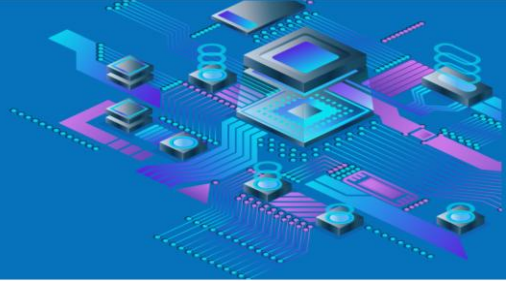
Daishin 증권

Tech Weekly



2025.10.13(월)

Analyst 박강호 (IT/전기전자) kangho.park@daishin.com
Analyst 류형근 (반도체/장비) Hyungkeun.ryu@daishin.com
RA 서지원 jiwon0.seo@daishin.com

상승의 피로감은 부담, 중국 이슈가 조정의 빌미로

[IT/전기전자 Review]

AI 투자 확대 및 반도체의 2026년 호황을 예상

중국의 희토류 및 미국의 관세 부과가 불확실한 환경을 조성

10/06~10 주간에 미국 나스닥과 S&P500은 각각 2.5%, 2.4% 하락하였다. 주초반에 강세를 유지하였으나 금요일에 급락하여 한 주간은 약세로 전환되었다. 중국의 희토류 수출 제한 조치가 추가되면서 미국 트럼프 정부가 중국에 대해 추가 관세 부과(100%), 소프트웨어 수출 통제를 언급하면서 미국과 중국간의 불확실한 환경이 확대되었다. 엔비디아, AMD, 마이크론, 애플, 테슬라 등 빅테크 기업의 주가가 금요일(10/10)에 큰 폭의 하락을 보였다.

한국의 코스피는 추석연휴 영향으로 10/10(금요일)에 강세, 1.9% 상승하였다. 삼성전자와 SK하이닉스 중심의 반도체가 강세를 보인 가운데 삼성전기, LG디스플레이도 각각 7.5%, 7.1% 상승을 시현, AI 및 실적 호전 기업으로 상승 분위기가 확산되었다. 그러나 미국과 중국의 불확실한 환경의 재부각(희토류 수출 제한 정책 및 관세 부과 등)으로 10/13 주간의 초반에 약세가 예상된다. 최근 반도체 중심 및 IT 기업의 주가 상승 요인은 1) 2026년 반도체 산업의 호황 확대를 예상하면서 실적 상향에 근거 2) 외국인의 예상을 상회한 매수 강도에 있다고 분석된다.

[반도체 Review]

호황에 대한 기대, 공존하는 불확실성 (미중 분쟁)

AI를 기반으로 한 반도체 호황에 대한 기대감과 지정학적 Risk에 따른 불확실성이 공존했던 한 주였다. 한국 반도체의 경우, 추석 연휴 동안 나타났던 글로벌 메모리반도체 주가의 강한 상승세를 이어받아 금요일 (10월 10일) 강한 주가 상승세를 보였다. 메모리반도체 호황에 대한 시장의 공감대가 형성되며, 삼성전자와 SK하이닉스의 주가는 1주 전 대비 각각 6.1%, 8.2% 상승했다.

한편, 주 막판에는 강한 조정세가 나타났다. 중국의 희토류 수출 통제 강화에 맞서, 트럼프 정부는 중국산 제품에 100%의 관세를 부과하겠다는 입장을 발표했고, 지정학적 Risk의 확산 속, 글로벌 반도체 주식이 크게 하락했다.

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	94,400	558,814	6.1	30.0	54.8	60.3	77.4	20.1	14.5	1.5	1.4
SK 하이닉스	428,000	311,585	8.2	40.8	44.1	129.2	146.1	9.6	7.9	2.8	2.1
LG 전자	79,000	12,868	3.4	4.2	4.8	-18.7	-5.4	10.1	9.6	0.6	0.6
삼성전기	210,500	15,723	7.5	16.6	53.5	60.9	70.0	26.6	19.7	1.7	1.6
LG 이노텍	191,800	4,539	1.8	19.3	21.5	-6.0	18.4	11.7	8.7	0.8	0.7
LG 디스플레이	15,620	7,810	7.1	34.2	67.6	51.5	71.1	9.2	11.2	1.0	0.9
Apple	245	3,640	-4.9	8.2	15.5	7.1	-2.1	33.3	30.7	57.4	49.9
Nvidia	183	4,451	-2.4	3.3	11.6	35.9	36.4	40.8	28.6	29.7	17.0
Microsoft	511	3,798	-1.2	2.1	1.9	22.9	21.2	38.2	33.0	11.0	8.5
Micron	182	204	-3.3	29.7	47.5	71.8	115.8	22.6	11.1	3.8	2.9
코스피(pt)	3,611	2,889,961	1.7	8.9	13.4	38.9	50.5	13.3	10.9	1.2	1.1
코스닥(pt)	859	452,795	0.6	3.2	7.8	10.8	26.7	33.3	20.2	2.9	2.6
NASDAQ(pt)	22,204	-	-2.5	1.5	7.6	21.5	15.0	-	-	-	-
S&P500(pt)	6,553	-	-2.4	0.3	4.3	13.4	11.4	-	-	-	-

자료: Quantiiwise, 대신증권 Research Center

주1: 종가, 시가총액 10월 10일 기준

[IT/전기전자] 반도체의 수혜는 지속, 다만 상승의 속도는 부담!

반도체가 상승을 주도 속에 전기전자 분야로 순환매 상승 분위기

2025년 10월 10일 종가 기준으로 삼성전자는 94,400원(+6.07%), SK하이닉스는 428,000원(+8.22%) 상승하여 사상 최고가를 기록했다. 추석 연휴 기간에 미국 주식시장(나스닥, S&P500 등) 강세 및 필라델피아 반도체 지수의 강세 영향으로 해석된다. 여기에 엔비디아의 신고가 경신 및 AI 인프라 투자 확대로 고대역폭 메모리(HBM) 수요 전망이 상향, 레거시(범용) 반도체 가격 강세 전망이 포함되면서 반도체 중심의 강세가 지속되었다. 10월 14일(화), 삼성전자의 2025년 3Q 잠정실적이 발표될 예정이다. 영업이익 컨센서스는 10.1조원으로 상향 중에 있다. 전분기 4.67조원대비 큰 폭의 개선을 예상, 메모리 중심의 반도체 부문에서 이익 개선이 높을 것으로 전망된다. 삼성전자외 SK하이닉스, 삼성전기, LG디스플레이, LG이노텍도 컨센서스를 상회할 것으로 추정된다. 2025년 3Q 실적 호조에 기대감이 존재하여 추가적인 상승 여력은 존재한다. 점차 밸류에이션 부담은 존재하나 해외투자가의 지분율 상승 및 2026년 실적 상향에 초점이 이동, IT 업종의 매력을 높여줄 전망이다.

그러나 지난 10/10(금)에 중국의 희토류 수출 제한 관련한 추가 정책을 실시, 이에 대응한 미국의 중국에 100% 관세 부과 및 핵심 소프트웨어 수출 통제 카드를 언급한 영향으로 미국의 나스닥 및 빅테크 기업의 주가가 급락하였다. 한국 코스피는 10/13~17 주간에 주가의 급상승에 대한 부담, 미국과 중국의 불확실한 환경의 확대, 한국과 미국간 관세 타결의 지연 우려가 반영되면서 단기적인 조정(주가 약세)을 예상한다.

PCB 기업의 주가는 역사적 신고가 기록 및 근접

삼성전자와 SK하이닉스의 주가 강세가 PCB 업종에 긍정적 영향을 부여, 동반하여 주가가 강세를 보였다. 개별적인 기업의 실적(2025년 & 2026년) 전망이 상향된 점과 반도체 업종의 호황 수혜, 신반도체의 등장(소캠, CXL 등)의 반사이익을 포함하더라도 예상 이상의 주가 강세로 해석된다. 추격 매수에 부담은 존재한다. 점차적으로 차익실현 관점에서 주가 흐름에 대응할 필요가 있다. AI 인프라 투자의 수혜, PCB 업종의 대표인 이수페타시스는 10/10에 역사적 신고가(81,000원)을 기록하였다. 또한 반도체 PCB 업종의 대표인 심텍(최고가 58,300원 / 10월10일 56,100원)과 대덕전자(39,650원 / 10월10일 37,600원)는 역사적 주가에 근접하였다.메모리모듈 업체인 티엘비는 역사적 신고가(10월 10일 75,900원)를 기록하였다. AI 인프라 투자 확대 지속으로 ASIC, 범용 반도체의 공급 부족 및 가격 상승이 전망되면서 반도체 PCB, 모듈분야로 순환매 차원의 강세가 이어진 것으로 판단된다. 다만 2026년 실적 개선 전망의 방향은 유효하나 개선 강도를 예상하기가 이른 시점인 점을 반영하면 추가적인 상승의 여력은 제한적이다.

[반도체] 펀더멘탈의 훼손으로 이어지진 않을 것

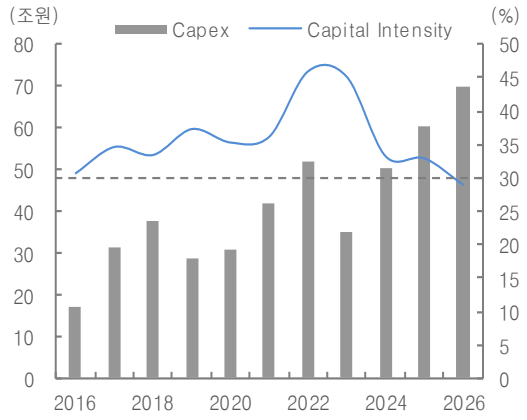
잠깐 부진할 순 있지만 펀더멘탈에 있어 달라진 것은 없다

미중 분쟁으로 지정학적 Risk가 재차 붉어지고 있는 만큼 단기적으로는 주가의 약세가 나타날 수 있을 것이라 생각한다. 하지만, 호황의 연장이라는 반도체의 투자 포인트가 훼손된 것은 아니라 생각한다. 우리가 사이클의 호황이 지속될 것이라 보는 배경이 있다면, 크게 2가지이다.

1) 공급의 Discipline 강화 전망: 공격적인 Capex의 상향이 나타날 가능성은 그만큼 제한될 것이라 생각한다. Capex는 누적된다. 한번 Capex를 크게 집행하고 나면, 그 다음 해의 생산은 급격히 늘어나기 마련이고, 이는 사이클의 강한 변곡점을 유발한다. 불안정한 글로벌 정세는 기업 입장에서도 부담이고, 이는 강한 Capex의 상승을 제한하는 요소가 될 것이라 생각한다.

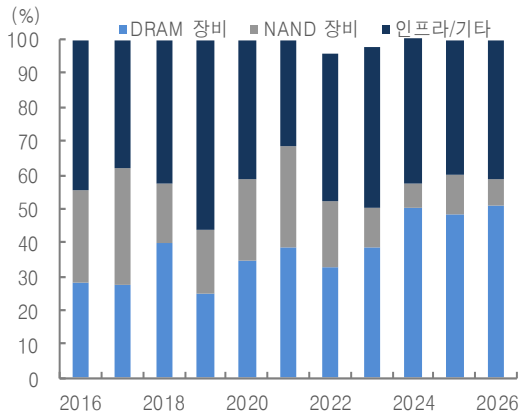
2) 수요는 변하지 않았다: 글로벌 정세가 불안하다면, 고객 입장에서는 그만큼 재고를 축적하기 마련이다. AI도, 범용 반도체에 있어서도 수요의 방향이 바뀌지 않았다는 판단이다.

그림 1. 한국 메모리반도체: Capex 추이 및 전망



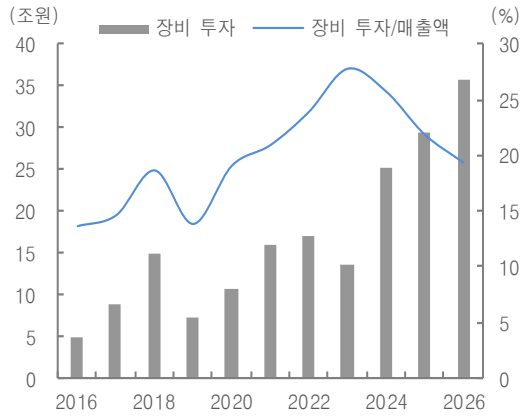
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 한국 메모리반도체: Capex Breakdown



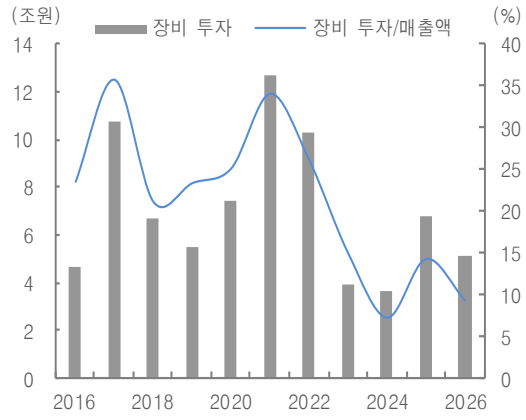
자료: 대신증권 Research Center

그림 3. 한국 DRAM: 장비투자/매출액 추이 및 전망



자료: 대신증권 Research Center

그림 4. 한국 NAND: 장비투자/매출액 추이 및 전망



자료: 대신증권 Research Center

주간 주요 뉴스

D 램 · 낸드 시장, 2026 년 안정 국면…HBM 은 경쟁 심화로 성장세 둔화 (10/06)_ZDNET Korea

2026년 글로벌 메모리 반도체 시장은 완만한 경기 둔화 속에서도 안정적인 흐름을 이어갈 전망. HBM은 경쟁 심화로 성장세가 둔화되는 반면, D램과 낸드플래시는 수요·공급 균형 속에 양호한 실적이 예상됨. iM증권은 2025년 D램 수요 증가율을 19.3%, 2026년을 14.1%로 전망했으며, 낸드 역시 유사한 수준의 안정세를 보일 것으로 분석함. 스마트폰과 서버 수요가 핵심 변수로, AI 확산과 데이터센터 투자 확대가 서버 출하 증가를 견인할 전망임. 다만 관세 부과 등 정책 리스크가 IT 기기 수요 둔화로 이어질 가능성이 있어 업황의 변동 요인으로 지목됨

엔비디아 경쟁사, 인도에 13 억 달러 투자 및 새로운 연구 허브 건설 계획 (10/09)_Digitimes

소프트뱅크 산하 영국 반도체 기업 그래프코어(Graphcore)가 인도 벵갈루루에 새 연구 허브를 설립하고 약 13억 달러 규모의 투자를 발표할 예정임. 이번 계획은 2024년 소프트뱅크 인수 이후 최대 규모 확장으로, 5년간 500명 채용 및 AI 하드웨어 연구개발 강화가 목표임. 인도는 마이크로소프트, 엔비디아, 코어위브, 앤트로픽 등 글로벌 기업들의 대규모 투자로 AI 산업의 신흥 중심지로 부상하고 있으며, 정부의 디지털 인프라 확대와 풍부한 기술 인재를 기반으로 AI 연구·개발 거점으로 성장 중

AI 가 첨단 공정 수요를 견인하면서 TSMC 3Q25 매출이 예상치 상회 (10/09)_Digitimes

TSMC의 2025년 9월 매출은 3,309억 TWD로 전년 대비 31.4% 증가하며 월간 최고치를 경신. 3분기 매출은 9,899억 TWD로 시장 예상치와 가이던스 상단을 모두 상회하며 견조한 실적을 시현함. AI 수요 급증과 클라우드 기업들의 대규모 투자 확대가 이어지면서 고성능 컴퓨팅(HPC) 및 AI 칩 중심의 성장세가 뚜렷하게 나타남. 특히 3nm 및 5nm 첨단 공정의 가동률이 사실상 최고 수준에 이르며 생산능력 부족 현상이 지속되고 있음. 2026년 양산 예정인 2nm 공정이 차세대 성장 동력으로 부상하면서, TSMC의 연간 매출 목표 초과 달성이 기대됨

美 하원 "ASML · TEL, 中 반도체 산업에 핵심 장비 제공" (10/09)_ZDNET Korea

중국은 미국主導의 반도체 수출 규제 체계를 우회해 2023년 한 해 동안 약 380억 달러(약 55조 원) 규모의 첨단 반도체 제조 장비를 확보한 것으로 밝혀짐.미국 하원 중국특별위원회는 보고서를 통해 미국·일본·네덜란드 간 규제 불일치가 중국의 우회 구매를 가능하게 했다고 지적하며, 이러한 허점이 중국의 반도체 굴기를 가속화했다고 평가. 특히 ASML(네덜란드), 도쿄일렉트론(일본), 어플라이드 머티어리얼즈(미국) 등 주요 장비 기업들이 중국 국영 및 군 관련 기업과 거래를 이어가며, 수출통제 효과가 약화된 것으로 나타남

인텔 18A 공정 첫 결실 '팬서 레이크' 기술적 특징은 (10/10)_전자신문

인텔은 차세대 AI 노트북용 프로세서 '팬서 레이크(Panther Lake)' 를 연말 출시해 AI PC 시장 공략에 나설 예정임. 해당 프로세서는 이미 대량 생산 단계에 진입했으며, 내년 초 탑재 노트북이 출시될 전망. 팬서 레이크는 CPU·GPU·NPU가 통합된 칩렛 구조로, 최대 16코어와 128GB 메모리를 지원함. 18A(약 2nm) 공정으로 제조되어 전 세대 대비 멀티 성능 50%, AI 연산 40% 향상 및 최대 50 TOPS의 AI 처리 성능을 구현. 또한 GPU 성능 50% 개선, AI 기반 이미지 프로세서(IPU) 를 적용해 영상 품질과 효율을 강화

삼성디스플레이, 2026 년 폴더블 아이폰용 OLED 독점 공급 주도 (10/7)_Digitimes

애플은 2026년 7.6인치 인폴드형 폴더블 아이폰을 출시할 예정이며, 삼성디스플레이(SDC) 가 OLED 패널을 독점 공급할 것으로 전망됨. SDC는 이를 위폴더블 아이폰은 LTPO TFT와 편광판 없는 컬러 캡슐화(CoE) 기술을 적용하며, 초기 생산량은 약 600만~800만 대 수준이 될 것으로 예상됨. 이로 인해 2026년 글로벌 폴더블 OLED 출하량은 전년 대비 89% 급증할 전망임.해 A4 라인 생산능력을 월 3만 장 규모로 확장 중이며, 2026년 2분기 양산을 목표로 함. 향후 애플은 공급망 다변화를 위해 LG디스플레이나 BOE를 추가 파트너로 채택할 가능성 존재

삼성, 중국 프리미엄 폴더블 스마트폰 W26 으로 프리미엄 시장 공략 (10/08)_Digitimes

삼성전자는 중국 시장 전용 고급 폴더블폰 'W26'을 10월 11일 출시할 예정이며, 이는 갤럭시 Z 폴드 7 기반의 중국 맞춤형 모델임. W26은 금색 힌지와 빨강·검정 조합의 디자인으로 차별화를 추구하며, 스냅드래곤 8 엘리트 칩·16GB RAM·1TB 저장공간을 탑재. 또한 8인치 메인·6.5인치 외부 디스플레이, IP48 방수·방진, 고속 충전 등 프리미엄 사양을 갖춤. 후면에는 200MP 메인 카메라를 포함한 고성능 트리플 카메라를 채용하여 촬영 기능을 강화. 삼성은 화웨이가 장악한 중국 폴더블 시장에서 부유층 타깃의 프리미엄 전략을 통해 점유율 확대를 노리고 있음

중고폰도 애플 강세…신흥시장 성장률 삼성 3 배 (10/08)_ZDNET Korea

교체주기 장기화로 선진국 리퍼비시드폰(리퍼폰) 시장은 정체, 반면 신흥국은 애플을 중심으로 성장세를 보임. 2025년 상반기 선진국 성장률은 1%, 신흥국은 4% 증가, 애플 리퍼폰 판매는 전년 대비 7% 상승하며 시장 성장을 견인함. 보상판매 확산으로 중고폰 유입은 늘었지만, 프리미엄급 매물은 대형 사업자 중심으로 집중되는 양상이 두드러짐. 5G 리퍼폰 비중은 57%로 전년 대비 65% 증가, 연말까지 확대세가 이어질 전망. 다만 경쟁 심화와 중고폰 확보 난항으로 업체 이익률이 하락하고, 미수리 중고폰(As-Is) 거래가 빠르게 늘어나는 추세임

中 아너, 올해 스마트폰 판매 목표치 달성 전망…내년 2000 만대 상향 (10/08)_전자신문

중국 스마트폰 제조사 아너(Honor) 가 2025년 스마트폰 판매 목표 7천만 대 달성에 근접한 것으로 분석됨. 하반기 플래그십 '매직 8' 시리즈 출시가 판매 목표 달성의 핵심 동력으로 작용할 전망. 아너는 올해 신작 흥행을 기반으로 일부 국가에서 삼성·애플을 제치며 점유율을 확대했고, 폴더블폰 '매직 V5'로 경쟁력도 강화함. 아너 400·GT 프로·X70 등 중가형 및 대용량 배터리 모델이 시장에서 호평을 받음. 내년에는 매직 8 미니·울트라 모델 출시와 함께 판매 목표를 9천만 대로 상향할 계획

Asustek, 2030 년까지 인도 PC 판매량 두 배로 늘릴 계획 (10/09)_Digitimes

아수스텍은 2030년까지 인도 내 PC 판매량을 두 배로 늘려 200만 대를 목표로 하며, 대도시 외 비대도시 및 3선 도시로 시장을 확대 중. 인도 내 약 600개 지역에서 4,500개 이상의 매장을 운영하며, 오프라인 채널 확대가 성장의 핵심 요인으로 작용함. 2025년 상반기 인도 PC 시장 점유율은 7.7%로 상승했으며, 소비자 부문 12.8%, 기업 부문 7.8% 성장 기록. Dixon Technologies와 협력해 PLI 제도 하에 현지 생산 확대 중이며, 2026년까지 인도 1위 노트북 브랜드를 목표로 함. 게이밍 및 AI PC 부문이 핵심 성장 동력으로, 인도 게이밍 시장 점유율 25~30%, AI PC 점유율은 2026년까지 15~20%로 확대 전망

표 2. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분			9월26일	9월29일	9월30일	10월1일	10월2일	10월3일	10월6일	10월7일	10월8일	10월9일
DRAM	DDR4 8Gb 2666 Mhz	$	6.513	6.592	6.592	6.632	6.710	6.762	6.825	6.800	6.825	6.900
		전일대비%	–	1.2%	0.0%	0.6%	1.2%	0.8%	0.9%	–0.4%	0.4%	1.1%
	DDR4 8Gb 3200 Mhz	$	6.283	6.350	6.359	6.368	6.444	6.500	6.544	6.544	6.584	6.750
		전일대비%	–	1.1%	0.1%	0.1%	1.2%	0.9%	0.7%	0.0%	0.6%	2.5%
	DDR5 16Gb 4800/5600Mhz	$	7.475	7.535	7.676	7.878	8.022	8.129	8.242	8.242	8.328	8.473
		전일대비%	–	0.8%	1.9%	2.6%	1.8%	1.3%	1.4%	0.0%	1.0%	1.7%
NAND	64Gb MLC	$	6.160	6.185	6.185	6.185	6.185	6.185	6.187	6.187	6.187	6.187
		전일대비%	–	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	128Gb MLC	$	9.450	9.475	9.475	9.475	9.475	9.475	9.500	9.500	9.500	9.500
		전일대비%	–	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
	256Gb MLC	$	12.200	12.200	12.200	12.200	12.200	12.200	12.200	12.200	12.200	12.200
		전일대비%	–	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

표 3. 메모리 반도체 월간 고정가격

.구 분			2025년 2월	2025년 3월	2025년 4월	2025년 5월	2025년 6월	2025년 7월	2025년 8월	2025년 9월
DRAM (DDR4)	DDR4 8Gb512Mx16	$	1.800	1.800	1.900	2.200	2.700	4.500	5.000	5.300
		전월대비%	–2.7%	0.0%	5.6%	15.8%	22.7%	66.7%	11.1%	6.0%
	DDR4 8Gb1Gx8	$	1.350	1.350	1.650	2.100	2.600	3.900	5.700	6.300
		전월대비%	0.0%	0.0%	22.2%	27.3%	23.8%	50.0%	46.2%	10.5%
	DDR5 16Gb2Gx8	$	3.800	4.250	4.600	4.800	5.100	5.250	5.250	6.100
		전월대비%	1.3%	11.8%	8.2%	4.3%	6.3%	2.9%	0.0%	16.2%
NAND	32Gb MLC	$	1.318	1.455	1.655	1.740	1.878	2.035	2.050	2.390
		전월대비%	7.7%	10.4%	13.7%	5.1%	7.9%	8.4%	0.7%	16.6%
	64Gb MLC	$	1.538	1.688	1.925	2.028	2.230	2.408	2.440	2.825
		전월대비%	7.2%	9.8%	14.0%	5.4%	10.0%	8.0%	1.3%	15.8%
	128Gb MLC	$	2.290	2.510	2.788	2.923	3.115	3.385	3.423	3.785
		전월대비%	5.3%	9.6%	11.1%	4.8%	6.6%	8.7%	1.1%	10.6%

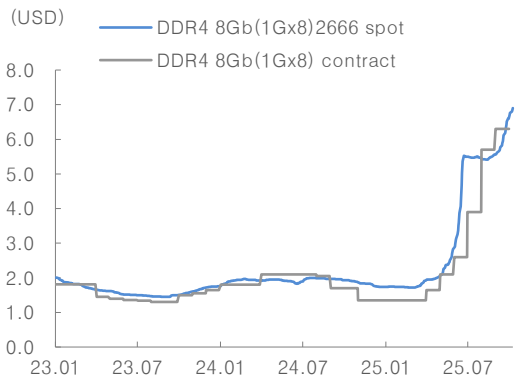
자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

표 4. 디스플레이 패널가격

구 분			2025년 02월	2025년 03월	2025년 04월	2025년 05월	2025년 06월	2025년 07월	2025년 08월	2025년 09월	2025년 10월(F)
NBPC	13.3"	$	57.4	57.4	57.4	57.4	57.4	57.4	57.4	56.3	56.0
		전월 대비%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	–0.5%	–0.5%
	14.0"	$	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2
		전월 대비%	0.0%	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MNT	21.5"	$	42.2	42.2	42.2	42.3	42.5	42.5	42.5	42.5	42.5
		전월 대비%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	23.8"	$	44.1	44.1	44.1	44.3	44.6	44.8	45	44.8	44.8
		전월 대비%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.7%	0.4%	0.4%	0.0%	0.0%
	27"	$	56.3	56.3	56.3	56.5	56.7	56.8	56.8	56.8	56.8
		전월 대비%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.4%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
TV (Open cell)	43"	$	62	63	64	65	65	65	65	63	62
		전월 대비%	0.0%	1.6%	1.6%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	–1.6%
	55"	$	126	128	129	130	130	130	130	121	118
		전월 대비%	0.0%	1.6%	0.8%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	–1.5%	–1.5%
	65"	$	173	175	177	178	178	178	178	170	167
		전월 대비%	0.6%	1.2%	1.1%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	–1.8%

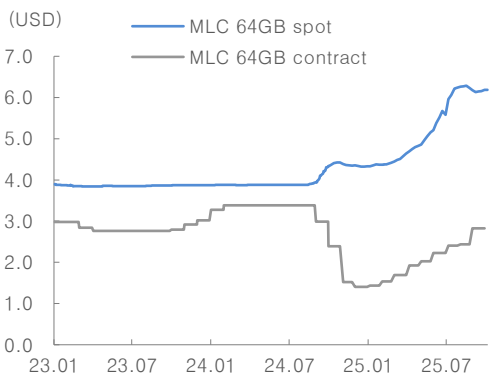
[반도체/디스플레이 제품 가격 추이]

그림 1. DRAM 가격 동향 (Daily)



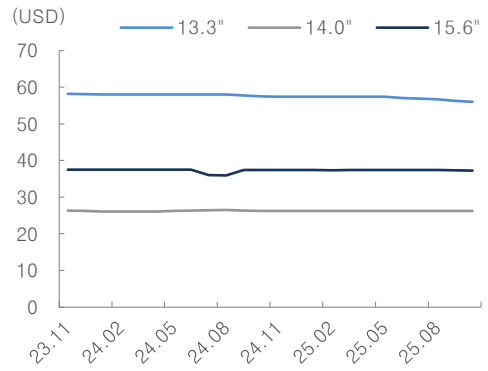
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

그림 2. NAND 가격 동향 (Daily)



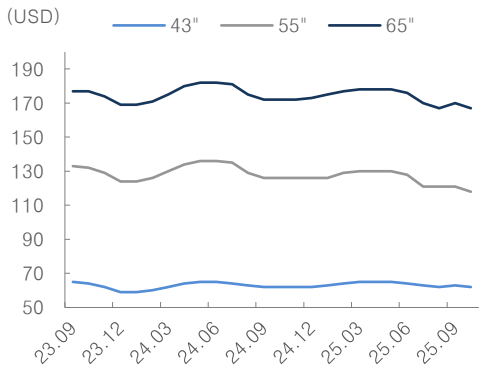
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

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	1,268.6	1,303.6
PC	256.1	255.3	254.8	261.9	298.5	349.4	301.5	260.2	263.1	270.1	266.3
Desktop	**100.7**	**95.1**	**91.2**	**91.2**	**78.6**	**85.1**	**89.0**	**72.2**	**69.5**	**71.9**	**69.5**
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	62.5	59.8
Notebook	**155.4**	**160.2**	**163.6**	**170.7**	**219.9**	**256.8**	**212.4**	**181.0**	**186.2**	**198.2**	**196.9**
Convertible NB	9.5	12.2	13.7	14.0	22.0	25.5	17.7	14.7	14.9	19.2	17.8
Traditional NB	96.6	94.7	81.8	72.6	73.2	74.8	58.3	45.5	44.9	44.3	41.7
Ultraslim NB	49.3	53.3	68.1	84.2	124.8	156.5	136.4	120.8	126.3	134.7	137.3
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	2.7	2.8
PC	-5.9	-0.3	-0.2	2.8	14.0	17.0	-13.7	-13.7	1.1	2.6	-1.4
Desktop	**-9**	**-5.6**	**-4.1**	**0.0**	**-13.8**	**8.3**	**4.6**	**-18.9**	**-3.8**	**3.4**	**-3.4**
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	3.5	-4.4
Notebook	**-3.7**	**3.1**	**2.1**	**4.4**	**28.8**	**16.7**	**-17.3**	**-14.8**	**2.9**	**6.5**	**-0.7**
Convertible NB	34.1	28.4	12.0	2.3	57.2	16.2	-30.7	-17.0	1.8	28.8	-7.2
Traditional NB	-13.7	-2.0	-13.6	-11.2	0.8	2.2	-22.0	-22.1	-1.1	-1.4	-5.9
Ultraslim NB	16.3	8.1	27.8	23.5	48.2	25.4	-12.8	-11.4	4.5	6.6	2.0
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

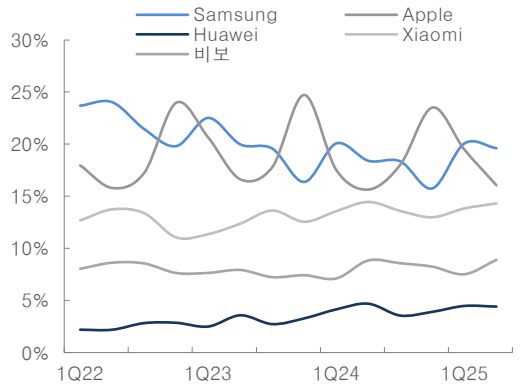
주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultraslim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 6. 글로벌 스마트폰 출하량 추이

	3Q21	4Q	1Q22	2Q	3Q	4Q	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2Q25
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	48.0
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**	**296.5**
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%	1.4%

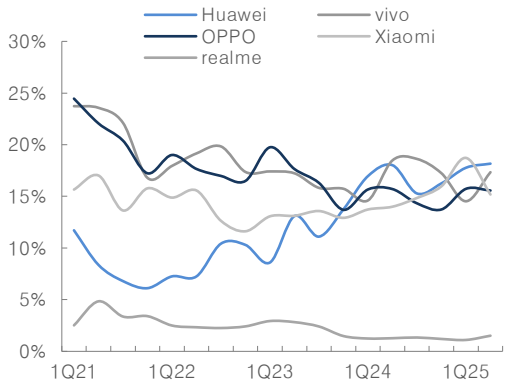
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌



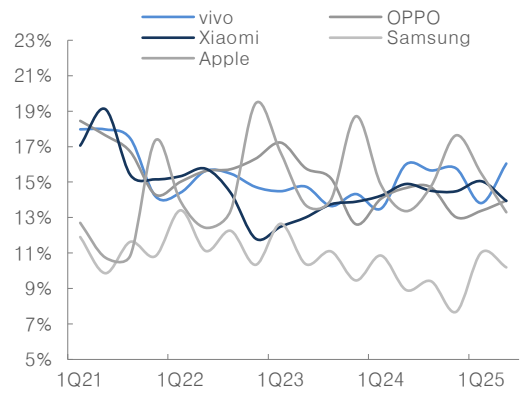
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국



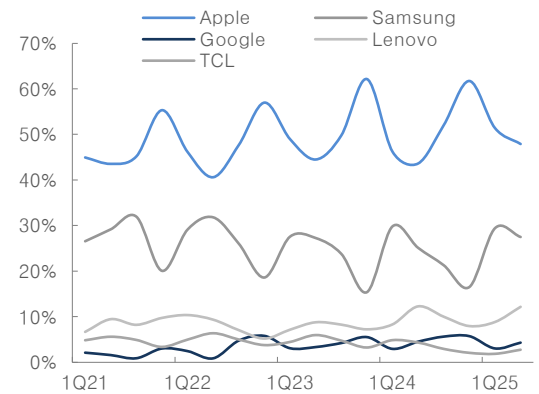
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 아시아 (중국 포함)



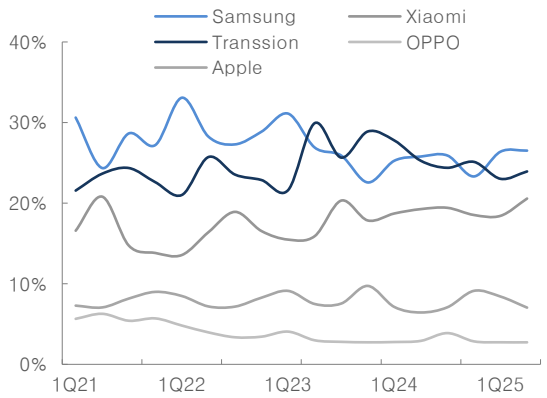
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 (미국+캐나다)



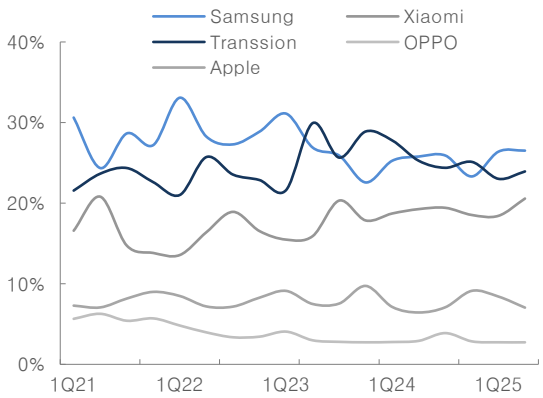
자료: IDC, 대신증권 Research Center

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(%) 1W	1M	3M	PER 2025F	2026F	PBR 2025F	2026F
팹리스	Nvidia	미국	206,221	129,104	-2.4	3.3	11.6	40.8	28.6	29.7	17.0
	AMD	미국	33,039	7,245	30.5	34.7	49.1	55.0	34.9	5.6	5.0
	Qualcomm	미국	43,628	15,273	-9.2	-3.4	-3.5	12.9	12.7	6.0	5.5
	Intel	미국	52,028	1,378	-1.3	46.8	52.7	300.6	57.8	1.5	1.5
	Mediatek	대만	18,964	3,506	5.1	-10.9	-0.7	20.4	17.6	5.4	5.0
	Broadcom	미국	63,423	40,741	-4.1	-12.2	17.9	48.6	35.3	19.9	15.1
	ARM	영국	4,780	1,955	1.4	0.4	4.2	91.0	68.1	18.9	15.5
	Marvell	미국	8,132	2,851	-0.7	27.6	16.7	30.6	25.6	4.9	4.6
설계 IP	Synopsys	미국	7,044	2,610	-6.5	13.2	-22.5	34.2	31.3	2.5	2.5
	Cadence	미국	5,247	2,309	-5.8	-3.4	1.3	47.8	41.7	15.9	13.4
파운드리	TSMC	대만	120,921	58,046	5.5	20.0	32.1	23.9	20.5	7.1	5.8
	GlobalFoundries	미국	6,754	962	-8.0	3.5	-20.1	20.5	16.7	1.6	1.4
메모리	삼성전자	한국	227,149	22,668	6.1	30.0	54.8	20.1	14.5	1.5	1.4
	SK 하이닉스	한국	63,292	27,808	8.2	40.8	44.1	9.6	7.9	2.8	2.1
	마이크론	미국	37,085	10,323	-3.3	29.7	47.5	22.6	11.1	3.8	2.9
	WesternDigital	미국	9,393	2,251	-12.1	21.5	77.4	23.8	17.5	7.0	5.7
	Sandisk	미국	7,265	633	-9.0	58.2	149.0	45.5	18.5	1.7	1.6
	kioxia	일본	11,555	2,315	-0.3	76.8	140.9	16.9	10.9	3.5	2.7
반도체장비	ASML	유럽	37,518	12,578	-7.5	19.7	18.0	34.0	32.3	17.0	14.5
	AppliedMaterial	미국	28,279	8,523	-3.5	28.5	6.0	22.5	22.0	8.7	7.5
	LamResearch	미국	18,264	5,856	-9.9	22.4	30.0	32.7	29.0	17.0	14.4
	TEL	일본	15,635	3,986	2.8	38.4	9.4	28.6	24.4	6.6	5.9
	KLA	미국	12,070	5,146	-10.8	5.4	5.8	30.3	27.9	30.5	23.0
OSAT	ASEGroup	대만	20,697	1,410	8.8	7.2	22.2	22.6	15.3	2.4	2.2
	AMKORTechnology	미국	6,587	400	-3.8	14.0	29.1	25.0	18.5	1.6	1.5
	Teradyne	미국	2,894	572	-9.3	12.1	33.9	42.2	29.2	7.3	6.7
	Advantest	일본	5,730	2,127	13.7	35.9	58.6	53.8	46.9	20.4	16.2
	Formfactor	미국	768	90	-3.9	29.6	5.1	36.3	28.6	2.9	2.6
데이터센터	IBM	미국	66,767	11,678	-3.7	8.2	-3.3	25.0	23.3	8.4	7.2
	Cisco	미국	56,623	19,437	0.0	-0.3	-1.2	17.9	16.8	5.8	5.3
	Supermicro	미국	22,166	1,607	1.7	20.4	5.0	25.5	20.6	5.1	4.2
	NVDA	미국	206,221	129,104	-2.4	3.3	11.6	40.8	28.6	29.7	17.0
	AMD	미국	33,039	7,245	30.5	34.7	49.1	55.0	34.9	5.6	5.0
	QCOM	미국	43,628	15,273	-9.2	-3.4	-3.5	12.9	12.7	6.0	5.5

주1: 주가, 시가총액 컨센서스 10 월 10 일 기준
주2: 실적은 백만달러 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

표 8. 전기전자 Peer Group

			종가	매출액	영업이익	PER		PBR		EV/EBITDA	
		국가	(원,달러)	2025F	2025F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
스마트폰	삼성전자	한국	94,400	302,561	31,927	20.1	14.5	1.5	1.4	6.7	5.2
	Apple	미국	245	390,498	131,795	33.3	30.7	57.4	49.9	25.0	23.6
	Xiaomi	홍콩	6.7	50,188	6,698	29.7	23.0	4.9	4.1	23.5	17.4
TV,가전	LG 전자	한국	79,000	87,538	2,631	10.1	9.6	0.6	0.6	3.2	2.8
	삼성전자	한국	94,400	302,561	31,927	20.1	14.5	1.5	1.4	6.7	5.2
	Whirlpool	미국	71.5	16,714	857	11.1	8.7	1.4	1.4	8.0	7.1
	Electrolux	유럽	5.5	14,029	356	12.3	5.8	1.3	1.1	4.3	3.4
	SonyGroup	일본	29.1	87,048	9,611	24.6	22.3	3.2	2.8	11.9	11.0
전자부품	LG 이노텍	한국	191,800	20,918	587	11.7	8.7	0.8	0.7	3.1	2.7
	삼성전기	한국	210,500	10,168	840	26.6	19.7	1.7	1.6	8.6	7.4
	TDK	일본	14.4	14,235	1,579	23.5	20.4	2.2	2.0	9.1	8.0
	Kyocera	일본	13.0	13,071	502	29.3	24.8	0.9	0.9	13.0	11.0
	Murata	일본	18.6	11,313	1,690	25.2	20.3	2.0	1.9	11.6	9.7
	Largan	대만	80.8	1,935	821	15.3	13.4	1.7	1.6	6.7	5.7
	Hisense	중국	3.5	8,039	395	12.6	11.2	1.5	1.4	8.4	-
	Skyworks	미국	69.2	4,194	968	12.5	16.3	1.9	2.0	8.2	9.5
	Haier	중국	3.6	38,368	3,435	11.4	10.4	1.9	1.7	5.9	5.2
	Yageo	대만	6.0	3,982	916	17.1	14.9	2.3	2.1	11.1	9.5
	TaiyoYuden	일본	22.7	2,194	111	44.0	23.4	1.4	1.3	8.4	7.3
LED	서울반도체	한국	6,570	1,097	-32	N/A	23.9	0.6	0.6	23.9	7.3
	Wolfspeed	미국	31.1	-	-	-	-	-	-	-	-
	Ennostar	대만	1.3	796	-53	N/A	N/A	0.6	0.6	2.8	2.3
	Everlight	대만	2.1	686	91	13.0	10.9	1.3	1.3	6.2	5.2
	LiteOn	대만	5.6	4,469	544	26.6	21.6	4.3	4.0	16.0	13.3
	Sanan	중국	2.2	-	73	65.3	55.2	2.0	1.9	15.5	14.0
디스플레이	LG 디스플레이	한국	15,620	26,385	837	9.2	11.2	1.0	0.9	3.1	2.7
	Universal	미국	137.4	636	261	26.6	23.7	3.8	3.4	19.3	17.0
	AUO	대만	0.5	9,238	59	24.9	19.6	0.7	0.7	5.8	5.1
	Innolux	대만	0.5	7,043	-118	N/A	442.9	0.5	0.6	3.2	2.6
	JapanDisplay	일본	0.1	1,625	-52	N/A	-	-	-	45.2	-
기판/패키지	NanYaPCB	대만	8.7	1,065	66	107.1	40.6	3.8	3.6	23.0	16.4
	Ibiden	일본	65.0	2,414	389	34.7	26.0	2.7	2.4	10.3	8.3
	Unimicron	대만	5.3	3,831	263	45.6	18.8	2.6	2.3	8.9	6.3
	Kinsus	대만	4.5	1,015	96	39.7	23.7	1.8	1.7	6.7	5.1
	Meiko	일본	62.5	1,326	158	13.4	12.0	2.0	1.8	9.3	8.0
	대덕전자	한국	35,400	902	27	64.9	23.4	2.1	1.9	12.5	8.4
	심텍	한국	53,100	1,210	33	N/A	23.9	4.2	3.4	18.7	11.0
FPCB/소재	ZhenDing	대만	5.4	5,616	541	16.9	12.7	1.3	1.3	4.8	4.6
	EliteMaterial	대만	40.4	2,086	649	28.0	21.0	10.3	8.6	20.0	15.5
	Flexium	대만	2.2	900	-33	N/A	31.9	0.9	0.9	57.3	8.2
	비에이치	한국	17,510	1,756	57	15.6	6.5	0.8	0.7	4.9	3.0

		국가	종가	매출액 2025F	영업이익 2025F	PER 2025F	PER 2026F	PBR 2025F	PBR 2026F	EV/EBITDA 2025F	EV/EBITDA 2026F
카메라모듈	SunnyOptical	홍콩	10.9	5,291	524	23.7	19.9	3.0	2.7	11.9	10.1
	Ofilm	중국	1.8	-	52	427.7	115.6	8.7	7.7	39.7	32.7
	LG 이노텍	한국	191,800	20,918	587	11.7	8.7	0.8	0.7	3.1	2.7
	엠씨넥스	한국	31,000	1,039	67	9.0	8.0	1.2	1.0	5.0	4.4
	파트론	한국	6,760	1,465	31	20.3	10.7	0.7	0.6	4.4	3.7
카메라부품	Largan	대만	80.8	1,935	821	15.3	13.4	1.7	1.6	6.7	5.7
	자화전자	한국	21,450	706	47	14.9	9.5	1.0	0.9	6.4	5.0
5G	Broadcom	미국	324.6	51,634	40,741	48.6	35.3	19.9	15.1	37.6	27.9
	Qorvo	미국	83.2	3,700	705	13.7	12.2	2.0	1.8	9.8	9.2
	Skyworks	미국	69.2	4,194	968	12.5	16.3	1.9	2.0	8.2	9.5
	와이솔	한국	5,810	374	-33	N/A	58.5	0.5	0.5	14.3	1.8
ODM/OEM	HonHai	대만	7.2	223,305	7,765	16.0	13.5	1.8	1.7	8.8	7.3
	Quanta	대만	9.7	45,878	2,857	16.4	14.0	5.2	4.8	12.3	11.3
	Pegatron	대만	2.4	37,175	398	14.4	11.6	1.0	0.9	4.8	3.4
	Wiwynn	대만	110.2	11,749	1,748	14.5	13.4	5.6	4.7	10.2	9.3
	Foxconn	대만	2.3	2,063	91	23.7	19.4	0.6	0.6	2.9	2.2
	Compal	대만	1.1	29,962	415	16.6	13.0	1.1	1.0	6.3	5.2
	Inventec	대만	1.5	20,372	460	19.4	16.4	2.4	2.3	12.5	11.7
	Wistron	대만	4.9	33,917	2,051	17.6	13.4	2.9	2.5	7.6	6.4
	Acer	대만	1.0	8,672	187	19.4	15.3	1.2	1.2	9.1	7.5

주 1: 실적단위-해외(백만달러),국내(십억원)/주 2: 주가, 시가총액 컨센서스 10 월 10 일 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter

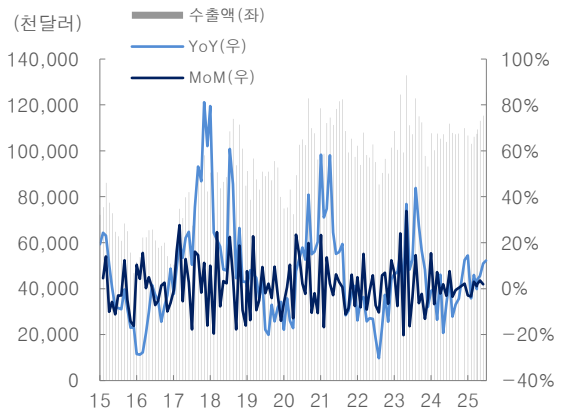
표 9. 대형기업 영업이익 전망

(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	10,514	14.5%	124.8%	9,900	10,991	9,973	32,726	32,866	31,179	47,421
SK 하이닉스	7,030	9,213	11,607	65.1%	26.0%	10,837	12,200	11,478	23,467	40,461	38,938	48,700
LG 전자	753	639	596	-20.9%	-6.9%	605	246	134	3,420	2,740	2,639	3,350
LG 디스플레이	-81	-116	448	흑전	흑전	415	493	496	-561	859	829	1,300
삼성전기	225	213	251	11.4%	17.7%	245	206	180	735	870	838	1,053
LG 이노텍	130	11	171	30.7%	1396.9%	167	311	282	706	618	586	744
합계	17,241	14,637	23,586	36.8%	61.1%	22,168	21,228	22,543	60,493	78,413	75,008	102,569

자료: Quantiwise, 대신증권 ResearchCenter
주: 컨센서스는 10 월 10 일 기준

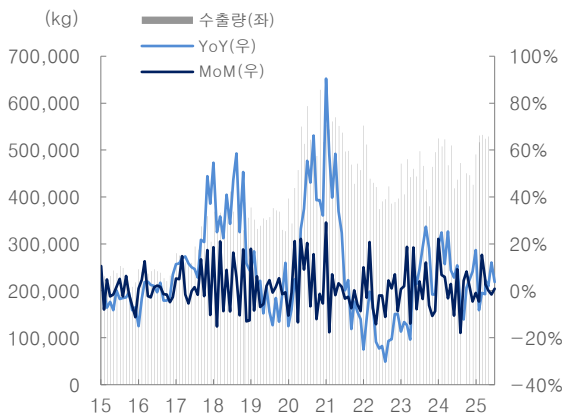
[MLCC 관련 한국, 일본, 대만 DATA]

그림 11. 한국 MLCC 수출액 및 증감률 추이



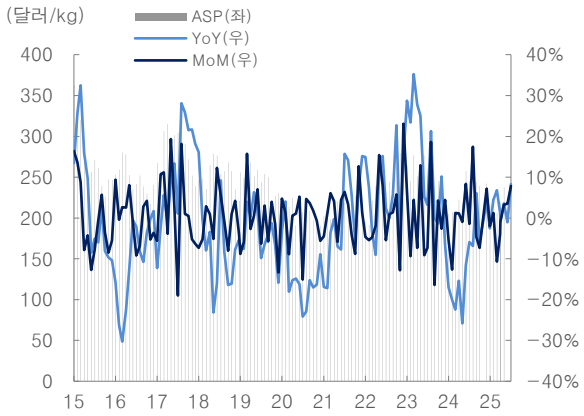
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 12. 한국 MLCC 수출중량 및 증감률 추이



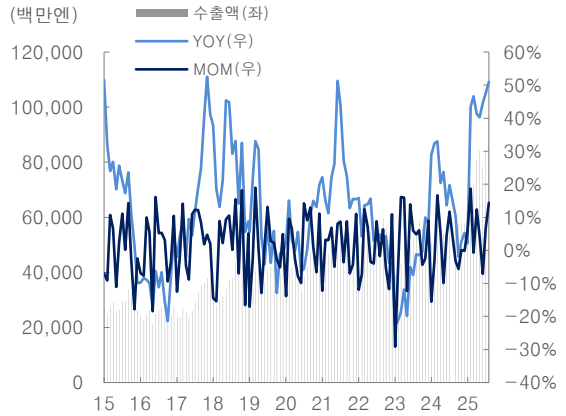
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 13. 한국 MLCC 평균가격 및 증감률 추이



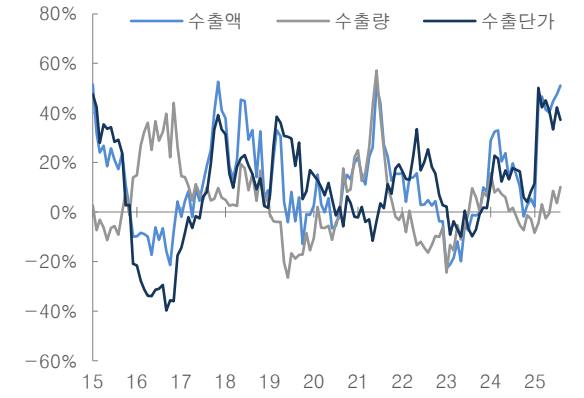
자료: 한국무역협회, 대신증권 ResearchCenter

그림 14. 일본 MLCC 수출액 및 증감률 추이



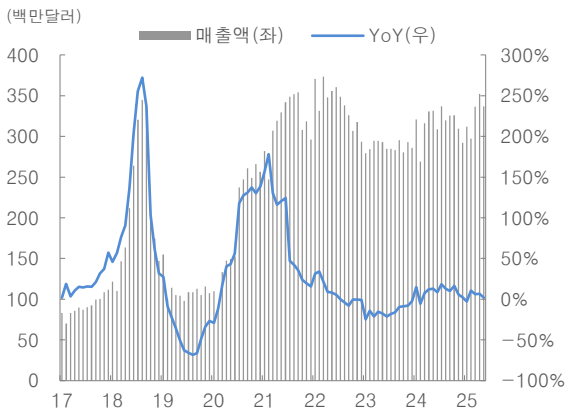
자료: METI, 대신증권ResearchCenter

그림 15. 일본 MLCC 수출액/수량/가격 YoY 증감률추이



자료: METI, 대신증권 ResearchCenter

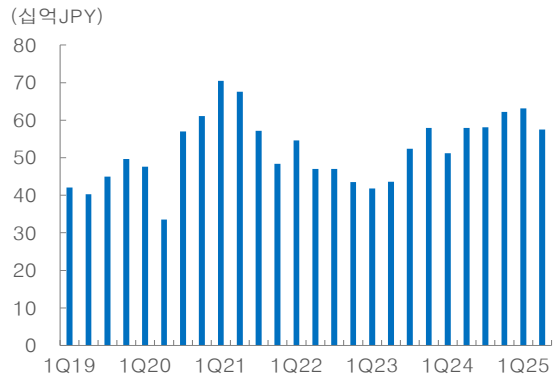
그림 16. Yageo 매출액 및 증감률 추이



자료: Yageo, 대신증권 ResearchCenter

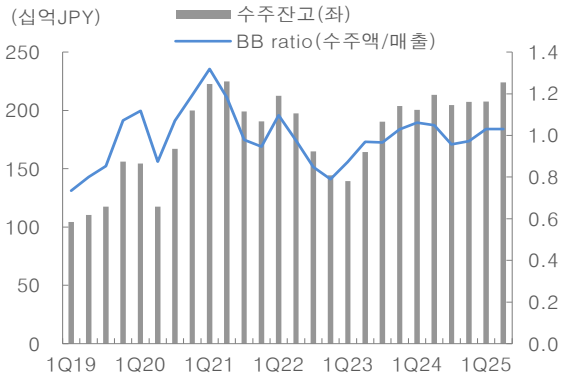
[MLCC관련 일본업체 신규수주액, 수주잔고액]

그림 17. TaiyoYuden 캐패시터부문 수주액 추이



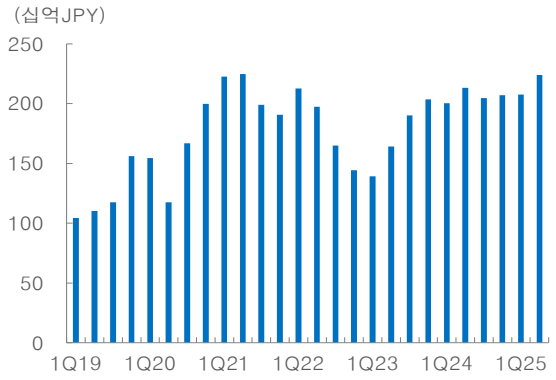
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 18. TaiyoYuden 캐패시터부문 신규수주 잔고추이



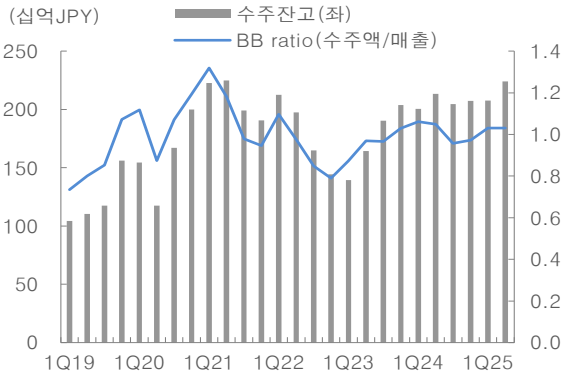
자료: TaiyoYuden, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

그림 19. Murata 캐패시터부문 수주액 추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

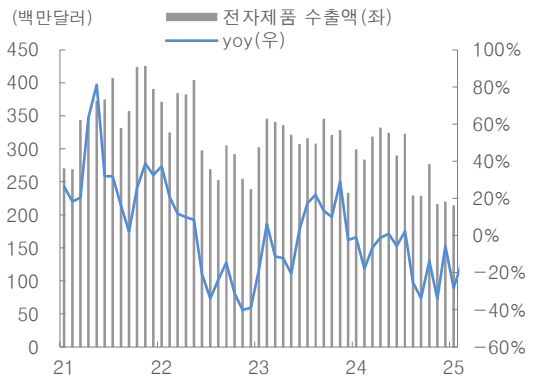
그림 20. Murata 캐패시터부문신규수주잔고추이



자료: Murata, 대신증권 Research Center
주: CY 기준

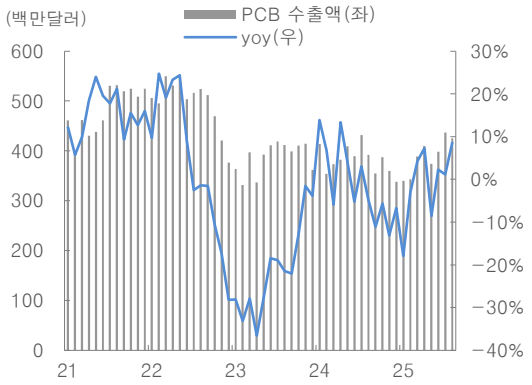
[주요제품 및 부품의 월별 수출금액 추이]

그림 21. 한국 전자제품 수출금액 월별추이



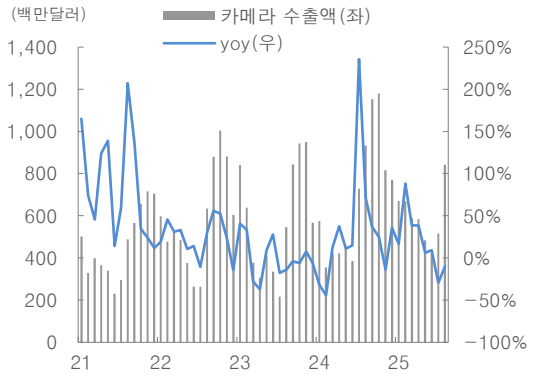
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국 PCB 수출금액 월별추이



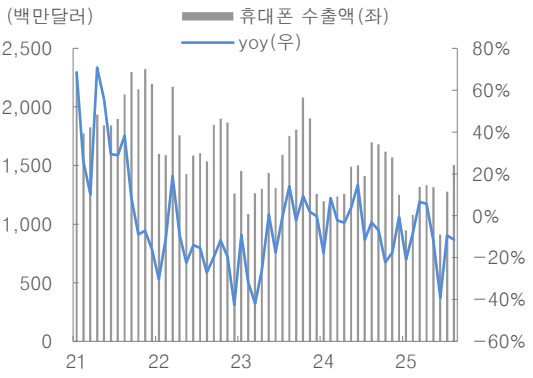
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 23. 한국카메라모듈 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

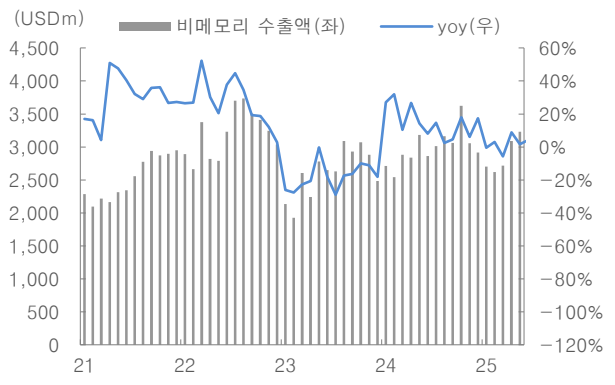
그림 24. 한국휴대폰 수출금액 월별추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

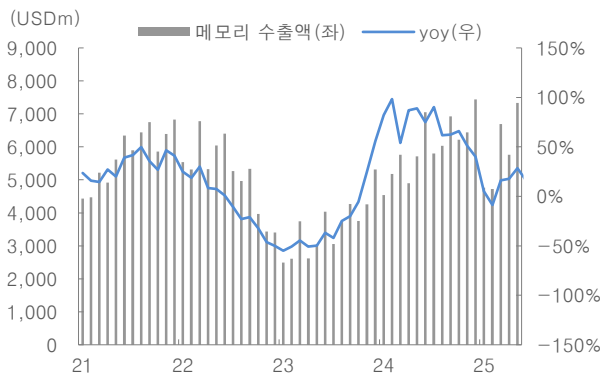
[반도체 월별수출금액 및 증감률 추이]

그림 25. 비메모리 수출금액 및 증감률 추이



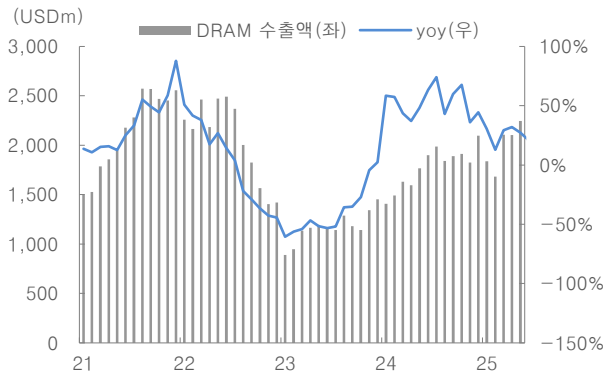
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 26. 메모리 수출금액 및 증감률 추이



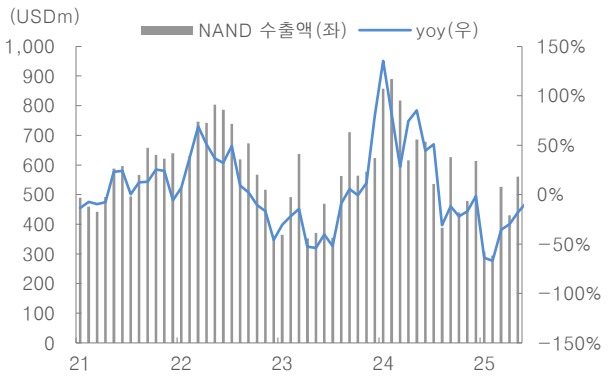
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 27. DRAM 수출금액 및 증감률 추이



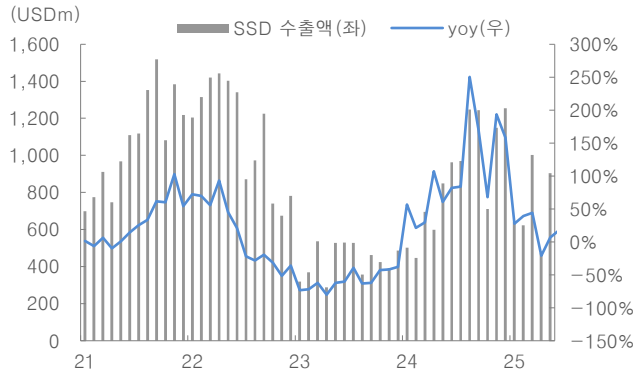
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 28. NAND 수출금액 및 증감률 추이



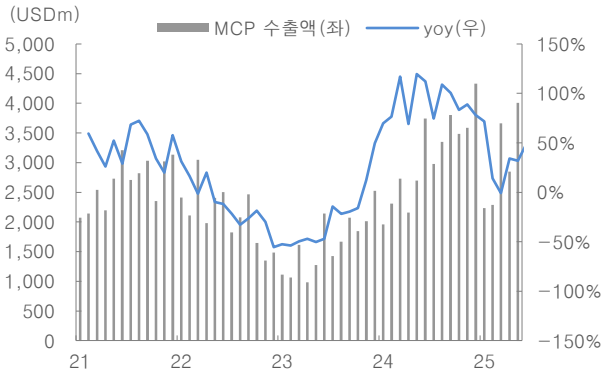
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 29. SSD 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

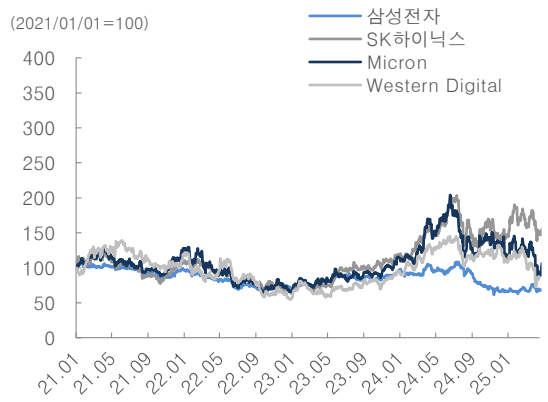
그림 30. MCP 수출금액 및 증감률 추이



자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

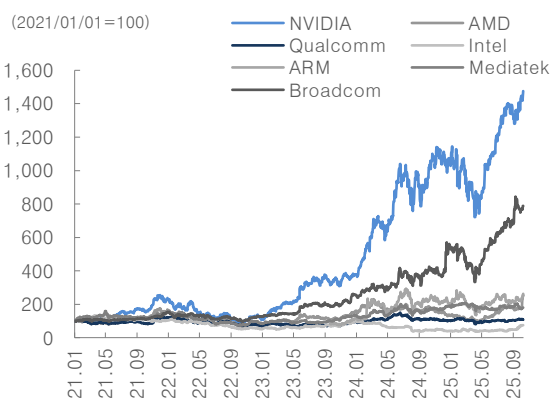
[Peer Group 상대주가추이]

그림 31. 메모리반도체 PeerGroup 주가추이



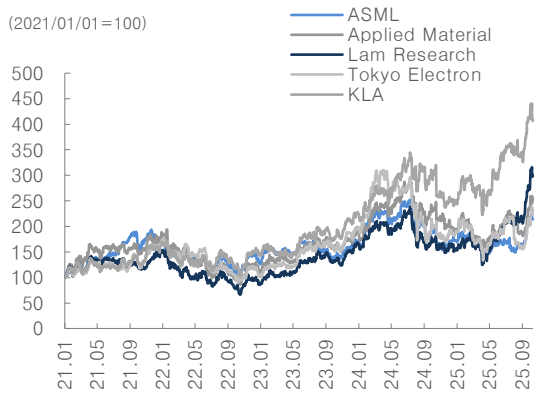
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 32. 팹리스기업 PeerGroup 주가추이



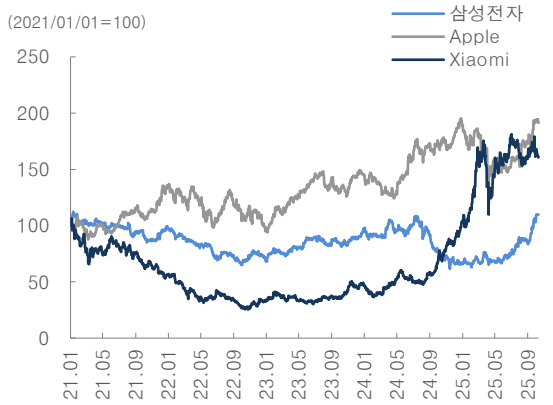
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 33. 반도체장비 PeerGroup 주가추이



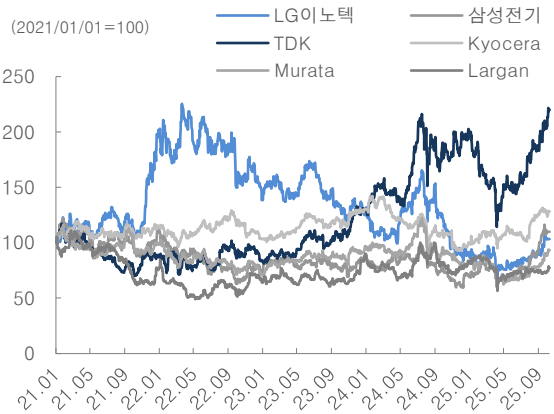
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 34. 스마트폰 PeerGroup 주가추이



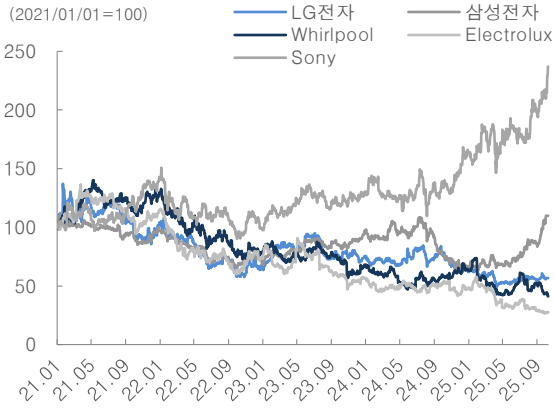
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 35. 전자부품 PeerGroup 주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

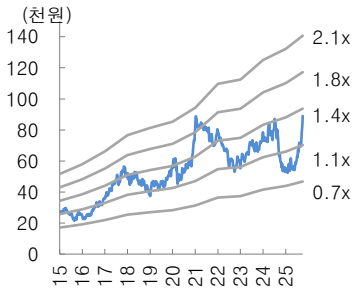
그림 36. TV/가전 PeerGroup 주가추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

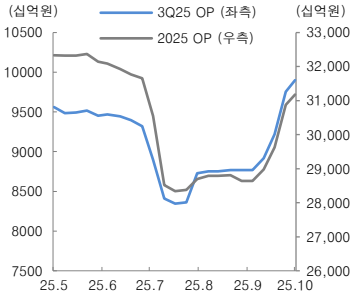
[IT/반도체 커버리지 기업 주요포인트]

삼성전자 12MFPBR 밴드차트



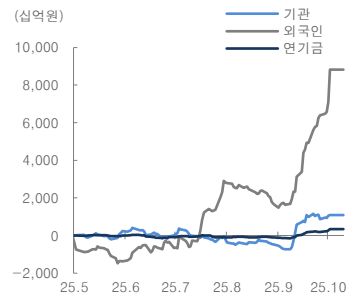
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 컨센서스 변화



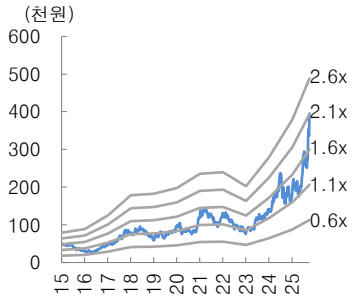
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전자 누적 순매수추이



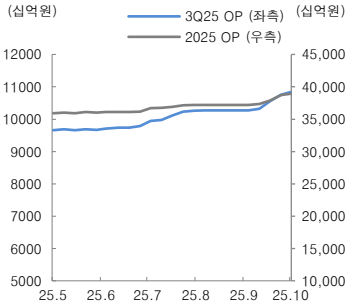
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 12MFPBR 밴드차트



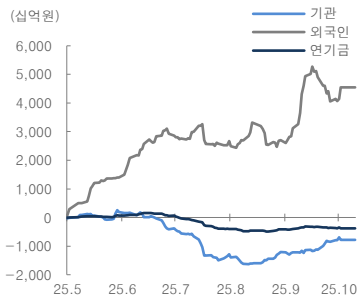
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 컨센서스 변화



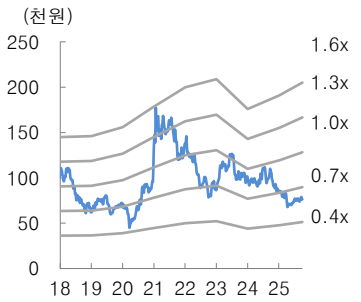
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

SK 하이닉스 누적 순매수추이



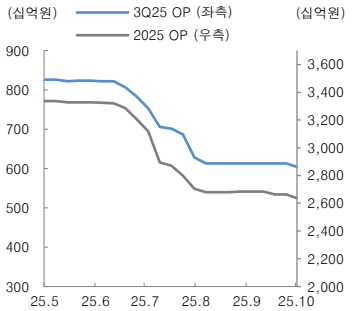
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 12MFPBR 밴드차트



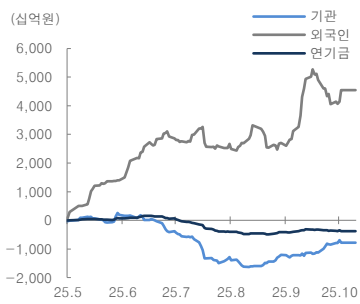
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 컨센서스 변화



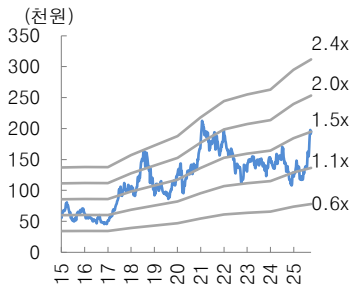
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 전자 누적 순매수추이



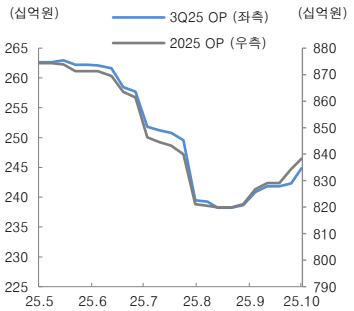
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 12MFPBR 밴드차트



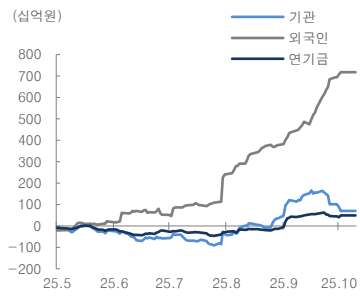
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 컨센서스 변화



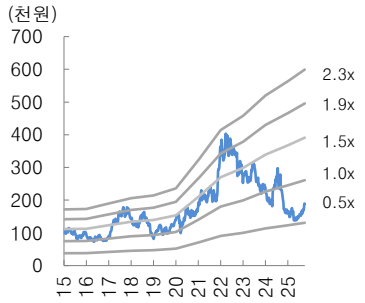
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

삼성전기 누적 순매수추이



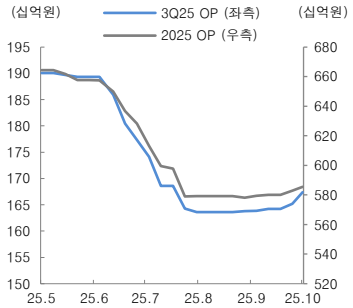
자료: Bloomberg,대신증권Research Center

LG 이노텍 12MFPBR 밴드차트



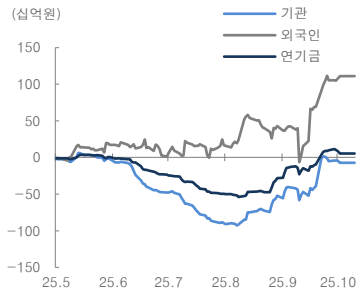
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 컨센서스 변화



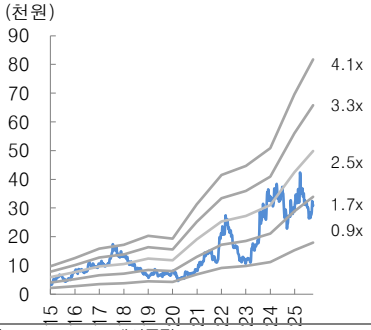
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

LG 이노텍 누적 순매수추이



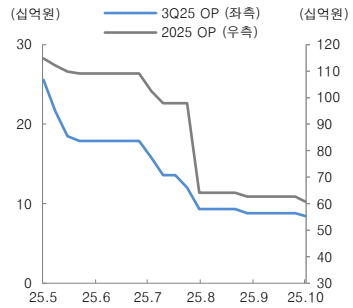
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 12MFPBR 밴드차트



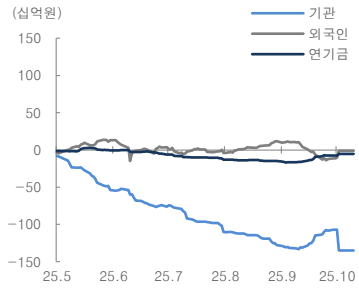
자료:Bloomberg,대신증권ResearchCenter

주성엔지니어링 컨센서스 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

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

(기준일자: 20251008)