Tech Weekly

IT/전기전자

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

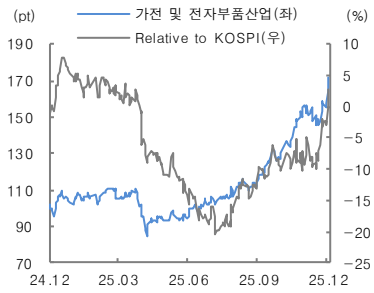
투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.2	43.6	83.9	88.9
상대수익률	11.8	20.9	41.2	21.0



AI 변동성에 전기전자 업종으로 순환매

- AI 투자 부담에도 전기전자 업종으로의 순환매로 IT 업종 긍정적 흐름 유지
- 환율·믹스 개선으로 4Q25~2026년 실적 상향
- 삼성전기·LG이노텍, AI·애플향 수요로 이익 상향 가능성 존재

오라클, 브로드컴의 실적 발표 이후에 AI 투자 고점 및 수익성에 불확실성 부각

미국의 금리 인하 결정, 중국에 엔비디아 H200 수출 허가 등 불확실한 요인의 해소는 긍정적이다. 다만 오라클의 실적이 컨센서스를 하회, 브로드컴 실적 발표 이후에 AI 투자 관련한 수익성 제고의 관점에서 고점 논란, 과잉 투자의 우려는 부담으로 작용하였다. 추가로 SK하이닉스가 투자경고종목으로 지정되면서 주가에 부담 요인이다. 이러한 과정에서 전기전자 업종으로 순환매가 이어지면서 IT 업종에 긍정적인 시각은 유지되었다. 기본적으로 12월에 4Q 실적 전망의 업데이트가 진행시기, 원달러 환율의 상승 효과로 영업이익 컨센서스가 종전대비 상향되고 있다. 레거시(범용) 메모리의 가격 강세 지속, 반도체 기판과 MLCC 등 주요 부품의 믹스 효과는 확대된 것으로 분석된다. 4Q25 실적 상향은 2026년 실적 상향으로 연결, 밸류에이션 부담을 완화시켜 준다.

삼성전기, LG이노텍의 2025년/2026년 실적 상향. 반도체 기판으로 순환매 지속

LG이노텍과 삼성전기 등 대표 부품 업체의 2025년 4Q 및 2026년 실적을 상향하였다. 우선 원달러 환율의 상승이 중요한 배경, 그 다음이 믹스 효과의 확대이다. 2026년 삼성전기는 MLCC와 FC BGA에서 산업용, 즉 데이터 센터 및 AI 분야로 매출 증가를 전망한다. 높은 가격인 동시에 신뢰성을 요구하여 추가적인 가동률 상승이 예상된다. AI 인프라 투자 확대 전망이 유효한 가운데 새로운 고객의 추가 확보가 밸류에이션 재평가로 연결되고 있다. 2025년 영업이익 상향은 IT향 매출 비중이 낮아진 동시에 서버 및 데이터센터 등 산업용, 전장용 증가가 예상을 상회한 것으로 분석된다. MLCC는 AI 인프라 투자 확대 속에 일본 경쟁업체와 동등한 기술력으로 산업용 수주 증가, 매출 확대가 예상된다. FC BGA는 베트남의 신규 공장 가동이 시작(2025년), AI향 매출 증가 및 다수의 고객을 확보, 2026년 가동률이 높아질 전망이다. 2026년 지속적인 이익 상향으로 밸류에이션 재평가가 진행 중으로 판단된다.

LG이노텍은 아이폰17 양호한 판매 분위기, 아이폰18(2026년)의 카메라 사양 변화, 아이폰 폴더블의 출시 기대감이 동시에 반영되면서 실적 개선 전망도 이전대비 높아진 것으로 분석된다. 반도체 조정 기간에 전기전자, 전자부품 중 반도체 기판을 보유한 LG이노텍에 순환매 상승이 이어질 것으로 전망한다. 2026년, 2027년 영업이익은 각각 6.1%(yoy), 11.1%(yoy)씩 성장을 추정한다. 애플의 아이폰18(2026년)에 가변조리개 채택 예상으로 카메라모듈의 평균공급단가을 상승을 예상한다. 폴더블폰 등 아이폰 모델 수의 증가도 예상(2026년 5개에서 2027년 6개로 증가), 아이폰19(2027년)에 주요 카메라의 사양 상향 및 주요부품의 내재화가 추가되면서 추가적인 가격 상승, 믹스 효과가 예상된다. 베트남에서 생산 비중 확대, 프리미엄내에서 확고한 경쟁력을 바탕으로 외형적 성장과 수익성 확대를 동시에 시현할 시기로 판단된다.

[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

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	88.6%	11.4%	0.0%

(기준일자: 20251211)