Tech Weekly

IT/전기전자

박강호 kangho.park@daishin.com
RA서지원 jiwon0.seo@daishin.com

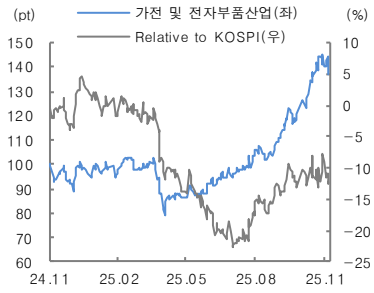
투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.3	28.9	50.6	46.7
상대수익률	-1.2	3.6	-0.9	-11.5



펀더멘탈의 변화는 없다. 개별 이슈가 주가 상승에 중요

- 4Q25 실적 상향 기대가 커졌으나 단기 변동성은 존재
- 4Q 비수기에도 LG이노텍 등 애플향·환율 수혜 기업은 이익 상향 가능성 높음
- PCB 업종 중 실적 상향인 대덕전자와 코리아써키트가 강세

4Q25 실적 상향이 가능한 기업에 주목

주초반 강세(지난주대비 반등) 및 주후반 약세를 보이는 등 변동성 구간에 있다고 판단한다. 2026년 반도체의 긍정적인 전망이 유지(범용 메모리 가격의 상승 확대, AI 인프라 투자의 지속 등)된 가운데 최근 원달러 환율 상승(원화절하)이 4Q25 및 2026년 실적의 추가 상향에 근거를 줄 전망이다. 다만 단기 주가 상승에 부담, 반도체 중심의 쏠림 현상 등 차익실현 과정으로 주가 등락이 보인 구간으로 해석된다. 단기적으로 변동성을 줄일 수 있는 이슈로 미국의 엔비디아 실적 발표(11/20목 한국시간), 실적 부합 및 상회 수준의 실적을 보여주면 추가적인 상향의 토대가 될 것으로 판단된다.

2025년 4Q는 전통적으로 전기전자 분야에서 비수기이다. 삼성전자 스마트폰의 신규 모델 부재, 애플의 아이폰 생산이 줄어들 시기, 고객 및 부품사의 반복적인 일부 재고조정이 예상된다. 상대적으로 이익 모멘텀이 낮은 분기이다. 그러나 2025년 4Q, 전기전자에서 원달러 환율 상승 효과 및 가동률 확대로 추가 이익 상향이 예상된 기업을 주목한다. 우선적으로 애플향 부품 기업은 4Q 최대 성수기인 점과 원달러 상승 효과가 예상된 기업은 LG이노텍이다. 아이폰 17 판매 호조, 최근 원달러 환율의 상승으로 영업이익 추정이 상향될 가능성이 높다. 2025년 4Q 영업이익은 3,422억원(+68% qoq/38% yoy)으로 추정, 컨센서스는 3,234억원이다. 4Q도 아이폰17 프로/프로멕스 비중이 65%로 추정, 일반 모델의 판매 증가분을 감안하면 아이폰16 초기 판매량을 상회할 것으로 전망된다. 원달러 환율이 9월 평균 1,393원에서 10월 평균 1,426원, 11월 13일까지 평균 1,453원으로 각각 2.4%, 4.3%씩 상승하였다.

PCB, 4Q25 전망의 변화에 따라 주가 차별화 진행

2025년 3Q 실적이 마무리된 시점에서 PCB 업종은 3Q 및 4Q 실적 전망의 변화에 따라 주가 차별화가 진행되었다. 전반적으로 3Q 실적이 컨센서스를 상회, 4Q 긍정적인 전망이 제시되었지만 심텍은 원자재 가격 상승으로 3Q 부진, 4Q 매출 전망도 컨센서스 대비 낮은 점을 반영하면서 주가가 약세를 보였다. 반면에 대덕전자는 영업이익의 컨센서스 상회(3Q &4Q), 밸류에이션 상향의 근거를 제시(AI향 MLB 매출 증가, 자율주행향 FC BGA 4Q25를 신규 공급, 2026년 1Q에 FC BGA 부문의 손익분기점 상회)한 점이 긍정적으로 평가되었다. 추가적으로 코리아써키트가 서버향 메모리 모듈과 브로드컴향 FC BGA 매출이 예상을 상회하면서 3Q에 호실적, 4Q 영업이익의 상향 전망이 제시되면서 한 주간에 높은 주가 상승을 보였다. 코리아써키트는 별도 이외에 연결 법인의 실적도 동반하여 개선, 상향되면서 밸류에이션 재평가가 시작된 것으로 평가된다. 전기전자 업종에서 PCB 업종의 강세, 순환매 상승의 반복될 것으로 전망된다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

(기준일자: 20251112)