

반도체/장비

메모리반도체 가격 상승 모멘텀 극대화

삼성전자 3Q25 잠정실적 공시

전사 매출액과 영업이익은 각각 86.0조원(YoY +8.7%, QoQ +15.3%), 12.1조원(OPM 14.1%, YoY +31.9%, QoQ +159.0%)으로 시장 컨센서스(1M 기준, 매출액 84.4조원, 영업이익 10.3조원)를 상회했다. 반도체부문 영업이익은 7.1조원(OPM 21%, QoQ +1,621%)으로 시장 컨센서스를 상회하고 전사 실적 개선을 견인했다. 이는, **파운드리**의 적자폭 축소(QoQ +2.3조원) 영향과 메모리반도체 중심의 가파른 **가격 상승 효과** 및 **우호적인 달러환율 환경**에 기인했을 것으로 추정한다. 메모리반도체 예상 영업이익은 7.7조원(OPM 27.9%), 이 중 DRAM/NAND 각각 7.0조원/0.7조원으로 추정한다. 비반도체부문 합산 영업이익은 5.0조원(OPM 8.5%, QoQ +16.3%)으로, 디스플레이 패널과 Mobile 사업부문의 계절적 성수기임에도 불구하고, CE/VD를 포함한 IT부품 시장의 경쟁 심화 및 관세 영향에 따라 전년대비 영업이익은 소폭 감소한 것으로 추정한다.

글로벌 Tech 3Q25 실적 시즌 시작

금주 ASML(ASML NA, 10월 15일 현지시간 기준 장전), TSMC(2330 TT, 10월 16일 현지시간 기준 장전)가 실적발표 컨퍼런스콜을 진행한다. 금번분기 **ASML**의 관전 포인트는, 1)2026년 반도체 장비 시장 전망, 2)관세 및 중국 비즈니스 관련 영향이다. 올해와 다르게, 2026년 Backlog 비중은 Memory향 중심으로 빠르게 늘어나고, 전사 외형 성장을 견인할 것으로 예상된다. DRAM 공급업체들의 Capex가 올해대비 증가하고, 특히 1c DRAM 투자 확대로 EUV 적용 Layer도 증가할 것이기 때문이다. **TSMC**의 금번분기 실적 및 차기분기 가이드는 시장 예상치를 소폭 상회할 가능성이 높을 것으로 추정한다. 동사를 포함한 NVIDIA 밸류체인은 4Q25부터 차세대 AI GPU의 Ramp up을 시작하며 QoQ 생산 증가세가 재개될 것으로 예상하기 때문이다. 향후 관전 포인트는, 1)2026년 IT 수요 전망 및 CoWoS Capa 확대 계획, 2)미국을 포함한 글로벌 생산 거점의 수익성 안정화 및 중장기 생산/투자 계획이다.

반도체 업종 비중 확대 의견 유지

주요 글로벌 Tech 기업들의 **1M Performance**는 각각, SK하이닉스 +27%, Micron +22%, 삼성전자 +22%, TSMC +16%, NVIDIA +6%이다. Sandisk는 동기간내 49% 상승했다. 금주초 Trump의 관세 발언이 정책 리스크를 재점화하고 Tech 기업들의 주가가 단기적으로 하락했지만, 1)AI server capex 확대 트렌드는 여전히 **유효**하며, 특히 2)2Q25말부터 시작된 Conventional server 투자 재개와 메모리반도체의 **재고자산**이 4주 전후로 매우 낮은 수준이라는 점을 주목해야하다는 판단이다.



백길현, USCPA 반도체
gilhyun.baik@yuantakorea.com

종목	투자 의견	목표주가 (원)
삼성전자	매수 (M)	118,000 (U)
SK 하이닉스	매수 (M)	510,000 (U)
하나머티리얼즈	매수 (M)	52,000 (U)

(2페이지에 이어서)

주지하다시피 4Q25 Conventional 메모리반도체의 **가격 상승 모멘텀이 극대화**될 것으로 전망하고, 이에 국내 메모리반도체 합산 기준 2026년 예상 매출액과 영업이익은 각각 26.7조원(YoY +37%), 108.0조원(OPM 40%, YoY +66%)으로, 기존 추정치대비 각각 +12%, +60% **상향 조정**한다. 삼성전자와 SK하이닉스에 대한 투자 의견 BUY를 유지하고, 목표주가는 각각 118,000원(2026년 BPS 기준 Target PBR 1.74배 적용), 510,000원(2026년 BPS 기준 Target PBR 2.47배)으로 상향 조정한다.

국내 반도체 소부장 커버리지 기업들은 3Q25 견조한 실적을 달성할 것으로 예상한다. 특히 하나머티리얼즈(166090 KQ)는 국내 주력 고객사의 NAND Migration 및 가동률이 빠르게 개선되며 컨센서스(예상치 680억원 vs. 시장 컨센서스 660억원)를 상회하는 실적을 기록할 것으로 추정한다. 2026년 Tokyo Electron의 메모리향 식각 장비 수주잔고는 연말 지나면서 빠르게 늘어나는 가운데 동사에 대한 실적 추정치가 상향 조정될 가능성도 배제할 수 없다는 판단이다. 투자 의견 BUY를 유지하고, 목표주가는 52,000원(2026년 예상 EPS, Target PER 17.9배 적용)으로 상향 조정한다.

표 01. 삼성전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
Sales	Total	79,141	74,566	86,000	91,775	102,426	98,295	103,426	97,584	300,871	331,482	401,731
	Y/Y	10.0%	0.7%	8.7%	21.1%	29.4%	31.8%	20.3%	6.3%	16.2%	10.2%	21.2%
	Q/Q	4.4%	-5.8%	15.3%	6.7%	11.6%	-4.0%	5.2%	-5.6%	-	-	-
Gross Profit	Total	28,131	25,497	32,680	34,875	38,922	37,844	39,819	38,058	114,309	121,182	154,642
	(% of sales)	35.5%	34.2%	38%	38%	38.0%	38.5%	38.5%	39.0%	38.0%	36.6%	38.5%
Operating profit	Total	6,685	4,676	12,113	13,431	16,006	16,158	16,487	14,461	32,726	36,906	63,111
	(% of sales)	8.4%	6.3%	14.1%	14.6%	15.6%	16.4%	15.9%	14.8%	10.9%	11.1%	15.7%
	Y/Y	1.2%	-55.2%	31.9%	106.9%	139.4%	245.5%	36.1%	7.7%	398.3%	12.8%	71.0%
Net Profit	Total	8,028	4,934	9,596	10,605	12,500	12,665	12,979	11,626	33,621	33,164	49,769
	(% of sales)	10.1%	6.6%	11.2%	11.6%	12.2%	12.9%	12.5%	11.9%	11.2%	10.0%	12.4%
	Y/Y	21.3%	-48.8%	-1.9%	40.0%	55.7%	156.7%	35.3%	9.6%	132.3%	-1.4%	50.1%
Semi	Total	6.0%	-38.5%	94.5%	10.5%	17.9%	1.3%	2.5%	-10.4%	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DRAM	Sales	26,055	28,789	34,574	38,638	41,042	43,309	42,543	41,568	112,842	128,056	168,462
	Y/Y	11%	-1%	17%	25%	58%	50%	23%	8%	71%	13%	32%
	Q/Q	-16%	10%	20%	12%	6%	6%	-2%	-2%	-	-	-
Bit shipments	OP	1,082	415	7,144	9,604	11,259	12,503	11,829	10,810	15,155	18,245	46,401
	OPM%	4%	1%	21%	25%	27%	29%	28%	26%	13%	14%	28%
	Y/Y	-44%	-94%	88%	220%	940%	2913%	66%	13%	-204%	20%	154%
ASP	Q/Q	-64%	-62%	1621%	34%	17%	11%	-5%	-9%	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DRAM	Sales	13,282	14,395	18,809	22,502	25,191	26,341	25,401	24,947	53,789	68,988	101,879
	Y/Y	27%	7%	33%	43%	90%	83%	35%	11%	102%	28%	48%
	Q/Q	-16%	8%	31%	20%	12%	5%	-4%	-2%	-	-	-
Bit shipments	Q/Q	2%	11%	14%	7%	5%	2%	-5%	-3%	-	-	-
	Q/Q	-20%	2%	13%	13%	7%	4%	3%	2%	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ASP	OP	3,666	3,527	7,027	9,262	10,584	11,717	11,182	10,499	14,734	23,481	43,982
	OPM%	27.6%	24.5%	37.4%	41.2%	42.0%	44.5%	44.0%	42.1%	27%	34%	43%
	Y/Y	90%	-21%	93%	96%	189%	232%	59%	13%	흑전	59%	87%
NAND	Q/Q	-23%	-4%	99%	32%	14%	11%	-5%	-6%	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DRAM	Sales	6,772	7,694	8,765	9,066	9,491	9,732	9,583	9,127	32,483	32,298	37,933
	Y/Y	-8%	-12%	5%	12%	40%	26%	9%	1%	93%	-1%	17%
	Q/Q	-16%	14%	14%	3%	5%	3%	-2%	-5%	-	-	-
Bit shipments	Q/Q	-10%	29%	8.0%	1.0%	2.0%	3.0%	3.0%	1.0%	-	-	-
	Q/Q	-10%	-8%	4.0%	3.5%	3.0%	1.0%	-3.0%	-5.0%	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ASP	OP	(3)	(231)	712	907	1,184	1,365	1,252	911	5,221	1,385	4,711
	OPM%	-0.1%	-3.0%	8.1%	10.0%	12.5%	14.0%	13.1%	10.0%	16%	4%	12%
	Y/Y	적전	적전	-57%	149%	흑전	흑전	76%	0%	흑전	-73%	240%
NAND	Q/Q	적전	적지	흑전	27%	30%	15%	-8%	-27%	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

표 02. SK 하이닉스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
Sales	Total	17,639	22,232	25,528	28,320	29,180	31,204	32,935	33,912	66,193	93,719	127,230
	Y/Y	41.9%	35.4%	45.3%	43.3%	65.4%	40.4%	29.0%	19.7%	102.0%	41.6%	35.8%
	Q/Q	-10.8%	26.0%	14.8%	10.9%	3.0%	6.9%	5.5%	3.0%	-	-	-
Gross Profit	Total	10,102	11,983	14,040	15,859	16,632	17,786	18,773	19,330	31,828	51,985	72,521
	(% of sales)	57.3%	53.9%	55.0%	56.0%	57.0%	57.0%	57.0%	57.0%	48.1%	55.5%	57.0%
Operating profit	Total	7,441	9,213	11,077	12,658	13,677	14,609	15,368	15,652	23,467	40,388	59,305
	(% of sales)	42.2%	41.4%	43.4%	44.7%	46.9%	46.8%	46.7%	46.2%	35.5%	43.1%	46.6%
	Y/Y	157.8%	68.5%	57.6%	56.6%	83.8%	58.6%	38.7%	23.7%	흑자전환	72.1%	46.8%
Net Profit	Total	8,107	6,997	9,126	10,412	11,218	11,971	12,638	12,916	19,789	34,643	48,744
	(% of sales)	46.0%	31.5%	35.7%	36.8%	38.4%	38.4%	38.4%	38.1%	29.9%	37.0%	38.3%
	Y/Y	322.4%	69.8%	58.7%	30.1%	38.4%	71.1%	38.5%	24.1%	흑자전환	75.1%	40.7%
	Q/Q	1.3%	-13.7%	30.4%	14.1%	7.7%	6.7%	5.6%	2.2%	-	-	-
DRAM Sales		14,195	17,256	20,031	22,456	24,421	26,036	27,222	27,837	45,842	73,937	105,516
	Y/Y	85%	51%	65%	54%	72%	51%	36%	24%	119%	61%	43%
	Q/Q	-3%	22%	16%	12%	9%	7%	5%	2%	-	-	-
Bit shipments	Q/Q	-9.0%	24.5%	5.0%	3.0%	2.0%	4.0%	3.0%	1.0%	-	-	-
ASP	Q/Q	1.1%	2.0%	9.0%	10.0%	7.0%	4.0%	3.0%	2.0%	-	-	-
DRAM OP		7,239	9,163	11,017	12,593	13,772	14,661	15,253	15,530	19,877	40,012	59,217
	OPM%	51.0%	53.1%	55.0%	56.1%	56.4%	56.3%	56.0%	55.8%	43%	54%	56%
	Y/Y	204%	96%	98%	74%	90%	60%	38%	23%	4189%	101%	48%
	Q/Q	0%	27%	20%	14%	9%	6%	4%	2%	-	-	-
NAND Sales		3,108	4,603	5,148	5,508	4,759	5,167	5,714	6,074	19,184	18,368	21,714
	Y/Y	-30%	-10%	5%	16%	53%	12%	11%	10%	98%	-4%	18%
	Q/Q	-34%	48%	12%	7%	-14%	9%	11%	6%	-	-	-
Bit shipments	Q/Q	-20%	70%	5%	5%	-15%	8%	10%	5%	-	-	-
ASP	Q/Q	-20%	-9%	5%	3%	2%	2%	2%	2%	-	-	-
NAND OP		62	46	77	83	(95)	(52)	114	121	3,891	268	89
	OPM%	2%	1%	2%	2%	-2%	-1%	2%	2%	20%	1%	0%
	Y/Y	-91%	-96%	-94%	-90%	적전	적전	48%	47%	흑전	-93%	-67%
	Q/Q	-93%	-26%	68%	7%	적전	적지	흑전	6%	-	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

표 03. 하나머티리얼즈 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2025F	2026F	2027F
Sales	583	639	680	730	679	747	821	879	2,632	3,126	3,595
Y/Y	2.1%	4.6%	7.6%	5.8%	16.4%	16.9%	20.8%	20.4%	5.1%	18.8%	15.0%
Q/Q	-15.5%	9.6%	6.4%	7.4%	-7.0%	10.0%	10.0%	7.0%	-	-	-
Gross profit	172	170	218	270	197	276	312	352	829	1,137	1,330
(% of sales)	29.4%	26.5%	32.0%	37.0%	29.0%	37.0%	38.0%	40.0%	31.5%	36.4%	37.0%
SG&A	84	83	102	102	85	108	107	132	372	432	497
(% of sales)	14.5%	13.1%	15.0%	14.0%	12.5%	14.5%	13.0%	15.0%	14.1%	13.8%	13.8%
Operating profit	87	86	116	168	112	168	205	220	457	705	834
Operating profit margin	15.0%	16.0%	17.0%	23.0%	16.5%	22.5%	25.0%	25.0%	17.4%	22.6%	23.2%
Y/Y	41.5%	-10.6%	-4.2%	9.0%	28.5%	95.3%	77.7%	30.9%	5.6%	54.4%	18.2%
Q/Q	-43.4%	-1.3%	34.4%	45.2%	-33.3%	50.0%	22.2%	7.0%	-	-	-
Income before tax	84	68	119	171	115	171	209	223	442	718	847
Tax expense	23	13	25	36	24	36	44	47	97	151	178
Net profit	61	54	94	135	91	135	165	176	345	567	669
Net profit margin	10.5%	8.5%	13.8%	18.5%	13.4%	18.1%	20.1%	20.0%	13.1%	18.1%	18.6%
Y/Y	12.5%	-3.2%	14.8%	8.2%	48.4%	148.5%	75.5%	30.3%	8.6%	64.5%	17.9%
Q/Q	-50.9%	-11.3%	72.4%	44.0%	-32.7%	48.6%	21.8%	6.9%	-	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

표 04. 삼성전자 목표주가 산정 테이블

(단위: 원, 배)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Adj BPS_P (비지배주주지분 제외)	24,340	28,971	35,342	37,528	39,406	43,611	50,817	52,002	57,930	61,097	67,490
PBR_P (End)	1.48	1.76	1.10	1.49	2.06	1.80	1.09	1.51	0.92	1.30	1.18
PBR_P (High)	1.50	1.99	1.53	1.53	2.06	2.22	1.57	1.51	1.53	1.33	1.20
PBR_P (Low)	0.89	1.23	1.08	0.98	1.07	1.57	1.02	1.05	0.86	0.83	0.75
PBR_P (Avg)	1.18	1.60	1.33	1.24	1.45	1.82	1.26	1.30	1.24	0.99	0.90
Target PBR											1.74
Target Price										118,000	117,741
Close Price (10월 13일)										93,300	93,300
Upside potential										26%	26%

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: Target PBR = 2016~2017년 PBR 밴드 상단 평균 값

표 05. SK 하이닉스 목표주가 산정 테이블

(단위: 원, 배)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Adj BPS_P (비지배주주지분 제외)	34,051	47,510	67,794	69,271	74,721	88,543	90,064	76,616	104,567	145,926	204,861
PBR_P (End)	1.31	1.61	0.89	1.36	1.59	1.48	0.83	1.85	1.66	2.42	1.72
PBR_P (High)	1.37	1.90	1.44	1.40	1.62	1.70	1.49	1.88	2.38	2.47	1.76
PBR_P (Low)	0.75	0.94	0.86	0.82	0.88	1.02	0.83	0.95	1.23	1.11	0.79
PBR_P (Avg)	1.00	1.35	1.16	1.09	1.19	1.37	1.13	1.41	1.71	1.57	1.12
Target PBR											2.47
Target Price										510,000	506,182
Close Price (10월 13일)										415,000	415,000
Upside potential										23%	22%

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: Target PBR = 2017년 PBR 밴드 상단값 * Customized 메모리반도체 공급 경쟁력 기반 30% 프리미엄 반영

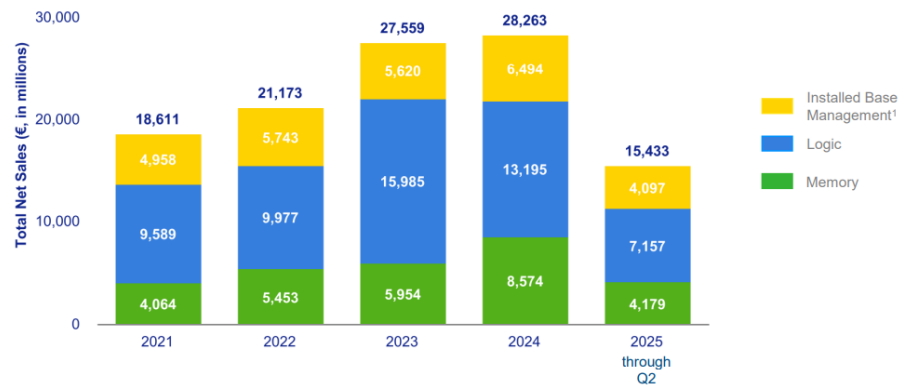
표 06. 한미타이어 목표주가 산정 테이블

(단위: 원, 배)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Adj EPS_P (비지배주주지분 제외)	1,097	1,891	1,409	1,939	3,387	4,057	1,731	1,606	1,744	2,868	2,870
Adj PER_P (End)	16.87	6.37	13.45	14.75	18.54	8.06	29.00	14.29	15.46	9.40	9.39
Adj PER_P (High)	17.50	14.09	14.83	15.09	19.43	16.47	31.08	43.15	22.39	13.61	13.61
Adj PER_P (Low)	6.88	5.87	7.09	5.08	7.72	6.95	18.28	13.60	12.82	7.79	7.79
Adj PER_P (Avg)	11.99	9.82	11.28	10.62	13.37	11.41	25.94	27.26	15.79	9.60	9.59
Target PER											17.9
Target price										52,000	51,505
Close Price (10월 13일)										42,250	42,750
Upside potential										23%	20%

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: Target PER = 2020~2021년 PER 밴드 상단 평균값

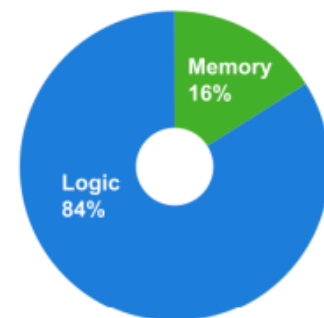
그림 01. ASML의 주요 응용처별 최근 Net sales 추이



자료: ASML(CY2Q25), 유안타증권 리서치센터

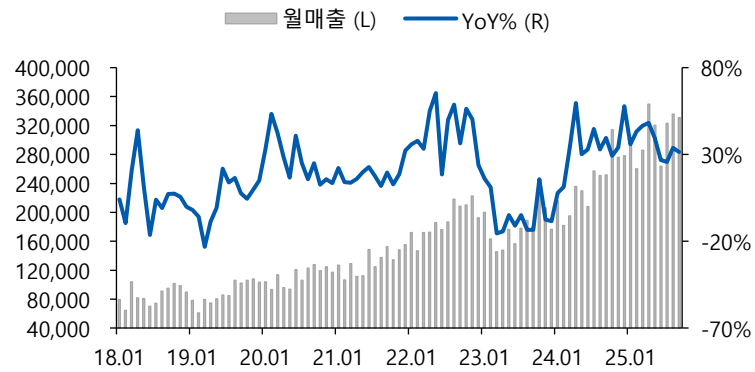
그림 02. ASML의 2Q25말 기준 응용처별 Net system 수주잔고 현황

Q2'25 net system bookings
€5,541 million



자료: ASML(CY2Q25), 유안타증권 리서치센터

그림 03. TSMC 월별 실적 추이 및 증감율 (~2025년 9월)



자료: MOPS, TSMC, 유안타증권 리서치센터

그림 04. TSMC의 3Q25 가이드런스

3Q25 Guidance

Based on our current business outlook, management expects:

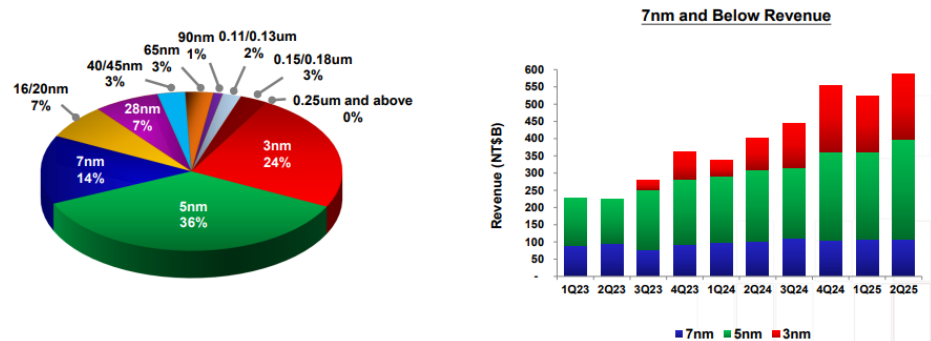
- Revenue to be between US\$31.8 billion and US\$33.0 billion

And, based on the exchange rate assumption of 1 US dollar to 29.0 NT dollars, management expects:

- Gross profit margin to be between 55.5% and 57.5%
- Operating profit margin to be between 45.5% and 47.5%

자료: TSMC, 유안타증권 리서치센터

그림 05. TSMC의 2Q25 기준 Tech node 별 매출 비중 및 선단공정 분기 매출 추이



자료: TSMC, 유안타증권 리서치센터

표 07. EUV 관련 종목 실적 및 Valuation

	업체명	에프에스티	에스앤에스텍	한솔아이원스	동진세미캡	이엔에프테크	파크시스템스	넥스틴	오로스테크놀	디아이티	아이엠티
	Ticker	A036810	A101490	A114810	A005290	A140860	A348210	A322310	A110990	A451220	A240810
	시가총액	759	1,283	41	2,348	87	1,815	557	33	324	93
2022A	Sales	220	124	164	1,457	680	125	115	35	133	11
	OP	6	16	36	216	65	33	57	-3	6	0
	OPM%	3%	13%	22%	15%	10%	26%	49%	-9%	4%	2%
	NP	44	17	28	159	47	28	43	-3	9	-
	PER	7.7	32.4	6.9	9.7	6.2	28.2	11.3	-41.7	10.9	-
	PBR	1.3	2.9	1.2	2.2	0.8	6.6	4.9	2.0	0.6	-
	ROE	18.0	9.6	24.4	24.8	12.2	26.7	52.5	-4.8	5.4	-
	EV/EBITDA	7.5	20.5	4.0	5.9	4.0	21.5	7.7	-173.8	-1.2	-
2023A	Sales	198	150	124	1,310	531	145	88	46	107	6
	OP	-11	25	8	176	24	28	36	2	9	-2
	OPM%	-5%	17%	7%	13%	4%	19%	41%	5%	8%	-35%
	NP	-14	26	2	127	-17	25	31	3	13	-2
	PER	-39.6	37.6	136.3	15.6	-20.2	49.2	22.7	81.1	26.4	-51.1
	PBR	2.0	4.3	1.8	2.5	1.0	8.4	5.6	4.4	1.8	5.3
	ROE	-7.5	12.6	1.4	16.1	-6.1	18.7	27.3	5.5	7.2	-13.6
	EV/EBITDA	337.8	24.0	35.5	9.6	17.7	17.7	37.8	17.4	43.8	18.8
2024A	Sales	237	176	157	1,408	582	175	114	61	117	14
	OP	2	29	23	208	59	39	47	6	24	-2
	OPM%	1%	17%	15%	15%	10%	22%	41%	10%	21%	-16%
	NP	1	30	31	155	31	43	38	6	29	-4
	PER	236.0	18.0	6.0	6.9	7.7	34.5	13.8	25.5	8.2	-16.9
	PBR	1.3	2.2	1.0	1.1	0.6	7.8	3.3	2.2	1.1	2.1
	ROE	-0.7	13.0	18.6	15.5	7.8	25.8	27.0	9.1	14.5	-13.1
	EV/EBITDA	26.7	10.6	3.4	4.6	3.8	27.2	9.5	13.3	2.6	-18.9
2025F	Sales	-	237	195	-	673	216	90	65	-	-
	OP	-	47	41	-	94	53	21	7	-	-
	OPM%	-	20%	21%	-	14%	25%	24%	11%	-	-
	NP	-	44	35	-	61	61	50	15	6	-
	PER	-	29.2	11.8	-	14.2	14.2	36.5	36.9	50.5	-
	PBR	-	4.4	1.8	-	1.9	1.9	7.7	3.3	4.0	-
	ROE	-	16.5	17.5	-	14.2	14.2	23.5	9.4	8.4	-
	EV/EBITDA	-	18.9	7.1	-	6.8	6.8	28.4	18.3	28.4	-
2026F	Sales	-	282.4	-	-	740.1	258.1	136.3	81.0	-	-
	OP	-	56.4	-	-	112.3	67.1	47.7	12.0	-	-
	OPM%	-	20%	-	-	15%	26%	35%	15%	-	-
	NP	-	53.0	-	-	74.5	62.1	37.1	10.0	-	-
	PER	-	24.2	-	-	11.7	29.2	15.0	30.3	-	-
	PBR	-	3.7	-	-	1.7	6.2	2.8	3.6	-	-
	ROE	-	17.0	-	-	15.0	23.5	20.7	12.7	-	-
	EV/EBITDA	-	16.1	-	-	5.6	21.9	8.5	18.5	-	-

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터,

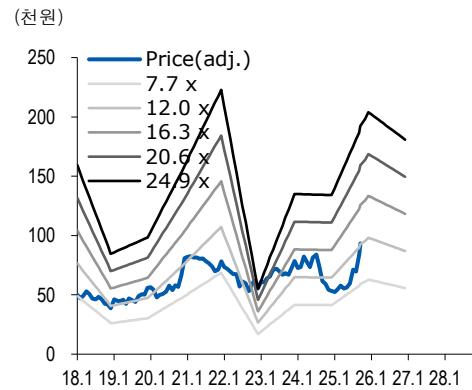
주1: 단위는 십억원, 주2: 10월 13일 종가 기준

표 08. 1C DRAM 관련 종목 실적 및 Valuation

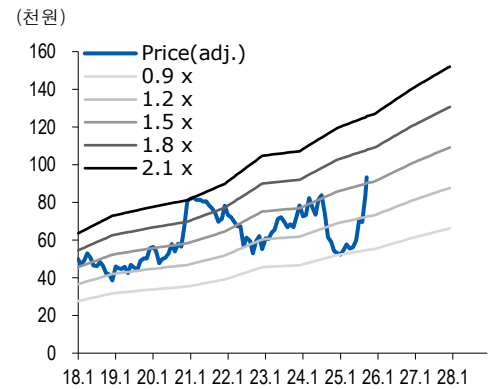
	업체명	디아이티	HPSP	원익 IPS	유진테크	주성엔지니어링	테스	브이엠	와이씨
	Ticker	A110990	A403870	A240810	A084370	A036930	A095610	A089970	A232140
	시가총액	324	3,077	2,803	1,799	1,524	901	502	1,246
2022A	Sales	133	159	1,011	311	438	358	141	285
	OP	6	85	98	54	124	56	31	36
	OPM%	4%	53%	10%	17%	28%	16%	22%	13%
	NP	9	66	89	38	106	47	28	26
	PER	10.9	14.8	13.6	13.4	4.8	6.6	9.1	8.8
	PBR	0.6	5.6	1.4	1.5	1.1	0.9	2.1	0.8
	ROE	5.4	53.2	10.7	13.0	24.9	15.6	24.0	9.9
	EV/EBITDA	-1.2	10.2	7.0	4.9	2.8	4.0	5.6	3.3
2023A	Sales	107	179	690	277	285	147	26	255
	OP	9	95	-18	24	29	-6	-11	9
	OPM%	8%	53%	-3%	9%	10%	-4%	-42%	3%
	NP	13	80	-14	24	34	2	-7	14
	PER	26.4	44.3	-123.4	38.3	48.5	253.7	-51.6	30.2
	PBR	1.8	13.1	1.9	2.6	3.1	1.2	2.7	1.3
	ROE	7.2	34.1	-1.6	7.1	6.8	0.5	-5.8	3.6
	EV/EBITDA	18.8	34.8	77.3	17.1	24.0	90.9	-35.6	22.7
2024A	Sales	117	181	748	338	409	240	70	211
	OP	24	94	11	61	97	38	-9	11
	OPM%	21%	52%	1%	18%	24%	16%	-12%	5%
	NP	29	86	21	63	107	43	-3	11
	PER	8.2	25.1	52.9	11.3	13.2	7.2	-51.0	76.0
	PBR	1.1	7.5	1.2	1.7	2.4	0.8	1.3	2.5
	ROE	14.5	31.1	2.4	16.3	19.8	13.6	-2.8	3.3
	EV/EBITDA	2.6	18.0	17.4	5.7	8.1	4.5	-20.9	38.7
2025F	Sales	-	184	915	427	338	325	137	-
	OP	-	95	92	72	61	66	21	-
	OPM%	-	52%	10%	17%	18%	20%	16%	-
	NP	-	78	70	62	62	60	14	-
	PER	-	39.3	39.9	29.3	24.6	14.9	37.6	-
	PBR	-	9.4	2.9	3.8	2.4	2.1	3.8	-
	ROE	-	26.4	7.7	13.7	10.6	17.0	10.7	-
	EV/EBITDA	-	28.0	20.0	16.8	16.4	11.7	18.1	-
2026F	Sales	-	223.8	1064.1	535.0	452.4	369.1	171.3	-
	OP	-	116.3	125.0	101.8	113.9	79.0	38.2	-
	OPM%	-	52%	12%	19%	25%	21%	22%	-
	NP	-	98.2	101.9	89.6	106.8	69.9	26.9	-
	PER	-	31.3	27.5	20.1	14.3	12.9	19.9	-
	PBR	-	7.8	2.7	3.2	2.1	1.9	3.1	-
	ROE	-	28.2	10.2	17.2	16.3	17.2	17.4	-
	EV/EBITDA	-	22.4	15.5	11.9	9.1	9.4	10.1	-

자료: Quantilise, 유안타증권 리서치센터,
주1: 단위는 십억원, 주2: 10월 13일 종가 기준

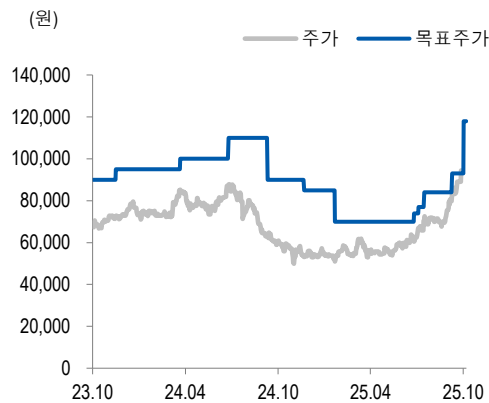
P/E band chart



P/B band chart



삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-10-14	BUY	118,000	1년		
2025-09-22	BUY	93,000	1년	-6.42	1.51
2025-07-29	BUY	84,000	1년	-14.52	-4.17
2025-07-18	BUY	77,000	1년	-12.88	-8.57
2025-07-09	BUY	74,000	1년	-14.14	-9.86
2025-02-03	BUY	70,000	1년	-18.56	-8.86
2024-12-04	BUY	85,000	1년	-36.17	-32.59
2024-09-23	BUY	90,000	1년	-35.64	-28.11
2024-07-08	BUY	110,000	1년	-29.95	-20.18
2023-10-14	1년 경과 이후		1년	-22.08	-19.11

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

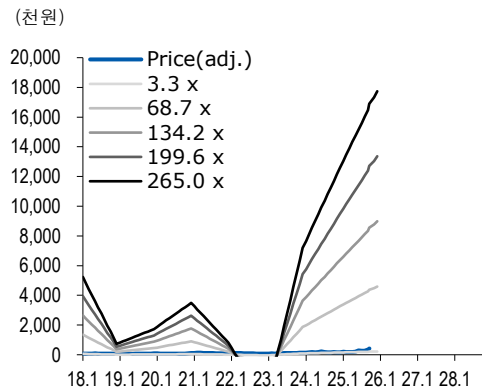
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	92.9
Hold(중립)	7.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

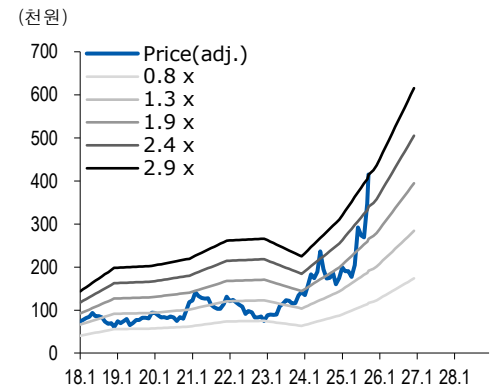
주: 기준일 2025-10-14

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

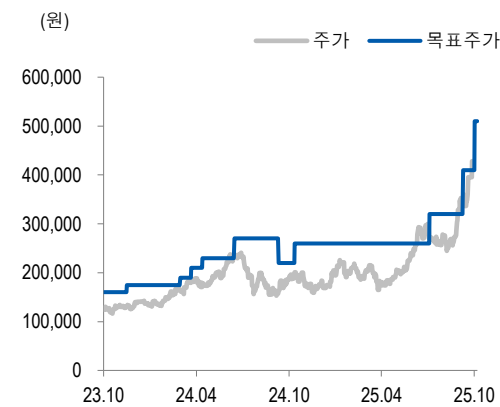
P/E band chart



P/B band chart



SK 하이닉스 (000660) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-10-14	BUY	510,000	1년		
2025-09-22	BUY	410,000	1년	-9.60	4.39
2025-07-18	BUY	320,000	1년	-13.38	10.31
2024-10-25	BUY	260,000	1년	-21.49	15.38
2024-09-23	BUY	220,000	1년	-16.54	-9.91
2024-06-28	BUY	270,000	1년	-28.97	-10.74
2024-04-26	BUY	230,000	1년	-12.14	3.26
2024-04-04	BUY	210,000	1년	-14.38	-10.29
2024-03-13	BUY	190,000	1년	-9.36	-1.95

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

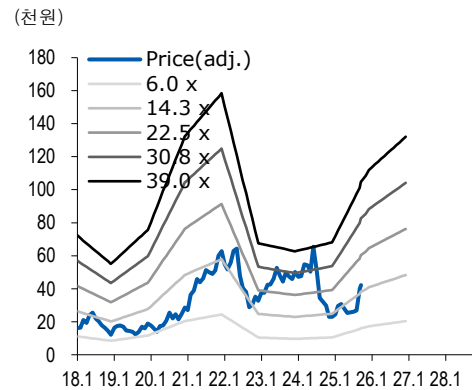
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	92.9
Hold(중립)	7.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

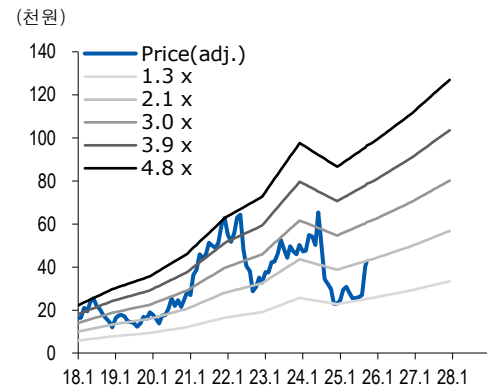
주: 기준일 2025-10-14

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

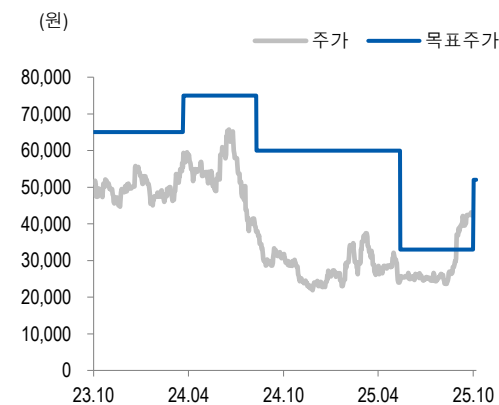
P/E band chart



P/B band chart



하나머티리얼즈 (166090) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-10-14	BUY	52,000	1년		
2025-05-27	BUY	33,000	1년	-14.06	30.76
2024-08-23	BUY	60,000	1년	-52.44	-37.67
2024-04-04	BUY	75,000	1년	-28.78	-12.40
2023-04-20	BUY	65,000	1년	-25.61	-12.92

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	92.9
Hold(중립)	7.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-14

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백길현**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.