

IT/전기전자

박강호 kangho.park@daishin.com

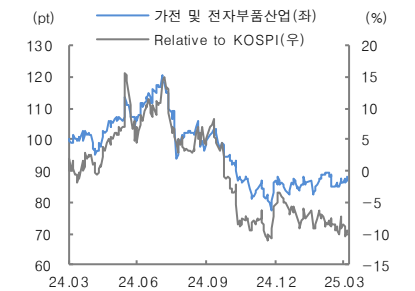
투자 의견

Overweight

비중 확대 유지

Rating & Target

주가 수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대 수익률	-1.3	3.0	-14.0	-13.3
상대 수익률	-0.9	-6.3	-15.6	-9.7



반도체가 견인, P(가격) 상승

- 낸드 가격 인상 전망, 디램의 수요 회복 기대감 증대
- 1Q 영업이익의 컨센서스 상회와 2Q 추정의 상향으로 연결 전망
- 4월, 삼성전자 중심의 반도체가 IT 업종 상승을 견인

비중 확대 유지, 메모리의 가격 상승 이후에 수량 증가도 기대

전주(03.17~21) 반도체 업종의 강세, 삼성전자와 SK하이닉스의 주가가 전주 대비 각각 12.8%, 5.4%씩 상승, KOSPI가 3.0% 상승대비 강세 시현. 메모리인 Nand 가격이 4월에 상승 전망, D램의 재고조정 효과로 가격 안정, 2Q 이후 가격 상승을 예상 등 메모리 산업의 회복이 가시화로 판단. 중국 이구환신 및 미국 관세 정책에 대응한 선제적인 재고 축적도 존재하나 딥시크 이후에 가성비 갖춘 AI 인프라 투자 확대가 동시에 진행, 메모리 수요가 추정대비 높음. 2Q25에 메모리(디램, 낸드)의 수량 증가도 존재하나 가격 상승이 선제적으로 진행될 것으로 전망, 2Q 수익성 개선이 현재 추정을 상회 가능성이 증대, 반도체 중심의 IT 업종에 주가 상승을 예상, 비중 확대 유지

1Q25 영업이익은 전반적으로 컨센서스 상회 전망, 2Q에 추가 상향으로 연결

2025년 1Q 영업이익 기준, 대형 IT 업종 중 삼성전자를 제외한 다른 IT(SK하이닉스, LG전자, 삼성전기, LG이노텍 LG디스플레이) 기업의 영업이익은 컨센서스를 상회 전망, IT기기의 수요(Q 수량) 증가보다 가격(P)이 안정적, 비용절감 및 믹스 효과가 이익 상향으로 분석. 최근 메모리 반도체 중심으로 P(가격) 상승이 2Q에 예상, 계절적으로 하반기 수요에 대비한 재고 축적의 시기(2Q)인 점을 반영하면 가격과 수량이 동시에 증가할 가능성도 높아진 것으로 판단. 2Q 컨센서스가 높아지면서 IT 업종의 주가 상승을 견인 전망. 삼성전자는 1Q 실적 부진하나 2Q 이후에 메모리의 회복, 차세대 HBM에서 매출 증가를 반영하면 개선이 예상, 4월 IT 업종의 주도적인 역할 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	61,700	365,242	12.8	6.0	16.4	-22.2	16.0	14.1	10.5	1.0	1.0
SK 하이닉스	215,500	156,885	5.4	2.9	27.9	26.8	23.9	6.1	5.3	1.5	1.2
LG 전자	83,400	13,648	3.6	1.2	-3.3	-15.9	-0.1	10.5	8.1	0.7	0.7
삼성전기	138,500	10,345	0.8	-3.3	7.6	-7.4	11.9	15.1	12.7	1.2	1.1
LG 이노텍	163,200	3,862	3.3	-1.5	1.4	-15.8	0.7	8.6	6.5	0.7	0.6
LG 디스플레이	9,360	4,680	4.1	-5.5	3.3	-16.5	2.5	-26.0	21.0	0.8	0.8
Apple	218	3,282	2.2	-11.1	-14.2	27.4	-12.8	29.8	26.6	54.3	46.6
Nvidia	118	2,872	-3.3	-12.5	-12.6	28.7	-12.4	26.1	20.5	17.1	9.9
Microsoft	391	2,909	0.7	-4.2	-10.4	-8.9	-7.2	29.9	26.2	8.5	6.6
Micron	95	106	-6.0	-4.2	5.1	-13.8	12.6	13.7	8.6	2.1	1.7
코스피 (pt)	2,643	2,105,571	3.0	-0.4	9.9	-4.1	10.2	9.6	8.2	0.9	0.8
코스닥 (pt)	719	368,129	-2.0	-7.1	7.7	-20.4	6.1	22.0	16.8	2.3	2.0
NASDAQ (pt)	17,784	-	0.2	-8.9	-9.1	8.4	-7.9	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	5,668	-	0.5	-5.8	-4.4	8.1	-3.6	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

주: 종가, 시가총액은 3월 21일 기준

주간 주요 뉴스

사피엔반도체, 美 빅테크와 마이크로 LED DDI 개발 확대 (03/17)_전자신문

사피엔반도체가 증강현실(AR)·가상현실(VR) 기기를 준비 중인 미국 빅테크 기업과 협력을 확대 중. 사피엔반도체는 마이크로 발광다이오드(LED) 디스플레이용 구동칩(DDI) 개발 규모가 2배 이상 증가했다고 공시를 통해 밝힘. 사피엔반도체가 개발 중인 DDI는 3세대 AR, VR 기기 디스플레이에 적용하는 것이 목표. 마이크로 LED 디스플레이는 실리콘 기판 위에 마이크로 LED 소자를 구현한 패널로 아직 양산된 적 없는 첨단 디스플레이로 메타가 지난해 발표한 증강현실(AR)글라스 ‘오라이언’ 시제품에도 적용된 바 있음

엔비디아, 루빈 울트라 파인만 AI 칩 공개..."차세대 HBM 탑재" (03/19)_ZDNET Korea

엔비디아가 인공지능 반도체 산업의 주도권을 유지하기 위한 차세대 GPU를 추가로 공급. 27년 HBM4E를 탑재한 ‘루빈 울트라’를, 28년에는 이를 뛰어넘을 ‘파인만’ GPU를 출시할 예정. 아직 구체적인 정보는 공개되지 않았지만 차세대 HBM을 비롯해 다양한 혁신 기술이 적용될 것으로 전망. 18일 젠슨황은 GTC 2025에서 AI 데이터용 GPU 로드맵을 발표. 엔비디아는 최신형 AI 가속기인 블랙웰 시리즈의 최고성능 제품인 ‘블랙웰 울트라’를 올해 하반기 출시할 예정. 해당 칩은 12단 HBM3E를 탑재했으며, AI 성능을 이전 세대 대비 1.5배 높였음

'1b LPDDR5X' 양산 개시...SK하이닉스, 엔비디아 등 AI 고객사 잡는다 (03/19)_ZDNET

SK하이닉스가 지난해 하반기 최선단 D램 공정 기반의 LPDDR(저전력 D램) 양산을 시작한 것으로 확인. AI 서버가 주요 적용처로, 엔비디아 등 글로벌 빅테크 공략에 속도를 낼 것으로 관측. SK하이닉스는 지난해 10월부터 1b(5세대 10나노급) 기반의 LPDDR5X 양산을 시작. 1b D램은 현재 양산 중인 D램의 가장 최신 세대에 해당한다. SK하이닉스는 1b 공정을 기반으로 16Gb(기가비트) LPDDR5X를 지난해 6월 개발 완료한 뒤, 10월부터 양산에 돌입. 1b D램은 현재 양산 중인 D램의 가장 최신 세대에 해당한다. SK하이닉스는 1b 공정을 기반으로 16Gb(기가비트) LPDDR5X를 지난해 6월 개발 완료한 뒤, 10월부터 양산에 돌입

젠슨황, 인텔 합작 파운드리 참여 부인, 연말까지 생산능력 확대 계획 (03/20)_Digitimes

엔비디아 GTC 컨퍼런스 3일차에, CEO 젠슨 황은 TSMC가 엔비디아, AMD, 브로드컴과 합작 투자를 통해 인텔 웨이퍼 공장을 관리한다는 보도를 일축. 앞서 로이터 통신은 TSMC가 컨소시엄을 구성해 인텔 파운드리 부문을 운영할 계획을 추진하고 있다고 전함. 이날 동시에 젠슨황은 도널드 트럼프 행정부의 관세 정책과 관련해서 단기적으로 큰 영향은 없을 것이라고 전망하며 장기적으로 미국 내에서 AI칩을 생산해야하며 그렇게 할 것이라고 언급

마이크론 "HBM 매출 10억달러 돌파"...2분기 실적, 시장 예상 상회 (03/21)_전자신문

마이크론이 FY2Q25 시장 예상(79.억달러)을 상회하는 매출액 80.5억달러를 발표. HBM을 비롯한 데이터센터용 제품 성과가 두드러진 것으로 나타남. 마이크론은 3분기 실적도 긍정적으로 전망. 이와 같은 실적은 D램 중심으로 한 데이터센터 메모리 성과가 주효한 것으로 풀이됨. 마이크론 2분기 실적 중 D램 매출은 76%를 차지하며 전년 동기 대비 47% 매출 성장을 달성. 특히 HBM 성장세가 지속되고 있음. 마이크론은 HBM 분기 매출이 10억달러 돌파하였으며 연속적으로 전분기 대비 50% 성장을 기록했다고 강조. 3분기 분기 매출액은 86~90억달러를 기대한다고 밝힘.

AI PC 확산·윈도 10 종료·교체 주기...PC 트리플 성장엔진 (03/16)_전자신문

윈도 10이 종료 시한이 다가오고, 전통적인 PC 교체 주기가 도래하는 등 PC 수요 증가를 견인할 제반 환경이 마련됐다. 이 뿐만 아니라 지난 해부터 본격화된 인공지능(AI) PC 확산도 PC 수요를 늘리는 데 주 요인. 특히 올해에는 데스크톱과 노트북을 막론하고 AI PC로 빠르게 전환될 것으로 예상. IDC는 올해 출하되는 PC의 40% 이상이 AI 기능을 지원할 것으로 예측되면서 AI PC 출하량은 증가할 것으로 예상. 일각에선 올해가 PC 시장에서 최근 몇 년간 변화 중 최대 변화가 될 것으로 예상하고 있음

폴더블 아이폰, 이르면 내년 4분기 양산 (03/18)_매일경제

애플의 첫 번째 폴더블 아이폰 출시를 놓고 소비자들의 기대감이 고조되고 있음. IT 매체 맥루머스는 애플의 폴더블 스마트폰과 아이패드가 제품 개발 마지막 단계인 NP(New Product Introduction)에 들어갔다고 보도. 내년 하반기부터 폴더블 아이폰과 아이패드 생산을 시작할 것으로 예상. 폴더블 아이폰의 최종 사양은 올해 2분기 확정되고 내년 4분기 공식적인 양산에 들어갈 것. 폴더블 아이폰은 7.8인치 크기의 내부 디스플레이와 5.5인치 외부 디스플레이가 탑재될 것으로 예상하며 업계에서는 폴더블 아이폰 가격이 2,000달러 이상이 될 것으로 예상

소형 OLED 출하량, 올해 10억대 돌파 전망, 삼성, LG 도 성장세 (03/18)_ZDNET

스마트폰, 워치 등에 탑재되는 소형 OLED 패널 출하량이 올해 10억대를 넘어갈 것으로 관측. 중저가형 스마트폰에 OLED 채택 비중이 확대되고 있고, 중화권 기업들의 공급량도 꾸준히 증가하고 있기 때문. 시장조사업체에 따르면 1Q25 소형 OLED 출하량은 9.8억대로 전년 대비 약 2억대 증가. 올해 출하량은 10억대를 처음 돌파할 것으로 전망. 지난해에는 한국, 중국 패널 업체 대부분의 출하량이 4~5천만대 증가. 중국 패널 업체들뿐 아니라 한국 패널 업체들의 출하량도 증가

중국산 늘리는 화웨이...자체 OS '鸿蒙 5' 첫 장착 (03/20)_서울경제

중국 최대 통신장비 업체 화웨이가 중국산 부품과 운영체제(OS)로 세계 시장을 노릴 예정. 화웨이는 20일 중국 선전에서 신형 스마트폰 '푸라X'를 공개. 해당 제품은 한 번 접히는 폴더블폰으로 기존 플립형 폴더블폰과 달리 좌우로 펼쳐지는 방식. 또한 화웨이의 자체 OS인鸿蒙(하모니)5를 장착한 첫 스마트폰. 화웨이 스마트폰에는 중국산 부품 비중이 늘어나는 추세인 만큼 푸라X에도 메모리, 애플리케이션프로세서(AP)는 자체 개발된 제품이 장착됐을 것으로 예상. 화웨이는 2023년 8월 출시된 메이트60프로에 처음으로 화웨이 산하 하이실리콘에서 제조한 중국산 낸드플래시 메모리를 적용

'스마트폰 다음은 안경'...삼성 XR 글래스 'HAEAN' 개발 (03/23)_전자신문

삼성전자가 만든 스마트 글래스가 연내 등장할 예정. 삼성전자가 올해 말 공개를 목표로 스마트 글래스를 개발하고 있는 것으로 파악되며, 현재 구체 기능과 사양을 확정하는 단계로 파악. 스마트 글래스는 눈을 완전히 가리는 헤드마운트 형태의 가상현실(VR) 기기와 달리 안경처럼 눈 앞에 쓰는 것이다. 안경 렌즈와 같은 글래스 위에 정보나 영상을 표시하고, 안경테 부분에서 소리를 전달하는 방식으로 작동. 업계에서는 올 연말 삼성전자가 글래스 형태 기기와 헤드마운트 타입 기기를 동시에 선보일 가능성이 높을 것으로 관측. 삼성전자가 헤드마운트와 글래스 형태 제품을 준비하는 건 응용처별 대응을 높이려는 시도로 해석

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분		3월 10일	3월 11일	3월 12일	3월 13일	3월 14일	3월 17일	3월 18일	3월 19일	3월 20일	3월 21일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	\$ 1,736	1,736	1,745	1,751	1,759	1,762	1,762	1,783	1,795	1,830
	전일대비%	—	0.0%	0.5%	0.3%	0.5%	0.2%	0.0%	1.2%	0.7%	1.9%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	\$ 1,449	ss	1,461	1,466	1,475	1,480	1,486	1,495	1,500	1,525
	전일대비%	—	0.3%	0.5%	0.3%	0.6%	0.3%	0.4%	0.6%	0.3%	1.7%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	\$ 5,025	5,038	5,053	5,068	5,078	5,088	5,113	5,113	5,113	5,163
	전일대비%	—	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.5%	0.0%	0.0%	1.0%
NAND	64Gb MLC	\$ 4,486	4,486	4,486	4,486	4,486	4,512	4,512	4,512	4,512	4,512
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	\$ 6,700	6,700	6,700	6,700	6,700	6,750	6,750	6,750	6,750	6,750
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	\$ 9,892	9,892	9,892	9,892	9,892	9,931	9,931	9,931	9,931	9,931
	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

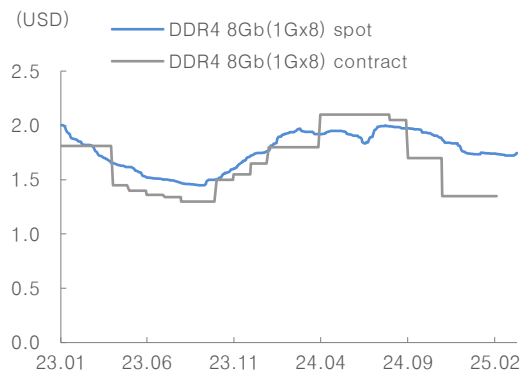
표 4. 디스플레이 패널가격

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

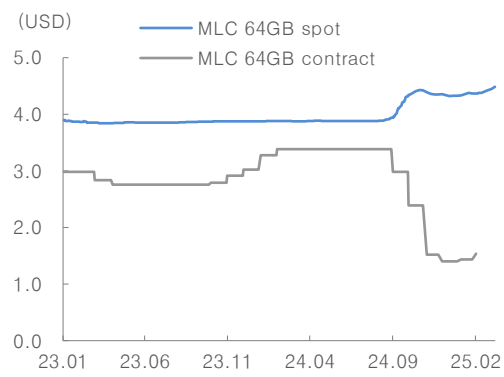
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



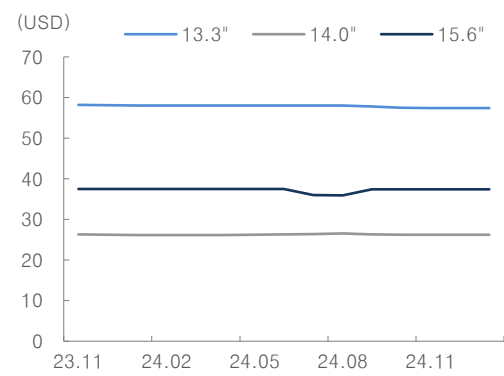
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



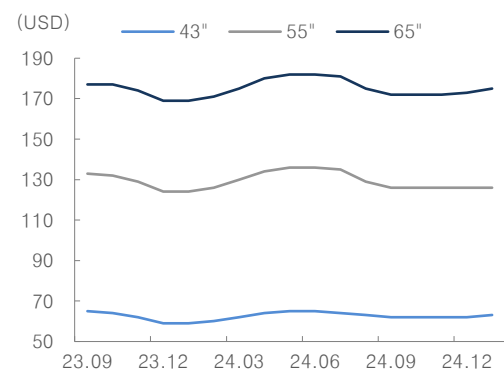
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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

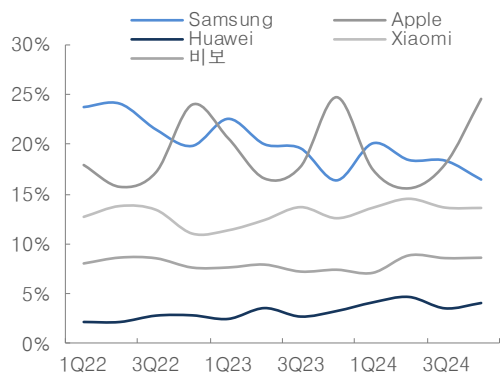
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultralim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대산증권 Research Center

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%

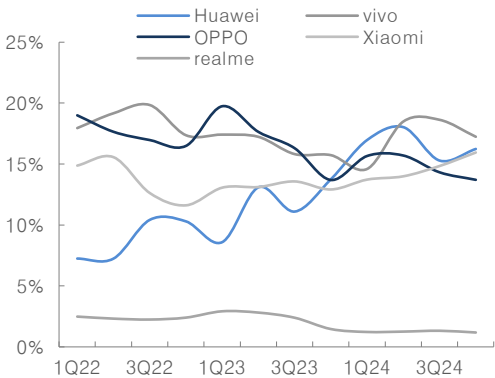
자료: IDC, 대산증권 Research Center

그림 5. 글로벌



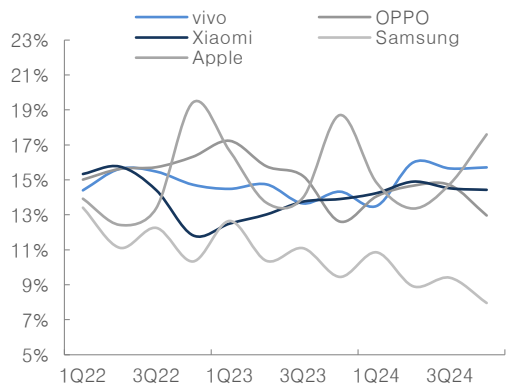
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



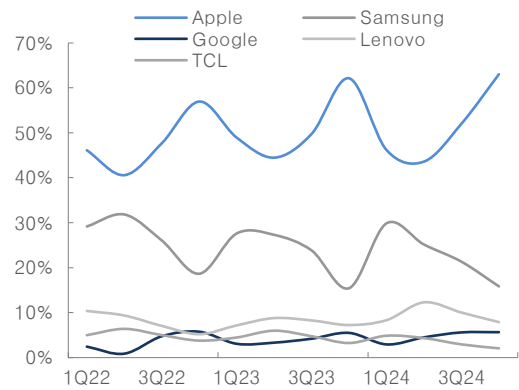
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



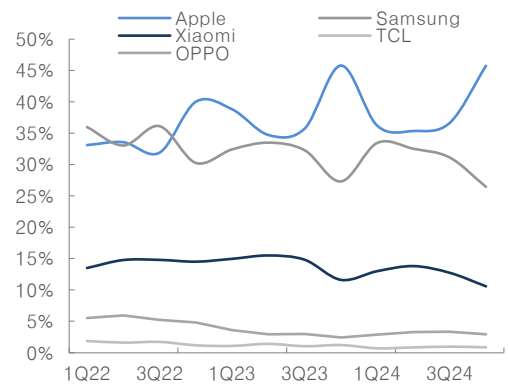
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



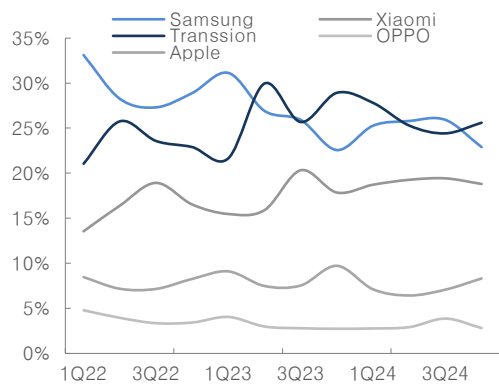
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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	203,594	130,889	-3.3	-12.5	-12.6	26.1	20.5	17.1	9.9
	AMD	미국	31,622	8,489	5.4	-4.0	-10.7	23.1	17.4	2.8	2.6
	Qualcomm	미국	43,412	15,013	0.2	-5.2	2.6	13.3	12.9	6.1	5.3
	Intel	미국	53,521	2,533	0.9	-2.5	24.3	49.1	21.2	1.0	0.9
	Mediatek	대만	18,459	3,507	5.7	-2.0	6.5	20.5	17.2	5.5	4.8
	Broadcom	미국	62,496	40,237	-2.0	-12.4	-13.2	29.1	24.8	10.1	7.8
	ARM	미국	4,932	2,385	1.0	-17.8	-9.9	58.3	44.9	13.8	11.6
설계IP	Synopsys	미국	6,784	2,703	0.5	-5.5	-8.9	30.1	26.3	6.4	5.4
	Cadence	미국	5,194	2,269	6.1	1.6	-13.0	39.0	33.9	13.1	11.0
	TSMC	대만	111,683	53,642	1.4	-11.2	-6.1	16.2	13.5	4.8	3.7
파운드리	삼성전자	한국	220,297	21,626	12.8	6.0	16.4	14.1	10.5	1.0	1.0
	GlobalFoundries	미국	6,995	1,020	2.4	-9.0	-7.4	23.3	16.2	1.8	1.7
	SK 하이닉스	한국	57,317	23,091	5.4	2.9	27.9	6.1	5.3	1.5	1.2
	마이크론	미국	35,333	9,021	-6.0	-4.2	5.1	13.7	8.6	2.1	1.7
메모리	WesternDigital	미국	10,799	2,400	-2.0	-15.9	-4.1	9.1	8.3	3.9	3.6
	ASML	유럽	35,252	11,757	0.8	-7.0	-3.7	27.6	22.8	13.6	11.0
	AppliedMaterial	미국	28,778	8,594	-2.3	-11.6	-7.0	16.3	15.1	6.4	5.5
	LamResearch	미국	17,799	5,544	-3.6	-11.8	5.6	20.1	19.5	10.3	9.6
반도체장비	TEL	일본	17,114	4,922	4.1	-12.1	-4.0	18.5	15.8	4.8	4.2
	KLA	미국	11,927	4,986	-0.9	-6.3	12.3	22.3	21.6	20.9	20.2
	ASEGroup	대만	20,166	1,803	3.9	-11.1	2.2	14.9	11.2	2.0	1.8
	AMKORTechnology	미국	6,300	443	-1.0	-12.7	-23.2	13.7	9.7	1.1	1.0
	Teradyne	미국	3,025	638	0.9	-24.5	-30.5	25.7	17.1	4.8	4.8
OSAT	Advantest	일본	5,734	1,945	-1.8	-15.9	-5.9	28.0	23.0	9.4	7.8
	Formfactor	미국	781	109	-2.8	-12.1	-27.5	23.5	18.2	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	698,949	81,342	-0.9	-9.4	-12.8	31.0	25.9	5.7	4.6
	DELL	미국	103,303	9,342	2.0	-17.0	-15.7	10.4	9.3	24.9	9.1
	HPE	미국	32,421	2,896	2.8	-24.1	-25.7	8.9	7.8	0.8	0.8
데이터센터	IBM	미국	64,975	12,143	-1.8	-6.7	9.2	22.8	21.4	7.3	6.4
	Cisco	미국	56,393	19,164	-0.3	-5.8	3.0	16.2	15.0	5.2	4.8
	Supermicro	미국	24,522	2,094	-0.1	-24.8	33.4	15.3	12.1	3.9	3.0
	NVDA	미국	203,594	130,889	-3.3	-12.5	-12.6	26.1	20.5	17.1	9.9
	AMD	미국	31,622	8,489	5.4	-4.0	-10.7	23.1	17.4	2.8	2.6
	QCOM	미국	43,412	15,013	0.2	-5.2	2.6	13.3	12.9	6.1	5.3

주 1: Quantilwise 컨센서스자료 (2025년 3월 21일 기준)

주 2: 실적은 백만달러 기준

자료: Quantilwise, 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	61,700.0	302,561	31,342	14.1	10.5	1.0	1.0	4.3	3.5
	Apple	미국	218.3	390,498	130,767	29.8	26.6	54.3	46.6	22.8	20.8
	Xiaomi	홍콩	7.0	49,472	4,657	40.1	30.3	5.9	4.6	30.1	22.0
TV,가전	LG 전자	한국	83,400.0	87,538	3,567	10.5	8.1	0.7	0.7	2.9	2.6
	삼성전자	한국	61,700.0	302,561	31,342	14.1	10.5	1.0	1.0	4.3	3.5
	Whirlpool	미국	93.4	16,714	1,043	9.7	8.2	1.7	1.6	7.4	6.8
	Electrolux	유럽	8.7	13,212	477	9.6	7.0	2.0	1.6	4.4	3.7
	Sony Group	일본	25.4	88,911	10,202	19.5	18.5	2.6	2.3	11.5	10.9
전자부품	LG 이노텍	한국	163,200.0	20,918	665	8.6	6.5	0.7	0.6	2.4	2.2
	삼성전기	한국	138,500.0	10,168	913	15.1	12.7	1.2	1.1	1.0	4.5
	TDK	일본	10.7	14,725	1,750	16.0	14.0	1.6	1.4	6.2	5.4
	Kyocera	일본	11.7	13,502	633	23.0	19.6	0.7	0.7	9.9	8.3
	Murata	일본	16.8	11,662	2,445	16.7	14.7	1.7	1.6	7.6	6.8
	Largan	대만	74.5	1,793	789	13.3	12.4	1.7	1.6	6.3	5.7
	Hisense	중국	3.2	7,925	371	12.7	11.1	1.4	1.2	7.3	—
	Skyworks	미국	67.3	4,194	839	14.1	16.4	1.8	1.8	9.1	10.0
	Haier	중국	3.8	37,815	3,320	12.0	10.8	2.0	1.8	6.7	5.8
	Yageo	대만	16.2	3,690	915	11.3	9.9	1.7	1.5	7.9	6.9
	Taiyo Yuden	일본	17.2	2,262	132	19.0	14.0	1.0	1.0	6.2	5.2
	서울반도체	한국	6,660.0	1,097	12	51.8	21.6	0.6	0.5	6.2	5.3
LED	Wolfspeed	미국	6.3	810	-483	N/A	N/A	2.3	2.6	N/A	33.7
	Ennosstar	대만	1.3	738	-43	N/A	N/A	0.7	0.7	11.3	4.2
	Everlight	대만	2.6	636	86	15.6	14.1	1.8	1.7	8.1	7.2
	LiteOn	대만	3.2	4,141	513	15.7	13.7	2.6	2.5	7.9	6.8
	Sanan	중국	1.7	2,291	147	37.1	28.3	1.5	1.5	10.4	10.1
디스플레이	LG 디스플레이	한국	9,360.0	26,385	541	N/A	21.0	0.8	0.8	3.1	2.7
	Universal	미국	148.5	636	247	30.5	25.1	4.0	3.6	21.1	17.0
	AUO	대만	0.5	8,560	6	42.9	23.7	0.7	0.7	4.4	3.2
	Innolux	대만	0.5	6,526	19	58.9	53.5	0.5	0.6	2.6	2.3
	Japan Display	일본	0.1	1,674	-54	N/A	—	—	—	43.3	—
기판/패키지	Nanya PCB	대만	4.0	987	67	34.4	20.1	1.7	1.7	7.9	5.6
	Ibiden	일본	28.6	2,489	351	16.3	12.7	1.1	1.0	5.3	4.3
	Unimicron	대만	3.3	3,550	331	16.5	10.2	1.7	1.5	5.0	3.5
	Shinko	일본	41.2	1,498	260	29.3	24.0	2.8	2.5	9.1	7.4
	Kinsus	대만	2.9	941	112	16.7	14.4	1.2	1.1	4.4	2.7
	Meiko	일본	49.8	1,366	163	10.1	8.5	1.5	1.3	7.0	6.1
	대덕전자	한국	18,600.0	902	38	22.8	12.0	1.1	1.0	4.9	3.6
	심텍	한국	22,850.0	1,210	-2	N/A	14.6	1.7	1.5	13.9	7.3
FPCB/소재	ZhenDing	대만	3.4	5,204	456	11.2	9.8	0.8	0.8	2.4	2.3
	Elite Material	대만	18.0	1,933	546	15.2	12.9	5.0	4.1	10.3	8.3
	Flexium	대만	1.9	834	-25	N/A	17.5	0.9	0.9	6.2	2.7
	비에이치	한국	14,960.0	1,756	106	5.4	4.5	0.6	0.5	3.0	2.3

				매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
국가			종가	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	10.9	5,297	500	25.3	20.8	3.1	2.8	11.8	9.8
	LG 이노텍	한국	1.8	3,065	110	80.9	66.6	10.0	9.5	23.0	19.7
	엠씨넥스	한국	163,200.0	20,918	665	8.6	6.5	0.7	0.6	2.4	2.2
	파트론	한국	24,250.0	1,039	57	8.6	7.7	1.0	0.9	3.9	3.5
카메라부품	Largan	대만	7,010.0	1,465	54	9.4	8.3	0.7	0.6	2.7	2.0
	자화전자	한국	74.5	1,793	789	13.3	12.4	1.7	1.6	6.3	5.7
5G	Broadcom	미국	13,340.0	706	49	8.8	7.2	0.6	0.6	3.4	3.0
	Qorvo	미국	191.7	51,634	40,237	29.1	24.8	10.1	7.8	22.5	18.9
	Skyworks	미국	71.8	3,700	684	13.0	10.7	1.9	1.7	9.6	8.3
	와이솔	한국	67.3	4,194	839	14.1	16.4	1.8	1.8	9.1	10.0
ODM/OEM	HonHai	대만	6,450.0	374	11	10.7	9.0	0.5	0.5	1.5	0.7
	Quanta	대만	5.0	206,916	7,433	11.5	10.0	1.3	1.1	6.0	5.0
	Pegatron	대만	7.8	42,510	2,630	13.8	11.7	4.1	3.5	9.8	8.5
	Wiwynn	대만	2.8	34,447	558	13.5	12.4	1.2	1.1	5.6	5.2
	Foxconn	대만	59.1	10,887	1,097	12.7	10.7	3.6	3.0	8.5	7.0
	Compal	대만	2.1	1,911	119	18.2	14.8	0.6	0.6	9.6	8.0
	Inventec	대만	1.1	27,763	536	13.2	12.2	1.2	1.2	6.1	5.0
	Wistron	대만	1.4	18,877	411	17.9	15.6	2.5	2.3	13.2	10.3
	Acer	대만	3.2	31,427	1,654	12.5	10.4	2.3	1.9	5.5	4.7

주 1: 실적단위-해외(백만달러),국내(십억원)/주 2: 추가 3 월 21 일 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter

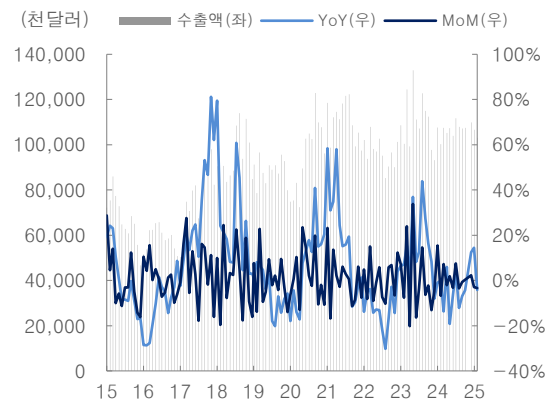
표 9. 대형기업 영업이익 전망

(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 21 일 기준

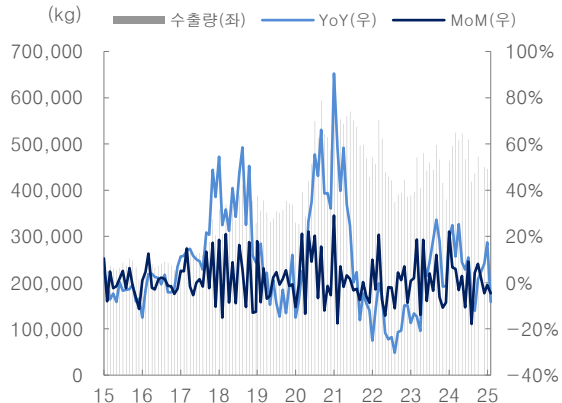
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



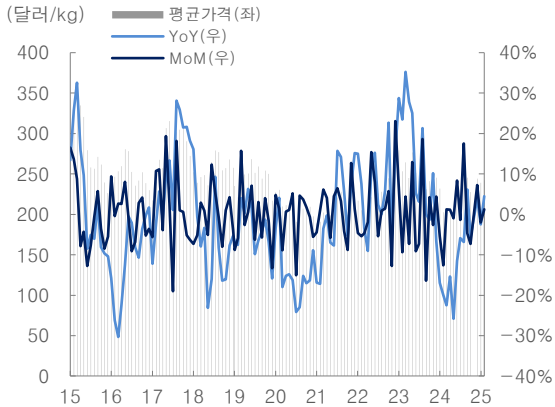
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출증량 및 증감률 추이



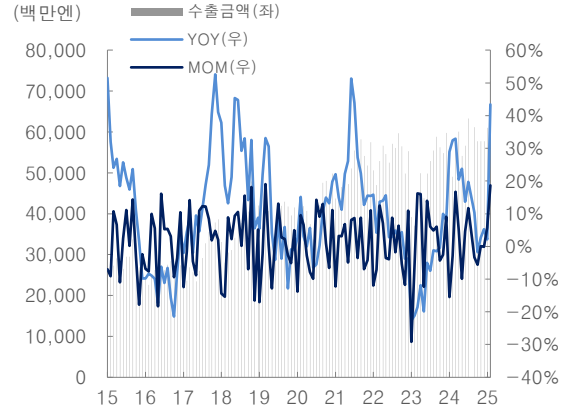
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



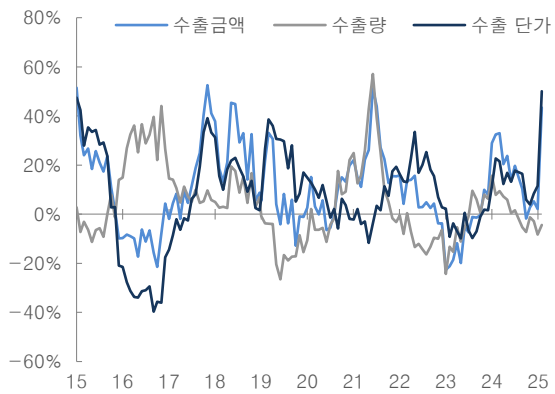
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



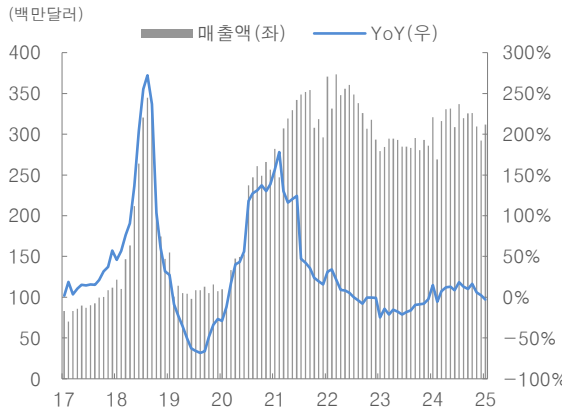
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

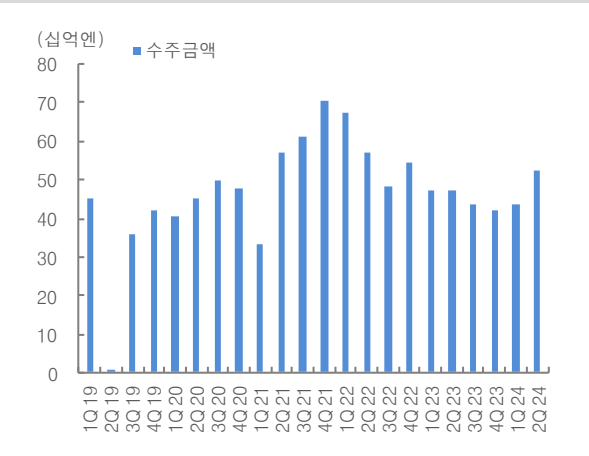
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

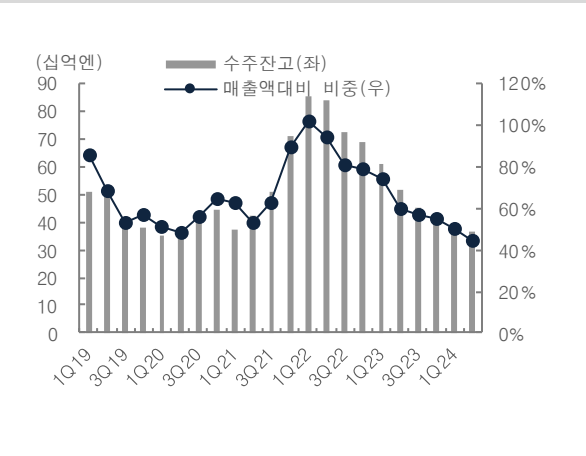
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



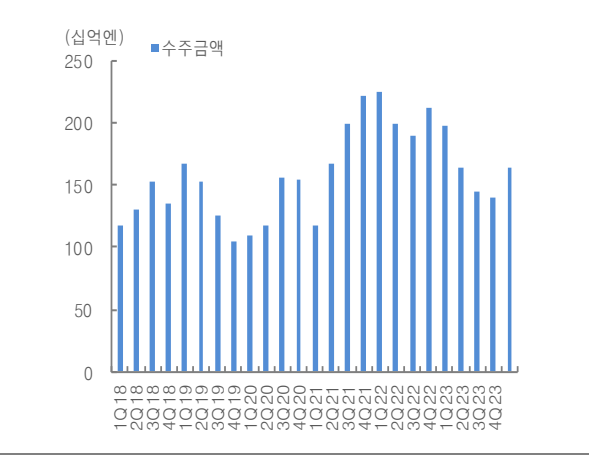
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



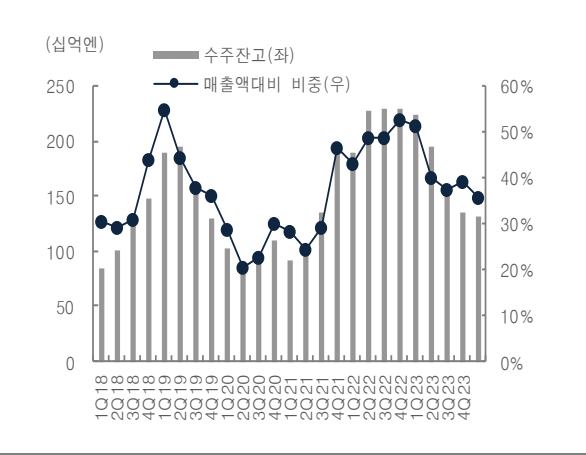
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문신규수주액추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

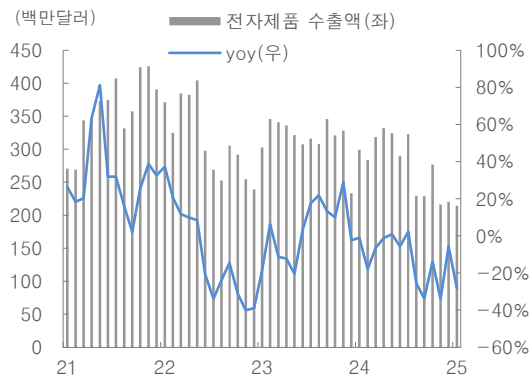
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

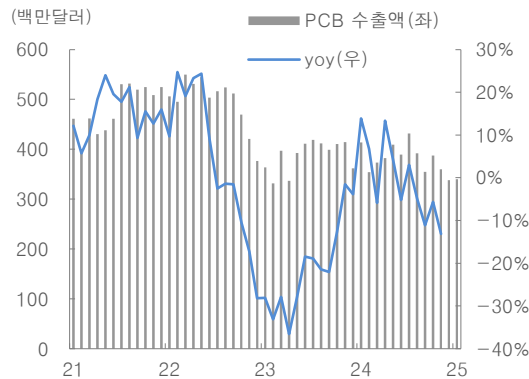
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



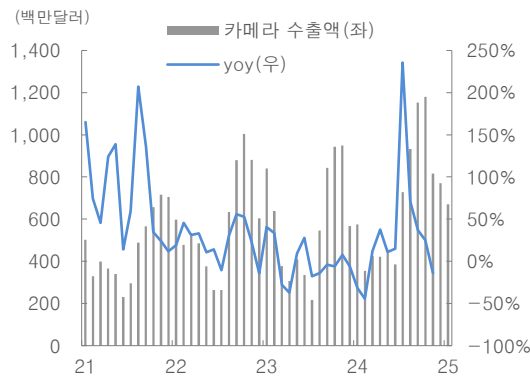
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



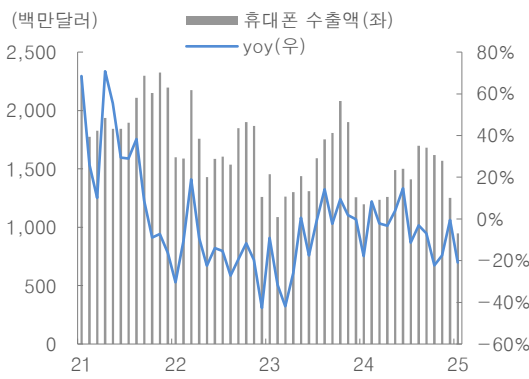
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

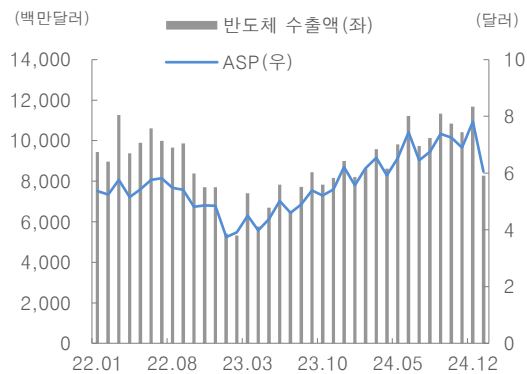
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

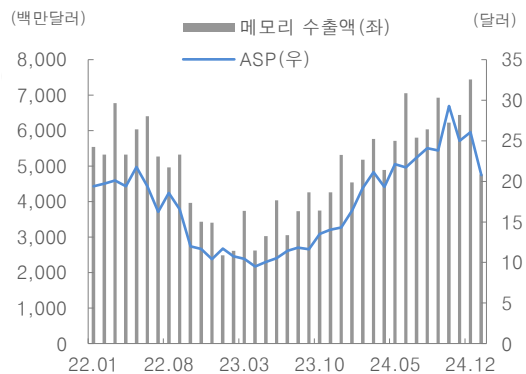
[반도체 월별수출금액 및 ASP추이]

그림 25. 메모리 수출금액 및 ASP 추이



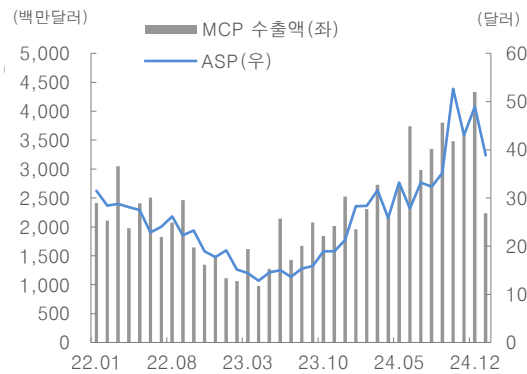
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 26. DRAM 수출금액 및 ASP 추이



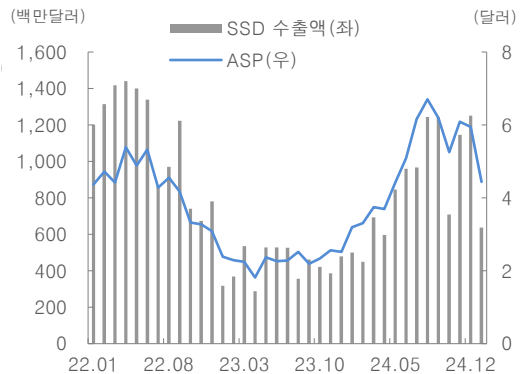
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 27. MCP 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

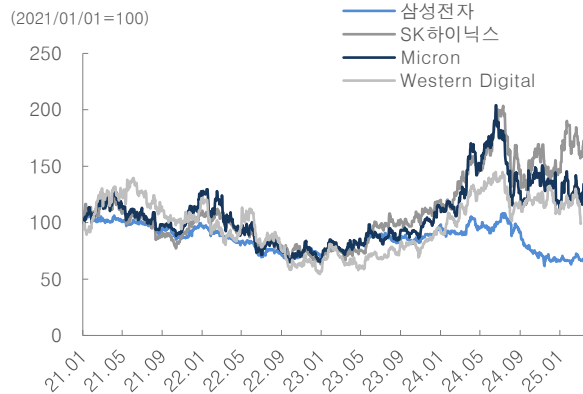
그림 28. SSD 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

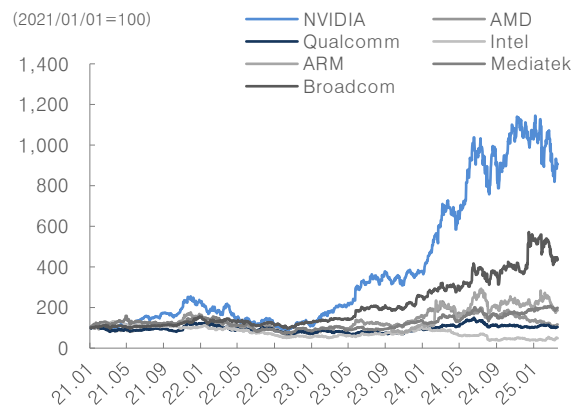
[Peer Group 상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



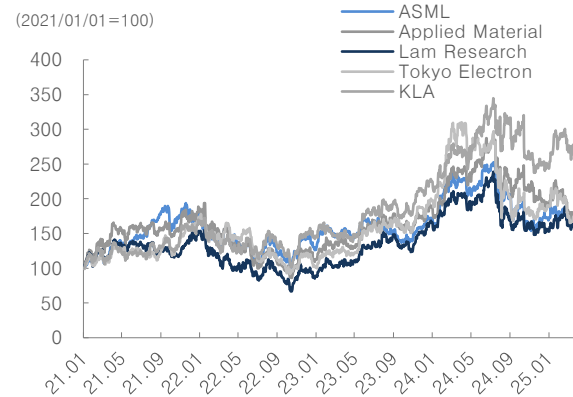
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 30. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



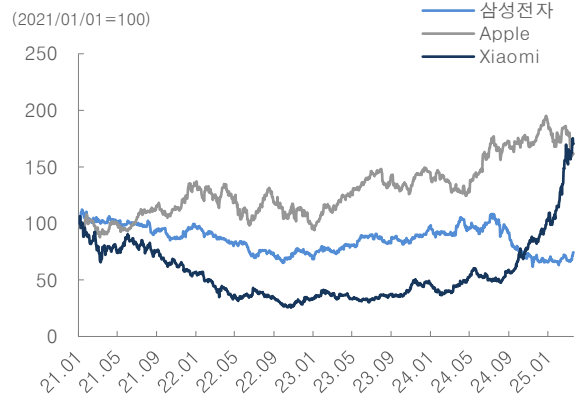
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 31. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



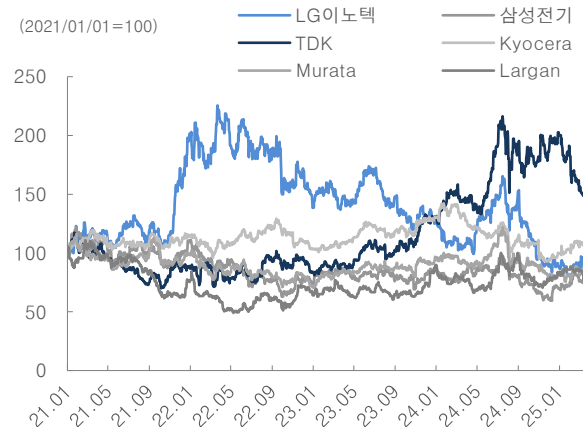
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



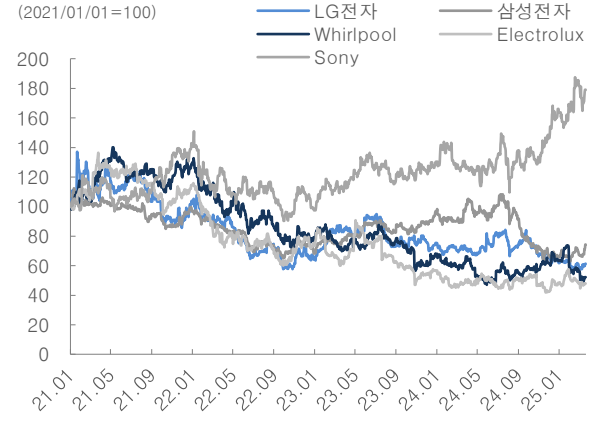
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

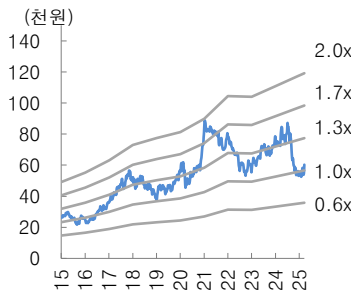
그림 34. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

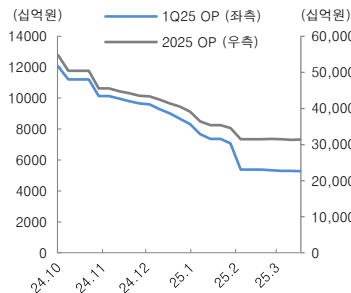
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자12MFPBR 밴드차트



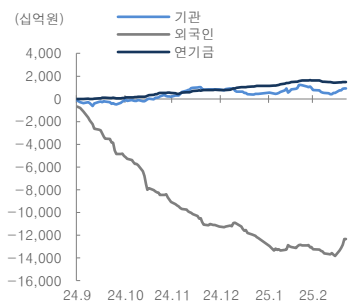
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



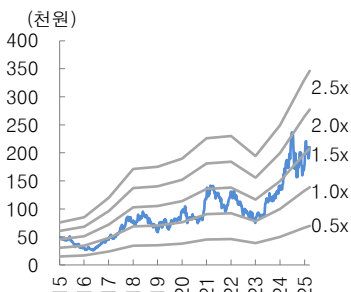
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



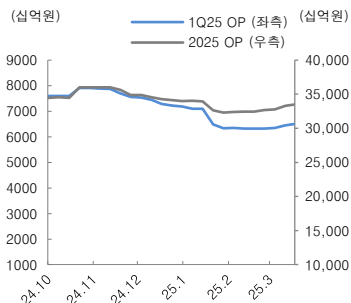
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



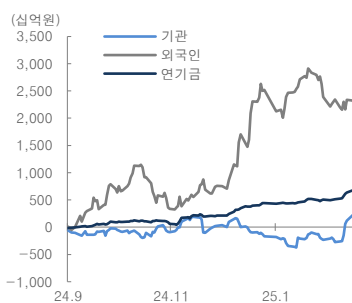
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



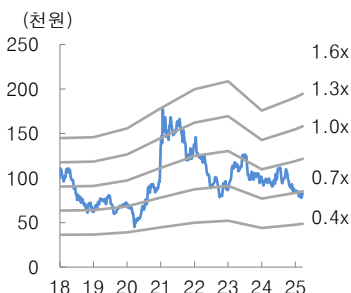
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



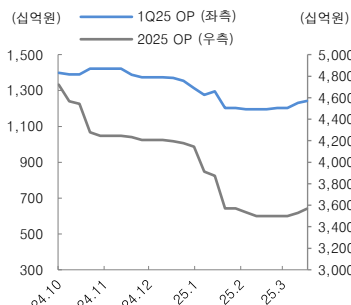
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



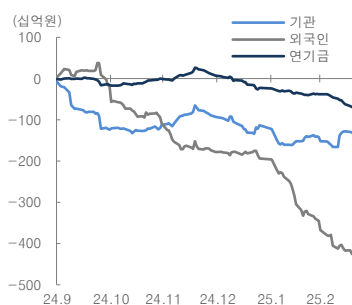
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



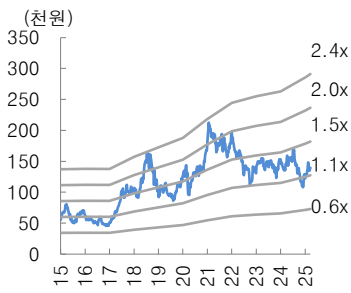
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



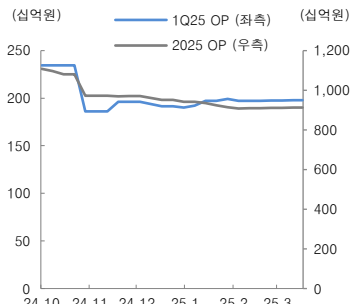
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



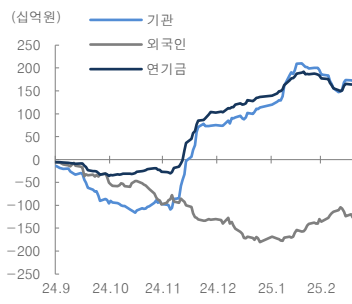
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



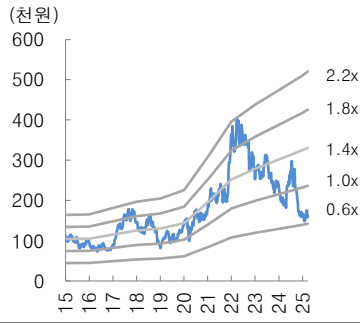
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



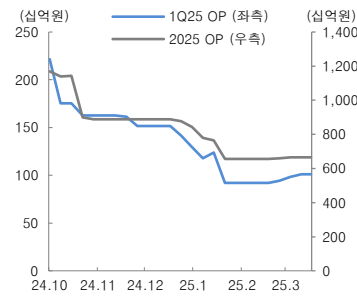
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



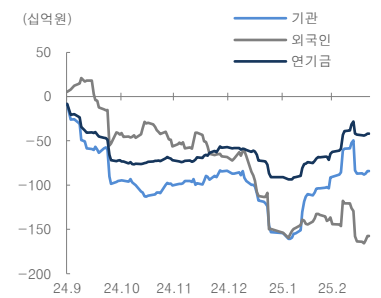
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



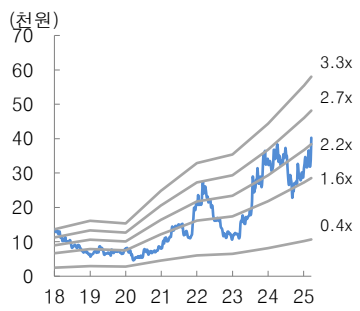
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적 순매수추이



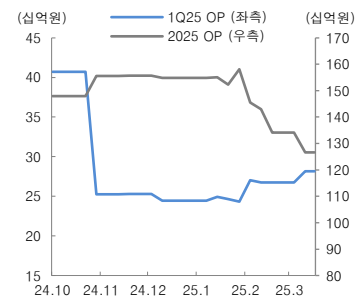
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자 나어링 12MFPBR 밴드차트



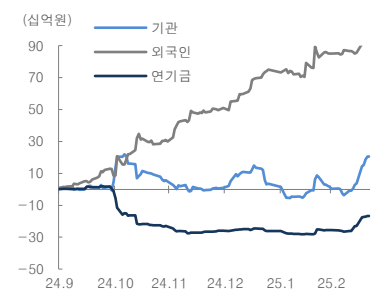
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자 나어링 컨센서스 변화



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자 나어링 누적 순매수추이



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

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 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

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

[투자 의견 비율공시]

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

(기준일자: 20250319)