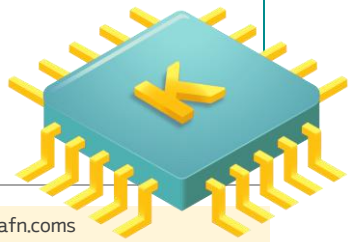
글로벌 업체들의 주가 움직임에 주목할 때

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.6.16



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: TSMC 통해 Nvidia 관련 서플라이체인 양호한 주가 시현

- 2주 전 Broadcom 및 Marvell의 기대치를 하회하는 실적 가이던스 이후에 대만 AI 반도체 관련 업체들의 주가 역시 동반 부진했다. 지난 2개월 정도 ASIC 관련 기대감이 형성되면서 양호한 주가가 이어졌던 만큼 그에 실망하는 주가 흐름은 불가피한 상황이다. 반면에 TSMC를 필두로 Nvidia 서플라이체인들의 주가 흐름은 양호했다. TSMC의 5월 매출액이 당월 기준 최고액을 갱신하면서 Nvidia 관련 업체들에게 안도감과 함께 기대감을 준 것으로 풀이된다. SK하이닉스의 주가 상승 역시 메모리 업황뿐만 아니라 Nvidia 관련 기대감도 반영되고 있다고 해석할 수 있다는 판단이다.
- 6월 1~10일 반도체 수출의 영업일 평균 금액은 7.3억 달러를 기록하면서 24년 6월 전체 영업일 평균 금액인 7.2억 달러를 1% 상회했다. 반도체 영업일 평균 수출 금액의 전년동월대비 증가폭은 3월 12%, 4월 12%, 5월 27%로 증가 추세에 있었다. 일반적으로 월말, 특히 분기말에 출하량이 증가하는 것을 감안하면 6월 수출 금액 증가폭 역시 현재 일평균보다 확대될 가능성이 농후하다.
- 3주 연속 코스피 지수가 상승했고, SK하이닉스의 주가는 다시 한번 지수를 상회하는 양호한 흐름을 이어갔다. 메모리 업체들 전반적으로 가격 상승을 기반으로 한 주가 우상향 추세가 지속되는 모양새다. 그 중에서도 HBM으로 확실하게 차별화된 SK하이닉스의 주가 강세는 합리적인 흐름이라 판단한다. 아울러 2분기 실적 역시 컨센서스에 부합하거나 상회할 가능성이 높아 보인다. 삼성전자의 주가는 하락 마감하며 지수대비 부진했다. 하나증권은 삼성전자의 주가 밴드를 5~6만원으로 제시하고 있는데, 밴드 상단을 뚫으려면 HBM을 기반으로 한 펀더멘털 제고가 필요하다고 판단한다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들 중에서는 피에스케이홀딩스 주가가 6% 이상 상승하며 오랜만에 반등했다. 기술적인 저가 매수 반등으로 보여지는데, PER이 가장 낮은 반도체 소부장 업체라는 점은 상기할 필요가 있다. 아울러 삼성전자 가동률 반등 가능성에 대한 기대감도 일부 작용한 것으로 추정된다.

전망 및 전략: SK하이닉스 최선호주 유지. 한국 6월 잠정 수출액도 지속 점검

- 상반기 중에 진행중인 관세 관련 풀인으로 인해 하반기 수요 불확실성은 여전히 불편한 상황이다. 그럼에도 불구하고 메모리 업황은 안정적인 수급 밸런스 및 AI 관련 우상향 수요로 인해 견조한 상황이 확인되고 있다. 메모리와 Nvidia 서플라이체인이라는 교집합인 SK하이닉스에 대한 최선호주 전략은 유효하다고 판단한다. 다만, 최근 주가 상승 속도를 감안하면 단기적으로 소강 상태를 보일 가능성을 배제할 수 없다. SK하이닉스의 주가가 기존 고점 근처까지 상승했기 때문인데, 이를 타개하려면 Nvidia 또는 TSMC의 주가가 탄력적으로 움직여줄 필요가 있다고 판단한다. 고점 근처라고 해서 부정적으로만 생각하기 보다는 신고가 갱신 가능성을 염두에 두며 조정시 매집 전략을 추천한다.
- 6월 21일에 한국의 6월 수출 잠정 데이터(20일 집계)를 확인할 수 있다. 금번 수출액을 확인할 때에는 공휴일이 이틀 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 증가폭은 축소될 가능성이 낮을 것으로 예상한다.

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	2,308,202	2,895	2.9	11.0	20.6	-935.3	-1,365.1	2,303.4	10.5	9.1	0.9	0.9
코스닥	397,636	768.86	1.7	5.1	13.4	-23.3	-25.5	139.3	24.8	17.3	2.3	2.1
삼성전자	345,115	58,300	-1.4	2.5	9.6	31.4	-404.6	408.3	12.3	10.6	0.9	0.9
SK하이닉스	171,445	235,500	4.9	18.6	35.4	-321.9	-157.9	485.5	5.7	5.5	1.6	1.2
파크시스템스	1,891	270,500	0.7	14.9	27.9	-2.3	0.6	2.2	36.0	29.0	7.9	6.2
주성엔지니어링	1,468	31,050	-4.8	-11.7	5.4	23.8	-15.7	-8.1	14.2	11.4	2.2	1.9
피에스케이홀딩스	760	35,250	6.8	-8.0	-7.4	-0.3	-0.8	-0.2	8.0	7.4	1.5	1.3
테스	482	24,400	-0.8	5.6	57.4	0.3	3.6	-3.9	9.7	9.1	1.2	1.1
브이엠	297	12,330	-2.4	1.8	79.5	0.7	0.3	-0.7	16.3	10.3	2.0	1.7

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 미국 필라델피아 반도체 지수 구성종목들은 특별한 방향성을 가지지 않고 혼조세를 보였다. 그중 KLA과 Micron이 가장 두드러진 상승률을 보였다. KLA은 7.4% 상승 마감했는데, 글로벌 메모리 3사의 DDR4 시장 철수 소식으로 1b 공정 확대에 따른 검사장비 수요 확대 기대감이 반영되고 있는 것으로 추정된다. 이를 반증하듯 DDR4 시장 철수 소식이 시작된 4월을 기점으로 주가는 천천히 우상향 중이며, 연초대비 37% 상승하면서 긍정적인 흐름을 유지하고 있다.
- Micron은 국내 메모리 업체들과 함께 긍정적인 흐름을 보이고 있다. HBM 기대감과 더불어 레거시 메모리 가격 상승 추세와 주가가 궤를 같이하는 모양새이다.

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	3,464,068	0.2	9.3	5.7	33.0	24.6	46.5	34.0	22.6	13.5	87.1	68.8
Broadcom	1,169,753	0.7	7.0	7.3	37.4	30.7	438.7	21.8	13.4	10.4	35.6	39.4
TSMC ADR	1,094,875	2.9	8.8	6.9	22.5	19.6	566.9	14.5	6.2	4.9	30.3	28.5
ASML ADR	299,289	1.1	-0.4	9.8	27.7	24.1	32.0	14.7	14.1	11.9	48.5	50.6
AMD	188,342	0.0	3.3	-3.8	29.9	20.5	288.2	45.9	3.2	2.9	9.6	13.2
Texas Instrument	177,152	1.3	3.6	4.0	35.2	29.4	6.5	19.7	10.8	10.6	29.9	35.6
Qualcomm	168,464	3.7	2.2	0.7	13.2	13.0	31.1	1.4	6.1	5.5	42.5	39.4
Arm	143,583	1.8	7.0	9.9	75.7	56.9	140.4	33.1	16.6	13.4	23.5	25.6
Applied Material	136,898	2.3	-1.4	4.9	18.0	16.9	10.1	6.5	7.1	6.3	38.3	36.0
Micron	129,191	6.5	19.3	37.4	16.5	10.6	907.3	56.3	2.5	2.1	14.8	18.8
KLA	114,742	7.4	9.0	37.7	26.8	26.2	59.9	2.3	26.9	23.8	109.1	89.9
Lam Research	114,507	3.7	5.0	23.9	22.3	22.3	38.3	0.2	11.6	9.8	54.3	44.8
Analog Devices	111,671	1.3	-0.7	5.9	30.3	25.5	126.3	18.7	3.2	3.2	8.2	10.6
Intel	87,851	0.4	-10.7	0.5	66.5	25.6	흑전	159.7	0.8	0.8	1.9	3.5
Marvell	57,931	-1.7	2.6	-39.2	24.0	18.8	흑전	27.6	4.1	3.8	14.6	17.4
NXP Semiconductors	53,279	1.6	-0.7	1.5	18.4	15.5	17.6	19.0	5.5	4.8	27.8	30.8
Microchip	35,455	0.7	5.5	14.6	48.2	26.2	흑전	83.8	5.4	5.3	9.5	17.9
MPS	32,224	-2.1	-8.8	13.7	39.7	33.5	-53.6	18.3	9.0	7.9	22.7	23.8
ON Semiconductor	21,321	1.7	11.5	-19.1	22.6	16.6	-37.8	36.3	2.7	2.6	9.1	14.8
Globalfoundries	20,370	-2.7	-7.5	-14.4	23.3	17.3	흑전	34.7	1.7	1.6	7.6	9.8
Teradyne	13,328	-2.5	-2.1	-34.0	26.0	18.3	-3.6	42.0	4.7	4.4	18.2	23.7
Coherent	12,026	-3.0	-1.9	-18.3	22.0	17.3	흑전	27.1	1.9	1.7	8.0	10.0
Entegris	11,406	3.3	-9.4	-24.0	26.1	20.0	49.9	30.2	2.9	2.6	10.5	12.5
Skyworks Solutions	10,697	-0.5	-1.9	-19.7	14.0	16.8	37.7	-16.6	1.9	2.0	11.7	9.2
MACOM	9,594	3.1	4.6	-0.7	37.2	31.6	231.8	17.7	7.5	6.2	13.4	17.8
Qorvo	7,388	1.1	1.1	13.6	14.7	12.4	827.8	18.8	2.0	1.9	12.5	13.0
Lattice Semiconductor	6,580	-0.4	-14.4	-15.5	45.6	33.0	137.6	38.1	9.0	7.9	20.1	25.8
Cirrus Logic	5,175	-0.2	-5.9	1.3	14.3	13.2	17.2	8.7	4.1	0.0	16.6	17.4
Amkor	4,914	3.3	-0.8	-22.6	18.4	13.3	-24.1	38.5	1.1	1.0	6.2	8.5
Onto Innovation	4,628	-1.5	-4.5	-43.2	18.3	16.0	27.6	14.0	0.0	0.0	12.4	11.9

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업체들은 TSMC, Quanta Computer, Asustek 등 AI 서버 관련 업체들 중심의 상승세가 있었다. 5월 매출액 발표에서 AI 서버 업체들이 호실적을 발표한 영향으로 추정된다.
- ASIC 업체들은 시가총액이 가장 큰 Alchip을 중심으로 시가총액순으로 큰 하락폭을 보였다. AI 기대감이 크게 반영된 순으로 큰 하락폭을 보였는데, Alchip과 Globalunichip의 5월 매출액이 각각 전년동월대비 33%, 14% 하락한 실적을 발표하면서 AI 기대감을 일부 반납하고 있는 흐름을 보이는 것으로 추정된다. 또한 ASIC은 고가인 GPU의 수요 일부를 대체할 수 있을 것으로 전망되고 있었으나, 예상보다 견조한 GPU 수요가 부정적인 영향을 미치고 있는 것으로 보인다.

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	902,818	3.5	6.3	-4.2	17.4	15.0	31.1	15.7	4.9	4.0	31.2	29.9
Hon Hai	73,483	2.3	-1.0	-15.0	11.6	10.3	24.9	13.0	1.2	1.1	10.5	11.0
Mediatek	67,670	-2.3	-7.8	-11.7	17.1	14.5	9.5	18.1	4.7	4.1	28.3	30.5
Quanta Computer	37,535	4.2	9.7	0.2	15.6	13.4	20.4	16.0	4.7	4.2	31.4	33.7
ASE	21,433	3.2	-1.0	-11.4	14.3	11.1	39.0	29.1	1.8	1.6	13.3	16.1
UMC	20,138	5.4	1.9	10.2	13.9	12.0	-8.9	16.0	1.6	1.5	11.6	13.0
Asustek	17,172	6.1	12.5	11.0	12.6	12.6	29.2	-0.4	1.8	1.7	14.3	13.9
Wistron	11,593	7.7	9.2	13.9	13.9	11.2	42.6	23.9	2.4	2.0	17.8	18.6
Novatek	10,490	2.4	-5.2	1.6	14.7	13.3	4.2	10.1	4.3	3.9	31.3	30.1
Realtek	9,534	1.3	5.8	-3.2	16.3	15.0	15.5	8.6	5.0	4.6	31.9	31.7
Pegatron	7,471	-2.6	-4.8	-9.7	12.9	12.1	2.8	6.2	1.1	1.0	8.2	8.5
Alchip	7,201	-5.7	-2.2	-19.7	36.0	20.4	-7.1	76.2	5.7	4.7	15.7	23.3
Nanya	5,603	2.9	30.8	82.9	-41.2	27.1	적지	흑전	1.0	1.0	-2.8	4.7
Inventec	5,311	6.6	2.1	-12.6	17.6	15.4	23.3	14.3	2.2	2.1	12.8	14.3
Global Unichip	4,960	-3.5	-4.8	-19.5	37.4	29.3	14.4	27.6	11.2	9.2	32.0	34.6
Compal	4,268	0.4	0.9	-23.9	11.2	10.6	12.3	5.6	0.9	0.9	8.1	8.1
King Yuan	4,195	2.5	10.8	-9.0	12.4	13.5	29.6	-8.1	2.6	2.4	22.2	19.5
Acer	3,750	0.6	5.5	-8.5	19.6	17.0	1.0	15.6	1.5	1.4	7.6	8.4
Powertech	3,323	3.6	12.6	6.2	14.5	12.4	-1.2	16.6	1.7	1.6	10.8	12.8
Winbond	2,806	0.5	3.1	24.7	89.6	14.4	47.5	522.8	0.9	0.8	1.0	5.7
PSMC	2,123	-3.5	-6.3	-5.7	-13.5	-20.3	적지	적지	0.7	0.7	-5.3	-4.2
Faraday	1,559	-1.7	-4.8	-26.6	30.8	19.7	42.6	55.8	3.3	3.2	11.0	14.5
MXIC	1,355	-1.1	1.9	9.1	-26.1	295.9	적지	흑전	1.0	1.0	-4.0	-1.2
Greatek	1,079	0.9	0.9	-4.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	688	-3.6	4.2	-9.4	12.5	11.6	17.1	7.9	0.8	0.7	4.4	6.0
Formosa	393	-1.5	-1.9	-6.7	-	-	-	-	-	-	-	-
Walton	221	-3.8	-3.8	-9.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	8,386	5.0	7.2	5.2	23.3	17.2	136.6	35.3	9.3	6.3	50.3	44.2
한화비전	2,580	-1.9	-17.9	61.7	17.6	9.5	358.7	85.7	-	-	-	-
HPSP	2,309	21.0	15.9	6.1	26.1	21.6	1.8	21.0	6.8	5.6	29.2	29.6
파크시스템스	1,891	0.7	14.9	27.9	36.0	29.0	22.6	24.2	7.9	6.2	24.7	24.2
이오테크닉스	1,791	-3.5	11.3	4.5	28.9	23.4	44.6	23.8	2.7	2.5	10.0	11.2
주성엔지니어링	1,468	-4.8	-11.7	5.4	14.2	11.4	-2.2	25.2	2.2	1.9	17.0	18.3
원익IPS	1,232	5.7	9.9	12.3	18.8	13.6	216.4	37.9	1.3	1.2	7.2	9.1
테크윙	1,220	-8.0	-12.8	-15.1	15.8	7.0	흑전	126.0	4.3	2.6	33.4	48.6
유진테크	819	5.2	-1.4	14.2	11.9	10.1	9.1	17.4	-	-	-	-
와이씨	811	-1.7	-4.8	-3.1	20.3	13.3	262.7	52.5	2.2	1.9	11.6	15.4
피에스케이홀딩스	760	6.8	-8.0	-7.4	8.0	7.4	-0.8	8.6	1.5	1.3	20.1	18.5
피에스케이	559	-1.2	-0.6	17.0	7.3	6.8	-3.6	8.0	1.0	0.9	15.1	14.3
케이씨텍	542	1.8	-5.9	0.6	12.5	9.4	-17.0	33.3	1.0	0.9	8.6	10.5
테스	482	-0.8	5.6	57.4	9.7	9.1	16.7	6.9	1.2	1.1	14.5	14.0
미코	473	5.2	25.2	76.3	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	458	3.0	5.6	11.8	10.6	9.2	3,853.1	15.5	2.2	1.8	24.9	23.0
네오셈	415	-1.9	-6.4	8.1	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	389	-0.5	-5.9	12.7	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	345	-1.7	1.2	11.9	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	340	10.3	3.0	65.3	23.9	17.7	32.8	34.9	2.5	2.2	11.1	13.7
에스티아이	318	-4.1	-8.0	15.2	6.0	4.6	97.0	29.9	1.0	0.8	18.9	20.9
브이엠	297	-2.4	1.8	79.5	16.3	10.3	흑전	57.8	2.0	1.7	14.5	19.1
프로텍	270	2.3	0.8	12.4	12.7	9.8	-2.0	30.1	0.7	0.6	6.8	8.3
AP시스템	255	-1.9	-6.2	6.0	4.3	3.5	16.1	22.3	0.6	0.5	15.8	16.0
디아이티	254	4.5	1.5	7.0	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	237	-6.9	8.3	27.4	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	206	2.3	-6.2	36.7	22.9	14.7	52.4	55.6	2.6	2.3	12.4	16.8
유니셈	190	1.0	-0.3	5.3	7.8	6.0	57.1	30.1	0.7	0.7	10.2	12.0
엑시콘	140	-9.4	-0.5	1.4	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	113	-5.7	-8.7	-12.2	161.9	14.4	흑전	1,028.6	2.4	2.1	1.6	16.4
제너셈	62	-2.0	-6.3	3.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	303,409	-0.5	-2.8	-2.1	28.2	25.0	22.3	12.8	13.9	12.1	49.2	51.0
Applied Material	136,898	2.3	-1.4	4.9	18.0	16.9	10.1	6.5	7.1	6.3	38.3	36.0
KLA	114,742	7.4	9.0	37.7	26.8	26.2	59.9	2.3	26.9	23.8	109.1	89.9
Lam Research	114,507	3.7	5.0	23.9	22.3	22.3	38.3	0.2	11.6	9.8	54.3	44.8
Tokyo Electron	78,260	0.6	-0.8	-1.6	20.1	17.4	0.6	15.7	5.2	4.6	27.0	27.5
Canon	45,425	7.3	19.0	-7.6	29.0	26.1	34.1	11.1	10.1	8.1	38.7	36.1
Advantest	39,177	-2.3	-11.6	-18.4	12.0	11.0	111.5	9.3	1.1	1.1	9.5	10.3
Naura	30,465	-4.6	-5.6	5.0	28.9	22.6	34.5	27.6	5.8	4.7	21.0	21.5
ASM International	29,700	2.8	3.8	-7.1	33.1	27.2	13.1	21.7	6.2	5.4	17.7	20.2
Disco	25,045	3.2	-0.6	-22.5	28.7	25.3	1.2	13.7	6.3	5.6	24.9	25.3
Teradyne	13,328	-2.5	-2.1	-34.0	26.0	18.3	-3.6	42.0	4.7	4.4	18.2	23.7
Be Semiconductor	11,843	10.8	6.1	-4.8	58.7	34.0	-3.4	72.7	22.5	18.2	38.9	59.3
Toray Industries	10,831	-2.3	-2.1	-4.9	14.8	12.6	31.9	17.6	0.8	0.8	5.4	6.2
Lasertec	9,594	0.5	-2.3	-3.9	17.0	18.1	31.1	-6.0	6.6	5.3	45.1	33.5
Screen Holdings	7,210	-5.9	-6.9	7.3	10.7	9.7	-7.0	10.3	2.0	1.8	20.3	19.8
Kokusai Electric	5,148	1.8	6.8	44.6	20.0	16.2	1.6	23.5	3.3	3.0	17.8	20.4
Onto Innovation	4,628	-1.5	-4.5	-43.2	18.3	16.0	27.6	14.0	-	-	12.4	11.9
Camtek	3,207	-4.3	2.5	-12.9	21.9	20.1	33.6	9.1	-	-	25.6	20.5
Asmpt	2,884	-1.6	-2.4	-27.1	29.0	15.2	125.8	91.3	1.4	1.4	5.1	9.2
Tokyo Seimitsu	2,373	0.9	-8.4	9.7	13.6	12.2	-5.5	11.4	1.7	1.6	13.5	14.0
Cohu	831	-2.2	-1.6	-33.1	162.4	28.3	흑전	474.6	0.9	-	0.6	2.8
Towa	830	0.6	4.1	2.5	18.0	14.2	-18.5	26.2	1.7	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	3,647	1.5	18.4	24.9	28.3	24.6	13.9	15.0	5.2	4.5	19.5	19.6
한솔케미칼	1,687	6.8	28.1	53.4	12.5	11.0	10.0	13.5	1.5	1.4	13.2	13.5
동진쎄미켐	1,532	0.3	-2.9	42.6	-	-	-	-	-	-	-	-
솔브레인	1,299	0.2	-8.5	1.0	10.2	8.3	7.8	21.9	1.1	1.0	12.0	13.1
티씨케이	1,166	4.6	6.3	40.9	14.6	12.3	10.7	19.2	2.0	1.7	14.6	15.4
ISC	1,123	-4.0	-5.0	-26.5	20.8	17.1	-1.4	21.9	1.9	1.8	10.0	11.2
에스앤에스텍	855	5.4	10.4	55.7	-	-	-	-	-	-	-	-
레이크머티리얼즈	804	-2.3	-7.0	11.6	29.8	-	29.4	-	5.2	-	18.9	-
코미코	694	4.6	8.3	81.2	10.8	8.9	15.2	21.6	1.9	1.5	21.0	20.0
후성	565	15.4	21.6	5.9	-108.7	62.8	적지	흑전	1.8	1.8	-1.6	2.8
하나머티리얼즈	493	-2.9	-19.0	8.7	14.3	10.2	8.6	40.6	1.3	1.1	9.4	12.0
이엔에프테크놀로지	442	-2.8	14.6	84.0	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	441	-2.8	-12.7	-3.3	10.3	8.6	0.5	21.0	1.1	1.0	11.8	12.8
에프에스티	389	-0.5	-5.9	12.7	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테코피아	345	-9.7	-20.3	-43.2	-	-	-	-	-	-	-	-
월덱스	326	1.9	5.3	16.7	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	287	0.4	44.6	55.9	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	277	3.5	8.1	27.6	6.5	6.6	33.6	-0.5	0.5	0.5	8.5	7.9
와이씨켐	261	-1.2	16.7	97.9	53.9	15.9	흑전	239.2	5.3	4.0	10.3	28.5
디엔에프	148	9.9	16.4	45.1	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	139	-0.5	-4.7	27.6	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	137	-3.3	-5.6	-18.3	6.5	5.5	62.8	19.0	-	-	-	-
메카로	128	5.7	5.2	51.1	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	116	-2.1	10.1	12.7	30.6	12.3	흑전	148.7	1.6	1.5	5.2	12.4
퓨릿	99	1.0	0.3	11.5	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	99	-3.4	-8.7	12.7	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	84	-3.5	-4.2	-7.6	76.6	8.2	-67.2	836.4	-	-	-	-
피엠티	28	3.4	0.2	-9.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	219,348	-1.4	3.4	11.3	28.4	26.0	20.4	9.3	5.5	5.3	19.6	22.7
Air Liquide	122,578	-0.4	0.4	16.5	27.0	24.3	17.9	11.2	3.7	3.5	13.9	14.0
Air Products and Chemicals	62,395	0.2	2.5	-3.3	23.4	21.7	-30.3	8.0	4.0	3.7	14.7	17.0
Shin Etsu Chemical	61,364	-2.0	-5.9	-16.3	15.3	13.7	7.7	11.4	1.8	1.7	12.1	13.1
Merck	57,859	-0.4	-9.1	-17.9	13.1	12.0	37.1	9.2	1.6	1.5	12.8	12.9
BASF N	43,578	0.7	-7.0	-0.8	13.6	11.5	113.0	18.6	1.1	1.0	7.2	8.8
Hoya	39,855	1.1	-8.6	-15.9	25.2	22.6	14.0	11.4	5.5	5.2	22.4	23.7
Sumitomo	30,119	-1.7	-4.1	4.1	7.6	7.4	0.7	3.8	0.9	0.8	11.5	11.2
DuPont	27,985	-1.9	-5.3	-12.3	15.7	14.4	154.8	9.0	1.2	1.2	6.1	6.8
Fujifilm Holdings	26,988	-1.0	-7.1	-6.0	14.2	12.8	1.4	10.5	1.1	1.0	7.6	8.2
Entegris	11,406	3.3	-9.4	-24.0	26.1	20.0	49.9	30.2	2.9	2.6	10.5	12.5
Asahi Kasei	9,110	-2.3	-6.4	-12.4	9.7	8.1	0.7	19.3	0.7	0.6	7.1	8.0
Toppan Holdings	7,364	0.1	-17.0	-14.9	12.9	10.7	-6.1	20.5	0.7	0.7	3.0	3.3
AGC	6,440	-1.0	-2.8	-8.2	12.4	9.7	흑전	27.5	0.6	0.6	4.7	6.2
Cabot	4,014	-0.5	-2.2	-18.2	10.2	9.5	9.0	8.1	2.7	2.4	27.5	26.9
Resonac Holdings	4,001	-1.9	7.4	-22.7	15.8	8.2	-51.7	91.7	0.9	0.8	6.3	11.0
Tokyo Ohka Kogyo	3,367	0.4	5.5	7.0	17.1	15.8	17.9	8.5	2.2	2.0	12.3	12.6
FormFactor	2,592	4.5	3.8	-23.6	27.1	21.7	39.8	25.1	-	-	10.2	10.3
SUMCO	2,465	3.6	0.4	-14.7	-73.6	67.9	적전	흑전	0.6	0.6	-0.6	1.4
Adeka	1,941	0.3	-2.2	-5.3	10.0	9.1	8.8	10.8	0.9	0.8	9.1	9.4
Micronics Japan	1,207	11.5	18.5	14.6	14.3	11.5	32.9	24.4	2.7	2.2	23.6	25.3
Photronics	1,104	1.4	-12.3	-22.1	10.7	9.3	-18.1	15.6	-	-	-	-
Fujimi	1,025	-0.4	-7.1	-23.8	13.7	13.3	5.8	2.5	1.7	1.6	12.2	12.1
Kanto Denka Kogyo	338	-0.1	-4.5	-13.8	12.4	9.7	20.6	27.7	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	181	-1.6	-0.5	-5.1	6.7	7.6	12.9	-12.8	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 팹리스 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	765	3.0	-0.9	24.9	27.0	9.3	흑전	190.3	2.1	1.7	7.8	20.5
두산테스나	542	2.4	10.4	12.2	130.1	11.3	-88.7	1,056.0	1.2	1.1	1.0	10.4
가온칩스	496	-2.7	-0.4	9.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	336	0.0	-1.6	-10.2	129.2	30.7	흑전	321.2	3.6	3.1	2.9	10.8
오픈엣지테크놀로지	291	-1.9	0.7	-5.1	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	260	1.3	14.0	42.1	6.8	6.1	26.0	12.1	1.2	1.0	19.5	18.3
에이디테크놀로지	233	7.6	8.0	8.7	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	228	16.5	38.2	50.7	379.3	36.7	흑전	933.3	1.2	0.5	0.4	1.8
LB세미콘	208	1.1	3.3	0.6	-156.4	10.5	적지	흑전	0.9	0.8	-0.6	8.3
퀄리타스반도체	201	-1.4	-9.7	53.3	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	181	-0.2	10.5	55.3	150.1	35.4	흑전	323.7	48.8	20.3	11.9	81.0
한양디지텍	143	-0.3	-11.5	9.6	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	141	5.6	8.2	11.1	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	99	19.5	20.6	-4.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,464,068	0.2	9.3	5.7	33.0	24.6	46.5	34.0	22.6	13.5	87.1	68.8
Broadcom	1,169,753	0.7	7.0	7.3	37.4	30.7	438.7	21.8	13.4	10.4	35.6	39.4
AMD	188,342	0.0	3.3	-3.8	29.9	20.5	288.2	45.9	3.2	2.9	9.6	13.2
Dell	74,375	-3.7	1.6	-4.9	11.7	10.3	46.9	13.4	608.7	19.4	-484.7	350.4
Marvell	57,931	-1.7	2.6	-39.2	24.0	18.8	흑전	27.6	4.1	3.8	14.6	17.4
Quanta Computer	37,535	4.2	9.7	0.2	15.6	13.4	20.4	16.0	4.7	4.2	31.4	33.7
HP	23,161	-2.5	-1.5	-17.3	9.9	8.4	-7.7	18.5	0.9	0.9	8.8	11.1
Wiwynn	16,112	4.1	15.3	-2.1	15.2	13.1	37.7	15.8	4.6	3.9	32.3	31.6
Wistron	11,593	7.7	9.2	13.9	13.9	11.2	42.6	23.9	2.4	2.0	17.8	18.6
Inventec	5,311	6.6	2.1	-12.6	17.6	15.4	23.3	14.3	2.2	2.1	12.8	14.3
Foxconn	3,074	4.2	5.8	-13.6	21.0	17.5	21.1	19.9	0.6	0.6	4.0	4.7
Inspur	658	-6.8	0.3	2.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	2,934,143	-3.7	-7.7	-21.6	27.4	25.3	17.8	8.4	50.3	45.6	179.4	192.1
Xiaomi	171,749	-2.2	6.8	50.6	30.5	23.6	69.2	29.1	4.8	3.8	17.1	18.2
Qualcomm	168,464	3.7	2.2	0.7	13.2	13.0	31.1	1.4	6.1	5.5	42.5	39.4
Mediatek	67,670	-2.3	-7.8	-11.7	17.1	14.5	9.5	18.1	4.7	4.1	28.3	30.5
Skyworks	10,697	-0.5	-1.9	-19.7	14.0	16.8	37.7	-16.6	1.9	2.0	11.7	9.2
Qorvo	7,388	1.1	1.1	13.6	14.7	12.4	827.8	18.8	2.0	1.9	12.5	13.0

자료: Quatinwise, 하나증권

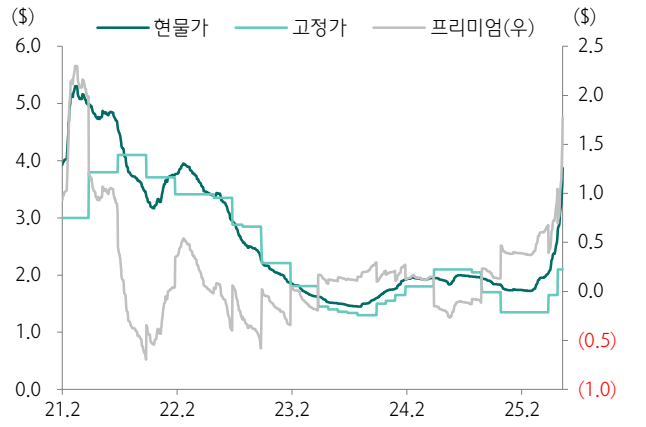
표 11. PC 관련 주요 업체

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	17,172	6.1	12.5	11.0	12.6	12.6	29.2	-0.4	1.8	1.7	14.3	13.9
Lenovo	14,461	0.2	-8.3	-9.2	9.5	8.2	16.7	15.5	2.0	1.7	23.6	23.5
Gigabyte	6,498	-0.4	15.5	5.3	15.0	12.7	32.3	18.2	3.3	2.9	22.8	23.5
Compal	4,268	0.4	0.9	-23.9	11.2	10.6	12.3	5.6	0.9	0.9	8.1	8.1
Acer	3,750	0.6	5.5	-8.5	19.6	17.0	1.0	15.6	1.5	1.4	7.6	8.4

자료: Quatinwise, 하나증권

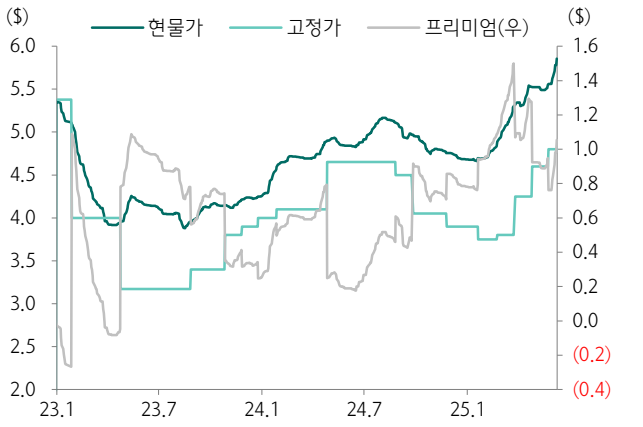
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



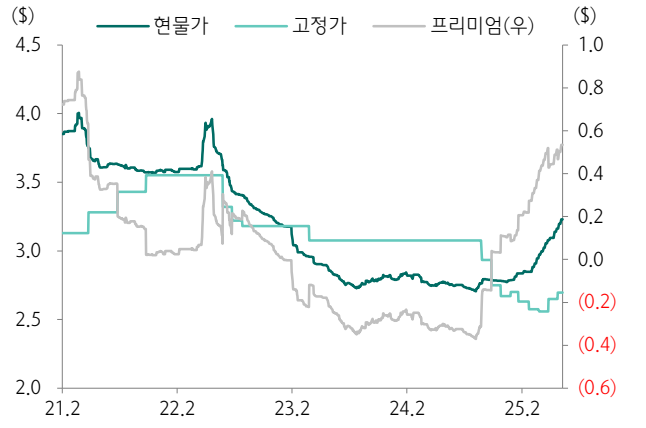
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



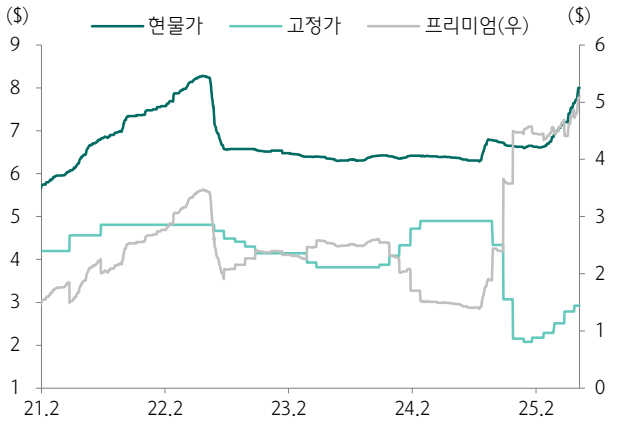
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



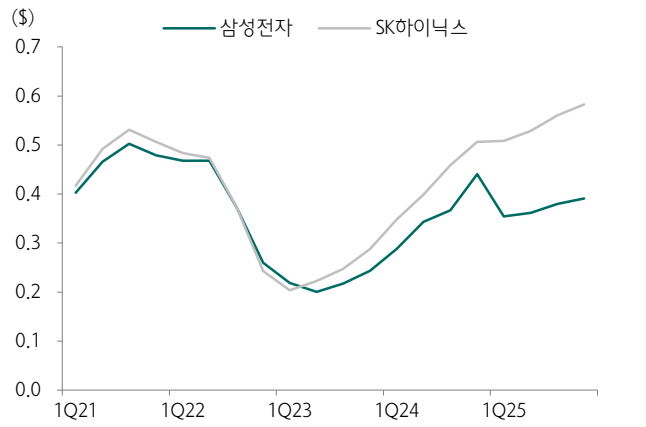
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



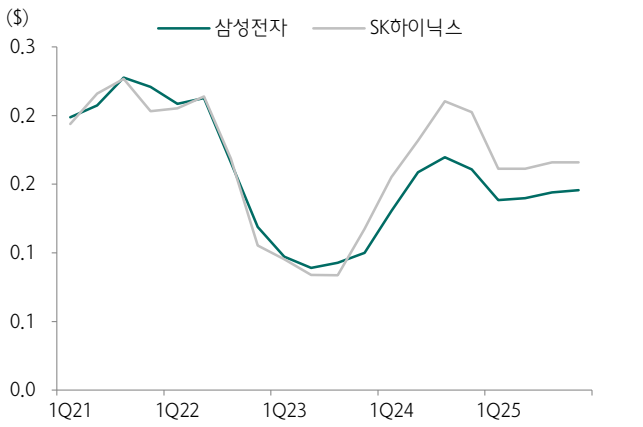
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

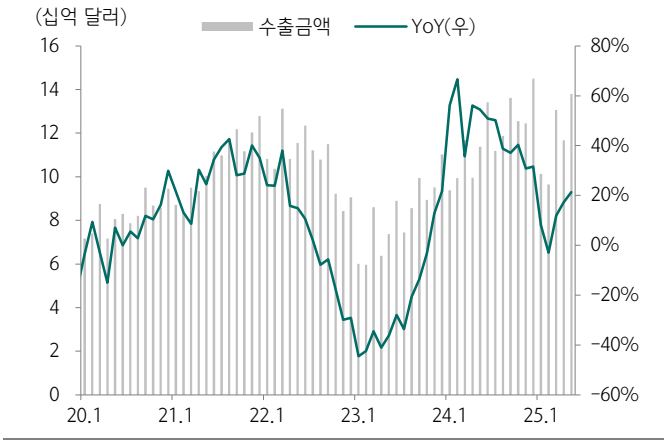
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

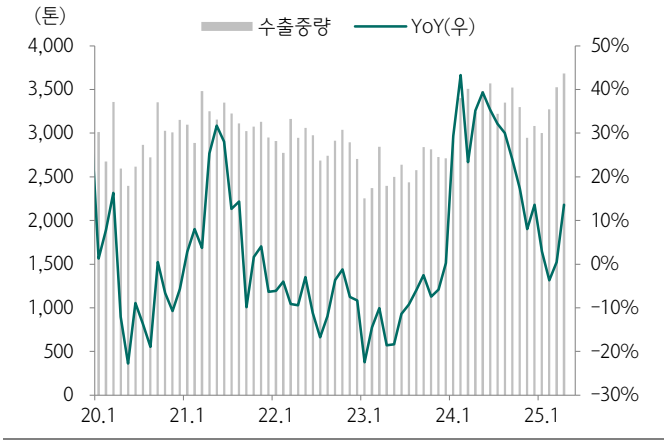
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



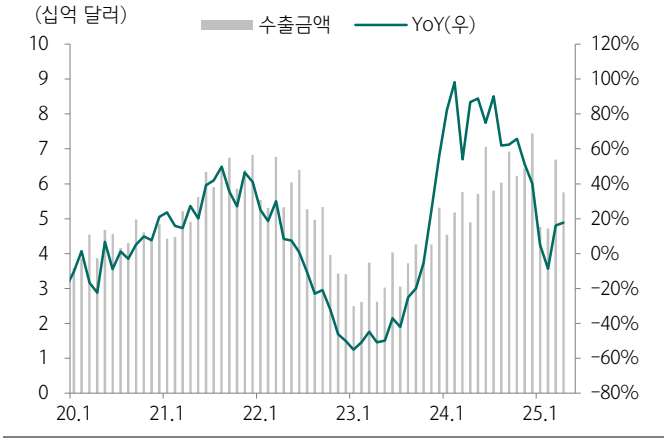
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 중량



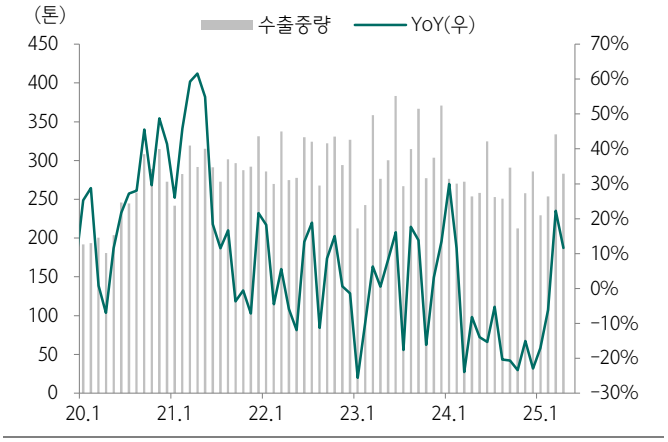
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



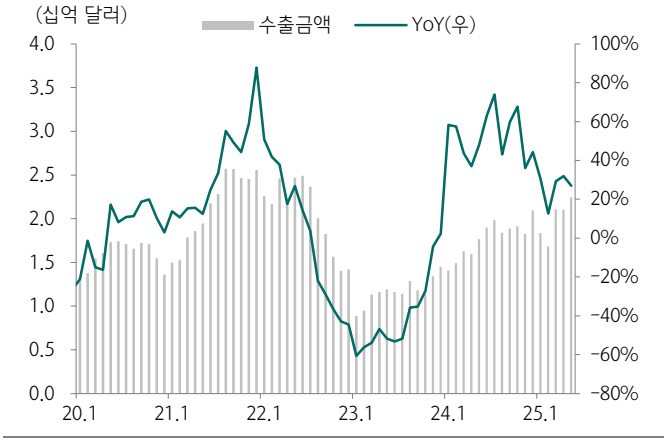
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 중량



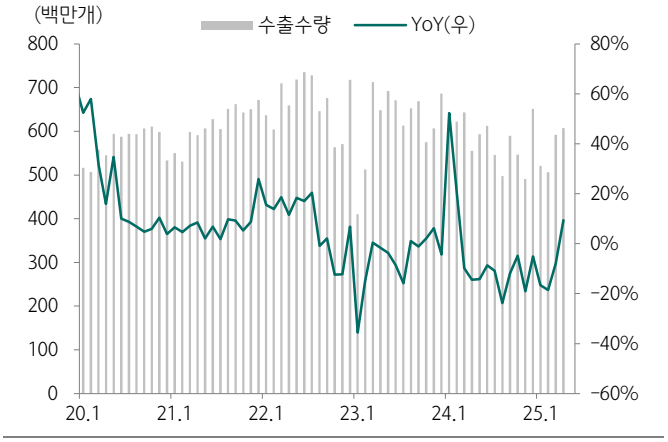
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



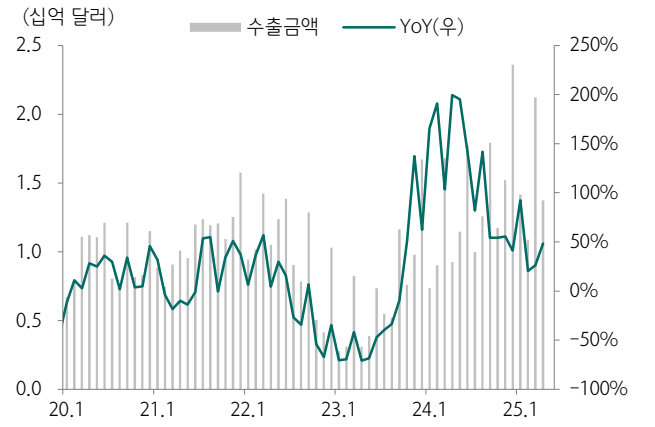
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



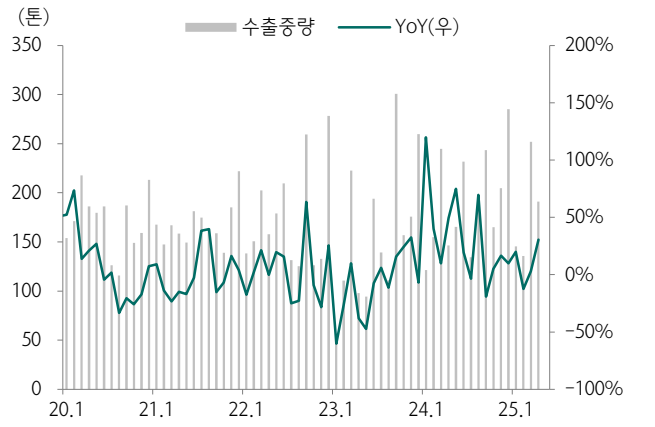
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



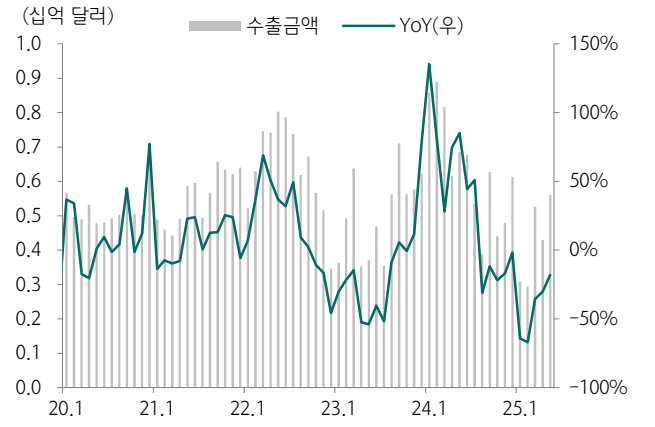
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 중량



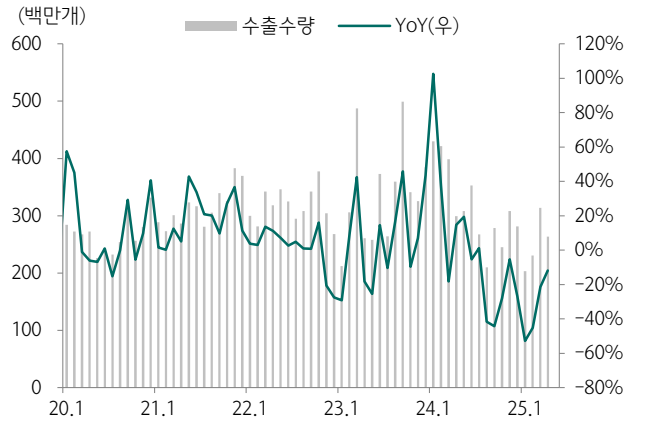
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



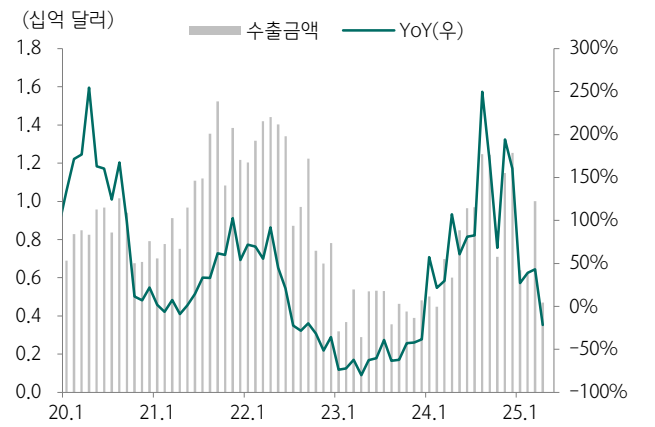
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



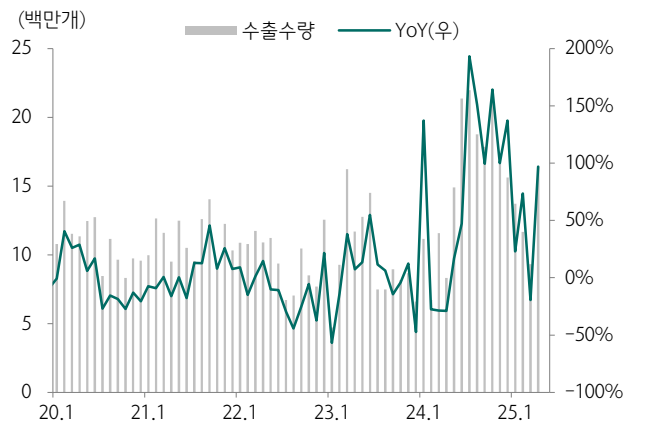
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



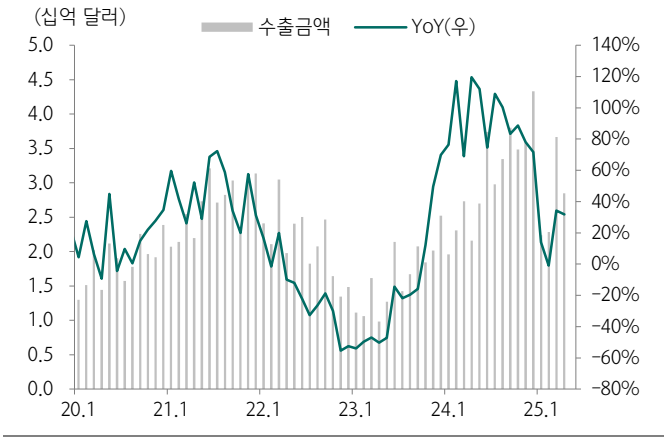
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



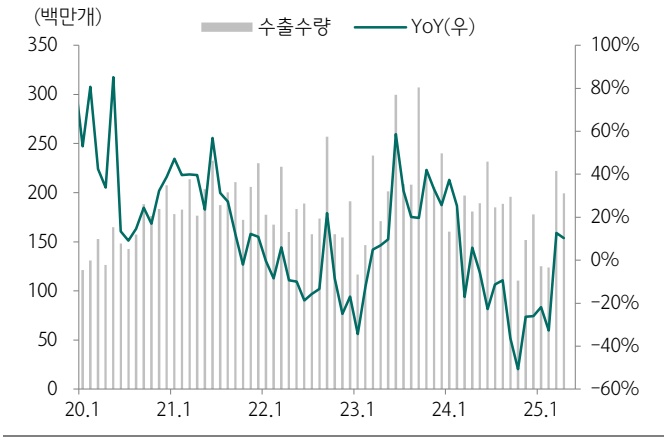
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



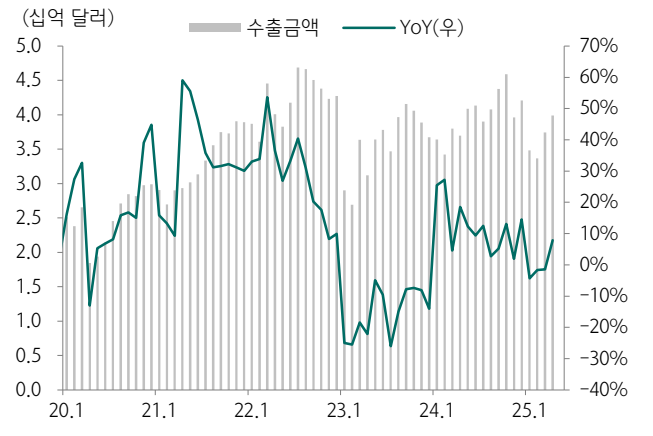
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



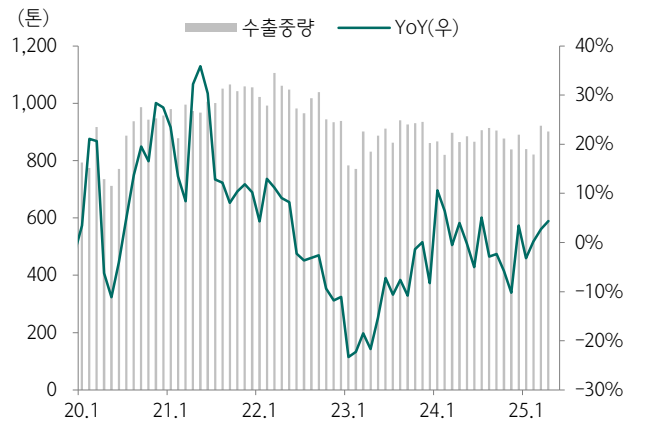
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



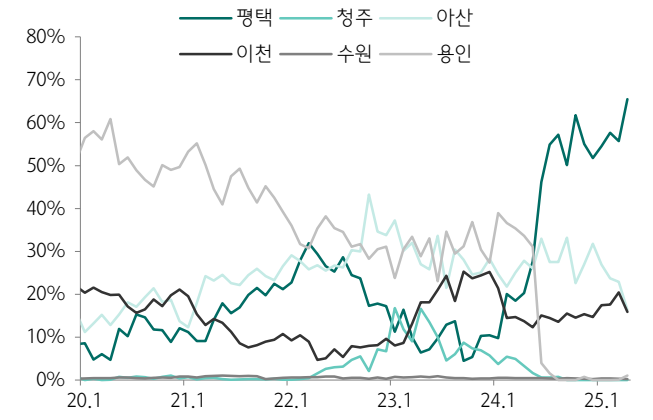
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 22. 시스템 반도체 수출 중량



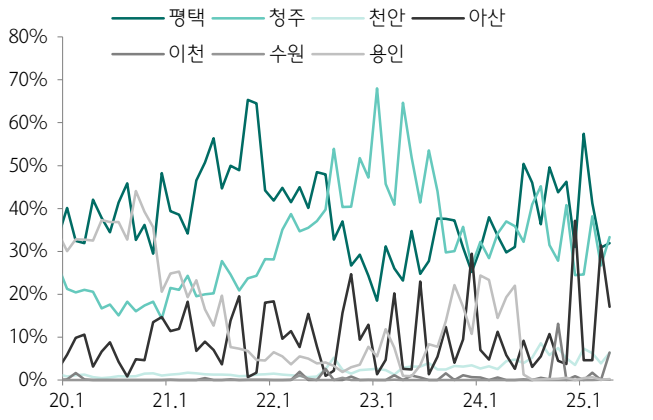
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



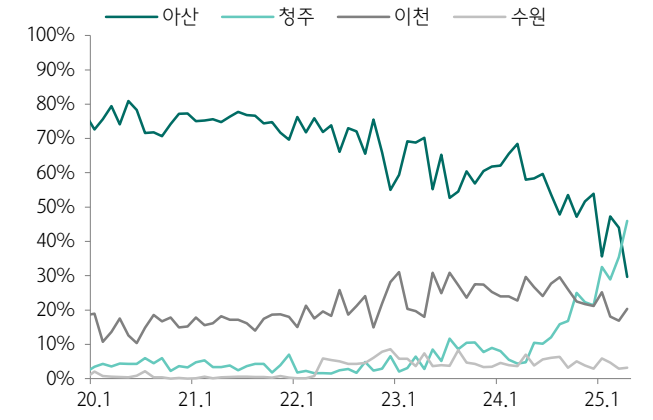
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



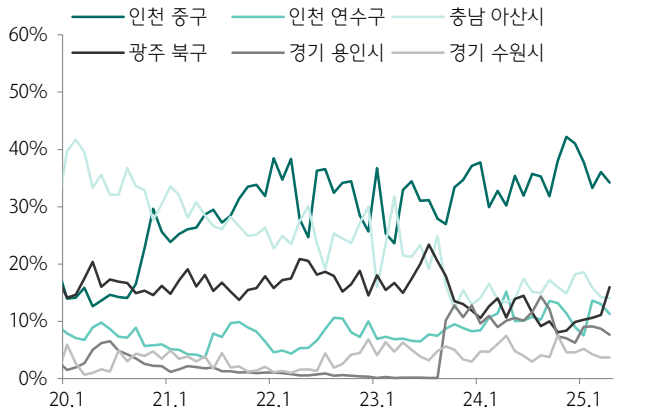
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



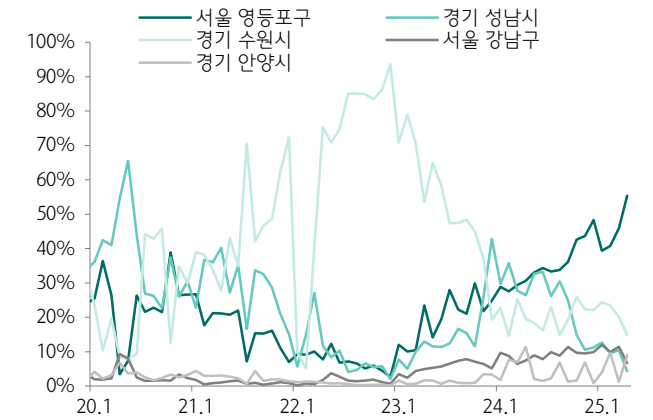
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



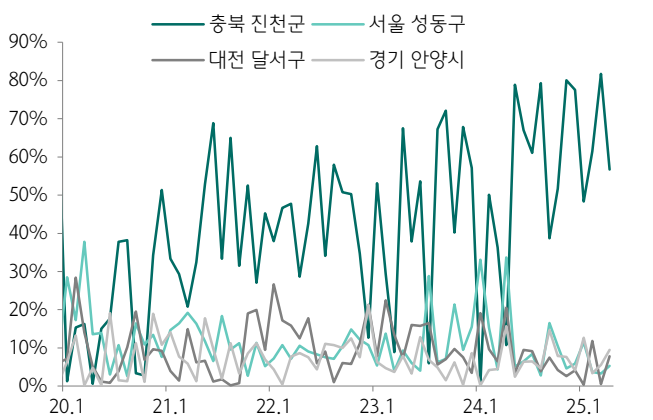
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

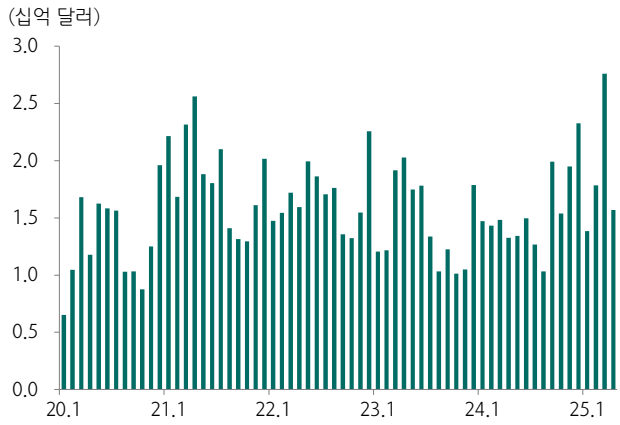
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

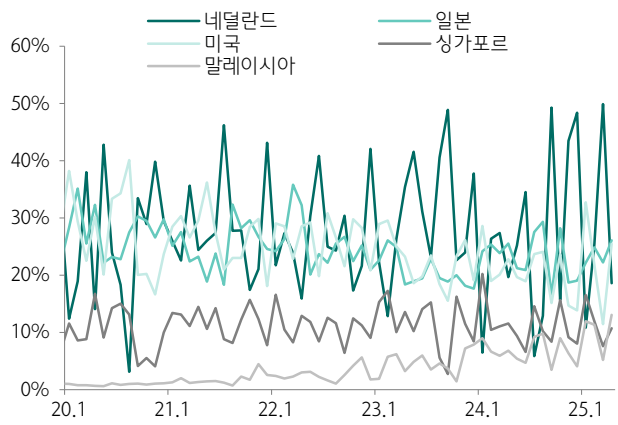
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



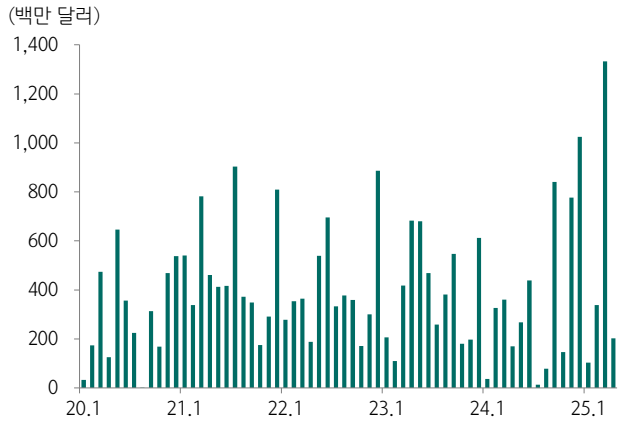
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



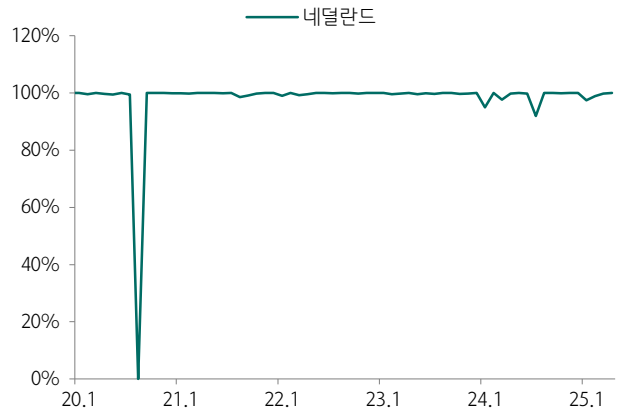
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



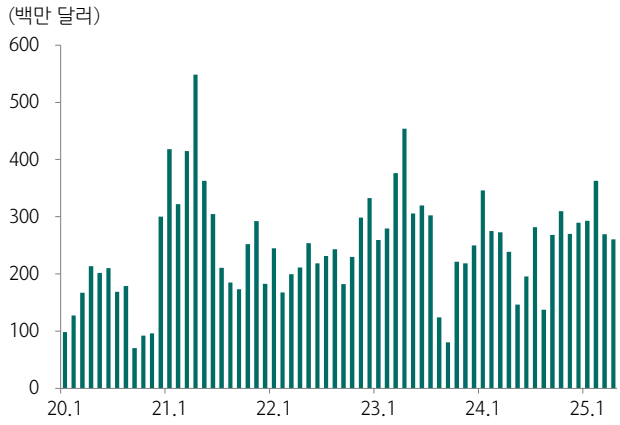
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



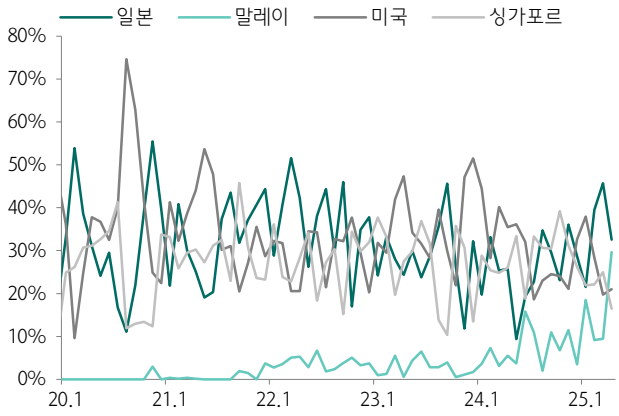
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



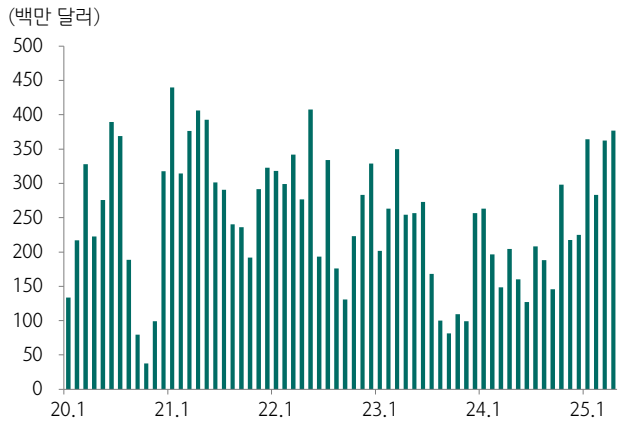
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



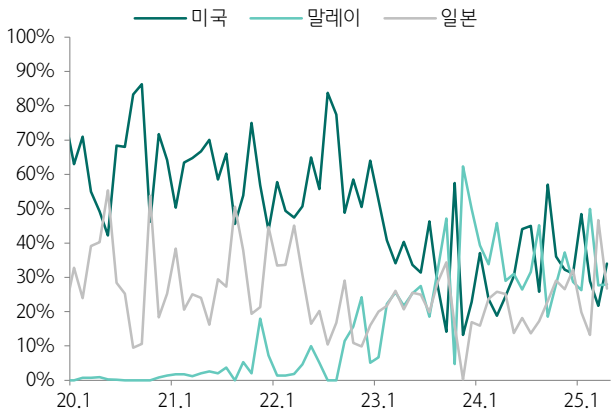
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



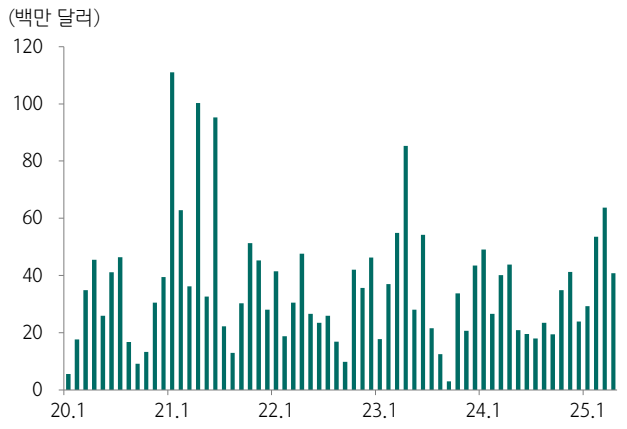
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



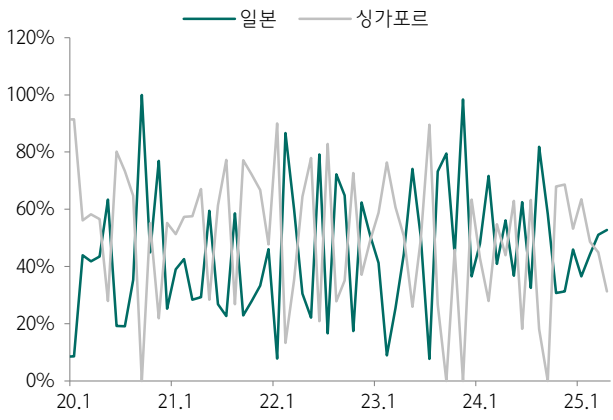
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



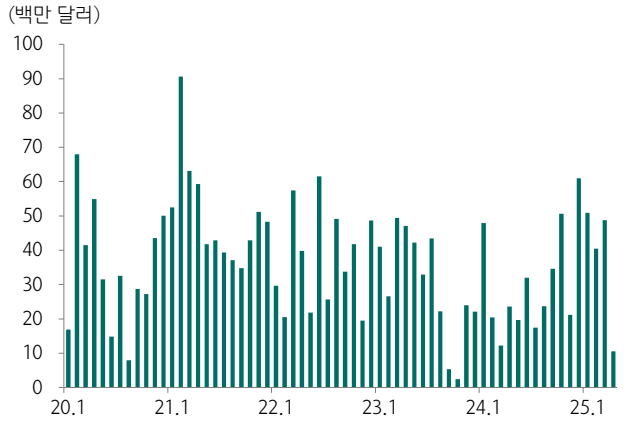
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



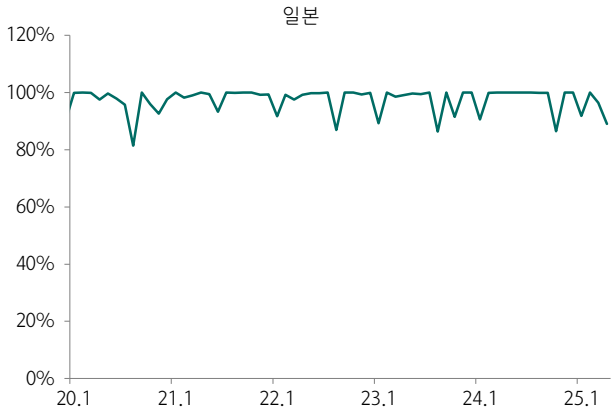
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



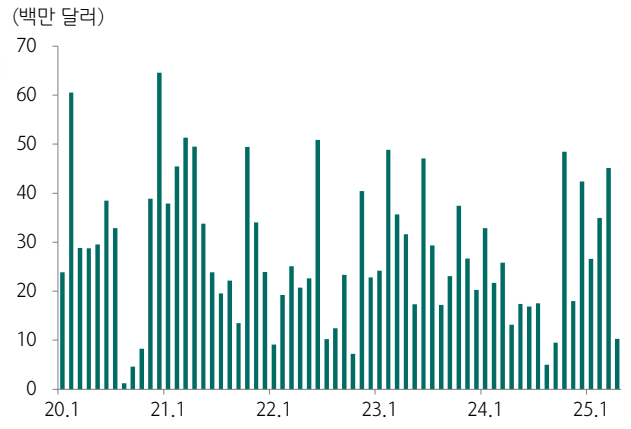
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



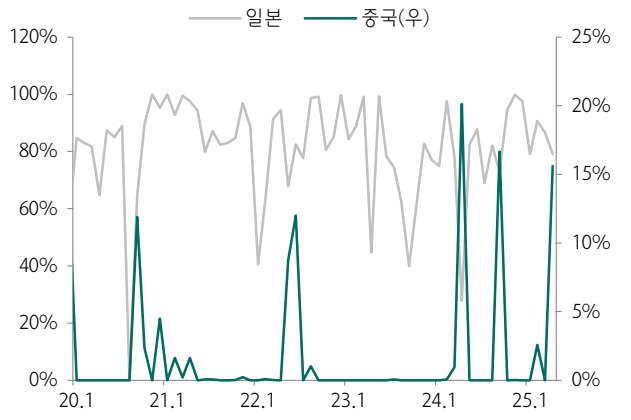
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

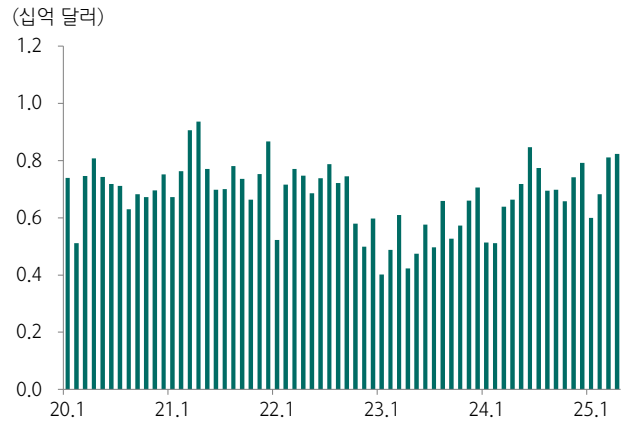
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

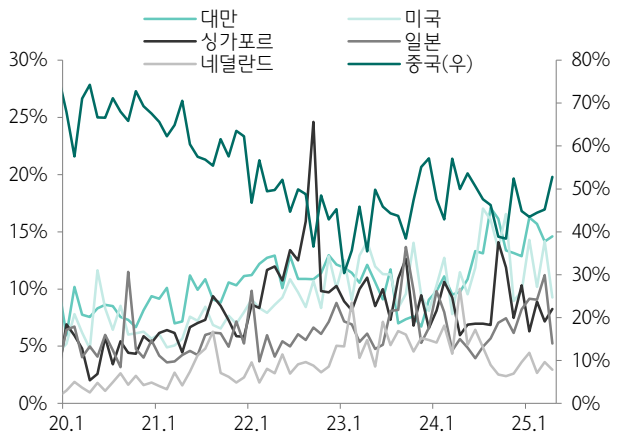
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



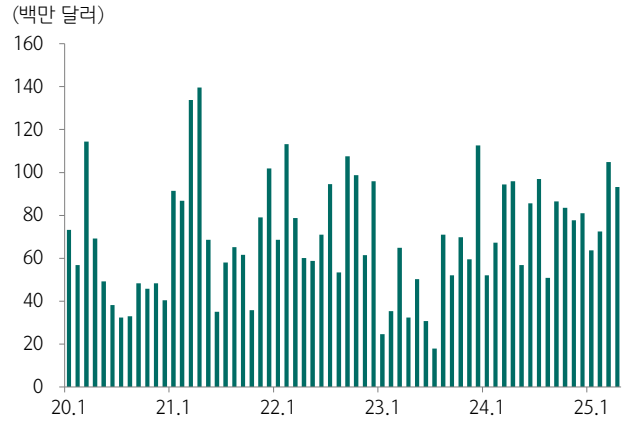
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



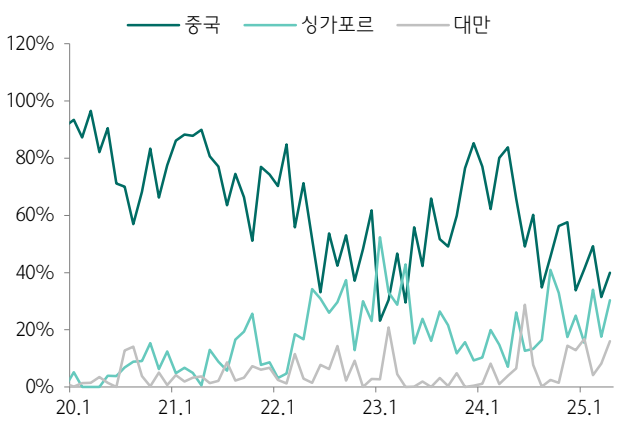
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



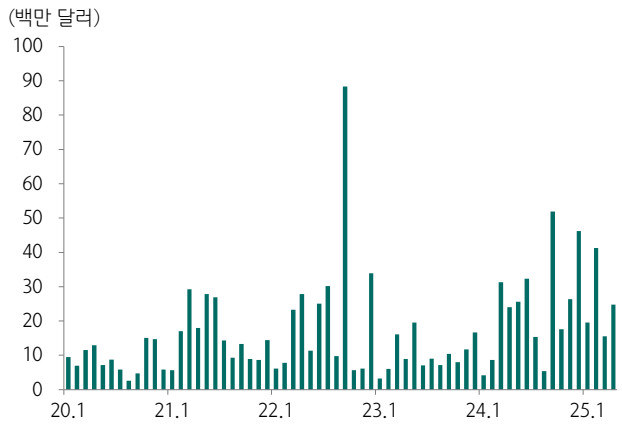
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



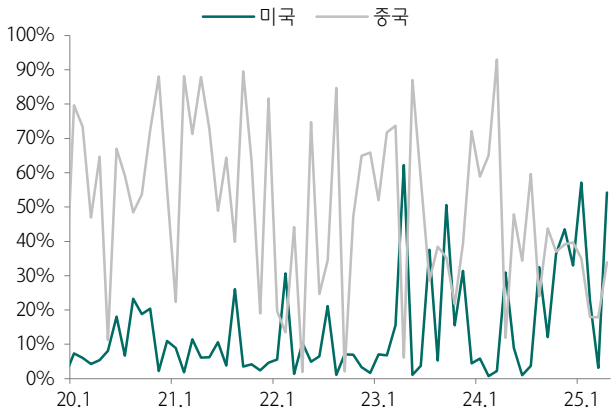
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



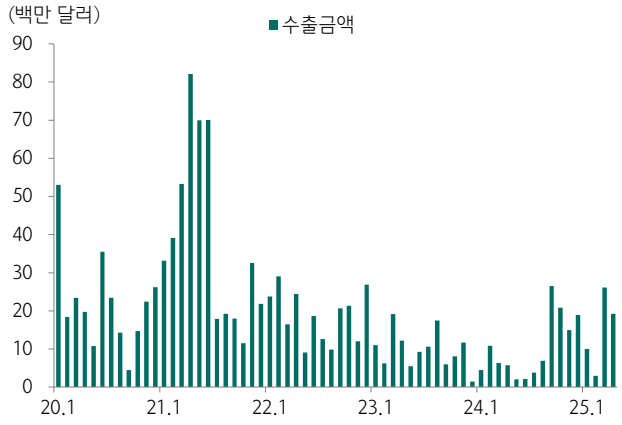
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



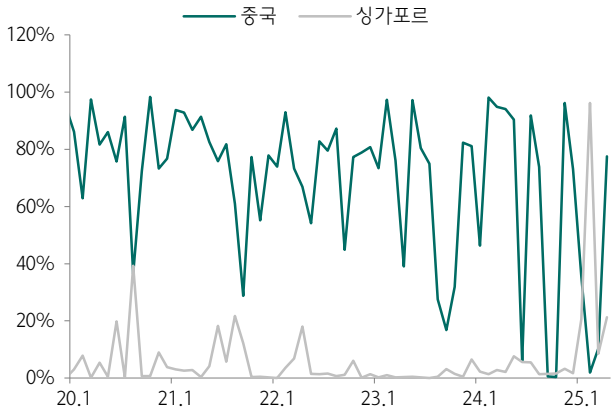
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



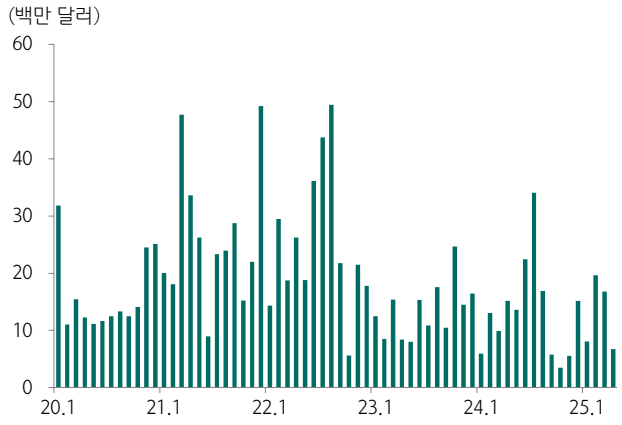
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



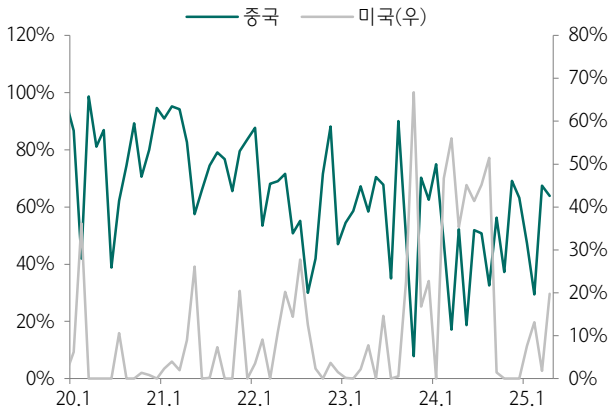
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



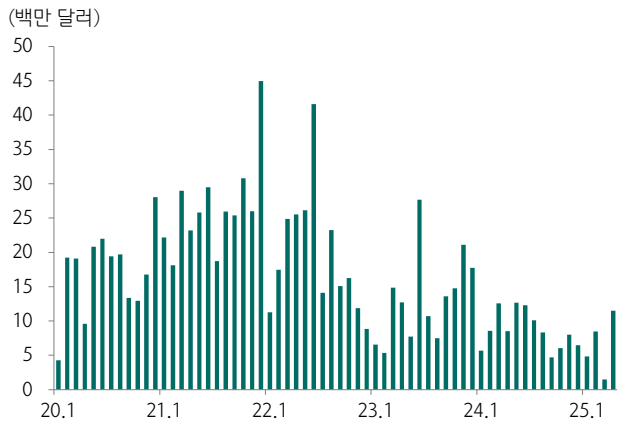
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



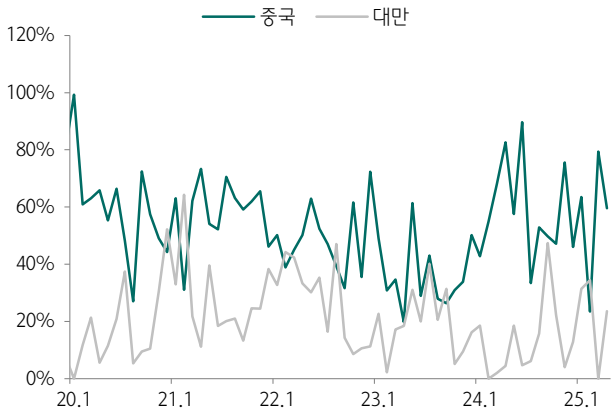
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



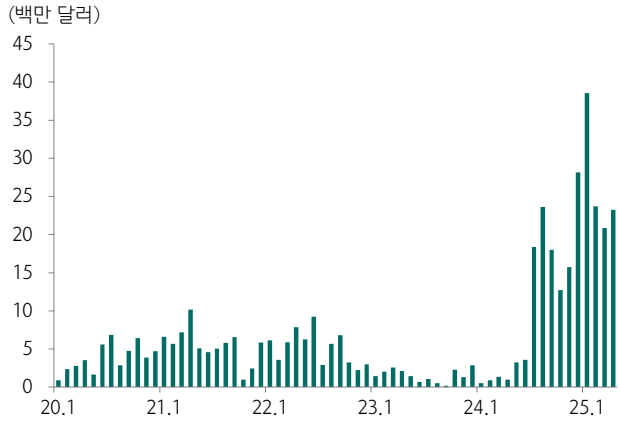
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



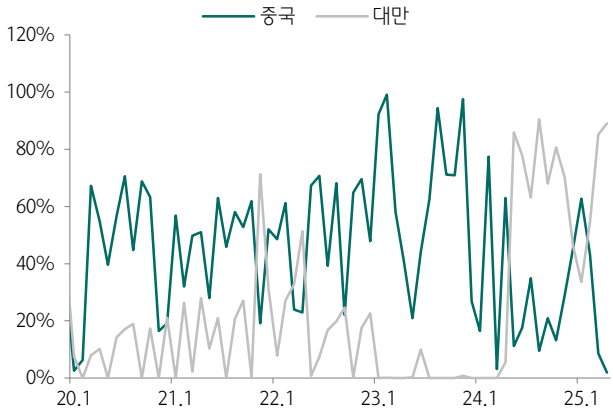
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



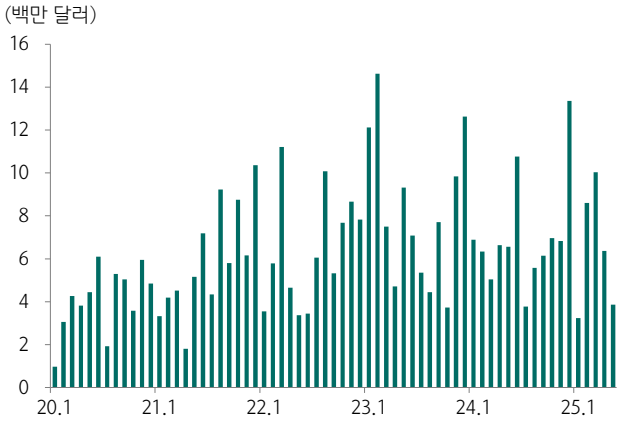
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



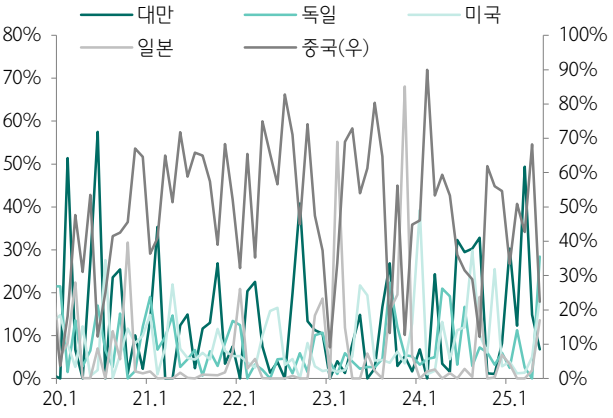
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

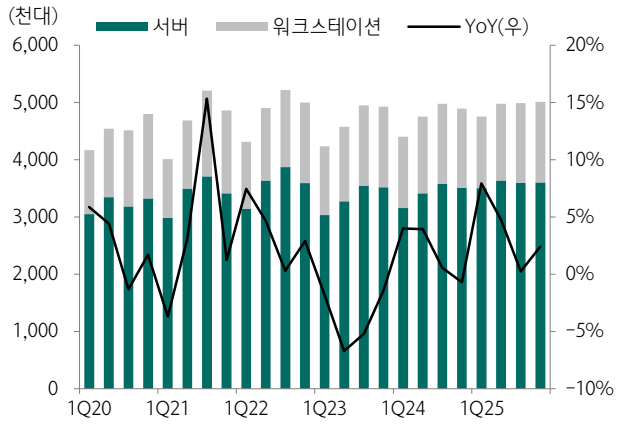
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

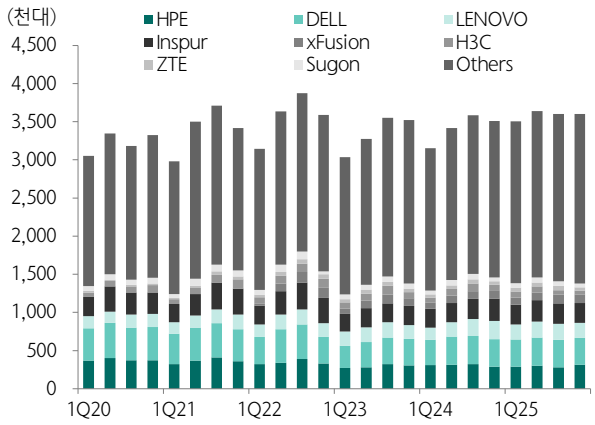
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



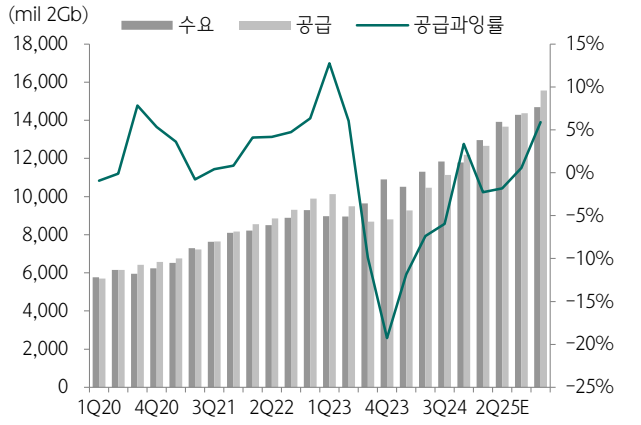
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



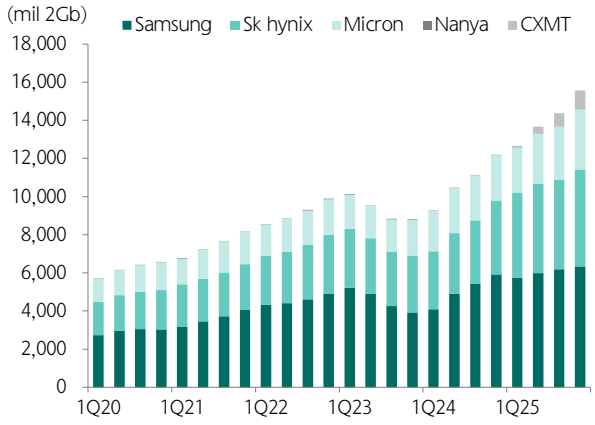
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



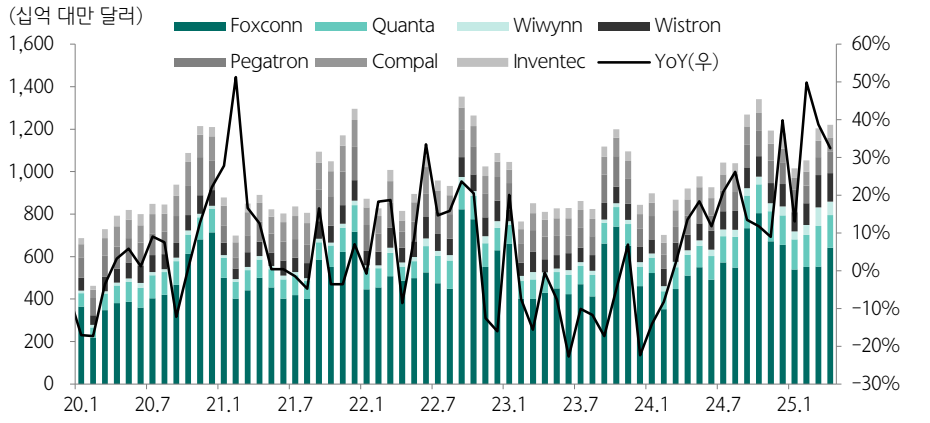
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 출하량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

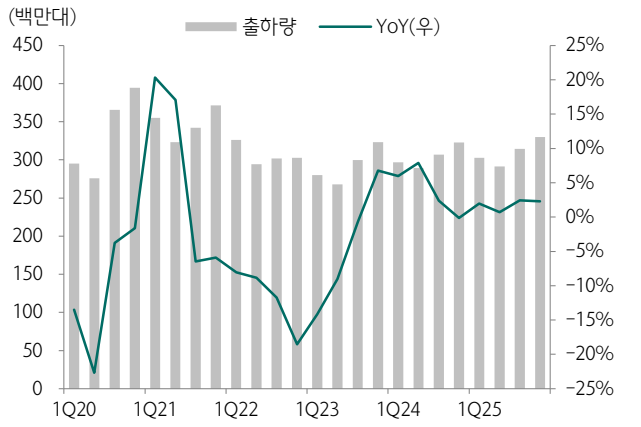
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

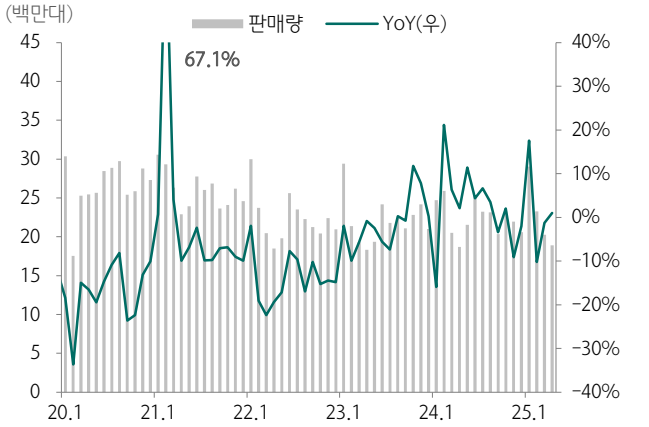
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



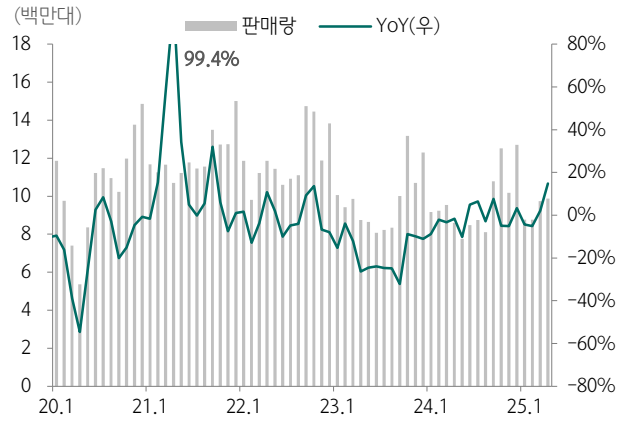
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



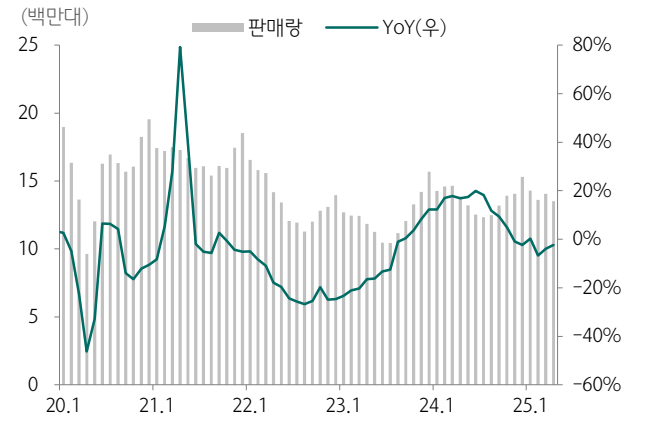
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



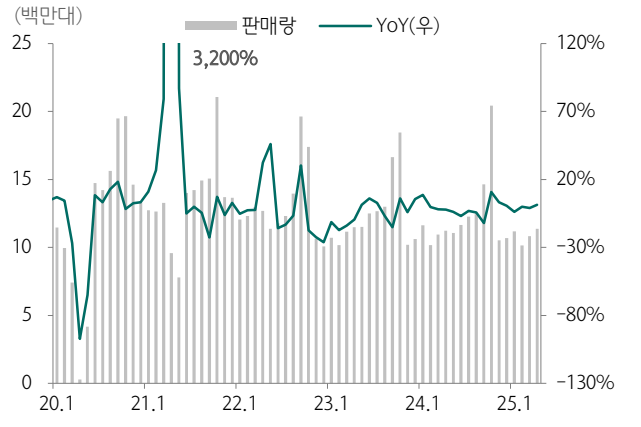
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



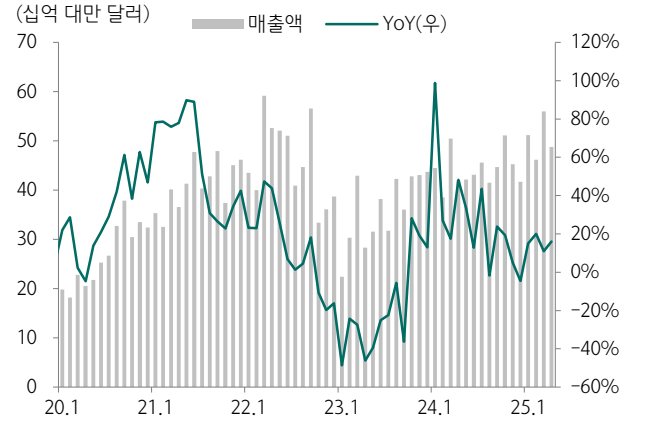
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

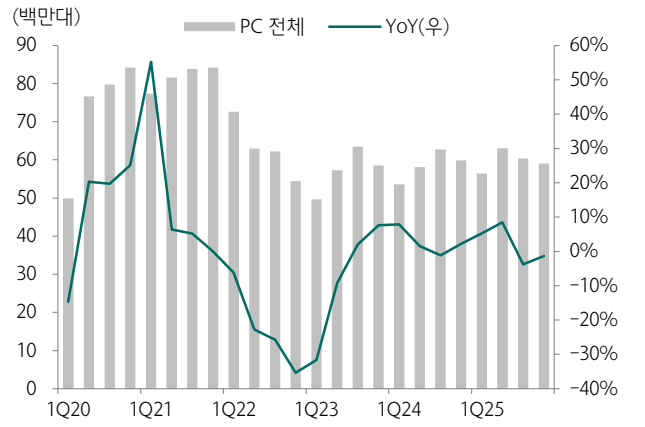
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

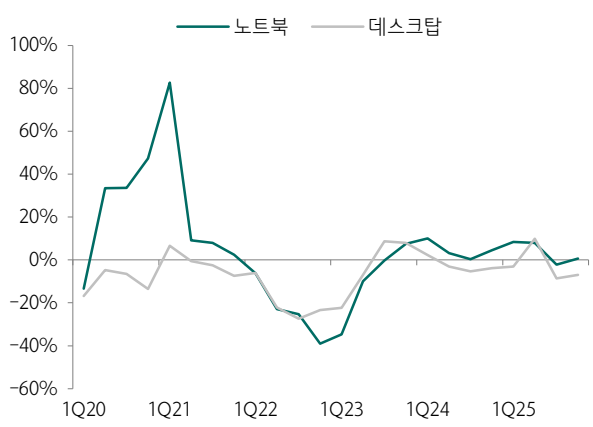
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



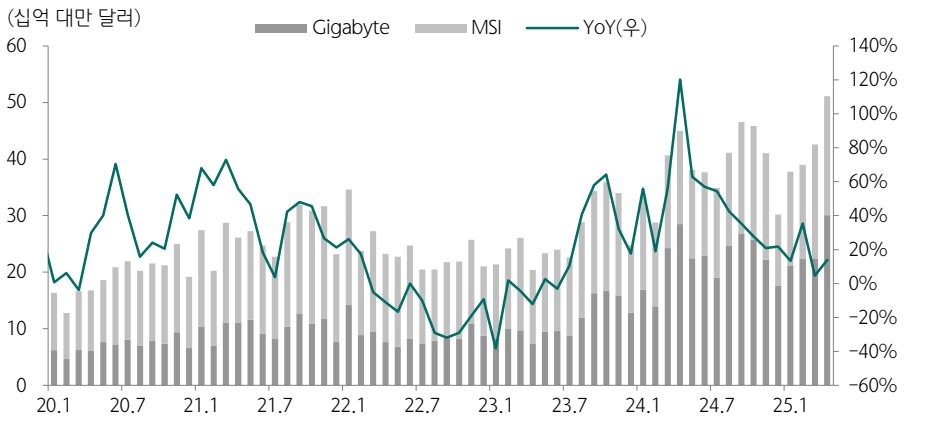
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



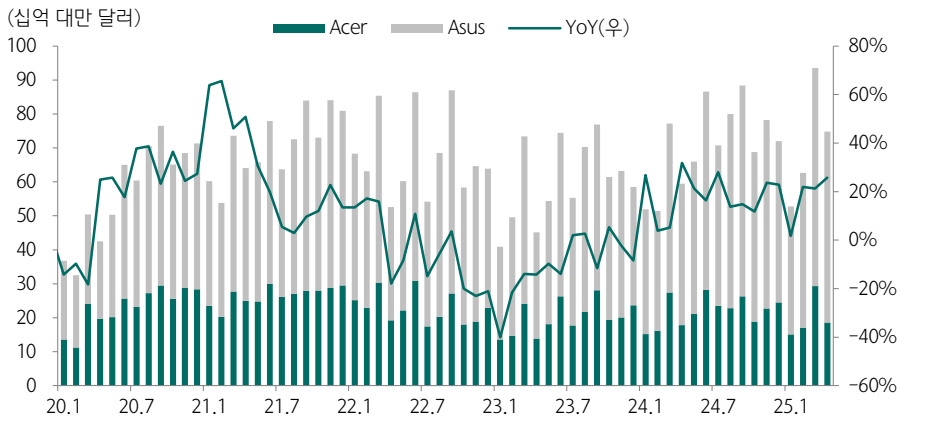
자료: TrendForce, 하나증권

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%*

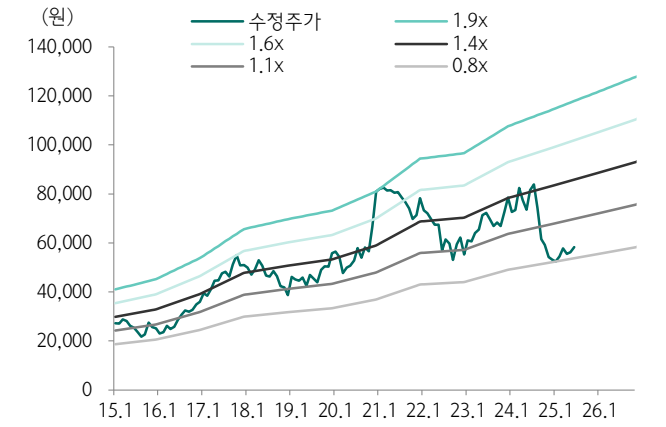
자료: 삼성전자, 하나증권

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**
매출비중	*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%***

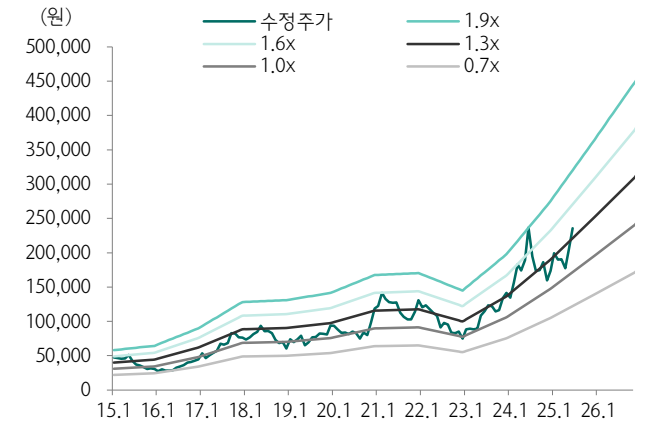
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

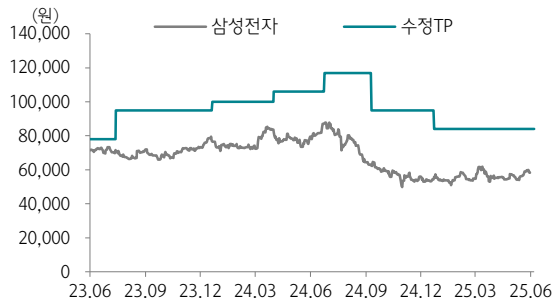
(단위: 십억원)

	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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

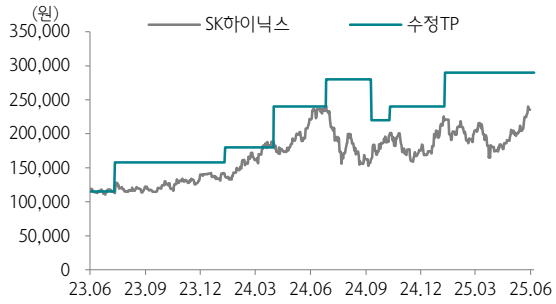
삼성전자



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

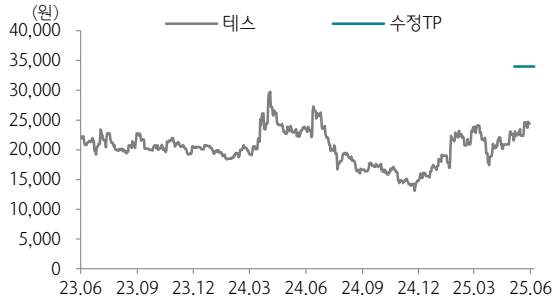
SK하이닉스



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

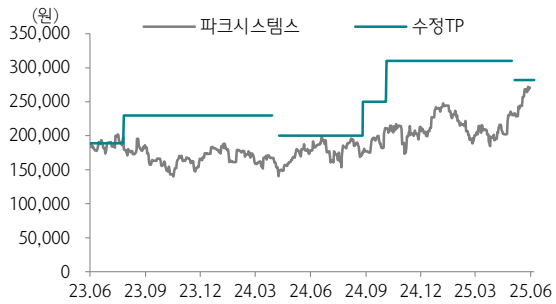
테스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

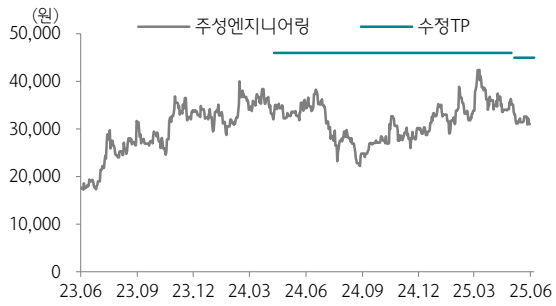
파크시스템스



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

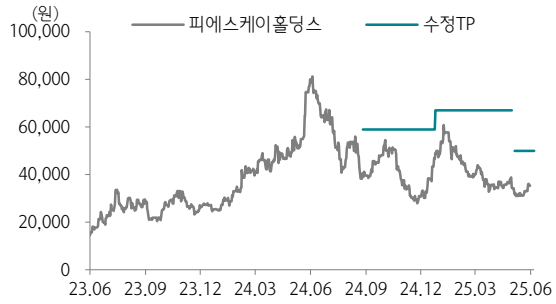
주성엔지니어링



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	45,000		
25.5.15	담당자 변경		-	-
25.4.24	1 년 경과		-	-
24.4.24	BUY	46,000	-31.31%	-7.72%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

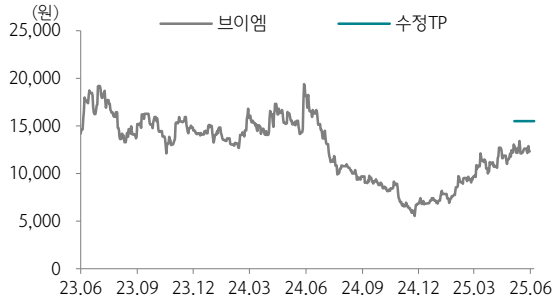
피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	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	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

브이엠



날짜	투자의견	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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 6월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 6월 16일 현재 해당회사의 유가증권을 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 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 13일