

IT Weekly

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

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

실적 향상이 KEY!

[IT/전기전자 Review]

주가 등락은 심화,
그러나 2026년 1Q 실적
은 상향

03/30~420 주간에 주가의 변동성은 높았다. 한국 및 미국도 중동전쟁 관련한 불확실한 환경이 축소, 확대가 반복되면서 등락이 심화되었다. 추가로 터보퀀트 기술의 부각 및 일부 현물시장에서 디램가격 하락 요인이 반영되면서 반도체 기업인 삼성전자와 SK하이닉스, 마이크론의 주가 변동성, 등락이 다른 빅테크보다 높았다. 그러나 삼성전자와 SK하이닉스의 2026년 1Q 영업이익이 컨센서스를 상회, 2026년 연간의 실적 향방도 동시에 진행 등 긍정적인 실적 전망은 유지되었다. 삼성전자는 전주대비 3.6% 상승하였으나 SK하이닉스는 5% 하락하였다. 삼성전기는 FC BGA에서 가격 인상이 진행되면서 5.1% 상승, IT 기업 중 높은 상승을 보였다. LG전자는 -3.3%, LG디스플레이는 -5.6% 하락하였다.

삼성전자의 갤럭시S26 판매 분위기는 양호하나 메모리 가격의 상승으로 MX 부문의 수익성은 전년 대비 감소할 것으로 추정된다. 중저가 모델에서 수익성 부진은 심화되면서 2026년 연간 스마트폰의 판매량은 역성장, 부품업체의 고정비 부담 가중이 예상되면서 모바일 부품업체의 주가는 약세를 보였다.

[반도체 Review]

매크로 불확실성에 발목
잡힌 주가

미국-이란 전쟁에 따른 매크로 불확실성으로 반도체 주가의 변동성이 높았던 한 주였다. 반도체 대형주의 경우, 삼성전자의 주가가 전주 대비 3.6% 상승한 것에 반하여, SK하이닉스의 주가는 동기간 5% 하락했으며, Micron Technology를 비롯한 미국 메모리반도체 주식들도 큰 폭의 조정을 경험했다. 이에, 어노트 삼성전자와 SK하이닉스의 12m Fwd P/B는 2배 이하로 하락했으며, 12m Fwd P/E 기준으로 각각 6.7배, 4.3배까지 하락했다.

반도체 소부장의 경우, 대형주 대비 높은 주가 하락 폭을 기록했다. KOSDAQ 활성화 정책 및 공급업체의 Capex 상향에 따른 이익 성장 기대감으로 주가의 상승이 가파르게 나타났던 만큼 하락도 심화되었던 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	186,200	1,102,237	3.6	-4.6	44.9	223.3	55.3	31.1	7.1	2.9	2.1
SK하이닉스	876,000	624,327	-5.0	-6.7	29.4	350.2	34.6	15.8	4.5	5.3	2.4
LG전자	108,300	17,641	-3.3	-15.1	18.5	48.6	17.9	12.7	11.0	0.9	0.8
삼성전기	456,000	34,060	5.1	11.5	68.9	278.4	78.8	52.0	31.7	3.7	3.3
LG이노텍	324,500	7,680	1.3	13.9	21.3	128.0	19.7	16.4	12.3	1.3	1.2
LG디스플레이	10,860	5,430	-5.6	-15.6	-8.2	31.8	-8.0	6.5	7.6	0.7	0.7
Apple	256	3,763	1.2	-3.3	-5.6	14.3	-5.9	34.7	30.1	59.8	41.5
Nvidia	177	4,311	3.6	-2.8	-6.1	60.7	-4.9	37.9	21.5	27.9	13.7
Microsoft	373	2,773	2.1	-6.3	-21.0	-2.3	-22.8	27.9	22.5	8.1	6.2
Micron	366	413	3.0	-11.3	16.1	313.4	28.3	45.6	6.4	7.7	3.6
코스피(pt)	5,377.30	4,294,542	-1.1	-7.2	24.8	116.2	27.6	18.4	8.2	1.8	1.5
코스닥(pt)	1,064	588,601	-6.8	-6.5	12.5	55.6	14.9	52.1	29.3	3.9	3.1
NASDAQ(pt)	21,879	-	2.2	-3.8	-5.8	24.3	-5.9	-	-	-	-
S&P500(pt)	6,583	-	1.6	-4.3	-4.0	16.1	-3.8	-	-	-	-

자료: Quantilwise, 대신증권 Research Center

주: 종가, 시가총액 26년 04월 03일 기준

[IT/전기전자] 1Q 실적 상황, 밑고 가자

반도체 호황 속에
전기전자의 기업도 실적
상향 진행

IT 업종에서 펀더멘탈 변화는 미미한 가운데 중동 전쟁 관련한 대외적인 불확실한 환경으로 주가는 큰 폭의 변동성을 보였다. 예상 못한 터보퀀드의 기술 공개 및 일부 현물시장에서 디램 가격 하락으로 메모리 시장에 대한 우려가 새롭게 제기되었다. 또한 4월 2일(한국시간)에 트럼프의 대국민 연설을 진행, 종전 소식을 기대하였으나 추가적인 공격을 언급하면서 불확실성이 높아진 한 주였다. 그러나 삼성전자와 SK하이닉스의 2026년 1Q 및 연간 추정 영업이익은 상향되었다. LG이노텍도 컨센서스대비 큰 폭으로 실적이 개선될 전망이다. 삼성전기를 비롯한 PCB 업종의 경우 원자재 가격 상승 및 공급 능력의 한계(풀 가동 수준에 근접)를 반영한 가격 인상이 고객으로부터 용인되는 국면에 진입하고 있다. PCB 분야에서 실적 개선 기대감이 높아지고 있다. 트럼프 정부가 언급한 중동전쟁의 마무리, 또는 이란과 종전 협상이 진행되면 다시 IT 업종의 실적 상향에 주목할 것이다. 당분간 주가의 변동성이 예상되나 2026년 1Q 실적 호조, 추가 이익 상향에 관점에서 긍정적인 시각, 비중확대 전략을 유지한다.

PCB : FC BGA 및
메모리 모듈 중심으로
가격 인상이 용인되는
분위기

PCB 업종에 긍정적인 시각은 유지되고 있다. 2026년 실적 개선 기대감 속에 반도체 기관 및 메모리 모듈 중심으로 공급단가 인상 추진이 고객사로부터 용인된 분위기이다. 주요 원자재 가격 상승, 일부 제품에서 높은 가동율로 공급의 한계성으로 가격 인상이 불가피한 상황이다. FC BGA 영역에서 AI 서버 및 데이터센터용 수요가 강한 동시에 제한적인 공급자 환경이 유지되기 때문이다. 엔비디아의 HBM 향 FC BGA 공급은 일본의 이비덴 중심으로 진행, 삼성전기는 AISC 업체 중심으로 수주가 증가하고 있다. AI가 추론 과정에 진입, 대규모 데이터 처리 과정에서 고사양의 반도체 수요가 필요, 반도체 기관의 사양이 상향 및 층 수의 확대가 요구되고 있다. FC BGA 업체의 믹스 효과, 가격 인상이 반영되면서 2026년에도 호실적이 예상된다.

전기전자 IT 업체 :
2026년 1Q 영업이익은
컨센서스 상회 전망

전기전자 업종내 대형 IT 기업의 2026년 1Q 영업이익은 컨센서스를 상회할 것으로 전망된다. LG이노텍은 애플 아이폰 17 판매가 양호한 가운데 프로 모델의 비중 증가, 우호적인 환율 요인으로 컨센서스를 큰 폭으로 상회할 전망이다. 삼성전기는 일회성 비용이 반영되면서 컨센서스를 하회하나 실질적으로 컨센서스를 상회한 실적으로 분석된다. MLCC의 높은 가동률과 믹스 효과로 수익성은 호조를 보인 가운데 기관, 특히 FC BGA에서 매출 증가 및 믹스 효과가 추가되면서 2026년 2Q 이후에 이익 확대가 예상된다. LG전자와 LG디스플레이도 2026년 1Q 영업이익은 컨센서스를 상회할 전망이다. 효율적인 비용 관리와 주력 사업에서 믹스 효과가 높았던 것으로 분석된다.

[반도체] 1Q26 실적 시즌이 다가왔습니다

다가오는 실적 발표

삼성전자의 1Q26 잠정 실적 발표 (4월 7일 발표 예정)를 기점으로, 한국 반도체의 1Q26 실적 발표가 시작될 예정이다. 실적은 시장 기대치를 상회할 것으로 전망한다. 범용 반도체의 가격 상승 폭은 기체결 분에 대한 보상이 반영, 극단적 수급 불균형과 공급업체의 노련한 가격 인상 정책의 조화 속, 시장 기대치를 상회할 것으로 예상 (1Q26 ASP: 범용 DRAM q-q + 100-105%, NAND q-q + 80% 내외)되고, 이익 또한 기대치를 크게 상회할 가능성이 높다는 판단이다.

실적보다 중요한 것이 있다면, 앞으로의 방향성 (사이클의 지속력과 성장 강도)일 것이라 생각한다. 3가지 변화에 주목할 필요가 있다.

1. 범용 DRAM: 장기 계약의 확산, 그리고 모바일에서의 Surprise

서버 중심으로 장기 계약이 확산되고 있다. 2027년 말까지 공급업체의 DRAM Capa가 제한적 성장을 보일 것으로 예상되는 만큼, 남들보다 늦게 계약을 체결하는 고객들의 공급망 우려는 극대화될 것이고, 이는 공급업체가 차후의 장기 계약 체결에 있어 보다 유리한 Positioning을 가져갈 수 있는 이유가 될 것이라 생각한다.

모바일의 경우, Surprise를 충분히 기대해볼 수 있는 환경이다. IOS 생태계 확장을 위한 복미 거래선의 공격적인 빌드업 속, IOS의 강한 고객 구속력을 염려한 비 IOS 진영의 두려움이 가중되고 있고, 서버에서 봤던 연쇄적 가격 인상이 모바일에서 재현될 것이라는 판단이다.

2. NAND: 제품 다각화와 최소 투자 기조의 지속

AI 추론 확장 속, 데이터의 계층화가 구체화되고 있고, NAND에서도 제품 다각화가 시작되고 있다. 이에 기반한 수요의 확장 기회에도, 공급업체의 최소 투자 기조가 지속되고 있는 만큼 Surprise는 지속될 것이라 생각한다.

주간 주요 뉴스

엔비디아, 마벨에 2.7조 투자... AI 생태계 동맹 (04/01)_THEELEC

엔비디아가 마벨에 20억달러 투자, 전략적 파트너십 체결. NV링크 기반 'NV링크 퓨전'으로 이기종 AI 인프라 구축 지원 및 생태계 확장. 고객 맞춤형 AI 칩(XPU)도 엔비디아 시스템과 호환 가능하도록 플랫폼 개방. GPU·CPU·DPU·NIC 등 엔비디아 풀스택 인프라와 마벨 네트워킹 기술 결합. 실리콘포토닉스 협력 통해 차세대 고속 데이터 전송 및 AI 네트워크 기술 강화. 자체 칩 개발 확대 흐름 속에서도 엔비디아 중심 데이터센터 생태계 지배력 유지 전략

TSMC는 애리조나에 12개의 반도체 제조 시설을 건설할 계획 (04/02)_Digitimes

TSMC의 미국 투자 확대(총 1,650억달러)로 대만 협력업체들의 현지 진출 가속화. 클린룸·플랜트·장비 기업 중심으로 인력 파견 및 비자 신청 급증, 공급망 전반 동반 이동. 애리조나에 최대 12개 생산시설 구축 예정, 첨단 공정(N2·A14) 중심 투자 확대. 미국 정부 인센티브 및 정책 지원으로 현지 반도체 생태계 구축 가속. 다만 높은 인건비·규제 등으로 미국 생산 비용은 대만 대비 2~3배 수준으로 수익성 부담. 단기 수익성은 제한적이나, 장기적으로 글로벌 공급망 다변화 및 전략적 거점 확보 목적

구리 가격 급등으로 분기별 리드 프레임 가격 상승 (04/02)_Digitimes

금·은·구리 가격 급등으로 리드프레임 패키징 업체들의 원가 부담이 확대되며 가격 인상 본격화. 성숙 공정 반도체 재고 조정 마무리로 고객 주문 증가로 가격 전가 환경 형성. 대만 주요 업체들은 2Q26부터 전 제품군에 걸쳐 두 자릿수 가격 인상 계획, 추가 인상 가능성 존재. 2025년 하반기부터 1차 인상(10~30%) 반영된 가운데, 2026년 2차 인상도 두 자릿수 예상. IDM 및 OSAT 고객 대상으로 가격 인상 확대, 일부는 구리 가격(LME) 연동 구조 도입. 수요 회복, 가격 인상 효과로 2026년 리드프레임 업체들의 분기별 실적 성장 지속 전망

인텔, 아일랜드 3나노 팹 되샀다...아폴로와 JV 해지 (04/02)_ZDNET Korea

인텔이 아일랜드 팹34 지분 49%를 142억달러에 재매입하며 아폴로 글로벌 매니지먼트와 JV 해지. 과거 현금흐름 확보를 위해 지분 매각(112억달러)했으나, 공정 안정화 이후 완전 소유 선택. 팹34는 EUV 기반 인텔 4·3 공정 양산 핵심 거점으로 서버용 칩 생산 중심. AI 인프라 확대 및 제온6 수요 증가로 데이터센터 매출 성장 지속. 단기적으로는 차입 포함 재무 부담 증가, 장기적으로는 수익 전망 확보 목적. 향후 애리조나 팹52 등 다른 JV 구조 시설도 지분 회수 가능성 제기

삼성전자 노조 파업 리스크 부각...성숙 노드 공급망 및 PMIC 가격 압박 확대 (04/04)_Digitimes

삼성전자 노조 협상 결렬 시 파업(5/21~6/7 예정) 가능성으로 반도체 공급망 불확실성 확대. 특히 성숙 노드 기반 PMIC·DDIC는 이미 공급 부족 상황에서 가장 큰 타격 예상. 삼성·TSMC의 8인치 및 일부 12인치 축소로 성숙 공정 캐파 구조적 감소 지속. AI 서버·자동차 전장 수요 증가로 PMIC 및 전력반도체 수요는 구조적으로 확대. 단기 차질만으로도 리드타임 증가 및 가격 상승 압력 확대, 시장은 이를 선반영 중

메모리 칩 부족으로 중국 중고 휴대폰 칩 시장이 급증 (03/31)_Digitimes

글로벌 메모리 칩 부족 및 가격 급등으로 중국 중고 휴대폰 재활용 시장 급성장. 폐기폰에서 메모리 칩 추출 후 재사용, 신품 대비 40~60% 가격으로 공급 확대. 재활용 칩은 스마트락·CCTV·AI 장난감·소형 서버 등 다양한 분야에 활용. 폐기폰 가격은 2025년 대비 3~5배 상승, 일부 모델은 최대 150% 이상 급등. 제조사들은 원가 상승으로 가격 인상 및 보급형 라인 축소, 제품 출시 지연 발생. 대규모 폐휴대폰 재고(누적 20억대 이상)를 기반으로 '도시 채굴' 산업 본격 확대

삼성엔 피보컴의 5G 모듈 양산을 위해 엑시노스 모뎀 칩을 공급 중 (04/02)_Digitimes

삼성전자가 Fibocom에 엑시노스 모뎀 공급, 시스템반도체 외부 고객 확대. Fibocom은 엑시노스 기반 5G 모듈 'FX550' 양산 돌입, FWA·IoT·MiFi 등 다양한 용도 적용. 3GPP Release 16 기반, 최대 6Gbps 지원 및 다양한 AP·OS 호환성 확보. 기존 내부(스마트폰) 중심에서 외부 고객으로 모뎀 사업 확장한 첫 의미 있는 사례. IoT 시장 내 대량 양산 및 검증 확보, 독점적 협력 관계 형성. 시스템 LSI 적자 상황에서 고부가 제품·외부 수주 확대 통한 수익성 개선 기대

삼성디스플레이, 중소형 OLED 보완투자 집행...애플 CoE 적용 대응 (04/02)_ZDNET Korea

삼성디스플레이가 아산 A4-2(6세대 중소형 OLED) 라인 보완투자 착수. 투자 규모는 약 3000억~4000억원으로, 일부 장비 발주 및 공정 보완 진행. CoE(컬러필터 온 인캡슐레이션) 도입 확대 하면서 두께 감소·전력 효율·색 재현력 개선예상. LTPO 고도화 통해 구동 TFT까지 옥사이드 적용 확대, 전력 효율 개선 기대. 일부 공정 추가로 발생하는 증착 캐파 손실을 보완하기 위한 투자 성격. 핵심 고객 애플의 폴더블 및 차세대 아이폰 수요 대응 목적

모바일 칩 재고 조정으로 OSAT 공급망에 부담이 가중 (04/02)_Digitimes

스마트폰 신제품 출시 전 재고 확보 과정에서 전반적인 재고 조정 진행으로 공급망 전 단계 수요 둔화. ASE, SPIL, KYEC 등 OSAT 업체 주문 증가세 둔화 전망. 메모리 가격 상승으로 완제품 원가 부담 확대되면서 스마트폰 수요 및 출하량 압박. 미디어텍, 쉔켄은 4nm 웨이퍼 투입 축소, 중저가 라인 전략적 축소 시사. AI 패키징 수요는 견조하나 모바일 수요 감소를 상쇄하기에는 부족. 2026년 글로벌 스마트폰 출하량 감소 전망 속 OSAT 업체 수익성 및 가동률 압박 지속

미국 이어 중국도..."올해 데스크톱·노트북 출하량 감소 (04/05)_ZDNET Korea

옴디아는 2026년 중국 PC(데스크톱·노트북) 출하량이 전년 대비 10% 감소 전망. 중국 출하량은 4210만대 -> 3790만대로 감소, 데스크톱·노트북 모두 역성장 예상. 미국 역시 PC 출하량이 전년 대비 13% 감소하며 글로벌 수요 둔화 지속. 메모리·스토리지 가격이 40~70% 상승하고 1Q 추가 상승하면서 완제품 수요 위축 요인. 중국 정부 보조금 축소(30%→15%) 및 선구매 효과 소멸로 수요 감소 심화. 단기 부진 속에서도 온디바이스 AI 및 자국 생태계 확대는 중장기 긍정 요인

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
Ultralim 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
Ultralim 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), Ultralim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)

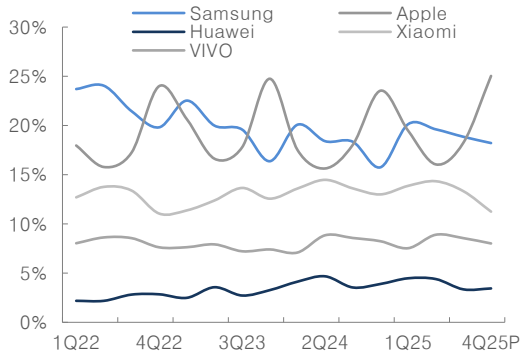
자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 3. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

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

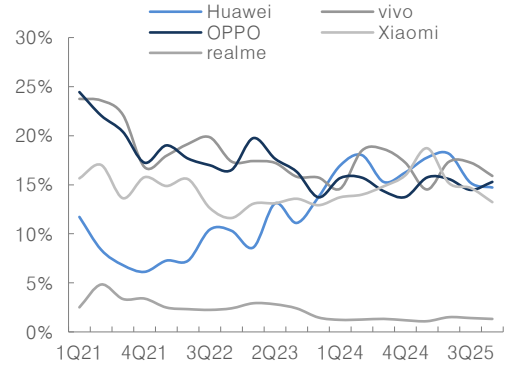
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 1. 글로벌



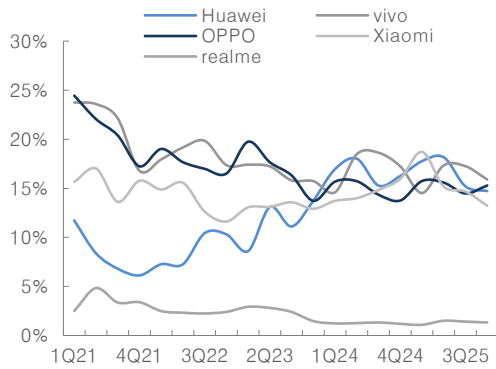
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 2. 중국



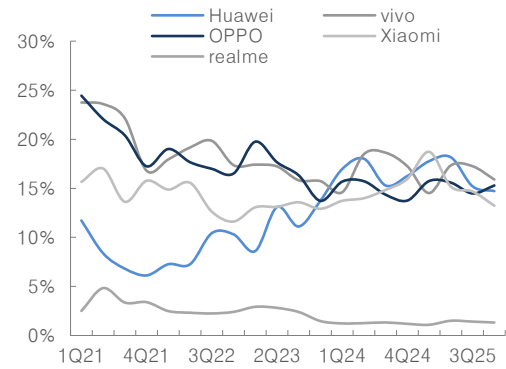
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 3. 아시아 (중국 포함)



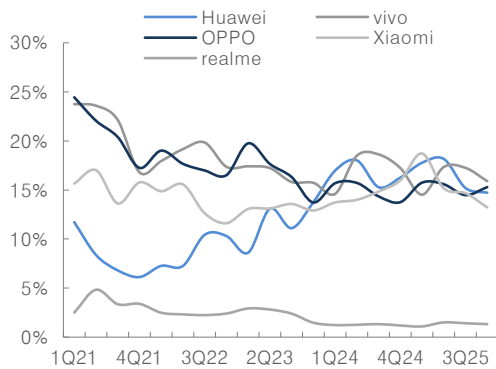
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 4. 북미 (미국+캐나다)



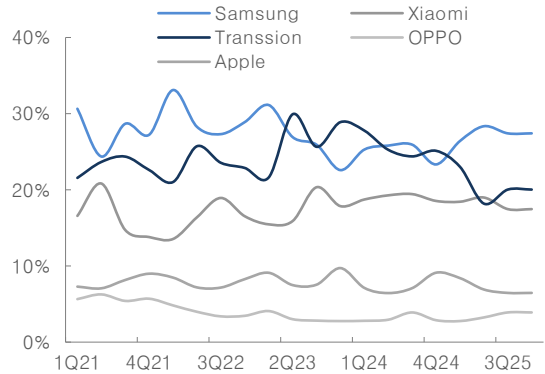
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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 2025	매출 2026F	주가 수익률(%)			PER		PBR	
					1W	1M	3M	2025	2026F	2025	2026F
팹리스	Nvidia	미국	213,388	134,613	3.6	-2.8	-6.1	37.9	21.5	27.9	13.7
	AMD	미국	34,054	7,404	6.7	9.5	-2.7	54.5	32.6	5.7	4.9
	Qualcomm	미국	43,644	15,280	-2.9	-10.1	-26.7	10.7	11.4	5.0	6.2
	Intel	미국	52,570	2,529	14.2	10.7	27.9	148.6	102.2	2.1	2.1
	Mediatek	대만	18,624	3,260	-7.9	-22.9	-0.3	22.2	22.9	5.7	5.4
	Broadcom	미국	63,389	40,924	1.7	-1.3	-9.5	47.1	27.9	19.5	13.7
	ARM	영국	4,903	2,047	-3.7	19.9	30.0	85.1	69.7	18.8	15.2
	Marvell	미국	8,187	2,906	9.7	32.5	19.8	37.9	27.9	6.4	5.9
설계IP	Synopsys	미국	7,044	2,521	-1.5	-6.8	-17.6	30.8	27.4	2.3	2.3
	Cadence	미국	5,281	2,339	-0.7	-8.1	-10.2	39.5	34.5	13.9	11.8
파운드리	TSMC	대만	118,648	59,140	-1.6	-8.4	14.2	28.0	20.0	8.8	6.7
	GlobalFoundries	미국	6,764	972	-1.8	-12.3	18.7	26.7	24.6	2.0	1.9
메모리	삼성전자	한국	218,573	27,743	3.6	-4.6	44.9	31.1	7.1	2.9	2.1
	SK하이닉스	한국	62,895	29,372	-5.0	-6.7	29.4	15.8	4.5	5.3	2.4
	마이크론	미국	37,085	10,323	3.0	-11.3	16.1	45.6	6.4	7.7	3.6
	WesternDigital	미국	9,393	2,251	7.9	9.2	57.2	60.8	33.1	17.8	11.2
	Sandisk	미국	7,265	633	16.3	13.3	154.9	273.3	17.4	10.2	7.7
	kioxia	일본	13,927	4,790	7.8	8.2	109.4	24.1	5.4	10.3	4.2
반도체장비	ASML	유럽	37,642	13,048	-0.4	-4.1	17.7	46.9	39.1	21.9	18.6
	AppliedMaterial	미국	28,244	8,504	2.9	-6.4	29.6	37.4	31.7	14.5	10.9
	LamResearch	미국	18,264	5,856	3.2	-5.4	18.0	54.4	41.1	28.2	24.2
	TEL	일본	15,155	3,770	-2.2	-9.8	12.0	32.8	27.8	8.3	7.4
	KLA	미국	12,070	5,146	4.5	-1.2	19.0	46.8	41.5	47.1	32.6
OSAT	ASEGroup	대만	20,062	1,509	0.6	-2.6	39.9	41.5	24.6	4.8	4.2
	AMKORTechnology	미국	6,658	427	3.5	-2.3	8.8	37.1	27.0	2.6	2.4
	Teradyne	미국	3,076	639	4.1	-5.0	49.2	88.0	49.4	17.9	14.2
	Advantest	일본	6,736	2,786	-2.3	-16.2	9.8	47.4	35.2	22.6	16.4
	Formfactor	미국	778	99	2.8	3.5	74.3	87.5	54.6	7.8	6.9
데이터센터	IBM	미국	67,040	13,526	2.7	3.7	-14.9	21.9	20.0	7.6	6.1
	Cisco	미국	56,623	19,437	-3.8	-0.5	3.9	20.9	19.0	6.8	6.3
	Supermicro	미국	22,166	1,607	4.6	-27.1	-25.0	11.2	10.4	2.3	2.1
	NVDA	미국	213,388	134,613	3.6	-2.8	-6.1	37.9	21.5	27.9	13.7
	AMD	미국	34,054	7,404	6.7	9.5	-2.7	54.5	32.6	5.7	4.9
	QCOM	미국	43,644	15,280	-2.9	-10.1	-26.7	10.7	11.4	5.0	6.2

주1: 주가, 시가총액 컨센서스 04월 03일 기준

주2: 실적은 백만달러 기준

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 5. 전기전자Peer Group

		국가	종가 (원,달러)	매출액 2025F	영업이익 2025F	PER 2025F 2026F		PBR 2025F 2026F		EV/EBITDA 2025F 2026F	
스마트폰	삼성전자	한국	186,200	302,561	42,035	31.1	7.1	2.9	2.1	9.3	3.9
	Apple	미국	256	390,498	131,959	34.7	30.1	59.8	41.5	—	—
	Xiaomi	홍콩	4.0	52,086	6,535	17.6	15.4	2.5	—	—	—
TV,가전	LG전자	한국	108,300	87,538	2,575	12.7	11.0	0.9	0.8	3.7	3.5
	삼성전자	한국	186,200	302,561	42,035	31.1	7.1	2.9	2.1	9.3	3.9
	Whirlpool	미국	55.5	16,714	784	8.3	9.2	1.1	1.0	—	—
	Electrolux	유럽	6.4	14,203	347	16.0	7.3	1.6	1.5	—	—
	SonyGroup	일본	20.8	83,600	9,644	18.0	15.7	2.4	2.1	—	—
전자부품	LG이노텍	한국	324,500	20,918	711	16.4	12.3	1.3	1.2	4.0	4.1
	삼성전기	한국	456,000	10,168	902	52.0	31.7	3.7	3.3	11.3	14.1
	TDK	일본	12.6	13,671	1,665	19.4	17.3	2.0	1.8	—	—
	Kyocera	일본	15.5	12,553	607	29.2	26.8	1.1	1.0	—	—
	Murata	일본	23.8	10,865	1,767	30.9	22.9	2.6	2.4	—	—
	Largan	대만	67.0	1,852	734	13.5	12.0	1.5	1.4	—	—
	Hisense	중국	3.3	8,343	—	—	10.2	—	1.3	—	—
	Skyworks	미국	55.2	4,194	968	9.9	11.8	1.5	1.6	—	—
	Haier	중국	3.1	39,818	3,552	9.4	9.0	1.6	1.4	—	—
	Yageo	대만	7.7	3,811	920	21.2	15.3	2.9	2.6	—	—
	TaiyoYuden	일본	27.3	2,107	132	38.4	22.8	1.7	1.7	—	—
LED	서울반도체	한국	8,900	1,097	-35	N/A	51.9	0.8	0.8	25.3	9.8
	Ennosstar	대만	1.7	762	-48	N/A	N/A	0.8	0.8	—	—
	Everlight	대만	2.2	657	86	14.8	12.2	1.8	1.5	—	—
	LiteOn	대만	4.5	4,278	526	22.0	16.6	3.7	3.6	—	—
	Sanan	중국	1.7	—	—	—	39.5	—	1.4	—	—
디스플레이	LG디스플레이	한국	10,860	26,385	744	6.5	7.6	0.7	0.7	3.1	2.6
	Universal	미국	89.7	636	249	17.9	17.8	2.4	2.2	—	—
	AUO	대만	0.5	8,843	-0	38.7	43.7	0.8	0.8	—	—
	Innolux	대만	0.8	6,741	-119	N/A	63.2	0.9	0.9	—	—
	JapanDisplay	일본	0.6	1,561	-50	N/A	—	—	—	—	—
기판/패키지	NanyaPCB	대만	17.8	1,019	61	216.0	58.3	8.0	7.3	—	—
	Ibiden	일본	51.5	2,319	390	52.9	38.4	4.3	3.9	—	—
	Unimicron	대만	16.2	3,667	210	131.9	44.4	8.0	7.1	—	—
	Kinsus	대만	10.5	972	86	102.3	40.6	4.5	4.3	—	—
	Meiko	일본	167.2	1,274	158	33.7	28.8	5.5	4.7	—	—
	대덕전자	한국	81,200	902	47	91.5	27.0	4.6	4.0	16.8	13.3
	심텍	한국	49,550	1,210	17	N/A	20.6	4.0	3.6	22.9	10.1
FPCB/소재	ZhenDing	대만	6.7	5,376	474	25.5	18.0	1.8	1.8	—	—
	EliteMaterial	대만	87.2	1,997	598	66.7	37.6	21.7	15.9	—	—
	Flexium	대만	1.9	861	-62	N/A	139.3	0.9	0.9	—	—
	비에이치	한국	22,950	1,756	52	22.0	8.7	1.0	0.9	4.8	4.0

	국가	종가	매출액		영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
			2025F	2025F		2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	7.6	5,253	547	15.2	14.0	2.1	1.9	—	—
	Ofilm	중국	1.2	—	46	657.7	105.6	5.9	5.4	—	—
	LG이노텍	한국	324,500	20,918	711	16.4	12.3	1.3	1.2	4.0	4.1
	엠펙스	한국	21,900	1,039	58	7.0	7.7	0.9	0.8	—	4.0
	파트론	한국	7,990	1,465	39	15.7	9.8	0.8	0.6	3.5	3.9
카메라부품	Largan	대만	67.0	1,852	734	13.5	12.0	1.5	1.4	—	—
	자화전자	한국	34,400	706	36	25.1	15.4	1.6	1.4	10.7	7.5
5G	Broadcom	미국	314.6	51,634	40,924	47.1	27.9	19.5	13.7	—	—
	Qorvo	미국	78.7	3,700	745	12.1	11.9	1.9	1.7	—	—
	Skyworks	미국	55.2	4,194	968	9.9	11.8	1.5	1.6	—	—
	와이솔	한국	6,520	374	—	—	—	—	—	—	—
ODM/OEM	HonHai	대만	6.0	213,745	7,896	13.1	11.2	1.5	1.4	—	—
	Quanta	대만	8.9	43,913	2,671	15.4	12.9	4.8	4.1	—	—
	Pegatron	대만	2.4	35,584	362	15.9	13.3	1.0	1.0	—	—
	Wiwynn	대만	106.7	11,246	2,013	12.5	10.3	5.3	4.3	—	—
	Foxconn	대만	1.6	1,974	76	20.0	13.9	0.5	0.4	—	—
	Compal	대만	0.9	28,680	343	18.4	13.3	0.9	0.9	—	—
	Inventec	대만	1.3	19,500	413	16.8	14.6	2.1	2.1	—	—
	Wistron	대만	3.9	32,464	2,407	13.9	9.7	2.3	2.0	—	—
	Acer	대만	0.9	8,301	150	20.5	16.1	1.1	1.1	—	—

주1: 실적단위-해오(백만달러),국내(십억원)/주2:주가, 시가총액 컨센서스 04월 03일 기준

자료: Quantilise, 대신증권ResearchCenter

표 6. 대형기업 영업이익 전망

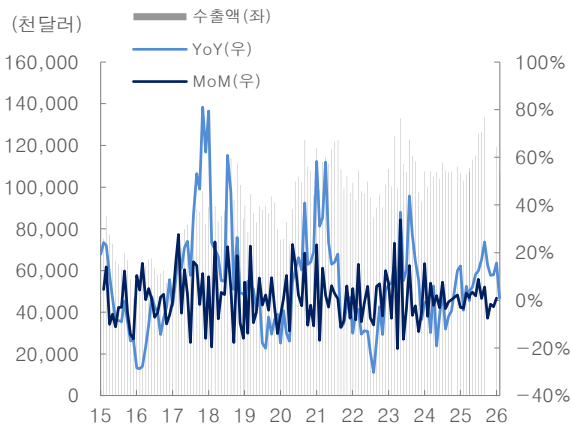
(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26F	YoY	QoQ	1Q26F 컨센서스	2Q26F 리포트 추정치	2Q26F 컨센서스	2026F 리포트 추정치	2027F 리포트 추정치	2026F 컨센서스	2027F 컨센서스
삼성전자	6,685	20,074	52,967	692.3%	163.9%	38,117	74,395	51,450	298,461	335,299	211,409	244,632
SK하이닉스	7,441	19,170	39,618	432.5%	106.7%	31,563	55,845	41,632	231,551	260,229	170,921	192,479
LG전자	1,259	-109	1,612	적전	적전	1,382	990	934	3,991	4,069	3,463	3,913
LG디스플레이	33	169	211	530.6%	25.2%	148	139	128	1,279	1,444	1,304	1,474
삼성전기	201	240	271	35.1%	13.2%	280	352	333	1,411	1,664	1,392	1,901
LG이노텍	125	325	202	61.4%	-37.8%	191	108	116	885	923	918	1,012
합계	15,744	39,867	94,881	502.7%	138.0%	71,680	131,829	94,592	537,578	603,628	389,407	445,410

자료: Quantilise, 대신증권ResearchCenter

주: 컨센서스는 04월 03일 기준

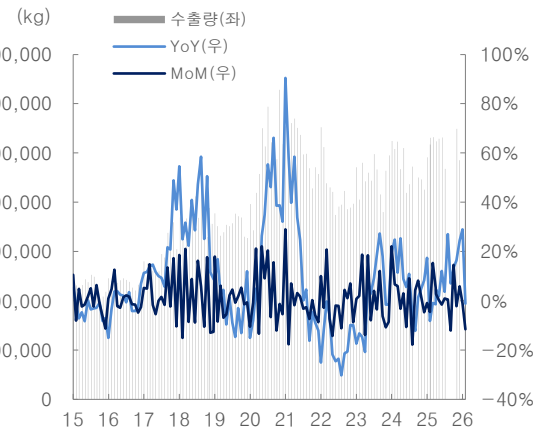
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 7. 한국MLCC수출액 및 증감률 추이



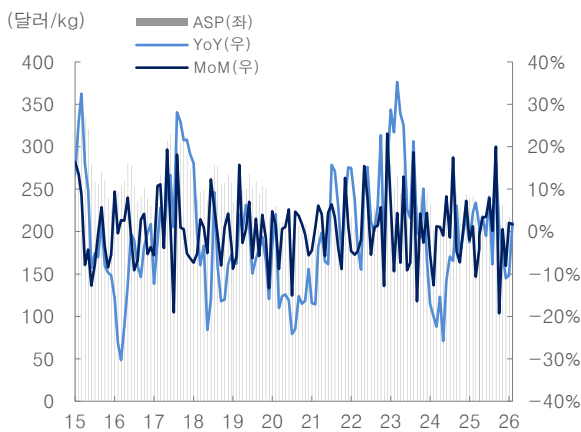
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 8. 한국MLCC수출증량 및 증감률 추이



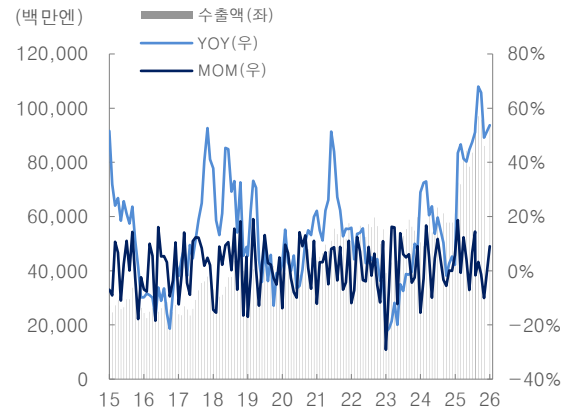
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 9. 한국MLCC평균가격 및 증감률 추이



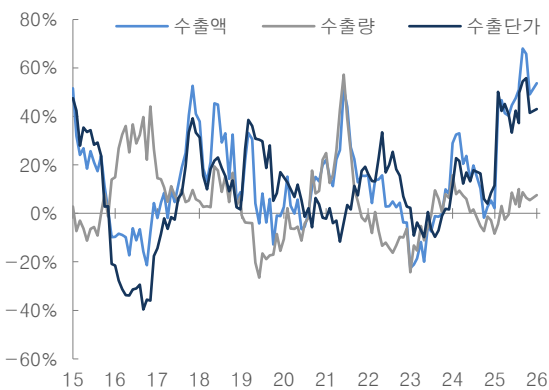
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 10. 일본MLCC수출액 및 증감률 추이



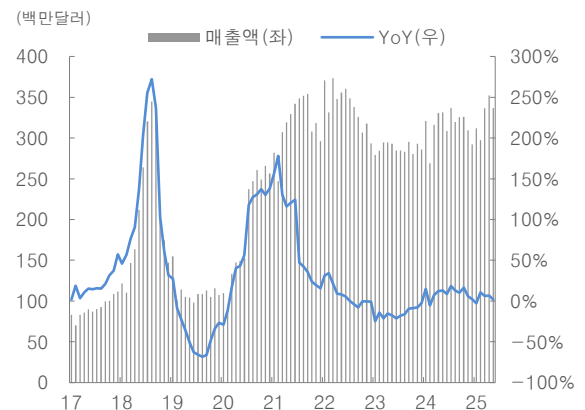
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 11. 일본MLCC수출액/수량/가격YoY증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

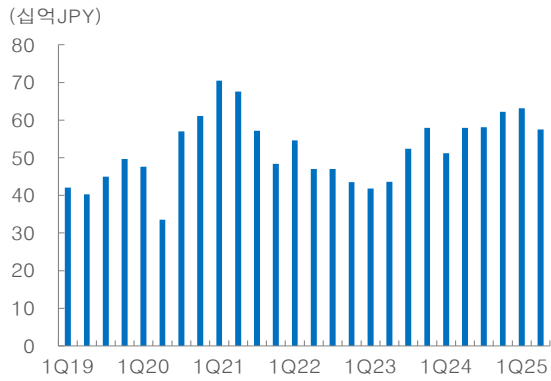
그림 12. Yageo매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

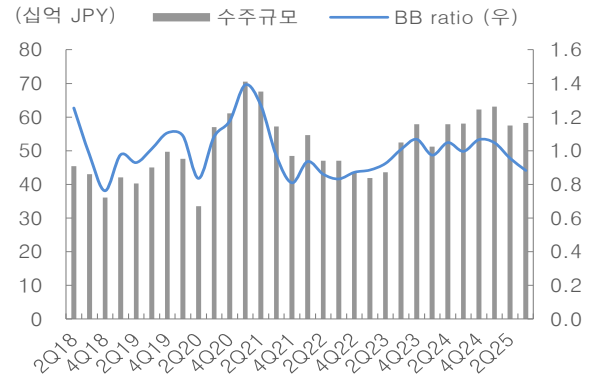
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 13. TaiyoYuden캐패시터부문 수주액 추이



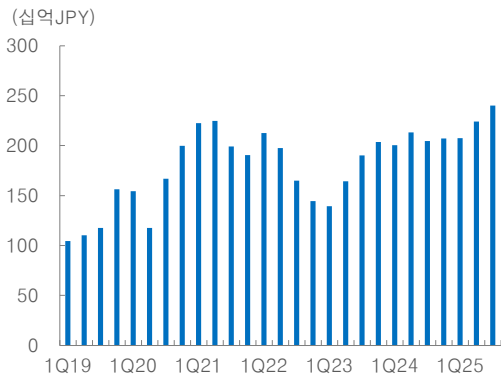
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 14. TaiyoYuden캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



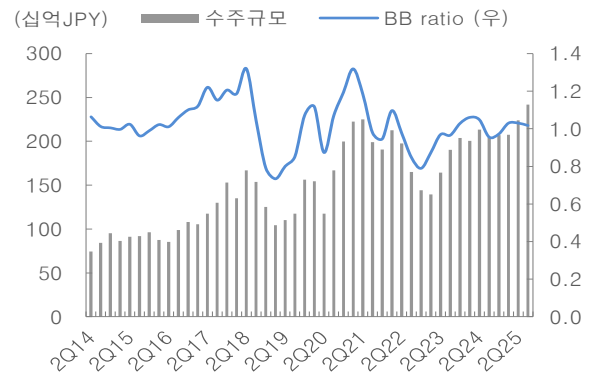
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 15. Murata캐패시터부문 수주액 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

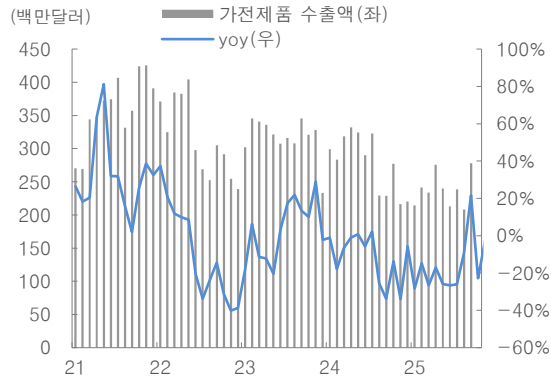
그림 16. Murata캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

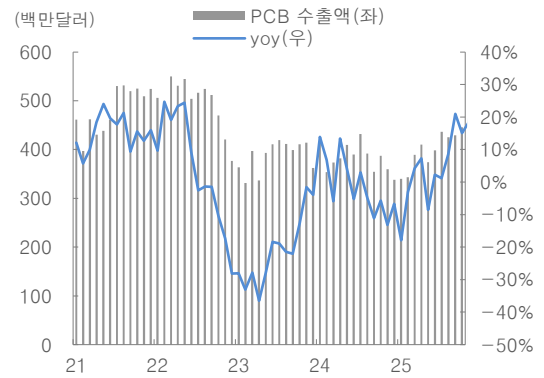
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 17. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



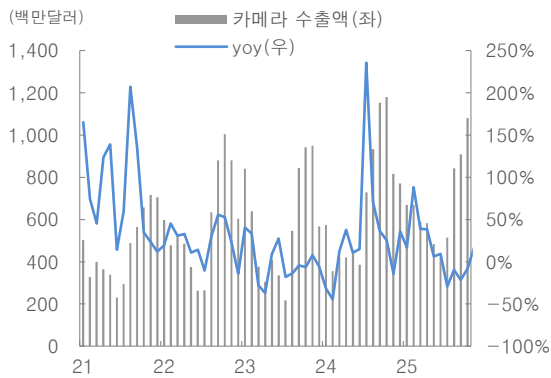
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 18. 한국PCB수출금액 월별추이



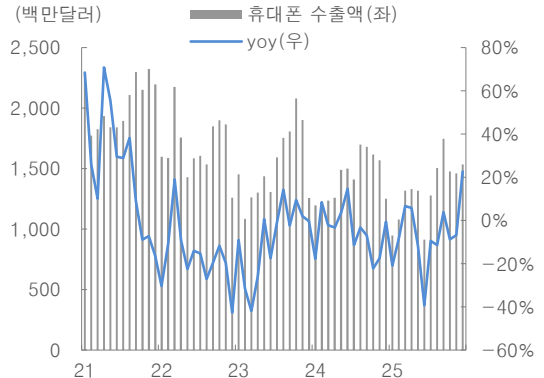
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 19. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

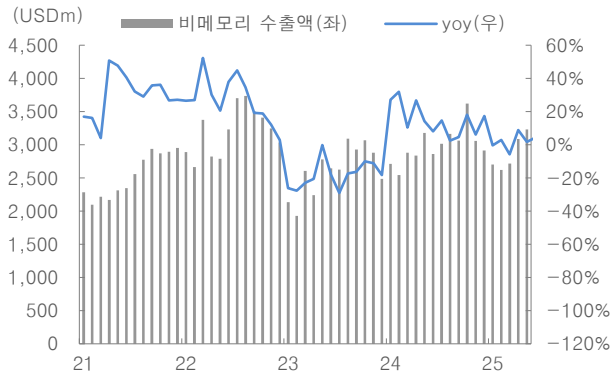
그림 20. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

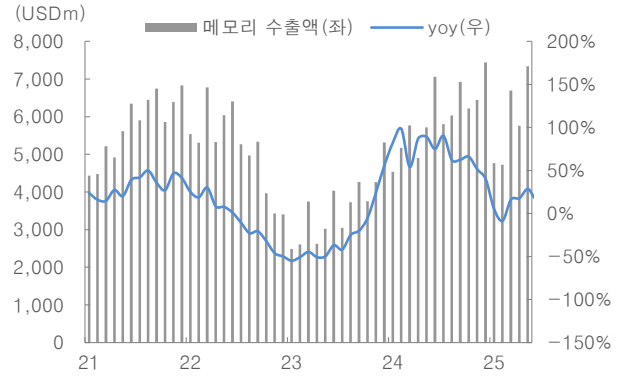
[반도체 월별수출금액 및 증감률 추이]

그림 21. 비메모리 수출금액 및 증감률 추이



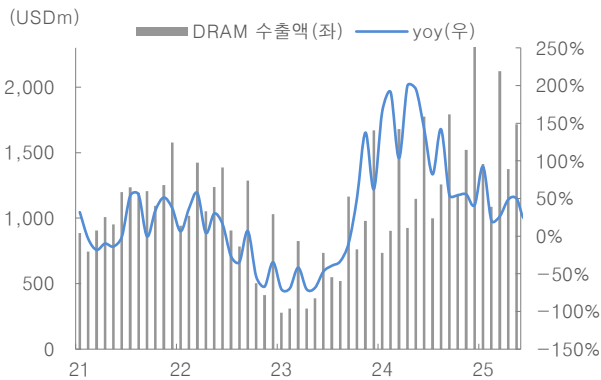
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 메모리 수출금액 및 증감률 추이



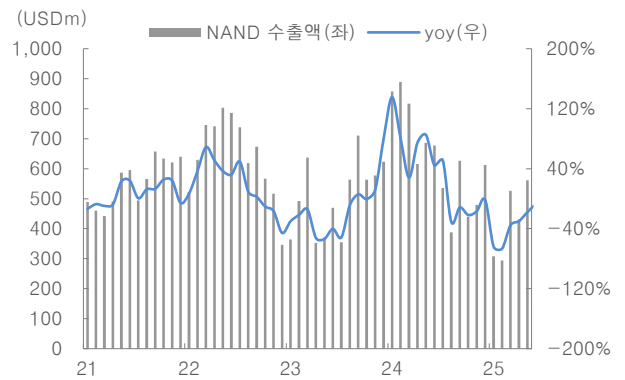
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. DRAM 수출금액 및 증감률 추이



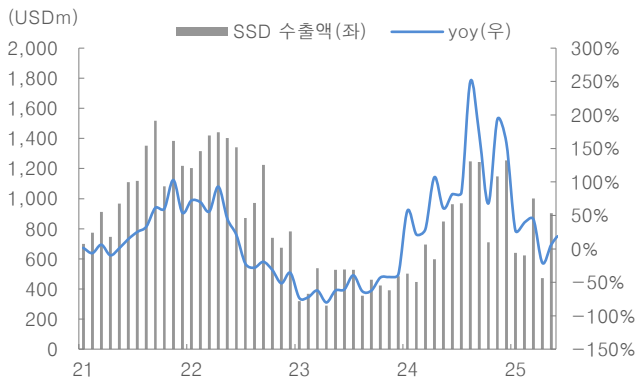
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 24. NAND수출금액 및 증감률 추이



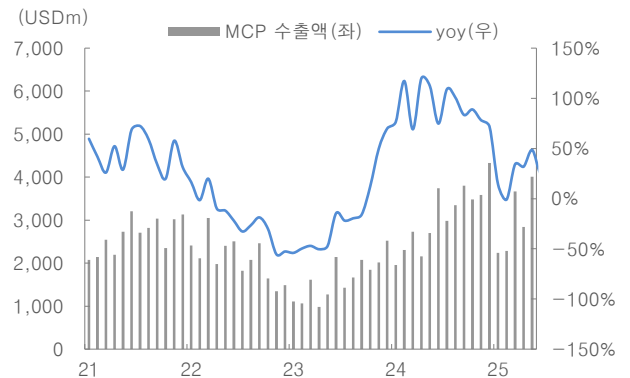
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 25. SSD 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

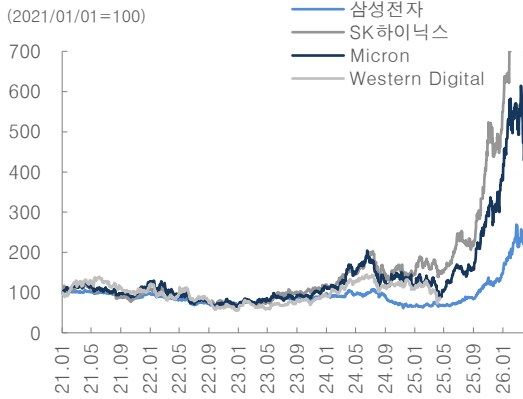
그림 26. MCP 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

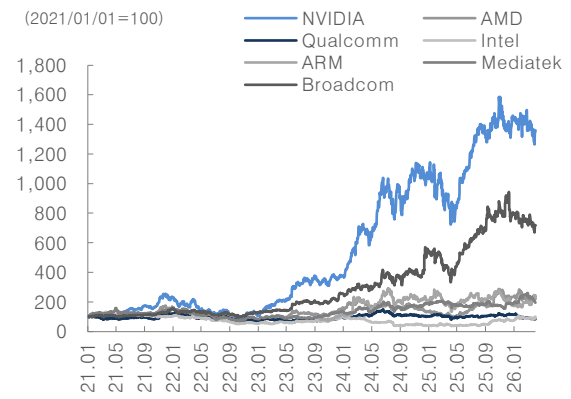
[Peer Group 상대주가추이]

그림 27. 메모리반도체PeerGroup주가추이



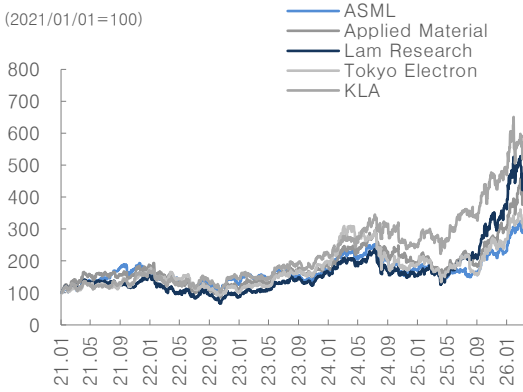
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 28. 팹리스기업PeerGroup주가추이



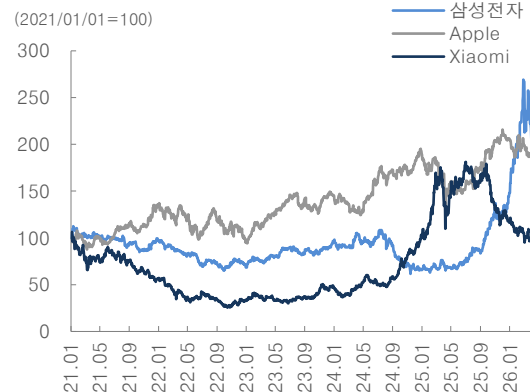
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 29. 반도체장비PeerGroup주가추이



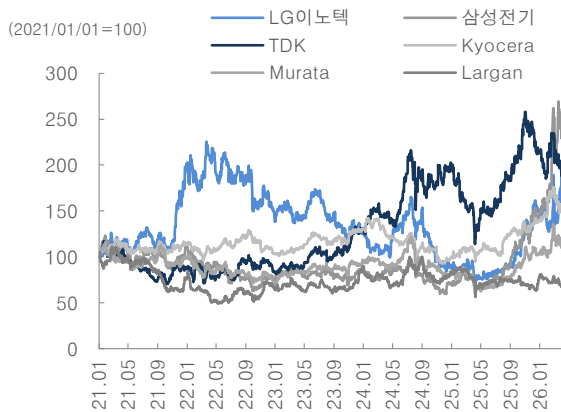
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 30. 스마트폰PeerGroup주가추이



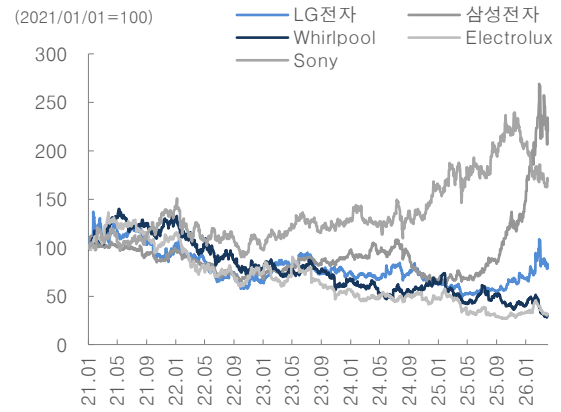
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 31. 전자부품PeerGroup주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

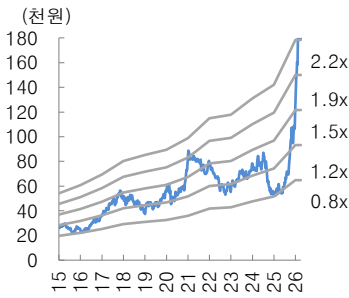
그림 32. TV/가전PeerGroup주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

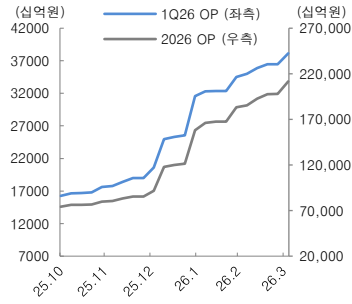
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자12MFPBR밴드차트



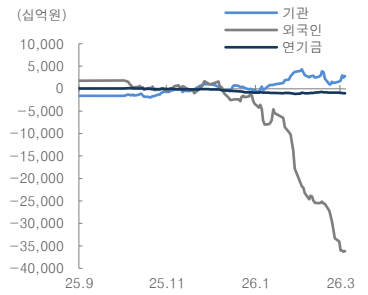
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



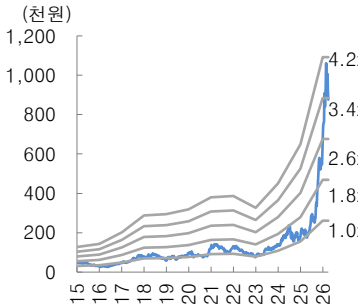
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



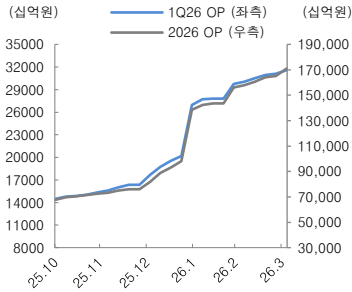
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK하이닉스12MFPBR밴드차트



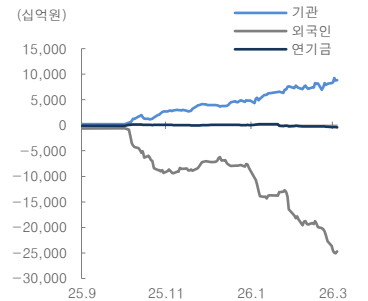
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK하이닉스 컨센서스 변화



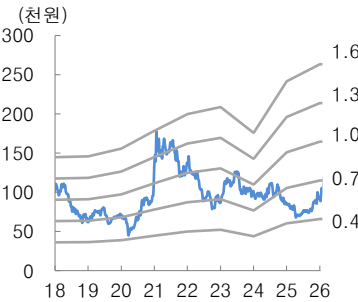
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK하이닉스 누적 순매수추이



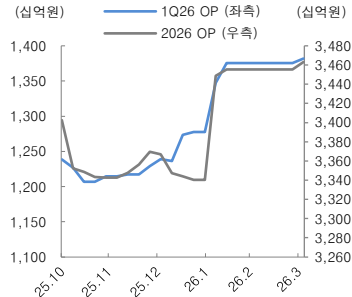
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG전자12MFPBR밴드차트



자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG전자 컨센서스 변화



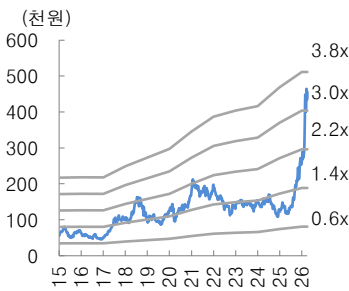
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG전자 누적 순매수추이



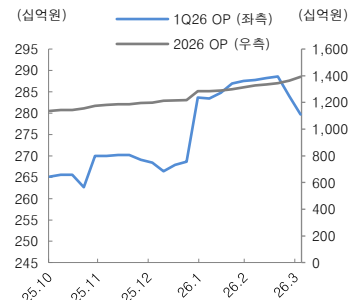
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기12MFPBR밴드차트



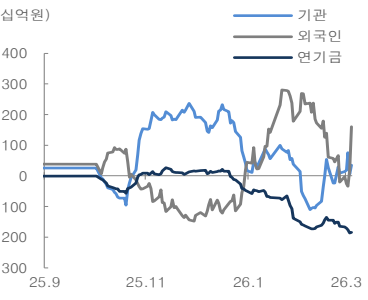
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



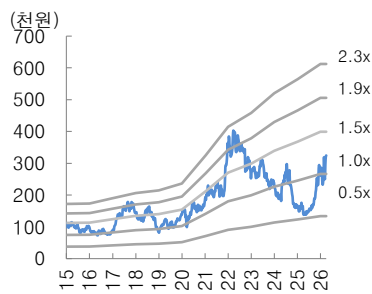
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



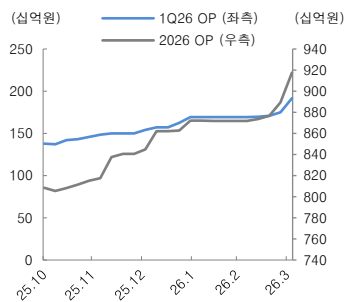
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG이노텍 12MFPBR밴드차트



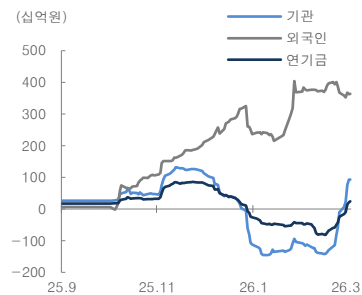
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG이노텍 컨센서스 변화



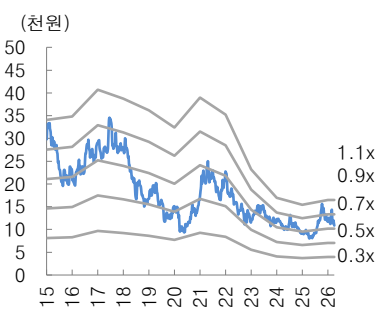
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG이노텍 누적 순매수추이



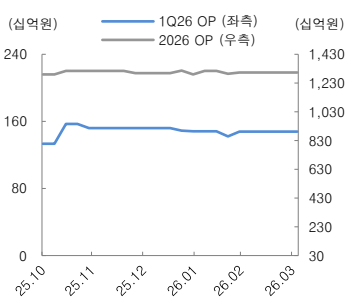
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG디스플레이 12MFPBR밴드차트



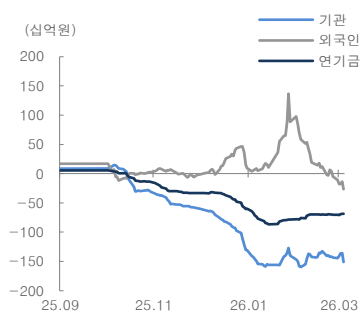
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

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.
