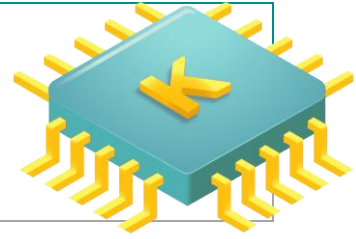


레거시 메모리 상승 지속

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.6.2



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: DDR4 가격 상승 유지되며 대만 메모리 업체들 추가 강세

- Trendforce가 5월 메모리 가격을 업데이트했다. DDR4 16GB, 8GB 가격은 각각 전월대비 13.4%, 13.0% 상승했고, DDR5는 전월과 동일했다. DDR4의 가격 상승이 지속되는 이유는 삼성전자와 SK하이닉스의 DDR4 생산 축소 때문이다. 국내 메모리 업체들은 CXMT의 DDR4 진입으로 인해 DDR5로의 전환 속도를 가속하고 있는데, 이는 올바른 방향이라 판단한다.
- NAND 가격은 SLC군이 0.5~4%, MLC군이 4~5% 상승하며 견조한 흐름을 유지했다. 중국 엣지 AI 컴퓨팅 관련해서 선제적인 재고 확보가 지속되고 이는 것으로 파악된다. 중국 정부의 'Gigabit City' 정책 하에서 SLC 수요가 양호한데, 일반적으로 통신장비는 야외 혹은 장시간 작동 환경으로 인해 높은 온도 저항성과 안정적인 쓰기 능력을 요구하기 때문이다.
- 코스피 지수의 반등과 함께 삼성전자와 SK하이닉스의 주가도 양호했다. 삼성전자의 주가 상승률이 SK하이닉스를 상회했는데, Nvidia 관련 공급 가능성 제거와 1c나노 수율 안정 언론 보도가 영향을 미친 것으로 파악된다. 삼성전자의 PBR은 여전히 0.9배로 부담 없는 수준이기 때문에 주가 상승 가능성은 상존한다.
- 코스닥은 상대적으로 약세를 시현하며, 반도체 소부장 업체들의 주가도 상대적으로 부진한 주가를 시현했다. 하나증권은 SK하이닉스의 신규 fab 관련 투자 아이디어가 유효하다고 판단해 관련 장비 업체들의 저가 매집을 추천한다.

전망 및 전략: SK하이닉스 신규 fab 관련 투자 아이디어 유효

- 국내외 반도체 업체들의 주가는 안정적인 흐름을 보이고 있지만, 상대적으로 답답한 흐름이 지속되고 있다. 이는 AI 관련 성장률의 둔화 우려와 관세로 인한 불확실성 때문으로 해석된다. 스마트폰과 PC 등의 25년 1분기 출하량이 2025년 연간 성장률 전망을 상회한 것이 2~4분기 성장률에 대한 우려를 야기했다. 관세 90일 유예 기간으로 인해 2분기에도 1분기와 유사한 흐름이 나오면, 하반기가 더욱 부담으로 느껴질 수 있다. 다만, 메모리 업체들의 2분기 bit growth 가이드는 예년 수준으로 제시되고 있어 2분기에도 풀인이 진행될 가능성은 낮은 것으로 판단한다.
- 한국의 5월 수출 잠정 데이터가 확인되었는데, DRAM 수출액은 전년동월대비 27% 증가했다. 3월 29%, 4월 32%보다 성장폭은 소폭 둔화되었는데, 향후 추이를 지켜봐야할 것으로 판단한다. NAND 수출액은 역성장폭을 3월 -36%, 4월 -30%에서 5월 -18%로 축소했다. 수요에 대한 불확실성이 지속되고 있지만, 메모리 업황은 타이트한 수급이 확인되고 있어 가격 및 실적은 상향 여력이 상존한다. 아울러 SK하이닉스의 신규 fab 완공 이후에 하반기 장비 반입을 고려하면, 현재 시점이 장비 업체들에 대한 투자 적기라고 판단한다.

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	1D	YTD	기관	외국인	개인	25F	26F	25F	26F
코스피	2,152,496	2,698	4.1	5.5	12.4	-1,844.0	1,824.1	5.9	9.7	8.5	0.9	0.8
코스닥	379,560	734	2.6	2.4	8.3	-139.9	134.0	303.3	22.8	16.0	2.2	1.9
삼성전자	332,684	56,200	3.7	1.3	5.6	-157.1	448.7	-280.7	11.8	10.0	0.9	0.8
SK하이닉스	148,876	204,500	2.3	15.2	17.6	-292.1	272.1	28.1	5.0	4.8	1.4	1.1
파크시스템스	1,706	244,000	6.6	20.2	15.4	-4.6	3.1	1.4	32.5	26.3	7.1	5.6
주성엔지니어링	1,484	31,400	0.8	-6.6	6.6	8.1	-9.8	1.7	14.4	11.5	2.2	1.9
피에스케이홀딩스	672	31,150	0.3	-9.5	-18.1	3.8	-2.6	-1.0	7.1	6.5	1.3	1.1
테스	443	22,400	-0.2	11.2	44.5	-0.7	1.1	-0.3	9.1	7.8	1.1	0.9
브이엠	292	12,130	-0.6	4.6	76.6	-0.2	2.7	-2.0	16.0	10.1	2.0	1.6

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- Nvidia와 Marvell이 실적을 발표했다. Nvidia는 Blackwell 관련 우려를 불식시키며, H2O 관련 리스크에도 불구하고 견조한 실적 및 가이드스를 공유했다. 이는 컨센서스를 소폭 상회하거나 상단에 부합했다. Marvell의 실적 및 가이드스는 컨센서스에 부합하긴 했지만, 데이터센터 매출액이 전분기대비 5% 내외, 다음 분기 역시 5% 내외 성장에 불과해 AI 관련 수혜 강도를 느끼기에는 역부족이었다. 추론 AI 관련 성장성에 대한 기대감은 상존하는데, 단기간에 실적으로 보여지는 것은 미미한 수준으로 파악된다.

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	3,297,172	2.9	24.1	0.6	31.3	23.6	47.0	32.6	21.5	12.8	85.9	67.6
Broadcom	1,138,201	5.8	25.8	4.4	36.8	31.1	433.7	18.1	12.3	9.9	36.1	38.0
TSMC ADR	1,002,663	0.7	16.0	-2.1	21.0	18.5	553.9	13.7	5.6	4.5	30.3	28.6
ASML ADR	289,760	0.6	10.3	6.3	27.3	23.6	29.5	16.0	13.9	11.8	48.5	50.5
AMD	179,538	0.4	13.7	-8.3	28.0	19.5	294.4	43.7	3.0	2.7	9.6	13.0
Texas Instrument	166,114	3.7	14.3	-2.5	33.1	27.6	6.5	19.7	10.2	10.0	29.9	35.6
QUALCOMM	158,099	-0.1	-2.2	-5.5	12.3	12.2	31.1	1.4	5.8	5.2	42.5	39.4
Arm	131,921	-2.1	9.2	1.0	69.1	52.1	141.9	32.6	15.3	12.3	23.6	25.5
Applied Material	125,792	-0.5	4.0	-3.6	16.5	15.5	10.1	6.5	6.5	5.8	38.3	36.1
Analog Devices	106,187	1.7	9.8	0.7	28.8	24.3	126.3	18.7	3.0	3.0	8.0	10.6
Micron	105,566	1.2	22.8	12.2	13.5	8.7	904.0	55.8	2.1	1.7	14.7	18.3
Lam Research	103,340	-0.3	12.7	11.9	20.1	20.1	38.4	0.3	10.4	8.9	54.3	44.8
KLA	100,579	0.0	7.7	20.1	23.3	22.8	59.9	2.2	23.5	20.8	109.1	89.8
Intel	85,277	-2.5	-2.7	-2.5	64.1	24.6	흑전	160.3	0.8	0.8	1.8	3.5
Marvell	51,896	-0.8	3.1	-45.5	21.1	16.8	흑전	25.6	3.7	3.4	13.7	17.1
NXP Semiconductors	48,285	-0.5	3.7	-8.0	16.7	14.0	17.6	19.0	5.0	4.4	27.8	30.8
MPS	31,692	0.0	11.6	11.9	39.1	33.1	-53.7	18.0	8.9	7.8	22.6	23.6
Microchip	31,307	3.3	26.0	1.2	42.7	22.8	흑전	87.6	4.8	4.7	9.5	17.9
Globalfoundries	19,859	-2.1	2.1	-16.6	22.7	16.9	흑전	34.7	1.7	1.5	7.6	9.8
ON Semiconductor	17,560	1.8	5.8	-33.4	18.6	13.6	-37.8	36.3	2.2	2.1	9.1	14.8
Teradyne	12,609	2.1	5.9	-37.6	24.6	17.3	-3.6	42.0	4.4	4.1	18.2	23.7
Coherent	11,756	-3.6	17.6	-20.2	21.5	17.0	흑전	26.7	1.8	1.7	8.0	9.9
Entegris	10,407	-5.0	-13.1	-30.6	23.1	18.3	54.1	26.7	2.6	2.4	10.5	12.5
Skyworks Solutions	10,363	-0.5	7.4	-22.2	13.6	16.3	37.7	-16.7	1.9	2.0	11.8	9.2
MACOM	9,047	0.0	17.2	-6.4	35.1	29.8	231.8	17.7	7.1	5.9	13.7	17.8
Qorvo	7,072	1.9	6.1	8.7	14.1	11.8	828.8	19.1	2.0	1.8	12.6	13.1
Lattice Semiconductor	6,180	-3.7	-8.2	-20.7	42.8	31.0	137.6	38.1	8.5	7.4	20.1	25.8
Cirrus Logic	5,071	-1.5	2.4	-1.2	14.0	12.9	17.2	8.7	4.0	0.0	16.6	17.4
Onto Innovation	4,494	-0.1	-24.6	-44.8	17.8	15.6	27.6	14.0	0.0	0.0	12.4	11.9
Amkor	4,452	-1.4	3.3	-29.9	16.6	12.0	-24.1	38.5	1.0	1.0	6.2	8.5

자료: Quantivise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 주요 반도체 업체들은 혼조세 보였다. Nvidia의 호실적 발표에도 불구하고 5월 29일 장 마감 이후 진행될 MSCI 리밸런싱을 앞두고 TSMC에 대한 매도세가 상존했다. 전반적인 약세 흐름을 보인 가운데, Nanya의 주간 수익률은 6.3%에 달했다. 주주총회에서 새로 선임된 신임 회장 저우밍런이 3분기 중 전방업체들의 모든 재고 소진과 4분기 턴어라운드 가능성을 언급하면서 기대감이 반영된 모양새였다. Mediatek은 최근 부진한 주가 흐름이 지속되고 있는데, Xiaomi의 자체 AP칩인 O1 발표로 인해 부정적인 영향을 받고 있는 것으로 추정된다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체(대만 데일리, 시가총액 순)

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	840,078	-1.5	7.2	-10.1	16.3	14.1	31.4	15.4	4.6	3.8	31.3	29.8
Hon Hai	72,598	2.0	9.1	-15.2	11.6	10.2	24.6	13.3	1.2	1.1	10.5	11.0
Mediatek	67,606	-4.9	-8.0	-11.0	17.2	14.6	9.5	18.3	4.7	4.1	28.3	30.6
Quanta Computer	35,132	1.5	12.0	-5.4	14.8	12.7	19.8	16.2	4.5	3.9	31.1	33.4
ASE	20,429	-4.8	-0.4	-14.8	13.7	10.6	39.2	29.0	1.8	1.6	13.3	16.0
UMC	19,665	-5.5	4.0	8.6	13.7	11.8	-8.8	15.9	1.5	1.5	11.7	13.0
Asustek	15,552	-1.1	6.7	1.5	11.6	11.5	28.4	0.4	1.7	1.6	14.3	13.9
Wistron	11,296	3.1	12.0	12.0	13.8	11.1	41.1	23.9	2.4	2.0	18.0	18.8
Novatek	10,519	-0.6	1.6	2.8	14.8	13.4	4.5	10.3	4.4	3.9	31.2	30.3
Realtek	9,295	2.5	4.2	-4.8	16.0	14.8	15.3	8.2	4.8	4.5	31.7	31.2
Alchip	7,611	-3.1	29.2	-14.3	38.4	21.9	-7.2	75.8	6.2	5.1	15.7	23.3
Pegatron	7,485	-1.9	2.4	-8.7	13.0	12.3	2.8	5.7	1.1	1.0	8.2	8.5
Global Unichip	5,230	0.9	11.5	-14.3	39.7	31.1	14.7	27.6	11.9	9.8	32.1	34.7
Inventec	5,066	0.1	1.6	-15.9	16.8	14.9	24.7	12.3	2.1	2.0	12.8	14.3
Nanya	4,728	6.3	22.5	55.7	-37.6	23.3	적지	흑전	0.9	0.8	-2.2	4.7
Compal	4,252	0.4	4.4	-23.5	11.3	10.8	12.1	4.5	0.9	0.9	8.1	8.1
King Yuan	3,973	-0.1	10.7	-13.0	11.9	12.9	28.8	-7.9	2.5	2.3	22.2	19.5
Acer	3,543	-2.3	2.1	-12.8	18.7	16.2	1.0	15.6	1.4	1.4	7.6	8.4
Powertech	2,975	-0.9	4.9	-4.1	13.1	11.2	-1.2	16.6	1.5	1.4	10.8	12.8
Winbond	2,668	-0.8	11.0	19.6	86.8	13.8	46.0	528.9	0.8	0.7	1.0	5.7
PSMC	2,175	-0.6	7.6	-2.5	-14.0	-21.0	적지	적지	0.7	0.8	-5.3	-4.2
Faraday	1,536	-3.8	-4.4	-27.0	30.6	19.6	42.6	55.8	3.3	3.2	11.0	14.5
MXIC	1,340	-0.2	2.6	8.8	-26.1	295.2	적지	흑전	1.0	1.0	-4.0	-1.2
Greatek	1,084	0.0	2.2	-3.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	692	-0.7	6.4	-9.4	12.5	15.4	17.1	-18.3	0.8	0.7	3.0	3.9
Formosa	390	-1.1	-1.5	-6.7	-	-	-	-	-	-	-	-
Walton	226	0.8	4.8	-6.5	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 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	7,768	2.6	5.7	-2.6	21.6	16.0	136.6	35.3	8.6	5.8	50.3	44.2
HPSP	1,858	4.5	-0.9	-14.6	21.0	17.4	1.8	21.0	5.5	4.5	29.2	29.6
이오테크닉스	1,773	7.5	24.8	3.4	33.8	23.4	22.5	44.6	2.8	2.5	8.6	11.5
파크시스템스	1,706	6.6	20.2	15.4	32.5	26.3	22.5	23.3	7.1	5.6	24.7	24.0
주성엔지니어링	1,484	0.8	-6.6	6.6	14.4	11.5	-2.2	25.2	2.2	1.9	17.0	18.3
테크윙	1,242	-0.9	-1.9	-13.5	16.1	7.1	흑전	126.0	4.4	2.7	33.4	48.6
원익IPS	1,119	8.8	0.4	2.0	17.1	12.4	216.4	37.9	1.2	1.1	7.2	9.1
와이씨	791	2.7	-1.8	-5.6	19.8	13.0	262.7	52.5	2.1	1.8	11.6	15.4
유진테크	744	4.2	-4.6	3.7	10.8	9.2	9.1	17.4	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	672	0.3	-9.5	-18.1	7.1	6.5	-0.8	8.6	1.3	1.1	20.1	18.5
피에스케이	530	2.5	2.8	10.9	6.8	6.3	-0.9	8.1	1.0	0.9	15.5	14.6
케이씨텍	504	-2.4	-6.7	-6.5	11.6	8.7	-17.0	33.3	0.9	0.8	8.6	10.5
테스	443	-0.2	11.2	44.5	9.1	7.8	14.5	16.0	1.1	0.9	14.2	14.6
미코	434	-9.4	25.1	61.9	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	428	6.9	8.1	4.5	9.9	8.6	3,853.1	15.5	2.0	1.6	24.9	23.0
네오셈	412	2.5	-6.1	7.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	380	2.6	-2.1	10.0	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	335	4.6	6.3	8.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	317	1.8	0.7	14.6	6.1	4.6	92.7	32.8	1.0	0.8	18.5	20.9
예스티	302	4.1	-14.1	46.7	21.2	15.7	32.8	34.9	2.2	2.0	11.1	13.7
브이엠	292	-0.6	4.6	76.6	16.0	10.1	흑전	57.8	2.0	1.6	14.5	19.1
AP시스템	252	2.6	-2.9	4.8	4.2	3.4	16.1	22.3	0.6	0.5	15.8	16.0
프로텍	252	2.91	-4.18	5.03	11.88	9.13	-1.98	30.12	0.65	0.6	6.83	8.34
디아이티	233	4.6	-3.3	-1.7	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	223	5.9	6.9	20.1	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	192	-0.7	-6.8	27.7	21.4	13.8	52.4	55.6	2.5	2.1	12.4	16.8
유니셈	180	2.3	-0.7	-0.2	7.4	5.7	57.1	30.1	0.7	0.6	10.2	12.0
엑시콘	139	2.4	4.1	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	117	0.6	-7.0	-9.5	166.9	14.8	흑전	1,028.6	2.5	2.1	1.6	16.4
제너섬	59	1.4	-7.6	-0.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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 Holding	292,910	1.8	12.3	-3.7	27.8	24.3	22.2	14.6	13.7	11.9	49.6	51.6
Applied Material	125,792	-0.5	4.0	-3.6	16.5	15.5	10.1	6.5	6.5	5.8	38.3	36.1
Lam Research	103,340	-0.3	12.7	11.9	20.1	20.1	38.4	0.3	10.4	8.9	54.3	44.8
KLA	100,579	0.0	7.7	20.1	23.3	22.8	59.9	2.2	23.5	20.8	109.1	89.8
Tokyo Electron	75,328	1.1	8.4	-4.9	19.4	16.4	2.6	18.1	5.0	4.4	26.9	27.7
CANON	41,049	1.3	0.6	-14.1	12.5	11.6	113.6	8.3	1.2	1.2	9.5	10.3
Advantest	39,194	8.1	25.7	-19.9	25.7	22.8	21.6	12.6	8.6	7.1	37.1	35.3
NAURA	31,036	-1.5	-7.2	7.1	29.4	23.0	-	27.9	5.9	4.8	21.0	21.5
ASM International	26,909	2.5	12.8	-14.2	30.1	25.1	14.9	19.8	5.8	5.0	17.7	20.2
Disco	24,749	-1.7	19.0	-23.1	28.1	24.2	2.7	16.1	6.3	5.5	25.6	26.0
Teradyne	12,609	2.1	5.9	-37.6	24.6	17.3	-3.6	42.0	4.4	4.1	18.2	23.7
Toray Industries	11,308	1.8	9.8	-0.3	14.9	12.7	17.2	17.2	0.8	0.8	5.6	6.3
Be Semiconductor	9,834	1.2	13.1	-19.5	47.9	28.2	0.1	70.0	19.0	15.5	39.0	59.0
Lasertec	9,563	3.1	9.9	-3.8	17.0	17.8	31.0	-4.2	6.6	5.4	45.1	34.2
Screen Holdings	7,302	0.2	9.4	9.1	11.1	9.9	-2.9	12.1	2.1	1.8	19.6	19.4
Kokusai Electric	4,964	1.4	13.9	40.0	19.2	15.5	3.4	24.0	3.2	2.9	17.2	19.9
Onto Innovation	4,494	-0.1	-24.6	-44.8	17.8	15.6	27.6	14.0	-	-	12.4	11.9
Camtek	3,034	2.4	1.8	-17.6	20.8	19.0	33.6	9.1	-	-	25.6	20.5
Asmpt	2,810	1.0	1.8	-29.1	26.0	14.7	144.9	77.7	1.4	1.3	5.3	9.3
Tokyo Seimitsu	2,356	-1.8	0.9	9.4	13.7	12.3	-1.6	11.8	1.8	1.6	13.1	13.8
Towa	805	2.9	16.3	-0.2	16.1	13.9	1.7	16.0	1.6	1.5	11.3	12.1
Cohu	794	0.7	6.7	-36.1	155.2	27.0	흑전	474.6	0.9	-	0.6	2.8

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	3,018	0.4	9.7	3.3	23.5	20.4	13.4	15.1	4.3	3.7	19.4	19.5
한솔케미칼	1,508	12.5	15.0	37.1	11.3	10.1	8.6	12.4	1.4	1.2	13.1	13.3
동진세미켐	1,455	2.5	-2.9	35.4	-	-	-	-	-	-	-	-
솔브레인	1,241	0.2	-8.3	-3.5	9.7	8.0	7.8	21.9	1.1	1.0	12.0	13.1
ISC	1,077	2.6	2.5	-29.5	19.7	16.5	0.3	19.0	1.9	1.7	10.1	11.2
티씨케이	1,023	2.7	2.2	23.6	13.0	11.1	9.5	17.0	1.7	1.5	14.4	15.0
레이크머티리얼즈	790	1.5	-6.0	9.7	29.3	-	29.4	-	5.1	-	18.9	-
에스앤에스텍	693	-4.3	-6.4	26.2	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	604	4.0	-1.7	57.7	9.4	7.7	15.2	21.6	1.7	1.3	21.0	20.0
하나머티리얼즈	502	5.8	-8.6	10.7	14.6	10.8	8.4	35.6	1.2	1.1	9.1	11.0
후성	452	7.5	-3.9	-15.4	-86.8	50.2	적지	흑전	1.4	1.4	-1.6	2.8
티에사이	440	1.1	-2.9	-3.5	10.3	8.5	0.5	21.0	1.1	1.0	11.8	12.8
이엔에프테크놀로지	407	-0.4	14.9	69.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	380	2.6	-2.1	10.0	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	370	7.0	-18.8	-39.1	-	-	-	-	-	-	-	-
월덱스	308	2.9	6.9	10.2	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	277	25.6	47.5	50.7	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	257	3.3	1.0	18.3	6.1	6.1	33.6	-0.5	0.5	0.5	8.5	7.9
와이씨켐	230	2.0	7.6	73.8	47.3	14.0	흑전	239.2	4.6	3.5	10.3	28.5
티이엠씨	133	-1.1	-4.0	-20.6	8.3	5.5	24.1	50.0	-	-	-	-
디엔에프	131	7.5	0.4	28.5	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	131	-1.3	3.4	20.4	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	119	-3.6	-7.4	40.2	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	116	1.9	9.5	12.0	30.4	12.2	흑전	148.7	1.6	1.5	5.2	12.4
엘티씨	95	2.2	-3.6	9.2	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	95	6.8	-0.4	6.8	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	85	3.5	-2.2	-6.8	77.3	8.3	-67.2	836.4	-	-	-	-
피엠티	27	0.0	-3.9	-12.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	220,101	1.9	3.2	11.7	28.5	26.2	20.5	8.8	5.5	5.1	19.5	23.6
Air Liquide	120,004	-0.8	1.0	16.2	26.9	24.2	18.2	11.2	3.7	3.5	13.9	14.1
Shin Etsu Chemical	63,973	2.2	7.2	-12.4	15.9	14.4	3.2	10.9	1.9	1.8	12.1	13.1
Air Products and Chemicals	62,070	3.4	2.9	-3.8	23.3	21.6	-30.3	7.9	4.0	3.7	14.7	17.0
Merck	57,117	1.2	-5.3	-17.4	13.2	12.1	37.3	9.1	1.6	1.5	12.8	13.0
BASF N	43,043	2.4	-5.0	-0.1	13.3	11.1	119.4	19.8	1.1	1.0	7.5	9.2
Hoya	40,780	-4.7	2.0	-13.6	25.9	23.2	13.8	11.7	5.7	5.3	22.5	23.7
Sumitomo	31,134	0.8	5.8	8.0	8.0	7.6	0.3	4.2	0.9	0.8	11.3	11.0
Fujifilm Holdings	28,366	3.6	11.9	-0.8	14.9	13.5	6.7	10.2	1.1	1.1	7.6	8.2
DuPont	27,956	-1.3	1.2	-12.4	15.7	14.4	154.8	9.0	1.2	1.2	6.1	6.8
Entegris	10,407	-5.0	-13.1	-30.6	23.1	18.3	54.1	26.7	2.6	2.4	10.5	12.5
Asahi Kasei	9,631	2.5	2.2	-7.1	9.9	8.5	20.9	17.3	0.7	0.7	7.1	8.0
Toppan Holdings	7,879	-1.7	-3.7	-8.5	14.1	11.9	-5.2	17.9	0.8	0.8	3.0	3.3
AGC	6,465	2.0	-3.8	-7.4	11.8	9.4	흑전	24.7	0.6	0.6	5.1	6.4
Resonac Holdings	4,084	9.4	22.5	-20.8	14.7	8.6	-46.8	71.1	0.9	0.9	6.9	11.0
Cabot	4,013	1.0	-4.9	-18.2	10.2	9.4	9.0	8.1	2.7	2.4	27.5	26.9
Tokyo Ohka Kogyo	3,323	7.1	19.4	6.0	17.2	15.7	16.3	9.3	2.2	2.0	12.1	12.7
SUMCO	2,390	2.5	-0.1	-16.9	-274.3	31.0	적전	흑전	0.6	0.6	-0.5	2.1
FormFactor	2,301	-1.7	6.1	-32.2	24.1	19.2	39.8	25.1	-	-	10.2	10.3
Adeka	1,924	4.5	4.0	-5.8	9.9	8.9	11.4	11.2	0.9	0.8	9.1	9.6
Photronics	1,062	-14.2	-8.5	-29.1	8.7	7.8	-8.6	12.0	-	-	-	-
Fujimi	1,050	3.9	1.0	-21.6	14.0	13.4	10.1	4.0	1.7	1.6	12.4	12.5
Micronics Japan	1,016	3.1	21.2	-3.2	12.0	9.7	33.1	24.4	2.3	1.8	23.6	25.3
Kanto Denka Kogyo	338	1.8	-1.9	-13.3	12.4	9.7	32.1	27.7	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	190	4.8	16.2	-0.4	7.0	8.0	30.0	-12.8	-	-	-	-

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	708	5.2	-1.8	15.7	25.0	8.6	흑전	190.3	2.0	1.6	7.8	20.5
두산테스나	524	22.6	7.1	8.4	125.7	10.9	-88.7	1,056.0	1.2	1.1	1.0	10.4
가온칩스	457	1.7	-4.3	0.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	310	0.5	-6.4	-17.2	119.2	28.3	흑전	321.2	3.3	2.8	2.9	10.8
오픈엠티테크놀로지	256	-0.7	-7.8	-16.6	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	235	0.2	6.4	28.1	7.6	6.2	1.2	23.4	1.1	0.9	15.7	16.4
에이디테크놀로지	199	6.0	-0.9	-7.2	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	196	4.4	-8.9	48.9	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	192	2.3	-1.3	-7.0	-144.6	9.7	적지	흑전	0.8	0.8	-0.6	8.3
네팅스	181	6.5	14.4	20.0	302.1	29.2	흑전	933.3	1.0	0.4	0.4	1.8
사피엔반도체	176	-4.7	19.0	51.0	146.0	34.5	흑전	323.7	47.5	19.8	11.9	81.0
한양디지텍	139	1.6	-6.3	7.2	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스아크	125	2.5	-3.0	-1.9	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	80	5.9	-5.0	-23.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,297,172	2.9	24.1	0.6	31.3	23.6	47.0	32.6	21.5	12.8	85.9	67.6
Broadcom	1,138,201	5.8	25.8	4.4	36.8	31.1	433.7	18.1	12.3	9.9	36.1	38.0
AMD	179,538	0.4	13.7	-8.3	28.0	19.5	294.4	43.7	3.0	2.7	9.6	13.0
Dell	76,051	-0.8	21.3	-3.5	11.9	10.5	47.0	13.4	-188.6	20.3	-12.5	300.4
Marvell	51,896	-0.8	3.1	-45.5	21.1	16.8	흑전	25.6	3.7	3.4	13.7	17.1
Quanta Computer	35,132	1.5	12.0	-5.4	14.8	12.7	19.8	16.2	4.5	3.9	31.1	33.4
Hewlett Packard Enterprise	22,699	-0.8	6.5	-19.1	9.6	8.4	-6.9	14.0	0.9	0.8	9.4	10.3
Wiwynn Corporation	15,066	3.4	25.4	-7.6	14.3	12.5	38.0	14.4	4.3	3.7	32.2	31.3
Wistron	11,296	3.1	12.0	12.0	13.8	11.1	41.1	23.9	2.4	2.0	18.0	18.8
Inventec	5,066	0.1	1.6	-15.9	16.8	14.9	24.7	12.3	2.1	2.0	12.8	14.3
Foxconn	2,872	2.4	2.4	-18.6	20.2	16.7	18.7	21.0	0.5	0.5	3.9	4.7
Inspur software A	734	16.7	16.3	13.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	2,999,861	2.9	-5.5	-19.8	28.0	25.8	17.8	8.5	51.5	46.6	179.4	192.1
Xiaomi	168,601	-3.9	2.0	47.7	30.8	23.8	64.7	29.3	4.7	3.7	17.0	18.1
QUALCOMM	158,099	-0.1	-2.2	-5.5	12.3	12.2	31.1	1.4	5.8	5.2	42.5	39.4
Mediatek	67,606	-4.9	-8.0	-11.0	17.2	14.6	9.5	18.3	4.7	4.1	28.3	30.6
Skyworks	10,363	-0.5	7.4	-22.2	13.6	16.3	37.7	-16.7	1.9	2.0	11.8	9.2
Qorvo	7,072	1.9	6.1	8.7	14.1	11.8	828.8	19.1	2.0	1.8	12.6	13.1

자료: Quatinwise, 하나증권

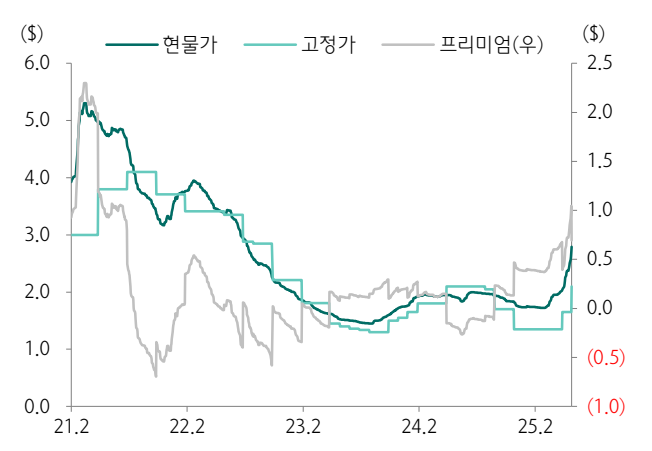
표 11. PC 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Asustek Computer	15,552	-1.1	6.7	1.5	11.6	11.5	28.4	0.4	1.7	1.6	14.3	13.9
Lenovo Group	14,301	-4.8	0.6	-10.3	9.4	8.1	16.6	15.5	2.0	1.7	23.6	23.7
Gigabyte	6,194	7.0	18.5	1.3	14.4	12.2	32.8	17.6	3.1	2.8	22.8	23.5
Compal Electronics	4,252	0.4	4.4	-23.5	11.3	10.8	12.1	4.5	0.9	0.9	8.1	8.1
Acer	3,543	-2.3	2.1	-12.8	18.7	16.2	1.0	15.6	1.4	1.4	7.6	8.4

자료: Quatinwise, 하나증권

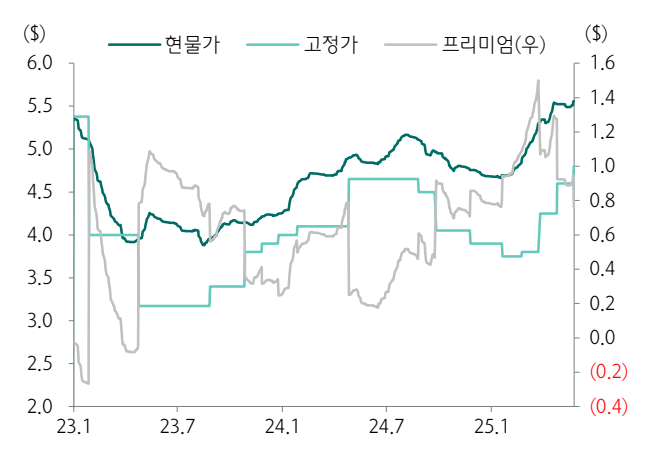
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



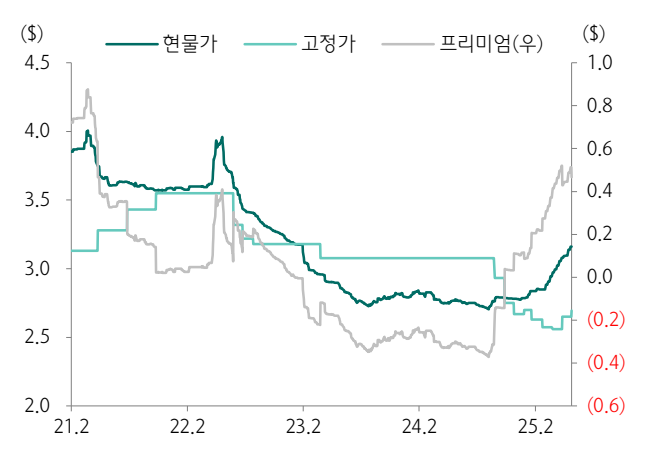
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



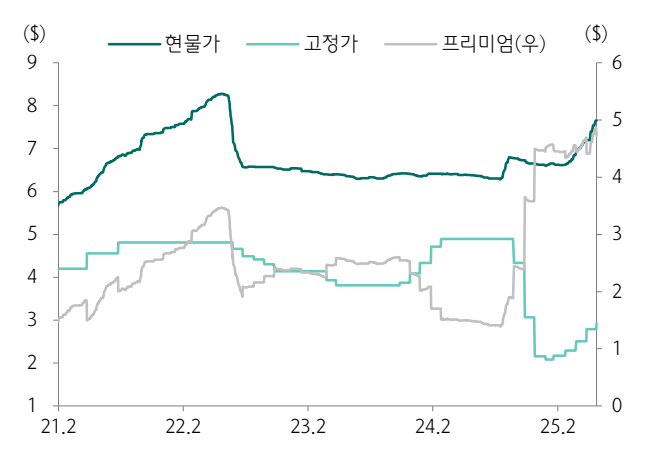
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



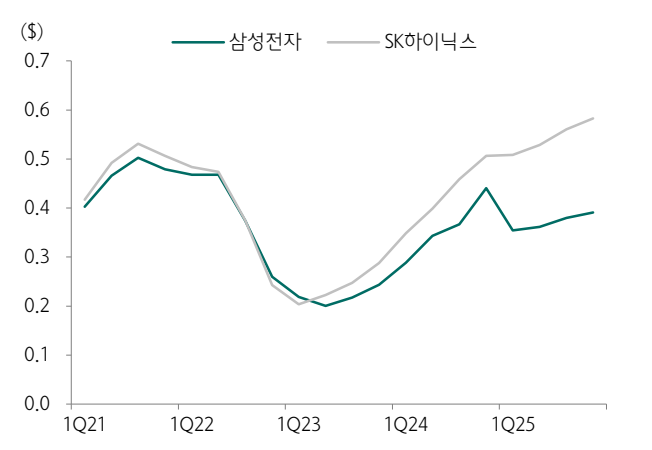
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



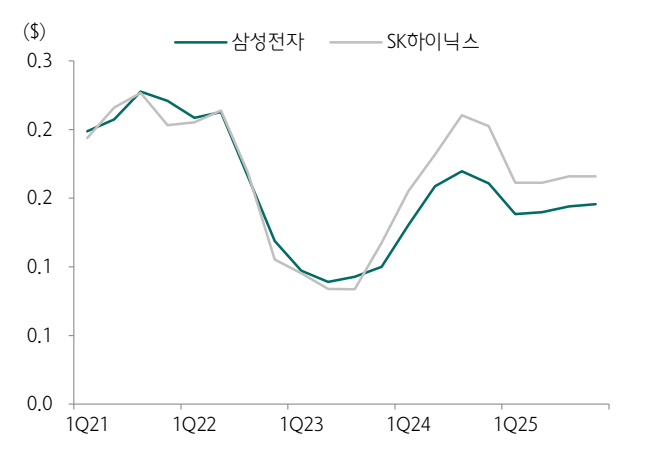
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

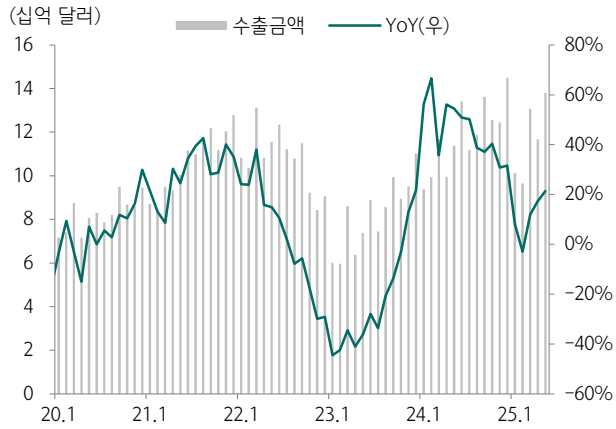
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

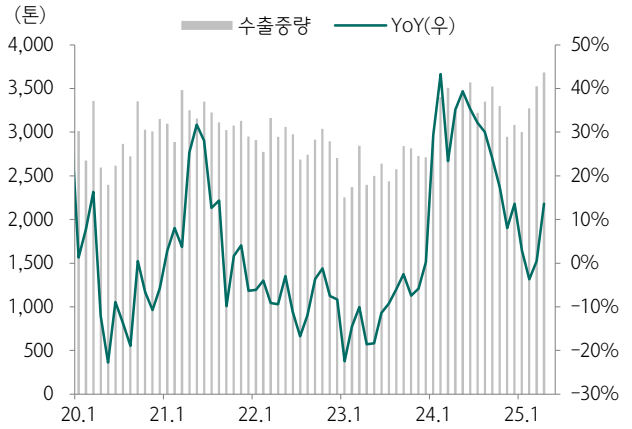
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



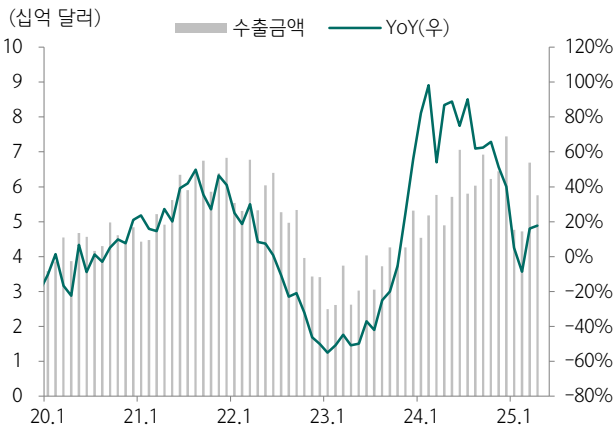
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



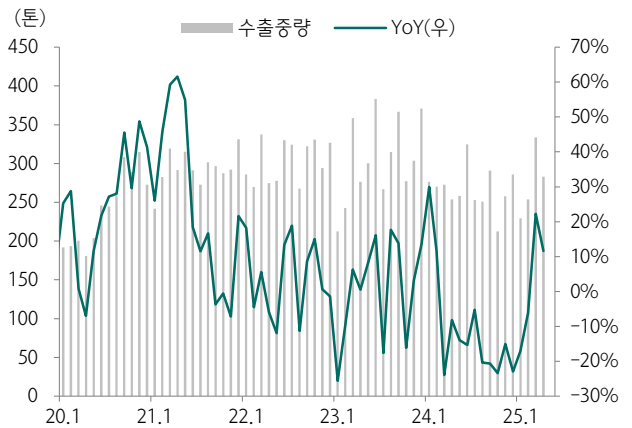
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



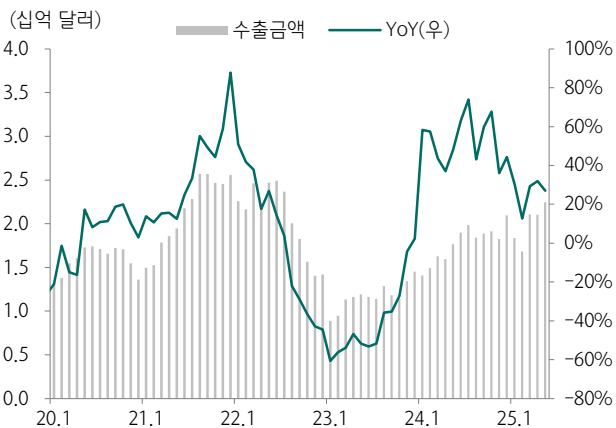
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



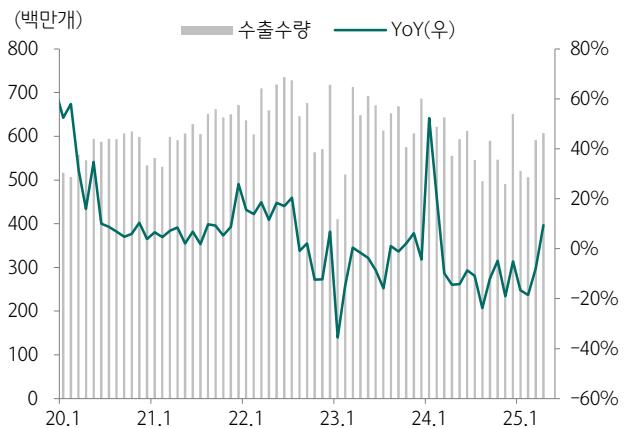
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



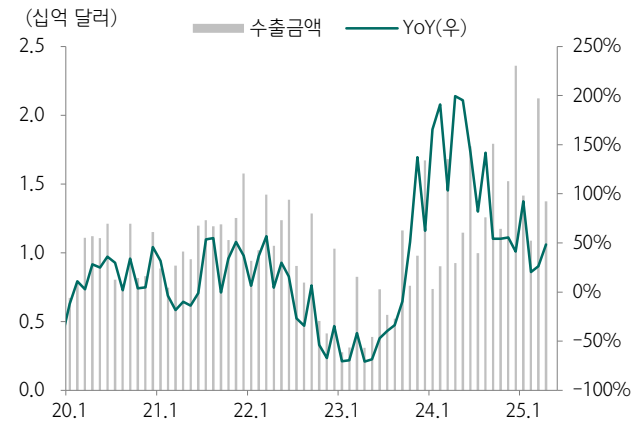
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



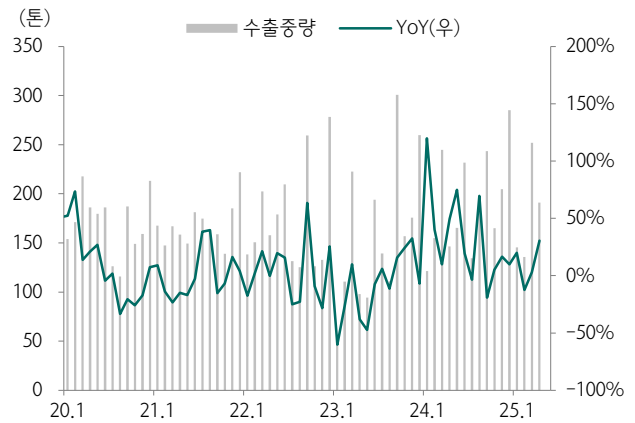
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



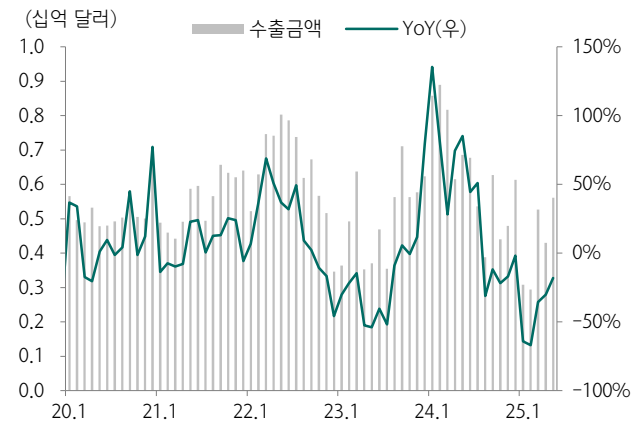
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



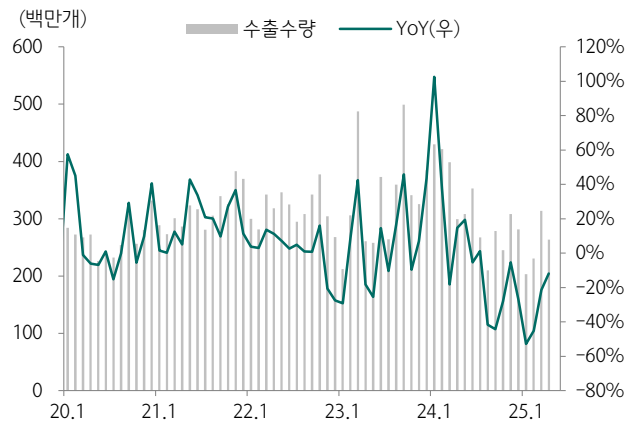
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



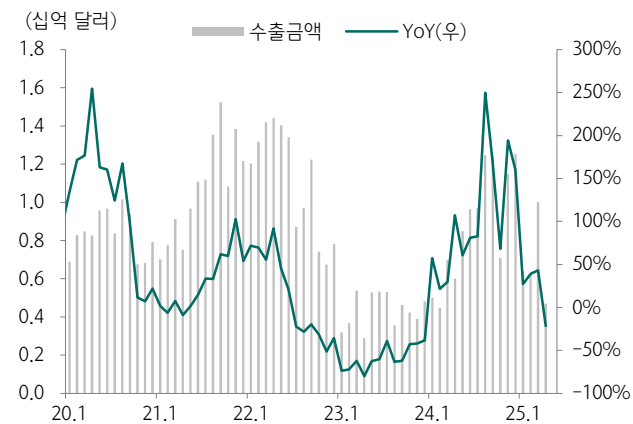
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



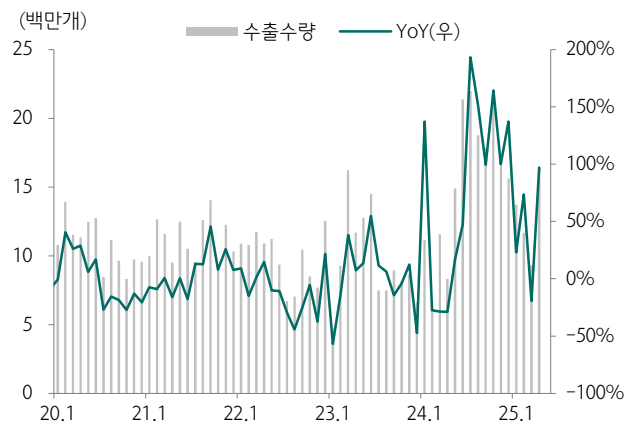
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



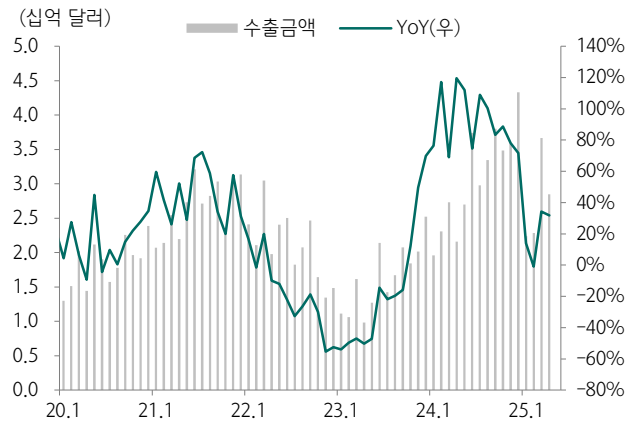
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



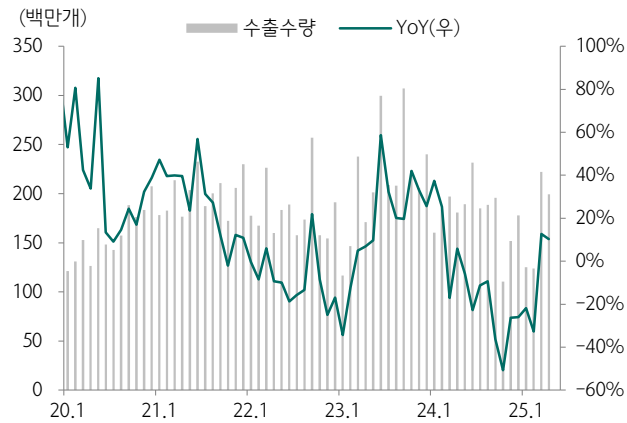
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



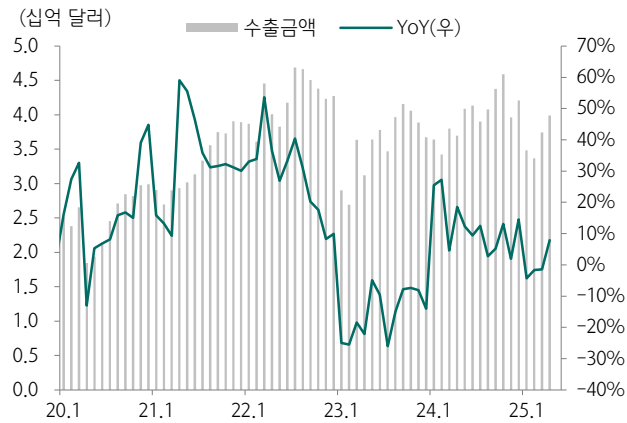
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

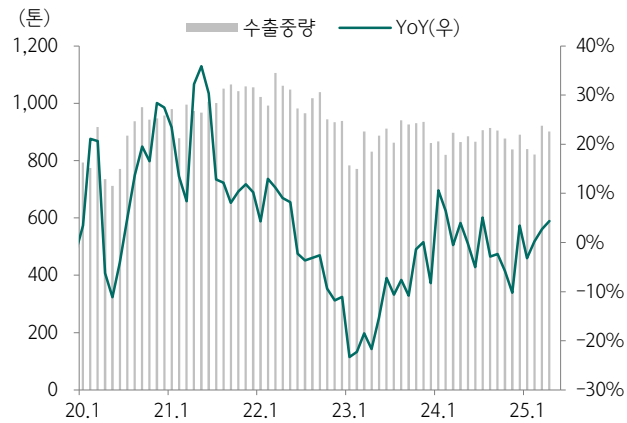
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

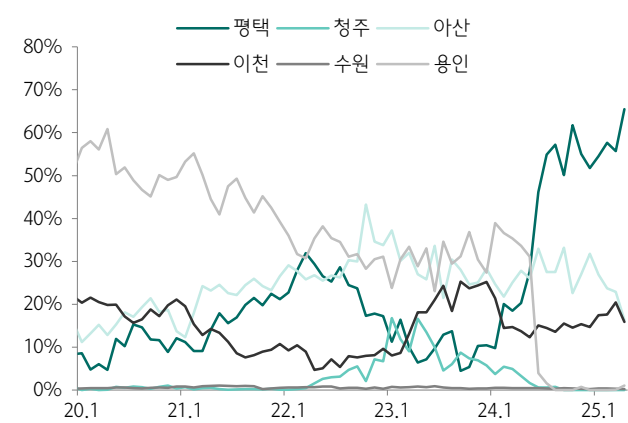
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

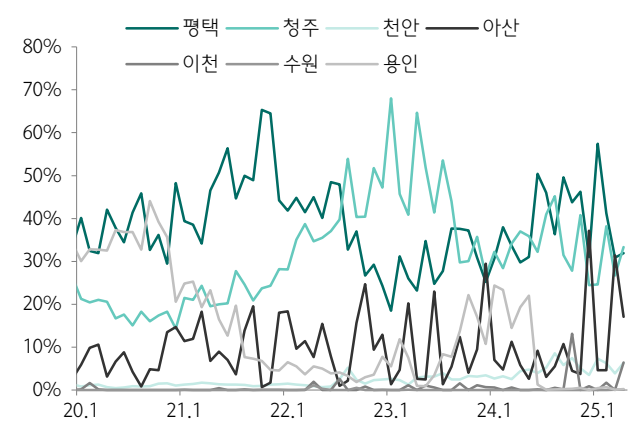
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



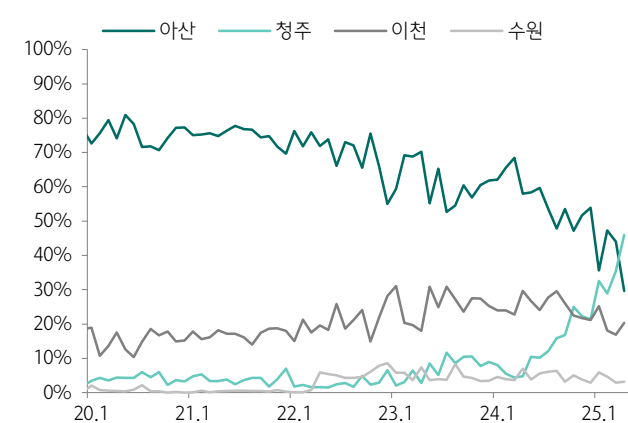
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



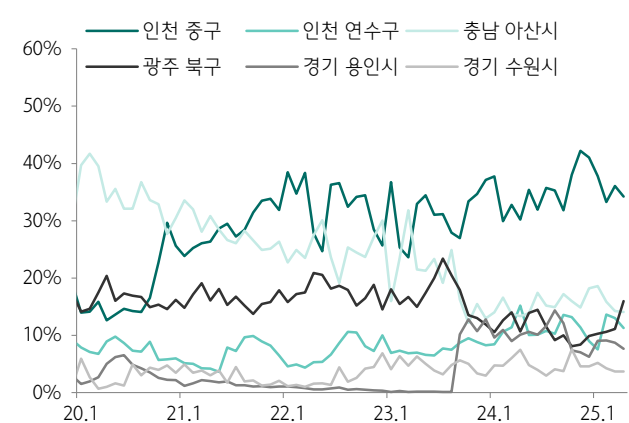
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



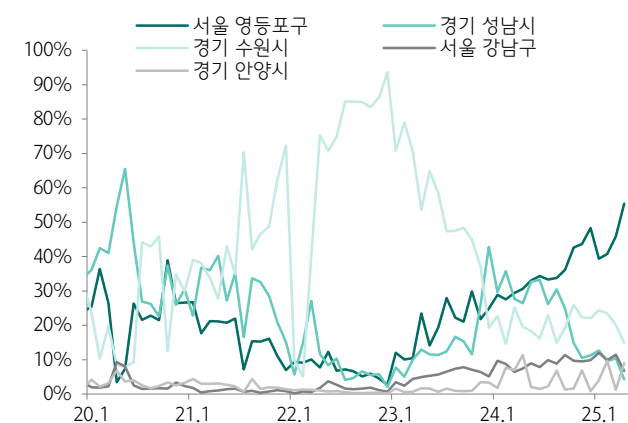
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



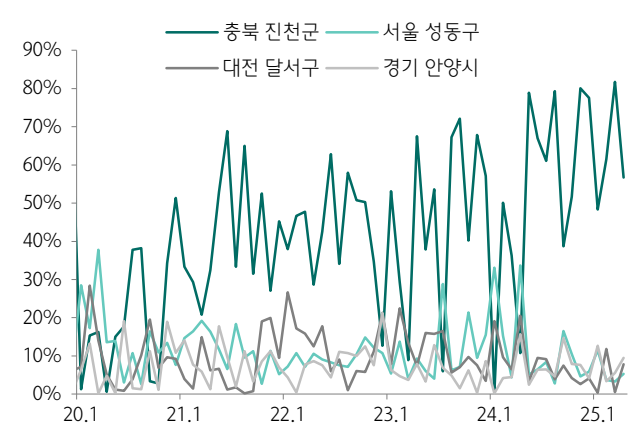
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

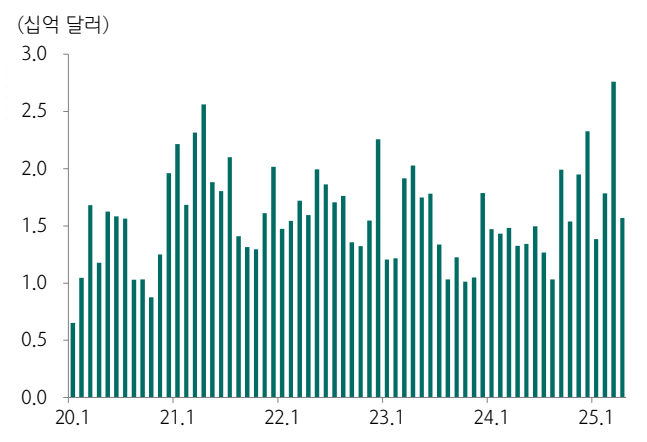
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

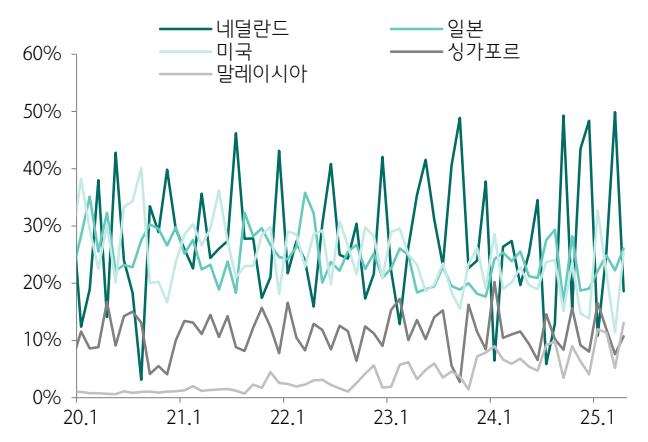
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



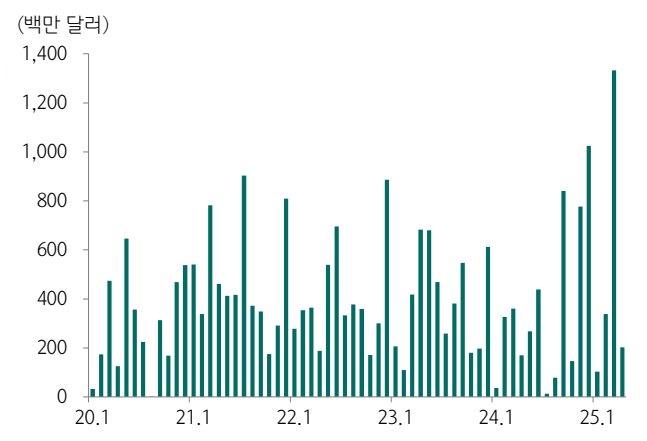
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



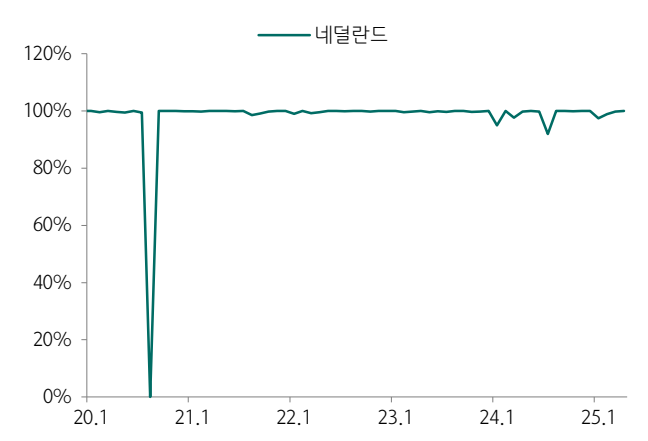
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



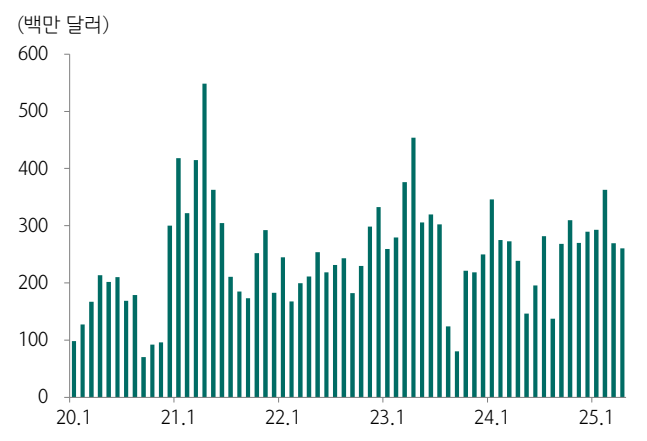
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



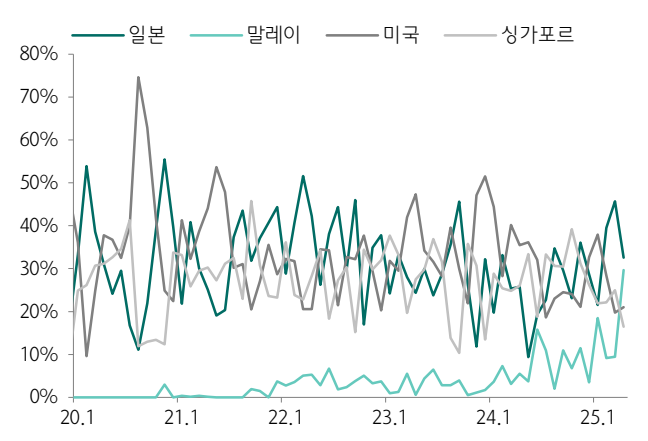
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



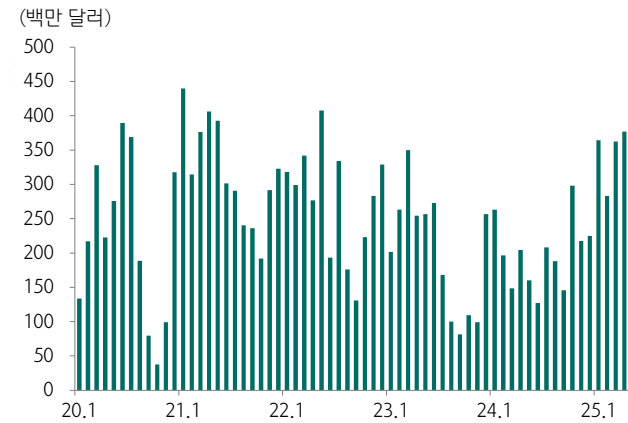
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



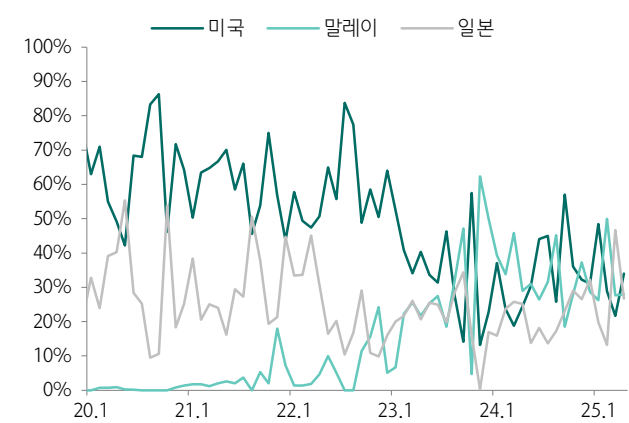
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



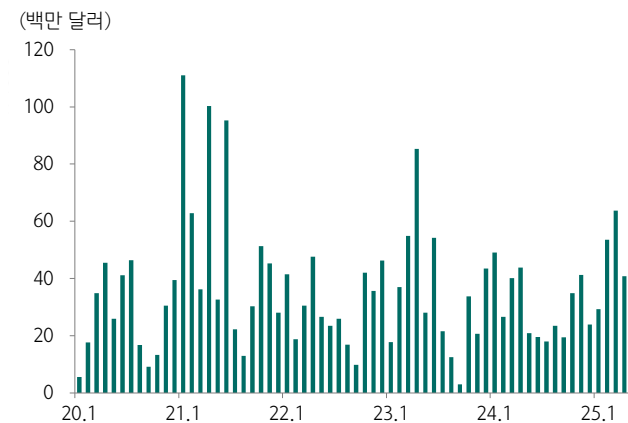
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



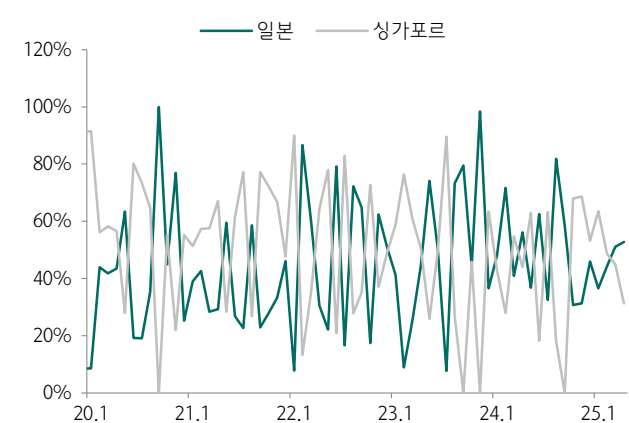
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



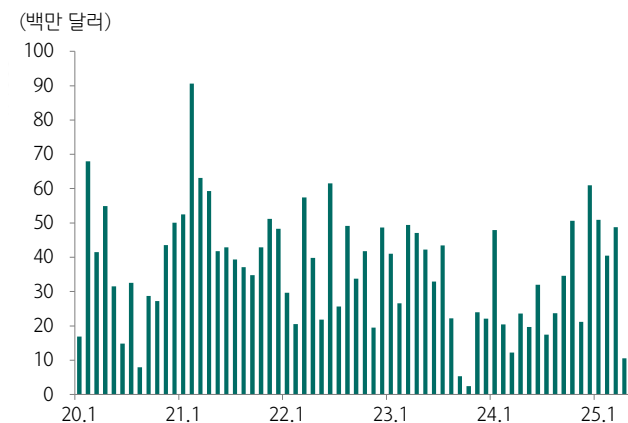
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



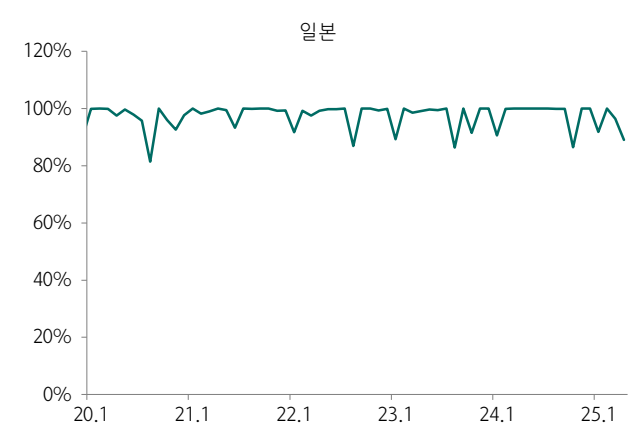
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



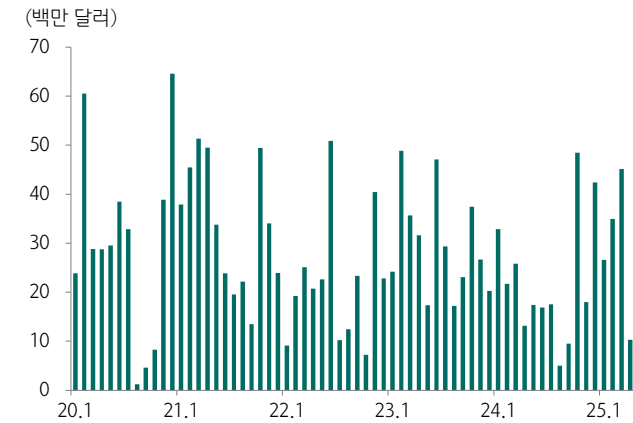
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



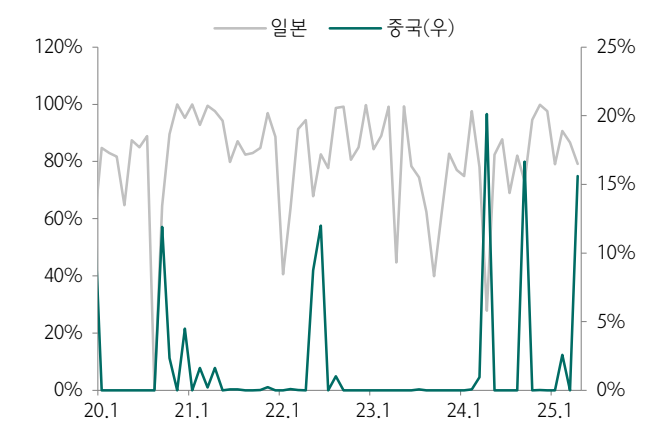
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

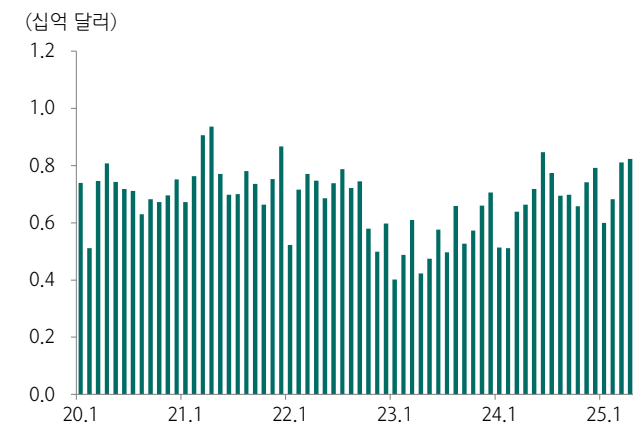
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

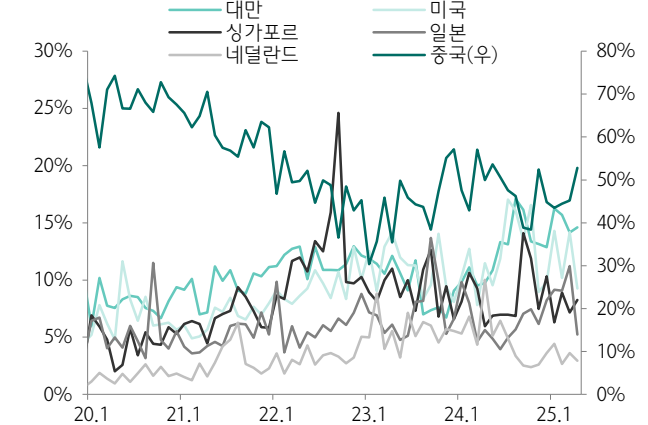
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



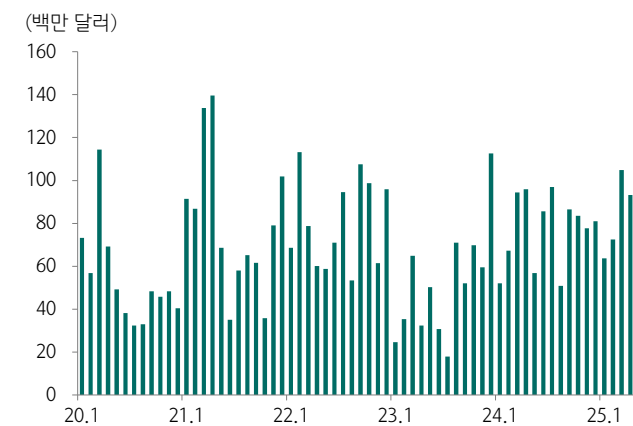
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



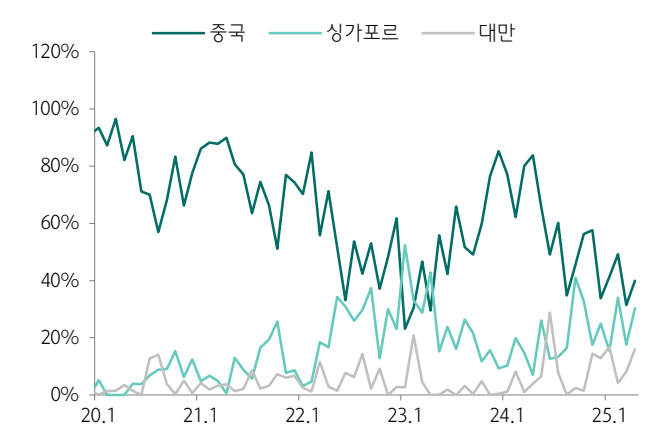
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



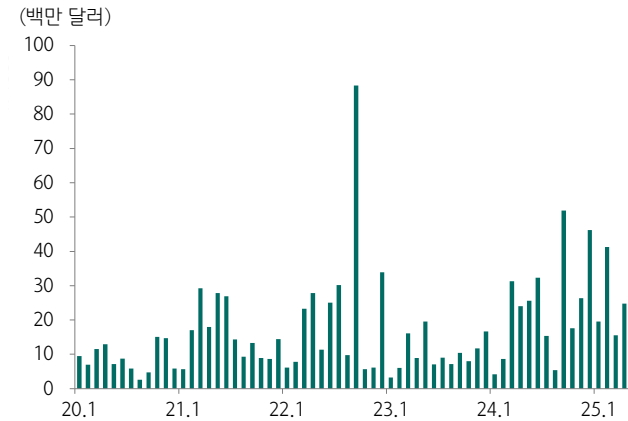
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



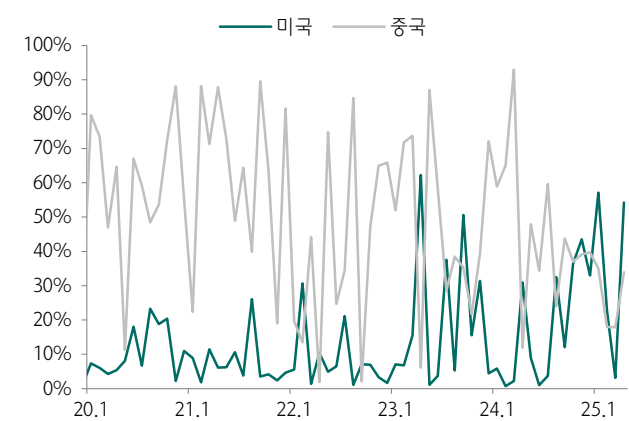
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



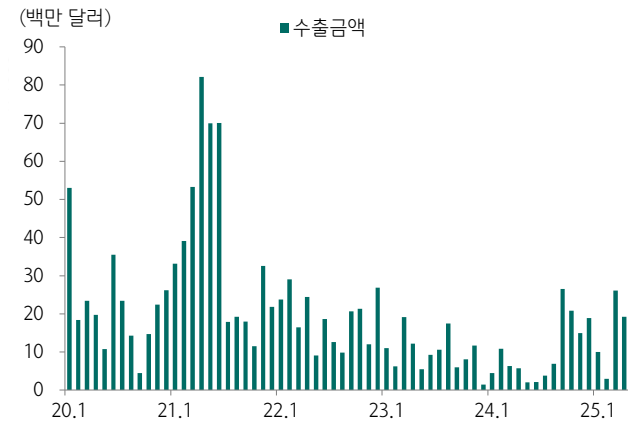
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



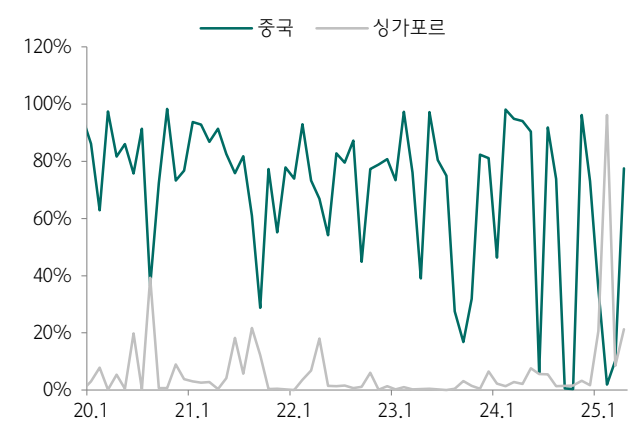
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



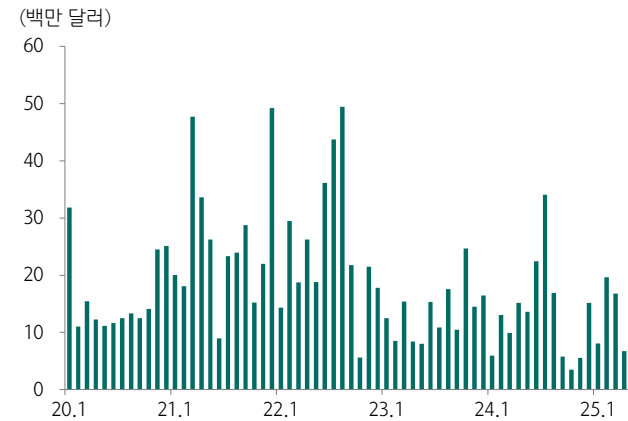
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



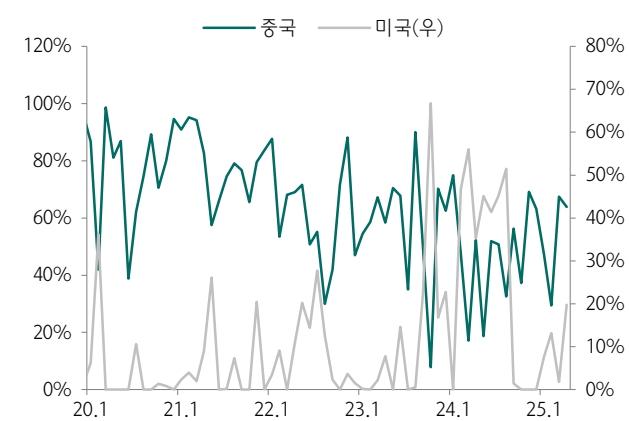
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



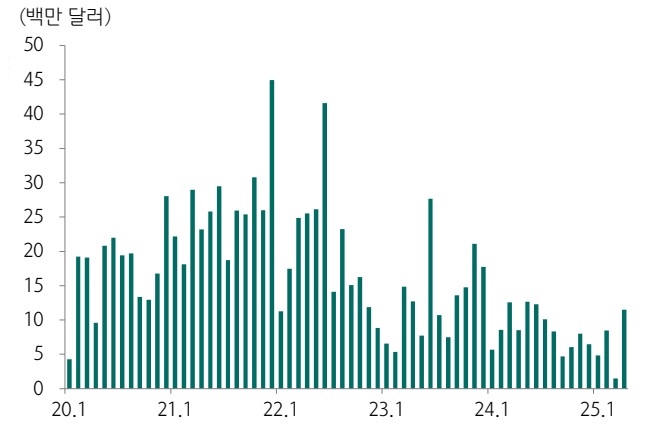
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



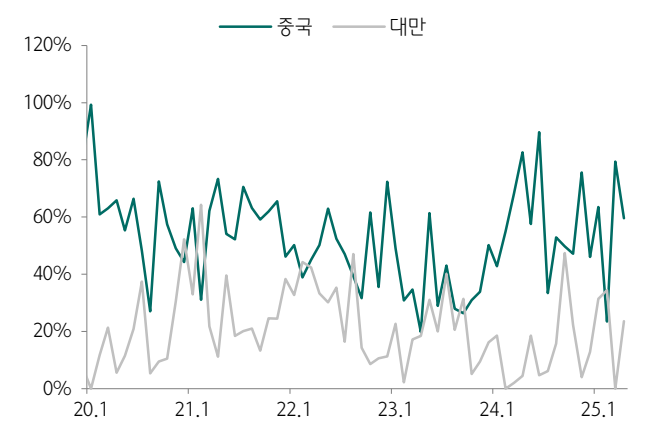
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



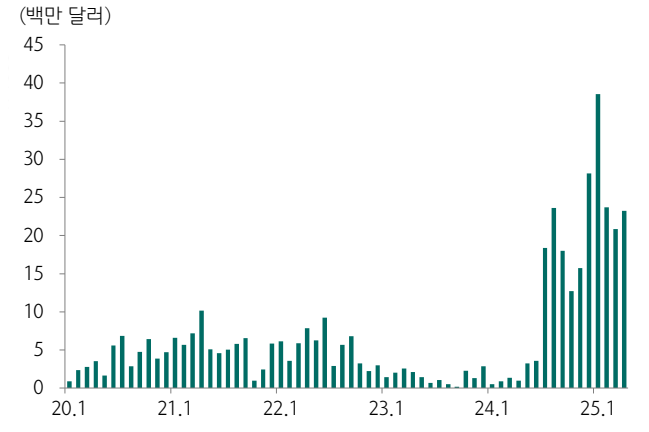
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



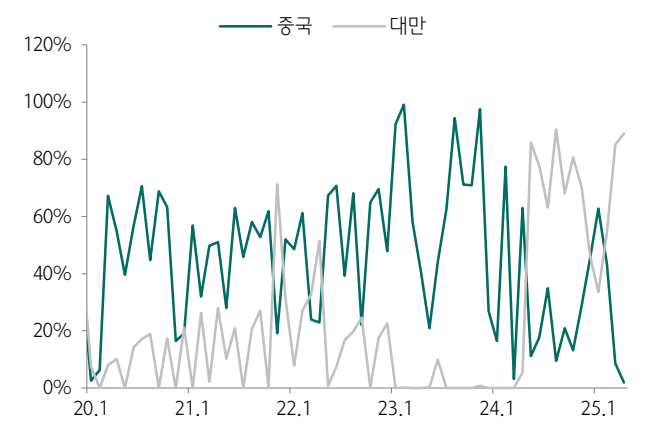
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

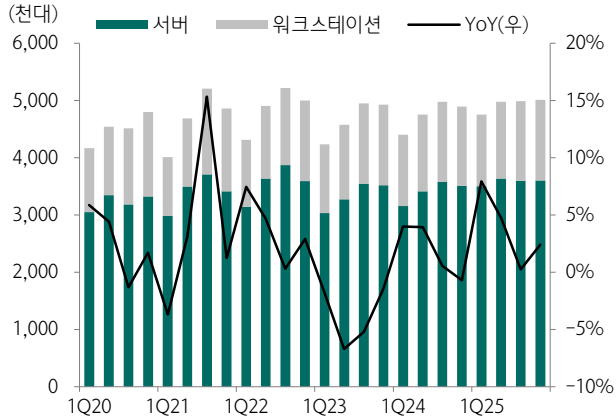
도표 56. 본더 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

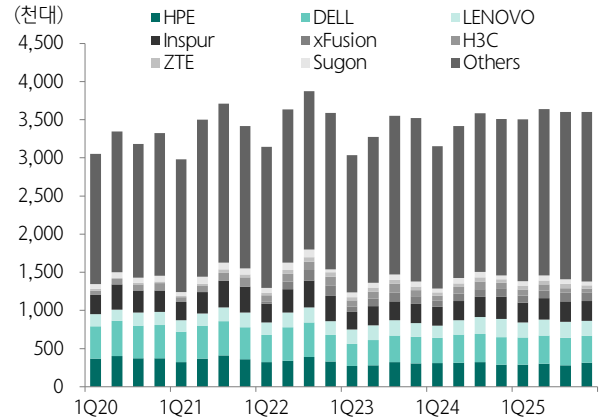
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 57. 서버 출하량 및 성장률 전망



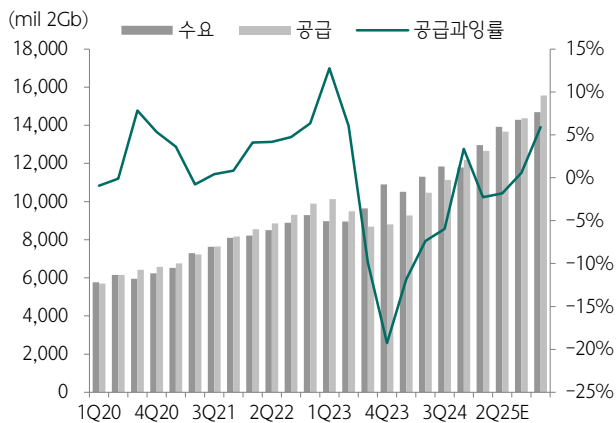
자료: TrendForce, 하나증권

도표 58. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



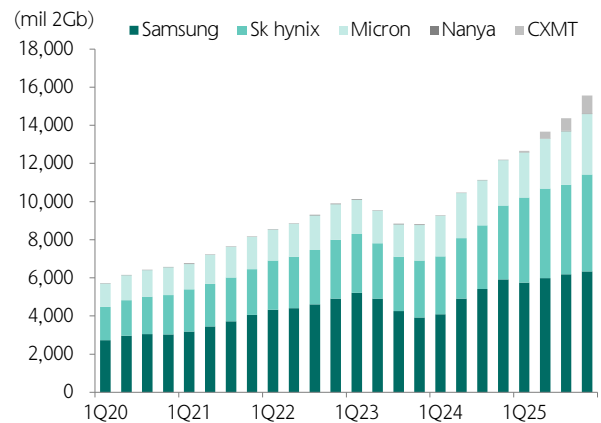
자료: TrendForce, 하나증권

도표 59. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



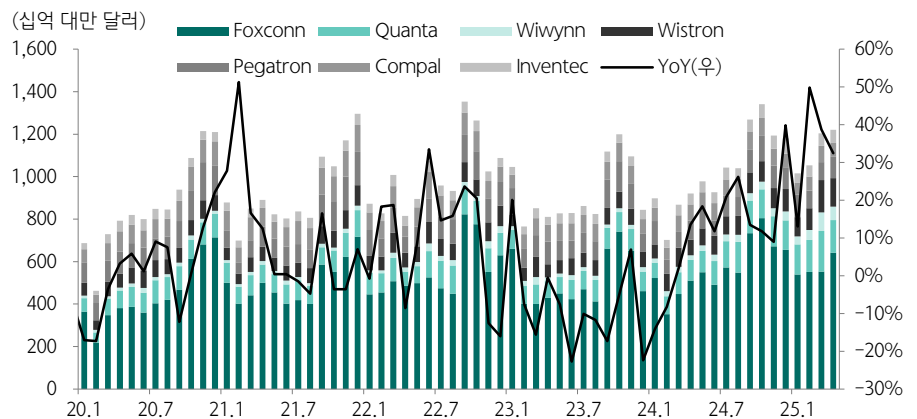
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. 서버용 DRAM 출하량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

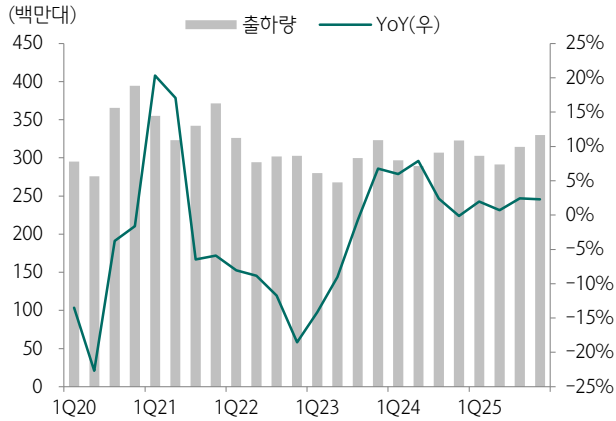
도표 61. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

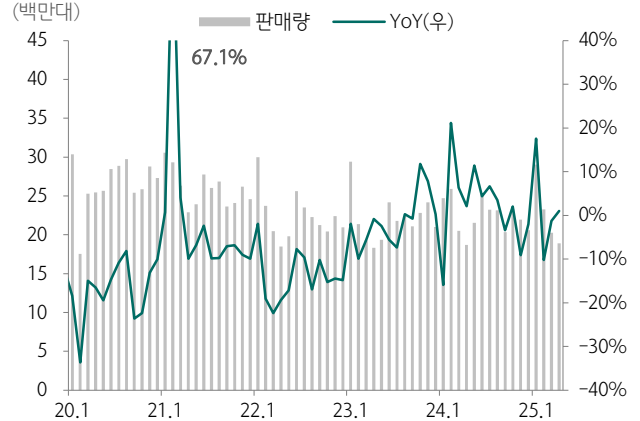
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 62. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



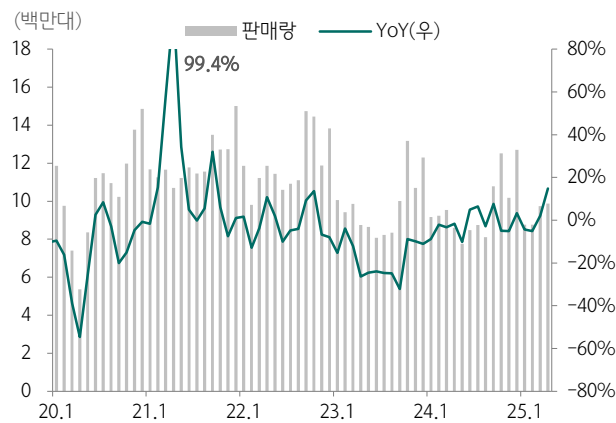
자료: TrendForce, 하나증권

도표 63. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



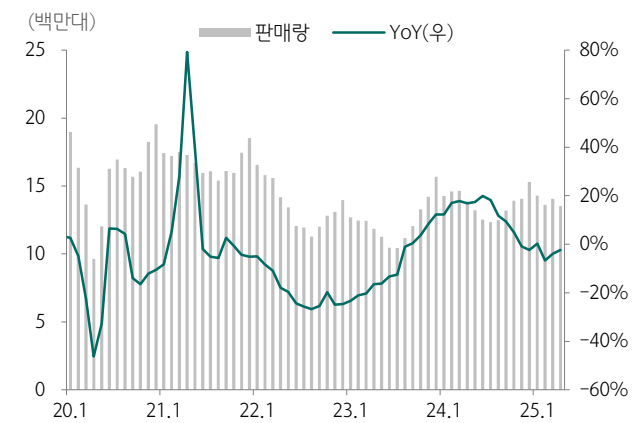
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 64. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



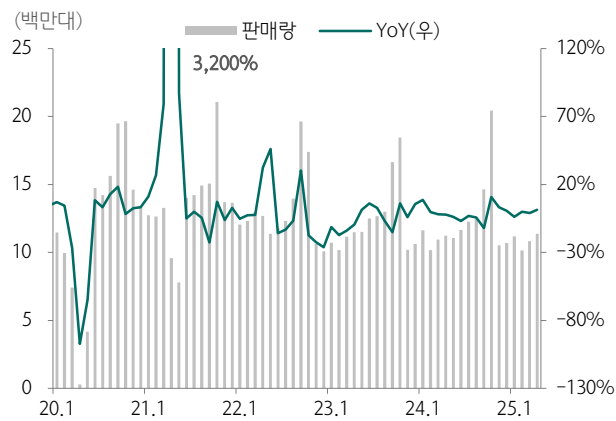
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 65. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



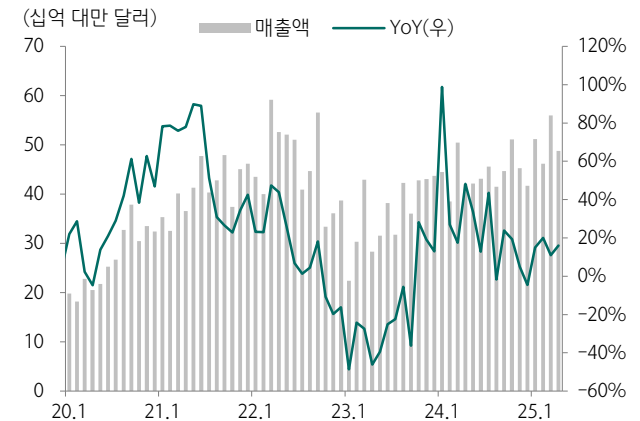
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

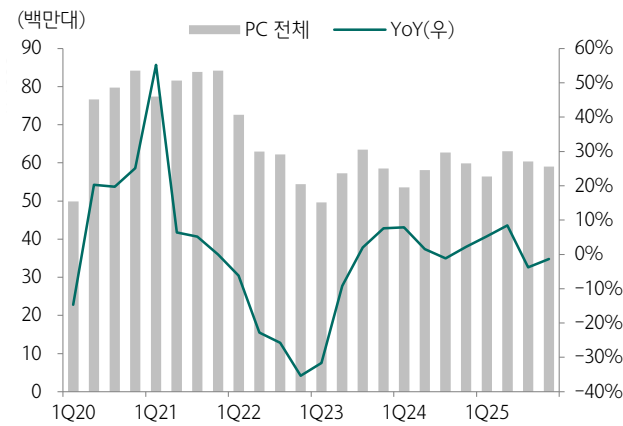
도표 67. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

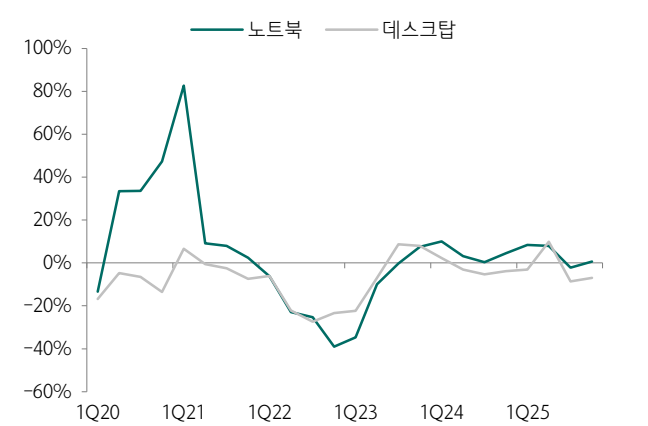
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 68. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



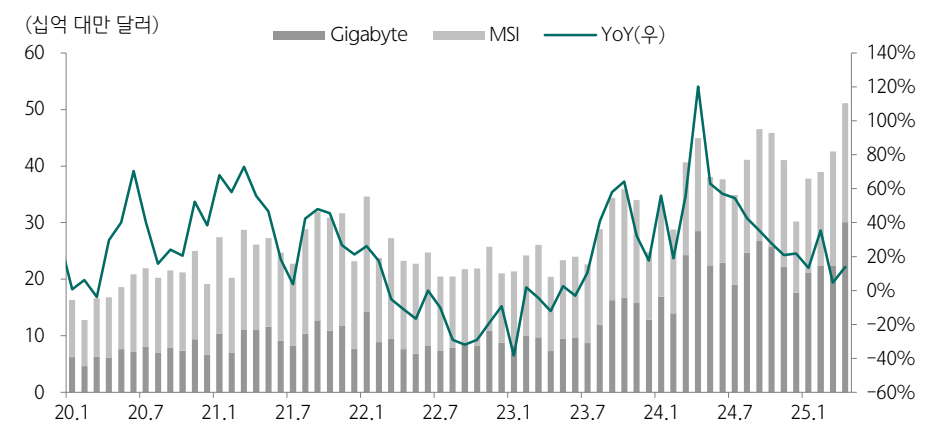
자료: TrendForce, 하나증권

도표 69. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



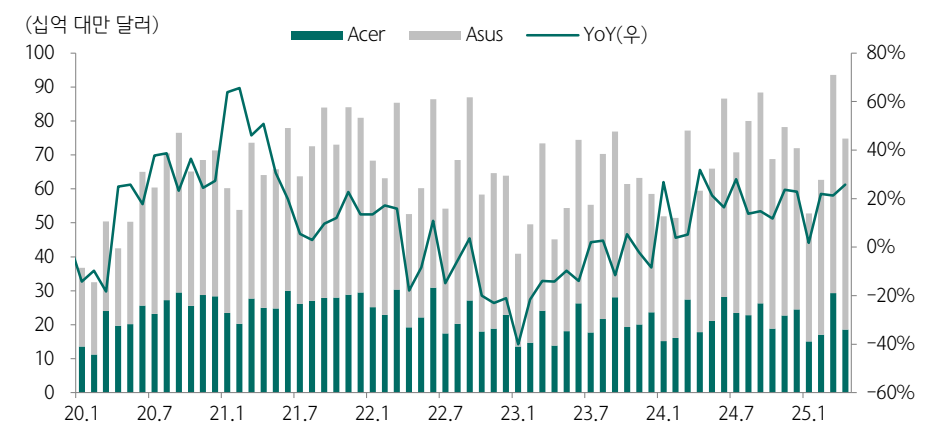
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 대만 마더보드 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 71. 대만 PC ODM 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

커버리지 업체 실적 추정

삼성전자 사업부문별 실적 전망

(단위: 조원)

		1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	
반도체	매출액	25.1	28.9	31.9	33.0	28.9	31.8	35.1	36.2	111.1	118.9	132.0	
	영업이익	1.1	3.0	5.1	5.8	3.4	4.8	6.6	7.2	15.2	15.1	22.0	
	영업이익률	4%	11%	16%	18%	12%	15%	19%	20%	14%	13%	17%	
	Memory	매출액	19.1	21.6	23.8	24.6	21.9	24.0	26.1	27.1	84.5	89.2	99.1
		영업이익	3.4	4.5	5.6	6.0	4.1	5.1	6.6	7.1	18.7	19.5	22.9
		영업이익률	18%	21%	24%	24%	19%	21%	25%	26%	22%	22%	23%
	DRAM	매출액	11.8	13.3	14.6	15.5	14.1	15.5	17.2	18.0	48.0	55.1	64.8
		영업이익	3.6	4.3	5.0	5.4	4.2	5.1	6.3	6.7	14.6	18.4	22.3
		영업이익률	31%	32%	34%	35%	30%	33%	37%	37%	30%	33%	34%
	NAND	매출액	7.3	8.4	9.2	9.2	7.8	8.5	8.9	9.0	36.5	34.0	34.3
		영업이익	-0.2	0.2	0.6	0.5	-0.2	0.1	0.3	0.4	4.2	1.1	0.6
		영업이익률	-3%	3%	6%	6%	-2%	1%	3%	5%	11%	3%	2%
	non-Memory	매출액	6.0	7.3	8.1	8.4	7.0	7.8	8.9	9.2	26.6	29.8	32.9
		영업이익	-2.5	-1.7	-0.7	-0.4	-0.9	-0.6	-0.2	-0.1	-4.7	-5.4	-1.8
		영업이익률	-42%	-24%	-9%	-5%	-13%	-8%	-2%	-2%	-18%	-18%	-6%
디스플레이	매출액	5.9	6.2	8.3	8.6	6.0	6.4	8.7	9.2	29.1	29.1	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	8%	8%	14%	12%	10%	9%	14%	12%	13%	11%	12%	
MX/NW	매출액	37.0	29.7	32.5	27.3	34.7	28.7	32.4	28.4	117.2	126.5	124.2	
	영업이익	4.3	2.3	2.8	2.1	3.5	2.3	2.8	2.3	10.6	11.5	10.9	
	영업이익률	12%	8%	9%	8%	10%	8%	9%	8%	9%	9%	9%	
VD/가전	매출액	14.5	14.6	14.1	14.1	13.8	14.0	13.8	13.8	56.4	57.3	55.4	
	영업이익	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3	0.5	0.3	0.1	1.7	1.3	1.3	
	영업이익률	2%	3%	3%	1%	2%	4%	3%	0%	3%	2%	2%	
Harman	매출액	3.4	3.7	3.9	4.1	3.5	3.8	4.0	4.2	14.3	15.0	15.6	
	영업이익	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	1.3	1.4	1.6	
	영업이익률	9%	9%	10%	9%	9%	11%	11%	9%	9%	9%	10%	
Total	매출액	79.1	77.5	84.6	81.2	81.1	78.9	88.1	85.8	300.9	322.5	333.9	
	영업이익	6.7	6.6	9.9	9.6	8.3	8.7	11.5	11.1	32.7	32.9	39.7	
	영업이익률	8%	9%	12%	12%	10%	11%	13%	13%	11%	10%	12%	

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

			1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
반도체													
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)		22,849	25,421	27,176	28,174	25,865	27,969	30,196	31,242	97,986	103,620	115,272
	bit growth		1%	11%	7%	4%	-8%	8%	8%	3%	15%	6%	11%
	ASP (\$)		0.35	0.36	0.38	0.39	0.39	0.40	0.41	0.42	0.36	0.37	0.41
	QoQ / YoY		-20%	2%	5%	3%	0%	2%	4%	2%	61%	4%	9%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)		36,420	41,491	44,968	44,766	40,552	44,635	45,978	46,757	173,520	167,644	177,923
	bit growth		-10%	14%	8%	0%	-9%	10%	3%	2%	11%	-3%	6%
	ASP (\$)		0.14	0.14	0.14	0.15	0.14	0.14	0.14	0.14	0.15	0.14	0.14
	QoQ / YoY		-14%	1%	3%	1%	-5%	0%	2%	0%	62%	-8%	-2%
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	64	67	63	68	63	68	67	257	263	265
	QoQ / YoY		15%	-8%	6%	-7%	9%	-7%	7%	-2%	0%	2%	1%
Smart Phone	Shipment(Mn)		61	55	59	55	60	55	60	58	224	230	233
	QoQ / YoY		17%	-9%	7%	-8%	10%	-8%	8%	-2%	0%	3%	1%
	Portion/Total		98%	98%	99%	98%	99%	99%	99%	99%	98%	98%	99%
	ASP (\$)		337.9	280.4	297.7	261.9	327.8	278.5	298.4	259.6	294.2	294.5	291.1
	QoQ / YoY		30%	-17%	6%	-12%	25%	-15%	7%	-13%	1%	0%	-1%
VD													
LCD TV	Shipment(Mn)		9.19	8.78	9.15	10.60	9.05	8.77	9.37	10.87	38	38	38
	QoQ / YoY		-14%	-4%	4%	16%	-15%	-3%	7%	16%	0%	0%	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%	7%	-7%	-9%	12%	7%	-8%	-10%	-3%	-4%	-1%

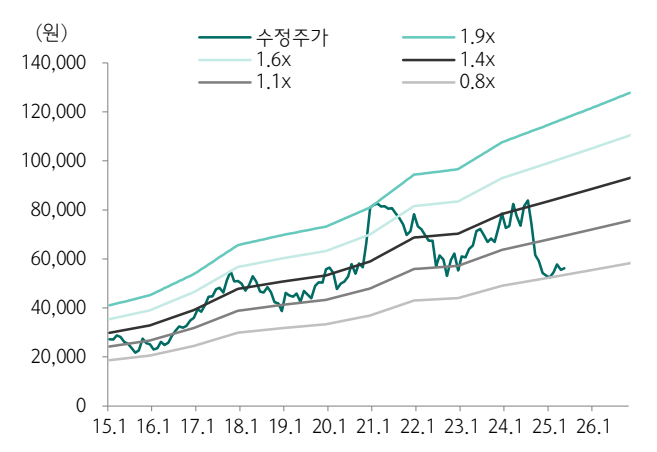
자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
원/달러 평균		1,453	1,438	1,410	1,410	1,395	1,370	1,350	1,330	1,364	1,428	1,361
Bit Growth	DRAM	-8%	11%	6%	1%	-7%	9%	11%	5%	18%	12%	12%
	NAND	-19%	20%	5%	3%	-14%	9%	11%	2%	-2%	-15%	7%
ASP Growth	DRAM	0%	4%	6%	4%	0%	3%	3%	0%	76%	26%	11%
	NAND	-20%	0%	3%	0%	-8%	-5%	0%	0%	95%	-12%	-10%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	16,117	17,705	18,520	16,950	18,717	21,023	21,748	45,173	66,453	78,438
	NAND	3,174	3,777	3,990	4,111	3,236	3,293	3,596	3,605	19,176	15,052	13,731
	Others	353	440	403	400	271	335	309	302	1,844	1,596	1,217
	합계	17,639	20,334	22,098	23,032	20,458	22,346	24,928	25,655	66,192	83,102	93,387
매출비/중	DRAM	80%	79%	80%	80%	83%	84%	84%	85%	68%	80%	84%
	NAND	18%	19%	18%	18%	16%	15%	14%	14%	29%	18%	15%
	Others	2%	2%	2%	2%	1%	2%	1%	1%	3%	2%	1%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	-4%	14%	10%	5%	-8%	10%	12%	3%	116%	47%	18%
	NAND	-33%	19%	6%	3%	-21%	2%	9%	0%	100%	-22%	-9%
	Others	-11%	25%	-8%	-1%	-32%	24%	-8%	-2%	-19%	-13%	-24%
	합계	-11%	15%	9%	4%	-11%	9%	12%	3%	102%	26%	12%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	8,952	10,049	10,331	9,328	10,632	12,307	12,906	19,546	36,708	45,173
	NAND	42	148	178	127	-119	-165	-52	-90	3,848	494	-425
	Others	23	25	28	10	-3	31	27	21	73	86	77
	합계	7,441	9,125	10,255	10,467	9,206	10,499	12,283	12,837	23,466	37,288	44,825
영업이익률	DRAM	52%	56%	57%	56%	55%	57%	59%	59%	43%	55%	58%
	NAND	1%	4%	4%	3%	-4%	-5%	-1%	-2%	20%	3%	-3%
	Others	6%	6%	7%	2%	-1%	9%	9%	7%	4%	5%	6%
	합계	42%	45%	46%	45%	45%	47%	49%	50%	35%	45%	48%

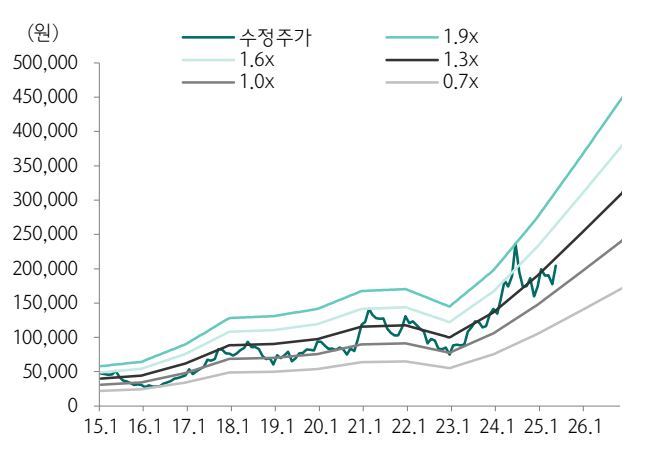
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	42.2	60.5	50.8	86.6	84.5	68.9	60.0	85.3	240.1	298.8	339.9
YoY	16%	6%	83%	233%	100%	14%	18%	-1%	63%	24%	14%
QoQ	62%	43%	-16%	71%	-2%	-18%	-13%	42%			
장비	25.3	37.4	34.0	60.6	63.7	45.7	40.4	60.6	157.2	210.5	249.0
PECVD	14.0	29.7	29.8	53.1	56.1	35.5	32.5	50.2	126.6	174.4	209.2
Dry Clean	11.0	7.4	4.1	4.6	7.3	9.7	7.3	9.7	27.1	34.0	37.4
Display&LED	0.3	0.2	0.2	2.9	0.3	0.6	0.6	0.7	3.6	2.2	2.4
Parts	16.9	23.2	16.8	26.0	20.8	23.2	19.6	24.7	82.8	88.3	90.9
매출비중											
장비	60%	62%	67%	70%	75%	66%	67%	71%	65%	70%	73%
PECVD	33%	49%	59%	61%	66%	51%	54%	59%	53%	58%	62%
Dry Clean	26%	12%	8%	5%	9%	14%	12%	11%	11%	11%	11%
Display&LED	1%	0%	0%	3%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Parts	40%	38%	33%	30%	25%	34%	33%	29%	34%	30%	27%
영업이익	2.4	10.0	4.1	22.0	16.3	10.4	7.8	20.1	38.5	54.6	65.5
영업이익률	6%	17%	8%	25%	19%	15%	13%	24%	16%	18%	19%
YoY	흑전	6%	흑전	흑전	584%	4%	92%	-9%	흑전	42%	20%
QoQ	흑전	321%	-59%	442%	-26%	-36%	-25%	158%			
세전이익	8.0	15.4	2.6	23.9	15.3	12.2	9.8	21.5	49.8	58.9	69.1
법인세	1.1	2.5	0.1	3.5	-0.5	3.0	2.5	5.4	7.2	10.4	12.2
법인세율	13%	16%	5%	15%	-3%	25%	25%	25%	14%	18%	18%
순이익	6.9	12.9	2.5	20.3	15.9	9.1	7.4	16.1	42.7	48.5	56.9
순이익률	16%	21%	5%	23%	19%	13%	12%	19%	18%	16%	17%

자료: 테스, 하나증권

주성엔지니어링의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	56.6	97.3	147.2	108.3	120.8	105.5	77.3	110.1	409.4	413.6	488.1
YoY	-18%	208%	71%	10%	113%	8%	-47%	2%	44%	1%	18%
QoQ	-42%	72%	51%	-26%	12%	-13%	-27%	42%			
반도체	54.0	95.7	93.8	106.2	120.0	104.7	76.7	102.1	349.7	403.5	433.9
디스플레이	2.6	1.6	53.4	2.1	0.8	0.7	0.6	8.0	59.7	10.2	27.2
태양광	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출비중											
반도체	95%	98%	64%	98%	99%	99%	99%	93%	85%	98%	89%
디스플레이	5%	2%	36%	2%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	6%
태양광	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	7%	15%	2%	5%
영업이익	7.1	36.1	52.2	1.9	33.9	29.0	14.4	27.5	97.2	104.8	138.0
영업이익률	12%	37%	35%	2%	28%	28%	19%	25%	24%	25%	28%
YoY	-39%	-510%	740%	-90%	380%	-20%	-72%	1329%	237%	8%	32%
QoQ	-65%	411%	45%	-96%	1658%	-14%	-50%	92%			
세전이익	13.7	40.7	44.8	28.3	36.5	31.7	16.9	30.4	127.5	115.6	149.1
법인세	-2.4	7.6	9.2	6.3	7.5	6.0	3.1	5.5	20.7	22.1	26.8
법인세율	-17%	19%	20%	22%	21%	19%	18%	18%	16%	19%	18%
순이익	16.1	33.1	35.6	22.1	29.0	25.7	13.9	25.0	106.8	93.6	122.3
순이익률	28%	34%	24%	20%	24%	24%	18%	23%	26%	23%	25%

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

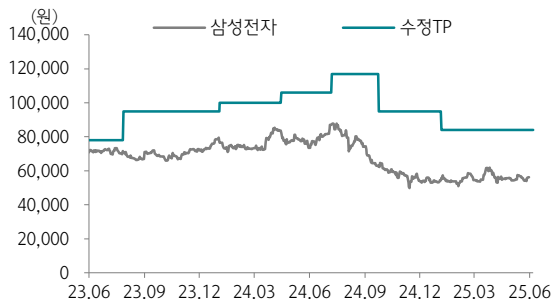
(단위: 십억원)

	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

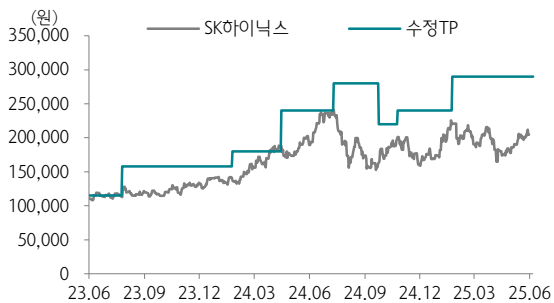
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.6	BUY	84,000		
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%
22.9.27	BUY	78,000	-18.73%	-5.90%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

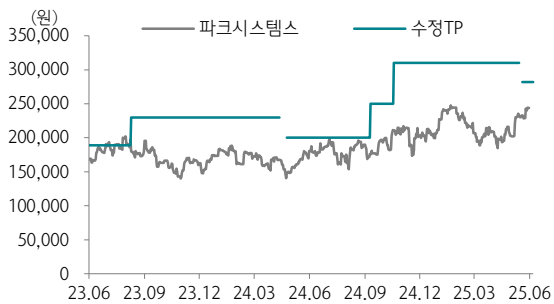
SK하이닉스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.24	BUY	290,000		
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%
23.1.13	BUY	115,000	-15.61%	3.91%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

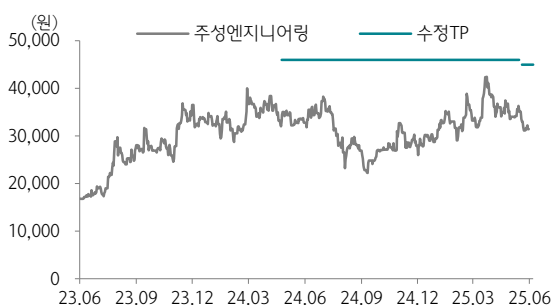
파크시스템스



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%
23.5.15	BUY	189,000	-5.64%	6.88%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

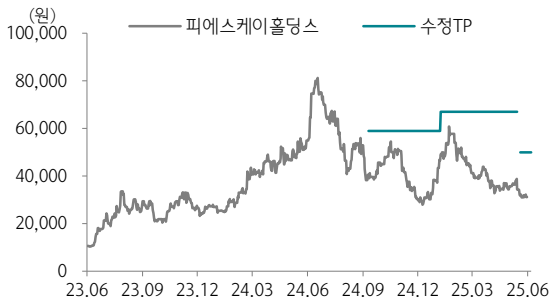
주성엔지니어링



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	45,000		
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 괴리를

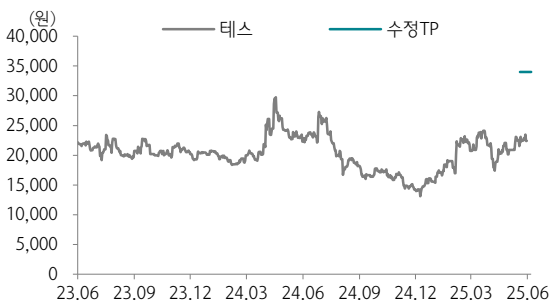
피에스케이홀딩스



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	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

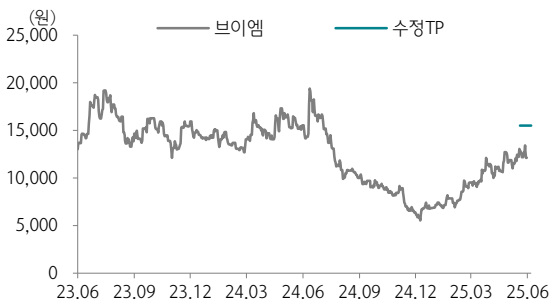
테스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	34,000		

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

브이엠



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

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 6월 2일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 6월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사자료는 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 30일