

IT/전기전자

PCB 업종의 강세

박강호 kangho.park@daishin.com

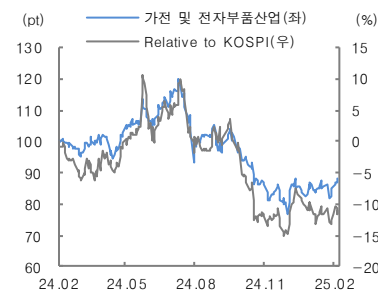
투자 의견

Overweight

비중확대 유지

Rating & Target

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



- 애플의 레거시 출하량 증가 및 환율 상승 효과, 1Q25 실적 상향 예상
- MLB 수요 강세, FC BGA의 업황 저점 가능성 부각
- 전자부품을 포함한 전기전자 업종의 비중확대 유지

2월 셋째주 : 애플향 휴대폰 부품업체의 1Q25 실적개선에 주목

2025년 2월 셋째주(02.17~21), 애플 및 삼성전지향 휴대폰 부품업체의 2025년 상반기 및 연간 실적 개선, 상향에 주목. 애플향 부품업체는 아이폰 16(2024년 9월 출시) 판매가 예상대비 부진하여 2024년 하반기 및 2025년 실적을 종전에 하향 진행. 그러나 2025년 상반기 실적은 낮아진 추정대비 일부 상향될 가능성을 예상. 애플의 레거시 모델(아이폰 15)과 아이폰 16의 일반 모델(플러스 포함)의 생산이 국내 디스플레이 업체에게 추가로 배정 및 양호한 수요에 기인. 또한 원달러 환율 상승분을 추가로 반영하면 2025년 1Q 실적은 종전 추정을 상회할 가능성이 높다고 판단. 애플이 중국 알리바바의 인공지능(AI) 기능을 탑재할 가능성을 언급. 2025년 아이폰 17이 중국내 판매 증가를 기대. 지난주(2025년 2월 10일~14일)에 LG이노텍은 8.7%(삼성전기 7.0%) 상승, 대형 IT 기업 중 가장 높은 상승세를 보임

PCB 업종의 강세 전망 : MLB 호조 속에 패키지의 바닥 부각

지난주에 PCB 업체의 주가가 강세를 시현. 메모리 반도체는 2025년 1Q 바닥, 2Q 개선 가능성에 초점, 그리고 AI 인프라 투자 확대 지속으로 MLB 수요 강세가 확인되면서 전기전자에서 실적 개선의 기대감이 높아짐. 이수페타시스는 2025년 글로벌 데이터센터향 MLB 매출 증가가 높을 전망. AI 데이터센터 투자 확대로 2024년말 수주 금액이 7,349억원으로 18.4%(yoy) 증가. 특히 네트워크보다 데이터센터향 수주 비중이 71% 차지, 고부가 비중의 확대로 2025년 성장이 높을 전망. 대덕전자는 2025년 패키지(반도체 PCB) 매출 둔화를 MLB 성장으로 보완. AI 가속기향 MLB 매출이 2Q25에 반영 예상. 삼성전기도 AI 가속기향 FC BGA 공급 시작 및 베트남의 생산 확대로 2025년 높은 성장을 예상. LG이노텍은 FC BGA 매출 확대를 목표, 다양한 고객 확보를 추진. 코리아 씨키트는 2025년 브로드컴향 FC BGA 수주 증가, 하반기에 AI ASIC 향 FC BGA를 추가로 공급 가능성 기대

표 1. 대형 기업 수익률 및 밸류에이션 (단위: 십억 원, 십억 달러, %, 배)

	종가 (원 달러)	시가총액	주가 수익률(%)					PER		PBR	
			1W	1M	3M	12M	YTD	2025F	2026F	2025F	2026F
삼성전자	56,000	334,308	4.3	3.9	12.2	-24.3	5.3	12.9	9.8	1.0	0.9
SK 하이닉스	210,000	152,881	3.5	7.7	21.4	41.2	20.8	6.2	5.4	1.5	1.2
LG 전자	79,500	13,010	-0.1	-5.7	-11.4	-19.7	-4.8	10.5	8.0	0.7	0.6
삼성전기	148,200	11,070	7.0	17.5	39.3	7.8	19.7	16.3	13.7	1.3	1.2
LG 이노텍	163,600	3,872	8.7	0.6	0.9	-17.2	1.0	8.7	6.5	0.7	0.6
LG 디스플레이	9,530	4,765	2.4	4.6	-3.7	-19.2	4.4	-33.1	24.6	0.8	0.8
Apple	245	3,678	7.5	4.9	7.2	32.8	-2.3	33.3	29.8	60.7	50.2
Nvidia	139	3,400	6.9	5.4	-5.4	87.9	3.4	31.4	25.1	18.6	11.2
Microsoft	408	3,036	-0.3	-1.7	-4.3	-0.3	-3.1	31.2	27.3	8.8	6.9
Micron	100	111	7.8	2.2	0.3	21.6	18.3	14.5	9.2	2.1	1.7
코스피 (pt)	2,591	2,065,740	2.7	3.8	7.1	-1.1	8.0	9.5	8.0	0.9	0.8
코스닥 (pt)	756	382,886	1.8	5.3	11.0	-11.4	11.5	21.3	16.5	2.4	2.1
NASDAQ (pt)	20,027	—	2.6	5.2	4.8	26.3	3.7	—	—	—	—
S&P 500 (pt)	6,115	—	1.5	4.7	2.8	22.3	4.0	—	—	—	—

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
주1: 종가, 시가총액은 2025년 2월 14일 기준

주간 주요 뉴스

오픈 AI, ASIC 양산 예정 (02/11)_THEELEC

인공지능(AI) 모델 개발사 오픈AI가 1세대 자체 AI 프로세서를 공개할 준비를 끝냄. 작년 10월 오픈AI가 엔비디아 의존도를 줄일 목적으로 브로드컴과 공동으로 추론특화 주문형 ASIC 개발 전략을 공개한 바 있음. 오픈AI는 향후 몇달 내 첫번째 ASIC 설계를 마무리하는 테이프아웃 단계를 앞두고 있으며, TSMC에 ASIC위탁 생산을 의뢰, 내년부터 3나노 공정으로 칩을 양산할 계획. 현재 오픈 AI는 ASIC 개발에 5억달러를 투자하는 중이며, 이에 필요한 소프트웨어와 주변장치 구축 시 비용이 2배 늘어날 수 있음. 양산 초기 ASIC은 제한적 규모로 자체 데이터센터에 배포될 예정

삼성전자,수율 높이기 위해 차세대 D램 ‘칩사이즈’ 키운다_(02/11)_ZDNET

삼성전자가 지난해 하반기부터 최첨단 1c D램의 재설계를 칩 사이즈를 키우는 방향으로 진행 중인 것으로 파악. 1c D램은 삼성전자가 올해 하반기 양산을 목표로 한 차세대 D램으로 회로 선폭은 11~12나노미터(nm) 수준. 생산성과 성능 보다는 '수율(투입품 대비 양품 비율)'에 무게를 둔 전략으로, HBM(고대역폭메모리) 등 고부가 메모리의 안정적인 양산에 역량을 집중하려는 전략으로 풀이. 삼성전자는 1c D램을 차세대 HBM4(6세대 HBM)에 우선적으로 적용할 계획. 또한 현재 서버용 32Gb(기가비트) 1b D램 제품의 수율을 양산 수준인 70~80%대까지 끌어올리는 작업이 진행 중

삼성전자/ 하이닉스, 낸드플래시 10% 감산 (02/11)_전자신문

삼성전자와 SK하이닉스가 낸드플래시 메모리 감산에 착수한 것으로 파악. 공급 과잉에 대응하기 위한 조치로, 공정 전환에 따른 ‘자연적 감산’을 선택. 11일 업계에 따르면 삼성전자와 SK하이닉스는 작년 말부터 낸드플래시 구공정 라인을 신공정으로 전환하는 ‘테크 마이그레이션’을 진행 중. 공정 전환 시 기간이 3개월 정도 걸리는데 이때 자연스럽게 출하는 제품이 줄어 감산 효과가 나타남. 업계에서는 양사의 1분기 낸드 생산량이 지난해 하반기보다 10% 이상 감소할 것이라고 보고 있음

CXMT, 15 나노 DRAM 개발 추진 중이며, 26 년말 양산 시작할 계획 (02/13)_Digitimes

중국 CXMT(창신메모리)가 차세대 D램 개발에 속도를 내고 있음. EE Times China 에 따르면 CXMT는 DRAM 생산을 가속화하여 2024년 후반에 LPDDR5를 출시하고 2025년 초까지 DDR5를 상용화할 계획. 또한 CXMT가 16nm DRAM 개발을 마무리했으며, 첫 번째 DDR5 제품의 기본은 16nm라고 언급. 15나노 DRAM의 경우에도 기존 공정을 토대로 개발에 착수한 상황이며, 연내 개발이 목표. 이르면 내년 하반기에 해당 공정을 상용화할 수 있을 것으로 전망

Arm, 서버용 프로세서 직접 제조. 첫 고객사는 메타 (02/14)_ZDNET Korea

Arm이 기존 IP 라이선싱 사업에서 반도체 직접 공급으로 사업 모델 전환을 고려 중. 직접 설계한 데이터센터용 프로세서를 올 하반기 첫 고객사인 메타에 공급 예정. Arm은 이르면 올해 여름 자체 개발한 첫 서버용 프로세서를 공개할 예정이며, 여러 고객사의 요구 사항에 맞춰 맞춤 생산이 가능함. Arm이 설계한 서버용 프로세서는 대만 TSMC나 인텔 파운드리를 이용해 생산 전망. 특히 인텔 파운드리는 지난 2023년 4월 Arm과 인텔 18A 공정을 활용한 반도체 생산에 합의한 적 있음

애플, TSMC 및 일본, 한국 등 주요 공급업체와 M5 칩 양산 시작 (02/10)_Digitimes

애플은 2024년 11월에 TSMC의 3nm 생산 능력을 확보했으며, M5 칩 패키징은 2025년 1월에 시작될 예정. M5 칩 라인업에는 기본, Pro, Max, Ultra 모델이 포함. M5 칩을 탑재한 첫 번째 제품은 차세대 iPad Pro가 될 것으로 예상. TSMC의 3nm(N3P) 공정을 기반으로 하는 M5 칩은 M4보다 5~10% 개선된 전력 효율성과 5%의 성능 향상을 보일 것으로 예상. 또한 M5 Pro 및 상위 모델은 수율과 전력 효율성을 개선하기 위해 TSMC의 2.5D SoIC-mH 패키징을 채택할 것으로 예상

아이폰 침체, 대만 칩 공급망에 파장 (02/11)_Digitimes

Apple의 iPhone 매출은 시장 기대치에 미치지 못했으며, 전년 대비 소폭 하락. 아이폰 판매 감소로 인한 여파는 PA(전력 증폭기) 주문 감소와 공급업체 차원에서 드러나고 있음. 현재 애플의 PA 고객사는 브로드컴, Qorvo, Skyworks, 쉘컴 등이 있음. Skyworks는 최근 실적 발표를 통해 애플이 Skyworks의 수익의 약 65%~70%를 차지하고 있었지만 애플의 공급망 다양화로 인해 Skyworks의 점유율이 축소될 전망. 애플은 공급업체를 다양화하고 단일 공급업체에 대한 의존도를 줄이려는 노력을 하고 있으며, 이는 대만의 PA 공급망을 재편하는데 기여하고 있음

‘큰손’ 中 수요에 문전성시...삼성전기, MLCC 가동률 90% 육박 (02/13)_아시아투데이

삼성전기 MLCC를 담당하는 컴포넌트 사업부의 올해 1분기 평균 가동률이 90%에 다다를 것으로 추정. 스마트폰·PC 등 IT(정보기술) 수요 정체기였던 지난해 같은 기간 가동률은 84% 수준이었음. 이는 내수 살리기에 총력을 기울이고 있는 중국 부양책인 이구환신 정책에 따라 현지 고객사들의 제품 수요가 크게 늘어난 영향. MLCC 매출 비중 대부분을 중국향 전자기기로 메우고 있는 삼성전기의 실적도 따라 늘어날 것으로 예상

삼성전자, 차세대 먹거리 ‘갤럭시 XR’ 3분기 출격 (02/13)_이투데이

삼성전자가 모바일 부문에서 차세대 성장동력으로 개발한 확장현실(XR) 기기 ‘갤럭시 XR’을 3분기 출시할 것으로 전망. 12일 특허청에 따르면 삼성전자는 최근 ‘갤럭시 XR’ 상표권을 출원하며 본격적인 출시 준비에 나섰음. 삼성전자는 지난달 22일(현지시간) 미국 새너제이에서 열린 ‘갤럭시 언팩 2025’에서 ‘안드로이드 XR’ 플랫폼을 최초로 탑재한 헤드셋 ‘프로젝트 무한’(코드명)을 연내 출시하겠다고 밝힌 바있는데, 구체적인 시점이 3분기로 정해진 것으로 추정. 이번에 출시되는 갤럭시 XR은 최신 XR 전용 칩셋을 탑재하고, 삼성디스플레이의 최신 마이크로 OLED 패널을 적용할 것으로 예상

트럼프 "과거 삼성 견제하려 애플에 관세 면제...이젠 예외 없다"_(02/14)_아시아경제

도널드 트럼프 미국 대통령이 아이폰을 비롯한 제품 90% 이상을 중국에서 생산하는 애플에 대해 관세 예외 조치를 적용하지 않을 것이라 밝힘. 트럼프 1기 행정부 당시인 2019년 트럼프 행정부는 애플이 미국으로 일부 제조기지를 이전할 것을 전제로 아이폰 같은 중국산 제품에 대한 관세를 면제해달라고 요청했고 이를 승인. 2023년 기준 애플의 아이폰, 아이패드, 맥북 등을 포함한 제품의 95% 이상이 중국에서 생산되고 있음.

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분		2월3일	2월4일	2월5일	2월6일	2월7일	2월10일	2월11일	2월12일	2월13일	2월14일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	\$ 1,738	1,738	1,737	1,737	1,736	1,735	1,735	1,732	1,732	1,732
	전일대비%	—	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.1%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.0%	0.0%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	\$ 1,458	1,458	1,453	1,451	1,451	1,585	1,585	1,595	1,590	1,590
	전일대비%	—	0.0%	-0.3%	-0.1%	0.0%	9.2%	0.0%	0.6%	-0.3%	0.0%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	\$ 4,696	4,696	4,696	4,707	4,707	4,707	4,725	4,750	4,761	4,761
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.4%	0.5%	0.2%	0.0%
NAND	64Gb MLC	\$ 4,368	4,368	4,368	4,368	4,368	4,379	4,379	4,379	4,379	4,379
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	\$ 6,625	6,625	6,625	6,625	6,625	6,615	6,615	6,615	6,615	6,615
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	\$ 9,842	9,842	9,842	9,842	9,842	9,822	9,822	9,822	9,822	9,822
	전일대비%	—	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

표 3. 메모리 반도체 월간 고정가격

구 분		2024년 6월	2024년 7월	2024년 8월	2024년 9월	2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월	2025년 1월
DRAM	2,200	2,250	2,250	2,150	2,100	2,050	2,150	2,100	1,850
	0.0%	2.3%	0.0%	-4.4%	-2.3%	-2.4%	-4.4%	-2.3%	-9.8%
	2,100	2,100	2,050	1,700	1,350	1,350	1,700	1,350	1,350
	0.0%	0.0%	-2.4%	-17.1%	0.0%	-20.6%	0.0%	-20.6%	0.0%
	4,650	4,650	4,500	4,050	3,900	3,900	4,050	3,900	3,750
	0.0%	0.0%	-3.2%	-10.0%	0.0%	-3.7%	0.0%	-3.7%	-3.8%
NAND	2,604	2,604	2,349	1,810	1,232	1,179	1,810	1,232	1,224
	0.0%	0.0%	-9.8%	-22.9%	-31.9%	-4.3%	-22.9%	-31.9%	3.8%
	3,385	3,385	2,985	2,388	1,522	1,404	2,388	1,522	1,435
	0.0%	0.0%	-11.8%	-20.0%	-36.3%	-7.8%	-20.0%	-36.3%	2.2%
	4,895	4,895	4,335	3,070	2,155	2,080	3,070	2,155	2,175
	0.0%	0.0%	-11.4%	-29.2%	-29.8%	-3.5%	-29.2%	-29.8%	4.6%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

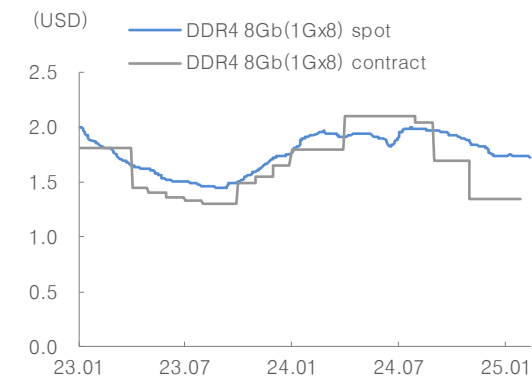
표 4. 디스플레이 패널가격

구 분		2024년 05월	2024년 06월	2024년 07월	2024년 8월	2024년 9월	2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월	2025년 01월(F)
NBPC	13.3"	\$ 58.0	58.0	58.0	58.0	57.8	57.5	57.4	57.4	57.4
	전월 대비%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%	-0.5%	-0.2%	0.0%	0.0%
	14.0"	\$ 26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	26.2	26.2	26.2	26.2
	전월 대비%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
	15.6"	\$ 26.2	26.3	26.3	26.3	26.3	26.2	26.2	26.2	26.2
	전월 대비%	0.4%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
MNT	21.5"	\$ 42.6	42.8	42.8	42.8	42.5	42.3	42.2	42.2	42.2
	전월 대비%	0.7%	0.5%	0.0%	0.0%	-0.7%	-0.5%	-0.2%	0.0%	0.0%
	23.8"	\$ 44.5	44.7	44.7	44.7	44.4	44.2	44.1	44.1	44.1
	전월 대비%	1.1%	0.4%	0.0%	0.0%	-0.7%	-0.5%	-0.2%	0.0%	0.0%
	27"	\$ 56.7	56.9	56.9	56.9	56.6	56.4	56.3	56.3	56.3
	전월 대비%	0.9%	0.4%	0.0%	0.0%	-0.5%	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.0%
TV (Open cell)	43"	\$ 65	65	64	63	62	62	62	62	63
	전월 대비%	1.6%	0.0%	-1.5%	-1.6%	-1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%
	55"	\$ 136	136	135	129	126	126	126	126	128
	전월 대비%	1.5%	0.0%	-0.7%	-4.4%	-2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%
	65"	\$ 177	182	181	175	172	172	172	173	175
	전월 대비%	1.1%	2.8%	-0.5%	-3.3%	-1.7%	0.0%	0.0%	0.6%	1.2%

자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

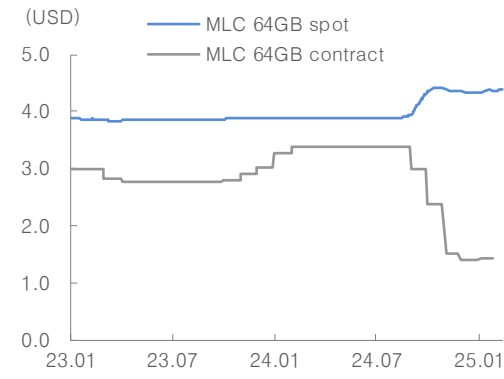
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



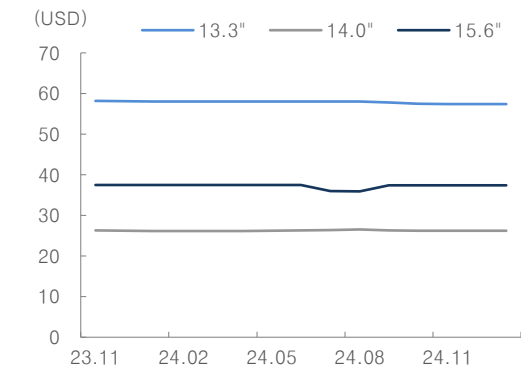
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



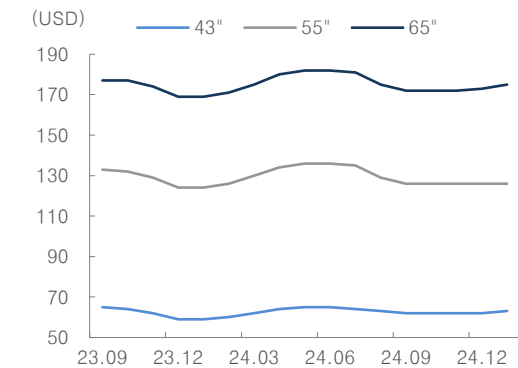
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

그림 3. LCD 패널 (Notebook) 가격 동향 (Monthly)



자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

그림 4. LCD 패널 (TV) 가격동향 (Monthly)



자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

표 5. 주요 IT 기기의 시장 전망 (판매량) (단위: 백만대)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
Smartphone	1,437.6	1,469.5	1,465.5	1,402.6	1,371.9	1,281.2	1,358.7	1,205.9	1,165.0	1,235.5	1,275.2
PC	272.1	256.1	255.3	254.8	261.9	298.5	349.4	301.5	260.2	263.1	273.6
Desktop	110.7	100.7	95.1	91.2	91.2	78.6	85.1	89.0	72.2	69.5	72.7
All in One DT	14.4	12.9	12.8	12.4	12.2	11.2	12.3	10.6	8.7	9.1	10.3
Traditional DT	96.3	87.9	82.4	78.8	79.0	67.4	72.8	78.4	63.5	60.4	62.4
Notebook	161.4	155.4	160.2	163.6	170.7	219.9	256.8	212.4	181.0	186.2	200.9
Convertible NB	7.1	9.5	12.2	13.7	14.0	22.0	25.5	17.7	14.7	14.9	18.6
Traditional NB	111.9	96.6	94.7	81.8	72.6	73.2	74.8	58.3	45.5	44.9	47.9
Ultralim NB	42.4	49.3	53.3	68.1	84.2	124.8	156.5	136.4	120.8	126.3	134.4
TV	-	-	-	-	-	225.5	213.5	203.3	201.4	203.8	206.7
LCD TV	-	-	-	-	-	221.8	207.0	196.7	195.8	197.8	200.2
OLED TV	-	-	-	-	-	3.7	6.5	6.5	5.6	6.0	6.6
YoY (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
Smartphone	10.5	2.2	-0.3	-4.3	-2.2	-6.6	6.0	-11.2	-3.4	6.1	3.2
PC	-10.2	-5.9	-0.3	-0.2	2.8	14.0	17.0	-13.7	-13.7	1.1	4.0
Desktop	-15.7	-9	-5.6	-4.1	0.0	-13.8	8.3	4.6	-18.9	-3.8	4.6
All in One DT	-11.1	-10.3	-0.8	-3.2	-1.2	-8.7	10.4	-14.1	-18.1	4.8	13.7
Traditional DT	-16.4	-8.8	-6.3	-4.4	0.2	-14.6	7.9	7.8	-19.0	-4.9	3.2
Notebook	-5.9	-3.7	3.1	2.1	4.4	28.8	16.7	-17.3	-14.8	2.9	7.9
Convertible NB	45.5	34.1	28.4	12.0	2.3	57.2	16.2	-30.7	-17.0	1.8	24.8
Traditional NB	-15.2	-13.7	-2.0	-13.6	-11.2	0.8	2.2	-22.0	-22.1	-1.1	6.5
Ultralim NB	22.2	16.3	8.1	27.8	23.5	48.2	25.4	-12.8	-11.4	4.5	6.4
TV	-	-	-	-	-	-	-5.3	-4.8	-0.9	1.2	1.4
LCD TV	-	-	-	-	-	-	-6.7	-5.0	-0.5	1.0	1.2
OLED TV	-	-	-	-	-	-	78.6	0.2	-14.8	7.8	9.7

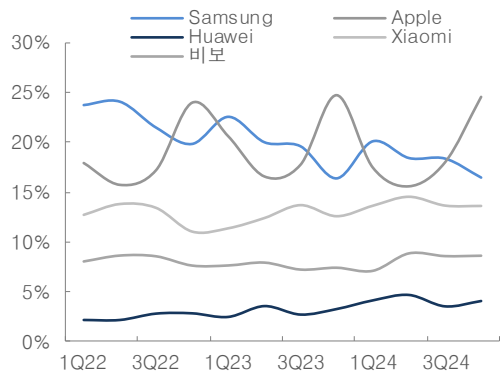
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultralim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대산증권 Research Center

표 6. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22	2Q	3Q	4Q	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3Q	4Q
삼성전자	74.5	59.1	69.5	69.0	74.5	62.5	65.0	59.5	60.5	53.5	59.5	53.1	60.2	53.8	57.7	51.7
애플	55.3	44.4	51.1	85.0	56.5	44.6	52.3	72.1	55.4	44.5	54.1	80.2	52.6	45.7	56.7	76.8
화웨이	14.9	8.7	7.0	6.9	6.9	6.3	8.6	8.6	6.5	9.6	8.1	10.6	12.5	13.7	11.2	12.9
샤오미	48.6	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
비보	35.0	31.7	33.3	28.3	25.3	24.8	25.9	22.9	20.6	21.3	22.0	24.0	21.3	25.9	27.0	27.1
오포	37.5	32.8	33.2	30.1	27.4	24.7	28.9	28.8	27.6	25.4	27.2	23.4	25.2	25.8	28.8	25.0
Transsion	20.0	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
Realme	12.0	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
Lenovo	11.1	12.4	12.9	14.9	11.5	12.4	12.0	10.8	11.3	11.3	12.2	13.3	13.1	13.7	15.4	15.3
전체	344.7	313.5	334.2	366.3	314.4	286.3	266.3	262.9	237.3	235.6	265.0	284.4	265.2	292.2	314.6	328.0
YoY	25.2%	13.3%	(5.8%)	(2.1%)	(8.8%)	(8.7%)	(20.3%)	(28.2%)	(24.5%)	(17.7%)	(0.5%)	8.1%	11.8%	9.0%	3.4%	1.2%

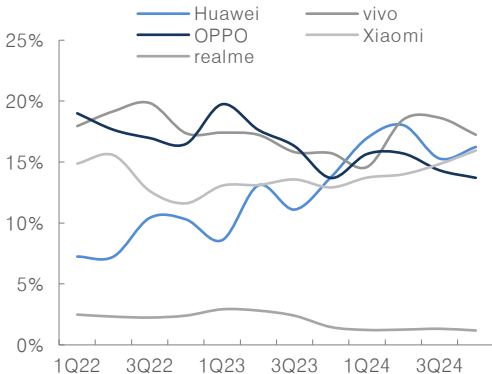
자료: IDC, 대산증권 Research Center

그림 5. 글로벌



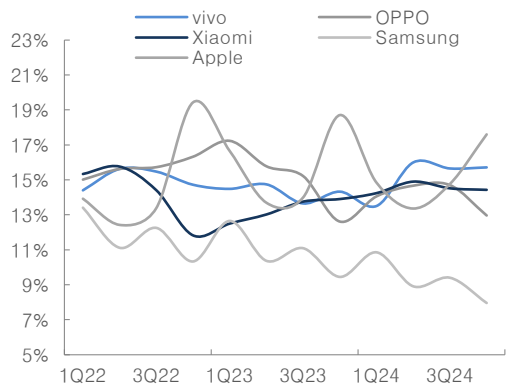
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



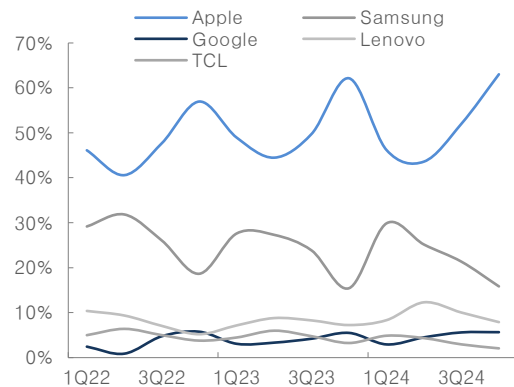
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



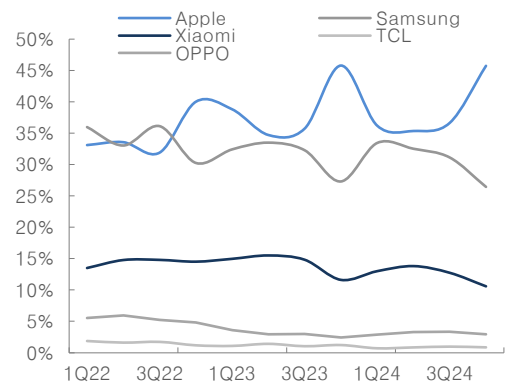
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



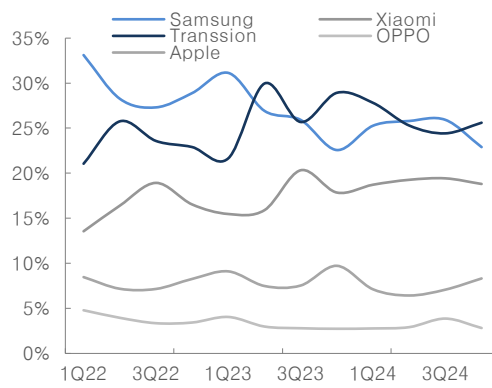
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 9. 서유럽



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 10. 가타 (중앙/동유럽, 중동 및 아프리카)



자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 7. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

		상장 국가	매출 2025F	영업이익 2025F	주가 수익률(%)			PER		PBR	
					1W	1M	3M	2025F	2026F	2025F	2026F
팹리스	Nvidia	미국	197,137	128,146	6.9	5.4	-5.4	31.4	25.1	18.6	11.2
	AMD	미국	31,667	8,535	5.2	-2.6	-18.5	24.5	18.4	3.0	2.8
	Qualcomm	미국	43,413	14,993	2.5	8.0	5.0	14.7	14.1	6.7	5.8
	Intel	미국	53,563	2,534	23.6	22.9	-5.7	47.0	20.6	0.9	0.9
	Mediatek	대만	18,631	3,541	-1.3	7.5	21.9	20.9	17.6	5.5	4.8
	Broadcom	미국	61,388	38,517	3.6	3.7	36.8	37.2	31.1	12.6	14.1
	ARM	미국	4,958	2,387	-1.8	13.9	17.0	78.1	60.1	19.2	15.8
설계 IP	Synopsys	미국	6,788	2,654	-0.6	6.6	-4.7	35.0	30.4	7.3	6.1
	Cadence	미국	5,250	2,294	-1.5	0.3	-2.6	43.3	37.6	13.7	11.8
	TSMC	대만	113,281	54,443	-5.8	-2.8	2.4	17.7	14.6	5.2	4.1
파운드리	삼성전자	한국	218,383	21,734	4.3	3.9	12.2	12.9	9.8	1.0	0.9
	GlobalFoundries	미국	7,073	1,014	12.3	4.8	1.0	26.3	18.4	2.0	1.8
	SK 하이닉스	한국	56,192	22,385	3.5	7.7	21.4	6.2	5.4	1.5	1.2
	마이크론	미국	34,860	8,990	7.8	2.2	0.3	14.5	9.2	2.1	1.7
메모리	WesternDigital	미국	16,237	2,907	6.1	9.0	8.2	11.8	9.4	1.8	1.6
	ASML	유럽	33,750	11,332	4.2	2.7	9.0	30.8	25.6	14.7	12.0
	AppliedMaterial	미국	28,906	8,638	-6.0	-2.6	-9.0	18.1	16.5	6.9	6.5
	LamResearch	미국	17,746	5,550	0.5	10.3	10.6	22.0	21.3	11.3	9.3
반도체장비	TEL	일본	16,578	4,762	-2.7	-4.6	12.8	20.5	17.5	5.3	4.6
	KLA	미국	11,935	4,986	0.4	7.1	16.4	23.7	23.0	22.2	21.4
	ASEGroup	대만	20,410	1,834	6.4	8.7	13.6	16.2	12.0	2.2	1.9
	AMKORTechnology	미국	6,345	461	-7.5	-11.1	-12.2	15.3	10.8	1.3	1.1
	Teradyne	미국	3,228	742	0.0	-15.6	6.3	28.7	20.7	6.1	6.0
OSAT	Advantest	일본	5,500	1,861	5.6	-3.6	-0.3	32.2	25.8	10.6	8.8
	Formfactor	미국	781	109	5.5	-12.4	-4.8	28.6	22.1	N/A	N/A
테스트공정	Amazon	미국	698,468	81,469	-0.2	5.0	8.1	36.2	30.1	6.6	5.2
	DELL	미국	103,439	9,316	7.5	4.9	-14.9	12.4	10.9	23.6	11.7
	HPE	미국	32,606	3,331	2.1	-3.7	1.7	10.2	9.5	1.1	1.0
데이터센터	IBM	미국	65,002	12,083	3.5	20.0	25.0	24.4	22.9	7.8	6.8
	Cisco	미국	56,329	19,132	4.2	9.3	12.0	17.5	16.2	5.5	5.1
	Supermicro	미국	24,912	2,203	32.1	56.9	166.0	16.7	12.7	3.9	2.9
	NVDA	미국	197,137	128,146	6.9	5.4	-5.4	31.4	25.1	18.6	11.2
	AMD	미국	31,667	8,535	5.2	-2.6	-18.5	24.5	18.4	3.0	2.8
	QCOM	미국	43,413	14,993	2.5	8.0	5.0	14.7	14.1	6.7	5.8

주 1: Quantilwise 컨센서스자료(2025.2.14 기준)

주 2: 실적은백만달러기준

자료: Quantilwise, 대산증권 ResearchCenter

표 8. 전기전자 PeerGroup

			종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
			(원달러)	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
스마트폰	삼성전자	한국	53,700	302,561	31,499	12.4	9.4	0.9	0.9	3.6	2.9
	Apple	미국	228	390,498	130,985	31.0	27.7	56.4	46.7	23.6	21.6
	Xiaomi	홍콩	5	48,682	3,910	35.3	28.6	4.7	4.0	25.7	20.7
TV/가전	LG 전자	한국	79,600	87,538	3,534	10.3	7.9	0.7	0.6	2.8	2.5
	삼성전자	한국	53,700	302,561	31,499	12.4	9.4	0.9	0.9	3.6	2.9
	Whirlpool	미국	102	16,714	1,043	10.5	9.0	1.9	1.8	7.8	7.2
	Electrolux	유럽	9	12,275	448	10.4	7.5	2.2	1.8	4.6	3.8
	Sony Group	일본	23	84,060	9,868	18.4	17.4	2.3	2.1	9.9	8.7
전자부품	LG 이노텍	한국	150,500	20,918	657	8.0	6.0	0.7	0.6	2.4	2.1
	삼성전기	한국	138,500	10,168	907	15.3	12.9	1.2	1.1	1.1	4.7
	TDK	일본	11	14,506	1,787	16.6	14.4	1.7	1.6	6.4	5.9
	Kyocera	일본	11	13,353	644	21.4	18.7	0.7	0.7	9.4	8.1
	Murata	일본	17	11,564	2,499	16.7	14.8	1.7	1.5	7.5	6.6
	Largan	대만	85	1,805	794	15.1	14.1	1.9	1.8	7.7	7.0
	Hisense	중국	3	7,879	377	13.0	11.3	1.4	1.3	8.0	—
	Skyworks	미국	66	4,194	848	13.4	14.8	1.7	1.8	8.9	9.7
	Haier	중국	4	37,658	3,261	11.9	10.6	2.0	1.8	6.5	5.7
	Yageo	대만	17	3,714	905	12.0	10.5	1.8	1.6	8.2	7.2
	Taiyo Yuden	일본	15	2,218	148	17.3	12.6	0.9	0.8	5.5	4.4
	서울반도체	한국	7,400	1,097	23	32.0	30.8	0.6	0.6	5.6	7.0
LED	Wolfspeed	미국	5	810	-483	N/A	N/A	0.3	2.2	N/A	33.1
	Ennostar	대만	1	752	-29	N/A	237.4	0.7	0.7	6.7	3.9
	Everlight	대만	3	640	87	16.3	14.8	1.8	1.8	8.6	7.7
	LiteOn	대만	3	4,169	517	16.3	14.4	2.7	2.5	8.4	7.0
	Sanan	중국	2	2,280	128	38.7	27.8	1.5	1.4	12.9	9.7
디스플레이	LG 디스플레이	한국	9,310	26,385	525	N/A	18.3	0.8	0.8	3.2	2.6
	Universal	미국	143	636	274	27.2	21.9	3.8	3.5	18.3	13.4
	AUO	대만	0	8,617	93	44.7	11.7	0.7	0.7	3.8	2.1
	Innolux	대만	0	6,569	-2	59.2	45.3	0.5	0.5	2.2	3.2
	Japan Display	일본	0	1,646	-53	N/A	—	—	—	47.2	—
기판/패키지	Nanya PCB	대만	4	994	96	27.6	17.9	1.8	1.8	7.9	5.8
	Ibiden	일본	25	2,461	366	13.7	10.8	1.0	0.9	4.7	3.7
	Unimicron	대만	4	3,585	621	10.7	7.7	1.8	1.5	4.1	2.6
	Shinko	일본	39	1,472	256	28.1	23.0	2.7	2.4	8.6	7.1
	Kinsus	대만	3	957	132	18.1	12.3	1.2	1.0	4.6	3.3
	Meiko	일본	56	1,331	163	11.5	9.9	1.7	1.5	7.7	6.6
	대덕전자	한국	18,700	902	40	22.4	12.2	1.1	1.0	4.9	3.6
	심텍	한국	14,410	1,210	21	26.5	5.7	1.1	1.0	6.3	4.1
FPCB/소재	ZhenDing	대만	4	5,239	517	10.8	9.2	0.9	0.7	0.1	2.8
	Elite Material	대만	19	1,941	456	18.5	15.7	5.6	4.6	12.8	10.5
	Flexium	대만	2	852	-8	65.4	10.4	1.0	1.0	3.6	2.4
	비에이치	한국	15,410	1,759	121	5.0	4.3	0.6	0.5	2.8	2.1

		국가	종가	매출액 2025F	영업이익 2025F	PER 2025F 2026F		PBR 2025F 2026F		EV/EBITDA 2025F 2026F	
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	10	5,277	452	27.2	23.0	3.1	2.8	12.0	10.1
	Ofilm	중국	2	3,047	103	86.3	75.4	10.1	9.6	23.4	20.5
	LG 이노텍	한국	150,500	20,918	657	8.0	6.0	0.7	0.6	2.4	2.1
	엠씨넥스	한국	23,450	1,039	49	10.0	8.6	1.0	0.9	4.5	4.4
	파트론	한국	7,360	1,465	63	9.3	8.2	0.7	0.7	2.8	2.2
카메라부품	Largan	대만	85	1,805	794	15.1	14.1	1.9	1.8	7.7	7.0
	자화전자	한국	16,120	706	52	9.4	7.8	0.8	0.7	3.7	3.3
5G	Broadcom	미국	225	51,634	38,517	35.9	30.0	12.1	13.6	27.5	22.8
	Qorvo	미국	77	3,700	675	14.0	11.4	2.0	1.8	10.5	8.9
	Skyworks	미국	66	4,194	848	13.4	14.8	1.7	1.8	8.9	9.7
	와이솔	한국	5,370	374	12	9.9	7.3	0.4	0.4	1.6	1.3
ODM/OEM	Hon-Hai	대만	5	208,265	7,794	12.0	10.5	1.4	1.2	6.3	5.6
	Quanta	대만	8	42,836	2,701	13.5	11.5	4.2	3.5	10.0	7.8
	Pegatron	대만	3	34,731	635	13.7	12.8	1.3	1.2	5.8	6.0
	Wiwynn	대만	67	10,959	1,097	14.5	11.9	5.3	3.8	9.5	7.8
	Foxconn	대만	2	1,924	120	19.7	16.0	0.7	0.6	11.0	9.2
	Compal	대만	1	27,969	538	13.5	12.6	1.2	1.2	6.3	4.9
	Inventec	대만	1	18,963	409	17.0	14.8	2.5	2.4	12.5	9.8
	Wistron	대만	3	31,635	1,638	12.3	10.3	2.2	1.8	5.4	4.7
	Acer	대만	1	8,092	225	18.1	16.7	1.6	1.4	10.1	8.3

주 1: 실적단위-해외(백만달러),국내(십억원)/주 2: 주가 2 월 14 일기준
자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter

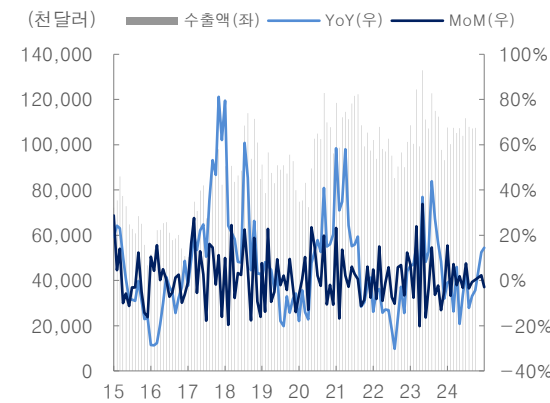
표 9. 전기전자 PeerGroup

(십억원)	1Q24	4Q24	1Q25F 리포트 추정치	YoY	QoQ	1Q25F 컨센서스	2Q25F 리포트 추정치	2Q25F 컨센서스	2024	2025F 리포트 추정치	2025F 컨센서스	2026F 컨센서스
삼성전자	9,183	6,493	5,376	-41.5%	-17.2%	5,372	6,331	6,288	32,726	33,199	31,499	42,513
SK 하이닉스	7,030	8,083	6,579	-6.4%	-18.6%	6,316	8,203	7,301	23,467	33,691	32,443	37,057
LG 전자	753	135	1,139	51.3%	741.2%	1,196	881	984	3,420	3,618	3,498	4,033
LG 디스플레이	-81	83	-149	84.9%	흑전	-153	-87	-87	-561	520	520	842
삼성전기	232	115	206	-11.0%	79.1%	197	221	236	735	948	909	1,079
LG 이노텍	130	248	86	-34.1%	-65.3%	92	31	75	706	685	657	823
합계	17,248	15,157	13,237	-23.3%	-12.7%	13,021	21,228	14,798	60,493	72,661	69,525	86,345

자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter
주: 컨센서스는 2 월 14 일기준

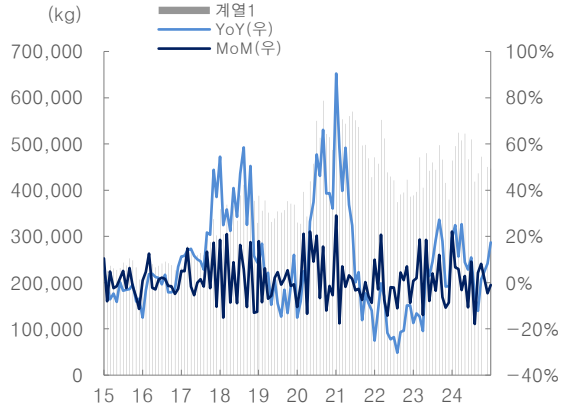
[MLCC관련한국,일본,대만DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액및증감률추이



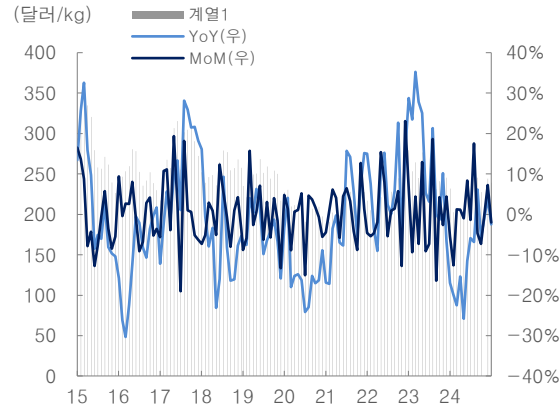
자료: 한국무역협회대신증권ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출증량및증감률추이



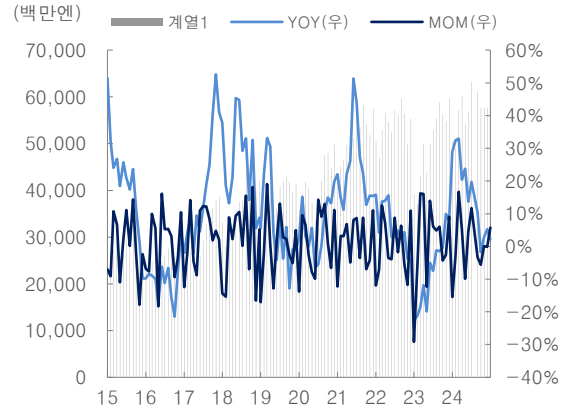
자료: 한국무역협회대신증권ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격및증감률추이



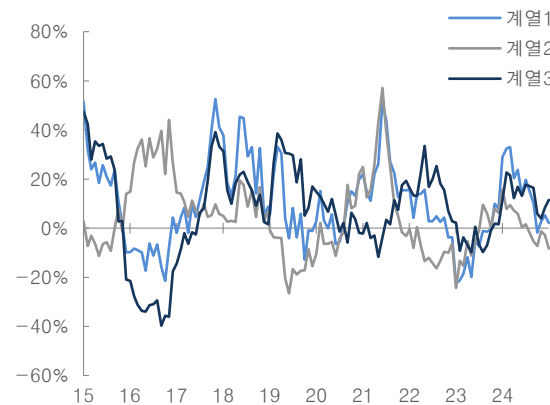
자료: 한국무역협회대신증권ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액및증감률추이



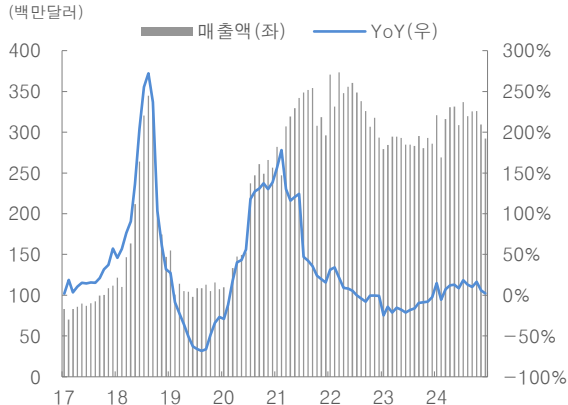
자료: METI,대신증권ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI,대신증권ResearchCenter

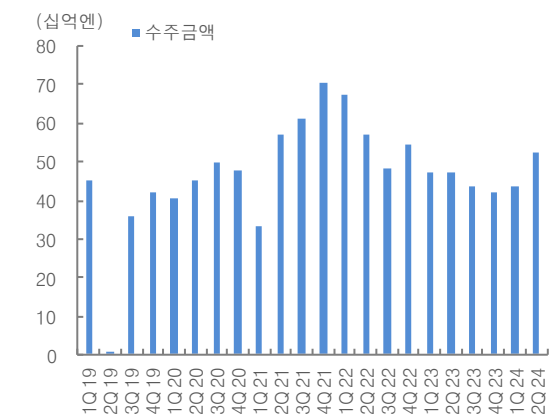
그림 16. Yageo 매출액및증감률추이



자료: Yageo,대신증권ResearchCenter

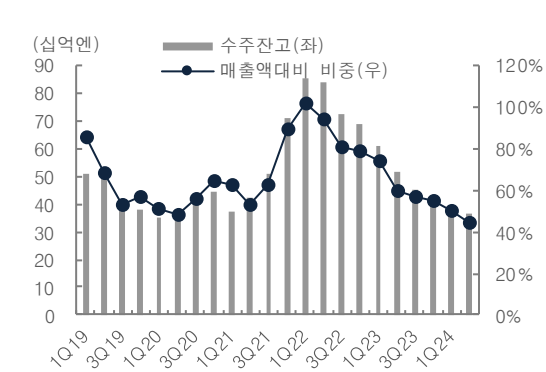
[MLCC관련일본업체신규수주액,수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문신규수주액추이



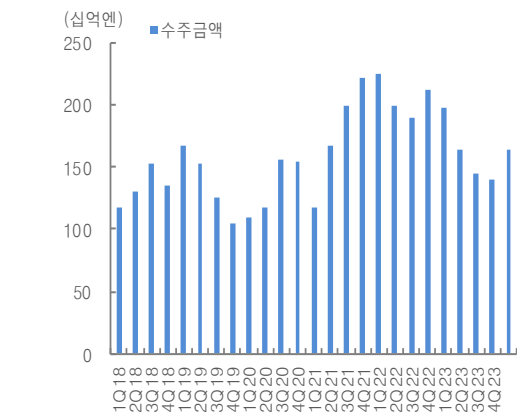
자료: TaiyoYuden, 대신증권ResearchCenter

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문신규수주잔고추이



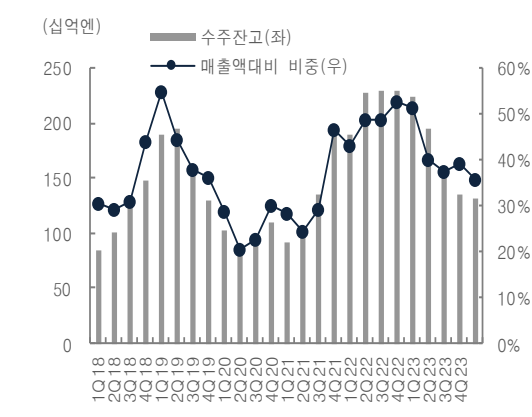
자료: TaiyoYuden, 대신증권ResearchCenter

그림 19. Murata 캐패시터부문신규수주액추이



자료: Murata, 대신증권ResearchCenter

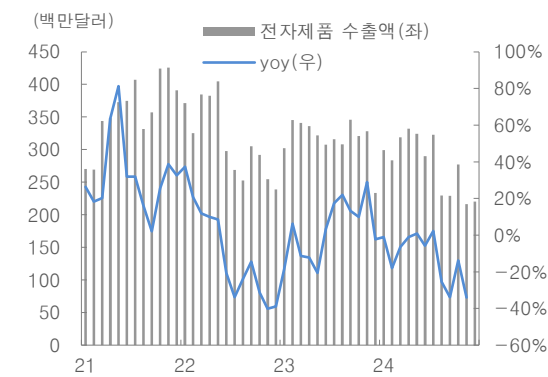
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권ResearchCenter

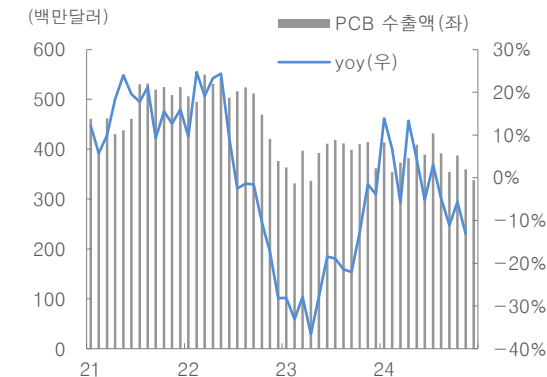
[주요제품및부품의월별수출금액추이]

그림 21. 한국전자제품수출금액월별추이



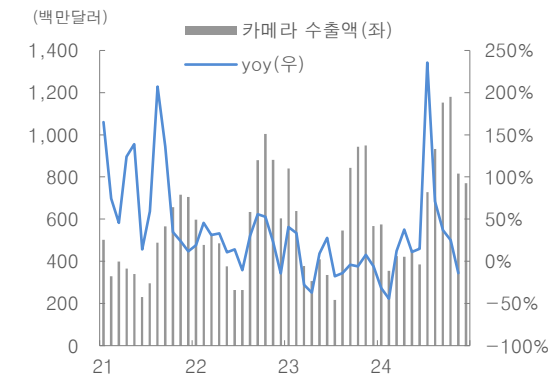
자료: 한국무역협회대신증권ResearchCenter

그림 22. 한국 PCB 수출금액월별추이



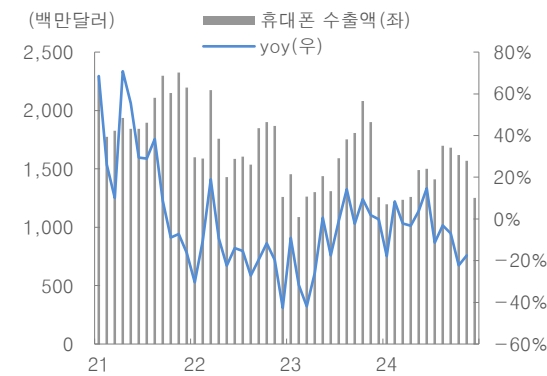
자료: 한국무역협회대신증권ResearchCenter

그림 23. 한국카메라모듈수출금액월별추이



자료: 한국무역협회대신증권ResearchCenter

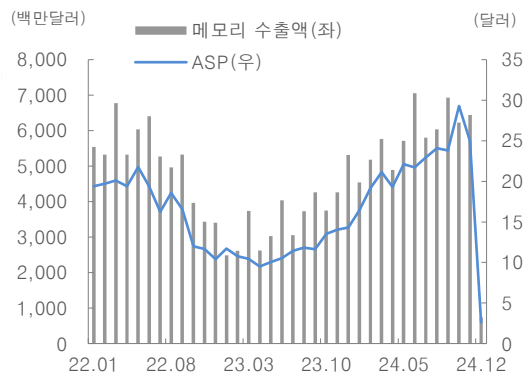
그림 24. 한국휴대폰수출금액월별추이



자료: 한국무역협회대신증권ResearchCenter

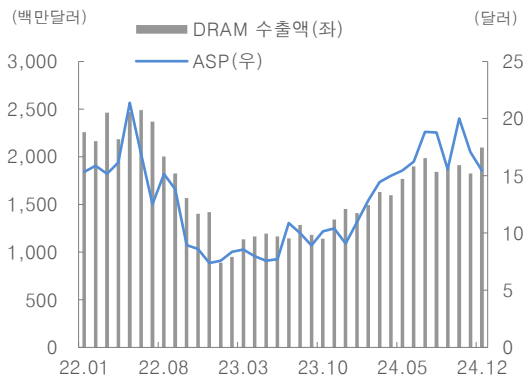
[반도체월별수출금액및ASP추이]

그림 25. 메모리수출금액및 ASP 추이



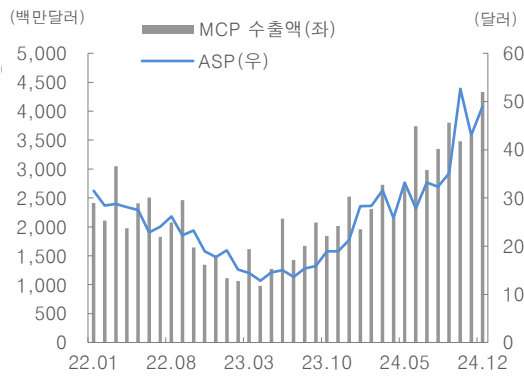
자료: 한국무역협회대신증권ResearchCenter

그림 26. DRAM 수출금액및 ASP 추이



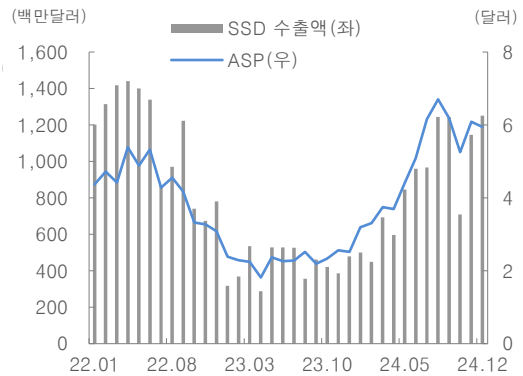
자료: 한국무역협회대신증권ResearchCenter

그림 27. MCP 수출금액및 ASP 추이



자료: 한국무역협회대신증권ResearchCenter

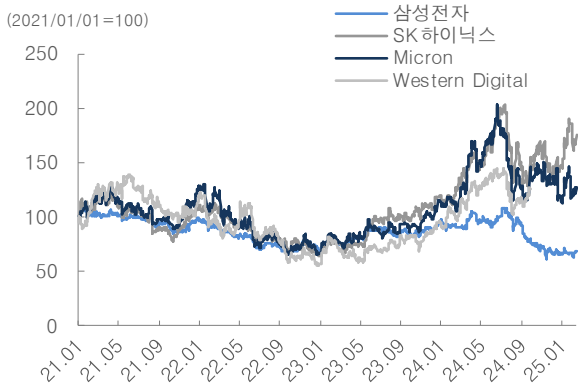
그림 28. SSD 수출금액및 ASP 추이



자료: 한국무역협회대신증권ResearchCenter

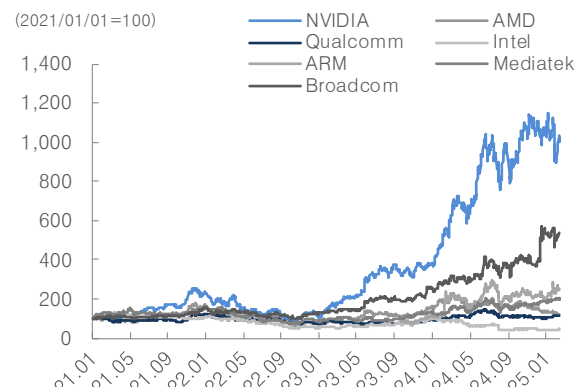
[PeerGroup상대주가추이]

그림 29. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



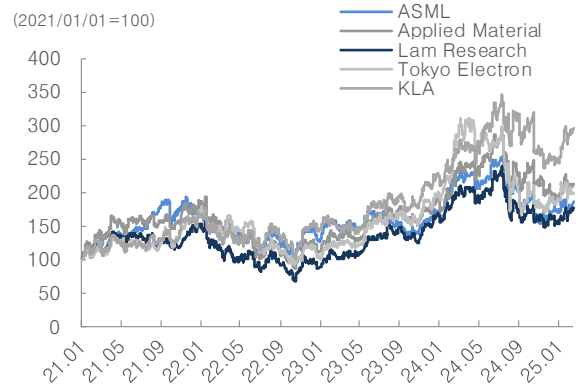
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 30. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



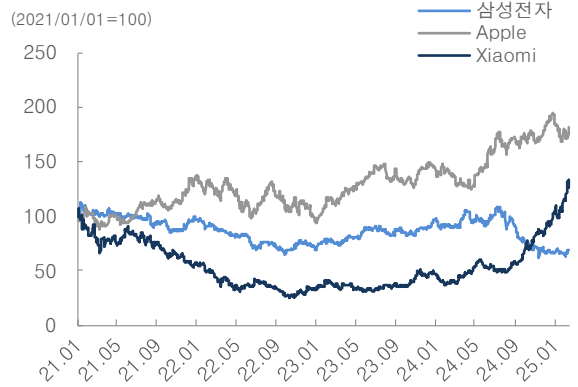
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 31. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



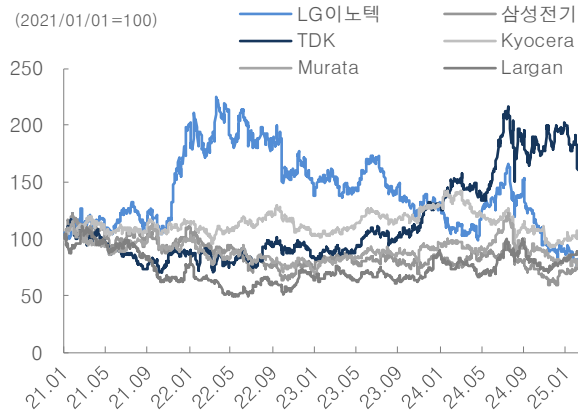
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



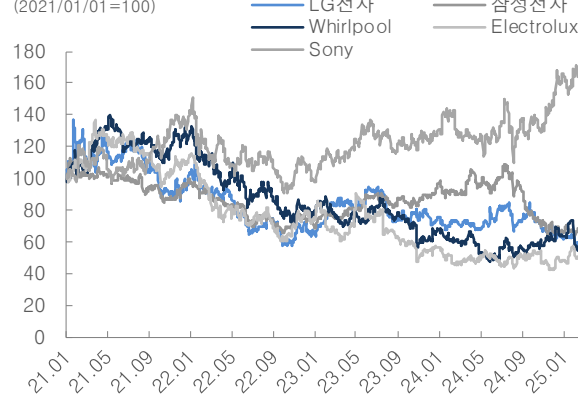
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

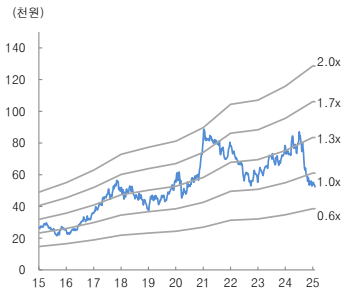
그림 34. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

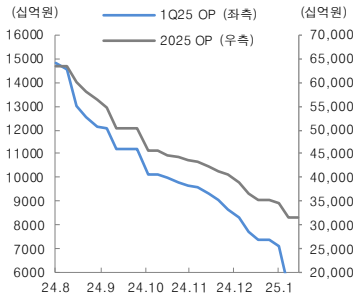
[IT/반도체커버리지기업주요포인트]

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



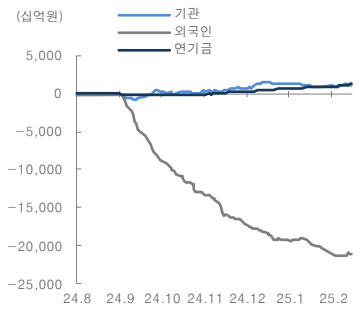
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

삼성전자 컨센서스변화



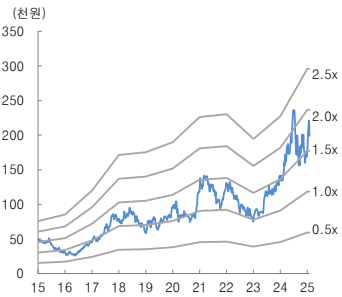
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

삼성전자 주순매수추이



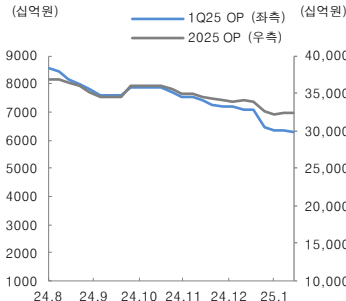
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



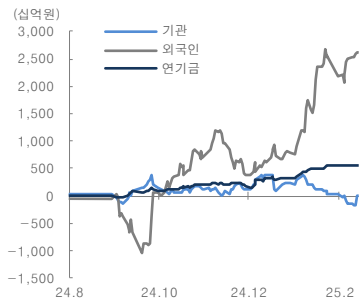
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

SK 하이닉스 컨센서스변화



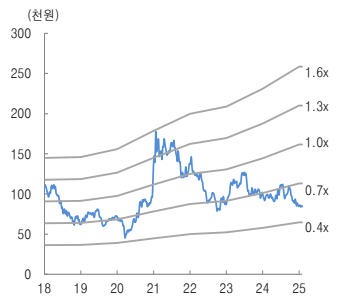
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

SK 하이닉스 주순매수추이



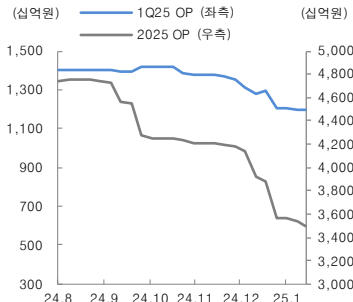
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



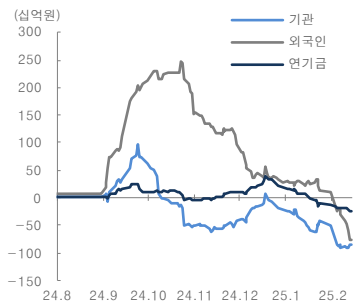
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 전자 컨센서스변화



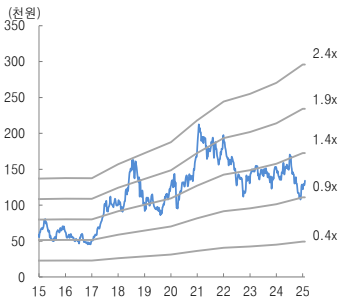
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 전자 주순매수추이



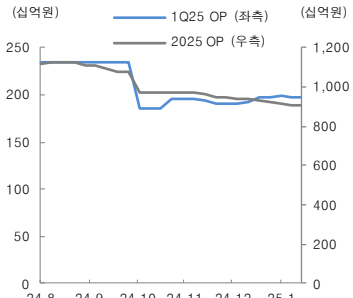
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



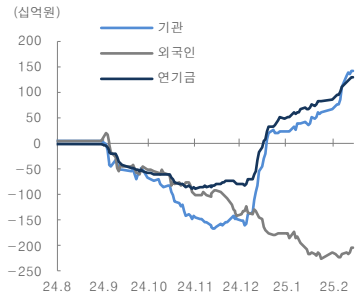
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

삼성전자 컨센서스변화



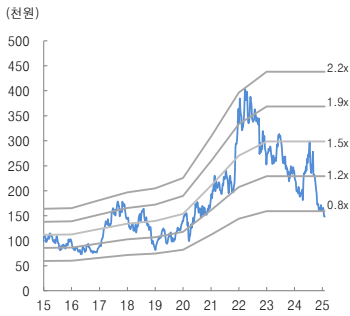
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

삼성전자 주순매수추이



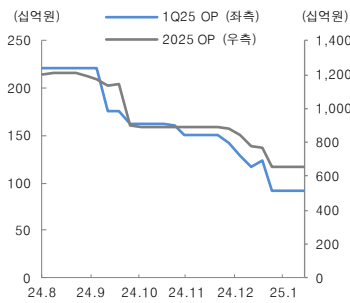
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



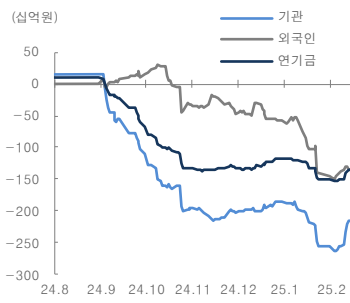
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



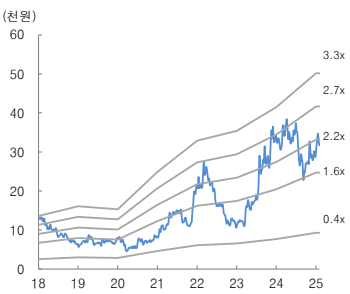
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적순매수추이



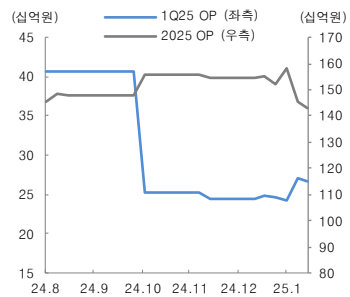
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 12MFPBR 밴드차트



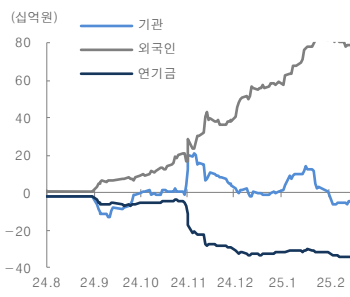
자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 컨센서스 변화



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 누적순매수추이



자료: Bloomberg, 대신증권ResearchCenter

[ComplianceNotice]

금융투자업규정4-20조1항5호사목에따라작성일현재사전고지와관련한사항이없으며, 당시의금융투자분석서는자료작성일현재본자료에관하여재산적(再算積)해관계가없습니다. 당사는동자료에언급된종목과개회회사관계가없으며당시의금융투자분석서는본자료의작성과관련하여외부부당한압력이나간섭을받지않고본인의의견을정확하게반영하였습니다.
(담당자: 박강호)
본자료는투자자들의투자판단에참고(또는정보제공을목적으로)배포되는자료입니다. 본자료에수록된내용은당사Research Center의추정치로서오차가발생할수있으며정확성이나완벽성은보장하지않습니다. 본자료를이용하시는분은동자료와관련한투자최종결정은자신의판단으로하시기바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업투자의견	기업투자의견
Overweight(비중확대): :향후6개월간업종지수상승률이시장수익률대비초과상승예상	Buy(매수): :향후6개월간시장수익률대비10%p이상주가상승예상
Neutral(중립): :향후6개월간업종지수상승률이시장수익률과유사한수준예상	Marketperform(시장수익률): :향후6개월간시장수익률대비-10%p~10%p주기변동예상
Underweight(비중축소): :향후6개월간업종지수상승률이시장수익률대비하회예상	Underperform(시장수익률하회): :향후6개월간시장수익률대비10%p이상주가하락예상

[투자의견비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.2%	6.8%	0.0%

(기준일자:20250212)