

IT/전기전자

박강호 kangho.park@daishin.com

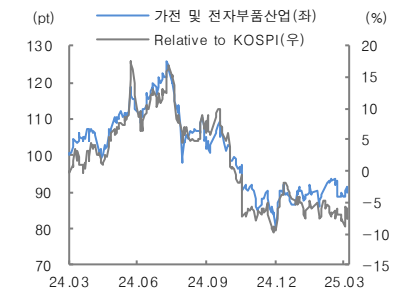
투자 의견

Overweight

비중 확대 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



반도체, 봄은 온다!

- 지난주(3/10~14), 한국 IT 기업의 상대적인 강세 시현
- Sandisk의 낸드 가격 인상 언급, 반도체 업황 회복 전망
- 하반기 성수기 및 중국 이구환신 정책으로 고객사의 재고 축적 전망

비중 확대 유지, 한국 IT는 상대적으로 강세 지속

지난주(3/10~14), 미국 시장은 주 초반 약세, 후반 강세를 시현. 트럼프 정부의 관세 정책 불확실성이 유럽까지 확대, 2025년 경기 둔화 가능성을 우려(트럼프는 경기 침체 가능성을 배제하지 않으며, 관세 정책을 강행할 의지를 언급), IT 기업 중심으로 전주 대비 낙폭을 확대, 약세 구간이 지속. 나스닥 지수는 2.4% 하락을 시현. 또한 애플 주가는 10.7% 하락, 미국이 중국에 관세 부과 및 경기 침체로 아이폰 판매 둔화 등 실적 부진 우려가 높아졌기 때문. 반면에 KOSPI는 0.1% 상승, 상대적으로 강세. 미국과 디커플링의 현상은 3월에 지속 전망. 삼성전자와 SK하이닉스는 각각 1.9%, 6.3%씩 상승, 반도체의 저점 통과 및 하반기 개선 기대감이 반영, 반면에 LG이노텍은 10.1% 하락, 애플의 주가 하락 및 실적 부진의 우려가 반영

낸드(NAND) 가격 인상 시작으로 메모리 업황 개선 기대감 증대

2025년 메모리 중심의 반도체 회복 기대감이 높아짐. 감산 및 재고조정이 진행 중인 NAND 분야에서 Sandisk가 4월 1일부터 NAND 가격을 10% 이상 인상할 계획을 발표, 조만간 공급이 부족해질 것으로 예상. 추가로 Trendforce에서 Deepseek 영향으로 NAND 수요 증가 효과를 예상, 삼성전자와 SK하이닉스가 가동률 확대, 가격 인상에 참여 가능성을 높여준 것으로 판단. 종전에 2Q25 이후 메모리(디램, 낸드)의 출하량 증가 및 가격 상승에 무게를 둔 추정 방향을 반영, 2025년 1Q가 반도체 업황의 저점으로 판단, 2Q에 메모리의 출하량 증가 및 가격 안정으로 삼성전자와 SK하이닉스의 실적 개선(전분기 대비) 방향이 주가에 긍정적인 신뢰감을 부여 판단. 여기에 중국의 이구환신 정책으로 IT기기의 생산 증가, 하반기 윈도우10 서비스 중단 및 온디바이스 인프라 투자로 PC, 휴대폰 중심의 교체수요를 예상. 고객 및 업체의 재고 축적이 동시에 진행, 국내 IT기업의 실적 개선 기대감이 높아질 전망

표 1. 대형 기업 수익률 및 밸류에이션 (단위: 십억 원, 십억 달러, %, 배)

	증가 (원 달러)	시가총액	주가 수익률(%)					PER		PBR	
			1W	1M	3M	12M	YTD	2025F	2026F	2025F	2026F
삼성전자	54,700	323,804	1.9	-2.3	-2.5	-26.4	2.8	12.5	9.4	0.9	0.9
SK 하이닉스	204,500	148,876	6.3	-2.6	16.5	26.3	17.6	5.8	5.1	1.5	1.1
LG 전자	80,500	13,174	3.3	1.3	-8.8	-18.9	-3.6	10.3	8.0	0.7	0.6
삼성전기	137,400	10,263	1.9	-7.3	9.0	-4.9	11.0	14.9	12.6	1.2	1.1
LG 이노텍	158,000	3,739	-10.1	-3.4	-7.7	-17.7	-2.5	8.3	6.3	0.7	0.6
LG 디스플레이	8,990	4,495	-1.3	-5.7	-5.9	-22.2	-1.5	-25.0	20.2	0.8	0.7
Apple	213	3,210	-10.7	-12.7	-14.0	23.4	-14.8	29.1	26.1	53.1	44.6
Nvidia	122	2,969	8.0	-12.4	-9.4	38.4	-9.4	26.9	21.0	17.4	10.2
Microsoft	389	2,889	-1.2	-4.9	-13.1	-8.6	-7.8	29.7	26.0	8.4	6.5
Micron	101	112	8.4	1.3	-1.7	10.2	19.8	14.8	9.3	2.2	1.8
코스피 (pt)	2,566	2,044,203	0.1	-1.0	2.9	-5.6	7.0	9.3	7.9	0.9	0.8
코스닥 (pt)	734	374,857	0.9	-2.9	5.8	-17.3	8.3	21.2	16.1	2.3	2.1
NASDAQ (pt)	17,754	-	-2.4	-11.4	-10.9	10.1	-8.1	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	5,639	-	-2.3	-7.8	-6.8	9.5	-4.1	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
주1: 증가, 시가총액은 3월 14일 기준

주간 주요 뉴스

삼성·TSMC 가 주목한 CPO 패키징...'플렉스리스 본딩' 적용 기대 (03/10)_ZDNET

삼성전자, TSMC 등 주요 파운드리 기업들이 차세대 반도체 기술인 '실리콘 포토닉스' 상용화를 준비하고 있음. 관련 장비, 소재 시장 역시 직접적인 변화를 맞을 전망으로 후공정에서는 '플렉스리스' 기술이 주목받고 있음. 실리콘 포토닉스는 반도체의 신호 전달 방식으로 전기에서 전자, 빛으로 구현한 광자로 바꾼 기술. CPO는 실리콘 포토닉스와 첨단 패키징 기술을 결합하는 개념. 이에 TSMC와 삼성전자 등 주요 반도체 기업들도 CPO 기술 도입을 준비하고 있으며 TSMC는 자사의 패키징 CPO 기술을 접목한 샘플을 출시하여 하반기 본격적 양산을 시작할 계획. 글로벌 반도체 장비 기업들은 CPO에 적용 가능한 플렉스리스 본딩을 개발해왔으며, 일부 기업의 경우 주요 시장에서 테스트를 거치고 있는 것으로 알려짐

Micron 과 Sandisk 가 다음달부터 NAND 플래시 가격 인상을 결정 (03/11)_Trendforce

업계소식에 따르면 마이크론과 샌디스크와 같은 미국 메모리 제조업체들은 다음 달부터 가격 인상을 시작하기로 결정했으며, 샌디스크는 4월 1일부터 낸드 가격을 10%이상 인상할 예정. 한국 메모리 업체들도 다음달 NAND 웨이퍼 가격 인상을 준비하고 있음. 이에 따라 올해 하반기 시장의 수요와 공급 균형이 개선될 것으로 기대

삼성전자, '4 세대 4 나노' 공정 양산 개시...파운드리 반등 초석 다다 (03/12)_ZDNET

삼성전자가 파운드리 공정을 지속 고도화 중. 지난해 말 4세대 4나노미터 공정 양산을 시작하였으며, 해당 공정이 AI등 고성능컴퓨팅 분야에 초점을 두고 있는만큼 삼성 파운드리 사업 회복의 핵심 역할을 할것으로 기대. 4세대 4나노 공정은 AI를 지원하는 HPC용 기술로 공정명은 SF4X. 이전 미국 AI 반도체 스타트업 그로크는 지난 23년 하반기 삼성전자와 SF4X 공정 양산을 체결한 적이 있으며, 국내 LLM용 특화 반도체를 개발하는 하이퍼엑셀도 SF4X 공정을 채택한 것으로 알려져 있음. 내년 1분기 양산이 목표

대만 정부 "TSMC 美공장, '한 단계 뒤쳐진 기술'규정 적용" (03/13)_전자신문

대만 정부는 TSMC가 투자할 미국 공장에는 대만보다 한 단계 뒤쳐진 기술을 적용할 방침이라고 밝힘. 대만 언론에 따르면 류징칭 대만 국가발전위원회 주임임원은 전날 국회 질의에서 TSMC 1,000억달러 규모 미국 투자와 관련하여 한 세대 낮은 공정을 운영하는 'N-1' 규정을 미국 투자에도 그대로 적용할 것이라고 언급. 경제부 관계자는 TSMC 최첨단 2나노미터 반도체가 대만에서 시험 생산을 마치고 올해 양산에 들어가며 미국에서 2나노 제품 생산은 2028년 이루어질 예정이라고 밝힘. 이는 대만보다 최소 48개월 이상 늦어진다는 의미

텍사스인스트루먼트, 최소형 MCU 개발 위해 소형 IT기기 시장 공략 (03/13)_ZDNET

텍사스인스트루먼트가 기기의 소형화 추세에 대응하기 위해 신규 MCU(마이크로컨트롤유닛)을 선보임. 기존 MCU 대비 크기가 38% 작은 것이 특징으로 이를 통해 소형 웨어러블 기기, 스마트폰 카메라 모듈 등 시장을 공략할 계획. 크기는 작지만 성능은 이전 MCU와 동일한 수준. 목표로 하는 시장은 의료용 웨어러블 및 개인용 전자 기기와 같은 초소형 어플리케이션이며, 향후 MSPMO 제품군에도 에지 AI를 지원하는 기능이 추가될 수 있을 것으로 예상한다고 언급

스마트폰용 OLED, 작년 LCD 첫 추월 (03/09)_전자신문

시장조사업체 옴디아에 따르면 지난해 출하된 스마트폰용 디스플레이 중 OLED 비중이 51%를 기록. 처음으로 LCD를 넘어섰음. OLED출하량은 23년 대비 26% 증가한 7억 8,400만대인 반면 LCD는 같은 기간 8%감소한 7억 6,100만대. OLED 출하량이 증가한 데는 보급형 스마트폰의 OLED 탑재가 확대된 영향으로 해석. 삼성전자는 갤럭시A하위 라인까지 OLED를 탑재했고, 중국 스마트폰 제조사들도 OLED적용을 확대. 올해는 스마트폰 시장에서 OLED 비중이 더욱 커질 것으로 전망. 애플도 보급형 스마트폰인 아이폰 16e에 처음으로 OLED를 적용하였으며, 중국 업체들의 OLED 채택이 더욱 확대될 예정

샤오미, 새로운 플래그십 스마트폰 출시 (03/11)_Digitimes

샤오미는 24년 대만에서 두 자릿수 성장하였음. 고급 스마트폰 출하량은 전년 대비 30% 급증하였고, 웨어러블 기기도 전년 대비 약 20% 성장하였음. 25년 샤오미는 태블릿과 슬림형 TV판매 확대에 집중 하고 있음. 또한 스마트폰 부문에서 하이엔드 시장 입지 강화의 일환으로 최신 플래그십 모델인 Xiaomi15 시리즈를 출시. 해당 시리즈에는 샤오미의 HyperCore, HyperConnect 및 HyperAI 기술을 통합한 새로운 HyperOS 2 플랫폼이 탑재

'게임체인저가 온다'...삼성전기 유리기판 시생산 임박 (03/11)_전자신문

삼성전기가 차세대 반도체 기판으로 주목 받은 유리기판 상용화에 가까워짐. 업계에 따르면 삼성전기는 유리기판 시생산 라인 가동을 목전에 두고 있는 것으로 파악되었으며, 회사는 이달 중 최종 설비 검수를 진행할 계획. 삼성전기는 업계에서 발빠른, 선제적 행보를 보이고 있으며, 상용화와 대량 생산의 중요 척도인 시생산 라인을 국내에 구축한 것은 삼성전기가 처음. 삼성전기는 반도체 유리기판을 대량 생산하기 위한 기반도 선제적으로 다지고 있는 것으로 확인

아이폰 17 프로, 증기 챔버 냉각기술로 발열 잡는다 (03/13)_ZDNET

애플이 올 가을 출시 예정인 아이폰 17 프로의 발열을 잡기 위해 증기 챔버 냉각 기술을 탑재할 예정. 중국 IT 언론은 아이폰17프로, 아이폰 17프로 맥스 모두 증기 챔버 냉각 기술을 사용하는 것을 확인했다고 밝힘. 증기 챔버 냉각 기술은 많은 안드로이드폰에서 채택한 기술로 액체가 열을 머금은 후 가스로 증발하고 다시 액체로 응축되는 과정을 거치도록 하여 열을 낮추는 방식. 아이폰 17의 전면 디자인은 크게 변화가 없을 것이라 예상하지만 아이폰 17프로의 후면 디자인은 크게 바뀔 예정. 좌측에 배치된 정사각형 형태의 카메라 모듈이 아닌 카메라 모듈 크기가 늘어날 것이라는 전망이 우세

작년 국내 스마트폰 출하량 1,253 만대, 전년 대비 7.7% 역성장 (03/13)_ZDNET

작년 국내 스마트폰 시장 출하량은 1,253만대로 전년 대비 7.7% 감소. 경제 불확실성이 지속되는 상황에서 소비 심리가 회복 되었지만 가격 인상, 교체 수요 감소 등 증거가 시장을 중심으로 시장이 위축되는 양상을 보임. 주요 제조사의 생성형 인공지능 스마트폰 출시와 본격적인 시장 확대에 힘입어 플래그십 스마트폰 수요는 증가. 전체 스마트폰 ASP는 118만원으로 800달러 이상 플래그십 제품군위 점유율이 전년 동기대비 69.1% 증가. 국내 폴더블 시장 출하량은 전년 대비 감소한 116만대 기록. 가격 인상이 폴더블 신제품 구매 매력도 감소에 영향을 미침

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분		3월3일	3월4일	3월5일	3월6일	3월7일	3월10일	3월11일	3월12일	3월13일	3월14일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	\$ 1,722	1,722	1,722	1,724	1,724	1,736	1,736	1,745	1,751	1,759
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.7%	0.0%	0.5%	0.3%	0.5%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	\$ 1,445	1,445	1,445	1,444	1,442	1,449	1,454	1,461	1,466	1,475
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	0.5%	0.3%	0.5%	0.3%	0.6%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	\$ 4,929	4,931	4,943	4,957	5,000	5,025	5,038	5,053	5,068	5,078
	전일대비%	—	0.0%	0.2%	0.3%	0.9%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
NAND	64Gb MLC	\$ 4,446	4,446	4,446	4,446	4,446	4,486	4,486	4,486	4,486	4,486
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	\$ 6,650	6,650	6,650	6,650	6,650	6,700	6,700	6,700	6,700	6,700
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	\$ 9,854	9,854	9,854	9,854	9,854	9,892	9,892	9,892	9,892	9,892
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	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

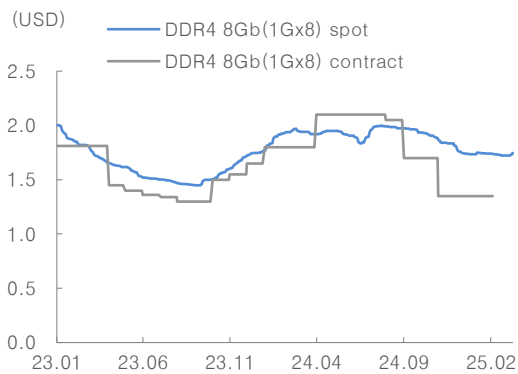
표 4. 디스플레이 패널가격

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

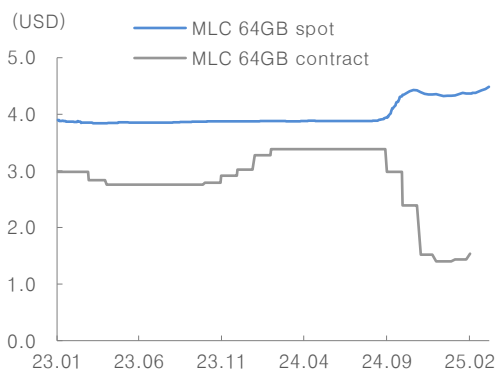
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



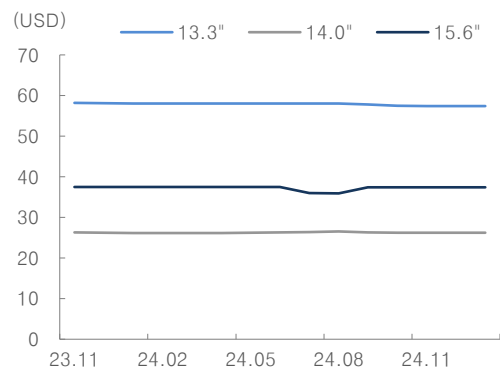
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



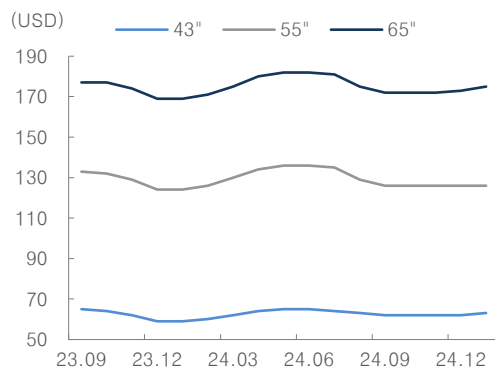
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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

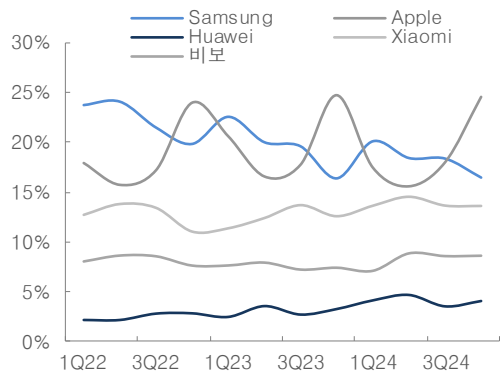
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultralim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대산증권 Research Center

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%

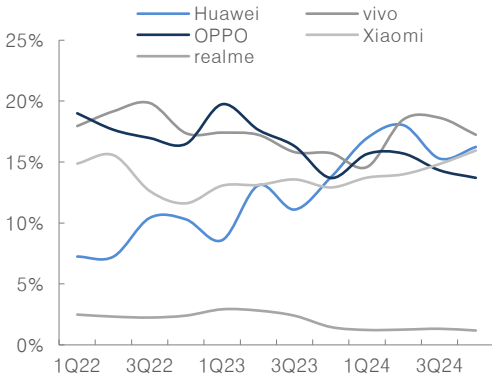
자료: IDC, 대산증권 Research Center

그림 5. 글로벌



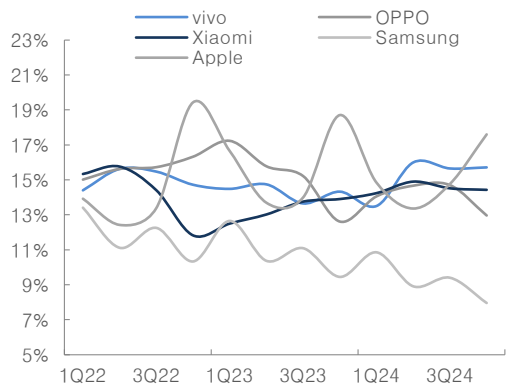
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



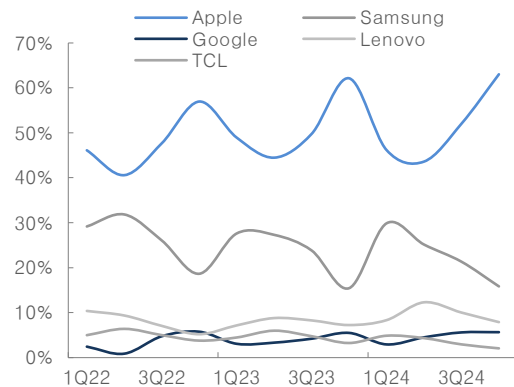
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



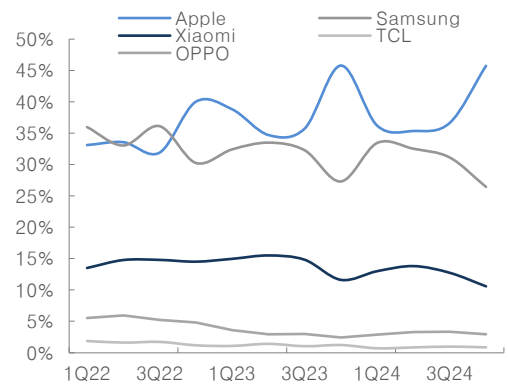
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



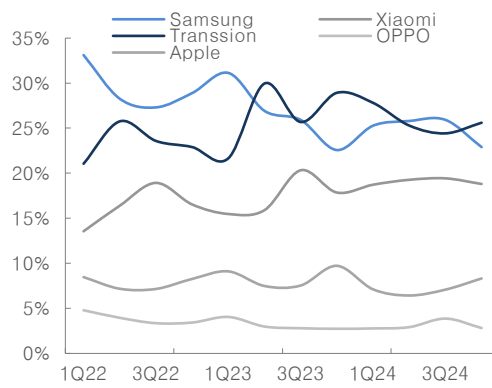
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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 2025F	영업이익 2025F	주가 수익률(%)			PER		PBR	
					1W	1M	3M	2025F	2026F	2025F	2026F
팹리스	Nvidia	미국	203,276	130,794	8.0	-12.4	-9.4	26.9	21.0	17.4	10.2
	AMD	미국	31,660	8,526	0.7	-10.7	-20.4	21.9	16.5	2.7	2.5
	Qualcomm	미국	43,412	15,013	-2.9	-9.1	-1.2	13.3	12.9	6.1	5.3
	Intel	미국	53,521	2,533	16.5	1.9	18.2	48.7	21.0	0.9	0.9
	Mediatek	대만	18,475	3,512	-4.4	-7.0	-0.7	19.3	16.2	5.2	4.4
	Broadcom	미국	62,465	40,214	0.3	-16.1	-13.0	29.6	25.2	10.7	9.3
	ARM	미국	4,932	2,385	-6.1	-26.1	-22.4	57.7	44.4	14.2	11.7
설계IP	Synopsys	미국	6,784	2,701	-1.0	-14.6	-12.2	29.9	26.1	6.3	5.3
	Cadence	미국	5,194	2,269	1.7	-16.2	-19.3	36.8	31.9	12.4	10.3
	TSMC	대만	111,894	53,917	-4.6	-9.5	-10.0	15.9	13.3	4.7	3.7
파운드리	삼성전자	한국	219,822	21,571	1.9	-2.3	-2.5	12.5	9.4	0.9	0.9
	GlobalFoundries	미국	6,995	1,017	-5.7	-12.6	-14.0	23.1	16.0	1.8	1.6
	SK 하이닉스	한국	57,057	22,956	6.3	-2.6	16.5	5.8	5.1	1.5	1.1
	마이크론	미국	34,815	8,957	8.4	1.3	-1.7	14.8	9.3	2.2	1.8
메모리	WesternDigital	미국	10,557	2,299	6.8	-13.8	-9.5	9.4	8.4	1.2	1.1
	ASML	유럽	35,156	11,692	-1.6	-10.5	-4.7	27.6	22.9	13.5	11.0
	AppliedMaterial	미국	28,781	8,594	0.0	-8.0	-8.1	16.7	15.4	6.4	6.0
	LamResearch	미국	17,816	5,546	-0.4	-4.9	3.2	20.9	20.1	10.7	8.9
반도체장비	TEL	일본	17,251	4,968	1.7	-13.5	-10.0	17.7	15.2	4.6	4.0
	KLA	미국	11,927	4,986	0.2	-5.0	9.1	22.5	21.8	21.1	20.3
	ASEGroup	대만	20,166	1,803	-4.6	-11.4	-2.2	14.4	10.8	2.0	1.7
	AMKORTechnology	미국	6,300	443	-5.5	-12.9	-26.1	13.8	9.8	1.1	1.0
	Teradyne	미국	3,034	644	-20.1	-23.4	-29.6	25.3	16.9	4.8	4.8
OSAT	Advantest	일본	5,762	1,956	9.8	-9.3	-12.1	28.4	23.3	9.6	7.9
	Formfactor	미국	781	109	-3.0	-15.3	-24.7	24.2	18.7	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	698,875	81,401	-0.7	-13.4	-13.0	31.3	26.1	5.8	4.6
	DELL	미국	103,303	9,342	4.6	-16.4	-19.2	10.2	9.1	24.4	8.9
	HPE	미국	32,413	2,891	-1.2	-28.1	-28.5	8.7	7.6	0.8	0.7
데이터센터	IBM	미국	64,975	12,080	-5.0	-5.0	7.6	23.2	21.8	7.4	6.5
	Cisco	미국	56,393	19,164	-5.4	-6.7	3.2	16.3	15.1	5.2	4.8
	Supermicro	미국	24,813	2,095	10.3	-12.0	15.7	15.3	11.4	3.5	2.6
	NVDA	미국	203,276	130,794	8.0	-12.4	-9.4	26.9	21.0	17.4	10.2
	AMD	미국	31,660	8,526	0.7	-10.7	-20.4	21.9	16.5	2.7	2.5
	QCOM	미국	43,412	15,013	-2.9	-9.1	-1.2	13.3	12.9	6.1	5.3

주 1: Quantilise 컨센서스자료 (2025년 3월 14일 기준)

주 2: 실적은 백만달러 기준

자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

표 8. 전기전자 Peer Group

			증가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
			(원달러)	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
스마트폰	삼성전자	한국	54,700.0	302,561	31,263	12.5	9.4	0.9	0.9	3.7	3.0
	Apple	미국	213.5	390,498	130,978	29.1	26.1	53.1	44.6	22.2	20.3
	Xiaomi	홍콩	6.9	49,401	4,327	41.1	31.5	6.0	5.1	30.9	23.1
TV,가전	LG 전자	한국	80,500.0	87,538	3,529	10.3	8.0	0.7	0.6	2.9	2.5
	삼성전자	한국	54,700.0	302,561	31,263	12.5	9.4	0.9	0.9	3.7	3.0
	Whirlpool	미국	91.0	16,714	1,043	9.4	8.0	1.7	1.6	7.4	6.8
	Electrolux	유럽	8.8	13,132	474	9.8	7.2	2.1	1.7	4.4	3.7
	Sony Group	일본	23.8	89,321	10,272	18.2	17.1	2.4	2.2	10.9	10.5
전자부품	LG 이노텍	한국	158,000.0	20,918	665	8.3	6.3	0.7	0.6	2.4	2.2
	삼성전기	한국	137,400.0	10,168	913	14.9	12.6	1.2	1.1	1.0	4.5
	TDK	일본	10.6	14,815	1,784	15.6	13.7	1.5	1.4	6.0	5.4
	Kyocera	일본	11.4	13,577	637	22.6	19.1	0.7	0.7	9.6	8.1
	Murata	일본	16.9	11,727	2,458	16.7	14.7	1.7	1.6	7.6	6.8
	Largan	대만	75.0	1,793	789	13.4	12.5	1.7	1.6	6.3	5.8
	Hisense	중국	3.1	7,913	371	12.6	10.9	1.4	1.2	7.3	—
	Skyworks	미국	69.4	4,194	839	14.5	16.9	1.8	1.9	9.4	10.3
	Haier	중국	3.8	37,760	3,315	11.9	10.7	2.0	1.8	6.7	5.8
	Yageo	대만	15.9	3,690	915	11.1	9.7	1.6	1.5	7.8	6.8
	Taiyo Yuden	일본	16.7	2,273	132	18.3	13.5	1.0	0.9	6.0	5.0
	서울반도체	한국	6,610.0	1,097	12	51.4	21.4	0.6	0.5	6.1	5.2
LED	Wolfspeed	미국	5.9	810	-483	N/A	N/A	2.1	2.4	N/A	33.3
	Ennosstar	대만	1.3	738	-43	N/A	N/A	0.7	0.7	10.8	3.9
	Everlight	대만	2.6	636	86	15.5	14.0	1.8	1.7	8.0	7.2
	LiteOn	대만	3.2	4,141	513	16.0	13.9	2.6	2.5	8.1	7.0
	Sanan	중국	1.8	2,288	150	38.0	28.8	1.6	1.5	12.5	10.3
디스플레이	LG 디스플레이	한국	8,990.0	26,385	541	N/A	20.2	0.8	0.7	3.1	2.7
	Universal	미국	150.4	636	247	30.9	25.4	4.0	3.6	21.4	17.2
	AUO	대만	0.5	8,560	6	43.6	24.1	0.8	0.8	4.5	3.3
	Innolux	대만	0.5	6,526	25	92.3	51.2	0.6	0.6	2.2	2.6
	Japan Display	일본	0.1	1,684	-54	N/A	—	—	—	43.3	—
기판/패키지	Nanya PCB	대만	3.9	987	67	34.0	19.9	1.7	1.7	7.7	5.6
	Ibiden	일본	29.7	2,502	355	16.9	13.1	1.2	1.1	5.5	4.4
	Unimicron	대만	3.2	3,550	331	15.9	9.9	1.6	1.4	4.8	3.3
	Shinko	일본	40.0	1,506	261	28.3	23.1	2.7	2.4	8.7	7.1
	Kinsus	대만	2.9	941	112	16.7	14.4	1.2	1.1	4.4	2.7
	Meiko	일본	49.5	1,374	164	10.0	8.4	1.5	1.3	7.0	6.0
	대덕전자	한국	18,130.0	902	38	22.2	11.7	1.0	1.0	4.7	3.4
	삼텍	한국	21,050.0	1,210	-2	N/A	13.4	1.6	1.4	13.3	7.0
FPCB/소재	ZhenDing	대만	3.4	5,204	456	11.1	9.7	0.8	0.8	2.4	2.3
	Elite Material	대만	17.6	1,933	546	14.8	12.6	4.9	4.0	10.1	8.1
	Flexium	대만	1.9	834	-25	N/A	17.5	0.9	0.9	6.2	2.8
	비에이치	한국	14,810.0	1,756	106	5.4	4.4	0.6	0.5	3.0	2.3

			국가	종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
					2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	11.1	5,314	493	27.3	22.3	3.4	3.0	12.8	10.6	
	Ofilm	중국	1.9	3,058	109	88.2	72.5	10.9	10.4	24.9	21.4	
	LG 이노텍	한국	158,000.0	20,918	666	9.2	6.9	0.8	0.7	2.6	2.2	
	엠씨넥스	한국	24,550.0	1,039	51	9.2	8.0	0.9	0.9	3.8	3.5	
	파트론	한국	6,940.0	1,465	54	9.4	8.3	0.7	0.6	2.7	2.0	
카메라부품	Largan	대만	75.0	1,799	792	14.6	13.6	1.8	1.7	7.3	6.6	
	자화전자	한국	13,270.0	706	49	8.8	7.2	0.6	0.6	3.4	3.0	
5G	Broadcom	미국	195.5	51,634	39,887	30.5	25.7	10.4	11.5	23.4	19.5	
	Qorvo	미국	71.4	3,700	684	13.9	11.4	2.0	1.8	10.3	8.8	
	Skyworks	미국	69.4	4,194	839	15.2	17.7	1.9	2.0	9.9	10.6	
	와이솔	한국	6,490.0	374	12	11.9	9.4	0.5	0.5	—	—	
ODM/OEM	HonHai	대만	5.2	207,645	7,691	11.6	10.1	1.3	1.2	6.0	5.2	
	Quanta	대만	7.8	42,651	2,635	14.0	11.8	4.2	3.5	9.9	8.5	
	Pegatron	대만	2.8	34,561	622	13.3	12.5	1.3	1.2	5.5	6.0	
	Wiwynn	대만	58.2	10,923	1,111	13.3	11.1	4.6	3.3	8.6	6.9	
	Foxconn	대만	2.1	1,917	120	19.5	15.8	0.7	0.6	10.8	9.0	
	Compal	대만	1.2	27,855	538	13.7	12.7	1.3	1.2	6.4	5.2	
	Inventec	대만	1.4	18,939	409	18.1	15.8	2.7	2.5	13.2	10.4	
	Wistron	대만	3.2	31,531	1,649	12.8	10.5	2.3	1.9	5.6	4.8	
	Acer	대만	1.2	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 14 일 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter

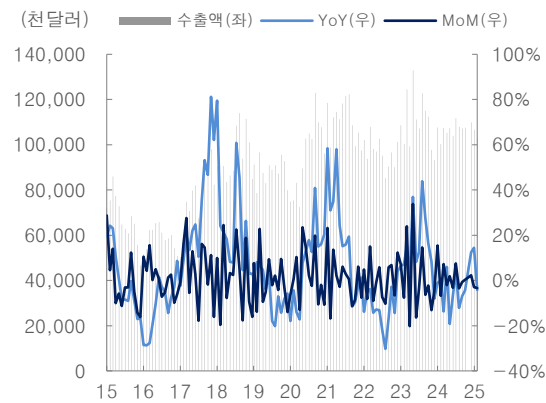
표 9. 대형기업 영업이익 전망

(십억원)	1Q24	4Q24	1Q25F 리포트 추정치	YoY	QoQ	1Q25F 컨센서스	2Q25F 리포트 추정치	2Q25F 컨센서스	2024	2025F 리포트 추정치	2025F 컨센서스	2026F 컨센서스
삼성전자	6,606	6,493	5,376	-18.6%	-17.2%	5,290	6,331	6,271	32,726	33,199	31,263	43,211
SK 하이닉스	2,886	8,083	6,579	128.0%	-18.6%	6,450	8,203	7,567	23,467	33,691	33,269	38,144
LG 전자	1,335	135	1,407	5.3%	938.9%	1,231	1,070	996	3,420	4,056	3,529	4,054
LG 디스플레이	-469	83	-123	-73.8%	흑전	-123	-70	-70	-561	541	541	847
삼성전기	184	115	211	15.1%	83.7%	198	241	237	735	974	913	1,085
LG 이노텍	176	248	132	-25.1%	-46.8%	101	63	81	706	741	665	818
합계	10,718	15,157	13,582	26.7%	-10.4%	13,147	21,228	15,082	60,493	73,202	70,180	88,158

자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter
주: 컨센서스는 3 월 14 일 기준

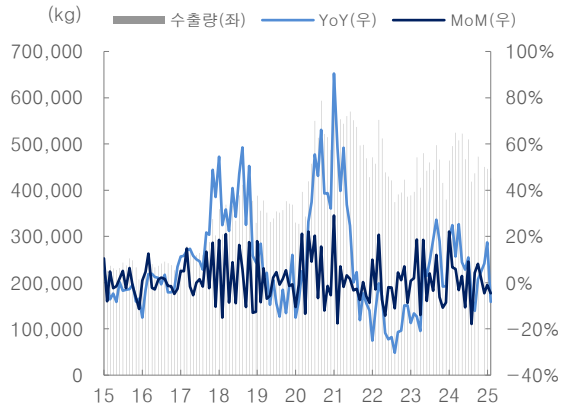
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



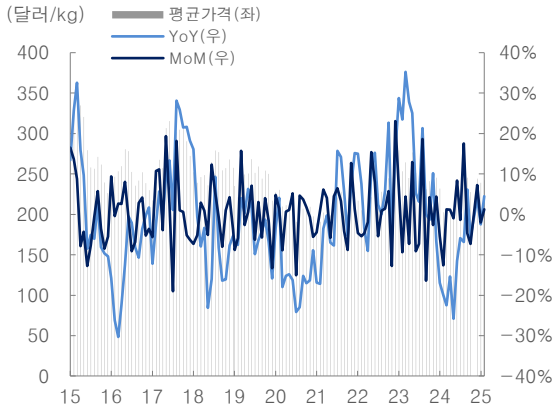
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출증량 및 증감률 추이



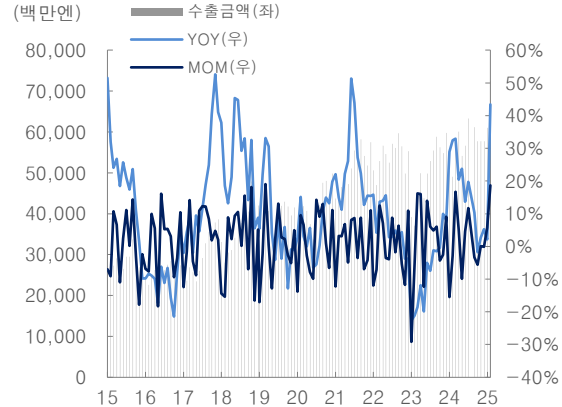
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



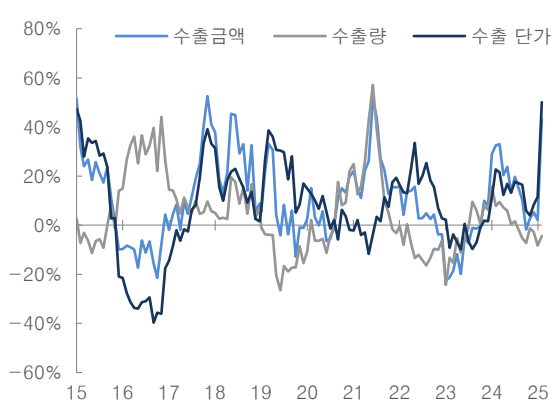
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



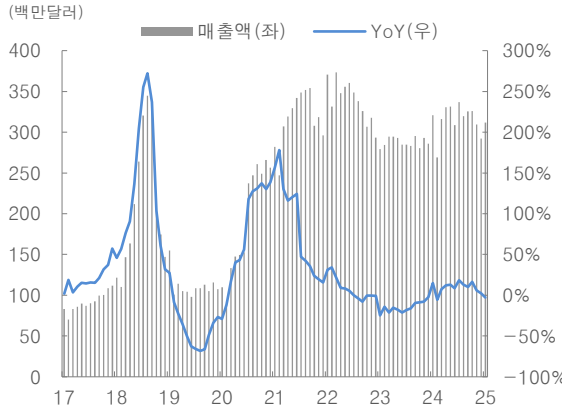
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

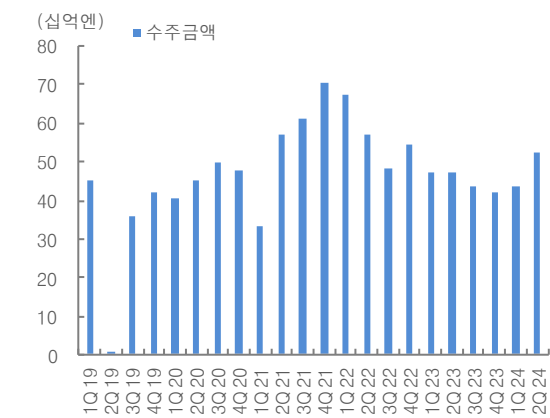
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

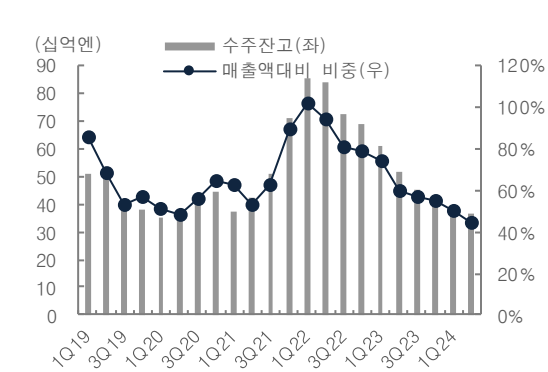
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



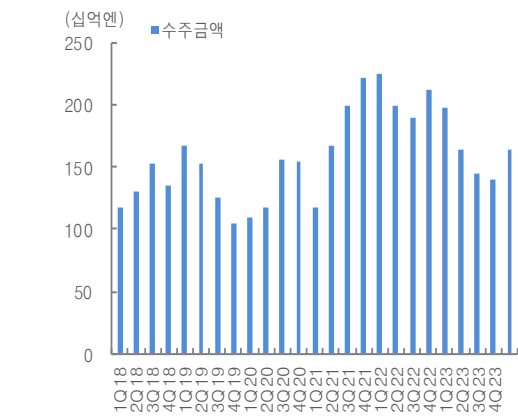
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



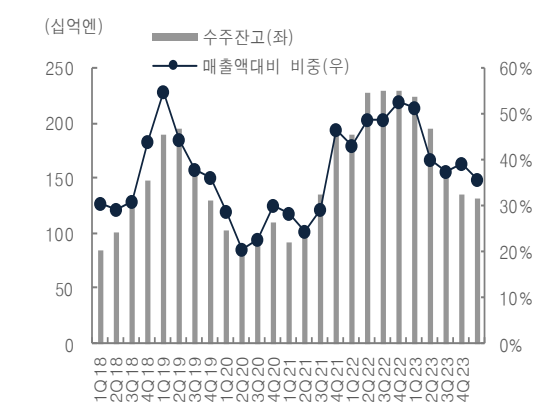
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문신규수주액추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

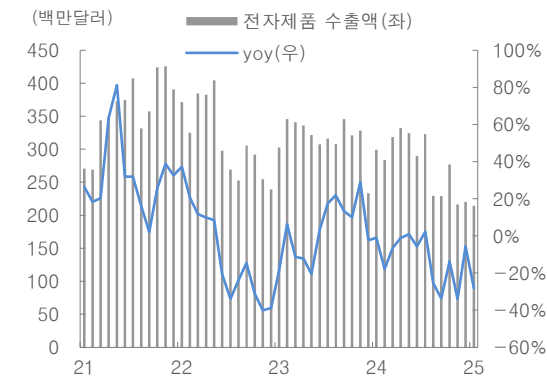
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

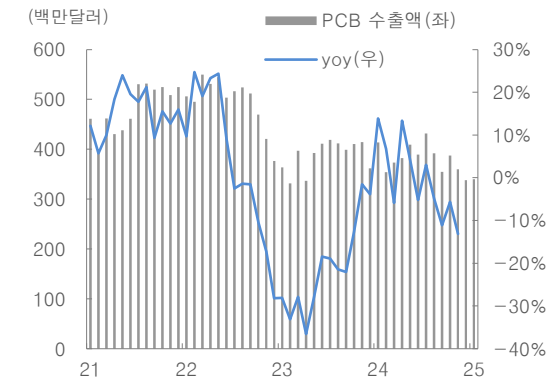
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



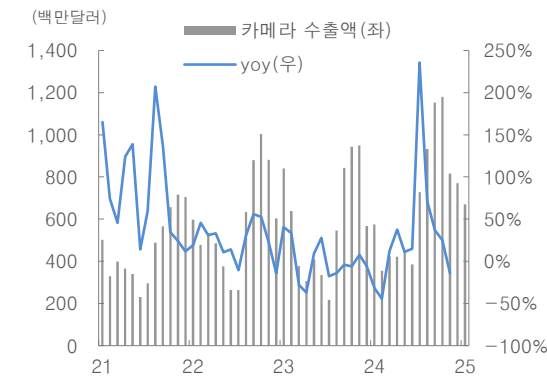
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



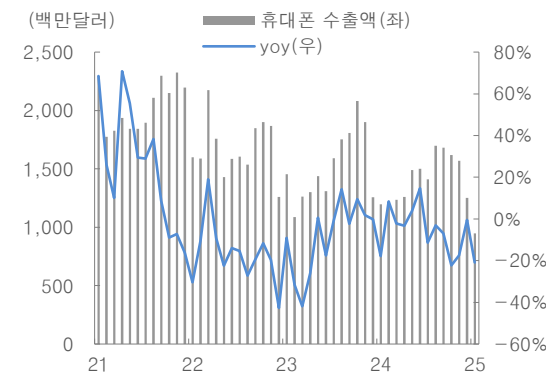
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

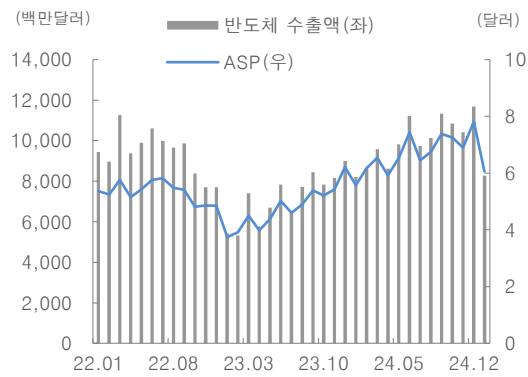
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

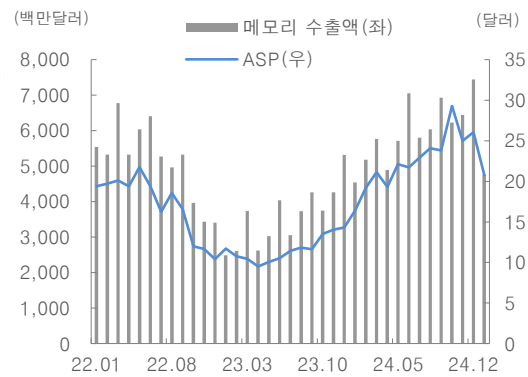
[반도체 월별수출금액 및 ASP추이]

그림 25. 메모리 수출금액 및 ASP 추이



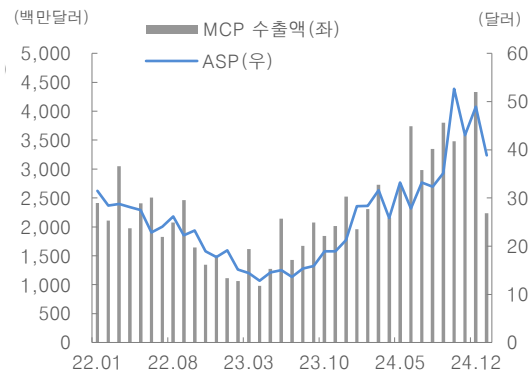
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 26. DRAM 수출금액 및 ASP 추이



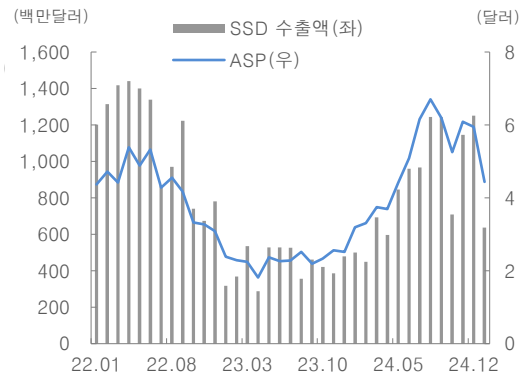
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 27. MCP 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

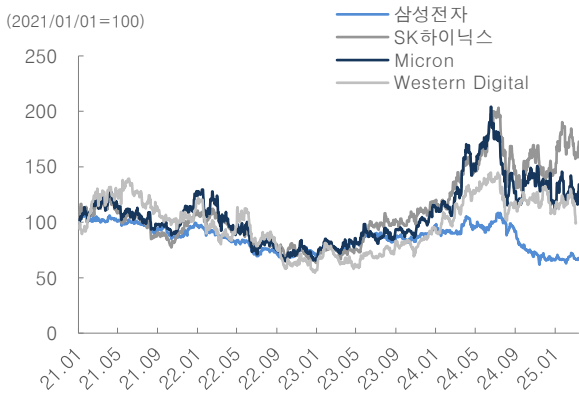
그림 28. SSD 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

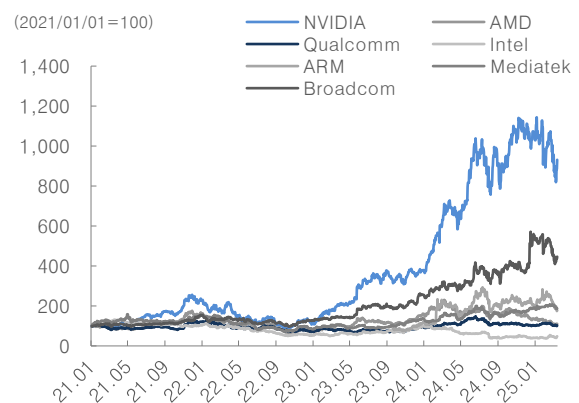
[Peer Group 상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



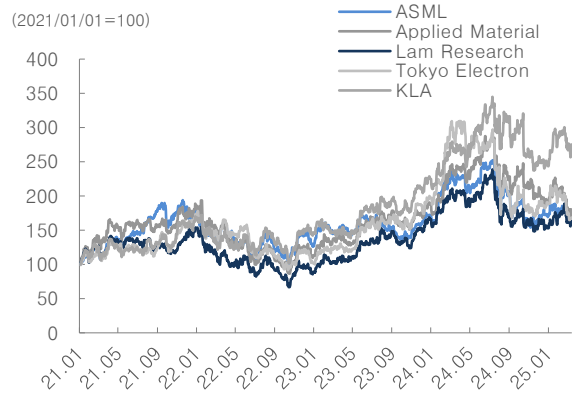
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 30. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



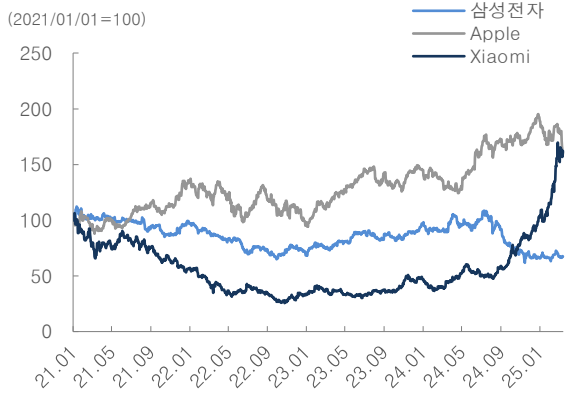
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 31. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



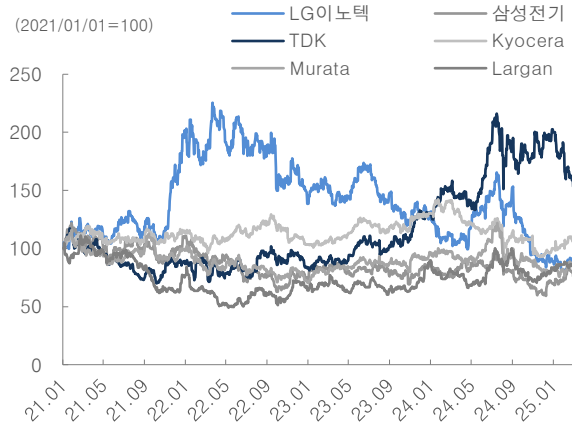
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



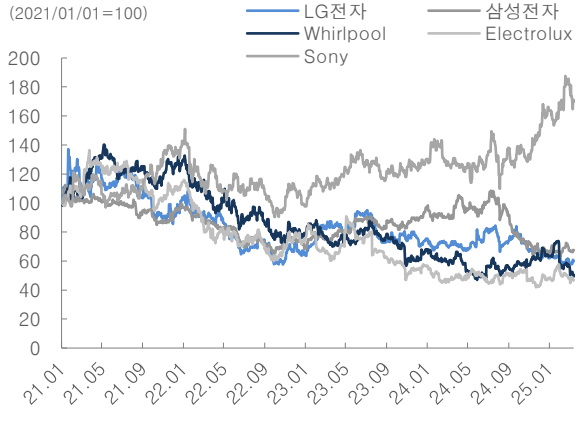
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

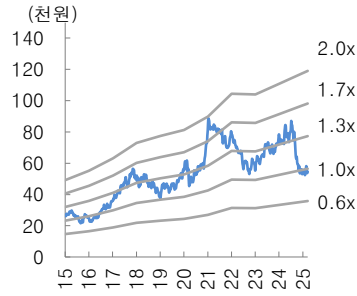
그림 34. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

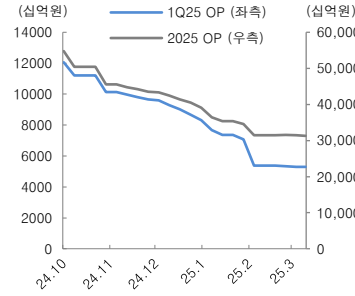
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



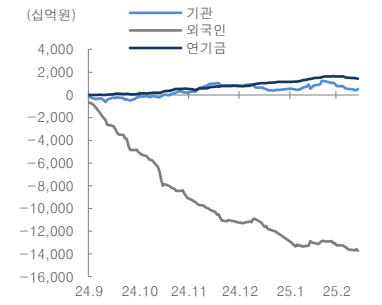
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



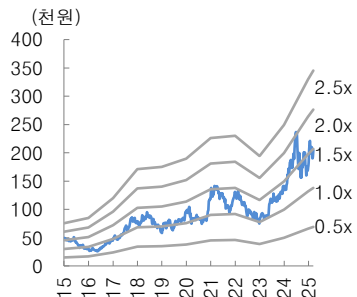
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



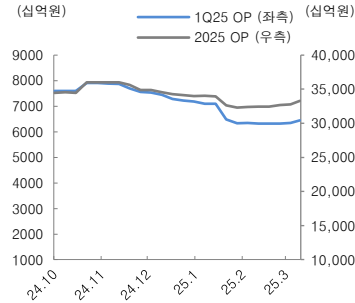
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



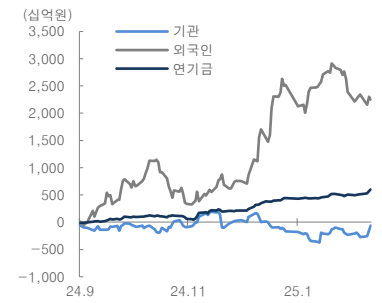
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



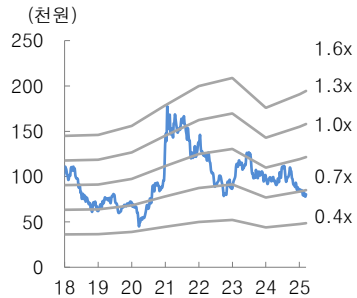
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



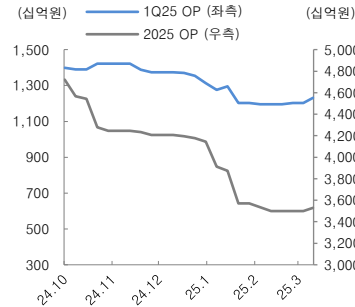
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



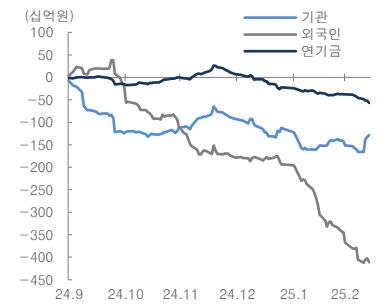
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



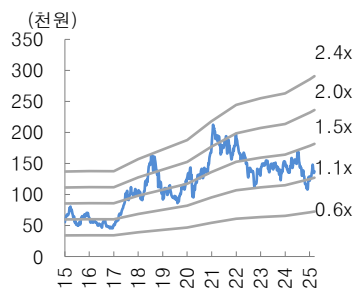
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



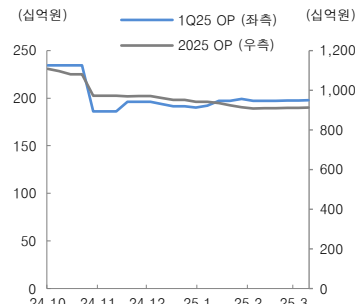
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



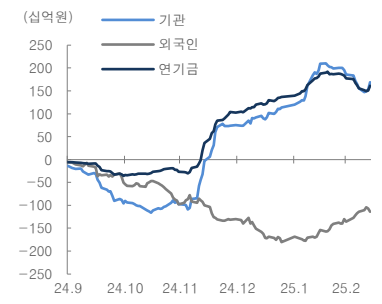
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



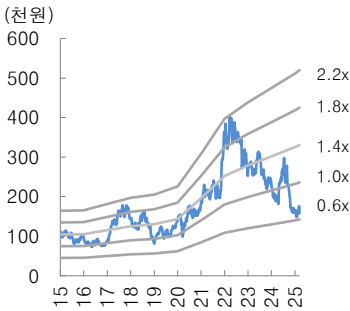
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



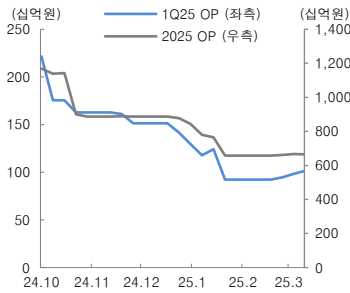
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



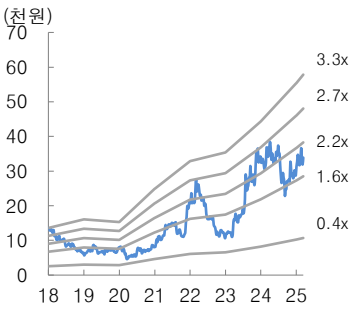
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적 순매수추이



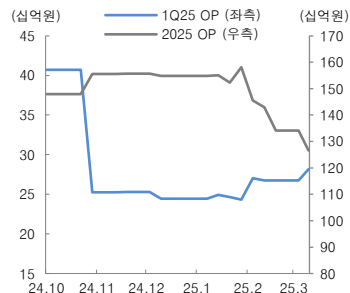
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자 나어링 12MFPBR 밴드차트



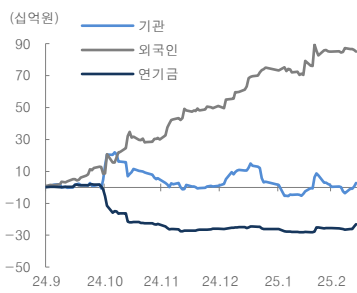
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자 나어링 컨센서스 변화



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자 나어링 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: 20250310)