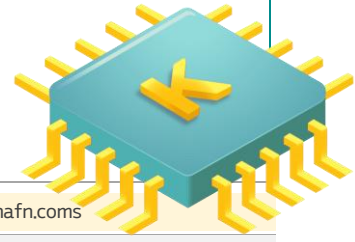


흔들리는 수급 속에서 업황 본연에 집중 (feat. 삼성전자 잠정실적)

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.7.7

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 국내외 메모리 업체들 조정 구간. 삼성전자는 갭 축소 시도

- 6월 메모리 반도체 수출 금액은 82억 달러를 기록하며 2018년 8월 이후 역대 최고를 기록했다. 6월 영업일 평균 금액은 4.3억 달러로 전년동월대비 17% 증가했다. 구체적으로 보면 DRAM의 영업일 평균 금액은 1.2억 달러로 전년동월대비 21% 증가했고, NAND는 3,267만 달러로 전년동월대비 8% 감소했다. NAND는 DRAM 업황대비 수급밸런스가 불안정해 가격이 여전히 하락 추세에 있는 것으로 추정된다. 6월 20일까지의 월평균 수출 데이터는 메모리 6% 감소, DRAM 15% 증가, NAND 40% 감소로 다소 부진했었다. 다만, 앞선 보고서들에서 언급했듯이 분기 말에 물량이 집중되며 20일까지의 잠정치 대비 양호한 데이터가 확인되었다. 7월 수출금액은 DRAM 가격 상승 기반으로 견조한 데이터가 확인될 것으로 예상된다.
- 코스피 지수는 6주만에 하락 마감했고, 삼성전자 주가는 4.1% 상승하며 지수를 상회했다. 반면 SK하이닉스는 4.8% 하락하며 1개월 이상 아웃퍼폼했던 피로감이 반영된 한 주였다. 수급 측면에서 삼성전자와 SK하이닉스에 대한 기관·외국인과 개인의 순매수·순매도가 극단적으로 대립했다. 최근 1개월 이상 강세였던 SK하이닉스를 포함한 국내외 메모리 업체 주가는 조정받았고, 반대로 상승폭이 작았던 삼성전자는 양호한 흐름을 보였다. 하나증권은 이를 수급 및 기술적 측면의 갭 축소 또는 매매 동향으로 본다. 업황 내 경쟁력과 포지션을 고려하면 여전히 SK하이닉스 중심의 투자 전략이 유효하다고 판단한다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체 중에서는 지난주 주가가 상승했던 주성엔지니어링과 브이엠이 하락 마감했다. 소부장 업체들은 삼성전자 전환투자 관련 기회를 제외하면 대세적 흐름보다는 단기 트레이딩 전략이 유효한 구간으로 판단된다.

전망 및 전략: SK하이닉스 중심의 기존 전략 유지. 삼성전자 잠정실적과 7월 잠정 수출액 확인

- 주가를 떠나서 메모리 업황에 대해 다시 한번 정리가 필요한 시기가 왔다고 판단한다. DRAM 업황은 양호한 수급 밸런스를 기반으로 가격 상승 구간에 진입했고, NAND는 가격 하락폭이 둔화되긴 했지만 여전히 수급 밸런스가 불안정한 상황이다. 결국 DRAM 업황을 기반으로 메모리 업체들의 실적 및 주가가 좌우될 수밖에 없는 상황인데, 그 안에서 HBM이 중요하다는 것은 명백하다.
- 레거시 DRAM의 업황을 좌우하는 모바일과 PC 부문은 하반기 수요에 대한 불확실성이 상존했지만, Micron의 연간 DRAM 수요 상향으로 인해 일정 부분 우려는 완화되었다. 현재 수급 밸런스를 무너뜨릴 수준의 수요 감소를 우려할 상황은 아니라는 판단이다. 스마트폰은 아이폰을 필두로 온디바이스 AI 관련 콘텐츠 증가가 수요를 견인할 전망이다. PC 부문은 25년 10월 Windows 10 서비스 종료와 코로나 수혜 구간 PC들의 교체주기가 도래한다. HBM 기반의 명확한 수요에 일반 DRAM이 현재 수급 밸런스를 유지한다면, 교집합에 있는 SK하이닉스 중심의 투자 전략이 유효하다는 판단이다.
- 7월 8일에 삼성전자의 잠정 실적이 발표될 것으로 예상된다. 하나증권은 컨센서스를 하회하는 영업이익 5.8조원을 전망중이다. 컨센서스가 전사 기준으로 전분기대비 감익이기 때문에 시장 참여자들은 해당 실적의 높이보다는 다음 분기 개선폭에 더 주목할 것으로 예상된다. 바꿔 말하면 2분기 실적이 낮을수록 다음 분기가 부담이 없을 수도 있다. 하나증권은 2분기 실적이 확실한 바닥이라 예상하고 있다.

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	2,435,516	3,054	-0.1	10.2	27.3	1,188.4	4.3	-1,194.0	11.1	9.6	1.0	0.9
코스닥	402,165	775.8	-0.7	3.4	14.4	103.6	-455.4	378.5	25.7	17.7	2.5	2.2
삼성전자	374,713	63,300	4.1	9.5	19.0	377.1	221.6	-641.5	13.9	11.7	1.0	1.0
SK하이닉스	196,925	270,500	-4.8	24.4	55.6	-145.8	-161.3	287.9	6.4	6.0	1.8	1.4
파크시스템스	2,028	290,000	2.7	12.6	37.1	2.9	-1.0	-1.6	38.9	31.2	8.5	6.7
주성엔지니어링	1,444	30,550	-3.9	-3.3	3.7	-3.7	-4.8	8.4	15.0	11.7	2.2	1.9
피에스케이홀딩스	795	36,850	5.4	15.9	-3.2	2.9	3.0	-6.0	8.4	7.7	1.6	1.3
테스	530	26,800	4.5	18.1	72.9	0.4	2.9	-3.2	10.6	10.0	1.3	1.2
브이엠	296	12,290	-2.9	-1.7	78.9	-0.6	-0.1	0.6	16.2	10.3	2.0	1.7

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 필라델피아 반도체 지수 구성 종목들은 대부분 긍정적인 흐름을 보였다. 다만, Marvell은 6% 하락하면서 섹터 내 다른 업체들보다 언더퍼폼했다. 전방 업체인 Microsoft가 Maia200의 출시를 2026년으로 연기하고, AI 칩 로드맵을 조정하면서 부정적인 영향을 받은 것으로 보인다.
- AMD는 Nvidia와 반대로 4% 하락했다. 차세대 Ryzen 프로세서 정보가 유출됐는데, Intel이 개발 중인 신제품이 52코어인 반면, AMD의 제품은 24코어를 목표로 한다고 알려지면서 부정적인 영향을 받았다.
- NXP Semiconductor와 On Semiconductor는 각각 6.3%, 5.5% 상승했다. 최근 아날로그 반도체 중심의 성장이 있었는데, 자동차 및 산업용 회복 기대감이 반영되면서 NXP와 On Semi의 상승폭이 컸던 것으로 판단된다.

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	3,887,896	2.8	12.8	18.7	36.9	27.4	46.9	34.5	25.4	15.2	87.1	68.8
Broadcom	1,294,301	1.9	7.1	18.7	41.7	34.0	434.3	22.9	15.0	11.8	35.3	39.2
TSMC ADR	1,217,796	4.8	18.8	18.9	24.7	21.7	573.1	14.2	6.8	5.4	30.0	28.0
ASML ADR	312,464	-0.5	6.3	14.6	28.7	25.2	33.2	14.0	14.5	12.3	47.8	49.9
AMD	223,608	-4.0	17.6	14.2	35.6	24.2	286.8	47.2	3.7	3.5	9.6	13.3
Texas Instrument	196,248	4.7	14.9	15.2	39.0	32.7	6.5	19.5	12.0	11.8	29.9	35.6
Qualcomm	175,862	2.5	8.9	5.6	13.8	13.6	31.1	1.6	6.4	5.8	42.7	39.4
Arm	164,281	-1.9	20.4	25.7	86.4	65.2	141.1	32.5	18.7	15.0	23.4	25.4
Applied Material	153,317	4.1	18.1	17.5	20.2	19.0	10.1	6.4	7.9	7.0	38.6	36.9
Micron	136,858	-2.9	19.6	45.3	15.8	10.1	1015.1	56.6	2.6	2.1	15.6	20.7
Lam Research	126,390	2.0	18.1	36.8	24.6	24.5	38.4	0.5	12.8	10.8	53.8	45.5
KLA	122,268	2.4	19.2	46.7	28.5	27.8	59.9	2.5	28.7	25.1	109.1	90.0
Analog Devices	121,918	3.5	12.5	15.6	33.1	28.0	126.1	18.4	3.5	3.5	8.2	10.6
Intel	98,101	0.0	10.8	12.2	75.5	29.0	흑전	160.1	0.9	0.9	1.9	3.5
Marvell	64,820	-6.0	20.6	-31.9	26.8	21.0	흑전	27.5	4.6	4.2	14.2	16.9
NXP Semiconductors	58,635	6.3	16.7	11.7	20.2	17.0	17.9	19.1	6.0	5.3	27.9	31.0
Microchip	39,409	3.2	14.4	27.4	53.5	29.0	흑전	84.8	6.0	5.9	9.5	17.9
MPS	36,324	3.2	10.6	28.2	44.7	37.8	-53.6	18.3	10.1	8.9	22.7	23.8
ON Semiconductor	23,652	5.5	19.5	-10.2	24.8	18.0	-37.2	37.8	3.0	2.8	9.1	14.8
Globalfoundries	22,078	2.7	8.0	-7.3	25.1	19.0	흑전	32.4	1.9	1.7	7.6	9.8
Teradyne	14,929	2.2	14.3	-26.1	29.1	20.5	-3.6	42.0	5.2	4.9	18.2	23.7
Coherent	14,130	1.1	12.9	-4.0	25.9	20.2	흑전	28.3	2.2	2.0	8.0	10.2
Entegris	13,117	3.6	20.7	-12.5	30.0	23.1	49.7	29.9	3.3	3.0	9.6	11.7
Skyworks Solutions	11,824	5.5	10.9	-11.2	15.5	18.6	37.7	-16.6	2.1	2.3	11.7	9.2
MACOM	10,465	-1.1	10.9	8.3	40.6	34.5	231.8	17.7	8.2	6.8	13.4	17.8
Qorvo	8,243	7.0	12.0	27.0	16.4	13.8	827.8	18.8	2.3	2.1	12.5	13.0
Lattice Semiconductor	7,152	3.0	11.8	-8.2	49.5	35.9	137.6	38.1	9.8	8.6	20.1	25.8
Cirrus Logic	5,657	2.6	10.2	10.7	15.7	14.4	17.2	8.7	4.5	0.0	16.6	17.4
Amkor	5,492	5.0	17.8	-13.5	20.5	14.8	-24.1	38.5	1.3	1.2	6.2	8.5
Onto Innovation	5,091	3.8	8.9	-37.6	20.2	17.4	26.7	15.9	0.0	0.0	12.4	12.4

자료: Quantivise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 섹터는 혼조세를 보였다. 이 중 PSMC는 14% 상승하면서 섹터 대비 크게 아웃퍼폼했다. 미국 GaN 기업 Navitas가 TSMC와의 협력을 종료하고, PSMC와 생산 제휴를 맺었다고 알려진 영향으로 보인다. Navitas는 NVIDIA의 GB300 서버용 고전압 GaN 부품을 수주한 상태로, PSMC는 이를 통해 NVIDIA 공급망에 진입하게 되면서 AI 수혜를 받은 것으로 판단된다.
- 이외에 Alchip은 6.3% 상승했다. Microsoft의 자체 칩 로드맵 연기가 Global Unichip에게는 부정적으로 작용했지만, 반대로 대규모 투자를 진행하고 있는 Amazon을 전방업체로 둔 Alchip에게는 긍정적으로 작용했다.
- Nanya와 Winbond는 각각 8.8%, 9.5% 하락했다. DDR4 가격이 상승세를 멈추고 유지하다가 하락 전환하면서 부정적인 영향을 크게 받은 것으로 보인다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
TSMC	973,536	0.5	9.6	0.9	18.4	16.0	30.5	15.2	5.2	4.2	31.0	29.5
Hon Hai	77,385	-2.4	3.2	-12.5	12.1	10.7	23.8	13.2	1.3	1.2	10.4	10.9
Mediatek	71,488	0.4	1.2	-8.8	18.1	15.5	7.0	16.4	4.9	4.3	28.0	30.4
Quanta Computer	37,154	-2.6	-0.7	-3.1	15.1	12.9	20.4	16.7	4.6	4.1	31.5	34.3
ASE	22,476	-2.0	5.0	-9.3	14.6	11.3	39.0	29.1	1.9	1.7	13.3	16.1
UMC	19,007	-1.2	-4.8	1.6	12.9	11.1	-8.9	16.0	1.4	1.4	11.6	13.0
Asustek	16,062	-2.3	-2.0	1.5	11.6	11.5	28.1	1.1	1.7	1.6	14.2	14.0
Wistron	12,947	-1.7	4.4	14.4	13.8	11.2	43.6	23.9	2.3	2.0	17.7	18.6
Novatek	11,412	0.6	9.4	8.0	15.7	14.3	3.5	10.0	4.6	4.1	31.1	29.8
Realtek	10,328	3.2	7.6	2.5	17.3	15.7	14.7	10.1	5.3	4.9	31.6	31.9
Alchip	8,934	6.3	13.7	-2.7	44.0	24.9	-8.0	76.9	6.6	5.4	14.6	21.9
Pegatron	7,169	2.8	-8.3	-15.3	12.0	11.4	3.4	5.5	1.0	0.9	8.3	8.5
Global Unichip	5,819	-3.8	6.4	-7.7	43.1	33.4	14.0	28.8	12.8	10.6	31.9	34.7
Inventec	5,462	3.5	5.8	-12.2	17.6	15.5	23.6	14.0	2.2	2.1	12.8	14.3
Nanya	5,194	-8.8	-1.6	65.6	-135.0	19.9	적지	흑전	0.9	0.9	-1.3	4.9
King Yuan	4,527	1.9	9.4	-4.0	13.1	14.2	29.6	-8.1	2.7	2.6	22.2	19.5
Compal	4,369	-0.2	1.1	-23.9	11.2	10.6	12.3	5.6	0.9	0.9	8.1	8.1
Powertech	3,533	1.9	13.5	10.3	15.1	12.9	-1.2	16.6	1.7	1.6	10.9	12.8
Acer	3,158	-3.1	-15.2	-24.8	16.6	14.1	-1.5	17.7	1.2	1.2	7.3	8.4
Winbond	2,982	-9.5	8.5	29.4	75.1	14.0	82.6	438.4	0.9	0.8	1.3	6.2
PSMC	2,558	14.2	18.5	11.0	-17.4	-24.4	적지	적지	0.8	0.9	-4.8	-4.2
Faraday	1,663	0.0	4.2	-23.4	32.1	20.6	42.6	55.8	3.4	3.4	11.0	14.5
MXIC	1,371	-2.3	-1.2	7.8	-24.2	292.5	적지	흑전	0.9	1.0	-4.0	-1.2
Greatek	1,165	3.3	7.3	0.9	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	670	-0.6	-3.9	-13.9	11.9	14.6	17.1	-18.3	0.7	0.7	3.0	3.9
Formosa	427	-1.6	6.7	-1.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	8,988	-8.4	13.9	14.3	24.9	19.3	141.0	29.2	10.8	7.3	53.2	45.6
한화비전	2,535	-1.6	-1.2	58.9	17.2	9.3	358.7	85.7	-	-	-	-
HPSP	2,263	-5.4	21.8	4.0	25.6	21.2	1.8	21.0	6.7	5.5	29.2	29.6
이오테크닉스	2,242	7.7	23.1	30.8	36.8	29.1	42.3	26.3	3.4	3.1	9.8	11.3
파크시스템스	2,028	2.7	12.6	37.1	38.9	31.2	21.7	24.7	8.5	6.7	24.5	24.1
주성엔지니어링	1,444	-3.9	-3.3	3.7	15.0	11.7	-8.8	28.3	2.2	1.9	16.0	17.8
원익IPS	1,394	7.8	22.2	27.1	21.1	15.1	218.2	39.8	1.5	1.3	7.2	9.3
테크윙	1,160	-5.3	-9.3	-19.3	16.6	6.9	흑전	141.4	-	-	-	-
유진테크	987	10.1	30.7	37.5	14.3	12.2	9.1	17.4	-	-	-	-
와이씨	839	0.4	2.9	0.1	21.0	13.8	262.7	52.5	2.3	1.9	11.6	15.4
피에스케이홀딩스	795	5.4	15.9	-3.2	8.4	7.7	-0.8	8.6	1.6	1.3	20.1	18.5
케이씨텍	592	5.2	13.9	9.8	13.6	10.2	-17.0	33.3	1.1	1.0	8.6	10.5
피에스케이	549	-2.5	-0.1	14.9	7.3	6.7	-5.5	10.4	1.0	0.9	14.8	14.3
테스	530	4.5	18.1	72.9	10.6	10.0	16.7	6.9	1.3	1.2	14.5	14.0
미코	463	2.6	0.0	72.7	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	447	11.8	16.2	29.4	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	430	-3.7	-3.3	5.0	9.9	8.6	3,853.1	15.5	2.0	1.6	24.9	23.0
네오셈	408	-1.6	-1.8	6.3	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	360	0.0	3.0	16.6	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	345	0.1	12.5	67.4	24.4	18.3	31.6	33.8	2.5	2.3	11.1	13.7
에스티아이	298	-4.0	-7.3	7.8	5.6	4.3	97.0	29.9	0.9	0.8	18.9	20.9
브이엠	296	-2.9	-1.7	78.9	16.2	10.3	흑전	57.8	2.0	1.7	14.5	19.1
프로텍	273	1.8	5.7	13.7	14.4	10.1	-12.4	42.1	0.7	0.6	6.1	8.0
AP시스템	262	-0.4	1.2	8.8	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이티	254	4.9	7.0	7.3	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	234	-0.8	2.8	26.2	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	201	6.7	9.3	11.5	8.4	6.7	53.9	26.6	0.8	0.7	10.0	11.6
오로스테크놀로지	188	1.2	-4.3	24.9	20.9	13.5	52.4	55.6	2.4	2.1	12.4	16.8
엑시콘	136	-3.7	-8.9	-1.5	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	118	1.0	1.2	-8.8	168.2	14.9	흑전	1,028.6	2.5	2.1	1.6	16.4
제너섬	62	-1.0	1.9	4.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	305,398	-3.4	1.1	-2.8	28.0	25.0	22.3	12.2	13.8	12.0	49.3	50.9
Applied Material	153,317	4.1	18.1	17.5	20.2	19.0	10.1	6.4	7.9	7.0	38.6	36.9
Lam Research	126,390	2.0	18.1	36.8	24.6	24.5	38.4	0.5	12.8	10.8	53.8	45.5
KLA	122,268	2.4	19.2	46.7	28.5	27.8	59.9	2.5	28.7	25.1	109.1	90.0
Tokyo Electron	88,467	-1.2	20.8	12.4	22.6	19.5	2.0	15.7	6.0	5.2	27.5	28.0
Canon	56,453	0.9	43.9	16.1	35.8	32.0	36.7	11.8	12.6	10.1	38.5	35.3
Advantest	38,160	-1.1	-3.4	-19.7	11.9	10.9	110.6	8.9	1.1	1.1	9.5	10.3
Naura	33,786	4.1	6.4	15.7	31.6	24.9	35.5	27.1	6.3	5.1	20.9	21.4
Disco	30,350	-3.5	24.0	-5.1	35.0	30.3	1.8	15.4	7.8	6.8	25.0	25.2
ASM International	29,574	-6.4	4.0	-8.8	32.4	27.1	13.2	19.9	6.1	5.3	17.7	20.2
Teradyne	14,929	2.2	14.3	-26.1	29.1	20.5	-3.6	42.0	5.2	4.9	18.2	23.7
Lasertec	12,141	-4.6	33.8	22.9	21.7	23.2	31.3	-6.5	8.4	6.8	44.5	33.1
Be Semiconductor	11,552	-7.2	12.1	-8.5	56.5	32.5	-3.6	73.8	21.6	17.4	38.9	59.4
Toray Industries	11,108	0.8	-0.4	-1.5	15.3	13.0	31.9	17.6	0.8	0.8	5.4	6.2
Screen Holdings	8,446	1.3	17.1	26.9	12.6	11.5	-6.6	10.1	2.4	2.1	20.5	19.9
Kokusai Electric	5,562	-2.9	15.0	57.8	21.5	17.4	3.0	24.2	3.6	3.2	18.1	20.8
Onto Innovation	5,091	3.8	8.9	-37.6	20.2	17.4	26.7	15.9	-	-	12.4	12.4
Camtek	4,055	5.7	30.7	10.1	27.7	25.5	33.6	8.8	-	-	25.5	20.8
Asmpt	3,121	1.6	8.2	-21.1	32.3	16.8	119.7	92.4	1.5	1.5	5.0	9.2
Tokyo Seimitsu	2,768	-1.1	18.2	29.2	16.4	14.4	-7.6	13.4	2.1	1.9	13.3	13.9
Towa	988	-10.4	26.3	23.2	22.4	17.3	-21.5	29.8	2.0	1.8	11.3	12.1
Cohu	954	4.2	13.6	-23.2	186.6	32.5	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	3,811	-1.4	14.7	30.5	28.7	25.2	17.3	13.9	5.4	4.7	20.0	19.9
한솔케미칼	1,868	-1.3	25.8	69.9	13.8	12.2	10.0	13.5	1.7	1.5	13.2	13.5
동진세미켐	1,643	-2.1	13.3	52.9	-	-	-	-	-	-	-	-
솔브레인	1,437	3.8	12.7	11.7	10.8	8.8	12.9	21.6	1.3	1.1	12.5	13.5
ISC	1,285	2.0	17.4	-16.0	24.0	19.5	-2.1	23.0	2.2	2.0	9.9	11.3
티씨케이	1,241	2.5	12.5	49.9	15.4	12.7	12.1	21.1	2.1	1.8	14.8	15.9
에스앤에스텍	956	12.8	29.5	74.0	20.8	17.7	50.9	17.4	3.2	2.7	17.3	17.2
레이크머티리얼즈	807	-1.8	-2.2	12.0	28.8	-	34.2	-	-	-	-	-
코미코	745	-4.0	17.1	94.5	11.6	9.5	15.2	21.6	2.1	1.6	21.0	20.0
이엔에프테크놀로지	566	3.1	32.2	135.4	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	526	2.7	9.5	-1.4	-101.2	58.5	적지	흑전	1.7	1.6	-1.6	2.8
하나머티리얼즈	512	-1.0	2.2	12.9	15.8	12.4	2.0	27.5	1.3	1.2	8.8	10.3
에프에스티	447	11.8	16.2	29.4	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	439	-0.4	-0.8	-3.9	10.3	8.5	0.5	21.0	1.1	1.0	11.8	12.8
월덱스	379	6.0	21.4	35.5	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	334	4.3	-9.9	-45.1	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	329	2.8	14.0	79.2	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	276	-1.1	3.8	27.0	5.5	4.8	57.8	14.7	0.5	0.5	10.0	10.5
와이씨켐	247	-5.1	6.6	86.8	50.9	15.0	흑전	239.2	5.0	3.7	10.3	28.5
티이엠씨	156	4.7	12.7	-6.8	7.4	6.2	62.8	19.0	-	-	-	-
케이엔제이	147	0.4	6.9	34.8	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	142	2.6	9.4	38.8	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	128	12.6	5.4	51.0	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	120	-1.4	20.8	36.4	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	114	-1.4	-2.1	10.4	20.3	7.6	흑전	166.1	-	-	-	-
퓨릿	110	-4.6	12.2	21.7	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	84	-0.2	-1.6	-7.5	76.7	8.2	-67.2	836.4	-	-	-	-
피엠티	24	-3.4	-8.5	-20.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	223,867	2.4	0.8	13.6	29.0	26.6	20.6	8.9	5.6	5.2	19.3	23.8
Air Liquide	119,064	-0.9	-5.0	11.5	26.1	23.4	16.8	11.5	3.5	3.3	13.8	14.0
Shin Etsu Chemical	66,781	2.9	6.5	-8.0	16.9	15.3	6.9	11.0	2.0	1.9	12.1	13.1
Air Products and Chemicals	64,947	3.1	3.0	0.6	24.4	22.5	-30.3	8.2	4.2	3.9	14.5	17.1
Merck	56,882	-1.2	-4.3	-20.5	12.7	11.6	37.7	9.3	1.5	1.4	12.8	12.9
BASF N	43,748	-2.8	-1.0	-1.8	13.3	11.4	115.4	17.1	1.1	1.0	7.1	8.7
Hoya	39,398	-1.9	-0.2	-16.1	25.3	22.7	13.4	11.1	5.5	5.2	22.3	23.7
Sumitomo	31,031	0.4	1.6	8.3	8.0	7.7	0.8	3.8	0.9	0.8	11.5	11.2
DuPont	30,852	6.4	9.3	-3.3	17.3	15.8	155.1	9.3	1.3	1.3	5.8	6.5
Fujifilm Holdings	26,444	-1.9	-2.6	-6.9	14.3	12.8	-0.6	11.6	1.1	1.0	7.5	8.1
Entegris	13,117	3.6	20.7	-12.5	30.0	23.1	49.7	29.9	3.3	3.0	9.6	11.7
Asahi Kasei	9,738	1.5	3.0	-5.5	10.7	8.9	-1.5	20.7	0.7	0.7	7.1	8.1
Toppan Holdings	7,848	-1.7	3.6	-8.3	14.2	11.4	-8.3	25.1	0.8	0.8	5.0	5.7
AGC	6,329	0.1	-1.5	-8.8	12.3	9.6	흑전	27.5	0.6	0.6	4.7	6.2
Resonac Holdings	4,422	4.0	13.1	-13.7	19.0	9.4	-55.0	101.2	1.0	0.9	5.5	10.5
Cabot	4,210	2.6	4.1	-14.2	10.7	10.0	8.7	7.8	2.8	2.5	27.5	26.9
Tokyo Ohka Kogyo	3,652	-0.3	9.0	17.2	18.9	17.5	17.3	8.1	2.4	2.2	12.4	12.5
FormFactor	2,789	2.6	15.4	-17.8	29.2	23.3	39.8	25.1	-	-	10.2	10.3
SUMCO	2,704	-1.9	17.4	-5.5	-84.0	96.8	적전	흑전	0.7	0.7	-0.8	1.1
Adeka	2,018	2.8	5.3	-0.6	10.6	9.5	8.5	10.9	0.9	0.9	8.9	9.2
Micronics Japan	1,486	-2.7	43.3	42.5	17.7	14.3	32.9	24.4	3.4	2.7	23.6	25.3
Photronics	1,219	6.5	13.8	-14.0	11.8	10.2	-18.1	15.6	-	-	-	-
Fujimi	1,122	-1.2	7.9	-15.8	15.4	15.1	3.7	1.9	1.9	1.8	12.2	11.9
Kanto Denka Kogyo	334	0.0	-0.1	-13.8	12.4	9.7	20.6	27.7	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	202	-8.4	10.2	6.6	10.4	8.6	-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	809	-0.6	12.5	32.1	35.7	15.4	흑전 (189.61000)	131.7	2.1	1.9	6.0	12.7
두산테스나	536	-1.8	0.0	11.0	136.6	12.1	-89.3	1,033.1	1.2	1.1	0.9	9.7
가온칩스	535	1.8	13.4	18.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	352	-0.8	7.8	-6.0	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	305	-3.8	5.0	-0.4	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	268	1.0	6.1	46.0	7.0	6.2	26.0	12.1	1.2	1.0	19.5	18.3
에이디테크놀로지	266	16.5	28.8	24.1	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스	257	-4.5	37.1	70.4	428.9	41.5	흑전	933.3	1.4	0.5	0.4	1.8
LB세미콘	209	-1.4	6.7	1.3	-157.5	10.6	적지	흑전	0.9	0.8	-0.6	8.3
퀄리타스반도체	206	-1.8	2.1	56.2	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	203	-10.2	13.6	74.3	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스아크	169	-1.7	30.2	33.1	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	145	1.2	2.7	11.3	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	98	-2.1	24.1	-5.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,887,896	2.8	12.8	18.7	36.9	27.4	46.9	34.5	25.4	15.2	87.1	68.8
Broadcom	1,294,301	1.9	7.1	18.7	41.7	34.0	434.3	22.9	15.0	11.8	35.3	39.2
AMD	223,608	-4.0	17.6	14.2	35.6	24.2	286.8	47.2	3.7	3.5	9.6	13.3
Dell	85,006	-0.6	11.9	8.7	13.4	11.7	47.0	13.8	695.7	22.1	-484.7	350.4
Marvell	64,820	-6.0	20.6	-31.9	26.8	21.0	흑전	27.5	4.6	4.2	14.2	16.9
Quanta Computer	37,154	-2.6	-0.7	-3.1	15.1	12.9	20.4	16.7	4.6	4.1	31.5	34.3
HP	28,003	16.2	20.6	-0.1	11.8	10.0	-6.0	18.0	1.1	1.1	9.2	11.7
Wiiwynn	15,786	-3.0	-3.2	-6.3	14.4	12.4	39.2	15.7	4.4	3.7	32.6	31.8
Wistron	12,947	-1.7	4.4	14.4	13.8	11.2	43.6	23.9	2.3	2.0	17.7	18.6
Inventec	5,462	3.5	5.8	-12.2	17.6	15.5	23.6	14.0	2.2	2.1	12.8	14.3
Foxconn	3,088	-2.3	5.9	-15.2	20.6	17.2	21.1	19.9	0.6	0.6	4.0	4.7
Inspur	663	-1.6	-7.5	2.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,189,546	6.2	5.1	-14.7	29.8	27.5	17.8	8.5	53.7	49.2	177.4	185.8
Xiaomi	190,141	-2.5	7.6	66.7	33.4	25.7	71.3	29.9	5.3	4.4	17.8	18.9
Qualcomm	175,862	2.5	8.9	5.6	13.8	13.6	31.1	1.6	6.4	5.8	42.7	39.4
Mediatek	71,488	0.4	1.2	-8.8	18.1	15.5	7.0	16.4	4.9	4.3	28.0	30.4
Skyworks	11,824	5.5	10.9	-11.2	15.5	18.6	37.7	-16.6	2.1	2.3	11.7	9.2
Qorvo	8,243	7.0	12.0	27.0	16.4	13.8	827.8	18.8	2.3	2.1	12.5	13.0

자료: Quatinwise, 하나증권

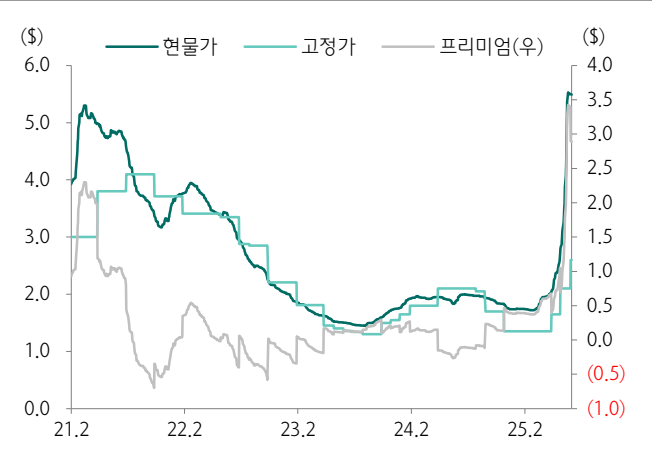
표 11. PC 관련 주요 업체

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	16,062	-2.3	-2.0	1.5	11.6	11.5	28.1	1.1	1.7	1.6	14.2	14.0
Lenovo	15,270	2.4	8.4	-4.2	10.0	8.7	16.7	15.5	2.1	1.8	23.6	23.5
Gigabyte	6,328	-3.0	-4.9	0.2	14.0	11.8	34.8	19.0	3.1	2.7	23.3	24.0
Compal	4,369	-0.2	1.1	-23.9	11.2	10.6	12.3	5.6	0.9	0.9	8.1	8.1
Acer	3,158	-3.1	-15.2	-24.8	16.6	14.1	-1.5	17.7	1.2	1.2	7.3	8.4

자료: Quatinwise, 하나증권

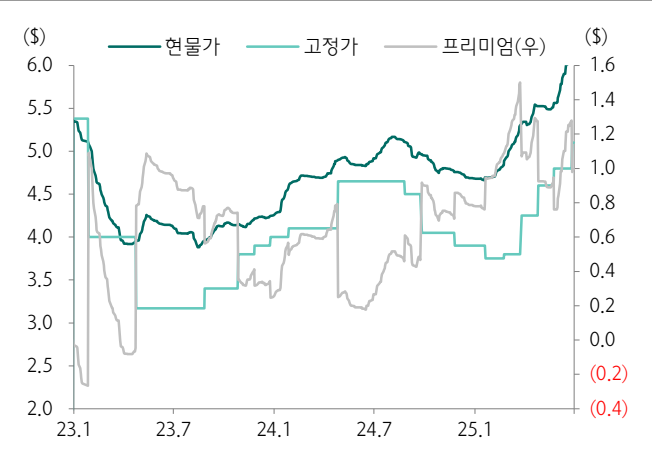
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



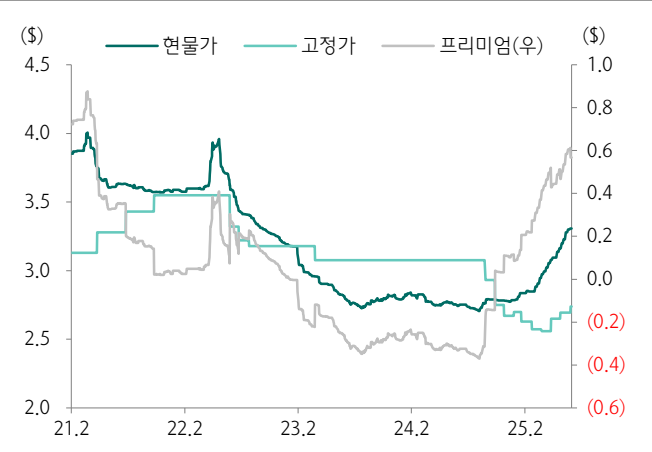
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



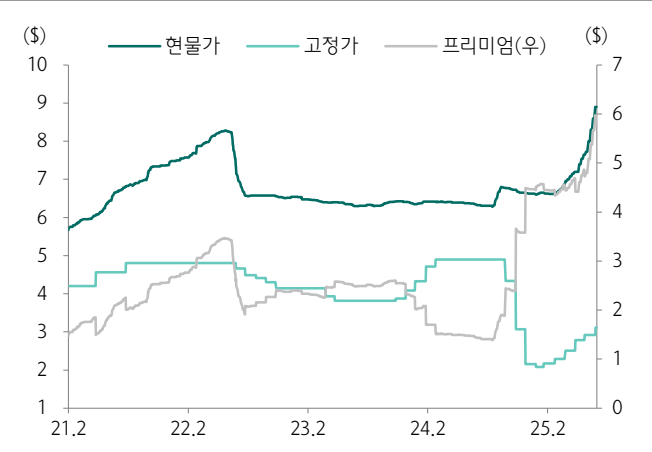
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



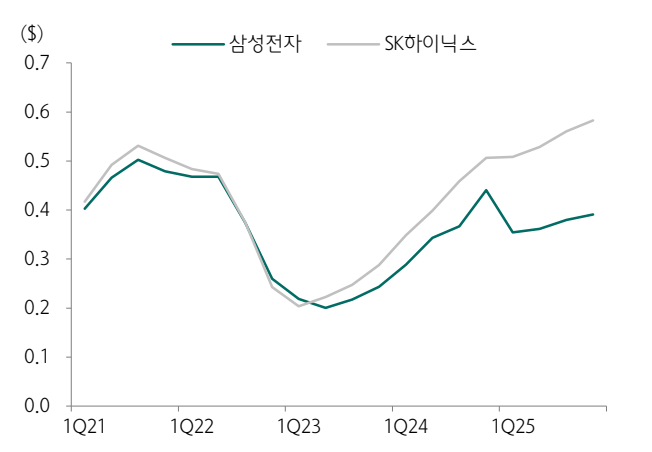
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



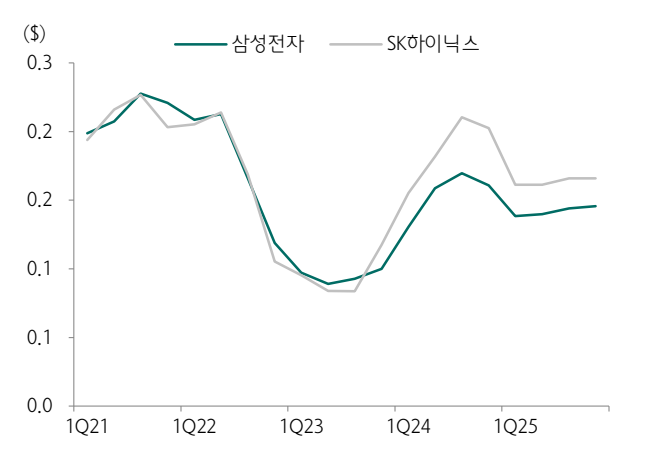
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

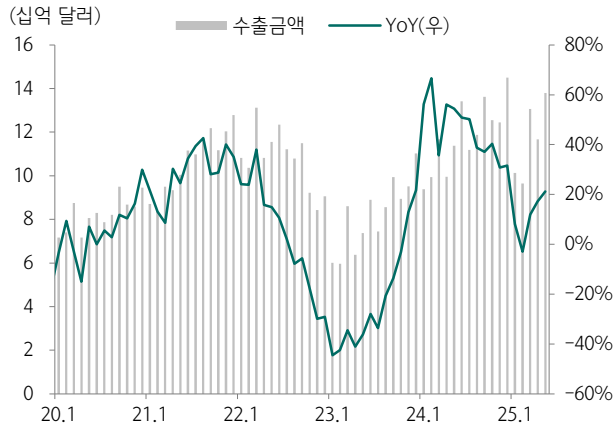
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

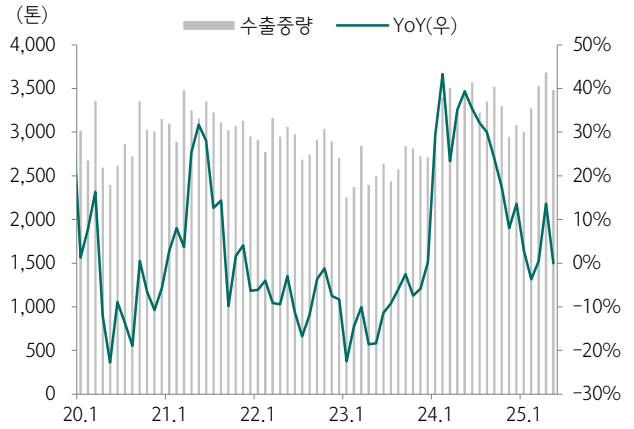
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



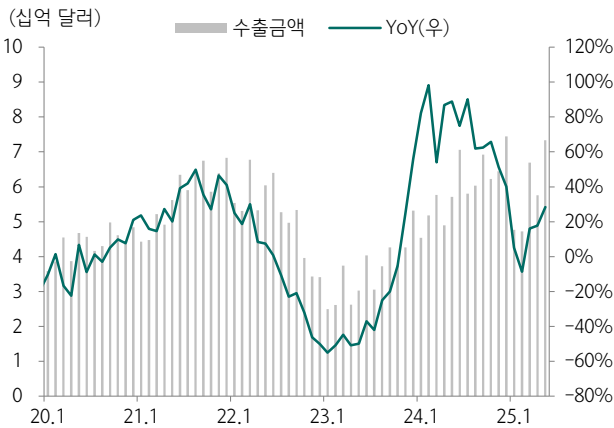
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



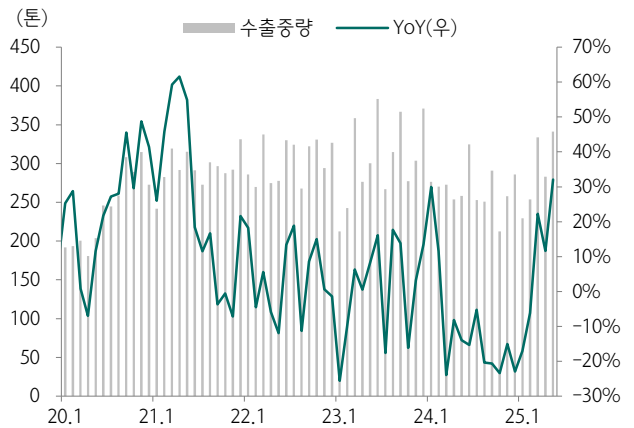
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



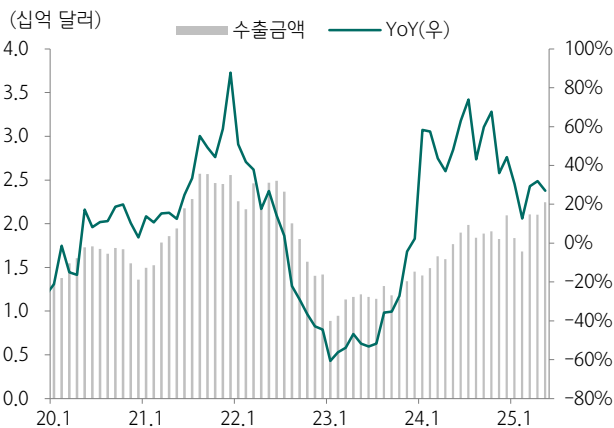
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



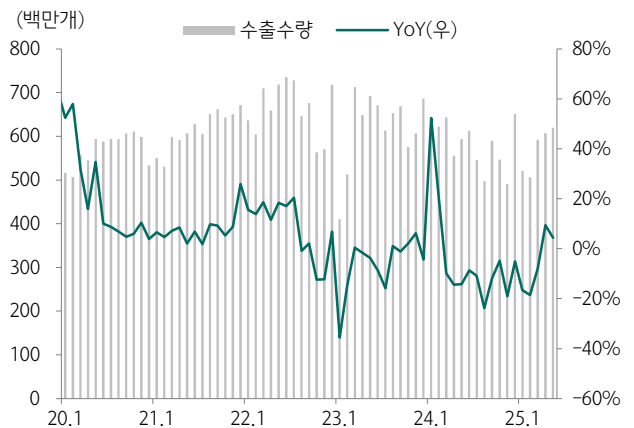
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



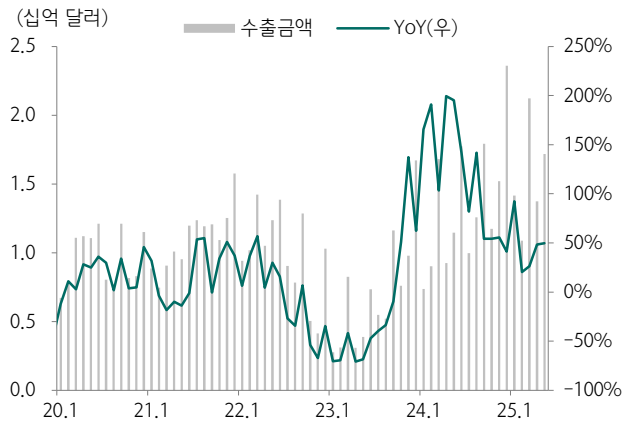
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



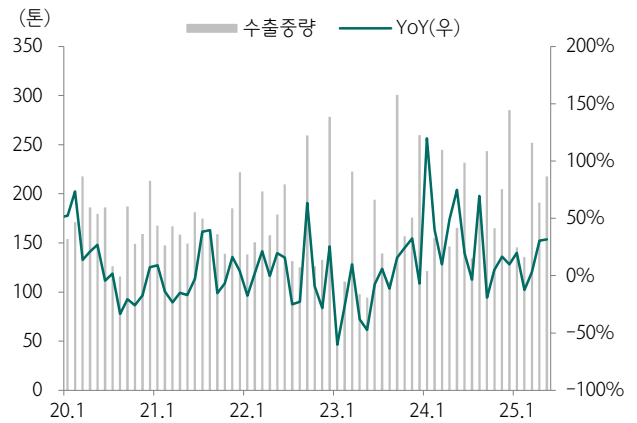
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



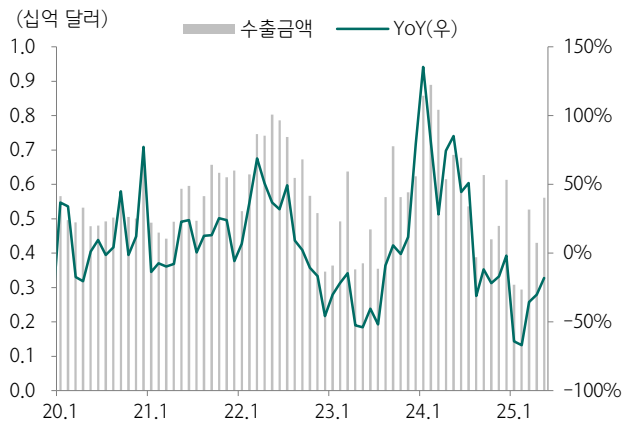
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



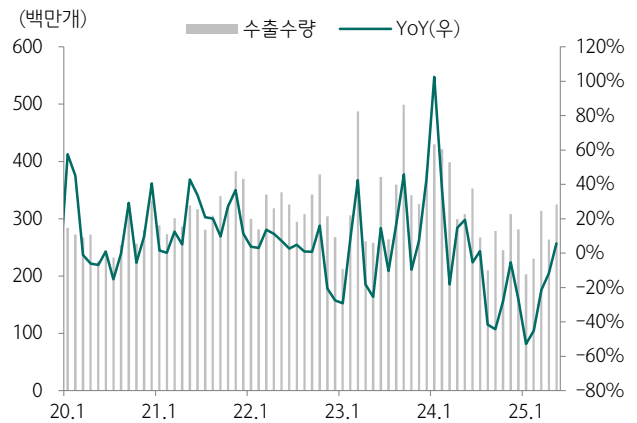
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



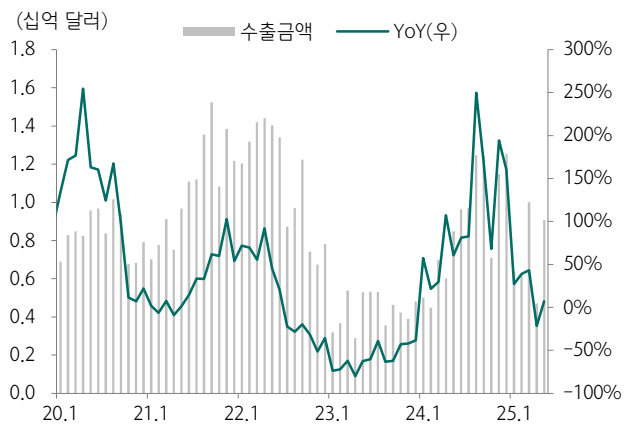
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



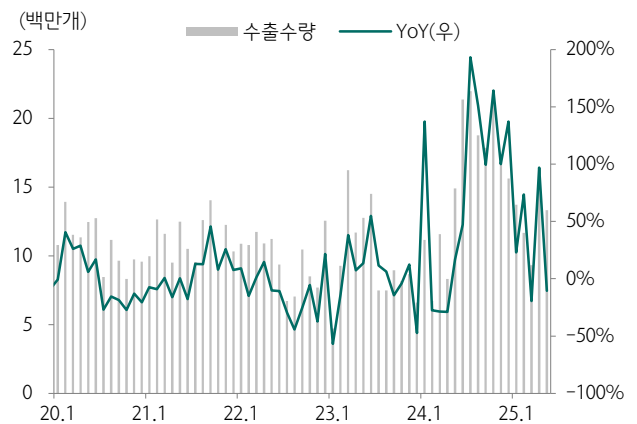
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



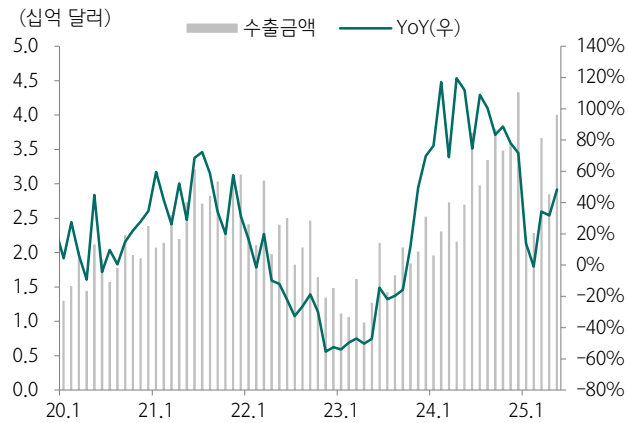
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



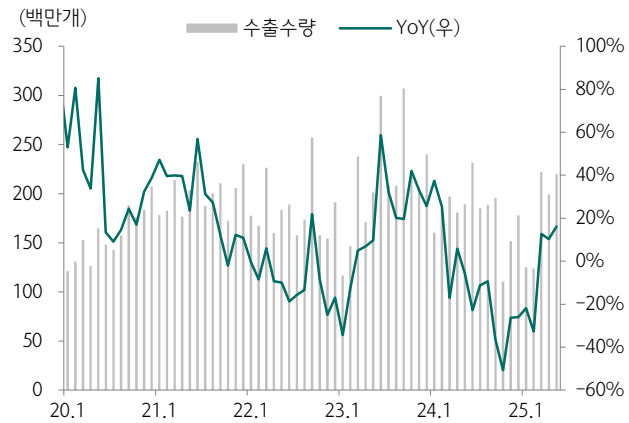
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



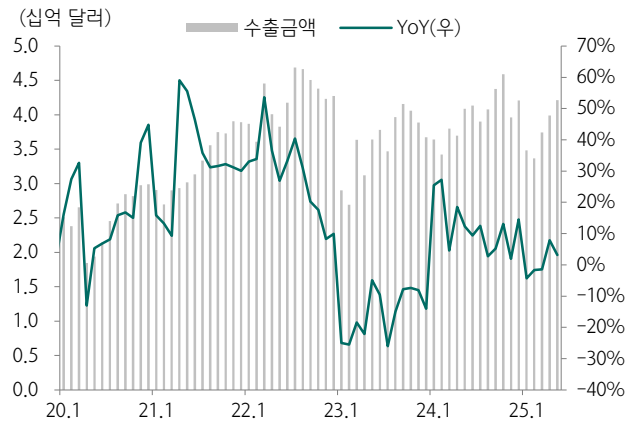
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

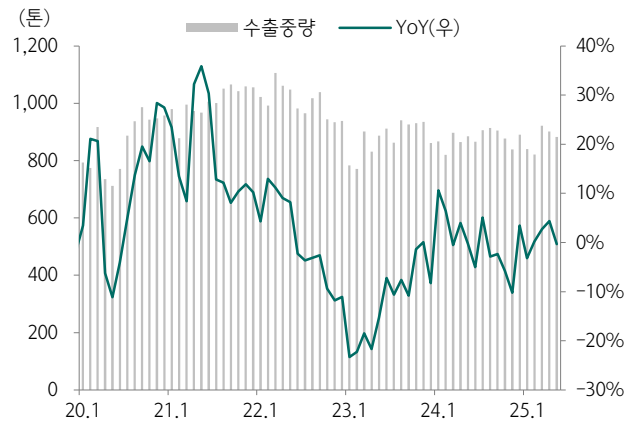
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

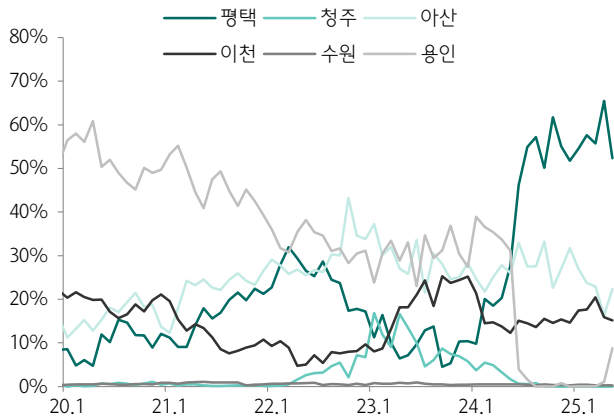
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

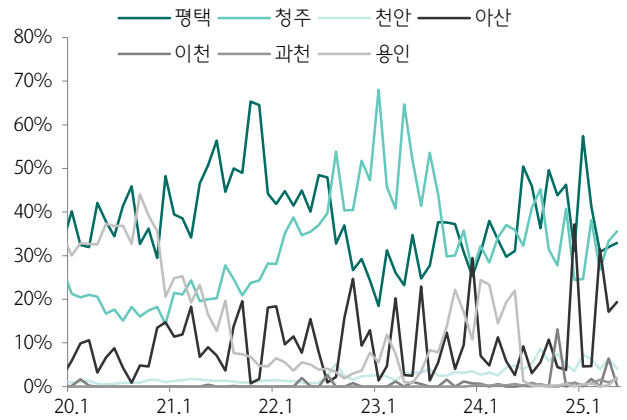
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



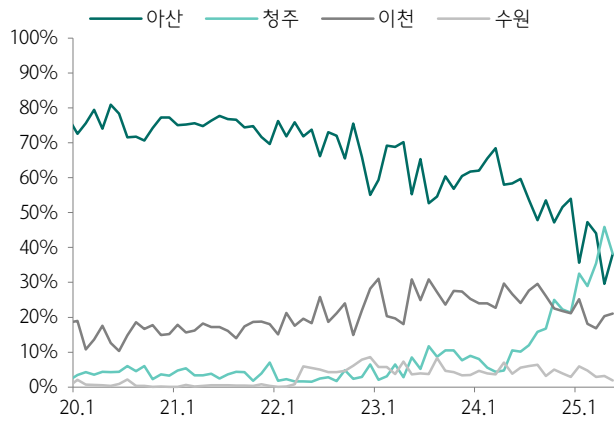
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



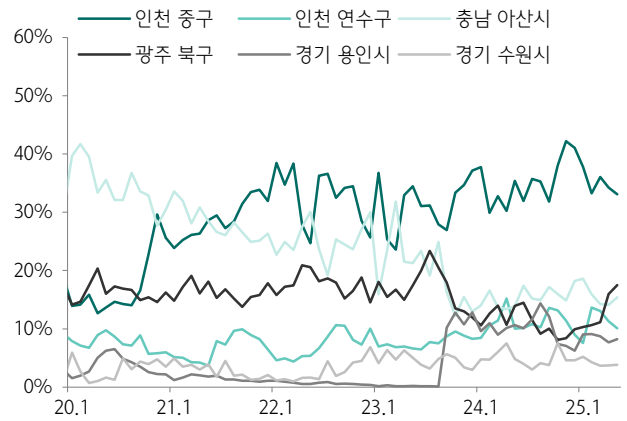
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



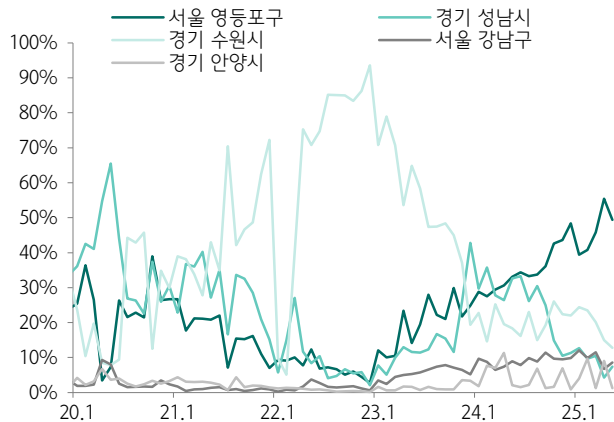
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



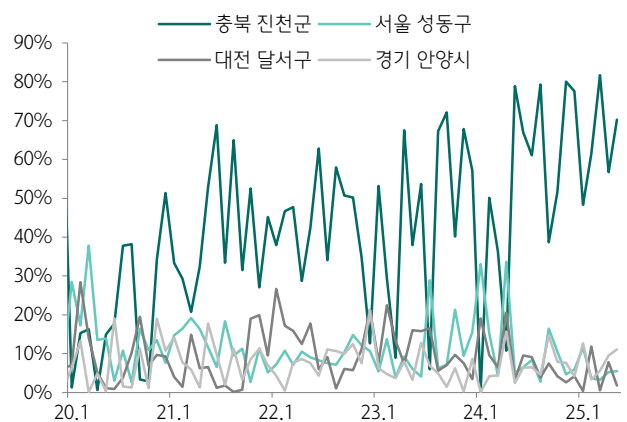
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

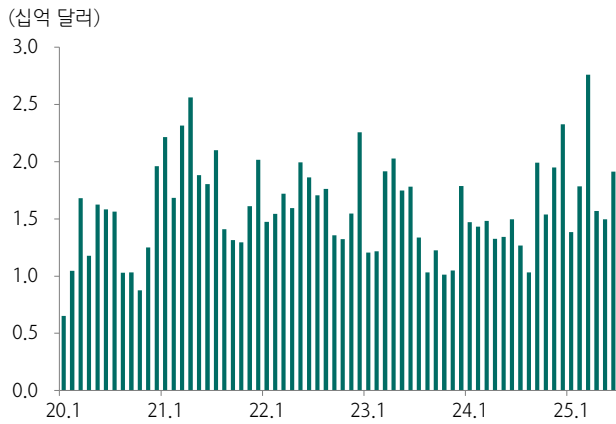
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

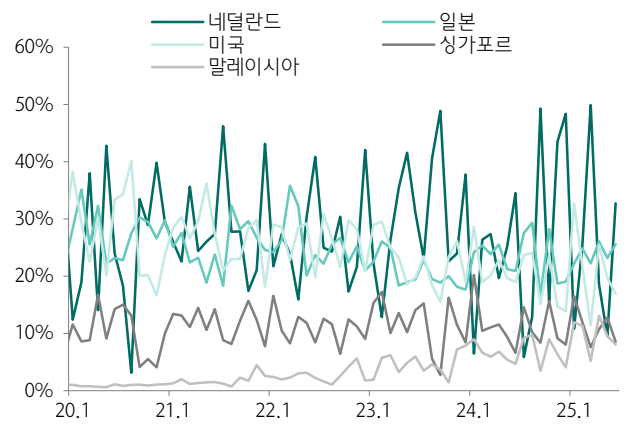
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



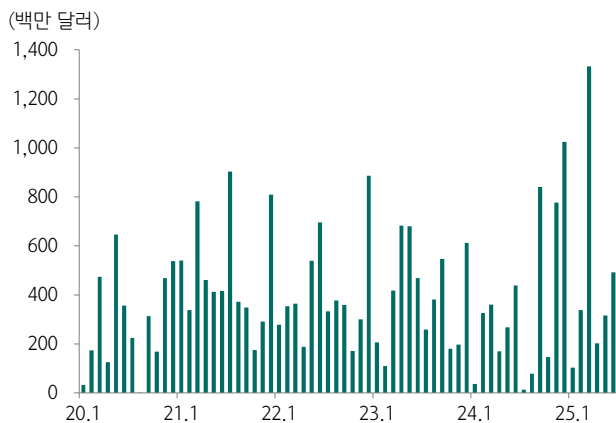
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



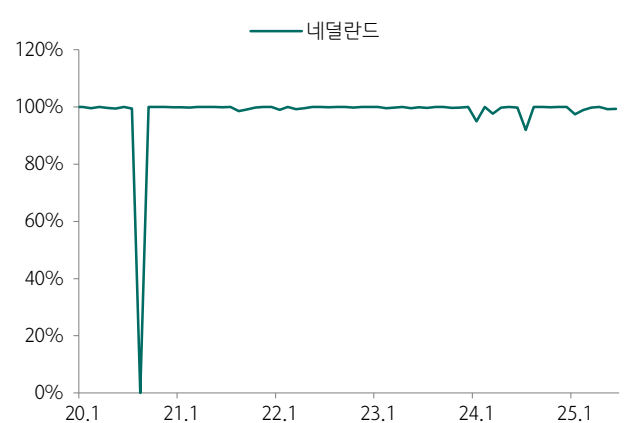
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



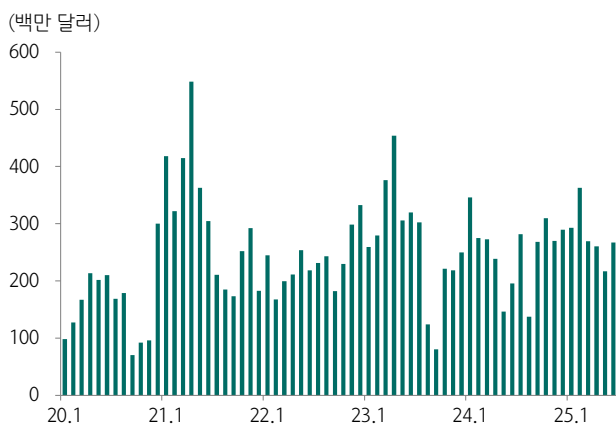
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



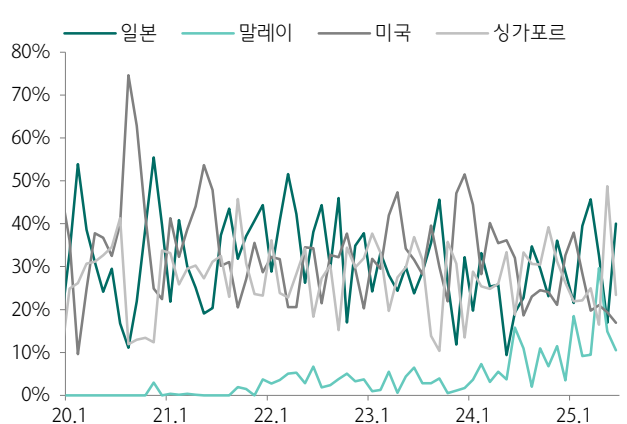
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



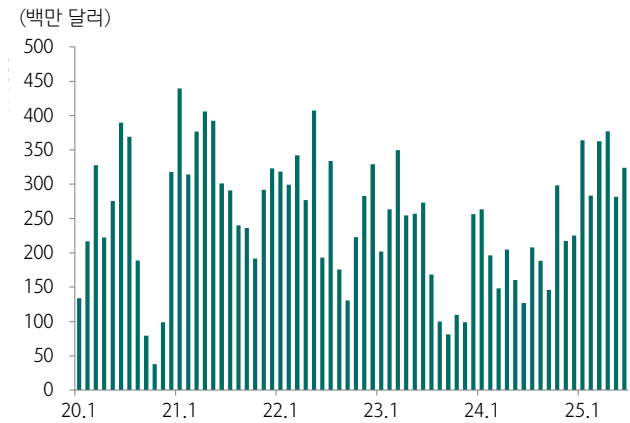
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



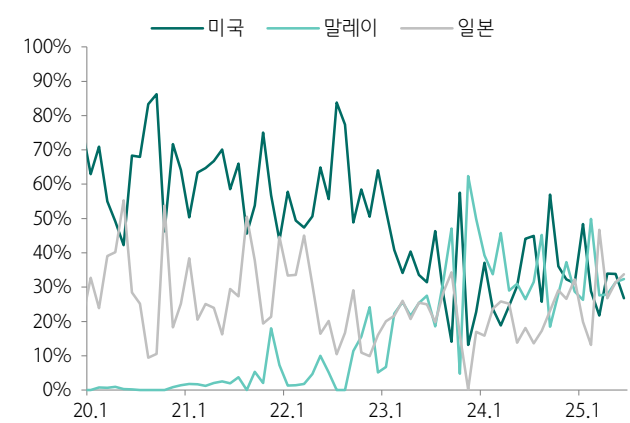
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



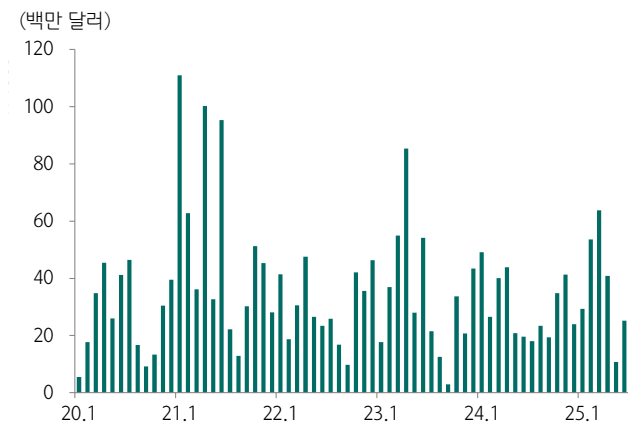
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



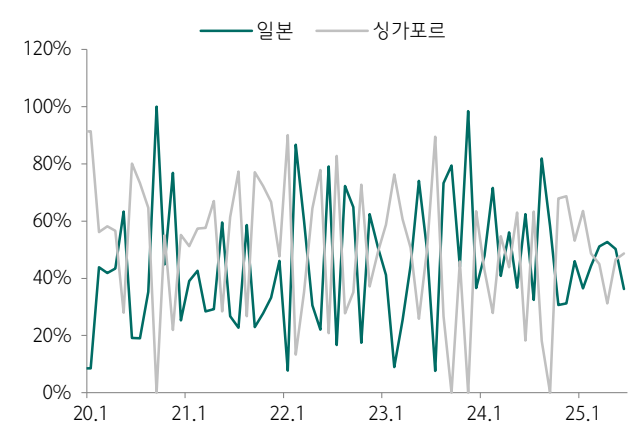
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



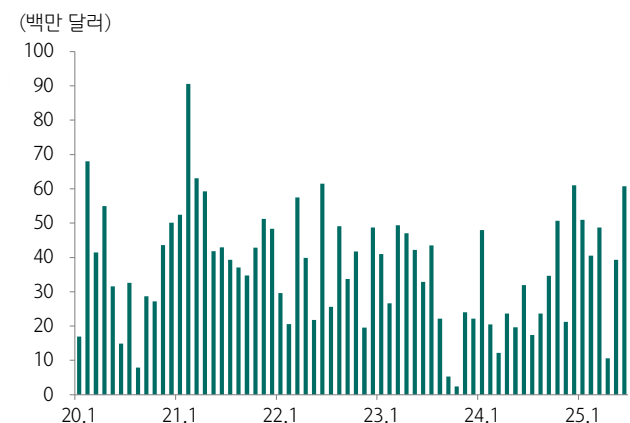
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



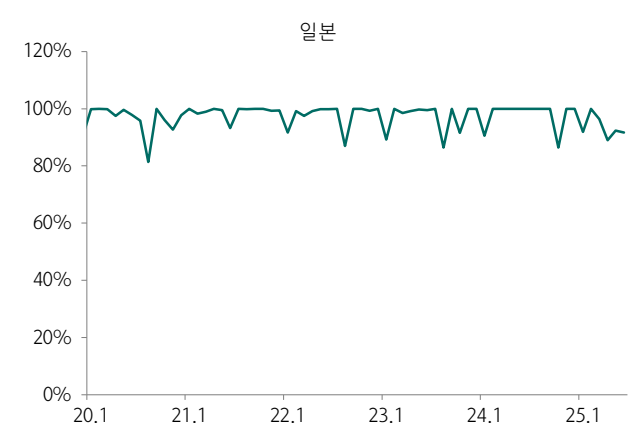
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



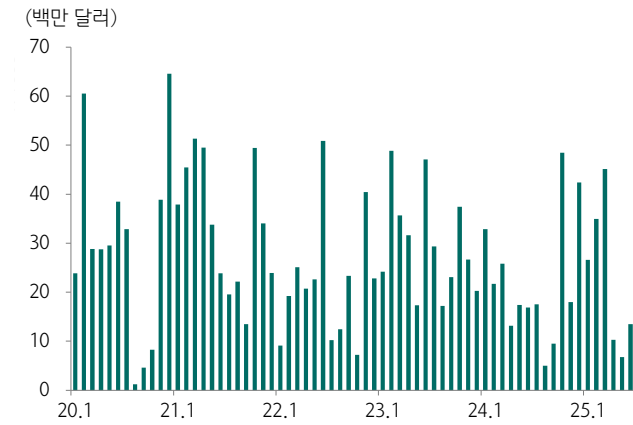
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



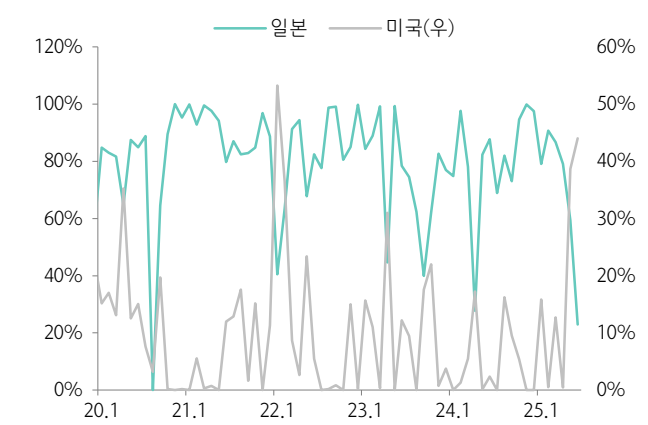
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

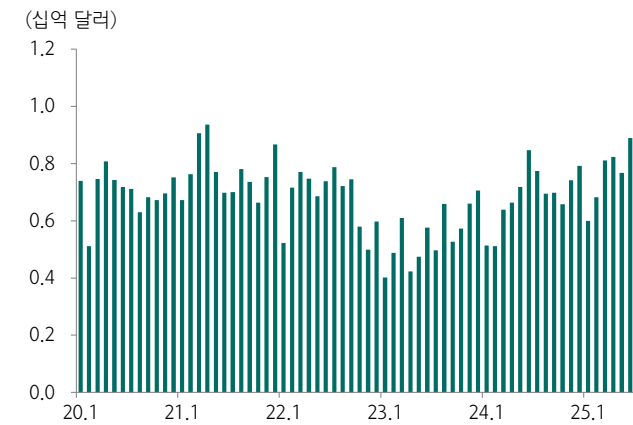
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

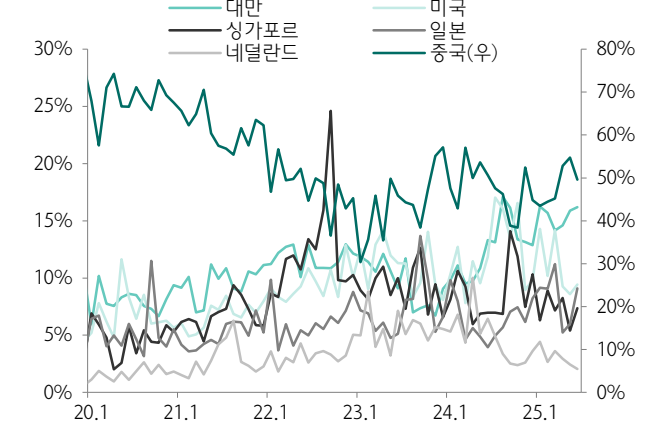
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



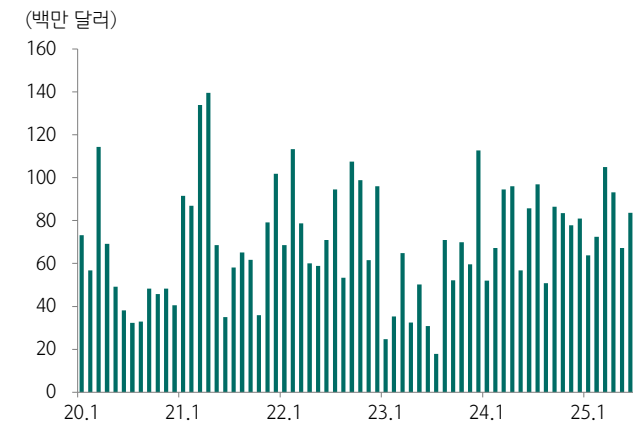
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



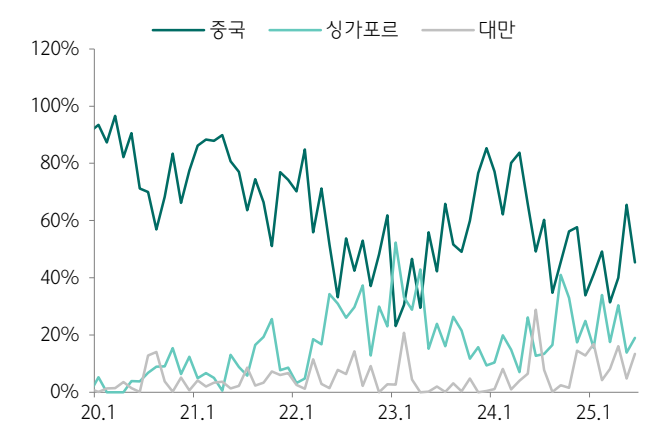
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



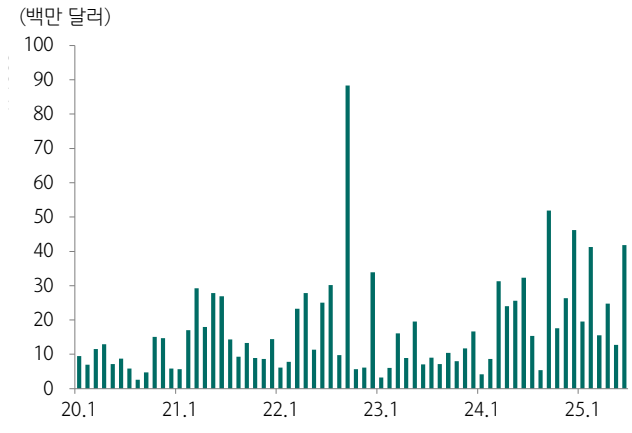
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



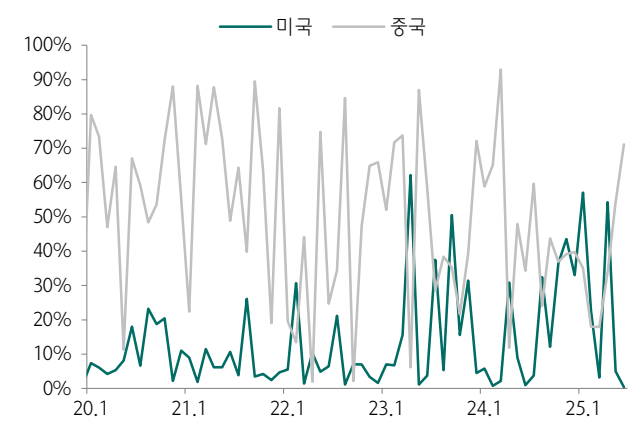
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



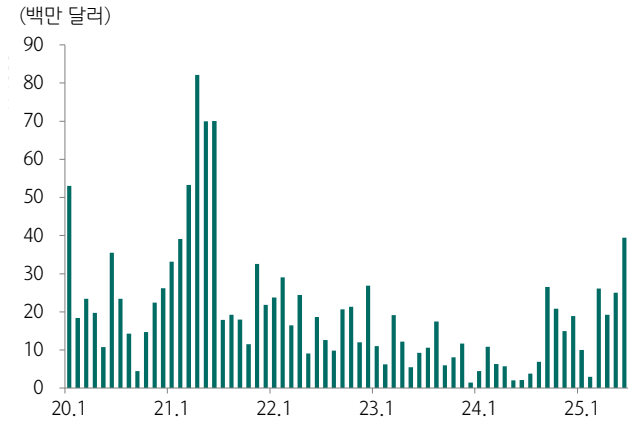
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



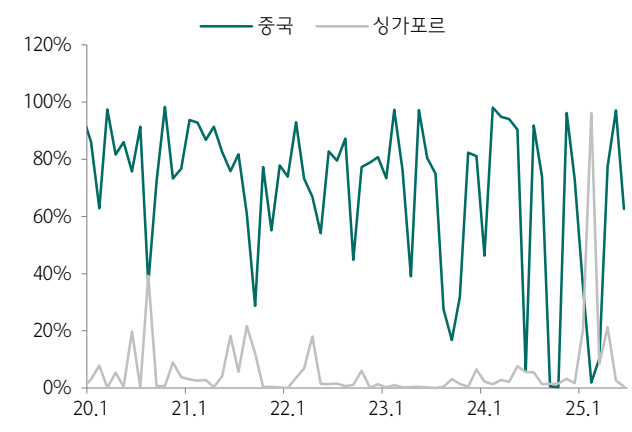
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



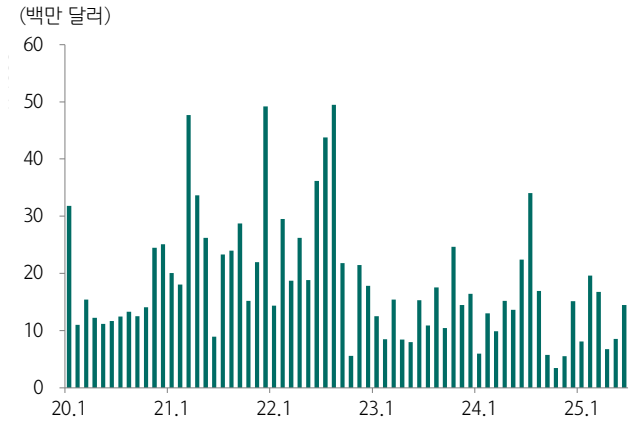
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



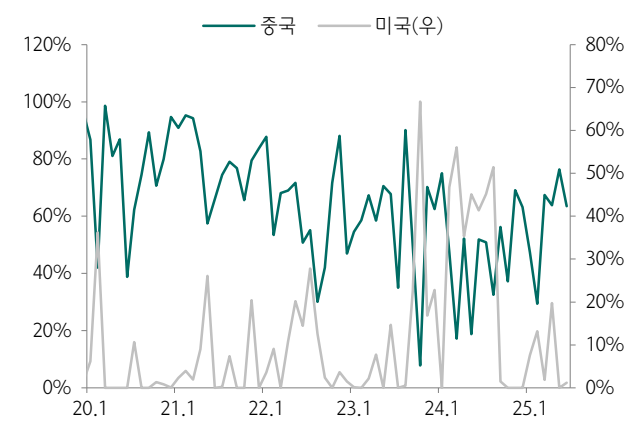
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



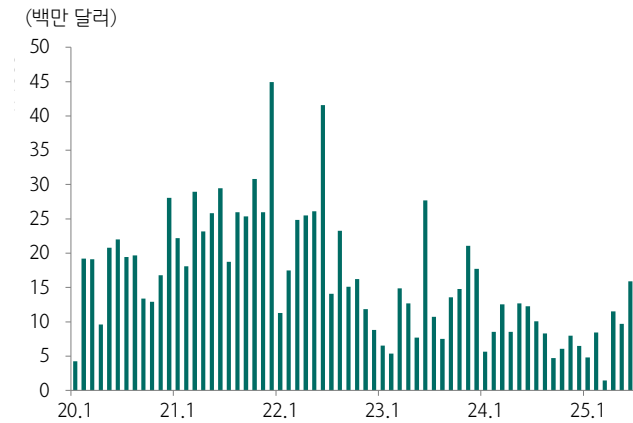
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



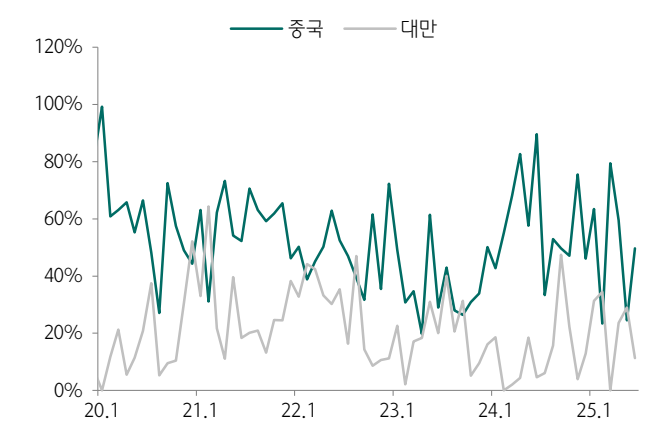
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



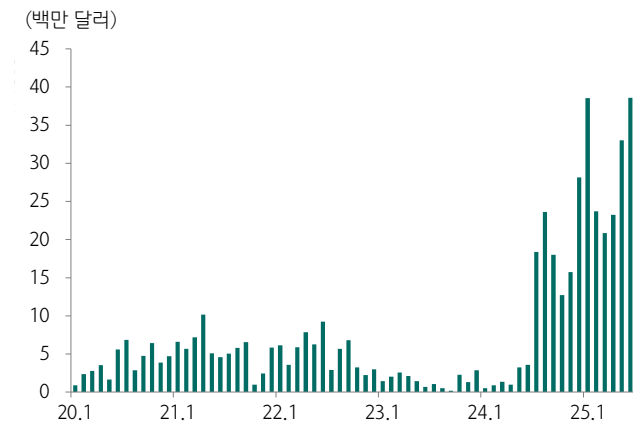
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



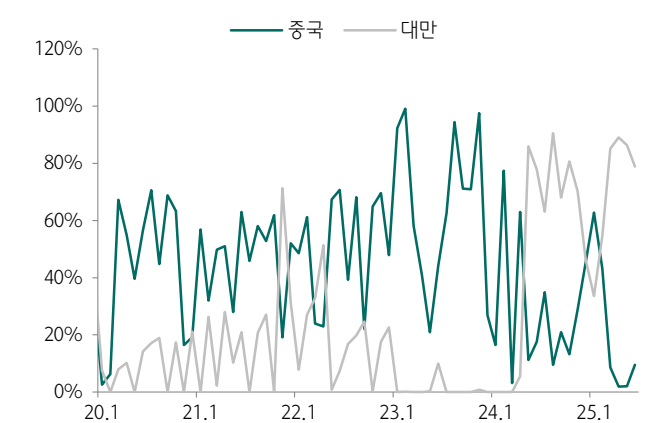
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



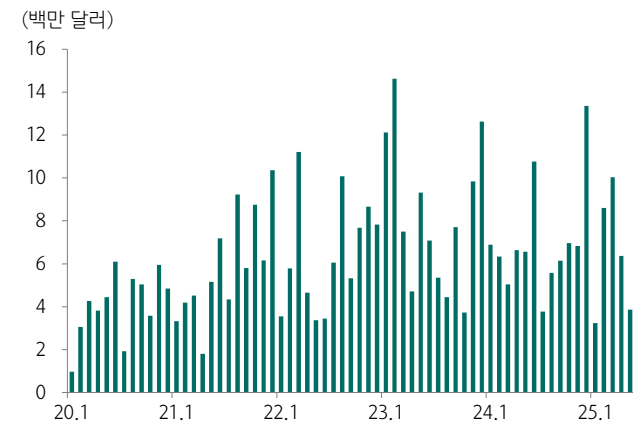
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



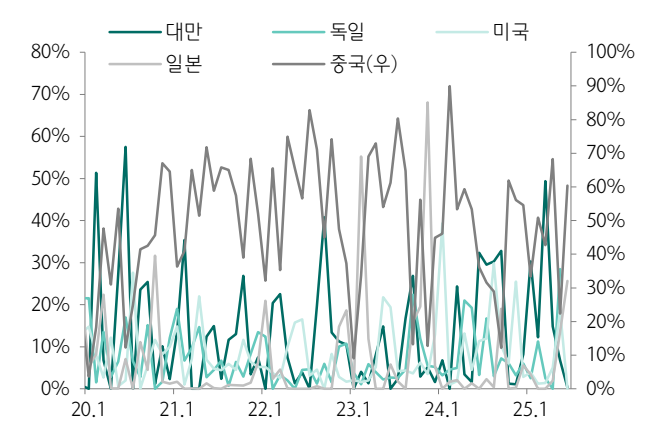
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

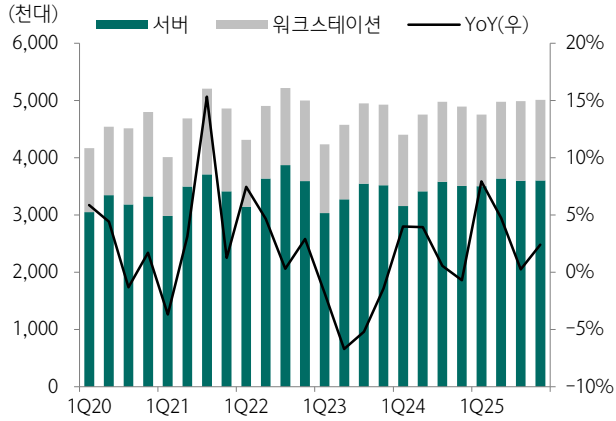
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

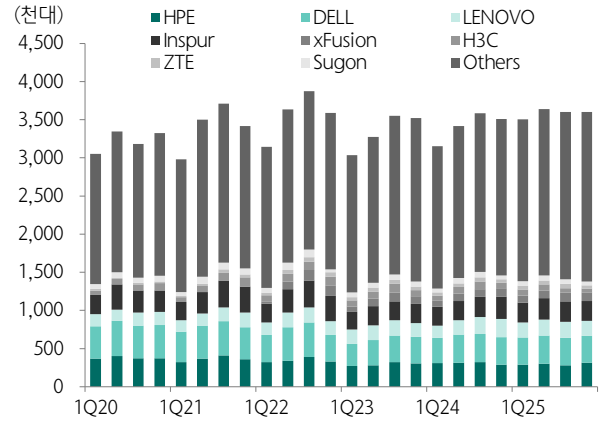
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



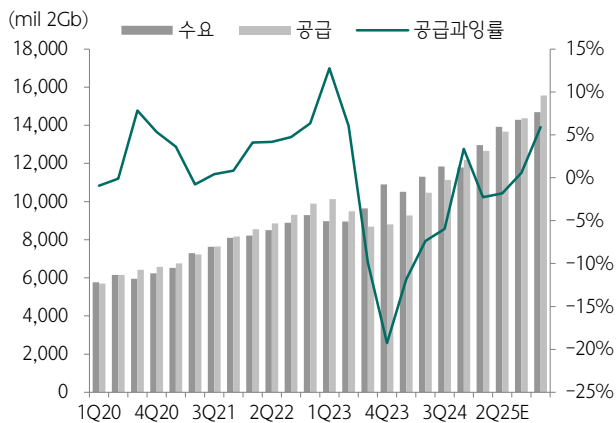
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



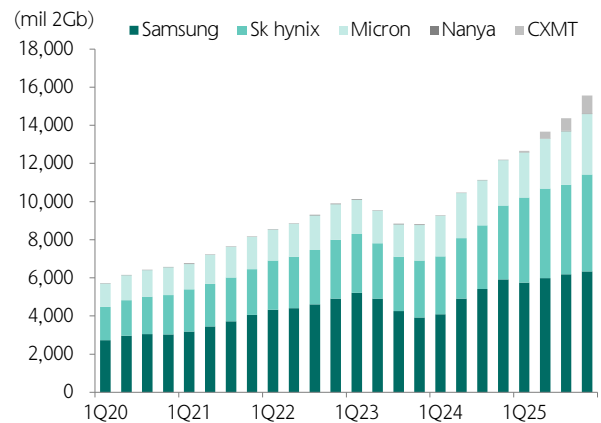
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



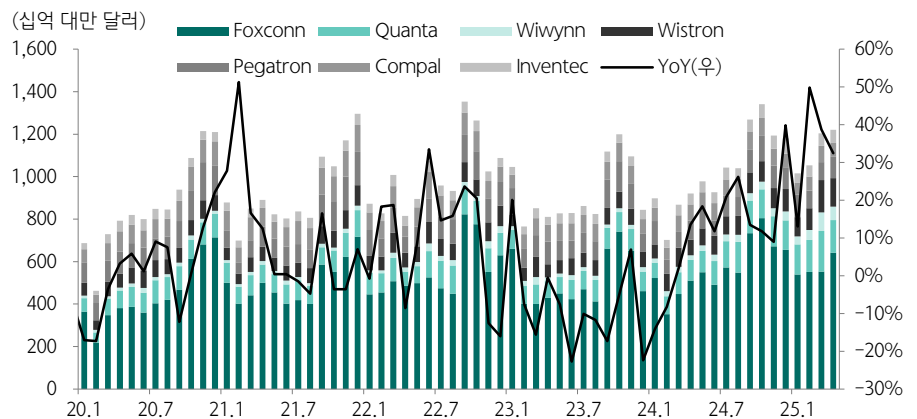
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 출하량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

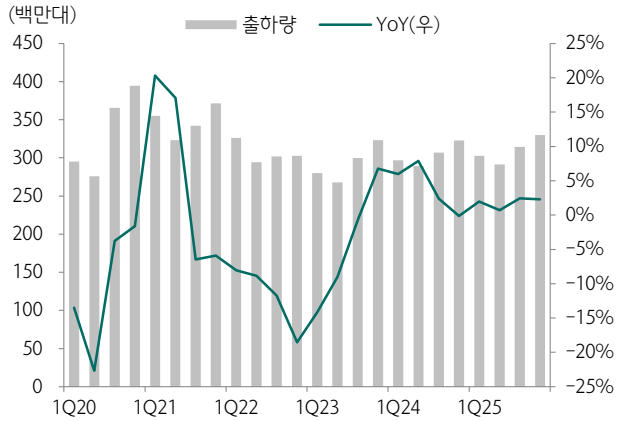
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

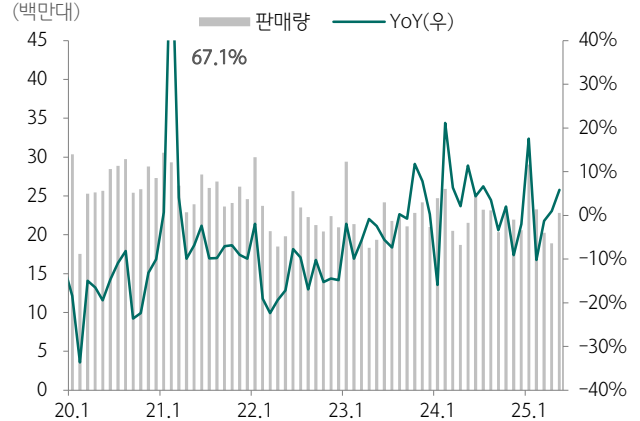
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



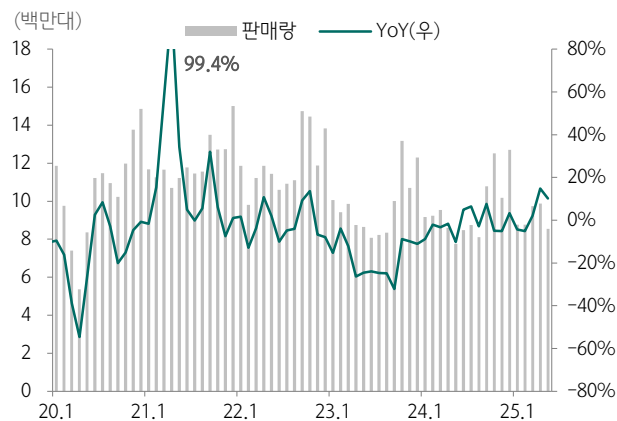
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



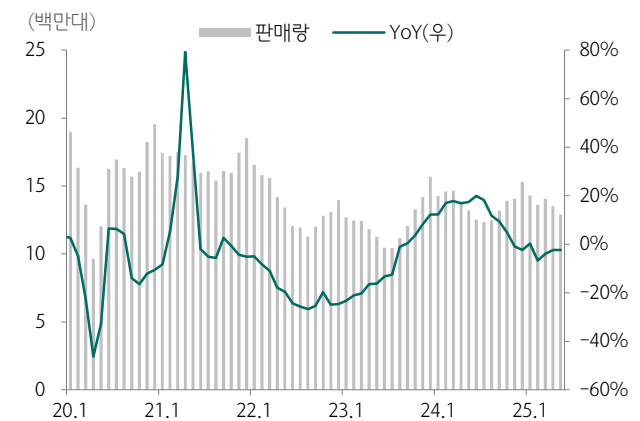
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



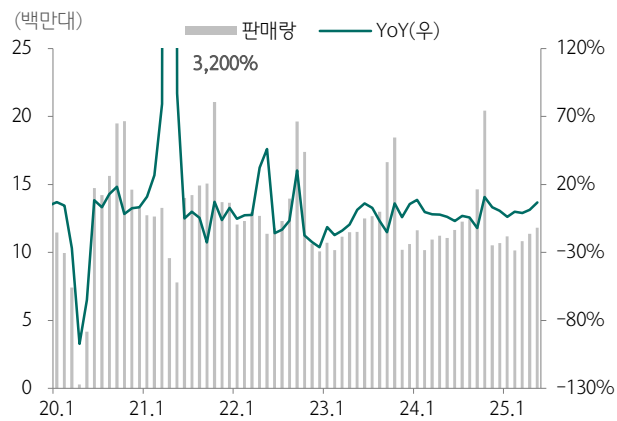
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



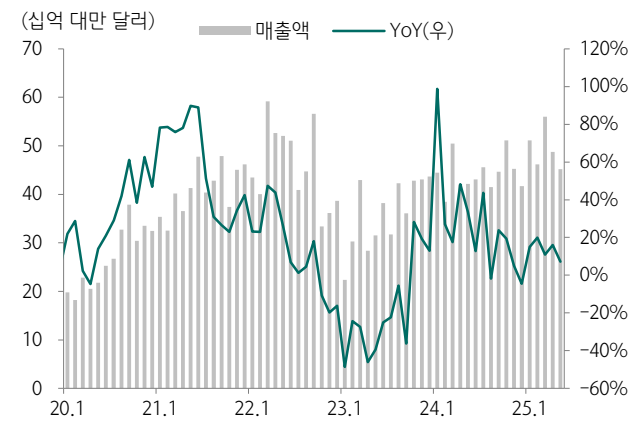
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

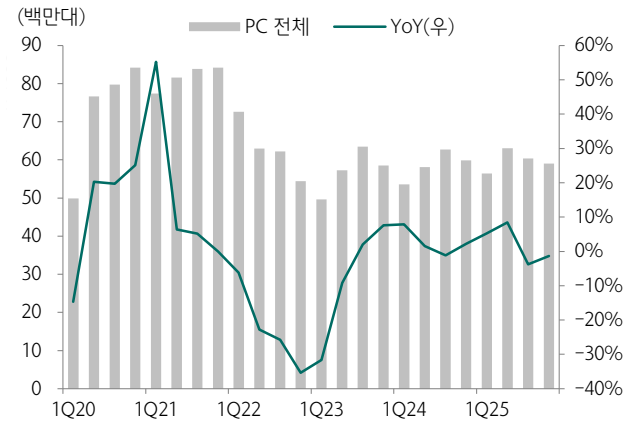
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

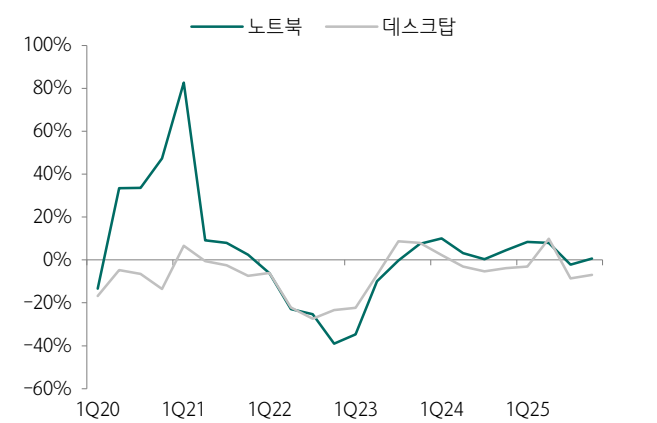
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



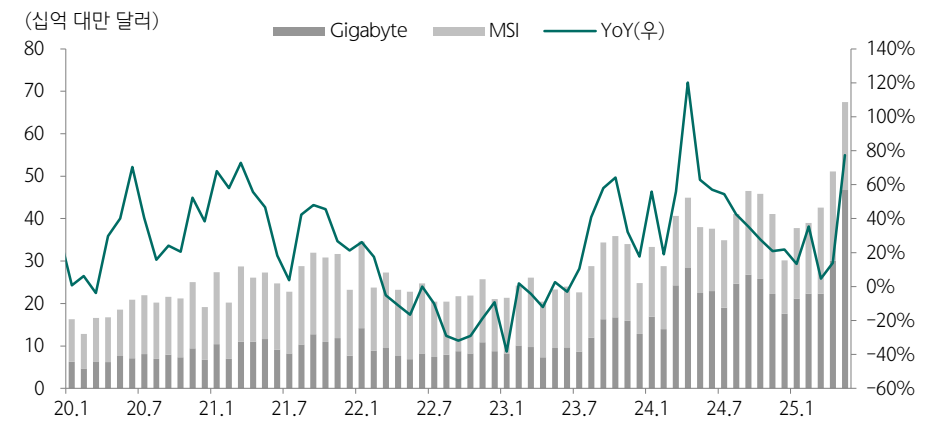
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



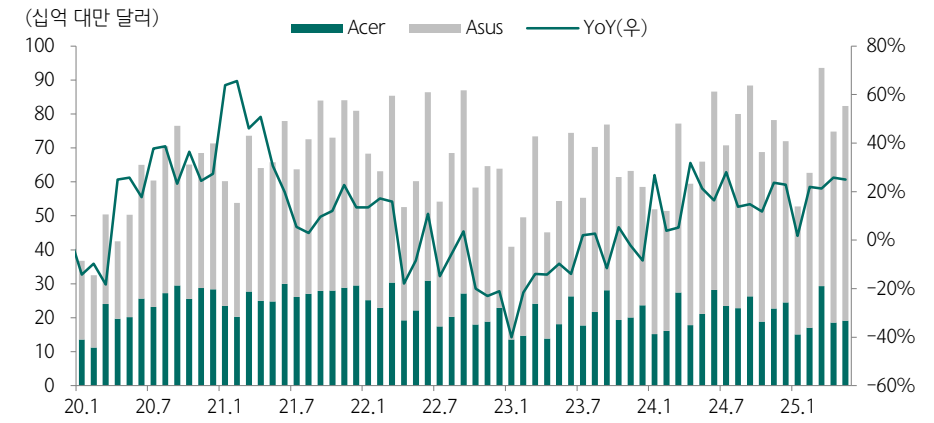
자료: TrendForce, 하나증권

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	27.6	29.3	30.6	27.3	30.2	33.6	34.9	111.1	112.6	126.0	
	영업이익	1.1	2.1	3.3	4.2	2.5	4.1	6.1	6.8	15.2	10.7	19.5	
	영업이익률	4%	8%	11%	14%	9%	14%	18%	19%	14%	10%	15%	
	Memory	매출액	19.1	21.0	22.2	23.0	20.6	22.6	25.0	26.0	84.5	85.3	94.3
		영업이익	3.4	3.9	4.6	5.2	3.7	5.0	6.6	7.3	18.7	17.1	22.6
		영업이익률	18%	18%	21%	23%	18%	22%	27%	28%	22%	20%	24%
	DRAM	매출액	11.8	12.7	14.2	15.0	13.8	15.1	17.1	18.0	48.0	53.6	64.0
		영업이익	3.6	4.1	4.9	5.5	4.4	5.3	6.7	7.2	14.6	18.1	23.5
		영업이익률	31%	32%	35%	36%	32%	35%	39%	40%	30%	34%	37%
	NAND	매출액	7.3	8.3	8.1	8.0	6.9	7.5	7.9	8.0	36.5	31.7	30.3
		영업이익	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.6	-0.3	-0.1	0.1	4.2	-0.9	-0.9
		영업이익률	-3%	-2%	-4%	-3%	-9%	-4%	-1%	1%	11%	-3%	-3%
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	7.0	7.5	6.7	7.5	8.6	8.9	26.6	27.3	31.7
		영업이익	-2.5	-2.0	-1.6	-1.2	-1.4	-1.2	-0.8	-0.7	-4.7	-7.4	-4.1
		영업이익률	-42%	-31%	-23%	-16%	-21%	-15%	-9%	-8%	-18%	-27%	-13%
디스플레이	매출액	5.9	6.5	8.3	8.6	6.0	6.4	8.7	9.2	29.1	29.4	30.3	
	영업이익	0.5	0.6	1.2	1.0	0.6	0.6	1.2	1.1	3.8	3.3	3.6	
	영업이익률	8%	10%	14%	12%	10%	9%	14%	12%	13%	11%	12%	
MX/NW	매출액	37.0	29.0	31.3	26.3	33.5	27.8	31.5	27.7	117.2	123.6	120.5	
	영업이익	4.3	2.3	2.7	2.0	3.4	2.2	2.7	2.2	10.6	11.2	10.6	
	영업이익률	12%	8%	9%	8%	10%	8%	9%	8%	9%	9%	9%	
VD/가전	매출액	14.5	14.2	13.5	13.5	13.3	13.5	13.3	13.4	56.4	55.7	53.5	
	영업이익	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.5	0.3	0.1	1.7	1.2	1.2	
	영업이익률	2%	3%	2%	1%	2%	4%	2%	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	75.4	80.2	77.2	77.8	75.9	85.3	83.4	300.9	311.9	322.3	
	영업이익	6.7	5.8	7.9	7.9	7.3	7.9	10.8	10.6	32.7	28.3	36.7	
	영업이익률	8%	8%	10%	10%	9%	10%	13%	13%	11%	9%	11%	

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

			1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
반도체													
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)		22,849	24,919	27,543	28,555	26,257	28,369	31,023	32,098	97,986	103,867	117,747
	bit growth		1%	9%	11%	4%	-8%	8%	9%	3%	15%	6%	13%
	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	44,504	44,968	44,766	40,552	44,635	45,978	46,757	173,520	170,658	177,923
	bit growth		-10%	22%	1%	0%	-9%	10%	3%	2%	11%	-2%	4%
	ASP (\$)		0.14	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.15	0.13	0.13
	QoQ / YoY		-14%	-4%	0%	0%	-5%	0%	2%	0%	62%	-13%	-5%
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

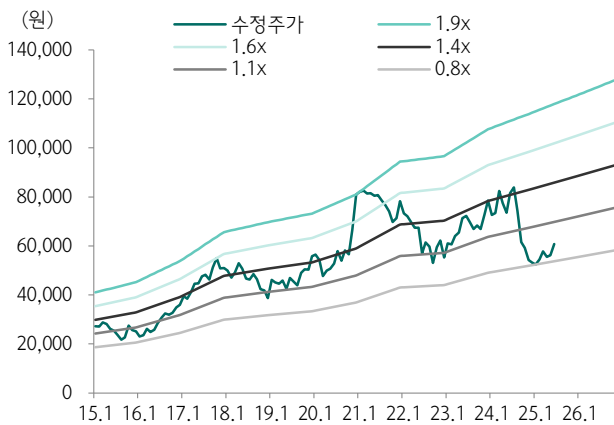
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

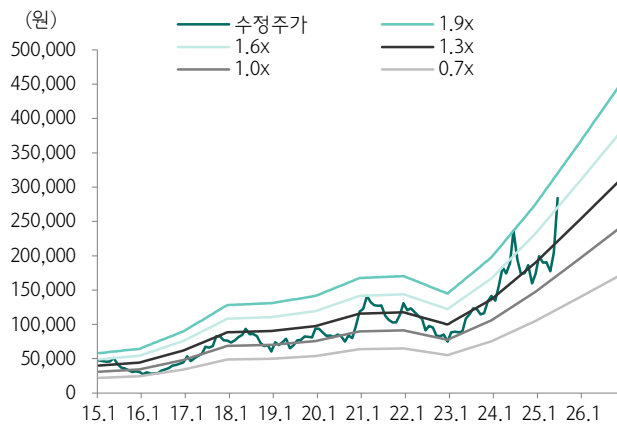
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

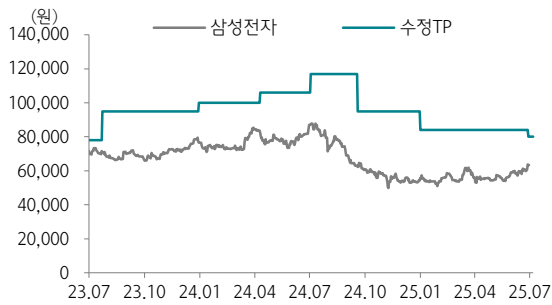
(단위: 십억원)

	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

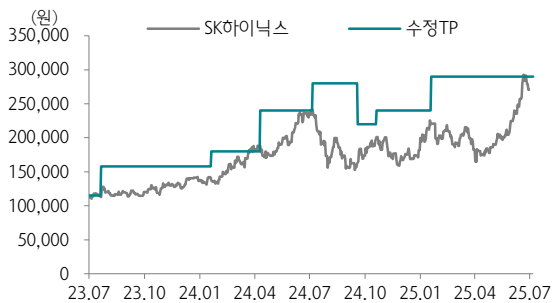
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.4	BUY	80,000		
25.1.6	BUY	84,000	-32.75%	-24.05%
24.9.24	BUY	95,000	-40.33%	-31.89%
24.7.8	BUY	117,000	-34.38%	-24.96%
24.4.15	BUY	106,000	-25.83%	-17.83%
24.1.4	BUY	100,000	-24.23%	-14.70%
23.7.28	BUY	95,000	-25.99%	-16.21%
22.9.27	BUY	78,000	-18.73%	-5.90%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

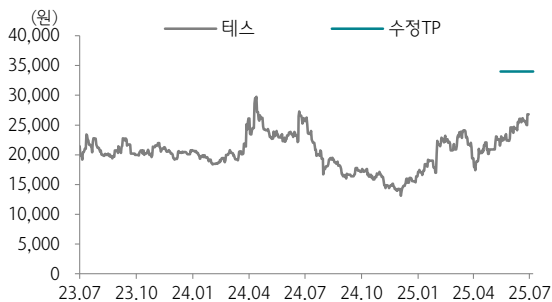
SK하이닉스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

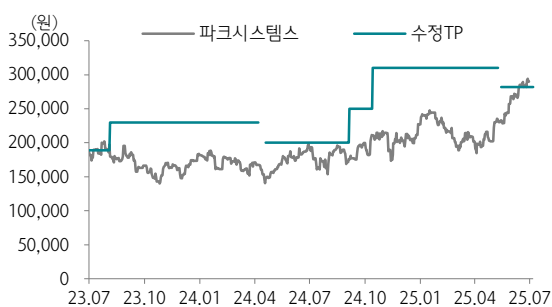
테스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

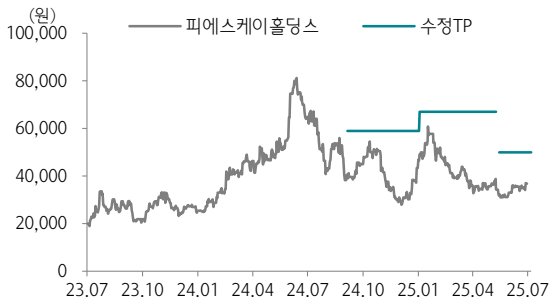
파크시스템스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

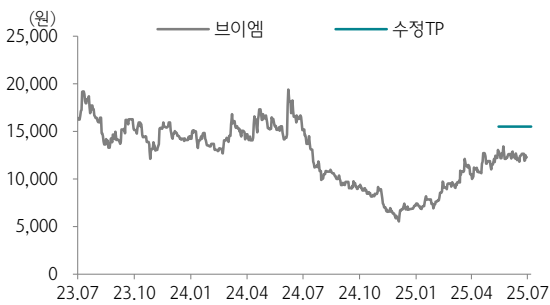
피에스케이홀딩스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

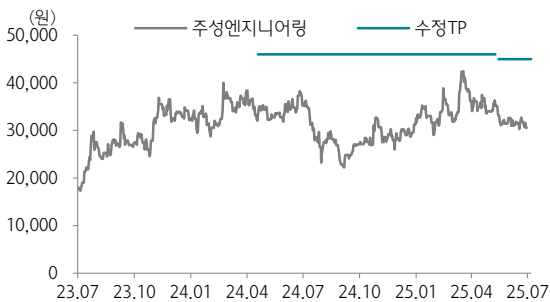
브이엠



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 7일 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 7월 7일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

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

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

* 기준일: 2025년 07월 04일