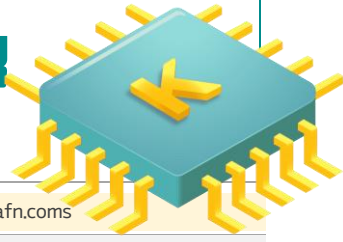


SK하이닉스 및 글로벌 업체들 실적 발표 점검

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.7.21

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com



데이터 포인트 및 주간 리뷰: AI 수혜 차별화. 국내는 수급으로 인한 주가 움직임 확인

- TSMC와 ASML이 실적을 발표했는데, 주가 반응은 상반되었다. TSMC는 호실적 및 양호한 가이던스를 제시하며 주가가 양호했다. GPM 가이던스가 컨센서스를 하회했지만, 환율 영향 때문이라고 언급하며 우려를 불식시킨 것으로 파악된다. 반면에 ASML은 실적은 양호했지만, 보수적인 다음 분기 가이던스 및 2026년 성장에 대한 불확실성을 언급해 주가가 크게 하락했다. ASML의 가이던스에는 Intel과 삼성전자의 보수적 투자 계획이 반영된 것으로 파악된다. 반도체 전체로 보면, AI 관련 견조한 수요가 확인되었지만 업체 별로 관련 수혜 여부가 차별화되고 있다는 점을 확인할 수 있었다.
- 코스피 지수는 2주 연속 상승했는데, 폭은 0.4%에 불과했다. 삼성전자와 SK하이닉스의 주가가 3주 연속 방향을 달리 했다. 삼성전자가 7.2% 상승하며 코스피를 크게 상회한 반면에 SK하이닉스는 8.7% 하락했다. 기관은 두 종목 모두 순매도했다. 외국인과 개인의 순매수 및 순매도 종목은 서로 엇갈렸는데, 외국인 순매수 종목이 양호한 주가 흐름을 시현했다. SK하이닉스의 주가 하락은 외사에서 투자 의견을 하향하는 보고서 영향이 컸다. HBM 관련 경쟁력 및 프리미엄이 희석될 수 있다는 우려가 주된 내용으로 파악된다. 하나증권은 단기적으로 주가 상승폭이 컸기 때문에 약재에 민감했다고 해석중이며, 기존 전망 및 전략을 유지해도 된다고 생각한다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들 중에서는 브이엠의 주가가 지수를 상회했다. 지난 2주 동안 자사주 매매 관련 이슈로 인해 주가 하락폭이 컸었는데, 이를 일정 부분 만회하는 주가 움직임으로 해석된다.

전망 및 전략: SK하이닉스 중심의 전략 유지. SK하이닉스, Intel, NXP, TI 실적 발표

- 하나증권은 당분간 국내 메모리 대형주들은 좁은 박스권에서 매매해야 하는 피곤한 상태를 보일 것으로 예상된다. 조정을 받았지만, SK하이닉스 주가는 여전히 연초 이후 55% 가까이 상승한 상황이다. 반면에 삼성전자는 26% 상승에 그쳐 있다. 주가 상승폭의 차이는 AI 수혜 강도의 차이라고 판단하고 단기간 내에 해당 이슈가 변화될 가능성은 낮기 때문에 SK하이닉스 중심의 투자전략을 추천한다. Nvidia의 신고가 경신이 3주 연속 지속중인 상황이기 때문에 주가 동행 가능성도 기대할 수 있다.
- 7월 21일에 한국 7월 수출액 잠정치가 발표된다. 10일까지의 잠정치가 다소 부진했는데, 월말에 물동량이 증가하는 경향을 감안하면 10일, 20일 잠정치를 너무 예민하게 해석하지는 않아도 된다. 큰 흐름을 파악하는 차원에서 방향을 점검하는 용도로 활용하는 것이 합리적이라 생각된다.
- 22일 저녁에 NXP, 23일 아침에 Texas Instrument의 실적 발표가 있다. 아날로그 반도체 업체들로서 전장향 및 산업향, 전력 반도체 수요를 점검할 수 있다. 전장향 반도체는 On Semi가 바닥을 통과하고 있다고 언급한 바 있기 때문에 유사한 코멘트가 나올지 확인해야 한다.
- 24일 오전에 SK하이닉스의 실적이 발표된다. HBM 관련 실적 확인 및 하반기 전망 등이 중요하다. 아울러 상반기가 마무리된 시점에서 연간 메모리 수요에 대한 언급 여부도 확인이 필요하다.
- 25일 아침에 Intel의 실적이 발표될 예정이다. 구조조정 진행 상황과 서버 및 데이터센터 수요가 중요한 체크포인트다.

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	2,541,309	3,188	0.4	7.3	32.9	-473.6	875.7	-942.1	11.7	10.1	1.0	1.0
코스닥	426,536	820.67	2.5	5.3	21.0	-85.8	-140.3	235.6	28.6	19.5	2.7	2.4
삼성전자	397,208	67,100	7.2	12.2	26.1	-86.4	1,482.9	-1,732.1	15.6	12.5	1.1	1.0
SK하이닉스	195,833	269,000	-8.7	9.1	54.7	-667.4	-427.3	1,074.6	6.3	6.0	1.8	1.4
파크시스템스	2,028	290,000	-3.5	3.0	37.1	-6.1	4.1	1.8	38.7	31.0	8.5	6.7
주성엔지니어링	1,425	30,150	0.2	-5.0	2.4	-4.2	2.8	2.2	15.3	11.8	2.2	1.9
피에스케이홀딩스	745	34,550	-3.2	-2.8	-9.2	-5.9	-1.2	6.8	7.8	7.2	1.5	1.2
테스	523	26,450	-0.2	4.6	70.7	1.0	1.9	-2.5	10.4	10.0	1.3	1.2
브이엠	268	11,130	4.6	-10.3	62.0	-0.9	0.5	0.4	13.9	9.1	1.8	1.5

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 AMD가 7.2% 상승하면서 섹터 내에서 가장 큰 상승폭을 보였다. Nvidia의 H20 수출 소식에 이어 AMD의 중국용 GPU인 MI308의 수출 재개 소식이 긍정적으로 작용했다. Nvidia 또한 H20 수출 승인 소식에 4.5% 상승하면서 신고가를 경신했다.
- 반면, ASML과 Micron은 각각 8.4%, 8.1% 하락하면서 섹터 내에서 가장 큰 하락폭을 보였다. ASML은 실적발표에서 부진한 가이던스를 발표한 영향이 부정적으로 작용했고, Micron은 2026년 HBM 가격 하락 전망과 더불어 2025년 하반기 수요 불확실성이 대두되면서 부진한 주가 흐름을 시현했다.

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	4,206,804	4.5	18.5	28.4	39.6	29.3	48.1	35.5	27.1	16.1	86.8	68.6
Broadcom	1,332,681	3.3	12.8	22.2	43.0	34.9	434.2	23.3	15.0	12.2	35.9	38.6
TSMC ADR	1,246,840	4.3	12.6	21.7	24.8	21.7	586.1	14.3	7.0	5.6	30.5	28.3
ASML ADR	288,898	-8.4	-3.6	6.0	26.5	24.1	33.2	9.8	13.6	11.7	48.4	48.8
AMD	254,544	7.2	23.8	30.0	39.8	27.0	293.5	47.6	4.3	3.9	9.8	13.6
Texas Instrument	196,793	-2.1	9.2	15.5	38.7	32.3	7.7	19.8	12.0	11.6	30.4	36.0
Qualcomm	167,652	-1.7	0.8	0.8	13.2	13.0	31.2	1.5	6.2	5.7	42.5	39.6
Arm	166,029	7.4	7.3	27.1	87.5	66.2	140.5	32.2	19.2	15.5	23.4	25.3
Applied Material	152,828	-3.8	10.2	17.1	20.1	18.9	10.2	6.4	7.9	7.0	38.6	37.1
Lam Research	128,756	-1.1	9.1	39.4	25.1	24.8	38.5	1.0	13.0	11.0	53.9	45.8
Micron	128,017	-8.1	-6.1	35.9	14.8	9.4	1014.4	57.6	2.5	2.0	15.7	21.4
KLA	123,133	0.7	6.9	47.8	28.7	28.0	59.9	2.6	28.9	25.3	109.1	90.1
Analog Devices	120,018	-1.2	5.3	13.8	32.5	27.2	127.1	19.2	3.4	2.9	8.2	10.8
Intel	100,762	-1.4	7.5	15.2	78.6	30.4	흑전	158.5	1.0	0.9	1.8	3.4
Marvell	64,363	2.7	-0.4	-32.4	26.6	21.1	흑전	26.4	4.6	4.2	14.2	16.9
NXP Semiconductors	57,069	-1.3	6.8	8.7	19.7	16.6	18.0	18.5	5.8	5.1	27.8	30.7
Microchip	40,357	0.3	9.9	30.4	52.9	28.9	흑전	82.9	6.1	6.0	10.2	19.4
MPS	34,724	-1.5	4.6	22.6	42.8	36.4	-53.7	17.7	9.7	8.5	22.7	23.8
ON Semiconductor	25,374	1.7	16.2	-3.7	26.5	19.2	-36.9	38.3	3.2	3.0	9.2	15.1
Globalfoundries	22,372	-2.2	8.6	-6.0	25.0	19.1	흑전	30.9	1.9	1.7	7.7	10.0
Coherent	15,482	6.8	21.0	5.1	28.4	22.1	흑전	28.3	2.4	2.2	8.0	10.2
Teradyne	15,067	-3.2	8.9	-25.4	29.3	20.7	-3.6	41.4	5.2	4.9	18.3	23.7
Entegris	13,740	3.6	19.0	-8.4	31.3	24.4	50.5	28.4	3.5	3.2	9.6	11.7
Skyworks Solutions	10,924	-3.5	1.6	-18.0	14.3	17.1	37.9	-16.3	2.0	2.1	11.7	9.2
MACOM	10,572	4.3	5.8	9.4	41.0	34.7	231.8	18.0	8.3	6.9	13.4	17.8
Qorvo	8,224	0.4	10.3	26.7	16.5	13.8	823.0	19.0	2.3	2.1	12.5	13.0
Lattice Semiconductor	7,292	-1.3	4.0	-6.4	50.5	36.6	137.6	38.1	10.0	8.8	20.1	25.8
Amkor	5,314	-1.6	5.7	-16.3	19.7	14.3	-23.7	38.2	1.2	1.1	6.2	8.5
Cirrus Logic	5,303	-1.0	-0.9	3.8	14.6	13.5	17.7	8.4	4.2	0.0	16.6	17.4
Onto Innovation	4,744	-4.7	0.0	-41.8	18.8	16.3	26.7	15.9	0.0	0.0	12.4	12.4

자료: Quantilise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 섹터는 Alchip이 14.6% 상승하면서 반도체 섹터 내에서 아웃퍼폼했다. 최근 Broadcom이 신고가를 경신하면서 형성된 ASIC 기대감과 더불어 중국발 ADAS와 가상화폐 채굴용 기대감이 복합적으로 작용하고 있는 것으로 보인다.
- TSMC는 5% 상승했는데, 실적발표에서 우수한 실적과 AI를 기반으로 한 연간 가이드스 향상이 주가에 긍정적으로 작용했다. 환율 효과로 수익성 가이드스가 부진했지만, AI향 견조한 수요가 주가를 지지했다.

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	1,018,374	5.0	9.5	7.4	19.5	17.1	30.6	14.1	5.6	4.6	30.9	29.6
Hon Hai	78,169	2.5	6.1	-10.1	12.4	11.0	23.3	13.1	1.3	1.2	10.4	10.9
Mediatek	76,783	-0.7	9.7	-0.4	19.9	17.1	6.1	16.2	5.4	4.7	27.9	30.4
Quanta Computer	35,919	0.2	-3.4	-4.7	14.9	12.7	20.2	16.7	4.5	4.1	31.5	34.3
ASE	23,138	2.7	4.1	-4.9	15.4	12.0	38.3	28.9	2.0	1.7	13.2	16.0
UMC	18,550	0.5	-10.0	0.9	13.0	11.3	-10.5	15.2	1.4	1.4	11.5	12.7
Asustek	16,137	-0.5	-9.4	3.7	11.9	11.7	28.1	1.1	1.7	1.6	14.2	14.0
Wistron	12,722	-0.4	2.6	14.4	13.4	11.0	48.6	21.2	2.3	2.0	18.0	18.6
Alchip	10,816	14.6	40.1	19.8	54.3	30.6	-8.2	77.4	8.1	6.7	14.6	21.9
Novatek	10,262	0.0	-5.5	-1.2	14.4	13.2	2.9	9.5	4.3	3.9	31.1	30.0
Realtek	10,201	1.2	5.8	3.0	17.4	15.8	14.7	10.1	5.3	4.9	31.6	31.9
Pegatron	7,307	0.9	4.0	-12.2	12.4	11.8	3.4	5.5	1.0	1.0	8.3	8.5
Global Unichip	5,650	-0.8	16.4	-8.8	42.9	33.5	13.2	27.9	12.5	10.3	31.6	34.2
Inventec	5,269	2.9	2.3	-13.8	17.6	15.3	21.6	15.1	2.2	2.1	12.7	14.3
King Yuan	4,552	6.3	6.8	-1.8	13.5	14.6	28.7	-7.7	2.8	2.6	22.0	19.5
Nanya	4,451	-1.6	-28.5	44.4	-42.6	16.0	적지	흑전	0.8	0.8	-2.3	5.0
Compal	4,345	1.1	1.8	-23.0	11.3	10.7	12.3	5.6	0.9	0.9	8.1	8.1
Powertech	3,575	1.8	4.1	13.5	15.5	13.3	-1.2	16.6	1.8	1.7	10.9	12.8
Acer	3,207	2.3	-12.1	-22.2	17.1	14.5	-1.5	17.7	1.2	1.2	7.1	8.3
Winbond	2,700	-4.3	-10.2	19.3	61.5	13.9	105.5	343.2	0.8	0.7	0.5	5.6
PSMC	2,371	3.1	4.4	4.7	-16.4	-23.0	적지	적지	0.8	0.8	-4.8	-4.2
Faraday	1,626	2.2	4.6	-23.9	31.9	20.5	42.6	55.8	3.4	3.4	11.0	14.5
MXIC	1,309	0.0	-9.0	4.8	-23.5	284.3	적지	흑전	0.9	1.0	-4.0	-1.2
Greatek	1,162	1.2	6.6	2.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	665	2.6	-5.4	-13.1	12.0	14.7	17.1	-18.3	0.7	0.7	3.0	3.9
Formosa	426	1.6	2.4	0.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	8,368	-8.0	0.3	6.4	28.0	19.3	99.5	45.3	9.9	7.0	43.6	42.8
이오테크닉스	2,803	6.3	45.7	63.4	46.0	36.4	42.3	26.3	4.3	3.9	9.8	11.3
한화비전	2,701	-3.6	-1.3	69.3	18.4	9.9	358.7	85.7	-	-	-	-
HPSP	2,175	-0.8	-8.6	0.0	24.9	20.3	0.6	22.5	6.4	5.3	28.8	29.4
파크시스템스	2,028	-3.5	3.0	37.1	38.7	31.0	22.2	24.7	8.5	6.7	24.6	24.2
주성엔지니어링	1,425	0.2	-5.0	2.4	15.3	11.8	-11.6	28.9	2.2	1.9	15.5	17.4
원익IPS	1,423	2.1	11.8	29.8	21.6	15.4	218.2	39.8	1.5	1.4	7.2	9.3
테크윙	1,087	-3.2	-14.5	-24.3	15.5	6.4	흑전	141.4	-	-	-	-
유진테크	1,053	9.4	22.5	46.8	15.3	13.0	9.1	17.4	-	-	-	-
와이씨	930	13.5	8.0	11.1	23.3	15.3	262.7	52.5	2.5	2.1	11.6	15.4
피에스케이홀딩스	745	-3.2	-2.8	-9.2	7.8	7.2	-0.8	8.6	1.5	1.2	20.1	18.5
피에스케이	585	2.0	1.5	22.4	7.8	7.1	-5.5	10.4	1.1	1.0	14.8	14.3
케이씨텍	567	-2.0	3.4	5.2	14.7	10.4	-26.1	41.0	1.0	1.0	7.7	10.0
테스	523	-0.2	4.6	70.7	10.4	10.0	17.5	4.1	1.3	1.2	14.6	13.9
에프에스티	459	4.6	22.7	32.9	-	-	-	-	-	-	-	-
미코	443	-1.4	-12.1	65.5	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	406	-4.3	-13.5	-0.9	9.4	8.1	3,853.1	15.5	1.9	1.6	24.9	23.0
예스티	399	4.5	4.9	90.4	27.8	20.8	31.6	33.8	2.9	2.6	11.1	13.7
네오셈	392	0.6	-5.7	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	358	-2.4	1.6	15.9	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	308	10.9	13.6	28.2	16.2	11.4	-12.4	42.1	0.8	0.7	6.1	8.0
에스티아이	305	4.3	-5.1	10.4	5.7	4.4	97.0	29.9	0.9	0.8	18.9	20.9
AP시스템	274	0.1	4.3	13.6	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	268	4.6	-10.3	62.0	13.9	9.1	흑전	53.2	1.8	1.5	15.2	19.3
디아이티	262	-11.3	2.3	10.4	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	254	3.0	6.2	36.5	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	213	2.2	10.5	18.0	8.9	7.1	53.9	26.6	0.8	0.7	10.0	11.6
오로스테크놀로지	187	-0.8	-7.9	24.0	20.8	13.4	52.4	55.6	2.4	2.1	12.4	16.8
엑시콘	134	0.7	-4.7	-3.0	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	112	-1.0	-5.5	-13.6	159.3	14.1	흑전	1,028.6	2.4	2.0	1.6	16.4
제너섬	62	-0.6	-0.7	4.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	289,835	-7.4	-4.7	-6.7	26.7	24.6	23.6	8.4	13.3	11.7	50.0	49.6
Applied Material	152,828	-3.8	10.2	17.1	20.1	18.9	10.2	6.4	7.9	7.0	38.6	37.1
Lam Research	128,756	-1.1	9.1	39.4	25.1	24.8	38.5	1.0	13.0	11.0	53.9	45.8
KLA	123,133	0.7	6.9	47.8	28.7	28.0	59.9	2.6	28.9	25.3	109.1	90.1
Tokyo Electron	88,561	3.2	12.6	15.2	22.9	19.8	3.0	15.8	6.2	5.4	28.3	28.8
Canon	57,778	-1.2	15.8	21.6	36.8	32.9	39.4	12.0	13.0	10.3	38.8	35.2
Advantest	35,980	-0.6	-6.7	-22.5	11.5	10.6	110.1	8.9	1.1	1.0	9.7	10.2
Naura	32,664	-1.7	5.5	12.3	30.6	24.0	35.9	27.2	6.1	4.9	20.9	21.4
Disco	31,320	-1.9	16.0	0.3	36.9	32.0	1.8	15.5	8.2	7.1	24.4	24.7
ASM International	29,799	-0.9	0.3	-6.9	33.4	28.2	12.1	18.7	6.2	5.5	17.6	20.1
Teradyne	15,067	-3.2	8.9	-25.4	29.3	20.7	-3.6	41.4	5.2	4.9	18.3	23.7
Be Semiconductor	12,062	0.6	1.8	-3.3	60.6	34.5	-4.9	75.4	22.8	18.4	36.9	57.8
Lasertec	11,109	-9.3	8.2	15.1	20.3	21.8	31.3	-6.5	7.9	6.4	44.5	33.1
Toray Industries	10,713	-3.0	-1.2	-2.8	16.3	13.6	22.7	19.7	0.8	0.8	5.2	5.9
Screen Holdings	8,226	0.3	8.4	26.6	12.6	11.4	-6.5	10.1	2.4	2.1	20.5	19.9
Kokusai Electric	5,364	4.3	0.8	55.8	21.1	16.9	3.8	24.7	3.6	3.2	18.3	21.2
Onto Innovation	4,744	-4.7	0.0	-41.8	18.8	16.3	26.7	15.9	-	-	12.4	12.4
Camtek	4,219	3.5	23.4	14.5	28.9	26.4	33.3	9.3	-	-	25.5	20.8
Asmpt	3,303	3.2	17.3	-16.5	34.3	17.8	118.5	92.9	1.6	1.5	5.0	9.2
Tokyo Seimitsu	2,686	-1.9	7.0	28.3	16.8	14.4	-10.3	16.3	2.0	1.9	12.8	13.8
Towa	952	-3.1	10.2	21.6	22.4	17.0	-22.5	32.0	2.1	1.9	11.1	13.1
Cohu	914	-3.1	8.1	-26.4	178.6	31.1	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	3,811	-0.4	-0.4	30.5	28.4	25.0	18.3	13.9	5.4	4.6	20.1	20.0
한솔케미칼	2,048	0.7	18.6	86.3	15.0	12.7	11.6	17.8	1.8	1.6	13.3	14.0
솔브레인	1,637	8.1	23.2	27.3	12.0	9.8	15.0	22.8	1.4	1.3	12.7	13.8
동진세미켐	1,604	1.1	-0.6	49.3	-	-	-	-	-	-	-	-
ISC	1,304	1.2	15.6	-14.7	24.6	19.6	-3.0	25.4	2.3	2.1	9.8	11.4
티씨케이	1,158	-1.7	-1.7	39.9	14.4	11.9	12.1	21.1	2.0	1.7	14.8	15.9
에스앤에스텍	1,028	3.5	21.3	87.1	22.3	19.0	50.9	17.4	3.5	2.9	17.3	17.2
레이크머티리얼즈	818	4.6	4.7	13.6	29.2	-	34.2	-	-	-	-	-
코미코	682	-1.7	-8.4	78.1	11.1	9.1	10.1	22.0	1.9	1.5	20.0	18.9
이엔에프테크놀로지	537	-8.1	15.9	123.5	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	514	-2.2	-5.2	-3.7	-98.8	57.1	적지	흑전	1.6	1.6	-1.6	2.8
하나머티리얼즈	497	0.4	-1.6	9.6	15.4	12.0	2.0	27.5	1.3	1.2	8.8	10.3
에프에스티	459	4.6	22.7	32.9	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	434	0.1	-1.3	-5.0	10.2	8.4	0.5	21.0	1.1	1.0	11.8	12.8
월덱스	401	-2.8	16.8	43.5	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	370	5.9	29.7	101.4	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	321	-2.9	1.5	-47.1	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	287	0.4	2.2	32.3	5.7	5.0	57.8	14.7	0.6	0.5	10.0	10.5
와이씨켐	212	-7.1	-24.2	60.8	43.8	12.9	흑전	239.2	4.3	3.2	10.3	28.5
디엔에프	164	-1.7	9.9	60.7	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	150	-2.5	10.7	-10.3	7.1	6.0	62.8	19.0	-	-	-	-
케이엔제이	145	-1.8	1.4	33.2	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	140	-1.9	9.3	64.6	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	121	4.1	7.7	17.5	21.6	8.1	흑전	166.1	-	-	-	-
엘티씨	117	-3.5	14.8	32.3	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	111	0.0	10.7	23.4	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	85	1.4	-3.0	-7.3	76.8	8.2	-67.2	836.4	-	-	-	-
피엠티	24	1.8	-5.0	-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	218,892	-0.8	1.4	11.1	28.3	26.0	20.6	8.9	5.5	5.1	19.3	23.8
Air Liquide	115,587	-1.8	-5.1	9.6	25.8	23.0	16.2	12.1	3.5	3.3	14.0	13.9
Air Products and Chemicals	65,720	1.1	7.2	1.8	24.6	22.7	-30.2	8.5	4.2	3.9	14.5	17.1
Shin Etsu Chemical	62,649	-0.3	3.6	-11.6	16.1	14.5	8.0	10.9	1.9	1.8	12.2	13.1
Merck	55,862	-2.0	0.8	-20.9	12.6	11.5	37.7	9.3	1.5	1.4	12.8	12.9
BASF N	44,066	-1.9	1.0	0.1	14.1	11.6	107.1	21.3	1.1	1.1	6.7	8.4
Hoya	42,383	2.7	6.9	-7.5	27.8	25.0	13.3	11.1	6.2	5.7	22.3	23.7
DuPont	31,618	0.1	13.0	-0.9	17.7	16.2	156.1	9.1	1.3	1.3	6.4	7.4
Sumitomo	30,303	0.1	1.1	8.3	7.9	7.7	1.3	3.4	0.9	0.8	11.6	11.2
Fujifilm Holdings	25,236	0.0	-4.4	-9.1	13.9	12.3	0.1	13.3	1.0	1.0	7.5	8.1
Entegris	13,740	3.6	19.0	-8.4	31.3	24.4	50.5	28.4	3.5	3.2	9.6	11.7
Asahi Kasei	9,264	-1.0	3.4	-7.9	10.4	8.6	-1.5	20.7	0.7	0.7	7.0	8.0
Toppan Holdings	7,771	-1.3	5.9	-7.1	14.4	11.5	-8.3	25.1	0.8	0.8	5.0	5.7
AGC	6,254	-2.9	-1.3	-7.8	12.4	9.7	흑전	27.5	0.6	0.6	4.7	6.2
Resonac Holdings	4,478	1.2	14.6	-10.5	20.5	9.7	-56.9	112.0	1.0	0.9	5.5	10.5
Cabot	4,024	-4.5	2.5	-18.0	10.3	9.6	8.3	7.7	2.7	2.4	27.3	26.7
Tokyo Ohka Kogyo	3,453	-0.4	1.0	13.4	18.1	16.9	18.4	7.4	2.3	2.1	12.4	12.5
SUMCO	2,826	-1.7	16.5	1.2	-102.8	91.1	적전	흑전	0.7	0.7	-0.6	1.3
FormFactor	2,719	-1.9	6.0	-19.8	28.4	22.7	39.8	25.1	-	-	10.2	10.3
Adeka	2,041	1.0	7.6	3.0	11.6	10.5	2.8	10.3	0.9	0.9	8.9	9.2
Micronics Japan	1,433	-1.3	11.1	40.7	17.5	14.0	33.2	24.6	3.5	2.9	23.8	26.7
Fujimi	1,170	4.7	17.5	-10.1	16.5	16.2	3.2	2.3	2.0	1.9	12.2	11.9
Photronics	1,156	-1.4	5.2	-18.4	11.2	9.7	-18.1	15.6	-	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	331	-0.8	2.3	-12.6	12.5	9.8	20.6	27.7	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	198	2.2	6.5	7.1	10.5	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	738	-2.7	-5.2	20.6	34.6	12.0	흑전	188.8	1.9	1.6	5.5	14.1
두산테스나	557	4.9	0.7	15.2	141.8	12.5	-89.3	1,033.1	1.3	1.2	0.9	9.7
가온칩스	522	0.2	0.0	15.1	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	359	0.5	2.0	-4.1	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	299	2.5	26.6	39.5	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	294	-0.1	-9.5	-4.0	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	268	8.6	1.7	77.6	447.0	43.3	흑전	933.3	1.5	0.5	0.4	1.8
한솔아이원스	261	-3.3	-3.9	42.4	6.8	6.1	26.0	12.1	1.2	1.0	19.5	18.3
사파인반도체	226	2.4	19.5	94.4	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	225	8.6	3.8	8.7	-169.1	11.4	적지	흑전	1.0	0.9	-0.6	8.3
켈리타스반도체	208	1.9	2.7	58.0	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	172	0.6	-5.4	35.6	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	141	0.2	-3.0	8.4	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	102	5.6	0.8	-1.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,206,804	4.5	18.5	28.4	39.6	29.3	48.1	35.5	27.1	16.1	86.8	68.6
Broadcom	1,332,681	3.3	12.8	22.2	43.0	34.9	434.2	23.3	15.0	12.2	35.9	38.6
AMD	254,544	7.2	23.8	30.0	39.8	27.0	293.5	47.6	4.3	3.9	9.8	13.6
Dell	88,768	3.5	12.6	13.9	14.0	12.3	47.0	14.1	729.1	23.2	-484.7	350.4
Marvell	64,363	2.7	-0.4	-32.4	26.6	21.1	흑전	26.4	4.6	4.2	14.2	16.9
Quanta Computer	35,919	0.2	-3.4	-4.7	14.9	12.7	20.2	16.7	4.5	4.1	31.5	34.3
HP	27,701	1.9	18.7	-1.1	11.4	9.7	-3.8	17.2	1.1	1.0	9.4	11.9
Wiwynn	16,365	-0.6	1.2	-1.2	13.9	12.7	52.0	9.5	4.5	3.8	34.1	32.4
Wistron	12,722	-0.4	2.6	14.4	13.4	11.0	48.6	21.2	2.3	2.0	18.0	18.6
Inventec	5,269	2.9	2.3	-13.8	17.6	15.3	21.6	15.1	2.2	2.1	12.7	14.3
Foxconn	3,145	1.7	3.0	-12.1	21.4	17.8	21.1	19.9	0.6	0.6	4.0	4.7
Inspur	684	0.6	3.5	5.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,154,148	0.0	7.4	-15.7	29.5	27.2	17.8	8.5	53.5	51.2	177.4	187.5
Xiaomi	188,484	-0.6	6.0	65.2	33.1	25.4	71.3	30.4	5.2	4.3	17.7	18.8
Qualcomm	167,652	-1.7	0.8	0.8	13.2	13.0	31.2	1.5	6.2	5.7	42.5	39.6
Mediatek	76,783	-0.7	9.7	-0.4	19.9	17.1	6.1	16.2	5.4	4.7	27.9	30.4
Skyworks	10,924	-3.5	1.6	-18.0	14.3	17.1	37.9	-16.3	2.0	2.1	11.7	9.2
Qorvo	8,224	0.4	10.3	26.7	16.5	13.8	823.0	19.0	2.3	2.1	12.5	13.0

자료: Quatinwise, 하나증권

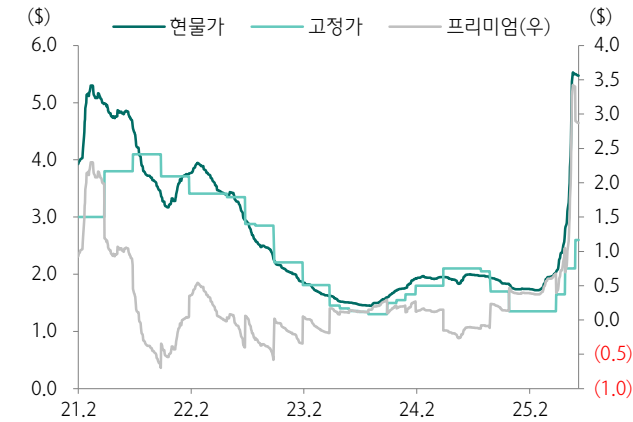
표 11. PC 관련 주요 업체

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	16,137	-0.5	-9.4	3.7	11.9	11.7	28.1	1.1	1.7	1.6	14.2	14.0
Lenovo	16,026	3.8	11.1	0.6	10.5	9.1	16.7	15.5	2.3	1.9	23.6	23.5
Gigabyte	6,594	3.2	1.6	6.2	14.2	12.4	41.4	14.5	3.2	2.9	23.6	24.0
Compal	4,345	1.1	1.8	-23.0	11.3	10.7	12.3	5.6	0.9	0.9	8.1	8.1
Acer	3,207	2.3	-12.1	-22.2	17.1	14.5	-1.5	17.7	1.2	1.2	7.1	8.3

자료: Quatinwise, 하나증권

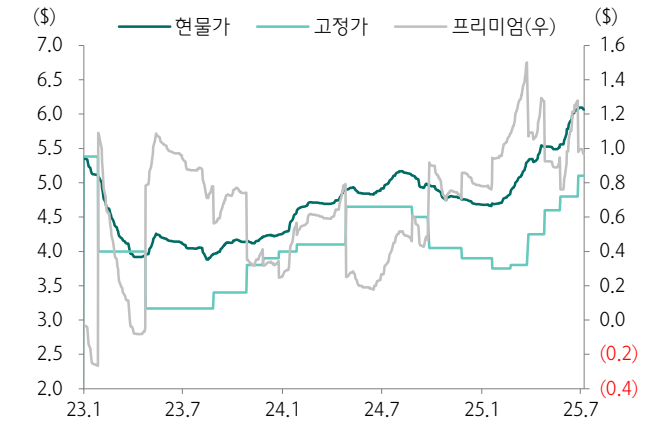
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



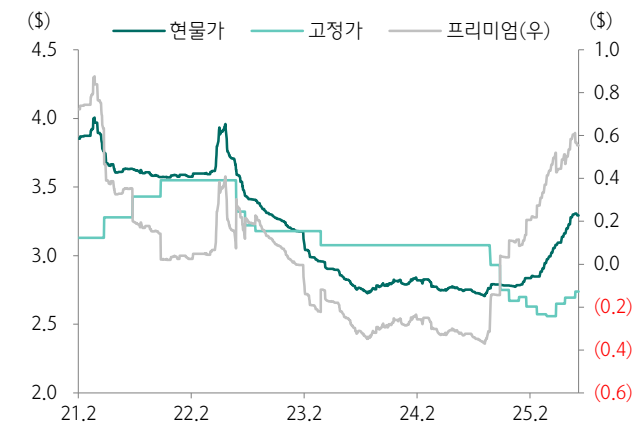
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



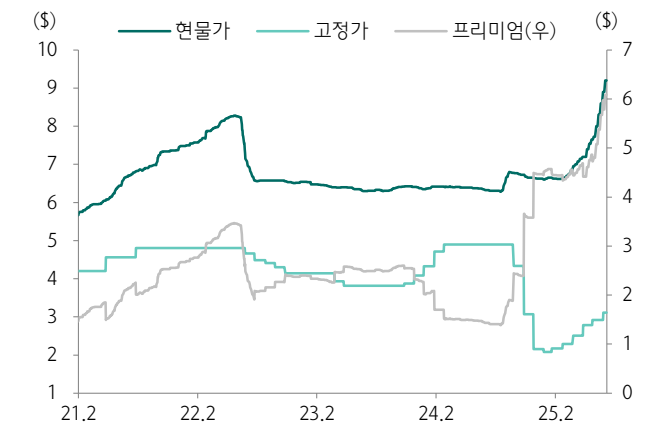
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



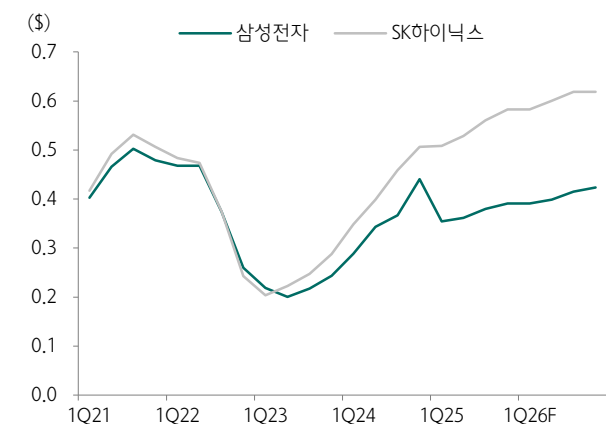
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



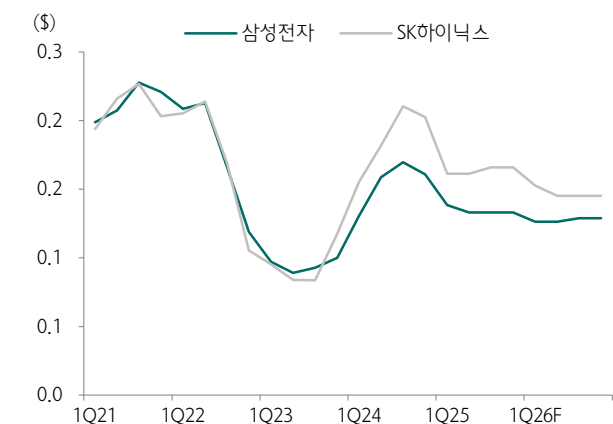
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

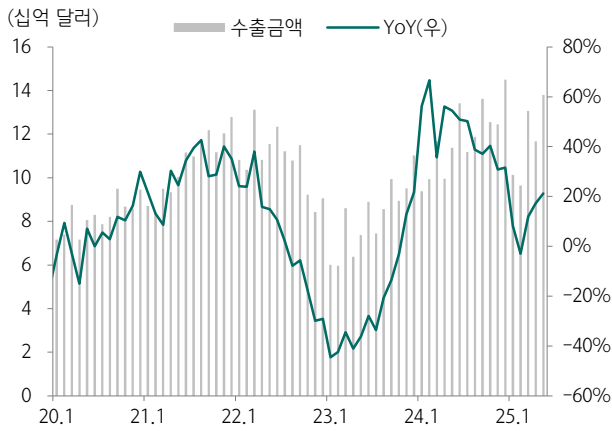
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

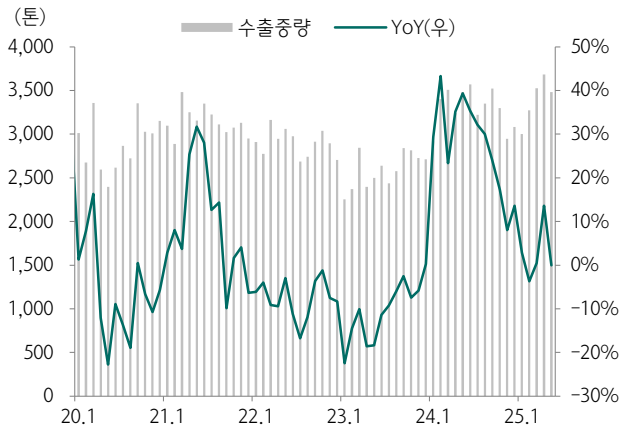
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



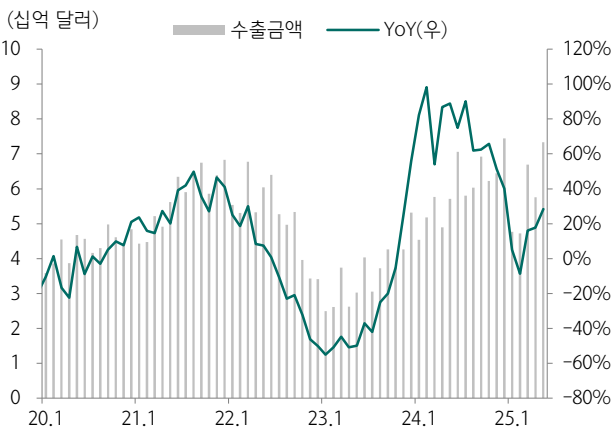
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



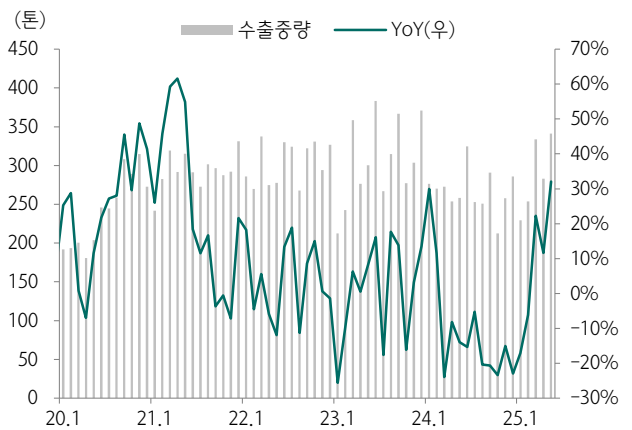
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



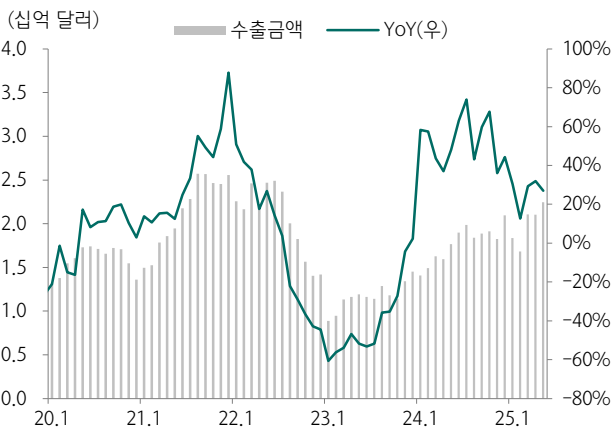
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



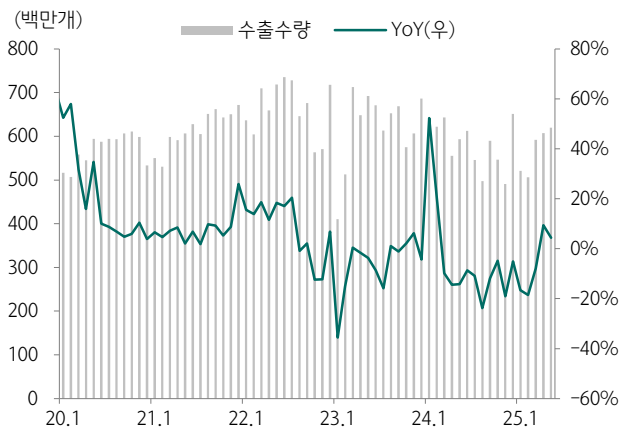
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



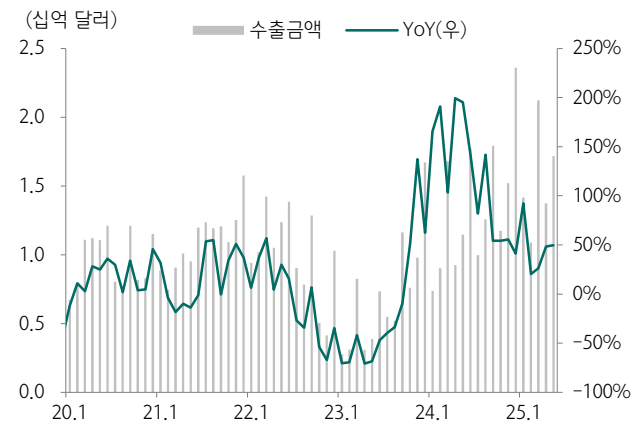
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



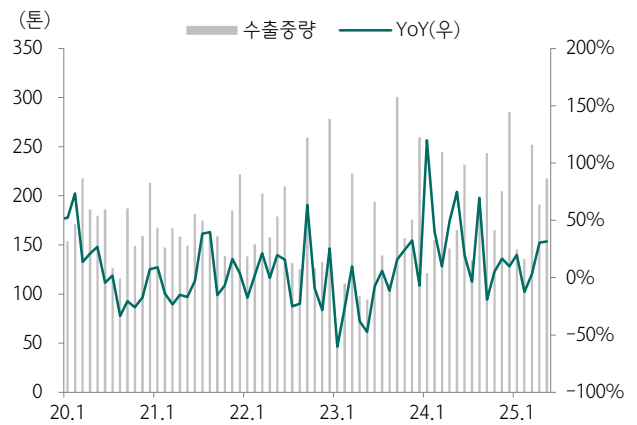
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



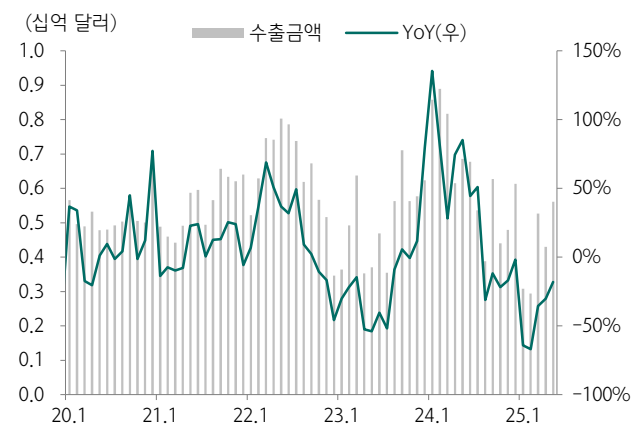
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



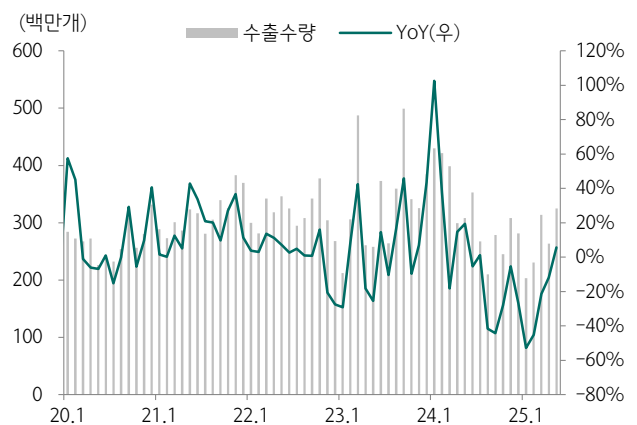
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



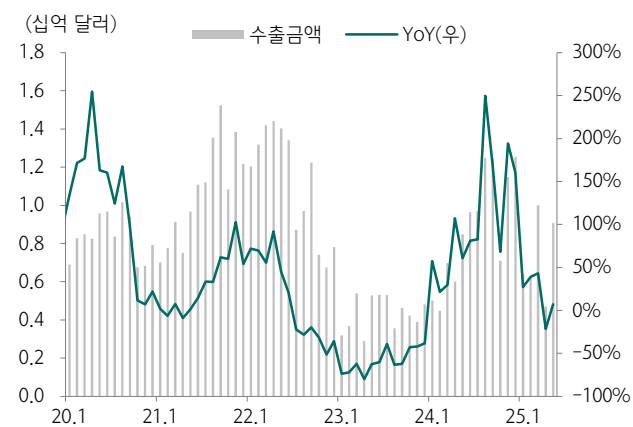
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



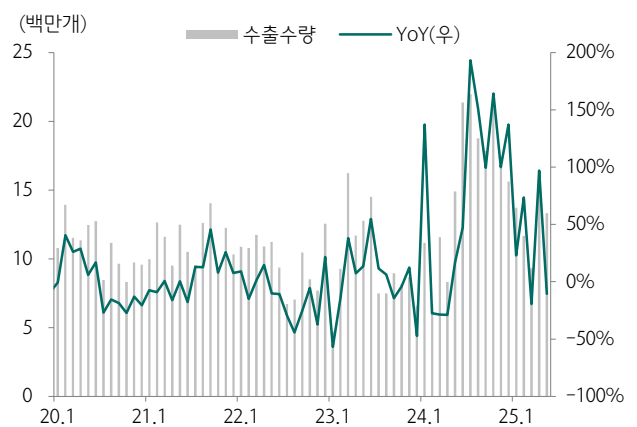
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



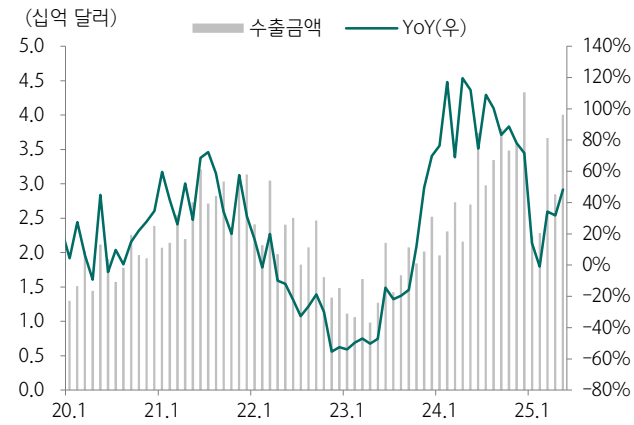
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



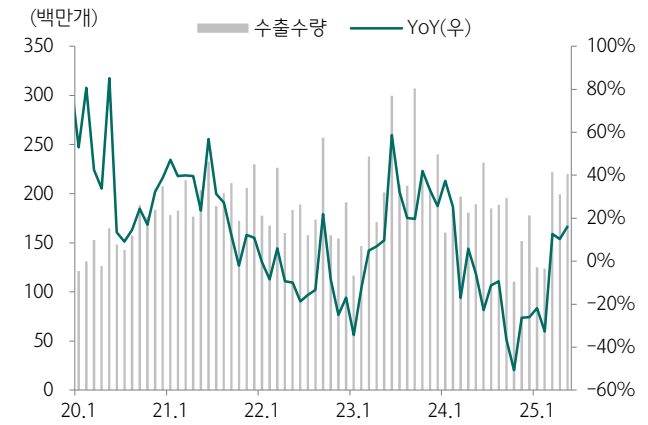
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



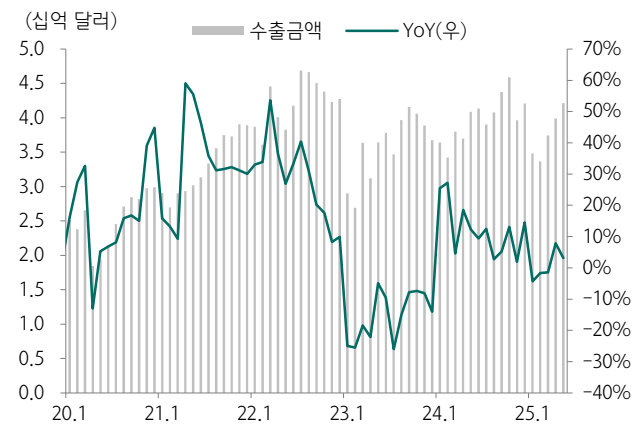
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

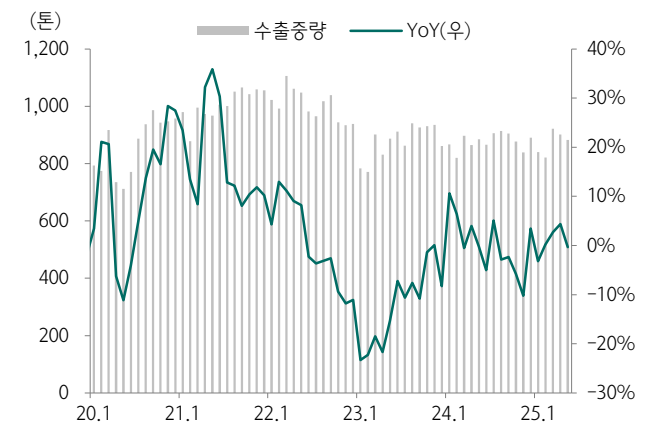
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

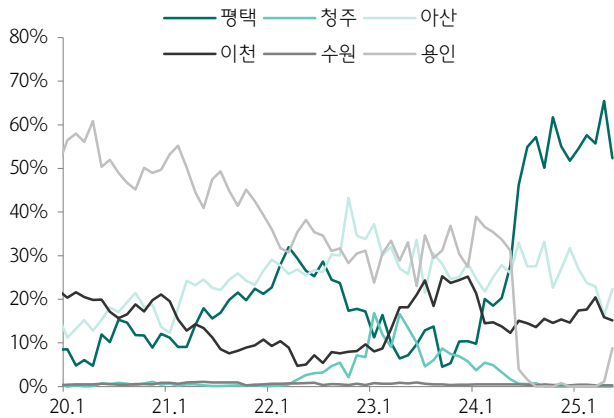
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

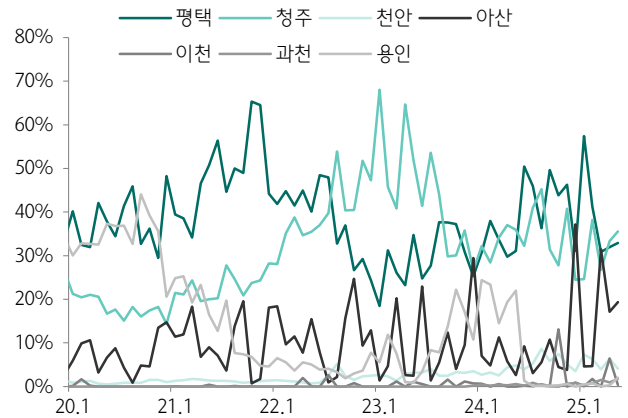
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



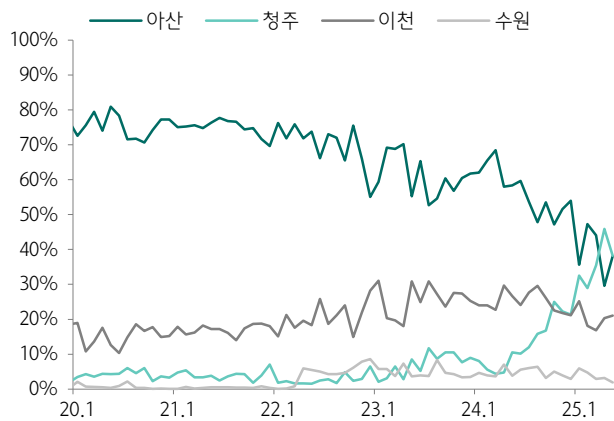
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



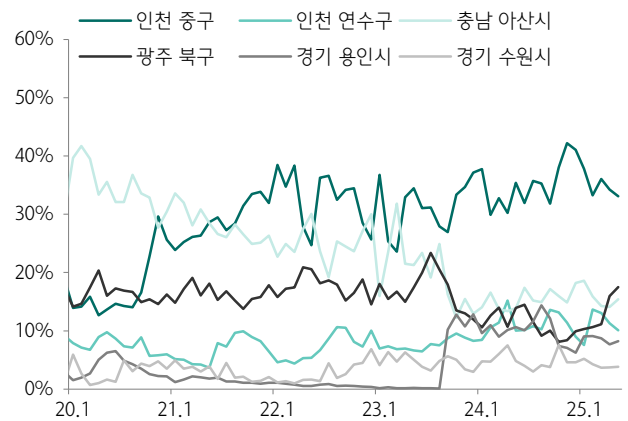
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



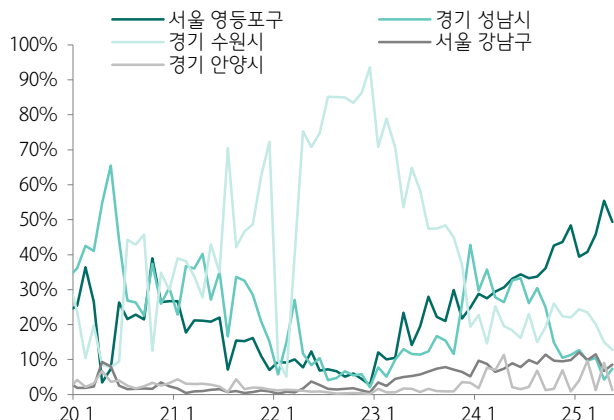
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



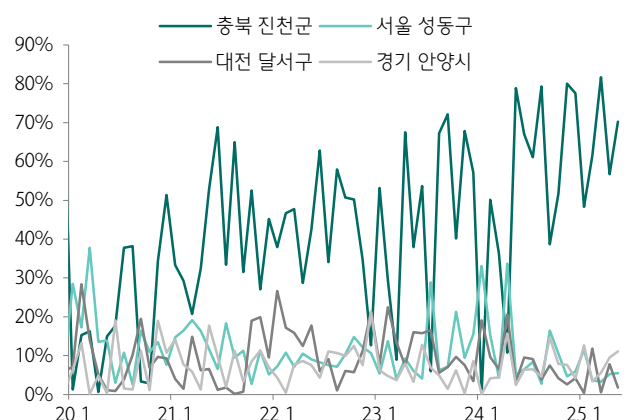
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

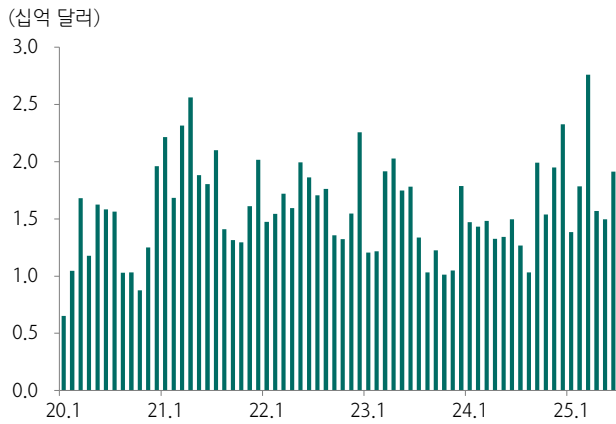
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

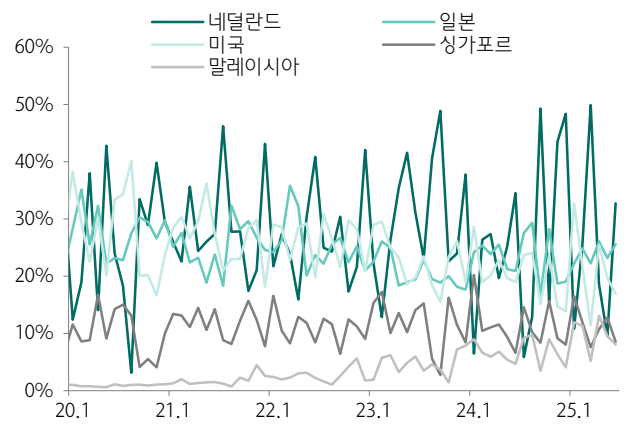
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



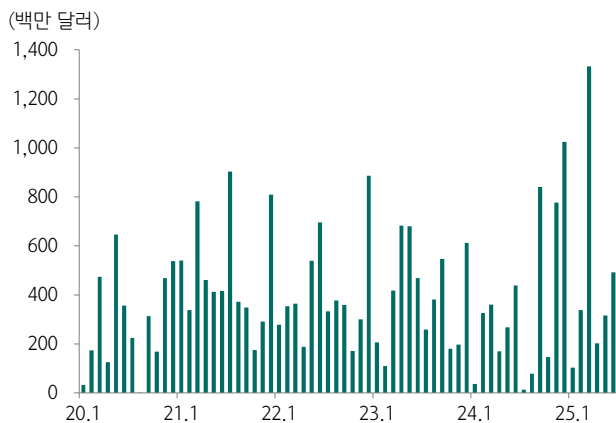
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



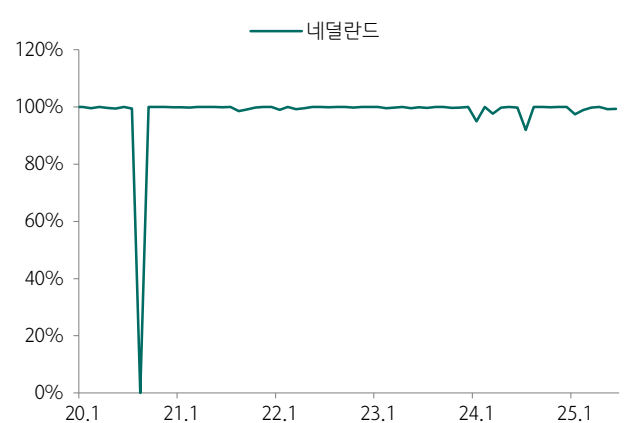
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



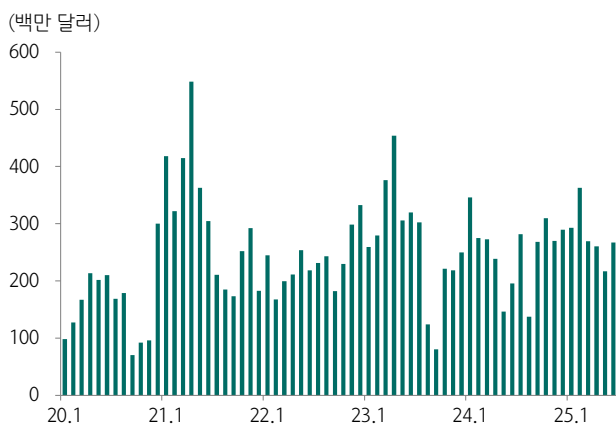
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



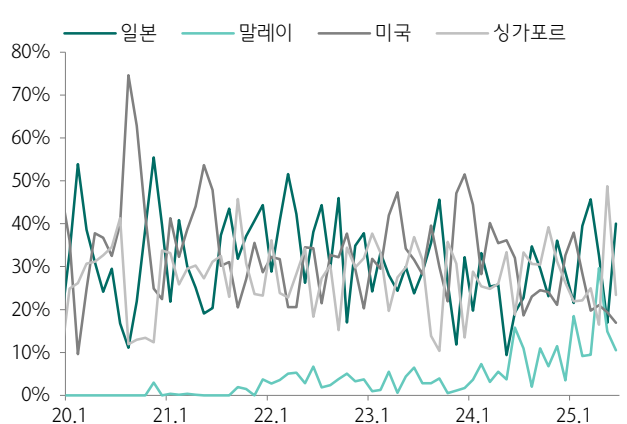
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



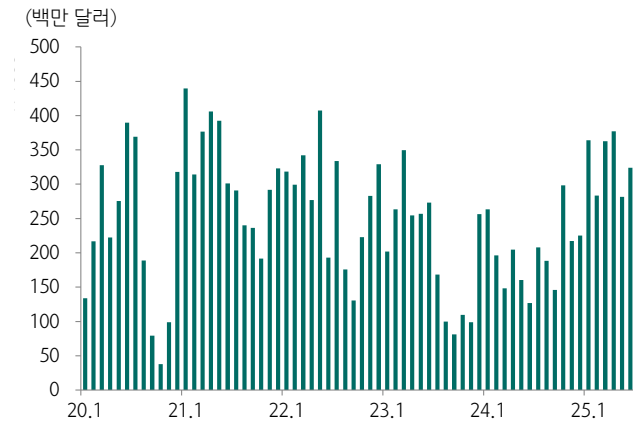
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



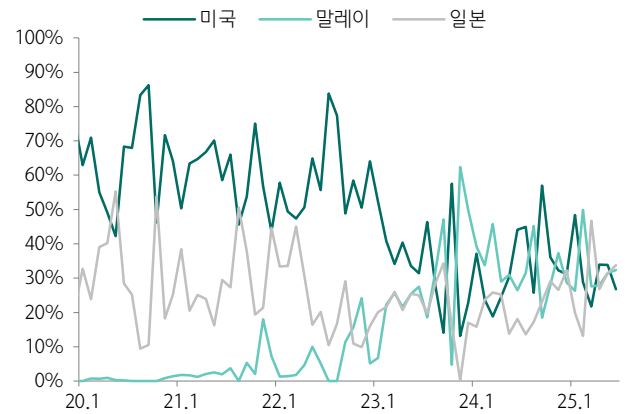
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



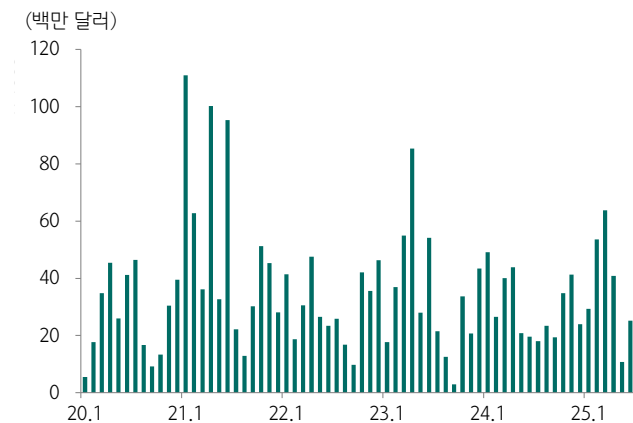
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



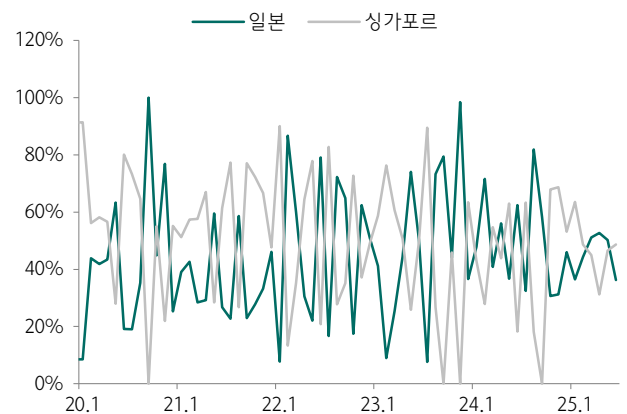
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



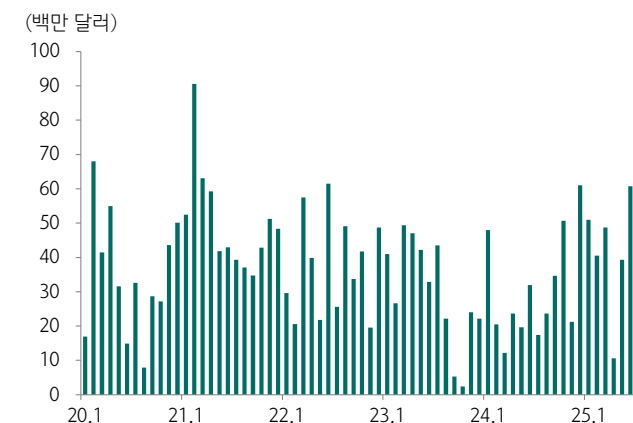
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



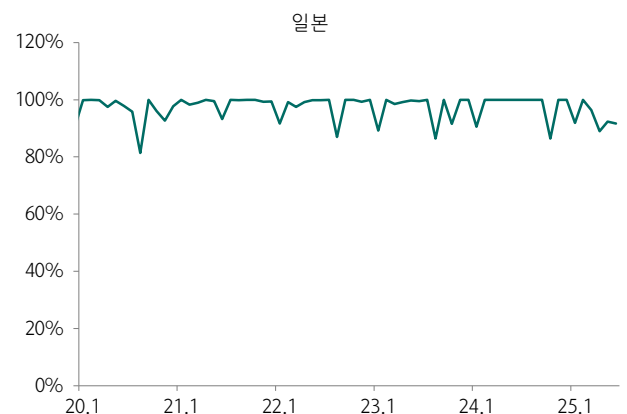
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



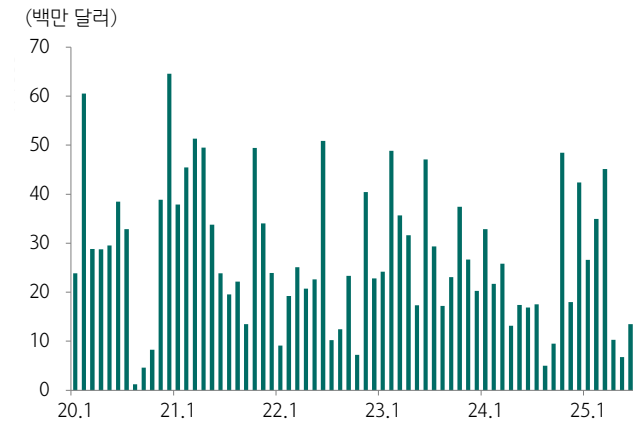
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



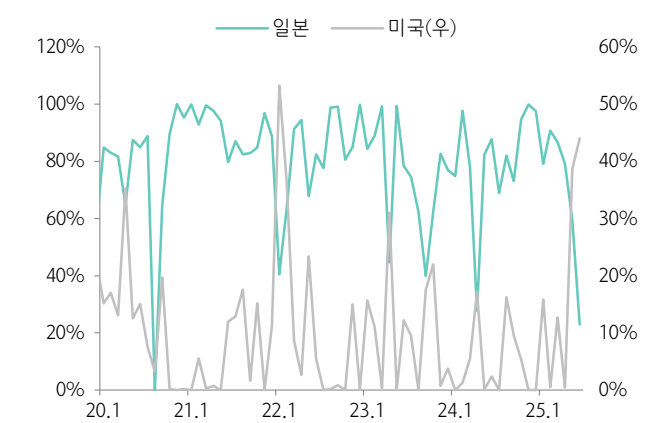
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

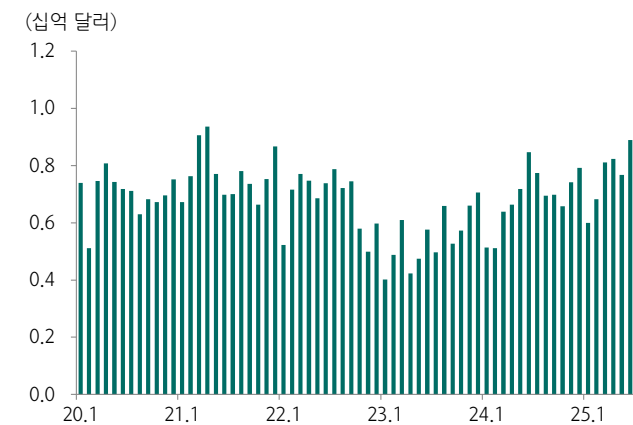
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

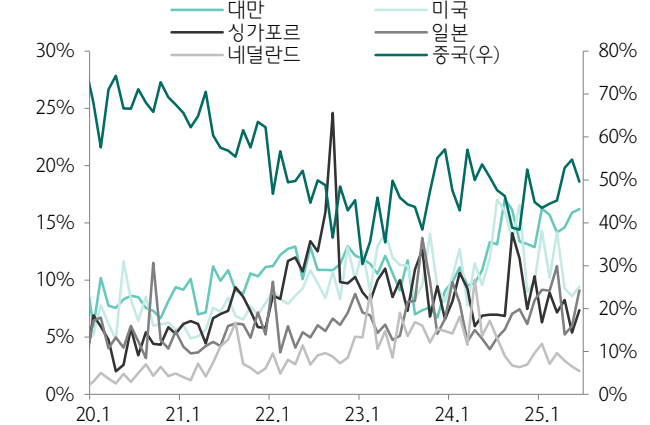
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



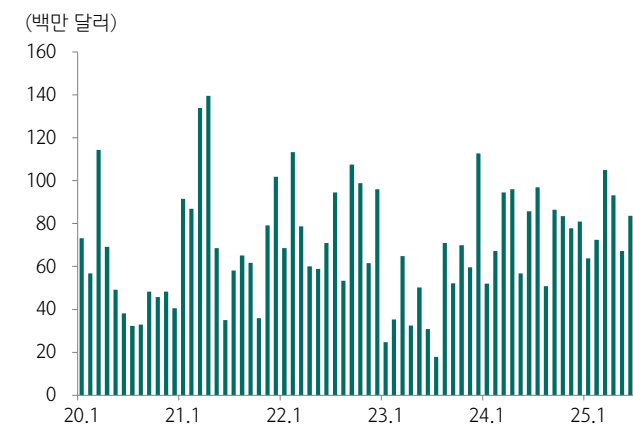
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



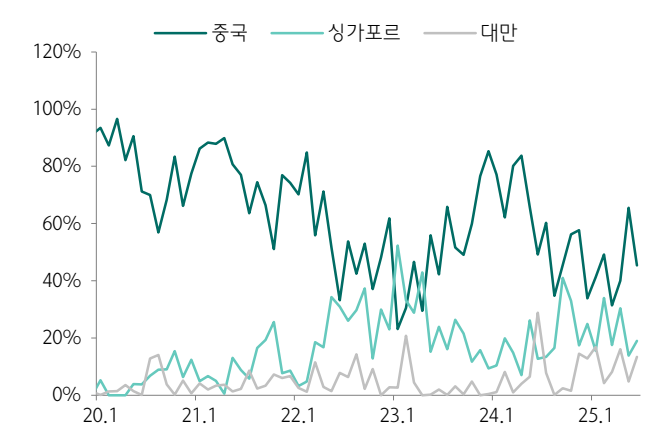
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



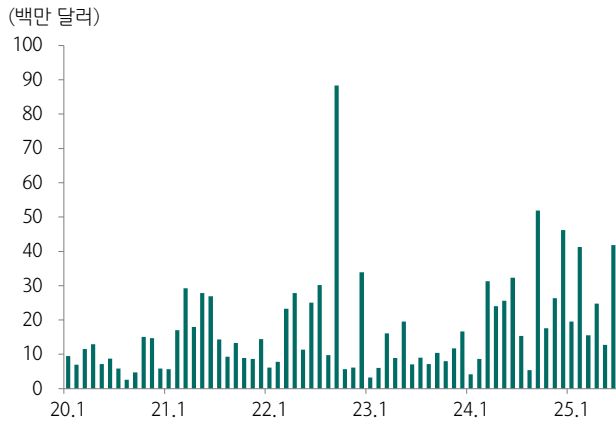
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



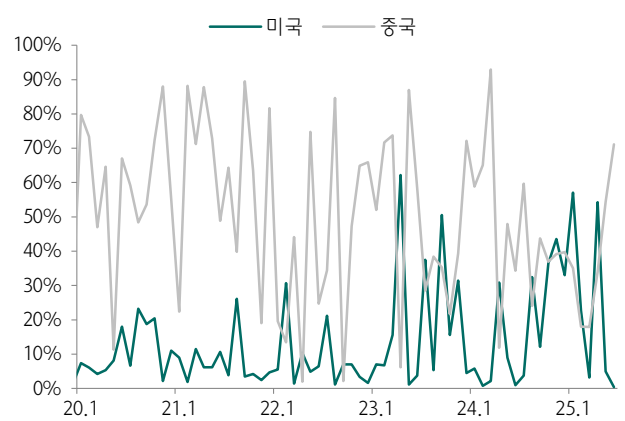
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



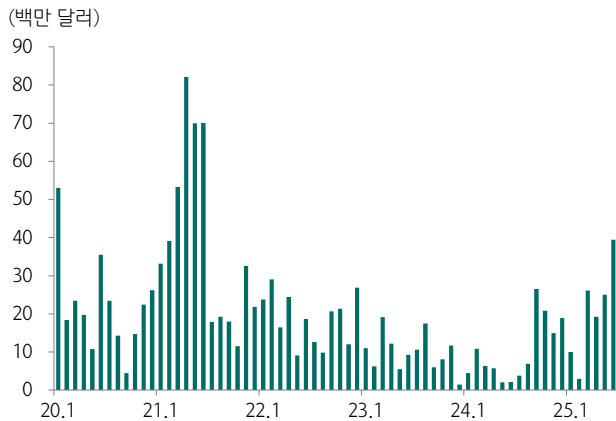
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



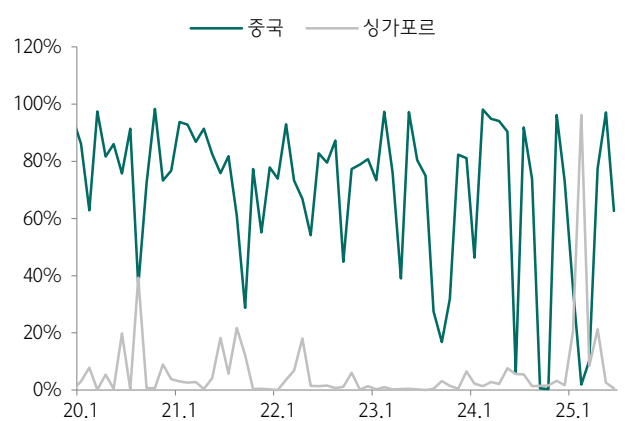
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



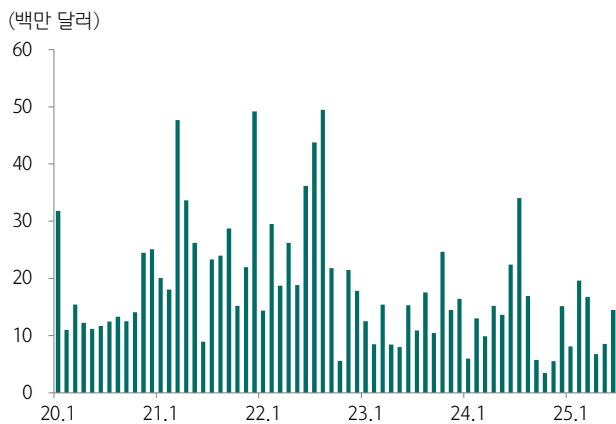
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



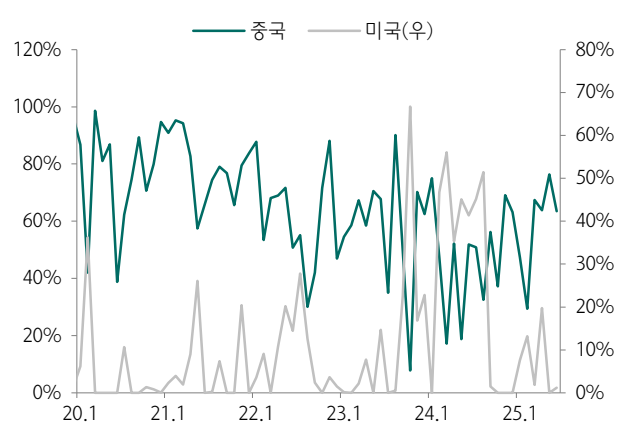
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



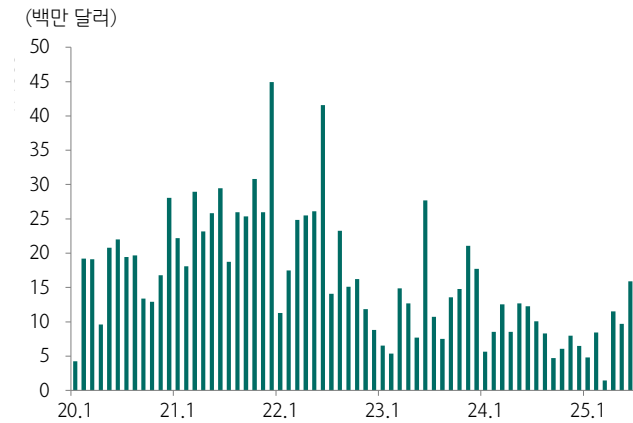
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



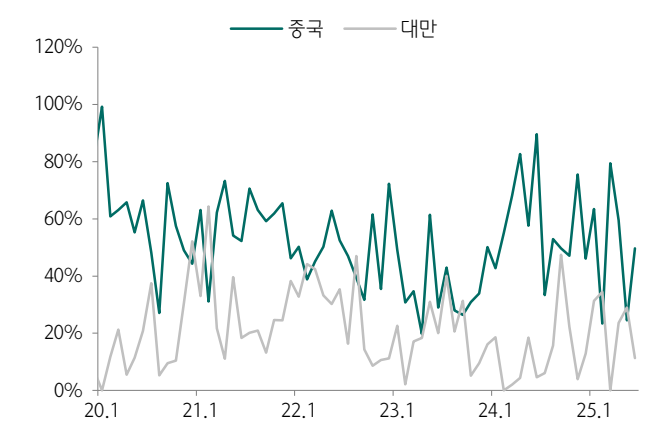
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



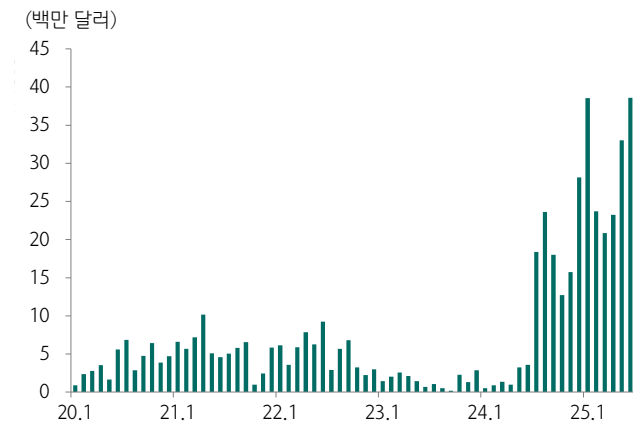
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



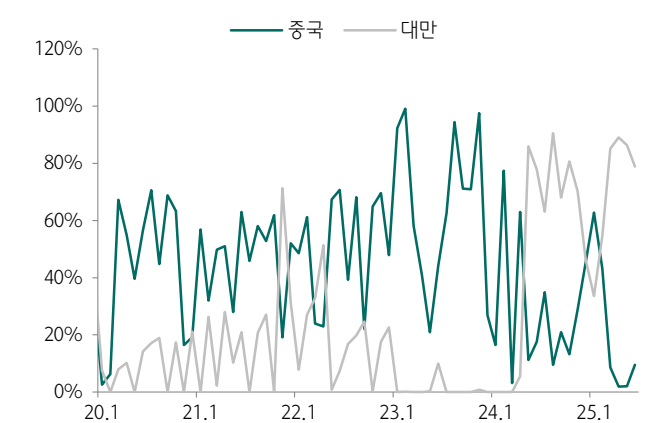
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



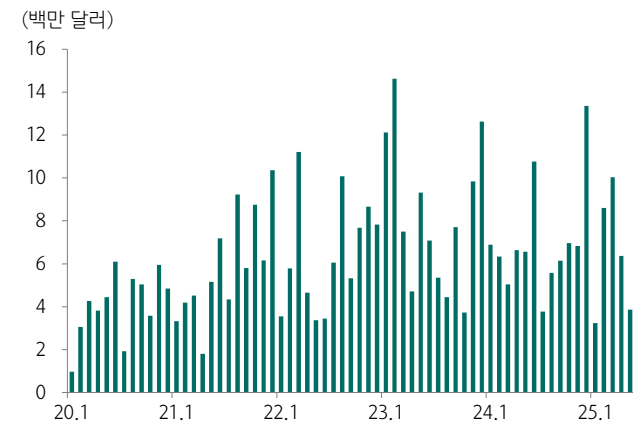
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



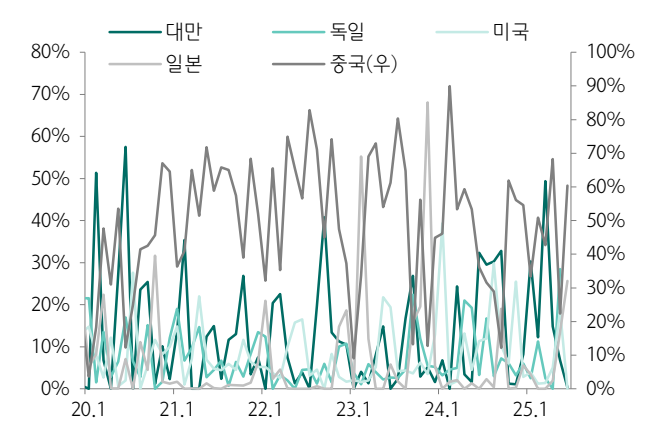
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

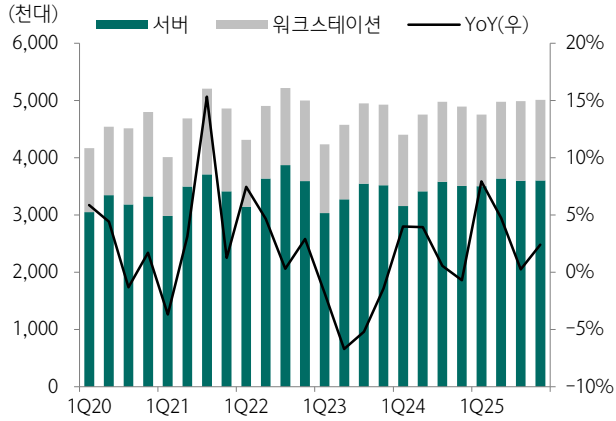
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

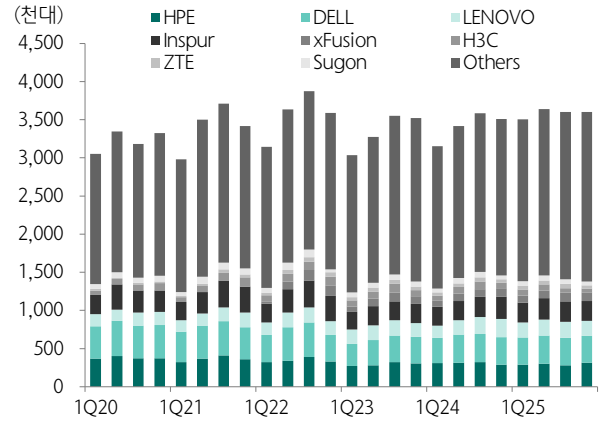
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



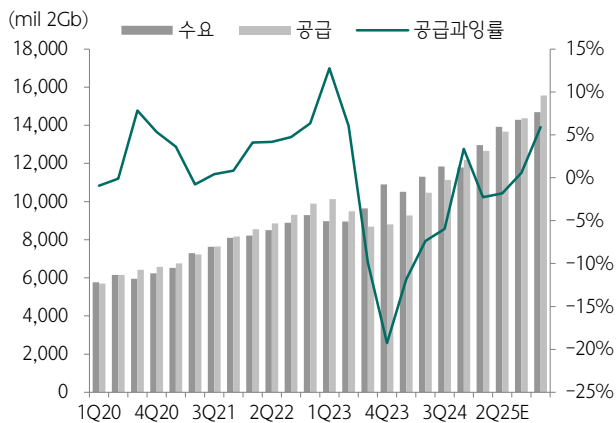
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



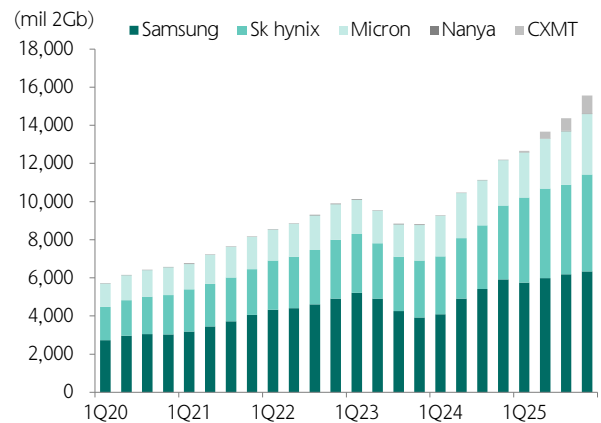
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



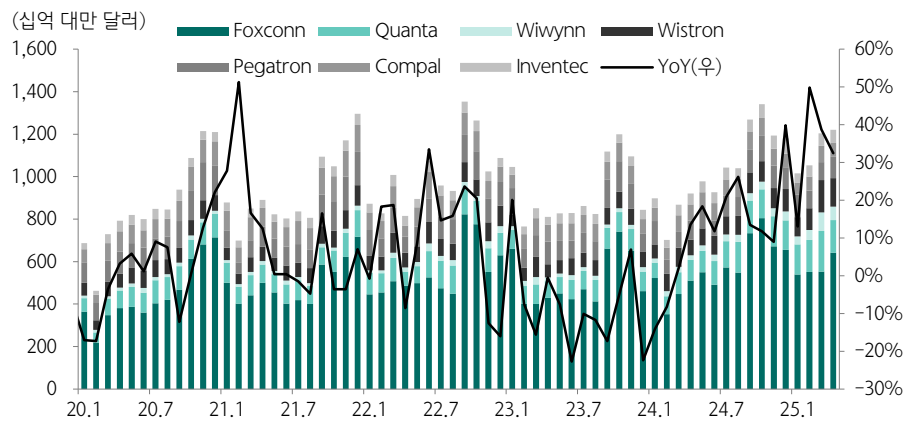
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 출하량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

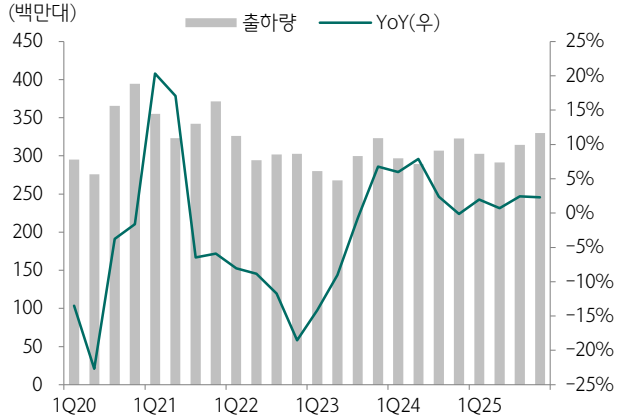
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

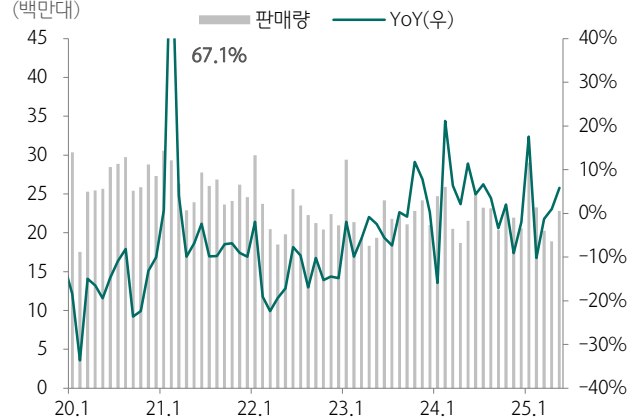
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



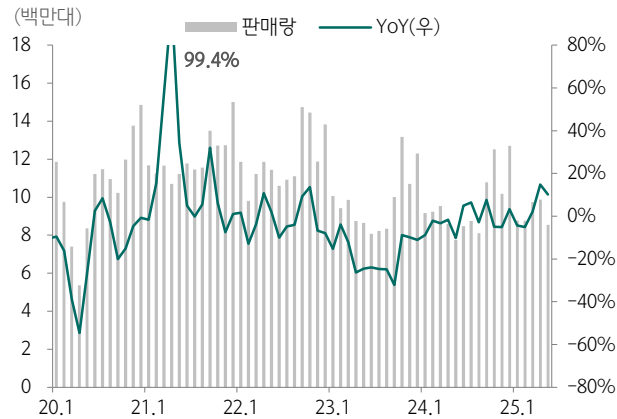
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



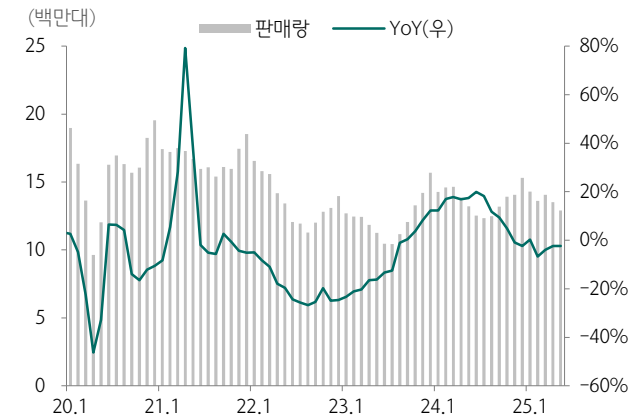
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



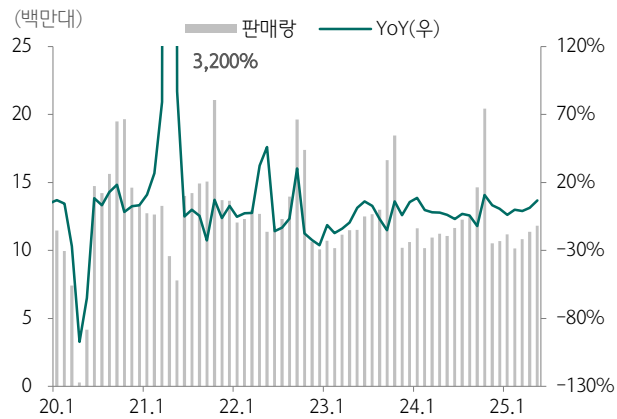
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



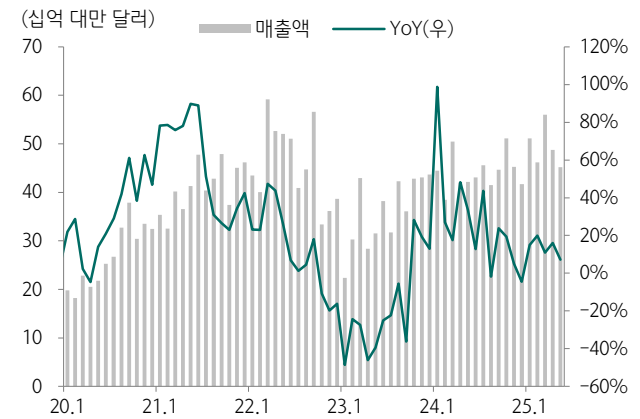
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

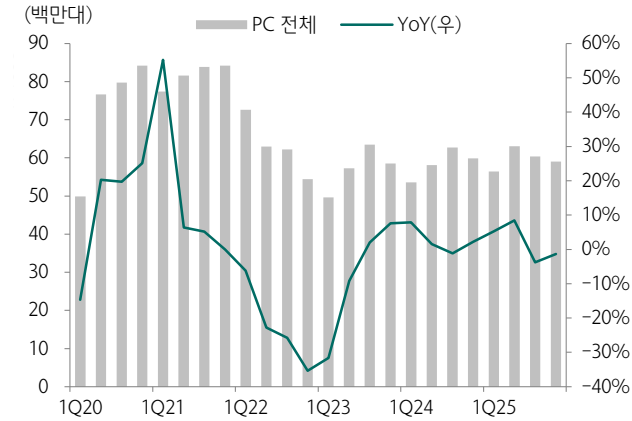
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

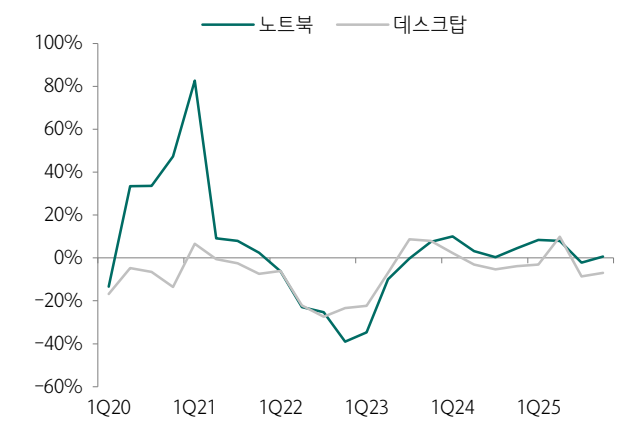
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



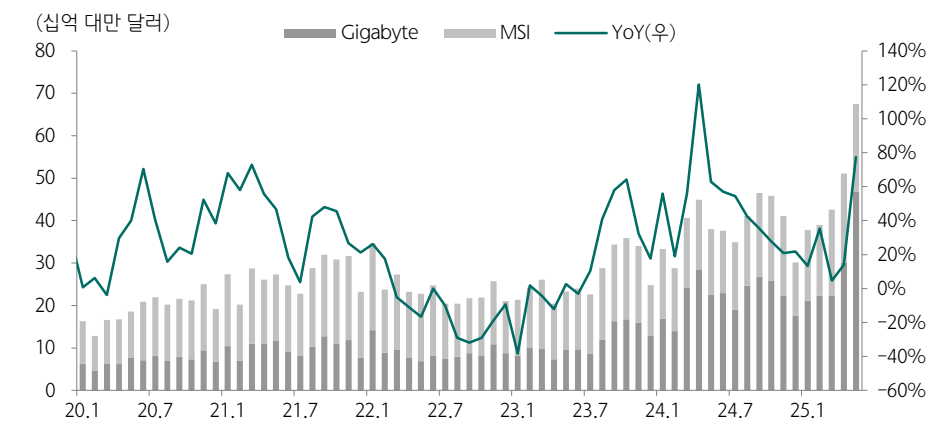
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



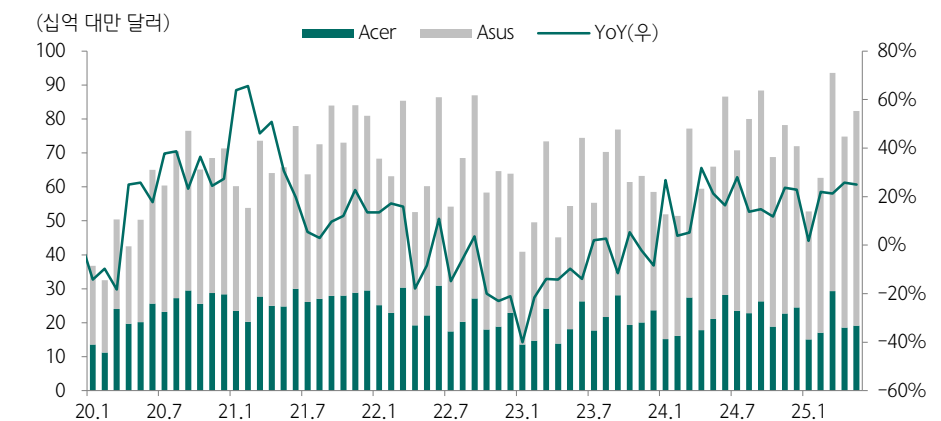
자료: TrendForce, 하나증권

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

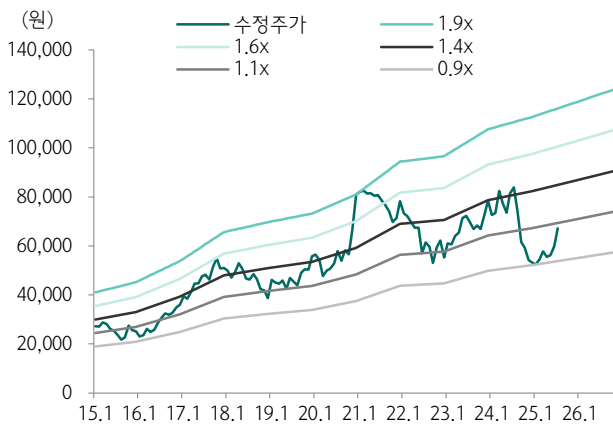
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,353	1,345	1,340	1,335	1,330	1,325	1,364	1,389	1,333
Bit Growth	DRAM	-8%	15%	6%	2%	-9%	8%	9%	6%	18%	15%	10%
	NAND	-19%	25%	7%	4%	-14%	9%	10%	2%	-2%	-11%	8%
ASP Growth	DRAM	0%	3%	6%	4%	0%	3%	3%	0%	76%	26%	11%
	NAND	-20%	-1%	0%	0%	-5%	-2%	0%	0%	95%	-14%	-7%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	16,188	17,476	18,382	16,637	18,372	20,592	21,798	45,173	66,157	77,400
	NAND	3,174	3,806	3,930	4,071	3,306	3,505	3,850	3,902	19,176	14,982	14,562
	Others	353	430	387	382	261	327	304	301	1,844	1,551	1,192
	합계	17,639	20,424	21,793	22,834	20,204	22,204	24,746	26,001	66,192	82,690	93,154
매출비/중	DRAM	80%	79%	80%	81%	82%	83%	83%	84%	68%	80%	83%
	NAND	18%	19%	18%	18%	16%	16%	16%	15%	29%	18%	16%
	Others	2%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	3%	2%	1%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	-4%	15%	8%	5%	-9%	10%	12%	6%	116%	46%	17%
	NAND	-33%	20%	3%	4%	-19%	6%	10%	1%	100%	-22%	-3%
	Others	-11%	22%	-10%	-1%	-32%	25%	-7%	-1%	-19%	-16%	-23%
	합계	-11%	16%	7%	5%	-12%	10%	11%	5%	102%	25%	13%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,017	9,850	10,309	9,071	10,391	12,040	13,016	19,546	36,552	44,517
	NAND	42	42	56	150	3	92	257	258	3,848	289	610
	Others	23	23	22	9	-12	24	23	20	73	77	56
	합계	7,441	9,081	9,928	10,468	9,062	10,506	12,320	13,294	23,466	36,918	45,183
영업이익률	DRAM	52%	56%	56%	56%	55%	57%	58%	60%	43%	55%	58%
	NAND	1%	1%	1%	4%	0%	3%	7%	7%	20%	2%	4%
	Others	6%	5%	6%	2%	-5%	7%	8%	7%	4%	5%	5%
	합계	42%	44%	46%	46%	45%	47%	50%	51%	35%	45%	49%

자료: SK하이닉스, 하나증권

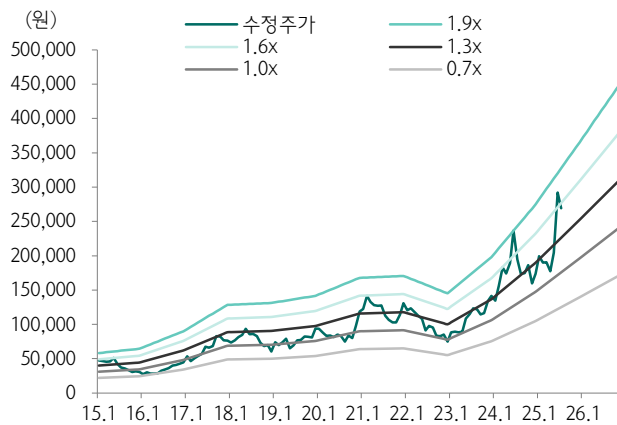
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

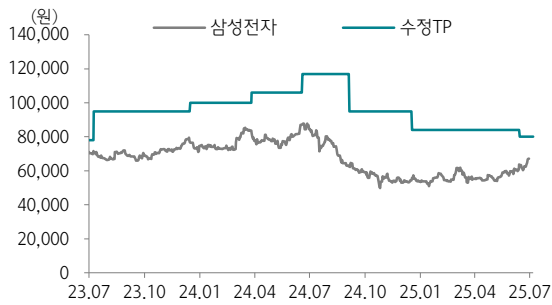
(단위: 십억원)

	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

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

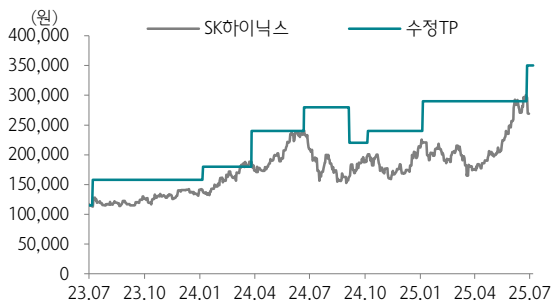
삼성전자



날짜	투자이전	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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

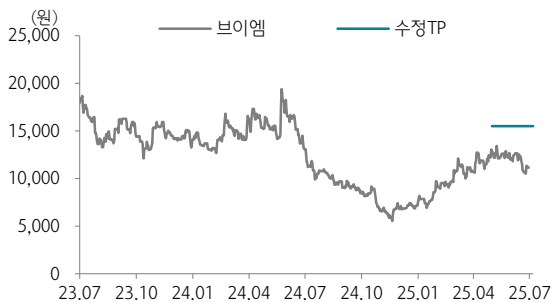
SK하이닉스



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.16	BUY	350,000		
25.1.24	BUY	290,000	-26.37%	3.45%
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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

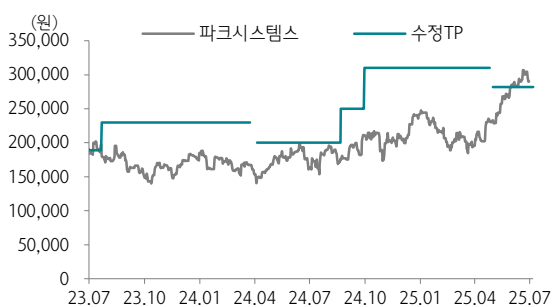
브이엠



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

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

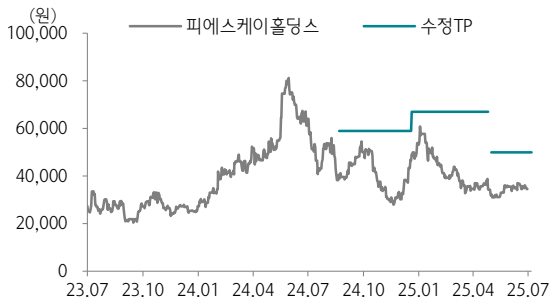
파크시스템스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

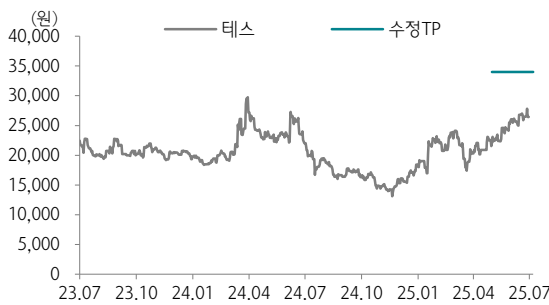
피에스케이홀딩스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

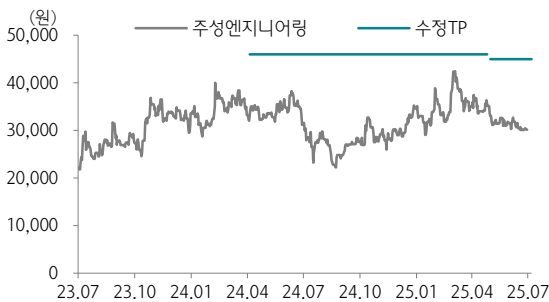
테스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

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 21일 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 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 온/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 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	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 18일