

IT Weekly

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

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

반도체, MLCC, FC BGA 강세

[IT/전기전자 Review]

MLCC, FC BGA 호황
속에 추가적인 가격인상
가능성 부각

02/16~20 미국보다 국내의 코스피와 코스닥이 상대적으로 강세, 각각 5.5%, 4.3% 상승하였다. AI 인프라 투자 확대 전망에 변화가 없는 가운데 범용 메모리 가격의 강세, MLCC가 서버향 영역에서 일부 가격 상승 가능성이 제기, 휴머노이드 등 퍼지컬 AI의 가시화가 진행되면서 IT 대형주 중심으로 강세를 보였다. 엔비디아의 실적 발표를 주목하면서 AI 관련 기업은 횡보를 나타낸 가운데 LG그룹주의 반등에 주목하였다. LG디스플레이는 2026년 1Q 실적 상향과 휴머노이드 등 퍼지컬 AI 사업의 확대 가능성에 14.7% 상승하였다. LG전자도 전주 흐름을 이어가면서 실적 상향(2026년 1Q), 가정용 로봇에서 시작하여 상업용 및 산업용으로 확대 흐름을 유지하였다.

삼성전기의 주가는 21.8% 상승하였다. 일본 무라타가 서버향 MLCC에서 일부 가격 인상 가능성을 언급하면서 MLCC의 높은 가동율 유지 및 일부 가격 상승으로 추가적인 이익 상향의 연결을 기대한다. 또한 FC BGA 영역에서 수주 증가로 생산능력 확대를 언급하면서 AI 및 데이터센터향 FC BGA의 호황으로 관련 업체의 주가의 상승 추세가 지속되었다.

[반도체 Review]

다시 한번 반도체

반도체 주가가 강세를 보인 한 주였다. 삼성전자와 SK하이닉스의 주가는 전주 대비 4.9%, 7.8% 상승했고, 반도체 소부장 주가도 KOSDAQ 시장 강세와 반도체 사이클 장기화 기대감 속 강세를 보였다.

1) 반도체 대형주: 금주의 경우, SK하이닉스가 삼성전자를 Outperform했다. YTD 수익률 기준 삼성전자 대비 Underperform을 하고 있는 가운데, Blackrock 지분 신고 (지분 5% 신고), HBM4 성능 우려 완화, ADR 발행 기대감 등이 주가에 긍정적인 영향을 미친 것으로 판단된다.

2) 반도체 소부장: KOSDAQ 시장 강세가 지속되는 가운데, 반도체 사이클 장기화에 따른 Capex 상향 기대감이 주가 강세를 이끌었다. 특히, 유진테크 (전주 대비 21% 상승), 테스 (전주 대비 11.7% 상승), 피에스케이홀딩스 (전주 대비 22.6% 상승), ISC (전주 대비 9.6% 상승) 등의 주가 강세가 두드러졌다.

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	190,100	1,125,323	4.9	30.9	89.0	225.5	58.6	31.8	9.3	3.0	2.3
SK하이닉스	949,000	690,874	7.8	27.7	66.2	347.6	45.8	17.1	5.8	5.8	2.8
LG전자	123,600	20,133	5.5	17.7	41.6	49.8	34.5	14.5	12.6	1.0	0.9
삼성전기	377,000	28,160	21.8	33.7	72.5	162.0	47.8	43.0	28.3	3.0	2.8
LG이노텍	256,000	6,059	5.6	-8.6	6.4	53.3	-5.5	12.9	10.2	1.1	1.0
LG디스플레이	13,310	6,655	14.7	6.7	6.5	37.1	12.7	8.0	9.0	0.9	0.9
Apple	265	3,890	3.4	7.3	-0.6	7.6	-2.7	35.9	31.1	61.9	44.1
Nvidia	190	4,613	3.8	6.6	5.1	35.5	1.8	40.6	24.5	29.8	16.0
Microsoft	397	2,950	-1.0	-12.6	-17.0	-4.5	-17.9	29.7	24.0	8.6	6.6
Micron	428	482	4.0	17.3	112.6	315.0	50.0	53.4	12.7	9.0	5.3
코스피(pt)	5,808.53	4,656,609	5.5	18.9	45.0	118.9	37.8	20.0	10.3	1.9	1.7
코스닥(pt)	1,154	632,336	4.3	18.2	29.4	50.2	24.7	53.9	30.4	3.9	3.4
NASDAQ(pt)	22,886	-	1.5	-0.3	3.7	14.7	-1.5	-	-	-	-
S&P500(pt)	6,910	-	1.1	1.7	5.7	13.0	0.9	-	-	-	-

자료: Quantilwise, 대신증권 Research Center

주: 종가, 시가총액 26년 02월 20일 기준

[IT/전기전자] LG 그룹의 IT 반등이 시작?

2026년 1Q 실적 상황
추세, 반도체 강세 속에
삼성전기, LG그룹의
주가 상승 동참

메모리 중심의 반도체, 삼성전자와 SK하이닉스가 2026년 실적 상황 및 밸류에이션 저평가를 기반으로 최고가를 경신 중이다. MLCC가 서버향에서 가격 인상 가능성이 제기되면서 삼성전기의 주가가 2일 동안 21.8% 상승 등 전기전자의 대형주 상승이 부각되었다. LG디스플레이도 1Q26 실적 상황과 휴머노이드 확대 추진을 반영하여 14.7% 상승하였다. KOSPI가 최고를 경신하면서 IT 대형주 중심으로 집중, 반도체에서 전기전자로 상승이 추가된 것으로 판단된다. 2026년 1Q 영업이익이 우호적인 환율과 2025년 저수익 사업의 축소 효과, 고부가 중심으로 믹스가 개선되면서 종전대비 상향될 전망이다. LG전자, LG디스플레이, LG이노텍 등 LG그룹의 IT 3개사 실적이 컨센서스를 큰 폭으로 상회할 것으로 추정, 밸류에이션 저평가 및 순환매 상승을 종합하면 3월에 상승 여력이 높다고 판단한다. 트럼프 관세 정책에 미국 대법원의 위법 판결로 불확실성은 높아지나 관세 확산에 제동은 IT에 긍정적인 영향을 줄 것으로 분석한다. 실적 호조, 밸류에이션 저평가를 기반으로 IT 대형주의 비중확대를 유지한다.

LG디스플레이 : 1Q26
실적 상황 및 AI 사업
확대 추진

스마트폰, TV 등 디스플레이향 OLED 패널의 포트폴리오가 2026년 피지컬 AI, 휴머노이드 분야로 확대될 전망이다. 초기에 휴머노이드 및 로봇에서 정보 전달, 소통의 과정(인터페이스 역할)에서 음성보다는 OLED 디스플레이를 통해서 진행, 중요한 역할로 판단된다. 저전력 디스플레이를 요구 동시에 자동차 영역(극한 환경 : 고온/저온에서 내구성, 시인성 등 신뢰성 확보 중요)처럼 높은 신뢰성이 중요. OLED 디스플레이가 LCD(LED)보다 경쟁 우위에 있다. 이미 전장향 OLED 디스플레이에서 신뢰성을 확보한 LG디스플레이가 테슬라(옵티머스), 보스턴다이내믹스(아틀라스) 등 다수의 휴머노이드, 로봇업체에게 협력 업체로 인식될 가능성이 높다. 휴머노이드에 적용될 가능성 높은 OLED 디스플레이는 ① 정보전달 역할(배터리, 작업 진행률, 지시사항 체크) ② 휴머노이드의 표정을 표시(OLED는 응답속도가 빠르고 색 재현성이 높아서 로봇(휴머노이드)의 눈, 입 모양도 자연스럽게 구현 ③ 플렉서블 OLED로 활용, 로봇의 머리, 팔 등 곡면 부위에 적용, 로봇/휴머노이드의 디자인의 자유도 확대에 기여할 전망이다.

LG전자 :
1Q26 영업이익은 컨센서스 상회 예상, B2B
및 데이터센서향 매출
증가

AI 및 피지컬 AI, 로봇틱스 등 신성장의 플랫폼을 확대하고 있다. AI 엑사원의 경쟁력이 가정용 로봇(클로이드 등)에서 산업용 로봇(물류, 클로이 캐리봇)으로 포트폴리오의 다각화를 추진한다. 지분 투자한 로보티즈(액츄에이터), 로보스타(산업용 다관절, 스마트 팩토리) 및 베어 로보틱스(AI 기반 자율주행 서비스 로봇)이 차별화 경쟁력을 높여준다. LG전자의 전체 포트폴리오에 시너지 효과를 예상한다. 2026년 실적으로 P/E 7.1배, P/B 0.7배, 역사적 저점이다. 2026년 영업이익은 73.7%(yoy) 증가, 포트폴리오가 B2C에서 B2B로 전환, 데이터센터향으로 공조(ES) 사업 강화, VS(전장)의 안정적인 수익성 창출을 반영하면 저평가로 판단된다. 1Q26 실적 상황에서 AI피지컬 사업의 확대를 반영, 주가의 상승 여력은 높다고 본다.

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 클라우드는 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 ROIC를ddurtjss 문제없이 잘 입력되는데 왜 기록 가능할 것이라는 입장을 제시했다.

나는 입력을 잘 하고 있는데 왜 입력이 안될까 왜 잘 아니 왜왜왜왜왜왜안될까 높 니 왜

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 공급업계의 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. danj

주간 주요 뉴스

삼성·SK·마이크론, 엔비디아향 HBM4 2분기 완료 (02/16)_ZDNET Korea

삼성전자·SK하이닉스·마이크론 등 3사는 2분기 중 엔비디아향 HBM4 최종 쉘 테스트를 마무리하고 본격 상용화에 돌입할 전망이다. 삼성전자는 제품 안정성과 성능 경쟁력을 바탕으로 가장 빠른 인증 획득 가능성이 제기되며, 리스크 양산을 선제적으로 진행 중인 상황. HBM4는 하반기 출시 예정인 엔비디아 AI 가속기 '루빈'에 탑재되며, 대규모 수요 대응을 위해 3개 공급사 모두가 공급망에 포함될 가능성 높음. 이에 따라 올해 전체 HBM 시장 점유율은 삼성전자와 마이크론이 상승하고, SK하이닉스는 경쟁 심화로 점유율이 일부 하락할 것으로 예상

분석: 2nm 공정으로 인해 칩 제조 방식이 스케일링에서 칩렛 통합으로 전환 (02/18)_Digitimes

반도체 산업은 2nm 공정에서 단일 칩 미세화 중심 전략에서 벗어나 칩렛 기반 아키텍처와 첨단 패키징 중심의 시스템 통합 구조로 전환되는 흐름. 물리적 한계와 설계 비용 급증으로 모든 기능을 최첨단 노드에서 구현하는 방식이 비현실화되며, 성능 경쟁의 축이 트랜지스터 축소에서 이기종 집적화로 이동하는 국면. 로직·메모리·I/O를 서로 다른 공정에서 제조 후 2.5D·3D 패키징으로 통합하는 멀티노드 전략 확산과 함께 비용·수율 리스크 완화 및 공급망 유연성 제고 추구. 전력 밀도 상승과 열 제약 심화 속에서 와트당 성능과 면적 효율성 중심의 최적화가 중요해지며, 2nm 시대의 경쟁력은 멀티노드 통합 및 시스템 수준 설계 역량에 의해 좌우되는 구조

퀄컴, 인도 AI 스타트업 지원을 위해 최대 1억 5천만 달러 투자 약속 (02/18)_Digitimes

퀄컴은 인도 스타트업을 대상으로 최대 1억5천만달러 규모의 AI 전문 벤처 펀드를 조성하며, 온디바이스 및 산업 특화 AI 중심 생태계 확대 전략을 본격화할 계획. 자동차·IoT·로봇·모바일 분야를 중심으로 클라우드 의존도를 낮춘 엣지·분산형 AI 아키텍처 확산 방향성 제시. 인도 기술 산업이 소비자 인터넷 중심에서 반도체·AI 인프라 기반 딥테크 구조로 전환되는 흐름 속 자본 집약적 AI 칩·설계 분야 투자 수요 확대 상황. 초기부터 성장 단계까지 전주기 스타트업 지원과 글로벌 공급망 연계 지원 전략 병행 추진

엔비디아, Arm 주식 110만주 전량 매각... 지분 관계 청산 (02/19)_ZDNET Korea

엔비디아는 2020년 Arm 인수를 추진하며 매입했던 잔여 Arm 주식 110만 주(약 1억4천만 달러 규모)를 전량 처분하고 지분 관계를 완전히 정리한 상황. 인수 철회에 따라 엔비디아는 소프트뱅크에 12억5천만 달러의 위약금을 지급했으며, 이후 Arm은 2023년 나스닥에 재상장되어 자금 회수를 진행한 흐름. 다만 엔비디아는 Arm과 20년 장기 라이선스 계약을 체결해 협력 관계를 유지하고 있으며, 그레이스·베라 CPU 등 주요 제품은 Arm IP 기반으로 개발 중. 한편 GPU 제어 일부에는 RISC-V 등 오픈소스 IP 활용 전략 병행되는 구조.

기술 업계, 트럼프의 10% 관세 재조정에 대비 (02/21)_Digitimes

미국 대법원의 권한 무효화 판결에도 불구하고, 트럼프 대통령이 1974년 무역법을 근거로 수입품에 10% 일괄 관세를 부과하며 글로벌 공급망 불확실성 재점화. IEEPA 기반 관세는 무효화되었으나 무역법 122조를 통해 반도체, 가전, 클라우드 하드웨어 대상 150일간 긴급 관세 강행. 다만 반도체의 전략적 중요성으로 즉각적 영향은 제한적이거나 AI 서버 및 스마트폰용 프로세서 관련 미국 기업의 비용 상승 우려. 자동차 전자 장치 및 5G 장비를 수출하는 북미와 유럽의 생산 차질 및 경제 태세 강화

메모리 부족으로 스마트폰 공급망에 압박이 가해지고 있음 (02/16)_Digitimes

대만의 광학모듈 회사인 VisEra(비스에라)는 메모리 부족과 가격 급등 영향으로 글로벌 스마트폰 시장이 조정 국면에 진입했으며, 중저가 모델 출하 둔화 가능성 제기. 다만 CIS 고객 수요는 견조하며 2026년 상반기 수주 및 성장 전망은 안정적 흐름 유지 평가. 카메라 고화소화에 따른 칩 면적 확대와 일부 8인치 공장 축소로 CIS 공급이 타이트해지며 수요 기반 지지 요인 형성. CIS 출하량은 사상 최고치를 기록했으나 MOE 부진으로 매출 성장 폭은 제한적 수준. 단기 계절적 둔화 이후 2026년 상반기 실적 개선 기대감 존재

LG전자, 'SKS·LG 시그니처'로 美 프리미엄 가전 시장 공략 (02/18)_ZDNET Korea

LG전자는 북미 최대 주방·욕실 전시회 KBIS 2026에 참가해 'SKS'와 'LG 시그니처'를 중심으로 프리미엄 가전 및 B2B 솔루션을 대거 선보이는 전략 추진. 주방을 넘어 세탁실까지 확장한 'SKS 런드리 솔루션'을 최초 공개하며 AI 기반 세탁·건조 성능과 디자인 차별화 강조. 'LG 시그니처'는 아이코닉·테일러드·심리스 등 3가지 디자인 컬렉션으로 맞춤형 프리미엄 전략 강화 및 북미 인테리어 트렌드 반영. AI코어테크 기반 고효율 가전과 히트펌프·AI 컴프레서 기술로 에너지 절감 및 사용자 편의성 제고 방향성 제시

애플, 스마트 글래스·AI 펜던트·카메라 탑재 에어팟 개발 추진 (02/18)_ZDNET Korea

애플이 첫 스마트 글래스를 2027년 출시 목표로 개발 중이며, 카메라 기반 AI 기능을 통해 아이폰과 연동되는 시리 중심 웨어러블 전략 추진. 해당 제품은 디스플레이 없이 음성·촬영·환경 인식 기능에 집중하며, 메타 스마트 글래스와 직접 경쟁 구도 형성 전망. 이와 함께 카메라 탑재 에어팟과 AI 펜던트(웨어러블 핀)도 준비 중으로, 온디바이스 촬영과 시리 연동을 통한 시각 기반 AI 활용 확대 전략 병행 추진. AI 연산은 자체 칩과 아이폰 성능을 결합하는 구조로 예상되며, 고급 디자인과 카메라 성능 차별화 시도. 전반적으로 애플이 스마트 글래스·오디오·소형 웨어러블을 축으로 한 AI 하드웨어 생태계 확장 국면 진입 평가

애플, 3월 4일 저가형 맥북·M5 칩 탑재 신규 공개 유력 (02/22)_디지털 데일리

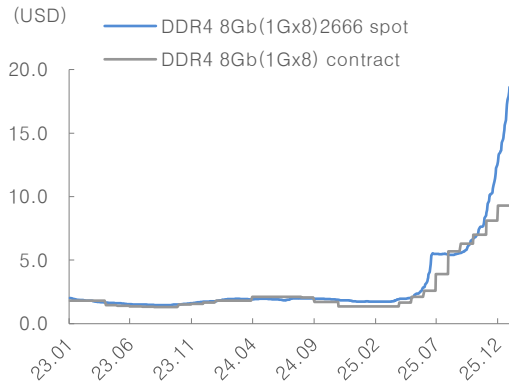
애플이 3월 초 뉴욕 등에서 '스페셜 애플 익스피리언스'를 열고 A18 프로 칩을 탑재한 700~800달러대 저가형 맥북과 M5 칩 기반의 고성능 맥북 프로 등 대규모 하드웨어 라인업 공개 예정. 이번 행사는 아이폰용 AI 칩을 맥북에 이식하거나 독자 5G 모뎀 칩인 C1X를 아이폰 17e에 최초 적용하는 등 부품 공용화와 자급화를 통해 단가는 낮추고 애플 인텔리전스의 저변은 확대하려는 전략으로 풀이. 이를 통해 전 모델의 AI 성능 강화와 웹캠 의존도 탈피를 동시에 추진하며 새해 시장 포문을 열 것으로 기대

LG전자 “2030년까지 글로벌 사우스 매출 2배 성장 목표” (02/22)_전자신문

LG전자가 브라질·인도·사우디 등 글로벌 사우스 지역 매출을 2030년까지 2배로 확대하기 위해 지역 특화 및 현지화 전략에 박차를 가할 계획. 브라질 신규 공장 가동을 통한 생산 능력 확충과 인도의 낮은 가전 보급률을 겨냥한 현지 맞춤형 '에센셜 시리즈' 출시, 사우디의 혹서기 최적화 공조 기술 개발 등 시장별 거점 확보 추진. 이를 통해 선진 시장 편중 구조를 개선하고 신흥 시장의 성장 잠재력을 중장기 동력으로 활용하여 전사 포트폴리오 건전화 도모. 또한 지역별 사회공헌활동을 병행하며 현지 밀착형 경영과 브랜드 신뢰도를 강화함으로써 지속 가능한 성장 기반을 마련할 것으로 기대

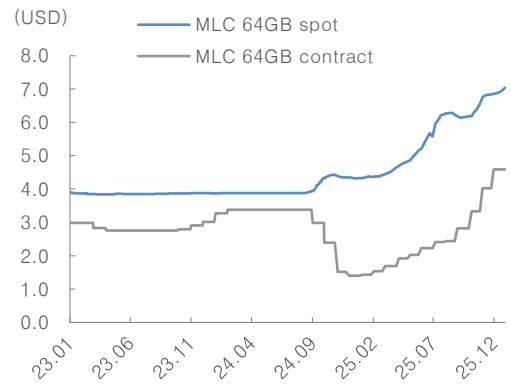
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



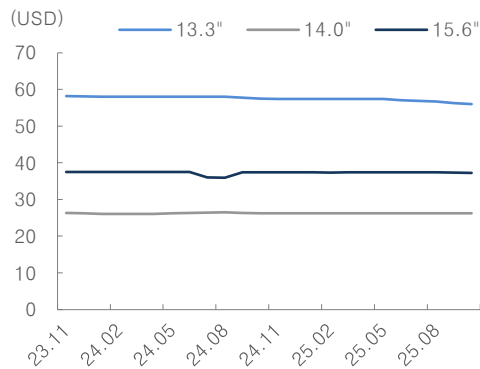
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



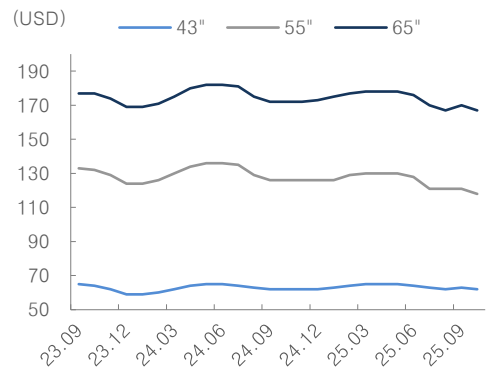
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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 2. 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	1,258.9	1,289.7
PC	256.1	255.3	254.8	261.9	298.5	349.4	301.5	260.2	263.1	272.7	266.0
Desktop	100.7	95.1	91.2	91.2	78.6	85.1	89.0	72.2	69.5	74.9	70.9
All in One DT	12.9	12.8	12.4	12.2	11.2	12.3	10.6	8.7	9.1	9.6	9.6
Traditional DT	87.9	82.4	78.8	79.0	67.4	72.8	78.4	63.5	60.4	65.2	61.2
Notebook	155.4	160.2	163.6	170.7	219.9	256.8	212.4	181.0	186.2	197.8	195.2
Convertible NB	9.5	12.2	13.7	14.0	22.0	25.5	17.7	14.7	14.9	18.1	17.1
Traditional NB	96.6	94.7	81.8	72.6	73.2	74.8	58.3	45.5	44.9	43.7	41.9
Ultralim NB	49.3	53.3	68.1	84.2	124.8	156.5	136.4	120.8	126.3	136.0	136.2
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	2025	2026F
Smartphone	2.2	-0.3	-4.3	-2.2	-6.6	6.0	-11.2	-3.4	6.1	1.9	2.4
PC	-5.9	-0.3	-0.2	2.8	14.0	17.0	-13.7	-13.7	1.1	3.6	-2.4
Desktop	-9	-5.6	-4.1	0.0	-13.8	8.3	4.6	-18.9	-3.8	7.7	-5.4
All in One DT	-10.3	-0.8	-3.2	-1.2	-8.7	10.4	-14.1	-18.1	4.8	5.9	0.1
Traditional DT	-8.8	-6.3	-4.4	0.2	-14.6	7.9	7.8	-19.0	-4.9	8.0	-6.2
Notebook	-3.7	3.1	2.1	4.4	28.8	16.7	-17.3	-14.8	2.9	6.3	-1.3
Convertible NB	34.1	28.4	12.0	2.3	57.2	16.2	-30.7	-17.0	1.8	21.4	-5.9
Traditional NB	-13.7	-2.0	-13.6	-11.2	0.8	2.2	-22.0	-22.1	-1.1	-2.9	-4.1
Ultralim NB	16.3	8.1	27.8	23.5	48.2	25.4	-12.8	-11.4	4.5	7.7	0.2
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	-	-	-	-	-	78.0	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)

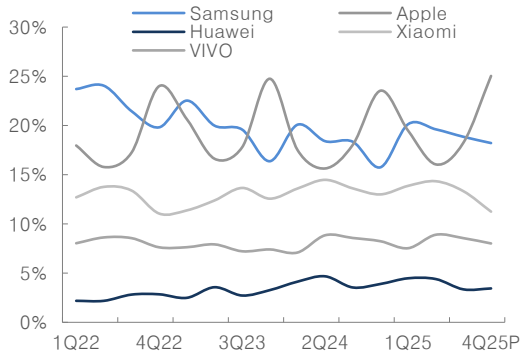
자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 3. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

	1Q22	2Q	3Q	4Q	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2Q	3Q	4QP
삼성전자	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	61.2
애플	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	84.0
화웨이	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	11.6
샤오미	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	37.8
비보	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	27.0
오포	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	26.9
Transsion	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	23.0
Realme	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	10.5
Lenovo	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	16.8
전체	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	336.0
YoY	(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%	2.3%

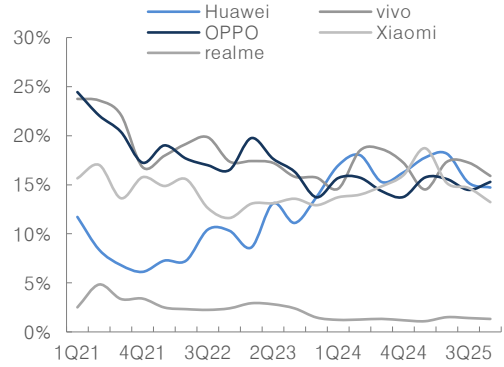
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌



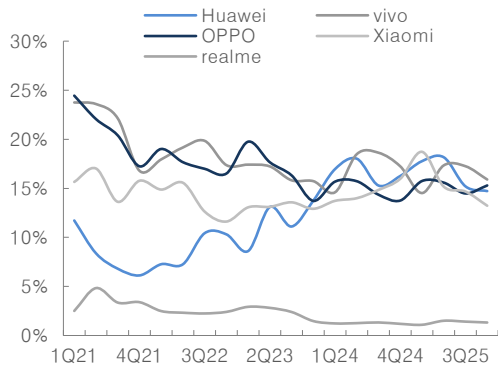
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



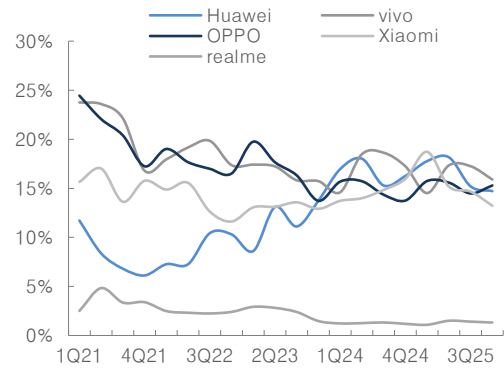
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



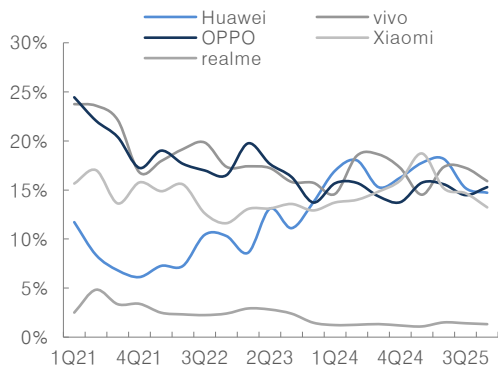
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



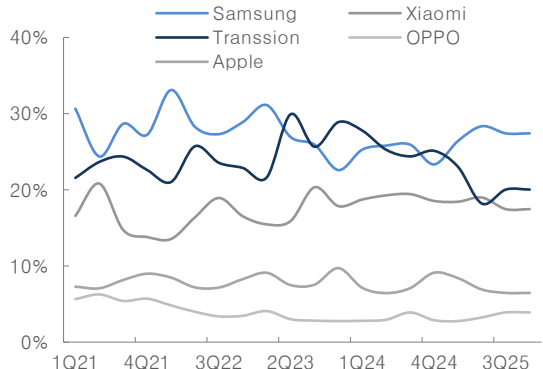
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 9. 서유럽



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 10. 가타 (중앙/동유럽, 중동 및 아프리카)



자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 4. 반도체Peer Group

		상장 국가	매출 2025F	영업이익 2025F	주가 수익률(%)			PER		PBR	
					1W	1M	3M	2025F	2026F	2025F	2026F
팹리스	Nvidia	미국	213,100	134,621	3.8	6.6	5.1	40.6	24.5	29.8	16.0
	AMD	미국	34,054	7,404	-3.5	-13.7	-2.9	50.2	30.1	5.2	4.6
	Qualcomm	미국	43,644	15,280	1.6	-7.3	-10.5	12.0	12.9	5.6	6.9
	Intel	미국	52,570	2,529	-5.7	-9.2	31.2	130.1	89.7	1.8	1.9
	Mediatek	대만	18,862	3,301	3.1	30.6	49.6	28.1	28.5	7.3	6.8
	Broadcom	미국	63,389	40,924	2.3	0.0	-4.1	49.9	32.8	20.6	14.8
	ARM	영국	4,907	2,047	0.2	17.2	-5.2	71.9	58.6	15.9	12.8
	Marvell	미국	8,184	2,884	1.1	-0.4	3.7	28.1	22.8	4.7	4.3
설계P	Synopsys	미국	7,044	2,521	0.7	-13.9	14.1	34.3	30.5	2.5	2.6
	Cadence	미국	5,281	2,339	-1.1	-3.5	-1.9	42.0	36.4	14.8	12.6
파운드리	TSMC	대만	120,164	59,895	7.3	14.0	30.7	29.7	21.4	9.3	7.1
	GlobalFoundries	미국	6,764	972	-5.7	5.9	43.3	28.2	25.7	2.1	2.0
메모리	삼성전자	한국	228,508	29,004	4.9	30.9	89.0	31.8	9.3	3.0	2.3
	SK하이닉스	한국	65,754	30,707	7.8	27.7	66.2	17.1	5.8	5.8	2.8
	마이크론	미국	37,085	10,323	4.0	17.3	112.6	53.4	12.7	9.0	5.3
	WesternDigital	미국	9,393	2,251	1.4	28.1	103.6	58.8	32.0	17.2	10.9
	Sandisk	미국	7,265	633	3.7	43.4	231.7	253.2	16.2	9.4	7.5
	kioxia	일본	13,794	4,388	-10.0	35.2	81.4	25.5	6.3	10.3	5.3
반도체장비	ASML	유럽	38,405	13,312	5.5	10.1	41.1	50.8	42.4	23.7	19.8
	AppliedMaterial	미국	28,244	8,504	5.8	18.0	70.5	40.3	34.2	15.6	11.8
	LamResearch	미국	18,264	5,856	4.0	10.1	75.5	61.0	46.1	31.6	27.0
	TEL	일본	15,574	3,958	4.7	7.0	35.3	39.1	32.6	9.5	8.4
	KLA	미국	12,070	5,146	2.2	0.7	35.7	46.1	41.0	46.5	31.6
OSAT	ASEGroup	대만	20,319	1,528	17.2	30.3	55.5	40.7	24.1	4.7	4.2
	AMKORTechnology	미국	6,658	427	1.0	-2.3	58.8	38.1	27.7	2.7	2.5
	Teradyne	미국	3,076	639	3.2	45.0	108.4	92.3	51.8	18.7	14.9
	Advantest	일본	6,713	2,699	-6.1	18.6	22.3	59.0	46.1	27.2	20.1
	Formfactor	미국	778	99	-2.2	19.1	94.1	80.2	50.0	7.1	6.3
데이터센터	IBM	미국	67,040	13,526	-2.0	-11.7	-11.5	22.7	20.8	7.9	6.3
	Cisco	미국	56,623	19,437	3.1	8.0	5.0	20.9	19.1	6.8	6.3
	Supernano	미국	22,166	1,607	6.2	3.2	2.7	15.6	14.6	3.2	2.9
	NVDA	미국	213,100	134,621	3.8	6.6	5.1	40.6	24.5	29.8	16.0
	AMD	미국	34,054	7,404	-3.5	-13.7	-2.9	50.2	30.1	5.2	4.6
	QCOM	미국	43,644	15,280	1.6	-7.3	-10.5	12.0	12.9	5.6	6.9

주1: 주가, 시가총액 컨센서스 02월 20일 기준

주2: 실적은 백만달러 기준

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 5. 전기전자Peer Group

		국가	종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
			(원,달러)	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
스마트폰	삼성전자	한국	190,100	302,561	42,035	31.8	9.3	3.0	2.3	9.3	4.9
	Apple	미국	265	390,498	131,959	35.9	31.1	61.9	44.1	—	—
	Xiaomi	홍콩	4.5	51,871	6,521	19.3	17.7	2.8	2.5	—	—
TV,가전	LG전자	한국	123,600	87,538	2,575	14.5	12.6	1.0	0.9	3.7	3.9
	삼성전자	한국	190,100	302,561	42,035	31.8	9.3	3.0	2.3	9.3	4.9
	Whirlpool	미국	84.5	16,714	784	12.6	13.0	1.7	1.6	—	—
	Electrolux	유럽	8.5	14,765	—	—	8.3	—	1.9	—	—
	SonyGroup	일본	21.5	86,057	9,814	18.2	15.9	2.4	2.2	—	—
전자부품	LG이노텍	한국	256,000	20,918	711	12.9	10.2	1.1	1.0	4.0	3.3
	삼성전기	한국	377,000	10,168	902	43.0	28.3	3.0	2.8	11.3	12.0
	TDK	일본	15.4	14,073	1,668	23.4	20.4	2.4	2.2	—	—
	Kyocera	일본	17.1	12,922	580	33.9	29.9	1.1	1.1	—	—
	Murata	일본	23.7	11,184	1,909	28.7	22.8	2.5	2.4	—	—
	Largan	대만	72.6	1,876	744	14.4	12.8	1.6	1.5	—	—
	Hisense	중국	3.4	8,309	384	11.8	10.6	1.4	1.3	—	—
	Skyworks	미국	60.1	4,194	968	10.8	12.8	1.7	1.7	—	—
	Haier	중국	3.7	39,654	3,526	11.4	10.4	1.9	1.7	—	—
	Yageo	대만	8.1	3,860	919	22.7	17.3	3.1	2.7	—	—
	TaiyoYuden	일본	29.9	2,169	130	44.8	25.6	1.8	1.8	—	—
	서울반도체	한국	7,430	1,097	-35	N/A	43.3	0.7	0.6	25.3	8.6
LED	Ennosstar	대만	1.1	772	-48	N/A	N/A	0.6	0.6	—	—
	Everlight	대만	1.8	665	87	12.4	10.4	1.5	1.4	—	—
	LiteOn	대만	5.7	4,333	544	26.6	20.6	4.5	4.2	—	—
	Sanan	중국	2.3	—	85	57.9	53.9	2.0	2.0	—	—
디스플레이	LG디스플레이	한국	13,310	26,385	744	8.0	9.0	0.9	0.9	3.1	2.8
	Universal	미국	104.1	636	—	—	19.8	—	2.5	—	—
	AUO	대만	0.5	8,956	-0	37.1	36.2	0.8	0.8	—	—
	Innolux	대만	0.7	6,827	-120	N/A	101.2	0.8	0.8	—	—
	JapanDisplay	일본	0.2	1,607	-52	N/A	—	—	—	—	—
기판/패키지	NanyaPCB	대만	13.2	1,032	63	156.0	43.7	5.9	5.4	—	—
	Ibiden	일본	59.1	2,387	404	61.7	42.7	4.9	4.4	—	—
	Unimicron	대만	11.7	3,714	216	104.6	37.0	5.8	5.2	—	—
	Kinsus	대만	8.4	984	87	80.8	35.5	3.6	3.3	—	—
	Meiko	일본	138.8	1,311	158	28.6	25.2	4.4	3.8	—	—
	대덕전자	한국	58,400	902	47	65.8	20.3	3.3	2.9	16.8	9.6
	심텍	한국	51,300	1,210	17	N/A	19.7	4.1	3.4	22.9	10.3
FPCB/소재	ZhenDing	대만	5.6	5,445	480	21.3	14.5	1.5	1.4	—	—
	EliteMaterial	대만	69.6	2,022	608	52.2	35.3	17.2	14.0	—	—
	Flexium	대만	1.9	872	-53	N/A	75.9	0.9	0.9	—	—
	비에이치	한국	20,100	1,756	52	19.2	7.7	0.9	0.8	4.8	3.5

	국가	종가	매출액		영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
			2025F	2025F		2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	7.3	5,269	540	14.8	13.6	2.0	1.8	—	—
	Ofilm	중국	1.4	—	50	426.1	84.5	6.7	5.9	—	—
	LG이노텍	한국	256,000	20,918	711	12.9	10.2	1.1	1.0	4.0	3.3
	엠펙스	한국	28,450	1,039	58	9.1	9.0	1.2	1.1	—	5.1
	파트론	한국	7,890	1,465	39	15.5	11.4	0.8	0.7	3.5	3.5
카메라부품	Largan	대만	72.6	1,876	744	14.4	12.8	1.6	1.5	—	—
	자화전자	한국	42,950	706	36	31.3	19.4	2.1	1.8	10.7	9.3
5G	Broadcom	미국	332.7	51,634	40,924	49.9	32.8	20.6	14.8	—	—
	Qorvo	미국	82.2	3,700	738	12.6	12.4	2.0	1.8	—	—
	Skyworks	미국	60.1	4,194	968	10.8	12.8	1.7	1.7	—	—
	와이솔	한국	6,460	374	—	—	—	—	—	—	—
ODM/OEM	HonHai	대만	7.2	216,476	7,987	15.4	12.9	1.8	1.7	—	—
	Quanta	대만	9.1	44,475	2,662	15.9	13.3	4.9	4.4	—	—
	Pegatron	대만	2.2	36,039	362	15.0	12.5	0.9	0.9	—	—
	Wiwynn	대만	118.6	11,390	2,039	13.7	11.5	5.8	4.6	—	—
	Foxconn	대만	1.9	1,999	77	22.8	16.9	0.5	0.5	—	—
	Compal	대만	1.0	29,046	353	19.4	14.2	1.1	1.0	—	—
	Inventec	대만	1.4	19,749	412	18.9	16.4	2.4	2.3	—	—
	Wistron	대만	4.2	32,879	2,438	14.6	10.4	2.4	2.1	—	—
	Acer	대만	0.9	8,407	153	20.2	16.3	1.1	1.1	—	—

주1:실적단위-해오(백만달러),국내(십억원)/주2:주가, 시가총액 컨센서스 02월20 일 기준

자료: Quantilise, 대신증권ResearchCenter

표 6. 대형기업 영업이익 전망

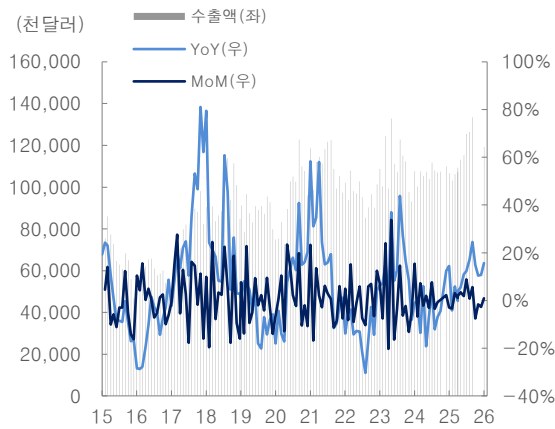
(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26F	YoY	QoQ	1Q26F 컨센서스	2Q26F 리포트 추정치	2Q26F 컨센서스	2026F 리포트 추정치	2027F 리포트 추정치	2026F 컨센서스	2027F 컨센서스
삼성전자	6,685	20,074	42,022	528.6%	109.3%	32,367	50,725	40,596	201,200	215,184	167,562	184,450
SK하이닉스	7,441	19,170	35,696	379.8%	86.2%	27,813	43,472	34,740	174,097	180,921	143,487	158,036
LG전자	1,259	-109	1,612	적전	적전	1,375	990	928	3,991	4,069	3,456	3,895
LG디스플레이	33	169	211	530.6%	25.2%	142	139	130	1,279	1,444	1,295	1,469
삼성전기	201	240	290	44.6%	21.1%	287	303	309	1,259	1,417	1,300	1,596
LG이노텍	125	325	166	32.7%	-48.9%	169	85	98	826	840	872	970
합계	15,744	39,867	79,997	408.1%	100.7%	62,153	95,714	76,801	382,652	403,875	317,971	350,416

자료: Quantilise, 대신증권ResearchCenter

주: 컨센서스는 02월20일 기준

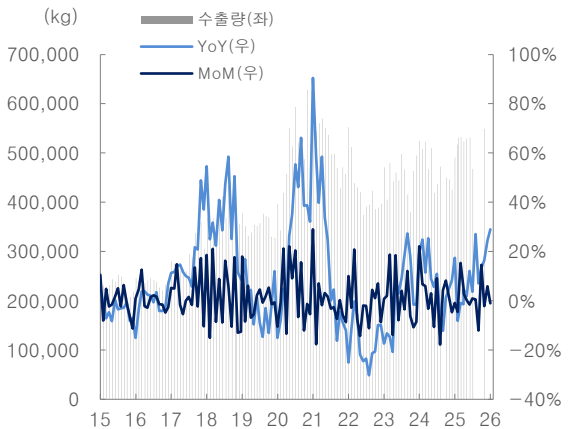
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국MLCC수출액 및 증감률 추이



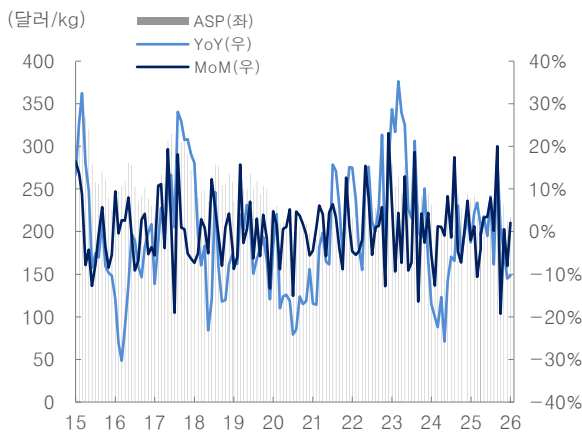
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국MLCC수출증량 및 증감률 추이



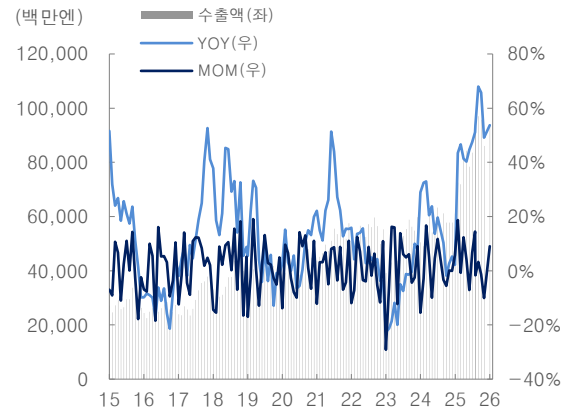
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국MLCC평균가격 및 증감률 추이



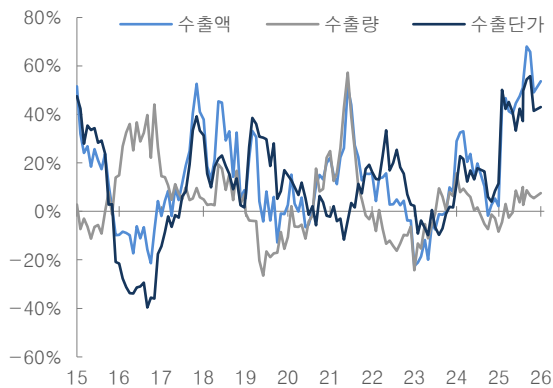
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본MLCC수출액 및 증감률 추이



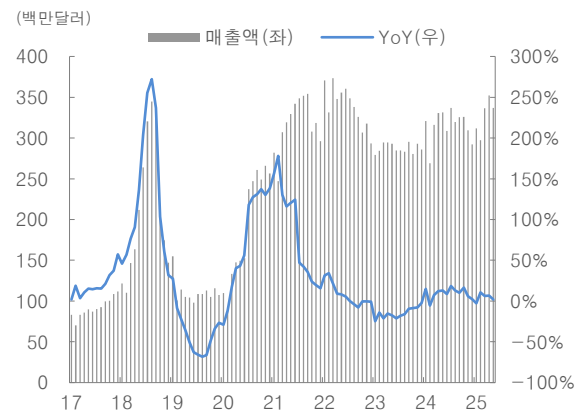
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본MLCC수출액/수량/가격YoY증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

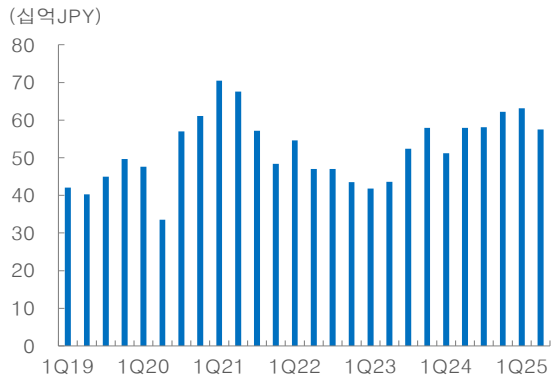
그림 16. Yageo매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

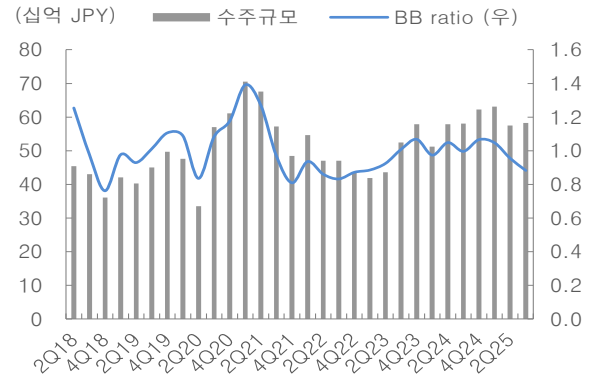
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden캐패시터부문 수주액 추이



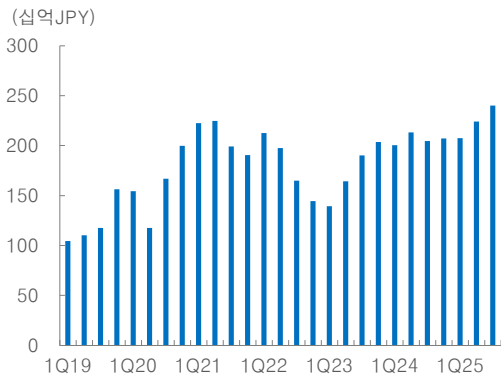
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 18. TaiyoYuden캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



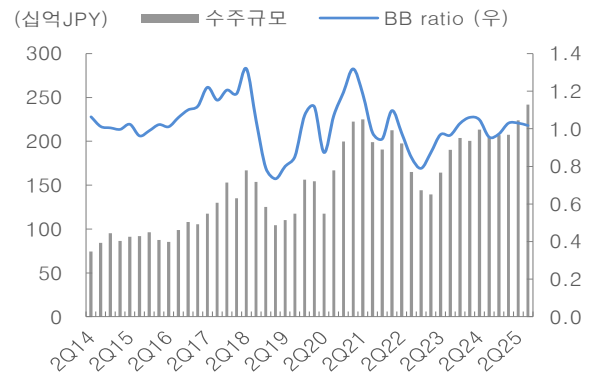
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 19. Murata캐패시터부문 수주액 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

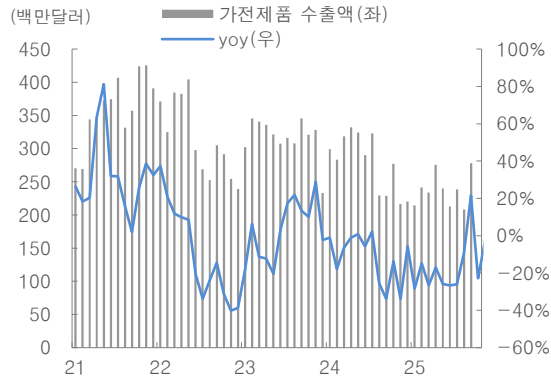
그림 20. Murata캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

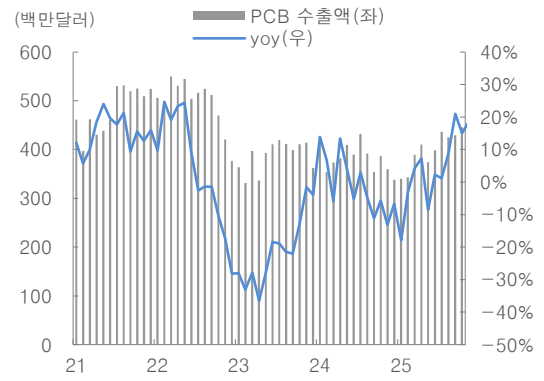
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



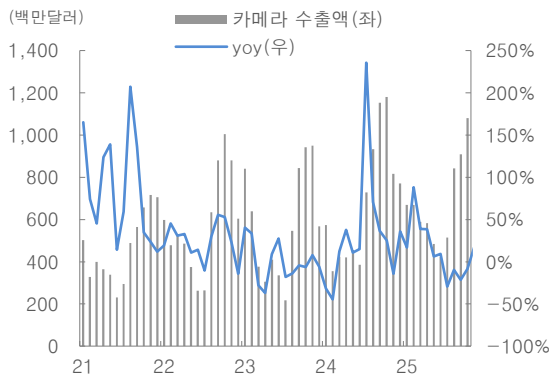
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국PCB수출금액 월별추이



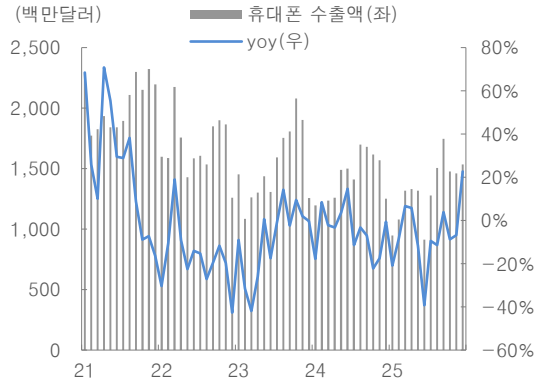
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

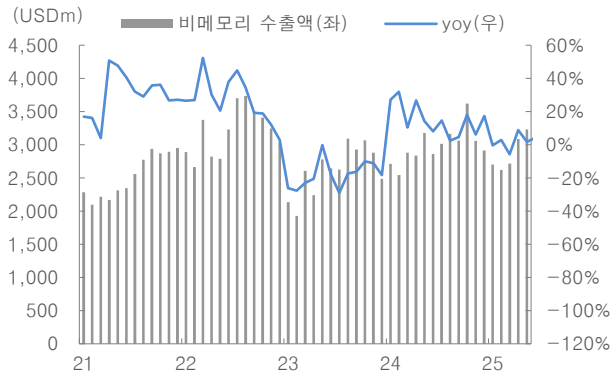
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

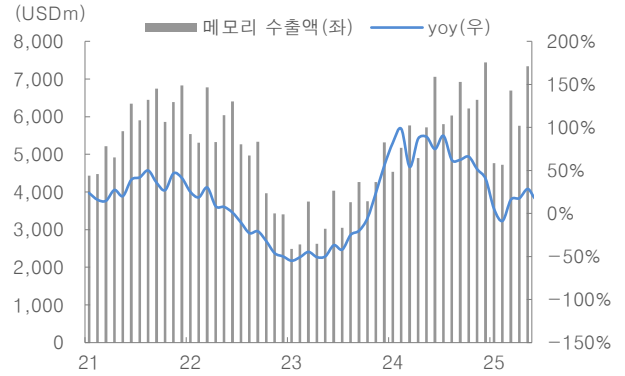
[반도체 월별수출금액 및 증감률 추이]

그림 25. 비메모리 수출금액 및 증감률 추이



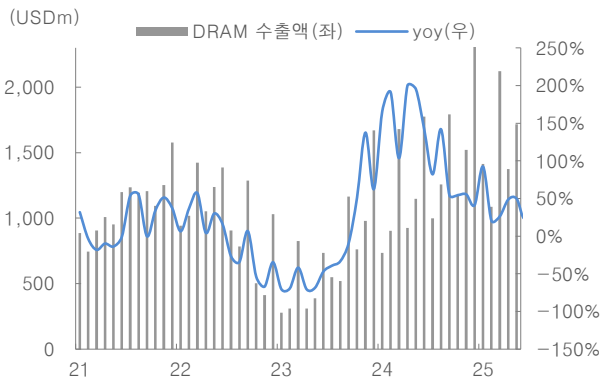
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 26. 메모리 수출금액 및 증감률 추이



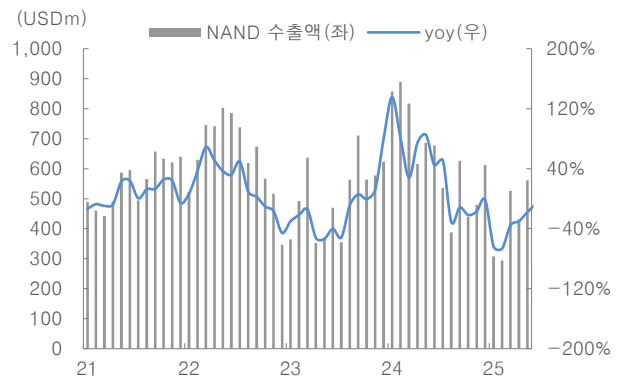
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 27. DRAM 수출금액 및 증감률 추이



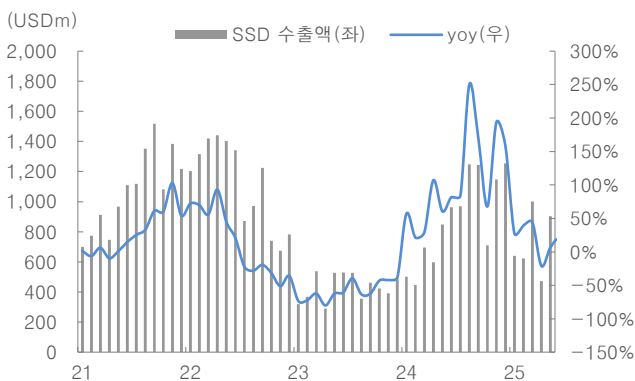
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 28. NAND수출금액 및 증감률 추이



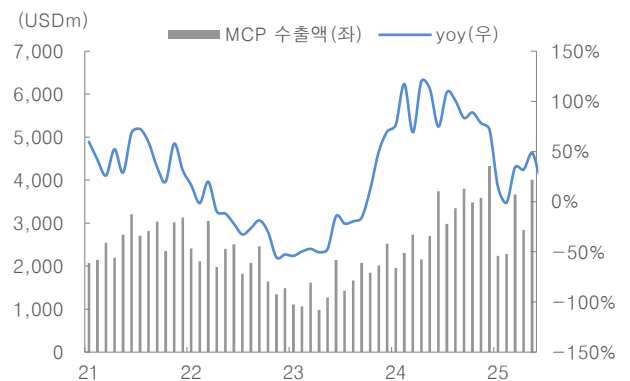
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 29. SSD 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

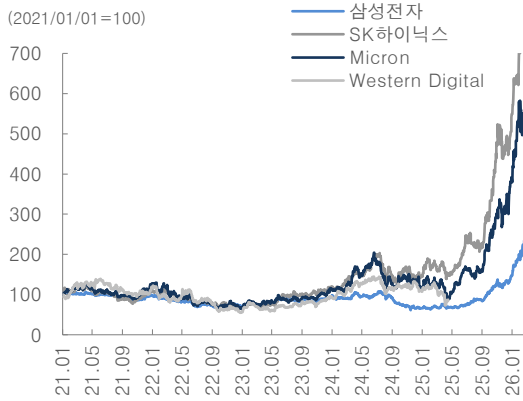
그림 30. MCP 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

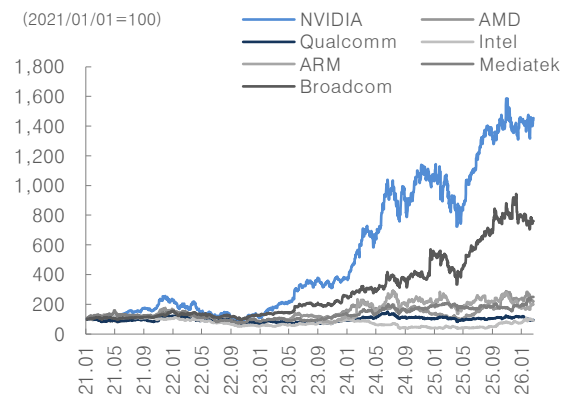
[Peer Group 상대주가추이]

그림 31. 메모리반도체PeerGroup주가추이



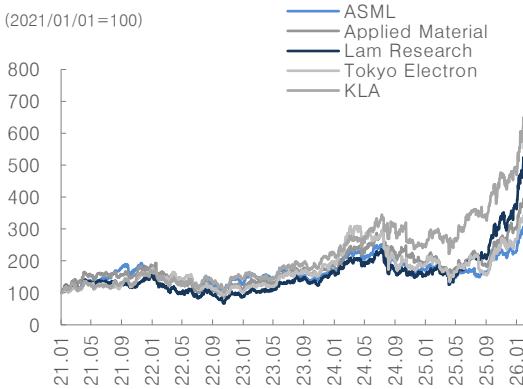
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 팹리스기업PeerGroup주가추이



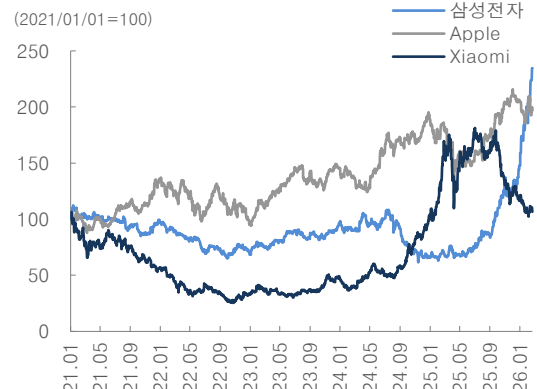
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 반도체장비PeerGroup주가추이



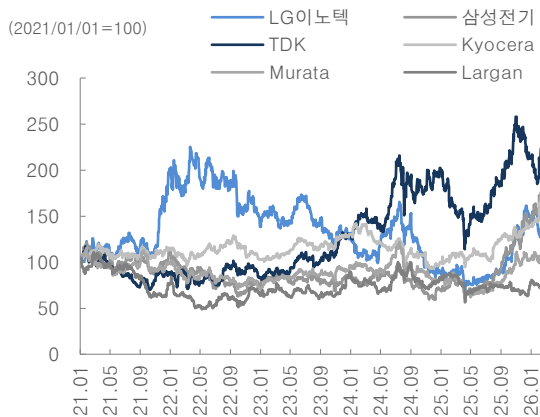
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 34. 스마트폰PeerGroup주가추이



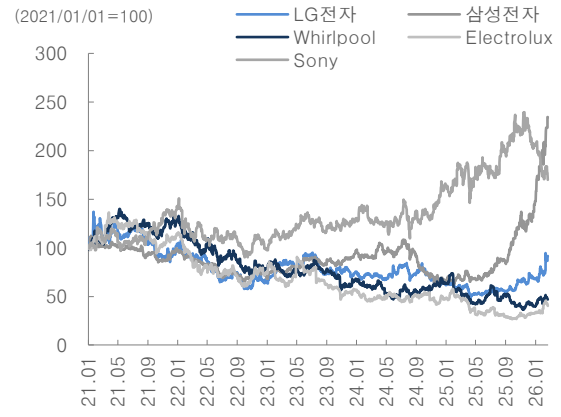
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 35. 전자부품PeerGroup주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

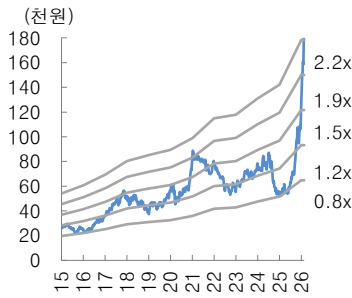
그림 36. TV/가전PeerGroup주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

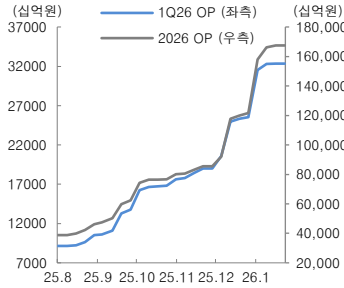
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자12MFPBR밴드차트



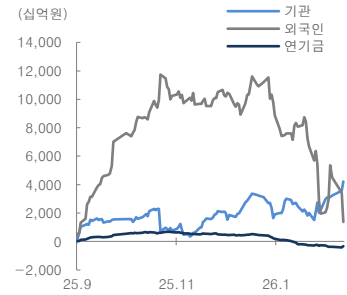
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



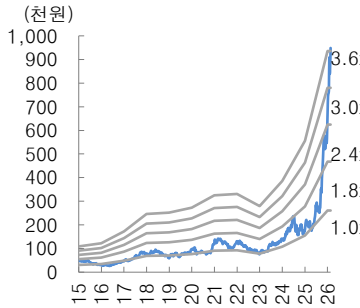
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



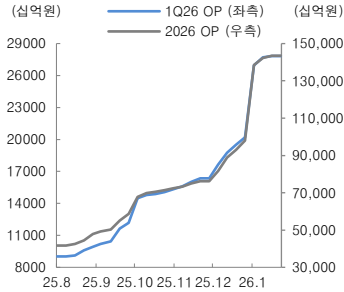
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK하이닉스12MFPBR밴드차트



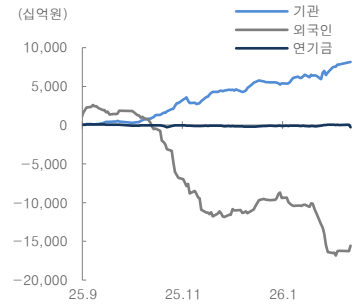
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK하이닉스 컨센서스 변화



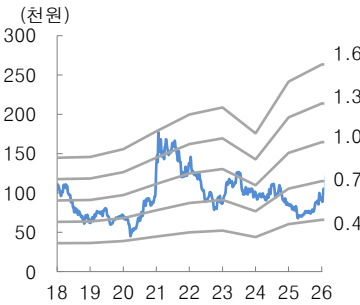
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK하이닉스 누적 순매수추이



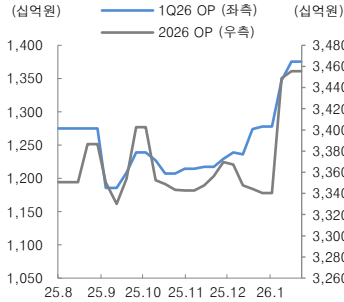
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG전자12MFPBR밴드차트



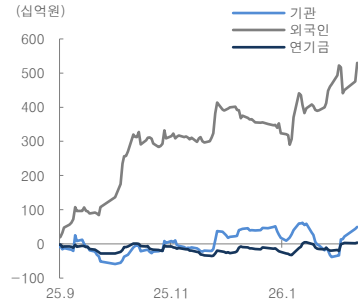
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG전자 컨센서스 변화



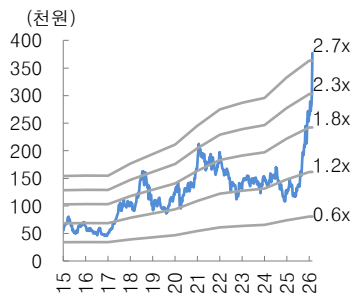
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG전자 누적 순매수추이



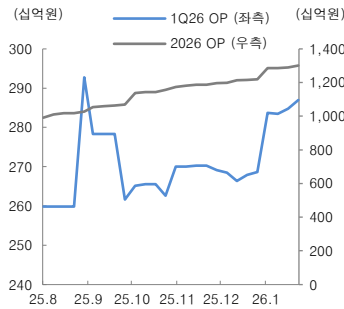
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기12MFPBR밴드차트



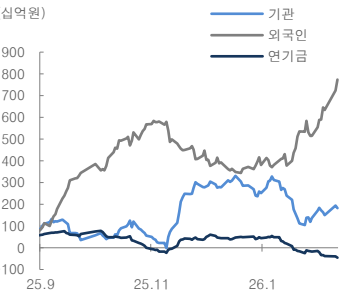
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



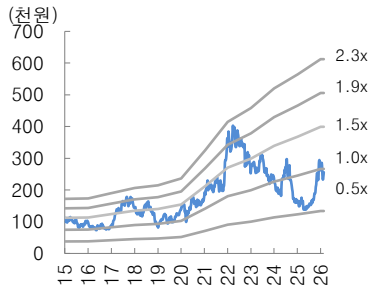
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



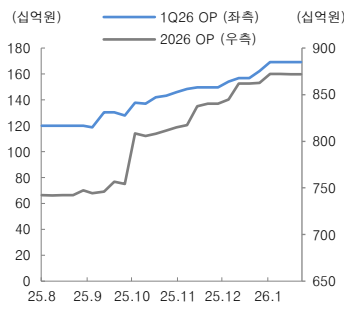
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG이노텍 12MFPBR밴드차트



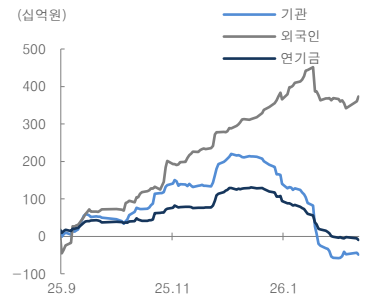
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG이노텍 컨센서스 변화



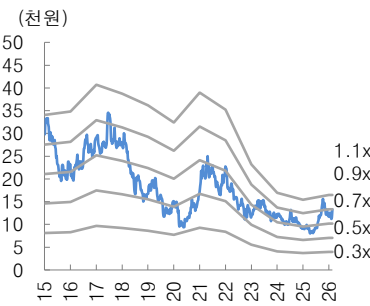
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG이노텍 누적 순매수추이



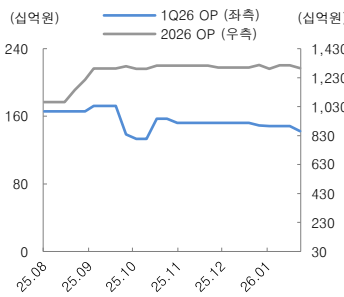
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG디스플레이 12MFPBR밴드차트



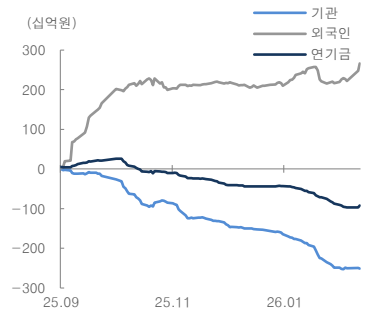
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG디스플레이 컨센서스 변화



자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG디스플레이 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.
