

2025.06.16 (월)

Analyst 박강호 (IT/전기전자)
Analyst 류형근 (반도체/장비)kangho.park@daishin.com
Hyungkeun.ryu@daishin.com

매크로 불확실성 vs 업황 개선 노력

[IT/전기전자 Review]

개별 기업의 이슈로 주가
상승. 제한적인 모습

6/9-6/13 주초반에 반도체 및 대형 IT 중심으로 주가 강세가 지속되었다. 새로운 이슈보다는 코스피 및 코스닥의 상승대비 IT 업종의 상대적인 약세 갭을 축소할 구간으로 판단한다. SK하이닉스와 삼성전자 등 반도체 중심의 주가 상승이 전기전자 업종으로 확산, 다만 이스라엘과 이란의 전쟁으로 주후반에 약세로 전환되었다. 또한 휴대폰 부품보다 반도체 PCB 등 엔비디아, 마이크론 등 AI, 반도체와 관련된 반도체 기판(PCB) 중심으로 주가가 강세를 보였다.

외국인의 매수가 유입되면서 코스피는 전주대비 2.9% 상승 가운데 SK하이닉스는 4.9% 상승하였다. 삼성전자 -1.4%, 삼성전기는 -3.5%, LG이노텍 -3.4%, LG전자 -0.3%로 하락을 시현하였다. 대형주 보다 PCB 업종, 특히 엔비디아의 소켓과 GDDR7 수혜로 분류된 심텍과 티엘비의 주가가 각각 12.7%, 11.5%씩 상승하였다. IT기기 수요 전망의 변화보다 개별 기업의 이슈가 주가에 민감하게 반영, 삼성전기는 유리기판, LG전자와 LG이노텍은 밸류에이션 저평가, LG디스플레이는 차세대 OLED 투자 가능성이 제기되면서 일시적인 상승으로 해석된다.

[반도체 Review]

이스라엘-이란 분쟁만 없
었다라면

이스라엘-이란 분쟁 전까지 반도체 주가는 대체로 강세를 보였다. Peer인 마이크론의 주가가 단기 실적 호조 및 메모리반도체 사이클 개선 기대감 (DDR4 가격 급등, 고부가 DRAM 시장의 타이트한 공급 환경, HBM의 이익 기여 확대 등) 속 강세를 보인 가운데, 국내 반도체 주가의 강세도 이어졌다.

SK하이닉스의 경우, 주가의 전고점 탈환 시도가 지속되었다. 한때 장중 246,500원 (52주 장중 최고가: 248,500원)까지도 상승했다. 삼성전자의 주가도 60,000원 구간 안착을 시도했으나, SK하이닉스 대비 주가 약세가 지속되었다. Nvidia향 HBM3e 12단 공급 불확실성이 재차 제기되며, AI 수혜가 제한될 수 있다는 우려가 주가의 발목을 잡은 것으로 판단된다.

소부장에서는 원익IPS (1주전 대비 5.7% 상승), HPSP (1주전 대비 21% 상승), 한솔케미칼 (1주전 대비 6.8% 상승)의 약진이 두드러졌다. 금번 범용 반도체의 회복이 공급 조절 기반인 만큼 Capex와 가동률 부진 우려로 주가가 그간 약세를 보였으나, 사이클 개선 기대감과 공급 변화, 개별 종목 이슈 등으로 주가 회복이 상당 부분 이뤄진 것으로 판단된다.

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	58,300	345,115	-1.4	2.5	6.6	-25.8	9.6	12.3	10.6	0.9	0.9
SK 하이닉스	235,500	171,445	4.9	18.6	17.9	6.1	35.4	5.7	5.5	1.6	1.2
LG 전자	72,200	11,815	-0.3	-1.1	-10.3	-26.9	-13.5	10.6	7.8	0.6	0.6
삼성전기	127,400	9,516	-3.5	1.1	-7.8	-13.9	2.9	14.3	12.0	1.0	1.0
LG 이노텍	144,300	3,415	-3.4	-5.8	-9.6	-41.1	-10.9	8.0	6.3	0.6	0.6
LG 디스플레이	8,840	4,420	4.0	2.0	-1.6	-12.1	-3.2	-39.4	13.9	0.6	0.6
Apple	196	2,934	-3.7	-7.7	-6.3	-8.3	-21.6	27.4	0.0	50.3	0.0
Nvidia	142	3,464	0.2	9.3	22.8	9.5	5.7	33.0	0.0	22.6	0.0
Microsoft	475	3,530	1.0	5.8	25.4	7.6	12.7	35.5	0.0	10.3	0.0
Micron	116	129	6.5	19.3	21.8	-19.2	37.4	16.5	0.0	2.5	0.0
코스피 (pt)	2,895	2,308,202	2.9	11.0	12.5	5.1	20.6	10.5	9.1	0.9	0.9
코스닥 (pt)	769	397,636	1.7	5.1	6.4	-11.8	13.4	24.7	17.3	2.3	2.1
NASDAQ (pt)	19,407	-	-0.6	2.1	12.2	9.8	0.5	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	5,977	-	-0.4	1.5	8.3	10.0	1.6	-	-	-	-

자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

주1: 종가, 시가총액 6월 13일 기준

[IT/전기전자] 반도체 기판, 순환매 관점에서 긍정적인 시각

원달러 하락으로 전기전자 중심으로 2Q 실적 하락 진행

6월 셋째주(16일~20일), 전기전자 업종내 대형 기업의 2025년 2Q 실적 프리뷰가 진행, 영업이익 기준의 컨센서스는 하회할 것으로 추정된다. IT기기의 수요 약화보다 5월, 6월 원달러 환율의 급락으로 마진을 하락이 예상된다. 최근 LG전자와 LG이노텍, 삼성전기 등 2Q 영업이익 컨센서스가 낮아지고 있다. 반면에 반도체인 삼성전자와 SK하이닉스는 환율 하락의 영향이 존재하나 레거시(DDR4) 메모리의 가격 상승, 출하량 증가로 개선된 실적을 전망한다. IT 업종에서 스마트폰 관세 영향 및 최근 실적 하향 추세를 반영하면 반도체 중심의 비중확대 전략이 계속 유효하다고 판단한다.

지난 주에 언급한 2025년 2Q 실적 변화에 변수로 원달러 환율의 하락(원화절상)을 언급하였다. 2025년 1Q 평균환율(원달러)이 1,451원이나 6월 11일 기준으로 2Q 평균환율은 1,410.7원을 감안하면 2.76% 하락하였다. 월 기준으로 평균환율은 4월 1,441원에서 5월 1,390.1원으로 3.5% 하락 폭이 확대, 6월 평균(11일까지) 1,365원으로 하락이 확대되었다. IT기기 교체 수요가 약한 가운데 2025년 1Q에 진행되었던 관세 정책에 대비한 재고 축적이 2Q에 완화, 수량(Q) 증가 효과는 제한적이다. 원달러 환율의 약세로 가격(P) 하락 요인이 발생하였다. 불확실한 환경이 완화되지 않으면 2Q 실적 추정의 하향이 2025년 하반기 전망의 부담으로 작용, 추가적인 실적 하향도 7월 2Q 확정실적 이후에 예상된다. 전기전자 업종의 반등 여력이 약할 요인이다.

2025년 6월 애플의 개발자 회의 내용도 주가에 긍정적이 요인으로 작용하지 못하고 있다. AI와 시리의 연계가 늦어진 상황에서 아이폰 17도 통합적인 AI 솔루션 채택 여부가 불확실하다. 트럼프 정부의 관세 부과(스마트폰 25%, 미국내 판매 기준)도 아이폰 17 판매 호조에 부정적이다. 또한 미국이 50% 철강관세 부과 대상인 철강 파생제품 목록에 신규 품목으로 가전제품(냉장고, 세탁기, 건조기 등)을 추가 결정(6/23 시행), LG전자와 삼성전자의 가전 사업 수익성에 부담으로 해석된다.

심텍, 티엘비 등 메모리 모듈 업체의 주가 강세

반도체 기판 중심의 주가가 2025년 6월 둘째주(09~13)에 강세를 보였다. 우선 엔비디아와 SK하이닉스가 실적 호조를 바탕으로 주가 강세가 지속되고 있다. 엔비디아가 차세대 메모리 모듈인 소캄(SOCAMM)의 첫 공급사로 마이크론을 선정, 그리고 HBM4 샘플을 마이크론이 엔비디아에 공급하였다는 내용이 알려지면서 국내 반도체 기판 업체의 수혜가 부각되었다. 수혜 기업으로 심텍, 티엘비 등 메모리 모듈 업체가 해당된다. 심텍은 2025년 1Q 영업적자를 기록하였으나 2Q에 흑자전환 예상된 가운데 SOCAMM, GDDR7 출하량 증가 기대감이 반영되면서 주도주로 해석된다. 엔비디아가 중국향 AI 가속기 칩을 개발하면서 HBM 대신에 GDDR7 채택 가능성이 언급되면서 추가적인 상승 배경으로 작용하였다. 티엘비는 심텍 다음으로 메모리 모듈 사업을 영위하고 있으며, 삼성전자와 SK하이닉스를 고객으로 확보, SOCAMM 생산 증가에서 수혜가 예상된다. 반면에 연성PCB(비에이치, 인터플렉스)는 스마트폰에 관세 영향(미국 판매에 25% 관세 부과) 및 애플 아이폰17 판매 둔화 우려로 상대적 부진하였다.

[반도체] 이스라엘-이란 분쟁만 없었다라면

마이크론과 Kioxia 발표의 시사점

마이크론과 Kioxia 관련 뉴스가 많았던 한 주였다. 마이크론의 경우, DDR4 생산 중단과 미국 투자를 발표했고, Kioxia에서는 AI 시대에서의 Storage 수요 성장 기회를 피력했다.

1) 마이크론의 DDR4 생산 중단

DDR4 출하를 향후 3개 분기 내 중단할 계획이라 발표했다. 차량용, 산업용, 네트워크용 장기 고객용 물량은 금번 출하 중단 대상에서 제외되었다. 마이크론은 금번 자사의 DDR4 사업 철수로 DDR4 공급 부족이 지속될 것이라는 입장을 발표했고, DDR5/LPDDR5 가격이 매력적인 구간에 진입했다는 입장을 피력했다. 이와 더불어, 수익성 개선 노력이 지속될 것임을 언급했다. 모바일용 제품 가격과 수익성이 타 산업 대비 낮다는 점을 시사하며, 관련 수익성 개선 노력이 지속될 것임을 시사했다.

금번 발표로 삼성전자에 이어 마이크론도 DDR4 사업 철수를 결정했고, 이러한 행보는 SK하이닉스도 다르지 않다. DRAM 3사의 DDR4 사업 조기 철수로 일부 DDR4 제품 가격은 현재 DDR5 가격을 상회하기 시작했으며, 생산 정책의 변화 속 줄어드는 구제품 (DDR4/LPDDR4)과 신제품 (DDR5/LPDDR5) 간의 가격 격차는 고객 수요를 선단제품 중심으로 보다 용이하게 전환시킬 수 있는 매개체로 작용할 것이라 생각한다. 중국이 약점을 가지고 있는 영역으로 고객 수요가 이전되고 있는 만큼 제품 단의 전략 변화를 통해 중국과의 격차를 지속 유지시켜갈 수 있을 것이라는 판단이다.

2) 마이크론의 미국 투자 발표

마이크론이 미국 투자 계획을 구체화하여 발표했다. 미국 내 6개의 첨단 공장 (Idaho 2개, 뉴욕 최대 4개) 신설 및 기존 Virginia 공장 확장을 통해 중장기적으로 DRAM의 40%를 미국 내에서 생산하겠다는 것이 금번 발표의 골자이다. 기존 공장이 Fab Space의 한계에 봉착했고, 과거와 같이 M&A를 통해 공장을 인수하기 어려운 환경인 만큼 미국 트럼프 정부의 반도체 Onshoring 기조에 맞춰 마이크론도 미국 투자를 발표한 것으로 판단된다.

다만, 금번 미국 투자가 단기 생산에 미칠 영향은 제한적일 것이라 생각한다. Idaho 공장은 2027년 초 웨이퍼 투입을 시작으로 2027년부터 생산 기여를 시작할 것으로 예상 (2027년 상반기 웨이퍼 아웃 시작)되나, 히로시마 2공장의 생산 기여 시점은 2027년 이후로 연기된 것으로 판단된다. 뉴욕 프로젝트는 2027년 이후 장기 프로젝트에 해당한다.

3) Kioxia, AI 내 Storage 수요는 고성장할 것

Kioxia는 금번 중장기 계획 발표에서 AI 내 Storage 수요의 성장성을 피력했다. 2025-2029년 응용처별 연평균 수요 성장률로 AI Inference 69%, AI Training 26%, Non-AI 6%를 제시했으며, AI가 Storage 수요 성장의 기회요인으로 작용할 것이라는 입장이다.

NAND의 경우, 그간 AI의 수혜를 제한적으로 받아왔다. On Device AI와 AI 추론 생태계의 확장 등 Storage 수요를 촉발할 수 있는 변화가 아직 크지 않고, 업계의 AI 전용 제품 준비 (동작 속도 개선 플랫폼)가 충분히 이뤄지지 않은 영향인 것으로 판단된다.

서버 운영비용 감축 및 성능 혁신에 기여할 수 있는 고용량 eSSD (QLC)를 필두로 수요의 성장 기회는 남아있다는 판단이며, 4Q25부터 본격적으로 늘어날 동작속도 개선 플랫폼이 AI 수요 성장 기회를 보다 구체화시킬 것이라 생각한다.

주간 주요 뉴스

삼성전자, 차세대 D램에 '건식 PR' 첫 적용 (06/10)_전자신문

삼성전자가 업계 최초로 6세대(1c) D램에 건식 포토레지스트(PR)를 적용하며 수율 개선과 미세 패턴 정밀도를 확보하려는 전략을 추진 중. 건식 PR는 기존 습식 공정의 표면장력 문제를 해결하고, 미세화로 패턴의 품질과 노광 효율을 높이는 데 유리한 기술. 삼성은 팹택 P4 라인에 램리서치의 건식 PR 장비비를 도입해 본격 양산 준비에 돌입했으며, 이는 HBM4 생산에 활용될 예정. 양산은 2025년부터 본격 시작될 전망이며, 공정 마진 확대로 수율 개선과 경쟁력 확보에 기여할 것으로 예상

DDR4 급증으로 가격 50% 급등 (06/11)_Digitimes

DDR4 공급 부족으로 인해 가격이 급등하고 있으며, 삼성과 SK하이닉스는 2025년 말까지 DDR4 생산을 중단할 계획. 마이크론의 6월 DDR4 가격은 50% 이상 상승했고, 8GB 및 16GB 모듈 모두 현물가가 급등 중. 주요 DRAM 업체들은 DDR5, HBM 등 고부가 기술로 전환 중. 삼성은 자동차 등 특정 고객에만 1z-nm DDR4 소량 공급을 유지하고 있음. 업계는 2025년 3분기쯤 가격 안정세를 기대하지만, DDR5로의 수요 전환이 가속화될 가능성이 높음

삼성, 테일러 팹 건설 본격화, 2026년 가동 목표 (06/11)_Digitimes

삼성전자는 미국 텍사스 테일러에 건설 중인 370억 달러 규모 반도체 공장을 2026년 말 가동 목표로 가속화 중. 초기 계획은 4nm 및 2nm 공정 병행이었으나, 현재는 2나노 공정에 집중하고 있으며, CHIPS법 보조금 약 47억 달러도 확보한 상태. 고객 확보 불확실성과 감가상각 부담으로 생산 계획이 2026년으로 연기. CHIPS법 보조금 비율 축소 검토, EUV 장비 도입 지연 등 투자 환경 불확실성이 커지고 있음

엔비디아, HPE와 '블루 라이온' 슈퍼컴 구축 나서 (06/11)_ZDNET Korea

미국 엔비디아와 HPE가 독일 라이프니츠 슈퍼컴퓨팅 센터(LRZ)와 협력해 차세대 슈퍼컴퓨터 '블루 라이온(Blue Lion)' 구축 예정. 로이터는 양사가 독일 함부르크에서 열린 슈퍼컴퓨터 컨퍼런스에서 이와 같은 사실을 공개했음. '블루 라이온'은 엔비디아의 차세대 칩셋 베라 루빈을 장착한 슈퍼 컴퓨터로, 기후 연구 등 복잡한 과학 연산에 AI를 접목해 시뮬레이션 시간을 단축하는 전략의 일환. 엔비디아는 "클래식 물리 모델링과 AI를 결합한 '클라이밋 인 어 보틀(Climate in a Bottle)' 모델"을 함께 공개

마이크론, 美 D램 · HBM 공급망에 271 조 투자 (06/13)_ZDNET Korea

미국 마이크론이 현지 최첨단 메모리 생산 능력과 기술력 강화에 총 271조원을 투자할 예정. 회사의 전체 D램의 40%를 미국 내에서 생산하는 것이 목표로, AI 산업에 필수적인 HBM(고대역폭메모리) 생산 능력도 확충할 계획. 마이크론은 도널드 트럼프 행정부와 함께 미국 내 메모리 제조에 약 1천500억 달러, 연구개발(R&D)에 500억 달러를 투자하겠다고 12일 밝힘. 총 투자 규모는 2천억 달러. 이러한 대규모 투자는 미국 내 D램 생산 비중 확대 및 AI 시대 고성능 메모리 수요 대응을 위한 전략으로 해석

전장에 꽃힌 LG 이노텍, 하반기 차량용 AP 모듈 양산 개시 (06/10)_ZDNET Korea

G이노텍은 2024년 하반기 차량용 AP 모듈 양산을 시작하며 자율주행 및 디지털 콕핏 수요 증가에 대응, 전장 사업을 본격화할 예정. 차량용 AP 모듈은 칩을 패키징해 고성능화한 제품으로, 메모리·SoC·PMIC 등 400개 부품을 내장해 고객사의 칩 성능을 극대화. AP는 고객사로부터 수령 후 모듈화해 재공급하며, 글로벌 주요 고객사와 협력 중. 차세대 디지털 키 솔루션은 2027년 양산 목표로, BLE, NFC, UWB 기반의 정밀 위치 탐지 기술을 갖추고 있음. 차량용 조명 모듈 ‘넥슬라이드’는 연평균 47% 성장률을 기록하며, 글로벌 시장 확대에 따라 매출 증가가 기대. LG이노텍은 차량용 AP, 조명, 디지털 키 등 전장 3대 축을 중심으로 미래차 시장 공략을 본격화하고

화웨이, 폴더블 PC · Pura 80 스마트폰으로 자체 기술 강화 (06/10)_Digitimes

화웨이는 MateBook Fold를 통해 세계 최초로 HarmonyOS 탑재 노트북을 출시하며 칩부터 OS까지 수직 통합 생태계를 구축하고 있음. 이 노트북은 HiSilicon 자체 칩과 통신 모듈을 사용하며, 윈도우·macOS의 독점 구조에 도전하는 화웨이의 전략적 상징. 화웨이는 HarmonyOS 생태계를 기반으로 스마트폰, 노트북, 자동차까지 확장하고 있으며, 현재 10억 대 이상 디바이스에 적용 중. R&D에 250억 달러를 투자하고 전체 직원의 50%를 기술 개발에 집중하며, 기술 주권 확보에 총력 중

LG 전자, 북미 OLED TV 1 위…판매대수 기준 51% (06/11)_전자신문

LG전자가 1분기 북미 OLED TV 시장에서 1위를 차지. 11일 시장조사기관 서카나에 따르면 LG전자는 1분기 북미 OLED TV 시장에서 판매대수 기준 점유율 51%로 1위를 유지. 이는 유통업체에서 소비자로 판매되는 셀 아웃 데이터를 기반으로 한 것으로, 북미에서 실제 판매되는 OLED TV 2대 중 1대는 LG전자 OLED TV라는 의미. LG전자 OLED TV가 북미에서 인기를 끄는 이유로는 압도적인 화질과 차별화된 인공지능(AI) 기능, 무선 오디오·비디오(AV) 전송 솔루션 등 독보적 기술력과 97·83·77·65·55·48·42인치 등 최다 라인업이 손꼽힘

중국 MLCC 제조업체, 시장 점유율 10% 확보 (06/12)_Digitimes

중국 MLCC 제조사들이 점유율을 빠르게 확대하며 2024년 하반기 글로벌 점유율 10%에 도달할 전망으로, 삼성전기 등 기존 강자에 대한 압박이 심화되고 있음. 삼성전기는 중국 의존도 감소와 수익성 제고를 위해 AI 서버 및 자동차 전장용 고부가 MLCC로 포트폴리오를 전환 중. 삼성은 실리콘 커패시터, 유리 기판 등 차세대 부품 투자와 함께 MLCC 공급처를 스마트폰에서 서버·자동차 등으로 다변화. 차량용 MLCC 매출은 24년 두자리수 성장을 기록했으며, BYD와의 공급 계약 등을 통해 점유율 확대를 위해 노력 중

美, 냉장고 · 세탁기에도 50% 철강관세 부과 (06/13)_ZDNET Korea

미국 도널드 트럼프 행정부가 냉장고와 세탁기 등 가전제품 제작에 사용되는 철강에도 관세를 부과하기로 함. 12일(현지시간) 미국 상무부는 연방 관보를 통해 50% 철강 관세 부과 대상이 되는 철강 파생제품 명단에 제품을 추가. 냉장고와 건조기, 세탁기, 식기세척기, 냉동고, 조리용 스토브, 레인지, 오븐, 음식물 쓰레기 처리기 등이 포함되었으며, 추가된 제품에 대한 관세는 23일부터 적용될 예정. 삼성전자와 LG전자 등 국내 가전기업들이 미국이 아닌 국가에서 제품을 만들어 수출하는 물량이 많아 타격이 불가피할 전망

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분		5월 30일	6월 2일	6월 3일	6월 4일	6월 5일	6월 6일	6월 9일	6월 10일	6월 11일	6월 12일
DRAM	DDR4 8Gb	\$ 2,830	2,870	2,899	2,988	3,103	3,146	3,251	3,367	3,511	3,594
	2666 Mhz	전일대비%	-	1.4%	1.0%	3.1%	3.8%	1.4%	3.3%	3.6%	4.3%
	DDR4 8Gb	\$ 2,731	2,783	2,854	2,963	3,057	3,100	3,243	3,314	3,421	3,502
	3200 Mhz	전일대비%	-	1.9%	2.6%	3.8%	3.2%	1.4%	4.6%	2.2%	3.2%
	DDR5 16Gb	\$ 5,561	5,561	5,561	5,574	5,624	5,643	5,711	5,782	5,782	5,782
	4800/5600Mhz	전일대비%	-	0.0%	0.0%	0.2%	0.9%	0.3%	1.2%	1.2%	0.0%
NAND	64Gb	\$ 5,158	5,208	5,208	5,208	5,208	5,208	5,380	5,380	5,380	5,380
	MLC	전일대비%	-	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb	\$ 7,650	7,725	7,725	7,725	7,725	7,725	8,000	8,000	8,000	8,000
	MLC	전일대비%	-	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb	\$ 11,162	11,262	11,262	11,262	11,262	11,262	11,623	11,623	11,623	11,623
	MLC	전일대비%	-	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	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%
	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%
	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%
NAND	32Gb	\$ 1,179	1,810	1,232	1,224	1,318	1,455	1,655	1,740
	MLC	전월대비%	-4.3%	-22.9%	-31.9%	3.8%	7.7%	10.4%	13.7%
	64Gb	\$ 1,404	2,388	1,522	1,435	1,538	1,688	1,925	2,028
	MLC	전월대비%	-7.8%	-20.0%	-36.3%	2.2%	7.2%	9.8%	14.0%
	128Gb	\$ 2,080	3,070	2,155	2,175	2,290	2,510	2,788	2,923
	MLC	전월대비%	-3.5%	-29.2%	-29.8%	4.6%	5.3%	9.6%	11.1%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

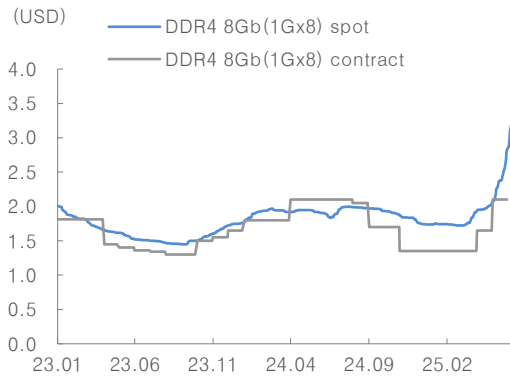
표 4. 디스플레이 패널가격

구 분		2024년 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%
	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%	900.0%	-90.0%	0.0%	0.0%
	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%
MNT	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%	0.2%	0.5%	0.0%	0.0%
	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%	0.5%	0.7%	0.4%	0.4%
	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%	0.4%	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%
	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%
	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%

자료: OMDA, 대신증권 Research Center

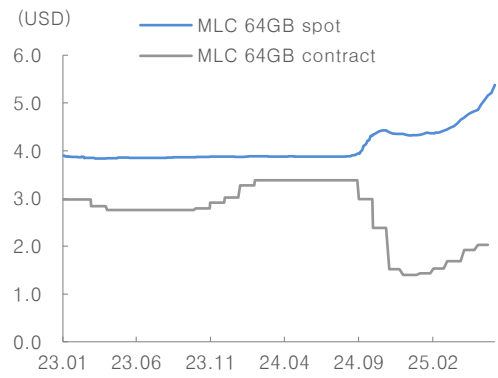
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



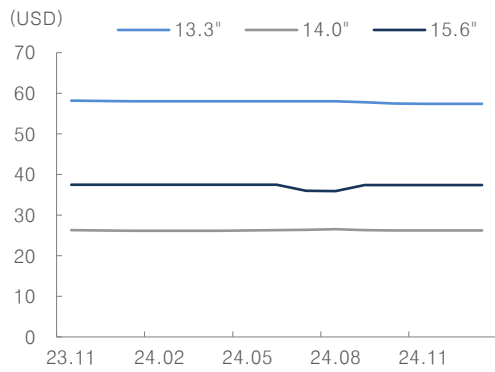
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



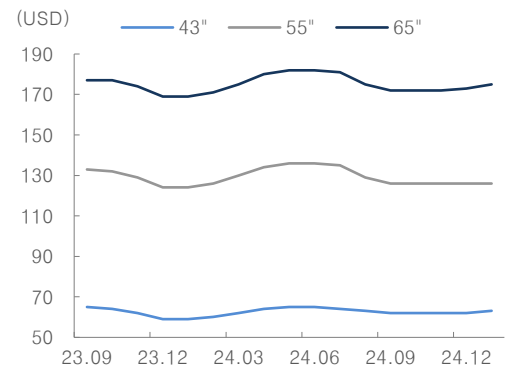
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Smartphone	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	1,242.6	1,265.8
PC	256.1	255.3	254.8	261.9	298.5	349.4	301.5	260.2	263.1	267.8	264.2
Desktop	100.7	95.1	91.2	91.2	78.6	85.1	89.0	72.2	69.5	70.0	67.4
All in One DT	12.9	12.8	12.4	12.2	11.2	12.3	10.6	8.7	9.1	9.4	9.7
Traditional DT	87.9	82.4	78.8	79.0	67.4	72.8	78.4	63.5	60.4	60.7	57.8
Notebook	155.4	160.2	163.6	170.7	219.9	256.8	212.4	181.0	186.2	197.7	196.8
Convertible NB	9.5	12.2	13.7	14.0	22.0	25.5	17.7	14.7	14.9	18.5	17.3
Traditional NB	96.6	94.7	81.8	72.6	73.2	74.8	58.3	45.5	44.9	44.9	43.4
Ultralim NB	49.3	53.3	68.1	84.2	124.8	156.5	136.4	120.8	126.3	134.4	136.1
TV	-	-	-	-	225.5	213.5	203.3	201.4	203.8	208.9	210.2
LCD TV	-	-	-	-	221.8	207.0	196.7	195.8	197.8	202.4	203.2
OLED TV	-	-	-	-	3.7	6.5	6.5	5.6	6.0	6.6	7.0
YoY (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Smartphone	2.2	-0.3	-4.3	-2.2	-6.6	6.0	-11.2	-3.4	6.1	0.6	1.9
PC	-5.9	-0.3	-0.2	2.8	14.0	17.0	-13.7	-13.7	1.1	1.8	-1.3
Desktop	-9	-5.6	-4.1	0.0	-13.8	8.3	4.6	-18.9	-3.8	0.8	-3.7
All in One DT	-10.3	-0.8	-3.2	-1.2	-8.7	10.4	-14.1	-18.1	4.8	3.0	3.5
Traditional DT	-8.8	-6.3	-4.4	0.2	-14.6	7.9	7.8	-19.0	-4.9	0.4	-4.8
Notebook	-3.7	3.1	2.1	4.4	28.8	16.7	-17.3	-14.8	2.9	6.2	-0.5
Convertible NB	34.1	28.4	12.0	2.3	57.2	16.2	-30.7	-17.0	1.8	23.7	-6.4
Traditional NB	-13.7	-2.0	-13.6	-11.2	0.8	2.2	-22.0	-22.1	-1.1	-0.2	-3.2
Ultralim NB	16.3	8.1	27.8	23.5	48.2	25.4	-12.8	-11.4	4.5	6.4	1.3
TV	-	-	-	-	-	-5.3	-4.8	-0.9	1.2	0.0	0.6
LCD TV	-	-	-	-	-	-6.7	-5.0	-0.5	1.0	-0.2	0.4
OLED TV	-	-	-	-	-	78.6	0.2	-14.8	7.8	7.8	6.6

주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultralim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)

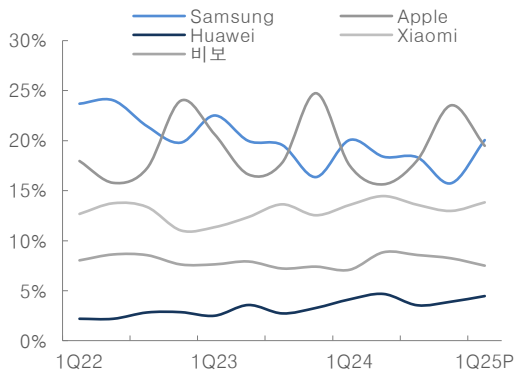
자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 6. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

	2Q21	3Q	4Q	1Q22	2Q	3Q	4Q	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25
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%

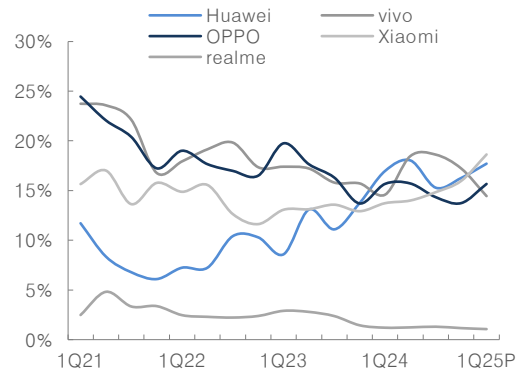
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌



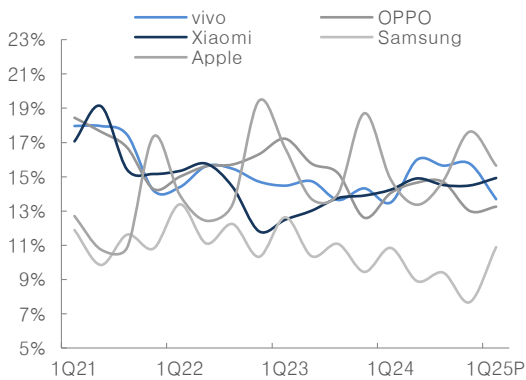
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



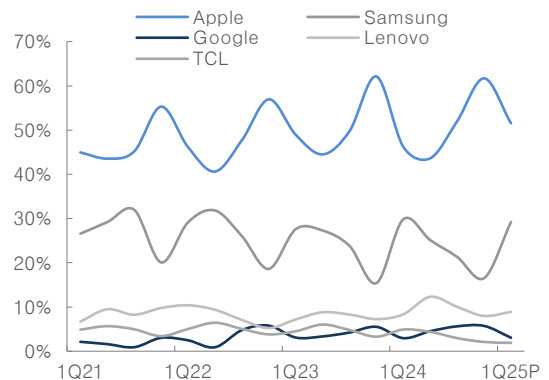
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



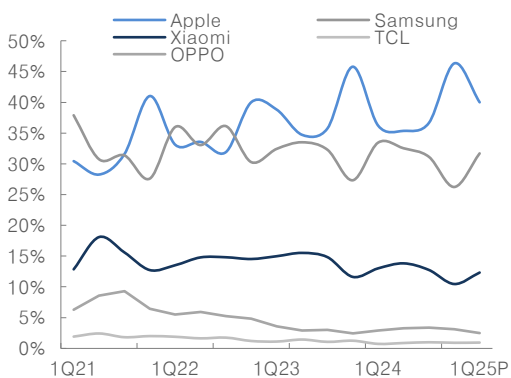
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



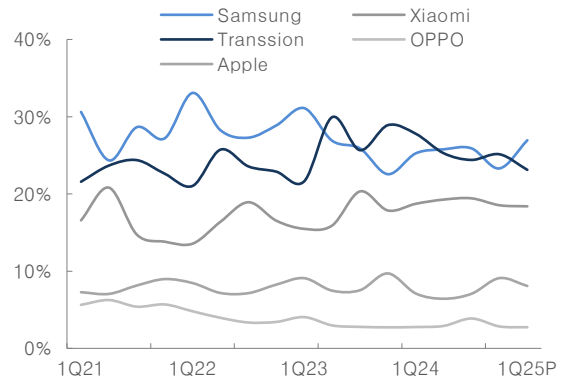
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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(%)			PER		PBR	
					1W	1M	3M	2025F	2026F	2025F	2026F
팹리스	Nvidia	미국	199,771	123,413	0.2	9.3	22.8	33.0	24.6	22.6	13.5
	AMD	미국	31,673	7,206	0.0	3.3	18.4	29.9	20.5	3.2	2.9
	Qualcomm	미국	43,475	14,959	3.7	2.2	1.8	13.2	13.0	6.1	5.5
	Intel	미국	50,522	2,030	0.4	-10.7	-15.0	66.5	25.6	0.8	0.8
	Mediatek	대만	20,702	3,964	-2.3	-7.8	-10.1	17.1	14.5	4.7	4.1
	Broadcom	미국	62,815	40,403	0.7	7.0	30.0	37.4	30.7	13.4	10.4
	ARM	영국	4,756	2,121	1.8	7.0	21.0	75.7	56.9	16.6	13.4
	Marvell	미국	8,242	2,895	-1.7	2.6	-2.3	24.0	18.8	4.1	3.8
설계IP	Synopsys	미국	6,754	2,698	-1.5	-7.2	11.7	31.9	28.7	6.7	5.6
	Cadence	미국	5,186	2,274	1.0	-5.9	24.2	44.2	38.6	15.0	12.8
파운드리	TSMC	대만	123,585	59,147	3.5	6.3	6.7	17.4	15.0	4.9	4.0
	GlobalFoundries	미국	6,900	994	-2.7	-7.5	0.5	23.3	17.3	1.7	1.6
메모리	삼성전자	한국	232,918	23,303	-1.4	2.5	6.6	12.3	10.6	0.9	0.9
	SK 하이닉스	한국	61,713	26,371	4.9	18.6	17.9	5.7	5.5	1.6	1.2
	마이크론	미국	35,497	9,141	6.5	19.3	21.8	16.5	10.6	2.5	2.1
	WesternDigital	미국	9,374	2,238	0.5	13.7	32.5	11.5	10.2	3.4	2.8
	Sandisk	미국	7,239	619	8.6	1.2	-12.3	17.7	8.0	0.6	0.6
	kioxia	일본	10,565	1,547	-7.2	-8.9	-26.7	9.0	5.1	1.2	1.0
반도체장비	ASML	유럽	37,398	12,401	-0.5	-2.8	3.5	28.2	25.0	13.9	12.1
	AppliedMaterial	미국	28,781	8,687	2.3	-1.4	13.8	18.0	16.9	7.1	6.3
	LamResearch	미국	18,252	5,848	3.7	5.0	19.0	22.3	22.3	11.6	9.8
	TEL	일본	17,745	4,899	0.6	-0.8	11.6	20.1	17.4	5.2	4.6
	KLA	미국	12,067	5,142	7.4	9.0	27.3	26.8	26.2	26.9	23.8
OSAT	ASEGroup	대만	22,092	1,895	3.2	-1.0	-8.9	14.3	11.1	1.8	1.6
	AMKORTechnology	미국	6,272	366	3.3	-0.8	4.7	18.4	13.3	1.1	1.0
	Teradyne	미국	2,898	591	-2.5	-2.1	-2.6	26.0	18.3	4.7	4.4
	Advantest	일본	5,854	1,986	7.3	19.0	8.6	29.0	26.1	10.1	8.1
	Formfactor	미국	765	100	4.5	3.8	10.0	27.1	21.7	N/A	N/A
데이터센터	IBM	미국	66,229	12,516	3.1	7.2	12.8	25.4	23.8	8.3	7.2
	Cisco	미국	56,614	19,432	-3.0	3.7	7.4	16.9	15.9	5.5	5.1
	Supermicro	미국	22,159	1,620	0.0	6.9	6.4	20.1	14.7	4.0	3.1
	NVDA	미국	199,771	123,413	0.2	9.3	22.8	33.0	24.6	22.6	13.5
	AMD	미국	31,673	7,206	0.0	3.3	18.4	29.9	20.5	3.2	2.9
	QCOM	미국	43,475	14,959	3.7	2.2	1.8	13.2	13.0	6.1	5.5

주1: 주가, 시가총액 컨센서스 6월 13일 기준

주2: 실적은 백만달러 기준

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 8. 전기전자 Peer Group

		국가	종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
			(원달러)	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
스마트폰	삼성전자	한국	58,300.0	302,561	31,922	12.3	10.6	0.9	0.9	3.7	3.1
	Apple	미국	196.5	390,498	127,724	27.4	25.3	50.3	45.6	20.8	19.5
	Xiaomi	홍콩	6.6	49,759	5,882	30.4	23.5	4.8	3.8	23.5	17.6
TV/가전	LG 전자	한국	72,200.0	87,538	3,319	10.6	7.8	0.6	0.6	2.7	2.4
	삼성전자	한국	58,300.0	302,561	31,922	12.3	10.6	0.9	0.9	3.7	3.1
	Whirlpool	미국	90.2	16,714	1,011	10.0	8.4	1.7	1.6	7.6	6.9
	Electrolux	유럽	7.0	14,176	397	12.5	6.2	1.6	1.4	4.3	3.4
	Sony Group	일본	26.0	92,978	10,027	20.2	18.5	2.6	2.3	10.6	9.6
전자부품	LG 이노텍	한국	144,300.0	20,918	650	8.0	6.3	0.6	0.6	2.4	2.0
	삼성전기	한국	127,400.0	10,168	870	14.3	12.0	1.0	1.0	4.8	4.2
	TDK	일본	10.4	15,205	1,670	16.0	13.8	1.5	1.4	6.1	5.4
	Kyocera	일본	11.8	13,961	576	25.5	20.5	0.7	0.7	10.6	8.8
	Murata	일본	14.5	12,083	1,913	18.4	14.4	1.4	1.4	7.9	6.4
	Largan	대만	78.8	2,000	898	12.3	11.9	1.6	1.5	5.6	5.0
	Hisense	중국	3.1	7,971	400	11.3	10.1	1.4	1.3	6.8	-
	Skyworks	미국	71.3	4,194	883	14.0	16.8	1.9	2.0	9.1	10.6
	Haier	중국	3.4	38,039	3,372	11.0	10.0	1.8	1.7	5.6	4.9
	Yageo	대만	15.9	4,116	993	10.4	9.2	1.5	1.3	6.9	5.8
	Taiyo Yuden	일본	16.3	2,344	110	26.1	15.9	0.9	0.9	6.0	5.4
	서울반도체	한국	6,740.0	1,097	-10	N/A	21.8	0.6	0.6	11.9	7.0
LED	Wolfspeed	미국	1.3	810	-454	N/A	N/A	0.7	N/A	N/A	N/A
	Ennosstar	대만	1.2	823	-42	N/A	N/A	0.5	0.5	2.0	1.4
	Everlight	대만	2.6	709	90	15.6	12.7	1.6	1.6	7.6	6.8
	LiteOn	대만	3.7	4,620	572	16.5	14.5	2.7	2.5	8.5	7.4
	Sanan	중국	1.7	-	57	52.9	41.2	1.5	1.5	12.8	11.9
디스플레이	LG 디스플레이	한국	8,840.0	26,385	679	N/A	13.9	0.6	0.6	2.8	2.5
	Universal	미국	153.5	636	254	30.8	27.6	4.2	3.7	21.9	19.2
	AUO	대만	0.4	9,549	90	20.5	19.6	0.6	0.6	3.6	3.2
	Innolux	대만	0.4	7,280	-80	N/A	48.6	0.4	0.4	2.2	1.8
	Japan Display	일본	0.1	1,736	-56	N/A	-	-	-	41.4	-
기판/패키지	Nanya PCB	대만	3.6	1,101	59	31.2	19.0	1.5	1.4	7.1	5.1
	Ibiden	일본	40.2	2,579	364	22.8	17.3	1.5	1.4	7.2	5.7
	Unimicron	대만	3.5	3,960	368	17.0	11.2	1.5	1.4	4.7	3.4
	Shinko	일본	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Kinsus	대만	3.0	1,049	110	21.1	17.2	1.2	1.1	4.0	3.1
	Meiko	일본	43.5	1,416	151	9.7	8.9	1.4	1.2	7.5	6.5
	대덕전자	한국	15,590.0	902	22	28.4	11.8	0.9	0.9	4.4	3.0
	삼텍	한국	24,000.0	1,210	21	91.7	11.0	1.7	1.4	11.1	7.2
FPCB/소재	ZhenDing	대만	3.4	5,805	492	10.4	9.0	0.8	0.7	2.2	1.9
	Elite Material	대만	29.1	2,156	642	20.5	17.7	7.4	6.2	14.8	12.8
	Flexium	대만	1.8	930	-38	N/A	25.8	0.7	0.7	16.0	3.8
	비에이치	한국	12,670.0	1,756	59	8.7	5.0	0.5	0.5	3.3	2.3

				매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
국가			종가	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	8.1	5,246	498	18.6	15.4	2.3	2.0	8.4	7.2
	Ofilm	중국	1.6	—	109	72.9	60.0	8.4	7.6	20.9	17.5
	LG 이노텍	한국	144,300.0	20,918	650	8.0	6.3	0.6	0.6	2.4	2.0
	엠씨넥스	한국	27,050.0	1,039	66	8.3	7.6	1.1	0.9	4.3	3.8
	파트론	한국	6,380.0	1,465	35	13.0	9.8	0.6	0.6	4.2	3.3
카메라부품	Largan	대만	78.8	2,000	898	12.3	11.9	1.6	1.5	5.6	5.0
	자화전자	한국	13,920.0	706	40	10.0	7.9	0.7	0.6	4.5	3.7
5G	Broadcom	미국	248.7	51,634	40,403	37.4	30.7	13.4	10.4	29.2	23.8
	Qorvo	미국	79.4	3,700	680	14.7	12.4	2.0	1.9	9.8	8.4
	Skyworks	미국	71.3	4,194	883	14.0	16.8	1.9	2.0	9.1	10.6
	와이슬	한국	6,340.0	374	12	9.2	7.4	0.5	0.5	1.6	1.1
ODM/OEM	Hon-Hai	대만	5.3	230,817	7,831	11.6	10.3	1.2	1.1	5.8	5.2
	Quanta	대만	9.7	47,421	3,005	15.6	13.4	4.7	4.2	12.0	10.7
	Pegatron	대만	2.8	38,426	539	12.9	12.1	1.1	1.0	5.0	4.3
	Wiiwynn	대만	86.7	12,144	1,310	15.2	13.1	4.6	3.9	9.9	8.8
	Foxconn	대만	2.2	2,132	95	21.0	17.5	0.6	0.6	2.3	2.5
	Compal	대만	1.0	30,970	546	11.2	10.6	0.9	0.9	5.2	4.3
	Inventec	대만	1.5	21,057	475	17.6	15.4	2.2	2.1	11.8	11.0
	Wistron	대만	4.0	35,057	1,997	13.9	11.2	2.4	2.0	5.5	4.6
	Acer	대만	1.2	8,964	203	19.6	17.0	1.5	1.4	12.0	10.8

주 1: 실적단위-해외(백만달러), 국내(십억원)/주 2: 주가, 시가총액 컨센서스 6월 13일 기준

자료: Quantwise, 대신증권 ResearchCenter

표 9. 대형기업 영업이익 전망

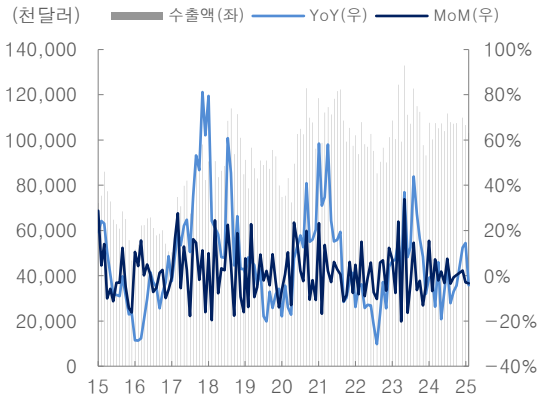
(십억원)	2Q24	1Q25	2Q25F 리포트 추정치	YoY	QoQ	2Q25F 컨센서스	3Q25F 리포트 추정치	3Q25F 컨센서스	2024	2025F 리포트 추정치	2025F 컨센서스	2026F 컨센서스
삼성전자	6,606	6,685	6,316	-4.4%	-5.5%	6,856	9,626	9,399	32,726	33,262	31,855	39,568
SK 하이닉스	2,886	7,441	8,838	206.2%	18.8%	8,772	10,050	9,738	23,467	40,271	36,124	39,248
LG 전자	1,335	1,259	952	-28.7%	-24.4%	954	934	822	3,420	3,677	3,319	3,863
LG 디스플레이	-469	33	-72	적지	적전	-72	259	259	-561	679	679	1,052
삼성전기	184	201	221	20.1%	10.2%	217	241	262	735	894	870	1,022
LG 이노텍	176	125	72	-59.1%	-42.5%	72	206	186	706	734	652	802
합계	10,718	15,744	16,327	52.3%	3.7%	16,800	21,228	20,665	60,493	79,518	73,500	85,555

자료: Quantwise, 대신증권 ResearchCenter

주: 컨센서스는 6월 13일 기준, LG 디스플레이는 컨센서스 기준

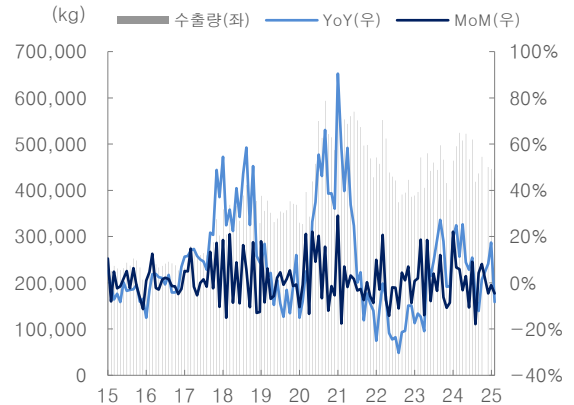
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



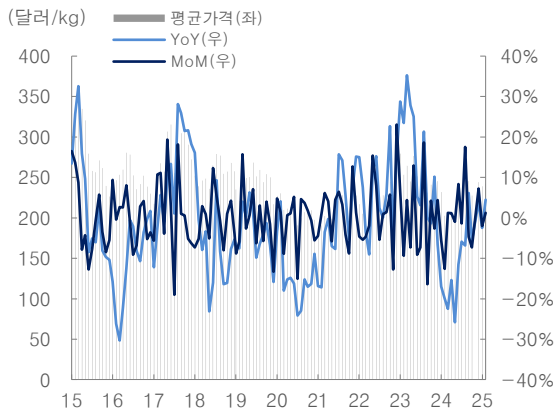
자료: 한국무역협회 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출증량 및 증감률 추이



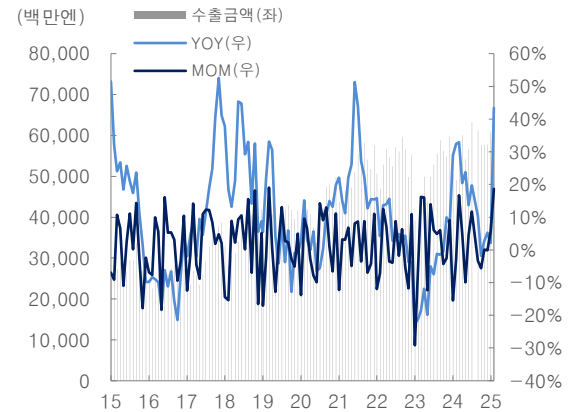
자료: 한국무역협회 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



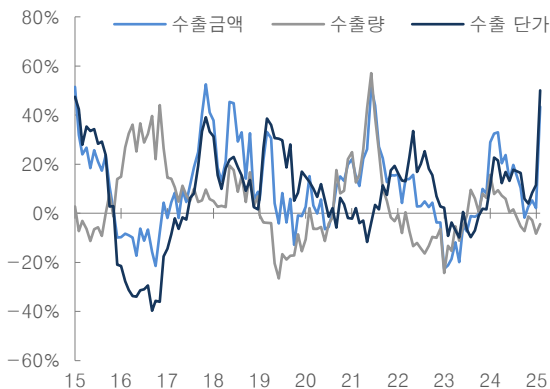
자료: 한국무역협회 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



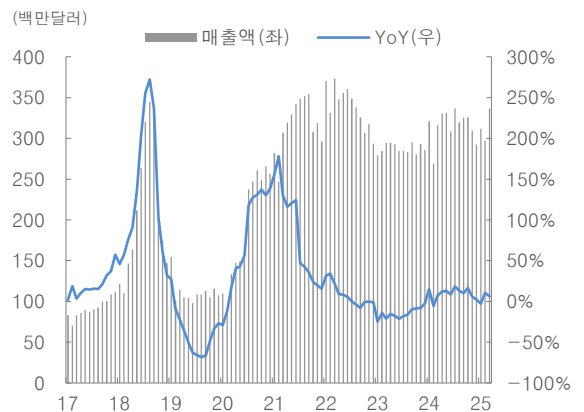
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

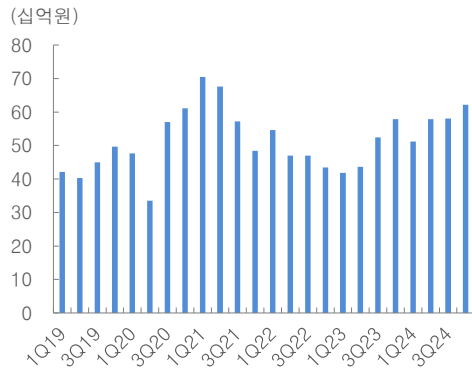
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

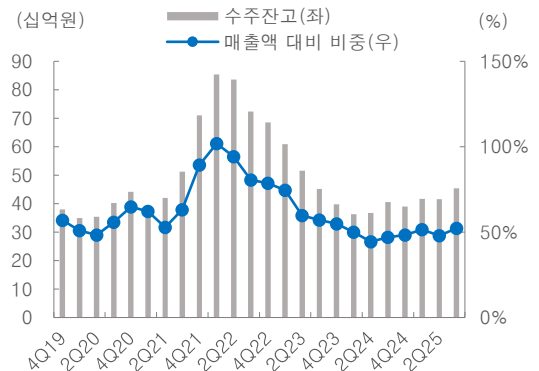
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



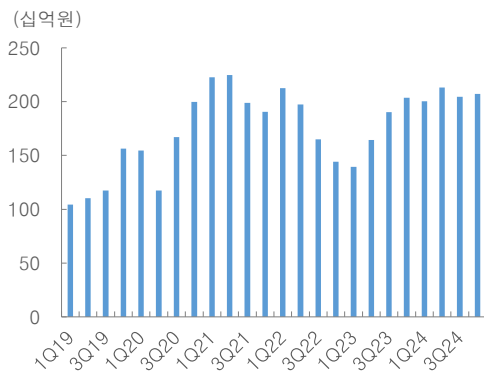
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



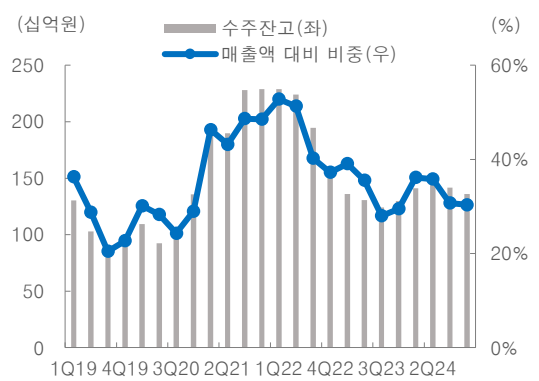
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문 신규수주액 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

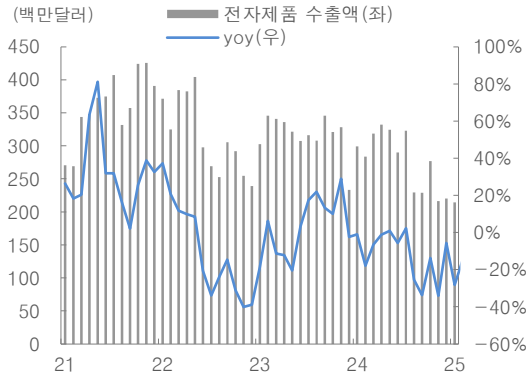
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center

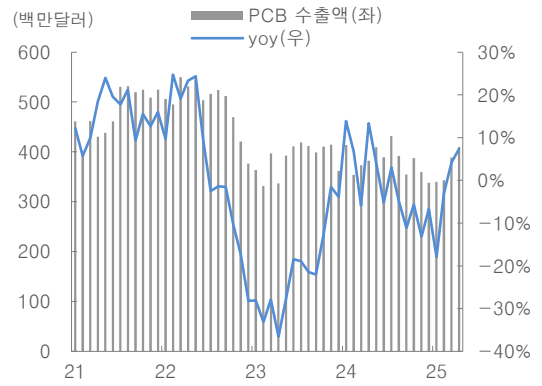
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



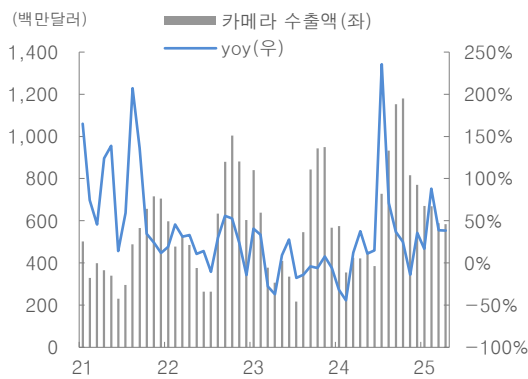
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



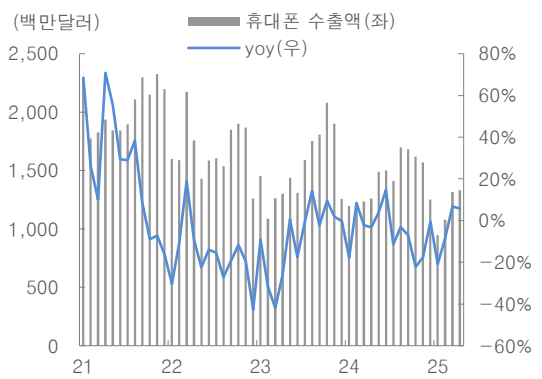
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

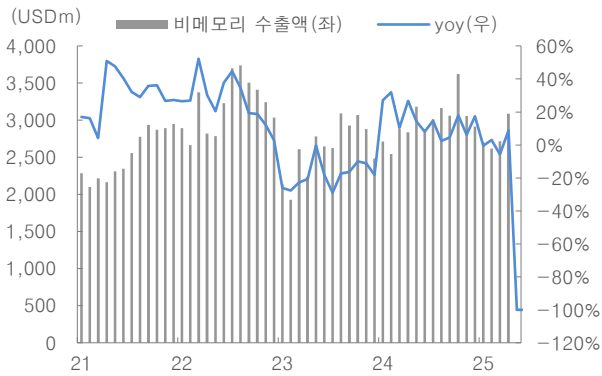
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

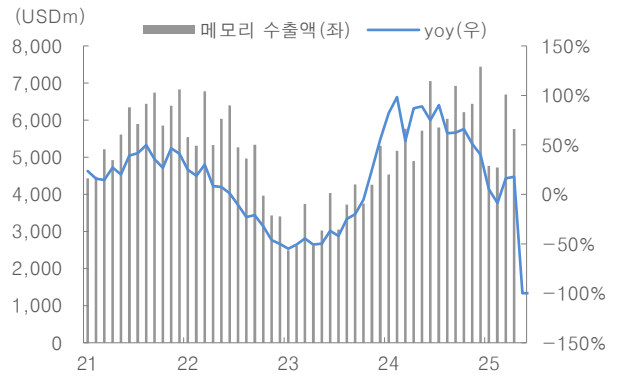
[반도체 월별수출금액 및 증감률 추이]

그림 25. 비메모리 수출금액 및 증감률 추이



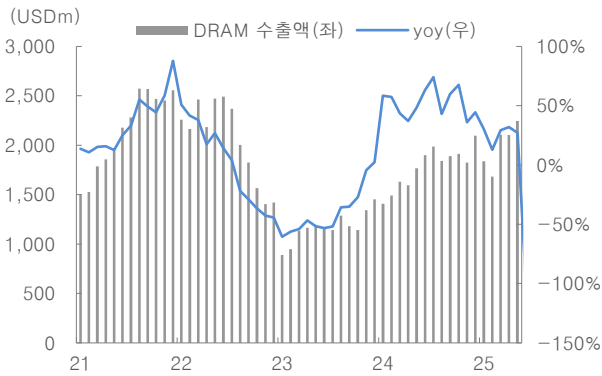
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 26. 메모리 수출금액 및 증감률 추이



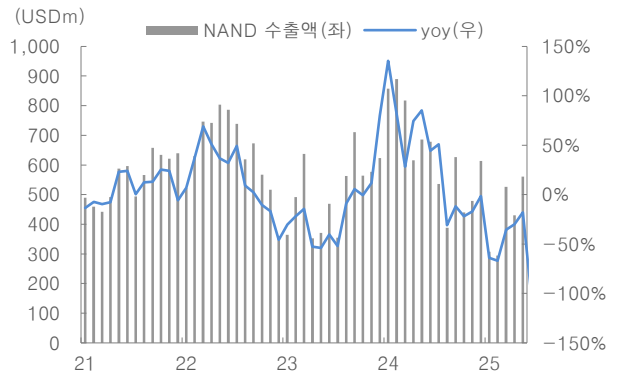
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 27. DRAM 수출금액 및 증감률 추이



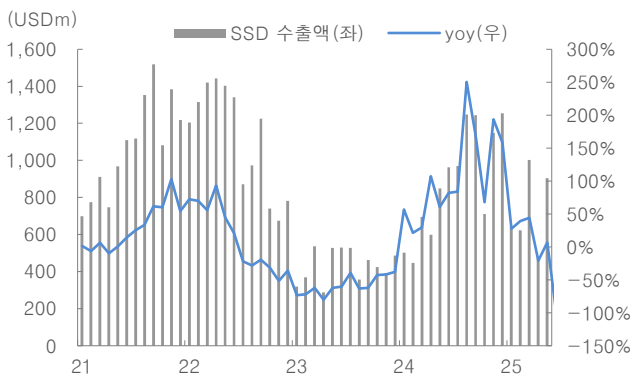
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 28. NAND 수출금액 및 증감률 추이



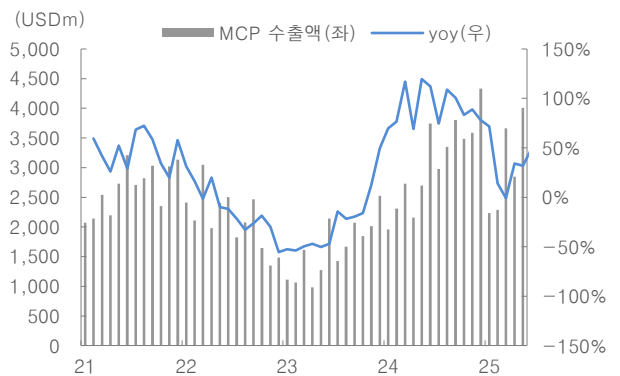
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 29. SSD 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

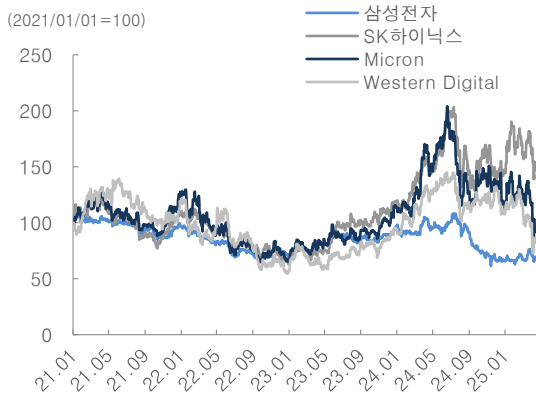
그림 30. MCP 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

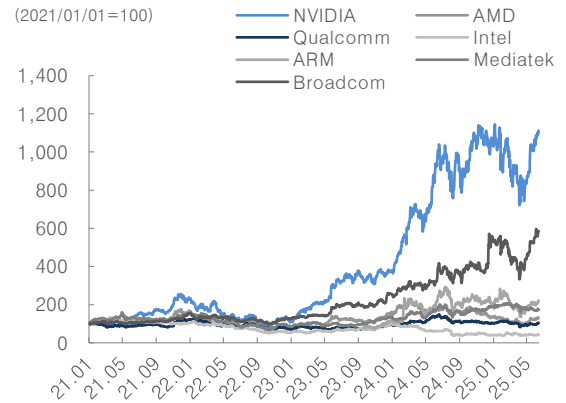
[Peer Group 상대주가추이]

그림 31. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



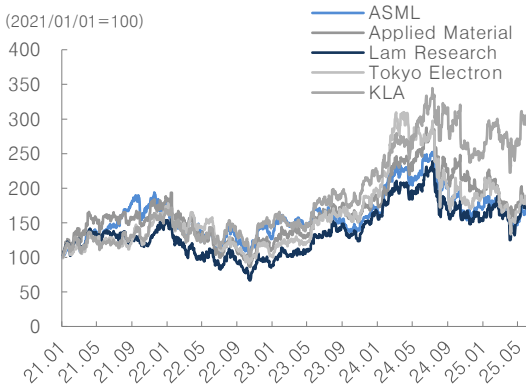
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



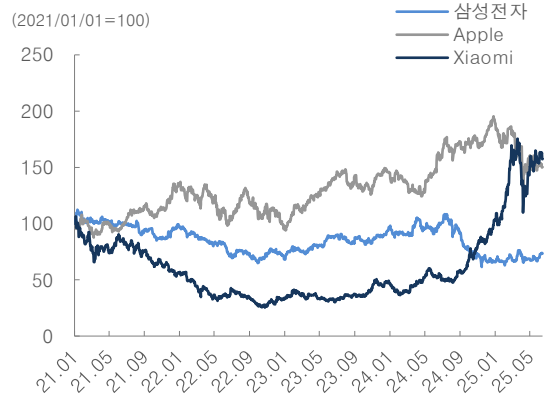
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



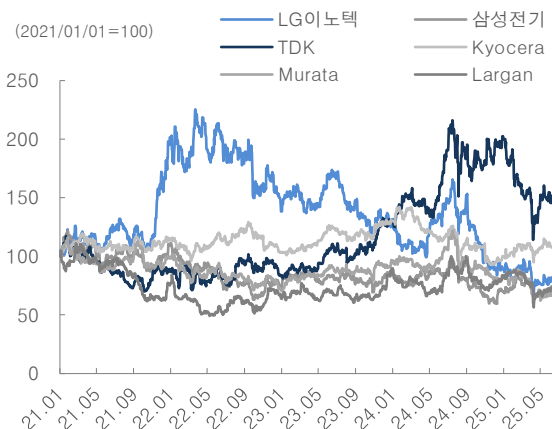
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 34. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



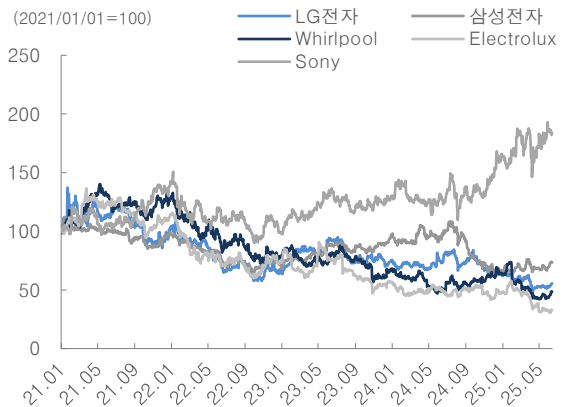
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 35. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

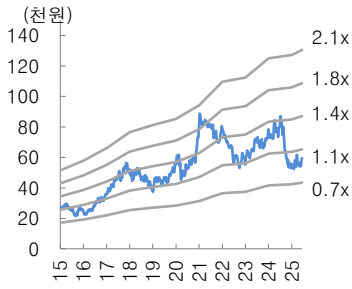
그림 36. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

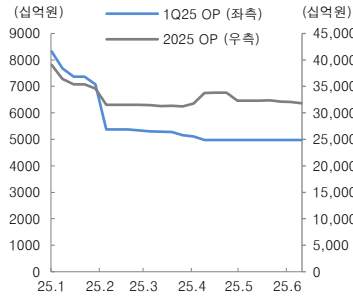
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



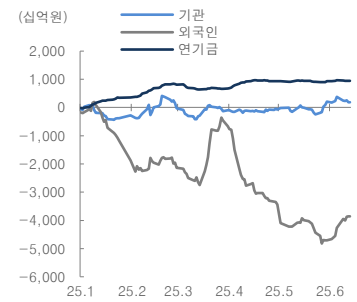
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



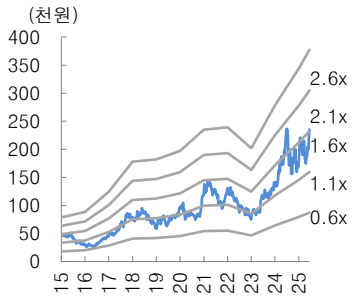
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



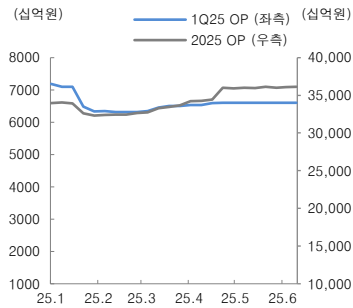
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



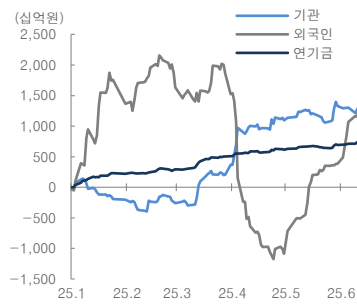
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



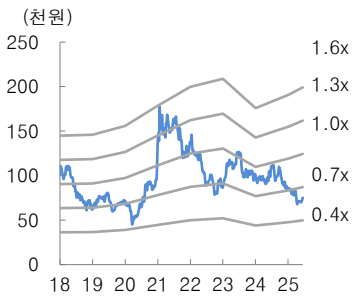
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



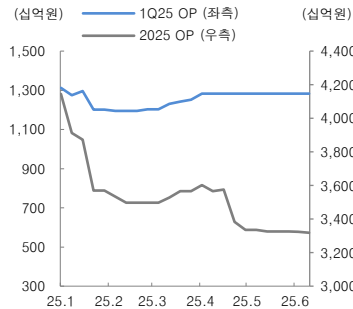
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



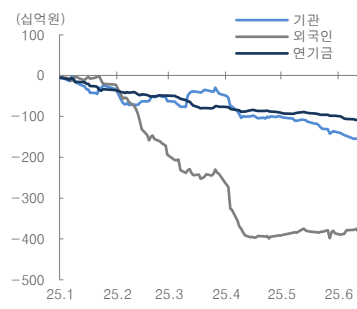
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



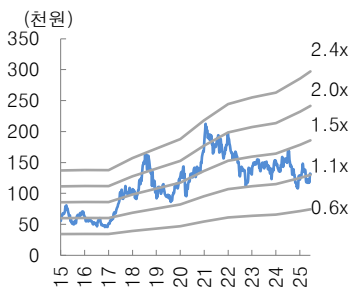
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



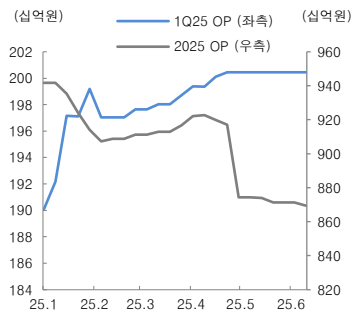
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



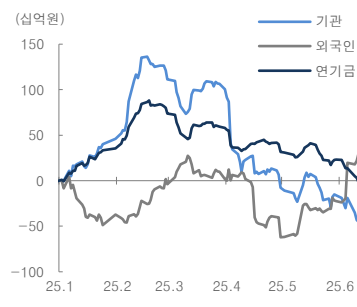
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



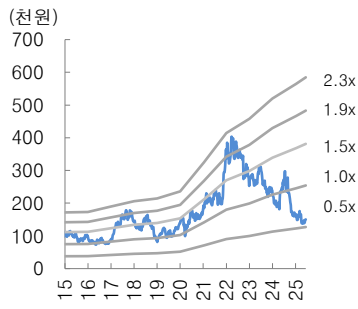
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



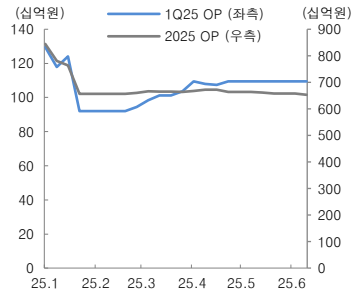
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



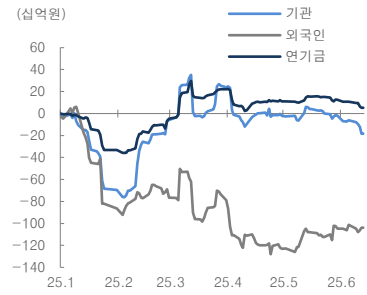
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센스 변화



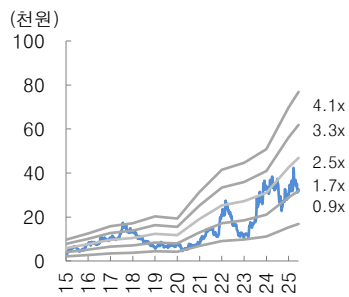
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적 순매수추이



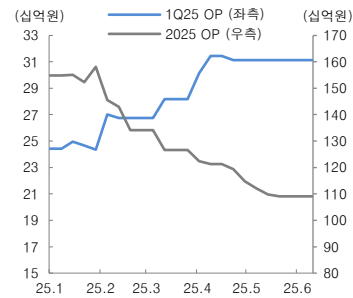
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자 나어링 12MFPBR 밴드차트



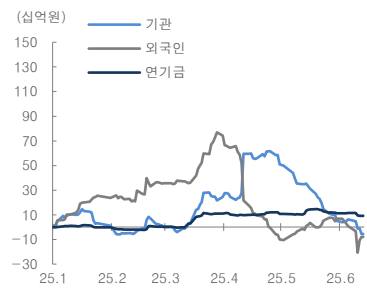
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성전자 나어링 컨센스 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, 류형근)

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	93.6%	6.4%	0.0%

(기준일자: 20250611)