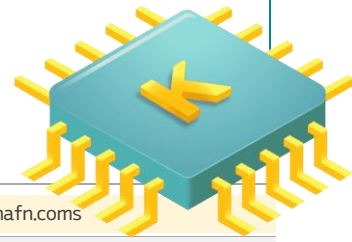


# 삼성전자의 반전. AMD 실적도 체크

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.8.4

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com



## 데이터 포인트 및 주간 리뷰: 삼성전자 파운드리 수주

- 7월 메모리 반도체의 영업일 평균 수출금액은 전년동기대비 30% 증가한 3.3억 달러를 기록했다. 5월 41%, 6월 17%로 견조한 성장률을 시현중이다. 구체적으로 보면 DRAM은 전년대비 20% 증가한 1억 달러, NAND는 전년대비 13% 감소한 2,038만 달러를 기록했다. 8월부터는 미국 관세로 인해 변동성을 보일 가능성이 상존한다. 참고로 국내 대미 반도체 수출 비중은 2024년 기준 8% 수준이고, 메모리 반도체 수출 금액은 0.4%이다. 8월에 발표될 반도체 품목별 관세도 변동 요인이다.
- 미국 반도체 및 소부장 업체들의 실적은 대부분 견조했는데, AI 수요가 주요인이었다. 아울러 빅테크 업체들의 Capex 상황이 언급되어 하반기에도 AI 관련 수요 가시성은 높을 것으로 예상된다. 관세에 따른 불확실성으로 인해 수익성 부문을 보수적으로 언급한 몇몇 업체들은 실적발표 이후에 추가 조정을 겪기도 했다. 관세로 인해 전방산업별로 수요 상황을 면밀하게 체크해야겠지만, AI 수요는 상대적으로 안정적일 것으로 전망한다.
- 코스피 지수는 4주만에 하락 마감했는데, 대주주 조건 및 배당 분리 과세가 시장 기대치를 충족하지 못한 것이 주요인으로 파악된다. 삼성전자는 4% 상승하며 지수를 크게 상회했는데, 파운드리 수주 공시 때문이다. Tesla향 공급 계약은 2나노 고객사를 확보했다는 측면에서 의미미하다. 이를 필두로 선단 공정에서의 경쟁력 회복이 가능할 것으로 기대된다. 하나증권은 파운드리 부문의 가치를 재평가하며 목표주가를 상향했다. SK하이닉스는 3주 연속 주가가 부진했는데, 수급적으로 삼성전자 매수에 따른 반대급부로 보여진다. 아울러 HBM 관련 경쟁력 및 프리미엄 희석에 따른 우려가 주가에 반영되는 과정으로 해석된다. 다만, 부정적 이벤트가 주가에 반영되었기 때문에 수급을 제외하면 추가 하락은 제한적이라고 판단한다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들은 2주 연속 전종목의 주가가 하락했다. 주성엔지니어링은 부진한 2분기 실적 발표 이후에 하락폭이 크게 나타났다. 다만, 이는 매출 이어이기 때문에 비중확대 기회가 도래할 것으로 판단한다. 당분간 소부장 관련 투자전략은 삼성전자 파운드리 경쟁력 회복 및 투자 관련 기대감이 유효할 것으로 판단한다.

## 전망 및 전략: 삼성전자 추천. On semi, AMD 실적 발표

- 삼성전자의 파운드리 부문 경쟁력 회복이 반갑다. 메모리만으로는 추가 상승폭에 제한이 있다고 판단했었기 때문이다. 메모리 업황은 안정적인 수급 밸런스를 기반으로 하반기 실적 우상향 가시성이 높다. 아울러 AI 관련 투자 상황도 진행되었다. 다만, 이러한 긍정적인 부분들이 주가에 잘 반영되었기 때문에 추가 상승폭은 제한적일 것으로 보였다. 이러한 상황에서 파운드리 최선단 공정에서 Tesla와 같은 글로벌 대형 고객사 확보는 매우 의미미하다고 판단한다. 대형주 내에서 삼성전자에 대한 뷰를 기존대비 상향한다. SK하이닉스는 주가가 충분히 조정을 받았기 때문에 하락폭은 제한적일 것으로 예상한다. 아울러 AI 수요의 최대 수혜주라는 측면에서 단기 조정이 기회를 줄 것이라고 판단한다.
- 한국 시각 8월 4일 밤에 On Semiconductor의 실적 발표가 예정되어 있다. 전장향 수요의 하반기 회복 전망이 실적 가이던스에 어떻게 반영될지 지켜봐야 한다. 6일 새벽에는 AMD의 실적이 발표된다. AI 가속기 관련 긍정적 피드백 기반으로 최근 1개월간 양호한 주가 흐름이 이어졌다. 연초 이후 주가 상승률은 42.2%로 필라델피아 지수 구성 종목 중에 가장 높다. 좋은 분위기를 이어갈 수 있는 가이던스 및 코멘트를 기대한다.

표 1. 반도체 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

| 기업/지수    | 시가총액<br>(십억원) | 종가/지수   | 주가 수익률 |       |       | 주간 순매수 (십억원) |         |          | PER (배) |      | PBR (배) |     |
|----------|---------------|---------|--------|-------|-------|--------------|---------|----------|---------|------|---------|-----|
|          |               |         | 1W     | 1M    | YTD   | 기관           | 외국인     | 개인       | 25F     | 26F  | 25F     | 26F |
| 코스피      | 2,495,135     | 3,119   | -2.4   | 1.0   | 30.0  | -877.8       | 1,351.6 | -956.0   | 11.5    | 9.9  | 1.0     | 0.9 |
| 코스닥      | 402,380       | 772.79  | -4.2   | -1.4  | 14.0  | -258.9       | -57.3   | 358.2    | 26.6    | 18.0 | 2.5     | 2.2 |
| 삼성전자     | 407,863       | 68,900  | 4.6    | 14.5  | 29.5  | -20.1        | 1,411.5 | -1,671.7 | 15.9    | 13.0 | 1.1     | 1.0 |
| SK하이닉스   | 187,825       | 258,000 | -3.0   | -9.6  | 48.4  | 100.1        | -86.9   | -12.4    | 6.1     | 5.6  | 1.7     | 1.3 |
| 파크시스템스   | 1,888         | 270,000 | -1.5   | -4.3  | 27.7  | 0.3          | -2.9    | 2.3      | 36.1    | 29.2 | 7.9     | 6.3 |
| 주성엔지니어링  | 1,246         | 26,350  | -8.8   | -14.2 | -10.5 | -12.6        | -0.9    | 13.4     | 20.9    | 11.8 | 2.0     | 1.7 |
| 피에스케이홀딩스 | 673           | 31,200  | -4.6   | -10.3 | -18.0 | -2.3         | -1.4    | 4.0      | 7.1     | 6.5  | 1.3     | 1.1 |
| 테스       | 491           | 24,850  | -0.2   | -0.8  | 60.3  | 2.4          | 0.6     | -3.0     | 9.8     | 9.2  | 1.2     | 1.1 |
| 브이엠      | 259           | 10,760  | -1.2   | -9.8  | 56.6  | -0.3         | 0.1     | 10.2     | 13.5    | 8.8  | 1.9     | 1.5 |

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 미국 반도체 업체들은 실적발표에 따라 10% 내외의 등락을 보이고 있다. 현재까지 아날로그 업체들과 소부장 업체들의 발표가 진행됐다.
- 아날로그 업체들의 주요 코멘트는 자동차향 시장의 회복 감지가 있었고, 소부장 업체들은 AI 수혜를 언급했다. 공통적으로는 관세로 인한 풀인이 언급됐는데, 이에 대응하는 자세는 상이했다.
- 차주에도 AMD 등 다양한 업체들의 실적발표에 예정되어있는데, AI 수혜를 통한 실적 향상이 주요 관전 포인트이다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

| 기업                    | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |      | ROE(%) |      |
|-----------------------|----------------|--------|-------|-------|--------|------|---------------|-------|--------|------|--------|------|
|                       |                | 1W     | 1M    | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F   | 25F    | 26F  | 25F    | 26F  |
| Nvidia                | 4,238,768      | 0.1    | 13.3  | 29.4  | 39.9   | 29.4 | 48.3          | 35.8  | 27.3   | 16.2 | 86.9   | 68.8 |
| Broadcom              | 1,357,610      | -0.5   | 9.0   | 24.5  | 43.8   | 35.5 | 434.5         | 23.4  | 15.3   | 12.4 | 36.0   | 38.7 |
| TSMC ADR              | 1,219,922      | -4.2   | 4.7   | 19.1  | 26.5   | 23.0 | 530.3         | 14.9  | 11.6   | 9.4  | 31.0   | 28.6 |
| AMD                   | 278,395        | 3.1    | 26.2  | 42.2  | 43.2   | 29.2 | 296.3         | 47.8  | 4.6    | 4.1  | 9.7    | 13.4 |
| ASML ADR              | 271,295        | -3.0   | -12.7 | -0.5  | 25.1   | 23.5 | 31.9          | 7.1   | 12.9   | 11.2 | 48.8   | 47.6 |
| Texas Instrument      | 164,427        | -2.2   | -14.1 | -3.6  | 32.2   | 27.1 | 8.0           | 19.2  | 10.1   | 9.7  | 30.8   | 35.6 |
| Qualcomm              | 159,826        | -6.5   | -7.0  | -3.5  | 12.5   | 12.3 | 32.1          | 1.5   | 5.9    | 5.3  | 42.7   | 39.9 |
| Arm                   | 145,734        | -15.7  | -12.0 | 11.5  | 78.5   | 59.8 | 135.3         | 31.3  | 16.5   | 13.3 | 21.4   | 24.1 |
| Applied Material      | 144,442        | -3.1   | -2.1  | 10.7  | 19.0   | 17.8 | 10.3          | 6.6   | 7.5    | 6.6  | 38.6   | 37.1 |
| Lam Research          | 122,268        | -0.6   | -0.5  | 33.4  | 24.0   | 22.4 | 38.5          | 7.3   | 12.4   | 10.6 | 53.9   | 51.2 |
| Micron                | 117,374        | -5.7   | -13.2 | 24.6  | 13.5   | 8.6  | 1015.3        | 58.0  | 2.2    | 1.8  | 15.8   | 21.6 |
| KLA                   | 117,251        | -1.7   | -1.4  | 40.7  | 27.3   | 26.5 | 59.9          | 3.1   | 27.5   | 24.1 | 109.1  | 90.2 |
| Analog Devices        | 110,023        | -2.7   | -7.9  | 4.4   | 29.8   | 25.0 | 127.1         | 18.9  | 3.1    | 2.7  | 8.2    | 10.8 |
| Intel                 | 84,520         | -6.7   | -15.5 | -3.7  | 153.3  | 29.7 | 흑전            | 415.9 | 0.8    | 0.8  | 1.1    | 2.4  |
| Marvell               | 64,191         | 0.3    | -2.4  | -32.6 | 26.6   | 21.0 | 흑전            | 26.5  | 4.6    | 4.2  | 14.2   | 16.9 |
| NXP                   | 52,924         | -6.0   | -5.1  | 1.0   | 17.8   | 14.9 | 21.2          | 19.3  | 5.4    | 4.7  | 28.0   | 31.2 |
| Semiconductors        |                |        |       |       |        |      |               |       |        |      |        |      |
| MPS                   | 37,625         | 9.9    | 5.2   | 32.8  | 46.3   | 39.4 | -53.6         | 17.4  | 10.5   | 9.2  | 22.7   | 23.8 |
| Microchip             | 35,813         | -4.1   | -7.4  | 15.7  | 46.9   | 25.7 | 흑전            | 82.8  | 5.5    | 5.4  | 10.2   | 19.4 |
| ON Semiconductor      | 23,744         | -0.2   | 6.0   | -9.9  | 24.8   | 17.9 | -36.9         | 38.1  | 3.0    | 2.8  | 9.2    | 15.1 |
| Globalfoundries       | 20,292         | -8.5   | -7.3  | -14.8 | 22.7   | 17.3 | 흑전            | 30.9  | 1.7    | 1.6  | 7.7    | 10.0 |
| Teradyne              | 16,709         | 15.5   | 13.3  | -17.3 | 33.2   | 22.9 | -5.5          | 45.1  | 5.8    | 5.3  | 17.5   | 23.8 |
| Coherent              | 15,978         | 2.7    | 18.6  | 8.5   | 29.3   | 22.8 | 흑전            | 28.3  | 2.5    | 2.3  | 8.0    | 10.2 |
| Entegris              | 11,470         | -17.6  | -8.1  | -23.6 | 26.9   | 21.3 | 45.8          | 26.1  | 2.9    | 2.7  | 9.1    | 11.0 |
| Skyworks Solutions    | 10,162         | -5.4   | -12.3 | -23.7 | 13.3   | 15.9 | 37.9          | -16.3 | 1.8    | 1.9  | 11.7   | 9.2  |
| MACOM                 | 10,140         | -1.0   | -0.8  | 4.9   | 39.3   | 33.3 | 231.8         | 18.0  | 8.0    | 6.6  | 13.4   | 17.8 |
| Qorvo                 | 7,793          | -1.4   | -2.3  | 20.3  | 14.4   | 12.5 | 901.1         | 15.2  | 2.0    | 1.8  | 12.5   | 13.7 |
| Lattice Semiconductor | 6,736          | -8.9   | -2.3  | -13.5 | 46.7   | 33.8 | 137.6         | 38.1  | 9.2    | 8.1  | 20.1   | 25.8 |
| Amkor                 | 5,375          | 2.8    | 1.3   | -15.3 | 19.5   | 14.3 | -22.0         | 36.9  | 1.2    | 1.2  | 6.3    | 8.2  |
| Cirrus Logic          | 5,237          | 0.9    | -6.3  | 2.5   | 14.5   | 13.3 | 17.7          | 8.4   | 4.2    | 0.0  | 16.6   | 17.4 |
| Onto Innovation       | 4,615          | -5.2   | -5.9  | -43.4 | 18.3   | 15.9 | 26.6          | 15.6  | 0.0    | 0.0  | 12.4   | 12.4 |

자료: Quantiwise, 하나증권

## 대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 반도체 업종은 대체로 쉬어가는 흐름을 보였다. 대만은 관세 협의가 마무리되지 않았기 때문에, 관망세가 지속되었다. 그 가운데 서버 OEM 위주의 호조세가 있었다. AI 최전방에 위치한 Meta와 Microsoft가 호실적 발표와 함께 CAPEX를 상향 조정한 영향이다.
- 이외에 큰 폭의 변동을 보인 PowerTech은 2분기 실적발표에서 전년동기대비 감소한 매출과 영업이익을 발표한 영향이다. 다만, Power의 경우 AI 패키징 수혜로 인해 하반기 성장이 상반기를 상회할 것이라고 제시한 만큼, 큰 우려를 할 필요는 없다고 판단된다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

| 기업              | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |       | EPS growth(%) |       | P/B(배) |      | ROE(%) |      |
|-----------------|----------------|--------|-------|-------|--------|-------|---------------|-------|--------|------|--------|------|
|                 |                | 1W     | 1M    | YTD   | 25F    | 26F   | 25F           | 26F   | 25F    | 26F  | 25F    | 26F  |
| TSMC            | 987,410        | -0.4   | 5.1   | 6.1   | 19.3   | 17.0  | 30.6          | 13.8  | 5.5    | 4.6  | 31.1   | 29.5 |
| Hon Hai         | 84,213         | 4.0    | 9.7   | -1.4  | 13.6   | 12.1  | 23.3          | 13.1  | 1.4    | 1.3  | 10.4   | 10.9 |
| Mediatek        | 72,219         | -5.6   | 5.9   | -4.6  | 19.8   | 17.0  | 2.0           | 16.4  | 5.4    | 5.0  | 27.1   | 30.1 |
| Quanta Computer | 36,768         | 6.2    | 1.4   | -0.7  | 15.5   | 13.2  | 20.4          | 16.8  | 4.8    | 4.3  | 31.7   | 34.8 |
| ASE             | 22,524         | -0.7   | 4.8   | -5.9  | 15.3   | 11.8  | 38.2          | 29.0  | 2.0    | 1.8  | 12.6   | 16.1 |
| UMC             | 17,216         | -5.6   | -6.6  | -4.7  | 13.3   | 11.2  | -17.1         | 18.3  | 1.4    | 1.3  | 10.7   | 12.3 |
| Asustek         | 16,497         | 1.5    | 2.3   | 8.0   | 12.3   | 12.2  | 28.2          | 1.1   | 1.8    | 1.7  | 14.2   | 14.0 |
| Wistron         | 12,970         | 6.0    | 2.9   | 18.8  | 13.9   | 11.4  | 48.3          | 21.9  | 2.4    | 2.0  | 18.1   | 18.9 |
| Alchip          | 10,530         | 0.3    | 22.3  | 18.8  | 54.0   | 30.3  | -8.5          | 78.2  | 7.7    | 5.6  | 14.5   | 21.9 |
| Novatek         | 9,634          | -4.1   | -12.2 | -5.6  | 13.9   | 12.8  | 1.9           | 9.2   | 4.1    | 3.7  | 31.0   | 29.8 |
| Realtek         | 9,421          | -3.9   | -2.0  | -3.2  | 16.4   | 14.9  | 14.7          | 10.1  | 5.0    | 4.6  | 31.6   | 31.9 |
| Pegatron        | 7,125          | -1.1   | 4.2   | -12.8 | 12.4   | 11.7  | 2.9           | 6.3   | 1.0    | 1.0  | 8.3    | 8.5  |
| Global Unichip  | 5,617          | 2.5    | -4.2  | -7.7  | 43.4   | 33.9  | 13.2          | 27.9  | 12.7   | 10.5 | 31.6   | 34.2 |
| Inventec        | 5,302          | 2.2    | 3.4   | -11.7 | 18.4   | 15.5  | 19.0          | 19.2  | 2.2    | 2.2  | 12.4   | 14.4 |
| King Yuan       | 4,901          | 7.1    | 16.5  | 7.6   | 14.8   | 16.0  | 28.4          | -7.8  | 3.1    | 3.0  | 21.3   | 19.6 |
| Nanya           | 4,600          | 2.8    | -10.2 | 52.0  | -44.8  | 16.9  | 적지            | 흑전    | 0.8    | 0.8  | -2.3   | 5.0  |
| Compal          | 4,379          | 0.0    | 3.1   | -21.0 | 11.8   | 11.2  | 10.8          | 5.1   | 0.9    | 0.9  | 8.1    | 8.1  |
| Acer            | 3,263          | 0.5    | 7.0   | -19.5 | 17.7   | 15.1  | -1.5          | 17.7  | 1.3    | 1.3  | 7.1    | 8.3  |
| Powertech       | 3,131          | -11.8  | -6.1  | 1.2   | 14.6   | 12.6  | -6.2          | 15.6  | 1.6    | 1.5  | 10.0   | 12.0 |
| Winbond         | 2,645          | 0.9    | -11.3 | 18.9  | 61.3   | 13.8  | 105.5         | 343.2 | 0.8    | 0.8  | 0.5    | 5.6  |
| PSMC            | 2,133          | -0.3   | -1.6  | -4.1  | -9.4   | -9.5  | 적지            | 적지    | 0.8    | 0.8  | -10.0  | -8.7 |
| Faraday         | 1,366          | -12.5  | -16.0 | -34.9 | 43.8   | 21.1  | -11.3         | 107.9 | 3.0    | 3.1  | 6.0    | 12.2 |
| Greatek         | 1,178          | 2.1    | 7.3   | 5.6   | -      | -     | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| MXIC            | 1,168          | -6.2   | -11.3 | -4.8  | -13.2  | -48.6 | 적지            | 적지    | 0.8    | 0.9  | -5.7   | -2.8 |
| Chipmos         | 624            | -1.5   | -2.3  | -16.9 | 11.5   | 14.1  | 17.1          | -18.3 | 0.7    | 0.7  | 3.0    | 3.9  |
| Formosa         | 390            | -0.6   | -5.7  | -6.4  | -      | -     | -             | -     | -      | -    | -      | -    |

자료: Quantivise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

## 국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

| 기업       | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배)   |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |     | ROE(%) |      |
|----------|----------------|--------|-------|-------|----------|------|---------------|-------|--------|-----|--------|------|
|          |                | 1W     | 1M    | YTD   | 25F      | 26F  | 25F           | 26F   | 25F    | 26F | 25F    | 26F  |
| 한미반도체    | 8,273          | 1.3    | -10.2 | 5.2   | 25.6     | 18.0 | 115.2         | 42.7  | 10.1   | 6.8 | 47.8   | 45.5 |
| 한화비전     | 2,989          | -1.0   | 17.9  | 87.3  | 26.2     | 11.1 | 255.7         | 136.8 | -      | -   | -      | -    |
| 이오테크닉스   | 2,507          | -4.9   | 17.0  | 46.2  | 41.1     | 32.6 | 42.3          | 26.3  | 3.9    | 3.5 | 9.8    | 11.3 |
| HPSP     | 2,071          | 1.2    | -10.5 | -4.8  | 24.7     | 20.2 | -3.4          | 22.0  | 6.2    | 5.1 | 27.9   | 28.6 |
| 파크시스템스   | 1,888          | -1.5   | -4.3  | 27.7  | 36.1     | 29.2 | 22.0          | 23.6  | 7.9    | 6.3 | 24.6   | 24.1 |
| 원익IPS    | 1,504          | 12.3   | 15.4  | 37.1  | 22.8     | 16.3 | 218.2         | 39.8  | 1.6    | 1.4 | 7.2    | 9.3  |
| 주성엔지니어링  | 1,246          | -8.8   | -14.2 | -10.5 | 20.9     | 11.8 | -43.6         | 76.8  | 2.0    | 1.7 | 10.1   | 16.0 |
| 테크윙      | 995            | -1.3   | -17.5 | -30.7 | 14.2     | 5.9  | 흑전            | 141.4 | -      | -   | -      | -    |
| 유진테크     | 961            | -0.2   | 8.4   | 34.0  | 14.6     | 11.3 | 4.3           | 28.9  | 2.0    | 1.7 | 15.2   | 16.9 |
| 와이씨      | 895            | 1.5    | 8.9   | 6.9   | 22.4     | 14.7 | 262.7         | 52.5  | 2.4    | 2.1 | 11.6   | 15.4 |
| 피에스케이홀딩스 | 673            | -4.6   | -10.3 | -18.0 | 7.1      | 6.5  | -0.8          | 8.6   | 1.3    | 1.1 | 20.1   | 18.5 |
| 케이씨텍     | 601            | 5.3    | 10.0  | 11.5  | 15.6     | 11.0 | -26.1         | 41.0  | 1.1    | 1.0 | 7.7    | 10.0 |
| 피에스케이    | 562            | -1.1   | 0.8   | 17.6  | 7.5      | 6.8  | -5.5          | 10.4  | 1.0    | 0.9 | 14.8   | 14.3 |
| 테스       | 491            | -0.2   | -0.8  | 60.3  | 9.8      | 9.2  | 17.2          | 6.6   | 1.2    | 1.1 | 14.5   | 14.0 |
| 에프에스티    | 484            | 11.4   | 20.6  | 40.2  | -        | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 미코       | 479            | 2.4    | 6.6   | 78.6  | -        | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 예스티      | 377            | -0.3   | 10.2  | 80.1  | -        | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 디아이      | 371            | -2.9   | -13.8 | -9.5  | 8.6      | 7.4  | 3,853.1       | 15.5  | 1.8    | 1.4 | 24.9   | 23.0 |
| 네오셈      | 360            | -2.2   | -11.6 | -6.1  | -        | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| GST      | 341            | 0.9    | -4.3  | 10.5  | -        | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 프로텍      | 285            | 0.2    | 3.8   | 18.5  | 15.0     | 10.6 | -12.4         | 42.1  | 0.7    | 0.7 | 6.1    | 8.0  |
| 에스티아이    | 284            | -1.3   | -3.8  | 3.0   | 5.3      | 3.9  | 97.3          | 35.3  | 0.9    | 0.7 | 19.0   | 22.0 |
| AP시스템    | 264            | -4.4   | 1.4   | 9.8   | -        | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 브이엠      | 259            | -1.2   | -9.8  | 56.6  | 13.5     | 8.8  | 흑전            | 53.2  | 1.9    | 1.5 | 15.2   | 19.3 |
| 유니테스트    | 254            | -7.0   | 9.0   | 36.6  | -1,269.1 | 10.0 | 적지            | 흑전    | 2.1    | 1.7 | -0.2   | 19.4 |
| 다아이티     | 239            | -4.5   | -4.9  | 0.8   | -        | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 유니셈      | 209            | -0.3   | 11.8  | 15.8  | 9.1      | 7.2  | 48.1          | 26.1  | 0.8    | 0.7 | 9.6    | 11.1 |
| 오로스테크놀로지 | 174            | 0.2    | -6.3  | 15.7  | 19.4     | 12.5 | 52.4          | 55.6  | 2.2    | 1.9 | 12.4   | 16.8 |
| 엑시콘      | 129            | -1.1   | -4.6  | -6.7  | -        | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 인텍플러스    | 110            | -4.4   | -3.6  | -14.7 | 78.7     | 16.2 | 흑전            | 385.7 | 2.4    | 2.1 | 3.2    | 14.5 |
| 제너섬      | 61             | 0.6    | -2.0  | 2.8   | -        | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

| 기업                | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |      | ROE(%) |      |
|-------------------|----------------|--------|-------|-------|--------|------|---------------|-------|--------|------|--------|------|
|                   |                | 1W     | 1M    | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F   | 25F    | 26F  | 25F    | 26F  |
| ASML              | 267,651        | -1.6   | -11.0 | -12.3 | 25.1   | 23.5 | 11.9          | 6.4   | 12.4   | 10.8 | 50.2   | 48.8 |
| Applied Material  | 144,442        | -3.1   | -2.1  | 10.7  | 19.0   | 17.8 | 10.3          | 6.6   | 7.5    | 6.6  | 38.6   | 37.1 |
| Lam Research      | 122,268        | -0.6   | -0.5  | 33.4  | 24.0   | 22.4 | 38.5          | 7.3   | 12.4   | 10.6 | 53.9   | 51.2 |
| KLA               | 117,251        | -1.7   | -1.4  | 40.7  | 27.3   | 26.5 | 59.9          | 3.1   | 27.5   | 24.1 | 109.1  | 90.2 |
| Tokyo Electron    | 70,131         | -19.9  | -17.2 | -7.4  | 18.5   | 16.3 | 2.9           | 13.6  | 5.0    | 4.4  | 27.9   | 28.2 |
| Canon             | 51,940         | -11.1  | -5.1  | 11.1  | 32.2   | 29.1 | 45.5          | 10.6  | 11.8   | 9.4  | 39.7   | 35.7 |
| Advantest         | 38,647         | 8.1    | 6.9   | -15.4 | 12.5   | 11.7 | 110.5         | 7.2   | 1.2    | 1.1  | 9.5    | 10.1 |
| Naura             | 33,056         | -3.6   | 0.4   | 13.9  | 31.0   | 24.4 | 35.8          | 27.0  | 6.2    | 5.0  | 20.9   | 21.3 |
| Disco             | 31,601         | -0.8   | 3.3   | 2.8   | 38.0   | 32.9 | 1.5           | 15.4  | 8.5    | 7.3  | 24.1   | 24.4 |
| ASM International | 23,467         | -2.4   | -20.9 | -25.5 | 27.6   | 24.2 | 8.6           | 14.3  | 5.1    | 4.5  | 17.8   | 19.7 |
| Teradyne          | 16,709         | 15.5   | 13.3  | -17.3 | 33.2   | 22.9 | -5.5          | 45.1  | 5.8    | 5.3  | 17.5   | 23.8 |
| Toray Industries  | 11,293         | 2.5    | 6.0   | 4.1   | 17.4   | 14.6 | 22.7          | 19.6  | 0.9    | 0.9  | 5.2    | 5.9  |
| Be Semiconductor  | 10,858         | 0.0    | -4.1  | -11.5 | 63.5   | 34.1 | -17.0         | 86.3  | 22.1   | 18.1 | 32.1   | 57.5 |
| Lasertec          | 9,149          | -11.1  | -22.1 | -3.7  | 17.0   | 18.3 | 31.3          | -6.8  | 6.6    | 5.4  | 44.5   | 33.1 |
| Screen Holdings   | 7,713          | -6.4   | 0.2   | 20.6  | 11.8   | 10.7 | -5.2          | 10.0  | 2.3    | 2.0  | 20.7   | 20.2 |
| Kokusai Electric  | 4,940          | -8.3   | -7.0  | 45.7  | 19.7   | 15.9 | 3.8           | 24.2  | 3.3    | 3.0  | 18.3   | 21.2 |
| Onto Innovation   | 4,615          | -5.2   | -5.9  | -43.4 | 18.3   | 15.9 | 26.6          | 15.6  | -      | -    | 12.4   | 12.4 |
| Camtek            | 4,355          | -0.3   | 16.4  | 18.2  | 29.8   | 27.3 | 33.3          | 9.3   | -      | -    | 25.5   | 20.8 |
| Asmpt             | 3,459          | -7.7   | 13.3  | -12.6 | 37.3   | 18.9 | 110.7         | 97.0  | 1.7    | 1.6  | 4.8    | 8.9  |
| Tokyo Seimitsu    | 2,649          | -1.3   | -1.4  | 28.4  | 16.8   | 14.5 | -10.7         | 16.0  | 2.0    | 1.9  | 12.7   | 13.8 |
| Towa              | 908            | -6.6   | -10.9 | 17.8  | 21.7   | 16.4 | -22.5         | 32.0  | 2.0    | 1.8  | 11.1   | 13.1 |
| Cohu              | 890            | 0.4    | -2.6  | -28.4 | 173.9  | 30.3 | 흑전            | 474.6 | 1.0    | -    | 0.6    | 2.8  |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 6. 국내 주요 반도체 소재/부품 업체

| 기업        | 시가총액<br>(십억원) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |     | ROE(%) |      |
|-----------|---------------|--------|-------|-------|--------|------|---------------|-------|--------|-----|--------|------|
|           |               | 1W     | 1M    | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F   | 25F    | 26F | 25F    | 26F  |
| 리노공업      | 3,441         | -1.5   | -11.6 | 17.8  | 25.7   | 22.5 | 18.3          | 13.9  | 4.8    | 4.2 | 20.1   | 20.0 |
| 한솔케미칼     | 1,933         | -3.6   | 2.1   | 75.8  | 14.0   | 11.6 | 13.0          | 20.7  | 1.7    | 1.5 | 13.5   | 14.5 |
| 솔브레인      | 1,711         | 9.5    | 21.7  | 33.0  | 12.1   | 9.7  | 19.6          | 24.6  | 1.5    | 1.3 | 13.2   | 14.4 |
| 동진세미켐     | 1,524         | -0.5   | -8.4  | 41.9  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| ISC       | 1,234         | -0.2   | -0.9  | -19.3 | 23.4   | 18.8 | -3.7          | 24.9  | 2.1    | 2.0 | 9.8    | 11.3 |
| 티씨케이      | 1,186         | 10.4   | -3.9  | 43.3  | 14.9   | 12.2 | 10.4          | 22.0  | 2.0    | 1.8 | 14.6   | 15.8 |
| 에스앤에스텍    | 1,069         | 7.9    | 23.9  | 94.7  | 24.3   | 20.2 | 44.4          | 20.5  | 3.6    | 3.1 | 16.6   | 17.0 |
| 레이크머티리얼즈  | 780           | -3.8   | -1.6  | 8.2   | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 코미코       | 690           | 10.9   | -5.6  | 80.3  | 11.2   | 9.2  | 10.1          | 22.0  | 1.9    | 1.5 | 20.0   | 18.9 |
| 이엔에프테크놀로지 | 582           | 10.7   | 5.7   | 142.3 | 8.4    | 6.9  | 122.1         | 21.4  | 1.3    | 1.1 | 16.0   | 16.6 |
| 후성        | 494           | -3.5   | -3.9  | -7.4  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 에프에스티     | 484           | 11.4   | 20.6  | 40.2  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 하나머티리얼즈   | 483           | -0.6   | -5.1  | 6.3   | 14.9   | 11.4 | 2.2           | 30.7  | 1.2    | 1.1 | 8.8    | 10.6 |
| 티에스이      | 413           | -2.9   | -4.4  | -9.6  | 10.5   | 8.4  | -7.2          | 24.8  | 1.1    | 1.0 | 10.9   | 12.3 |
| 월덱스       | 384           | -3.7   | 7.1   | 37.3  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 티에프이      | 363           | -2.7   | 11.9  | 97.4  | 21.4   | 13.0 | 1,070.5       | 64.7  | 3.7    | 3.0 | 19.5   | 26.3 |
| 덕산테크피아    | 323           | -5.8   | 3.5   | -46.8 | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 원익머티리얼즈   | 281           | 1.8    | 2.8   | 29.4  | 5.6    | 4.9  | 57.8          | 14.7  | 0.5    | 0.5 | 10.0   | 10.5 |
| 와이씨켐      | 195           | -5.0   | -21.8 | 47.3  | 40.1   | 11.8 | 흑전            | 239.2 | 3.9    | 3.0 | 10.3   | 28.5 |
| 디엔에프      | 146           | -1.8   | 6.1   | 43.1  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 티이엠씨      | 140           | -1.8   | -10.2 | -16.0 | 6.7    | 5.6  | 62.8          | 19.0  | -      | -   | -      | -    |
| 케이엔제이     | 134           | -5.4   | -6.3  | 23.6  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 비씨엔씨      | 128           | 8.5    | 13.6  | 24.1  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 메카로       | 121           | -6.4   | 9.6   | 42.2  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 엘티씨       | 116           | -2.9   | -7.6  | 31.4  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 퓨릿        | 104           | -2.2   | -6.0  | 15.5  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 지오엘리먼트    | 82            | -0.2   | -2.4  | -10.1 | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 피엠티       | 24            | 2.3    | -2.0  | -22.0 | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

| 기업                         | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |     | ROE(%) |      |
|----------------------------|----------------|--------|-------|-------|--------|------|---------------|-------|--------|-----|--------|------|
|                            |                | 1W     | 1M    | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F   | 25F    | 26F | 25F    | 26F  |
| Linde                      | 216,256        | -2.9   | -3.6  | 9.7   | 28.0   | 25.7 | 20.6          | 8.9   | 5.4    | 5.0 | 19.3   | 24.4 |
| Air Liquide                | 112,471        | -0.9   | -3.1  | 8.5   | 25.8   | 22.9 | 15.2          | 12.5  | 3.5    | 3.3 | 13.9   | 13.9 |
| Air Products and Chemicals | 62,704         | -5.8   | -1.3  | -2.9  | 23.5   | 21.7 | -30.1         | 8.3   | 4.0    | 3.8 | 14.5   | 17.0 |
| Shin Etsu Chemical         | 57,505         | -3.6   | -7.8  | -17.6 | 15.2   | 13.8 | 6.4           | 10.4  | 1.8    | 1.7 | 12.0   | 12.9 |
| Merck                      | 53,211         | -4.8   | -4.7  | -23.4 | 12.5   | 11.5 | 34.4          | 8.4   | 1.5    | 1.4 | 12.6   | 12.7 |
| BASF N                     | 42,582         | -8.5   | -0.7  | -1.6  | 14.2   | 11.9 | 102.9         | 19.3  | 1.1    | 1.1 | 6.5    | 8.2  |
| Hoya                       | 39,852         | -9.5   | 5.1   | -11.7 | 26.5   | 23.9 | 13.6          | 11.1  | 5.9    | 5.5 | 22.3   | 23.7 |
| Sumitomo                   | 31,251         | 0.1    | 4.8   | 13.4  | 8.2    | 8.0  | 2.6           | 2.7   | 0.9    | 0.9 | 11.5   | 11.1 |
| DuPont                     | 29,270         | -7.7   | -2.1  | -8.3  | 16.3   | 14.9 | 156.3         | 9.3   | 1.2    | 1.2 | 6.4    | 7.4  |
| Fujifilm Holdings          | 26,087         | -0.4   | 3.3   | -4.5  | 14.6   | 12.9 | 0.0           | 13.3  | 1.1    | 1.0 | 7.5    | 8.1  |
| Entegris                   | 11,470         | -17.6  | -8.1  | -23.6 | 26.9   | 21.3 | 45.8          | 26.1  | 2.9    | 2.7 | 9.1    | 11.0 |
| Asahi Kasei                | 9,762          | 3.4    | 4.2   | -1.4  | 11.3   | 9.3  | -2.8          | 21.7  | 0.8    | 0.7 | 7.0    | 8.0  |
| Toppan Holdings            | 8,094          | 2.3    | 5.9   | -1.7  | 15.2   | 12.2 | -8.3          | 25.1  | 0.8    | 0.8 | 5.0    | 5.7  |
| AGC                        | 6,505          | 1.1    | 7.5   | -2.5  | 13.1   | 10.3 | 흑전            | 27.5  | 0.7    | 0.6 | 4.7    | 6.2  |
| Resonac Holdings           | 4,462          | -1.8   | 10.7  | -9.4  | 20.8   | 9.8  | -56.9         | 112.0 | 1.0    | 1.0 | 5.5    | 10.5 |
| Cabot                      | 3,868          | -5.4   | -7.6  | -21.2 | 9.9    | 9.2  | 8.2           | 7.8   | 2.6    | 2.3 | 27.3   | 26.7 |
| Tokyo Ohka Kogyo           | 3,513          | 2.3    | -0.2  | 17.2  | 18.6   | 17.4 | 18.7          | 7.2   | 2.3    | 2.1 | 12.5   | 12.5 |
| SUMCO                      | 2,705          | -5.7   | 5.3   | -1.6  | -100.0 | 88.6 | 적전            | 흑전    | 0.7    | 0.7 | -0.6   | 1.3  |
| FormFactor                 | 2,230          | -15.1  | -17.2 | -34.3 | 24.8   | 20.8 | 31.7          | 18.8  | -      | -   | 8.6    | 9.8  |
| Adeka                      | 2,074          | 0.4    | 10.6  | 6.3   | 11.9   | 10.8 | 2.8           | 10.3  | 1.0    | 0.9 | 8.9    | 9.2  |
| Micronics Japan            | 1,413          | -1.3   | -5.2  | 40.9  | 17.5   | 14.0 | 33.2          | 24.6  | 3.5    | 2.9 | 23.8   | 26.7 |
| Fujimi                     | 1,203          | 0.9    | 13.1  | -6.1  | 17.4   | 16.7 | 2.6           | 3.8   | 2.1    | 2.0 | 12.1   | 11.9 |
| Photronics                 | 1,190          | 0.4    | 0.3   | -16.0 | 11.5   | 10.0 | -18.1         | 15.6  | -      | -   | -      | -    |
| Kanto Denka Kogyo          | 331            | 0.2    | 3.6   | -11.3 | 12.7   | 10.0 | 20.6          | 27.7  | -      | -   | 5.3    | -    |
| Japan Electronic Materials | 196            | -2.2   | -3.6  | 7.5   | 10.5   | 8.7  | -18.9         | 21.4  | -      | -   | 9.4    | -    |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

| 기업        | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |         | P/B(배) |     | ROE(%) |      |
|-----------|----------------|--------|-------|-------|--------|------|---------------|---------|--------|-----|--------|------|
|           |                | 1W     | 1M    | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F     | 25F    | 26F | 25F    | 26F  |
| 하나마이크론    | 805            | 12.8   | 1.9   | 31.4  | 37.7   | 13.1 | 흑전            | 188.8   | 2.0    | 1.7 | 5.5    | 14.1 |
| 두산테스나     | 600            | 14.2   | 20.4  | 24.2  | 152.9  | 13.5 | -89.3         | 1,033.1 | 1.4    | 1.3 | 0.9    | 9.7  |
| 가온칩스      | 516            | 6.8    | -2.9  | 13.8  | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 에이직랜드     | 324            | -0.5   | -8.5  | -13.4 | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 에이디테크놀로지  | 315            | 17.6   | 22.6  | 46.7  | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 오픈엠티테크놀로지 | 270            | -1.1   | -13.7 | -12.1 | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 네패스       | 252            | 3.0    | -5.1  | 66.6  | 419.3  | 40.6 | 흑전            | 933.3   | 1.4    | 0.5 | 0.4    | 1.8  |
| 한솔아이원스    | 241            | 0.1    | -7.9  | 31.7  | 6.3    | 5.6  | 26.0          | 12.1    | 1.1    | 0.9 | 19.5   | 18.3 |
| LB세미콘     | 222            | 1.5    | 5.8   | 7.3   | -166.9 | 11.2 | 적지            | 흑전      | 1.0    | 0.9 | -0.6   | 8.3  |
| 사피엔반도체    | 218            | -10.6  | -1.1  | 87.0  | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 켈리타스반도체   | 193            | 1.0    | -4.5  | 46.1  | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 네패스아크     | 179            | 8.5    | 11.3  | 41.2  | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 한양디지텍     | 136            | -1.3   | -3.6  | 4.3   | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 코아시아      | 124            | 28.1   | 24.8  | 19.5  | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 9. 서버/데이터센터 관련 주요 업체

| 기업              | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |      |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |      | P/B(배) |      | ROE(%) |       |
|-----------------|----------------|--------|------|-------|--------|------|---------------|------|--------|------|--------|-------|
|                 |                | 1W     | 1M   | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F  | 25F    | 26F  | 25F    | 26F   |
| Nvidia          | 4,238,768      | 0.1    | 13.3 | 29.4  | 39.9   | 29.4 | 48.3          | 35.8 | 27.3   | 16.2 | 86.9   | 68.8  |
| Broadcom        | 1,357,610      | -0.5   | 9.0  | 24.5  | 43.8   | 35.5 | 434.5         | 23.4 | 15.3   | 12.4 | 36.0   | 38.7  |
| AMD             | 278,395        | 3.1    | 26.2 | 42.2  | 43.2   | 29.2 | 296.3         | 47.8 | 4.6    | 4.1  | 9.7    | 13.4  |
| Dell            | 86,117         | -3.0   | 4.6  | 10.5  | 13.6   | 11.9 | 47.0          | 14.1 | 707.3  | 22.5 | -484.7 | 350.4 |
| Marvell         | 64,191         | 0.3    | -2.4 | -32.6 | 26.6   | 21.0 | 흑전            | 26.5 | 4.6    | 4.2  | 14.2   | 16.9  |
| Quanta Computer | 36,768         | 6.2    | 1.4  | -0.7  | 15.5   | 13.2 | 20.4          | 16.8 | 4.8    | 4.3  | 31.7   | 34.8  |
| HP              | 25,995         | -4.4   | -3.3 | -7.2  | 10.7   | 9.0  | -3.6          | 17.9 | 1.1    | 1.0  | 9.5    | 11.8  |
| Wiwynn          | 16,976         | 8.8    | 11.6 | 4.4   | 14.5   | 13.3 | 54.6          | 9.1  | 4.8    | 4.0  | 34.4   | 32.5  |
| Wistron         | 12,970         | 6.0    | 2.9  | 18.8  | 13.9   | 11.4 | 48.3          | 21.9 | 2.4    | 2.0  | 18.1   | 18.9  |
| Inventec        | 5,302          | 2.2    | 3.4  | -11.7 | 18.4   | 15.5 | 19.0          | 19.2 | 2.2    | 2.2  | 12.4   | 14.4  |
| Foxconn         | 3,123          | 2.3    | 1.7  | -11.2 | 21.6   | 18.0 | 21.1          | 19.9 | 0.6    | 0.6  | 4.0    | 4.7   |
| Inspur          | 685            | -0.5   | 2.2  | 6.2   | -      | -    | -             | -    | -      | -    | -      | -     |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

| 기업       | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |      | ROE(%) |       |
|----------|----------------|--------|-------|-------|--------|------|---------------|-------|--------|------|--------|-------|
|          |                | 1W     | 1M    | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F   | 25F    | 26F  | 25F    | 26F   |
| Apple    | 3,006,703      | -5.4   | -2.6  | -19.2 | 28.2   | 26.0 | 18.0          | 8.4   | 50.1   | 47.6 | 176.5  | 184.8 |
| Xiaomi   | 176,553        | -7.0   | -10.9 | 54.8  | 30.9   | 23.7 | 71.8          | 30.4  | 4.9    | 4.1  | 17.8   | 18.9  |
| Qualcomm | 159,826        | -6.5   | -7.0  | -3.5  | 12.5   | 12.3 | 32.1          | 1.5   | 5.9    | 5.3  | 42.7   | 39.9  |
| Mediatek | 72,219         | -5.6   | 5.9   | -4.6  | 19.8   | 17.0 | 2.0           | 16.4  | 5.4    | 5.0  | 27.1   | 30.1  |
| Skyworks | 10,162         | -5.4   | -12.3 | -23.7 | 13.3   | 15.9 | 37.9          | -16.3 | 1.8    | 1.9  | 11.7   | 9.2   |
| Qorvo    | 7,793          | -1.4   | -2.3  | 20.3  | 14.4   | 12.5 | 901.1         | 15.2  | 2.0    | 1.8  | 12.5   | 13.7  |

자료: Quatinwise, 하나증권

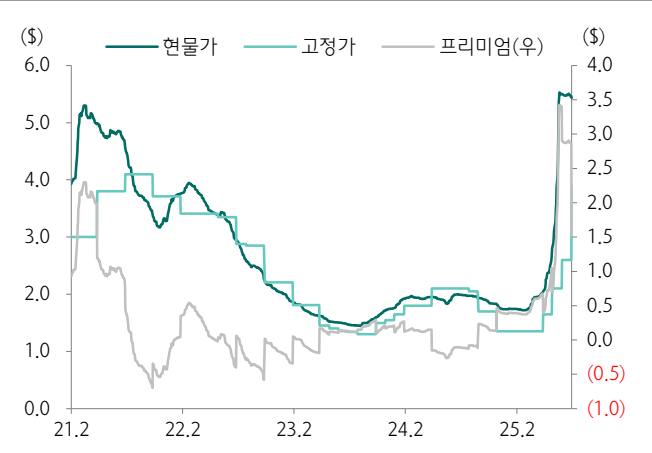
표 11. PC 관련 주요 업체

| 기업       | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |      |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |      | P/B(배) |     | ROE(%) |      |
|----------|----------------|--------|------|-------|--------|------|---------------|------|--------|-----|--------|------|
|          |                | 1W     | 1M   | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F  | 25F    | 26F | 25F    | 26F  |
| Asustek  | 16,497         | 1.5    | 2.3  | 8.0   | 12.3   | 12.2 | 28.2          | 1.1  | 1.8    | 1.7 | 14.2   | 14.0 |
| Lenovo   | 15,961         | -3.3   | 7.2  | 0.2   | 10.5   | 9.1  | 16.7          | 15.5 | 2.2    | 1.9 | 23.6   | 23.5 |
| Gigabyte | 6,198          | -3.7   | -3.3 | 1.7   | 13.6   | 11.8 | 41.2          | 15.0 | 3.0    | 2.8 | 23.3   | 23.7 |
| Compal   | 4,379          | 0.0    | 3.1  | -21.0 | 11.8   | 11.2 | 10.8          | 5.1  | 0.9    | 0.9 | 8.1    | 8.1  |
| Acer     | 3,263          | 0.5    | 7.0  | -19.5 | 17.7   | 15.1 | -1.5          | 17.7 | 1.3    | 1.3 | 7.1    | 8.3  |

자료: Quatinwise, 하나증권

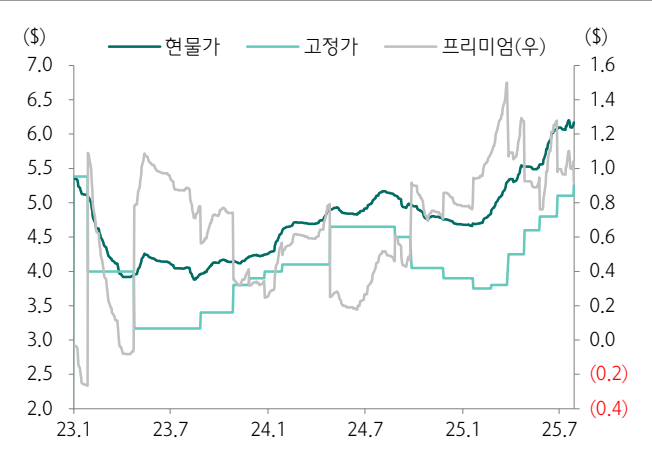
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



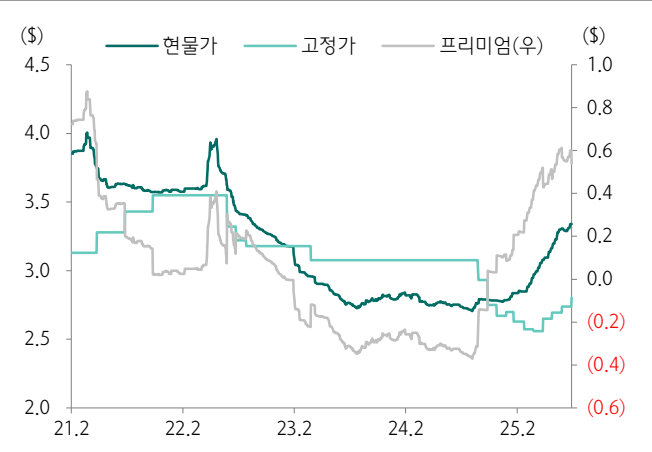
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



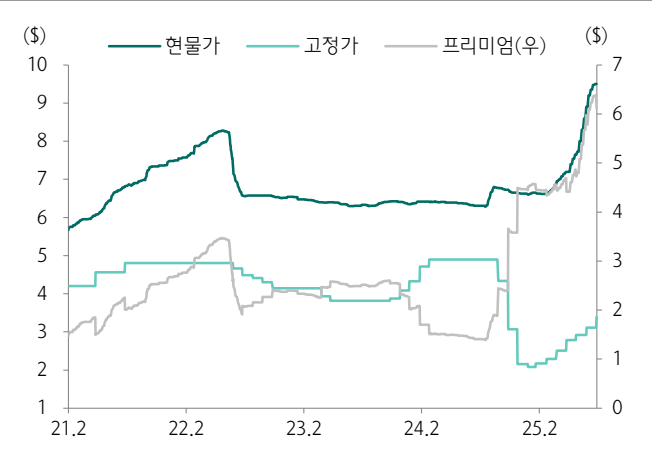
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



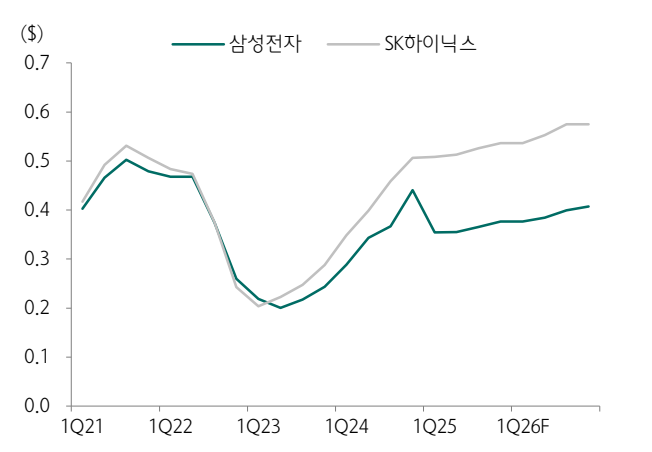
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



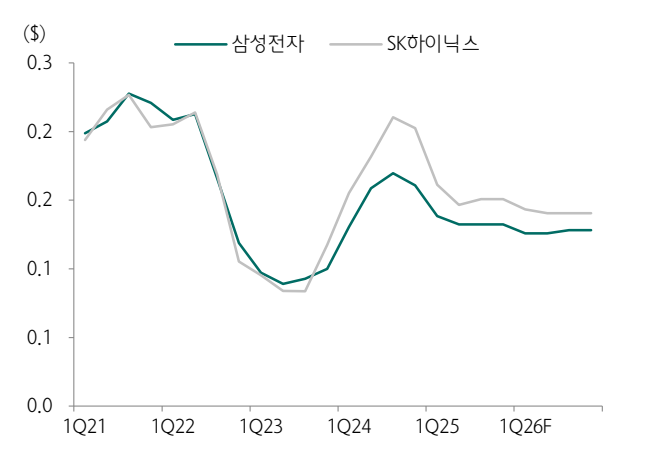
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

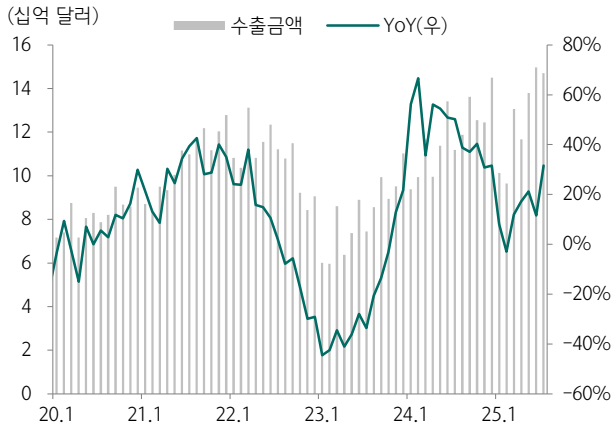
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

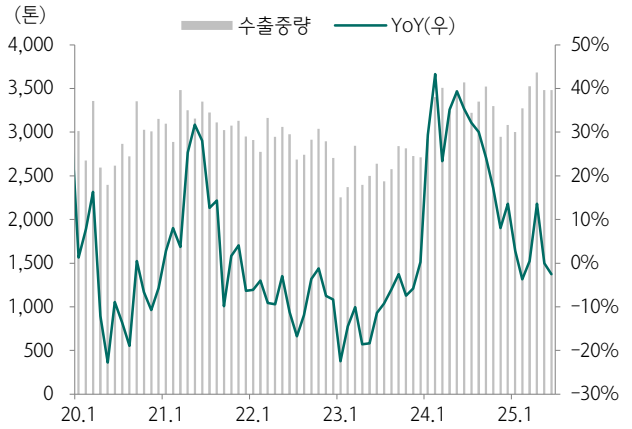
## 수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



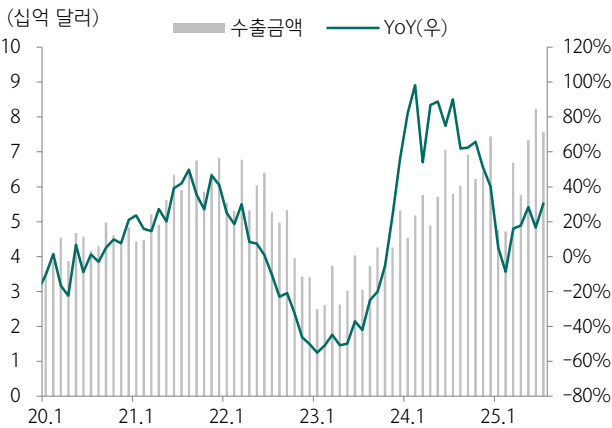
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



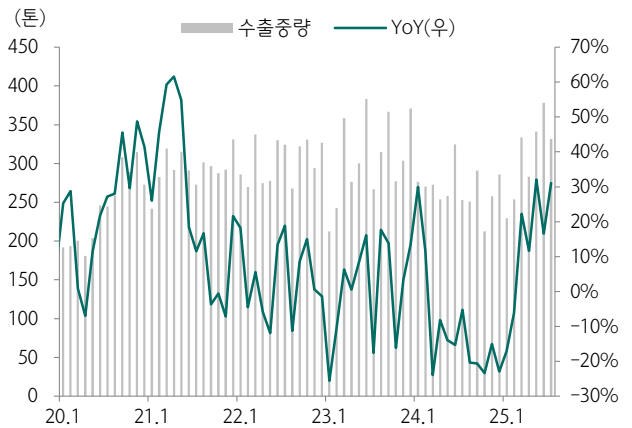
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



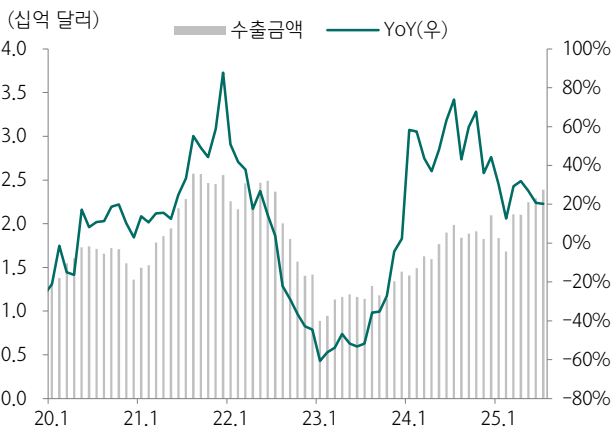
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



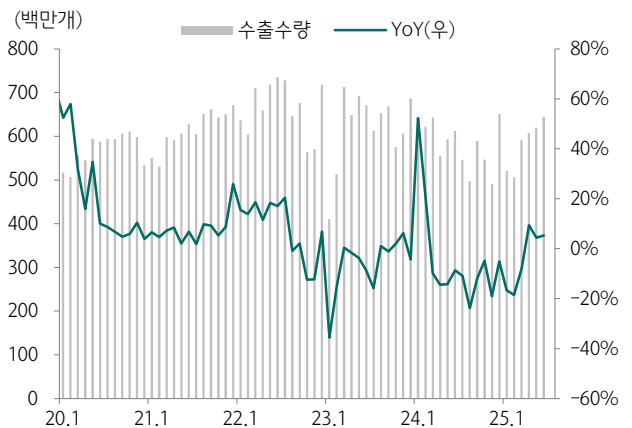
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



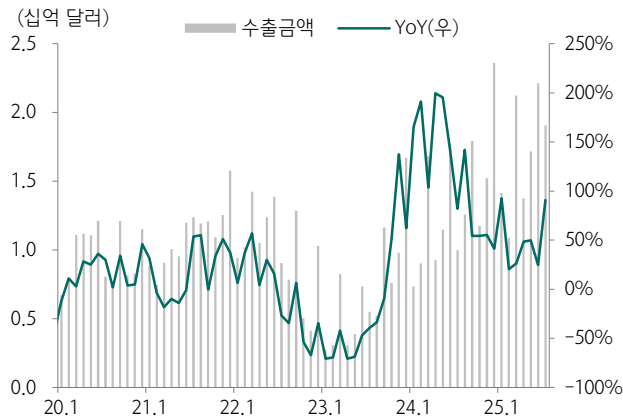
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



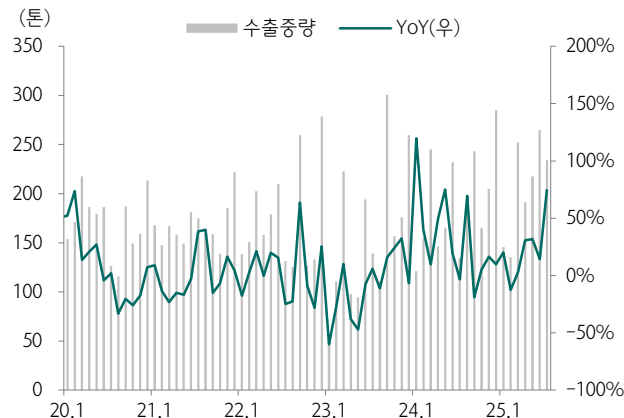
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



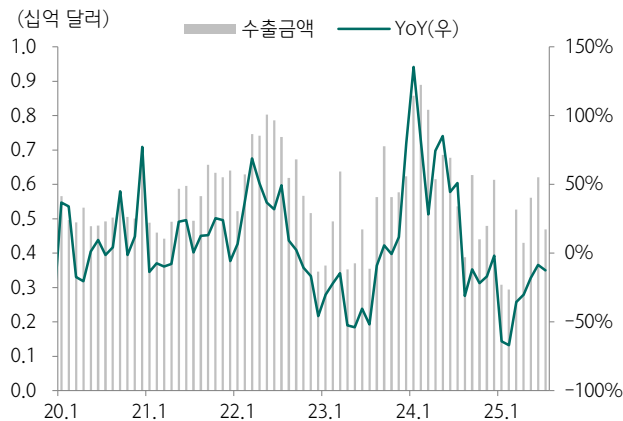
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



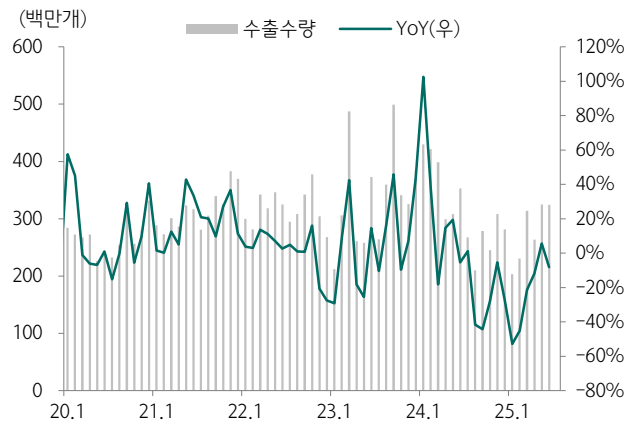
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



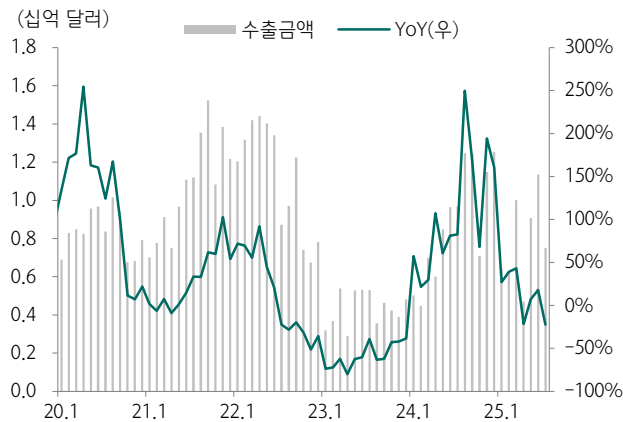
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



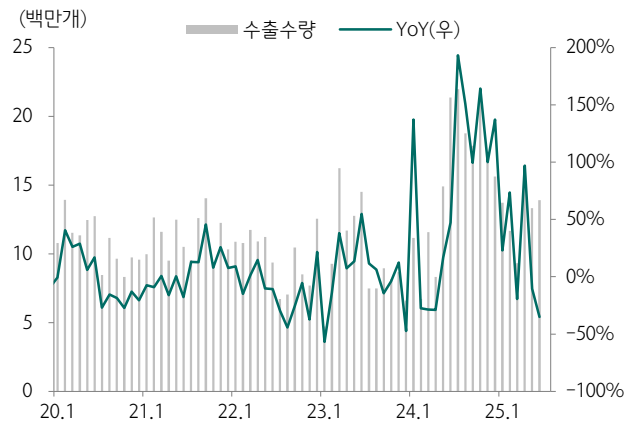
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



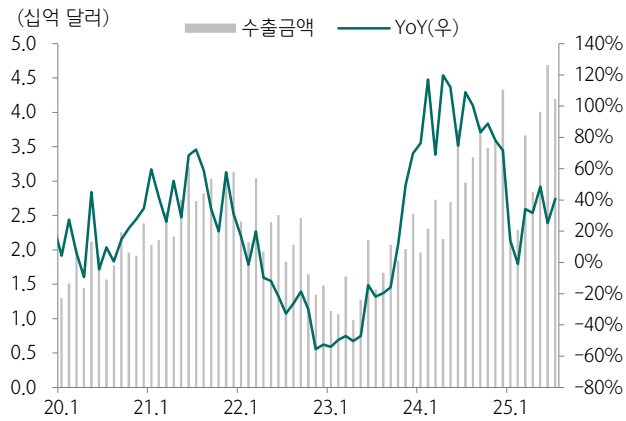
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



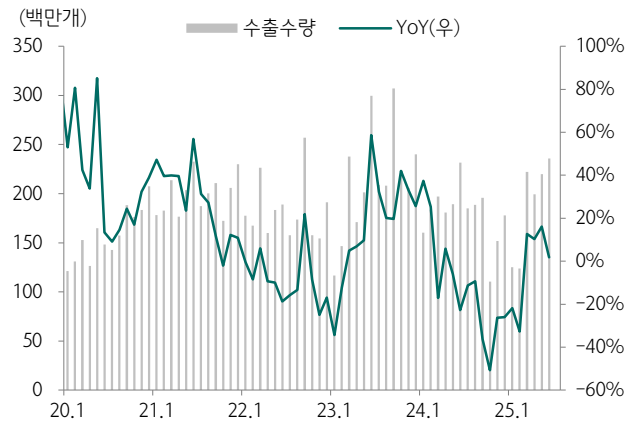
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



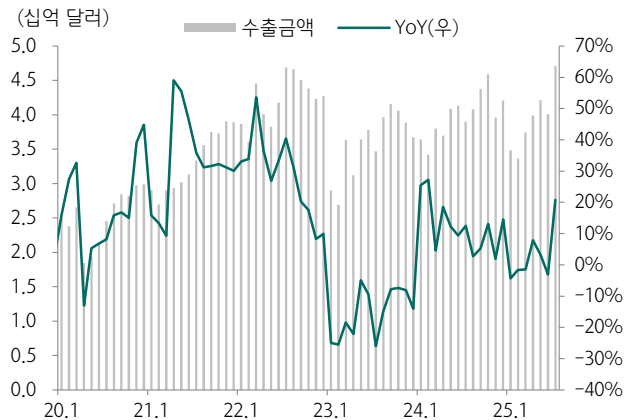
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

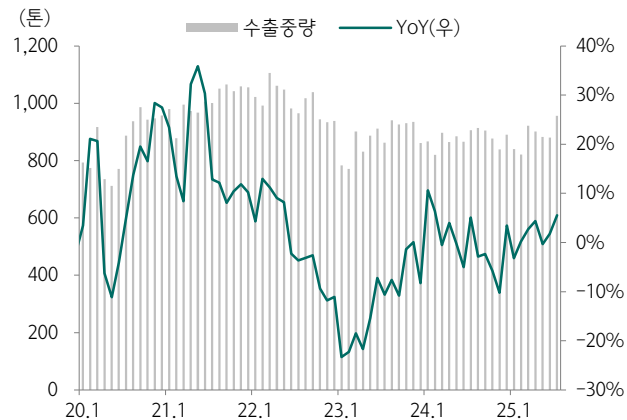
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

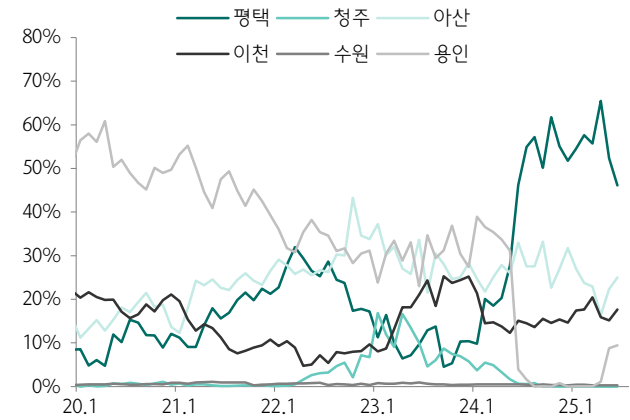
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

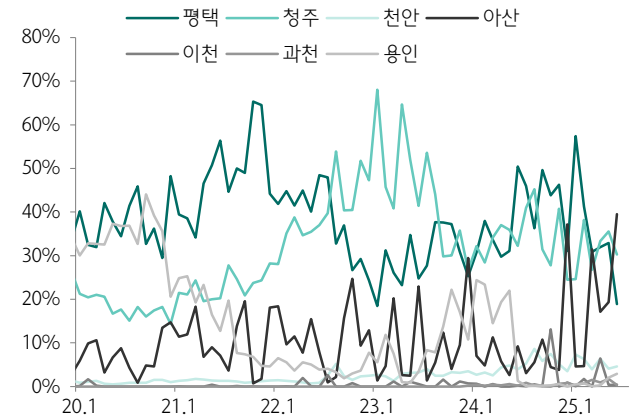
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



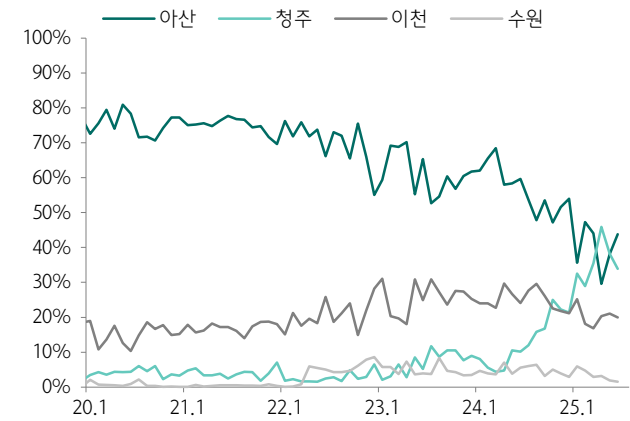
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



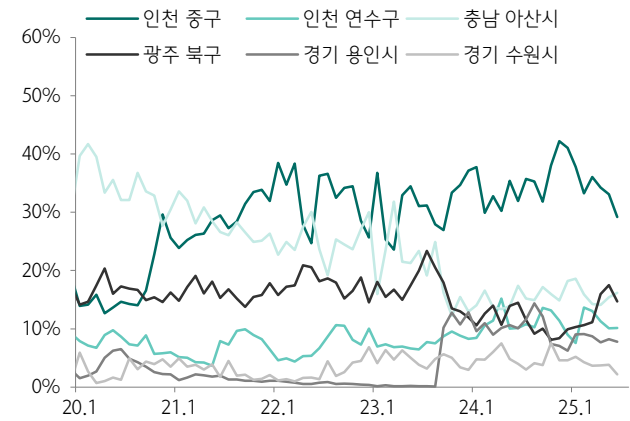
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



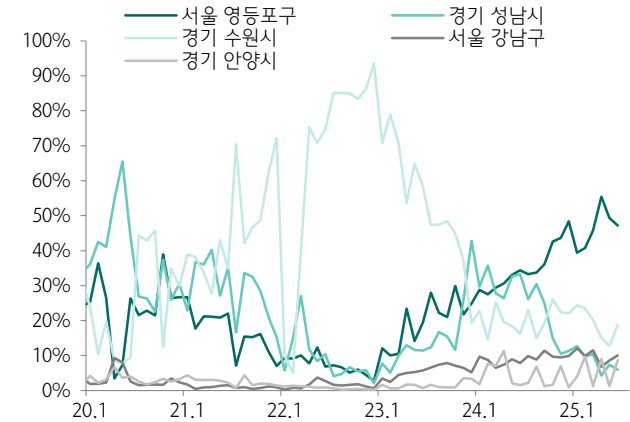
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



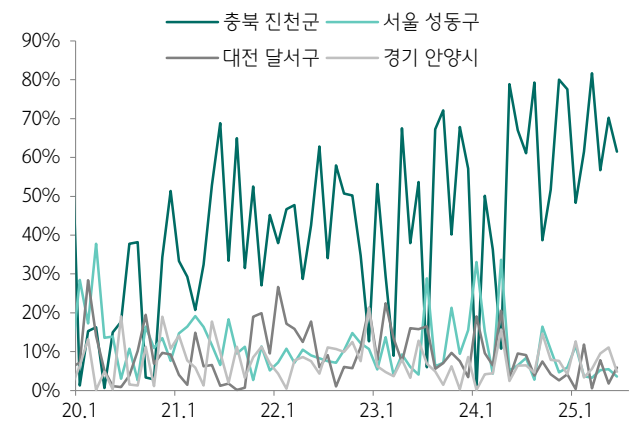
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

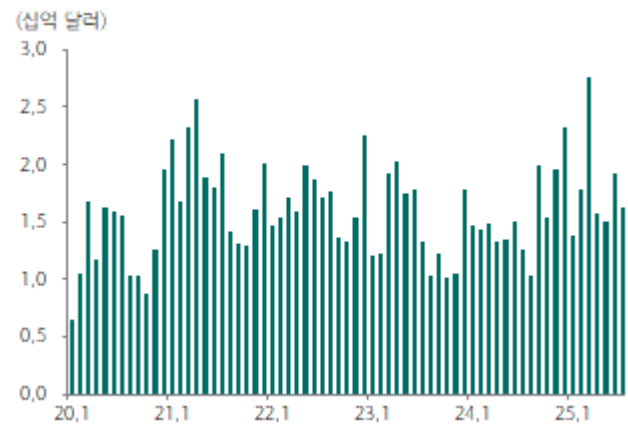
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

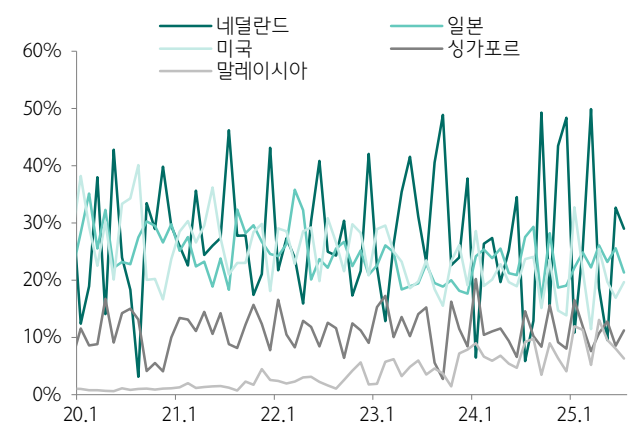
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



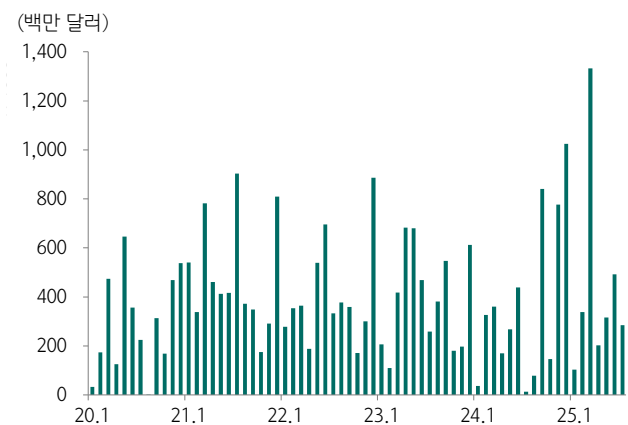
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



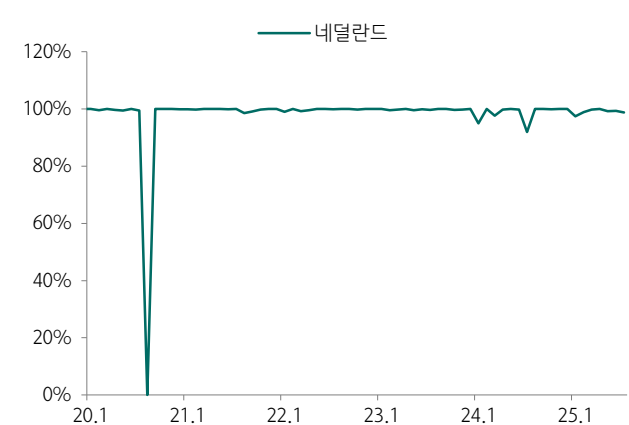
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



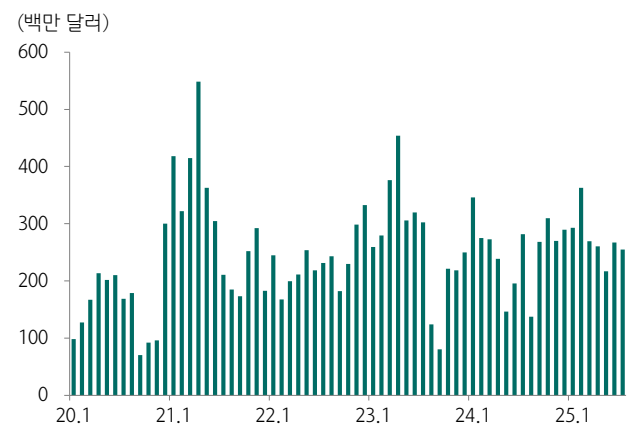
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



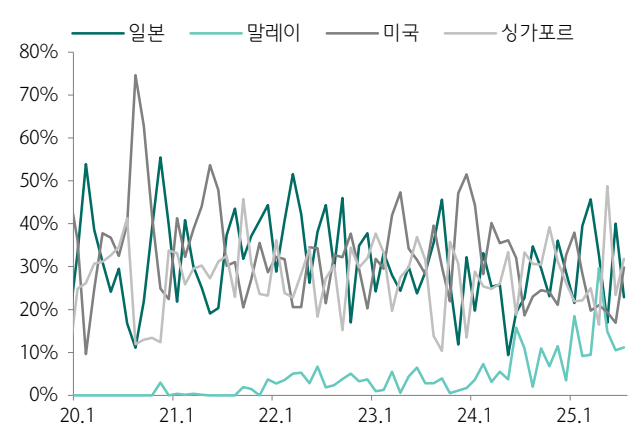
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



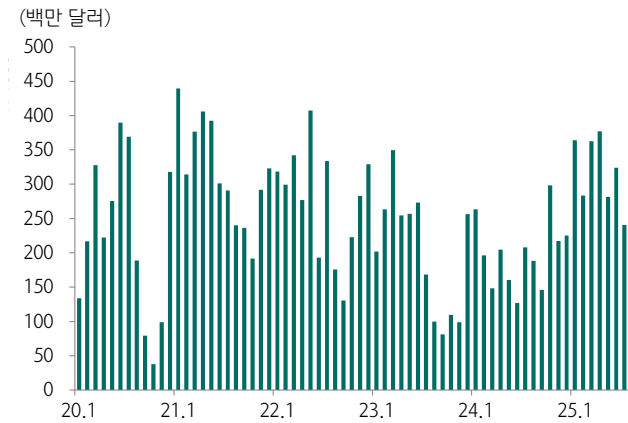
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



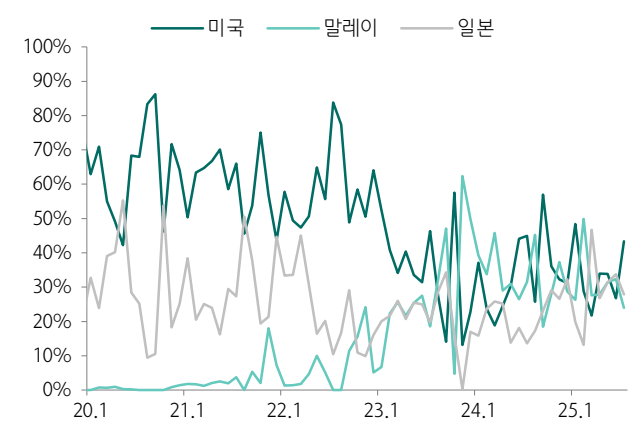
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



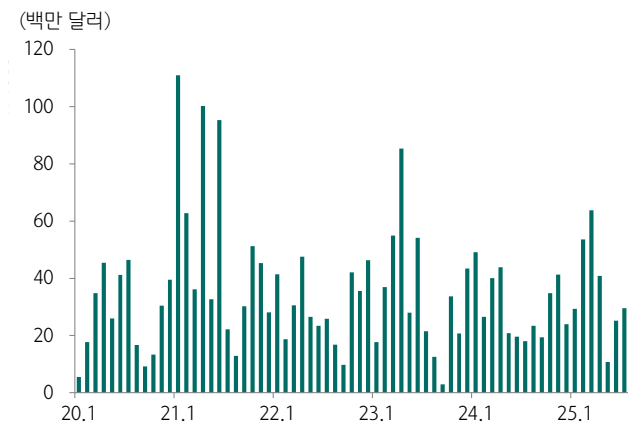
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



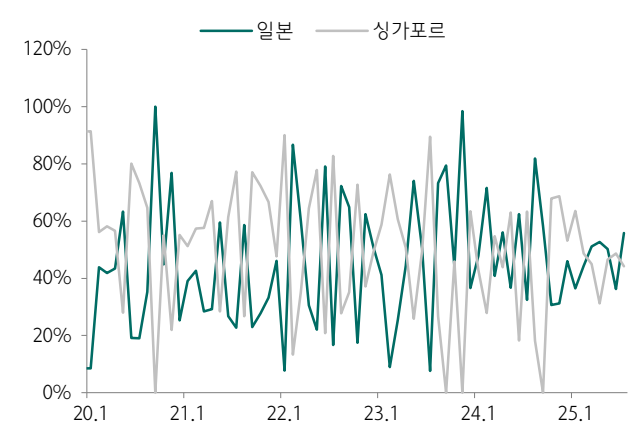
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



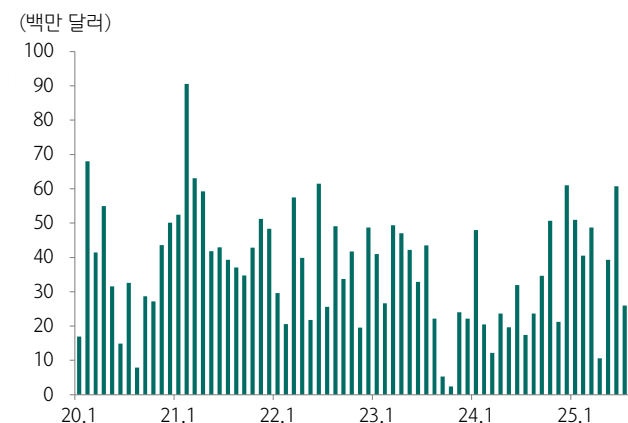
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



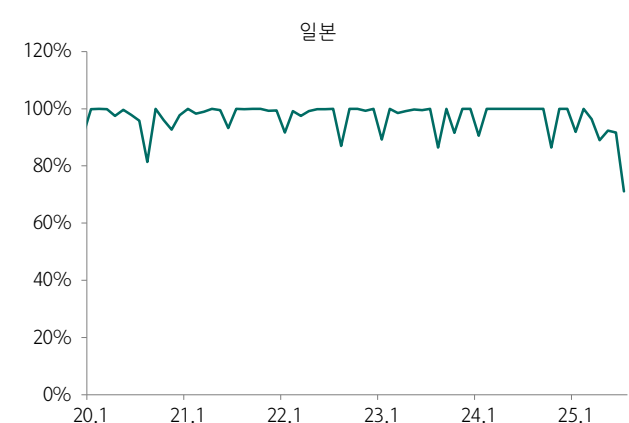
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



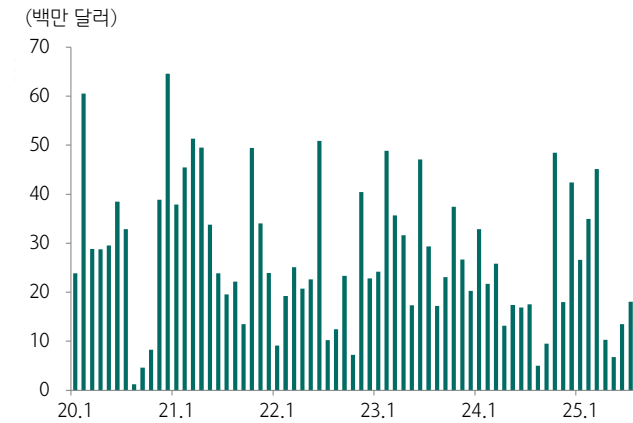
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



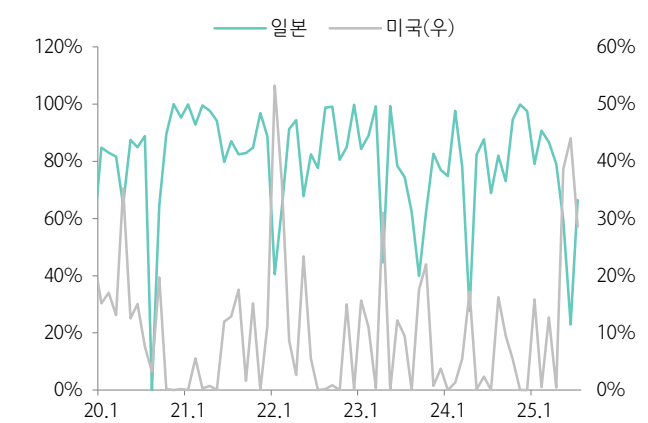
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

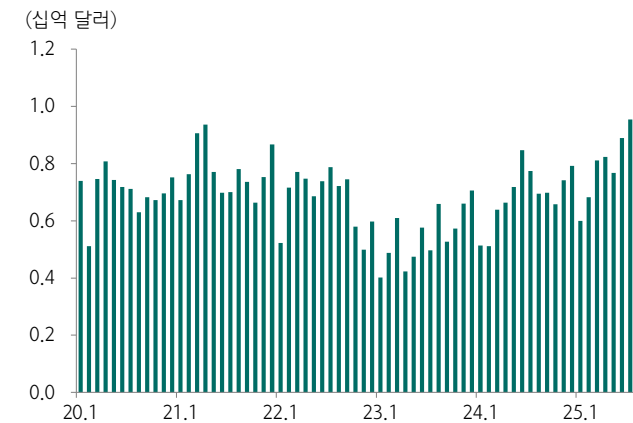
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

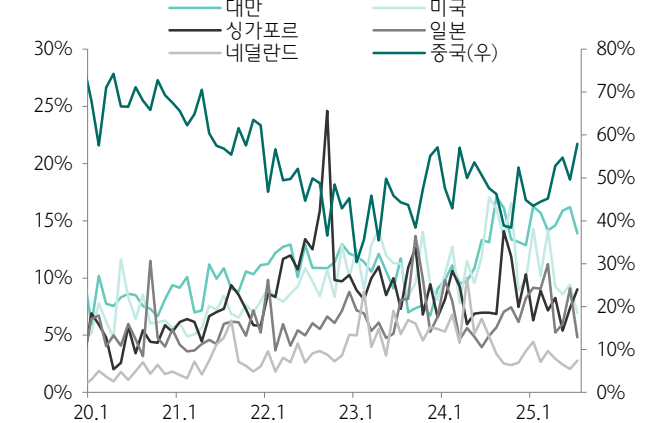
## 수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



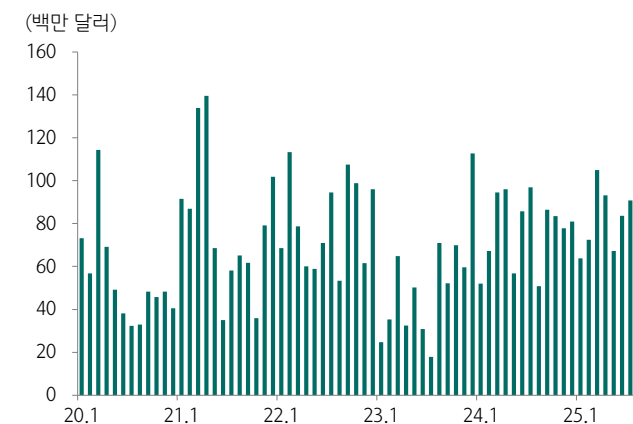
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



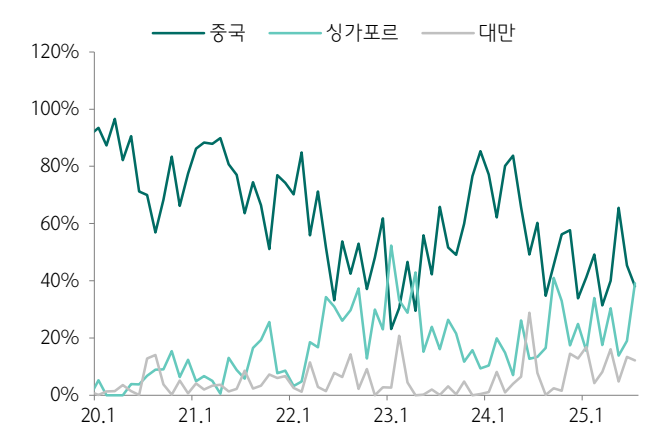
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



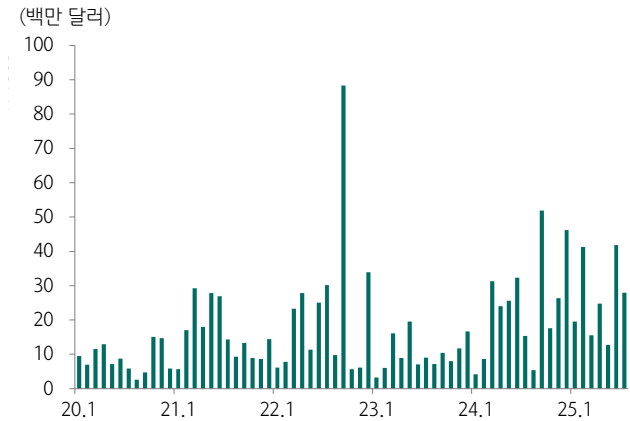
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



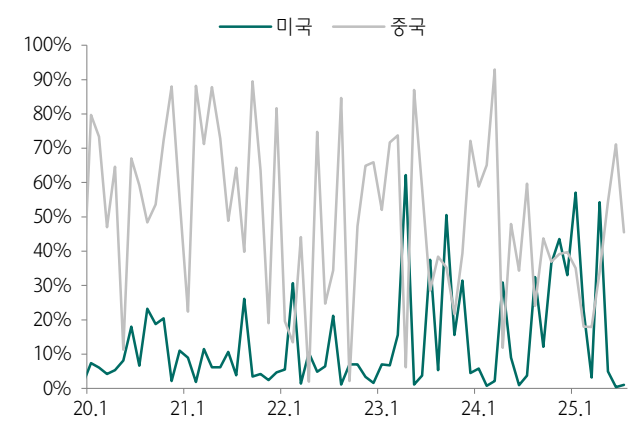
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



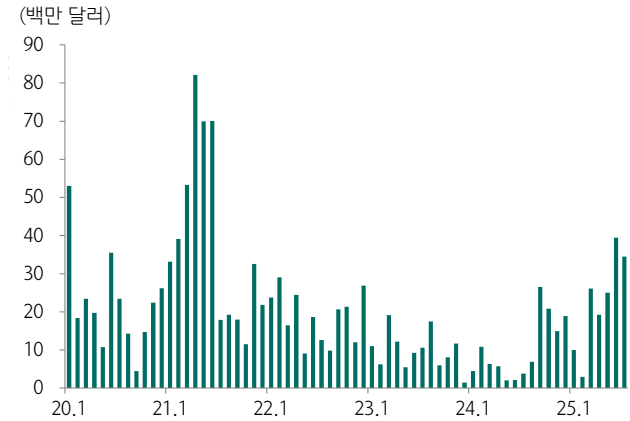
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



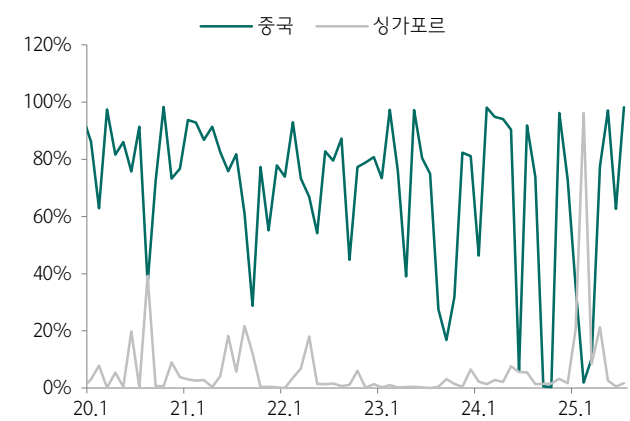
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



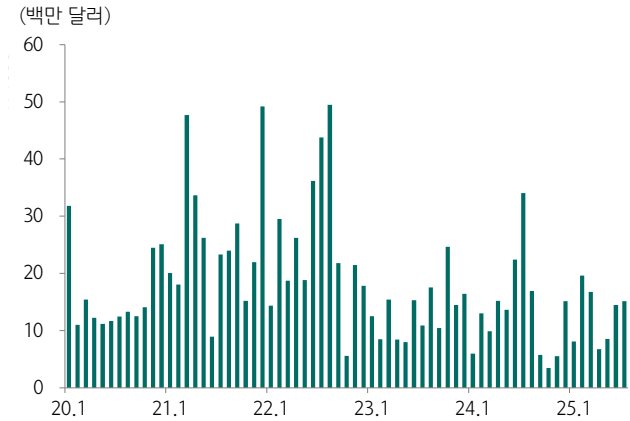
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



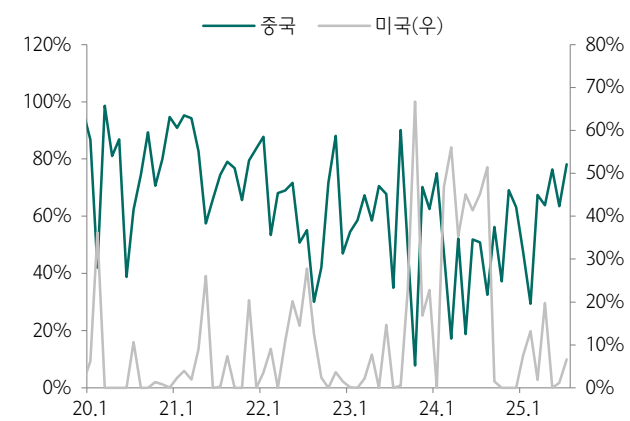
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



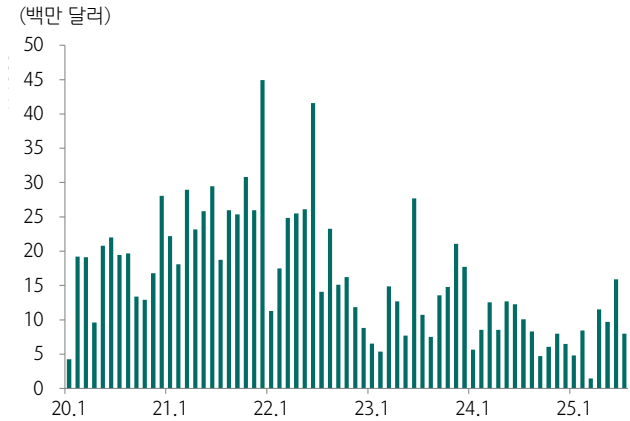
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



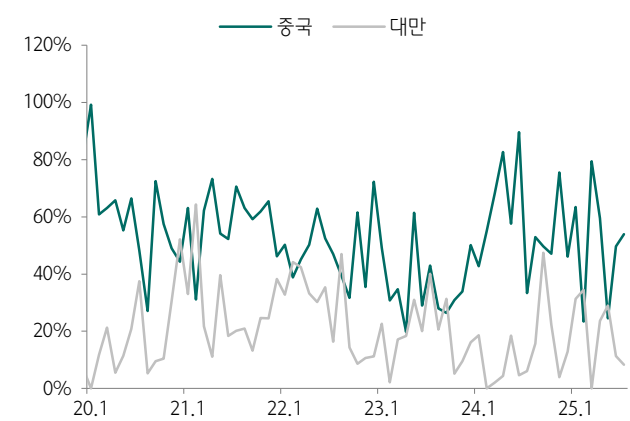
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



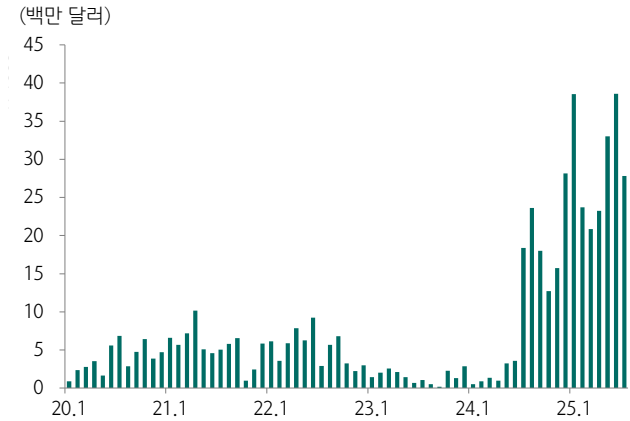
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



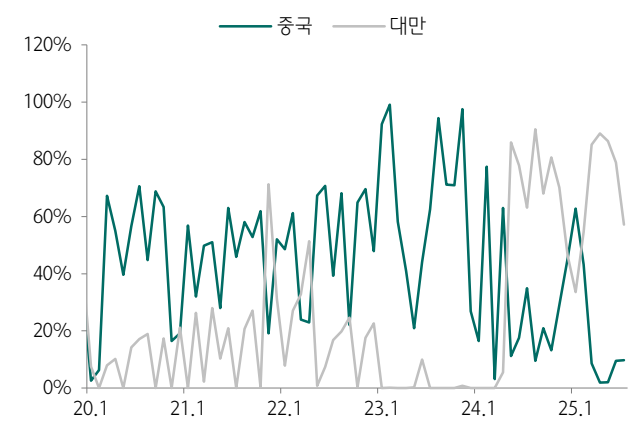
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



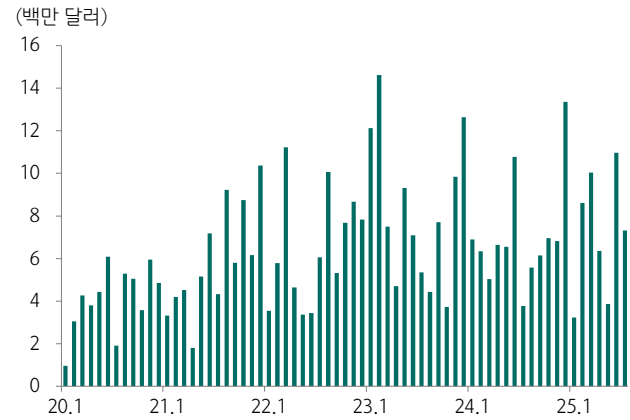
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



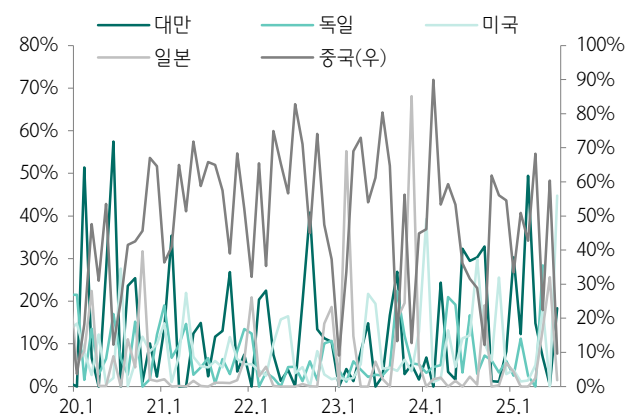
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

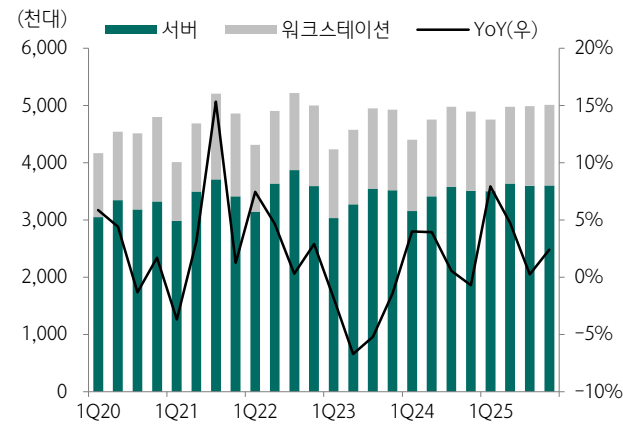
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

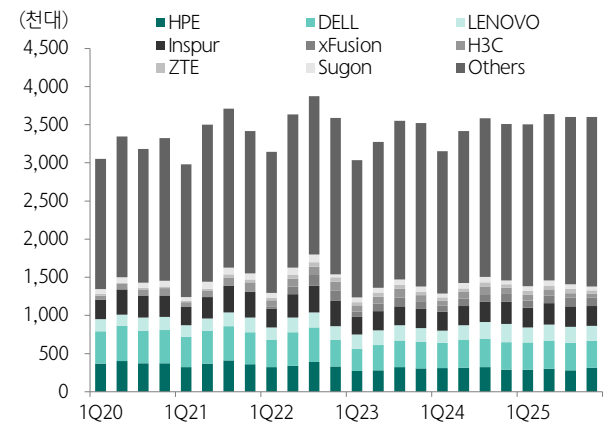
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



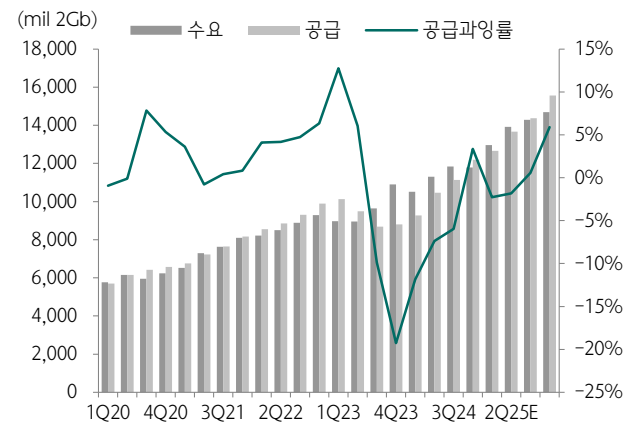
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



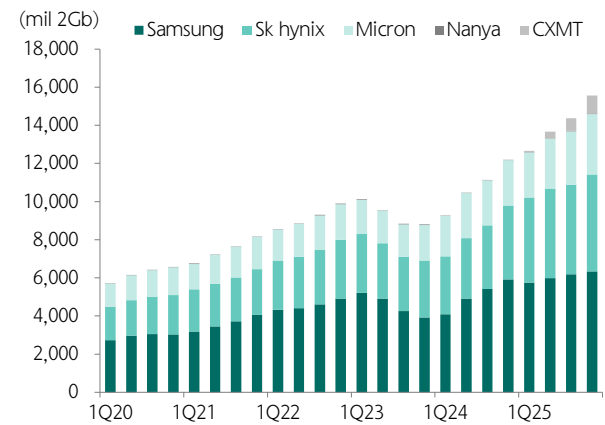
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



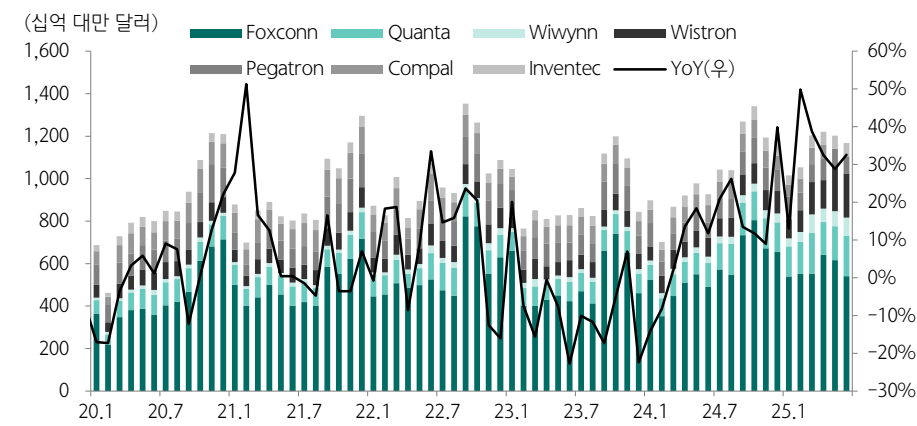
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 출하량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

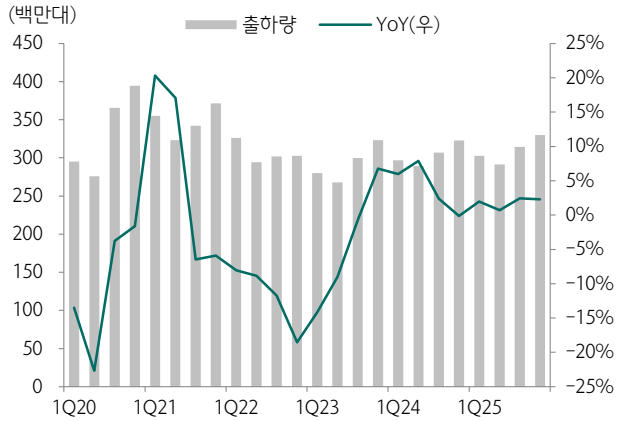
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

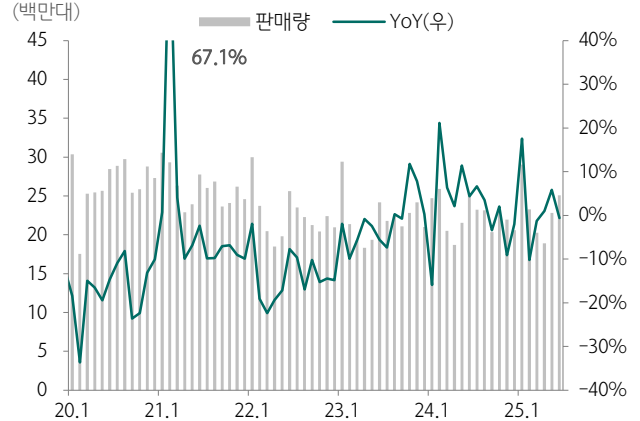
## 전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



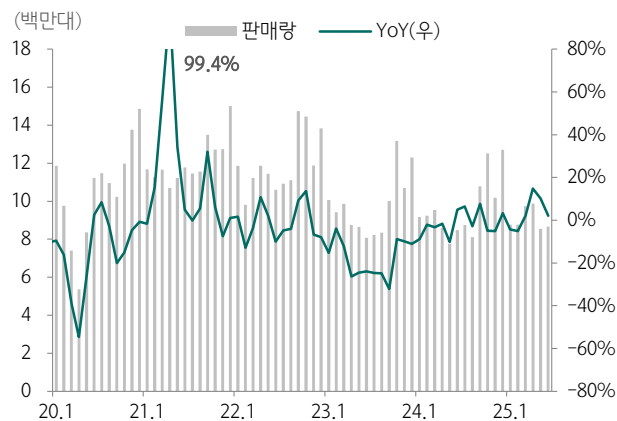
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



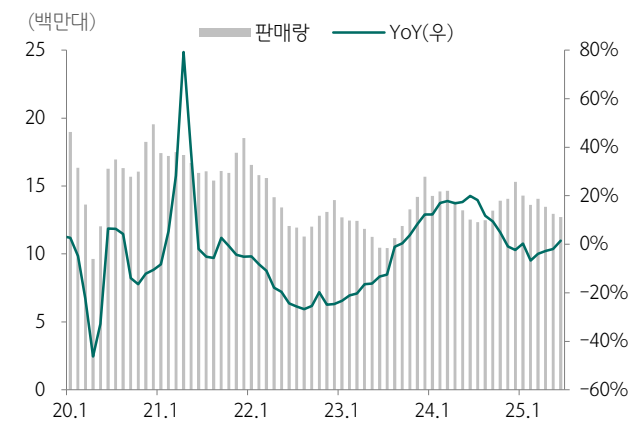
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



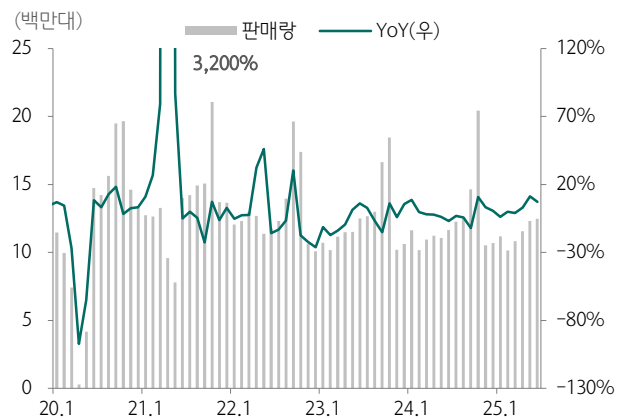
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



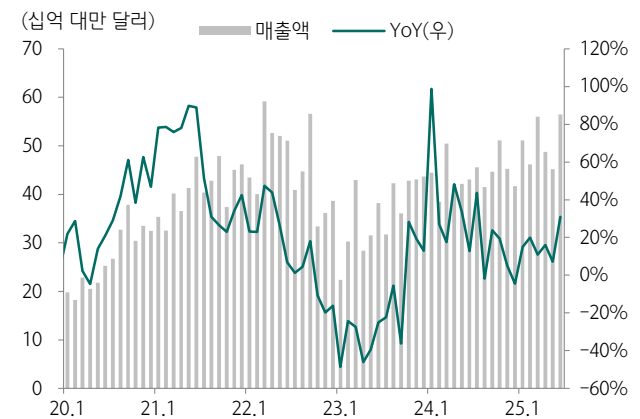
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

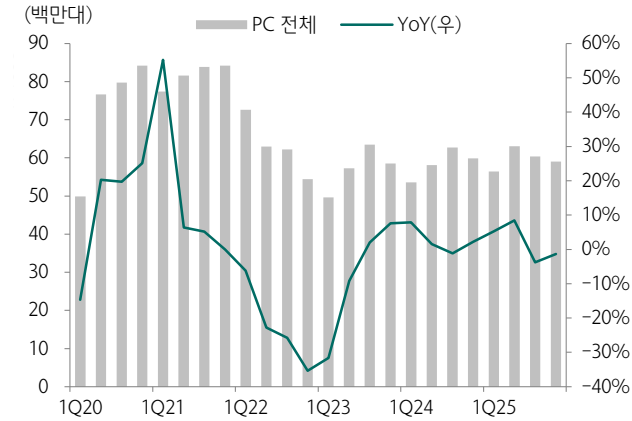
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

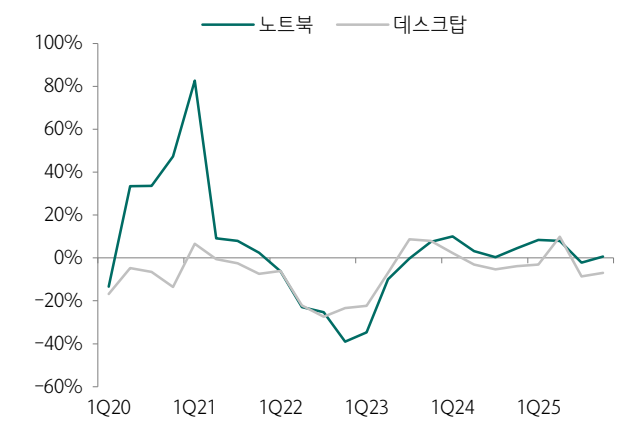
## 전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



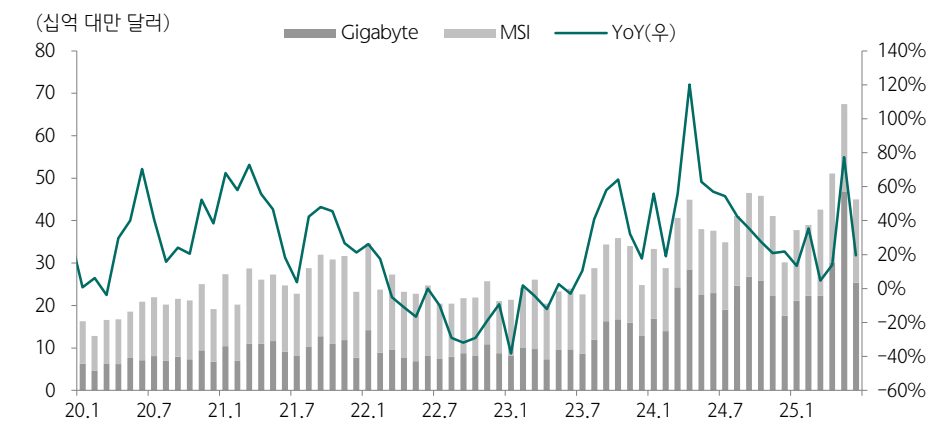
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



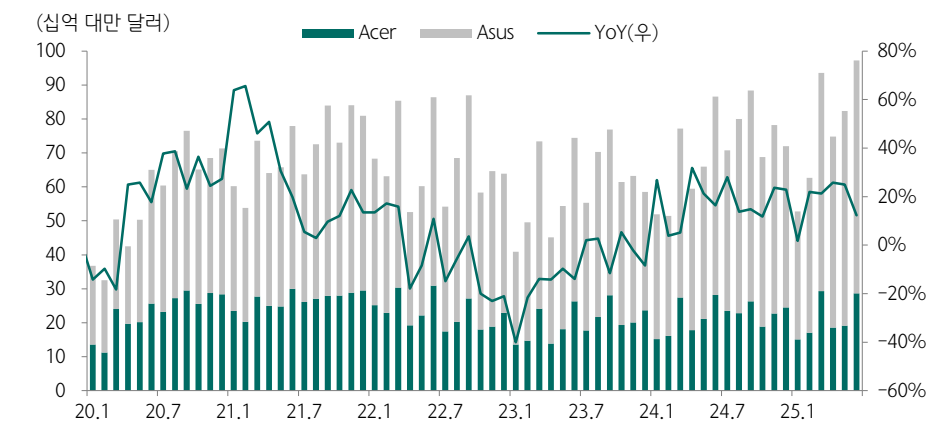
자료: TrendForce, 하나증권

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 | 2Q25P | 3Q25F | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024  | 2025F | 2026F |      |
|--------|------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 반도체    | 매출액        | 25.1 | 27.9  | 29.1  | 30.4  | 26.8  | 29.6  | 33.0  | 34.2  | 111.1 | 112.5 | 123.5 |      |
|        | 영업이익       | 1.1  | 0.4   | 3.0   | 4.3   | 2.5   | 4.0   | 6.0   | 6.7   | 15.2  | 8.8   | 19.2  |      |
|        | 영업이익률      | 4%   | 2%    | 10%   | 14%   | 9%    | 14%   | 18%   | 20%   | 14%   | 8%    | 16%   |      |
|        | Memory     | 매출액  | 19.1  | 21.2  | 22.0  | 22.8  | 20.1  | 22.0  | 24.3  | 25.3  | 84.5  | 85.2  | 91.7 |
|        | 영업이익       | 3.4  | 2.5   | 4.7   | 5.5   | 3.8   | 5.1   | 6.7   | 7.3   | 18.7  | 16.1  | 22.9  |      |
|        | 영업이익률      | 18%  | 12%   | 21%   | 24%   | 19%   | 23%   | 28%   | 29%   | 22%   | 19%   | 25%   |      |
|        | DRAM       | 매출액  | 11.8  | 12.7  | 14.0  | 14.8  | 13.2  | 14.5  | 16.5  | 17.3  | 48.0  | 53.3  | 61.6 |
|        | 영업이익       | 3.6  | 3.0   | 4.8   | 5.6   | 4.3   | 5.2   | 6.6   | 7.1   | 14.6  | 17.1  | 23.3  |      |
|        | 영업이익률      | 31%  | 24%   | 34%   | 38%   | 33%   | 36%   | 40%   | 41%   | 30%   | 32%   | 38%   |      |
|        | NAND       | 매출액  | 7.3   | 8.6   | 8.1   | 8.0   | 6.8   | 7.5   | 7.8   | 7.9   | 36.5  | 31.9  | 30.1 |
|        | 영업이익       | -0.2 | -0.5  | -0.2  | -0.1  | -0.5  | -0.2  | 0.1   | 0.2   | 4.2   | -1.0  | -0.4  |      |
|        | 영업이익률      | -3%  | -6%   | -2%   | -1%   | -8%   | -2%   | 1%    | 3%    | 11%   | -3%   | -1%   |      |
|        | non-Memory | 매출액  | 6.0   | 6.7   | 7.1   | 7.5   | 6.7   | 7.5   | 8.6   | 8.9   | 26.6  | 27.3  | 31.8 |
|        | 영업이익       | -2.5 | -2.3  | -1.9  | -1.5  | -1.5  | -1.3  | -0.9  | -0.9  | -4.7  | -8.2  | -4.6  |      |
|        | 영업이익률      | -42% | -35%  | -26%  | -20%  | -23%  | -17%  | -11%  | -10%  | -18%  | -30%  | -14%  |      |
| 디스플레이  | 매출액        | 5.9  | 6.4   | 8.3   | 8.6   | 6.0   | 6.4   | 8.7   | 9.2   | 29.1  | 29.2  | 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      | 9%   | 8%    | 14%   | 12%   | 10%   | 9%    | 14%   | 12%   | 13%   | 11%   | 12%   |      |
| MX/NW  | 매출액        | 37.0 | 29.2  | 30.9  | 26.0  | 33.1  | 28.1  | 31.3  | 27.4  | 117.2 | 123.1 | 119.9 |      |
|        | 영업이익       | 4.3  | 3.1   | 3.4   | 2.3   | 3.7   | 2.8   | 3.4   | 2.5   | 10.6  | 13.0  | 12.4  |      |
|        | 영업이익률      | 12%  | 11%   | 11%   | 9%    | 11%   | 10%   | 11%   | 9%    | 9%    | 11%   | 10%   |      |
| VD/가전  | 매출액        | 14.5 | 14.1  | 13.3  | 13.4  | 13.1  | 13.4  | 13.2  | 13.2  | 56.4  | 55.3  | 52.9  |      |
|        | 영업이익       | 0.3  | 0.2   | 0.3   | 0.2   | 0.3   | 0.4   | 0.3   | 0.1   | 1.7   | 1.0   | 1.1   |      |
|        | 영업이익률      | 2%   | 1%    | 2%    | 1%    | 2%    | 3%    | 2%    | 0%    | 3%    | 2%    | 2%    |      |
| Harman | 매출액        | 3.4  | 3.8   | 4.0   | 4.2   | 3.7   | 3.9   | 4.1   | 4.3   | 14.3  | 15.4  | 16.1  |      |
|        | 영업이익       | 0.3  | 0.5   | 0.5   | 0.4   | 0.3   | 0.5   | 0.5   | 0.4   | 1.3   | 1.7   | 1.7   |      |
|        | 영업이익률      | 9%   | 13%   | 12%   | 10%   | 9%    | 12%   | 11%   | 10%   | 9%    | 11%   | 11%   |      |
| Total  | 매출액        | 79.1 | 74.6  | 79.7  | 76.6  | 76.8  | 75.4  | 84.4  | 82.4  | 300.9 | 310.0 | 318.9 |      |
|        | 영업이익       | 6.7  | 4.7   | 8.4   | 8.3   | 7.6   | 8.4   | 11.4  | 10.8  | 32.7  | 28.1  | 38.3  |      |
|        | 영업이익률      | 8%   | 6%    | 11%   | 11%   | 10%   | 11%   | 14%   | 13%   | 11%   | 9%    | 12%   |      |

자료: 삼성전자, 하나증권

## 삼성전자 주요 가정

|              |                    |  | 1Q25   | 2Q25P  | 3Q25F  | 4Q25F  | 1Q26F  | 2Q26F  | 3Q26F  | 4Q26F  | 2024    | 2025F   | 2026F   |
|--------------|--------------------|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 반도체          |                    |  |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |
| DRAM         | Shipment(1Gb Eq.)  |  | 22,849 | 25,421 | 28,278 | 29,317 | 26,257 | 28,369 | 31,023 | 32,098 | 97,986  | 105,864 | 117,747 |
|              | bit growth         |  | 1%     | 11%    | 11%    | 4%     | -10%   | 8%     | 9%     | 3%     | 15%     | 8%      | 11%     |
|              | ASP (\$)           |  | 0.35   | 0.35   | 0.37   | 0.38   | 0.38   | 0.38   | 0.40   | 0.41   | 0.36    | 0.36    | 0.39    |
|              | QoQ / YoY          |  | -20%   | 0%     | 3%     | 3%     | 0%     | 2%     | 4%     | 2%     | 61%     | 2%      | 8%      |
| NAND         | Shipment(16Gb Eq.) |  | 36,420 | 46,080 | 44,968 | 44,766 | 40,552 | 44,635 | 45,978 | 46,757 | 173,520 | 172,234 | 177,923 |
|              | bit growth         |  | -10%   | 27%    | -2%    | 0%     | -9%    | 10%    | 3%     | 2%     | 11%     | -1%     | 3%      |
|              | 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     | 67     | 62     | 68     | 65     | 68     | 66     | 257     | 264     | 266     |
|              | QoQ / YoY          |  | 15%    | -6%    | 3%     | -7%    | 9%     | -4%    | 4%     | -2%    | 0%      | 3%      | 1%      |
| Smart Phone  | Shipment(Mn)       |  | 61     | 57     | 59     | 54     | 60     | 57     | 60     | 58     | 224     | 232     | 235     |
|              | QoQ / YoY          |  | 17%    | -6%    | 3%     | -8%    | 10%    | -5%    | 5%     | -2%    | 0%      | 3%      | 1%      |
|              | Portion/Total      |  | 98%    | 98%    | 98%    | 98%    | 99%    | 99%    | 99%    | 99%    | 98%     | 98%     | 99%     |
|              | ASP (\$)           |  | 337.9  | 278.2  | 295.3  | 259.7  | 325.1  | 276.3  | 295.9  | 257.5  | 294.2   | 292.8   | 288.7   |
|              | QoQ / YoY          |  | 30%    | -18%   | 6%     | -12%   | 25%    | -15%   | 7%     | -13%   | 1%      | 0%      | -1%     |
| VD           |                    |  |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |
| LCD TV       | Shipment(Mn)       |  | 9.19   | 8.46   | 8.81   | 10.20  | 8.71   | 8.38   | 8.96   | 10.39  | 38      | 37      | 36      |
|              | QoQ / YoY          |  | -14%   | -8%    | 4%     | 16%    | -15%   | -4%    | 7%     | 16%    | 0%      | -3%     | -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%    | 9%     | -7%    | -9%    | 12%    | 8%     | -8%    | -10%   | -3%     | -4%     | -1%     |

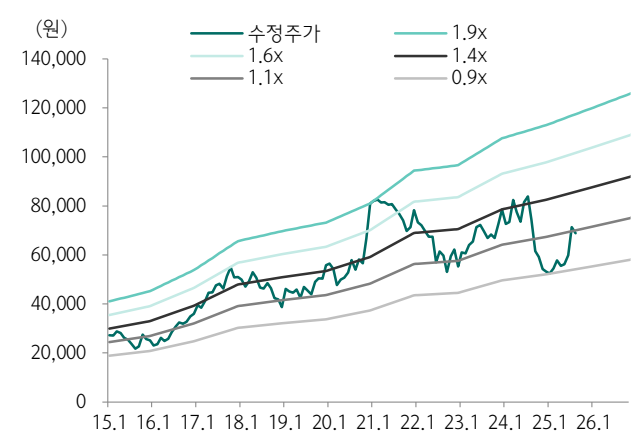
자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

|                          |        | 1Q25   | 2Q25P  | 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%    | 24%    | 3%     | 1%     | -9%    | 9%     | 10%    | 3%     | 18%    | 20%    | 10%    |
|                          | NAND   | -19%   | 71%    | 1%     | 1%     | -11%   | 9%     | 8%     | 2%     | -2%    | 11%    | 12%    |
| ASP Growth               | DRAM   | 0%     | 1%     | 3%     | 2%     | 0%     | 3%     | 4%     | 0%     | 76%    | 21%    | 8%     |
|                          | NAND   | -20%   | -9%    | 3%     | 0%     | -5%    | -2%    | 0%     | 0%     | 95%    | -18%   | -7%    |
| 매출액<br>(십억원)             | DRAM   | 14,111 | 17,030 | 17,414 | 17,775 | 16,028 | 17,894 | 20,424 | 20,857 | 45,173 | 66,331 | 75,203 |
|                          | NAND   | 3,174  | 4,758  | 4,789  | 4,805  | 4,029  | 4,281  | 4,620  | 4,683  | 19,176 | 17,526 | 17,614 |
|                          | Others | 353    | 444    | 387    | 382    | 261    | 337    | 304    | 301    | 1,844  | 1,565  | 1,203  |
|                          | 합계     | 17,639 | 22,232 | 22,590 | 22,962 | 20,318 | 22,512 | 25,349 | 25,841 | 66,192 | 85,422 | 94,020 |
| 매출비/중                    | DRAM   | 80%    | 77%    | 77%    | 77%    | 79%    | 79%    | 81%    | 81%    | 68%    | 78%    | 80%    |
|                          | NAND   | 18%    | 21%    | 21%    | 21%    | 20%    | 19%    | 18%    | 18%    | 29%    | 21%    | 19%    |
|                          | 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<br>(QoQ, YoY) | DRAM   | -4%    | 21%    | 2%     | 2%     | -10%   | 12%    | 14%    | 2%     | 116%   | 47%    | 13%    |
|                          | NAND   | -33%   | 50%    | 1%     | 0%     | -16%   | 6%     | 8%     | 1%     | 100%   | -9%    | 0%     |
|                          | Others | -11%   | 26%    | -13%   | -1%    | -32%   | 29%    | -10%   | -1%    | -19%   | -15%   | -23%   |
|                          | 합계     | -11%   | 26%    | 2%     | 2%     | -12%   | 11%    | 13%    | 2%     | 102%   | 29%    | 10%    |
| 영업이익<br>(십억원)            | DRAM   | 7,376  | 9,415  | 9,686  | 9,869  | 8,548  | 10,299 | 12,170 | 12,513 | 19,546 | 36,346 | 43,530 |
|                          | NAND   | 42     | -223   | -86    | -85    | -162   | -42    | 61     | 63     | 3,848  | -351   | -80    |
|                          | Others | 23     | 20     | 20     | 7      | -20    | 28     | 20     | 17     | 73     | 70     | 45     |
|                          | 합계     | 7,441  | 9,212  | 9,621  | 9,791  | 8,365  | 10,286 | 12,250 | 12,593 | 23,466 | 36,065 | 43,495 |
| 영업이익률                    | DRAM   | 52%    | 55%    | 56%    | 56%    | 53%    | 58%    | 60%    | 60%    | 43%    | 55%    | 58%    |
|                          | NAND   | 1%     | -5%    | -2%    | -2%    | -4%    | -1%    | 1%     | 1%     | 20%    | -2%    | 0%     |
|                          | Others | 6%     | 5%     | 5%     | 2%     | -8%    | 8%     | 7%     | 6%     | 4%     | 4%     | 4%     |
|                          | 합계     | 42%    | 41%    | 43%    | 43%    | 41%    | 46%    | 48%    | 49%    | 35%    | 42%    | 46%    |

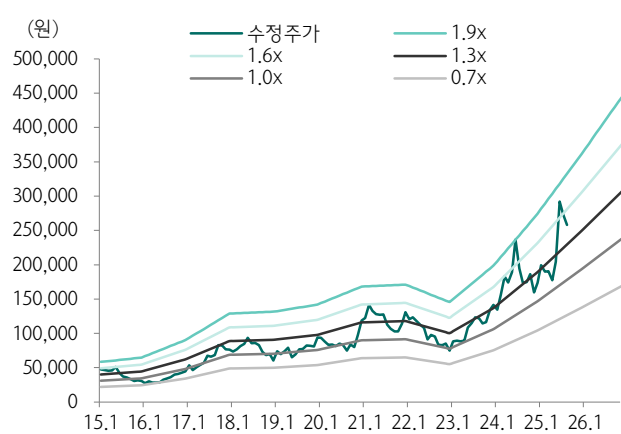
자료: SK하이닉스, 하나증권  
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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)

|       | 1Q25   | 2Q25P | 3Q25F | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024  | 2025F | 2026F |
|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액   | 120.8  | 78.8  | 90.0  | 65.2  | 120.5 | 126.4 | 103.2 | 100.0 | 409.4 | 354.9 | 450.0 |
| YoY   | 113%   | -19%  | -39%  | -40%  | 0%    | 60%   | 15%   | 53%   | 44%   | -13%  | 27%   |
| QoQ   | 12%    | -35%  | 14%   | -28%  | 85%   | 5%    | -18%  | -3%   |       |       |       |
| 반도체   | 120.0  | 75.7  | 89.4  | 64.7  | 112.5 | 118.4 | 103.2 | 100.0 | 349.7 | 349.7 | 425.0 |
| 디스플레이 | 0.8    | 0.7   | 0.6   | 0.6   | 8.0   | 8.0   | 0.0   | 0.0   | 59.7  | 2.8   | 16.0  |
| 태양광   | 0.0    | 2.4   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 2.4   | 0.0   |
| 매출비중  |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 반도체   | 99%    | 96%   | 99%   | 99%   | 93%   | 94%   | 100%  | 100%  | 85%   | 99%   | 94%   |
| 디스플레이 | 1%     | 1%    | 1%    | 1%    | 7%    | 6%    | 0%    | 0%    | 15%   | 1%    | 4%    |
| 태양광   | 0%     | 3%    | 0%    | 0%    | 0%    | 0%    | 0%    | 0%    | 0%    | 1%    | 0%    |
| 영업이익  | 33.9   | 6.6   | 18.3  | 6.5   | 33.0  | 40.3  | 26.4  | 21.6  | 97.2  | 65.2  | 121.3 |
| 영업이익률 | 28%    | 8%    | 20%   | 10%   | 27%   | 32%   | 26%   | 22%   | 24%   | 18%   | 27%   |
| YoY   | 380%   | -82%  | -65%  | 238%  | -3%   | 512%  | 44%   | 233%  | 237%  | -33%  | 86%   |
| QoQ   | 1,658% | -81%  | 178%  | -64%  | 407%  | 22%   | -35%  | -18%  |       |       |       |
| 세전이익  | 34.9   | 2.2   | 19.8  | 8.2   | 33.8  | 41.7  | 27.0  | 22.9  | 127.5 | 65.1  | 125.4 |
| 법인세   | 7.2    | -2.8  | 4.0   | 1.6   | 6.4   | 7.9   | 5.1   | 4.3   | 20.7  | 10.0  | 23.8  |
| 법인세율  | 21%    | -126% | 20%   | 20%   | 19%   | 19%   | 19%   | 19%   | 16%   | 15%   | 19%   |
| 순이익   | 27.7   | 5.0   | 15.8  | 6.6   | 27.4  | 33.8  | 21.9  | 18.5  | 106.8 | 55.1  | 101.6 |
| 순이익률  | 23%    | 6%    | 18%   | 10%   | 23%   | 27%   | 21%   | 19%   | 26%   | 16%   | 23%   |

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

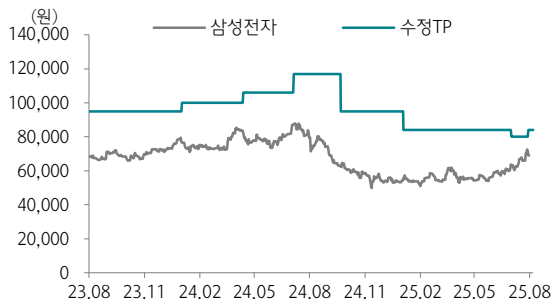
(단위: 십억원)

|              | 1Q24        | 2Q24        | 3Q24        | 4Q24        | 1Q25        | 2Q25F       | 3Q25F       | 4Q25F        | 2024         | 2025F        | 2026F        |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>   | <b>40.3</b> | <b>42.9</b> | <b>39.1</b> | <b>97.8</b> | <b>31.1</b> | <b>43.6</b> | <b>42.2</b> | <b>103.2</b> | <b>215.5</b> | <b>220.2</b> | <b>241.5</b> |
| YoY          | 155%        | 59%         | 163%        | 148%        | -18%        | 8%          | 8%          | 6%           | 128%         | 2%           | 10%          |
| QoQ          | -4%         | 6%          | -4%         | 150%        | -68%        | 40%         | -3%         | 145%         |              |              |              |
| <b>제품</b>    | <b>37.1</b> | <b>39.1</b> | <b>35.1</b> | <b>93.0</b> | <b>26.2</b> | <b>38.6</b> | <b>37.0</b> | <b>97.5</b>  | <b>199.7</b> | <b>199.3</b> | <b>219.6</b> |
| 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         |
| <b>기타</b>    | <b>3.3</b>  | <b>3.8</b>  | <b>3.9</b>  | <b>4.8</b>  | <b>4.9</b>  | <b>5.1</b>  | <b>5.2</b>  | <b>5.7</b>   | <b>15.8</b>  | <b>20.9</b>  | <b>21.9</b>  |
| <b>매출비중</b>  |             |             |             |             |             |             |             |              |              |              |              |
| 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%           |
| <b>영업이익</b>  | <b>15.4</b> | <b>15.6</b> | <b>14.3</b> | <b>43.2</b> | <b>9.5</b>  | <b>15.5</b> | <b>15.9</b> | <b>44.9</b>  | <b>88.5</b>  | <b>85.8</b>  | <b>99.6</b>  |
| <b>영업이익률</b> | <b>38%</b>  | <b>36%</b>  | <b>37%</b>  | <b>44%</b>  | <b>31%</b>  | <b>35%</b>  | <b>38%</b>  | <b>43%</b>   | <b>41%</b>   | <b>39%</b>   | <b>41%</b>   |
| 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%          |
| <b>순이익</b>   | <b>19.0</b> | <b>15.2</b> | <b>19.8</b> | <b>41.9</b> | <b>15.6</b> | <b>19.0</b> | <b>19.6</b> | <b>42.4</b>  | <b>95.8</b>  | <b>96.7</b>  | <b>109.1</b> |
| <b>순이익률</b>  | <b>50%</b>  | <b>37%</b>  | <b>51%</b>  | <b>43%</b>  | <b>50%</b>  | <b>44%</b>  | <b>47%</b>  | <b>41%</b>   | <b>44%</b>   | <b>44%</b>   | <b>45%</b>   |

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

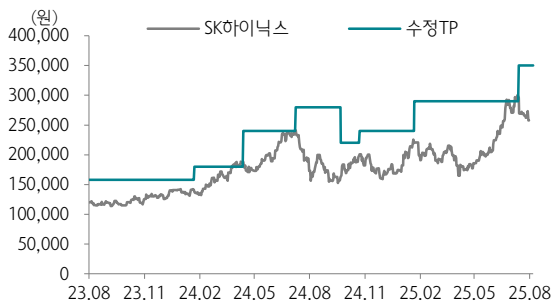
## 삼성전자



| 날짜      | 투자 의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|---------|-------|---------|---------|---------|
|         |       |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.8.1  | BUY   | 84,000  |         |         |
| 25.7.4  | BUY   | 80,000  | -17.84% | -9.25%  |
| 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% |

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

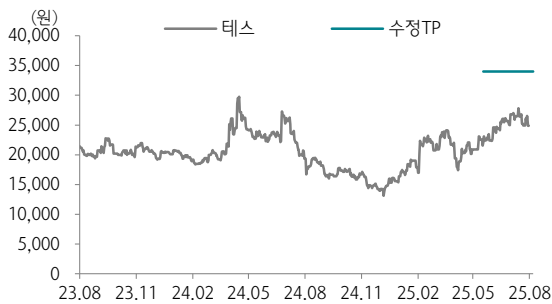
## SK하이닉스



| 날짜       | 투자 의견 | 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%  |

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

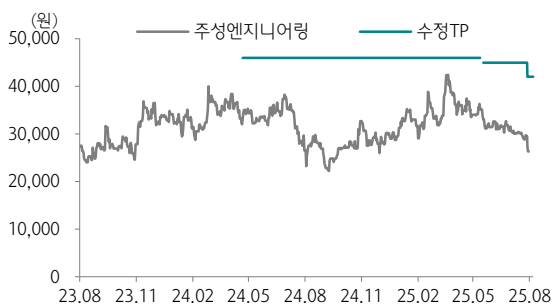
## 테스



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

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

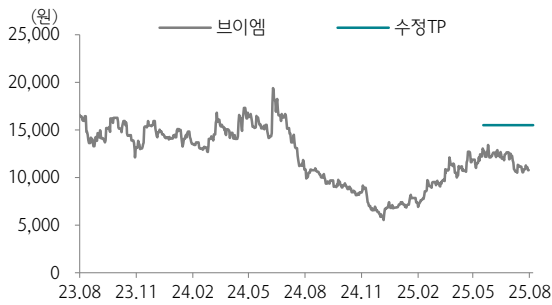
## 주성엔지니어링



| 날짜      | 투자 의견  | 목표주가   | 괴리율     |         |
|---------|--------|--------|---------|---------|
|         |        |        | 평균      | 최고/최저   |
| 25.7.31 | BUY    | 42,000 |         |         |
| 25.5.20 | BUY    | 45,000 | -31.12% | -26.67% |
| 25.5.15 | 담당자 변경 |        | -       | -       |
| 25.4.24 | 1년 경과  |        | -       | -       |
| 24.4.24 | BUY    | 46,000 | -31.31% | -7.72%  |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

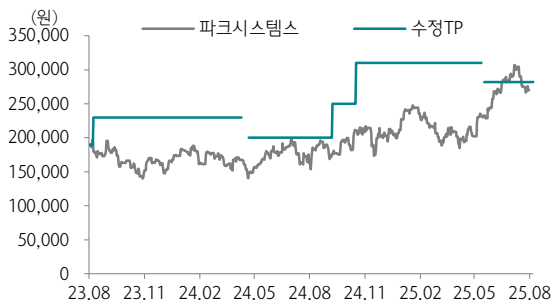
## 브이엠



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

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

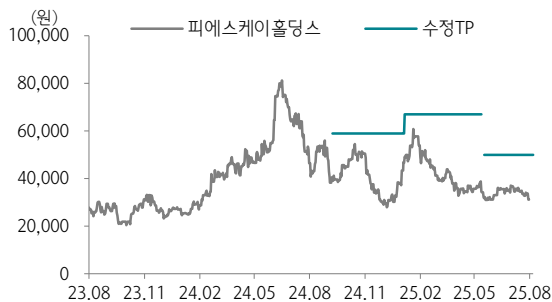
## 파크시스템스



| 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%   |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

## 피에스케이홀딩스



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

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 4일 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 8월 4일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## • 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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 08월 01일