

IT/전기전자

박강호 kangho.park@daishin.com

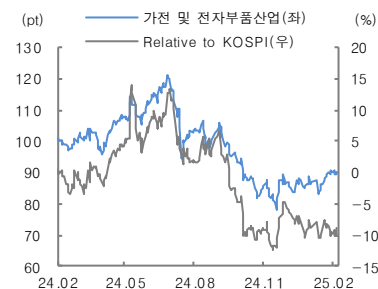
투자이견

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



스마트폰 수요는 회복 중

- 갤럭시S25 / 아이폰16e 출시, 1Q25 휴대폰 부품의 가동률 개선
- 엔비디아의 실적은 컨센서스 상회, 온디바이스 중심의 수혜 전망
- 3월 휴대폰 부품업체 실적 개선 및 자율주행, 휴머노이드 확대에 주목

3월 : 비중확대 유지, 휴대폰 부품을 주목

2025년 3월, 전기전자 업종에 비중확대를 유지. 1) 삼성전자의 갤럭시S25 출시 및 초반에 판매 양호 2) 애플의 아이폰16e(중저가) 출시로 애플향 부품 업체의 가동률 상승(우려대비) 3) 중국의 이구환신 정책으로 범용 IT부품 중심으로 공급 증가 등 전반적으로 가동률 개선 등 다른 IT 기업대비 휴대폰 부품업체의 2025년 1Q 실적이 종전 추정을 일부 상회할 전망. IT 업종의 성수기가 하반기인 점을 감안하면 3월~4월에 고객 중심으로 부품의 재고 축적이 진행 예상, 2Q25에도 추가적인 이익 상향도 예상. 반도체에서 낸드 부진은 지속되나 메모리모듈과 패키지 중심으로 수요가 점차 회복, 컨센서스를 상회한 가동률 개선이 진행, 긍정적인 요인. 심텍이 2024년 4Q 실적 발표에서 2025년 상반기 가이드언스가 컨센서스를 상회한 수준을 제시

엔비디아 실적은 우려 속에 호조(컨센서스 상회), AI 과잉 투자 이슈에 추가 검증

엔비디아(Nvidia)의 2025년 4Q(회계기준)의 매출(399달러 78% yoy/12% qoq)과 주당순이익(EPS, 0.89달러 82% yoy/10% qoq)은 컨센서스를 각각 3%, 6% 상회. 우려하였던 실적 둔화를 일부 화석화 동시에 2025년 AI 인프라 투자 지속 및 엔비디아의 블랙웰에 성장 확대 관점에서 신뢰 확인은 긍정적 평가. 또한 데이터센터 부문의 매출은 93%(yoy / 16% qoq) 증가, 데이터 센터 매출 중 Blackwell 매출이 110억달러로 회사의 예상치를 상회. 엔비디아는 다음 분기 가이드언스로 매출은 421~439달러를 제시, 컨센서스(423억달러) 상회한 점도 엔비디아 및 AI 관련 기업의 2025년 실적 추정에 가시성을 부여. 2024년 엔비디아의 주도적인 상승, 주가의 프리미엄 부여는 2025년에 다소 약해질 가능성도 고려. 딥시크 등장으로 가성비를 갖춘 반도체의 사용 증가 가능성, 마이크로소프트(MS)의 일부 데이터센터 임대 계약을 취소, 블랙웰 매출 증가 속에 엔비디아의 매출총이익률 하락 등 밸류에이션 할인 요인에 추가적인 검증 필요

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	54,500	325,353	-6.4	1.5	-1.8	-25.6	2.4	12.5	9.5	0.9	0.9
SK 하이닉스	190,200	138,466	-9.2	-13.9	18.1	20.4	9.4	5.5	4.8	1.4	1.1
LG 전자	78,900	12,912	-4.3	-7.3	-14.2	-17.2	-5.5	10.2	7.7	0.7	0.6
삼성전기	135,000	10,084	-5.7	5.4	20.5	-3.1	9.1	14.8	12.4	1.1	1.1
LG 이노텍	162,400	3,844	-1.9	9.3	-4.0	-20.8	0.3	8.6	6.4	0.7	0.6
LG 디스플레이	9,150	4,575	-7.6	1.1	-7.9	-19.2	0.2	-35.8	22.6	0.8	0.7
Apple	237	3,568	-3.5	3.2	1.0	29.9	-5.2	32.3	28.9	58.8	48.7
Nvidia	120	2,932	-14.3	1.5	-11.2	52.7	-10.5	26.7	20.9	16.7	9.9
Microsoft	393	2,918	-5.7	-9.7	-7.2	-3.7	-6.9	30.0	26.3	8.5	6.6
Micron	92	102	-11.0	0.8	-6.5	0.0	9.1	13.4	8.5	2.0	1.6
코스피 (pt)	2,533	2,018,516	-4.6	-0.2	1.1	-4.5	5.6	9.6	8.2	0.9	0.8
코스닥 (pt)	744	377,912	-4.0	2.1	7.1	-13.8	9.7	21.8	17.2	2.5	2.2
NASDAQ (pt)	18,544	-	-7.1	-4.1	-2.7	15.7	-4.0	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	5,862	-	-4.2	-2.5	-2.3	15.4	-0.3	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
주1: 종가, 시가총액은 국내 2025년 2월 28일 기준/ 해외 2월 27일 기준

주간 주요 뉴스

SEMI "지난해 웨이퍼 출하량 전년비 2.7% 감소...올해는 반등" (02/26)_ZDNET Korea

글로벌 전자산업 공급망을 대표하는 산업 협회인 SEMI는 지난해 전 세계 실리콘 웨이퍼 출하량이 전년 대비 2.7% 감소한 122억6천600만 제곱인치를 기록했다고 발표. 관계자는 생성형 AI 및 신규 데이터센터가 첨단 파운드리와 고대역폭 메모리(HBM)와 같은 메모리 반도체 수요를 견인하고 있지만, 대부분의 다른 최종 소비자 시장은 여전히 과잉 재고로 인해 웨이퍼 출하량과 매출액 모두 하락. 올해부터 웨이퍼 출하량 회복세가 시작될 것으로 보이며, 하반기부터는 강한 반등이 예상

삼성전자, V10 낸드부터 中 YMTC 특허 쓰다_(02/24)_ZDNET

삼성전자가 V10(10세대)부터 새롭게 채용되는 첨단 패키징 기술인 '하이브리드 본딩'의 특허를 중국 낸드 제조업체 YMTC로부터 대여해 사용하기로 한 것으로 확인. YMTC는 3D낸드에 하이브리드 본딩을 처음 적용한 기업. V10은 삼성전자가 이르면 올 하반기 양산을 목표로 한 차세대 낸드로 420~430단대로 추정되며, 낸드가 400단 이상까지 높아지게 되면 하이브리드 본딩의 중요성이 높아지기 때문에 YMTC와 하이브리드 본딩 특허와 관련한 라이선스 계약을 체결. 특허 회피 대신 원만한 합의로 향후 있을 리스크를 줄이고, 기술 개발 속도를 앞당기기 위한 전략으로 풀이

트럼프, 對中 반도체 장비 유지관리 추가 제한 검토_(02/25)_한국경제

블룸버그에 따르면 트럼프 정부가 ASML과 도쿄일렉트론의 대중 반도체 장비 유지관리도 추가 제한하는 것을 검토중. . ASML 등의 칩 제조장비는 정기적인 유지 관리 및 서비스가 없으면 반도체 생산을 위한 엄격한 요구 사항을 충족시키기 어려워 유지 관리가 중요. 해당 조치는 이미 미국 정부가 램리서치, KLA, 어플라이드 머티어리얼 등 미국의 반도체 장비 회사에 내린 규제를 동맹국으로 확산하는 것 더불어 특정 중국 기업에 대한 제재 검토 회의도 추가로 진행되었다고 언급. 보도 이후 도쿄 일렉트론이 4.4% 하락하고 일본 반도체 회사 주가도 하락

SK하이닉스, 3월 인텔 낸드 인수 마무리, eSSD 리더십 굳건히_(02/26)_Digitimes

SK하이닉스는 2025년 3월 인텔의 낸드 플래시 사업 인수를 마무리할 예정. 이는 SK하이닉스의 기업용 SSD 시장에서의 지위를 강화하고 낸드 사업 확장을 가속화할 예정. 업계 소식에 따르면 SK하이닉스는 3월 인텔의 낸드 플래시 사업부 인수를 완료할 예정이며, 이를 통해 eSSD 시장에서 점유율을 확대할 것으로 예상. SK하이닉스는 낸드 수요가 둔화되고 있지만, 업계 전반의 생산량 감축으로 공급과 가격이 안정화될 것이라며 25년 말까지 시장이 회복될 것으로 예측

AI칩 판매 급증으로 엔비디아 매출 80% 증가 (02/26)_FT

빅테크 기업들의 인공지능 인프라를 구축을 위한 AI 칩 수요가 지속됨으로 FY4Q25 엔비디아 매출은 전년 대비 78% 증가한 393억 달러를 기록 . 컨센서스인 383억 달러를 상회. 순이익은 221억 달러로 급증하여 전년 대비 80% 증가(컨센서스 196억 달러). 매출총이익은 블랙웰 개발을 위한 공정 전환으로 작년 동기 76% 대비 3%p 감소한 73% 기록. 블랙웰 매출은 110억 달러로, 당초 발열 문제로 출시 일정이 연기되었으나, 수요에는 문제가 없는 것을 확인

삼성, '두 번 접는' 폴더블폰 양산 준비...Z 시리즈와 동시 출격 전망 (02/24)_전자신문

삼성전자가 '두 번 접는' 폴더블폰을 갤럭시Z 시리즈와 함께 출시할 전망이다. 갤럭시Z폴드, Z플립과 같은 시기 양산할 계획인 것으로 파악. 업계소식에 따르면 폴더블 폰에 들어갈 부품을 4월부터 조달할 예정이며, 부품 양산 시점이 4월로, 갤럭시 Z시리즈와 함께 생산에 들어갈 예정. 삼성Z 시리즈는 올해 7월 공개될 예정. 신제품은 안으로 두 번 접혀 삼성디스플레이가 전시회 등에서 선보인 시제품 '플렉스G'와 유사한 형태로 전해지고 있으며, 화면이 안으로 접히는 인폴딩 구조를 적용. 두께 문제로 디지털라이저는 탑재되지 않을 예정이며, 물량은 약 20만대 수준으로 예상

애플의 5,000 억달러 규모 투자 계획 발표(02/26)_Digitimes

업계소식에 따르면 애플은 성명을 통해 향후 4년간 미국에 5천억달러(약 714조원)이상을 투자할 계획이라고 밝힘. 투자 계획에는 텍사스주 휴스턴에 새 공장을 짓고, '첨단 제조 기금'(Advanced Manufacturing Fund)을 기존 50억 달러의 두배인 100억 달러(약 14조원)로 확대하며, AI 등에 투자를 가속하는 내용도 포함. 일부 분석가들은 최근 아이폰 판매량 증가세가 둔화된 상황에서 5,000억 달러 투자는 애플에 재정적 부담이 될 수 있다고 분석

인텔 "레노버와 30 년간 협업... 기업용 AI PC 도 함께 선도할 것" (02/26)_ZDNET

PC용 x86 프로세서 업체인 인텔이 시장점유율 1위(IDC 기준) PC 제조사인 레노버와 30여 년간 이어온 협력 관계를 바탕으로 기업 시장에 최적화된 AI PC를 공급하겠다고 밝힘. 인텔이 지난 해 9월 IFA에서 출시한 코어 울트라 200V(루나레이크) 프로세서는 더 높은 성능을 더 적은 전력으로 구현하면서 뛰어난 그래픽 경험을 제공하도록 설계. 40 TOPS급 NPU를 통합하여 엣지 AI 응용프로그램도 지원. 인텔의 글로벌 어카운트 세일즈 이사인 조지 자코는 "좋은 AI PC는 좋은 PC에서 시작된다"며 "인텔은 레노버와 협력해 PC의 모든 요소를 염두에 둔 우수한 제품을 개발해 왔다"고 밝힘. 더불어 PC뿐만 아니라 클라우드, 데이터센터에 더 나은 경험을 제공하기 위해 레노버와 파트너십을 통해 이를 실현할 것이라고 덧붙임

삼성, '갤럭시 Z 플립 스타일' 트리폴드폰도 선보일까 (02/27)_ZDNET

삼성은 지난 25일 WIPO에 플립 스타일을 디자인을 갖춘 새로운 3단 접이식 기기에 대한 특허를 출원. 특허 문서에 이미지에서 트리폴드폰은 화면을 두 번 접을 수 있으며, 화면을 모두 접으면 갤럭시Z 플립 스타일의 디자인을 갖춘. 삼성전자는 올해 '갤럭시G폴드'라고 불리는 트리폴드 폰을 출시할 예정으로 알려져 있음. 이번 특허가 삼성전자가 실제로 플립 스타일의 트리폴드 폰을 출시할 것을 의미하지는 않으나 삼성이 다양한 3중 접이식 디자인을 개발 중이라는 것을 의미한다고 해석

中 TCL, 프리미엄 TV 공세...LG 제치고 삼성 추격_(02/27)_ZDNET

27일 시장조사기관 카운터포인트리서치에 따르면 작년 4분기 TCL이 14%의 점유율로 2위를 차지하며 LG전자를 넘어섰음. 삼성전자는 전체 16%의 점유율로 1위. 24년 4분기 프리미엄 TV 모델 출하량은 전년 동기 대비 51% 성장하며 역대 최고치를 경신하였으며, 프리미엄 시장에서 중국 브랜드의 공격이 거세짐에 따라 삼성 점유율은 전년 동기 대비 12%p빠졌으며, TCL은 전년대비 2배 이상 많은 프리미엄 TV를 출하하며 프리미엄 시장 2위에 올랐음

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분		2월 16일	2월 17일	2월 18일	2월 19일	2월 20일	2월 21일	2월 24일	2월 25일	2월 26일	2월 27일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	\$ 1.732	1.729	1.729	1.729	1.723	1.723	1.723	1.723	1.723	1.723
	전일대비%	—	-0.2%	0.0%	0.0%	-0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	\$ 1.449	1.449	1.449	1.451	1.451	1.451	1.449	1.447	1.446	1.446
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.0%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	\$ 4.773	4.781	4.787	4.787	4.797	4.809	4.822	4.831	4.837	4.889
	전일대비%	—	0.2%	0.1%	0.0%	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	0.1%	1.1%
NAND	64Gb MLC	\$ 4.379	4.393	4.393	4.393	4.393	4.393	4.421	4.421	4.421	4.421
	전일대비%	—	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	\$ 6.615	6.615	6.615	6.615	6.615	6.615	6.625	6.625	6.625	6.625
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	\$ 9.822	9.804	9.804	9.804	9.804	9.804	9.823	9.823	9.823	9.823
	전일대비%	—	-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	2,200	2,250	2,250	2,150	2,100	2,050	2,150	2,100	1,850
	0.0%	2.3%	0.0%	-4.4%	-2.3%	-2.4%	-4.4%	-2.3%	-9.8%
	2,100	2,100	2,050	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%	-20.6%	0.0%
	4,650	4,650	4,500	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%	-3.7%	-3.8%
NAND	2,604	2,604	2,604	2,349	1,810	1,232	1,179	1,810	1,224
	0.0%	0.0%	0.0%	-9.8%	-22.9%	-31.9%	-4.3%	-22.9%	-31.9%
	3,385	3,385	3,385	2,985	2,388	1,522	1,404	2,388	1,522
	0.0%	0.0%	0.0%	-11.8%	-20.0%	-36.3%	-7.8%	-20.0%	-36.3%
	4,895	4,895	4,895	4,335	3,070	2,155	2,080	3,070	2,155
	0.0%	0.0%	0.0%	-11.4%	-29.2%	-29.8%	-3.5%	-29.2%	-29.8%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

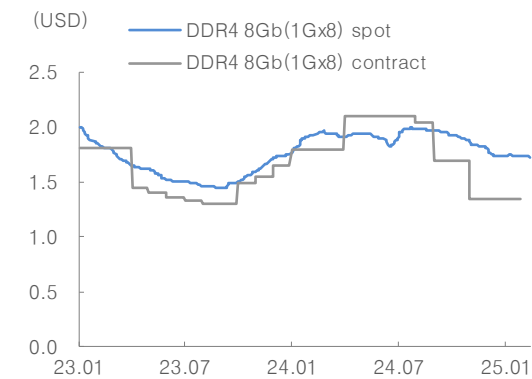
표 4. 디스플레이 패널가격

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

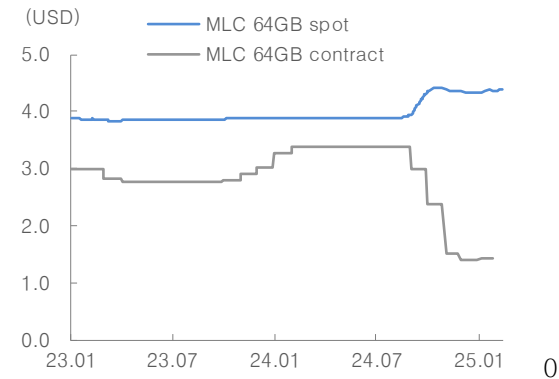
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



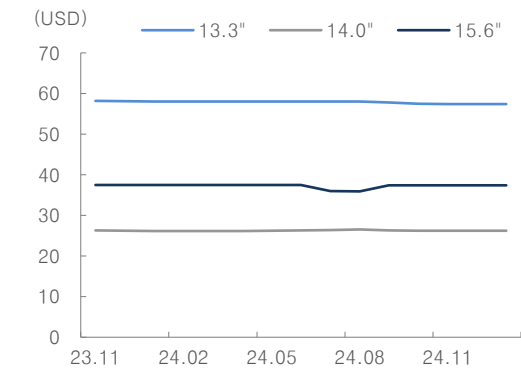
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



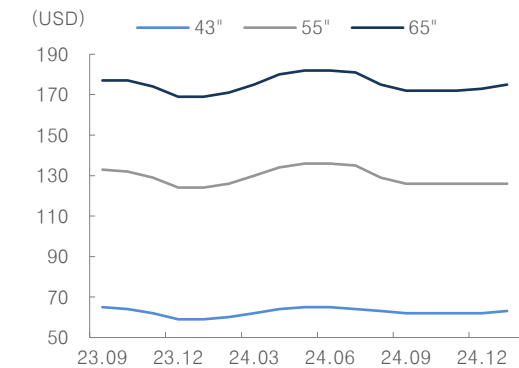
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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
Ultralim 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
Ultralim 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

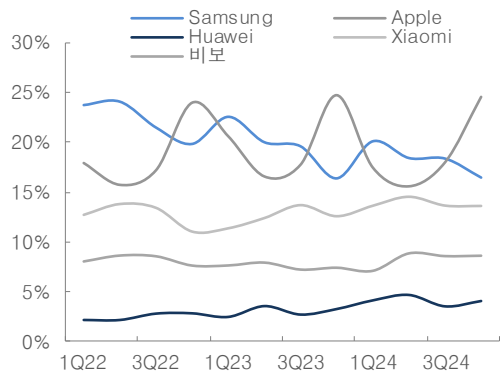
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultralim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대산증권 Research Center

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%

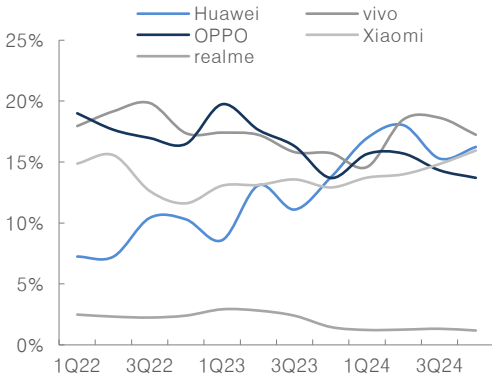
자료: IDC, 대산증권 Research Center

그림 5. 글로벌



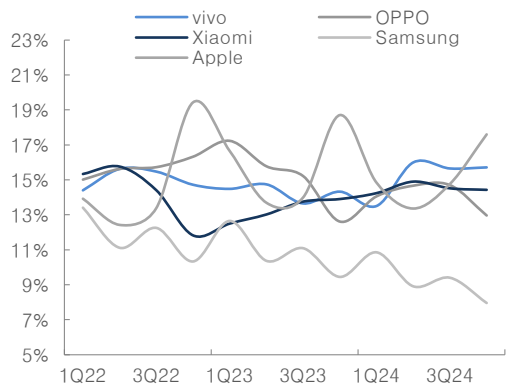
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



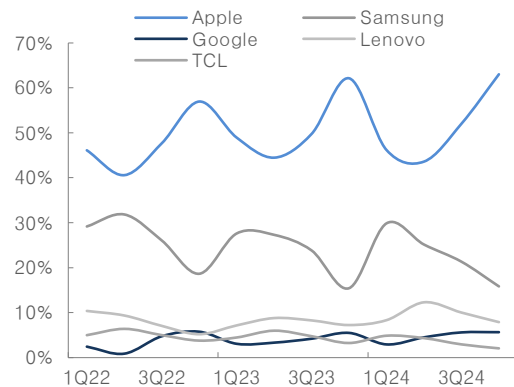
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



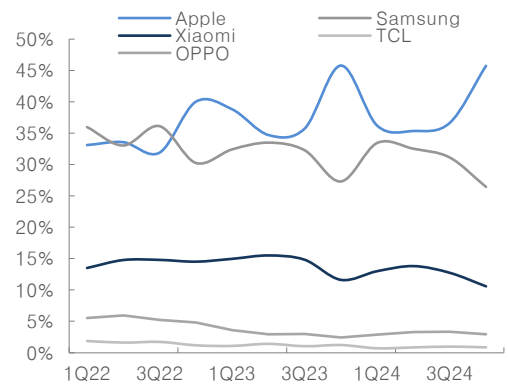
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



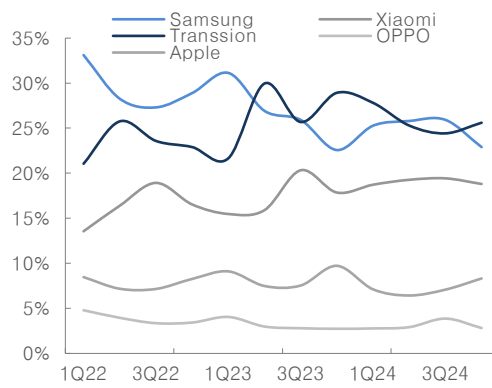
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 9. 서유럽



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 10. 가타 (중앙/동유럽, 중동 및 아프리카)



자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 7. 반도체 Peer Group

		상장 국가	매출	영업이익	주가 수익률(%)			PER		PBR	
			2025F	2025F	1W	1M	3M	2025F	2026F	2025F	2026F
팹리스	Nvidia	미국	196,770	128,396	-14.3	1.5	-11.2	27.3	21.9	16.4	10.0
	AMD	미국	31,675	8,533	-12.8	-13.5	-27.0	21.5	16.1	2.6	2.4
	Qualcomm	미국	43,413	15,013	-11.1	-9.8	-1.3	13.1	12.7	6.0	5.2
	Intel	미국	53,571	2,534	-11.5	13.8	-2.4	44.0	19.4	0.9	0.9
	Mediatek	대만	18,602	3,534	1.0	3.4	21.2	21.0	17.6	5.6	4.8
	Broadcom	미국	61,454	38,768	-12.8	-2.1	23.9	31.7	26.5	10.7	11.9
	ARM	미국	4,938	2,387	-13.6	-10.7	-2.3	63.7	48.9	15.7	12.9
설계IP	Synopsys	미국	6,786	2,653	-8.0	-11.0	-17.0	30.5	26.4	6.4	5.4
	Cadence	미국	5,194	2,269	-8.0	-14.3	-18.4	37.0	32.1	12.4	10.4
	TSMC	대만	112,685	54,344	-3.7	-8.4	4.0	17.2	14.4	5.1	4.0
파운드리	삼성전자	한국	221,578	22,079	-3.6	4.8	0.0	12.9	9.9	0.9	0.9
	GlobalFoundries	미국	7,006	1,017	-13.9	-6.9	-10.5	23.4	16.3	1.8	1.6
	SK 하이닉스	한국	57,214	22,863	-6.0	-9.9	18.4	5.8	5.1	1.4	1.1
	마이크론	미국	34,863	9,024	-11.0	0.8	-6.5	13.4	8.5	2.0	1.6
메모리	WesternDigital	미국	11,506	2,316	-10.5	-1.0	-10.8	9.6	9.1	1.3	1.2
	ASML	유럽	33,940	11,285	-1.5	7.3	11.4	29.4	24.4	14.4	11.7
	AppliedMaterial	미국	28,782	8,587	-11.0	-10.3	-8.6	16.8	15.5	6.4	6.0
	LamResearch	미국	17,807	5,541	-14.4	0.7	6.4	20.2	19.4	10.4	8.5
반도체장비	TEL	일본	17,074	4,943	-8.1	-10.3	4.1	19.2	16.4	4.9	4.3
	KLA	미국	11,928	4,985	-10.1	-0.5	10.6	22.1	21.4	20.7	19.9
	ASEGroup	대만	20,288	1,792	-4.7	-3.4	13.6	15.8	11.9	2.2	1.9
	AMKORTechnology	미국	6,303	443	-8.8	-11.6	-18.1	14.7	10.5	1.2	1.1
	Teradyne	미국	3,236	743	-8.2	-9.5	0.7	27.4	19.8	5.8	5.7
OSAT	Advantest	일본	5,700	1,970	-7.1	-3.1	4.6	30.9	25.0	10.3	8.5
	Formfactor	미국	781	109	-11.9	-13.9	-16.2	24.9	19.3	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	698,645	81,342	-6.3	-11.3	1.5	33.1	27.6	6.1	4.9
	DELL	미국	103,172	9,292	-10.1	3.8	-13.3	11.7	10.2	24.4	11.8
	HPE	미국	32,508	3,331	-8.7	-13.6	-4.6	9.3	8.7	1.0	0.9
데이터센터	IBM	미국	65,002	12,083	-4.4	13.0	11.6	23.6	22.2	7.5	6.6
	Cisco	미국	56,393	19,164	-1.3	8.0	7.6	17.2	15.9	5.5	5.1
	Supermicro	미국	24,806	2,181	-27.5	47.8	22.5	15.5	11.7	3.5	2.6
	NVDA	미국	196,770	128,396	-14.3	1.5	-11.2	27.3	21.9	16.4	10.0
	AMD	미국	31,675	8,533	-12.8	-13.5	-27.0	21.5	16.1	2.6	2.4
	QCOM	미국	43,413	15,013	-11.1	-9.8	-1.3	13.1	12.7	6.0	5.2

주 1: Quantilise 컨센서스자료 (2025.2.27 기준)

주 2: 실적은 백만달러 기준

자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

표 8. 전기전자 Peer Group

			종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
			(원달러)	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
스마트폰	삼성전자	한국	56,300	302,561	31,542	12.9	9.9	0.9	0.9	3.9	3.1
	Apple	미국	237	390,498	131,055	32.3	28.9	58.8	48.7	—	—
	Xiaomi	홍콩	7	49,257	4,156	42.1	32.7	5.9	5.1	31.9	23.9
TV/가전	LG 전자	한국	82,600	87,538	3,498	10.8	8.2	0.7	0.7	2.9	2.6
	삼성전자	한국	56,300	302,561	31,542	12.9	9.9	0.9	0.9	3.9	3.1
	Whirlpool	미국	103	16,714	1,043	10.6	9.0	1.9	1.8	—	—
	Electrolux	유럽	9	12,570	454	10.1	7.3	2.1	1.7	—	—
	Sony Group	일본	26	87,563	10,197	19.7	18.7	2.8	2.3	11.6	11.2
전자부품	LG 이노텍	한국	168,000	20,918	660	8.9	6.7	0.7	0.7	2.6	2.3
	삼성전기	한국	142,500	10,168	911	15.6	13.1	1.2	1.1	1.1	4.8
	TDK	일본	11	14,707	1,775	16.5	14.4	1.6	1.5	6.4	5.9
	Kyocera	일본	11	13,499	621	23.1	19.2	0.7	0.7	9.9	8.4
	Murata	일본	18	11,659	2,440	17.6	15.6	1.8	1.6	8.2	7.3
	Largan	대만	82	1,805	794	14.6	13.6	1.8	1.7	7.3	6.6
	Hisense	중국	3	7,902	379	12.8	11.1	1.4	1.3	7.9	—
	Skyworks	미국	64	4,194	839	13.4	15.6	1.7	1.7	—	—
	Haier	중국	4	37,700	3,299	11.8	10.6	2.0	1.8	6.6	5.7
	Yageo	대만	17	3,714	905	11.9	10.4	1.7	1.6	8.1	7.1
	Taiyo Yuden	일본	17	2,257	129	19.4	14.1	1.0	1.0	6.3	5.2
	서울반도체	한국	7,070	1,097	12	55.0	22.9	0.6	0.6	6.5	5.5
LED	Wolfspeed	미국	6	810	-483	N/A	N/A	2.1	2.4	—	—
	Ennostar	대만	1	743	-43	N/A	N/A	0.7	0.7	11.8	4.3
	Everlight	대만	3	640	87	15.2	13.7	1.7	1.7	7.9	7.0
	LiteOn	대만	3	4,169	517	16.1	14.1	2.6	2.5	8.4	7.1
	Sanan	중국	2	2,284	129	37.1	28.8	1.5	1.5	12.5	10.0
디스플레이	LG 디스플레이	한국	9,560	26,385	535	N/A	23.6	0.8	0.8	3.3	2.7
	Universal	미국	151	636	252	30.6	24.9	4.1	3.7	—	—
	AUO	대만	0	8,617	45	44.1	16.4	0.8	0.8	4.4	3.3
	Innolux	대만	0	6,569	-2	64.0	48.9	0.5	0.5	2.5	3.5
	Japan Display	일본	0	1,672	-54	N/A	—	—	—	47.2	—
기판/패키지	Nanya PCB	대만	4	993	89	29.2	18.9	1.8	1.8	8.0	5.9
	Ibiden	일본	27	2,488	357	15.3	11.9	1.1	1.0	5.0	4.0
	Unimicron	대만	4	3,574	453	11.4	8.9	1.8	1.6	4.6	3.2
	Shinko	일본	40	1,496	260	28.2	23.1	2.7	2.4	8.7	7.1
	Kinsus	대만	3	947	117	18.1	14.5	1.3	1.1	5.1	2.7
	Meiko	일본	50	1,356	165	10.1	8.6	1.5	1.3	7.1	6.1
	대덕전자	한국	18,690	902	38	22.9	12.1	1.1	1.0	4.9	3.6
	삼텍	한국	19,860	1,210	6	N/A	16.7	1.5	1.4	10.5	6.3
FPCB/소재	ZhenDing	대만	4	5,239	517	10.7	9.2	0.9	0.7	0.1	2.7
	Elite Material	대만	19	1,946	540	16.8	13.6	5.3	4.2	11.4	8.9
	Flexium	대만	2	839	-25	N/A	19.3	1.0	1.0	7.1	3.3
	비에이치	한국	15,770	1,756	109	5.6	4.7	0.6	0.5	3.1	2.4

				매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
국가			종가	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	12	5,309	491	28.6	23.3	3.5	3.2	13.4	11.1
	Ofilm	중국	2	3,056	104	91.2	79.8	10.7	10.1	24.7	21.6
	LG 이노텍	한국	168,000	20,918	660	8.9	6.7	0.7	0.7	2.6	2.3
	엠씨넥스	한국	23,850	1,039	51	9.3	8.2	1.0	0.9	3.9	3.6
	파트론	한국	7,240	1,465	59	9.2	8.3	0.7	0.6	2.7	2.1
카메라부품	Largan	대만	82	1,805	794	14.6	13.6	1.8	1.7	7.3	6.6
	자화전자	한국	14,160	706	49	9.4	7.7	0.7	0.6	3.6	3.2
5G	Broadcom	미국	198	51,634	38,768	31.7	26.5	10.7	11.9	—	—
	Qorvo	미국	71	3,700	673	12.8	10.5	1.8	1.6	—	—
	Skyworks	미국	64	4,194	839	13.4	15.6	1.7	1.7	—	—
	와이솔	한국	6,380	374	12	11.8	9.3	0.5	0.5	—	—
ODM/OEM	HonHai	대만	5	208,328	7,716	11.8	10.2	1.3	1.2	6.0	5.2
	Quanta	대만	8	42,791	2,682	13.3	11.3	4.1	3.4	9.5	8.0
	Pegatron	대만	3	34,731	635	13.5	12.6	1.3	1.2	5.6	6.0
	Wiwynn	대만	60	10,959	1,107	12.9	10.7	4.7	3.4	8.4	6.8
	Foxconn	대만	2	1,924	120	20.0	16.2	0.7	0.7	11.3	9.4
	Compal	대만	1	27,946	539	13.7	12.7	1.3	1.2	6.4	5.0
	Inventec	대만	1	18,963	409	17.3	15.0	2.5	2.4	12.7	10.0
	Wistron	대만	3	31,635	1,653	13.4	11.1	2.4	2.0	5.8	5.0
Acer	대만	1	8,092	225	18.3	16.9	1.6	1.4	10.2	8.5	

주 1: 실적단위-해외(백만달러),국내(십억원)/주 2: 주가 2.27 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter

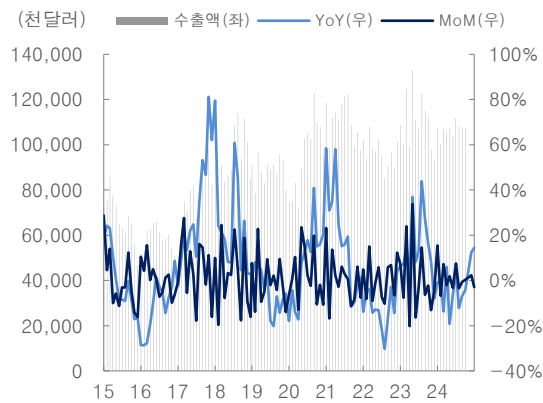
표 9. 대형기업 영업이익 전망

(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%	5,333	6,331	6,308	32,726	33,199	31,542	42,237
SK 하이닉스	7,030	8,083	6,579	-6.4%	-18.6%	6,315	8,203	7,319	23,467	33,691	32,661	37,316
LG 전자	753	135	1,139	51.3%	741.2%	1,203	881	984	3,420	3,618	3,507	4,047
LG 디스플레이	-81	83	-149	84.9%	흑전	-135	-81	-81	-561	535	535	848
삼성전기	232	115	206	-11.0%	79.1%	198	221	236	735	948	913	1,084
LG 이노텍	130	248	86	-34.1%	-65.3%	95	31	77	706	685	660	826
합계	17,248	15,157	13,237	-23.3%	-12.7%	13,008	21,228	14,843	60,493	72,676	69,818	86,358

자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter
주: 컨센서스는 2월 27 일기준

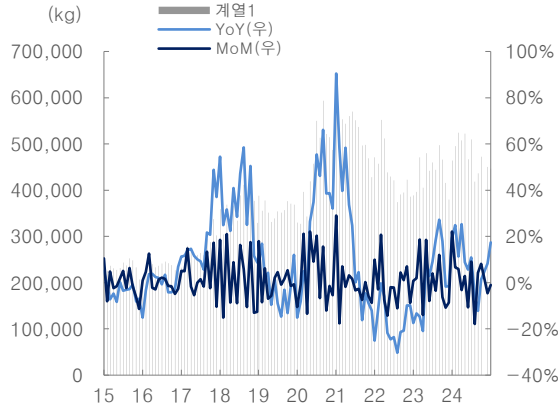
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



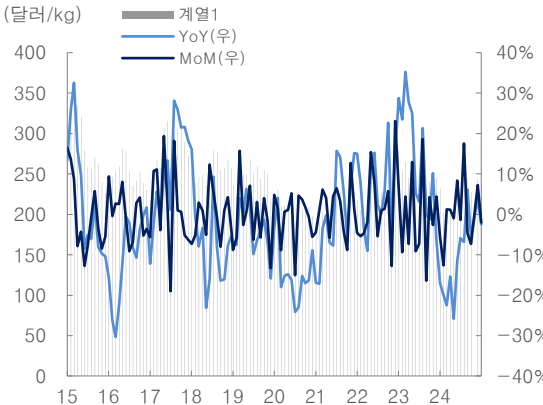
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출증량 및 증감률 추이



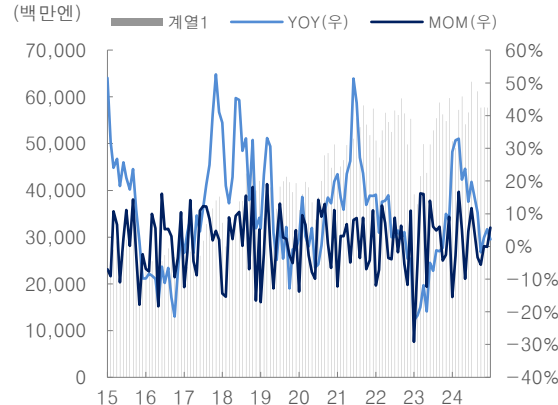
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



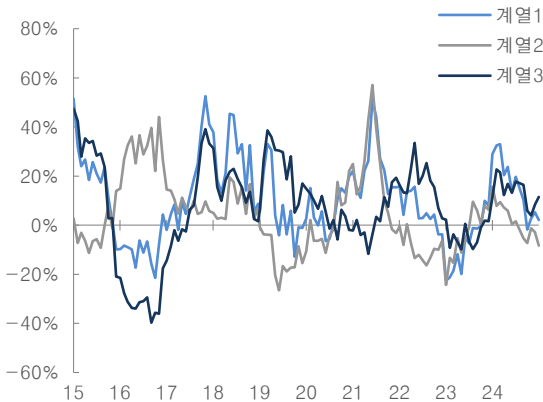
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



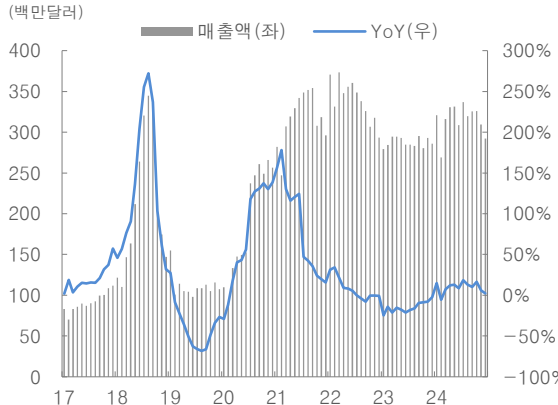
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

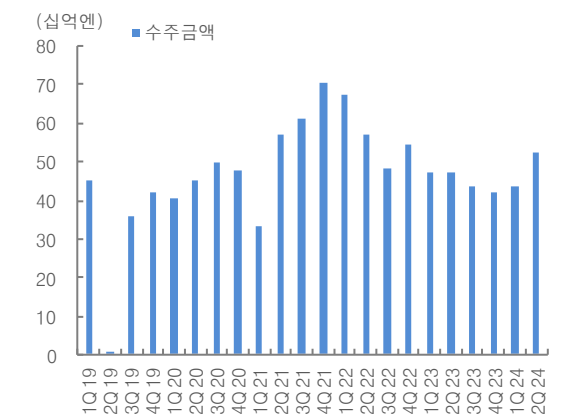
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

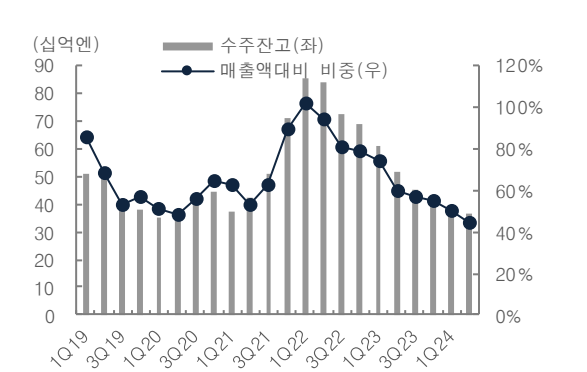
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



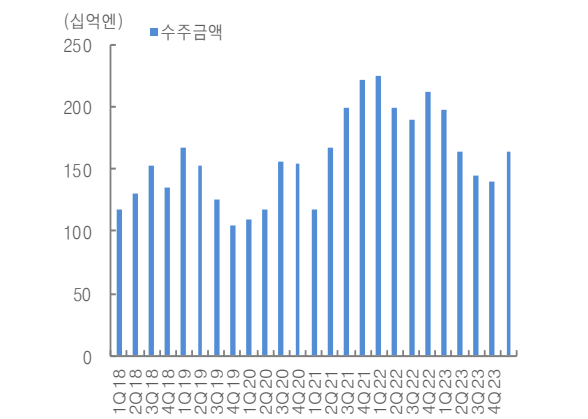
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



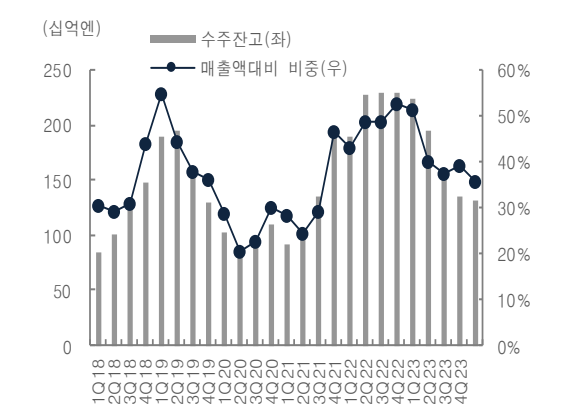
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문신규수주액추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

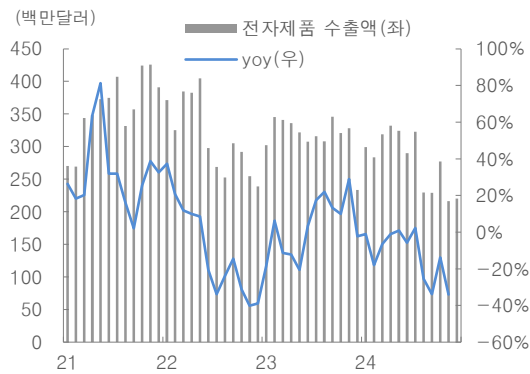
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

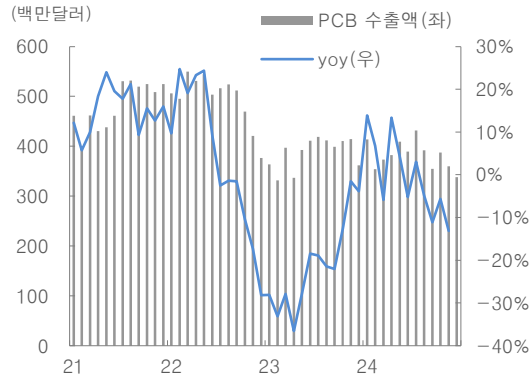
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



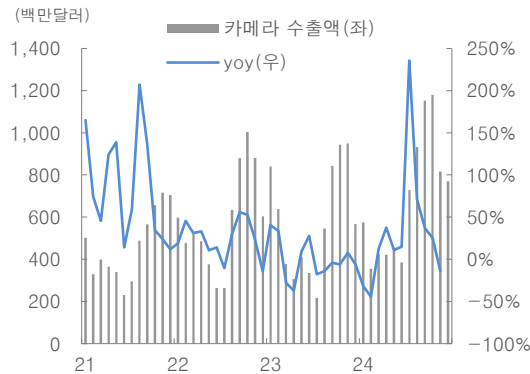
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



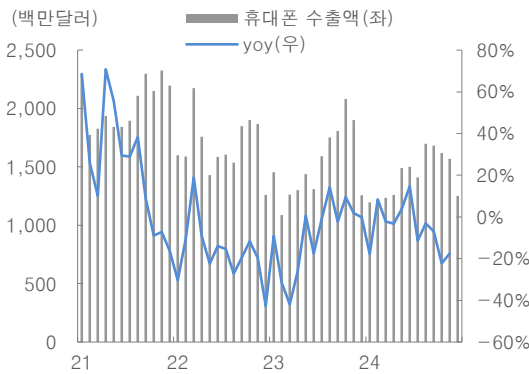
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

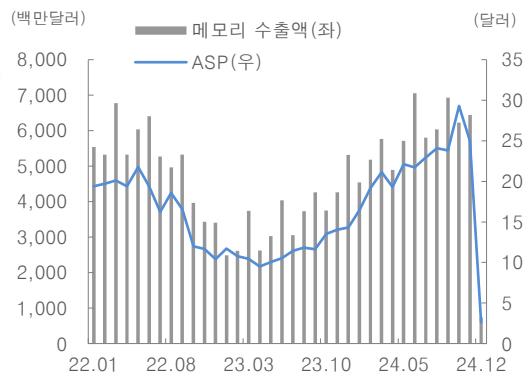
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

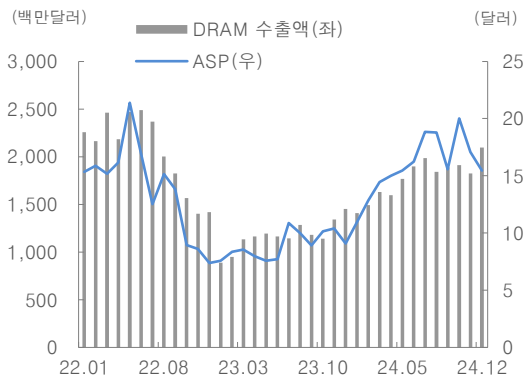
[반도체 월별수출금액 및 ASP추이]

그림 25. 메모리 수출금액 및 ASP 추이



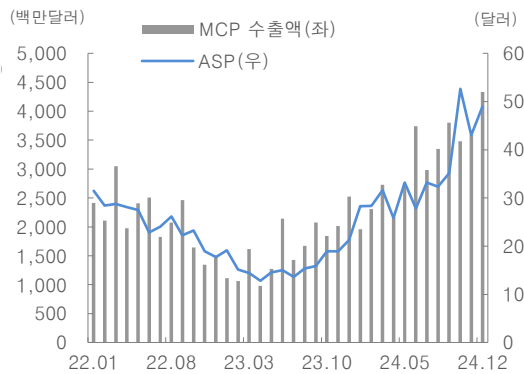
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 26. DRAM 수출금액 및 ASP 추이



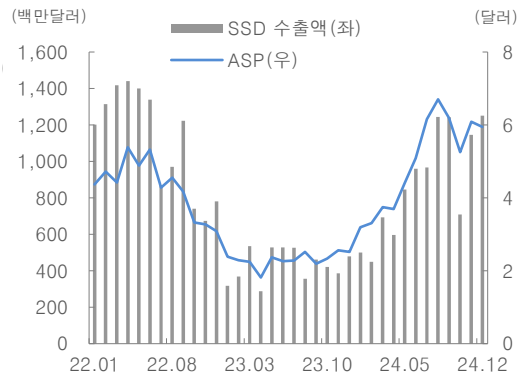
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 27. MCP 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

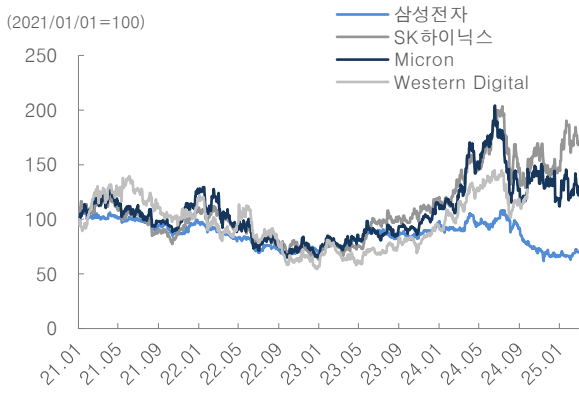
그림 28. SSD 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

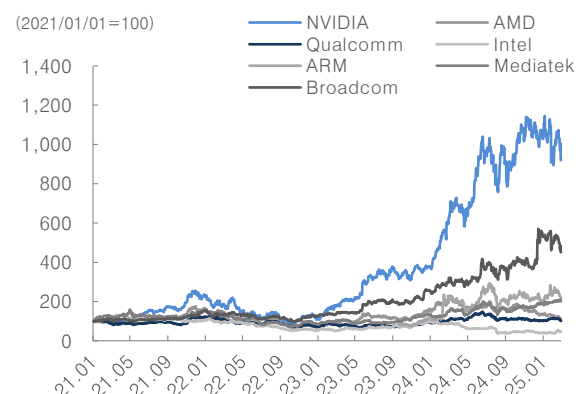
[Peer Group 상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



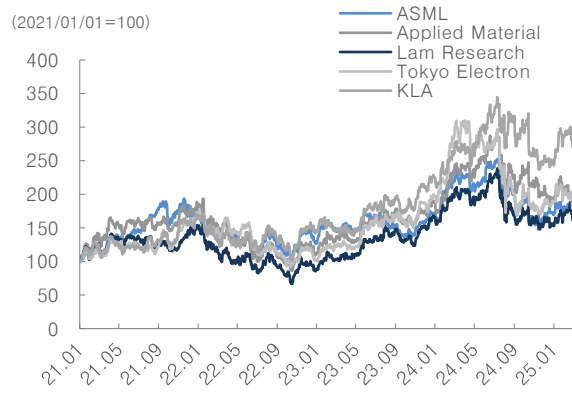
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 30. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



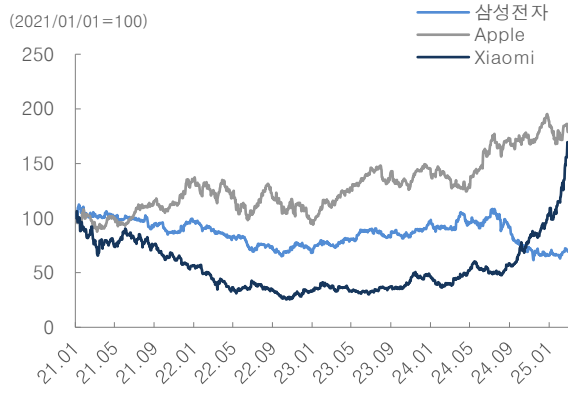
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 31. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



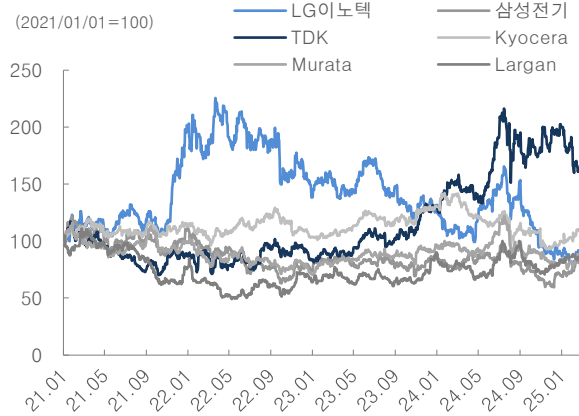
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



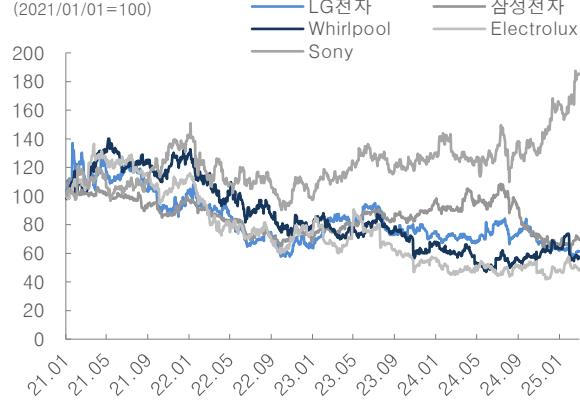
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

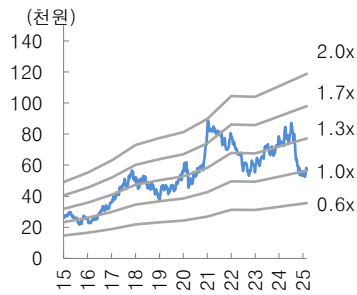
그림 34. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

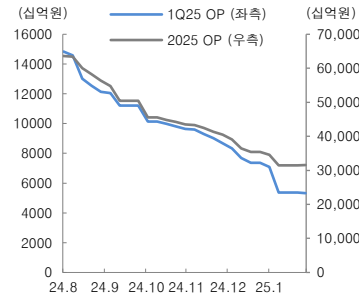
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



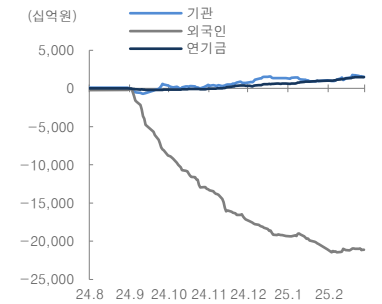
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스변화



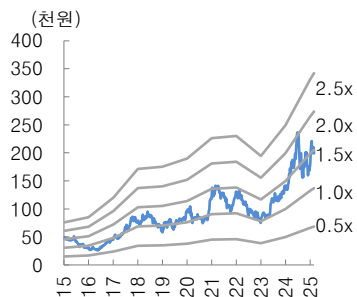
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 주가순매수추이



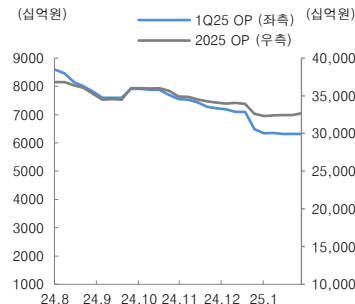
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



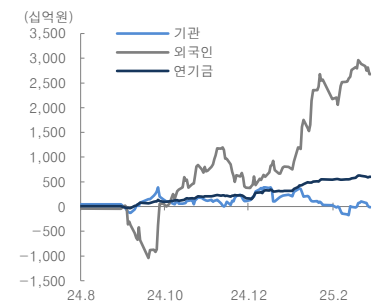
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스변화



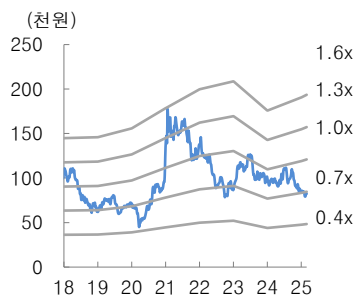
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 주가순매수추이



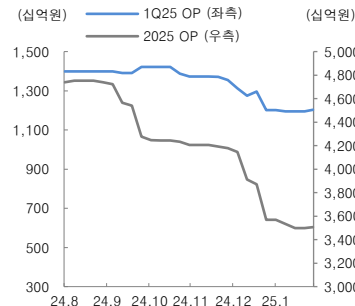
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



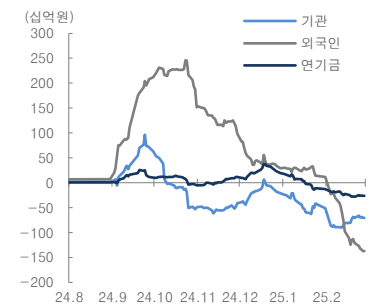
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스변화



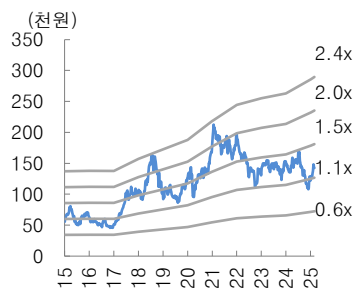
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 주가순매수추이



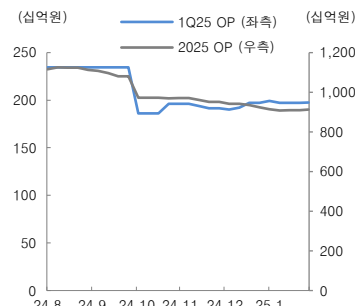
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



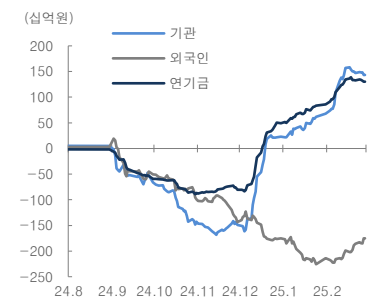
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스변화



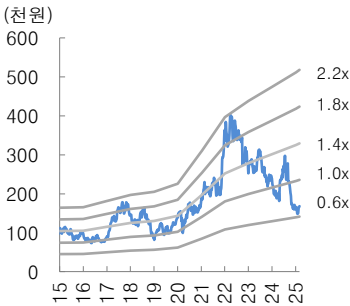
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 주가순매수추이



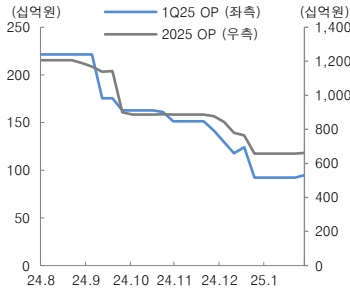
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



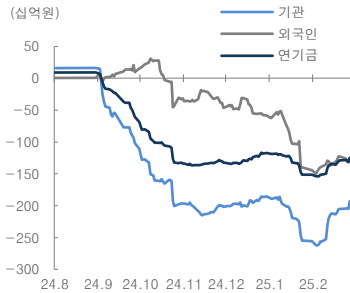
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



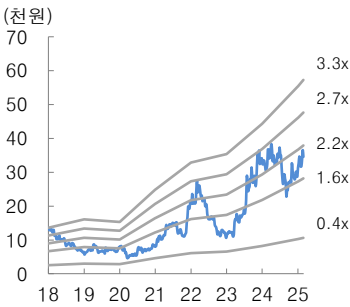
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적순매수추이



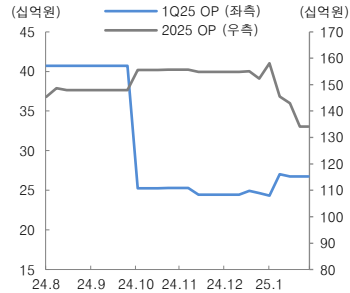
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자 나어링 12MFPBR 밴드차트



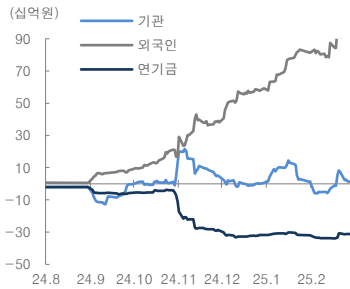
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자 나어링 컨센서스 변화



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

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

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

(기준일자: 20250225)