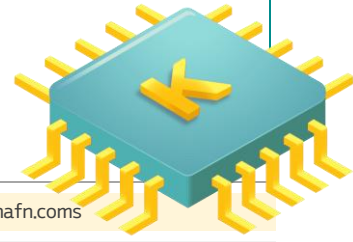


Micron이 언급할 연간 수요 전망

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.6.23

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com



데이터 포인트 및 주간 리뷰: DRAM 수출액은 견조

- 6월 1~20일 메모리 반도체 수출의 영업일 평균 금액은 3.5억 달러를 기록했다. 이는 24년 6월 전체 영업일 평균 금액인 3.7억 달러를 6% 하회한다. 메모리 반도체 수출의 영업일 평균 금액의 전년동월대비 증가폭은 3월 16%, 4월 12%, 5월 35%였는데, 이를 고려하면 다소 부진하다. 다만, 분기말에 출하량이 증가하는 것을 감안하면 6월 수출 금액의 증가폭이 현재 일평균보다 확대될 가능성은 상존한다.
- 메모리 반도체 수출을 세부적으로 보면, DRAM의 영업일 평균 수출 금액은 1.2억 달러로 24년 6월 대비 15% 증가했다. DRAM 가격 상승이 지속되면서 수출 금액을 견인하고 있다. NAND의 영업일 평균 수출 금액은 2천 2백만 달러를 기록하면서 24년 6월 대비 40% 감소했다. 앞서 언급한 메모리 수출액의 부진의 주요인은 NAND의 역성장 때문으로 유추된다.
- 미국 반도체 업체 중에서는 AMD가 AI GPU 관련 기대감으로, Marvell이 AI형 ASIC 시장 및 자사 점유율 상향 조정으로 인해 양호한 주가 흐름을 시현했다. 대만 쪽에서는 DDR4 가격 상승에 의한 Nanya의 양호한 주가 흐름이 지속되었다. 글로벌 반도체 업체들의 AI 관련 기대감과 견조한 레거시 메모리 업황이 지속되며 하반기 수요 관련 불확실성 속에서도 국내외 반도체 업체들의 양호한 주가 흐름이 지속되고 있다.
- 코스피 지수는 4주 연속 상승했고, SK하이닉스의 주가는 다시 한번 지수를 상회했다. 외국인 매수세와 더불어 메모리 가격 상승에 힘입어 메모리 업체들의 주가 상승과 동반되는 흐름을 보였다. 아울러 2분기 실적에 대한 낙관적인 전망도 주가 상승에 기여했다. 삼성전자의 주가는 지수대비 부진했는데, 하나증권은 삼성전자의 주가 밴드를 5~6만원으로 제시하고 있다. 밴드 상단을 뚫으려면 HBM을 기반으로 한 퍼드멘털 제고가 필요하다고 판단한다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들 중에서는 테스와 피크시스템스의 주가가 양호했다. SK하이닉스의 M15x 투자 관련 수혜주로 기대되는 테스는 소부장 중에 최선호주로 지속 추천중이다.

전망 및 전략: 대형주 주가 소강 구간 전망. Micron 실적 발표에서 주목해야 하는 포인트

- 한국시간 26일 새벽에 Micron의 실적이 발표된다. 이번 실적 발표에서는 두 가지 포인트에 주목해야 한다. 1) 2025년 연간 DRAM 수요 bit growth를 기존 low teen에서 상향할 수 있는지 지켜봐야 한다. 상반기 중에 진행된 것으로 추정되는 관세 관련 풀인으로 인해 하반기 수요 불확실성이 불편한 상황이다. 이를 불식시키려면 수요 전망치 상향이 필요하다. 2) GPM 가이드نس 또한 중요하다. HBM 3E 12단 공급이 본격화되면서 마진 개선이 가능할지 귀추가 주목된다. 지난 실적 발표에서는 매출액 증가 가이드نس에도 불구하고 보수적인 GPM 가이드نس를 제시한 바 있다.
- 국내 대형주 업체들의 주가는 소강 상태를 보일 것으로 전망한다. SK하이닉스의 주가는 신고가를 형성하고 있고, 삼성전자 주가는 6만원에 근접한 만큼 당분간 주가 탄력성은 제한될 것으로 예상된다. 추가적인 주가 우상향 추세를 기대하려면 하반기 수요에 대한 불확실성이 해소되거나, 매크로 관점에서 소비 관련 심리가 뚜렷하게 개선되어야 할 것으로 판단하기 때문이다. 다만, Micron이 실적 발표에서 연간 수요를 상향할 수도 있기 때문에 주가가 고점 근처에 있다는 이유로 비중축소를 우선하기 보다는 고점이 열릴 가능성을 염두에 둔 투자전략을 추천한다.

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	2,409,061	3,022	4.4	16.1	25.9	-2.7	349.4	-407.6	11.0	9.5	1.0	0.9
코스닥	409,831	791.53	3.0	10.6	16.7	37.3	1.7	-7.8	25.8	17.9	2.5	2.2
삼성전자	352,218	59,500	2.1	6.4	11.8	79.5	-137.2	57.9	12.6	10.9	1.0	0.9
SK하이닉스	187,097	257,000	9.1	27.2	47.8	-37.2	273.7	-243.1	6.2	6.0	1.7	1.3
파크시스템스	1,996	285,500	5.6	22.5	35.0	0.2	6.0	-6.2	38.2	30.7	8.3	6.6
주성엔지니어링	1,489	31,500	1.5	-4.6	7.0	-5.1	0.1	5.1	14.4	11.5	2.2	1.9
파에스케이홀딩스	768	35,600	1.0	12.5	-6.4	-1.1	-1.0	1.8	8.1	7.4	1.5	1.3
테스	515	26,050	6.8	17.9	68.1	2.7	0.5	-3.1	10.3	9.7	1.3	1.1
브이엠	292	12,130	-1.6	-6.0	76.6	-1.4	1.4	-3.2	16.0	10.1	2.0	1.6

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 미국 반도체 종목은 AI 기대감을 중심으로 AMD와 Marvell의 주가 상승이 두드러졌다. AMD는 10.4% 상승했는데, MI350 시리즈와 MI400 시리즈 공개와 함께 퍼진 낙관론이 주가가 긍정적인 영향을 미쳤다. Marvell은 9.4% 상승했다. 인베스터 데이에서 2028년 AI ASIC 시장 규모 전망을 기존 430억 달러에서 550억 달러로 상향 조정한 영향으로 보인다. 그럼에도 불구하고 동일한 시장을 공유하는 Broadcom은 0.5% 상승하는 데 그쳤다. 이는 AI 기대감 반영 정도의 차이로 해석된다. 지난해 하반기 이후 Broadcom은 AI 기대감이 반영되면서 주가가 88% 상승했지만, Marvell은 7% 상승하면서 AI 수혜를 전혀 받지 못했기 때문이다. 이외에 Lattice Semiconductor와 Intel, ARM 등도 긍정적인 흐름을 보였다. 7월 1일에 예정된 FPGA 컨퍼런스를 앞두고 저전력 FPGA 기대감이 일부 반영된 것으로 추정된다.

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	3,509,940	1.3	7.1	7.1	33.4	24.9	46.6	34.0	22.9	13.7	87.1	68.8
Broadcom	1,175,821	0.5	7.9	7.8	37.6	30.9	438.4	22.0	13.4	10.5	35.3	39.4
TSMC ADR	1,086,628	-0.8	8.3	6.1	22.1	19.4	571.4	14.2	6.1	4.8	30.3	28.5
ASML ADR	297,531	-0.6	1.0	9.2	27.7	24.2	31.1	14.4	14.1	12.0	48.5	50.6
AMD	207,929	10.4	13.0	6.2	33.1	22.5	286.6	46.9	3.5	3.2	9.6	13.3
Texas Instrument	180,059	1.6	5.0	5.7	35.8	29.9	6.5	19.7	11.0	10.8	29.9	35.6
Qualcomm	164,762	-2.2	-1.6	-1.5	12.9	12.7	31.1	1.7	6.0	5.4	42.7	39.4
Arm	153,636	7.0	10.7	17.6	81.0	60.8	140.4	33.1	17.8	14.3	23.5	25.6
Micron	138,132	6.9	26.0	46.9	17.6	11.3	907.5	55.5	2.7	2.3	14.8	18.7
Applied Material	135,991	-0.7	2.3	4.2	17.9	16.8	10.1	6.5	7.1	6.3	38.3	36.0
Lam Research	115,747	1.1	7.4	25.3	22.6	22.5	38.4	0.2	11.7	9.9	54.3	44.8
Analog Devices	113,318	1.5	1.7	7.5	30.8	26.0	126.1	18.4	3.2	3.2	8.2	10.6
KLA	112,405	-2.0	7.6	34.9	26.2	25.6	59.9	2.3	26.4	23.3	109.1	89.9
Intel	91,951	4.7	-0.9	5.1	70.7	27.3	흑전	159.1	0.9	0.8	1.9	3.5
Marvell	63,380	9.4	19.7	-33.5	26.2	20.6	흑전	27.6	4.5	4.1	14.6	17.4
NXP Semiconductors	52,799	-0.9	-0.5	0.6	18.3	15.3	17.6	19.0	5.4	4.8	27.8	30.8
Microchip	37,202	4.9	13.4	20.3	50.5	27.4	흑전	84.6	5.7	5.6	9.5	17.9
MPS	32,841	1.9	-2.0	15.9	40.4	34.2	-53.6	18.3	9.2	8.0	22.7	23.8
ON Semiconductor	22,073	3.5	19.3	-16.2	23.1	16.8	-37.2	37.7	2.8	2.6	9.1	14.8
Globalfoundries	20,786	2.0	-4.2	-12.7	23.8	17.6	흑전	34.7	1.8	1.6	7.6	9.8
Teradyne	13,843	3.9	6.0	-31.5	27.0	19.0	-3.6	42.0	4.8	4.5	18.2	23.7
Coherent	12,622	5.0	2.2	-14.3	23.1	18.1	흑전	27.9	2.0	1.8	8.0	10.2
Entegris	11,419	0.1	-1.1	-23.9	26.1	20.1	49.7	29.9	2.9	2.6	9.6	11.7
Skyworks Solutions	10,829	1.2	-1.6	-18.7	14.2	17.0	37.7	-16.6	1.9	2.1	11.7	9.2
MACOM	10,191	6.2	10.9	5.5	39.5	33.6	231.8	17.7	8.0	6.6	13.4	17.8
Qorvo	7,434	0.6	1.3	14.3	14.8	12.4	827.8	18.8	2.0	1.9	12.5	13.0
Lattice Semiconductor	6,933	5.4	0.1	-11.0	48.0	34.8	137.6	38.1	9.5	8.4	20.1	25.8
Cirrus Logic	5,352	3.4	-1.5	4.8	14.8	13.7	17.2	8.7	4.3	0.0	16.6	17.4
Amkor	4,981	1.4	4.0	-21.5	18.6	13.4	-24.1	38.5	1.2	1.1	6.2	8.5
Onto Innovation	4,683	1.2	-1.5	-42.5	18.5	16.2	27.6	14.0	0.0	0.0	12.4	11.9

자료: Quantivise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 반도체 종목은 DDR4 가격 상승과 함께 Nanya의 주가 상승폭이 두드러졌다. 5월 이후 글로벌 3사의 DDR4 시장 철수 소식과 함께 전방산업의 재고 쌓기가 지속되고 있는 것으로 파악된다. 이와 동시에 DDR4의 가격 상승폭이 확대되고 있는데, 연초 이후 가장 높은 일일 상승폭을 보이고 있다. 상승폭 확대에 주가가 동시에 반영되고 있는데, 지난 1주일간 상승률은 10%를 넘었고, 지난 1달간은 30%, 연초 이후로는 101%의 상승폭을 보이고 있다. Nanya는 대만 업체 중 가장 많은 DDR4 CAPA를 보유하고 있기 때문에 가장 많은 기대감을 받고 있는 것으로 보인다.
- Acer는 13.2% 하락하면서 가장 큰 하락폭을 보였다. 19일에 8% 하락한 것이 주요인이었는데, 해당일은 배당일이었다. 이번 배당금은 1.7대만 달러로 18일 증가 기준 현금배당률이 4.8%인 것을 고려하면 과하게 하락한 것으로 보인다. 차주에는 배당에 따른 주가 하락에서 벗어나는 모양새를 보일 것으로 판단된다.

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	924,731	2.4	7.9	-1.9	17.8	15.5	30.7	15.3	5.1	4.1	31.1	29.6
Hon Hai	73,013	-0.6	1.0	-15.5	11.5	10.2	25.1	12.8	1.2	1.1	10.5	11.0
Mediatek	67,670	0.0	-4.9	-11.7	17.4	14.9	7.7	16.9	4.7	4.1	28.0	30.4
Quanta Computer	36,491	-2.8	4.9	-2.6	15.2	13.1	20.4	16.0	4.6	4.1	31.4	33.7
ASE	21,583	0.7	0.4	-10.8	14.4	11.1	39.0	29.1	1.9	1.6	13.3	16.1
UMC	20,223	0.4	-0.4	10.7	14.0	12.1	-8.9	16.0	1.6	1.5	11.6	13.0
Asustek	17,147	-0.2	8.1	10.9	12.6	12.6	29.4	-0.3	1.8	1.7	14.3	13.9
Wistron	11,593	0.0	8.2	13.9	13.9	11.2	42.6	23.9	2.4	2.0	17.8	18.6
Novatek	10,675	1.8	0.0	3.4	14.9	13.6	4.2	10.1	4.4	4.0	31.3	30.1
Realtek	9,534	0.0	6.0	-3.2	16.3	14.9	14.9	9.8	5.0	4.6	31.7	31.9
Alchip	7,652	6.3	-2.3	-14.6	38.2	21.7	-7.1	76.2	6.1	5.0	15.7	23.3
Pegatron	6,823	-8.7	-12.0	-17.5	11.7	11.1	2.8	6.2	1.0	0.9	8.2	8.5
Nanya	6,169	10.1	30.2	101.4	-48.0	28.5	적지	흑전	1.1	1.1	-2.6	4.7
Inventec	4,893	-7.9	-2.3	-19.5	16.2	14.2	23.3	14.3	2.0	1.9	12.8	14.3
Global Unichip	4,824	-2.7	-6.6	-21.7	36.4	28.5	14.4	27.6	10.8	9.0	32.0	34.6
King Yuan	4,133	-1.5	4.5	-10.3	12.2	13.3	29.6	-8.1	2.6	2.4	22.2	19.5
Compal	4,082	-4.4	-4.9	-27.2	10.7	10.1	12.3	5.6	0.9	0.8	8.1	8.1
Powertech	3,349	0.8	12.0	7.0	14.6	12.5	-1.2	16.6	1.7	1.6	10.9	12.8
Acer	3,255	-13.2	-12.3	-20.6	17.0	14.7	1.0	15.6	1.3	1.2	7.3	8.4
Winbond	2,882	2.7	2.2	28.0	67.7	14.5	100.4	365.4	0.9	0.8	1.4	5.7
PSMC	2,123	0.0	-3.5	-5.7	-13.5	-20.3	적지	적지	0.7	0.7	-5.3	-4.2
Faraday	1,568	0.6	-2.2	-26.1	30.9	19.8	42.6	55.8	3.3	3.3	11.0	14.5
MXIC	1,333	-1.6	-3.0	7.3	-25.7	291.1	적지	흑전	0.9	1.0	-4.0	-1.2
Greatek	1,061	-1.6	-3.2	-6.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	678	-1.6	-0.5	-10.9	12.3	11.4	17.1	7.9	0.8	0.7	4.4	6.0
Formosa	401	1.9	0.0	-5.0	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantilise, 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	8,864	7.1	8.9	12.7	24.5	19.0	141.0	29.2	10.7	7.2	53.2	45.6
한화비전	2,507	-2.8	-14.3	57.1	17.1	9.2	358.7	85.7	-	-	-	-
HPSP	2,350	1.8	26.5	8.1	26.6	22.0	1.8	21.0	6.9	5.7	29.2	29.6
파크시스템스	1,996	5.6	22.5	35.0	38.2	30.7	21.8	24.6	8.3	6.6	24.5	24.2
이오테크닉스	1,969	9.9	21.5	14.8	31.8	25.7	44.6	23.8	3.0	2.7	10.0	11.2
주성엔지니어링	1,489	1.5	-4.6	7.0	14.4	11.5	-2.2	25.2	2.2	1.9	17.0	18.3
원익IPS	1,279	3.8	17.6	16.6	19.5	14.1	216.4	37.9	1.3	1.2	7.2	9.1
테크윙	1,268	4.0	-3.0	-11.7	16.5	7.3	흑전	126.0	4.5	2.7	33.4	48.6
유진테크	885	8.0	20.8	23.3	12.8	10.9	9.1	17.4	-	-	-	-
와이씨	834	2.8	4.2	-0.4	20.9	13.7	262.7	52.5	2.2	1.9	11.6	15.4
피에스케이홀딩스	768	1.0	12.5	-6.4	8.1	7.4	-0.8	8.6	1.5	1.3	20.1	18.5
피에스케이	572	2.4	7.3	19.8	7.5	6.9	-3.9	8.6	1.1	0.9	15.1	14.3
케이씨텍	546	0.8	-1.7	1.3	12.6	9.4	-17.0	33.3	1.0	0.9	8.6	10.5
테스	515	6.8	17.9	68.1	10.3	9.7	16.7	6.9	1.3	1.1	14.5	14.0
미코	490	3.8	14.3	82.9	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	461	0.6	8.0	12.4	10.6	9.2	3,853.1	15.5	2.2	1.8	24.9	23.0
네오셈	416	0.4	-1.5	8.6	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	372	-4.3	-6.5	7.8	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	361	6.1	18.8	75.4	25.4	18.8	32.6	34.8	2.6	2.4	11.1	13.7
GST	356	3.0	6.1	15.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	319	0.3	-2.7	15.5	6.0	4.6	97.0	29.9	1.0	0.8	18.9	20.9
브이엠	292	-1.6	-6.0	76.6	16.0	10.1	흑전	57.8	2.0	1.6	14.5	19.1
프로텍	273	1.0	8.8	13.5	12.8	9.9	-2.0	30.1	0.7	0.7	6.8	8.3
AP시스템	263	3.2	6.6	9.4	4.4	3.6	16.1	22.3	0.6	0.5	15.8	16.0
디아이티	253	-0.1	4.4	6.9	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	237	0.0	9.9	27.4	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	193	-6.1	-8.2	28.3	21.5	13.8	52.4	55.6	2.5	2.1	12.4	16.8
유니셈	190	0.2	3.7	5.4	7.8	6.0	57.1	30.1	0.7	0.7	10.2	12.0
엑시콘	138	-2.0	0.8	-0.6	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	119	5.1	-2.1	-7.7	170.2	15.1	흑전	1,028.6	2.6	2.2	1.6	16.4
제너섬	62	1.3	4.4	5.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	294,621	-2.1	-1.5	-4.2	27.6	24.6	22.4	12.3	13.6	11.9	49.2	51.0
Applied Material	135,991	-0.7	2.3	4.2	17.9	16.8	10.1	6.5	7.1	6.3	38.3	36.0
Lam Research	115,747	1.1	7.4	25.3	22.6	22.5	38.4	0.2	11.7	9.9	54.3	44.8
KLA	112,405	-2.0	7.6	34.9	26.2	25.6	59.9	2.3	26.4	23.3	109.1	89.9
Tokyo Electron	77,781	0.8	2.7	-0.8	20.2	17.5	0.6	15.7	5.3	4.7	27.0	27.5
Canon	51,789	15.6	35.1	6.9	33.3	29.9	35.1	11.3	11.6	9.4	38.7	35.8
Advantest	38,618	-0.1	-5.2	-18.4	12.0	11.1	111.5	8.9	1.1	1.1	9.5	10.3
Naura	31,690	4.0	-1.6	9.2	30.0	23.5	34.5	27.6	6.0	4.8	21.0	21.4
ASM International	28,891	-2.0	6.8	-8.9	32.4	26.9	13.1	20.7	6.1	5.3	17.7	20.2
Disco	27,355	10.8	5.3	-14.1	31.8	27.9	1.4	14.0	7.1	6.2	24.9	25.3
Teradyne	13,843	3.9	6.0	-31.5	27.0	19.0	-3.6	42.0	4.8	4.5	18.2	23.7
Be Semiconductor	11,494	-2.2	13.5	-6.9	57.5	33.2	-3.6	73.0	22.0	17.8	38.9	59.3
Toray Industries	10,883	1.9	0.5	-3.1	15.1	12.8	31.9	17.6	0.8	0.8	5.4	6.2
Lasertec	10,678	12.9	16.3	8.5	19.2	20.4	31.1	-6.0	7.4	6.0	45.1	33.5
Screen Holdings	7,534	5.9	3.1	13.7	11.3	10.3	-7.0	10.3	2.2	1.9	20.3	19.8
Kokusai Electric	5,437	7.1	10.2	54.8	21.4	17.4	1.6	23.5	3.6	3.2	17.8	20.4
Onto Innovation	4,683	1.2	-1.5	-42.5	18.5	16.2	27.6	14.0	-	-	12.4	11.9
Camtek	3,372	5.2	12.4	-8.4	23.1	21.2	33.6	9.1	-	-	25.6	20.5
Asmpt	2,814	-2.4	-1.4	-28.9	28.3	14.8	125.8	91.3	1.4	1.3	5.1	9.2
Tokyo Seimitsu	2,561	9.4	7.3	20.0	14.9	13.3	-5.5	11.4	1.9	1.8	13.5	14.0
Towa	905	10.5	16.5	13.3	19.7	15.7	-18.0	25.3	1.8	1.7	11.3	12.1
Cohu	846	1.9	2.5	-31.8	165.5	28.8	흑전	474.6	0.9	-	0.6	2.8

자료: Quatinwise, 하나증권

표 6. 국내 주요 반도체 소재/부품 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
리노공업	3,933	7.8	31.0	34.7	30.4	26.5	14.1	14.8	5.6	4.8	19.5	19.6
한솔케미칼	1,847	9.5	30.3	67.9	13.7	12.1	10.0	13.5	1.7	1.5	13.2	13.5
동진세미켐	1,591	3.9	8.2	48.1	-	-	-	-	-	-	-	-
솔브레인	1,430	10.1	10.7	11.2	11.2	9.2	7.8	21.9	1.3	1.1	12.0	13.1
티씨케이	1,189	1.9	13.2	43.6	14.9	12.5	10.7	19.2	2.0	1.8	14.6	15.4
ISC	1,132	0.8	6.4	-25.9	21.0	17.2	-1.4	21.9	2.0	1.8	10.0	11.2
에스앤에스텍	834	-2.4	12.1	52.0	-	-	-	-	-	-	-	-
레이크머티리얼즈	768	-4.4	-2.3	6.7	27.4	-	34.2	-	-	-	-	-
코미코	726	4.7	24.6	89.6	11.3	9.3	15.2	21.6	2.0	1.6	21.0	20.0
후성	543	-4.0	24.3	1.7	-104.4	60.3	적지	흑전	1.7	1.7	-1.6	2.8
하나머티리얼즈	507	2.8	-12.6	11.8	14.7	10.5	8.6	40.6	1.3	1.2	9.4	12.0
이엔에프테크놀로지	456	3.1	5.5	89.7	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	440	-0.4	-0.6	-3.6	10.3	8.5	0.5	21.0	1.1	1.0	11.8	12.8
에프에스티	372	-4.3	-6.5	7.8	-	-	-	-	-	-	-	-
윌덱스	358	9.8	18.2	28.1	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	334	-3.3	-10.0	-45.1	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	287	0.0	26.0	55.9	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	281	1.1	6.7	29.1	6.1	5.6	43.7	9.3	0.5	0.5	9.1	9.2
와이씨켐	276	5.4	16.7	108.7	56.8	16.8	흑전	239.2	5.6	4.2	10.3	28.5
디엔에프	147	-1.1	20.0	43.5	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	143	3.1	0.6	31.5	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	137	0.6	-0.6	-17.8	6.5	5.5	62.8	19.0	-	-	-	-
메카로	120	-6.6	-7.4	41.1	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	114	-1.5	-3.6	10.9	30.1	12.1	흑전	148.7	1.5	1.5	5.2	12.4
퓨릿	103	2.2	9.0	14.0	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	100	1.1	3.1	14.0	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	86	2.1	2.1	-5.7	78.2	8.4	-67.2	836.4	-	-	-	-
피엠티	26	-5.7	-3.6	-14.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	214,584	-2.2	-0.9	8.9	27.8	25.5	20.5	8.8	5.4	5.0	19.3	23.8
Air Liquide	118,938	-2.2	-3.8	13.9	26.4	23.8	17.9	11.2	3.6	3.4	13.9	14.0
Air Products and Chemicals	60,198	-3.5	-1.9	-6.7	22.6	20.9	-30.3	8.0	3.9	3.6	14.5	17.1
Shin Etsu Chemical	60,163	-0.6	-3.7	-16.8	15.2	13.6	8.1	11.2	1.8	1.7	12.1	13.1
Merck	55,159	-3.9	-5.9	-21.2	12.6	11.5	37.1	9.2	1.5	1.4	12.8	12.9
BASF N	42,583	-1.5	-4.3	-2.3	13.3	11.4	114.7	16.7	1.1	1.0	7.2	8.8
Hoya	39,837	1.4	-5.4	-14.8	25.5	22.9	13.9	11.3	5.6	5.3	22.3	23.7
Sumitomo	30,220	1.7	-1.8	5.9	7.8	7.5	0.8	3.8	0.9	0.8	11.5	11.2
DuPont	27,696	-1.0	-4.0	-13.2	15.5	14.2	154.9	9.3	1.2	1.2	5.8	6.5
Fujifilm Holdings	26,377	-0.9	-3.3	-6.8	14.2	12.7	0.2	11.7	1.1	1.0	7.6	8.2
Entegris	11,419	0.1	-1.1	-23.9	26.1	20.1	49.7	29.9	2.9	2.6	9.6	11.7
Asahi Kasei	9,024	0.4	-3.2	-12.1	9.7	8.2	0.7	19.3	0.7	0.6	7.1	8.0
Toppan Holdings	7,577	4.3	-5.1	-11.2	13.7	11.1	-7.6	22.8	0.8	0.7	5.0	5.7
AGC	6,378	0.4	0.5	-7.8	12.4	9.7	흑전	27.5	0.6	0.6	4.7	6.2
Resonac Holdings	3,939	-0.2	5.6	-22.8	16.9	8.4	-54.8	101.7	0.9	0.8	5.8	10.9
Cabot	3,932	-2.1	-2.9	-19.8	10.0	9.3	9.0	8.1	2.6	2.3	27.5	26.9
Tokyo Ohka Kogyo	3,522	6.1	12.7	13.4	18.2	16.8	17.9	8.5	2.3	2.1	12.4	12.7
FormFactor	2,509	-3.2	2.0	-26.0	26.2	21.0	39.8	25.1	-	-	10.2	10.3
SUMCO	2,464	1.4	5.5	-13.5	-74.4	88.6	적전	흑전	0.6	0.6	-0.8	1.1
Adeka	1,930	0.8	4.6	-4.5	10.0	9.0	10.3	11.2	0.9	0.8	9.1	9.4
Micronics Japan	1,409	18.4	39.1	35.6	16.9	13.6	32.9	24.4	3.2	2.6	23.6	25.3
Photonics	1,095	-0.8	-10.9	-22.7	10.6	9.2	-18.1	15.6	-	-	-	-
Fujimi	1,004	-0.7	-2.8	-24.3	13.8	13.5	3.7	2.6	1.7	1.6	12.2	12.1
Kanto Denka Kogyo	328	-1.4	-3.0	-15.1	12.2	9.5	20.6	27.7	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	196	9.4	6.9	3.8	7.3	8.4	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	786	2.8	9.2	28.4	27.7	9.6	흑전	190.3	2.2	1.8	7.8	20.5
두산테스나	554	2.1	23.2	14.6	132.9	11.5	-88.7	1,056.0	1.3	1.1	1.0	10.4
가온칩스	509	2.6	9.6	12.3	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	340	1.1	4.9	-9.2	130.7	31.0	흑전	321.2	3.6	3.1	2.9	10.8
오픈엠티테크놀로지	317	9.0	18.2	3.5	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	262	0.8	21.3	43.2	6.8	6.1	26.0	12.1	1.2	1.0	19.5	18.3
네팅스	251	10.2	40.9	66.1	418.1	40.5	흑전	933.3	1.4	0.5	0.4	1.8
에이디테크놀로지	231	-0.8	18.9	7.9	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	216	3.9	13.2	4.5	-162.5	10.9	적지	흑전	0.9	0.9	-0.6	8.3
퀄리타스반도체	199	-1.3	-2.1	51.4	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	196	8.4	13.6	68.3	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스아크	172	22.0	38.9	35.6	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	146	2.3	1.3	12.1	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	98	-1.2	25.4	-5.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,509,940	1.3	7.1	7.1	33.4	24.9	46.6	34.0	22.9	13.7	87.1	68.8
Broadcom	1,175,821	0.5	7.9	7.8	37.6	30.9	438.4	22.0	13.4	10.5	35.3	39.4
AMD	207,929	10.4	13.0	6.2	33.1	22.5	286.6	46.9	3.5	3.2	9.6	13.3
Dell	81,034	9.0	4.5	3.6	12.7	11.2	47.0	13.3	663.2	21.1	-484.7	350.4
Marvell	63,380	9.4	19.7	-33.5	26.2	20.6	흑전	27.6	4.5	4.1	14.6	17.4
Quanta Computer	36,491	-2.8	4.9	-2.6	15.2	13.1	20.4	16.0	4.6	4.1	31.4	33.7
HP	23,567	1.8	1.4	-15.9	10.1	8.5	-7.4	18.2	1.0	0.9	8.9	11.1
Wiwynn	15,923	-1.2	10.2	-3.2	15.0	13.0	38.5	15.4	4.5	3.8	32.5	31.6
Wistron	11,593	0.0	8.2	13.9	13.9	11.2	42.6	23.9	2.4	2.0	17.8	18.6
Inventec	4,893	-7.9	-2.3	-19.5	16.2	14.2	23.3	14.3	2.0	1.9	12.8	14.3
Foxconn	2,998	-2.5	5.7	-15.7	20.5	17.1	21.1	19.9	0.6	0.6	4.0	4.7
Inspur	637	-3.4	-5.6	-1.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,002,101	2.3	-2.8	-19.7	28.0	25.8	17.9	8.5	51.0	46.3	177.8	191.5
Xiaomi	178,674	4.0	-1.4	56.7	31.4	24.4	71.0	28.9	5.0	3.9	17.3	18.3
Qualcomm	164,762	-2.2	-1.6	-1.5	12.9	12.7	31.1	1.7	6.0	5.4	42.7	39.4
Mediatek	67,670	0.0	-4.9	-11.7	17.4	14.9	7.7	16.9	4.7	4.1	28.0	30.4
Skyworks	10,829	1.2	-1.6	-18.7	14.2	17.0	37.7	-16.6	1.9	2.1	11.7	9.2
Qorvo	7,434	0.6	1.3	14.3	14.8	12.4	827.8	18.8	2.0	1.9	12.5	13.0

자료: Quatinwise, 하나증권

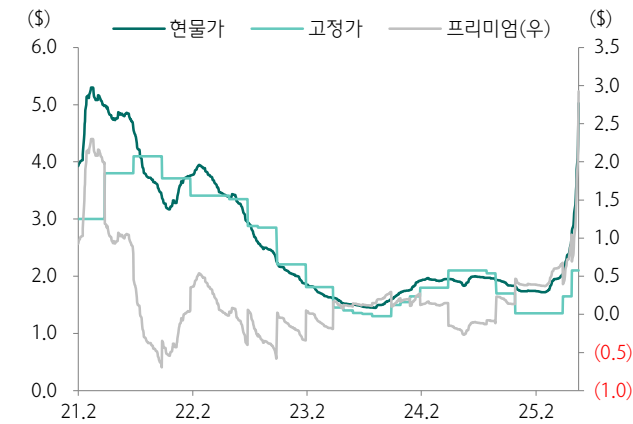
표 11. PC 관련 주요 업체

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	17,147	-0.2	8.1	10.9	12.6	12.6	29.4	-0.3	1.8	1.7	14.3	13.9
Lenovo	14,301	-1.1	-9.5	-10.2	9.4	8.1	16.7	15.5	2.0	1.7	23.6	23.5
Gigabyte	6,340	-2.4	9.0	2.8	14.4	12.1	34.8	19.0	3.2	2.8	23.3	24.0
Compal	4,082	-4.4	-4.9	-27.2	10.7	10.1	12.3	5.6	0.9	0.8	8.1	8.1
Acer	3,255	-13.2	-12.3	-20.6	17.0	14.7	1.0	15.6	1.3	1.2	7.3	8.4

자료: Quatinwise, 하나증권

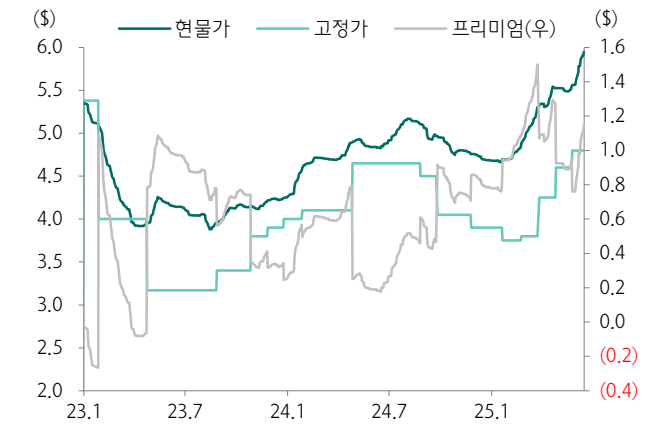
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



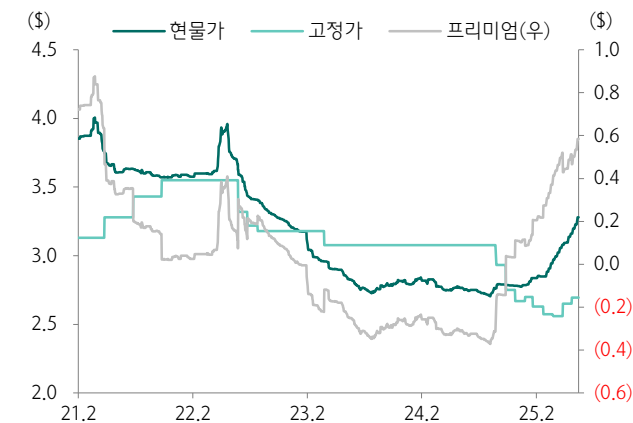
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



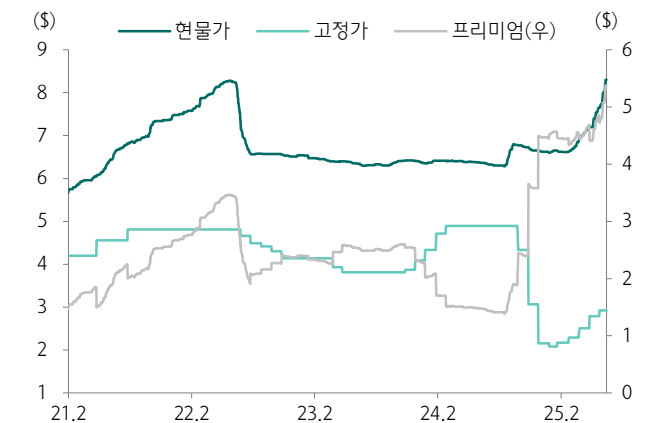
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



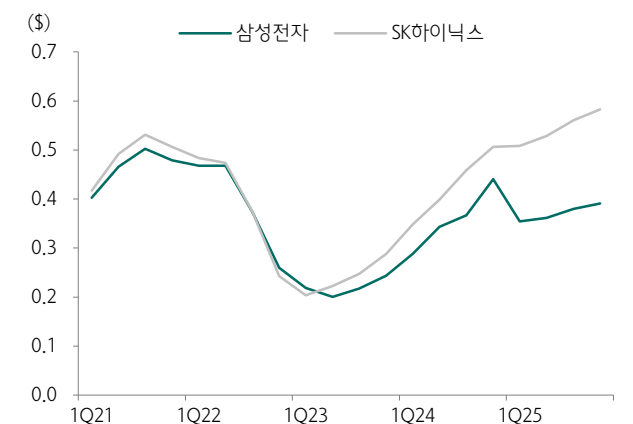
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



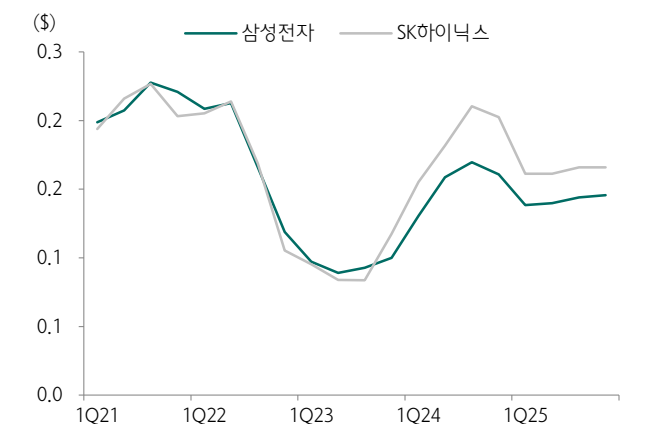
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

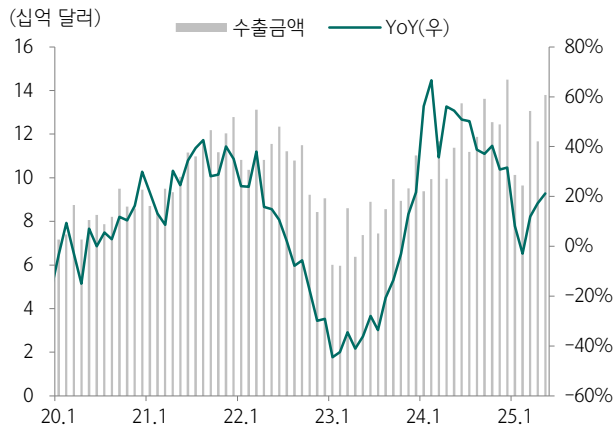
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

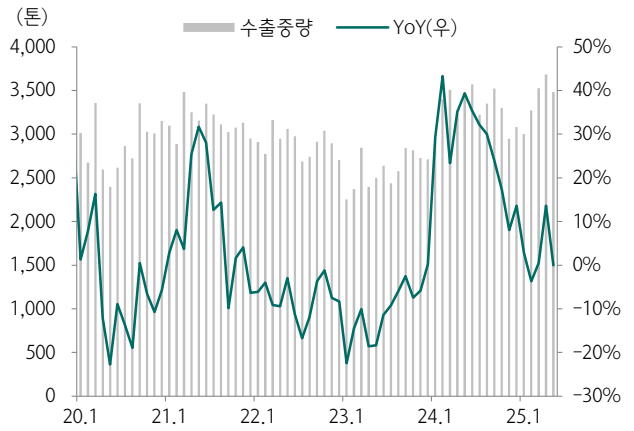
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



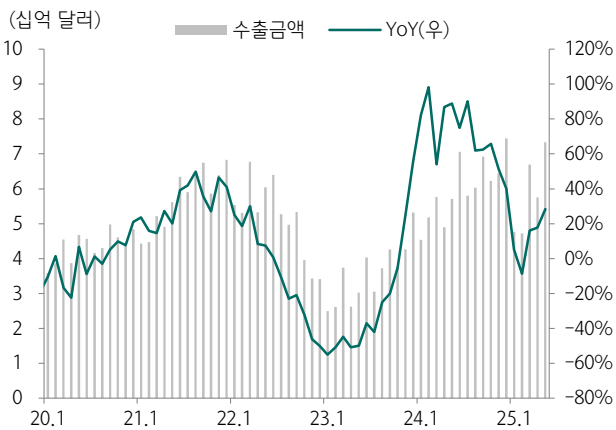
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



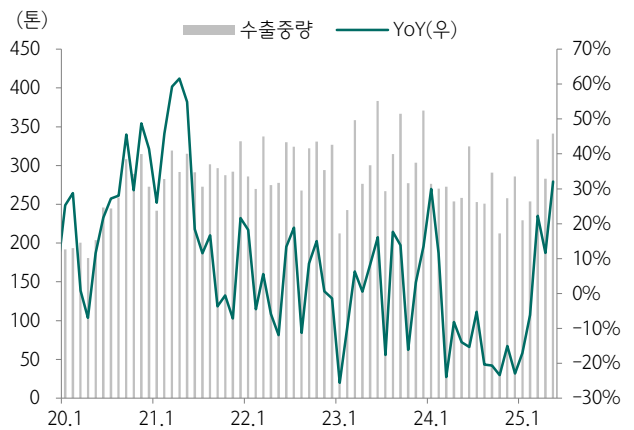
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



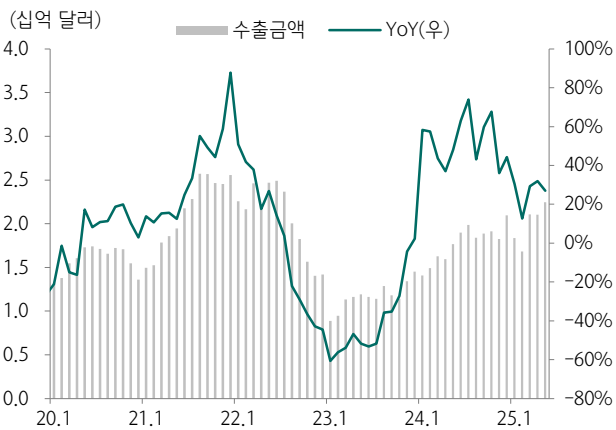
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



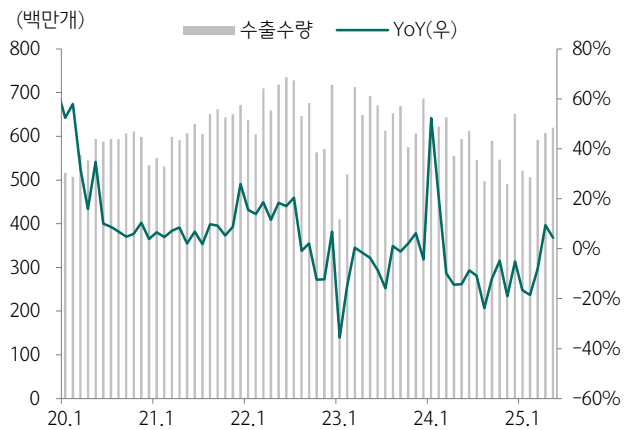
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



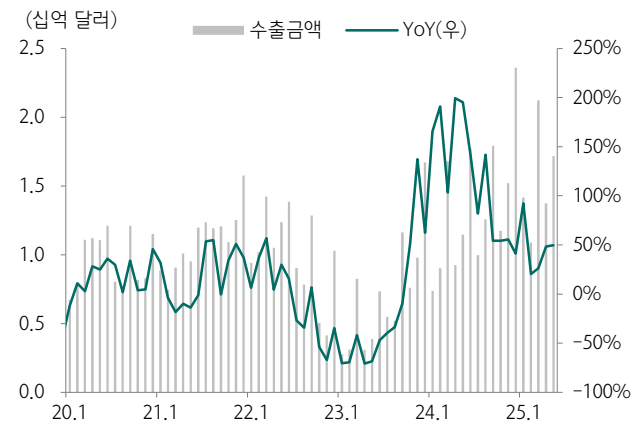
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



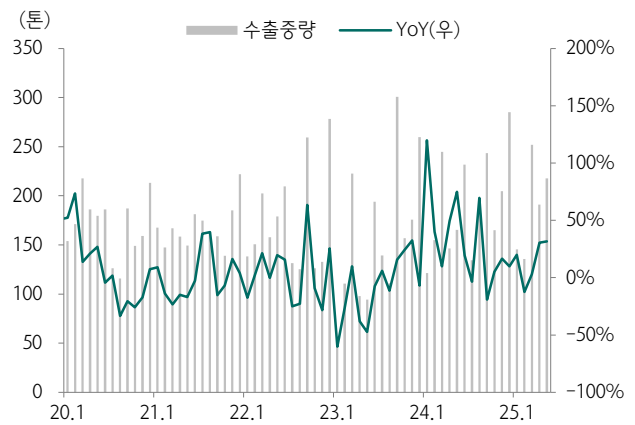
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



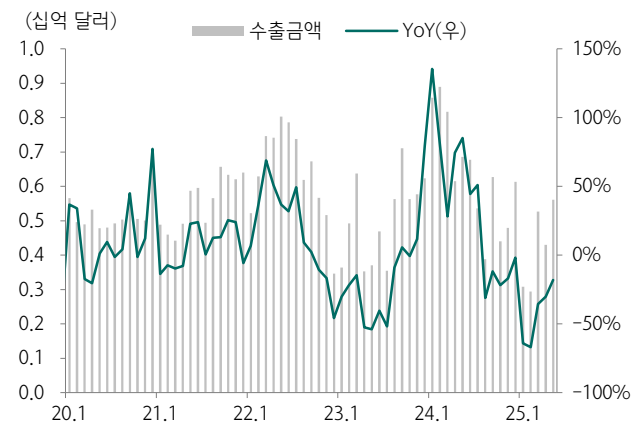
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



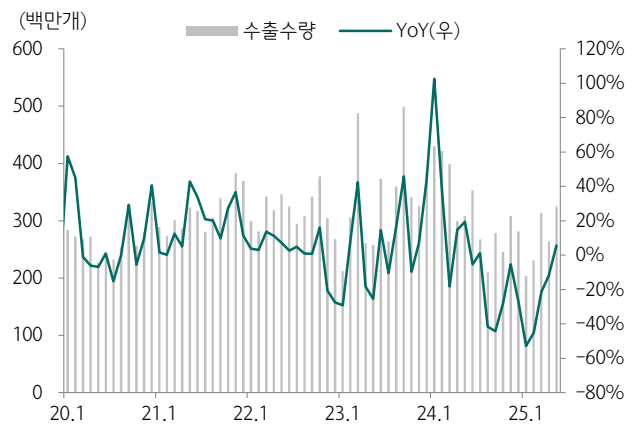
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



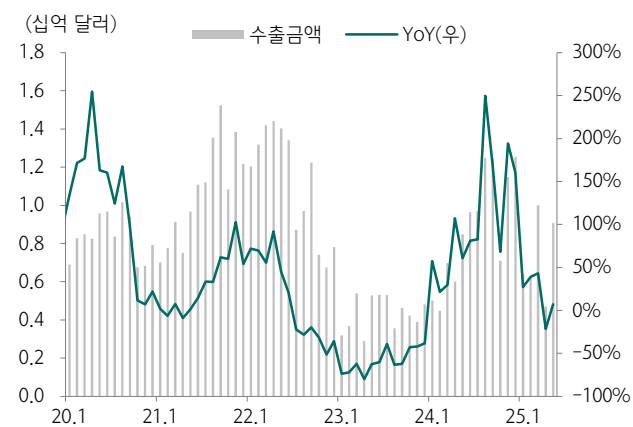
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



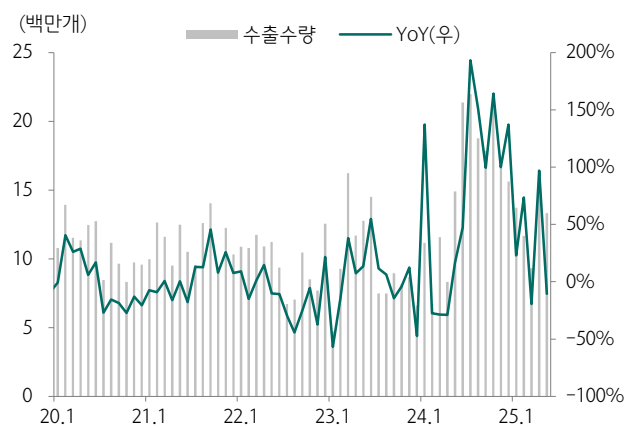
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



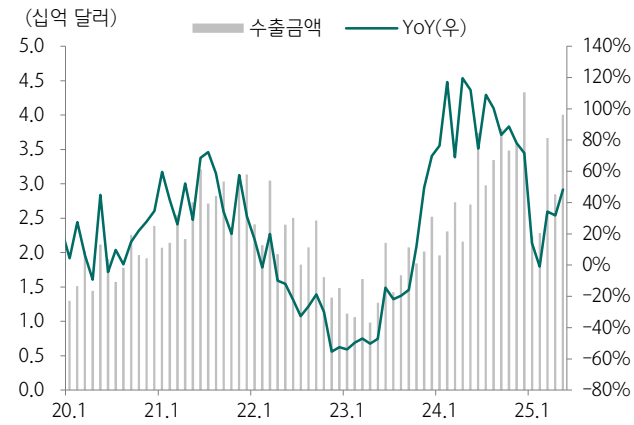
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



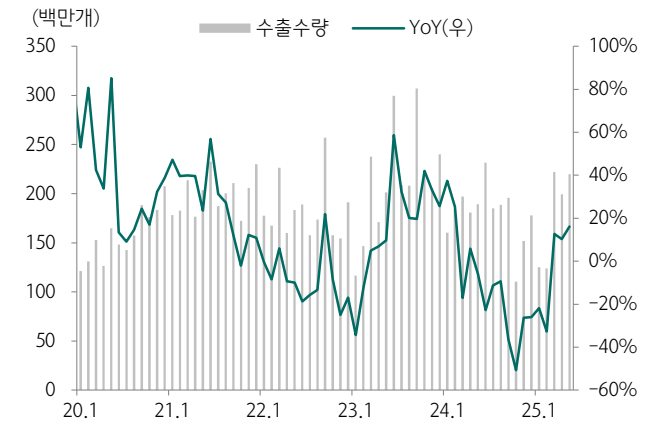
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



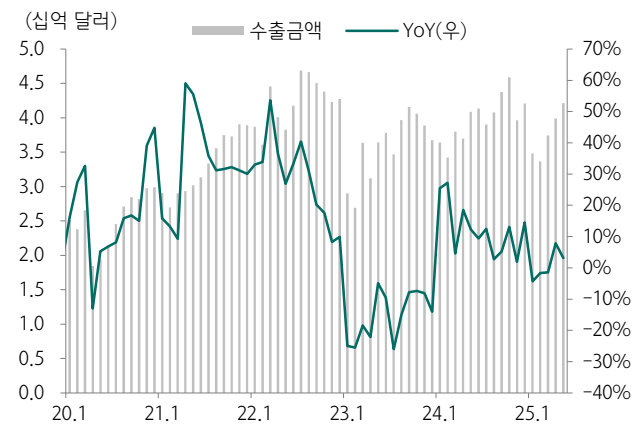
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

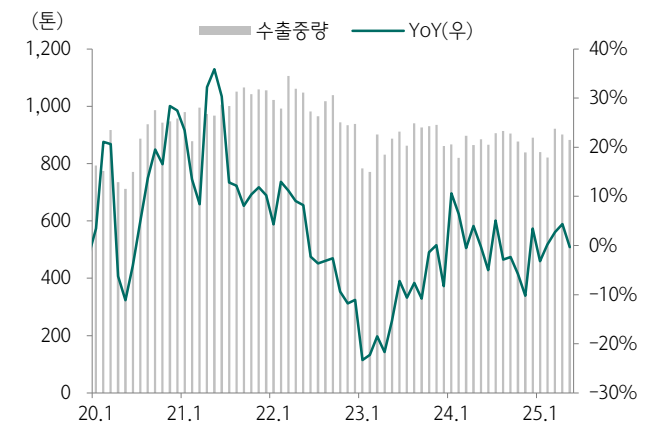
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

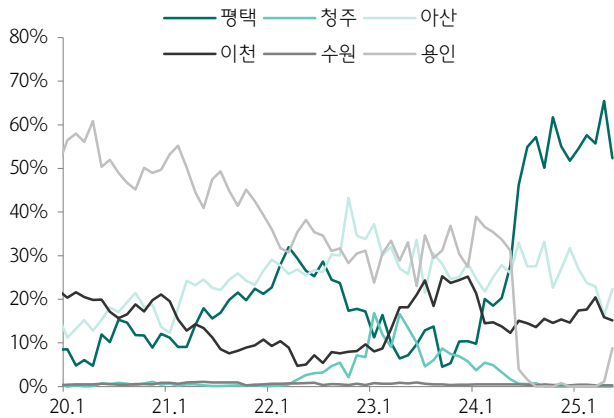
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

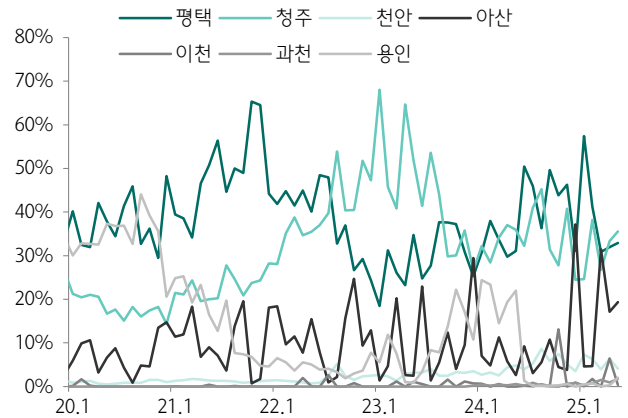
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



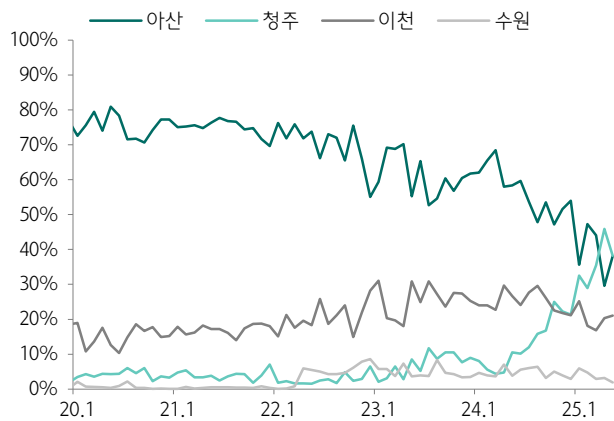
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



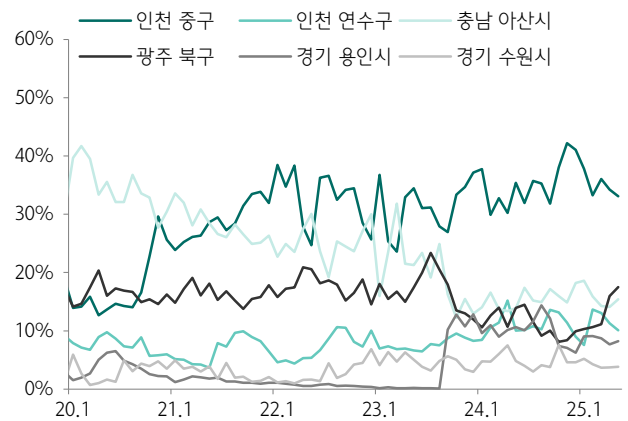
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



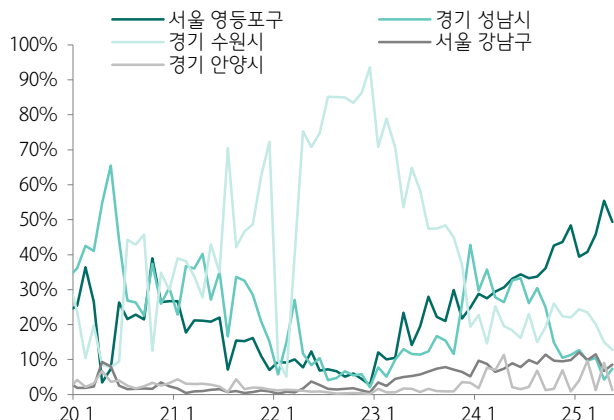
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



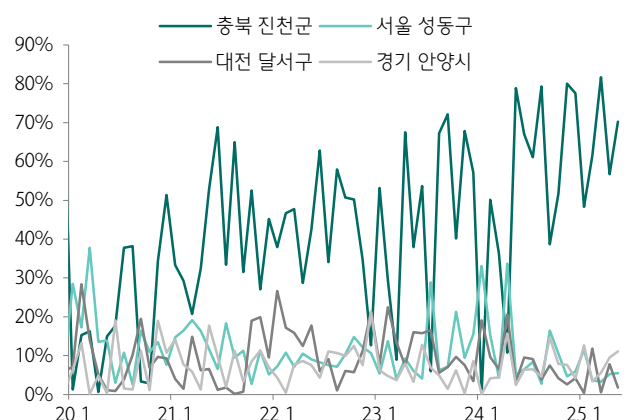
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

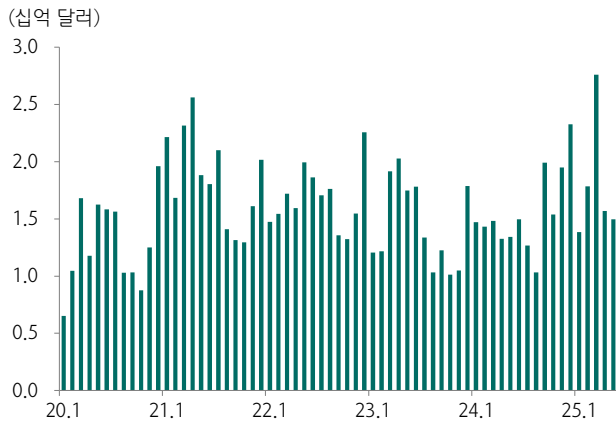
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

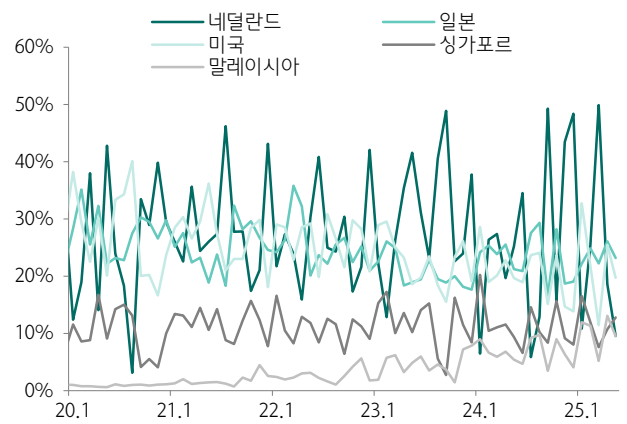
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



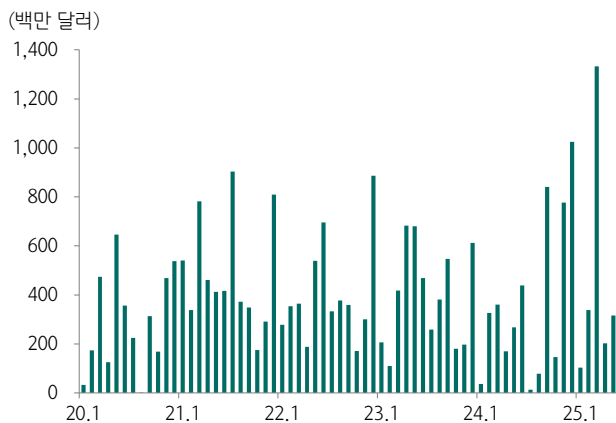
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



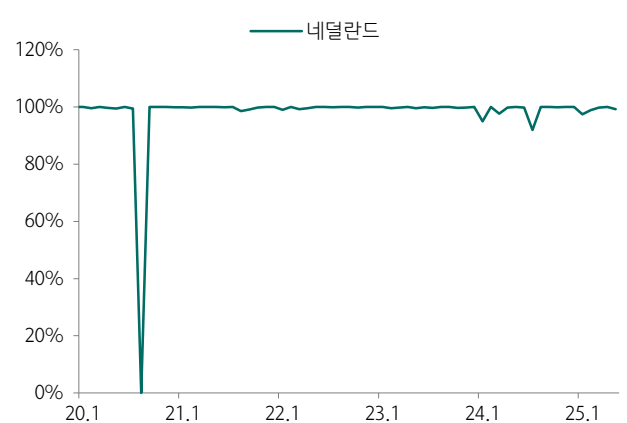
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



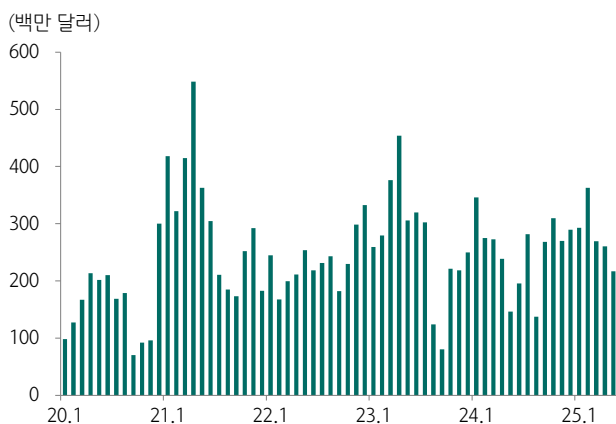
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



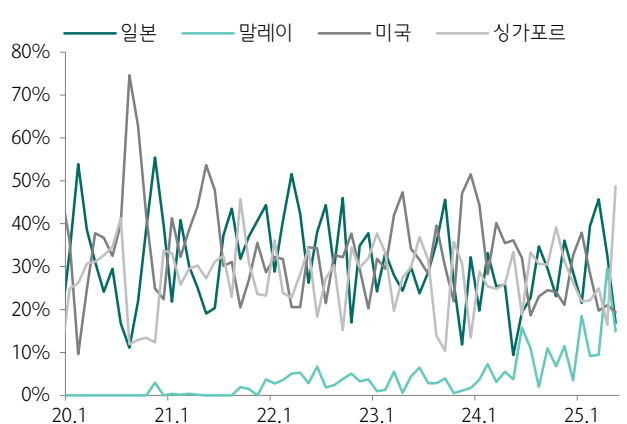
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



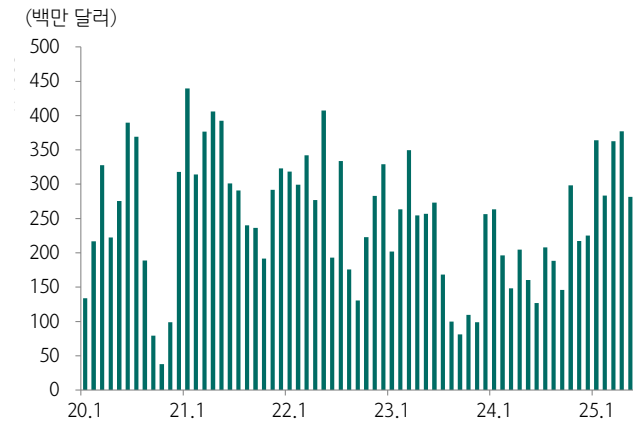
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



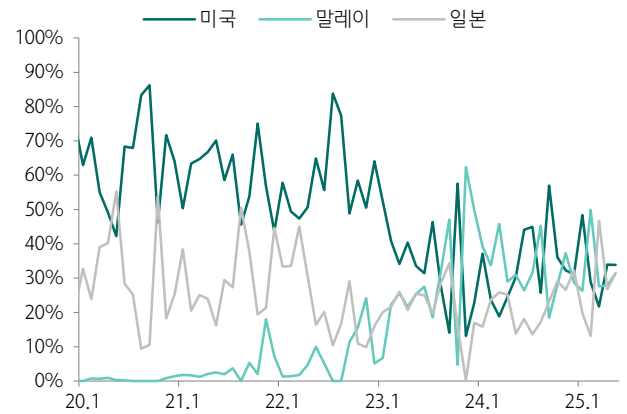
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



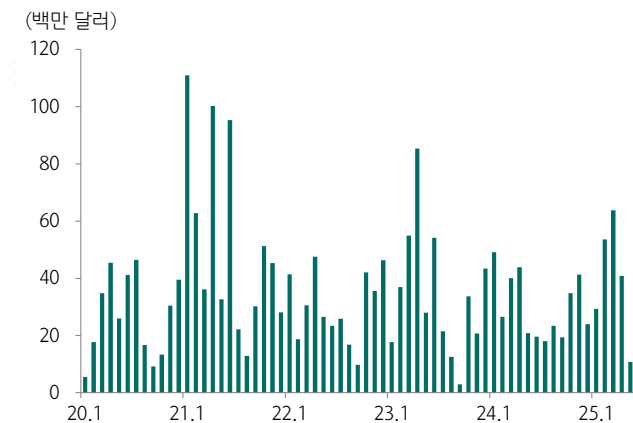
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



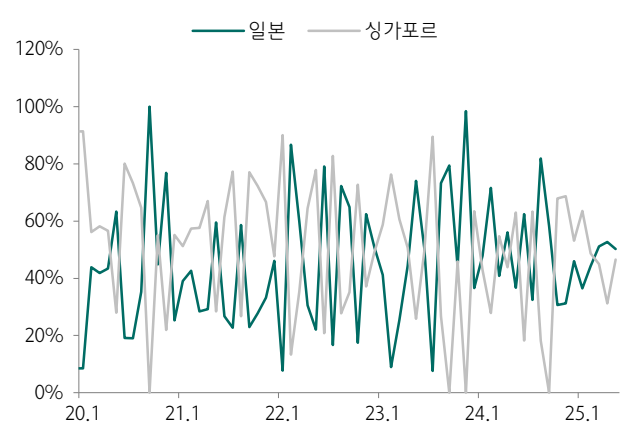
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



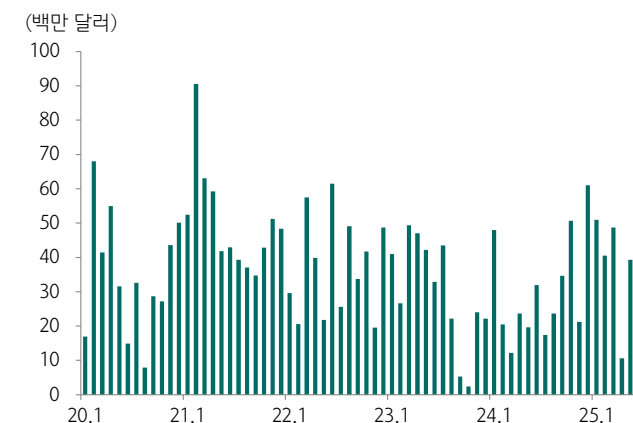
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



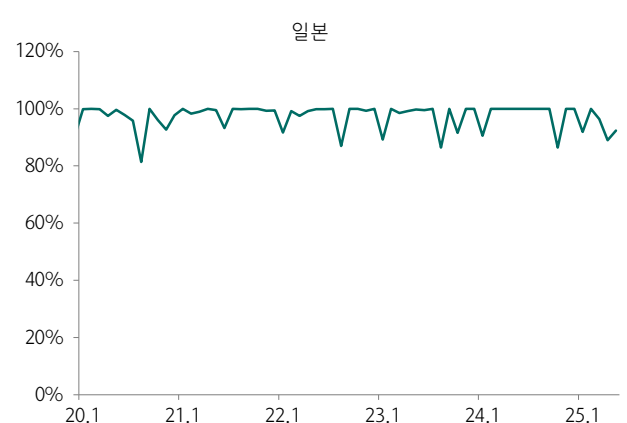
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



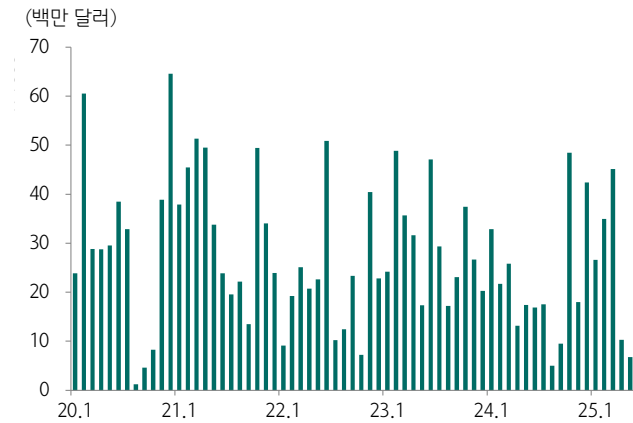
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



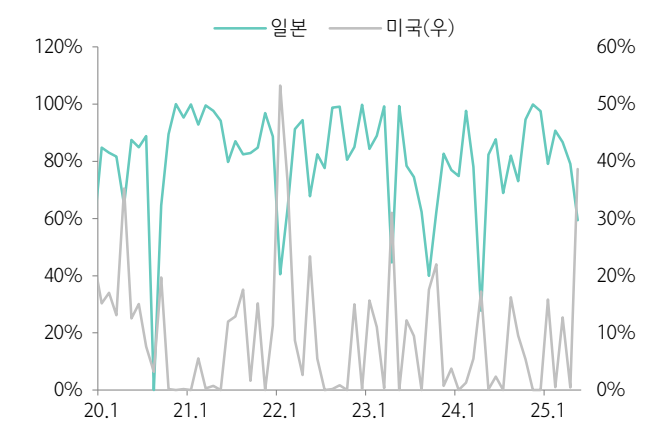
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

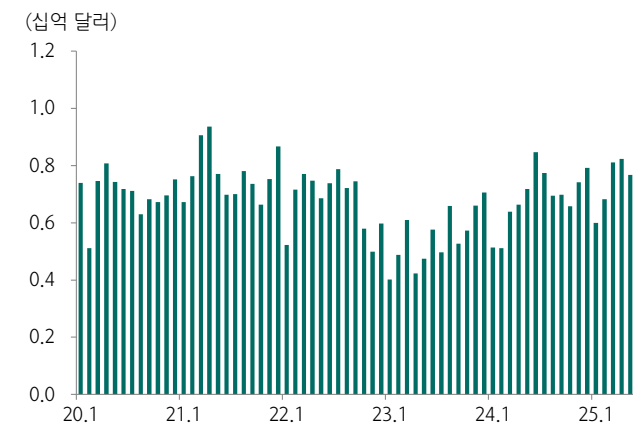
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

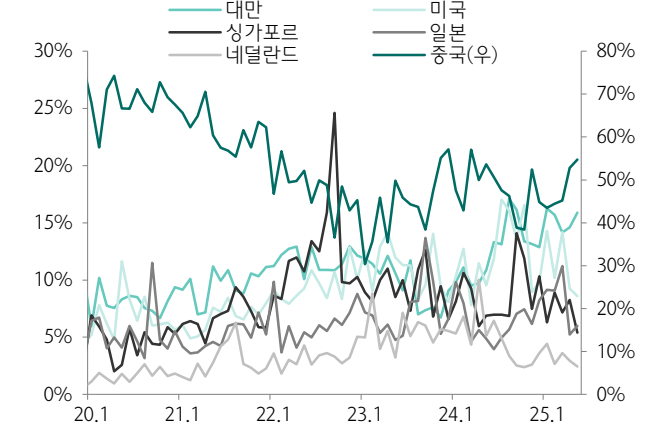
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



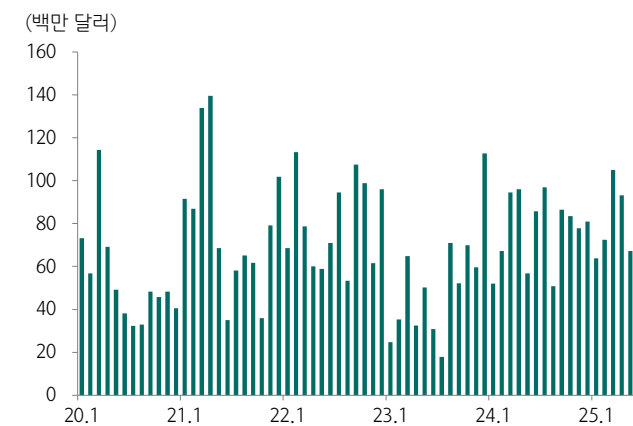
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



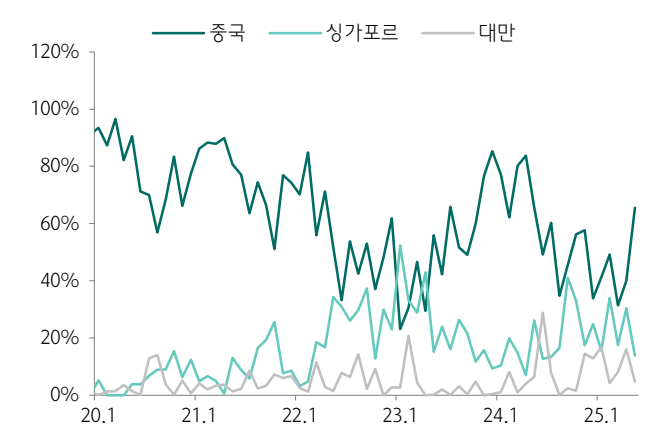
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



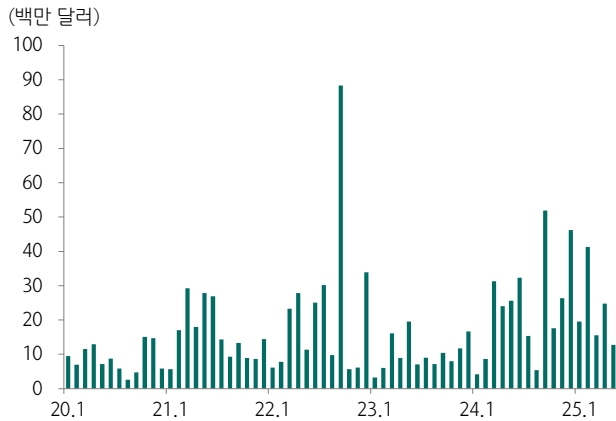
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



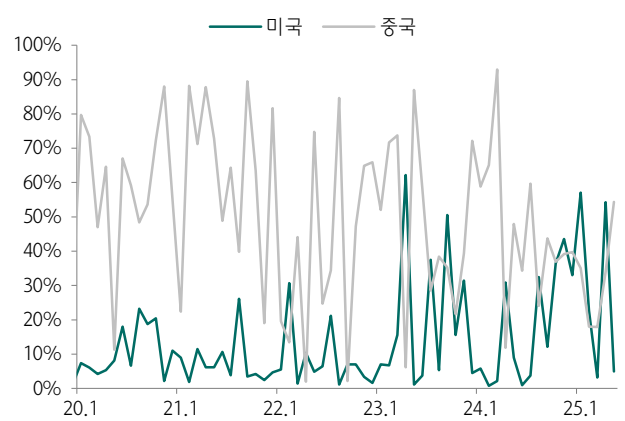
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



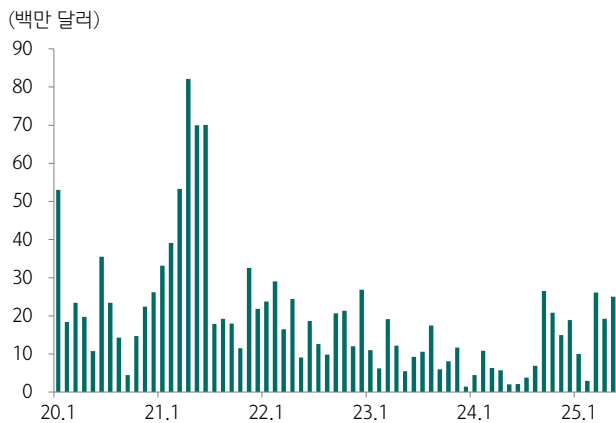
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



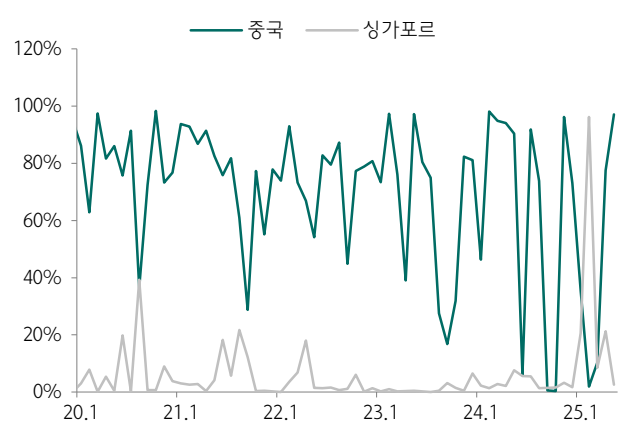
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



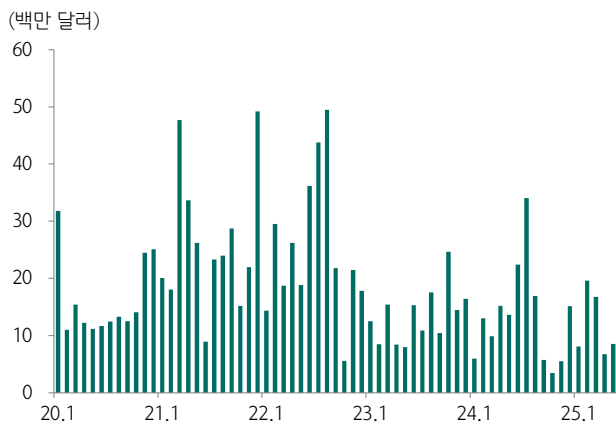
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



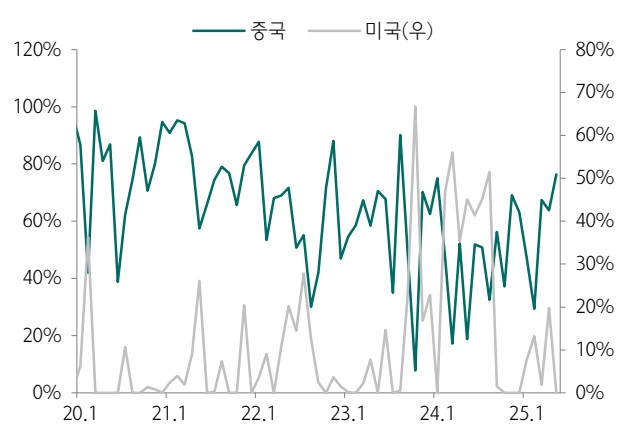
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



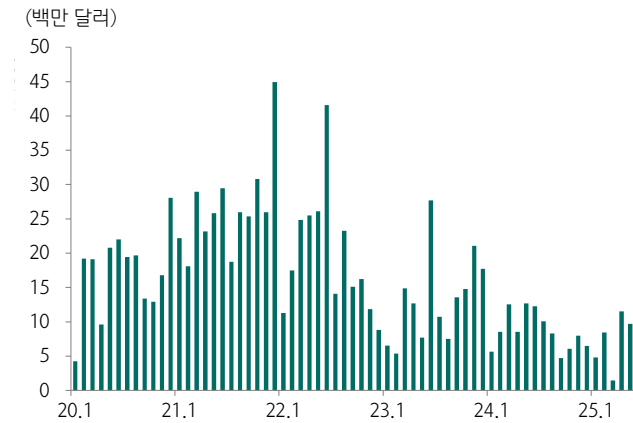
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



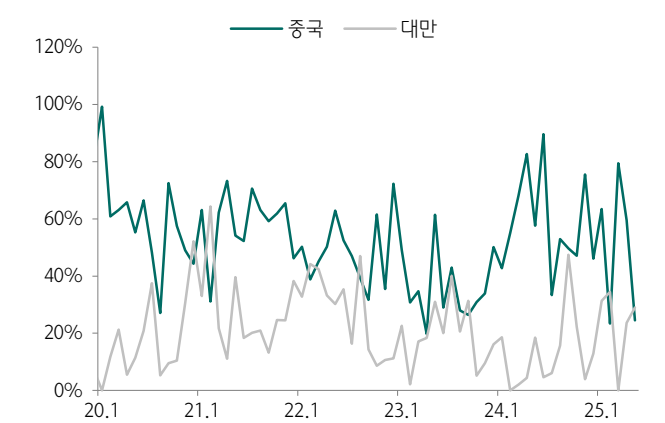
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



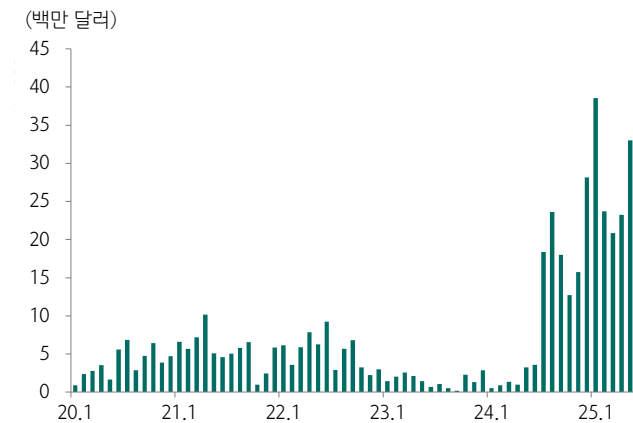
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



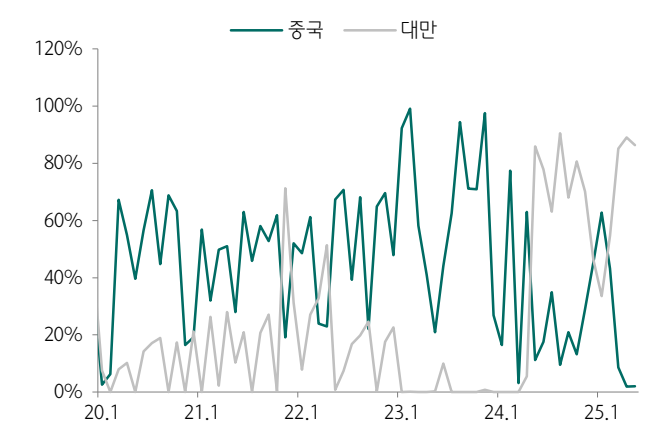
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



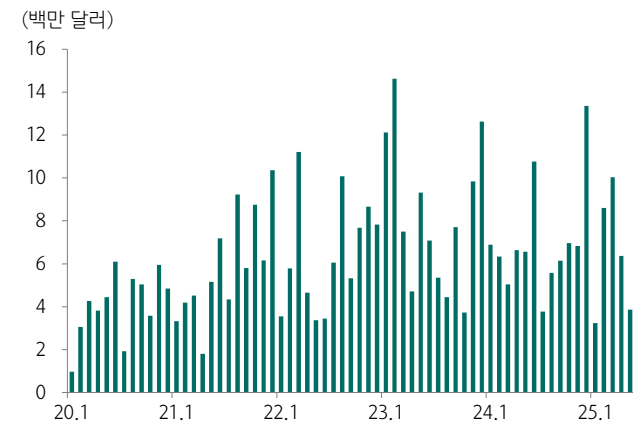
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



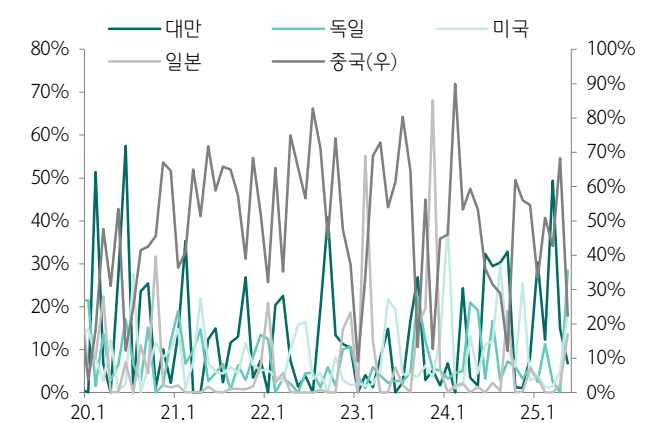
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

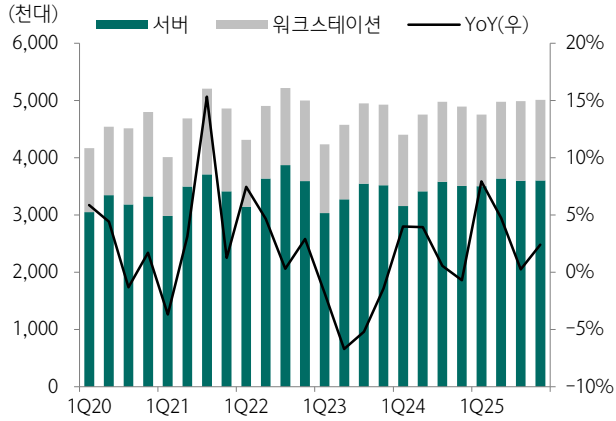
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

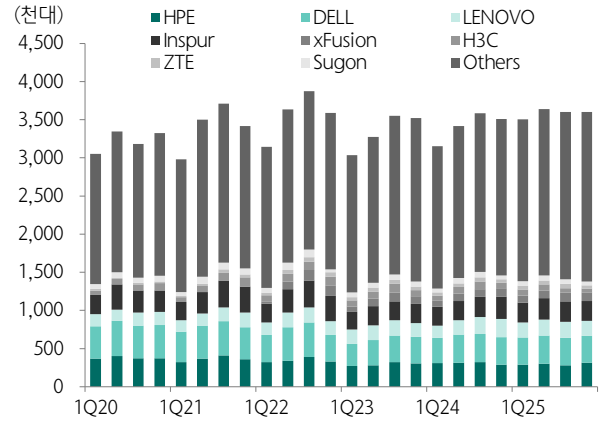
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



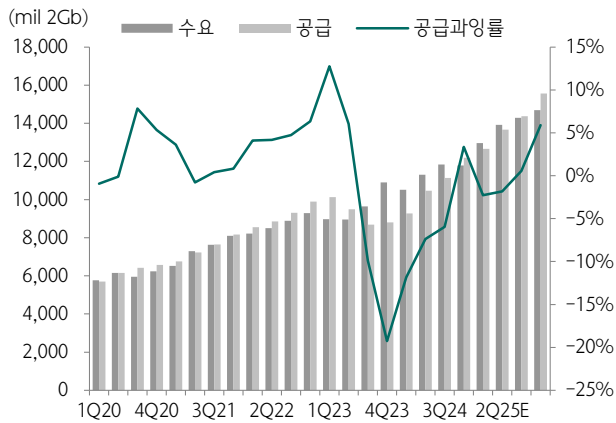
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



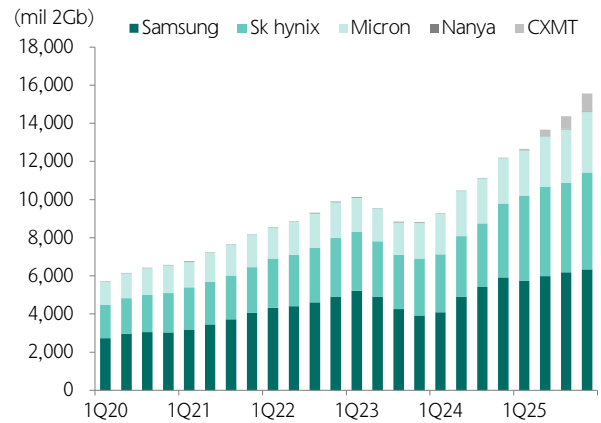
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



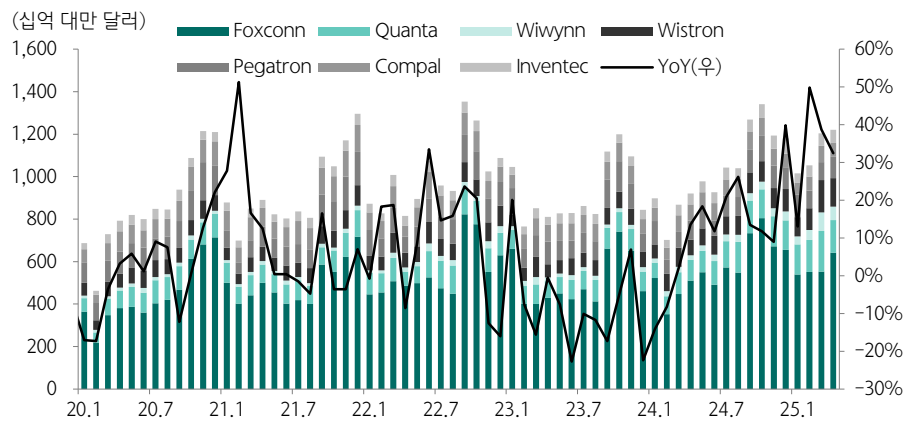
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 출하량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

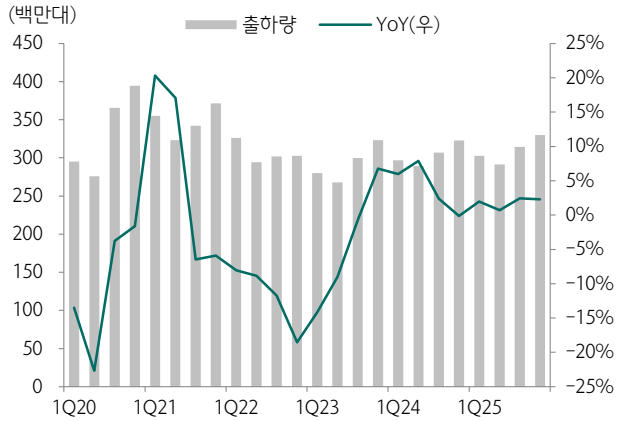
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

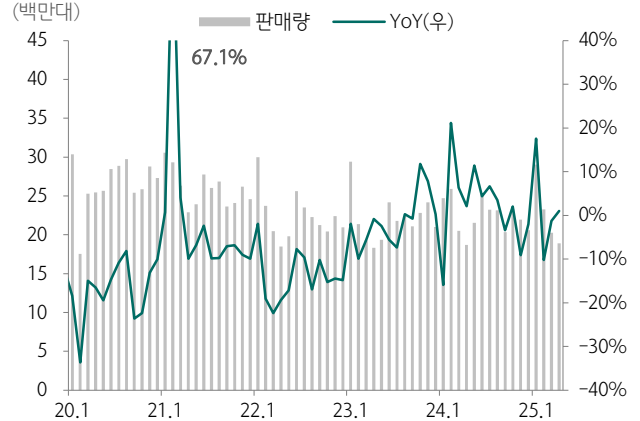
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



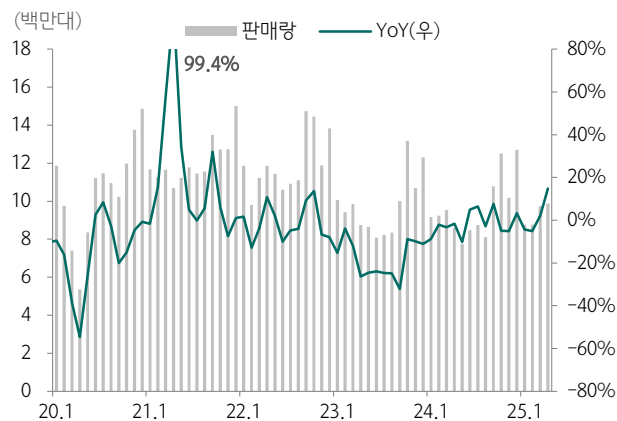
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



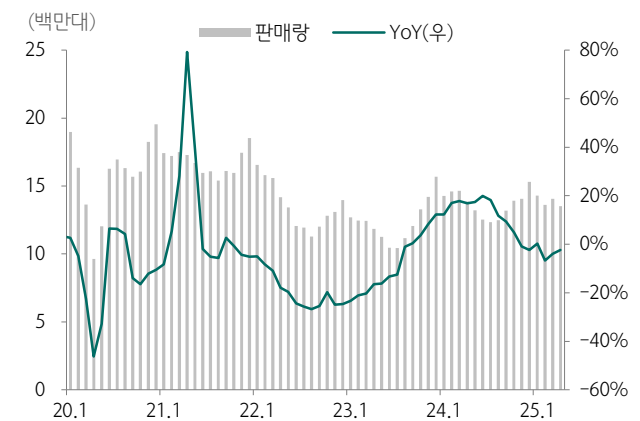
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



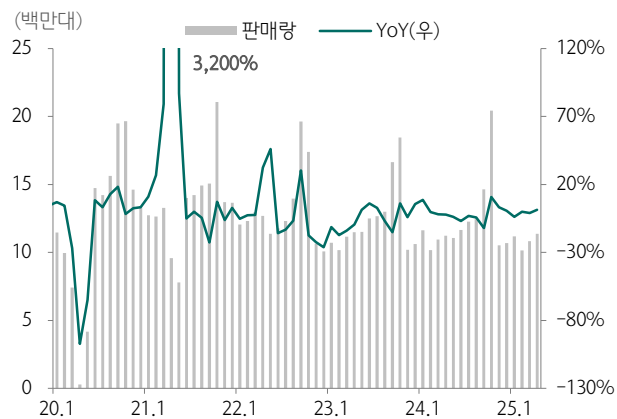
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



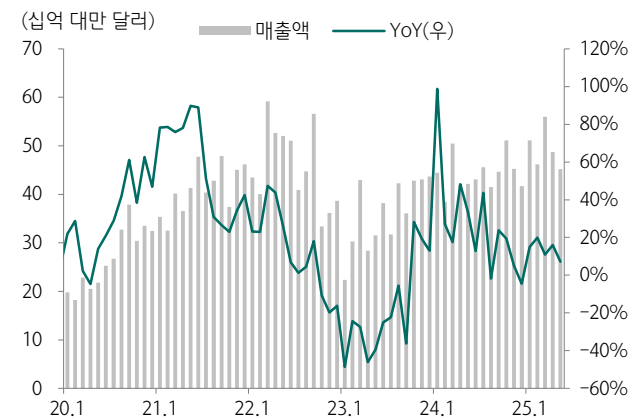
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

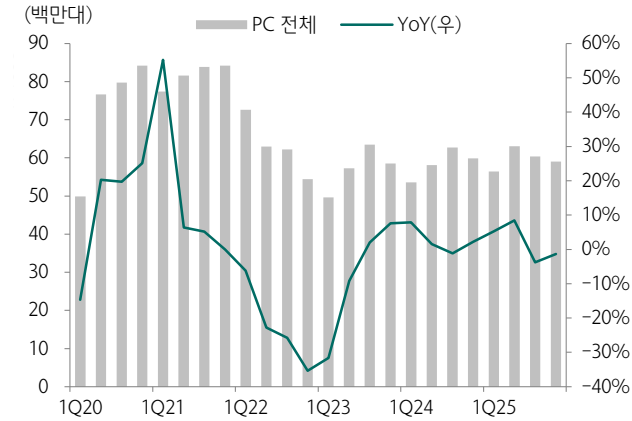
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

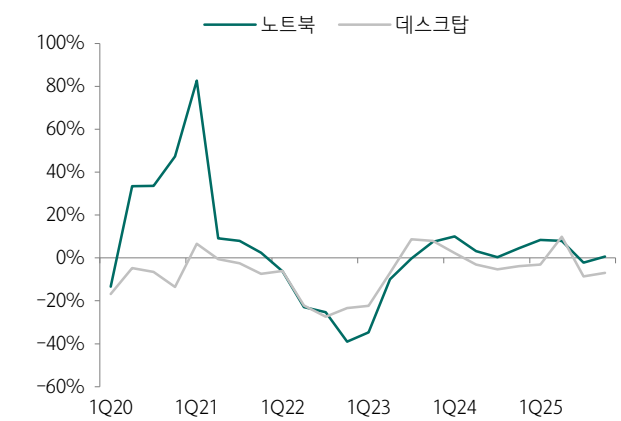
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



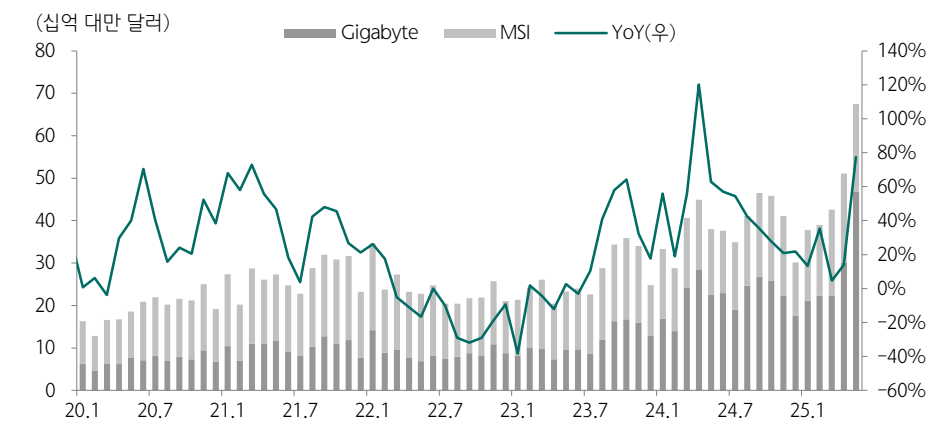
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



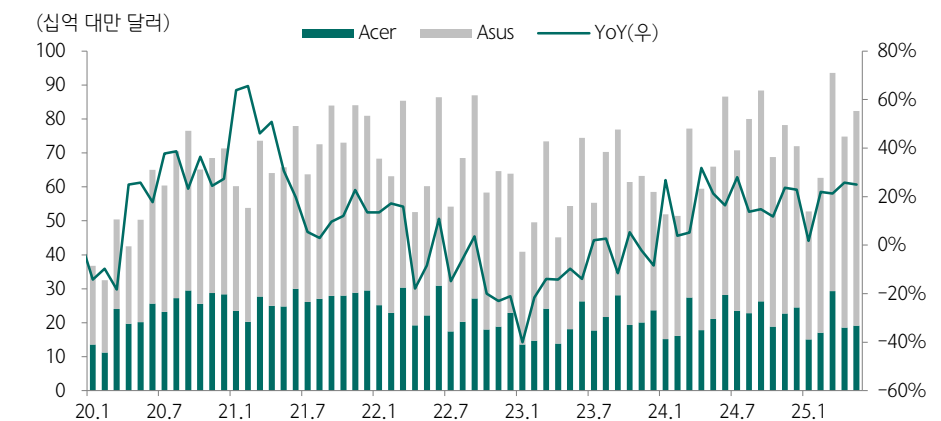
자료: TrendForce, 하나증권

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

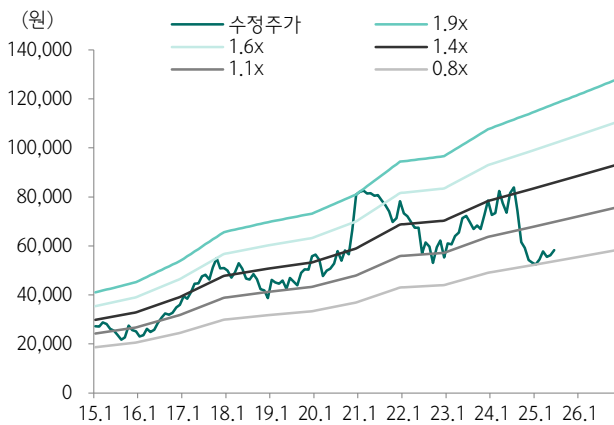
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

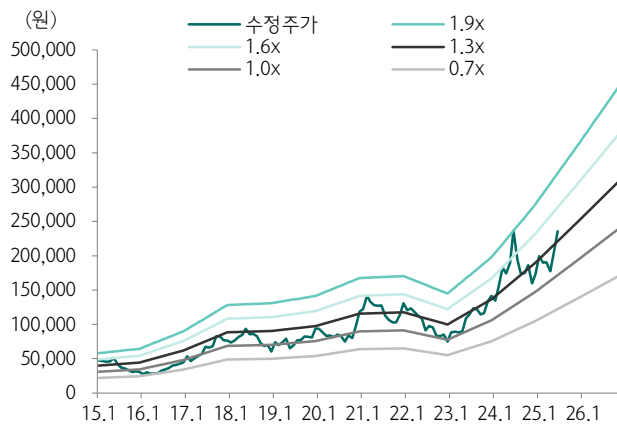
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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%	29%	19%	19%	19%	-159%	20%	19%	
순이익	-2.9	0.7	-2.9	1.6	1.6	6.6	2.5	8.4	-3.4	19.0	24.7
순이익률	-36%	4%	-31%	5%	9%	15%	12%	17%	-5%	14%	16%

자료: 브이엠, 하나증권

파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	25.7	44.7	41.4	63.3	50.9	43.7	44.4	63.7	175.1	202.8	231.2
YoY	-7%	13%	28%	39%	98%	-2%	7%	1%	21%	16%	14%
QoQ	-44%	74%	-7%	53%	-20%	-14%	2%	43%			
산업용	18.5	30.8	27.9	47.6	35.2	28.1	28.3	48.1	124.7	139.7	170.2
연구용	5.6	10.4	10.1	11.1	14.4	13.7	13.8	12.5	37.3	54.3	55.0
기타	1.5	3.4	3.4	4.6	1.3	2.0	2.4	3.1	13.0	8.7	6.0
매출비중											
산업용	72%	69%	67%	75%	69%	64%	64%	76%	71%	69%	74%
연구용	22%	23%	24%	18%	28%	31%	31%	20%	21%	27%	24%
기타	6%	8%	8%	7%	3%	4%	5%	5%	7%	4%	3%
영업이익	0.5	12.7	8.7	16.6	13.2	9.6	11.6	17.3	38.5	51.7	60.5
영업이익률	2%	28%	21%	26%	26%	22%	26%	27%	22%	25%	26%
YoY	-77%	26%	60%	69%	2533%	-24%	32%	4%	40%	34%	17%
QoQ	-95%	2439%	-31%	90%	-21%	-27%	20%	50%			
세전이익	2.8	14.7	6.3	23.3	14.8	11.6	13.2	20.3	47.0	59.9	66.0
법인세	0.1	1.3	0.0	2.5	1.6	1.3	1.5	2.2	3.8	6.6	7.3
법인세율	3%	9%	0%	11%	11%	11%	11%	11%	8%	11%	11%
순이익	2.7	13.4	6.3	20.8	13.2	10.3	11.8	18.1	43.2	53.3	58.7
순이익률	11%	30%	15%	33%	26%	24%	26%	28%	25%	26%	25%

자료: 파크시스템스, 하나증권

피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

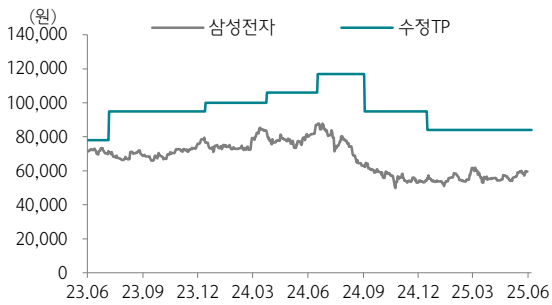
(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	40.3	42.9	39.1	97.8	31.1	43.6	42.2	103.2	215.5	220.2	241.5
YoY	155%	59%	163%	148%	-18%	8%	8%	6%	128%	2%	10%
QoQ	-4%	6%	-4%	150%	-68%	40%	-3%	145%			
제품	37.1	39.1	35.1	93.0	26.2	38.6	37.0	97.5	199.7	199.3	219.6
Descum	17.4	18.4	19.0	38.6	7.1	14.2	18.4	44.0	93.4	83.7	93.7
Reflow	13.9	14.7	12.6	48.1	13.3	18.3	14.6	46.9	89.4	93.0	102.3
HDIW	1.9	2.0	1.6	2.1	2.0	2.0	1.9	2.1	7.6	8.1	8.3
Plasma	3.8	4.1	1.9	4.1	3.9	4.1	2.1	4.5	13.9	14.6	15.3
기타	3.3	3.8	3.9	4.8	4.9	5.1	5.2	5.7	15.8	20.9	21.9
매출비중											
제품	92%	91%	90%	95%	84%	88%	88%	94%	93%	91%	91%
Descum	43%	43%	49%	40%	23%	32%	44%	43%	43%	38%	39%
Reflow	35%	34%	32%	49%	43%	42%	35%	45%	41%	42%	42%
HDIW	5%	5%	4%	2%	6%	5%	5%	2%	4%	4%	3%
Plasma	9%	9%	5%	4%	13%	9%	5%	4%	6%	7%	6%
기타	8%	9%	10%	5%	16%	12%	12%	6%	7%	9%	9%
영업이익	15.4	15.6	14.3	43.2	9.5	15.5	15.9	44.9	88.5	85.8	99.6
영업이익률	38%	36%	37%	44%	31%	35%	38%	43%	41%	39%	41%
YoY	341%	82%	1437%	209%	-38%	-1%	11%	4%	228%	-3%	16%
QoQ	10%	1%	-8%	202%	-78%	62%	3%	183%			
세전이익	23.4	21.9	22.5	49.2	17.8	23.1	24.3	52.4	116.9	117.5	132.7
법인세	4.4	6.7	2.6	7.4	2.1	4.2	4.6	9.9	21.1	20.9	23.6
법인세율	19%	31%	12%	15%	12%	18%	19%	19%	18%	18%	18%
순이익	19.0	15.2	19.8	41.9	15.6	19.0	19.6	42.4	95.8	96.7	109.1
순이익률	50%	37%	51%	43%	50%	44%	47%	41%	44%	44%	45%

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

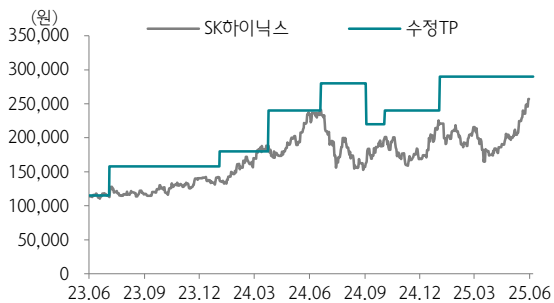
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.6	BUY	84,000		
24.9.24	BUY	95,000	-40.33%	-31.89%
24.7.8	BUY	117,000	-34.38%	-24.96%
24.4.15	BUY	106,000	-25.83%	-17.83%
24.1.4	BUY	100,000	-24.23%	-14.70%
23.7.28	BUY	95,000	-25.99%	-16.21%
22.9.27	BUY	78,000	-18.73%	-5.90%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

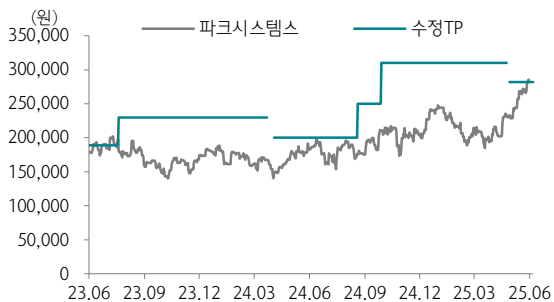
SK하이닉스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.24	BUY	290,000		
24.10.25	BUY	240,000	-23.33%	-6.04%
24.9.24	BUY	220,000	-16.06%	-9.91%
24.7.11	BUY	280,000	-34.67%	-16.79%
24.4.15	BUY	240,000	-15.34%	-0.42%
24.1.25	BUY	180,000	-10.52%	4.67%
23.7.26	BUY	158,000	-19.98%	-9.75%
23.1.13	BUY	115,000	-15.61%	3.91%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

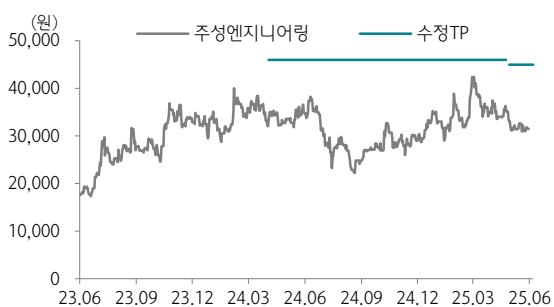
파크시스템스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	282,000		
25.5.15	담당자 변경		-	-
24.10.19	BUY	310,000	-31.73%	-20.16%
24.9.10	BUY	250,000	-23.60%	-15.40%
24.4.24	BUY	200,000	-11.72%	-0.80%
23.8.10	BUY	230,000	-27.04%	-15.00%
23.5.15	BUY	189,000	-5.64%	6.88%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

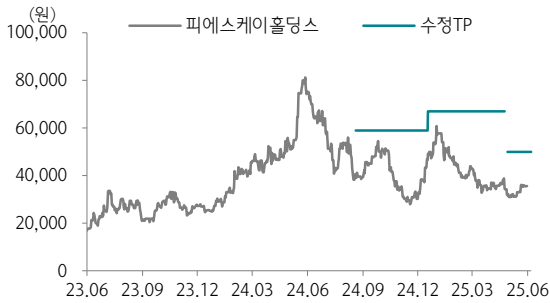
주성엔지니어링



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

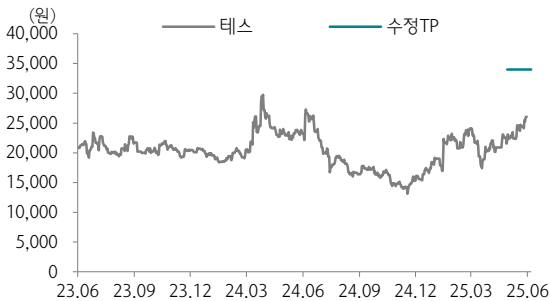
피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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 과리율

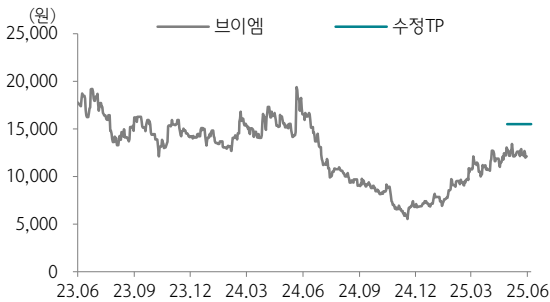
테스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

브이엠



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	15,500		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 6월 22일 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 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 20일