

IT/전기전자

박강호 kangho.park@daishin.com

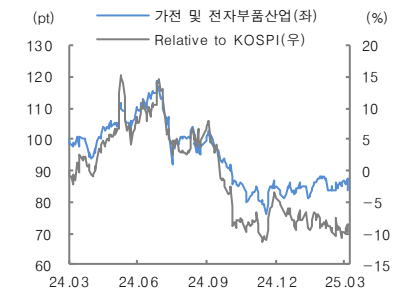
투자 의견

Overweight

비중 확대 유지

Rating & Target

주가 수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.1	1.6	-16.4	-15.4
상대수익률	-1.1	-4.5	-13.4	-9.2



4월 반도체, MLCC 주목

- 4월 반도체 중심의 비중 확대, 반도체 가격 상승 및 MLCC 수요 증가
- 삼성전자, 2Q25 이후 실적 개선 / 삼성전기, MLCC 가동률 확대
- 2Q25 IT 수요 회복 여부에 주목

4월 비중 확대 유지 : 메모리 가격 상승으로 삼성전자의 실적 개선 예상

4월 삼성전자 중심으로 IT 업종은 비중 확대를 유지. 레거시(범용)의 메모리(디램, 낸드) 가격은 2Q25에 상승을 추정하여 2025년 1Q 저점, 2Q 개선, 3Q 확대로 업황 및 실적의 턴어라운드를 기대. 2Q25에 IT기기의 수요 회복 보다 공급 조절(감산 및 재고조정) 효과, DDR5 비중 확대 및 AI 인프라 투자 지속으로 견조한 수요가 예상된 공급을 상회. 또한 가격 상승 요인이 발생. 중국의 이구환신, 트럼프 정부의 관세 정책에 대비한 선주문 효과도 존재. 2Q25 개선은 명확하나 수요 강도 여부가 중요한 요인. 2025년 하반기에 IT기기의 교체 수요(윈도우 10 서비스 중단, 온디바이스로 교체 등)로 반도체 및 수동부품, 프리미엄 중심으로 고객사, 제조사의 재고 축적이 예상

삼성전기 ; 2Q25 MLCC는 EV향 + IT향 수주 증가, 가동률 확대

IT기업의 2025년 1Q 발표 중 삼성전기의 MLCC 전망 및 2Q 실적 가이드런스 내용이 중요. MLCC는 1Q25에 출하량 증가 및 수익성 개선이 진행. 배경은 중국 EV향 MLCC 공급 증가. 만약 2Q에 중국 이구환신 효과가 추가되면 EV향 및 IT향의 고부가 비중 확대로 평균공급단가 상승, 가동률 확대 예상. 하반기 실적 개선이 높아질 전망. MLCC 수요 회복은 2025년 하반기 IT 기기의 교체 전망에 신뢰성 부여, 또한 자동차의 전장화, 자율주행 적용 확대로 MLCC의 가동률 확대, 믹스 효과로 수익성 호조를 예상. 메모리 및 MLCC 수요 회복은 IT 산업에 긍정적인 시각을 부여

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	60,200	356,362	-2.4	10.5	12.1	-25.5	13.2	13.9	10.2	1.0	0.9
SK하이닉스	199,300	145,091	-7.5	4.8	14.2	11.8	14.6	5.6	4.9	1.4	1.1
LG전자	80,000	13,092	-4.1	1.4	-5.3	-17.4	-4.2	10.2	7.9	0.7	0.6
삼성전기	135,900	10,151	-1.9	0.7	9.2	-9.3	9.8	14.7	12.4	1.1	1.1
LG이노텍	165,400	3,915	1.4	1.9	1.7	-16.3	2.1	8.6	6.6	0.7	0.6
LG디스플레이	9,110	4,555	-2.7	-0.4	-1.1	-13.9	-0.2	-25.3	20.5	0.8	0.7
Apple	224	3,366	4.6	-5.7	-12.4	29.2	-10.6	30.6	27.3	55.7	47.8
Nvidia	111	2,719	-6.0	-7.3	-18.7	23.5	-17.0	24.7	19.4	16.2	9.4
Microsoft	391	2,904	1.0	-0.5	-9.3	-7.3	-7.3	29.8	26.1	8.5	6.5
Micron	91	102	-11.5	-0.7	2.9	-23.6	8.3	13.2	8.5	2.0	1.6
코스피 (pt)	2,558	2,037,602	-3.2	1.0	6.4	-6.8	6.6	9.5	8.1	0.9	0.8
코스닥 (pt)	694	355,487	-3.6	-6.8	4.2	-23.8	2.3	21.1	16.1	2.2	1.9
NASDAQ (pt)	17,804	-	0.6	-4.0	-9.7	8.6	-7.8	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	5,693	-	0.5	-2.9	-4.7	8.5	-3.2	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

주1: 국내-종가, 시가총액은 3월 28일 기준/ 해외- 3월 27일 기준

주간 주요 뉴스

텐센트, 중국 내 AI 경쟁 심화 속 T1 추론 모델 출시 (03/28)_Reuters

텐센트(Tencent)가 금요일 밤 T1 추론 모델의 공식 버전을 출시하여 점점 더 혼잡해지는 중국의 인공 지능 부문에서 경쟁을 강화. 텐센트는 업그레이드된 T1 모델은 더 빠른 응답 시간과 확장된 텍스트 문서 처리를 위한 향상된 기능을 제공한다고 언급. 텐센트는 이전에 AI 비서 어플리케이션 Yuanbao를 포함한 플랫폼을 통해 T1의 프리뷰 버전을 출시한 바 있으며, 공식 버전은 지난달 말 공개된 텐센트 터보S 기반 언어 모델로 구동될 예정이며, 텐센트는 해당 모델은 경쟁사인 딥시크의 R1 모델보다 쿼리를 빠르게 처리한다고 주장. 텐센트는 최근 몇 달 동안 AI투자를 늘렸으며 25년에 자본 지출을 늘릴 계획을 발표 했음

텔레칩스, SiP 모듈 선보여 “차량용 반도체 시장 선도할 것” (03/26)_전자신문

차량용 시스템반도체 전문 기업 텔레칩스가 반도체 칩과 메모리 등을 하나로 통합한 SiP(System-in-Package) 모듈을 처음 선보였으며, 이를 통해 차량용 반도체 시장을 선도하겠다는 방침. 텔레칩스의 SiP 모듈은 반도체 칩, 메모리, 전력관리반도체(PMIC) 등을 하나의 패키지로 담아 차량용 전장 시스템의 설계 복잡도를 줄임. 텔레칩스는 현재 돌핀3, 돌핀5, 돌핀7 등 인포테인먼트 AP와 인공지능(AI) 가속기인 A2X 제품군을 대상으로 SiP 모듈을 출시했으며, 이 중 돌핀3과 돌핀5는 연내 양산을 목표로 하고 있으며, 이미 첫 시제품을 고객사에 제공해 평가를 진행 중

SK하이닉스 "D 램 시장 호전·HBM 성장세 지속 전망" (03/27)_ZDNET

HBM(고대역폭메모리) 및 고용량 eSSD(기업용 SSD)는 글로벌 빅테크의 투자 확대와 맞물려 중장기적으로도 견조한 수요를 보일 전망. 범용 D램 역시 최근 업황이 긍정적으로 변화하고 있다는 관측. SK하이닉스는 27일 경기 이천 본사에서 제77기 정기주주총회를 열고 회사의 향후 사업 전략을 발표. "AI 모델이 정확한 데이터를 얻기 위해서는 학습을 지속해야 하므로, 딥시크와 같은 AI 모델들이 활성화되면 중장기적으로는 AI 메모리 수요의 증가가 예상된다"며 "이미 내년 HBM 공급량에 대해서도 올 상반기 고객들과 긴밀하게 협의하고 있음을 강조

로옴, 마쓰다와 GaN 전력반도체 기반 후부품 공동 개발 협력 (03/27)_ZDNET

로옴은 마쓰다(Mazda)와 차세대 반도체로서 주목을 받는 질화갈륨(GaN) 파워 반도체를 사용한 자동차 부품의 공동 개발을 개시했다고 27일 밝힘. 마쓰다와 로옴은 2022년부터 '전동 구동 유닛의 개발 및 생산을 위한 협업 체제'를 통해 실리콘카바이드(SiC) 파워 반도체를 탑재한 인버터의 공동 개발을 추진 중. 이번에 새롭게 GaN 파워 반도체를 사용한 자동차 부품의 개발에도 착수해, 차세대 전동차를 위한 혁신적인 자동차 부품을 창출할 계획. 이러한 특징을 활용해 차량 전체를 고려한 패키지, 경량화, 디자인 혁신에 기여하는 솔루션으로의 전환을 위해 양사가 공동 개발을 추진하고 있으며, 25년 내에 이런 콘셉트 구현화 27년에는 실용화로 전개해 나갈 예정

LGD, 작년 차량 디스플레이 1870 만대 출하...전년비 4% ↑ (03/24)_THEELEC

시장조사업체에 따르면 LG디스플레이가 지난해 차량 디스플레이를 1870만대(점유율 8.0%) 출하해 이 분야 5위를 차지. 2023년 출하량 1,790만대(점유율 8.3%)보다 4.5% 늘었음. 지난해 LG디스플레이의 차량 디스플레이 출하량 상승률은 전세계 디스플레이 출하량 상승률은 전세계 디스플레이 출하량 상승률에는 못 미쳤음. 지난해 차량 디스플레이를 가장 많이 출하한 업체는 BOE(4090만대, 17.6%)다. 다음은 △2위 티엔마(3690만대, 15.9%) △3위 AUO(2440만대, 10.0%) △4위 JDI(1970만대, 8.5%) △5위 LG디스플레이(1870만대, 8.0%) 순

구글, 70 만원대 AI 폰 출시한다 (03/26)_한국경제

구글, 메타, 마이크로소프트(MS) 등 빅테크 기업들이 초저가 스마트폰, 가성비 노트북 등을 출시하며 하드웨어 사업에 집중. 구글은 다음 달 출고가 499달러의 픽셀 9a 모델을 출시할 예정. 픽셀 9a는 애플의 보급형 모델인 아이폰 16e(599달러)보다 100달러 저렴하고 삼성 갤럭시 보급형인 A56 모델과 가격이 같다. 9a는 카메라, 배터리, 디스플레이 등 기본 성능은 갤럭시 A56과 비슷하면서 구글의 최신 AI 기능을 모두 담은 것이 특징. 빅테크들이 하드웨어 시장에서 단기간 두각을 나타내는 것은 자사 운영체제(OS)를 바탕으로 가격 경쟁력을 확보할 수 있기 때문. 빅테크들이 하드웨어 시장에서 단기간 두각을 나타내는 것은 자사 운영체제(OS)를 바탕으로 가격 경쟁력을 확보할 수 있기 때문

LG 이노텍, 6 천억원 추가 투자. 기판, 광학 사업 강화 (03/25)_ZDNET Korea

LG이노텍은 경상북도 및 경북 구미시와 6천억원 규모의 투자협약(MOU)을 체결했다고 밝힘. LG이노텍은 이번 투자금액을 FC-BGA 양산라인 확대 및 고부가 카메라 모듈 생산을 위한 신규 설비투자 등에 활용할 예정. 투자 기간은 오는 4월부터 12월까지로 예상. 이번 추가 투자를 통해 LG이노텍은 기판, 광학솔루션 사업 경쟁력 강화에 속도를 낼 계획. 올해부터 FC-BGA 추가 고객 발굴과 함께 등 유리기판 등 차세대 기판 기술 내재화에 속도를 내며, FC-BGA 사업을 적극 육성할 계획

삼성디스플레이, 아이폰 17 4 개 모델에 M14 OLED 공급 (03/27)_전자신문

삼성디스플레이가 M14 재료세트 기반의 유기발광다이오드(OLED) 디스플레이를 차세대 아이폰 전 모델에 공급할 예정. M14는 지난해 아이폰16 프로 모델 2종에만 적용됐던 재료로 업계 관계자는 “애플은 상위 라인업에 최신 재료들을 우선 적용한 뒤 하위 라인업에 차등 적용하는데, 올해는 M14 재료세트가 일반과 에어 모델로 확대될 것으로 안다”고 밝힘. 아이폰17 시리즈는 △6.1인치 일반 △6.6인치 에어 △6.3인치 프로 △6.9인치 프로맥스 4종으로 출시될 예정. 삼성디스플레이는 4개 모델 전체에 OLED를 공급할 예정. 아이폰 OLED 협력 업체 중 많은 8000~9000만대를 삼성디스플레이가 담당할 것으로 예상

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분		3월 14일	3월 17일	3월 18일	3월 19일	3월 20일	3월 21일	3월 24일	3월 25일	3월 26일	3월 27일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	\$ 1,759	1,762	1,762	1,783	1,795	1,830	1,845	1,859	1,876	1,909
	전일대비%	—	0.2%	0.0%	1.2%	0.7%	1.9%	0.8%	0.8%	0.9%	1.8%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	\$ 1,475	1,480	1,486	1,495	1,500	1,525	1,546	1,561	1,580	1,610
	전일대비%	—	0.3%	0.4%	0.6%	0.3%	1.7%	1.4%	1.0%	1.2%	1.9%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	\$ 5,078	5,088	5,113	5,113	5,113	5,163	5,188	5,213	5,238	5,288
	전일대비%	—	0.2%	0.5%	0.0%	0.0%	1.0%	0.5%	0.5%	0.5%	1.0%
NAND	64Gb MLC	\$ 4,486	4,512	4,512	4,512	4,512	4,512	4,577	4,577	4,577	4,577
	전일대비%	—	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	\$ 6,700	6,750	6,750	6,750	6,750	6,750	6,850	6,850	6,850	6,850
	전일대비%	—	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	\$ 9,892	9,931	9,931	9,931	9,931	9,931	10,031	10,031	10,031	10,031
	전일대비%	—	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	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

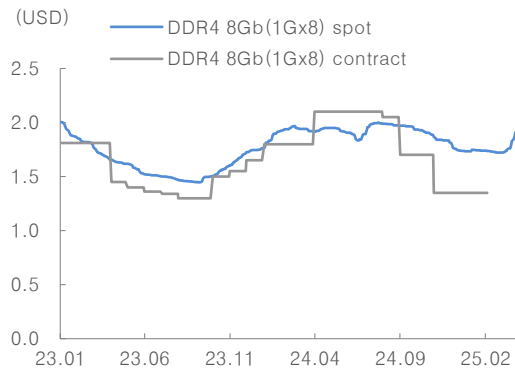
표 4. 디스플레이 패널가격

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

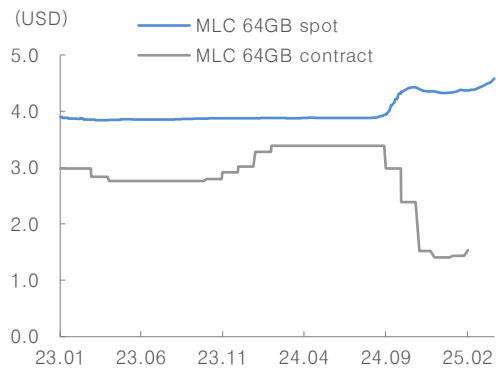
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



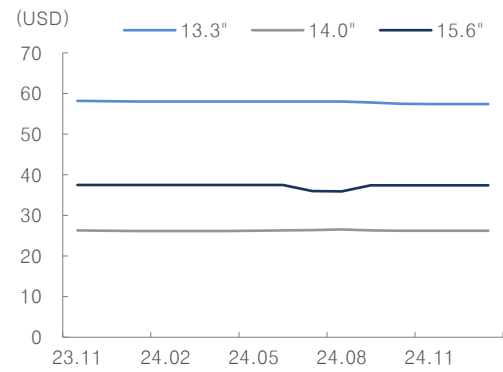
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



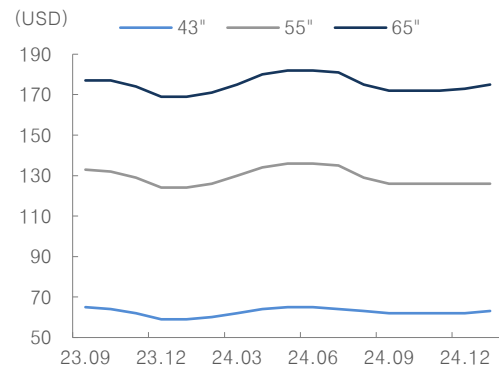
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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

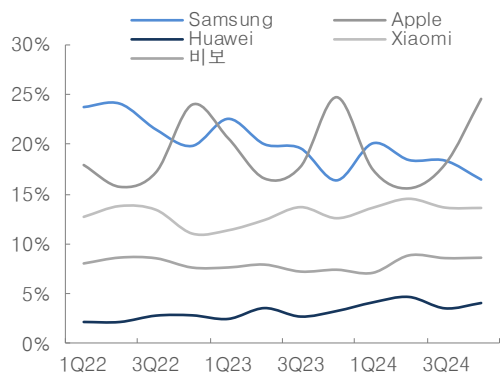
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultralim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대산증권 Research Center

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%

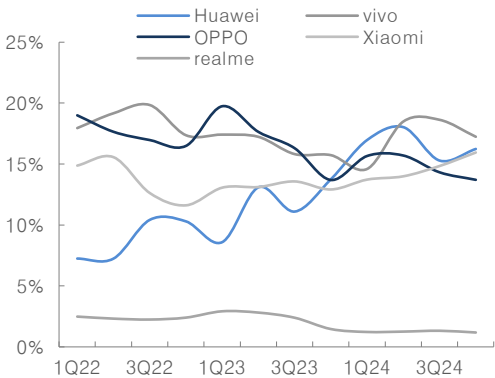
자료: IDC, 대산증권 Research Center

그림 5. 글로벌



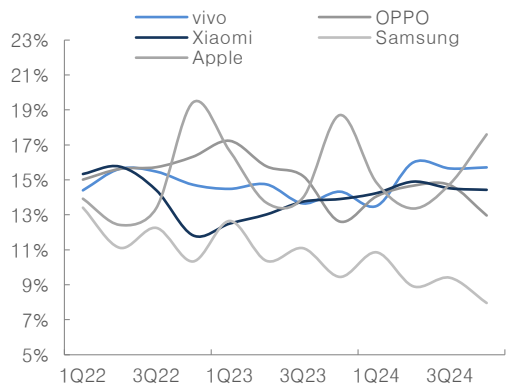
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



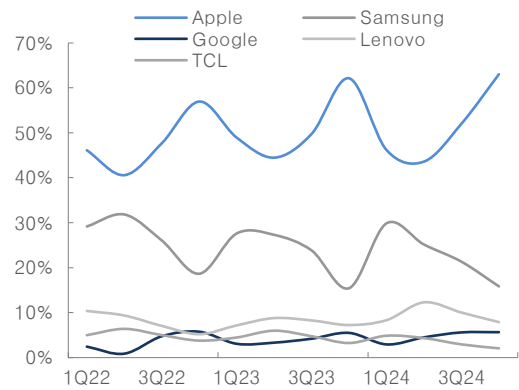
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



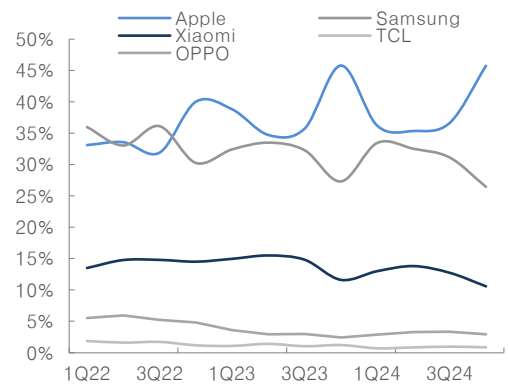
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



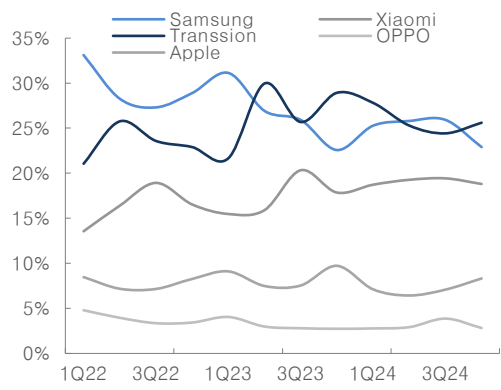
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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	-6.0	-7.3	-18.7	24.7	19.4	16.2	9.4
	AMD	미국	31,632	8,489	-0.5	7.2	-14.8	23.1	17.5	2.9	2.6
	Qualcomm	미국	43,412	15,013	0.0	2.3	0.5	13.4	13.0	6.2	5.4
	Intel	미국	53,521	2,533	-1.4	2.3	16.4	47.8	20.7	0.9	0.9
	Mediatek	대만	18,405	3,490	0.0	-2.0	3.9	20.6	17.3	5.5	4.8
	Broadcom	미국	62,516	39,897	-9.7	-13.1	-28.9	26.1	22.1	8.8	7.0
	ARM	미국	4,932	2,385	-5.5	-13.7	-13.0	55.1	42.4	13.1	10.9
설계IP	Synopsys	미국	6,785	2,703	-0.8	-1.9	-9.1	29.9	26.1	6.4	5.4
	Cadence	미국	5,194	2,269	1.6	5.6	-13.9	39.1	33.9	13.1	11.0
	TSMC	대만	111,314	53,465	-2.7	-7.9	-12.1	16.0	13.3	4.7	3.7
파운드리	삼성전자	한국	217,098	21,248	2.7	9.8	15.1	14.2	10.5	1.0	1.0
	GlobalFoundries	미국	6,995	1,020	-0.3	-0.9	-13.9	22.9	15.9	1.8	1.6
	SK 하이닉스	한국	57,123	22,884	-1.4	3.9	18.6	5.8	5.1	1.5	1.1
	마이크론	미국	35,343	9,129	-11.5	-0.7	2.9	13.2	8.5	2.0	1.6
메모리	WesternDigital	미국	10,799	2,400	-5.8	-13.1	-8.6	8.7	8.0	3.7	3.5
	ASML	유럽	35,057	11,692	-4.5	-8.1	-6.2	26.9	22.2	13.2	10.7
	AppliedMaterial	미국	28,778	8,594	-4.3	-5.7	-11.5	15.9	14.7	6.2	5.4
	LamResearch	미국	17,777	5,544	-3.5	-1.8	1.9	19.9	19.3	10.2	9.5
반도체장비	TEL	일본	16,854	4,847	0.4	-3.7	-8.6	18.4	15.8	4.7	4.1
	KLA	미국	11,925	4,986	-2.3	0.1	8.6	22.1	21.4	20.7	20.0
	ASEGroup	대만	20,108	1,797	-3.7	-8.5	-5.2	14.5	10.9	2.0	1.7
	AMKORTechnology	미국	6,300	443	-5.7	-12.7	-29.7	12.9	9.2	1.0	0.9
	Teradyne	미국	3,025	638	-2.8	-21.3	-33.3	25.2	16.8	4.7	4.7
OSAT	Advantest	일본	5,612	1,904	-13.1	-19.1	-23.8	24.7	20.7	8.4	6.9
	Formfactor	미국	781	109	-7.9	-9.8	-35.3	22.5	17.4	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	698,949	81,342	3.3	-3.5	-10.0	31.8	26.6	5.9	4.7
	DELL	미국	103,303	9,342	-1.8	-10.0	-17.2	10.4	9.3	23.7	8.5
	HPE	미국	32,421	2,896	-1.8	-19.7	-26.4	8.9	7.8	0.8	0.7
데이터센터	IBM	미국	64,975	12,143	1.2	-2.8	10.5	23.0	21.6	7.3	6.4
	Cisco	미국	56,393	19,164	1.3	-3.8	3.0	16.5	15.3	5.2	4.9
	Supermicro	미국	24,460	2,089	-11.2	-19.2	8.6	12.6	10.1	3.2	2.5
	NVDA	미국	203,594	130,889	-6.0	-7.3	-18.7	24.7	19.4	16.2	9.4
	AMD	미국	31,632	8,489	-0.5	7.2	-14.8	23.1	17.5	2.9	2.6
	QCOM	미국	43,412	15,013	0.0	2.3	0.5	13.4	13.0	6.2	5.4

주 1: Quantilise 컨센서스자료 (국내-2025년 3월 28일 기준, 해외-3월 27일 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	61,800.0	302,561	31,246	14.2	10.5	1.0	1.0	4.3	3.5
	Apple	미국	223.9	390,498	130,767	30.6	27.3	55.7	47.8	23.4	21.4
	Xiaomi	홍콩	6.7	49,222	4,659	38.0	28.8	5.7	4.4	28.3	20.4
TV,가전	LG 전자	한국	82,400.0	87,538	3,566	10.5	8.1	0.7	0.6	2.9	2.6
	삼성전자	한국	61,800.0	302,561	31,246	14.2	10.5	1.0	1.0	4.3	3.5
	Whirlpool	미국	93.0	16,714	1,043	9.7	8.2	1.7	1.6	7.4	6.8
	Electrolux	유럽	8.5	13,386	484	9.3	6.8	2.0	1.6	4.3	3.6
	Sony Group	일본	25.6	87,601	10,086	19.9	18.8	2.6	2.4	11.6	11.0
전자부품	LG 이노텍	한국	171,600.0	20,918	664	9.0	6.9	0.7	0.7	2.6	2.4
	삼성전기	한국	137,100.0	10,168	913	14.8	12.5	1.1	1.1	1.0	4.5
	TDK	일본	10.8	14,497	1,702	16.5	14.5	1.6	1.5	6.4	5.6
	Kyocera	일본	11.6	13,290	623	23.8	19.8	0.8	0.7	10.0	8.4
	Murata	일본	16.6	11,482	2,404	16.7	14.7	1.7	1.6	7.6	6.8
	Largan	대만	74.6	1,787	786	13.4	12.5	1.7	1.6	6.3	5.7
	Hisense	중국	3.2	7,885	369	12.7	11.1	1.4	1.3	7.4	—
	Skyworks	미국	66.3	4,194	839	13.9	16.1	1.7	1.8	9.0	9.8
	Haier	중국	3.9	37,629	3,303	12.3	11.1	2.1	1.8	6.9	6.0
	Yageo	대만	16.0	3,678	912	11.3	9.8	1.6	1.5	7.9	6.9
	Taiyo Yuden	일본	17.0	2,228	130	19.0	14.0	1.0	1.0	6.2	5.2
	서울반도체	한국	6,690.0	1,097	12	52.0	21.7	0.6	0.6	6.2	5.3
LED	Wolfspeed	미국	5.4	810	-483	N/A	N/A	1.9	2.2	N/A	32.9
	Ennosstar	대만	1.3	735	-43	N/A	N/A	0.7	0.7	10.7	3.9
	Everlight	대만	2.5	634	86	15.5	14.0	1.8	1.7	8.0	7.2
	LiteOn	대만	3.1	4,128	511	15.4	13.4	2.5	2.4	7.7	6.6
	Sanan	중국	1.7	2,280	147	36.8	28.0	1.5	1.5	10.3	10.0
디스플레이	LG 디스플레이	한국	9,190.0	26,385	541	N/A	20.7	0.8	0.7	3.1	2.7
	Universal	미국	149.7	636	247	30.7	25.3	4.0	3.6	21.3	17.2
	AUO	대만	0.5	8,532	6	42.5	23.4	0.7	0.7	4.4	3.2
	Innolux	대만	0.5	6,504	-2	58.2	52.8	0.5	0.6	2.5	2.2
	Japan Display	일본	0.1	1,649	-53	N/A	—	—	—	45.2	—
기판/패키지	Nanya PCB	대만	3.6	983	77	28.3	16.5	1.6	1.6	7.0	5.0
	Ibiden	일본	28.5	2,451	346	16.5	12.8	1.1	1.1	5.4	4.4
	Unimicron	대만	3.2	3,539	330	15.7	9.7	1.6	1.4	4.7	3.2
	Shinko	일본	48.7	1,475	256	35.2	28.8	3.3	3.0	11.1	9.1
	Kinsus	대만	2.8	938	111	16.0	14.1	1.2	1.1	4.2	2.5
	Meiko	일본	48.8	1,345	160	10.0	8.4	1.5	1.3	7.0	6.0
	대덕전자	한국	17,500.0	902	38	21.4	11.3	1.0	0.9	4.5	3.3
	삼텍	한국	21,150.0	1,210	5	N/A	10.6	1.5	1.3	12.1	6.0
FPCB/소재	ZhenDing	대만	3.4	5,187	454	11.2	9.9	0.8	0.8	2.4	2.3
	Elite Material	대만	18.0	1,927	544	14.9	12.7	5.0	4.1	10.1	8.2
	Flexium	대만	1.9	831	-25	N/A	17.5	0.9	0.9	6.2	2.7
	비에이치	한국	14,620.0	1,756	106	5.3	4.4	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	9.7	5,295	485	22.9	18.8	2.8	2.5	10.5	9.0
	Ofilm	중국	1.7	3,049	109	77.7	63.9	9.6	9.1	22.1	18.9
	LG 이노텍	한국	171,600.0	20,918	664	9.0	6.9	0.7	0.7	2.6	2.4
	엠씨넥스	한국	24,250.0	1,039	57	8.6	7.7	1.0	0.9	3.9	3.5
	파트론	한국	6,960.0	1,465	51	9.8	8.8	0.7	0.6	3.2	2.7
카메라부품	Largan	대만	74.6	1,787	786	13.4	12.5	1.7	1.6	6.3	5.7
	자화전자	한국	12,850.0	706	49	8.5	7.0	0.6	0.6	3.3	3.0
5G	Broadcom	미국	172.0	51,634	39,897	26.1	22.1	8.8	7.0	20.3	17.1
	Qorvo	미국	73.7	3,700	684	13.4	10.9	1.9	1.7	9.9	8.5
	Skyworks	미국	66.3	4,194	839	13.9	16.1	1.7	1.8	9.0	9.8
	와이솔	한국	6,570.0	374	12	10.2	8.2	0.5	0.5	1.7	1.2
ODM/OEM	HonHai	대만	4.9	206,233	7,516	11.2	9.8	1.2	1.1	5.8	4.8
	Quanta	대만	7.4	42,370	2,615	13.3	11.3	4.0	3.4	9.1	8.0
	Pegatron	대만	2.7	34,333	548	13.4	12.4	1.2	1.1	5.4	5.0
	Wiwynn	대만	55.7	10,851	1,094	12.0	10.1	3.4	2.8	8.0	6.6
	Foxconn	대만	2.0	1,905	119	17.6	14.3	0.6	0.6	8.9	7.4
	Compal	대만	1.0	27,672	534	12.3	11.3	1.1	1.1	5.7	4.5
	Inventec	대만	1.4	18,814	410	16.8	14.6	2.4	2.2	12.5	9.8
	Wistron	대만	3.2	31,324	1,656	12.4	10.2	2.2	1.9	5.4	4.6
	Acer	대만	1.2	8,009	216	18.2	15.9	1.5	1.4	10.0	9.1

주 1: 실적단위-해외(백만달러),국내(십억원)/주 2:주가 국내-3 월 28 일 기준, 해외- 3 월 27 일 기준
자료: Quantiwise,대신증권 ResearchCenter

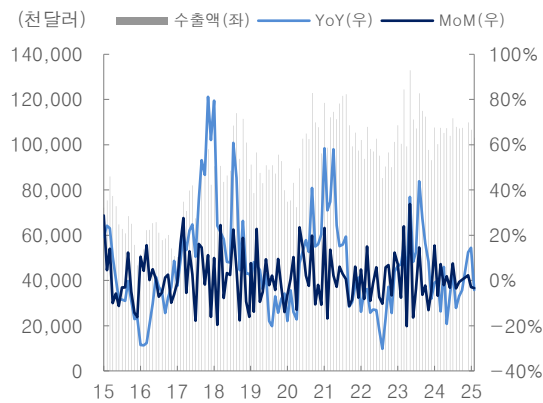
표 9. 대형기업 영업이익 전망

(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%	5,192	6,331	6,249	32,726	33,199	31,246	43,508
SK 하이닉스	2,886	8,083	6,579	128.0%	-18.6%	6,502	8,203	7,703	23,467	33,691	33,653	38,480
LG 전자	1,335	135	1,407	5.3%	939.4%	1,253	1,070	1,004	3,420	4,056	3,566	4,074
LG 디스플레이	-469	83	-123	-73.8%	흑전	-123	-70	-70	-561	541	541	847
삼성전기	184	115	211	14.7%	83.4%	198	241	238	735	974	913	1,082
LG 이노텍	176	248	132	-25.1%	-46.8%	104	63	79	706	741	664	811
합계	10,718	15,157	13,582	26.7%	-10.4%	13,126	21,228	15,203	60,493	73,202	70,583	88,801

자료: Quantiwise,대신증권 ResearchCenter
주: 컨센서스는 3 월 28 일 기준

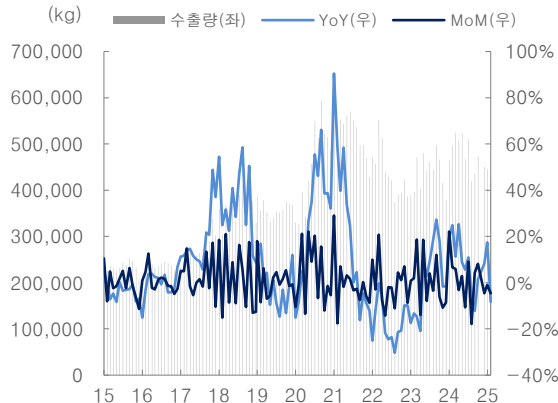
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



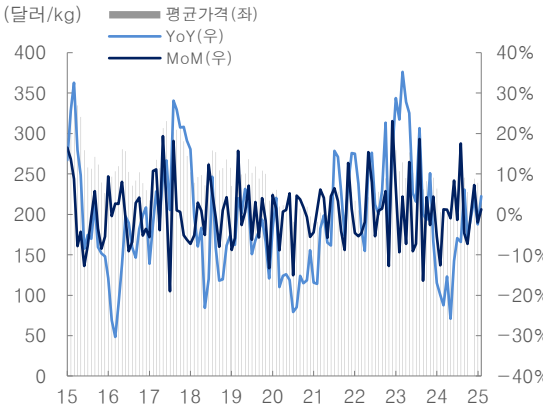
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출증량 및 증감률 추이



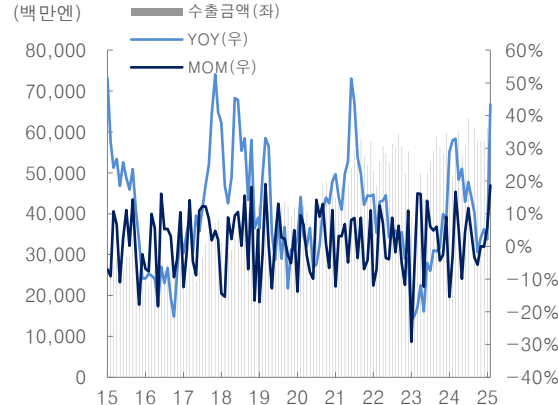
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



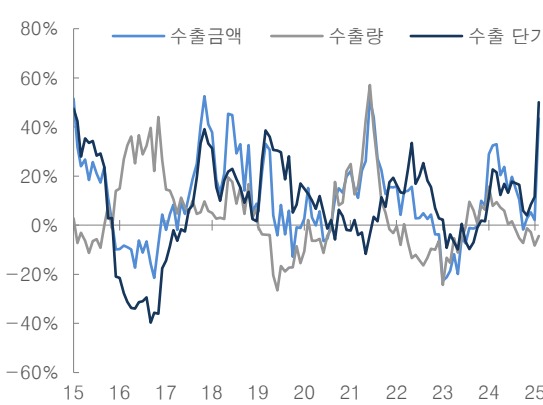
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



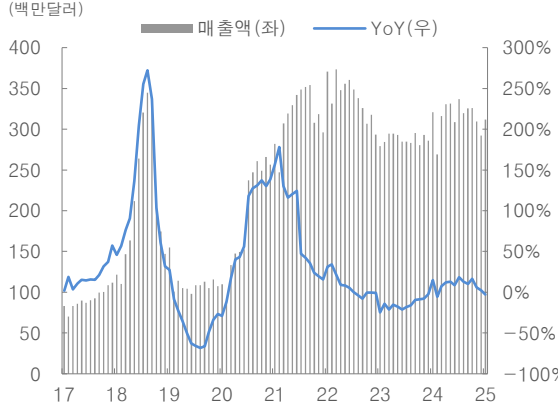
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

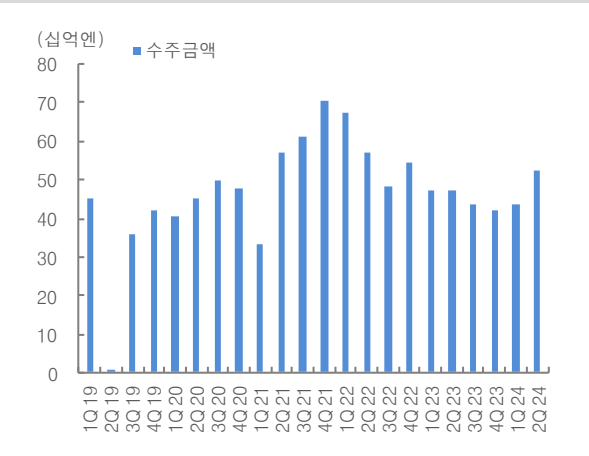
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

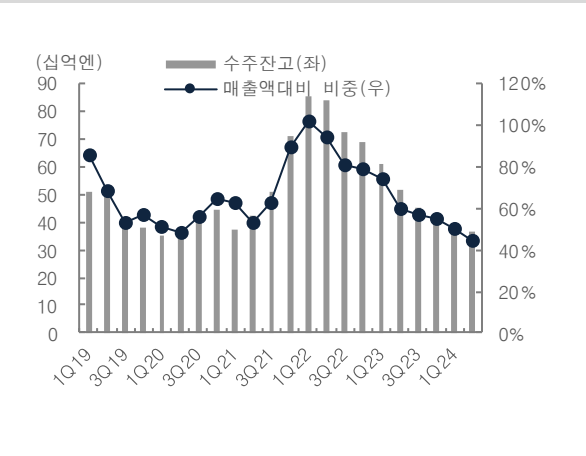
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



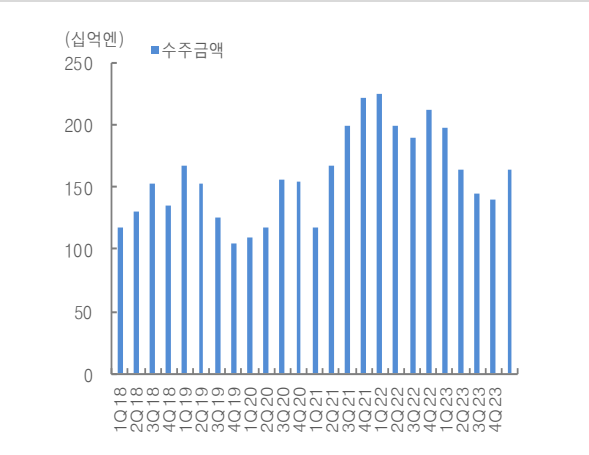
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



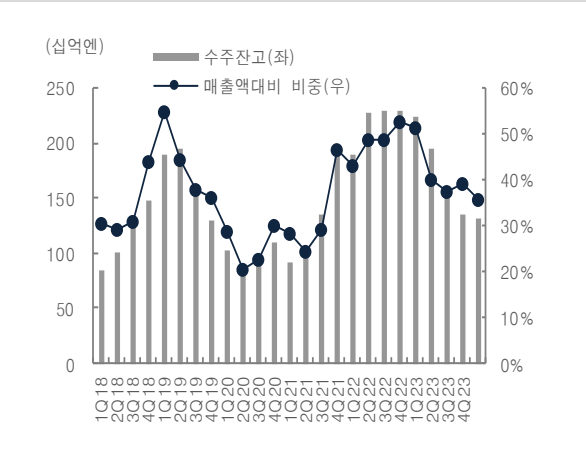
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문신규수주액추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

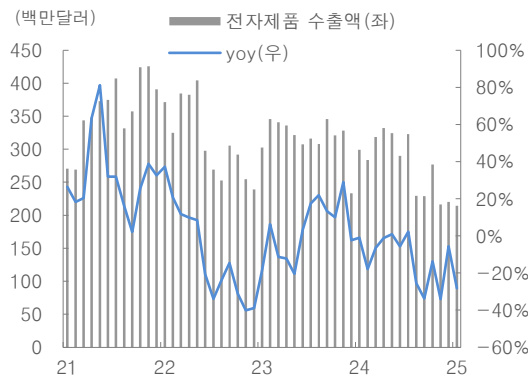
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

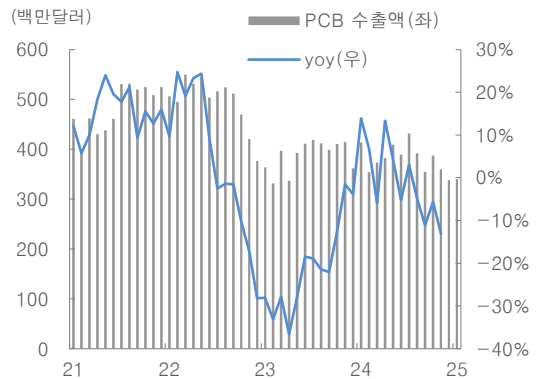
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



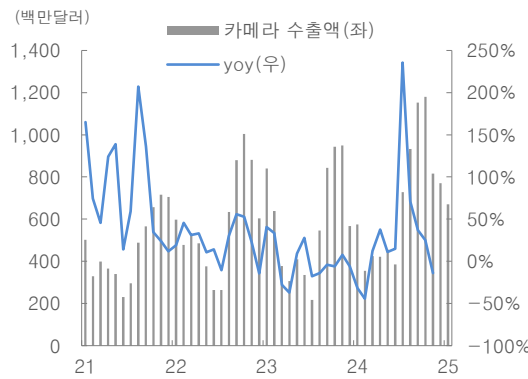
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



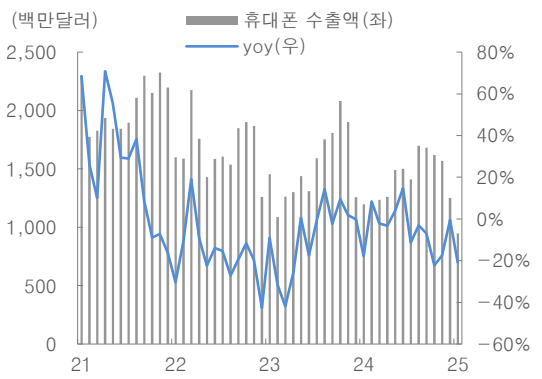
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

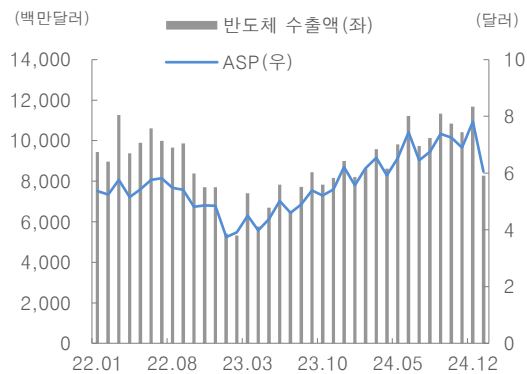
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

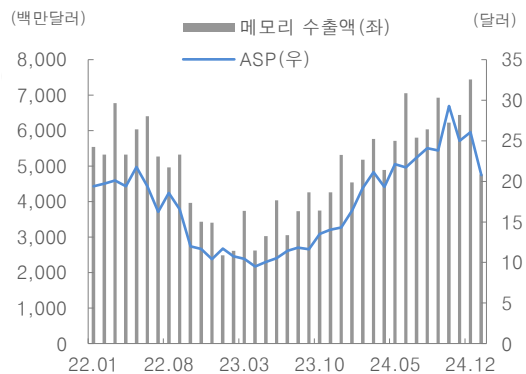
[반도체 월별수출금액 및 ASP추이]

그림 25. 메모리 수출금액 및 ASP 추이



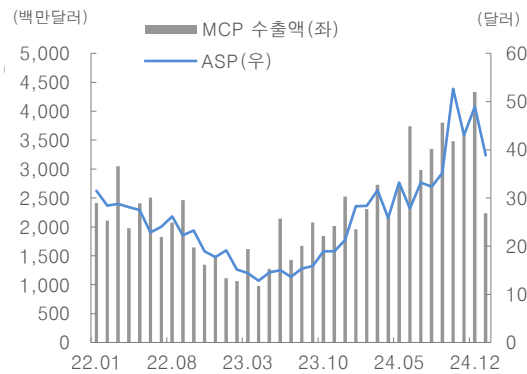
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 26. DRAM 수출금액 및 ASP 추이



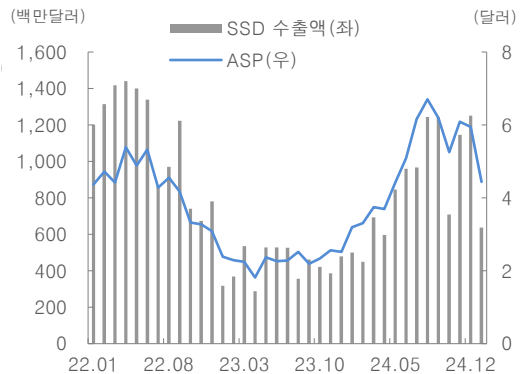
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 27. MCP 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

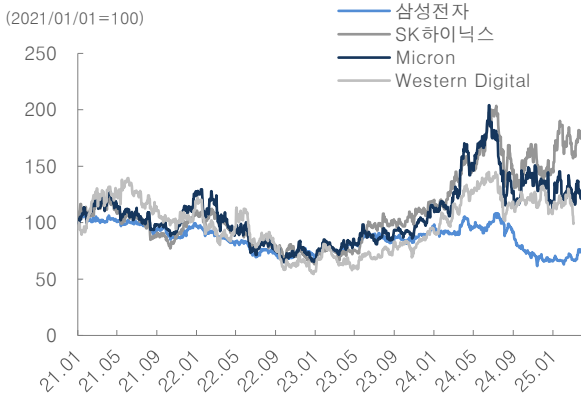
그림 28. SSD 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

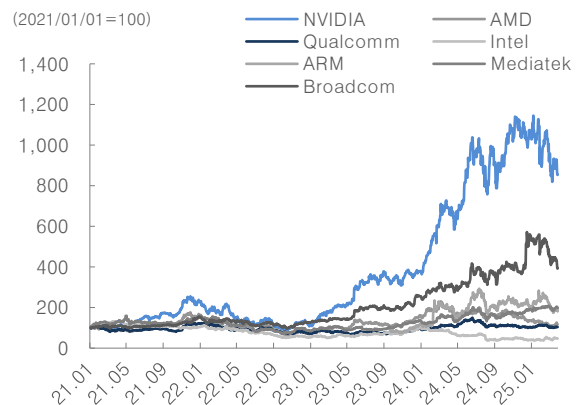
[Peer Group 상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



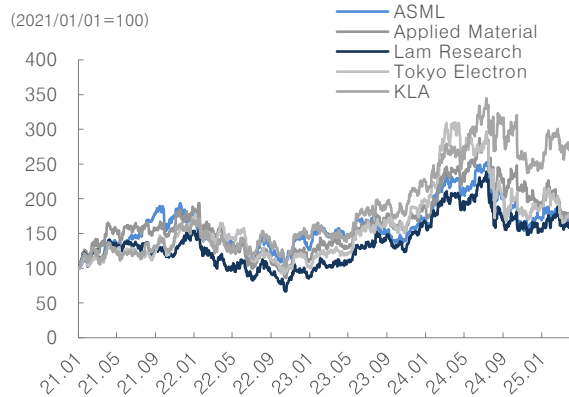
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 30. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



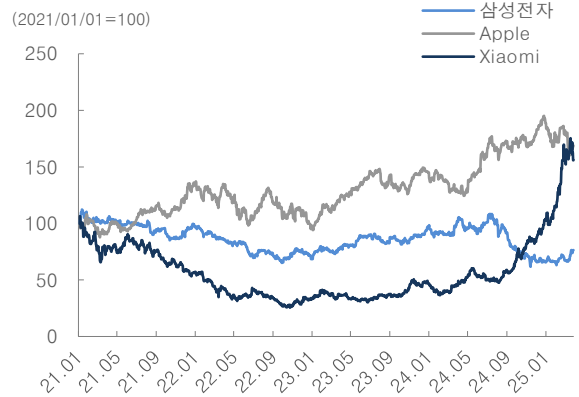
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 31. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



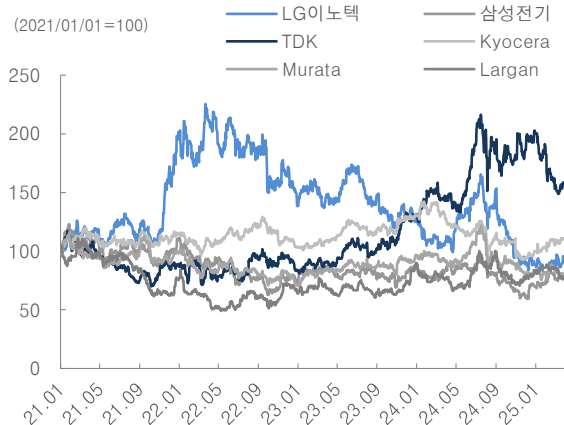
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 32. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



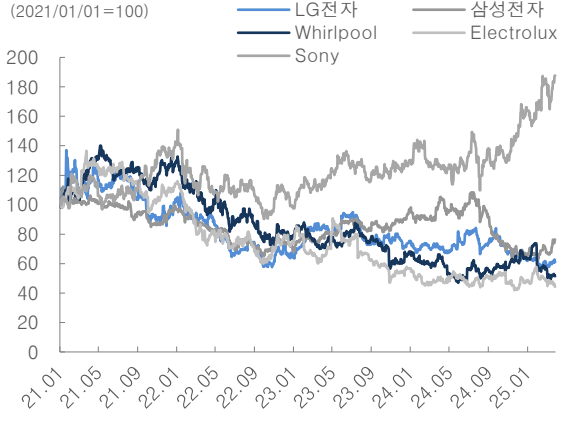
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 33. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

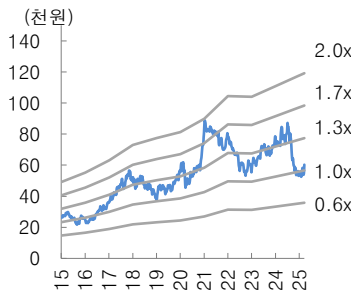
그림 34. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

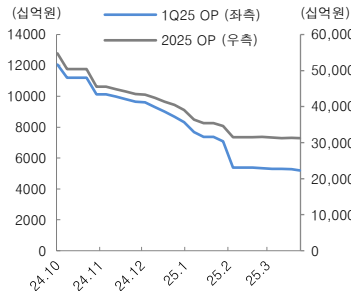
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자12MFPBR 밴드차트



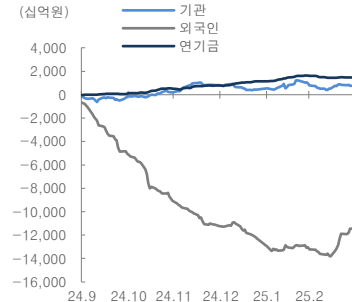
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



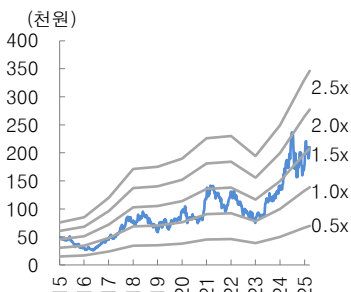
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



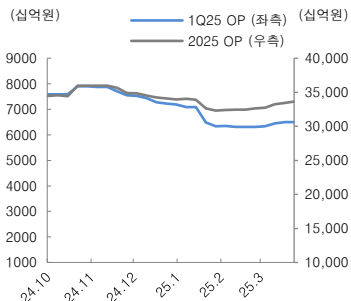
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



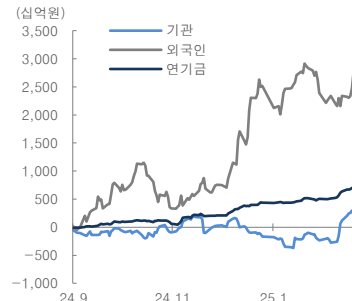
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



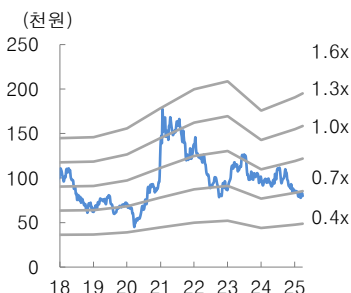
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



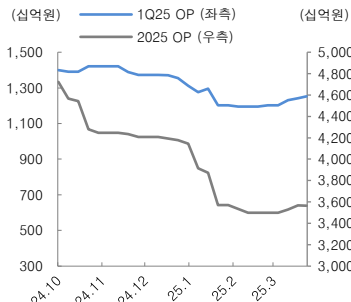
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자12MFPBR 밴드차트



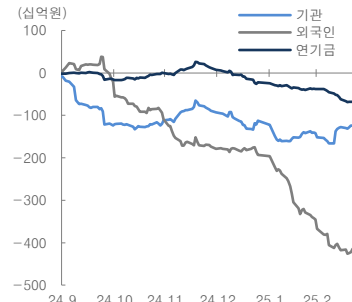
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



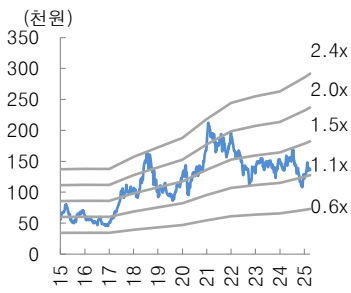
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



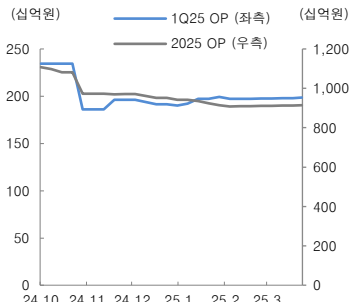
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기12MFPBR 밴드차트



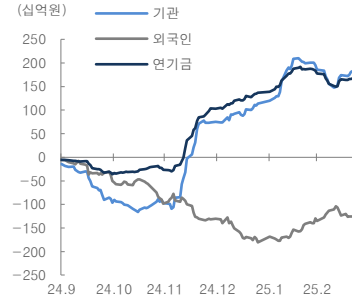
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



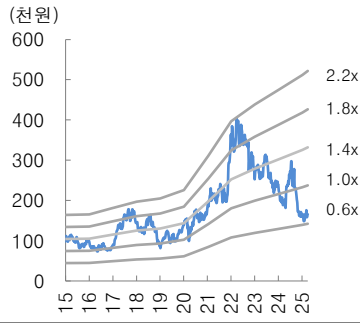
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



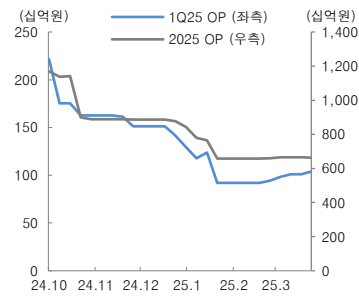
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



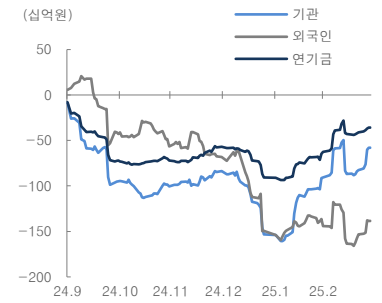
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센스 변화



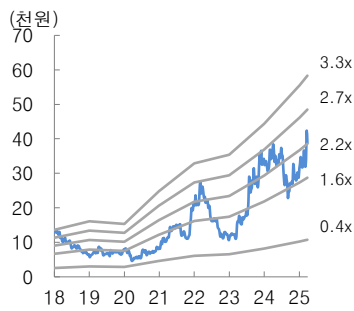
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적 순매수추이



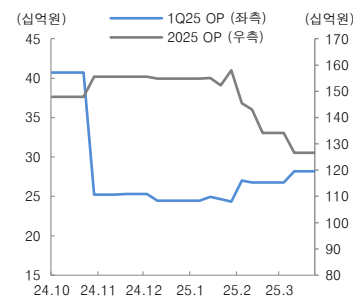
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 12MFPBR 밴드차트



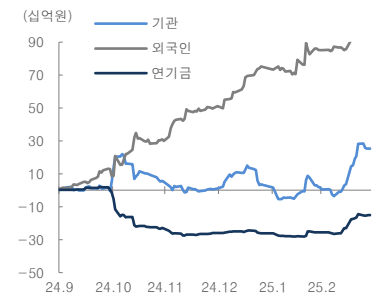
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 컨센스 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 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

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.5%	7.5%	0.0%

(기준일자: 20250326)