IT/전기전자

박강호 kangho.park@daishin.com

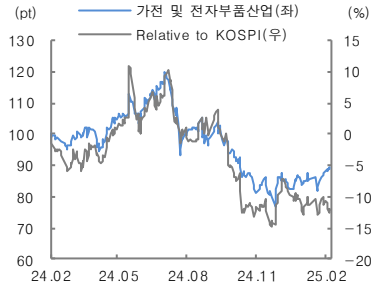
투자의견

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



1Q25, 이익 상향 전망

- 1Q25 이익상향 전망. IT부품의 출하량 증가
- 2025년 스마트폰 신모델 출시 시작, 중국의 이구환신 효과 기대
- PCB 업종, 선택과 집중/ 상반기 MLB, 하반기 반도체 패키지

2월 넷째주 : 대형 IT, 비중확대 유지

지난주(02.17~21), 전기전자 업종은 전강후약을 시현. 주초반에 삼성전자와 SK하이닉스가 강세, LG디스플레이와 LG이노텍의 반등 속에 PCB 업종도 강세를 보임. 후반에 트럼프 정부가 반도체에 추가 관세 부과를 고지하면서 수요 둔화 및 회복 지연 우려로 약세로 전환. 삼성전자와 LG디스플레이는 전주대비 각각 3.9%씩 상승, LG전자도 3.7% 상승을 시현. 반면에 삼성전기 3.4% 하락, SK하이닉스도 0.2% 하락

여전히 2025년 하반기에 IT기기 수요 개선과 매출, 영업이익 증가 전망을 반영하면 2월 넷째주 및 3월도 IT 업종의 비중 확대는 유지. 중국의 이구환신 정책(IT기기 구입에 보조금 지급) 효과가 일부 가시화된 점, 삼성전자와 애플, 중국 스마트폰 업체의 신모델 출시가 시작되면서 휴대폰 부품업체의 실적 개선이 진행. 스마트폰 신모델의 흥행 성공을 판단하기에 이른 시점이나 재고 이슈가 없는 동시에 온디바이스 효과로 교체 수요를 기대한 심리가 존재. IT 업종에서 중소형주는 저점 반등을 지속, 대형주의 상승세는 2Q25년에 높을 것으로 전망, 전기전자 업종내 최선호주로 삼성전기, 차선호주로 LG이노텍을 유지

PCB 업종 : 선택과 집중 / 상반기 MLB, 하반기 반도체 패키지

PCB 업종이 주가 조정 이후에 선택과 집중, 상/하반기를 구분하여 투자전략이 필요. 현 시점에서 수주 증가로 2025년 실적 호조, 이익모멘텀이 확인된 분야는 데이터센터향 PCB, 즉 초다층PCB(MLB)로 판단. 이수페타시스와 대덕전자가 AI향 MLB 수주 증가, 2025년 매출과 이익 성장이 다른 PCB 업체대비 높을 전망. 이수페타시스는 종전의 네트워크보다 데이터센터, 또한 다중적층 기술을 요구한 고부가 제품 비중 확대로 2025년 영업이익 증가가 예상. 대덕전자는 패키지 부문의 매출 둔화를 AI향 MLB의 신규 매출이 하반기에 반영, FC BGA 개선과 동반하여 상반기대비 높은 성장을 전망. 하반기는 메모리 업체의 출하량 증가, DDR5 중심의 비중 확대로 반도체 패키지 업체의 실적 개선에 주목

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	58,200	347,441	3.9	8.8	3.2	-20.3	9.4	13.4	10.1	1.0	0.9
SK 하이닉스	209,500	152,517	-0.2	-3.9	24.1	40.6	20.5	6.2	5.4	1.5	1.2
LG 전자	82,400	13,485	3.7	-2.3	-11.0	-15.6	-1.3	10.9	8.2	0.7	0.6
삼성전기	143,200	10,696	-3.4	13.2	28.3	5.4	15.7	15.8	13.2	1.2	1.1
LG 이노텍	165,600	3,919	1.2	2.7	0.4	-18.0	2.2	8.8	6.6	0.7	0.7
LG 디스플레이	9,900	4,950	3.9	10.6	-0.2	-15.7	8.4	-38.7	24.5	0.8	0.8
Apple	246	3,693	0.4	10.3	7.5	34.7	-1.9	33.5	29.9	60.9	50.4
Nvidia	134	3,292	-3.2	-4.5	-8.4	99.2	0.1	30.6	24.6	18.3	11.2
Microsoft	408	3,035	-0.1	-4.7	-1.1	1.5	-3.2	31.2	27.3	8.8	6.9
Micron	99	110	-0.7	-9.6	-3.8	21.3	17.4	14.4	9.2	2.1	1.7
코스피 (pt)	2,655	2,115,722	2.5	5.4	7.0	0.1	10.6	9.7	8.3	0.9	0.8
코스닥 (pt)	775	392,588	2.4	6.7	13.8	-10.4	14.2	22.0	17.2	2.5	2.2
NASDAQ (pt)	19,524	-	-2.5	-1.2	2.9	25.3	1.1	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	6,013	-	-1.7	-0.6	1.1	20.7	2.2	-	-	-	-

자료: Quantiiwise, 대신증권 Research Center

주1: 종가, 시가총액은 2025년 2월 21일 기준

주간 주요 뉴스

TSMC, 인텔 파운드리 지분 20% 인수 가능성 (02/17)_전자신문

TSMC가 인텔 파운드리 사업 부문 지분 20%를 인수할 가능성 존재. 업계소식에 따르면 TSMC가 트럼프 행정부 요청으로 인텔 파운드리 부문 지분 인수를 검토 중이라며, 주식 취득 방법으로 출자를 고려 중. 트럼프 행정부의 인수 요청은 기존 미국 반도체 집적회로(IC)설계 지위를 확고히 다지려기위함으로 해석. 브로드컴 또한 인텔의 반도체 설계 및 마케팅 사업 인수를 위해 비공식 협의를 진행 중인 것으로 보도됨. 다만 브로드컴은 인텔의 제조 사업 부문을 맡을 파트너를 찾을 경우에만 인수를 추진할 것으로 예상

삼성電, 자사주 3 조원어치 소각...2 차 자사주 매입도 결정_(02/18)_ZDNET

주주가치 제고 등을 위해 총 10조원의 자사주를 분할 매입하기로 한 삼성전자가 당초 계획대로 1차 매입분의 소각을 결정. 18일 삼성전자는 공시를 통해 약 3.5조원의 소각 계획을 발표했으며, 소각 예정일은 20일. 삼성전자는 작년 11월 주주가치 제고 등을 위해 1년간 약 10조원 규모의 자사주를 분할 매입하기로 하였으며, 이 중 3조원의 자사주를 3개월 내에 사들여 전략 소각하기로 하였음. 또한 해당날 삼성전자는 두번째 자사주 취득 공시를 게재. 취득 예정 금액은 3조원으로 취득 예상 종료일은 5월 16일로 예상

HBM 올해도 큰 폭 성장..."3 년 뒤 전체 D 램서 매출 비중 30% 돌파"_(02/19)_ZDNET

고대역폭메모리(HBM) 시장 규모가 올해 60% 이상 증가하는 등 견조한 성장세를 보일 전망. 또한 28년까지 매출이 꾸준히 증가하면서, 전체 D램에서 차지하는 매출 비중이 30.6%에 달할 것으로 예상. 올해 전 세계 반도체 시장은 7천50억 달러로 전년 대비 12.5% 성장할 전망. 지난해 반도체 시장은 GPU와 메모리가 주도하였지만 올해에는 해당 분야 외에도 아날로그 분야도 성장할 것으로 예상. 다만, HBM은 공급 부족으로 성장세가 지속될 것으로 보이며, 2023년부터 2028년까지 연평균 성장률은 62%애 달할 것

中화홍, 레거시 시장 경쟁 심화에 따라 로직 칩으로 사업 확장 (02/19)_Digitimes

레거시 공정에서의 경쟁이 심화되는 가운데, 화홍은 고부가가치 공정 기술로의 전환을 위해 노력중. 화홍은 선단 공단을 위한 연구 개발 투자를 가속화할 계획이며, 12인치 웨이퍼 팹인 우시 공장은 이미 양산을 시작. 앞으로 화홍은 65nm, 55nm와 같은 레거시 공정에서 벗어나 28nm 와 22nm 공정 기술을 우선시할 것으로 예상. AI 어플리케이션에 대한 수요가 급증함에 따라 화홍은 시장 흐름에 대비하고 있는 것으로 해석

SK하이닉스, HBM3E 생산 확대, 한미반도체 성장 견인 (02/19)_Digitimes

SK하이닉스가 5세대 12단 HBM3E 생산을 확대하고 있으며, 한미반도체와 ASMPT가 장비 주문을 이끌 것으로 예상. SK하이닉스는 2025년 2월 말까지 HBM 생산을 위해 약 10개의 TCB 유닛을 주문하고 2025년 3월까지 추가로 20개를 주문할 계획. 해당 유닛은 12단 사양에 맞게 설계될 예정이며 16단의 경우 현재 한미반도체와 ASMPT 장비로 테스트를 진행 중. 한미반도체는 마이크론의 HBM 투자 확대에 따른 수혜를 받을 것으로 예상. 24년 3분기 한미반도체는 마이크론에 첫번째 TC본더 공급을 시작했으며, 4분기 추가 주문을 받으며 마이크론의 25년 공격적인 투자 계획으로 한미반도체의 해외 사업은 더욱 성장할 것을 예상. 4분기 기준 해회 매출 약 60%, 국내 40%

삼성전자, 스마트폰 위탁생산 '탈중국' 가속 (02/18)_전자신문

삼성전자가 스마트폰 위탁생산지를 중국에서 인도 등 '중국 외'로 옮기는 방안을 추진. 도널드 트럼프 2기 행정부의 대중국 관세 강화에 대응하기 위한 조치로, 스마트폰 공급망에 큰 변화가 생길지 주목. 17일 업계에 따르면 삼성전자는 보급형 스마트폰 '합작개발생산(Joint Developing Manufacturing·JDM)' 협력사로 중국 업체를 대체할 곳을 물색 중. 중국에서 생산하고 있던 JDM 물량을 중국 외의 지역으로 옮기는 것이 골자로, 삼성은 특히 인도 생산을 염두에 두고 있는 것으로 파악. 다만 이는 초기 구성 단계로 구체적인 이전 계획은 아직 확정되지 않았음

애플, 보급형 모델 '아이폰 16e' 공개 (02/20)_ZDNET Korea

애플이 보급형 스마트폰 '아이폰 16e'를 19일(현지시간) 공개. 전작인 아이폰SE 3세대와 달리 홈 버튼이 사라지고 디스플레이도 커졌음. 애플은 16년 보급형 제품인 아이폰 SE를 처음 선보이고, 이후 20년과 22년에 이어 이번에 네번째 후속 제품을 선보였음. 크기는 아이폰 16과 동일한 수준이며, 화면은 6.1인치 유기발광다이오드(OLED) 디스플레이를 채택. 모바일 애플리케이션 프로세서는 A18 칩으로 구동. 카메라는 1개만 탑재. 4천800만 화소 센서와 투인원 카메라 시스템으로 2배 광학 줌이 가능.

화웨이, 메이트 XT 글로벌화 추진 (02/19)_Digitimes

하웨이는 25년 2월 세계 최초의 3중 접이식 스마트폰인 Mate XT를 말레이시아에서 공식적으로 공개하여 글로벌 출시 계획으로 발표. Mate XT는 이미 사우디아라비아와 아랍에미리트에서 출시. Huawei의 자체 Kirin 9010 칩셋을 탑재하였으며, 접었을 경우 디스플레이 크기는 6.4인치이고, 펼쳤을 때 10.2인치로 확장됨. 업계 분석가들은 Mate XT의 GMS(구글모바일서비스)가 없는 것이 유럽과 북미 소비자에게 큰 장벽이라고 보고 있음. 또한 3,660달러로 프리미엄 가격대로 시장 확장 가능성에 대한 의문이 제기되고 있음. 일부 분석가들은 하웨이의 해외 확장이 판매 촉진을 위함이라기 보다 글로벌 브랜드 영향력을 유지하기 위함이라고 해석

LG 전자, 자율주행 SW 기업인 에이펙스 AI 에 전략적 투자 (02/20)_전자신문

LG전자가 자율주행 SW 전문기업인 에이펙스AI에 전략적 투자를 단행. 에이펙스AI는 차량 내외부 상황을 감지하는 다양한 종류의 데이터에 대한 통합 솔루션을 제공. 복잡해지는 자율주행 차량 내 통신과 SW개발을 단순화해 SDV(소프트웨어정의차량) 솔루션 개발에 속도를 가하기 위한 차원. 에이펙스AI는 시리즈B 투자 라운드에서 LG전자가 전략적 투자자(SI)로 참여했다고 밝혔음. 구체적인 유치 금액과 지분 규모는 공개하지 않았음. LG전자는 지난해 에이팩스AI와 차량용 HPC(차세대 고성능컴퓨터) 개발 협업을 시작하고 내년 공개를 목표로 하고 있음

오포, '접어도 8㎜대' 초슬림 폴더블폰 출시_(02/21)_파이낸셜뉴스

중국 스마트폰 제조사 오포가 삼성전자 갤럭시 Z폴드 시리즈보다 더 얇고 가벼운 폴더블 스마트폰을 선보임. 오포는 새로운 티타늄 합금 힌지를 도입해 힌지의 가장 얇은 부분이 0.15㎜에 불과하며 전체 힌지는 기존 대비 26% 얇아졌지만 강도는 36% 더 증가했다는 점을 강조. 프로세서(AP)는 퀄컴 스냅드래곤8 엘리트를 적용했으나 성능 코어가 하나 더 적은 제품을 도입

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분			2월 10일	2월 11일	2월 12일	2월 13일	2월 14일	2월 17일	2월 18일	2월 19일	2월 20일	2월 21일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	$	1.735	1.735	1.732	1.732	1.732	1.729	1.729	1.729	1.723	1.723
		전일대비%	#VALUE!	0.0%	-0.2%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.0%	0.0%	-0.3%	0.0%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	$	1.451	1.451	1.449	1.449	1.449	1.449	1.449	1.451	1.451	1.451
		전일대비%	#VALUE!	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	$	4.707	4.725	4.750	4.761	4.773	4.781	4.787	4.787	4.797	4.809
		전일대비%	#VALUE!	0.4%	0.5%	0.2%	0.3%	0.2%	0.1%	0.0%	0.2%	0.3%
NAND	64Gb MLC	$	4.368	4.379	4.379	4.379	4.379	4.379	4.393	4.393	4.393	4.393
		전일대비%	#VALUE!	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	$	6.625	6.615	6.615	6.615	6.615	6.615	6.615	6.615	6.615	6.615
		전일대비%	#VALUE!	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	$	9.842	9.822	9.822	9.822	9.822	9.822	9.804	9.804	9.804	9.804
		전일대비%	#VALUE!	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	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

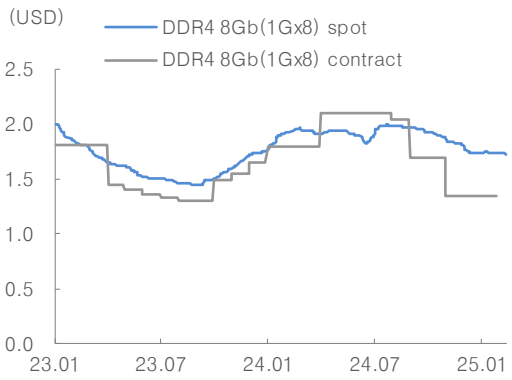
표 4. 디스플레이 패널가격

구 분			2024년 05월	2024년 06월	2024년 07월	2024년 8월	2024년 9월	2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월	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

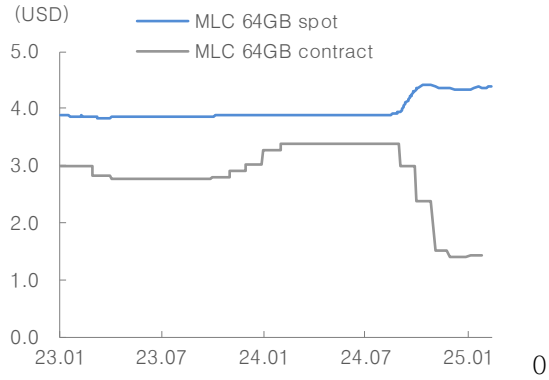
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



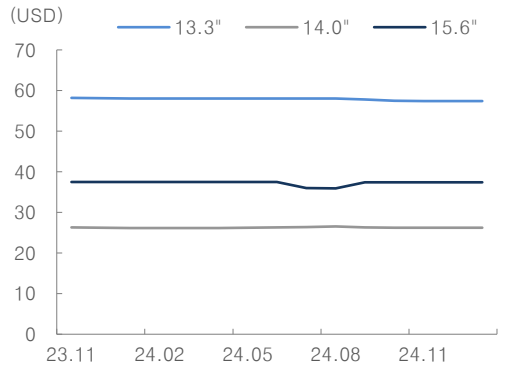
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



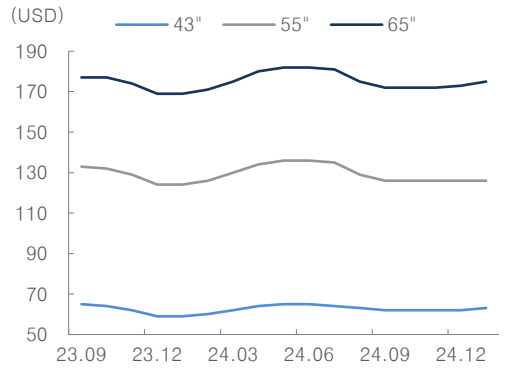
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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	1,165.0	1,235.5	1,275.2
PC	272.1	256.1	255.3	254.8	261.9	298.5	349.4	301.5	260.2	263.1	273.6
Desktop	**110.7**	**100.7**	**95.1**	**91.2**	**91.2**	**78.6**	**85.1**	**89.0**	**72.2**	**69.5**	**72.7**
All in One DT	14.4	12.9	12.8	12.4	12.2	11.2	12.3	10.6	8.7	9.1	10.3
Traditional DT	96.3	87.9	82.4	78.8	79.0	67.4	72.8	78.4	63.5	60.4	62.4
Notebook	**161.4**	**155.4**	**160.2**	**163.6**	**170.7**	**219.9**	**256.8**	**212.4**	**181.0**	**186.2**	**200.9**
Convertible NB	7.1	9.5	12.2	13.7	14.0	22.0	25.5	17.7	14.7	14.9	18.6
Traditional NB	111.9	96.6	94.7	81.8	72.6	73.2	74.8	58.3	45.5	44.9	47.9
Ultraslim NB	42.4	49.3	53.3	68.1	84.2	124.8	156.5	136.4	120.8	126.3	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**	**2024F**	**2025F**
Smartphone	10.5	2.2	-0.3	-4.3	-2.2	-6.6	6.0	-11.2	-3.4	6.1	3.2
PC	-10.2	-5.9	-0.3	-0.2	2.8	14.0	17.0	-13.7	-13.7	1.1	4.0
Desktop	**-15.7**	**-9**	**-5.6**	**-4.1**	**0.0**	**-13.8**	**8.3**	**4.6**	**-18.9**	**-3.8**	**4.6**
All in One DT	-11.1	-10.3	-0.8	-3.2	-1.2	-8.7	10.4	-14.1	-18.1	4.8	13.7
Traditional DT	-16.4	-8.8	-6.3	-4.4	0.2	-14.6	7.9	7.8	-19.0	-4.9	3.2
Notebook	**-5.9**	**-3.7**	**3.1**	**2.1**	**4.4**	**28.8**	**16.7**	**-17.3**	**-14.8**	**2.9**	**7.9**
Convertible NB	45.5	34.1	28.4	12.0	2.3	57.2	16.2	-30.7	-17.0	1.8	24.8
Traditional NB	-15.2	-13.7	-2.0	-13.6	-11.2	0.8	2.2	-22.0	-22.1	-1.1	6.5
Ultraslim NB	22.2	16.3	8.1	27.8	23.5	48.2	25.4	-12.8	-11.4	4.5	6.4
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

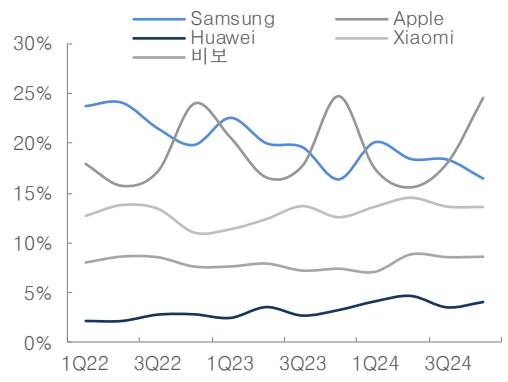
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultraslim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 6. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22	2Q	3Q	4Q	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3Q	4Q
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%

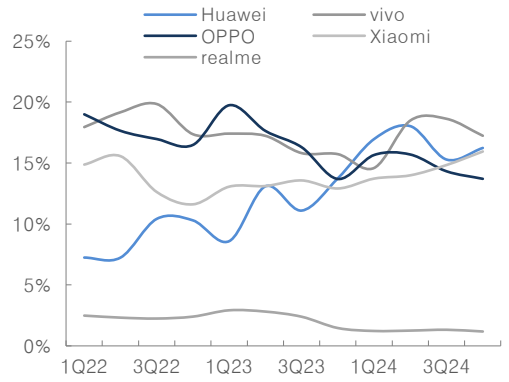
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌



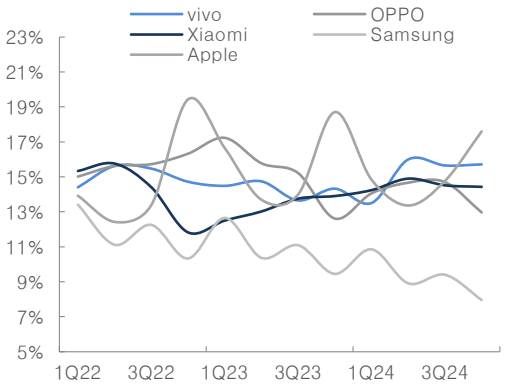
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



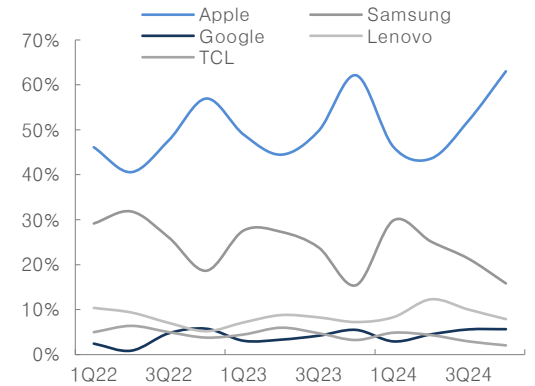
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



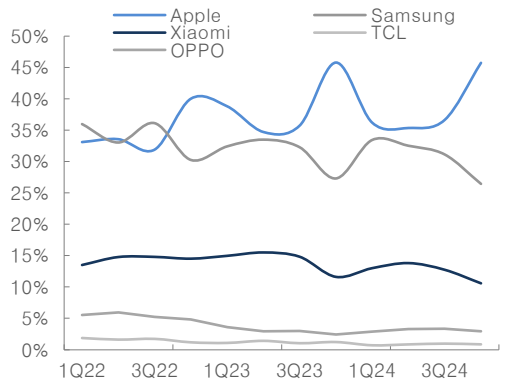
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



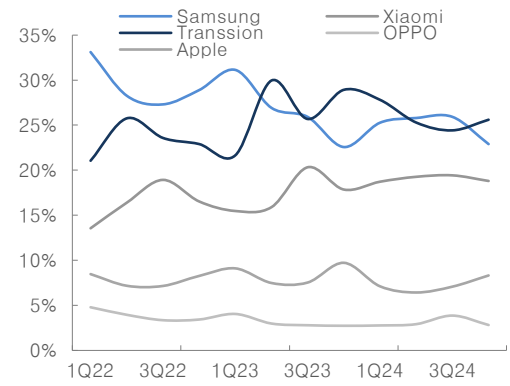
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 9. 서유럽



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 10. 기타 (중앙/동유럽, 중동 및 아프리카)



자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 7. 반도체 Peer Group

		상장 국가	매출 2025F	영업이익 2025F	주가 수익률(%) 1W	1M	3M	PER 2025F	2026F	PBR 2025F	2026F
팹리스	Nvidia	미국	196,543	128,142	-3.2	-4.5	-8.4	30.6	24.6	18.3	11.2
	AMD	미국	31,675	8,533	-2.0	-9.4	-19.4	23.9	18.0	2.9	2.7
	Qualcomm	미국	43,387	15,013	-4.0	-1.1	6.4	14.1	13.6	6.5	5.6
	Intel	미국	53,571	2,534	5.4	14.2	1.8	47.4	20.9	1.0	0.9
	Mediatek	대만	18,663	3,546	0.3	3.1	19.4	20.9	17.5	5.6	4.8
	Broadcom	미국	61,437	38,736	-6.2	-9.0	33.4	34.9	29.3	11.8	13.2
	ARM	미국	4,956	2,386	-9.2	-6.7	8.8	70.7	54.3	17.4	14.3
설계 IP	Synopsys	미국	6,788	2,654	-9.1	-10.4	-14.9	31.8	27.6	6.6	5.6
	Cadence	미국	5,203	2,272	-12.5	-16.9	-15.7	38.4	33.3	12.9	10.8
	TSMC	대만	112,976	54,522	3.3	-2.2	8.4	18.1	15.2	5.4	4.2
파운드리	삼성전자	한국	218,383	21,734	3.9	8.8	3.2	13.4	10.1	1.0	0.9
	GlobalFoundries	미국	7,025	1,017	-1.7	-0.6	1.0	25.9	18.0	2.0	1.8
	SK 하이닉스	한국	56,192	22,385	-0.2	-3.9	24.1	6.2	5.4	1.5	1.2
	마이크론	미국	34,863	9,024	-0.7	-9.6	-3.8	14.4	9.2	2.1	1.7
메모리	WesternDigital	미국	16,240	2,907	0.5	1.9	4.3	11.8	9.4	1.9	1.6
	ASML	유럽	33,992	11,223	-3.0	-3.0	12.5	29.9	24.7	14.8	12.0
	AppliedMaterial	미국	28,835	8,614	1.6	-10.8	-2.2	18.4	17.0	7.0	6.6
	LamResearch	미국	17,807	5,541	4.0	5.6	17.6	22.8	21.9	11.7	9.7
반도체장비	TEL	일본	17,009	4,892	2.5	-5.8	16.9	21.0	17.9	5.4	4.7
	KLA	미국	11,928	4,985	0.5	-1.7	19.1	23.8	23.1	22.3	21.5
	ASEGroup	대만	20,354	1,798	3.4	5.2	17.9	16.8	12.6	2.3	2.0
	AMKORTechnology	미국	6,303	443	-1.2	-16.8	-14.3	15.6	11.1	1.2	1.1
	Teradyne	미국	3,236	743	2.4	-12.4	9.9	29.2	21.0	6.2	6.1
OSAT	Advantest	일본	5,652	1,920	6.0	2.0	2.6	33.8	27.1	11.2	9.3
	Formfactor	미국	781	109	-6.4	-17.5	-13.2	26.7	20.7	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	698,477	81,349	-5.3	-6.1	9.2	34.3	28.6	6.3	5.1
	DELL	미국	103,342	9,295	2.8	5.4	-15.4	12.7	11.2	24.5	12.1
	HPE	미국	32,606	3,331	-2.6	-10.8	-2.8	9.9	9.3	1.1	1.0
데이터센터	IBM	미국	65,002	12,083	0.1	16.6	17.6	24.4	22.9	7.8	6.8
	Cisco	미국	56,393	19,164	-1.4	4.8	11.2	17.2	16.0	5.5	5.1
	Supermicro	미국	24,793	2,193	17.0	72.8	88.8	20.3	15.3	4.6	3.4
	NVDA	미국	196,543	128,142	-3.2	-4.5	-8.4	30.6	24.6	18.3	11.2
	AMD	미국	31,675	8,533	-2.0	-9.4	-19.4	23.9	18.0	2.9	2.7
	QCOM	미국	43,387	15,013	-4.0	-1.1	6.4	14.1	13.6	6.5	5.6

주 1 : Quantiwise 컨센서스자료(2025. 2. 21 기준)
주 2 : 실적은 백만달러 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	58,200	302,561	31,499	13.4	10.1	1.0	0.9	4.0	3.3
	Apple	미국	246	390,498	130,923	33.5	29.9	60.9	50.4	25.5	23.3
	Xiaomi	홍콩	7	49,102	4,124	40.1	31.4	5.7	4.9	31.0	23.2
TV,가전	LG 전자	한국	82,400	87,538	3,498	10.9	8.2	0.7	0.6	2.9	2.6
	삼성전자	한국	58,200	302,561	31,499	13.4	10.1	1.0	0.9	4.0	3.3
	Whirlpool	미국	105	16,714	1,043	10.8	9.2	1.9	1.8	7.9	7.3
	Electrolux	유럽	9	12,596	455	10.5	7.6	2.2	1.8	4.6	3.8
	SonyGroup	일본	26	87,058	10,114	19.8	18.8	2.8	2.3	11.6	11.2
전자부품	LG 이노텍	한국	165,600	20,918	657	8.8	6.6	0.7	0.7	2.6	2.3
	삼성전기	한국	143,200	10,168	909	15.8	13.2	1.2	1.1	1.1	4.8
	TDK	일본	11	14,651	1,768	16.5	14.4	1.6	1.5	6.4	5.9
	Kyocera	일본	12	13,447	619	23.6	19.7	0.8	0.7	10.1	8.6
	Murata	일본	18	11,615	2,431	18.1	16.0	1.8	1.7	8.4	7.5
	Largan	대만	84	1,811	797	14.8	13.8	1.8	1.7	7.4	6.8
	Hisense	중국	3	7,879	377	12.4	10.8	1.4	1.2	7.7	–
	Skyworks	미국	67	4,194	839	14.1	16.3	1.8	1.8	9.0	9.6
	Haier	중국	4	37,658	3,261	11.5	10.3	1.9	1.7	6.3	5.5
	Yageo	대만	18	3,726	908	12.6	11.0	1.8	1.7	8.5	7.5
	TaiyoYuden	일본	18	2,248	129	20.1	14.7	1.0	1.0	6.4	5.4
LED	서울반도체	한국	7,190	1,097	12	55.9	23.3	0.6	0.6	6.5	5.6
	Wolfspeed	미국	7	810	-483	N/A	N/A	2.5	2.8	N/A	34.4
	Ennostar	대만	2	745	-39	N/A	N/A	0.8	0.8	13.2	5.3
	Everlight	대만	3	642	87	15.8	14.2	1.8	1.8	8.2	7.3
	LiteOn	대만	3	4,182	519	17.0	15.0	2.8	2.7	8.8	7.4
	Sanan	중국	2	2,280	128	40.5	29.2	1.6	1.5	13.5	10.1
디스플레이	LG 디스플레이	한국	9,900	26,385	535	N/A	24.5	0.8	0.8	3.3	2.7
	Universal	미국	157	636	274	30.0	24.1	4.2	3.9	20.4	15.0
	AUO	대만	0	8,645	45	43.6	16.3	0.8	0.8	4.3	3.2
	Innolux	대만	0	6,590	-2	64.8	49.5	0.5	0.5	2.5	3.5
	JapanDisplay	일본	0	1,666	-54	N/A	–	–	–	47.2	–
기판/패키지	NanYaPCB	대만	4	997	95	29.4	19.0	1.9	2.0	8.5	6.3
	Ibiden	일본	26	2,479	356	14.6	11.5	1.0	0.9	4.8	3.9
	Unimicron	대만	4	3,594	624	11.3	8.1	1.9	1.6	4.3	2.8
	Shinko	일본	39	1,490	259	28.2	23.1	2.7	2.4	8.7	7.1
	Kinsus	대만	3	950	123	22.6	15.6	1.3	1.2	5.3	3.0
	Meiko	일본	52	1,350	165	10.5	8.9	1.6	1.4	7.3	6.3
	대덕전자	한국	19,550	902	38	23.9	12.6	1.1	1.0	5.2	3.8
	심텍	한국	19,130	1,210	17	55.3	7.5	1.4	1.3	9.3	4.8
FPCB/소재	ZhenDing	대만	4	5,256	519	11.0	9.4	0.9	0.7	0.2	2.8
	EliteMaterial	대만	18	1,952	460	18.0	15.4	5.4	4.5	12.4	10.2
	Flexium	대만	2	842	-24	162.8	12.3	1.0	1.0	3.8	2.5
	비에이치	한국	15,850	1,756	109	5.6	4.7	0.6	0.5	3.2	2.4

		국가	종가	매출액 2025F	영업이익 2025F	PER 2025F	PER 2026F	PBR 2025F	PBR 2026F	EV/EBITDA 2025F	EV/EBITDA 2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	12	5,269	489	28.8	23.8	3.5	3.1	13.4	11.1
	Ofilm	중국	2	3,047	103	89.8	78.5	10.5	10.0	24.4	21.3
	LG 이노텍	한국	165,600	20,918	657	8.8	6.6	0.7	0.7	2.6	2.3
	엠씨넥스	한국	23,950	1,039	51	9.4	8.2	1.0	0.9	3.9	3.6
	파트론	한국	7,510	1,465	59	9.5	8.6	0.7	0.7	2.8	2.2
카메라부품	Largan	대만	84	1,811	797	14.8	13.8	1.8	1.7	7.4	6.8
	자화전자	한국	14,430	706	49	9.6	7.8	0.7	0.6	3.6	3.3
5G	Broadcom	미국	219	51,634	38,736	34.9	29.3	11.8	13.2	26.5	22.0
	Qorvo	미국	76	3,700	673	13.8	11.2	2.0	1.8	10.4	8.7
	Skyworks	미국	67	4,194	839	14.1	16.3	1.8	1.8	9.0	9.6
	와이솔	한국	6,020	374	12	11.1	8.8	0.5	0.5	–	–
ODM/OEM	HonHai	대만	6	209,011	7,741	12.4	10.7	1.4	1.2	6.4	5.5
	Quanta	대만	8	42,931	2,691	14.4	12.2	4.4	3.7	10.3	8.7
	Pegatron	대만	3	34,845	637	13.8	12.9	1.3	1.2	5.8	6.2
	Wiwynn	대만	64	10,995	1,111	13.7	11.3	5.0	3.6	9.0	7.3
	Foxconn	대만	2	1,930	121	20.7	16.8	0.7	0.7	12.0	10.0
	Compal	대만	1	28,038	541	13.7	12.7	1.3	1.2	6.4	5.0
	Inventec	대만	1	19,026	410	18.0	15.7	2.7	2.5	13.1	10.3
	Wistron	대만	4	31,738	1,647	13.8	11.4	2.5	2.1	6.0	5.2
	Acer	대만	1	8,118	226	18.9	17.5	1.7	1.5	10.7	8.9

주 1: 실적단위–해외(백만달러),국내(십억원)/주 2: 주가 2.21 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter

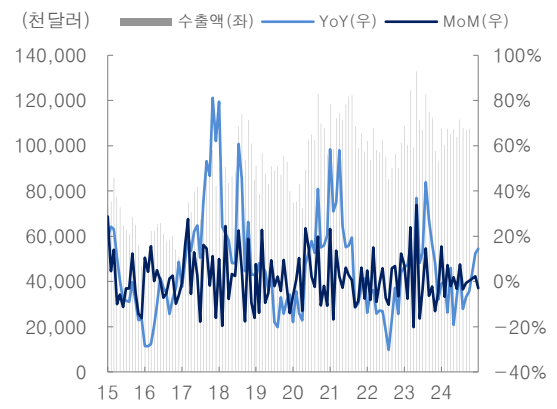
표 9. 대형기업 영업이익 전망

(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%	6,316	8,203	7,301	23,467	33,691	32,443	37,057
LG 전자	753	135	1,139	51.3%	741.2%	1,196	881	984	3,420	3,618	3,498	4,033
LG 디스플레이	–81	83	–149	84.9%	흑전	–152	–87	–87	–561	520	520	842
삼성전기	232	115	206	–11.0%	79.1%	197	221	236	735	948	909	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%	13,021	21,228	14,798	60,493	72,661	69,525	86,345

자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter
주: 컨센서스는 2 월 21 일기준

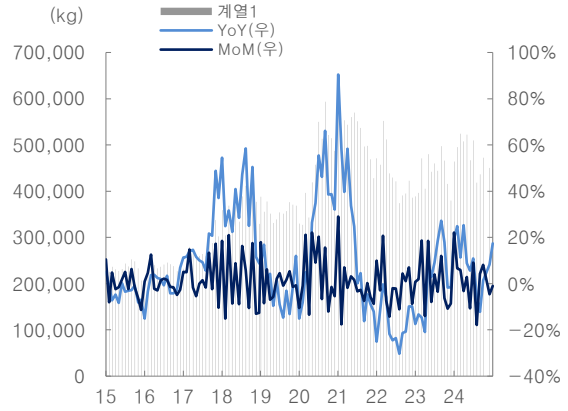
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



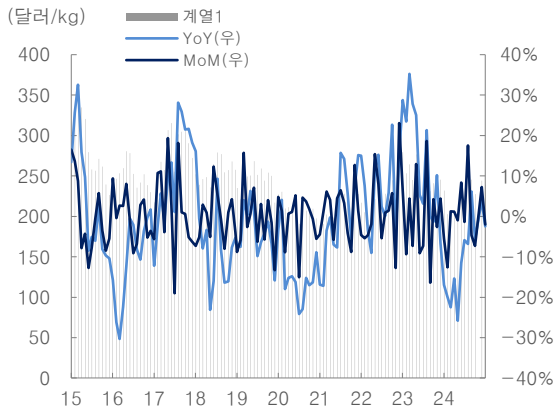
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출중량 및 증감률 추이



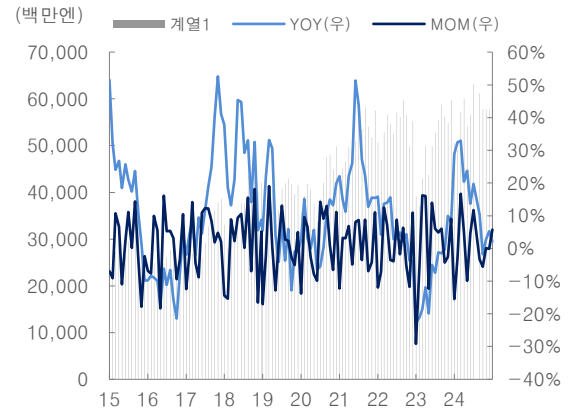
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



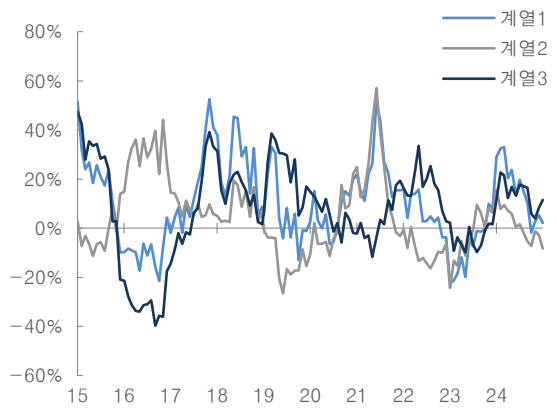
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



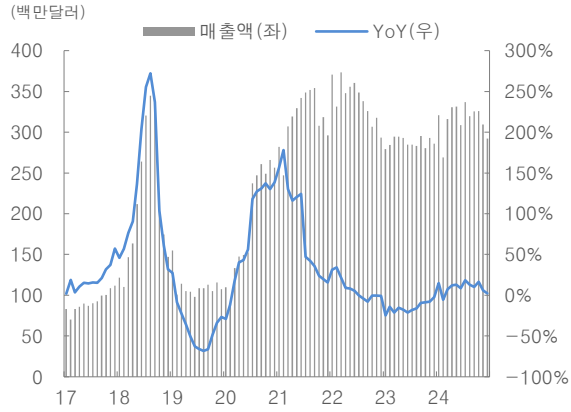
자료: METI ,대신증권ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI,대신증권ResearchCenter

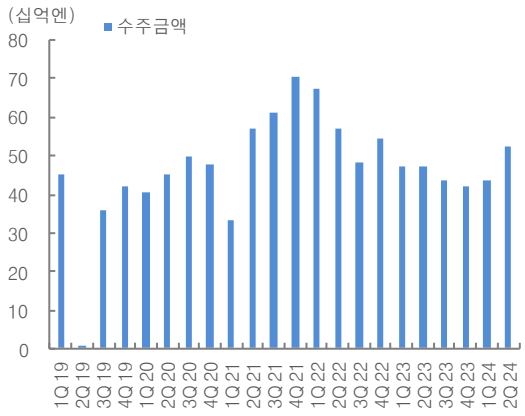
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

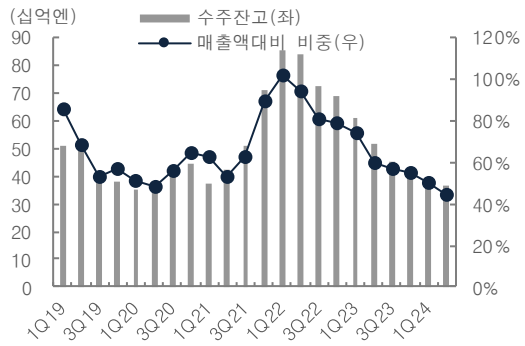
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



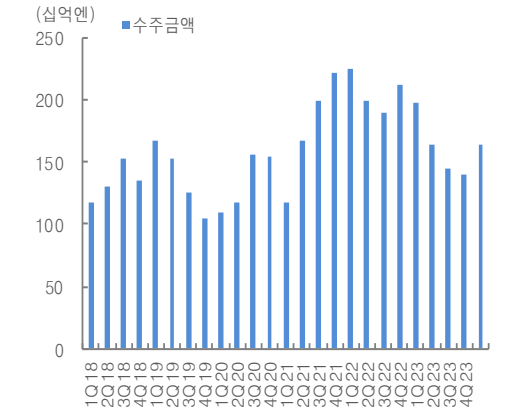
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



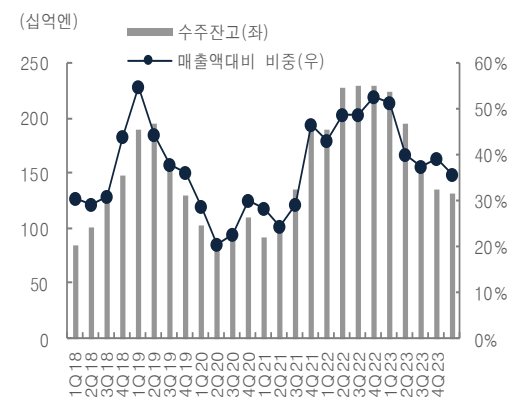
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문신규수주액추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

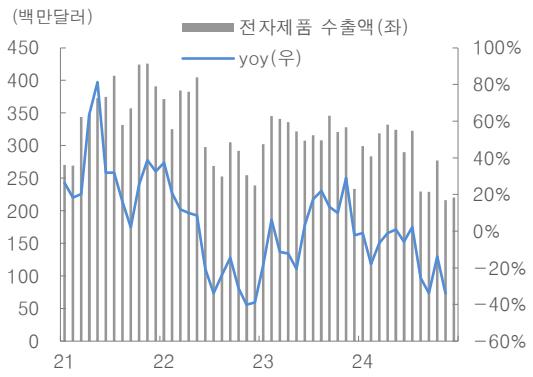
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

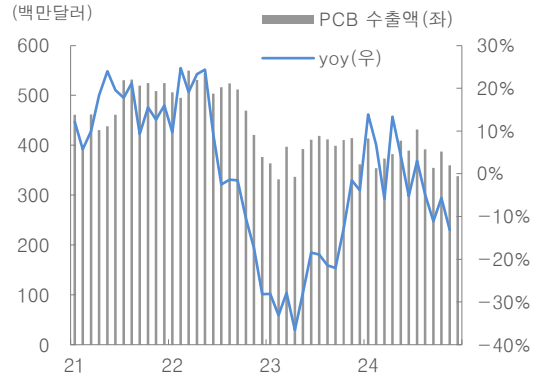
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



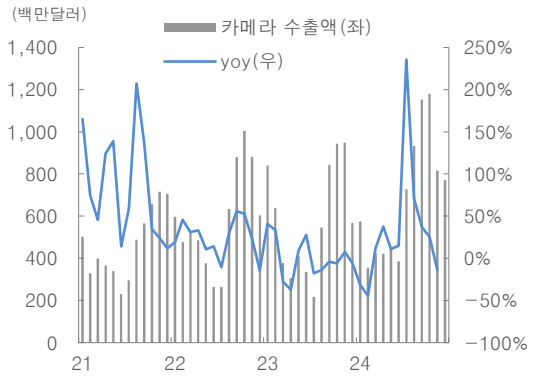
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



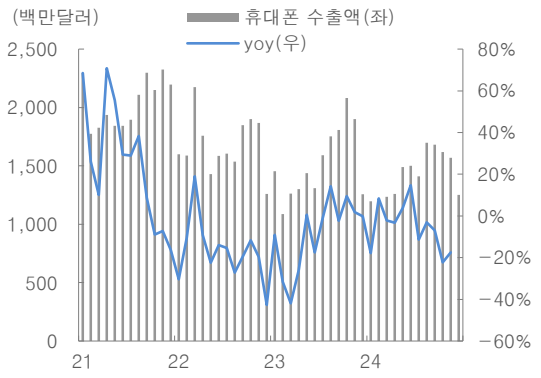
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

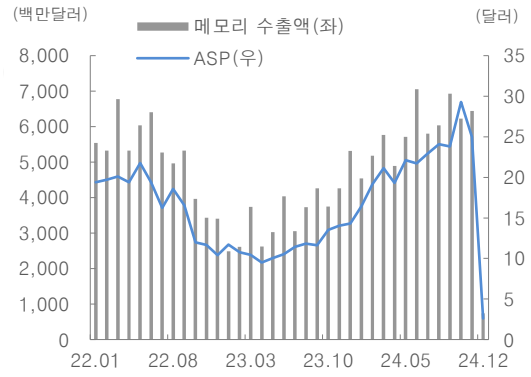
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

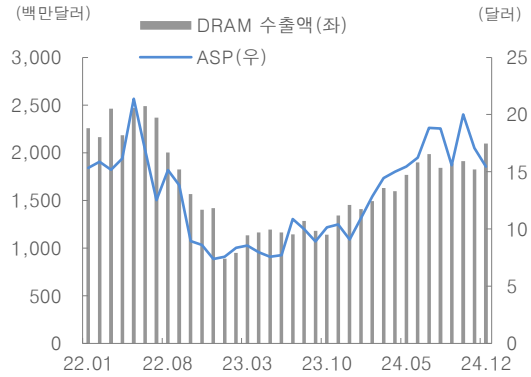
[반도체 월별수출금액 및 ASP추이]

그림 25. 메모리 수출금액 및 ASP 추이



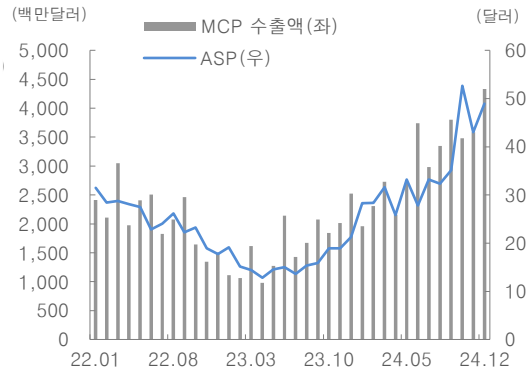
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 26. DRAM 수출금액 및 ASP 추이



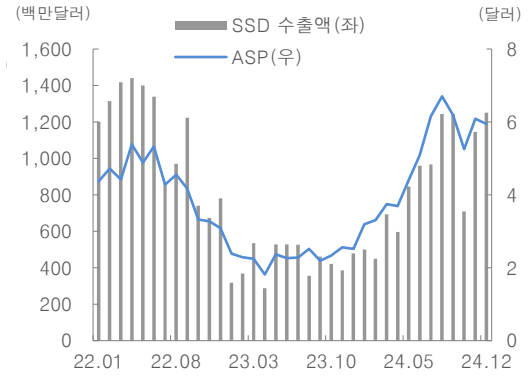
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 27. MCP 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

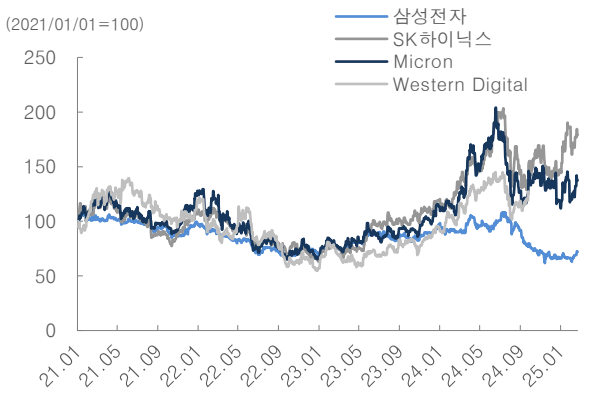
그림 28. SSD 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

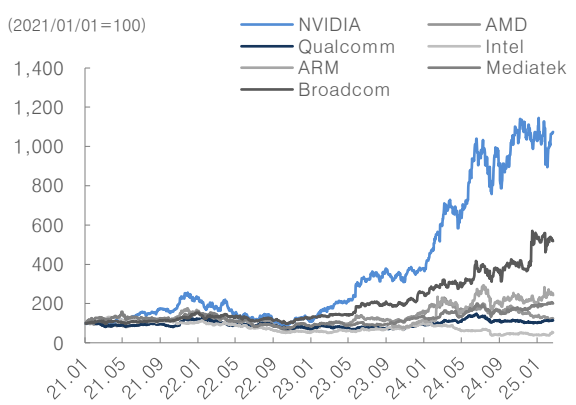
[Peer Group 상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



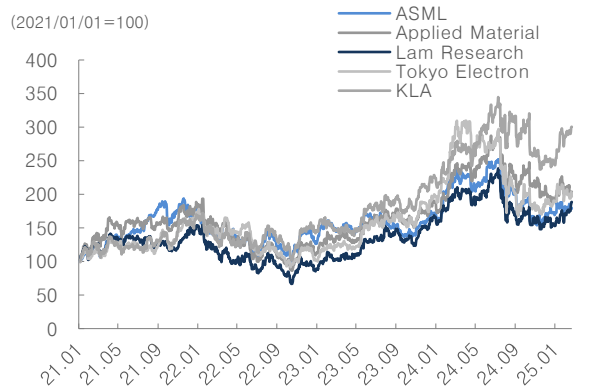
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 30. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



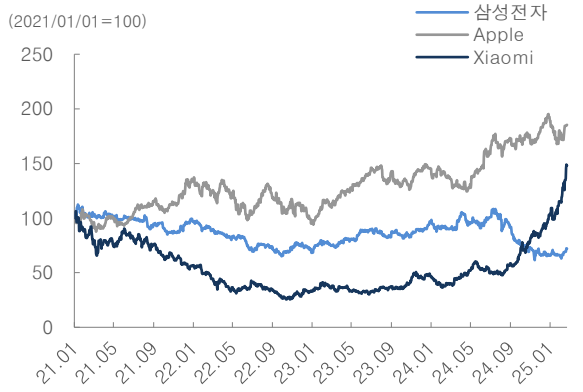
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 31. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



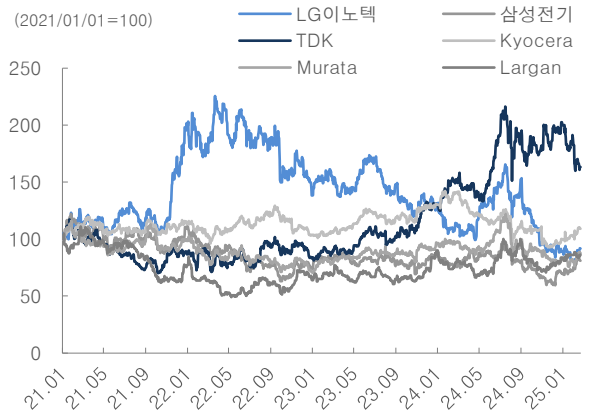
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



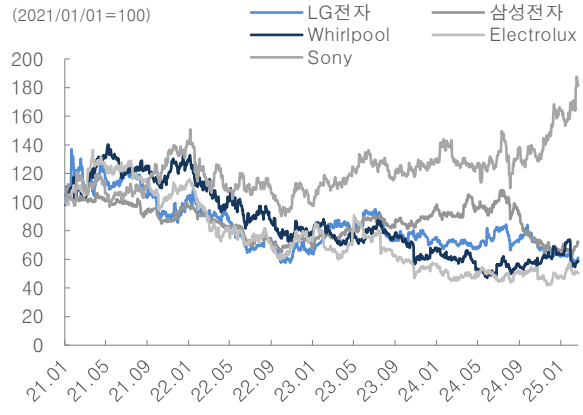
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

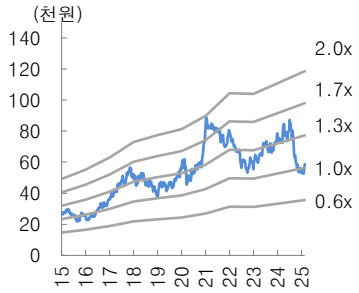
그림 34. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

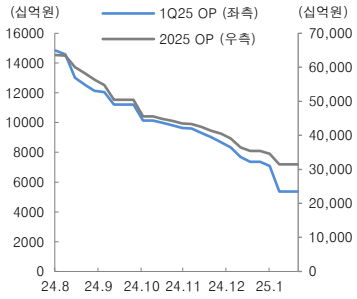
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



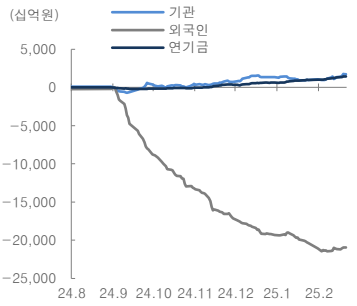
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스변화



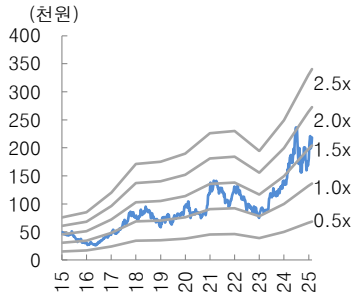
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 누적순매수추이



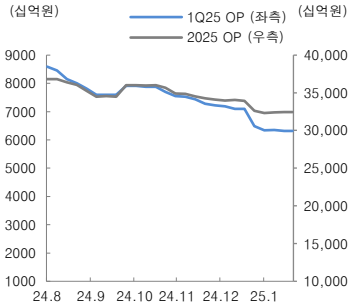
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



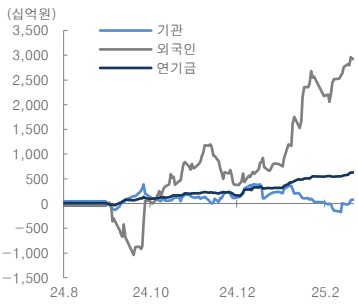
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스변화



자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적순매수추이

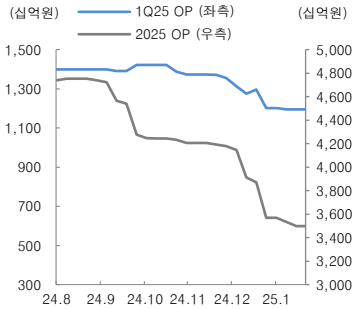


자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트

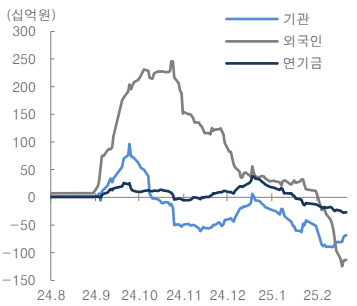
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스변화



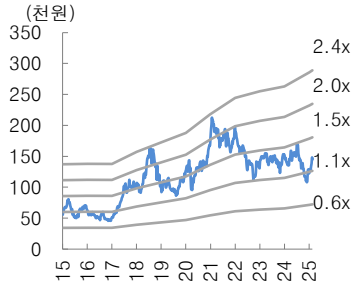
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 누적순매수추이



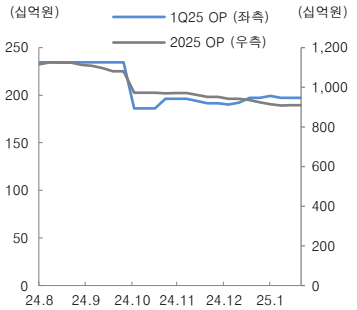
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



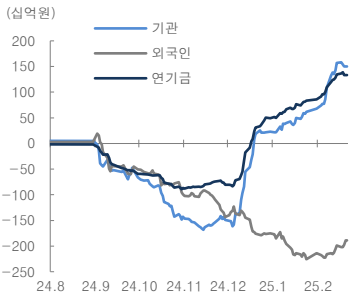
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스변화



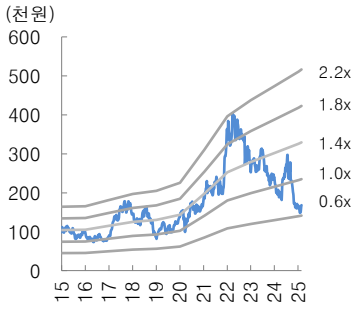
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 누적순매수추이



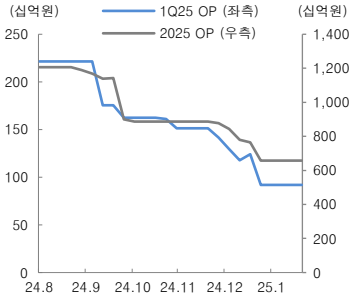
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



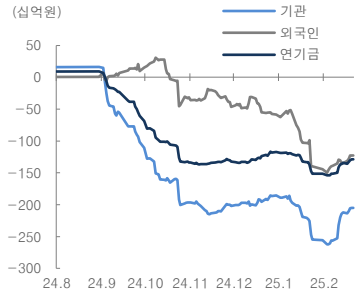
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



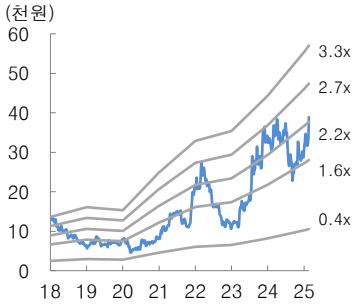
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적순매수추이



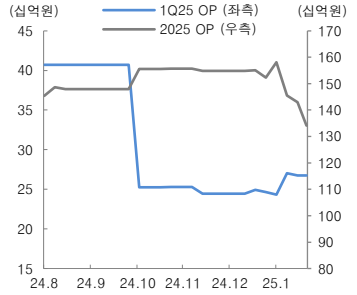
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 12MFPBR 밴드차트



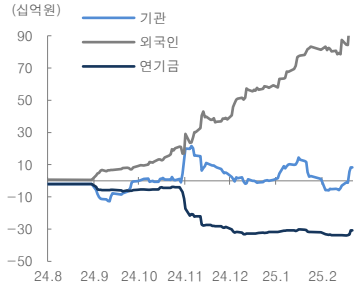
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 컨센서스 변화



자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 누적순매수추이



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

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.2%	6.8%	0.0%

(기준일자: 20250219)