반도체

Overweight

일본 탐문록: 2026년 로직과 DRAM 기반으로 EUV 확대 수혜

일본 주요 반도체 업체들 탐방 후기

하나증권은 일본의 주요 반도체 서플라이체인인 Kioxia, Advantest, TEL, Kokusai Electric, Lasertec, HOYA, Asahi Kasei 탐방을 다녀왔다. 해당 업체들의 최근 사업 동향 및 업계 전망에 대한 의견을 정리 및 공유하고자 한다. 2026년 반도체 전반의 핵심 성장 동력은 AI발 EUV 선단 공정의 고도화와 고대역폭 메모리(HBM) 등 고성능 반도체 수요의 급증으로 요약된다. 특히, EUV 마스크 검사 및 블랭크마스크 분야에서 독점적 지위를 확보한 기업들과 HBM 및 첨단 패키징 관련 핵심 장비 및 소재를 공급하는 기업들의 중장기 성장성이 긍정적일 것으로 전망된다. 중국 시장의 경우, 미-중 제재 영향으로 2026년 투자가 위축되는 양상이지만, 로직 파운드리(SMIC) 및 낸드(YMTC) 투자는 제한적으로 증가 기조를 보일 것으로 전망된다. 중국을 제외한 지역에서는 최선단 로직 및 DRAM 중심으로 시장 성장 및 관련 장비 시장 증가를 기대한다.

EUV 및 AI 기반 첨단 기술에 의한 구조적 성장

Lasertec, Hoya와 같은 EUV 관련 선두 기업들은 2nm, 1nm 로드맵의 가속화에 따라 지속적인 성장이 예상된다. 이미 고객사들과 차차기 세대에 대한 개발 로드맵도 공유하고 있어 중장기 성장성에 대해 긍정적인 뷰를 갖고 있다. 공정 난이도가 심화될수록 장비 및 소재의 고부가가치화는 필연적이므로 구조적 수혜 가능성이 높다는 판단이다. TEL과 Kokusai는 각각의 영역에서 독보적인 점유율을 기반으로 HBM 포함 DRAM 미세화에 따른 수혜 장비 포트폴리오가 확대될 것으로 기대된다. Asahi Kasei는 매출비중은 낮은 편이지만, Q-glass 등은 향후 AI 반도체 시장의 성장에 직접적으로 연계되어 있어 새로운 매출 기회가 발생할 것으로 예상된다. Advantest는 이들 칩의 최종 검증 단계에서 필수적인 역할을 수행하여 실적을 견인할 것으로 분석된다. 상기 기업들은 EUV 기술, 배치형 ALD, 독점적인 블랭크마스크/글라스 소재 기술, 고성능 테스트 기술 등 진입장벽이 높은 핵심 기술력을 기반으로 시장 내 확고한 입지를 구축했다. 이러한 기술 경쟁력은 단기적인 경기 변동에 따른 영향은 제한적이라 판단되며, 구조적 성장을 지속할 수 있는 근간이 될 것으로 예상된다.

NAND 업황에 대한 신중한 접근

Kioxia는 NAND 업황의 수요/공급 밸런스에 대해서 신중한 입장을 취하고 있다. 삼성전자, SK하이닉스, Micron 등의 가동률이 낮기 때문에 공급 증가 가능성을 염두에 두고 있기 때문이다. YMTC의 투자 증가 가능성도 공급 변수로 지목된다. 아울러 HDD의 반사수혜에 따른 SSD 수요 증가에 대해서도 보다 긴 호흡으로 수혜 여부를 면밀하게 점검하고자 하는 태도를 보였다. NAND 업황은 DRAM 시장보다 공급 과잉 및 가격 변동 가능성이 높기 때문에 중장기적 업황에 대한 모니터링이 필요하다는 입장이다.

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1. 어드밴테스트 (Advantest) - 반도체 테스트 장비(ATE) 선두 기업

주요 사업 현황: 반도체 후공정의 핵심인 테스트 장비 분야에서 세계 1위의 점유율을 차지한다. HPC 및 AI 반도체 테스트 분야에서 강력한 기술력을 보유하고 있다.

AI/HPC 수혜: AI 칩(GPU, NPU) 및 서버용 CPU 등 고성능 로직 반도체의 복잡성이 증가함에 따라 테스트 시간이 늘어나고 요구되는 정밀도가 높아지면서 테스트 장비의 수요와 평균 판매 단가(ASP)가 동반 상승하는 구조적 수혜가 예상된다.

실적 상향: AI 반도체 수요 증가를 반영하며 FY2025년 연간 실적 전망치를 상향했다. 매출액은 기존 8,350억엔에서 9,500억엔으로, 영업이익은 기존 3,000억엔에서 3,740억엔으로 상향 조정했다. 아울러 2026년 연말까지 생산능력을 70% 이상 확대할 계획이다.

시장 전망 및 대응 전략: FY1H25 실적을 기반으로 연간 전망치를 상향하긴 했지만, 하반기는 수요가 주춤할 것으로 전망중이다. FY2026년부터 다시 실적 성장이 가속화될 것으로 예상된다. 로직대비 메모리 수요가 약할 것으로 보는데, NAND 시장 및 중국 약세 때문이다.

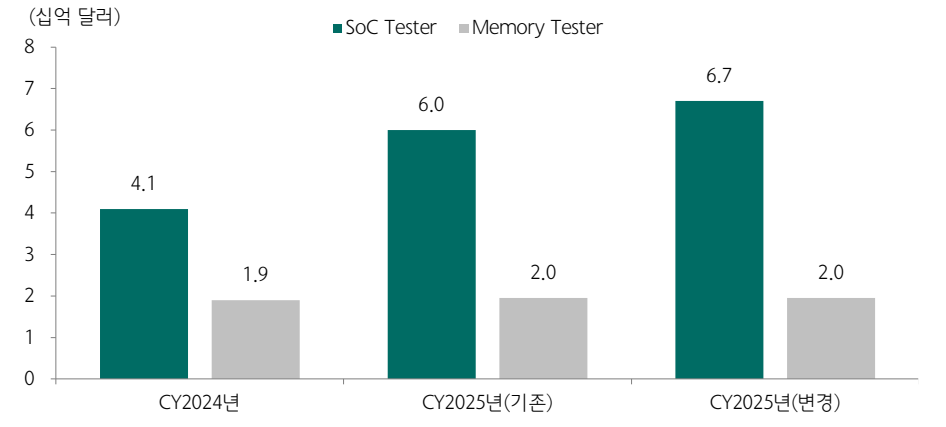
도표 14. Advantest 분기 실적 추이

(단위: 십억엔)

FY기준 CY기준	3Q23 4Q23	4Q23 1Q24	1Q24 2Q24	2Q24 3Q24	3Q24 4Q24	4Q24 1Q25	1Q25 2Q25	2Q25 3Q25	2022	2023	2024
매출액	**133.2**	**135.8**	**138.7**	**190.5**	**218.2**	**232.3**	**263.8**	**263.0**	**560.2**	**486.5**	**779.7**
YoY	*-3.4%*	*-7.9%*	*37.0%*	*63.9%*	*63.8%*	*71.1%*	*90.2%*	*38.1%*	*34.4%*	*-13.2%*	*60.3%*
QoQ	*14.6%*	*1.9%*	*2.2%*	*37.3%*	*14.5%*	*6.5%*	*13.6%*	*-0.3%*	-	-	-
Test System	**-**	**-**	**117.3**	**167.3**	**194.1**	**204.1**	**240.6**	**237.4**	**-**	**-**	**682.8**
SoC Testers	-	-	69.1	109.5	113.0	148.8	191.3	173.7	-	-	440.4
Memory Testers	-	-	32.0	36.0	54.6	35.1	33.5	43.9	-	-	157.7
Others	-	-	16.2	21.8	26.5	20.2	15.8	19.8	-	-	84.7
Services & Others	**-**	**-**	**21.4**	**23.2**	**24.1**	**28.2**	**23.2**	**25.6**	**-**	**-**	**96.9**
Support Service	-	-	13.1	14.4	13.9	14.3	13.9	15.4	-	-	55.7
Others	-	-	8.3	8.8	10.2	13.9	9.3	10.2	-	-	41.2
영업이익	**26.8**	**19.5**	**31.3**	**63.6**	**69.2**	**64.1**	**124.0**	**108.4**	**-**	**-**	**228.2**
YoY	*-35%*	*-49%*	*120%*	*203%*	*158%*	*23%*	*296%*	*70%*	*46%*	*-51%*	*180%*
QoQ	*28%*	*-27%*	*60%*	*103%*	*9%*	*-65%*	*415%*	*-13%*	-	-	-
Test System	-	-	35.2	67.1	73.7	86.1	126.9	113.7	-	-	262.1
Services & Others	-	-	0.3	0.3	-0.1	-16.6	2.7	0.3	-	-	-16.1
조정	-	-	-4.2	-3.8	-4.4	-5.4	-5.7	-5.6	-	-	-17.8
영업이익률	***20%***	***14%***	***23%***	***33%***	***32%***	***10%***	***47%***	***41%***	-	-	***24%***
Test System	*0%*	*0%*	*30%*	*40%*	*38%*	*42%*	*53%*	*48%*	-	-	*38%*
Services & Others	*0%*	*0%*	*1%*	*1%*	*0%*	*-59%*	*12%*	*1%*	-	-	*-17%*

자료: Bloomberg, 하나증권
주: 2025년 1분기부터 사업부 분

도표 15. Tester 시장 규모 전망



자료: Advantest, 하나증권
주: 중간값 기준

2. 도쿄일렉트론 (TEL) - 반도체 제조 공정 장비

2026년 시장 전망: AI 기반 HBM 수요 폭발에 힘입어 DRAM향 장비 시장은 10% 이상 성장할 것으로 예상된다. NAND는 중국의 투자 둔화분을 상쇄하기 어려울 것으로 판단되어 낙관적 시나리오 기준으로 올해와 유사한 수준 전망된다. 로직 부문은 TSMC의 3nm/2nm 투자가 집중될 것으로 보이며, 삼성전자의 테일러 Fab 투자가 긍정적인 요인으로 작용할 것으로 기대된다.

HBM 수혜 및 시장 포지션: HBM은 배선 증가에 따라 식각 장비 수요가 증가하고 있으며, TEL은 HBM 공정의 핵심인 절연막 식각 분야에서 독점적 지위를 확보했다. 아울러 배선 분야에서는 50%의 시장 점유율을 차지하고 있어 구조적 수혜가 예상된다.

극저온 식각 장비: 내년 4분기(10~12월) 양산을 목표로 하며, 300~400단 NAND를 주요 타겟으로 설정하고 있다. 현재 한국 업체를 고객사로 확보한 상태이며, 플라즈마 컨트롤 기술 등을 기반으로 경쟁사대비 기능적 우위가 기대된다.

중국 시장 제약: 미국 IP가 없어 판매는 가능하나, 특정 스펙 이상의 장비 반입이 제재되어 최선단 공정 장비 투입은 제한적이다. CXMT의 투자 증가 가능성은 낮아 보인다.

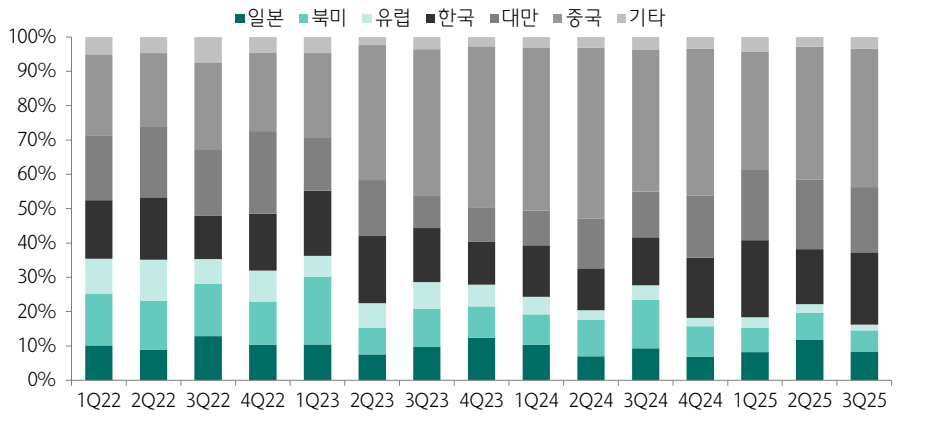
도표 3. TEL 분기 실적 추이

(단위: 십억엔)

FY기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
CY기준	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25			
Sales	463.7	547.3	555.1	566.6	654.5	655.4	549.6	630.1	2,209.0	1,830.5	2,431.6
YoY	-1%	-2%	42%	32%	41%	20%	-1%	11%	10%	-17%	33%
QoQ	8%	18%	1%	2%	16%	0%	-16%	15%	-	-	-
New Equipment	359.1	427.9	431.5	432.3	510.6	536.0	395.0	482.9	1,734.8	1,401.8	1,910.4
YoY	3%	-3%	48%	34%	42%	25%	-8%	12%	12%	-19%	36%
QoQ	11%	19%	1%	0%	18%	5%	-26%	22%	-	-	-
DRAM	109.4	125.1	112.2	107.9	178.7	186.4	102.7	122.9	240.2	368.8	585.3
YoY	112%	164%	144%	22%	63%	49%	-8%	14%	-38%	54%	59%
QoQ	24%	14%	-10%	-4%	66%	4%	-45%	20%	-	-	-
NAND	14.1	29.2	8.6	12.5	40.8	60.5	39.5	63.7	325.7	99.3	122.4
YoY	-74%	-55%	-79%	-21%	189%	107%	358%	412%	0%	-70%	23%
QoQ	-10%	107%	-70%	44%	228%	48%	-35%	61%	-	-	-
Logic Foundry	229.5	262.7	310.7	294.7	291.0	257.0	252.8	268.5	1,126.8	904.4	1,153.4
YoY	-3%	-18%	55%	39%	27%	-2%	-19%	-9%	44%	-20%	28%
QoQ	9%	14%	18%	-5%	-1%	-12%	-2%	6%	-	-	-
Field Solutions	104.5	119.4	118.1	139.7	143.6	120.4	141.2	160.5	474.2	428.7	521.8
YoY	-11%	4%	18%	34%	37%	1%	20%	15%	4%	-10%	22%
QoQ	0%	14%	-1%	18%	3%	-16%	17%	14%	-	-	-
GPM	41%	41%	47%	46%	40%	47%	58%	39%	45%	45%	45%

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 지역별 매출비중 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

3. 호야 (HOYA) - EUV 블랭크마스크 및 소재

핵심 사업 구성: 전사 매출액의 50% 이상을 차지하는 IT 부문의 주력 제품은 EUV/DUV 블랭크마스크 및 HDD 플래터 사업이다. 최근에 스마트글래스 수요 증가해 해당 매출액도 급증하고 있다.

EUV 블랭크마스크 시장 우위: 삼성전자, TSMC 등 주요 고객사의 EUV 투자 확대에 따라 사업부 매출 성장을 견인하고 있다. EUV 블랭크마스크 시장에서 독보적인 M/S 1위를 유지하며, 2nm, 1.4nm, 1nm 로드맵을 통해 중장기적으로 10% 이상의 성장률을 시현할 것으로 기대한다. 기술력은 마더글라스보다 증착 및 석막 등 가공 기술에 집중되어 있다.

HDD 플래터 경쟁력 확대: 글라스 기반 HDD 플래터 시장을 독점하고 있으며, 데이터센터향 매출은 성장하는 반면, 컨슈머향 매출은 SSD 대체 트렌드에 따라 0%까지 축소될 것으로 예상된다. HDD 플래터 시장은 현재 글래스:알루미늄이 4:6으로 구성되어 있는데, AI 데이터센터향은 발열이 많기 때문에 내열성이 요구된다. 따라서 향후 시장은 글래스 우위의 시장으로 재편될 것으로 기대된다. 현재 Seagate가 고객사인데, 2026년 연말부터 Toshiba향으로 글래스 플래터를 공급할 예정이며, 시장 점유율을 60%까지 확대할 것으로 전망된다. 해당 매출액은 2027년부터 매출액에 기여할 것으로 예상된다.

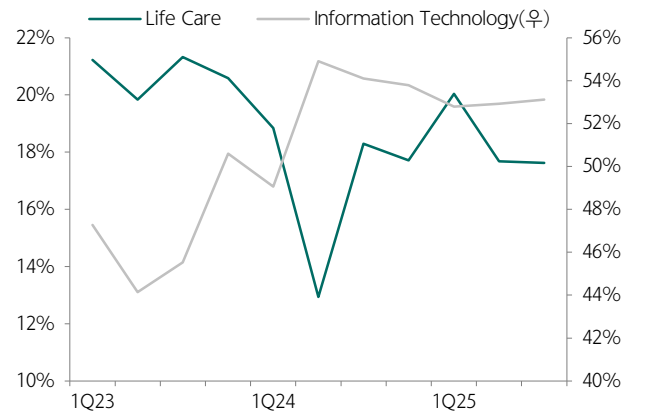
도표 5. Hoya 분기 실적 추이

(단위: 십억엔)

FY기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
CY기준	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25			
Sales	194.8	196.8	213.8	214.7	220.8	216.8	220.4	234.5	725.7	794.1	872.7
YoY	12%	6%	17%	14%	13%	10%	3%	9%	6%	9%	10%
QoQ	3%	1%	9%	0%	3%	-2%	2%	6%	-	-	-
Life Care	133.5	137.0	135.0	136.3	139.4	140.3	137.2	146.9	491.2	537.6	553.2
YoY	11%	10%	6%	3%	4%	2%	2%	8%	17%	9%	3%
QoQ	1%	3%	-2%	1%	2%	1%	-2%	7%	-	-	-
IT	60.3	58.7	77.9	77.4	80.4	75.5	82.2	86.5	229.8	252.4	315.5
YoY	15%	-1%	45%	39%	33%	28%	6%	12%	-11%	10%	25%
QoQ	9%	-3%	33%	-1%	4%	-6%	9%	5%	-	-	-
Electronics	49.7	48.9	66.3	65.8	68.5	64.6	68.7	71.4	194.8	210.6	267.6
YoY	15%	-5%	47%	44%	38%	32%	4%	9%	-10%	8%	27%
QoQ	9%	-2%	36%	-1%	4%	-6%	6%	4%	-	-	-
Imaging	10.6	9.8	11.6	11.6	11.9	10.8	13.5	15.2	35.0	41.8	47.9
YoY	19%	20%	32%	18%	12%	10%	17%	31%	-11%	20%	15%
QoQ	8%	-7%	18%	0%	3%	-9%	25%	12%	-	-	-
Others	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	4.6	4.1	4.0
YoY	-18%	-11%	-15%	-7%	5%	-4%	-4%	3%	-12%	-12%	-3%
QoQ	-10%	8%	-9%	6%	1%	-1%	-9%	13%	-	-	-
OPM	29%	29%	27%	29%	27%	30%	29%	29%	29%	28%	28%

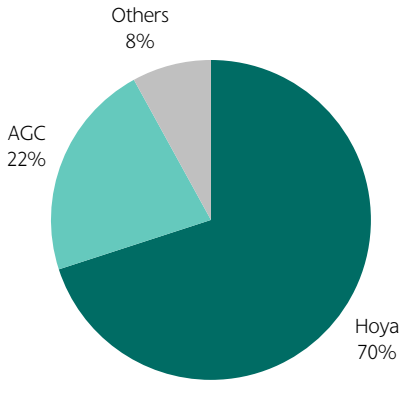
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 사업부별 영업이익률 추이



자료: Hoya, 하나증권

도표 7. EUV용 블랭크마스크 M/S



자료: 산업자료, 하나증권

4. 키옥시아 (Kioxia) - 낸드(NAND) 시장에 대한 신중한 접근

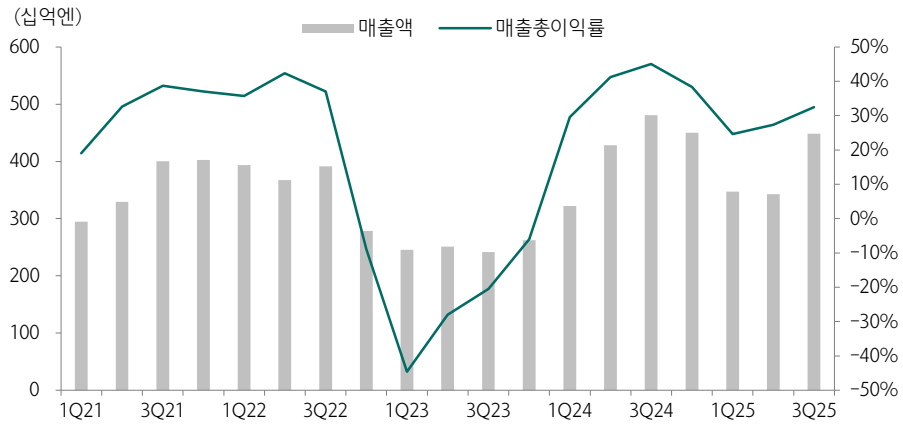
주요 사업 현황: 도시바(Toshiba) 메모리 부문에서 분사한 세계 2위권의 NAND Flash 제조사다. BiCS FLASH™라는 3D 낸드 기술을 기반으로 고적층화 제품 개발을 주도하고 있으며, QLC eSSD 수요 증가에 대한 수혜를 누리고 있다.

시장 포지션 및 전략: NAND Flash 시장이 AI발 수혜 확대와 HDD 공급 부족에 따른 반사 수혜로 인해 업황이 회복중이다. 동사는 원가 절감 효과가 큰 고적층 낸드(200단 이상)의 비중을 확대하는 전략을 추진하며 경쟁업체들보다 양호한 수익성을 시현하고 있다.

NAND 업황에 대한 생각: 현재 NAND 수급이 타이트해진 것은 맞지만, 경쟁사들의 가동률이 여전히 100%가 아니기 때문에 공급이 증가할 수 있는 가능성은 열려 있다. 그렇기 때문에 NAND 업황을 신중하고 관망중에 있다. 아울러 현재 HDD 관련 반사 수혜가 강한 편이긴 하지만, 중장기적 관점으로 지켜볼 필요가 있다고 전망중에 있다.

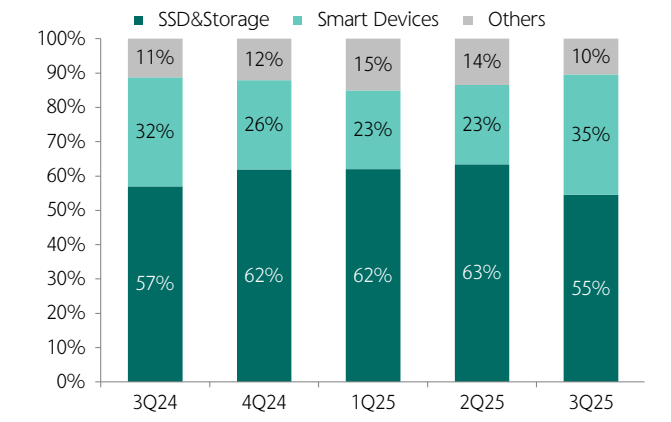
향후 실적 전망: 일부 고객사향 NAND 공급 계약 가격을 사전에 협의해 놓았기 때문에 현재 NAND 가격의 상승분이 제대로 반영되고 있지 않다. 다음 분기 가이던스가 상대적으로 낮은 것도 이 때문으로 추정된다. 25년 12월, 26년 3월에 각각의 계약이 종료될 것으로 예상되어 Kioxia의 NAND 가격은 업사이드 여력이 상존한다는 판단이다.

도표 11. Kioxia의 매출액 및 매출총이익률 추이



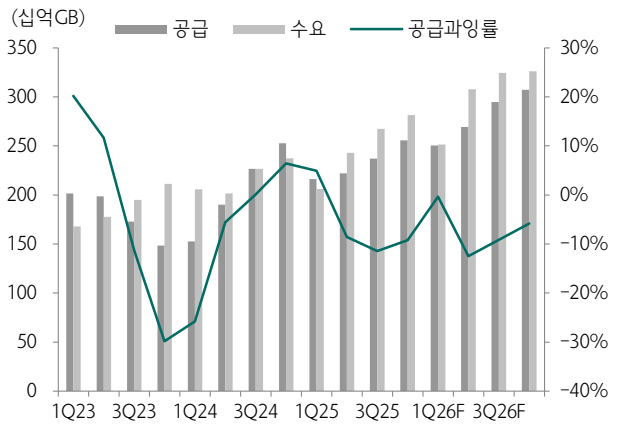
자료: Kioxia, 하나증권
주: Non-GAAP 기준

도표 12. Kioxia의 전방산업별 매출 비중 추이



자료: Kioxia, 하나증권
주: 2024년 말 상장했기 때문에, 세부 실적의 시계열이 짧음

도표 13. NAND 공급과 수요 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

5. 레이저텍 (Lasertec) - EUV 마스크 검사 장비 전문 기업

주요 사업 현황: 전체 매출의 83%가 반도체 장비에서 발생하며, 그중 72%가 마스크 검사 장비에 집중되어 있다. EUV 검사 장비인 ACTIS 및 MATRICS ULTRA가 주력 제품군으로 반도체 매출의 50% 이상을 차지한다.

EUV 시장 지배력: EUV 광원을 활용한 검사 기술력을 기반으로 13.5nm 이하의 검사가 가능하며, ACTIS 장비를 고객사에 6~7년간 지속적으로 납품해 온 선점 효과를 바탕으로 경쟁 우위가 공고할 것으로 판단된다.

신제품 및 효율성: 검사 속도를 향상시킨 신규 ACTIS는 7nm 이하 제품에 특화된 고단가 장비이다. 부품 조달 최적화를 통해 장비 인도 기간(리드타임)이 기존 2년 이상에서 1.5년으로 단축되는 등 출하 효율성이 개선되었다. 기존에 가장 비싼 장비가 50억원이었는데, 이를 상회하는 가격으로 추정된다. TSMC 중심으로 공급될 예정이다.

경쟁 관계: KLA와 경쟁을 하고 있는 상황인데, EUV 관련 ACTIS는 이미 6~7년간 납품해 왔던 장비이기 때문에 선점 효과가 무너질 가능성은 낮아 보인다. KLA가 27~28년에 후발 주자로 진입을 도모하고 있는 것으로 파악되는데, 아직 광원 관련 조달 등이 확정되지 않은 것으로 봐서는 개발까지 여전히 시간이 걸릴 것으로 파악된다.

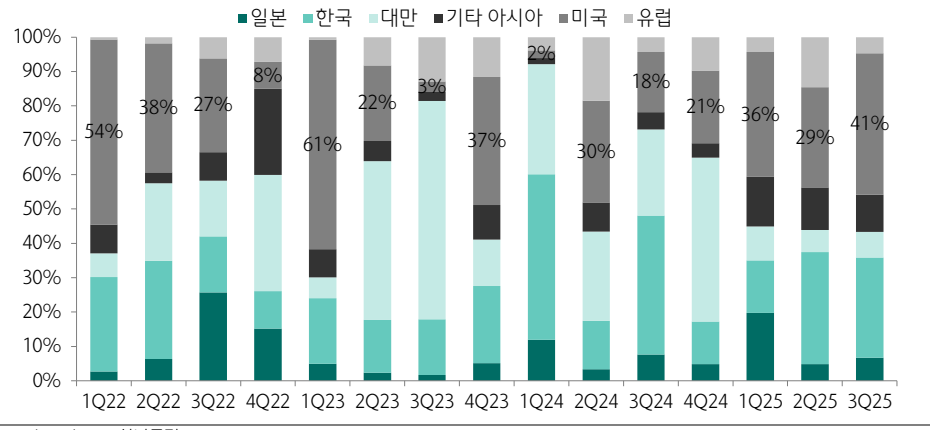
도표 1. Lasertec 분기 실적 추이

(단위: 십억엔)

FY기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
CY기준	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25			
매출액	47.7	62.2	56.3	36.7	92.2	39.9	82.6	54.2	152.8	213.5	251.5
YoY	*62%*	*156%*	*-23%*	*-22%*	*93%*	*-36%*	*47%*	*47%*	*69%*	*40%*	*18%*
QoQ	*1%*	*30%*	*-9%*	*-35%*	*151%*	*-57%*	*107%*	*-34%*			
Finished Goods	40.1	56.0	46.6	26.8	80.0	31.0	70.7	42.0	133.9	184.5	208.5
YoY	*65%*	*176%*	*-31%*	*-36%*	*100%*	*-45%*	*52%*	*57%*	*72%*	*38%*	*13%*
QoQ	*-4%*	*40%*	*-17%*	*-43%*	*199%*	*-61%*	*128%*	*-41%*			
Semiconductor	39.3	54.6	46.1	25.7	77.4	30.5	69.4	41.8	130.7	181.8	203.0
YoY	*70%*	*178%*	*-31%*	*-39%*	*97%*	*-44%*	*51%*	*63%*	*72%*	*39%*	*12%*
QoQ	*-6%*	*39%*	*-16%*	*-44%*	*201%*	*-61%*	*128%*	*-40%*			
Other Products	0.8	1.4	0.5	1.1	2.6	0.5	1.3	0.2	3.2	2.8	5.6
Services	7.6	6.3	9.7	10.0	12.2	8.9	11.9	12.2	18.9	29.0	43.0
YoY	*49%*	*53%*	*75%*	*86%*	*60%*	*42%*	*23%*	*23%*	*52%*	*53%*	*48%*
QoQ	*42%*	*-18%*	*55%*	*3%*	*23%*	*-27%*	*34%*	*2%*			
GPM	*56%*	*53%*	*54%*	*57%*	*58%*	*56%*	*62%*	*61%*	*55%*	*50%*	*59%*

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 반도체향 매출액 내 지역별 비중 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

6. 아사히카세이 (Asahi Kasei) - AI 및 패키징 핵심 소재

핵심 소재 현황: 저유전율 글라스인 Q-glass와 어드밴스드 패키징용 PSPI를 핵심 소재로 공급한다.

Q-glass (저유전율 글라스) 시장 선도: 저유전율 시장에서 높은 M/S를 확보하고 있다. AI 데이터센터향 데이터 전송 속도 향상에 필수적인 소재로, NVIDIA Rubin 등 최신 플랫폼에 채택될 가능성이 높은 것으로 분석된다.

CAPA 및 증설 전략: Q-glass의 수익성이 높음에도 불구하고, 회사는 증설에 대해 보수적인 입장을 취하고 있다. 기존 L1, L2 라인 중 수익성이 낮은 라인을 개조하여 Q-glass 생산에 대응함으로써 수익성을 극대화할 계획이다.

PSPI (패키징 소재): AI 수요 강세에 따라 작년 12월에 이어 올해 8월에 추가 증설을 발표했다(2028년 가동 목표). 어드밴스드 패키징 수요가 증가하고 있는데, 해당 패키징의 면적 증가에 따라 동 소재의 사용량도 비례하여 증가할 것으로 전망된다.

도표 10. Asahi Kasei 분기 실적 추이

(단위: 십억엔)

FY기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
CY기준	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25			
Sales	718.2	720.7	735.9	754.4	768.9	778.1	738.3	748.0	2,726.5	2,784.9	3,037.3
YoY	*4%*	*5%*	*13%*	*9%*	*7%*	*8%*	*0%*	*-1%*	*11%*	*2%*	*9%*
QoQ	*3%*	*0%*	*2%*	*3%*	*2%*	*1%*	*-5%*	*1%*	*-*	*-*	*-*
Material	328.9	322.6	350.5	335.2	337.9	345.1	316.6	321.3	1,316.6	1,261.7	1,368.7
YoY	*1%*	*4%*	*18%*	*7%*	*3%*	*7%*	*-10%*	*-4%*	*9%*	*-4%*	*8%*
QoQ	*5%*	*-2%*	*9%*	*-4%*	*1%*	*2%*	*-8%*	*1%*	*-*	*-*	*-*
Electronics	33.1	34.3	35.7	36.8	37.8	36.5	38.1	41.5	122.5	128.5	146.8
YoY	*11%*	*31%*	*21%*	*16%*	*14%*	*6%*	*7%*	*13%*	*1%*	*5%*	*14%*
QoQ	*4%*	*4%*	*4%*	*3%*	*3%*	*-3%*	*4%*	*9%*	*-*	*-*	*-*
Homes	240.0	251.7	236.5	268.7	264.3	266.4	258.9	267.6	899.0	954.4	1,035.8
YoY	*4%*	*1%*	*7%*	*11%*	*10%*	*6%*	*9%*	*0%*	*9%*	*6%*	*9%*
QoQ	*-1%*	*5%*	*-6%*	*14%*	*-2%*	*1%*	*-3%*	*3%*	*-*	*-*	*-*
Health Care	145.5	141.7	145.8	147.0	162.2	161.0	155.1	151.7	496.9	553.7	615.9
YoY	*13%*	*15%*	*13%*	*7%*	*11%*	*14%*	*6%*	*3%*	*19%*	*11%*	*11%*
QoQ	*6%*	*-3%*	*3%*	*1%*	*10%*	*-1%*	*-4%*	*-2%*	*-*	*-*	*-*
Others	3.8	4.6	3.2	3.6	4.5	5.5	7.7	7.5	14.0	15.0	16.8
YoY	*11%*	*12%*	*-8%*	*14%*	*20%*	*20%*	*144%*	*110%*	*8%*	*7%*	*12%*
QoQ	*21%*	*21%*	*-31%*	*13%*	*28%*	*21%*	*40%*	*-3%*	*-*	*-*	*-*
OPM	*6%*	*6%*	*7%*	*8%*	*7%*	*6%*	*7%*	*7%*	*4%*	*7%*	*7%*
Material	*3%*	*3%*	*7%*	*6%*	*5%*	*5%*	*5%*	*5%*	*1%*	*5%*	*5%*
Electronics	*11%*	*8%*	*16%*	*17%*	*16%*	*12%*	*13%*	*17%*	*7%*	*14%*	*14%*
Homes	*9%*	*10%*	*7%*	*10%*	*10%*	*10%*	*9%*	*9%*	*8%*	*9%*	*9%*
Health Care	*11%*	*9%*	*11%*	*12%*	*11%*	*8%*	*15%*	*11%*	*8%*	*11%*	*11%*

자료: Bloomberg, 하나증권

7. 고쿠사이 일렉트릭 (KOKUSAI ELECTRIC) - 배치형 증착 장비

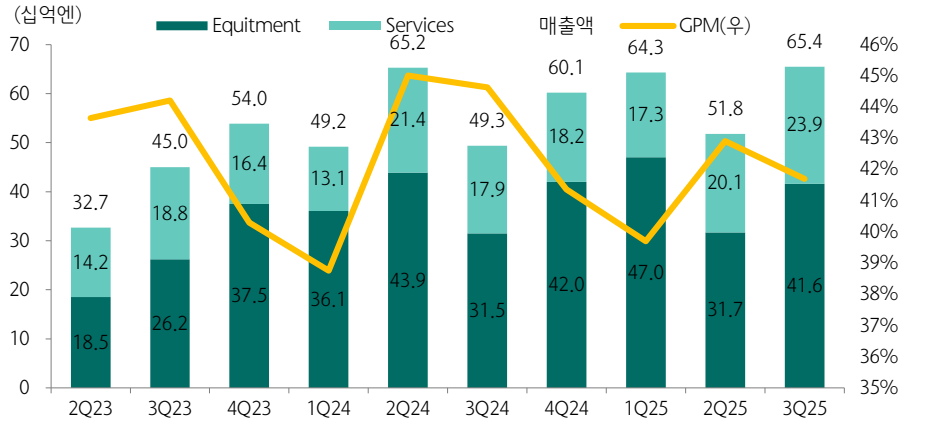
주력 장비 포트폴리오: 배치형 ALD(65%)와 CVD(25%) 장비를 공급하고 있으며, 배치형 ALD 분야에서 글로벌 점유율 1위를 기록하고 있다.

실적 및 전망 수정: 3분기 실적은 DRAM 개조 매출 선반영 및 믹스 개선 효과로 호조를 보였으나, 4분기 가이던스는 중국향 DRAM(CXMT) 투자 하향 조정 등을 반영하여 소폭 하향 조정되었다.

중국 투자 동향: 낸드(YMTC) 및 로직 파운드리(SMIC 중심) 투자는 상향된 반면, DRAM(CXMT) 투자는 미-중 제재 또는 기술적 난제로 인해 1a 이하 노드 전환에 어려움을 겪으며 하향 조정된 것으로 추정된다.

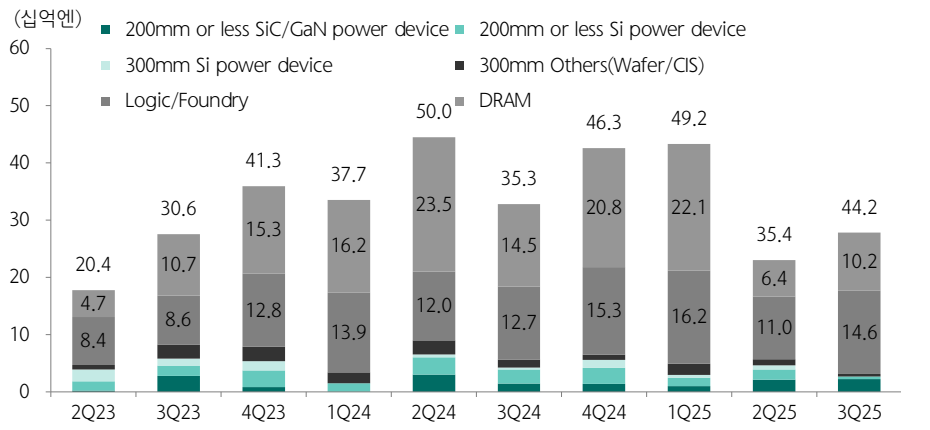
고부가 장비 MARORA: **MARORA (트리트먼트 장비)**는 높은 수익성을 보이며, 기존 낸드 중심에서 DRAM 1a, 1b 공정으로 영역을 확장하고 있다. 이는 향후 이익률 개선에 크게 기여할 것으로 전망된다. 내년 DRAM 부문에 채용될 가능성이 높다.

도표 8. 지역별 매출비중 추이



자료: Kokusai, 하나증권

도표 9. 지역별 매출비중 추이



자료: Kokusai, 하나증권
주: 분기 실적의 Equitment 매출액과 상이한 이유는 Service 부문의 200mm 웨이퍼 관련 매출을 장비로 계산. 즉, 장비 매출+일부 서비스 내 장비 매출

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 11월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 11월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.71%	4.29%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 25일