴리를 속, 가격이 매주 상향되고 있다. 이에, 단기 이익 모멘텀이 강화되고 있으나, 시장은 고객의 가격 저항이 심화될 수 있음을 우려하기 시작했고, 차분기부터 나타날 수 있는 가격 상승 폭의 둔화 가능성에 보다 무게를 둔 Trading을 전개했던 것으로 판단된다.

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	158,600	938,855	-1.2	14.2	59.9	193.7	32.3	26.5	7.7	2.5	1.9
SK 하이닉스	839,000	610,794	-7.7	15.6	41.5	312.3	28.9	15.1	5.2	5.1	2.5
LG 전자	99,200	16,158	0.1	5.5	8.2	23.1	7.9	11.6	10.2	0.8	0.8
삼성전기	284,000	21,213	1.8	6.0	22.4	111.0	11.4	32.4	21.5	2.3	2.1
LG 이노텍	232,500	5,503	-5.1	-13.6	-9.2	54.9	-14.2	11.7	9.2	1.0	0.9
LG 디스플레이	11,200	5,600	-4.0	-9.0	-20.2	15.7	-5.2	6.7	7.9	0.8	0.7
Apple	278	4,089	7.2	6.0	3.1	19.3	2.3	37.7	32.8	65.0	46.3
Nvidia	185	4,505	-3.0	-1.0	-1.4	44.1	-0.6	39.7	24.0	29.2	15.6
Microsoft	401	2,979	-6.8	-16.2	-19.3	-3.5	-17.1	30.0	24.2	8.7	6.6
Micron	395	444	-4.9	14.9	65.6	317.5	38.3	49.2	11.8	8.3	5.0
코스피(pt)	5,089.14	4,080,023	-2.6	12.5	26.4	100.6	20.8	17.5	9.0	1.7	1.5
코스닥(pt)	1,081	592,915	-6.0	13.1	20.3	46.0	16.8	49.6	27.5	3.6	3.2
NASDAQ(pt)	23,031	-	-1.8	-2.2	-0.1	16.4	-0.9	-	-	-	-
S&P500(pt)	6,932	-	-0.1	-0.2	3.2	14.0	1.3	-	-	-	-

자료: Quantiiwise, 대신증권 Research Center

주: 종가, 시가총액 26년 02월 06일 기준

[IT/전기전자] 메모리 가격의 추가 상승 vs. IT 기기의 수익성 둔화

2026년 1Q, 메모리
가격 상승이 확대 전망.
추가 실적 상황의 기대

메모리 가격이 2026년 1Q에 전분기대비 80~90% 상승할 것으로 전망(카운터포인트 리서치기준), 종전대비 상향되면서 메모리의 초호황을 증명하고 있다. 범용 서버 디램의 상승은 지속된 가운데 낸드 가격도 상승, 일부 HBM3 가격도 상승할 것으로 예상하였다. 엔비디아의 CEO인 젠슨 황은 AI 인프라에 빅테크의 대규모 투자는 필연적이며, 지속될 것으로 언급하면서 AI 성장의 고점 우려를 일부 완화해준 것으로 판단한다.

다만 메모리 가격의 급격한 상승이 1) AI 인프라 투자에 대규모 자본이 지출되면서 수익성 하락의 우려가 높아진 점 2) 스마트폰, PC 등 주요 IT기기기의 2026년 출고 가격이 인상될 전망, 이후에 판매 둔화 및 부품업체의 가격 인하 우려가 높아지면서 세트(완성품) 업체의 실적 부진 가능성이 동시에 상존하고 있다. 지난 주에 AMD가 컨센서스를 웃도는 분기 실적 및 전망을 제시했지만 눈높이에 미흡해서 기술주, 반도체 기업 중심으로 약세를 보였다. 상반된 상황이 주요 IT 기업의 주가 변동성을 높여주고 있다. 그러나 메모리 가격 상승이 예상을 상회 및 원달러 환율의 우호적인 환경을 반영하면 2026년 1Q 실적이 삼성전자와 SK하이닉스 중심으로 추가 상향될 것으로 예상된다. 반도체 중심의 비중 확대를 유지한다.

FC BGA는 호황 구간에
진입, AI 및 전장에서 수
요 확대

PCB 업종은 단기간 급격한 상승 이후에 차익 실현을 보이면서 약세를 보였다. 또한 금 및 구리의 가격이 2026년 1월에 급등하면서 원가 부담이 가중된 것으로 분석된다. 특히 원가 중에 금의 비중이 높은 메모리 모듈 업체에 다른 PCB 업체대비 원가에 부담이 줄 것으로 예상된다. 2026년 1Q 영업이익의 컨센서스가 종전대비 하향될 가능성이 상존한다. 반면에 FC BGA 등 반도체 PCB 중심의 포트폴리오를 보유한 기업은 금 및 구리 가격 상승 부담이 상대적으로 낮다고 판단된다. FC BGA가 AI 및 서버 영역에서 수주 확대, 향후에 가동률이 100% 근접할 것으로 예상, 1~2년 이후 수주에 대한 신규 투자를 고려할 상황이다. 대표적으로 삼성전기는 ASIC 및 글로벌 테크 기업에서 AI, 서버향 FC BGA 수주가 예상을 상회, 2026년 4Q에 베트남 공장이 풀가동에 진입할 것으로 추정된다. 또한 대덕전자는 2025년 4Q, FC BGA 사업이 예상대비 손익분기점을 조기에 상회하여 2026년 매출 증가, 수익성 확대가 예상된다. 자동차의 전장화, eSSD 모듈 영역에서 신규 수요가 발생, 수주가 증가하고 있다. PCB 업종에서 FC BGA 사업 영위한 업체 중심의 비중확대가 유효하다.

AI Capex의 상향 발표,
시장은 ROIC의 둔화를
재차 우려하는 모습.

[반도체] 혁신 기회에 주목

북미 Big Tech 기업들의 CY4Q25 실적발표가 마무리되었다. Meta Platforms, Microsoft, Google, Amazon은 공통적으로 AI 사이클의 확장 기회가 열리고 있으며, 이에 2026년 Capex를 상향할 계획이라는 점을 발표했다. 달라진 부분이 있다면, 투자자들의 반응이다. AI Capex 확대에 열광하기보다는 Capex 상승에 따른 ROIC 둔화 가능성을 우려하는 모습이다.

1) Meta Platforms

- AI와 기존 사업 간의 시너지를 강조했고, 강한 AI 투자 계획을 발표했다. 2026년 Capex 가이드는 1,150-1,350억 달러로 전년대비 약 60-90% 상승할 것이라 제시했다.
- 강한 인프라 증설에도, AI 수요가 공급 대비 빠르게 증가하고 있으며, 2026년에도 Computing Capa의 제약이 지속될 것으로 전망했다.

2) Microsoft

- AI 사업이 이미 일부 기존 핵심 사업 수준으로 성장했으며, AI가 차세대 동력이라는 점을 강조했다.
- FY2Q26 Capex는 375억 달러로 시장 기대치를 상회했으며, 강한 Capex 기조를 이어갈 계획이라는 점을 강조했다. 토지, 전력, 인프라 등을 선제적으로 확보하여 GPU/CPU를 최대한 빠르게 탑재할 계획이며, 최대한 빠르게 Capa를 확장할 계획이다.

3) Google

- 구글 클라우드의 2025년 말 기준 연환산 매출액 700억 달러 이상을 달성했으며, GEMINI 3 출시로 AI 사업 성장 기회가 강화되고 있음을 강조했다. GEMINI의 월간 활성 사용자 수의 경우, 7.5억 명까지 기록하며, 고성장 중이라는 입장이다.
- 2026년 Capex는 1,750-1,850억 달러로 컨센서스를 크게 상회했다. AI Computing 공급 제약이 지속되고 있으며, 미래 수요 대응 목적으로 Capex를 확대할 것이라는 입장을 제시했다.

4) Amazon

- AWS 매출액이 최근 13개 분기 중 가장 빠르게 성장하고 있음을 강조했고, AI, 반도체, Robotics 등에 지속적으로 투자할 계획이라는 점을 언급했다.
- 2026년 Capex는 2,000억 달러로 장기적으로 높은 ROIC를 기록 가능할 것이라는 입장을 제시했다.

반도체 투자전략

AI Capex 상향에 따른 ROIC 문제가 부각되며, 메모리반도체 주가의 변동성도 커지고 있다. 가격 상승 폭이 확대되고 있는 만큼, 시장은 고객의 가격 저항이 심화될 수 있음을 우려하는 모습이다. 이에 대한 당사의 입장은 다음과 같다.

1) AI Capex 상향: AI Capex Rally가 단기에 멈출 것이라 생각하지 않는다. 고품질의 AI 구현을 위한 강한 투자 기조는 미래의 사업 저변 강화를 위해 지속될 것이며, 기존 사업과의 시너지 효과를 통해 FCF의 방어가 나타나고 있는 만큼, 단기에 Capex의 Rally가 멈출 유인은 크지 않다는 판단이다.

2) 메모리반도체: 단기 가격보다는 앞으로의 가격 협상 방향성에 주목한다. 장기 수급 안정성의 강화가 공급업체의 공통된 목표로 부상하고 있는 만큼, 분기 단위 시가 협상에서 LTA (장기계약), 선수금, 예치금 등으로의 구조 변화가 나타날 가능성이 높으며, 이에 기반한 장기 사이클로의 전환 가능성에 보다 무게를 둘 때라 생각한다. 매수 접근이 여전히 유효하다는 판단이다.

주간 주요 뉴스

마이크로소프트 외부 의존도 낮추기 위해 자체 가속기 '마이야 200' 출시 (02/02)_Digitimes

마이크로소프트 매출과 이익은 예상을 상회했으나, 자본 지출이 400억 달러 수준으로 급증하며 Azure 성장 둔화 및 AI 거품에 대한 시장의 의의 제기. Azure 성장률 정체 원인을 수요 부족이 아닌 GPU 공급 부족으로 규정. 공급만 뒷받침된다면 40% 이상의 성장률 달성이 가능하다는 강한 자신감 피력. 마이크로소프트는 엔비디아 등 외부 의존도를 낮추고 인프라 비용을 통제하기 위해 자체 가속기 '마이야 200'을 출시. 기존 대비 TCO를 30% 이상 절감. 미래 AI 에이전트 시대에는 단순 가속기를 넘어 메모리와 데이터 인프라의 균형이 핵심임을 역설하며 클라우드 전환 가속화 주도

삼성·SK, 2분기 최첨단 낸드 전환투자 본격화 (02/02)_ZDNET Korea

삼성전자, SK하이닉스의 최첨단 낸드 투자가 본격화될 전망이다. 그간 D램에 우선순위가 밀려 일정이 연기되었으나, 최근 구체적인 투자 계획이 잡히고 있는 것으로 파악. AI 산업 주도로 수요가 급증하는 낸드 시장에 대응하기 위한 전략으로 풀이됨. 삼성전자는 지난 24년 9월 280단의 낸드 양산을 시작한 바 있음. 현재까지 생산 능력은 15K/월 정도로 추산. 다만 올 2분기부터 V9 낸드 생산능력 확대를 위한 투자가 진행될 예정. 거점은 중국 시안에 위치한 X2라인. 논의되는 전환투자 규모는 월 40~50K 수준. V9낸드는 내년부터 램프업 단계에 접어들 것으로 예상. SK하이닉스 역시 2분기 321단의 9세대 낸드 전환투자를 계획 중

TSMC가 일본 구마모토 공장의 공정을 6nm에서 3nm로 업그레이드 (02/06)_Digitimes

TSMC는 구마모토 제2공장 공정을 기존 6/7nm에서 3nm로 상향해 일본 최초의 3nm 양산 거점을 구축했으며, 라피두스는 2nm 개발을 추진 중. 이번 결정은 생성형 AI·자율주행·로봇 확산으로 3nm 수요가 급증한 반면, 2nm는 아직 수율과 비용 측면에서 초기 단계에 머물러 있다는 판단에 따른 것. 다만 내 전력·용수·부지 제약과 미국의 높은 제조 비용을 감안할 때, 일본은 생산 분산과 지정학적 리스크 완화에 유리한 거점으로 평가. 여기에 일본 정부의 강력한 보조금 정책과 장비·소재 강국이라는 공급망 이점이 더해짐. 다만 일본의 IC 설계 생태계는 제한적이어서, 구마모토 3nm 공장은 일본 내 수요보다는 글로벌 파운드리 네트워크의 일부로 기능할 가능성이 큼

삼성, 2나노 테슬라 외 주요 고객 확보에 주력 (02/06)_Digitimes

글로벌 첨단 파운드리 경쟁이 격화되는 가운데, 삼성전자는 AI 칩 중심으로 2nm 공정 수주를 확대하며 2026년 수주량이 전년 대비 130% 이상 증가할 것으로 전망. 한국 업계와 분석가들은 이 같은 수치가 대형 고객사와의 협상 진전 또는 확보에 대한 자신감을 반영한 신호로 해석. 2026년은 삼성전자가 TSMC와의 기술 격차를 줄일 수 있는 분기점으로 평가되지만, 관건은 여전히 높은 수율과 안정적인 양산 능력. 한편 TSMC는 대규모 CAPEX 확대, 인텔은 18A(1.8nm) 공정 공개 등 경쟁사들도 공격적인 투자를 지속하고 있음. 삼성전자는 2nm 공정의 2026년 하반기 양산과 함께 1.4nm 공정도 2029년 양산을 목표로 개발을 진행

AI 인프라 투자 300 조 더 늘다...삼성·SK 메모리 슈퍼사이클 '청신호' (02/08)_ZDNET Korea

글로벌 4대 CSP는 올해 AI 인프라에 총 6,600억 달러를 투자할 계획으로, 전년 대비 약 2,000억 달러 확대하며 공격적인 투자 기조를 유지하고 있음. 아마존·메타·구글·마이크로소프트 모두 설비투자를 큰 폭으로 늘렸으며, 이는 'AI 거품론' 속에서도 장기 성장에 대한 자신감을 반영. AI 데이터센터 확대는 메모리 수요를 자극해 삼성전자와 SK하이닉스 등 메모리 반도체 업체에 구조적 수혜로 이어질 전망

애플, 비용 상승에 대응해 마진 보호 위해 공급업체 가격 인하 확대 (02/02)_Digitimes

애플은 2026 회계연도 1분기 견조한 실적을 기록했으나, 48%대의 높은 매출총이익률 유지를 위해 공급망에 강한 가격 인하 압박을 가하고 있음. 팀 쿡 CEO는 성장의 제약 요인이 수요가 아닌 TSMC 3nm 공정 노드의 공급 능력 부족과 메모리 가격 상승 및 수급 불균형에 있음을 시사함. 메모리 등 핵심 부품 가격 상승세가 2분기부터 본격화됨에 따라, 애플이 제품 가격 인상 대신 협력사 대상 단가 인하(CR)를 강화할 가능성 존재. 지정학적 리스크 대응 및 제조 시설 이전 용이성을 위해 공급망 자동화를 추진 중이며, 관련 비용을 협력사에 부담시키며 공급망 수익성을 저해할 가능성 존재

퀄컴, 미디어텍, 애플, 스마트 안경 프로세서 경쟁 주도 (02/03)_Digitimes

스마트 안경 시장은 스타트업과 대형 브랜드의 진출로 경쟁이 심화되고 있으며, 프로세서 시장은 퀄컴, 미디어텍, 애플 3사가 각기 다른 전략으로 주도하고 있음. 퀄컴은 전용 플랫폼을 통해 메타·구글 등 주요 기업과 협력하며 선두를 지키고 있고, 미디어텍은 브랜드 맞춤형 ASIC(주문형 반도체) 설계 지원에 집중. 애플은 2026년 출시할 스마트 안경을 위해 기존 칩보다 소형화된 전용 프로세서를 독자 개발할 것으로 예상. 다만, 기술적 복잡성이 높고 아직 초기 단계인 시장 특성상 당분간은 신규 진입자 없이 기존 소수 업체들의 과점 체제가 지속될 전망

퀄컴 "올해 스마트폰 출하량 · 시장 규모, D램 공급량이 결정" (02/05)_ZDNET Korea

퀄컴이 4일(현지시간) 2025년 4분기(회계연도 기준 2026년 1분기) 실적발표 이후 컨퍼런스콜에서 "메모리 반도체 부족 현상이 스마트폰 시장에 큰 영향을 미치고 있다"고 설명. 이날 크리스티아노 아몬 퀄컴 CEO는 "실제 판매 수요는 매우 강하지만 D램 부족이 더 큰 문제이며, 데이터센터용 고대역폭메모리(HBM)로 우선 배정되고 있기 때문"이라고 설명. 오포, 샤오미, 아너 등 중국 스마트폰 제조사는 HBM을 생산하지 않아 상대적으로 공급 물량에 여유가 있는 창신메모리테크놀로지(CXMT), 양쯔메모리테크놀로지(YMTC) 등 자국산 메모리 사용도 검토중

애플, 폴더블폰에 '투명 PI 필름' 검토...코오롱인더 공급 유력 (02/05)_THEELEC

고대역폭메모리(HBM)생산으로 일반 D램 생산 물량 감소와 가격 상승이 이어지는 가운데 글로벌 PC 제조사가 중국산 D램 도입을 검토 중. PC 제조사들은 D램과 낸드 플래시메모리(SSD) 공급난과 가격 상승 등 이중고를 겪고 있음. 올해 출시되는 AI PC 신제품 출고가는 작년 대비 크게 올랐고 일부 제품군은 출시 시기가 지연되고 있음. 델과 HP 등 글로벌 제조사가 CXMT D램 품질 검증에 들어갔고 에이수스와 에이서 등 대만 계열 PC 제조사도 중국산 메모리 공급을 요청한 상태. 오포, 샤오미, 아너 등 중국 스마트폰 제조사도 CXMT 메모리 도입을 검토하는 회사로 거론되고 있음

주요 PC 제조사, 메모리 수급난 속 중국산 D램 수급 검토 (02/06)_ZDNET Korea

고대역폭메모리(HBM)생산으로 일반 D램 생산 물량 감소와 가격 상승이 이어지는 가운데 글로벌 PC 제조사가 중국산 D램 도입을 검토 중. PC 제조사들은 D램과 낸드 플래시메모리(SSD) 공급난과 가격 상승 등 이중고를 겪고 있음. 올해 출시되는 AI PC 신제품 출고가는 작년 대비 크게 올랐고 일부 제품군은 출시 시기가 지연되고 있음. 델과 HP 등 글로벌 제조사가 CXMT D램 품질 검증에 들어갔고 에이수스와 에이서 등 대만 계열 PC 제조사도 중국산 메모리 공급을 요청한 상태. 오포, 샤오미, 아너 등 중국 스마트폰 제조사도 CXMT 메모리 도입을 검토하는 회사로 거론되고 있음

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%

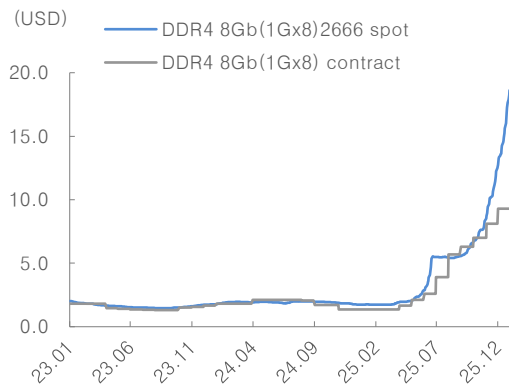
자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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%

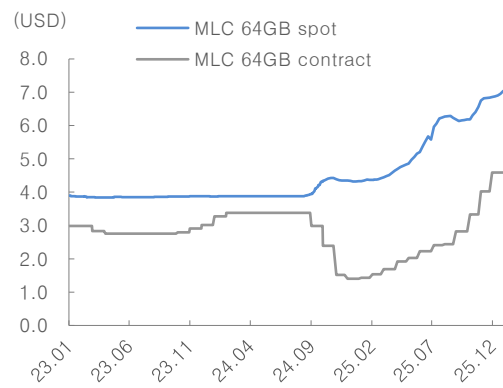
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



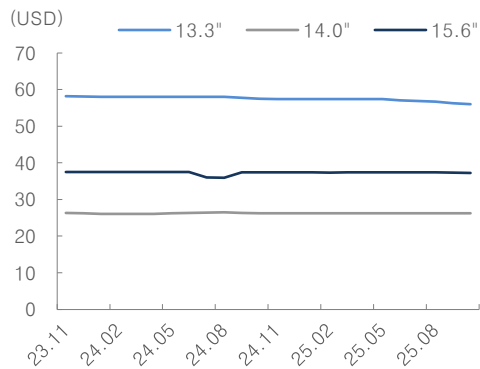
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



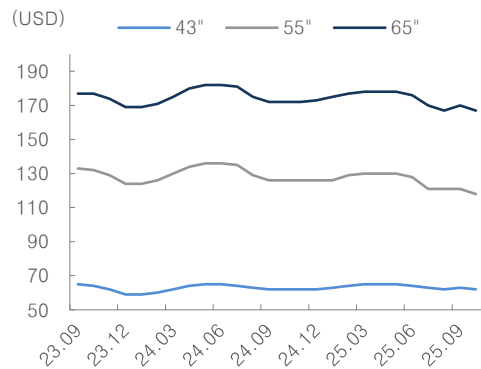
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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

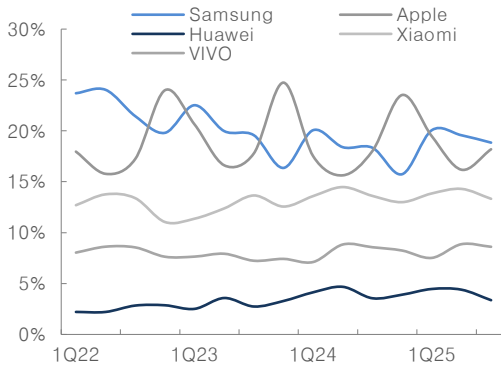
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultralim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)

자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 5. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

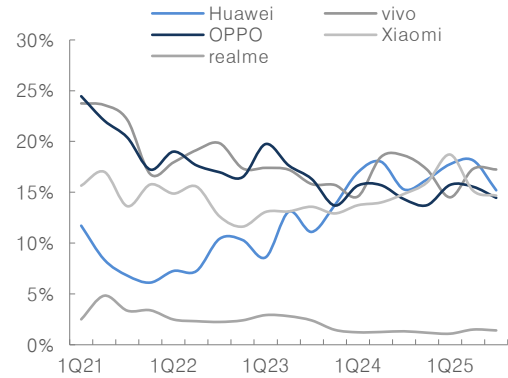
	4Q21	1Q22	2Q	3Q	4Q	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2Q25	3Q25
삼성전자	69.0	74.5	69.1	65.0	59.5	60.5	53.5	59.5	53.0	60.2	53.8	57.7	51.7	60.6	58.0	61.4
애플	85.0	56.5	45.4	52.3	72.1	55.4	44.5	54.1	80.2	52.6	45.7	56.7	77.3	58.7	48.0	59.2
화웨이	6.9	6.9	6.3	8.6	8.6	6.7	9.6	8.3	10.7	12.5	13.7	11.2	12.9	13.5	13.1	11.0

그림 5. 글로벌



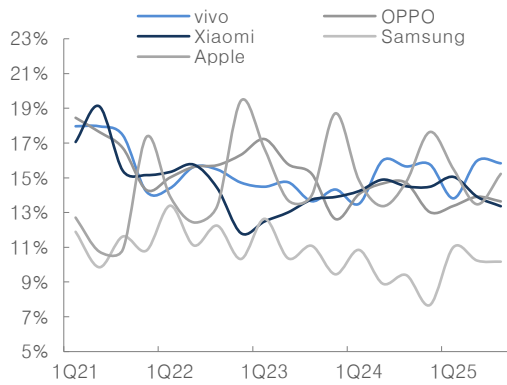
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



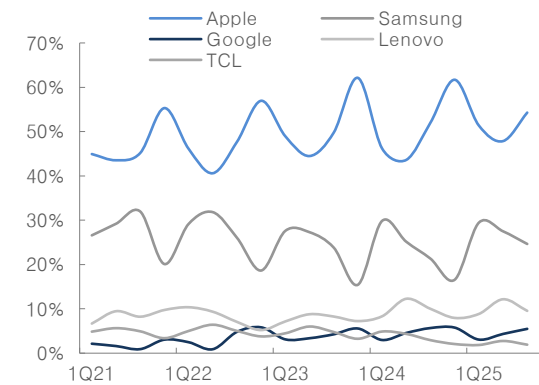
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



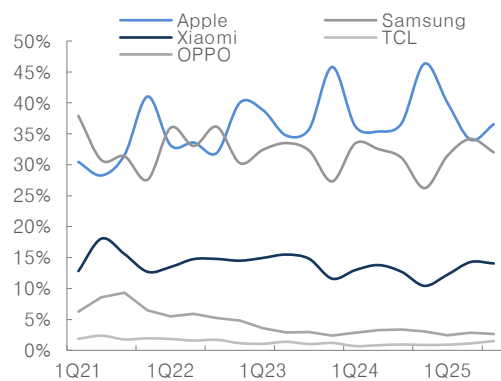
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



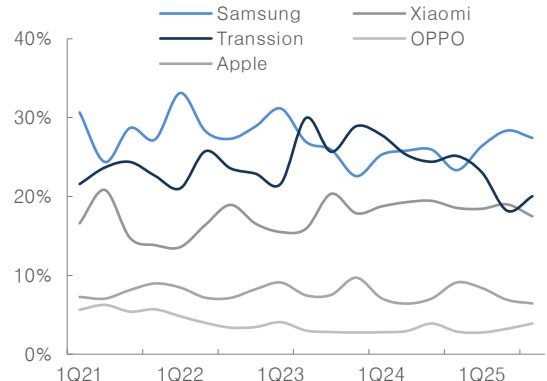
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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	212,997	134,512	-3.0	-1.0	-1.4	39.7	24.0	29.2	15.6
	AMD	미국	34,054	7,404	-12.0	-2.8	-12.3	52.2	31.6	5.4	4.7
	Qualcomm	미국	43,644	15,280	-9.4	-24.7	-20.7	11.5	12.2	5.4	6.8
	Intel	미국	52,570	2,529	8.9	26.4	35.9	149.2	103.0	2.1	2.1
	Mediatek	대만	18,793	3,291	-2.8	15.2	32.6	25.9	26.0	6.5	6.2
	Broadcom	미국	63,389	40,924	0.5	-3.2	-6.4	49.9	33.1	20.6	14.8
	ARM	영국	4,891	2,015	17.4	7.1	-21.8	71.4	56.8	15.6	12.6
	Marvell	미국	8,291	2,905	1.7	-9.0	-14.0	28.0	22.8	4.8	4.3
설계 IP	Synopsys	미국	7,044	2,521	-8.2	-16.1	7.8	33.2	29.7	2.4	2.5
	Cadence	미국	5,281	2,339	-4.3	-9.9	-12.6	40.2	35.2	14.1	12.0
파운드리	TSMC	대만	119,785	59,706	0.3	4.4	21.5	27.6	20.0	8.6	6.6
	GlobalFoundries	미국	6,764	972	1.7	8.9	24.7	26.2	23.2	2.0	1.9
메모리	삼성전자	한국	225,197	28,584	-1.2	14.2	59.9	26.5	7.7	2.5	1.9
	SK하이닉스	한국	64,801	30,262	-7.7	15.6	41.5	15.1	5.2	5.1	2.5
	마이크론	미국	37,085	10,323	-4.9	14.9	65.6	49.2	11.8	8.3	5.0
	WesternDigital	미국	9,393	2,251	12.9	28.8	72.7	58.2	31.7	17.0	10.7
	Sandisk	미국	7,265	633	3.8	71.0	187.9	232.9	14.9	8.7	6.9
	kioxia	일본	12,429	3,013	-10.6	64.6	66.0	35.0	12.3	10.1	5.8
반도체장비	ASML	유럽	38,410	13,317	-1.8	12.5	33.3	48.3	40.6	22.5	18.9
	AppliedMaterial	미국	28,244	8,504	0.1	9.0	38.1	34.6	33.3	13.4	10.9
	LamResearch	미국	18,264	5,856	-1.1	11.6	42.4	57.5	43.5	29.8	25.4
	TEL	일본	15,375	3,943	-0.7	9.9	23.4	37.7	31.3	8.9	7.9
	KLA	미국	12,070	5,146	1.1	3.4	19.6	44.5	39.6	44.8	30.4
OSAT	ASEGroup	대만	20,255	1,523	2.5	12.2	30.1	35.0	21.2	4.0	3.6
	AMKORTechnology	미국	6,658	427	2.1	-3.8	40.4	39.2	29.2	2.8	2.5
	Teradyne	미국	3,076	639	24.5	31.1	62.2	85.3	47.5	17.3	13.6
	Advantest	일본	6,679	2,635	-3.8	13.8	16.1	57.5	45.0	25.6	19.1
	Formfactor	미국	778	99	28.1	41.1	66.5	76.6	48.7	6.8	6.2
데이터센터	IBM	미국	67,040	13,526	-2.5	-1.2	-4.3	26.3	24.1	9.2	7.4
	Cisco	미국	56,623	19,437	8.3	12.8	19.4	22.4	20.6	7.3	6.8
	Supermicro	미국									

표 7. 전기전자 Peer Group

		국가	종가 (원/달러)	매출액 2025F	영업이익 2025F	PER 2025F 2026F		PBR 2025F 2026F		EV/EBITDA 2025F 2026F	
스마트폰	삼성전자	한국	158,600	302,561	42,035	26.5	7.7	2.5	1.9	9.3	4.0
	Apple	미국	278	390,498	131,959	37.7	32.8	65.0	46.3	—	—
	Xiaomi	홍콩	4.5	51,549	6,511	19.2	17.5	3.0	2.6	—	—
TV/가전	LG 전자	한국	99,200	87,538	2,575	11.6	10.2	0.8	0.8	3.7	3.3
	삼성전자	한국	158,600	302,561	42,035	26.5	7.7	2.5	1.9	9.3	4.0
	Whirlpool	미국	86.5	16,714	784	12.9	13.5	1.8	1.7	—	—
	Electrolux	유럽	9.2	14,778	—	—	8.9	—	2.0	—	—
	Sony Group	일본	22.3	84,933	9,699	19.2	16.6	2.5	2.3	—	—
전자부품	LG 이노텍	한국	232,500	20,918	711	11.7	9.2	1.0	0.9	4.0	3.0
	삼성전기	한국	284,000	10,168	902	32.4	21.5	2.3	2.1	11.3	9.0
	TDK	일본	13.8	13,889	1,646	21.3	18.7	2.1	2.0	—	—
	Kyocera	일본	16.5	12,754	556	33.9	29.5	1.1	1.1	—	—
	Murata	일본	20.5	11,038	1,872	25.1	20.3	2.2	2.1	—	—
	Largan	대만	73.6	1,870	742	14.7	13.1	1.6	1.5	—	—
	Hisense	중국	3.5	8,257	381	12.5	11.1	1.5	1.4	—	—
	Skyworks	미국	62.1	4,194	968	11.2	13.3	1.7	1.8	—	—
	Haier	중국	3.8	39,408	3,508	11.5	10.5	2.0	1.8	—	—
	Yageo	대만	7.9	3,848	916	22.0	16.8	3.0	2.6	—	—
	Taiyo Yuden	일본	22.5	2,141	123	35.9	20.4	1.4	1.4	—	—
	서울반도체	한국	7,130	1,097	-35	N/A	41.6	0.6	0.6	25.3	8.3
LED	Ennosstar	대만	1.1	769	-48	N/A	N/A	0.6	0.6	—	—
	Everlight	대만	1.9	663	86	12.6	10.6	1.5	1.5	—	—
	LiteOn	대만	5.2	4,319	542	24.4	18.8	4.1	3.8	—	—
	Sanan	중국	2.2	—	84	55.9	52.1	2.0	1.9	—	—
디스플레이	LG 디스플레이	한국	11,200	26,385	744	6.7	7.9	0.8	0.7	3.1	2.6
	Universal	미국	121.1	636	249	24.1	22.0	3.2	2.9	—	—
	AUO	대만	0.5	8,928	9	34.8	32.3	0.8	0.8	—	—
	Innolux	대만	0.7	6,806	-120	N/A	115.3	0.8	0.8	—	—
	Japan Display	일본	0.1	1,586	-51	N/A	—	—	—	—	—
기판/패키지	Nanya PCB	대만	12.0	1,029	63	142.2	39.9	5.4	4.9	—	—
	Ibiden	일본	45.1	2,356	402	47.5	32.8	3.8	3.4	—	—
	Unimicron	대만	10.7	3,703	215	96.5	34.3	5.3	4.8	—	—
	Kinsus	대만	7.7	981	87	73.7	32.5	3.3	3.0	—	—
	Meiko	일본	83.7	1,294	155	18.0</					

	국가	종가	매출액		영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
			2025F	2025F		2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	7.5	5,269	537	15.3	14.0	2.1	1.9	—	—
	Ofilm	중국	1.4	—	50	423.0	83.9	6.6	5.8	—	—
	LG 이노텍	한국	232,500	20,918	711	11.7	9.2	1.0	0.9	4.0	3.0
	엠펙스	한국	28,400	1,039	58	9.1	7.9	1.1	1.0	4.8	4.6
	파트론	한국	7,020	1,465	39	13.8	10.4	0.7	0.7	3.5	2.4
카메라부품	Largan	대만	73.6	1,870	742	14.7	13.1	1.6	1.5	—	—
	자화전자	한국	38,350	706	36	27.9	17.8	1.8	1.7	10.7	8.6
5G	Broadcom	미국	332.9	51,634	40,924	49.9	33.1	20.6	14.8	—	—
	Qorvo	미국	83.7	3,700	738	12.8	12.6	2.1	1.8	—	—
	Skyworks	미국	62.1	4,194	968	11.2	13.3	1.7	1.8	—	—
	와이슬	한국	6,210	374	—	—	—	—	—	—	—
ODM/OEM	HonHai	대만	6.8	215,793	7,962	14.6	12.2	1.7	1.6	—	—
	Quanta	대만	8.8	44,334	2,654	15.6	13.0	4.8	4.3	—	—
	Pegatron	대만	2.2	35,925	361	14.9	12.5	0.9	0.9	—	—
	Wiwynn	대만	115.2	11,354	2,032	13.3	11.2	5.7	4.5	—	—
	Foxconn	대만	1.8	1,993	77	21.9	16.2	0.5	0.5	—	—
	Compal	대만	1.0	28,954	352	19.4	14.2	1.1	1.0	—	—
	Inventec	대만	1.4	19,687	411	18.3	15.8	2.3	2.2	—	—
	Wistron	대만	4.1	32,776	2,431	14.3	10.2	2.4	2.0	—	—
	Acer	대만	0.8	8,381	153	19.8	15.9	1.1	1.0	—	—

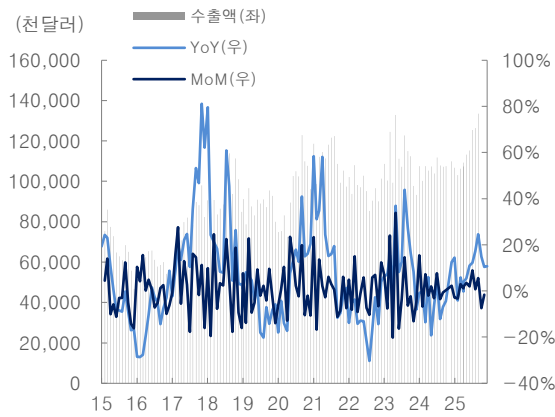
주 1: 실적단위-해외(백만달러),국내(십억원)/주 2: 주가, 시가총액 컨센서스 02 월 06 일 기준
 자료: Quantwise, 대신증권 ResearchCenter

표 8. 대형기업 영업이익 전망

(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26F	YoY	QoQ	1Q26F 컨센서스	2Q26F 리포트 추정치	2Q26F 컨센서스	2026F 리포트 추정치	2027F 리포트 추정치	2026F 컨센서스	2027F 컨센서스
삼성전자	6,685	20,074	35,564	432.0%	77.2%	32,318	43,854	40,252	170,644	145,733	166,208	184,415
SK 하이닉스	7,441	19,170	29,523	296.8%	54.0%	27,717	35,912	34,420	142,005	117,350	142,309	158,036
LG 전자	1,259	-109	1,484	적전	적전	1,347	990	920	3,863	4,063	3,449	3,894
LG 디스플레이	33	169	173	417.0%	2.7%	148	118	164	1,201	1,427	1,314	1,310
삼성전기	201	240	290	44.6%	21.1%	283	303	307	1,259	1,417	1,285	1,583
LG 이노텍	125	325	166	32.7%	-48.9%	169	85	98	826	840	872	971
합계	15,744	39,867	67,200	326.8%	68.6%	61,983	81,262	76,161	319,798	270,830	3	

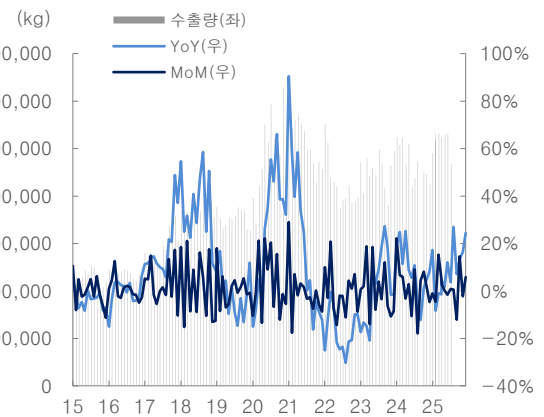
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



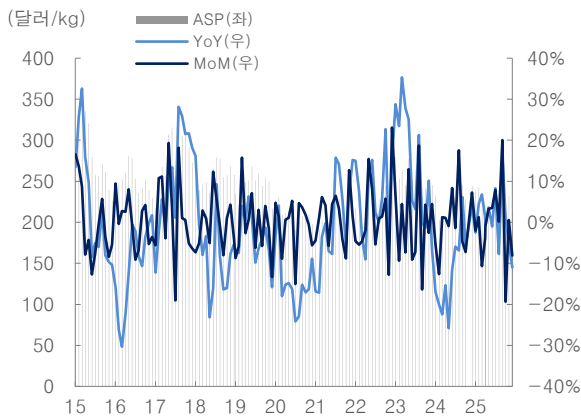
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출중량 및 증감률 추이



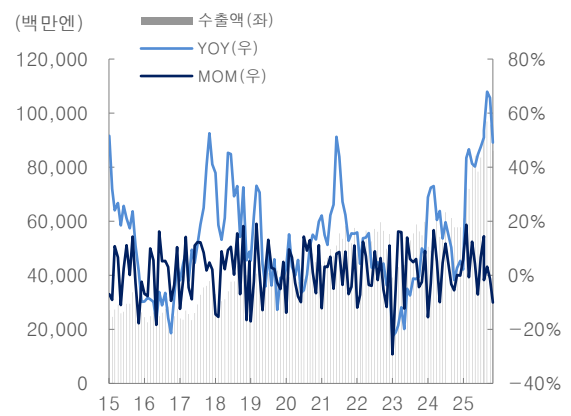
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



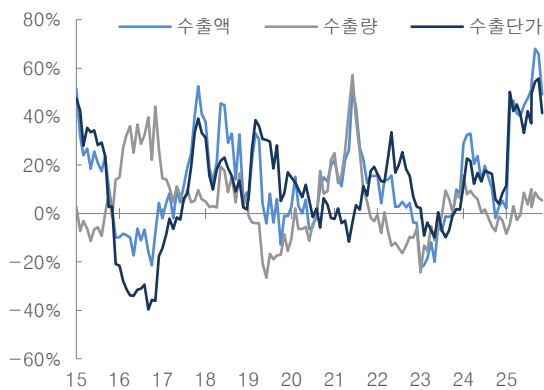
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



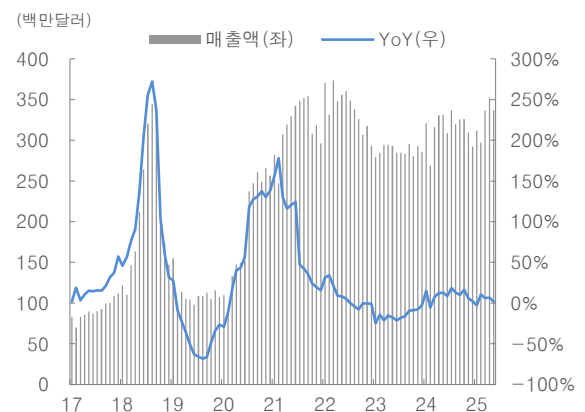
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

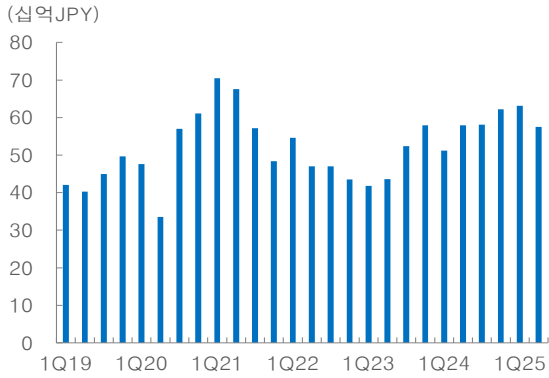
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

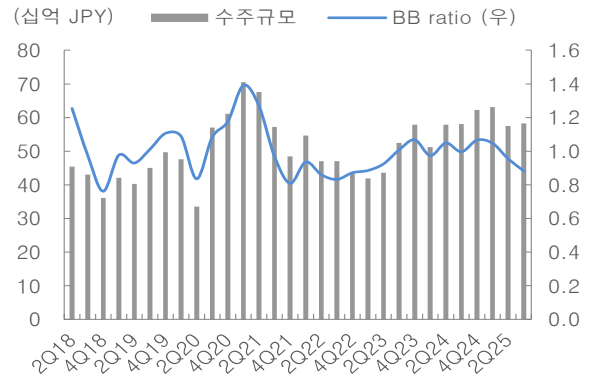
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 수주액 추이



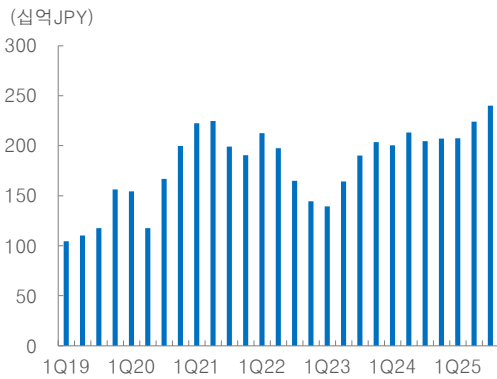
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



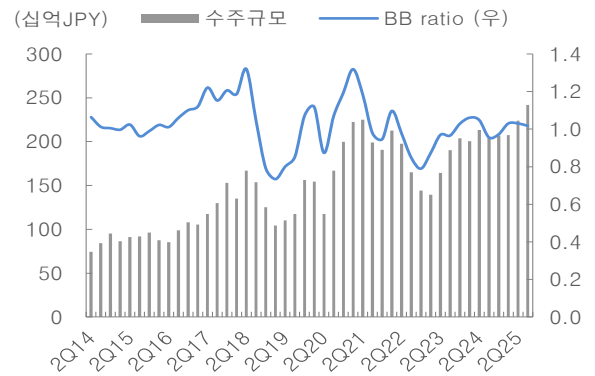
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 19. Murata 캐패시터부문 수주액 추이



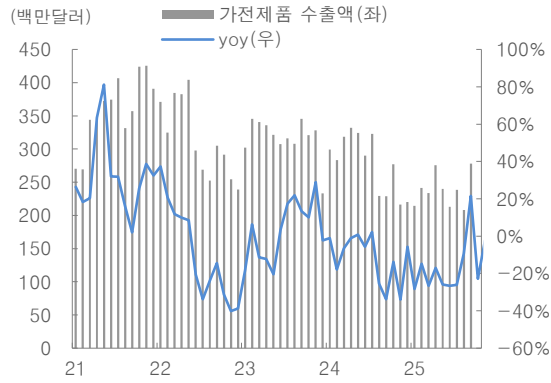
자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 20. Murata 캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



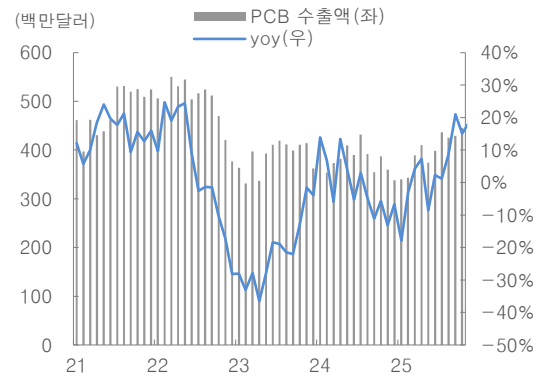
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



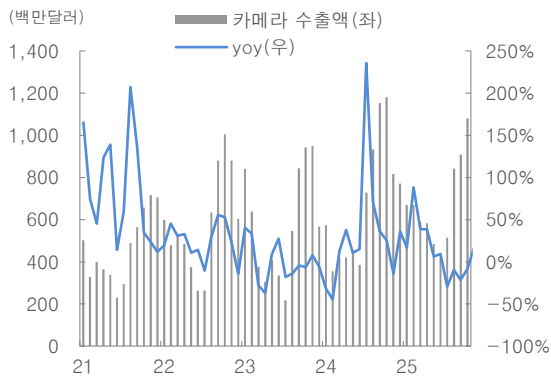
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국PCB 수출금액 월별추이



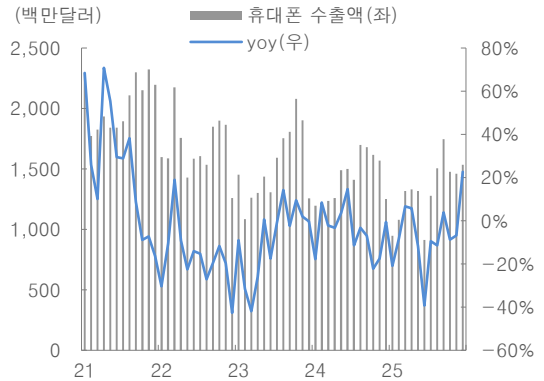
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

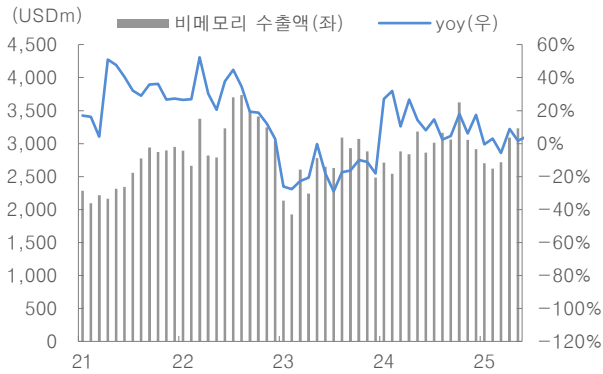
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

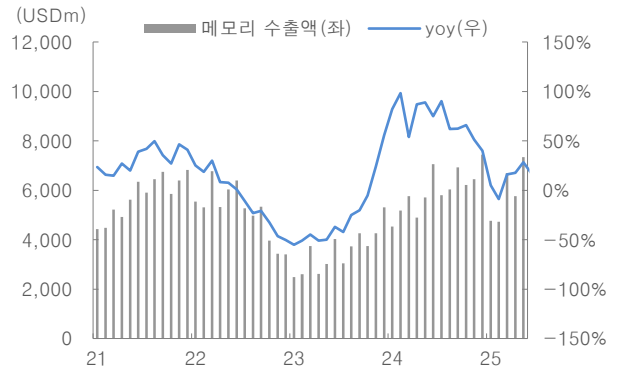
[반도체 월별수출금액 및 증감률 추이]

그림 25. 비메모리 수출금액 및 증감률 추이



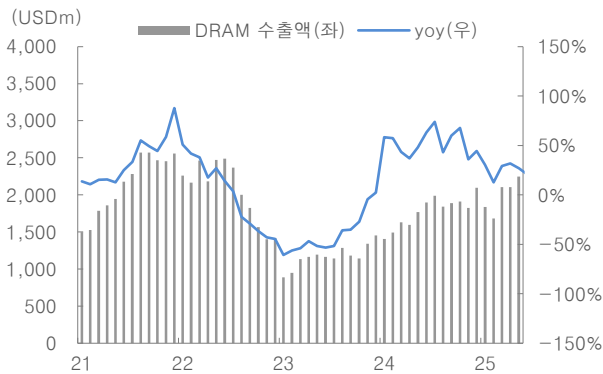
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 26. 메모리 수출금액 및 증감률 추이



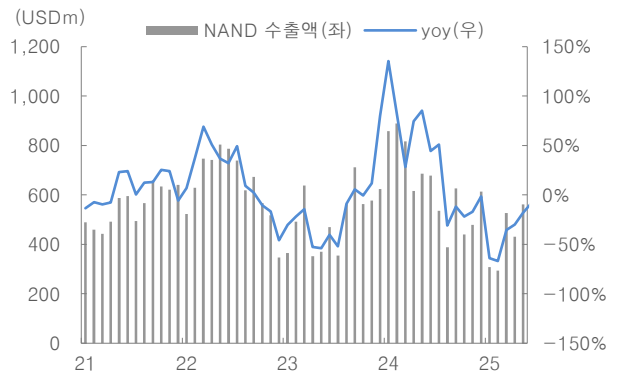
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 27. DRAM 수출금액 및 증감률 추이



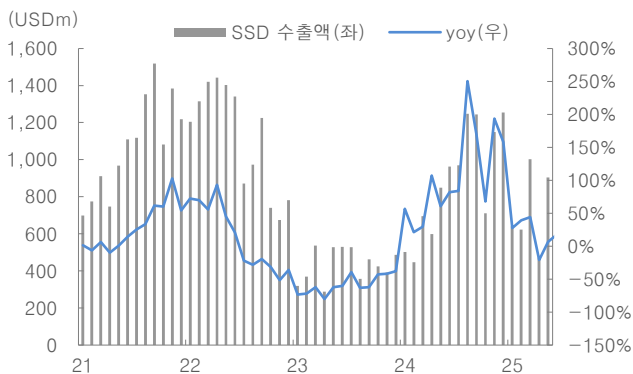
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 28. NAND 수출금액 및 증감률 추이



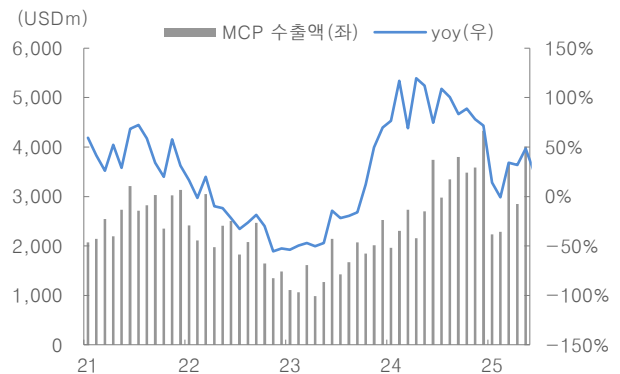
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 29. SSD 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

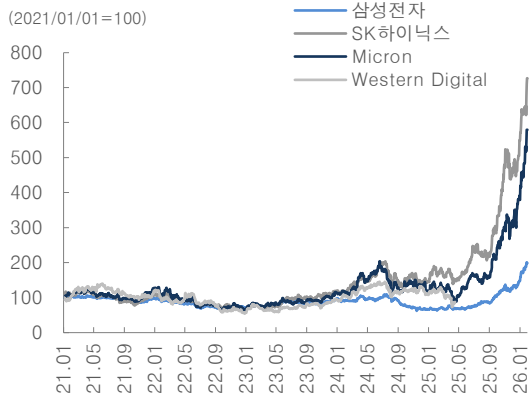
그림 30. MCP 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

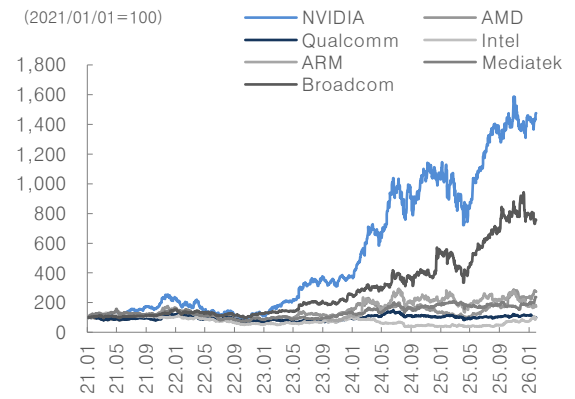
[Peer Group 상대주가추이]

그림 31. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



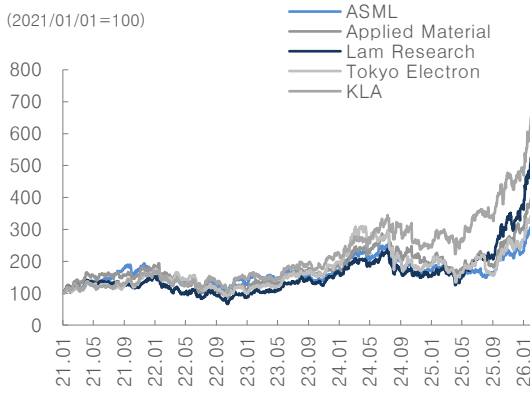
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



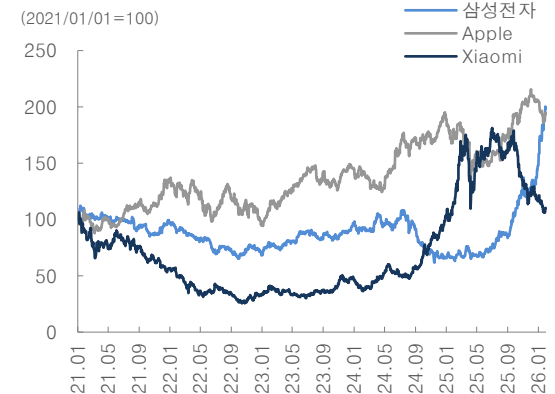
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



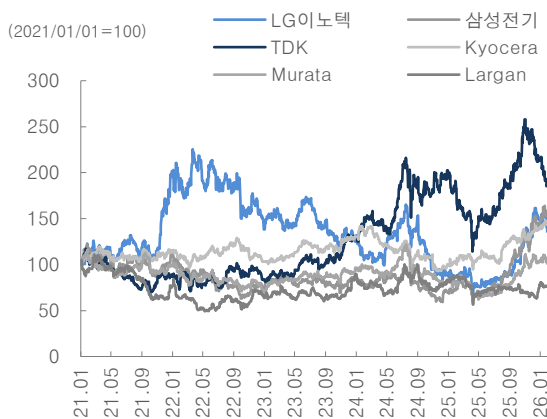
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 34. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



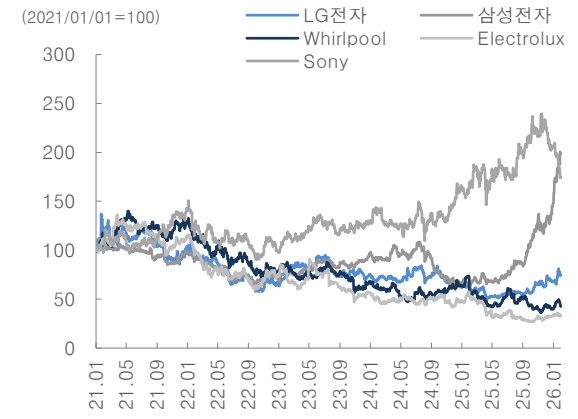
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 35. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

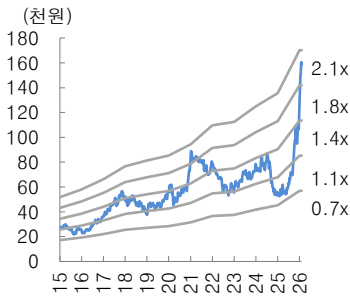
그림 36. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

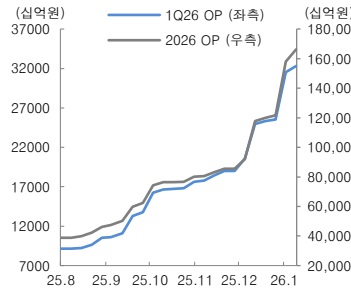
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



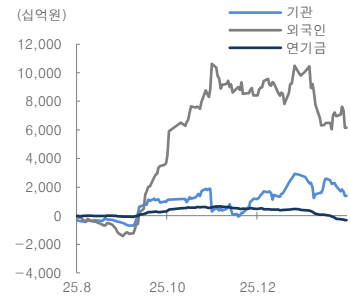
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



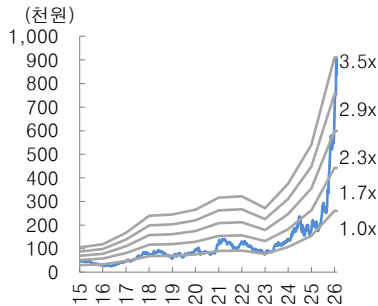
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



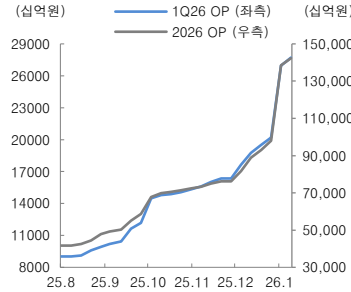
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



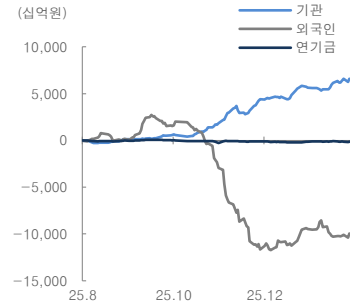
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



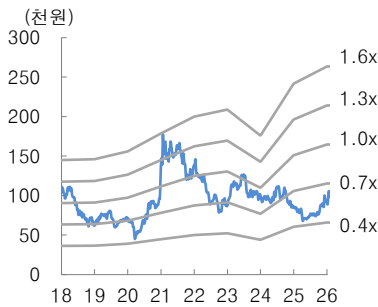
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



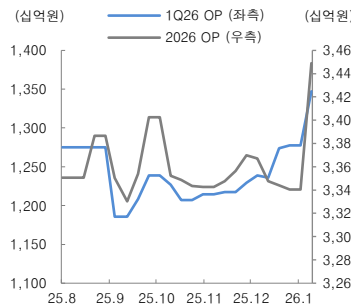
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



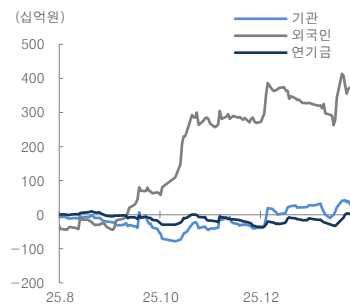
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



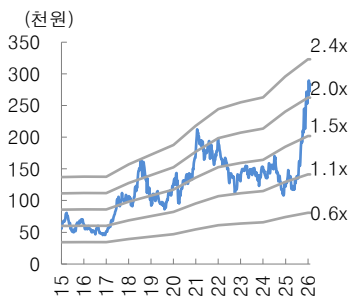
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



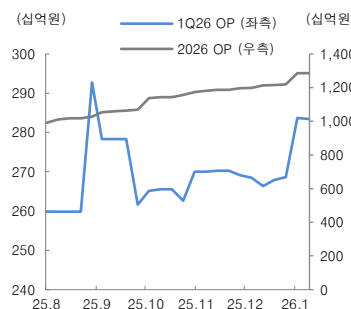
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



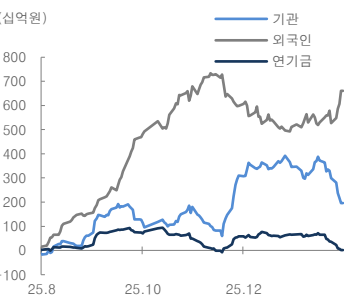
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



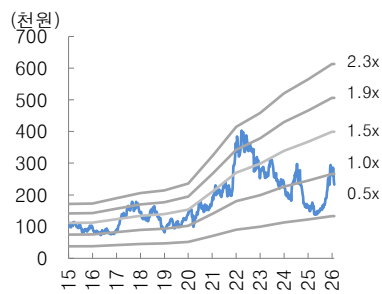
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



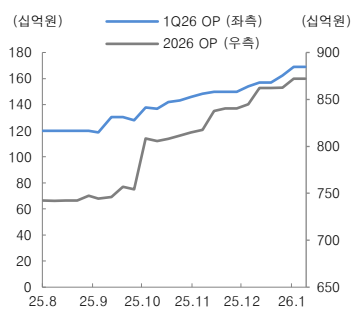
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



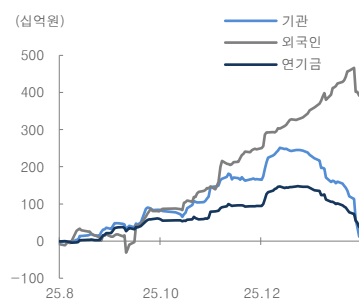
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



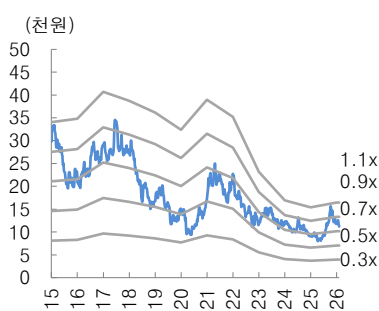
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적 순매수추이



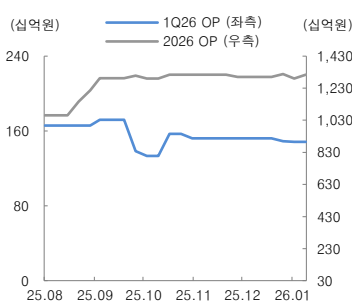
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 디스플레이 12MFPBR 밴드차트



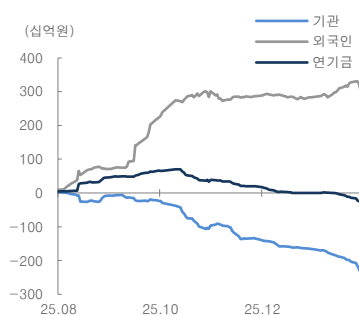
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

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.
