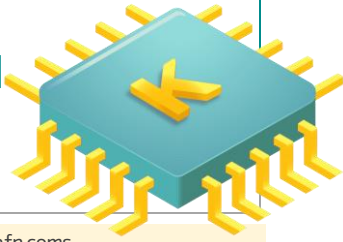


견조한 AI 확인. 견조할 메모리 수출액

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.9.1

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



데이터 포인트 및 주간 리뷰: AI 관련 투자 및 수요 여전히 견조

- Google이 내년까지 데이터센터 관련 투자에 90억 달러를 추가한다고 언급했다. Dell은 올해 AI 서버 출하 가이드를 기존 150억 달러에서 200억 달러로 상향했다. Nvidia는 Blackwell 호조 속에 좋은 실적과 양호한 가이드를 공유했다. AI형 투자에 대한 우려와 거품 논란 속에서도 여전히 AI 관련 실적 및 데이터들은 견조하거나 상향 조정되고 있다. 상반기 풀인으로 인해 하반기 테크 관련 수요에 대한 불확실성이 상존하지만, AI 수요만큼은 가시성이 높다는 것을 재차 확인한 한 주였다.
- 코스피 지수는 3주만에 조정을 일단락했는데, 반등폭은 0.6%에 불과했다. 삼성전자 주가는 2.5% 하락하면서 5주만에 지수를 하회했다. 파운드리 부문의 대규모 수주 공시 이후에 줄곧 지수를 상회하는 주가 흐름이었다. SK하이닉스 주가는 7.2% 상승하며 지수를 크게 상회했는데, 지난 주에 9% 이상 하락분을 일부 만회했다. 최근에 삼성전자와 상반되는 주가 움직임이 자주 확인되는데, 수급적인 요인으로 파악된다. 아울러 HBM4 관련 가격 협상 난항과 경쟁사 진입 등의 우려들이 주가 하락의 주요인으로 추정된다. 당분간 25~28만원의 좁은 박스권에 갇힐 것으로 예상된다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들은 지수의 반등 속에 4주만에 긍정적인 주가 흐름이 나왔다. 브이엠이 16.7% 상승하며 가장 양호한 모습을 보였는데, SK하이닉스형 수주 공시 때문으로 파악된다. 하나증권은 하반기를 관통하는 소부장 투자 전략으로 M15X 및 삼성전자 파운드리 수혜주들에 주목하자고 언급하고 있다.

전망 및 전략: 기존 전략 유지. 한국 8월 수출액

- 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. 중소형주 중에서는 테스를 최선호주로 추천한다.
- 9월 1일에 한국 8월 수출액이 확인된다. 메모리 반도체 수출액은 20일 잠정치까지 견조한 데이터가 확인된 바 있다. 해당 추세가 유지된다면 8월 수출액은 양호할 것으로 전망된다. 메모리 반도체 수출액의 전년동월대비 증가폭은 한국 전체 수출액을 상회할 것으로 예상되는데, 이를 기반으로 반도체 업종이 아웃퍼폼할 가능성이 높다고 판단한다. 즉, 삼성전자를 필두로 반도체 업종에 대한 비중확대 전략이 유효할 것으로 기대한다.

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	2,549,740	3,186	0.6	-1.4	32.8	307.5	-1,159.9	364.6	11.9	10.1	1.1	1.0
코스닥	418,967	796.91	1.8	-0.9	17.5	62.2	188.7	-169.0	31.6	19.7	2.8	2.4
삼성전자	412,599	69,700	-2.4	-1.3	31.0	-172.9	-722.7	581.7	16.1	13.0	1.1	1.1
SK하이닉스	195,833	269,000	7.2	2.5	54.7	229.5	168.4	-383.7	6.3	5.9	1.8	1.4
파크시스템스	1,787	255,500	5.1	-5.0	20.8	6.4	-10.1	3.5	34.5	28.4	7.5	6.0
주성엔지니어링	1,295	27,400	3.4	-6.0	-7.0	-8.8	6.0	2.6	20.7	12.1	2.0	1.8
피에스케이홀딩스	740	34,300	10.1	2.7	-9.9	2.0	4.8	-7.2	8.9	8.1	1.5	1.3
테스	594	30,050	2.0	18.1	93.9	-1.5	8.4	-6.9	10.4	9.7	1.5	1.3
브이엠	296	12,290	16.7	11.0	78.9	0.0	2.2	-2.2	22.2	11.7	2.3	1.8

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 필라델피아 반도체 종목들은 Nvidia와 AMD가 비교적 약세를 보였다.
- Nvidia 실적발표에서 데이터센터 매출액 증가폭이 전사 실적대비 하회했고, 회계연도 26년 3분기 가이던스가 컨센서스를 하회한 것이 주요인으로 판단된다.
- Marvell은 13% 하락했다. 3분기 매출액과 EPS 가이던스 모두 컨센서스를 소폭 하회했다. 또한 데이터센터 매출액도 전년동기대비 30% 성장할 것으로 제시했으나, 전분기대비로는 플랫폼에 제시되면서 일부 실망감을 안긴 것으로 보인다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Nvidia	4,232,574	-2.1	-0.8	29.7	38.8	27.6	52.7	40.8	26.4	15.5	89.4	73.5
Broadcom	1,398,765	1.2	0.0	28.3	45.1	36.4	434.2	24.1	15.8	12.7	36.0	38.9
TSMC ADR	1,197,413	-0.9	-4.3	16.9	26.0	22.7	530.2	14.7	11.4	9.2	31.1	28.7
ASML ADR	292,060	-1.6	3.4	7.2	26.5	24.8	34.8	6.9	13.6	11.7	48.8	47.0
AMD	263,923	-3.1	-8.4	34.6	41.6	27.4	290.1	51.9	4.3	3.8	9.3	13.7
Texas Instrument	184,082	-1.7	5.8	8.0	36.1	30.3	7.9	19.2	11.3	10.8	30.8	35.6
Qualcomm	173,351	1.7	-0.8	4.6	13.5	13.3	32.5	1.6	6.3	5.8	42.1	40.2
Arm	146,507	0.3	-15.4	12.1	81.4	61.2	128.2	33.0	16.4	13.5	20.5	23.8
Micron	133,187	1.1	6.3	41.4	14.9	9.4	1050.0	58.2	2.5	2.0	16.4	22.9
Applied Material	128,068	-1.1	-14.7	-1.2	17.2	16.8	8.6	2.2	6.7	5.8	38.8	37.7
Lam Research	126,752	0.1	1.2	38.7	24.9	22.4	38.5	7.6	12.9	11.0	53.9	52.9
Analog Devices	123,633	-0.4	8.9	18.3	32.6	27.0	135.0	21.0	3.6	3.0	9.7	12.1
KLA	115,070	0.2	-4.8	38.4	26.9	24.9	59.9	15.2	27.1	20.6	109.1	86.3
Intel	106,580	-1.8	19.3	21.5	187.3	37.2	흑전	403.1	1.0	1.0	0.5	2.4
NXP Semiconductors	59,209	0.0	3.6	13.0	19.9	16.7	21.1	19.4	6.0	5.3	28.5	32.1
Marvell	54,202	-13.9	-17.7	-43.1	22.5	18.7	흑전	19.9	3.6	3.3	15.7	15.0
MPS	40,026	-1.0	15.4	41.3	47.8	41.1	-52.3	16.4	11.2	9.5	24.2	24.1
Microchip	35,079	-6.0	-8.0	13.3	43.7	24.8	흑전	76.3	5.3	5.3	10.3	18.8
ON Semiconductor	20,281	-4.4	-15.1	-21.4	21.6	16.9	-36.9	28.3	2.6	2.5	9.4	14.8
Teradyne	18,809	2.6	30.6	-6.1	37.8	26.0	-5.7	45.4	6.6	6.0	17.1	23.2
Globalfoundries	18,531	-3.2	-17.2	-22.2	20.7	16.9	흑전	22.7	1.6	1.5	7.8	9.4
Coherent	14,096	0.6	-15.4	-4.5	25.7	19.7	흑전	흑전	2.2	1.9	8.0	9.6
Entegris	12,695	-4.6	-9.8	-15.5	29.8	23.5	45.7	26.6	3.2	3.0	9.1	11.2
Skyworks Solutions	11,123	-3.0	4.2	-15.5	13.5	17.7	50.5	-23.7	2.1	2.2	12.6	9.2
MACOM	9,543	1.6	-8.5	-1.4	36.9	31.4	232.3	17.5	7.2	5.7	13.2	17.5
Lattice Semiconductor	9,087	3.5	25.1	17.2	63.0	45.6	138.3	38.4	12.7	11.0	20.3	26.4
Qorvo	8,404	-2.4	7.1	29.7	15.0	13.3	938.3	12.7	2.2	2.0	12.5	13.7
Amkor	5,978	0.4	-3.6	-5.8	21.4	15.9	-20.9	35.0	1.4	1.3	6.3	8.2
Cirrus Logic	5,862	-2.7	8.7	14.7	15.7	15.1	20.9	4.0	0.0	2.8	15.6	17.4
Onto Innovation	5,194	-2.3	5.0	-36.4	21.6	18.9	20.7	14.5	2.5	2.1	12.0	11.8

자료: Quantivise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 섹터는 ASIC 위주의 상승세가 있었다.
- Alchip과 Global Unichip은 각각 10%, 12% 상승했다. ASIC에 대한 긍정적인 전망이 제시된 가운데, AI뿐만 아니라 암호화폐 관련 기대감도 주가에 힘을 주었다.
- King Yuan은 19% 상승하면서 가장 큰 상승세를 기록했다. Nvidia의 실적 발표에서 Rubin 테이프 아웃과 Rubin에 필요한 CoWoS-L CAPA가 Blackwell 시리즈를 초과할 것으로 전망되면서 긍정적으로 작용한 것으로 보인다.
- Winbond는 8% 상승했다. 중국발 NOR Flash 수요가 3분기에 이어 4분기에도 가격 상승을 이끌 것으로 전망되면서 주가가 긍정적인 흐름을 이어가고 있다.

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	986,684	2.2	2.2	7.9	19.6	17.2	30.7	13.8	5.7	4.7	31.1	29.7
Hon Hai	92,724	0.5	18.7	10.6	14.7	12.6	28.7	16.4	1.6	1.5	11.0	11.9
Mediatek	71,972	0.4	0.7	-3.2	20.4	17.4	0.5	17.1	5.5	5.0	26.5	29.3
Quanta Computer	33,257	1.6	-1.9	-8.5	14.4	12.2	19.4	17.7	4.6	4.2	31.7	36.0
ASE	21,902	5.2	-1.6	-6.8	18.6	12.9	12.4	44.5	2.0	1.8	10.9	15.2
UMC	16,680	-0.3	-5.4	-5.9	13.5	11.4	-19.7	18.6	1.4	1.3	10.0	12.3
Asustek	15,397	1.8	-2.9	2.6	12.2	11.9	23.6	1.9	1.7	1.7	13.6	13.9
Wistron	11,654	0.9	-6.2	8.7	12.6	10.4	49.2	21.0	2.1	1.8	17.5	18.8
Alchip	10,770	9.9	6.3	23.6	58.7	30.5	-12.4	92.8	7.7	5.6	13.2	21.9
Realtek	8,983	2.1	-7.3	-6.0	17.5	14.9	4.1	17.3	5.1	4.7	29.7	32.4
Novatek	8,682	2.8	-10.4	-13.4	15.6	13.7	-16.5	14.2	3.8	3.6	25.7	27.9
King Yuan	6,257	18.6	35.7	39.9	19.1	19.7	29.5	-3.2	3.8	3.8	21.1	21.3
Pegatron	6,132	1.0	-12.4	-23.6	13.7	11.3	-18.4	20.9	0.9	0.9	6.7	8.2
Global Unichip	5,846	11.8	9.9	-2.2	46.8	35.8	11.2	30.9	13.7	11.6	31.3	35.1
Inventec	4,842	0.6	-5.7	-17.9	17.2	14.5	18.5	18.5	2.1	2.0	12.5	14.4
Nanya	4,777	3.6	11.4	60.7	-48.9	17.8	적지	흑전	0.9	0.8	-2.3	5.0
Compal	3,997	-0.4	-6.0	-26.6	12.5	11.1	-2.9	12.4	0.9	0.9	6.9	7.8
Powertech	2,963	1.7	-14.4	-2.5	16.0	12.6	-17.6	27.0	1.5	1.4	9.1	11.3
Acer	2,954	-0.7	-7.2	-25.8	18.1	14.5	-10.9	24.5	1.2	1.2	6.4	8.3
Winbond	2,908	8.2	13.2	33.1	-110.1	19.3	적전	흑전	0.9	0.9	-1.2	4.5
PSMC	2,184	1.3	6.7	0.0	-8.7	-9.9	적지	적지	0.8	0.9	-10.0	-8.7
Faraday	1,350	6.0	-8.9	-34.4	51.5	21.8	-23.9	135.7	3.0	3.1	6.0	12.2
MXIC	1,224	2.0	3.1	1.5	-13.2	-54.6	적지	적지	0.9	0.9	-6.0	-3.1
Greatek	1,118	-1.3	-2.9	2.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	573	1.9	-6.9	-22.3	19.8	21.8	-36.5	-9.0	0.7	0.7	-0.8	2.4
Formosa	377	-0.4	-1.5	-7.8	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantilise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
한미반도체	8,292	0.2	3.1	5.5	25.7	18.0	115.2	42.7	10.1	6.8	47.8	45.5
한화비전	2,691	-1.5	-23.1	68.7	33.6	10.0	149.6	237.5	-	-	-	-
이오테크닉스	2,544	-1.2	-2.1	48.4	42.0	31.6	41.3	33.1	3.9	3.5	9.7	11.7
HPSP	2,229	6.8	4.5	2.5	27.7	22.5	-7.4	23.0	6.8	5.6	27.0	28.1
원익IPS	1,995	-0.7	22.1	81.9	29.2	20.9	229.4	39.4	2.1	1.9	7.4	9.6
파크시스템스	1,787	5.1	-5.0	20.8	34.5	28.4	20.9	21.4	7.5	6.0	24.4	23.6
주성엔지니어링	1,295	3.4	-6.0	-7.0	20.7	12.1	-40.8	70.8	2.0	1.8	10.6	16.1
테크윙	1,221	13.3	17.6	-15.0	-	-	-	-	-	-	-	-
유진테크	1,099	-0.1	9.1	53.2	17.9	12.3	-3.0	46.0	2.3	2.0	14.1	17.8
와이씨	903	0.1	-4.7	7.7	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	740	10.1	2.7	-9.9	8.9	8.1	-13.0	9.4	1.5	1.3	17.9	17.1
피에스케이	710	23.9	16.7	48.5	9.7	8.8	-7.3	9.7	1.3	1.2	14.6	14.1
케이씨텍	692	6.4	14.6	28.4	-	-	-	-	-	-	-	-
테스	594	2.0	18.1	93.9	10.4	9.7	34.3	6.8	1.5	1.3	16.6	16.0
미코	547	24.9	16.0	104.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	476	7.2	-6.9	38.0	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	370	9.7	4.7	20.1	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	366	1.1	-5.9	-10.6	12.9	9.4	2,492.8	37.3	1.9	1.6	17.2	20.0
예스티	364	-0.1	-7.8	73.6	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	347	-0.1	-9.7	-9.5	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	305	3.5	-0.4	27.0	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	296	16.7	11.0	78.9	22.2	11.7	흑전	89.1	2.3	1.8	10.7	17.2
에스티아이	287	3.1	-7.8	4.1	10.2	4.4	4.3	129.9	0.9	0.8	10.4	21.0
유니테스트	274	5.3	1.5	47.6	-1,370.6	10.8	적지	흑전	2.2	1.8	-0.2	19.4
AP시스템	270	5.2	-4.1	12.3	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	239	5.1	9.3	32.1	10.4	8.2	48.1	26.1	0.9	0.8	9.6	11.1
디아이티	223	5.4	-11.1	-5.9	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	195	2.2	7.8	29.6	32.6	19.5	1.6	66.7	2.6	2.3	8.4	12.7
인텍플러스	164	10.9	40.8	27.0	-163.9	18.2	적지	흑전	3.5	2.9	-2.2	18.2
엑시콘	129	4.4	-3.3	-6.8	-	-	-	-	-	-	-	-
제너섬	66	9.3	4.7	11.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	292,782	-1.5	2.2	-6.2	26.8	25.3	12.0	6.1	13.3	11.4	50.4	48.5
Applied Material	128,068	-1.1	-14.7	-1.2	17.2	16.8	8.6	2.2	6.7	5.8	38.8	37.7
Lam Research	126,752	0.1	1.2	38.7	24.9	22.4	38.5	7.6	12.9	11.0	53.9	52.9
KLA	115,070	0.2	-4.8	38.4	26.9	24.9	59.9	15.2	27.1	20.6	109.1	86.3
Tokyo Electron	66,313	2.8	-23.5	-14.6	19.6	16.7	-10.4	17.4	4.7	4.1	25.7	26.7
Canon	60,859	8.5	12.8	26.9	35.7	31.8	50.0	12.4	13.5	10.7	40.3	36.2
Advantest	39,475	1.0	6.4	-15.7	12.6	11.7	109.1	7.7	1.2	1.1	9.5	10.1
Naura	37,578	-2.8	8.0	28.6	35.3	27.6	35.0	27.9	7.0	5.7	20.9	21.4
Disco	30,510	7.0	-1.8	-3.2	36.0	30.9	0.8	16.6	7.9	6.8	24.0	24.3
ASM International	23,659	0.2	-7.3	-26.5	27.7	23.8	6.7	16.3	5.1	4.4	17.8	19.6
Teradyne	18,809	2.6	30.6	-6.1	37.8	26.0	-5.7	45.4	6.6	6.0	17.1	23.2
Toray Industries	11,026	1.0	-1.3	-0.8	17.0	14.1	19.4	21.2	0.9	0.8	5.1	5.9
Be Semiconductor	10,907	-3.3	-4.1	-13.0	64.7	34.1	-20.0	89.8	22.2	18.1	31.6	57.8
Lasertec	10,043	-2.4	5.4	3.1	18.2	20.7	31.3	-19.2	7.0	5.9	44.5	31.3
Screen Holdings	7,385	0.0	1.6	19.9	11.9	10.8	-6.0	10.0	2.2	2.0	20.7	20.0
Onto Innovation	5,194	-2.3	5.0	-36.4	21.6	18.9	20.7	14.5	2.5	2.1	12.0	11.8
Kokusai Electric	4,655	1.5	-12.0	34.0	17.9	15.0	5.1	19.9	3.1	2.7	18.3	20.8
Camtek	3,780	0.2	-15.8	2.4	26.0	23.6	32.7	9.8	4.7	4.1	25.1	20.4
Asmpt	3,767	1.2	1.7	-5.5	42.9	20.2	98.2	112.3	1.8	1.7	4.5	9.0
Tokyo Seimitsu	2,420	0.5	-9.5	14.4	14.8	13.0	-9.3	14.0	1.8	1.7	12.9	13.8
Cohu	929	-2.8	3.3	-25.5	-163.1	32.5	적지	흑전	1.0	-	0.6	2.4
Towa	897	7.4	-4.7	13.5	21.0	15.9	-22.9	32.7	1.9	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	3,582	4.6	0.3	22.7	26.4	22.9	19.8	15.2	5.0	4.3	20.4	20.3
한솔케미칼	2,010	6.1	-3.9	82.8	13.8	11.2	18.4	23.6	1.8	1.5	14.0	15.3
솔브레인	1,700	-1.4	-11.0	32.1	12.3	10.1	16.6	22.0	1.5	1.3	12.9	13.9
동진세미켐	1,540	0.7	-8.4	43.3	-	-	-	-	-	-	-	-
티씨케이	1,278	1.1	2.2	54.4	16.3	13.3	8.8	22.4	2.1	1.9	14.3	15.6
ISC	1,234	1.6	-2.2	-19.3	23.6	18.7	-4.3	26.3	2.1	2.0	9.7	11.4
에스앤에스텍	1,165	1.3	6.3	112.1	26.5	22.0	44.4	20.5	4.0	3.4	16.6	17.0
코미코	863	11.5	12.1	125.4	14.2	11.4	8.6	24.7	2.6	2.2	20.8	21.7
레이크머티리얼즈	791	-1.6	-3.1	9.9	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	645	-0.7	24.1	20.8	-49.6	34.7	적지	흑전	2.1	2.0	-4.1	5.9
이엔에프테크놀로지	547	2.1	-11.6	127.7	8.6	7.1	104.1	22.1	1.2	1.0	14.9	15.8
하나머티리얼즈	533	14.2	6.5	17.4	16.5	12.6	1.4	31.5	1.4	1.2	8.7	10.5
에프에스티	476	7.2	-6.9	38.0	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	431	12.8	12.8	134.2	27.9	17.6	963.8	58.6	4.4	3.7	17.9	23.5
티에스이	415	1.6	-3.0	-9.0	11.9	9.2	-18.1	29.9	1.1	1.0	9.7	11.5
덕산테크피아	383	2.6	12.9	-37.0	-	-	-	-	-	-	-	-
윌텍스	361	-1.4	-12.6	29.0	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	303	4.1	0.2	39.5	6.6	5.7	44.3	16.0	0.6	0.5	9.2	9.8
와이씨켐	199	5.5	-4.7	50.8	132.7	11.9	흑전	1,020.0	3.9	3.0	3.2	28.4
디엔에프	157	-1.2	1.0	53.9	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	150	2.9	0.6	-10.0	7.2	6.0	62.8	19.0	-	-	-	-
비씨엔씨	145	10.1	15.1	40.2	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	133	-1.2	-8.5	22.0	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	129	4.9	2.7	51.7	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	121	5.1	-1.3	37.3	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	109	0.2	0.8	21.0	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	82	0.9	-0.2	-10.0	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	26	-3.2	9.0	-14.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	224,275	-0.7	1.4	14.2	29.1	26.7	20.8	9.0	5.7	5.3	19.3	24.4
Air Liquide	119,045	-3.8	0.5	12.3	26.7	23.7	15.2	12.5	3.6	3.4	13.9	13.9
Air Products and Chemicals	65,455	-1.7	-0.4	1.4	24.5	22.8	-30.1	7.6	4.1	3.9	14.3	17.1
Shin Etsu Chemical	61,545	1.1	3.8	-14.0	16.4	14.8	3.3	10.8	1.9	1.8	11.6	12.6
Merck	54,988	-3.4	-4.0	-22.6	12.8	12.0	32.7	6.6	1.5	1.4	12.1	12.2
BASF N	47,278	-5.6	3.3	6.8	15.7	13.1	98.4	20.2	1.2	1.2	6.4	8.0
Hoya	44,940	0.8	1.1	-2.9	29.4	26.2	12.8	12.1	6.5	6.1	22.5	24.5
Sumitomo	34,181	1.9	8.6	21.0	8.7	8.5	2.5	2.4	1.0	0.9	11.5	11.1
DuPont	32,208	-0.5	3.5	0.9	17.5	16.2	163.5	8.0	1.4	1.3	6.8	7.7
Fujifilm Holdings	29,714	-2.5	11.6	6.1	16.0	14.1	1.3	13.6	1.2	1.1	7.7	8.2
Entegris	12,695	-4.6	-9.8	-15.5	29.8	23.5	45.7	26.6	3.2	3.0	9.1	11.2
Asahi Kasei	11,239	-2.7	17.1	10.7	12.5	10.3	-1.1	21.0	0.9	0.8	7.1	8.2
Toppan Holdings	7,680	1.8	-5.7	-9.0	14.1	11.3	-8.3	25.1	0.8	0.7	5.0	5.7
AGC	6,854	-0.7	3.3	0.2	15.5	11.4	흑전	36.4	0.7	0.7	4.3	5.8
Resonac Holdings	4,891	1.9	7.4	-3.2	21.8	10.5	-56.2	108.4	1.1	1.0	4.6	10.4
Cabot	4,339	-1.7	9.4	-10.7	11.2	10.4	8.7	7.6	2.9	2.6	27.0	26.1
Tokyo Ohka Kogyo	4,131	3.2	16.7	34.5	20.9	19.4	21.6	7.7	2.7	2.4	13.0	13.0
SUMCO	2,970	0.5	5.6	5.4	-83.0	127.0	적전	흑전	0.8	0.8	-0.9	0.5
Adeka	2,333	-1.8	11.1	16.7	12.9	11.6	4.0	11.3	1.1	1.0	8.5	8.6
FormFactor	2,251	0.1	-15.9	-33.7	27.8	21.9	18.4	26.9	2.2	2.0	8.2	9.4
Photronics	1,364	2.7	6.0	-3.8	12.5	11.3	-13.4	10.5	-	-	-	-
Micronics Japan	1,274	7.3	-11.9	24.0	15.4	12.4	33.2	24.6	3.1	2.6	23.8	26.7
Fujimi	1,142	-0.8	-5.7	-13.0	16.1	15.5	2.7	3.6	1.9	1.8	12.1	11.9
Kanto Denka Kogyo	334	-2.8	0.0	-12.6	13.0	11.7	15.9	11.6	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	245	2.0	21.3	31.2	10.9	10.0	-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	924	19.6	24.7	51.0	41.1	13.6	흑전	202.7	2.4	1.9	5.9	15.7
두산테스나	704	3.3	5.2	45.8	366.0	15.9	-95.6	2,203.9	1.6	1.5	0.4	9.7
가온칩스	534	8.9	-5.8	17.8	-41.1	281.2	적전	흑전	-	-	-	-
에이직랜드	307	0.4	-9.2	-18.0	87.6	47.9	흑전	82.9	3.5	3.3	4.1	7.0
에이디테크놀로지	304	8.1	-9.2	41.7	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스	297	18.0	10.1	96.3	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	259	4.4	1.9	41.5	6.8	6.0	26.0	12.1	1.2	1.0	19.5	18.3
오픈엠티테크놀로지	258	-0.2	-10.6	-15.9	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	246	11.9	7.0	111.7	-818.9	44.0	적지	흑전	14.5	10.9	-1.8	28.3
LB세미콘	235	5.1	5.3	13.6	-176.7	11.9	적지	흑전	1.0	1.0	-0.6	8.3
컬리타스반도체	184	5.5	-11.4	39.5	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스아크	183	7.4	-4.9	44.1	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	157	6.3	19.0	50.4	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지털	138	-1.2	-1.5	6.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,232,574	-2.1	-0.8	29.7	38.8	27.6	52.7	40.8	26.4	15.5	89.4	73.5
Broadcom	1,398,765	1.2	0.0	28.3	45.1	36.4	434.2	24.1	15.8	12.7	36.0	38.9
AMD	263,923	-3.1	-8.4	34.6	41.6	27.4	290.1	51.9	4.3	3.8	9.3	13.7
Dell	82,620	-6.6	-8.5	6.0	12.9	11.2	48.8	15.4	-91.6	33.4	-411.4	2,187.1
Marvell	54,202	-13.9	-17.7	-43.1	22.5	18.7	흑전	19.9	3.6	3.3	15.7	15.0
Quanta Computer	33,257	1.6	-1.9	-8.5	14.4	12.2	19.4	17.7	4.6	4.2	31.7	36.0
HP	29,617	0.5	8.3	5.7	12.2	10.3	-3.9	18.8	1.2	1.1	10.3	12.6
Wiwynn	18,073	-0.2	12.7	13.2	13.2	12.4	83.9	5.9	5.0	4.2	39.7	36.0
Wistron	11,654	0.9	-6.2	8.7	12.6	10.4	49.2	21.0	2.1	1.8	17.5	18.8
Inventec	4,842	0.6	-5.7	-17.9	17.2	14.5	18.5	18.5	2.1	2.0	12.5	14.4
Foxconn	3,299	2.6	11.4	-4.4	24.3	19.8	15.9	22.5	0.6	0.6	3.7	4.5
Inspur	722	-4.4	5.0	11.2	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Apple	3,445,048	1.9	9.9	-7.3	31.5	29.1	21.2	8.4	54.4	48.4	174.9	185.6
Xiaomi	176,489	0.6	-4.4	53.2	30.2	23.3	73.9	29.8	5.0	4.1	18.7	19.5
Qualcomm	173,351	1.7	-0.8	4.6	13.5	13.3	32.5	1.6	6.3	5.8	42.1	40.2
Mediatek	71,972	0.4	0.7	-3.2	20.4	17.4	0.5	17.1	5.5	5.0	26.5	29.3
Skyworks	11,123	-3.0	4.2	-15.5	13.5	17.7	50.5	-23.7	2.1	2.2	12.6	9.2
Qorvo	8,404	-2.4	7.1	29.7	15.0	13.3	938.3	12.7	2.2	2.0	12.5	13.7

자료: Quatinwise, 하나증권

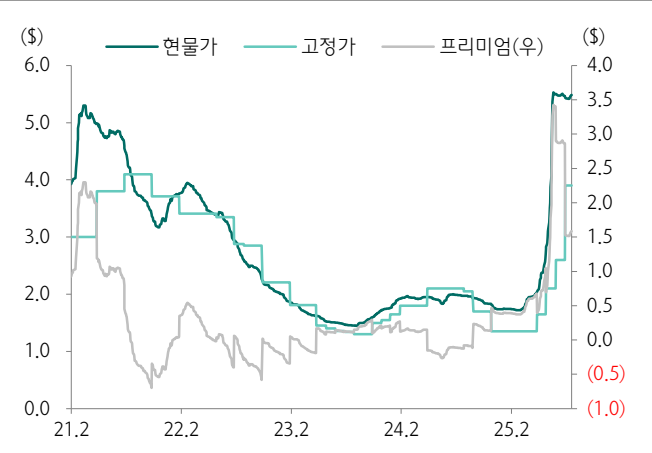
표 11. PC 관련 주요 업체

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	17,637	3.3	5.3	9.9	11.2	9.7	19.6	15.0	2.5	2.1	24.2	24.1
Asustek	15,397	1.8	-2.9	2.6	12.2	11.9	23.6	1.9	1.7	1.7	13.6	13.9
Gigabyte	6,086	2.2	-2.0	1.7	12.9	10.9	48.9	17.7	3.1	2.8	23.6	24.9
Compal	3,997	-0.4	-6.0	-26.6	12.5	11.1	-2.9	12.4	0.9	0.9	6.9	7.8
Acer	2,954	-0.7	-7.2	-25.8	18.1	14.5	-10.9	24.5	1.2	1.2	6.4	8.3

자료: Quatinwise, 하나증권

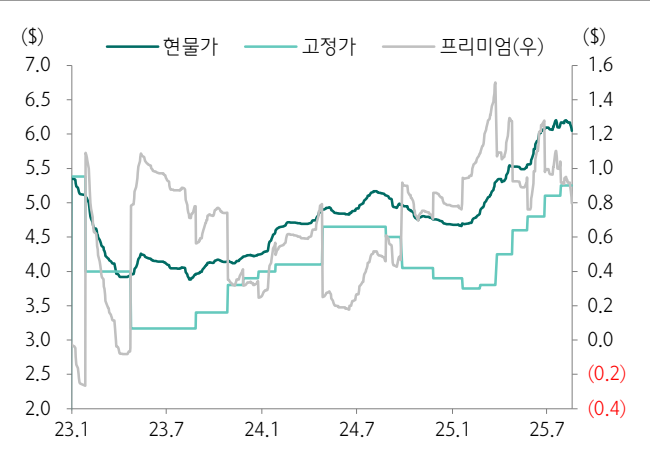
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



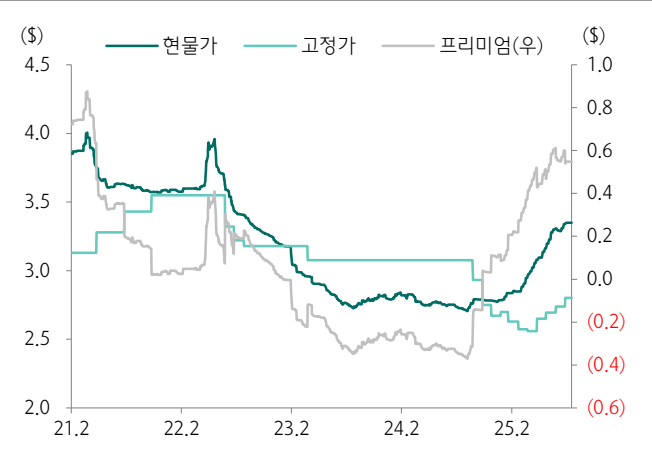
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



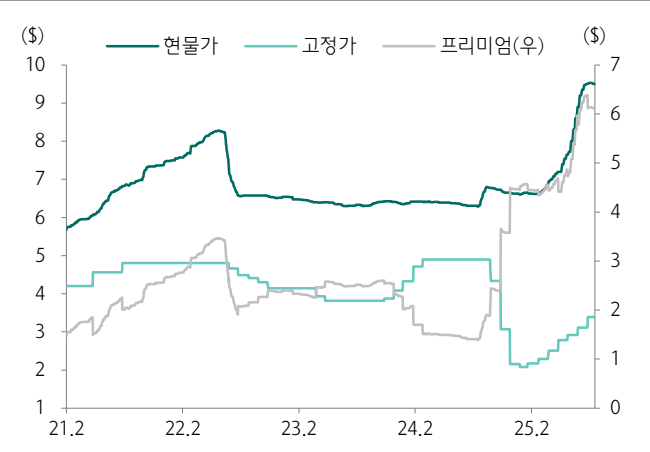
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



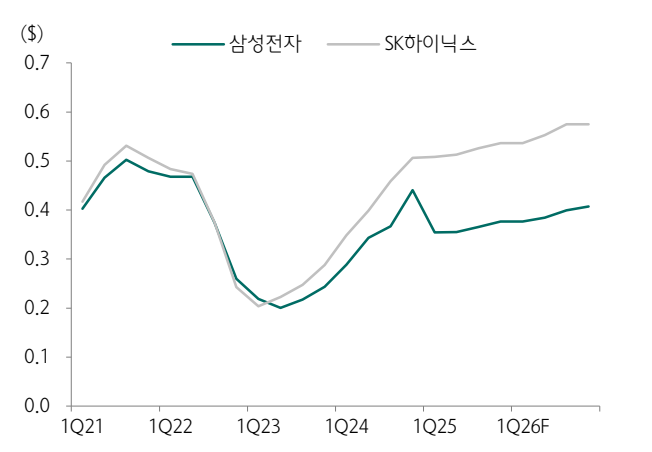
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



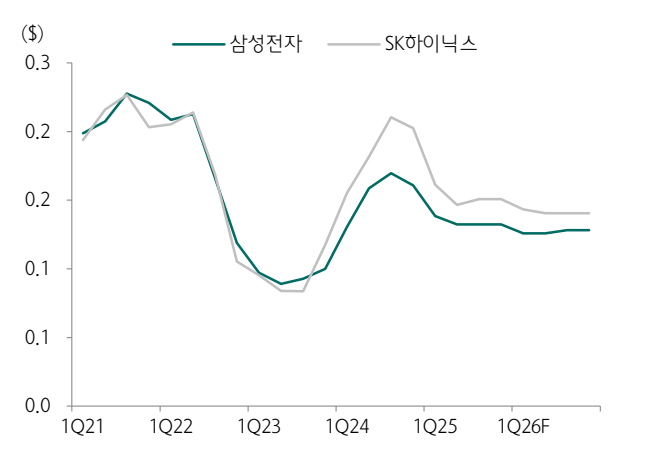
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

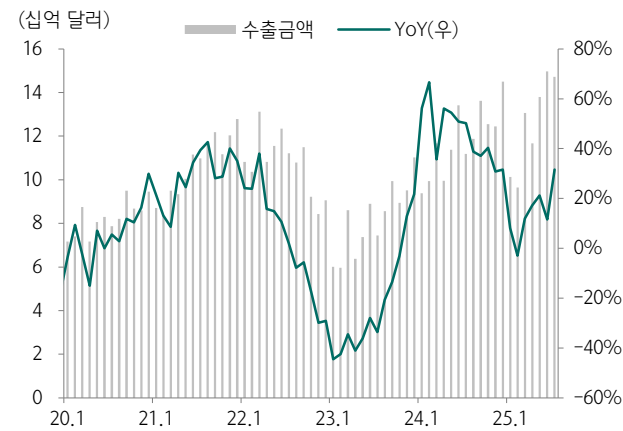
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

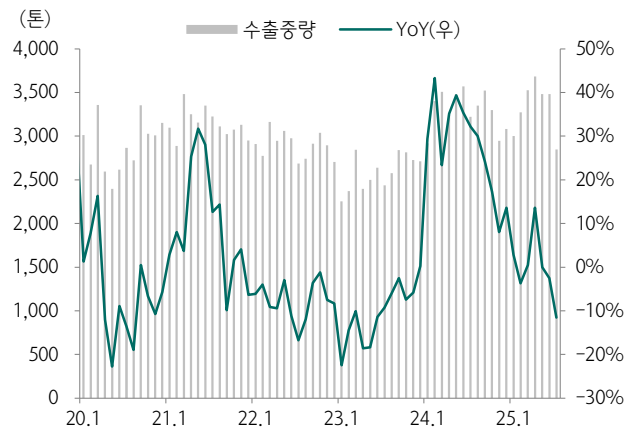
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



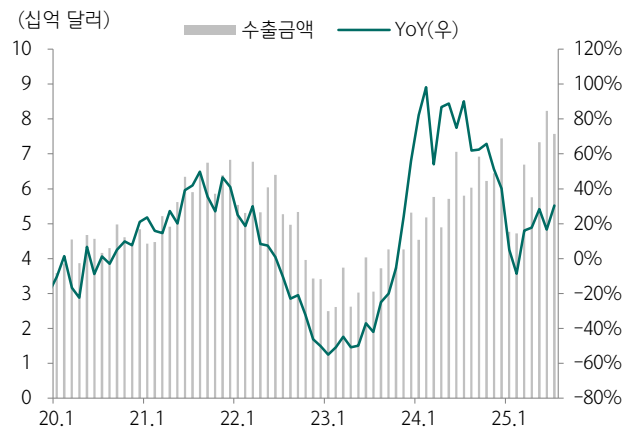
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



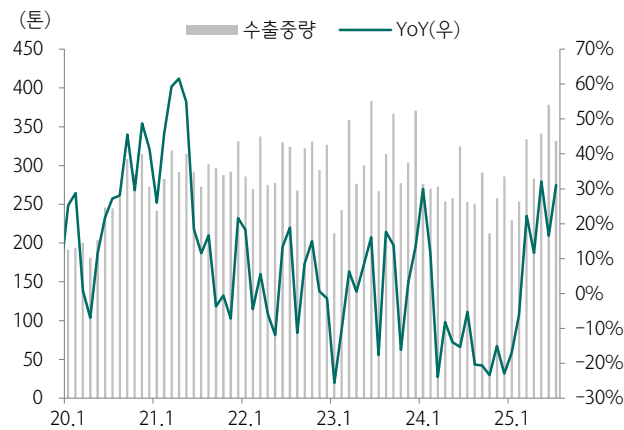
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



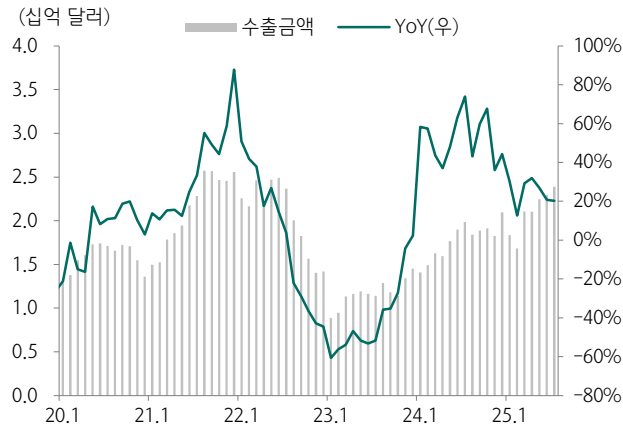
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



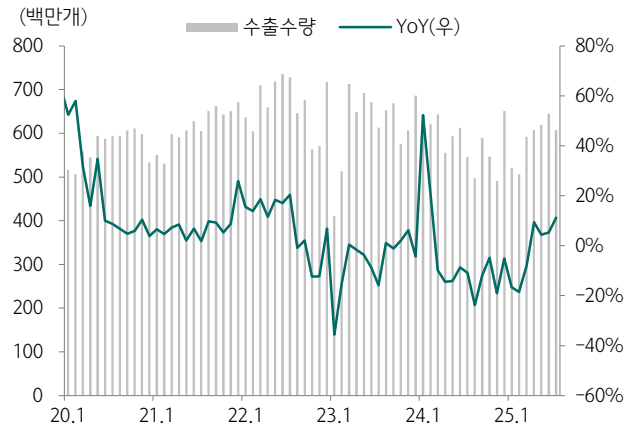
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



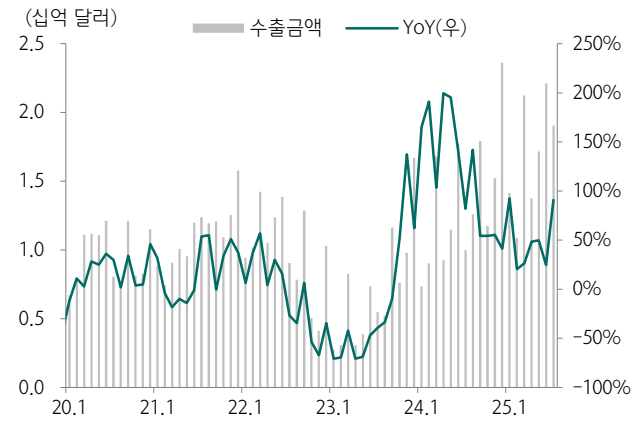
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



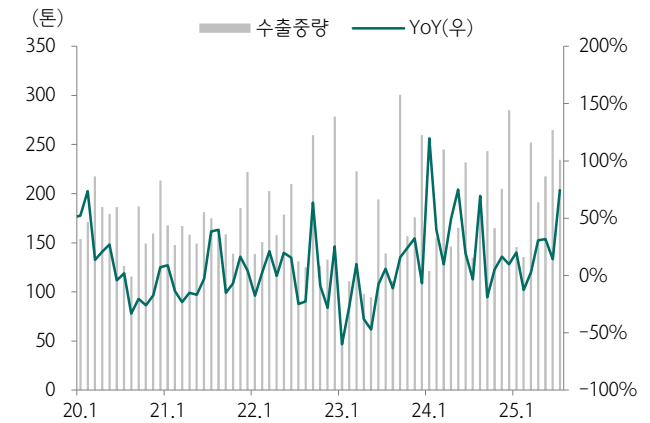
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



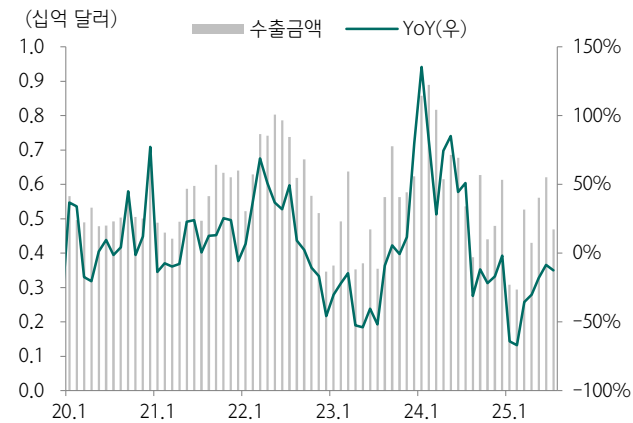
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



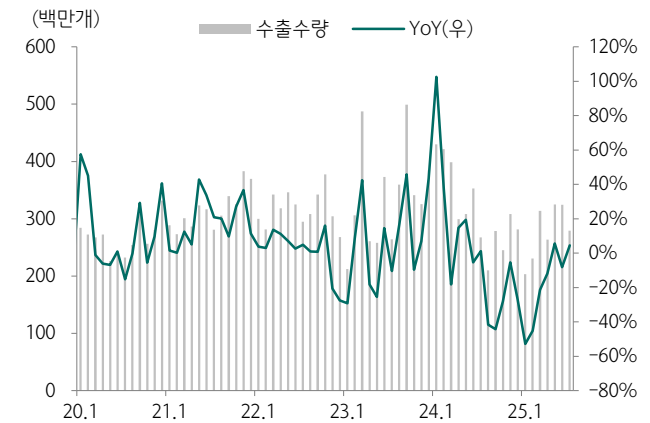
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



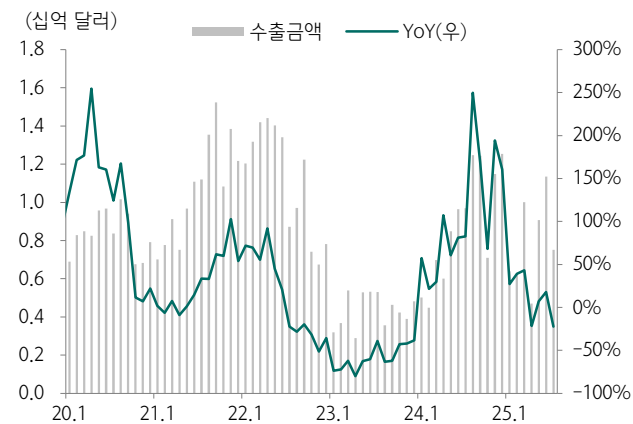
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



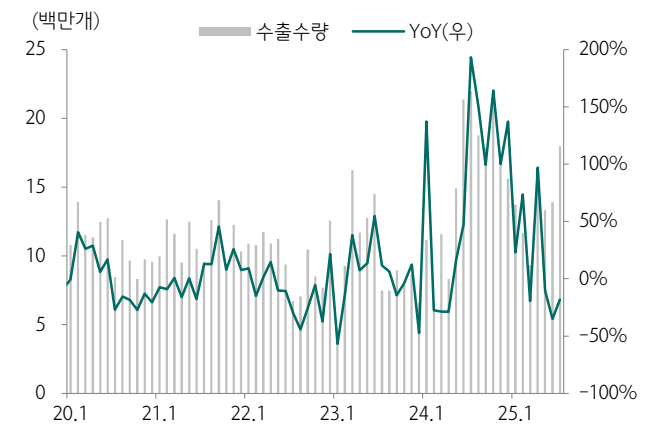
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



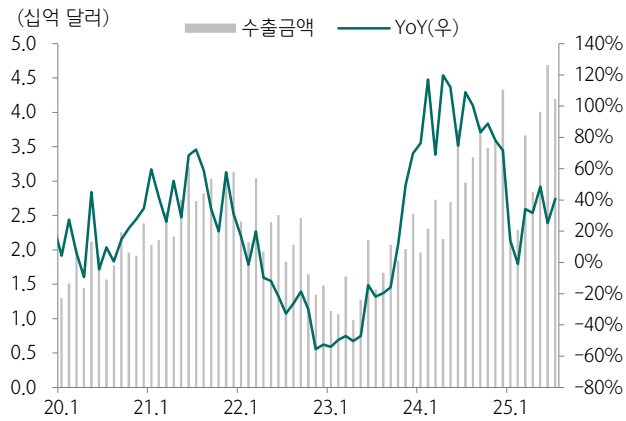
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



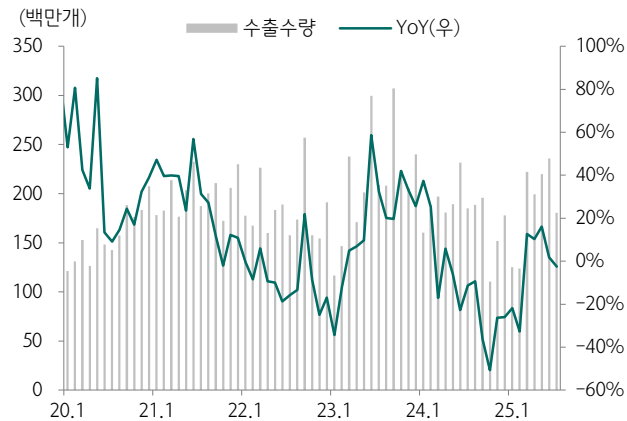
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



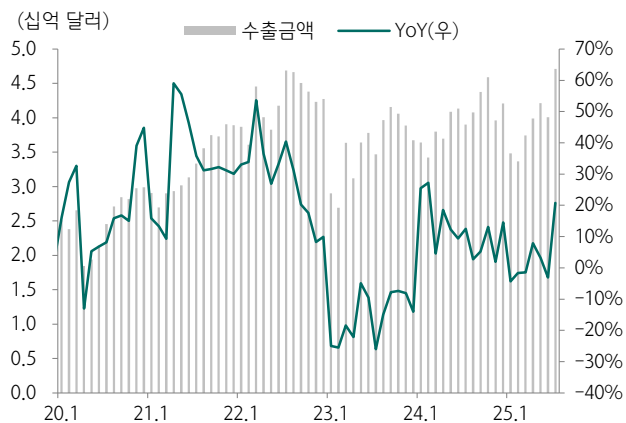
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

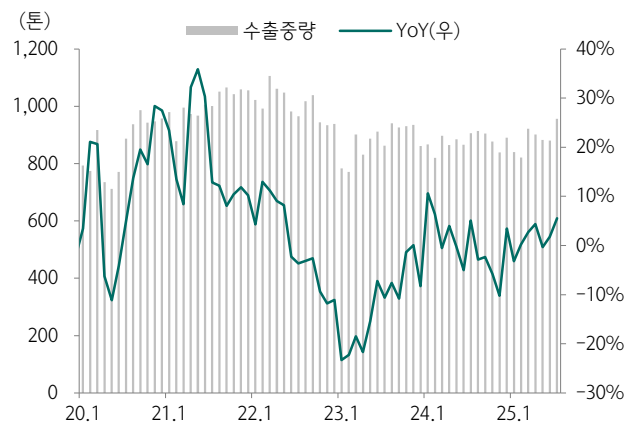
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

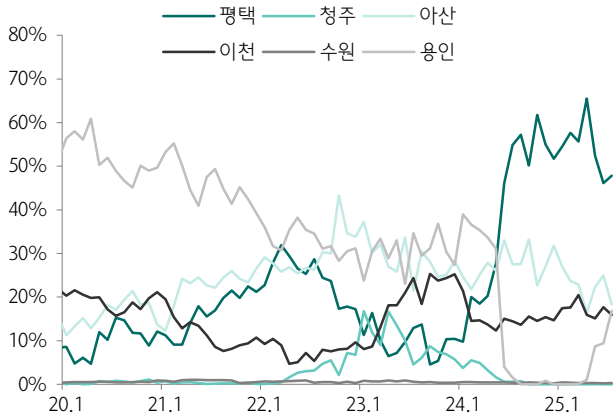
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

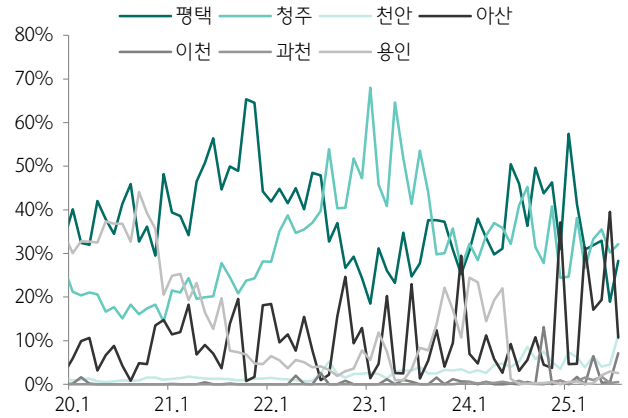
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



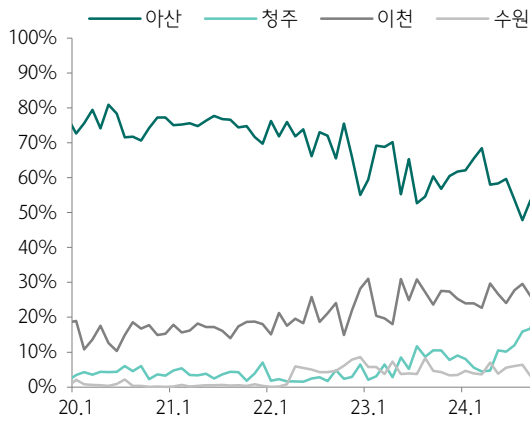
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



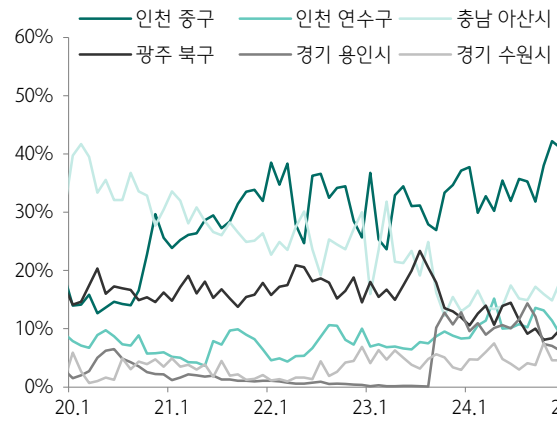
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



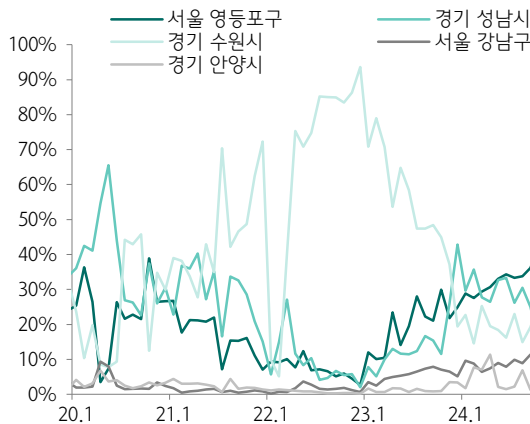
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



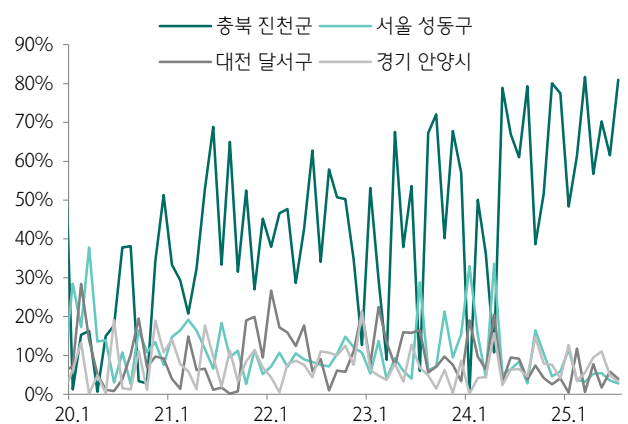
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

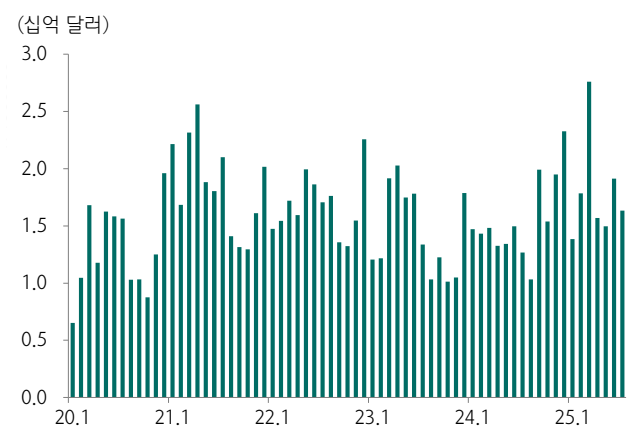
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

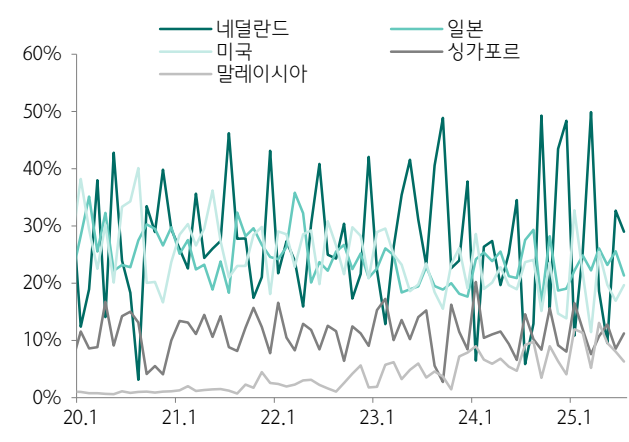
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



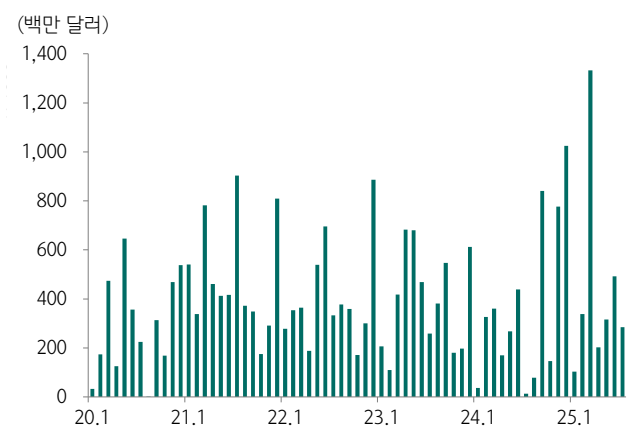
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



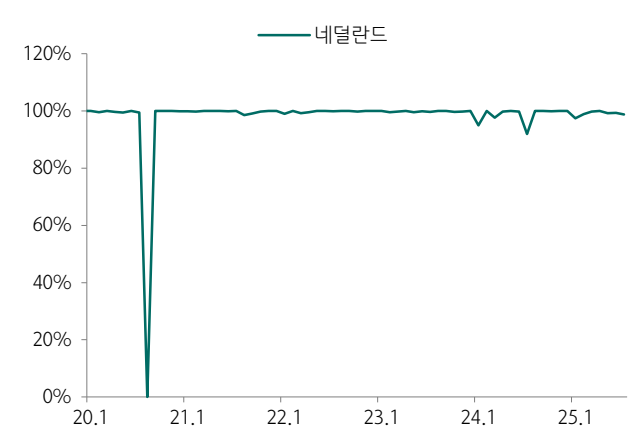
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



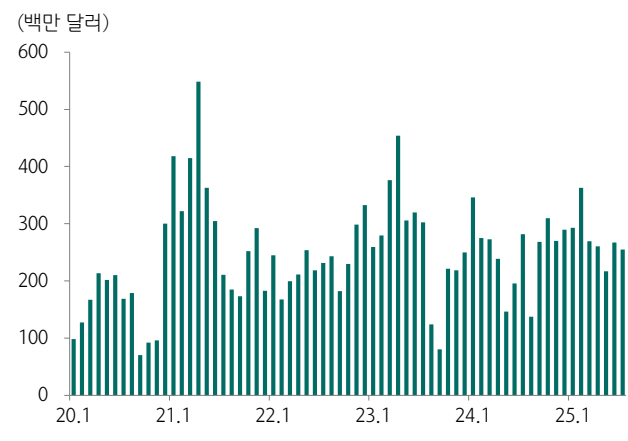
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



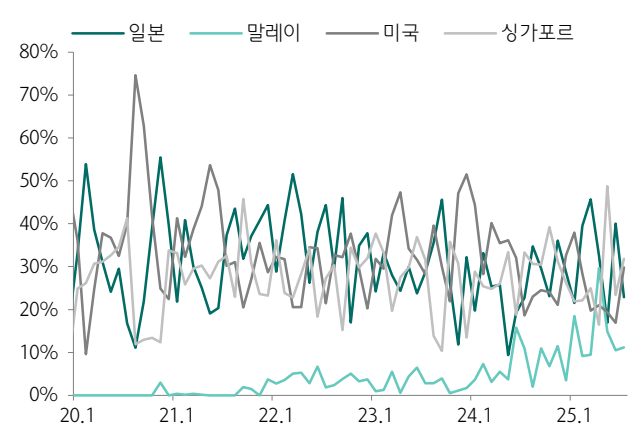
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



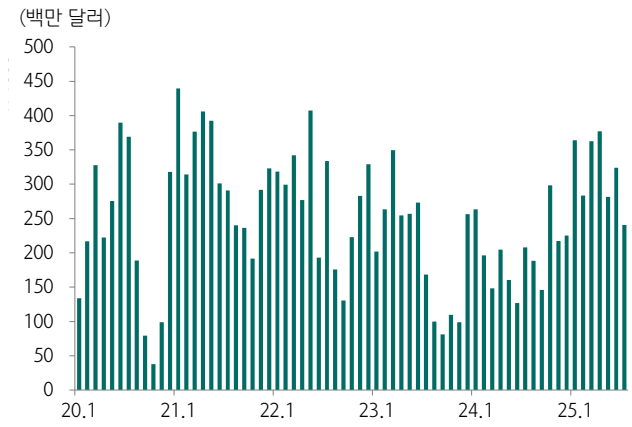
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



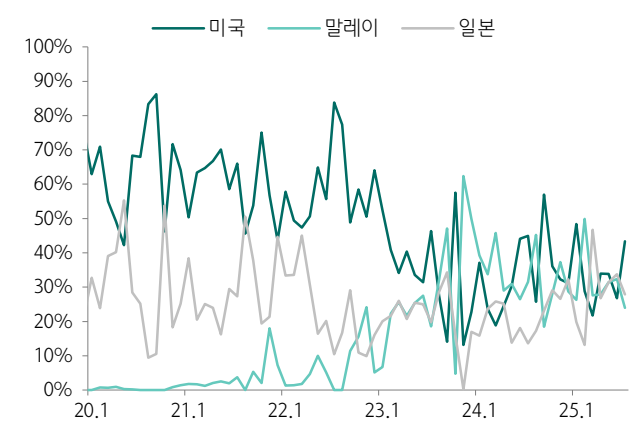
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



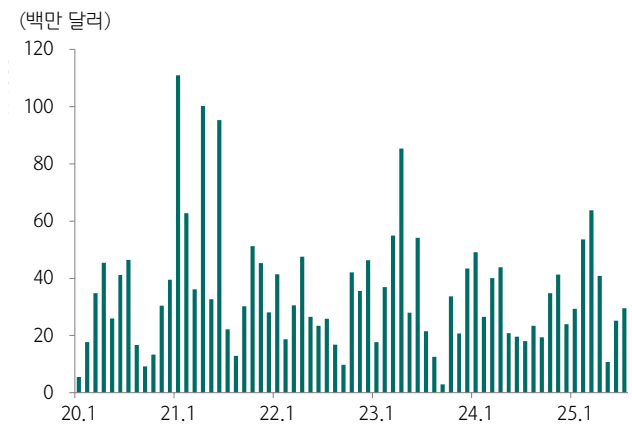
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



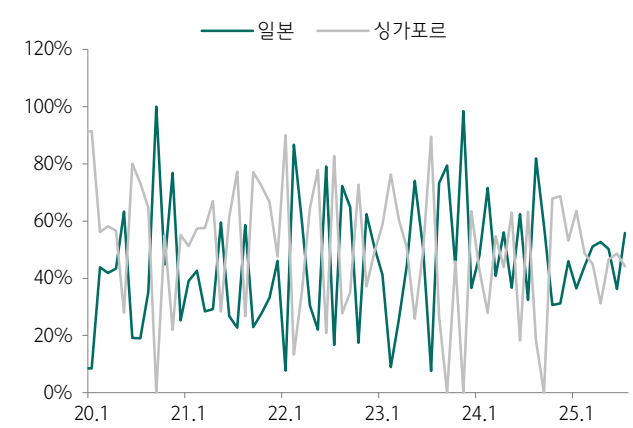
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



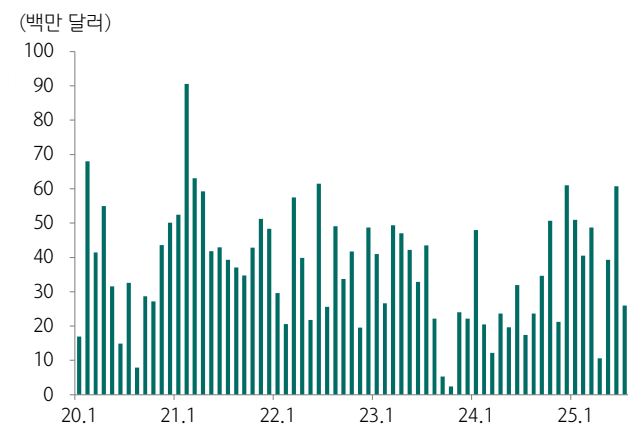
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



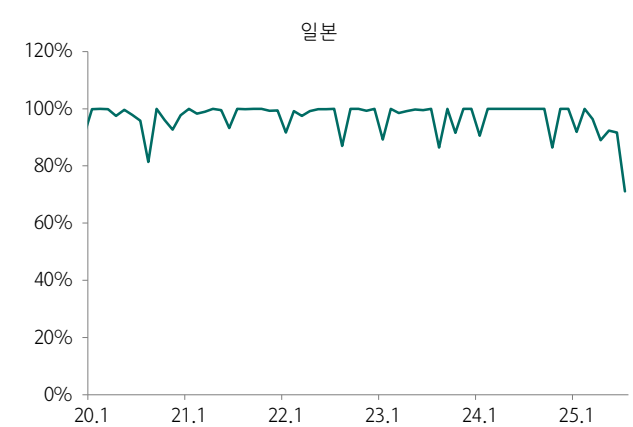
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



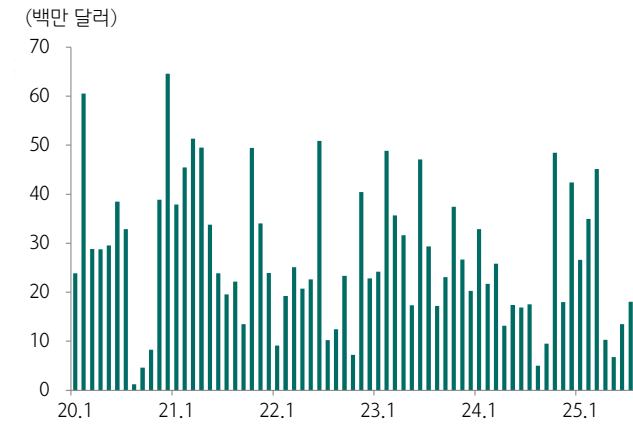
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



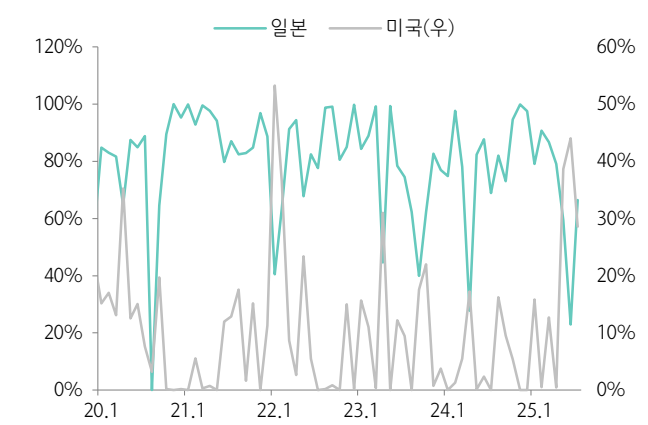
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

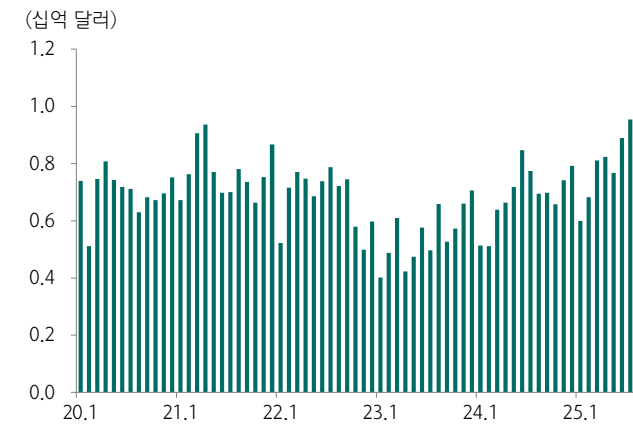
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

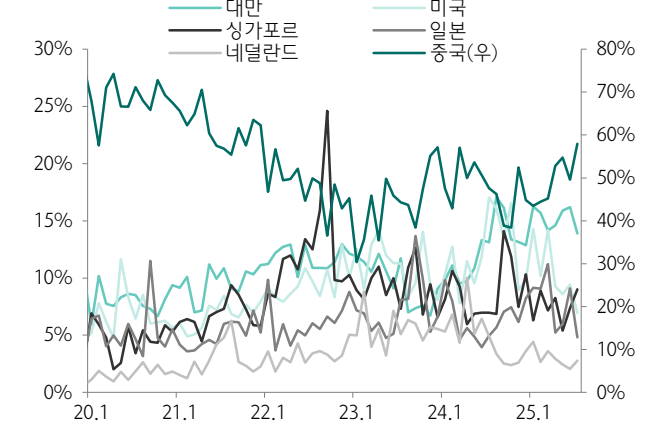
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



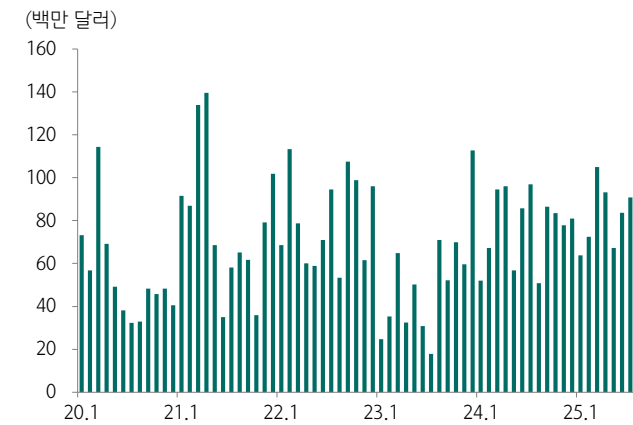
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



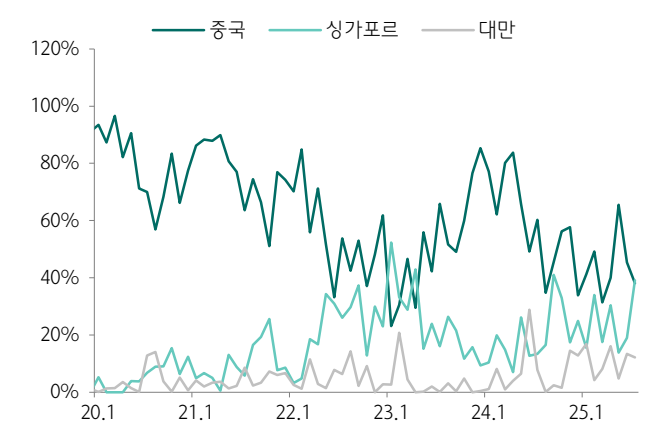
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



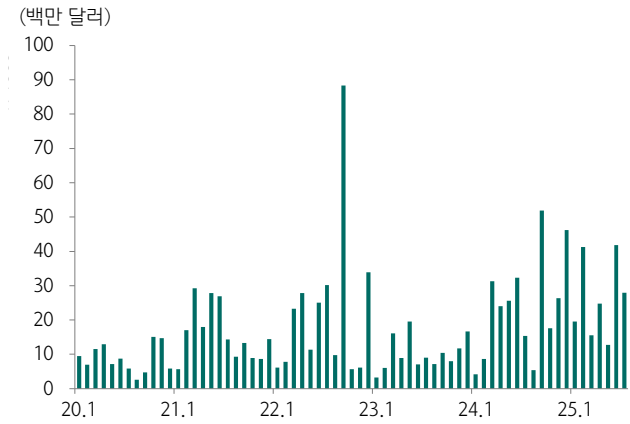
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



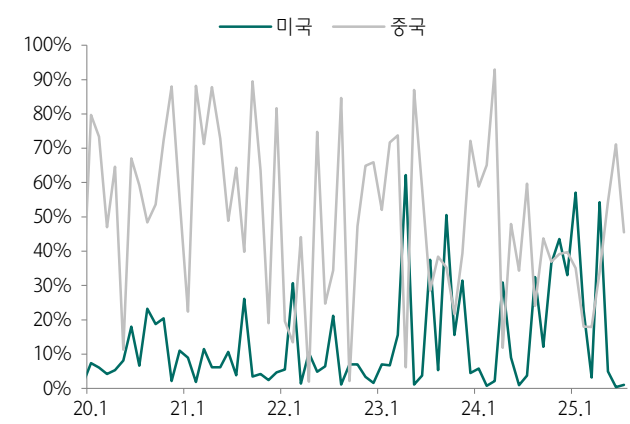
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



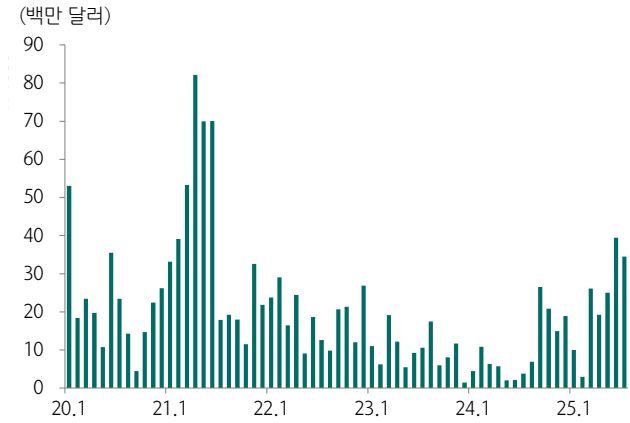
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



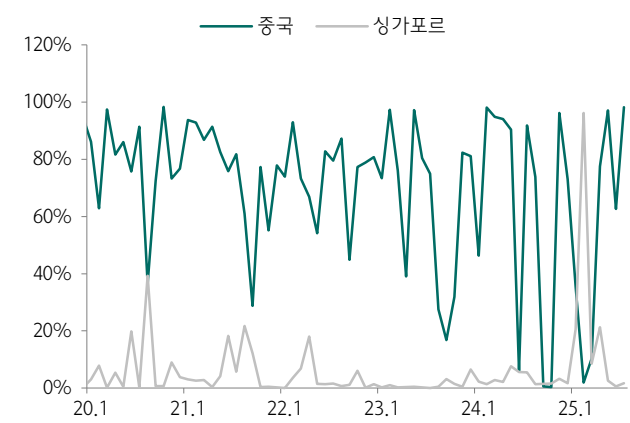
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



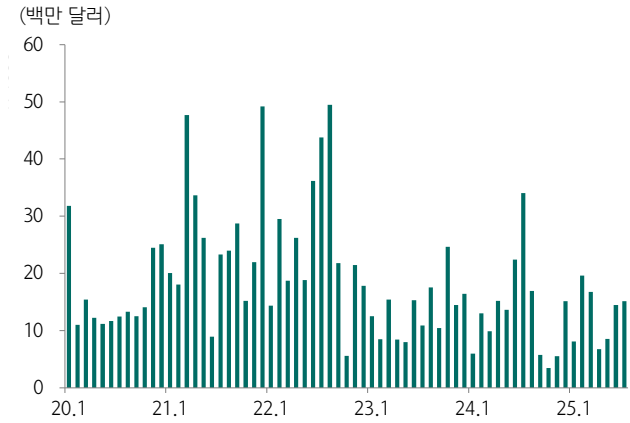
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



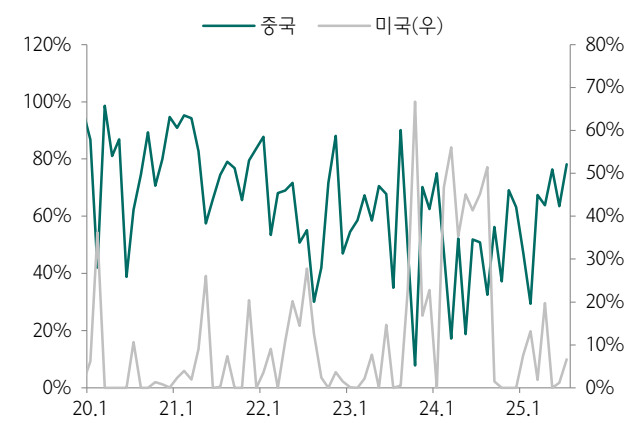
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



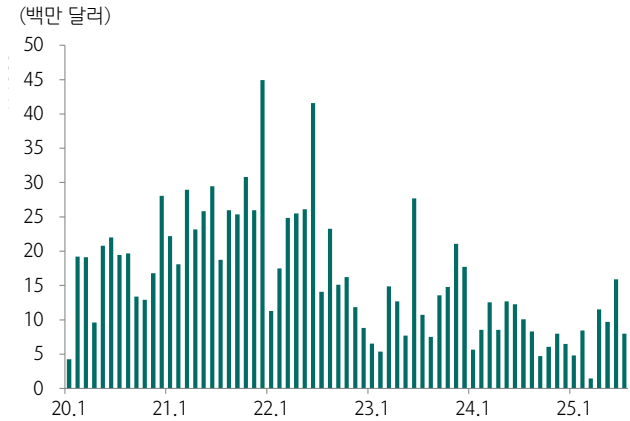
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



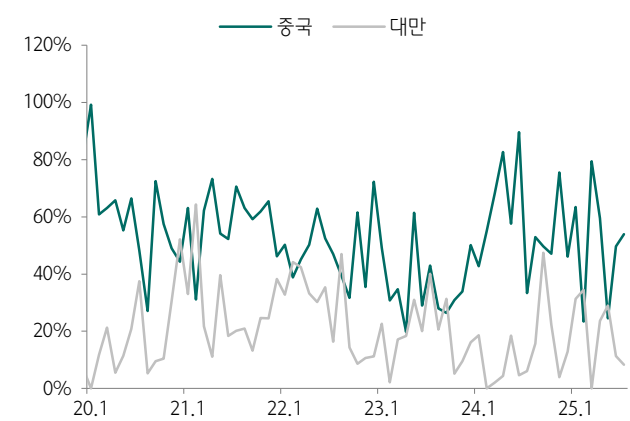
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



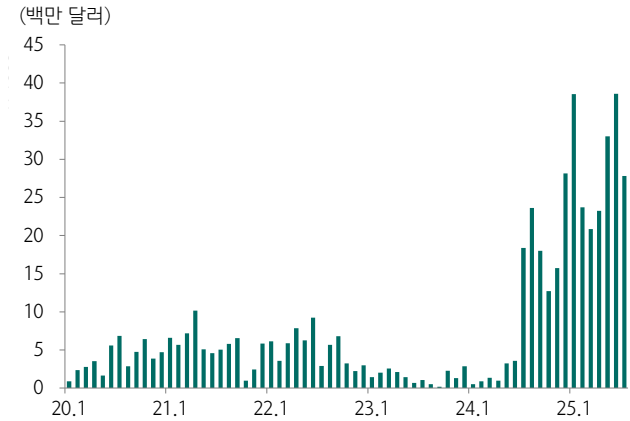
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



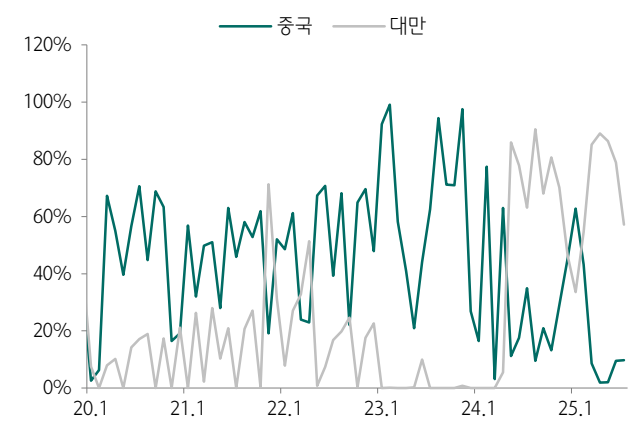
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



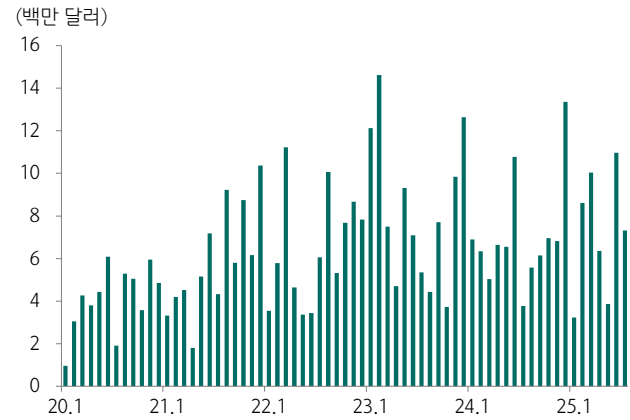
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



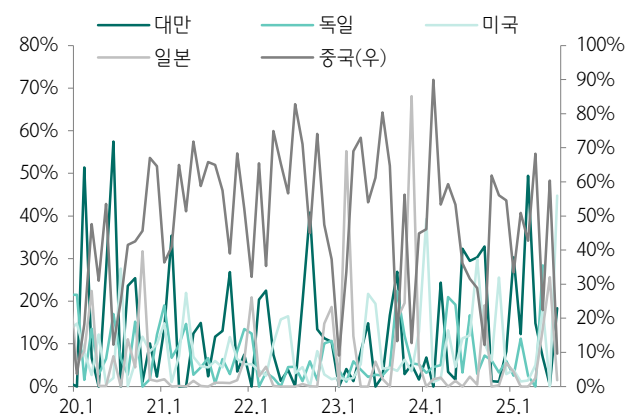
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

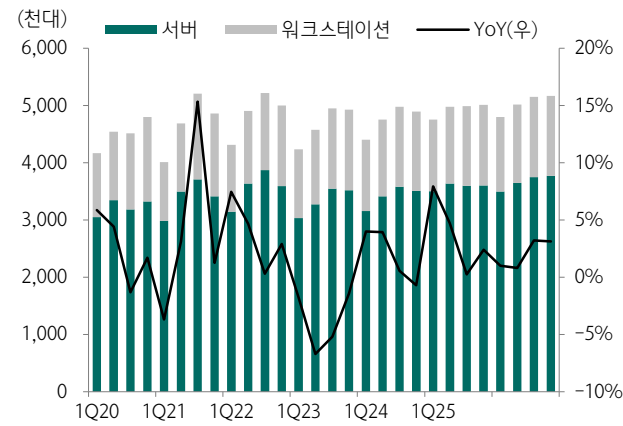
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

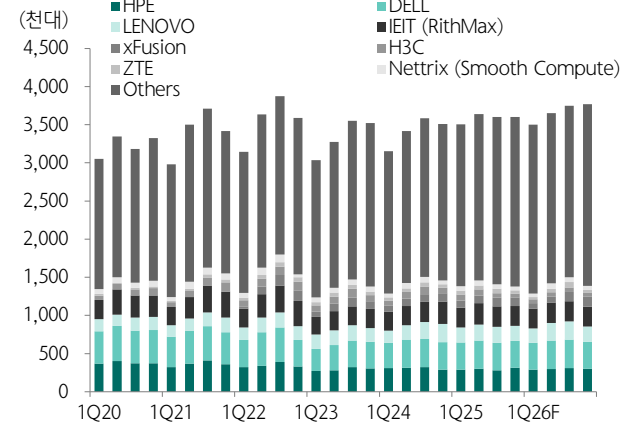
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



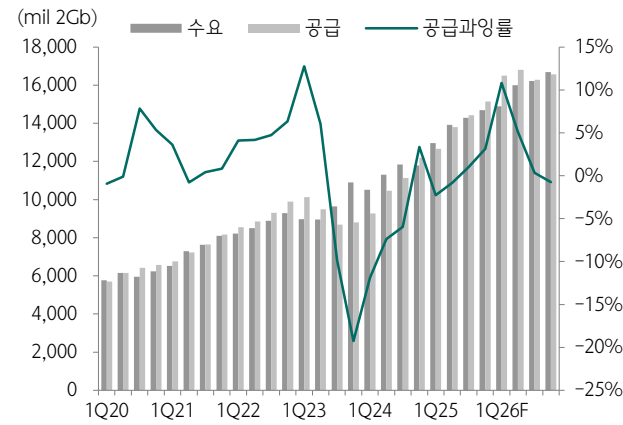
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



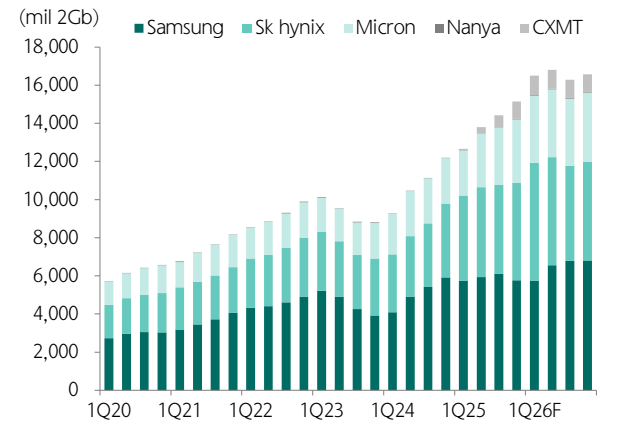
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



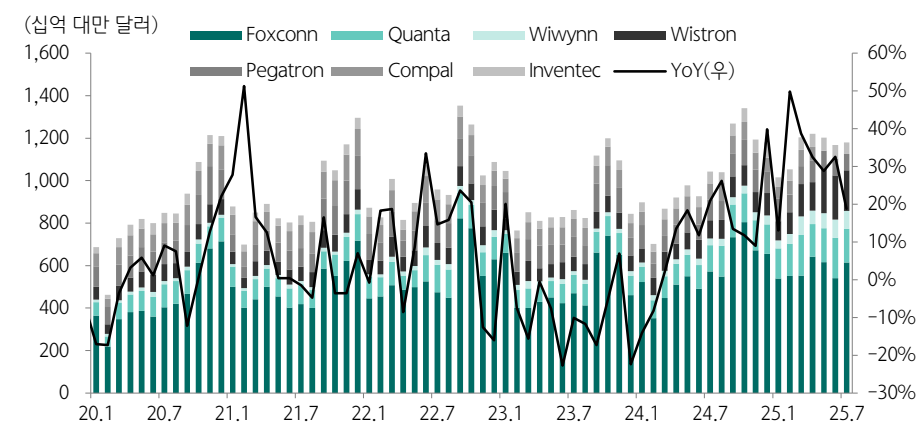
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

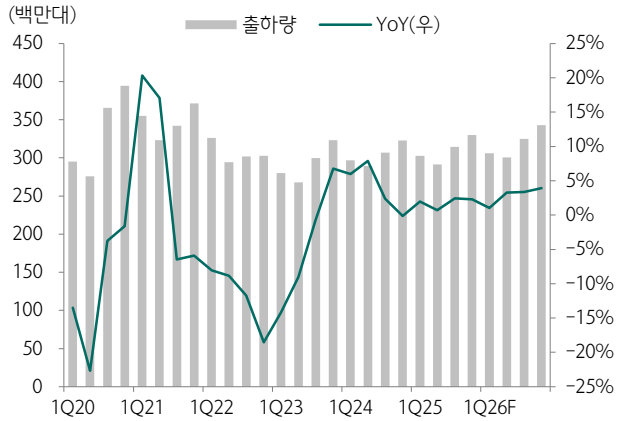
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

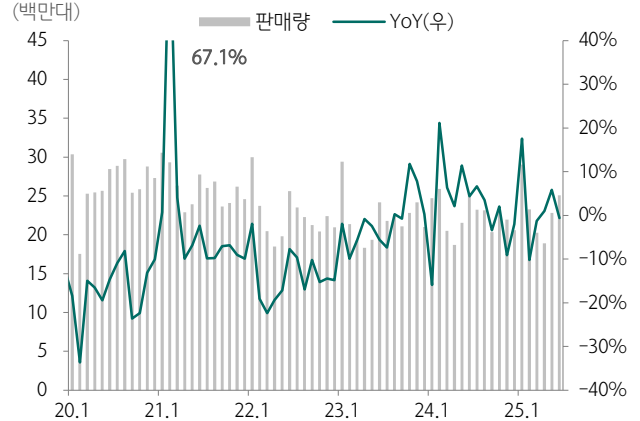
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



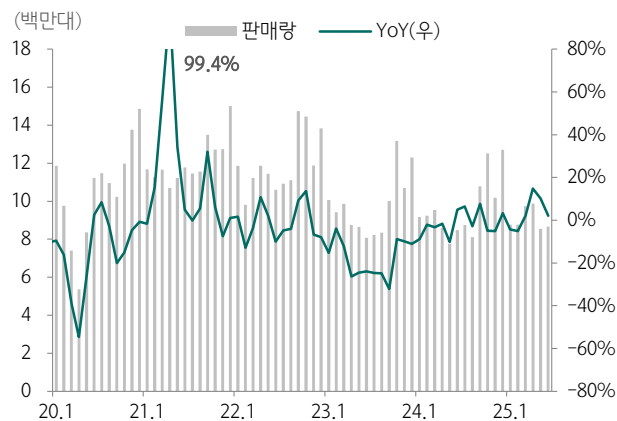
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



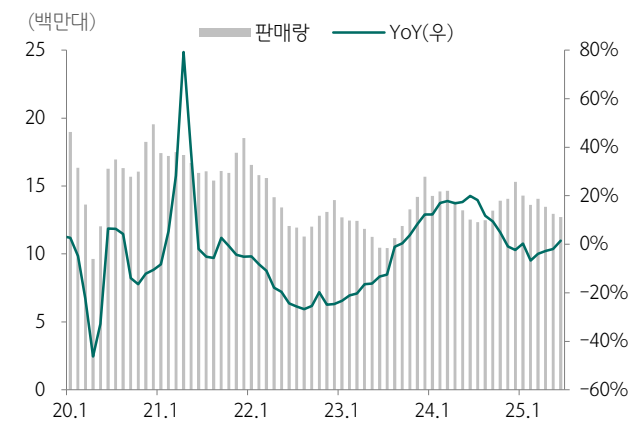
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



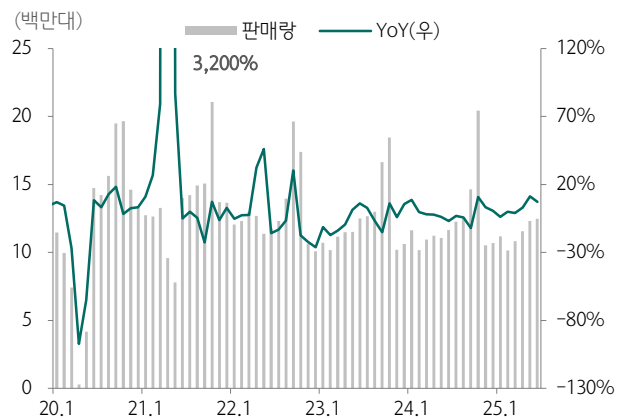
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



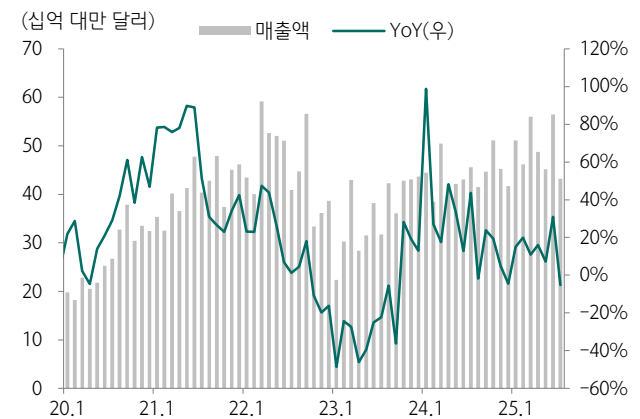
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

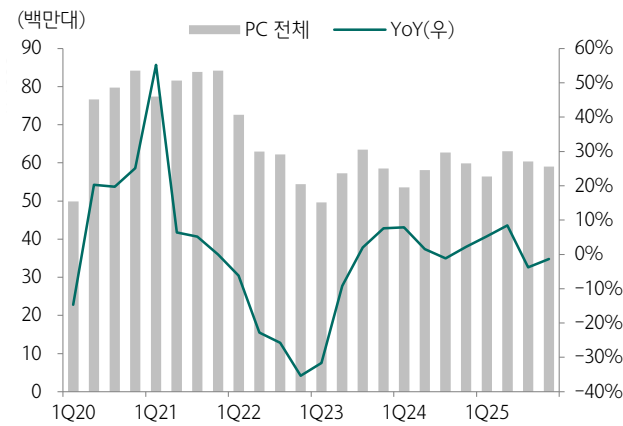
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

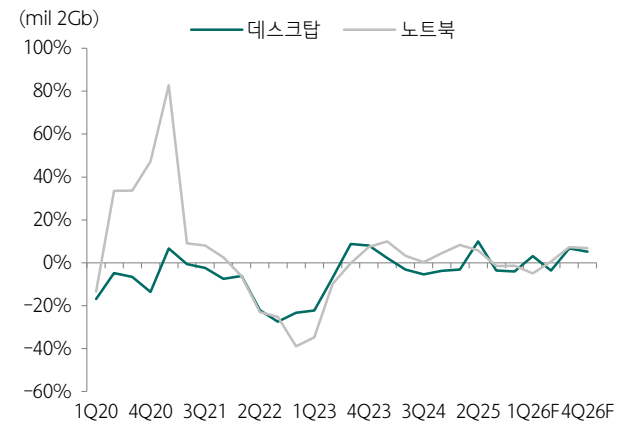
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



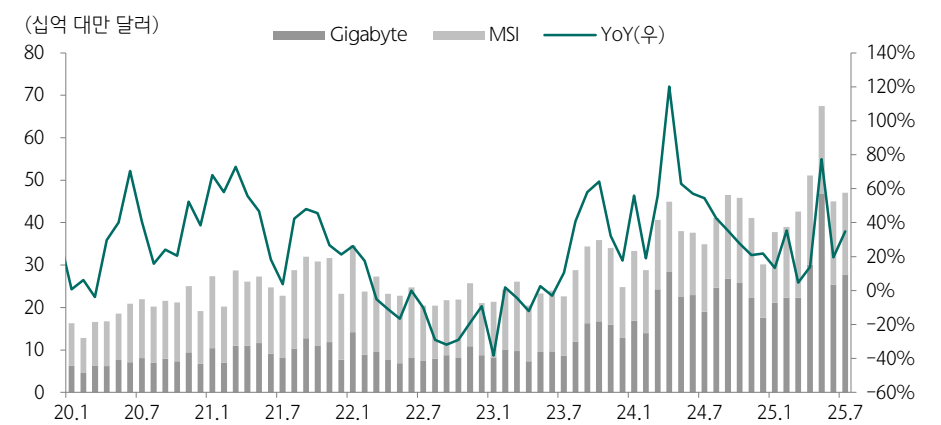
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



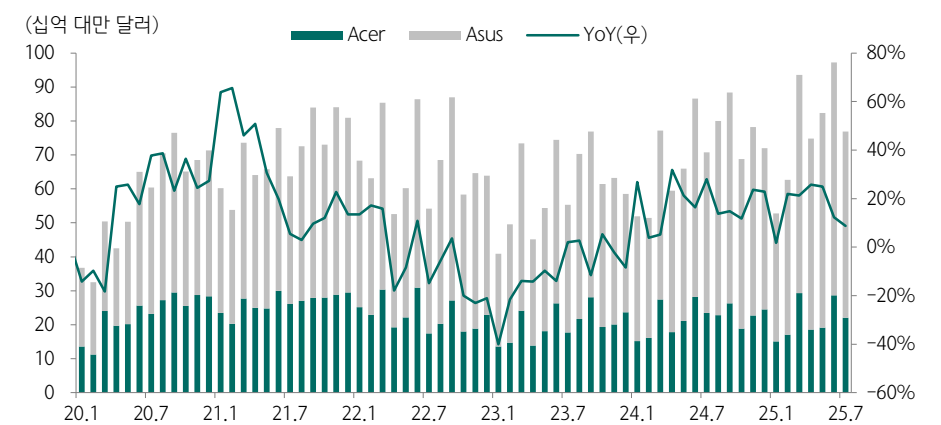
자료: TrendForce, 하나증권

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	2Q25	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	2Q25	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%

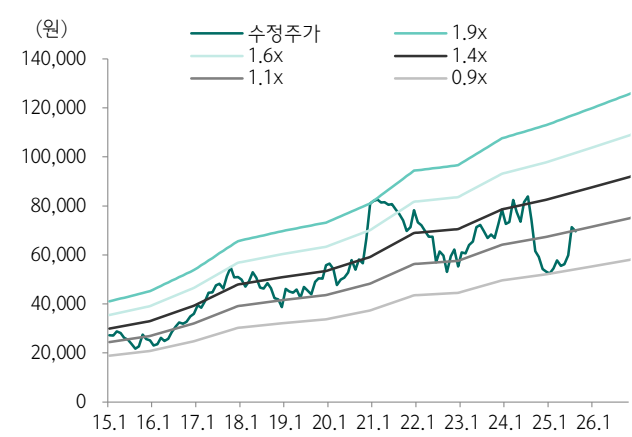
자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	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%

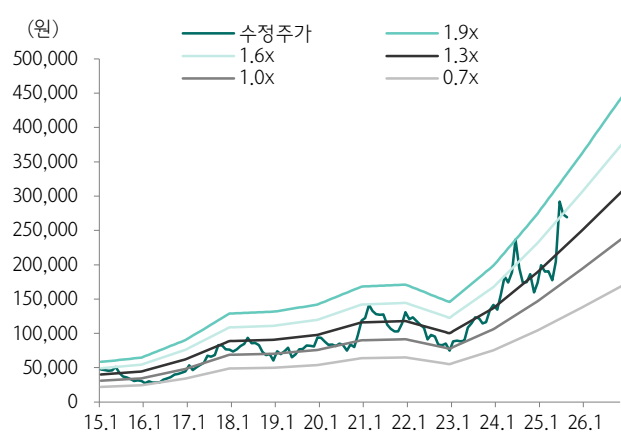
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	42.2	60.5	50.8	86.6	84.5	82.1	69.0	99.0	240.1	334.6	381.3
YoY	16%	6%	83%	233%	100%	36%	36%	14%	63%	39%	14%
QoQ	62%	43%	-16%	71%	-2%	-3%	-16%	44%			
장비	25.3	37.4	34.0	60.6	63.7	65.0	48.1	76.9	157.2	253.7	298.0
PECVD	14.0	29.7	29.8	53.1	59.0	42.0	37.8	50.4	126.6	189.3	227.1
Dry Clean	11.0	7.4	4.1	4.6	4.4	22.6	9.7	25.9	27.1	62.6	68.9
Display&LED	0.3	0.2	0.2	2.9	0.3	0.3	0.6	0.6	3.6	1.8	2.0
Parts	16.9	23.2	16.8	26.0	20.8	17.1	20.9	22.1	82.8	80.8	83.2
매출비중											
장비/	60%	62%	67%	70%	75%	79%	70%	78%	65%	76%	78%
PECVD	33%	49%	59%	61%	70%	51%	55%	51%	53%	57%	60%
Dry Clean	26%	12%	8%	5%	5%	28%	14%	26%	11%	19%	18%
Display&LED	1%	0%	0%	3%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%
Parts	40%	38%	33%	30%	25%	21%	30%	22%	34%	24%	22%
영업이익	2.4	10.0	4.1	22.0	16.3	20.4	11.5	24.9	38.5	73.0	84.4
영업이익률	6%	17%	8%	25%	19%	25%	17%	25%	16%	22%	22%
YoY	흑전	6%	흑전	흑전	584%	104%	182%	13%	흑전	90%	16%
QoQ	흑전	321%	-59%	442%	-26%	25%	-44%	117%			
세전이익	8.0	15.4	2.6	23.9	15.3	21.6	12.4	25.2	49.8	74.5	87.1
법인세	1.1	2.5	0.1	3.5	-0.5	2.7	3.1	6.3	7.2	11.6	13.5
법인세율	13%	16%	5%	15%	-3%	13%	25%	25%	14%	16%	16%
순이익	6.9	12.9	2.5	20.3	15.9	18.9	9.3	18.9	42.7	62.9	73.6
순이익률	16%	21%	5%	23%	19%	23%	13%	19%	18%	19%	19%

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%	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

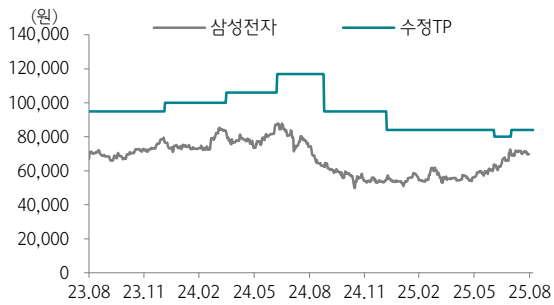
(단위: 십억원)

	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

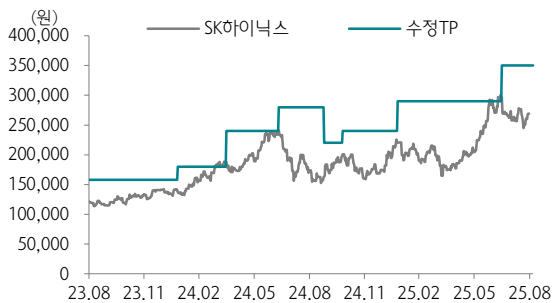
삼성전자



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

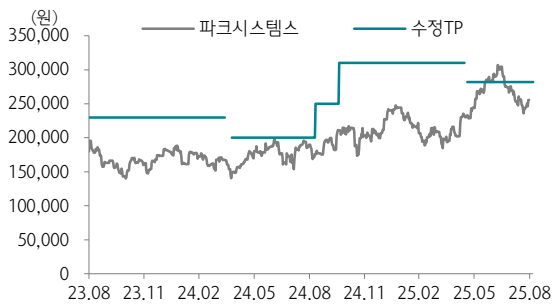
SK하이닉스



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

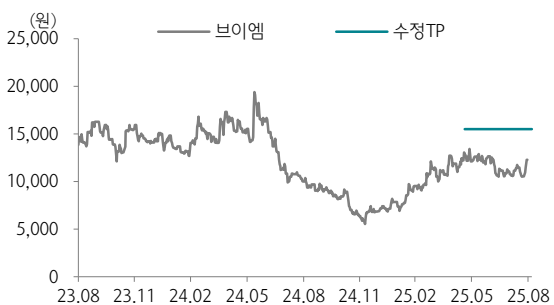
파크시스템스



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

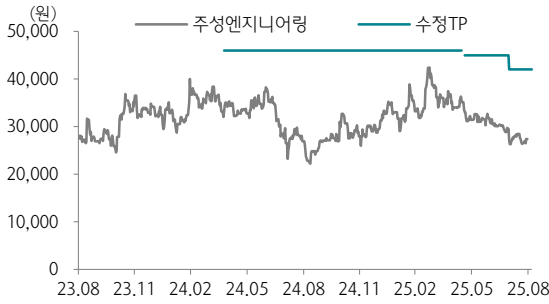
브이엠



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

주성엔지니어링



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

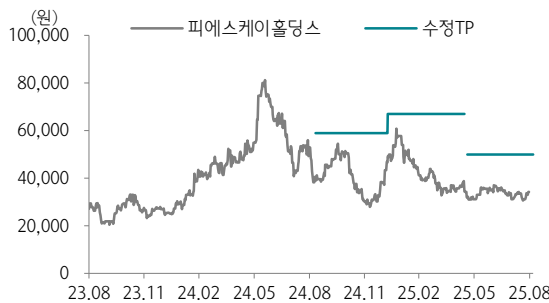
테스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.8.19	BUY	45,000		
25.5.20	BUY	34,000	-25.84%	-18.09%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

피에스케이홀딩스



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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 1일 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 9월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

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

• 산업의 분류

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 29일