전기전자/디스플레이

2026년 전기전자/디스플레이 산업 전망: Super-Cycle 지속

OVERWEIGHT

Analyst 김종배 kjb6551@hmsec.com
RA 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

AI cycle 지속, IT Handset은 Premium 중심의 수요

북미 CSP의 AI Capex는 지속 상향 조정되고 있으며, 지역별 소버린 AI 투자는 점차 가속화될 것. 이에 따른 AI Server 수요는 2030년까지 CAGR 20%의 고성장을 지속할 것. 이에 따른 GPU, ASIC 수요는 폭발적으로 증가할 수밖에 없음. 특히 NVIDIA Rubin의 출시에 따른 기판 Layer 수 증가, 면적 확대에 따른 패키지 기판 수요는 지속적으로 강세를 보일 것. Value-Chain 전반의 수요 강세가 지속될 것으로 보임

Smartphone, PC는 구조적인 저성장 국면에 진입하며 상대적으로 낮은 성장률을 예상. Smartphone은 26F YoY +2%, PC 역시 26F YoY +2%를 예상. 다만 주목할 점은 수요층이 Premium 제품에 집중될 것이라는 점. Premium Segment 내 Market Leader인 Apple은 성장세를 유지할 것. Apple은 내년 Foldable Smartphone을 출시함에 따라 새로운 Segment에 도전함과 동시에 Premium 시장 확대를 더욱 가속화할 것. PC는 Windows 10의 교체 수요 증가가 24년, 25년 완만하게 발생하고 있는 것으로 보이고 아직까지 AI PC는 강력한 성장 Trigger가 되기 어렵다고 판단됨

기판: FC-BGA 중심의 강한 수요 지속, PCB·CCL 강세 유지. 유리기판에 대한 관심 지속. 추천종목: 삼성전기, 티엘비

2026년까지 수급 불균형은 해소되기 어려울 것. GPU, ASIC 중심의 수요 증가에 더해 차세대 기판 패키징의 대면적화로 FC-BGA 등 고성능 패키지 기판은 초과 수요를 겪고 있음. 이러한 상황 속 패키지 기판은 지속적인 가격 인상으로 인해 수익성은 계속해서 확대될 것으로 전망. 이로 인해 비용과 기술적인 우위에 있는 차세대 유리기판 시장 역시 지속적인 주목을 받을 것. 일본, 대만 중심의 수요 강세가 유지되겠으나 후발 주자인 삼성전기의 FC-BGA 실적 확대에 대해서 주목할 필요가 있음. 여기에 더해 HBM 뿐 아니라 범용 메모리 수요 역시 증가하고 있어 메모리 기판 업황 역시 26년 호황을 유지할 것으로 보임. 25년 하반기 주가 상승에 따른 Valuation에 대한 부담이 있을 수 있는 상황. 다만, EPS와 Multiple은 전방업체의 수급 상황과 판가에 따라 지속적으로 상향 조정이 가능할 수 있음. 이는 아직까지 Capa는 제한적이고 수요는 급증하여 수급 불균형이 생긴 상황이기 때문. 산업 상황에 대한 지속적인 모니터링과 함께 접근할 필요가 있음

Foldable(커버리지 Top-Pick): iPhone Foldable은 IT Hardware 내 강력한 구조 변화를 암시. 추천종목: 파인엠텍

IT Handset은 저성장하겠지만 이 중 유일하게 기대할 수 있는 응용처는 Foldable Smartphone임. Apple의 신제품 출시로 인해 Foldable Smartphone 시장은 26년 기준 YoY 40%의 고성장을 예상함. Foldable Smartphone이 기존 Smartphone 시장 내 Premium 제품을 Cannibalization하고, 아직까지 낮은 비중이기 때문에 Smartphone 시장 수요에는 큰 영향이 없을 것. 다만, Foldable Smartphone 자체는 고성장하기 때문에 Foldable Value-Chain(UTG, Backplate 등)에 주목할 필요가 있음. 이들 업체는 아직까지 IT H/W 섹터 내 상대적으로 25년 수익률이 낮았으며, 이에 따라 Valuation 매력까지 부각됨. 실적 Turn-around, 제품 출시 모멘텀, Valuation 매력 3박자를 모두 갖춘 Foldable 섹터에 대한 적극적인 비중확대 전략 제시

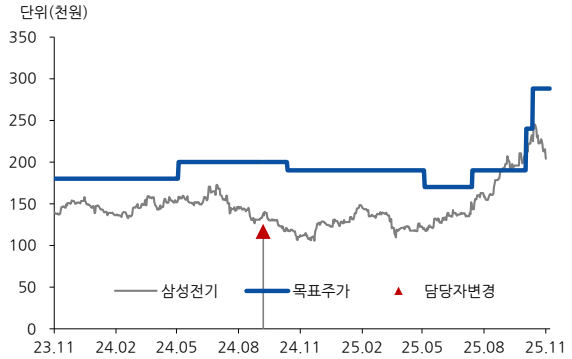
Apple/Display: 실적으로 증명한 25년과 모멘텀으로 증명할 26년. 추천종목: LG이노텍, LG디스플레이

Apple Value-Chain은 iPhone 17의 견조한 수요와 더불어 실적이 Bottom-out하여 주가는 저점 대비 상승하였으나 여전히 Valuation 기준 P/B 1배를 하회하고 있음. 결국 IT Handset 성장에 대한 의구심과 더불어 Apple의 판매에 대한 우려가 반영되어 있다고 판단됨. 다만, 이들은 Apple의 Premium 수요 증가와 더불어 실적은 단기적으로 증가할 것이고, 각각의 성장 모멘텀 역시 준비가 잘 되고 있음(LG이노텍-기판, LG디스플레이-IT OLED). 단기적인 실적이 회복되는 구간에서 중장기 성장 모멘텀의 실현되는 구간이라고 판단되기 때문에 이들 업체에 대해서 역시 주목할 필요가 있음

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.05.26	BUY	180,000	-20.89	-12.22
2023.11.26	AFTER 6M	180,000	-18.71	-11.72
2024.05.21	BUY	200,000	-24.77	-13.65
2024.09.24	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2024.10.30	BUY	190,000	-34.12	-22.00
2025.03.05	BUY	190,004	-28.76	-27.74
2025.03.13	BUY	190,000	-34.23	-26.42
2025.05.22	BUY	170,000	-21.53	-10.65
2025.08.01	BUY	190,000	-5.95	10.79
2025.10.20	BUY	240,000	-6.88	-3.33
2025.10.30	BUY	288,000	-21.39	-14.93
2025.11.19	BUY	288,000		

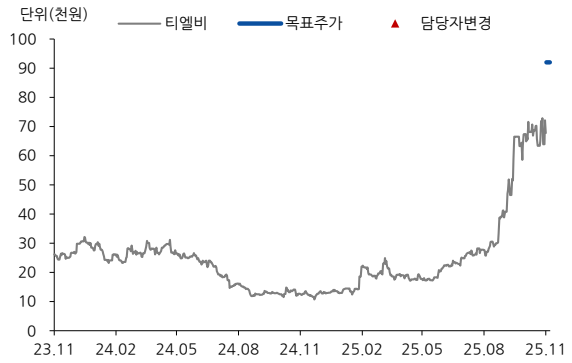
▶ 최근 2년간 삼성전기 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
신규 커버리지 개시				
2025.11.19	BUY	92,000		

▶ 최근 2년간 티엘비 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

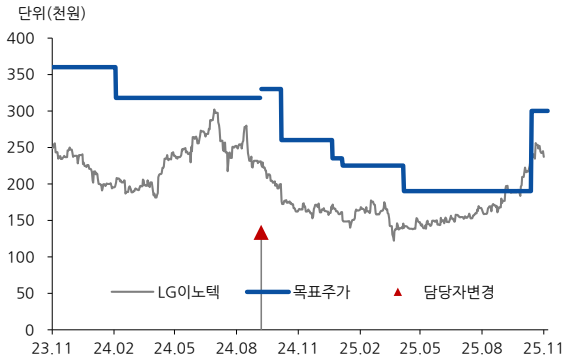
일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.03.13	BUY	40,000	-41.50	-21.50
2025.09.13	AFTER 6M	40,000	-26.13	-26.13
2025.09.16	BUY	44,000	-24.51	-3.41
2025.11.19	BUY	40,000		

▶ 최근 2년간 켐트로닉스 주가 및 목표주가

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.08.23	BUY	360,000	-35.46	-24.44
2024.02.21	BUY	318,000	-26.74	-5.03
2024.08.21	AFTER 6M	318,000	-22.92	-11.95
2024.09.24	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2024.09.24	BUY	330,000	-37.25	-30.45
2024.10.24	BUY	260,000	-35.73	-31.69
2025.01.08	BUY	235,000	-30.95	-28.51
2025.01.23	BUY	225,000	-30.94	-21.11
2025.04.24	BUY	190,000	-15.07	17.11
2025.10.24	AFTER 6M	190,000	19.01	16.05
2025.10.31	BUY	300,000	-18.35	-14.67
2025.11.19	BUY	300,000		

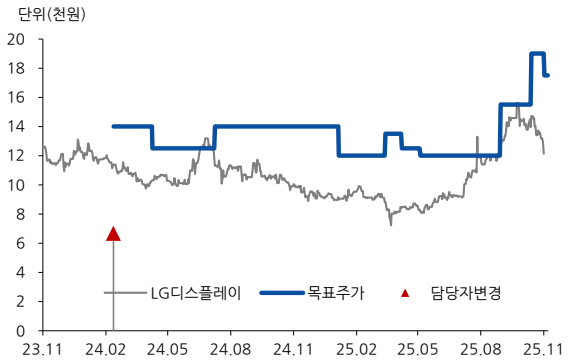
▶ 최근 2년간 LG이노텍 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.29	BUY	14,000	-24.42	-17.50
2024.04.26	BUY	12,500	-10.97	5.52
2024.07.26	BUY	14,000	-27.07	-16.29
2025.01.23	BUY	12,000	-22.62	-17.50
2025.04.01	BUY	13,500	-40.04	-36.52
2025.04.25	BUY	12,500	-32.04	-30.16
2025.05.22	BUY	12,000	-15.87	10.75
2025.09.16	BUY	15,500	-8.84	0.77
2025.10.31	BUY	19,000	-28.48	-23.32
2025.11.19	BUY	17,500		

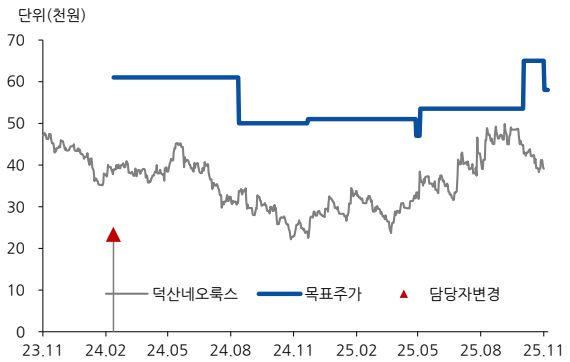
▶ 최근 2년간 LG디스플레이 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.29	BUY	61,000	-37.85	-25.82
2024.08.30	BUY	50,000	-44.12	-31.20
2024.12.09	BUY	51,000	-42.00	-32.35
2025.05.16	BUY	47,000	-27.48	-18.30
2025.05.22	BUY	53,500	-23.77	-6.82
2025.10.20	BUY	65,000	-36.47	-32.62
2025.11.19	BUY	58,000		

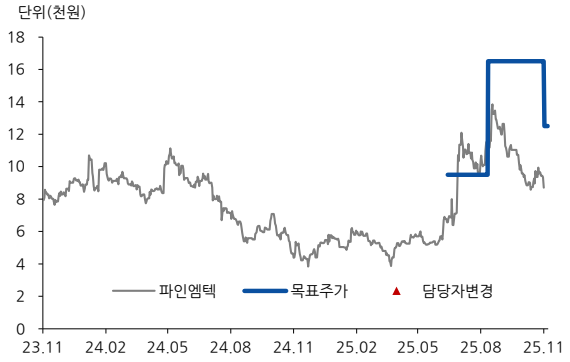
▶ 최근 2년간 덕산네오룩스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.07.01	BUY	9,500	3.85	27.37
2025.08.29	BUY	16,500	-35.50	-16.12
2025.11.19	BUY	12,500		

▶ 최근 2년간 파인엠텍 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김종배의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.