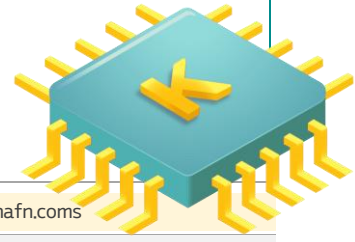


Nvidia의 신고가와 Micron의 수요 상황

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.6.30

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 국내외 모두 양호한 흐름 지속중

- Micron은 실적 발표를 통해 연간 DRAM B/G를 기존 10% 중후반에서 10% 후반으로 상향했다. 상반기 DRAM 출하가 예상보다 양호했기 때문에 하반기 수요 전망을 유지하려면 연간 수요 전망에 대한 상향이 필요했다. 연간 수요 상황 코멘트로 인해 하반기 수요에 대한 우려를 완화시킨 점에서 투자심리에 긍정적으로 작용했다고 판단한다. 체크해야 하는 부분은 메모리 가격이다. DRAM과 NAND 모두 가격이 전분기대비 하락해 TrendForce에서 제공하는 현물가 및 고정가 흐름과 상반되는 모습이 확인되었다. 이는 유통 채널의 움직임과 실제 고객사와 협상하는 가격 간의 괴리로 해석할 수 있다. 이는 Micron의 분기 기준이 3~5월인 점도 가격이 컨센서스를 하회하는 요인으로 지목된다. 한편, Nvidia의 주가 역시 신고가를 형성했다. AI가 주도하는 이번 반도체 사이클의 주인공인 Nvidia의 신고가는 관련 서플라이체인에 긍정적으로 작용할 것으로 기대한다.
- 코스피 지수는 5주 연속 상승했고, SK하이닉스의 주가는 다시 한번 지수를 상회했다. 이번에는 삼성전자 주가도 지수를 상회하며 반도체 대형주 주가 상승이 지수를 견인하는 모습을 보였다. 국내 메모리 업체 주가 상승에는 외국인 및 개인이 주도하는 수급 흐름과 앞서 언급한 Micron의 연간 DRAM 수요 상황이 영향을 미친 것으로 판단한다. 특히 SK하이닉스는 신고가를 돌파했는데, Nvidia 신고가 형성과 궤를 함께 했다는 측면에서 유의미하다. 심지어 신고가 형성 타이밍이 Nvidia를 앞질렀다는 점도 주목해야 할 포인트다. 펀더멘털한 부분도 있지만, 외국인 코스피 매수가 지속되는 구간에서 삼성전자와 SK하이닉스 주가 상승은 시총 비중상 수반되는 흐름임을 인지해야 한다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들 중에서는 주성엔지니어링과 브이엠의 주가가 상승 마감했다. 지난 한달간 주가가 부진한 유이한 업체였기 때문에 키맞추기로 해석된다.

전망 및 전략: SK하이닉스 중심의 비중확대 전략 유지. 한국 6월 수출액 점검

- 국내 대형주 업체 주가가 지수를 다시 한번 상회하며 예상과 달리 강세가 지속됐다. 하나증권은 SK하이닉스 주가 고점을 열어두지만 당분간은 보합세에 머물 것으로 예상했었음. Nvidia가 신고가를 돌파 못 했고, 하반기 수요 우려가 있었기 때문이다. 지난주 Nvidia가 신고가 돌파했고, Micron은 연간 DRAM 수요 전망 상향했다. SK하이닉스 주가 상한 열어두는 전략이 필요하기 때문에 비중 확대 유지해야 한다고 판단한다. 삼성전자 주가가 재차 6만 원 돌파했지만 상승폭은 제한적일 것으로 예상된다. 동종업체보다 Nvidia향 HBM 경쟁력 입증 여전히 필요하고, 2분기 실적 우려도 상존한다. 외국인 코스피 매수 진행돼 수급상 주가 상승 가능성은 있지만 펀더멘털이 뒷받침되지 않아 주가 움직임은 제한될 것으로 예상된다.
- 7월 1일에 한국 6월 잠정 수출액이 확인될 예정이다. 메모리, DRAM, Flash 별로 수출 동향을 점검해야 한다. 6월 20일 잠정 기준으로는 Flash 중심으로 지난 3~5월 흐름보다 다소 주춤한 데이터들이 확인된 바 있다. 6월 20일 잠정 기준으로는 Flash 중심으로 지난 3~5월 흐름보다 다소 주춤한 데이터들이 확인된 바 있다. 구체적으로 보면, 메모리 전체는 지난해 3~5월 전년동월 영업일 평균 수출 금액 대비 3월 16%, 4월 12%, 5월 35% 증가했지만, 6월 1~20일 누적 수출 금액은 지난해 6월 평균대비 6% 감소했다. DRAM의 경우에도 3월 29%, 4월 26%, 5월 40% 증가했으나, 6월에는 15% 증가하는 데 그쳤다. NAND는 3월 36%, 4월 33%, 5월 10% 감소했고, 6월에는 40% 감소하면서 감소폭을 확대했다. 20일까지는 다소 부진했으나, 6월이 분기말인 점을 감안하면 마지막에 물량이 집중될 가능성을 배제할 수 없다.

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	2,436,634	3,056	1.1	15.9	27.4	-1,342.1	-1,476.7	2,889.5	11.1	9.7	1.0	0.9
코스닥	404,536	781.56	-1.3	7.5	15.2	-55.5	-368.5	546.2	25.9	17.9	2.5	2.2
삼성전자	359,914	60,800	2.2	12.8	14.3	-138.6	306.5	-182.3	12.9	11.2	1.0	0.9
SK하이닉스	206,753	284,000	10.5	40.3	63.3	-379.4	79.7	282.2	6.9	6.6	1.9	1.5
파크시스템스	1,975	282,500	-1.1	18.0	33.6	-1.3	1.4	-0.2	37.8	30.3	8.3	6.5
주성엔지니어링	1,503	31,800	1.0	1.1	8.0	-0.8	3.9	-3.5	14.6	11.6	2.3	1.9
피에스케이홀딩스	754	34,950	-1.8	12.2	-8.2	-0.6	-1.3	3.5	7.9	7.3	1.5	1.3
테스	507	25,650	-1.5	13.3	65.5	3.2	-0.3	-2.3	10.2	9.5	1.3	1.1
브이엠	305	12,650	4.3	-0.3	84.1	0.4	0.4	-0.8	16.7	10.6	2.1	1.7

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 필라델피아 반도체 지수 구성 종목들은 대부분 긍정적인 흐름을 보였다. 이스라엘-이란의 휴전 소식이 긍정적으로 반응했다. 그 가운데 Nvidia를 중심으로 AMD, Broadcom, TSMC 등 AI 관련 업체들을 중심으로 큰 폭의 상승이 있었다. Marvell의 AI ASIC 시장 확대 전망과 AMD의 신제품에 대한 긍정적 반응, Micron의 실적발표를 통해 재확인한 AI 수요 등이 주가를 견인한 것으로 보인다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Nvidia	3,849,100	9.7	16.4	17.5	36.6	27.2	46.6	34.6	25.1	15.0	87.1	68.8
Broadcom	1,266,880	7.7	14.3	16.2	40.8	33.2	435.2	23.0	14.5	11.3	34.8	38.8
TSMC ADR	1,185,484	9.1	15.6	15.7	24.1	21.0	572.9	14.5	6.6	5.3	30.3	28.5
ASML ADR	313,034	5.2	5.2	14.8	28.7	25.3	33.2	13.7	14.6	12.4	48.5	50.6
AMD	233,174	12.1	25.5	19.1	37.1	25.2	287.1	47.2	3.9	3.6	9.6	13.3
Texas Instrument	188,126	4.5	13.0	10.4	37.4	31.3	6.5	19.5	11.5	11.3	29.9	35.6
Arm	175,266	14.1	23.5	34.1	92.2	69.6	140.8	32.5	20.3	16.4	23.4	25.4
Qualcomm	172,046	4.8	6.7	3.2	13.5	13.3	31.1	1.6	6.3	5.7	42.7	39.4
Applied Material	147,026	8.1	13.2	12.7	19.3	18.2	10.1	6.5	7.6	6.8	38.3	36.0
Micron	139,622	0.9	29.5	48.2	16.1	10.3	1010.7	57.6	2.7	2.2	15.6	21.1
Lam Research	124,330	7.4	15.8	34.6	24.2	24.2	38.4	0.2	12.6	10.7	54.3	44.8
KLA	117,678	4.7	12.8	41.2	27.4	26.8	59.9	2.3	27.6	24.4	109.1	89.9
Analog Devices	117,591	3.8	9.3	11.5	32.0	27.0	126.1	18.4	3.4	3.3	8.2	10.6
Intel	98,974	7.6	10.4	13.2	76.1	29.4	흑전	159.1	0.9	0.9	1.9	3.5
Marvell	66,527	5.0	20.9	-30.1	27.5	21.6	흑전	27.5	4.7	4.3	14.6	17.4
NXP												
Semiconductors	54,831	3.9	9.1	4.4	19.0	15.9	17.6	19.0	5.6	5.0	27.8	30.8
Microchip	38,022	2.2	20.1	22.9	51.6	28.0	흑전	84.6	5.8	5.7	9.5	17.9
MPS	35,241	7.3	7.4	24.4	43.4	36.7	-53.6	18.3	9.8	8.6	22.7	23.8
ON												
Semiconductor	22,119	0.2	22.0	-16.1	23.2	16.8	-37.2	37.8	2.8	2.7	9.1	14.8
Globalfoundries	21,313	2.5	3.4	-10.5	24.4	18.1	흑전	34.7	1.8	1.7	7.6	9.8
Teradyne	14,494	4.7	10.5	-28.3	28.2	19.9	-3.6	42.0	5.1	4.8	18.2	23.7
Coherent	13,559	7.4	7.4	-7.9	24.8	19.4	흑전	27.9	2.1	1.9	8.0	10.2
Entegris	12,472	9.2	9.9	-16.8	28.5	22.0	49.7	29.9	3.1	2.9	9.6	11.7
Skyworks												
Solutions	11,230	3.7	4.8	-15.7	14.7	17.7	37.7	-16.6	2.0	2.2	11.7	9.2
MACOM	10,567	3.7	14.9	9.3	41.0	34.8	231.8	17.7	8.3	6.9	13.4	17.8
Qorvo	7,786	4.9	9.0	19.9	15.5	13.1	827.8	18.8	2.1	2.0	12.5	13.0
Lattice												
Semiconductor	6,902	-0.5	4.9	-11.4	47.8	34.6	137.6	38.1	9.4	8.3	20.1	25.8
Cirrus Logic	5,437	1.6	3.7	6.4	15.1	13.9	17.2	8.7	4.3	0.0	16.6	17.4
Amkor	5,225	4.9	11.9	-17.7	19.5	14.1	-24.1	38.5	1.2	1.1	6.2	8.5
Onto Innovation	4,833	3.2	3.0	-40.7	19.1	16.7	27.6	14.0	0.0	0.0	12.4	11.9

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 섹터는 대부분의 종목들이 상승 마감을 한 가운데 AI ASIC과 메모리 위주의 상승세가 있었다. 특히 Global Unichip의 주가 상승폭은 22.5%에 달했는데, AI ASIC 기대감과 더불어 암호화폐 관련 기대감이 동시에 반영된 영향으로 추정된다. 메모리에서는 Winbond가 11.6% 상승했으나, Nanya는 9.9% 하락했다. DDR4 가격 상승에 힘입어 Nanya는 5월부터 누적 68% 이상 주가 상승을 보인 반면, Winbond는 24% 상승하는 데 그쳤다. 이에 따라 두 메모리 기업 간의 키 맞추기가 진행 중인 것으로 보인다. 이외에는 UMC가 현금배당을 6% 수준의 배당을 진행하면서 7% 가량 하락하였고, Asustek은 고배당 ETF 편입에 따라 주가가 상승하면서 고정을 형성한 후 조정을 겪었다.

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	960,648	2.4	11.9	0.5	18.3	15.9	30.6	15.2	5.2	4.2	31.0	29.5
Hon Hai	78,620	6.1	8.6	-10.3	12.3	10.9	24.1	12.7	1.3	1.2	10.4	10.9
Mediatek	70,594	2.8	0.4	-9.2	17.9	15.3	7.7	16.9	4.9	4.2	28.0	30.4
Quanta Computer	37,825	2.2	7.3	-0.5	15.5	13.3	20.4	16.7	4.7	4.3	31.5	34.3
ASE	22,736	3.8	6.0	-7.4	14.9	11.6	39.0	29.1	1.9	1.7	13.3	16.1
UMC	19,079	-7.0	-3.7	2.9	13.0	11.2	-8.9	16.0	1.4	1.4	11.6	13.0
Asustek	16,305	-6.3	5.3	3.9	11.8	11.8	29.4	-0.3	1.7	1.6	14.3	13.9
Wistron	12,013	2.1	5.2	16.4	14.1	11.4	43.3	23.9	2.4	2.0	17.9	18.7
Novatek	11,250	3.9	5.1	7.4	15.5	14.1	4.2	10.1	4.6	4.1	31.3	30.1
Realtek	9,921	2.6	8.3	-0.7	16.8	15.3	14.5	10.1	5.1	4.8	31.6	31.9
Alchip	8,320	7.1	4.9	-8.5	41.0	23.2	-7.3	76.6	6.5	5.4	15.7	23.3
Pegatron	6,915	-0.1	-10.2	-17.6	11.7	11.0	3.4	5.5	1.0	0.9	8.3	8.5
Global Unichip	5,999	22.5	17.0	-4.0	44.8	34.8	14.0	28.6	13.3	11.0	31.9	34.6
Nanya	5,644	-9.9	26.6	81.5	-84.3	25.7	적지	흑전	1.0	1.0	-1.9	4.7
Inventec	5,230	5.3	2.2	-15.2	17.1	15.0	23.3	14.3	2.1	2.0	12.8	14.3
King Yuan	4,404	5.0	10.2	-5.8	12.8	14.0	29.6	-8.1	2.7	2.5	22.2	19.5
Compal	4,338	4.7	2.5	-23.8	11.2	10.6	12.3	5.6	0.9	0.9	8.1	8.1
Powertech	3,437	1.2	13.3	8.2	14.8	12.7	-1.2	16.6	1.7	1.6	10.9	12.8
Winbond	3,265	11.6	21.9	42.9	82.9	15.4	82.6	438.4	1.0	0.9	1.3	6.2
Acer	3,230	-2.2	-11.5	-22.4	16.7	14.4	1.0	15.6	1.2	1.2	7.3	8.4
PSMC	2,219	3.0	-0.6	-2.8	-13.9	-20.9	적지	적지	0.7	0.8	-5.3	-4.2
Faraday	1,649	3.7	6.0	-23.4	32.1	20.6	42.6	55.8	3.4	3.4	11.0	14.5
MXIC	1,391	2.8	3.1	10.4	-26.4	299.3	적지	흑전	1.0	1.0	-4.0	-1.2
Greatek	1,118	3.8	0.9	-2.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	668	-2.9	-3.4	-13.4	12.0	14.7	17.1	-18.3	0.7	0.7	3.0	3.9
Formosa	430	5.8	7.8	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
한미반도체	9,808	10.7	25.0	24.7	27.2	21.0	141.0	29.2	11.8	8.0	53.2	45.6
한화비전	2,575	2.7	-8.3	61.4	17.5	9.4	358.7	85.7	-	-	-	-
HPSP	2,392	1.8	31.1	10.0	27.1	22.4	1.8	21.0	7.1	5.8	29.2	29.6
이오테크닉스	2,082	5.8	17.9	21.4	33.6	27.1	44.6	23.8	3.2	2.9	10.0	11.2
파크시스템스	1,975	-1.1	18.0	33.6	37.8	30.3	21.8	24.6	8.3	6.5	24.5	24.2
주성엔지니어링	1,503	1.0	1.1	8.0	14.6	11.6	-2.2	25.2	2.3	1.9	17.0	18.3
원익IPS	1,293	1.2	22.3	17.9	19.7	14.3	216.4	37.9	1.4	1.2	7.2	9.1
테크윙	1,225	-3.4	-4.1	-14.7	15.9	7.0	흑전	126.0	4.3	2.6	33.4	48.6
유진테크	896	1.3	22.2	24.9	13.0	11.1	9.1	17.4	-	-	-	-
와이씨	835	0.1	8.8	-0.3	20.9	13.7	262.7	52.5	2.2	1.9	11.6	15.4
피에스케이홀딩스	754	-1.8	12.2	-8.2	7.9	7.3	-0.8	8.6	1.5	1.3	20.1	18.5
피에스케이	563	-1.7	7.0	17.8	7.5	6.8	-5.5	10.4	1.0	0.9	14.8	14.3
케이씨텍	563	3.0	9.7	4.4	13.0	9.7	-17.0	33.3	1.0	0.9	8.6	10.5
테스	507	-1.5	13.3	65.5	10.2	9.5	16.7	6.9	1.3	1.1	14.5	14.0
미코	451	-8.0	0.2	68.3	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	447	-3.0	9.7	9.1	10.3	8.9	3,853.1	15.5	2.1	1.7	24.9	23.0
네오셈	414	-0.5	1.9	8.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	400	7.3	6.4	15.7	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	360	1.1	8.4	16.6	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	345	-4.7	12.5	67.2	24.4	18.2	31.6	33.8	2.5	2.3	11.1	13.7
에스티아이	310	-2.8	-2.0	12.3	5.8	4.5	97.0	29.9	1.0	0.8	18.9	20.9
브이엠	305	4.3	-0.3	84.1	16.7	10.6	흑전	57.8	2.1	1.7	14.5	19.1
프로텍	268	-1.6	9.9	11.7	12.6	9.7	-2.0	30.1	0.7	0.6	6.8	8.3
AP시스템	263	-0.2	5.4	9.2	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이티	242	-4.3	7.5	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	236	-0.2	-2.0	27.2	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	189	-0.8	6.4	4.6	7.7	6.0	57.1	30.1	0.7	0.7	10.2	12.0
오로스테크놀로지	186	-3.8	-1.9	23.4	20.7	13.3	52.4	55.6	2.4	2.0	12.4	16.8
엑시콘	141	2.9	-4.9	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	117	-2.2	0.3	-9.7	166.5	14.8	흑전	1,028.6	2.5	2.1	1.6	16.4
제너섬	63	0.1	7.4	5.2	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
ASML	314,215	4.9	2.5	0.6	29.0	25.9	22.3	11.8	14.3	12.4	49.3	51.0
Applied Material	147,026	8.1	13.2	12.7	19.3	18.2	10.1	6.5	7.6	6.8	38.3	36.0
Lam Research	124,330	7.4	15.8	34.6	24.2	24.2	38.4	0.2	12.6	10.7	54.3	44.8
KLA	117,678	4.7	12.8	41.2	27.4	26.8	59.9	2.3	27.6	24.4	109.1	89.9
Tokyo Electron	89,781	14.7	18.6	13.8	23.0	19.8	1.6	15.9	6.0	5.3	27.4	27.9
Canon	56,106	7.7	48.2	15.1	35.7	32.2	35.9	11.0	12.5	10.0	38.9	35.8
Advantest	38,655	-0.5	-3.7	-18.8	12.0	11.0	110.6	8.9	1.1	1.1	9.5	10.3
Naura	32,381	1.8	1.2	11.1	30.5	23.9	34.7	27.7	6.1	4.9	21.0	21.4
Disco	31,523	14.5	24.1	-1.7	36.4	31.5	1.5	15.4	8.1	7.0	24.8	25.1
ASM International	31,393	6.9	11.8	-2.6	34.6	28.9	13.2	20.0	6.5	5.7	17.7	20.2
Teradyne	14,494	4.7	10.5	-28.3	28.2	19.9	-3.6	42.0	5.1	4.8	18.2	23.7
Lasertec	12,750	18.7	33.1	28.7	22.7	24.4	31.5	-6.8	8.8	7.1	45.1	33.5
Be Semiconductor	12,375	5.9	19.2	-1.4	60.9	35.1	-3.6	73.8	23.3	18.8	38.9	59.4
Toray Industries	11,052	0.9	-2.3	-2.2	15.2	12.9	31.9	17.6	0.8	0.8	5.4	6.2
Screen Holdings	8,357	10.3	13.1	25.3	12.5	11.3	-7.0	10.3	2.4	2.1	20.3	19.8
Kokusai Electric	5,740	4.9	9.4	62.4	22.5	18.2	1.6	23.5	3.7	3.4	17.8	20.4
Onto Innovation	4,833	3.2	3.0	-40.7	19.1	16.7	27.6	14.0	-	-	12.4	11.9
Camtek	3,852	14.2	27.9	4.6	26.3	24.2	33.6	9.1	-	-	25.6	20.5
Asmpt	3,069	9.1	10.5	-22.4	30.9	16.1	125.8	91.3	1.5	1.4	5.1	9.2
Tokyo Seimitsu	2,805	8.8	16.6	30.6	16.2	14.5	-5.5	11.4	2.1	1.9	13.5	14.0
Towa	1,105	21.4	37.0	37.5	25.0	19.3	-21.5	29.8	2.2	2.0	11.3	12.1
Cohu	901	6.5	9.2	-27.4	176.2	30.7	흑전	474.6	1.0	-	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	3,864	-1.7	26.4	32.3	29.1	25.5	17.3	13.9	5.4	4.7	20.0	19.9
한솔케미칼	1,893	2.5	38.6	72.2	14.0	12.4	10.0	13.5	1.7	1.5	13.2	13.5
동진세미켐	1,679	5.5	16.2	56.2	-	-	-	-	-	-	-	-
솔브레인	1,385	-3.2	14.1	7.6	10.8	8.9	7.8	21.9	1.2	1.1	12.0	13.1
ISC	1,259	11.2	17.6	-17.6	23.5	19.1	-2.1	23.0	2.2	2.0	9.9	11.3
티씨케이	1,211	1.9	19.1	46.3	15.1	12.3	11.4	22.5	2.1	1.8	14.7	16.0
에스앤에스텍	847	1.5	14.7	54.3	-	-	-	-	-	-	-	-
레이크머티리얼즈	822	6.9	6.4	14.1	29.3	-	34.2	-	-	-	-	-
코미코	776	6.9	27.7	102.7	12.1	9.9	15.2	21.6	2.2	1.7	21.0	20.0
이엔에프테크놀로지	549	20.4	33.1	128.3	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	517	2.0	5.9	13.9	15.4	11.4	5.8	35.5	1.3	1.2	9.1	11.3
후성	512	-5.6	19.1	-4.0	-98.5	56.9	적지	흑전	1.6	1.6	-1.6	2.8
티에스이	440	0.1	2.3	-3.5	10.3	8.5	0.5	21.0	1.1	1.0	11.8	12.8
에프에스티	400	7.3	6.4	15.7	-	-	-	-	-	-	-	-
월덱스	357	-0.2	14.1	27.8	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	320	11.7	24.0	74.2	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	320	-4.1	-7.4	-47.3	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	279	-0.5	12.6	28.5	5.6	4.9	57.8	14.7	0.5	0.5	10.0	10.5
와이씨켐	260	-5.7	4.7	96.8	53.6	15.8	흑전	239.2	5.2	3.9	10.3	28.5
티이엠씨	149	8.2	14.3	-11.0	7.1	6.0	62.8	19.0	-	-	-	-
케이엔제이	146	2.1	8.1	34.2	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	138	-5.8	10.5	35.3	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	121	21.4	31.0	38.3	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	116	1.0	-0.6	12.0	30.4	12.2	흑전	148.7	1.6	1.5	5.2	12.4
퓨릿	115	11.9	23.6	27.6	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	114	-5.0	-3.0	34.1	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	85	-1.8	3.1	-7.3	76.8	8.2	-67.2	836.4	-	-	-	-
피엠티	25	-3.3	-6.0	-17.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	218,317	1.7	-0.9	10.8	28.3	26.0	20.5	8.9	5.5	5.1	19.3	23.8
Air Liquide	119,408	-1.2	-4.8	12.5	26.2	23.6	17.6	11.1	3.6	3.3	13.9	14.0
Shin Etsu Chemical	65,068	7.5	3.0	-10.5	16.5	14.8	6.9	11.0	2.0	1.9	12.1	13.1
Air Products and Chemicals	62,835	4.4	2.8	-2.7	23.6	21.8	-30.3	8.1	4.1	3.8	14.5	17.1
Merck	57,255	2.1	-3.7	-19.5	12.9	11.8	37.1	9.2	1.5	1.4	12.8	12.9
BASF N	44,739	3.4	0.0	1.0	13.6	11.6	116.5	17.0	1.1	1.1	7.1	8.8
Hoya	40,249	0.4	-5.4	-14.4	25.6	23.0	13.9	11.3	5.6	5.3	22.3	23.7
Sumitomo	30,994	1.9	1.0	7.9	7.9	7.6	0.8	3.8	0.9	0.8	11.5	11.2
DuPont	28,826	4.1	-0.6	-9.7	16.2	14.8	154.9	9.3	1.2	1.2	5.8	6.5
Fujifilm Holdings	27,013	1.8	-3.4	-5.1	14.5	13.0	0.3	11.7	1.1	1.0	7.6	8.2
Entegris	12,472	9.2	9.9	-16.8	28.5	22.0	49.7	29.9	3.1	2.9	9.6	11.7
Asahi Kasei	9,619	5.9	1.4	-6.8	10.5	8.6	-0.9	21.6	0.7	0.7	7.1	8.1
Toppan Holdings	8,001	5.0	1.5	-6.8	14.5	11.6	-8.3	25.1	0.8	0.8	5.0	5.7
AGC	6,339	-1.2	-0.9	-8.9	12.3	9.6	흑전	27.5	0.6	0.6	4.7	6.2
Resonac Holdings	4,261	7.5	12.9	-17.0	17.9	9.0	-54.1	99.3	1.0	0.9	5.8	10.9
Cabot	4,107	4.5	0.3	-16.3	10.4	9.7	9.0	8.1	2.8	2.4	27.5	26.9
Tokyo Ohka Kogyo	3,670	3.6	17.0	17.5	18.8	17.3	18.2	8.4	2.4	2.2	12.5	12.7
SUMCO	2,762	11.4	19.2	-3.6	-85.6	98.7	적전	흑전	0.7	0.7	-0.8	1.1
FormFactor	2,691	7.3	9.3	-20.7	28.1	22.5	39.8	25.1	-	-	10.2	10.3
Adeka	1,967	1.3	5.4	-3.3	10.2	9.2	9.2	10.9	0.9	0.8	8.9	9.2
Micronics Japan	1,531	8.0	54.0	46.5	18.2	14.7	32.9	24.4	3.5	2.8	23.6	25.3
Fujimi	1,138	12.7	11.3	-14.7	15.6	15.3	3.7	1.9	1.9	1.8	12.2	11.9
Photronics	1,127	2.9	-6.6	-20.5	10.9	9.5	-18.1	15.6	-	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	335	1.5	0.5	-13.8	12.4	9.7	20.6	27.7	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	221	12.1	16.2	16.3	11.4	9.4	-18.9	21.4	-	-	9.4	-

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	814	3.5	20.0	32.9	35.9	15.5	흑전	131.7	2.1	1.9	6.0	12.7
두산테스나	546	-1.4	26.7	13.0	131.0	11.3	-88.7	1,056.0	1.2	1.1	1.0	10.4
가온칩스	526	3.3	17.2	16.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	354	4.3	16.0	-5.2	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	317	0.0	26.9	3.5	-	-	-	-	-	-	-	-
네파스	269	7.4	59.4	78.3	448.9	43.4	흑전	933.3	1.5	0.5	0.4	1.8
한솔아이원스	265	1.0	8.7	44.6	6.9	6.2	26.0	12.1	1.2	1.0	19.5	18.3
에이디테크놀로지	228	-1.3	22.5	6.5	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	226	15.3	24.4	94.1	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	212	-1.8	16.6	2.7	-159.7	10.7	적지	흑전	0.9	0.9	-0.6	8.3
컬리타스반도체	209	5.1	8.7	59.1	-	-	-	-	-	-	-	-
네파스아크	172	-0.1	40.8	35.4	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	143	-1.9	3.1	10.0	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	101	2.4	33.1	-3.4	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 9. 서버/데이터센터 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Nvidia	3,849,100	9.7	16.4	17.5	36.6	27.2	46.6	34.6	25.1	15.0	87.1	68.8
Broadcom	1,266,880	7.7	14.3	16.2	40.8	33.2	435.2	23.0	14.5	11.3	34.8	38.8
AMD	233,174	12.1	25.5	19.1	37.1	25.2	287.1	47.2	3.9	3.6	9.6	13.3
Dell	84,171	3.9	8.8	7.6	13.2	11.6	47.0	13.6	688.8	21.9	-484.7	350.4
Marvell	66,527	5.0	20.9	-30.1	27.5	21.6	흑전	27.5	4.7	4.3	14.6	17.4
Quanta Computer	37,825	2.2	7.3	-0.5	15.5	13.3	20.4	16.7	4.7	4.3	31.5	34.3
HP	24,158	2.5	2.6	-13.8	10.3	8.8	-7.0	17.3	1.0	0.9	9.1	11.1
Wiiwynn	16,127	-0.2	8.8	-3.4	14.8	12.8	39.2	15.7	4.5	3.8	32.6	31.8
Wistron	12,013	2.1	5.2	16.4	14.1	11.4	43.3	23.9	2.4	2.0	17.9	18.7
Inventec	5,230	5.3	2.2	-15.2	17.1	15.0	23.3	14.3	2.1	2.0	12.8	14.3
Foxconn	3,134	3.0	7.5	-13.2	21.1	17.6	21.1	19.9	0.6	0.6	4.0	4.7
Inspur	673	5.4	-5.0	3.8	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Apple	3,003,296	0.0	0.4	-19.7	28.1	25.9	17.8	8.4	50.6	46.3	177.4	185.8
Xiaomi	194,884	9.1	14.4	70.9	33.8	26.1	73.3	29.7	5.5	4.6	17.6	18.7
Qualcomm	172,046	4.8	6.7	3.2	13.5	13.3	31.1	1.6	6.3	5.7	42.7	39.4
Mediatek	70,594	2.8	0.4	-9.2	17.9	15.3	7.7	16.9	4.9	4.2	28.0	30.4
Skyworks	11,230	3.7	4.8	-15.7	14.7	17.7	37.7	-16.6	2.0	2.2	11.7	9.2
Qorvo	7,786	4.9	9.0	19.9	15.5	13.1	827.8	18.8	2.1	2.0	12.5	13.0

자료: Quatinwise, 하나증권

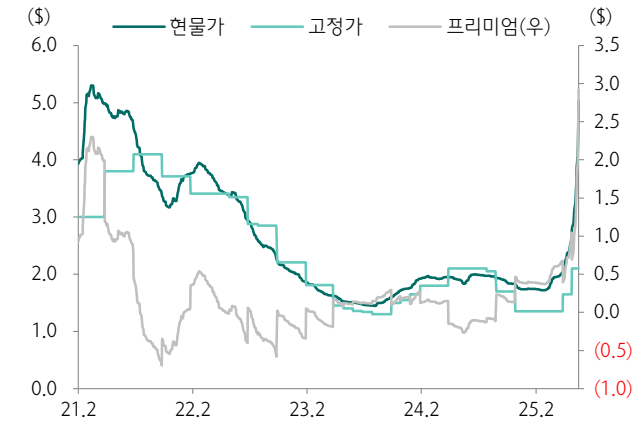
표 11. PC 관련 주요 업체

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	16,305	-6.3	5.3	3.9	11.8	11.8	29.4	-0.3	1.7	1.6	14.3	13.9
Lenovo	14,903	4.2	1.1	-6.5	9.8	8.5	16.7	15.5	2.1	1.8	23.6	23.5
Gigabyte	6,468	0.5	9.8	3.3	14.5	12.1	34.8	19.0	3.2	2.8	23.3	24.0
Compal	4,338	4.7	2.5	-23.8	11.2	10.6	12.3	5.6	0.9	0.9	8.1	8.1
Acer	3,230	-2.2	-11.5	-22.4	16.7	14.4	1.0	15.6	1.2	1.2	7.3	8.4

자료: Quatinwise, 하나증권

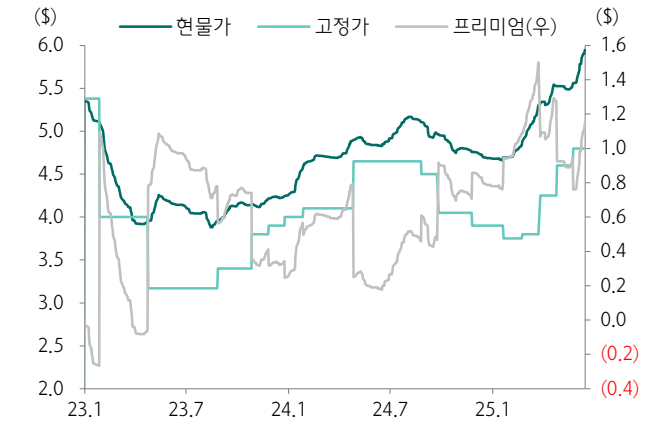
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



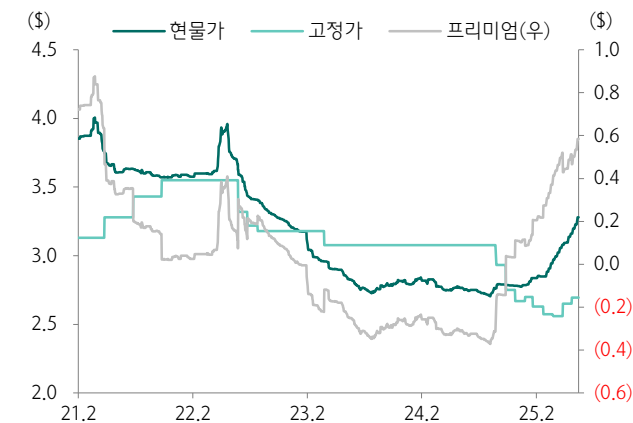
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



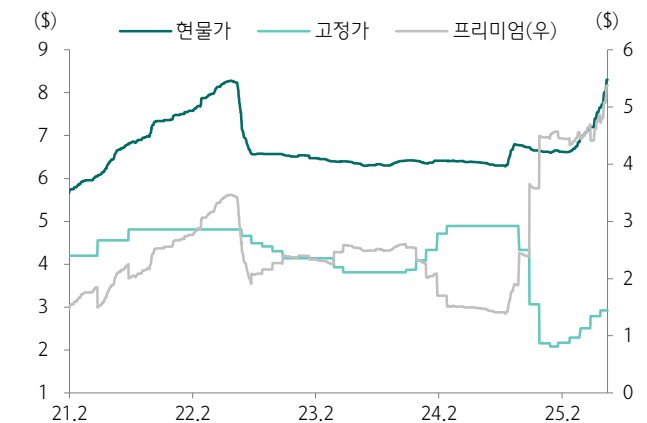
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



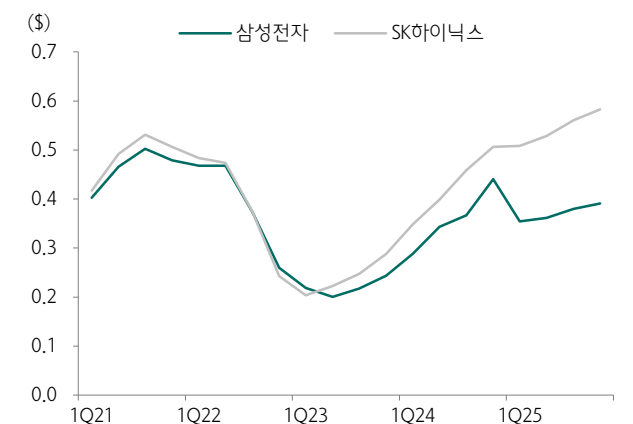
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



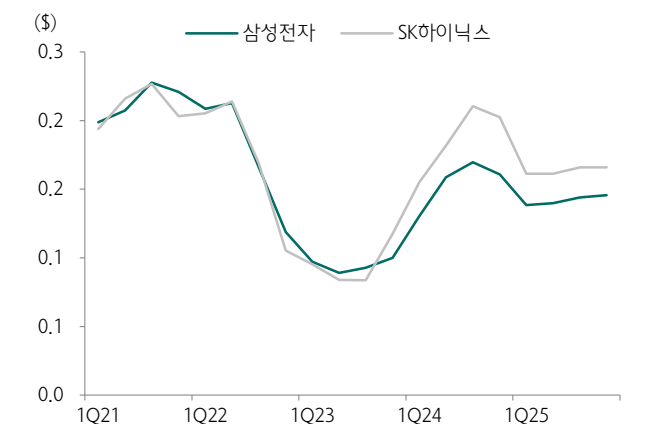
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

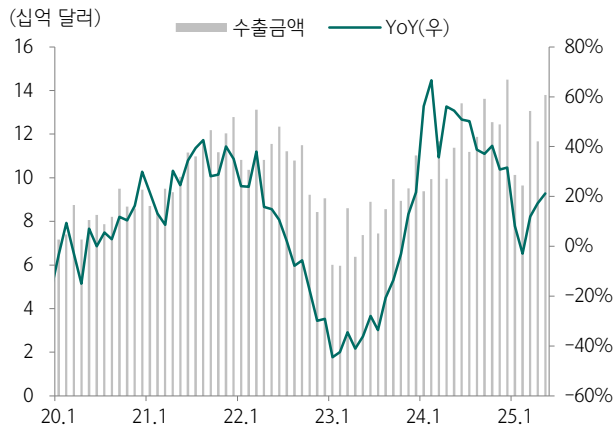
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

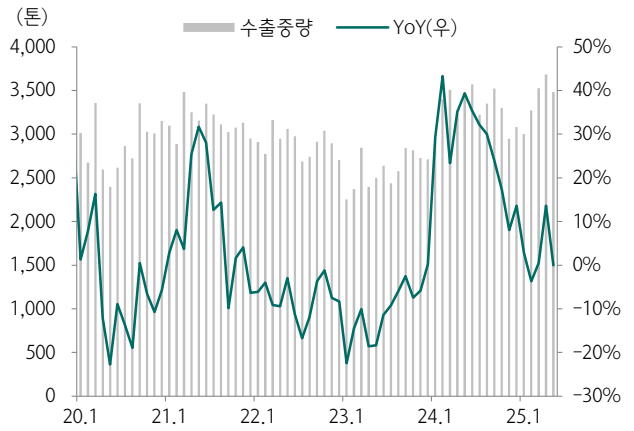
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



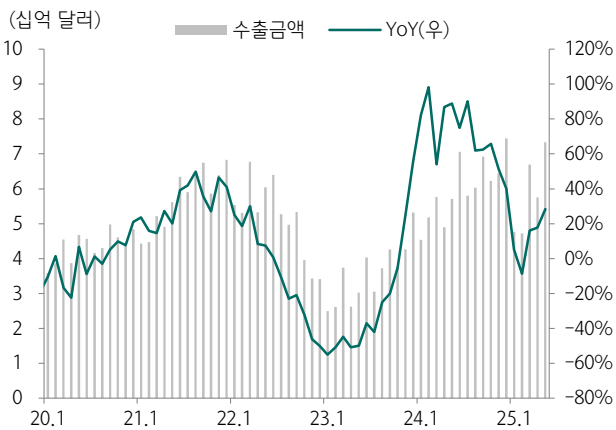
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



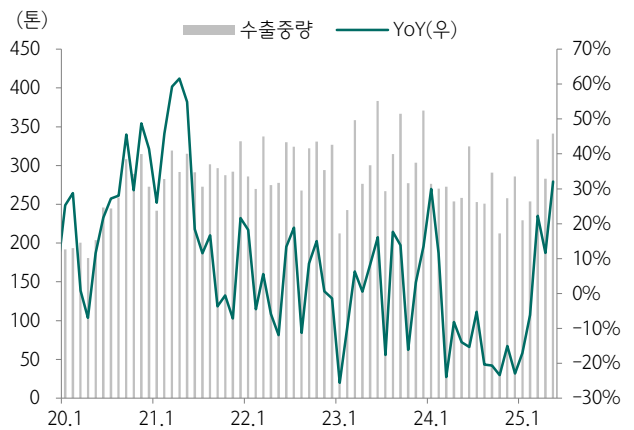
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



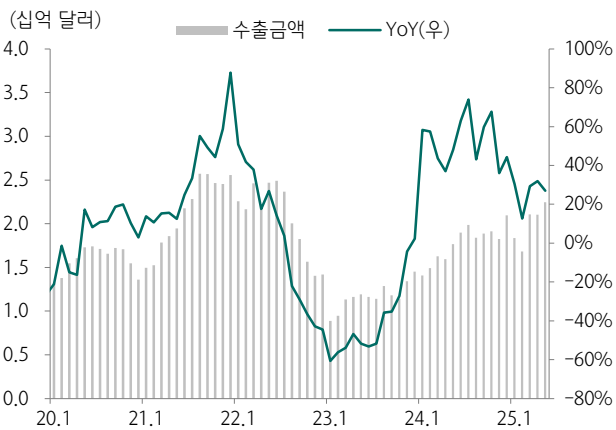
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



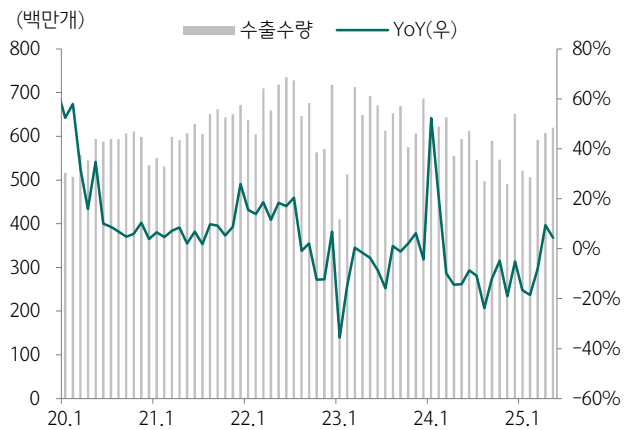
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



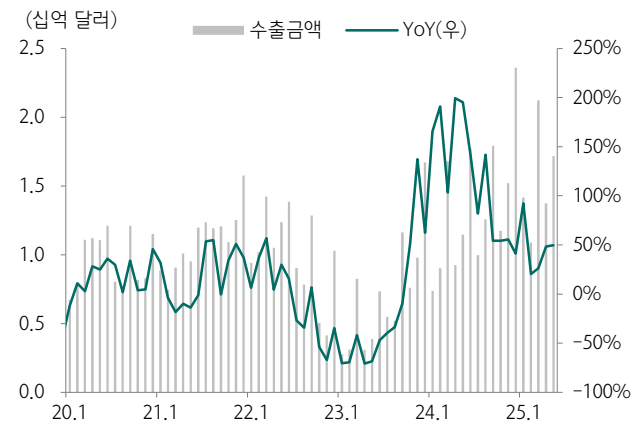
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



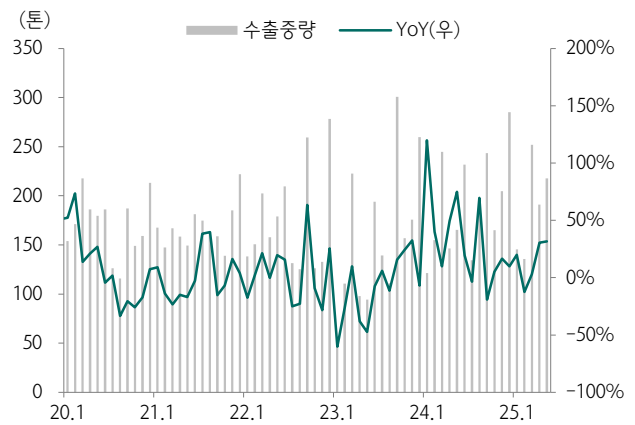
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



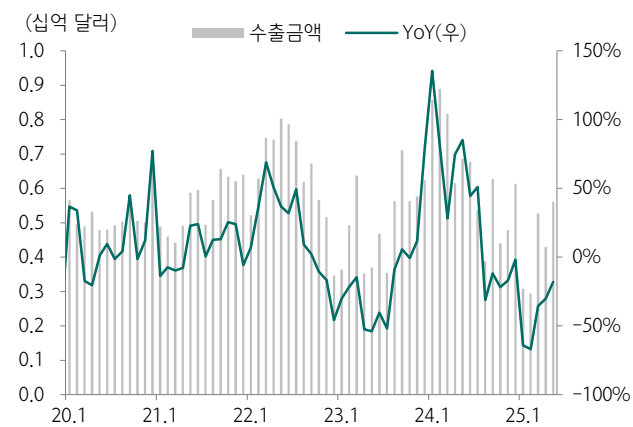
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



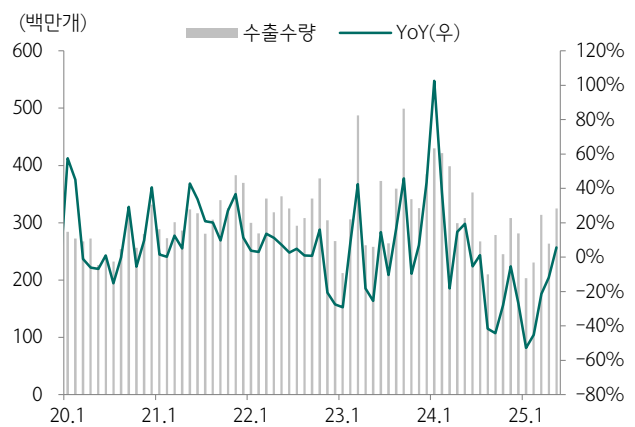
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



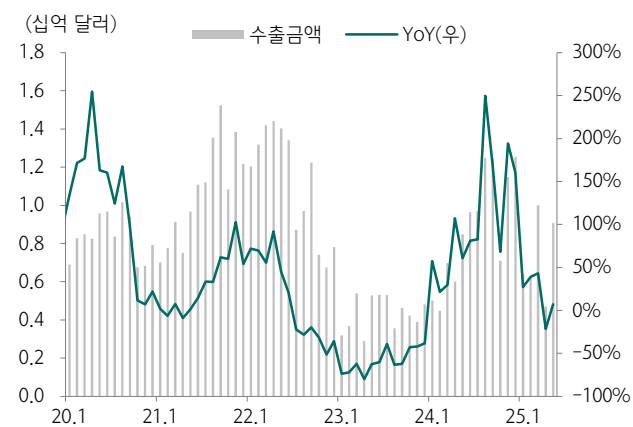
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



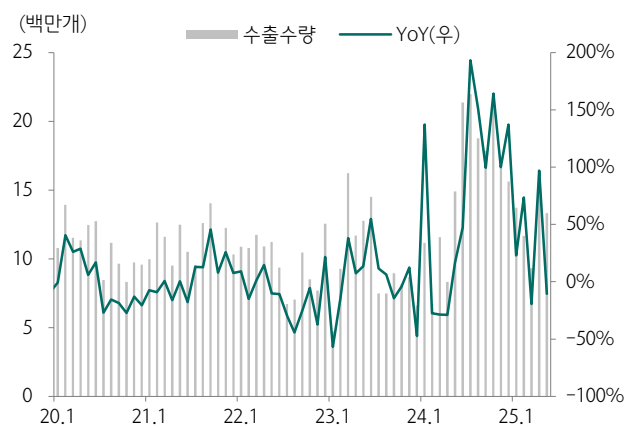
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



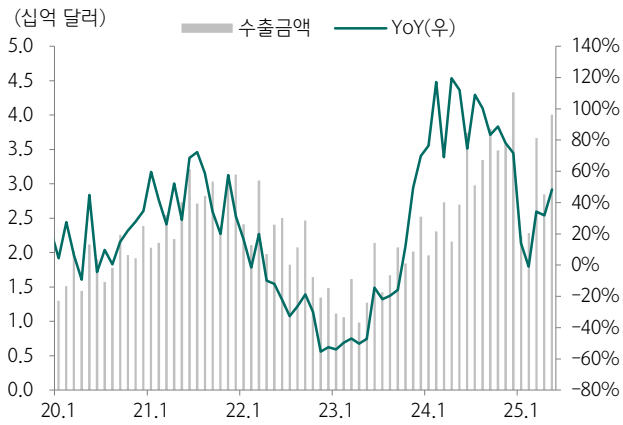
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



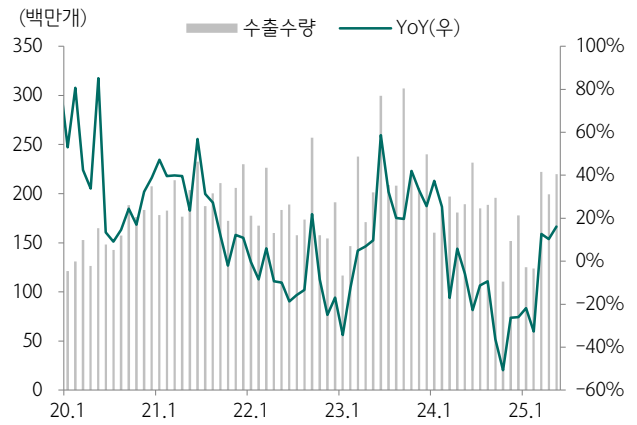
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



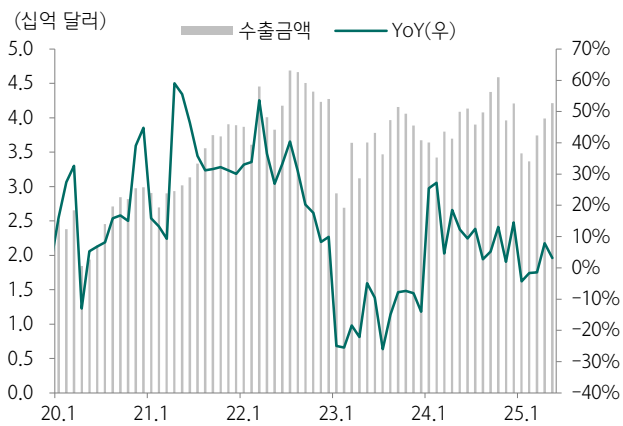
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

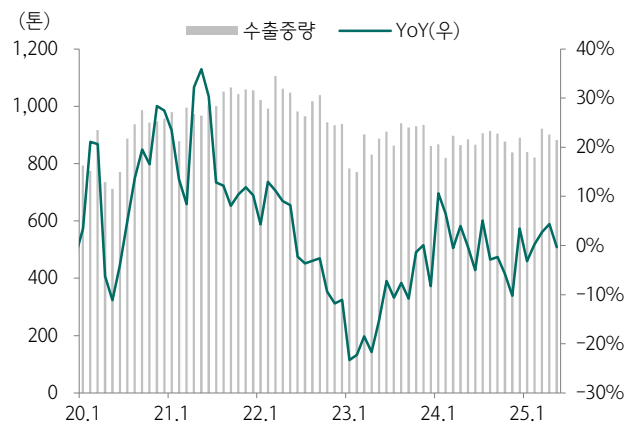
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

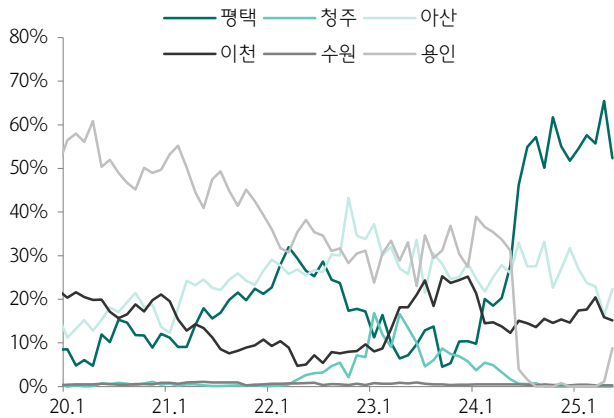
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

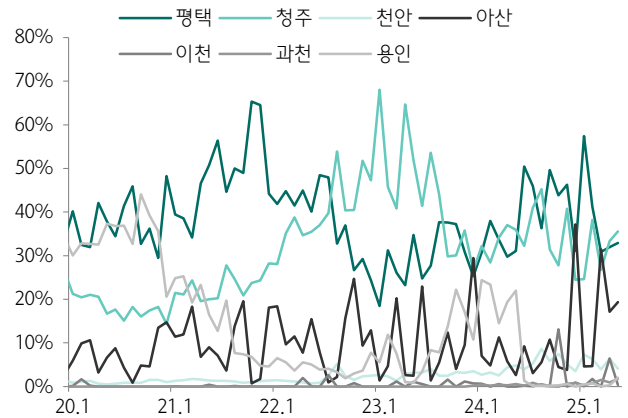
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



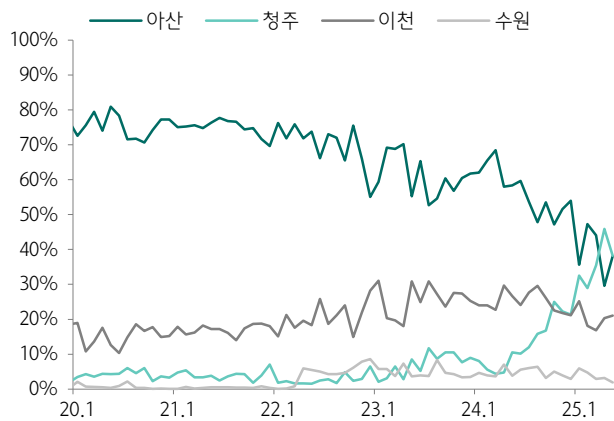
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



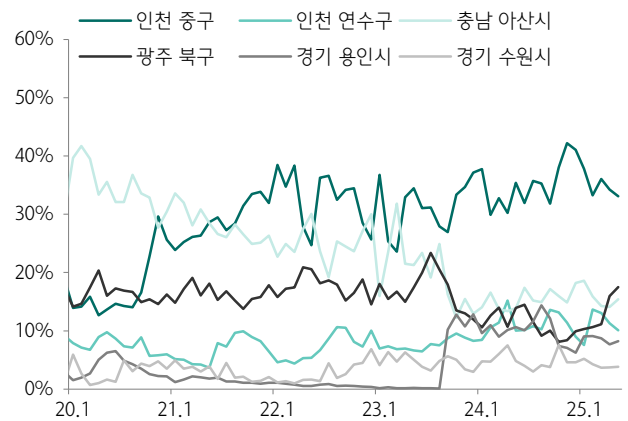
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



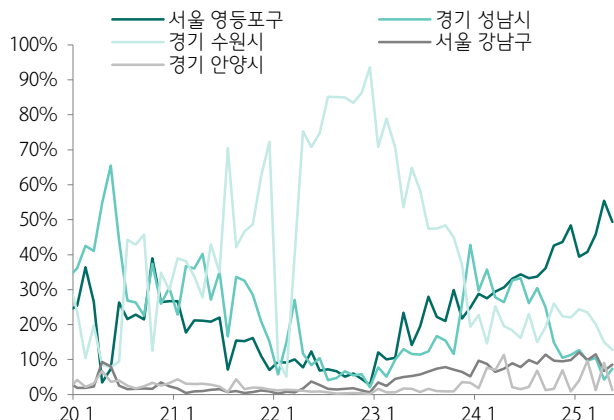
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



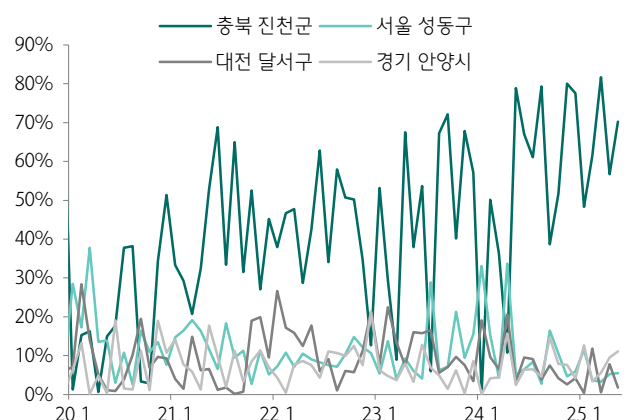
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

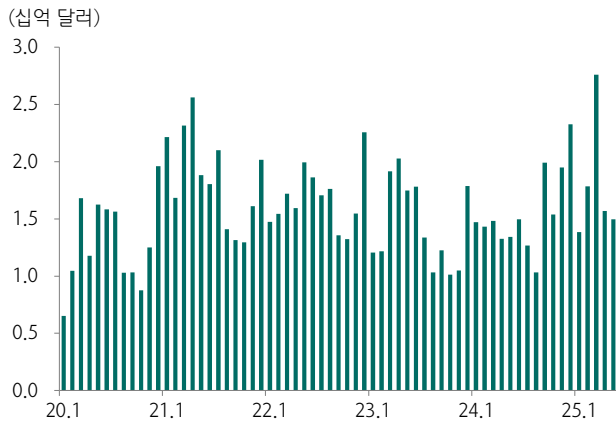
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

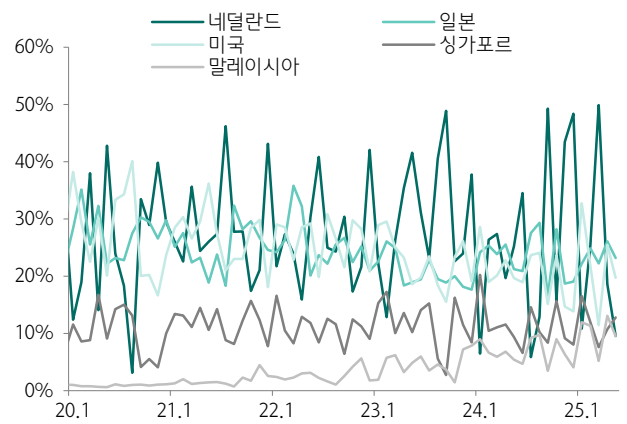
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



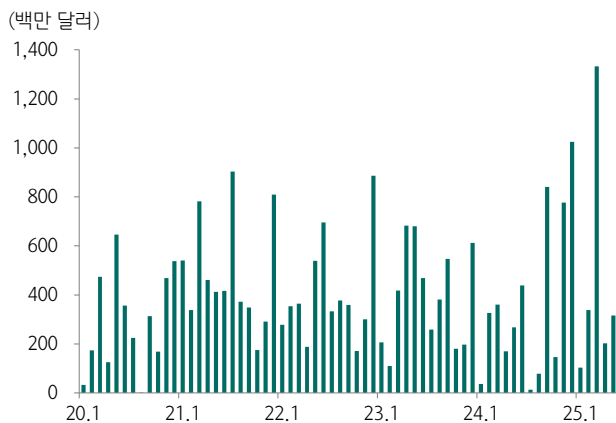
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



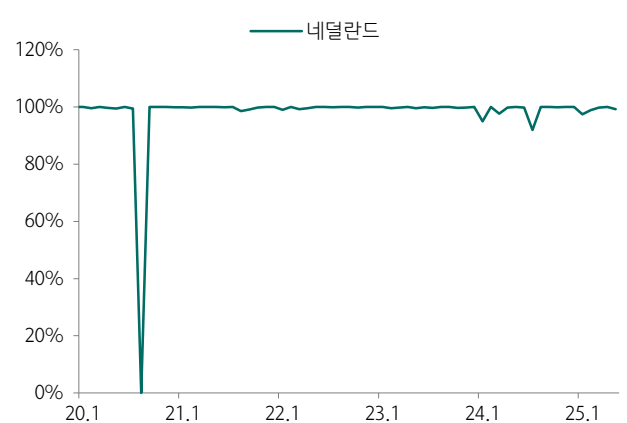
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



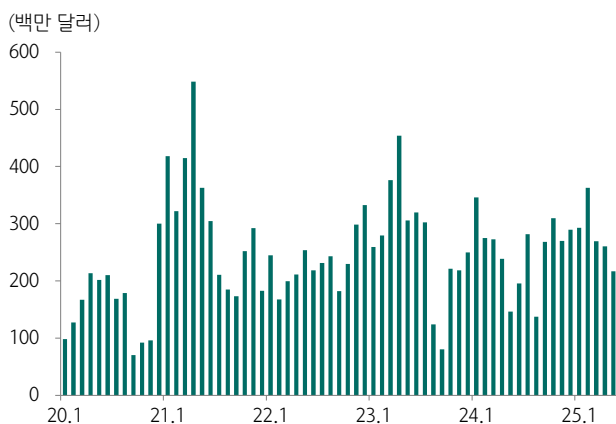
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



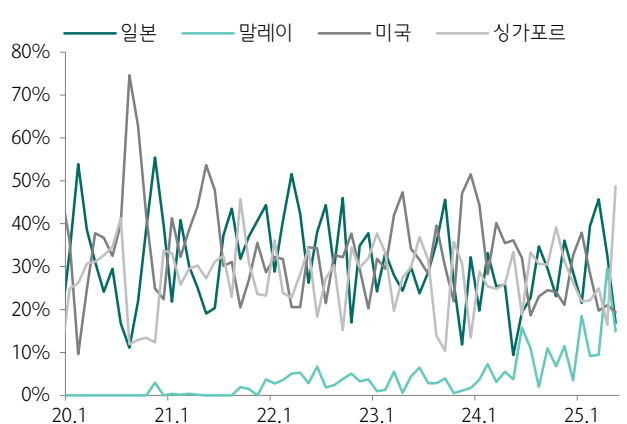
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



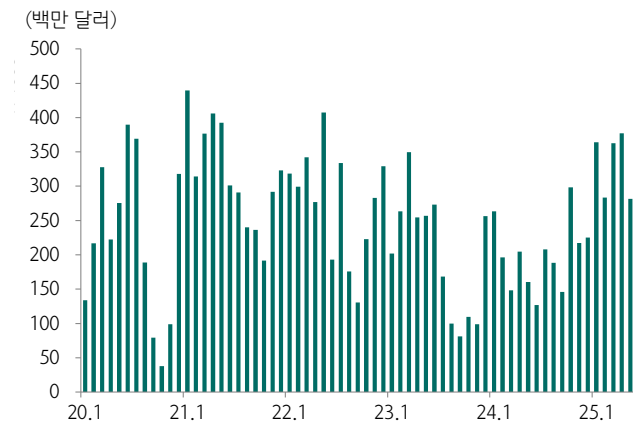
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



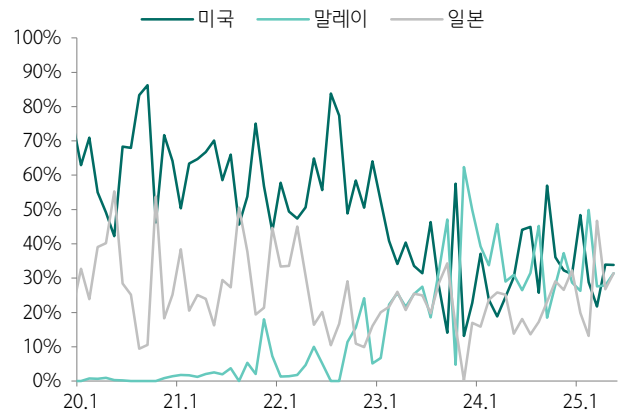
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



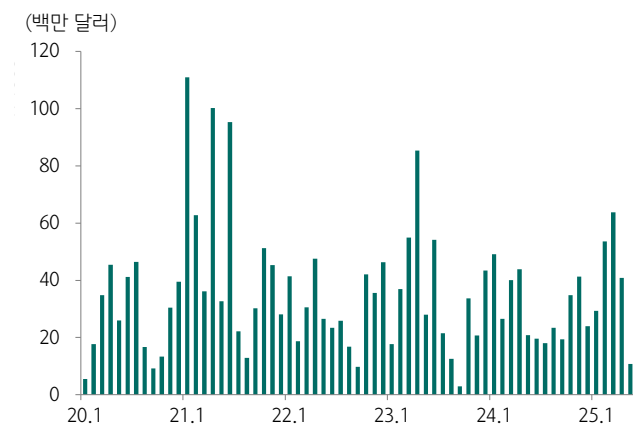
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



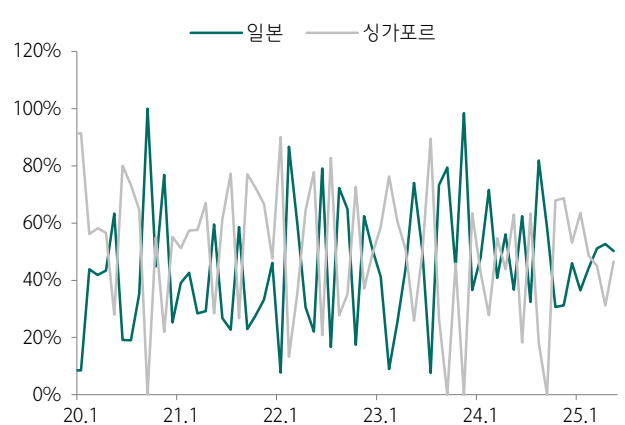
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



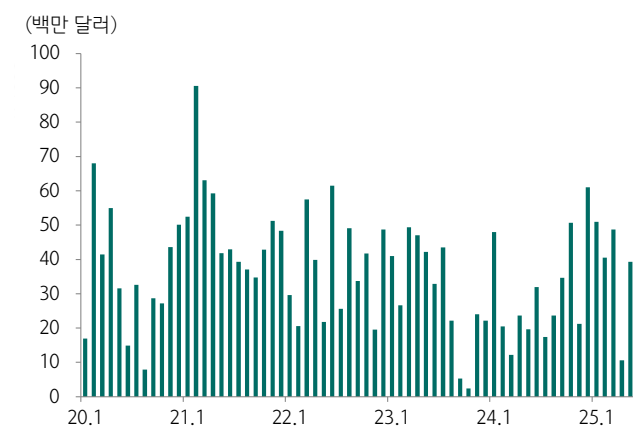
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



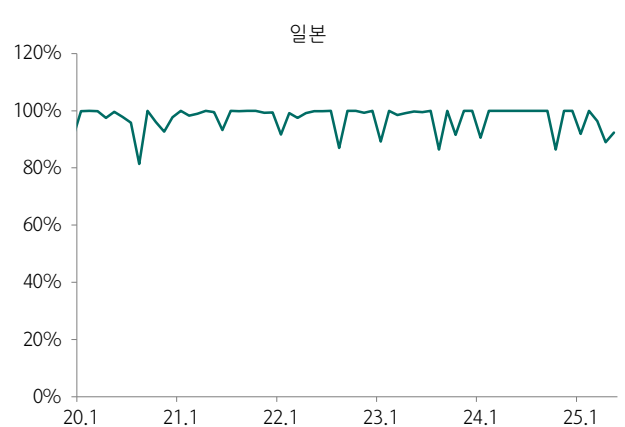
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



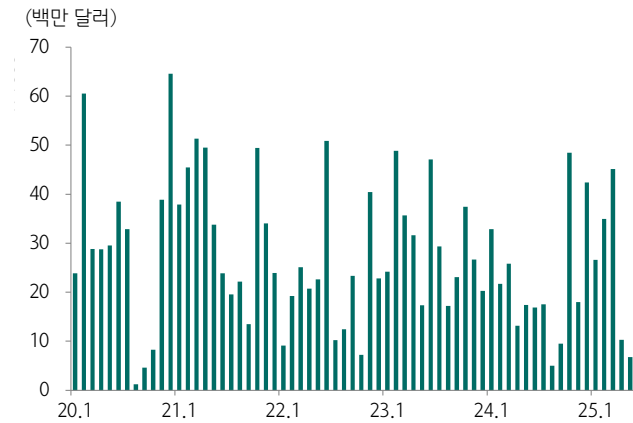
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



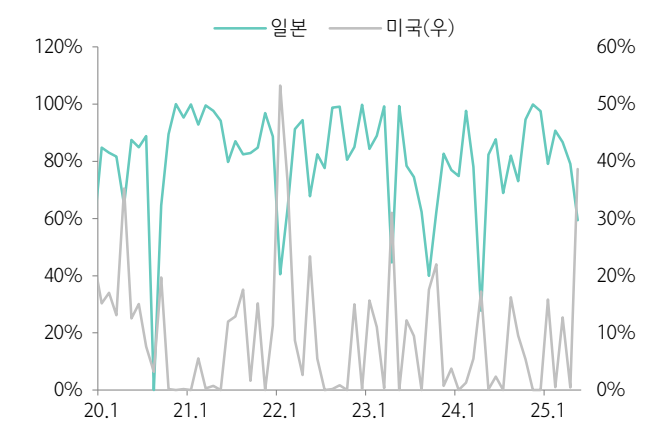
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

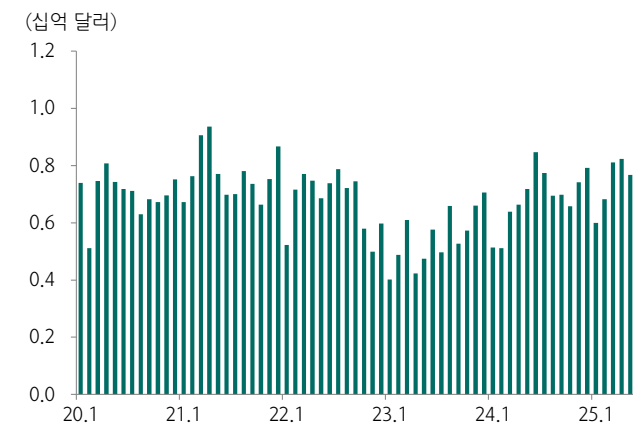
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

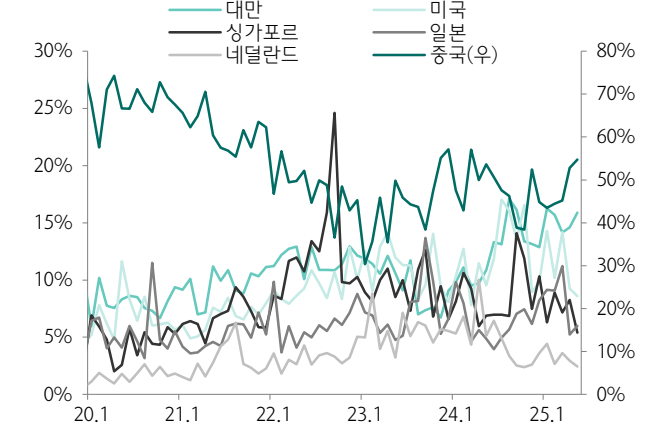
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



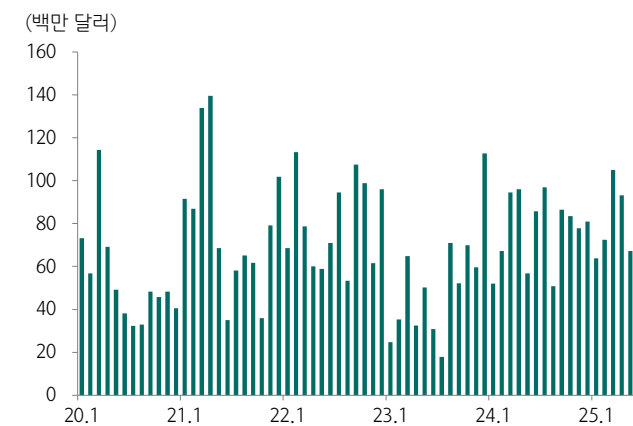
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



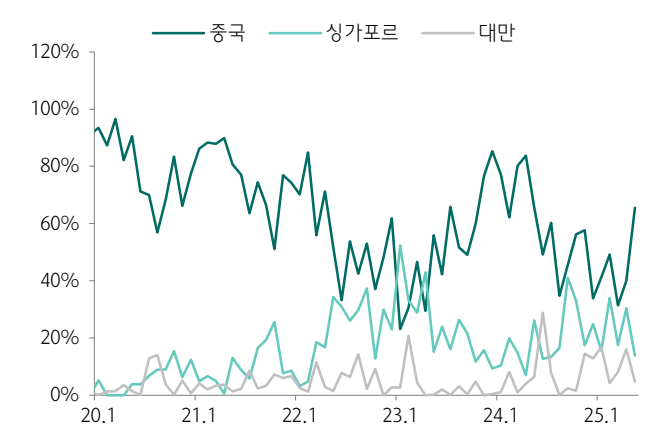
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



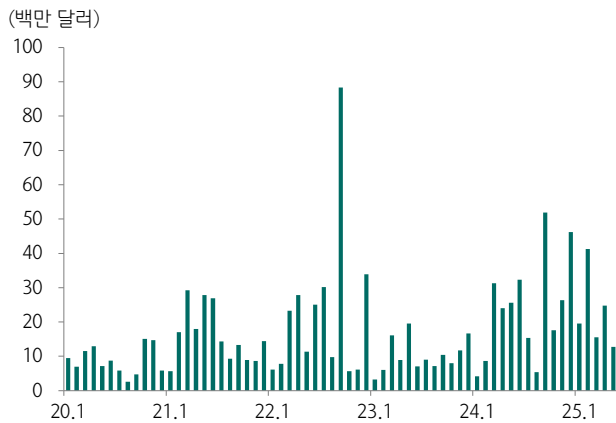
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



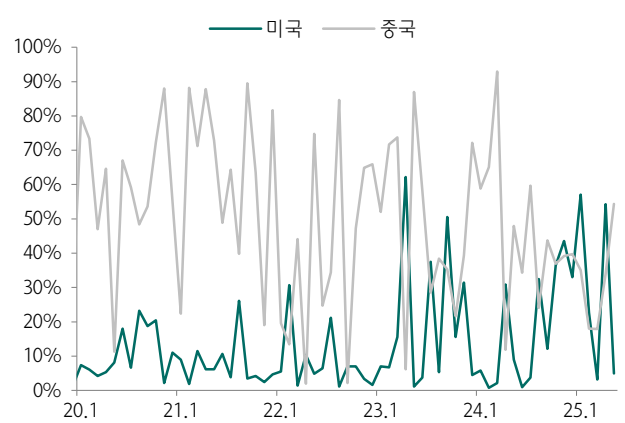
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



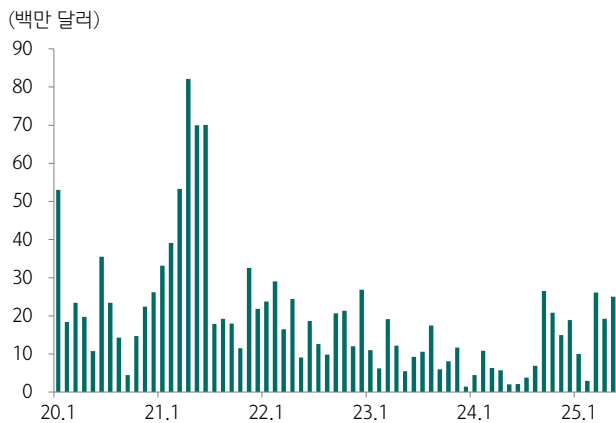
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



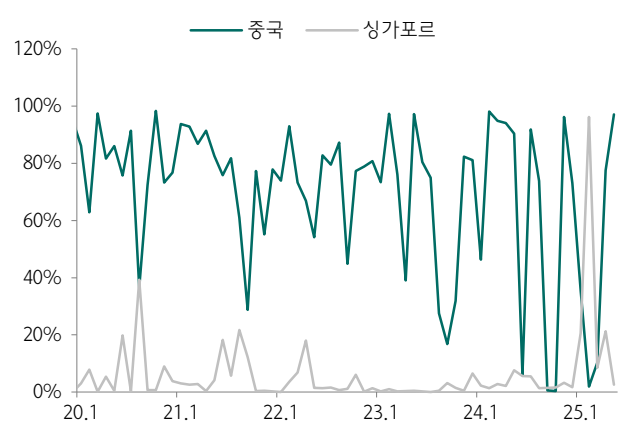
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



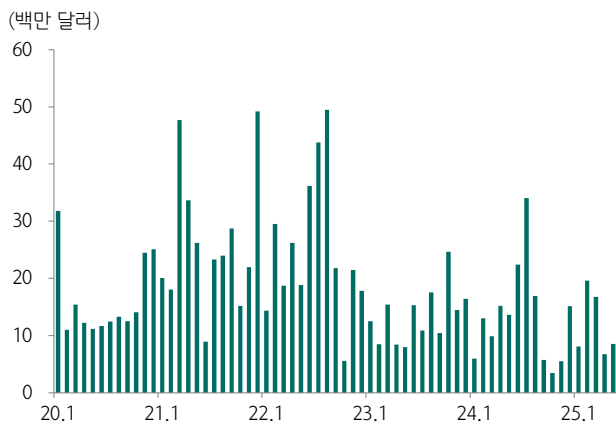
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



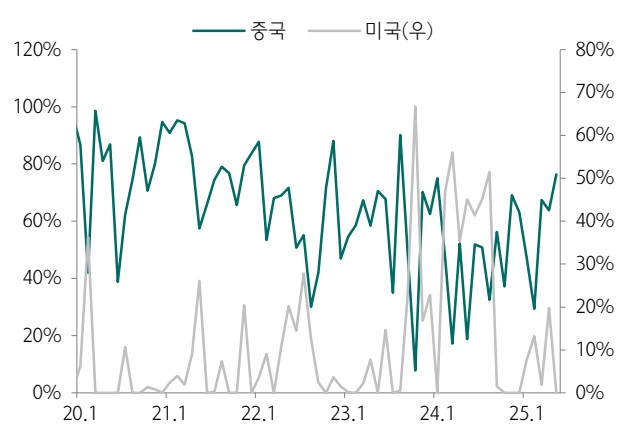
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



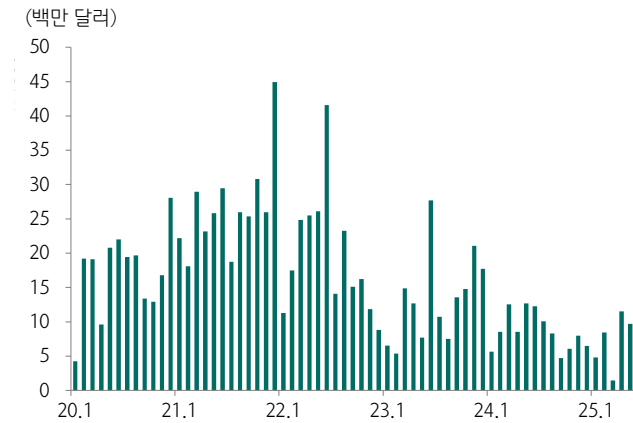
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



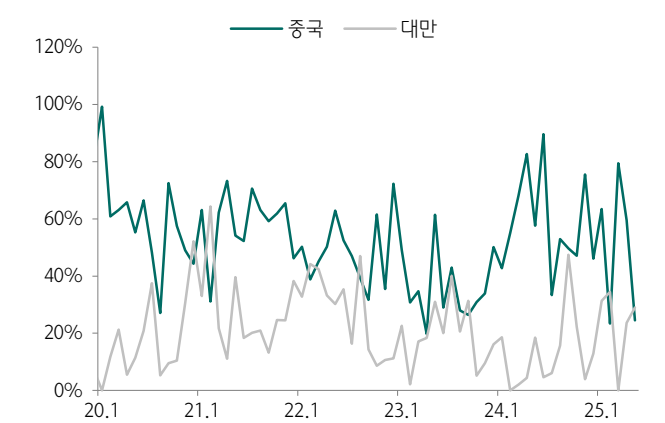
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



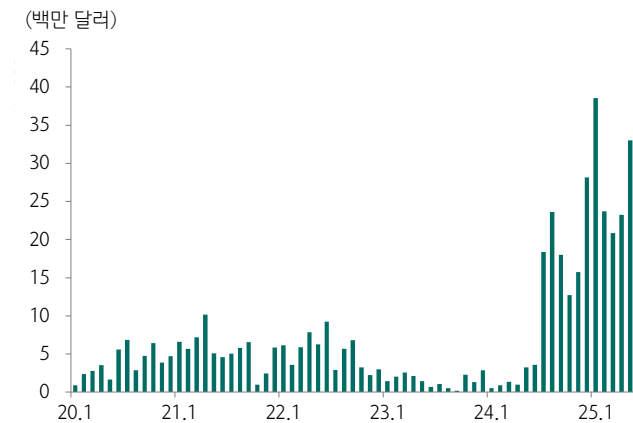
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



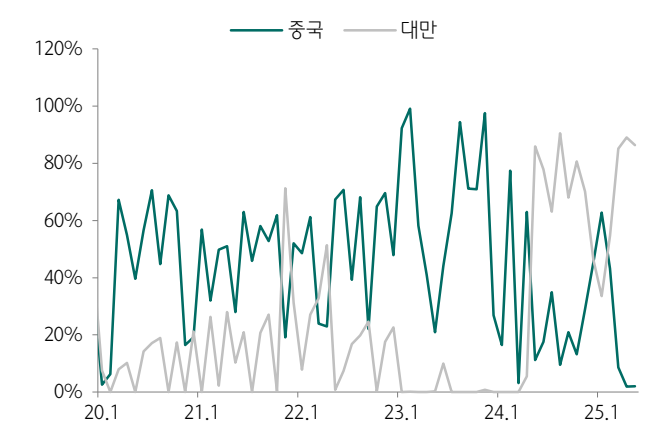
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



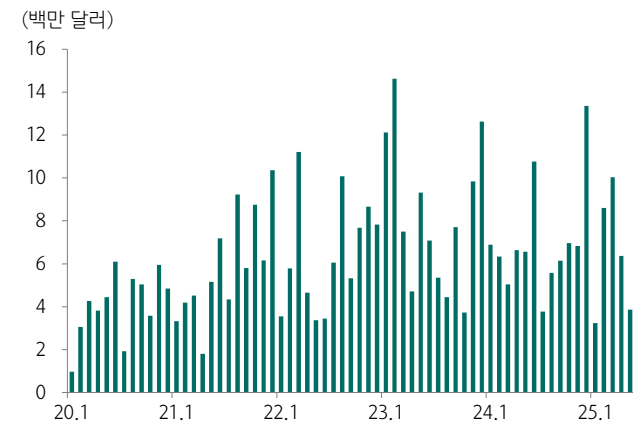
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



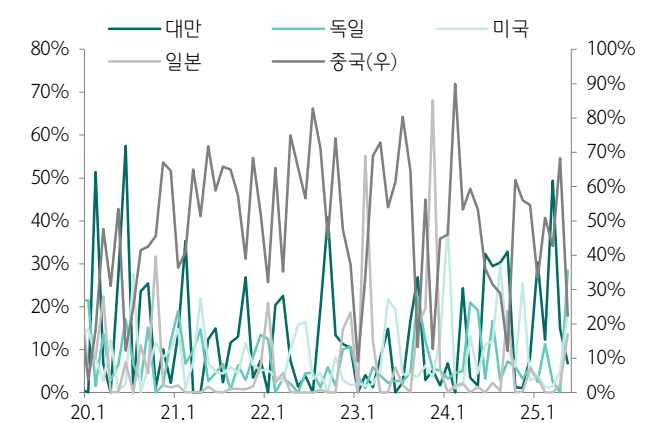
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

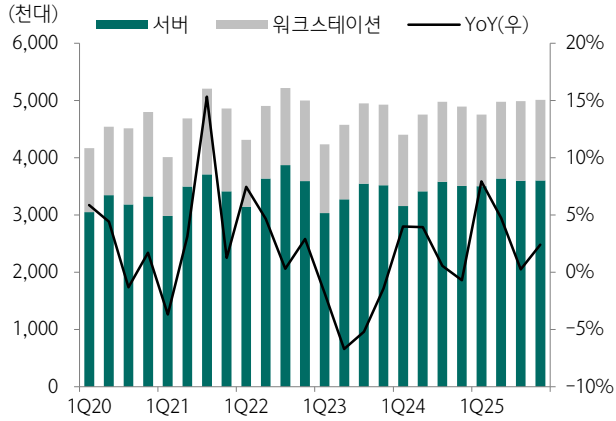
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

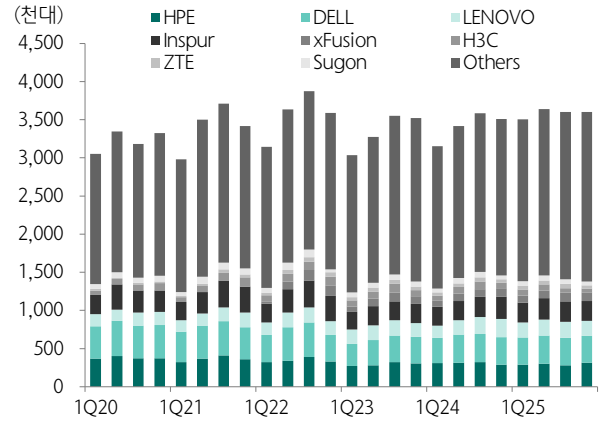
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



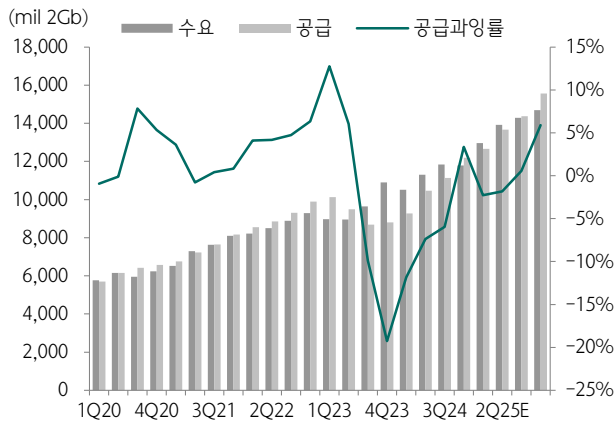
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



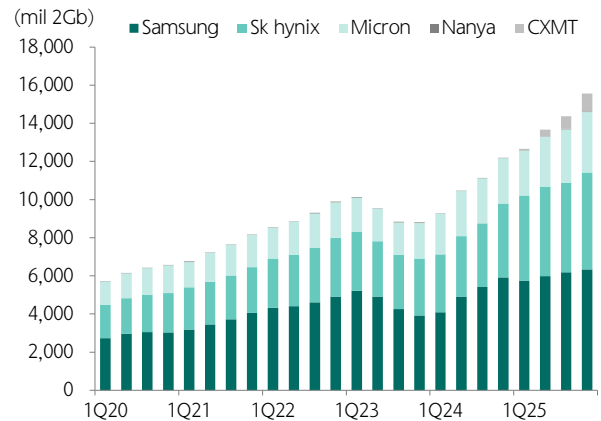
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



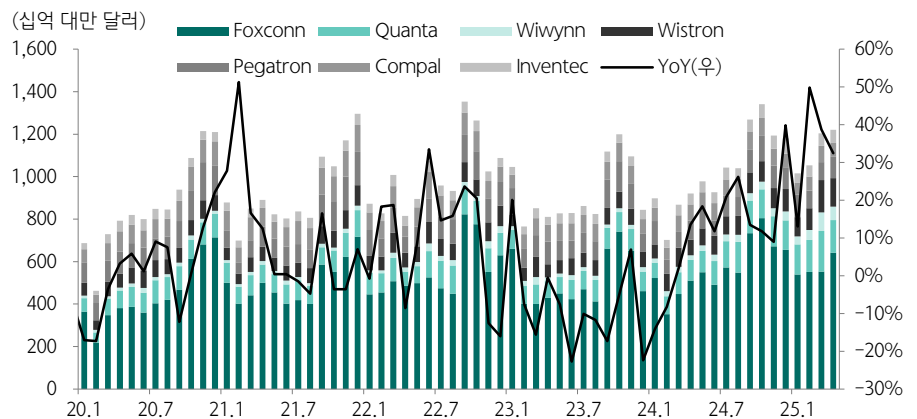
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 출하량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

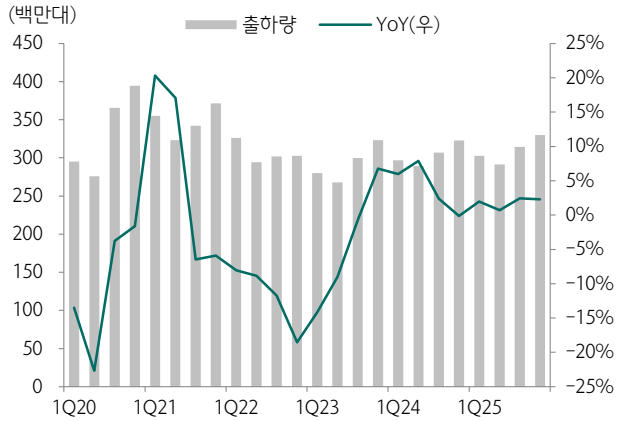
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

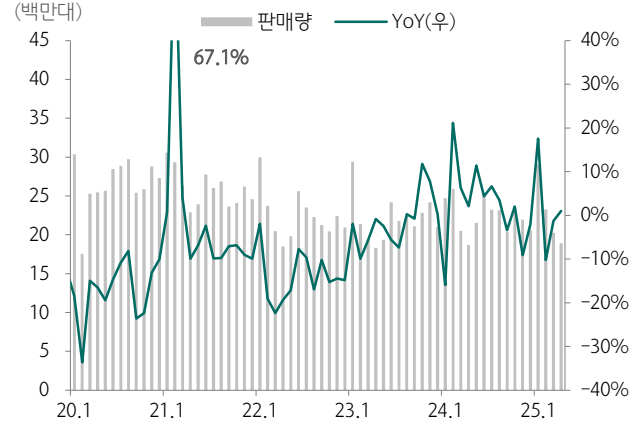
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



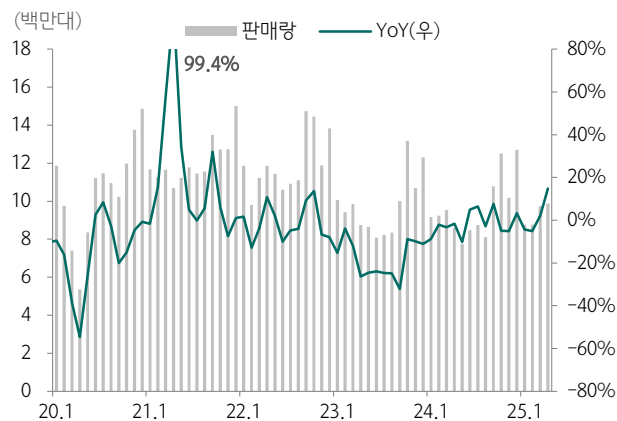
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



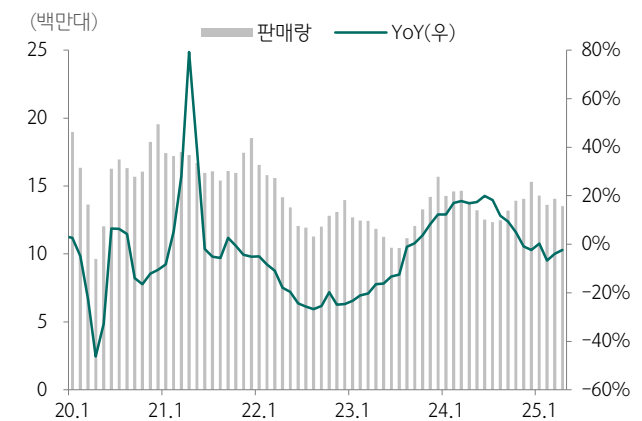
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



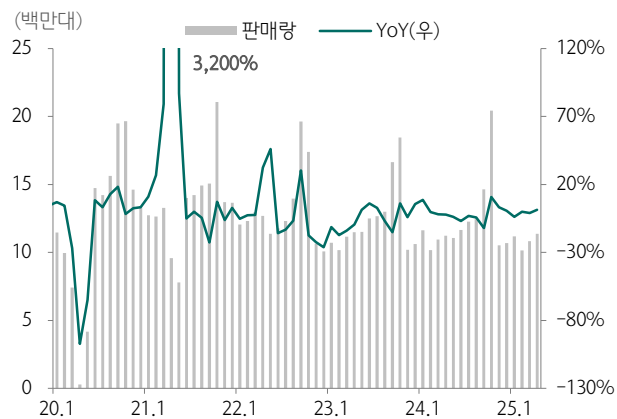
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



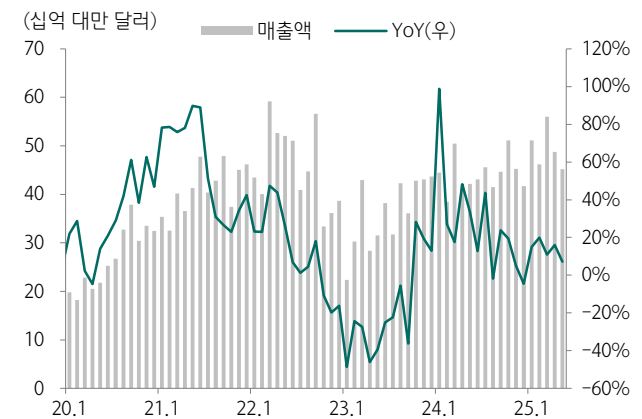
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

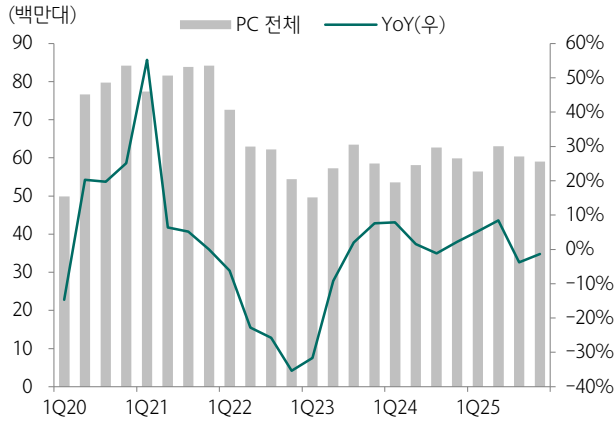
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

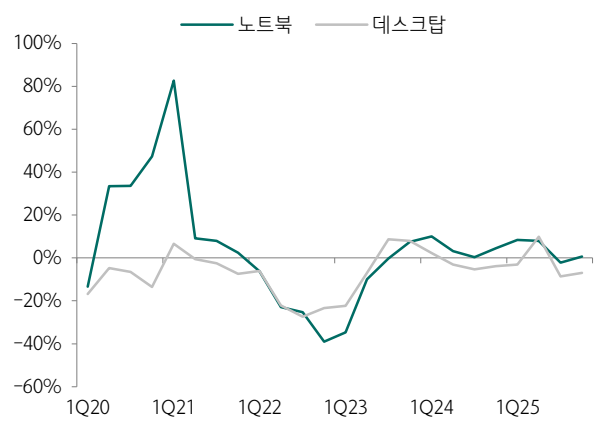
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



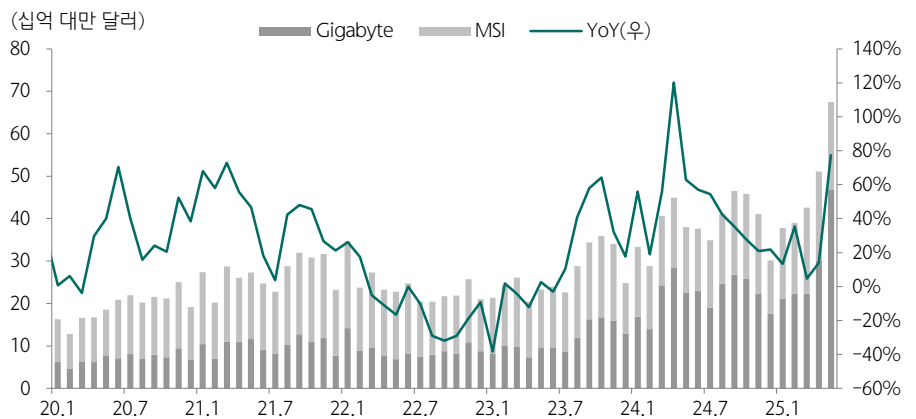
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



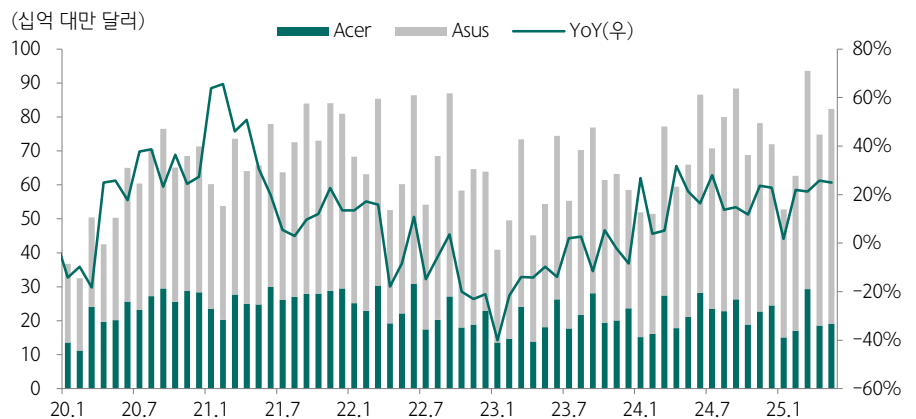
자료: TrendForce, 하나증권

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

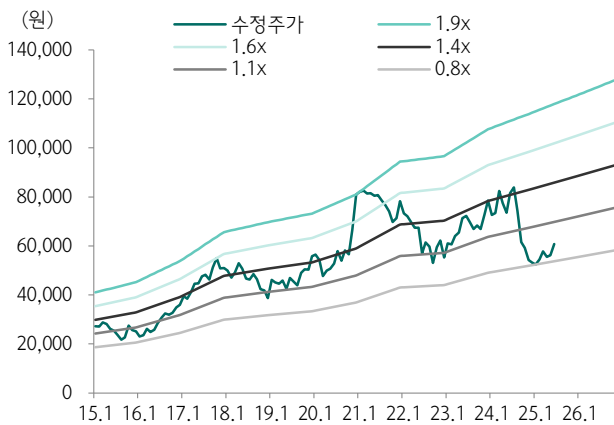
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

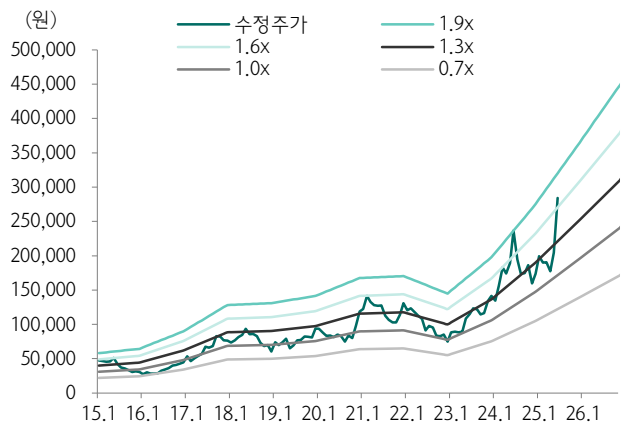
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

자료: 브이엠, 하나증권

파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

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

자료: 파크시스템스, 하나증권

피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

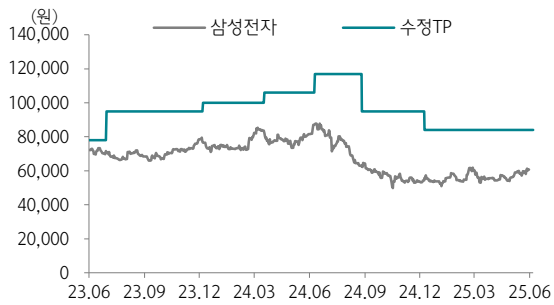
(단위: 십억원)

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

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

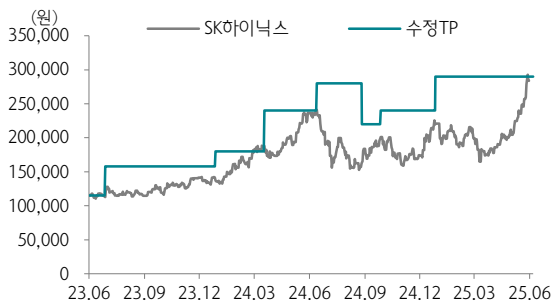
삼성전자



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

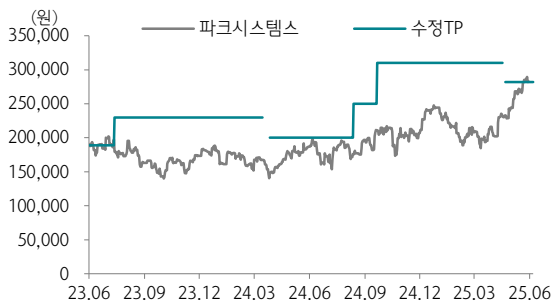
SK하이닉스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

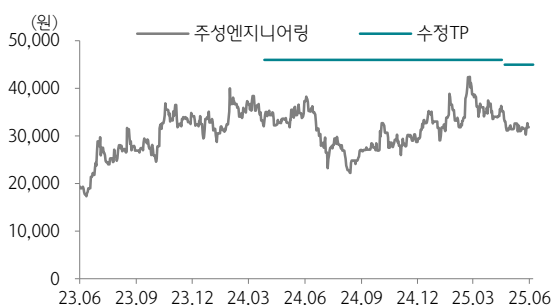
파크시스템스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

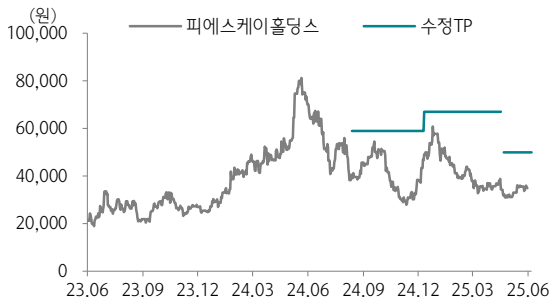
주성엔지니어링



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

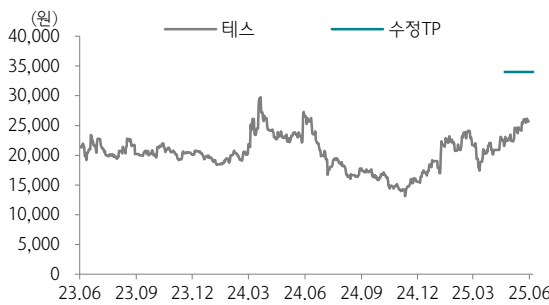
피에스케이홀딩스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	50,000		
25.5.15	담당자 변경		-	-
25.1.8	BUY	67,000	-36.89%	-9.25%
24.9.10	BUY	59,000	-31.97%	-7.63%
24.8.16	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

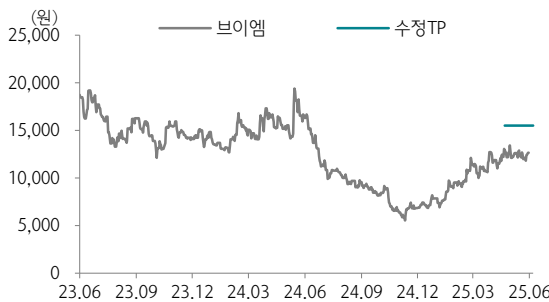
테스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

브이엠



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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 30일 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 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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 27일