

2025.08.04 (월)

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

## 지수 약세 속 대형주의 엇갈린 흐름

## [IT/전기전자 Review]

삼성전자와 테슬라의 공급  
계약 체결로 삼성전자,  
삼성전기 주가 강세애플, 아이폰17  
기대감 부각

7/28~8/1 주간, 미국의 나스닥(-2.2%)과 S&P(-2.4%)가 하락하였으며 KOSIP도 2.4% 하락하였다. 삼성전자가 테슬라와 약 23조원 규모의 AI6 반도체 공급계약을 체결하면서 주가는 전주대비 4.6% 상승, 삼성전기도 FC-BGA 공급으로 수혜가 예상되면서 6.2% 상승하였다. LG디스플레이는 2025년 하반기에 영업이익의 흑자전환, 종전대비 이익규모가 확대 전망되면서 5.1% 상승하였다. 반면에 SK하이닉스는 -3%, LG전자 -2.7%, LG이노텍 -0.5% 약세를 보였다. 테슬라 효과를 제외하면 지수 하락과 동반하여 IT업종의 약세가 주 후반에 진행된 것으로 분석된다.

애플의 2025년 3Q(미국 회계연도 기준) 실적이 컨센서스를 상회, 우려대비 양호한 것으로 평가된다. 적극적인 마케팅 진행으로 아이폰16 판매 증가, 프로 모델(맥스 포함) 비중 확대로 평균공급단가 상승으로 매출 성장이 높았다. 아이폰 17 출시(9월) 기대감이 높아진 동시에 애플 주가의 반등을 기대한다. 다만 스마트폰에 대한 품목관세 부과 가능성, 인플레이션 상승으로 교체 수요의 지연 우려는 여전히 부담으로 예상된다.

## [반도체 Review]

테슬라 모멘텀, 다소 아쉬웠던 주 막판의 하락세

대형주의 경우, 삼성전자가 1주 전 대비 4.6% 상승, SK하이닉스가 3.0% 하락했다. 삼성전자의 경우, 금주 Tesla향 파운드리 대규모 장기 수주 계약 체결에 성공했고, 이에 파운드리 사업 부진으로 받아왔던 Valuation Discount가 완화되며, 주가 반등에 성공했다. SK하이닉스의 경우, 주요 Big Tech 기업들의 AI Capex 상승 모멘텀에 따른 주가 반등 기회가 발생했으나, 세계 개편안에 따른 지수 하락 영향으로 주가의 상승 분을 반납하며, 다소 부진한 모습을 보였다.

반도체 소부장의 경우, 원익IPS, 솔브레인, 이엔에프테크놀로지, 코미코, 에스앤에스텍, 두산테스나의 주가 상승이 두드러졌다. 공통점이 있다면, 삼성파운드리 수혜주라는 점이다. 금번 삼성전자의 테슬라향 파운드리 수주 계약 체결로 그간 지연되어왔던 테일러 공장 가동이 2026년에 재개될 전망이다. 테일러 프로젝트 재개에 따라 그간 부진했던 파운드리향 매출액이 반등할 수 있다는 기대감이 Value Chain 전반에 걸쳐 긍정적인 영향을 미친 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	68,900	407,863	4.6	14.5	24.1	-17.1	29.5	15.9	13.0	1.1	1.0
SK 하이닉스	258,000	187,825	-3.0	-9.6	45.4	33.5	48.4	6.1	5.6	1.7	1.3
LG 전자	75,000	12,274	-2.7	-0.5	5.0	-27.7	-10.2	10.1	9.2	0.6	0.6
삼성전기	143,300	10,704	6.2	6.0	21.8	-10.2	15.8	18.4	14.5	1.2	1.1
LG 이노텍	152,600	3,612	-0.5	1.5	9.3	-40.5	-5.8	9.6	7.1	0.6	0.6
LG 디스플레이	10,560	5,280	5.1	15.4	24.7	-9.5	15.7	6.4	15.1	0.7	0.6
Apple	202	3,007	-5.4	-2.6	-5.1	-7.3	-19.2	27.7	25.6	48.0	44.2
Nvidia	174	4,239	0.1	13.3	55.7	59.1	29.4	39.9	29.4	27.3	16.2
Microsoft	524	3,896	2.0	6.5	23.2	25.7	24.3	39.2	34.0	11.3	8.6
Micron	105	117	-5.7	-13.2	34.9	3.3	24.6	13.5	8.6	2.2	1.8
코스피(pt)	3,119	2,495,135	-2.4	1.0	22.0	12.3	30.0	11.5	9.9	1.0	0.9
코스닥(pt)	773	402,380	-4.2	-1.4	7.7	-5.0	14.0	26.6	18.0	2.5	2.2
NASDAQ(pt)	20,650	-	-2.2	2.2	16.6	20.1	6.9	-	-	-	-
S&P500(pt)	6,238	-	-2.4	0.7	11.3	14.5	6.1	-	-	-	-

자료: Quantiiwise, 대신증권 Research Center

주1: 종가, 시가총액 8월 1일 기준

## [IT/전기전자] 여전히 불확실성 구간에 존재

8월 반등 예상  
3Q 실적 개선 기대감

8월은 한국이 미국과 상호관세를 타결(15%) 이후에 품목관세(반도체, 스마트폰 등) 부과 여부에 집중될 것으로 전망된다. 대외적인 불확실성이 축소되었지만 IT 산업은 상대적으로 불확실성 요인이 남아 있다. 대형 IT 기업의 2025년 2Q 실적 발표 이후에 3Q 영업이익의 증가(qoq)가 중요한 투자 포인트이다. 계절적인 성수기 효과도 존재하나 반도체, 삼성전자와 애플의 스마트폰 판매량이 증가할 것으로 예상되기 때문이다. 7월의 원달러 환율도 우려대비 안정, 6월대비 상승한 점도 3Q 수익성 개선에 긍정적이다. 세계 개편의 영향과 상호관세 타결 이후에 차익실현으로 IT 기업의 주가가 전주에 하락을 보였다. 8월 첫째주는 3Q 실적 개선과 밸류에이션의 저평가 관점에서 주가의 반등을 예상한다.

삼성전자와 테슬라 AI6  
반도체 공급 계약 체결  
삼성전기 수혜 예상

삼성전자, 테슬라와 약 22.8조원의 AI6 반도체 공급 계약(2025년 7월~2033년12월)을 체결했다고 공시(7/28)하였다. AI6 칩은 테슬라의 차세대 인공지능(AI) 반도체, 슈퍼컴퓨터와 자율주행차, 휴머노이드 로봇에 적용 예상, 삼성전자의 파운드리 사업에서 공급 형태이다. 삼성전자가 테슬라의 인공지능 반도체(AI6) 공급 계약 관련하여 삼성전기의 FC BGA 사업이 수혜, 주목을 받을 것으로 전망된다. 삼성전기는 삼성전자와 테슬라의 이전 반도체 AI4, AI5용 반도체 기판인 FC BGA를 공급하고 있다. 이번 삼성전자의 공급 계약으로 테슬라와 삼성전자, 그리고 삼성전기와 협력 관계가 더 강화될 것으로 예상된다. 삼성전기의 FC BGA 사업은 기본적으로 PC에서 서버, 데이터 센터, AI향 그리고 자율주행, 휴머노이드 분야로 확대 중이다. 테슬라와 협력은 FC BGA 넘어서 카메라(전기자동차 + 자율주행 + 휴머노이드 로봇), MLCC 등 모든 사업에서 전략적인 협력 관계를 구축, 강화 중으로 판단된다.

애플 3Q25 실적은 컨센서스 상회,  
아이폰 17 기대감 부각

애플의 2025년 3Q(미국 회계연도) 매출과 영업이익은 전년대비 각각 9.6%, 11.2%씩 증가하였다. 종전 컨센서스를 상회한 실적으로 평가된다. 글로벌 상호관세 영향, 스마트폰에 품목관세 부과 가능성으로 이번 분기에 아이폰 판매가 부진할 것으로 예상하였다. 그러나 애플의 적극적인 마케팅 진행과 소비자가 프로(프로맥스) 모델 중심으로 교체 수요가 발생, 아이폰 판매량(4,750만대)은 전년대비 3.9% 증가하였다. 아이폰 매출은 평균판매가격(ASP) 상승으로 13.5%(yoy) 증가하여 전체 매출 성장을 견인하였다. 이제는 아이폰 17 출시 및 판매 증가 여부가 중요하다. 불확실한 환경에서도 소비자가 프로 모델 중심으로 교체 수요를 확인, 애플의 실적 둔화 우려는 적어질 것으로 보인다. 금명간 스마트폰 대상으로 미국이 품목 관세를 부과 여부가 투자판단의 기준이 될 것으로 판단된다. 애플의 생태계에 AI(인공지능) 적용 확대가 예상대비 부진한 것으로 보이나 아이폰의 교체 수요가 강한 점을 감안하면 불확실한 요인이 없다면 판매 증가를 기대해본다. 중국내 아이폰 판매가 8개 분기만에 전년동기대비 증가(4.4%)도 긍정적이다.

## [반도체] 단기 모멘텀의 소멸 구간일까? 반등을 기대해봐도 되는 구간일까?

### 모멘텀의 소멸 구간일까?

그간 시장은 AI Capex의 상향을 기대해왔고, Big Tech 기업들의 2Q25 실적발표에서 이러한 시장의 기대감은 현실화되었다. Google은 2025년 Capex를 기존 750억 달러에서 850억 달러로 상향했고, 2026년 Capex도 2025년 대비 상향할 계획임을 발표했다. Meta Platforms도 2025년 Capex 가이드를 기존 640-720억 달러에서 660-720억 달러로 상향함과 동시에 2026년 Capex 증가율은 2025년 대비 높을 것이라 발표했다. 다른 Big Tech 기업들도 AI Capex 상향 기조에 동참하는 모습이다.

반면, 기대했던 모멘텀이 현실화된 만큼 시장에서는 8월의 추가 모멘텀 여부에 집중하는 모습이다. 추가 모멘텀이 없다면, 단기적으로는 반도체 주가가 잠시 쉴 수 있을 것이라는 우려를 일부 표하고 있고, 반도체 주식의 추가 매집 여부를 둘러싼 고민은 심화되고 있는 것으로 판단된다.

다만, 한국 반도체의 경우, 여전히 주가의 상방 Risk가 높다고 생각한다. 8월에는 불확실성 (반도체 품목 관세, 2026년 HBM4 공급 관련 Risk 등)이 일부 완화될 수 있고, 이를 감안 시, 주가의 Downside Risk보다는 Upside Risk에 주목해야 한다고 생각한다.

### 1. 반도체 품목 관세

기본 관세율 (15%)을 상회하는 수준에서 반도체 품목 관세가 형성될 가능성은 제한적일 것이라 생각한다. 공급망이 아시아 지역에 밀집되어 있는 만큼 지나친 관세 부과는 미국 고객들의 반도체 구매에 부담으로 작용할 수 있으며, 이를 감안 시, 무분별한 관세 부과는 어려울 것이라는 판단이다. 기본 관세율 수준에서 반도체 품목 관세가 결정된다면, 이는 그간 드리웠던 불확실성이 해소되는 것이고, 추가에도 긍정적으로 반영될 가능성이 높다고 생각한다.

- 반도체 공급망은 여전히 아시아 중심이다. DRAM의 경우, Micron Technology의 보이시 공장 (월 20-25K 수준, 20nm 이상 Legacy 반도체 양산)을 제외한 모든 공급망이 아시아에 밀집되어있고, NAND도 다르지 않다 (Micron Technology의 Manassas 공장에서 월 30K 내외의 Capa를 운영).

- 반도체 품목 관세 부과 배경을 살펴보면, 결국 미국 내 공급망 유치 목적이다. 다만, 현실적인 어려움을 감안해볼 필요가 있다. 미국의 건설 경기를 감안 시, 현 시점에서 공장 건설을 결정해도, 준공까지는 42-43개월의 시간이 걸리며, 미국 내 양산은 정부 보조금을 최대치로 받는다고 해도 필연적으로 원가의 상승을 유발할 가능성이 높다. 원가가 중요한 반도체 산업에서 미국 내 양산을 쉽게 결정할 수 없는 이유이다. 메모리반도체에서는 후공정 공장, R&D 센터 등으로 대안이 나올 가능성이 높다.

### 2. 2026년 HBM4 공급 계약 체결 지연

지난 2년 대비 차년도 공급 계약 체결이 지연되고 있으나, 긍정적으로 볼 수 있는 부분도 존재한다.

1) **Sample 공급의 본격화:** 삼성전자의 Enginnering Sample 공급이 8월에 현실화될 것이라 생각한다. 주요 고객으로부터의 Sample 요청 물량이 상향되고 있고, 납기 단축에 대한 요청이 늘어나고 있으며, 이는 고객들의 HBM4 수요가 그만큼 단단하다는 증거라 생각한다. SK하이닉스의 경우, 2025년 9월부터 쉘 테스트의 마지막 단계인 CS (Customer Sample)가 시작될 예정이며, 최우선 협상자인 만큼 관련 매출 인식 또한 시작될 것으로 전망한다. HBM4 관련 매출 발생 시작에 주목한다.

2) **가격 프리미엄 둔화 Risk:** 당사의 경우, 7월 17일 보고서를 통해 가격 전망을 현실화했고, 이러한 우려는 그간 상당 부분 주가에 반영되어 왔을 것이라 생각한다. AI Capex의 상향이 현실화되고 있는 만큼 Q의 증가 효과에 시장도 주목하기 시작할 것이라는 판단이다.

## 주간 주요 뉴스

### "엔비디아, TSMC 에 'H20' 30 만개 주문"...HBM3E 수요 촉진 기대 (07/29)\_ZDNET Korea

엔비디아가 중국향 AI 반도체 'H20'의 생산량을 기존 재고 외 30만 개 추가로 확대하면서, 관련 부품 수요도 증가하고 있음. H20은 성능이 제한된 중국 전용 GPU로, 한때 수출이 금지되었으나, 2025년 7월 트럼프 행정부가 수출을 재개하도록 허가. TSMC가 엔비디아의 파운드리 파트너로서 추가 생산을 맡게 되었고, 기존 재고 60만~70만 개 외에 새로운 물량을 확보하게 되었음. H20에는 SK하이닉스의 HBM3E 8단이 탑재되며, 이에 따라 HBM 수요 증가가 예상되고 SK하이닉스도 생산 확대를 검토 중

### 삼성전자 "HBM4 샘플 이미 출하...내년 수요에 적기 대응 (07/30)\_ZDNET Korea

삼성전자는 HBM4 개발을 완료하고 주요 고객사에 샘플을 출하했으며, 내년 수요 확대에 맞춰 적기 공급을 준비 중. HBM4는 경쟁사보다 한 세대 앞선 1c(6세대) D램을 기반으로 성능 경쟁력을 강화. 성능과 에너지 효율을 높이기 위해 베이스다이에 선단 로직 공정을 적용하고 설계를 최적화. 펄백과 화성에서 1c D램 양산라인 구축을 진행 중이며, 연내 최소 월 7~8만장 생산능력 확보를 목표로 하고 있음. 2분기 HBM 출하량은 전분기 대비 30% 증가했고, 하반기 HBM3E 판매 비중은 90% 이상이 될 것으로 예상

### Lam Research, AI 칩 붐으로 26년 강력한 전망 (07/31)\_Digitimes

램 리서치는 2025년 회계연도 4분기에 매출 51.7억 달러를 기록하며 애널리스트 예상치를 상회했고, 이는 AI 칩 수요 증가에 힘입은 결과. 지역별 매출 비중은 중국이 35%로 가장 높았으며, 향후 중국발 매출이 더욱 확대될 것으로 전망. 회사는 5분기 연속 매출 성장을 이어가며 업황 회복 국면 진입을 시사했고, 다음 분기에도 24.8% 성장을 기대. AI 관련 수요 증가로 식각·증착 장비 수요가 급증 중이며, 램은 기술 경쟁력을 기반으로 시장 평균을 웃도는 성장을 전망. 다만 중국 규제, 무역 분쟁 등 지정학적 리스크는 향후 성장을 제약할 수 있는 요인

### 한미, HBM 급등 속 7,100 만 달러 투자 계획 (07/31)\_Digitimes

한미반도체는 하이브리드 본딩 기술에 1,000억 원을 투자해 2027년 말까지 상용 장비 출시를 목표로 하며, 인천에 신공장을 건설 중. HBM 패키징 분야에서 열압착 본더(TCB) 점유율 90%를 보유한 한미는, TES와 협력해 차세대 하이브리드 본딩 머신을 공동 개발 중. 하이브리드 본딩은 마이크로 범프 없이 구리 간 직접 연결이 가능해, 고대역폭·고적층 구현이 핵심인 차세대 HBM 공정에 필수 기술. HBM4 양산 확대와 함께 고성능 장비 수요가 급증하고 있으며, 양사는 세정·평탄화 기술 등에서 강점을 결합해 경쟁 우위를 확보하려 하고 있음

### 삼성전자 테슬라 계약, 파운드리 2 나노 ss 경쟁력 입증 (07/31)\_THEELEC

삼성전자는 테슬라와의 22조 원 규모 2나노 파운드리 계약이 선단 공정 경쟁력을 입증하는 계기라고 밝힘. 테일러 공장에서 테슬라용 AI6 칩을 생산할 예정이며, 해당 칩은 도조 슈퍼컴퓨터와 휴머노이드 로봇 등에 활용. 삼성은 이 계약을 계기로 추가 대형 고객 수주와 테일러 공장 가동에 따른 매출 확대를 기대하고 있음. 엑시노스2600은 2나노 GAA 공정을 적용해 갤럭시S26 시리즈에 탑재될 예정이며, AI 성능을 크게 강화할 계획.

**삼성, 미국 스마트폰 시장 점유율 30% 돌파...1년새 8% 상승 (07/29)\_전자신문**

2024년 2분기 삼성전자의 미국 스마트폰 시장 점유율이 전년 대비 8%포인트 상승한 31%를 기록하며, 애플과의 격차를 크게 좁힘. 같은 기간 삼성의 출하량은 갤럭시 A 시리즈 판매 호조와 재고 확대 전략에 힘입어 38% 증가한 830만 대에 달했음. 반면 애플은 점유율이 7%포인트 하락한 49%를 기록했으며, 출하량도 11% 감소한 1,330만 대에 그침. 카날리스는 양사가 관세 리스크에 대비해 재고 확보에 나섰으며, 특히 애플은 공급망을 중국에서 인도로 빠르게 전환하고 있다고 분석. 실제로 미국의 중국산 스마트폰 수입은 줄고, 인도산 비중은 44%까지 급증

**LG 이노텍, 美 아에바 지분 6% 인수...차세대 라이다 시장 공략 (07/29)\_ZDNET Korea**

LG이노텍은 미국의 4D FMCW 라이다 선도 기업 아에바와 전략적 파트너십을 체결, 라이다 모듈 공급과 차세대 제품 공동 개발에 나설 예정. 첫 공급 제품은 500m 감지 가능한 초슬림 고정형 FMCW 라이다 모듈로, 차량 전방 윈드실드 뒤에 탑재 가능한 설계가 특징. 기존 ToF 방식 대비, 속도 측정까지 가능한 고정밀 센싱 성능과 높은 디자인 자유도를 제공. 양사는 2027년까지 자율주행차뿐 아니라 로봇·산업용 분야로 확장 가능한 라이다 공동 개발을 추진. LG이노텍은 아에바 지분 6% 인수와 함께 약 685억 원 규모 투자를 단행, 미래 모빌리티 솔루션 기업으로의 도약을 꾀하고 있음

**화웨이, 2분기 중국 스마트폰 판매량 1위로 복귀 (07/30)\_Digitimes**

화웨이는 2025년 2분기 중국 스마트폰 시장에서 1,200만 대 판매로 1위를 탈환하며 전년 대비 15% 성장. 플래그십 칩 경쟁에서는 밀렸지만, AI 기능과 제품 다양성으로 소비자 흡입력을 유지. 618 쇼핑 시즌 외에도 견고한 실적을 기록하며, 브랜드 회복력을 입증. 해외 시장과 SoC 성능 경쟁에서는 여전히 한계가 있지만, 중국 내 입지는 안정적으로 유지되고 있음. 화웨이의 복귀는 애플과 안드로이드 브랜드에 압박을 가하고 있으며, 중국 내 브랜드 경쟁을 더욱 심화 시키는 중

**"폴더블 아이폰, 내년 가을 출시"...가격 277만원 수준? (07/30)\_ZDNET Korea**

애플은 2026년 9월 폴더블 아이폰을 처음 출시할 가능성이 높음. 해당 제품은 책처럼 접히는 방식이며, 7.8인치 내부 디스플레이와 5.5인치 외부 디스플레이를 탑재할 것으로 예상. 주름 없는 디스플레이가 특징일 가능성이 있으며, 가격은 약 1,999달러로 전망. JP모건은 이 제품이 애플에 약 90조 원의 매출 기회를 제공하고 중기적으로 수익 증가에 기여할 것으로 분석. 부품 공급 측면에선 암페놀(전자 커넥터), 코닝(특수 유리) 등이 수혜를 입을 것으로 예상

**미디어텍, 인도 스마트폰 시장 회복 주도 (08/01)\_Digitimes**

2025년 2분기 인도 스마트폰 시장은 전년 대비 판매량 8%, 매출 18% 성장하며 반등. Vivo는 24% 점유율로 1위를 차지했고, 샤오미와 리얼미는 하락세를 보임. MediaTek이 47% 점유율로 칩셋 시장을 선도했으며, Qualcomm도 출하량을 늘렸음. 프리미엄 시장이 빠르게 성장하며 애플은 사상 최대 분기 판매량을 기록. 인플레이션 둔화와 금리 인하로 소비자 심리가 개선되며 고가 스마트폰 수요가 증가



표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분		7월 18일	7월 21일	7월 22일	7월 23일	7월 24일	7월 25일	7월 28일	7월 29일	7월 30일	7월 31일
DRAM	DDR4 8Gb	\$ 5,492	5,492	5,492	5,506	5,498	5,476	5,472	5,472	5,461	5,461
	2666 Mhz	전일대비%	—	0.0%	0.3%	-0.1%	-0.4%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.0%
	DDR4 8Gb	\$ 5,194	5,203	5,216	5,222	5,195	5,123	5,113	5,118	5,123	5,091
	3200 Mhz	전일대비%	—	0.2%	0.1%	-0.5%	-1.4%	-0.2%	0.1%	0.1%	-0.6%
	DDR5 16Gb	\$ 6,109	6,186	6,202	6,202	6,168	6,100	6,097	6,097	6,117	6,140
	4800/5600Mhz	전일대비%	—	1.3%	0.3%	-0.5%	-1.1%	0.0%	0.0%	0.3%	0.4%
NAND	64Gb	\$ 6,061	6,215	6,215	6,215	6,215	6,215	6,240	6,240	6,240	6,240
	MLC	전일대비%	—	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb	\$ 9,350	9,475	9,475	9,475	9,475	9,475	9,500	9,500	9,500	9,500
	MLC	전일대비%	—	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb	\$ 13,000	13,200	13,200	13,200	13,200	13,200	13,250	13,250	13,250	13,250
	MLC	전일대비%	—	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

표 3. 메모리 반도체 월간 고장가격

구 분		2024년 11월	2024년 12월	2025년 1월	2025년 2월	2025년 3월	2025년 4월	2025년 5월	2025년 6월
DRAM (DDR4)	DDR4 8Gb512Mx16	\$ 2,150	2,100	1,850	1,800	1,800	1,900	2,200	2,700
	전월대비%	-4.4%	-2.3%	-9.8%	-2.7%	0.0%	5.6%	15.8%	22.7%
	DDR4 8Gb1Gx8	\$ 1,700	1,350	1,350	1,350	1,350	1,650	2,100	2,600
	전월대비%	0.0%	-20.6%	0.0%	0.0%	0.0%	22.2%	27.3%	23.8%
	DDR5 16Gb2Gx8	\$ 4,050	3,900	3,750	3,800	4,250	4,600	4,800	5,100
	전월대비%	0.0%	-3.7%	-3.8%	1.3%	11.8%	8.2%	4.3%	6.3%
NAND	32Gb MLC	\$ 1,810	1,232	1,224	1,318	1,455	1,655	1,740	1,878
	전월대비%	-22.9%	-31.9%	3.8%	7.7%	10.4%	13.7%	5.1%	7.9%
	64Gb MLC	\$ 2,388	1,522	1,435	1,538	1,688	1,925	2,028	2,230
	전월대비%	-20.0%	-36.3%	2.2%	7.2%	9.8%	14.0%	5.4%	10.0%
	128Gb MLC	\$ 3,070	2,155	2,175	2,290	2,510	2,788	2,923	3,115
	전월대비%	-29.2%	-29.8%	4.6%	5.3%	9.6%	11.1%	4.8%	6.6%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

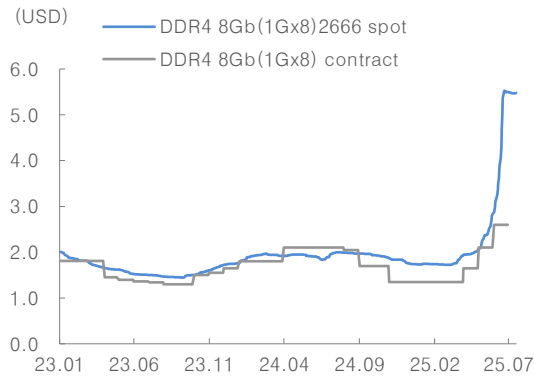
표 4. 디스플레이 패널가격

구 분		2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월	2025년 01월	2025년 02월	2025년 03월	2025년 04월	2025년 05월	2025년 06월
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%	0.0%	0.0%	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

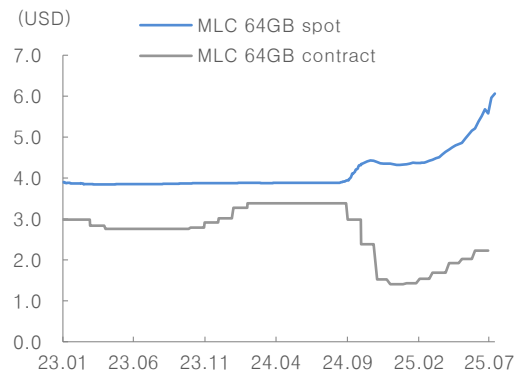
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



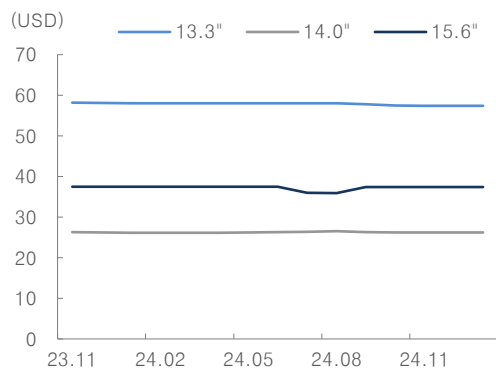
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



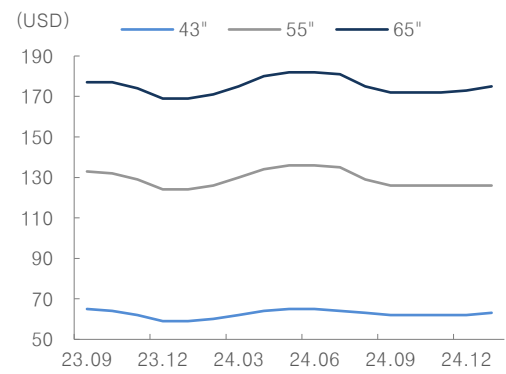
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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

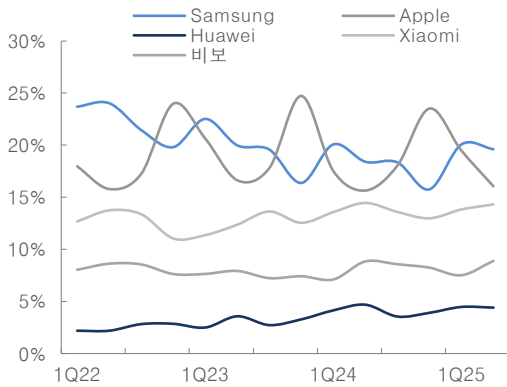
표 6. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

	3Q21	4Q	1Q22	2Q	3Q	4Q	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2Q25P
삼성전자	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	58.0
애플	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	58.7	47.5
화웨이	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	13.1
샤오미	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	42.4
비보	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	26.3
오포	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	24.7
Transsion	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	25.0
Realme	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	10.3
Lenovo	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	14.5
전체	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	301.4	295.7
YoY	(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%	0.4%	1.2%

자료: IDC, 대신증권 Research Center

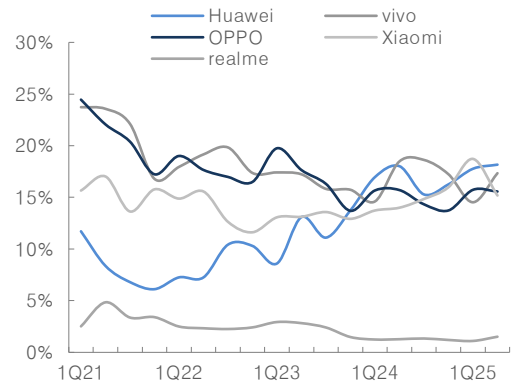


그림 5. 글로벌



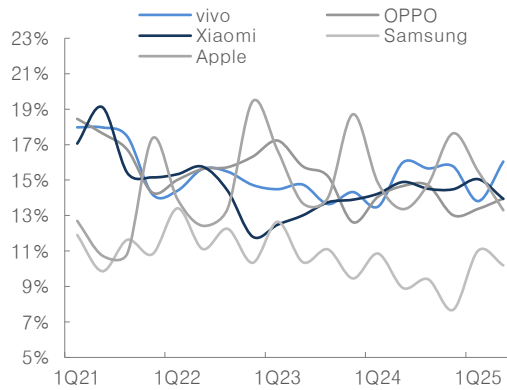
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



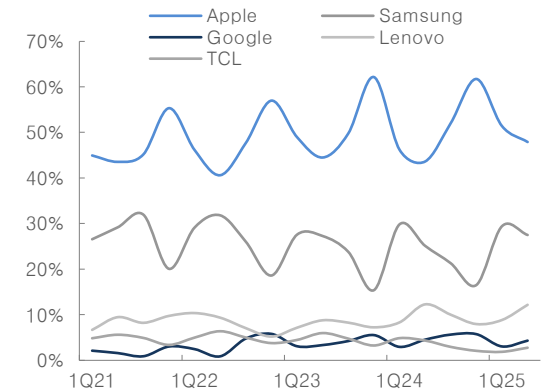
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



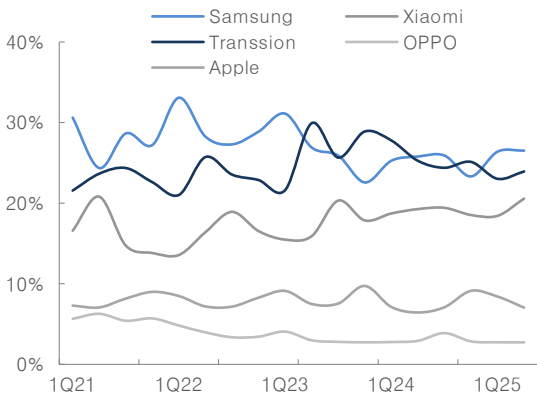
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



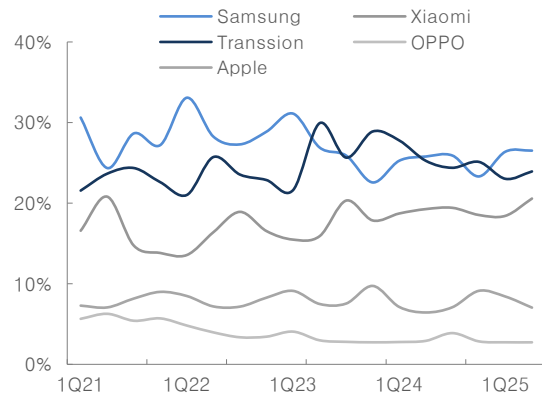
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 9. 서유럽



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 10. 가타 (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	201,749	124,780	0.1	13.3	55.7	39.9	29.4	27.3	16.2
	AMD	미국	32,134	7,342	3.1	26.2	77.7	43.2	29.0	4.6	4.1
	Qualcomm	미국	43,616	14,979	-6.5	-7.0	9.6	12.5	12.3	5.9	5.3
	Intel	미국	52,083	1,393	-6.7	-15.5	-3.4	153.3	29.7	0.8	0.8
	Mediatek	대만	19,528	3,661	-5.6	5.9	0.0	19.9	17.1	5.4	5.0
	Broadcom	미국	62,906	40,309	-0.5	9.0	46.3	43.8	35.5	15.3	12.4
	ARM	영국	4,788	2,076	-15.7	-12.0	19.2	78.1	59.5	16.1	12.9
	Marvell	미국	8,246	2,924	0.3	-2.4	22.2	26.6	21.0	4.6	4.2
설계 IP	Synopsys	미국	6,824	2,723	2.8	18.6	34.7	41.2	37.0	8.7	7.3
	Cadence	미국	5,240	2,306	7.5	15.4	19.1	51.8	45.1	17.2	14.8
파운드리	TSMC	대만	121,825	58,071	-0.4	5.1	25.6	19.3	17.0	5.5	4.6
	GlobalFoundries	미국	6,930	996	-8.5	-7.3	4.0	22.7	17.3	1.7	1.6
메모리	삼성전자	한국	226,635	20,662	4.6	14.5	24.1	15.9	13.0	1.1	1.0
	SK 하이닉스	한국	62,527	26,791	-3.0	-9.6	45.4	6.1	5.6	1.7	1.3
	마이크론	미국	36,728	10,051	-5.7	-13.2	34.9	13.5	8.6	2.2	1.8
	Western Digital	미국	9,393	2,251	11.2	19.9	74.2	15.8	11.8	4.6	3.8
	Sandisk	미국	7,265	633	-2.7	-8.1	26.8	16.1	7.7	0.6	0.6
	kioxia	일본	10,356	1,744	-1.3	2.6	32.2	8.8	6.6	1.5	1.3
반도체장비	ASML	유럽	36,839	12,279	-1.6	-11.0	2.2	25.1	23.5	12.4	10.8
	AppliedMaterial	미국	28,795	8,698	-3.1	-2.1	20.8	19.0	17.8	7.5	6.6
	LamResearch	미국	18,264	5,856	-0.6	-0.5	34.4	24.0	22.2	12.4	10.6
	TEL	일본	16,460	4,418	-19.9	-17.2	5.6	19.3	17.0	5.0	4.4
	KLA	미국	12,070	5,146	-1.7	-1.4	31.1	27.3	25.7	27.5	21.2
OSAT	ASEGroup	대만	21,515	1,644	-0.7	4.8	12.6	16.0	12.3	2.0	1.8
	AMKORTechnology	미국	6,601	392	2.8	1.3	24.4	19.5	14.3	1.2	1.2
	Teradyne	미국	2,897	577	15.5	13.3	41.2	33.2	22.9	5.8	5.3
	Advantest	일본	5,802	2,074	-11.1	-5.1	63.0	32.0	28.8	11.8	9.4
	Formfactor	미국	768	91	-15.1	-17.2	-0.1	25.3	21.2	N/A	N/A
데이터센터	IBM	미국	66,765	11,605	-3.7	-14.1	4.3	22.5	21.1	7.5	6.4
	Cisco	미국	56,621	19,433	-2.3	-2.9	15.5	17.7	16.7	5.7	5.4
	Supermicro	미국	22,166	1,607	4.0	20.0	73.1	27.3	20.6	5.5	4.3
	NVDA	미국	201,749	124,780	0.1	13.3	55.7	39.9	29.4	27.3	16.2
	AMD	미국	32,134	7,342	3.1	26.2	77.7	43.2	29.0	4.6	4.1
	QCOM	미국	43,616	14,979	-6.5	-7.0	9.6	12.5	12.3	5.9	5.3

주1: 주가, 시가총액 컨센서스 8월1일 기준

주2: 실적은 백만달러 기준

자료: Quantilise, 대신증권 Research Center

표 8. 전기전자 Peer Group

			증가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
국가			(원달러)	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
스마트폰	삼성전자	한국	68,900.0	302,561	28,698	15.9	13.0	1.1	1.0	4.8	4.0
	Apple	미국	202.4	390,498	130,576	27.7	25.6	48.0	44.2	20.8	19.6
	Xiaomi	홍콩	6.8	49,723	6,021	31.1	23.8	4.9	4.1	23.9	17.4
TV/가전	LG 전자	한국	75,000.0	87,538	2,704	10.1	9.2	0.6	0.6	3.0	2.6
	삼성전자	한국	68,900.0	302,561	28,698	15.9	13.0	1.1	1.0	4.8	4.0
	Whirlpool	미국	82.7	16,714	938	10.3	8.6	1.6	1.5	7.9	7.1
	Electrolux	유럽	6.0	13,681	352	12.0	6.1	1.5	1.2	4.4	3.5
	SonyGroup	일본	24.4	88,507	9,599	19.8	17.9	2.7	2.4	10.6	10.0
전자부품	LG 이노텍	한국	152,600.0	20,918	579	9.6	7.1	0.6	0.6	2.6	2.2
	삼성전기	한국	143,300.0	10,168	821	18.4	14.5	1.2	1.1	5.8	5.1
	TDK	일본	12.5	14,473	1,567	19.9	17.3	1.9	1.7	7.7	6.8
	Kyocera	일본	12.2	13,290	497	28.8	23.3	0.8	0.8	11.9	10.1
	Murata	일본	15.3	11,502	1,766	22.1	16.9	1.6	1.5	9.3	7.8
	Largan	대만	78.2	1,976	861	14.7	12.4	1.6	1.5	6.0	5.1
	Hisense	중국	3.2	7,965	399	11.5	10.3	1.4	1.3	7.0	—
	Skyworks	미국	67.7	4,194	887	13.3	15.9	1.8	1.9	8.7	10.1
	Haier	중국	3.5	38,012	3,381	11.2	10.2	1.9	1.7	5.8	5.0
	Yageo	대만	18.0	4,067	961	12.5	11.0	1.7	1.5	8.4	7.1
	TaiyoYuden	일본	18.9	2,231	112	33.5	19.9	1.1	1.1	7.0	6.3
	LED	서울반도체	한국	6,880.0	1,097	—10	N/A	22.3	0.6	0.6	12.1
Wolfspeed		미국	1.5	810	—450	N/A	N/A	0.8	N/A	N/A	N/A
Ennosstar		대만	1.2	813	—41	N/A	N/A	0.6	0.6	2.3	1.7
Everlight		대만	2.3	701	89	14.4	11.7	1.5	1.5	6.9	6.2
LiteOn		대만	4.1	4,565	550	19.1	15.8	3.0	2.9	10.6	9.0
Sanan		중국	1.8	—	72	53.1	43.1	1.6	1.5	13.2	12.2
디스플레이		LG 디스플레이	한국	10,560.0	26,385	669	6.4	15.1	0.7	0.6	2.7
	Universal	미국	145.0	636	257	28.5	25.0	4.0	3.5	20.3	17.7
	AUO	대만	0.4	9,436	110	15.6	16.3	0.6	0.6	4.6	4.6
	Innolux	대만	0.4	7,193	—92	N/A	49.8	0.4	0.4	2.0	1.5
	JapanDisplay	일본	0.1	1,653	—53	N/A	—	—	—	43.3	—
기판/패키지	NanyaPCB	대만	5.9	1,087	62	52.4	29.9	2.5	2.4	13.0	9.7
	Ibiden	일본	41.7	2,455	362	24.0	17.8	1.7	1.6	6.7	5.9
	Unimicron	대만	4.6	3,913	271	34.7	16.2	2.2	2.0	7.7	5.3
	Kinsus	대만	3.4	1,037	99	29.6	19.5	1.4	1.3	5.0	3.7
	Meiko	일본	49.8	1,348	143	11.6	10.7	1.6	1.4	8.3	7.1
	대덕전자	한국	22,700.0	902	25	43.6	15.8	1.3	1.2	7.3	5.0
	삼텍	한국	21,650.0	1,210	22	701.0	9.8	1.6	1.3	10.2	5.9
FPCB/소재	ZhenDing	대만	4.1	5,737	477	13.0	11.1	0.9	0.9	2.9	2.5
	EliteMaterial	대만	37.4	2,131	672	25.2	19.3	9.5	7.6	18.2	14.2
	Flexium	대만	2.1	919	—49	N/A	22.5	0.9	0.9	N/A	7.6
	비에이치	한국	14,200.0	1,756	50	12.4	5.7	0.6	0.5	4.4	2.8

			국가	종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
					2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	9.2	5,245	501	21.1	17.4	2.6	2.3	9.8	8.4	
	Ofilm	중국	1.6	—	86	96.3	69.1	8.1	7.3	21.4	17.7	
	LG 이노텍	한국	152,600.0	20,918	579	9.6	7.1	0.6	0.6	2.6	2.2	
	엠씨넥스	한국	28,350.0	1,039	66	8.8	8.1	1.1	1.0	4.4	4.0	
	파트론	한국	6,450.0	1,465	36	12.1	8.9	0.6	0.6	3.3	2.3	
카메라부품	Largan	대만	78.2	1,976	861	14.7	12.4	1.6	1.5	6.0	5.1	
	자화전자	한국	17,700.0	706	40	12.7	10.1	0.9	0.8	5.4	4.6	
5G	Broadcom	미국	288.6	51,634	40,309	43.8	35.5	15.3	12.4	33.7	27.5	
	Qorvo	미국	84.1	3,700	686	14.4	12.5	2.0	1.8	10.4	9.4	
	Skyworks	미국	67.7	4,194	887	13.3	15.9	1.8	1.9	8.7	10.1	
	와이솔	한국	6,260.0	374	−27	N/A	28.9	0.5	0.5	—	—	
ODM/OEM	HonHai	대만	6.1	228,085	7,656	13.6	12.1	1.4	1.3	6.8	6.1	
	Quanta	대만	9.5	46,860	2,985	15.5	13.2	4.8	4.3	11.9	10.7	
	Pegatron	대만	2.7	37,971	532	12.4	11.7	1.0	1.0	4.7	4.0	
	Wiiwynn	대만	91.4	12,001	1,439	14.5	13.3	4.8	4.0	9.9	9.2	
	Foxconn	대만	2.2	2,107	94	21.6	18.0	0.6	0.6	3.0	3.0	
	Compal	대만	1.0	30,604	533	11.8	11.2	0.9	0.9	5.4	4.6	
	Inventec	대만	1.5	20,808	471	18.4	15.5	2.2	2.2	12.0	11.2	
	Wistron	대만	4.1	34,643	2,161	13.9	11.4	2.4	2.0	5.9	5.2	
	Acer	대만	1.1	8,858	199	17.7	15.1	1.3	1.3	10.3	9.4	

주 1: 실적단위-해외(백만달러),국내(십억원)/주 2: 주가, 시가총액 컨센서스 8월 1일 기준

자료: Quantwise, 대신증권 ResearchCenter

## 표 9. 대형기업 영업이익 전망

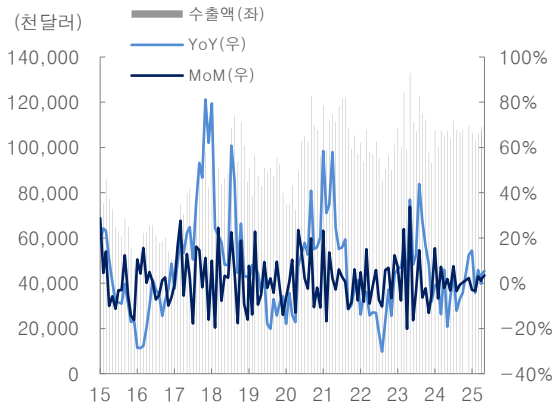
(십억원)	3Q24	2Q25	3Q25F 리포트 추정치	YoY	QoQ	3Q25F 컨센서스	4Q25F 리포트 추정치	4Q25F 컨센서스	2024	2025F 리포트 추정치	2025F 컨센서스	2026F 컨센서스
삼성전자	9,183	4,676	9,424	2.6%	101.5%	8,727	7,609	8,415	32,726	28,395	28,698	38,807
SK 하이닉스	7,030	9,213	10,583	50.5%	14.9%	10,264	10,002	10,348	23,467	37,238	37,209	41,858
LG 전자	753	639	620	-17.7%	-3.1%	629	237	138	3,420	2,755	2,704	3,392
LG 디스플레이	-81	-116	292	적지	적전	292	458	458	-561	669	669	1,061
삼성전기	232	213	236	2.1%	11.0%	239.5	205	169	735	855	821	979
LG 이노텍	130	11	164	26.0%	1342.9%	164	306	280	706	607	579	743
합계	17,248	14,637	21,319	23.6%	45.7%	20,315	21,228	19,809	60,493	70,519	70,680	86,840

자료: Quantwise, 대신증권 ResearchCenter

주: 컨센서스는 8월 1일 기준, LG 디스플레이는 컨센서스 기준

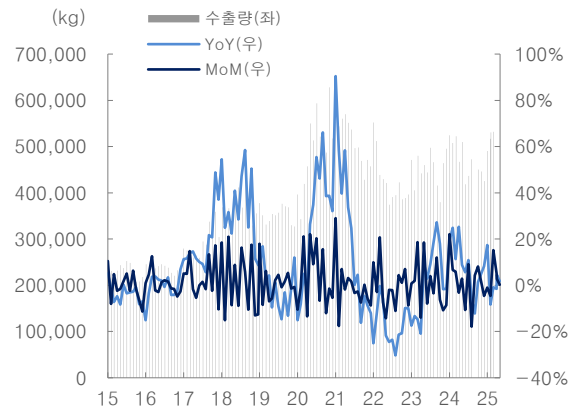
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



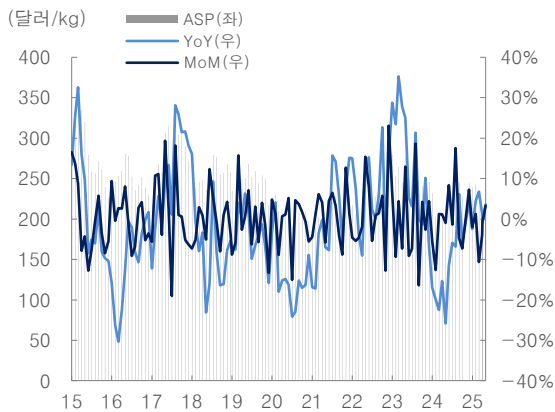
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출수량 및 증감률 추이



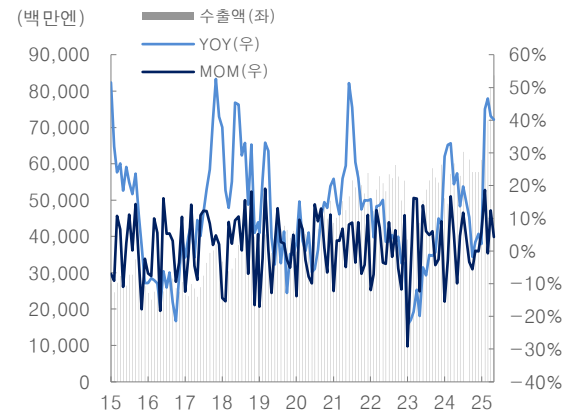
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



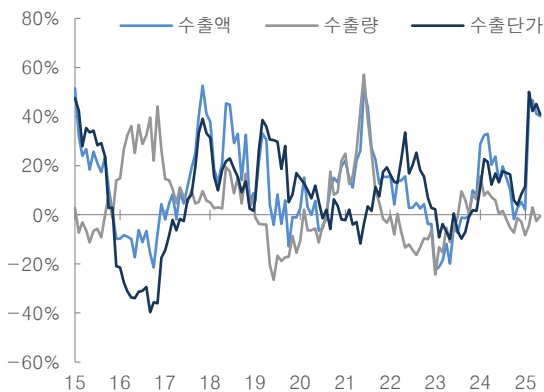
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



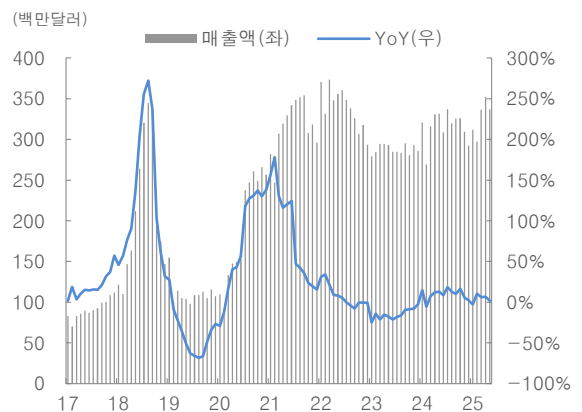
자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

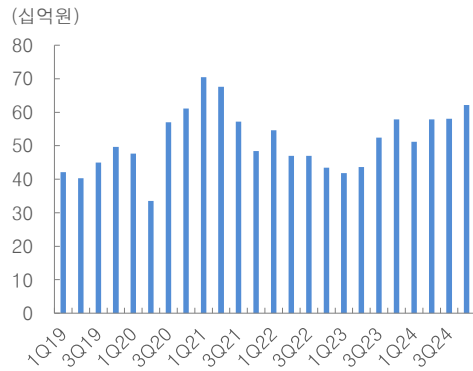
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

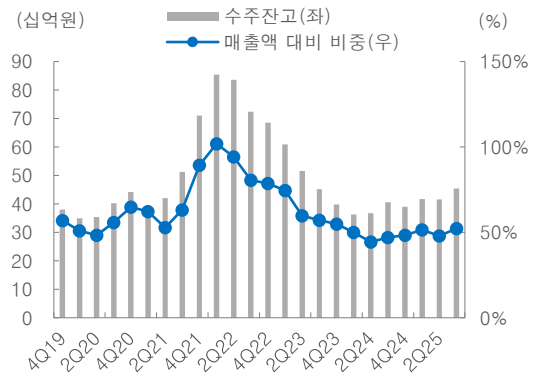
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주액 추이



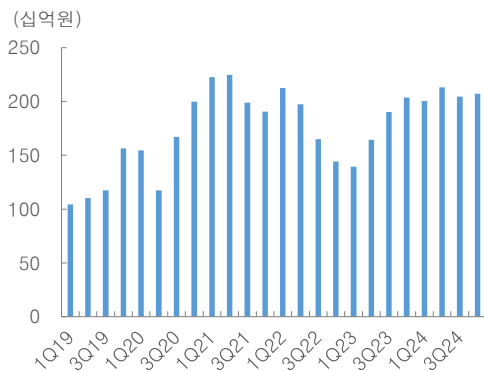
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



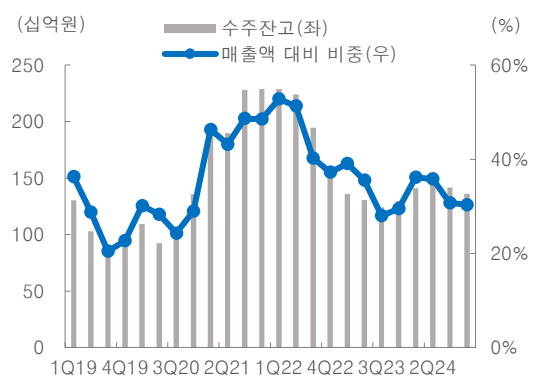
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center

그림 19. Murata 캐패시터부문 신규수주액 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center  
주: CY 기준

그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이

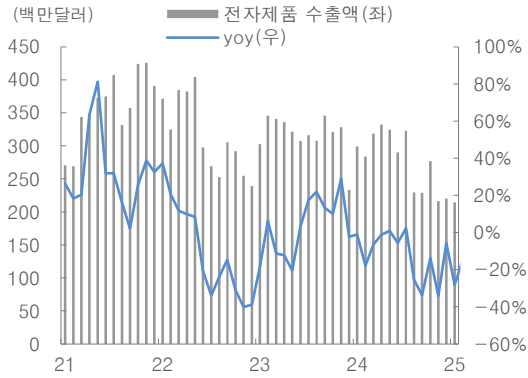


자료: Murata, 대신증권 Research Center  
주: CY 기준



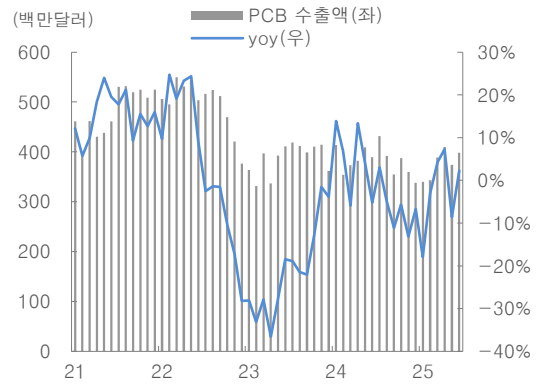
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



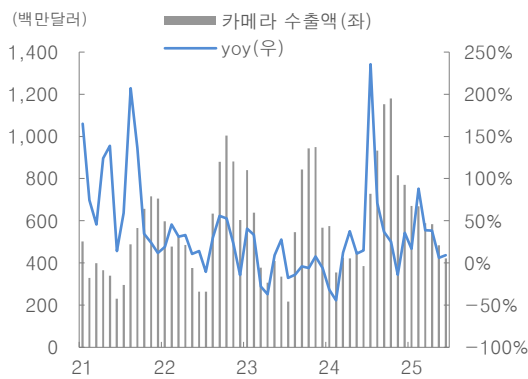
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



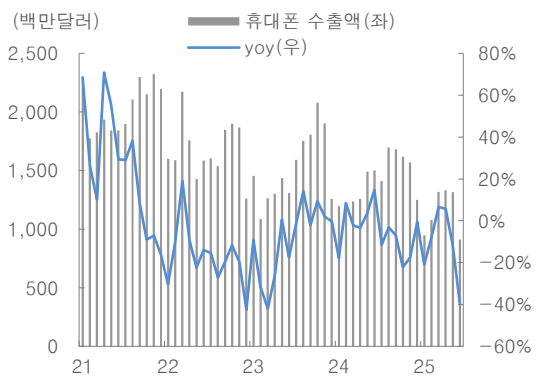
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

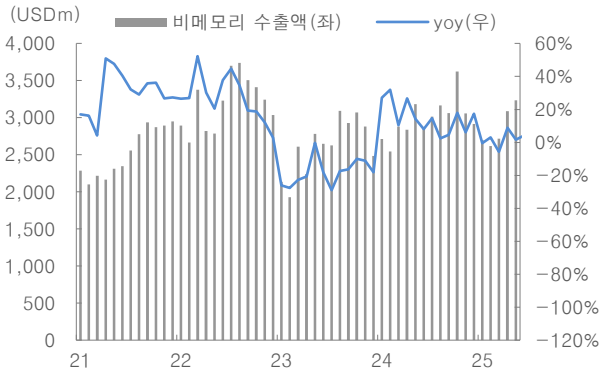
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

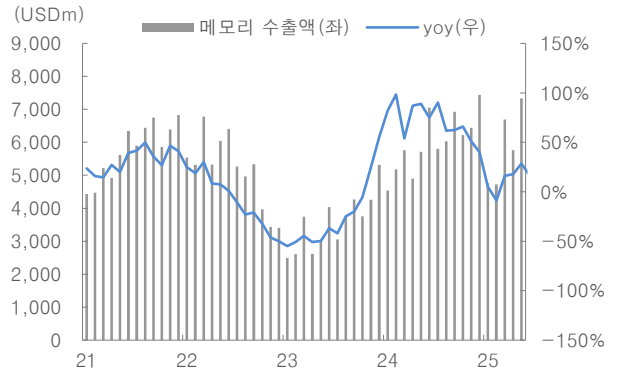
[반도체 월별수출금액 및 증감률 추이]

그림 25. 비메모리 수출금액 및 증감률 추이



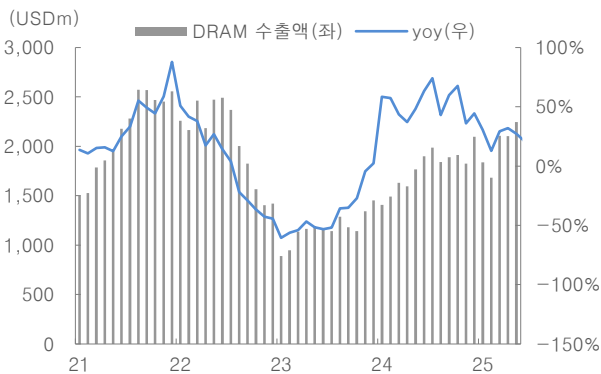
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 26. 메모리 수출금액 및 증감률 추이



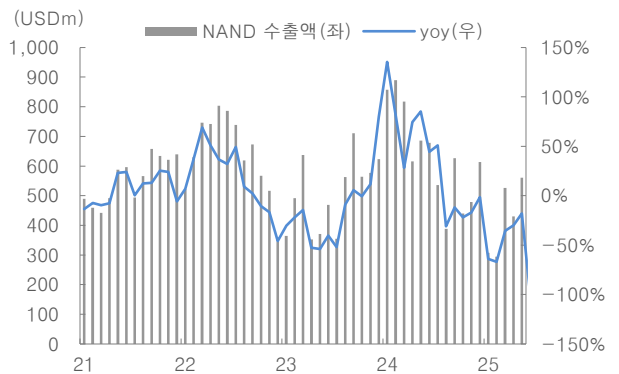
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 27. DRAM 수출금액 및 증감률 추이



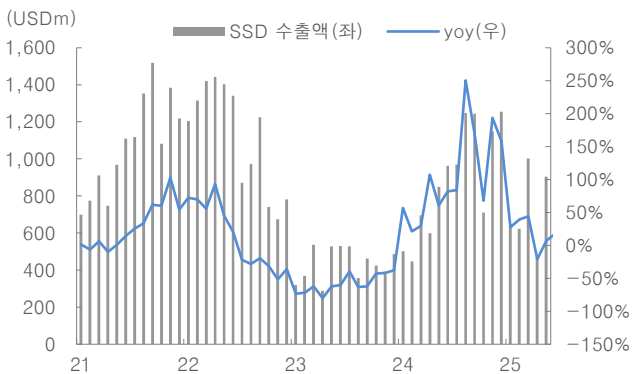
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 28. NAND 수출금액 및 증감률 추이



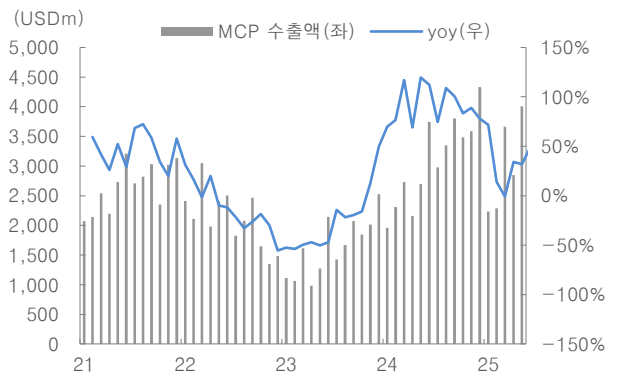
자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

그림 29. SSD 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

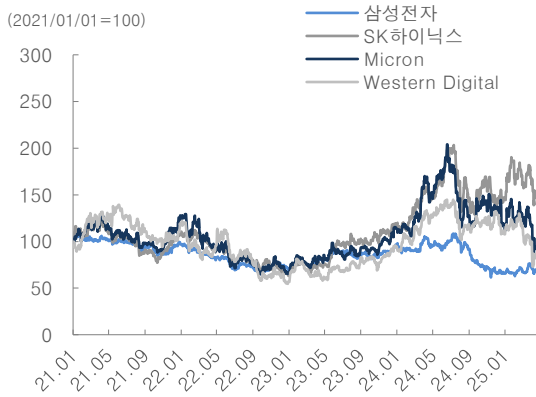
그림 30. MCP 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회 대신증권 Research Center

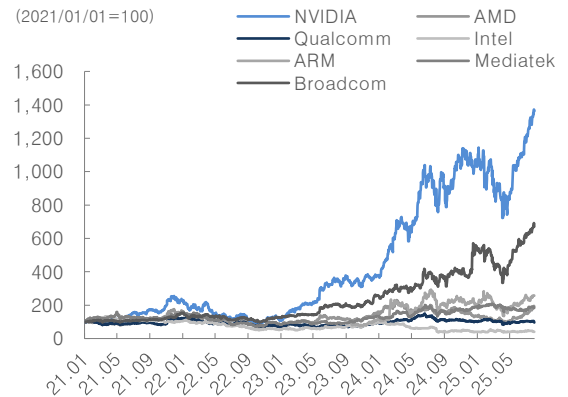
[Peer Group 상대주가추이]

그림 31. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



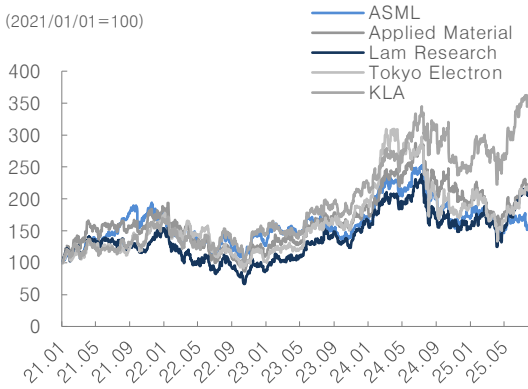
자료: Quantwise, 대산증권 Research Center

그림 32. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



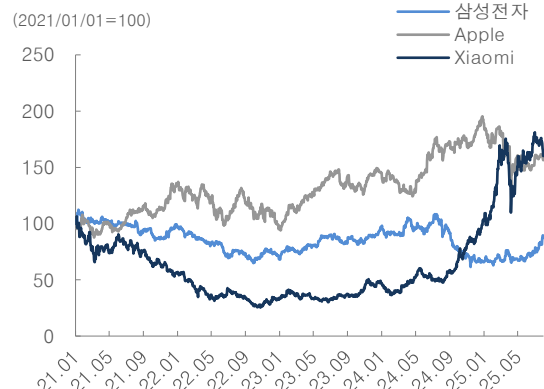
자료: Quantwise, 대산증권 Research Center

그림 33. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



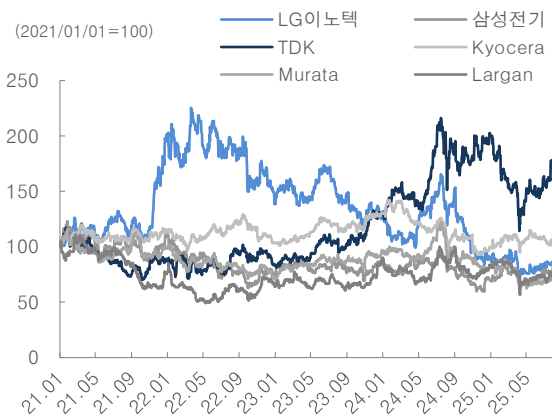
자료: Quantwise, 대산증권 Research Center

그림 34. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



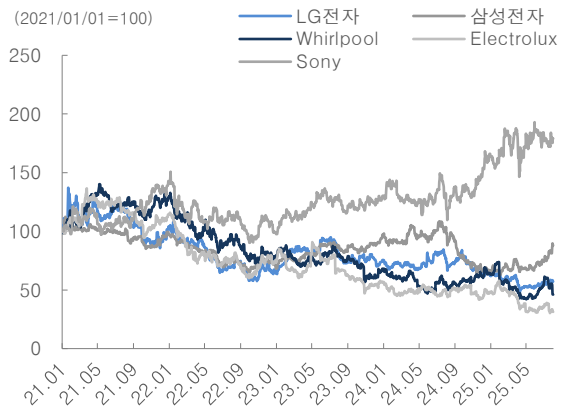
자료: Quantwise, 대산증권 Research Center

그림 35. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대산증권 Research Center

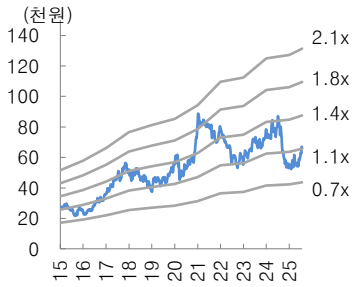
그림 36. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대산증권 Research Center

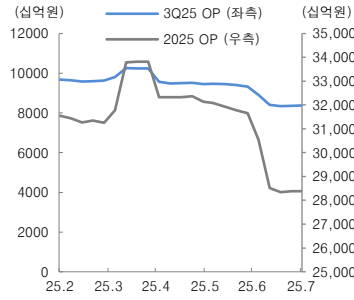
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



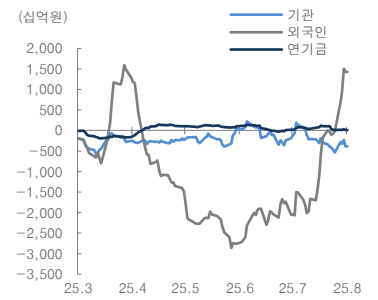
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



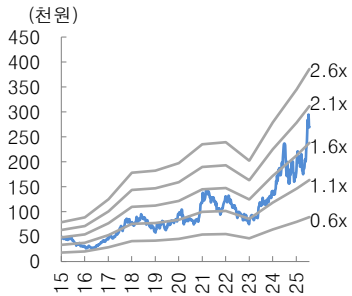
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



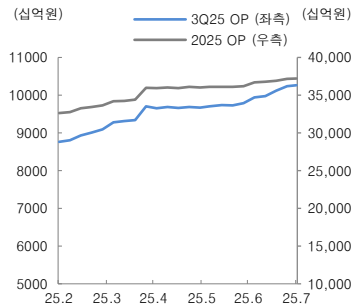
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



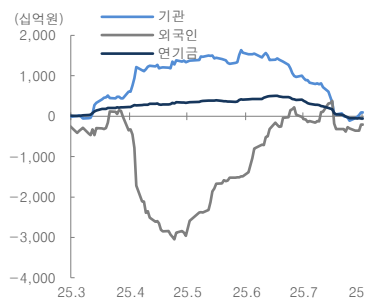
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



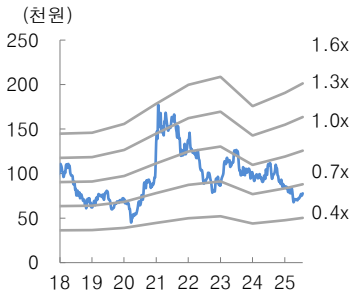
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



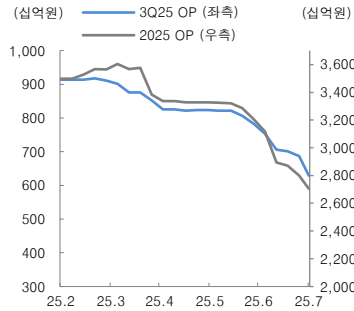
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



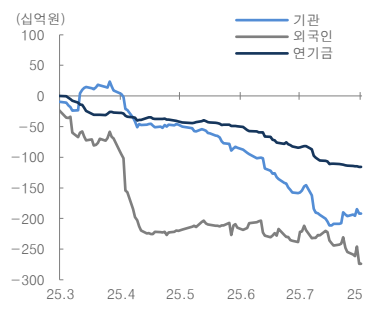
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



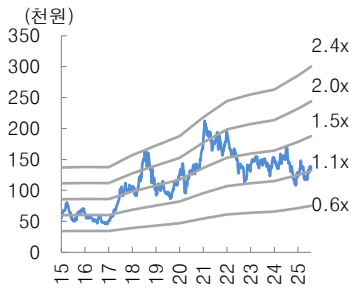
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



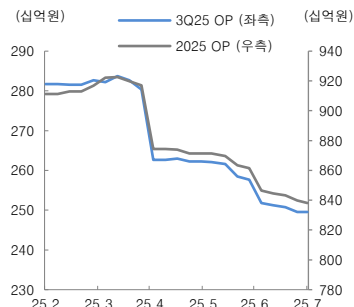
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



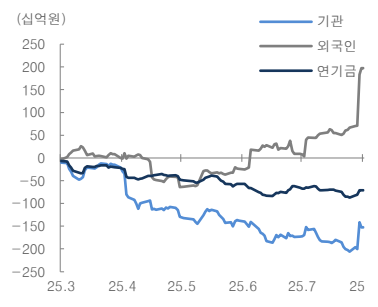
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



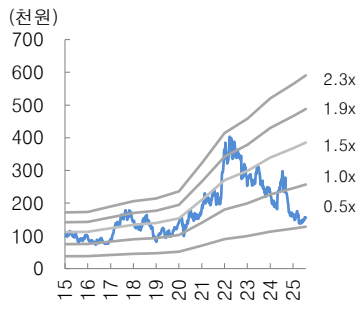
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



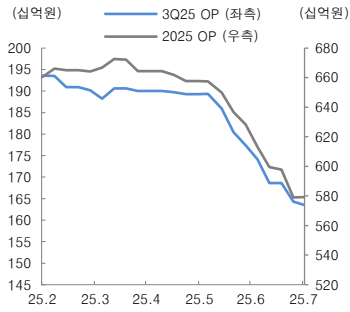
자료: Bloomberg, 대신증권Research Center

### LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



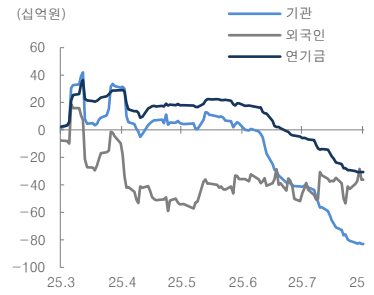
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

### LG 이노텍 컨센스 변화



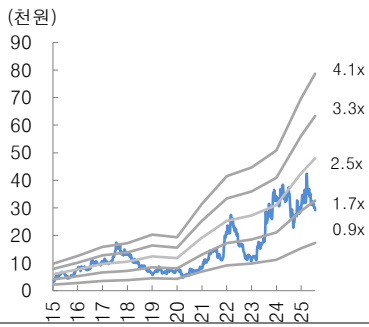
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

### LG 이노텍 누적 순매수추이



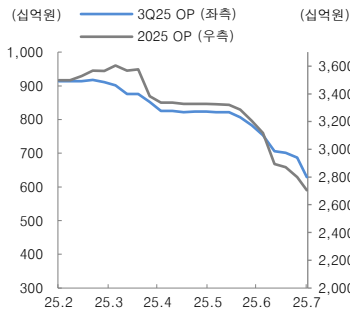
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

### 주성전자 나어링 12MFPBR 밴드차트



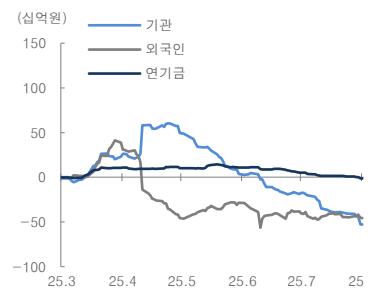
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

### 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	90.7%	9.3%	0.0%

(기준일자: 20250730)