

9월 IT Monthly

Commodity에 퍼지는 온기

일자 2025/10/2

최보영 연구위원

20190031@iprovest.com

Contents

교보증권 IT Monthly

I

9월 시장 및 이슈 리뷰

... 3pg

II

주요 산업 지표 및 동향

... 15pg

III

결론 및 전망

... 36pg

Part 01

9월 시장 및 이슈 리뷰

- 글로벌 시장 정리
- 국내 시장 정리
- IT 섹터별 정리

9월 시장 및 이슈 리뷰

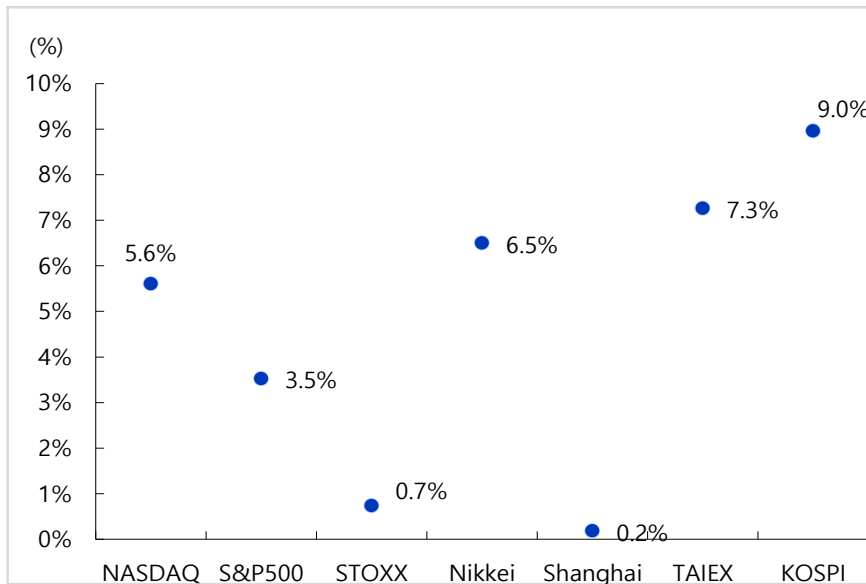
▶ 9월 글로벌 증시: 기술주 중심의 강한 랠리 지속

9월 미국(MoM기준) NASDAQ: +5.6%, S&P500: +3.5%/ 유럽 Euro Stoxx 600: +0.7%

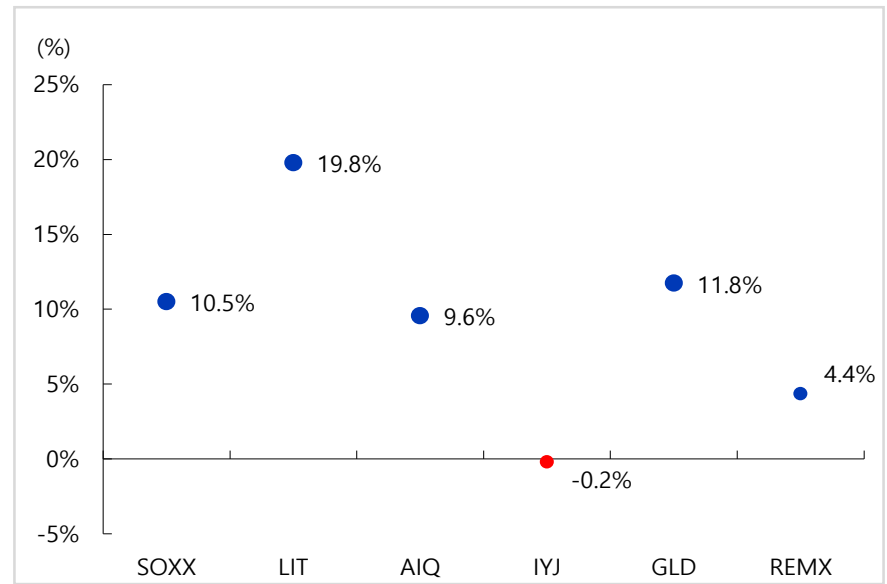
일본 Nikkei 225: +6.5%/ 중국 SSE: +0.2%/ 대만 TAIEX: +7.3%

- 미국: 주요 CSP 업체의 CapEx 상향에 따른 기술주 중심 주가 상승. 파월 주가 고평가 발언에 상승폭 일부 되돌림
- 유럽: ECB 금리 동결 기조 가운데, 지정학적 리스크와 유럽 주요국 재정위기 재점화로 투자 심리 위축되며 등락
- 중국: 소비 및 소매 판매, 부동산 시장 등 실물 지표 부진. 다만 자국 내 AI 밸류체인 내재화 강조에 따른 섹터별 수익률 차별화

글로벌 주요 증시 월간 수익률 (9/1~30)



글로벌 IT ETF 월간 수익률 (9/1~30)



9월 시장 및 이슈 리뷰

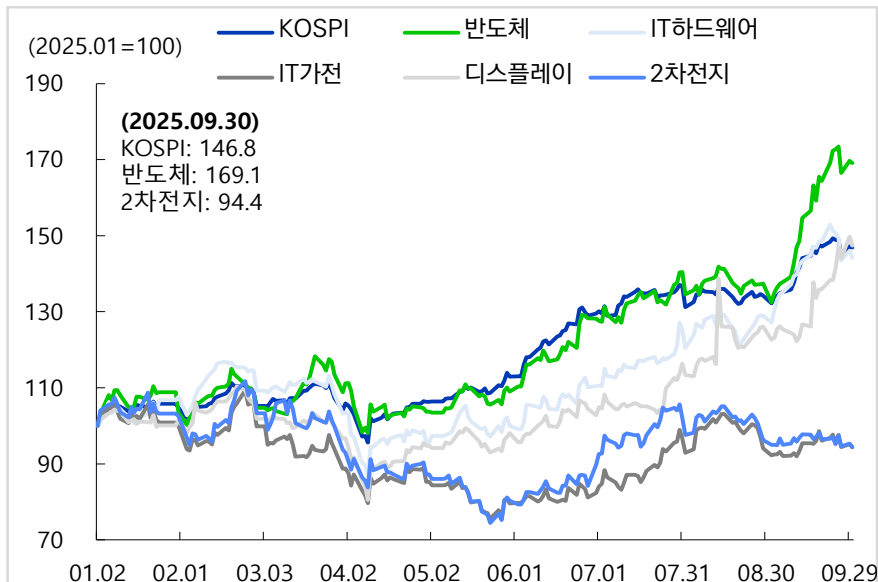
▶ 9월 국내 증시: 반도체 주도로 코스피 3,500pt 임박

9월 KOSPI: +9.0% MoM, KOSDAQ: +7.3% MoM

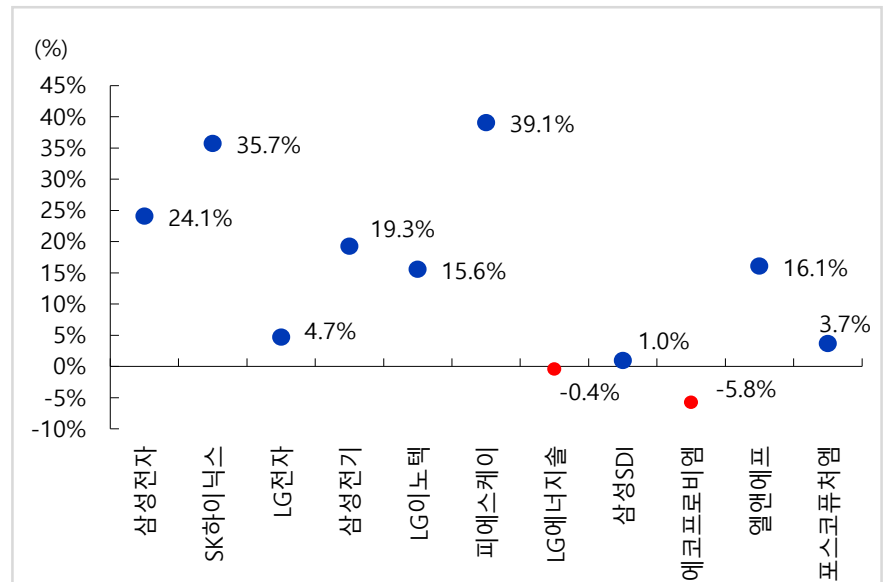
9월 일평균 거래대금 KOSPI: 11.2조원, KOSDAQ: 7.6조원

- 교보 IT 커버리지 월 수익률: 삼성전자 +24.1%, SK하이닉스 +35.7%, 삼성전기 +19.3%, LG에너지솔루션 -0.4%
- DRAM/NAND 반도체 가격과 수출 데이터가 상승세를 이어가며 업황 회복 기대감 반영
- 정부의 증시 밸류업 기초. 현재까지 총 162사(코스피 126사, 코스닥 36사) 기업가치 제고 계획 공시

IT 섹터별 KOSPI 대비 수익률



교보 IT 커버리지 월간 수익률 (9/1~30)



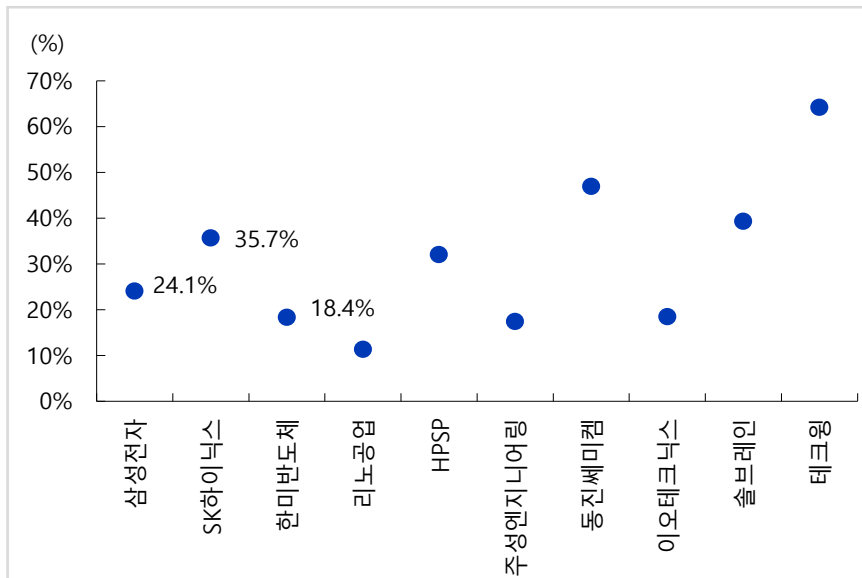
9월 시장 및 이슈 리뷰

▶ 9월 반도체 섹터: 메모리 슈퍼 사이클 시작?

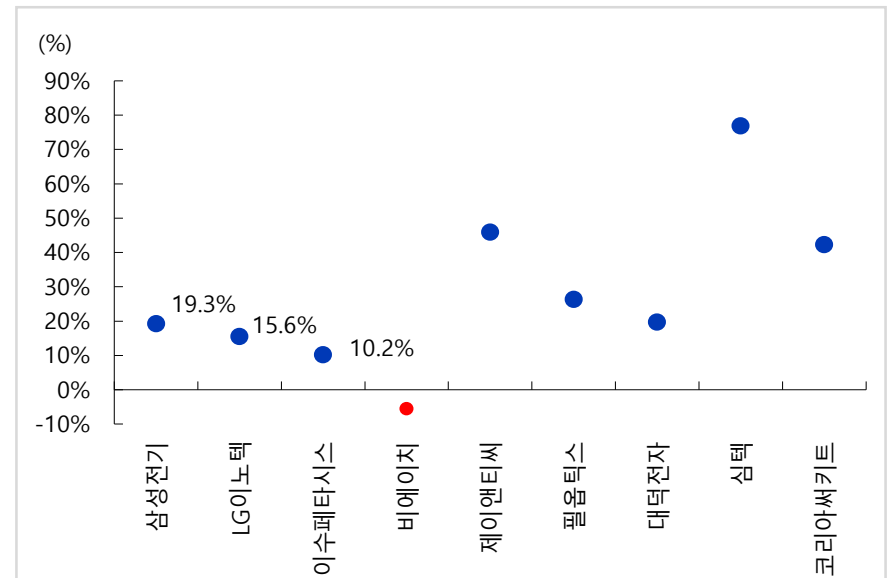
9월 삼성전자: +24.1% MoM, SK하이닉스: +35.7% MoM, 테크윙 +64.2% MoM

- 삼성전자 4분기 DRAM 가격 +15~30% QoQ, NAND 가격 +5~10% 인상 전망. 마이크론 DRAM 가격 +20~30% QoQ 초기 보도 (TrendForce)
- 삼성전자 P4 ph4 마감 공사 계약 금액 기존 대비 +46% 증액, SK하이닉스 4분기 M15X 준공식 예정. 초기 생산량 10k/m 예상 (이투데이)
- 엔비디아 '26년 1분기까지 HBM4 인증 완료 후 하반기 Rubin 주문량 확정 계획. '26년까지 HBM 출하량 300억 Gb 상회 예상 (TrendForce)
- 대용량 스토리지 수요 증가로 HDD 리드 타임 52주로 심각한 공급 부족. 시장 수요 충족을 위해 CSP는 QLC SSD 채택 고려 (TrendForce)

국내 주요 반도체 기업 월간 수익률 (9/1~30)



국내 주요 IT 하드웨어 기업 월간 수익률 (9/1~30)



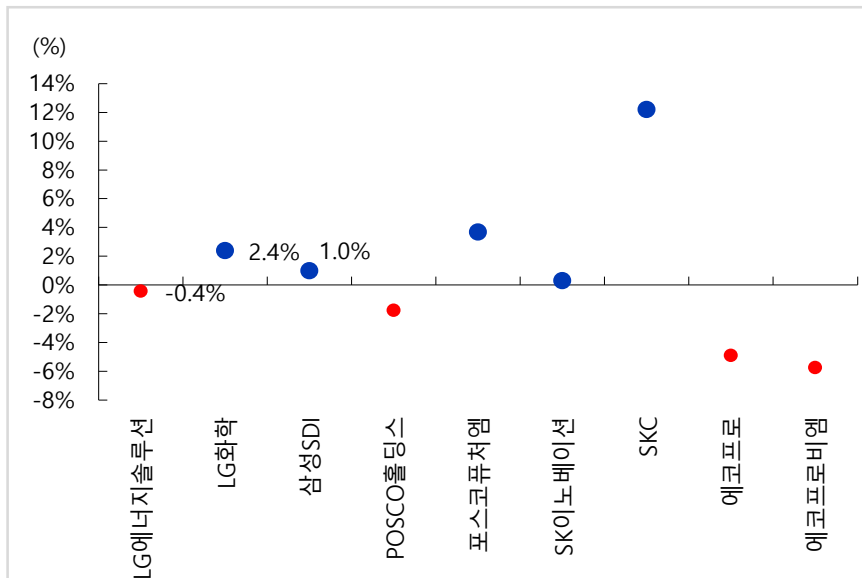
9월 시장 및 이슈 리뷰

▶ 9월 이차전지 섹터: 다시 하락하는 리튬 가격

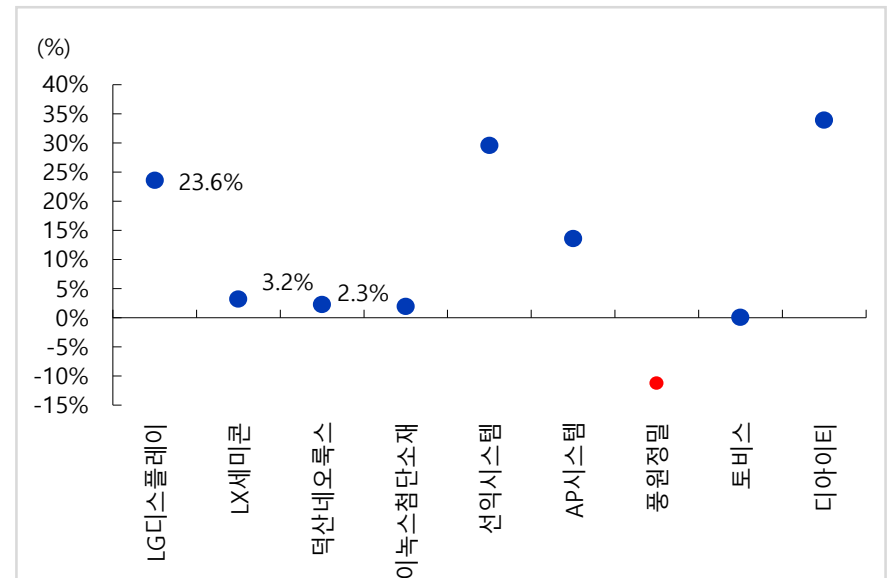
9월 LG에너지솔루션: -0.4% MoM, 삼성SDI: +1.0% MoM, 포스코퓨처엠 +3.7% MoM

- LG에너지솔루션 9월까지 공개된 8건 배터리 수주 규모 175GWh. EV향 120GWh, ESS향 55GWh. 8건 중 3건 ESS 수주 (ZDNET)
- 엘앤에프 LFP 양극재 생산 판매 전담 자회사 신설. '26년 하반기 양산 목표, 완공 시 최대 6만톤 LFP Capa 확보 (연합뉴스)
- 에코프로 8,000억 규모 자금 조달 확정. 인도네시아 2단계 IGIP 사업 투자. JV 지분 19.99% 확보 계획 (아시아경제)
- 미국 행정부, 미국 최대 리튬 광산 개발 프로젝트 사업 주체인 리튬 아메리카스에 회사 지분 최대 10% 요구 (뉴시스)

국내 주요 이차전지 기업 월간 수익률 (9/1~30)



국내 주요 디스플레이 기업 월간 수익률 (9/1~30)



9월 시장 및 이슈 리뷰

교보증권 IT Valuation Table

기업/지수	시가총액 (십억원)	증가 (원,pt)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2024A	2025E	2024A	2025E	2024A	2025E
삼성전자	496,658	83,900	-0.9	39.4	17.0	18.3	1.5	1.4	6.0	5.9
SK하이닉스	252,981	347,500	-3.7	74.4	12.8	7.8	3.2	2.3	7.1	4.7
LG전자	12,314	75,600	-4.8	-5.5	37.2	10.1	0.7	0.6	4.2	3.1
삼성전기	14,453	193,500	-5.2	42.4	22.1	24.6	1.7	1.6	8.7	7.9
LG이노텍	4,445	187,800	-4.7	13.5	9.9	11.6	0.8	0.8	3.0	3.1
피에스케이	949	32,750	3.3	56.0	12.0	13.0	2.0	1.8	7.6	7.1
GST	428	23,200	1.3	22.4	9.5	0.0	1.6	0.0	5.2	0.0
에스티아이	360	22,750	-2.6	6.1	13.3	12.7	1.3	1.2	7.0	7.5
AP시스템	294	19,520	1.8	12.3	5.8	6.7	0.9	0.8	2.8	2.7
LG에너지솔루션	81,315	347,500	-1.3	-2.4	-79.8	565.5	3.9	3.7	25.1	16.9
삼성SDI	16,520	205,000	-1.0	5.0	24.7	-28.0	0.7	0.8	9.9	26.3
에코프로비엠	11,052	113,000	-6.8	9.2	-114.5	420.2	6.5	6.6	146.6	48.2
엘앤에프	2,698	74,300	12.6	14.8	-7.1	-11.2	3.5	4.6	-11.8	-28.9
포스코퓨처엠	12,764	143,500	1.6	15.2	-54.0	703.0	3.9	3.5	-79.0	45.6
SK아이티테크놀로지	2,167	26,500	-4.5	12.8	-7.7	-17.6	0.8	0.9	-25.1	-71.7
더블유씨피	223	6,600	-11.4	-16.8	-3.1	-2.5	0.2	0.3	-214.6	-32.1
KOSPI	2,739,917	3,424.6	-1.8	33.9	16.2	12.6	1.2	1.1	7.9	7.2
KOSDAQ	444,545	842.0	-3.5	21.4	205.0	33.5	1.9	2.9	17.8	14.3

9월 시장 및 이슈 리뷰

국내 반도체 소부장 Valuation Table

기업	시가총액 (십억원)	종가 (원)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2024A	2025E	2024A	2025E	2024A	2025E
원익IPS	2,307	47,000	2.7	90.7	111.2	32.8	2.6	2.4	39.2	16.2
파크시스템스	1,812	259,000	-7.2	24.5	42.2	36.4	9.6	7.7	33.6	28.4
솔브레인	2,244	288,500	1.8	49.8	19.0	17.4	2.2	2.0	8.8	8.4
하나머티리얼즈	794	40,150	0.8	24.3	25.0	24.3	2.2	2.0	11.8	11.5
한솔케미칼	2,369	209,000	1.0	72.3	19.3	16.2	2.4	2.1	12.7	11.4
주성엔지니어링	1,461	30,900	-3.4	-20.3	13.8	23.6	2.5	2.3	8.6	15.6
유진테크	1,602	69,900	-1.3	78.3	25.3	26.1	3.8	3.4	15.8	14.6
HPSP	2,818	33,750	-2.0	21.2	32.5	36.0	9.8	8.6	23.9	25.5
디아이	444	15,690	-0.5	15.0	405.4	15.6	2.7	2.3	53.1	0.0
넥스틴	519	49,500	-2.9	-17.4	13.4	34.3	3.2	3.1	9.2	16.0
테크윙	2,196	58,800	-2.0	72.7	-105.2	77.3	11.0	9.8	-154.3	51.7
하나마이크론	1,468	22,150	8.6	79.8	-58.0	80.4	4.0	3.8	12.4	8.0
이오테크닉스	2,870	233,000	-4.1	65.3	67.0	46.9	4.7	4.4	42.3	29.7
한미반도체	9,198	96,500	0.5	26.1	61.4	28.5	16.9	11.2	44.9	22.6
한화비전	2,681	53,100	-8.8	-4.8	83.7	73.1	3.3	3.2	73.0	12.6
리노공업	3,925	51,500	-1.5	32.1	34.7	28.7	6.3	5.5	23.8	19.6
ISC	1,649	77,800	-2.1	40.7	30.2	31.3	3.1	2.9	19.2	20.0

9월 시장 및 이슈 리뷰

글로벌 반도체 Valuation Table

기업	시가총액 (백만달러)	종가 (달러)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
NVIDIA	4,533,894	186.6	4.6	72.2	41.4	29.1	31.1	18.0	34.5	24.1
AMD	262,560	161.8	0.6	57.5	41.0	26.9	4.3	3.9	36.0	23.6
MICRON	187,252	167.3	0.5	92.6	10.8	9.4	2.7	2.1	6.6	5.7
APPLIED MATERIALS	163,105	204.7	1.9	41.1	21.8	21.4	8.5	7.5	18.1	17.8
CAMBRICON	77,838	186.1	-1.9	109.3	271.6	132.8	73.8	46.3	251.5	103.0
SMIC	100,662	19.7	9.0	62.0	223.8	152.0	7.3	6.9	25.7	21.2
NAURA	45,995	63.5	8.0	42.3	42.8	33.6	8.5	6.7	36.2	27.6
JCET	11,079	6.2	12.5	26.0	40.8	30.4	2.7	2.5	13.3	11.2
TOKYO ELECTRON	83,185	176.4	-4.1	29.0	24.9	21.3	5.9	5.2	16.9	14.5
ADVANTEST	76,293	99.6	-4.3	134.8	44.3	37.2	16.9	13.5	31.7	27.1
DISCO	34,001	313.5	-4.9	54.2	39.9	33.3	9.0	7.7	25.6	21.3
SHIN-ETSU CHEMICAL	63,937	32.2	0.7	12.7	17.5	15.8	2.0	1.9	9.0	8.3
TSMC	1,110,856	42.8	-2.6	38.2	21.8	19.0	6.4	5.2	12.9	11.2
UMC	18,774	1.5	3.8	-0.9	15.4	12.9	1.5	1.5	5.1	4.6
ASE	23,806	5.4	-6.0	9.7	20.6	14.0	2.2	2.0	8.2	6.5
NANYA	7,425	2.4	-9.9	90.6	-	16.5	1.4	1.2	16.0	6.9

9월 시장 및 이슈 리뷰

국내 이차전지 소부장 Valuation Table

기업	시가총액 (십억원)	종가 (원)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2024A	2025E	2024A	2025E	2024A	2025E
에코프로	6,443	47,450	-6.2	-16.5	-	0.0	4.0	0.0	-	0.0
코스모신소재	1,260	38,750	-9.6	-6.0	71.4	168.0	2.5	2.5	41.3	59.3
동진세미캠	2,116	41,150	37.4	37.2	13.7	0.0	2.1	0.0	8.3	0.0
나노신소재	553	45,300	-13.7	-26.3	-	61.5	2.2	2.1	126.3	28.0
SKC	3,828	101,100	7.8	-8.1	-	0.0	2.9	0.0	-	0.0
솔루스첨단소재	538	7,660	2.8	-6.8	150.1	-	0.9	1.0	24.0	90.6
엔캠	1,559	71,600	-4.4	-0.7	-	0.0	3.3	0.0	-	0.0
솔브레인홀딩스	891	42,500	8.0	43.1	15.2	0.0	0.7	0.0	6.8	0.0
씨아이에스	501	6,480	-4.1	-14.7	8.3	0.0	1.1	0.0	5.0	0.0
피엔티	811	34,150	-11.2	-16.9	6.2	9.2	1.4	1.2	4.7	0.0
필옵틱스	876	37,450	22.8	8.4	153.7	0.0	5.5	0.0	37.2	0.0
하나기술	205	25,600	13.3	23.1	-	0.0	2.1	0.0	-	0.0
코원테크	176	15,340	21.6	15.8	10.8	11.3	1.0	0.9	10.0	7.6
인텍플러스	242	18,780	47.4	98.3	-	-	5.1	5.1	-	85.0

9월 시장 및 이슈 리뷰

글로벌 이차전지 Valuation Table

기업	시가총액 (백만달러)	종가 (달러)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
TESLA	1,478,761	444.7	4.4	71.6	255.0	181.7	18.8	16.9	112.8	90.8
ALBEMARLE	9,542	81.1	1.2	12.6	-	145.0	1.0	1.0	14.1	11.9
FLUENCE ENERGY	1,971	10.8	5.8	122.7	-	-	3.7	3.7	261.6	42.9
MICROVAST	1,253	3.9	-6.6	229.1	-	19.3	-	-	18.4	9.6
CATL	260,149	56.4	9.2	61.4	27.2	22.5	5.9	5.0	16.9	14.0
BYD	135,477	15.3	3.4	-10.4	23.7	18.0	4.2	3.6	8.0	6.5
GANFENG	16,253	8.5	14.6	79.1	254.7	64.6	2.9	2.7	47.9	26.7
CALB	8,759	4.6	25.3	91.9	39.2	24.6	1.6	1.5	20.8	15.8
TOYOTA	299,595	19.0	-4.1	6.8	10.9	9.3	1.0	0.9	11.7	11.3
PANASONIC	26,199	10.7	-5.3	-8.6	12.0	8.3	0.7	0.7	6.4	4.9
HITACHI	119,736	26.1	-3.9	12.6	23.3	20.2	2.9	2.7	11.7	10.3
GS YUASA	2,365	23.5	1.0	46.1	10.2	9.9	0.9	0.9	5.7	5.3
FORMOSA	8,055	1.3	-0.1	1.8	-	57.2	0.9	0.8	52.6	34.4
CHROMA ATE	8,083	19.0	-5.7	97.9	30.6	28.0	8.8	7.6	26.0	22.5
SIMPLO	2,246	12.1	0.0	-1.9	12.5	11.6	1.7	1.6	4.3	3.3
DYNAPACK	1,883	12.2	3.5	115.0	46.9	26.0	6.2	6.6	-	-

9월 시장 및 이슈 리뷰

국내 전기전자 Valuation Table

기업	시가총액 (십억원)	종가 (원)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2024A	2025E	2024A	2025E	2024A	2025E
삼성전기	14,453	193,500	-5.2	42.4	22.1	24.6	1.7	1.6	8.7	7.9
LG이노텍	4,445	187,800	-4.7	13.5	9.9	11.6	0.8	0.8	3.0	3.1
이수페타시스	5,234	71,300	-4.9	87.4	63.9	33.9	14.4	8.4	43.3	24.0
파크시스템스	1,812	259,000	-7.2	24.5	42.2	36.4	9.6	7.7	33.6	28.4
대주전자재료	1,022	66,000	-6.7	-23.3	27.7	38.0	4.4	3.8	20.3	28.7
고영	992	14,450	-7.3	3.2	47.2	56.3	3.0	3.0	23.9	28.8
솔루엠	834	17,440	-5.5	2.5	22.1	24.8	1.9	2.0	9.7	9.1
제이앤티씨	1,423	24,600	11.3	46.8	-	-	4.2	6.1	29.9	100.2
필옵틱스	876	37,450	-0.1	8.4	153.7	0.0	5.5	0.0	37.2	0.0
대덕전자	288	8,500	-1.2	18.9	13.2	0.0	0.5	0.0	-	0.0
솔루스첨단소재	538	7,660	-3.8	-6.8	150.1	-	0.9	1.0	24.0	90.6
심텍	1,426	42,900	14.9	114.0	-	-	3.1	3.4	29.4	15.5
드림텍	420	6,100	-6.2	-9.8	108.0	52.5	1.0	0.0	5.9	4.9
솔리드	382	6,260	-7.0	-5.0	8.3	17.1	1.2	1.1	5.5	10.9
엠씨넥스	528	29,350	0.9	22.3	8.3	8.9	1.3	1.2	5.0	4.7
비에이치	581	17,220	-10.3	21.0	8.9	15.1	0.8	0.8	3.5	4.8
인텔리안테크	506	47,150	-5.1	30.3	-	132.5	1.9	1.8	24.9	17.0
RFHIC	787	29,700	-7.6	103.3	30.7	33.9	2.4	2.3	21.6	19.4
파트론	368	6,450	-2.9	-5.7	7.1	19.4	0.6	0.6	2.6	4.1
유타아이	488	24,900	4.2	13.7	-	-	6.1	13.2	-	0.0
케이엠더블유	478	11,740	-5.9	51.7	-	-	3.3	3.9	-	-
인탑스	267	15,510	-7.7	-4.7	12.4	0.0	0.4	0.0	0.7	0.0
아이티엠반도체	270	11,920	-3.3	3.5	221.5	-	1.3	1.6	6.8	9.8
대덕	436	20,050	-6.3	63.0	26.7	14.0	1.0	1.0	6.8	6.1

9월 시장 및 이슈 리뷰

글로벌 전기전자 Valuation Table

기업	시가총액 (백만달러)	종가 (달러)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
APPLE	3,778,809	254.6	0.1	14.6	34.5	32.0	59.8	49.7	25.8	24.3
BROADCOM	1,557,955	329.9	-2.7	97.0	49.0	35.3	20.5	15.7	38.0	28.4
CISCO	270,478	68.4	1.3	10.9	16.9	15.7	5.4	4.9	12.7	12.1
WHIRLPOOL	4,393	78.6	-1.7	-12.8	12.2	9.5	1.4	1.0	9.4	8.7
XIAOMI	180,612	6.9	-2.6	16.1	29.9	23.0	5.3	4.2	24.0	18.4
BOE	21,717	0.6	0.0	-1.0	19.0	13.8	1.1	1.1	6.4	6.0
LENOVO	18,411	1.5	-2.7	8.8	11.6	10.2	2.5	2.2	6.0	5.5
HISENSE	4,817	3.7	3.6	-10.9	10.0	9.2	2.1	1.8	4.7	4.4
MITSUBISHI ELECTRIC	53,344	25.2	-2.3	39.0	21.7	19.7	1.9	1.8	11.2	10.4
DAIKIN	34,443	117.5	1.3	8.8	18.6	16.8	1.7	1.6	7.7	7.2
MURATA	36,233	18.5	-2.4	17.2	24.9	19.9	1.9	1.8	11.3	9.5
SHARP	3,618	5.6	-3.3	-12.0	12.2	16.1	2.6	2.3	10.4	9.5
HON HAI	98,494	7.1	-2.3	42.1	15.5	13.4	1.8	1.6	9.0	7.6
MEDIATEK	69,134	43.2	-4.4	-9.9	19.6	17.2	5.3	5.0	14.6	13.1
QUANTA	36,769	9.5	1.2	23.9	16.0	13.6	5.1	4.6	11.6	9.8
ASUSTEK	16,359	22.0	-1.9	9.5	12.8	12.7	1.9	1.8	11.8	10.1

Part 02

주요 산업 지표 및 동향

- 국내 반도체/이차전지 수출액
- 주요 시장 지표
- 대만 IT 기업 월별 매출액

IT 주요 산업 지표 및 동향

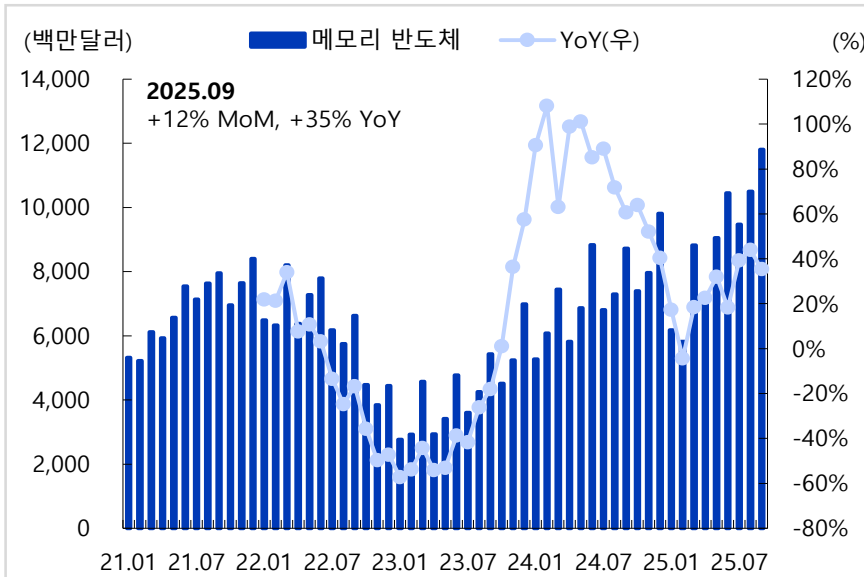
▶ 9월 국내 반도체 수출액: 역대 1위 수출 실적 기록

9월 국내 반도체 수출액: 166억 달러, +10% MoM, +22% YoY

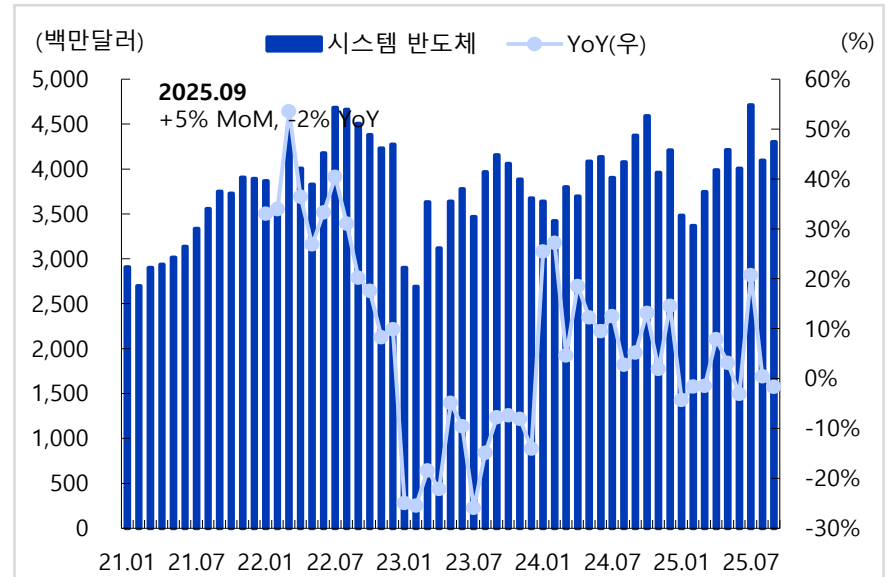
9월 국내 메모리 반도체 수출액: 118억 달러, +12% MoM, 시스템 반도체 수출액: 43억 달러, +5% MoM

- 글로벌 반도체 수요 견조한 가운데, 메모리 가격도 양호한 흐름을 이어가며 전 기간 중 역대 1위 수출 실적 기록
- 빅테크 AI 인프라 투자 확대, 고용량 SSD 수요 증가, 가격 상승세에 따른 선구매 수요도 일부 작용
- DDR4 8Gb 월 가격 추이(1~9월) : \$1.4 → \$1.4 → \$1.4 → \$1.7 → \$2.1 → \$2.6 → \$3.9 → \$5.7 → \$6.3 (산통부)

국내 메모리 반도체 월별 수출액 및 YoY

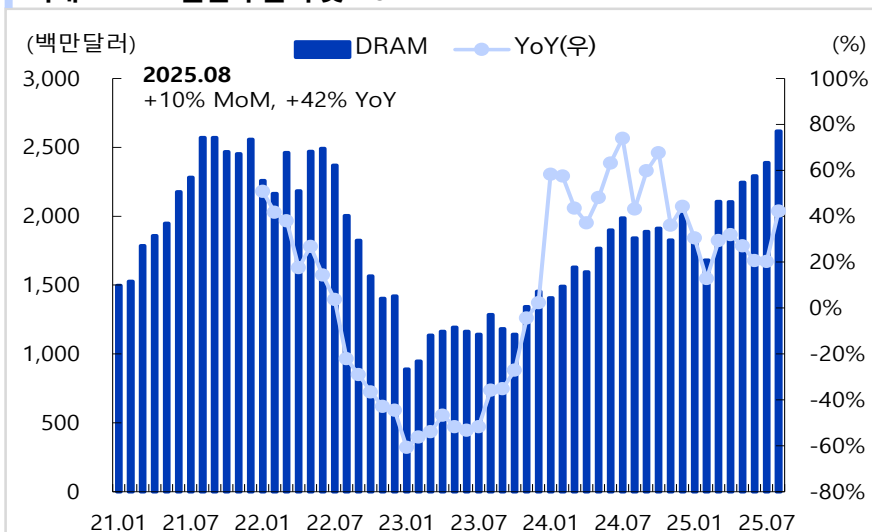


국내 시스템 반도체 월별 수출액 및 YoY

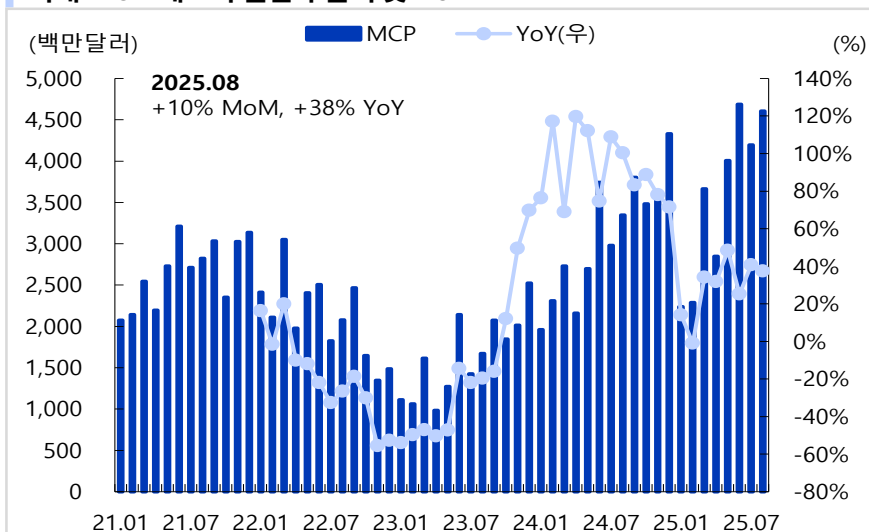


IT 주요 산업 지표 및 동향

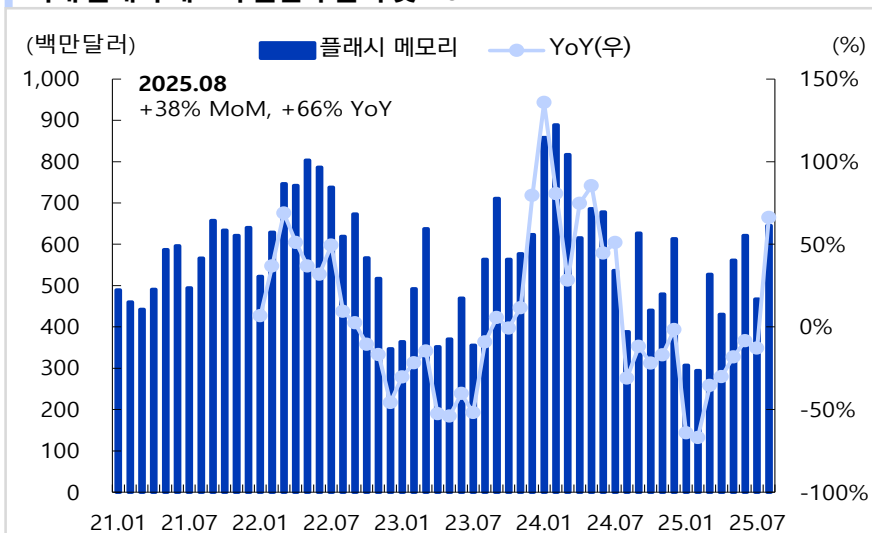
국내 DRAM 월별 수출액 및 YoY



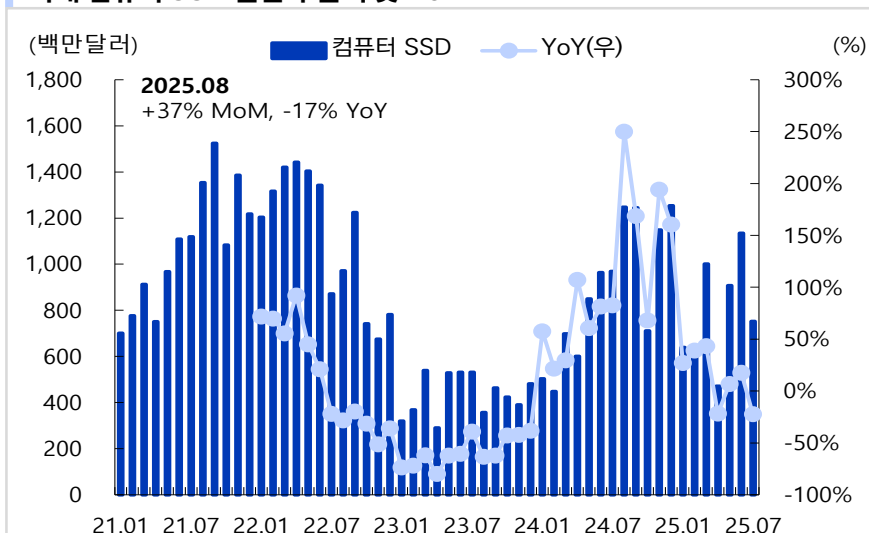
국내 MCP 메모리 월별 수출액 및 YoY



국내 플래시 메모리 월별 수출액 및 YoY

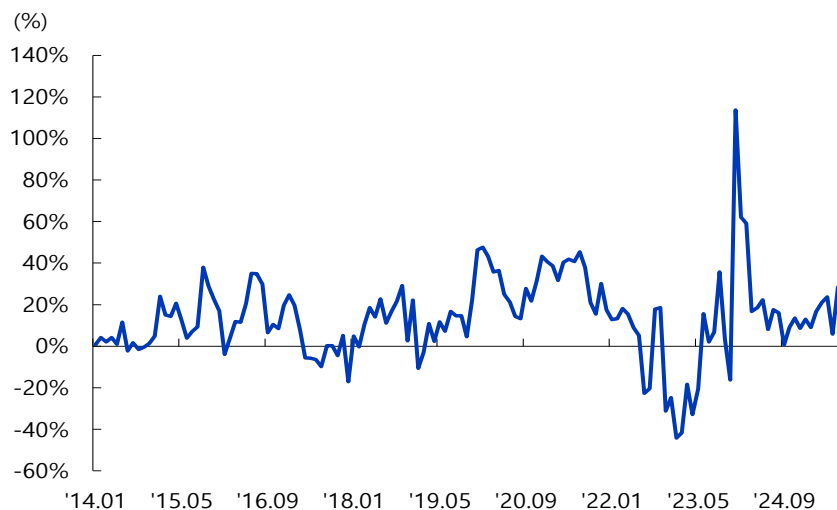


국내 컴퓨터 SSD 월별 수출액 및 YoY

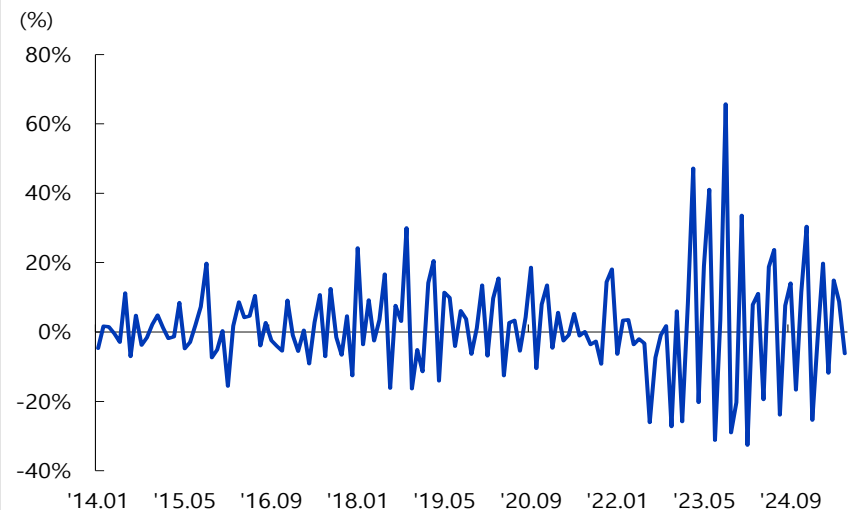


IT 주요 산업 지표 및 동향

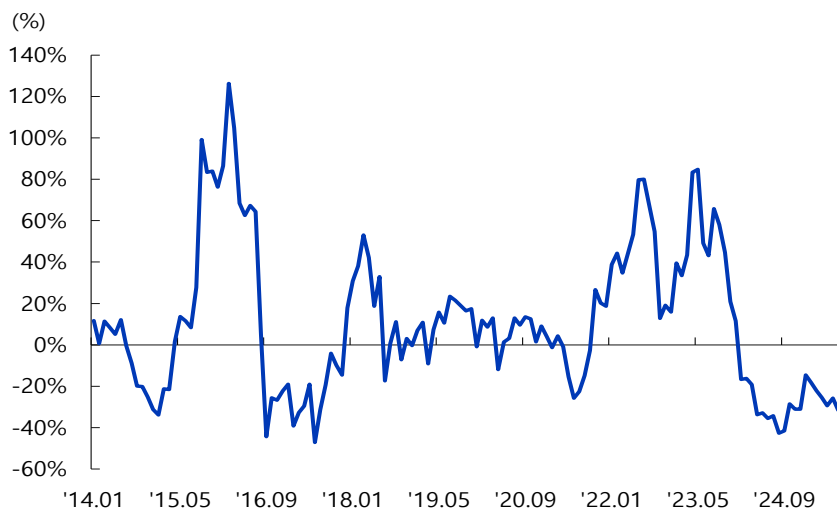
국내 산업활동동향 반도체 출하 YoY



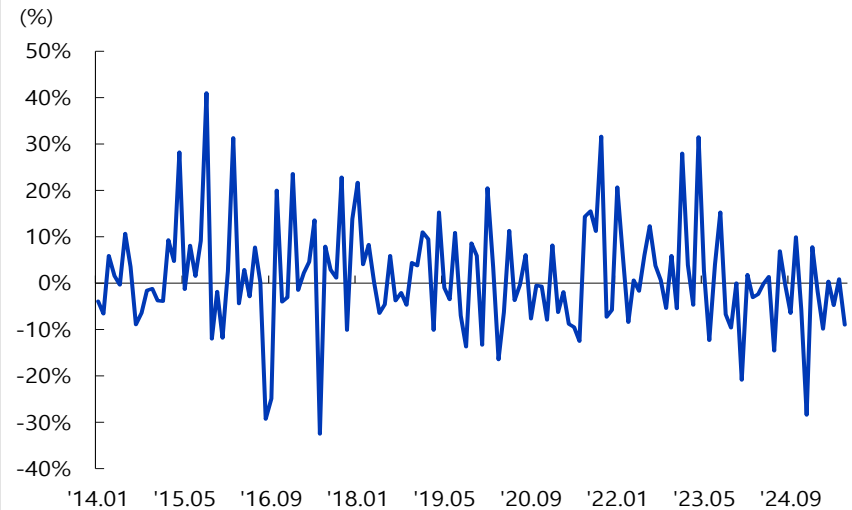
국내 산업활동동향 반도체 출하 MoM



국내 산업활동동향 반도체 재고 YoY



국내 산업활동동향 반도체 재고 MoM



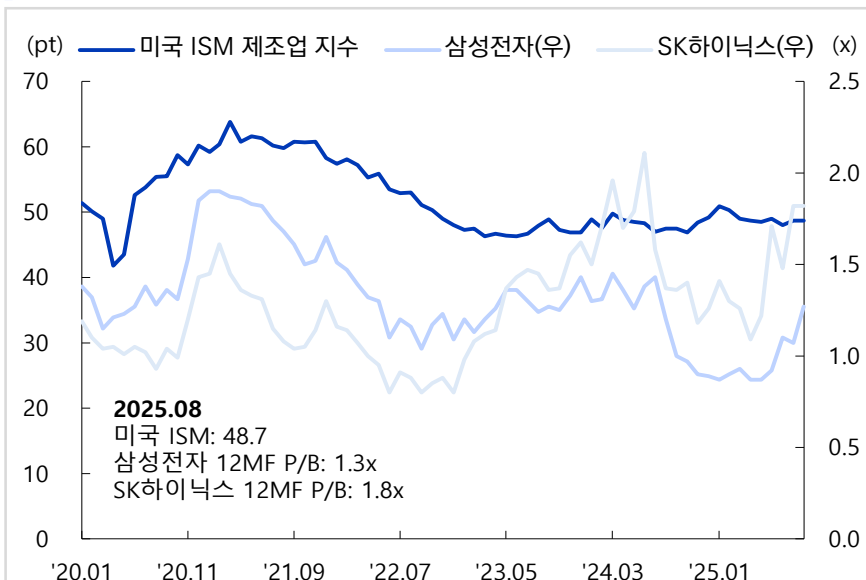
IT 주요 산업 지표 및 동향

▶ 9월 미국 기준금리: 25bp 인하

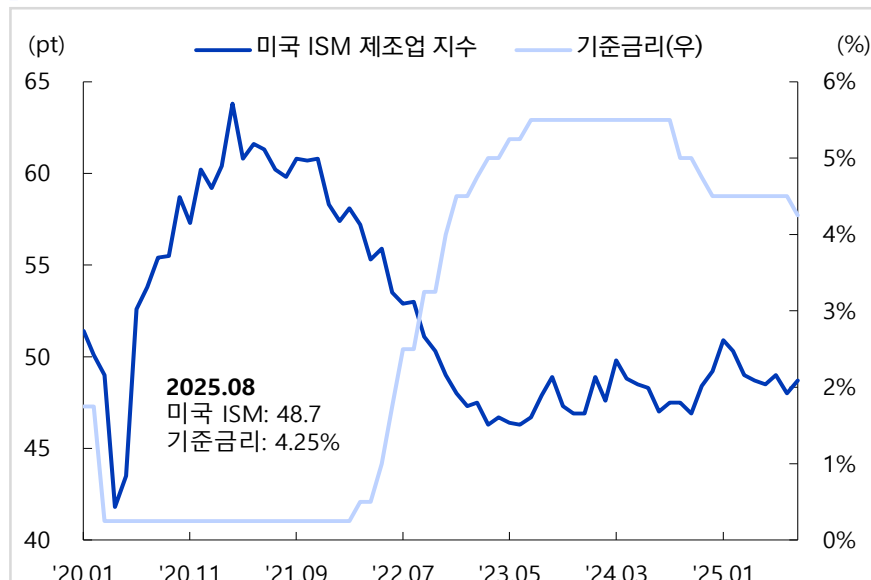
8월 미국 ISM 제조업 지수: 48.7pt, 미국 M2 통화 22.1조 달러, +7% YoY

- 9/17 미국 기준금리 25bp 인하한 4.00~4.25%. 경제 전망에 대한 불확실성이 여전히 높으며 고용에 대한 하방 위험 증가 판단
- 차기 FOMC 회의(10/29) FedWatch 타깃 금리는 3.75~4.00%: 90%, 4.00~4.25%: 10%로 25bp 인하 컨센서스
- 8월 미국 ISM 제조업 지수 시장 예상치 49.0 하회한 48.7 기록. 여전히 50을 하회하며 경기 위축 국면 지속
- 9월 중국 제조업 PMI 지수 시장 예상치 49.6 상회한 49.8 기록. 과잉 생산을 억제하기 위한 정책이 하방 압력으로 작용

미국 ISM 제조업 지수 및 삼성전자, SK하이닉스 12MF P/B



미국 ISM 제조업 지수 및 기준금리

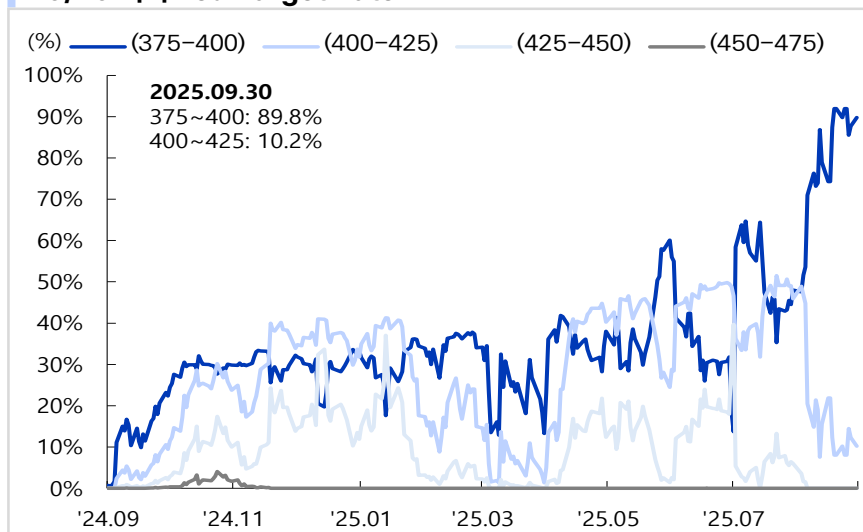


IT 주요 산업 지표 및 동향

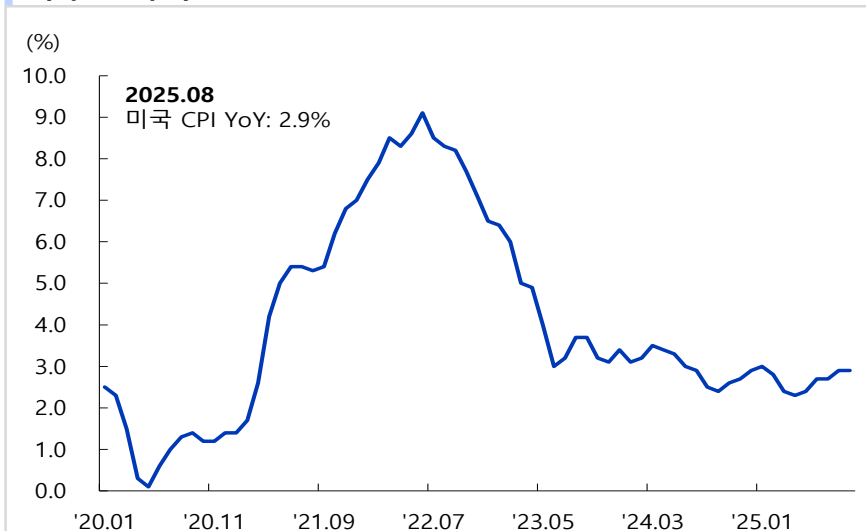
미국 국채 수익률 추이



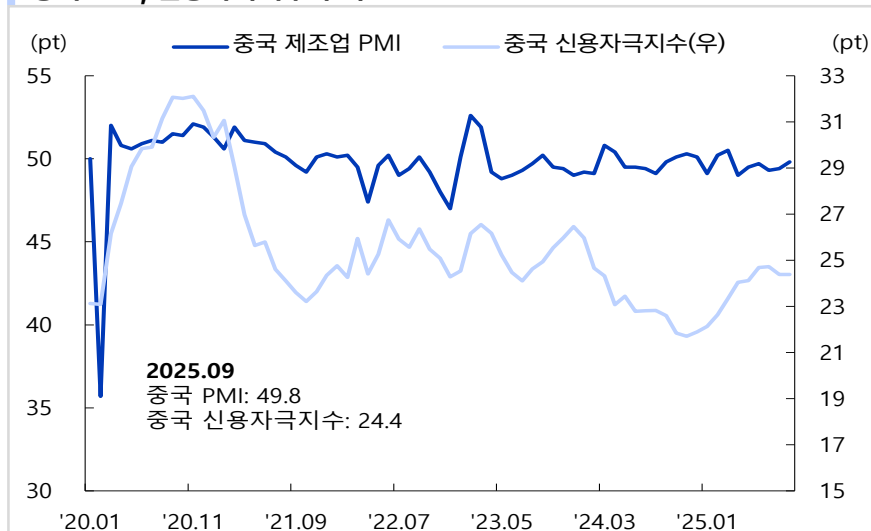
10/29 미국 Fed Target Rate



미국 CPI 추이

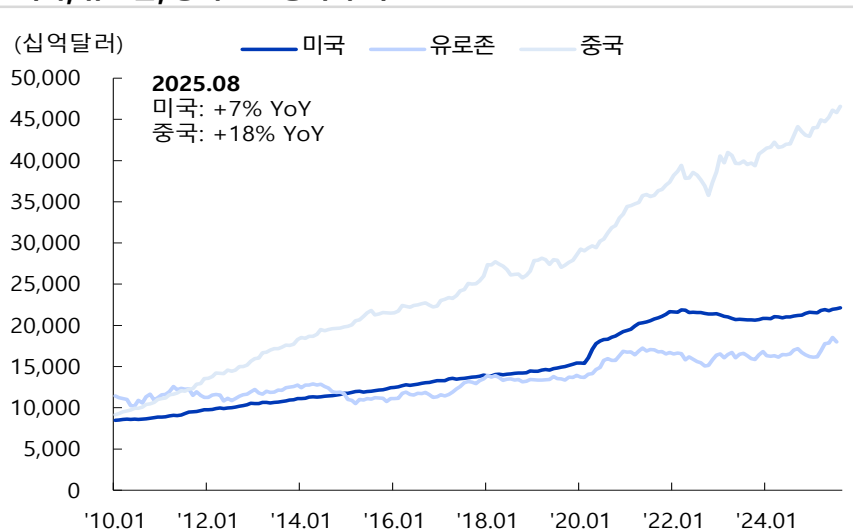


중국 PMI, 신용자극지수 추이

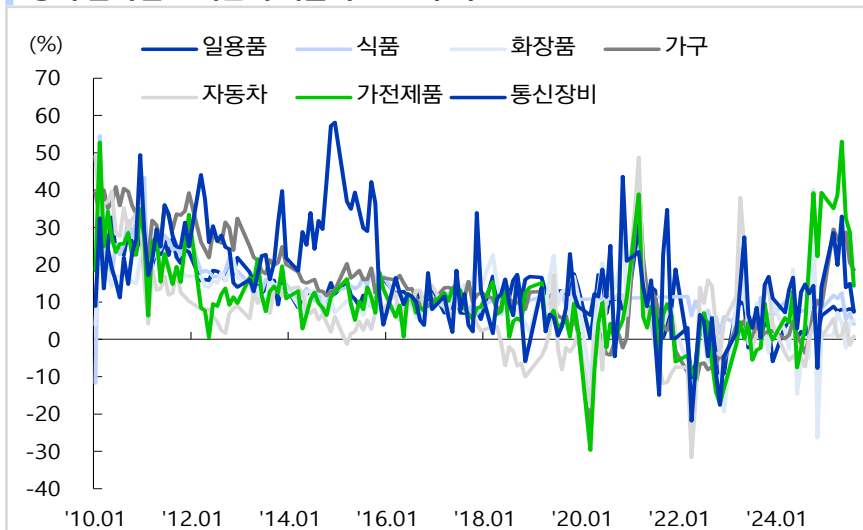


IT 주요 산업 지표 및 동향

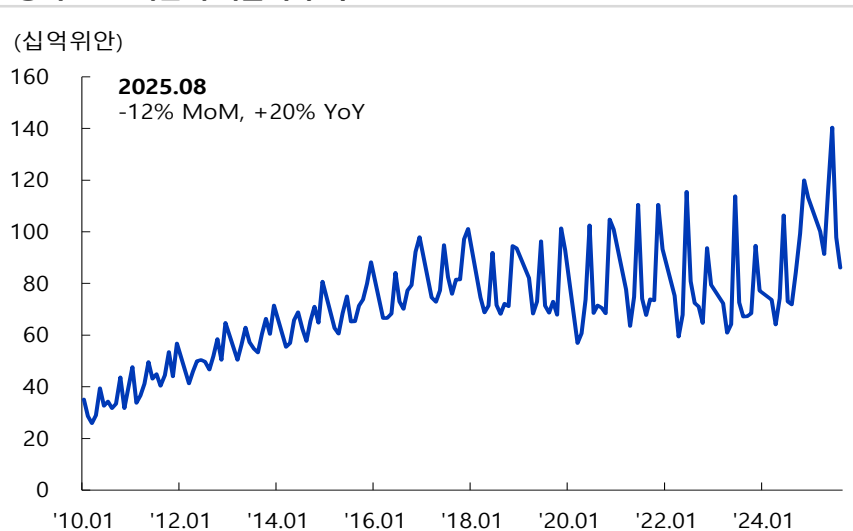
미국, 유로존, 중국 M2 통화 추이



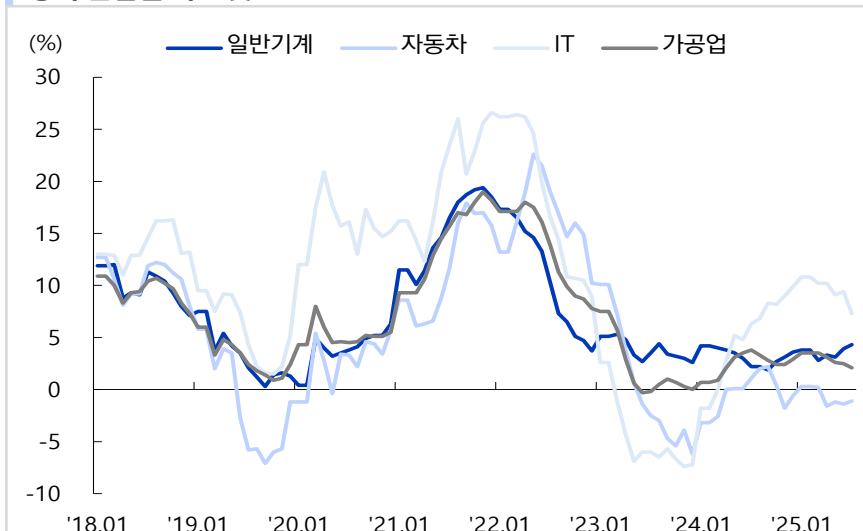
중국 품목별 소매판매 매출액 YoY 추이



중국 IT 소매판매 매출액 추이



중국 산업별 재고 및 YoY



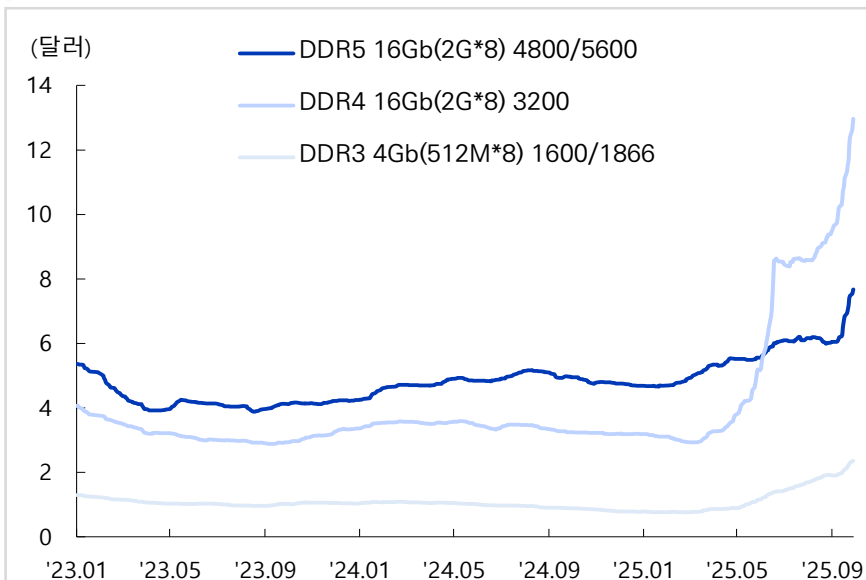
IT 주요 산업 지표 및 동향

▶ 9월 반도체 메모리 가격: 상승폭 유지, DRAM 공급 업체 역대급 낮은 재고 수준

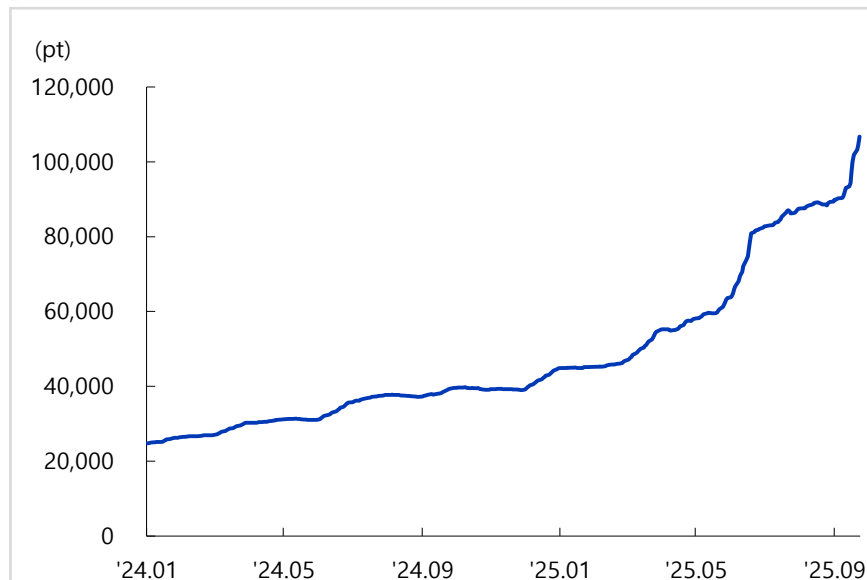
9월 DDR5 16Gb 현물 가격: +27.5% MoM, DDR4 16Gb 현물 가격: +38.2% MoM

- 일부 공급 업체들의 DDR4 EOL 연기 발표에도 여전히 부족한 공급으로 DRAM 현물가 상승 추세 지속
- NL HDD 리드 타임 52주로 확대되며 '25년 HDD 초과 수요는 150~200EB 전망. 이에 북미 CSP는 QLC SSD 활용 검토 (TrendForce)
- DRAM 공급 업체 재고 수준(3Q 초 → 3Q 말): 삼성전자 8주 → 6주, SK하이닉스 3주 → 2주, 마이크론 4주 → 2주 (TrendForce)
- NAND 공급 업체 재고 수준(3Q 초 → 3Q 말): 삼성전자 12주 → 10주, SK하이닉스 14주 → 12주, 마이크론 10주 → 8주 (TrendForce)

DRAM 현물 가격 추이



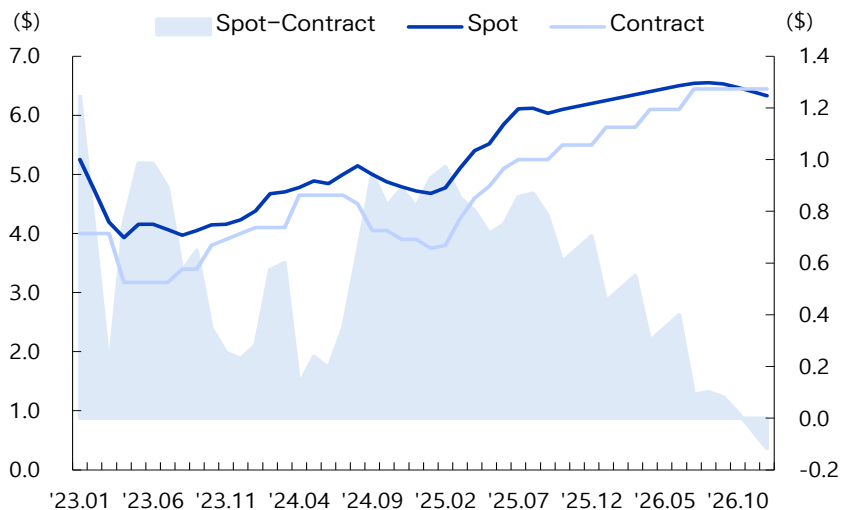
DXI(DRAMeXchange Index) 지표 추이



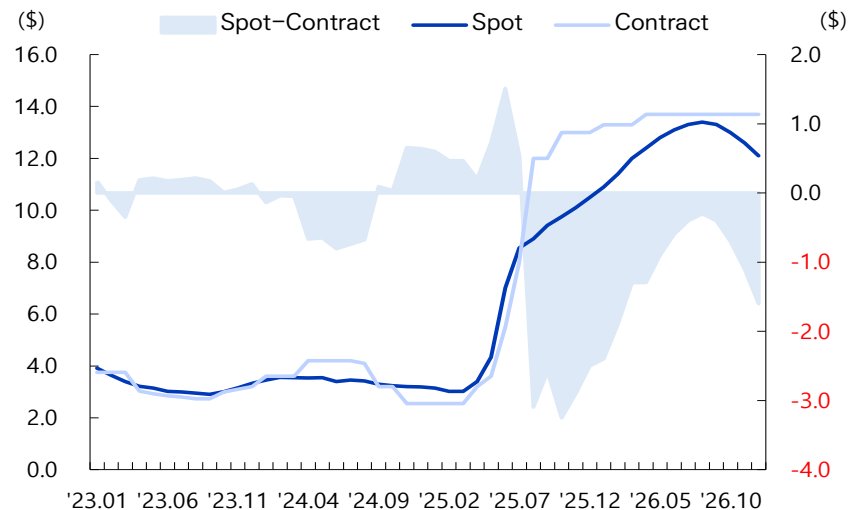
자료: DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

IT 주요 산업 지표 및 동향

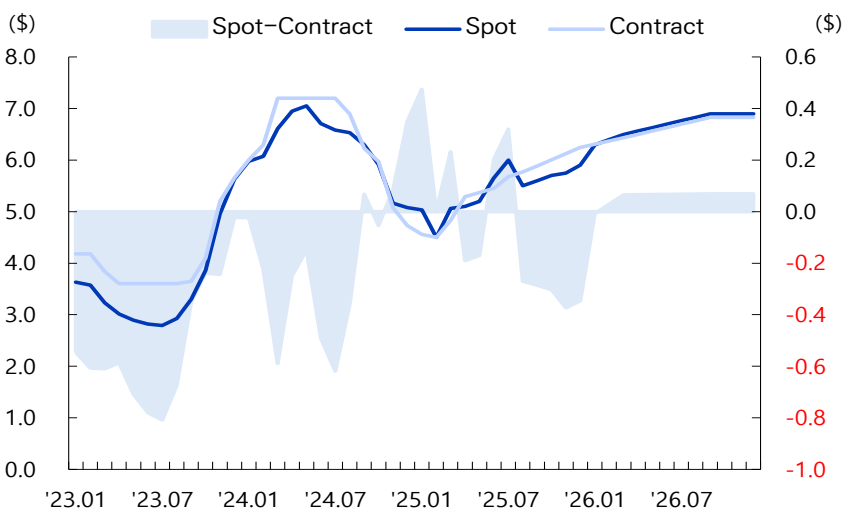
DDR5 16Gb, 2Gx8



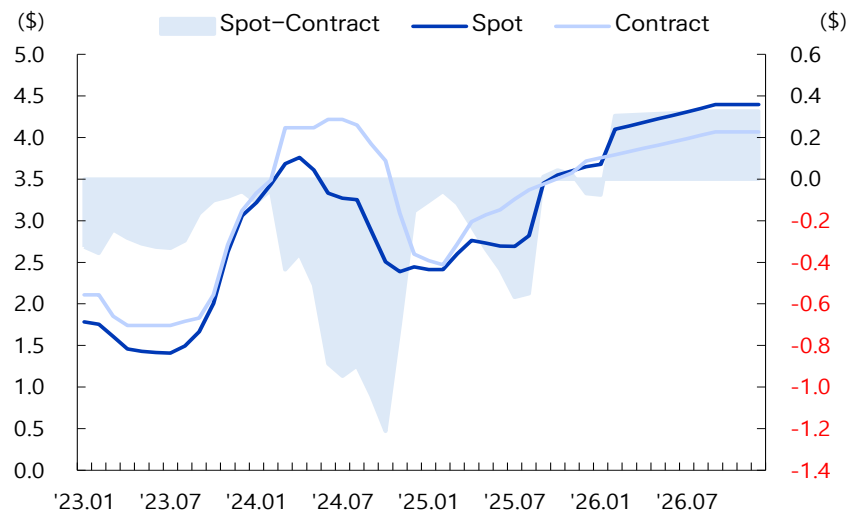
DDR4 16Gb, 2Gx8



NAND Flash 1TB QLC

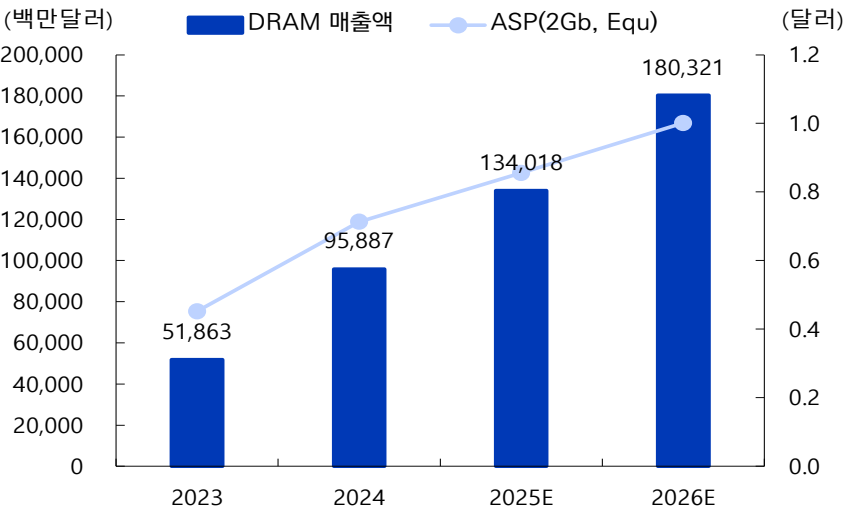


NAND Flash 512GB TLC

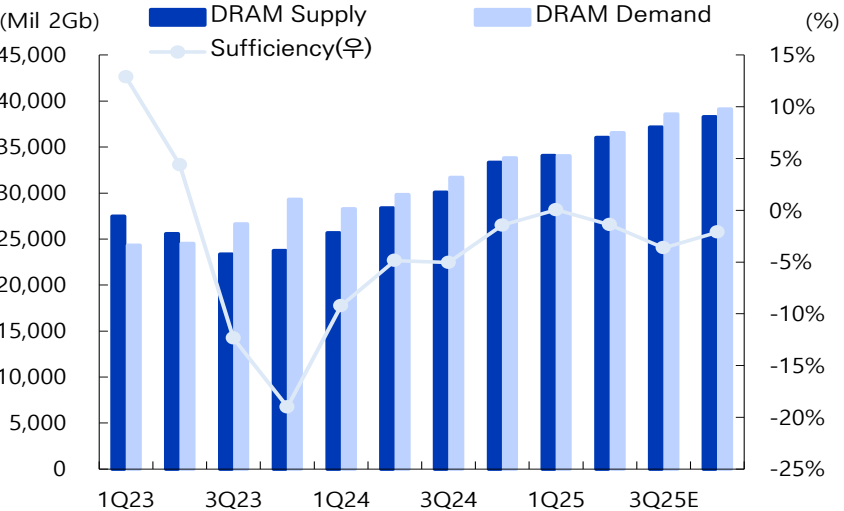


IT 주요 산업 지표 및 동향

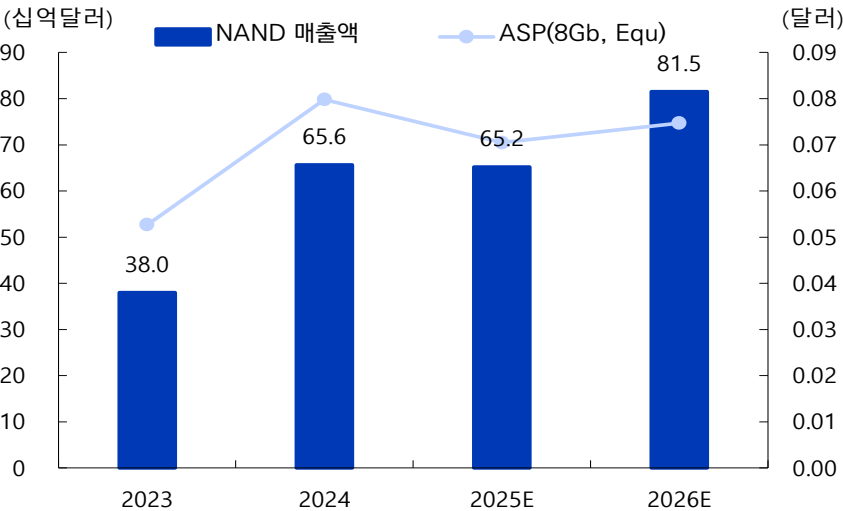
DRAM 시장 전망



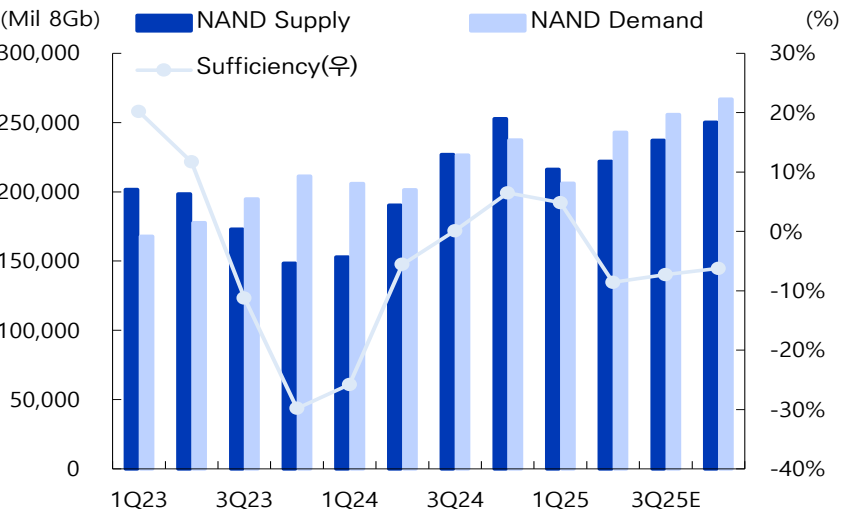
DRAM 수요, 공급 전망



NAND 시장 전망

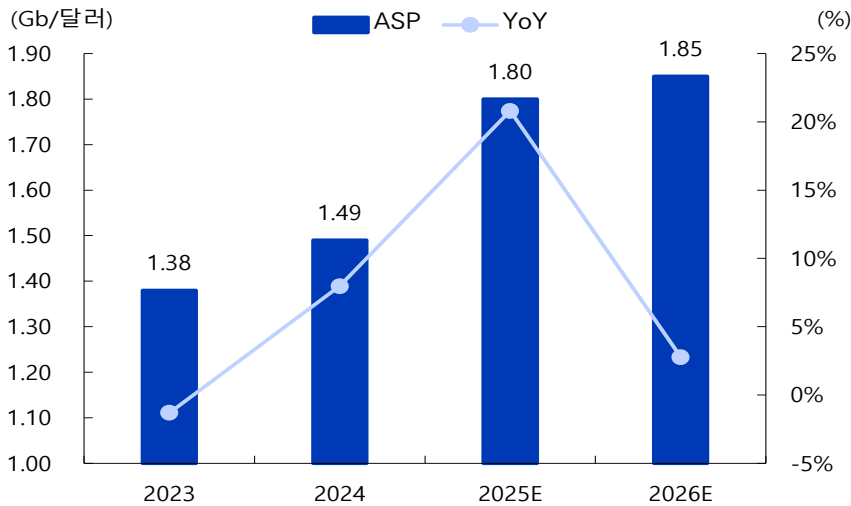


NAND 수요, 공급 전망

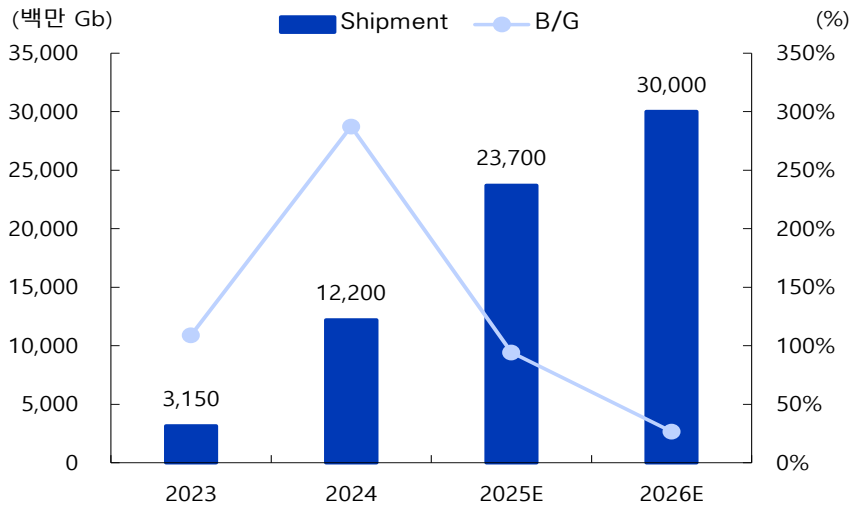


IT 주요 산업 지표 및 동향

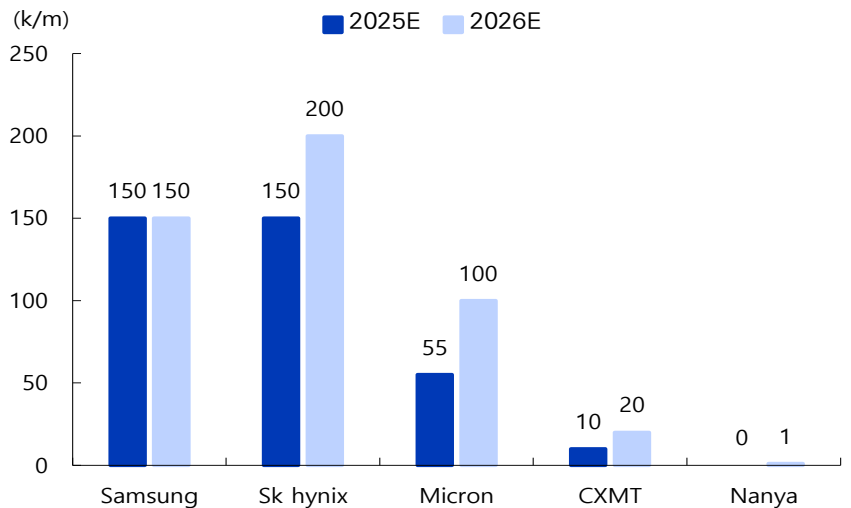
HBM Blended ASP 전망



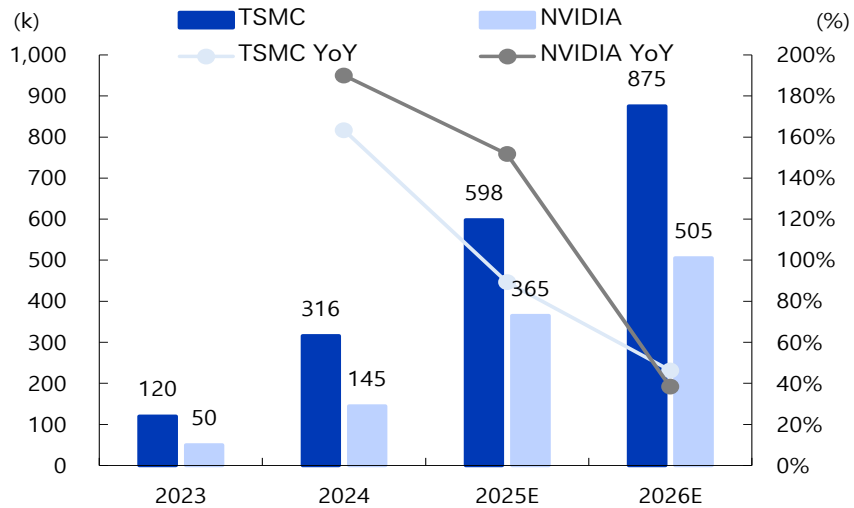
HBM 생산량 및 B/G 전망



TSV Capa 전망



TSMC CoWoS Capa 전망



IT 주요 산업 지표 및 동향

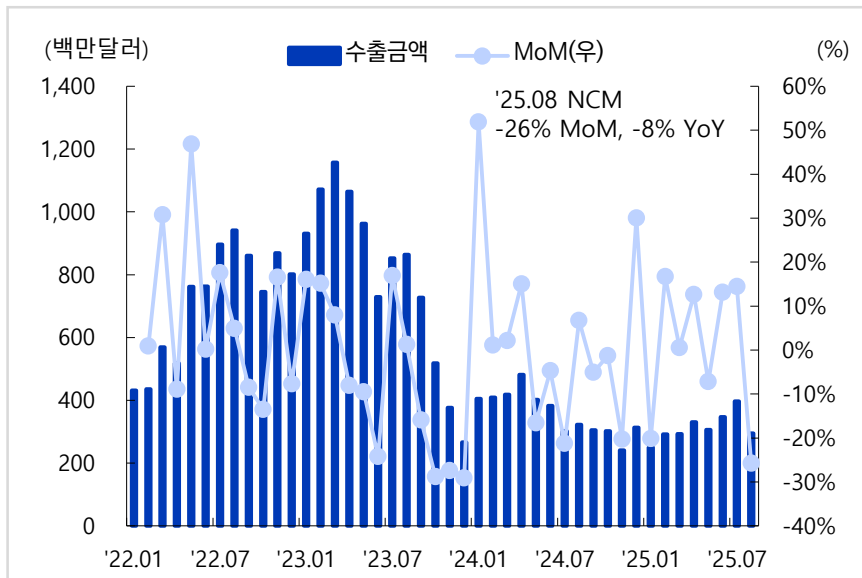
▶ 8월 국내 2차전지 양극재, 음극재 월별 수출액

8월 양극재 NCM 수출액: -26% MoM, 음극재 수출액: +64% MoM

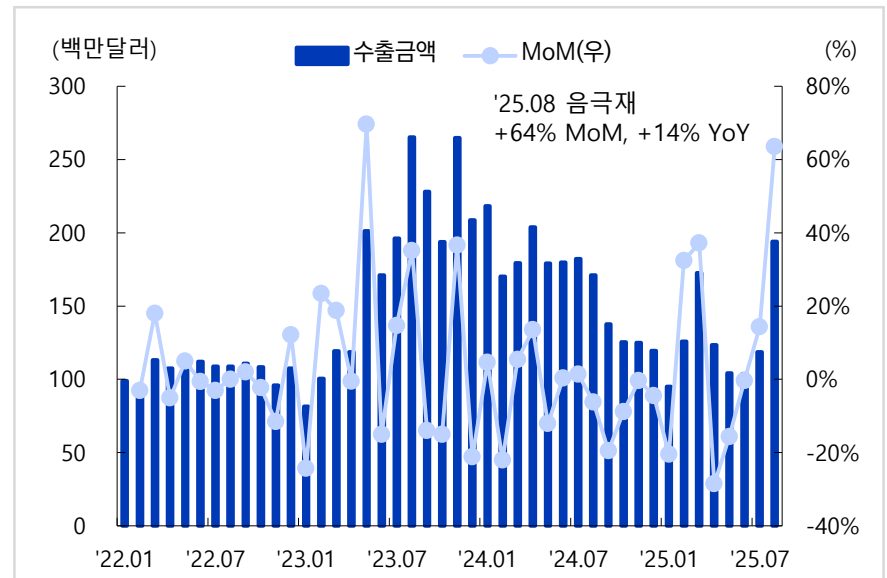
8월 청주 NCM 수출액: -27% MoM, 포항 NCM 수출액: +33% MoM

- '25년 1~8월 국내 NCM 누적 수출 금액은 25억 달러로 '24년 동기간 31억 달러 대비 -19.6% 수준
단순 계산한 kg 당 수출 가격 또한 '25년 1~8월 \$23.1/kg으로 '24년 동기간 \$27.9/kg 대비 낮음
- '25년 1~8월 국내 음극재 누적 수출 금액은 10억 달러로 '24년 동기간 -30.1% 수준

국내 양극재 NCM 수출액 월별 추이

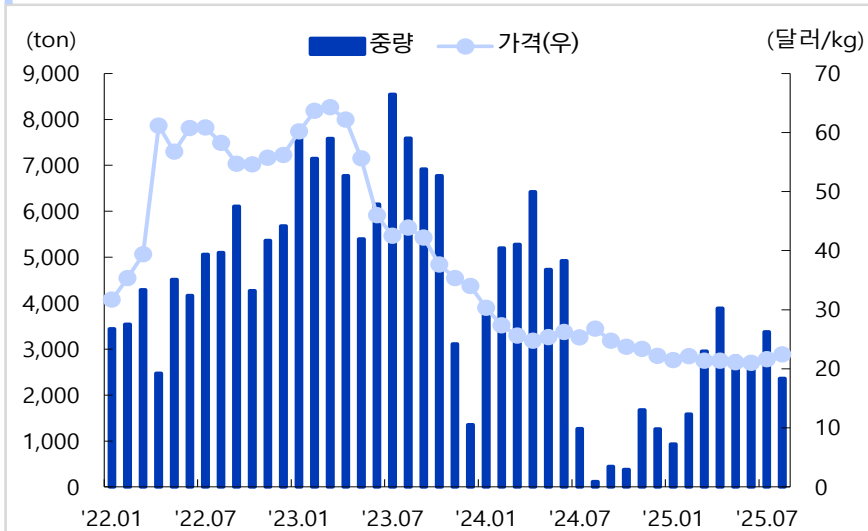


국내 음극재 수출액 월별 추이

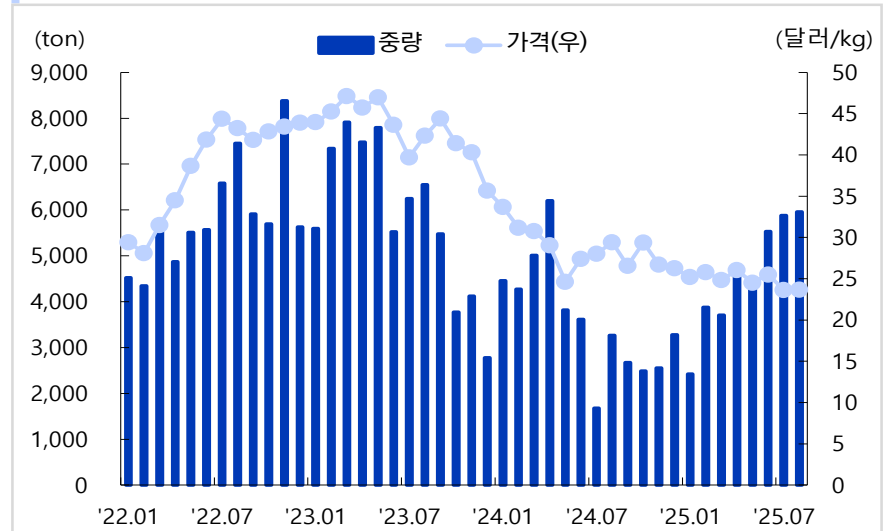


IT 주요 산업 지표 및 동향

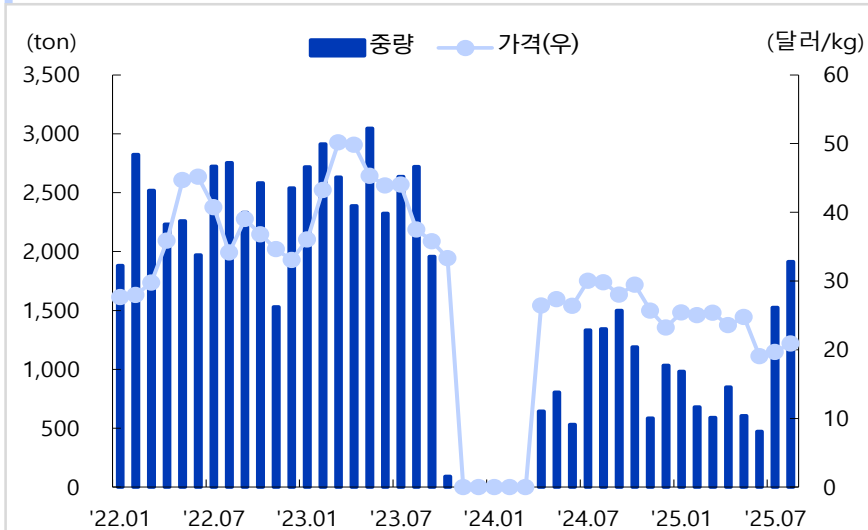
양극재 NCM 청주 지역 월별 수출액 및 YoY



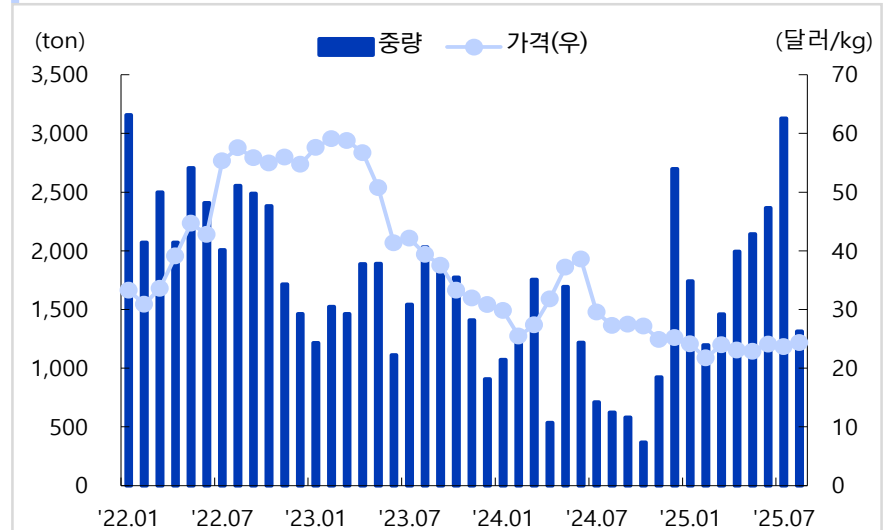
양극재 NCM 대구 지역 월별 수출액 및 YoY



양극재 NCM 포항 지역 월별 수출액 및 YoY

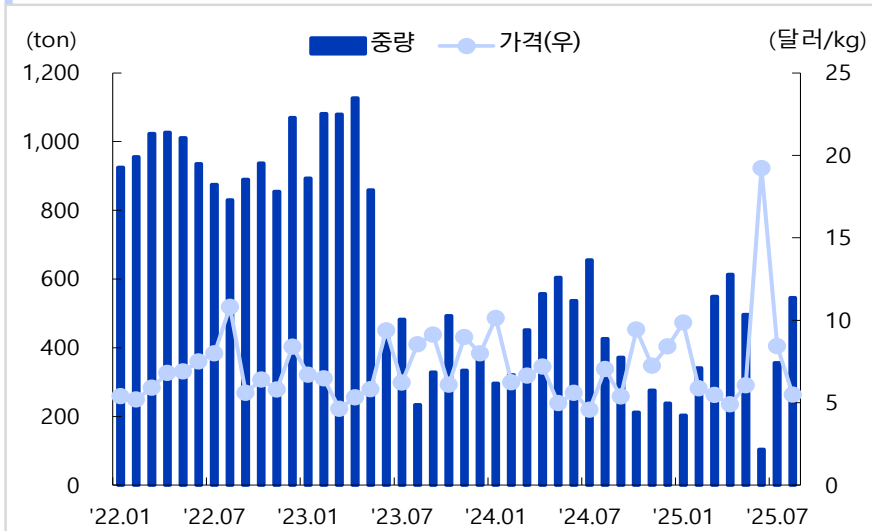


양극재 NCM 천안 지역 월별 수출액 및 YoY

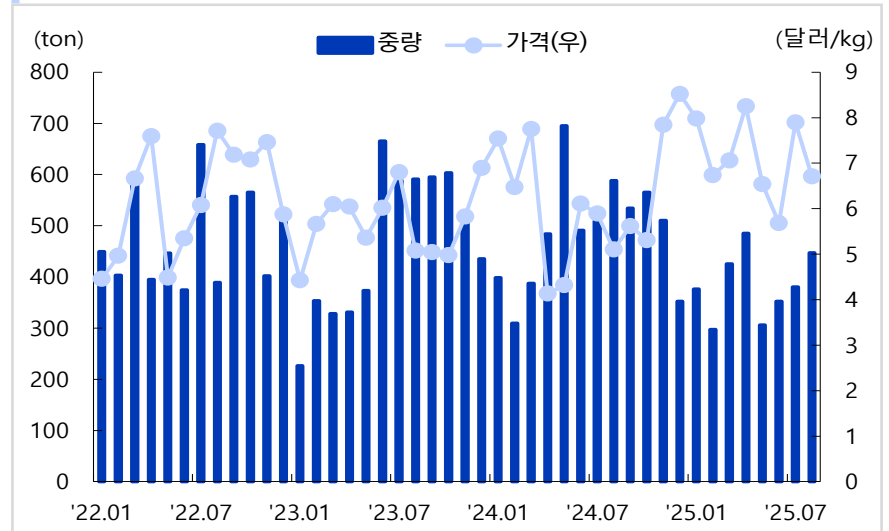


IT 주요 산업 지표 및 동향

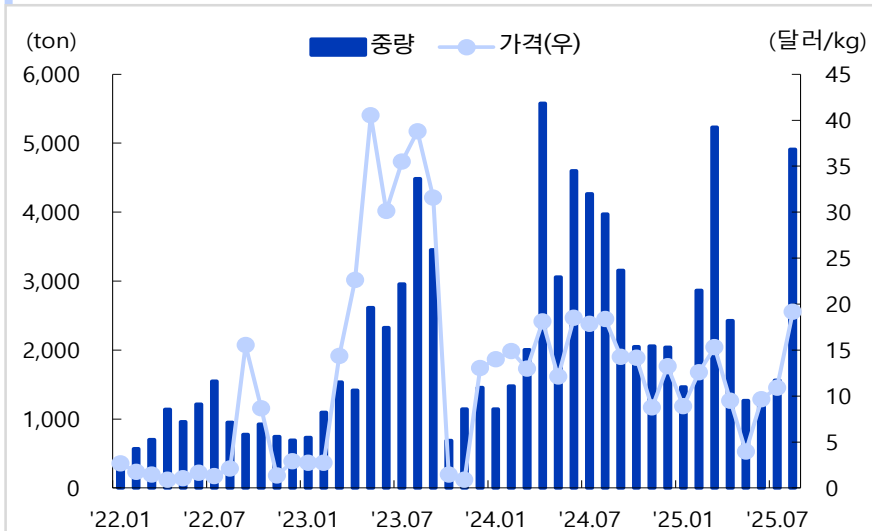
음극재 청주 지역 월별 수출액 및 YoY



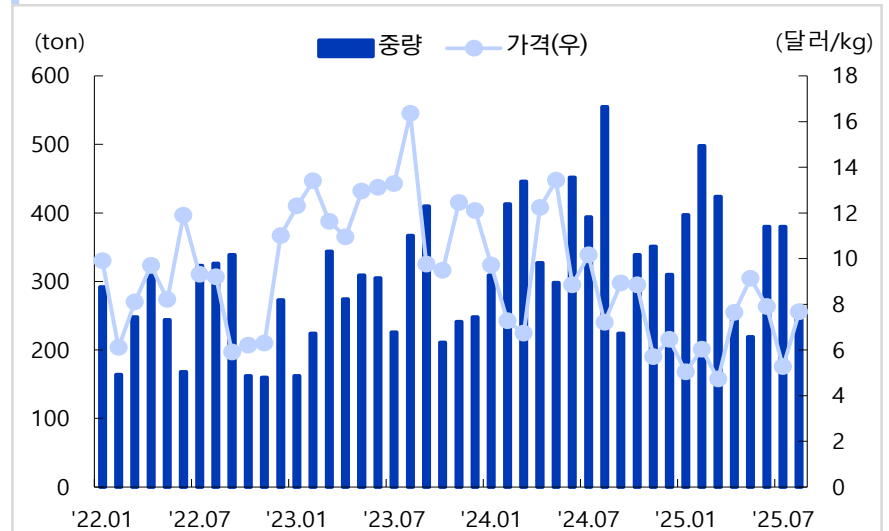
음극재 대구 지역 월별 수출액 및 YoY



음극재 포항 지역 월별 수출액 및 YoY



음극재 천안 지역 월별 수출액 및 YoY



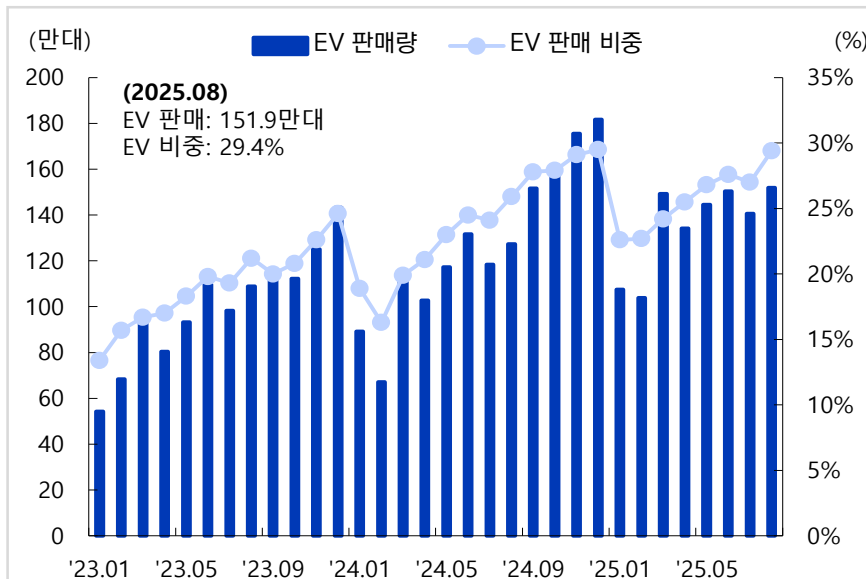
IT 주요 산업 지표 및 동향

▶ 8월 글로벌 전기차 판매량: 소폭 증가

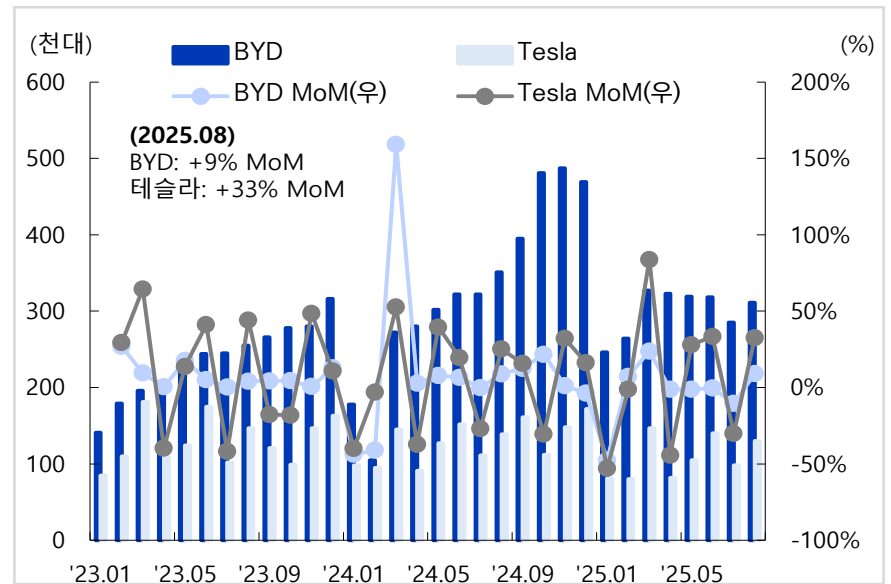
주요 15개국 EV 월별 판매량: +8% MoM, 미국: +46% MoM, 유럽: 주요 3개국 -22% MoM

- 미국 보조금 축소: 9/30부터 신차 \$7,500, 중고차 \$4,000 전기차 세액 공제 폐지. 인도 기준 아닌 계약+선금 기준
이에 일본 닛산, 혼다(GM 위탁 ZDX) 등 미국 판매 전기차 일부 생산 중단
- 유럽 보조금 확대: 프랑스는 10/1부터 유럽 제조+유럽산 배터리 전기차 구매 시 1,000유로 보조금 추가 지급
이탈리아는 9월부터 6억 유로 전기차 구매 보조금 패키지 승인

주요 15개국 EV 월별 판매량 및 MoM

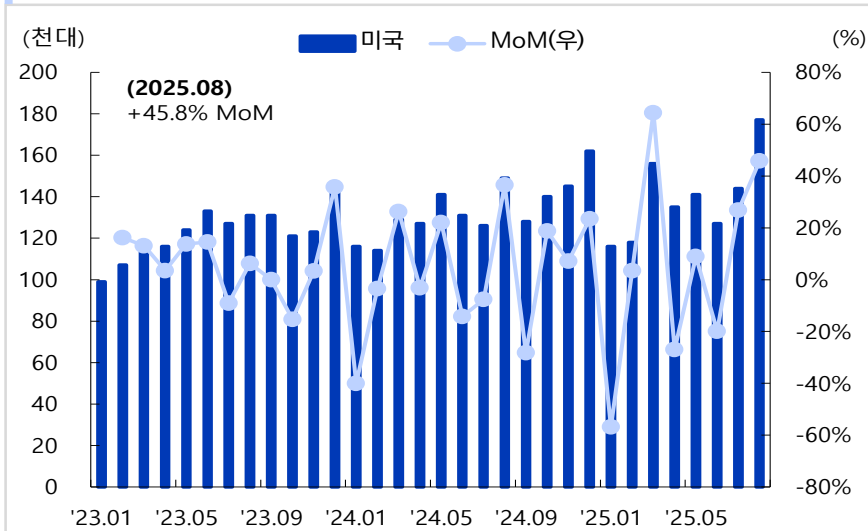


테슬라, BYD EV 월별 판매량 및 MoM

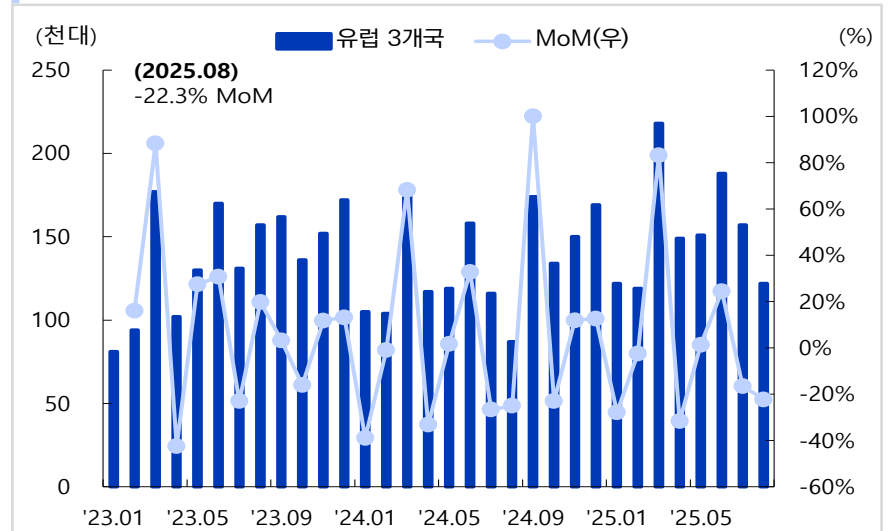


IT 주요 산업 지표 및 동향

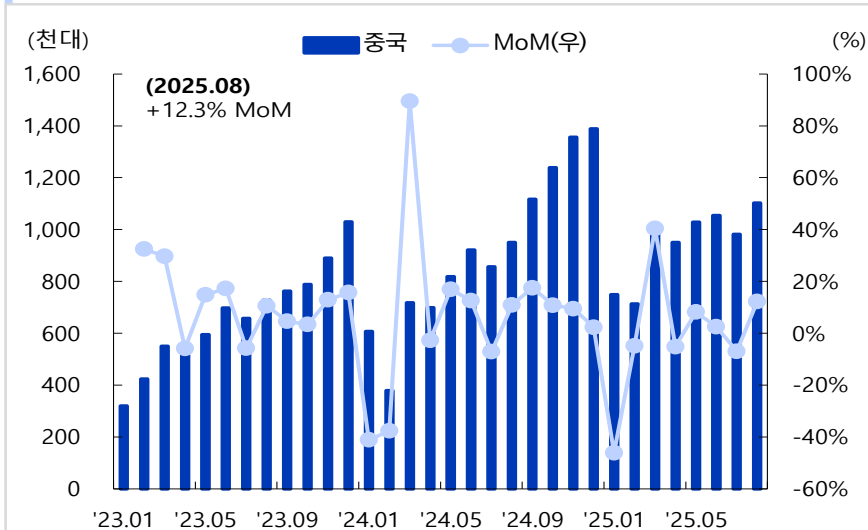
미국 EV 월별 판매량 및 MoM



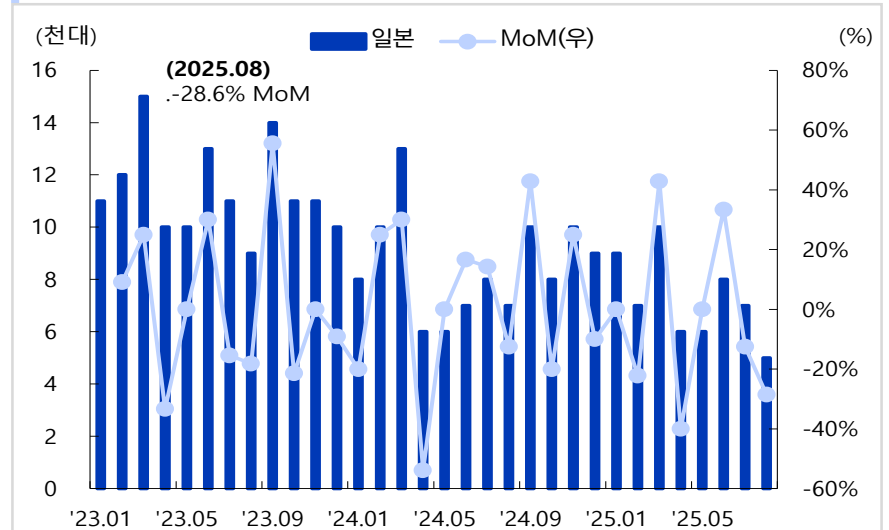
유럽 주요 5개국 EV 월별 판매량 및 MoM



중국 EV 월별 판매량 및 MoM



일본 EV 월별 판매량 및 MoM



IT 주요 산업 지표 및 동향

▶ 9월 IT 원재료 가격: 리튬 가격 다시 하락세로

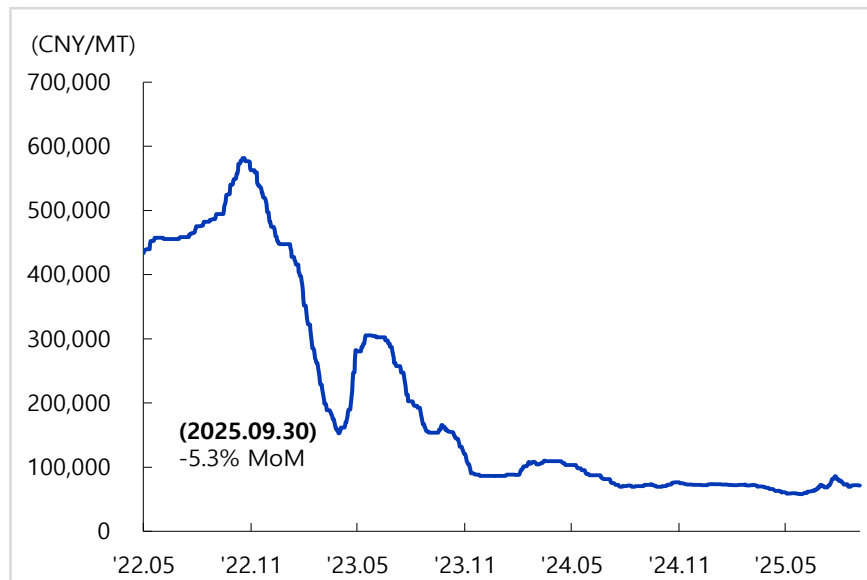
9월 구리 가격: +3.9% MoM, 리튬 가격 -5.3% MoM

- 리튬 가격: 8/9 CATL의 중국 장시성 젠샤위 리튬 광산 채굴 허가증 만료(전세계 리튬 생산량 3% 비중) → 생산 일시 중단으로 리튬 가격 빠르게 반등 → 리튬 광산 재가동을 위한 실무 회의 개최 → 11월 재가동 목표 시점 제시로 리튬 가격 하락 전환
- 9/24 미국 트럼프 행정부가 전략적으로 희토류 업체 리튬아메리카스 지분 확보 추진 소식. 리튬아메리카스는 미국 최대 광산 개발 프로젝트인 새커 패스 사업 추진. 1단계 사업은 '27년 말 가동 계획이며, 지분 38% 보유한 GM이 리튬 생산분 구매 예정

구리 가격 월별 추이



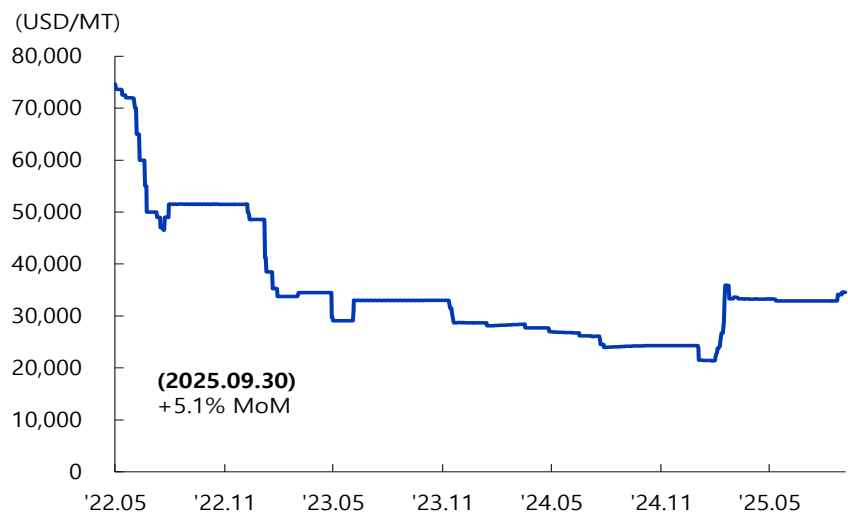
리튬 가격 월별 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

IT 주요 산업 지표 및 동향

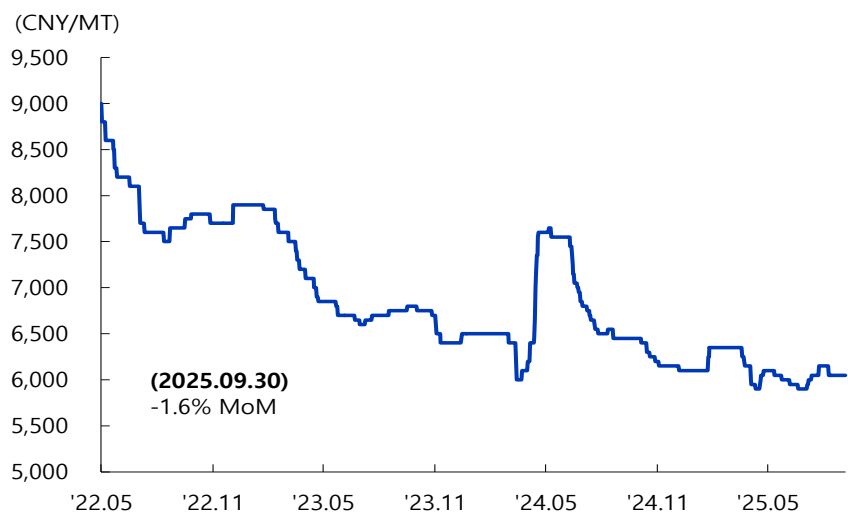
코발트 가격 월별 추이



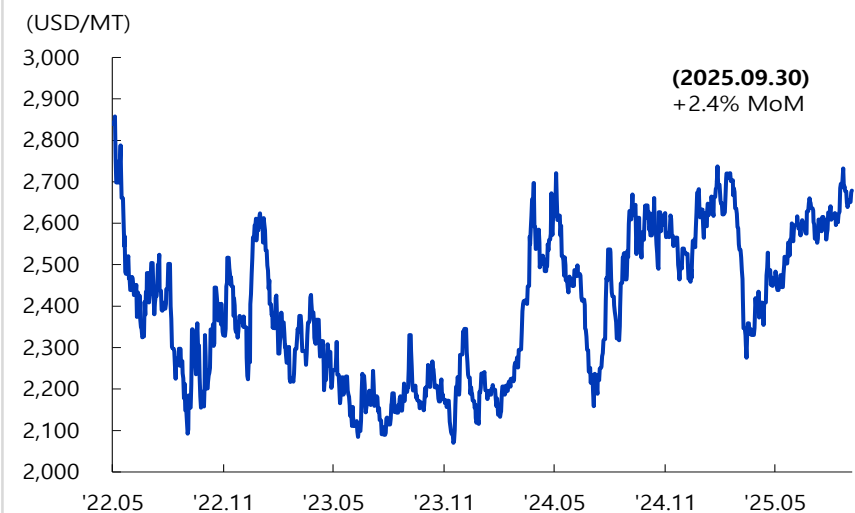
니켈 가격 월별 추이



망간 가격 월별 추이



알루미늄 가격 월별 추이



IT 주요 산업 지표 및 동향

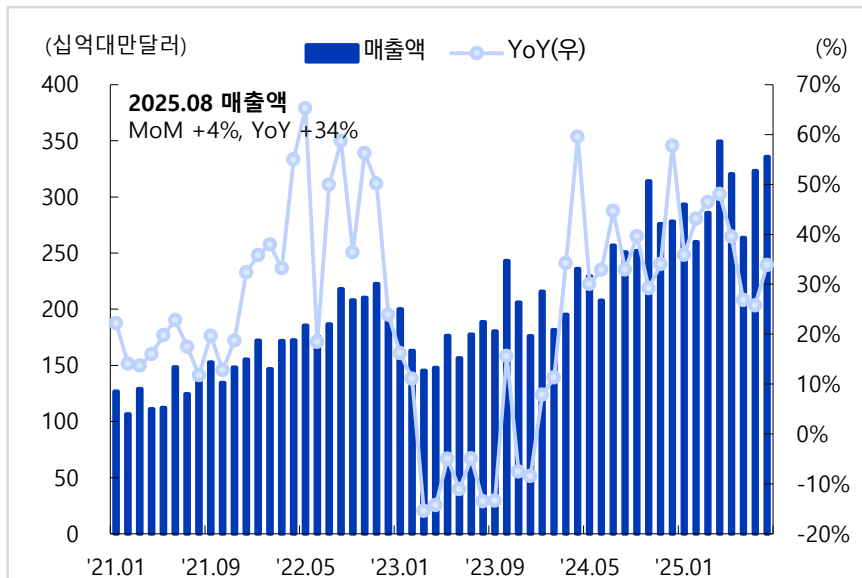
▶ 8월 IT 업체 월별 매출액: 메모리, 서버 업체 실적 강세

8월 TSMC 매출액: +4% MoM (상승), Nanya 매출액 +26% MoM (상승)

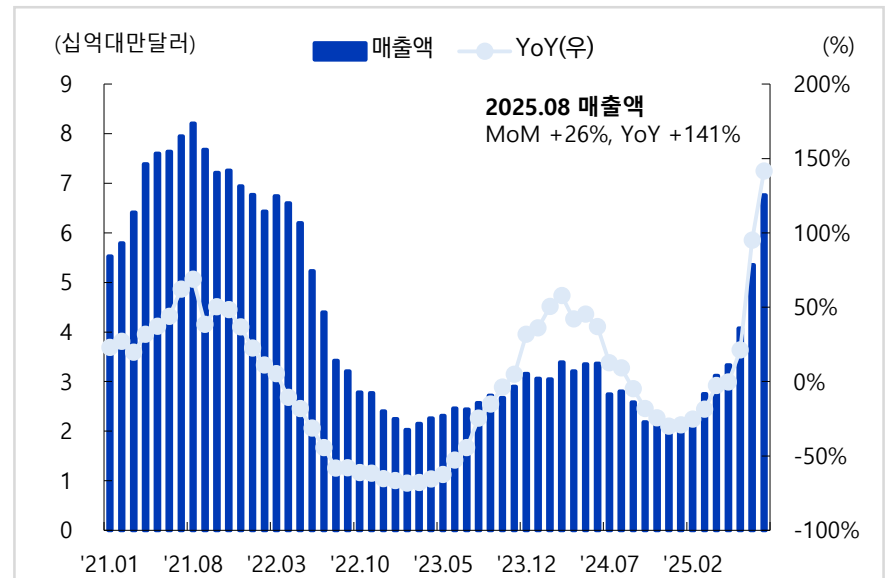
8월 ASE 매출액: +10% MoM (상승), Wiwynn +14% MoM (상승)

- 메모리: 삼성전자와 SK하이닉스가 DDR4 EOL 시점을 연기했음에도 수급 공백 발생. 수요처는 사전 재고 확보 움직임 여전히 활발. 대만 레거시 메모리 업체 수혜 예상. 외신에 따르면 Nanya 3분기 고정 가격은 +70% QoQ, 4분기 +50% QoQ 전망. Winbond는 DDR4 8Gb 생산을 위한 신규 라인 증설 언급
- 서버: Wiwynn, Qunata 등 역대 동월 최고 매출 기록. 엔비디아 GB300 플랫폼은 9월부터 소량 출하 시작

TSMC 월별 매출액 추이

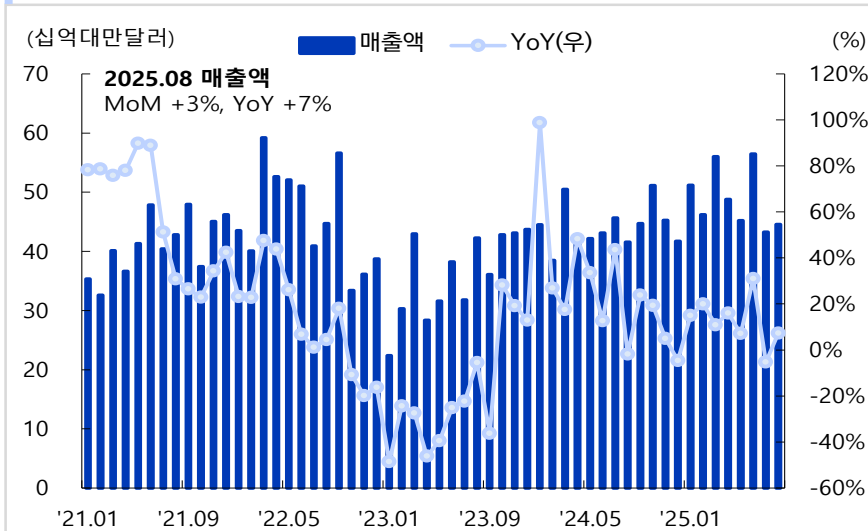


Nanya 월별 매출액 추이

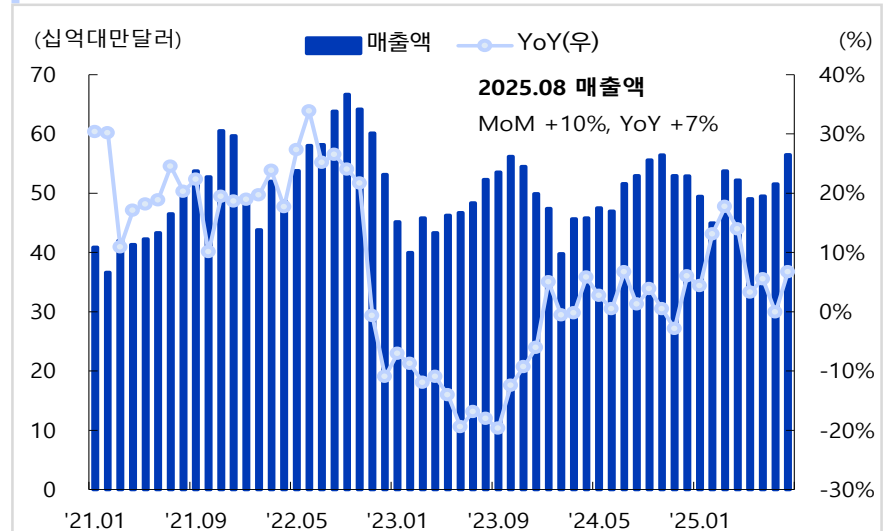


IT 주요 산업 지표 및 동향

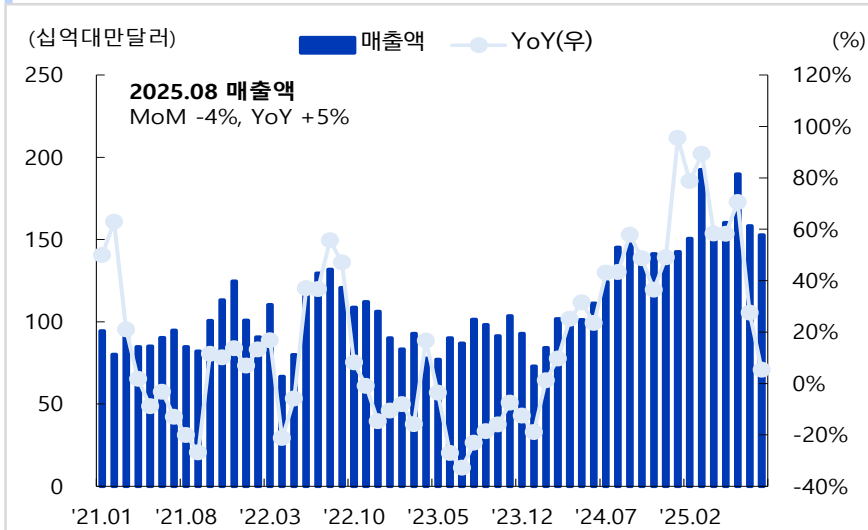
Mediatek 월별 매출액 및 YoY



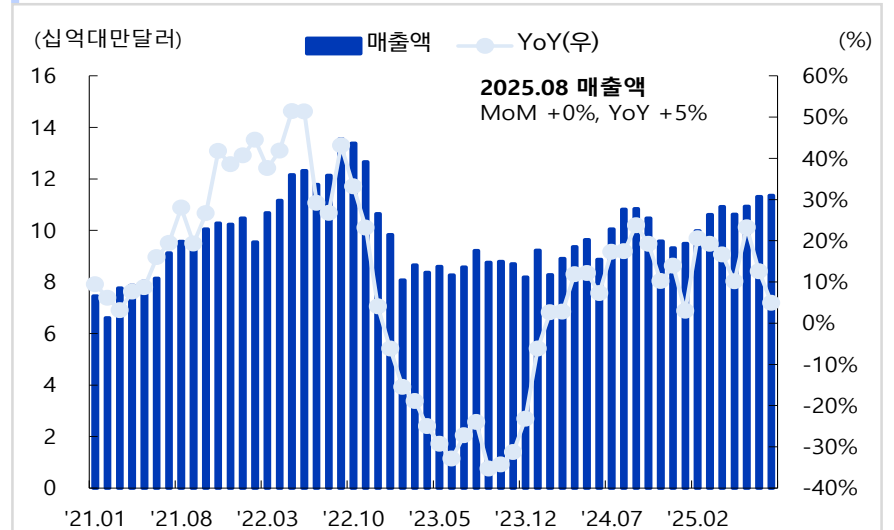
ASE 월별 매출액 및 YoY



Quanta 월별 매출액 및 YoY



Unimicron 가격 월별 추이



IT 주요 산업 지표 및 동향

대만 IT 업체 기업 월별 매출액

(단위: 십억대만달러)		2024.08	2024.09	2024.10	2024.11	2024.12	2025.01	2025.02	2025.03	2025.04	2025.05	2025.06	2025.07	2025.08
Memory	Nanya	2.8	2.6	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3	2.8	3.1	3.3	4.1	5.4	6.8
	Winbond	7.0	7.2	6.1	6.2	6.4	6.1	6.4	7.6	6.8	7.1	7.1	6.8	7.0
	macronix	2.7	2.7	2.1	2.0	1.8	2.0	1.9	2.3	2.3	2.3	2.2	2.8	2.6
LSI	Mediatek	41.5	44.7	51.1	45.2	41.7	51.1	46.2	56.0	48.8	45.2	56.4	43.2	44.5
	Novatek	9.3	8.9	8.5	8.2	8.5	8.5	9.3	9.4	9.1	8.6	8.4	8.1	8.2
	Realtek	10.2	9.8	8.9	8.7	8.7	11.9	11.3	11.8	11.4	10.3	10.2	9.7	9.7
	Alchip	4.7	5.3	4.2	4.4	4.5	3.3	3.6	3.6	3.2	2.9	3.1	2.6	2.3
Foundry	TSMC	250.9	251.9	314.2	276.1	278.2	293.3	260.0	286.0	349.6	320.5	263.7	323.2	335.8
	UMC	20.6	18.9	21.4	20.0	19.0	19.8	18.2	19.9	20.5	19.5	18.8	20.0	19.2
	VIS	3.6	4.6	3.8	3.5	4.3	3.4	4.0	4.6	3.7	3.6	4.5	3.6	3.6
패키징	ASE	52.9	55.6	56.4	52.9	52.9	49.4	45.0	53.7	52.2	49.0	49.5	51.5	56.5
	Chipbond	1.9	1.8	1.9	1.7	1.8	1.6	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
	PTI	6.3	5.7	5.8	5.7	5.6	5.1	5.0	5.5	5.7	6.1	6.3	6.4	6.9
	ChipMOS	2.1	1.9	1.8	1.8	1.8	1.7	1.8	2.0	1.9	2.0	1.8	2.0	2.1
	KYEC	2.4	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.6	2.8	2.8	2.8	2.9	3.1
반도체 유통	Adata	3.0	3.3	3.4	3.5	2.9	2.8	3.3	3.7	3.9	4.2	4.7	4.3	5.0
	Transcend	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.2	1.1	1.1	1.1	1.3	1.3
	Phison	4.8	4.4	3.7	4.3	4.5	3.6	4.5	5.7	6.0	5.7	6.2	5.7	5.9
서버	Aspeed	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
	Nuvoton	2.6	2.7	2.3	2.4	2.6	2.5	2.6	3.3	2.5	2.7	2.7	2.4	2.3
	Quanta	145.2	155.1	135.9	141.4	138.4	142.6	150.6	192.5	154.0	160.2	189.9	158.3	152.8
	Wiwynn	32.2	34.5	35.4	37.5	42.8	37.5	46.5	86.6	63.8	71.1	85.8	84.5	96.0
	Inventec	52.0	56.3	64.7	60.9	72.3	45.8	51.7	59.5	62.1	61.2	63.3	54.4	61.3
	Mitac	5.1	5.3	7.1	7.9	8.4	7.6	7.5	8.5	8.8	9.1	8.7	8.6	6.2
	Asrock	2.2	2.0	3.1	3.5	2.7	4.7	2.6	3.2	5.1	4.4	2.5	2.9	3.7
	Acer	22.8	26.3	18.8	22.7	24.6	15.1	17.1	29.3	18.6	19.2	28.7	22.1	21.8
	Asustek	57.1	62.1	49.9	55.5	47.4	37.7	45.6	64.3	56.2	63.2	68.8	54.9	62.8
PC	Gigabyte	24.7	26.7	25.8	22.2	17.6	21.1	22.3	22.3	30.1	46.7	25.4	27.7	23.9
	Compal	84.1	83.8	85.5	79.7	64.1	55.3	67.5	76.2	62.3	57.6	60.5	58.6	58.8
	Wistron	89.8	96.9	96.3	95.2	105.7	90.8	102.7	153.0	133.7	208.4	209.2	191.7	172.6
	Unimicron	10.8	10.8	10.5	9.6	9.3	9.5	10.0	10.6	10.9	10.6	10.9	11.3	11.4
PCB	Nanya PCB	3.1	3.0	2.6	2.6	2.7	2.6	2.8	3.1	3.2	3.3	3.1	3.6	3.8
	Kinsus	2.9	2.6	2.6	2.5	2.9	2.6	2.9	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.4
CCL	Elite Material	5.7	5.9	5.8	6.3	6.4	7.0	7.0	7.7	7.2	7.3	8.0	8.4	8.8
	ITEQ Corporation	2.5	2.7	2.5	2.7	2.4	2.2	2.4	3.0	3.1	3.1	2.8	2.4	2.5
LCD 패널	AUO	27.0	25.9	20.9	23.3	24.6	21.6	24.6	25.9	23.1	24.2	21.9	20.9	24.5
	Innolux	18.5	19.1	16.9	18.8	18.0	18.7	18.5	18.8	19.0	18.7	18.5	19.3	18.7
	Hannstar	0.6	1.0	1.0	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.1	0.9	0.9	0.9
MLCC	Yageo	10.3	10.4	10.5	10.0	9.5	10.2	9.8	11.1	11.5	10.2	11.1	10.6	10.8
	Walsin	3.1	3.2	2.8	2.9	2.7	2.9	2.8	3.1	3.2	3.2	3.1	3.1	3.1

Part 03

결론 및 전망

- 10월 IT 시장 전망

결론 및 10월 글로벌 IT 시장 전망

▶ 10월 반도체 시장 전망

4분기 메모리: P ↑, Q ↑ 전망

- DRAM 공급 여전히 타이트할 것으로 예상. 4Q 고정 가격 +10% 초중반 QoQ 전망. NAND 4Q 고정 가격 +5~10% QoQ 전망
- 10월 DDR5 고정 가격 +10~15%, 현물 가격 +15~25%, DDR4 고정 가격 +10% 이상, 현물 가격 +15% 상승 시각 존재
- 국내 DRAM 9/1~30 잠정 수출액 26.5억 달러, +1.5% MoM. 수출 중량 16.0만/kg, +8.0% MoM
- 9/24 마이크론 FY4Q25 실적, FY1Q26 가이드런스 시장 전망치 상회. '26년 주요 CSP CapEx 계획 명확해짐에 따라 수요 모멘텀 지속
- 9/25 기준 컨센서스 '25년 삼성전자 매출액 318조원, 영업이익 31조원. SK하이닉스 매출액 89조원, 영업이익 39조원

▶ 10월 이차전지 시장 전망

4분기 2차전지: P →, Q → 전망

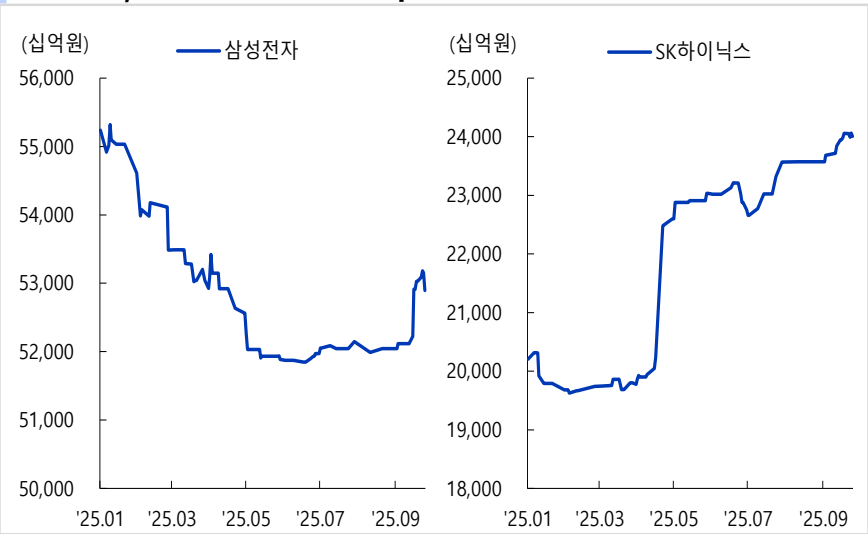
- 2Q LG에너지솔루션 실적 발표에서 북미 JV EV 라인 일부 ESS 전환 검토 언급. '25년 상반기 글로벌 BESS 누적 설치 용량 +54% YoY
- 10월 전력 거래소 540MW 규모(약 1조원) ESS 입찰 예정. 평가 항목에 비가격 지표 비중을 50%로 상향했으며, 공급 시기는 '27년 말
- 9/30 미국 EV 세액공제 제도 종료. 이탈리아, 프랑스 등 EV 보조금 확대 등 유연한 보조금 정책 변화
- 9/30 컨센서스 기준 '25년 LG에너지솔루션 매출액 23조원, 영업이익 2조원. 삼성SDI 매출액 13조원, 영업이익 -1조원

결론 및 10월 글로벌 IT 시장 전망

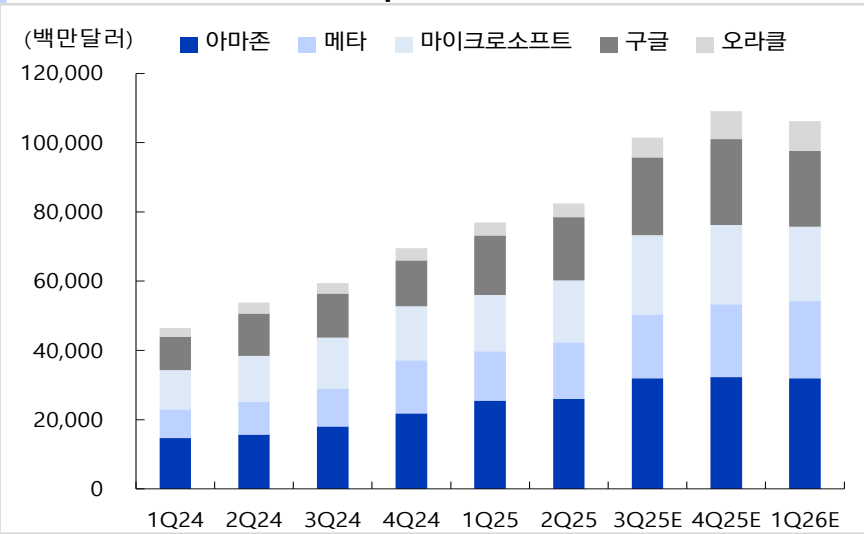
삼성전자, SK하이닉스 시가총액 차이



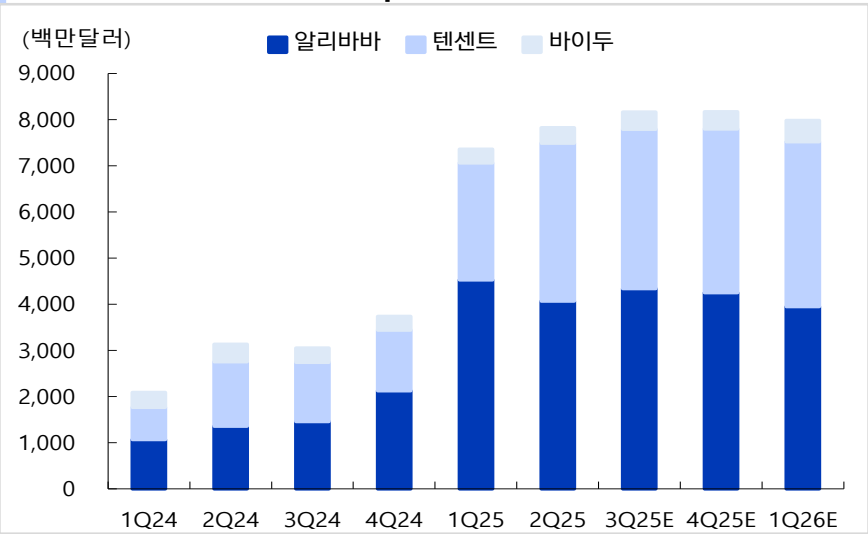
삼성전자, SK하이닉스 '25년 CapEx 추정 추이



미국 하이퍼스케일러 분기별 CapEx 전망



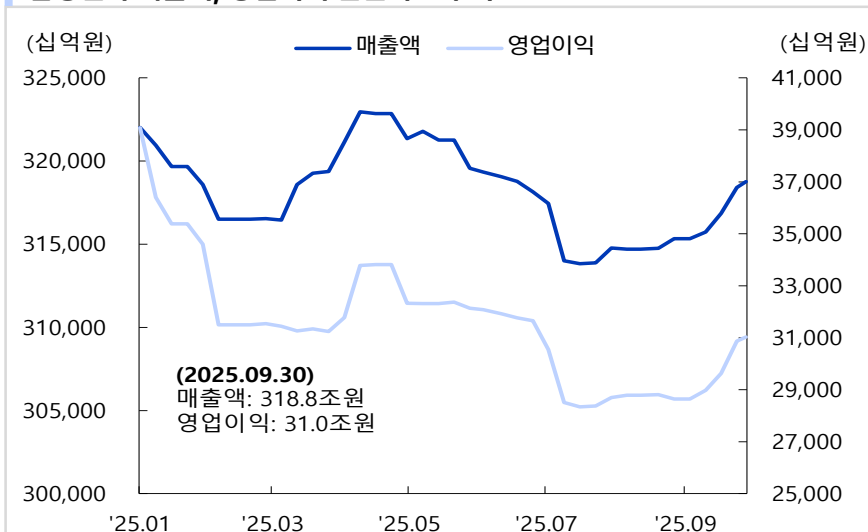
중국 하이퍼스케일러 분기별 CapEx 전망



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

결론 및 10월 글로벌 IT 시장 전망

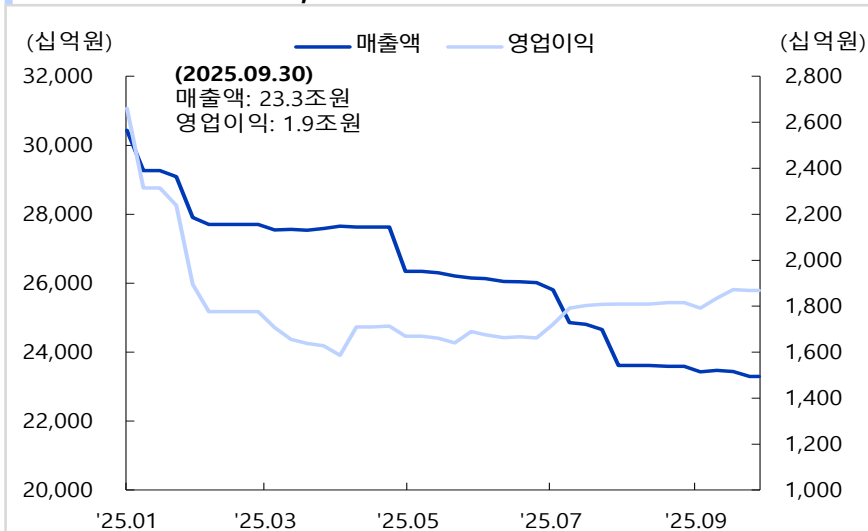
삼성전자 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



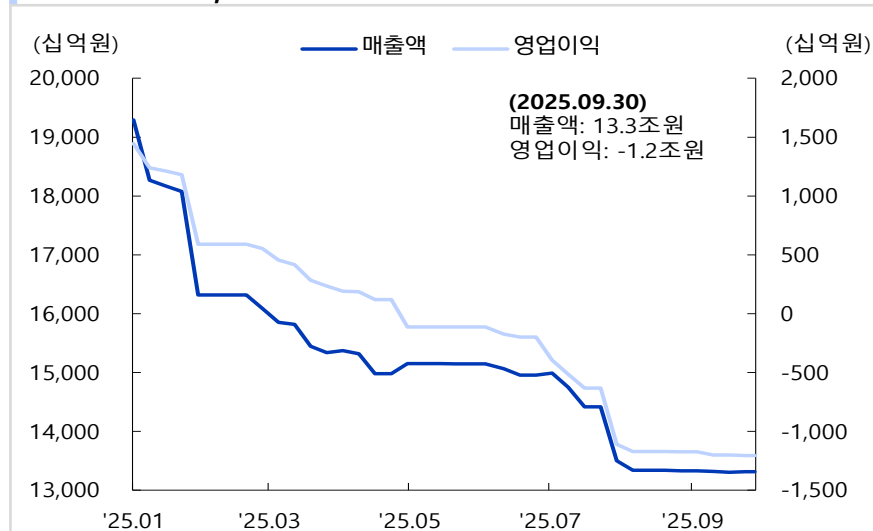
SK하이닉스 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



LG에너지솔루션 매출액, 영업이익 컨센서스 추이

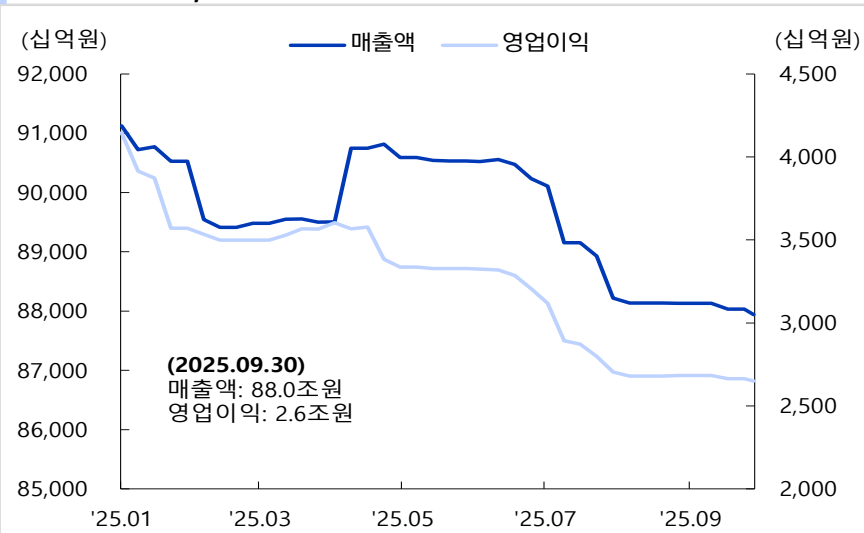


삼성SDI 매출액, 영업이익 컨센서스 추이

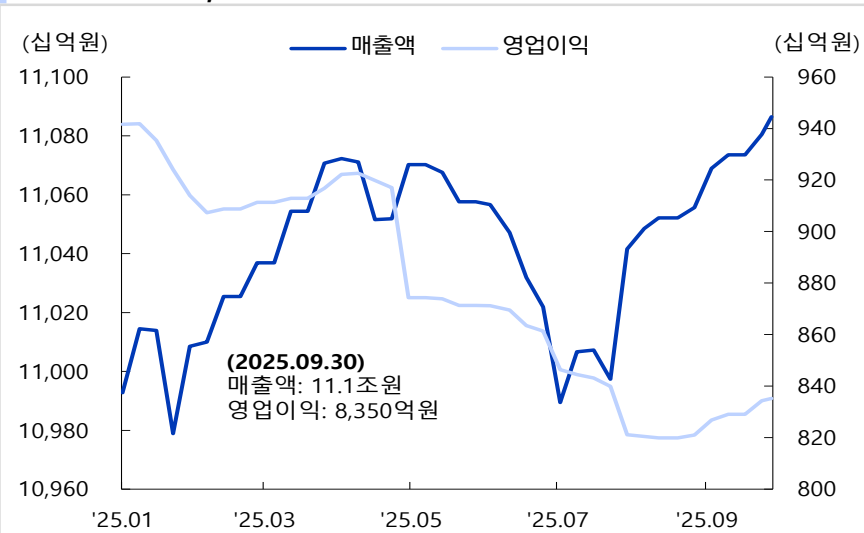


결론 및 10월 글로벌 IT 시장 전망

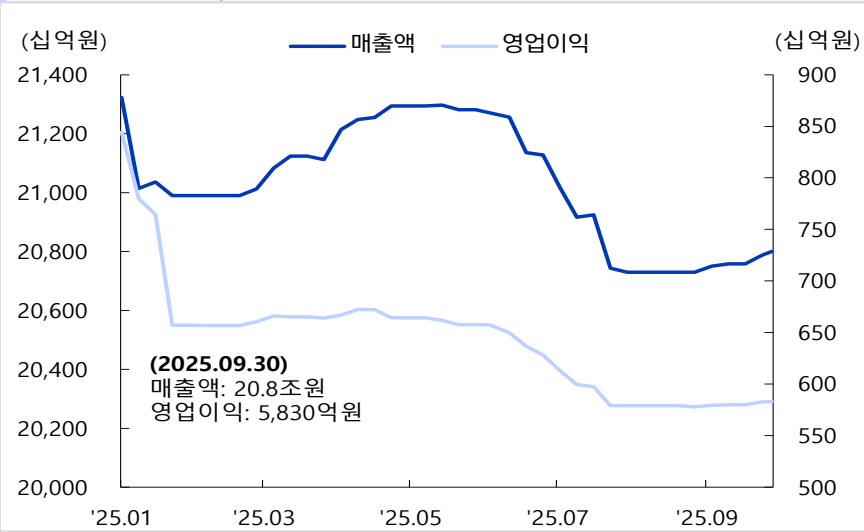
LG전자 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



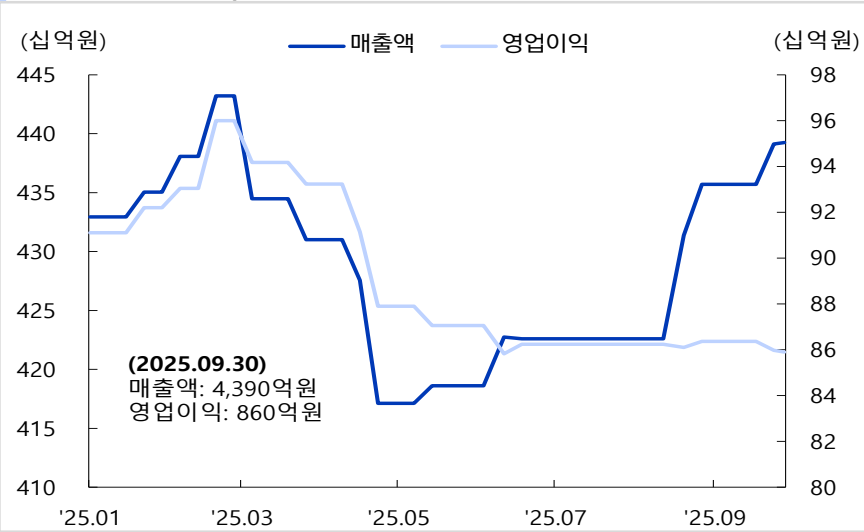
삼성전기 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



LG이노텍 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



피에스케이 매출액, 영업이익 컨센서스 추이





감사합니다.

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율 공시 및 투자등급 관련 사항 ■ 기준일자_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	3.8%	1.5%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하