IT/전기전자

디램 가격 상승, 반도체가 주도

박강호 kangho.park@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

- 2025년 2Q, 디램의 고정가격 상승 예상
- 미,중의 관세 갈등은 완화되나 불확실성은 존재, 하반기 수요 위축 우려
- 반도체 및 폴더블폰 중심의 포트폴리오 유지

5월, 반도체 가격 상승, 비중확대 유지

5월, IT 업종의 반등 예상 속에 반도체 중심으로 비중확대를 유지. 미국과 중국의 관세 갈등 완화가 예상되나 여전히 불확실성 환경이 지속될 전망. 또한 IT 기업의 2025년 2Q 실적 전망이 예상대비 보수적인 시각으로 전환, 실적 및 IT 기기 수요 전망에 우려가 높아진 점이 주가 상승에 부담으로 작용. 중국의 이구환신 효과가 예상대비 국내 기업에 제한적인 수혜로 예상. 스마트폰 및 PC 기기에 관세 부과 제외 여부도 최종적인 확인(품목 관세 부과 여부) 지연도 부담. 그러나 4월 디램(DDR4 8Gb)의 고정가격 상승, 2Q25에 디램과 낸드 가격 상승을 전망, 반도체 업체의 실적이 2025년 1Q 저점으로 2Q 개선, 3Q 확대 방향 진행이 명확해진 것으로 판단. 밸류에이션 매력과 반도체 산업의 저점 통과 여부가 단기적 주가 상승의 촉매로 작요할 전망

전기전자, 2025년 2Q 가이던스는 보수적인 시각으로 전환

2025년 1Q, 대형 IT 기업의 실적 발표가 마무리. 전제적으로 영업이익은 컨센서스를 상회하였으나 2Q 가이던스가 종전 추정에 부합 및 하회한 점이 주가에 부담으로 작용. 1Q25 중국의 이구환신 효과 속에 미국 관세에 대비한 선제적인 주문, 고객사가 재고 확보를 추진 메모리, 수동부품 중심의 수요가 증가한 것으로 분석. 2Q 영업이익은 전분기대비 증가하나 IT기기의 수요 관점에서 증가가 명확하지 않는 동시에 하반기 수요 위축, 물가 상승 우려가 주가에 부담으로 판단. 갤럭시S25 및 애플의 아이폰 16e 판매가 예상대비 부진한 점, 중국의 이구환신 효과가 제한적인 점을 감안하면 2Q25 전기전자 업종에 긍정적인 신호를 기대하기 힘듬. 관세 이슈가 정점을 지나고 있으며, 미국과 중국의 갈등 완화가 단기적인 주가의 반등에 기여하나 본질적인 주가 상승을 확인하는 데 추가적인 시간이 필요

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.5	-13.5	-14.8	-25.5
상대수익률	-11.4	-15.0	-15.4	-21.9

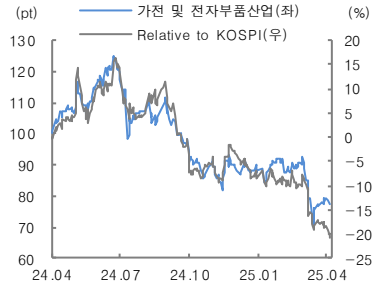


표 1. 대형 기업 수익률 및 밸류에이션

(단위: 십억 원, 십억 달러, %, 배)

	종가 (원, 달러)	시가총액	주가 수익률(%)					PER		PBR	
			1W	1M	3M	12M	YTD	2025F	2026F	2025F	2026F
삼성전자	54,300	321,436	-2.5	-7.7	3.6	-30.4	2.1	11.3	9.3	0.9	0.8
SK 하이닉스	186,000	135,408	0.9	-6.0	-6.6	7.1	7.0	4.5	4.4	1.3	1.0
LG 전자	70,600	11,554	-1.4	-8.8	-16.2	-22.8	-15.5	9.3	7.3	0.6	0.5
삼성전기	117,600	8,784	-4.4	-10.7	-12.3	-23.2	-5.0	13.2	11.1	1.0	0.9
LG 이노텍	138,600	3,280	-2.3	-8.9	-6.8	-38.0	-14.4	7.5	6.0	0.6	0.5
LG 디스플레이	8,340	4,170	-1.7	-2.7	-9.8	-19.7	-8.7	-41.2	13.1	0.6	0.6
Apple	213	3,205	2.4	-4.4	-9.6	26.0	-14.8	29.4	0.0	54.1	0.0
Nvidia	112	2,723	4.9	1.3	-7.1	34.4	-16.9	25.5	0.0	16.8	0.0
Microsoft	425	3,162	9.8	11.3	2.5	7.7	0.9	32.1	0.0	9.2	0.0
Micron	78	87	0.5	-12.3	-14.8	-29.1	-7.6	11.2	0.0	1.7	0.0
코스피 (pt)	2,560	2,039,411	0.5	2.2	1.7	-4.6	6.7	9.2	8.0	0.8	0.8
코스닥 (pt)	722	370,190	-1.1	5.4	-0.9	-16.8	6.4	22.1	15.8	2.1	1.9
NASDAQ (pt)	17,711	-	3.2	1.5	-9.8	13.5	-8.3	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	5,604	-	2.2	-0.5	-7.2	11.7	-4.7	-	-	-	-

자료: Quantiiwise, 대신증권 Research Center

주1: 종가, 시가총액 국내 - 5월 2일, 해외 - 4월 30일 기준

주간 주요 뉴스

인텔, AI GPU 전략 재정비...'실리콘 포토닉스'로 활로 모색 (04/29)_ZDNET Korea

인텔이 립부 탄 신임 CEO 취임과 함께 AI 가속기 전략을 전면 재정비 중. 특히 연이은 GPU 출시 지연과 취소로 흔들렸던 AI 하드웨어 로드맵을 새롭게 구축하는 데 총력을 기울이고 있음. 립부 탄 CEO는 데이터센터와 묶여 있던 AI 부문을 독립 조직으로 분리하고 신임 CTO를 임명하는 등 조직 개편도 단행. x86 아키텍처와 광전송 기술의 결합이라는 독자적 접근법으로 대형 하이퍼스케일러 고객을 확보하는 데 집중할 전망

필옵틱스, 반도체 유리기판 검사 장비 진출…“포트폴리오 확대” (04/29)_전자신문

29일 업계에 따르면 필옵틱스는 최근 반도체 유리기판용 검사 장비를 개발, 글로벌 유리기판 제조업체 공급을 추진하고 있다고 알려짐. 고객사 시생산 라인에 적용되는 제품으로, 필옵틱스가 유리기판용 검사 장비를 개발한 건 처음. 검사 장비 개발을 주도한 최우혁 필옵틱스 상무는 “반도체 유리기판 상용화를 위한 검사 수요가 급격히 증가하고 있다”며 “유리기판 홀(hole) 전수 검사가 가능한 신규 장비로, 시장 수요에 대응할 계획”이라고 밝힘

TSMC 의 AI 칩은 계획대로 진행 중이며, CoWoS 용량은 25 년 두배로 늘어날 전망 (04/30)_Digitimes

TSMC CEO CC 웨이는 최근 AI 가속기가 2025년까지 회사 매출에 기여하는 비중을 두 배로 늘릴 것이라고 강조하며, TSMC는 그해 첨단 패키징 용량을 두 배로 늘리는 데 주력하고 있음. 업계소식에 따르면 TSMC의 2025년 첨단 패키징 생산능력은 연간 약 65만 장으로 추산되며, 엔비디아는 37만 장으로 절반 이상을 확보할 것으로 예상. 아마존 웹 서비스(AWS)는 약 7만 3천~7만 5천 장의 웨이퍼를 보유하고 있으며, 구글, 브로드컴, 미디어텍도 주문을 진행 중. TSMC는 최근 패키징 기술을 공격적으로 발전시켜 27년까지 레티클 크기가 9.5배 더 큰 패키지를 양산한다는 계획을 발표. 또한 현재 솔루션 컴퓨팅 성능보다 40배 높은 새로운 웨이퍼 규모 시스템 기술을 발표했으며 27년 양산 예정

인텔, 미국 파운드리 전략 강화 위해 18A, 14A 노드 개발 (04/30)_Digitimes

인텔은 4월 29일 미국에서 개최된 첫 Intel Foundry Direct Connect 2025 행사에서 차세대 14A 및 18A 공정 노드, 고급 패키징 통합, 강화된 설계 및 제조 파트너 생태계를 기반으로 반도체 리더십을 되찾겠다는 비전을 제시. 인텔은 18A 노드는 현재 리스크 프로덕션 중이며, 2025년 양산을 목표로 PowerVia 및 RibbonFET 기술을 도입할 예정. 후속 노드인 14A는 PowerDirect 기술을 적용하며, PDK가 주요 고객에게 배포 되었음. 18A의 파생 제품으로는 성능 개선형 18A-P와 Foveros Direct를 적용한 18A-PT가 개발 중

삼성전자, 엔비디아향 'HBM3E 12 단' 선제 양산 나섰다 (05/02)_ZDNET Korea

삼성전자가 올 1분기부터 HBM3E 12단 생산량 확대에 본격 나설 계획. 그동안 가동률이 저조하던 제조 라인을 '대량 양산' 체제로 전환시킨 것으로 파악. 이르면 상반기 내 엔비디아로부터 공급 승인이 완료되는 시점에 맞춰 선제적으로 HBM3E 12단 제품을 양산, 적기에 공급하려는 전략으로 풀이. 지디넷코리아는 삼성전자가 지난 2월경부터 엔비디아향HBM3E 12단 제품에 대한 선제 양산에 돌입한 것으로 파악. 성전자는 개선(리비전) 제품을 만들어 엔비디아의 공급망 재진입을 추진하고 있으며, 개선품에 대한 퀄(품질) 테스트는 오는 6~7월경 완료하는 것이 목표. 동시에 삼성전자는 지난 2월경부터 HBM3E 12단에 대한 선제 양산 체제에 들어간 것으로 파악. 올해 초 기준 삼성전자의 HBM3E 생산능력은 월 12만~3만 수준으로 추산됨

LG 전자, 미디어텍과 SDV 용 차세대 인포테인먼트 솔루션 공개 (04/29)_ZDNET Korea

LG전자는 글로벌 반도체 기업 미디어텍(MediaTek)과 협업해 SDV(소프트웨어 중심 차량) 시대에 최적화된 차세대 인포테인먼트 솔루션을 공개했다고 밝힘. LG전자는 이번 협업을 통해 미디어텍의 차량용 IVI 통합 시스템온칩 '디멘시티 오토 플랫폼'에 LG전자가 구글과 함께 개발한 '안드로이드 오토모티브'기반 ' 동시다중 사용자' 솔루션을 담았음. CMU 솔루션은 단일 운영체제에서 차량 탑승자들이 각자의 디스플레이를 통해 서로 다른 콘텐츠를 동시에 원활하게 즐길 수 있게 해주는 차세대 IVI 기술. 은석현 LG전자 VS사업본부장 부사장은 "혁신적인 솔루션과 차별화된 기술력을 바탕으로 다양한 글로벌 기업과의 파트너십을 확대함으로써 미래차 기술 생태계를 선점하고 SDV 전환을 주도해 나갈 것"이라고 강조

AI 훈풍 탄 PC 시장, 1 분기 성장 전환...하반기 '관세 변수' (04/30)_Digital Today

글로벌 PC 시장이 AI 열풍 덕에 깊은 침체에서 벗어나는 모습을 보이고 있음. 글로벌 PC 시장이 1분기 AI PC 수요 개선 등에 힘입어 6.7% 성장. 그러나 미국의 대중국 관세 정책 불확실성으로 인해 지속가능한 성장으로 이어질지는 미지수이며, 이에 PC 업체들은 생산기지 다변화로 리스크 관리에 나서고 있는 상황. 카운터포인트리서치에 따르면 2025년 1분기 글로벌 PC 출하량은 전년 동기 대비 6.7% 증가한 6140만 대를 기록. 이는 AI PC 수요 증가와 미국의 관세 정책을 앞둔 PC 업체들의 선제적 출하가 배경. 하지만 미국 관세 정책의 불확실성으로 인해 이러한 성장세가 하반기까지 지속될지는 불확실. 가트너(Gartner)에 따르면 AI PC가 올해 40~43%까지 증가할 것으로 전망했지만, 반도체에 대한 추가 관세는 AI 인프라와 기기에 대한 수요와 투자를 위축시킬 우려가 있다고 밝힘

보조 LG 전자, 현대차向 평택 생산라인 증축 검토 (05/02)_아시아 투데이

1일 업계에 따르면 LG전자가 현대차 납품용 전장 부품 생산라인을 증축하는 방안을 검토 중인 것으로 파악. 구체적인 규모는 정해지지 않았지만, 신규 라인은 경기도 평택 디지털파크에 들어설 전망. 이번 라인 증축을 통해 현대차에 공급할 제품 생산능력을 두 자릿수 이상 늘릴 계획인 것으로 전해짐. 현대차는 LG전자와의 전장 부품 거래를 지속적으로 늘리고 있음. 앞서 LG전자는 증가한 현대차 주문에 대응하기 위해 폴란드 므와바 공장 내 현대차 공급용 전장부품 생산량(UPH; 시간당 생산량)을 기존 80에서 250으로 3배가량 상향 조정한 바 있으며, 전장 부품에서 더 나아가 차량 내부에 필요한 플랫폼 기술도 거래 중. LG전자는 현대차에 웹 OS 콘텐츠 플랫폼을 공급하고 있음

LG 디스플레이, '꿈의 OLED' 청색 인광 패널 제조 성공 (05/02)_전자신문

LG디스플레이가 청색 인광을 적용한 유기발광다이오드(OLED) 패널 생산에 성공. 청색 인광은 높은 효율에도 개발이 어려워 상용화하지 못한 기술로, LG디스플레이가 제품화의 길을 열었음. 디스플레이 제품은 '개발-생산라인 평가-양산성 검증' 단계를 거쳐 최종 상용화된다. 청색 인광은 지금까지 연구소 개발에 머물렀으며, LG디스플레이가 지난해 8월 개발한 청색 인광 OLED도 이 단계에 있었음. 회사는 개발을 진척시켜 8개월 만에 실제 패널을 만드는 라인에서 청색 인광 패널을 제조했으며, 상용화에 다가섰다는 뜻으로, 대량 생산에 이상이 없는 지 검증하는 과정만 남겨둔 상태

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분			4월 11 일	4월 14 일	4월 15 일	4월 16 일	4월 17 일	4월 18 일	4월 21 일	4월 22 일	4월 23 일	4월 24 일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	$	1.968	1.968	1.980	1.952	2.001	2.001	2.009	2.021	2.027	2.045
		전일대비%	–	0.0%	0.6%	–1.4%	2.5%	0.0%	0.4%	0.6%	0.3%	0.9%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	$	1.700	1.700	1.705	1.720	1.720	1.741	1.748	1.753	1.804	1.821
		전일대비%	–	0.3%	0.9%	0.0%	1.2%	#REF!	#REF!	0.3%	2.9%	0.9%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	$		5.400	5.440	5.480	5.520	5.544	5.540	5.526	5.526	5.524
		전일대비%	–	0.7%	0.7%	0.7%	0.4%	#REF!	#REF!	–0.3%	0.0%	0.0%
NAND	64Gb MLC	$	4.752	4.794	4.794	4.794	4.794	4.794	4.830	4.830	4.830	4.830
		전일대비%	–	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	$	7.075	7.150	7.150	7.150	7.150	7.150	7.200	7.200	7.200	7.200
		전일대비%	–	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	$	10.292	10.392	10.392	10.392	10.392	10.392	10.485	10.485	10.485	10.485
		전일대비%	–	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

표 3. 메모리 반도체 월간 고정가격

.구 분			2024 년 8 월	2024 년 9 월	2024 년 10 월	2024 년 11 월	2024 년 12 월	2025 년 1 월	2025 년 2 월	2025 년 3 월
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

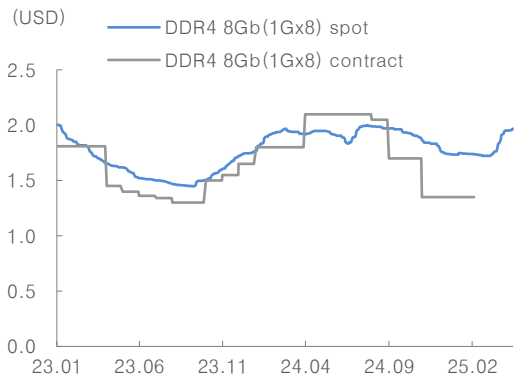
표 4. 디스플레이 패널가격

구 분			2024 년 8 월	2024 년 9 월	2024 년 10 월	2024 년 11 월	2024 년 12 월	2025 년 01 월	2025 년 02 월	2025 년 03 월	2025 년 04 월(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	262	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: OMDIA, 대신증권 Research Center

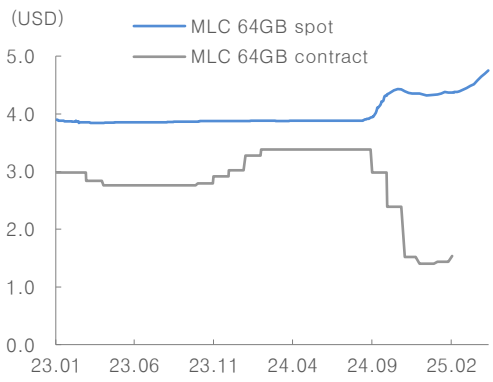
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



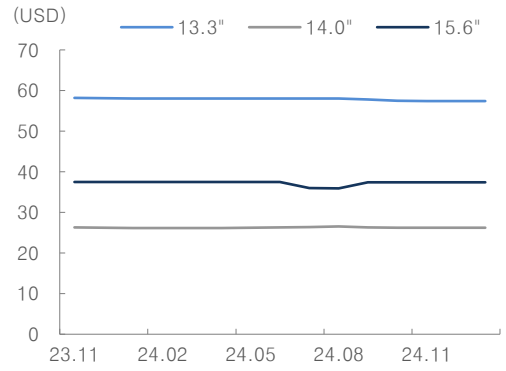
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



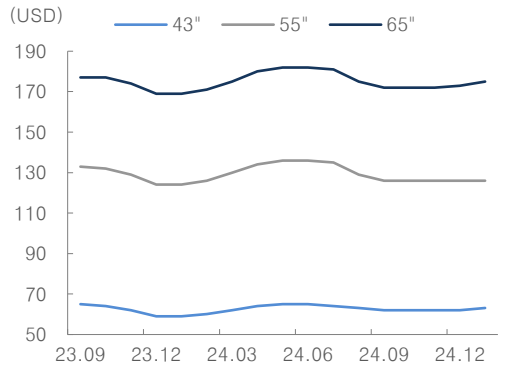
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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
Ultraslim 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
Ultraslim 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

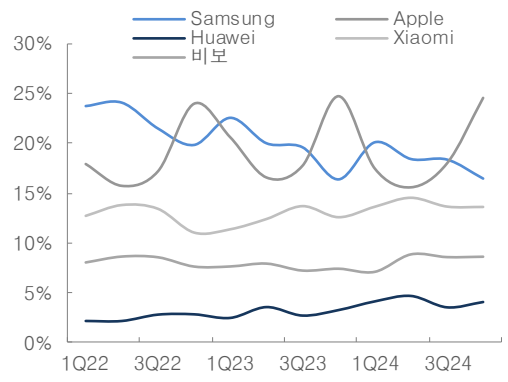
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultraslim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 6. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

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

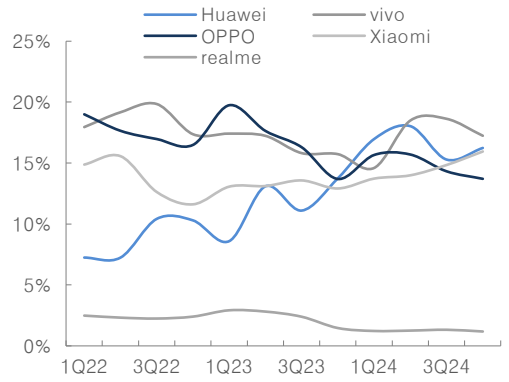
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌



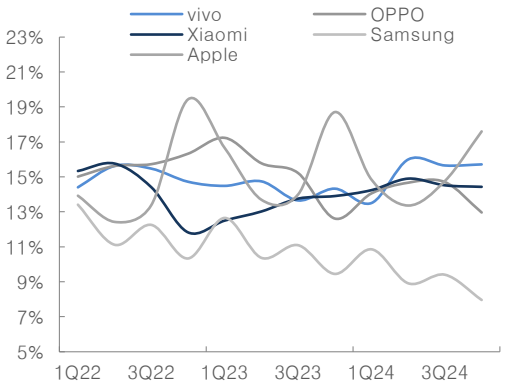
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



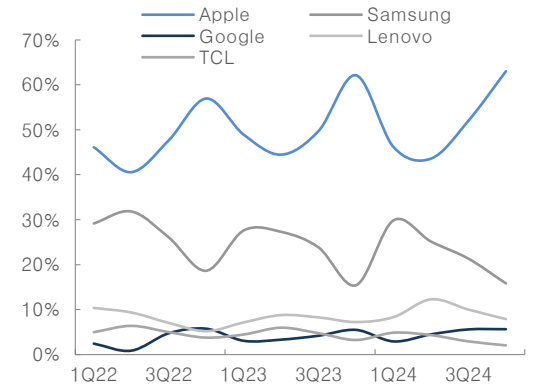
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



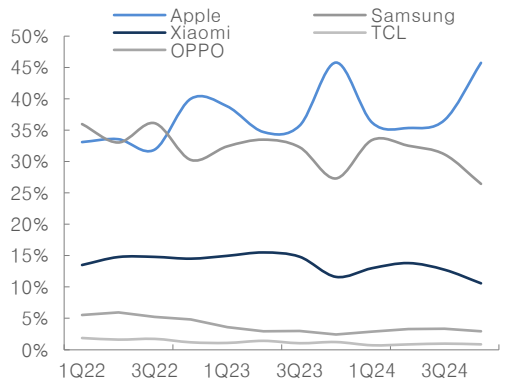
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



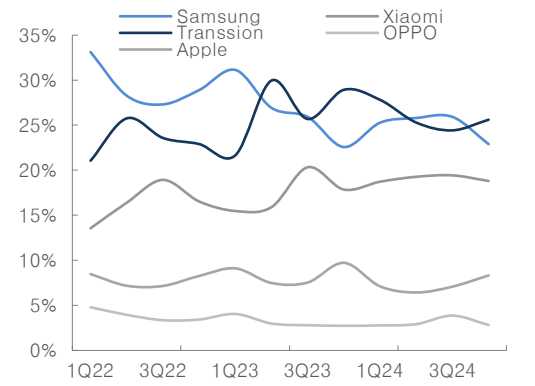
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 9. 서유럽



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 10. 기타 (중앙/동유럽, 중동 및 아프리카)



자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 7. 반도체 Peer Group

		상장 국가	매출 2025F	영업이익 2025F	주가 수익률(%) 1W	1M	3M	PER 2025F	2026F	PBR 2025F	2026F
팹리스	Nvidia	미국	199,916	127,141	6.1	-0.7	-12.6	24.9	19.5	16.4	9.7
	AMD	미국	31,051	8,195	7.7	-5.7	-18.1	22.3	16.7	2.6	2.5
	Qualcomm	미국	43,382	14,983	5.7	-2.8	-13.7	12.6	12.3	5.7	5.0
	Intel	미국	50,380	2,099	-2.4	-11.5	0.5	65.1	25.2	0.8	0.8
	Mediatek	대만	19,008	3,638	-1.5	-7.9	-7.9	18.6	15.5	5.0	4.4
	Broadcom	미국	62,377	39,851	8.8	13.8	-10.8	29.3	24.9	9.8	7.9
	ARM	미국	4,913	2,376	8.5	5.8	-25.6	56.2	43.4	13.3	11.2
설계 IP	Synopsys	미국	6,771	2,704	8.7	4.8	-12.8	30.8	26.9	6.6	5.6
	Cadence	미국	5,197	2,271	12.2	16.0	0.0	44.0	38.4	14.9	12.7
	TSMC	대만	114,231	54,789	4.0	-4.6	-20.0	15.2	13.1	4.4	3.5
파운드리	삼성전자	한국	225,721	23,567	-0.4	-7.8	3.4	11.5	9.5	0.9	0.8
	GlobalFoundries	미국	6,954	1,000	5.9	-4.9	-15.5	21.5	15.1	1.7	1.5
	SK 하이닉스	한국	59,292	25,152	-1.9	-10.9	-19.7	4.3	4.2	1.2	0.9
	마이크론	미국	35,375	9,129	5.5	-13.0	-16.8	11.1	7.1	1.7	1.4
메모리	WesternDigital	미국	10,286	2,383	16.3	8.0	-11.8	9.5	8.8	3.6	2.8
	ASML	유럽	36,182	11,974	0.3	-6.9	-17.6	24.9	21.6	12.2	10.4
	AppliedMaterial	미국	28,755	8,586	5.0	3.9	-17.1	16.2	15.0	6.4	5.5
	LamResearch	미국	18,257	5,852	7.4	-1.3	-11.2	17.9	17.9	9.3	8.3
반도체장비	TEL	일본	17,523	4,949	8.0	-1.4	-16.3	17.7	15.1	4.5	4.0
	KLA	미국	11,931	4,978	6.9	4.3	-5.4	22.2	21.7	20.7	19.9
	ASEGroup	대만	20,545	1,806	-1.5	-10.0	-23.5	12.9	9.9	1.7	1.5
	AMKORTechnology	미국	6,305	366	6.4	-4.6	-29.8	15.8	11.5	1.0	0.9
	Teradyne	미국	2,958	614	1.4	-10.4	-35.5	22.4	15.6	4.2	4.1
OSAT	Advantest	일본	5,746	1,922	5.5	-16.3	-33.3	20.2	18.0	6.9	5.6
	Formfactor	미국	781	109	5.3	-1.8	-29.4	21.3	16.5	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	693,915	79,305	2.1	-4.3	-21.4	29.8	25.0	5.4	4.3
	DELL	미국	102,506	9,107	2.9	-0.6	-12.9	10.0	9.0	22.8	8.2
	HPE	미국	32,441	2,844	5.7	2.7	-23.5	9.1	7.9	0.8	0.8
데이터센터	IBM	미국	66,117	12,133	-1.5	-0.9	-6.4	22.1	20.9	7.2	6.2
	Cisco	미국	56,368	19,170	3.8	-5.1	-4.5	15.5	14.4	4.9	4.6
	Supermicro	미국	23,939	1,991	-3.2	-7.0	11.2	12.4	9.2	3.1	2.4
	NVDA	미국	199,916	127,141	6.1	-0.7	-12.6	24.9	19.5	16.4	9.7
	AMD	미국	31,051	8,195	7.7	-5.7	-18.1	22.3	16.7	2.6	2.5
	QCOM	미국	43,382	14,983	5.7	-2.8	-13.7	12.6	12.3	5.7	5.0

주1: 주가, 시가총액 컨센서스 4 월 30 일 기준
주2: 실적은 백만달러 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

표 8. 전기전자 Peer Group

			종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
		국가	(원,달러)	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
스마트폰	삼성전자	한국	55,500.0	302,561	33,667	11.5	9.5	0.9	0.8	3.5	2.9
	Apple	미국	213.3	390,498	129,571	29.4	26.8	54.1	48.5	22.5	20.9
	Xiaomi	홍콩	6.4	49,329	4,763	35.5	26.6	5.0	3.9	27.3	19.9
TV,가전	LG 전자	한국	71,400.0	87,538	3,336	9.4	7.4	0.6	0.5	2.6	2.3
	삼성전자	한국	55,500.0	302,561	33,667	11.5	9.5	0.9	0.8	3.5	2.9
	Whirlpool	미국	75.7	16,714	1,009	8.4	7.1	1.4	1.4	7.0	6.4
	Electrolux	유럽	6.2	13,747	435	9.4	5.3	1.4	1.2	4.0	3.2
	SonyGroup	일본	25.2	91,479	10,396	18.9	17.6	2.5	2.2	11.8	10.4
전자부품	LG 이노텍	한국	139,600.0	20,918	664	7.5	6.0	0.6	0.5	2.3	1.9
	삼성전기	한국	117,700.0	10,168	874	13.2	11.1	1.0	0.9	4.5	3.8
	TDK	일본	10.9	14,991	1,697	16.9	14.7	1.6	1.4	6.4	5.6
	Kyocera	일본	11.6	13,766	620	23.8	19.7	0.7	0.7	10.2	8.6
	Murata	일본	13.3	11,914	2,259	14.2	12.2	1.3	1.2	6.2	5.4
	Largan	대만	70.3	1,840	823	12.0	11.5	1.5	1.4	5.3	4.7
	Hisense	중국	3.3	7,902	370	12.1	10.8	1.5	1.4	7.3	-
	Skyworks	미국	65.2	4,194	836	13.7	15.9	1.7	1.9	8.4	9.7
	Haier	중국	3.4	37,711	3,282	11.1	10.1	1.9	1.7	5.8	5.1
	Yageo	대만	14.3	3,787	914	10.2	8.9	1.4	1.3	6.8	5.7
	TaiyoYuden	일본	15.0	2,311	111	21.3	13.6	0.8	0.8	6.0	4.8
LED	서울반도체	한국	6,660.0	1,097	12	51.8	21.6	0.6	0.5	6.2	5.3
	Wolfspeed	미국	3.6	810	-445	N/A	N/A	1.3	1.4	N/A	35.9
	Ennostar	대만	1.1	757	-33	N/A	N/A	0.6	0.6	3.5	1.8
	Everlight	대만	2.4	653	89	14.1	12.8	1.6	1.6	7.1	6.4
	LiteOn	대만	3.0	4,251	523	14.6	12.9	2.4	2.3	7.2	6.3
	Sanan	중국	1.7	-	112	46.7	33.3	1.5	1.5	11.5	10.9
디스플레이	LG 디스플레이	한국	8,470.0	26,385	679	N/A	13.3	0.6	0.6	2.7	2.4
	Universal	미국	141.2	636	244	29.4	24.7	3.8	3.4	20.7	17.2
	AUO	대만	0.4	8,786	3	37.2	20.0	0.6	0.6	3.8	3.3
	Innolux	대만	0.4	6,698	-5	53.5	48.2	0.4	0.5	2.0	1.7
	JapanDisplay	일본	0.1	1,712	-55	N/A	-	-	-	43.3	-
기판/패키지	NanYaPCB	대만	3.1	1,013	64	27.7	16.8	1.4	1.3	6.3	4.4
	Ibiden	일본	27.9	2,543	347	16.3	12.5	1.1	1.0	5.2	4.2
	Unimicron	대만	2.9	3,644	337	15.3	10.3	1.4	1.3	4.3	3.1
	Shinko	일본	40.6	1,531	262	28.7	23.6	2.7	2.4	8.8	7.2
	Kinsus	대만	2.3	966	101	16.4	14.8	1.0	0.9	3.4	2.5
	Meiko	일본	42.8	1,397	166	8.5	7.1	1.2	1.1	6.3	5.4
	대덕전자	한국	13,960.0	902	31	20.8	10.3	0.8	0.8	3.6	2.8
	심텍	한국	15,740.0	1,210	5	N/A	7.9	1.1	1.0	10.3	5.1
FPCB/소재	ZhenDing	대만	3.0	5,342	462	9.8	8.6	0.7	0.7	2.0	1.7
	EliteMaterial	대만	17.3	1,984	572	13.7	12.0	4.7	4.0	9.7	8.4
	Flexium	대만	1.6	856	-17	N/A	14.1	0.7	0.7	4.4	1.7
	비에이치	한국	12,340.0	1,756	97	4.8	3.9	0.5	0.4	2.4	1.8

		국가	종가	매출액 2025F	영업이익 2025F	PER 2025F	PER 2026F	PBR 2025F	PBR 2026F	EV/EBITDA 2025F	EV/EBITDA 2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	8.4	5,308	488	19.8	16.3	2.4	2.1	9.1	7.7
	Ofilm	중국	1.6	–	108	69.6	57.2	8.1	7.2	20.0	16.7
	LG 이노텍	한국	139,600.0	20,918	664	7.5	6.0	0.6	0.5	2.3	1.9
	엠씨넥스	한국	23,950.0	1,039	58	8.2	7.2	0.9	0.8	3.8	3.4
	파트론	한국	6,880.0	1,465	51	9.7	8.7	0.7	0.6	3.2	2.6
카메라부품	Largan	대만	70.3	1,840	823	12.0	11.5	1.5	1.4	5.3	4.7
	자화전자	한국	11,900.0	706	49	7.9	6.4	0.6	0.5	3.1	2.8
5G	Broadcom	미국	197.3	51,634	39,851	30.0	25.5	10.0	8.1	23.2	19.6
	Qorvo	미국	69.8	3,700	683	12.9	10.7	1.8	1.6	9.1	7.6
	Skyworks	미국	65.2	4,194	836	13.7	15.9	1.7	1.9	8.4	9.7
	와이솔	한국	6,840.0	374	12	9.9	7.9	0.5	0.5	1.8	1.3
ODM/OEM	HonHai	대만	4.4	212,379	7,611	10.1	8.8	1.1	1.0	5.0	4.2
	Quanta	대만	7.4	43,633	2,637	13.2	11.3	3.9	3.3	9.0	7.7
	Pegatron	대만	2.5	35,356	550	12.3	11.5	1.1	1.0	4.6	4.3
	Wiwynn	대만	59.4	11,174	1,127	12.4	10.5	3.5	2.9	8.3	6.9
	Foxconn	대만	1.8	1,962	104	17.0	15.3	0.5	0.5	1.8	1.6
	Compal	대만	0.9	28,496	527	10.3	9.8	0.9	0.8	4.6	3.6
	Inventec	대만	1.3	19,375	422	15.5	13.4	2.1	2.0	11.6	9.1
	Wistron	대만	3.2	32,257	1,702	12.1	10.2	2.1	1.8	5.3	4.6
	Acer	대만	1.1	8,248	208	17.5	15.7	1.4	1.3	9.6	9.0

주 1: 실적단위–해외(백만달러),국내(십억원)/주 2: 주가, 시가총액 컨센서스 4 월 30 일 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter

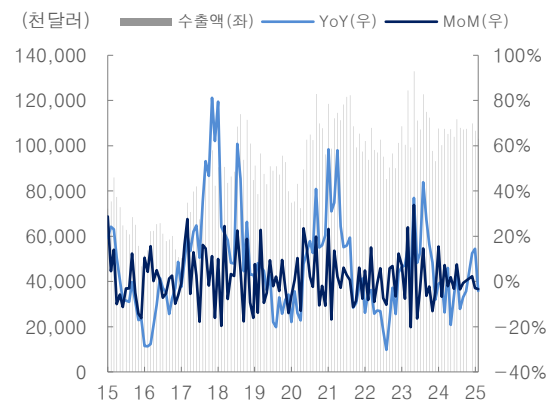
표 9. 대형기업 영업이익 전망

(십억원)	2Q24	1Q25	2Q25F 리포트 추정치	YoY	QoQ	2Q25F 컨센서스	3Q25F 리포트 추정치	3Q25F 컨센서스	2024	2025F 리포트 추정치	2025F 컨센서스	2026F 컨센서스
삼성전자	6,606	6,685	6,600	–0.1%	–1.3%	6,600	10,157	10,157	32,726	33,667	33,667	42,552
SK 하이닉스	2,886	7,441	8,718	202.1%	17.2%	8,718	9,657	9,657	23,467	35,932	35,932	39,551
LG 전자	1,335	1,259	952	–28.7%	–24.4%	961	934	826	3,420	3,677	3,336	3,803
LG 디스플레이	–469	33	–72	적지	적전	–72	259	259	–561	679	679	1,052
삼성전기	184	201	221	20.1%	10.2%	247	241	263	735	894	874	1,018
LG 이노텍	176	125	72	–59.1%	–42.5%	73	206	190	706	734	664	799
합계	10,718	15,744	16,491	53.9%	4.7%	16,527	21,228	21,351	60,493	75,583	75,153	88,774

자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter
주: 컨센서스는 5 월 2 일 기준, 삼성전자, SK 하이닉스, LG 디스플레이는 컨센서스 기준

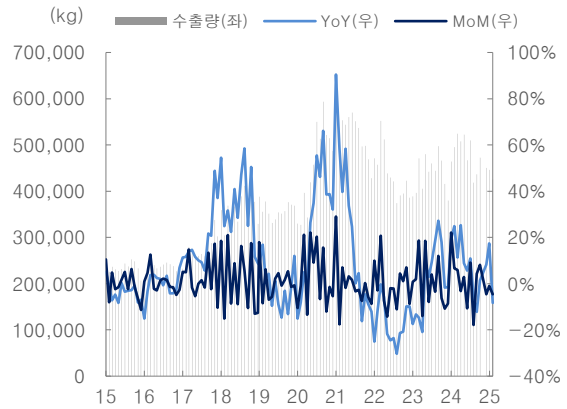
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



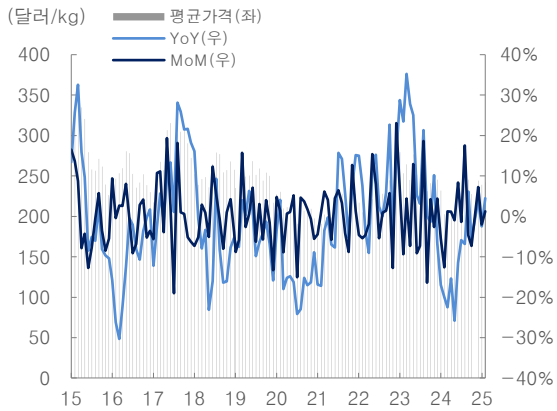
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출중량 및 증감률 추이



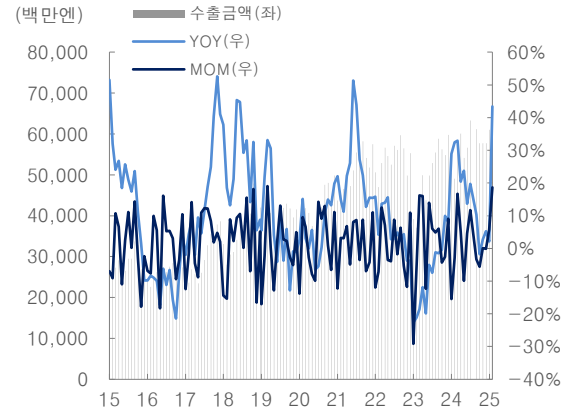
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



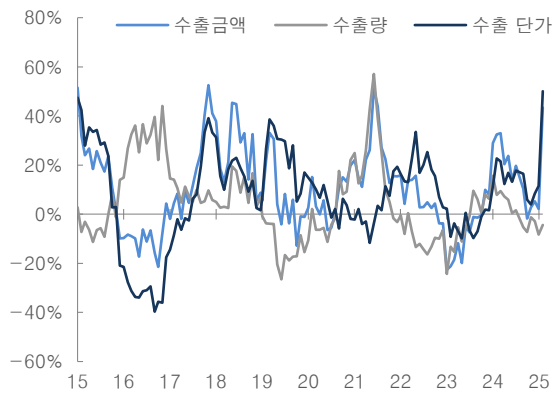
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



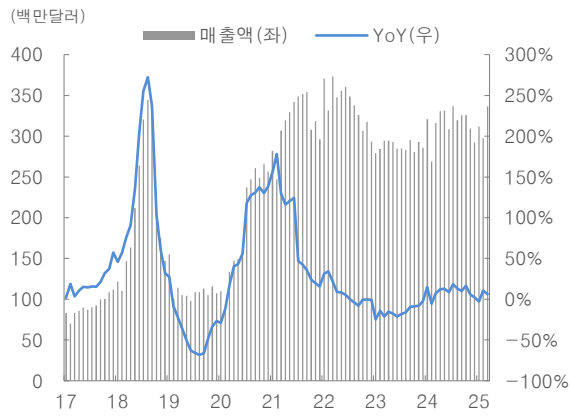
자료: METI ,대신증권ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI,대신증권ResearchCenter

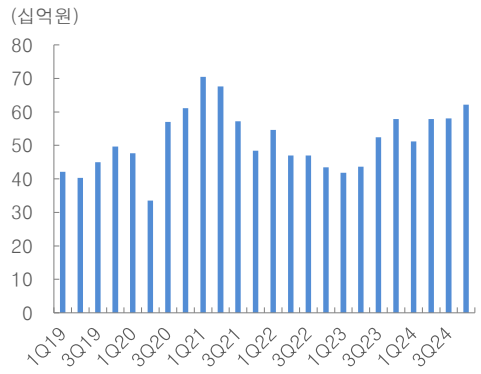
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

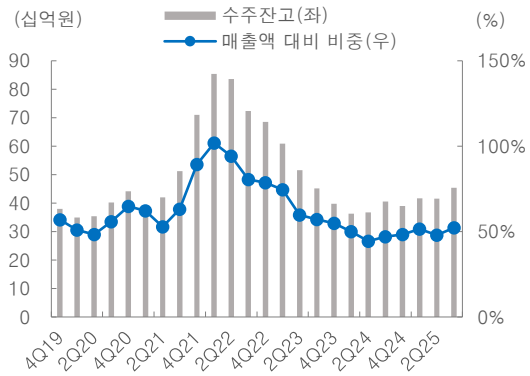
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



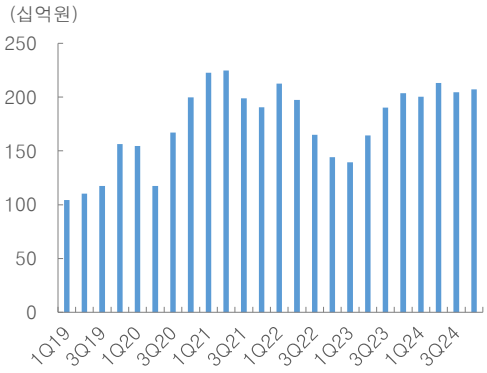
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



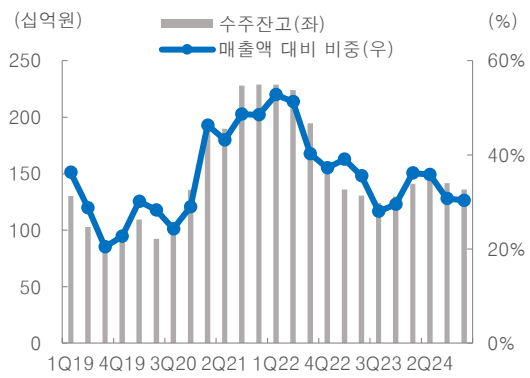
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문신규수주액추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

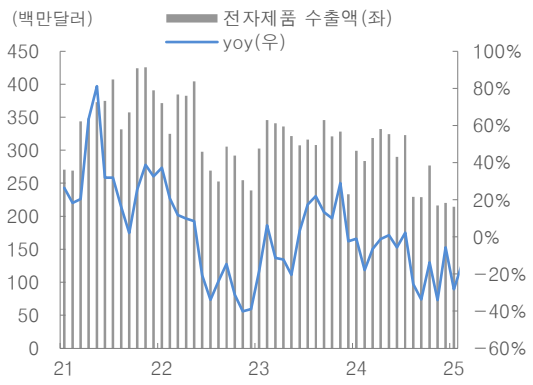
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

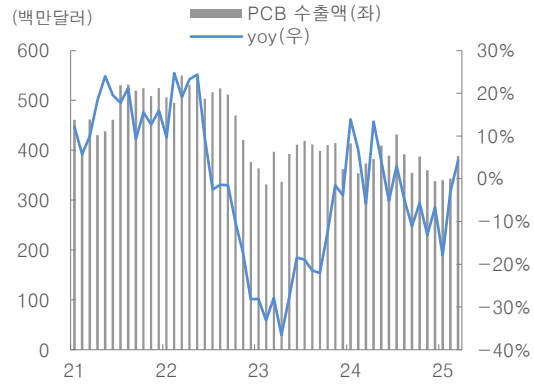
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



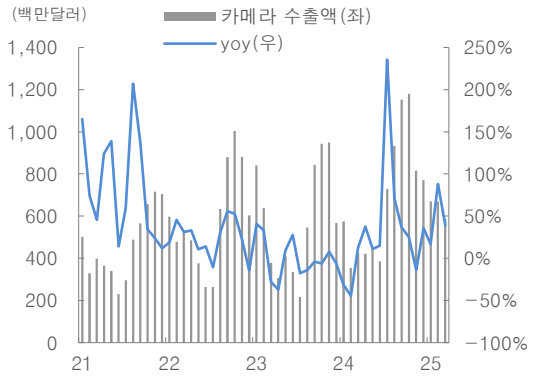
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



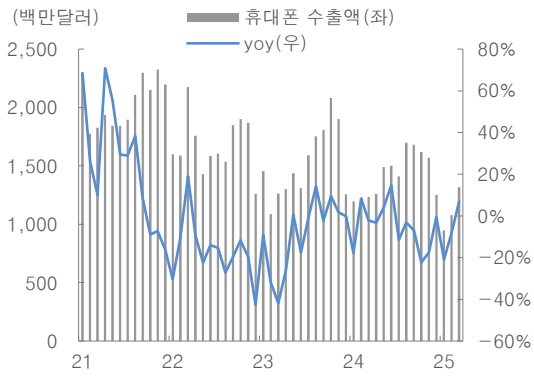
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

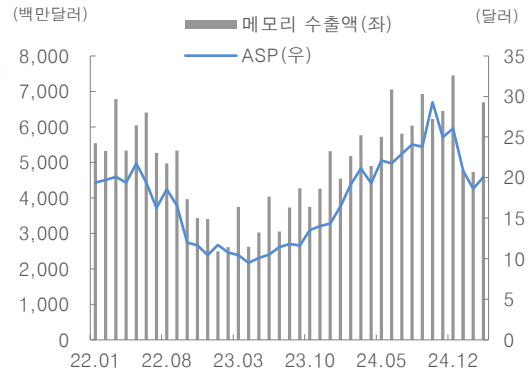
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

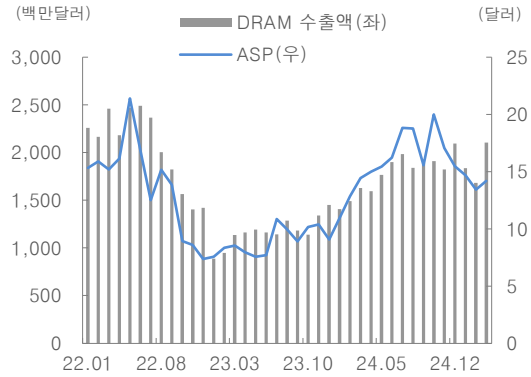
[반도체 월별수출금액 및 ASP추이]

그림 25. 메모리 수출금액 및 ASP 추이



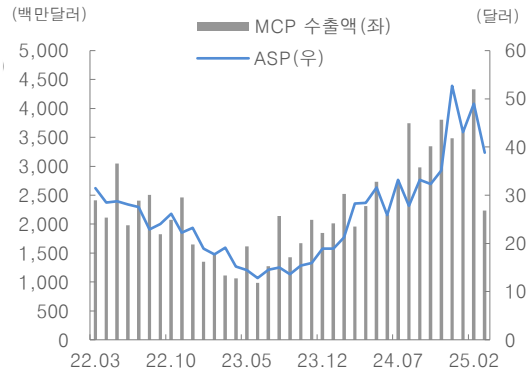
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 26. DRAM 수출금액 및 ASP 추이



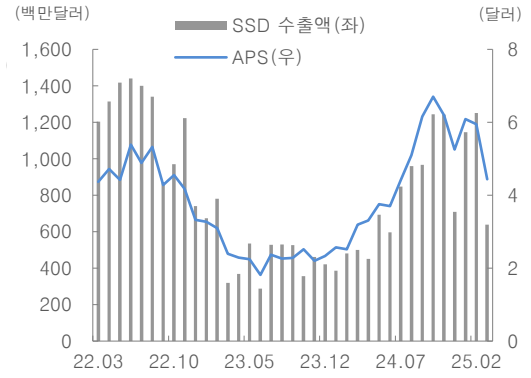
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 27. MCP 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

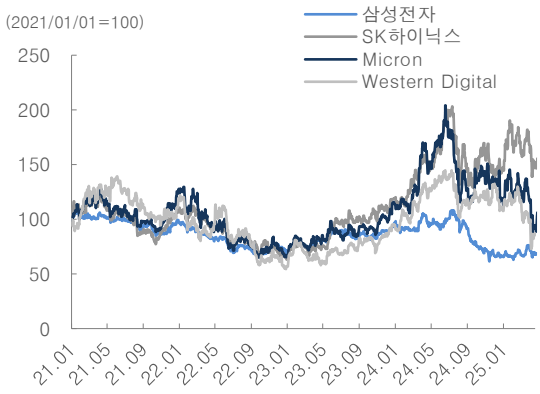
그림 28. SSD 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

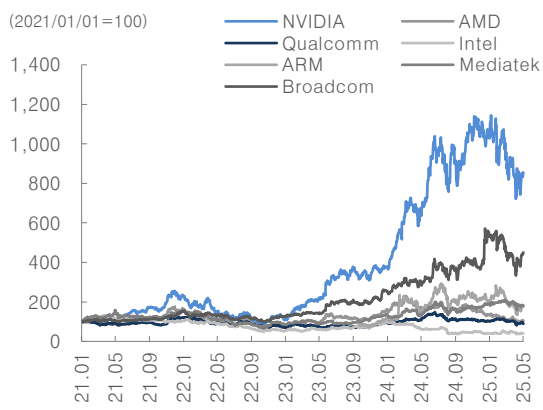
[Peer Group 상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



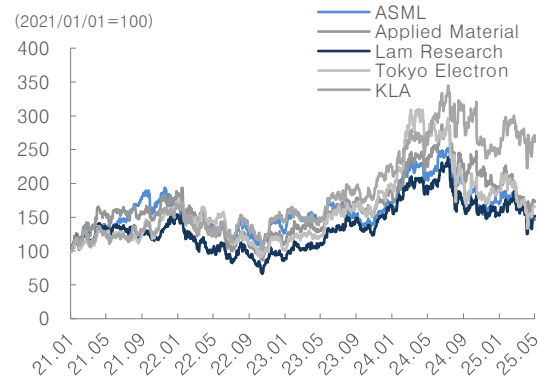
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 30. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



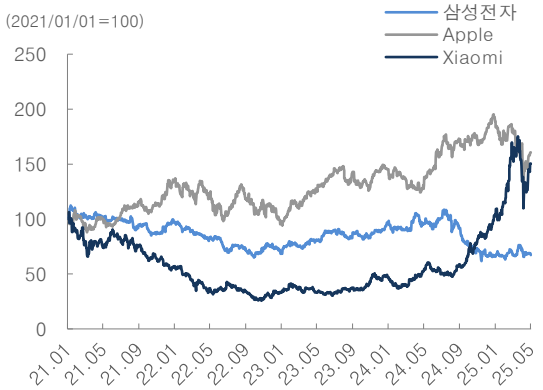
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 31. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



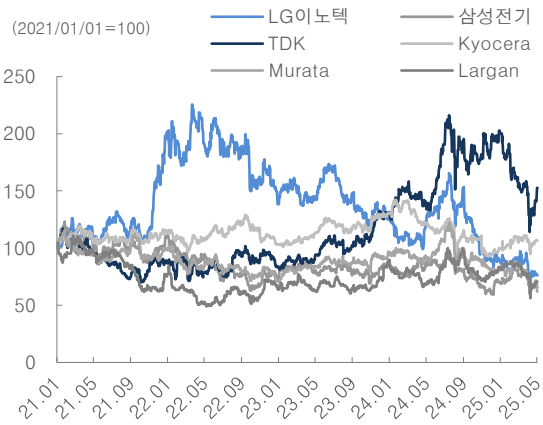
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



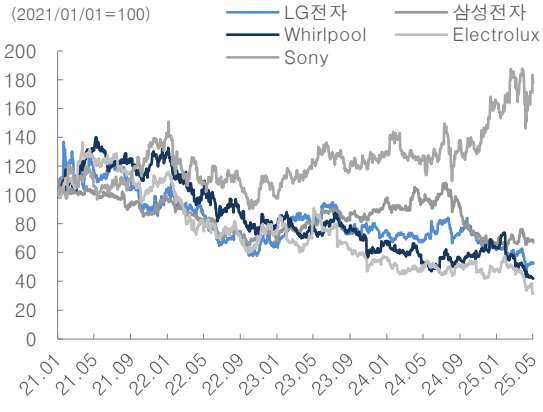
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

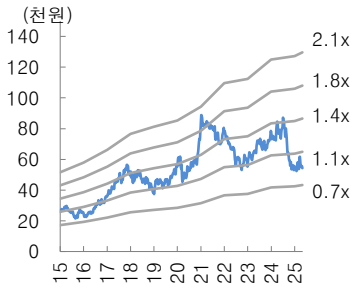
그림 34. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

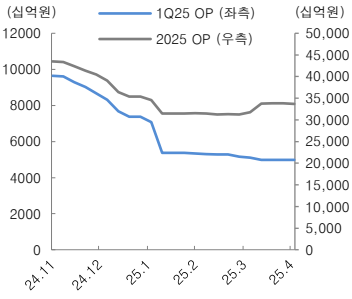
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



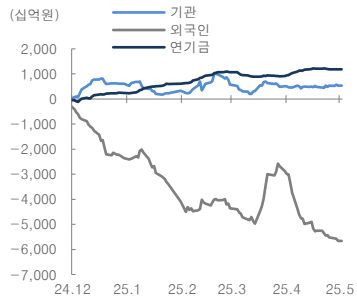
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



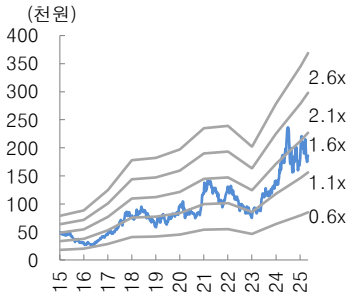
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



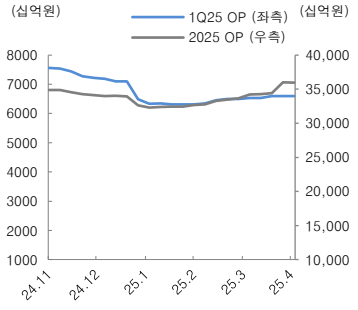
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



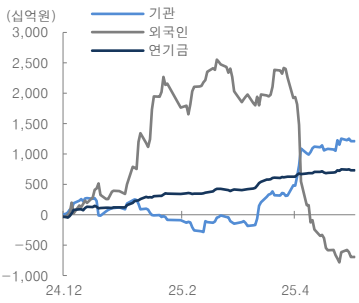
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



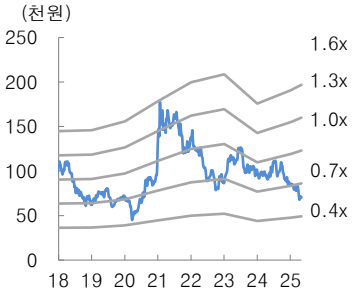
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



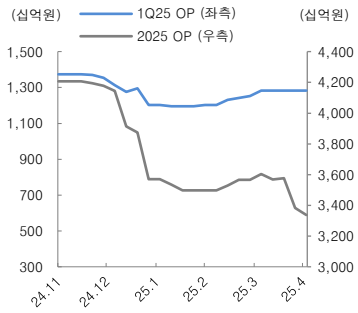
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



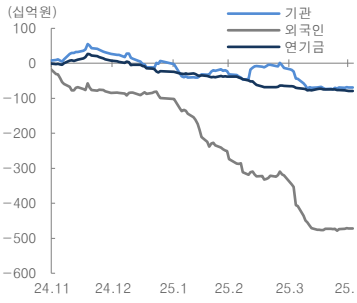
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



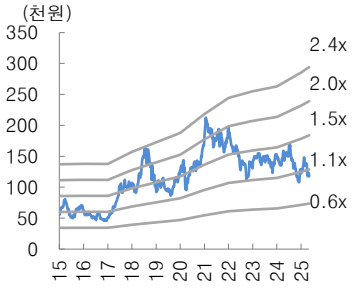
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



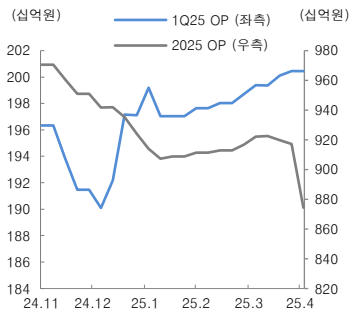
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



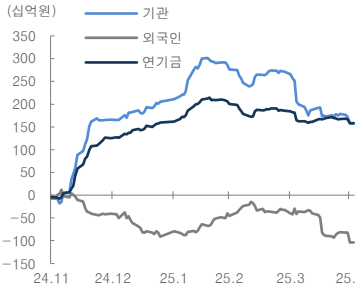
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



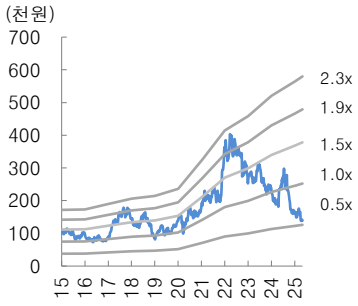
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



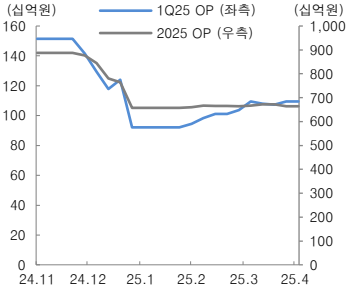
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



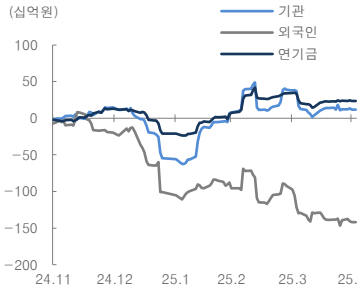
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



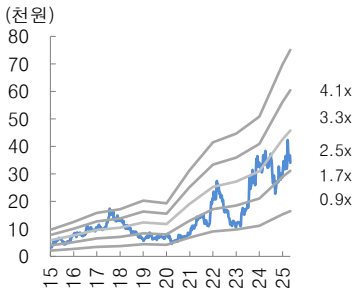
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적 순매수추이



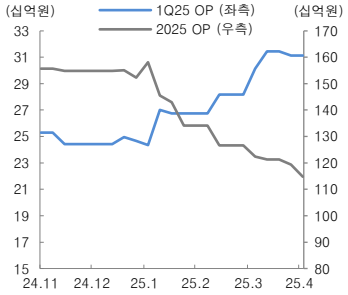
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 12MFPBR 밴드차트



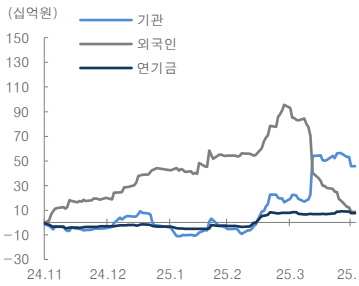
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 컨센서스 변화



자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 누적 순매수추이



자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

[Compliance Notice]

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

(담당자: 박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

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

(기준일자: 20250430)