

IT/전기전자

박강호 kangho.park@daishin.com

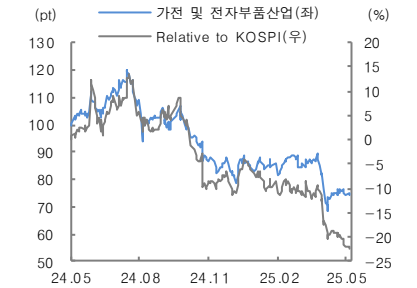
투자 의견

Overweight

비중 확대 유지

Rating & Target

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



환율하락, 스마트폰 관세 등 부정적인 이슈 부각

- 미국내 판매에서 해외 생산의 스마트폰에 25% 관세 부과 언급
- 최근 원달러 하락 폭은 예상을 상회. 하반기 실적에 둔화 우려
- 단기적인 트레이딩 전략 속에서 악세 구간 전망

품목관세의 구체화, 원달러 환율 하락 등 부정적인 이슈에 주목

전주에 나스닥은 -2.5% 하락, 코스피와 코스닥은 각각 -1.3%, -1.3%씩 하락을 시현. 긍정적인 뉴스가 부재한 가운데 관세 관련한 불확실성이 다시 확대, 2025년 하반기에 인플레이션 상승과 수요 부진도 동시에 언급되면서 조정 국면으로 해석. 삼성전자와 SK하이닉스는 -4.6%, -2.2% 하락. 또한 삼성전기 -4.3%, LG이노텍 -5.6%, LG디스플레이 -5.7% 등 부품 업체의 주가가 상대적으로 약세. 이번주도 약세를 예상. 최근 원달러 환율의 하락(원화절상) 폭이 예상을 상회한 점도 하반기 실적 추정에 불확실성 부여. 또한 애플, 삼성전기 등 해외에서 생산한 스마트폰(미국 판매 기준)에 25% 관세 부과를 언급, EV용 배터리에 보조금 중단 등 부정적인 이슈가 주가에 부담으로 작용 전망

스마트폰, 불확실성 부각으로 2025년 하반기 실적 부진 우려

미국 트럼프 대통령이 애플과 삼성 등 스마트폰 제조사들이 미국에서 직접 생산하지 않을 경우, 해외에서 생산된 스마트폰에 25% 관세를 부과, 6월말 시작될 것으로 언급. 애플과 협상 과정이 남아있지만 우려하였던 불확실성이 높았던 것으로 판단. 2025년 하반기에 애플의 아이폰 17, 삼성전자의 폴더블폰(갤럭시Z폴드7/플립7) 출시를 감안할 시 불확실성이 현실로 이루어지면 하반기 스마트폰 수요 둔화, 판매 부진을 예상. 애플과 삼성전자의 판매 가격 인상은 불가피하며, 부품업체에 일부 가격 전가를 전망. 애플과 삼성전자의 스마트폰 판매 부진, 휴대폰 부품업체의 매출과 이익의 하락으로 연결될 가능성이 높음. 애플은 중국, 삼성전자는 베트남 중심으로 생산, 미국에 추가로 신규 공장 건립이 쉽지 않음. 당분간 트럼프 정부와 애플의 협상 과정을 주목할 시점

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	54,200	320,844	-4.6	-2.7	-6.9	-30.8	1.9	11.3	9.6	0.9	0.8
SK하이닉스	200,000	145,600	-2.2	10.5	-4.5	0.0	15.0	4.9	4.8	1.3	1.0
LG전자	70,000	11,455	-1.8	-1.8	-15.1	-26.6	-16.2	10.3	7.6	0.6	0.5
삼성전기	117,300	8,762	-4.3	-4.2	-18.1	-25.9	-5.3	13.1	11.0	1.0	0.9
LG이노텍	139,300	3,297	-5.6	-4.3	-15.9	-41.2	-14.0	7.7	6.0	0.6	0.5
LG디스플레이	8,080	4,040	-5.7	-4.7	-18.4	-20.6	-11.5	-39.9	12.7	0.6	0.5
Apple	195	2,917	-7.6	-4.6	-20.5	4.5	-22.0	27.2	0.0	0.0	0.0
Nvidia	131	3,202	-3.0	27.8	-2.3	26.5	-2.2	30.4	0.0	20.1	0.0
Microsoft	450	3,346	-0.9	20.2	10.3	5.4	6.8	33.7	0.0	9.7	0.0
Micron	93	104	-4.7	28.0	-5.5	-26.1	10.9	13.4	0.0	2.1	0.0
코스피 (pt)	2,592	2,068,137	-1.3	2.6	-2.4	-4.8	8.0	9.4	8.1	0.8	0.8
코스닥 (pt)	716	369,750	-1.3	-1.4	-7.6	-15.4	5.6	21.9	15.2	2.2	1.9
NASDAQ (pt)	18,737	-	-2.5	12.1	-4.0	12.0	-3.0	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	5,803	-	-2.6	7.9	-3.5	10.2	-1.3	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

주1: 종가, 시가총액 5월 23일 기준

주간 주요 뉴스

엔비디아, 대만에 제2 본사 세운다 (05/19)_전자신문

대만이 반도체 제조 강국을 넘어 인공지능(AI) 중심국으로 도약할 전망이다. 세계 최대 반도체 설계 기업이자 AI 선도 기업인 엔비디아가 대만에 연구개발(R&D) 기지를 구축하기로 했음. 미국 본사에 있는 반도체 설계 기능을 대만에도 두겠다는 것으로, 전 세계 AI산업에서 차지하는 대만의 위상이 한층 높아질 전망이다. 한국은 다시 메모리 반도체에 국한될 가능성 커짐. 엔비디아가 미국 외 지역에 회사의 핵심인 반도체 설계 기능을 두는 건 처음. 현장에는 에이수스, 미디어텍, 폭스콘 등 엔비디아와 협력하고 있는 공급망 업체들의 주요 인사들이 참석했는데, 황 CEO는 엔비디아의 성장에는 대만 공급망의 역할이 컸다고 언급

TSMC, 3 나노 양산 5 개 분기만에 '플가동'...'2 나노는 더 빨라' (05/21)_ZDNET Korea

대만 주요 파운드리 TSMC가 AI반도체 수요 확대에 힘입어 최선단 공정 비중을 늘리고 있음. 특히 3나노 공정은 양산 개시 시점부터 5개 분기만인 지난해 하반기 플가동 체제를 기록. 2나노 공정의 가동률은 빠르게 올라올 전망이다. 카운터포인트에 따르면 TSMC 3나노미터 공정은 양산 이후 5분기 만에 처음으로 가동률 100%에 도달. 애플의 A17프로 및 A18프로를 비롯해 x86 PC용 CPU와 기타 애플리케이션 프로세서의 수요가 급증한 덕분. 향후에도 엔비디아의 루빈 GPU 및 구글의 TPU 7, AWS의 트레이니엄3 등 AI반도체 도입이 본격화되면서 높은 가동률이 유지될 것으로 전망

26년 MediaTek, Qualcomm, Apple 의출시 준비로 2nm 경쟁 가속화 (05/21)_Digitimes

미디어텍은 2025년 9월 2nm 칩 테이프아웃을 예고하며, 2026년 디멘시티 9600으로 출시될 가능성이 존재. 퀄컴은 퀄컴은 2nm 도입을 준비 중이며, 샤오미가 차세대 스냅드래곤 8 시리즈를 최초로 탑재할 전망이다. 애플 역시 아이폰 18 시리즈에 2nm SoC를 탑재할 것으로 보여, 2026년 주요 제조사들이 동시다발적으로 2nm로 전환할 것으로 예상. 이러한 흐름은 AI 스마트폰 수요 증가와 기술 추격에 기인하며, 고성능, 고효율 칩에 대한 시장 요구가 급증하고 있다는 의미로 해석

TSMC, AI 칩 시장 선점 위해 3 개국 팹 입찰 통과 (05/22)_Digitimes

TSMC는 대만, 미국, 일본, 독일에서 생산 능력을 확장 중이며 지정학적 필요성과 생태계 성숙도를 기준으로 해외 진출을 결정하며, 중동 진출은 아직 유보 상태. 고급 노드 기술에서 TSMC는 인텔과 삼성을 앞서며, 전 세계 첨단 생산 역량의 중심축으로 자리 잡고 있음. 카타르와 중동 국가는 AI와 반도체 자립을 위해 대규모 로비와 인센티브를 제시하고 있지만 인프라와 인력 문제로 난항을 겪고 있음. TSMC는 시장 요구보다 자원 분배와 현실적 여건을 바탕으로 신중한 결정을 내리고 있음

삼성전자, 평택 이어 화성서도 '1c D램' 투자 준비...HBM4 양산 채비 (05/22)_Digitimes

삼성전자가 평택에 이어 화성 팹에도 1c D램(6세대 10나노급 D램)의 양산 라인 구축 계획을 세운 것으로 파악. 이르면 올 연말까지 투자가 진행될 예정으로, 수출 향상에 대한 내부 자신감이 반영된 행보로 풀이. 1c D램은 삼성전자 'HBM4(6세대 고대역폭메모리)'에 적용될 핵심 제품이기도 함. 그간 삼성전자가 최신형 HBM 사용화에 난항을 겪어 온 만큼 적극적인 양산 의지를 보이고 있다는 평가가 있음. 22일 업계에 따르면 삼성전자는 올 하반기 화성, 평택 지역에서 1c D램 생산능력을 추가하기 위한 투자에 나설 계획. 삼성전자는 하반기 P4에 1c D램 생산능력을 확대하기 위한 추가 투자 논의중. 나아가 화성 17라인에서도 이르면 올 연말께 1c D램에 대한 전환 투자가 이뤄질 예

LG 전자, 1분기 OLED TV 세계 1 위...출하량 점유율 52.1% (05/20)_전자신문

LG전자가 1분기 글로벌 유기발광다이오드(OLED) TV 시장에서 1위를 차지, 13년 연속 세계 1위를 향한 순항을 시작. 시장조사업체 옴디아에 따르면, 1분기 LG전자 올레드 TV 출하량은 약 70만4400대로 시장 점유율 52.1%를 기록. 전년 동기 대비 출하량은 12.4%. LG전자는 최다 라인업(77, 83, 88, 97형)을 앞세워 1분기 70형 이상 OLED TV 시장 점유율 54.9%, 80형 이상 시장 점유율 63.6% 등으로 초대형 OLED TV 시장 확대를 견인. 올해 1분기 프리미엄(1500달러 이상(208만원대)) TV 시장에서 OLED TV가 차지하는 비중은 출하량 기준 전년 동기 대비 3.5%포인트 증가한 44.8%로 절반에 가까운 수준. 옴디아는 올해 연간 글로벌 TV 출하량을 지난해 대비 소폭 증가한 2억 890만대로 추정. 글로벌 OLED TV 출하량 역시 지난해 연간 607만대 대비 7.8% 성장한 655만대 수준으로 예상

구글, 삼성과 개발 중인 혼합현실(XR) 스마트 안경 공개 (05/21)_전자신문

차세대 웨어러블 기기 스마트 안경 실물이 공개되었음. 구글은 연례 개발자 회의(I/O) 기조 연설 말미에 삼성전자와 공동 개발 중인 혼합현실(XR) 스마트 안경을 소개. 스마트 안경의 정식 출시 일정은 아직 공개되지 않았지만 업계에서 삼성전자 XR헤드셋 프로젝트 무한이 먼저 출시된 이후 스마트 안경이 공개될 것으로 보고 있음. 갤럭시S26시리즈 언팩 현장에서 실물을 공개한 뒤 내년 하반기 언팩이나 별도 행사를 통해 출시될 가능성이 높음

삼성디스플레이, 노트북용 차세대 'UT 원' OLED 공개 (05/22)_ZDNET Korea

국내외 글로벌 PC 제조사는 노트북의 두께와 무게를 줄이면서 경쟁사 대비 강력한 성능을 구현하기 위해 여러 노력을 기울이고 있음. 삼성디스플레이는 현재 충남 아산에 IT 기기용 OLED 디스플레이 패널 생산에 특화된 8.6세대 전용 생산라인을 구축중이며, UT원은 해당 생산라인을 통해 내년부터 대량생산 예정. 삼성디스플레이는 IT제품을 새로운 시장으로 보고 적극적으로 공략 중. 최근 생산하는 OLED 디스플레이 중 IT 관련 제품도 늘리고 있음

갤럭시Z 플립 7, 엑시노스 2500 칩 탑재 (05/22)_ZDNET Korea

삼성전자가 올 여름 공개 예정인 차세대 폴더블폰 ‘갤럭시Z플립 7’에 엑시노스 2500프로세서를 탑재할 것이라고 IT매체가 보도. 해당 매체는 소식통을 통해 갤럭시Z플립7이 한국과 인도를 포함한 대부분의 국가에서 엑시노스 2500 칩을 탑재한다는 것을 확인. 삼성전자가 갤럭시Z 시리즈 폰에 엑시노스 칩을 사용하는 것은 이번이 처음. 엑시노스 2500칩은 삼성전자 시스템 LSI에서 설계하고 삼성 파운드리 2세대 3나노 공정으로 생산된 칩

애플, 내년에 스마트 안경 출시...메타와 직접 경쟁 (05/23)_ZDNET Korea

애플이 2026년 말까지 스마트안경을 출시할 계획이라고 블룸버그 통신이 22일(현지시간) 업계 관계자를 인용해 보도. 보도에 따르면, 애플은 메타의 인기 제품인 레이벤 스마트 안경과 경쟁할 스마트 안경 개발에 박차를 가하고 있으며 2026년 말 출시를 목표로 하고 있음. 또한 올해 말부터 해외 공급업체와 함께 시제품을 대량 생산할 예정이라고 전해짐. 이달 초 블룸버그는 애플이 스마트 안경용 전용 칩을 개발 중이며, 내년에 해당 부품을 대량 생산할 계획이라고 보도한 바 있음

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분		5월9일	5월12일	5월13일	5월14일	5월15일	5월16일	5월19일	5월20일	5월21일	5월22일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	\$ 2,253	2,288	2,338	2,362	2,374	2,374	2,374	2,400	2,429	2,463
	전일대비%	—	1.6%	2.2%	1.0%	0.5%	0.0%	0.0%	1.1%	1.2%	1.4%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	\$ 2,014	2,064	2,105	2,219	2,138	2,138	2,162	2,162	2,180	2,235
	전일대비%	—	2.5%	2.0%	5.4%	-3.7%	0.0%	1.1%	0.0%	0.8%	2.5%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	\$ 5,524	5,522	5,522	5,507	5,499	5,491	5,491	5,489	5,489	5,489
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
NAND	64Gb MLC	\$ 4,858	4,969	4,969	4,969	4,969	4,969	5,063	5,063	5,063	5,063
	전일대비%	—	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	\$ 7,200	7,400	7,400	7,400	7,400	7,400	7,540	7,540	7,540	7,540
	전일대비%	—	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	\$ 10,515	10,800	10,800	10,800	10,800	10,800	10,992	10,992	10,992	10,992
	전일대비%	—	2.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	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

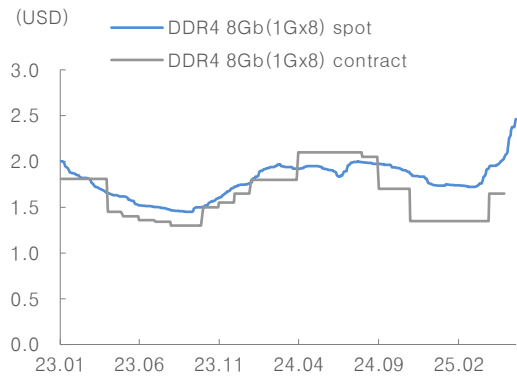
표 4. 디스플레이 패널가격

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

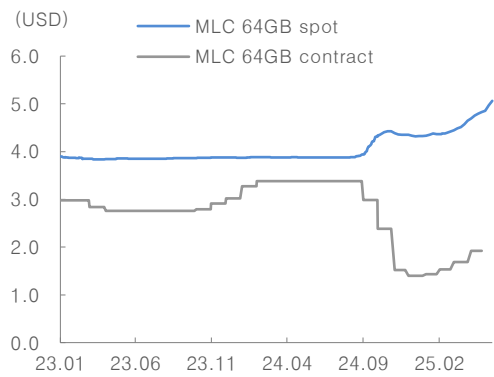
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



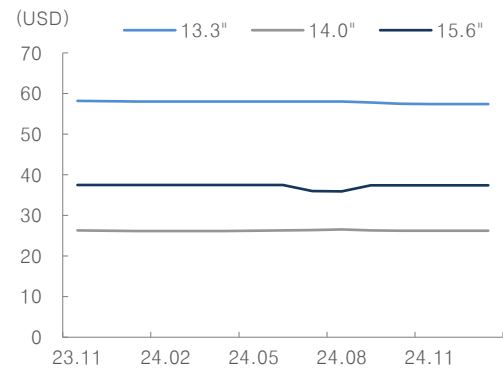
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



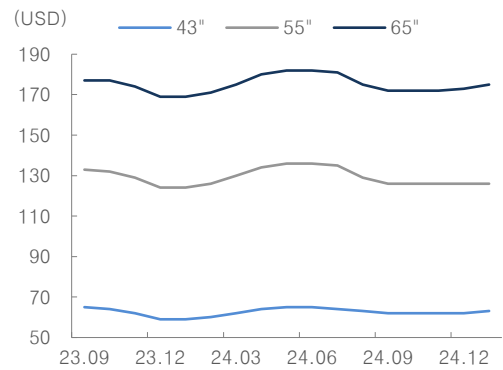
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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

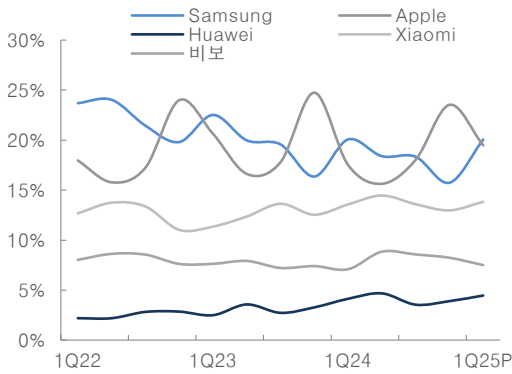
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultralim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대산증권 Research Center

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%

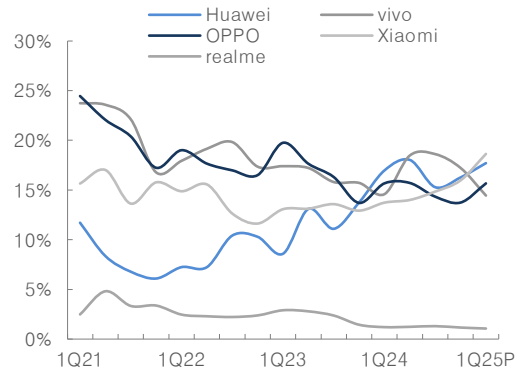
자료: IDC, 대산증권 Research Center

그림 5. 글로벌



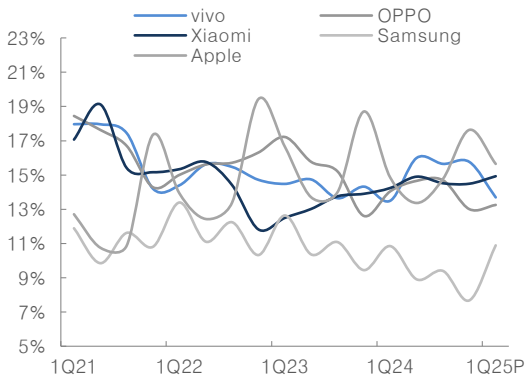
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



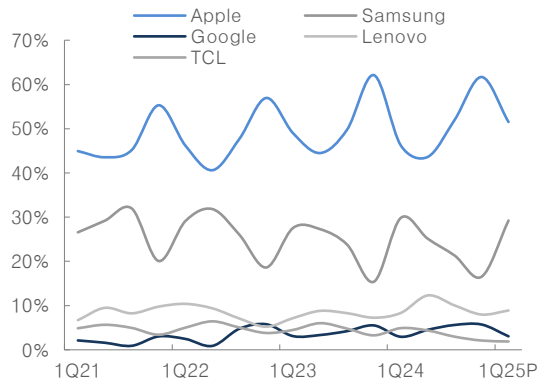
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



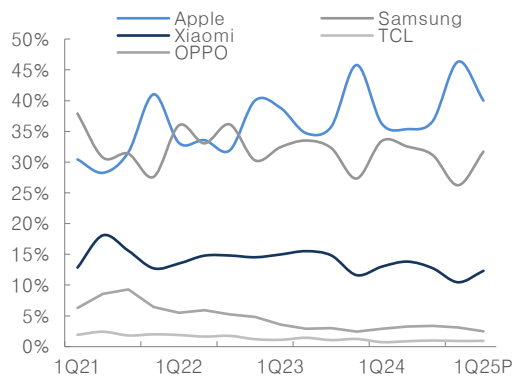
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



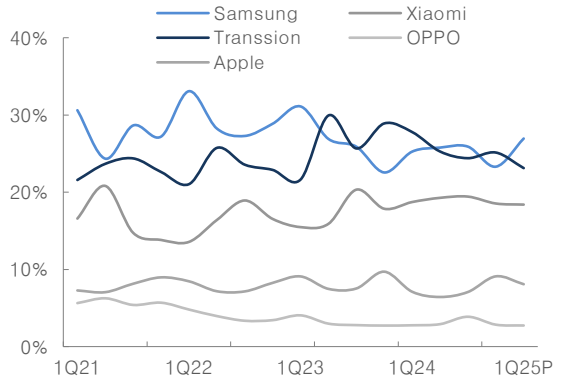
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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	199,671	125,437	-3.0	27.8	-2.3	30.4	23.6	20.1	12.0
	AMD	미국	31,594	7,314	-5.9	22.0	-0.5	27.9	19.4	3.0	2.7
	Qualcomm	미국	43,475	14,959	-4.7	3.5	-12.1	12.4	12.2	5.8	5.2
	Intel	미국	50,529	2,027	-7.4	-2.6	-19.4	65.3	25.3	0.8	0.8
	Mediatek	대만	20,441	3,914	-3.7	-4.0	-12.9	17.9	15.2	4.9	4.3
	Broadcom	미국	62,377	39,846	0.1	29.3	4.6	34.8	29.6	11.6	9.4
	ARM	미국	4,767	2,144	-6.5	20.9	-12.2	69.9	53.0	15.4	13.4
설계IP	Synopsys	미국	6,771	2,697	-3.0	18.2	5.1	33.5	29.3	7.2	6.1
	Cadence	미국	5,203	2,274	-1.9	18.9	22.1	46.5	40.6	15.8	13.5
	TSMC	대만	122,099	58,468	-1.4	12.7	-10.1	16.5	14.3	4.7	3.8
파운드리	삼성전자	한국	234,520	23,628	-4.6	-2.7	-6.9	11.3	9.6	0.9	0.8
	GlobalFoundries	미국	6,921	1,003	-7.6	10.4	-13.9	22.7	16.8	1.7	1.6
	SK 하이닉스	한국	61,781	26,373	-2.2	10.5	-4.5	4.9	4.8	1.3	1.0
	마이크론	미국	35,401	9,129	-4.7	28.0	-5.5	13.4	8.6	2.1	1.7
메모리	WesternDigital	미국	9,372	2,238	0.4	33.1	-3.3	10.4	9.2	3.0	2.6
	ASML	유럽	36,171	11,972	-3.9	10.6	-9.5	27.4	23.8	13.5	11.7
	AppliedMaterial	미국	28,784	8,686	-4.9	9.7	-8.4	16.6	15.6	6.6	5.8
	LamResearch	미국	18,258	5,853	-4.0	21.5	-5.8	20.2	20.1	10.5	8.9
반도체장비	TEL	일본	17,651	4,937	-3.0	15.8	-10.6	19.0	16.2	4.9	4.3
	KLA	미국	12,055	5,140	-4.3	15.2	0.4	23.4	22.8	23.5	20.8
	ASEGroup	대만	21,733	1,865	-3.1	3.6	-21.3	14.2	11.0	1.8	1.6
	AMKORTechnology	미국	6,272	366	-7.4	11.4	-17.9	16.9	12.2	1.0	1.0
	Teradyne	미국	2,898	591	-7.0	5.2	-33.6	24.1	16.9	4.3	4.1
OSAT	Advantest	일본	5,787	1,944	-6.3	22.6	-29.2	23.6	21.0	8.0	6.5
	Formfactor	미국	765	100	-5.3	13.7	-14.2	24.5	19.6	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	694,421	77,057	-2.2	11.3	-7.2	32.6	27.8	6.1	5.0
	DELL	미국	102,817	9,187	-1.8	25.7	-4.7	12.2	10.9	26.4	10.0
	HPE	미국	32,449	2,856	-1.9	13.5	-17.6	9.7	8.5	0.9	0.8
데이터센터	IBM	미국	66,121	12,133	-3.1	5.4	-1.1	23.7	22.3	7.7	6.7
	Cisco	미국	56,615	19,433	-0.8	13.5	-1.4	16.7	15.7	5.4	5.0
	Supermicro	미국	22,620	1,668	-13.1	21.9	-28.5	18.6	13.5	3.9	3.0
	NVDA	미국	199,671	125,437	-3.0	27.8	-2.3	30.4	23.6	20.1	12.0
	AMD	미국	31,594	7,314	-5.9	22.0	-0.5	27.9	19.4	3.0	2.7
	QCOM	미국	43,475	14,959	-4.7	3.5	-12.1	12.4	12.2	5.8	5.2

주 1: 주가, 시가총액 컨센서스 5 월 23 일 기준

주 2: 실적은 백만달러 기준

자료: Quantilwise, 대신증권 Research Center

표 8. 전기전자 Peer Group

			증가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
			(원달러)	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
스마트폰	삼성전자	한국	54,200.0	302,561	32,368	11.3	9.6	0.9	0.8	3.4	2.8
	Apple	미국	195.3	390,498	127,832	27.2	25.0	50.0	45.3	20.7	19.4
	Xiaomi	홍콩	6.8	49,759	5,182	34.1	26.5	5.2	4.1	27.1	20.3
TV,가전	LG 전자	한국	70,000.0	87,538	3,327	10.3	7.6	0.6	0.5	2.7	2.4
	삼성전자	한국	54,200.0	302,561	32,368	11.3	9.6	0.9	0.8	3.4	2.8
	Whirlpool	미국	77.3	16,714	1,009	8.6	7.2	1.5	1.4	7.1	6.4
	Electrolux	유럽	6.4	13,881	427	10.1	5.6	1.5	1.2	4.1	3.3
	Sony Group	일본	25.6	92,742	10,296	19.6	18.2	2.6	2.3	10.2	9.3
전자부품	LG 이노텍	한국	139,300.0	20,918	658	7.7	6.0	0.6	0.5	2.3	1.9
	삼성전기	한국	117,300.0	10,168	871	13.1	11.0	1.0	0.9	4.4	3.8
	TDK	일본	10.7	15,166	1,697	16.6	14.4	1.5	1.4	6.2	5.5
	Kyocera	일본	11.9	13,926	611	24.6	20.0	0.7	0.7	10.6	8.9
	Murata	일본	14.3	12,053	2,187	15.8	13.3	1.4	1.3	7.0	6.0
	Largan	대만	76.8	1,970	884	12.1	11.8	1.5	1.4	5.5	4.9
	Hisense	중국	3.3	7,971	400	12.2	10.8	1.5	1.4	7.3	—
	Skyworks	미국	69.4	4,194	882	13.7	16.4	1.9	2.0	8.8	10.3
	Haier	중국	3.6	38,039	3,345	11.6	10.5	2.0	1.8	5.9	5.2
	Yageo	대만	16.0	4,055	979	10.6	9.4	1.5	1.4	7.1	5.9
	Taiyo Yuden	일본	16.3	2,338	108	24.9	15.0	0.9	0.9	6.1	5.3
	서울반도체	한국	6,470.0	1,097	−10	N/A	21.0	0.5	0.5	11.6	6.8
	Wolfspeed	미국	1.5	810	−448	N/A	N/A	0.8	N/A	N/A	22.9
LED	Ennosstar	대만	1.2	811	−41	N/A	N/A	0.6	0.6	3.7	1.9
	Everlight	대만	2.8	699	95	15.3	13.9	1.8	1.7	7.9	7.1
	LiteOn	대만	3.4	4,551	562	15.4	13.6	2.5	2.3	7.7	6.8
	Sanan	중국	1.8	—	124	47.1	37.3	1.6	1.6	11.5	11.0
디스플레이	LG 디스플레이	한국	8,080.0	26,385	679	N/A	12.7	0.6	0.5	2.7	2.4
	Universal	미국	143.0	636	254	28.7	25.7	3.9	3.5	20.3	17.7
	AUO	대만	0.5	9,408	80	21.3	20.8	0.7	0.7	3.9	3.4
	Innolux	대만	0.4	7,172	−6	50.8	52.0	0.4	0.5	2.3	2.0
	Japan Display	일본	0.1	1,732	−56	N/A	—	—	—	41.4	—
기판/패키지	Nanya PCB	대만	3.5	1,084	62	29.5	18.8	1.5	1.4	7.0	5.0
	Ibiden	일본	36.2	2,572	358	20.5	15.8	1.4	1.3	6.5	5.2
	Unimicron	대만	3.5	3,902	363	17.3	11.6	1.6	1.4	4.9	3.6
	Shinko	일본	41.0	1,549	257	29.5	24.1	2.6	2.3	8.8	7.4
	Kinsus	대만	2.7	1,034	108	19.7	16.1	1.1	1.0	3.7	2.8
	Meiko	일본	39.9	1,413	168	7.8	6.6	1.2	1.0	5.9	5.1
	대덕전자	한국	14,460.0	902	22	26.4	11.0	0.8	0.8	4.0	2.7
	심텍	한국	17,720.0	1,210	23	156.8	7.8	1.3	1.1	9.0	5.9
FPCB/소재	ZhenDing	대만	3.4	5,719	485	10.6	9.2	0.8	0.7	2.2	2.0
	Elite Material	대만	23.6	2,124	625	17.1	15.1	6.0	5.1	12.3	10.9
	Flexium	대만	1.9	916	−39	N/A	19.8	0.8	0.8	5.8	2.4
	비에이치	한국	12,200.0	1,756	59	8.3	4.9	0.5	0.5	3.2	2.1

			국가	종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
					2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	8.0	5,260	496	18.4	15.2	2.2	2.0	8.3	7.1	
	Ofilm	중국	1.7	—	109	75.4	62.0	8.7	7.8	21.5	18.0	
	LG 이노텍	한국	139,300.0	20,918	658	7.7	6.0	0.6	0.5	2.3	1.9	
	엠씨넥스	한국	27,750.0	1,039	65	8.5	7.8	1.1	1.0	4.4	3.9	
	파트론	한국	6,470.0	1,465	40	11.4	9.1	0.6	0.6	3.8	3.1	
카메라부품	Largan	대만	76.8	1,970	884	12.1	11.8	1.5	1.4	5.5	4.9	
	자화전자	한국	11,400.0	706	40	8.2	6.5	0.5	0.5	3.9	3.2	
5G	Broadcom	미국	228.7	51,634	39,846	34.8	29.6	11.6	9.4	26.8	22.6	
	Qorvo	미국	74.6	3,700	680	13.8	11.6	1.9	1.7	9.3	8.0	
	Skyworks	미국	69.4	4,194	882	13.7	16.4	1.9	2.0	8.8	10.3	
	와이솔	한국	6,360.0	374	12	9.2	7.4	0.5	0.5	1.6	1.1	
ODM/OEM	HonHai	대만	5.1	227,403	7,715	11.5	10.1	1.2	1.1	5.7	5.1	
	Quanta	대만	8.8	46,719	2,927	14.4	12.4	4.3	3.8	11.1	9.9	
	Pegatron	대만	2.8	37,858	536	13.2	12.5	1.1	1.0	5.1	4.4	
	Wiwynn	대만	75.9	11,965	1,308	13.5	11.9	4.1	3.5	8.9	7.9	
	Foxconn	대만	2.0	2,100	103	18.1	16.3	0.5	0.5	0.9	1.3	
	Compal	대만	1.0	30,512	537	11.2	10.7	0.9	0.9	5.3	4.4	
	Inventec	대만	1.4	20,746	462	16.5	14.7	2.1	2.0	11.0	10.6	
	Wistron	대만	3.8	34,539	1,929	13.4	10.9	2.3	1.9	5.3	4.5	
	Acer	대만	1.2	8,832	200	19.0	16.4	1.5	1.4	11.5	10.4	

주 1: 실적단위-해외(백만달러),국내(십억원)/주 2:주가, 시가총액 컨센서스 5 월 23 일 기준
자료:Quantiwise,대신증권 ResearchCenter

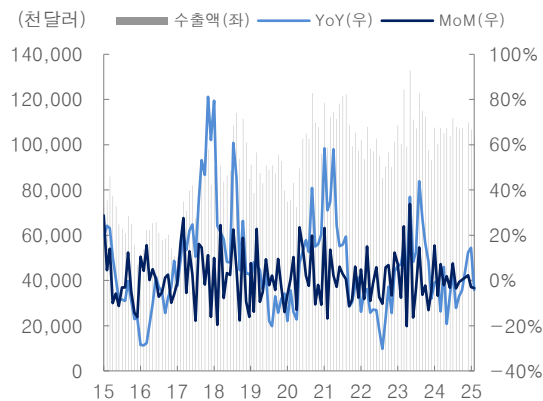
표 9. 대형기업 영업이익 전망

(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	6,925	4.8%	3.6%	6,925	9,518	9,518	32,726	32,368	32,368	40,996
SK 하이닉스	2,886	7,441	8,759	203.5%	17.7%	8,759	9,692	9,692	23,467	36,128	36,128	39,369
LG 전자	1,335	1,259	952	-28.7%	-24.4%	957	934	824	3,420	3,677	3,327	3,873
LG 디스플레이	-469	33	-72	적지	적전	-72	259	259	-561	679	679	1,052
삼성전기	184	201	221	20.1%	10.2%	218	241	262	735	894	871	1,023
LG 이노텍	176	125	72	-59.1%	-42.5%	73	206	189	706	734	658	803
합계	10,718	15,744	16,858	57.3%	7.1%	16,861	21,228	20,744	60,493	74,480	74,030	87,115

자료:Quantiwise,대신증권 ResearchCenter
주:컨센서스는 5 월 23 일 기준, 삼성전자, SK 하이닉스, LG 디스플레이는 컨센서스 기준

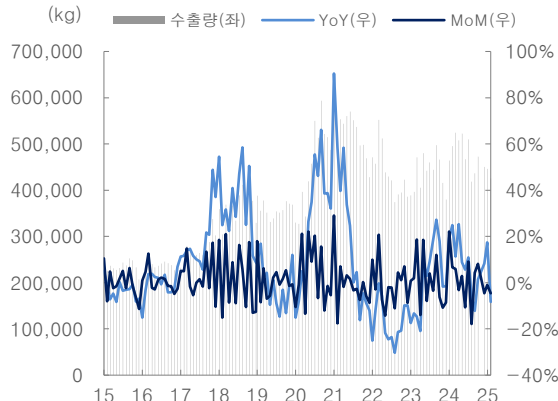
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



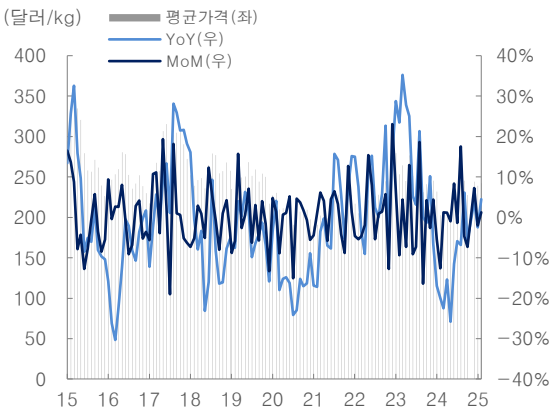
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출증량 및 증감률 추이



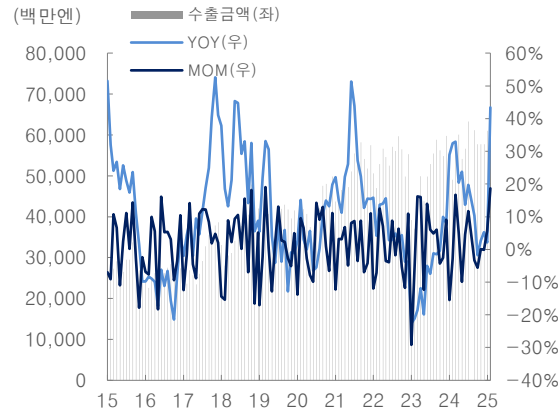
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



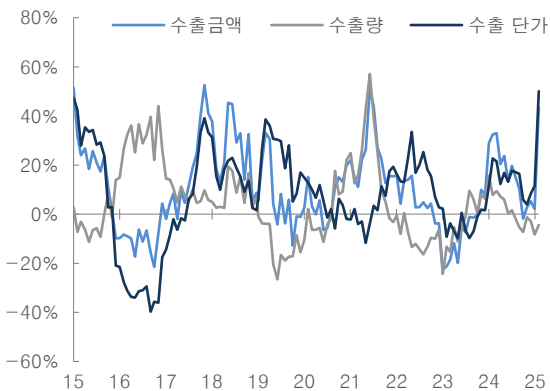
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



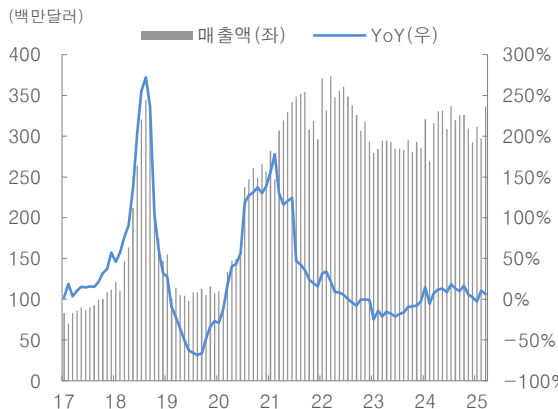
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

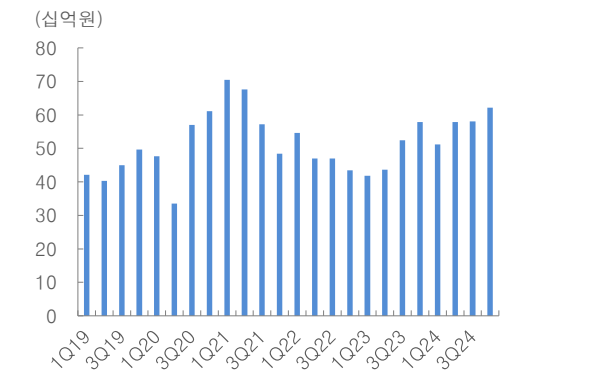
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

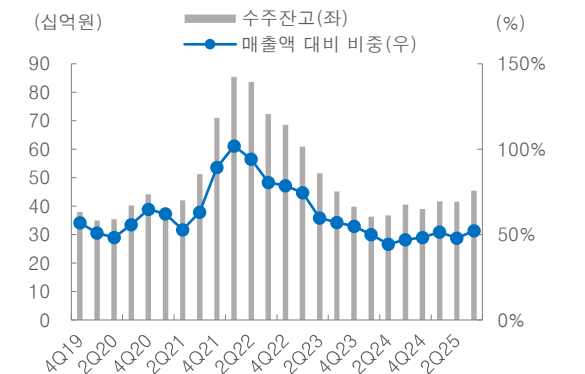
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



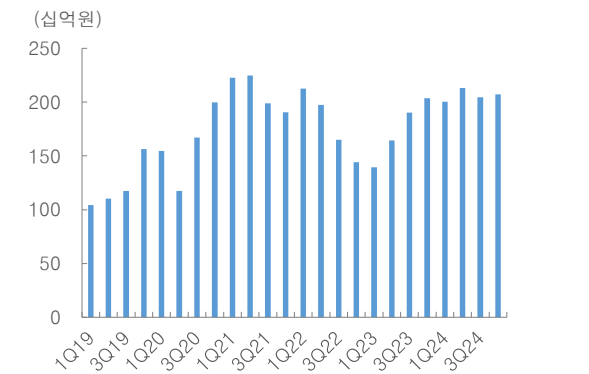
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문 신규수주액 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

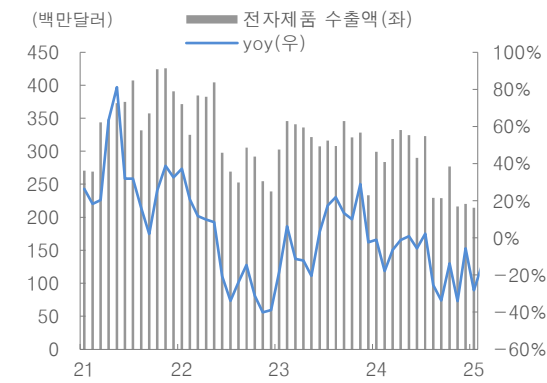
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

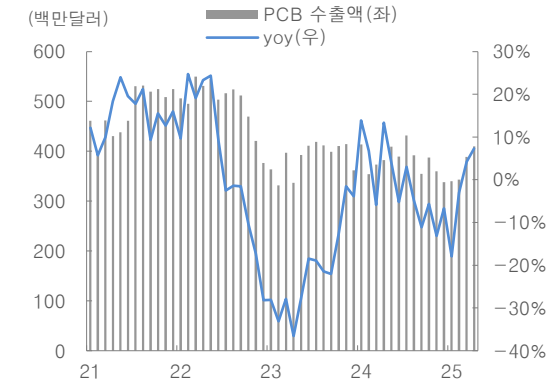
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



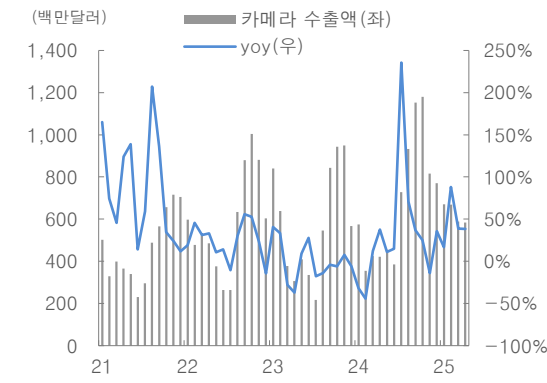
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



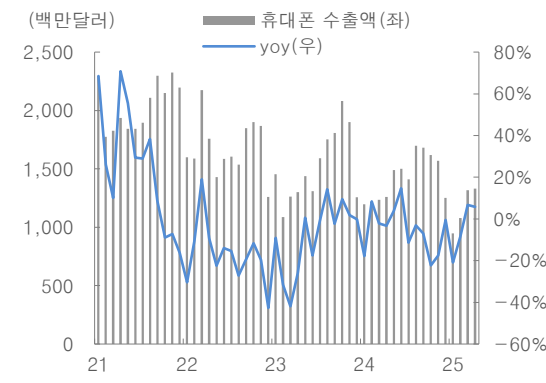
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

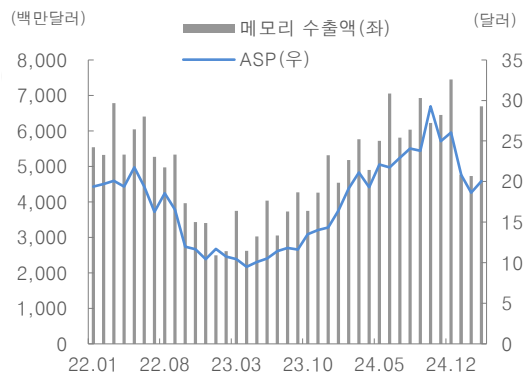
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

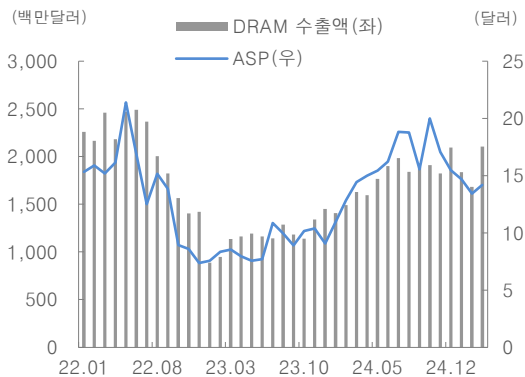
[반도체 월별수출금액 및 ASP추이]

그림 25. 메모리 수출금액 및 ASP 추이



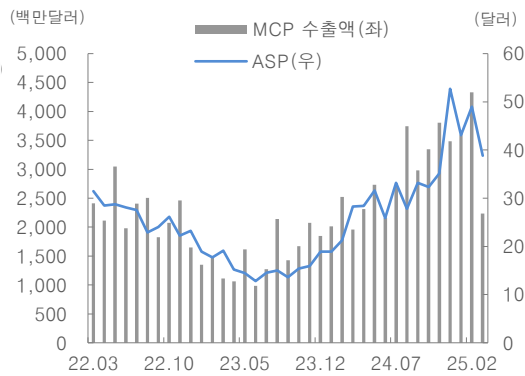
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 26. DRAM 수출금액 및 ASP 추이



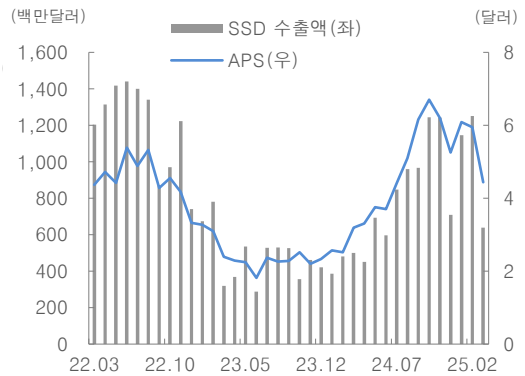
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 27. MCP 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

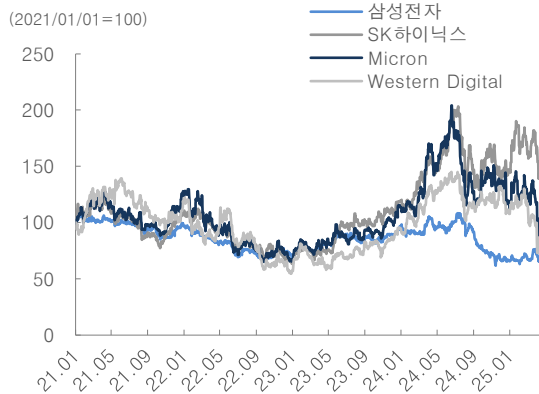
그림 28. SSD 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

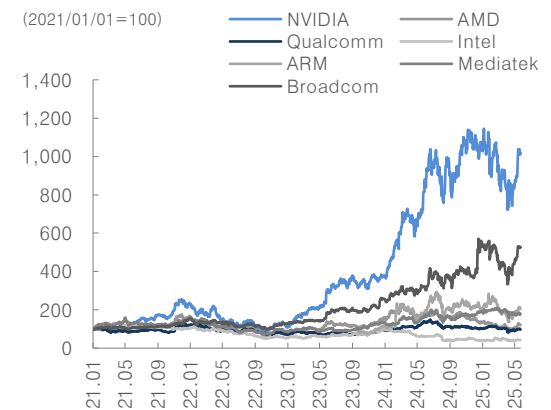
[Peer Group 상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



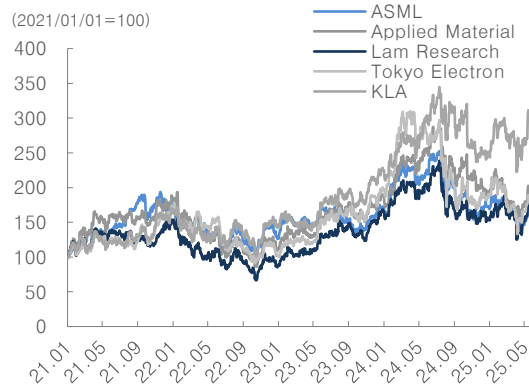
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 30. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



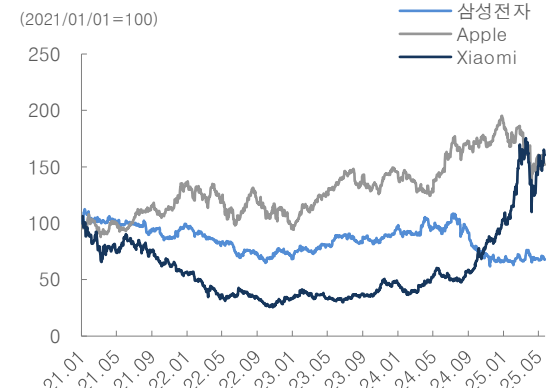
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 31. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



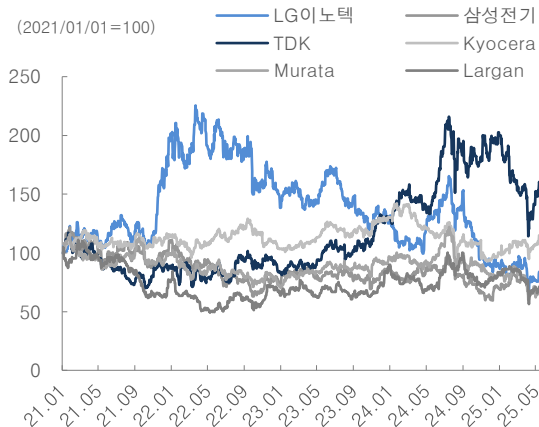
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 32. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



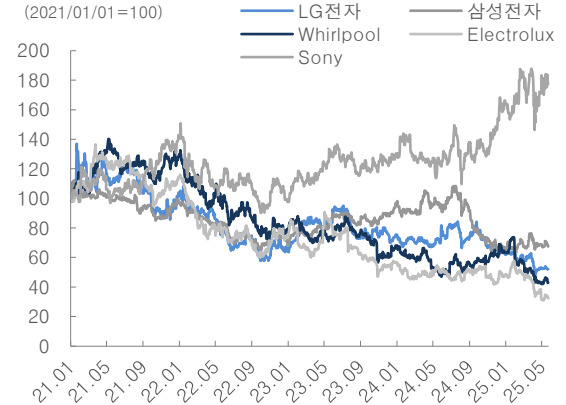
자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

그림 33. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

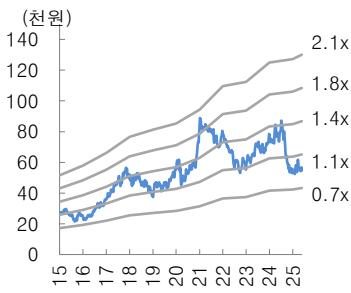
그림 34. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

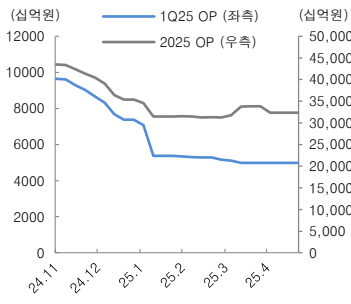
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자12MFPBR 밴드차트



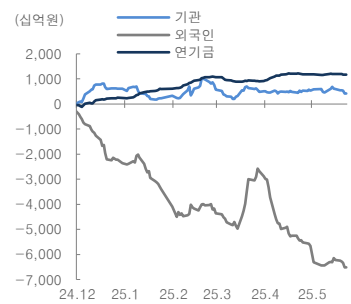
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



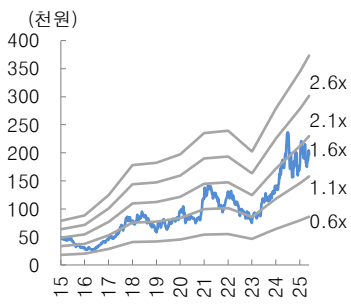
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



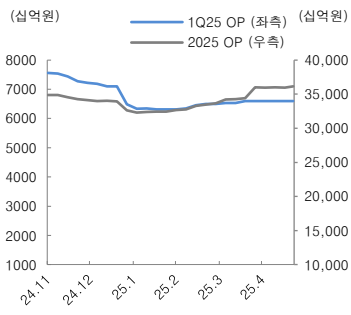
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



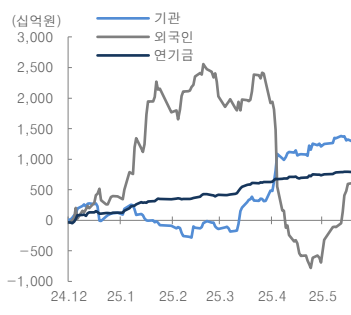
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



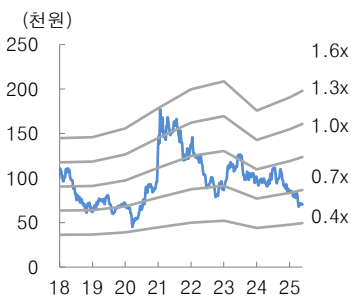
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



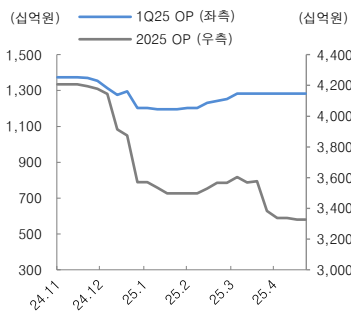
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



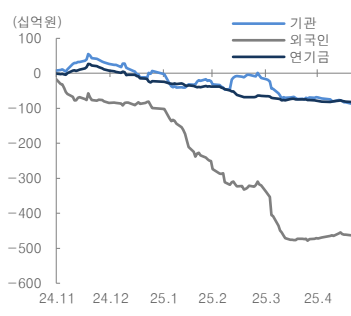
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



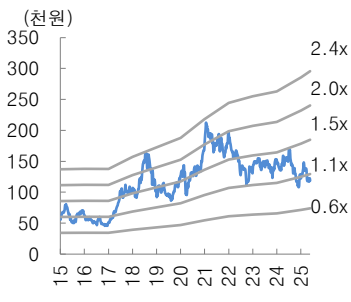
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



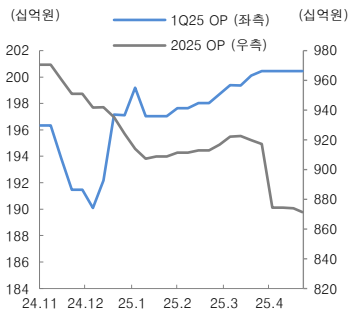
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



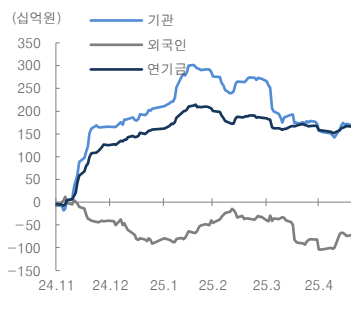
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



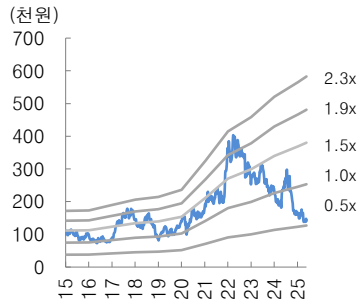
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



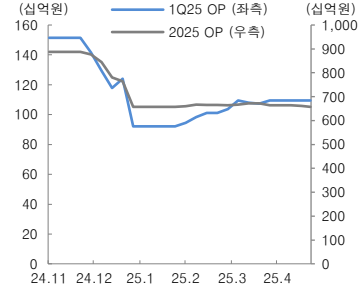
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



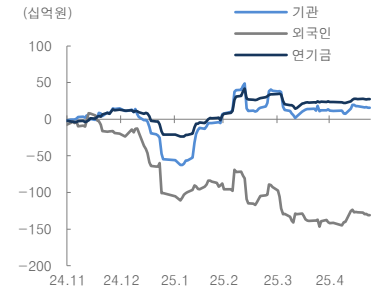
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



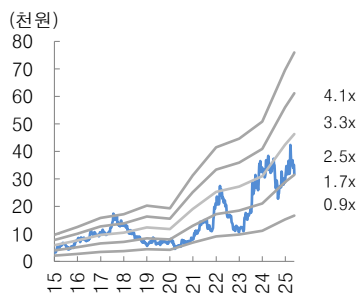
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적 순매수추이



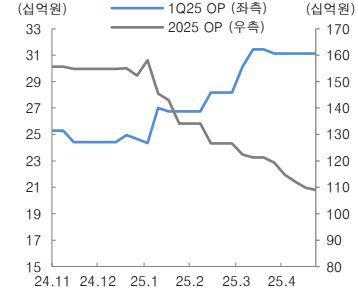
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자 나어링 12MFPBR 밴드차트



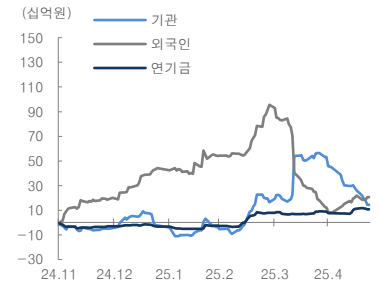
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자 나어링 컨센서스 변화



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자 나어링 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	93.1%	6.9%	0.0%

(기준일자: 20250523)