

2025.06.30 (월)

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

## 반도체의 약진 지속

## [IT/전기전자 Review]

SK하이닉스만 강세  
순환매 차원에서 반도체  
PCB 업종도 상승세 참여

6/23~6/27 주간, 주 초반에 이스라엘과 이란의 휴전 분위기가 반영되면서 불확실성 축소로 코스피 및 IT 업종이 강세를 시현하였다. 추가로 엔비디아의 시가총액 1위 탈환, 마이크론의 실적 호조가 반영되면서 AI 인프라 투자의 수혜인 SK하이닉스 주가 강세가 지속, 역사적 최고가 298,500원을 기록하였다. 주 후반에 단기 상승의 부담(차익실현)으로 SK하이닉스 및 다른 IT 기업도 약세로 전환되었다. 지난 1주일 동안 SK하이닉스는 10.5% 상승 대비 삼성전자는 2.2%, LG전자 0.1%, 삼성전기 1.7% 상승, LG이노텍 -1.3%, LG디스플레이는 -1.1% 하락을 보였다.

미국 시장에서 엔비디아가 강세를 보인 가운데 애플 주가는 약세를 보였다. 지난 1달 동안 엔비디아는 16.4%, 상승대비 애플은 0.4% 상승에 그쳤다. 7월 시행 예정인 스마트폰 관세 부과(25%), 아이폰 17에 AI 적용이 순조롭지 않은 점이 반영될 결과로 분석된다. 애플의 주가 약세는 국내 관련 업체의 2025년 하반기 실적 둔화 우려, 삼성전자의 하반기 신모델인 폴더블폰의 판매 호조 기대에 불활성화를 주고 있다. 휴대폰 부품업체 주가도 제한적인 움직임을 보였다. 반면에 PCB 업종은 새로운 반도체 출시, 레거시 메모리 출하량 증가 효과로 순환매 차원의 상승을 시현하였다.

## [반도체 Review]

반도체 주가 강세 지속

금주에도 반도체 주가 강세가 지속되었다. 대형주의 경우, SK하이닉스의 Outperform이 지속되었다. 주 초반, 마이크론의 FY3Q25 호실적 기대감과 AI GPU 기업 (Nvidia, AMD)의 주가 강세 속, AI 리더십을 확보한 SK하이닉스에 대한 매수세가 집중되었고, 장중 300,000원에 안착하기도 했다. 주 후반에는 단기 주가 급등에 따른 차익실현이 일부 발생했으나, 주간 수익률 기준 Outperform은 지속되었다.

주 후반에는 삼성전자에 대한 투자자들의 문의가 증가했다. 삼성전자의 KOSPI 내 시가총액 비중이 15% 이하 (2010년 이후 평균 18.5%를 기록)로 하락했고, SK하이닉스 대비 Valuation 할인율 (12m Fwd P/B 기준)이 40% 중반까지 확대되며, 비중 확대에 대한 고민이 심화된 것으로 판단된다.

소부장의 경우, 한미반도체와 이엔에프테크놀로지, ISC의 주가 강세가 나타났다. AI 온풍의 확산 속, 관련 Supply Chain (한미반도체: SK하이닉스와 마이크론향 TC Bonder 공급, 이엔에프테크놀로지: SK하이닉스향 TSV 소재 공급, ISC: AI GPU 소켓 공급)으로 시장 관심이 확대된 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	60,800	359,914	2.2	12.8	-1.6	-25.5	14.3	12.9	11.2	1.0	0.9
SK하이닉스	284,000	206,753	10.5	40.3	37.2	20.1	63.3	6.9	6.6	1.9	1.5
LG전자	74,100	12,126	0.1	7.4	-10.1	-32.1	-11.3	11.0	8.3	0.6	0.6
삼성전기	135,500	10,121	1.7	14.1	-1.2	-12.3	9.5	15.3	12.8	1.1	1.0
LG이노텍	147,800	3,498	-1.3	6.9	-13.9	-45.7	-8.8	8.6	6.7	0.6	0.6
LG디스플레이	9,120	4,560	-1.1	12.7	-0.8	-15.2	-0.1	-40.7	14.3	0.7	0.6
Apple	201	3,003	0.0	0.4	-10.2	-6.1	-19.7	28.1	25.9	50.6	46.3
Nvidia	158	3,849	9.7	16.4	41.6	27.2	17.5	36.6	27.2	25.1	15.0
Microsoft	496	3,686	3.9	7.7	27.0	9.5	17.7	37.1	32.9	10.7	8.3
Micron	125	140	0.9	29.5	36.9	-5.7	48.2	16.1	10.3	2.7	2.2
코스피 (pt)	3,056	2,436,634	1.1	15.9	17.2	9.8	27.4	11.1	9.7	1.0	0.9
코스닥 (pt)	782	404,536	-1.3	7.5	10.5	-6.8	15.2	25.8	17.9	2.5	2.2
NASDAQ (pt)	20,273	-	4.3	5.6	13.9	13.5	5.0	-	-	-	-
S&P 500 (pt)	6,173	-	3.4	4.3	8.4	12.6	5.0	-	-	-	-

자료: Quantiiwise, 대신증권 Research Center

주1: 종가, 시가총액 6월 27일 기준

## [IT/전기전자] 상호관세 시행 및 연장 여부를 지켜보자

7월 SK하이닉스 주가 상승은 단기적으로 부담  
삼성전자의 밸류에이션,  
3Q 실적 회복에 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, LG 이노텍 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 비증확대는 시간이 필요하다. 상호관세의 시행을 추가로 연장할 경우, 전자전자 업종을 단기적 비증확대로 전환이 필요하다. 우선 7월에 반도체, 삼성전자를 주목한다.

7월 : 반도체 PCB 업종  
내 순환매 상승은 지속

미국의 엔비디아, 마이크론 / SK하이닉스의 주가가 강세를 시현하면서 관련 분야, 수혜가 예상된 PCB 업체 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 MLB은 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.

## [반도체] 2Q25 메모리반도체 실적 시즌 시작

2Q25 실적 시즌이  
시작되었습니다

마이크론의 FY3Q25 (2025년 3-5월) 실적발표를 시작으로, 2Q25 반도체 실적 발표 시즌이 시작되었다. 한국의 경우, 삼성전자의 2Q25 잠정실적 발표 (7월 8일 예상)를 시작으로, 반도체 실적 시즌이 시작될 전망이다. 마이크론이 기대 이상의 실적과 가이던스를 발표한 만큼, 한국 반도체의 이익 성장에 대한 시장의 기대감도 늘어날 것이라 생각한다.

### 1. SK하이닉스: 2Q25 영업이익 9.1조원 전망

당사의 경우, 6월 26일 보고서 (20250626/류형근/반도체: 좋은 스타트)를 통해 SK하이닉스의 2Q25 영업이익 전망치를 기존 9.0조원에서 9.1조원으로 상향했다.

특이점이 있다면, 메모리반도체 매출액 기준 격차가 역사적 최저 수준으로 좁혀질 가능성이 높다는 점이다 (삼성전자: 151억 달러, SK하이닉스 145억 달러). 금번 마이크론 실적발표에서 우리는 단기 판매 (FY3Q25 마이크론 DRAM 판매: 전분기 대비 20% 이상 성장)가 시장 예상 대비 강하다는 점을 확인했고, SK하이닉스의 DRAM 판매에도 같은 시나리오가 펼쳐질 가능성이 높다는 판단이다.

당사의 경우, SK하이닉스의 DRAM 판매량이 전분기 대비 22% 성장하며, 가이던스를 상회할 것으로 전망한다. 예상 대비 높은 DRAM 판매가 6월 환율 하락 영향을 상쇄하며, 호실적을 견인할 것이라는 판단이다. 지난주에는 주 막판 차익 실현 영향으로 주가 하락이 일부 발생했으나, 메모리반도체 Valuation의 상승 요인 (Commodity 전략의 변화, AI에서의 추가 성장 기회)과 단기 실적의 고성장 방향성 등을 감안 시, SK하이닉스의 주가는 지속 견조할 수 있을 것이라 생각한다.

- HBM: 수요 강세 속, 분기 판매 성장이 지속 (판매량: 전분기 대비 10% 초반 상승)될 것으로 전망한다. 단가가 높은 HBM3e 12단 중심의 믹스 변화 가속화 속, 매출 성장 폭은 판매 성장 폭을 상회할 것이라는 판단이다 (매출액: 1Q25 44억 달러에서 2Q25 50억 달러로 성장 전망).

- 범용 제품: 낮은 기저와 세트 (모바일 중심)향 수요 회복 속, 실적 성장을 재개할 것으로 전망한다.

### 2. 삼성전자: Bad News의 끝자락

7월 8일 (화)에 2Q25 잠정 실적을 발표할 것으로 전망한다. 당사의 영업이익 전망치는 6.1조원으로 컨센서스 (6.8조원) 대비 낮으나, 금번 잠정 실적 발표를 기점으로, 주식시장의 시선은 보다 긍정적 방향으로 변화해갈 것이라 생각한다. 분기 이익은 재차 성장 궤도에 진입할 가능성이 높고, 수급도, Fundamental도 최저점을 통과하고 있다는 판단이다.

- KOSPI 내 시가총액 비중은 15% 이하로 단기 최저점에 근접해가고 있고, Fundamental에 중요한 기술 및 판매 정상화의 시점은 다가오고 있다. 그렇다면, 잠정 실적 발표를 기점으로, 삼성전자 주가에 대한 긍정적 시각은 본격 확대될 수 있을 것이라 생각한다.

- HBM: Nvidia 외 주요 거래선행 제품 인증을 마친 만큼 3Q25부터는 과거 대비 나은 판매 기회를 가져갈 수 있을 것이라 생각한다. 차세대 제품인 HBM4의 경우, Sample 제출 시점은 경쟁사 대비 늦었으나, Cube 조립 검증을 4월부터 시작했던 만큼 7월 말-8월 초 구간에 Sample 제출을 할 수 있을 것이라는 판단이다. Timeline 상 크게 늦은 것은 아니며, HBM3e에 활용된 DRAM 1a와 DRAM 1c는 다른 플랫폼이라는 점을 감안 시, HBM4에 대한 기대를 저버릴 시점은 아니라 생각한다.

- 범용 DRAM: 주요 거래선행 DRAM 1b 제품 인증이 2Q25 구간에 상당 부분 마무리되었고, 품질 개선 플랫폼인 DRAM 1b Prime을 통해 HPC 시장 공략을 본격화할 전망이다. Tech의 정상화 속, 3Q25부터는 판매의 정상화가 나타날 것이라는 판단이다.

## 주간 주요 뉴스

### 삼성전자 美 테일러 팹 내년 초 양산라인 투자 (06/23)\_ZDNET Korea

삼성전자가 미국 내 최첨단 파운드리 양산 준비를 가속화할 예정. 지속적으로 늦춰졌던 인프라 시설 공사를 최근 재개한 데 이어, 내년 초 양산 설비를 처음 반입하기 위한 준비에 나선 것으로 파악. 23일 업계에 따르면 삼성전자는 미국 테일러 파운드리 팹에 빠르면 내년 1~2월부터 2나노미터(nm) 공정용 양산설비를 도입하는 방안을 논의 중. 삼성전자 테일러 파운드리 팹은 지난 2021년 투자가 결정된 신규 공장으로 당초 4나노 공정 양산을 목표로 했으나, 시장 상황 등을 고려해 2나노를 주력 공정으로 삼았음. 향후 공장 가동의 관건은 대형 고객사 확보

### NVIDIA RTX PRO 6000 출하량에 대한 불확실성 존재 (06/24)\_Trendforce

엔비디아 RTX PRO 6000은 수요는 높지만 중국용 저전력 모델은 경쟁과 성능 저하로 불확실성이 큼. RTX PRO 6000은 AI 추론·엡지용 중급 GPU로 설계되었으며, 엔비디아는 MGX 서버 전략을 중국 시장으로 확대할 계획. Huawei Ascend 910c의 가격 경쟁력으로 중국 내 반응은 미미하며, 메모리 조달의 경우 GDDR7 공급 부족으로 생산 차질이 유발될 수 있음.

### 삼성 파운드리 8 나노 '방긋'...2 나노는 고객 잡기 속제 (06/24)\_ZDNET Korea

현재 삼성전자 파운드리 공정 중 높은 평가를 듣는 회로 선편은 5나노, 8나노, 14나노다. 세 공정 모두 안정적인 수율과 성능을 제공. 8나노가 특히 '스윗스팟'으로 통하는 이유는 세 공정 중 가성비가 가장 좋기 때문. 가장 좋은 성능을 제공하는 5나노는 높은 가격대에 형성됐으며, 14나노는 가격은 저렴하지만 성능이 다소 떨어짐. 8나노의 경우 14나노보다는 높으면서 5나노보다는 저렴한 가격으로 실제로 8나노를 찾는 고객사가 늘어나는 추세. 하지만 가동률 상승하는 8나노와 달리 2나노에서는 고전을 면치 못하고 있음. 현재 업계에 알려진 파운드리 2나노 수율은 평균 20~30% 수준에 머무는 것으로 알려짐.

### NVIDIA RTX PRO 6000 의 출하량 급증할 것으로 예상되지만 불확실성도 존재 (06/24)\_Digitimes

엔비디아 RTX PRO 6000 은 중급 AI GPU로 시장 기대를 모으고 있으나, 중국용 저전력 모델은 하웨이 Ascend 910c 와의 경쟁 및 성능 저하 우려로 수요가 낮음. 해당 GPU는 96GB GDDR7 메모리를 탑재했으며 AI추론, 이미지 처리, 엡지 디러닝 등 다양한 어플리케이션에 활용. GDDR7의 경우 삼성에 전략 전적으로 의존하고 있어 생산 차질 우려도 존재. TrendForce는 하반기 출시를 전망하지만, 화웨이의 경쟁력과 공급 부족으로 인해 출하량 전망은 불확실

### HBM 용량 부족으로 DDR5 및 VRAM 시장 가격 급등 (06/24)\_Digitimes

AI 서버 수요 증가로 HBM 생산이 늘며 DDR4 공급 감소, 가격 급등 현상이 발생. DDR4는 여전히 노트북 시장에서 수요가 높고, 소비자들은 가성비를 중시. 엔비디아 RTX50 시리즈 출하 지연은 AI 수요 급증에 따른 공급망 압박 때문. VRAM 가격도 급등 중이며, DDR5 가격 상승 가능성도 제기되고 있음. 7월 미국 관세 결정은 부품비 상승과 완제품 가격 인상 우려를 키우고 있음

### 급성장하는 OLED TV 시장... LG 디스플레이, 가동률 높이고 R&D 투자 박차 (06/24)\_조선비즈

세계 OLED TV용 패널 시장의 약 80%를 점유하고 있는 LG디스플레이가 생산능력 강화에 나서고 있음. LG디스플레이는 OLED 신기술 개발을 위한 설비 등에 1.26조를 투자하기로 결정했으며, 공장 가동률도 최대치로 끌어올리고 있음. LG디스플레이는 유럽 시장을 중심으로 TV용 OLED 패널 수요가 급증하고 있는 가운데 TV 고객사들의 물량 요청이 늘면서 가동률을 상향 조정한 것으로 알려짐. 다른 시장조사업체들도 OLED TV 성장세가 올해를 기점으로 중장기적으로 이어질 것으로 관측하고 있다. 시장조사업체 유비리서치는 2028년 전 세계 OLED TV 출하량이 1000만대에 근접할 것이라고 전망

### 삼성전기, 마벨테크놀로지에 실리콘 커패시터 공급 시작 (06/24)\_Digitimes

삼성전기가 미국 마벨 테크놀로지에 실리콘 커패시터를 공급하며 AI 칩 부품 시장에 진출. 해당 부품은 AI 가속기용 멀티칩 패키지에 탑재돼 전력 안정성과 신호 품질 향상에 기여. 실리콘 커패시터는 기존 MLCC보다 저항이 낮고, 얇고 내열성이 높아 AI 환경에 적합. 삼성전기는 이를 통해 매출 1,000억 원 돌파를 기대하며 AI·수소 등 첨단 기술 사업을 확대 중. 마벨은 AWS·MS 등 빅테크와 협력 중으로, 삼성전기와 파트너십은 AI 부품 공급 확대에 전략적

### Vivo, 대만 스마트폰 브랜드 3 위 안에 처음으로 진입 (06/24)\_Digitimes

2025년 5월, Vivo는 Oppo를 제치고 대만 스마트폰 시장 3위 브랜드로 올라섰으며, 애플과 삼성전자에 이어 11%의 시장 점유율을 기록. 시장 상위 3위권의 이러한 변화는 2019년 이후 처음이며, 미국 관세 및 환율 변동과 같은 지속적인 어려움 속에서 발생. Vivo는 삼성, 샤오미, 오포, 구글 등 주요 스마트폰 제조업체들의 경쟁 압박에도 불구하고 탄탄한 매출 성장을 기록. Vivo의 X200 플래그십 시리즈의 성공이 이러한 성장에 중요한 역할을 했음. Vivo는 2025년 스마트폰 판매량이 40% 증가하고 출하량은 25% 증가할 것으로 전망

### 삼성 D 리지드 OLED 식각 공급망 변동...솔브레인 철수 (06/25)\_전자신문

삼성디스플레이의 리지드 유기발광다이오드(OLED) 식각 공급망이 재편될 예정. 솔브레인이 철수하고, 중국 업체가 신규 진입. 솔브레인은 썬글래스(TG)라고 부르는 리지드 OLED 식각 사업을 이달까지 운영한 뒤 철수. 솔브레인은 당초 24년부터 리지드 OLED 식각 사업에서 철수할 계획이었지만 지난해 다시 리지드 OLED 수요가 늘어나면서 계획이 변경. 솔브레인은 삼성디스플레이와 협의로 6월까지 사업을 연장. 다만 솔브레인은 리지드 OLED 수요 증가가 일시적이라는 판단에 수를 경정. 솔브레인이 빠지면서 빈 자리에는 중국 K사가 연내 진입할 예정. 솔브레인은 리지드 OLED 사업에서 철수하는 대신 반도체 유리기판 사업을 추진하는 것으로 알려짐.

### 애플, 폴더블 아이폰 생산 임박...노바텍, OLED 칩 공급 사업 추진 (06/25)\_Digitimes

애플은 2025년 하반기 폴더블 스마트폰 개발을 시작하며, 폭스콘과의 협력을 통해 설계를 가속화. 대만 DDI 업체 노바텍은 애플의 폴더블폰에 OLED TDDI 칩 공급을 추진하며 입지 확대를 노리고 있음. TDDI 기술은 폴더블폰의 얇은 디스플레이에 적합해 주목받고 있으며, 노바텍은 기술 경쟁력과 안정적인 공급으로 강점을 보이고 있음. 삼성디스플레이의 영향력과 한국 DDI 업체 중심의 공급망은 노바텍의 진입에 장벽으로 작용할 수도 있음. 애플 폴더블폰 출하량은 연 700~800만대 수준으로 예상되나, 노바텍은 이를 전략적 성장 기회로 보고 있음



표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분		6월 13일	6월 16일	6월 17일	6월 18일	6월 19일	6월 20일	6월 23일	6월 24일	6월 25일	6월 26일
DRAM	DDR4 8Gb	\$ 3,872	4,067	4,288	4,675	5,026	5,368	5,526	5,518	5,518	5,494
	2666 Mhz	전일대비%	—	5.0%	5.4%	9.0%	7.5%	6.8%	2.9%	-0.1%	0.0%
	DDR4 8Gb	\$ 3,775	4,017	4,182	4,575	4,884	5,150	5,200	5,155	5,153	5,100
	3200 Mhz	전일대비%	—	6.4%	4.1%	9.4%	6.8%	5.4%	1.0%	-0.9%	0.0%
	DDR5 16Gb	\$ 5,854	5,901	5,901	5,901	5,947	6,014	6,014	6,053	6,053	6,047
	4800/5600Mhz	전일대비%	—	0.8%	0.0%	0.0%	0.8%	1.1%	0.0%	0.6%	0.0%
NAND	64Gb	\$ 5,380	5,517	5,517	5,517	5,517	5,517	5,678	5,678	5,678	5,678
	MLC	전일대비%	—	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb	\$ 8,000	8,300	8,300	8,300	8,300	8,300	8,600	8,600	8,600	8,600
	MLC	전일대비%	—	3.8%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb	\$ 11,623	11,992	11,992	11,992	11,992	11,992	12,450	12,450	12,450	12,450
	MLC	전일대비%	—	3.2%	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	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%
	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%
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

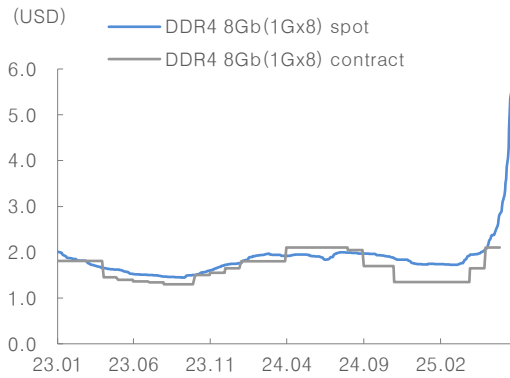
표 4. 디스플레이 패널가격

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%	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%	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%	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%	0.0%	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%	0.0%	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%	0.0%	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%
	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%
	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: OMDA, 대신증권 Research Center

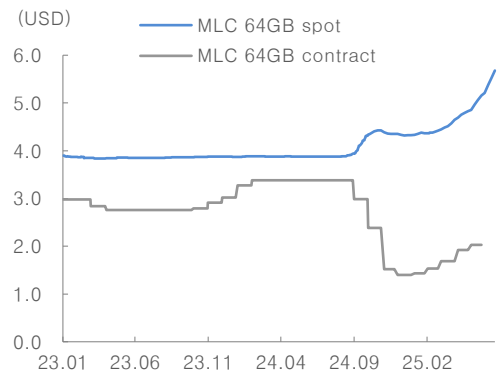
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



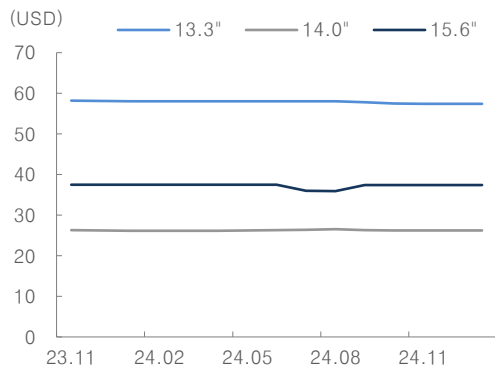
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



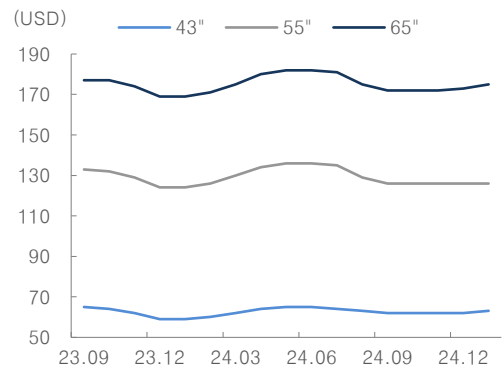
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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

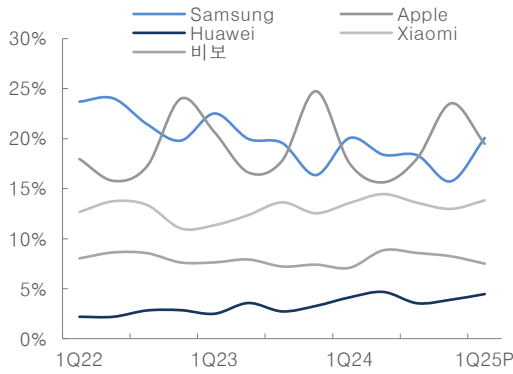
표 6. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

	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

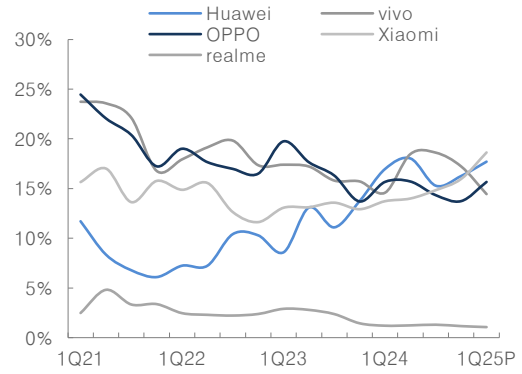


그림 5. 글로벌



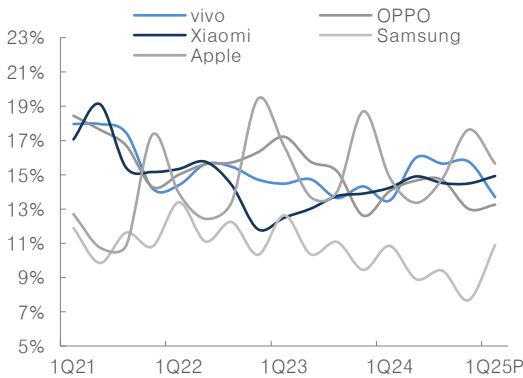
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



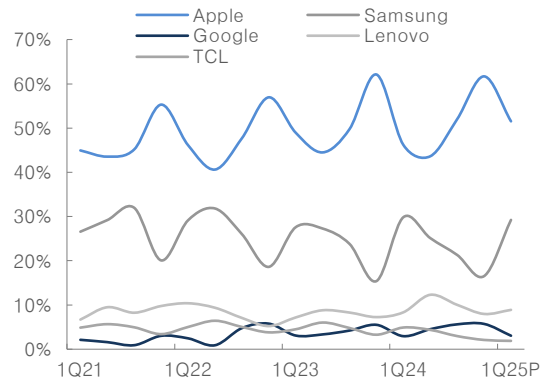
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



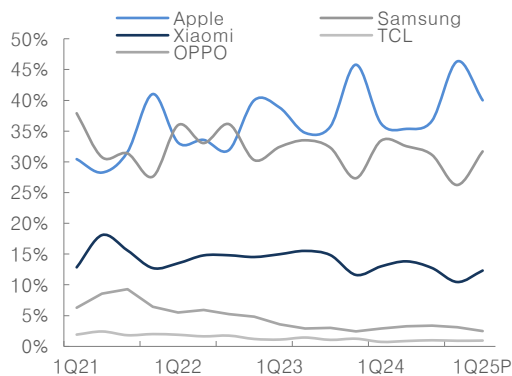
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



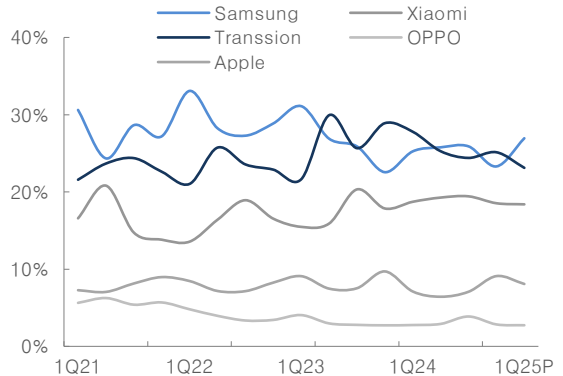
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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	199,903	123,556	9.7	16.4	41.6	36.6	27.2	25.1	15.0
	AMD	미국	31,721	7,202	12.1	25.5	34.8	37.1	25.2	3.9	3.6
	Qualcomm	미국	43,475	14,968	4.8	6.7	0.4	13.5	13.3	6.3	5.7
	Intel	미국	50,522	2,030	7.6	10.4	-3.9	76.1	29.4	0.9	0.9
	Mediatek	대만	20,778	3,957	2.8	0.4	-13.5	17.9	15.3	4.9	4.2
	Broadcom	미국	62,725	40,338	7.7	14.3	56.6	40.8	33.2	14.5	11.3
	ARM	영국	4,754	2,121	14.1	23.5	47.1	92.2	69.6	20.3	16.4
	Marvell	미국	8,246	2,895	5.0	20.9	19.0	27.5	21.6	4.7	4.3
설계IP	Synopsys	미국	6,755	2,699	6.8	-1.8	12.6	33.4	30.1	7.0	5.9
	Cadence	미국	5,186	2,274	3.3	-5.5	16.3	45.0	39.3	15.2	13.1
파운드리	TSMC	대만	125,339	59,799	2.4	11.9	12.7	18.3	15.9	5.2	4.2
	GlobalFoundries	미국	6,900	994	2.5	3.4	1.1	24.4	18.1	1.8	1.7
메모리	삼성전자	한국	235,434	23,426	2.2	12.8	-1.6	12.9	11.2	1.0	0.9
	SK하이닉스	한국	62,024	26,781	10.5	40.3	37.2	6.9	6.6	1.9	1.5
	마이크론	미국	36,514	9,949	0.9	29.5	36.9	16.1	10.3	2.7	2.2
	WesternDigital	미국	9,374	2,238	6.8	22.1	51.0	13.1	11.6	3.8	3.2
	Sandisk	미국	7,245	626	1.2	23.5	-10.8	18.8	8.9	0.7	0.6
	kioxia	일본	10,599	1,665	10.5	21.8	-0.6	10.2	7.3	1.6	1.3
반도체장비	ASML	유럽	37,725	12,516	4.9	2.5	6.2	29.0	25.9	14.3	12.4
	AppliedMaterial	미국	28,781	8,687	8.1	13.2	24.1	19.3	18.2	7.6	6.8
	LamResearch	미국	18,257	5,849	7.4	15.8	29.9	24.2	24.2	12.6	10.7
	TEL	일본	17,720	4,895	14.7	18.6	23.4	23.0	19.8	6.0	5.3
	KLA	미국	12,069	5,143	4.7	12.8	27.1	27.4	26.8	27.6	24.4
OSAT	ASEGroup	대만	22,418	1,923	3.8	6.0	-4.2	14.9	11.6	1.9	1.7
	AMKORTechnology	미국	6,272	366	4.9	11.9	15.5	19.5	14.1	1.2	1.1
	Teradyne	미국	2,898	592	4.7	10.5	5.5	28.2	19.9	5.1	4.8
	Advantest	일본	5,845	1,989	7.7	48.2	47.0	35.7	32.2	12.5	10.0
	Formfactor	미국	765	100	7.3	9.3	17.5	28.1	22.5	N/A	N/A
데이터센터	IBM	미국	66,171	12,516	3.1	10.1	17.7	26.6	25.0	8.6	7.5
	Cisco	미국	56,615	19,433	3.5	7.7	11.8	18.1	17.1	5.9	5.4
	Supermicro	미국	22,162	1,607	5.0	14.5	37.0	22.9	17.0	4.6	3.6
	NVDA	미국	199,903	123,556	9.7	16.4	41.6	36.6	27.2	25.1	15.0
	AMD	미국	31,721	7,202	12.1	25.5	34.8	37.1	25.2	3.9	3.6
	QCOM	미국	43,475	14,968	4.8	6.7	0.4	13.5	13.3	6.3	5.7

주 1: 주가, 시가총액 컨센서스 6월 27일 기준

주 2: 실적은 백만달러 기준

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 8. 전기전자 Peer Group

		종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA		
국가		(원달러)	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	
스마트폰	삼성전자	한국	60,800.0	302,561	31,657	12.9	11.2	1.0	0.9	3.9	3.3
	Apple	미국	201.1	390,498	127,735	28.1	25.9	50.6	46.3	21.2	19.9
	Xiaomi	홍콩	7.5	49,973	5,998	33.8	26.0	5.5	4.6	26.4	19.5
TV,가전	LG 전자	한국	74,100.0	87,538	3,222	11.0	8.3	0.6	0.6	2.8	2.4
	삼성전자	한국	60,800.0	302,561	31,657	12.9	11.2	1.0	0.9	3.9	3.3
	Whirlpool	미국	96.2	16,714	1,011	10.4	8.9	1.8	1.8	7.8	7.1
	Electrolux	유럽	7.2	14,069	391	13.0	7.2	1.7	1.4	4.4	3.6
	Sony Group	일본	26.2	92,264	10,059	20.3	18.6	2.7	2.4	10.8	10.2
전자부품	LG 이노텍	한국	147,800.0	20,918	631	8.6	6.7	0.6	0.6	2.4	2.1
	삼성전기	한국	135,500.0	10,168	861	15.3	12.8	1.1	1.0	5.2	4.5
	TDK	일본	11.6	15,088	1,660	17.8	15.5	1.7	1.5	6.9	6.1
	Kyocera	일본	11.9	13,854	567	26.2	21.2	0.8	0.7	10.8	9.1
	Murata	일본	15.0	11,991	1,881	19.1	15.2	1.5	1.4	8.2	6.9
	Largan	대만	81.0	2,029	904	12.7	12.2	1.6	1.5	6.5	5.9
	Hisense	중국	3.2	8,005	401	11.6	10.4	1.4	1.3	7.0	—
	Skyworks	미국	74.8	4,194	885	14.7	17.7	2.0	2.2	9.6	11.2
	Haier	중국	3.5	38,204	3,386	11.2	10.2	1.9	1.7	5.6	4.9
	Yageo	대만	16.8	4,177	1,008	10.8	9.5	1.5	1.4	7.2	6.0
	Taiyo Yuden	일본	17.7	2,326	110	30.6	18.0	1.0	1.0	6.4	5.8
LED	서울반도체	한국	7,110.0	1,097	−10	N/A	23.0	0.6	0.6	12.4	7.2
	Wolfspeed	미국	0.4	810	−454	N/A	N/A	0.2	N/A	N/A	N/A
	Ennosstar	대만	1.3	835	−42	N/A	N/A	0.6	0.6	2.5	1.9
	Everlight	대만	2.4	720	92	14.6	11.9	1.5	1.5	7.0	6.3
	LiteOn	대만	3.8	4,688	581	17.0	14.9	2.7	2.6	8.8	7.7
	Sanan	중국	1.7	—	73	51.0	41.5	1.5	1.5	12.6	11.7
디스플레이	LG 디스플레이	한국	9,120.0	26,385	679	N/A	14.3	0.7	0.6	2.8	2.5
	Universal	미국	156.3	636	253	31.4	28.1	4.3	3.8	22.3	19.6
	AUO	대만	0.4	9,690	91	20.5	19.6	0.6	0.6	3.6	3.2
	Innolux	대만	0.4	7,387	−86	N/A	48.0	0.4	0.4	2.1	1.7
	Japan Display	일본	0.1	1,723	−55	N/A	—	—	—	49.1	—
기판/패키지	Nanya PCB	대만	3.9	1,117	61	32.4	19.8	1.6	1.5	7.6	5.4
	Ibiden	일본	44.2	2,559	366	25.2	18.9	1.7	1.6	7.9	6.3
	Unimicron	대만	3.9	4,019	374	18.7	12.4	1.7	1.5	5.3	3.8
	Shinko	일본	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Kinsus	대만	2.9	1,065	104	24.6	16.8	1.1	1.1	3.9	2.9
	Meiko	일본	46.4	1,405	150	10.4	9.6	1.4	1.3	7.7	6.7
	대덕전자	한국	17,470.0	902	23	31.1	13.1	1.0	1.0	5.2	3.6
	심텍	한국	23,250.0	1,210	20	135.1	10.3	1.7	1.4	10.5	6.4
FPCB/소재	ZhenDing	대만	3.5	5,891	498	10.5	9.0	0.8	0.7	2.2	1.9
	EliteMaterial	대만	29.7	2,188	661	20.4	17.0	7.4	6.2	14.6	12.4
	Flexium	대만	1.9	944	−49	N/A	32.4	0.8	0.8	25.8	4.4
	비에이치	한국	12,430.0	1,756	59	8.9	5.0	0.5	0.5	3.3	2.3

	국가	종가	매출액		영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
			2025F	2025F		2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	8.8	5,246	499	20.2	16.6	2.4	2.2	9.3	7.9
	Ofilm	중국	1.7	—	86	101.1	72.6	8.5	7.6	22.1	18.3
	LG 이노텍	한국	147,800.0	20,918	631	8.6	6.7	0.6	0.6	2.4	2.1
	엠씨넥스	한국	27,550.0	1,039	65	8.5	7.8	1.1	1.0	4.3	3.9
	파트론	한국	6,420.0	1,465	36	12.0	8.8	0.6	0.6	3.3	2.3
카메라부품	Largan	대만	81.0	2,029	904	12.7	12.2	1.6	1.5	6.5	5.9
	자화전자	한국	15,370.0	706	40	11.0	8.7	0.7	0.7	4.8	4.1
5G	Broadcom	미국	269.4	51,634	40,338	40.8	33.2	14.5	11.3	31.3	25.8
	Qorvo	미국	83.9	3,700	680	15.5	13.1	2.1	2.0	10.3	8.9
	Skyworks	미국	74.8	4,194	885	14.7	17.7	2.0	2.2	9.6	11.2
	와이솔	한국	6,300.0	374	—	—	—	—	—	—	—
ODM/OEM	HonHai	대만	5.7	234,231	7,888	12.3	10.9	1.3	1.2	6.2	5.5
	Quanta	대만	9.8	48,122	3,054	15.5	13.3	4.7	4.3	11.9	10.7
	Pegatron	대만	2.6	38,994	547	11.7	11.0	1.0	0.9	4.4	3.7
	Wiiwynn	대만	86.8	12,324	1,346	14.8	12.8	4.5	3.8	9.7	8.6
	Foxconn	대만	2.2	2,163	96	21.1	17.6	0.6	0.6	2.4	2.6
	Compal	대만	1.0	31,428	554	11.2	10.6	0.9	0.9	5.2	4.3
	Inventec	대만	1.5	21,369	482	17.1	15.0	2.1	2.0	11.5	10.7
	Wistron	대만	4.2	35,576	2,036	14.1	11.4	2.4	2.0	5.6	4.8
	Acer	대만	1.1	9,097	206	16.7	14.4	1.2	1.2	9.7	8.8

주 1: 실적단위-해외(백만달러), 국내(십억원)/주 2: 주가, 시가총액 컨센서스 6월 27일 기준

자료: Quantilise, 대신증권 ResearchCenter

표 9. 대형기업 영업이익 전망

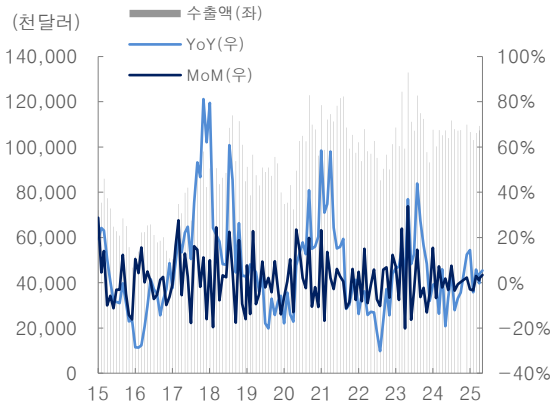
(십억원)	2Q24	1Q25	2Q25F 리포트 추정치	YoY	QoQ	2Q25F 컨센서스	3Q25F 리포트 추정치	3Q25F 컨센서스	2024	2025F 리포트 추정치	2025F 컨센서스	2026F 컨센서스
삼성전자	6,606	6,685	6,087	-7.9%	-8.9%	6,817	9,202	9,319	32,726	31,339	31,657	39,117
SK 하이닉스	2,886	7,441	9,101	215.3%	22.3%	8,839	10,009	9,787	23,467	37,089	36,191	39,449
LG 전자	1,335	1,259	870	-34.8%	-30.9%	896	869	791	3,420	3,507	3,222	3,782
LG 디스플레이	-469	33	-72	적지	적전	-72	259	259	-561	679	679	1,052
삼성전기	184	201	209.0	13.6%	4.2%	214.6	246	258	735	880	861	1,012
LG 이노텍	176	125	46	-73.9%	-63.2%	62	193	178	706	683	631	780
합계	10,718	15,744	16,241	51.5%	3.2%	16,758	21,228	20,592	60,493	74,177	73,242	85,192

자료: Quantilise, 대신증권 ResearchCenter

주: 컨센서스는 6월 27일 기준, LG 디스플레이는 컨센서스 기준

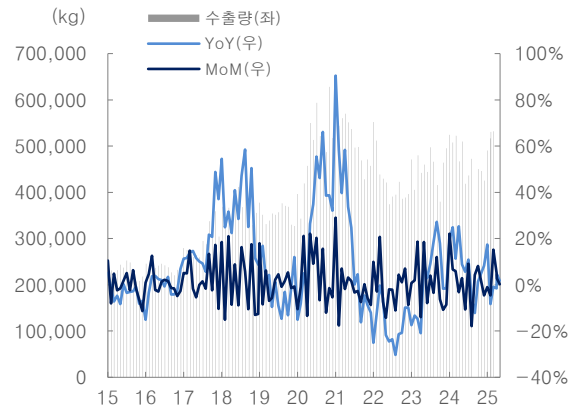
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



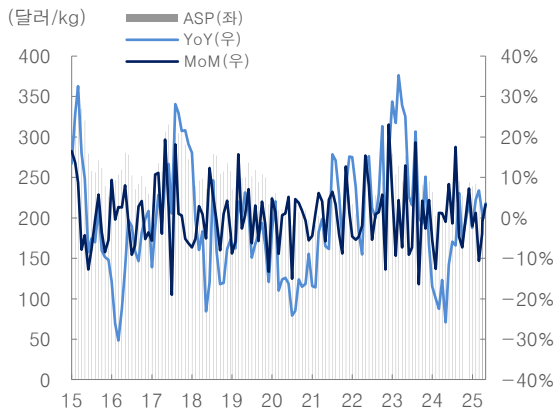
자료: 한국무역협회 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출증량 및 증감률 추이



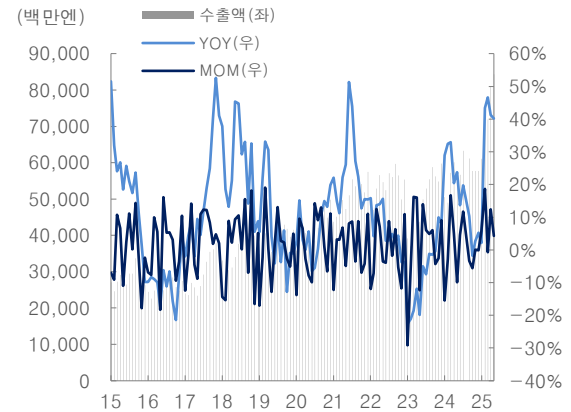
자료: 한국무역협회 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



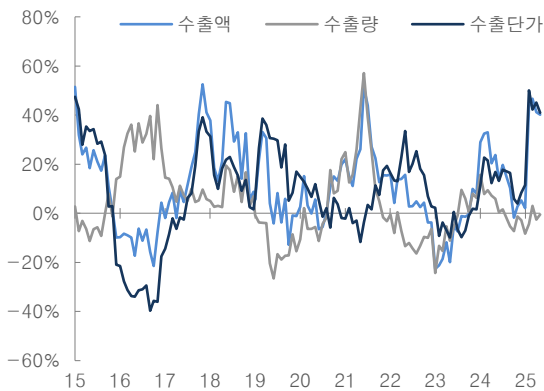
자료: 한국무역협회 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



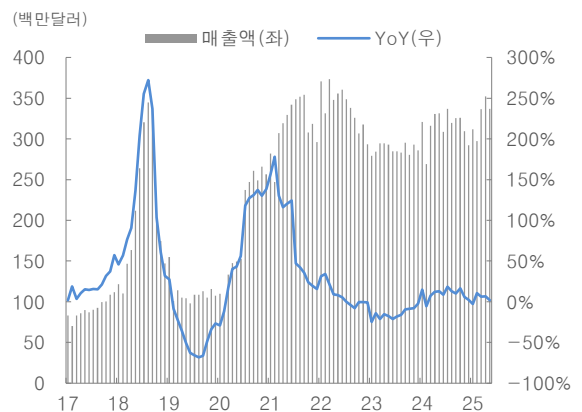
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

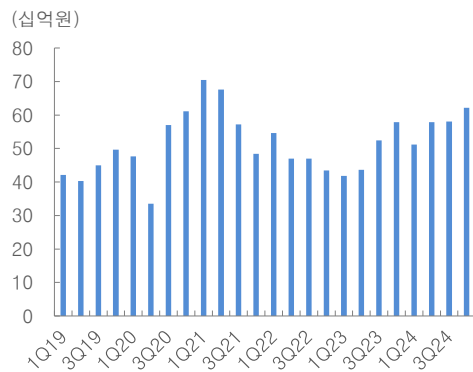
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

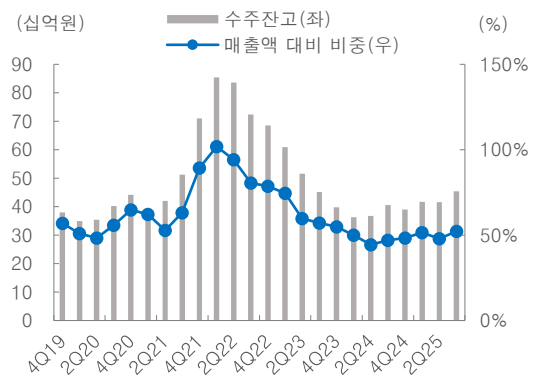
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



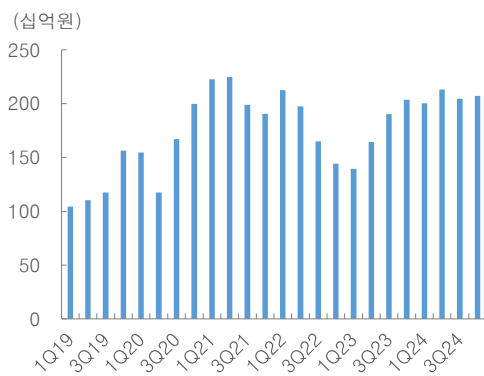
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



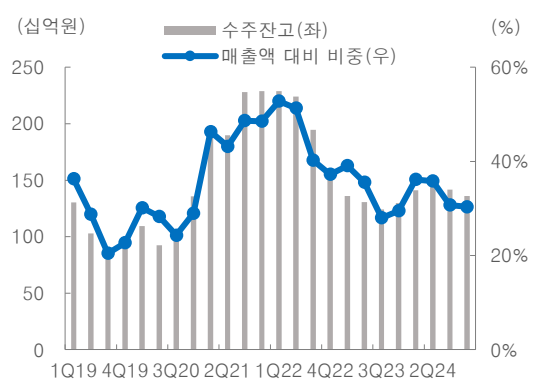
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문 신규수주액 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center  
주: CY 기준

그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이

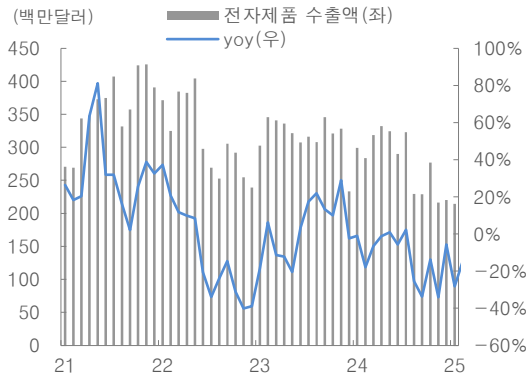


자료: Murata, 대신증권 Research Center  
주: CY 기준



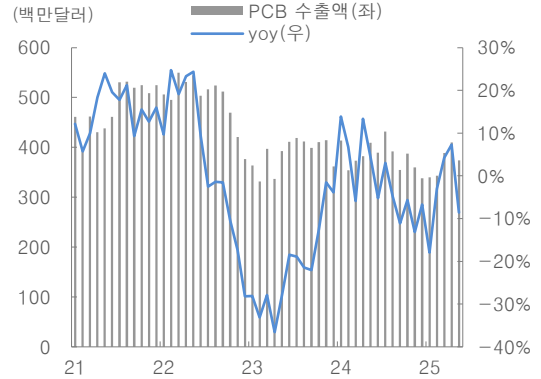
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



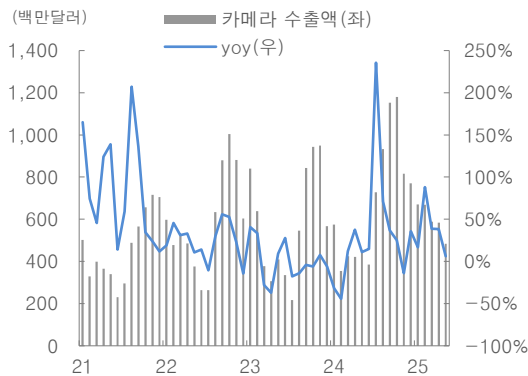
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



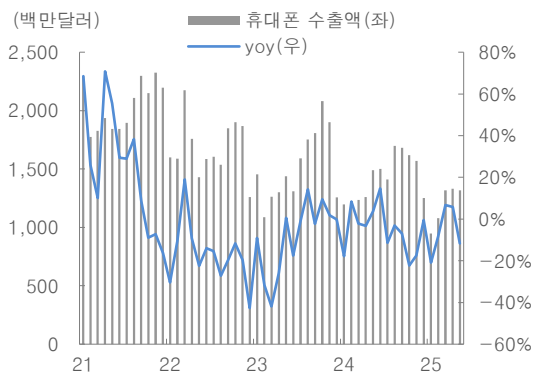
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

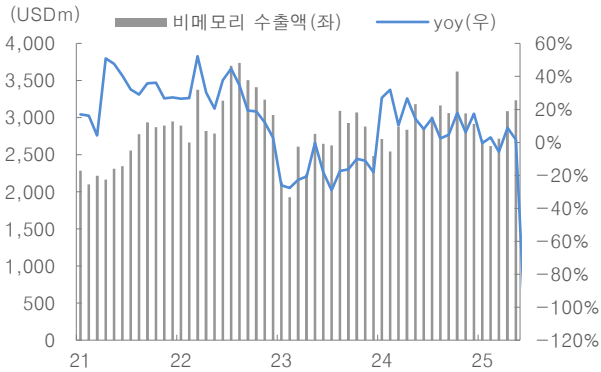
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

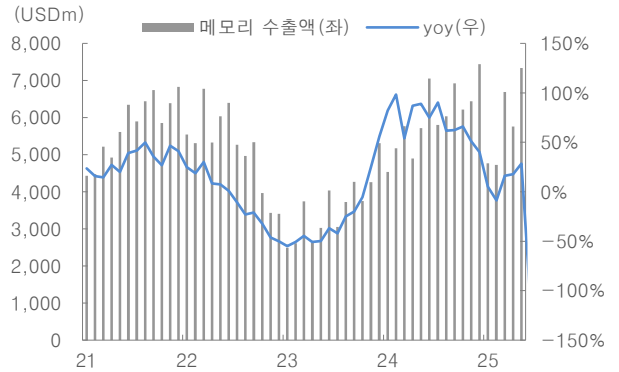
[반도체 월별수출금액 및 증감률 추이]

그림 25. 비메모리 수출금액 및 증감률 추이



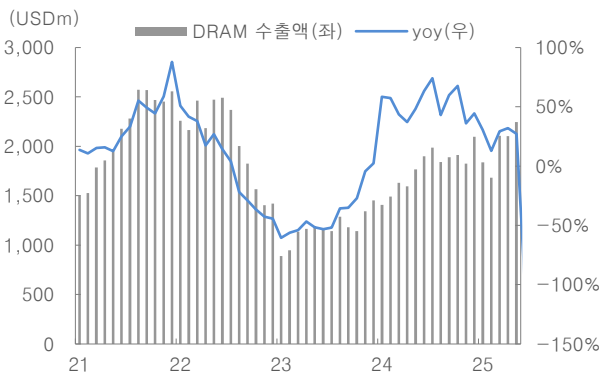
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 26. 메모리 수출금액 및 증감률 추이



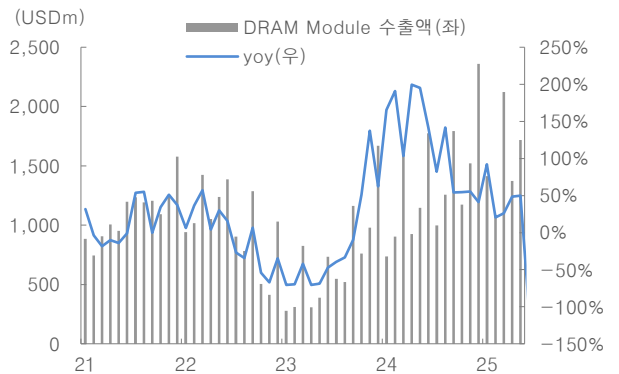
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 27. DRAM 수출금액 및 증감률 추이



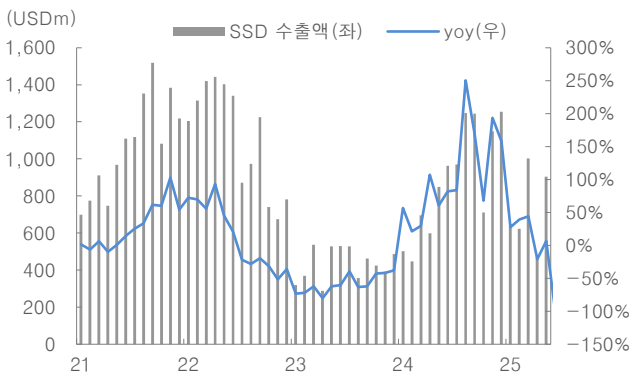
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 28. NAND 수출금액 및 증감률 추이



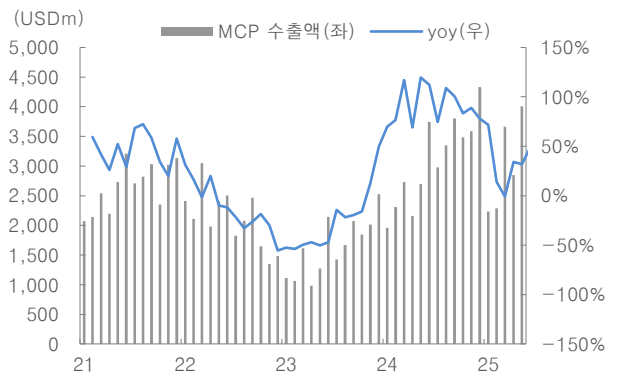
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 29. SSD 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

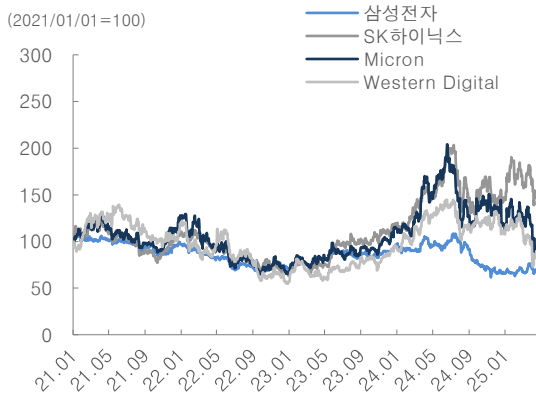
그림 30. MCP 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

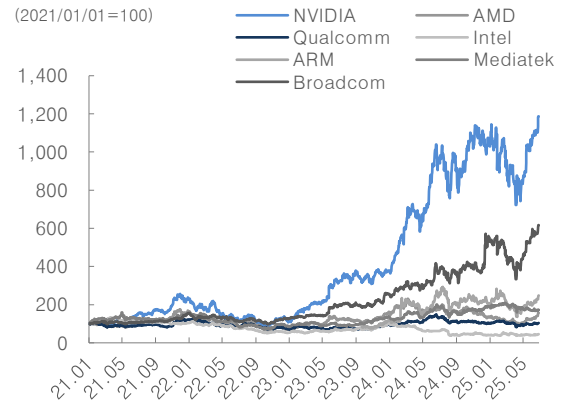
[Peer Group 상대주가추이]

그림 31. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



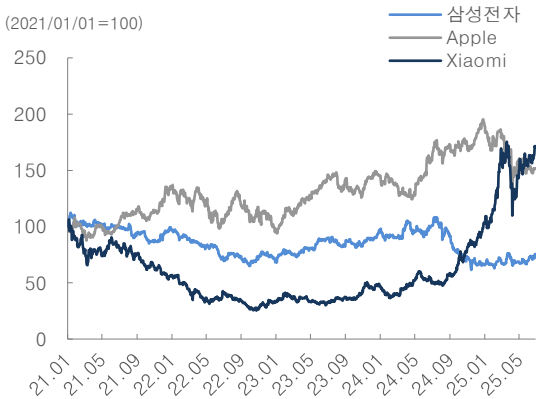
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



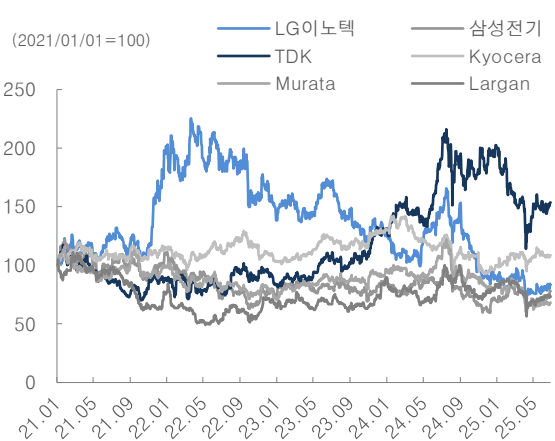
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



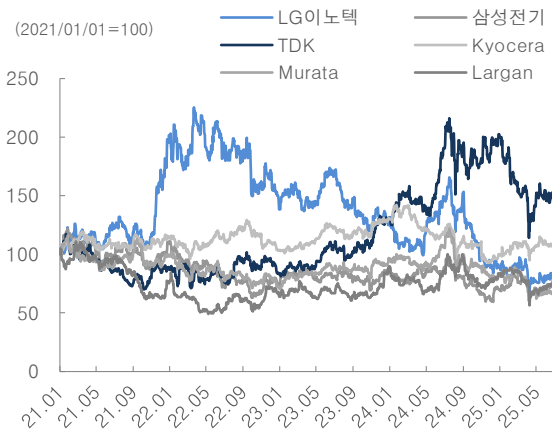
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 34. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



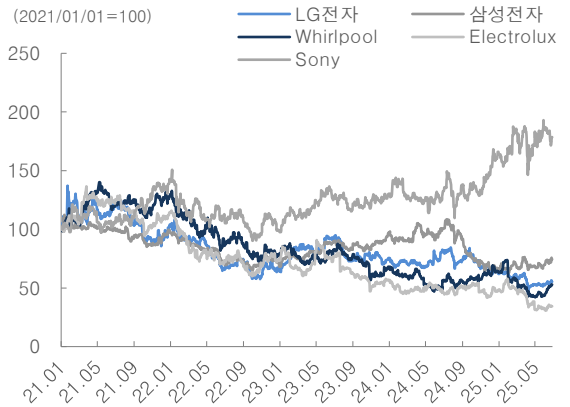
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 35. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

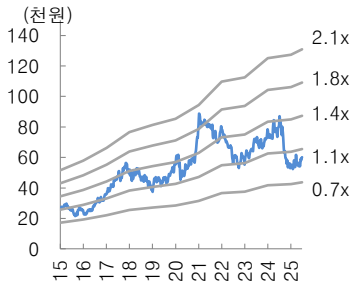
그림 36. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

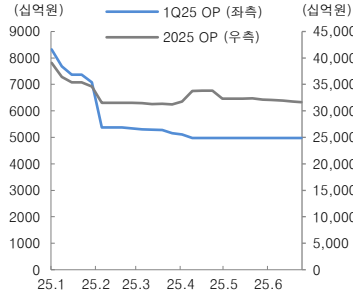
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



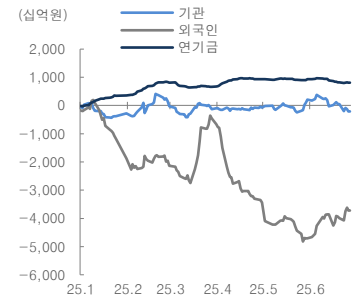
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



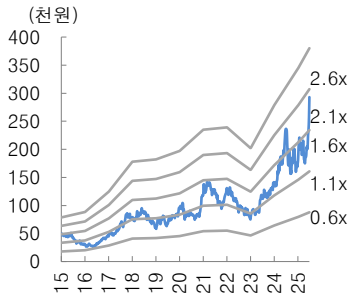
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



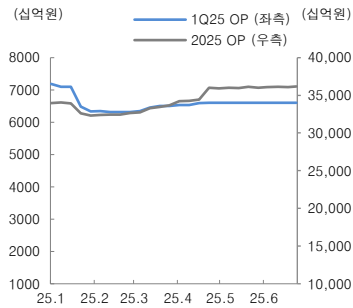
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



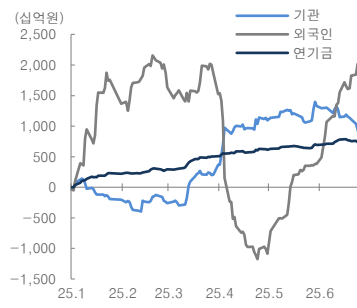
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



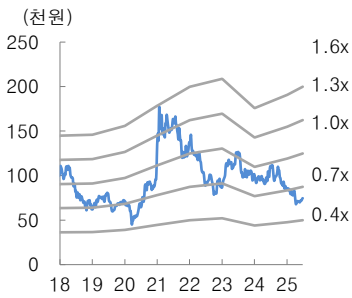
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



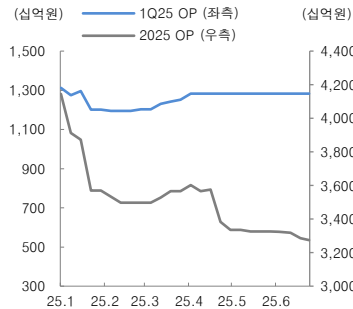
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



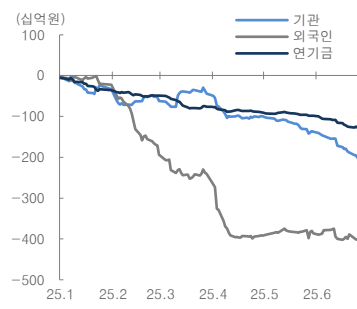
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



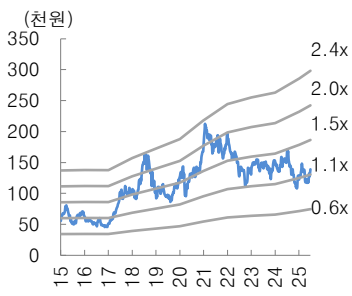
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



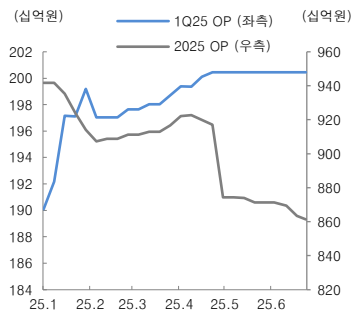
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



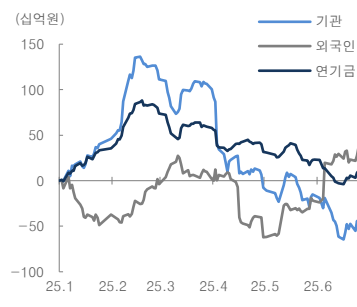
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



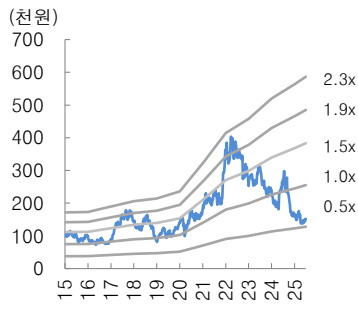
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



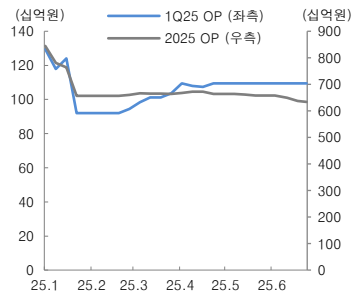
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

### LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



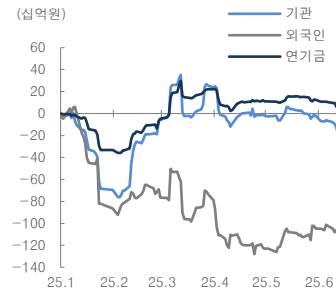
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

### LG 이노텍 컨센스 변화



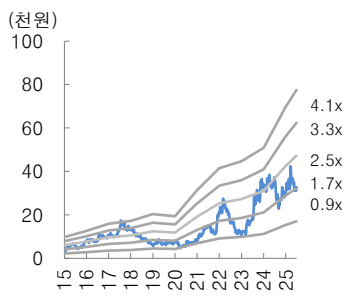
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

### LG 이노텍 누적 순매수추이



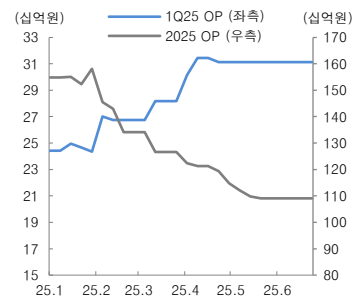
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

### 주성엔지니어링 12MFPBR 밴드차트



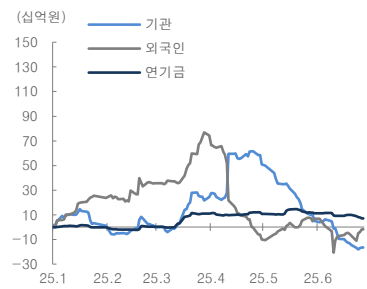
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

### 주성엔지니어링 컨센스 변화



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

### 주성엔지니어링 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: 20250626)