

## IT/전기전자

박강호

kangho.park@daishin.com

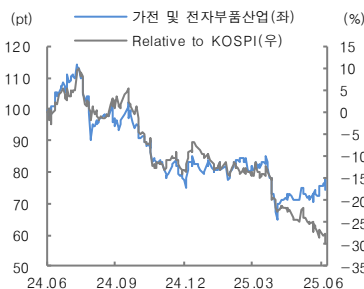
투자이견

## Overweight

비중확대, 유지

Rating &amp; Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.2	8.7	-5.8	-8.3
상대수익률	2.0	5.5	-9.5	-7.3

상호관세 시행 및  
연장 여부를 지켜보자

- SK하이닉스 주가 급등으로 단기 부담. 삼성전자 밸류에이션, 3Q실적 주목
- 상호관세 유예 연장 시 전기전자 업종 단기적 비중 확대 필요
- 7월 반도체 순환매 속 PCB 업체(심텍, 대덕전자 등) 주목

## 7월 SK하이닉스 주가 상승은 단기적으로 부담. 삼성전자의 밸류에이션에 주목

2025년 7월, 삼성전자의 반등 및 상승을 기대한다. 2025년 2Q 실적 전망 가운데 SK하이닉스가 HBM 효과로 컨센서스를 상회한 영업이익 9조원을 예상한 가운데 삼성전자와 LG전자, 삼성전기, LG이노텍 등 주요 IT 기업의 영업이익은 컨센서스를 하회할 것으로 추정되고 있다. 이과정에서 미국의 엔비디아가 시가총액 1위 탈환, 마이크론의 호실적이 반영되면서 SK하이닉스의 주가는 지난 1개월 동안 40.3% 상승을 보였다.

단기 상승에 대한 SK하이닉스 부담이 삼성전자의 밸류에이션 매력, 2025년 3Q 영업이익 개선 방향으로 초점이 이동할 것으로 예상된다. 2025년 하반기도 레거시 메모리의 가격 상승이 전망된 가운데 스마트폰, 디스플레이의 성수기 진입으로 이익 모멘텀이 높은 시기(3Q25)이다. 또한 2025년 상호관세 유예 만료(7월8일)가 연장될 가능성이 제기된 점도 긍정적이다. 상호관세 유예의 연장, 또한 스마트폰 관세율도 종전대비 낮아질 가능성을 일부 고려하면 SK하이닉스 중심의 상승 분위기가 삼성전자를 비롯한 다른 IT기업으로 확산될 가능성을 기대한다. 그러나 상호관세가 시행되면 2025년 하반기에 IT기기 수요 둔화, 원화절상(원달러 하락)으로 마진율이 하락하면서 전기전자 업체의 2025년 하반기 실적이 종전대비 추가적으로 낮아질 가능성이 여전히 남아있다. 의미있는 비중확대는 시간이 필요하다. 상호관세의 시행을 추가로 연장할 경우, 전기전자 업종을 단기적 비중 확대로 전환이 필요하다. 우선 7월에 반도체, 삼성전자를 주목한다.

## 7월 : 반도체 PCB 업종내 순환매 상승은 지속

미국의 엔비디아, 마이크론 / SK하이닉스의 주가가 강세를 시현하면서 관련 분야, 수혜가 예상된 PCB업체 중심으로 6월에 주가가 상승, 강세를 보였다. 7월도 순환매 차원의 상승세가 지속될 것으로 전망된다. 2025년 1Q가 지나면서 레거시 메모리인 DDR4의 공급 부족과 DDR5 생산 확대가 동시에 진행되면서 관련 반도체 PCB(패키지)의 수요가 예상을 상회하였다. 레거시 메모리향 반도체 PCB 비중이 높은 심텍의 2025년 2Q 매출이 컨센서스를 상회할 분위기이다. 또한 DDR4 관련한 BOC 비중이 높은 해성디에스도 BOC 매출 증가 및 자동차용 리드프레임의 수요 증가도 동반하여 2Q 실적이 컨센서스를 상회할 것으로 예상된다. AI 인프라 투자 지속과 SK하이닉스, 마이크론의 실적 호조와 동반하여 이수페타시스도 연장선에서 실적 호조가 이어질 것으로 추정된다.

대덕전자는 신규 매출인 AI 가속기향 MLB는 2Q25, 자율주행 칩향 FC BGA는 4Q25에 반영될 것으로 추정, 밸류에이션 리레이팅 관점에서 평가된다. 메모리모듈 업체인 티엘비는 서버향 R-DIMM 등 고부가 매출 확대로 2Q 매출이 역사적 최대를 기록할 전망이다. 이전 최고는 2022년 2Q인 점을 감안하면 IT 수요가 약한 가운데 서버 투자의 수혜, 경쟁사대비 신제품 출시 효과로 높은 매출 성장세를 보이고 있다. 휴대폰 비중이 높은 비에이치, 인터플렉스는 스마트폰에 관세부과(25%) 예정, 스마트폰의 수요 둔화 우려가 반영되면서 주가가 약세를 보였다.

[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 투자 의견	기업 투자 의견
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: 20250626)