Tech Weekly

IT/전기전자

박강호 kangho.park@daishin.com

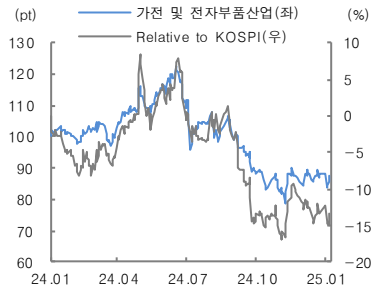
투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.2	8.7	-5.8	-8.3
상대수익률	2.0	5.5	-9.5	-7.3



온디바이스/AI로 스마트폰, 교체 수요를 예상

- 갤럭시S25 예약 판매는 양호, 연간 3.9천만대(5.4% yoy) 추정
- 2025년 초슬림폰 및 폴더블폰 중심으로 신규 모델 수 증가 전망
- 온디바이스 및 AI 생태계 확장, 스마트폰의 교체 수요를 기대

비중확대 유지, 2025년 휴대폰 부품업체의 실적 개선 전망

2025년 2월 둘째주(02.10~14) 전기전자 업종의 투자전략은 비중확대를 유지. 휴대폰 부품 중심으로 반등 예상. 삼성전자 갤럭시S25 출시, 국내 예약 판매(130만대 추정)는 전년대비 증가(10%내 추정) 등 양호한 수요 확인, 갤럭시 S25 연간 판매는 3,9천만대로 5.4%(yoy) 증가 추정. 갤럭시S24(2024년)는 3.7천만대, 갤럭시S23(2023년)대비 26.4% 증가. 애플 아이폰16(2024년)은 5.5천만대(출시 이후 연말까지), 1%(yoy) 감소 전망. 중국에서 9.7%(yoy) 감소를 감안하면 미국, 유럽에서 선전. 즉 삼성전자와 애플의 프리미엄 스마트폰 판매가 선전. 소비자가 온디바이스 및 AI 기능에 주목, 교체 수요로 연결 분석

삼성전자 : 2025년 상반기 초슬림폰, 하반기 신폴더블폰(트리플) 출시 예상

2025년 삼성전자와 애플은 프리미엄 및 중저가 모델에 AI 서비스를 확대, 추가적으로 초슬림폰 출시 예정을 반영하면 2025년 전체 스마트폰 판매는 컨센서스를 상회할 가능성이 높아짐. 2025년 글로벌 스마트폰 성장은 3.2%(yoy)로 2024년 6%(yoy)대비 낮은 수준이나 중국의 이구환신 효과 및 AI 스마트폰 교체 수요, 초슬림폰 등 긍정적인 요인을 반영하면 전년 수준의 성장 가능성을 기대. 2025년 글로벌 휴대폰은 2년 연속 성장 전망, 역성장 가능성이 적어진 점을 반영하면 휴대폰 부품업체의 2025년 실적 개선을 예상. 과거처럼의 높은 성장(한자리 후반 및 10% 이상)을 전망하기 힘드나 한자리 중반(4~6%)대의 증가(yoy, 성장) 구간(2024년~2026년)을 보여줄 가능성을 기대

2024년 글로벌 휴대폰 성장(6% yoy)과 AI 적용으로 교체 수요를 일부 확인(삼성전자, 애플의 프리미엄 스마트폰의 판매 증가). 2025년 온디바이스 증가 속에 AI 스마트폰으로 판매 증가를 예상. 스마트폰 업체의 새로운 라인업 추가 및 폼팩터(외형) 변화도 긍정적인 요인. 삼성전자는 2025년 상반기에 초슬림폰, 하반기에 트리플 폴더블폰을 추가로 출시 예상. 애플은 아이폰17 중 플러스 모델을 초슬림폰으로 교체 예상, 25년 3월 아이폰SE4 출시 등 전년대비 모델 수 증가, 초슬림폰으로 외형 변화 동시에 AI 서비스 확대로 성장을 도모. 중국은 AI 적용 확대 및 폴더블폰 모델의 다변화로 교체 수요를 기대, 보조금 정책(이구환신)으로 추가적인 판매 증가를 예상

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	53,700	320,577	2.5	-3.1	-6.6	-28.4	0.9	12.4	9.4	0.9	0.9
SK 하이닉스	203,000	147,784	1.9	4.1	2.8	47.1	16.7	6.0	5.2	1.5	1.1
LG 전자	79,600	13,026	-5.5	-7.0	-13.1	-19.5	-4.7	10.3	7.9	0.7	0.6
삼성전기	138,500	10,345	3.3	9.2	17.8	-0.4	11.9	15.2	12.8	1.2	1.1
LG 이노텍	150,500	3,562	1.2	-9.0	-13.6	-24.9	-7.1	8.0	6.0	0.7	0.6
LG 디스플레이	9,310	4,655	0.7	-0.3	-9.0	-19.0	2.0	-37.1	18.3	0.8	0.8
Apple	233	3,507	-1.8	-4.8	4.7	23.2	-6.9	31.8	28.4	57.9	47.6
Nvidia	129	3,151	3.2	-13.9	-11.6	88.6	-4.2	29.1	23.3	17.3	10.4
Microsoft	416	3,091	0.2	-2.8	-1.0	2.6	-1.4	31.7	27.8	9.0	7.0
Micron	95	105	2.2	-4.8	-15.5	11.8	12.3	13.7	8.7	2.0	1.7
코스피 (pt)	2,522	2,010,679	0.2	1.2	-1.7	-3.4	5.1	9.2	7.8	0.8	0.8
코스닥 (pt)	743	375,063	2.0	3.4	1.3	-8.5	9.5	20.8	16.0	2.3	2.0
NASDAQ (pt)	19,792	-	0.6	-0.4	4.3	26.8	2.5	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	6,084	-	0.2	1.8	2.6	22.8	3.4	-	-	-	-

자료: Quantiiwise, 대신증권 Research Center

주1: 종가, 시가총액은 2025년 2월 7일 기준

주간 주요 뉴스

인텔, 올해 AI · 데이터센터 전략 전면 수정 (02/03)_ZDNET Korea

인텔이 올해 AI와 데이터센터 시장을 겨냥한 신제품 출시 일정을 대폭 수정. 2022년 초 첫 등장 이후 개발 노선 변경을 거쳐 올해 출시 예정이었던 GPU 기반 AI 가속기 '팰콘 쇼어'(Falcon shore)는 내부 테스트용으로 쓰이게 됐으며, 현재까지 인텔이 개발한 미세 공정 중 최선단 공정인 인텔 18A(Intel 18A)를 활용한 E코어 기반의 서버용 프로세서 '클리어워터 포레스트'(Clearwater Forest) 출시 일정도 일부 조정. 시장 수요와 신규 패키징 기술 완성도가 주요 변수로 작용

딥시크 AI 모델은 광통신 수요를 촉진할 것으로 예상_(02/05)_Trendforce

TrendForce는 DeepSeek 및 CSP와 AI 소프트웨어 회사가 AI 도입을 더욱 촉진할 것이라고 언급. 데이터센터 상호 연결의 핵심 구성 요소인 광 트랜시버는 고속 데이터 전송에 대한 수요 증가의 혜택을 받을 것으로 예상. TrendForce는 400G 이상 광 트랜시버의 전 세계 출하량이 2023년에 640만 대에 도달했다고 발표. 2024년에 2,040만 대로 성장할 것으로 예상되며, 2025년에는 3,190만 대를 넘어 연간 성장률 56.5%를 기록할 것으로 예상.

Google 이 투자하면서 AI 투자는 여전히 진행 중 (02/05)_TWJ

알파벳은 4분기 실적발표를 통해 올해 AI인프라에 750억 달러(109조원)를 투자할 계획이라고 밝힘. 이는 작년 525억에서 크게 증가한 규모이며, 25년 컨센서스 매출액의 약 19%에 해당. 앞서 마이크로소프트와 메타는 모두 올해 매출의 약 30%이상을 CAPEX에 투자할 예정이라고 밝힘. Deepseek가 비용 대비 우수한 성능을 내는 AI모델을 선보이면서 값비싼 엔비디아 AI칩에 대한 수요가 줄 수 있다는 전망 때문에 빅테크 업체들은 큰폭으로 하락하였으나, Deepseek 여파 속에서 대형 기술 기업들이 올해 AI에 대한 대규모 투자 계획을 밝히면서 엔비디아 실적 우려가 완화된 것으로 해석

퀄컴 "Arm, IP 라이선스 지속 공급 통보" (02/06)_ZDNET Korea

구글이 안드로이드 스마트폰의 보안 강화를 위해 유해 앱의 권한을 자동으로 취소하는 기능을 도입. 구글은 맬웨어 스캐닝 서비스인 '플레이 프로텍트'를 통해 잠재적으로 유해한 앱을 감지하면 해당 앱의 저장소, 카메라, 사진 등에 대한 접근 권한을 자동으로 해제한다고 밝힘. 구글은 최근 증가하는 보안 위협에 대응하기 위해 플레이 프로텍트 기능을 강화하고 있음. 이와 함께 구글은 픽셀 기기에 실시간 위협 감지 기능을 추가했으며, VPN 앱에 대해서는 보안 표준 충족 여부를 나타내는 인증 배지를 새롭게 도입

소프트뱅크, 칩 설계사인 암페어 인수 계약 체결 임박 (02/06)_Digitimes

소프트뱅크 그룹(SoftBank Group Corp.)이 암페어 컴퓨팅(Ampere Computing LLC) 인수를 위한 협의에 들어갔음. 암페어는 Arm의 기술을 활용한 데이터 센터 기기용 프로세서를 제조하는 기업으로 업계소식에 따르면 암페어의 부채를 포함하여 약 65억달러로 평가하는 거래를 논의중. 암페어 인수는 인공지능(AI) 분야에서의 투자 붐 속에 반도체 회사들이 시장을 공략하기 위한 노력의 일환으로 해석

내달 17 일 韓 · 中 디스플레이 운명 갈린다 (02/03)_전자신문

한국과 중국 디스플레이 산업에 중대 영향을 미칠 판결이 내달 나올 예정. 삼성디스플레이가 BOE 등 중국 디스플레이 업체를 상대로 제소한 미국 국제무역위원회(ITC)의 최종 결론이 3월 17일로 잡혔음. 삼성디스플레이가 지난 2022년 12월 제기한 것으로, 미국 유통 업체들이 특허를 침해한 유기발광다이오드(OLED)를 판매하고 있다며 수입 금지를 주장. 수입금지 결정이 나면 중국 디스플레이 업체의 미국 진출에 제동을 걸어 디스플레이 업계의 커다란 전환점이 될 것으로 예상

애플, 미디어텍이 스마트폰 시장 선도하면서 인도 시장 점유율 10% 차치 (02/04)_Digitimes

2024년 인도 스마트폰 출하량이 소폭 증가했지만, 프리미엄화로 매출은 큰폭으로 증가. 미디어텍은 스마트폰 SoC 시장에서 선두를 유지했고, 아이폰은 인도에서 처음으로 10%이상의 시장 점유율 차지. Counterpoint에 따르면, 인도 스마트폰 시장의 매출은 2024년에 전년 대비 9% 증가하여 사상 최고치를 기록. 스마트폰 출하량은 1% 증가하여 1억 5,300만대에 도달. Vivo는 스마트폰 시장에서의 입지를 강화했으며, 출하량 점유율은 2023년 4분기 17%에서 2024년 같은 기간에는 20%로 상승. Apple도 시장 점유율을 늘려 9%에서 11%로 상승할 것으로 예상. 한면 Xiaomi, Samsung, Oppo의 출하량은 소폭 감소

삼성디스플레이, 퀄컴과 '차량용 OLED' 시장 확대 (02/04)_ZDNET Korea

삼성디스플레이가 미국 반도체 기업인 퀄컴과 협력해 차량용 OLED 시장확대에 적극 나서고 있음. 삼성디스플레이는 퀄컴의 '스냅드래곤 콕핏'을 구현한 콕핏 체험 데모 키트 'CEDP(Cockpit Experience Development Platform)'에 OLED를 공급하는 업무협약(MOU)을 체결했다고 4일 밝힘. '스냅드래곤 콕핏'은 운전석 토탈 솔루션으로 퀄컴이 '21년 런칭한 차량 특화 브랜드 '스냅드래곤 디지털 새시'의 핵심 사업 중 하나로 삼성디스플레이는 체험 데모 키트에 34형 6K와이드 OLED를 공급할 예정

삼성전자, 반도체 유리기판 직접 뛰어든다 (02/06)_전자신문

삼성전자가 반도체 유리기판 시장에 진출할 예정. 삼성전자는 반도체 유리기판 상용화를 위해 복수의 소재·부품·장비(소부장)사들과의 협력을 추진하고 있는 것으로 확인. 삼성 반도체 사업부문(DS) 내 첨단 패키징 관련 인력을 중심으로 프로젝트가 진행되고 있으며, 삼성전자만의 독자 공급망을 구축한다는 계획. 그동안 유리기판은 반도체 업체 중에서 인텔, 부품/소재 업계에서는 앱솔릭스, 삼성전기, LG이노텍 등이 준비하고 있다는 정도만 알려졌으나, 삼성전자의 유리기판 개발 추진이 확인된 건 처음. 삼성은 우선 반도체 패키징에 활용되는 인터포저 기판을 유리로 대체할 계획

MLCC 수요는 2025 년에 급증할 전망 (02/06)_Digitimes

업계소식에 따르면 2025년에는 다층 세라믹 커패시터(MLCC) 수요가 크게 증가할 것으로 예상. AI 서버와 데이터 센터 구축에 대한 수요가 증가함에 따라 무라타는 2025년에 MLCC 수요가 두 배로 늘어날 것으로 예측. 이에 따라 Yageo와 Walsin 등 대만 MLCC 업체들이 수혜를 받을 것으로 예상. 서버는 일반적으로 마더보드당 약 2,000개의 커패시터를 사용하며, AI 서버인 Nvidia GB200은 200,000개 이상의 커패시터가 필요할 것으로 예상. 이는 거의 100배 증가한 수치

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분			1월27일	1월28일	1월29일	1월30일	1월31일	2월3일	2월4일	2월5일	2월6일	2월7일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	$	1.741	1.741	1.741	1.741	1.741	1.738	1.738	1.737	1.737	1.736
		전일대비%	–	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	–0.2%	0.0%	–0.1%	0.0%	–0.1%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	$	1.458	1.458	1.458	1.458	1.458	1.458	1.458	1.453	1.451	1.451
		전일대비%	–	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	–0.3%	–0.1%	0.0%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	$	4.689	4.689	4.689	4.689	4.689	4.696	4.696	4.696	4.707	4.707
		전일대비%	–	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%
NAND	64Gb MLC	$	4.368	4.368	4.368	4.368	4.368	4.368	4.368	4.368	4.368	4.368
		전일대비%	–	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	$	6.625	6.625	6.625	6.625	6.625	6.625	6.625	6.625	6.625	6.625
		전일대비%	–	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	$	9.854	9.854	9.854	9.854	9.854	9.842	9.842	9.842	9.842	9.842
		전일대비%	–	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	–0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

표 3. 메모리 반도체 월간 고정가격

.구 분			2024년 6월	2024년 7월	2024년 8월	2024년 9월	2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월	2025년 1월
DRAM (DDR4)	2,200	2,250	2,250	2,250	2,150	2,100	2,050	2,150	2,100	1,850
	0.0%	2.3%	0.0%	0.0%	–4.4%	–2.3%	–2.4%	–4.4%	–2.3%	–9.8%
	2,100	2,100	2,050	1,700	1,700	1,350	1,350	1,700	1,350	1,350
	0.0%	0.0%	–2.4%	–17.1%	0.0%	–20.6%	0.0%	0.0%	–20.6%	0.0%
	4,650	4,650	4,500	4,050	4,050	3,900	3,900	4,050	3,900	3,750
	0.0%	0.0%	–3.2%	–10.0%	0.0%	–3.7%	0.0%	0.0%	–3.7%	–3.8%
NAND	2,604	2,604	2,604	2,349	1,810	1,232	1,179	1,810	1,232	1,224
	0.0%	0.0%	0.0%	–9.8%	–22.9%	–31.9%	–4.3%	–22.9%	–31.9%	3.8%
	3,385	3,385	3,385	2,985	2,388	1,522	1,404	2,388	1,522	1,435
	0.0%	0.0%	0.0%	–11.8%	–20.0%	–36.3%	–7.8%	–20.0%	–36.3%	2.2%
	4,895	4,895	4,895	4,335	3,070	2,155	2,080	3,070	2,155	2,175
	0.0%	0.0%	0.0%	–11.4%	–29.2%	–29.8%	–3.5%	–29.2%	–29.8%	4.6%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

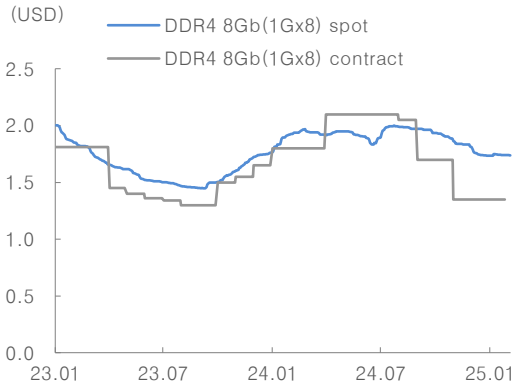
표 4. 디스플레이 패널가격

구 분			2024년 05월	2024년 06월	2024년 07월	2024년 8월	2024년 9월	2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월(F)	2025년 01월(F)
NBPC	13.3"	$	58.0	58.0	58.0	58.0	57.8	57.5	57.4	57.4	57.4
		전월 대비%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	–0.3%	–0.5%	–0.2%	0.0%	0.0%
	14.0"	$	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	26.2	26.2	26.2	26.2
		전월 대비%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	–0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
	15.6"	$	26.2	26.3	26.3	26.3	26.3	26.2	26.2	26.2	26.2
		전월 대비%	0.4%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	–0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
MNT	21.5"	$	42.6	42.8	42.8	42.8	42.5	42.3	42.2	42.2	42.2
		전월 대비%	0.7%	0.5%	0.0%	0.0%	–0.7%	–0.5%	–0.2%	0.0%	0.0%
	23.8"	$	44.5	44.7	44.7	44.7	44.4	44.2	44.1	44.1	44.1
		전월 대비%	1.1%	0.4%	0.0%	0.0%	–0.7%	–0.5%	–0.2%	0.0%	0.0%
	27"	$	56.7	56.9	56.9	56.9	56.6	56.4	56.3	56.3	56.3
		전월 대비%	0.9%	0.4%	0.0%	0.0%	–0.5%	–0.4%	–0.2%	0.0%	0.0%
TV (Open cell)	43"	$	65	65	64	63	62	62	62	62	63
		전월 대비%	1.6%	0.0%	–1.5%	–1.6%	–1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%
	55"	$	136	136	135	129	126	126	126	126	128
		전월 대비%	1.5%	0.0%	–0.7%	–4.4%	–2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%
	65"	$	177	182	181	175	172	172	172	173	175
		전월 대비%	1.1%	2.8%	–0.5%	–3.3%	–1.7%	0.0%	0.0%	0.6%	1.2%

자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

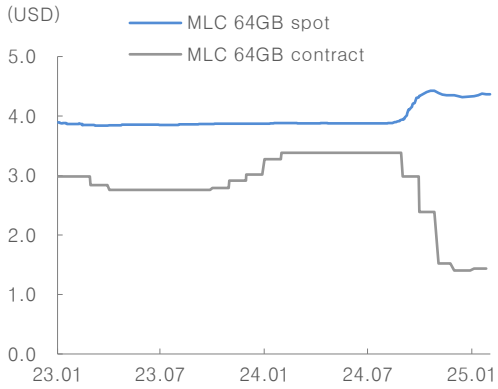
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



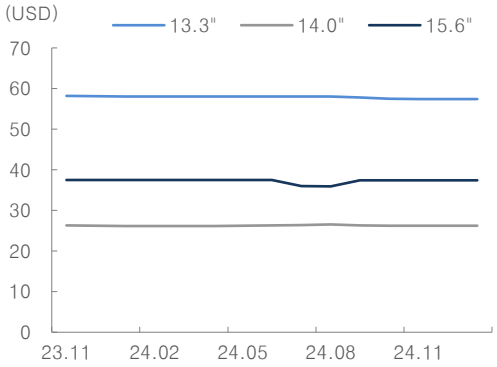
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



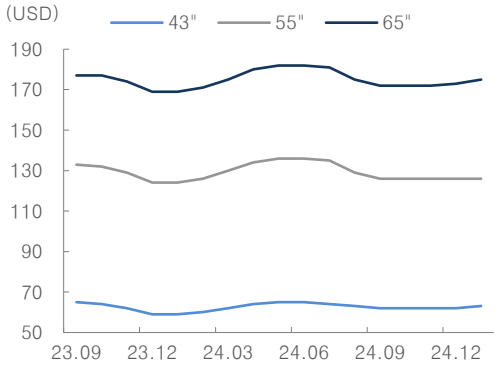
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

그림 3. LCD 패널 (Notebook) 가격 동향 (Monthly)



자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

그림 4. LCD 패널 (TV) 가격동향 (Monthly)



자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

표 5. 주요 IT 기기의 시장 전망 (판매량)

(단위: 백만대)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
Smartphone	1,437.6	1,469.5	1,465.5	1,402.6	1,371.9	1,281.2	1,358.7	1,205.9	1,164.5	1,235.0	1,263.2
PC	272.1	256.1	255.3	254.8	261.9	298.5	349.4	301.5	253.2	262.3	273.6
Desktop	**110.7**	**100.7**	**95.1**	**91.2**	**91.2**	**78.6**	**85.1**	**89.0**	**72.2**	**72.2**	**72.7**
All in One DT	14.4	12.9	12.8	12.4	12.2	11.2	12.3	10.6	8.7	9.2	10.3
Traditional DT	96.3	87.9	82.4	78.8	79.0	67.4	72.8	78.4	63.5	63.0	62.4
Notebook	**161.4**	**155.4**	**160.2**	**163.6**	**170.7**	**219.9**	**256.8**	**212.4**	**181.0**	**190.1**	**200.9**
Convertible NB	7.1	9.5	12.2	13.7	14.0	22.0	25.5	17.7	15.3	15.4	18.6
Traditional NB	111.9	96.6	94.7	81.8	72.6	73.2	74.8	58.3	45.3	48.6	47.9
Ultraslim NB	42.4	49.3	53.3	68.1	84.2	124.8	156.5	136.4	120.3	126.1	134.4
TV	–	–	–	–	–	225.5	213.5	203.3	201.4	203.8	206.7
LCD TV	–	–	–	–	–	221.8	207.0	196.7	195.8	197.8	200.2
OLED TV	–	–	–	–	–	3.7	6.5	6.5	5.6	6.0	6.6
YoY (%)	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025F**
Smartphone	10.5	2.2	-0.3	-4.3	-2.2	-6.6	6.0	-11.2	-3.4	6.1	2.3
PC	-10.2	-5.9	-0.3	-0.2	2.8	14.0	17.0	-13.7	-16.0	0.8	4.3
Desktop	**-15.7**	**-9**	**-5.6**	**-4.1**	**0.0**	**-13.8**	**8.3**	**4.6**	**-18.9**	**-4.0**	**0.7**
All in One DT	-11.1	-10.3	-0.8	-3.2	-1.2	-8.7	10.4	-14.1	-18.1	5.9	12.5
Traditional DT	-16.4	-8.8	-6.3	-4.4	0.2	-14.6	7.9	7.8	-19.0	-5.2	-1.0
Notebook	**-5.9**	**-3.7**	**3.1**	**2.1**	**4.4**	**28.8**	**16.7**	**-17.3**	**-14.8**	**2.8**	**5.7**
Convertible NB	45.5	34.1	28.4	12.0	2.3	57.2	16.2	-30.7	-13.2	4.8	21.3
Traditional NB	-15.2	-13.7	-2.0	-13.6	-11.2	0.8	2.2	-22.0	-22.3	-1.8	-1.6
Ultraslim NB	22.2	16.3	8.1	27.8	23.5	48.2	25.4	-12.8	-11.8	4.4	6.6
TV	–	–	–	–	–	–	-5.3	-4.8	-0.9	1.2	1.4
LCD TV	–	–	–	–	–	–	-6.7	-5.0	-0.5	1.0	1.2
OLED TV	–	–	–	–	–	–	78.6	0.2	-14.8	7.8	9.7

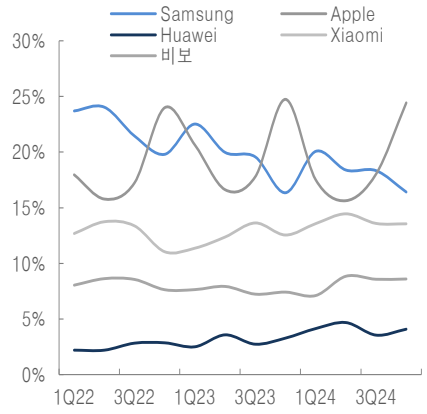
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultraslim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 6. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22	2Q	3Q	4Q	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3Q	4Q(P)
삼성전자	74.5	59.1	69.5	69.0	74.5	62.5	65.0	59.5	60.5	53.5	59.5	53.1	60.2	53.8	57.7	51.7
애플	55.3	44.4	51.1	85.0	56.5	44.6	52.3	72.1	55.4	44.5	54.1	80.2	52.6	45.7	56.7	76.8
화웨이	14.9	8.7	7.0	6.9	6.9	6.3	8.6	8.6	6.5	9.6	8.1	10.6	12.5	13.7	11.2	12.9
샤오미	48.6	53.1	44.3	45.0	39.9	39.5	40.5	33.2	30.5	33.2	41.5	40.7	40.8	42.3	42.8	42.7
비보	35.0	31.7	33.3	28.3	25.3	24.8	25.9	22.9	20.6	21.3	22.0	24.0	21.3	25.9	27.0	27.1
오포	37.5	32.8	33.2	30.1	27.4	24.7	28.9	28.8	27.6	25.4	27.2	23.4	25.2	25.8	28.8	25.0
Transsion	20.0	19.7	22.0	20.6	17.8	18.8	19.2	16.7	15.4	25.3	26.0	28.2	28.5	25.5	25.7	27.2
Realme	12.0	16.0	16.8	20.5	14.3	13.0	13.8	10.3	9.4	11.5	14.5	10.8	11.0	12.8	14.0	12.0
Lenovo	11.1	12.4	12.9	14.9	11.5	12.4	12.0	10.8	11.3	11.3	12.2	13.3	13.1	13.7	15.4	15.3
전체	**344.7**	**313.5**	**334.2**	**366.3**	**314.4**	**286.3**	**266.3**	**262.9**	**237.3**	**235.6**	**265.0**	**284.4**	**265.2**	**292.2**	**314.6**	**328.0**
YoY	25.2%	13.3%	(5.8%)	(2.1%)	(8.8%)	(8.7%)	(20.3%)	(28.2%)	(24.5%)	(17.7%)	(0.5%)	8.1%	11.8%	9.0%	3.4%	1.2%

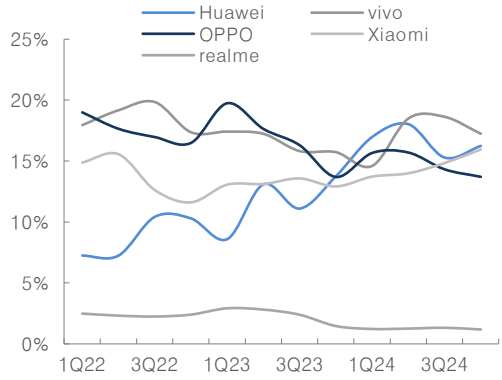
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌



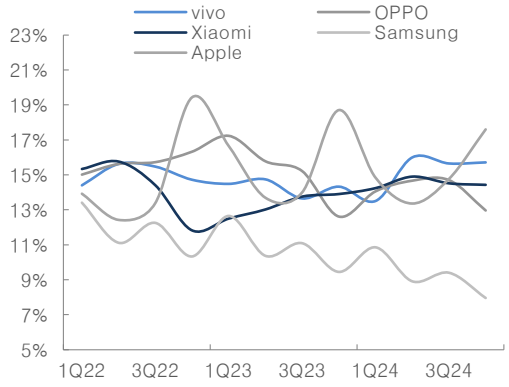
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



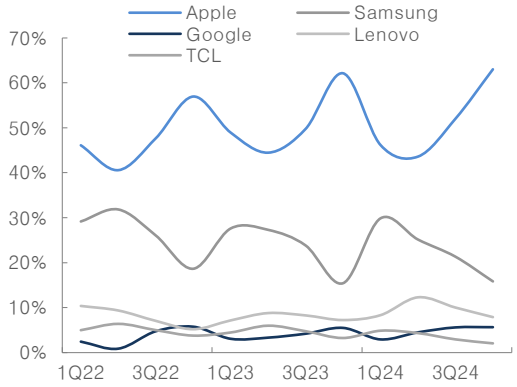
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



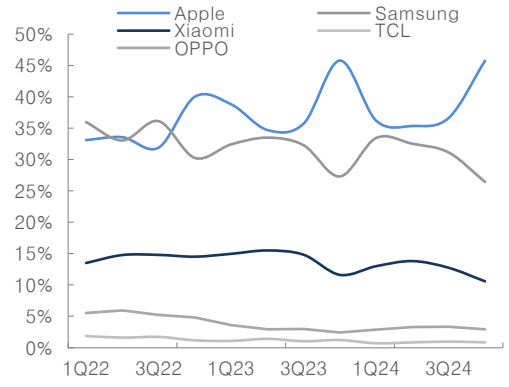
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



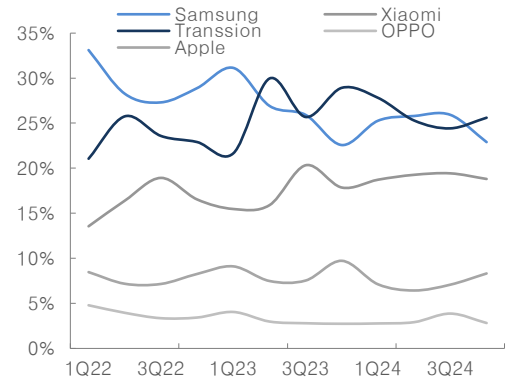
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 9. 서유럽



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 10. 기타 (중앙/동유럽, 중동 및 아프리카)



자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 7. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

		상장 국가	매출 2025F	영업이익 2025F	주가 수익률(%) 1W	1M	3M	PER 2025F	2026F	PBR 2025F	2026F
팹리스	Nvidia	미국	196,827	128,023	8.1	-7.4	-12.8	29.4	23.5	17.4	10.5
	AMD	미국	31,613	8,531	-7.2	-15.5	-28.2	23.2	17.3	2.9	2.6
	Qualcomm	미국	43,078	14,893	-2.9	4.6	-2.9	14.5	13.7	6.5	5.7
	Intel	미국	53,563	2,522	-1.7	-4.6	-27.2	38.0	16.7	0.8	0.7
	Mediatek	대만	18,369	3,522	4.1	2.4	16.9	21.1	17.6	5.2	4.7
	Broadcom	미국	61,388	38,517	1.6	-1.7	22.3	35.9	30.0	12.1	13.6
	ARM	미국	4,917	2,382	1.9	12.6	7.9	79.2	61.1	19.7	16.2
설계 IP	Synopsys	미국	6,788	2,654	0.1	7.8	-8.3	35.3	30.6	7.3	6.3
	Cadence	미국	5,252	2,295	0.7	-0.7	-0.7	43.9	38.2	13.9	11.6
	TSMC	대만	112,616	54,265	-0.9	-0.4	5.6	18.6	15.5	5.5	4.3
파운드리	삼성전자	한국	218,383	21,734	2.5	-3.1	-6.6	12.4	9.4	0.9	0.9
	GlobalFoundries	미국	7,322	1,062	-7.3	-11.7	-15.1	22.3	16.5	1.7	1.5
	SK 하이닉스	한국	56,248	22,358	1.9	4.1	2.8	6.0	5.2	1.5	1.1
	마이크론	미국	34,941	9,034	1.2	-9.4	-18.6	13.3	8.5	2.0	1.6
메모리	Western Digital	미국	16,231	2,902	-1.0	-0.6	-8.5	11.1	9.1	1.7	1.5
	ASML	유럽	33,496	11,246	-2.7	-4.8	12.5	29.5	24.5	14.2	11.5
	Applied Material	미국	29,193	8,684	-0.2	1.2	-7.3	19.3	17.4	6.9	6.9
	Lam Research	미국	17,746	5,550	1.6	6.2	3.9	21.9	21.2	11.2	9.2
반도체 장비	TEL	일본	16,804	4,828	-2.7	-5.9	10.6	21.0	18.1	5.4	4.7
	KLA	미국	11,935	4,986	1.3	8.5	9.0	23.6	22.9	22.1	21.3
	ASE Group	대만	20,272	1,851	-7.1	-6.0	5.5	15.3	11.1	2.0	1.8
	AMKOR Technology	미국	6,765	590	-1.1	-8.4	-11.0	13.3	10.2	1.3	1.2
	Teradyne	미국	3,228	741	-2.2	-18.4	1.4	28.7	20.7	6.1	6.0
OSAT	Advantest	일본	5,559	1,882	-0.6	-11.7	-11.9	30.5	26.9	10.0	8.3
	Formfactor	미국	789	118	-10.5	-24.1	-15.5	25.7	21.0	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	700,604	81,481	-3.6	3.2	9.1	36.2	30.1	6.6	5.6
	DELL	미국	103,840	9,397	2.7	-12.3	-22.9	11.4	10.0	22.0	8.6
	HPE	미국	32,511	3,316	0.4	-4.5	-0.8	10.0	9.3	1.1	1.0
데이터센터	IBM	미국	64,976	12,200	-1.3	12.7	18.1	23.6	22.2	7.5	6.6
	Cisco	미국	55,981	18,783	2.8	5.7	7.2	17.0	15.7	5.4	5.0
	Supermicro	미국	24,946	2,232	27.2	5.5	42.4	12.4	10.0	3.0	2.2
	NVDA	미국	196,827	128,023	8.1	-7.4	-12.8	29.4	23.5	17.4	10.5
	AMD	미국	31,613	8,531	-7.2	-15.5	-28.2	23.2	17.3	2.9	2.6
	QCOM	미국	43,078	14,893	-2.9	4.6	-2.9	14.5	13.7	6.5	5.7

주1: Quantiwise 컨센서스 자료(2025_2.7 기준)
주2: 실적은 백만 달러 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

표 8. 전기전자 Peer Group

			종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
		국가	(원, 달러)	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
스마트폰	삼성전자	한국	53,700	302,561	31,499	12.4	9.4	0.9	0.9	3.6	2.9
	Apple	미국	228	390,498	130,985	31.0	27.7	56.4	46.7	23.6	21.6
	Xiaomi	홍콩	5	48,682	3,910	35.3	28.6	4.7	4.0	25.7	20.7
TV,가전	LG 전자	한국	79,600	87,538	3,534	10.3	7.9	0.7	0.6	2.8	2.5
	삼성전자	한국	53,700	302,561	31,499	12.4	9.4	0.9	0.9	3.6	2.9
	Whirlpool	미국	102	16,714	1,043	10.5	9.0	1.9	1.8	7.8	7.2
	Electrolux	유럽	9	12,275	448	10.4	7.5	2.2	1.8	4.6	3.8
	SonyGroup	일본	23	84,060	9,868	18.4	17.4	2.3	2.1	9.9	8.7
전자부품	LG 이노텍	한국	150,500	20,918	657	8.0	6.0	0.7	0.6	2.4	2.1
	삼성전기	한국	138,500	10,168	907	15.3	12.9	1.2	1.1	1.1	4.7
	TDK	일본	11	14,506	1,787	16.6	14.4	1.7	1.6	6.4	5.9
	Kyocera	일본	11	13,353	644	21.4	18.7	0.7	0.7	9.4	8.1
	Murata	일본	17	11,564	2,499	16.7	14.8	1.7	1.5	7.5	6.6
	Largan	대만	85	1,805	794	15.1	14.1	1.9	1.8	7.7	7.0
	Hisense	중국	3	7,879	377	13.0	11.3	1.4	1.3	8.0	–
	Skyworks	미국	66	4,194	848	13.4	14.8	1.7	1.8	8.9	9.7
	Haier	중국	4	37,658	3,261	11.9	10.6	2.0	1.8	6.5	5.7
	Yageo	대만	17	3,714	905	12.0	10.5	1.8	1.6	8.2	7.2
	TaiyoYuden	일본	15	2,218	148	17.3	12.6	0.9	0.8	5.5	4.4
LED	서울반도체	한국	7,400	1,097	23	32.0	30.8	0.6	0.6	5.6	7.0
	Wolfspeed	미국	5	810	-483	N/A	N/A	0.3	2.2	N/A	33.1
	Ennostar	대만	1	752	-29	N/A	237.4	0.7	0.7	6.7	3.9
	Everlight	대만	3	640	87	16.3	14.8	1.8	1.8	8.6	7.7
	LiteOn	대만	3	4,169	517	16.3	14.4	2.7	2.5	8.4	7.0
	Sanan	중국	2	2,280	128	38.7	27.8	1.5	1.4	12.9	9.7
디스플레이	LG 디스플레이	한국	9,310	26,385	525	N/A	18.3	0.8	0.8	3.2	2.6
	Universal	미국	143	636	274	27.2	21.9	3.8	3.5	18.3	13.4
	AUO	대만	0	8,617	93	44.7	11.7	0.7	0.7	3.8	2.1
	Innolux	대만	0	6,569	-2	59.2	45.3	0.5	0.5	2.2	3.2
	JapanDisplay	일본	0	1,646	-53	N/A	–	–	–	47.2	–
기판/패키지	NanYaPCB	대만	4	994	96	27.6	17.9	1.8	1.8	7.9	5.8
	Ibiden	일본	25	2,461	366	13.7	10.8	1.0	0.9	4.7	3.7
	Unimicron	대만	4	3,585	621	10.7	7.7	1.8	1.5	4.1	2.6
	Shinko	일본	39	1,472	256	28.1	23.0	2.7	2.4	8.6	7.1
	Kinsus	대만	3	957	132	18.1	12.3	1.2	1.0	4.6	3.3
	Meiko	일본	56	1,331	163	11.5	9.9	1.7	1.5	7.7	6.6
	대덕전자	한국	18,700	902	40	22.4	12.2	1.1	1.0	4.9	3.6
	심텍	한국	14,410	1,210	21	26.5	5.7	1.1	1.0	6.3	4.1
FPCB/소재	ZhenDing	대만	4	5,239	517	10.8	9.2	0.9	0.7	0.1	2.8
	EliteMaterial	대만	19	1,941	456	18.5	15.7	5.6	4.6	12.8	10.5
	Flexium	대만	2	852	-8	65.4	10.4	1.0	1.0	3.6	2.4
	비에이치	한국	15,410	1,759	121	5.0	4.3	0.6	0.5	2.8	2.1

		국가	종가	매출액 2025F	영업이익 2025F	PER 2025F	PER 2026F	PBR 2025F	PBR 2026F	EV/EBITDA 2025F	EV/EBITDA 2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	10	5,277	452	27.2	23.0	3.1	2.8	12.0	10.1
	Ofilm	중국	2	3,047	103	86.3	75.4	10.1	9.6	23.4	20.5
	LG 이노텍	한국	150,500	20,918	657	8.0	6.0	0.7	0.6	2.4	2.1
	엠씨넥스	한국	23,450	1,039	49	10.0	8.6	1.0	0.9	4.5	4.4
	파트론	한국	7,360	1,465	63	9.3	8.2	0.7	0.7	2.8	2.2
카메라부품	Largan	대만	85	1,805	794	15.1	14.1	1.9	1.8	7.7	7.0
	자화전자	한국	16,120	706	52	9.4	7.8	0.8	0.7	3.7	3.3
5G	Broadcom	미국	225	51,634	38,517	35.9	30.0	12.1	13.6	27.5	22.8
	Qorvo	미국	77	3,700	675	14.0	11.4	2.0	1.8	10.5	8.9
	Skyworks	미국	66	4,194	848	13.4	14.8	1.7	1.8	8.9	9.7
	와이솔	한국	5,370	374	12	9.9	7.3	0.4	0.4	1.6	1.3
ODM/OEM	HonHai	대만	5	208,265	7,794	12.0	10.5	1.4	1.2	6.3	5.6
	Quanta	대만	8	42,836	2,701	13.5	11.5	4.2	3.5	10.0	7.8
	Pegatron	대만	3	34,731	635	13.7	12.8	1.3	1.2	5.8	6.0
	Wiwynn	대만	67	10,959	1,097	14.5	11.9	5.3	3.8	9.5	7.8
	Foxconn	대만	2	1,924	120	19.7	16.0	0.7	0.6	11.0	9.2
	Compal	대만	1	27,969	538	13.5	12.6	1.2	1.2	6.3	4.9
	Inventec	대만	1	18,963	409	17.0	14.8	2.5	2.4	12.5	9.8
	Wistron	대만	3	31,635	1,638	12.3	10.3	2.2	1.8	5.4	4.7
	Acer	대만	1	8,092	225	18.1	16.7	1.6	1.4	10.1	8.3

주 1: 실적단위-해외(백만달러), 국내(십억원)/ 주 2: 주가 2 월 7 일 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter

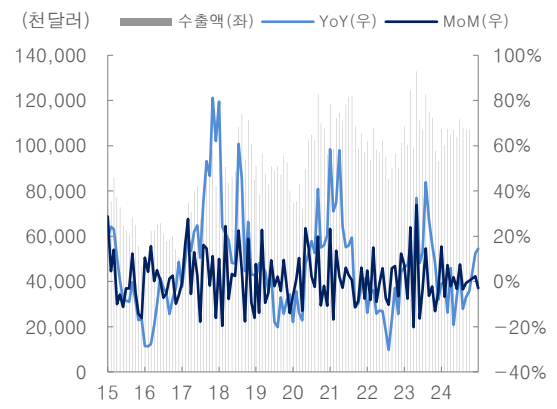
표 9. 전기전자 Peer Group

(십억원)	1Q24	4Q24	1Q25F 리포트 추정치	YoY	QoQ	1Q25F 컨센서스	2Q25F 리포트 추정치	2Q25F 컨센서스	2024	2025F 리포트 추정치	2025F 컨센서스	2026F 컨센서스
삼성전자	9,183	6,493	5,376	-41.5%	-17.2%	5,372	6,331	6,288	32,726	33,199	31,499	42,513
SK 하이닉스	7,030	8,083	6,579	-6.4%	-18.6%	6,349	8,203	7,320	23,467	33,691	32,403	36,916
LG 전자	753	135	1,139	51.3%	741.2%	1,196	881	984	3,420	3,618	3,534	4,065
LG 디스플레이	-81	83	-149	84.9%	흑전	-149	-92	-92	-561	525	525	890
삼성전기	232	115	206	-11.0%	79.1%	199	221	238	735	948	914	1,079
LG 이노텍	130	248	86	-34.1%	-65.3%	92	31	75	706	685	657	823
합계	17,248	15,157	13,237	-23.3%	-12.7%	13,060	21,228	14,814	60,493	72,666	69,532	86,286

자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter
주: 컨센서스는 02 월 7 일 기준

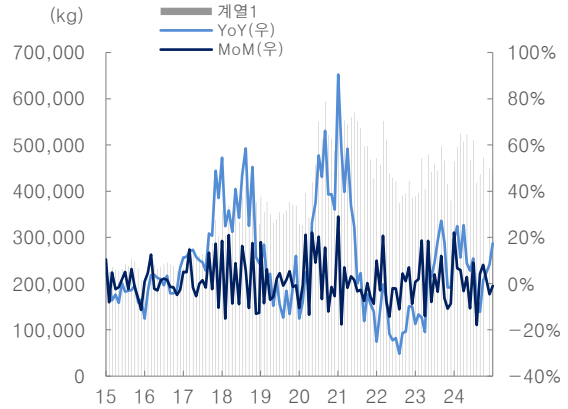
[MLCC관련 한국,일본,대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



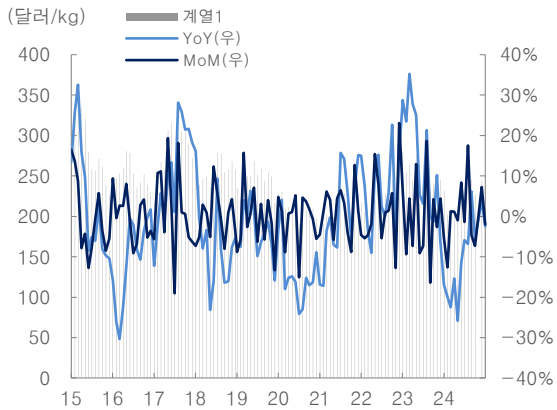
자료: 한국무역협회, 대신증권ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출중량 및 증감률 추이



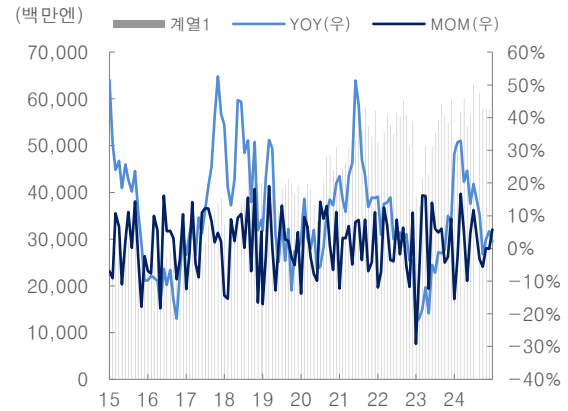
자료: 한국무역협회, 대신증권ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



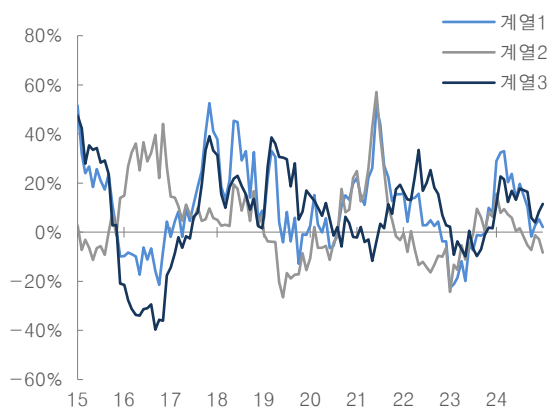
자료: 한국무역협회, 대신증권ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



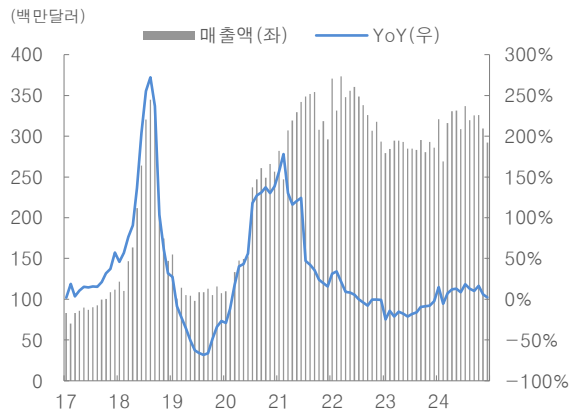
자료: METI, 대신증권ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률 추이



자료: METI, 대신증권ResearchCenter

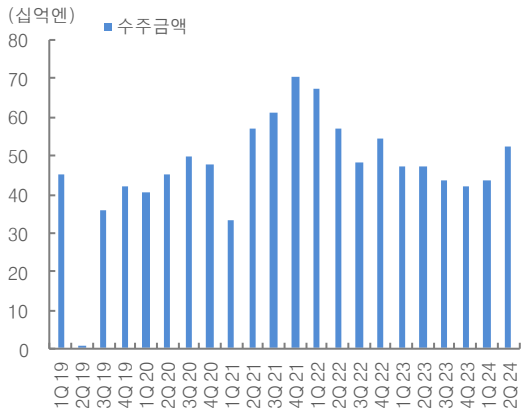
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권ResearchCenter

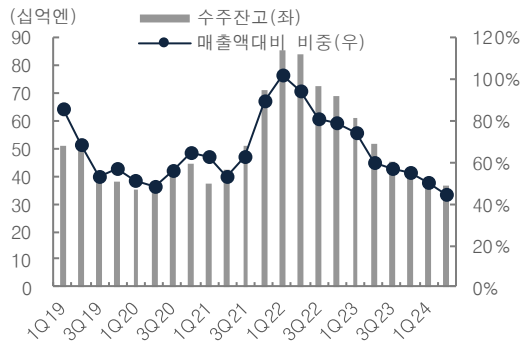
[MLCC관련 일본업체 신규 수주액, 수주 잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



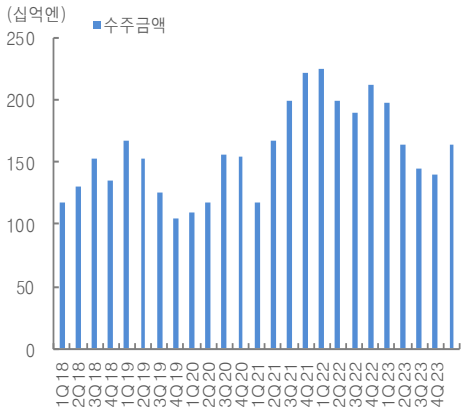
자료: TaiyoYuden, 대신증권ResearchCenter

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터 부문 신규 수주잔고 추이



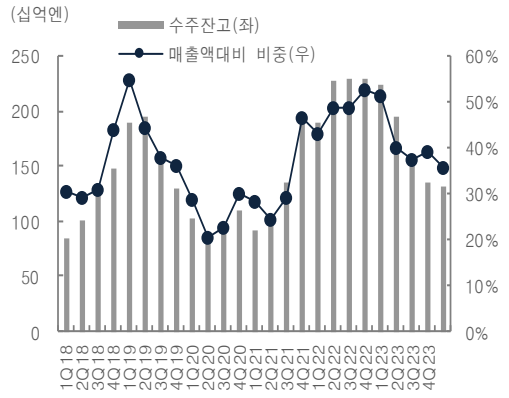
자료: TaiyoYuden, 대신증권ResearchCenter

그림 19. Murata 캐패시터 부문 신규 수주액 추이



자료: Murata, 대신증권ResearchCenter

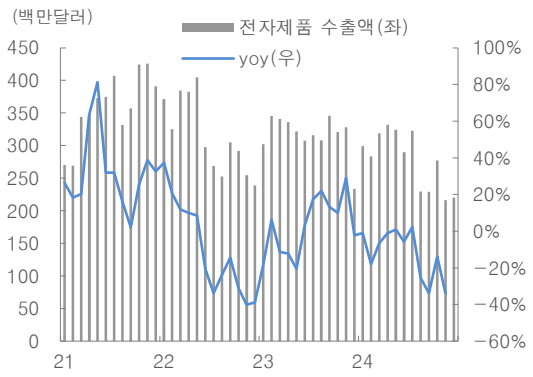
그림 20. Murata 캐패시터 부문 신규 수주잔고 추이



자료: Murata, 대신증권ResearchCenter

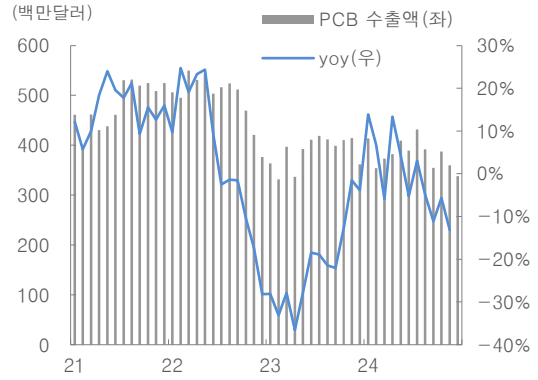
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



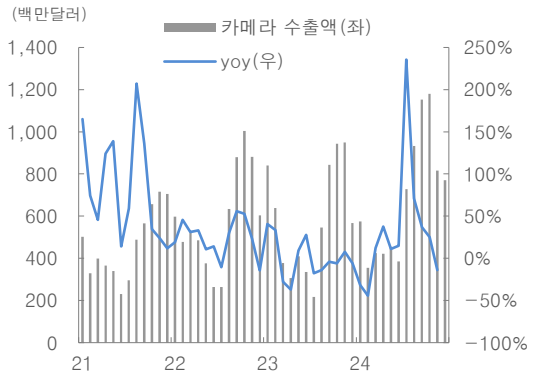
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



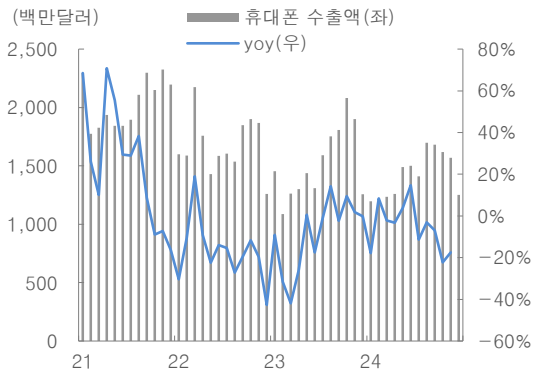
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 23. 한국 카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

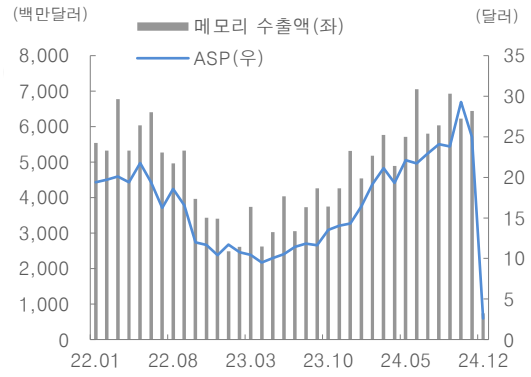
그림 24. 한국 휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

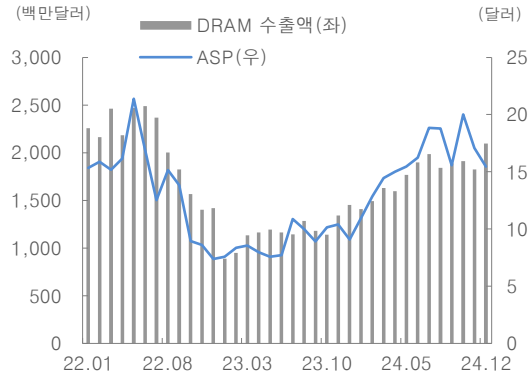
[반도체 월별 수출금액 및 ASP 추이]

그림 25. 메모리 수출금액 및 ASP 추이



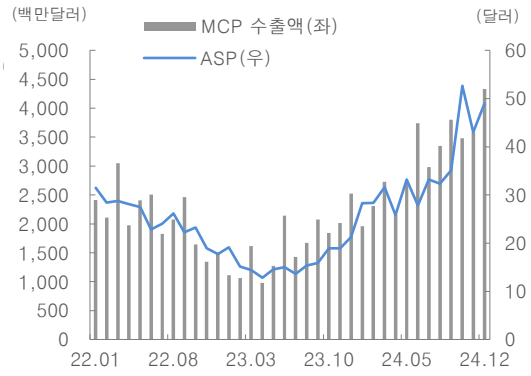
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 26. DRAM 수출금액 및 ASP 추이



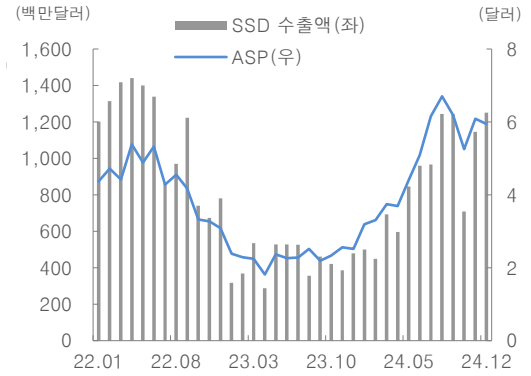
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 27. MCP 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

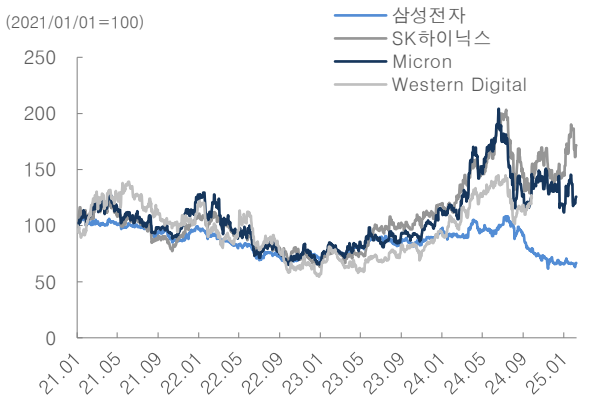
그림 28. SSD 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

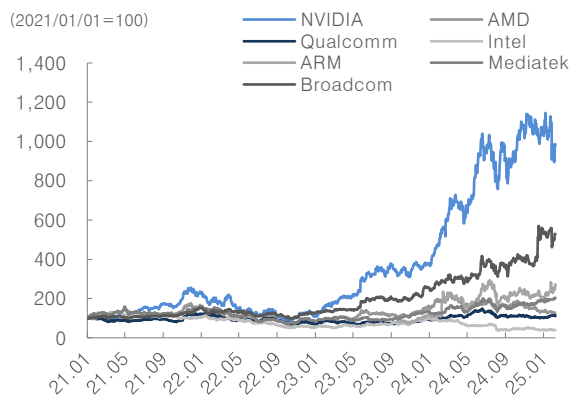
[PeerGroup 상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 Peer Group 주가추이



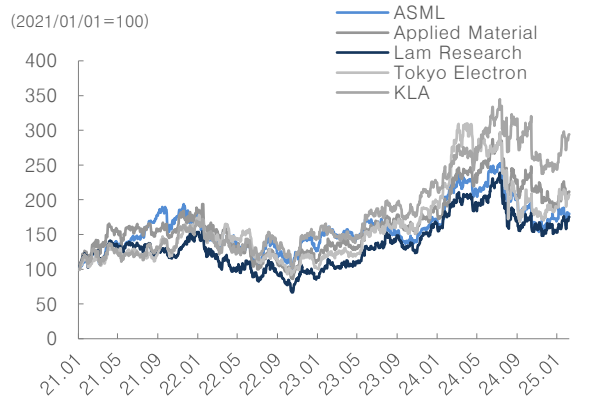
자료: Quantiwise, 대신증권ResearchCenter

그림 30. 팹리스기업 Peer Group 주가추이



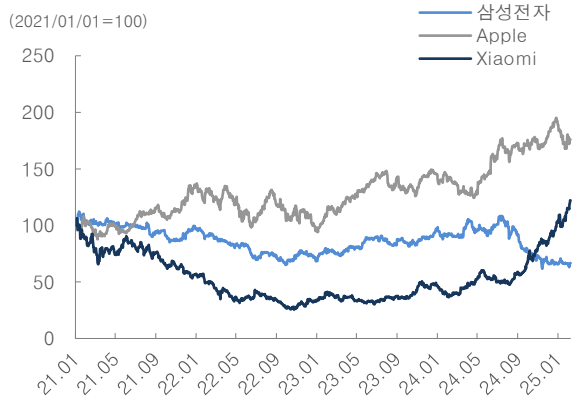
자료: Quantiwise, 대신증권ResearchCenter

그림 31. 반도체장비 Peer Group 주가추이



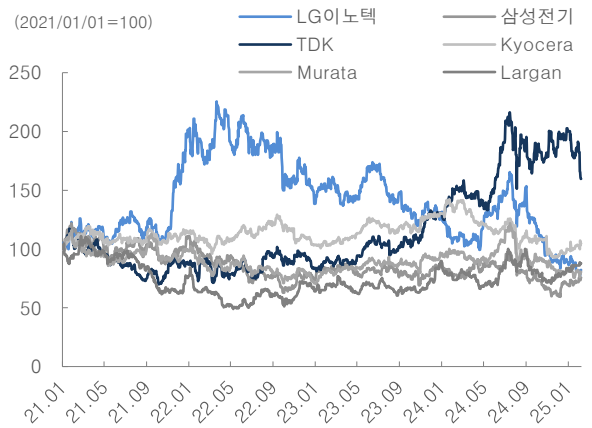
자료: Quantiwise, 대신증권ResearchCenter

그림 32. 스마트폰 Peer Group 주가추이



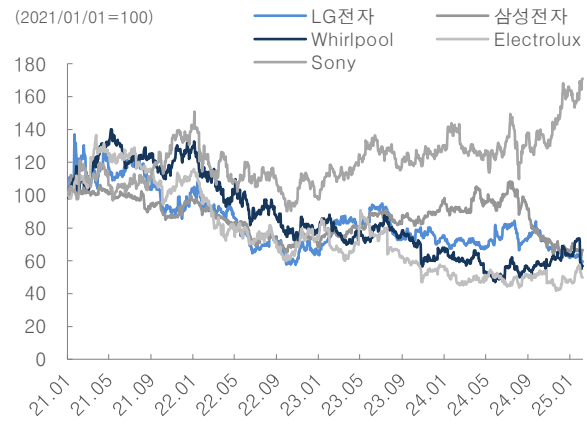
자료: Quantiwise, 대신증권ResearchCenter

그림 33. 전자부품 Peer Group 주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권ResearchCenter

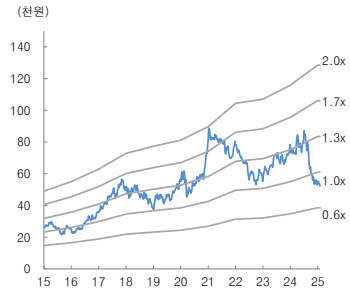
그림 34. TV/가전 Peer Group 주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권ResearchCenter

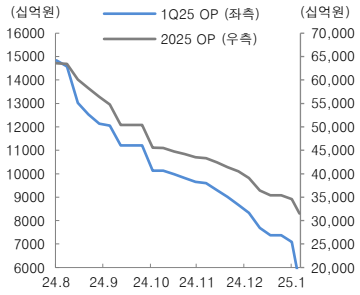
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



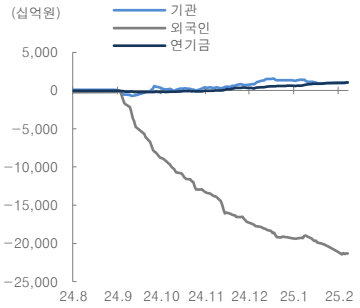
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

삼성전자 컨센서스 변화



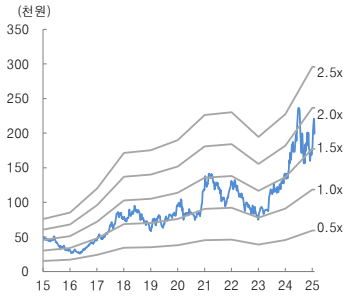
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

삼성전자 누적순매수추이



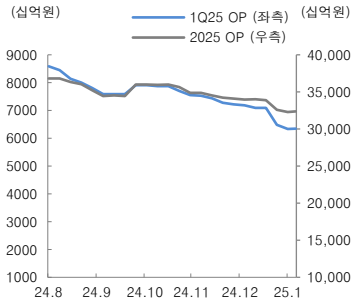
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



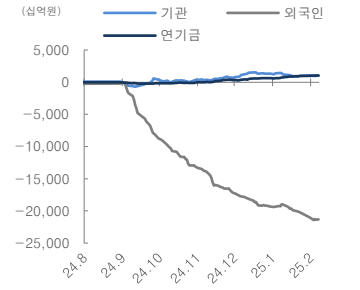
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

SK 하이닉스 컨센서스 변화



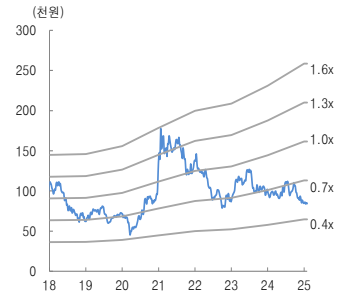
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

SK 하이닉스 누적순매수 추이



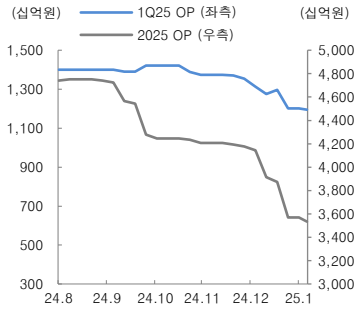
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



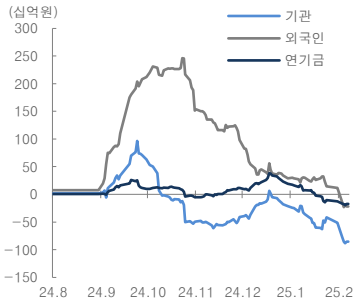
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 전자 컨센서스 변화



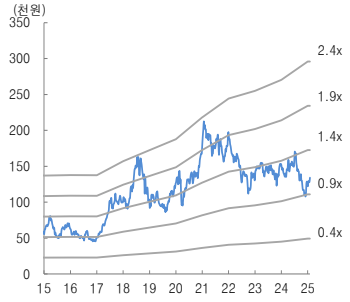
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 전자 누적순매수 추이



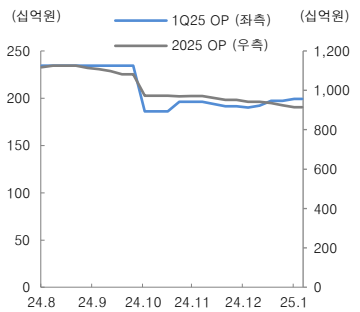
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



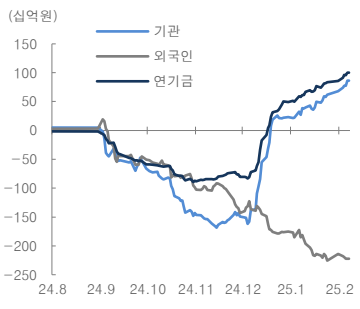
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

삼성전기 컨센서스 변화



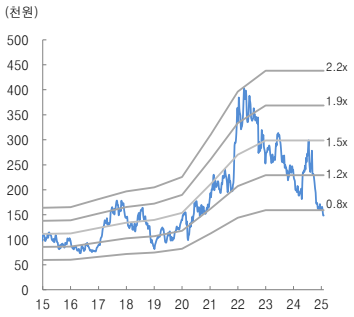
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

삼성전기 누적순매수 추이



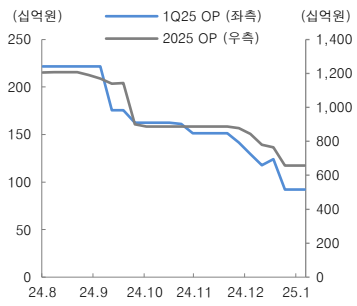
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



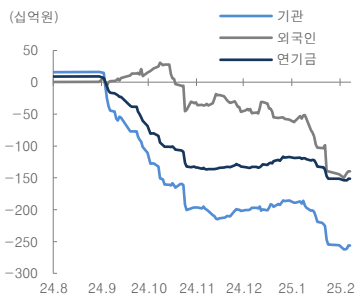
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



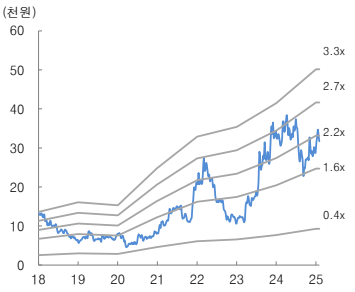
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적순매수 추이



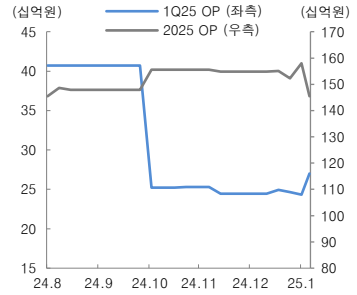
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 12MFPBR 밴드차트



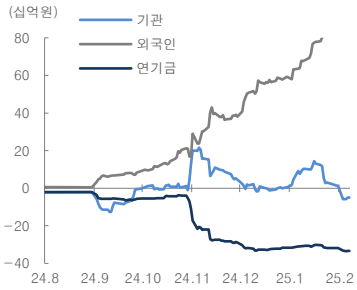
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 컨센서스 변화



자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 누적순매수 추이



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)

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.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	0.0%

(기준일자: 20250205)