

IT/전기전자

관세 영향은 축소

박강호 kangho.park@daishin.com

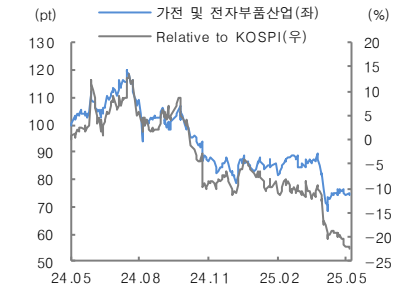
투자 의견

Overweight

비중 확대 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.5	-12.2	-14.3	-26.8
상대수익률	-2.5	-14.0	-14.8	-23.0



- 2025년 2Q 디램의 고정가격 상승으로 실적 개선을 기대
- 미,중의 관세 갈등은 완화되나 불확실성은 여전히 존재
- 반도체 중심으로 IT 업종의 반등을 전망

5월 반도체 가격 상승, 비중 확대 유지

미국의 관세 정책이 종전대비 약화, 영국을 시작으로 협상이 진행되면서 불확실한 환경이 점차 완화될 전망. 미국이 AI칩 수출 규제 관련한 관세가 이전대비 축소 분위기도 긍정적인 요인. 추가로 한국과 미국에서 IT 기업의 2025년 1Q 실적이 양호한 점을 반영하면 IT 업종의 반등을 기대. 5월에 메모리 반도체 가격이 상승으로 전망, 반도체 중심의 비중 확대를 유지. 지난 주에 삼성전자는 0.9%, SK하이닉스는 2.2% 주가 상승을 시현. 반면에 삼성전기는 0.3%, LG이노텍은 0.1% 하락. 미국 나스닥에서 엔비디아, 마이크로론은 각각 1.9%, 6.4%씩 상승하였으나 애플은 3.3% 하락. 반도체의 턴어라운드, 실적 개선에 초점

카메라모듈 업계의 변화 : 엠씨넥스의 점유율 확대

휴대폰용 카메라모듈 기업 중 2025년 1Q에서 엠씨넥스가 차별화된 호실을 보임. 삼성전기와 LG이노텍은 전략 거래선의 주력 모델에서 판매 양호로 컨센서스에 부합된 실적을 기록한 가운데 엠씨넥스는 전년대비 매출과 영업이익은 각각 20.9%, 37.6%씩 증가 기록. 2025년 삼성전자의 스마트폰 판매는 2.2%(yoy) 증가를 예상한 가운데 엠씨넥스의 매출 확대는 삼성전자내 점유율 증가로 해석. 프리미엄과 준프리미엄 모델에서 고화소급 카메라모듈의 공급 증가. 또한 구동계에서 경쟁사가 애플에 집중하면서 엠씨넥스에게 반사이익, 공급 증가 및 점유율 확대로 연결. 2025년 하반기, 삼성전자가 스마트폰 라인업 확대(갤럭시S25 엣지, 폴더폰의 신규 모델 추가(이중폴드, 보급형)로 카메라모듈 및 구동계의 공급 물량이 증가 예상. 2025년 매출(1.42조원 34.5% yoy)은 역사적 최고를 추정

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	54,800	324,396	0.9	3.4	2.1	-31.2	3.0	11.4	9.6	0.9	0.8
SK하이닉스	190,100	138,393	2.2	15.2	-6.4	8.4	9.3	4.6	4.5	1.3	1.0
LG전자	71,100	11,635	0.7	9.9	-10.7	-23.8	-14.9	9.3	7.4	0.6	0.5
삼성전기	117,200	8,754	-0.3	7.0	-15.4	-24.2	-5.3	13.2	11.1	1.0	0.9
LG이노텍	138,500	3,278	-0.1	13.5	-8.0	-40.4	-14.5	7.5	6.0	0.6	0.5
LG디스플레이	8,450	4,225	1.3	17.0	-9.2	-20.6	-7.5	-41.7	13.3	0.6	0.6
Apple	199	2,965	-3.3	-0.2	-12.8	7.6	-20.7	27.7	0.0	50.9	0.0
Nvidia	117	2,846	1.9	2.0	-10.2	31.4	-13.1	26.7	0.0	17.5	0.0
Microsoft	439	3,261	0.8	12.4	7.1	6.4	4.1	32.8	0.0	9.5	0.0
Micron	86	96	6.4	10.3	-7.0	-27.1	2.0	12.3	0.0	1.9	0.0
코스피 (pt)	2,577	2,053,374	0.7	12.4	2.2	-5.0	7.4	9.3	8.1	0.8	0.8
코스닥 (pt)	723	370,751	0.1	12.3	-2.7	-17.0	6.5	22.2	15.9	2.2	1.9
NASDAQ (pt)	17,929	-	-0.3	4.7	-8.2	9.7	-7.2	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	5,660	-	-0.5	3.7	-6.1	8.6	-3.8	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

주1: 종가, 시가총액 5월 9일 기준

주간 주요 뉴스

미국 반도체 관세 세부 내용 발표로 우려 커져 (05/06)_Digitimes

미국이 조만간 반도체 관세 세부 내용을 발표할 것으로 알려지며 업계 전반에 긴장감이 고조되고 있음. 관련 기업들은 관세 불확실성에 대응해 북미 공급망 다변화 전략을 확대하고 있으며, 글로벌 공급망 특성상 반도체 관세 적용이 복잡하여, 단순 관세가 도입될 가능성이 거론되고 있음. 최종 관세 결정이 시장에 부정적일 경우, 소비 위축이 가전 → 기업용 → AI 시장으로 점진 확대될 수 있어 우려가 커지고 있음.

샤오미, 미국 제재 대비해 Xring 칩 사업부 분리 추진 (05/07)_Digitimes

샤오미는 5월 말 자체 개발한 스마트폰용 SoC(시스템온칩)를 출시할 예정이며, 미국 규제 리스크 완화를 위해 칩 부문을 별도 법인으로 분리. 중국 언론 매체 CLS와 Futu에 따르면, 해당 칩 사업은 2021년 12월 상하이에 설립된 반도체 회사인 Xring(Xuanjie)으로 추정되며, 등록 자본금은 15억 위안(2억 700만 달러)이며, 규제 당국에 제출된 자료에 따르면 Xring은 IC 설계, 칩 판매, 그리고 개별 반도체 유통에 주력하고 있음. 샤오미의 칩 부문 별도 법인 분리는 미국 제재 회피와 생태계 확대를 위한 전략으로 분석됨

AMD "對중국 수출규제에 2분기 매출 7억 달러 감소 전망" (05/07)_ZDNET Korea

AMD는 트럼프 2기 행정부 출범 이후 상호 관세와 수출규제 등으로 1분기 실적에 이어 2분기도 다소 줄어든 수 있다고 밝힘. "라이젠 프로세서·라데온 GPU 등 PC 부문에서는 관세 관련 패턴 변화가 크지 않았지만 데이터센터 GPU 부문에서는 중국 수출 제한이 직접적인 영향을 미쳤다"고 설명. AMD는 미국 상무부의 규제를 만족하는 중국 시장용 AI GPU 가속기인 인스팅트 MI308X를 공급하고 있었으나, 지난 4월 미국 정부가 수출 규제를 강화하며 이들 제품 수출도 불가능해짐. 리사 수 CEO는 "올 하반기부터 양산에 들어갈 GPU 가속기인 MI350 출시와 함께 수출 규제에서 자유로운 북미·유럽 시장 공급 확대로 수출 제한의 영향을 상쇄할 계획"이라고 설명

인텔, 1.8나노 고객사 유치 사활 (05/08)_조선비즈

인텔이 2나노급으로 분류되는 18A(1.8나노급) 공정으로 마이크로소프트(MS)와 대규모 반도체 위탁생산(파운드리) 계약을 체결한 데 이어 엔비디아, 구글과도 논의를 진행 중인 것으로 알려짐. 트럼프 2기 행정부의 반도체 관세가 주요 기업들의 리스크 요소로 떠오른 가운데 인텔은 TSMC, 삼성전자보다 다변화된 공급망을 보유하고 있어 18A 공정 안정화에 성공할 경우 지정학적 이점을 누릴 수 있을 것으로 예상. 업계에서는 올해 18A 공정으로 인텔 파운드리가 대형 고객사를 유치할 경우, TSMC가 독주하고 있는 최첨단 공정 분야에서 강력한 경쟁자로 부상할 것으로 예상됨

삼성전자 하만, 美 '마시모' 오디오사업 품는다...3.5억달러에 인수 (05/07)_전자신문

삼성전자는 오디오 자회사인 하만 인터내셔널이 럭셔리 음향 브랜드를 다수 갖춘 미국 마시모(Masimo)의 오디오 사업부를 3억5000만달러(약 5000억원)에 인수할 예정. 마시모는 럭셔리 프리미엄 오디오 브랜드로 잘 알려진 바워스앤윌킨스(Bowers & Wilkins, B&W)를 비롯해 데논(Denon), 마란츠(Marantz), 폴크(Polk), 데피니티브 테크놀로지(Definitive Technology) 등을 보유. 삼성전자는 모바일·TV·가전 등에도 하만과 마시모의 음향·오디오 기술을 적용해 시너지를 확대할 방침. 다양한 스피커와 오디오 기기 간 연결·제어 등 스마트싱스 기반의 차별화된 고객경험을 제공할 계획

LG 디스플레이, 차세대 패널로 자동차 시장 공략 (05/06)_ZDNET Korea

LG디스플레이는 세계 최대 디스플레이 전시회 'SID 2025'에 참가해 차세대 차량용 디스플레이를 선보인다고 밝힘. 특히 차량용 인포테인먼트 시스템이 중요해지면서 차량용 디스플레이가 커지고 다양해지는 트렌드에 맞춰 솔루션을 소개할 예정. SDV(소프트웨어중심차량)에 최적화된 '필러투필러(Pillar to Pillar)' 제품과 차량 실내 천장에 돌돌 말아 숨길 수 있는 '슬라이더블 OLED' 등 다양한 세계 최고 수준의 폼팩터 혁신도 선보일 것. 권극상 LG디스플레이 Auto사업그룹장은 "SID 2025에서도 차별화된 고객가치를 창출할 수 있는 신기술을 지속 선보이며 세계 최고 차량용 디스플레이를 앞세워 글로벌 1위 위상을 공고히 해나갈 것"이라고 밝힘

아이폰도 12GB 램, 모바일 D 램, AI 로 커진다 (05/06)_전자신문

애플이 올 가을 출시하는 아이폰(아이폰17프로, 프로맥스)에 처음으로 12기가바이트(GB) D램(RAM)을 탑재할 예정. 스마트폰에서 늘어나는 인공지능(AI) 수요에 본격 대응하기 위해 메모리 용량을 확대하는 것. 전 세계 스마트폰 시장을 주도하는 아이폰의 'AI폰' 전환이 본격화됐다는 신호로, 모바일 메모리에도 AI 바람이 거세게 불 전망. 애플이 12GB D램을 아이폰에 탑재하는 건 이번이 처음으로 23년 출시한 아이폰 15프로에 8GB D램을 탑재한 후 아이폰 16시리즈까지 8GB 메모리를 유지해왔음. 이번 업그레이드는 2년만으로 AI를 대응하기 위한 D램 용량 확대로 풀이됨

"애플, 더 큰 화면 아이폰 에어 개발 중...2027년 가을 출시 목표" (05/07)_ZDNET Korea

IT매체 나인투파이버맥에 따르면 애플이 올 가을 출시할 예정인 초박형 아이폰 '아이폰17 에어'(또는 아이폰17 슬림)의 대화면 버전을 개발 중. 애플 분석가 귀밍치는 애플이 올 가을 아이폰17 에어 출시 후 내년 가을 사양이 향상된 아이폰18 에어를 출시할 것이라고 전망하였으며, 또한 애플이 현재 더 큰 화면을 갖춘 업데이트된 에어 모델의 출시 시기를 2027년 하반기로 목표로 하고 있으며, 이는 아이폰19 에어가 될 것이라고 설명. 애플은 새로운 아이폰 에어 모델 외에도 26,27년 아이폰 프로 모델을 대대적으로 개편할 것으 예정

애플, 안경·신형 맥·AI 서버용 특수 칩 개발 (05/09)_Digitimes

애플은 스마트 안경, AI 서버, 웨어러블 기기용 신형 칩 등 차세대 핵심 기술을 개발하며 메타와의 경쟁 및 AI 생태계 강화를 본격화하고 있음. 스마트 안경은 메타의 레이밴 안경과 경쟁할 제품으로, 2026~2027년 출시가 목표이며, TSMC가 생산을 맡을 예정. 애플은 AI 서버 전용 칩 'Baltra'도 개발 중이며, 이는 M 시리즈 대비 더 많은 연산/그래픽 코어를 탑재해 Apple Intelligence 서비스 성능을 강화할 계획. 스마트워치와 에어팟에 카메라와 AI 기능을 접목한 칩 'Nevis'와 'Glennie'도 개발 중으로, 2027년 출시가 예상. 애플은 C1~C3 모델, 비집습 혈당 측정 칩 등도 개발 중이며, 이는 Johny Srouji가 이끄는 하드웨어 기술 그룹이 주도 중

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분		4월 25일	4월 28일	4월 29일	4월 30일	5월 1일	5월 2일	5월 5일	5월 6일	5월 7일	5월 8일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	\$ 2.001	2.009	2.021	2.027	2.045	2.067	2.086	2.103	2.142	2.191
	전일대비%	—	0.4%	0.6%	0.3%	0.9%	1.1%	0.9%	0.8%	1.9%	2.3%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	\$ 1.741	1.748	1.753	1.804	1.821	1.843	1.854	1.891	1.922	1.965
	전일대비%	—	0.4%	0.3%	2.9%	0.9%	1.2%	0.6%	2.0%	1.6%	2.2%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	\$ 5.544	5.540	5.526	5.526	5.524	5.524	5.524	5.524	5.524	5.524
	전일대비%	—	-0.1%	-0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
NAND	64Gb MLC	\$ 4.794	4.830	4.830	4.830	4.830	4.830	4.858	4.858	4.858	4.858
	전일대비%	—	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	\$ 7.150	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200
	전일대비%	—	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	\$ 10.392	10.485	10.485	10.485	10.485	10.485	10.515	10.515	10.515	10.515
	전일대비%	—	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

표 3. 메모리 반도체 월간 고정가격

구 분		2024년 9월	2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월	2025년 1월	2025년 2월	2025년 3월	2025년 4월
DRAM (DDR4)	DDR4 8Gb512Mx16	\$ 2.100	2.050	2.150	2.100	1.850	1.800	1.800	1.900
	전월대비%	-2.3%	-2.4%	-4.4%	-2.3%	-9.8%	-2.7%	0.0%	5.6%
	DDR4 8Gb1Gx8	\$ 1.350	1.350	1.700	1.350	1.350	1.350	1.350	1.650
	전월대비%	-20.6%	0.0%	0.0%	-20.6%	0.0%	0.0%	0.0%	22.2%
	DDR5 16Gb2Gx8	\$ 3.900	3.900	4.050	3.900	3.750	3.800	4.250	4.600
	전월대비%	-3.7%	0.0%	0.0%	-3.7%	-3.8%	1.3%	11.8%	8.2%
NAND	32Gb MLC	\$ 1.232	1.179	1.810	1.232	1.224	1.318	1.455	1.655
	전월대비%	-31.9%	-4.3%	-22.9%	-31.9%	3.8%	7.7%	10.4%	13.7%
	64Gb MLC	\$ 1.522	1.404	2.388	1.522	1.435	1.538	1.688	1.925
	전월대비%	-36.3%	-7.8%	-20.0%	-36.3%	2.2%	7.2%	9.8%	14.0%
	128Gb MLC	\$ 2.155	2.080	3.070	2.155	2.175	2.290	2.510	2.788
	전월대비%	-29.8%	-3.5%	-29.2%	-29.8%	4.6%	5.3%	9.6%	11.1%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

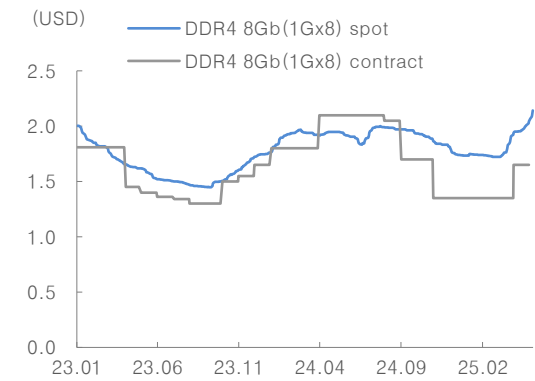
표 4. 디스플레이 패널가격

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

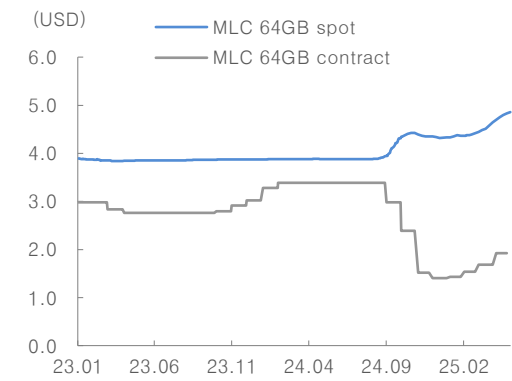
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



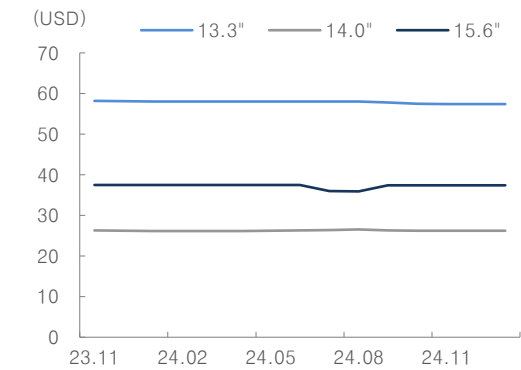
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



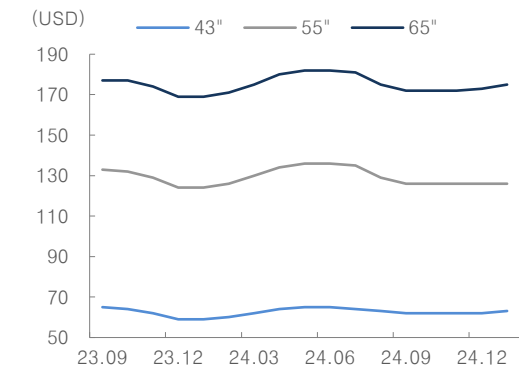
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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

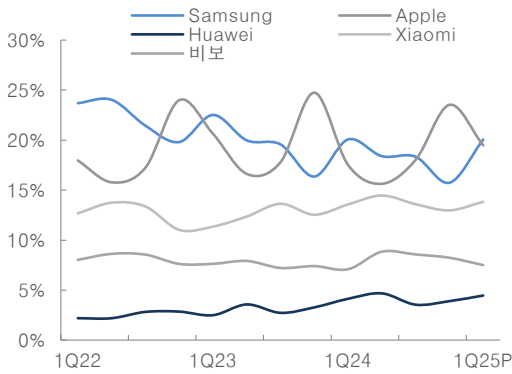
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultralim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대산증권 Research Center

표 6. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

	2Q21	3Q	4Q	1Q22	2Q	3Q	4Q	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25P
삼성전자	59.1	69.5	69.0	74.5	69.1	65.0	59.5	60.5	53.5	59.5	53.0	60.2	53.8	57.7	51.7	60.6
애플	44.4	51.1	85.0	56.5	45.4	52.3	72.1	55.4	44.5	54.1	80.2	52.6	45.7	56.7	77.3	58.9
화웨이	8.7	7.0	6.9	6.9	6.3	8.6	8.6	6.7	9.6	8.3	10.7	12.5	13.7	11.2	12.9	13.5
샤오미	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	41.8
비보	31.7	33.3	28.3	25.3	24.8	25.9	22.9	20.5	21.3	22.0	24.1	21.3	25.9	27.0	27.1	22.7
오포	32.8	33.2	30.1	27.4	24.7	25.8	25.3	27.6	25.4	27.2	23.4	25.2	25.8	28.8	25.0	23.5
Transsion	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	22.1
Realme	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	10.5
Lenovo	12.4	12.9	14.9	11.5	12.4	11.0	10.0	10.7	10.7	12.2	13.3	13.1	13.7	15.4	15.3	13.8
전체	313.5	334.2	366.3	314.4	287.6	303.1	300.6	268.7	268.0	304.1	324.1	300.3	292.2	314.6	328.5	302.4
YoY	13.3%	(5.8%)	(2.1%)	(8.8%)	(8.3%)	(9.3%)	(17.9%)	(14.5%)	(6.8%)	0.3%	7.8%	11.7%	9.0%	3.4%	1.4%	0.7%

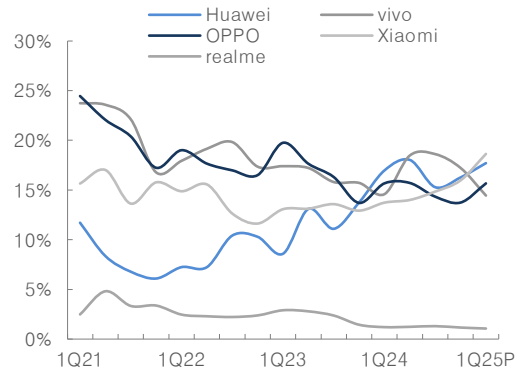
자료: IDC, 대산증권 Research Center

그림 5. 글로벌



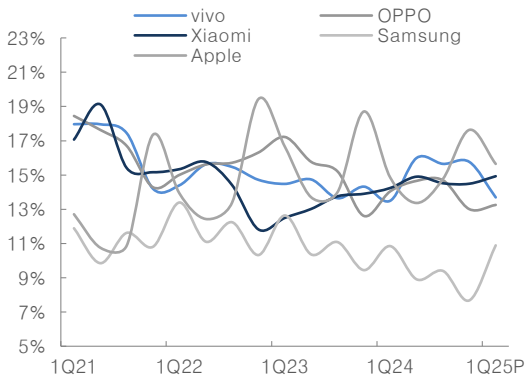
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



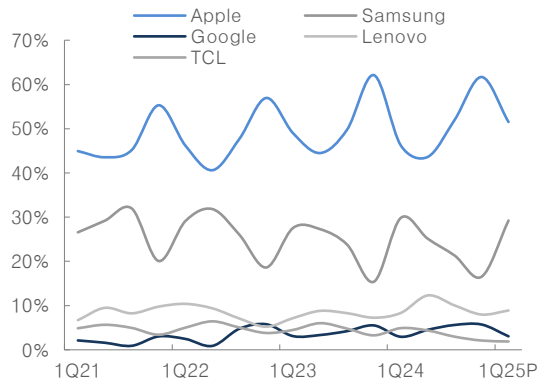
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



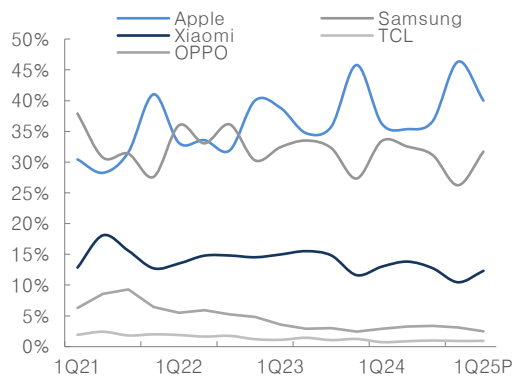
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



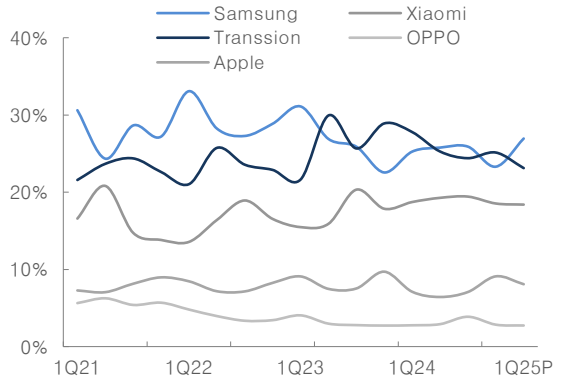
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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	199,992	127,308	1.9	2.0	-10.2	26.7	20.8	17.5	10.4
	AMD	미국	31,585	7,347	4.1	6.2	-4.4	26.0	18.3	2.8	2.6
	Qualcomm	미국	43,482	14,730	3.8	1.1	-13.6	12.3	12.2	5.8	5.2
	Intel	미국	50,527	2,027	3.9	-0.5	12.2	69.8	27.0	0.9	0.9
	Mediatek	대만	20,237	3,874	1.9	11.8	-13.1	18.1	15.3	5.0	4.3
	Broadcom	미국	62,377	39,846	2.2	12.5	-7.4	31.7	26.9	10.6	8.5
	ARM	미국	4,830	2,222	-6.1	8.6	-28.7	58.9	47.0	13.9	11.7
설계IP	Synopsys	미국	6,771	2,704	2.3	12.6	-8.2	32.4	28.3	6.9	5.9
	Cadence	미국	5,209	2,274	-0.8	15.5	2.0	45.0	39.4	15.3	13.1
	TSMC	대만	121,210	58,136	-0.1	20.9	-15.6	15.9	13.6	4.6	3.7
파운드리	삼성전자	한국	231,689	23,270	0.9	3.4	2.1	11.4	9.6	0.9	0.8
	GlobalFoundries	미국	6,930	1,004	-0.1	0.6	-5.4	22.7	17.0	1.7	1.6
	SK 하이닉스	한국	60,937	25,928	2.2	15.2	-6.4	4.6	4.5	1.3	1.0
	마이크론	미국	35,401	9,129	6.4	10.3	-7.0	12.3	7.9	1.9	1.6
메모리	WesternDigital	미국	9,369	2,234	-1.3	21.5	-9.5	9.2	8.2	2.7	2.4
	ASML	유럽	35,968	11,903	2.9	13.1	-10.8	26.8	23.2	13.1	11.2
	AppliedMaterial	미국	28,760	8,586	0.3	3.9	-13.6	16.7	15.5	6.6	5.7
	LamResearch	미국	18,258	5,853	1.1	6.0	-8.5	18.8	18.7	9.7	8.3
반도체장비	TEL	일본	17,488	4,905	6.7	29.5	-11.6	18.8	16.0	4.9	4.2
	KLA	미국	12,056	5,141	0.4	-0.3	-6.2	21.6	21.2	21.8	19.2
	ASEGroup	대만	21,630	1,881	-1.1	19.6	-16.4	13.5	10.5	1.8	1.6
	AMKORTechnology	미국	6,305	366	0.1	1.0	-25.4	16.5	11.9	1.0	1.0
	Teradyne	미국	2,898	591	2.0	-2.5	-31.6	24.2	17.0	4.3	4.3
OSAT	Advantest	일본	5,696	1,902	5.7	29.0	-22.2	23.3	20.7	7.8	6.4
	Formfactor	미국	765	100	-1.5	0.1	-16.9	24.0	19.2	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	694,299	77,016	1.6	1.0	-15.8	31.3	26.7	5.9	4.8
	DELL	미국	102,517	9,107	1.4	13.9	-9.8	10.5	9.4	23.9	8.6
	HPE	미국	32,441	2,844	0.2	16.5	-20.6	9.5	8.3	0.9	0.8
데이터센터	IBM	미국	66,113	12,133	1.5	5.9	-1.2	22.8	21.5	7.4	6.4
	Cisco	미국	56,375	19,182	0.7	2.8	-4.0	16.1	14.9	5.1	4.7
	Supermicro	미국	23,277	1,828	-5.1	-12.9	-11.8	13.2	9.6	3.1	2.4
	NVDA	미국	199,992	127,308	1.9	2.0	-10.2	26.7	20.8	17.5	10.4
	AMD	미국	31,585	7,347	4.1	6.2	-4.4	26.0	18.3	2.8	2.6
	QCOM	미국	43,482	14,730	3.8	1.1	-13.6	12.3	12.2	5.8	5.2

주 1: 주가, 시가총액 컨센서스 5 월 9 일 기준

주 2: 실적은 백만달러 기준

자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

표 8. 전기전자 Peer Group

			종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
			(원달러)	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
스마트폰	삼성전자	한국	54,800.0	302,561	32,319	11.4	9.6	0.9	0.8	3.4	2.9
	Apple	미국	198.5	390,498	127,794	27.7	25.5	50.9	46.0	21.0	19.7
	Xiaomi	홍콩	6.6	49,437	4,886	35.3	26.5	5.1	3.9	27.0	20.0
TV,가전	LG 전자	한국	71,100.0	87,538	3,336	9.3	7.4	0.6	0.5	2.6	2.3
	삼성전자	한국	54,800.0	302,561	32,319	11.4	9.6	0.9	0.8	3.4	2.9
	Whirlpool	미국	80.0	16,714	1,009	8.9	7.5	1.5	1.5	7.2	6.5
	Electrolux	유럽	6.3	13,747	423	10.0	5.6	1.5	1.2	4.0	3.2
	Sony Group	일본	24.6	91,215	10,328	18.5	17.2	2.5	2.2	11.6	10.3
전자부품	LG 이노텍	한국	138,500.0	20,918	664	7.5	6.0	0.6	0.5	2.2	1.9
	삼성전기	한국	117,200.0	10,168	874	13.2	11.1	1.0	0.9	4.4	3.8
	TDK	일본	10.9	14,945	1,668	17.1	14.9	1.6	1.4	6.5	5.7
	Kyocera	일본	11.9	13,723	618	24.5	20.3	0.8	0.7	10.6	8.9
	Murata	일본	13.9	11,877	2,252	14.9	12.8	1.4	1.3	6.6	5.7
	Largan	대만	71.6	1,953	876	11.4	11.1	1.5	1.4	4.9	4.3
	Hisense	중국	3.5	7,919	397	12.7	11.3	1.5	1.4	7.6	—
	Skyworks	미국	68.2	4,194	878	13.5	16.1	1.8	1.9	8.6	10.0
	Haier	중국	3.5	37,793	3,296	11.4	10.4	1.9	1.7	5.8	5.1
	Yageo	대만	15.3	4,018	970	10.3	9.0	1.5	1.3	6.9	5.7
	Taiyo Yuden	일본	15.1	2,304	110	21.8	13.7	0.9	0.8	N/A	4.8
	서울반도체	한국	6,700.0	1,097	12	52.1	21.7	0.6	0.6	6.2	5.3
LED	Wolfspeed	미국	3.3	810	-448	N/A	N/A	1.2	N/A	N/A	40.1
	Ennosstar	대만	1.2	804	-35	N/A	N/A	0.6	0.6	2.6	2.1
	Everlight	대만	2.6	693	94	14.4	13.0	1.7	1.6	7.3	6.5
	LiteOn	대만	3.3	4,510	556	15.4	13.4	2.5	2.3	8.0	6.7
	Sanan	중국	1.7	—	112	47.1	36.3	1.6	1.5	11.6	11.0
디스플레이	LG 디스플레이	한국	8,450.0	26,385	679	N/A	13.3	0.6	0.6	2.7	2.4
	Universal	미국	143.9	636	254	28.9	25.9	3.9	3.5	20.4	17.9
	AUO	대만	0.5	9,323	54	21.1	20.7	0.7	0.7	4.7	3.4
	Innolux	대만	0.5	7,107	-6	54.5	49.1	0.4	0.5	2.1	1.8
	Japan Display	일본	0.1	1,706	-55	N/A	—	—	—	43.3	—
기판/패키지	Nanya PCB	대만	3.3	1,074	64	28.9	17.7	1.4	1.4	6.5	4.6
	Ibiden	일본	33.1	2,535	328	19.3	14.8	1.3	1.2	6.0	5.0
	Unimicron	대만	3.1	3,867	358	15.3	10.3	1.4	1.3	4.3	3.1
	Shinko	일본	40.4	1,526	261	28.7	23.5	2.7	2.4	8.8	7.2
	Kinsus	대만	2.6	1,025	107	17.1	15.2	1.0	1.0	3.5	2.6
	Meiko	일본	46.3	1,392	166	9.2	7.7	1.4	1.2	6.6	5.7
	대덕전자	한국	14,280.0	902	22	26.5	10.9	0.8	0.8	4.2	2.9
	심텍	한국	15,930.0	1,210	10	N/A	8.4	1.2	1.0	10.5	5.8
FPCB/소재	ZhenDing	대만	3.4	5,668	491	10.4	9.0	0.8	0.7	2.1	1.8
	Elite Material	대만	22.4	2,105	617	16.3	14.4	5.7	4.9	11.8	10.4
	Flexium	대만	1.8	908	-27	N/A	19.0	0.8	0.8	5.7	2.2
	비에이치	한국	12,770.0	1,756	74	6.7	4.7	0.5	0.5	3.1	2.3

			국가	종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
					2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	8.3	5,296	491	19.4	15.9	2.3	2.1	8.8	7.5	
	Ofilm	중국	1.6	—	109	73.1	60.1	8.5	7.6	20.9	17.5	
	LG 이노텍	한국	138,500.0	20,918	664	7.5	6.0	0.6	0.5	2.2	1.9	
	엠씨넥스	한국	26,000.0	1,039	64	8.1	7.4	1.0	0.9	4.0	3.6	
	파트론	한국	6,700.0	1,465	40	11.8	9.4	0.7	0.6	4.0	3.3	
카메라부품	Largan	대만	71.6	1,953	876	11.4	11.1	1.5	1.4	4.9	4.3	
	자화전자	한국	11,800.0	706	49	7.8	6.4	0.6	0.5	3.1	2.8	
5G	Broadcom	미국	208.2	51,634	39,846	31.7	26.9	10.6	8.5	24.5	20.7	
	Qorvo	미국	73.2	3,700	680	13.5	11.4	1.9	1.7	9.2	7.9	
	Skyworks	미국	68.2	4,194	878	13.5	16.1	1.8	1.9	8.6	10.0	
	와이솔	한국	6,820.0	374	12	9.9	7.9	0.5	0.5	1.8	1.3	
ODM/OEM	HonHai	대만	4.9	225,354	8,046	10.5	9.2	1.1	1.0	5.2	4.4	
	Quanta	대만	8.5	46,299	2,792	14.2	12.1	4.2	3.6	9.7	8.3	
	Pegatron	대만	2.8	37,516	583	12.7	11.9	1.1	1.0	4.8	4.5	
	Wiwynn	대만	72.6	11,857	1,284	13.2	11.6	4.0	3.4	8.8	7.7	
	Foxconn	대만	2.0	2,081	103	18.1	16.3	0.5	0.5	1.9	1.5	
	Compal	대만	0.9	30,237	559	10.7	10.1	0.9	0.9	4.7	3.8	
	Inventec	대만	1.4	20,559	448	15.8	13.7	2.1	2.0	11.7	9.3	
	Wistron	대만	3.5	34,228	1,902	12.8	10.5	2.2	1.9	5.1	4.4	
Acer	대만	1.1	8,752	207	18.2	15.9	1.4	1.3	11.0	10.0		

주 1: 실적단위-해외(백만달러),국내(십억원)/주 2: 주가, 시가총액 컨센서스 5 월 9 일 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter

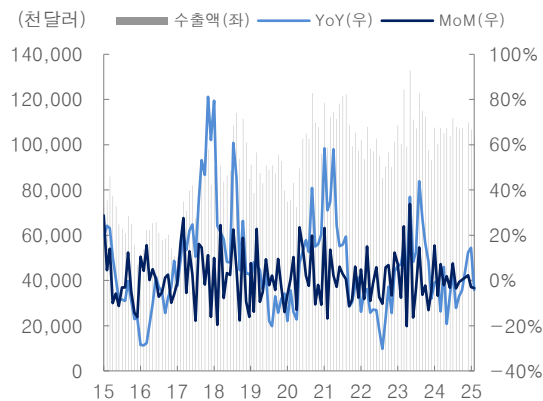
표 9. 대형기업 영업이익 전망

(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	6,891	4.3%	3.1%	6,891	9,486	9,486	32,726	32,319	32,319	40,582
SK 하이닉스	2,886	7,441	8,744	203.0%	17.5%	8,744	9,688	9,688	23,467	36,012	36,012	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	16,809	56.8%	6.8%	16,844	21,228	20,712	60,493	74,315	73,885	86,803

자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter
주: 컨센서스는 5 월 9 일 기준, 삼성전자, SK 하이닉스, LG 디스플레이는 컨센서스 기준

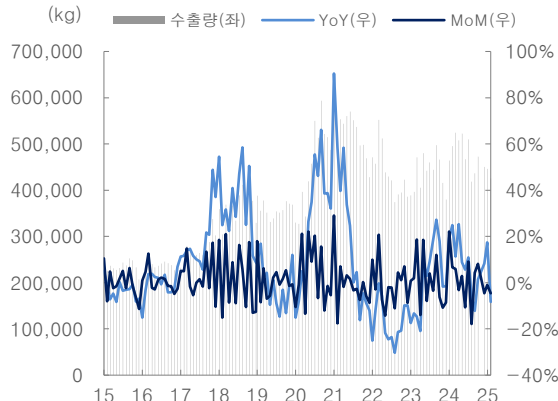
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



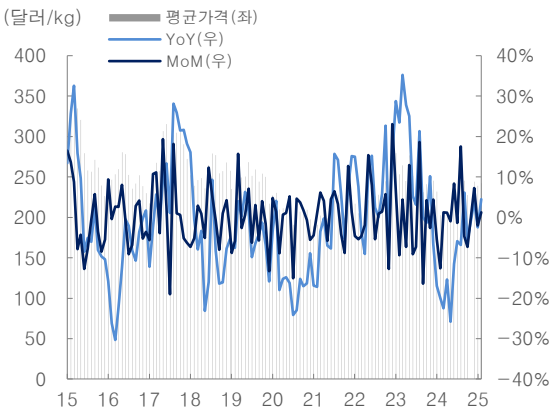
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출증량 및 증감률 추이



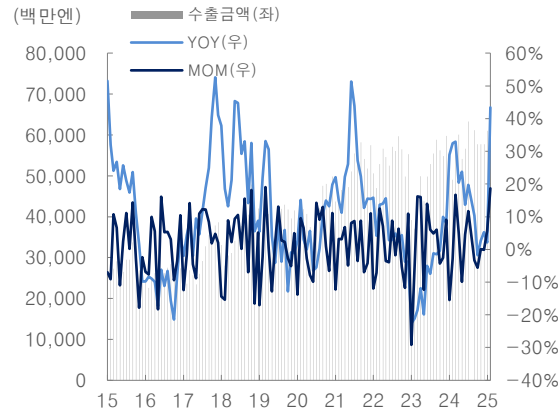
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



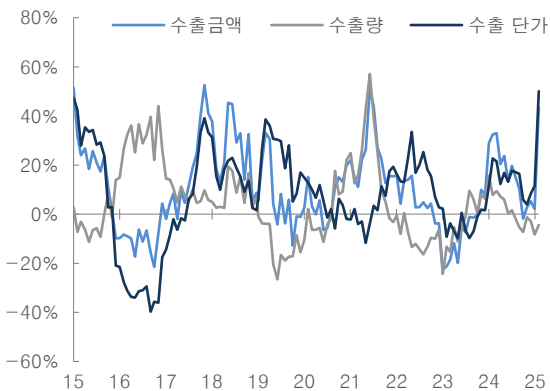
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



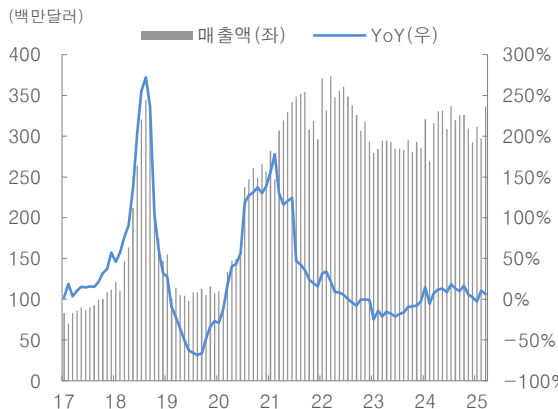
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

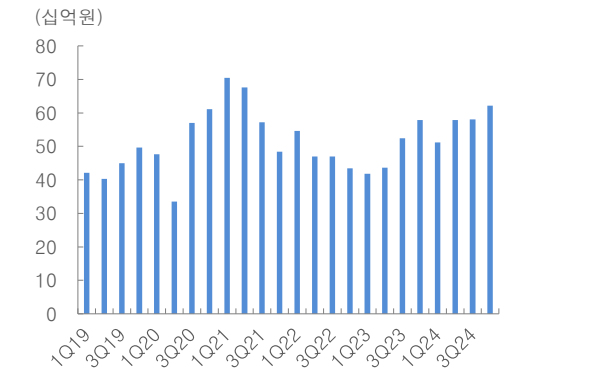
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

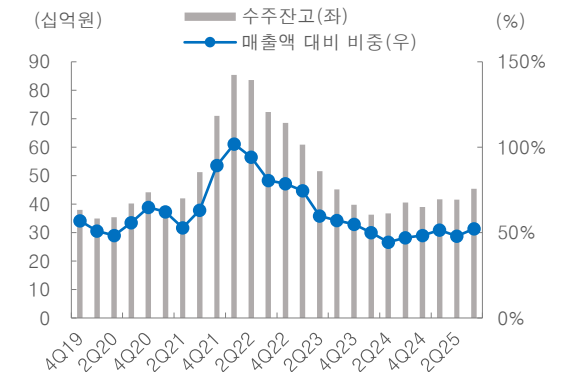
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



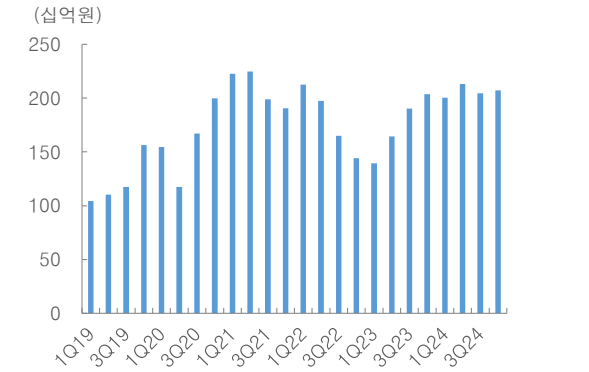
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



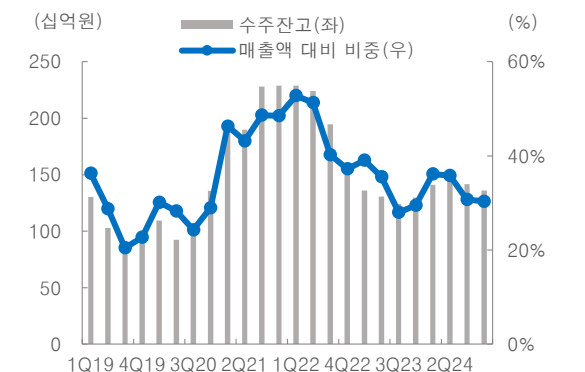
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문신규수주액추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

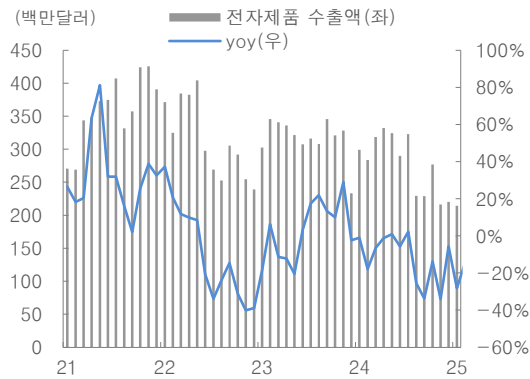
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

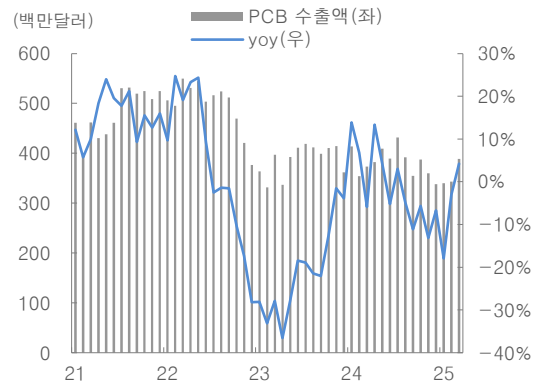
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



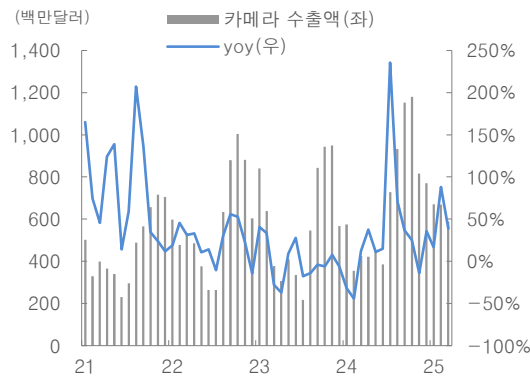
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



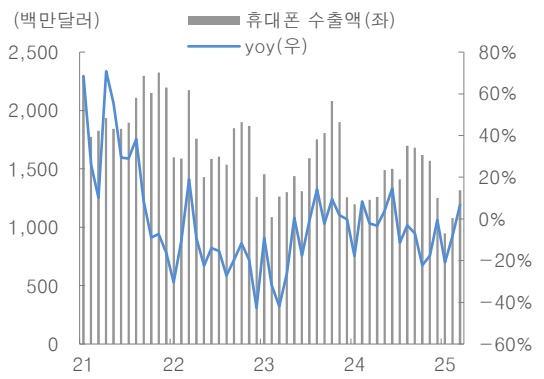
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

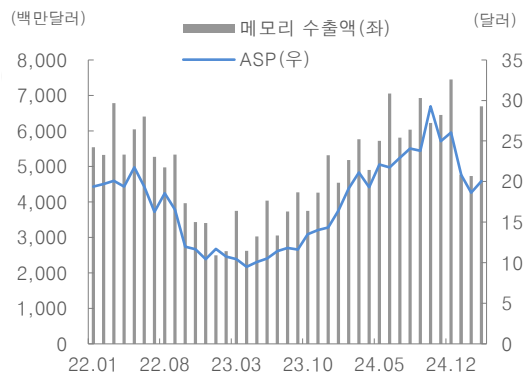
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

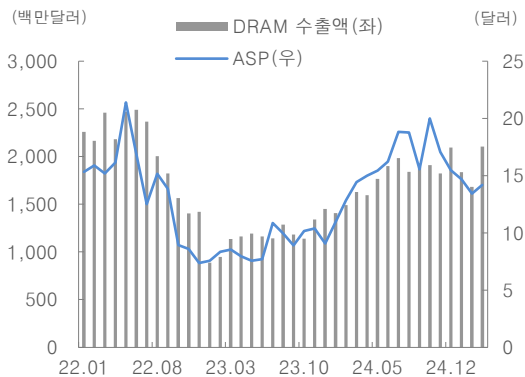
[반도체 월별수출금액 및 ASP추이]

그림 25. 메모리 수출금액 및 ASP 추이



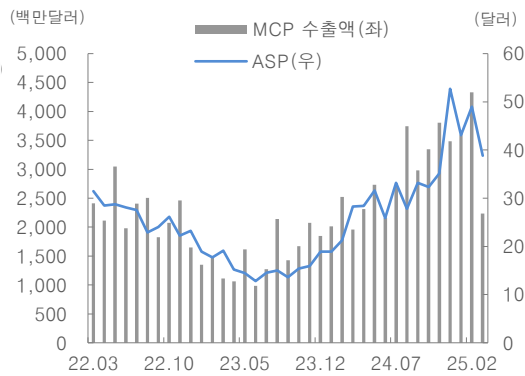
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 26. DRAM 수출금액 및 ASP 추이



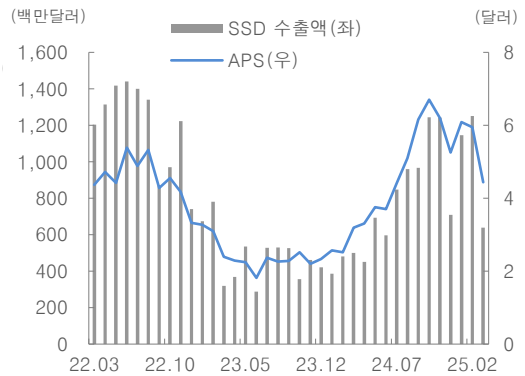
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 27. MCP 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

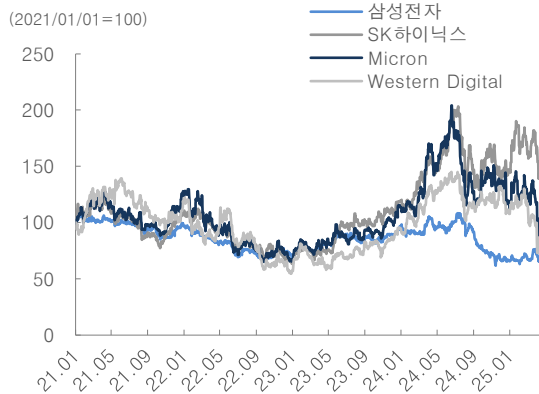
그림 28. SSD 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

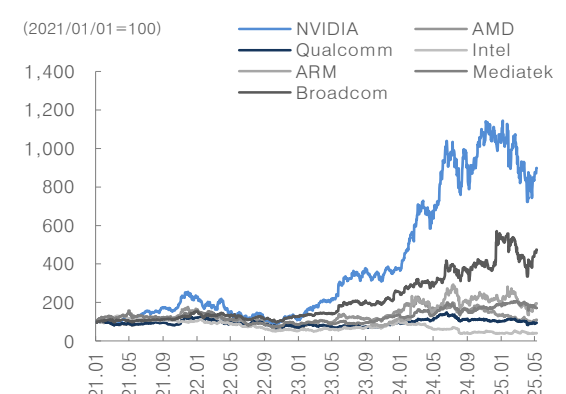
[Peer Group 상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



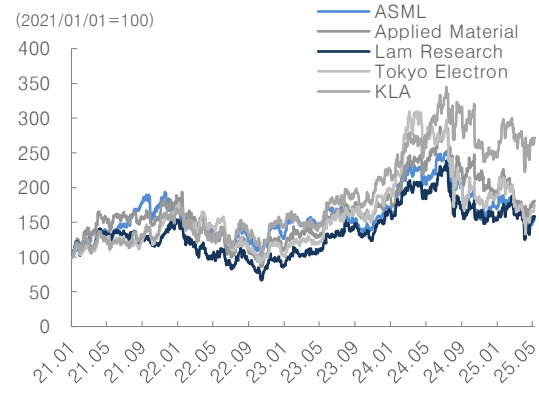
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 30. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



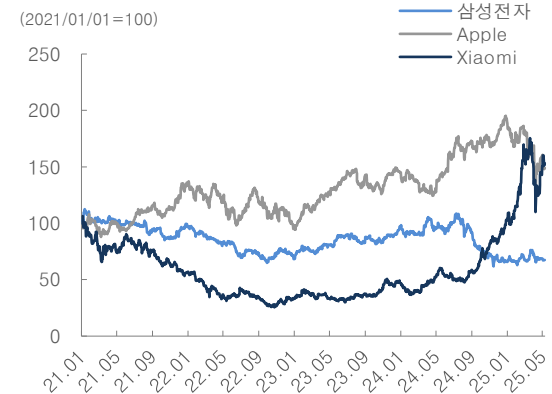
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 31. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



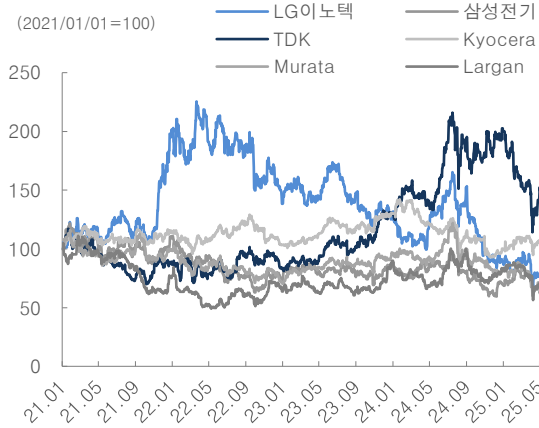
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 32. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



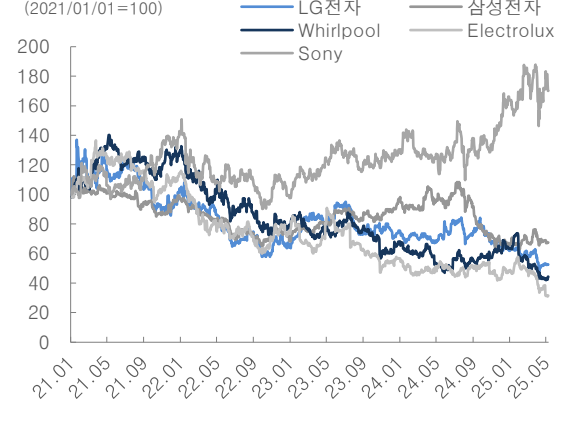
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 33. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

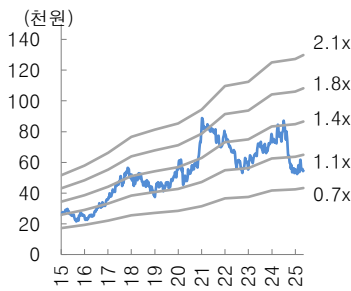
그림 34. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

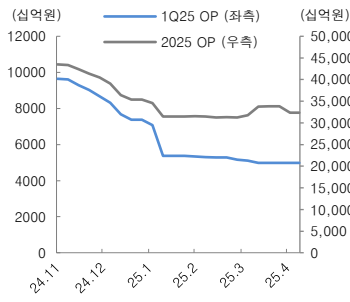
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자12MFPBR 밴드차트



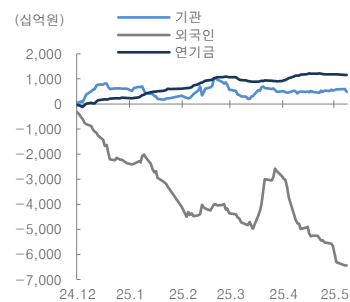
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



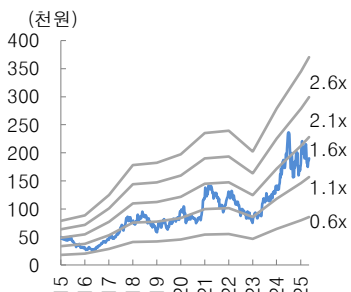
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



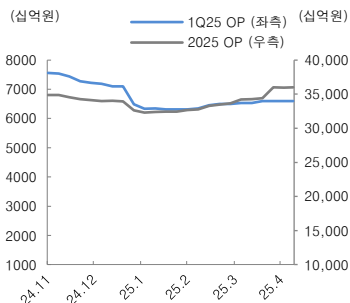
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



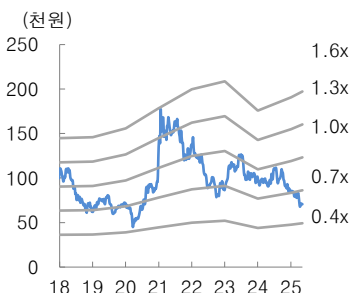
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



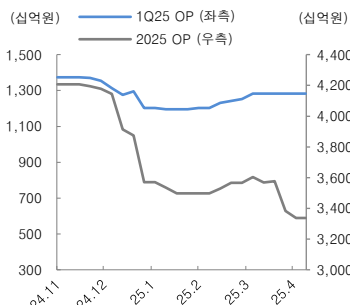
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



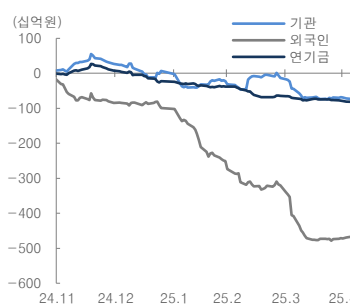
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



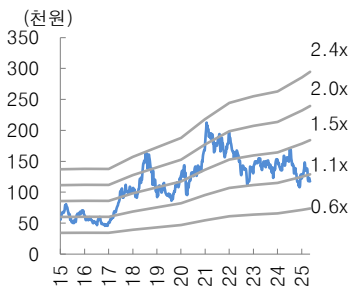
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



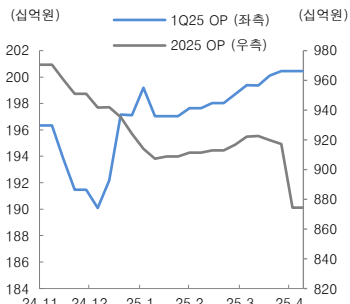
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



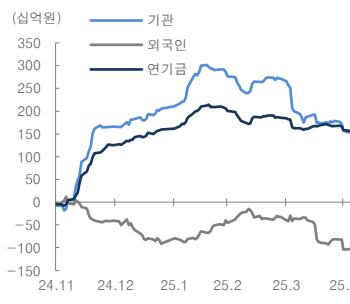
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



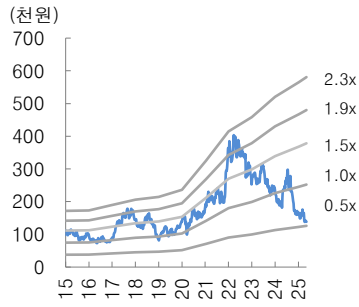
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



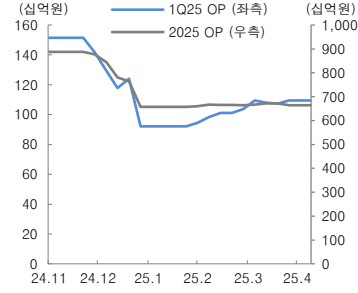
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



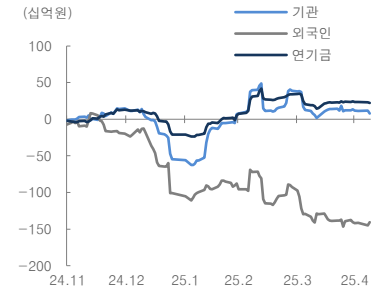
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센스스 변화



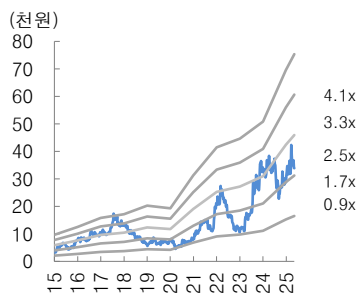
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적 순매수추이



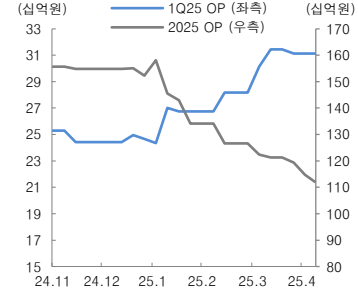
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자이어링 12MFPBR 밴드차트



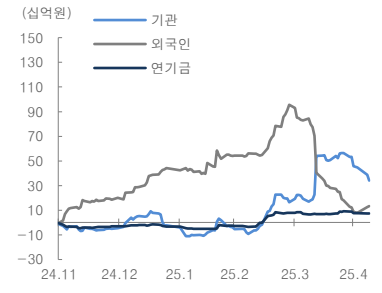
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자이어링 컨센스스 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	92.6%	7.4%	0.0%

(기준일자: 20250507)