

IT/전기전자

박강호

kangho.park@daishin.com

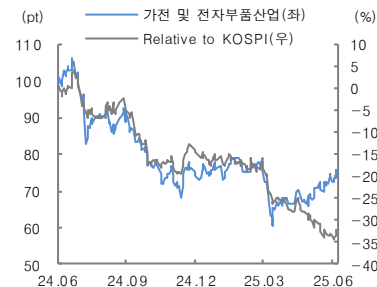
투자 의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.6	10.0	1.1	-25.7
상대수익률	-0.6	-11.2	-19.2	-31.3



2Q 실적 부진은 선반영, 순환매 과정의 상승을 기대

- 2Q25 삼성전자, LG전자 컨센서스 하회 예상되나 현주가 선반영으로 해석
- LG전자는 관세 이슈 완화 및 인도법인 상장 기대가 주가 요인
- 7월 갤럭시Z폴드7·플립7 공개 예정, 향후 트리폴드 출시 가능성 존재

7월 순환매 과정에서 전기전자의 상승 전망

2025년 7월 둘째주(7/7~11), 삼성전자와 LG전자의 2025년 2분기 잠정 실적(매출, 영업이익)이 발표될 예정이다. 영업이익은 컨센서스를 하회할 것으로 추정된다. IT 기기의 수요 부진 속에 원달러 환율의 하락 요인이 반영되면서 수익성이 종전 추정대비 부진한 것으로 분석된다. 2Q 실적 부진이 추가적인 주가 하락의 요인으로 해석보다 단기적인 주가 반등의 배경으로 작용할 가능성이 높다고 본다. 실적 부진은 현주가에 선반영된 것으로 해석, 코스피의 상승(지난 1달 동안 10.2% 상승)대비 삼성전자와 LG전자의 주가는 각각 9.5%, 8.3% 상승에 그친 점을 감안하면 밸류에이션 저평가 인식, 그리고 단기적인 주가 상승 요인에 더 주목할 것으로 판단한다.

삼성전자는 레거시 반도체에서 가격 상승이 지속, HBM3 12단 승인 과정도 긍정적으로 해석된다. 특히 2025년 3Q 영업이익의 컨센서스가 9조원대에 형성, 전분기대비 개선이 높은 점이 상대적으로 중요한 투자 요인이다. LG전자는 관세 영향은 존재하나 추가적인 이익 하향 가능성의 축소, 밸류에이션 저평가 요인이 긍정적으로 해석될 수 있다. 4Q25 중으로 인도법인의 상장, 자금 유입으로 주주 가치의 확대에 주목한다. 7월 전기전자 업종은 비중확대 전략을 유지한 가운데 SK하이닉스 상승 분위가 전기전자 분야로 확산, 단기적인 순환매 과정의 상승을 기대한다.

삼성전자, 갤럭시Z폴드7/플립7 공개, 판매 호조를 기대. 트리폴드 공개 주목

2025년 7월 9일, 삼성전자가 2025년 하반기 신모델인 폴더블폰(갤럭시Z폴드7, 플립7)을 공개할 예정이다. 미국은 자국내 판매하는 스마트폰 대상으로 25% 관세를 부과하고 있다. 스마트폰의 교체 수요의 지연과 경기 둔화의 우려로 2025년 글로벌 스마트폰의 성장을 낙관적으로 예상하기가 쉽지 않다. 그러한 시점에서 삼성전자의 하반기 신모델, 폴더블폰(갤럭시Z폴드7/플립7) 출시에 주목을 한다. 주목할 포인트는 2개, 첫번째로 하드웨어 변화에 소비자의 평가이다. 2025년 스마트폰 변화의 특징은 슬림화이다. 갤럭시S25 엣지(슬림화된 신모델)에 평가는 긍정적이다. 애플의 하반기 모델 중 아이폰17 슬림이 신규(플러스가 슬림으로 교체) 출시되면서 소비자의 관심이 높다. 이전대비 슬림화를 강조한 삼성전자의 갤럭시Z폴드7/플립7에 긍정적인 평가, 판매 호조의 기대감에 중점을 두고 있다. 특히 디스플레이의 가운데, 주름 한계에 극복 여부가 중요한 기준이 될 것으로 판단된다. 지난 2년간 삼성전자의 폴더블폰 판매량이 역성장을 보였으나 2025년 성장 전환을 예상한다. 2026년 애플이 폴더블폰을 출시 예상되는 가운데 삼성전자가 폴더블폰의 하드웨어 개선 및 모델 라인업의 확대를 시장으로 선도하는 역할이 중요하다.

둘째, 삼성전자가 새로운 폴더블폰 라인업인 화면을 두 번 접는 트리폴드(갤럭시G폴드 추정)의 공개 여부이다. 2024년 중국 화웨이가 두번접는 폴드폰을 공개하였으나 판매는 부진하였다. 점유율 1위 및 디스플레이 경쟁력을 보유한 삼성전자가 트리폴드를 출시하면서 소비자의 눈높이 맞는 변화 요인(하드웨어 완성도)을 준다면 2026년 높은 성장을 기대할 수 있다.

표 1. 삼성전자 폴더블폰 사양 비교 – Fold7(예상) / Fold 6

국가	Fold7(예상)	Fold6
사진		
출시일	2025 년 7 월 9 일 (예상)	2024 년 07 월 10 일
크기	〈예상 크기〉 158.4 x 143.1 x 4.2mm (가로 x 세로 x 두께)	펼쳤을 때: 153.5 x 132.6 x 5.6 mm 접었을 때: 153.5 x 68.1 x 12.1 mm
무게	215g	239g
디스플레이	8.2 인치, Foldable Dynamic LTPO AMOLED 2X, 120Hz, HDR10+ 커버: 6.5 인치	7.6 인치, Foldable Dynamic LTPO AMOLED 2X, 120Hz, HDR10+ 커버: 6.3 인치
칩셋	Qualcomm SM8750-AB Snapdragon 8 Elite (3 nm)	Qualcomm SM8650-AC Snapdragon 8 Gen 3 (4 nm)
RAM	12GB	12GB
저장용량	256GB/512GB/1TB	256GB/512GB/1TB
전면카메라	커버 카메라: 10MP, 바깥쪽: 4MP	커버 카메라: 10MP, 바깥쪽: 4MP
후면카메라	트리플 (기본: 200MP, 망원: 10MP, 초광각: 12MP)	트리플 (기본: 50MP, 망원: 10MP, 초광각: 12MP)
배터리	4400mAh, 25W 유선, 15W 무선	4400mAh, 25W 유선, 15W 무선
소재	알루미늄 프레임	알루미늄 프레임

자료: 언론종합, 대신증권 리서치센터

표 2. 삼성전자 폴더블폰 사양 비교 – Flip7(예상) / Flip6,

	Flip7(예상)	Flip6
사진		
출시일	2025 년 7 월 9 일 (예상)	2024 년 07 월 10 일
크기	〈예상 크기〉 166.6 x 75.2 x 6.5mm (가로 x 세로 x 두께)	펼쳤을 때: 165.1 x 71.9 x 6.9 mm (가로 x 세로 x 두께) 접었을 때: 85.1 x 71.9 x 14.9 mm (가로 x 세로 x 두께)
무게	188g	187g
디스플레이	6.85 인치, Foldable Dynamic LTPO AMOLED 2X, 120Hz, HDR10+ 커버: 4.1 인치	6.7 인치, Foldable Dynamic LTPO AMOLED 2X, 120Hz, HDR10+ 커버: 3.4 인치
칩셋	Qualcomm SM8750-AB Snapdragon 8 Elite (3 nm)	Qualcomm SM8650-AC Snapdragon 8 Gen 3 (4 nm)
RAM	12GB	128GB
저장용량	128GB/256GB/512GB	128GB/256GB/512GB
전면카메라	10MP	10MP
후면카메라	듀얼 (기본: 50MP, 초광각: 12MP)	듀얼 (기본: 50MP, 초광각: 12MP)
배터리	4300mAh, 25W 유선, 15W 무선	4000mAh, 25W 유선, 15W 무선
소재	알루미늄 프레임	알루미늄 프레임

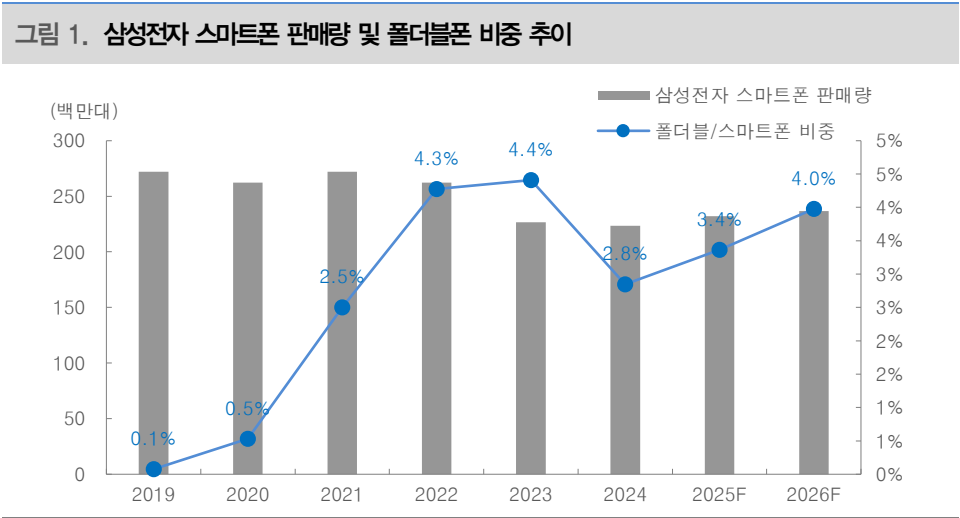
자료: 언론종합, 대신증권 리서치센터

표 3. 삼성전자 폴더블폰 판매량 추이 및 전망

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Fold	0.2	0.5	2.5	4.2	4.1	3.0	3.7	4.4
Flip	—	0.9	4.3	7.0	5.9	3.4	4.1	5.0
삼성전자 폴더블폰 판매량	0.2	1.4	6.8	11.2	10.0	6.4	7.8	9.4
삼성전자 스마트폰 판매량	272.1	262.2	272.1	262.2	226.7	223.5	232.0	236.6
폴더블/스마트폰 비중	0.1%	0.5%	2.5%	4.3%	4.4%	2.8%	3.4%	4.0%
폴드비중	100.0%	36.5%	36.4%	37.5%	41.5%	46.7%	47.4%	46.4%
플립비중	0.0%	63.5%	63.6%	62.5%	58.5%	53.3%	52.6%	53.6%

자료: IDC, 대신증권 리서치센터
주: 25F, 26F 값은 대신증권 추정치

그림 1. 삼성전자 스마트폰 판매량 및 폴더블폰 비중 추이



자료: IDC 대신증권 Research Center
주: 25F, 26F 값은 대신증권 추정치

[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 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종자수상승률이 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	93.6%	6.4%	0.0%

(기준일자: 20250702)