Tech Weekly

IT/전기전자

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

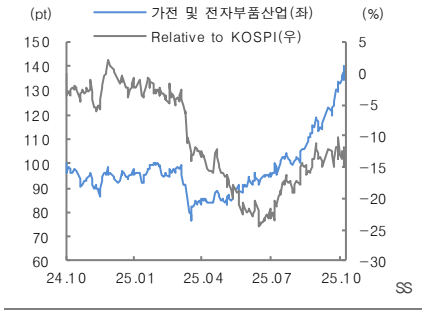
투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	23.0	41.6	66.9	45.2
상대수익률	2.6	11.9	3.9	-9.7



애플 실적 호조, 무라타의 깜작 실적?

- 반도체 업황 호조와 HBM4 출시로 삼성·하이닉스 실적 개선세 지속
- 아이폰17 판매 호조로 애플 실적 상향 기대
- LG이노텍도 프리미엄 비중 확대·원가 절감으로 이익 개선 전망.

2025년 반도체 업황 호조의 확대, HBM4 출시 및 범용 메모리가격 상승 전망

SK하이닉스, 삼성전자의 2025년 3Q 실적은 추정을 상회한 호실적으로 평가되었다. 2026년 반도체의 호황 확대, 디램 가격 상승과 AI 투자 증가로 실적 개선이 예상대비 강할 것으로 전망하였다. 특히 SK하이닉스, 삼성전자 등 메모리 업체의 HBM4 출시로 평균공급단가 상승, 범용 메모리의 공급 한계로 가격이 상승, 낸드도 가격 상승을 전망하면서 2026년 이익 상향이 진행되었다. 여전히 최고가 경신과 목표주가 상향을 바탕으로 반도체 중심의 강세가 당분간 지속될 전망이다. 한국과 미국, 미국과 중국의 관세 합의, 연장의 결과가 확인되면서 불확실한 요인도 축소되었다. 메타 및 마이크로소프트의 실적이 다소 부진한 모습이나 메모리 업체의 공급 우위 경쟁력은 주가에 추가적으로 반영을 예상한다. 여기에 애플의 아이폰17 판매 호조로 실적 호조가 다음 분기에도 이어질 것으로 팀쿡(애플) CEO가 전망하면서 애플 관련 기업의 주가도 단기적으로 상승을 기대한다. 일본 무라타의 깜작실적으로 MLCC업체인 무라타, 삼성전기의 주가가 강세를 보였다. 반도체, MLCC 등 공급 증가의 제한으로 수익성 개선이 2026년 확대될 전망이다.

애플, 실적 호조가 다음 분기도 예상, 아이폰 17 판매는 예상을 상회

애플, 4Q 매출과 영업이익은 컨센서스를 상회한 전년대비 매출(1024.7억달러)은 8% 증가, 주당순이익(EPS)도 1.85달러로 13%(yoy) 증가를 시현하였다. 아이폰17 초기 부분이 반영되었으나 판매 호조로 아이폰 매출은 490.3달러로 전년대비 6% 증가하였다. 맥도 87.2억달러로 13%(yoy) 증가하였다. 신제품 출시 및 평균판매단가 상승에 기인한다. 반면에 신제품 부재로 아이패드 매출은 69.5달러로 전년대비 감소하였다. 서비스 부문은 249.7달러로 전년대비 15% 증가 등 지속적인 성장을 기록하였다. 4Q 실적 호조보다 다음 분기에 실적 개선의 기대감을 높아졌다. 팀쿡의 애플 CEO는 아이폰 17 판매 호조가 나타나고 있으며, 전체 매출이 전년대비 12% 증가할 것으로 전망하였다. 아이폰 17 판매가 전년대비 양호, 호조를 예상 가운데 프리미엄 모델(프로/프로맥스) 비중 증가, 아이패드 신모델 출시 등 다음 분기의 실적 상향이 진행될 것으로 추정된다. 애플 관련 기업의 실적 개선, 주가 상승을 기대한다.

LG이노텍, 아이폰17 호조로 광학솔루션 실적 개선, 2026년 성장 전환

LG이노텍의 2025년 3Q 실적 중 투자포인트는 ① 2025년 아이폰17 모델 중, 프리미엄(프로/맥스)은 예상 범위에서 판매 호조, 일반 모델은 판매 호조, 에어는 부진한 것으로 평가, 에어 부진은 제한적인 영향으로 해석. 프리미엄 모델의 판매 비중 확대, 원달러 환율의 상승, 내부적인 원가 개선 효과가 컨센서스를 상회한 실적 개선으로 판단 ② 2025년 하반기의 영업이익(5,459억원)은 전년대비 44.3% 증가로 추정, 이는 2026년 실적 개선에 신뢰성을 부여 ③ 2026년, 2027년 영업이익은 성장(14.2%, 11.1% 증가) 전환으로 판단, 애플의 모델 수 증가, 카메라모듈의 평균공급단가(ASP) 상승으로 수익성 개선. 또한 반도체 기판과 전장부품도 매출 증가, 고수익 제품의 매출 증가가 예상된다.

[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	89.7%	10.3%	0.0%

(기준일자: 20251029)