IT/전기전자

박강호 kangho.park@daishin.com

투자의견

Overweight

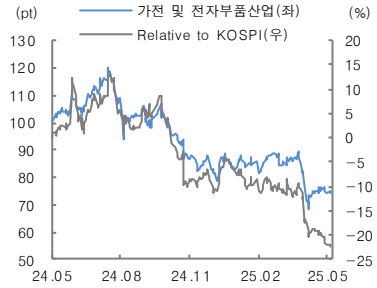
비중확대, 유지

관세 완화 vs. 수요 약화

- 미국과 중국의 관세 갈등은 일부 완화, 단기 반등의 기회를 부여
- 2025년 하반기, 물가 상승으로 IT기기 교체 수요의 약화 우려도 공존
- 반도체(메모리 가격 상승) 및 폴더블폰 생산 시작

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



5월, 관세 우려는 축소 vs. 하반기 수요 둔화 우려

미국과 중국의 관세 갈등의 휴전, 종전에 시행된 관세 중 115%p를 같은 폭으로 90일간 인하하기로 결정. 영국을 시작으로 개별 국가와 상호관세를 축소, 협의가 긍정적으로 진행. 그동안 관세 이슈로 주가가 약세를 시현. 미국의 중국의 관세 휴전으로 일정부분 주가 반등을 예상. 여전히 미국과 중국의 관세는 일부 존재(중국에 30%, 미국에 10% 부과 중) 및 글로벌 관세 영향으로 2025년 하반기에 IT기기의 수요 둔화 우려가 상존. 최근 원달러 환율의 하락도 하반기 실적에 부담. IT 기업의 밸류에이션이 저평가 영역이나 하반기 실적 둔화 우려를 반영하면 본격적인 비중확대 전환에 추가적인 시간이 필요. 단기적인 트레이딩 전략이 유효

PCB : 1Q25 부진 이후 2Q 개선 방향으로 진행

2025년 1Q, PCB 업종의 실적은 부진. 다만 예상 수준과 비수기, 메모리 반도체 업체의 재고조정을 감안하면 새로운 이슈가 아님. 패키지 업체인 대덕전자, 심텍, 코리아써키트(연결) / 연성PCB 업체인 비에이치가 영업적자를 기록. 이수페타시스와 티엘비, 인터플렉스는 컨센서스 부합 및 일부 상회. 2Q25 및 2025년 하반기에 IT기기의 수요 회복, 실적 개선을 기대. 2Q에 비에이치, 대덕전자, 심텍, 코리아써키트 등 영업이익이 흑자전환(qoq)하여 턴어라운드를 예상. 본격적인 회복보다 점진적인 개선으로 판단, 반도체의 출하량 증가, 애플의 아이폰17의 선행 생산이 동시에 반영. 하반기가 성수기이나 물가 상승(관세 영향)으로 IT기기의 교체 수요 전망에 불확실성 증가, 둔화 우려도 동시에 존재. 명확한 수요 및 하반기 실적 전망에 가시성이 확인 전까지 보수적인 견해 유지

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	56,800	336,235	3.7	3.8	1.4	-27.4	6.8	11.9	10.0	0.9	0.9
SK 하이닉스	204,500	148,876	7.6	17.5	-2.6	6.0	17.6	5.0	4.9	1.4	1.1
LG 전자	71,300	11,668	0.3	2.9	-10.3	-27.8	-14.6	10.1	7.7	0.6	0.6
삼성전기	122,600	9,157	4.6	1.7	-17.3	-20.5	-1.0	13.7	11.5	1.0	0.9
LG 이노텍	147,500	3,491	6.5	7.5	-9.8	-39.4	-9.0	8.0	6.4	0.6	0.6
LG 디스플레이	8,570	4,285	1.4	6.6	-10.1	-19.7	-6.1	-42.3	13.5	0.6	0.6
Apple	211	3,158	7.1	4.6	-13.6	11.5	-15.6	29.5	0.0	54.2	0.0
Nvidia	135	3,288	14.9	20.2	-2.9	42.5	0.4	31.0	0.0	20.5	0.0
Microsoft	453	3,368	3.4	17.5	10.9	7.1	7.5	33.9	0.0	9.8	0.0
Micron	95	107	12.1	34.4	-4.1	-25.3	13.4	13.7	0.0	2.1	0.0
코스피 (pt)	2,627	2,096,218	1.9	7.3	1.4	-4.6	9.5	9.5	8.3	0.9	0.8
코스닥 (pt)	725	372,352	0.4	3.7	-4.1	-16.7	6.9	22.0	15.2	2.2	1.9
NASDAQ (pt)	19,112	-	6.6	13.6	-4.6	14.2	-1.0	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	5,917	-	4.5	9.6	-3.2	11.5	0.6	-	-	-	-

자료: Quantiiwise, 대신증권 Research Center

주1: 종가, 시가총액 국내- 5월 16일, 해외 5월 15일 기준

주간 주요 뉴스

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

화웨이는 중국 내 최소 11개 팹을 운영 중이며, 메모리·시스템 반도체와 파운드리 생산을 아우르는 종합반도체기업(IDM) 체제를 구축하고 있음 . 해당 팹은 지역 국유기업 명의로 등록되어 있으나, 실질적 운영 주체는 화웨이로 업계는 인식하고 있음. 7나노 이하 선단공정을 지원하는 팹도 최소 5곳이며, 화웨이는 대규모 연구개발(R&D) 시설도 병행해 구축 중. 화웨이는 자체 투자회사 '허블 테크놀로지' 등을 통해 반도체 설계·장비·공정 등 생태계 전반에 걸친 비밀리에 투자를 확대하고 있으며, 중국 정부의 '빅펀드3' 지원까지 업고, 통신장비에 이어 반도체 분야에서도 '화웨이식 대역전극' 재현 가능성이 주목받고 있음

하웨이, 파운드리, D 램 팹 최소 11 곳 운영. '중국판 삼성반도체' 급물살 (05/13)_THEELEC

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, 보급형 서버 시장 겨냥 '에픽 4005' 시리즈 출시 (05/13)_ZDNET Korea

AMD가 보급형 서버 시장을 겨냥한 새 프로세서 '에픽4005' 6종을 시장에 공급할 예정. 후속 제품인 에픽 4005 6종은 아키텍처를 젠5(Zen 5)로 교체. 전작과 마찬가지로 최대 1소켓(1CPU)구성이 가능하며 최대 코어는 16개. 사전 브리핑에서 AMD 관계자는 에픽 4005 시리즈가 에픽 4004로 검증된 소켓 AM5 플랫폼 기반 서버와 블레이드, 타워 등 다양한 폼팩터 기반 서버에 탑재가 가능하다고 설명. 에픽 4005는 6코어/12스레드로 작동하는 에픽 4245P, 8코어/16스레드로 작동하는 에픽 4345P 등 보급형 제품부터 16코어/32스레드로 작동하는 에픽 4545P/4565P 등 총 6개 제품이 시장에 공급. 에픽 4005 프로세서는 레노버, MSI, 슈퍼마이크로 등 AMD 주요 파트너사를 통해 공급 예정

TSMC, 2025 년 신규 팹 건설로 확장 가속화 (05/15)_Digitimes

TSMC는 2025년 신규 팹 9곳(웨이퍼 8, 패키징 1)을 건설하며, 2nm 및 A16 공정 확장을 통해 AI 및 HPC 수요에 대응할 계획. AI 칩 수요 급증으로 2nm 공정은 2025년 말 양산되며, Fab 20(신주), Fab 22(가오슝), Fab 25(타이중)가 핵심 생산기지. TSMC는 글로벌 팹에서 일관된 품질 유지를 위해 E-Fab 네트워크와 통합 IT 시스템을 기반으로 제조 지식 관리 플랫폼을 구축. MediaTek은 LLM의 진화, 엣지 AI 확대, AI 에이전트 시스템 통합을 3대 AI 트렌드로 제시하며, 스마트폰 내 AI 적용을 가속화하고 있음.

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

샤오미는 5월 15일 자체 개발한 첫 스마트폰용 시스템온칩(SoC) 'Xring O1'을 이달 말 공식 출시할 예정. 해당 칩은 TSMC의 4nm 공정을 기반으로 하며, 스냅드래곤 8 Gen1급 성능과 향상된 GPU 성능을 갖추었으며, 초기 생산량은 200만~300만 대로 중국과 동남아 중저가 스마트폰에 우선 탑재될 계획. Xring O1은 2014년부터 이어진 샤오미의 칩 개발 노력이 결실을 맺은 사례로, 하드웨어 자립 강화의 신호탄으로 평가

샤프, LCD 공장 폭스콘에 매각 (05/12)_Digitimes

샤프는 일본에 위치한 카메야마 2공장을 모회사인 폭스콘에 매각할 계획이라고 밝힘. 샤프의 주력 제품인 AQUOS 라인의 대형 TV 생산 위해 건설된 해당 공장은 중국 제조업체들의 LCD 시장 가격 경쟁 심화로 수익성 유지에 어려움을 겪고 있음. 두 개의 생산 건물로 구성된 카메야마 단지는 스마트폰, 태블릿, 노트북에 사용되는 중소형 LCD 패널 생산의 핵심 거점이며 제 2공장은 24년 6월까지 생산능력이 초기 수준의 약 80%로 감소. 패널 가격 하락과 가동률 하락에 따라 샤프는 재무 안정성 회복 위한 노력의 일환으로 실적이 저조한 자산을 정리하고 운영 효율화를 추진할 계획

삼성전자, 내년 갤 S26 에 엣지 라인업 포함. 플러스 모델 대체할 듯 (05/12)_THEELEC

삼성전자가 내년 갤럭시S26 시리즈 라인업에 엣지(슬림) 모델을 넣을 계획. 최근 수년간 갤럭시S 시리즈 중에서도 판매가 부진했던 플러스 모델을 엣지 모델로 대체할 가능성 존재. 공개될 갤럭시S25엣지 판매량이 변수로 작용할 것. 갤럭시 S25 엣지 판매가 부진하면 삼성전자는 S26 시리즈를 기존처럼 일반형-플러스-울트라 3종으로 개발할 수 있다는 해석. 갤럭시 S26 시리즈 개발 프로젝트는 아직 초기 단계이며, 개발 프로젝트가 시작되면 모델별 부품의 퍼스트 벤더와 세컨드 벤더 윤곽도 드러날 전망이기 때문에 엣지 모델의 플러스 모델 대체 여부는 지켜봐야할 것

韓 디스플레이, '아이폰 17'용 OLED 공급 본격화…美 관세 변수 (05/12)_ZDNET Korea

삼성디스플레이와 LG디스플레이가 이달부터 애플의 최신형 플래그십 스마트폰용 OLED 패널을 양산할 계획. 대미 관세 등 대외적 불확실성이 높은 상황이자만, 업계에서 다소 보수적인 출하량 기조에서 추가적인 변동폭은 없을 것으로 보고 있음. 중국 BOE등 후발주자의 시장 진입이 어렵다는 점도 긍정적인 요소. 업계에 따르면 주요 디스플레이 업계는 올 2분기부터 아이폰17 시리즈에 대한 패널 양산 대응을 시작할 예정이며, 구체적으로 5~6월경 아이폰 17용 OLED 패널 양산에 돌입할 것으로 예상

베일 벗은 갤럭시 S25 엣지, 역대 최대 얇기에 2 억 화소 카메라 (05/13)_전자신문

삼성전자가 초슬림 바(BAR)형 스마트폰 '갤럭시S25 엣지'를 공개. 역대 갤럭시 중 가장 얇은 두께에 플래그십 성능을 내세워 1030세대 공략에 나섬. 갤럭시S25엣지는 역대 갤럭시 시리즈 가운데 가장 얇은 제품이자 2020년 '갤럭시Z 플립' 출시 이후 5년 만에 선보이는 새로운 바(bar)형 스마트폰 라인업. 두께는 5.8㎜, 무게는 163g으로 같은 6.66인치 화면을 가진 갤럭시 S25플러스보다 얇고 가벼움. 스마트폰 성능을 좌우하는 애플리케이션 프로세서(AP)는 퀄컴과 공동 개발한 '갤럭시용 스냅드래곤 8 엘리트'를 탑재해 AI 성능과 발열 제어, 응답성을 개선. 카메라 성능도 수준급. 2억 화소 초고해상도 광각 카메라 1200만 화소 초광각 렌즈 등 듀얼 카메라를 채택

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분			5월2일	5월5일	5월6일	5월7일	5월8일	5월9일	5월12일	5월13일	5월14일	5월15일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	$	2.067	2.086	2.103	2.142	2.191	2.253	2.288	2.338	2.362	2.374
		전일대비%	–	0.9%	0.8%	1.9%	2.3%	2.8%	1.6%	2.2%	1.0%	0.5%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	$	1.843	1.854	1.891	1.922	1.965	2.014	2.064	2.105	2.219	2.138
		전일대비%	–	0.6%	2.0%	1.6%	2.2%	2.5%	2.5%	2.0%	5.4%	–3.7%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	$	5.524	5.524	5.524	5.524	5.524	5.524	5.522	5.522	5.507	5.499
		전일대비%	–	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	–0.3%	–0.1%
NAND	64Gb MLC	$	4.830	4.858	4.858	4.858	4.858	4.858	4.969	4.969	4.969	4.969
		전일대비%	–	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	$	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.400	7.400	7.400	7.400
		전일대비%	–	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	$	10.485	10.515	10.515	10.515	10.515	10.515	10.800	10.800	10.800	10.800
		전일대비%	–	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	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

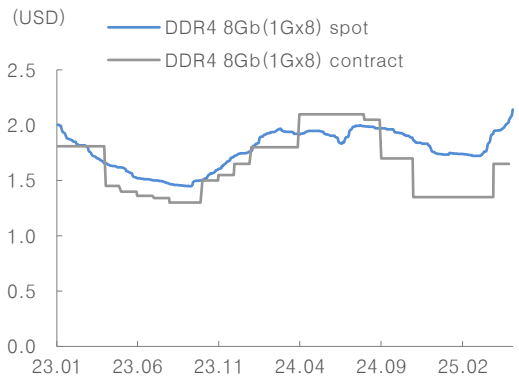
표 4. 디스플레이 패널가격

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	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

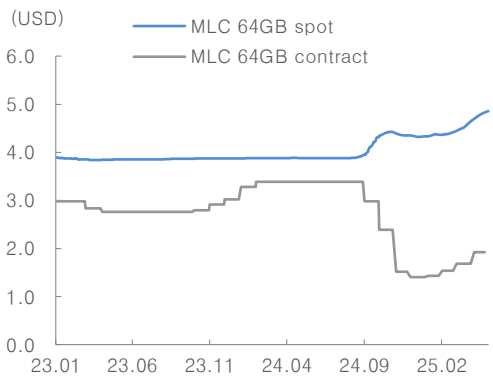
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



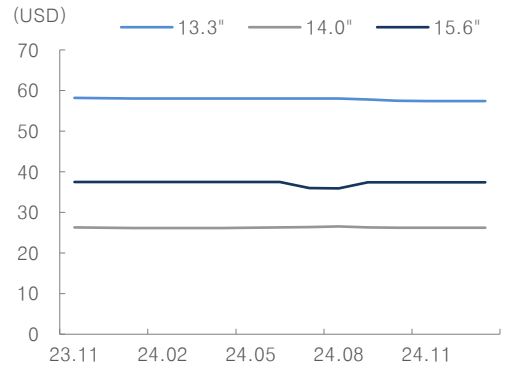
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



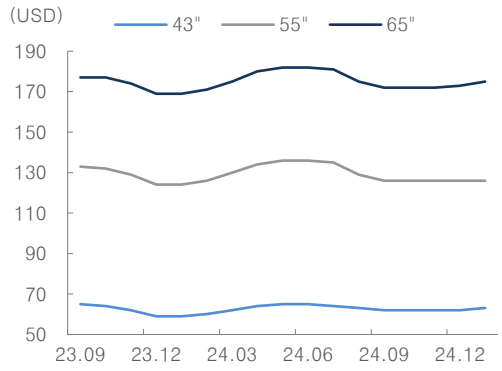
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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

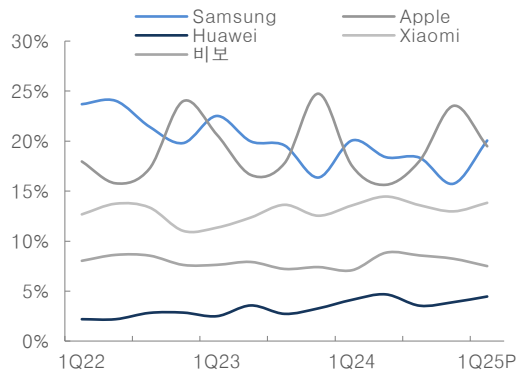
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultraslim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 6. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

	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%

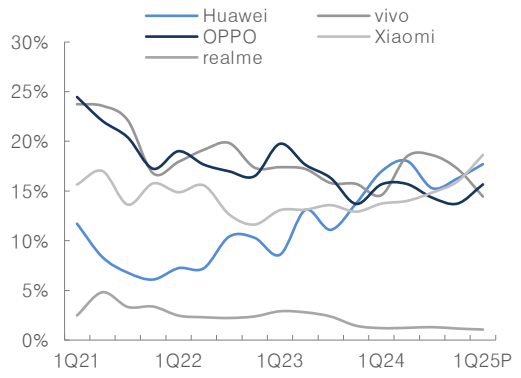
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌



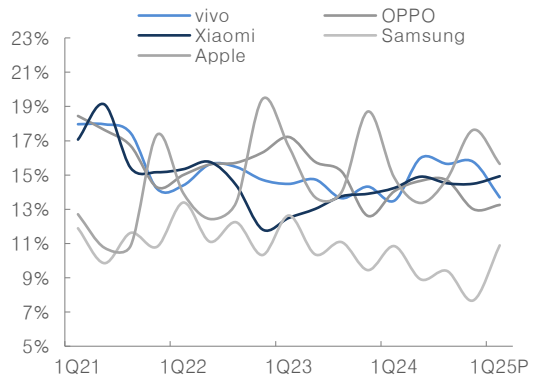
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



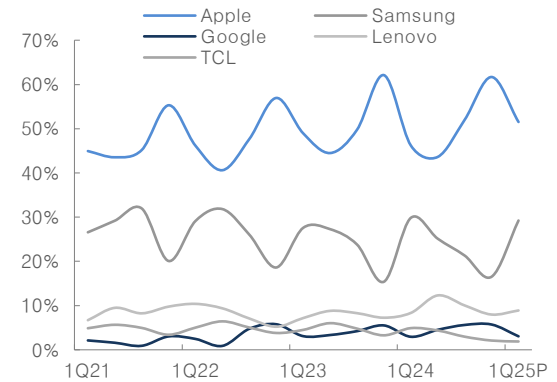
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



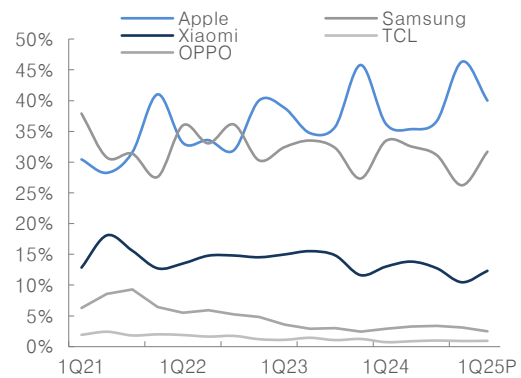
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



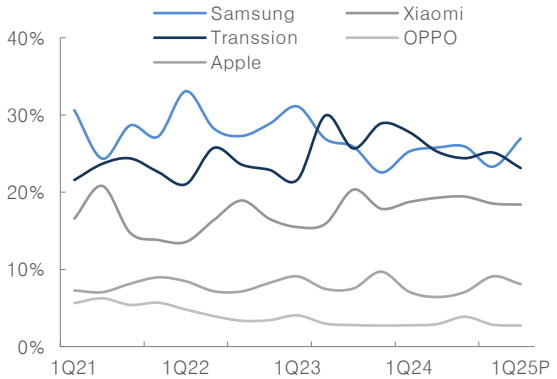
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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	199,104	126,867	14.9	20.2	-2.9	31.0	24.2	20.5	12.2
	AMD	미국	31,610	7,349	13.1	20.7	1.7	29.0	20.4	3.1	2.8
	Qualcomm	미국	43,478	14,965	5.2	10.1	-11.4	13.0	12.8	6.1	5.5
	Intel	미국	50,527	2,027	2.6	8.6	-8.7	70.2	27.1	0.9	0.9
	Mediatek	대만	20,304	3,886	6.2	-1.1	-9.0	18.7	15.8	5.2	4.5
	Broadcom	미국	62,377	39,846	12.0	30.0	-0.2	35.4	30.1	11.8	9.5
	ARM	미국	4,803	2,192	14.2	28.2	-16.6	69.9	54.5	16.0	13.9
설계 IP	Synopsys	미국	6,771	2,704	6.2	20.9	-1.5	34.5	30.1	7.4	6.3
	Cadence	미국	5,210	2,274	3.5	20.6	8.0	46.9	41.0	15.9	13.6
	TSMC	대만	121,577	58,313	8.2	13.2	-6.3	16.6	14.3	4.8	3.9
파운드리	삼성전자	한국	228,094	22,946	5.0	1.2	2.3	12.0	10.1	0.9	0.9
	GlobalFoundries	미국	6,921	1,003	10.0	18.5	-8.4	24.7	18.2	1.9	1.7
	SK 하이닉스	한국	59,979	25,517	5.4	11.0	-4.5	4.9	4.8	1.3	1.1
	마이크론	미국	35,401	9,129	12.1	34.4	-4.1	13.7	8.8	2.1	1.8
메모리	WesternDigital	미국	9,372	2,238	12.3	38.5	-3.7	10.3	9.2	3.1	2.6
	ASML	유럽	35,856	11,866	8.2	12.7	-6.8	29.1	25.3	14.3	12.2
	AppliedMaterial	미국	28,759	8,590	12.0	20.1	3.3	18.8	17.4	7.4	6.4
	LamResearch	미국	18,258	5,853	13.2	23.9	2.5	21.1	21.1	11.0	9.3
반도체장비	TEL	일본	17,534	4,919	7.9	20.7	-2.8	20.2	17.1	5.2	4.5
	KLA	미국	12,056	5,141	14.6	19.2	7.4	24.8	24.4	25.0	22.1
	ASEGroup	대만	21,655	1,873	9.5	11.1	-14.0	14.9	11.6	1.9	1.7
	AMKORTechnology	미국	6,305	366	10.7	16.6	-11.5	18.0	13.1	1.1	1.1
	Teradyne	미국	2,898	591	8.0	12.1	-26.7	25.9	18.3	4.6	4.4
OSAT	Advantest	일본	5,712	1,908	12.5	27.7	-18.4	25.7	23.0	8.7	7.1
	Formfactor	미국	765	100	9.5	21.1	-13.2	26.5	21.1	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	694,421	77,057	6.8	14.2	-10.3	33.3	28.4	6.3	5.1
	DELL	미국	102,523	9,079	15.2	29.7	-3.1	12.1	10.8	27.6	10.0
	HPE	미국	32,441	2,844	4.5	17.4	-18.8	9.9	8.6	0.9	0.8
데이터센터	IBM	미국	66,121	12,133	4.9	10.8	2.1	24.4	23.0	7.9	6.9
	Cisco	미국	56,596	19,419	7.6	12.3	-0.9	17.0	16.0	5.5	5.1
	Supermicro	미국	22,700	1,702	36.9	31.3	-8.2	19.9	14.1	4.2	3.3
	NVDA	미국	199,104	126,867	14.9	20.2	-2.9	31.0	24.2	20.5	12.2
	AMD	미국	31,610	7,349	13.1	20.7	1.7	29.0	20.4	3.1	2.8
	QCOM	미국	43,478	14,965	5.2	10.1	-11.4	13.0	12.8	6.1	5.5

주1: 주가, 시가총액 컨센서스 5 월 15 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	57,300.0	302,561	32,319	12.0	10.1	0.9	0.9	3.6	3.0
	Apple	미국	211.5	390,498	127,832	29.5	27.1	54.2	49.0	–	–
	Xiaomi	홍콩	6.4	49,615	4,964	33.1	25.2	4.9	3.8	26.1	19.3
TV,가전	LG 전자	한국	71,600.0	87,538	3,327	10.1	7.7	0.6	0.6	2.7	2.4
	삼성전자	한국	57,300.0	302,561	32,319	12.0	10.1	0.9	0.9	3.6	3.0
	Whirlpool	미국	83.6	16,714	1,009	9.3	7.8	1.6	1.5	–	–
	Electrolux	유럽	6.7	13,747	423	10.6	5.9	1.6	1.3	4.1	3.3
	SonyGroup	일본	25.3	91,658	10,204	19.5	18.2	2.5	2.3	12.0	10.6
전자부품	LG 이노텍	한국	149,100.0	20,918	662	8.1	6.5	0.6	0.6	2.4	2.1
	삼성전기	한국	122,200.0	10,168	874	13.7	11.5	1.0	0.9	4.7	4.0
	TDK	일본	11.0	14,989	1,673	17.2	15.0	1.6	1.5	6.5	5.7
	Kyocera	일본	12.1	13,763	604	25.3	20.6	0.8	0.8	10.9	9.2
	Murata	일본	14.0	11,912	2,172	15.5	13.2	1.4	1.3	6.9	5.9
	Largan	대만	75.3	1,958	878	12.0	11.6	1.5	1.4	5.4	4.7
	Hisense	중국	3.3	7,948	399	12.3	10.9	1.5	1.4	7.3	–
	Skyworks	미국	72.3	4,194	883	14.2	17.0	2.0	2.1	–	–
	Haier	중국	3.6	37,930	3,335	11.7	10.7	2.0	1.8	5.9	5.2
	Yageo	대만	16.2	4,031	973	10.8	9.5	1.5	1.4	7.2	6.0
	TaiyoYuden	일본	17.3	2,311	107	26.7	16.1	1.0	1.0	N/A	5.6
LED	서울반도체	한국	6,750.0	1,097	2	N/A	21.3	0.6	0.6	7.3	5.6
	Wolfspeed	미국	3.8	810	-460	N/A	N/A	2.0	N/A	–	–
	Ennostar	대만	1.2	806	-41	N/A	N/A	0.6	0.6	4.0	2.1
	Everlight	대만	2.6	695	94	14.7	13.3	1.7	1.6	7.5	6.7
	LiteOn	대만	3.4	4,524	557	15.8	13.8	2.5	2.4	7.9	6.9
	Sanan	중국	1.7	–	123	46.3	36.6	1.6	1.5	11.2	10.8
디스플레이	LG 디스플레이	한국	8,660.0	26,385	679	N/A	13.6	0.6	0.6	2.8	2.4
	Universal	미국	153.1	636	254	30.7	27.5	4.2	3.7	–	–
	AUO	대만	0.5	9,351	61	21.4	20.9	0.7	0.7	4.8	3.4
	Innolux	대만	0.5	7,129	-6	54.7	56.0	0.4	0.5	2.5	2.2
	JapanDisplay	일본	0.1	1,711	-55	N/A	–	–	–	41.4	–
기판/패키지	NanYaPCB	대만	3.5	1,078	62	29.2	18.8	1.5	1.4	7.0	5.0
	Ibiden	일본	35.1	2,542	332	20.1	15.5	1.4	1.3	6.2	5.2
	Unimicron	대만	3.3	3,878	361	16.5	11.1	1.5	1.4	4.7	3.3
	Shinko	일본	40.5	1,531	262	28.7	23.5	2.7	2.4	8.8	7.2
	Kinsus	대만	2.7	1,028	108	19.9	16.3	1.1	1.1	3.8	2.8
	Meiko	일본	44.6	1,396	166	8.8	7.4	1.3	1.1	6.4	5.6
	대덕전자	한국	15,260.0	902	23	27.3	11.6	0.9	0.8	4.4	3.1
	심텍	한국	17,420.0	1,210	10	N/A	9.1	1.3	1.1	10.9	6.1
FPCB/소재	ZhenDing	대만	3.4	5,685	482	10.6	9.3	0.8	0.7	2.4	2.0
	EliteMaterial	대만	22.7	2,112	622	16.5	14.6	5.8	5.0	11.9	10.5
	Flexium	대만	1.9	911	-27	N/A	20.4	0.8	0.8	6.1	2.5
	비에이치	한국	13,300.0	1,756	72	7.2	5.0	0.5	0.5	3.3	2.4

		국가	종가	매출액 2025F	영업이익 2025F	PER 2025F	PER 2026F	PBR 2025F	PBR 2026F	EV/EBITDA 2025F	EV/EBITDA 2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	8.5	5,275	493	19.7	16.2	2.4	2.1	9.0	7.7
	Ofilm	중국	1.6	–	109	72.3	59.4	8.4	7.5	20.7	17.3
	LG 이노텍	한국	149,100.0	20,918	662	8.1	6.5	0.6	0.6	2.4	2.1
	엠씨넥스	한국	26,650.0	1,039	68	8.0	7.4	1.0	0.9	4.3	3.9
	파트론	한국	6,680.0	1,465	40	11.7	9.4	0.7	0.6	4.0	3.2
카메라부품	Largan	대만	75.3	1,958	878	12.0	11.6	1.5	1.4	5.4	4.7
	자화전자	한국	13,030.0	706	49	8.6	7.1	0.6	0.6	3.4	3.0
5G	Broadcom	미국	232.6	51,634	39,846	35.4	30.1	11.8	9.5	–	–
	Qorvo	미국	78.4	3,700	680	14.5	12.2	2.0	1.8	–	–
	Skyworks	미국	72.3	4,194	883	14.2	17.0	2.0	2.1	–	–
	와이솔	한국	6,500.0	374	12	9.4	7.5	0.5	0.5	1.6	1.1
ODM/OEM	HonHai	대만	5.3	226,037	7,696	11.8	10.5	1.3	1.2	6.0	5.3
	Quanta	대만	9.2	46,439	2,910	15.1	13.0	4.6	4.0	11.6	10.4
	Pegatron	대만	2.9	37,630	556	13.5	12.6	1.1	1.1	5.8	5.2
	Wiwynn	대만	78.8	11,893	1,301	14.1	12.4	4.3	3.6	9.3	8.3
	Foxconn	대만	2.0	2,088	102	18.7	16.8	0.6	0.5	1.7	1.9
	Compal	대만	0.9	30,329	550	10.2	9.7	0.9	0.8	4.5	3.5
	Inventec	대만	1.4	20,621	453	16.4	14.9	2.1	2.0	10.5	10.0
	Wistron	대만	3.7	34,331	1,908	13.4	10.9	2.3	1.9	5.3	4.5
	Acer	대만	1.2	8,778	199	19.0	16.5	1.5	1.4	11.6	10.4

주 1: 실적단위–해외(백만달러),국내(십억원)/주 2: 주가, 시가총액 컨센서스 5 월 15 일 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter

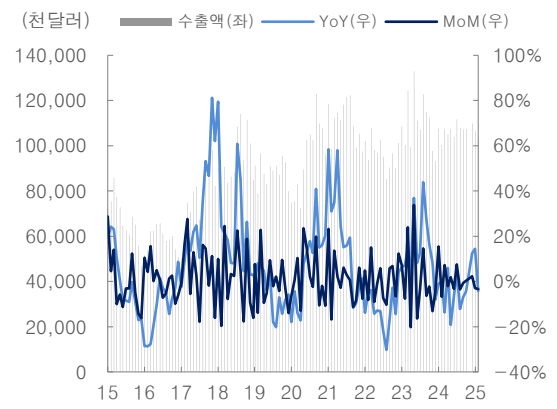
표 9. 대형기업 영업이익 전망

(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	6,913	4.7%	3.4%	6,913	9,494	9,494	32,726	32,319	32,319	40,668
SK 하이닉스	2,886	7,441	8,725	202.3%	17.3%	8,725	9,660	9,660	23,467	35,939	35,939	39,346
LG 전자	1,335	1,259	952	–28.7%	–24.4%	956	934	822	3,420	3,677	3,327	3,814
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	1,019
LG 이노텍	176	125	72	–59.1%	–42.5%	73	206	190	706	734	662	800
합계	10,718	15,744	16,811	56.9%	6.8%	16,841	21,228	20,688	60,493	74,243	73,800	86,699

자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter
주: 컨센서스는 5 월 15 일 기준, 삼성전자, SK 하이닉스, LG 디스플레이는 컨센서스 기준

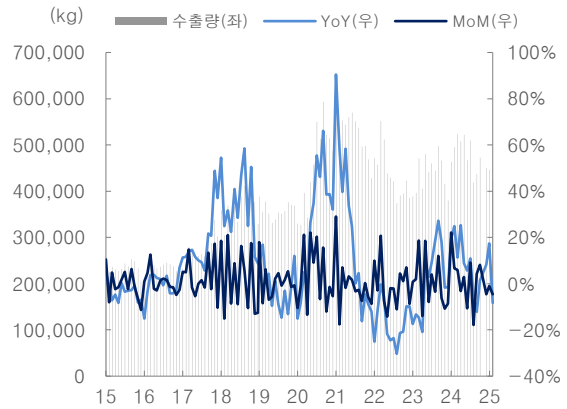
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



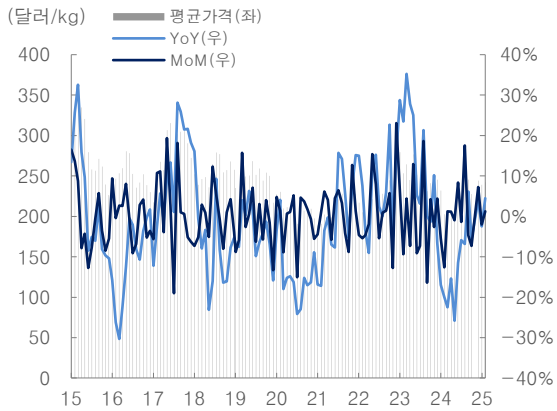
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출중량 및 증감률 추이



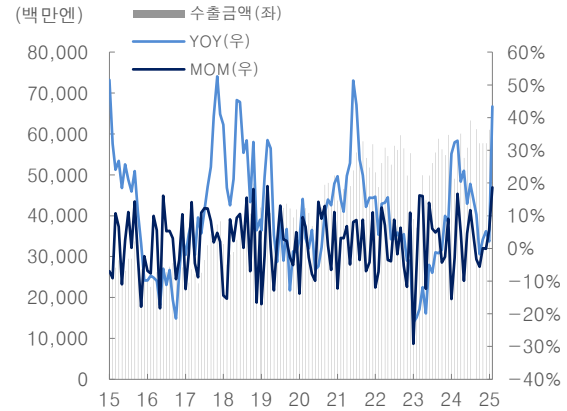
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



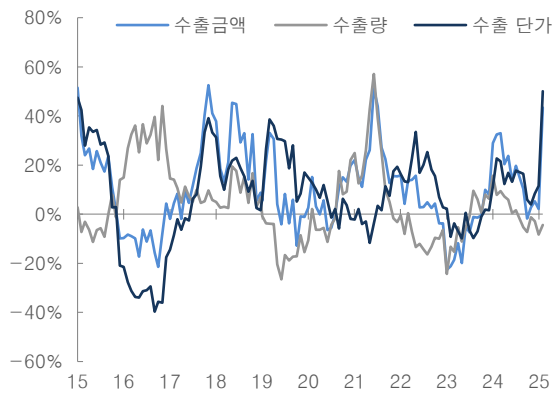
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



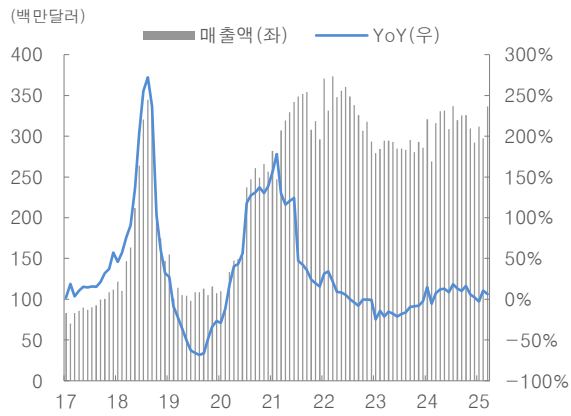
자료: METI ,대신증권ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI,대신증권ResearchCenter

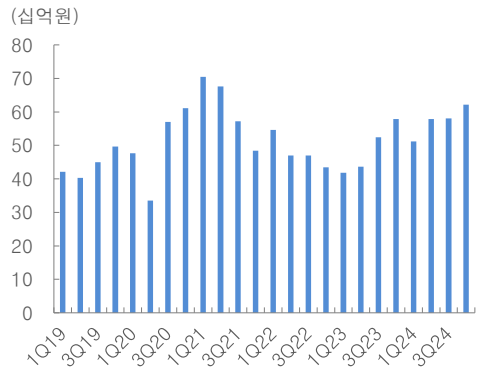
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

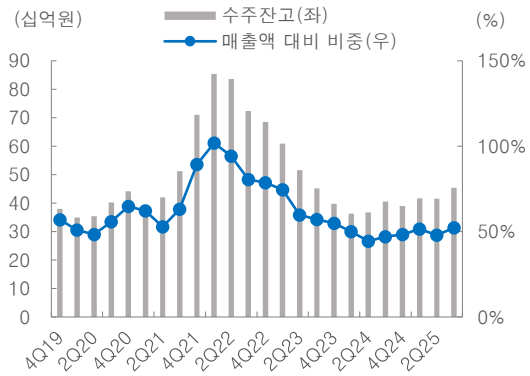
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



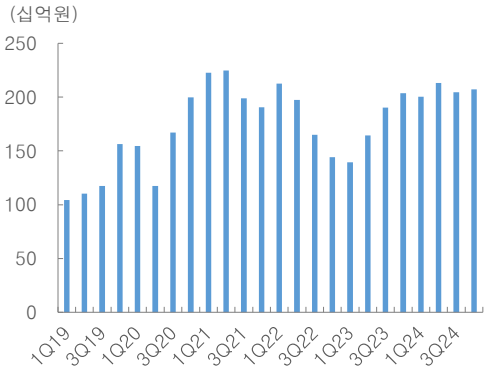
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



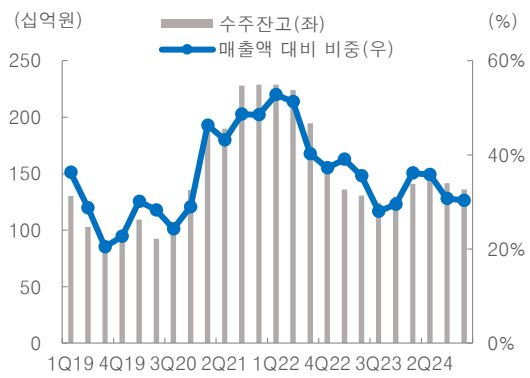
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문신규수주액추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

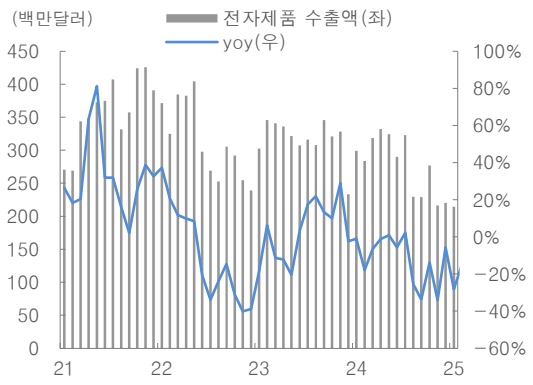
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

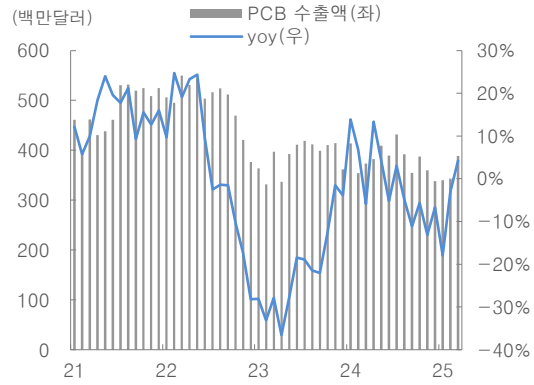
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



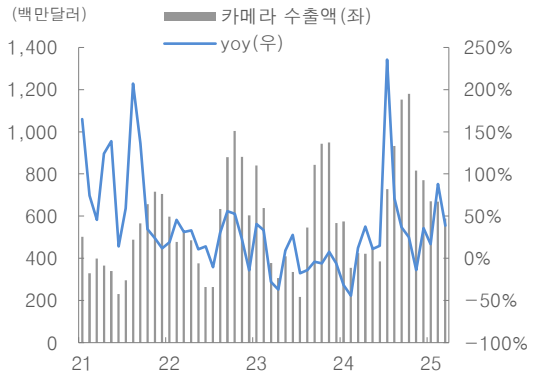
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



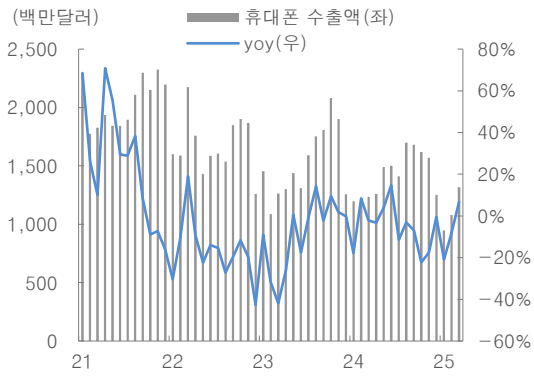
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

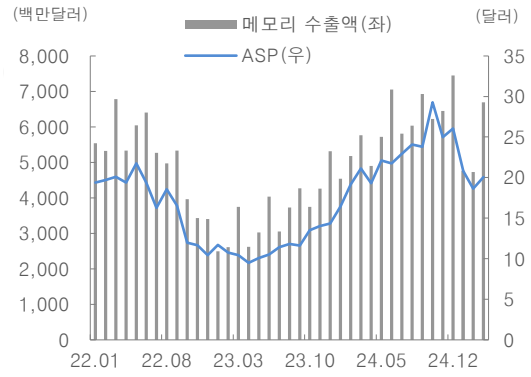
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

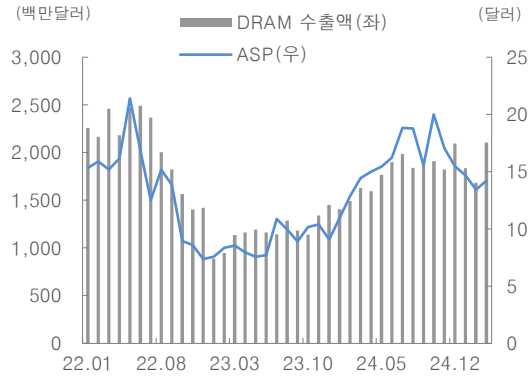
[반도체 월별수출금액 및 ASP추이]

그림 25. 메모리 수출금액 및 ASP 추이



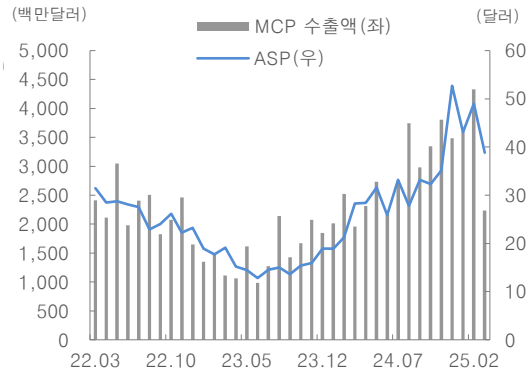
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 26. DRAM 수출금액 및 ASP 추이



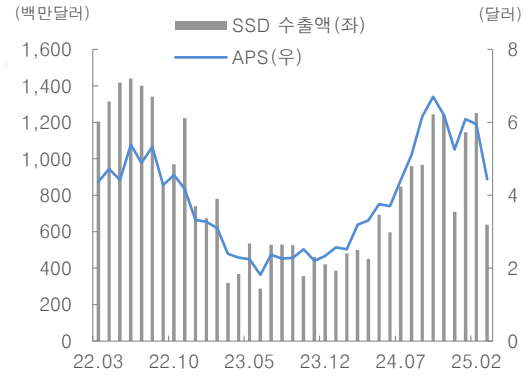
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 27. MCP 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

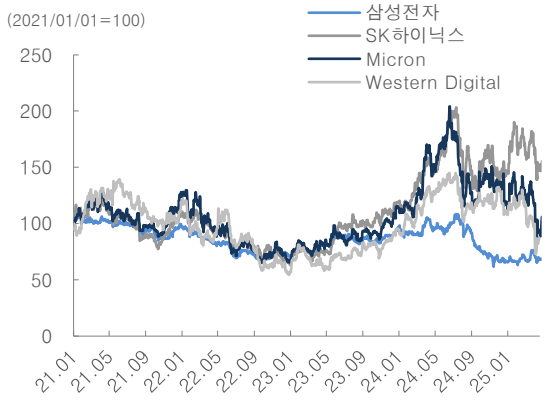
그림 28. SSD 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

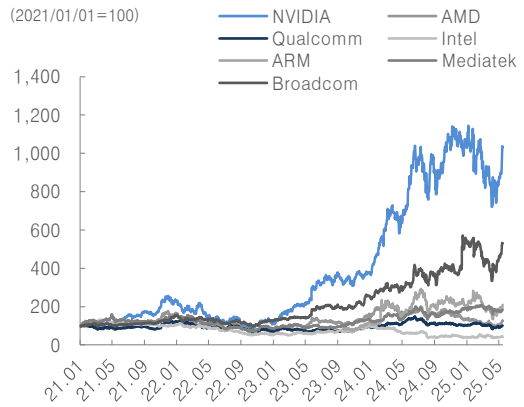
[Peer Group 상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



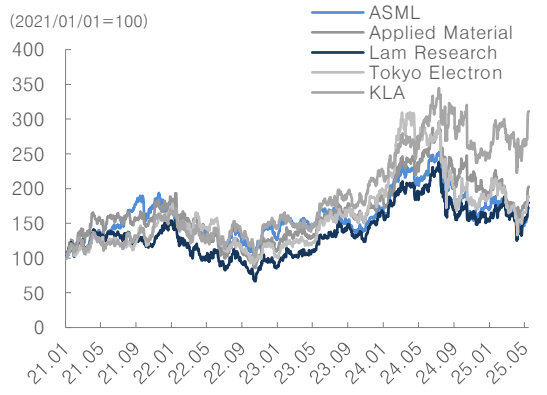
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 30. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



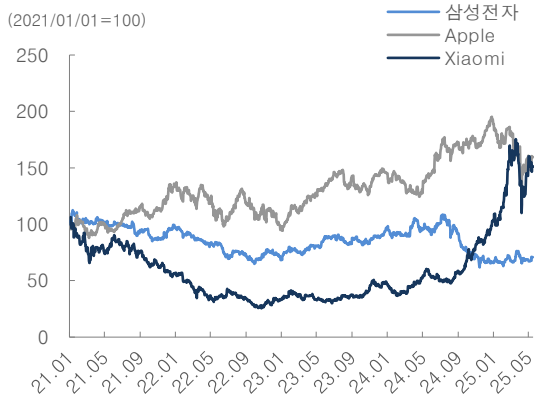
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 31. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



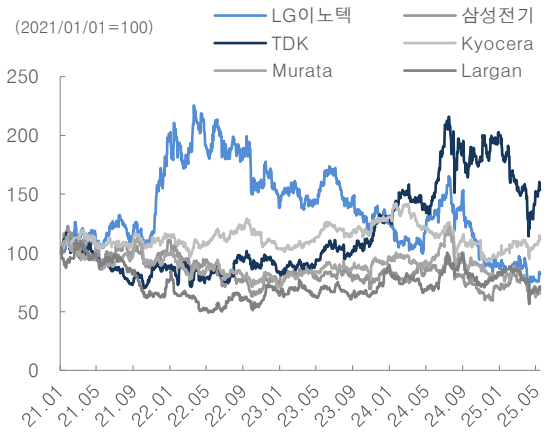
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



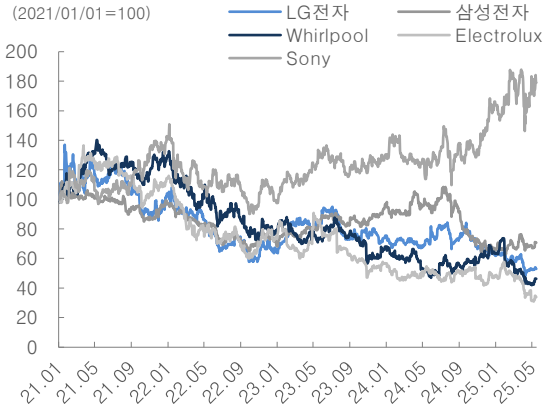
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

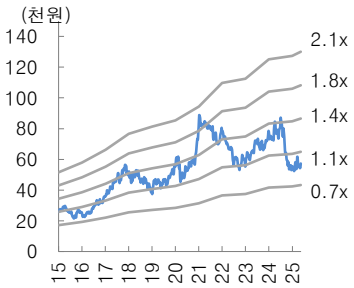
그림 34. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

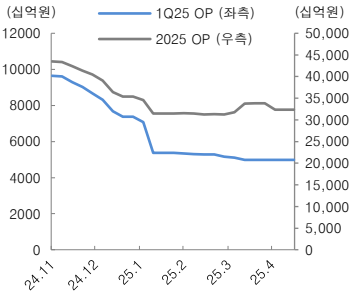
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



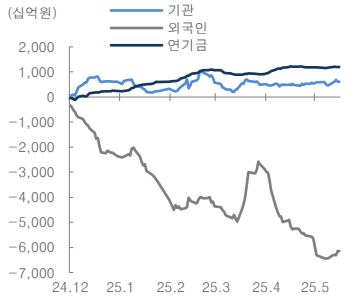
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



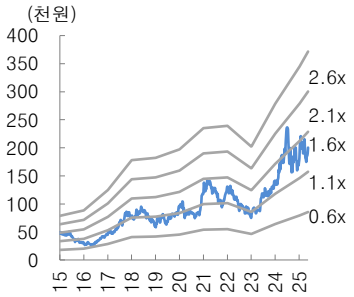
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



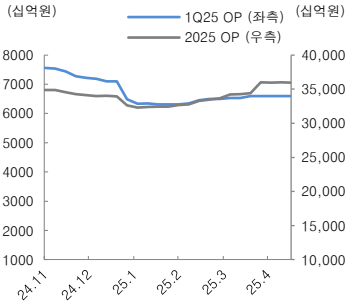
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화

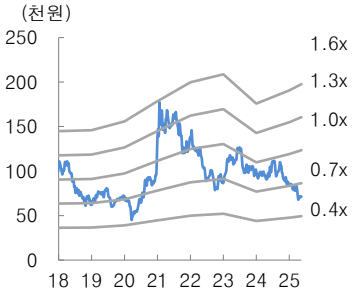


자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이

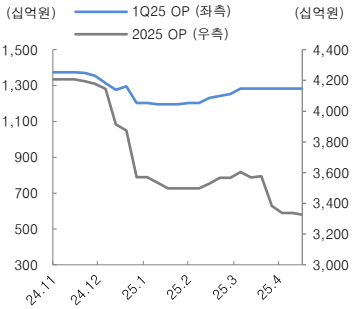
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



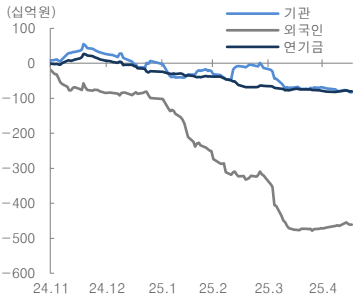
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



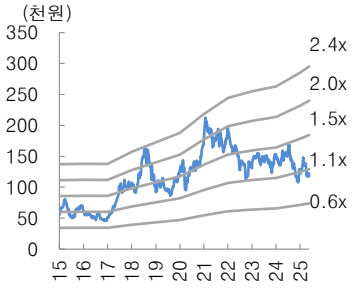
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



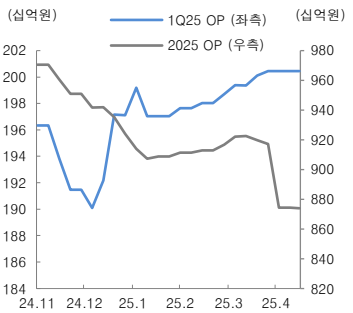
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



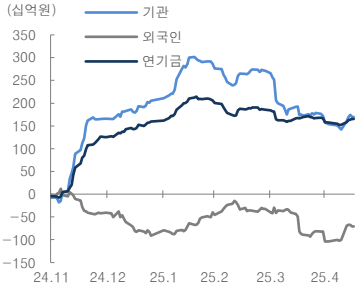
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



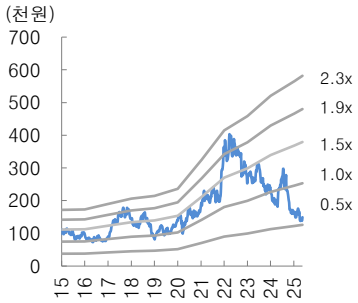
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



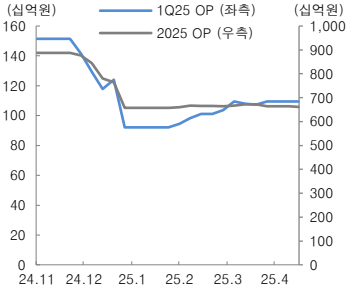
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



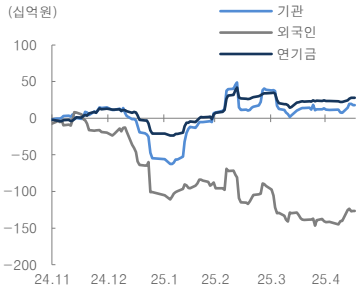
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



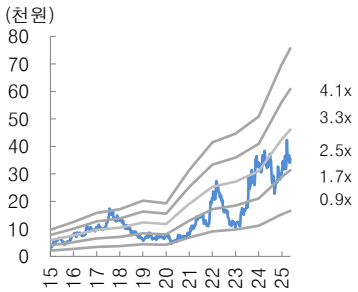
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적 순매수추이



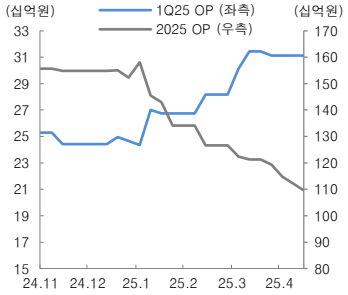
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 12MFPBR 밴드차트



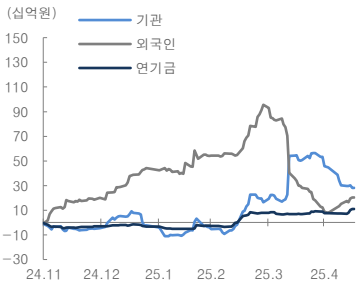
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

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	93.1%	6.9%	0.0%

(기준일자: 20250514)