

IT/전기전자

박강호
RA사원kangho.park@daishin.com
jwon0.seo@daishin.com

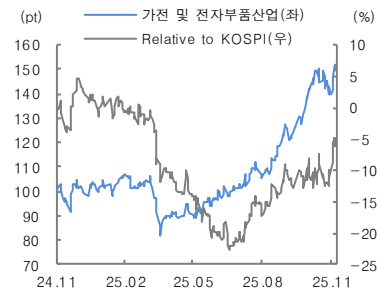
투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.2	37.1	62.5	49.7
상대수익률	5.4	11.6	10.5	-4.5



구글 TPU, 반도체기판(PCB)에 추가적인 상승으로?

- 구글 TPU 등 ASIC 부상으로 반도체(HBM) 수요가 확대 중
- 삼성전자 · SK하이닉스는 메모리 타이트·HBM 성장에 수혜
- 삼성전기는 AI형 FC-BGA 중심으로 2026년 실적 개선 기대

구글 TPU 부각, 반도체 수요 증가에 기여, 반도체 기판도 주목

여전히 반도체, 인공지능(AI) 중심으로 IT 업종의 상승세가 지속, 견인하고 있다. 다만 엔비디아와 GPU 등 초기의 인공지능(AI) 생태계가 구글, 브로드컴 등 ASIC 분야로 인공지능(AI) 성장의 다변화가 주목받았다. 최근 구글의 TPU(텐서 처리장치)가 진화된 인공지능(AI) 생태계를 형성하면서 고비용(엔비디아)의 인공지능(AI) 환경 구축보다 상대적으로 저렴한, 기업의 특성에 최적화된 인공지능(AI)의 학습, 추론을 추구한 사례가 증가하고 있다. 엔비디아 GPU의 구매 어려움(높은 가격, 공급 여력의 한계 등)을 최소화할 수 있다. 구글 TPU(Tensor Processing Unit)는 인공지능(AI) 및 머신러닝, 연산 전용 하드웨어(ASIC)이다. 기존의 CPU나 GPU만으로 처리 속도와 전력 효율을 감당하기 어렵다고 판단한다. 텐서(Tensor)인 다차원 데이터의 연산(주로 행렬 곱셈)에만 모든 능력을 집중 시킨 칩을 구글과 브로드컴이 직접 설계, 제작하였다. 구글의 인공지능(AI)인 제미니이 3.0에 사용, 메타도 자체 데이터센터에 적용한다는 뉴스도 존재한다.

엔비디아의 주가는 지난 한 주동안에 -1.1% 하락하였으나 구글, 브로드컴은 각각 +6.8%, +18.4%씩 상승하였다. GPU의 높은 비용, 공급 제약 이슈에 대항해서 ASIC 분야가 부각되었다. ASIC 시장 확대도 HBM 수요 증가에 기여, 삼성전자와 SK하이닉스에 긍정적인 이슈로 해석된다. SK하이닉스 주가가 엔비디아와 연동된 모습이나 범용 메모리의 공급 여력 한계 및 가격 상승 지속, HBM 추가 성장을 감안하면 삼성전자와 더불어 추가적인 상승이 예상된다. 2025년 12월, 4Q 영업이익이 컨센서스를 상회할 전망, 2025년, 2026년 주당순이익(EPS) 상향으로 반도체 및 전기전자 업종의 밸류에이션 저평가 매력에 주목한다.

삼성전기, AI 중심으로 포트폴리오 다변화 추진, 26년 차별화된 성장을 예상

삼성전기의 주가가 다시 강세, 주목을 받았다. FC BGA 중 AI형 매출 비중이 점차 증가, 글로벌 빅테크 기업과 공급 계약을 체결, 2026년 공급 물량을 확보한 것으로 추정된다. ASIC 기업과 추가로 TPU용 FC BGA 공급 추진 등 기판 부문이 2026년 성장과 수익성 확대에 중추적인 역할을 담당할 전망이다. MLCC도 2025년 4Q가 비수기이나 산업용 및 전장용 수요 증가는 지속, 2026년 일부 영역에서 공급 한계가 존재, 가격 상승도 예상된다. 테슬라가 휴머노이드 사업의 확대, 로봇택시의 미국 전역에서 출시 계획을 언급하면서 삼성전기의 카메라 사업도 기대한다. 2026년에 3개 사업 전체가 인공지능(AI) 중심으로 포트폴리오 변화, 믹스 개선 효과가 확대되면서 매출과 수익성 호전이 컨센서스를 상회할 가능성이 높다.

[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 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자 의견	기업 투자 의견
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

[투자 의견 비율 공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

(기준일자: 20251126)