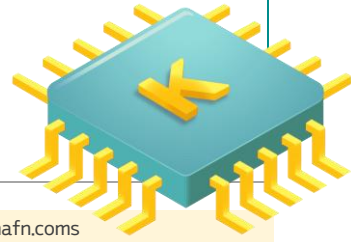


견조한 메모리 업황에 상응하는 주가 확인증

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.6.9



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 자동차향 반도체 회복 전망. ASIC 성장률은 미미

- Broadcom 실적은 AI 기대감을 충족시키지 못했다는 역부족이었다. 지난 주 Marvell 실적 및 가이던스도 시장 기대치를 하회한 바 있는데, Broadcom도 대동소이했다. 이번 분기 AI향 매출액의 전년동기대비 증가폭은 46%로 전분기 77%에서 큰 폭의 둔화를 보였다. Nvidia의 데이터센터향 매출액이 전년동기대비 73% 증가했던 것과 비교해도 부진한 증가폭이라 판단된다. AI용 ASIC에 대한 기대감이 높은 가운데, 고객사들의 신규 칩이 하반기에 출하 예정이기 때문에 상반기 성장률이 기대치를 하회중인 것으로 파악된다. 하반기에는 신규 칩 출하에 따른 ASIC 업체들의 성장을 확대가 예상된다.
- On Semiconductor를 필두로 NXP, Renesas 등의 자동차 관련 반도체 업체들의 주가 수익률이 양호했다. On Semi의 CEO가 테크 컨퍼런스에서 자동차 관련 수요가 2분기에 바닥을 찍고 반등할 것이라고 언급한 영향이 주효했다. 아울러 산업향 반도체 수요도 회복 조짐을 보인다고 언급했다. 자동차/산업향 매출비중 높은 업체들에 대한 투자 아이디어를 고민해볼 필요가 있다.
- 지난 주에 이어 코스피 지수의 반등과 함께 삼성전자와 SK하이닉스의 주가는 각각 5.4%, 5.9% 상승했다. 삼성전자와 SK하이닉스 모두 지수를 상회하는 양호한 흐름을 시현했다. SK하이닉스는 메모리 수급 밸런스를 기반으로 메모리 가격이 상승 전환했고, HBM으로 인한 실적 차별화가 확실하기 때문에 업종 내 최선호주로 지속 추천한다. 지난 1개월간 주가 상승률 20.7%로 높은 편이지만, Micron의 지난 1개월간 주가 상승률은 32.2%로 Nvidia 23%, Broadcom 29.5%, TSMC 15.3%를 상회한다. 국내 메모리 업체들도 여전히 주가 상승 여력은 상존한다고 판단한다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들 중에서는 파크시스템스와 테스의 주가 상승폭이 양호했다. 하나증권은 SK하이닉스의 신규 fab 관련 투자 아이디어를 추천중이며, 장비 업체 중에서는 테스를 최선호주로 추천한다. 파크시스템스는 고객사 다변화에 대한 기대감이 반영된 것으로 추정된다. 5월 광학현미경 수출금액이 중국향 부진으로 전년동월대비 41% 감소했는데, 미국과 일본향 수출이 전년동월대비 각각 143%, 515% 증가했다. 중화권 외 수출금액의 고성장이 파크시스템스의 고객사 다변화와 연관할 수 있다는 기대감이 주가에 긍정적으로 작용했을 것으로 판단한다.

전망 및 전략: SK하이닉스 및 관련 업체 투자 전략 유지. 한국 6월 잠정 수출액도 점검

- 하반기 수요 불확실성과 관세 관련 노이즈가 지속되는 와중에도 메모리 업황은 안정적인 수급 밸런스 및 AI 관련 우상향 수요로 인해 견조한 상황이 지속되고 있다. 매크로 상황의 변동으로 주가의 등락이 반복되지만, SK하이닉스 중심의 투자 전략은 유효하다고 판단한다. 단기적으로 주가 변동성이 답답할 수 있지만, 견조한 업황 기반의 투자전략에 집중하는 것이 합리적이다. 해외에서도 미국, 대만 메모리 업체 모두 주가 상승률이 상대적으로 양호한 것을 상기할 필요가 있다.
- 6월 11일에 한국의 6월 수출 잠정 데이터(10일 집계)를 확인할 수 있다. 금번 수출액을 확인할 때에는 공휴일이 이를 있었기 때문에 영업일수를 고려해야 한다. DRAM 수출액의 전년동월대비 증가폭은 3월 29%, 4월 32%, 5월 27%로 근 3개월간 30% 내외의 증가폭이 유지되었다. 메모리 가격이 상승 전환한 것을 감안하면 향후 증가폭 축소 가능성은 낮을 것으로 예상된다.

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	2,241,965	2,812	3.4	9.9	17.2	-2,708.2	852.0	1,838.5	10.2	8.8	0.9	0.8
코스닥	390,712	756.23	2.7	4.8	11.5	-394.1	256.9	186.0	24.0	16.7	2.3	2.0
삼성전자	349,851	59,100	5.4	8.8	11.1	-768.0	344.7	434.3	12.4	10.7	1.0	0.9
SK하이닉스	163,437	224,500	5.9	20.7	29.1	-709.7	27.3	712.2	5.5	5.2	1.5	1.2
파크시스템스	1,877	268,500	9.8	32.9	27.0	-5.8	6.0	-0.2	35.7	28.8	7.8	6.2
주성엔지니어링	1,541	32,600	1.2	-4.3	10.7	10.5	-3.8	-6.5	14.9	11.9	2.3	2.0
피에스케이홀딩스	712	33,000	2.3	-7.6	-13.3	0.7	-1.3	0.3	7.5	6.9	1.4	1.2
테스	486	24,600	4.9	17.7	58.7	-6.4	3.8	2.6	10.0	8.6	1.2	1.0
브이엠	304	12,630	-1.3	6.1	83.8	0.8	-0.3	-0.4	16.6	10.5	2.1	1.7

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- Broadcom이 회계연도 2025년 2분기 실적을 발표했다. 전사 매출액과 AI 매출액은 컨센서스에 부합했고, EPS는 소폭 상회했다. 회계연도 3분기 가이드스는 매출액은 전년동기대비 21% 증가한 158억 달러, AI 매출액은 전년동기대비 60% 증가한 51억 달러를 제시했다. 매출액은 컨센서스대비 약 1%, AI 매출액은 약 2% 상회했다. 실적은 컨센서스에 부합, 가이드스는 소폭 상회했음에도 불구하고 주가는 5% 하락했다. AI 매출액이 회계연도 1분기에는 전년동기대비 77% 증가했고, 이번 분기에는 전년동기대비 46% 증가했는데, 전년동기대비 성장폭이 둔화되면서 AI 기대감을 충족시키지 못한 것으로 판단된다. ASIC 업체인 Broadcom과 Marvell은 지난해 하반기부터 주목받기 시작했는데, 특히 Broadcom은 ASIC 점유율 1위 업체로 지난 1년간 주가가 96% 상승하면서 가장 큰 수혜를 받았다. 다만, 선반영된 높은 기대감과 AI 관련 성장을 둔화 우려가 주가에 부정적으로 반영된 것으로 추정된다.
- ON Semiconductor와 NXP Semiconductor는 각각 19%, 9% 상승했는데, ON Semiconductor의 컨퍼런스에서 하반기 자동차 시장 회복 가능성이 제시되면서 차량용 칩 관련 기업들에 기대감이 반영되고 있는 것으로 보인다.

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	3,415,756	0.6	23.0	4.2	32.5	24.3	46.5	34.0	22.3	13.3	87.1	68.8
Broadcom	1,222,178	2.0	29.5	12.1	39.5	33.4	433.8	18.2	13.2	10.6	36.1	38.1
TSMC ADR	1,054,628	3.1	15.3	3.0	21.9	19.1	558.4	14.5	5.9	4.7	30.3	28.6
ASML ADR	294,082	0.1	9.4	7.9	27.6	24.1	30.1	14.7	14.1	11.9	48.5	50.6
AMD	187,580	2.4	15.0	-4.2	29.3	20.4	294.4	43.7	3.1	2.9	9.6	13.0
Texas Instrument	173,055	3.0	17.3	1.6	34.4	28.8	6.5	19.7	10.6	10.4	29.9	35.6
Qualcomm	160,668	-0.5	5.8	-3.9	12.5	12.4	31.1	1.4	5.9	5.3	42.5	39.4
Arm	137,228	1.1	6.2	5.0	71.9	54.2	141.9	32.6	15.9	12.8	23.6	25.5
Applied Material	131,762	3.0	6.2	1.0	17.3	16.3	10.1	6.5	6.8	6.1	38.3	36.0
Micron	118,787	9.8	32.2	26.3	15.2	9.7	904.3	56.9	2.3	1.9	14.7	18.6
Lam Research	108,610	0.9	14.9	17.6	21.2	21.1	38.3	0.2	11.0	9.3	54.3	44.8
Analog Devices	108,202	1.1	10.3	2.6	29.4	24.8	126.3	18.7	3.1	3.1	8.3	10.6
KLA	105,232	2.3	14.2	25.7	24.4	23.9	59.9	2.3	24.6	21.7	109.1	89.9
Intel	87,196	-1.3	-1.4	-0.3	65.5	25.2	흑전	160.3	0.8	0.8	1.9	3.5
Marvell	56,181	2.2	5.1	-41.0	22.8	18.2	흑전	24.9	4.0	3.6	13.8	17.1
NXP Semiconductors	52,269	8.7	11.9	-0.5	18.1	15.2	17.6	19.0	5.4	4.7	27.8	30.8
Microchip	34,721	10.8	34.7	12.2	47.2	25.7	흑전	83.8	5.3	5.2	9.5	17.9
MPS	32,609	0.1	8.6	15.1	40.2	34.0	-53.6	18.3	9.1	8.0	22.7	23.8
Globalfoundries	20,808	1.6	4.5	-12.6	23.8	17.7	흑전	34.7	1.8	1.6	7.6	9.8
ON Semiconductor	20,702	19.4	29.0	-21.4	21.9	16.1	-37.8	36.3	2.6	2.5	9.1	14.8
Teradyne	13,113	0.9	8.4	-35.1	25.5	18.0	-3.6	42.0	4.6	4.3	18.2	23.7
Coherent	12,381	0.2	12.3	-15.9	22.7	17.9	흑전	27.1	1.9	1.8	8.0	10.0
Entegris	10,904	-0.6	-14.2	-27.3	24.9	19.1	49.9	30.2	2.7	2.5	10.5	12.5
Skyworks Solutions	10,627	1.9	7.0	-20.2	13.9	16.7	37.7	-16.7	1.9	2.0	11.8	9.2
MACOM	9,497	3.4	12.3	-1.7	36.8	31.3	231.8	17.7	7.5	6.2	13.7	17.8
Qorvo	7,267	2.2	10.5	11.7	14.4	12.1	828.8	19.1	2.0	1.8	12.6	13.1
Lattice Semiconductor	6,453	2.0	-10.5	-17.2	44.7	32.4	137.6	38.1	8.8	7.8	20.1	25.8
Cirrus Logic	5,132	0.2	1.6	0.5	14.2	13.1	17.2	8.7	4.1	0.0	16.6	17.4
Amkor	4,652	0.6	6.0	-26.7	17.4	12.5	-24.1	38.5	1.1	1.0	6.2	8.5
Onto Innovation	4,610	-0.8	-24.2	-43.4	18.2	16.0	27.6	14.0	0.0	0.0	12.4	11.9

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 메모리 중심의 상승이 주요했다. 특히 Nanya는 전주대비 15% 상승했는데, 메모리 3사 및 CXMT의 DDR4 철수와 DDR4 가격 상승 등 긍정적인 영향으로 3분기 중 턴어라운드 가능성이 제기되고 있는 것으로 파악된다. 또한 TrendForce에서도 DRAM 3사의 DDR4 철수와 전방산업의 전략적 재고 확보 등을 이유로 3분기 PC용 DDR4 모듈의 가격 전망을 기존 전분기대비 8~13% 상승에서 18~23% 상승으로 상향 조정한 영향도 있는 것으로 보인다.
- Wistron은 5월 매출액 2,084억 대만 달러를 발표했다. 이는 전년동월대비 162% 성장한 실적이다. 다만 그럼에도 불구하고 주가는 전주대비 5.7% 하락했다. 호실적 발표 이후 장중 주가는 6% 가량 급등했었지만, 1월~5월 누적 매출액을 12개월로 단순 계산시 아직 제시된 가이드스대비 70% 수준이기 때문으로 추정된다. 또한 금요일에 주가가 4.4% 하락한 것이 전주대비 하락폭을 확대시켰는데, 9.1억 달러 규모의 GDR 발행을 위한 유상증자 결정이 영향을 미쳤다. Wistron은 이번 유상증자를 통해 총 2.5억 주(유통주식수의 8.6% 수준)를 109.32 대만 달러에 진행할 예정이다.

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	864,417	3.2	6.4	-7.2	16.8	14.5	31.4	15.4	4.8	3.9	31.3	29.8
Hon Hai	72,149	-0.3	9.1	-15.5	11.6	10.2	24.6	13.3	1.2	1.1	10.5	11.0
Mediatek	66,602	-1.2	-3.9	-12.0	17.0	14.4	9.5	18.3	4.7	4.1	28.3	30.6
Quanta Computer	36,317	3.7	14.2	-1.9	15.4	13.2	19.6	16.7	4.6	4.1	31.1	33.3
ASE	20,589	1.1	4.1	-13.9	13.9	10.8	39.0	29.1	1.8	1.6	13.3	16.1
UMC	18,998	-3.1	0.6	5.2	13.3	11.5	-8.9	16.0	1.5	1.4	11.7	13.0
Asustek	15,927	2.7	11.7	4.2	11.9	11.9	28.4	0.4	1.7	1.6	14.3	13.9
Wistron	11,118	-5.6	11.1	10.6	13.6	11.0	41.1	23.9	2.3	2.0	18.0	18.8
Novatek	10,071	-4.0	-4.7	-1.3	14.2	12.9	4.2	10.1	4.2	3.8	31.3	30.1
Realtek	9,353	0.9	9.4	-3.9	16.2	14.9	15.3	8.2	4.9	4.6	31.7	31.2
Pegatron	7,543	1.1	5.7	-7.7	13.1	12.4	2.8	6.2	1.1	1.0	8.2	8.5
Alchip	7,494	-1.3	22.0	-15.4	37.9	21.5	-7.1	76.3	6.1	5.0	15.7	23.3
Nanya	5,433	15.3	53.3	79.5	-40.4	26.6	적지	흑전	1.0	0.9	-2.8	4.7
Global Unichip	5,282	1.3	5.8	-13.2	40.2	31.5	14.7	27.6	12.0	9.9	32.1	34.7
Inventec	4,985	-1.3	2.0	-17.0	16.5	14.7	24.7	12.3	2.1	2.0	12.8	14.3
Compal	4,173	-1.6	4.2	-24.7	11.1	10.5	12.3	5.6	0.9	0.9	8.1	8.1
King Yuan	4,055	2.4	14.5	-10.9	12.2	13.3	29.2	-8.2	2.5	2.4	22.2	19.5
Acer	3,660	3.6	7.0	-9.7	19.4	16.8	1.0	15.6	1.5	1.4	7.6	8.4
Powertech	3,043	2.6	13.7	-1.6	13.4	11.5	-1.2	16.6	1.5	1.5	10.8	12.8
Winbond	2,720	3.7	17.2	22.3	87.9	14.1	47.5	522.8	0.8	0.8	1.0	5.7
PSMC	2,105	-2.9	6.7	-5.4	-13.6	-20.3	적지	적지	0.7	0.8	-5.3	-4.2
Faraday	1,549	1.1	2.6	-26.1	30.9	19.8	42.6	55.8	3.3	3.3	11.0	14.5
MXIC	1,367	2.3	11.9	11.4	-26.7	302.1	적지	흑전	1.0	1.0	-4.0	-1.2
Greatek	1,049	-3.0	1.9	-6.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	702	1.8	11.8	-7.8	12.8	11.8	17.1	7.9	0.8	0.8	4.4	6.0
Formosa	394	1.5	2.9	-5.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Walton	224	-0.8	7.9	-7.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	7,990	-0.7	8.4	0.2	22.2	16.4	136.6	35.3	8.8	6.0	50.3	44.2
한화비전	2,630	-3.2	-13.0	64.9	17.9	9.6	358.7	85.7	-	-	-	-
HPSP	1,908	0.0	1.8	-12.3	21.6	17.8	1.8	21.0	5.6	4.7	29.2	29.6
파크시스템스	1,877	9.8	32.9	27.0	35.7	28.8	22.6	24.2	7.8	6.2	24.7	24.2
이오테크닉스	1,855	3.5	27.1	8.2	32.1	25.4	34.8	26.3	2.8	2.6	9.3	10.8
주성엔지니어링	1,541	1.2	-4.3	10.7	14.9	11.9	-2.2	25.2	2.3	2.0	17.0	18.3
테크윙	1,326	-0.6	3.2	-7.7	17.2	7.6	흑전	126.0	4.7	2.9	33.4	48.6
원익IPS	1,166	4.9	4.6	6.3	17.8	12.9	216.4	37.9	1.2	1.1	7.2	9.1
와이씨	825	3.3	2.3	-1.5	20.6	13.5	262.7	52.5	2.2	1.9	11.6	15.4
유진테크	779	2.0	-0.6	8.6	11.3	9.6	9.1	17.4	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	712	2.3	-7.6	-13.3	7.5	6.9	-0.8	8.6	1.4	1.2	20.1	18.5
피에스케이	566	3.2	6.8	18.4	7.2	6.7	-0.9	8.1	1.1	0.9	15.5	14.6
케이씨텍	533	2.2	-2.3	-1.2	12.3	9.2	-17.0	33.3	1.0	0.9	8.6	10.5
테스	486	4.9	17.7	58.7	10.0	8.6	14.5	16.0	1.2	1.0	14.2	14.6
미코	449	2.7	33.1	67.6	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	445	-2.0	11.3	8.6	10.3	8.9	3,853.1	15.5	2.1	1.7	24.9	23.0
네오셈	422	-0.7	-2.8	10.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	391	1.5	-0.9	13.2	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	351	2.3	10.4	13.9	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	332	1.2	1.2	20.1	6.2	4.8	97.0	29.9	1.0	0.9	18.9	20.9
예스티	308	1.3	-12.4	49.9	21.7	16.1	32.8	34.9	2.2	2.0	11.1	13.7
브이엠	304	-1.3	6.1	83.8	16.6	10.5	흑전	57.8	2.1	1.7	14.5	19.1
프로텍	264	2.4	-2.6	9.8	12.4	9.6	-2.0	30.1	0.7	0.6	6.8	8.3
AP시스템	260	1.5	-0.1	8.1	4.3	3.5	16.1	22.3	0.6	0.5	15.8	16.0
유니테스트	254	10.4	20.3	36.9	-	-	-	-	-	-	-	-
다아이티	243	3.0	0.2	2.4	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	201	0.7	-5.7	33.6	22.4	14.4	52.4	55.6	2.6	2.2	12.4	16.8
유니셈	188	3.5	3.2	4.2	7.7	5.9	57.1	30.1	0.7	0.7	10.2	12.0
엑시콘	155	4.6	15.7	11.9	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	120	0.8	-4.7	-6.9	171.6	15.2	흑전	1,028.6	2.6	2.2	1.6	16.4
제너섬	63	5.8	-2.2	5.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	296,440	-1.0	8.6	-2.9	28.0	24.8	22.3	12.8	13.8	12.0	49.2	51.0
Applied Material	131,762	3.0	6.2	1.0	17.3	16.3	10.1	6.5	6.8	6.1	38.3	36.0
Lam Research	108,610	0.9	14.9	17.6	21.2	21.1	38.3	0.2	11.0	9.3	54.3	44.8
KLA	105,232	2.3	14.2	25.7	24.4	23.9	59.9	2.3	24.6	21.7	109.1	89.9
Tokyo Electron	77,130	-3.3	10.5	-3.5	19.7	16.8	2.6	16.9	5.1	4.5	27.0	27.5
Canon	41,618	1.5	22.4	-15.7	26.7	23.8	32.7	12.2	9.1	7.4	37.7	35.7
Advantest	40,000	-3.7	-5.6	-17.0	12.2	11.2	111.5	9.3	1.2	1.1	9.5	10.3
Naura	31,880	1.0	-4.7	9.9	30.2	23.7	34.8	27.6	6.0	4.9	21.0	21.5
ASM International	27,890	-0.5	12.6	-11.4	31.0	25.9	14.9	19.8	5.9	5.2	17.7	20.2
Disco	24,422	-7.7	13.2	-24.7	27.6	24.0	2.5	14.9	6.1	5.4	25.6	26.0
Teradyne	13,113	0.9	8.4	-35.1	25.5	18.0	-3.6	42.0	4.6	4.3	18.2	23.7
Toray Industries	11,187	-2.7	7.0	-2.3	14.8	12.6	35.8	17.3	0.8	0.8	5.5	6.2
Be Semiconductor	10,251	0.1	10.5	-16.4	50.0	29.2	-0.5	71.6	19.8	16.0	38.8	59.2
Lasertec	9,727	-3.5	11.3	-3.0	17.2	18.2	30.8	-5.5	6.6	5.3	45.2	33.9
Screen Holdings	7,471	-1.8	8.7	10.6	11.1	10.1	-7.7	10.6	2.1	1.9	19.8	19.4
Kokusai Electric	4,993	-3.4	6.0	39.6	19.4	15.7	2.1	23.6	3.2	2.9	17.4	20.0
Onto Innovation	4,610	-0.8	-24.2	-43.4	18.2	16.0	27.6	14.0	-	-	12.4	11.9
Camtek	3,291	4.5	7.8	-10.7	22.5	20.6	33.6	9.1	-	-	25.6	20.5
Asmpt	2,952	3.3	4.6	-25.4	27.4	15.4	144.9	77.7	1.5	1.4	5.3	9.3
Tokyo Seimitsu	2,381	-2.5	-1.0	9.6	13.8	12.3	-6.8	11.8	1.8	1.6	13.1	13.8
Cohu	834	1.5	9.2	-32.9	163.0	28.4	흑전	474.6	0.9	-	0.6	2.8
Towa	806	-1.9	12.6	-0.9	16.0	13.8	-11.4	16.0	1.6	1.5	11.3	12.1

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	3,593	15.0	28.3	23.0	27.9	24.2	13.6	15.4	5.1	4.4	19.4	19.6
한솔케미칼	1,579	12.2	20.9	43.6	11.8	10.4	9.4	13.5	1.4	1.3	13.1	13.4
동진세미켐	1,527	3.1	-0.8	42.1	-	-	-	-	-	-	-	-
솔브레인	1,297	3.2	-6.4	0.8	10.2	8.3	7.8	21.9	1.1	1.0	12.0	13.1
ISC	1,170	7.4	6.6	-23.4	21.4	17.9	0.3	19.0	2.0	1.9	10.1	11.2
티씨케이	1,115	4.4	12.6	34.7	14.2	12.1	9.5	17.0	1.9	1.7	14.4	15.0
레이크머티리얼즈	823	1.5	-2.4	14.2	30.5	-	29.4	-	5.3	-	18.9	-
에스앤에스텍	811	16.0	9.1	47.7	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	663	6.7	7.1	73.2	10.3	8.5	15.2	21.6	1.9	1.5	21.0	20.0
하나머티리얼즈	508	0.2	-10.1	12.0	14.8	10.9	8.4	35.6	1.2	1.1	9.1	11.0
후성	490	7.2	4.2	-8.2	-94.2	54.4	적지	흑전	1.6	1.5	-1.6	2.8
이엔에프테크놀로지	455	10.0	27.9	89.4	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	454	0.7	-2.6	-0.5	10.6	8.8	0.5	21.0	1.2	1.0	11.8	12.8
에프에스티	391	1.5	-0.9	13.2	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	382	1.9	-16.9	-37.1	-	-	-	-	-	-	-	-
월덱스	320	2.1	11.2	14.5	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	286	6.1	49.4	55.3	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	268	3.9	4.2	23.3	6.3	6.3	33.6	-0.5	0.5	0.5	8.5	7.9
와이씨켐	264	10.1	24.2	100.2	54.5	16.1	흑전	239.2	5.3	4.0	10.3	28.5
티이엠씨	141	4.6	0.5	-15.5	6.7	5.7	62.8	19.0	-	-	-	-
케이엔제이	139	4.9	10.7	28.2	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	135	1.8	3.9	32.1	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	122	2.6	-1.1	42.9	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	119	3.0	12.0	15.0	31.2	12.6	흑전	148.7	1.6	1.5	5.2	12.4
엘티씨	102	6.3	1.9	16.7	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	98	3.0	2.6	10.4	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	87	2.8	0.6	-4.3	79.4	8.5	-67.2	836.4	-	-	-	-
피엠티	27	-0.4	-2.6	-12.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	221,363	1.3	3.9	12.3	28.7	26.3	20.4	9.2	5.6	5.3	19.7	22.7
Air Liquide	121,785	1.3	0.2	17.5	27.3	24.5	17.9	11.2	3.7	3.5	13.9	14.0
Shin Etsu Chemical	62,867	-2.8	-0.1	-14.6	15.5	14.0	8.2	10.9	1.9	1.8	12.1	13.1
Air Products and Chemicals	61,471	1.1	1.5	-4.8	23.1	21.4	-30.3	7.9	4.0	3.7	14.7	17.0
Merck	57,308	0.1	-8.2	-17.5	13.2	12.1	37.3	9.1	1.6	1.5	12.8	13.0
BASF N	42,816	-1.5	-1.1	-1.1	13.3	11.2	116.9	19.2	1.1	1.0	7.4	9.0
Hoya	39,544	-7.0	-8.9	-17.0	24.8	22.3	14.0	11.4	5.5	5.2	22.5	23.7
Sumitomo	30,629	-3.2	3.1	5.3	7.8	7.4	0.3	4.4	0.9	0.8	11.3	11.0
DuPont	28,211	-2.3	3.2	-11.6	15.8	14.5	154.8	9.0	1.2	1.2	6.1	6.8
Fujifilm Holdings	27,277	-5.0	2.6	-5.4	14.2	12.9	1.6	10.2	1.1	1.0	7.6	8.2
Entegris	10,904	-0.6	-14.2	-27.3	24.9	19.1	49.9	30.2	2.7	2.5	10.5	12.5
Asahi Kasei	9,451	-2.8	-2.1	-9.6	10.0	8.4	0.7	19.3	0.7	0.7	7.1	8.0
Toppan Holdings	7,478	-6.9	-9.6	-13.9	13.2	11.2	-7.6	17.9	0.7	0.7	3.0	3.3
AGC	6,519	-0.2	-4.1	-7.4	12.2	9.7	흑전	26.2	0.6	0.6	4.8	6.2
Resonac Holdings	4,106	-0.2	18.7	-21.0	14.8	8.6	-47.2	72.9	0.9	0.8	6.7	10.9
Cabot	4,027	-0.3	-3.3	-17.9	10.2	9.5	9.0	8.1	2.7	2.4	27.5	26.9
Tokyo Ohka Kogyo	3,375	0.8	16.0	6.7	17.3	15.9	16.3	9.3	2.2	2.0	12.2	12.5
FormFactor	2,481	3.4	8.0	-26.8	25.9	20.7	39.8	25.1	-	-	10.2	10.3
SUMCO	2,328	-5.5	-5.2	-19.8	-76.3	30.8	적전	흑전	0.6	0.6	-0.5	1.9
Adeka	1,947	0.7	2.0	-5.4	9.9	8.9	10.1	11.2	0.9	0.8	9.1	9.6
Photronics	1,127	1.7	-7.1	-24.8	9.3	8.3	-8.6	12.0	-	-	-	-
Micronics Japan	1,069	0.1	23.7	1.1	12.6	10.1	33.1	24.4	2.4	1.9	23.6	25.3
Fujimi	1,036	-2.4	-3.5	-23.3	13.7	13.4	5.8	2.5	1.7	1.6	12.2	12.1
Kanto Denka Kogyo	340	-0.1	-0.8	-13.7	12.4	9.7	20.6	27.7	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	185	-4.9	10.8	-3.7	6.8	7.8	12.9	-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	742	5.3	1.7	21.2	26.2	9.0	흑전	190.3	2.1	1.7	7.8	20.5
두산테스나	530	17.3	9.4	9.6	127.1	11.0	-88.7	1,056.0	1.2	1.1	1.0	10.4
가온칩스	510	9.9	6.5	12.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	336	6.4	-0.3	-10.2	129.2	30.7	흑전	321.2	3.6	3.1	2.9	10.8
오픈엠티테크놀로지	297	12.3	5.1	-3.2	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	257	5.9	15.6	40.3	8.3	6.8	1.2	23.4	1.2	1.0	15.7	16.4
에이디테크놀로지	217	9.3	7.1	1.1	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	206	8.6	7.9	-0.6	-154.6	10.4	적지	흑전	0.9	0.8	-0.6	8.3
퀄리티스반도체	204	1.2	-5.0	55.5	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스	195	6.5	23.5	29.3	325.5	31.5	흑전	933.3	1.1	0.4	0.4	1.8
사피엔반도체	181	-3.7	22.7	55.6	150.5	35.5	흑전	323.7	48.9	20.4	11.9	81.0
한양디지텍	143	1.3	-4.7	10.0	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스아크	134	6.5	5.1	5.3	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	83	5.0	2.8	-20.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,415,756	0.6	23.0	4.2	32.5	24.3	46.5	34.0	22.3	13.3	87.1	68.8
Broadcom	1,222,178	2.0	29.5	12.1	39.5	33.4	433.8	18.2	13.2	10.6	36.1	38.1
AMD	187,580	2.4	15.0	-4.2	29.3	20.4	294.4	43.7	3.1	2.9	9.6	13.0
Dell	76,426	-1.6	18.5	-3.0	11.9	10.5	47.0	13.4	621.2	19.8	-484.7	350.4
Marvell	56,181	2.2	5.1	-41.0	22.8	18.2	흑전	24.9	4.0	3.6	13.8	17.1
Quanta Computer	36,317	3.7	14.2	-1.9	15.4	13.2	19.6	16.7	4.6	4.1	31.1	33.3
HP	23,305	0.6	6.5	-16.8	10.0	8.5	-8.0	18.4	0.9	0.9	9.4	11.0
Wiwynn	15,425	2.7	21.8	-5.2	14.9	12.9	36.5	15.6	4.4	3.8	32.2	31.3
Wistron	11,118	-5.6	11.1	10.6	13.6	11.0	41.1	23.9	2.3	2.0	18.0	18.8
Inventec	4,985	-1.3	2.0	-17.0	16.5	14.7	24.7	12.3	2.1	2.0	12.8	14.3
Foxconn	2,849	-0.5	2.4	-19.0	20.1	16.6	18.7	21.0	0.5	0.5	3.9	4.7
Inspur	709	0.0	12.1	9.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	2,996,575	0.3	0.9	-19.9	28.0	25.8	17.8	8.4	51.4	46.5	179.4	192.1
Xiaomi	179,452	4.9	2.2	57.3	32.6	25.2	65.4	29.4	5.0	4.0	17.0	18.1
Qualcomm	160,668	-0.5	5.8	-3.9	12.5	12.4	31.1	1.4	5.9	5.3	42.5	39.4
Mediatek	66,602	-1.2	-3.9	-12.0	17.0	14.4	9.5	18.3	4.7	4.1	28.3	30.6
Skyworks	10,627	1.9	7.0	-20.2	13.9	16.7	37.7	-16.7	1.9	2.0	11.8	9.2
Qorvo	7,267	2.2	10.5	11.7	14.4	12.1	828.8	19.1	2.0	1.8	12.6	13.1

자료: Quatinwise, 하나증권

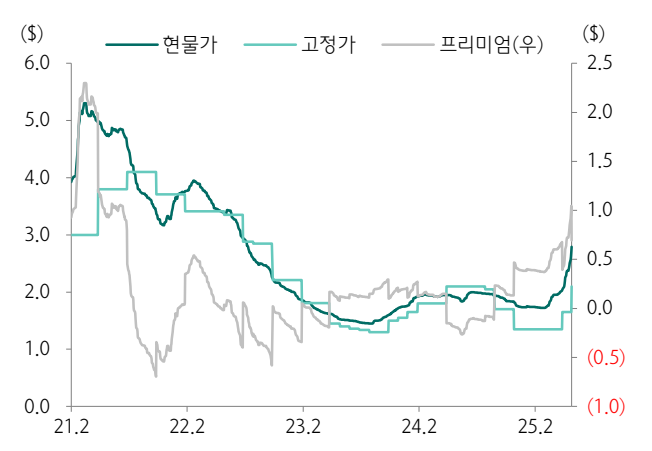
표 11. PC 관련 주요 업체

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	15,927	2.7	11.7	4.2	11.9	11.9	28.4	0.4	1.7	1.6	14.3	13.9
Lenovo	14,391	-3.7	-1.6	-9.7	9.4	8.2	16.7	15.5	2.0	1.7	23.6	23.5
Gigabyte	6,433	4.2	23.7	5.5	15.0	12.7	32.8	17.6	3.3	2.9	22.8	23.5
Compal	4,173	-1.6	4.2	-24.7	11.1	10.5	12.3	5.6	0.9	0.9	8.1	8.1
Acer	3,660	3.6	7.0	-9.7	19.4	16.8	1.0	15.6	1.5	1.4	7.6	8.4

자료: Quatinwise, 하나증권

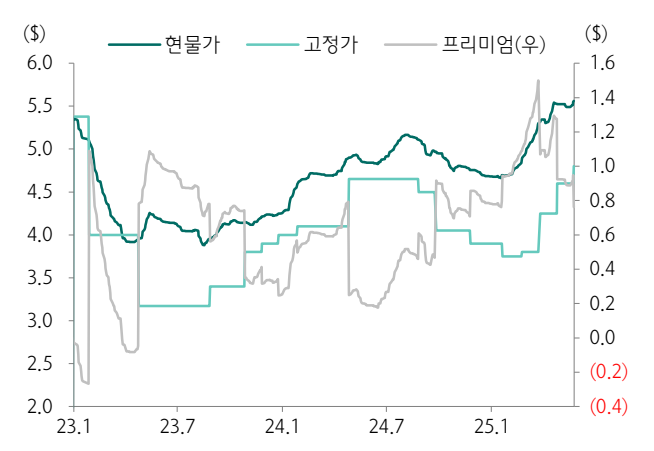
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



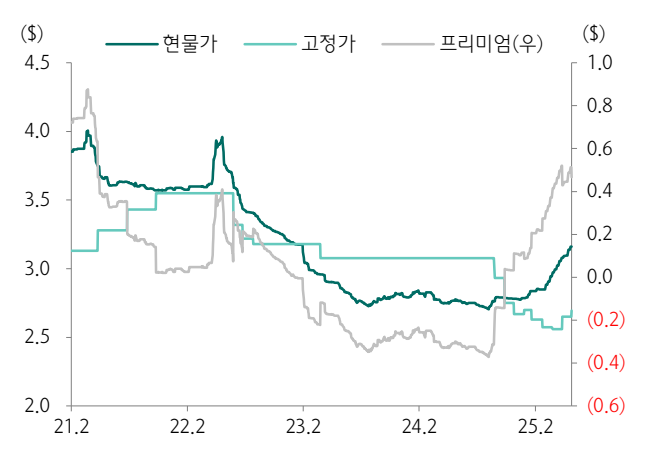
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



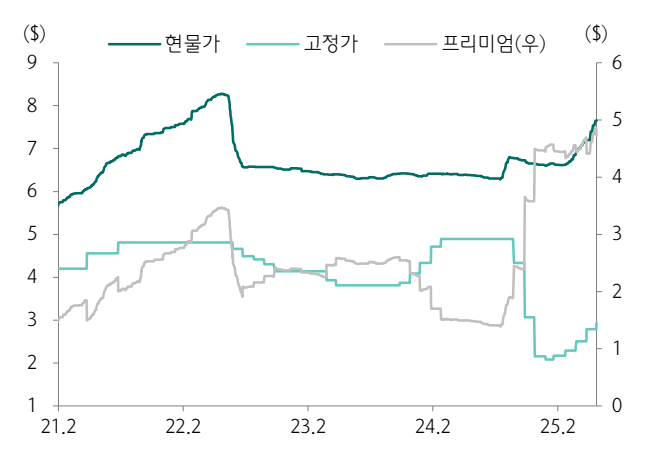
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



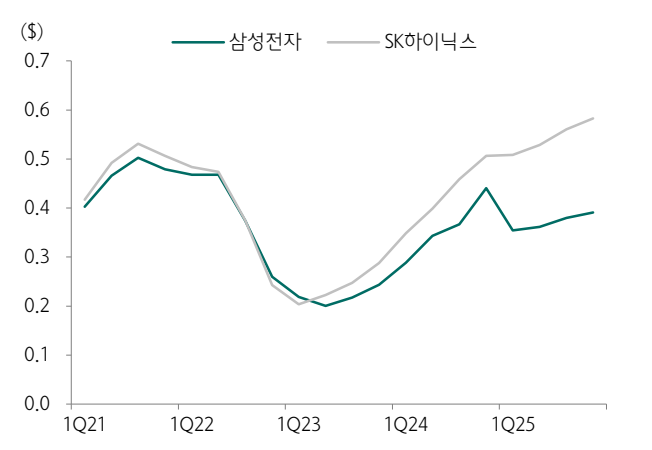
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



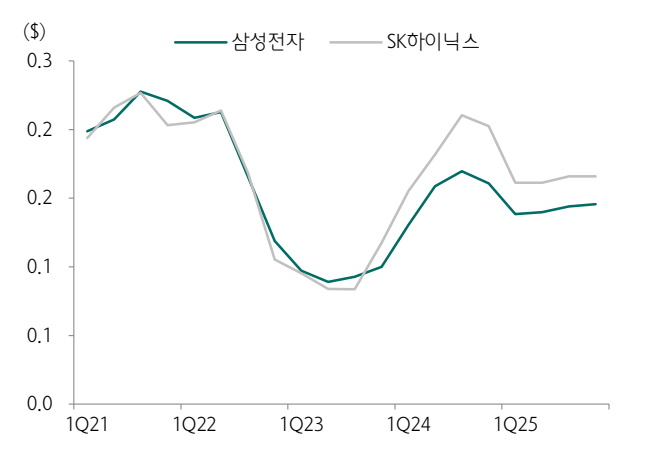
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

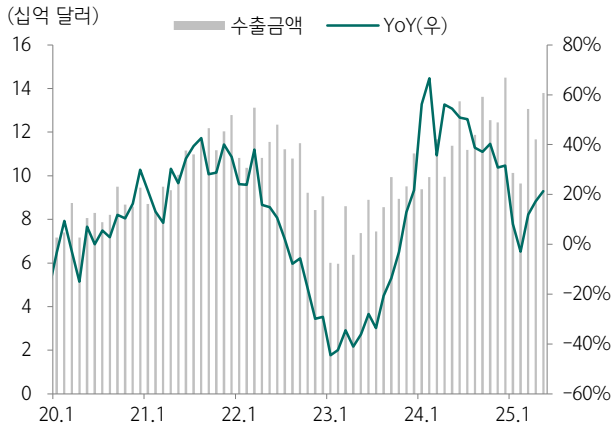
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

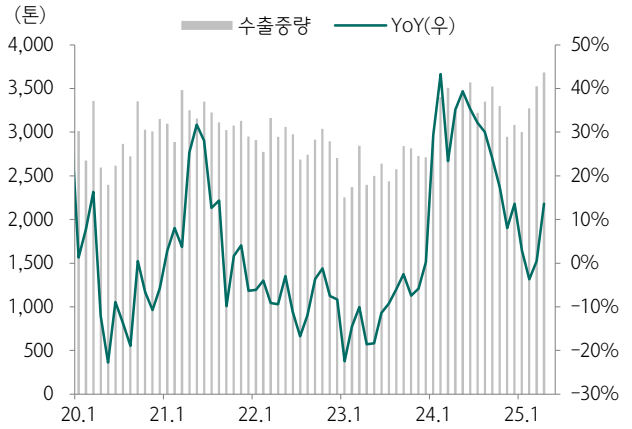
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



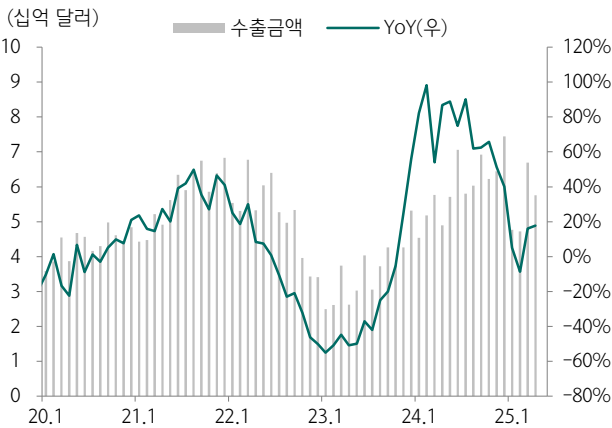
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



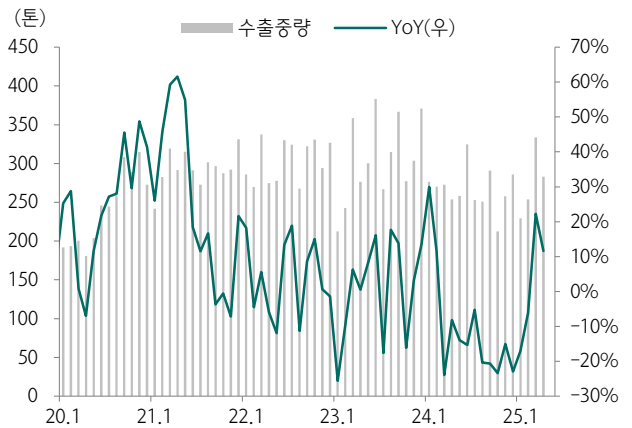
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



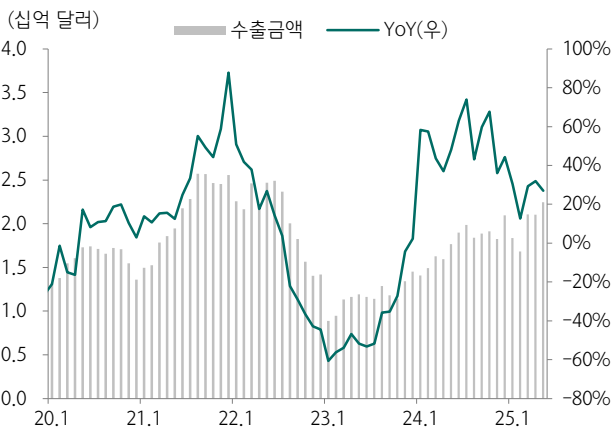
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



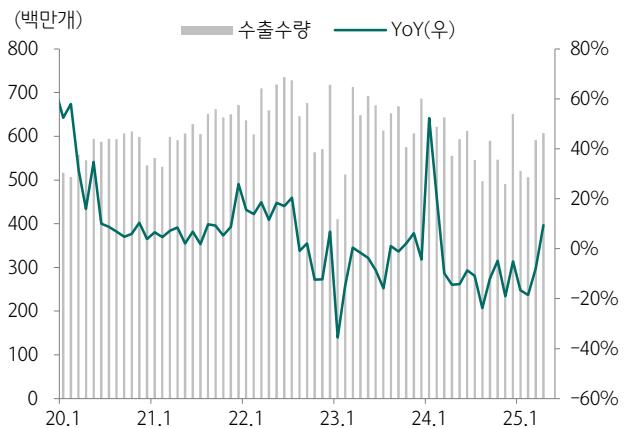
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



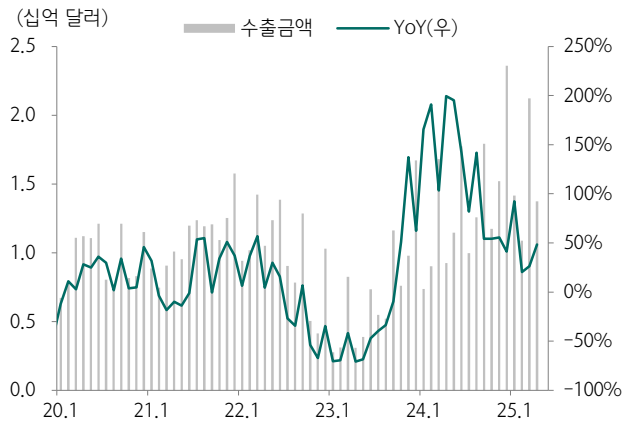
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



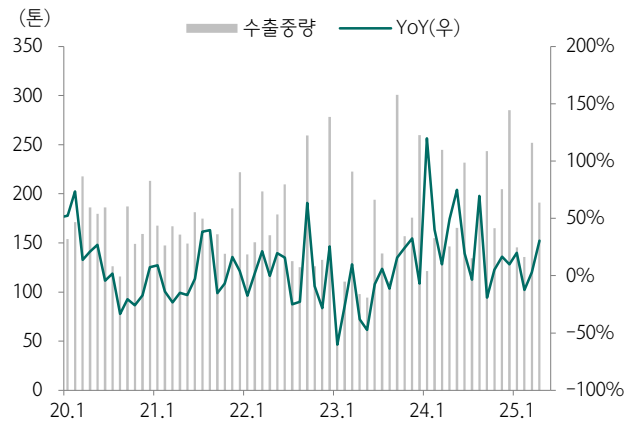
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



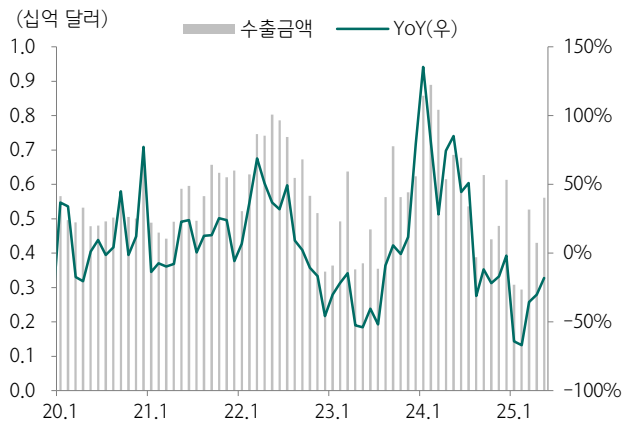
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



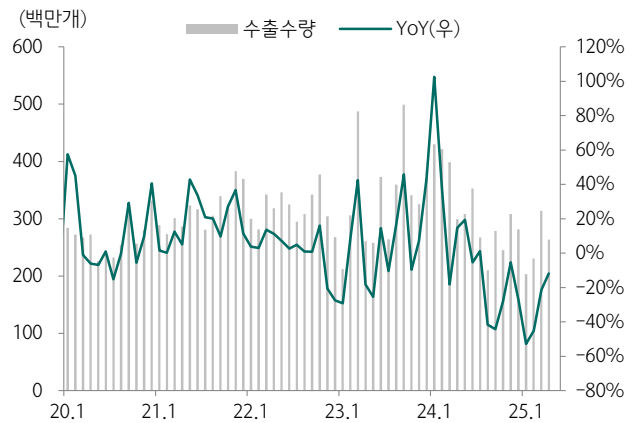
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



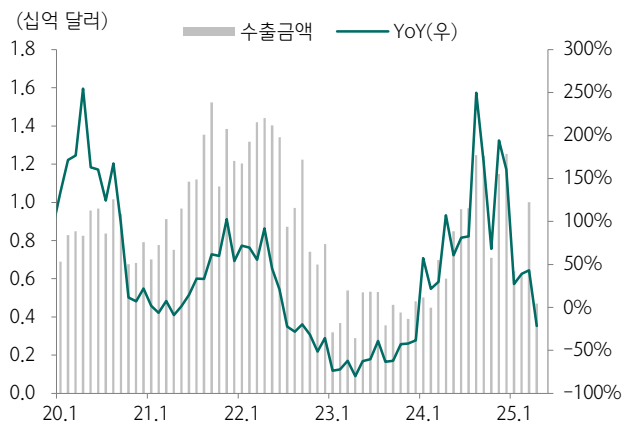
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



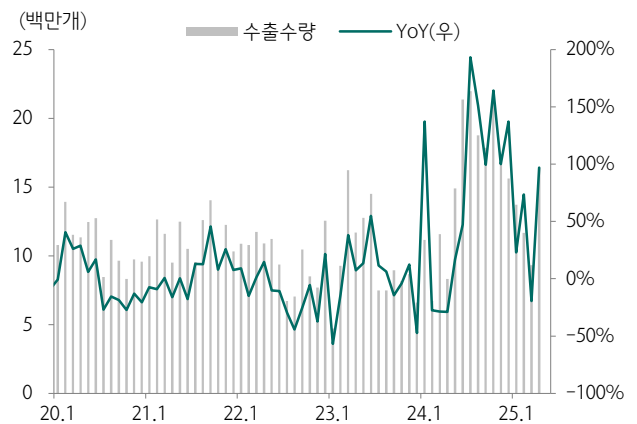
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



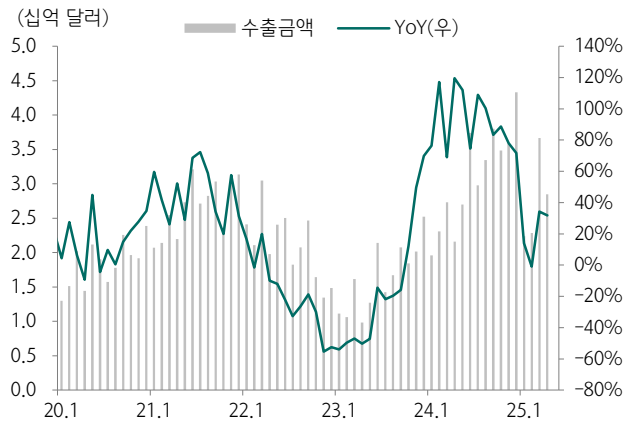
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



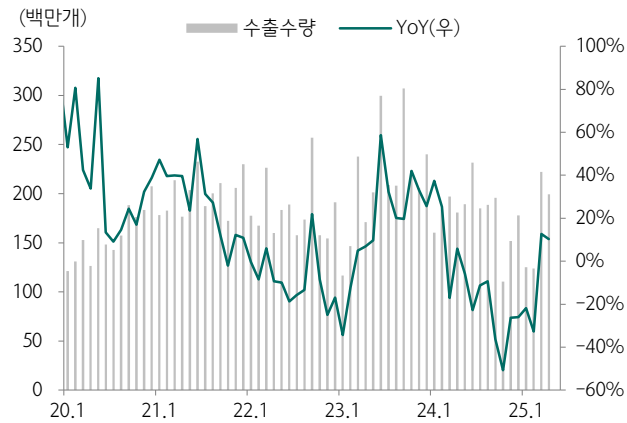
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



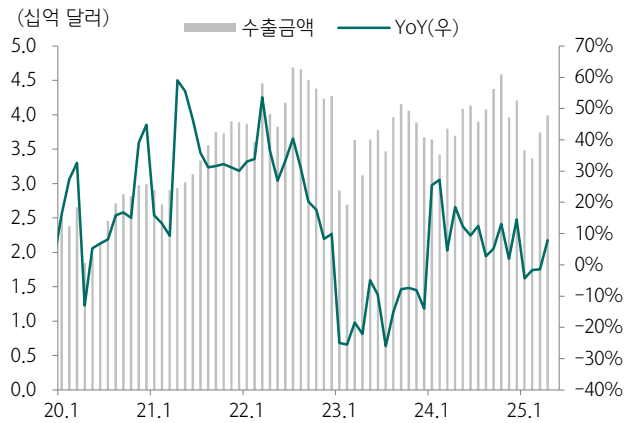
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

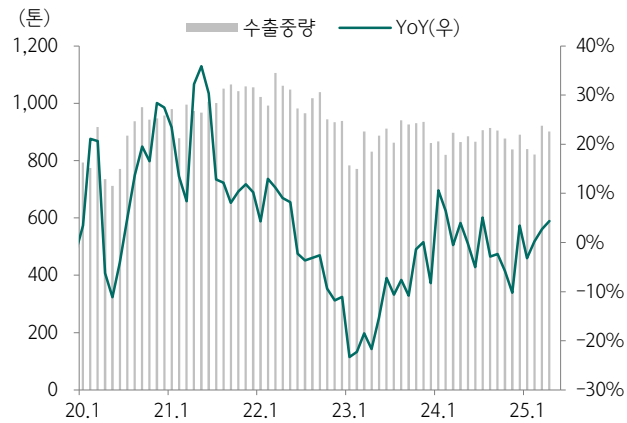
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

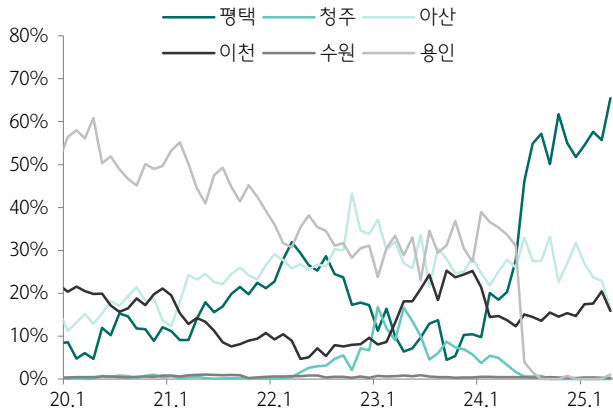
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

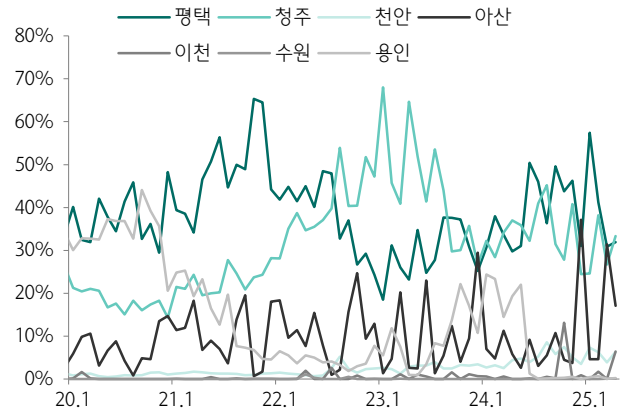
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



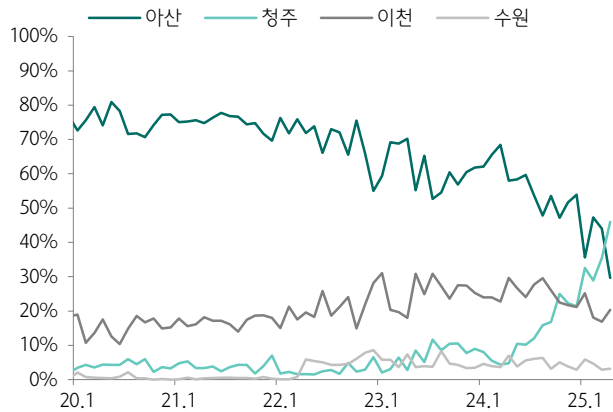
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



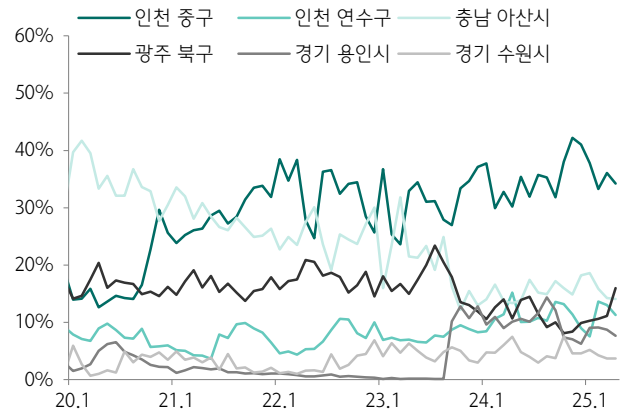
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



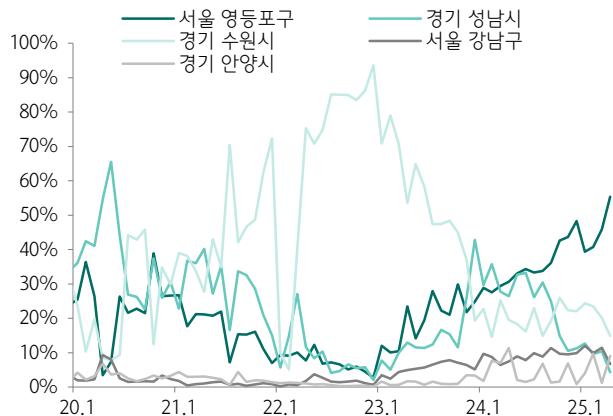
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



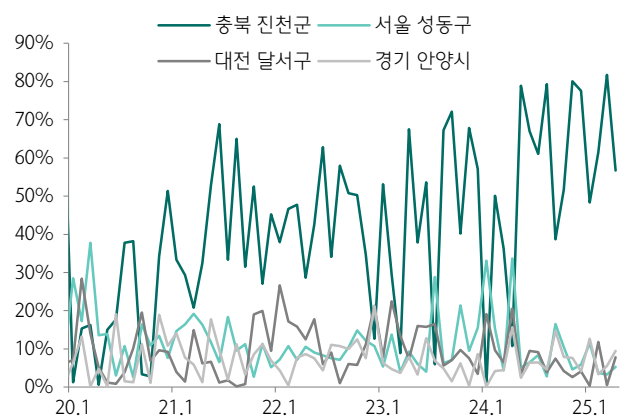
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

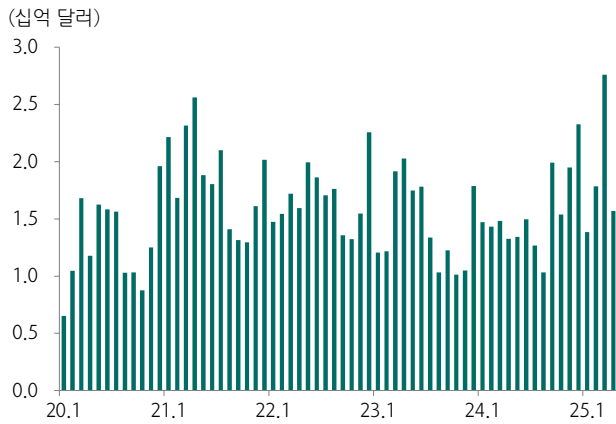
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

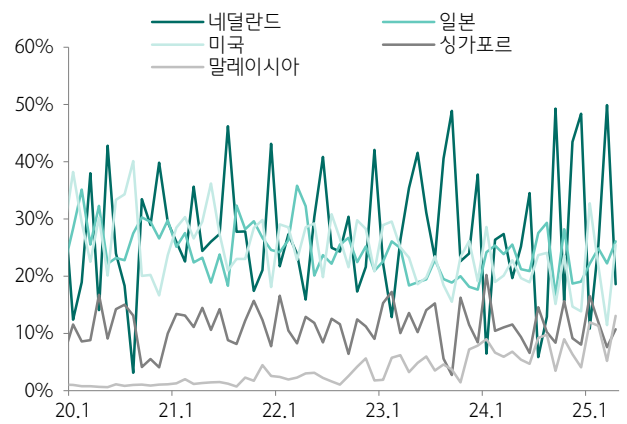
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



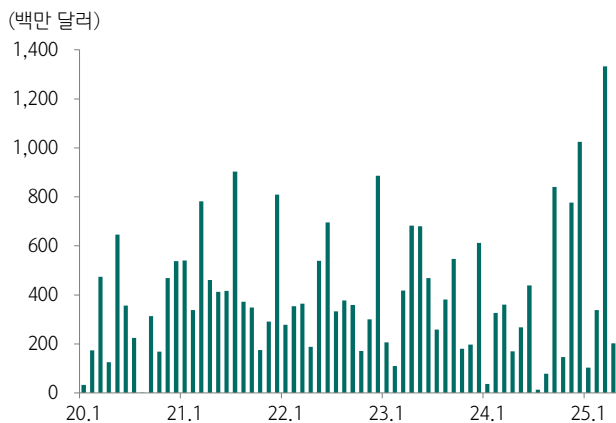
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



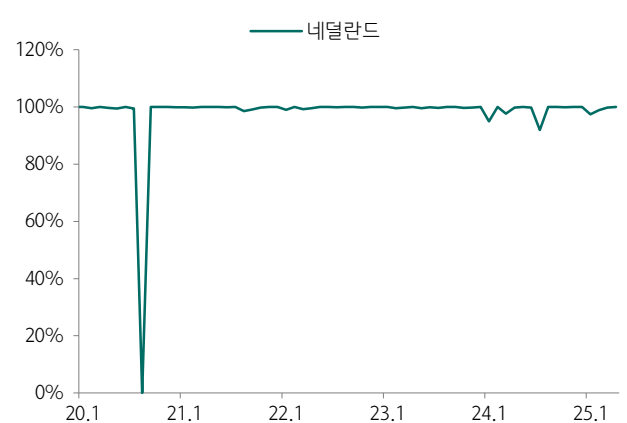
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



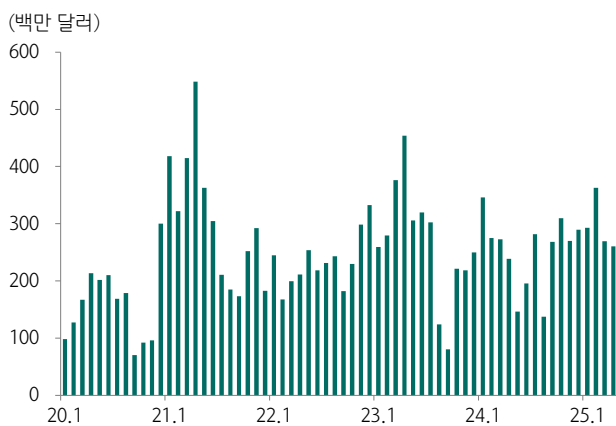
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



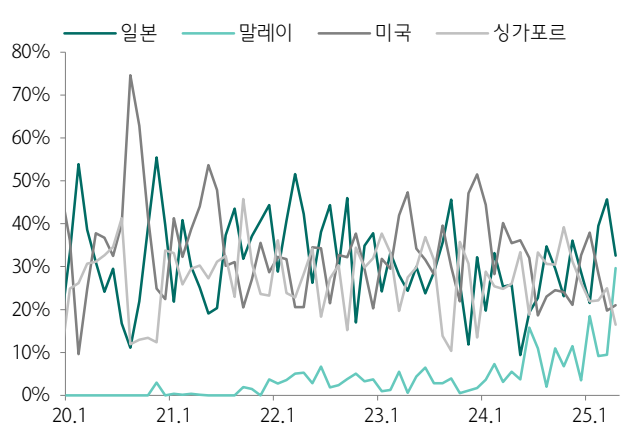
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



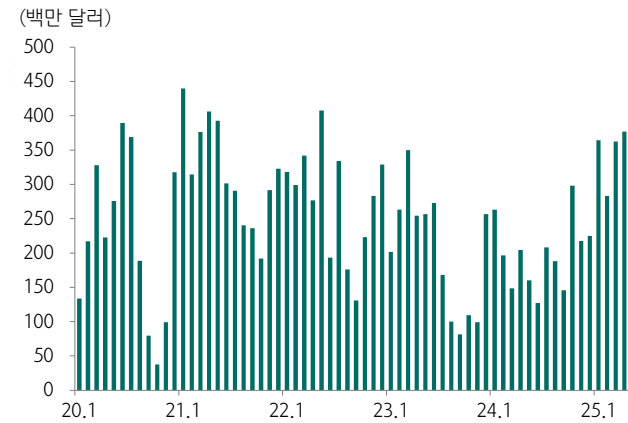
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



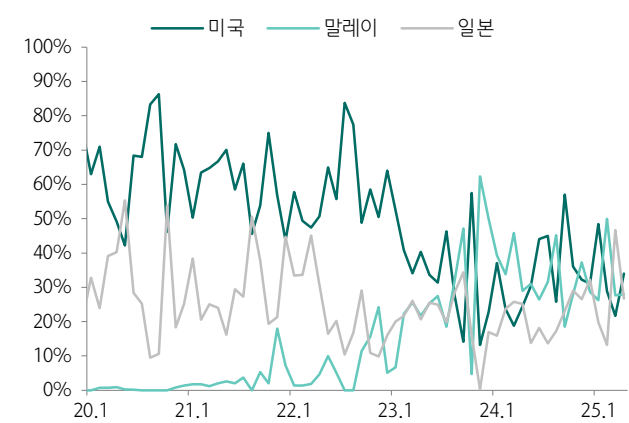
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



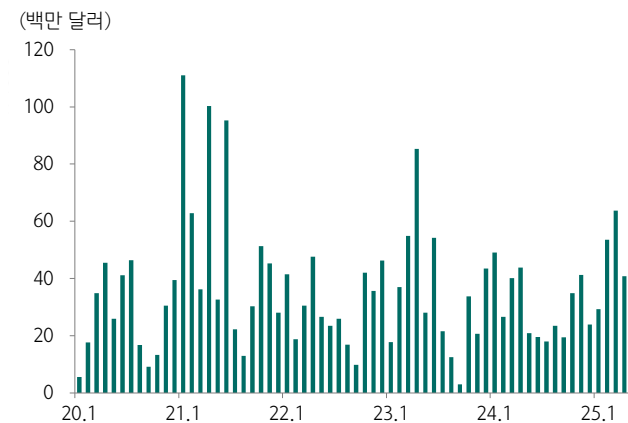
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



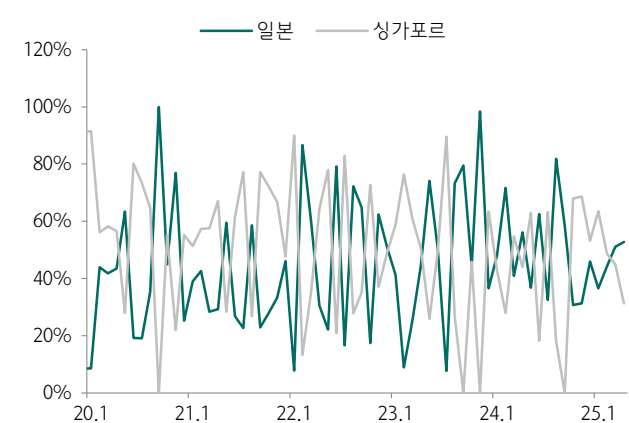
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



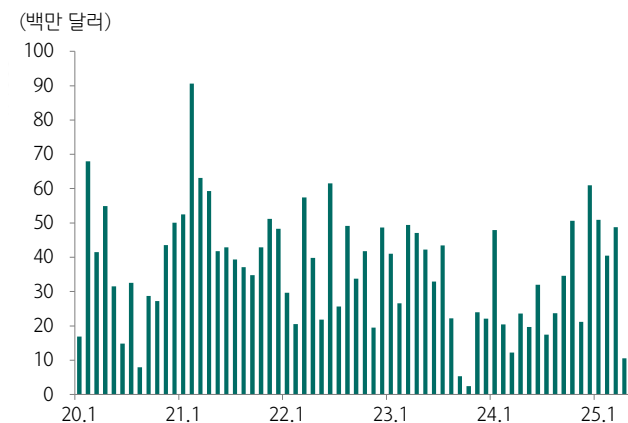
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



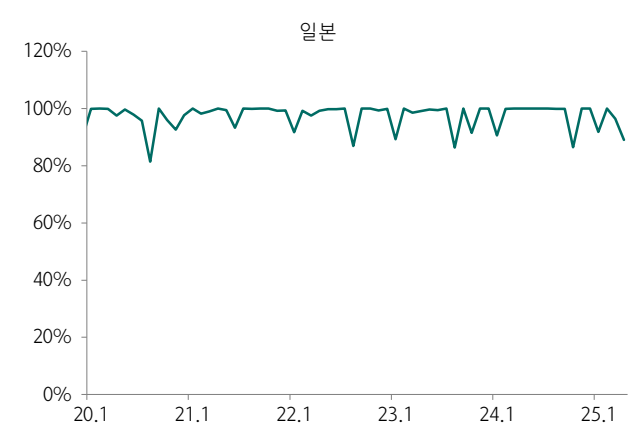
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



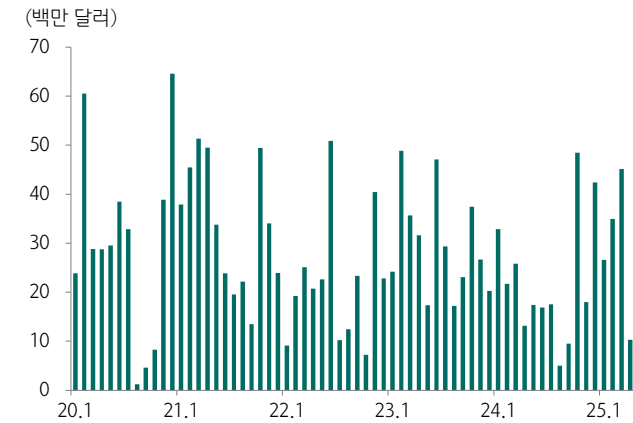
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



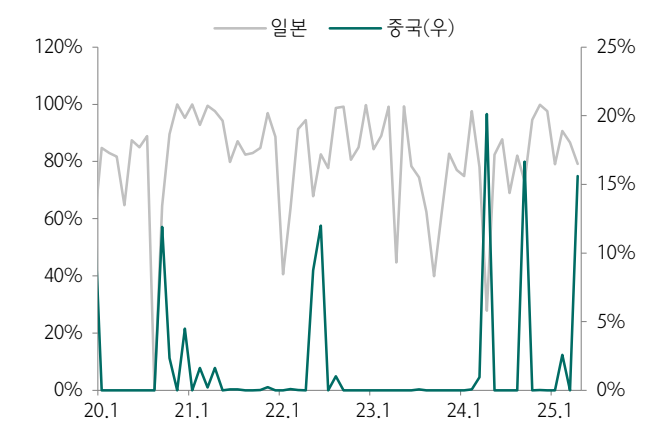
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

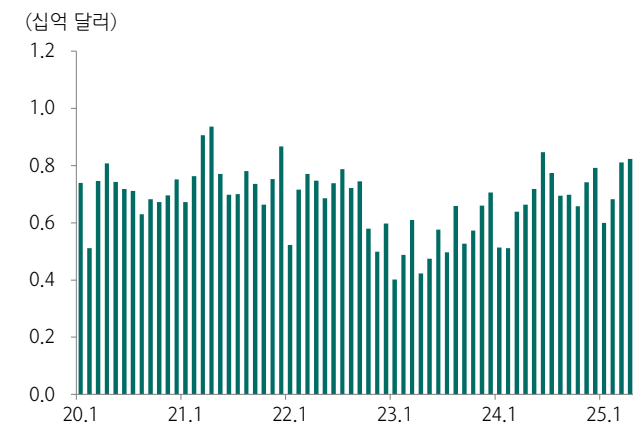
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

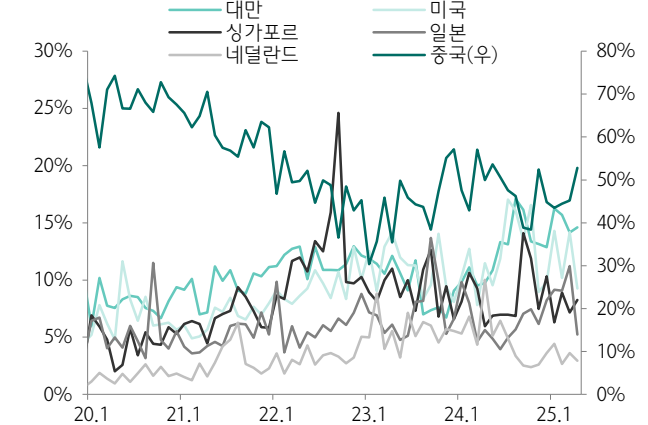
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



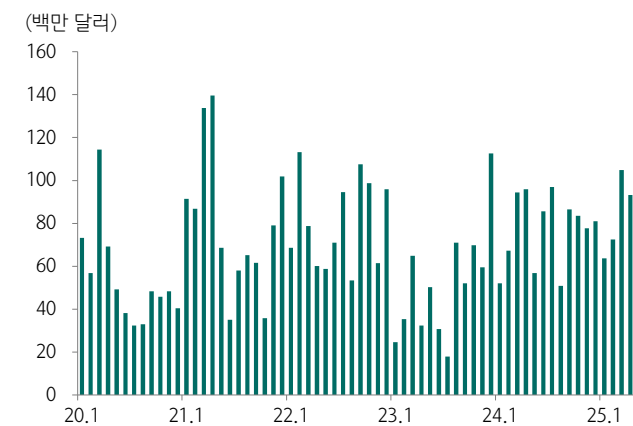
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



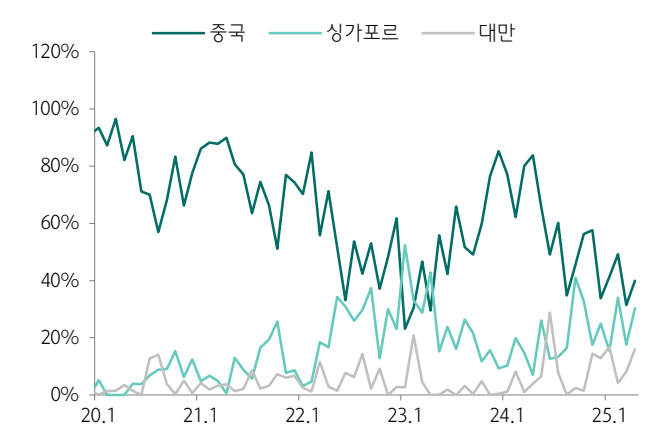
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



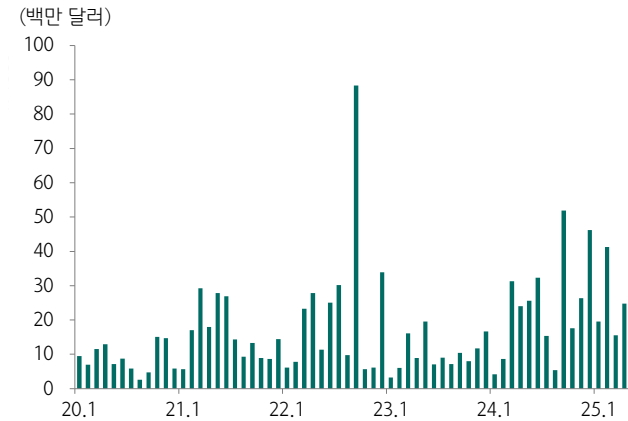
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



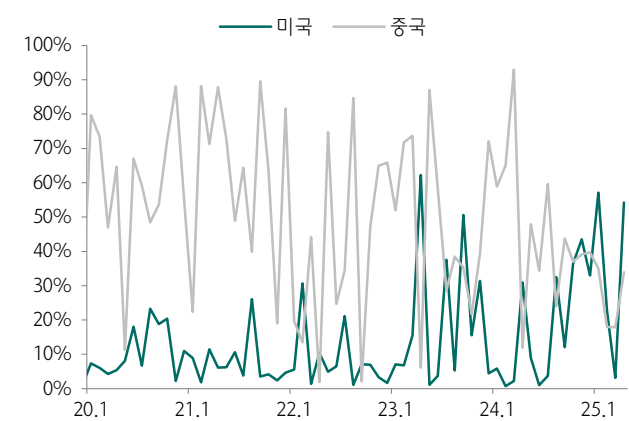
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



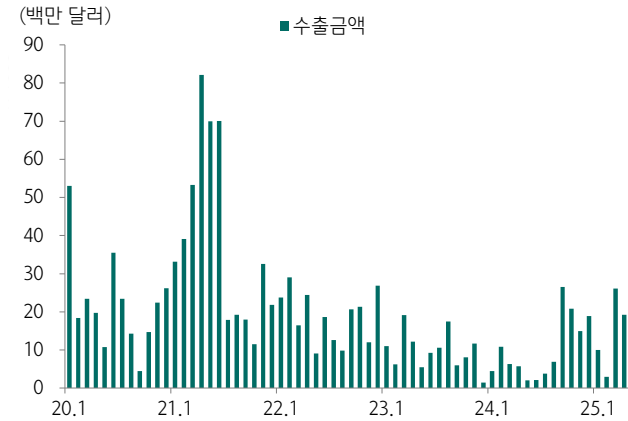
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



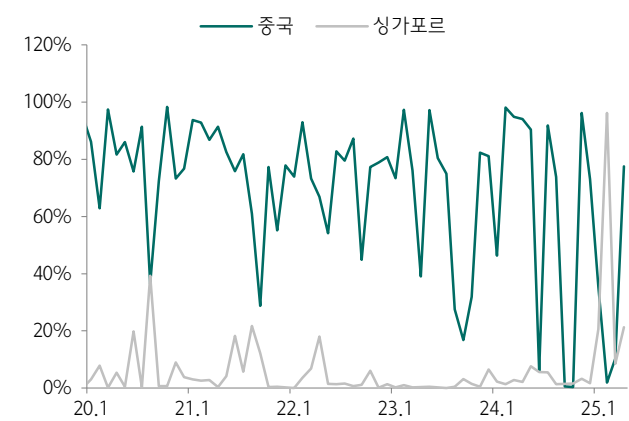
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



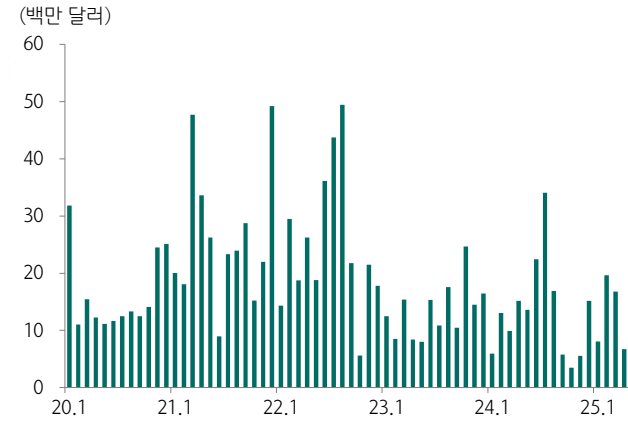
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



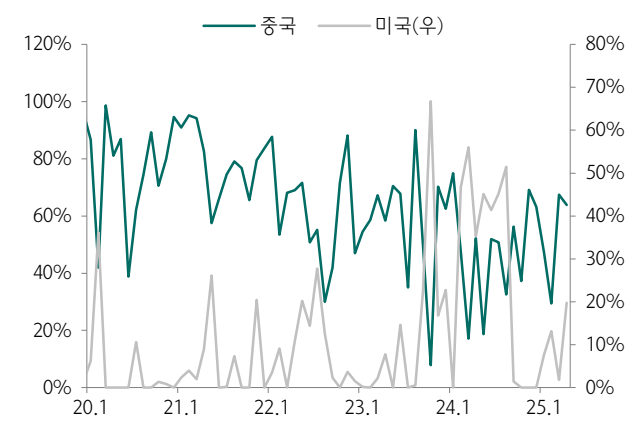
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



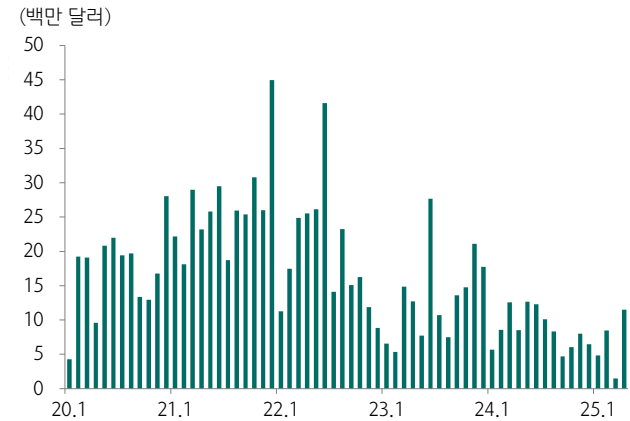
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



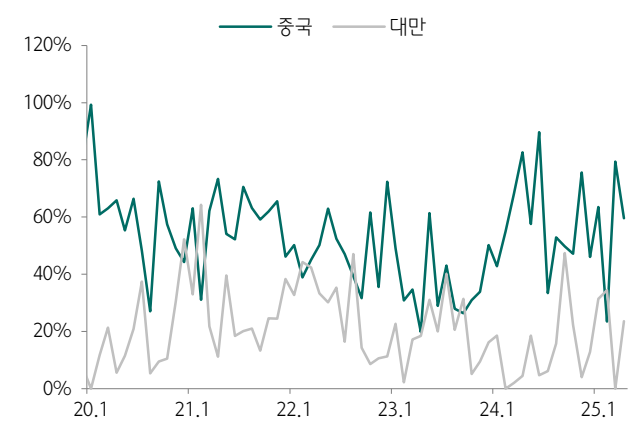
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



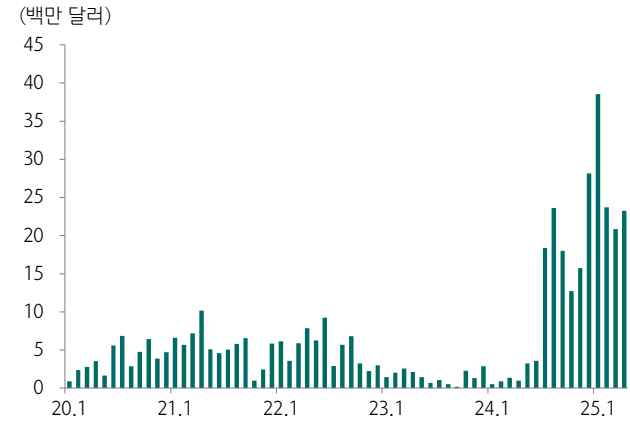
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



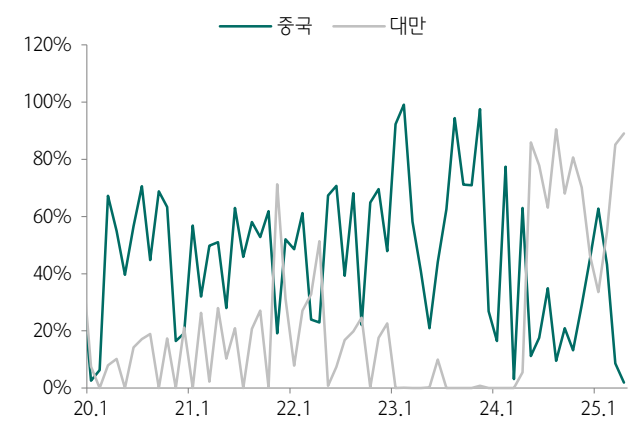
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



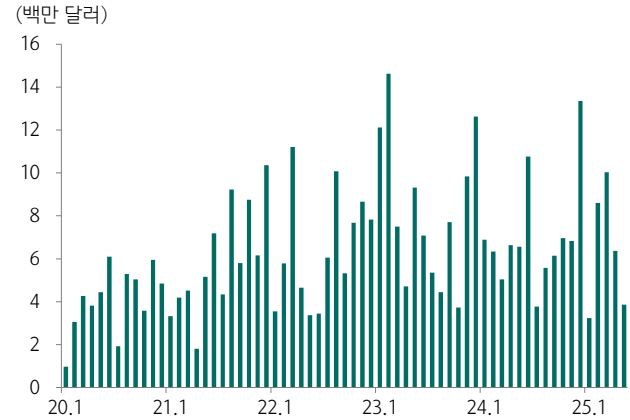
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



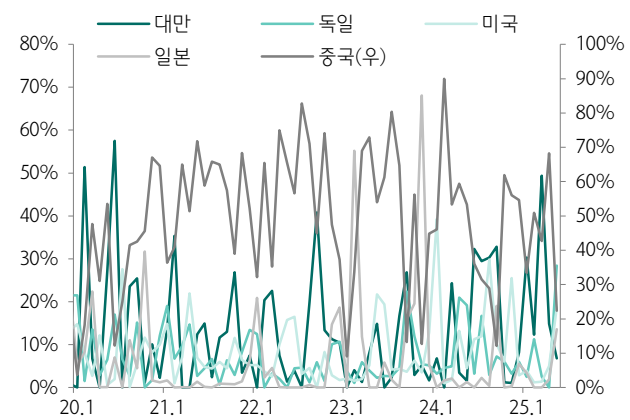
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

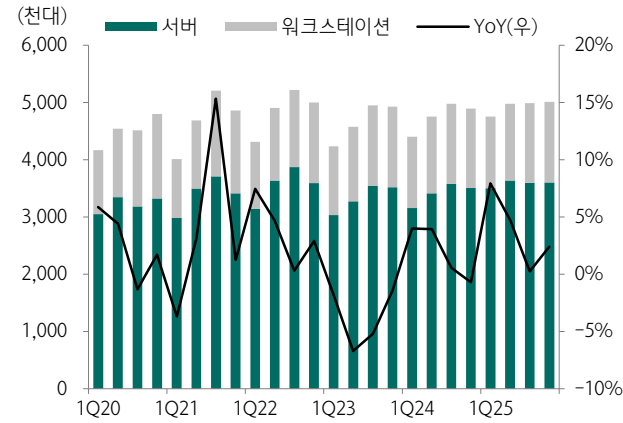
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

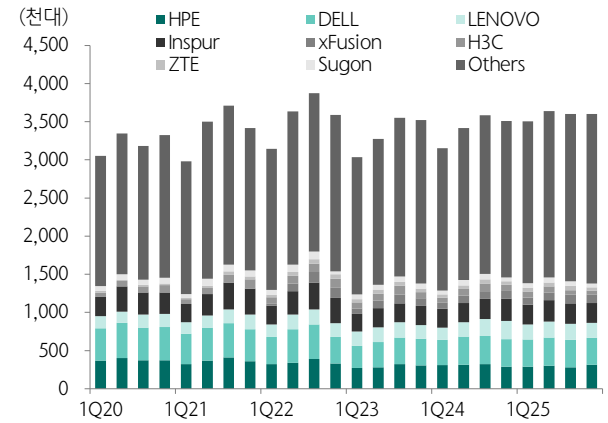
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



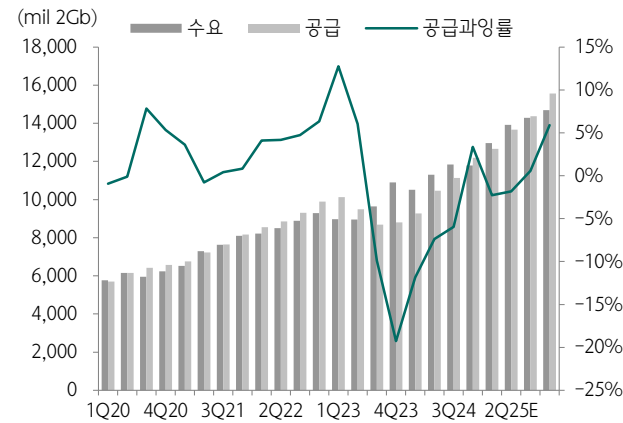
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



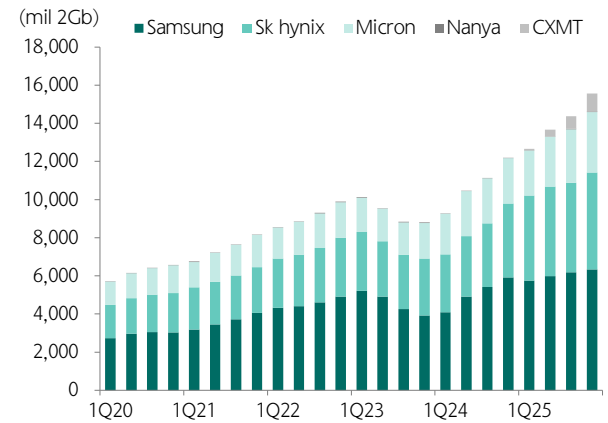
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



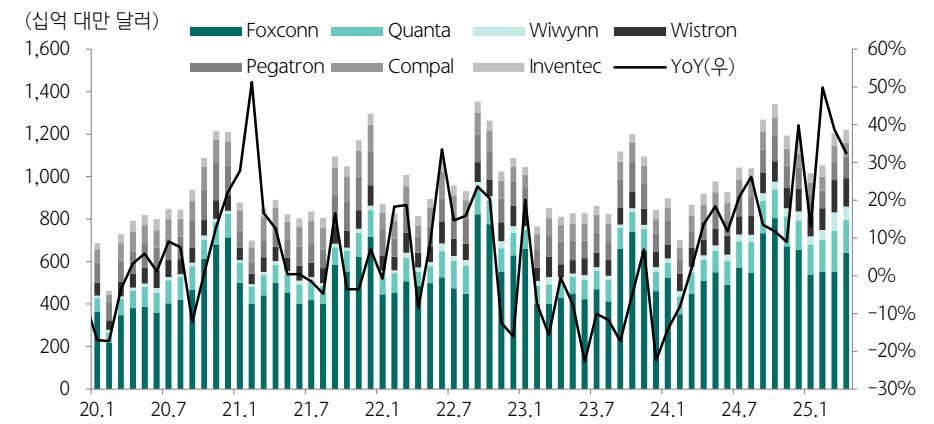
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 출하량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

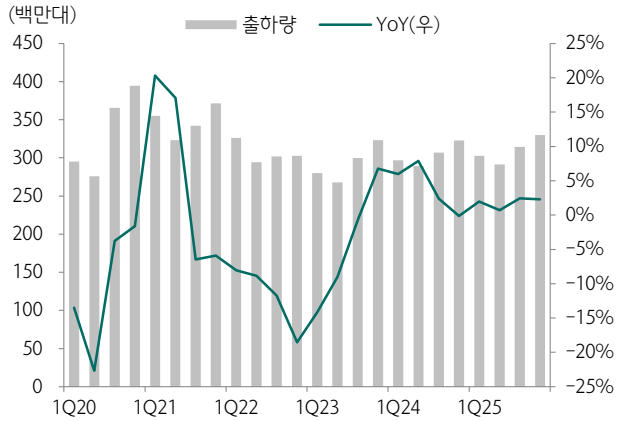
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

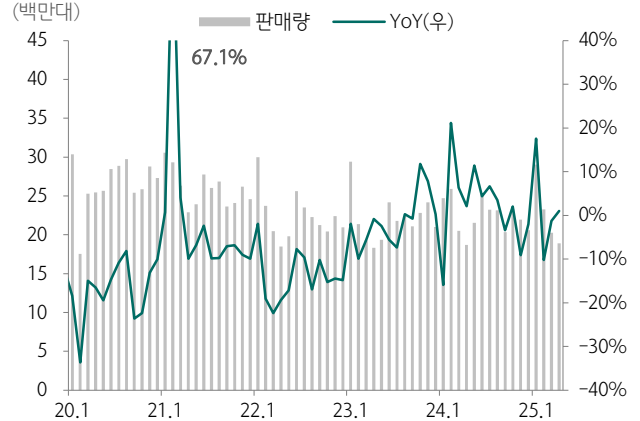
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



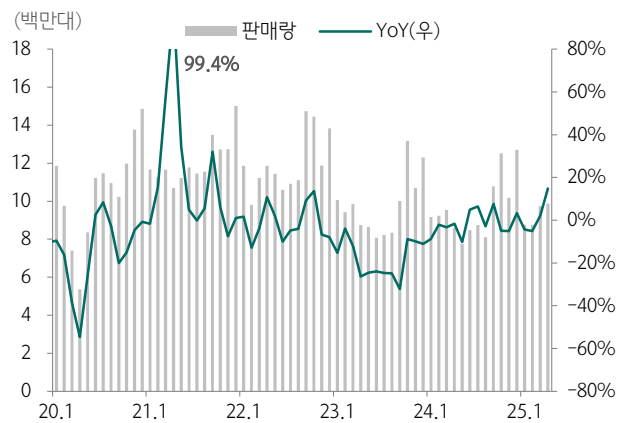
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



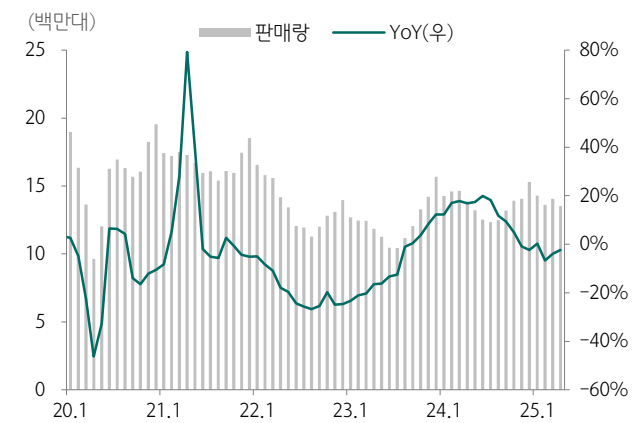
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



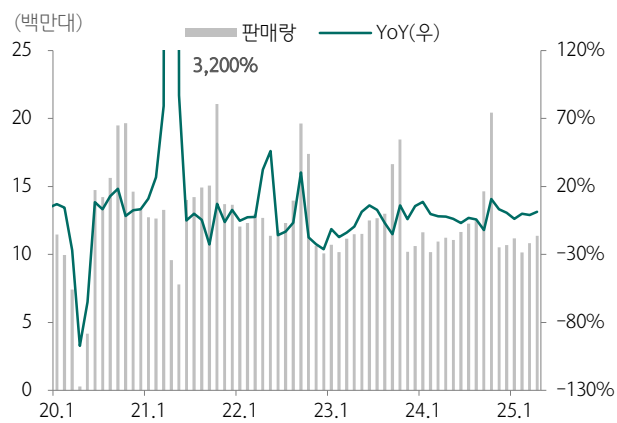
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



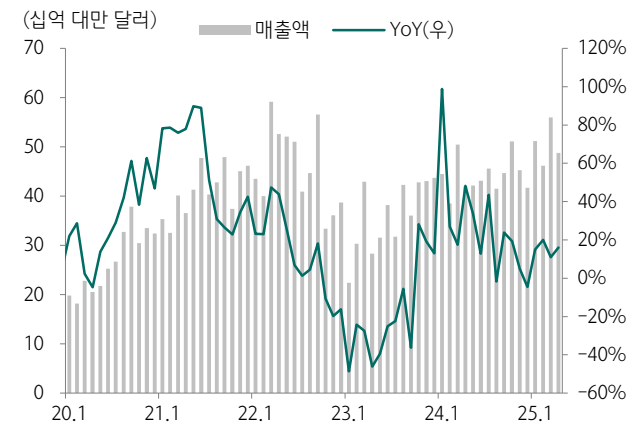
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

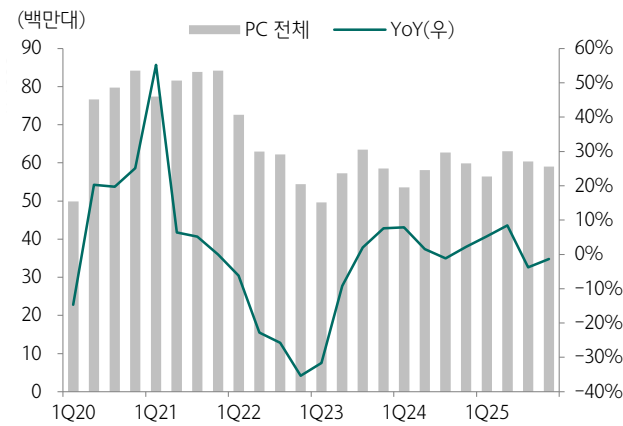
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

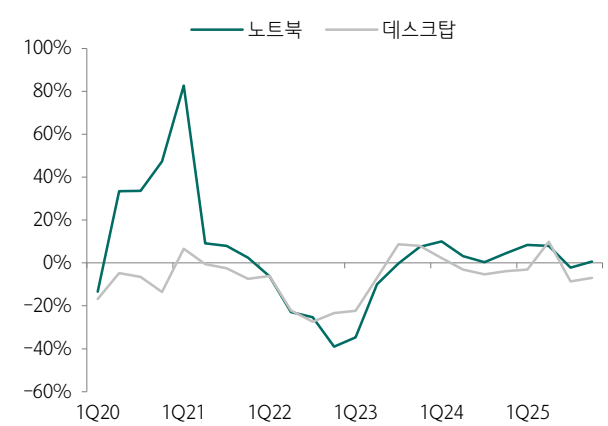
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



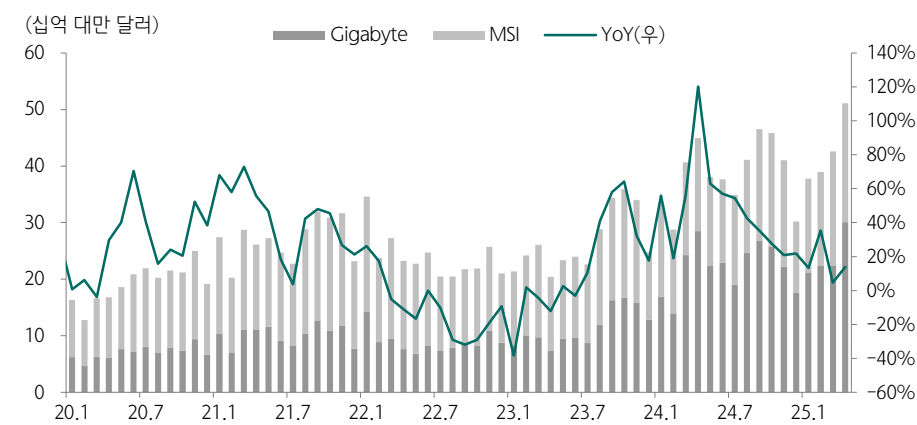
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



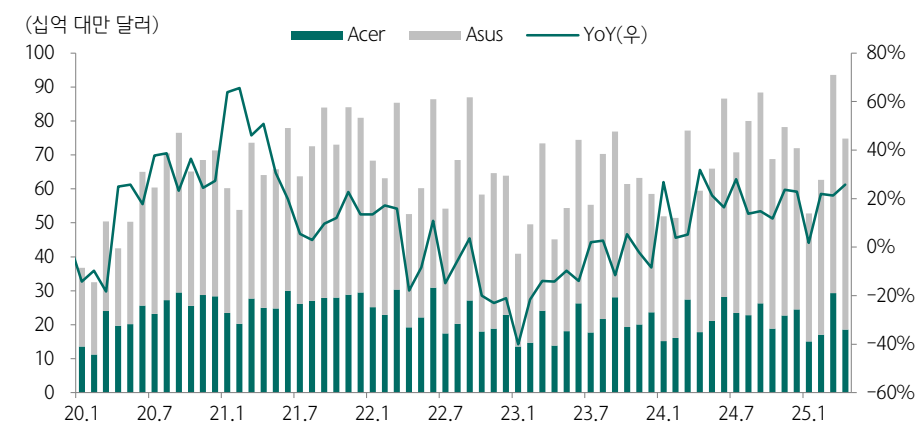
자료: TrendForce, 하나증권

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	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%

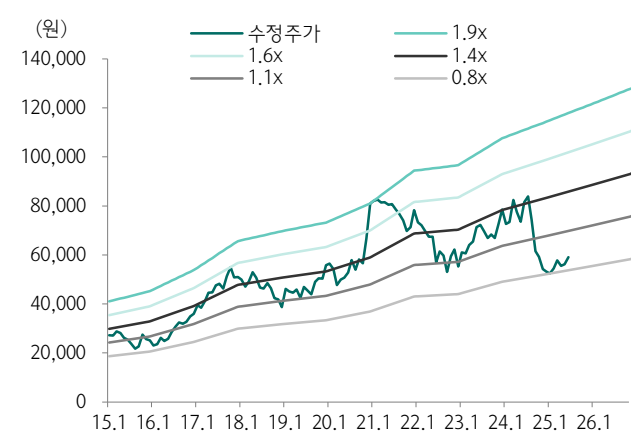
자료: 삼성전자, 하나증권

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%

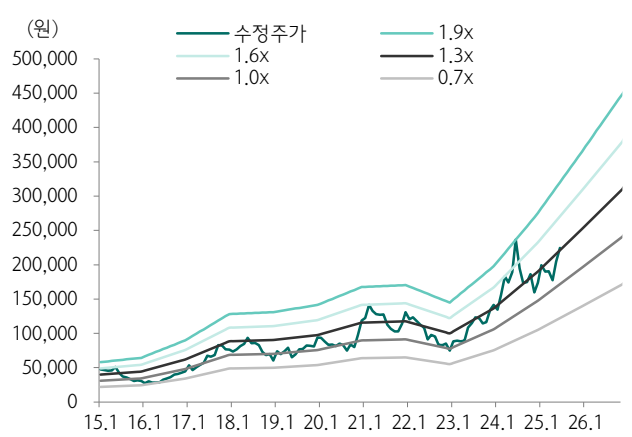
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

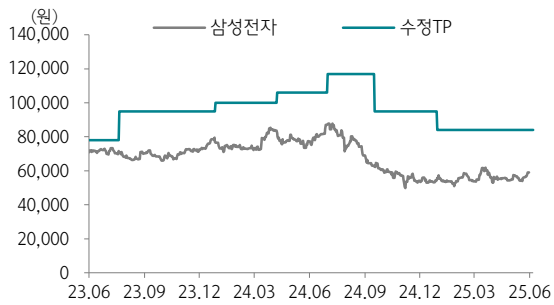
(단위: 십억원)

	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

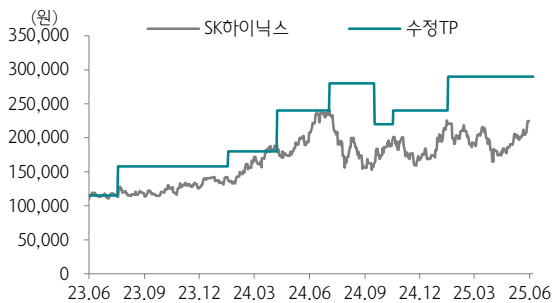
삼성전자



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

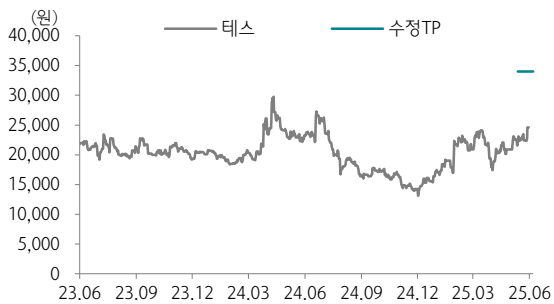
SK하이닉스



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

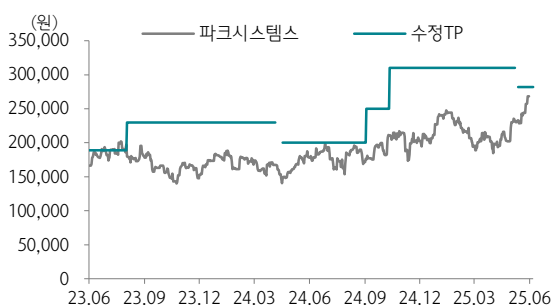
테스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

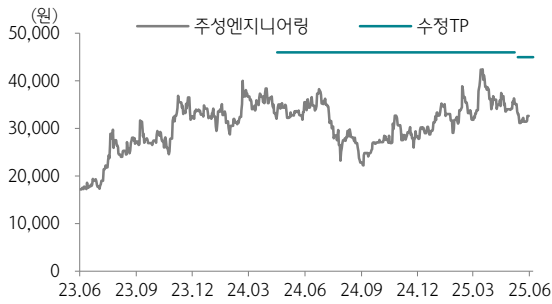
파크시스템스



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

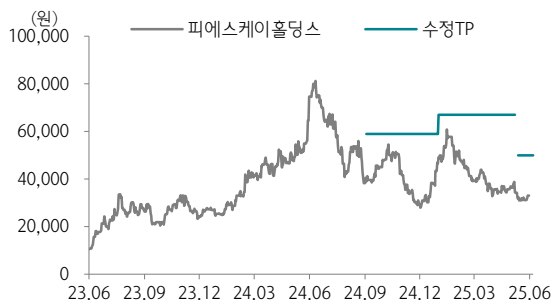
주성엔지니어링



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 괴리율

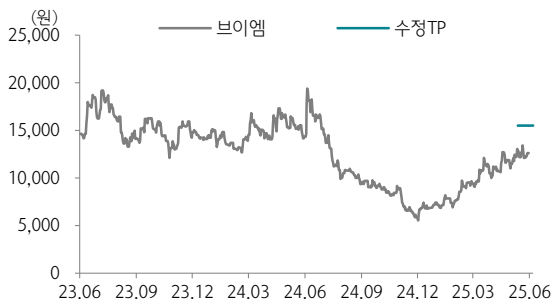
피에스케이홀딩스



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	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

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 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 6월 9일 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 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 하시기 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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 06월 06일