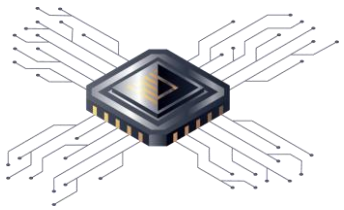
IT Weekly



Analyst 박강호 (IT/전기전자) kangho.park@daishin.com
Analyst 류형근 (반도체/장비) Hyungkeun.ryu@daishin.com
RA 서지원 jiwon0.seo@daishin.com

변하지 않은 방향성

[IT/전기전자 Review]

메모리 다음으로 MLCC, FC-BGA 공급 부족 가능성 부각

02/23~27 주간도 KOSPI 및 대형 IT 기업의 주가 상승이 미국 시장, 빅테크 기업대비 높았다. AI 인프라 투자 초점보다 메모리 및 MLCC, 사업의 믹스 효과로 2026년 1Q, 연간 영업이익의 추정 상향으로 밸류에이션 저평가에 초점을 맞추었다. 삼성전자와 SK하이닉스는 각각 13.9%, 11.8%씩 상승하였다. 추가로 삼성전기와 LG이노텍도 각각 19%, 24.6%씩 상승 LG전자와 LG디스플레이도 17.9%, 7.7% 상승하였다. 반도체에 쏠림이 강화된 가운데 순환매가 전기전자 업종에서 진행되었다. MLCC가 높은 가동율을 유지 속에 서버향에서 일부 제품의 가격 인상 가능성이 높아졌다고 인식하였다. 또한 엔비디아의 호실적을 반영하면 서버향에서 FC BGA 수요도 여전히 강한 것으로 분석된다. 반도체 다음으로 MLCC, FC BGA에서 공급 부족을 언급하고 있다. IT 대형주 중심으로 상승 흐름이 지속되었다. 다만 삼성전자의 갤럭시S26 출고 가격 인상이 다른 IT기기에도 이어질 것으로 예상, 세트 업체의 수익성에 불확실성은 높아졌다.

[반도체 Review]

Nvidia의 부진 속에서도 선방한 한국 반도체

반도체 주가 강세가 이어졌다. 삼성전자와 SK하이닉스의 주가는 전주 대비 13.9%, 11.8% 상승하며, 글로벌 반도체 내 가장 좋은 퍼포먼스를 보여줬고, 반도체 소부장에선 후공정 주가 강세가 돋보였다.

1) 반도체 대형주: Nvidia가 호실적과 긍정적 전망 속에서도 주가 부진을 경험했으나, 한국 메모리 반도체의 주가는 견고했다. 이익 성장 가시성이 높은 메모리반도체 주식에 시장의 이목이 여전히 집중되고 있다는 증표라 생각한다. 삼성전자의 경우, Value up 프로그램 발표 및 비메모리반도체 영업환경 개선 기대감이 주가의 Outperform을 이끈 것으로 추정된다.

2) 반도체 소부장: 후공정 주가 강세가 돋보였다. 후공정 증설 및 강도 높은 HBM Capa 확대 등이 예상되는 만큼, 관련 기업들의 증익 방향성에 시장도 가치를 부여한 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	216,500	1,281,602	13.9	35.7	109.2	284.6	80.6	36.2	9.6	3.4	2.5
SK하이닉스	1,061,000	756,177	11.8	32.6	95.0	432.6	63.0	19.1	6.1	6.5	3.1
LG전자	145,700	23,733	17.9	43.8	70.6	76.4	58.5	17.1	14.9	1.2	1.1
삼성전기	448,500	33,500	19.0	61.9	75.9	214.7	75.9	51.1	33.4	3.6	3.3
LG이노텍	319,000	7,550	24.6	23.9	32.6	89.9	17.7	16.1	12.7	1.3	1.2
LG디스플레이	14,340	7,170	7.7	16.7	12.9	50.0	21.4	8.6	10.1	1.0	0.9
Apple	264	3,884	-0.2	2.3	-4.8	11.3	-2.8	35.8	31.0	61.8	44.0
Nvidia	177	4,306	-6.7	-6.0	-1.7	47.5	-5.0	37.8	21.8	27.8	14.0
Microsoft	393	2,916	-1.1	-18.3	-19.1	0.1	-18.8	29.4	23.7	8.5	6.5
Micron	412	464	-3.7	0.5	79.1	349.1	44.5	51.4	12.2	8.7	5.1
코스피(pt)	6,244.13	4,988,756	7.5	22.8	56.6	138.2	48.2	21.4	10.5	2.1	1.7
코스닥(pt)	1,193	655,282	3.4	10.2	35.5	54.7	28.9	57.1	32.7	4.2	3.5
NASDAQ(pt)	22,668	-	-1.0	-4.8	-2.4	22.2	-2.5	-	-	-	-
S&P500(pt)	6,879	-	-0.4	-1.4	1.0	17.4	0.5	-	-	-	-

자료: Quantiiwise, 대신증권 Research Center
주: 종가, 시가총액 26년 02월 27일 기준

[IT/전기전자] 3 월, 1Q26 영업이익 추정 상향 전망

삼성전자, SK하이닉스 주가는 역사적 신고가 경신
3월 비중확대 유지

2026년 2월, 삼성전자와 SK하이닉스 주가는 역사적 신고가를 경신, 반도체 쏠림이 1월대비 강화되었다. 메모리 가격이 2026년 1Q에 상향 전망되면서 1Q 영업이익(컨센서스)은 삼성전자 34.5조원(최고 42.3조원), SK하이닉스 29.8조원(최고 40조원)으로 예상, 주가의 상승이 지속되었다. 반면에 엔비디아는 컨센서스를 상회 및 다음 분기의 가이던스도 컨센서스를 상회 등 호실적을 제시하였으나 차익실현으로 주가가 약세를 보였다. AI 인프라 투자 지속이 확인된 가운데 범용 메모리의 공급 부족으로 메모리 업체의 이익 증가에 더 집중되었다. 3월에 2026년 1Q 실적의 프리뷰(전망)이 진행되면 2026년/2027년 영업이익의 추가 상향이 예상, 주가의 상승 추세는 이어질 전망이다. 삼성전기의 MLCC가 서버향에서 일부 가격 인상 가능성이 높아진 점, FC BGA의 수요 확대로 추가적인 설비증설이 거론되고 있다. 그만큼 데이터센터 및 AI 영역에 대응한 포트폴리오를 보유한 업체가 상승을 주도하고 있다. 3월, IT 업종은 비중확대를 유지한다.

2026년 글로벌 스마트폰출하량은 12.9%(yoy) 감소 전망

삼성전자는 프리미엄 모델인 갤럭시S26 시리즈를 공개하였다. 관심은 사양의 변화보다 출시 가격의 인상 폭에 집중되었다. 이전 모델대비 약 9만원~20만원 정도가 인상되었다. 스마트폰의 보급율 포화, 교체 주기의 장기화 시점에서 출고 가격의 인상은 판매 둔화로 연결될 가능성이 존재한다. 프리미엄 모델대비 중저가에서 메모리 가격 인상으로 원가율 상승, 생산 및 판매 증가에 여력이 부족하다. 중국 스마트폰 업체의 2026년 판매량이 감소할 가능성이 높다. IDC는 2026년 글로벌 스마트폰 출하량이 전년대비 12.9% 감소할 것으로 추정하였다. 갤럭시S26 판매 부진이 나타날 경우에 추가적인 전망치 하향도 존재한다. 스마트폰 다음으로 PC, TV 등 주요 IT기기의 2026년 전망이 전년대비 역성장으로 전환될 가능성이 높아지고 있다. 2026년 하반기에 메모리 반도체의 수급 전망에 부담으로 작용할 전망이다.

LG그룹 : 1) 1Q26 영업이익 추정의 상향 2) 밸류에이션 저평가 3) 로봇 및 휴머노이드 부각

LG그룹내 IT 기업(LG전자, LG디스플레이, LG이노텍)의 주가가 순환매 과정에서 상승세를 지속하였다. 2026년 1Q 영업이익이 컨센서스를 상회할 것으로 예상된 가운데 1) 밸류에이션 저평가 2) 로봇 및 휴머노이드 사업으로 포트폴리오 전환이 언급되면서 상승 모멘텀으로 인식되었다. 스마트폰의 성장에 불확실성 존재, 가전 시장의 성장 둔화 등 전방산업의 부정적인 요인은 존재하나 IT기업내에서 수익률 제고, 이익 상향 관점에서 접근하면 단기적으로 주가의 상승 흐름이 3월에도 지속될 것으로 전망한다.

[반도체] Nvidia의 부진과 한국 반도체

Key Message와 Implication

Nvidia의 실적 발표가 있었던 한 주였다. 숫자 (실적, 가이던스)와 코멘트 모두 훌륭했다. 그럼에도 불구하고, 주가는 다소 부진했는데 AI 수익성 논란이 주가의 발목을 잡은 것으로 판단된다. Key Message와 Implication에 대해 생각해볼 필요가 있다.

1. Compute equals Revenues

Nvidia는 금번 실적 발표에서 "연산 능력의 확대가 수익 창출을 이끌 것"이라는 입장을 제시했다. Agentic AI가 활용성을 재차 증명하며, Computing 수요의 고성장을 이끌고 있고, 서버 고객들의 Capex 집행은 매출 성장의 원동력이 될 것이라는 입장이다. 서버 투자가 매출 성장을, 매출 성장이 현금 흐름의 개선을 이끌 것이라는 긍정적 순환론을 제시했다고 생각한다.

이에, 시장 일각에서는 일부 회의적 시각을 보이고 있는 것으로 추정된다. 반도체 가격 상승 속, 서버 고객들의 Capex 부담이 커지고 있으며, 기투자 자산들의 감가상각이 반영될 예정인 만큼, AI 투자의 기대 수익성이 예상만큼 높지 않을 수 있다는 것이 주된 우려사항인 것으로 판단된다.

당사의 경우, 지나친 비관론은 기우라 생각한다. AI 수익성 논란은 지난 3년간 지속 있어왔고, 단기 수익성에 대한 우려보다는 미래 성장 기회 (기존 사업간의 시너지, AI를 통한 신사업 발굴 기회 등)에 더 많은 이목이 집중될 것이라는 판단이다. 금번 Nvidia의 주가 부진이 기출문제의 재현에서 비롯된 결과물이라면, 지금은 주식을 더 싸게 살 수 있는 기회일 것이라 생각한다.

2. Vera Rubin 정상 출시

Vera Rubin의 경우, 최근 Sample을 출하했으며, 하반기에 양산이 이뤄질 것이라 언급했다. 최근 제기되었던 출시 지연 우려와 상반된 입장이었다.

당사의 경우, 9월 말부터 Vera Rubin의 출하가 시작될 것으로 전망한다. DRAM 쇼티지가 심각한 만큼, Vera Rubin에 탑재될 HBM4 구매에 고객들이 적극적으로 나서고 있는 것으로 판단되며, 2028년까지의 장기 Forecast도 최근 상향된 것으로 추정된다. 그렇다면, HBM 수요 부진 우려는 기우라는 판단이다.

주간 주요 뉴스

엔비디아의 호실적과 높은 실적 전망치는 AI 투자 거품에 대한 우려를 완화 (02/26)_Digitimes

엔비디아가 2026 회계연도 4분기 실적 발표에서 전년 동기 대비 73% 급증한 681억 2,700만 달러의 매출을 기록하며 시장의 우려를 불식시킴. GAAP 기준 순이익은 429억 6,000만 달러로 전년 대비 94% 폭증했으며, 총이익률 또한 75% 수준을 유지하며 수익성을 증명. 이번 실적은 AI 투자가 일시적인 현상이 아니라 실제 데이터센터 인프라 구축으로 이어지고 있음을 보여주는 구체적인 근거로 AI 투자 거품에 대한 우려를 완화

삼성은 화성 12라인을 1c DRAM 생산 시설로 전환할 것으로 알려짐 (02/26)_Digitimes

삼성전자가 2026년 3월경 화성 12라인의 가동을 중단하며 2D 평면형 NAND 플래시 제조에서 완전히 철수하기로 결정. 2002년 1Gb NAND 양산 이후 메모리 시장을 호령했던 2D NAND 시대가 24년 만에 막을 내리게 됨. 해당 시설은 삼성의 최첨단 공정인 1c DRAM(10나노 6세대)의 최종 생산 라인으로 개조될 예정임. 이는 저부가 가치인 구형 NAND 비중을 줄이고, 수요가 폭증하는 고부가 첨단 메모리 노드에 생산 능력을 집중 배치하겠다는 전략적 선택으로 해석

마이크론, 韓 소부장과 협력 강화… “공급량 늘려달라” (02/27)_전자신문

미국 마이크론이 고대역폭메모리(HBM) 생산 능력을 키우기 위해 한미반도체, 이오테크닉스 등 국내 주요 소부장 기업들에 장비 납기 단축과 부품 공급 확대를 요청. 지난 2월 '세미콘코리아 2026' 기간 중 방한한 마이크론 고위 관계자들은 대만과 싱가포르의 신규 HBM 패키징 라인 조기 가동을 목표로 한국 기업들과 집중 접촉. 반도체 슈퍼사이클과 맞물려 마이크론의 HBM 전진 기지 구축이 가속화됨에 따라, 국내 협력사들의 수혜 범위와 공급 물량은 앞으로 더욱 확대될 전망임

NAND 가격 500% 급등에 따라 Phison, 선결제 방식으로 전환 (03/01)_Digitimes

NAND 계약 가격이 반년 만에 최대 500% 폭등하는 등 기록적인 상승세를 이어가는 가운데, 글로벌 컨트롤러 1위 기업 피슨이 공급망 안정을 위해 고객사 결제 조건을 '선불 또는 조기 결제' 방식으로 전격 변경. AI 인프라 확대로 인한 수요 급증과 상위 NAND 제조사들의 현금 결제 요구가 거세지자, 피슨 역시 자금 유동성을 확보하고 원자재 구매력을 강화하기 위해 이 같은 강수를 둔 것으로 풀이됨. 이번 조치로 인해 선불 결제 여부가 제품 배송 우선순위에 결정적인 영향을 미칠 것으로 보이며, 메모리 모듈 업체들의 자본 관리 압박은 더욱 심화될 전망. 특히 피슨이 수익성이 낮은 소비자용 제품 대신 고부가가치 AI 애플리케이션 부문으로 사업 비중을 옮기고 있어, 범용 낸드 기반 완제품 시장의 비용 부담과 공급 차질은 당분간 지속될 것으로 분석

TSMC는 보조금을 통해 국내 장비 공급망을 강화할 전망 (03/02)_Digitimes

TSMC는 2개 공급업체와 22개 CIP 프로그램을 통해 검증·개발 기간을 절반으로 단축하고 연간 20억 대만달러 규모의 생산 가치 창출. 2024년 부품 현지화 및 혁신 프로그램 시작, 정밀 장비 구매 자금·기술 지도·보조금 지원 및 5년 후 장비 재구매 비용을 상쇄하는 가치 환급 메커니즘 도입함. 금속 가공, 취성·경질 소재, 세라믹 소결, 표면 코팅, O링 등 5대 핵심 분야 중심 공급업체 개발 추진 및 자격 업체 대상 장비 투자 비용 지원. 재료 특성 분석, 설계 시뮬레이션, 공정 최적화, 고급 공정 검증 등 기술 지원 확대를 통한 결함 개선 및 양산 가속화할 예정

애플, 차세대 AI 웨어러블 기기의 핵심 동력으로 비주얼 AI에 투자 (02/23)_Digitimes

애플은 카메라와 센서로 실시간 환경을 해석하는 '비주얼 인텔리전스'를 차기 핵심 동력으로 삼고, 스마트 안경 및 고성능 에어팟 등 신규 웨어러블 기기 개발에 박차를 가하고 있음. 특히 2026년 3월 초 신제품 출시 주기와 맞물려 맥북과 아이패드 라인업 리뉴얼이 예상되는 가운데, 소프트웨어 측면에서는 iOS 26.4 베타를 통해 AI 통합 기능을 강화 중임. 경쟁사인 메타와 구글이 웨어러블 AI 전략을 서두르는 상황에서 애플은 개인정보 보호와 생태계 통합을 최우선 가치로 내세워 차별화된 시장 진입을 준비하고 있다는 분석

삼성, 갤럭시 S26 생산량 증대 추진 (02/26)_Digitimes

삼성전자, 갤럭시 S26 시리즈 및 갤럭시 버즈4 공식 출시하며 반도체 원가 상승 국면 속 AI 중심 전략 강화함. S26·S26+·S26 울트라 3개 모델로 구성하고 eSIM 및 듀얼 물리 SIM 동시 지원으로 사용 편의성 확대할 예정.엑시노스 2600 또는 스냅드래곤 8 엘리트 5세대 탑재해 CPU·NPU·GPU 성능 각각 19%·39%·24% 개선. 음성-텍스트 처리 속도 2배 향상 및 발열 효율 21% 개선으로 AI 구동 환경 최적화함. 2억 화소 카메라, 5,000mAh 배터리, 60W 유선 충전 지원 등 하드웨어 경쟁력 강화. 초기 출하 물량 확대해 메모리 비용 상승 대응하며 AI 사용자 8억 명 확대 목표로 하고 있음

가장 평평한 폴더블폰"…中 오포, '파인드 N6' 출격 예고 (02/28)_ZDNET Korea

중국 오포(OPPO)가 차세대 폴더블폰 '파인드 N6'의 티저 이미지를 공개하며 슬림 디자인과 평평한 화면을 예고. 업계에 따르면, 티타늄 합금 힌지와 자가 복원 메모리 글라스 기술을 적용해 세계적인 인증 기관 '티유브이 라인란드' 테스트에서 가장 평평한 폴더블폰으로 평가받음. 주요 사양으로는 8.12인치 메인 디스플레이와 2억 화소 메인 카메라, 6,000mAh 대용량 배터리 및 퀄컴 스냅드래곤 8 엘리트 5세대 칩셋 탑재가 유력. 글로벌 시장에서 삼성전자 및 화웨이와 점유율 경쟁을 벌일 것으로 예상됨

1만mAh 배터리폰, 대세되나 (02/28)_ZDNET Korea

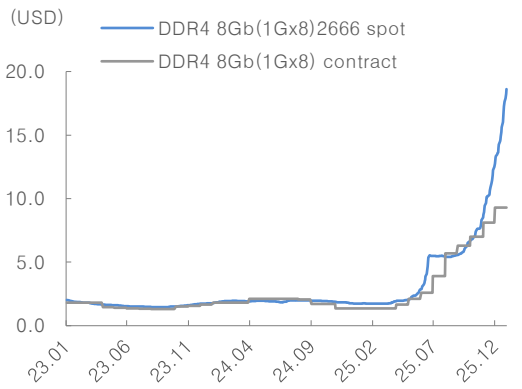
중국 스마트폰 업체 비보(vivo)가 차세대 실리콘 기반 배터리를 탑재한 1만mAh급 스마트폰을 시험 중이라는 소식이 외신을 통해 보도됨. 유명 IT 팁스터에 따르면 해당 배터리는 기존 흑연 배터리보다 에너지 밀도가 높은 4.53V 단일 셀 실리콘 구조로, 기기 크기를 크게 키우지 않고도 압도적인 용량을 구현한 것이 특징. 비보는 제품 표기 용량 기준 최대 1만 2,000mAh 수준까지 고려하고 있으나, 상용화를 위해 발열 관리와 충전 속도 등 기술적 과제를 조율 중인 것으로 알려짐. 최근 중국 시장을 중심으로 7,000~8,000mAh급 대용량 배터리 경쟁이 치열해지는 가운데, 비보의 이번 행보는 스마트폰 배터리 기술의 세대교체를 더욱 앞당길 것으로 전망

LGD, 美·獨서 中 티안마와 특허 소송전 고지 선점 (03/02)_전자신문

LG디스플레이가 중국 티안마를 상대로 한 특허 소송에서 미국 특허심판원과 독일 법원의 유리한 결정을 받아내며 승기를 잡음. 미국 특허심판원은 티안마가 제기한 LG의 OLED 터치(TOE) 특허 무효 심판을 기각해 기술 권리를 공식 인정했으며, 독일 뮌헨 법원 또한 티안마의 유통 금지 가처분 신청을 기각. 이번 승소로 LG디스플레이는 애플·구글 등에 공급되는 핵심 패널 기술의 정당성을 확보하게 되었으며, 현재 진행 중인 본안 소송 및 향후 특허 협상에서 압도적으로 유리한 고지를 점함

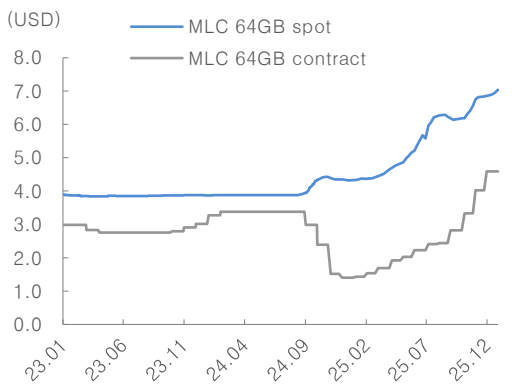
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



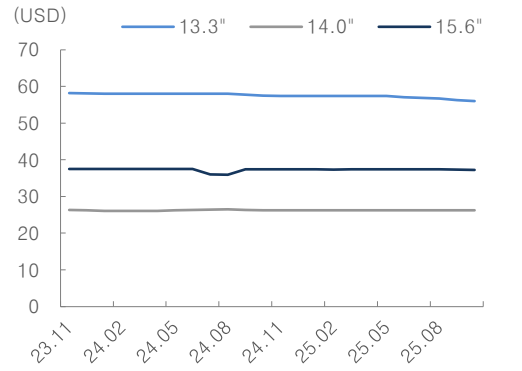
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



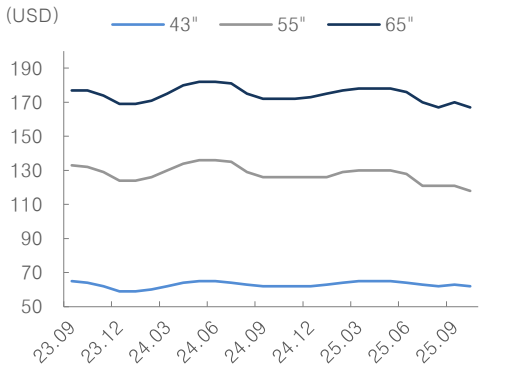
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
Smartphone	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	1,120.9
PC	255.3	254.8	261.9	298.5	349.4	301.5	260.2	263.1	272.7	266.0	243.9
Desktop	**95.1**	**91.2**	**91.2**	**78.6**	**85.1**	**89.0**	**72.2**	**69.5**	**74.9**	**70.9**	**67.7**
All in One DT	12.8	12.4	12.2	11.2	12.3	10.6	8.7	9.1	9.6	9.6	9.1
Traditional DT	82.4	78.8	79.0	67.4	72.8	78.4	63.5	60.4	65.2	61.2	58.6
Notebook	**160.2**	**163.6**	**170.7**	**219.9**	**256.8**	**212.4**	**181.0**	**186.2**	**197.8**	**195.2**	**176.2**
Convertible NB	12.2	13.7	14.0	22.0	25.5	17.7	14.7	14.9	18.1	17.1	13.3
Traditional NB	94.7	81.8	72.6	73.2	74.8	58.3	45.5	44.9	43.7	41.9	36.0
Ultraslim NB	53.3	68.1	84.2	124.8	156.5	136.4	120.8	126.3	136.0	136.2	126.8
TV	-	-	-	225.5	213.5	203.3	201.4	203.8	208.9	210.2	210.7
LCD TV	-	-	-	221.8	207.0	196.7	195.8	197.8	202.4	203.2	203.6
OLED TV	-	-	-	3.7	6.5	6.5	5.6	6.0	6.6	7.0	7.1
YoY (%)	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026F**	**2027F**
Smartphone	-0.3	-4.3	-2.2	-6.6	6.0	-11.2	-3.4	6.1	1.9	2.4	1.9
PC	-0.3	-0.2	2.8	14.0	17.0	-13.7	-13.7	1.1	3.6	-2.4	-0.6
Desktop	**-5.6**	**-4.1**	**0.0**	**-13.8**	**8.3**	**4.6**	**-18.9**	**-3.8**	**7.7**	**-5.4**	**-1.3**
All in One DT	-0.8	-3.2	-1.2	-8.7	10.4	-14.1	-18.1	4.8	5.9	0.1	1.7
Traditional DT	-6.3	-4.4	0.2	-14.6	7.9	7.8	-19.0	-4.9	8.0	-6.2	-1.7
Notebook	**3.1**	**2.1**	**4.4**	**28.8**	**16.7**	**-17.3**	**-14.8**	**2.9**	**6.3**	**-1.3**	**-0.3**
Convertible NB	28.4	12.0	2.3	57.2	16.2	-30.7	-17.0	1.8	21.4	-5.9	-2.3
Traditional NB	-2.0	-13.6	-11.2	0.8	2.2	-22.0	-22.1	-1.1	-2.9	-4.1	-5.1
Ultraslim NB	8.1	27.8	23.5	48.2	25.4	-12.8	-11.4	4.5	7.7	0.2	1.4
TV	-	-	-	-	-5.3	-4.8	-0.9	1.2	0.0	0.6	0.1
LCD TV	-	-	-	-	-6.7	-5.0	-0.5	1.0	-0.2	0.4	0.0
OLED TV	-	-	-	-	78.6	0.2	-14.8	7.8	7.8	6.6	2.7

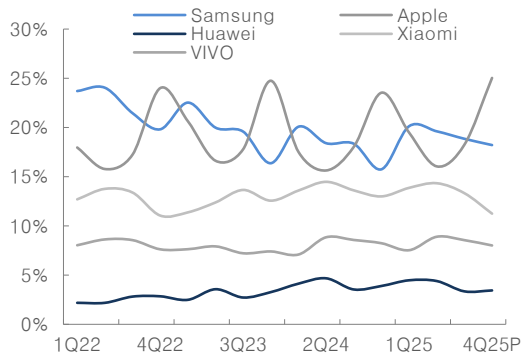
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultraslim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 3. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

	1Q22	2Q	3Q	4Q	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2Q	3Q	4Q
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%

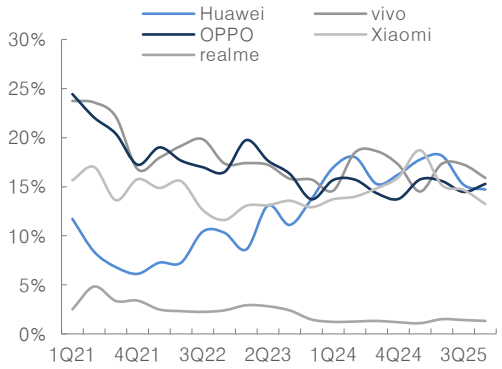
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌



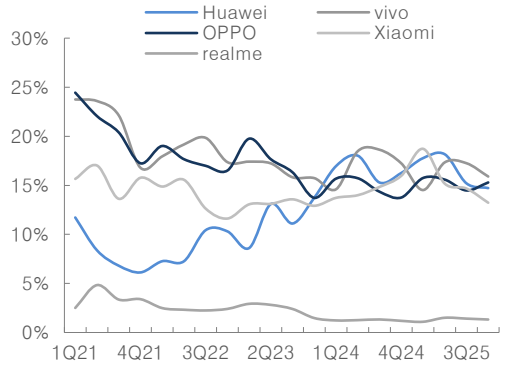
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



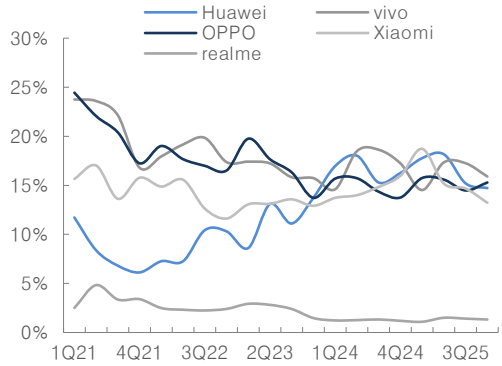
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



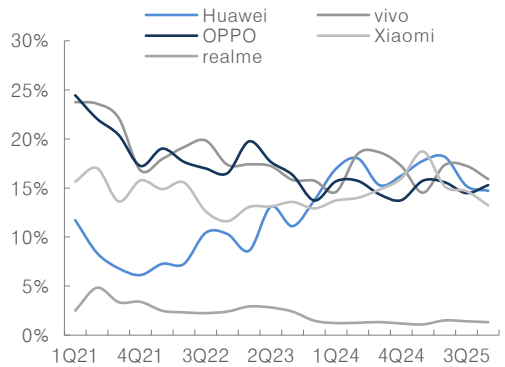
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



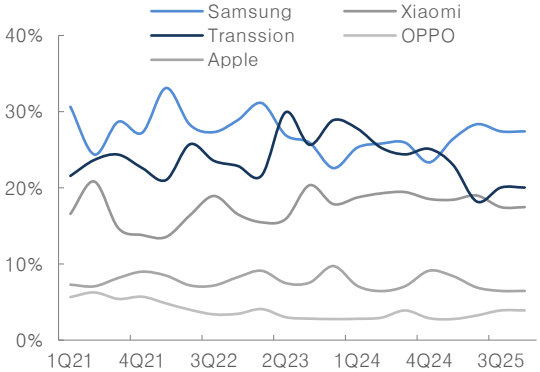
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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(%) 1W	1M	3M	PER 2025F	2026F	PBR 2025F	2026F
팹리스	Nvidia	미국	213,388	134,613	-6.7	-6.0	-1.7	37.8	21.8	27.8	14.0
	AMD	미국	34,054	7,404	0.0	-20.6	-6.6	50.2	30.1	5.2	4.5
	Qualcomm	미국	43,644	15,280	-0.4	-7.0	-13.8	12.0	12.8	5.6	6.9
	Intel	미국	52,570	2,529	3.4	3.8	23.9	134.5	92.7	1.9	1.9
	Mediatek	대만	19,041	3,333	4.9	9.9	49.6	29.5	29.9	7.6	7.1
	Broadcom	미국	63,389	40,924	-3.9	-4.0	-19.6	47.9	31.5	19.8	14.2
	ARM	영국	4,907	2,049	1.5	10.9	-3.9	73.0	59.4	16.1	13.0
	Marvell	미국	8,184	2,884	2.8	-1.5	-6.9	28.9	23.7	4.9	4.4
설계IP	Synopsys	미국	7,044	2,521	-5.9	-17.6	1.1	32.2	28.7	2.4	2.4
	Cadence	미국	5,281	2,339	1.7	-5.3	-1.6	42.7	37.3	15.0	12.8
파운드리	TSMC	대만	121,302	60,462	4.2	13.7	38.5	30.9	22.3	9.7	7.4
	GlobalFoundries	미국	6,764	972	2.9	0.3	34.8	29.0	26.7	2.2	2.1
메모리	삼성전자	한국	231,820	29,425	13.9	35.7	109.2	36.2	9.6	3.4	2.5
	SK하이닉스	한국	66,706	31,152	11.8	32.6	95.0	19.1	6.1	6.5	3.1
	마이크론	미국	37,085	10,323	-3.7	0.5	79.1	51.4	12.2	8.7	5.1
	WesternDigital	미국	9,393	2,251	-2.0	10.7	77.3	57.6	31.3	16.9	10.7
	Sandisk	미국	7,265	633	-2.3	32.0	195.5	247.5	15.9	9.2	7.3
	kioxia	일본	13,719	4,373	3.2	15.0	134.4	25.8	6.4	10.6	5.4
반도체장비	ASML	유럽	38,483	13,339	-1.8	1.3	37.5	49.9	41.7	23.2	19.4
	AppliedMaterial	미국	28,244	8,504	-0.8	11.9	48.9	40.0	33.9	15.5	11.7
	LamResearch	미국	18,264	5,856	-4.5	-1.9	50.8	58.3	44.0	30.2	25.9
	TEL	일본	15,492	3,893	0.1	4.5	36.8	38.5	32.4	9.5	8.4
	KLA	미국	12,070	5,146	1.9	-5.7	31.5	47.0	41.8	47.3	32.2
OSAT	ASEGroup	대만	20,511	1,543	9.3	24.2	78.2	44.5	26.4	5.1	4.6
	AMKORTechnology	미국	6,658	427	-0.3	-5.8	36.9	38.0	27.6	2.7	2.5
	Teradyne	미국	3,076	639	-1.5	33.9	78.4	90.9	51.0	18.5	14.7
	Advantest	일본	6,733	2,716	5.4	7.6	31.6	61.3	47.1	28.4	21.0
	Formfactor	미국	778	99	4.6	34.1	83.7	83.9	52.3	7.4	6.6
데이터센터	IBM	미국	67,040	13,526	-6.6	-18.3	-20.8	21.2	19.4	7.4	5.9
	Cisco	미국	56,623	19,437	0.3	1.0	4.5	21.0	19.1	6.8	6.4
	Supermicro	미국	22,166	1,607	-0.1	3.8	-1.3	15.6	14.6	3.2	2.9
	NVDA	미국	213,388	134,613	-6.7	-6.0	-1.7	37.8	21.8	27.8	14.0
	AMD	미국	34,054	7,404	0.0	-20.6	-6.6	50.2	30.1	5.2	4.5
	QCOM	미국	43,644	15,280	-0.4	-7.0	-13.8	12.0	12.8	5.6	6.9

주1: 주가, 시가총액 컨센서스 02월 27일 기준
주2: 실적은 백만달러 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

표 5. 전기전자Peer Group

			종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
		국가	(원,달러)	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
스마트폰	삼성전자	한국	216,500	302,561	42,035	36.2	9.6	3.4	2.5	9.3	5.2
	Apple	미국	264	390,498	131,959	35.8	31.0	61.8	44.0	–	–
	Xiaomi	홍콩	4.5	52,265	6,570	19.0	17.6	2.8	2.4	–	–
TV,가전	LG전자	한국	145,700	87,538	2,575	17.1	14.9	1.2	1.1	3.7	4.5
	삼성전자	한국	216,500	302,561	42,035	36.2	9.6	3.4	2.5	9.3	5.2
	Whirlpool	미국	68.4	16,714	784	10.2	10.5	1.4	1.3	–	–
	Electrolux	유럽	8.4	14,778	–	–	8.2	–	1.9	–	–
	SonyGroup	일본	23.4	85,508	9,752	19.8	17.3	2.6	2.4	–	–
전자부품	LG이노텍	한국	319,000	20,918	711	16.1	12.7	1.3	1.2	4.0	4.1
	삼성전기	한국	448,500	10,168	902	51.1	33.4	3.6	3.3	11.3	14.3
	TDK	일본	15.6	13,983	1,670	23.9	20.8	2.4	2.2	–	–
	Kyocera	일본	17.7	12,840	585	34.3	30.6	1.2	1.2	–	–
	Murata	일본	26.3	11,113	1,897	32.1	25.4	2.8	2.6	–	–
	Largan	대만	80.6	1,893	751	15.9	14.1	1.7	1.6	–	–
	Hisense	중국	3.3	8,372	387	11.6	10.4	1.4	1.3	–	–
	Skyworks	미국	59.6	4,194	968	10.7	12.7	1.7	1.7	–	–
	Haier	중국	3.8	39,955	3,551	11.4	10.4	1.9	1.7	–	–
	Yageo	대만	9.5	3,897	937	26.4	18.9	3.6	3.2	–	–
	TaiyoYuden	일본	30.8	2,156	129	45.3	26.6	1.9	1.8	–	–
LED	서울반도체	한국	11,500	1,097	-35	N/A	67.1	1.0	1.0	25.3	12.0
	Ennostar	대만	1.2	779	-49	N/A	N/A	0.6	0.6	–	–
	Everlight	대만	1.9	672	88	12.6	10.6	1.5	1.5	–	–
	LiteOn	대만	5.5	4,374	538	26.2	19.8	4.4	4.2	–	–
	Sanan	중국	2.4	–	85	60.7	56.6	2.1	2.1	–	–
디스플레이	LG디스플레이	한국	14,340	26,385	744	8.6	10.1	1.0	0.9	3.1	2.9
	Universal	미국	106.7	636	–	–	21.4	–	2.5	–	–
	AUO	대만	0.5	9,041	-0	38.2	43.2	0.8	0.8	–	–
	Innolux	대만	0.9	6,892	-121	N/A	123.5	0.9	0.9	–	–
	JapanDisplay	일본	0.2	1,597	-51	N/A	–	–	–	–	–
기판/패키지	NanYaPCB	대만	17.8	1,042	63	211.0	57.5	7.9	7.1	–	–
	Ibiden	일본	61.2	2,372	401	64.3	44.0	5.1	4.6	–	–
	Unimicron	대만	15.4	3,749	214	124.6	44.8	7.5	6.6	–	–
	Kinsus	대만	10.1	993	88	95.7	41.9	4.3	3.9	–	–
	Meiko	일본	140.8	1,303	157	29.2	25.7	4.5	3.9	–	–
	대덕전자	한국	62,600	902	47	70.6	21.7	3.6	3.1	16.8	10.4
	심텍	한국	54,000	1,210	17	N/A	22.4	4.3	3.9	22.9	10.2
FPCB/소재	ZhenDing	대만	6.7	5,496	484	25.0	17.0	1.7	1.6	–	–
	EliteMaterial	대만	78.1	2,041	614	58.0	38.6	19.1	15.6	–	–
	Flexium	대만	2.1	881	-54	N/A	80.7	0.9	1.0	–	–
	비에이치	한국	19,340	1,756	52	18.5	7.4	0.8	0.8	4.8	3.4

		국가	종가	매출액 2025F	영업이익 2025F	PER 2025F	PER 2026F	PBR 2025F	PBR 2026F	EV/EBITDA 2025F	EV/EBITDA 2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	7.5	5,263	545	15.0	13.7	2.0	1.8	–	–
	Ofilm	중국	1.4	–	50	427.4	84.7	6.7	5.9	–	–
	LG이노텍	한국	319,000	20,918	711	16.1	12.7	1.3	1.2	4.0	4.1
	엠씨넥스	한국	27,300	1,039	58	8.7	9.7	1.2	1.0	–	5.3
	파트론	한국	8,600	1,465	39	16.9	11.0	0.9	0.7	3.5	3.7
카메라부품	Largan	대만	80.6	1,893	751	15.9	14.1	1.7	1.6	–	–
	자화전자	한국	41,800	706	36	30.4	18.7	2.0	1.7	10.7	9.1
5G	Broadcom	미국	319.6	51,634	40,924	47.9	31.5	19.8	14.2	–	–
	Qorvo	미국	82.9	3,700	746	12.7	12.5	2.0	1.8	–	–
	Skyworks	미국	59.6	4,194	968	10.7	12.7	1.7	1.7	–	–
	와이솔	한국	7,190	374	–	–	–	–	–	–	–
ODM/OEM	HonHai	대만	7.8	218,525	8,063	16.5	13.8	2.0	1.8	–	–
	Quanta	대만	9.3	44,896	2,704	16.1	13.5	5.0	4.4	–	–
	Pegatron	대만	2.4	36,380	363	15.5	13.1	1.0	0.9	–	–
	Wiwynn	대만	128.0	11,498	2,058	14.6	12.3	6.2	4.9	–	–
	Foxconn	대만	1.9	2,018	78	23.2	17.2	0.5	0.5	–	–
	Compal	대만	1.0	29,321	357	20.0	14.6	1.1	1.1	–	–
	Inventec	대만	1.5	19,936	423	18.9	16.4	2.4	2.3	–	–
	Wistron	대만	4.4	33,190	2,461	15.1	10.7	2.5	2.1	–	–
	Acer	대만	0.9	8,487	155	20.5	16.4	1.1	1.1	–	–

주1:실적단위-해외(백만달러),국내(십억원)/주2:주가, 시가총액 컨센서스 02월27일 기준
자료:Quantiwise,대신증권ResearchCenter

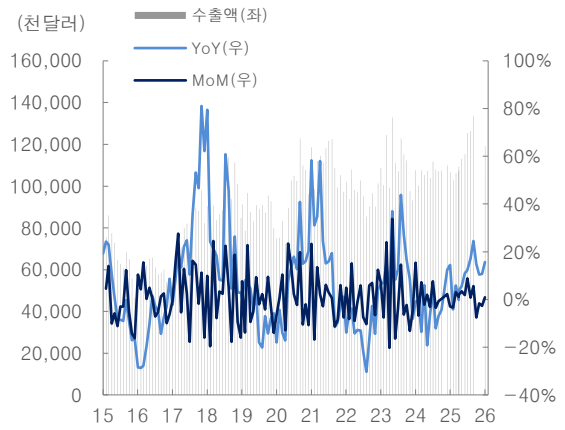
표 6. 대형기업 영업이익 전망

(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%	34,523	50,725	44,453	201,200	215,184	183,115	203,614
SK하이닉스	7,441	19,170	35,696	379.8%	86.2%	29,770	43,472	37,806	174,097	180,921	156,123	172,932
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%	148	139	128	1,279	1,444	1,304	1,474
삼성전기	201	240	290	44.6%	21.1%	288	303	310	1,259	1,417	1,314	1,635
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%	66,273	95,714	83,723	382,652	403,875	346,183	384,520

자료:Quantiwise,대신증권ResearchCenter
주:컨센서스는 02월27일 기준

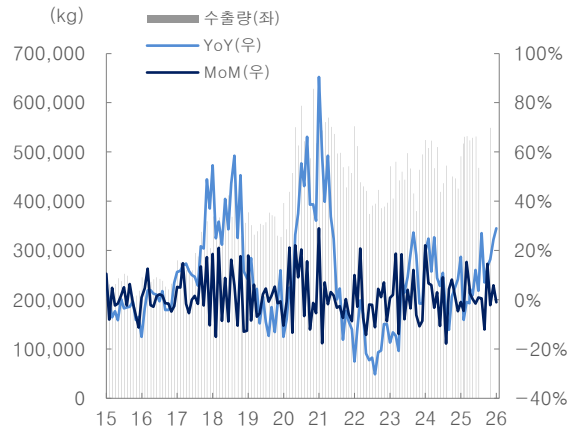
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국MLCC수출액 및 증감률 추이



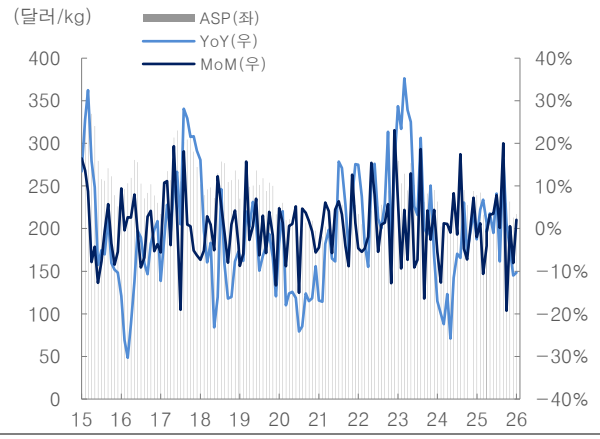
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국MLCC수출중량 및 증감률 추이



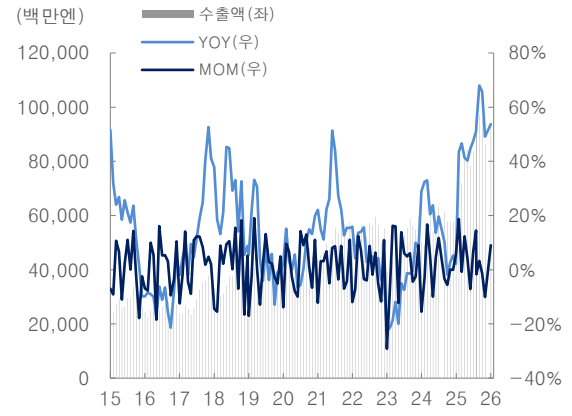
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국MLCC평균가격 및 증감률 추이



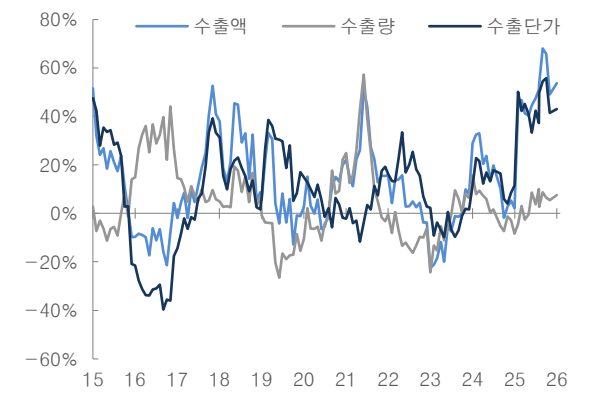
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본MLCC수출액 및 증감률 추이



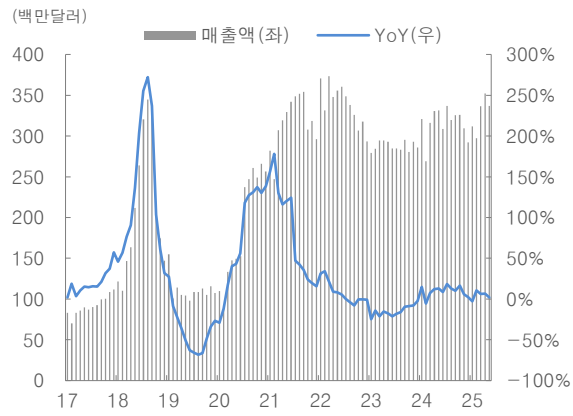
자료: METI, 대신증권ResearchCenter

그림 15. 일본MLCC수출액/수량/가격YoY증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

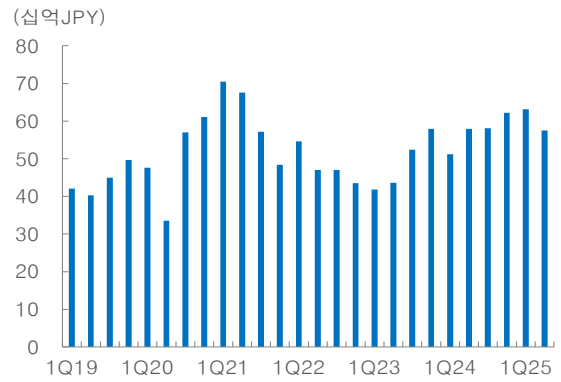
그림 16. Yageo매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

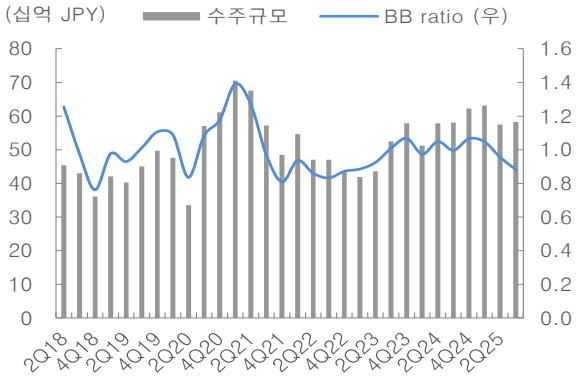
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden캐패시터부문 수주액 추이



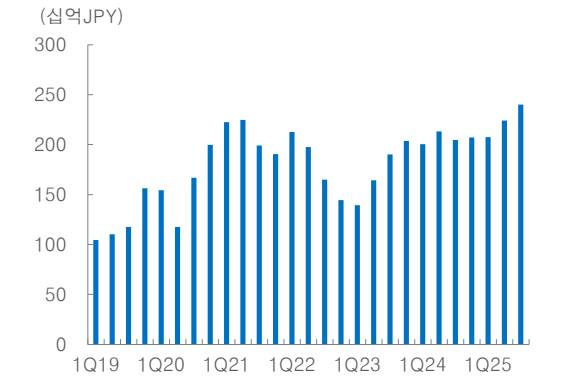
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 18. TaiyoYuden캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



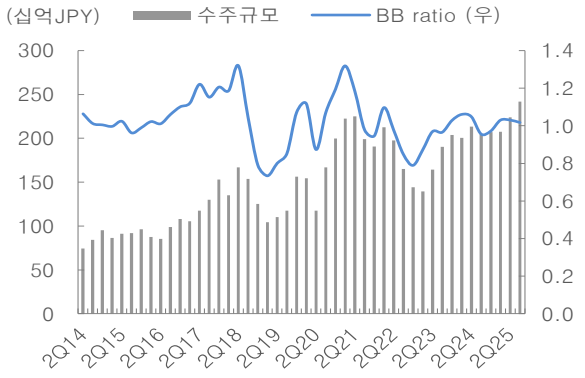
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 19. Murata캐패시터부문 수주액 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

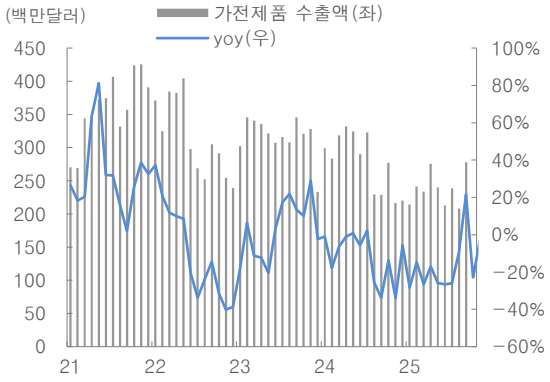
그림 20. Murata캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

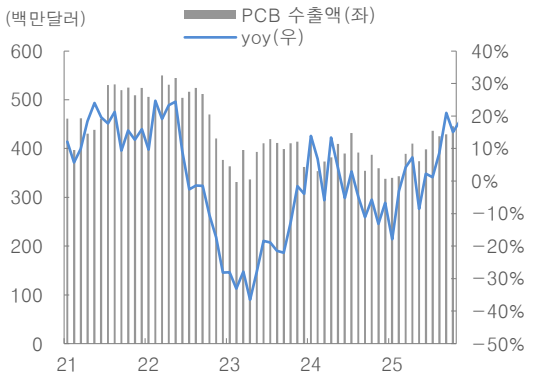
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



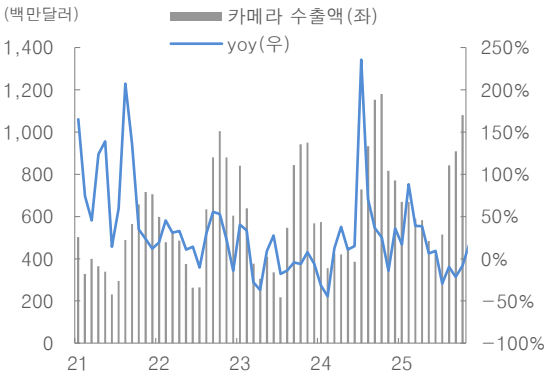
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국PCB수출금액 월별추이



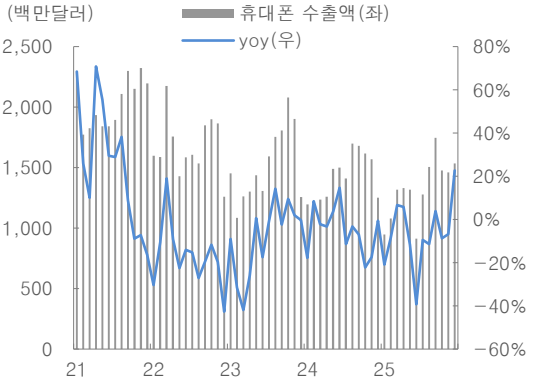
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

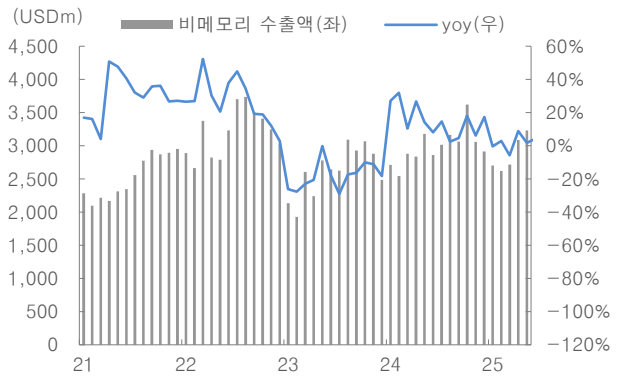
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

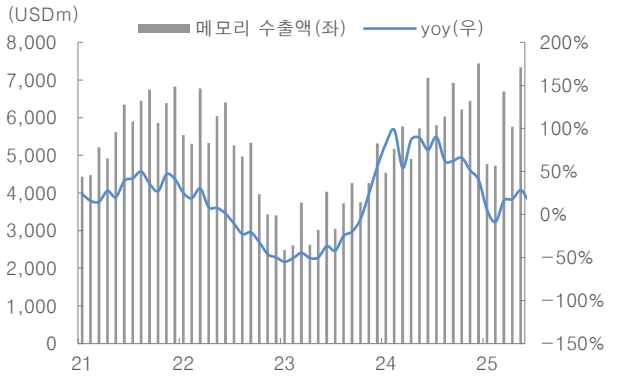
[반도체 월별수출금액 및 증감률 추이]

그림 25. 비메모리 수출금액 및 증감률 추이



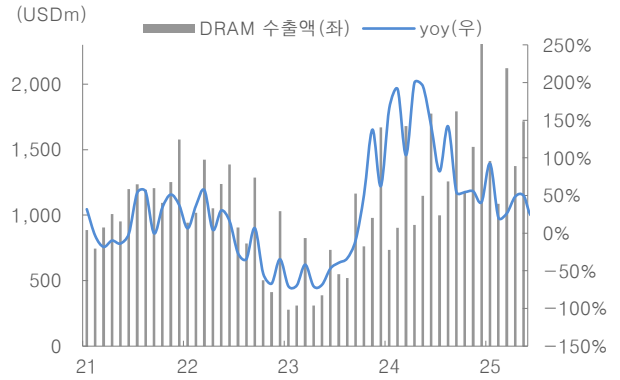
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 26. 메모리 수출금액 및 증감률 추이



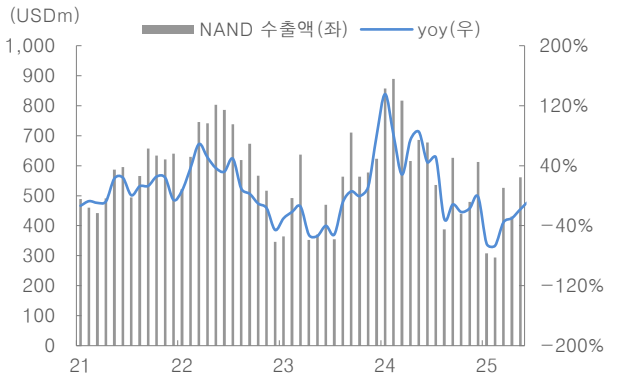
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 27. DRAM 수출금액 및 증감률 추이



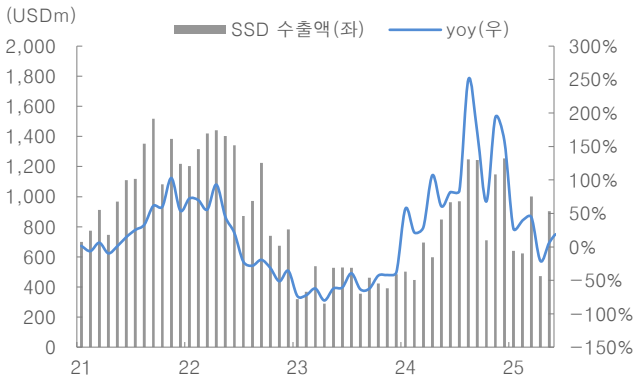
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 28. NAND수출금액 및 증감률 추이



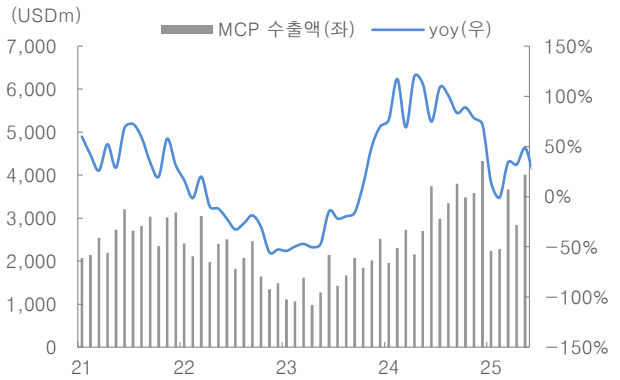
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 29. SSD 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

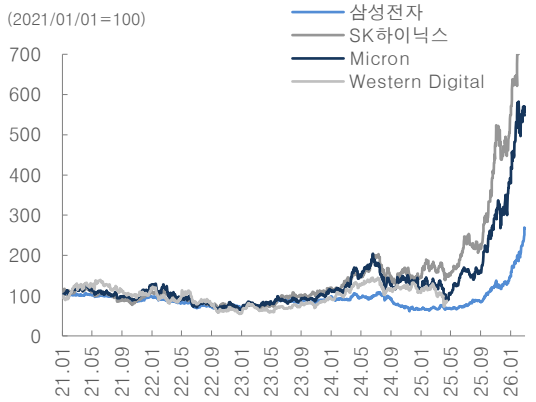
그림 30. MCP 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

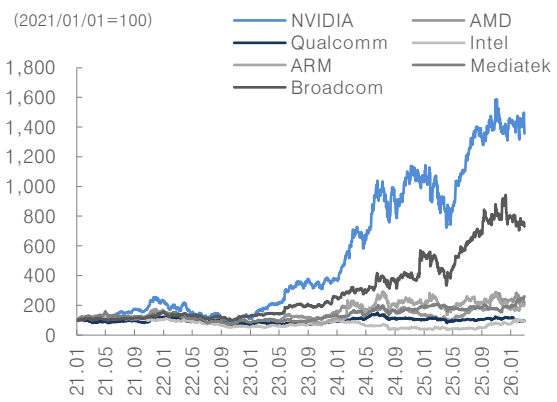
[Peer Group 상대주가추이]

그림 31. 메모리반도체PeerGroup주가추이



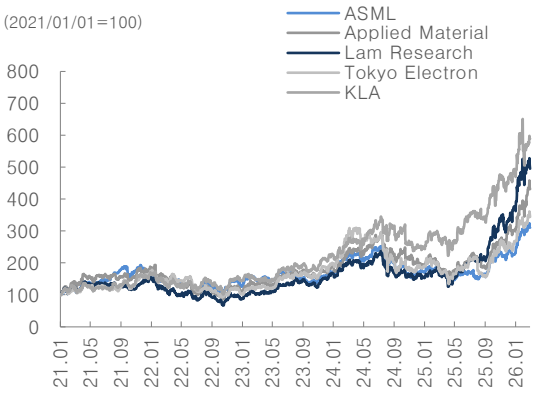
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 팹리스기업PeerGroup주가추이



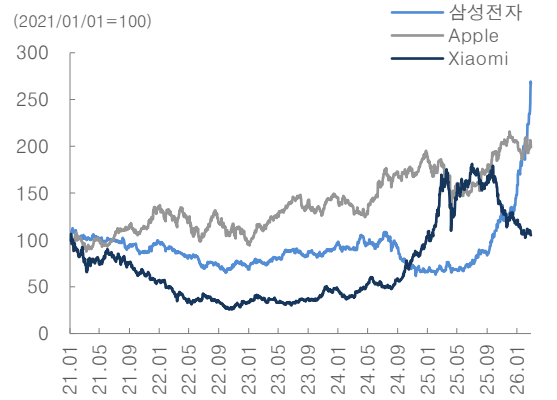
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 반도체장비PeerGroup주가추이



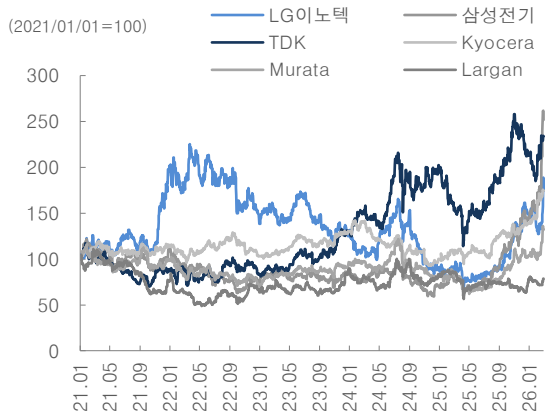
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 34. 스마트폰PeerGroup주가추이



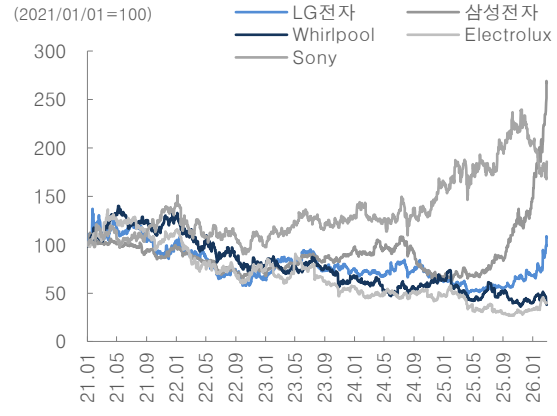
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 35. 전자부품PeerGroup주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

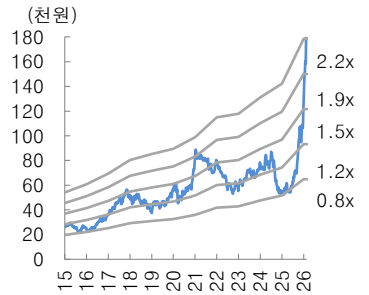
그림 36. TV/가전PeerGroup주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

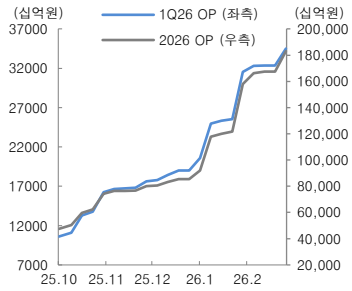
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자12MFPBR밴드차트



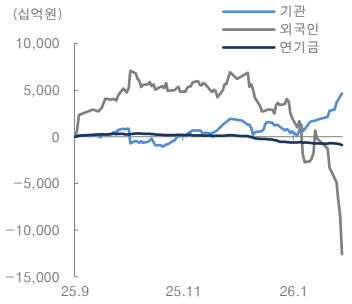
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



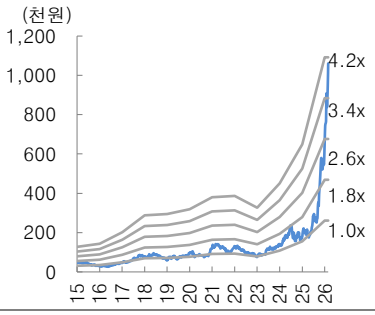
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



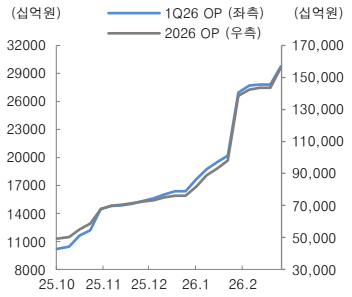
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK하이닉스12MFPBR밴드차트



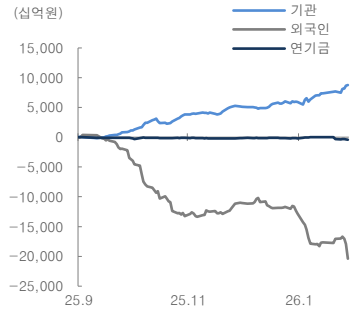
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK하이닉스 컨센서스 변화



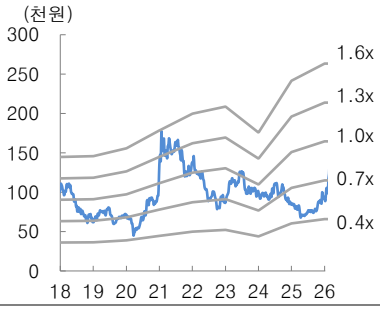
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK하이닉스 누적 순매수추이



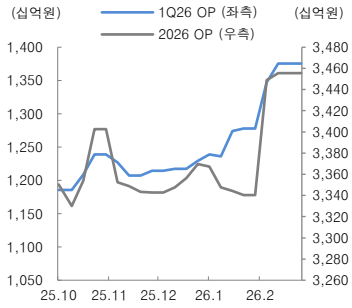
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG전자12MFPBR밴드차트



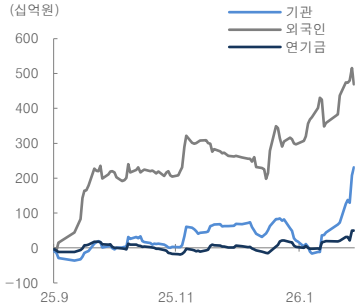
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG전자 컨센서스 변화



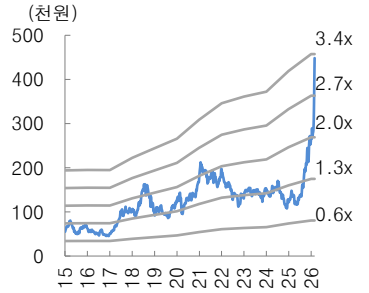
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG전자 누적 순매수추이



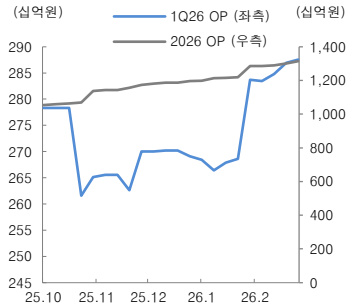
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기12MFPBR밴드차트



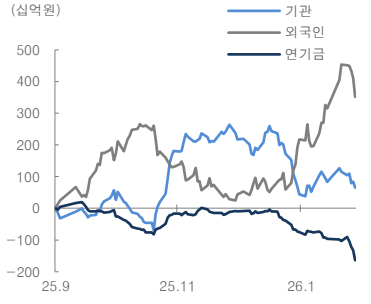
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



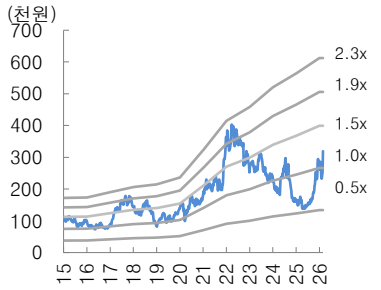
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



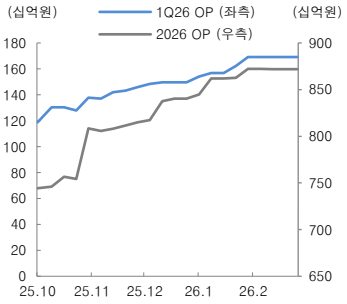
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG이노텍12MFPBR밴드차트



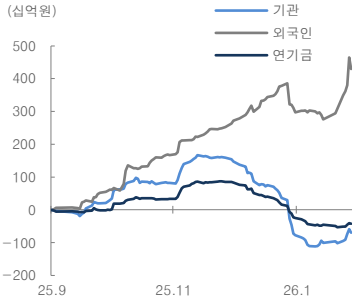
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG이노텍 컨센서스 변화



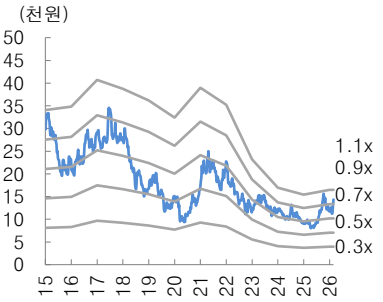
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG이노텍 누적 순매수추이



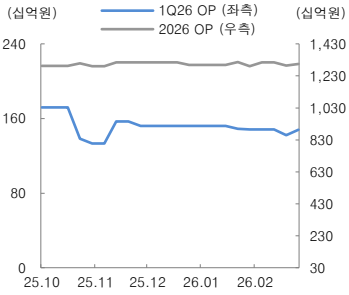
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG디스플레이 12MFPBR밴드차트



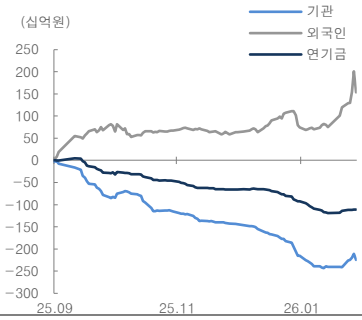
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

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.