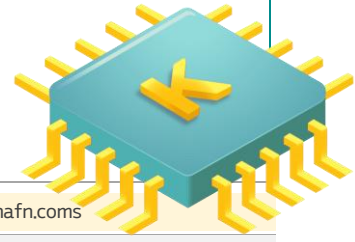


다시 달리는 Nvidia

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.7.14

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



데이터 포인트 및 주간 리뷰: Nvidia의 신고가 경신과 견조한 DRAM 가격

- 트렌드포스에서 발표한 6월 고정가격은 DDR4가 전월대비 24%, DDR5가 6% 상승했다. DDR4는 5월 상승폭 27%에서 소폭 둔화, DDR5는 4%에서 소폭 확대되었다. DDR5의 가격 상승폭이 작은 편이지만, 상승폭이 확대되고 있다는 점은 긍정적 해석이 가능하다. DRAM 업황은 기존에 전망했던 것처럼 견조한 수요/공급 밸런스를 기반으로 가격 상승이 지속될 것으로 판단한다.
- 25년 2분기 삼성전자 잠정 실적은 일회성 비용으로 인해 시장 기대치를 하회했다. 반도체 부문의 영업이익이 하나증권의 추정치와 1.5조원 내외 차이가 났는데, 메모리에서 HBM 관련 손실이 반영된 것이 실적 차이의 주요인으로 추정된다. 해당 비용이 반영되며, 2분기가 확실하게 실적 바닥을 형성했다. 세부 실적 발표에서 향후 메모리 및 파운드리 일회성 비용 관련 불확실성을 불식시켜 줄 수 있을지가 관건이라 판단한다.
- 7월 10일까지 메모리 반도체의 영업일 평균 수출금액은 전년동월 대비 8% 감소한 2.3억 달러를 기록했다. 구체적으로 보면 DRAM은 전년 대비 6% 증가한 9,149만 달러, NAND는 10% 감소한 2,090만 달러를 기록했다. NAND의 역성장이 메모리 수출액의 부진으로 작용하고 있다.
- 코스피 지수가 한 주만에 상승 반전했고, SK하이닉스의 주가는 8.9% 상승하며 지수를 크게 상회했다. 반면에 점정실적 쇼크를 발표한 삼성전자의 주가는 1.1% 하락했다. SK하이닉스는 한 주만에 외국인 순매수 전환하며 양호한 주가 흐름을 시현했다. 하나증권은 국내 메모리 대형주들의 주가는 단기적으로 소강 상태를 보일 것으로 예상하는 가운데, 업황 내에서의 경쟁력 및 실적 등을 고려했을 때에 여전히 SK하이닉스 중심의 투자전략이 유효하다고 판단한다. 아울러 Nvidia의 신고가 경신이 지속되는 것도 주가 부담을 덜어주는 요소이다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들 중에서는 파크시스템스의 주가가 유일하게 상승했다. 독보적인 경쟁력을 기반으로 메모리와 시스템 반도체향 균형 잡힌 매출과 다변화된 고객사가 상시 투자포인트라고 판단된다. 브이엠의 주가 하락폭이 컸는데, 자사주 매매 관련 불성실 공시 때문이다.

전망 및 전략: SK하이닉스 중심의 전략 유지. TSMC와 ASML 실적 발표

- 국내 대형주들의 주가 수준이 편하게 우상향을 기대하기는 어려운 구간으로 진입했다. 다만, Nvidia의 신고가 경신이 지속되고 있어 SK하이닉스의 주가는 상대적으로 부담은 덜 한 것으로 판단한다. AI 시대의 선두주자인 Nvidia의 주가가 반년 만에 신고가를 형성해 나가고 있기 때문에 그에 따른 주가 동행도 충분히 가능하기 때문이다. HBM 관련 기대감과 우려가 공존하지만, 여전히 경쟁업체들보다 유리한 포지션임에는 변화가 없다는 판단이다. 삼성전자는 HBM 손실 반영과 파운드리 부문 적자 규모가 주가 상승의 걸림돌이라 판단된다. 세부 실적에서 이러한 우려를 불식시키는 것이 우선 과제다.
- 7월 16일 오후에 ASML의 실적이 발표된다. 미국의 중국 관련 제재 영향 및 관세 관련 코멘트에 주목해야 한다.
- 17일에는 TSMC의 실적 발표가 있다. 양호한 매출액은 월별 발표를 통해 확인되었고, 노드별 비중 및 HBM 관련 힌트를 얻을 수 있을지가 관건이라고 판단한다.

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	2,532,724	3,176	4.0	9.2	32.4	-200.4	537.3	-130.0	11.6	10.0	1.0	1.0
코스닥	415,262	800.47	3.2	1.8	18.0	-397.7	440.0	-57.1	27.4	18.6	2.6	2.3
삼성전자	370,569	62,600	-1.1	4.5	17.7	-344.3	-148.6	324.9	14.5	11.7	1.0	0.9
SK하이닉스	214,397	294,500	8.9	22.7	69.4	-109.5	232.1	-104.5	7.0	6.6	2.0	1.5
파크시스템스	2,101	300,500	3.6	10.5	42.1	-5.1	8.0	-2.8	39.9	31.5	8.8	6.9
주성엔지니어링	1,423	30,100	-1.5	-6.7	2.2	-14.6	-0.6	15.0	15.2	11.8	2.2	1.9
피에스케이홀딩스	770	35,700	-3.1	-0.8	-6.2	-1.0	-0.7	1.8	8.1	7.5	1.5	1.3
테스	524	26,500	-1.1	7.3	71.0	1.7	-0.4	-1.3	10.5	10.0	1.3	1.2
브이엠	256	10,640	-13.4	-16.7	54.9	-2.5	1.6	0.9	14.0	8.9	1.8	1.4

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 필라델피아 반도체 지수 구성 종목들은 혼조세를 보인 가운데, GPU 업체인 Nvidia와 AMD 중심의 상승세가 있었다. Nvidia는 3.5% 상승하면서 신고가를 또다시 경신했다. 중국이 위구르 지역에 30여개의 데이터센터를 건설하기로 했고, 이를 위해 Nvidia의 GPU를 11.5만개 이상 설치할 계획이라고 알려진 영향이 있었다.
- AMD는 6.2% 상승하면서 지수 내 종목 중 가장 큰 상승률을 보였다. Meta가 Llama 3.1 모델에 채택된 MI300X과 MI350 시리즈에 대한 기대감이 반영된 것으로 보입니다. ARM은 5.9% 하락했다. ARM은 저전력 칩용 아키텍처에서 압도적인 점유율을 가진 만큼, 글로벌 IT 제품 수요가 중요한데, 관세 우려가 재차 확산되면서 글로벌 IT 제품 수요 우려가 반영된 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	4,024,048	3.5	15.5	22.8	38.2	28.4	46.9	34.6	26.3	15.7	86.6	68.5
Broadcom	1,290,538	-0.3	8.5	18.4	41.6	33.8	434.1	23.2	15.0	11.8	35.4	39.3
TSMC ADR	1,194,975	-1.9	7.6	16.7	24.1	21.2	576.8	13.9	6.7	5.3	29.8	28.0
ASML ADR	315,386	0.9	2.3	15.7	29.2	25.5	31.9	14.6	15.1	12.7	47.8	49.9
AMD	237,406	6.2	20.9	21.2	37.6	25.5	288.9	47.3	4.0	3.7	9.7	13.6
Texas Instrument	200,999	2.4	10.8	18.0	39.7	33.0	7.3	20.2	12.3	12.0	30.3	36.3
Qualcomm	170,533	-2.9	-1.3	2.5	13.4	13.2	31.1	1.6	6.3	5.8	42.5	39.6
Applied Material	158,838	3.6	14.6	21.7	20.9	19.6	10.2	6.5	8.2	7.3	38.6	37.1
Arm	154,589	-5.9	4.0	18.3	81.4	61.4	140.7	32.5	17.9	14.4	23.4	25.4
Micron	139,365	1.8	7.3	48.0	16.1	10.2	1014.4	57.6	2.7	2.2	15.7	21.0
Lam Research	130,125	3.0	11.9	40.8	25.3	25.1	38.5	1.0	13.1	11.1	53.9	45.8
KLA	122,268	0.0	6.0	46.7	28.5	27.8	59.9	2.6	28.7	25.1	109.1	90.1
Analog Devices	121,420	-0.4	5.2	15.2	32.9	27.6	127.1	19.2	3.5	3.4	8.2	10.8
Intel	102,202	4.2	13.3	16.9	78.6	30.2	흑전	160.1	1.0	0.9	1.9	3.5
Marvell	62,691	-3.3	6.6	-34.2	25.9	20.5	흑전	26.7	4.5	4.1	14.2	16.9
NXP												
Semiconductors	57,832	-1.4	5.3	10.1	19.9	16.8	17.9	18.8	5.9	5.2	28.3	31.6
Microchip	40,238	2.1	7.1	30.0	52.8	28.9	흑전	83.0	6.1	6.0	10.2	19.4
MPS	35,243	-3.0	2.1	24.4	43.4	36.7	-53.6	18.3	9.8	8.6	22.7	23.8
ON Semiconductor	24,960	5.5	15.4	-5.3	26.1	18.9	-36.9	38.3	3.1	3.0	9.2	15.1
Globalfoundries	22,872	3.6	7.0	-3.9	25.6	19.5	흑전	30.9	1.9	1.8	7.7	10.0
Teradyne	15,569	4.3	11.8	-22.9	30.3	21.4	-3.6	41.4	5.4	5.0	18.3	23.7
Coherent	14,503	2.6	14.5	-1.5	26.6	20.7	흑전	28.3	2.2	2.1	8.0	10.2
Entegris	13,260	1.1	11.6	-11.6	30.3	23.4	50.0	29.3	3.3	3.0	9.6	11.7
Skyworks Solutions	11,323	-4.2	3.6	-15.0	14.8	17.7	37.9	-16.3	2.0	2.2	11.7	9.2
MACOM	10,132	-3.2	3.7	4.8	39.3	33.3	231.8	18.0	8.0	6.6	13.4	17.8
Qorvo	8,192	-0.6	6.8	26.2	16.4	13.8	822.2	19.0	2.3	2.1	12.5	13.0
Lattice Semiconductor	7,387	3.3	5.3	-5.2	51.2	37.1	137.6	38.1	10.1	8.9	20.1	25.8
Amkor	5,401	-1.7	7.6	-14.9	20.1	14.5	-23.7	38.2	1.3	1.2	6.2	8.5
Cirrus Logic	5,357	-5.3	1.7	4.9	14.8	13.6	17.7	8.4	4.3	0.0	16.6	17.4
Onto Innovation	4,980	-2.2	1.8	-39.0	19.8	17.1	26.7	15.9	0.0	0.0	12.4	12.4

자료: Quantivise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업체 중에서는 Mediatek이 가장 큰 상승폭을 보였다. Nvidia의 개인용 슈퍼컴퓨터 DRX Spark에 탑재될 GB10 기대감이 반영된 것으로 보인다. 또한 Meta의 자체칩을 두고 Broadcom과 수주 경쟁을 한다고 알려지면서 ASIC 기대감도 일부 반영된 것으로 추정된다.
- Nanya는 11% 하락하면서 가장 큰 하락폭을 보였다. DDR4의 가격 하락 전환과 더불어 실적발표의 영향으로 보인다. 전일 실적발표에서 2분기 매출액 105억 대만 달러를 발표했다. 이는 전년동기대비 6.1%, 전분기대비 46.4% 증가한 수치이다.
- 매출액은 전년동기/전분기대비로 모두 증가했지만, 매출총이익률 -20.6%, 영업이익률 -43%로 여전히 적자를 벗어나지 못했다. 특히 순손실 규모가 전년동기대비 5배, 전분기대비 2배 확대됐다. 최근 대만 달러/미국 달러 환율 급등으로 인해 11억 대만 달러 규모의 환차손이 반영됐기 때문이다.
- ASP는 전분기대비 한 자릿수 중반 하락, Bit 출하는 전분기대비 70% 증가했다. DDR4 현물 가격이 견조했던 만큼 전분기대비 가격이 상승했을 것으로 기대되었다. 허나 실제 ASP가 전분기대비로 하락 마감하면서 주가에 부정적으로 작용했다.
- DDR4 현물 가격과 실제 고객사들과의 가격 협상은 시차 및 괴리가 있다. DDR4 현물가격은 5월말부터 급격하게 상승해 7월 현재 5월 말 수준의 약 2배 수준이 유지되고 있다. 현재 가격이 유지된다면 3분기 ASP는 상승 전환할 가능성이 높아 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	975,585	1.4	3.3	2.3	18.8	16.4	29.7	14.5	5.3	4.3	30.7	29.2
Mediatek	77,783	10.1	8.0	0.4	20.0	17.3	6.1	16.2	5.4	4.7	27.9	30.4
Hon Hai	76,728	0.3	3.5	-12.2	12.1	10.7	23.7	12.8	1.3	1.2	10.4	10.9
Quanta Computer	36,064	-1.8	-3.5	-4.9	14.8	12.7	20.2	16.7	4.5	4.1	31.5	34.3
ASE	22,669	2.0	3.1	-7.4	14.9	11.6	39.0	29.1	1.9	1.7	13.3	16.1
UMC	18,573	-1.1	-8.5	0.5	12.9	11.1	-10.0	15.4	1.4	1.4	11.5	12.8
Asustek	16,308	2.7	-4.9	4.2	11.9	11.8	28.1	1.1	1.7	1.6	14.2	14.0
Wistron	12,851	0.4	3.9	14.9	13.5	11.1	47.5	22.2	2.3	2.0	17.8	18.5
Novatek	10,322	-8.5	-3.5	-1.2	14.4	13.1	3.3	9.7	4.2	3.8	31.0	29.7
Realtek	10,138	-0.7	2.9	1.8	17.2	15.6	14.7	10.1	5.2	4.9	31.6	31.9
Alchip	9,495	7.5	20.8	4.6	47.3	26.7	-8.0	76.9	7.1	5.8	14.6	21.9
Pegatron	7,286	2.8	-6.0	-13.0	12.3	11.7	3.4	5.5	1.0	1.0	8.3	8.5
Global Unichip	5,729	-0.4	7.3	-8.1	43.0	33.5	13.7	28.4	12.6	10.4	31.7	34.1
Inventec	5,153	-4.6	-0.2	-16.2	16.8	14.9	23.7	13.2	2.1	2.1	12.7	14.3
Nanya	4,552	-11.4	-18.5	46.8	-131.4	15.2	적지	흑전	0.8	0.8	-1.4	4.9
Compal	4,326	0.2	0.7	-23.8	11.2	10.6	12.3	5.6	0.9	0.9	8.1	8.1
King Yuan	4,307	-3.7	3.5	-7.6	12.6	13.7	29.6	-8.1	2.6	2.5	22.2	19.5
Powertech	3,531	1.1	4.6	11.5	15.2	13.1	-1.2	16.6	1.7	1.7	10.9	12.8
Acer	3,153	1.0	-16.7	-24.0	16.7	14.2	-1.5	17.7	1.2	1.2	7.3	8.4
Winbond	2,839	-3.7	-1.9	24.7	72.4	13.4	82.6	438.4	0.9	0.8	1.3	6.2
PSMC	2,313	-8.5	3.2	1.6	-15.9	-22.3	적지	적지	0.8	0.8	-4.8	-4.2
Faraday	1,599	-2.7	-3.5	-25.5	31.2	20.0	42.6	55.8	3.3	3.3	11.0	14.5
MXIC	1,317	-2.8	-5.9	4.8	-23.5	284.3	적지	흑전	0.9	1.0	-4.0	-1.2
Greatek	1,156	0.3	5.1	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	651	-1.7	-11.2	-15.3	11.7	14.4	17.1	-18.3	0.7	0.7	3.0	3.9
Formosa	421	-0.2	4.5	-1.2	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
한미반도체	9,093	1.2	11.2	15.6	27.0	18.8	124.5	43.5	11.3	7.5	50.4	48.1
한화비전	2,802	10.6	5.3	75.6	19.1	10.3	358.7	85.7	-	-	-	-
이오테크닉스	2,636	17.6	44.5	53.7	43.2	34.2	42.3	26.3	4.0	3.6	9.8	11.3
HPSP	2,192	-3.1	-5.2	0.8	25.1	20.5	0.6	22.5	6.4	5.3	28.8	29.4
파크시스템스	2,101	3.6	10.5	42.1	39.9	31.5	22.8	26.7	8.8	6.9	24.7	24.6
주성엔지니어링	1,423	-1.5	-6.7	2.2	15.2	11.8	-11.6	28.9	2.2	1.9	15.5	17.4
원익IPS	1,394	0.0	7.2	27.1	21.1	15.1	218.2	39.8	1.5	1.3	7.2	9.3
테크윙	1,122	-3.2	-15.4	-21.9	16.0	6.6	흑전	141.4	-	-	-	-
유진테크	962	-2.4	12.9	34.2	14.0	11.9	9.1	17.4	-	-	-	-
와이씨	820	-2.3	-3.9	-2.2	20.5	13.4	262.7	52.5	2.2	1.9	11.6	15.4
피에스케이홀딩스	770	-3.1	-0.8	-6.2	8.1	7.5	-0.8	8.6	1.5	1.3	20.1	18.5
케이씨텍	578	-2.3	1.6	7.3	15.0	10.6	-26.1	41.0	1.1	1.0	7.7	10.0
피에스케이	574	4.5	-0.5	20.1	7.7	7.0	-5.5	10.4	1.1	0.9	14.8	14.3
테스	524	-1.1	7.3	71.0	10.5	10.0	17.5	4.1	1.3	1.2	14.6	13.9
미코	450	-2.8	-2.1	67.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	439	-1.8	9.2	27.1	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	425	-1.3	-13.6	3.6	9.8	8.5	3,853.1	15.5	2.0	1.6	24.9	23.0
네오셈	390	-4.3	-9.2	1.7	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	382	8.9	16.3	82.3	26.6	19.9	31.6	33.8	2.8	2.5	11.1	13.7
GST	366	1.9	2.8	18.7	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이티	295	16.0	9.5	24.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	292	-1.8	-15.3	5.9	5.5	4.2	97.0	29.9	0.9	0.8	18.9	20.9
프로텍	278	1.6	-0.2	15.6	14.6	10.3	-12.4	42.1	0.7	0.7	6.1	8.0
AP시스템	273	4.3	2.8	13.5	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	256	-13.4	-16.7	54.9	14.0	8.9	흑전	57.8	1.8	1.4	14.5	19.1
유니테스트	246	5.1	0.4	32.5	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	209	3.5	6.8	15.5	8.7	6.9	53.9	26.6	0.8	0.7	10.0	11.6
오로스테크놀로지	188	0.0	-11.7	24.9	20.9	13.5	52.4	55.6	2.4	2.1	12.4	16.8
엑시콘	133	-2.2	-12.7	-3.7	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	113	-4.3	-7.6	-12.7	161.0	14.3	흑전	1,028.6	2.4	2.1	1.6	16.4
제너섬	63	1.3	-0.7	5.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	315,263	3.7	-0.9	0.8	29.1	25.8	22.2	13.0	14.5	12.6	49.2	50.9
Applied Material	158,838	3.6	14.6	21.7	20.9	19.6	10.2	6.5	8.2	7.3	38.6	37.1
Lam Research	130,125	3.0	11.9	40.8	25.3	25.1	38.5	1.0	13.1	11.1	53.9	45.8
KLA	122,268	0.0	6.0	46.7	28.5	27.8	59.9	2.6	28.7	25.1	109.1	90.1
Tokyo Electron	87,118	-0.6	8.5	11.6	22.3	19.3	2.8	15.5	6.0	5.3	28.1	28.5
Canon	59,359	6.1	35.8	23.1	37.1	33.4	39.9	11.1	13.2	10.5	39.2	35.5
Advantest	36,727	-2.9	-7.5	-22.0	11.6	10.6	110.6	8.9	1.1	1.0	9.7	10.3
Naura	33,255	-1.3	7.2	14.2	31.2	24.6	35.5	27.1	6.2	5.1	20.9	21.4
Disco	32,395	7.7	25.1	2.2	37.4	32.3	2.5	16.0	8.4	7.3	25.1	25.5
ASM International	30,301	2.9	-2.2	-6.1	33.4	27.8	13.2	19.9	6.3	5.5	17.7	20.2
Teradyne	15,569	4.3	11.8	-22.9	30.3	21.4	-3.6	41.4	5.4	5.0	18.3	23.7
Lasertec	12,427	3.3	25.8	26.9	22.4	24.0	31.3	-6.5	8.7	7.1	44.5	33.1
Be Semiconductor	12,077	5.0	7.3	-3.9	59.4	34.2	-3.6	73.8	22.7	18.3	38.9	59.4
Toray Industries	11,201	1.7	1.9	0.2	15.6	13.3	31.9	17.6	0.9	0.8	5.4	6.2
Screen Holdings	8,326	-0.5	9.4	26.2	12.5	11.4	-6.5	10.1	2.4	2.1	20.5	19.9
Kokusai Electric	5,219	-5.3	-2.8	49.4	20.3	16.3	3.5	24.4	3.4	3.1	18.2	21.1
Onto Innovation	4,980	-2.2	1.8	-39.0	19.8	17.1	26.7	15.9	-	-	12.4	12.4
Camtek	4,077	0.5	17.8	10.7	27.9	25.6	33.3	9.3	-	-	25.5	20.8
Asmpt	3,202	2.6	8.4	-19.1	33.3	17.3	118.4	93.1	1.6	1.5	5.0	9.2
Tokyo Seimitsu	2,778	1.3	14.2	30.8	16.9	14.6	-9.1	15.3	2.1	1.9	13.3	13.9
Towa	998	1.9	16.7	25.6	22.8	17.6	-21.5	29.8	2.0	1.9	11.3	12.1
Cohu	943	-1.2	6.1	-24.1	184.3	32.1	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	3,826	0.4	1.1	31.0	28.9	25.4	17.0	13.7	5.4	4.7	19.9	19.8
한솔케미칼	2,035	8.9	13.5	85.1	15.1	13.3	10.0	13.5	1.8	1.6	13.2	13.5
동진세미켐	1,586	-3.4	0.2	47.6	-	-	-	-	-	-	-	-
솔브레인	1,514	5.4	13.3	17.7	10.9	8.9	17.4	22.6	1.3	1.2	13.0	14.0
ISC	1,289	0.3	7.2	-15.7	24.1	19.6	-2.1	23.0	2.2	2.0	9.9	11.3
티씨케이	1,178	-5.1	-1.0	42.3	14.6	12.1	12.1	21.1	2.0	1.8	14.8	15.9
에스앤에스텍	993	3.9	18.7	80.9	21.6	18.4	50.9	17.4	3.4	2.8	17.3	17.2
레이크머티리얼즈	782	-3.0	-4.6	8.6	27.9	-	34.2	-	-	-	-	-
코미코	694	-6.9	-6.6	81.2	10.8	8.9	15.2	21.6	1.9	1.5	21.0	20.0
이엔에프테크놀로지	584	3.3	29.2	143.2	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	526	-0.1	-0.2	-1.5	-101.1	58.4	적지	흑전	1.7	1.6	-1.6	2.8
하나머티리얼즈	495	-3.3	-6.0	9.2	15.3	12.0	2.0	27.5	1.3	1.2	8.8	10.3
에프에스티	439	-1.8	9.2	27.1	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	433	-1.3	-6.7	-5.1	10.1	8.4	0.5	21.0	1.1	1.0	11.8	12.8
월덱스	413	8.9	19.6	47.6	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	350	6.2	21.8	90.3	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	331	-0.7	-12.2	-45.5	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머티리얼즈	286	3.7	-5.2	31.7	5.7	5.0	57.8	14.7	0.6	0.5	10.0	10.5
와이씨켐	229	-7.4	-15.5	73.1	47.1	13.9	흑전	239.2	4.6	3.5	10.3	28.5
디엔에프	167	17.8	10.5	63.5	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	154	-1.4	6.0	-8.1	7.3	6.1	62.8	19.0	-	-	-	-
케이엔제이	148	0.7	2.7	35.7	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	143	11.2	12.3	67.9	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	120	0.5	17.0	37.1	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	116	2.3	-5.2	12.9	20.8	7.8	흑전	166.1	-	-	-	-
퓨릿	111	1.4	8.5	23.4	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	83	-1.2	-4.5	-8.6	75.8	8.1	-67.2	836.4	-	-	-	-
피엠티	24	-1.8	-13.1	-21.8	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Linde	220,680	-1.4	0.1	12.0	28.6	26.1	20.5	9.4	5.5	5.3	19.6	22.7
Air Liquide	118,562	0.1	-4.9	11.6	26.2	23.5	16.7	11.6	3.5	3.3	14.1	14.0
Air Products and Chemicals	64,976	0.0	3.5	0.7	24.3	22.5	-30.2	8.4	4.2	3.9	14.5	17.1
Shin Etsu Chemical	63,758	-3.7	0.5	-11.4	16.2	14.7	7.4	10.5	1.9	1.8	12.1	13.1
Merck	57,405	1.4	-2.8	-19.4	12.8	11.7	37.7	9.3	1.5	1.4	12.8	12.9
BASF N	45,267	4.0	0.7	2.1	14.1	11.9	111.9	18.1	1.1	1.1	7.0	8.7
Hoya	41,878	7.2	4.1	-10.0	27.1	24.4	13.3	11.1	5.9	5.6	22.3	23.7
DuPont	31,592	2.4	8.8	-1.0	17.6	16.1	156.2	9.2	1.3	1.3	5.9	6.7
Sumitomo	30,731	-0.1	2.6	8.2	7.9	7.7	1.0	3.5	0.9	0.8	11.6	11.2
Fujifilm Holdings	25,597	-2.3	-6.1	-9.1	14.1	12.6	-1.2	12.1	1.0	1.0	7.5	8.1
Entegris	13,260	1.1	11.6	-11.6	30.3	23.4	50.0	29.3	3.3	3.0	9.6	11.7
Asahi Kasei	9,498	-1.6	4.3	-7.0	10.5	8.7	-1.5	20.7	0.7	0.7	7.0	8.0
Toppan Holdings	7,990	2.7	7.9	-5.8	14.6	11.7	-8.3	25.1	0.8	0.8	5.2	5.7
AGC	6,536	4.2	1.7	-5.0	12.8	10.0	흑전	27.5	0.6	0.6	4.7	6.2
Resonac Holdings	4,491	2.5	10.9	-11.6	19.4	9.7	-55.0	101.2	1.0	0.9	5.5	10.5
Cabot	4,214	0.1	1.0	-14.1	10.8	10.0	8.6	7.8	2.8	2.5	27.4	26.9
Tokyo Ohka Kogyo	3,517	-2.8	4.1	13.9	18.1	16.9	18.9	7.0	2.3	2.1	12.4	12.5
SUMCO	2,918	8.9	11.3	3.0	-91.5	105.4	적전	흑전	0.7	0.8	-0.8	1.1
FormFactor	2,772	-0.6	2.5	-18.3	29.0	23.2	39.8	25.1	-	-	10.2	10.3
Adeka	2,050	2.5	6.7	2.0	10.8	9.8	8.5	10.9	0.9	0.9	8.9	9.2
Micronics Japan	1,473	0.0	17.1	42.5	17.7	14.3	32.9	24.4	3.4	2.7	23.6	25.3
Photronics	1,172	-3.8	1.8	-17.3	11.4	9.8	-18.1	15.6	-	-	-	-
Fujimi	1,134	2.0	8.4	-14.1	15.7	15.4	3.7	1.9	1.9	1.8	12.2	11.9
Kanto Denka Kogyo	339	2.3	-0.1	-11.9	12.6	9.9	20.6	27.7	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	197	-1.7	4.2	4.8	10.3	8.4	-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	759	-6.2	-3.9	23.9	33.4	14.4	흑전	131.7	2.0	1.7	6.0	12.7
두산테스나	531	-1.1	-5.5	9.8	135.2	11.9	-89.3	1,033.1	1.2	1.1	0.9	9.7
가온칩스	521	-2.7	-2.2	14.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	357	1.6	3.0	-4.5	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	294	-3.5	-4.6	-4.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	292	9.6	14.3	36.1	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	270	0.9	-1.4	47.3	7.0	6.3	26.0	12.1	1.2	1.0	19.5	18.3
네파스	247	-4.0	3.7	63.5	411.6	39.8	흑전	933.3	1.3	0.5	0.4	1.8
사피엔반도체	221	8.9	17.0	89.8	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	207	-1.1	-1.8	0.1	-155.7	10.5	적지	흑전	0.9	0.8	-0.6	8.3
켈리타스반도체	204	-0.8	-5.5	55.0	-	-	-	-	-	-	-	-
네파스아크	171	1.3	15.3	34.8	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	141	-2.7	-4.6	8.2	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	97	-1.7	-0.4	-7.1	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 9. 서버/데이터센터 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Nvidia	4,024,048	3.5	15.5	22.8	38.2	28.4	46.9	34.6	26.3	15.7	86.6	68.5
Broadcom	1,290,538	-0.3	8.5	18.4	41.6	33.8	434.1	23.2	15.0	11.8	35.4	39.3
AMD	237,406	6.2	20.9	21.2	37.6	25.5	288.9	47.3	4.0	3.7	9.7	13.6
Dell	86,098	1.3	14.0	10.1	13.5	11.9	47.0	13.8	704.6	22.4	-484.7	350.4
Marvell	62,691	-3.3	6.6	-34.2	25.9	20.5	흑전	26.7	4.5	4.1	14.2	16.9
Quanta Computer	36,064	-1.8	-3.5	-4.9	14.8	12.7	20.2	16.7	4.5	4.1	31.5	34.3
HP	27,189	-2.9	13.7	-3.0	11.6	9.6	-7.4	20.7	1.1	1.0	9.3	11.7
Wiwynn	16,557	6.1	3.2	-0.6	14.0	12.8	52.0	9.1	4.6	3.8	34.1	32.4
Wistron	12,851	0.4	3.9	14.9	13.5	11.1	47.5	22.2	2.3	2.0	17.8	18.5
Inventec	5,153	-4.6	-0.2	-16.2	16.8	14.9	23.7	13.2	2.1	2.1	12.7	14.3
Foxconn	3,111	1.9	2.4	-13.6	21.0	17.5	21.1	19.9	0.6	0.6	4.0	4.7
Inspur	681	3.0	-1.6	5.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,153,849	-1.1	6.2	-15.7	29.5	27.2	17.9	8.5	53.1	48.6	177.4	185.8
Xiaomi	189,612	-0.3	6.0	66.2	33.2	25.5	71.5	30.4	5.3	4.4	17.7	18.8
Qualcomm	170,533	-2.9	-1.3	2.5	13.4	13.2	31.1	1.6	6.3	5.8	42.5	39.6
Mediatek	77,783	10.1	8.0	0.4	20.0	17.3	6.1	16.2	5.4	4.7	27.9	30.4
Skyworks	11,323	-4.2	3.6	-15.0	14.8	17.7	37.9	-16.3	2.0	2.2	11.7	9.2
Qorvo	8,192	-0.6	6.8	26.2	16.4	13.8	822.2	19.0	2.3	2.1	12.5	13.0

자료: Quatinwise, 하나증권

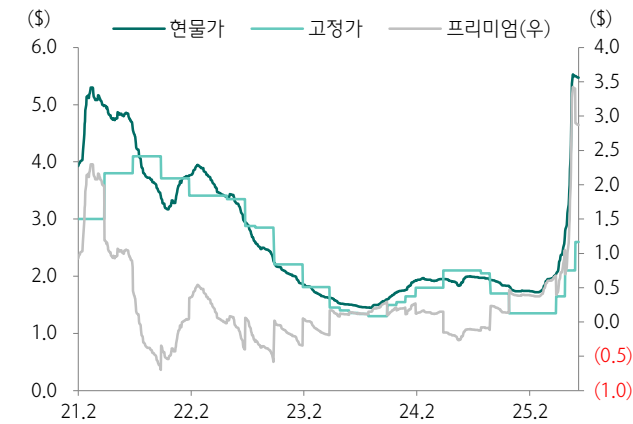
표 11. PC 관련 주요 업체

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	16,308	2.7	-4.9	4.2	11.9	11.8	28.1	1.1	1.7	1.6	14.2	14.0
Lenovo	15,439	1.1	4.5	-3.1	10.1	8.8	16.7	15.5	2.2	1.9	23.6	23.5
Gigabyte	6,426	2.8	-1.2	2.9	14.4	12.1	34.8	19.0	3.2	2.8	23.3	24.0
Compal	4,326	0.2	0.7	-23.8	11.2	10.6	12.3	5.6	0.9	0.9	8.1	8.1
Acer	3,153	1.0	-16.7	-24.0	16.7	14.2	-1.5	17.7	1.2	1.2	7.3	8.4

자료: Quatinwise, 하나증권

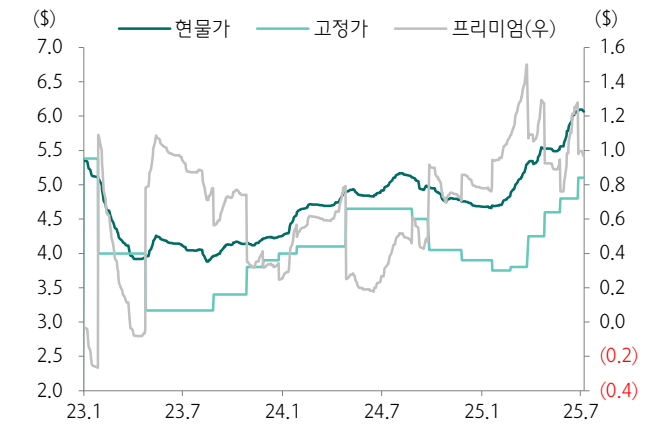
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



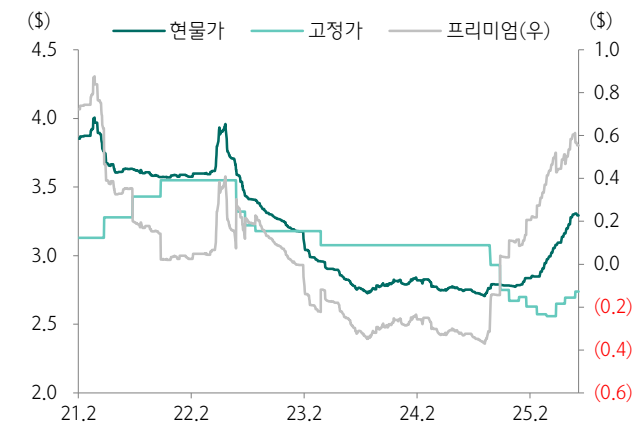
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



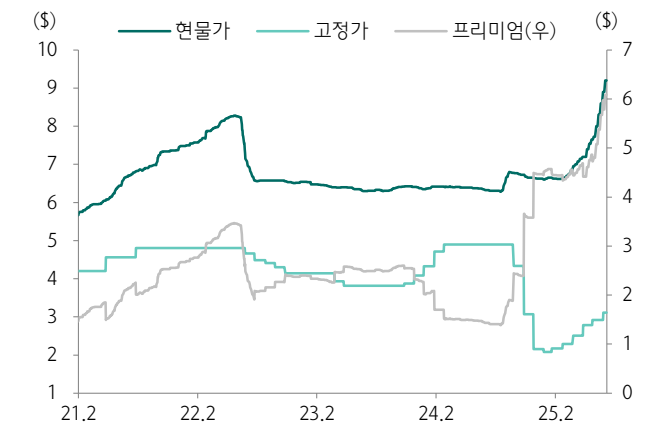
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



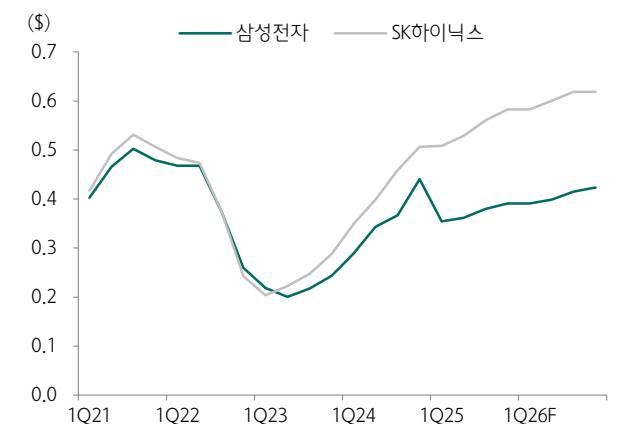
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



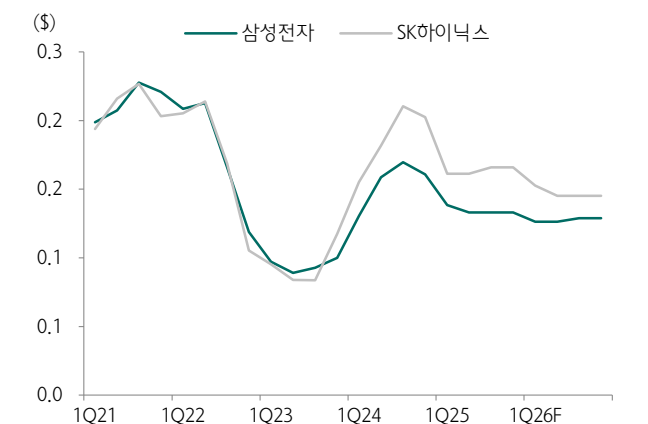
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

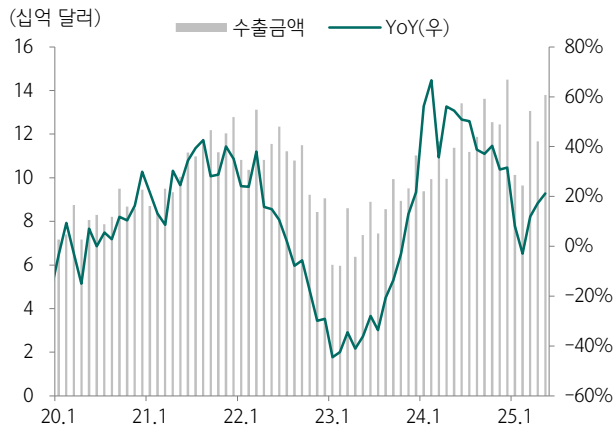
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

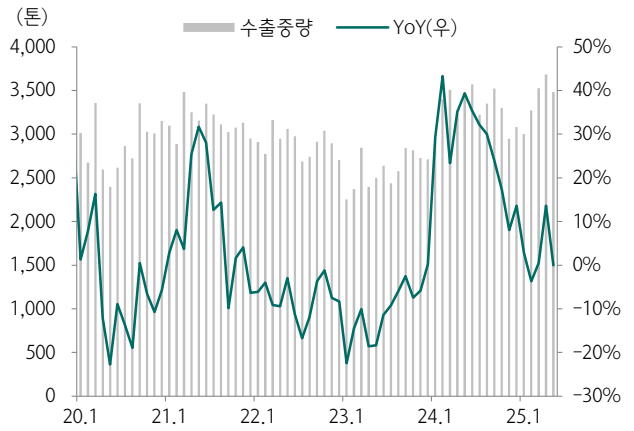
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



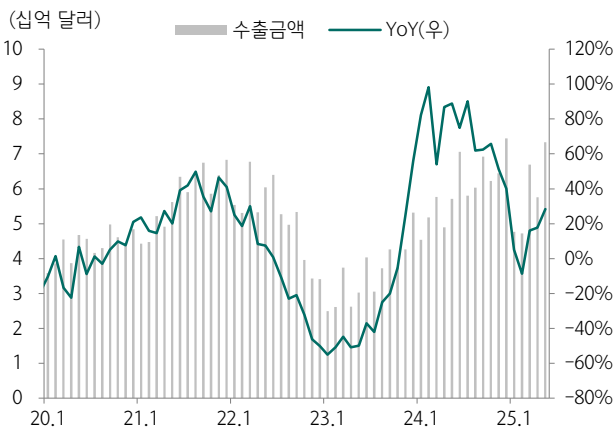
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



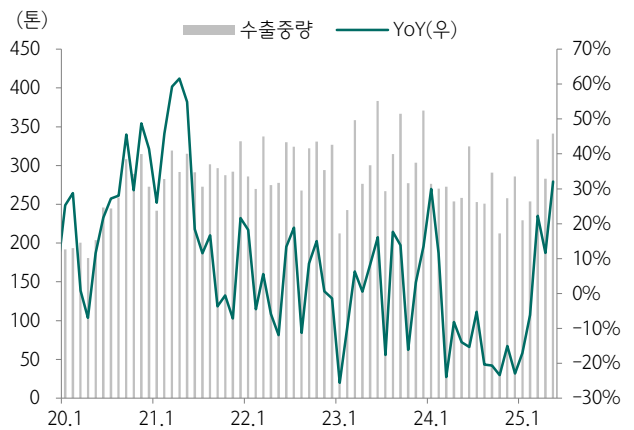
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



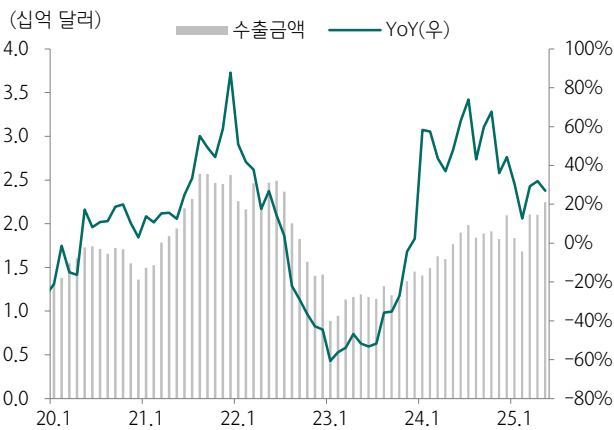
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



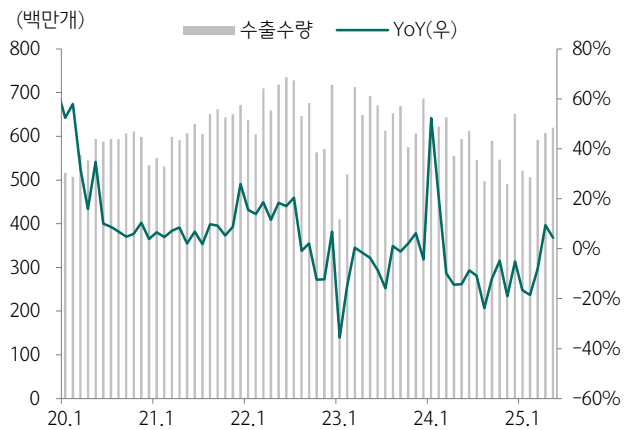
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



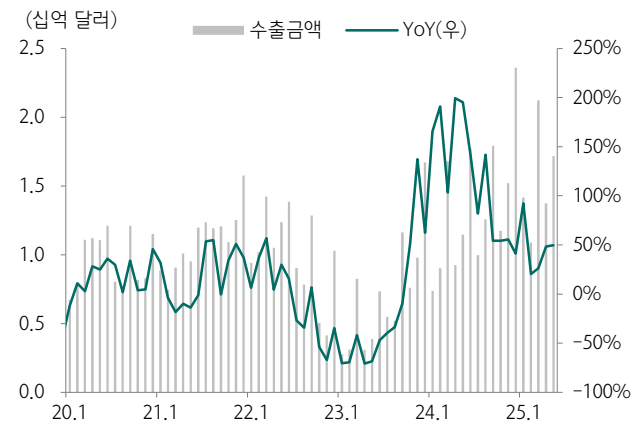
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



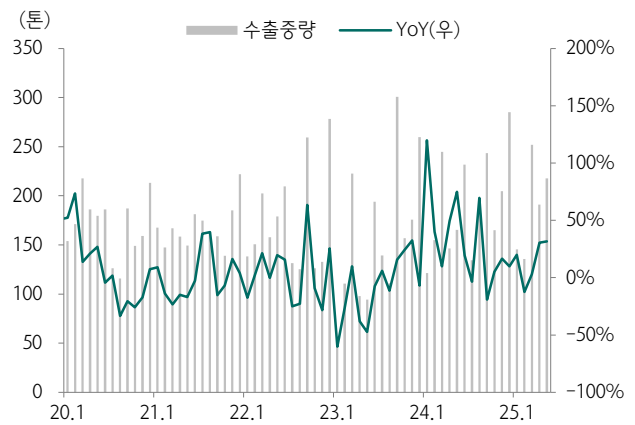
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



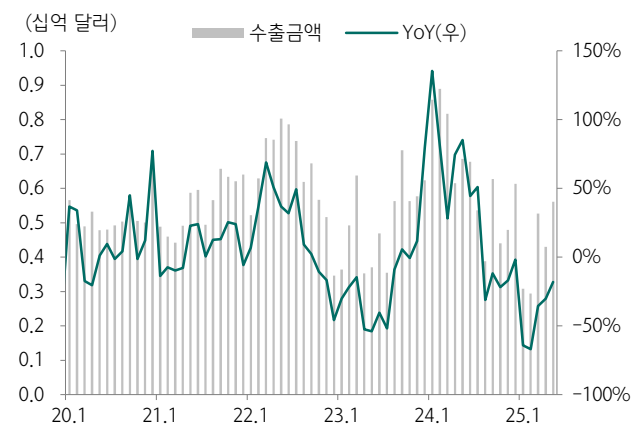
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



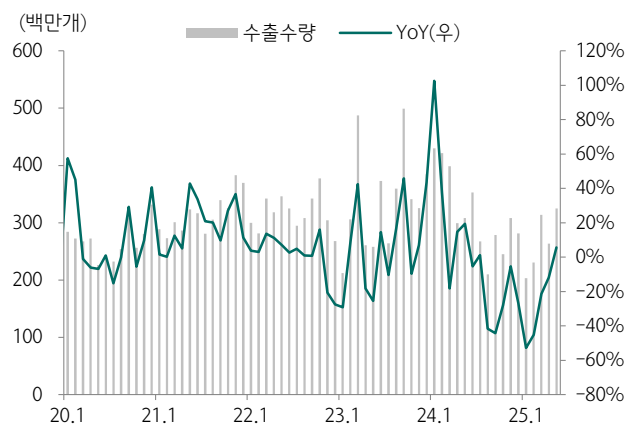
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



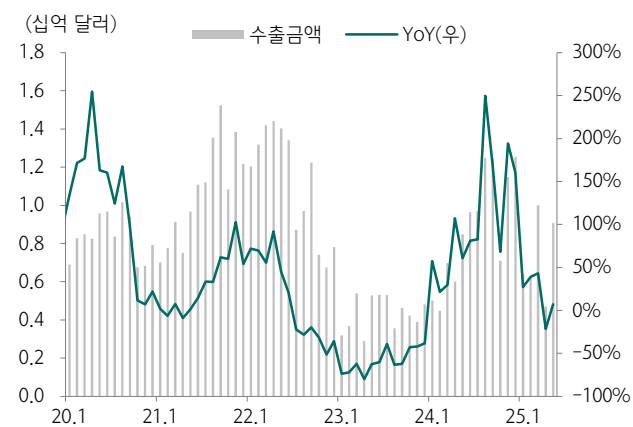
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



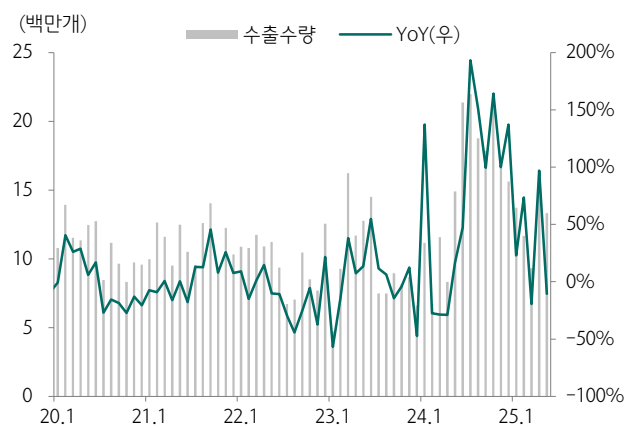
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



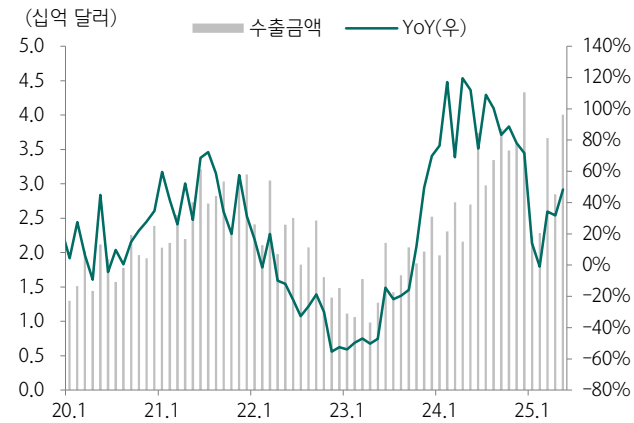
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



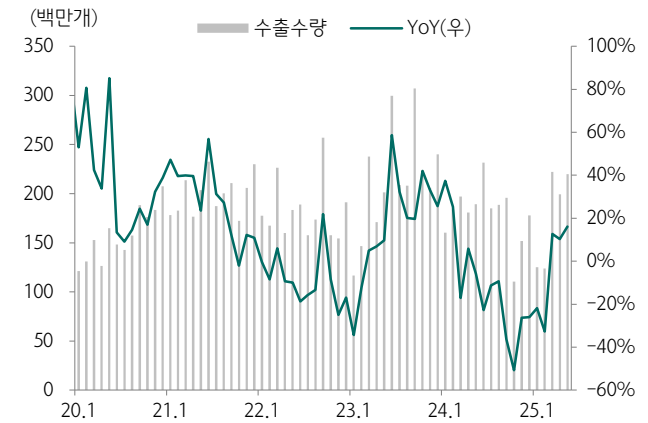
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



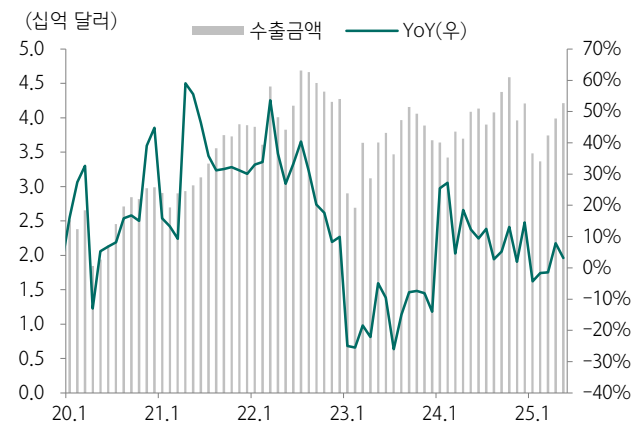
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

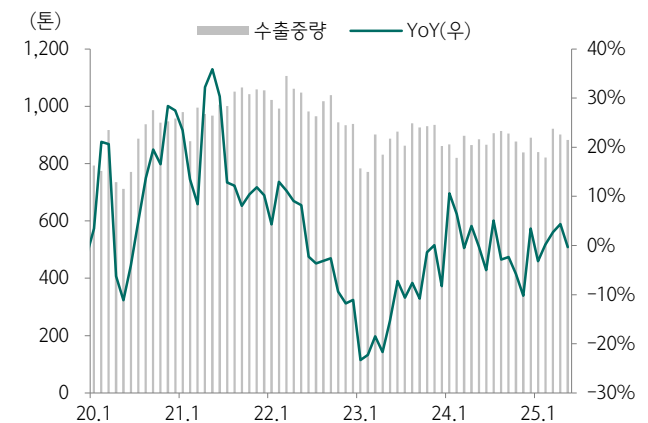
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

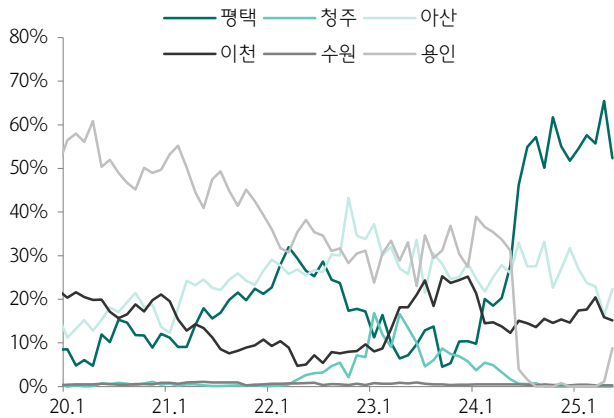
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

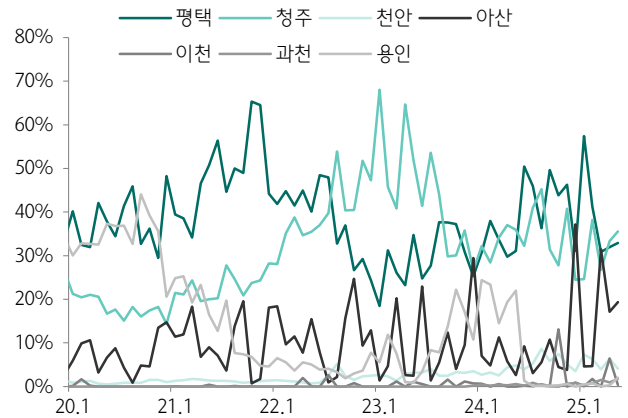
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



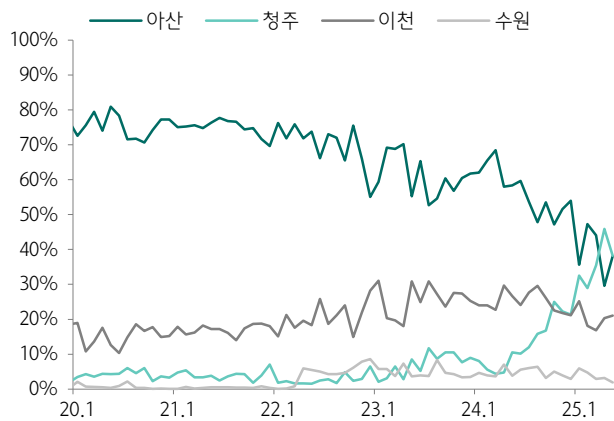
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



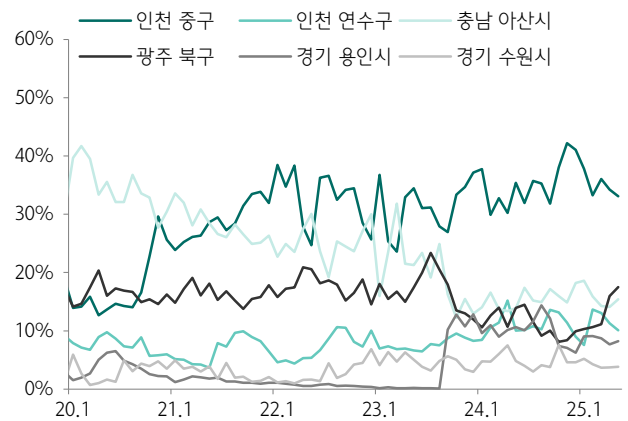
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



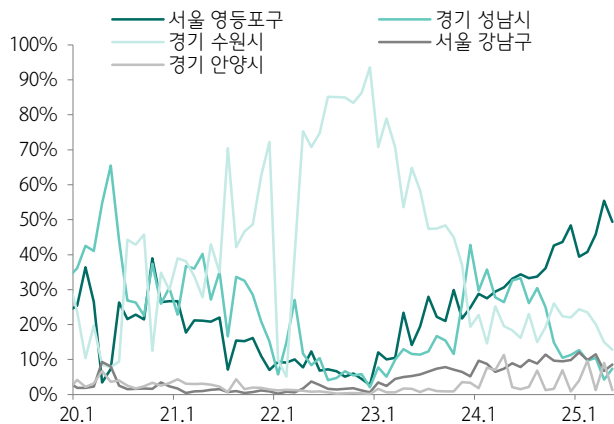
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



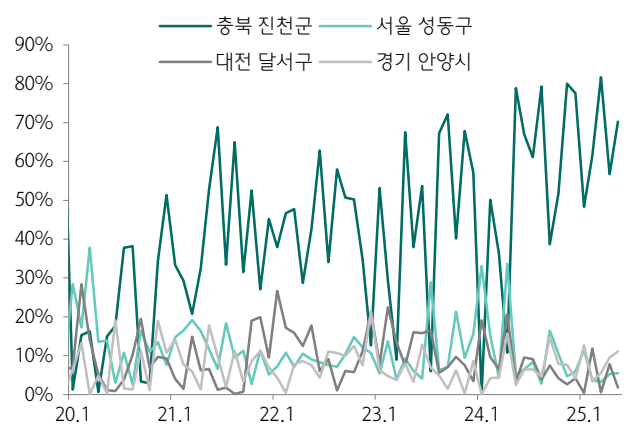
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

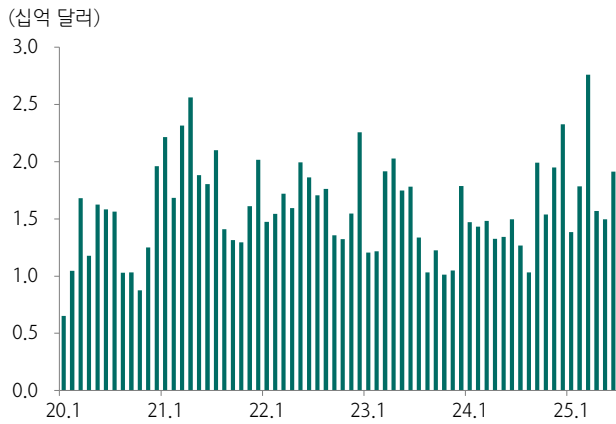
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

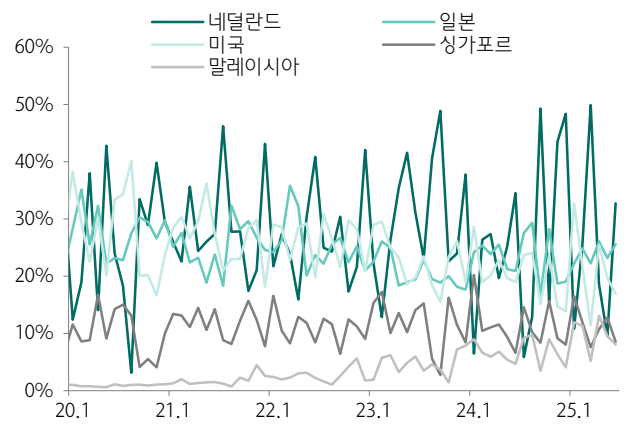
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



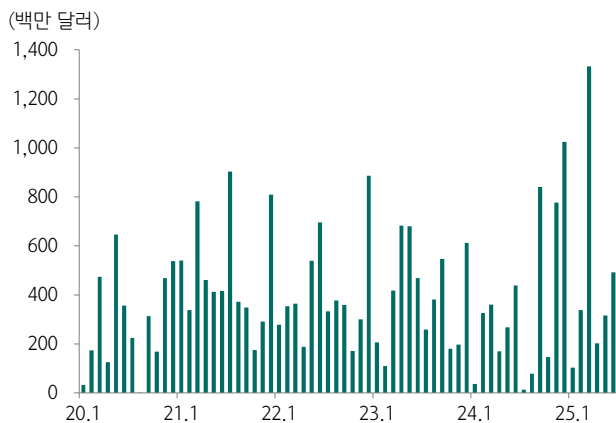
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



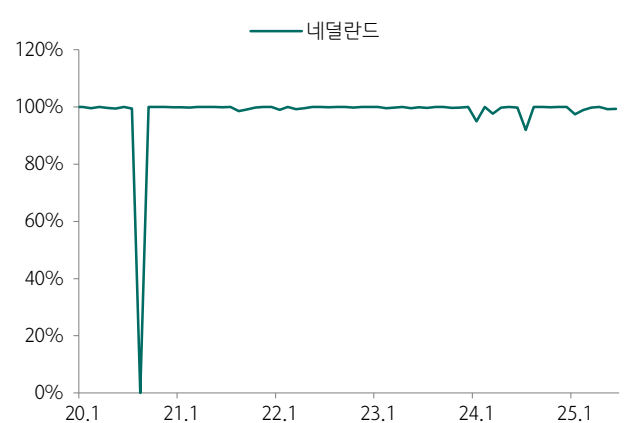
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



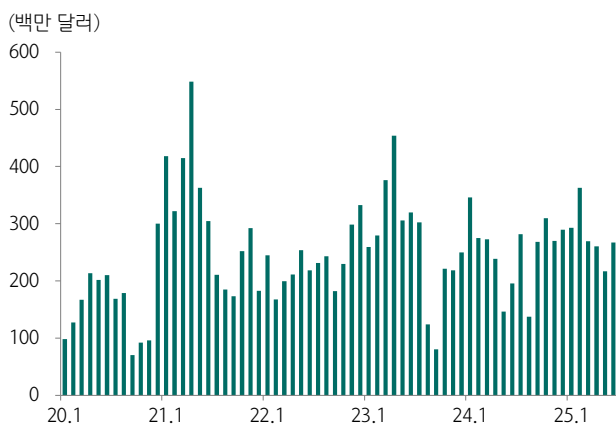
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



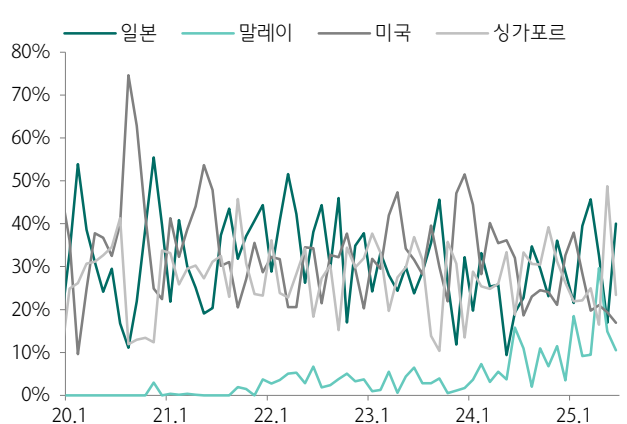
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



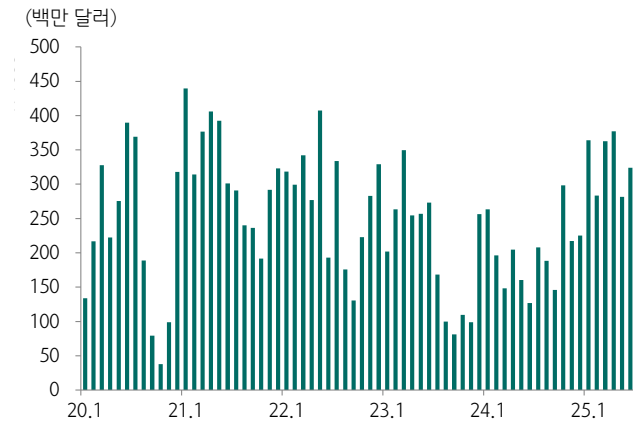
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



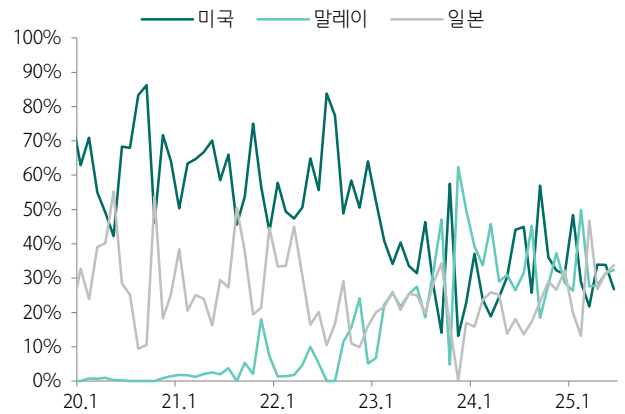
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



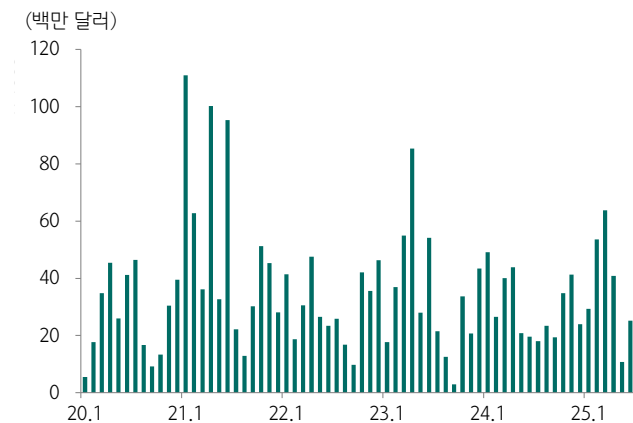
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



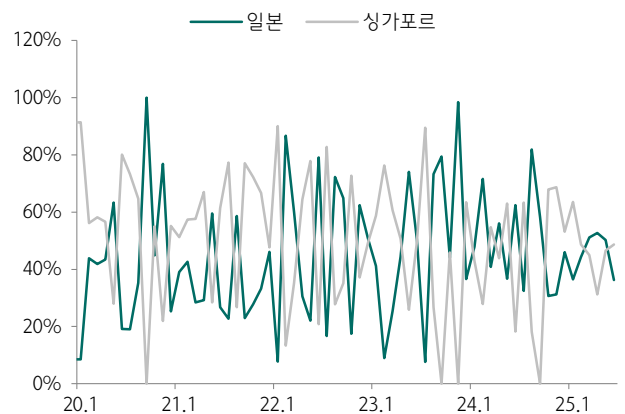
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



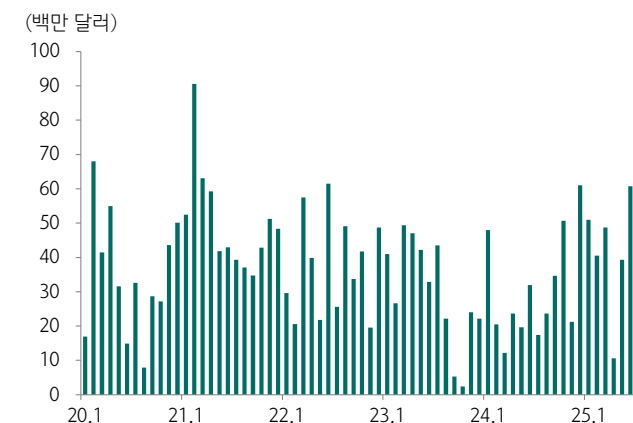
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



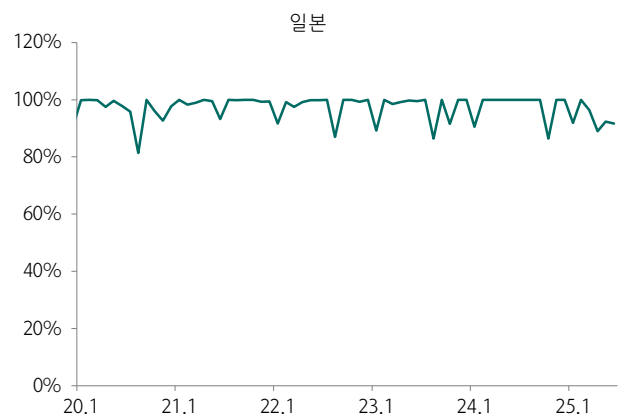
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



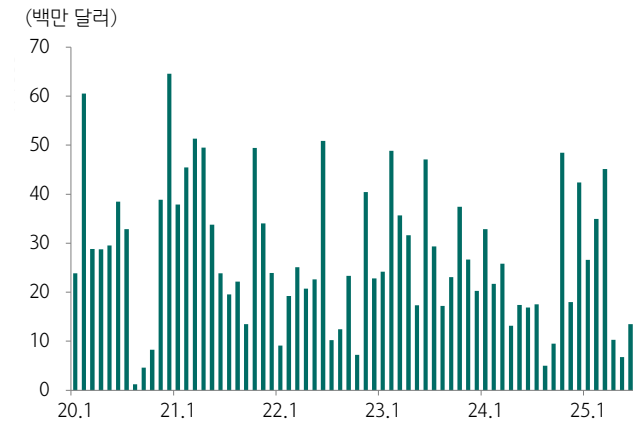
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



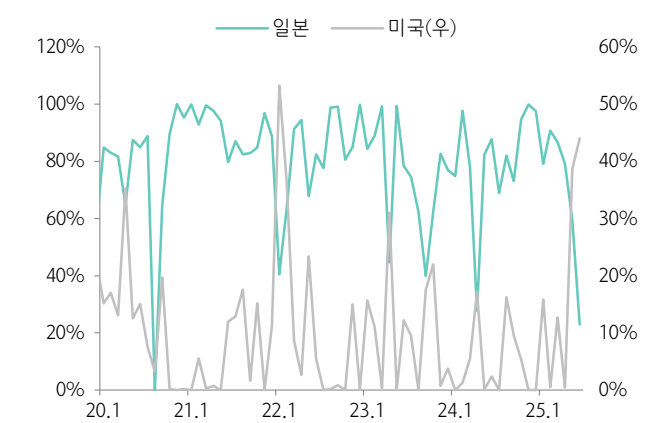
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

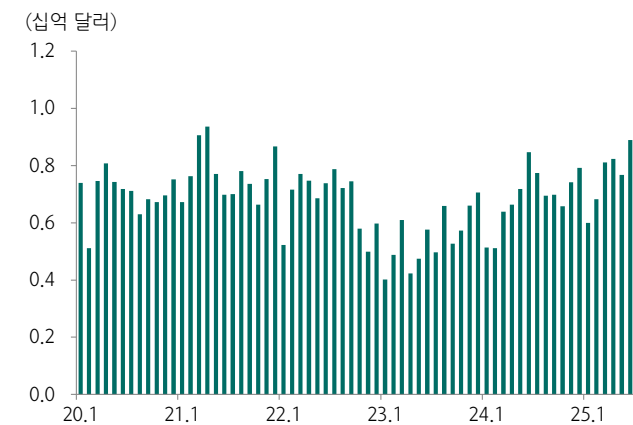
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

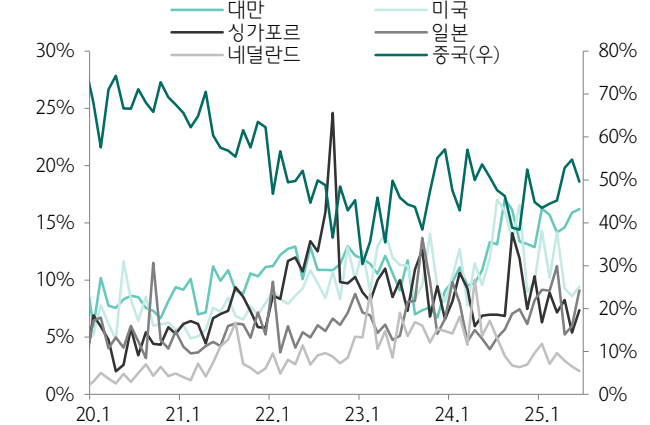
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



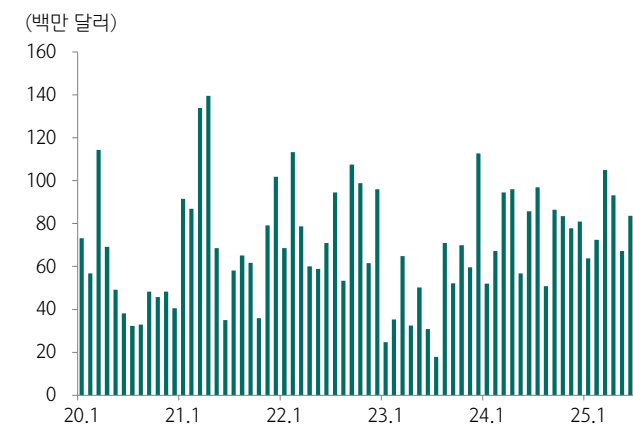
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



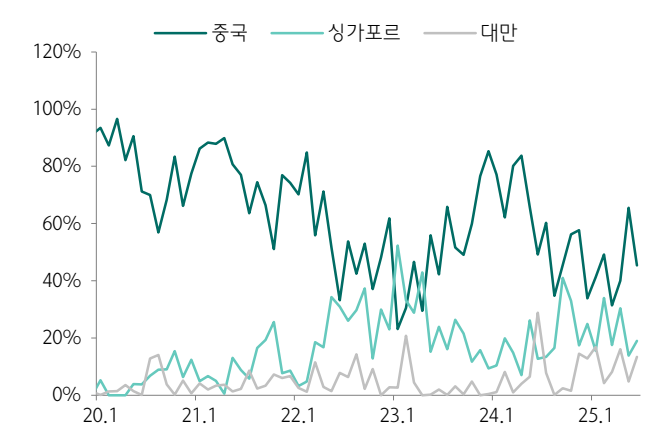
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



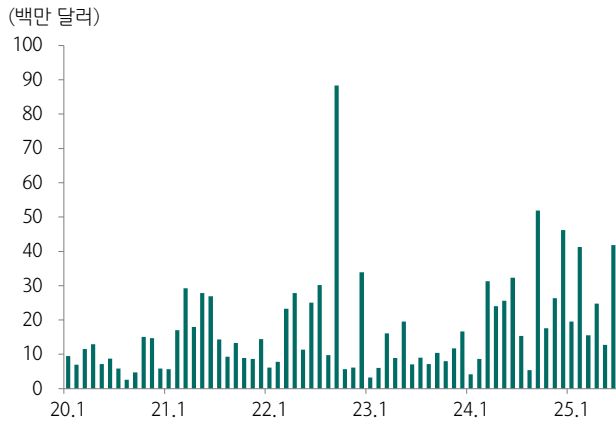
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



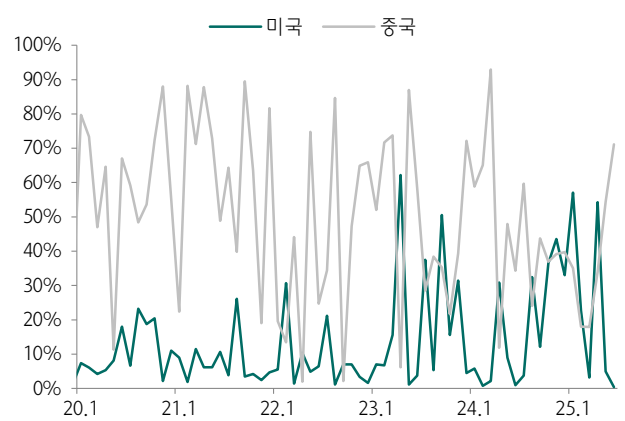
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



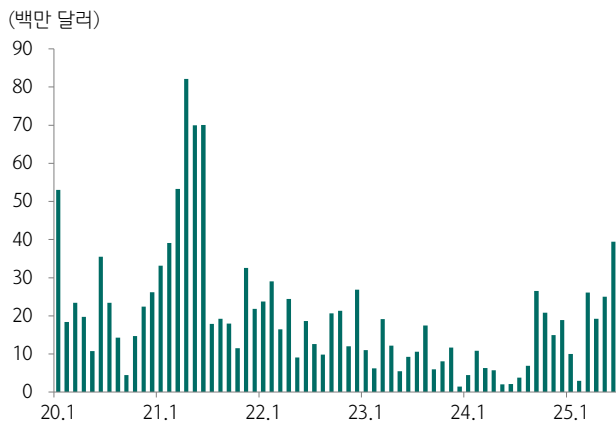
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



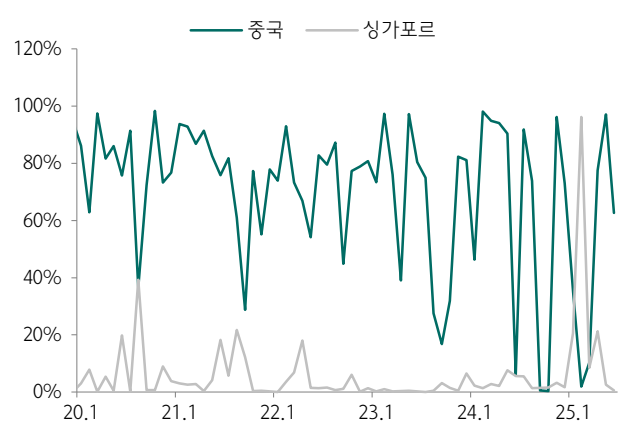
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



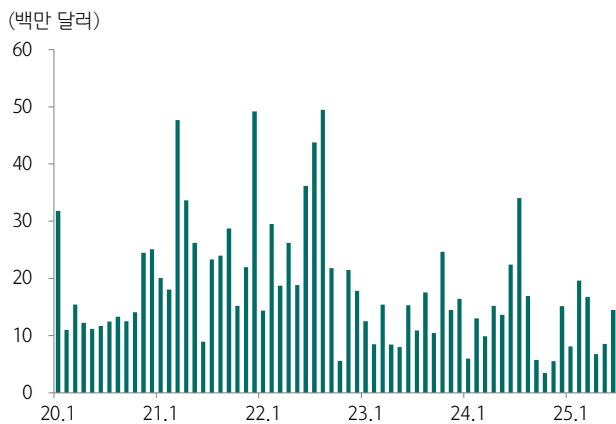
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



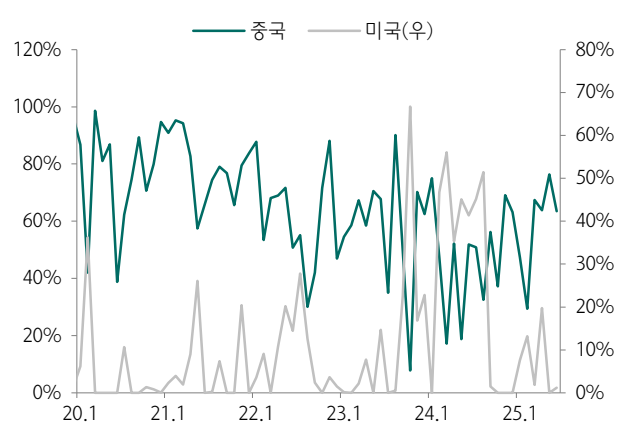
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



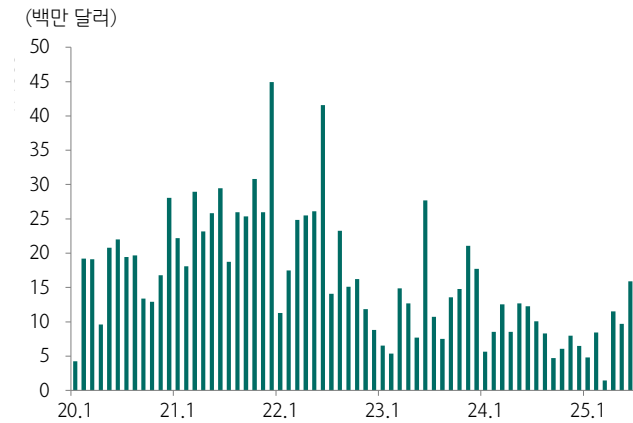
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



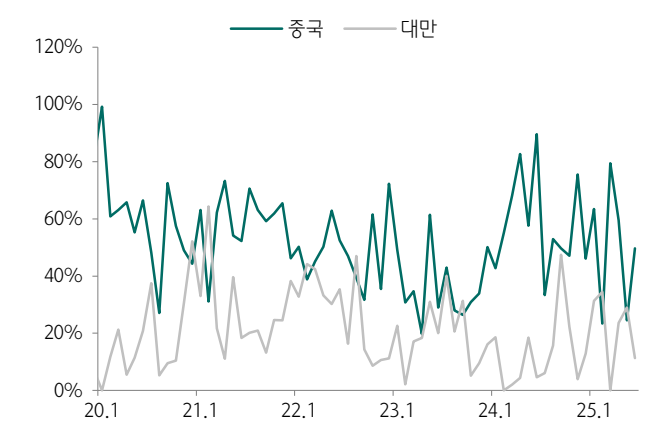
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



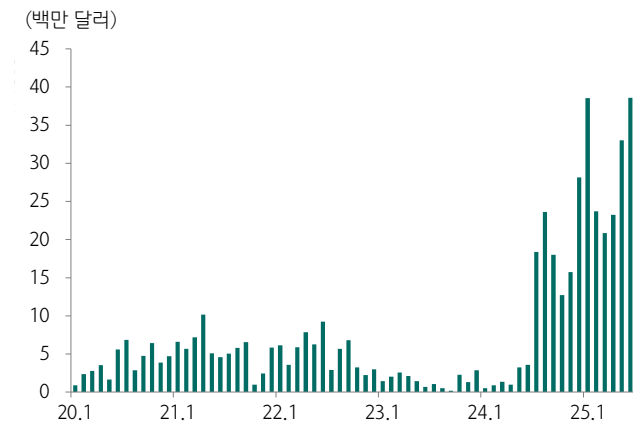
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



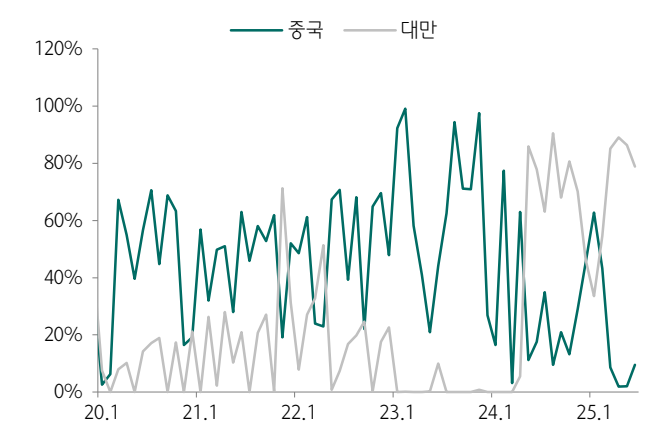
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



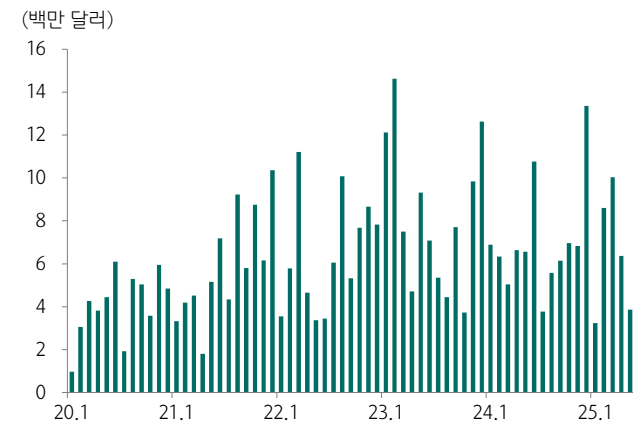
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



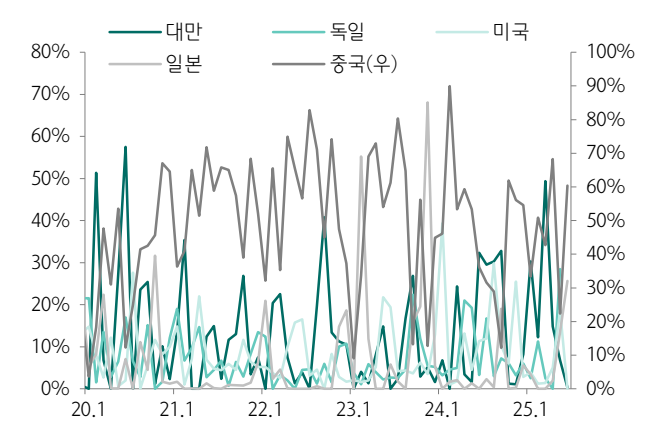
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

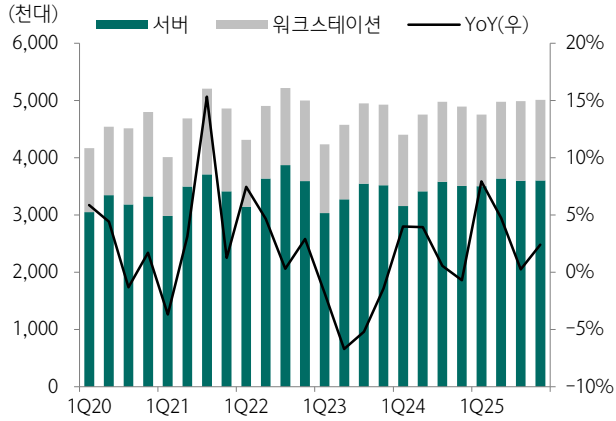
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

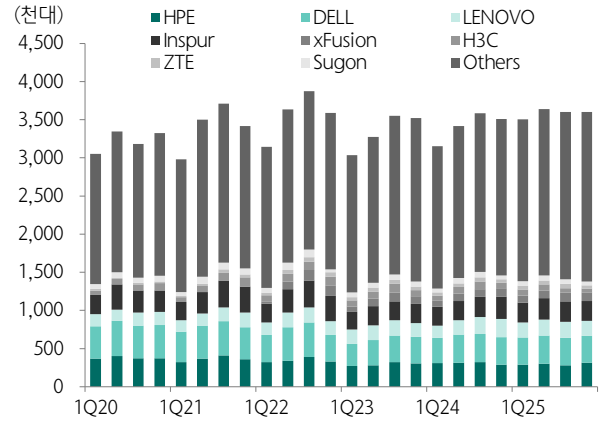
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



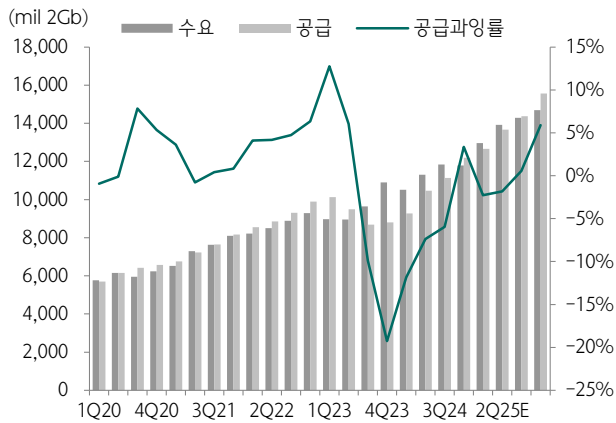
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



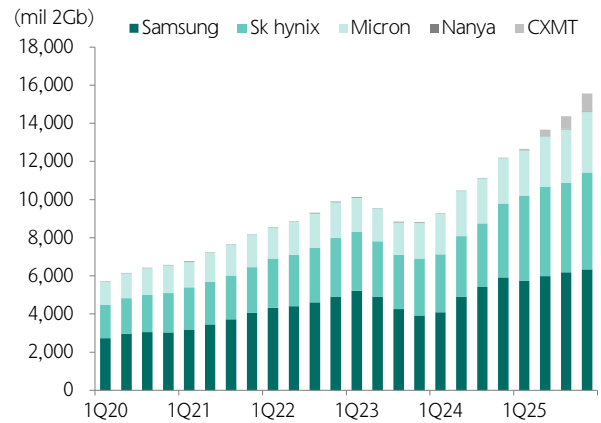
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



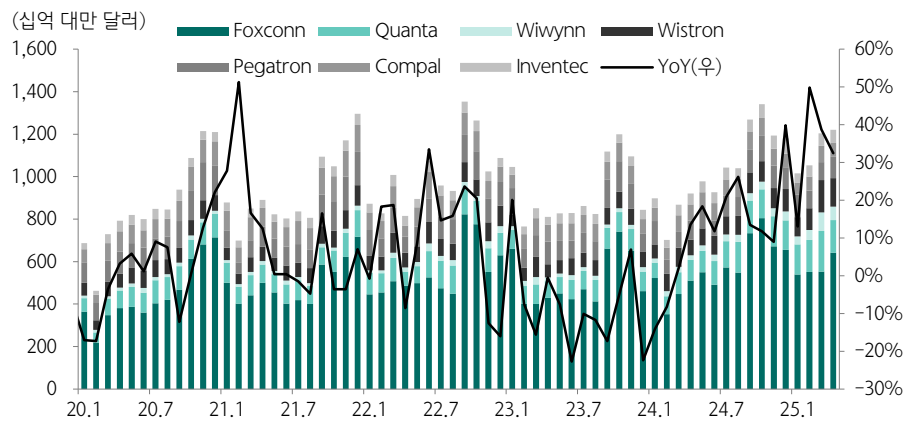
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 출하량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

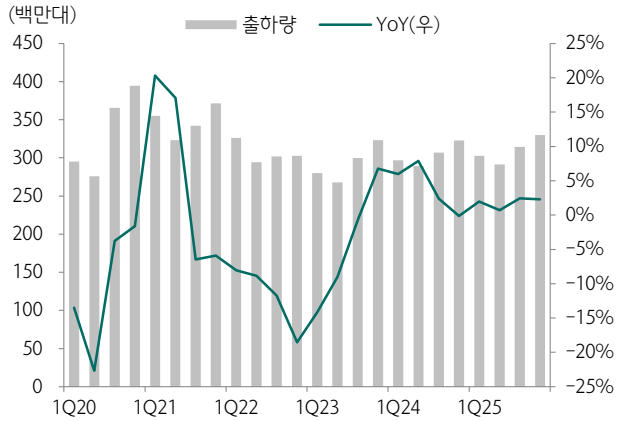
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

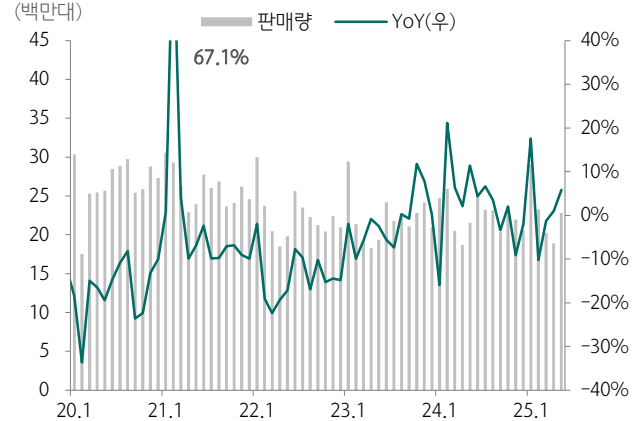
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



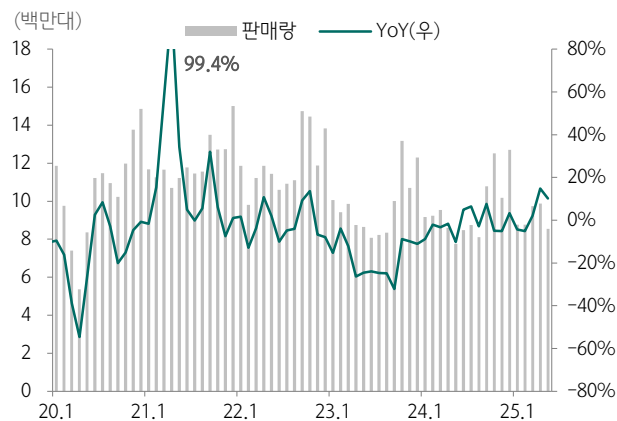
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



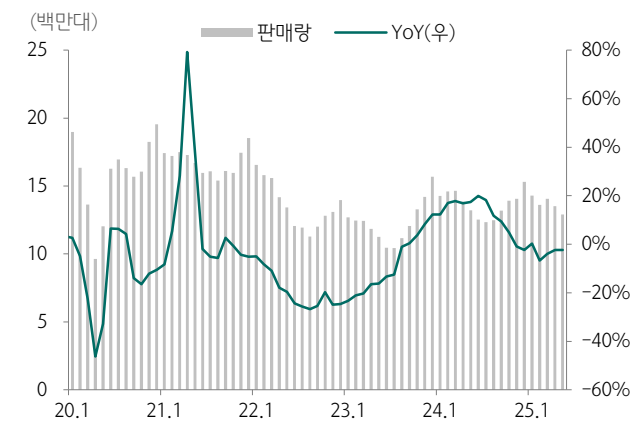
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



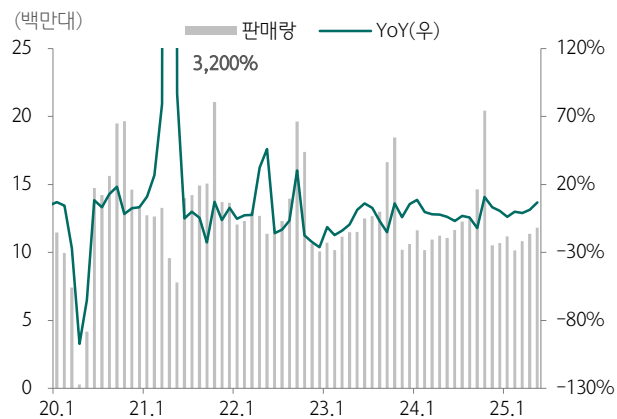
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



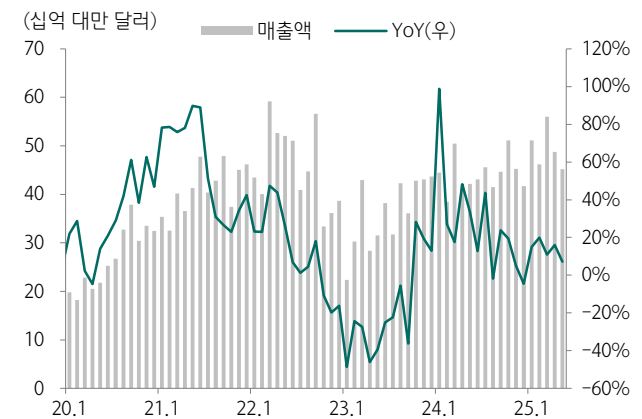
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

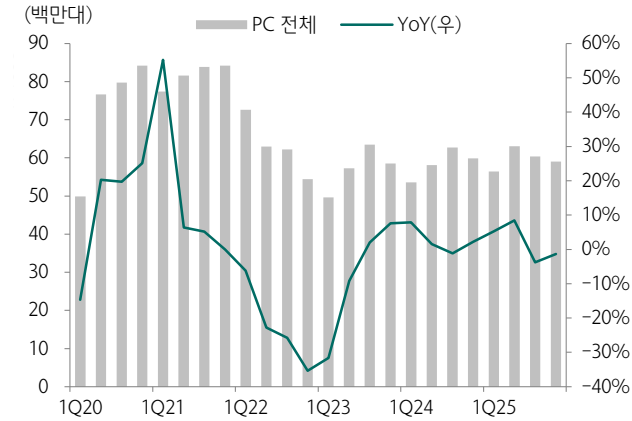
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

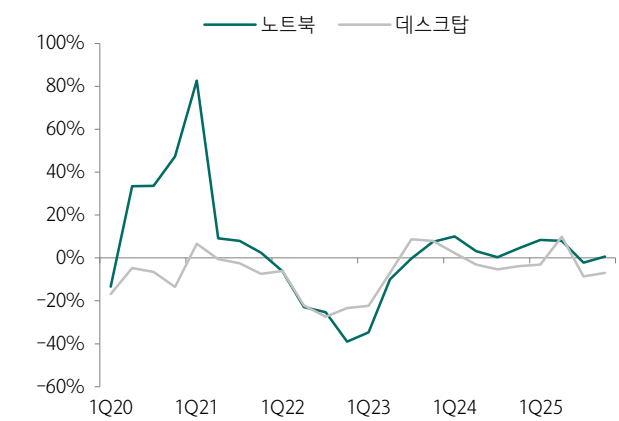
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



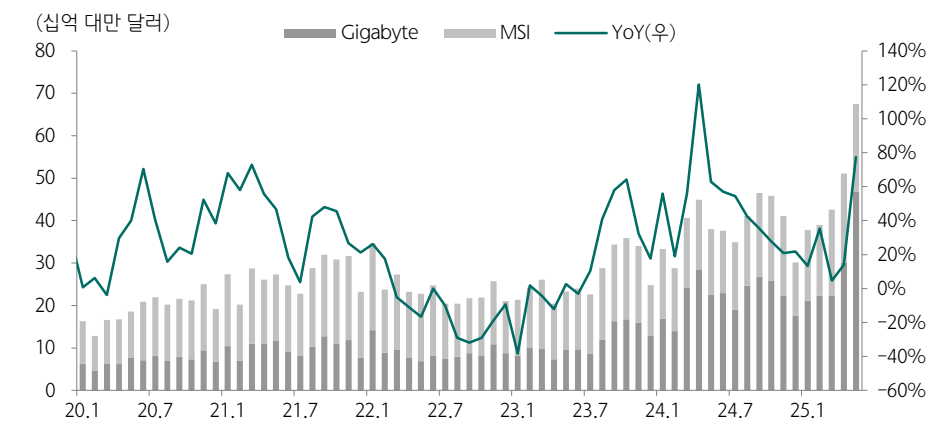
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



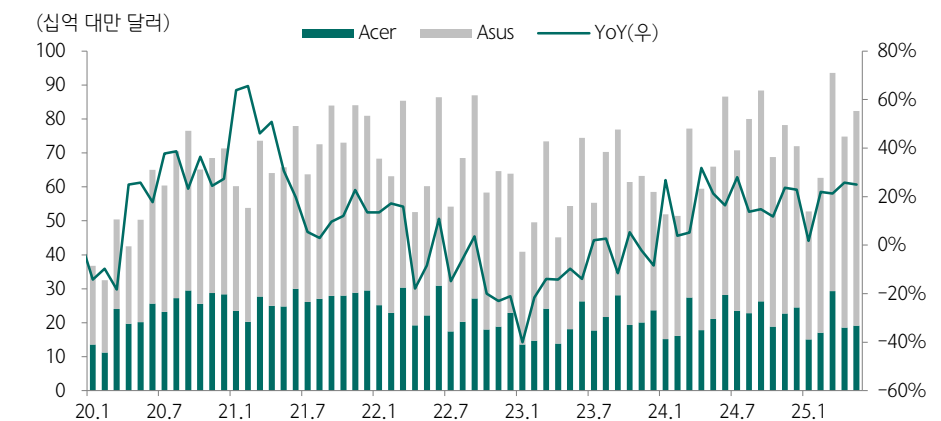
자료: TrendForce, 하나증권

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	0.6	2.9	3.9	2.2	3.7	5.7	6.3	15.2	8.5	17.9	
	영업이익률	4%	2%	10%	13%	8%	12%	17%	18%	14%	8%	14%	
	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	2.7	4.5	5.1	3.6	4.9	6.5	7.2	18.7	15.7	22.3
		영업이익률	18%	13%	20%	22%	18%	22%	26%	28%	22%	18%	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	3.1	4.9	5.5	4.4	5.3	6.7	7.2	14.6	17.1	23.5
		영업이익률	31%	24%	35%	36%	32%	35%	39%	40%	30%	32%	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	-0.4	-0.4	-0.3	-0.7	-0.4	-0.2	0.0	4.2	-1.3	-1.3
		영업이익률	-3%	-5%	-5%	-4%	-11%	-5%	-2%	0%	11%	-4%	-4%
	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	-2.3	-1.9	-1.5	-1.7	-1.4	-1.1	-1.1	-4.7	-8.2	-5.3
		영업이익률	-42%	-35%	-27%	-20%	-25%	-19%	-13%	-12%	-18%	-30%	-17%
디스플레이	매출액	5.9	5.9	8.3	8.6	6.0	6.4	8.7	9.2	29.1	28.7	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%	9%	14%	12%	10%	9%	14%	12%	13%	11%	12%	
MX/NW	매출액	37.0	29.7	31.4	26.4	33.6	27.9	31.6	27.8	117.2	124.5	120.8	
	영업이익	4.3	2.8	2.8	2.1	3.4	2.2	2.7	2.2	10.6	12.0	10.6	
	영업이익률	12%	9%	9%	8%	10%	8%	9%	8%	9%	10%	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	0.3	0.3	0.2	0.3	0.5	0.3	0.1	1.7	1.1	1.2	
	영업이익률	2%	2%	2%	1%	2%	3%	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	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	1.3	1.4	1.6	
	영업이익률	9%	10%	10%	9%	9%	11%	11%	9%	9%	10%	10%	
Total	매출액	79.1	74.0	80.3	77.2	77.9	75.7	85.4	83.4	300.9	310.6	322.4	
	영업이익	6.7	4.6	7.7	7.7	7.0	7.5	10.4	10.2	32.7	26.7	35.1	
	영업이익률	8%	6%	10%	10%	9%	10%	12%	12%	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	65	68	63	68	63	68	67	257	265	266
	QoQ / YoY		15%	-5%	3%	-7%	9%	-7%	7%	-2%	0%	3%	1%
Smart Phone	Shipment(Mn)		61	57	60	55	60	55	60	59	224	232	234
	QoQ / YoY		17%	-6%	4%	-8%	10%	-8%	8%	-2%	0%	4%	1%
	Portion/Total		98%	98%	99%	98%	99%	99%	99%	99%	98%	98%	99%
	ASP (\$)		337.9	280.5	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

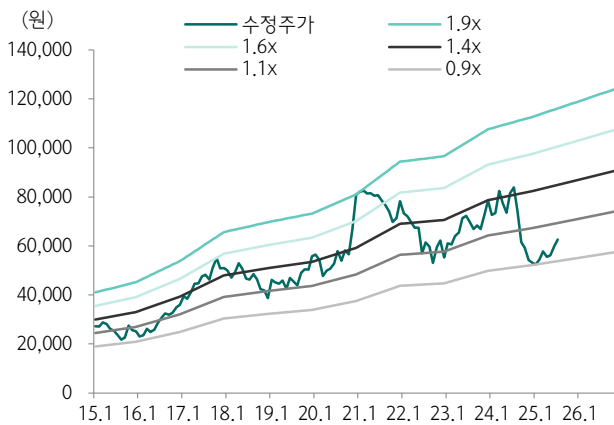
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

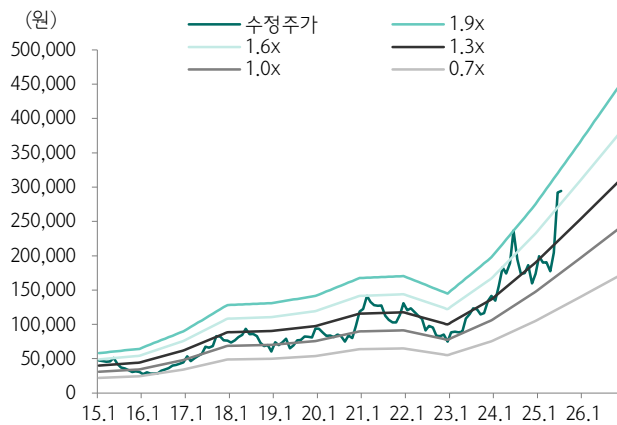
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

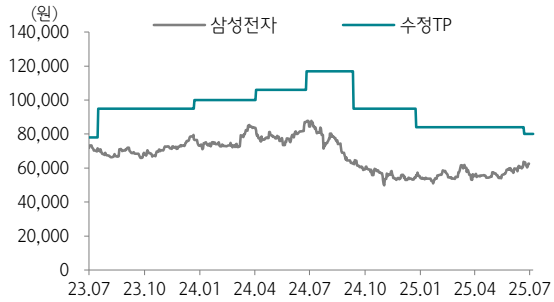
(단위: 십억원)

	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

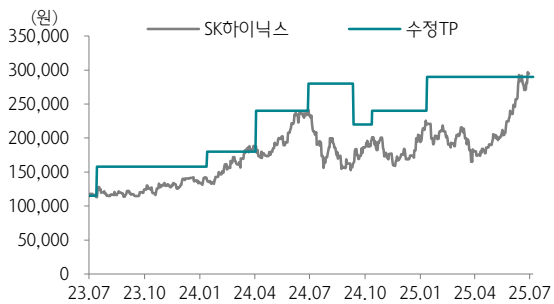
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.4	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

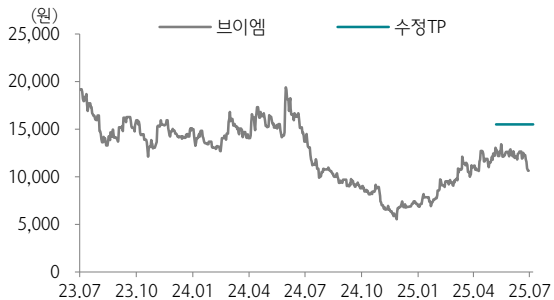
SK하이닉스



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

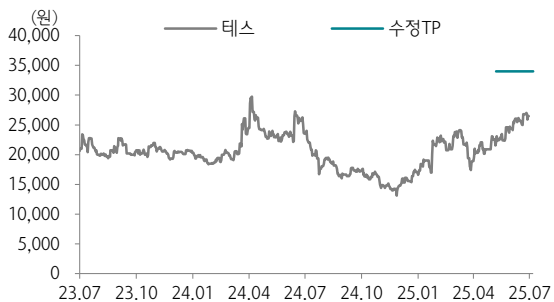
브이엠



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

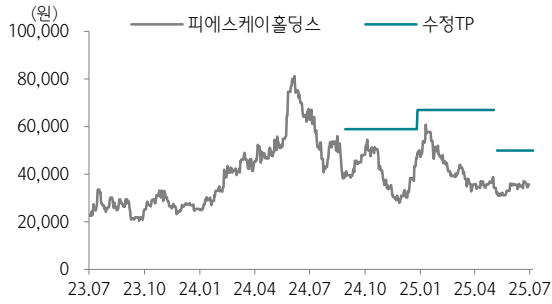
테스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

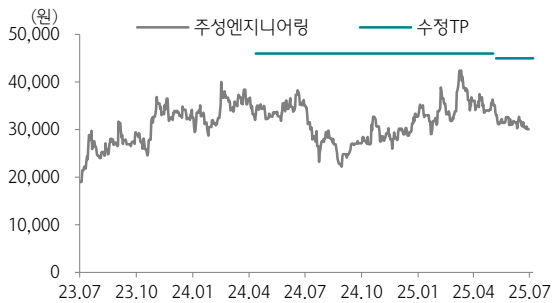
피에스케이홀딩스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

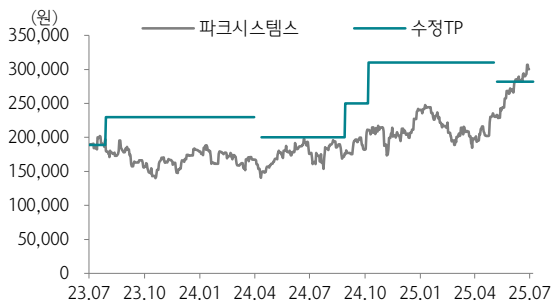
주성엔지니어링



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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 과리율

파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 14일 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 14일 현재 해당회사의 유가증권만을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

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

• 산업의 분류

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 11일