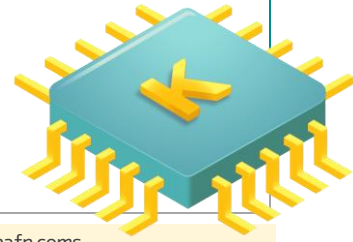


반도체 및 IT 제품 관세에 주목

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.8.11

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 조건부 관세로 일단은 안심

- 트럼프 대통령이 반도체 관세 100% 부과를 언급했다. 다만, 미국에서 칩을 생산중이거나 제조시설을 계획중이라면 관세를 면제하겠다고 조건을 달았다. 삼성전자와 SK하이닉스는 CHIPS Act 보조금이 예정되어 있는 만큼 관세 리스크로부터 자유로울 것으로 예상된다. 다만, 세부 품목 관세가 공식화되기 전까지 상황을 지켜봐야 할 것으로 판단된다. 11일 주간에 발표될 것으로 예상되는 가운데 해당 발표 때 스마트폰 및 IT 제품 관련 관세도 언급될 것으로 예상된다.
- AMD는 실적 발표 직후에 주가가 하락했는데, 실적 발표 이전 1개월 가까이 AI형 GPU 관련 긍정적 피드백으로 인해 주가가 양호했었다. 다만, 실적 발표 결과 AI 관련 실적 및 가이드언스가 기대치를 충족시키지 못 했던 것이 주요인이다. 이후에 다시 주가 하락분을 거의 다 만회했는데, 트럼프 대통령의 반도체 관세 언급이 영향을 준 것으로 해석된다. 아울러 AI 관련 단기 실적은 애매했지만, 중장기적 수혜가 명확한 점도 주가 반등의 한 축으로 판단된다.
- 코스피 지수는 한 주 만에 반등했는데, 대주주 조건이 재차 완화될 가능성과 삼성전자의 주가 상승 때문으로 해석된다. 삼성전자는 4.2% 상승하며 2주 연속 지수를 상회했다. 하나증권은 파운드리 부문의 Tesla향 2나노 수주는 추가적인 고객사를 확보할 수 있다는 가능성을 열어줬다는 측면에서 의미 있다고 판단한다. 해당 이벤트로 주가 상단이 열릴 것으로 기대한다. 반면에 SK하이닉스 주가는 4주 연속 부진했는데, 수급적으로 삼성전자 매수에 따른 반대급부로 보여진다. HBM 관련 우려가 주가에 기반영도었기 때문에 수급을 제외하면 추가 하락은 제한적이라고 판단한다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들은 3주 만에 긍정적인 주가 흐름을 시현했다. 지난 한 달 가까운 주가 약세 이후의 기술적 반등으로 보여지며, 삼성전자 파운드리 수주 이후에 소부장 업체들의 분위기가 전환된 것도 영향을 미쳤다. 파크시스템스만 주가가 부진했는데, 실적 발표 이후에 추정치가 상향되지 못한 것이 일부 실망감으로 작용했다고 판단된다. 상반기 실적이 양호했기 때문에 연간 실적 상향에 대한 기대감이 상존했는데, 실적 발표 이후에 뚜렷한 상향 조정이 확인되지 않았다.

전망 및 전략: 삼성전자 선호. 국내외 소부장 실적 마무리

- 삼성전자의 파운드리 부문 재평가로 선호 전략을 유지한다. 앞서 언급한 것처럼 Tesla로부터의 수주 계약은 향후 고객사 추가 확보에 대한 가시성을 높여준 것으로 판단한다. 최선단 공정에서 글로벌 고객사들을 확보해나가는 것은 경쟁력 회복을 의미하며, 이에 대한 기대감이 주가에 반영되는 것은 합리적이라 판단한다.
- 글로벌 반도체 및 소부장 업체들의 실적 발표를 통해 AI 수요의 견조함을 재차 확인했다. 메모리 업체들도 HBM을 필두로 해당 수혜를 누리고 있어 업황 및 실적은 견조할 것으로 예상된다. 다만, 이러한 긍정적인 부분들이 주가에 잘 반영되었기 때문에 추가 상승폭을 확보하는 것이 과제가 되었다. 당분간 뚜렷한 추가 업사이드 이벤트는 제한적일 것으로 보인다.
- 한국 시각 8월 14일 새벽 Coherent의 실적 발표가 있다. 데이터센터용 광 트랜시버 수요 유지와 1.6T 트랜시버 램프업 현황, 매출 본격화 시점을 확인해야 한다. 전사 매출의 36%를 차지하는 산업용 매출 회복 여부도 주요 체크포인트다. 15일 새벽에는 Applied Materials 실적이 발표된다. 앞서 주요 장비 업체들이 연초 대비 장비 시장 상향을 언급했기에 이에 대한 교차 검증과 선단 공정 코멘트가 관련 포인트다. 아울러 관세 관련 풀인과 그에 따른 불확실성도 언급될지 지켜봐야 한다.
- 국내 소부장 업체들도 반기보고서 제출 마감일에 맞춰 실적이 발표될 예정이다. 삼성전자 관련해서는 매출액이 전분기대비 증가, SK하이닉스향은 감소 추세를 확인할 가능성이 높다.

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	2,569,185	3,210	2.9	3.1	33.8	-198.3	480.5	-752.0	11.9	10.2	1.1	1.0
코스닥	422,063	809.27	4.7	3.2	19.3	244.5	-2.9	-203.9	28.4	19.2	2.7	2.4
삼성전자	425,030	71,800	4.2	16.9	35.0	-11.9	-114.5	-194.4	16.5	13.5	1.2	1.1
SK하이닉스	186,733	256,500	-0.6	-9.0	47.5	-225.8	197.2	27.0	6.1	5.6	1.7	1.3
파크시스템스	1,773	253,500	-6.1	-13.6	19.9	-4.4	1.7	2.7	33.7	27.3	7.4	5.9
주성엔지니어링	1,321	27,950	6.1	-8.8	-5.1	-1.7	4.7	-3.1	22.2	12.5	2.1	1.8
피에스케이홀딩스	719	33,350	6.9	-7.1	-12.4	-0.7	1.7	-1.0	7.6	7.0	1.4	1.2
테스	499	25,250	1.6	-6.5	62.9	-6.6	7.4	-0.8	10.0	9.4	1.2	1.1
브이엠	269	11,160	3.7	-3.6	62.5	-0.5	0.7	-0.2	14.0	9.1	2.0	1.6

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 필라델피아 반도체 지수 구성종목들은 실적발표 영향이 지속됐다.
- Lattice Semiconductor는 25.6% 상승했는데, 2분기 실적과 3분기 가이던스가 컨센서스에 부합하는 수준이었음에도 크게 상승했다. 산업 및 자동차향 시장 회복과 AI 서버향 강력한 수요를 언급했는데, 특히 서버 부문이 전년대비 85% 성장하면서 AI 기대감이 반영된 것으로 보인다.
- 반면, ON Semiconductor는 16% 하락했는데, 2분기 실적은 컨센서스대비 소폭 하락했고, 유럽과 북미 시장의 약세와 관세를 언급하면서 매도 심리를 자극했다.
- 실적발표가 없었던 기업들은 대체로 호조를 보였는데, Apple의 6천억 달러 규모의 투자 발표와 TSMC에 관세 면제 기대감이 반영되면서 섹터 전반적으로 긍정적인 흐름을 보였다.

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	4,457,880	5.2	14.2	36.1	41.9	30.8	48.5	36.0	28.7	17.1	86.9	68.8
Broadcom	1,434,418	5.7	12.2	31.5	46.3	37.5	434.4	23.4	16.2	13.1	36.0	38.7
TSMC ADR	1,254,257	2.8	6.1	22.5	27.2	23.7	530.3	14.9	11.9	9.7	31.1	28.7
ASML ADR	284,077	4.7	-9.0	4.2	25.8	24.1	34.8	7.0	13.2	11.4	48.8	47.1
AMD	280,362	0.6	25.4	43.0	44.1	29.2	291.1	50.9	4.5	4.0	9.6	14.0
Texas Instrument	170,209	3.5	-13.6	-0.2	33.4	28.0	8.0	19.2	10.4	10.0	30.8	35.6
Qualcomm	159,147	-0.4	-7.5	-3.9	12.4	12.2	32.5	1.4	5.8	5.3	42.9	40.3
Applied Material	148,358	2.7	-5.2	13.7	19.5	18.3	10.3	6.4	7.7	6.8	38.6	37.1
Arm	146,708	0.7	-6.3	12.3	80.3	60.8	131.4	32.1	16.5	13.3	21.4	23.9
Micron	133,053	13.4	-4.4	41.3	15.3	9.7	1015.3	58.0	2.5	2.1	15.8	21.6
Lam Research	129,094	5.6	1.9	40.9	25.3	23.1	38.5	6.1	13.1	11.2	53.9	52.3
KLA	120,974	3.2	-0.5	45.2	28.2	26.3	59.9	14.7	28.4	21.6	109.1	86.3
Analog Devices	111,135	1.0	-8.7	5.4	30.1	25.3	127.1	18.9	3.2	2.7	8.2	10.8
Intel	87,321	3.3	-15.4	-0.5	157.1	30.7	흑전	412.6	0.8	0.8	0.5	2.4
Marvell	66,683	3.9	7.5	-30.0	27.6	21.9	흑전	26.3	4.7	4.3	14.2	16.9
NXP Semiconductors	52,228	-1.3	-10.8	-0.3	17.6	14.7	21.2	19.3	5.3	4.7	28.0	31.2
MPS	38,519	2.4	5.7	35.9	46.0	39.3	-52.2	16.8	10.7	9.2	24.2	24.1
Microchip	33,390	-6.8	-17.0	7.9	42.9	23.7	흑전	80.8	5.1	5.0	10.0	18.7
ON Semiconductor	19,492	-16.1	-17.3	-24.4	20.8	15.9	-37.1	31.5	2.5	2.4	9.5	14.8
Coherent	17,944	12.3	27.7	21.9	32.9	25.6	흑전	28.3	2.8	2.5	8.0	10.2
Globalfoundries	17,920	-11.7	-22.5	-24.8	20.0	16.2	흑전	23.8	1.5	1.4	7.8	9.5
Teradyne	17,096	3.2	16.5	-14.7	34.6	23.8	-6.5	45.3	6.0	5.5	17.1	23.2
Entegris	11,088	-3.3	-16.0	-26.2	26.0	20.7	45.7	25.9	2.8	2.6	9.1	11.0
Skyworks Solutions	10,550	5.0	-8.8	-19.9	12.9	16.9	49.2	-23.7	2.0	2.1	12.6	9.2
MACOM	9,007	-11.3	-12.0	-6.9	34.8	29.4	232.7	18.3	6.8	5.5	13.1	17.3
Lattice Semiconductor	8,420	25.6	14.7	8.6	58.4	41.6	138.3	40.5	11.8	10.2	20.3	26.4
Qorvo	8,162	4.7	0.1	26.0	14.6	13.0	933.2	12.2	2.1	1.9	12.5	13.7
Amkor	5,716	6.3	4.7	-10.0	20.5	15.2	-20.9	35.0	1.3	1.2	6.3	8.2
Cirrus Logic	5,329	1.7	-3.6	4.3	14.5	13.8	19.1	5.6	0.0	2.6	15.8	16.0
Onto Innovation	5,041	9.1	-0.5	-38.3	20.7	17.6	22.3	17.5	0.0	0.0	12.3	12.5

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 TSMC, Hon Hai 중심의 상승이 있었다. 대만은 관세 불확실성으로 관망세가 지속되고 있었는데, TSMC에 대한 관세 면제 기대감이 반영되었다.
- 또한 Hon Hai도 미국 내 공장이 있기 때문에 관세 면제 기대감이 함께 반영된 것으로 보인다. 이외에 King Yuan도 11% 상승했는데, TSMC의 주요 OSAT 파트너로 면제 기대감을 함께 받은 것으로 판단한다.

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	1,020,773	3.1	8.8	9.3	19.9	17.5	30.6	13.6	5.7	4.8	31.1	29.5
Hon Hai	90,515	7.2	22.3	5.7	14.7	12.9	22.2	14.6	1.5	1.4	10.3	10.9
Mediatek	72,435	0.0	6.3	-4.6	20.0	17.0	1.0	17.7	5.4	5.0	26.9	30.3
Quanta Computer	37,590	1.9	6.8	1.2	15.8	13.4	20.3	17.7	4.9	4.4	31.7	35.1
ASE	22,073	-2.3	4.2	-8.0	16.6	12.3	24.3	35.2	2.0	1.8	11.4	15.6
UMC	17,036	-1.3	-7.3	-5.9	13.5	11.4	-19.5	18.3	1.4	1.3	10.1	12.3
Asustek	16,920	2.3	7.4	10.4	12.6	12.5	28.2	1.1	1.8	1.7	14.2	14.0
Wistron	13,115	0.8	5.1	19.7	14.0	11.5	48.3	21.9	2.4	2.0	18.1	18.9
Alchip	10,417	-1.4	19.4	17.1	53.2	29.9	-8.5	78.2	7.6	5.5	14.5	21.9
Realtek	9,261	-2.0	-4.1	-5.1	17.4	15.0	5.9	15.8	5.1	4.8	30.2	32.5
Novatek	8,969	-7.2	-17.6	-12.4	14.6	13.4	-9.9	9.4	3.9	3.6	28.1	28.5
Pegatron	7,218	1.0	4.0	-12.0	12.5	11.8	2.9	6.3	1.0	1.0	8.3	8.5
Global Unichip	5,522	-2.0	0.8	-9.6	43.2	33.1	11.5	30.5	12.7	10.7	31.4	35.2
King Yuan	5,468	11.3	28.4	19.7	16.3	17.3	29.9	-6.1	3.4	3.3	21.1	19.9
Inventec	5,144	-3.3	0.5	-14.6	17.8	15.0	19.0	19.2	2.2	2.1	12.4	14.4
Nanya	4,562	-1.1	-9.4	50.3	-45.7	16.7	적지	흑전	0.8	0.8	-2.3	5.0
Compal	4,348	-1.0	3.0	-21.8	11.6	11.1	10.8	5.1	0.9	0.9	8.1	8.1
Powertech	3,103	-1.2	-9.0	0.0	14.8	12.6	-8.9	17.7	1.6	1.5	9.9	11.9
Acer	3,094	-5.5	3.4	-23.9	17.6	14.7	-6.5	20.2	1.2	1.2	6.7	8.3
Winbond	2,631	-0.9	-7.7	17.9	-793.2	14.5	적전	흑전	0.8	0.8	-0.1	5.2
PSMC	2,090	-2.3	-8.3	-6.3	-8.1	-9.2	적지	적지	0.7	0.8	-10.0	-8.7
Faraday	1,353	-1.3	-15.5	-35.7	43.3	20.8	-11.3	107.9	3.0	3.1	6.0	12.2
MXIC	1,184	1.1	-8.9	-3.8	-13.4	-49.1	적지	적지	0.8	0.9	-5.7	-2.8
Greatek	1,181	0.0	7.3	5.6	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	646	3.3	0.4	-14.2	11.9	14.5	17.1	-18.3	0.7	0.7	3.0	3.9
Formosa	376	-4.0	-7.8	-10.1	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내의 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	8,292	0.2	-9.4	5.5	25.7	18.0	115.2	42.7	10.1	6.8	47.8	45.5
이오테크닉스	2,895	15.5	25.0	68.8	47.5	37.6	42.3	26.3	4.5	4.0	9.8	11.3
한화비전	2,863	-4.2	5.6	79.4	25.1	10.6	255.7	136.8	-	-	-	-
HPSP	2,238	8.1	0.6	2.9	26.6	21.8	-3.1	21.8	6.7	5.5	28.1	28.8
파크시스템스	1,773	-6.1	-13.6	19.9	33.7	27.3	22.7	23.5	7.4	5.9	24.7	24.2
원익IPS	1,760	17.0	29.0	60.4	24.2	17.0	250.3	42.6	1.8	1.7	7.9	10.3
주성엔지니어링	1,321	6.1	-8.8	-5.1	22.2	12.5	-43.6	76.8	2.1	1.8	10.1	16.0
테크윙	1,094	9.9	-4.9	-23.8	15.6	6.5	흑전	141.4	-	-	-	-
유진테크	1,007	4.8	2.7	40.4	15.3	11.8	4.3	28.9	2.1	1.8	15.2	16.9
와이씨	921	2.8	11.8	9.9	23.0	15.1	262.7	52.5	2.5	2.1	11.6	15.4
피에스케이홀딩스	719	6.9	-7.1	-12.4	7.6	7.0	-0.8	8.6	1.4	1.2	20.1	18.5
케이씨텍	682	13.4	18.5	26.5	17.7	12.5	-26.1	41.0	1.3	1.1	7.7	10.0
피에스케이	616	9.5	13.1	28.8	8.2	7.5	-5.5	10.4	1.1	1.0	14.8	14.3
미코	521	8.9	11.2	94.5	-	-	-	-	-	-	-	-
테스	499	1.6	-6.5	62.9	10.0	9.4	17.2	6.6	1.2	1.1	14.5	14.0
에프에스티	479	-1.1	12.0	38.6	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티	387	2.6	6.9	84.8	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	380	2.4	-12.2	-7.3	8.8	7.6	3,853.1	15.5	1.8	1.5	24.9	23.0
네오셈	369	2.3	-8.2	-3.9	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	358	5.0	0.8	16.0	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	310	8.9	15.3	29.1	16.3	11.5	-12.4	42.1	0.8	0.7	6.1	8.0
에스티아이	294	3.3	0.7	6.4	5.5	4.1	97.3	35.3	0.9	0.8	19.0	22.0
AP시스템	276	4.5	5.5	14.7	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	269	6.2	17.7	45.1	-1,347.3	10.7	적지	흑전	2.2	1.8	-0.2	19.4
브이엠	269	3.7	-3.6	62.5	14.0	9.1	흑전	53.2	2.0	1.6	15.2	19.3
디아이티	242	1.5	-10.2	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	236	12.8	19.6	30.6	10.3	8.1	48.1	26.1	0.9	0.8	9.6	11.1
오로스테크놀로지	181	3.5	-4.8	19.8	20.1	12.9	52.4	55.6	2.3	2.0	12.4	16.8
엑시콘	136	5.5	1.6	-1.6	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	122	11.2	7.2	-5.1	87.5	18.0	흑전	385.7	2.7	2.3	3.2	14.5
제너섬	66	8.5	7.1	11.5	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
ASML	283,600	3.7	-9.1	-9.1	26.0	24.5	11.9	6.2	12.9	11.2	50.4	48.5
Applied Material	148,358	2.7	-5.2	13.7	19.5	18.3	10.3	6.4	7.7	6.8	38.6	37.1
Lam Research	129,094	5.6	1.9	40.9	25.3	23.1	38.5	6.1	13.1	11.2	53.9	52.3
KLA	120,974	3.2	-0.5	45.2	28.2	26.3	59.9	14.7	28.4	21.6	109.1	86.3
Tokyo Electron	68,369	-5.0	-21.9	-12.0	19.3	16.7	-6.4	15.8	4.8	4.3	25.9	26.9
Canon	54,696	2.6	-4.3	14.0	32.9	29.6	46.4	11.1	12.2	9.7	39.7	35.7
Advantest	39,968	0.8	8.4	-14.7	12.6	11.8	110.5	7.2	1.2	1.1	9.5	10.1
Naura	33,104	-0.2	-1.5	13.6	31.0	24.4	35.8	27.0	6.2	5.0	20.9	21.3
Disco	29,948	-7.6	-3.2	-5.1	35.1	30.4	1.6	15.4	7.8	6.8	24.0	24.3
ASM International	24,196	0.9	-18.3	-24.8	27.9	24.4	8.6	14.3	5.2	4.6	17.8	19.7
Teradyne	17,096	3.2	16.5	-14.7	34.6	23.8	-6.5	45.3	6.0	5.5	17.1	23.2
Be Semiconductor	11,438	3.1	-1.2	-8.7	65.8	35.3	-17.5	86.8	22.8	18.7	32.1	57.5
Toray Industries	10,577	-8.7	-3.8	-4.9	16.0	13.4	21.7	19.6	0.8	0.8	5.2	5.9
Lasertec	9,280	-1.1	-23.0	-4.8	16.8	18.2	31.3	-7.7	6.5	5.4	44.5	32.2
Screen Holdings	8,335	5.3	0.3	27.0	12.5	11.3	-5.9	10.6	2.4	2.1	20.7	20.2
Onto Innovation	5,041	9.1	-0.5	-38.3	20.7	17.6	22.3	17.5	-	-	12.3	12.5
Kokusai Electric	4,981	-1.7	-7.6	43.2	19.0	15.4	6.1	23.4	3.3	2.9	18.4	21.2
Camtek	3,800	-12.9	-5.9	2.9	26.1	23.8	32.8	9.7	4.7	4.1	25.1	20.4
Asmpt	3,661	5.8	16.8	-7.5	40.9	19.8	103.4	106.5	1.8	1.7	4.8	8.9
Tokyo Seimitsu	2,376	-12.6	-12.4	12.2	14.5	12.7	-9.7	14.2	1.8	1.6	12.9	13.8
Cohu	905	1.4	-5.2	-27.4	-248.6	30.9	적지	흑전	1.0	-	0.6	2.4
Towa	892	-4.2	-7.0	12.8	20.8	15.8	-22.5	32.0	1.9	1.7	11.1	13.1

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	3,525	2.4	-8.6	20.7	26.3	23.1	18.3	13.9	5.0	4.3	20.1	20.0
한솔케미칼	1,970	1.9	2.2	79.2	14.2	11.8	13.0	20.7	1.7	1.5	13.5	14.5
솔브레인	1,797	5.0	28.8	39.7	12.7	10.2	19.6	24.6	1.6	1.4	13.2	14.4
동진세미켐	1,604	5.2	-1.3	49.3	-	-	-	-	-	-	-	-
ISC	1,261	2.2	-1.7	-17.5	23.9	19.2	-3.5	24.3	2.2	2.0	9.8	11.3
티씨케이	1,250	5.4	3.1	51.1	16.0	13.2	8.7	21.2	2.1	1.9	14.4	15.5
에스앤에스텍	1,088	1.7	11.6	98.1	24.7	20.5	44.4	20.5	3.7	3.1	16.6	17.0
레이크머티리얼즈	847	8.7	9.1	17.6	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	785	13.6	10.3	104.9	12.7	10.3	10.8	22.8	2.2	1.8	20.4	19.8
이엔에프테크놀로지	596	2.3	5.0	147.9	8.6	7.1	122.1	21.4	1.3	1.1	16.0	16.6
후성	537	8.8	3.6	0.7	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	502	4.1	0.8	10.7	15.5	11.9	2.2	30.7	1.3	1.2	8.8	10.6
에프에스티	479	-1.1	12.0	38.6	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	447	8.3	2.7	-2.1	11.3	9.1	-7.2	24.8	1.2	1.0	10.9	12.3
월덱스	406	5.8	7.0	45.2	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	376	3.5	13.8	104.2	22.1	13.4	1,070.5	64.7	3.8	3.1	19.5	26.3
덕산테크피아	346	7.0	6.8	-43.1	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	286	1.8	4.1	31.7	5.7	5.0	57.8	14.7	0.6	0.5	10.0	10.5
와이씨켐	206	6.0	-10.9	56.2	42.5	12.5	흑전	239.2	4.1	3.1	10.2	28.1
디엔에프	152	4.2	4.4	49.1	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	151	7.3	-2.1	-9.8	7.2	6.0	62.8	19.0	-	-	-	-
케이엔제이	147	9.6	-3.0	35.4	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	132	2.9	17.7	27.7	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	125	3.6	-11.6	47.4	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	115	-0.8	-11.6	30.4	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	109	4.6	0.0	20.8	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	85	4.2	2.4	-6.4	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	26	6.6	5.6	-16.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	221,522	2.8	0.5	12.8	28.7	26.3	20.8	9.2	5.7	5.3	19.3	24.4
Air Liquide	117,346	2.1	-0.7	10.7	26.3	23.4	15.2	12.5	3.6	3.3	13.9	13.9
Air Products and Chemicals	64,260	2.5	-1.2	-0.5	24.1	22.3	-30.1	8.0	4.1	3.8	14.4	16.8
Shin Etsu Chemical	59,997	1.7	-7.3	-16.2	15.7	14.2	5.2	10.7	1.9	1.8	11.8	12.8
Merck	54,863	0.9	-3.1	-22.7	12.7	11.7	33.7	7.8	1.5	1.4	12.3	12.4
BASF N	47,383	8.9	7.2	7.1	15.8	13.1	98.4	20.2	1.2	1.2	6.4	8.0
Hoya	45,254	10.7	13.7	-2.3	29.5	26.5	13.1	11.2	6.6	6.1	22.4	24.0
Sumitomo	33,183	3.5	8.8	17.4	8.5	8.3	2.6	2.7	1.0	0.9	11.5	11.1
DuPont	29,507	0.8	-5.4	-7.6	16.0	14.8	163.4	8.2	1.3	1.2	6.8	7.7
Fujifilm Holdings	29,465	10.1	14.8	5.1	16.1	14.2	0.0	13.6	1.2	1.1	7.6	8.2
Entegris	11,088	-3.3	-16.0	-26.2	26.0	20.7	45.7	25.9	2.8	2.6	9.1	11.0
Asahi Kasei	10,392	3.8	10.0	2.3	11.8	9.7	-3.3	22.1	0.8	0.8	6.9	8.0
Toppan Holdings	8,430	1.5	7.7	-0.2	15.5	12.4	-8.3	25.1	0.9	0.8	5.0	5.7
AGC	6,864	2.8	8.4	0.2	13.5	10.6	흑전	27.5	0.7	0.6	4.9	6.2
Resonac Holdings	4,485	-2.0	4.5	-11.3	19.9	9.7	-55.9	105.9	1.0	0.9	5.2	10.4
Cabot	4,151	8.4	-0.5	-14.6	10.7	10.0	8.7	7.2	2.8	2.4	27.0	26.0
Tokyo Ohka Kogyo	3,831	6.3	7.8	24.6	19.6	18.2	20.3	7.2	2.5	2.3	12.9	12.8
SUMCO	2,904	4.6	8.9	3.0	-115.2	91.7	적전	흑전	0.7	0.7	-0.7	1.2
Adeka	2,245	5.6	11.8	12.2	12.6	11.4	2.8	10.3	1.0	1.0	8.9	9.2
FormFactor	2,204	-1.2	-20.2	-35.1	25.5	20.9	26.1	22.3	-	-	8.6	9.8
Micronics Japan	1,447	-0.2	-0.2	40.7	17.5	14.0	33.2	24.6	3.5	2.9	23.8	26.7
Photonics	1,216	2.1	1.6	-14.2	11.8	10.2	-18.1	15.6	-	-	-	-
Fujimi	1,141	-7.6	4.5	-13.2	16.0	15.5	2.7	3.6	1.9	1.8	12.1	11.9
Kanto Denka Kogyo	343	0.9	4.4	-10.4	12.8	10.1	20.6	27.7	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	221	9.9	10.5	18.1	9.8	9.0	-4.5	9.1	-	-	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	805	0.0	5.0	31.4	37.7	13.1	흑전	188.8	2.0	1.7	5.5	14.1
두산테스나	708	18.0	24.7	46.6	180.5	15.9	-89.3	1,033.1	1.6	1.5	0.9	9.7
가온칩스	530	2.7	2.2	16.9	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	339	7.7	28.6	58.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	332	2.5	-5.1	-11.2	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	275	1.8	-10.1	-10.6	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스	264	4.9	8.9	74.7	439.7	42.6	흑전	933.3	1.4	0.5	0.4	1.8
한솔아이원스	244	1.0	-7.6	32.9	6.4	5.7	26.0	12.1	1.1	0.9	19.5	18.3
LB세미콘	231	4.3	12.3	11.9	-174.1	11.7	적지	흑전	1.0	0.9	-0.6	8.3
사피엔반도체	218	0.4	-1.3	87.7	-	-	-	-	-	-	-	-
컬리타스반도체	198	2.5	-2.9	49.7	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스아크	191	6.4	12.3	50.2	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	141	3.9	0.5	8.4	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	122	-2.2	26.2	16.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,457,880	5.2	14.2	36.1	41.9	30.8	48.5	36.0	28.7	17.1	86.9	68.8
Broadcom	1,434,418	5.7	12.2	31.5	46.3	37.5	434.4	23.4	16.2	13.1	36.0	38.7
AMD	280,362	0.6	25.4	43.0	44.1	29.2	291.1	50.9	4.5	4.0	9.6	14.0
Dell	93,077	8.1	10.6	19.4	14.7	12.9	47.0	14.3	764.5	24.3	-484.7	350.4
Marvell	66,683	3.9	7.5	-30.0	27.6	21.9	흑전	26.3	4.7	4.3	14.2	16.9
Quanta Computer	37,590	1.9	6.8	1.2	15.8	13.4	20.3	17.7	4.9	4.4	31.7	35.1
HP	27,307	5.1	-0.1	-2.5	11.2	9.5	-3.9	17.9	1.1	1.0	10.3	12.4
Wiwynn	17,992	5.7	19.4	10.3	14.5	13.4	62.9	8.0	5.0	4.2	36.1	33.7
Wistron	13,115	0.8	5.1	19.7	14.0	11.5	48.3	21.9	2.4	2.0	18.1	18.9
Inventec	5,144	-3.3	0.5	-14.6	17.8	15.0	19.0	19.2	2.2	2.1	12.4	14.4
Foxconn	3,289	5.0	8.8	-6.7	22.7	18.9	21.1	19.9	0.6	0.6	4.0	4.7
Inspur	688	0.1	2.8	6.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,403,643	13.3	9.2	-8.4	31.1	28.7	21.2	8.3	54.0	49.5	176.7	184.7
Xiaomi	169,916	-4.0	-12.6	48.6	29.1	22.4	75.4	29.9	4.7	3.9	18.1	19.1
Qualcomm	159,147	-0.4	-7.5	-3.9	12.4	12.2	32.5	1.4	5.8	5.3	42.9	40.3
Mediatek	72,435	0.0	6.3	-4.6	20.0	17.0	1.0	17.7	5.4	5.0	26.9	30.3
Skyworks	10,550	5.0	-8.8	-19.9	12.9	16.9	49.2	-23.7	2.0	2.1	12.6	9.2
Qorvo	8,162	4.7	0.1	26.0	14.6	13.0	933.2	12.2	2.1	1.9	12.5	13.7

자료: Quatinwise, 하나증권

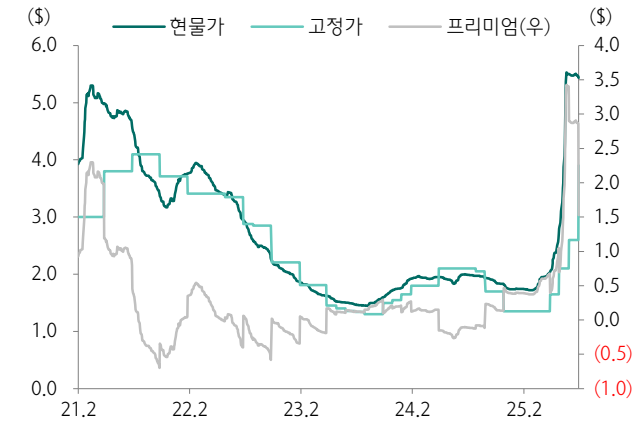
표 11. PC 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Lenovo	17,431	9.2	13.5	9.4	11.4	9.8	16.7	16.3	2.5	2.1	24.0	23.9
Asustek	16,920	2.3	7.4	10.4	12.6	12.5	28.2	1.1	1.8	1.7	14.2	14.0
Gigabyte	6,418	3.3	4.4	5.0	14.0	12.0	41.6	16.0	3.2	2.9	23.4	24.5
Compal	4,348	-1.0	3.0	-21.8	11.6	11.1	10.8	5.1	0.9	0.9	8.1	8.1
Acer	3,094	-5.5	3.4	-23.9	17.6	14.7	-6.5	20.2	1.2	1.2	6.7	8.3

자료: Quatinwise, 하나증권

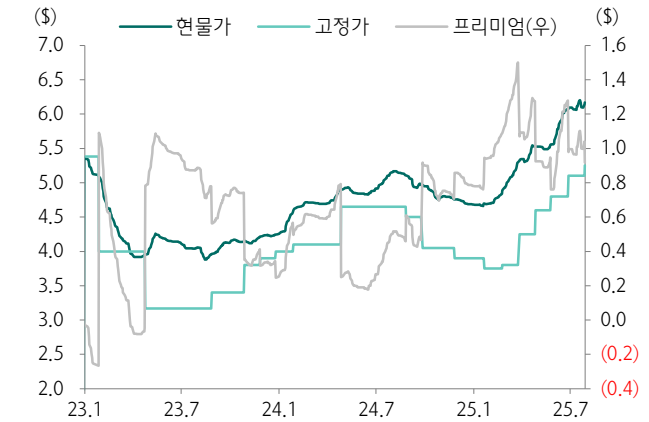
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



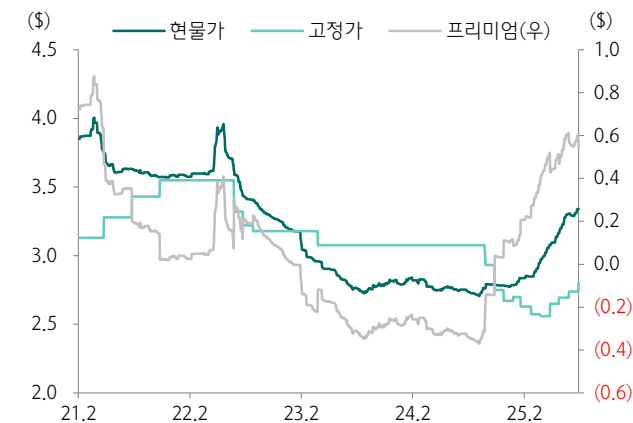
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



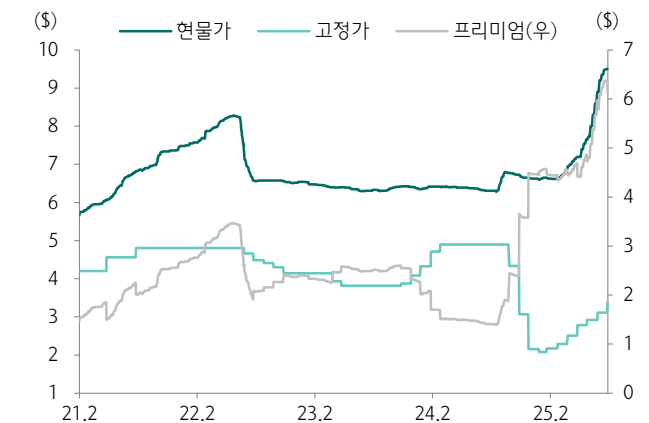
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



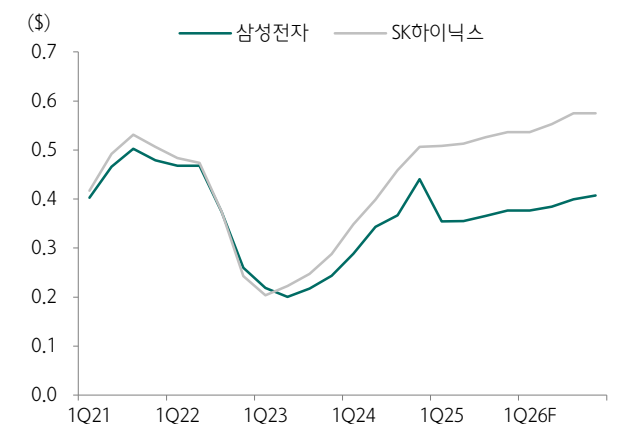
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



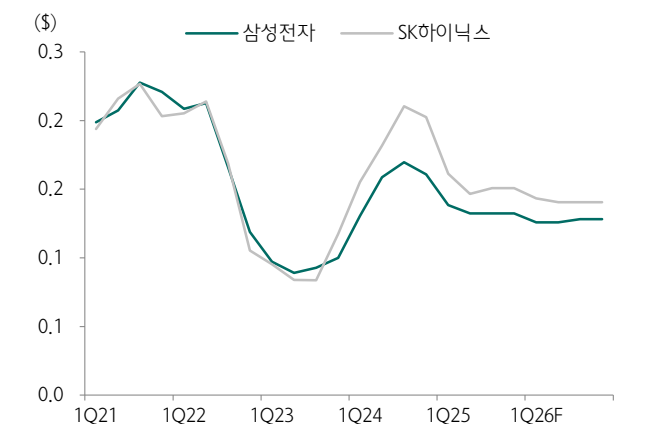
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

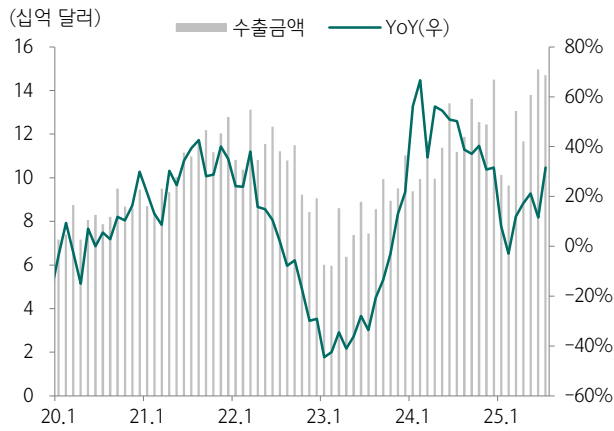
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

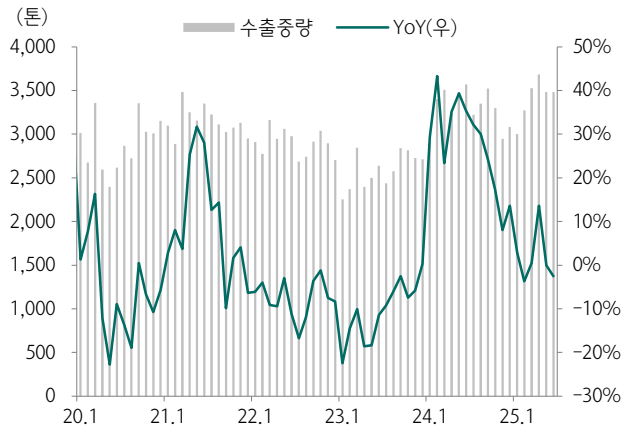
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



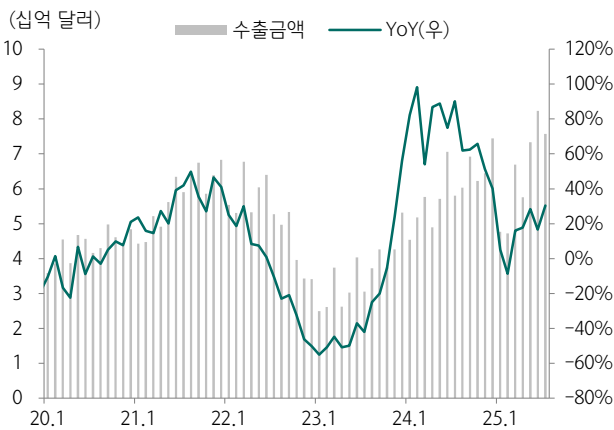
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



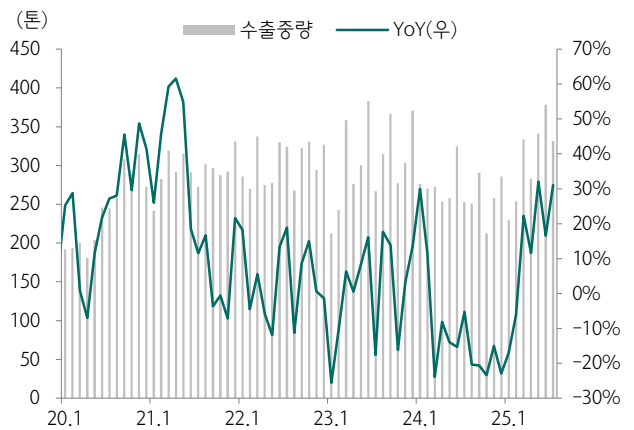
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



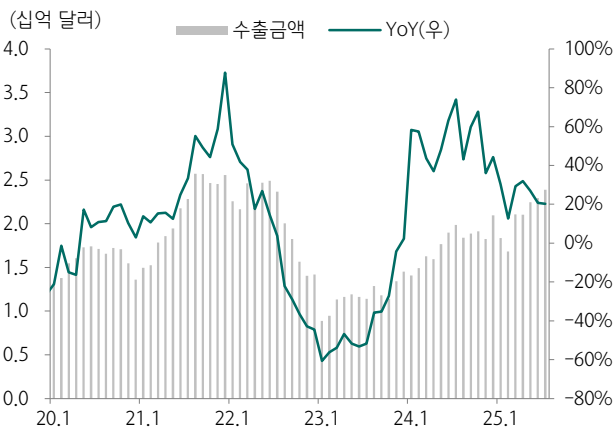
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



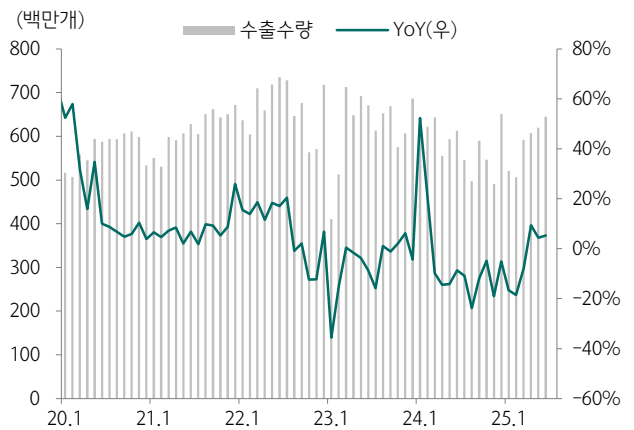
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



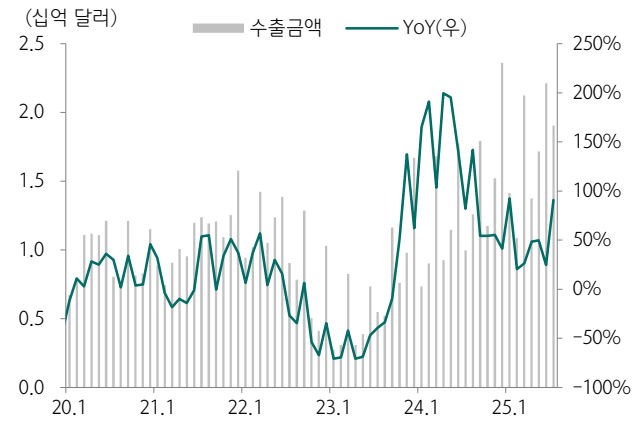
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



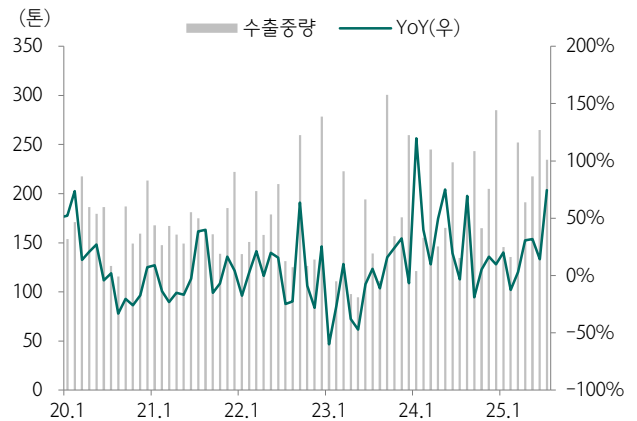
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



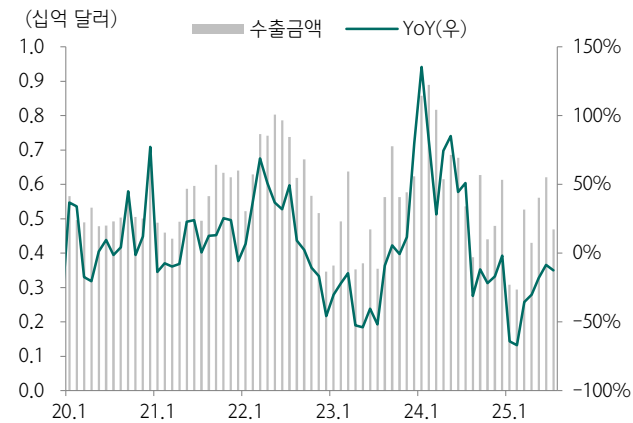
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



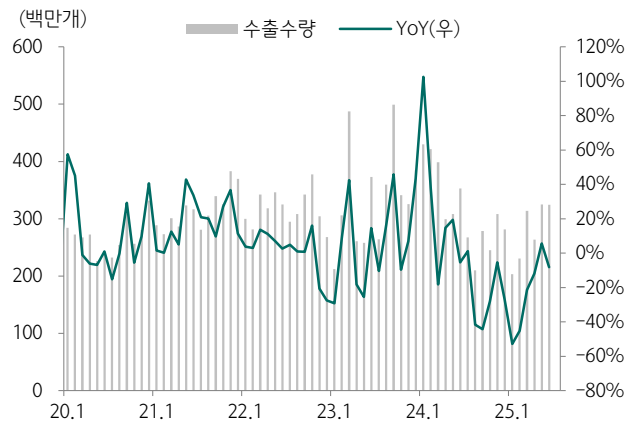
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



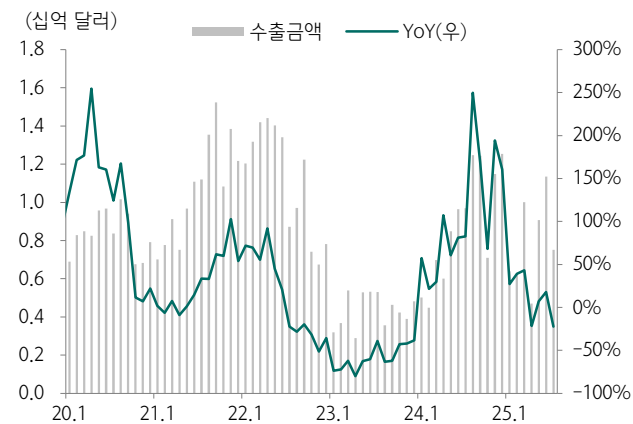
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



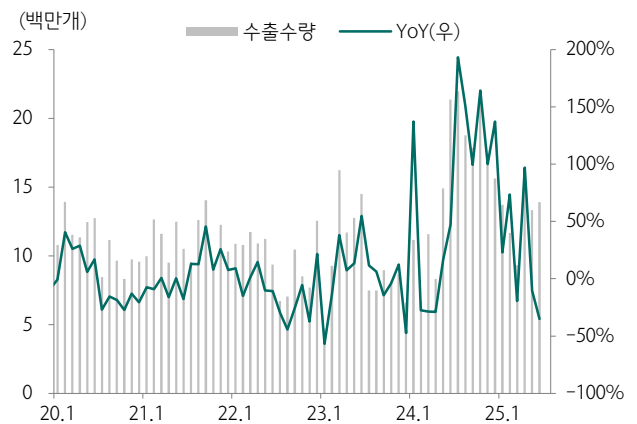
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



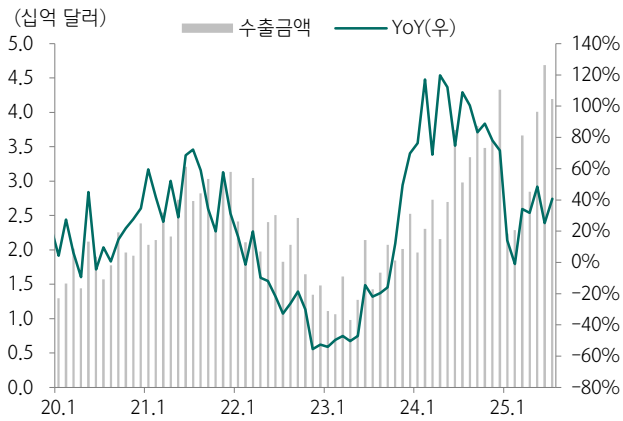
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



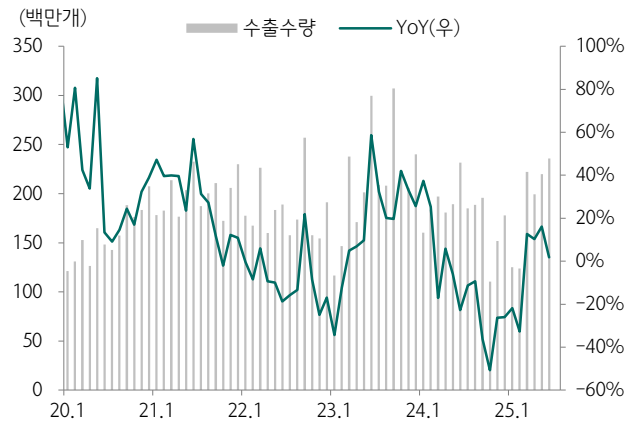
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



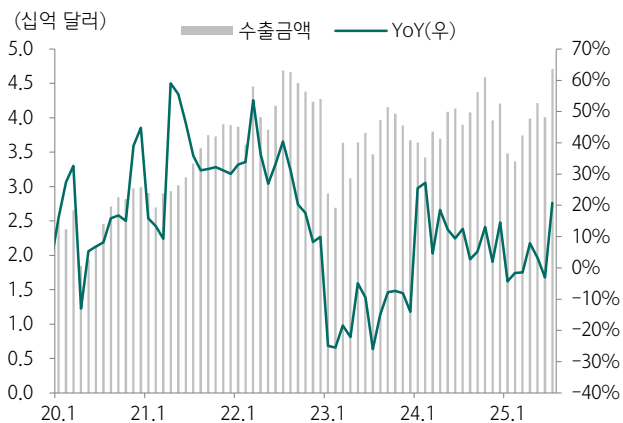
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

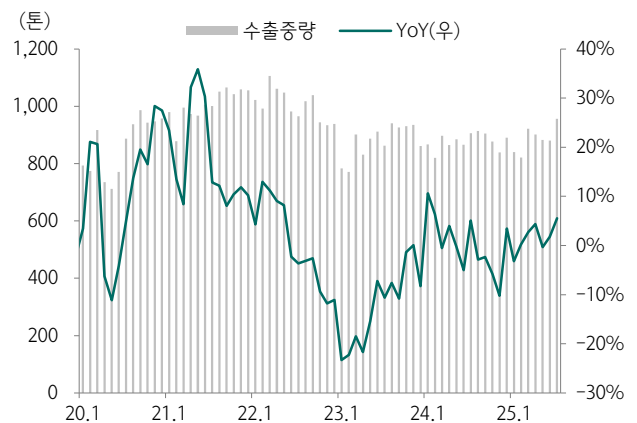
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

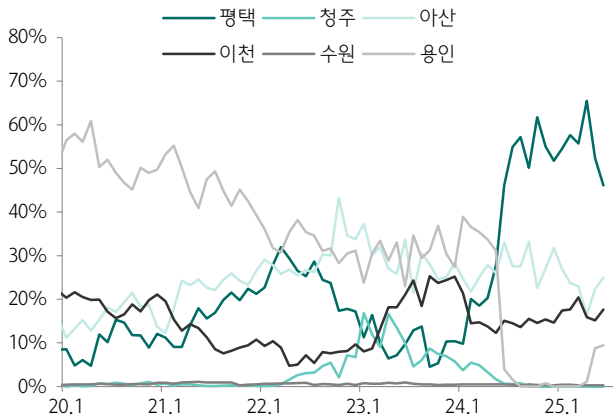
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

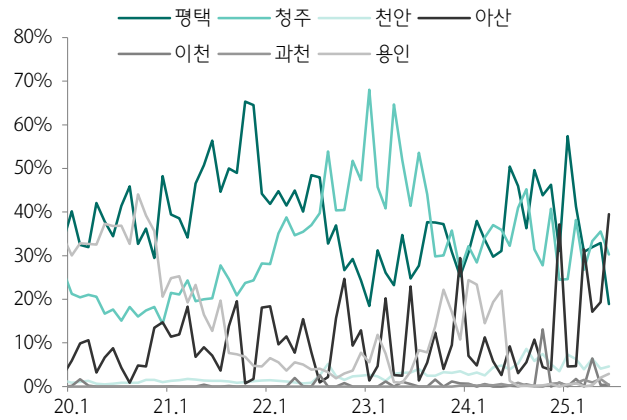
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



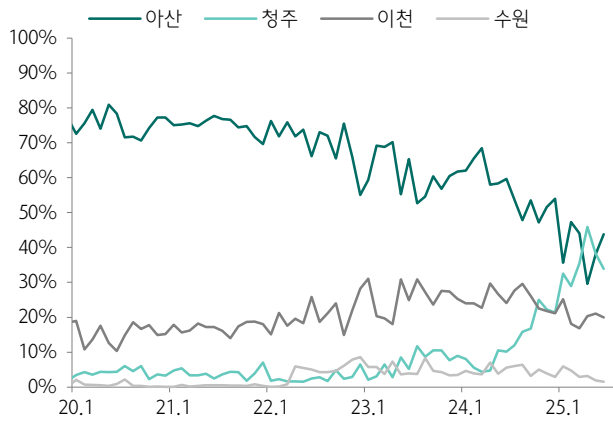
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



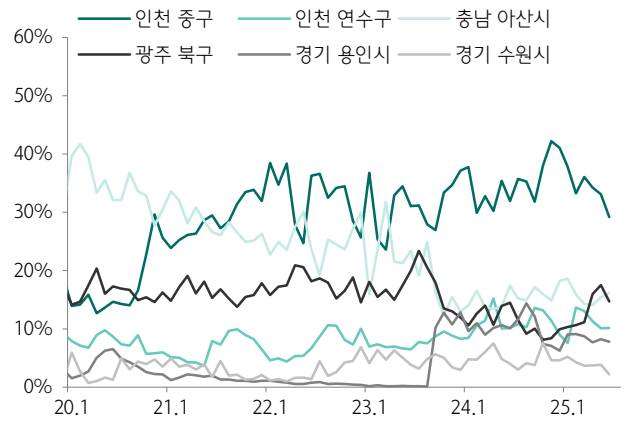
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



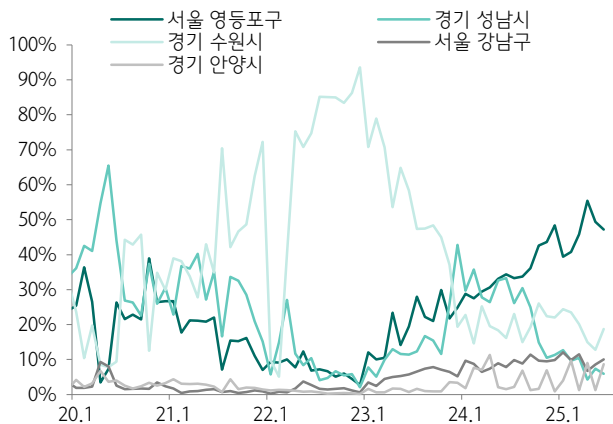
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



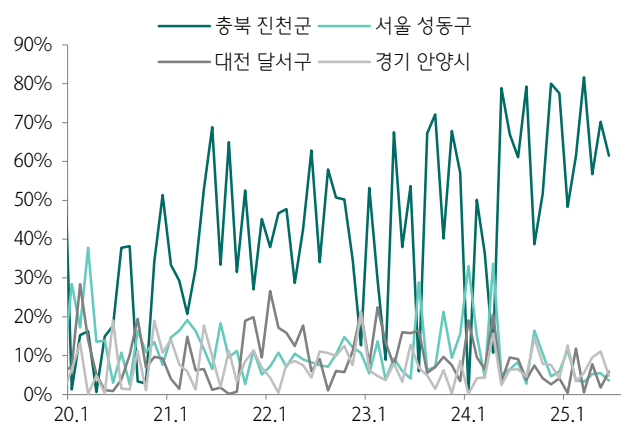
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

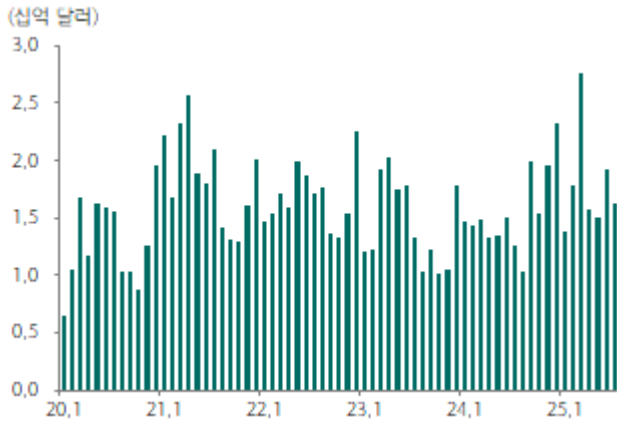
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

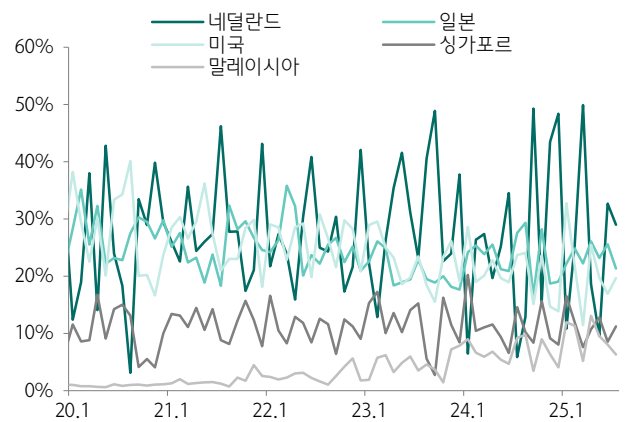
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



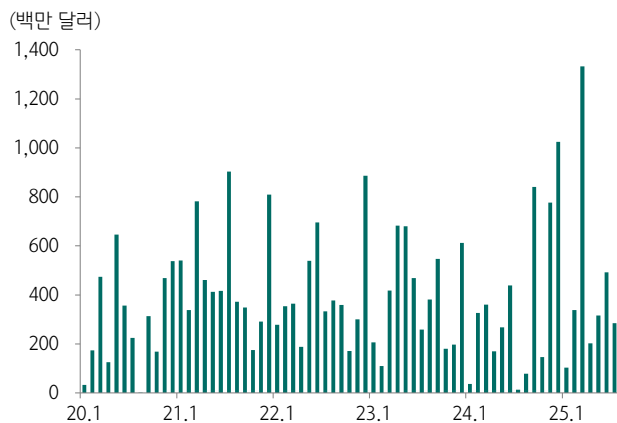
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



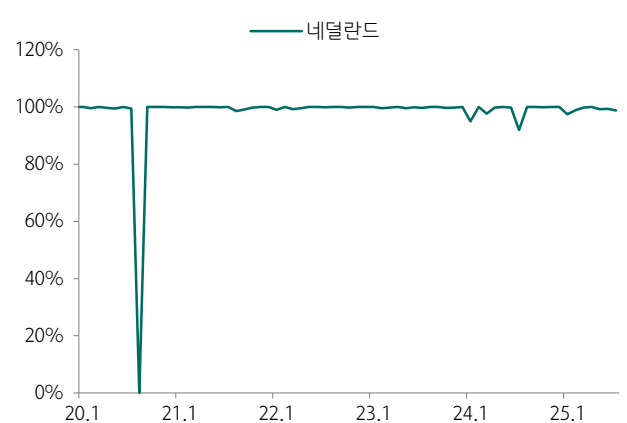
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



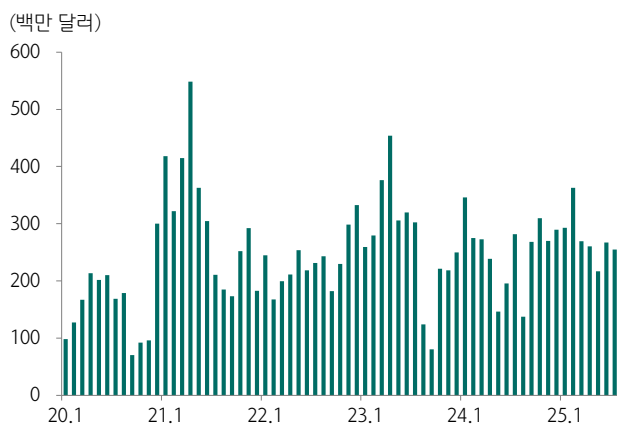
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



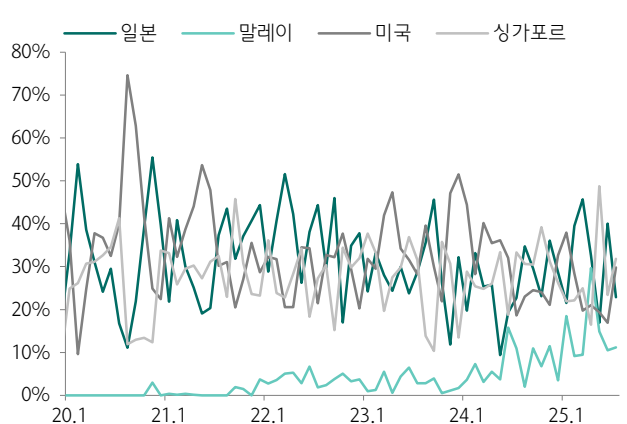
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



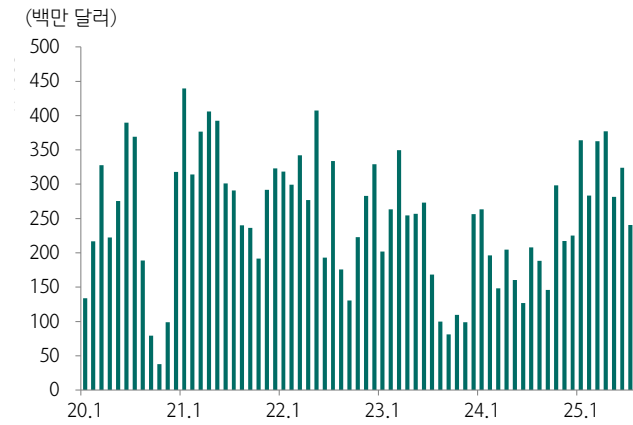
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



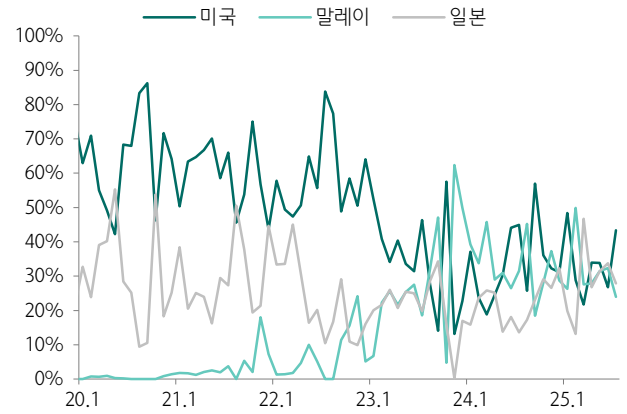
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



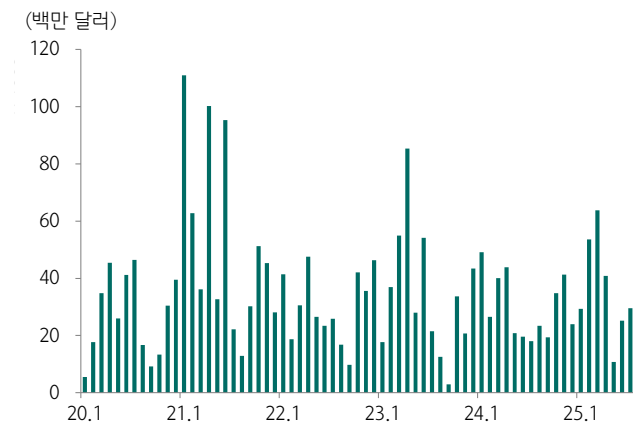
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



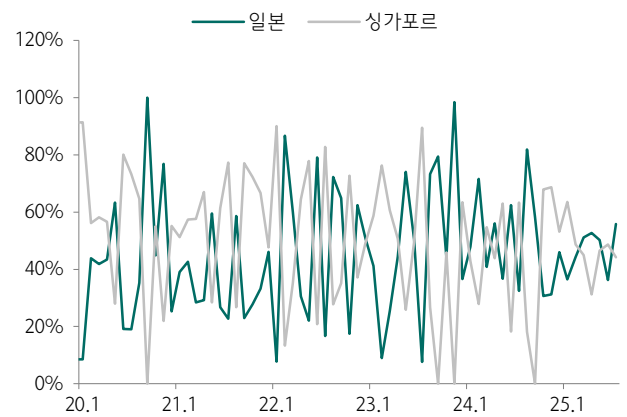
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



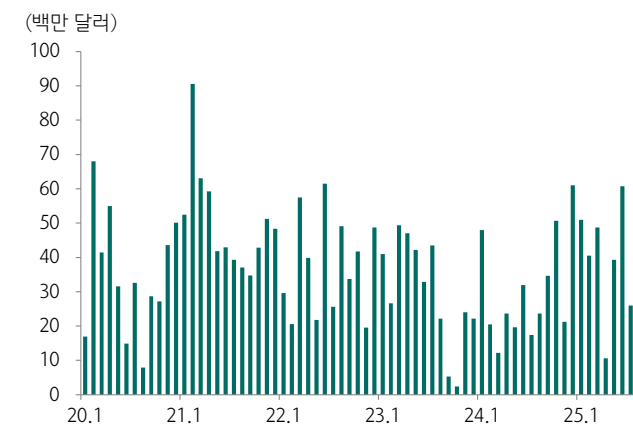
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



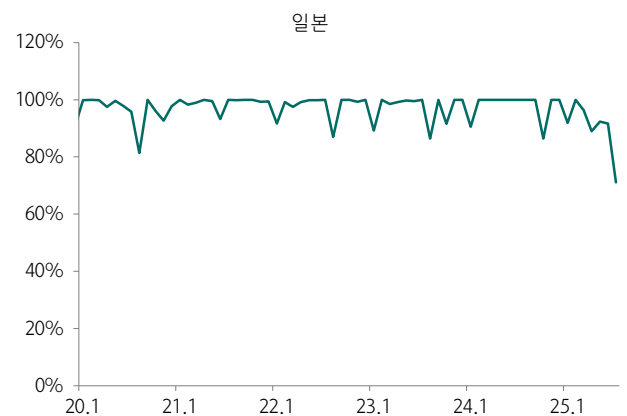
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



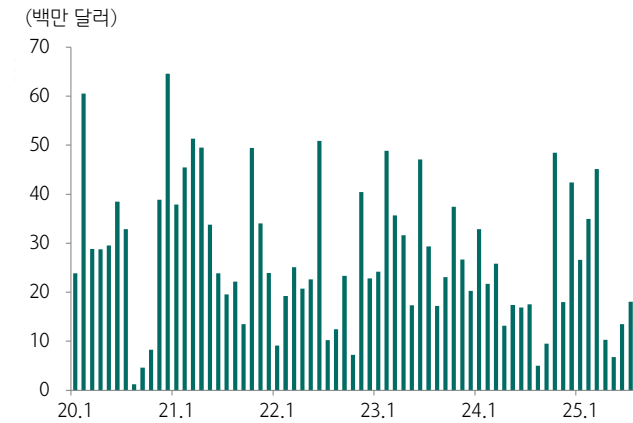
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



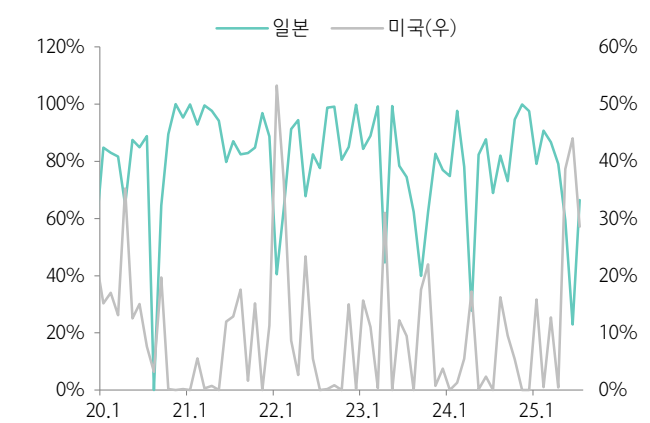
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

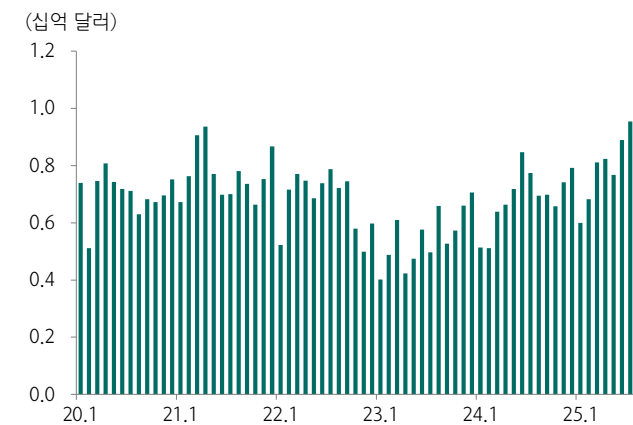
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

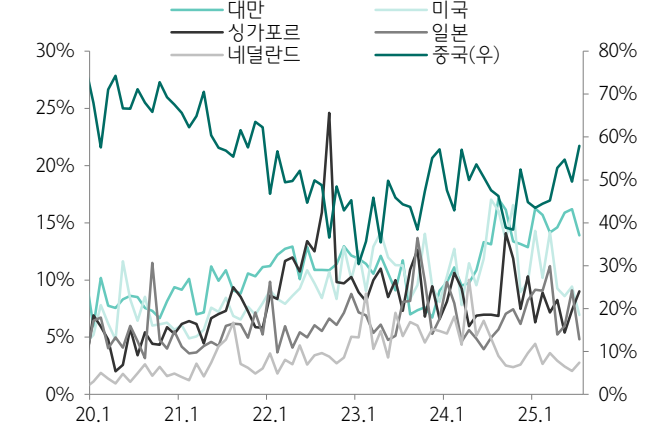
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



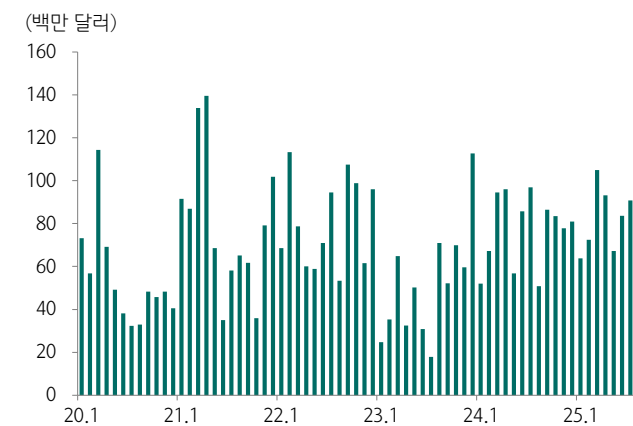
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



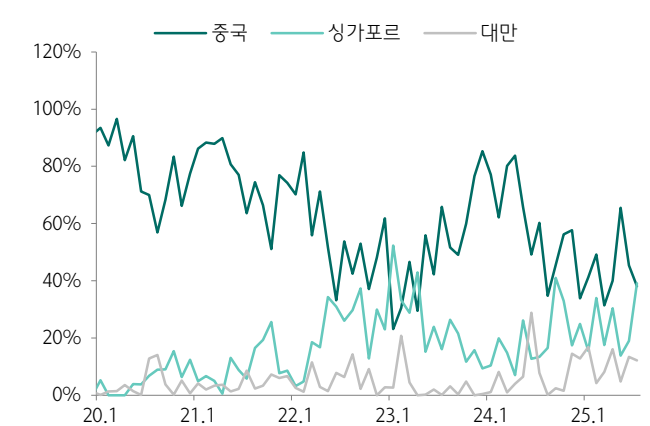
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



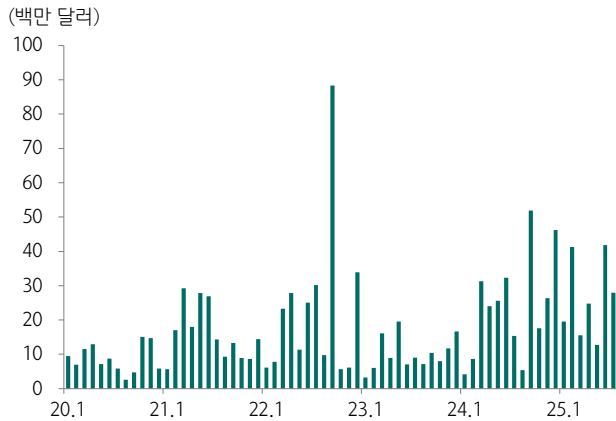
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



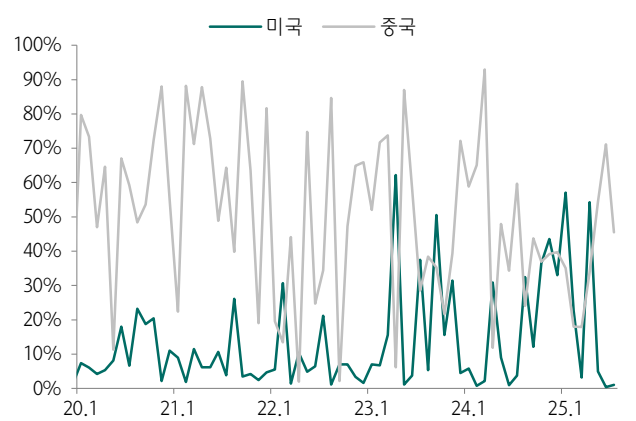
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



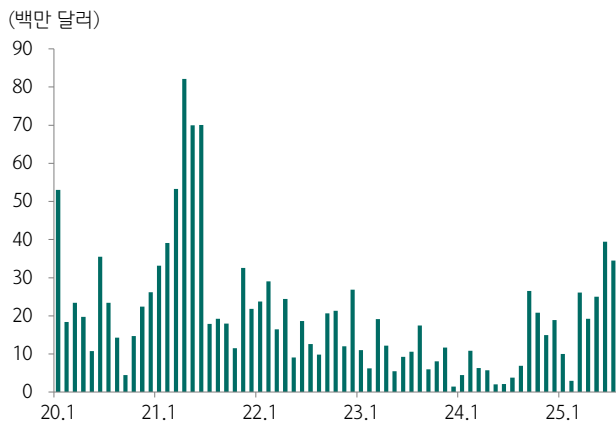
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



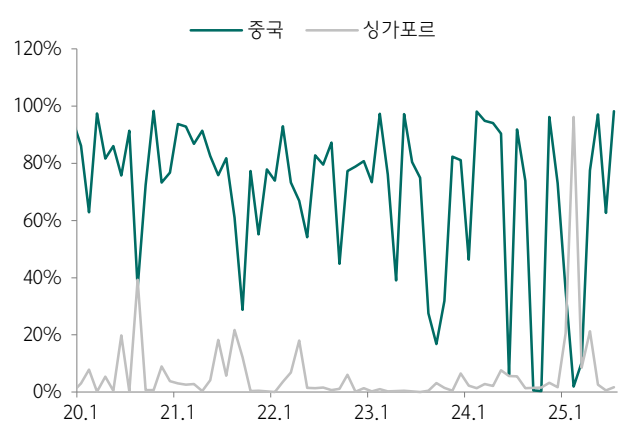
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



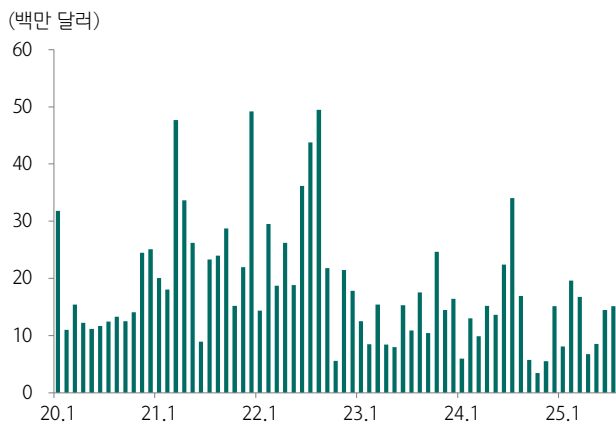
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



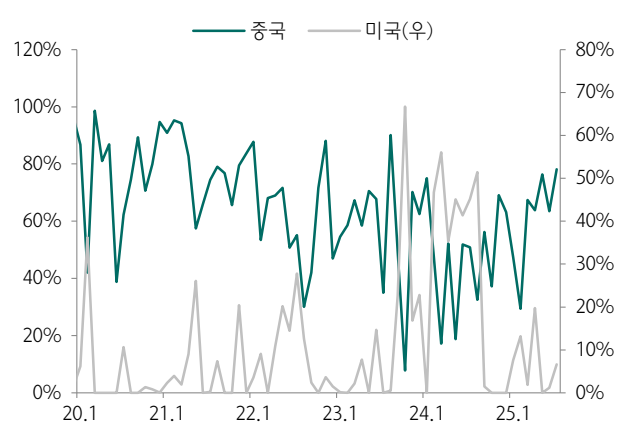
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



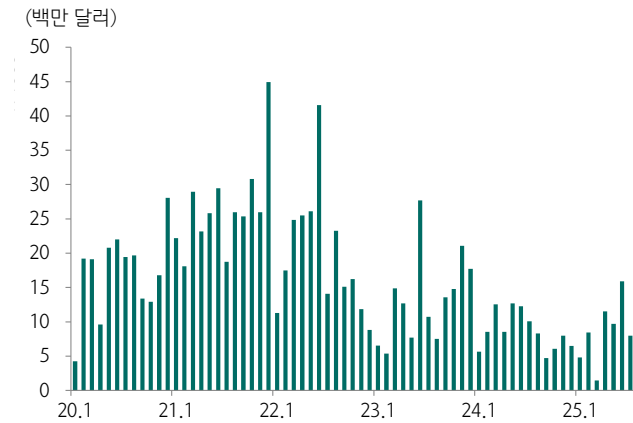
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



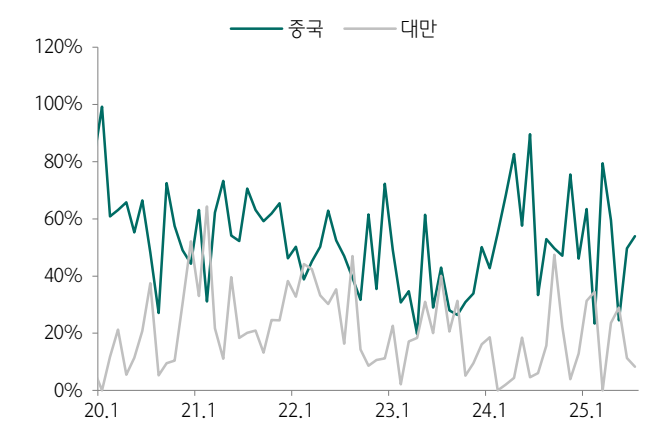
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



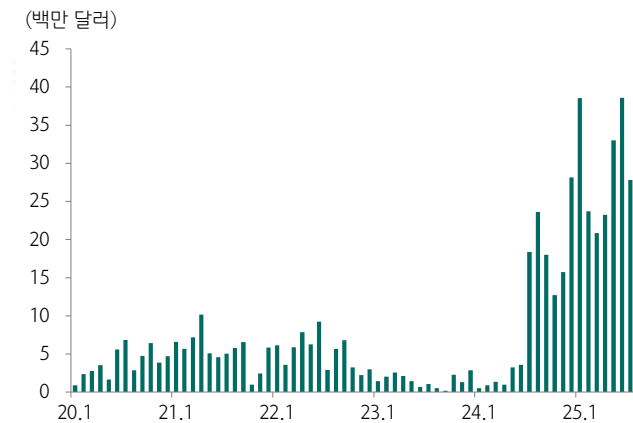
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



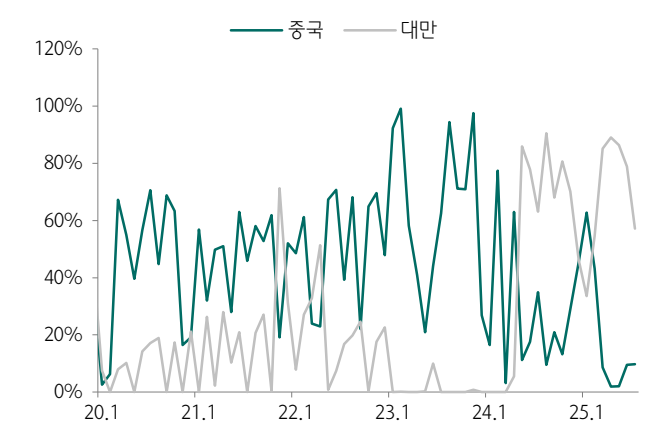
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



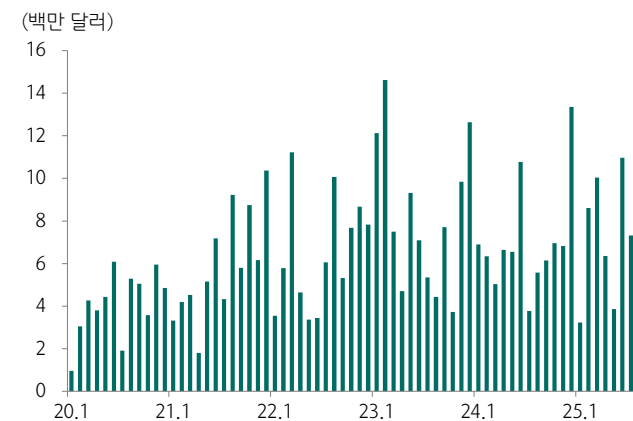
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



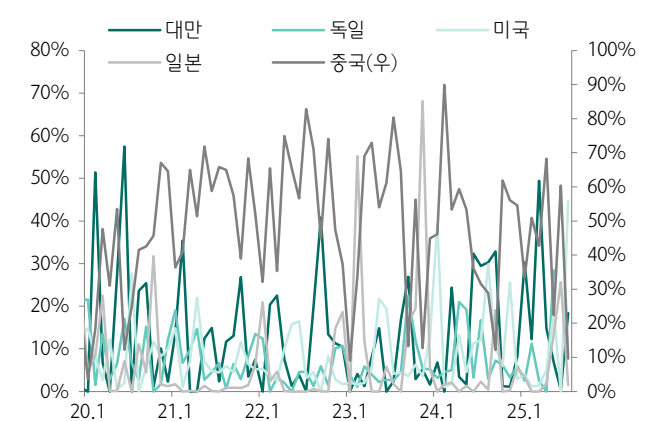
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

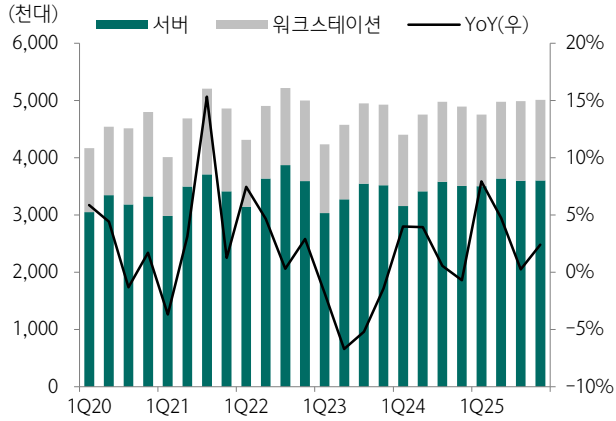
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

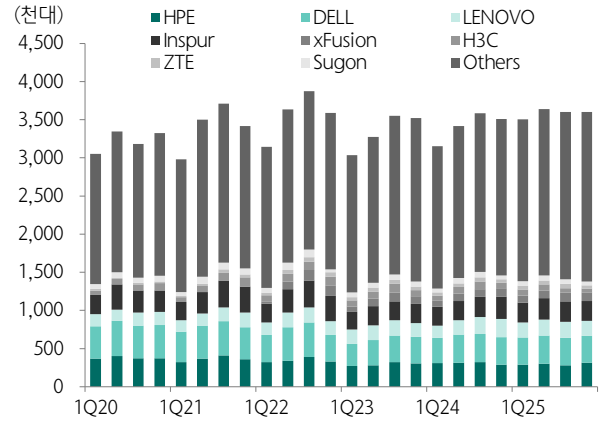
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



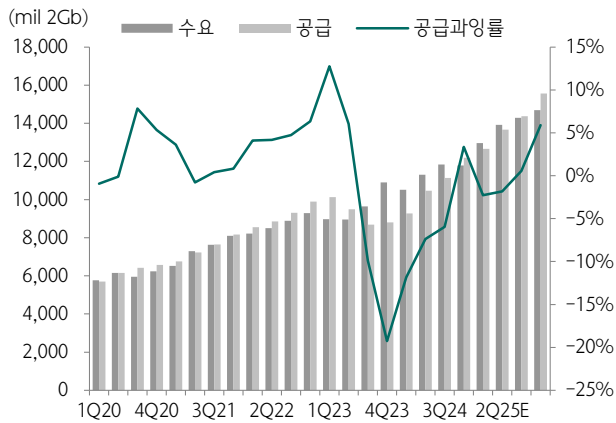
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



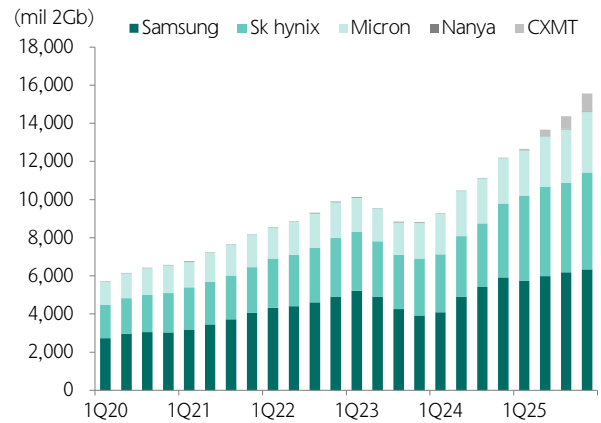
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



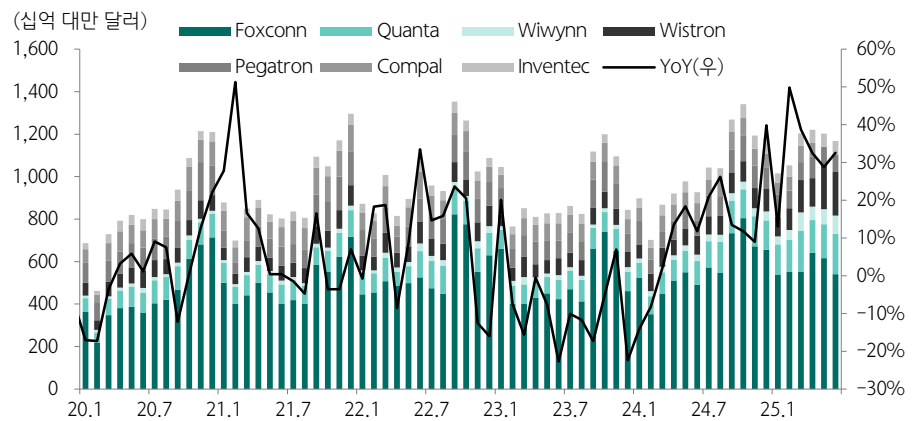
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 출하량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

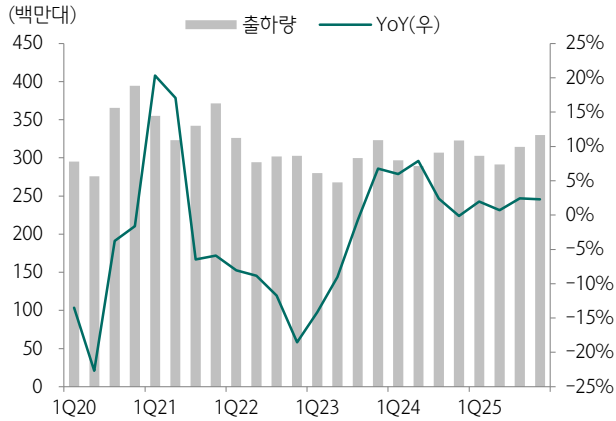
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

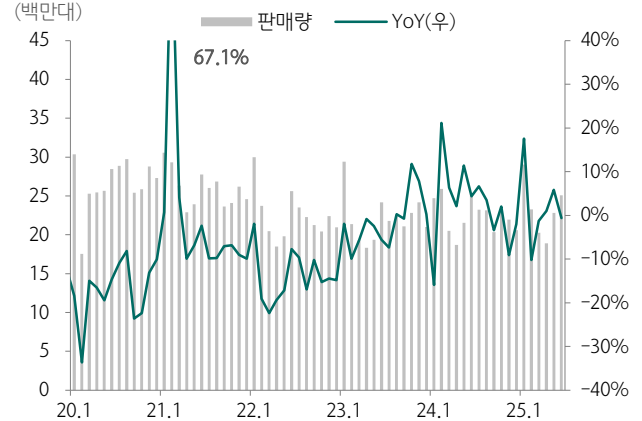
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



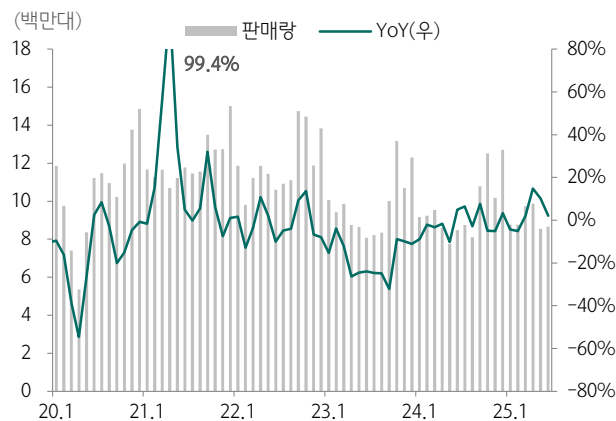
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



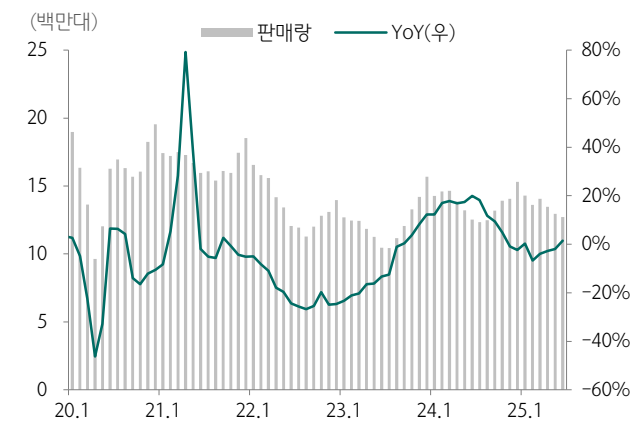
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



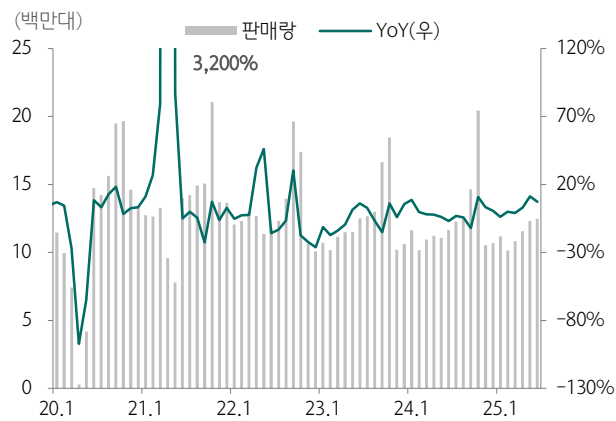
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



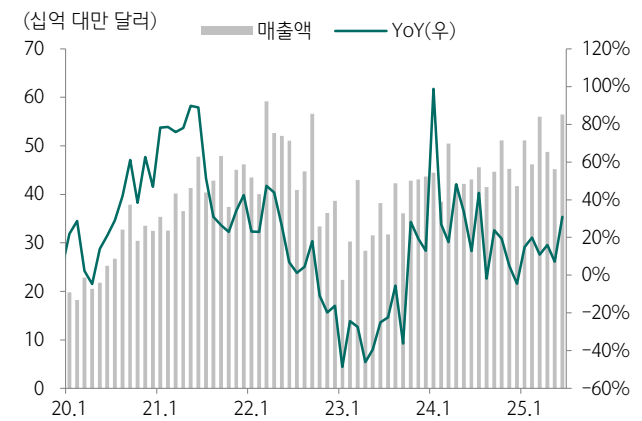
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

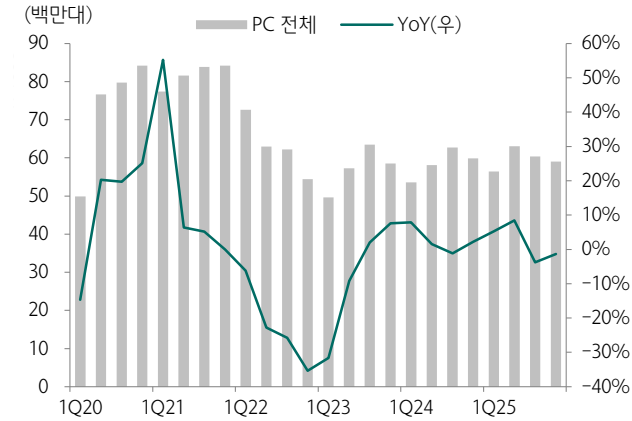
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

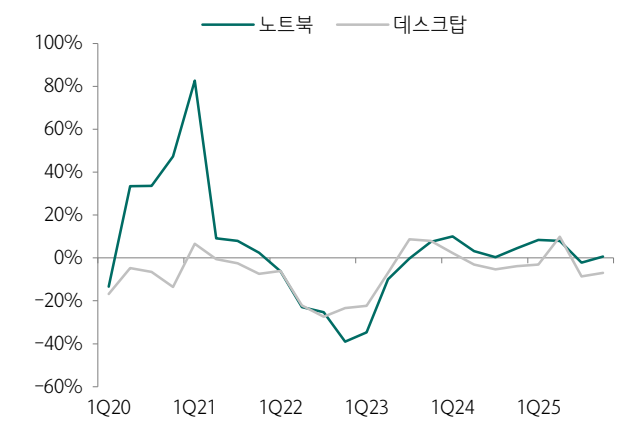
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



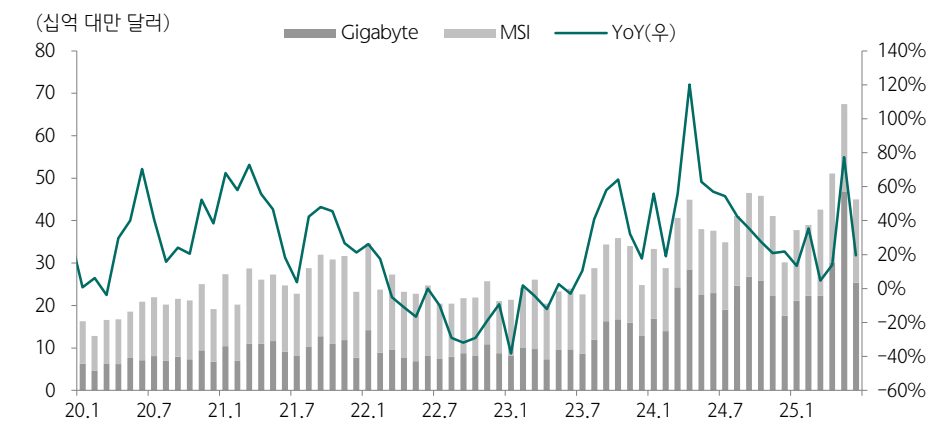
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



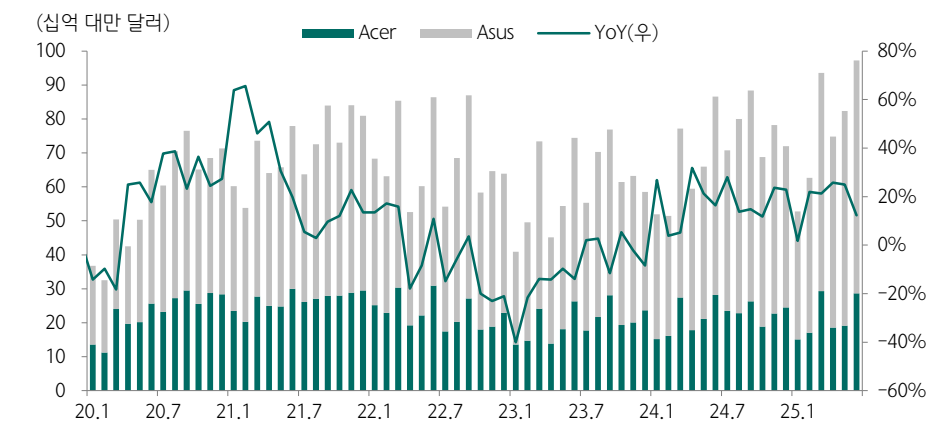
자료: TrendForce, 하나증권

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

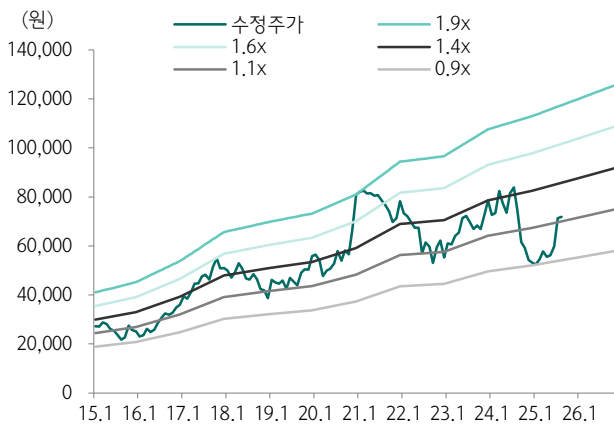
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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 (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 (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 (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

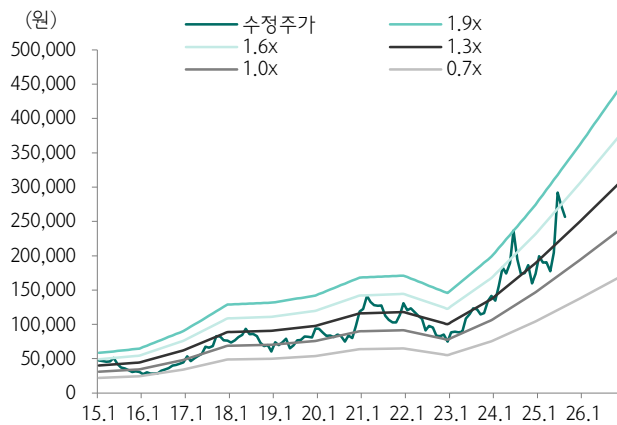
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

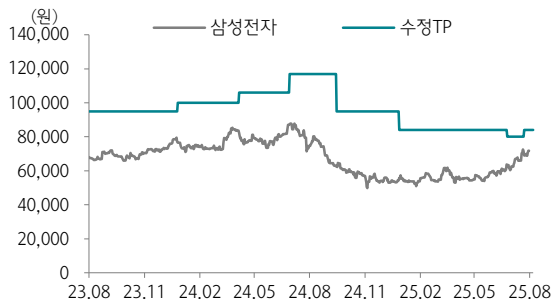
(단위: 십억원)

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

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

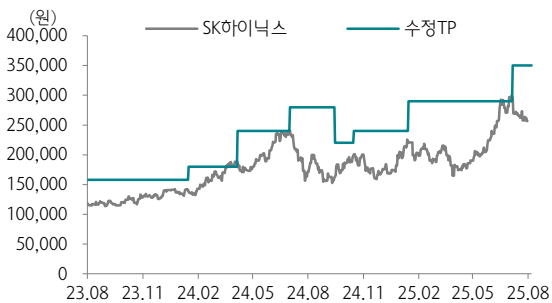
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.1	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

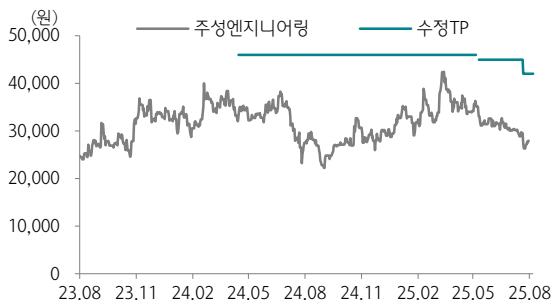
SK하이닉스



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

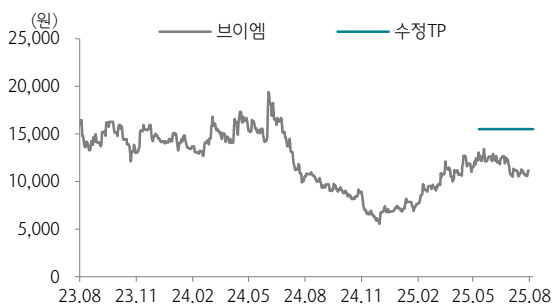
주성엔지니어링



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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

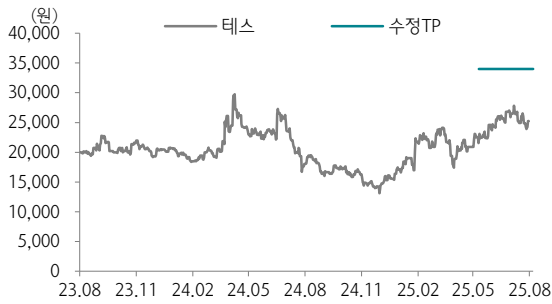
브이엠



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

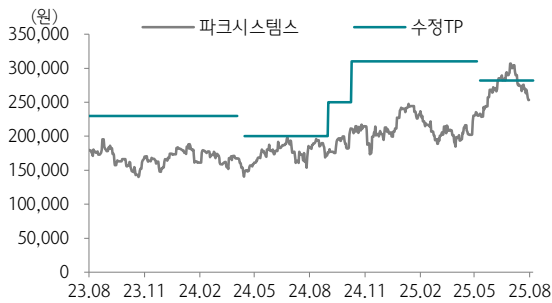
테스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

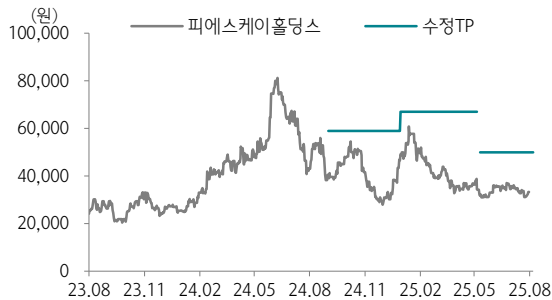
파크시스템스



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

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	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 11일 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 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 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	95.93%	4.07%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 08일