

건조한 한국 수출과 Nvidia 실적 발표



반도체 및 소부장 Weekly | 2025.8.25

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 건조한 수출 데이터 확인

- 8월 20일 기준 메모리 반도체의 영업일 평균 수출금액은 전년동기대비 29% 증가한 3.7억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM의 영업일 평균 수출금액은 전년동기대비 42% 증가한 1.2억 달러를 기록했다. NAND의 영업일 평균 수출 금액도 전년동기대비 46% 증가한 2,692만 달러를 기록했다. 10일 기준 전년동기대비 증가폭은 모두 42%였기 때문에 유지 및 확대되는 모양새다. 10일 잠정치 기준 데이터가 양호했지만, 향후 데이터 확인이 필요한 상황이었는데 그를 상회하거나 준하는 데이터를 확인한 부분은 분명 긍정적이다. 누차 언급했듯이 하반기 수요에 대한 우려가 상존하기 때문에 기민한 데이터 확인이 필요한 상황이다.
- 코스피 지수는 2주 연속 조정을 받았는데, 폭은 1.8%로 전주보다 확대되었다. 삼성전자 주가는 0.3% 하락했지만, 4주 연속 지수를 상회했다. HBM4 관련한 긍정적인 언론 보도가 일부 영향을 주었는데, 사실 여부는 확인되지 않는다. 하나증권은 삼성전자에 대한 긍정적인 뷰를 지속 언급중이다. 파운드리 부문의 기대감이 주가에 반영될 수 있다고 생각하기 때문에 가치 재평가가 필요하다고 판단한다. SK하이닉스 주가는 9.2% 하락해 그 폭이 큰 편이었는데, HBM4 관련 경쟁사 진입 및 우려들이 반영된 것으로 파악된다. 이 역시 누차 언급했던 것처럼 현재 주가 수준에서는 추가 하락은 제한적일 것으로 예상된다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들은 지수의 하락 속에 3주만에 부진한 주가 흐름을 시현했다. 테스가 어려운 장 속에서도 6.9% 상승하며 양호한 모습을 보였다. 하나증권은 테스를 중소형주 내 최선호주로 추천하고 있다. 2분기 실적 서프라이즈가 단발성이 아니라 구조적이라고 판단하기 때문이다. 선단 공정 내 신규 장비 및 고가 장비 비중 확대를 통해 믹스가 개선되고 있는 것이 핵심이다. 하반기를 관통하는 소부장 투자 전략은 M15X 및 삼성전자 파운드리 투자라고 판단한다.

전망 및 전략: 삼성전자 선호 전략 유지. Nvidia, Marvell 실적 발표

- 삼성전자의 파운드리 부문 재평가로 선호 전략을 유지한다. 최선단 공정에서 Tesla 정도의 고객사를 확보했다는 것은 향후에 고객사 추가 확보에 대한 가시성을 높여준 것으로 판단한다. 최선단 공정에서 글로벌 고객사들을 확보해 나가는 것은 경쟁력 회복을 의미하며, 이에 대한 기대감이 주가에 반영되는 것은 합리적이라 판단한다. 중소형주 중에서는 테스를 최선호주로 추천한다.
- 8월 28일 새벽에 Nvidia 실적이 발표된다. 이번에 실적 발표에서 체크해야 하는 점은 1) 지난 분기에서 언급했던 H20 손실 인식이 미국 정부의 수출 허가 이후에 어떻게 반영되는지, 2) 이번 분기부터 GB300 출하가 본격화되었는데, 이로 인한 ASP 또는 GPM이 어떻게 변하는지다. 아울러 다음 분기 가이던스를 어떻게 언급하냐에 따라서 AI 거품론이 언급된 상황에서 반도체 전반적인 투자심리에 영향을 줄 것으로 판단된다.
- 29일 새벽에는 Marvell 실적 발표가 예정되어 있다. 관련 포인트는 Amazon의 자체칩인 Trainium과 Inferentia 관련 로드맵과 추가 고객사 확보 유무이다.

표 1. 반도체 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수	주가 수익률			주간 순매수 (십억원)			PER (배)		PBR (배)	
			1W	1M	YTD	기관	외국인	개인	25F	26F	25F	26F
코스피	2,535,821	3,169	-1.8	0.0	32.1	1,153.0	-993.6	-661.9	11.7	10.0	1.0	1.0
코스닥	410,658	782.51	-4.0	-3.8	15.4	-359.6	-46.1	486.4	30.4	19.3	2.7	2.4
삼성전자	422,662	71,400	-0.3	8.2	34.2	70.5	-74.0	-304.3	16.4	13.5	1.2	1.1
SK하이닉스	182,729	251,000	-9.2	-6.5	44.3	164.0	-754.6	576.4	5.9	5.5	1.7	1.3
파크시스템스	1,699	243,000	-5.1	-11.6	14.9	1.7	-6.3	4.3	32.8	27.0	7.1	5.7
주성엔지니어링	1,253	26,500	-6.9	-11.1	-10.0	-4.6	2.4	2.2	21.0	11.9	2.0	1.7
피에스케이홀딩스	672	31,150	-7.3	-7.3	-18.1	-0.2	-2.8	3.0	8.1	7.4	1.4	1.2
테스	582	29,450	6.9	16.6	90.0	2.7	8.8	-11.0	10.2	9.5	1.4	1.3
브이엠	254	10,530	-8.4	-2.4	53.3	-0.3	-0.6	0.8	19.0	10.1	1.9	1.6

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 필라델피아 반도체 지수는 AI 거품론으로 인해 대부분 약세를 보였으나, 잭슨홀 미팅으로 인해 금리 인하 기대감이 반영되며 주가 하락분을 만회했다.
- Analog Devices는 8.9% 상승했다. 실적발표에서 긍정적인 실적과 가이던스를 발표하며 실적 기반의 상승세를 이루었다.
- Entegris 13.8% 상승했다. 미국 일리노이 주에 7억 달러 규모의 투자를 발표했다. 이는 Chips Act에 따라 콜로라도 주에서 진행 중인 7.2억 달러 규모의 건설 투자에 이은 투자이다. 이에 따라 Entegris는 미국 내 총 14억 달러의 투자를 발표했으며, 관세 면제 기대감이 형성된 것으로 보인다.
- Entegris는 연말까지 중국 수출용 제품의 85%를 아시아에서 생산할 계획인데, 이번 투자를 통해 중국에서의 수입품도 면제 기대감이 형성되면서 관세 불확실성이 크게 완화된 것으로 판단된다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Nvidia	4,342,956	-1.4	6.6	32.5	40.6	29.5	49.2	37.5	28.3	16.8	88.0	71.0
Broadcom	1,382,820	-4.0	5.5	26.8	44.6	36.1	434.4	23.4	15.6	12.6	36.0	38.7
TSMC ADR	1,208,408	-2.5	-0.7	18.0	26.2	22.9	530.2	14.7	11.5	9.3	31.1	28.7
ASML ADR	296,886	1.7	7.0	8.9	27.0	25.2	34.6	6.9	13.8	11.9	48.8	47.0
AMD	272,248	-5.5	8.4	38.9	42.9	28.3	290.0	51.6	4.4	3.9	9.5	14.2
Texas Instrument	187,337	5.9	-4.1	9.9	36.7	30.8	8.0	19.2	11.5	11.0	30.8	35.6
Qualcomm	170,418	0.1	0.0	2.9	13.3	13.1	32.5	1.6	6.2	5.7	42.1	40.2
Arm	146,094	-0.7	-11.9	11.8	81.1	61.0	128.2	33.0	16.3	13.4	20.5	23.8
Micron	131,699	-2.6	7.8	39.8	14.7	9.2	1053.2	60.0	2.5	2.0	16.4	22.7
Applied Material	129,446	0.5	-13.2	-0.1	17.4	17.0	8.6	2.2	6.7	5.9	38.8	37.7
Lam Research	126,663	0.6	2.5	38.6	24.9	22.4	38.5	7.6	12.9	11.0	53.9	52.9
Analog Devices	124,071	8.9	7.1	18.7	32.8	27.2	134.7	20.4	3.6	3.0	9.5	11.9
KLA	114,843	-0.5	-2.5	38.1	26.8	24.9	59.9	15.2	27.0	20.5	109.1	86.3
Intel	108,550	1.0	6.7	23.7	193.8	38.1	흑전	408.6	1.0	1.0	0.5	2.4
Marvell	62,941	-4.2	1.4	-33.9	26.1	20.6	흑전	26.6	4.5	4.1	14.2	17.0
NXP Semiconductors	59,204	2.6	3.0	13.0	19.9	16.7	21.1	19.4	5.9	5.3	28.0	31.2
MPS	40,421	2.1	17.2	42.6	48.2	41.5	-52.2	16.3	11.3	9.6	24.2	24.1
Microchip	37,313	5.2	-8.1	20.6	46.5	26.4	흑전	76.3	5.7	5.6	10.3	18.8
ON Semiconductor	21,205	1.5	-17.0	-17.8	22.6	17.6	-36.9	28.7	2.7	2.6	9.5	14.8
Globalfoundries	19,141	4.3	-14.4	-19.6	21.4	17.4	흑전	23.2	1.6	1.5	7.8	9.5
Teradyne	18,341	5.4	23.1	-8.4	37.1	25.6	-6.4	45.1	6.4	5.9	17.1	23.2
Coherent	14,007	-3.8	-7.3	-5.1	25.6	19.6	흑전	흑전	2.2	1.9	8.0	9.6
Entegris	13,304	13.8	-4.6	-11.4	31.2	24.7	45.7	26.6	3.4	3.1	9.1	11.2
Skyworks Solutions	11,472	3.7	5.3	-12.8	14.0	18.3	50.0	-23.8	2.2	2.3	12.6	9.2
MACOM	9,395	2.5	-7.8	-2.9	36.4	30.8	231.9	18.3	7.0	5.7	13.2	17.5
Lattice Semiconductor	8,783	1.0	22.2	13.3	60.9	44.0	138.3	38.4	12.3	10.6	20.3	26.4
Qorvo	8,612	4.0	5.9	32.9	15.4	13.8	933.2	12.2	2.2	2.0	12.5	13.7
Cirrus Logic	6,025	5.7	12.5	17.9	16.4	15.6	19.6	5.1	0.0	2.9	15.6	17.4
Amkor	5,954	1.4	12.0	-6.2	21.3	15.8	-20.9	35.0	1.4	1.3	6.3	8.2
Onto Innovation	5,317	1.5	12.1	-34.9	22.0	18.6	21.3	18.7	0.0	0.0	12.3	12.5

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 TSMC를 중심으로 약세를 보였다. AI 거품론이 확산되면서 Nvidia 밸류체인들의 주가가 부진했다. 반면, PC 중심의 OEM 주가는 상대적으로 선방했다.
- TSMC의 경우 약 4% 하락했다. AI 거품론과 더불어 Chips Act에 따른 보조금을 반환할 계획이라고 보도된 영향으로 이익 훼손 우려가 대두된 것으로 보인다.
- UMC는 주간 변동성이 컸으나, 1.5% 하락하는 것으로 마무리했다. Intel에 대한 다양한 지원 방안이 논의되면서 등락을 반복했다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
TSMC	965,419	-3.8	0.4	5.6	19.2	16.9	30.6	13.6	5.5	4.6	31.1	29.5
Hon Hai	92,269	-2.2	25.0	10.1	14.6	12.6	28.4	16.2	1.6	1.5	11.0	11.9
Mediatek	71,709	-0.4	-4.6	-3.5	20.3	17.4	0.5	17.1	5.4	5.0	26.5	29.3
Quanta Computer	32,750	-4.4	-1.5	-9.9	14.1	12.0	19.4	17.7	4.5	4.2	31.7	36.0
ASE	20,814	-3.0	-5.0	-11.4	17.7	12.2	12.4	44.5	1.9	1.7	10.9	15.2
UMC	16,721	-1.5	-5.6	-5.7	13.5	11.4	-19.7	18.6	1.4	1.3	10.0	12.3
Asustek	15,129	-1.7	-0.3	0.8	11.9	11.8	24.1	1.1	1.7	1.7	13.6	13.9
Wistron	11,551	-3.9	-2.2	7.7	12.5	10.4	49.2	21.0	2.1	1.8	18.2	18.8
Alchip	9,801	-14.3	-0.8	12.5	53.4	27.7	-12.4	92.8	7.0	5.1	13.2	21.9
Realtek	8,798	-3.2	-10.1	-7.9	17.0	14.6	4.7	16.6	5.0	4.6	29.9	32.4
Novatek	8,443	-1.6	-13.8	-15.7	15.2	13.3	-16.5	14.2	3.7	3.5	25.7	27.9
Pegatron	6,071	-2.0	-13.5	-24.4	13.6	11.2	-18.4	20.9	0.9	0.9	6.7	8.2
King Yuan	5,274	-5.1	18.5	17.9	16.2	16.6	28.7	-2.6	3.2	3.2	21.1	21.4
Global Unichip	5,231	-1.2	1.7	-12.5	41.9	32.0	11.2	30.9	12.3	10.4	31.3	35.1
Inventec	4,813	-0.6	-3.4	-18.4	17.1	14.4	18.5	18.5	2.1	2.0	12.5	14.4
Nanya	4,609	-5.5	11.8	55.0	-47.2	17.2	적지	흑전	0.9	0.8	-2.3	5.0
Compal	4,011	-0.5	-3.3	-26.3	12.5	11.1	-2.9	12.4	0.9	0.9	6.9	7.8
Acer	2,974	1.4	-1.8	-25.3	17.3	14.4	-6.5	20.2	1.2	1.2	6.7	8.3
Powertech	2,913	-4.1	-14.6	-4.1	14.8	12.1	-12.5	22.2	1.5	1.4	9.5	11.6
Winbond	2,686	-1.1	6.1	23.0	-101.7	17.8	적전	흑전	0.9	0.8	-0.9	4.5
PSMC	2,157	0.6	-3.4	-1.3	-8.6	-9.7	적지	적지	0.8	0.9	-10.0	-8.7
Faraday	1,273	-2.9	-15.6	-38.2	48.5	20.6	-23.9	135.7	2.9	2.9	6.0	12.2
MXIC	1,199	0.3	-1.0	-0.5	-12.9	-53.5	적지	적지	0.9	0.9	-6.0	-3.1
Greatek	1,133	-2.1	3.1	3.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	562	-1.4	-8.4	-23.8	19.5	21.4	-36.5	-9.0	0.7	0.7	-0.8	2.4
Formosa	379	0.2	-0.8	-7.5	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantivise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
한미반도체	8,273	-6.7	0.2	5.2	25.6	18.0	115.2	42.7	10.1	6.8	47.8	45.5
한화비전	2,731	-8.3	-2.9	71.2	34.1	10.1	149.6	237.5	-	-	-	-
이오테크닉스	2,575	-11.1	-2.3	50.1	42.5	32.0	41.3	33.1	3.9	3.6	9.7	11.7
HPSP	2,087	-7.8	-1.4	-4.0	26.0	21.1	-7.4	23.0	6.3	5.2	27.0	28.1
원익IPS	2,010	-3.8	45.5	83.2	27.6	20.4	250.6	35.2	2.1	1.9	7.9	9.8
파크시스템스	1,699	-5.1	-11.6	14.9	32.8	27.0	20.9	21.4	7.1	5.7	24.4	23.6
주성엔지니어링	1,253	-6.9	-11.1	-10.0	21.0	11.9	-43.6	76.8	2.0	1.7	10.1	16.0
유진테크	1,100	-5.5	8.8	53.4	17.9	12.3	-3.0	46.0	2.3	2.0	14.1	17.8
테크윙	1,078	-1.2	3.0	-25.0	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨	902	-4.9	-1.4	7.6	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	672	-7.3	-7.3	-18.1	8.1	7.4	-13.0	9.4	1.4	1.2	17.9	17.1
케이씨텍	651	-10.0	18.2	20.7	16.2	10.5	-23.0	53.8	1.2	1.1	8.1	11.4
테스	582	6.9	16.6	90.0	10.2	9.5	34.3	6.8	1.4	1.3	16.6	16.0
피에스케이	573	-7.4	-1.6	19.9	7.9	7.0	-8.6	12.5	1.1	0.9	14.4	14.2
에프에스티	445	-9.2	0.5	28.7	-	-	-	-	-	-	-	-
미코	438	-13.7	1.2	63.3	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	364	-5.0	-5.2	73.8	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	362	-8.4	-7.5	-11.6	12.8	9.3	2,492.8	37.3	1.9	1.6	17.2	20.0
네오셈	347	-9.2	-9.5	-9.4	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	338	-9.3	-2.9	9.4	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	295	-4.8	3.7	22.7	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	279	-6.4	-6.4	0.9	9.9	4.3	4.3	129.9	0.9	0.8	10.4	21.0
유니테스트	260	-3.8	-0.7	40.2	-1,301.9	10.3	적지	흑전	2.1	1.8	-0.2	19.4
AP시스템	257	-10.4	-9.6	6.7	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	254	-8.4	-2.4	53.3	19.0	10.1	흑전	89.1	1.9	1.6	10.7	17.2
유니셈	227	-12.0	7.7	25.6	9.9	7.8	48.1	26.1	0.9	0.8	9.6	11.1
디아이티	212	-10.0	-17.3	-10.7	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	191	-9.3	8.1	26.8	31.9	19.1	1.6	66.7	2.6	2.2	8.4	12.7
인텍플러스	148	18.6	32.1	14.6	-147.8	16.4	적지	흑전	3.1	2.6	-2.2	18.2
엑시콘	123	-8.4	-6.4	-10.8	-	-	-	-	-	-	-	-
제너섬	61	-9.3	-1.4	1.8	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
ASML	295,492	1.5	7.3	-4.8	27.2	25.7	12.0	6.1	13.5	11.7	50.4	48.5
Applied Material	129,446	0.5	-13.2	-0.1	17.4	17.0	8.6	2.2	6.7	5.9	38.8	37.7
Lam Research	126,663	0.6	2.5	38.6	24.9	22.4	38.5	7.6	12.9	11.0	53.9	52.9
KLA	114,843	-0.5	-2.5	38.1	26.8	24.9	59.9	15.2	27.0	20.5	109.1	86.3
Tokyo Electron	63,866	-6.6	-26.9	-16.9	18.7	15.9	-8.8	17.9	4.6	4.0	25.9	26.9
Canon	55,578	-4.7	-5.1	17.0	33.0	29.5	49.7	12.0	12.4	9.9	40.3	36.2
Advantest	38,702	-1.3	8.9	-16.6	12.5	11.6	108.4	8.2	1.2	1.1	9.5	10.1
Naura	38,539	12.1	19.0	32.4	36.1	28.4	35.8	27.0	7.2	5.8	20.9	21.3
Disco	28,238	-8.8	-10.8	-9.6	33.6	28.9	0.9	16.5	7.4	6.4	24.0	24.3
ASM International	23,466	-1.3	-18.6	-26.7	27.2	23.8	8.6	14.2	5.1	4.4	17.8	19.6
Teradyne	18,341	5.4	23.1	-8.4	37.1	25.6	-6.4	45.1	6.4	5.9	17.1	23.2
Be Semiconductor	11,212	0.4	-5.4	-10.1	66.1	35.1	-19.0	88.5	23.0	18.7	31.6	57.8
Toray Industries	10,814	0.8	0.9	-1.8	16.8	13.9	19.7	20.8	0.9	0.8	5.1	5.9
Lasertec	10,195	-7.8	-5.6	5.7	18.7	20.5	31.3	-16.7	7.2	6.0	44.5	31.5
Screen Holdings	7,787	-1.6	-5.5	19.9	11.8	10.7	-5.5	10.1	2.2	2.0	20.8	20.2
Onto Innovation	5,317	1.5	12.1	-34.9	22.0	18.6	21.3	18.7	-	-	12.3	12.5
Kokusai Electric	4,543	-7.7	-16.0	32.0	17.7	14.3	5.0	23.7	3.0	2.7	18.3	20.8
Camtek	3,771	-1.7	-10.6	2.2	25.9	23.6	32.7	9.8	4.7	4.1	25.1	20.4
Asmpt	3,715	-2.9	13.9	-6.5	42.5	20.0	97.6	113.0	1.8	1.7	4.7	9.0
Tokyo Seimitsu	2,385	0.0	-11.8	13.8	14.6	12.8	-9.0	14.1	1.8	1.7	12.9	13.8
Cohu	956	3.1	3.5	-23.3	-262.6	32.6	적지	흑전	1.0	-	0.6	2.4
Towa	828	-6.4	-11.8	5.7	19.5	14.8	-22.5	32.0	1.8	1.6	11.1	13.1

자료: Quatinwise, 하나증권

표 6. 국내 주요 반도체 소재/부품 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
리노공업	3,426	-4.1	-7.9	17.3	25.2	21.9	19.8	15.2	4.8	4.1	20.4	20.3
한솔케미칼	1,894	-2.6	-7.6	72.3	13.3	11.0	16.3	21.3	1.7	1.5	13.8	14.9
솔브레인	1,723	-8.9	4.7	33.9	12.6	9.9	15.7	26.7	1.5	1.3	12.8	14.3
동진세미켐	1,530	-8.3	-2.9	42.3	-	-	-	-	-	-	-	-
티씨케이	1,264	-4.2	14.7	52.8	16.2	13.3	8.7	21.2	2.1	1.9	14.4	15.5
ISC	1,215	-11.0	-2.7	-20.5	23.2	18.6	-4.3	24.6	2.1	1.9	9.7	11.2
에스앤에스텍	1,150	-1.8	13.3	109.4	26.1	21.7	44.4	20.5	3.9	3.3	16.6	17.0
레이크머티리얼즈	805	-7.7	-6.5	11.7	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	774	-4.8	20.7	102.2	12.5	10.2	10.8	22.8	2.2	1.7	20.4	19.8
후성	649	3.6	24.6	21.6	-49.9	34.9	적지	흑전	2.1	2.0	-4.1	5.9
이엔에프테크놀로지	536	-8.5	-1.7	123.0	8.4	6.9	104.1	22.1	1.2	1.0	14.9	15.8
하나머티리얼즈	467	-9.6	-5.6	2.8	14.5	11.0	1.4	31.5	1.2	1.1	8.7	10.5
에프에스티	445	-9.2	0.5	28.7	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	409	-9.9	-3.5	-10.4	11.7	9.0	-18.1	29.9	1.1	1.0	9.7	11.5
티에프이	382	1.8	5.2	107.6	23.9	15.0	998.2	59.9	3.9	3.2	18.4	24.3
덕산테크피아	373	-5.1	8.6	-38.6	-	-	-	-	-	-	-	-
윌텍스	366	5.2	-6.7	30.8	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	291	-7.2	2.0	34.0	5.8	5.1	57.8	14.7	0.6	0.5	10.0	10.5
와이씨켐	189	-8.5	-9.4	42.9	68.6	11.5	흑전	496.4	3.7	2.8	5.8	27.8
디엔에프	159	-2.8	2.8	55.8	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	146	-3.4	0.6	-12.5	7.0	5.8	62.8	19.0	-	-	-	-
케이엔제이	134	-7.0	-6.2	23.5	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	131	-2.8	10.2	27.3	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	123	-4.1	-8.0	44.6	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	115	-1.7	-2.1	30.7	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	109	-1.8	-1.7	20.8	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	81	-4.2	-3.7	-10.8	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	27	-0.2	10.8	-11.8	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Linde	225,860	0.3	2.0	15.1	29.3	26.8	20.8	9.4	5.7	5.5	19.6	22.8
Air Liquide	122,997	1.6	6.7	16.7	27.7	24.6	15.2	12.5	3.7	3.5	13.9	13.9
Air Products and Chemicals	66,610	3.0	0.4	3.2	24.9	23.2	-30.1	7.6	4.2	3.9	14.4	16.8
Shin Etsu Chemical	60,314	-2.6	-4.8	-14.9	16.2	14.6	3.5	11.0	1.9	1.8	11.7	12.7
Merck	56,616	0.1	2.9	-19.8	13.2	12.4	33.0	6.8	1.5	1.4	12.2	12.2
BASF N	49,805	4.1	10.5	13.2	16.7	13.9	98.4	20.2	1.2	1.2	6.4	8.0
Hoya	44,175	-1.4	6.3	-3.6	29.0	26.0	13.2	11.5	6.4	6.0	22.5	24.2
Sumitomo	33,200	1.1	9.2	18.7	8.6	8.3	2.6	2.8	1.0	0.9	11.5	11.1
DuPont	32,375	5.8	-0.3	1.4	17.6	16.2	163.5	8.2	1.4	1.3	6.8	7.7
Fujifilm Holdings	30,193	0.3	21.1	8.9	16.5	14.7	0.7	12.7	1.2	1.2	7.6	8.2
Entegris	13,304	13.8	-4.6	-11.4	31.2	24.7	45.7	26.6	3.4	3.1	9.1	11.2
Asahi Kasei	11,440	9.4	23.6	13.8	12.9	10.6	-1.2	20.9	0.9	0.8	7.1	8.2
Toppan Holdings	7,471	-0.7	-3.6	-10.6	13.9	11.1	-8.3	25.1	0.8	0.7	5.0	5.7
AGC	6,838	1.9	10.0	0.9	14.5	11.0	흑전	31.4	0.7	0.7	4.6	6.1
Resonac Holdings	4,756	6.4	5.9	-4.9	21.4	10.3	-56.1	108.1	1.1	1.0	4.6	10.4
Cabot	4,413	6.1	7.7	-9.2	11.4	10.6	8.7	7.6	2.9	2.6	27.0	26.1
Tokyo Ohka Kogyo	3,966	0.2	15.7	30.3	20.3	18.9	21.3	7.4	2.6	2.4	13.0	12.9
SUMCO	2,927	3.3	4.5	4.9	-82.6	126.3	적전	흑전	0.8	0.8	-0.9	0.6
Adeka	2,353	5.3	14.8	18.8	13.2	11.8	4.0	11.3	1.1	1.0	8.5	8.6
FormFactor	2,249	1.6	-16.6	-33.7	27.2	21.3	20.9	27.5	-	-	8.2	9.4
Photronics	1,328	6.6	14.3	-6.3	12.9	11.1	-18.1	15.6	-	-	-	-
Micronics Japan	1,176	-0.7	-19.6	15.5	14.3	11.5	33.2	24.6	2.9	2.4	23.8	26.7
Fujimi	1,140	-1.0	-4.2	-12.3	16.2	15.6	2.7	3.6	2.0	1.9	12.1	11.9
Kanto Denka Kogyo	341	7.9	2.6	-10.0	13.4	12.0	15.9	11.6	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	238	5.3	19.6	28.6	10.7	9.8	-4.5	9.1	-	-	9.4	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
하나마이크론	773	-5.7	9.5	26.2	38.6	10.9	흑전	253.5	1.9	1.5	5.1	15.4
두산테스나	682	-3.0	26.8	41.2	-	-	-	-	-	-	-	-
가온칩스	491	-4.9	-2.4	8.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	305	-7.9	-10.5	-18.3	87.3	47.7	흑전	82.9	3.5	3.3	4.1	7.0
에이디테크놀로지	281	-11.8	0.0	31.0	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	258	-7.5	-8.6	-15.8	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스	251	-8.0	-0.2	66.4	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	248	-2.4	-1.9	35.6	6.5	5.8	26.0	12.1	1.1	0.9	19.5	18.3
LB세미콘	224	-5.6	0.4	8.2	-168.2	11.3	적지	흑전	1.0	0.9	-0.6	8.3
사피엔반도체	220	1.9	-8.4	89.1	-731.5	39.3	적지	흑전	13.0	9.7	-1.8	28.3
컬리타스반도체	175	-9.6	-12.9	32.2	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스아크	170	-8.3	1.2	34.1	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	147	8.1	47.0	41.6	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	139	1.4	0.0	7.3	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 9. 서버/데이터센터 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Nvidia	4,342,956	-1.4	6.6	32.5	40.6	29.5	49.2	37.5	28.3	16.8	88.0	71.0
Broadcom	1,382,820	-4.0	5.5	26.8	44.6	36.1	434.4	23.4	15.6	12.6	36.0	38.7
AMD	272,248	-5.5	8.4	38.9	42.9	28.3	290.0	51.6	4.4	3.9	9.5	14.2
Dell	88,498	-5.4	5.2	13.5	14.0	12.1	47.1	15.4	-1,792.3	25.4	-484.7	350.4
Marvell	62,941	-4.2	1.4	-33.9	26.1	20.6	흑전	26.6	4.5	4.1	14.2	17.0
Quanta Computer	32,750	-4.4	-1.5	-9.9	14.1	12.0	19.4	17.7	4.5	4.2	31.7	36.0
HP	29,459	6.1	10.0	5.2	12.1	10.2	-3.9	18.8	1.2	1.1	10.3	12.6
Wiwynn	18,104	-11.2	20.2	13.4	13.2	12.5	83.9	5.9	5.0	4.2	39.7	36.0
Wistron	11,551	-3.9	-2.2	7.7	12.5	10.4	49.2	21.0	2.1	1.8	18.2	18.8
Inventec	4,813	-0.6	-3.4	-18.4	17.1	14.4	18.5	18.5	2.1	2.0	12.5	14.4
Foxconn	3,215	-3.5	11.1	-6.9	23.7	19.3	15.9	22.5	0.6	0.6	3.7	4.5
Inspur	753	7.3	10.8	16.3	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Apple	3,380,047	-1.7	6.2	-9.1	30.9	28.5	21.2	8.4	53.7	49.1	173.8	184.7
Xiaomi	175,018	-0.6	-9.3	52.3	30.3	23.4	72.6	29.5	5.0	4.1	18.4	19.3
Qualcomm	170,418	0.1	0.0	2.9	13.3	13.1	32.5	1.6	6.2	5.7	42.1	40.2
Mediatek	71,709	-0.4	-4.6	-3.5	20.3	17.4	0.5	17.1	5.4	5.0	26.5	29.3
Skyworks	11,472	3.7	5.3	-12.8	14.0	18.3	50.0	-23.8	2.2	2.3	12.6	9.2
Qorvo	8,612	4.0	5.9	32.9	15.4	13.8	933.2	12.2	2.2	2.0	12.5	13.7

자료: Quatinwise, 하나증권

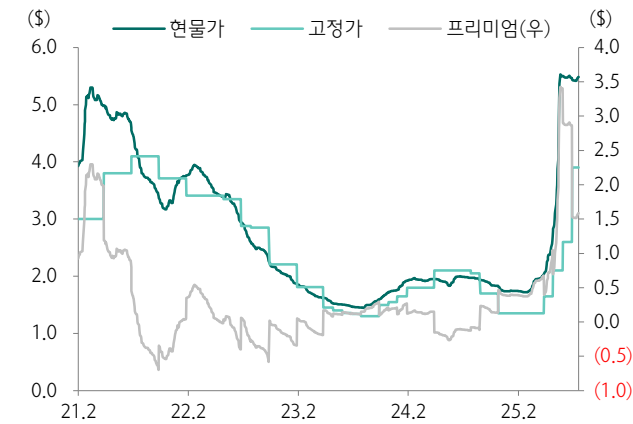
표 11. PC 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Lenovo	17,034	-0.8	6.5	6.5	10.8	9.4	19.9	15.0	2.4	2.0	24.2	24.1
Asustek	15,129	-1.7	-0.3	0.8	11.9	11.8	24.1	1.1	1.7	1.7	13.6	13.9
Gigabyte	5,955	-2.9	-3.2	-0.6	12.9	10.8	45.3	19.6	3.0	2.7	23.6	24.9
Compal	4,011	-0.5	-3.3	-26.3	12.5	11.1	-2.9	12.4	0.9	0.9	6.9	7.8
Acer	2,974	1.4	-1.8	-25.3	17.3	14.4	-6.5	20.2	1.2	1.2	6.7	8.3

자료: Quatinwise, 하나증권

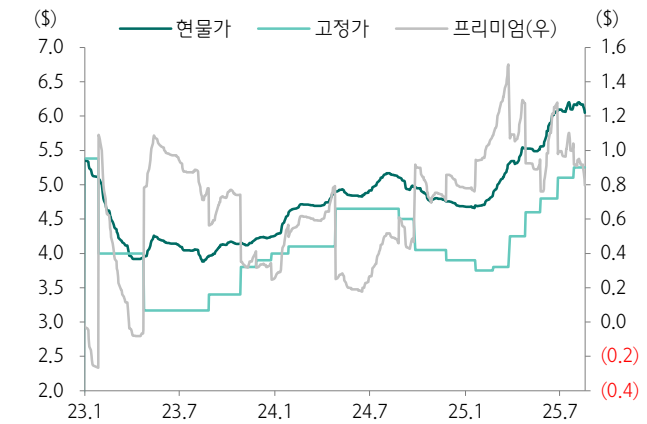
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



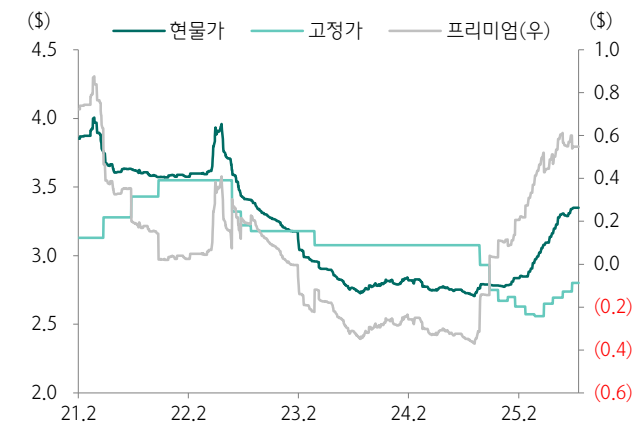
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



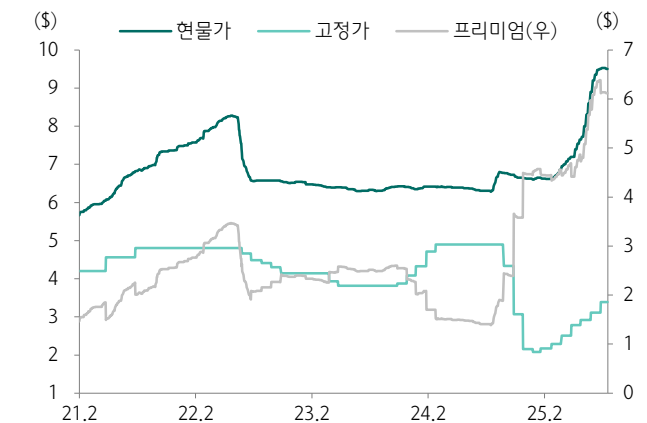
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



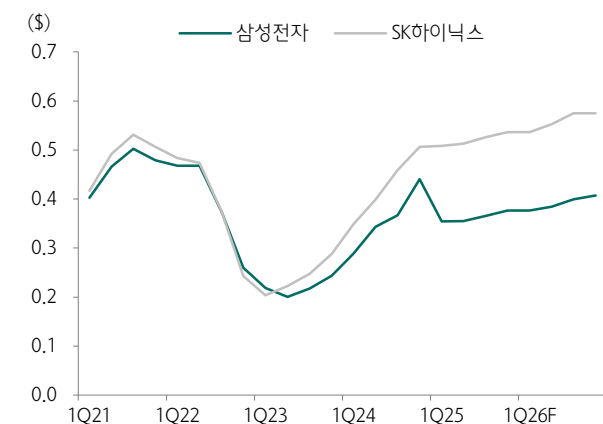
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



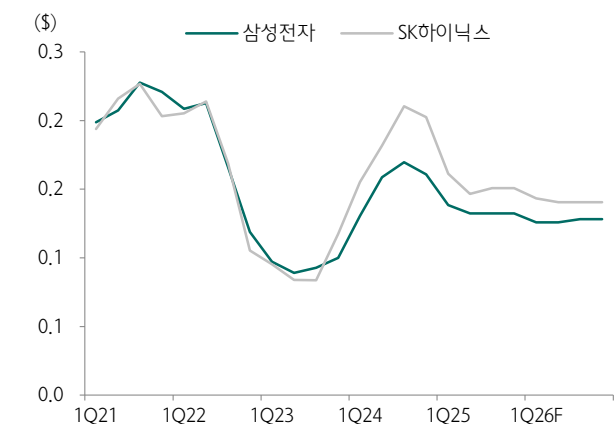
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

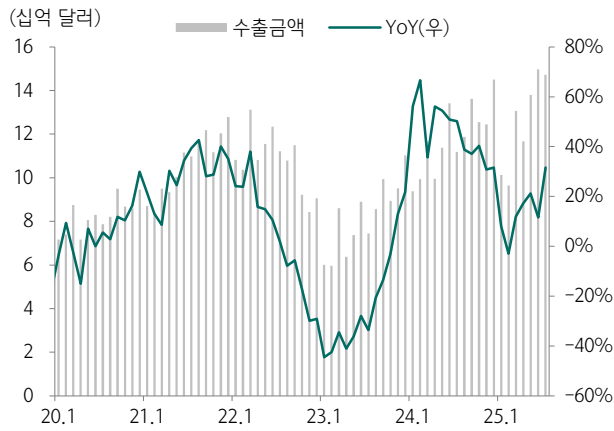
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

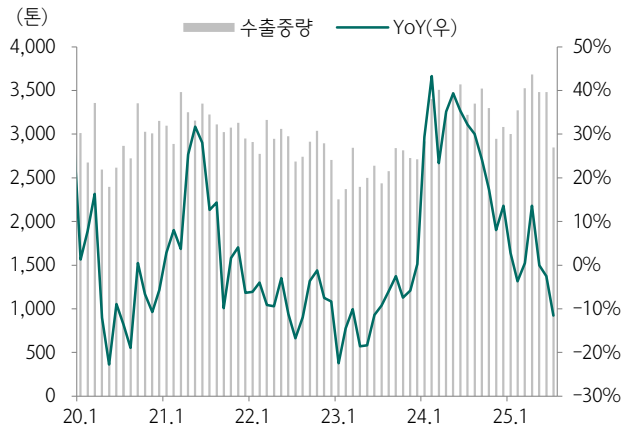
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



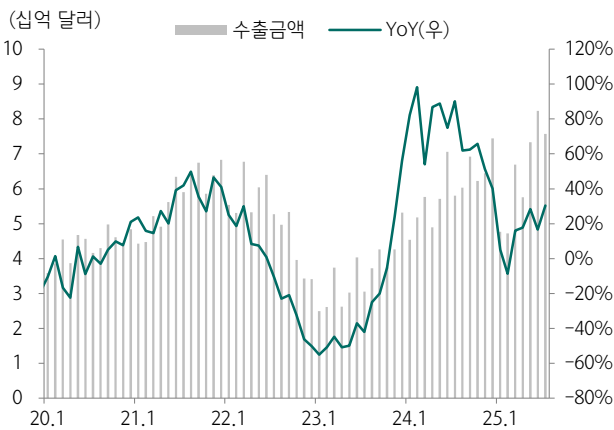
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



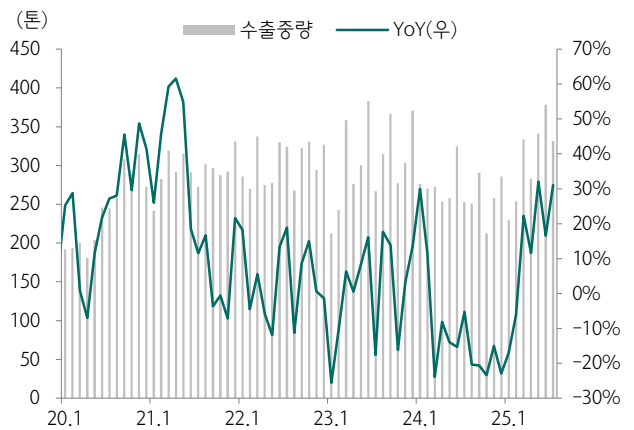
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



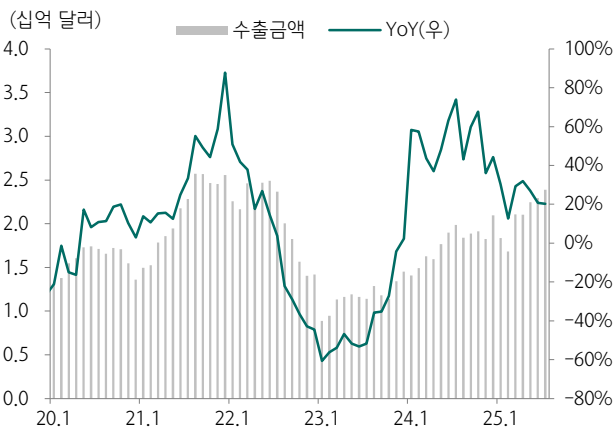
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



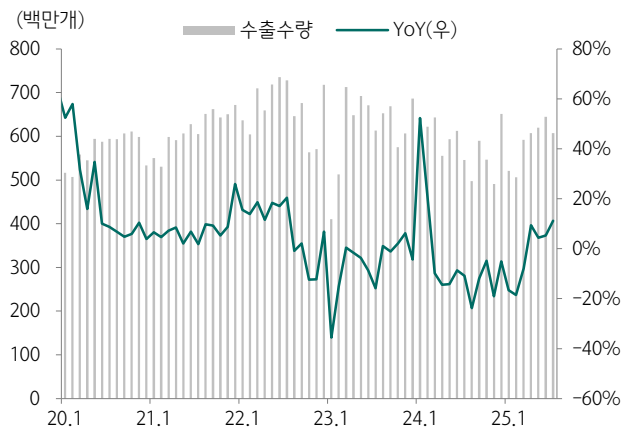
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



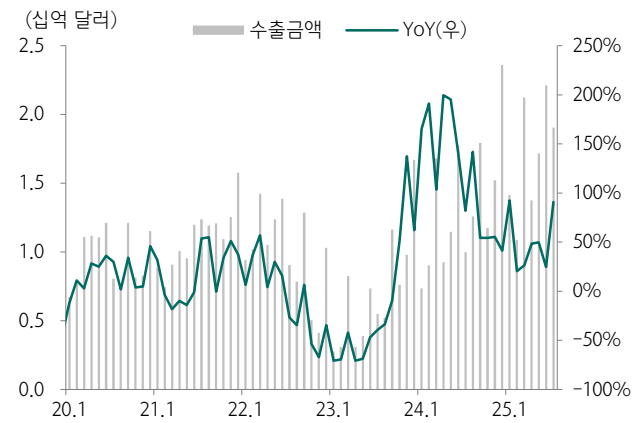
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



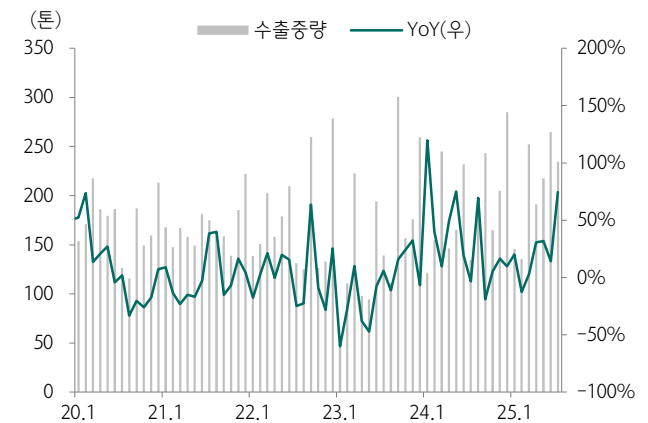
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



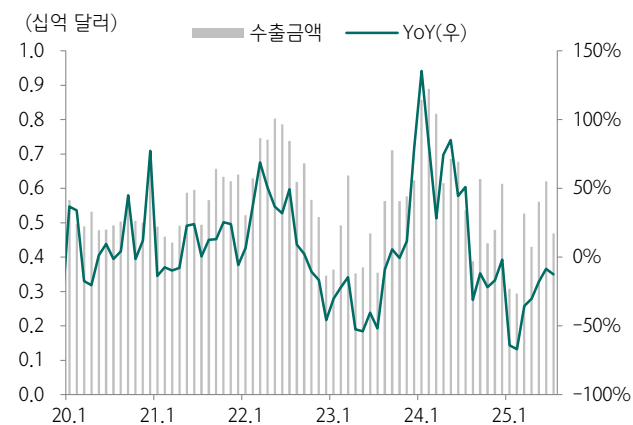
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



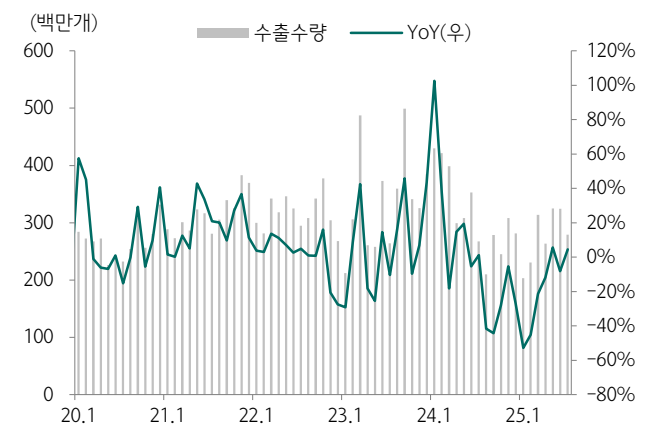
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



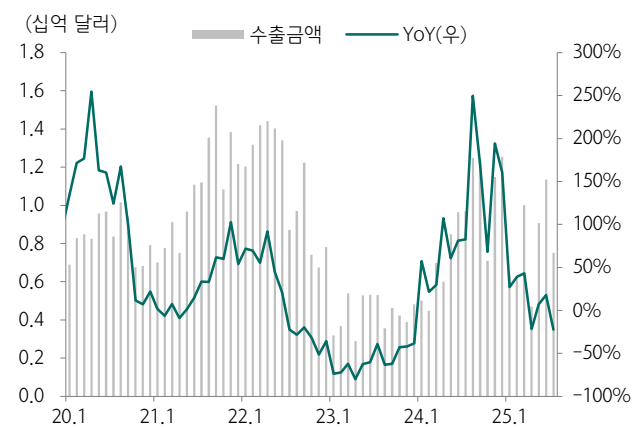
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



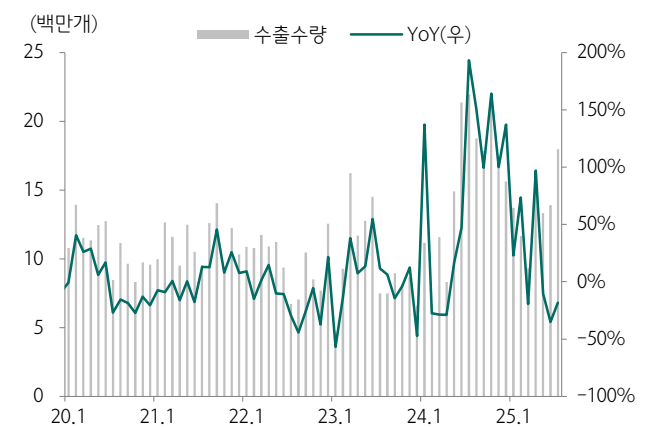
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



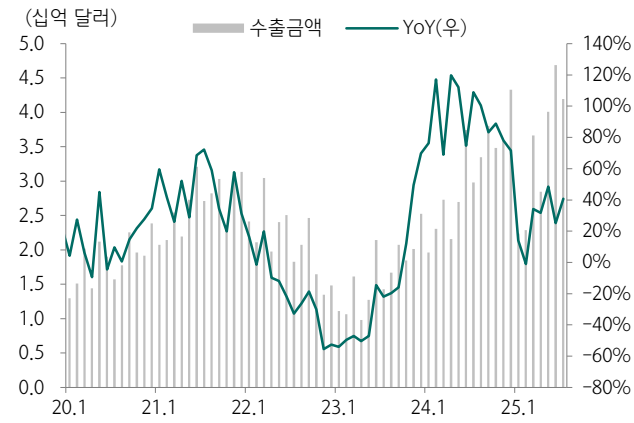
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



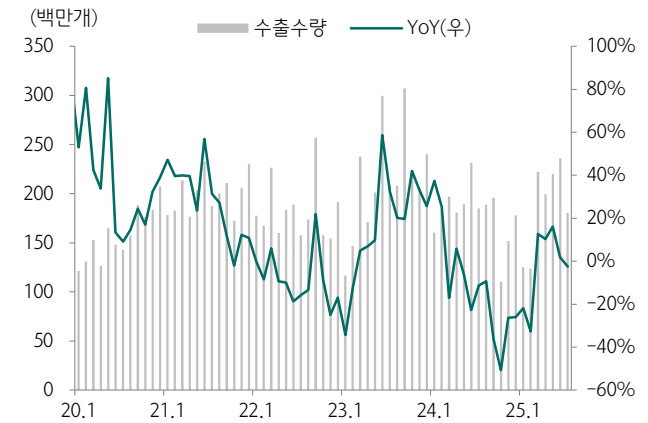
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



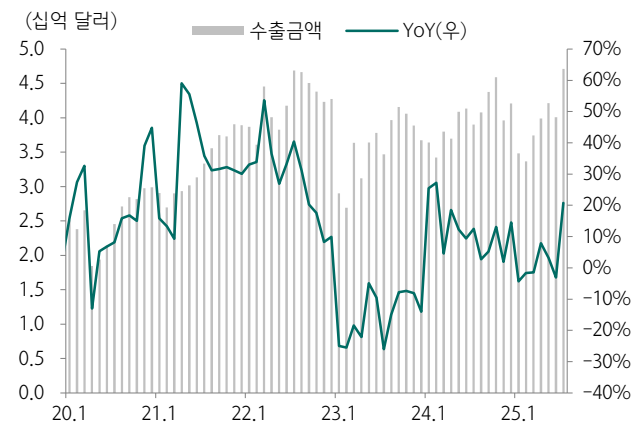
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

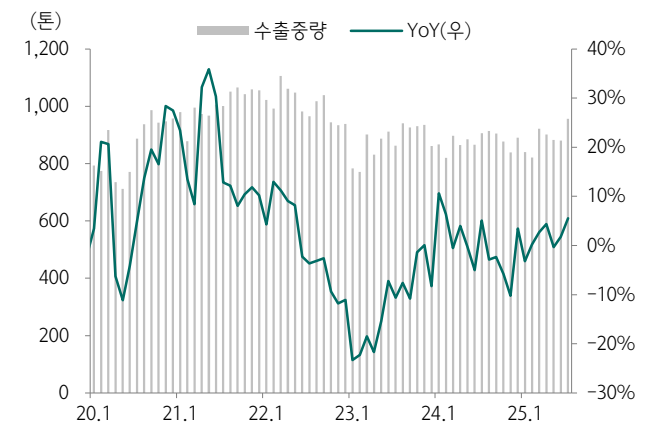
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

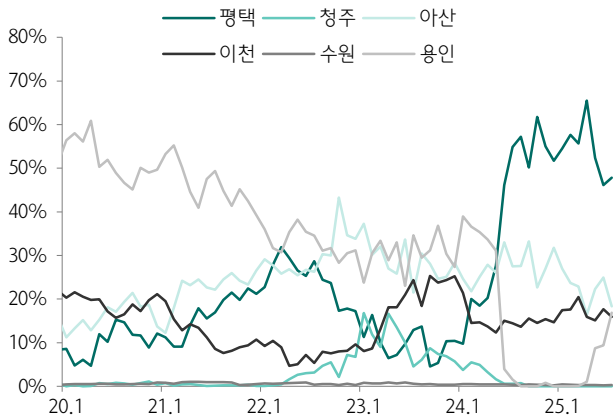
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

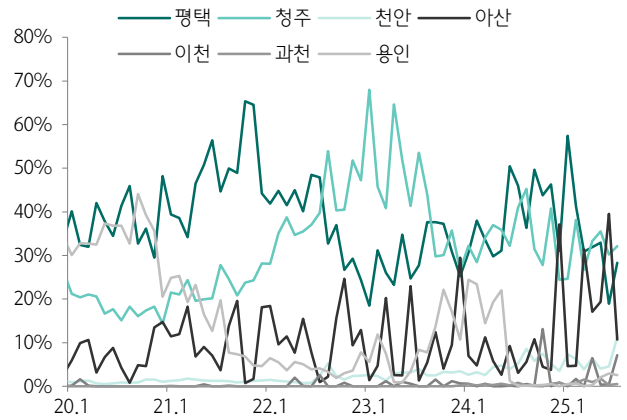
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



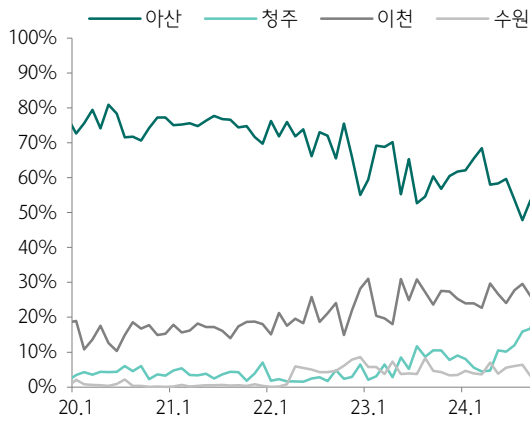
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



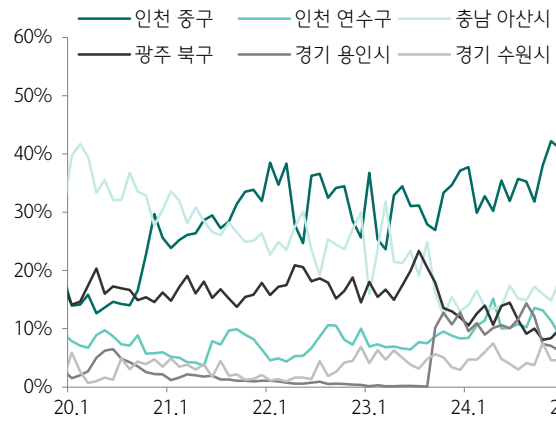
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



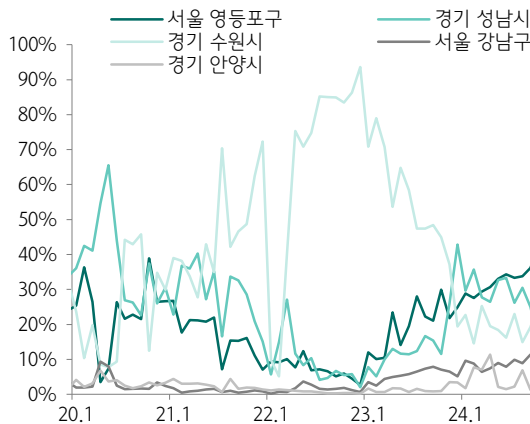
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



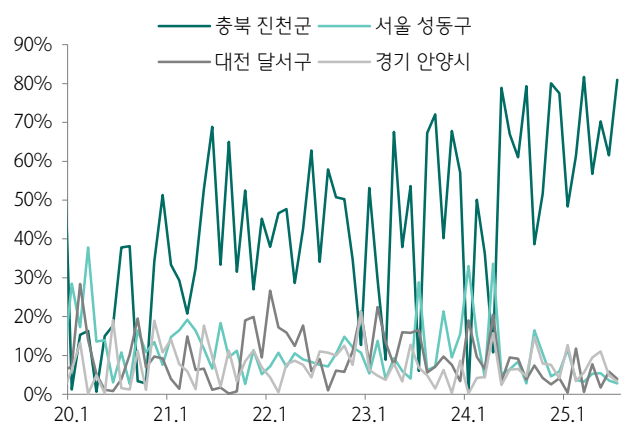
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

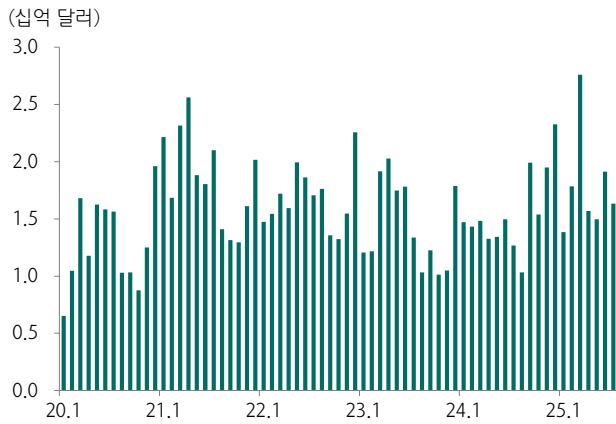
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

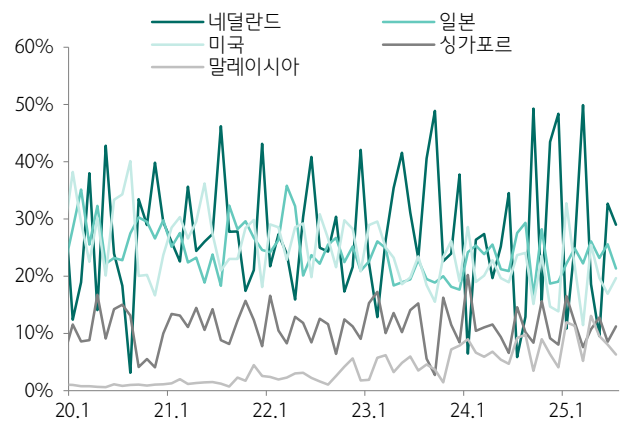
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



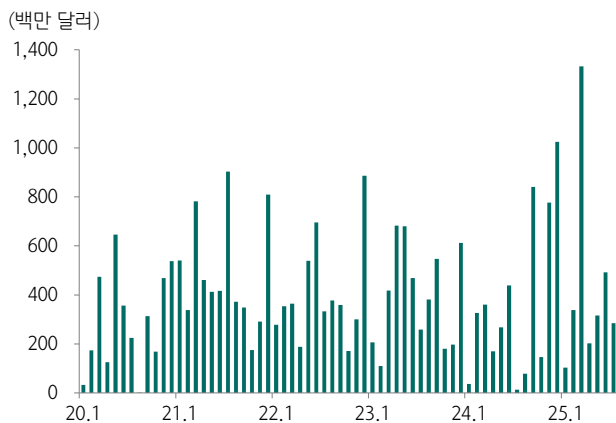
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



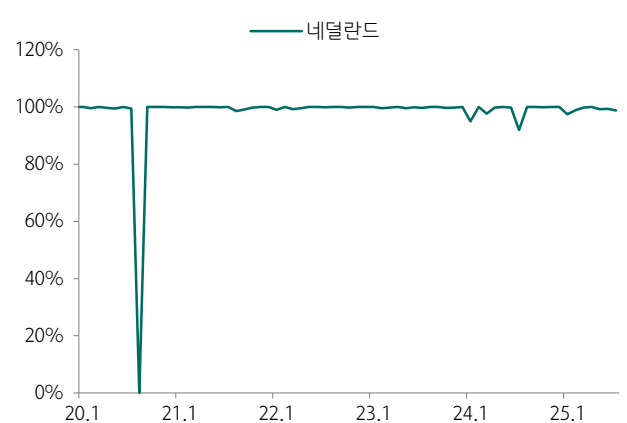
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



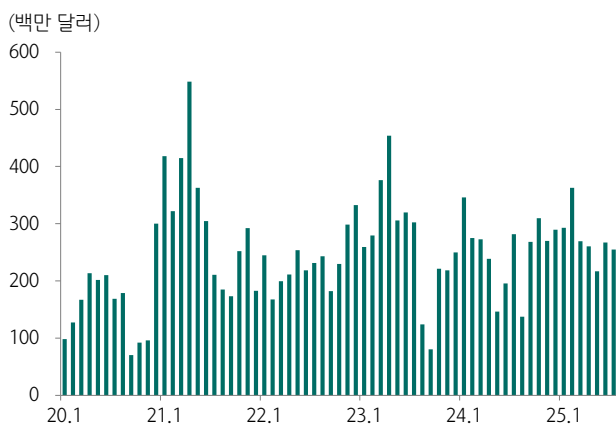
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



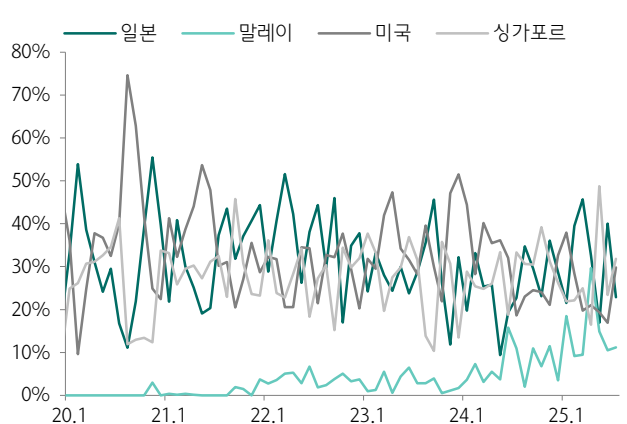
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



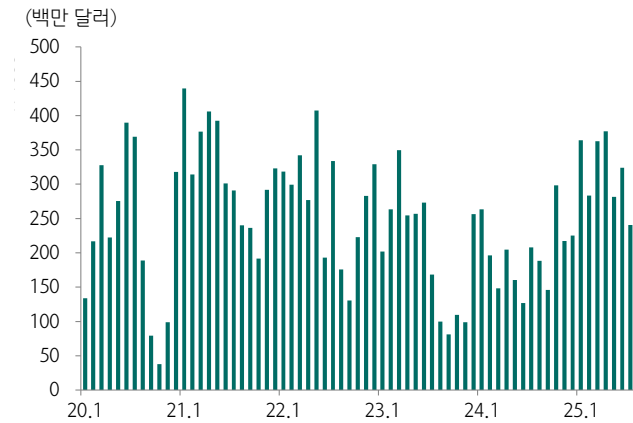
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



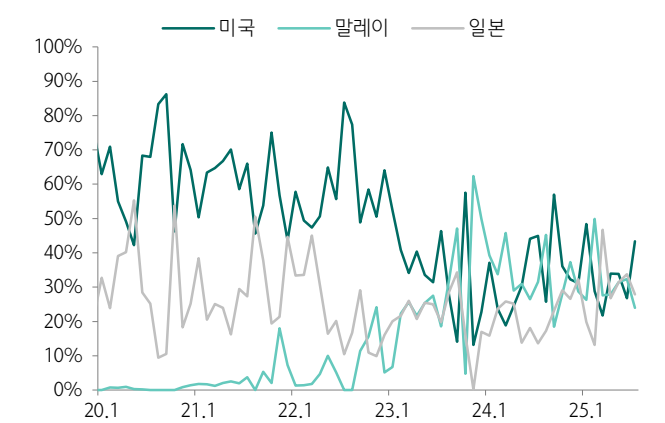
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



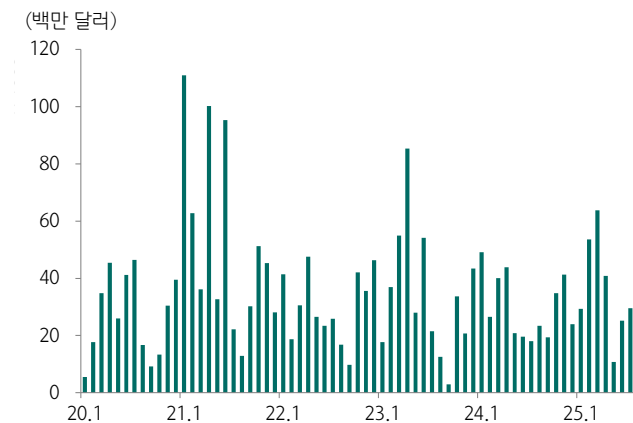
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



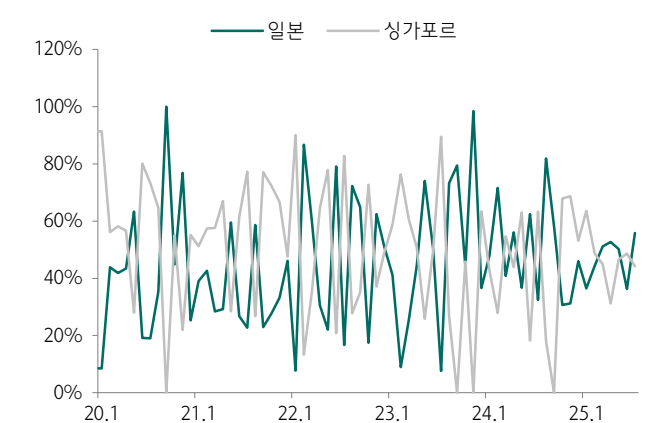
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



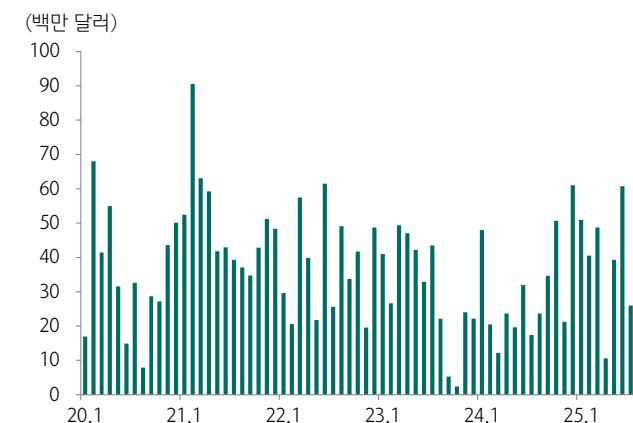
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



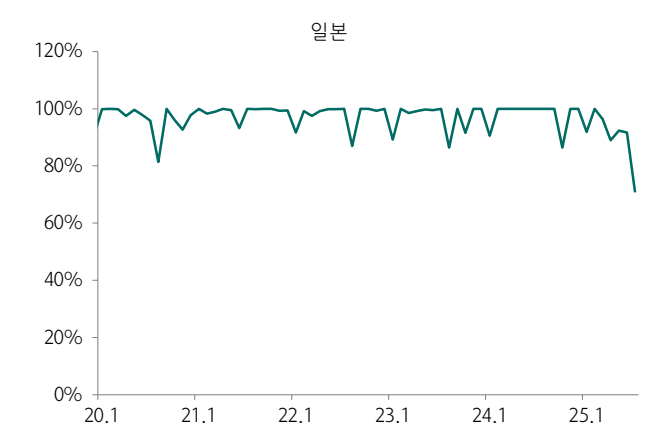
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



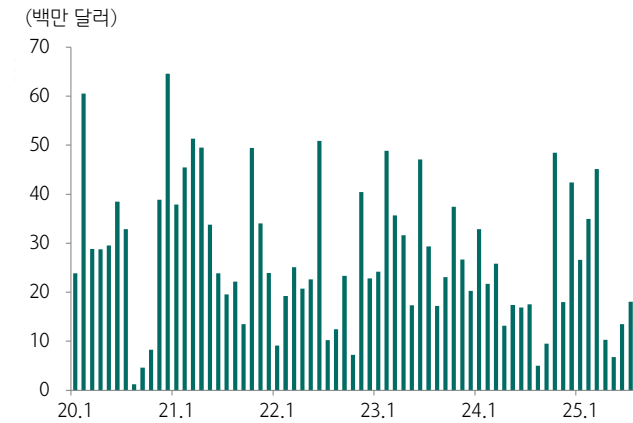
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



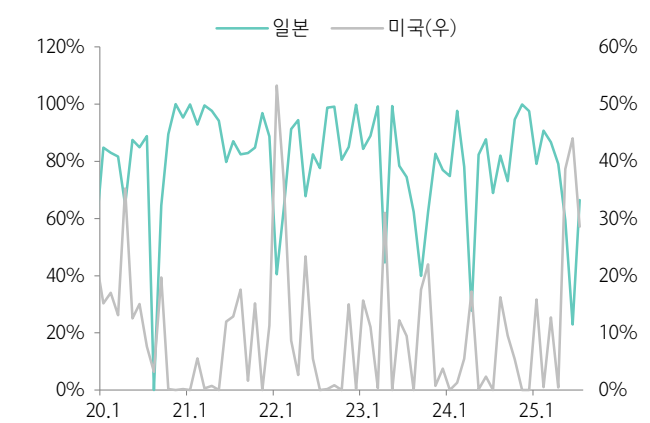
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

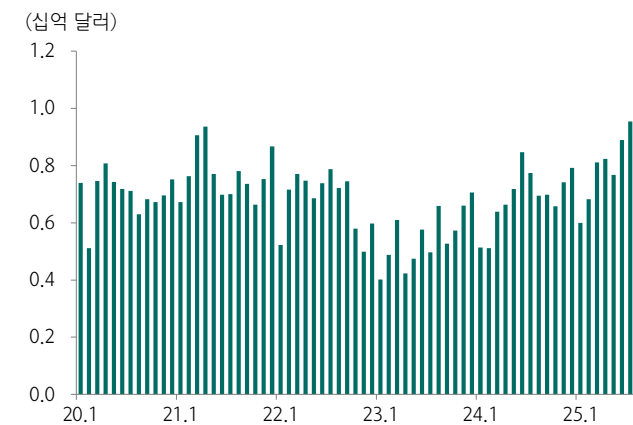
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

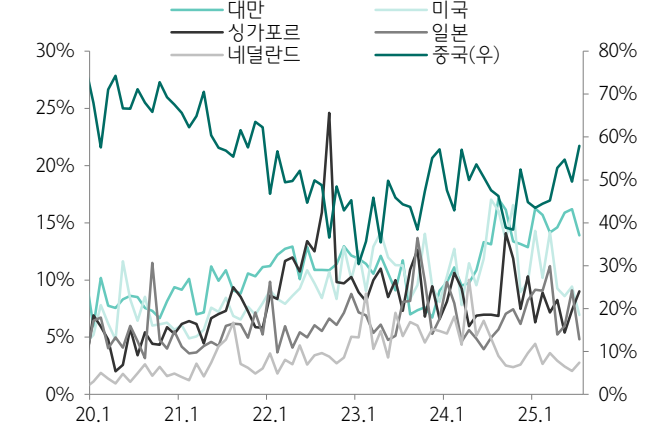
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



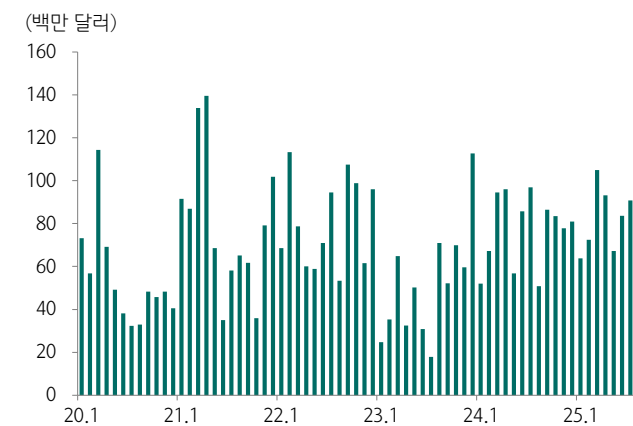
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



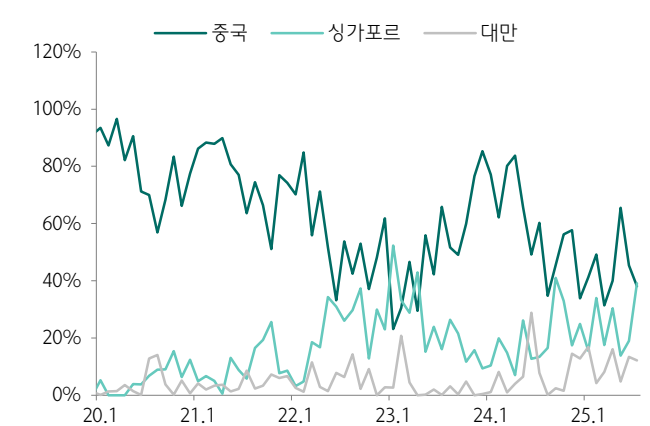
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



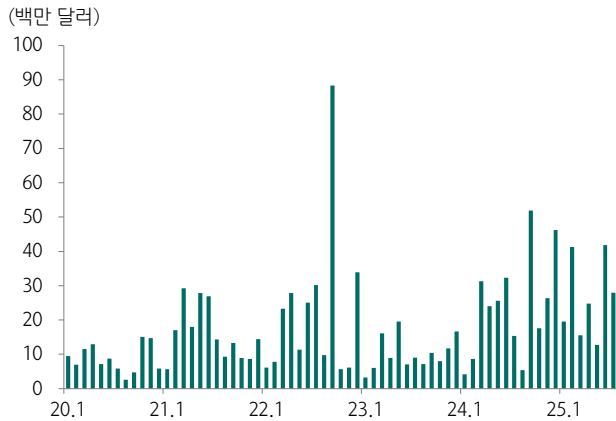
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



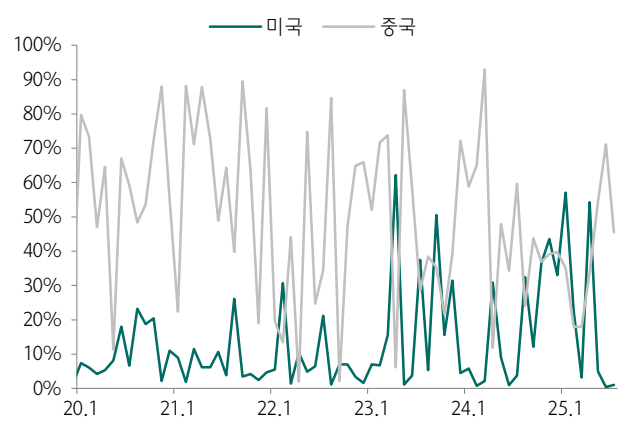
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



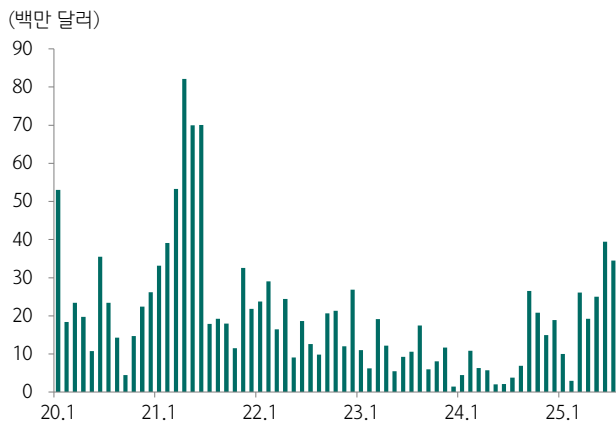
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



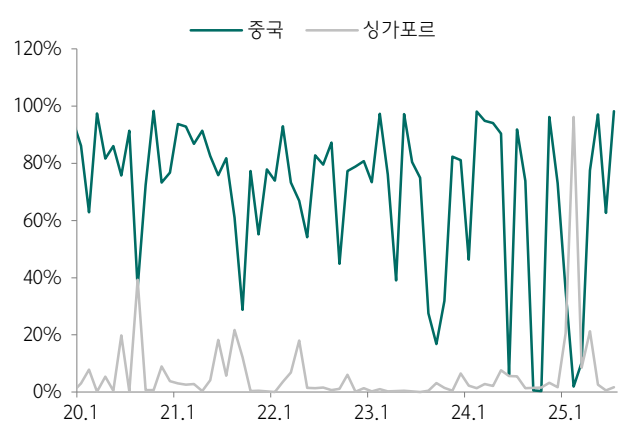
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



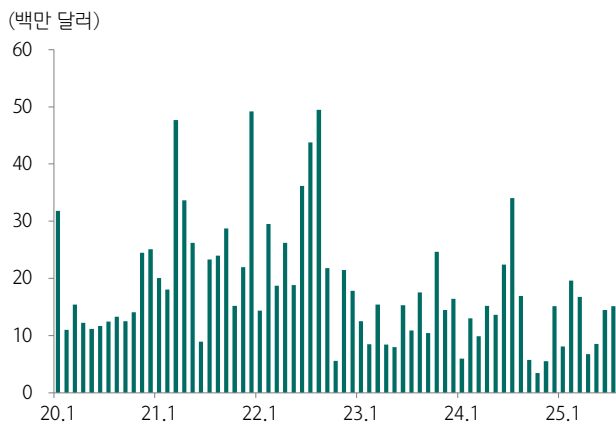
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



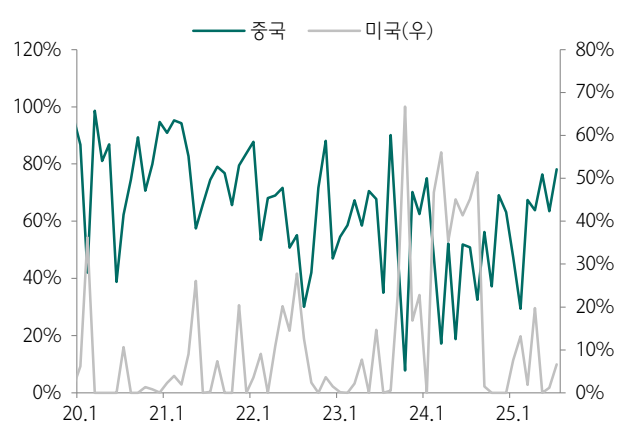
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



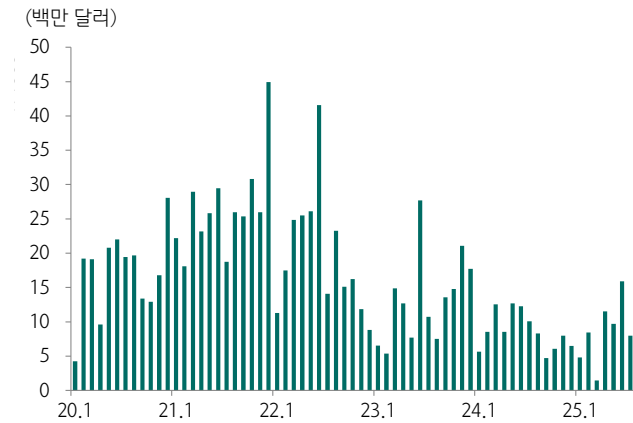
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



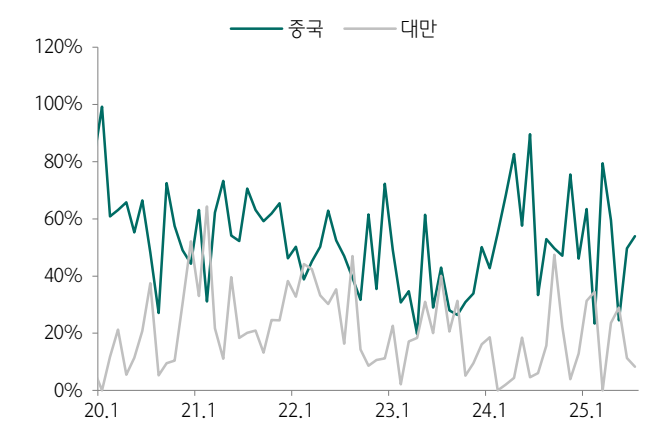
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



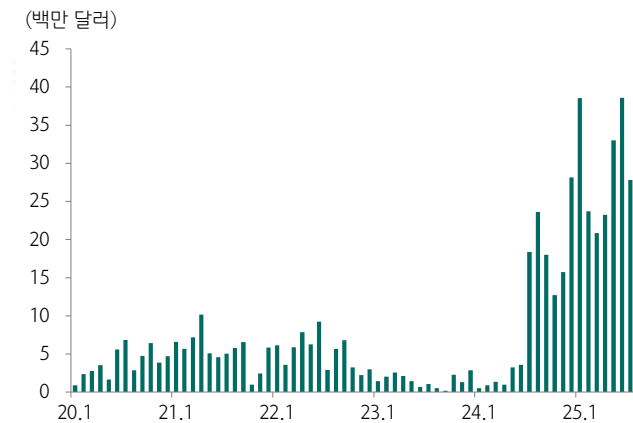
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



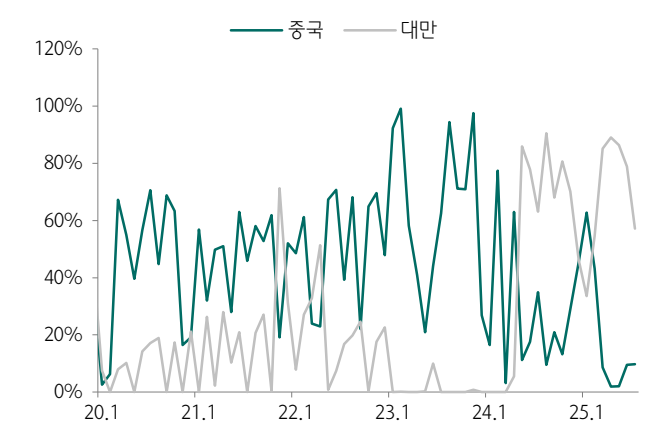
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



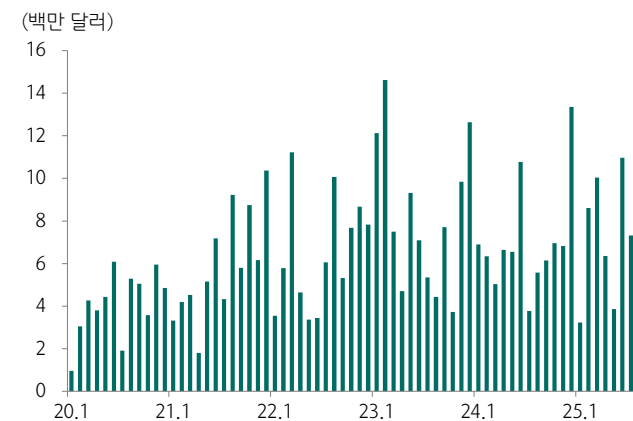
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



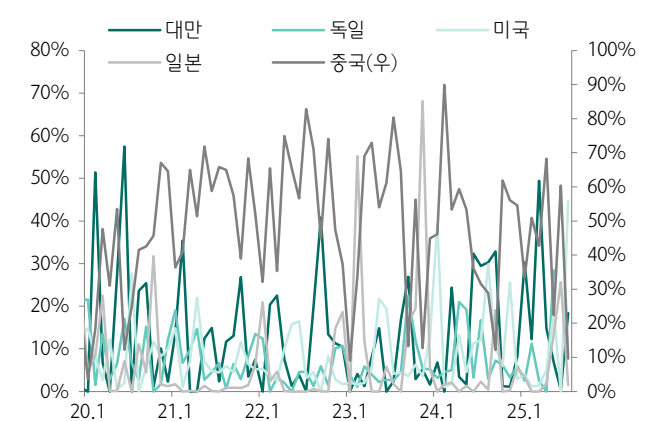
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

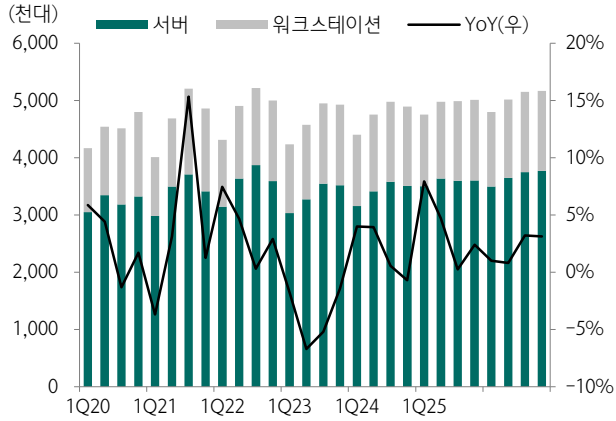
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

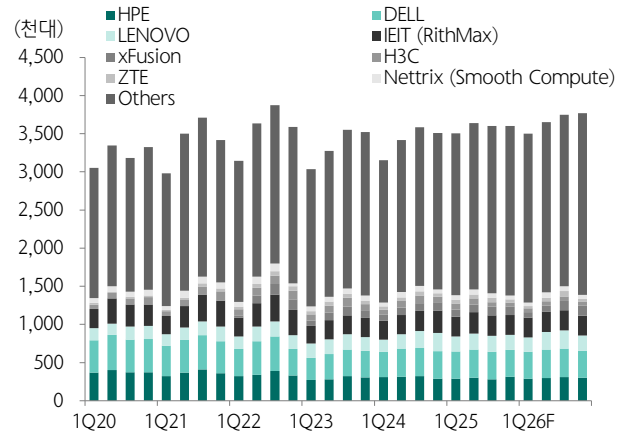
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



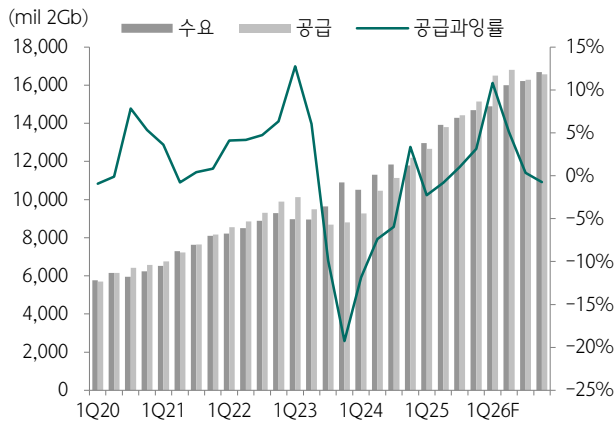
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



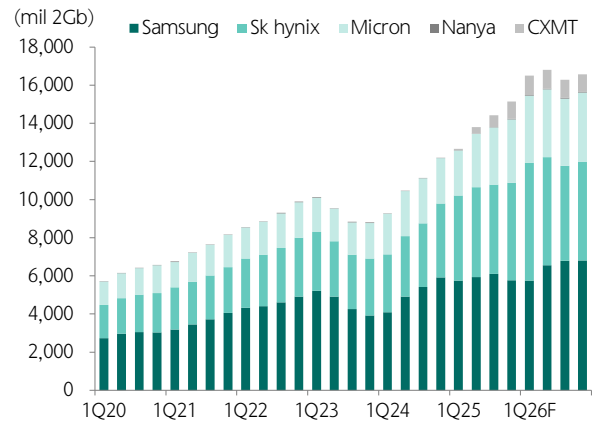
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



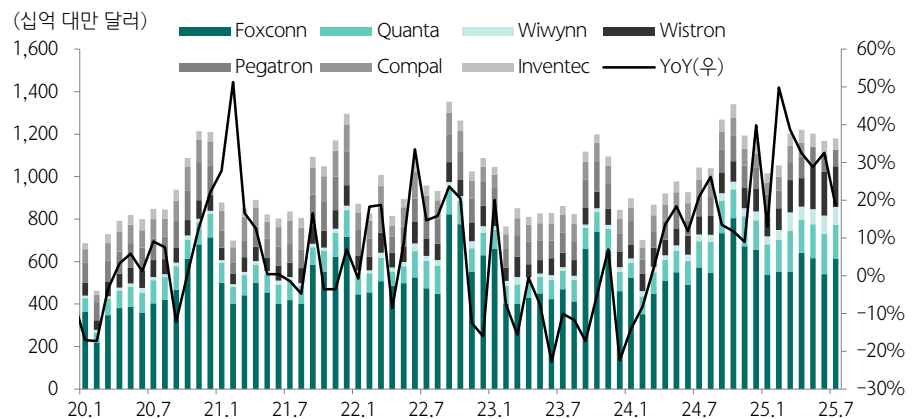
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

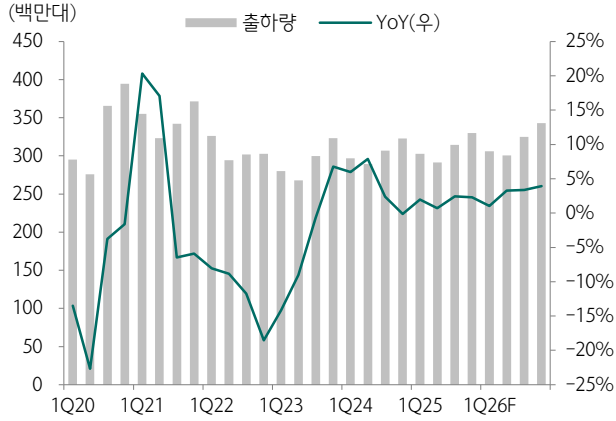
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

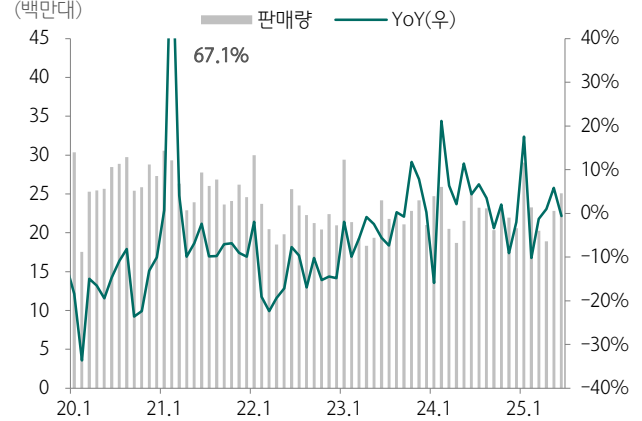
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



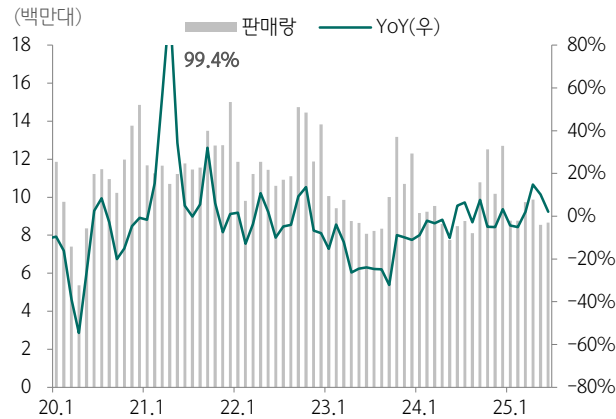
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



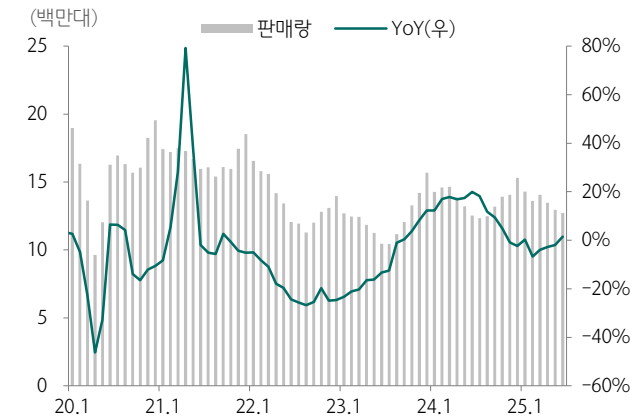
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



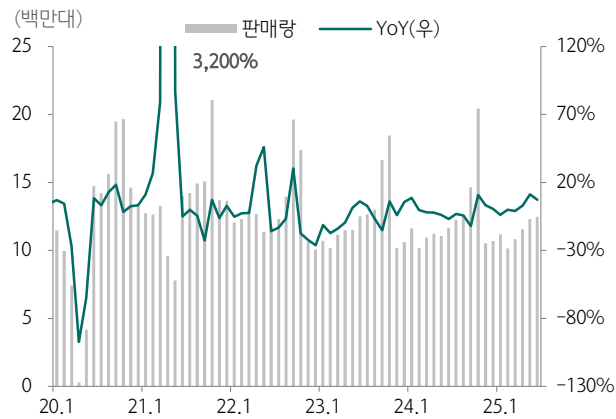
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



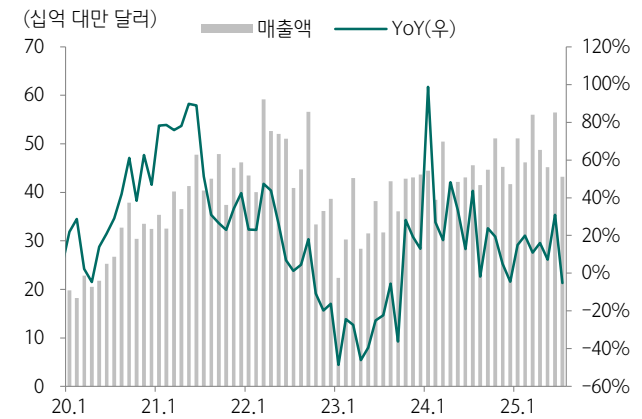
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

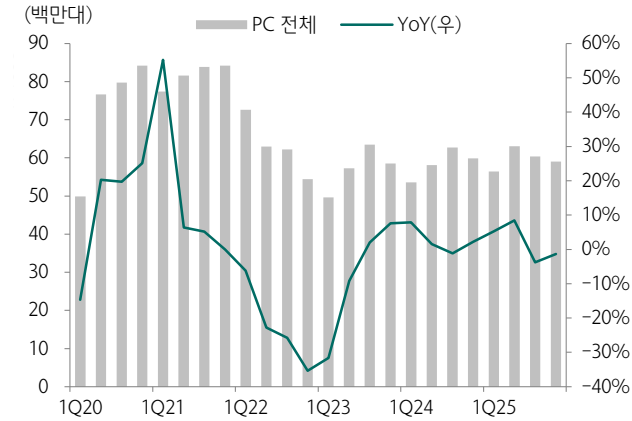
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

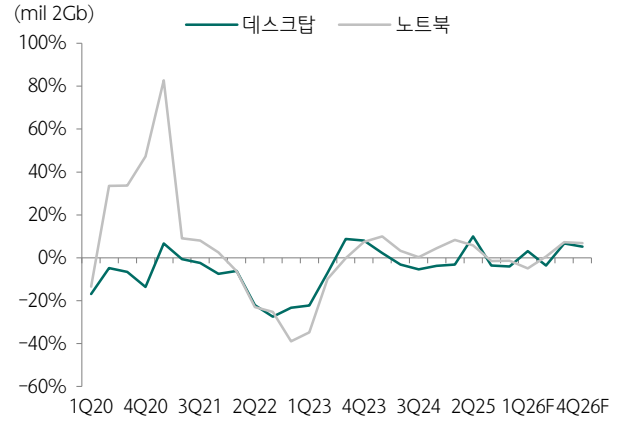
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



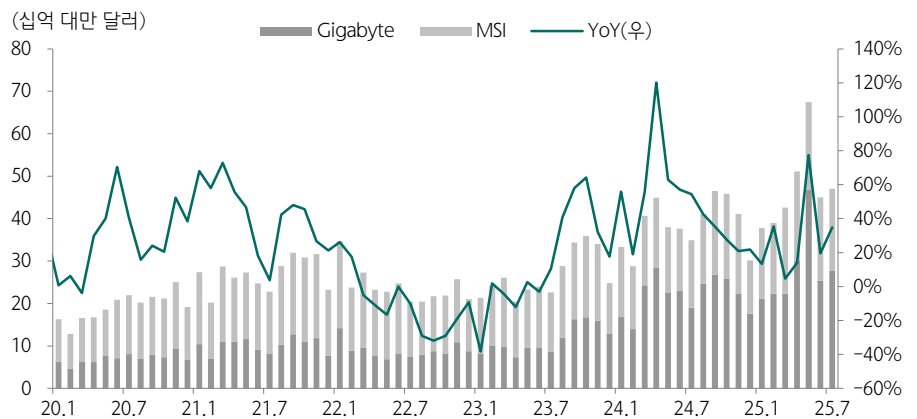
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



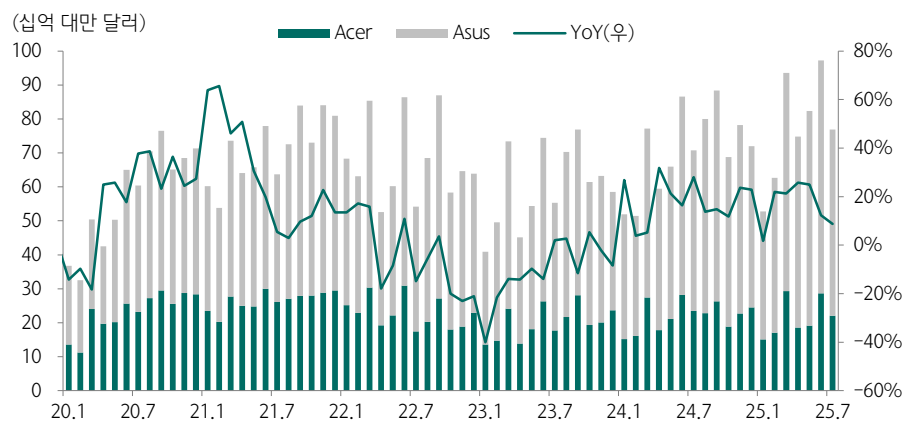
자료: TrendForce, 하나증권

도표 72. 대만 마더보드 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 73. 대만 PC ODM 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

커버리지 업체 실적 추정

삼성전자 사업부문별 실적 전망

(단위: 조원)

		1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	
반도체	매출액	25.1	27.9	29.1	30.4	26.8	29.6	33.0	34.2	111.1	112.5	123.5	
	영업이익	1.1	0.4	3.0	4.3	2.5	4.0	6.0	6.7	15.2	8.8	19.2	
	영업이익률	4%	2%	10%	14%	9%	14%	18%	20%	14%	8%	16%	
	Memory	매출액	19.1	21.2	22.0	22.8	20.1	22.0	24.3	25.3	84.5	85.2	91.7
	영업이익	3.4	2.5	4.7	5.5	3.8	5.1	6.7	7.3	18.7	16.1	22.9	
	영업이익률	18%	12%	21%	24%	19%	23%	28%	29%	22%	19%	25%	
	DRAM	매출액	11.8	12.7	14.0	14.8	13.2	14.5	16.5	17.3	48.0	53.3	61.6
	영업이익	3.6	3.0	4.8	5.6	4.3	5.2	6.6	7.1	14.6	17.1	23.3	
	영업이익률	31%	24%	34%	38%	33%	36%	40%	41%	30%	32%	38%	
	NAND	매출액	7.3	8.6	8.1	8.0	6.8	7.5	7.8	7.9	36.5	31.9	30.1
	영업이익	-0.2	-0.5	-0.2	-0.1	-0.5	-0.2	0.1	0.2	4.2	-1.0	-0.4	
	영업이익률	-3%	-6%	-2%	-1%	-8%	-2%	1%	3%	11%	-3%	-1%	
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	7.1	7.5	6.7	7.5	8.6	8.9	26.6	27.3	31.8
	영업이익	-2.5	-2.3	-1.9	-1.5	-1.5	-1.3	-0.9	-0.9	-4.7	-8.2	-4.6	
	영업이익률	-42%	-35%	-26%	-20%	-23%	-17%	-11%	-10%	-18%	-30%	-14%	
디스플레이	매출액	5.9	6.4	8.3	8.6	6.0	6.4	8.7	9.2	29.1	29.2	30.3	
	영업이익	0.5	0.5	1.2	1.0	0.6	0.6	1.2	1.1	3.8	3.2	3.6	
	영업이익률	9%	8%	14%	12%	10%	9%	14%	12%	13%	11%	12%	
MX/NW	매출액	37.0	29.2	30.9	26.0	33.1	28.1	31.3	27.4	117.2	123.1	119.9	
	영업이익	4.3	3.1	3.4	2.3	3.7	2.8	3.4	2.5	10.6	13.0	12.4	
	영업이익률	12%	11%	11%	9%	11%	10%	11%	9%	9%	11%	10%	
VD/가전	매출액	14.5	14.1	13.3	13.4	13.1	13.4	13.2	13.2	56.4	55.3	52.9	
	영업이익	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.1	1.7	1.0	1.1	
	영업이익률	2%	1%	2%	1%	2%	3%	2%	0%	3%	2%	2%	
Harman	매출액	3.4	3.8	4.0	4.2	3.7	3.9	4.1	4.3	14.3	15.4	16.1	
	영업이익	0.3	0.5	0.5	0.4	0.3	0.5	0.5	0.4	1.3	1.7	1.7	
	영업이익률	9%	13%	12%	10%	9%	12%	11%	10%	9%	11%	11%	
Total	매출액	79.1	74.6	79.7	76.6	76.8	75.4	84.4	82.4	300.9	310.0	318.9	
	영업이익	6.7	4.7	8.4	8.3	7.6	8.4	11.4	10.8	32.7	28.1	38.3	
	영업이익률	8%	6%	11%	11%	10%	11%	14%	13%	11%	9%	12%	

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

			1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
반도체													
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)		22,849	25,421	28,278	29,317	26,257	28,369	31,023	32,098	97,986	105,864	117,747
	bit growth		1%	11%	11%	4%	-10%	8%	9%	3%	15%	8%	11%
	ASP (\$)		0.35	0.35	0.37	0.38	0.38	0.38	0.40	0.41	0.36	0.36	0.39
	QoQ / YoY		-20%	0%	3%	3%	0%	2%	4%	2%	61%	2%	8%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)		36,420	46,080	44,968	44,766	40,552	44,635	45,978	46,757	173,520	172,234	177,923
	bit growth		-10%	27%	-2%	0%	-9%	10%	3%	2%	11%	-1%	3%
	ASP (\$)		0.14	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.15	0.13	0.13
	QoQ / YoY		-14%	-4%	0%	0%	-5%	0%	2%	0%	62%	-13%	-5%
디스플레이													
Mobile	Shipment(Mn)		88	101	140	144	89	102	148	152	494	474	492
	QoQ / YoY		-40%	15%	38%	3%	-38%	15%	45%	3%	3%	-4%	4%
	ASP (\$)		53.38	53.58	54.45	55.23	55.09	54.45	54.15	53.85	51.70	54.16	54.38
	QoQ / YoY		15%	0%	2%	1%	0%	-1%	-1%	-1%	-3%	5%	0%
MX/NW													
Mobile Total	Shipment(Mn)		69	65	67	62	68	65	68	66	257	264	266
	QoQ / YoY		15%	-6%	3%	-7%	9%	-4%	4%	-2%	0%	3%	1%
Smart Phone	Shipment(Mn)		61	57	59	54	60	57	60	58	224	232	235
	QoQ / YoY		17%	-6%	3%	-8%	10%	-5%	5%	-2%	0%	3%	1%
	Portion/Total		98%	98%	98%	98%	99%	99%	99%	99%	98%	98%	99%
	ASP (\$)		337.9	278.2	295.3	259.7	325.1	276.3	295.9	257.5	294.2	292.8	288.7
	QoQ / YoY		30%	-18%	6%	-12%	25%	-15%	7%	-13%	1%	0%	-1%
VD													
LCD TV	Shipment(Mn)		9.19	8.46	8.81	10.20	8.71	8.38	8.96	10.39	38	37	36
	QoQ / YoY		-14%	-8%	4%	16%	-15%	-4%	7%	16%	0%	-3%	-1%
	ASP (\$)		584.6	590.5	584.6	555.4	577.6	583.3	577.5	548.6	602.0	577.8	570.6
	QoQ / YoY		11%	9%	-7%	-9%	12%	8%	-8%	-10%	-3%	-4%	-1%

자료: 삼성전자, 하나증권

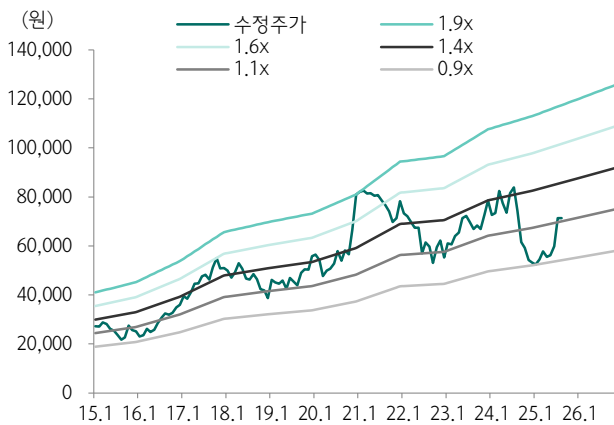
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,353	1,345	1,340	1,335	1,330	1,325	1,364	1,389	1,333
Bit Growth	DRAM	-8%	24%	3%	1%	-9%	9%	10%	3%	18%	20%	10%
	NAND	-19%	71%	1%	1%	-11%	9%	8%	2%	-2%	11%	12%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	3%	2%	0%	3%	4%	0%	76%	21%	8%
	NAND	-20%	-9%	3%	0%	-5%	-2%	0%	0%	95%	-18%	-7%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	17,414	17,775	16,028	17,894	20,424	20,857	45,173	66,331	75,203
	NAND	3,174	4,758	4,789	4,805	4,029	4,281	4,620	4,683	19,176	17,526	17,614
	Others	353	444	387	382	261	337	304	301	1,844	1,565	1,203
	합계	17,639	22,232	22,590	22,962	20,318	22,512	25,349	25,841	66,192	85,422	94,020
매출비/중	DRAM	80%	77%	77%	77%	79%	79%	81%	81%	68%	78%	80%
	NAND	18%	21%	21%	21%	20%	19%	18%	18%	29%	21%	19%
	Others	2%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	3%	2%	1%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	-4%	21%	2%	2%	-10%	12%	14%	2%	116%	47%	13%
	NAND	-33%	50%	1%	0%	-16%	6%	8%	1%	100%	-9%	0%
	Others	-11%	26%	-13%	-1%	-32%	29%	-10%	-1%	-19%	-15%	-23%
	합계	-11%	26%	2%	2%	-12%	11%	13%	2%	102%	29%	10%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,415	9,686	9,869	8,548	10,299	12,170	12,513	19,546	36,346	43,530
	NAND	42	-223	-86	-85	-162	-42	61	63	3,848	-351	-80
	Others	23	20	20	7	-20	28	20	17	73	70	45
	합계	7,441	9,212	9,621	9,791	8,365	10,286	12,250	12,593	23,466	36,065	43,495
영업이익률	DRAM	52%	55%	56%	56%	53%	58%	60%	60%	43%	55%	58%
	NAND	1%	-5%	-2%	-2%	-4%	-1%	1%	1%	20%	-2%	0%
	Others	6%	5%	5%	2%	-8%	8%	7%	6%	4%	4%	4%
	합계	42%	41%	43%	43%	41%	46%	48%	49%	35%	42%	46%

자료: SK하이닉스, 하나증권

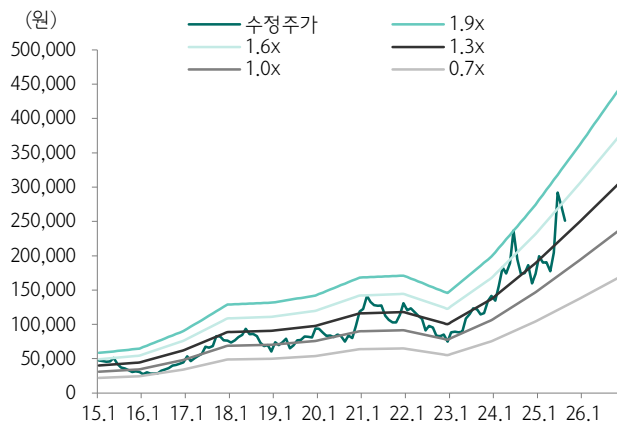
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

테스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	42.2	60.5	50.8	86.6	84.5	82.1	69.0	99.0	240.1	334.6	381.3
YoY	16%	6%	83%	233%	100%	36%	36%	14%	63%	39%	14%
QoQ	62%	43%	-16%	71%	-2%	-3%	-16%	44%			
장비	25.3	37.4	34.0	60.6	63.7	65.0	48.1	76.9	157.2	253.7	298.0
PECVD	14.0	29.7	29.8	53.1	59.0	42.0	37.8	50.4	126.6	189.3	227.1
Dry Clean	11.0	7.4	4.1	4.6	4.4	22.6	9.7	25.9	27.1	62.6	68.9
Display&LED	0.3	0.2	0.2	2.9	0.3	0.3	0.6	0.6	3.6	1.8	2.0
Parts	16.9	23.2	16.8	26.0	20.8	17.1	20.9	22.1	82.8	80.8	83.2
매출비중											
장비/	60%	62%	67%	70%	75%	79%	70%	78%	65%	76%	78%
PECVD	33%	49%	59%	61%	70%	51%	55%	51%	53%	57%	60%
Dry Clean	26%	12%	8%	5%	5%	28%	14%	26%	11%	19%	18%
Display&LED	1%	0%	0%	3%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%
Parts	40%	38%	33%	30%	25%	21%	30%	22%	34%	24%	22%
영업이익	2.4	10.0	4.1	22.0	16.3	20.4	11.5	24.9	38.5	73.0	84.4
영업이익률	6%	17%	8%	25%	19%	25%	17%	25%	16%	22%	22%
YoY	흑전	6%	흑전	흑전	584%	104%	182%	13%	흑전	90%	16%
QoQ	흑전	321%	-59%	442%	-26%	25%	-44%	117%			
세전이익	8.0	15.4	2.6	23.9	15.3	21.6	12.4	25.2	49.8	74.5	87.1
법인세	1.1	2.5	0.1	3.5	-0.5	2.7	3.1	6.3	7.2	11.6	13.5
법인세율	13%	16%	5%	15%	-3%	13%	25%	25%	14%	16%	16%
순이익	6.9	12.9	2.5	20.3	15.9	18.9	9.3	18.9	42.7	62.9	73.6
순이익률	16%	21%	5%	23%	19%	23%	13%	19%	18%	19%	19%

자료: 테스, 하나증권

주성엔지니어링의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	120.8	78.8	90.0	65.2	120.5	126.4	103.2	100.0	409.4	354.9	450.0
YoY	113%	-19%	-39%	-40%	0%	60%	15%	53%	44%	-13%	27%
QoQ	12%	-35%	14%	-28%	85%	5%	-18%	-3%			
반도체	120.0	75.7	89.4	64.7	112.5	118.4	103.2	100.0	349.7	349.7	425.0
디스플레이	0.8	0.7	0.6	0.6	8.0	8.0	0.0	0.0	59.7	2.8	16.0
태양광	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4	0.0
매출비중											
반도체	99%	96%	99%	99%	93%	94%	100%	100%	85%	99%	94%
디스플레이	1%	1%	1%	1%	7%	6%	0%	0%	15%	1%	4%
태양광	0%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%
영업이익	33.9	6.6	18.3	6.5	33.0	40.3	26.4	21.6	97.2	65.2	121.3
영업이익률	28%	8%	20%	10%	27%	32%	26%	22%	24%	18%	27%
YoY	380%	-82%	-65%	238%	-3%	512%	44%	233%	237%	-33%	86%
QoQ	1,658%	-81%	178%	-64%	407%	22%	-35%	-18%			
세전이익	34.9	2.2	19.8	8.2	33.8	41.7	27.0	22.9	127.5	65.1	125.4
법인세	7.2	-2.8	4.0	1.6	6.4	7.9	5.1	4.3	20.7	10.0	23.8
법인세율	21%	-126%	20%	20%	19%	19%	19%	19%	16%	15%	19%
순이익	27.7	5.0	15.8	6.6	27.4	33.8	21.9	18.5	106.8	55.1	101.6
순이익률	23%	6%	18%	10%	23%	27%	21%	19%	26%	16%	23%

자료: 주성엔지니어링, 하나증권

브이엠의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	8.2	19.7	9.3	33.0	17.9	43.7	19.9	50.4	70.3	131.9	156.0
YoY	-25%	368%	-14%	798%	117%	122%	113%	53%	136%	88%	18%
QoQ	125%	139%	-53%	254%	-46%	144%	-55%	153%			
Poly Etcher	5.5	16.4	5.5	22.3	11.6	17.4	11.6	17.4	49.5	58.0	69.6
Metal Etcher	0.0	0.0	0.0	4.3	0.0	21.3	4.3	29.8	4.3	55.3	72.3
상품 및 기타매출	2.8	3.4	3.9	6.5	6.3	5.0	4.0	3.2	16.5	18.6	14.1
매출비중											
Poly Etcher	66%	83%	58%	68%	65%	40%	58%	35%	70%	44%	45%
Metal Etcher	0%	0%	0%	13%	0%	49%	21%	59%	6%	42%	46%
상품 및 기타매출	34%	17%	42%	20%	35%	12%	20%	6%	23%	14%	9%
영업이익	-5.3	0.3	-2.2	-1.5	1.9	7.6	2.5	9.2	-8.6	21.2	27.6
영업이익률	-64%	1%	-23%	-4%	10%	17%	12%	18%	-12%	16%	18%
YoY	적자 유지	흑자 전환	적자 전환	적자 유지	흑자 전환	2721%	흑자 전환	흑자 전환	적자 유지	흑자 전환	30%
QoQ	적자 유지	흑자 전환	적자 전환	적자 유지	흑자 전환	306%	-68%	275%			
세전이익	- 3.0	0.6 - 3.9	1.7	2.2	8.1	3.0	10.4	- 4.6	23.7	30.5	
법인세	- 0.1	- 0.1 - 1.0	0.1	0.6	1.5	0.6	2.0	7.2	4.7	5.8	
법인세율	2%	-22%	26%	4%	29%	19%	19%	19%	-159%	20%	19%
순이익	-2.9	0.7	-2.9	1.6	1.6	6.6	2.5	8.4	-3.4	19.0	24.7
순이익률	-36%	4%	-31%	5%	9%	15%	12%	17%	-5%	14%	16%

자료: 브이엠, 하나증권

파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	25.7	44.7	41.4	63.3	50.9	43.7	44.4	63.7	175.1	202.8	231.2
YoY	-7%	13%	28%	39%	98%	-2%	7%	1%	21%	16%	14%
QoQ	-44%	74%	-7%	53%	-20%	-14%	2%	43%			
산업용	18.5	30.8	27.9	47.6	35.2	28.1	28.3	48.1	124.7	139.7	170.2
연구용	5.6	10.4	10.1	11.1	14.4	13.7	13.8	12.5	37.3	54.3	55.0
기타	1.5	3.4	3.4	4.6	1.3	2.0	2.4	3.1	13.0	8.7	6.0
매출비중											
산업용	72%	69%	67%	75%	69%	64%	64%	76%	71%	69%	74%
연구용	22%	23%	24%	18%	28%	31%	31%	20%	21%	27%	24%
기타	6%	8%	8%	7%	3%	4%	5%	5%	7%	4%	3%
영업이익	0.5	12.7	8.7	16.6	13.2	9.6	11.6	17.3	38.5	51.7	60.5
영업이익률	2%	28%	21%	26%	26%	22%	26%	27%	22%	25%	26%
YoY	-77%	26%	60%	69%	2533%	-24%	32%	4%	40%	34%	17%
QoQ	-95%	2439%	-31%	90%	-21%	-27%	20%	50%			
세전이익	2.8	14.7	6.3	23.3	14.8	11.6	13.2	20.3	47.0	59.9	66.0
법인세	0.1	1.3	0.0	2.5	1.6	1.3	1.5	2.2	3.8	6.6	7.3
법인세율	3%	9%	0%	11%	11%	11%	11%	11%	8%	11%	11%
순이익	2.7	13.4	6.3	20.8	13.2	10.3	11.8	18.1	43.2	53.3	58.7
순이익률	11%	30%	15%	33%	26%	24%	26%	28%	25%	26%	25%

자료: 파크시스템스, 하나증권

피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

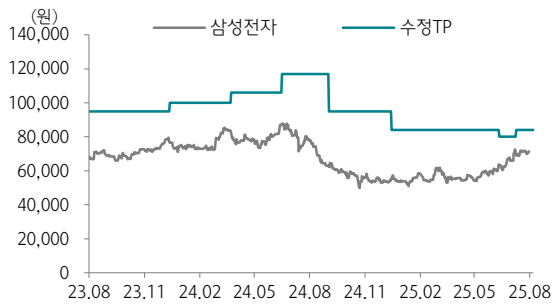
(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	40.3	42.9	39.1	97.8	31.1	43.6	42.2	103.2	215.5	220.2	241.5
YoY	155%	59%	163%	148%	-18%	8%	8%	6%	128%	2%	10%
QoQ	-4%	6%	-4%	150%	-68%	40%	-3%	145%			
제품	37.1	39.1	35.1	93.0	26.2	38.6	37.0	97.5	199.7	199.3	219.6
Descum	17.4	18.4	19.0	38.6	7.1	14.2	18.4	44.0	93.4	83.7	93.7
Reflow	13.9	14.7	12.6	48.1	13.3	18.3	14.6	46.9	89.4	93.0	102.3
HDIW	1.9	2.0	1.6	2.1	2.0	2.0	1.9	2.1	7.6	8.1	8.3
Plasma	3.8	4.1	1.9	4.1	3.9	4.1	2.1	4.5	13.9	14.6	15.3
기타	3.3	3.8	3.9	4.8	4.9	5.1	5.2	5.7	15.8	20.9	21.9
매출비중											
제품	92%	91%	90%	95%	84%	88%	88%	94%	93%	91%	91%
Descum	43%	43%	49%	40%	23%	32%	44%	43%	43%	38%	39%
Reflow	35%	34%	32%	49%	43%	42%	35%	45%	41%	42%	42%
HDIW	5%	5%	4%	2%	6%	5%	5%	2%	4%	4%	3%
Plasma	9%	9%	5%	4%	13%	9%	5%	4%	6%	7%	6%
기타	8%	9%	10%	5%	16%	12%	12%	6%	7%	9%	9%
영업이익	15.4	15.6	14.3	43.2	9.5	15.5	15.9	44.9	88.5	85.8	99.6
영업이익률	38%	36%	37%	44%	31%	35%	38%	43%	41%	39%	41%
YoY	341%	82%	1437%	209%	-38%	-1%	11%	4%	228%	-3%	16%
QoQ	10%	1%	-8%	202%	-78%	62%	3%	183%			
세전이익	23.4	21.9	22.5	49.2	17.8	23.1	24.3	52.4	116.9	117.5	132.7
법인세	4.4	6.7	2.6	7.4	2.1	4.2	4.6	9.9	21.1	20.9	23.6
법인세율	19%	31%	12%	15%	12%	18%	19%	19%	18%	18%	18%
순이익	19.0	15.2	19.8	41.9	15.6	19.0	19.6	42.4	95.8	96.7	109.1
순이익률	50%	37%	51%	43%	50%	44%	47%	41%	44%	44%	45%

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

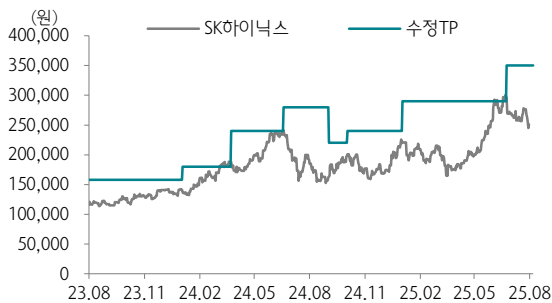
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.1	BUY	84,000		
25.7.4	BUY	80,000	-17.84%	-9.25%
25.1.6	BUY	84,000	-32.75%	-24.05%
24.9.24	BUY	95,000	-40.33%	-31.89%
24.7.8	BUY	117,000	-34.38%	-24.96%
24.4.15	BUY	106,000	-25.83%	-17.83%
24.1.4	BUY	100,000	-24.23%	-14.70%
23.7.28	BUY	95,000	-25.99%	-16.21%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

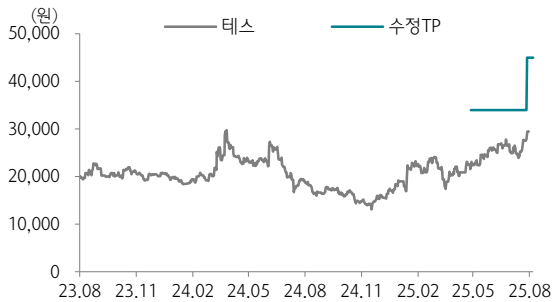
SK하이닉스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.16	BUY	350,000		
25.1.24	BUY	290,000	-26.37%	3.45%
24.10.25	BUY	240,000	-23.33%	-6.04%
24.9.24	BUY	220,000	-16.06%	-9.91%
24.7.11	BUY	280,000	-34.67%	-16.79%
24.4.15	BUY	240,000	-15.34%	-0.42%
24.1.25	BUY	180,000	-10.52%	4.67%
23.7.26	BUY	158,000	-19.98%	-9.75%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

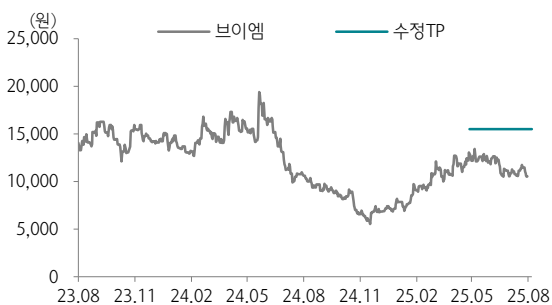
테스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.19	BUY	45,000		
25.5.20	BUY	34,000	-25.84%	-18.09%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

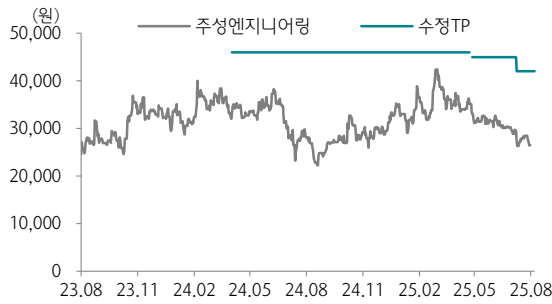
브이엠



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	15,500		

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

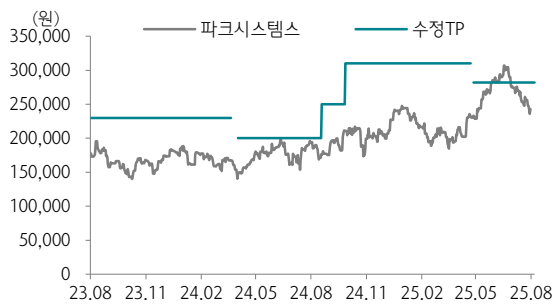
주성엔지니어링



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.31	BUY	42,000		
25.5.20	BUY	45,000	-31.12%	-26.67%
25.5.15	담당자 변경		-	-
25.4.24	1년 경과		-	-
24.4.24	BUY	46,000	-31.31%	-7.72%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

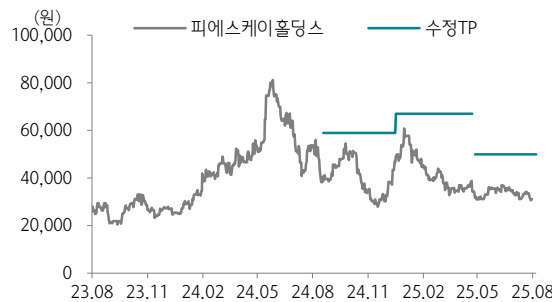
파크시스템스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	282,000		
25.5.15	담당자 변경		-	-
24.10.19	BUY	310,000	-31.73%	-20.16%
24.9.10	BUY	250,000	-23.60%	-15.40%
24.4.24	BUY	200,000	-11.72%	-0.80%
23.8.10	BUY	230,000	-27.04%	-15.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

피에스케이홀딩스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	50,000		
25.5.15	담당자 변경		-	-
25.1.8	BUY	67,000	-36.89%	-9.25%
24.9.10	BUY	59,000	-31.97%	-7.63%
24.8.16	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 8월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 22일