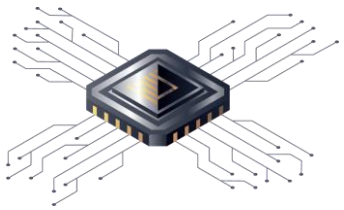
IT Weekly



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

본격화되는 이익의 상승

[IT/전기전자 Review]

깜작실적이 진행, PCB 기업 중심으로

04/06~10 주간, 미국과 이란의 전쟁이 2주간 휴전으로 진입하면서 불확실성 축소로 미국, 한국 시장이 반등한 주간이었다. 이스라엘이 레바논에 공격으로 유가가 등락을 보이면서 2주간 휴전에 대한 신뢰성이 변동성을 보였다. 휴전 다음으로 종전으로 가능성이 상존, 그리고 삼성전자 시작으로 SK하이닉스도 2026년 1Q 실적이 컨센서스를 큰 폭으로 상회할 전망이다. 반도체의 호황이 2026년 지속될 것으로 전망하면서 반도체 중심의 주가가 상승을 보였다.

SK하이닉스와 삼성전자는 각각 17.2%, 10.6% 씩 상승하였다. 전기전자 업종은 여전히 PCB 분야에서 강세가 지속, 삼성전기와 LG이노텍이 전주대비 23.9%, 17.1%씩 상승하였다. FC BGA 중심으로 가격 인상이 용인되면서 추가적으로 수익성 개선을 기대한다. 반도체 PCB 기업의 2026년 1Q 실적도 추정에 부합 및 일부 상회가 예상 등 실적 개선, 밸류에이션 상향이 동시에 진행되고 있다.

[반도체 Review]

매크로 불확실성의 축소, 그리고 삼성전자의 어닝 서프라이즈

삼성전자의 1Q26 잠정 실적 발표가 있었던 한 주였다. 실적발표 당일 주가는 다소 부진했으나, 미국-이란 휴전에 따른 불확실성 축소 효과가 부각되며, 대형주 주가는 반등에 성공했다.

반도체 소부장도 회복세를 보였다. 전공정 장비에선 테스의 약진 (전주 대비 +37.7%)이 돋보였다. SK하이닉스 설비투자 확대 속, 고객사 내 점유율 확대 효과 (CVD 점유율 확대, 장비 다각화)가 동반될 것으로 예상되며, 저평가 매력 (Peer 대비 할인 거래)이 부각된 것으로 판단된다. 후공정 장비와 부품주 역시 강세를 보였다. 후공정 장비는 Capa 확대 기조가 이어지고 있으며, 부품 역시 전환투자가 완료된 사이트를 중심으로 수요가 늘어나면서 주가 상승의 배경으로 작용한 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	206,000	1,219,445	10.6	9.6	48.2	265.3	71.8	34.5	5.7	3.3	2.1
SK하이닉스	1,027,000	731,945	17.2	9.5	38.0	460.6	57.8	18.5	4.7	6.3	2.6
LG전자	118,400	19,286	9.3	2.2	32.9	72.3	28.8	13.9	12.5	1.0	0.9
삼성전기	565,000	42,202	23.9	40.6	112.4	374.8	121.6	64.4	38.8	4.6	4.1
LG이노텍	380,000	8,994	17.1	47.3	45.3	181.9	40.2	19.2	14.6	1.6	1.4
LG디스플레이	12,660	6,330	16.6	5.7	7.5	57.7	7.2	7.6	8.9	0.9	0.8
Apple	260	3,830	1.8	-0.1	0.4	36.8	-4.2	35.3	30.7	60.9	42.2
Nvidia	189	4,584	6.3	2.1	2.0	75.4	1.1	40.3	22.8	29.6	14.5
Microsoft	371	2,754	-0.7	-8.6	-22.6	-2.8	-23.3	27.7	22.4	8.0	6.1
Micron	421	474	14.8	4.3	21.9	500.4	47.4	52.4	7.4	8.8	4.2
코스피(pt)	5,858.87	4,678,034	9.0	5.9	27.8	139.6	39.0	20.1	7.7	1.9	1.6
코스닥(pt)	1,094	604,984	2.8	-3.9	15.4	60.4	18.2	53.6	30.5	4.0	3.3
NASDAQ(pt)	22,822	-	4.3	0.6	-3.6	33.3	-1.8	-	-	-	-
S&P500(pt)	6,825	-	3.7	0.4	-2.0	25.1	-0.3	-	-	-	-

자료: Quantiiwise, 대신증권 Research Center
주: 종가, 시가총액 26년 04월 10일 기준

[IT/전기전자] AI 서버향 비중이 높은 기업에 주목

반도체 다음으로 전기전자 업종 대형 IT 기업의 실적도 컨센서스 상회

미국과 이란의 전쟁이 2주간 휴전 구간으로 전환되면서 시장이 안정을 찾은 모습이다. 유가 상승의 둔화, 환율(원화)도 하락(원화강세) 진행되면서 대외적인 불확실성이 이전대비 축소되는 모습을 보였다. 삼성전자의 2026년 1Q 영업이익이 57조원을 기록하면서 예상을 상회, 2Q 및 2026년 실적 전망의 상향, 반도체 산업에 대한 긍정적인 시각도 강화되었다.

삼성전자의 실적 상향이 시장의 반등을 견인하였다. SK하이닉스의 2026년 1Q 영업이익도 컨센서스를 상회 가능성이 높아지면서 하이닉스의 주가가 상대적으로 강세였다. 또한 LG전자 및 LG이노텍의 1Q 실적도 컨센서스를 상회, 호실적을 기록한 것으로 보인다. 주지하였던 대형 IT 기업의 2026년 1Q 영업이익의 호조가 예상을 상회한 수준으로 확인되면서 추가적으로 이익모멘텀이 확대되고 있다. AI서버 및 데이터센터향 메모리, 수동부품의 수요가 강한 가운데 가격인상이 추가되면서 쏠림 현상이 강화되고 있다. IT 업종에 대한 비중확대 전략을 유지한다.

LG전자 : 1Q 영업이익은 추정과 컨센서스를 상회, 호실적 평가

LG전자의 2026년 1Q 영업이익은 1.67조원(32.9% yoy/흑전 qoq)으로 종전 추정(1.61조원), 컨센서스(1.38조원)을 각각 3.7%, 21%씩 상회, 예상 상회한 호실적으로 평가된다. 매출은 23.73조원(4.4% yoy/-0.5% qoq)으로 컨센서스(23.3조원)을 소폭 상회하였다. 별도 기준의 LG전자만의 영업이익 추정은 1.38조원으로 22.1%(yoy) 증가 등 대외적인 불확실한 환경에 선제적인 대응, 비용의 최소화 노력의 결과로 예상을 상회하였다.

2026년 1Q에 수익성 개선을 기대하였던 MS(TV 등) 부문의 영업이익이 흑자전환(yoy/qoq), 영업이익률 확대(7.8%)로 전체 수익성을 견인하였다. 2025년 인력효율화(희망퇴직 등) 진행, 저수익 제품의 축소로 고정비용이 감소하였다. 2026년 1Q에 동계올림픽 개최로 프리미엄 TV(OLED TV) 판매 증가, 국내에서 프리미엄 노트북에서 판가 인상, 추가적인 이익 개선된 것으로 분석된다. HS 부문은 프리미엄 매출 확대 및 VS 부문은 수익성 중심의 수주 확보가 양호한 영업이익률을 유지하였다. 다만 ES 부문은 중동전쟁 으로 일시적인 물류비용의 증가, 수요둔화로 기존 추정대비 하회한 것으로 추정한다. 연결대상 LG이노텍의 실적 호조로 추가적인 이익 확대된 것으로 분석된다.

[반도체] 어떤 투자전략을 가져가야 할까?

반도체 투자 전략

삼성전자의 1Q26 잠정 실적 발표가 있었던 한 주였다. AI 추론의 확대와 제한적 공급 성장이 이끈 극단적 수급 불균형이 가격의 폭증을 이끌었다. 삼성전자의 경우, 1Q26 DRAM과 NAND ASP가 각각 전분기 대비 92%, 87% 상승한 것으로 추정되며, 메모리반도체 영업이익이 54.5조원으로 전사 이익 성장을 견인한 것으로 판단된다. SK하이닉스 또한 강력한 범용 반도체 가격 상승 효과로 시장 기대치를 상회하는 실적 성장을 이룩할 것으로 전망한다.

당사의 경우, 대형주에 대한 비중 확대 의견을 유지한다. 매크로 불확실성에 따른 주가 변동이 생길 순 있으나, 방향 자체가 변하진 않았다고 생각한다. 가파른 실적 성장 속, 높아진 기저 부담으로 단기 이익 상승의 기울기가 낮아질 수 있다는 점을 일부 투자자들은 우려하나, 모바일향 메모리반도체에서의 서프라이즈를 감안 시, 시장 예상 대비 기울기는 가파를 것으로 전망한다. 그렇다면, ASP 상승 둔화로 Cyclical 주식의 매력도가 낮아질 수 있다는 우려 또한 줄어들 것이라는 판단이다.

소부장에서는 후공정 장비, 부품 중심의 투자 확대 전략을 유지한다. 전공정 장비의 경우, 테스, 피에스케이와 같은 상대적 저평가 종목에 주목한다.

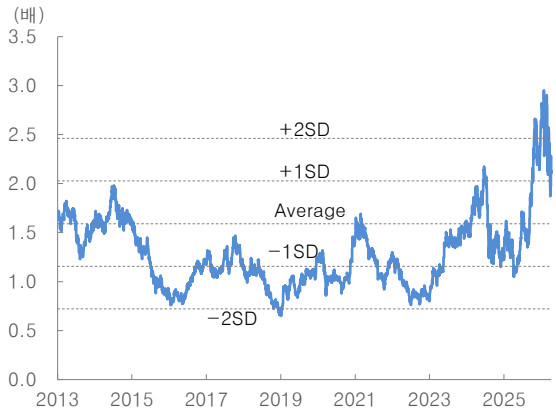
1) 후공정 장비: HBM Capa 투자가 본격화될 것으로 예상되고, 범용 반도체 후공정 Capa 역시 부족한 상황이다. 전 사업장에 걸친 생산 효율화 노력이 동반되고 있고, 차세대 패키징 Capa 확보를 위한 투자도 지속 나타날 것이라 생각한다.

2) 반도체 부품: 전환투자가 끝난 사이트를 중심으로 수요 성장이 본격화되고 있다. 2027년 말까지 부품 수요 성장 Rally가 펼쳐질 것으로 예상되는 만큼 주가도 이제 상승의 시작점에 들어섰다는 판단이다.

그림 1. 삼성전자: 외국인 지분율 추이

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 2. SK 하이닉스: 12m Fwd P/B 추이



참고: 평균과 표준편차는 2023-2026년 일별 데이터를 기준으로 산출
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

주간 주요 뉴스

삼성전자, P4 최종 라인까지 설비 발주…HBM 양산 속도 '고삐' (04/06)_ZDNET Korea

삼성전자가 평택 P4 팹(ph2·ph4) 전공정 설비 발주를 진행하며 투자 마무리 단계 진입. P4는 1c(6세대 10nm급) D램 양산 거점으로, HBM4 핵심 코어 다이를 생산하는 전략적 라인. 설비 도입 일정이 앞당겨지며 AI 반도체 수요 증가(슈퍼사이클)에 선제 대응 의지 반영. 향후 ph2까지 구축 완료 시 생산능력 확대 및 고부가 메모리 경쟁력 강화 기대. 삼성은 선제적 설비투자를 통해 엔비디아 등 주요 고객향 HBM 시장 대응력 강화 중

인텔, 머스크 손 잡았다...36조 프로젝트 '테라팹' 참여 공식화 (04/08)_ZDNET Korea

인텔이 일론 머스크 주도의 250억 달러 규모 반도체 생산 프로젝트 '테라팹'에 공식 합류. 테라팹은 테슬라·스페이스X·xAI가 사용하는 반도체를 미국 내에서 직접 조달하기 위한 프로젝트. 테슬라는 안정적인 공급망을, 인텔은 대형 고객사 확보라는 이해관계가 맞아 협력이 성사. 다만 250억 달러 재원 확보와 EUV 노광장비(ASML) 공급 부족 문제가 여전히 해결 과제로 남아있음. 실제 생산 가능 시점은 장비 공급 상황을 고려할 때 2028년 이후가 될 것으로 전망

삼성 파운드리는 새로운 2nm 온도 센서 IP를 출시 (04/09)_Digitimes

삼성전자는 2nm 공정에서 열 문제와 면적 비효율을 개선하기 위해 상단 금속층(BEoL)에 배치하는 새로운 온도 센서 IP를 개발. 기존 FEoL 영역 센서는 핵심 연산 영역을 차지해 성능 저하와 면적 낭비를 유발하는 한계가 있었음. 삼성의 신규 IP는 코어 실리콘을 차지하지 않으면서도 정확도 개선 및 변환 지연 감소를 동시에 달성. 이를 통해 칩 내 다수 센서를 고밀도로 배치해 정밀한 열 지도 생성 및 과열 방지 가능. 향후 엑시노스 등 고성능 AP에 적용되어 전력 효율 및 신뢰성 개선의 핵심 솔루션으로 기대

헬륨과 텅스텐 부족 현상이 한국의 반도체 산업을 위협 (04/09)_Digitimes

중국의 텅스텐 수출 통제로 WF6(육불화텅스텐) 공급 부족 우려가 커지며 아시아 반도체 공급망에 리스크 확대. 일본 공급업체들이 2026년 하반기 공급 차질 가능성을 통보하며, 국내 업체들은 재고 소진 이후 대응이 불확실한 상황. 삼성전자는 일본산 WF6 의존도가 높아 SK하이닉스 대비 공급 리스크가 더 큰 구조. WF6는 텅스텐 박막 증착에 필수 소재로, 중국이 원료 공급의 약 80%를 장악해 대체 조달이 사실상 어려움. 원재료 가격 급등으로 국내 공급업체들도 가격을 크게 인상하며, 반도체 산업 전반에 비용 부담과 공급 불안이 심화

삼성과 SK하이닉스가 미국 기업들과 장기 헬륨 공급 계약을 체결 (04/10)_Digitimes

미·이란 갈등으로 확대됐던 반도체용 헬륨 공급 불안이 삼성전자와 SK하이닉스의 장기 공급 계약 체결로 상당 부분 완화. Linde와 Air Products가 추가 계약을 통해 안정적인 헬륨 공급망을 구축하며 단기 리스크 해소. 두 기업은 미국산 헬륨 조달 비중이 높아 카타르발 공급 차질 영향이 제한적이었고, 위기 속에서 수요 확대에 대응하며 수혜를 확보. 삼성전자와 SK하이닉스는 공급 안정성을 위해 가격 상승을 일부 수용했으며, 반면 카타르 의존도가 높은 업체들은 공급 차질을 겪으며 불리한 상황에 직면. 한국은 약 4개월 수준의 재고를 확보한 가운데, 헬륨 공급망이 미국 중심으로 재편되며 중장기적으로 안정성이 강화될 전망

애플, 첫 폴더블 '아이폰 폴드' 시험 생산 돌입…7월 양산 전망 (04/07)_ZDNET Korea

Apple의 첫 폴더블폰 '아이폰 폴드'가 Foxconn에서 시험 생산 단계에 돌입. 초기 검증이 문제없이 진행될 경우 7월부터 양산, 출시 시점은 12월로 지연 가능성 존재. 접었을 때 5.5인치, 펼치면 7.8인치로 아이패드와 유사한 4:3 화면비 적용 전망. 초슬림(약 4.5mm) 설계를 위해 듀얼 카메라 및 측면 터치ID 채택 가능성 제기. 디스플레이 주름 최소화에 집중하며 완성도 높은 첫 폴더블 제품 출시를 목표로 함

삼성D, 애플과 3년간 폴더블 OLED 단독 공급 계약 (04/08)_THEELEC

Apple는 향후 3년간 폴더블 OLED를 Samsung Display로부터 독점 공급받기로 계약 체결. BOE는 품질·수율 문제, LG Display는 공급 경험 부족으로 대안 부재 상황. 삼성디스플레이는 2분기 양산 시작, 초기 물량은 약 300만대로 시장 반응에 따라 확대 계획. CoE 기술과 기존 M14 재료셋을 적용해 내구성과 원가 안정성 확보에 집중. 출시 시점은 지연 가능성이 있으나, 애플 진입 시 폴더블 시장 확대 및 삼성디스플레이 수혜 기대

LG디스플레이, 반년 만에 희망퇴직 재개 (04/08)_THEELEC

LG Display가 임금협상 타결 이후 희망퇴직을 재개하며 약 반년 만에 구조조정 진행. 사무직(45세 이상·근속 20년↑), R&D·공정장비(50세 이상) 대상으로 최대 3년치 급여 수준 보상 제시. 모집 규모는 미정이며 자발적 신청에 따라 최종 인원 결정 예정. 이번 조치는 OLED 중심 사업 전환과 저수익 LCD 축소, 고정비 절감을 위한 구조 개선 전략의 일환. 동시에 임금 최대 3.7% 인상과 복지 확대를 병행하며 인력 효율화와 근로조건 개선을 함께 추진

모바일 칩 재고 조정으로 OSAT 공급망에 부담이 가중 (04/08)_ZDNET Korea

삼성전기가 그록3 LPU용 FC-BGA 기판의 주력 공급사(퍼스트 벤더) 지위를 확보. 그록3 LPU는 NVIDIA AI 플랫폼 '베라 루빈'에 추가된 추론 가속기 칩으로 중요성 확대. 삼성전기는 2분기부터 양산에 돌입하며 엔비디아 AI 반도체 생태계 내 입지 확대 기대. FC-BGA는 고성능·고열 특성이 뛰어난 패키지 기판으로 AI 칩 성능 구현에 핵심 역할 수행. LPU 채택 확대와 함께 향후 출하 증가가 예상되며 관련 공급망 전반 수혜 전망

TCL과 소니의 합병으로 한국 TV 업계의 경쟁 구도가 바뀌다 (04/10)_Digitimes

TCL과 Sony가 TV·오디오 사업을 통합해 합작사 설립을 확정, '브라비아' 브랜드로 2027년 출시 예정. TCL은 지분 51%로 경영권을 확보하고, 소니는 브랜드·기술을 제공해 제조+프리미엄 경쟁력 결합 구조 형성. 양사 합산 출하량이 약 3,450만대로 삼성전자와 격차 축소, 시장 경쟁 심화. 한국 업체들은 수요 둔화, 비용 상승, 중국 업체 저가 공세 등 '삼중 압박' 속에서 수익성 악화 직면. 이번 협력은 중국 업체의 브랜드·기술 경쟁력 강화 흐름을 보여주며 글로벌 TV 시장 구조 변화 촉진

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

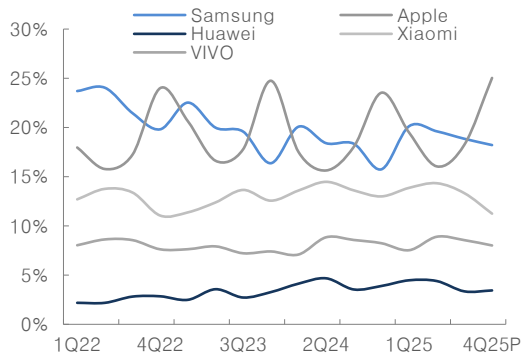
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultraslim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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%

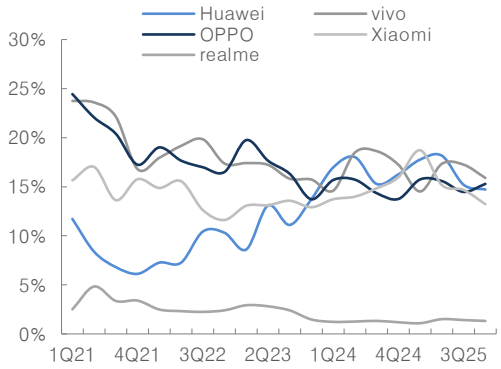
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 1. 글로벌



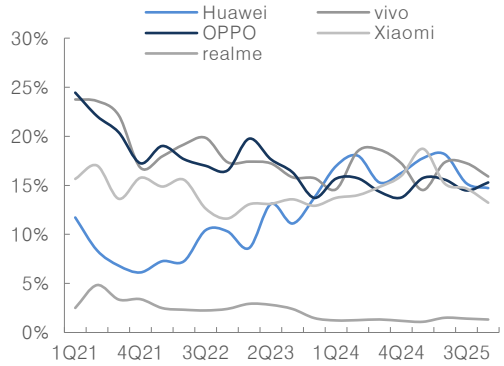
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 2. 중국



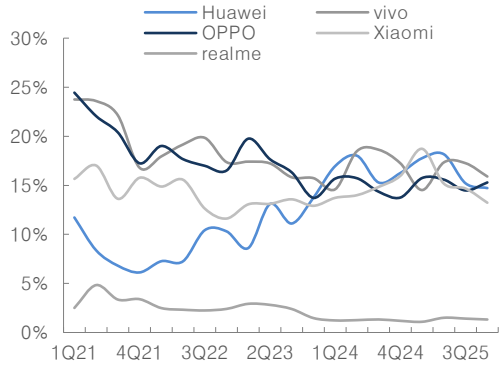
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 3. 아시아 (중국 포함)



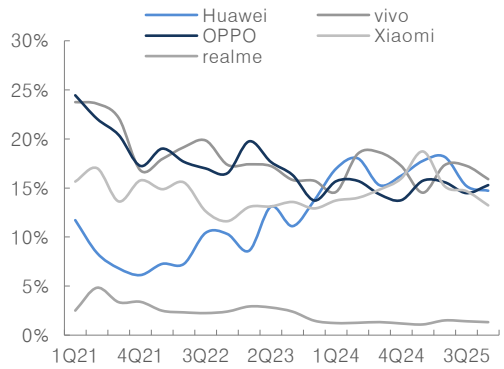
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 4. 북미 (미국+캐나다)



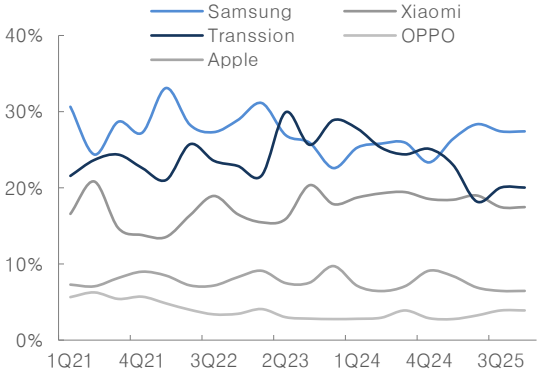
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 서유럽



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 기타 (중앙/동유럽, 중동 및 아프리카)



자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 4. 반도체Peer Group

		상장 국가	매출 2025	매출 2026F	주가 수익률(%) 1W	1M	3M	PER 2025	2026F	PBR 2025	2026F
팹리스	Nvidia	미국	213,388	134,613	6.3	2.1	2.0	40.3	22.8	29.6	14.5
	AMD	미국	34,054	7,404	12.7	20.6	20.6	61.4	36.6	6.4	5.5
	Qualcomm	미국	43,644	15,280	1.0	-5.3	-28.0	10.8	11.5	5.0	6.2
	Intel	미국	52,570	2,529	23.8	33.4	37.0	184.0	122.6	2.6	2.6
	Mediatek	대만	18,743	3,280	7.5	-7.6	10.9	23.9	24.6	6.2	5.8
	Broadcom	미국	63,389	40,924	18.1	8.5	7.7	55.7	32.9	23.0	16.1
	ARM	영국	4,900	2,026	-0.1	23.5	33.2	85.0	70.2	18.8	15.3
	Marvell	미국	8,187	2,906	20.0	37.7	54.4	45.4	33.5	7.7	7.1
설계IP	Synopsys	미국	7,044	2,521	-0.9	-9.3	-25.3	30.5	27.1	2.2	2.3
	Cadence	미국	5,281	2,339	-4.7	-9.4	-18.8	37.6	32.9	13.2	11.3
파운드리	TSMC	대만	119,406	59,517	10.5	8.1	19.1	31.0	22.1	9.7	7.4
	GlobalFoundries	미국	6,764	972	11.8	4.9	23.1	29.8	27.5	2.3	2.2
메모리	삼성전자	한국	225,197	28,584	10.6	9.6	48.2	34.5	5.7	3.3	2.1
	SK하이닉스	한국	64,801	30,262	17.2	9.5	38.0	18.5	4.7	6.3	2.6
	마이크론	미국	37,085	10,323	14.8	4.3	21.9	52.4	7.4	8.8	4.2
	WesternDigital	미국	9,393	2,251	16.4	29.0	71.3	70.7	38.5	20.7	13.1
	Sandisk	미국	7,265	633	21.4	37.6	125.7	331.8	20.8	12.3	9.4
	kioxia	일본	13,968	4,804	37.9	54.0	137.5	33.2	7.2	14.1	5.7
반도체장비	ASML	유럽	38,144	13,222	9.4	5.8	17.4	51.4	42.7	23.9	20.6
	AppliedMaterial	미국	28,244	8,504	14.6	15.5	32.6	42.9	36.4	16.6	12.5
	LamResearch	미국	18,264	5,856	20.7	22.5	20.8	65.7	49.5	34.0	28.6
	TEL	일본	15,227	3,781	14.6	10.0	16.2	36.9	31.2	9.6	8.4
	KLA	미국	12,070	5,146	14.5	19.6	24.1	53.6	47.5	53.9	37.3
OSAT	ASEGroup	대만	20,191	1,518	8.9	17.1	44.5	45.2	26.6	5.2	4.6
	AMKORTechnology	미국	6,658	427	24.1	31.9	10.8	46.1	33.5	3.3	3.0
	Teradyne	미국	3,076	639	18.9	22.4	69.4	104.5	58.8	21.2	16.9
	Advantest	일본	6,756	2,794	15.9	3.8	23.4	54.5	40.3	26.2	19.0
	Formfactor	미국	778	99	20.0	36.0	80.4	105.0	65.5	9.3	8.3
데이터센터	IBM	미국	67,040	13,526	-7.0	-7.8	-24.2	20.3	18.6	7.1	5.7
	Cisco	미국	56,623	19,437	4.1	5.8	11.3	21.7	19.8	7.0	6.6
	Supermicro	미국	22,166	1,607	8.8	-20.5	-16.3	12.2	11.3	2.5	2.3
	NVDA	미국	213,388	134,613	6.3	2.1	2.0	40.3	22.8	29.6	14.5
	AMD	미국	34,054	7,404	12.7	20.6	20.6	61.4	36.6	6.4	5.5
	QCOM	미국	43,644	15,280	1.0	-5.3	-28.0	10.8	11.5	5.0	6.2

주1: 주가, 시가총액 컨센서스 04월 10일 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	206,000	302,561	42,035	34.5	5.7	3.3	2.1	9.3	3.1
	Apple	미국	260	390,498	131,959	35.3	30.7	60.9	42.2	–	–
	Xiaomi	홍콩	4.0	52,372	6,571	17.6	15.3	2.5	–	–	–
TV,가전	LG전자	한국	118,400	87,538	2,575	13.9	12.5	1.0	0.9	3.7	3.4
	삼성전자	한국	206,000	302,561	42,035	34.5	5.7	3.3	2.1	9.3	3.1
	Whirlpool	미국	56.5	16,714	784	8.4	10.1	1.1	1.0	–	–
	Electrolux	유럽	6.8	14,417	352	16.6	7.6	1.7	1.6	–	–
	SonyGroup	일본	20.9	83,844	9,692	18.2	15.9	2.4	2.2	–	–
전자부품	LG이노텍	한국	380,000	20,918	711	19.2	14.6	1.6	1.4	4.0	4.6
	삼성전기	한국	565,000	10,168	902	64.4	38.8	4.6	4.1	11.3	17.2
	TDK	일본	14.5	13,711	1,670	22.3	19.8	2.3	2.1	–	–
	Kyocera	일본	16.2	12,590	616	30.0	27.8	1.1	1.1	–	–
	Murata	일본	26.1	10,896	1,782	33.6	24.8	2.8	2.7	–	–
	Largan	대만	72.8	1,864	739	14.6	13.0	1.6	1.5	–	–
	Hisense	중국	3.3	8,389	–	–	10.4	–	1.3	–	–
	Skyworks	미국	56.4	4,194	968	10.2	12.0	1.6	1.6	–	–
	Haier	중국	3.1	40,037	3,571	9.2	9.0	1.6	1.4	–	–
	Yageo	대만	9.0	3,836	926	24.5	17.7	3.3	3.1	–	–
	TaiyoYuden	일본	31.2	2,114	133	43.8	25.5	1.9	1.9	–	–
LED	서울반도체	한국	10,880	1,097	-35	N/A	63.4	1.0	0.9	25.3	11.5
	Ennostar	대만	1.6	767	-48	N/A	N/A	0.8	0.8	–	–
	Everlight	대만	2.2	661	86	15.0	12.4	1.8	1.5	–	–
	LiteOn	대만	5.1	4,305	529	24.5	18.4	4.1	4.0	–	–
	Sanan	중국	1.8	–	–	–	44.2	–	1.5	–	–
디스플레이	LG디스플레이	한국	12,660	26,385	744	7.6	8.9	0.9	0.8	3.1	2.8
	Universal	미국	97.2	636	249	19.4	19.5	2.6	2.3	–	–
	AUO	대만	0.6	8,899	-0	41.7	47.0	0.9	0.9	–	–
	Innolux	대만	0.8	6,784	-119	N/A	66.7	0.9	0.9	–	–
	JapanDisplay	일본	0.5	1,566	-50	N/A	–	–	–	–	–
기판/패키지	NanYaPCB	대만	21.0	1,026	62	253.6	68.5	9.4	8.6	–	–
	Ibiden	일본	62.2	2,325	390	58.6	46.2	4.9	4.5	–	–
	Unimicron	대만	20.1	3,691	211	162.1	54.0	9.9	8.7	–	–
	Kinsus	대만	12.0	978	87	116.0	48.8	5.2	4.9	–	–
	Meiko	일본	166.4	1,277	158	33.5	28.6	5.4	4.7	–	–
	대덕전자	한국	89,900	902	47	101.4	29.4	5.1	4.5	16.8	14.7
	심텍	한국	68,100	1,210	17	N/A	29.0	5.4	4.5	22.9	14.2
FPCB/소재	ZhenDing	대만	8.4	5,410	477	31.6	22.2	2.2	2.2	–	–
	EliteMaterial	대만	107.7	2,009	602	82.0	45.8	26.6	19.4	–	–
	Flexium	대만	2.0	867	-62	N/A	151.8	0.9	0.9	–	–
	비에이치	한국	23,350	1,756	52	22.4	8.9	1.0	0.9	4.8	4.1

		국가	종가	매출액 2025F	영업이익 2025F	PER 2025F	PER 2026F	PBR 2025F	PBR 2026F	EV/EBITDA 2025F	EV/EBITDA 2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	8.0	5,256	547	15.9	14.6	2.2	1.9	–	–
	Ofilm	중국	1.4	–	46	719.2	115.4	6.5	5.9	–	–
	LG이노텍	한국	380,000	20,918	711	19.2	14.6	1.6	1.4	4.0	4.6
	엠씨넥스	한국	22,700	1,039	58	7.3	8.1	1.0	0.9	–	3.9
	파트론	한국	7,990	1,465	39	15.7	9.8	0.8	0.6	3.5	3.9
카메라부품	Largan	대만	72.8	1,864	739	14.6	13.0	1.6	1.5	–	–
	자화전자	한국	35,100	706	36	25.6	15.7	1.7	1.5	10.7	7.6
5G	Broadcom	미국	371.6	51,634	40,924	55.7	32.9	23.0	16.1	–	–
	Qorvo	미국	79.8	3,700	745	12.2	12.1	2.0	1.8	–	–
	Skyworks	미국	56.4	4,194	968	10.2	12.0	1.6	1.6	–	–
	와이솔	한국	6,980	374	–	–	–	–	–	–	–
ODM/OEM	HonHai	대만	6.3	215,110	7,946	13.6	11.7	1.6	1.5	–	–
	Quanta	대만	10.1	44,194	2,688	17.5	14.5	5.4	4.7	–	–
	Pegatron	대만	2.5	35,811	365	16.4	13.8	1.0	1.0	–	–
	Wiwynn	대만	114.4	11,318	2,026	13.3	11.0	5.7	4.5	–	–
	Foxconn	대만	1.6	1,987	77	19.5	13.5	0.4	0.4	–	–
	Compal	대만	0.9	28,863	345	18.9	13.7	1.0	0.9	–	–
	Inventec	대만	1.4	19,624	416	18.2	15.9	2.3	2.3	–	–
	Wistron	대만	4.3	32,672	2,423	15.0	10.4	2.5	2.2	–	–
	Acer	대만	0.9	8,354	151	20.7	16.2	1.1	1.1	–	–

주1:실적단위-해외(백만달러),국내(십억원)/주2:주가, 시가총액 컨센서스 04월 10일 기준
자료:Quantiwise,대신증권ResearchCenter

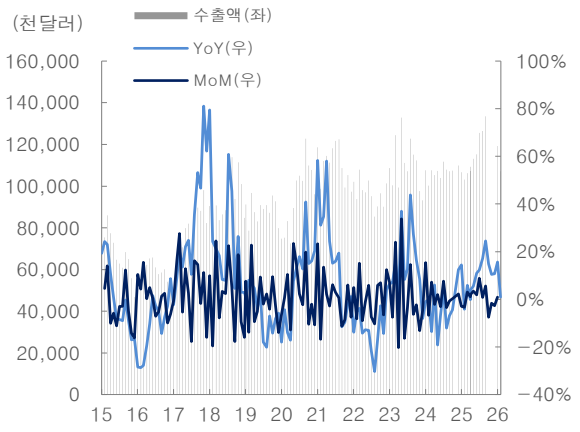
표 6. 대형기업 영업이익 전망

(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	57,200	755.6%	185.0%	40,192	76,095	72,336	306,645	335,252	297,548	360,681
SK하이닉스	7,441	19,170	39,618	432.5%	106.7%	34,182	55,845	46,868	231,551	260,229	191,466	230,271
LG전자	1,259	-109	1,612	적전	적전	1,382	990	935	3,991	4,069	3,599	4,014
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%	274	352	345	1,411	1,664	1,421	1,971
LG이노텍	125	325	202	61.4%	-37.8%	207	108	120	885	923	942	1,047
합계	15,744	39,867	99,114	529.5%	148.6%	76,386	133,529	120,732	545,762	603,581	496,281	599,458

자료:Quantiwise,대신증권ResearchCenter
주:컨센서스는 04월 10일 기준

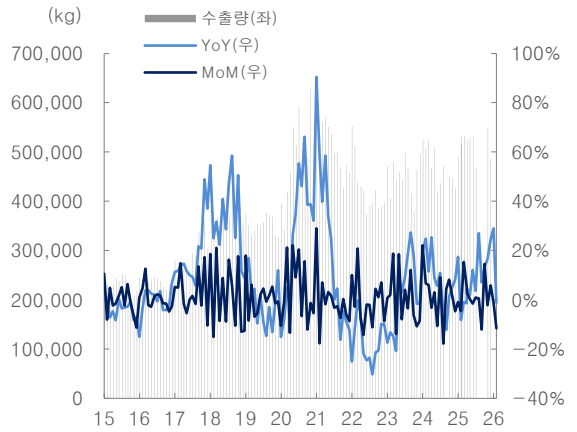
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 7. 한국MLCC수출액 및 증감률 추이



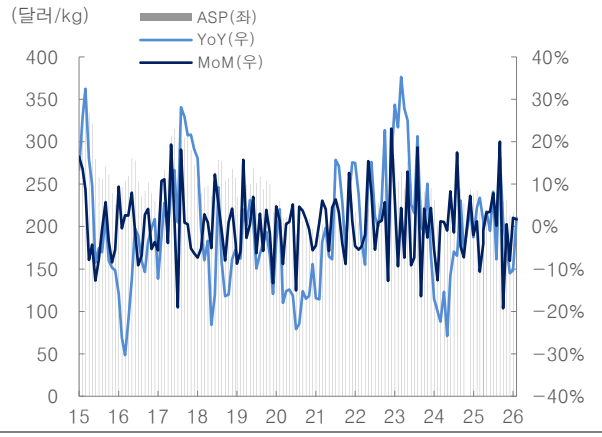
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 8. 한국MLCC수출중량 및 증감률 추이



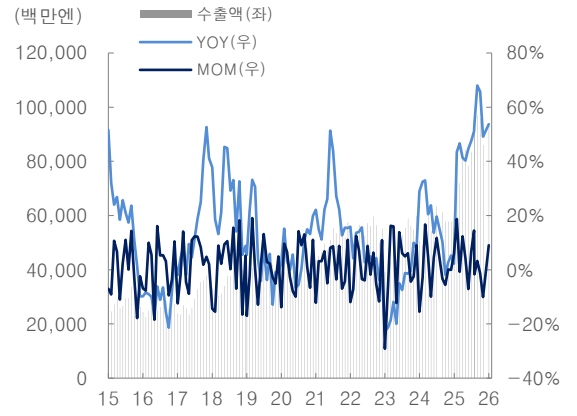
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 9. 한국MLCC평균가격 및 증감률 추이



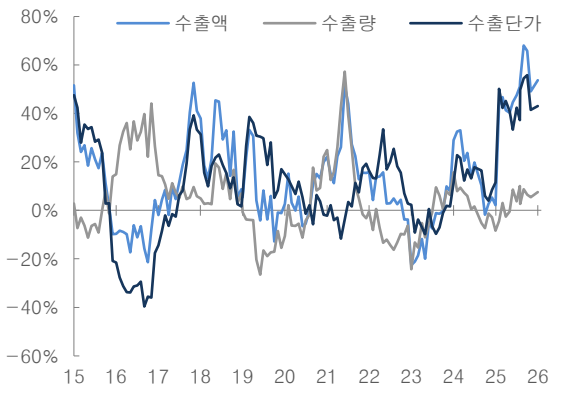
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 10. 일본MLCC수출액 및 증감률 추이



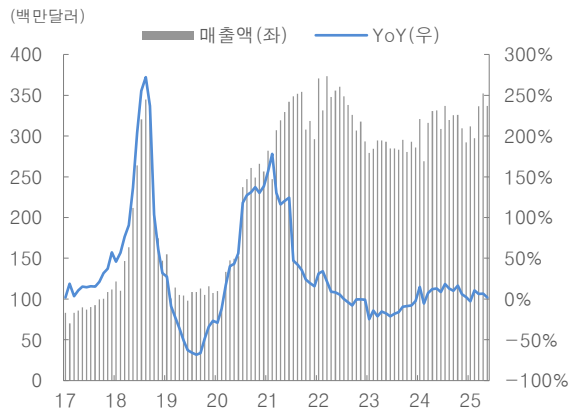
자료: METI, 대신증권ResearchCenter

그림 11. 일본MLCC수출액/수량/가격YoY증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

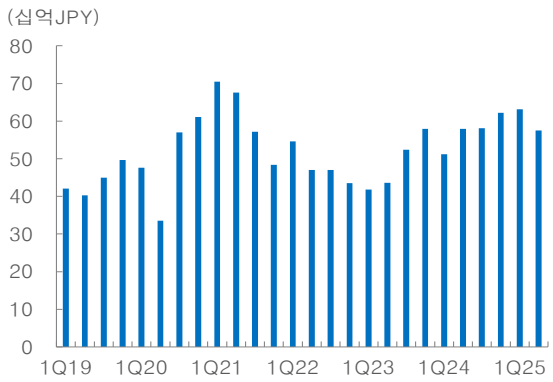
그림 12. Yageo매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

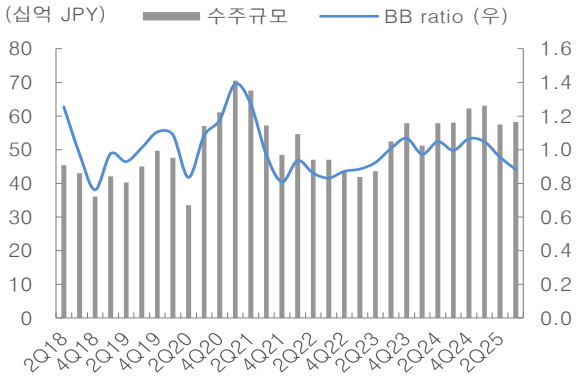
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 13. TaiyoYuden캐패시터부문 수주액 추이



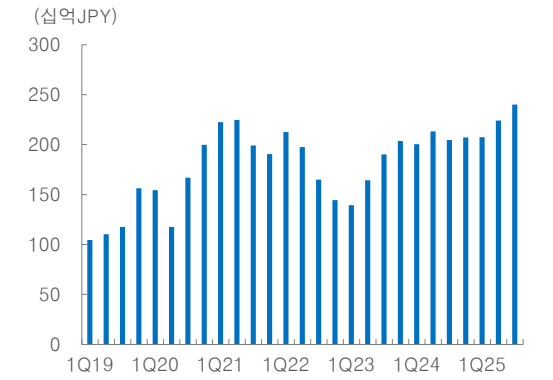
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 14. TaiyoYuden캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



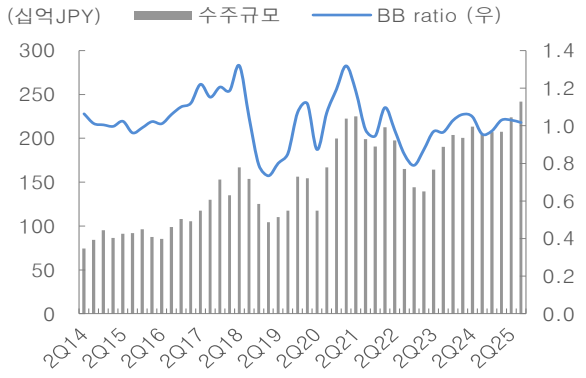
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 15. Murata캐패시터부문 수주액 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

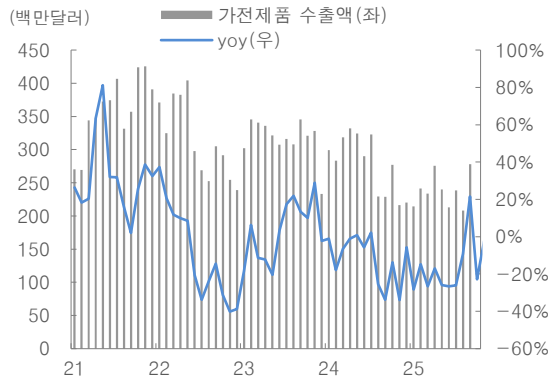
그림 16. Murata캐패시터부문 수주 및 BB ratio 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

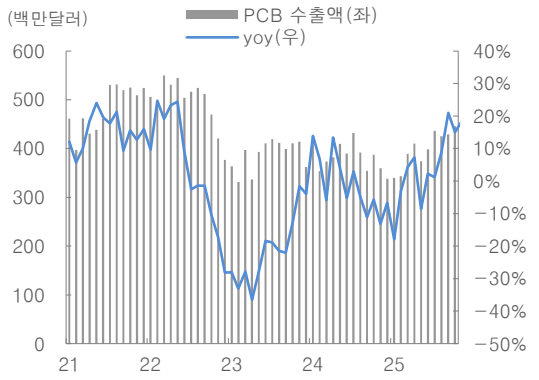
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 17. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



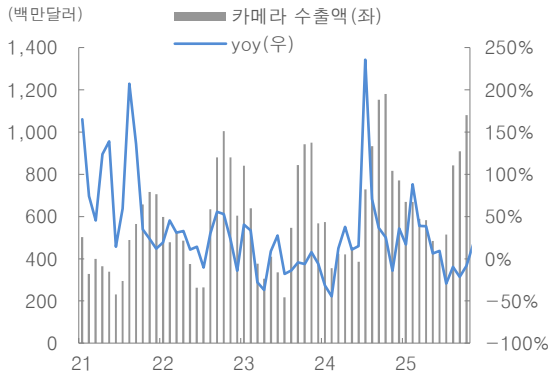
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 18. 한국PCB수출금액 월별추이



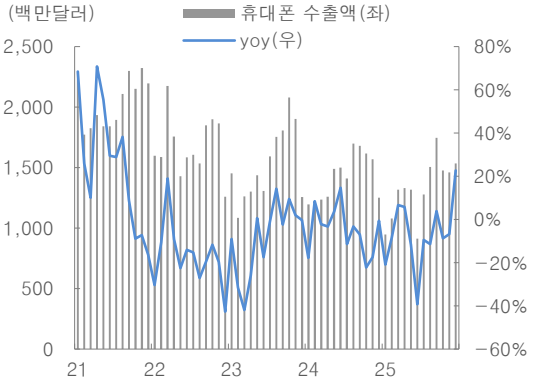
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 19. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

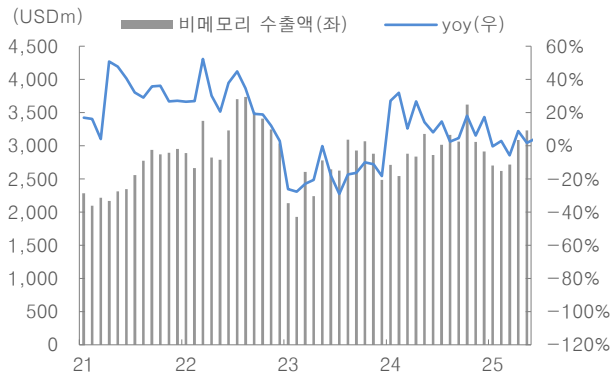
그림 20. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

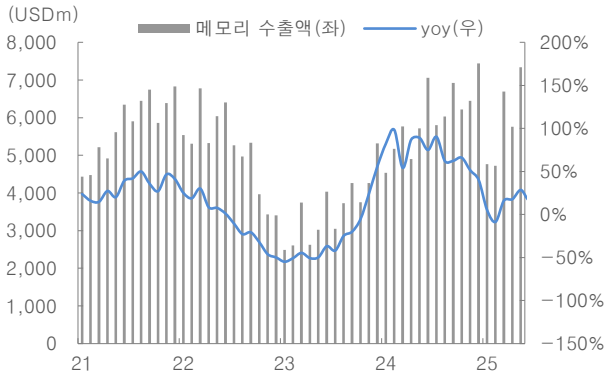
[반도체 월별수출금액 및 증감률 추이]

그림 21. 비메모리 수출금액 및 증감률 추이



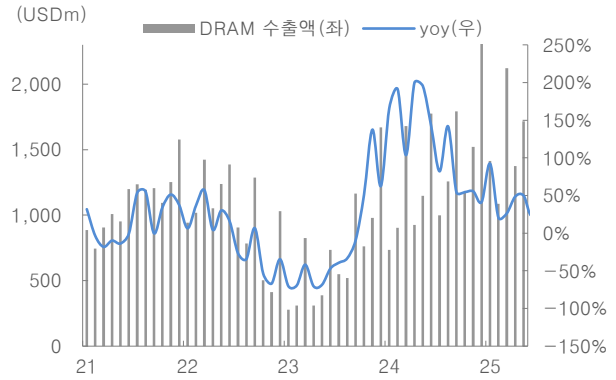
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 메모리 수출금액 및 증감률 추이



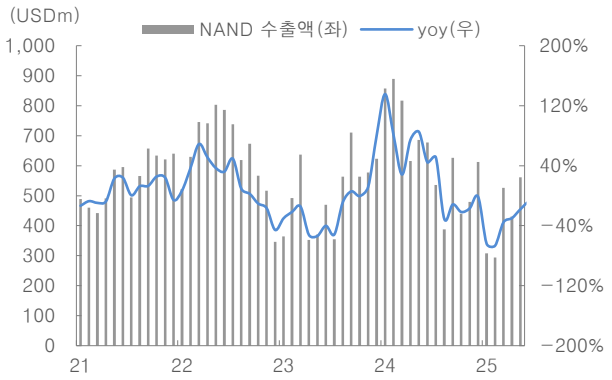
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. DRAM 수출금액 및 증감률 추이



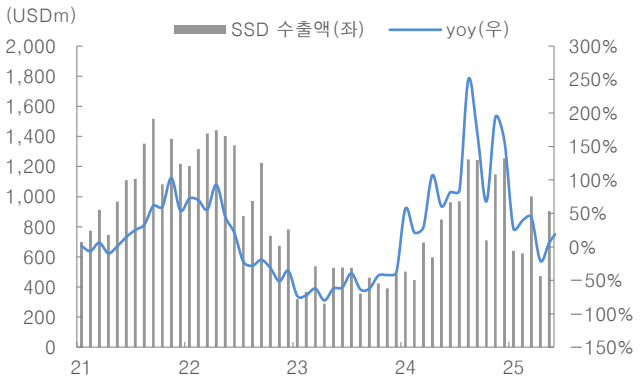
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 24. NAND수출금액 및 증감률 추이



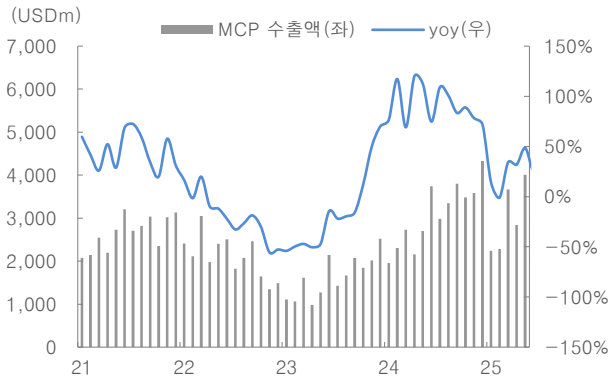
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 25. SSD 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

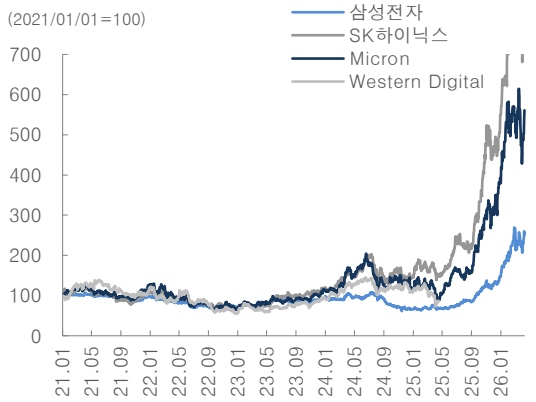
그림 26. MCP 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

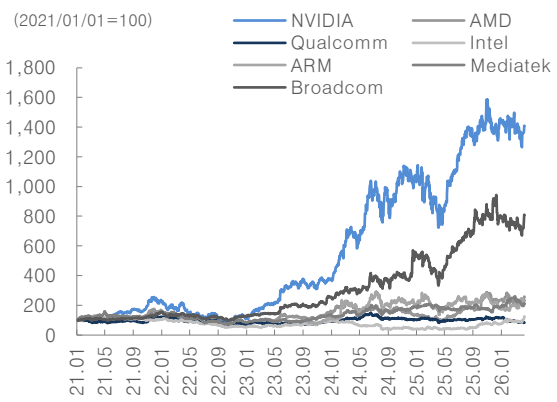
[Peer Group 상대주가추이]

그림 27. 메모리반도체PeerGroup주가추이



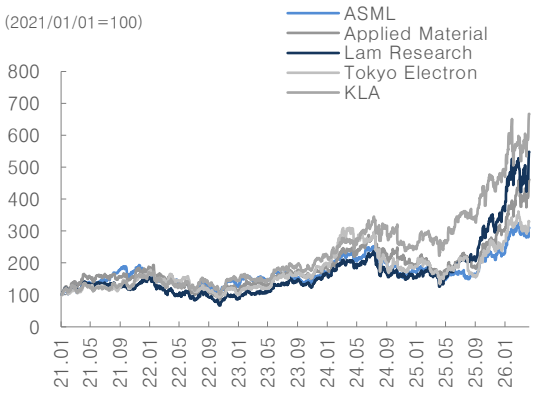
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 28. 팹리스기업PeerGroup주가추이



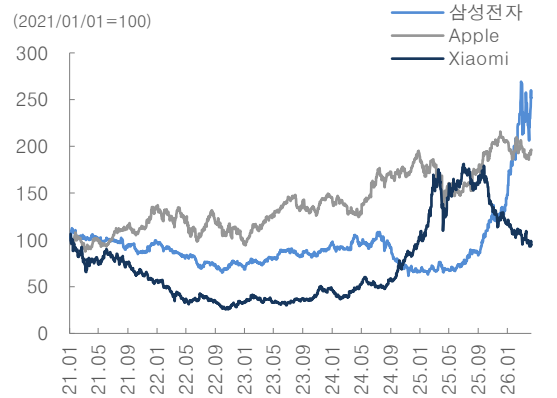
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 29. 반도체장비PeerGroup주가추이



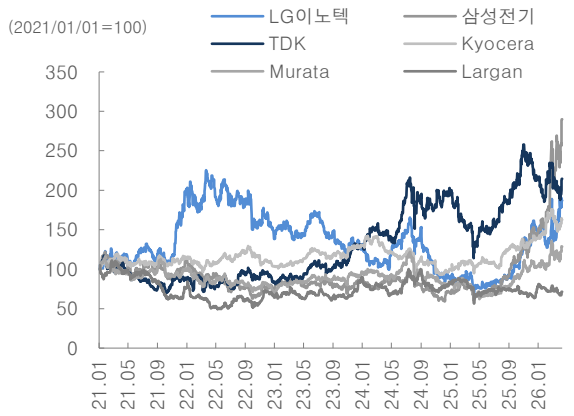
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 30. 스마트폰PeerGroup주가추이



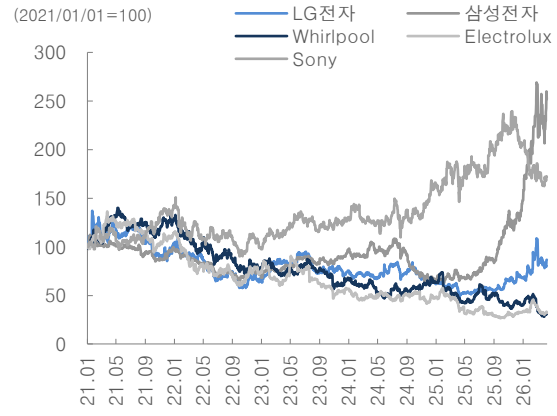
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 31. 전자부품PeerGroup주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

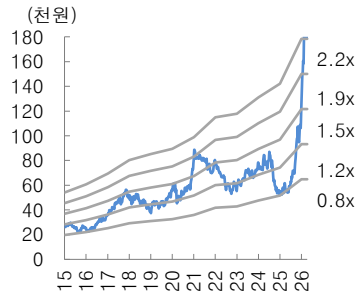
그림 32. TV/가전PeerGroup주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

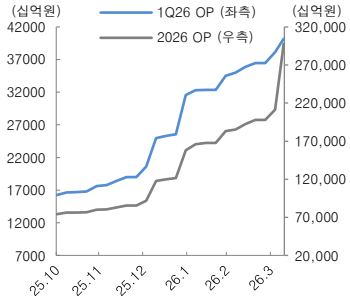
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자12MFPBR밴드차트



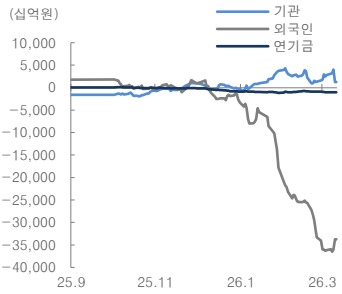
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



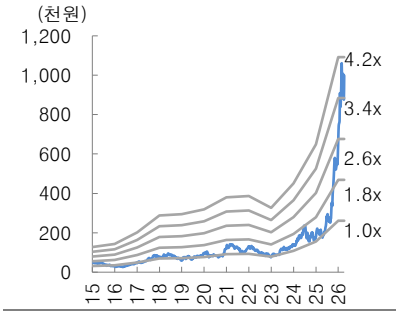
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



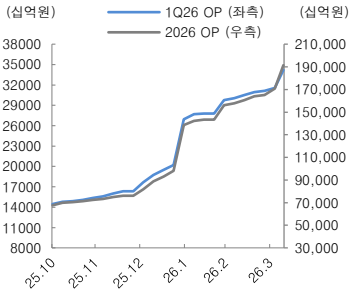
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK하이닉스12MFPBR밴드차트



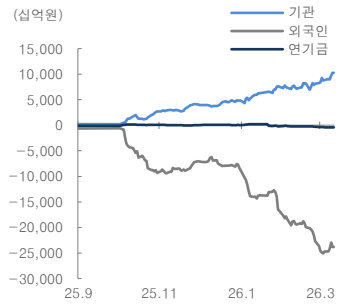
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK하이닉스 컨센서스 변화



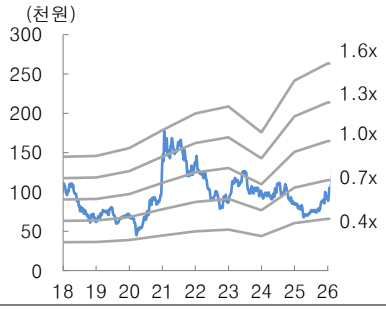
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK하이닉스 누적 순매수추이



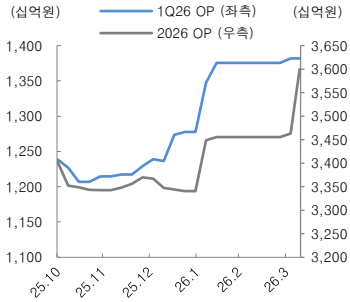
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG전자12MFPBR밴드차트



자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG전자 컨센서스 변화

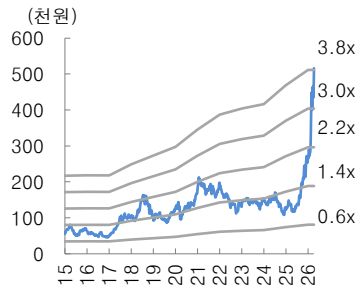


자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG전자 누적 순매수추이

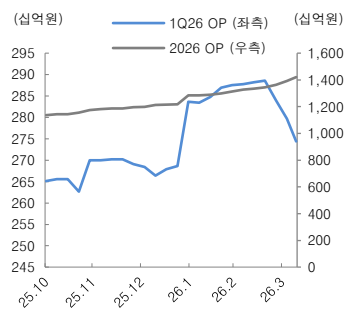
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기12MFPBR밴드차트



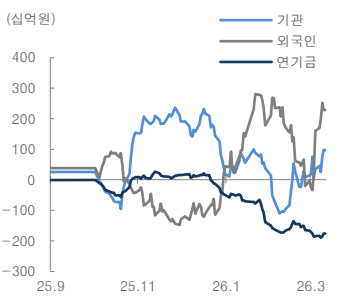
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



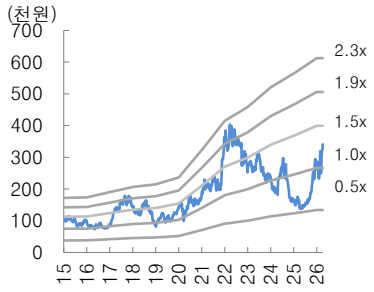
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



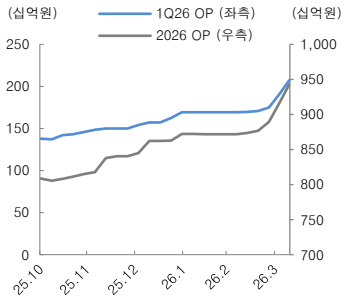
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG이노텍12MFPBR밴드차트



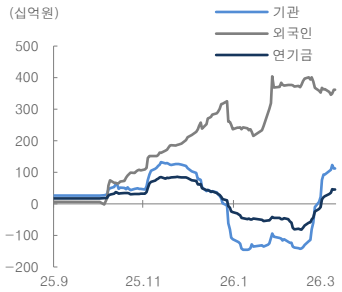
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG이노텍 컨센서스 변화



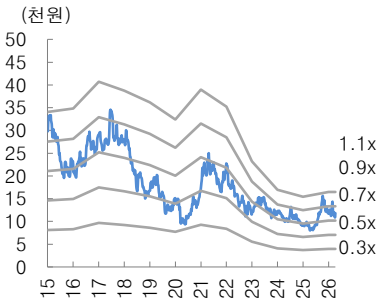
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG이노텍 누적 순매수추이



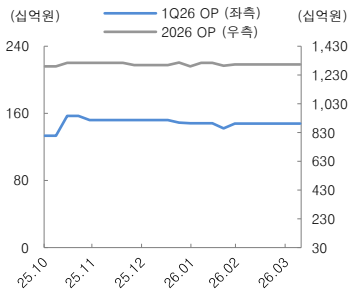
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG디스플레이 12MFPBR밴드차트



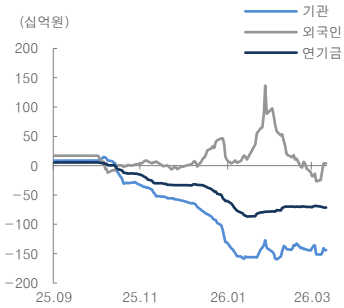
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

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.