

IT/전기전자

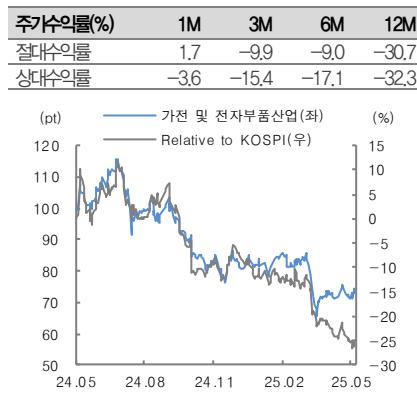
박강호 kangho.park@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target



관세가 다시 변동성을 부여

- 7월 상호관세 실시 여부가 불확실성을 다시 확대, 6월 변동성 구간
- 엔비디아 실적은 컨센서스 상회, 디램의 5월 고정가격은 예상 상회
- 6월 비중 확대 전략 유지하나 트레이딩 관점이 유효

6월 변동성 구간, 상호관세의 실시 여부가 불확실성을 부여

지난주(05.26~05.30)에 전주대비 코스피는 4.1%, 코스닥은 2.6% 강세를 시현. 미국 나스닥, S&P가 각각 2.0%, 1.9%씩 상승과 비교 시에 한국이 상대적으로 강세를 자속. 반면에 IT 기업의 주가 상승률은 상대적으로 약한 모습. 삼성전자와 SK하이닉스가 각각 3.7%, 2.3%씩 상승, 삼성전기와 LG이노텍은 각각 4.2%, 4% 상승을 시현. 엔비디아의 실적이 컨센서스를 상회하면서 AI 투자 및 관련 기업의 수혜 관점 유지가 긍정적으로 평가. 그러나 트럼프 정부의 관세 정책 관련한 불확실성이 다시 확대, 변동성을 부여한 점은 부담. 7월에 상호관세의 다시 적용 여부, 스마트폰 및 철강 분야에서 품목관세 부과가 2025년 하반기 실적 추정에 불확실성을 높여줄 것으로 전망

엔비디아의 실적은 컨센서스 상회, PC향 디램의 5월 고정가격은 상승(27%)

엔비디아의 회계기준 2026년 1분기 실적은 컨센서스를 상회. 매출은 441억달러로 전년대비 69%(12% qoq) 증가, EPS는 0.81달러로 전년대비 33%(-9% qoq) 증가를 시현. 컨센서스 대비 매출은 2%, EPS는 3% 상회 등 호실적을 기록. 중국 수출 규제 관련한 매출의 미반영(25억달러), 비용인 45억달러를 반영한 점을 감안하면 컨센서스를 큰 폭으로 상회 평가. 중국향 수출 규제에도 불구하고 블랙웰(Blackwell) 공급 개시로 믹스 효과가 나타나면서 매출증이익률이 개선, 긍정적으로 평가. AI 관련한 수요가 견조함을 다시 한번 확인. 난야(Nanya)는 2025년 3분기에 재고소진, 4Q에 흑자전환을 전망을 제시한 점, PC용 디램 5월 평균고정거래가격도 전달대비 27% 상승 등 예상을 상회. 반도체 중심의 비중확대 전략은 6월에도 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	56,200	332,684	3.7	1.3	3.1	-23.5	5.6	11.8	10.0	0.9	0.8
SK하이닉스	204,500	148,876	2.3	15.2	7.5	4.5	17.6	5.0	4.8	1.4	1.1
LG전자	71,100	11,635	1.6	-0.4	-9.9	-33.1	-14.9	10.4	7.7	0.6	0.5
삼성전기	122,200	9,128	4.2	3.8	-9.5	-22.0	-1.3	13.6	11.5	1.0	0.9
LG이노텍	144,900	3,429	4.0	3.8	-10.8	-41.1	-10.6	8.0	6.3	0.6	0.6
LG디스플레이	8,610	4,305	6.6	1.7	-5.9	-14.3	-5.7	-38.4	13.5	0.6	0.6
Apple	201	3,000	2.9	-5.5	-17.0	5.0	-19.8	28.0	0.0	51.5	0.0
Nvidia	135	3,297	2.9	24.1	8.2	22.3	0.6	31.3	0.0	21.5	0.0
Microsoft	460	3,422	2.3	16.5	16.0	11.0	9.2	34.5	0.0	9.9	0.0
Micron	94	106	1.2	22.8	0.9	-25.2	12.2	13.5	0.0	2.1	0.0
코스피(pt)	2,698	2,152,496	4.1	5.5	6.5	2.4	12.4	9.7	8.5	0.9	0.8
코스닥(pt)	734	379,560	2.6	2.4	-1.3	-11.7	8.3	22.8	16.0	2.2	1.9
NASDAQ(pt)	19,114	-	2.0	9.6	1.4	14.2	-1.0	-	-	-	-
S&P 500(pt)	5,912	-	1.9	6.2	-0.7	12.9	0.5	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

주1: 종가, 시가총액 5월 30일 기준

주간 주요 뉴스

[미국 제재에도 중국 칩 산업 성장, 대만 공급업체 중심 변화 \(05/27\) _Digitimes](#)

미중 무역전쟁의 휴전 속에서도 반도체 분야의 긴장이 고조되며, 대만의 IC 기판 업체들에 대한 제재가 강화되고 있음. 2025년 1분기 대만 공급망은 호실적을 기록했지만, 대만과 중국 기업 간 입지 격차가 확대되며 미국 제재의 실효성에 대한 의문이 제기. 유니마이크론은 중국 내 가동률이 하락했지만 대만 공장이 이를 상쇄했고, 젠딩은 '중국을 위한 중국' 전략으로 내수 시장에서 성장세. 미국의 제재는 중국 반도체 생태계를 약화시키기보다는 오히려 자립과 성장 가속화를 유도하며 역효과를 낳고 있는 상황

[Huawei, PC에 자체 칩인 5nm Kirin X90 칩을 탑재 \(05/27\) _Digitimes](#)

화웨이는 5nm Kirin X90 칩과 HarmonyOS를 탑재한 첫 자체 PC를 공개하며, 칩과 OS 모두를 국산화해 자립 생태계를 강화. 미국 제재로 TSMC 등 첨단 파운드리에 접근이 차단되자, 화웨이는 SMIC의 7nm 공정과 JCET 패키징 기술을 활용해 5nm 수준 성능을 달성. 샤오미도 자체 3nm SoC 'XRING O1'을 TSMC에서 생산하며 상용화에 성공, 중국 내 칩 설계 경쟁에 본격 가세. 화웨이·샤오미의 기술 진보와 중국 반도체 장비 업체의 성장은 미국 제재가 중국의 기술 자립을 오히려 가속화할 수 있다는 해석이 나오고 있음

[SEMI “지난해 반도체 장비 투자 전년比 10% 증가” \(05/27\) _전자신문](#)

지난해 글로벌 반도체 장비 투자액이 인공지능(AI) 반도체 수요 급증에 힘입어 사상 최대치를 기록한 것으로 나타남. 27일 SEMI(옛 국제반도체장비재료협회)에 따르면 지난해 전 세계 반도체 제조 장비 투자액은 1171억달러(약 160조원)로, 전년 대비 10% 증가. SEMI는 반도체 전공정과 후공정 투자가 모두 확대, 장비 시장 성장을 이끌었다고 분석. 반도체 전공정 장비 부문은 웨이퍼 가공과 기타 장비 투자액이 전년 대비 각각 9%와 5% 늘었고, 후공정 패키징 장비와 테스트 장비 투자도 25%, 20% 확대. 후공정은 HBM 수요 증가로 필수 공정 설비 투자가 늘었기 때문으로 분석됨. 지역별로는 중국이 496억달러의 투자액으로 1위를 기록

[엔비디아, AMD 3분기 중국 시장 공략 AI 칩 출시 예정 \(05/29\) _Digitimes](#)

엔비디아와 AMD는 2025년 3분기부터 미국 수출 규제를 준수하는 중국 전용 AI GPU(B20, R9700)를 출시할 예정이며, DeepSeek 등 중국 AI 모델을 지원할 예정. 미국 정부는 AI 칩에 대한 3단계 수출 통제를 시행 중이며, 트럼프 전 대통령은 이를 더욱 강화할 방침. 엔비디아 CEO 젠슨 황은 수출 규제가 중국의 AI 성장을 억제하지 못했으며 자사에 큰 재정적 손실을 초래했다고 비판. AMD는 7월 R9700 출시를 통해 엔비디아와의 격차를 줄이며 중국 시장에서 입지를 강화하고 있음

[韓 AI 반도체, 사우디 시장 공략 박차... "기술검증 중" \(05/29\) _ZDNET Korea](#)

국내 AI 반도체 업계가 사우디아라비아 시장 공략에 박차를 가하고 있음. 사우디 AI 생태계에 최근 미국 AI칩 기업인 엔비디아, AMD 등이 진입하면서 국내 AI 반도체 기업들의 이같은 전략에 변수가 생길지 주목. 29일 업계에 따르면 미국 엔비디아는 사우디 국부펀드(PIF)의 지원을 받는 AI기업 휴메인에 'GB300'을 공급. 휴메인은 첫 계약에서만 약 1조2천억원을 엔비디아에 지급한 것으로 알려져 있음. 휴메인은 엔비디아 외에도 AMD, 아마존 등 미국 기업과 협력해 AI 인프라를 구축 중. 국내 AI 반도체 쌍두마차인 리밸리온과 퓨리오사AI는 사우디 아람코와 POC를 진행 중

[스마트폰 美 25% 관세 리스크...삼성 언팩 앞두고 '고심' \(05/27\)_ZDNET Korea](#)

도널드 트럼프 미국 대통령이 지난 23일(현지시각) 해외 생산 스마트폰에 최소 25% 관세 부과 방침을 발표하면서 삼성전자를 비롯한 스마트폰 업계가 긴장을 늦추지 못하고 있음. 27 일 업계에 따르면 삼성전자는 트럼프 행정부발 관세 압박을 두고 대응책을 고민 중. 특히 오는 7월 스마트폰 신제품 공개를 앞둔 만큼 가격 정책을 전면 수정해야 할 가능성이 높아짐. 삼성전자는 현재 베트남, 인도, 브라질 등에 스마트폰 생산 공장을 두고 있으며, 미국 내 생산 공정은 없음. 삼성전자가 미국 스마트폰 시장에서 관세에 대응하기 위해서는, 부담을 떠안고 제품 가격을 인상하여야 해서 당장 관세율이 스마트폰 가격에 녹아들어 변동성이 커질 가능성이 높아짐

["애플, 아이폰에 2억 화소 카메라 테스트 중" \(05/28\)_ZDNET Korea](#)

애플이 아이폰에 2억 화소 카메라 센서를 테스트하고 있다는 소식이 나왔음. IT매체 나인투파이브맥은 27일(현지시간) IT 팀스터 디지털챗스테이션을 인용해 애플이 아이폰에 2억 화소 카메라를 테스트하고 있다고 보도. 올 가을 출시될 차세대 아이폰17 프로에는 4천800만 화소 카메라를 탑재할 것이라는 소문이 나온 상태라 2억 화소 카메라 적용은 올해 적용될 가능성은 낮음. 해당 카메라가 내년에 적용된다면 초고가 모델인 신형 폴더블 아이폰이 타겟 모델이 될 수 있으며, 그보다 더 늦게 적용된다면 2027년에 적용될 전망

[트럼프, 아이폰과 EU 수입품에 새로운 관세 부과하며 애플과의 긴장 고조\(05/27\)_Digitimes](#)

트럼프 대통령은 EU 수입품에 50%, 외국산 스마트폰에 25% 관세를 부과하겠다고 선언. 트럼프의 관세 방침은 애플뿐 아니라 삼성 등 국외 스마트폰 전반으로 확대되어 법적 논란도 예고. 애플은 미국 내 5천억 달러 투자 계획을 발표했지만, 아이폰 미국 생산은 포함되지 않아 트럼프의 요구와는 거리가 있음. 분석가들은 트럼프의 움직임이 정치적 상징성에 가까우며, 실제 공급망 재편보다는 기업 압박을 위한 협상 전략으로 보고 있음

[LG전자 '가전 서비스화' 속도 낸다 \(05/28\)_전자신문](#)

LG전자가 주요 가전제품에 스마트 기능을 업데이트, 사용자 경험을 강화 중. 지속적 기능 개선으로 '가전 서비스화(Servitization, 제품·서비스 결합)'에 속도를 내고 있음. LG전자는 'UP가전' 대상 제품 △식기세척기 △건조기 △LG 퓨리케어 오브제컬렉션 에어로캣타워(공기청정기)에 새로운 스마트 기능을 잇따라 추가할 예정. LG전자는 향후 씽큐 앱과 연동해 다양한 가전에서 UP가전을 통해 스마트 기능을 선보이고, 업데이트를 지속할 계획. 현재 UP가전 지원 제품군은 △냉장고 △식기세척기 △정수기 △워시타워 △맥주제조기 △공기청정팬 △공기청정기 등

[삼성전기, 유리기판 생태계 구축 시동...27개 협력사와 기술 협력 논의 \(05/29\)_전자신문](#)

삼성전기가 차세대 반도체 기판으로 주목받는 유리기판 생태계 구축에 본격 착수. 업계에 따르면 삼성전기는 수원 본사에서 유리기판 관련 소재, 부품, 장비 기업들과 세미나를 개최. 기술 현황을 공유하고 협업을 강화하기 위한 취지로, 가공·절단·검사 등 유리기판 제조에 필요한 국내외 소부장 기업 27개사가 참여한 것으로 파악. 유리 절단은 레이저앱스·필옵틱스·아이티아이가, 구리 도금 기술은 아토텍코리아·오크노한국이 발표를 한 것으로 파악. 삼성전기는 2분기 중 세종 사업장 파일럿 라인을 가동하고, 유리기판 시생산에 돌입할 예정. 27년 대량생산을 목표로 하고 있음

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분		5월 16일	5월 19일	5월 20일	5월 21일	5월 22일	5월 23일	5월 26일	5월 27일	5월 28일	5월 29일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	\$ 2,374	2,374	2,400	2,429	2,463	2,505	2,568	2,620	2,697	2,793
	전월대비%	–	0.0%	1.1%	1.2%	1.4%	1.7%	2.5%	2.0%	2.9%	3.6%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	\$ 2,138	2,162	2,162	2,180	2,235	2,309	2,386	2,460	2,548	2,650
	전월대비%	–	1.1%	0.0%	0.8%	2.5%	3.3%	3.3%	3.1%	3.6%	4.0%
NAND	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	\$ 5,491	5,491	5,489	5,489	5,489	5,489	5,511	5,511	5,548	5,561
	전월대비%	–	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.7%	0.2%
	64Gb MLC	\$ 4,969	5,063	5,063	5,063	5,063	5,063	5,158	5,158	5,158	5,158
	전월대비%	–	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%
NAND	128Gb MLC	\$ 7,400	7,540	7,540	7,540	7,540	7,540	7,650	7,650	7,650	7,650
	전월대비%	–	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	\$ 10,800	10,992	10,992	10,992	10,992	10,992	11,162	11,162	11,162	11,162
	전월대비%	–	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

표 3. 메모리 반도체 월간 고정가격

.구 분		2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월	2025년 1월	2025년 2월	2025년 3월	2025년 4월	2025년 5월
DRAM (DDR4)	DDR4 8Gb512Mx16	\$ 2,050	2,150	2,100	1,850	1,800	1,800	1,900	2,200
	전월대비%	-2.4%	-4.4%	-2.3%	-9.8%	-2.7%	0.0%	5.6%	15.8%
	DDR4 8Gb1Gx8	\$ 1,350	1,700	1,350	1,350	1,350	1,350	1,650	2,100
	전월대비%	0.0%	0.0%	-20.6%	0.0%	0.0%	0.0%	22.2%	27.3%
NAND	DDR5 16Gb2Gx8	\$ 3,900	4,050	3,900	3,750	3,800	4,250	4,600	4,800
	전월대비%	0.0%	0.0%	-3.7%	-3.8%	1.3%	11.8%	8.2%	4.3%
	32Gb MLC	\$ 1,179	1,810	1,232	1,224	1,318	1,455	1,655	1,740
	전월대비%	-4.3%	-22.9%	-31.9%	3.8%	7.7%	10.4%	13.7%	5.1%
NAND	64Gb MLC	\$ 1,404	2,388	1,522	1,435	1,538	1,688	1,925	2,028
	전월대비%	-7.8%	-20.0%	-36.3%	2.2%	7.2%	9.8%	14.0%	5.4%
	128Gb MLC	\$ 2,080	3,070	2,155	2,175	2,290	2,510	2,788	2,923
	전월대비%	-3.5%	-29.2%	-29.8%	4.6%	5.3%	9.6%	11.1%	4.8%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

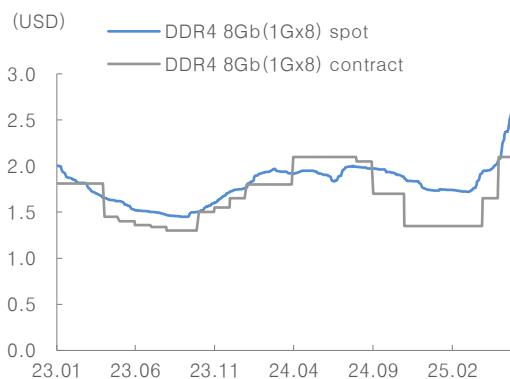
표 4. 디스플레이 패널가격

구 분		2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월	2025년 01월	2025년 02월	2025년 03월	2025년 04월	2025년 05월	2025년 06월(F)
NBPC	13.3"	\$ 57.5	57.4	57.4	57.4	57.4	57.4	57.4	57.4	57.4
	전월 대비%	-0.5%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MNT	14.0"	\$ 26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2
	전월 대비%	-0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	900.0%	-90.0%	0.0%	0.0%
MNT	15.6"	\$ 26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2
	전월 대비%	-0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TV (Open cell)	21.5"	\$ 42.3	42.2	42.2	42.2	42.2	42.3	42.5	42.5	42.5
	전월 대비%	-0.5%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.5%	0.0%	0.0%
TV (Open cell)	23.8"	\$ 44.2	44.1	44.1	44.1	44.1	44.3	44.6	44.8	45
	전월 대비%	-0.5%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.7%	0.4%	0.4%
TV (Open cell)	27"	\$ 56.4	56.3	56.3	56.3	56.3	56.5	56.7	56.8	56.8
	전월 대비%	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.4%	0.2%	0.0%
TV (Open cell)	43"	\$ 62	62	62	63	64	65	65	65	65
	전월 대비%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	1.6%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%
TV (Open cell)	55"	\$ 126	126	126	128	129	130	130	130	130
	전월 대비%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	0.8%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%
TV (Open cell)	65"	\$ 172	172	173	175	177	178	178	178	178
	전월 대비%	0.0%	0.0%	0.6%	1.2%	1.1%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

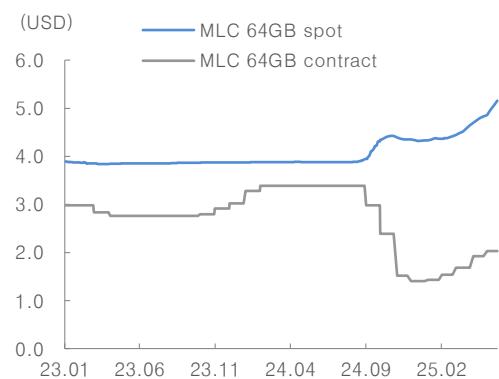
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



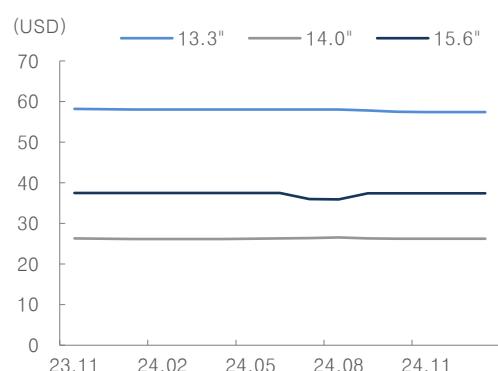
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



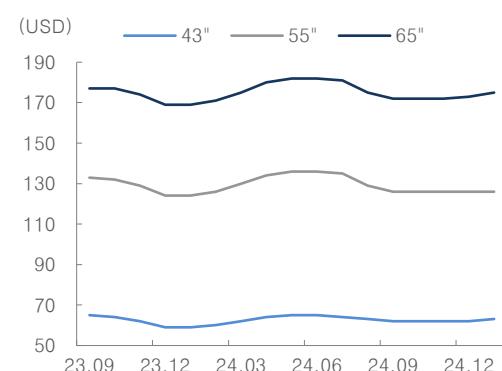
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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	21	44	288	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)

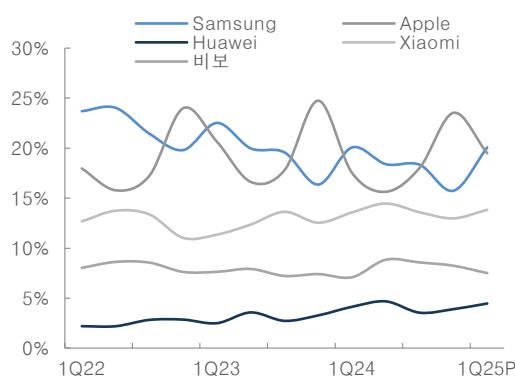
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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
회웨이	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%					

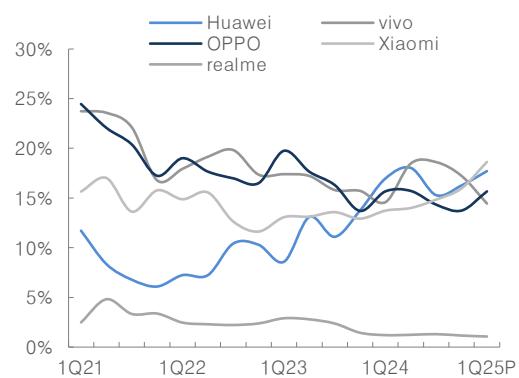
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌



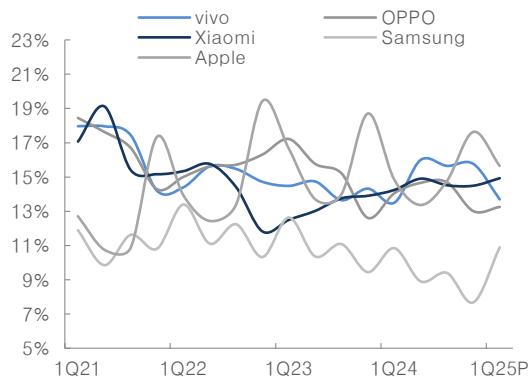
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



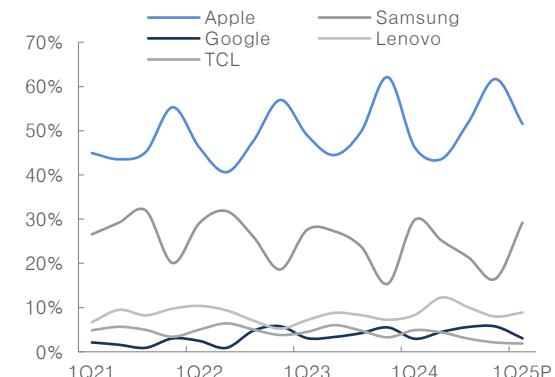
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



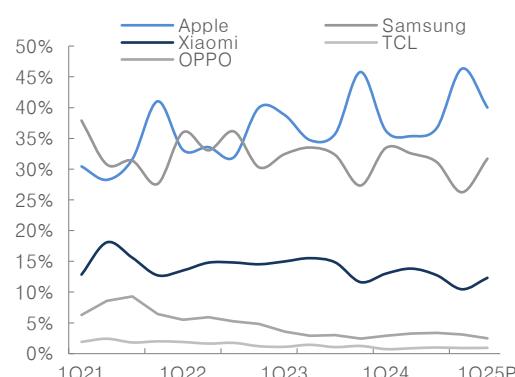
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



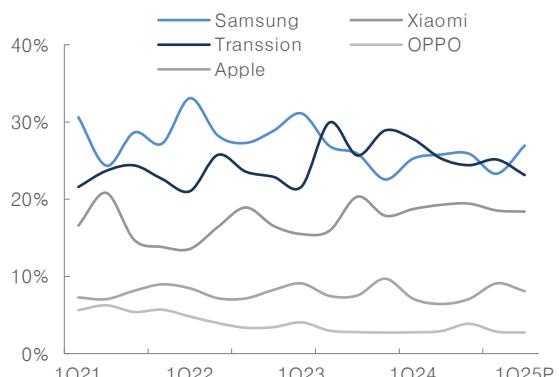
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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(%)			PER		PBR		
				1W	1M	3M	2025F	2026F	2025F	2026F	
팹리스	Nvidia	미국	200,060	124,748	2.9	24.1	8.2	31.3	23.6	21.5	12.8
	AMD	미국	31,633	7,312	0.4	13.7	10.9	28.0	19.5	3.0	2.7
	Qualcomm	미국	43,475	14,959	-0.1	-2.2	-7.6	12.3	12.2	5.8	5.2
	Intel	미국	50,529	2,030	-2.5	-2.7	-17.6	64.1	24.6	0.8	0.8
	Mediatek	대만	20,519	3,929	-4.9	-8.0	-16.8	17.2	14.6	4.7	4.1
	Broadcom	미국	62,473	39,892	5.8	25.8	21.4	36.8	31.1	12.3	9.9
설계IP	ARM	미국	4,762	2,129	-2.1	9.2	-5.4	69.1	52.1	15.3	12.3
	Synopsys	미국	6,759	2,698	-7.0	1.1	1.5	31.0	27.6	6.5	5.5
	Cadence	미국	5,186	2,274	-9.0	-3.6	14.6	42.3	37.3	14.3	12.3
팹리스	TSMC	대만	122,695	58,790	-1.5	7.2	-7.0	16.3	14.1	4.6	3.8
	삼성전자	한국	230,086	23,139	3.7	1.3	3.1	11.8	10.0	0.9	0.8
	GlobalFoundries	미국	6,900	994	-2.1	2.1	-7.7	22.7	16.9	1.7	1.5
	SK하이닉스	한국	60,868	25,932	2.3	15.2	7.5	5.0	4.8	1.4	1.1
메모리	마이크론	미국	35,401	9,129	1.2	22.8	0.9	13.5	8.7	2.1	1.7
	WesternDigital	미국	9,372	2,238	2.7	17.5	5.4	10.7	9.5	3.1	2.6
	ASML	유럽	36,491	12,095	1.8	12.3	-3.6	27.8	24.3	13.7	11.9
	AppliedMaterial	미국	28,785	8,686	-0.5	4.0	-0.8	16.5	15.5	6.5	5.8
반도체장비	LamResearch	미국	18,258	5,853	-0.3	12.7	5.3	20.1	20.1	10.4	8.9
	TEL	일본	17,600	4,889	1.1	8.4	4.0	19.4	16.4	5.0	4.4
	KLA	미국	12,055	5,140	0.0	7.7	6.8	23.3	22.8	23.5	20.8
	ASEGroup	대만	21,864	1,877	-4.8	-0.4	-19.3	13.7	10.6	1.8	1.6
	AMKORTTechnology	미국	6,272	366	-1.4	3.3	-14.6	16.6	12.0	1.0	1.0
	Teradyne	미국	2,898	591	2.1	5.9	-28.5	24.6	17.3	4.4	4.1
OSAT	Advantest	일본	5,734	1,918	8.1	25.7	-9.2	25.7	22.8	8.6	7.1
	Formfactor	미국	765	100	-1.7	6.1	-10.4	24.1	19.2	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	694,421	77,057	2.0	11.2	-3.4	33.2	28.3	6.3	5.1
	DELL	미국	103,727	9,307	-0.8	21.3	8.3	11.9	10.5	N/A	20.3
	HPE	미국	32,449	2,856	-0.8	6.5	-12.8	9.6	8.4	0.9	0.8
데이터센터	IBM	미국	66,121	12,133	0.2	7.1	2.6	23.7	22.4	7.7	6.7
	Cisco	미국	56,618	19,435	-0.1	9.2	-1.7	16.6	15.7	5.4	5.0
	Supermicro	미국	22,159	1,598	-0.2	25.6	-3.5	19.3	14.1	3.9	3.0
	NVDA	미국	200,060	124,748	2.9	24.1	8.2	31.3	23.6	21.5	12.8
	AMD	미국	31,633	7,312	0.4	13.7	10.9	28.0	19.5	3.0	2.7
	QCOM	미국	43,475	14,959	-0.1	-2.2	-7.6	12.3	12.2	5.8	5.2

주1: 주가, 시가총액 컨센서스 5월 30일 기준

주2: 실적은 백만달러 기준

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 8. 전기전자 Peer Group

	국가	종가 (원달러)	매출액		영업이익		PER		PBR		EV/EBITDA	
			2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
스마트폰	삼성전자	한국	56,200.0	302,561	32,137		11.8	10.0	0.9	0.8	3.5	2.9
	Apple	미국	200.9	390,498	127,779		28.0	25.8	51.5	46.6	21.3	19.9
	Xiaomi	홍콩	6.5	49,723	5,736		30.7	23.7	4.7	3.7	23.1	17.3
TV, 가전	LG 전자	한국	71,100.0	87,538	3,327		10.4	7.7	0.6	0.5	2.7	2.4
	삼성전자	한국	56,200.0	302,561	32,137		11.8	10.0	0.9	0.8	3.5	2.9
	Whirlpool	미국	78.1	16,714	1,009		8.7	7.3	1.5	1.4	7.1	6.4
	Electrolux	유럽	6.5	14,015	418		10.7	5.8	1.5	1.3	4.1	3.3
전자부품	SonyGroup	일본	26.5	92,607	10,141		20.3	18.9	2.7	2.4	10.6	9.7
	LG 이노텍	한국	144,900.0	20,918	658		8.0	6.3	0.6	0.6	2.4	2.0
	삼성전기	한국	122,200.0	10,168	871		13.6	11.5	1.0	0.9	4.6	4.0
	TDK	일본	11.1	15,144	1,694		17.2	15.0	1.6	1.5	6.5	5.7
	Kyocera	일본	12.2	13,906	610		25.3	20.6	0.8	0.8	10.9	9.2
	Murata	일본	14.8	12,035	2,107		17.0	14.1	1.4	1.4	7.6	6.4
	Largan	대만	77.6	1,982	890		12.2	11.8	1.6	1.4	5.5	4.9
	Hisense	중국	3.3	7,965	399		12.0	10.7	1.5	1.4	7.3	—
	Skyworks	미국	69.0	4,194	883		13.6	16.3	1.9	2.0	8.7	10.2
	Haier	중국	3.5	38,012	3,342		11.3	10.3	1.9	1.7	5.7	5.0
LED	Yageo	대만	16.4	4,079	984		10.8	9.5	1.5	1.4	7.2	6.0
	TaiyoYuden	일본	16.9	2,334	108		24.8	15.5	0.9	0.9	6.2	5.5
	서울반도체	한국	6,570.0	1,097	-10	N/A	21.3	0.6	0.5	0.5	11.7	6.8
	Wolfspeed	미국	1.2	810	-454	N/A	N/A	0.6	N/A	N/A	N/A	N/A
	Ennstar	대만	1.2	816	-41	N/A	N/A	0.5	0.5	0.5	3.3	1.6
	Everlight	대만	2.7	703	93	16.0	13.7	1.8	1.7	8.3	7.5	
디스플레이	LiteOn	대만	3.4	4,579	566	15.5	13.6	2.5	2.3	7.7	6.8	
	Sanan	중국	1.7	—	124	46.2	36.6	1.6	1.5	11.2	10.8	
	LG 디스플레이	한국	8,610.0	26,385	679	N/A	13.5	0.6	0.6	0.6	2.8	2.4
	Universal	미국	143.4	636	254	28.8	25.8	3.9	3.5	20.3	17.8	
	AUO	대만	0.4	9,464	89	20.8	19.8	0.6	0.6	3.7	3.3	
기판/ 패키지	Innolux	대만	0.4	7,215	-6	47.7	48.8	0.4	0.4	2.1	1.8	
	JapanDisplay	일본	0.1	1,729	-56	N/A	—	—	—	41.4	—	
	NanYaPCB	대만	3.5	1,091	62	29.4	18.7	1.5	1.4	7.0	5.0	
	Ibiden	일본	41.1	2,568	357	23.3	18.0	1.5	1.4	7.3	5.9	
	Uhimicon	대만	3.6	3,925	365	17.3	11.6	1.6	1.4	4.9	3.6	
	Shinko	일본	40.9	1,547	256	29.5	24.1	2.6	2.3	8.8	7.3	
	Kinsus	대만	2.7	1,040	109	19.7	16.1	1.1	1.0	3.7	2.8	
	Meiko	일본	40.3	1,411	163	8.3	6.9	1.2	1.0	6.0	5.2	
FPCB/ 소재	대덕전자	한국	14,980.0	902	22	27.3	11.4	0.9	0.8	4.2	2.9	
	심텍	한국	17,890.0	1,210	20	144.6	9.5	1.3	1.1	9.3	6.2	
	ZhenDing	대만	3.5	5,754	488	10.6	9.3	0.8	0.7	2.2	2.0	
	EliteMaterial	대만	25.1	2,137	637	17.8	15.7	6.3	5.3	12.8	11.3	
	Flexium	대만	1.8	922	-42	N/A	27.0	0.7	0.7	5.8	2.7	
	비메이치	한국	12,180.0	1,756	59	8.3	4.9	0.5	0.4	3.2	2.1	

	국가	종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA		
			2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	7.7	5,251	497	17.8	14.7	2.2	1.9	8.0	6.8
	Ofilm	중국	1.6	—	109	72.5	59.6	8.4	7.5	20.8	17.4
	LG 이노텍	한국	144,900.0	20,918	658	8.0	6.3	0.6	0.6	2.4	2.0
	엠씨넥스	한국	27,300.0	1,039	65	8.4	7.7	1.1	0.9	4.3	3.9
	파트론	한국	6,570.0	1,465	40	11.5	9.3	0.6	0.6	3.9	3.2
카메라부품	Largan	대만	77.6	1,982	890	12.2	11.8	1.6	1.4	5.5	4.9
	지화전자	한국	11,900.0	706	40	8.5	6.8	0.6	0.5	4.0	3.3
5G	Broadcom	미국	242.1	51,634	39,892	36.8	31.1	12.3	9.9	28.4	24.0
	Qorvo	미국	76.0	3,700	681	14.1	11.8	2.0	1.8	9.4	8.1
	Skyworks	미국	69.0	4,194	883	13.6	16.3	1.9	2.0	8.7	10.2
	와이슬	한국	6,410.0	374	12	9.3	7.4	0.5	0.5	1.6	1.1
ODM/OEM	HonHai	대만	5.2	228,768	7,761	11.6	10.2	1.2	1.1	5.8	5.1
	Quanta	대만	9.1	47,000	2,949	14.8	12.7	4.5	3.9	11.4	10.2
	Pegatron	대만	2.8	38,085	539	13.0	12.3	1.1	1.0	5.0	4.3
	Wiwynn	대만	81.1	12,037	1,322	14.3	12.5	4.3	3.7	9.5	8.4
	Foxconn	대만	2.0	2,113	85	20.2	16.7	0.5	0.5	1.5	1.8
	Compal	대만	1.0	30,695	540	11.3	10.8	0.9	0.9	5.3	4.4
	Inventec	대만	1.4	20,870	465	16.8	14.9	2.1	2.0	11.1	10.7
	Wistron	대만	3.9	34,746	1,945	13.8	11.1	2.4	2.0	5.5	4.7
	Acer	대만	1.2	8,885	201	18.7	16.2	1.4	1.4	11.3	10.2

주 1: 실적단위- 해외(백만달러), 국내(십억원)/주 2: 주가, 시가총액 컨센서스 5월 30 일 기준

자료: Quantwise, 대신증권 ResearchCenter

표 9. 대형기업 영업이익 전망

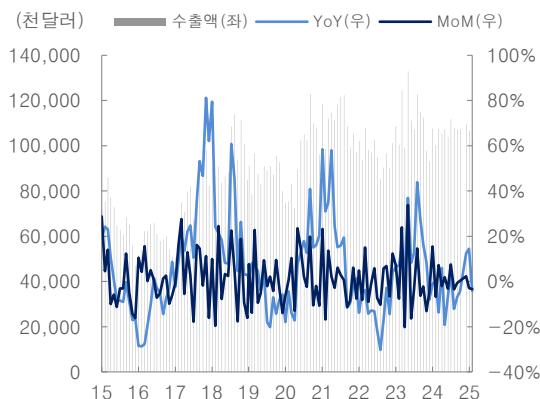
(십억원)	2Q24	1Q25	2025F 리포트 추정치	YoY	QoQ	2Q25F 컨센서스	3Q25F 리포트 추정치	3Q25F 컨센서스	2024	2025F 리포트 추정치	2025F 컨센서스	2026F 컨센서스
삼성전자	6,606	6,685	6,889	4.3%	3.0%	6,889	9,451	9,451	32,726	32,137	32,137	40,286
SK 하이닉스	2,886	7,441	8,738	202.8%	17.4%	8,738	9,670	9,670	23,467	36,016	36,016	39,251
LG 전자	1,335	1,259	952	-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	804
합계	10,718	15,744	16,800	56.7%	6.7%	16,803	21,228	20,655	60,493	74,138	73,689	86,287

자료: Quantwise, 대신증권 ResearchCenter

주: 컨센서스는 5월 30 일 기준. 삼성전자, SK 하이닉스, LG 디스플레이는 컨센서스 기준

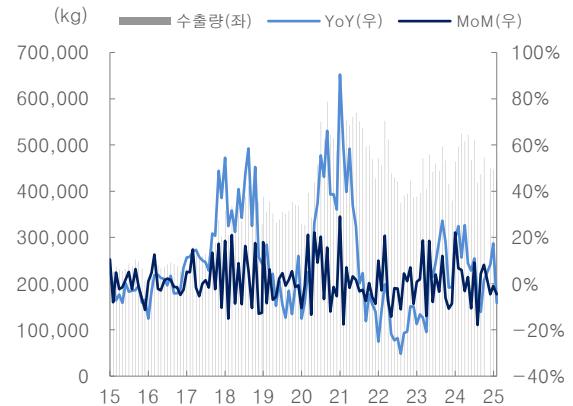
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



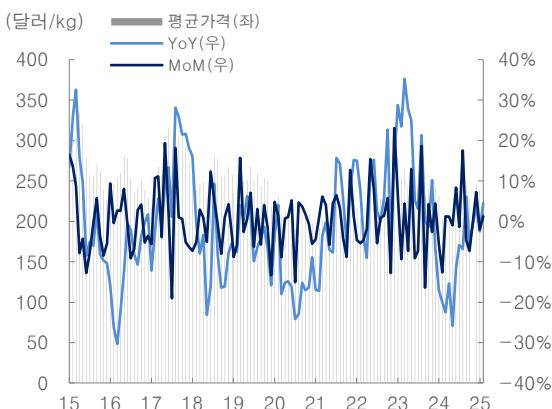
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출중량 및 증감률 추이



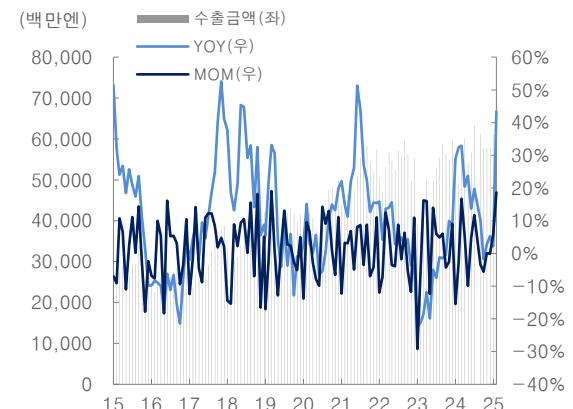
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



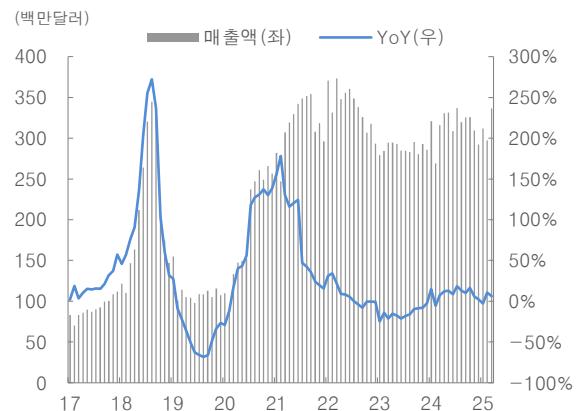
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

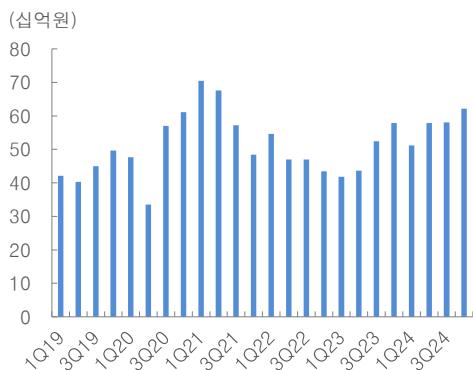
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

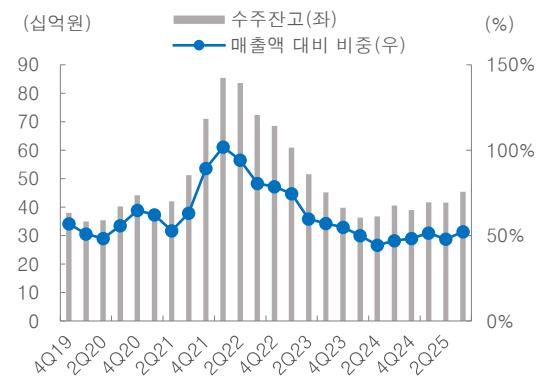
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 카파시터부문 신규수주액 추이



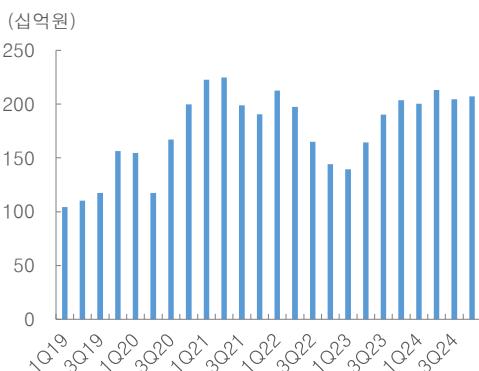
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 카파시터부문 신규수주 잔고추이



자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 카파시터부문 신규수주액 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

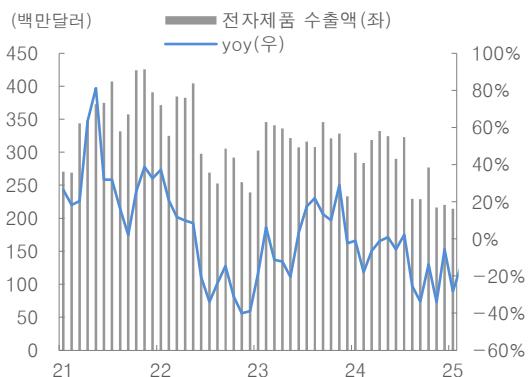
그림 20. Murata 카파시터부문 신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

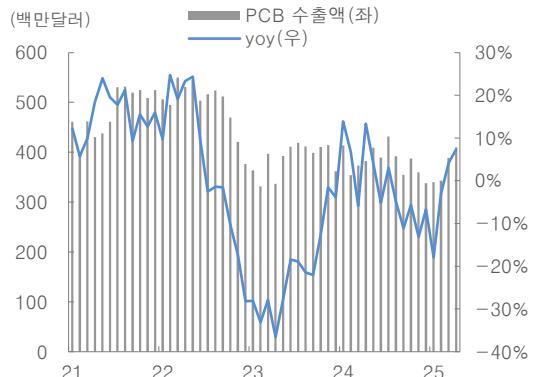
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



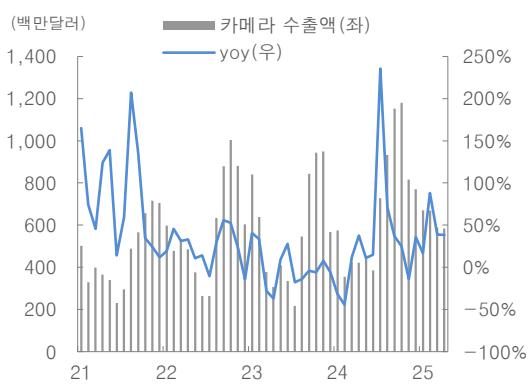
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



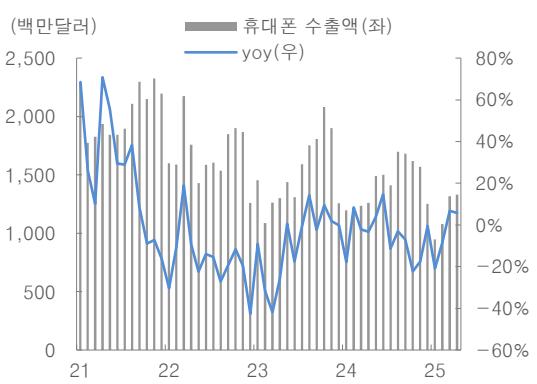
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

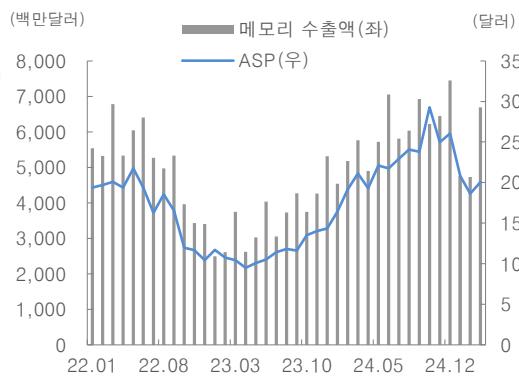
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

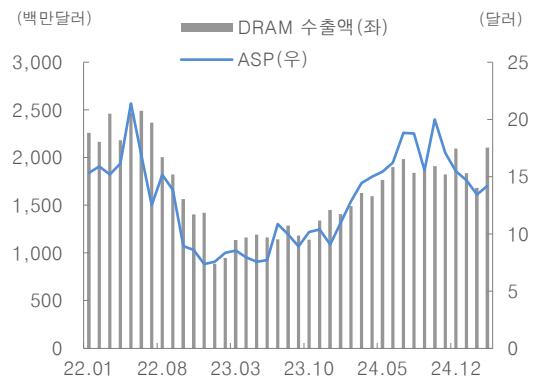
[반도체 월별수출금액 및 ASP추이]

그림 25. 메모리 수출금액 및 ASP 추이



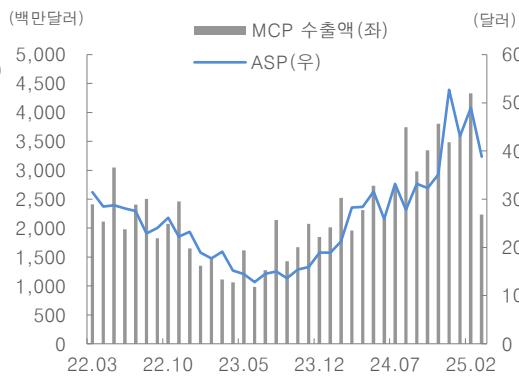
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 26. DRAM 수출금액 및 ASP 추이



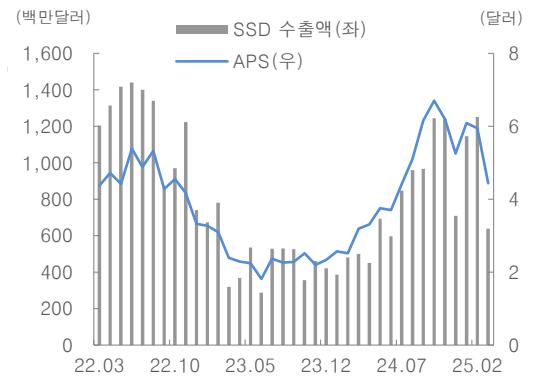
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 27. MCP 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

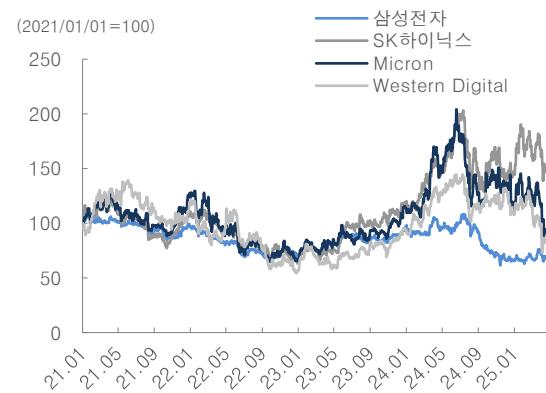
그림 28. SSD 수출금액 및 ASP 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

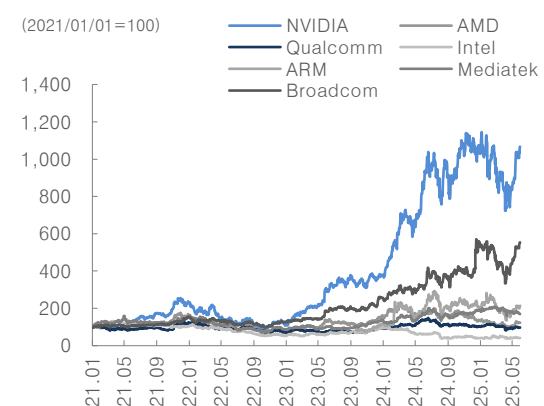
[Peer Group 상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



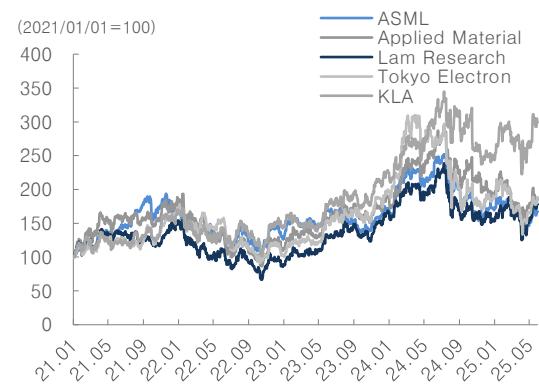
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 30. 패리스기업 PeerGroup 주가추이



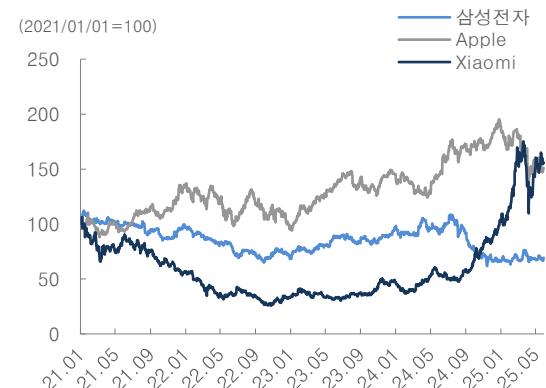
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 31. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



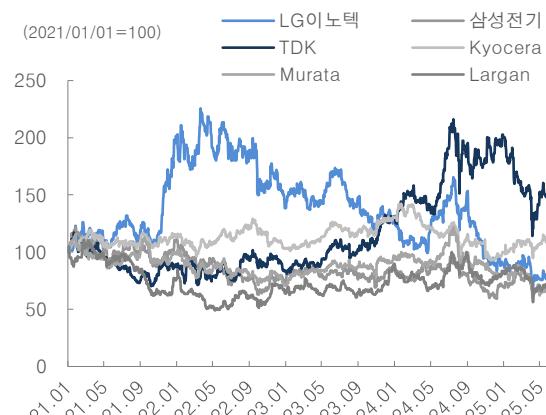
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



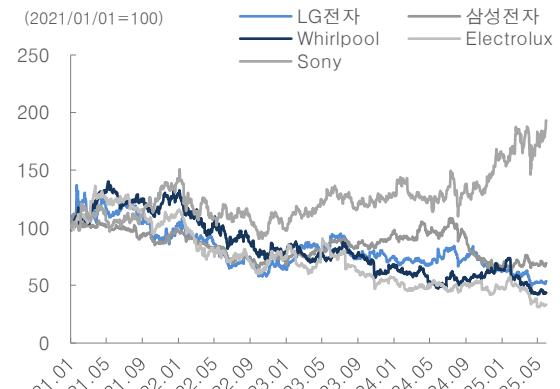
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 34. TV/가전 PeerGroup 주가추이

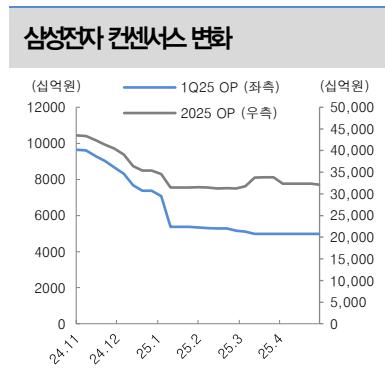


자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

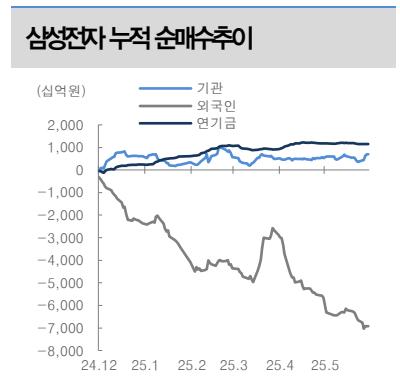
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]



자료: Bloomberg, 대신증권Research Center



자료: Bloomberg, 대신증권Research Center



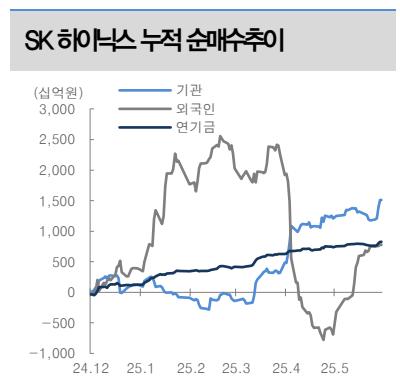
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center



자료: Bloomberg, 대신증권Research Center



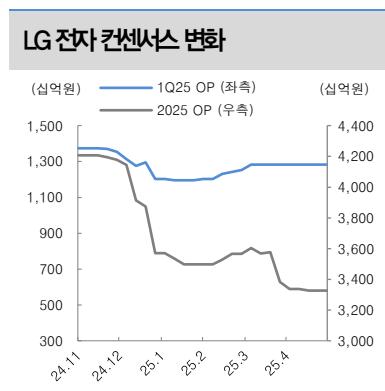
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center



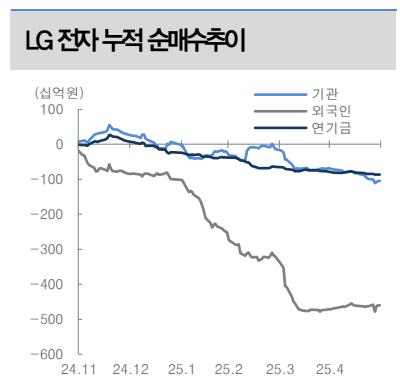
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center



자료: Bloomberg, 대신증권Research Center



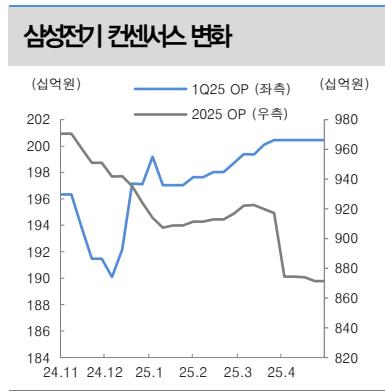
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center



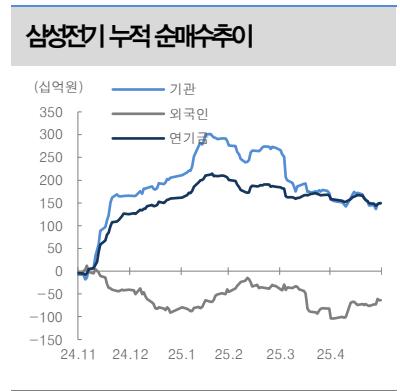
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center



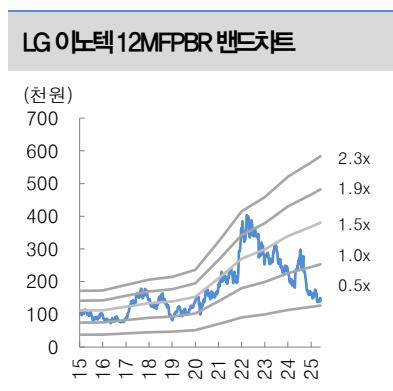
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center



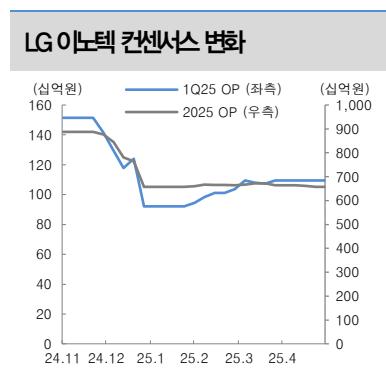
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center



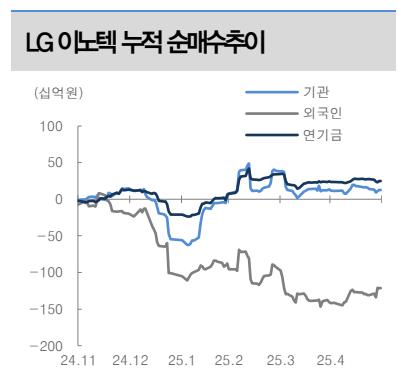
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center



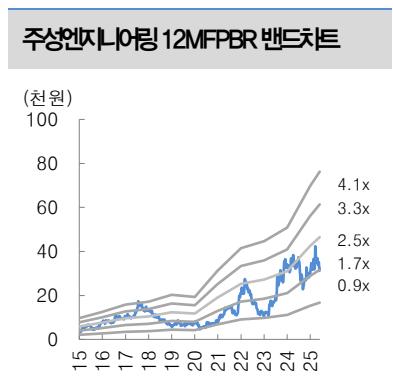
자료:Bloomberg, 대신증권ResearchCenter



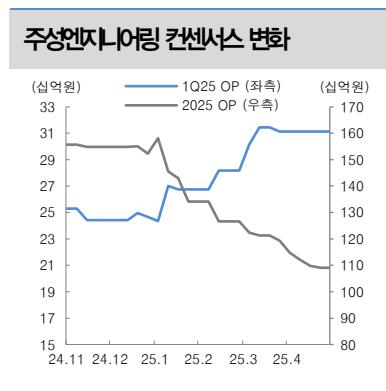
자료:Bloomberg, 대신증권ResearchCenter



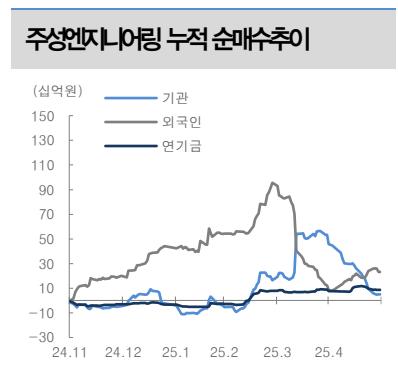
자료:Bloomberg, 대신증권ResearchCenter



자료:Bloomberg, 대신증권ResearchCenter



자료:Bloomberg, 대신증권ResearchCenter



자료:Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당시의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당시는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당시의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 입력이나 간접을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 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: 20250528)