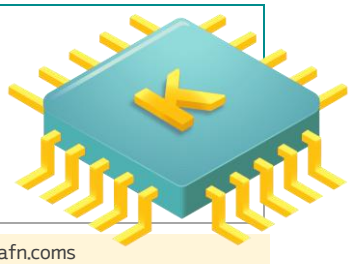
반도체는 아웃퍼폼이 가능할까?



반도체 및 소부장 Weekly | 2025.8.18

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 견조한 메모리 반도체 수출

- 8월 10일 기준 국내 전체의 영업일 평균 수출 금액은 전년동기대비 11% 감소한 24.5억 달러를 기록했다. 관세 영향으로 수출이 감소한 가운데, 동일 기간 메모리 반도체의 영업일 평균 수출금액은 전년동기대비 22% 증가한 3.5억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM과 NAND 모두 전년동기대비 43% 증가해 각각 1.2억 달러, 2,649만 달러를 기록했다. NAND는 연초 이후 줄곧 전년동기대비 감소했었는데, 이번에 상승 전환했다. 이번 수출 데이터를 통해 상반기 풀인 이후의 하반기 우려가 일부 완화될 것으로 기대한다. 물론 10일 잠정치이기 때문에 향후 데이터확인이 필요하지만, 타이트한 메모리 수급 밸런스를 고려하면 풀인 및 관세 영향은 제한적일 것으로 예상된다.
- 반도체 관련 세부 관세 및 IT 제품향 관세가 공식화되지 않았다. 앞서 하워드 러트닉 상무장관은 7월 27일에 "232조에 근거한 반도체 관세를 2주 후 발표할 것으로 예상한다"고 밝힌 바 있다. 트럼프 대통령은 구두로만 반도체 관세를 300%까지 부과할 수도 있다고 언급했다. 세율 관련해서 "미국에 공장을 짓는 기회를 주기 위해 초기에는 낮게 책정하겠지만, 일정 기간이 지나면 크게 높아질 것"이라며 "미국에 생산시설을 두지 않으면 매우 높은 관세를 내야 할 것"이라고 경고했다. 여전히 반도체에 대한 품목 관세가 확정되지 않았지만, 미국에서 칩을 생산중이거나 제조시설을 계획중이라면 관세를 면제하겠다는 기조는 유지되는 모양새다. 삼성전자와 SK하이닉스는 CHIPS Act 보조금이 예정되어 있는 만큼 관세 리스크는 제한적일 가능성이 높다.
- 코스피 지수는 한 주만에 조정을 받았는데, 폭은 0.1%에 불과했다. 삼성전자는 1.6% 상승하며 3주 연속 지수를 상회했다. 하나증권은 견조한 메모리 업황이 지속되는 가운데, 파운드리 부문의 가치 재평가로 삼성전자에 대한 긍정적인 뷰를 유지한다. SK하이닉스 주가가 5주만에 양호했다. HBM 관련 우려가 주가에 기반영되었고, 수급적인 측면도 일정 부분 소화가 마무리되었을 가능성이 높다. 현지 주가에서는 추가 하락보다는 현재 수준에서 좁은 박스권 움직임을 예상한다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들은 2주 연속 긍정적인 주가 흐름을 시현했다. 삼성전자 파운드리 수주 이후에 소부장 업체들의 주가 움직임이 전반적으로 양호하다. 파크시스템스만 2주 연속 주가기 부진했다. 이는 실적 발표 이후에 실적 상향 조정이 확인되지 않았기 때문이다. 테스와 브이엠의 주가 상승폭이 높은 편이었는데, SK하이닉스의 M15X 관련 투자 아이디어라는 공통점이 있다.

전망 및 전략: 삼성전자 선호 전략 유지. 8월 20일 수출액 잠정치

- 삼성전자의 파운드리 부문 재평가로 선호 전략을 유지한다. 최선단 공정에서 Tesla 정도의 고객사를 확보했다는 것은 향후에 고객사 추가 확보에 대한 가시성을 높여준 것으로 판단한다. 최선단 공정에서 글로벌 고객사들을 확보해 나가는 것은 경쟁력 회복을 의미하며, 이에 대한 기대감이 주가에 반영되는 것은 합리적이라 판단한다.
- 8월 21일에 수출액 잠정치가 확인된다. 10일 잠정치 기준으로 한국 전체 수출액은 전년동기대비 감소했는데, 메모리 반도체는 견조했다. DRAM과 NAND 모두 전년동기대비 증가세를 유지할지 지켜봐야 한다. 상반기는 관세 때문에 반도체뿐만 아니라 전반적으로 풀인 영향이 있었기 때문에 하반기에 대한 불확실성과 우려가 상존한다. 그런 가운데 메모리 수출액이 전체 수출액대비 견조한 모습을 보여준다면, 삼성전자와 SK하이닉스의 주가 역시 여타 섹터대비 아웃퍼폼할 가능성이 높을 것으로 판단한다.

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

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수	주가 수익률			주간 순매수 (십억원)			PER (배)		PBR (배)	
			1W	1M	YTD	기관	외국인	개인	25F	26F	25F	26F
코스피	2,581,778	3,226	-0.1	0.7	34.4	-507.1	555.8	-611.9	12.0	10.2	1.1	1.0
코스닥	426,297	815.26	1.2	2.0	20.2	137.3	149.0	-238.2	29.2	19.3	2.7	2.4
삼성전자	423,846	71,600	1.6	14.6	34.6	79.4	-50.6	-367.2	16.5	13.5	1.2	1.1
SK하이닉스	201,293	276,500	5.5	-7.8	59.0	-22.7	583.9	-554.2	6.5	6.0	1.8	1.4
파크시스템스	1,790	256,000	-0.2	-15.9	21.0	6.1	-9.0	2.8	34.0	27.5	7.5	5.9
주성엔지니어링	1,345	28,450	3.6	-5.8	-3.4	-2.7	3.8	-1.1	22.6	12.8	2.1	1.9
피에스케이홀딩스	725	33,600	3.7	-3.9	-11.7	-0.5	3.5	-2.4	7.6	7.0	1.4	1.2
테스	545	27,550	13.6	4.0	77.7	2.6	4.1	-6.8	10.9	10.7	1.4	1.2
브이엠	277	11,490	8.1	9.2	67.3	-0.1	1.3	-1.0	15.8	10.1	2.0	1.7

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 필라델피아 반도체 지수 구성종목들은 대부분 긍정적인 흐름을 보였다.
- Intel이 20% 이상 상승하면서 가장 높은 수익률을 보였는데, 미국 정부가 반도체 안보를 위해 인텔의 지분 인수를 고려한다는 소식이 전해졌기 때문이다.
- Onto Innovation은 19% 상승했다. 실적발표에서 다음 분기 어드밴스드 패키징향 매출액이 전분기대비 50% 증가할 것으로 전망하면서 AI 기대감이 반영된 모양새다.
- 반면, Coherent는 19% 이상 하락했다. 컨센서스에 부합하는 실적을 발표했음에도 불구하고 다음 분기에 AI 성장폭이 전년동기대비 축소될 것으로 가이던스가 제시된 영향이다.

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	4,441,288	0.7	10.9	35.5	41.7	30.6	48.5	36.4	28.6	17.0	86.9	68.8
Broadcom	1,463,861	2.5	12.9	34.2	47.2	38.2	434.4	23.4	16.5	13.3	36.0	38.7
TSMC ADR	1,249,952	-0.7	5.4	22.0	27.1	23.7	530.3	14.7	11.9	9.6	31.1	28.7
ASML ADR	297,012	5.9	-6.4	9.0	26.8	25.1	35.2	7.0	13.7	11.8	48.8	47.1
AMD	293,654	5.0	23.7	49.8	46.3	30.5	290.0	51.6	4.7	4.2	9.5	14.2
Texas Instrument	176,109	4.2	-12.0	3.3	34.5	29.0	8.0	19.2	10.8	10.4	30.8	35.6
Qualcomm	170,504	8.4	2.5	2.9	13.3	13.1	32.5	1.6	6.2	5.7	43.2	40.6
Applied Material	151,062	2.8	-4.5	15.8	19.8	18.6	10.3	6.5	7.8	6.9	38.6	37.1
Arm	148,880	3.7	-2.8	13.9	82.0	61.9	130.1	32.5	16.7	13.7	20.5	23.8
Micron	140,215	12.0	5.6	48.9	15.7	9.8	1046.2	61.0	2.7	2.1	16.4	22.7
Lam Research	135,902	8.3	7.8	48.7	26.7	24.1	38.5	7.2	13.9	11.8	53.9	52.9
KLA	126,077	4.8	3.6	51.6	29.5	27.3	59.9	15.2	29.7	22.5	109.1	86.3
Analog Devices	117,219	5.9	-3.0	11.2	31.7	26.7	127.1	18.9	3.3	2.8	8.2	10.8
Intel	104,435	20.7	2.4	19.0	187.9	36.7	흑전	412.6	1.0	1.0	0.0	2.4
Marvell	68,148	4.2	9.0	-28.4	28.2	22.3	흑전	26.3	4.9	4.4	14.2	16.9
NXP Semiconductors	58,375	12.5	3.1	11.4	19.6	16.5	21.1	19.4	5.9	5.2	28.0	31.2
MPS	40,651	6.4	17.7	43.5	48.5	41.7	-52.2	16.3	11.3	9.7	24.2	24.1
Microchip	35,613	-0.4	-10.9	15.1	44.4	25.0	흑전	77.6	5.5	5.3	10.3	18.5
ON Semiconductor	21,111	8.5	-12.6	-18.1	22.5	17.5	-36.9	28.6	2.7	2.6	9.5	14.8
Globalfoundries	18,370	2.5	-18.0	-22.9	20.5	16.6	흑전	23.7	1.6	1.4	7.8	9.5
Teradyne	17,788	5.0	17.4	-11.2	36.0	24.8	-6.4	45.1	6.2	5.7	17.1	23.2
Coherent	14,246	-19.5	-3.0	-3.3	26.1	20.1	흑전	29.6	2.2	2.0	8.0	9.6
Entegris	11,957	7.4	-8.5	-20.4	28.1	22.3	45.7	25.9	3.0	2.8	9.1	11.0
Skyworks Solutions	11,186	9.9	1.3	-15.0	13.6	18.1	50.0	-24.8	2.1	2.2	12.6	9.2
MACOM	9,339	-1.8	-8.2	-3.5	36.2	30.6	231.9	18.3	7.0	5.6	13.2	17.5
Lattice Semiconductor	8,700	4.7	19.7	12.2	60.4	43.0	138.3	40.5	12.0	10.5	20.3	26.3
Qorvo	8,400	3.6	3.6	29.6	15.1	13.4	933.2	12.2	2.2	2.0	12.5	13.7
Amkor	6,060	7.2	15.0	-4.6	21.7	16.1	-20.9	35.0	1.4	1.3	6.3	8.2
Cirrus Logic	5,755	11.4	7.7	12.6	15.7	14.9	19.1	5.6	0.0	2.8	15.8	16.0
Onto Innovation	5,392	18.7	11.1	-34.0	22.3	18.8	21.3	18.7	0.0	0.0	12.3	12.5

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 Alchip은 13% 상승했다. 실적발표에서 주요 고객의 3nm 양산이 내년 1분기에 진행될 것으로 언급했고, 신규 ADAS 물량도 수주했다고 밝혔다. 이에 따라 주가에 AI 기대감이 반영된 것으로 보인다.
- Pegatron은 11% 하락했는데, 전주 실적발표에서 2012년 2분기 이후 가장 낮은 EPS인 0.11 대만 달러를 발표했다. 13년 만에 가장 낮은 EPS를 기록했는데, 제품 믹스 악화와 더불어 전통적인 비수기, 대만 달러 강세가 주요인이었다. 3분기에도 전분기대비 노트북 출하량이 한 자릿수로 감소할 것이라고 언급했고, 통신향도 감소할 것으로 제시하면서 주가에 부정적인 영향을 미쳤다.
- 메모리 쪽의 강세가 두드러졌는데, DRAM 가격 강세로 Micron이 분기 가이던스를 상향한 데 이어, Trendforce에서 3분기 DDR4 가격이 전분기대비 85~90% 상승할 것이라는 전망을 내놓은 영향으로 풀이된다.
- King Yuan은 15% 상승하면서 섹터 대비 크게 아웃퍼폼했다. TSMC의 주요 외주 업체로 관세 영향을 피해갈 것이라는 기대감이 반영된 것으로 보인다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
TSMC	1,017,726	-0.4	7.3	9.3	19.9	17.4	30.6	14.0	5.7	4.8	31.1	29.5
Hon Hai	92,565	2.6	24.3	8.4	14.9	12.9	23.9	15.4	1.6	1.4	10.5	11.1
Mediatek	74,358	2.6	0.4	-1.8	20.6	17.6	1.0	17.2	5.5	5.1	26.5	29.3
Quanta Computer	34,898	-6.4	0.4	-5.8	14.8	12.6	19.4	17.5	4.6	4.3	32.0	36.1
ASE	21,860	0.0	-0.3	-8.6	17.8	12.6	15.3	41.5	2.0	1.8	10.9	15.2
UMC	17,111	1.0	-5.5	-5.2	13.6	11.5	-19.7	18.6	1.4	1.3	10.0	12.3
Asustek	15,902	-6.0	1.6	4.1	12.2	12.1	24.9	0.9	1.7	1.7	13.6	13.7
Wistron	12,235	-5.7	-0.4	12.0	13.1	10.8	48.8	21.4	2.2	1.9	18.2	18.8
Alchip	11,495	12.9	28.4	29.6	61.3	31.9	-12.0	92.2	8.1	5.8	13.2	21.8
Realtek	9,301	1.3	-6.4	-4.4	17.7	15.2	4.7	16.6	5.2	4.8	29.9	32.4
Novatek	8,841	-2.3	-12.1	-13.4	15.2	13.7	-14.6	11.6	3.8	3.6	25.9	27.9
Pegatron	6,404	-11.1	-10.2	-21.7	12.3	11.1	-7.2	11.6	0.9	0.9	7.3	8.3
King Yuan	5,697	14.8	40.2	25.1	16.8	17.5	31.4	-4.1	3.4	3.3	21.1	21.4
Global Unichip	5,394	-5.9	-0.8	-11.4	42.3	32.4	11.4	30.6	12.5	10.5	31.3	35.1
Inventec	5,003	-5.5	0.2	-16.7	17.4	14.7	19.1	18.2	2.1	2.1	12.5	14.4
Nanya	4,797	9.8	6.8	58.5	-48.2	17.6	적지	흑전	0.9	0.8	-2.3	5.0
Compal	4,144	-6.2	-2.4	-25.2	12.6	11.1	-2.1	13.2	0.9	0.9	6.9	7.8
Powertech	3,131	1.2	-9.5	1.2	15.6	12.7	-12.5	23.1	1.6	1.5	9.6	11.8
Acer	3,013	-6.8	-1.8	-25.6	17.2	14.3	-6.5	20.2	1.2	1.2	6.7	8.3
Winbond	2,705	9.1	-1.4	21.6	-142.9	16.2	적전	흑전	0.8	0.8	-0.7	4.9
PSMC	2,182	5.1	-3.7	-1.9	-8.5	-9.7	적지	적지	0.8	0.9	-10.0	-8.7
Faraday	1,349	-0.3	-11.9	-35.7	50.5	21.4	-23.9	135.7	3.0	3.1	6.0	12.2
MXIC	1,209	6.6	-4.4	-1.5	-12.8	-53.0	적지	적지	0.9	0.9	-6.0	-3.1
Greatek	1,180	-1.6	5.3	5.8	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	592	-7.8	-5.0	-21.2	12.4	17.7	3.3	-30.2	0.7	0.7	-0.8	2.4
Formosa	383	-3.2	-6.3	-8.2	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권
주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
한미반도체	8,864	6.3	3.8	12.7	27.5	19.3	115.2	42.7	10.8	7.3	47.8	45.5
한화비전	2,979	5.0	10.3	86.7	37.2	11.0	149.6	237.5	-	-	-	-
이오테크닉스	2,895	1.3	10.3	68.8	45.4	37.4	48.9	21.3	4.4	4.0	10.2	11.2
HPSP	2,263	3.6	4.0	4.0	26.9	22.1	-3.1	21.8	6.8	5.6	28.1	28.8
원익IPS	2,089	34.2	52.0	90.4	28.7	21.2	250.6	35.2	2.2	2.0	7.9	9.8
파크시스템스	1,790	-0.2	-15.9	21.0	34.0	27.5	22.7	23.5	7.5	5.9	24.7	24.2
주성엔지니어링	1,345	3.6	-5.8	-3.4	22.6	12.8	-43.6	76.8	2.1	1.9	10.1	16.0
유진테크	1,164	20.1	22.6	62.3	18.2	13.4	1.0	35.7	2.5	2.1	14.7	17.2
테크윙	1,091	0.2	0.7	-24.1	15.6	6.5	흑전	141.4	-	-	-	-
와이씨	948	3.6	16.8	13.2	23.7	15.6	262.7	52.5	2.5	2.2	11.6	15.4
피에스케이홀딩스	725	3.7	-3.9	-11.7	7.6	7.0	-0.8	8.6	1.4	1.2	20.1	18.5
케이씨텍	723	12.2	27.1	34.2	18.7	13.3	-26.1	41.0	1.3	1.2	7.7	10.0
피에스케이	618	6.2	8.0	29.4	8.3	7.5	-5.5	10.4	1.1	1.0	14.8	14.3
테스	545	13.6	4.0	77.7	10.9	10.7	16.7	2.0	1.4	1.2	14.5	13.5
미코	507	-2.4	18.9	89.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	490	2.8	9.1	41.8	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	395	2.6	-4.3	-3.5	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	383	-1.2	1.6	82.9	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	383	4.7	0.1	-0.2	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	372	7.2	2.6	20.7	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	310	4.7	10.8	28.8	16.3	11.5	-12.4	42.1	0.8	0.7	6.1	8.0
에스티아이	298	3.2	2.7	7.8	5.6	4.1	97.3	35.3	0.9	0.8	19.0	22.0
AP시스템	287	7.1	5.8	19.1	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	277	8.1	9.2	67.3	15.8	10.1	흑전	56.8	2.0	1.7	13.8	18.0
유니테스트	271	3.7	11.1	45.6	-1,352.6	10.7	적지	흑전	2.2	1.8	-0.2	19.4
유니셈	258	22.1	22.2	42.8	11.2	8.9	48.1	26.1	1.0	0.9	9.6	11.1
디아이티	235	-4.5	-17.6	-0.7	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	211	18.3	12.9	39.8	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	135	0.4	2.5	-2.6	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	125	5.2	12.0	-3.4	89.0	18.3	흑전	385.7	2.7	2.4	3.2	14.5
제너셈	67	3.0	7.5	12.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	296,465	5.3	-6.5	-5.3	27.1	25.5	11.9	6.2	13.4	11.7	50.4	48.5
Applied Material	151,062	2.8	-4.5	15.8	19.8	18.6	10.3	6.5	7.8	6.9	38.6	37.1
Lam Research	135,902	8.3	7.8	48.7	26.7	24.1	38.5	7.2	13.9	11.8	53.9	52.9
KLA	126,077	4.8	3.6	51.6	29.5	27.3	59.9	15.2	29.7	22.5	109.1	86.3
Tokyo Electron	68,099	1.1	-19.8	-12.1	19.8	16.8	-8.8	17.9	4.8	4.2	25.9	26.9
Canon	58,343	10.9	-2.7	21.9	34.8	31.1	47.9	11.9	13.0	10.4	40.3	35.9
Advantest	39,414	0.5	8.5	-15.7	12.5	11.7	110.5	7.2	1.2	1.1	9.5	10.1
Naura	34,319	2.6	5.4	18.0	32.2	25.3	35.8	27.0	6.4	5.2	20.9	21.3
Disco	30,681	3.9	-5.9	-2.5	36.2	31.1	1.0	16.3	8.0	6.9	24.0	24.3
ASM International	24,663	2.2	-18.4	-23.6	28.3	24.8	8.6	14.3	5.3	4.6	17.8	19.7
Teradyne	17,788	5.0	17.4	-11.2	36.0	24.8	-6.4	45.1	6.2	5.7	17.1	23.2
Be Semiconductor	11,654	2.3	-1.6	-7.3	67.4	36.0	-18.2	87.3	23.7	19.3	32.0	57.8
Toray Industries	10,640	-8.9	-4.3	-4.1	16.4	13.6	19.7	20.8	0.8	0.8	5.1	5.9
Lasertec	10,293	12.4	-13.9	5.8	18.7	20.5	31.3	-16.3	7.2	6.0	44.5	32.2
Screen Holdings	8,112	0.3	-0.6	23.9	12.2	11.1	-5.6	10.2	2.3	2.0	20.8	20.2
Onto Innovation	5,392	18.7	11.1	-34.0	22.3	18.8	21.3	18.7	-	-	12.3	12.5
Kokusai Electric	5,087	-0.4	-0.5	46.6	19.4	15.8	6.1	23.4	3.4	3.0	18.3	20.8
Camtek	3,978	6.7	-1.0	7.8	27.3	24.9	32.7	9.8	5.0	4.3	25.1	20.4
Asmpt	3,709	0.7	15.4	-6.3	42.6	20.0	97.6	112.9	1.8	1.7	4.7	9.0
Tokyo Seimitsu	2,418	1.2	-12.1	14.5	14.7	12.9	-8.5	13.6	1.8	1.7	12.9	13.8
Cohu	976	7.0	6.5	-21.7	-268.1	33.3	적지	흑전	1.1	-	0.6	2.4
Towa	902	0.9	-7.2	14.3	21.1	16.0	-22.5	32.0	2.0	1.8	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	3,571	1.6	-8.5	22.3	26.4	23.1	19.3	14.5	5.0	4.3	20.3	20.2
한솔케미칼	1,945	-1.8	-1.6	76.9	13.9	11.1	14.2	24.8	1.7	1.5	13.6	15.1
솔브레인	1,890	4.1	26.5	46.9	13.4	10.7	19.1	24.9	1.6	1.4	13.1	14.4
동진쎄미켐	1,668	6.7	6.6	55.3	-	-	-	-	-	-	-	-
ISC	1,365	8.4	2.2	-10.7	25.9	20.8	-3.5	24.3	2.4	2.2	9.8	11.3
티씨케이	1,319	7.9	13.0	59.4	16.9	13.9	8.7	21.2	2.2	2.0	14.4	15.5
에스앤에스텍	1,171	7.1	17.6	113.3	26.6	22.1	44.4	20.5	4.0	3.4	16.6	17.0
레이크머티리얼즈	872	0.5	12.7	21.0	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	813	10.7	20.3	112.3	13.1	10.7	10.8	22.8	2.3	1.8	20.4	19.8
후성	626	16.1	22.4	17.4	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	586	-1.0	1.6	143.8	8.5	7.0	122.1	21.4	1.3	1.1	16.0	16.6
하나머티리얼즈	516	4.2	4.8	13.7	15.9	12.2	2.2	30.7	1.3	1.2	8.8	10.6
에프에스티	490	2.8	9.1	41.8	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	454	5.3	5.7	-0.6	11.5	9.2	-7.2	24.8	1.2	1.1	10.9	12.3
덕산테코피아	393	12.2	20.5	-35.2	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	375	4.8	9.8	103.9	22.1	13.4	1,070.5	64.7	3.8	3.1	19.5	26.3
월덱스	348	-13.4	-15.8	24.3	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	314	10.2	8.7	44.4	6.3	5.5	57.8	14.7	0.6	0.6	10.0	10.5
와이씨켐	206	1.5	-7.5	56.2	42.5	12.5	흑전	239.2	4.1	3.1	10.2	28.1
디엔에프	164	12.0	0.4	60.2	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	151	1.4	-0.6	-9.5	7.2	6.1	62.8	19.0	-	-	-	-
케이엔제이	144	-1.6	-1.8	32.7	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	135	3.1	18.4	30.9	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	128	2.7	-10.5	50.8	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	117	1.1	-4.3	33.0	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	111	3.0	0.0	23.1	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	85	4.0	1.7	-6.9	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	27	6.6	13.1	-11.6	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Linde	223,965	1.8	1.9	14.1	29.0	26.6	20.8	9.0	5.7	5.3	19.3	24.4
Air Liquide	120,987	2.9	2.2	13.8	27.0	24.0	15.2	12.5	3.7	3.4	13.9	13.9
Air Products and Chemicals	65,024	1.3	0.5	0.7	24.3	22.5	-30.1	8.0	4.1	3.8	14.4	16.8
Shin Etsu Chemical	61,463	3.1	-2.1	-13.9	16.3	14.7	3.9	11.0	1.9	1.8	11.7	12.7
Merck	56,483	6.1	1.0	-20.7	13.1	12.2	32.6	7.3	1.5	1.4	12.1	12.2
BASF N	47,937	2.5	7.3	8.0	15.9	13.2	98.4	20.2	1.2	1.2	6.4	8.0
Hoya	44,870	2.9	5.9	-2.9	29.3	26.3	13.2	11.4	6.5	6.0	22.5	24.2
Sumitomo	32,843	0.5	7.1	16.5	8.4	8.2	2.6	2.8	1.0	0.9	11.5	11.1
DuPont	30,826	3.9	-1.7	-3.5	16.7	15.4	163.5	8.2	1.3	1.3	6.8	7.7
Fujifilm Holdings	30,023	6.4	18.7	7.4	16.4	14.5	0.4	12.7	1.2	1.2	7.6	8.2
Entegris	11,957	7.4	-8.5	-20.4	28.1	22.3	45.7	25.9	3.0	2.8	9.1	11.0
Asahi Kasei	10,387	2.1	10.4	2.5	11.7	9.7	-2.2	21.2	0.8	0.8	6.9	8.0
Toppan Holdings	7,462	-10.7	-4.9	-11.5	13.7	11.0	-8.3	25.1	0.8	0.7	5.0	5.7
AGC	6,752	-0.1	4.4	-1.2	14.2	10.7	흑전	31.9	0.7	0.6	4.8	6.1
Resonac Holdings	4,470	-1.8	0.7	-11.4	19.8	9.6	-55.9	105.9	1.0	0.9	4.6	10.4
Cabot	4,227	2.2	2.1	-13.0	10.9	10.1	8.7	7.6	2.8	2.5	27.0	26.1
Tokyo Ohka Kogyo	3,941	4.3	12.7	28.5	20.1	18.8	20.5	7.3	2.5	2.3	13.0	12.9
SUMCO	2,852	-0.9	2.4	1.4	-95.7	90.3	적전	흑전	0.7	0.7	-0.8	0.7
FormFactor	2,333	8.1	-12.9	-31.3	28.1	22.1	21.5	26.9	-	-	8.6	9.8
Adeka	2,237	3.8	9.3	12.0	12.6	11.4	2.8	10.3	1.0	1.0	8.9	9.2
Photronics	1,284	7.9	10.6	-9.4	12.4	10.8	-18.1	15.6	-	-	-	-
Micronics Japan	1,210	-12.8	-15.6	17.9	14.6	11.7	33.2	24.6	2.9	2.4	23.8	26.7
Fujimi	1,152	1.2	3.0	-12.1	16.2	15.7	2.7	3.6	2.0	1.9	12.1	11.9
Kanto Denka Kogyo	316	-7.2	-6.0	-17.2	12.4	11.1	15.9	11.6	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	232	18.2	19.6	24.3	10.3	9.5	-4.5	9.1	-	-	9.4	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 팹리스 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	820	4.4	12.2	33.9	38.4	13.3	흑전	188.8	2.1	1.7	5.5	14.1
두산테스나	704	7.4	36.1	45.6	179.2	15.8	-89.3	1,033.1	1.6	1.5	0.9	9.7
가온칩스	516	-1.1	0.7	13.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	332	0.0	-6.9	-11.3	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	319	-4.2	7.5	48.6	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엣지테크놀로지	279	3.4	-2.0	-9.0	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	273	8.7	8.2	80.9	455.4	44.1	흑전	933.3	1.5	0.5	0.4	1.8
한솔아이원스	254	7.1	-5.7	38.9	6.6	5.9	26.0	12.1	1.2	1.0	19.5	18.3
LB세미콘	237	5.3	14.8	14.6	-178.2	12.0	적지	흑전	1.0	1.0	-0.6	8.3
사피엔반도체	216	0.4	0.8	85.6	-	-	-	-	-	-	-	-
퀄리타스반도체	193	-1.9	-3.4	46.2	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	186	2.8	6.3	46.3	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	138	-0.9	-0.8	5.7	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	136	13.4	44.1	31.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,441,288	0.7	10.9	35.5	41.7	30.6	48.5	36.4	28.6	17.0	86.9	68.8
Broadcom	1,463,861	2.5	12.9	34.2	47.2	38.2	434.4	23.4	16.5	13.3	36.0	38.7
AMD	293,654	5.0	23.7	49.8	46.3	30.5	290.0	51.6	4.7	4.2	9.5	14.2
Dell	93,922	3.7	10.5	20.5	14.8	12.9	47.0	14.6	771.4	24.6	-484.7	350.4
Marvell	68,148	4.2	9.0	-28.4	28.2	22.3	흑전	26.3	4.9	4.4	14.2	16.9
Quanta Computer	34,898	-6.4	0.4	-5.8	14.8	12.6	19.4	17.5	4.6	4.3	32.0	36.1
HP	27,976	4.5	3.1	-0.1	11.5	9.8	-3.9	17.9	1.1	1.0	10.3	12.4
Wiwynn	21,073	20.8	37.7	29.6	15.2	14.4	82.3	5.9	5.8	4.9	39.6	36.2
Wistron	12,235	-5.7	-0.4	12.0	13.1	10.8	48.8	21.4	2.2	1.9	18.2	18.8
Inventec	5,003	-5.5	0.2	-16.7	17.4	14.7	19.1	18.2	2.1	2.1	12.5	14.4
Foxconn	3,397	3.9	13.8	-3.4	24.5	20.0	15.9	22.5	0.6	0.6	3.7	4.5
Inspur	694	-1.3	2.9	7.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,454,546	5.8	11.6	-7.0	31.6	29.1	21.2	8.4	54.9	50.2	176.7	184.7
Xiaomi	176,386	2.6	-7.2	54.2	30.2	23.2	75.1	30.1	4.9	4.0	18.1	19.1
Qualcomm	170,504	8.4	2.5	2.9	13.3	13.1	32.5	1.6	6.2	5.7	43.2	40.6
Mediatek	74,358	2.6	0.4	-1.8	20.6	17.6	1.0	17.2	5.5	5.1	26.5	29.3
Skyworks	11,186	9.9	1.3	-15.0	13.6	18.1	50.0	-24.8	2.1	2.2	12.6	9.2
Qorvo	8,400	3.6	3.6	29.6	15.1	13.4	933.2	12.2	2.2	2.0	12.5	13.7

자료: Quatinwise, 하나증권

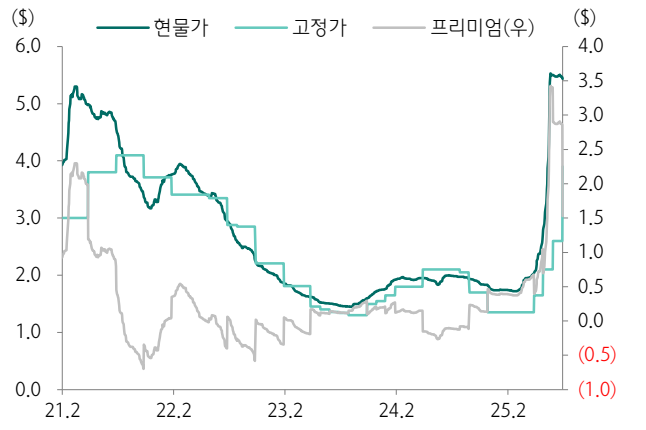
표 11. PC 관련 주요 업체

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	17,115	-2.9	10.2	7.4	11.0	9.6	18.6	15.2	2.4	2.0	23.8	23.7
Asustek	15,902	-6.0	1.6	4.1	12.2	12.1	24.9	0.9	1.7	1.7	13.6	13.7
Gigabyte	6,310	-0.9	2.0	3.5	14.0	11.7	39.8	19.2	3.1	2.8	23.4	24.7
Compal	4,144	-6.2	-2.4	-25.2	12.6	11.1	-2.1	13.2	0.9	0.9	6.9	7.8
Acer	3,013	-6.8	-1.8	-25.6	17.2	14.3	-6.5	20.2	1.2	1.2	6.7	8.3

자료: Quatinwise, 하나증권

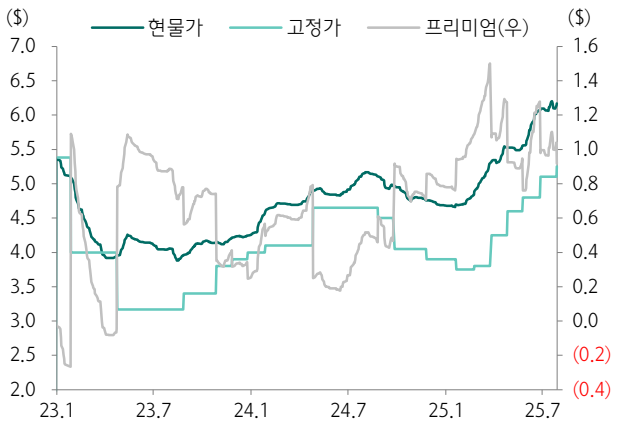
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



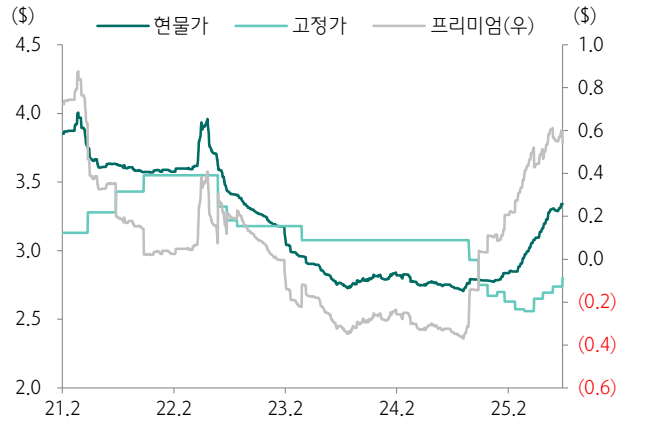
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



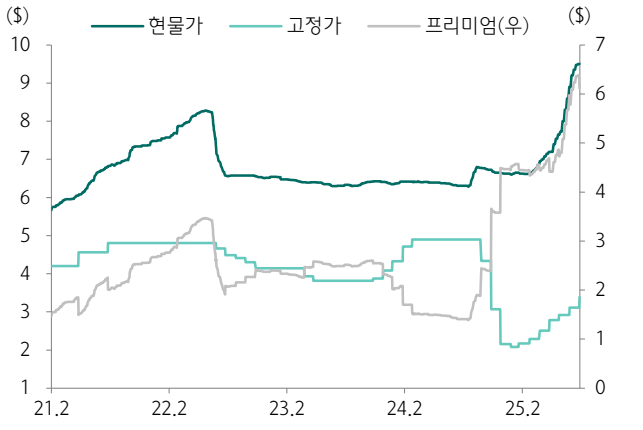
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



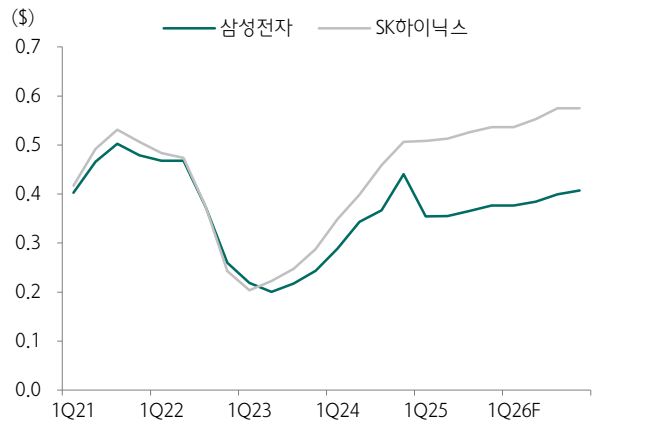
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



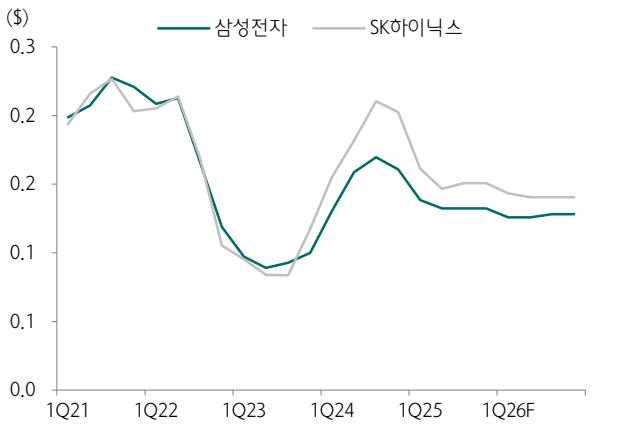
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

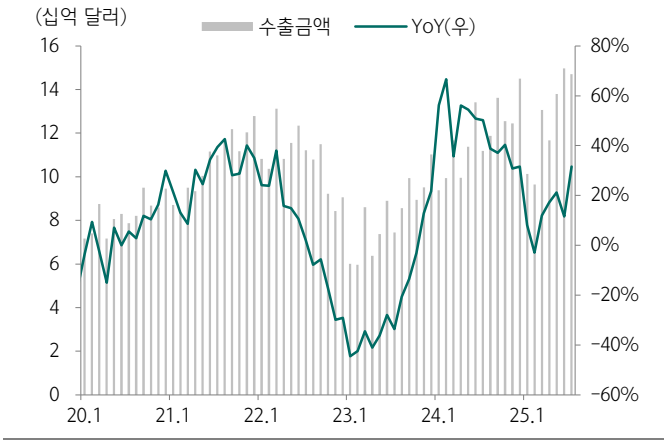
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

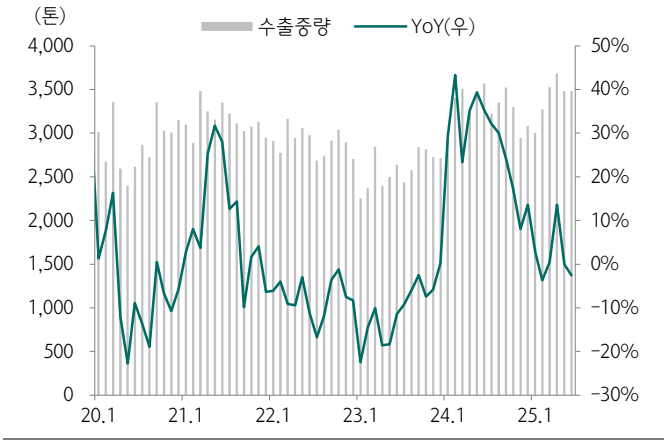
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



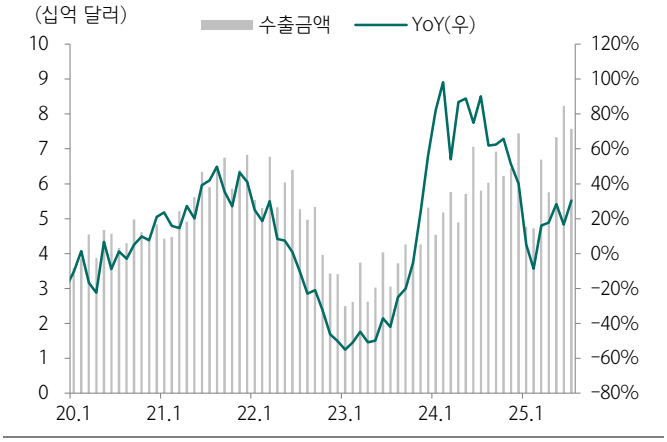
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 중량



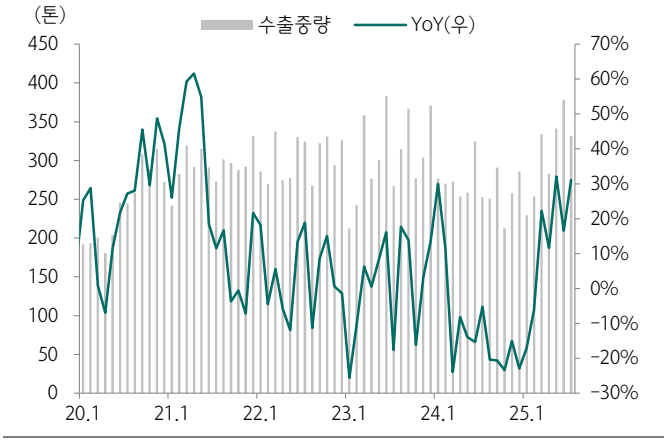
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



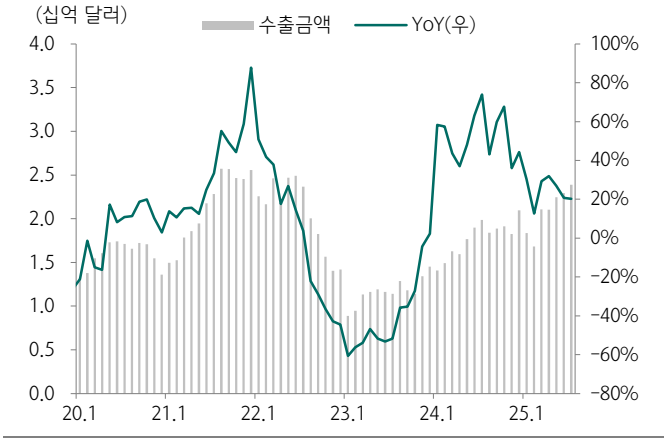
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 중량



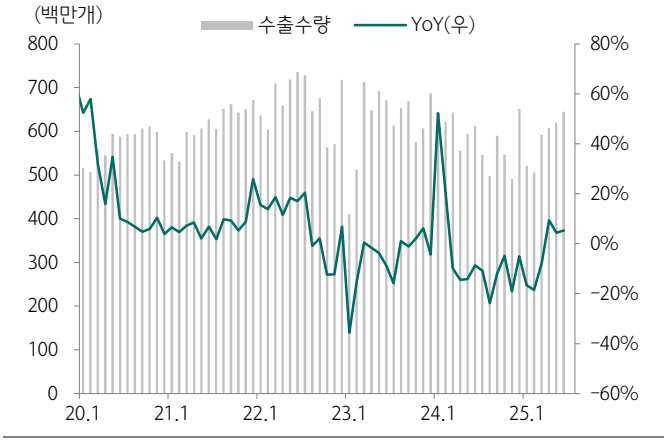
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



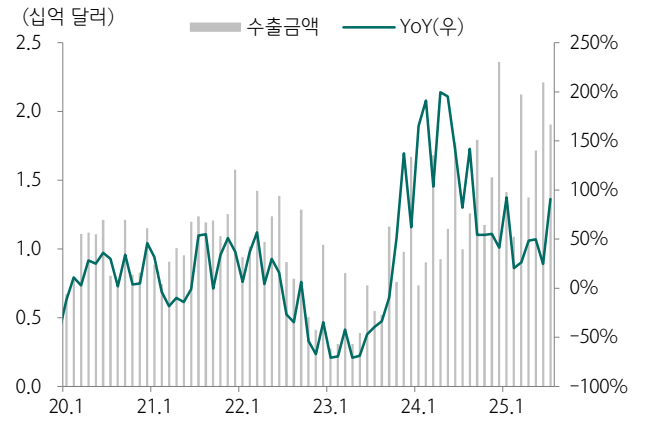
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



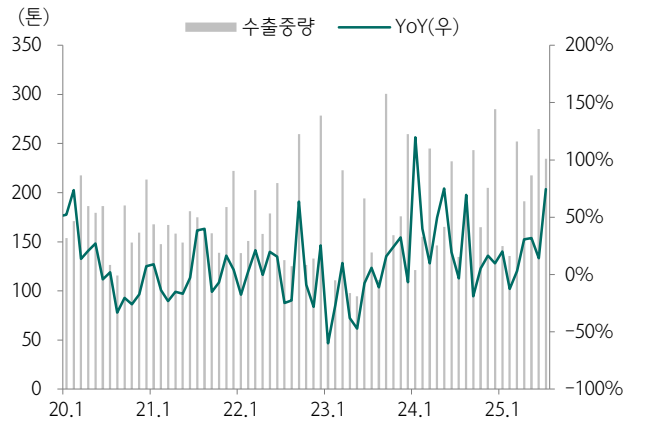
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



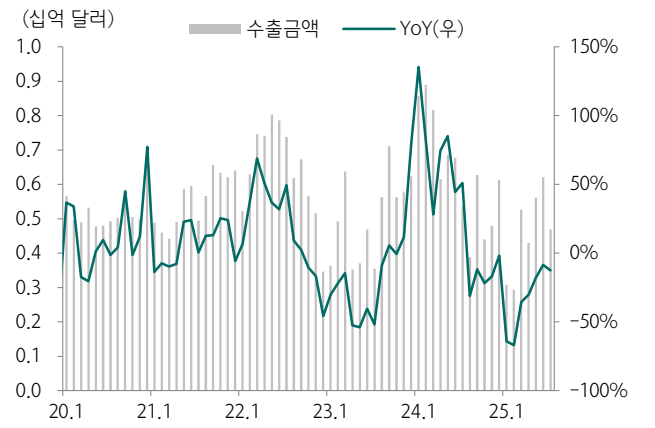
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 중량



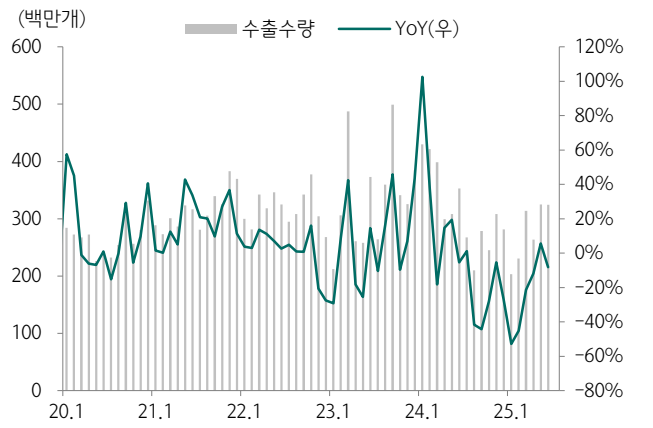
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



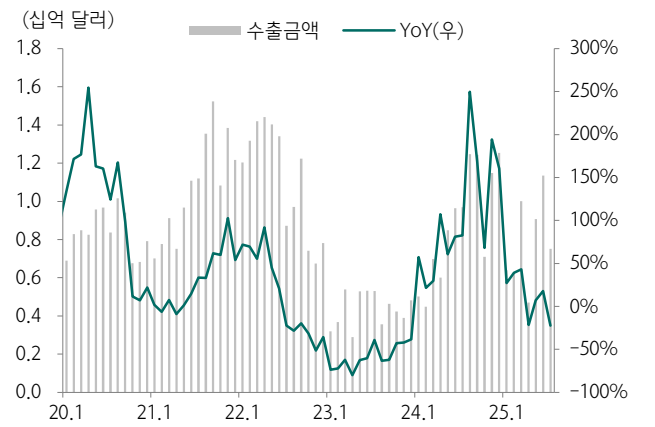
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



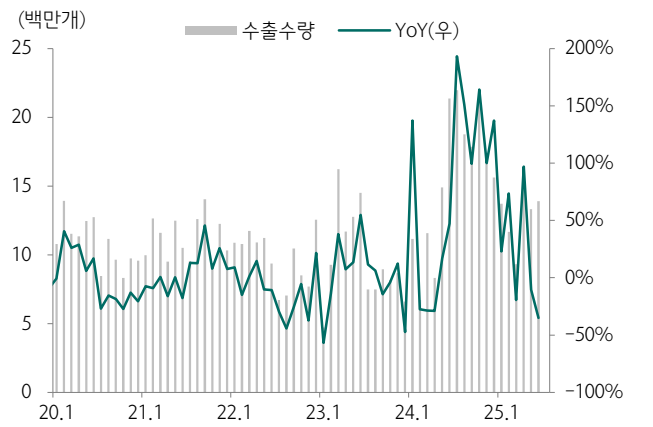
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



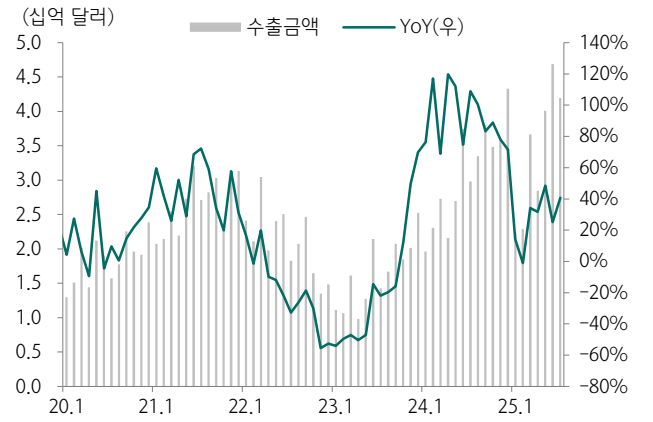
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



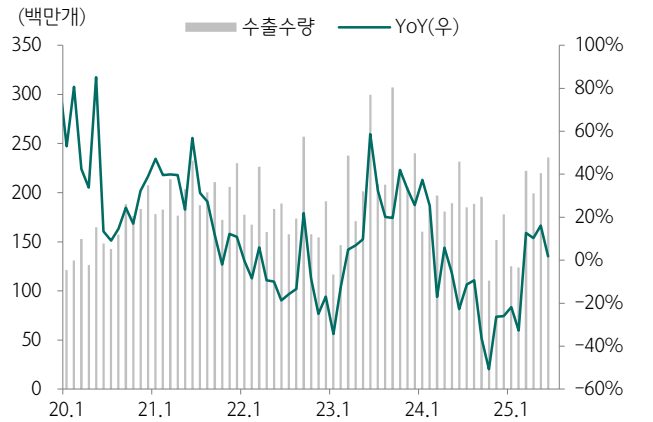
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



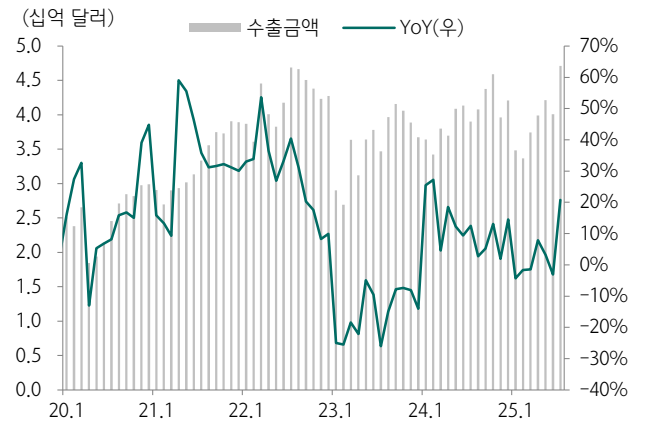
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



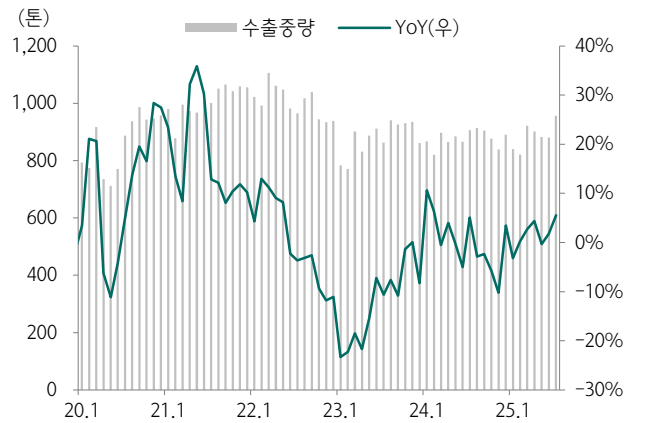
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



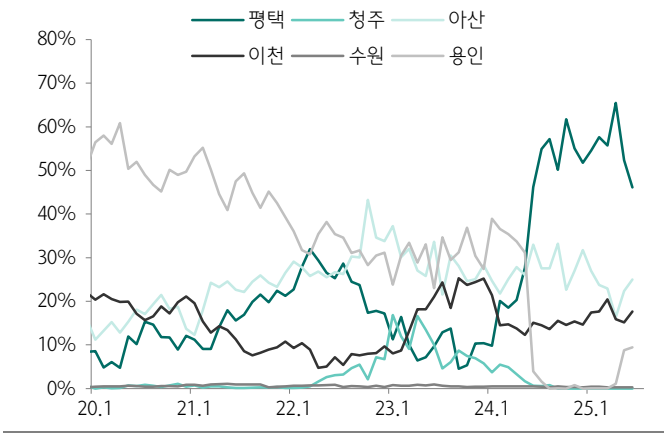
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 22. 시스템 반도체 수출 중량



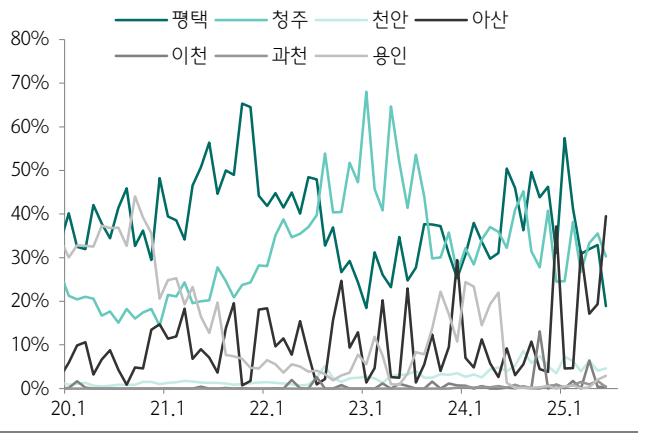
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



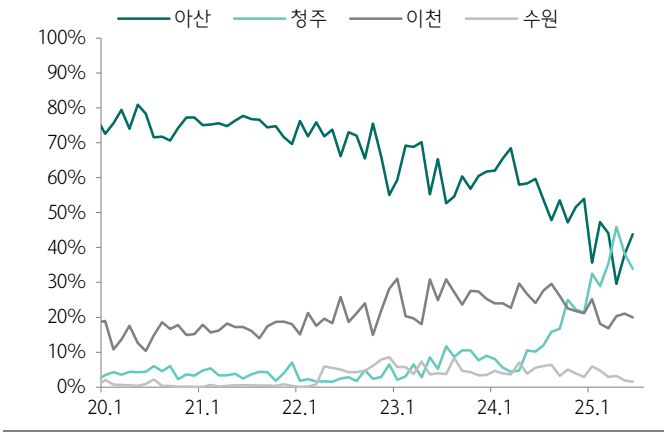
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



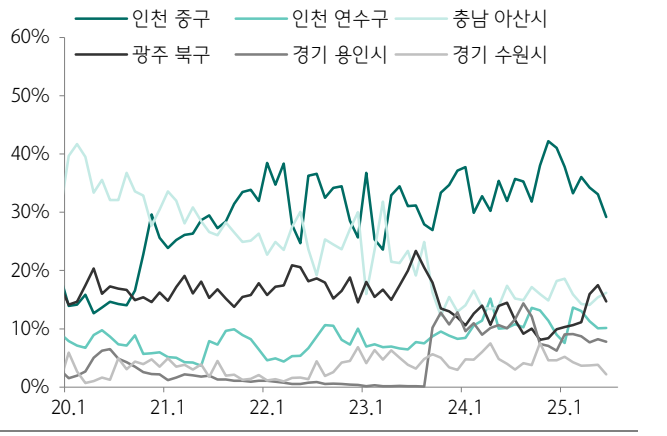
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



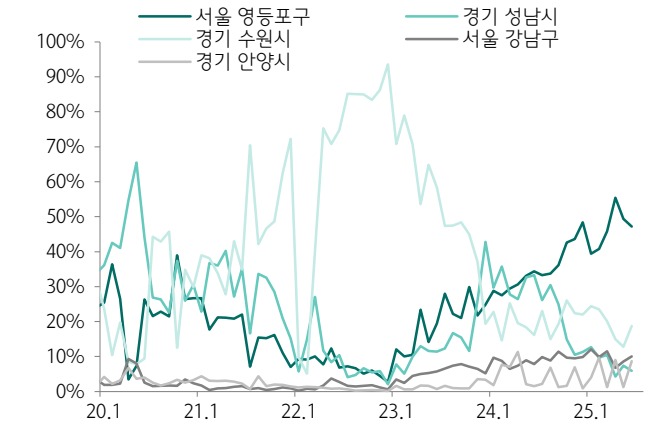
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



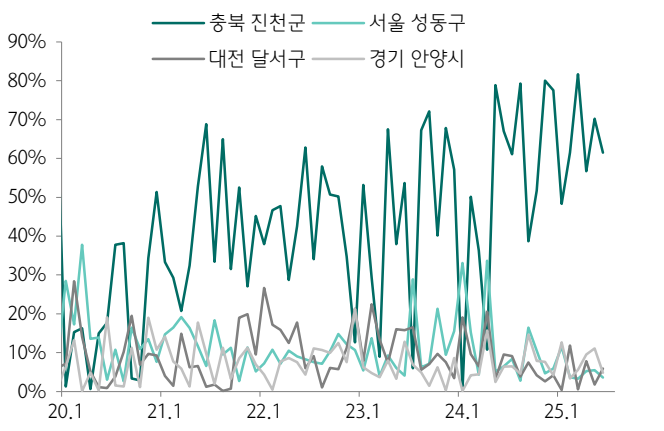
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

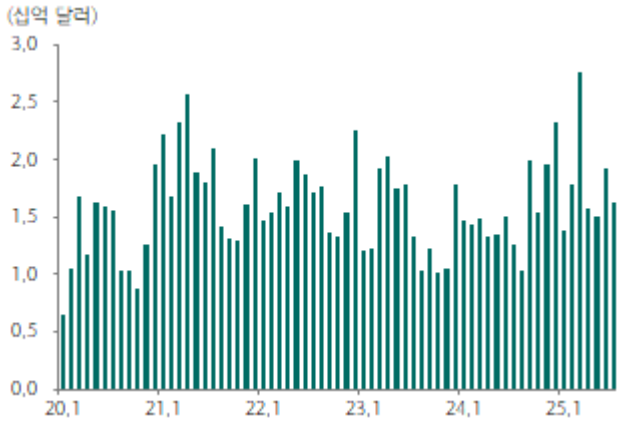
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

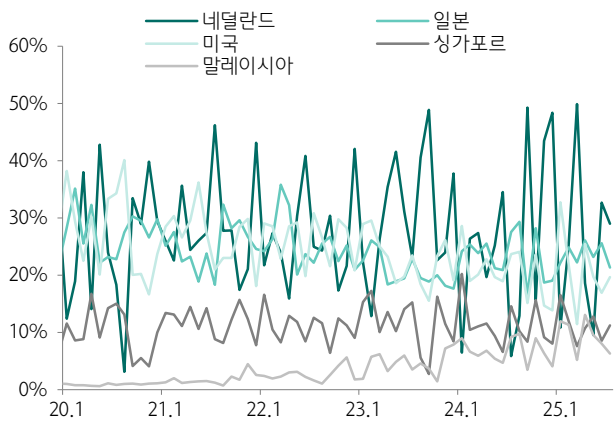
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



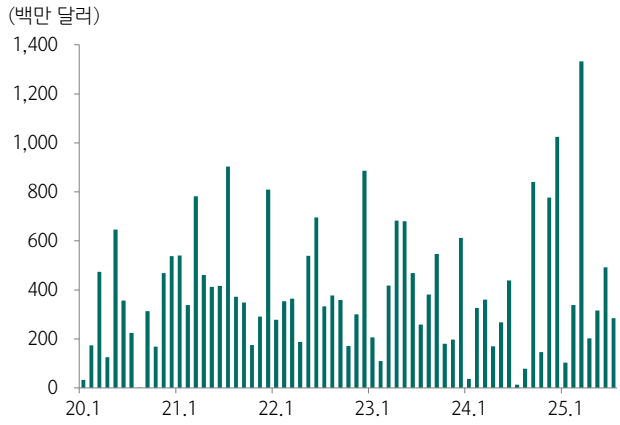
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



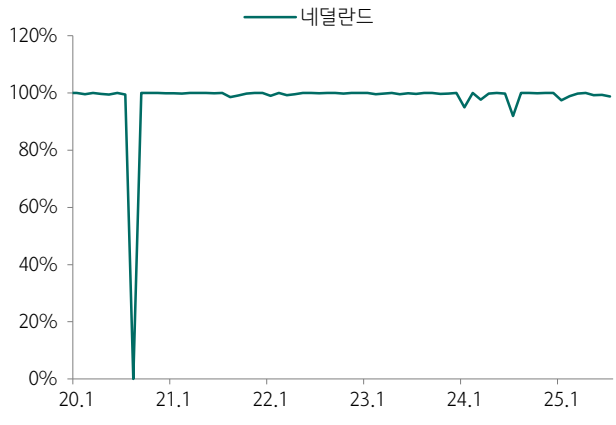
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



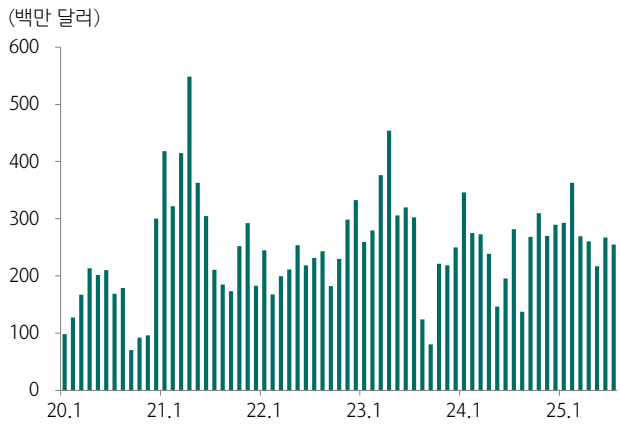
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



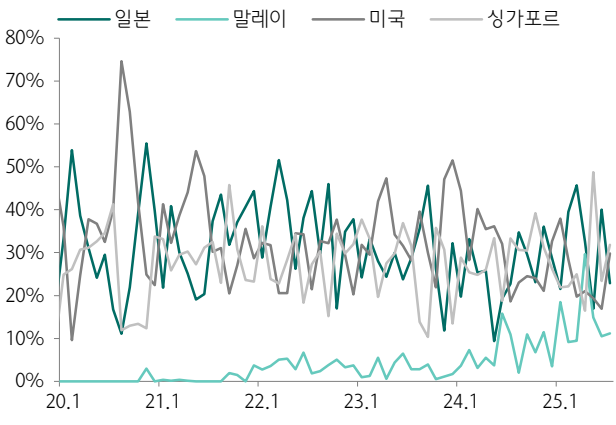
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



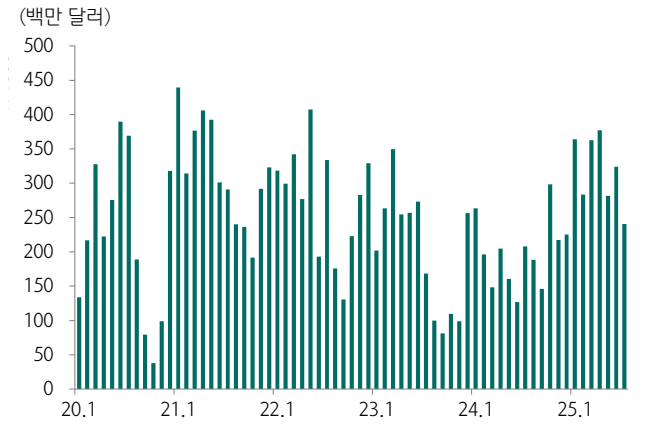
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



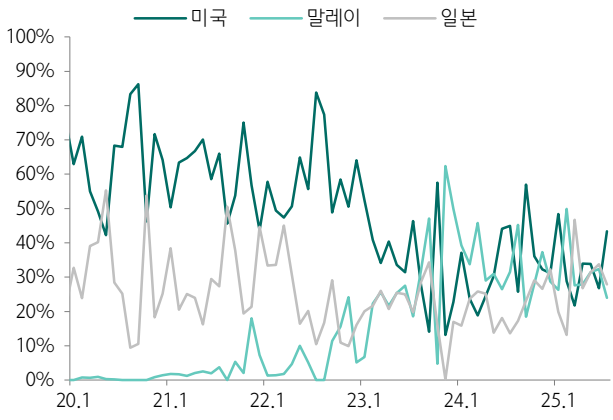
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



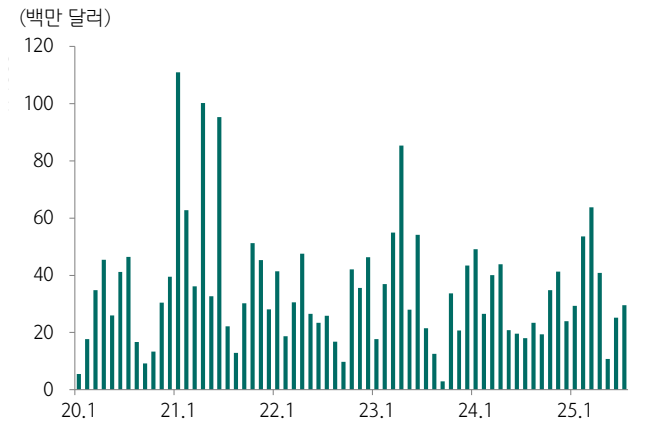
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



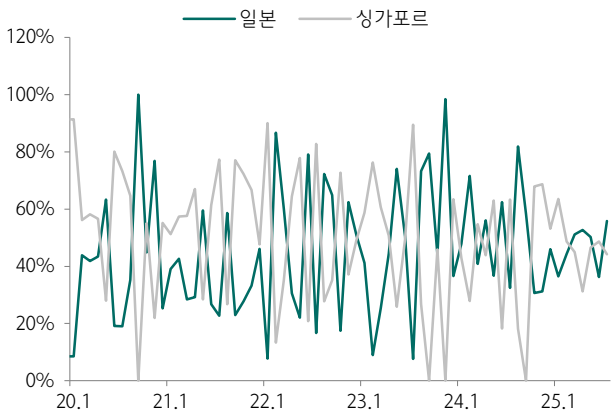
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



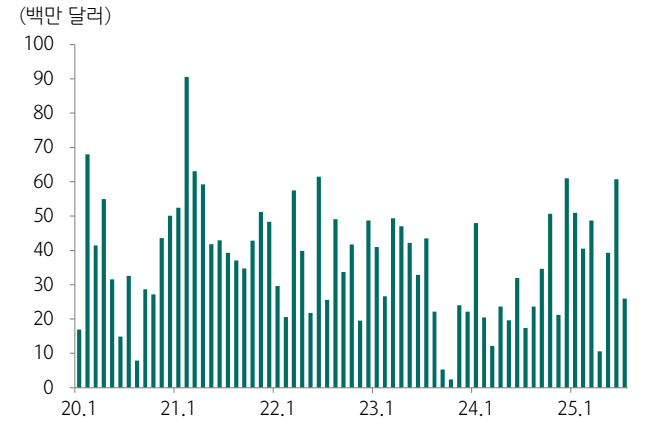
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



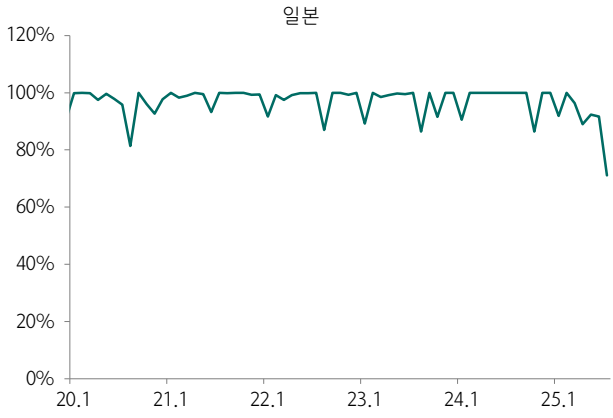
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



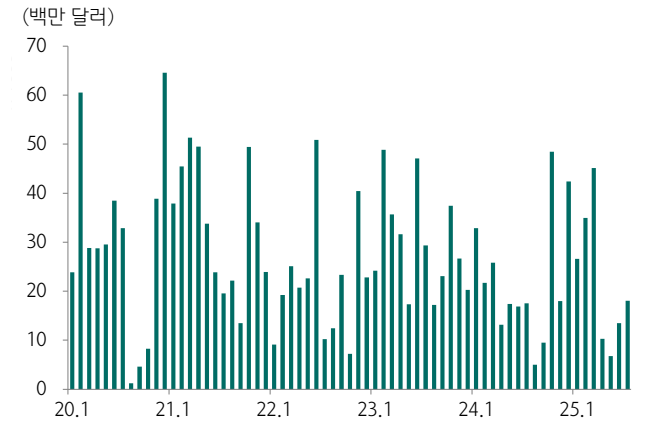
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



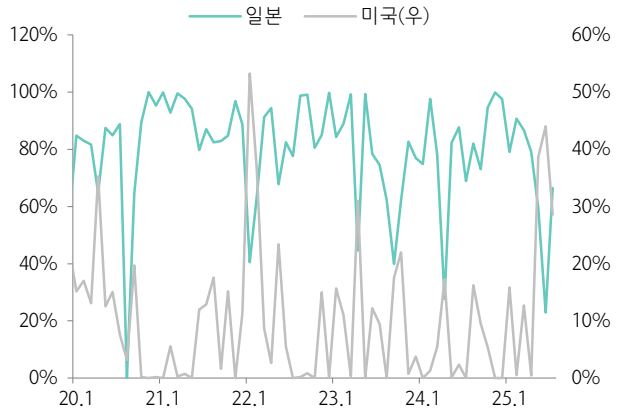
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

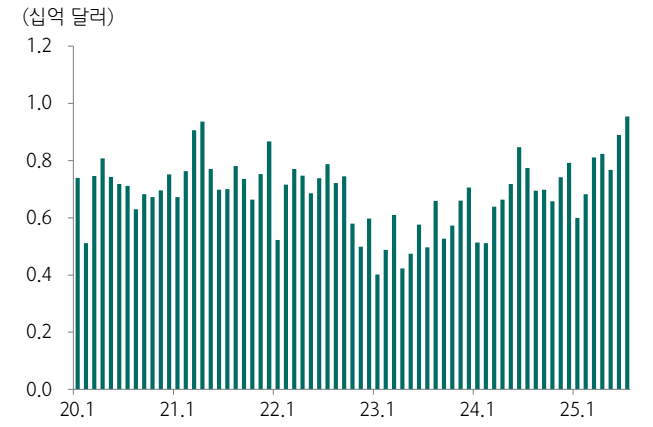
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

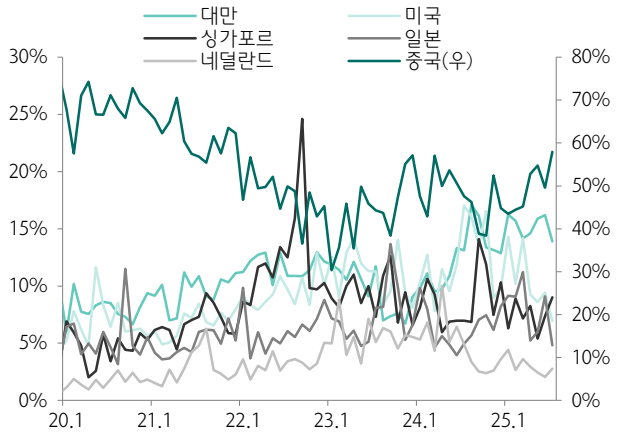
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



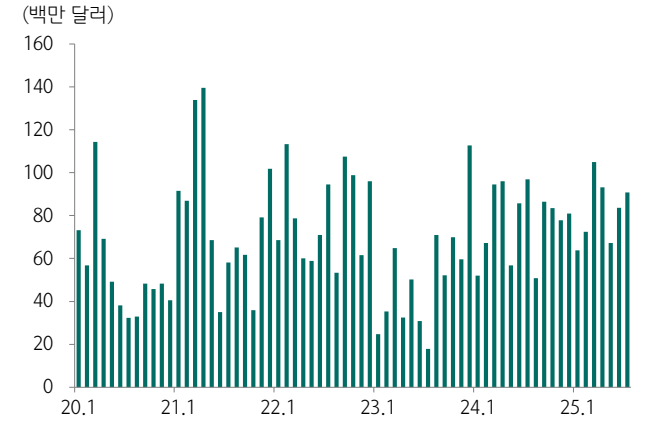
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



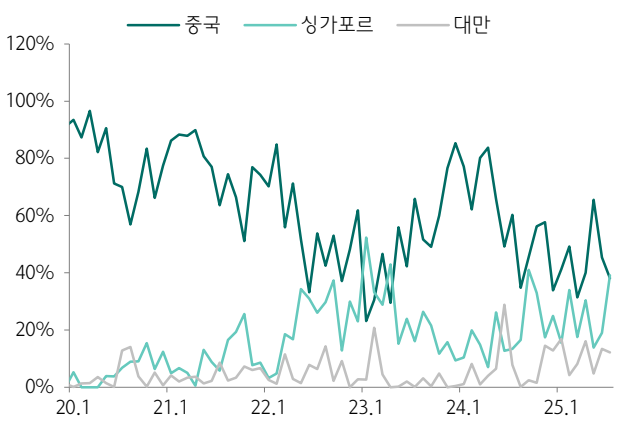
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



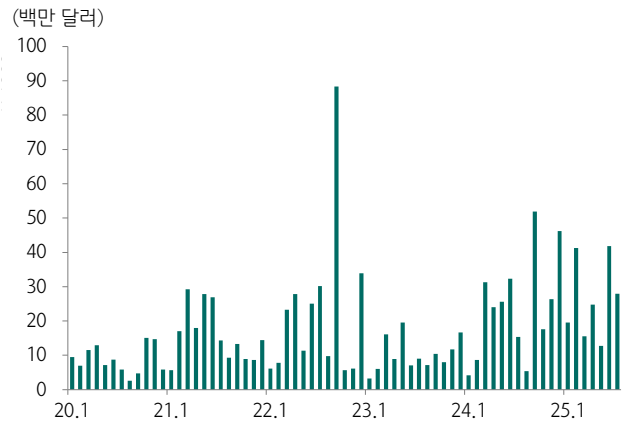
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



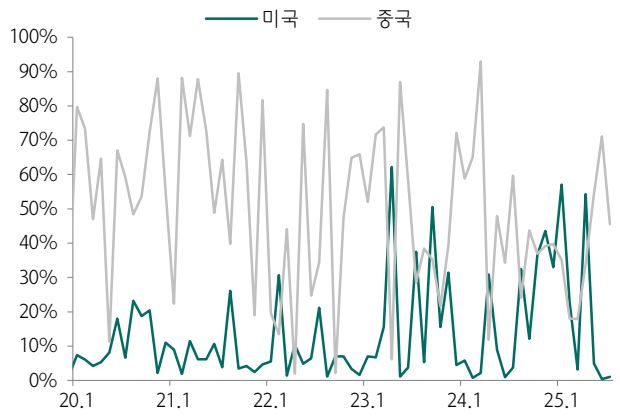
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



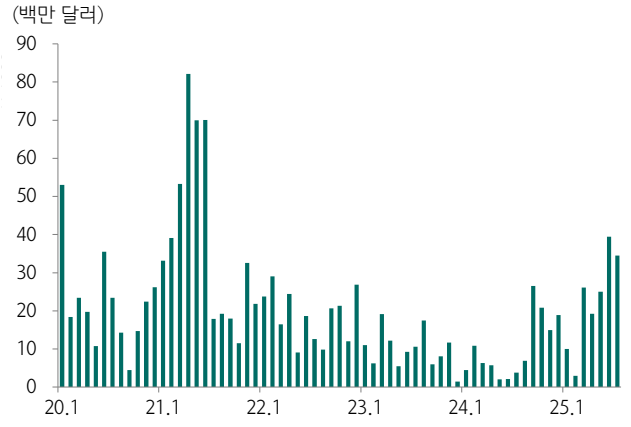
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



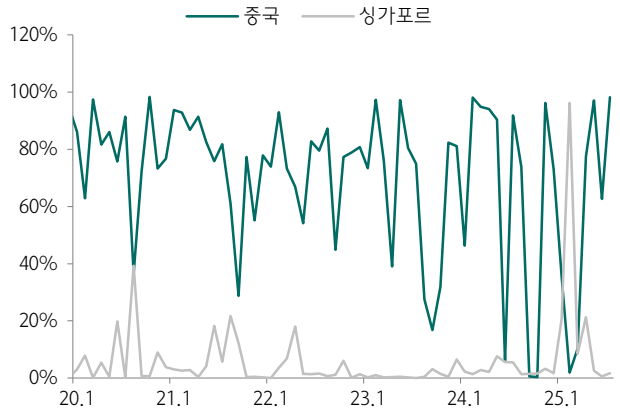
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



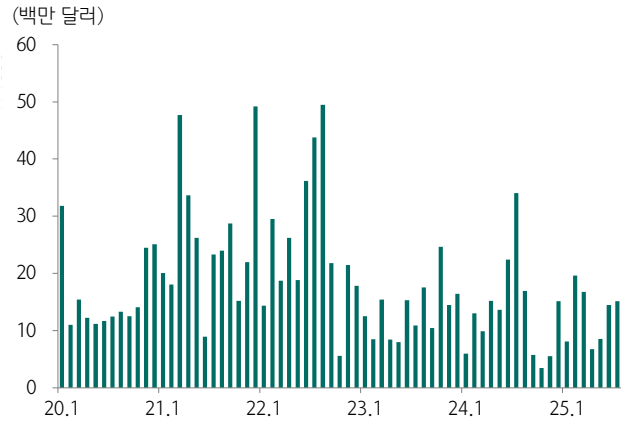
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



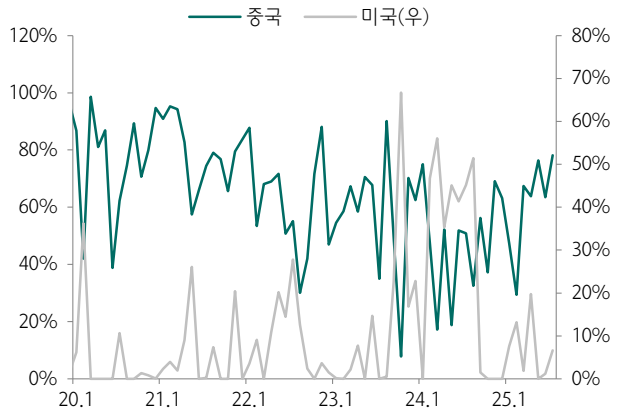
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



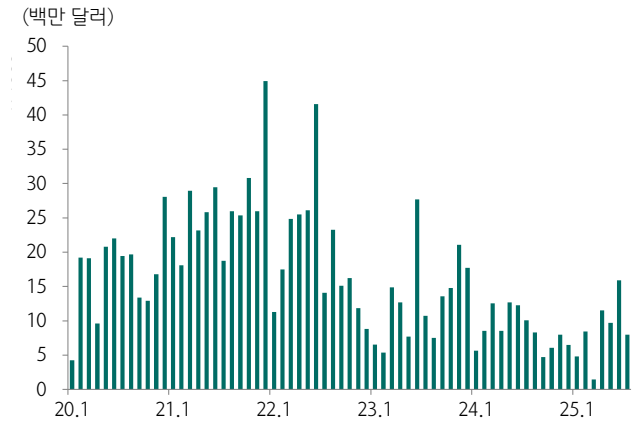
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



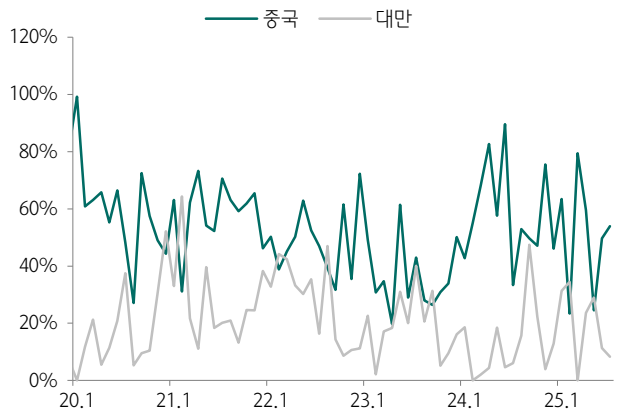
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



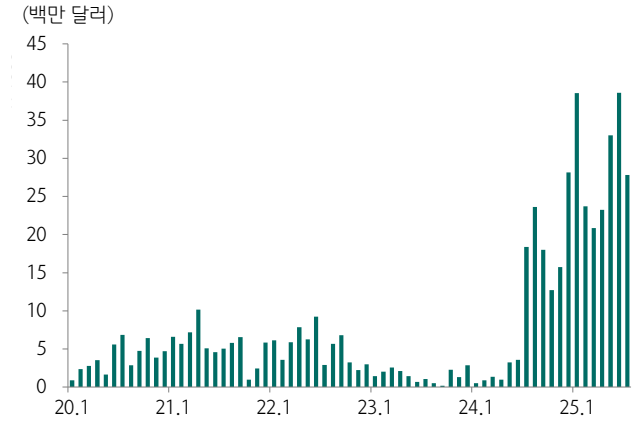
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



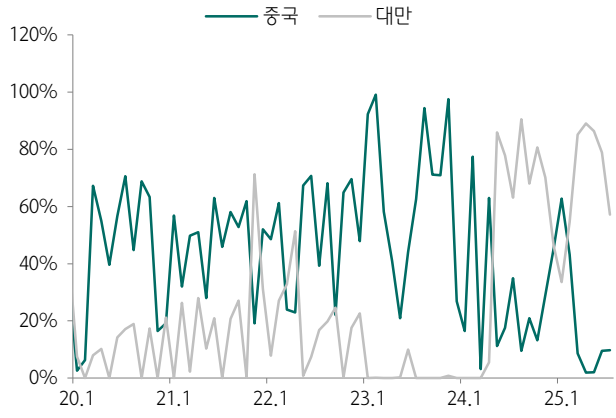
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



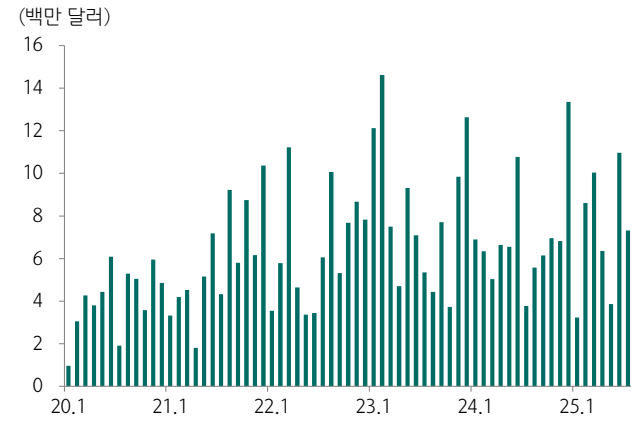
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



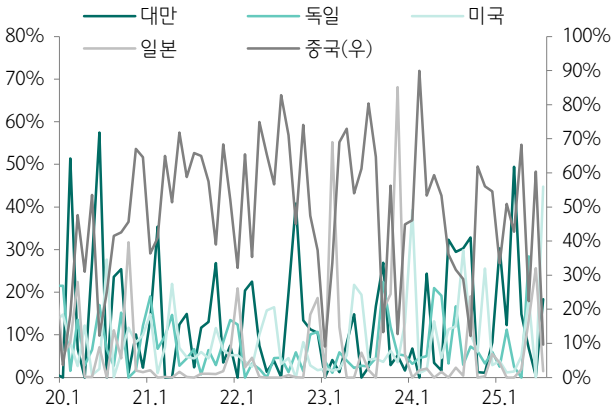
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

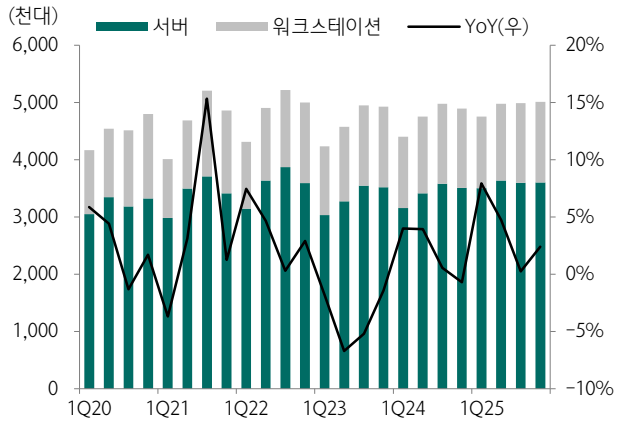
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

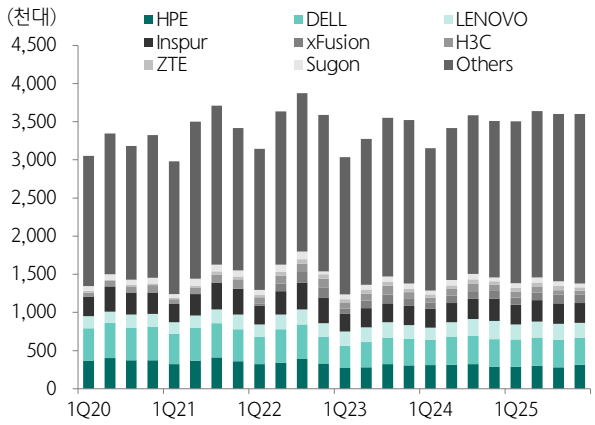
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



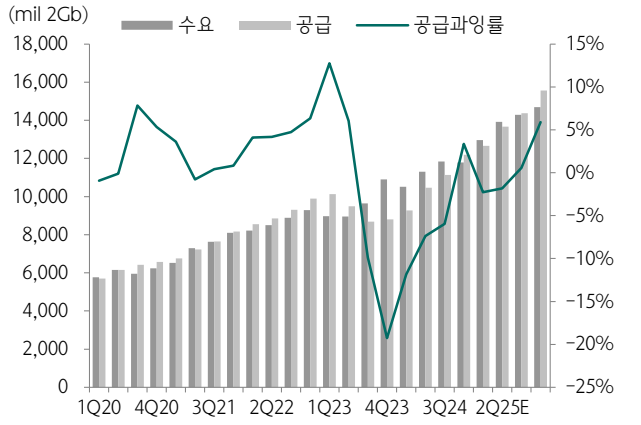
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



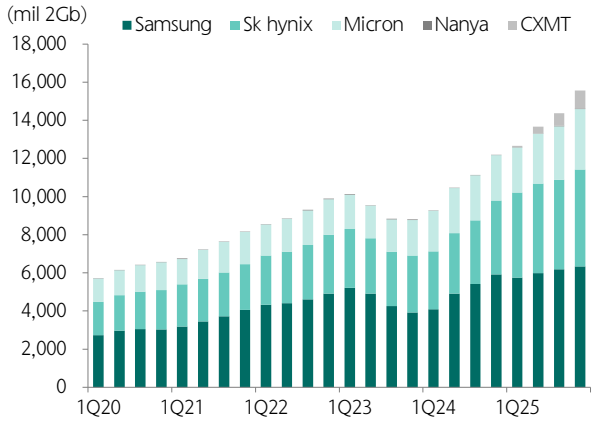
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



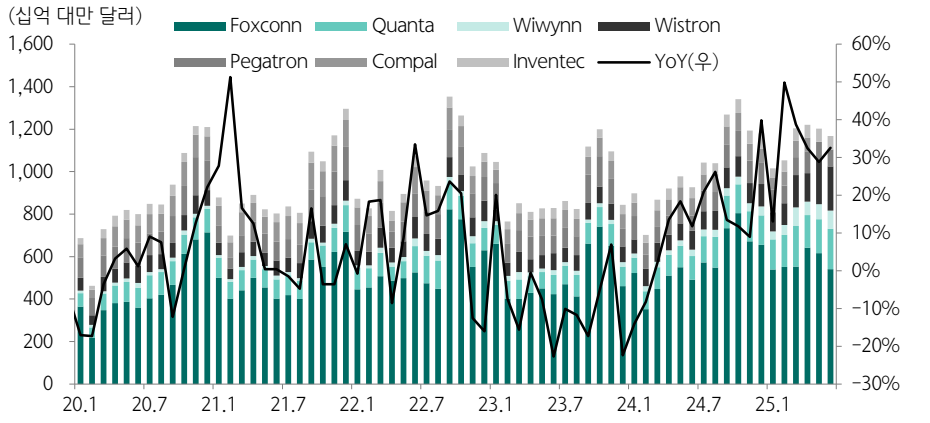
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 출하량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

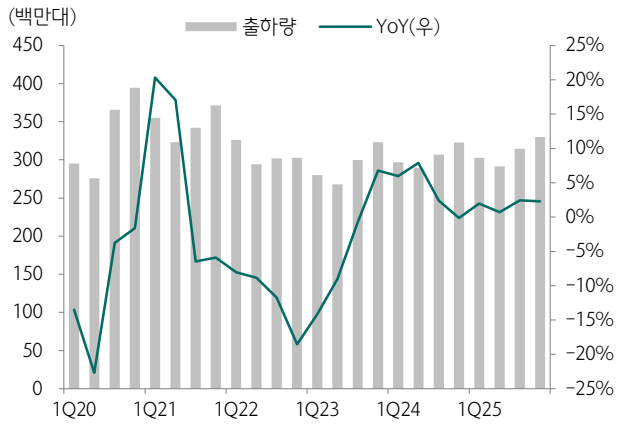
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

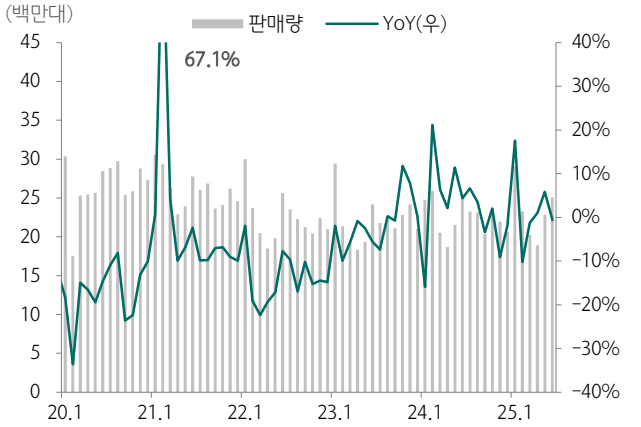
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



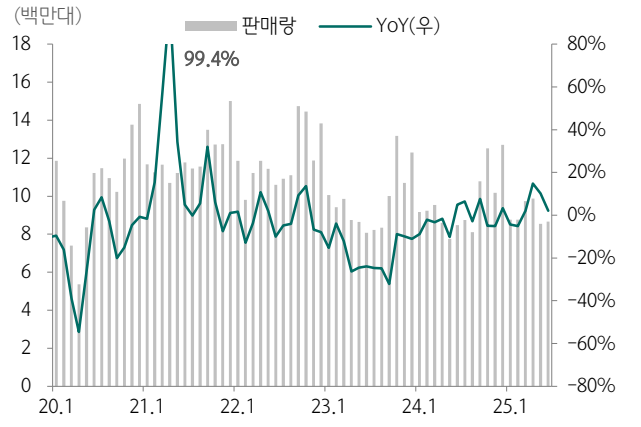
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



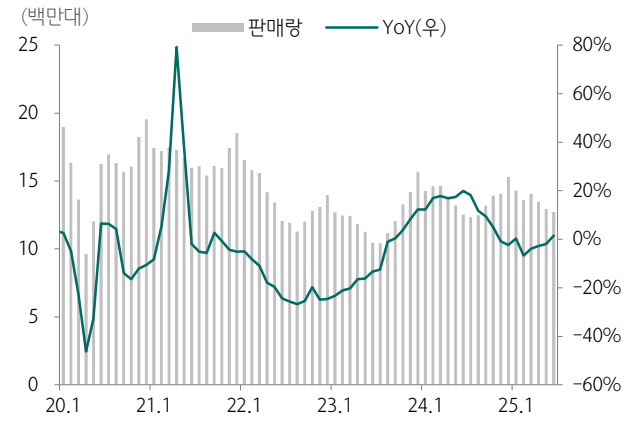
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



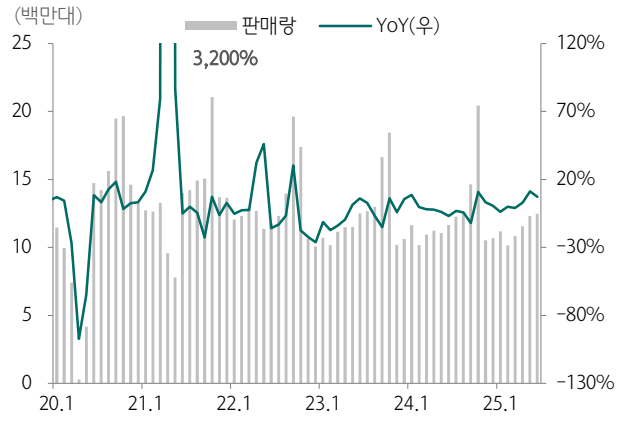
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



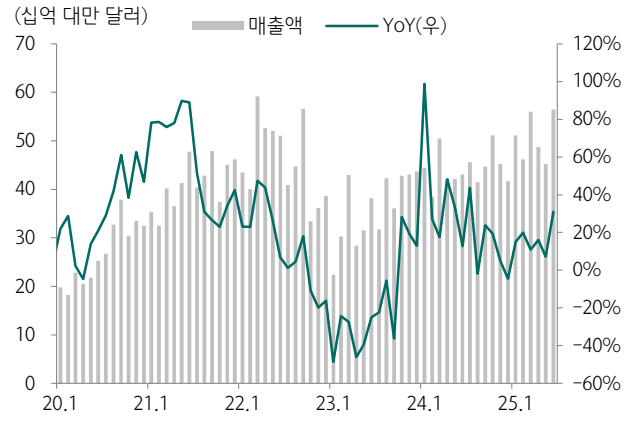
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

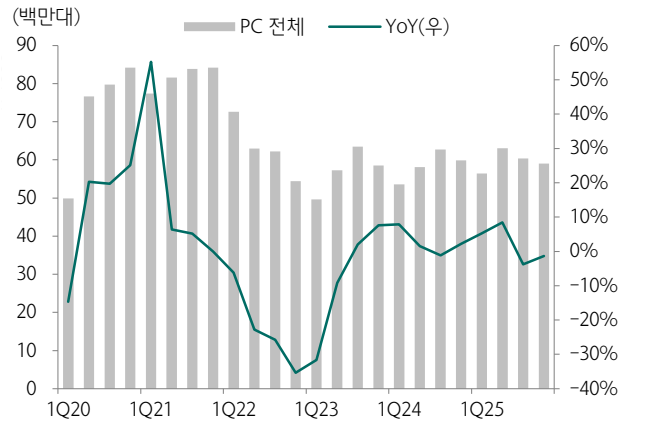
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

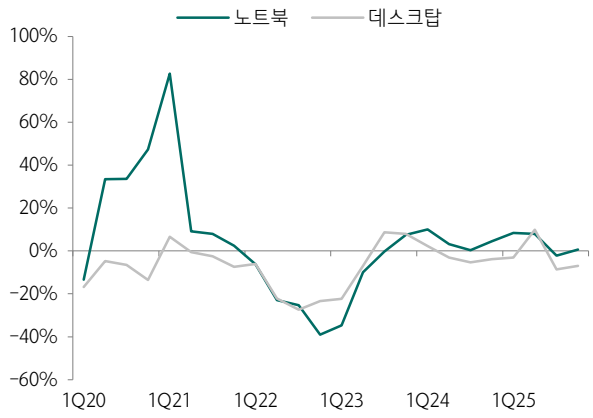
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



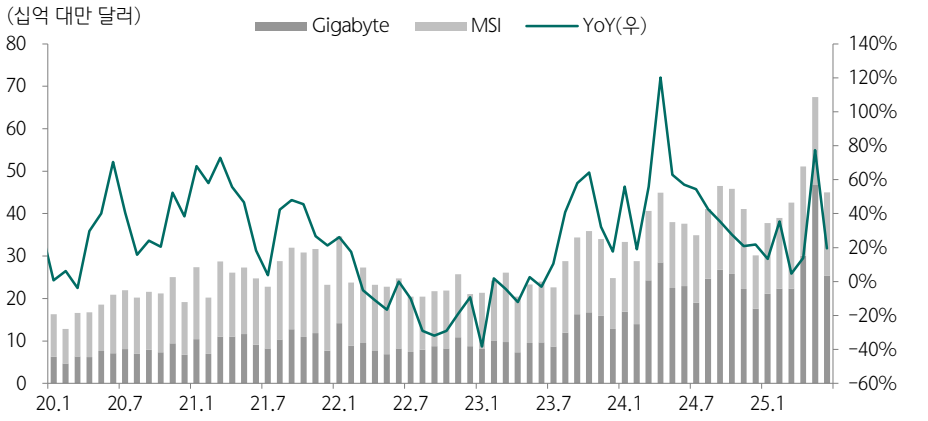
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



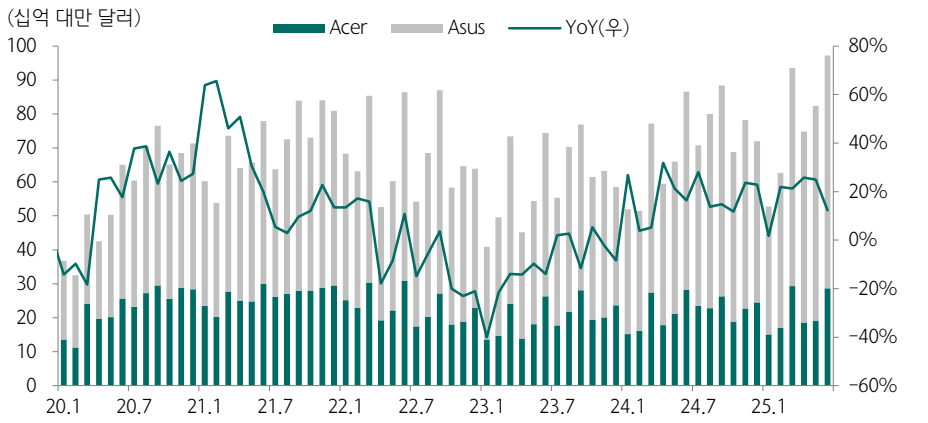
자료: TrendForce, 하나증권

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%*

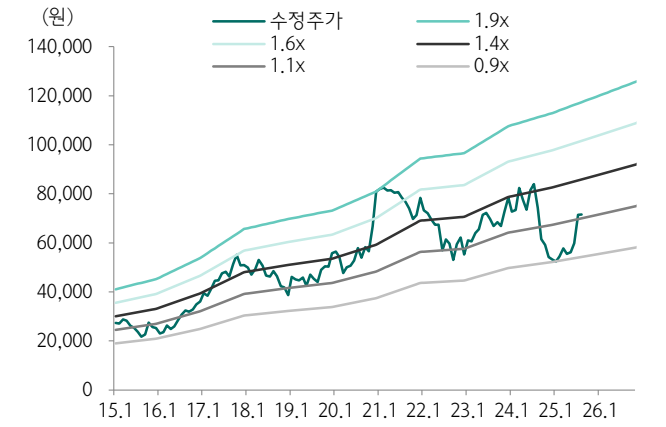
자료: 삼성전자, 하나증권

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**
매출비중	*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%***

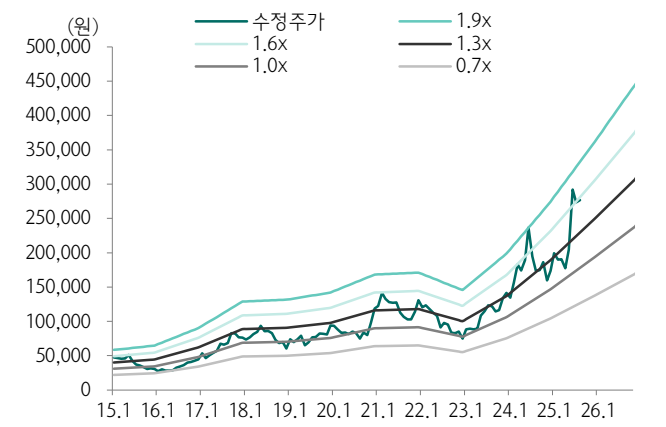
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

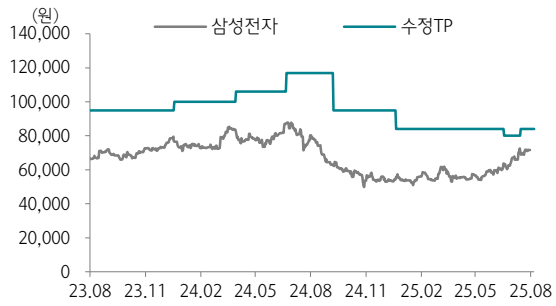
(단위: 십억원)

	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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

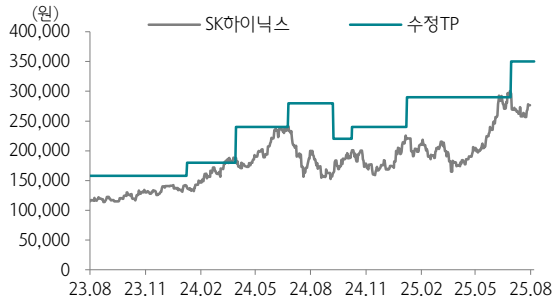
삼성전자



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

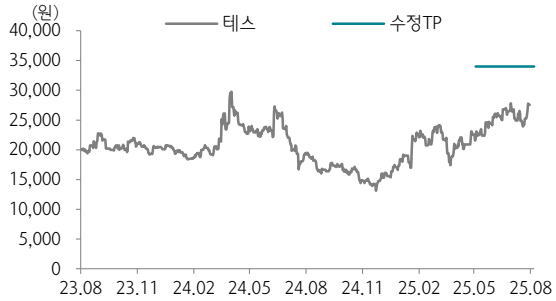
SK하이닉스



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

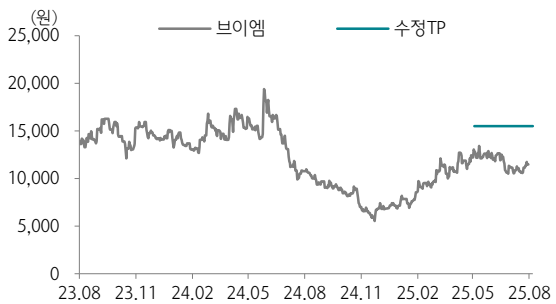
테스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

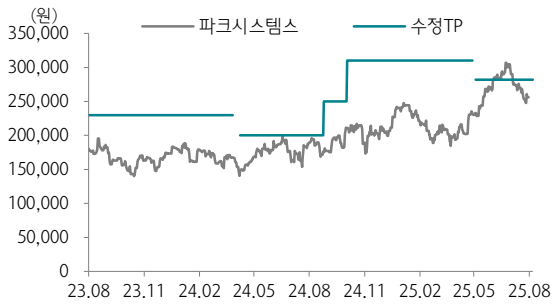
브이엠



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

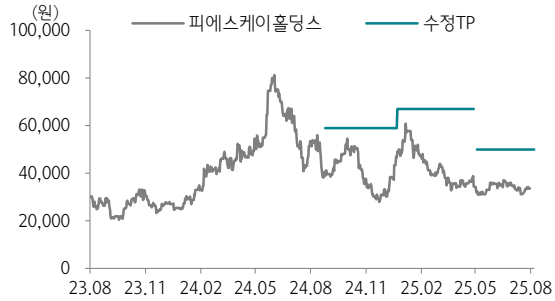
파크시스템스



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

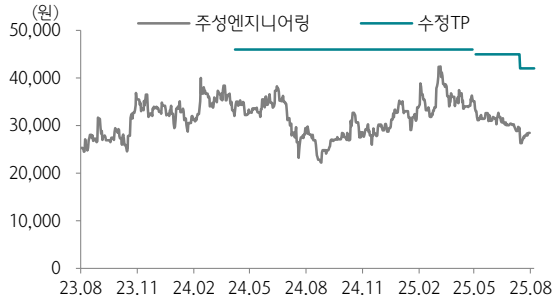
피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	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	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

주성엔지니어링



날짜	투자의견	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	1 년 경과		-	-
24.4.24	BUY	46,000	-31.31%	-7.72%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 18일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 8월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 15일