

IT Weekly

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

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

불확실성은 단기, 수익성 호조는 장기!

[IT/전기전자 Review]

AI 투자는 견조, 반도체
가격 상승 효과 지속

03/09~13 주간, 미국, 이스라엘과 이란 전쟁 장기전 가능성의 확대, 유가의 상승 부담 등이 반영되면서 변동성이 확대된 시기이다. 브로드컴의 실적 호조 및 메모리 가격 상승 효과가 존재했음에도 불확실성의 이슈로 KOSPI(-1.8%), 나스닥(-1.9%)이 약세를 보였다. 삼성전자와 SK하이닉스가 -2.5%, -1.5% 하락하였다. LG전자는 중동에서 수요 약세 및 물류비 부담의 일시적 증가 우려로 -4.2% 하락하였다. LG이노텍과 LG디스플레이는 -7.4%, -5% 하락하였다. 반면에 삼성전기는 -1% 하락하는데 그쳐 상대적으로 양호한 흐름을 보였다. MLCC가 서버향에서 가격 인상 가능성이 제기, FC BGA 가동률 상승 믹스 효과로 2026년 수익성 호조를 예상하기 때문이다.

대형주보다 중소형주, 소부장 중심의 강세, 또한 코스닥 기업군에 관심이 증대되었다. 특히 애플이 2026년 9월에 새로운 모델, 폴더블폰(아이폰 폴드 추정)을 출시가 가시화되면서 관련 기업들의 주가가 강세를 보였다. 일부에서 애플 폴더블폰의 추가 생산의 언급, 주요 부품의 사양(12기가 메모리 채택 및 4800화소 카메라모듈)이 구체화되면서 2Q 중으로 양산 시작될 것으로 전망한다.

[반도체 Review]

Macro Risk와 한국
반도체

반도체 주가 조정이 나타난 한 주였다. Macro Risk (미국-이란 전쟁)로 시장은 유가 상승에 따른 인플레이션 부담 확대, 경기 침체로의 전환 가능성 등을 우려하는 모습이고, 이에 경기에 따른 수요 변동성이 강한 반도체 주식에 대한 차익 실현이 나타난 것으로 판단된다.

1) 반도체 대형주: 삼성전자와 SK하이닉스의 주가는 전주 대비 2.5%, 1.5% 하락했다. Macro Risk (유가 상승에 따른 인플레이션 부담 확대) 속, 주식에 대한 차익실현이 일부 나타난 것으로 판단된다.

2) 반도체 소부장: 그간의 강한 상승을 뒤로 하고, 대다수의 기업들이 주가 하락을 경험했다. 코스닥 시장 활성화 정책으로 Valuation 부담이 높아진 만큼 주가 하락률도 대형주 대비 컸던 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	183,500	1,086,254	-2.5	1.3	68.5	235.5	53.0	30.7	7.7	2.9	2.1
SK하이닉스	910,000	648,559	-1.5	3.4	59.4	355.7	39.8	16.4	5.0	5.6	2.6
LG전자	113,100	18,422	-4.2	-3.5	17.3	40.5	23.1	13.3	11.5	0.9	0.9
삼성전기	400,500	29,915	-1.0	29.4	47.2	190.0	57.1	45.6	29.2	3.2	2.9
LG이노텍	250,000	5,917	-7.4	3.1	-15.1	56.5	-7.8	12.6	9.9	1.0	0.9
LG디스플레이	11,360	5,680	-5.0	-2.1	-9.3	26.5	-3.8	6.8	8.0	0.8	0.7
Apple	250	3,677	-2.9	-2.2	-10.1	19.3	-8.0	33.9	29.4	58.5	41.1
Nvidia	180	4,380	1.4	-1.4	3.0	56.0	-3.4	38.5	22.0	28.3	14.1
Microsoft	396	2,937	-3.3	-1.4	-17.3	4.4	-18.2	29.6	23.8	8.5	6.5
Micron	426	480	15.1	3.5	76.7	349.1	49.3	53.1	11.8	9.0	5.1
코스피(pt)	5,487.24	4,386,693	-1.8	-0.4	31.7	113.2	30.2	18.8	8.9	1.8	1.5
코스닥(pt)	1,153	634,504	-0.2	4.2	23.0	59.5	24.6	55.4	31.8	4.1	3.5
NASDAQ(pt)	22,312	-	-1.9	-1.3	-3.8	26.4	-4.0	-	-	-	-
S&P500(pt)	6,673	-	-2.3	-2.3	-2.3	19.2	-2.5	-	-	-	-

자료: Quantiiwise, 대신증권 Research Center

주: 종가, 시가총액 26년 03월 13일 기준

[IT/전기전자] 불확실성이 높으나 반등의 전망은 유효

변동성이 높은 구간이나 1Q26 실적 상황, 밸류에이션의 저평가를 반영, 반등 전망은 유효

IT 및 전기전자 업종의 주가는 높은 변동성을 보였다. 미국과 이스라엘의 이란 전쟁, 중동지역의 확산 우려가 부담으로 작용하였다. 또한 유가가 단기간에 급등과 하락이 반복되면서 대외적인 불확실성이 높아졌다. 반도체, 가전 등 IT 수요 전망, 실적 관련한 부담으로 해석되면서 주가가 등락을 시현, 고점대비 하락을 기록하였다. 그러나 메모리 가격의 상승이 지속된 점, 삼성전자의 갤럭시S26 출시 이후에 양호한 평가 및 예약 판매(국내, 전년대비 증가)가 호조를 보이는 점도 우려된 IT기기의 위축을 일부 상쇄한 것으로 분석된다. 대외적인 불확실성이 위축, 해소되면 주가의 반등을 예상한다. 2026년 1Q 영업이익의 추정은 삼성전자와 SK하이닉스의 중심으로 컨센서스대비 상회, LG전자, LG이노텍, LG디스플레이도 종전 추정을 상회한 실적이 예상된다. 1Q 실적 상황과 2026년 실적을 반영하면 현 주가는 밸류에이션 부담이 적다고 판단, 반등의 체력은 유효하다. IT업종에 비중확대를 유지한다.

2026년 애플은 폴더블폰(아이폰 폴드 추정)을 출시 예상

애플의 폴더블폰에 대한 가시적인 내용(출시, 사양 등)이 언급되고 있다. 2026년 9월에 프리미엄 모델(프로/맥스)과 같이 폴더블폰(아이폰 폴드 추정)의 출시를 예상한다. 애플의 전략은 하반기에 프리미엄 모델(2026년 프로/프로맥스/폴더블폰), 상반기(2027년)에 보급형(일반/에어, 저가)모델 출시 전략으로 변경된다. 메모리 가격 상승으로 출고가격 인상, 그리고 수요 둔화 관점에서 불확실성이 존재하나 프리미엄 영역에서 우위를 고려한다면 가격 인상은 제한적인 범위에서 예상된다. 추가로 신규 모델인 폴더블폰은 상대적으로 가격 저항력이 약한 점을 고려할 때 제품 자체에 평가가 중요한 성공의 기준으로 분석된다. 디스플레이의 주름 개선 및 배터리 향상, 애플 고객의 충성도를 포함하면 초기에 관심은 높을 것이다. 2026년 6월 전후로 폴더블폰의 양산을 예상, 관련 기업에 관심이 높아질 전망이다.

GTC2026 개최 : 피지컬 AI에서 LG전자와 협력 언급 예상

2026년 3월 16일(현지시간)에 NVIDIA GTC2026가 개최된다. 엔비디아의 CEO인 젠슨황이 기조 연설을 통해 차세대 AI가속기 베라 루빈의 소개 그리고 피지컬 AI 전망에 대한 언급이 있을 것으로 예상된다. 글로벌적으로 AI 인프라 투자 지속 및 메모리 반도체의 성장 지속 여부가 중요한 관심이다. 또한 피지컬 AI 본격화 과정에서 한국 기업과 협력 내용이 공개, 언급 경우 관련 기업에 관심이 높아질 전망이다. 2026년 2월 엔비디아의 4Q 실적 발표에서 LG전자가 글로벌 리더로서 언급된 사례를 반영하면 이번에도 피지컬 AI 및 로보틱스 내용에서 거론될 가능성이 높다고 판단한다.

[반도체] Super Week가 다가온다

Super Week

2026년 3월 16일 주의 경우, 반도체 Super Week가 될 것으로 전망한다. Nvidia의 GTC 2026 (현지 시간 3월 16일-3월 19일), 삼성전자 정기주주총회 (한국 시간 3월 18일 오전 9시), Micron Technology의 FY2Q26 실적 발표 (한국 시간 3월 19일 오전 5시 30분) 등이 예정되어 있기 때문이다. Event별 주요 관전 포인트를 점검해볼 필요가 있다.

1. GTC 2026 (현지 시간 3월 16일-3월 19일)

GPU와 메모리반도체 모두 신제품 출시와 더불어 향후 로드맵을 시장에 공유할 것으로 전망한다.

1) Nvidia, AI 가속기 로드맵 구체화 기대

CES 2026에서 Vera Rubin 세부 스펙을 공개했다. 금번 행사에서는 Vera Rubin의 구체적 현황, 차세대 AI 가속기 로드맵 (Rubin Ultra, Feynman, 추론용 반도체 등)에 대한 코멘트가 나올 것으로 전망한다.

2) 메모리반도체, NAND에서도 AI 전용 제품이?

- DRAM: HBM의 경우, HBM4 제품 공개와 더불어 HBM4e Prototype/연구 성과가, HBM 외 DRAM에서는 CPU 연산 효율 향상에 기여하는 SO-CAMM2가 공개될 것으로 전망한다.

- NAND: 제품 단의 Surprise를 기대한다. AI Computing 효율 향상 목적으로 NAND 탑재량과 역할이 강조되고 있고 (Nvidia의 ICMS), 그 과정에서 제품 단의 변화가 나타날 것이라는 판단이다. 금번 행사에서는 Gen 6 Controller 기반 신형 SSD, HBF Prototype/연구 성과 등이 공유될 것이라 생각한다.

3) Key Implication

지난 2년간 DRAM이 NAND 대비 Outperform 해왔던 배경에 HBM이라는 AI 전용 제품이 있었던 만큼, 금번 행사에서 공개될 NAND 신제품들은 NAND 시장 성장 가속화라는 시장 기대감 확대에 이어질 것이라 생각한다. 해당 가치가 메모리반도체 주식에 긍정적 영향을 미칠 것이라는 판단이다.

2. 삼성전자 정기주주총회 (한국 시간 3월 18일 오전 9시)

최근 보유 자사주 소각 계획 (1H26 내 약 8,700만 주 소각 예정)을 발표했다. 기존 주주환원 정책 (2024-2026년)의 종료 시점이 도래했고, Value up 프로그램 발표가 그간 지연되어온 만큼, 주주환원 정책의 변화에 시장의 이목이 집중될 것이라 생각한다. 메모리반도체 초호황 속, 보유 현금 및 현금성 자산의 급증이 예상되는 만큼, 중장기 주주환원 강화를 기대해볼 수 있을 것이라는 판단이다.

3. Micron Technology의 FY2Q26 실적 발표 (한국 시간 3월 19일 오전 5시 30분)

초호황의 증거를 보다 구체적으로 확인할 수 있을 것이라 생각한다. 실적도, 가이드런스도 시장 기대치를 상회할 것으로 예상되고, 업황에 대한 긍정적 코멘트도 엿볼 수 있을 것이라는 판단이다.

1) HBM4: 제품 인증 및 시장 진입이 정상적으로 이뤄질 것이라는 점을 재강조할 것이라 생각한다.

2) LTA (장기 계약)에 대한 입장: 고객들과의 협의 현황, 향후 방향성 등에 대한 보다 구체화된 코멘트가 나올 가능성이 있다고 생각한다.

주간 주요 뉴스

AI 수요 확대 속 글로벌 반도체 투자 확대...대만·미국 중심 공급망 재편 (03/10)_Digitimes

AI 수요 증가에 따라 글로벌 반도체 기업들이 생산능력 확대와 신규 공장 건설을 가속화하고 있음. TSMC는 대만과 미국을 중심으로 파운드리 및 첨단 패키징 투자를 확대하고 있으며, ASE·SPIL 등 OSAT 기업들도 생산능력 증설을 추진. 마이크론과 난야 역시 메모리 공장 인수 및 신설을 통해 생산능력 확대를 추진하고 있음. 반면 일부 테스트·패키징 기업들은 말레이시아 신규 투자 계획을 늦추며 대만 중심으로 투자 우선순위를 조정. 중국은 반도체 자급자족을 위해 생산 확대를 지속하고 있으며, 인도 반도체 공장 프로젝트는 지반 침하 문제로 일정 지연

SK하이닉스, 10나노급 6세대 LPDDR6 고객사 인증 완료 (03/10)_THEELEC

SK하이닉스가 10나노급 6세대(1c) 공정 기반 16Gb LPDDR6 D램의 고객사 인증을 완료했으며, 상반기 양산 준비 후 하반기 공급을 추진할 계획. 해당 제품은 온디바이스 AI용 모바일 기기에 활용될 예정이며, LPDDR5X 대비 데이터 처리 속도와 전력 효율을 개선. 동작 속도는 10.7Gbps 이상, 대역폭은 전세대 대비 33% 확대됐으며, 서브 채널 구조와 DVFS 기술을 적용해 전력 소모를 약 20% 절감. SK하이닉스는 이를 통해 AI 최적화 모바일 메모리 제품군을 확대할 계획

리사 수 AMD CEO, 다음 주 삼성전자·네이버 만나다 (03/12)_ZDNET Korea

AMD 리사 수 CEO가 다음 주 한국을 방문해 삼성전자와 네이버클라우드 등과 AI 반도체 협력 방안을 논의할 예정. AMD는 올 하반기 출시 예정인 AI GPU 'MI450'에 HBM4를 탑재할 계획으로, 삼성전자와 HBM 공급 협력 가능성이 주목되고 있음. 네이버클라우드와는 데이터센터용 반도체 공급 확대와 소버린 AI 인프라 구축 등 AI 클라우드 협력 논의가 예상됨. 업계에서는 이번 방한을 계기로 AMD가 국내 기업들과 AI 반도체 및 클라우드 협력을 강화할지 주목하고 있음

메모리 반도체, 가격 급등에도 수요 여전 (03/12)_ZDNET Korea

AI 데이터센터 투자 확대 영향으로 메모리 반도체 시장이 과거와 다른 '구조적 공급부족' 국면에 진입하며 가격 상승세가 지속되고 있음. 가격 상승에도 수요가 줄지 않는 비탄력적 시장 구조가 나타나고 있으며, 공급 부족 해소 시점은 빠르면 2027년 하반기로 전망. 서버용 D램과 HBM 수요가 시장을 주도하면서 스마트폰·PC 제조사들은 메모리 원가 부담이 크게 확대되고 있음. 업계 경쟁 구도도 매출 중심에서 마진 중심으로 변화하고 있으며, 현재 원가 경쟁력 측면에서는 SK하이닉스가 다소 우위로 평가. 한편 CXMT, YMTC 등 중국 업체들은 정부 지원을 기반으로 레거시 메모리 중심 점유율 확대를 추진하고 있으나, AI용 첨단 메모리에서는 여전히 기술 격차가 존재

삼성엔 AI 칩 엣지 컴퓨팅 성능 향상을 위해 HBM4E에 2nm 공정 적용을 목표 (03/13)_Digitimes

삼성전자가 차세대 HBM4E의 베이스 다이에 2nm 공정 도입을 검토하며 AI 메모리 경쟁력 강화를 추진하고 있음. HBM4부터 베이스 다이가 일부 연산 기능을 수행하면서 로직 공정의 중요성이 확대되고 있으며, 삼성은 이를 통해 전력 효율과 맞춤형 HBM 솔루션 경쟁력을 높이려는 전략. 2026년 중반 HBM4E 표준을 공개하고 하반기부터 고객 맞춤형 제품 생산을 시작할 계획. 한편 TSMC는 3nm, SK하이닉스도 맞춤형 HBM4E 솔루션을 준비 중으로, 차세대 HBM 공정 경쟁이 심화될 전망

중 스마트폰 가격 인상 '도미노'...오포, 최대 500위안 상향 (03/11)_ZDNET Korea

오포(OPPO)가 스마트폰 가격을 모델별로 최대 500위안 인상하기로 하면서 중국 스마트폰 시장에 가격 인상 움직임이 나타나고 있음. 모바일 AP와 메모리 등 핵심 부품 가격 상승과 AI 기능 탑재 확대가 제조원가 부담을 높인 것이 주요 원인. 특히 파인드·리노 시리즈 중심으로 가격이 조정될 예정이며, 중상급형 모델은 300~500위안 인상이 예상됨. 업계에서는 비보, 샤오미, 아너 등 경쟁사들도 비용 압박으로 인해 가격 인상에 동참할 가능성이 제기됨

AI 서버 추적기: 대만 전력 안정세 유지, 기판 냉각, 2월 열 수요 급증 (03/12)_Digitimes

대만 전자 공급망 기업들은 2월 매출에서 계절적 요인과 AI 관련 수요 영향으로 전월 대비 혼조세를 보였지만, 전반적으로 전년 대비 성장세를 유지하고 있음. 전원 공급 업체들은 데이터센터 및 AI 인프라 수요에 힘입어 안정적인 성장세를 기록. IC 기관 업체들은 전월 대비 매출이 감소했으나 전년 대비로는 증가세 유지. 열 관리 업체들은 AI 서버 냉각 수요 증가 영향으로 전년 대비 높은 성장률을 기록했으며, 특히 AVC·카오리 등은 큰 폭의 매출 증가를 나타냄. 전체적으로 AI 서버 관련 수요가 공급망 성장의 핵심 동력으로 작용하고 있음

삼성디스플레이, '글래스 인터포저' 시장 진출 시사..."내부 점검 중" (03/12)_ZDNET Korea

삼성디스플레이가 AI 반도체 패키징에 활용되는 글래스 인터포저 기술 진출 가능성을 검토하고 있음. 글래스 인터포저는 기존 실리콘 대비 미세 회로 구현과 전력 효율, 공정 안정성이 뛰어나 AI 가속기용 패키징에서 수요 확대가 기대되는 소재임. 삼성디스플레이는 유리기관 기술력을 기반으로 삼성전자·삼성전기와의 그룹 시너지도 기대. 한편 메모리 가격 상승과 중동 전쟁에 따른 원재료·물류비 부담 등으로 올해 디스플레이 업황 불확실성이 확대되고 있음. 또한 8.6세대 IT OLED는 정상적으로 양산이 진행 중이며, 기술 유출 방지 필요성도 강조

폴더블 아이폰, 예상보다 비싸...아이폰17 프로 맥스의 2배 (03/13)_ZDNET Korea

애플이 올 가을 출시할 것으로 예상되는 폴더블 아이폰 가격이 최대 약 433만원 수준으로 예상되며, 아이폰 프로맥스 대비 약 2배 수준으로 전망됨. 제품은 256GB·512GB·1TB 세 가지 저장 용량 모델로 출시될 가능성이 제기됨. 또한 삼성전자가 공급하는 12GB D램이 탑재될 것으로 알려졌으며, 올해 9월 아이폰18 시리즈와 함께 공개될 가능성이 있음

AI 노트북과 기업용 수요 증가에 힘입어 인도의 PC 출하량이 고치를 경신할 전망 (03/13)_Digitimes

IDC에 따르면 인도 PC 시장은 2025년 출하량이 1,590만 대로 전년 대비 10.2% 증가하며 사상 최대치를 기록할 전망. AI 노트북 도입 확대와 기업 수요 증가가 주요 성장 동력으로 작용했으며, 노트북이 시장 성장을 주도하고 워크스테이션도 높은 성장률을 기록. 특히 AI 노트북 출하량은 전년 대비 129% 급증하며 시장 확대를 견인. HP가 시장 1위를 유지했고 레노버, 델 등이 뒤를 이음. 다만 2026년에는 메모리·CPU 등 부품 가격 상승과 프로세서 공급 부족으로 PC 가격 상승 및 수요 둔화 가능성이 제기됨

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

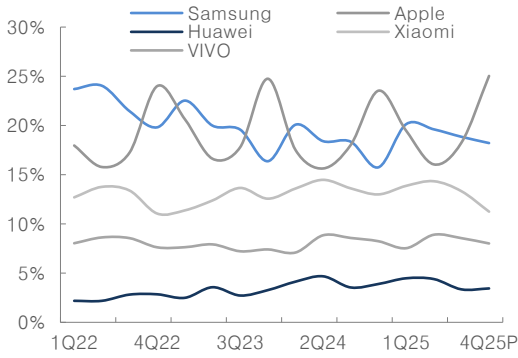
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultraslim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
 자료: IDC, 대신증권 Research Center

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%

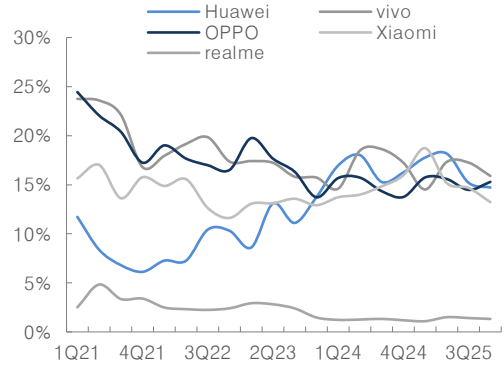
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 1. 글로벌



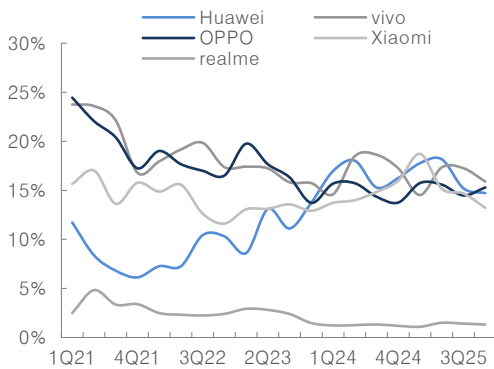
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 2. 중국



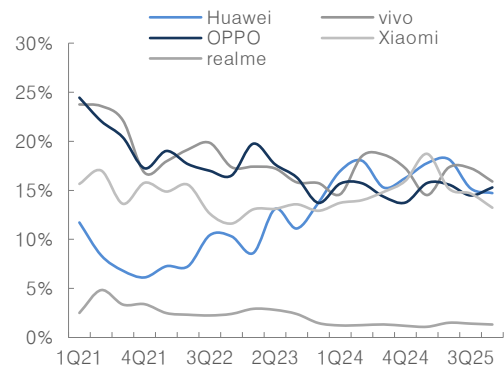
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 3. 아시아 (중국 포함)



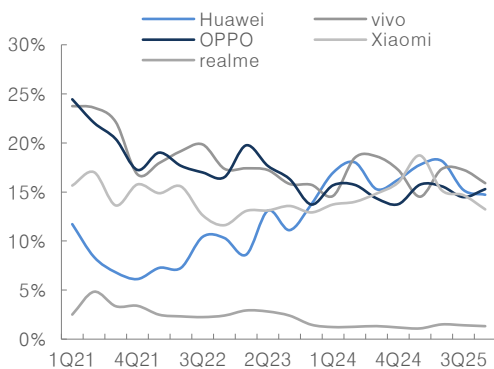
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 4. 북미 (미국+캐나다)



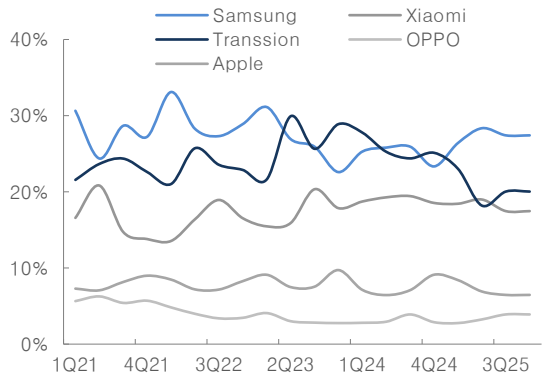
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 서유럽



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 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	213,388	134,613	1.4	-1.4	3.0	38.5	22.0	28.3	14.1
	AMD	미국	34,054	7,404	0.5	-6.7	-8.3	48.5	29.0	5.0	4.4
	Qualcomm	미국	43,644	15,280	-4.3	-7.7	-27.2	10.9	11.7	5.1	6.3
	Intel	미국	52,570	2,529	5.4	-2.2	21.1	135.0	93.0	1.9	1.9
	Mediatek	대만	18,624	3,260	-2.6	-7.3	22.4	26.0	26.4	6.7	6.3
	Broadcom	미국	63,389	40,924	-2.5	-0.9	-10.5	48.3	28.4	19.9	14.1
	ARM	영국	4,905	2,010	1.2	-7.6	-11.6	66.3	54.1	14.6	11.8
	Marvell	미국	8,187	2,906	-1.9	11.8	4.1	31.1	23.3	5.2	4.8
설계IP	Synopsys	미국	7,044	2,521	-5.7	-5.6	-8.9	32.1	28.5	2.4	2.4
	Cadence	미국	5,281	2,339	-3.3	-4.2	-11.2	40.7	35.5	14.3	12.2
파운드리	TSMC	대만	118,648	59,140	-1.3	-2.6	26.0	28.9	20.9	9.0	6.9
	GlobalFoundries	미국	6,764	972	-10.7	-14.6	8.1	25.5	23.6	1.9	1.8
메모리	삼성전자	한국	225,197	28,584	-2.5	1.3	68.5	30.7	7.7	2.9	2.1
	SK하이닉스	한국	64,801	30,262	-1.5	3.4	59.4	16.4	5.0	5.6	2.6
	마이크론	미국	37,085	10,323	15.1	3.5	76.7	53.1	11.8	9.0	5.1
	WesternDigital	미국	9,393	2,251	11.0	-3.3	54.4	56.1	30.5	16.4	10.4
	Sandisk	미국	7,265	633	25.5	5.6	220.9	257.7	16.4	9.6	7.3
	kioxia	일본	13,774	4,607	5.5	-7.8	113.0	24.3	6.0	10.2	4.9
반도체장비	ASML	유럽	37,573	13,024	2.8	-0.9	27.5	47.7	39.8	22.2	18.6
	AppliedMaterial	미국	28,244	8,504	5.2	-3.8	31.8	36.7	31.1	14.2	10.7
	LamResearch	미국	18,264	5,856	6.5	-9.9	32.2	52.9	39.9	27.4	23.5
	TEL	일본	15,164	3,803	-8.3	-8.7	21.7	33.0	27.8	8.4	7.4
	KLA	미국	12,070	5,146	5.5	-3.1	18.8	43.7	38.8	44.1	30.5
OSAT	ASEGroup	대만	20,062	1,509	-0.2	-3.7	40.3	39.3	23.2	4.5	4.0
	AMKORTechnology	미국	6,658	427	3.3	-9.5	-3.0	34.2	24.8	2.4	2.2
	Teradyne	미국	3,076	639	4.9	-9.0	48.1	81.4	45.9	16.5	13.2
	Advantest	일본	6,594	2,659	-8.0	-12.8	13.8	54.0	41.5	25.0	18.5
	Formfactor	미국	778	99	5.8	-7.0	62.2	76.3	47.6	6.8	6.0
데이터센터	IBM	미국	67,040	13,526	-4.9	-6.1	-20.4	21.7	19.9	7.6	6.1
	Cisco	미국	56,623	19,437	-0.4	1.9	0.7	20.7	18.9	6.7	6.3
	Supernano	미국	22,166	1,607	-1.8	0.7	-4.9	14.8	13.8	3.0	2.8
	NVDA	미국	213,388	134,613	1.4	-1.4	3.0	38.5	22.0	28.3	14.1
	AMD	미국	34,054	7,404	0.5	-6.7	-8.3	48.5	29.0	5.0	4.4
	QCOM	미국	43,644	15,280	-4.3	-7.7	-27.2	10.9	11.7	5.1	6.3

주1: 주가, 시가총액 컨센서스 03월 13일 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	183,500	302,561	42,035	30.7	7.7	2.9	2.1	9.3	4.2
	Apple	미국	250	390,498	131,959	33.9	29.4	58.5	41.1	-	-
	Xiaomi	홍콩	4.3	52,050	6,412	19.0	18.9	2.7	2.3	-	-
TV,가전	LG전자	한국	113,100	87,538	2,575	13.3	11.5	0.9	0.9	3.7	3.7
	삼성전자	한국	183,500	302,561	42,035	30.7	7.7	2.9	2.1	9.3	4.2
	Whirlpool	미국	57.5	16,714	784	8.6	9.5	1.2	1.1	-	-
	Electrolux	유럽	6.5	14,323	350	16.1	6.6	1.6	1.5	-	-
	SonyGroup	일본	21.7	83,715	9,594	18.8	16.4	2.5	2.2	-	-
전자부품	LG이노텍	한국	250,000	20,918	711	12.6	9.9	1.0	0.9	4.0	3.2
	삼성전기	한국	400,500	10,168	902	45.6	29.2	3.2	2.9	11.3	12.6
	TDK	일본	13.5	13,690	1,646	21.1	18.4	2.1	2.0	-	-
	Kyocera	일본	15.9	12,571	580	31.0	27.9	1.1	1.1	-	-
	Murata	일본	22.9	10,880	1,805	28.9	22.3	2.5	2.4	-	-
	Largan	대만	73.4	1,852	734	14.8	13.1	1.6	1.5	-	-
	Hisense	중국	3.3	8,338	385	11.5	10.2	1.4	1.3	-	-
	Skyworks	미국	54.7	4,194	968	9.9	11.7	1.5	1.6	-	-
	Haier	중국	3.7	39,791	3,536	11.1	10.1	1.9	1.7	-	-
	Yageo	대만	8.1	3,811	920	22.2	16.3	3.0	2.8	-	-
	TaiyoYuden	일본	24.7	2,110	129	35.8	21.2	1.6	1.5	-	-
LED	서울반도체	한국	10,500	1,097	-35	N/A	61.2	0.9	0.9	25.3	11.2
	Ennostar	대만	1.3	762	-48	N/A	N/A	0.7	0.7	-	-
	Everlight	대만	2.0	657	86	13.8	11.6	1.7	1.6	-	-
	LiteOn	대만	5.2	4,278	526	25.3	19.1	4.3	4.1	-	-
	Sanan	중국	2.6	-	85	66.0	61.5	2.3	2.2	-	-
디스플레이	LG디스플레이	한국	11,360	26,385	744	6.8	8.0	0.8	0.7	3.1	2.6
	Universal	미국	94.1	636	249	18.8	18.9	2.5	2.3	-	-
	AUO	대만	0.5	8,843	-0	38.1	43.1	0.8	0.8	-	-
	Innolux	대만	0.9	6,741	-119	N/A	87.1	1.0	1.0	-	-
	JapanDisplay	일본	0.6	1,563	-50	N/A	-	-	-	-	-
기판/패키지	NaniYaPCB	대만	16.1	1,019	61	195.8	53.7	7.3	6.6	-	-
	Ibiden	일본	49.3	2,322	391	53.1	36.4	4.2	3.8	-	-
	Unimicron	대만	15.9	3,667	210	129.1	45.0	7.9	6.9	-	-
	Kinsus	대만	9.9	972	86	96.6	41.9	4.3	3.9	-	-
	Meiko	일본	148.4	1,275	156	30.9	27.1	4.9	4.2	-	-
	대덕전자	한국	63,300	902	47	71.4	22.1	3.6	3.1	16.8	10.4
	심텍	한국	51,900	1,210	17	N/A	21.3	4.1	3.9	22.9	10.2
FPCB/소재	ZhenDing	대만	5.9	5,376	474	22.5	15.5	1.6	1.7	-	-
	EliteMaterial	대만	84.7	1,997	598	64.8	38.4	21.1	16.2	-	-
	Flexium	대만	1.7	861	-62	N/A	N/A	0.8	0.8	-	-
	비에이치	한국	18,470	1,756	52	17.7	7.1	0.8	0.7	4.8	3.2

	국가	종가	매출액		PER		PBR		EV/EBITDA		
			2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	7.2	5,261	545	14.4	13.4	1.9	1.7	-	-
	Ofilm	중국	1.4	-	50	420.9	83.5	6.6	5.8	-	-
	LG이노텍	한국	250,000	20,918	711	12.6	9.9	1.0	0.9	4.0	3.2
	엠펙	한국	23,850	1,039	58	7.6	8.5	1.0	0.9	-	4.7
	파트론	한국	8,580	1,465	39	16.8	11.0	0.9	0.7	3.5	3.7
카메라부품	Largan	대만	73.4	1,852	734	14.8	13.1	1.6	1.5	-	-
	자화전자	한국	39,950	706	36	29.1	17.9	1.9	1.6	10.7	8.7
5G	Broadcom	미국	322.2	51,634	40,924	48.3	28.4	19.9	14.1	-	-
	Qorvo	미국	78.1	3,700	745	12.0	11.8	1.9	1.7	-	-
	Skyworks	미국	54.7	4,194	968	9.9	11.7	1.5	1.6	-	-
	와이솔	한국	7,580	374	-	-	-	-	-	-	-
ODM/OEM	HonHai	대만	6.7	213,745	7,896	14.5	12.1	1.7	1.6	-	-
	Quanta	대만	9.1	43,913	2,671	15.7	13.2	4.9	4.2	-	-
	Pegatron	대만	2.4	35,584	362	15.4	13.1	1.0	1.0	-	-
	Wiwynn	대만	127.4	11,246	2,013	14.9	12.3	6.3	5.1	-	-
	Foxconn	대만	1.7	1,974	76	20.9	15.5	0.5	0.5	-	-
	Compal	대만	1.0	28,680	343	21.6	15.6	1.1	1.0	-	-
	Inventec	대만	1.3	19,500	413	17.5	15.3	2.2	2.2	-	-
	Wistron	대만	4.2	32,464	2,407	14.9	10.5	2.5	2.1	-	-
	Acer	대만	0.9	8,301	150	20.8	16.3	1.1	1.1	-	-

주1:실적단위-해오(백만달러),국내(십억원)/주2:주가, 시가총액 컨센서스 03월 13일 기준
 자료: Quantwise, 대신증권ResearchCenter

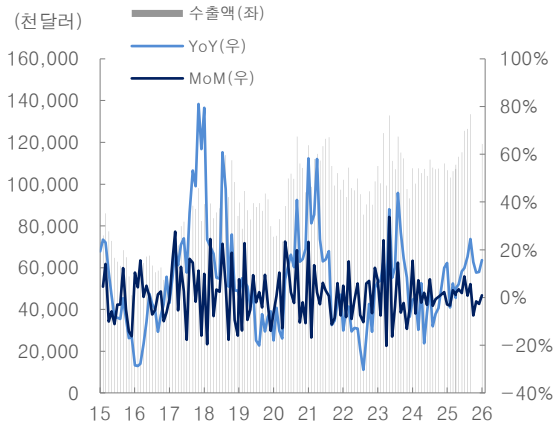
표 6. 대형기업 영업이익의 전망

(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%	35,748	50,725	46,417	201,200	215,184	191,393	218,223
SK하이닉스	7,441	19,170	35,696	379.8%	86.2%	30,344	43,472	38,704	174,097	180,921	159,430	176,829
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	315	1,259	1,417	1,336	1,754
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%	68,072	95,714	86,589	382,652	403,875	357,791	403,145

자료: Quantwise, 대신증권ResearchCenter
 주: 컨센서스는 03월 13일 기준

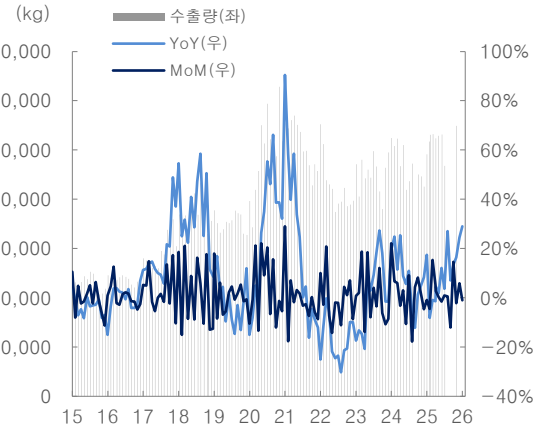
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 7. 한국MLCC수출액 및 증감률 추이



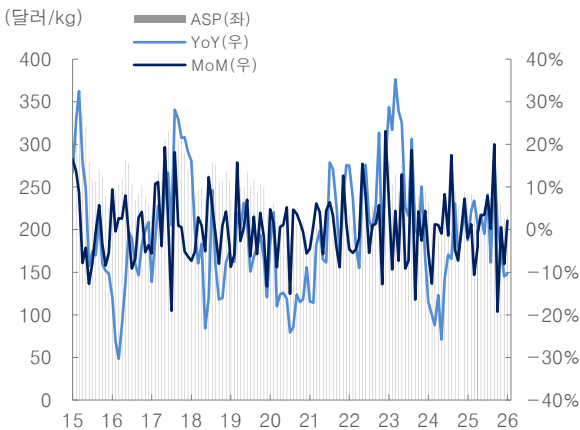
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 8. 한국MLCC수출중량 및 증감률 추이



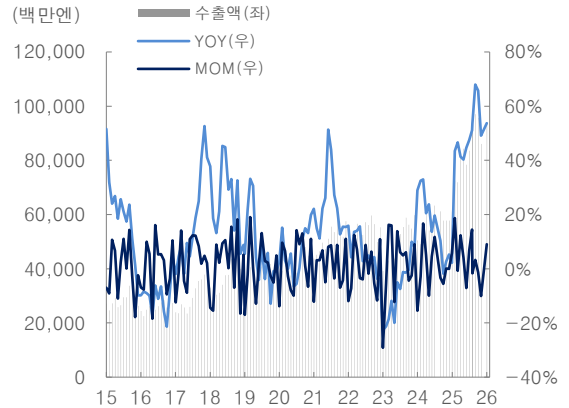
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 9. 한국MLCC평균가격 및 증감률 추이



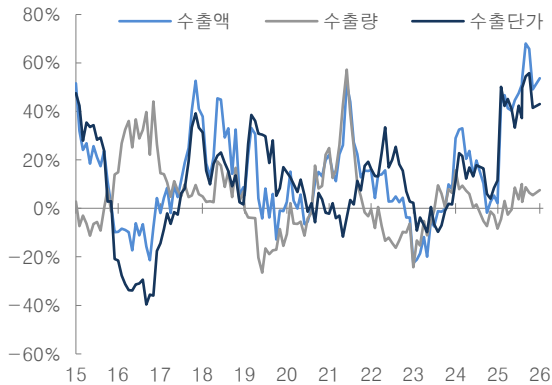
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 10. 일본MLCC수출액 및 증감률 추이



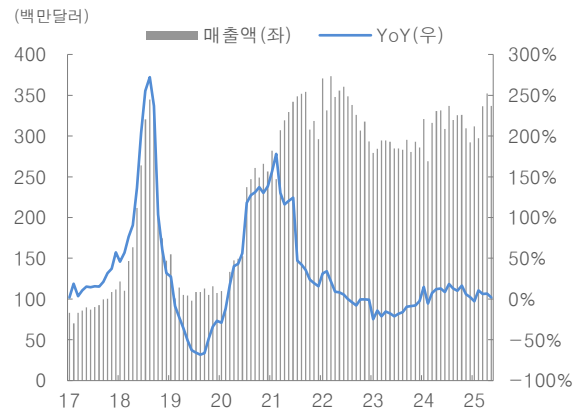
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 11. 일본MLCC수출액/수량/가격YoY증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

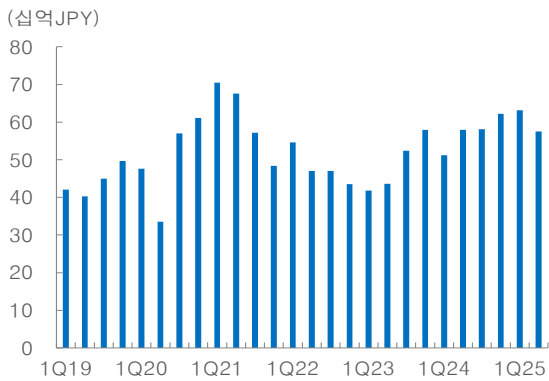
그림 12. Yageo매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

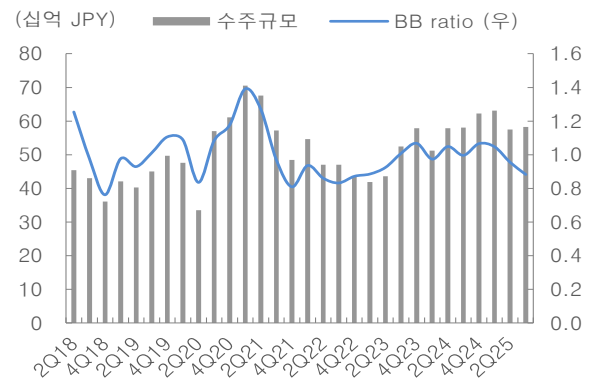
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 13. TaiyoYuden캐패시터부문 수주액 추이



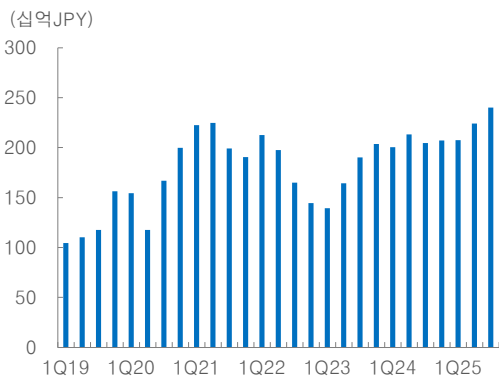
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 14. TaiyoYuden캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



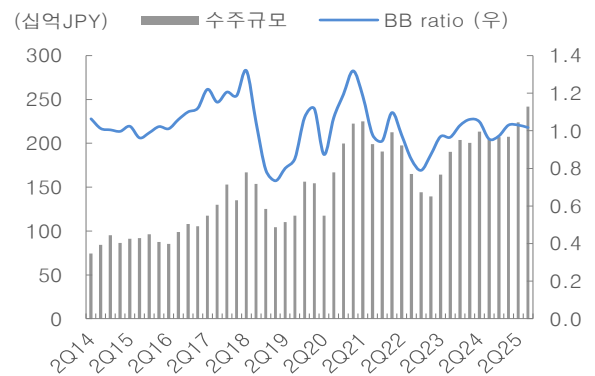
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 15. Murata캐패시터부문 수주액 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

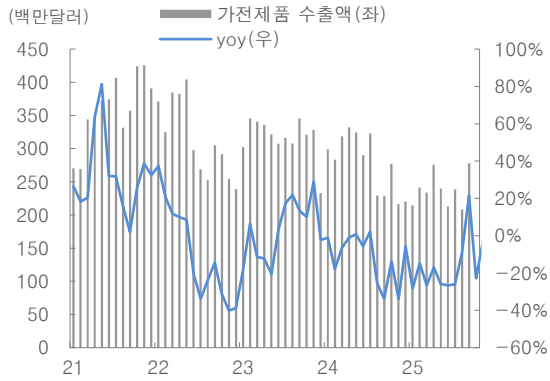
그림 16. Murata캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

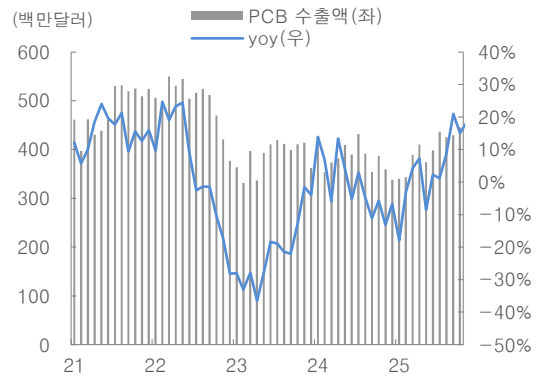
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 17. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



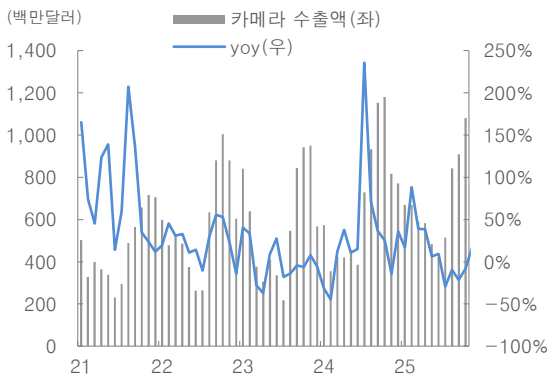
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 18. 한국PCB수출금액 월별추이



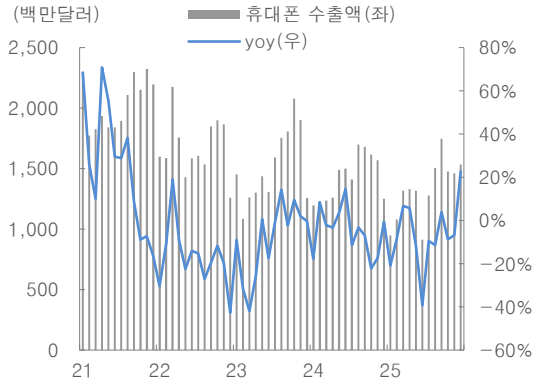
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 19. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

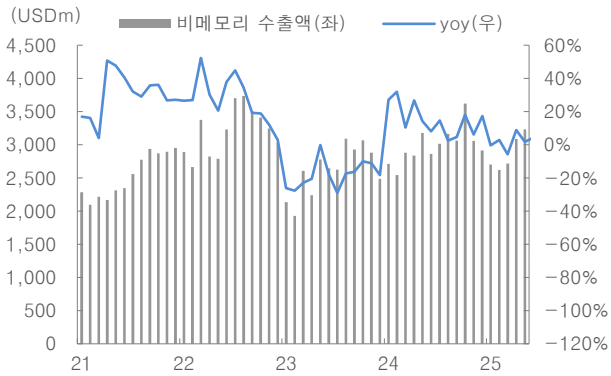
그림 20. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

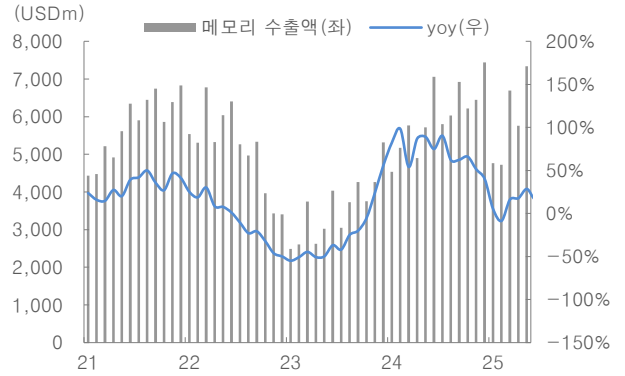
[반도체 월별수출금액 및 증감률 추이]

그림 21. 비메모리 수출금액 및 증감률 추이



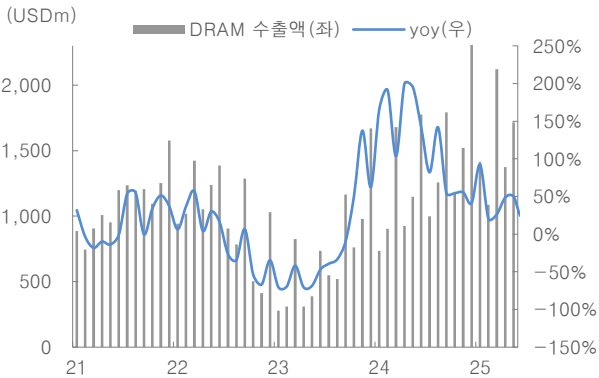
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 메모리 수출금액 및 증감률 추이



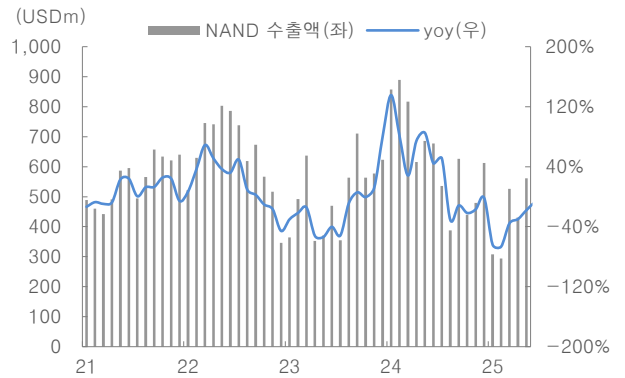
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. DRAM 수출금액 및 증감률 추이



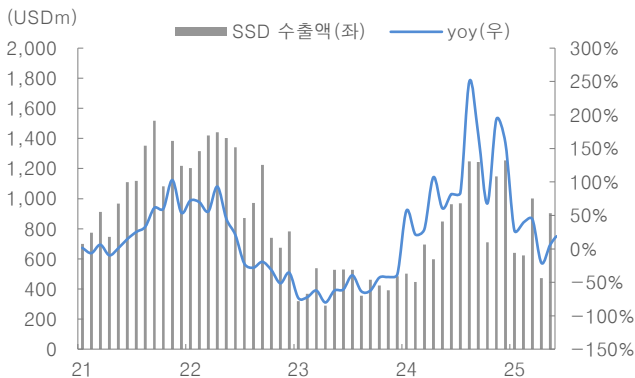
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 24. NAND수출금액 및 증감률 추이



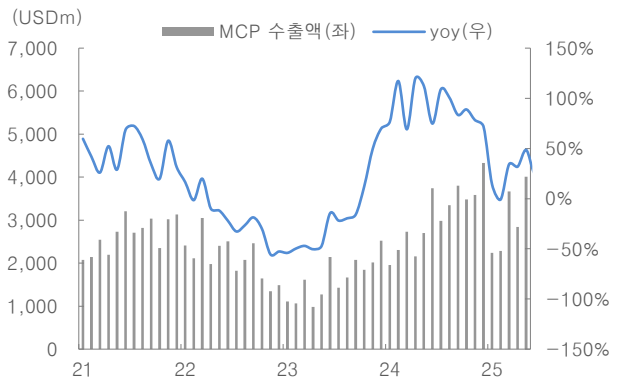
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 25. SSD 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

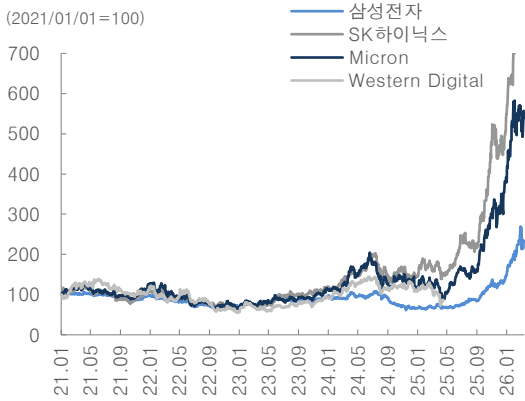
그림 26. MCP 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

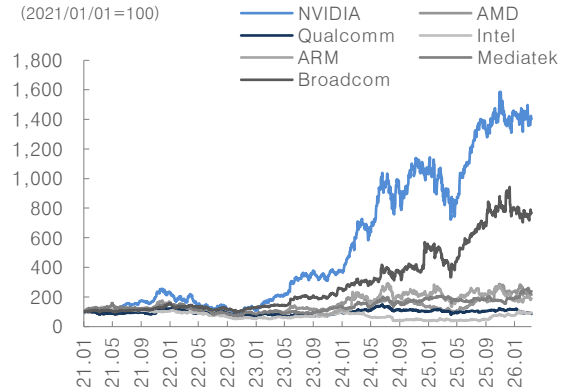
[Peer Group 상대주가추이]

그림 27. 메모리반도체PeerGroup주가추이



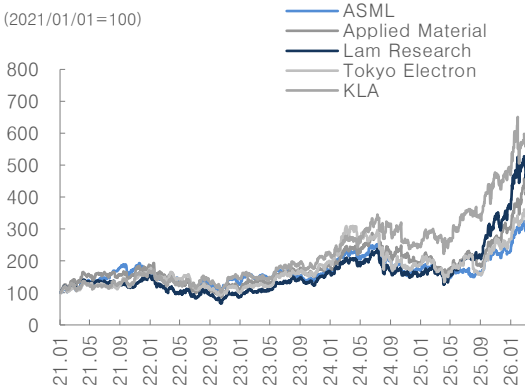
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 28. 팹리스기업PeerGroup주가추이



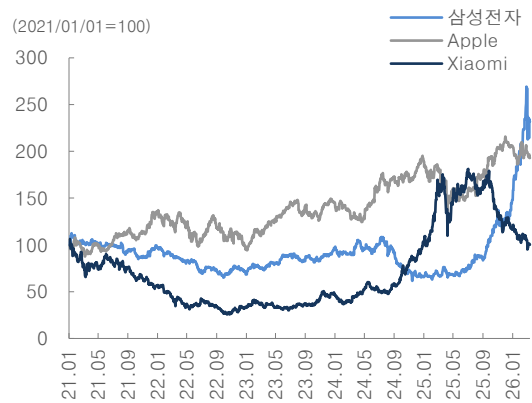
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 29. 반도체장비PeerGroup주가추이



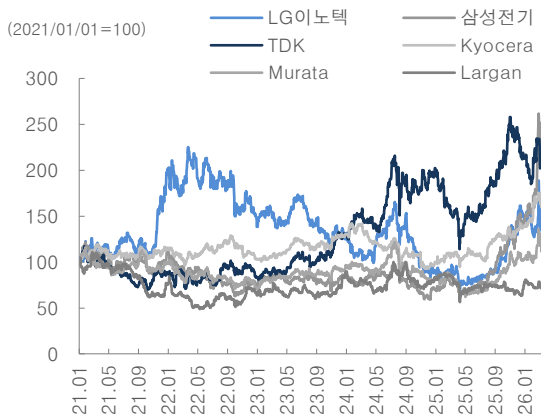
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 30. 스마트폰PeerGroup주가추이



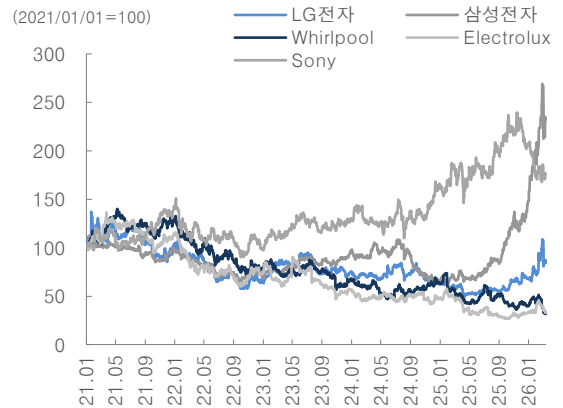
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 31. 전자부품PeerGroup주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

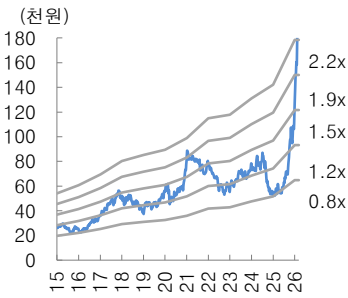
그림 32. TV/가전PeerGroup주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

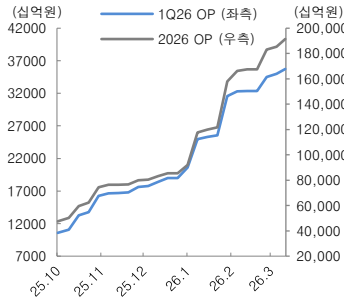
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자12MFPBR밴드차트



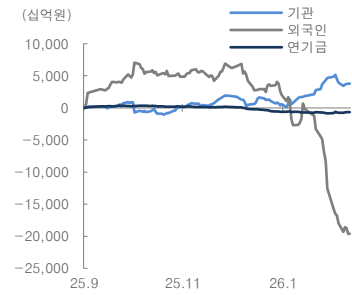
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



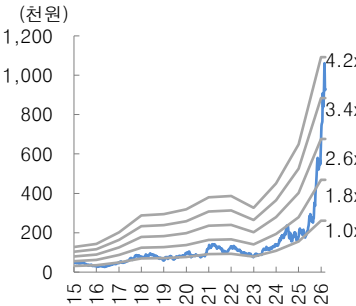
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



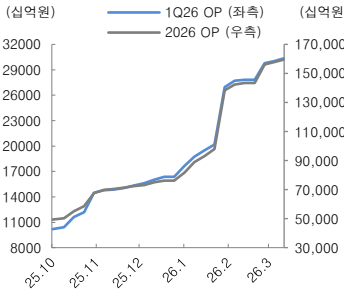
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK하이닉스12MFPBR밴드차트



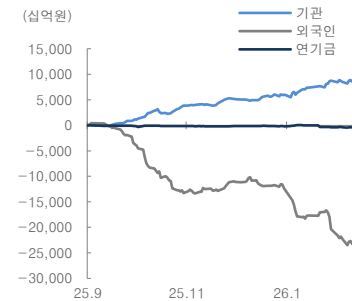
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK하이닉스 컨센서스 변화



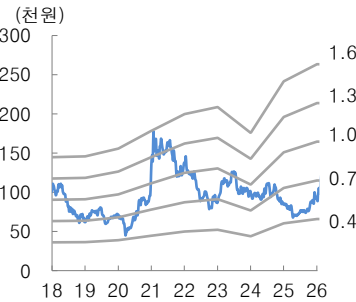
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK하이닉스 누적 순매수추이



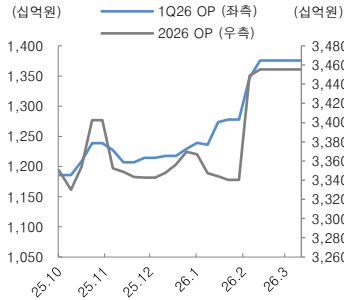
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG전자12MFPBR밴드차트



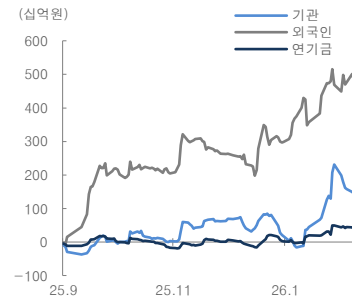
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG전자 컨센서스 변화



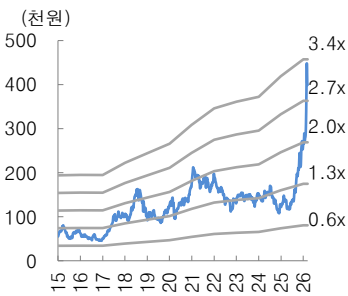
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG전자 누적 순매수추이



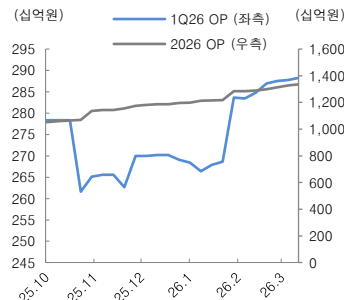
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기12MFPBR밴드차트



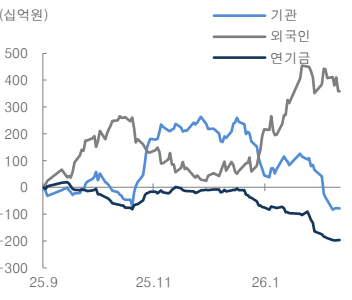
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



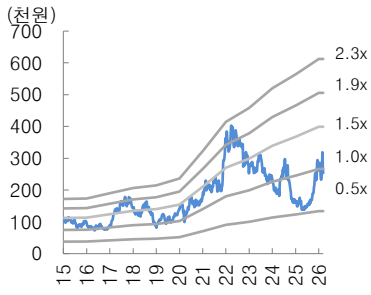
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



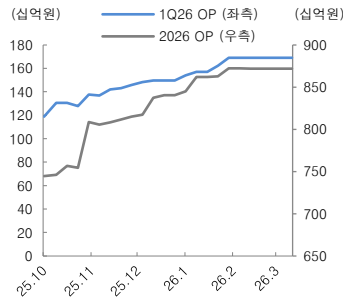
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG이노텍 12MPBPR밴드차트



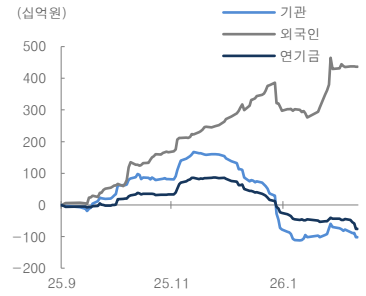
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG이노텍 컨센서스 변화



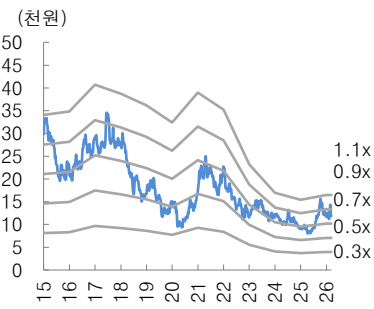
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG이노텍 누적 순매수추이



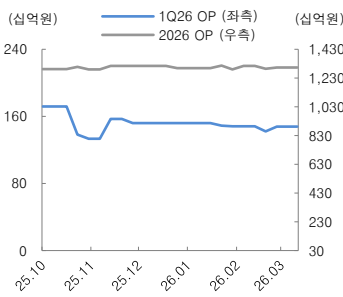
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG디스플레이 12MPBPR밴드차트



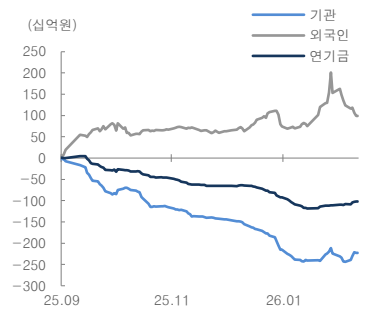
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

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.