

IT/전기전자

박강호 kangho.park@daishin.com

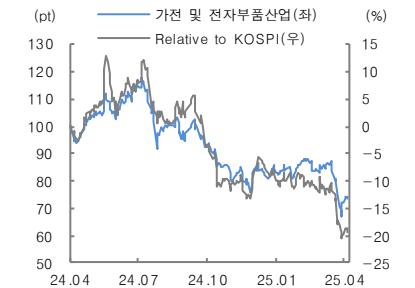
투자이견

Overweight

비중확대 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.4	-11.8	-18.0	-22.6
상대수익률	-7.8	-10.4	-14.3	-17.9



불확실성 요인 축소

- 대형 IT 실적 발표, 2025년 1Q 영업이익은 컨센서스 상회 전망
- 반도체 등 품목 관세 부과 예상 속에 불확실성 요인의 축소 진행
- 애플향 부품기업의 1Q 실적 양호 속에 저평가 부각

4월 : 비중확대 유지 /변동성 예상하나 불확실성 요인은 축소 진행

4월 넷째주, 2025년 1Q 실적 발표 진행 및 이미 삼성전자 영업이익(6.6조원)이 컨센서스를 상회하면서 SK하이닉스도 호실적을 전망. 또한 LG이노텍과 LG디스플레이도 컨센서스 상회가 예상. 전반적으로 기대 이상의 1Q 실적 이후에 2Q 기대가 높아질 전망. 다만, 미국의 상호관세 유예 속에 중국과 관세 갈등, 반도체 등 품목관세의 추가 반영 등 불확실성 요인으로 보수적인 가이드언스를 예상. 인플레이션 상승으로 IT기기 수요가 부진할 가능성을 고려 때문. IT 업종은 등락을 반복, 변동성이 지속 전망

지난주 ASML이 1Q 수주 규모가 컨센서스 하회, 고객사가 미국의 관세 정책 등 불확실성 환경으로 투자, 발주의 축소 배경으로 분석. 또한 미국이 중국에 엔비디아 H2O 반도체 수출 제한을 발표하면서 반도체 업종이 약세. 엔비디아 주가는 5.7% 및 SK하이닉스 3.2%씩 전주대비 하락하였으나 삼성전자는 0.2% 상승 시현. 스마트폰, 컴퓨터 등 일부가 관세 대상에서 제외 기대감이 반영, LG전자는 3.2%, 삼성전기 2.7% 상승, 애플도 3.5% 상승

금주 애플향 부품 기업의 1Q 영업이익은 컨센서스 상회 예상

금주에 LG디스플레이 1Q 실적 발표에 주목, 비수기이나 영업이익의 흑자전환 가능성 기대감이 증대. 내부적인 원가개선 및 비용 절감 효과로 분석. 2025년 하반기 애플 아이폰17 호조 여부가 중요하나 연간 흑자전환 예상이 이전대비 높아질 전망. LG이노텍도 1Q 영업이익은 컨센서스를 상회 예상 속에 밸류에이션 저평가, 하반기 실적 호조 기대감이 확대. 미국이 애플 대상으로 관세 축소 등 불확실성 요인이 축소되면 애플향 관련한 부품 기업의 주가 반등을 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	55,300	327,356	0.2	-4.0	3.0	-30.5	4.0	11.6	9.5	0.9	0.8
SK하이닉스	175,000	127,400	-3.2	-13.8	-18.4	-4.0	0.6	4.7	4.1	1.2	0.9
LG전자	70,100	11,472	3.2	-13.1	-16.3	-24.3	-16.1	9.2	6.9	0.6	0.5
삼성전기	121,000	9,038	2.7	-11.7	-5.6	-17.5	-2.3	12.7	10.9	1.0	0.9
LG이노텍	139,000	3,290	0.9	-12.0	-12.2	-25.5	-14.2	7.2	5.5	0.6	0.5
LG디스플레이	8,160	4,080	1.9	-10.5	-9.0	-18.8	-10.6	-16.4	25.7	0.7	0.6
Apple	197	2,959	3.5	-8.0	-14.4	17.3	-21.3	27.1	0.0	50.7	0.0
Nvidia	101	2,476	-5.7	-15.1	-26.3	20.8	-24.4	22.9	0.0	15.1	0.0
Microsoft	368	2,734	-3.6	-5.4	-14.3	-10.7	-12.8	28.1	0.0	8.0	0.0
Micron	69	77	-1.8	-33.3	-34.9	-40.9	-18.3	9.9	0.0	1.5	0.0
코스피 (pt)	2,483	1,978,335	2.1	-4.9	-1.6	-5.7	3.5	9.0	7.7	0.8	0.8
코스닥 (pt)	718	368,382	3.2	-3.7	-1.0	-16.1	5.8	21.5	15.3	2.1	1.9
NASDAQ (pt)	16,286	-	-0.6	-8.6	-17.0	3.9	-15.7	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	5,283	-	0.3	-6.9	-11.9	5.2	-10.2	-	-	-	-

자료: Quantiiwise, 대신증권 Research Center

주1: 종가, 시가총액 국내 - 4월 18일 기준 / 해외 - 4월 17일 기준(미장 휴장)

주간 주요 뉴스

美 트럼프 "반도체 관세 다음 주 발표...아이폰도 곧" (04/14)_ZDNET Korea

도널드 트럼프 미국 대통령이 다음주 반도체 산업에 대한 관세 정책을 발표할 것이라고 로이터통신 등 주요 외신이 14일 보도. 이날 트럼프 대통령은 자택에서 워싱턴으로 돌아오는 비행기에 탑승하기 전 기자들과 만나 "다음 주 수입 반도체에 대한 관세율을 발표할 것"이라며 "일부 기업에게는 유연성을 가질 것"이라고 언급. 아이폰에 대해서도 곧 관세를 발표할 것이라며, 유연성이 있을 필요가 있다고 덧붙였다.

TSMC, 4nm 가격 인상...미국 고객사 관세 압박에 난항 (04/16)_Digitimes

트럼프의 신규 관세 정책에 대응해 애플, AMD, 엔비디아 등은 TSMC 애리조나 공장에서의 생산을 확대하며 공급망 현지화를 본격화하고 있음. 수요 급증에 따라 TSMC는 애리조나 공장 파운드리 가격을 최대 30% 인상. 엔비디아는 블랙웰 칩을 현지에서 생산 중. AMD는 미국 내 AI서버 칩 생산 확대를 공식화하며, TSMC 2nm 기반의 신형 EPYC 칩을 테이프아웃. TSMC는 4월 17일 실적 발표를 앞두고 있으며, 2분기 매출은 전년 대비 10% 증가할 것으로 예상. 하지만 선행 수요 집중과 정책 불확실성으로 연간 성장률 목표는 하향 조정될 가능성 제기

ASML, 1분기 매출 전년동기 대비 46% 성장 달성. 향후 마진 압박 예상 (04/16)_Digitimes

ASML은 1Q25 전년 대비 46% 증가한 77.4억 유로 매출과 54%의 매출총이익률을 기록하였지만, 전 분기 대비 매출은 감소했고, 중국 매출 비중도 47%에서 27%로 급감. 고NA EUV 시스템 채택이 증가했지만, 1분기 신규 주문은 전 분기 대비 45% 감소해 고급 공정 수요 둔화 우려가 제기. ASML은 2분기부터 분기별 수주 공시를 중단하고 연간 공시로 전환하기로 해 시장의 불투명성 우려를 키웠음. 한편 미중 갈등과 각국의 기술 자립 움직임으로 지정학적 압력이 심화되어, 중장기적 전략 수정이 불가피한 상황

엔비디아 H20 칩에 대한 새로운 수출 제한 부과 (04/16)_Digitimes

미국 정부는 엔비디아의 중국 전용 AI 칩 H20이 슈퍼컴퓨터에 사용될 가능성을 이유로 무기한 수출 제한을 부과. 이 조치로 인해 엔비디아는 재고 및 구매 약정 손실 등으로 1분기 약 5억 달러의 비용을 인식할 예정. 해당 규제는 AMD의 MI308 칩에도 적용되어, 중국으로의 고급 AI 하드웨어 수출이 전반적으로 제한되고 있음. 중국에서는 DeepSeek의 인프라 확대 이후 H20에 대한 수요가 급증했으며, 알리바바도 H20을 대량 구매한 것으로 알려졌다. 현재 주문 이행이 불투명한 상황. 해당 조치는 엔비디아에 큰 타격을 입혔으며, 이로 인해 미, 중간 AI 기술 패권 경쟁이 더욱 격화될 가능성이 커졌음

한미반도체, 마이크론 TC 본더 50 대 신규 수주 (04/17)_THEELEC

한미반도체가 미국 마이크론으로부터 고대역폭메모리(HBM) 제조용 핵심 장비인 TC본더를 대규모 추가 수주한 것으로 확인. 마이크론에 공급되는 TC본더의 경우 SK하이닉스에 공급한 장비보다 가격이 30~40%정도 높은 것으로 전해짐. 최근 SK하이닉스에 고객서비스 엔지니어 전원 철수와 장비 가격 인상이라는 초강경 대우에 나선 배경에 마이크론이라는 든든한 뒷배가 있었다는 분석. 생산라인에 배치되었던 CS 엔지니어 수십명을 전원 철수시킨데 이어 TC본더 장비 가격을 기존 대비 25~28%인상하겠다고 통보. 반도체 장비 업계 관계자는 HBM 시장이 급속히 확대되면서 공급사인 장비업체들이 협상력이 크게 높아졌으며, 고객사와 장비사 간 파워 밸런스에 큰 변화가 나타나고 있다고 언급

애플, M4 탑재한 ‘맥북에어’ 출시 (04/16)_디지털타임스

애플이 16일 자체 개발한 최신 칩셋인 M4를 탑재한 ‘맥북에어’를 국내에 출시. 이번 신제품은 이전 모델인 M3 칩보다 빨라진 M4 칩을 적용해 최대 18시간의 배터리 사용 시간과 애플의 AI 생태계인 애플 인텔리전스를 비롯한 AI 기능을 지원. M4 칩은 강력한 10코어 CPU와 최대 10코어 GPU, 최대 32GB 통합 메모리 지원 성능을 갖추고 있음

삼성전기 “반도체 유리기판 생태계 만들겠다” (04/16)_전자신문

삼성전기가 반도체 유리기판 생태계를 구축. 주혁 삼성전기 연구소장(부사장)은 16일 서울 포스코타워 역삼에서 열린 '전자신문 테크데이 : 유리기판의 모든 것' 콘퍼런스에서 “반도체 유리기판 에코시스템(생태계)을 만들기 위해 여러 공급사 및 기술 협력사와 컨소시엄을 세울 계획”. 삼성전기가 반도체 유리기판 사업을 위한 생태계 구축 전략을 공개한건 이번이 처음으로 구체적인 시점은 밝히지 않았지만, 이미 다수수 공급망 기업과 논의를 진행 중인 것으로 파악

폴더블 아이폰, 사양 속속 공개..."기존 폴더블과 유사" (04/17)_ZDNET Korea

IT매체 맥루머스는 16일(현지시간) 국내 IT팁스터를 인용해 애플의 폴더블 아이폰의 내·외부 디스플레이 사양을 보도. 애플이 폴더블 아이폰에 “5.49인치 2088x1422 화소 해상도의 외부 디스플레이를 탑재하고 기존 폴더블과 거의 동일한 펀치 홀 방식의 전면 카메라를 도입할 것”이라는 주장이 등장. 내부 디스플레이는 7.76 인치 2713x1920 화소 해상도로 기존 폴더블과 비슷한 언더디스플레이카메라(UDC)를 탑재할 것이라고 덧붙임. 애플 전문 분석가 귀밍치는 폴더블 아이폰 최종 하드웨어 사양이 올해 2분기 확정될 것이라고 전망하며, 일부 사양은 변경될 가능성이 있음을 시사했음. 양산은 내년 4분기로 예정되어 있으며, 출시는 내년 말 예상. 2세대 폴더블 아이폰은 이미 개발 중이며, 제품 양산은 27년 하반기로 예정

애플, 비전 헤드셋도 ‘에어’ 모델 내놓는다 (04/17)_ZDNET Korea

애플이 더 얇고 가벼운 디자인을 갖춘 새 ‘비전 에어(Vision Air)’ 헤드셋 제품을 개발 중이라고 IT매체 나인투파이버맥이 16일(현지시간) 보도. 애플이 비전 에어에 “배터리와 커넥터를 포함해 무게를 줄이기 위해 티타늄 소재를 사용할 것”이라며 더 얇고 가벼운 디자인을 채택할 것이라고 밝힘. 해당 매체는 이에 대해 애플이 비전 헤드셋에 얇은 디자인을 적용해 하드웨어 개편을 추진한다는 점, 헤드셋 본체 뿐만 아니라 커넥터와 배터리에 티타늄을 사용한다는 점, 새로운 색상이 적용되는 것에 대해 주목할 만하다고 평가

애플, 브라질에서 아이폰 16e 생산 중. 탈중국 속도 (04/18)_ZDNET Korea

미중 무역 전쟁이 한창인 가운데 애플이 현재 브라질에서 아이폰16e를 생산 중이라는 보도가 나옴. 보도에 따르면 브라질에서 구매한 아이폰 16e 상자에는 ‘브라질에서 조립’이라는 문구가 적혀있음. 브라질 온라인 애플 스토어에서도 아이폰 16e를 브라질에서 조립된 사실이 확인. 브라질 통신 규제 기관인 아나텔(Anatel) 문서에 따르면 아이폰 16e는 브라질, 중국, 인도에서 조립되며, 브라질에서 아이폰 16e의 가격은 890만달러~670달러에 판매되고 있다고 알려짐

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분		4월 7 일	4월 8 일	4월 9 일	4월 10 일	4월 11 일	4월 14 일	4월 15 일	4월 16 일	4월 17 일	4월 18 일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	\$ 1.951	1.951	1.951	1.954	1.954	1.954	1.959	1.959	1.968	1.968
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.5%	0.0%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	\$ 1.652	1.650	1.647	1.652	1.664	1.666	1.673	1.673	1.690	1.700
	전일대비%	—	-0.1%	-0.2%	0.3%	0.7%	0.1%	0.4%	0.0%	1.0%	0.6%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	\$ 5.343	5.343	5.304	5.304	5.312	5.316	5.330	5.340	5.360	5.400
	전일대비%	—	0.0%	-0.7%	0.0%	0.2%	0.1%	0.3%	0.2%	0.4%	0.7%
NAND	64Gb MLC	\$ 4.698	4.698	4.698	4.698	4.698	4.752	4.752	4.752	4.752	4.752
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	\$ 7.000	7.000	7.000	7.000	7.000	7.075	7.075	7.075	7.075	7.075
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	\$ 10.192	10.192	10.192	10.192	10.192	10.292	10.292	10.292	10.292	10.292
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

표 3. 메모리 반도체 월간 고정가격

구 분		2024년 8월	2024년 9월	2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월	2025년 1월	2025년 2월	2025년 3월
DRAM (DDR4)	DDR4 8Gb512Mx16	\$ 2,150	2,100	2,050	2,150	2,100	1,850	1,800	1,800
	전월대비%	-4.4%	-2.3%	-2.4%	-4.4%	-2.3%	-9.8%	-2.7%	0.0%
	DDR4 8Gb1Gx8	\$ 1,700	1,350	1,350	1,700	1,350	1,350	1,350	1,350
	전월대비%	0.0%	-20.6%	0.0%	0.0%	-20.6%	0.0%	0.0%	0.0%
	DDR5 16Gb2Gx8	\$ 4,050	3,900	3,900	4,050	3,900	3,750	3,800	4,250
	전월대비%	0.0%	-3.7%	0.0%	0.0%	-3.7%	-3.8%	1.3%	11.8%
NAND	32Gb MLC	\$ 1,810	1,232	1,179	1,810	1,232	1,224	1,318	1,455
	전월대비%	-22.9%	-31.9%	-4.3%	-22.9%	-31.9%	3.8%	7.7%	10.4%
	64Gb MLC	\$ 2,388	1,522	1,404	2,388	1,522	1,435	1,538	1,688
	전월대비%	-20.0%	-36.3%	-7.8%	-20.0%	-36.3%	2.2%	7.2%	9.8%
	128Gb MLC	\$ 3,070	2,155	2,080	3,070	2,155	2,175	2,290	2,510
	전월대비%	-29.2%	-29.8%	-3.5%	-29.2%	-29.8%	4.6%	5.3%	9.6%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

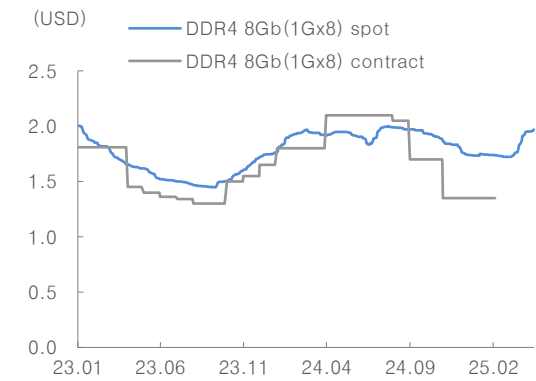
표 4. 디스플레이 패널가격

구 분		2024년 8월	2024년 9월	2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월	2025년 01월	2025년 02월	2025년 03월	2025년 04월(F)
NBPC	13.3"	\$ 58.0	57.8	57.5	57.4	57.4	57.4	57.4	57.4	57.4
	전월 대비%	0.0%	-0.3%	-0.5%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	14.0"	\$ 26.3	26.3	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2
	전월 대비%	0.0%	0.0%	-0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	900.0%	-90.0%
	15.6"	\$ 26.3	26.3	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2
	전월 대비%	0.0%	0.0%	-0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MNT	21.5"	\$ 42.8	42.5	42.3	42.2	42.2	42.2	42.2	42.3	42.5
	전월 대비%	0.0%	-0.7%	-0.5%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.5%
	23.8"	\$ 44.7	44.4	44.2	44.1	44.1	44.1	44.1	44.3	44.6
	전월 대비%	0.0%	-0.7%	-0.5%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.7%
	27"	\$ 56.9	56.6	56.4	56.3	56.3	56.3	56.3	56.5	56.7
	전월 대비%	0.0%	-0.5%	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.4%
TV (Open cell)	43"	\$ 63	62	62	62	62	63	64	65	65
	전월 대비%	-1.6%	-1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	1.6%	1.6%	0.0%
	55"	\$ 129	126	126	126	126	128	129	130	130
	전월 대비%	-4.4%	-2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	0.8%	0.8%	0.0%
	65"	\$ 175	172	172	172	173	175	177	178	178
	전월 대비%	-3.3%	-1.7%	0.0%	0.0%	0.6%	1.2%	1.1%	0.6%	0.0%

자료: OMDA, 대신증권 Research Center

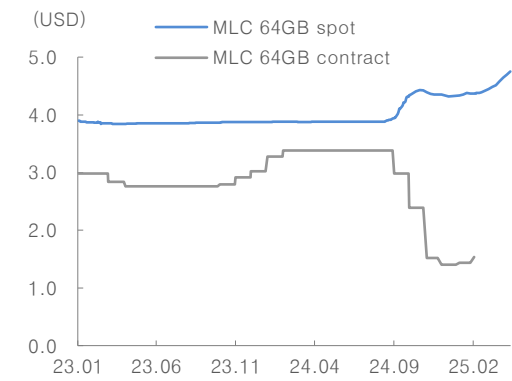
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



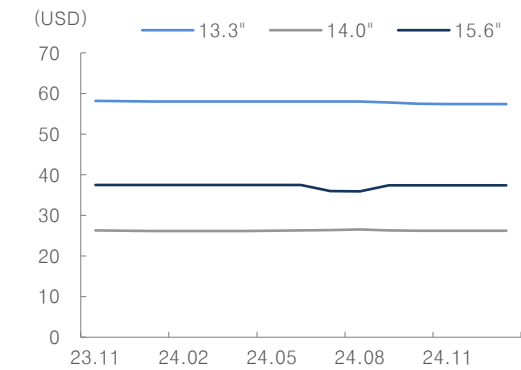
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



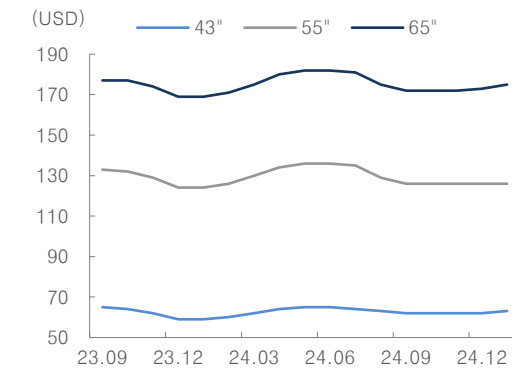
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

그림 3. LCD 패널 (Notebook) 가격 동향 (Monthly)



자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

그림 4. LCD 패널 (TV) 가격동향 (Monthly)



자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

표 5. 주요 IT 기기의 시장 전망 (판매량) (단위: 백만대)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
Smartphone	1,437.6	1,469.5	1,465.5	1,402.6	1,371.9	1,281.2	1,358.7	1,205.9	1,165.0	1,235.5	1,275.2
PC	272.1	256.1	255.3	254.8	261.9	298.5	349.4	301.5	260.2	263.1	273.6
Desktop	110.7	100.7	95.1	91.2	91.2	78.6	85.1	89.0	72.2	69.5	72.7
All in One DT	14.4	12.9	12.8	12.4	12.2	11.2	12.3	10.6	8.7	9.1	10.3
Traditional DT	96.3	87.9	82.4	78.8	79.0	67.4	72.8	78.4	63.5	60.4	62.4
Notebook	161.4	155.4	160.2	163.6	170.7	219.9	256.8	212.4	181.0	186.2	200.9
Convertible NB	7.1	9.5	12.2	13.7	14.0	22.0	25.5	17.7	14.7	14.9	18.6
Traditional NB	111.9	96.6	94.7	81.8	72.6	73.2	74.8	58.3	45.5	44.9	47.9
Ultralim NB	42.4	49.3	53.3	68.1	84.2	124.8	156.5	136.4	120.8	126.3	134.4
TV	-	-	-	-	-	225.5	213.5	203.3	201.4	203.8	206.7
LCD TV	-	-	-	-	-	221.8	207.0	196.7	195.8	197.8	200.2
OLED TV	-	-	-	-	-	3.7	6.5	6.5	5.6	6.0	6.6
YoY (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
Smartphone	10.5	2.2	-0.3	-4.3	-2.2	-6.6	6.0	-11.2	-3.4	6.1	3.2
PC	-10.2	-5.9	-0.3	-0.2	2.8	14.0	17.0	-13.7	-13.7	1.1	4.0
Desktop	-15.7	-9	-5.6	-4.1	0.0	-13.8	8.3	4.6	-18.9	-3.8	4.6
All in One DT	-11.1	-10.3	-0.8	-3.2	-1.2	-8.7	10.4	-14.1	-18.1	4.8	13.7
Traditional DT	-16.4	-8.8	-6.3	-4.4	0.2	-14.6	7.9	7.8	-19.0	-4.9	3.2
Notebook	-5.9	-3.7	3.1	2.1	4.4	28.8	16.7	-17.3	-14.8	2.9	7.9
Convertible NB	45.5	34.1	28.4	12.0	2.3	57.2	16.2	-30.7	-17.0	1.8	24.8
Traditional NB	-15.2	-13.7	-2.0	-13.6	-11.2	0.8	2.2	-22.0	-22.1	-1.1	6.5
Ultralim NB	22.2	16.3	8.1	27.8	23.5	48.2	25.4	-12.8	-11.4	4.5	6.4
TV	-	-	-	-	-	-	-5.3	-4.8	-0.9	1.2	1.4
LCD TV	-	-	-	-	-	-	-6.7	-5.0	-0.5	1.0	1.2
OLED TV	-	-	-	-	-	-	78.6	0.2	-14.8	7.8	9.7

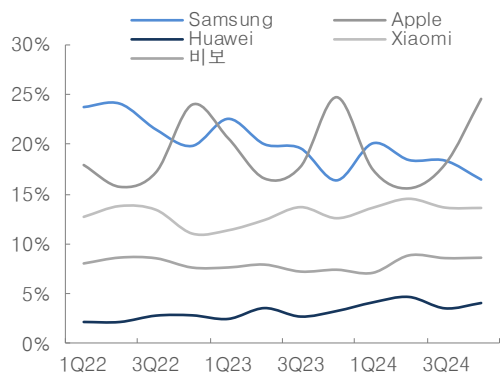
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultralim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대산증권 Research Center

표 6. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22	2Q	3Q	4Q	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3Q	4Q
삼성전자	74.5	59.1	69.5	69.0	74.5	62.5	65.0	59.5	60.5	53.5	59.5	53.1	60.2	53.8	57.7	51.7
애플	55.3	44.4	51.1	85.0	56.5	44.6	52.3	72.1	55.4	44.5	54.1	80.2	52.6	45.7	56.7	76.8
화웨이	14.9	8.7	7.0	6.9	6.9	6.3	8.6	8.6	6.5	9.6	8.1	10.6	12.5	13.7	11.2	12.9
샤오미	48.6	53.1	44.3	45.0	39.9	39.5	40.5	33.2	30.5	33.2	41.5	40.7	40.8	42.3	42.8	42.7
비보	35.0	31.7	33.3	28.3	25.3	24.8	25.9	22.9	20.6	21.3	22.0	24.0	21.3	25.9	27.0	27.1
오포	37.5	32.8	33.2	30.1	27.4	24.7	28.9	28.8	27.6	25.4	27.2	23.4	25.2	25.8	28.8	25.0
Transsion	20.0	19.7	22.0	20.6	17.8	18.8	19.2	16.7	15.4	25.3	26.0	28.2	28.5	25.5	25.7	27.2
Realme	12.0	16.0	16.8	20.5	14.3	13.0	13.8	10.3	9.4	11.5	14.5	10.8	11.0	12.8	14.0	12.0
Lenovo	11.1	12.4	12.9	14.9	11.5	12.4	12.0	10.8	11.3	11.3	12.2	13.3	13.1	13.7	15.4	15.3
전체	344.7	313.5	334.2	366.3	314.4	286.3	266.3	262.9	237.3	235.6	265.0	284.4	265.2	292.2	314.6	328.0
YoY	25.2%	13.3%	(5.8%)	(2.1%)	(8.8%)	(8.7%)	(20.3%)	(28.2%)	(24.5%)	(17.7%)	(0.5%)	8.1%	11.8%	9.0%	3.4%	1.2%

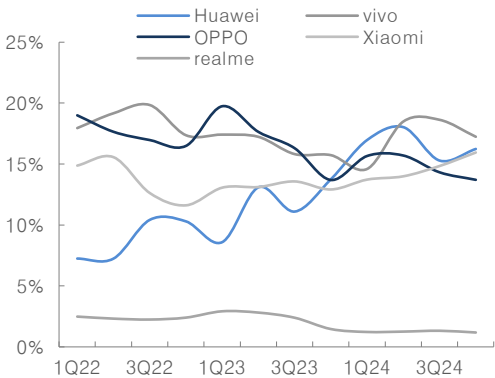
자료: IDC, 대산증권 Research Center

그림 5. 글로벌



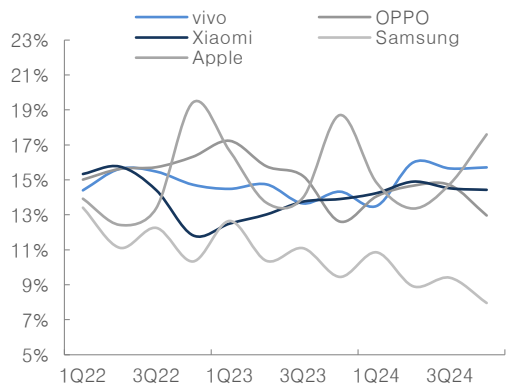
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



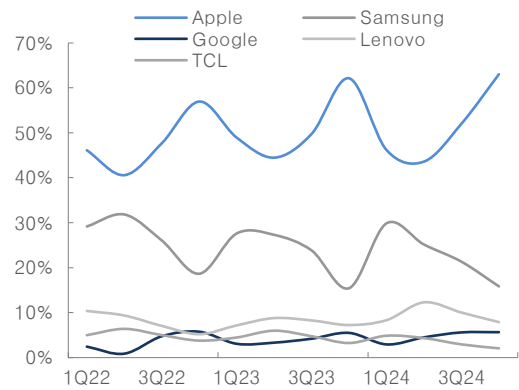
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



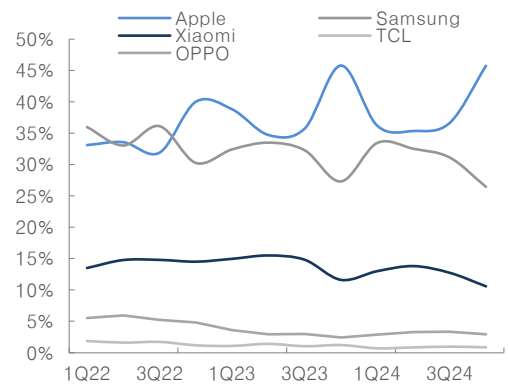
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



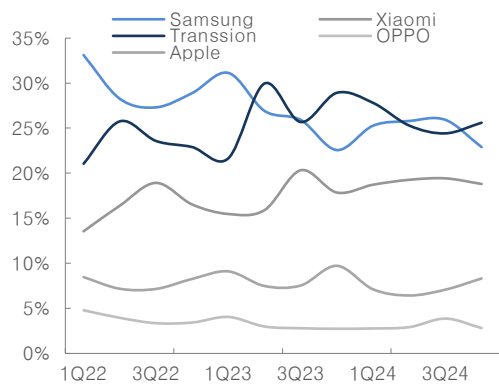
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 9. 서유럽



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 10. 가타 (중앙/동유럽, 중동 및 아프리카)



자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 7. 반도체 Peer Group

		상장 국가	매출	영업이익	주가 수익률(%)			PER		PBR	
			2025F	2025F	1W	1M	3M	2025F	2026F	2025F	2026F
팹리스	Nvidia	미국	201,422	128,302	-5.7	-15.1	-26.3	22.9	18.0	15.1	8.9
	AMD	미국	31,368	8,429	-1.4	-16.3	-28.0	19.4	14.6	2.4	2.2
	Qualcomm	미국	43,425	14,996	1.7	-13.5	-17.0	11.6	11.3	5.3	4.6
	Intel	미국	53,328	2,524	-4.8	-26.3	-11.9	39.3	16.9	0.8	0.7
	Mediatek	대만	18,747	3,579	-1.4	-7.5	-4.6	18.8	15.7	5.1	4.4
	Broadcom	미국	62,424	39,892	-0.8	-12.1	-28.0	26.0	22.1	8.7	7.0
	ARM	미국	4,925	2,386	0.3	-17.0	-32.5	49.5	38.2	11.7	9.9
설계IP	Synopsys	미국	6,770	2,704	1.6	-8.9	-21.5	27.7	24.2	5.9	5.0
	Cadence	미국	5,190	2,269	2.4	2.0	-14.9	38.8	33.7	13.0	10.9
	TSMC	대만	112,534	54,212	-4.4	-12.5	-24.1	14.2	12.2	4.2	3.3
파운드리	삼성전자	한국	226,004	23,671	0.2	-4.0	3.0	11.5	9.5	0.9	0.8
	GlobalFoundries	미국	6,973	1,012	-6.2	-18.2	-26.5	19.3	13.5	1.5	1.4
	SK 하이닉스	한국	59,318	24,096	-3.2	-13.8	-18.4	4.7	4.1	1.2	0.9
	마이크론	미국	35,358	9,129	-1.8	-33.3	-34.9	9.9	6.3	1.5	1.3
메모리	WesternDigital	미국	10,542	2,299	4.7	-18.4	-25.7	7.8	7.6	2.7	2.3
	ASML	유럽	36,533	12,068	-2.3	-14.7	-23.7	24.0	20.4	11.5	9.9
	AppliedMaterial	미국	28,777	8,592	-0.6	-11.6	-28.4	14.8	13.7	5.8	5.0
	LamResearch	미국	17,765	5,538	-4.0	-18.6	-20.6	17.0	16.6	8.7	8.1
반도체장비	TEL	일본	17,851	5,084	-0.6	-12.6	-26.8	16.2	13.9	4.2	3.6
	KLA	미국	11,930	4,978	-3.4	-11.7	-16.2	20.1	19.6	18.7	17.9
	ASEGroup	대만	20,437	1,818	-4.1	-19.6	-22.3	12.0	9.1	1.6	1.4
	AMKORTechnology	미국	6,267	443	-0.1	-18.5	-38.4	11.4	8.2	0.9	0.8
	Teradyne	미국	3,011	630	-1.4	-21.0	-48.5	21.2	14.2	3.9	4.0
OSAT	Advantest	일본	5,991	2,018	-2.6	-37.0	-40.1	18.4	16.5	6.4	5.3
	Formfactor	미국	781	109	-4.0	-22.9	-42.0	19.0	14.7	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	695,009	80,333	-4.8	-11.8	-23.6	27.6	23.1	5.0	4.0
	DELL	미국	102,506	9,141	7.4	-13.2	-22.7	9.2	8.3	20.7	7.5
	HPE	미국	32,445	2,849	10.2	-4.4	-34.6	8.4	7.4	0.8	0.7
데이터센터	IBM	미국	65,032	12,088	4.0	-5.6	6.2	22.3	21.0	7.1	6.3
	Cisco	미국	56,368	19,170	-1.5	-8.4	-7.4	15.0	14.0	4.8	4.4
	Supermicro	미국	24,412	2,079	-6.5	-24.9	2.2	11.9	8.9	3.0	2.3
	NVDA	미국	201,422	128,302	-5.7	-15.1	-26.3	22.9	18.0	15.1	8.9
	AMD	미국	31,368	8,429	-1.4	-16.3	-28.0	19.4	14.6	2.4	2.2
	QCOM	미국	43,425	14,996	1.7	-13.5	-17.0	11.6	11.3	5.3	4.6

주 1: Quantilise 컨센서스 2025년 4월 18일 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	55,300.0	302,561	33,816	11.5	9.5	0.9	0.8	3.5	2.9
	Apple	미국	197.0	390,498	129,395	27.1	24.6	50.7	46.5	20.8	19.3
	Xiaomi	홍콩	5.4	49,007	4,656	30.1	23.3	4.6	3.5	23.5	17.0
TV,가전	LG 전자	한국	70,100.0	87,538	3,550	9.2	6.9	0.6	0.5	2.6	2.3
	삼성전자	한국	55,300.0	302,561	33,816	11.5	9.5	0.9	0.8	3.5	2.9
	Whirlpool	미국	78.8	16,714	1,034	7.8	7.1	1.5	1.4	6.8	6.3
	Electrolux	유럽	7.1	13,921	493	7.5	5.6	1.6	1.3	3.9	3.2
	Sony Group	일본	24.3	93,047	10,620	17.9	16.8	2.3	2.1	11.3	10.0
전자부품	LG 이노텍	한국	139,000.0	20,918	670	7.2	5.5	0.6	0.5	2.2	2.0
	삼성전기	한국	121,000.0	10,168	920	12.7	11.0	1.0	0.9	4.5	3.8
	TDK	일본	9.7	15,300	1,784	14.2	12.4	1.4	1.3	5.4	4.7
	Kyocera	일본	11.6	14,064	660	22.5	18.6	0.7	0.7	9.7	8.1
	Murata	일본	14.8	12,176	2,509	14.3	12.5	1.4	1.3	6.3	5.6
	Largan	대만	66.2	1,816	815	11.4	10.9	1.5	1.3	4.9	4.3
	Hisense	중국	3.3	7,850	359	12.3	11.0	1.5	1.4	7.3	—
	Skyworks	미국	56.0	4,194	839	11.7	13.6	1.5	1.5	7.1	7.6
	Haier	중국	3.4	37,465	3,262	10.9	9.8	1.8	1.6	5.7	4.9
	Yageo	대만	14.0	3,738	913	9.8	8.7	1.4	1.3	6.7	5.6
	Taiyo Yuden	일본	14.7	2,359	121	17.0	11.8	0.8	0.8	5.5	4.5
LED	서울반도체	한국	6,540.0	1,097	12	50.8	21.2	0.5	0.5	6.1	5.2
	Wolfspeed	미국	2.5	810	-445	N/A	N/A	0.9	0.9	N/A	40.1
	Ennosstar	대만	1.1	748	-43	N/A	N/A	0.6	0.6	6.9	2.3
	Everlight	대만	2.4	644	88	14.1	12.7	1.6	1.6	7.1	6.3
	LiteOn	대만	2.7	4,196	520	13.5	11.7	2.2	2.1	6.3	5.4
	Sanan	중국	1.6	2,270	146	35.4	26.9	1.5	1.4	9.9	9.6
디스플레이	LG 디스플레이	한국	8,160.0	26,385	556	N/A	50.4	0.6	0.6	2.9	2.7
	Universal	미국	114.0	636	246	23.5	19.4	3.0	2.7	16.1	12.8
	AUO	대만	0.4	8,673	3	37.2	20.0	0.6	0.6	3.8	3.3
	Innolux	대만	0.4	6,612	-5	55.3	49.8	0.4	0.5	2.1	1.8
	Japan Display	일본	0.1	1,749	-56	N/A	—	—	—	41.4	—
기판/패키지	Nanya PCB	대만	2.7	1,000	66	23.8	13.5	1.2	1.2	4.9	3.5
	Ibiden	일본	24.9	2,597	360	13.9	10.7	0.9	0.9	4.6	3.7
	Unimicron	대만	2.6	3,597	331	13.1	8.1	1.3	1.1	3.8	2.5
	Shinko	일본	41.6	1,564	271	28.4	23.3	2.7	2.4	8.9	7.3
	Kinsus	대만	2.1	953	109	12.6	11.1	0.9	0.8	3.1	1.7
	Meiko	일본	39.5	1,427	170	7.7	6.4	1.1	1.0	5.9	5.1
	대덕전자	한국	14,410.0	902	35	18.6	9.6	0.8	0.8	3.5	2.5
	심텍	한국	16,780.0	1,210	5	N/A	8.4	1.2	1.1	10.6	5.2
FPCB/소재	ZhenDing	대만	2.9	5,273	462	9.4	8.2	0.7	0.7	1.9	1.8
	Elite Material	대만	16.0	1,958	551	13.1	11.3	4.4	3.6	8.9	7.3
	Flexium	대만	1.5	845	-26	N/A	13.7	0.7	0.7	4.2	1.6
	비에이치	한국	12,400.0	1,756	105	4.6	3.8	0.5	0.4	2.5	1.8

			국가	증가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
					2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	7.9	5,304	486	18.6	15.2	2.3	2.0	8.4	7.1	
	Ofilm	중국	1.6	—	108	72.9	60.0	8.4	7.6	20.9	17.5	
	LG 이노텍	한국	139,000.0	20,918	670	7.2	5.5	0.6	0.5	2.2	2.0	
	엠씨넥스	한국	23,350.0	1,039	58	8.0	7.1	0.9	0.8	3.7	3.3	
	파트론	한국	6,910.0	1,465	51	9.7	8.8	0.7	0.6	3.2	2.6	
카메라부품	Largan	대만	66.2	1,816	815	11.4	10.9	1.5	1.3	4.9	4.3	
	자화전자	한국	11,390.0	706	49	7.5	6.2	0.5	0.5	3.0	2.7	
5G	Broadcom	미국	171.0	51,634	39,892	26.0	22.1	8.7	7.0	20.3	17.1	
	Qorvo	미국	57.6	3,700	683	10.4	8.6	1.5	1.3	7.8	6.7	
	Skyworks	미국	56.0	4,194	839	11.7	13.6	1.5	1.5	7.1	7.6	
	와이솔	한국	6,570.0	374	12	9.5	7.6	0.5	0.5	1.7	1.2	
ODM/OEM	HonHai	대만	4.2	209,647	7,565	9.5	8.3	1.0	0.9	4.8	4.0	
	Quanta	대만	7.1	43,072	2,650	12.5	10.6	3.7	3.2	8.5	7.5	
	Pegatron	대만	2.4	34,902	550	11.9	11.0	1.0	1.0	4.6	4.3	
	Wiwynn	대만	57.9	11,031	1,112	12.2	10.3	3.5	2.9	8.2	6.8	
	Foxconn	대만	1.8	1,936	121	15.1	12.2	0.5	0.5	6.4	5.3	
	Compal	대만	0.8	28,130	538	9.9	9.1	0.9	0.9	4.5	3.5	
	Inventec	대만	1.2	19,126	414	15.1	13.2	2.1	1.9	11.4	9.0	
	Wistron	대만	3.2	31,842	1,671	12.5	10.4	2.2	1.8	5.5	4.7	
Acer	대만	1.0	8,142	213	15.3	13.4	1.3	1.2	7.6	6.9		

주 1: 실적단위-해외(백만달러),국내(십억원)/주 2: 주가, 시가총액 컨센서스 4 월 18 일 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter

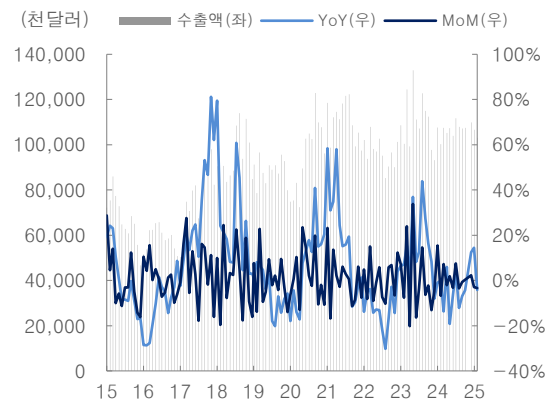
표 9. 대형기업 영업이익 전망

(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	6,600	-0.1%	1.7%	4,976	6,331	6,644	32,726	33,199	33,788	42,942
SK 하이닉스	2,886	8,083	6,579	128.0%	-18.6%	6,567	8,203	7,901	23,467	33,691	34,504	39,554
LG 전자	1,335	135	1,259	-5.7%	830.1%	1,259	1,069	990	3,420	3,888	3,550	3,885
LG 디스플레이	-469	83	-89	-81.0%	흑전	-89	-76	-76	-561	556	556	854
삼성전기	184	115	211	14.7%	83.4%	200	241	239	735	974	921	1,067
LG 이노텍	176	248	124	-29.6%	-50.0%	105	63	63	706	733	670	820
합계	10,718	15,157	14,684	37.0%	-3.1%	13,019	21,228	15,761	60,493	73,041	73,989	89,121

자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter
주: 컨센서스는 4 월 18 일 기준

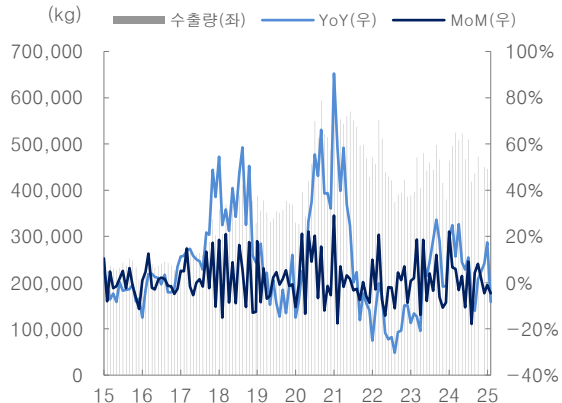
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



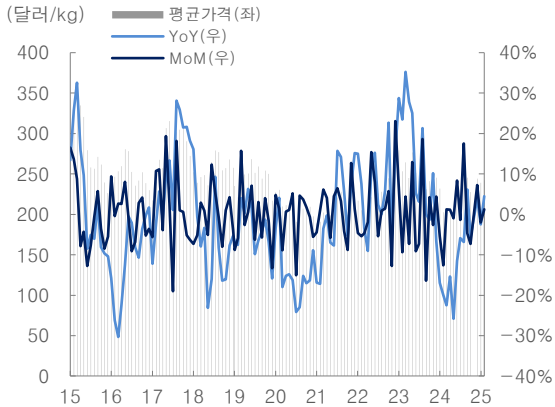
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출증량 및 증감률 추이



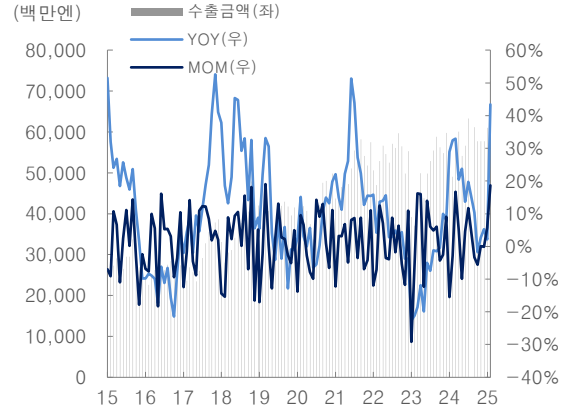
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



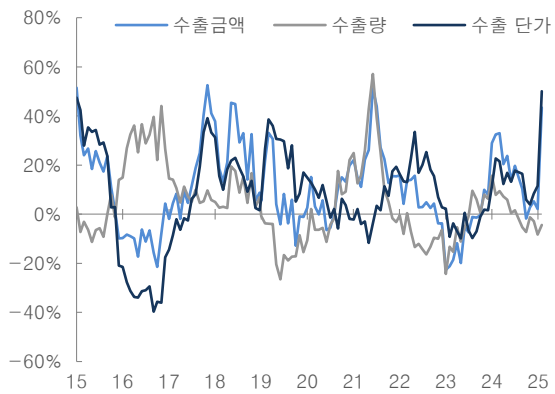
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



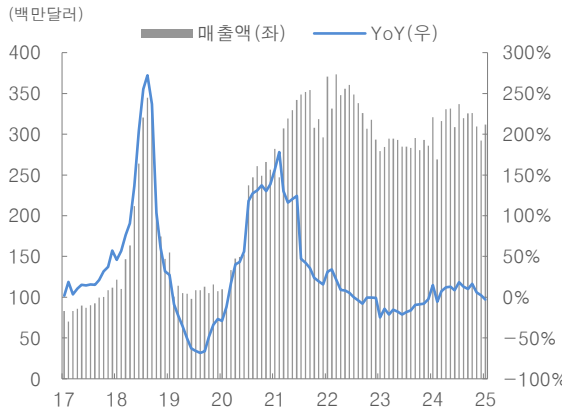
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

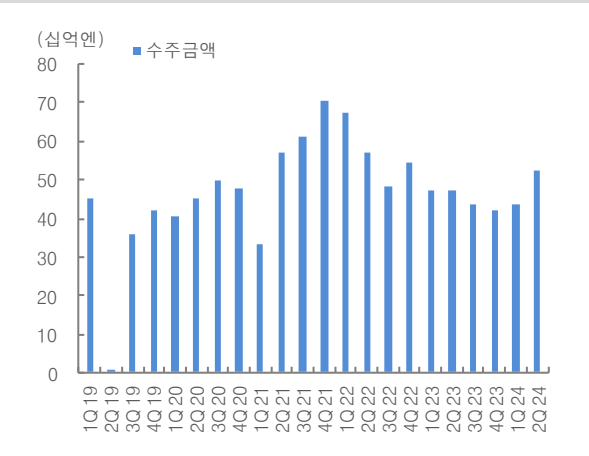
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

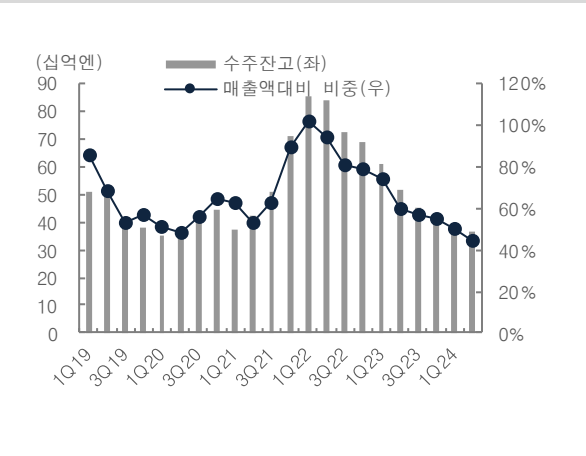
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



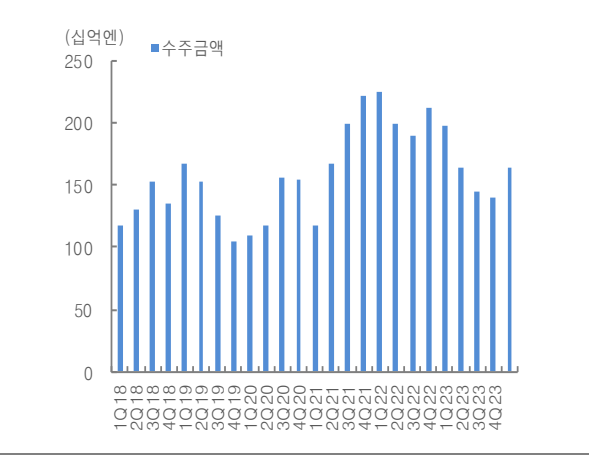
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



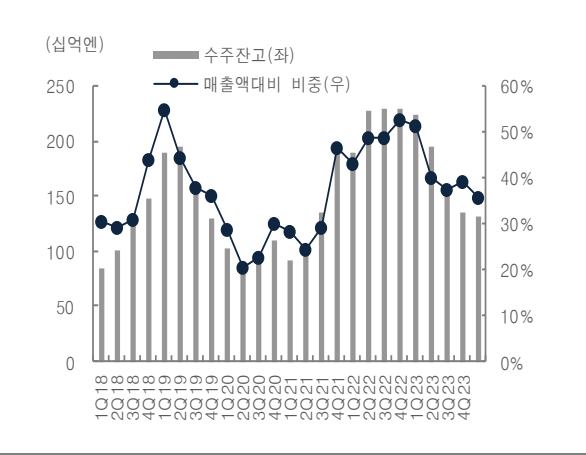
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문신규수주액추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

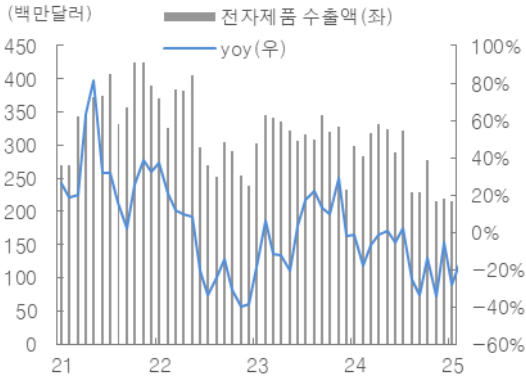
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

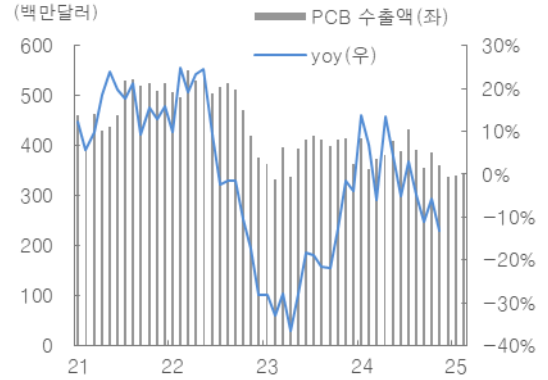
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



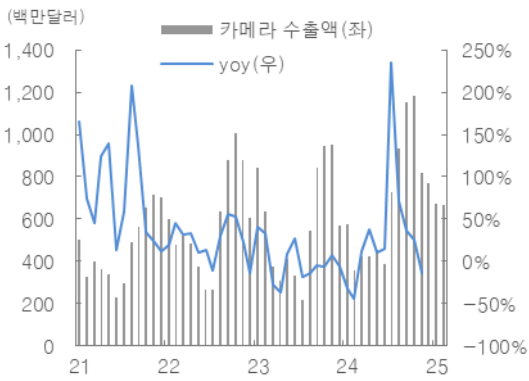
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



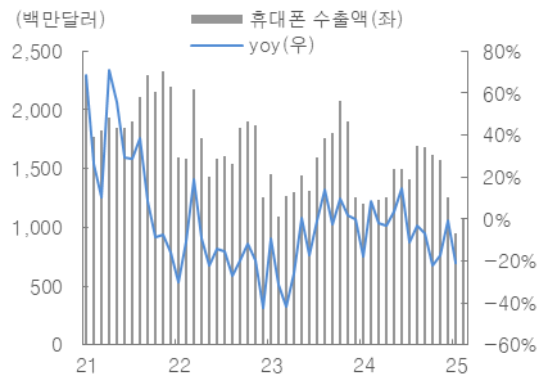
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

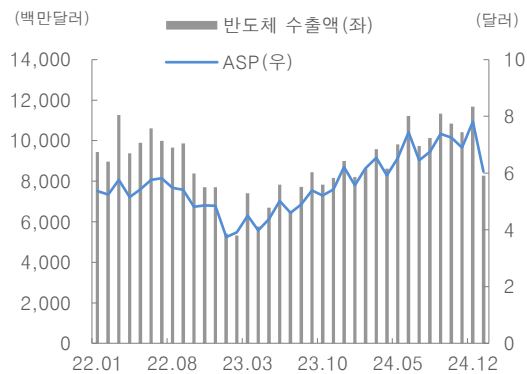
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

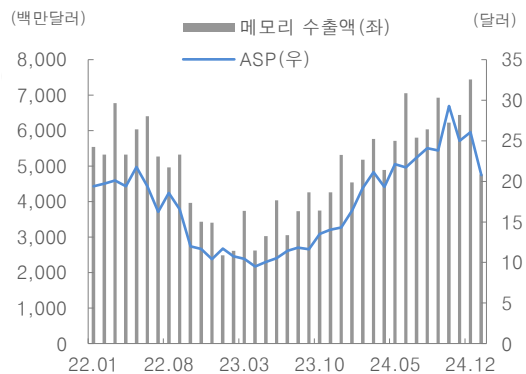
[반도체 월별수출금액 및 ASP추이]

그림 25. 메모리 수출금액 및 ASP 추이



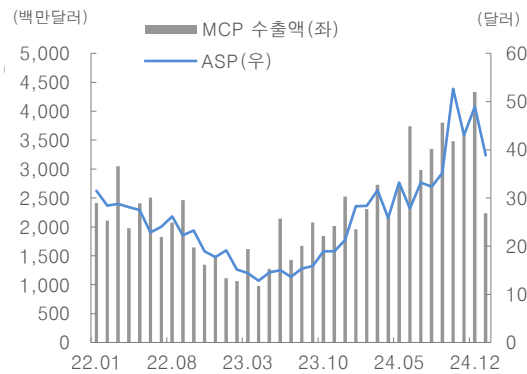
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 26. DRAM 수출금액 및 ASP 추이



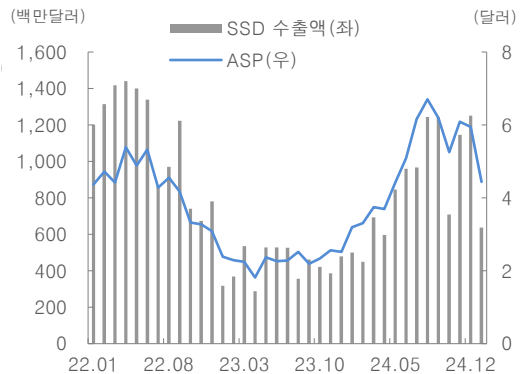
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 27. MCP 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

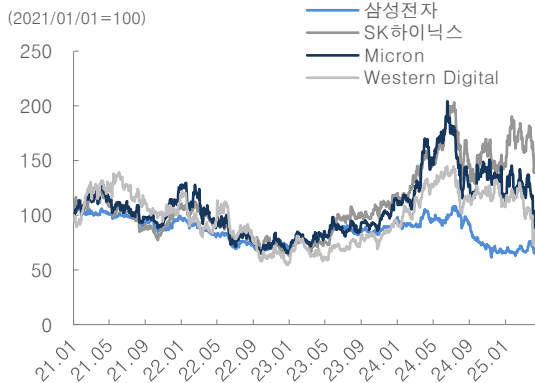
그림 28. SSD 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

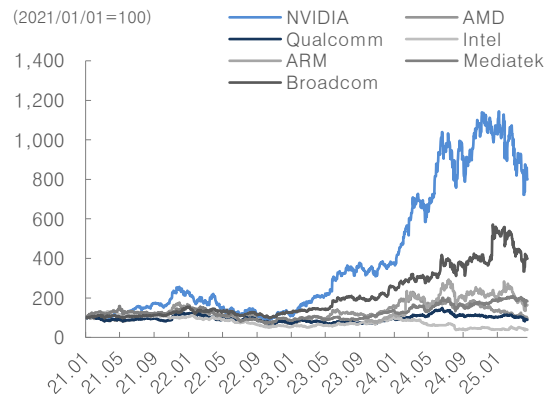
[Peer Group 상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



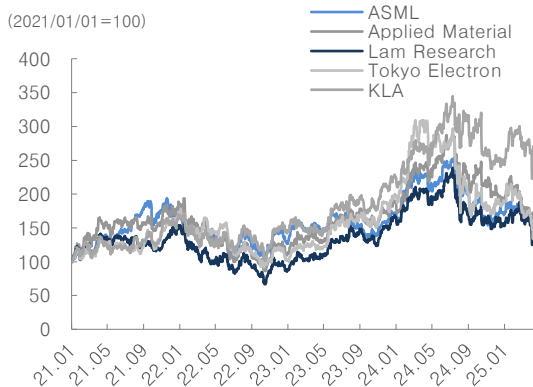
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 30. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



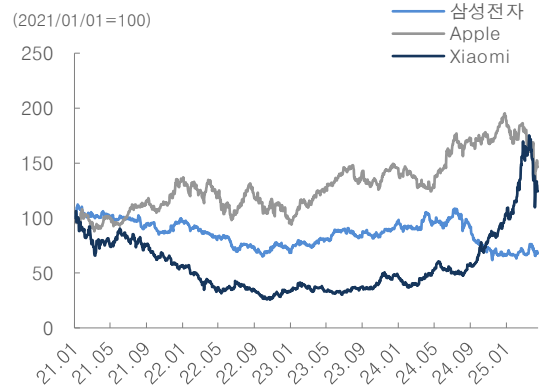
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 31. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



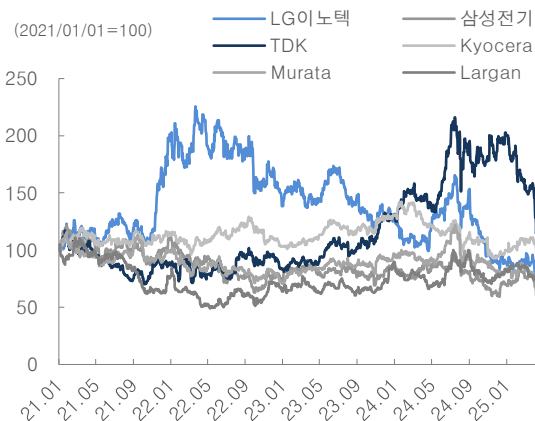
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



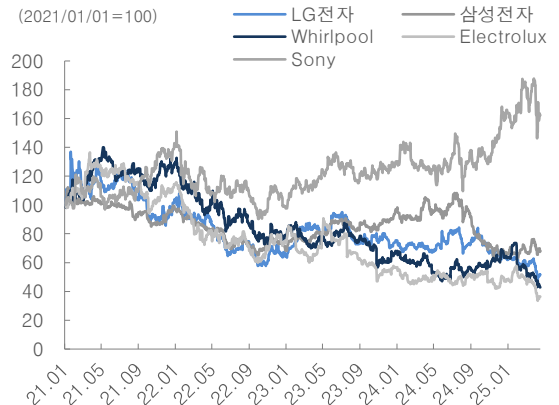
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

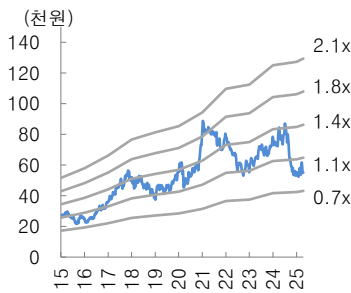
그림 34. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

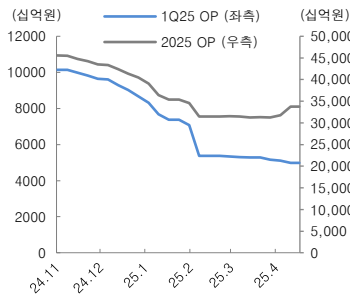
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자12MFPBR 밴드차트



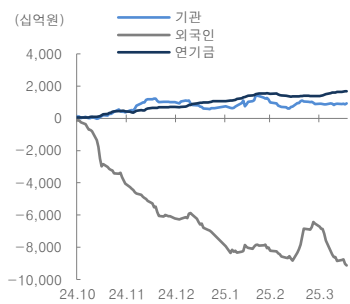
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



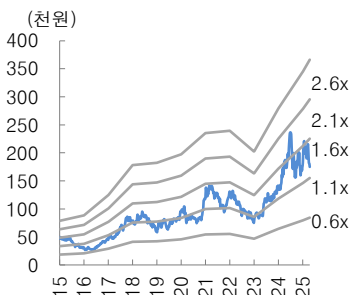
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



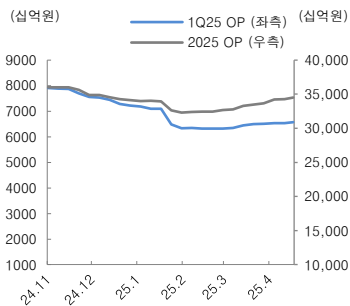
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



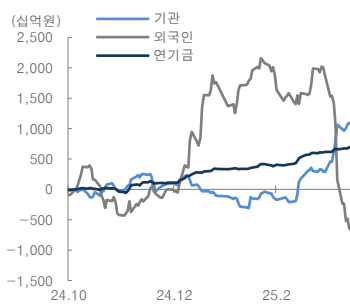
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



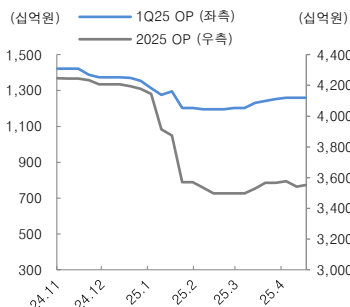
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



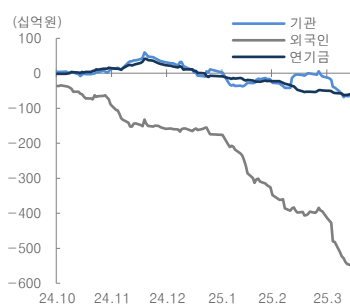
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



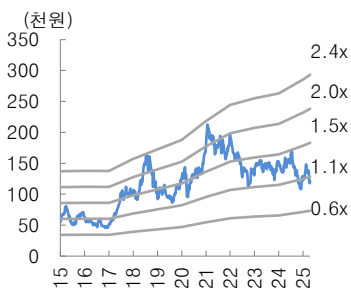
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



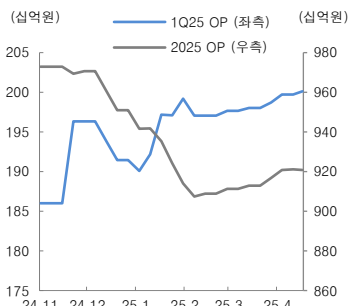
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



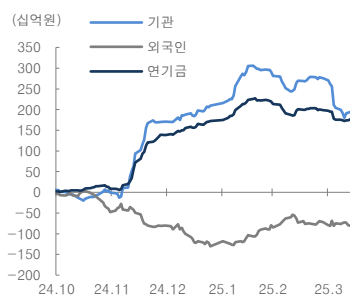
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



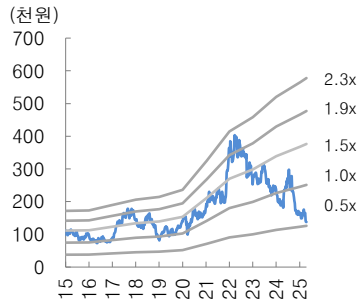
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



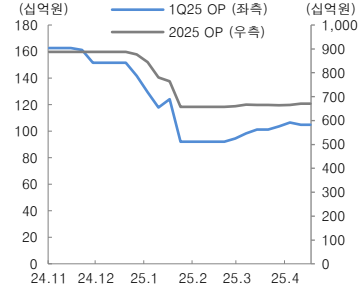
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



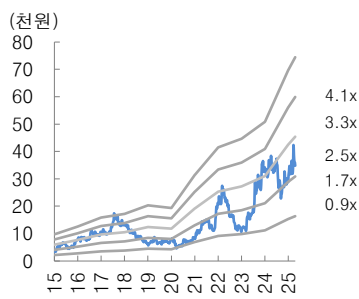
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적 순매수추이



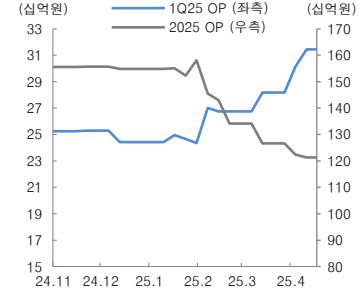
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자이어링 12MFPBR 밴드차트



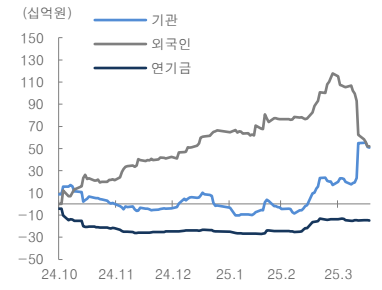
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자이어링 컨센서스 변화



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자이어링 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: 20250415)