

IT/전기전자

박강호

kangho.park@daishin.com

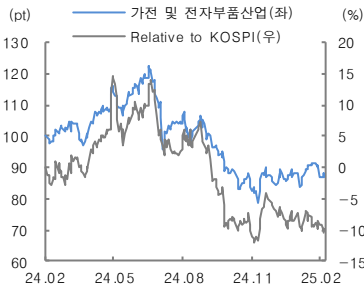
투자 의견

Overweight

비중확대 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.5	6.5	-12.6	-11.0
상대수익률	-2.1	0.9	-13.3	-8.1



브로드컴의 수혜를 예상!

- IT 기업, 전반적으로 1Q25 실적 기준 추정을 상회 전망
- 삼성전자의 유리기판 / 브로드컴의 실적호조는 반도체 PCB에 긍정적
- 3월, 전기전자 중심의 비중확대 유지

3월 : 비중확대 유지, 1Q25 실적 프리뷰에 주목, 이익 상황 전망

미국이 멕시코와 캐나다, 중국에 관세 부과, 또 상대국이 대응 관세 정책으로 글로벌 불확실성이 높아진 한 주를 보냈. 여기에 미국에서 소비 약화, 경기 둔화 우려가 동반되면서 미국의 나스닥, 국내에서 IT 기업 주가가 약세를 시현. 그러나 주요 IT 기기의 재고 수준이 높지 않고, 온디바이스 및 AI 인프라 투자가 지속되는 점은 긍정적으로 평가. 중국의 이구환신(IT기기에 보조금 지급) 확대로 2025년 IT기업의 실적 개선에 기대감이 유효, 주가 하락이 상대적으로 제한적. 3월 IT 기업의 실적 프리뷰가 진행되면서 종전 추정을 상향, 이익모멘텀 부각을 기대. 비중확대를 유지

삼성전자의 유리기판에 관심 증대, 브로드컴의 실적 호조는 반도체 패키지에 새로운 성장 기회로 판단

삼성전자가 차세대 패키징 소재인 '유리 인터포저' 개발을 진행한다는 언급. 종전의 실리콘 소재의 인터포저를 유리기판으로 대체하는 방향. 삼성전기와 경쟁 및 협력으로 유리기판 사업의 개화가 예상대비 빨라질 것으로 전망. 또한 브로드컴이 지난 분기에 호실적을 실현, 국내 반도체 패키지(PCB) 중심으로 주 후반에 주가가 반등을 시현. PCB 업체의 2025년 1Q 실적이 부진 동시에 메모리 업체의 출하량과 가격이 약세인 점을 반영하면 당분간 신성장 이슈에 따라 주가 등락을 예상. 브로드컴 호실적은 AI형 ASIC 매출 증가가 중추적인 역할. 2024년 AI 중심의 주가 상승은 엔비디아의 관련된 기업에 국한되었지만 브로드컴의 ASIC 반도체 매출 증가는 2025년 다양한 기업에게 수혜가 예상. 온디바이스 인프라 투자 확대와 스마트폰, PC 중심의 AI 교체 수요가 진행되면 ASIC 수요가 기존 전망을 상회할 가능성이 높음. 반도체 PCB(패키지) 및 R/F 부품 등 주요 부품의 사양 상향, 출하량 증가로 2025년 국내 전자부품 업체의 매출 증가로 연결 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	317,885	-1.5	0.0	-0.7	-25.6	0.9	12.3	9.3	0.9	0.8
SK 하이닉스	192,400	140,068	1.2	-5.2	15.1	16.7	10.6	5.6	4.8	1.4	1.1
LG 전자	77,900	12,748	-1.3	-2.1	-8.5	-17.9	-6.7	10.1	7.6	0.7	0.6
삼성전기	134,900	10,076	-0.1	-2.6	22.2	1.7	9.0	14.7	12.4	1.1	1.0
LG 이노텍	175,700	4,158	8.2	16.7	10.1	-7.1	8.5	9.2	6.9	0.8	0.7
LG 디스플레이	9,110	4,555	-0.4	-2.2	-1.1	-15.5	-0.2	-35.6	22.5	0.8	0.7
Apple	239	3,595	-1.2	5.0	-1.6	41.5	-4.5	32.6	29.1	59.3	49.1
Nvidia	113	2,750	-9.8	-13.2	-20.9	21.6	-16.1	24.9	19.4	16.4	9.7
Microsoft	393	2,924	-0.9	-4.0	-11.3	-3.9	-6.7	30.0	26.3	8.5	6.6
Micron	93	104	-0.7	0.7	-8.1	-6.1	10.5	13.5	8.6	2.0	1.6
코스피 (pt)	2,563	2,039,911	1.2	1.7	5.6	-3.2	6.8	9.3	7.9	0.9	0.8
코스닥 (pt)	728	370,344	-2.2	-2.1	10.0	-15.7	7.3	20.2	15.7	2.3	2.0
NASDAQ (pt)	18,196	-	-3.5	-6.8	-8.4	11.8	-5.8	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	5,770	-	-3.1	-4.2	-5.3	11.9	-1.9	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
주1: 종가, 시가총액은 3월 7일 기준

주간 주요 뉴스

TSMC, 미국에 1,000억 달러 규모의 칩 투자 발표 (03/03)_Financial Times

TSMC는 월요일 미국에 1,000억 달러(약 145조원)를 투자하여 미국 생산 능력을 확대할 것이라 밝힘. 해당 투자는 도널드 트럼프 대통령의 반도체 수입에 대한 관세 위협을 막기 위한 조치로 해석. 신규 투자는 애리조나주에 5개의 반도체 제조시설을 건설하는데 활용될 것이라 밝힘. 앞서 TSMC는 2020년 애리조나에 120억 달러를 투자하여 반도체 공장을 건설하겠다고 밝힌 바 있으며 해당 투자 규모는 이후 650억 달러로 확대되었음. 이번 신규 투자까지 합치면 TSMC의 대미 투자는 총 1,650억달러로 추정

차세대 HBM 용 본딩 고민하는 삼성전자, '플렉스리스' 평가 돌입 (03/04)_ZDNET Korea

삼성전자가 고적층 HBM(고대역폭메모리)을 위한 새로운 본딩 기술로 '플렉스리스(Fluxless)'에 주목. 최근 주요 협력사와 관련 장비에 대한 데모 테스트에 돌입한 것으로 파악. '플렉스리스' 기술이 아직은 연구개발(R&D) 수준으로 평가되는 단계. 삼성전자는 차세대 HBM용 본딩 기술로 플렉스리스를 비롯한 다양한 방안을 검토하고 있으며, 올해 초부터 해외 주요 협력사와 플렉스리스 본딩에 대한 초기 평가 작업을 시작. 적용처는 HBM4(6세대)로 연말까지 마무리하는 것이 목표

트럼프, 의회 연설에서 CHIPS 법을 폐지해다 한다 언급 (03/04)_Digitimes

트럼프는 취임 후 처음으로 의회 합동 회의에서 연설을 진행. 트럼프는 칩 제조업체에 자금을 지원하지 않겠다고 선언하면서 바이든 행정부의 CHIPS 법에 따른 520억 달러의 반도체 보조금을 종식시킬 것을 촉구. 트럼프는 CHIPS법이 아닌 관세를 통해 미국에 투자하도록 기업을 유치하는 것이 중요하다고 강조. 또한 트럼프는 관세 정책을 옹호하고 필수 광물과 희토류 원소의 생산을 늘려야 한다고 강조.

퀄컴, X85 5G 모뎀-RF 시스템 공개 (03/05)_ZDNET Korea

퀄컴이 5G통신을 지원하는 X85 5G모뎀-RF 플랫폼을 공개. X85 5G 모뎀-RF 솔루션은 퀄컴 8세대 모뎀-투-안테나 솔루션과 4세대 AI 기반 5G 커넥티비티 플랫폼을 통합. X85 솔루션은 안드로이드 스마트폰을 시작으로 PC 등 다양한 기기에 탑재될 예정. 퀄컴은 통신사, 인프라 공급업체, 글로벌 무선 생태계와 긴밀히 협력하여 상용화를 준비 중. 퀄컴은 같은 날 X82 5G모뎀-RF 안테나 솔루션도 공개. 퀄컴은 현재 고객사에 X85 5G모뎀-RF와 X82 5G모뎀-RF 시제품을 공급중이며 올 하반기부터 실제 제품에 탑재될 예정

온세미컨덕터 Allegro MicroSystems 69억 달러 규모 인수 계획 발표_(03/06)_Digitimes

온세미컨덕터는 알레그로 마이크로시스템즈(Allegro MicroSystems)를 주당 35.1달러에 인수(약 69억 달러)하겠다고 발표. 해당 인수 금액은 2월 28일 기준 Allegro의 종가 대비 57% 프리미엄에 해당하는 금액으로 온세미컨덕터가 인수를 통해 자동차 및 산업 시장에서 입지를 강화하기 위한 것으로 해석. 알레그로는 첨단 반도체를 개발하여 자칭 모션 제어 및 에너지 효율적인 시스템을 위한 전력 및 감지 솔루션의 선두주자로 자동차 엔진 및 안전 시스템은 물론 데이터 센터와 공장에서도 사용됨. 알레그로 주가는 개장전 거래에서 13%까지 급등하였으며, 2월말까지 2% 상승해 시장 가치는 약 41달러

중아너 "AI 생태계 기업으로 전환"...파트너에 100 억달러 투자(03/03)_ZDNET Korea

화웨이에서 분사한 중국의 스마트폰 제조사 아너가 AI 디바이스 생태계 기업으로 전환하기 위한 전략인 ‘알파 플랜’을 공개. MWC 개막을 앞두고 스마트폰 신제품 발표를 대신하여 기업의 AI전략을 선보임. 알파 플랜은 지능형 스마트폰 개발로 시작해 파트너와 함께 AI 디바이스의 새로운 패러다임을 창출하는 것을 목표로 삼는 것으로 글로벌 파트너와 개방적인 생태계 조성을 위해 향후 5년간 약 100억 달러를 투자하겠다고 밝힘

슬림폰 맞대결, 선공은 삼성, 물량은 애플(03/04)_전자신문

삼성전자와 애플이 올해 슬림 스마트폰을 출시할 예정. 포화된 스마트폰 시장 돌파를 위해 양사가 디자인에 변화를 준 제품. 삼성은 4월 제품을 출시하기 위해 부품을 3월부터 본격 조달한 계획. 연간 예상 생산 물량은 300만대로 플래그십 시리즈 물량의 약 10%정도 물량 수준. 애플은 슬림폰 모델을 플래그십 라인업에 포함시켜 9월 출시할 예정. 첫 슬림형 아이폰은 1,000만대 가량 생산될 계획. 지금까지 아이폰은 일반, 플러스, 프로, 프로맥스로 구성되었지만 올해부터 플러스 모델이 슬림형 에어 모델로 바뀔 예정. 아이폰 에어 디스플레이는 삼성디스플레이가 전량 공급할 예정

"AI PC 시장 선도할 것"...인텔이 내놓은 신무기 '울트라 200H·HX'(03/05)_매일경제

5일 개최된 ‘인텔 테크 데이 미디어 간담회’에서 최신 인텔 코어 울트라 200HX와 H시리즈 노트북용 프로세서를 공개. 앞서 인텔은 2023년말 업계 최초로 AI PC용 인텔 코어 울트라 프로세서를 출시하며 AI PC 시장을 열었으며, 이후 차세대 AI PC 노트북 프로세서인 인텔 코어 울트라 시리즈2와 200V와 데스크톱용 AI PC 프로세서인 인텔 코어 울트라 200S를 선보임. 이번 인텔 테크 데이에서 소개된 인텔 코어 울트라 200H와 200HX 시리즈는 고성능, 고효율 AI 노트북을 위한 강력한 성능을 제공. 이날 행사에서 인텔 AI PC용 프로세서가 탑재된 삼성전자 갤럭시 북5프로, LG전자 그램프로를 포함하여 델, 레노보, 에이서, 에이수스, HP, MSI의 노트북 신제품이 공개

애플, 최신 AI 칩 탑재한 맥북에어 출시 (03/06)_연합뉴스

애플이 맥북 에어의 새로운 모델을 발표. 새 모델에는 이전 모델인 M3칩보다 빨라진 M4칩과 업그레이드 된 화상회의 카메라가 탑재. M4칩은 인공지능 기능을 위해 애플이 지난해 5월 처음 선보인 자체 개발 칩. 해당 칩에는 AI 기계 학습을 가속하기 위해 애플의 빠른 뉴럴 엔진이 탑재. 신제품은 3월 12일부터 판매될 예정이며, 13인치가 999달러, 15인치가 1천99달러부터 시작하여 이전 모델보다 100달러 내린 가격으로 판매할 예정. 애플은 이와 함께 고급형 데스크톱인 맥 스튜디오 새 모델도 발표

"애플, 더 빠른 차기 C1 모델 칩 개발 중...2026년 출시"_(03/07)_ZDNET

업계소식에 따르면 애플이 26년 5G밀리미터파를 지원하는 새로운 맞춤형 모델을 출시할 것이라고 보도. 개선된 C1모뎀은 내년에 출시되는 아이폰17e, 아이패드 또는 아이폰18 표준 모델에 사용될 가능성이 높음. 애플은 또한 26년 차세대 C2모뎀을 출시할 예정이며, 아이폰18프로에 탑재될 것이라고 전망. 애플은 자체 개발한 C1모뎀이 아이폰에 사용한 모뎀 중 가장 전력 효율이 높으며, 아이폰 16e가 6.1인치 아이폰 중 가장 긴 배터리 수명을 가지고 있다고 밝힘

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분		2월 21일	2월 24일	2월 25일	2월 26일	2월 27일	2월 28일	3월 3일	3월 4일	3월 5일	3월 6일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	\$ 1,723	1,723	1,723	1,723	1,723	1,723	1,722	1,722	1,722	1,724
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	\$ 1,451	1,449	1,447	1,446	1,446	1,446	1,445	1,445	1,445	1,444
	전일대비%	—	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	-0.1%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	\$ 4,809	4,822	4,831	4,837	4,889	4,900	4,929	4,931	4,943	4,957
	전일대비%	—	0.3%	0.2%	0.1%	1.1%	0.2%	0.6%	0.0%	0.2%	0.3%
NAND	64Gb MLC	\$ 4,393	4,421	4,421	4,421	4,421	4,421	4,446	4,446	4,446	4,446
	전일대비%	—	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	\$ 6,615	6,625	6,625	6,625	6,625	6,625	6,650	6,650	6,650	6,650
	전일대비%	—	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	\$ 9,804	9,823	9,823	9,823	9,823	9,823	9,854	9,854	9,854	9,854
	전일대비%	—	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

표 3. 메모리 반도체 월간 고정가격

구 분		2024년 7월	2024년 8월	2024년 9월	2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월	2025년 1월	2025년 2월
DRAM (DDR4)	DDR4 8Gb512Mx16	\$ 2,250	2,150	2,100	2,050	2,150	2,100	1,850	1,800
	전월대비%	0.0%	-4.4%	-2.3%	-2.4%	-4.4%	-2.3%	-9.8%	-2.7%
	DDR4 8Gb1Gx8	\$ 1,700	1,700	1,350	1,350	1,700	1,350	1,350	1,350
	전월대비%	-17.1%	0.0%	-20.6%	0.0%	0.0%	-20.6%	0.0%	0.0%
	DDR5 16Gb2Gx8	\$ 4,050	4,050	3,900	3,900	4,050	3,900	3,750	3,800
	전월대비%	-10.0%	0.0%	-3.7%	0.0%	0.0%	-3.7%	-3.8%	1.3%
NAND	32Gb MLC	\$ 2,349	1,810	1,232	1,179	1,810	1,232	1,224	1,318
	전월대비%	-9.8%	-22.9%	-31.9%	-4.3%	-22.9%	-31.9%	3.8%	7.7%
	64Gb MLC	\$ 2,985	2,388	1,522	1,404	2,388	1,522	1,435	1,538
	전월대비%	-11.8%	-20.0%	-36.3%	-7.8%	-20.0%	-36.3%	2.2%	7.2%
	128Gb MLC	\$ 4,335	3,070	2,155	2,080	3,070	2,155	2,175	2,290
	전월대비%	-11.4%	-29.2%	-29.8%	-3.5%	-29.2%	-29.8%	4.6%	5.3%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

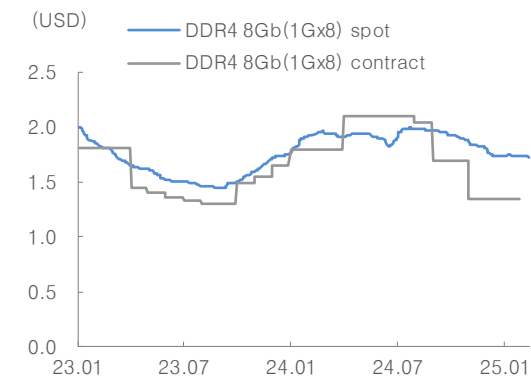
표 4. 디스플레이 패널가격

구 분		2024년 05월	2024년 06월	2024년 07월	2024년 8월	2024년 9월	2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월	2025년 01월
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

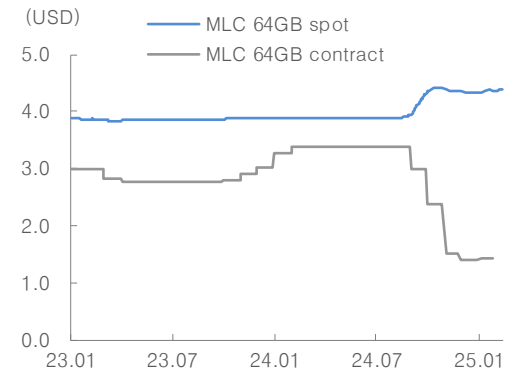
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



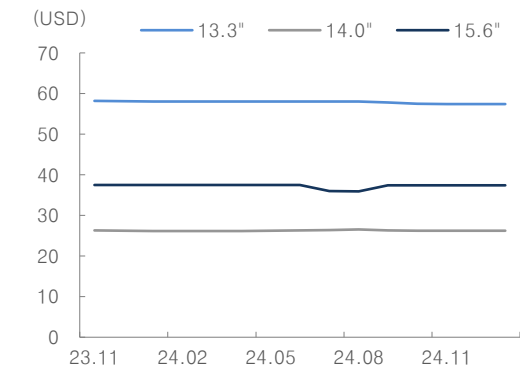
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



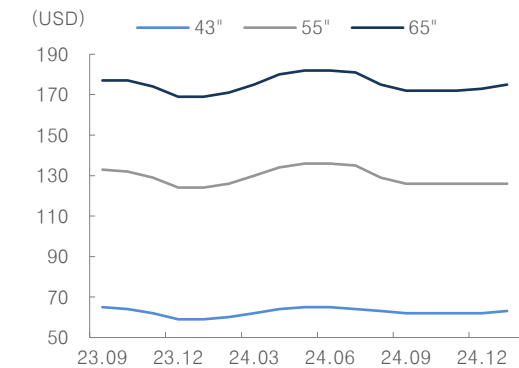
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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

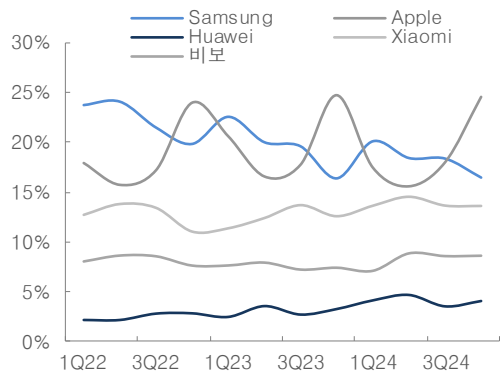
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultralim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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%

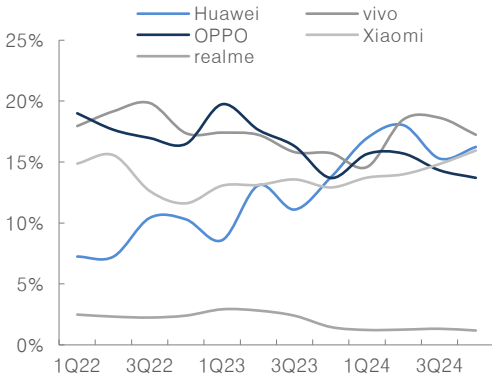
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌



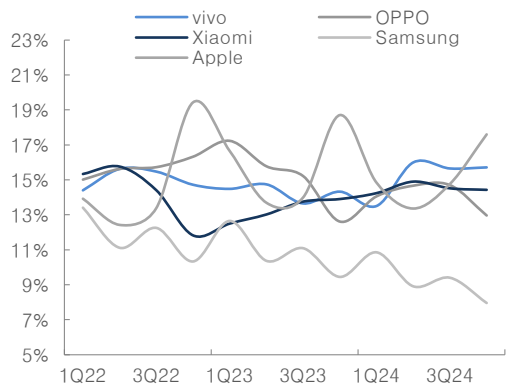
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



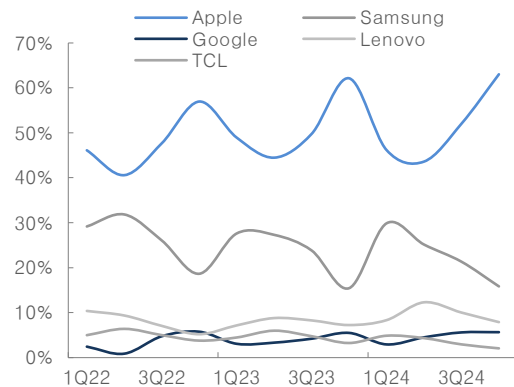
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



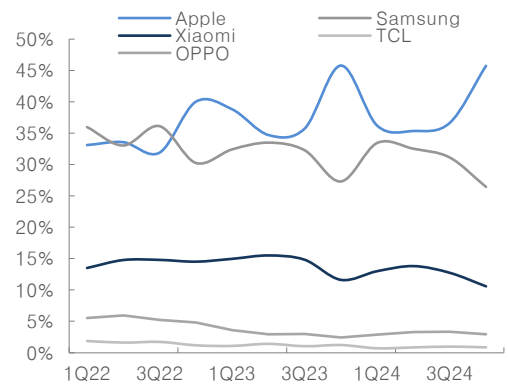
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



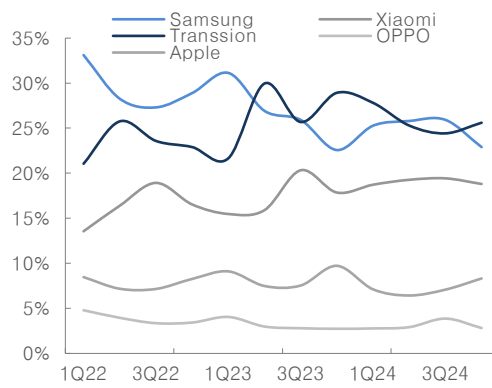
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 9. 서유럽



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 10. 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	203,485	131,002	-9.8	-13.2	-20.9	24.9	19.4	16.4	9.7
	AMD	미국	31,665	8,533	0.5	-6.7	-27.6	21.7	16.3	2.7	2.5
	Qualcomm	미국	43,413	15,013	2.6	-4.0	1.1	13.7	13.2	6.3	5.4
	Intel	미국	53,535	2,535	-13.0	8.1	-1.3	41.8	18.1	0.8	0.8
	Mediatek	대만	18,541	3,523	-3.3	-3.9	12.3	20.3	17.0	5.4	4.7
	Broadcom	미국	62,098	39,887	-2.2	-13.3	8.6	30.5	25.7	10.4	11.5
	ARM	미국	4,932	2,385	-4.7	-22.7	-10.9	61.5	47.3	15.1	12.4
설계IP	Synopsys	미국	6,784	2,701	-1.4	-14.3	-12.8	30.2	26.4	6.4	5.4
	Cadence	미국	5,194	2,269	-2.9	-18.8	-20.9	36.2	31.4	12.2	10.2
	TSMC	대만	112,315	54,136	-3.4	-10.7	-5.6	16.6	13.9	4.9	3.9
파운드리	삼성전자	한국	218,347	21,693	-1.5	0.0	-0.7	12.3	9.3	0.9	0.8
	GlobalFoundries	미국	6,995	1,017	3.2	4.0	-10.9	24.5	17.0	1.9	1.7
	SK 하이닉스	한국	56,486	22,599	1.2	-5.2	15.1	5.6	4.8	1.4	1.1
	마이크론	미국	34,863	9,024	-0.7	0.7	-8.1	13.5	8.6	2.0	1.6
메모리	WesternDigital	미국	10,771	2,333	-14.8	-14.4	-22.4	8.8	7.8	1.1	1.0
	ASML	유럽	34,963	11,630	-1.9	-5.3	-1.7	28.0	23.2	13.7	11.1
	AppliedMaterial	미국	28,783	8,587	-1.5	-13.5	-10.0	16.7	15.4	6.4	6.0
	LamResearch	미국	17,816	5,546	3.0	-4.0	3.2	21.0	20.1	10.8	8.9
반도체장비	TEL	일본	17,244	4,966	-4.6	-17.2	-11.8	17.4	15.0	4.5	3.9
	KLA	미국	11,927	4,986	0.4	-4.9	9.7	22.5	21.8	21.0	20.3
	ASEGroup	대만	20,247	1,809	-5.0	-1.2	1.9	15.1	11.3	2.0	1.8
	AMKORTechnology	미국	6,303	443	-1.7	-14.8	-21.1	14.5	10.3	1.2	1.1
	Teradyne	미국	3,226	738	-1.2	-4.1	-8.4	27.3	19.7	5.8	5.7
OSAT	Advantest	일본	5,799	1,984	-7.5	-12.8	-14.8	26.1	21.3	8.7	7.2
	Formfactor	미국	781	109	-0.9	-7.9	-21.9	24.9	19.3	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	698,587	81,359	-6.1	-13.1	-12.2	31.5	26.3	5.8	4.6
	DELL	미국	103,273	9,342	-11.0	-14.0	-25.9	9.8	8.7	23.3	8.5
	HPE	미국	32,483	3,078	-20.2	-25.7	-34.0	8.2	7.5	0.8	0.7
데이터센터	IBM	미국	65,002	12,143	3.6	3.7	9.9	24.4	22.9	7.8	6.8
	Cisco	미국	56,393	19,164	-0.3	2.7	6.8	17.2	15.9	5.5	5.1
	Supermicro	미국	24,813	2,163	-7.8	5.4	-13.0	13.9	10.4	3.1	2.3
	NVDA	미국	203,485	131,002	-9.8	-13.2	-20.9	24.9	19.4	16.4	9.7
	AMD	미국	31,665	8,533	0.5	-6.7	-27.6	21.7	16.3	2.7	2.5
	QCOM	미국	43,413	15,013	2.6	-4.0	1.1	13.7	13.2	6.3	5.4

주 1: Quantilwise 컨센서스자료 (2025.3.7 기준)

주 2: 실적은 백만달러 기준

자료: Quantilwise, 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	53,700	302,561	31,439	12.3	9.3	0.9	0.8	3.6	2.9
	Apple	미국	239	390,498	131,057	32.6	29.1	59.3	49.1	24.9	22.7
	Xiaomi	홍콩	7	49,346	4,210	42.3	32.3	6.0	5.1	32.1	23.9
TV,가전	LG 전자	한국	77,900	87,538	3,498	10.1	7.6	0.7	0.6	2.8	2.5
	삼성전자	한국	53,700	302,561	31,439	12.3	9.3	0.9	0.8	3.6	2.9
	Whirlpool	미국	95	16,714	1,043	9.9	8.4	1.8	1.7	7.5	6.9
	Electrolux	유럽	9	13,172	476	10.1	7.4	2.1	1.7	4.5	3.8
	Sony Group	일본	24	89,037	10,278	18.5	17.3	2.7	2.2	11.1	10.7
전자부품	LG 이노텍	한국	175,700	20,918	666	9.2	6.9	0.8	0.7	2.6	2.2
	삼성전기	한국	134,900	10,168	911	14.7	12.4	1.1	1.0	1.0	4.5
	TDK	일본	11	14,808	1,783	15.4	13.5	1.5	1.4	6.0	5.4
	Kyocera	일본	11	13,590	638	22.8	19.3	0.7	0.7	9.6	8.1
	Murata	일본	17	11,728	2,457	17.2	15.1	1.7	1.6	7.9	7.1
	Largan	대만	82	1,799	792	14.6	13.6	1.8	1.7	7.3	6.6
	Hisense	중국	3	7,908	370	12.5	10.9	1.3	1.2	7.2	—
	Skyworks	미국	73	4,194	839	15.2	17.7	1.9	2.0	9.9	10.6
	Haier	중국	4	37,732	3,313	11.6	10.4	1.9	1.7	6.5	5.6
	Yageo	대만	16	3,702	896	11.4	9.9	1.7	1.5	7.9	6.9
	Taiyo Yuden	일본	17	2,272	132	18.7	13.8	1.0	0.9	6.1	5.1
	서울반도체	한국	6,820	1,097	12	53.0	22.1	0.6	0.6	6.3	5.4
LED	Wolfspeed	미국	6	810	-483	N/A	N/A	2.1	2.5	N/A	33.6
	Ennostar	대만	1	740	-43	N/A	N/A	0.7	0.7	10.8	3.9
	Everlight	대만	2	638	87	14.7	13.3	1.7	1.6	7.5	6.7
	LiteOn	대만	3	4,155	515	16.1	14.0	2.7	2.5	8.2	7.1
	Sanan	중국	2	2,286	150	36.7	27.9	1.5	1.5	12.1	10.0
디스플레이	LG 디스플레이	한국	9,110	26,385	535	N/A	22.5	0.8	0.7	3.2	2.6
	Universal	미국	160	636	247	32.8	27.0	4.3	3.8	22.9	18.5
	AUO	대만	0	8,589	6	42.7	23.6	0.7	0.7	4.4	3.2
	Innolux	대만	0	6,547	-2	64.2	49.0	0.5	0.5	2.5	3.5
	Japan Display	일본	0	1,683	-54	N/A	—	—	—	43.3	—
기판/패키지	Nanya PCB	대만	4	990	68	35.2	20.5	1.8	1.7	8.1	5.8
	Ibiden	일본	28	2,502	360	16.0	12.4	1.1	1.0	5.2	4.2
	Unimicron	대만	3	3,562	334	16.7	10.3	1.7	1.5	5.1	3.5
	Shinko	일본	40	1,505	261	28.3	23.1	2.7	2.4	8.7	7.1
	Kinsus	대만	3	944	113	17.2	14.8	1.3	1.1	4.5	2.8
	Meiko	일본	48	1,373	164	9.7	8.2	1.4	1.2	6.9	5.9
	대덕전자	한국	17,400	902	38	21.3	11.2	1.0	0.9	4.5	3.2
	삼텍	한국	18,870	1,210	-2	N/A	12.0	1.4	1.2	12.5	6.6
FPCB/소재	ZhenDing	대만	3	5,221	515	10.4	8.9	0.9	0.7	0.0	2.6
	Elite Material	대만	18	1,939	548	15.0	12.6	4.9	4.0	10.1	8.1
	Flexium	대만	2	837	-25	N/A	18.9	1.0	1.0	6.9	3.2
	비에이치	한국	15,040	1,756	106	5.4	4.5	0.6	0.5	3.1	2.3

		국가	종가	매출액 2025F	영업이익 2025F	PER 2025F 2026F		PBR 2025F 2026F		EV/EBITDA 2025F 2026F	
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	12	5,314	493	27.3	22.3	3.4	3.0	12.8	10.6
	Ofilm	중국	2	3,058	109	88.2	72.5	10.9	10.4	24.9	21.4
	LG 이노텍	한국	175,700	20,918	666	9.2	6.9	0.8	0.7	2.6	2.2
	엠씨넥스	한국	23,400	1,039	51	9.2	8.0	0.9	0.9	3.8	3.5
	파트론	한국	6,980	1,465	54	9.4	8.3	0.7	0.6	2.7	2.0
카메라부품	Largan	대만	82	1,799	792	14.6	13.6	1.8	1.7	7.3	6.6
	자화전자	한국	13,210	706	49	8.8	7.2	0.6	0.6	3.4	3.0
5G	Broadcom	미국	195	51,634	39,887	30.5	25.7	10.4	11.5	23.4	19.5
	Qorvo	미국	77	3,700	684	13.9	11.4	2.0	1.8	10.3	8.8
	Skyworks	미국	73	4,194	839	15.2	17.7	1.9	2.0	9.9	10.6
	와이솔	한국	6,460	374	12	11.9	9.4	0.5	0.5	—	—
ODM/OEM	HonHai	대만	5	207,645	7,691	11.6	10.1	1.3	1.2	6.0	5.2
	Quanta	대만	8	42,651	2,635	14.0	11.8	4.2	3.5	9.9	8.5
	Pegatron	대만	3	34,561	622	13.3	12.5	1.3	1.2	5.5	6.0
	Wiwynn	대만	62	10,923	1,111	13.3	11.1	4.6	3.3	8.6	6.9
	Foxconn	대만	2	1,917	120	19.5	15.8	0.7	0.6	10.8	9.0
	Compal	대만	1	27,855	538	13.7	12.7	1.3	1.2	6.4	5.2
	Inventec	대만	1	18,939	409	18.1	15.8	2.7	2.5	13.2	10.4
	Wistron	대만	3	31,531	1,649	12.8	10.5	2.3	1.9	5.6	4.8
	Acer	대만	1	8,065	224	17.8	16.5	1.6	1.4	9.9	8.2

주 1: 실적단위-해외(백만달러),국내(십억원)/주 2: 주가 3 월 7 일기준
자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter

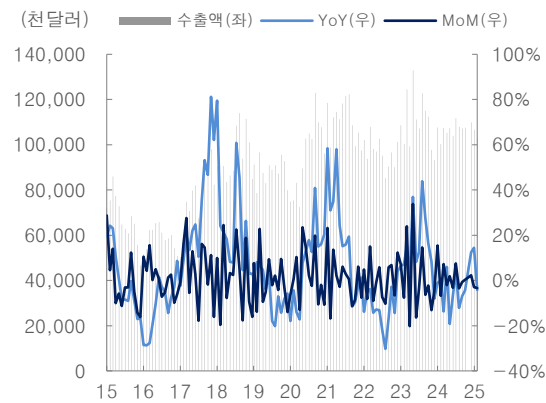
표 9. 대형기업 영업이익 전망

(십억원)	1Q24	4Q24	1Q25F 리포트 추정치	YoY	QoQ	1Q25F 컨센서스	2Q25F 리포트 추정치	2Q25F 컨센서스	2024	2025F 리포트 추정치	2025F 컨센서스	2026F 컨센서스
삼성전자	6,606	6,493	5,376	-18.6%	-17.2%	5,297	6,331	6,277	32,726	33,199	31,439	43,012
SK 하이닉스	2,886	8,083	6,579	128.0%	-18.6%	6,315	8,203	7,332	23,467	33,691	32,753	38,178
LG 전자	1,335	135	1,139	-14.7%	741.2%	1,203	881	984	3,420	3,618	3,498	4,044
LG 디스플레이	-469	83	-135	-71.3%	흑전	-135	-81	-81	-561	535	535	848
삼성전기	184	115	206	12.0%	79.1%	198	221	236	735	948	911	1,084
LG 이노텍	176	248	132	-25.1%	-46.8%	95	63	77	706	741	660	826
합계	10,718	15,157	13,297	24.1%	-12.3%	12,972	21,228	14,825	60,493	72,732	69,797	87,991

자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter
주: 컨센서스는 3 월 7 일기준

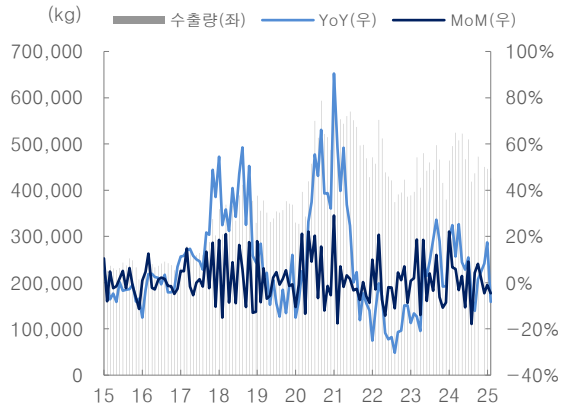
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



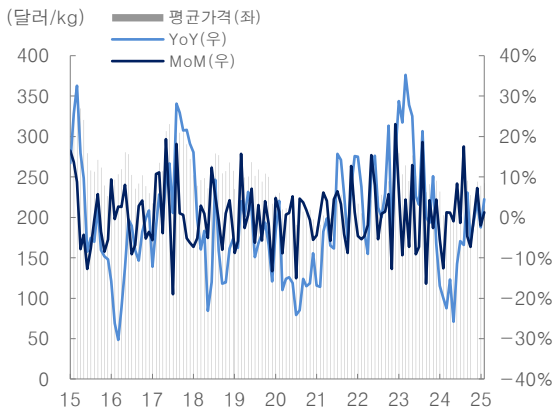
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출증량 및 증감률 추이



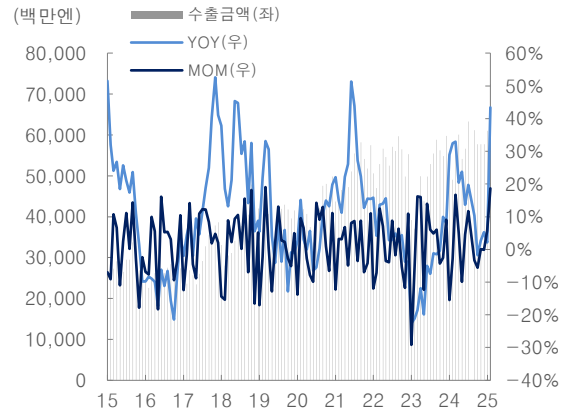
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



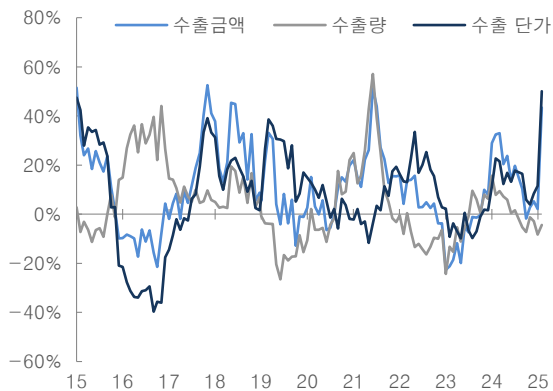
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



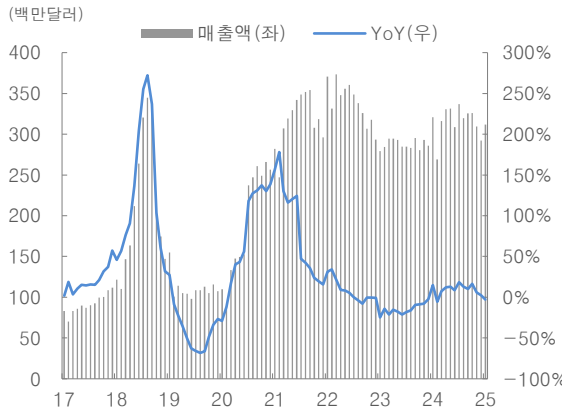
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

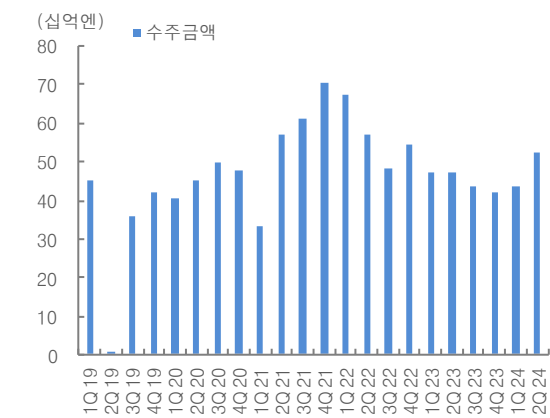
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

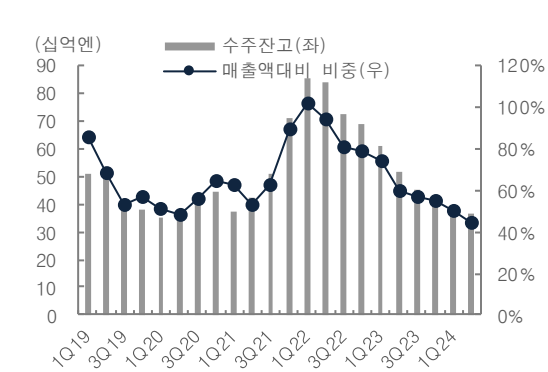
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



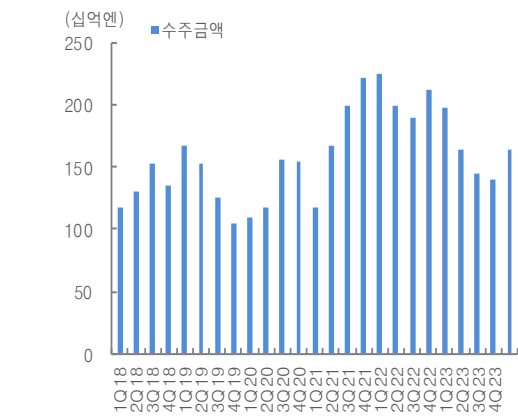
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



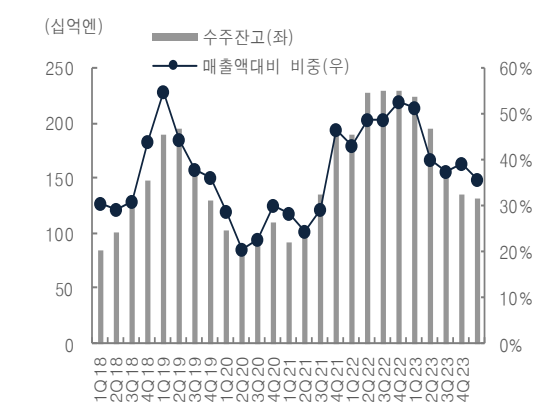
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문신규수주액추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

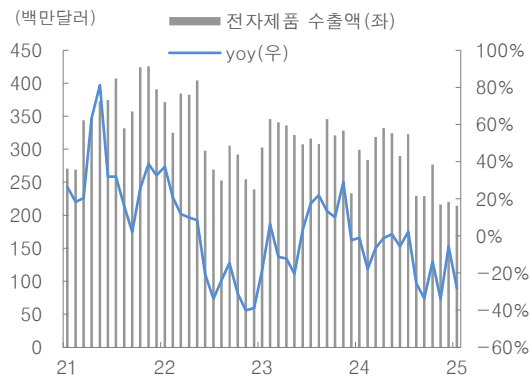
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

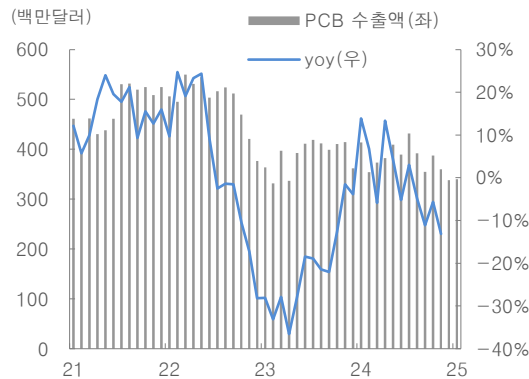
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



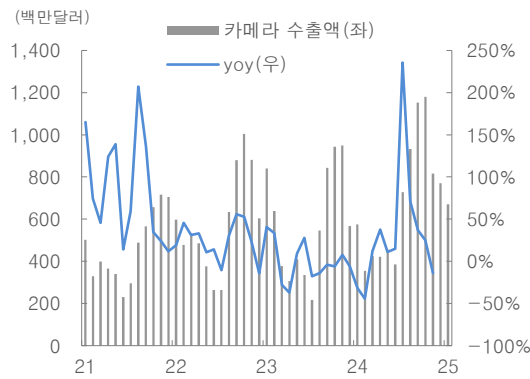
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



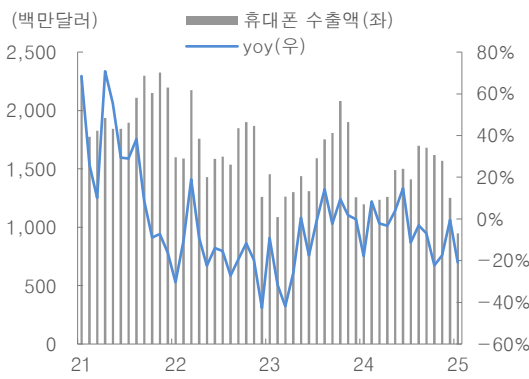
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

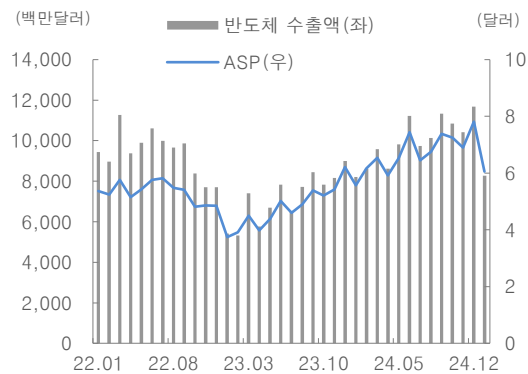
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

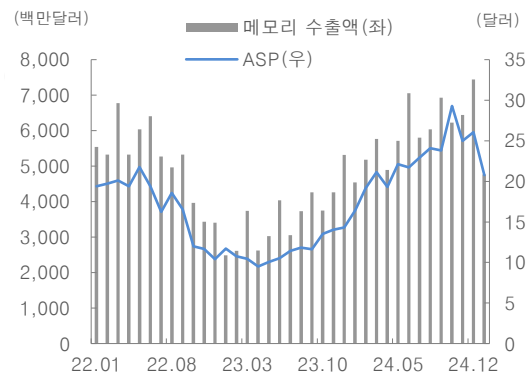
[반도체 월별수출금액 및 ASP추이]

그림 25. 메모리 수출금액 및 ASP 추이



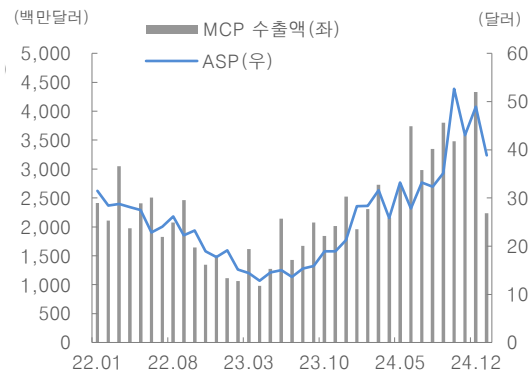
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 26. DRAM 수출금액 및 ASP 추이



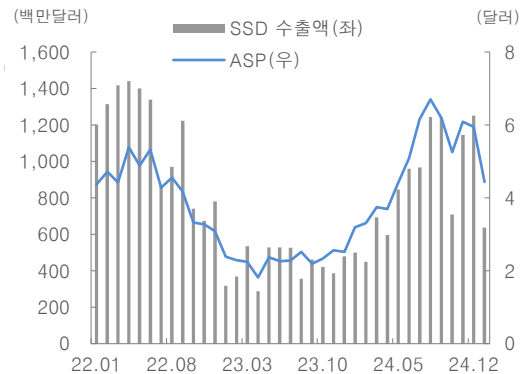
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 27. MCP 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

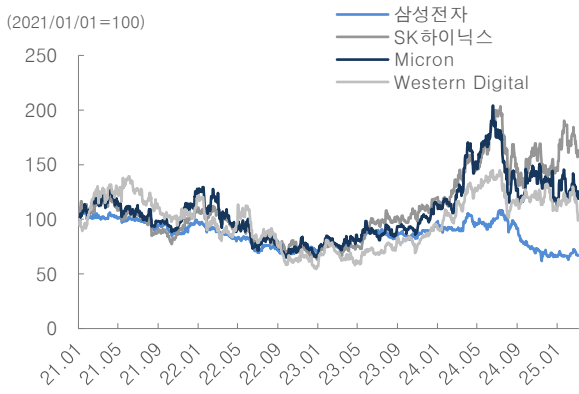
그림 28. SSD 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

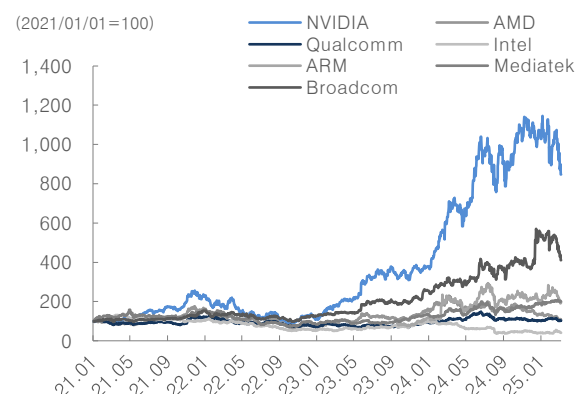
[Peer Group 상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



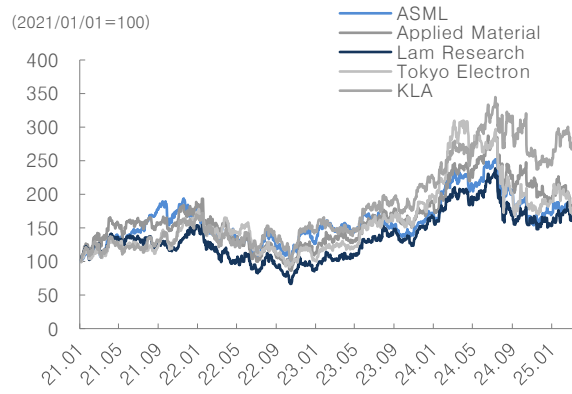
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 30. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



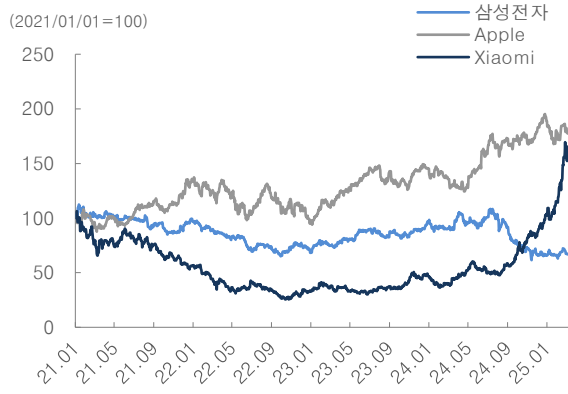
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 31. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



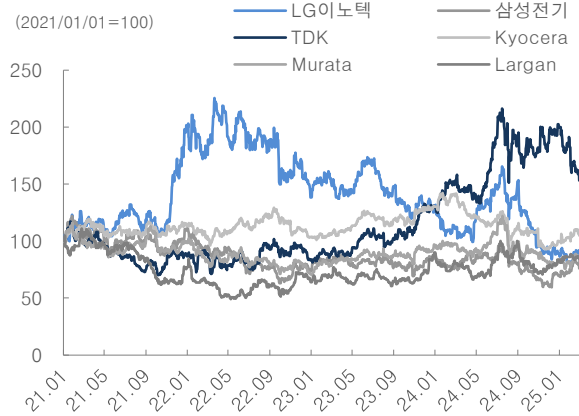
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 32. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



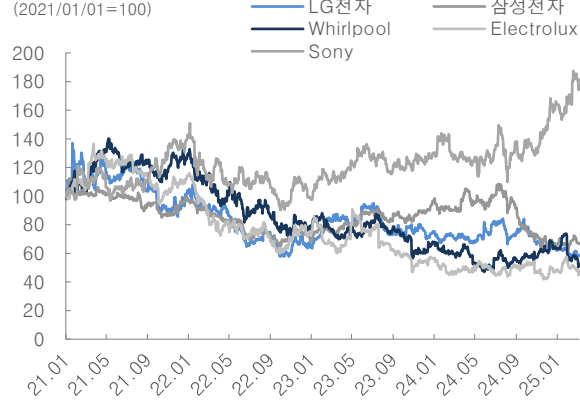
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 33. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

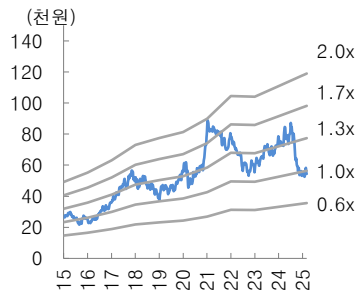
그림 34. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

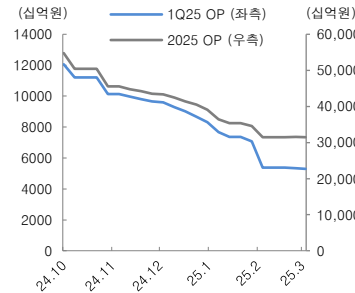
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자12MFPBR 밴드차트



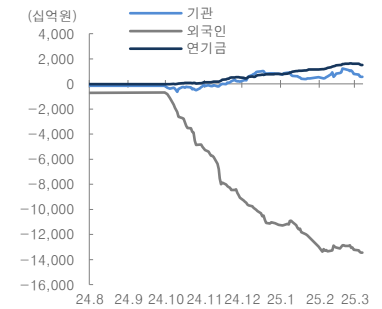
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



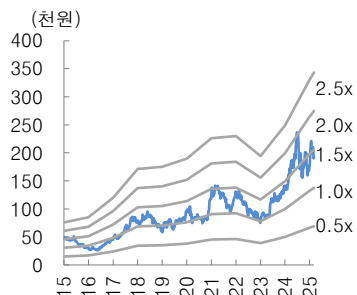
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



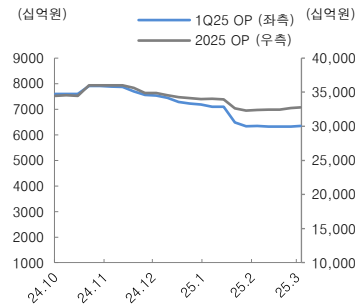
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



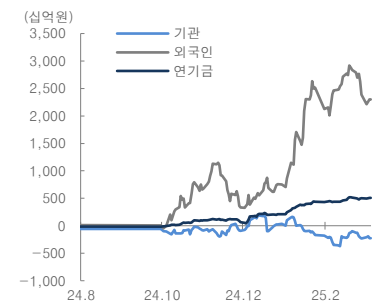
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



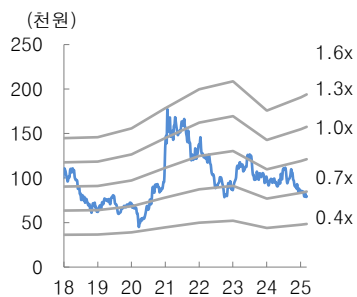
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



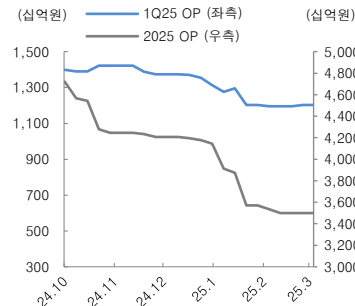
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



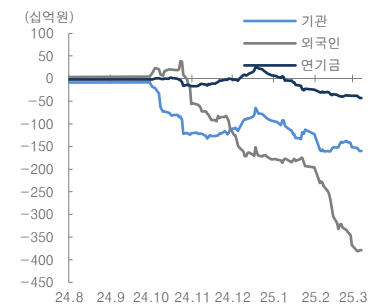
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



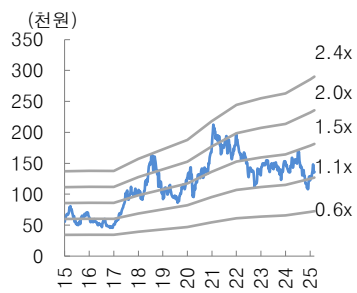
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



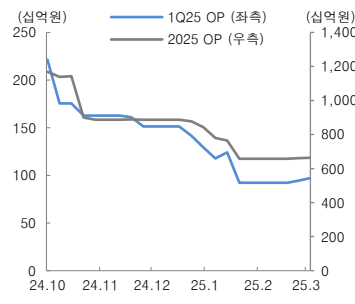
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



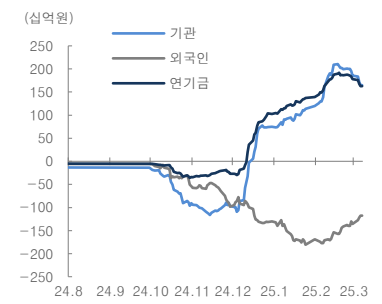
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



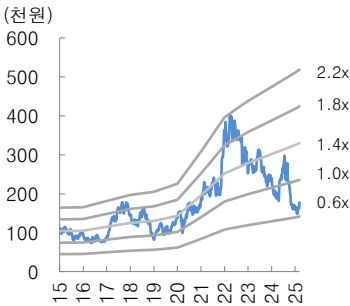
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



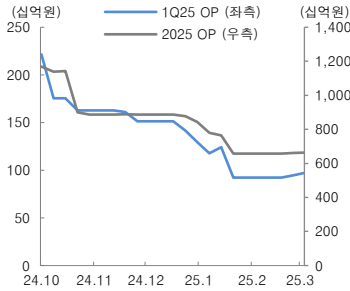
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



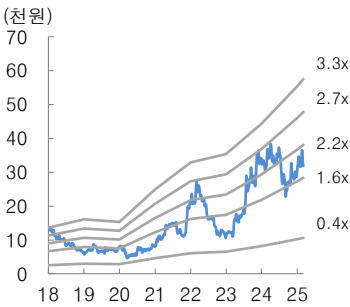
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적 순매수추이



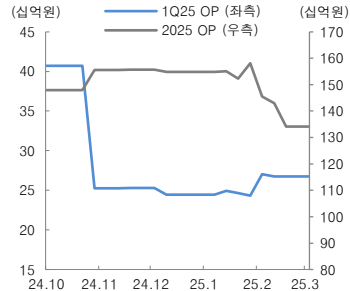
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 12MFPBR 밴드차트



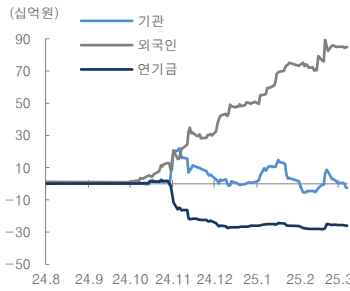
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 컨센서스 변화



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 누적 순매수추이



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

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: 20250305)