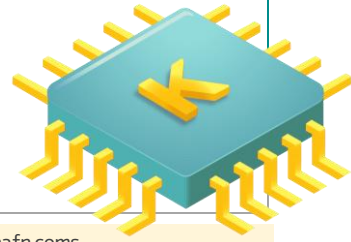


메모리 업종 다시 아웃퍼폼 근거 확보중

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.9.8



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 견조한 메모리 수출 확인. 가격 상승 정황도 포착

- 8월 메모리 반도체의 영업일 평균 수출 금액은 전년동기대비 48% 증가한 4.2억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM의 영업일 평균 수출 금액은 전년동기대비 49% 증가한 1.3억 달러를 기록했고, NAND의 영업일 평균 수출금액은 전년동기대비 75% 증가한 3,227만 달러를 기록했다.
- 6월과 7월의 메모리 반도체의 영업일 평균 수출금액은 전년동기대비 각각 17%, 30% 증가했는데, 8월에는 48%로 증가폭이 확대되었다. 특히 NAND 수출금액은 증가전환을 넘어 75% 증가한 부분은 눈여겨 볼 만하다. 트럼프 대통령이 8월 중에 반도체 관세를 부과하겠다고 언급한 부분이 증가폭 확대에 영향을 줬을 수도 있다. 다만, DRAM과 NAND 가격이 7월말에 봤던 것보다 상승폭이 큰 것으로 파악되어 가격에 기반한 증가폭 확대로 보는 것이 합리적이라 판단된다.
- AI 서버를 필두로 일반 서버 수요도 견조한 것으로 추정되며, 서버용 DDR5와 eSSD가 각각 가격 상승의 주요인으로 파악된다. 9월에도 해당 기조가 유지될 가능성이 높고, 작년 하반기에는 메모리 가격이 하락했기 때문에 기저 효과도 누릴 수 있을 것으로 예상된다. 메모리 반도체 수출액의 전년동월대비 증가폭이 하반기 주요 투자지표 중에 하나라고 판단한다.
- 코스피 지수는 2주 연속 상승했는데, 그 폭은 0.6%에 불과했다. 삼성전자 주가는 0.3% 하락하면서 2주 연속 지수를 하회했다. 파운드리 부문의 대규모 수주 공시 이후에 한달여간 지수를 상회한 이후에 조정 구간을 겪고 있는 것으로 추정된다. SK하이닉스 주가는 1.8% 상승하며 2주 연속 지수를 상회했다. 지난 주에 언급했듯이 최근에 삼성전자와 상반되는 주가 움직임이 자주 확인되는데, 수급적인 요인으로 파악된다. HBM4 관련 가격 협상은 여전히 지지부진한 상황으로 파악된다. 다만, 메모리 가격이 당초 예상보다 강하게 움직이고 있어 국내외 메모리 업체들의 주가 상승에 동반되는 모습이다. 삼성전자는 하이브리드 업체로서 순수 메모리 업체들대비 주가 움직임이 약한 것으로 해석된다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들은 지수의 반등 속에 2주 연속 긍정적인 주가 흐름이 나왔다. 브이엠이 12.5% 상승하며 2주 연속 주가 상승폭이 컸는데, SK하이닉스향 수주 공시 이후에 M15X 관련 수혜주로서 주목받게 된 것으로 추정된다. 브이엠은 SK하이닉스 단일 고객사로 수혜 강도가 가장 큰 업체에 해당한다. 테스는 유일하게 주가가 부진했는데, 지난 3~4주 상대적으로 아웃퍼폼한 반대급부로 보여진다. 하나증권은 하반기를 관통하는 소부장 투자 전략으로 M15X 및 삼성전자 파운드리 수혜주들에 주목하자고 언급하고 있다.

전망 및 전략: 메모리 업체 모두 비중확대 가능. 9월 잠정 수출액

- 하나증권은 삼성전자의 파운드리 부문 재평가 가능성이 부각된 이후에 삼성전자에 대한 상대적 선호 전략을 추천했다. 메모리 업체들의 주가는 견조한 업황을 잘 반영해 상반기 내내 아웃퍼폼했기 때문에 추가적인 업사이드가 제한되었다 판단했다. 다만, 3분기 DRAM과 NAND 가격 모두 당초 예상보다 견조한 것으로 파악되어 실적 향상이 가능할 것으로 전망된다. 이는 국히 단순한 투자포인트로 삼성전자, SK하이닉스 모두 추천 가능하다고 판단한다.
- 9월 11일에 9월 10일까지의 한국 수출액이 확인된다. 메모리 반도체 수출액의 전년동월대비 증가폭이 한국 전체 수출액이나 반도체 전체 수출액대비 아웃퍼폼하는 것에 주목해 보자는 생각이다. 견조한 메모리 가격과 작년 기저효과로 인해 연말까지 전년동월대비 증가폭은 양호할 것으로 예상된다. 이는 주식 시장에서 반도체 업종의 아웃퍼폼 근거로도 언급 가능한 포인트다. 즉, 삼성전자, SK하이닉스 모두 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	2,566,867	3,205	0.6	0.2	33.6	-622.1	630.0	-496.7	12.0	10.2	1.1	1.0
코스닥	427,106	811.4	1.8	1.6	19.6	84.6	175.2	-203.8	32.7	20.2	2.9	2.5
삼성전자	411,415	69,500	-0.3	-0.6	30.6	-258.9	-33.9	-24.8	16.1	13.0	1.1	1.0
SK하이닉스	199,109	273,500	1.7	3.8	57.3	-6.6	412.5	-394.8	6.4	6.0	1.8	1.4
파크시스템스	1,815	259,500	1.6	-3.4	22.7	18.2	-23.5	5.1	35.5	29.3	7.6	6.1
주성엔지니어링	1,307	27,650	0.9	2.0	-6.1	-3.8	-1.3	4.2	20.9	12.2	2.1	1.8
피에스케이홀딩스	787	36,500	6.4	15.7	-4.1	3.3	5.0	-8.3	9.4	8.6	1.6	1.4
테스	569	28,800	-4.2	20.5	85.8	-2.4	3.3	-0.8	9.9	9.2	1.4	1.2
브이엠	333	13,830	12.5	29.7	101.3	0.9	5.3	-6.1	25.0	13.2	2.5	2.1

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 반도체 업종은 Broadcom과 Micron 중심의 상승이 있었다.
- Broadcom은 전주 13% 상승했다. 실적발표에서 AI 기반의 견조한 실적과 신규 AI 고객사 추가를 발표하면서 ASIC 기대감이 크게 반영되었다.
- Micron은 10% 상승했다. DDR 가격 상승이 지속되는 가운데, Nvidia향 HBM4 최종 테스트 돌입 소식이 주가에 긍정적인 영향을 주었다.

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	4,058,586	-4.1	-6.3	24.4	37.2	26.2	52.9	41.8	26.8	15.3	91.0	75.0
Broadcom	1,575,145	12.6	14.3	44.5	50.7	38.2	435.8	32.6	20.7	16.4	38.0	42.6
TSMC ADR	1,262,452	5.4	4.7	23.3	27.4	23.9	530.2	14.7	12.0	9.7	31.1	28.7
ASML ADR	307,430	5.3	13.4	12.8	27.9	26.2	34.6	6.5	14.3	12.3	48.8	47.0
AMD	245,277	-7.1	-13.3	25.1	38.7	25.5	289.7	51.8	4.0	3.5	9.1	13.7
Qualcomm	172,276	-0.6	9.0	4.1	13.4	13.2	32.5	1.6	6.3	5.7	42.1	40.2
Texas Instrument	170,854	-7.2	1.4	0.2	33.5	28.1	7.9	19.2	10.5	10.1	30.8	35.6
Micron	147,019	10.4	20.5	56.1	16.4	10.3	1050.9	58.6	2.8	2.2	16.4	22.8
Arm	146,359	-0.1	0.7	12.0	81.2	60.8	128.3	33.6	16.4	13.5	20.5	23.8
Lam Research	130,296	2.8	6.5	42.5	25.6	23.0	38.5	7.8	13.3	11.4	53.9	53.2
Applied Material	129,654	1.2	-9.2	0.1	17.4	17.0	8.6	2.2	6.8	5.9	38.7	37.3
Analog Devices	121,547	-1.7	12.0	16.3	31.9	26.3	136.1	21.2	3.6	2.9	9.7	12.1
KLA	119,437	3.8	2.5	43.6	27.9	25.9	59.9	15.2	28.1	21.4	109.1	86.3
Intel	113,917	0.6	21.3	22.1	188.4	37.5	흑전	403.1	1.0	1.0	0.5	2.4
NXP Semiconductors	57,164	-3.5	8.8	9.1	19.2	16.1	21.1	19.4	5.8	5.1	28.5	32.1
Marvell	54,597	0.7	-17.4	-42.7	22.6	19.0	흑전	19.2	3.6	3.3	15.7	15.0
MPS	41,468	3.6	7.9	46.3	49.6	42.6	-52.3	16.4	11.6	9.9	24.2	24.1
Microchip	35,576	1.4	-1.8	14.9	44.3	25.2	흑전	76.3	5.5	5.5	10.9	20.7
ON Semiconductor	20,083	-1.0	4.0	-22.1	21.4	16.7	-36.9	28.3	2.6	2.5	9.4	14.8
Teradyne	19,121	1.7	12.4	-4.5	38.4	26.6	-5.8	44.5	6.7	6.1	17.1	23.2
Globalfoundries	18,475	-0.3	1.5	-22.4	20.7	16.9	흑전	22.7	1.6	1.5	7.8	9.4
Coherent	15,244	8.2	-7.4	3.3	27.8	21.4	흑전	흑전	2.3	2.1	8.0	9.5
Entegris	12,428	-2.1	11.8	-17.2	29.2	23.1	45.5	26.4	3.2	2.9	9.3	11.4
Skyworks Solutions	11,162	0.4	11.2	-15.2	13.5	17.8	50.5	-23.7	2.1	2.2	12.6	9.2
MACOM	9,671	1.3	-5.4	0.0	37.4	31.9	232.3	17.5	7.3	5.8	13.2	17.5
Lattice Semiconductor	9,050	-0.4	17.8	16.7	62.8	45.4	138.3	38.4	12.6	11.0	20.3	26.4
Qorvo	8,607	2.4	9.4	32.8	15.4	13.6	938.3	12.7	2.2	2.0	12.5	13.7
Amkor	6,090	1.9	11.1	-4.1	21.8	16.1	-20.8	35.0	1.4	1.3	6.3	8.2
Cirrus Logic	5,940	1.3	10.2	16.2	16.0	15.3	20.9	4.0	0.0	2.9	15.6	17.4
Onto Innovation	5,100	-1.8	9.8	-37.6	21.2	18.6	20.7	14.5	2.4	2.1	12.0	11.8

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 메모리 업체인 Nanya와 Winbond 중심의 상승이 있었다.
- Nanya와 Winbond는 각각 13%, 15% 상승했다. DDR4의 가격이 2021년 이래로 최고 가격을 경신하면서 주가가 긍정적으로 반응했다.
- Acer도 13% 상승했는데, Nvidia의 GB10칩을 탑재한 개인용 슈퍼컴퓨터 출시 효과 때문이다.

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	997,576	1.7	2.6	9.8	19.9	17.5	30.9	13.9	5.8	4.8	31.2	29.8
Hon Hai	92,838	0.7	11.1	11.4	14.8	12.7	28.8	16.2	1.6	1.5	11.0	11.9
Mediatek	74,927	4.7	7.1	1.4	21.5	18.3	0.1	17.5	5.8	5.3	26.5	29.3
Quanta Computer	32,551	-1.5	-10.2	-9.9	14.3	12.2	18.4	17.4	4.5	4.2	31.6	35.7
ASE	22,489	3.3	6.5	-3.7	19.4	13.2	11.1	46.8	2.1	1.9	10.8	15.2
UMC	16,865	1.7	-0.5	-4.3	13.9	11.6	-20.8	20.0	1.4	1.3	9.9	12.3
Asustek	15,618	2.1	-4.6	4.7	12.5	12.2	22.9	2.5	1.8	1.7	13.6	13.8
Wistron	11,975	2.2	-6.9	11.1	12.9	10.7	49.2	21.0	2.1	1.9	17.5	18.8
Alchip	10,483	-2.1	5.9	21.0	57.6	29.9	-12.6	92.7	7.5	5.5	13.2	21.9
Realtek	9,012	0.9	-3.6	-5.1	17.7	15.1	4.1	17.3	5.2	4.8	29.7	32.4
Novatek	8,699	0.8	-7.1	-12.7	15.9	13.8	-17.6	15.8	3.9	3.6	25.4	27.9
King Yuan	6,378	2.6	35.0	43.5	19.6	20.0	29.5	-2.3	3.9	3.9	21.3	21.3
Pegatron	6,095	0.0	-14.7	-23.6	13.7	11.3	-18.4	20.9	0.9	0.9	6.7	8.2
Global Unichip	5,876	1.1	3.5	-1.1	47.3	36.2	11.2	30.9	13.9	11.7	31.3	35.1
Nanya	5,354	12.8	19.4	81.2	-55.2	20.1	적지	흑전	1.0	0.9	-2.3	5.0
Inventec	4,877	1.3	-6.3	-16.8	17.4	14.7	18.5	18.5	2.1	2.1	12.5	14.4
Compal	4,037	1.6	-7.4	-25.4	14.2	11.3	-13.3	26.0	0.9	0.9	5.6	7.5
Acer	3,319	13.0	2.8	-16.1	20.4	16.4	-10.9	24.5	1.3	1.3	6.4	8.3
Winbond	3,308	14.5	28.1	52.4	-126.0	18.8	적전	흑전	1.1	1.0	-0.9	5.2
Powertech	2,982	1.3	-1.6	-1.2	16.3	12.8	-18.1	27.8	1.6	1.4	9.1	11.3
PSMC	2,192	0.9	4.9	0.9	-8.8	-9.9	적지	적지	0.8	0.9	-10.0	-8.7
Faraday	1,338	-0.3	-0.3	-34.7	51.3	21.8	-23.9	135.7	3.0	3.1	6.0	12.2
MXIC	1,237	1.7	9.7	3.3	-13.4	-55.6	적지	적지	0.9	1.0	-6.0	-3.1
Greatek	1,116	0.5	-4.0	2.6	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	630	10.7	1.1	-14.0	22.0	24.1	-36.5	-9.0	0.8	0.8	-0.8	2.4
Formosa	396	5.6	4.2	-2.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	7,901	-4.7	-5.7	0.5	24.5	17.2	115.2	42.7	9.6	6.5	47.8	45.5
한화비전	2,913	8.3	-1.5	82.6	36.4	10.8	149.6	237.5	-	-	-	-
이오테크닉스	2,461	-3.2	-6.6	43.5	41.8	29.0	37.4	44.2	3.8	3.4	9.5	12.4
HPSP	2,246	0.8	7.0	3.3	27.8	22.7	-7.0	22.4	6.8	5.7	27.1	28.3
원익IPS	1,885	-5.5	25.3	71.8	26.3	18.6	245.9	41.3	2.0	1.8	7.8	10.2
파크시스템스	1,815	1.6	-3.4	22.7	35.5	29.3	19.1	21.1	7.6	6.1	24.1	23.4
테크윙	1,408	15.3	32.3	-2.0	-	-	-	-	-	-	-	-
주성엔지니어링	1,307	0.9	2.0	-6.1	20.9	12.2	-40.8	70.8	2.1	1.8	10.6	16.1
유진테크	1,042	-5.2	7.8	45.2	17.0	11.6	-3.0	46.0	2.2	1.9	14.1	17.8
와이씨	880	-2.6	-2.8	5.0	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	787	6.4	15.7	-4.1	9.4	8.6	-13.0	9.4	1.6	1.4	17.9	17.1
피에스케이	689	-2.9	22.4	44.2	9.4	8.6	-7.3	9.7	1.3	1.1	14.6	14.1
케이씨텍	659	-4.8	4.9	22.3	12.6	8.6	0.4	45.9	1.2	1.1	10.4	13.6
에프에스티	585	22.8	22.3	69.4	-	-	-	-	-	-	-	-
테스	569	-4.2	20.5	85.8	9.9	9.2	35.0	7.1	1.4	1.2	16.6	15.9
미코	518	-5.3	1.8	93.1	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	391	7.3	-1.6	86.4	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	381	4.2	-0.4	-6.9	13.4	9.8	2,492.8	37.3	2.0	1.7	17.2	20.0
GST	370	0.0	6.1	20.1	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	364	4.8	-0.4	-5.2	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	354	29.1	38.5	90.6	-1,770.0	14.0	적지	흑전	2.9	2.4	-0.2	19.4
브이엠	333	12.5	29.7	101.3	25.0	13.2	흑전	89.1	2.5	2.1	10.7	17.2
프로텍	299	-2.2	2.8	24.3	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	290	0.9	1.4	5.0	10.3	4.5	4.3	129.9	1.0	0.8	10.4	21.0
AP시스템	268	0.7	2.1	13.0	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	244	2.2	15.9	35.0	12.8	7.6	22.3	68.4	1.0	0.9	8.1	12.4
디아이티	221	-0.8	-9.6	-6.6	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	196	0.5	10.7	30.2	32.7	19.6	1.6	66.7	2.6	2.3	8.4	12.7
인텍플러스	171	4.4	52.0	32.6	-171.1	19.0	적지	흑전	3.6	3.0	-2.2	18.2
엑시콘	141	9.5	8.0	2.1	-	-	-	-	-	-	-	-
제너섬	70	5.8	9.0	17.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	302,908	3.7	10.6	-2.7	27.8	26.4	12.0	5.4	13.8	11.8	50.4	48.5
Lam Research	130,296	2.8	6.5	42.5	25.6	23.0	38.5	7.8	13.3	11.4	53.9	53.2
Applied Material	129,654	1.2	-9.2	0.1	17.4	17.0	8.6	2.2	6.8	5.9	38.7	37.3
KLA	119,437	3.8	2.5	43.6	27.9	25.9	59.9	15.2	28.1	21.4	109.1	86.3
Tokyo Electron	64,284	-2.1	-9.6	-16.3	19.2	16.3	-10.4	17.4	4.6	4.1	25.7	26.7
Canon	59,023	-2.0	13.9	24.4	35.0	31.1	50.0	12.4	13.2	10.5	40.3	36.2
Advantest	39,655	1.5	2.9	-14.5	12.8	11.9	109.1	7.7	1.2	1.1	9.5	10.1
Naura	36,094	-4.1	8.8	23.4	34.1	26.5	33.7	28.9	6.8	5.5	20.7	21.4
Disco	27,934	-7.5	-8.6	-10.5	33.3	28.6	0.8	16.6	7.3	6.3	24.0	24.3
ASM International	23,889	1.2	0.4	-25.6	28.1	24.2	6.6	15.9	5.1	4.5	17.6	19.4
Teradyne	19,121	1.7	12.4	-4.5	38.4	26.6	-5.8	44.5	6.7	6.1	17.1	23.2
Toray Industries	10,892	-0.2	-4.3	-1.0	16.9	13.9	19.9	22.1	0.9	0.8	5.1	5.9
Be Semiconductor	10,276	-5.6	-5.7	-17.8	61.1	32.2	-20.0	89.8	21.0	17.1	31.6	57.8
Lasertec	9,934	-0.1	7.7	3.0	18.2	20.7	31.3	-19.2	7.0	5.9	44.5	31.2
Screen Holdings	6,940	-5.1	-9.3	13.9	11.2	10.2	-5.7	9.6	2.1	1.9	20.7	20.0
Onto Innovation	5,100	-1.8	9.8	-37.6	21.2	18.6	20.7	14.5	2.4	2.1	12.0	11.8
Kokusai Electric	4,260	-7.6	-16.6	23.9	17.1	13.9	1.6	22.9	2.8	2.5	18.3	20.8
Asmpt	3,628	-3.6	0.5	-8.9	41.3	19.5	98.2	112.3	1.8	1.6	4.4	8.8
Camtek	3,599	-4.8	-10.9	-2.5	24.7	22.5	32.7	9.8	4.5	3.9	25.1	20.4
Tokyo Seimitsu	2,362	-1.4	-2.9	12.8	14.6	12.8	-9.3	14.0	1.8	1.6	12.9	13.8
Cohu	950	2.2	10.1	-23.8	-166.7	33.2	적지	흑전	1.0	-	-0.9	2.4
Towa	895	0.8	-2.3	14.4	21.2	16.0	-22.9	32.7	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	3,521	-1.7	0.4	20.6	25.8	22.3	20.7	15.5	4.9	4.2	20.5	20.4
한솔케미칼	1,919	-4.5	-3.3	74.5	13.3	10.9	17.7	22.3	1.7	1.5	14.0	15.2
솔브레인	1,595	-6.2	-7.9	23.9	11.6	9.5	16.6	22.0	1.4	1.2	12.9	13.9
동진세미켐	1,478	-4.0	-3.5	37.6	-	-	-	-	-	-	-	-
ISC	1,369	11.0	8.8	-10.4	26.2	20.7	-4.3	26.3	2.4	2.2	9.7	11.4
티씨케이	1,266	-1.0	6.2	52.9	16.7	13.5	5.2	24.0	2.1	1.9	13.9	15.4
에스앤에스텍	1,058	-9.2	-2.0	92.6	24.0	20.0	44.4	20.5	3.6	3.1	16.6	17.0
코미코	857	-0.7	22.6	123.8	14.3	11.6	7.0	23.4	2.6	2.2	20.5	21.2
레이크머티리얼즈	772	-2.4	-6.0	7.2	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	592	-8.2	14.3	11.0	-45.5	31.8	적지	흑전	1.9	1.8	-4.1	5.9
에프에스티	585	22.8	22.3	69.4	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	557	4.5	13.5	22.7	17.3	13.1	1.4	31.5	1.4	1.3	8.7	10.5
이엔에프테크놀로지	527	-3.8	-9.8	119.1	8.3	6.8	104.1	22.1	1.2	1.0	14.9	15.8
티에프이	439	1.9	22.0	138.6	28.4	17.9	963.8	58.6	4.5	3.7	17.9	23.5
티에스이	414	-0.4	-1.2	-9.3	11.9	9.2	-18.1	29.9	1.1	1.0	9.7	11.5
덕산테크피아	374	-2.4	8.4	-38.5	-	-	-	-	-	-	-	-
윌텍스	362	0.5	-7.6	29.6	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	310	2.3	9.1	42.7	6.8	5.8	44.3	16.0	0.6	0.6	9.2	9.8
와이씨켐	201	1.1	-0.5	52.5	134.2	12.0	흑전	1,020.0	4.0	3.0	3.2	28.4
티이엠씨	161	7.4	9.4	-3.3	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	150	-4.8	2.7	46.5	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	148	2.2	11.6	43.3	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	130	-1.7	-7.1	19.9	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	124	-3.9	-3.6	45.8	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	123	1.8	6.0	39.8	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	110	0.5	2.6	21.6	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	85	3.1	3.2	-7.2	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	26	0.4	11.2	-14.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	220,162	-1.8	-0.1	12.2	28.5	26.2	20.8	9.0	5.6	5.2	19.3	24.4
Air Liquide	118,198	-0.5	1.4	11.8	26.6	23.6	15.2	12.5	3.6	3.4	13.9	13.9
Air Products and Chemicals	64,509	-1.5	-0.9	-0.1	24.1	22.4	-30.1	7.6	4.1	3.8	14.3	17.1
Shin Etsu Chemical	58,857	-3.4	1.6	-16.9	15.8	14.3	3.4	10.8	1.8	1.8	11.5	12.5
Merck	55,489	1.2	1.5	-21.7	13.0	12.2	31.9	6.9	1.5	1.4	12.1	12.2
Hoya	47,403	6.6	12.1	3.5	31.3	27.9	12.8	12.1	7.0	6.5	22.5	24.5
BASF N	45,553	-3.4	3.1	3.2	15.2	12.7	98.1	20.2	1.1	1.1	6.4	8.0
Sumitomo	35,341	4.5	11.1	26.4	9.1	8.9	2.3	2.5	1.1	1.0	11.5	11.0
DuPont	32,585	1.2	7.2	2.1	17.7	16.3	163.3	8.5	1.4	1.3	6.8	7.7
Fujifilm Holdings	30,214	2.7	15.5	9.0	16.4	14.5	1.4	13.4	1.2	1.2	7.7	8.2
Entegris	12,428	-2.1	11.8	-17.2	29.2	23.1	45.5	26.4	3.2	2.9	9.3	11.4
Asahi Kasei	11,221	0.9	11.8	11.7	12.6	10.4	-1.1	21.0	0.9	0.8	7.2	8.3
Toppan Holdings	7,740	1.8	-5.0	-7.3	14.4	11.5	-8.3	25.1	0.8	0.8	5.0	5.7
AGC	6,968	2.7	4.0	2.9	16.0	11.7	흑전	36.4	0.7	0.7	4.3	5.8
Resonac Holdings	4,911	1.4	10.3	-1.8	22.2	10.6	-56.4	109.2	1.1	1.0	4.6	10.4
Cabot	4,312	-0.6	1.2	-11.2	11.1	10.3	8.7	7.6	2.9	2.5	27.0	26.1
Tokyo Ohka Kogyo	4,002	-2.1	11.6	31.6	20.4	18.9	21.8	7.8	2.6	2.4	13.0	13.0
SUMCO	2,996	1.9	6.1	7.4	-84.6	147.9	적전	흑전	0.8	0.8	-1.1	0.4
Adeka	2,371	2.7	12.7	19.8	13.3	11.9	4.0	11.3	1.1	1.1	8.5	8.6
FormFactor	2,264	0.6	0.8	-33.3	27.9	22.0	18.4	26.9	2.2	2.0	8.2	9.4
Photronics	1,362	-0.1	14.7	-3.9	12.1	11.3	-10.6	7.3	-	-	-	-
Micronics Japan	1,209	-4.2	-15.1	18.8	15.7	11.8	24.9	32.9	3.0	2.4	23.8	26.7
Fujimi	1,119	-1.0	-5.9	-13.9	15.9	15.3	2.7	3.6	1.9	1.8	12.1	11.9
Kanto Denka Kogyo	334	0.8	0.0	-11.9	14.7	11.8	3.6	24.9	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	242	-0.4	24.0	30.7	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	926	0.2	16.9	51.3	41.2	13.6	흑전	202.7	2.4	1.9	5.9	15.7
두산테스나	671	-4.8	9.5	38.8	348.4	15.1	-95.6	2,203.9	1.5	1.4	0.4	9.7
가온칩스	534	-0.1	3.1	17.7	-41.0	280.9	적전	흑전	-	-	-	-
에이직랜드	315	2.8	-4.1	-15.7	90.1	49.3	흑전	82.9	3.6	3.4	4.1	7.0
에이디테크놀로지	300	-1.1	-6.9	40.1	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	296	14.1	21.9	61.5	7.7	6.9	26.0	12.1	1.3	1.1	19.5	18.3
네팅스	293	-1.1	14.9	94.2	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	254	-1.4	-6.8	-17.1	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	241	2.5	9.4	16.4	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	234	-5.2	8.4	100.8	-776.6	41.7	적지	흑전	13.7	10.3	-1.8	28.3
네팅스아크	185	0.9	1.3	45.4	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	183	-0.5	-6.7	38.8	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	149	-5.0	13.6	42.9	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	139	0.7	1.2	6.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,058,586	-4.1	-6.3	24.4	37.2	26.2	52.9	41.8	26.8	15.3	91.0	75.0
Broadcom	1,575,145	12.6	14.3	44.5	50.7	38.2	435.8	32.6	20.7	16.4	38.0	42.6
AMD	245,277	-7.1	-13.3	25.1	38.7	25.5	289.7	51.8	4.0	3.5	9.1	13.7
Dell	84,433	2.2	-4.3	8.3	13.1	11.3	49.4	15.5	-93.7	34.1	-411.4	2,187.1
Marvell	54,597	0.7	-17.4	-42.7	22.6	19.0	흑전	19.2	3.6	3.3	15.7	15.0
Quanta Computer	32,551	-1.5	-10.2	-9.9	14.3	12.2	18.4	17.4	4.5	4.2	31.6	35.7
HP	31,033	4.2	18.4	10.2	12.6	10.3	-2.9	21.5	1.3	1.1	10.4	12.5
Wiiwynn	18,327	2.0	9.8	15.5	13.4	12.7	83.9	5.9	5.1	4.3	39.7	36.0
Wistron	11,975	2.2	-6.9	11.1	12.9	10.7	49.2	21.0	2.1	1.9	17.5	18.8
Inventec	4,877	1.3	-6.3	-16.8	17.4	14.7	18.5	18.5	2.1	2.1	12.5	14.4
Foxconn	3,168	-3.4	-2.0	-7.7	23.5	19.1	15.9	22.5	0.6	0.6	3.7	4.5
Inspur	691	-4.5	-1.4	6.3	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Apple	3,557,093	3.3	18.1	-4.3	32.5	30.0	21.2	8.4	56.1	49.9	174.9	185.6
Xiaomi	178,991	1.5	-1.2	55.5	30.6	23.6	74.5	29.4	5.1	4.2	18.7	19.5
Qualcomm	172,276	-0.6	9.0	4.1	13.4	13.2	32.5	1.6	6.3	5.7	42.1	40.2
Mediatek	74,927	4.7	7.1	1.4	21.5	18.3	0.1	17.5	5.8	5.3	26.5	29.3
Skyworks	11,162	0.4	11.2	-15.2	13.5	17.8	50.5	-23.7	2.1	2.2	12.6	9.2
Qorvo	8,607	2.4	9.4	32.8	15.4	13.6	938.3	12.7	2.2	2.0	12.5	13.7

자료: Quatinwise, 하나증권

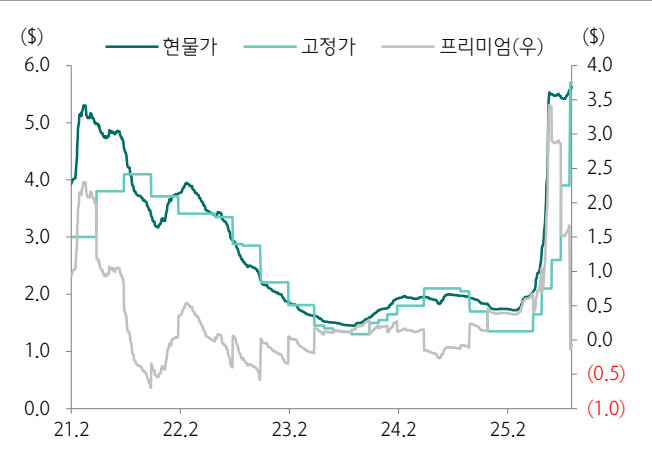
표 11. PC 관련 주요 업체

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	17,492	-0.7	-1.3	9.1	11.0	9.7	20.7	14.1	2.4	2.1	24.3	24.1
Asustek	15,618	2.1	-4.6	4.7	12.5	12.2	22.9	2.5	1.8	1.7	13.6	13.8
Gigabyte	5,875	-2.9	-3.2	-1.3	13.2	11.1	40.7	18.8	3.0	2.7	23.6	24.9
Compal	4,037	1.6	-7.4	-25.4	14.2	11.3	-13.3	26.0	0.9	0.9	5.6	7.5
Acer	3,319	13.0	2.8	-16.1	20.4	16.4	-10.9	24.5	1.3	1.3	6.4	8.3

자료: Quatinwise, 하나증권

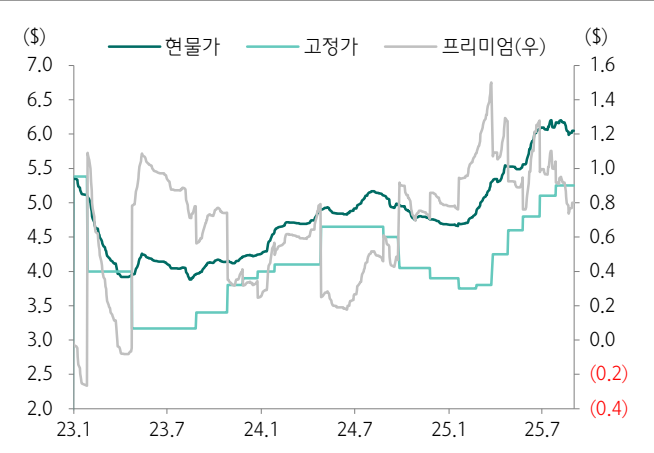
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



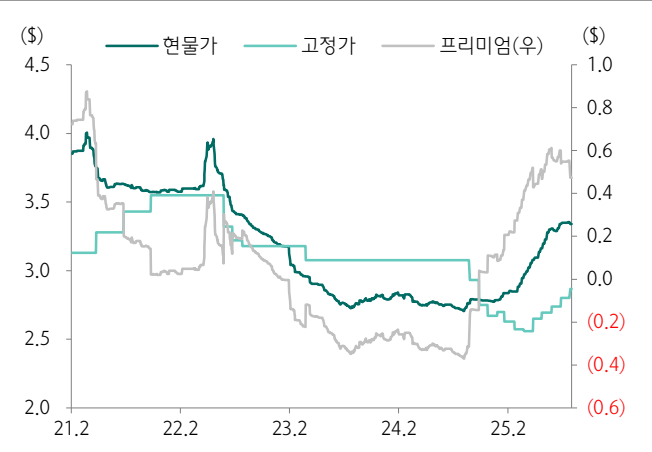
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



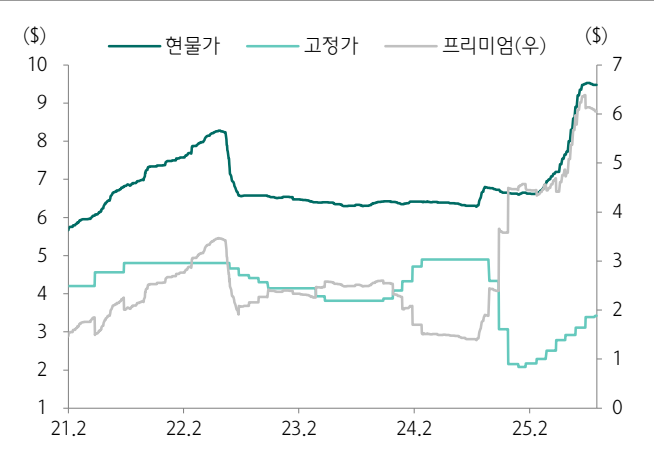
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



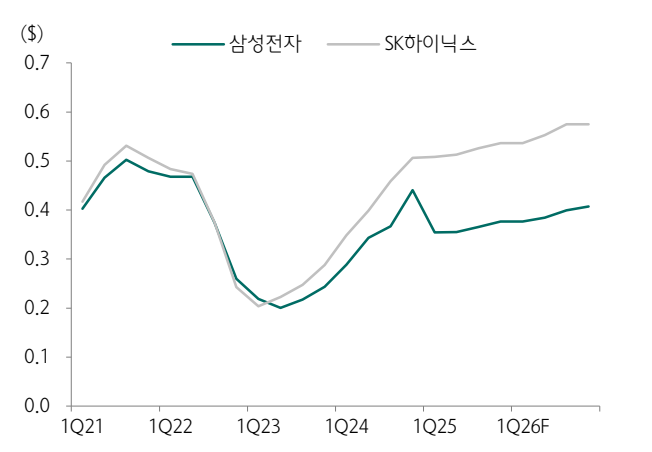
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



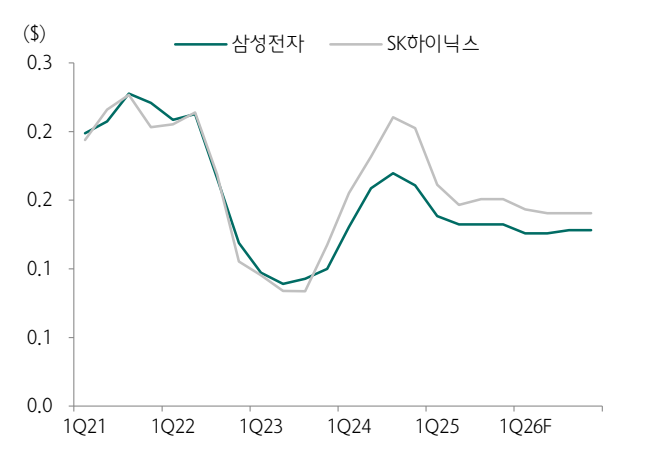
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

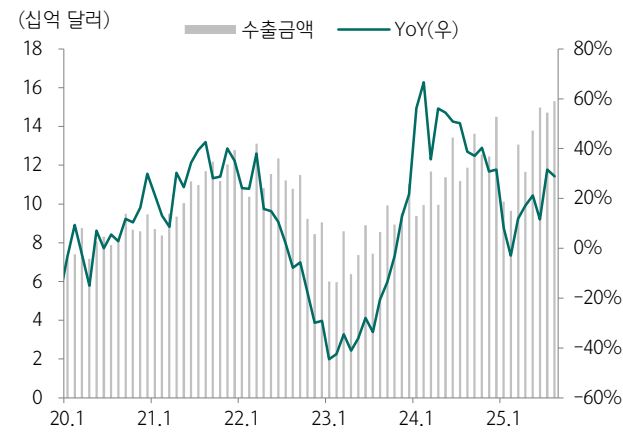
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

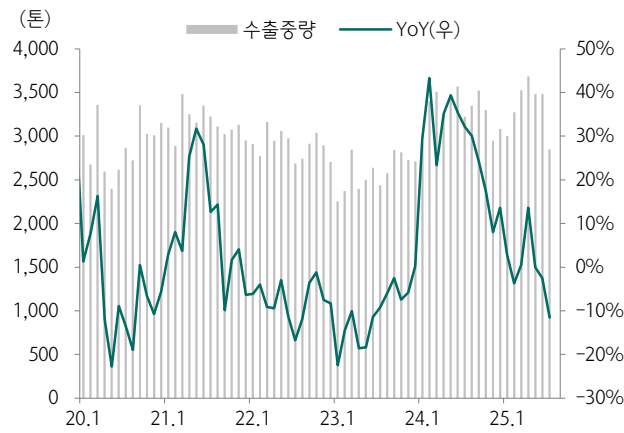
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



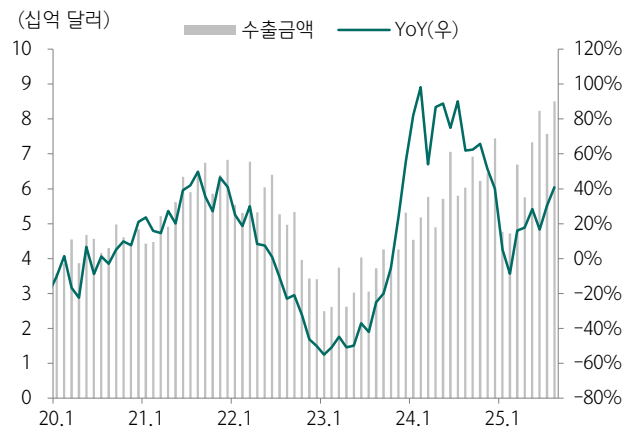
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



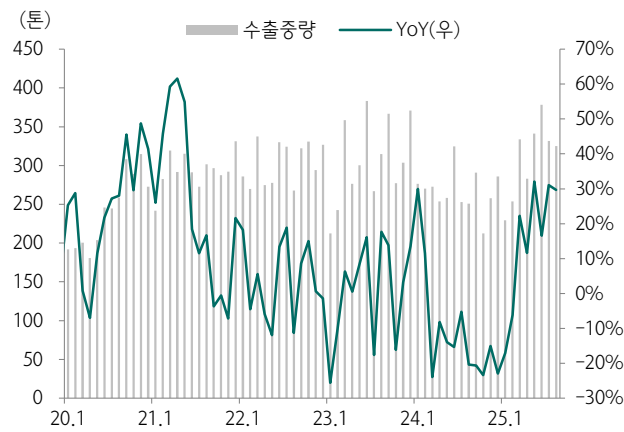
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



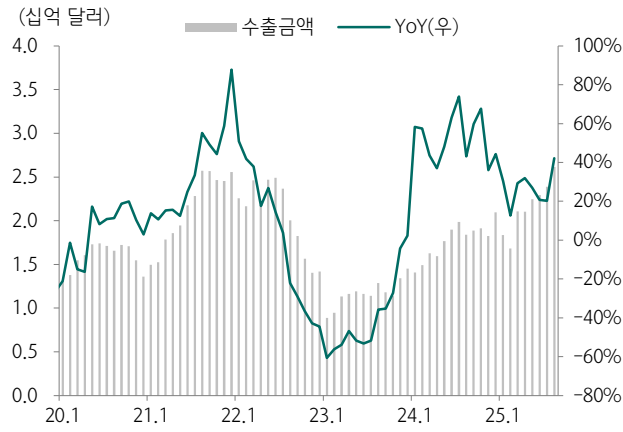
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



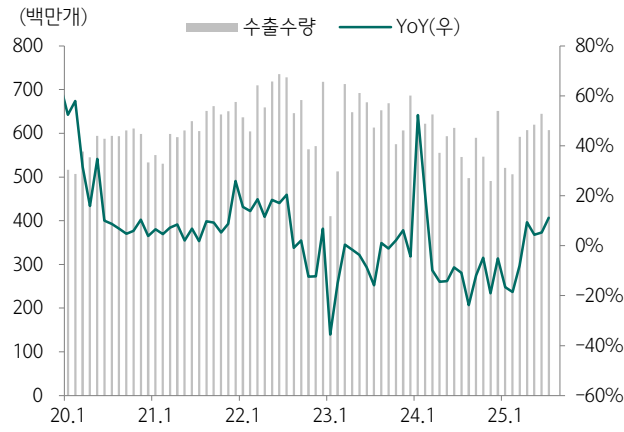
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



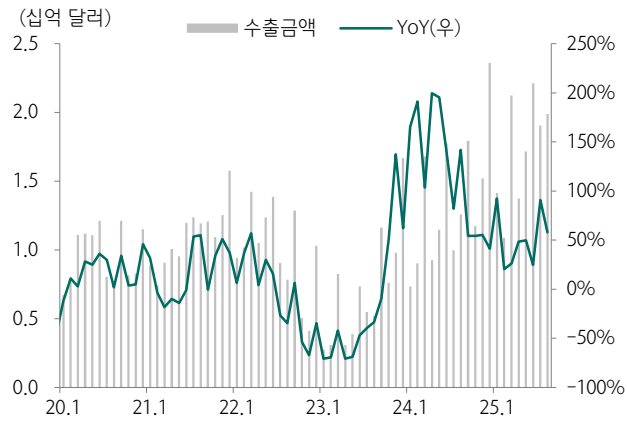
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



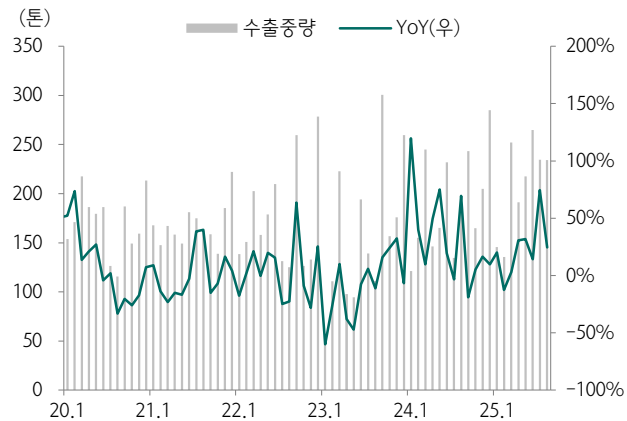
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



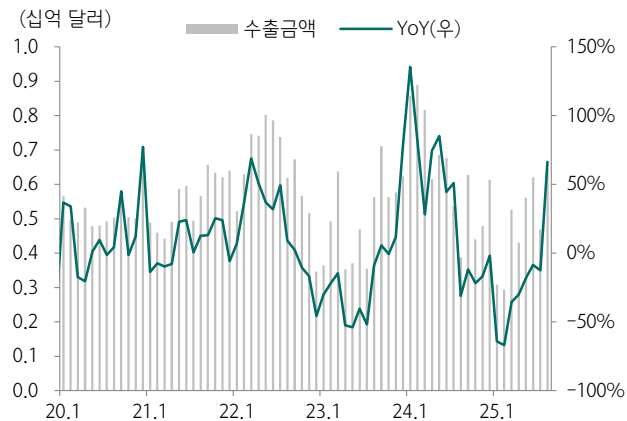
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



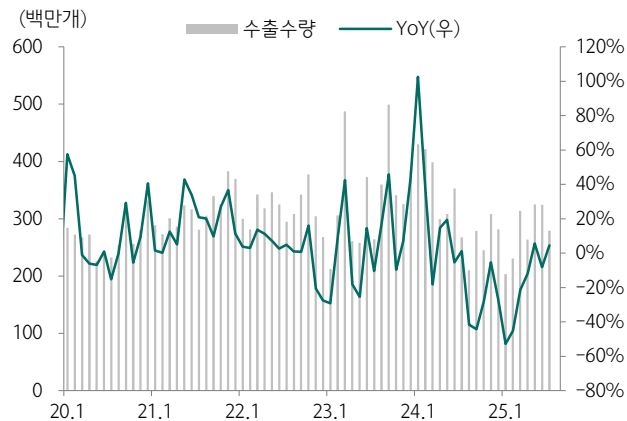
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



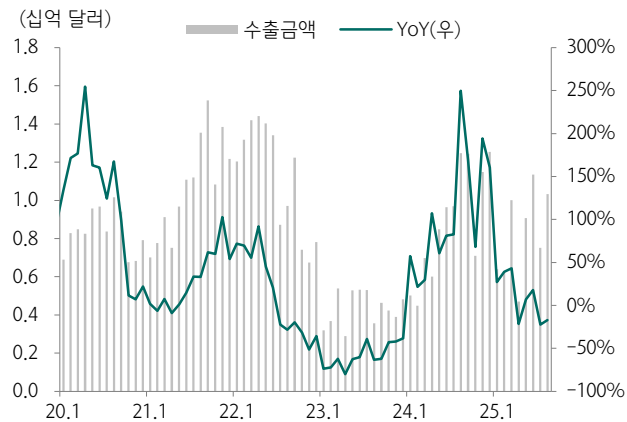
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



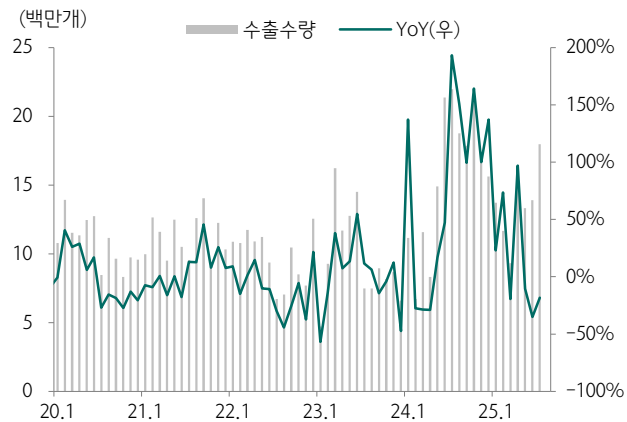
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



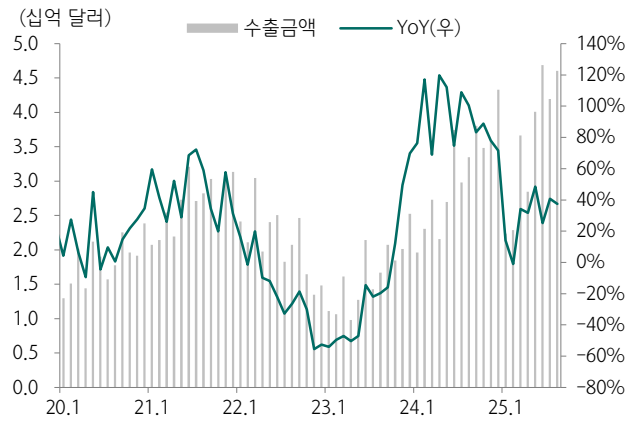
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



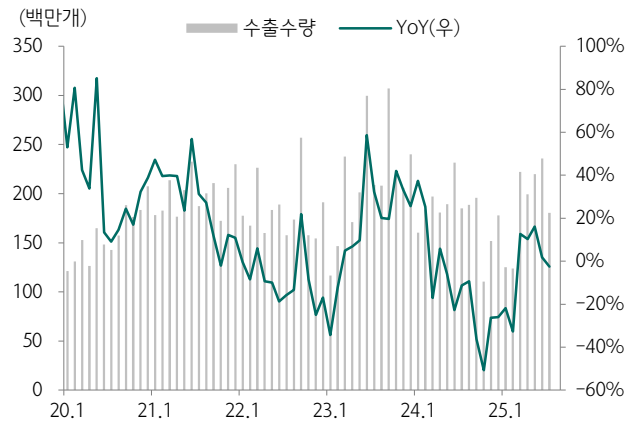
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



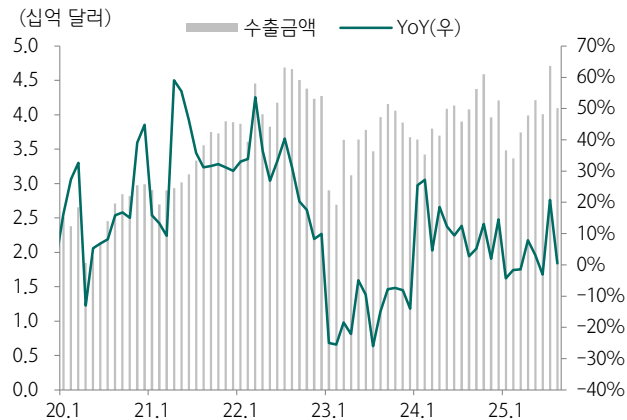
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

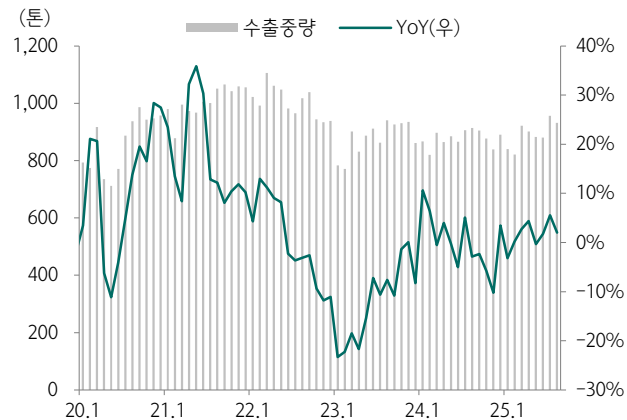
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

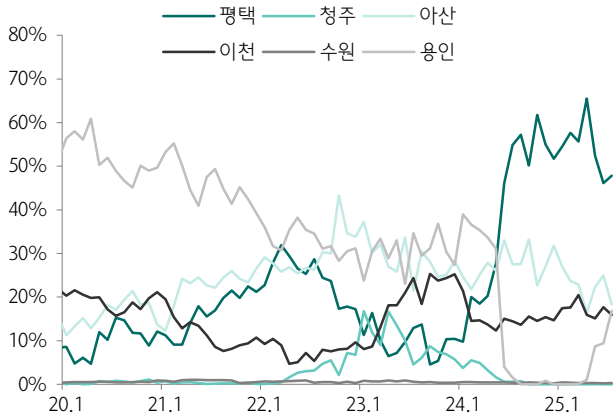
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

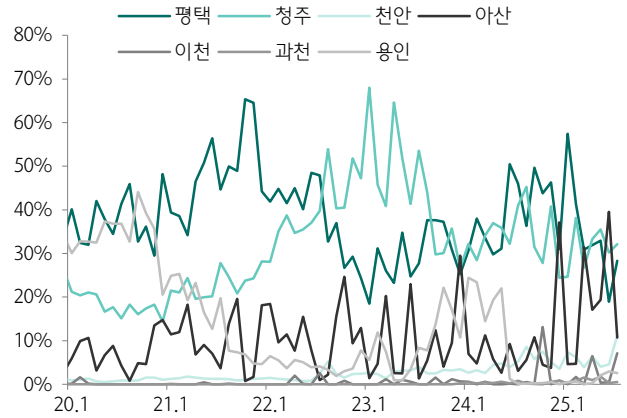
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



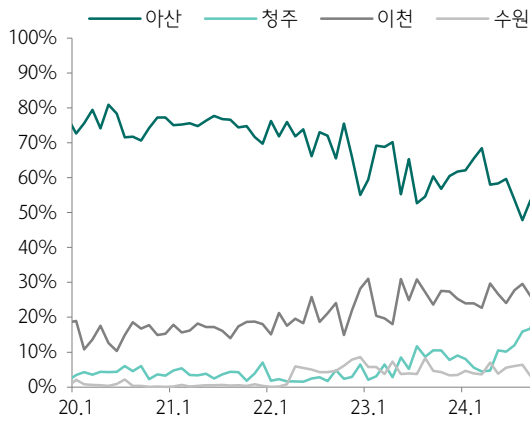
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



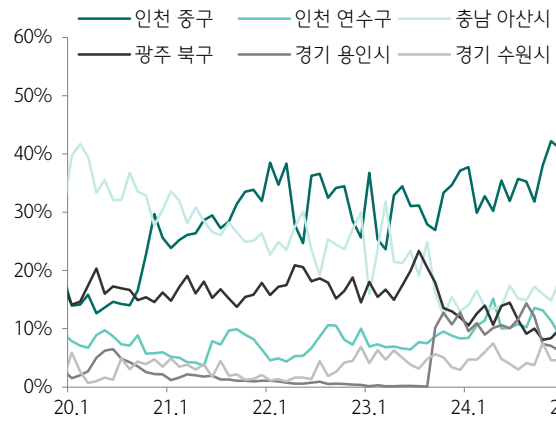
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



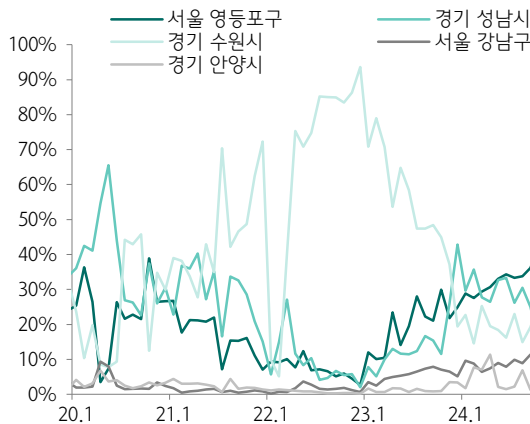
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



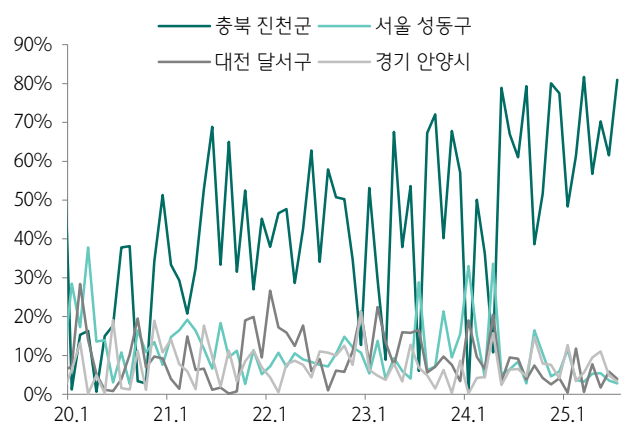
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

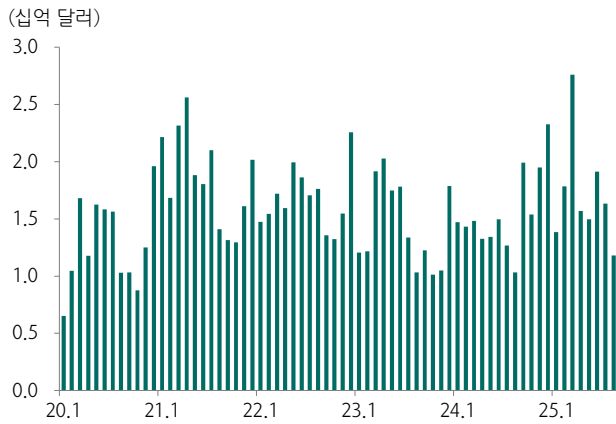
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

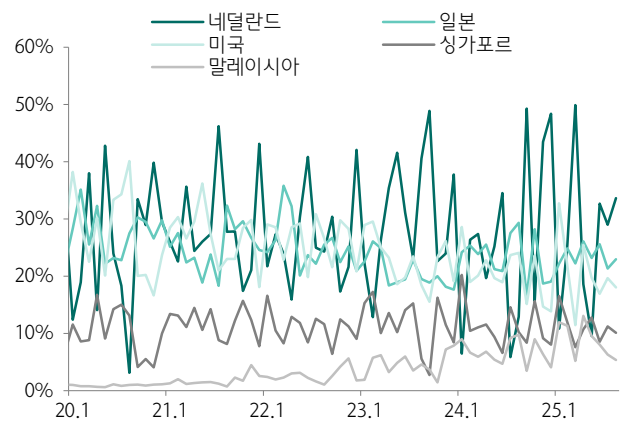
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



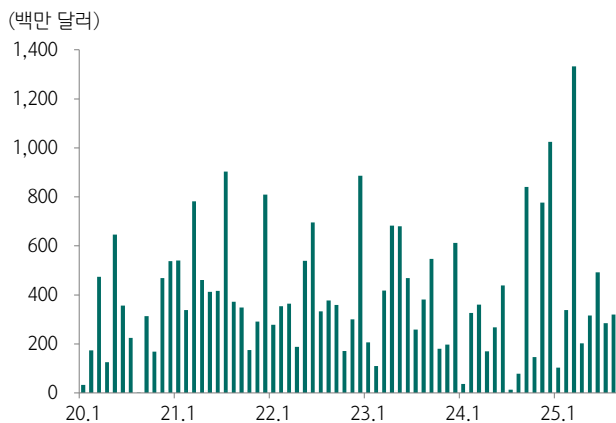
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



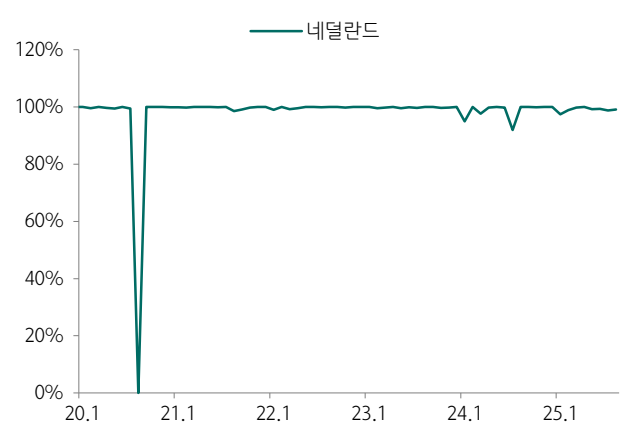
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



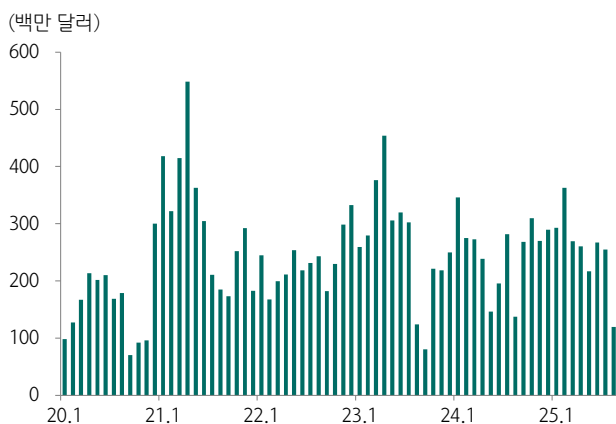
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



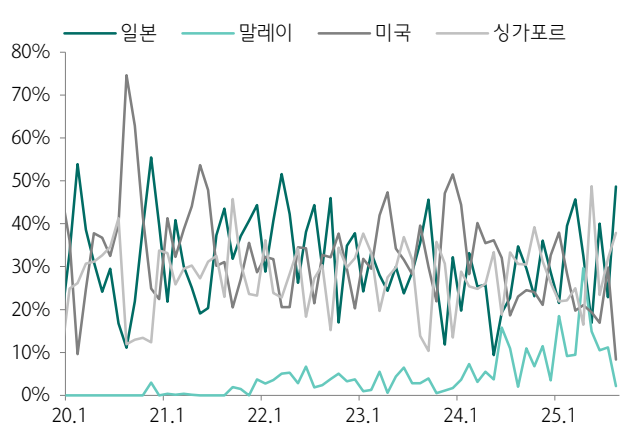
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



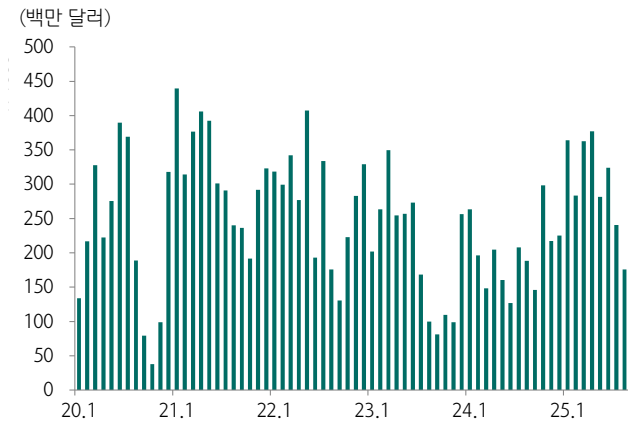
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



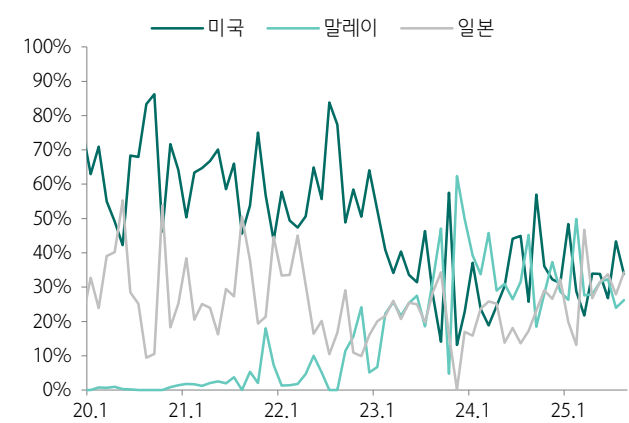
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



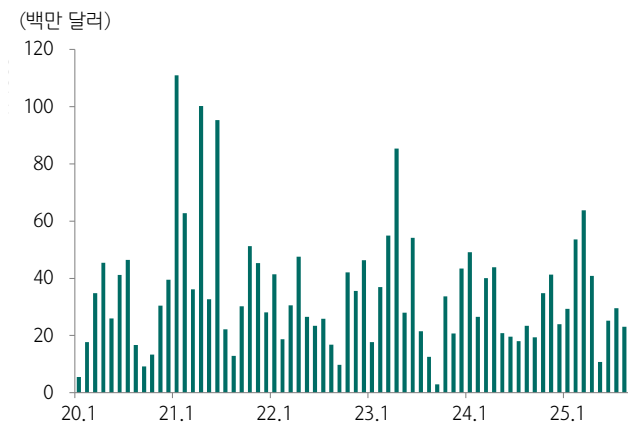
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



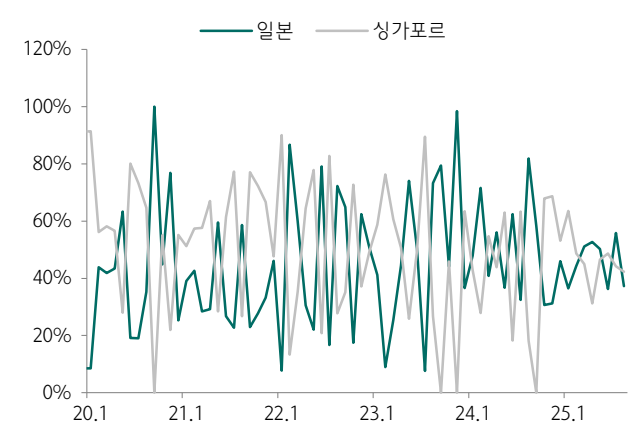
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



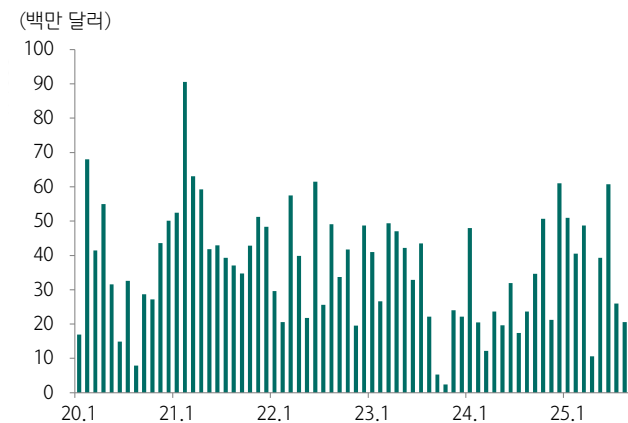
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



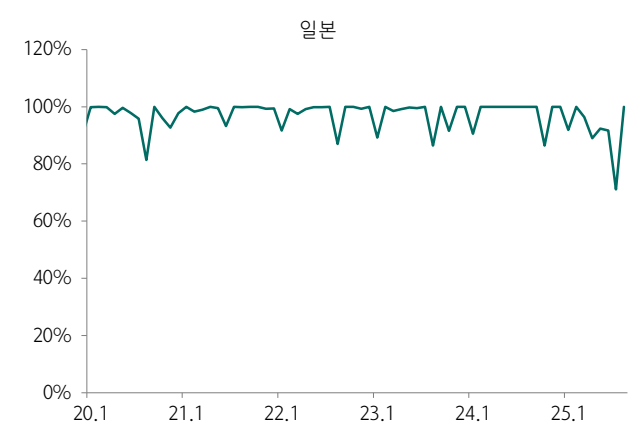
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



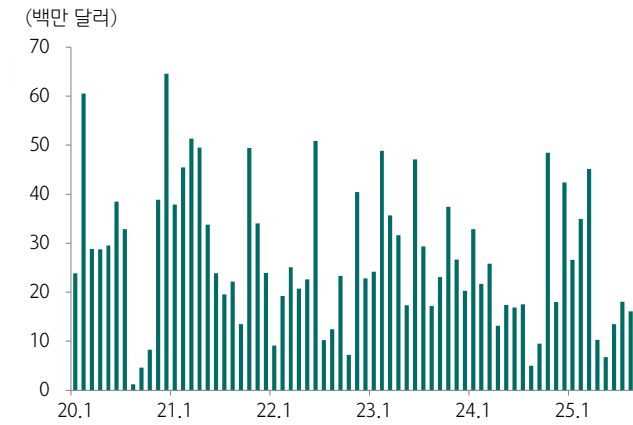
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



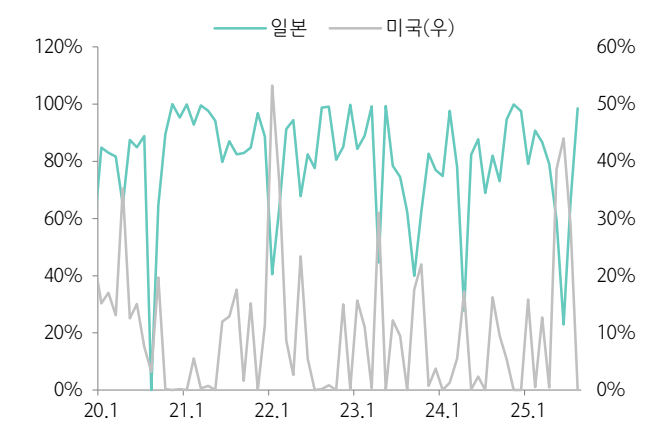
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

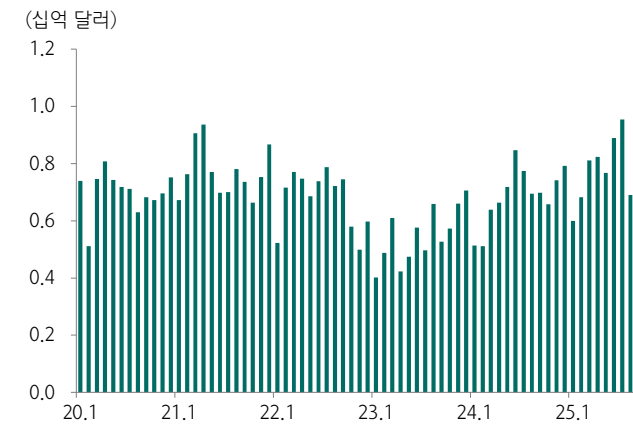
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

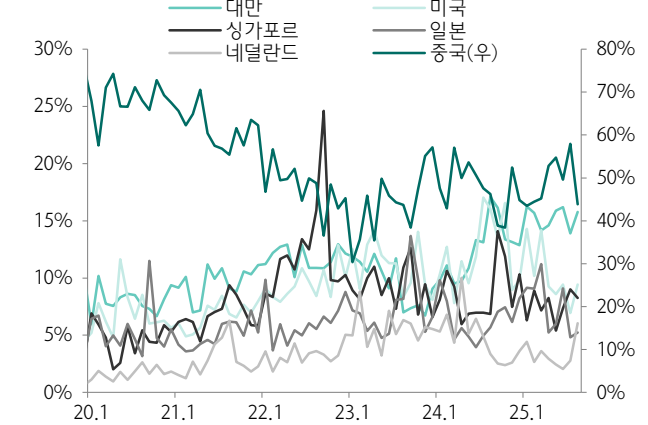
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



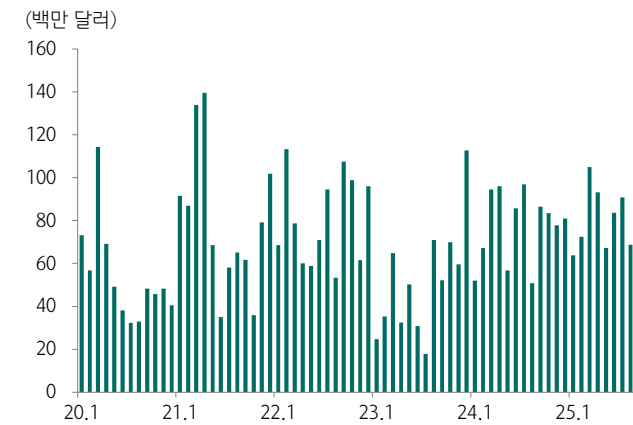
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



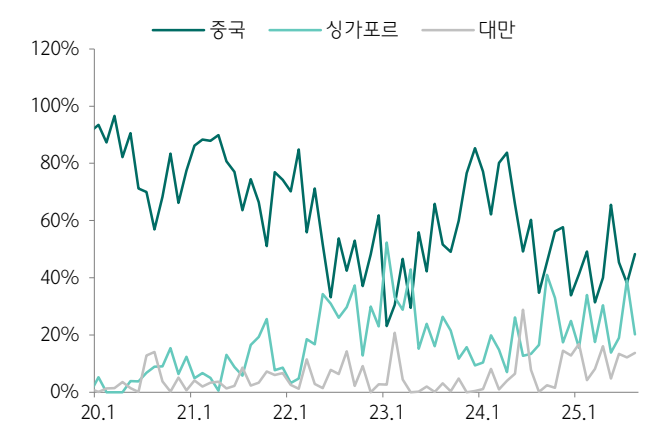
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



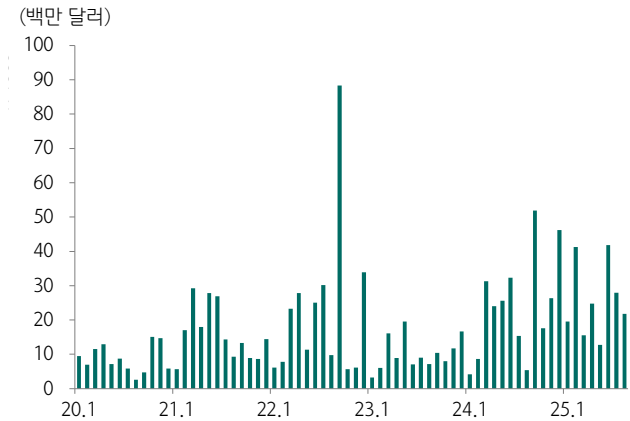
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



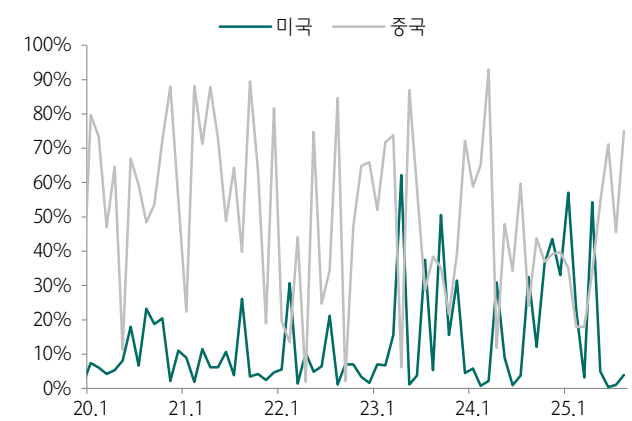
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



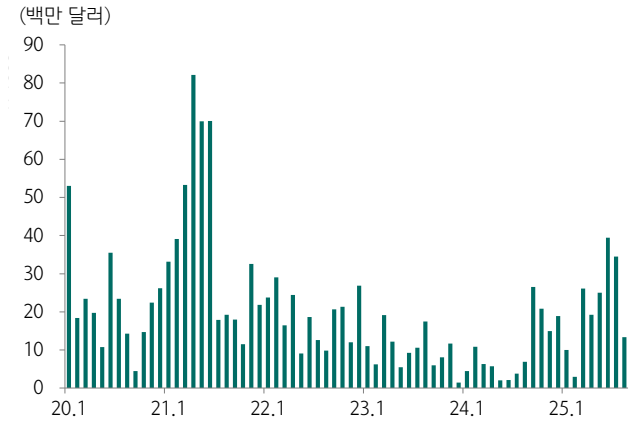
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



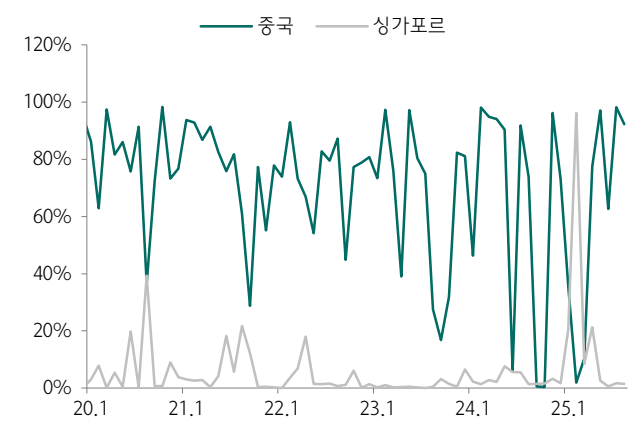
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



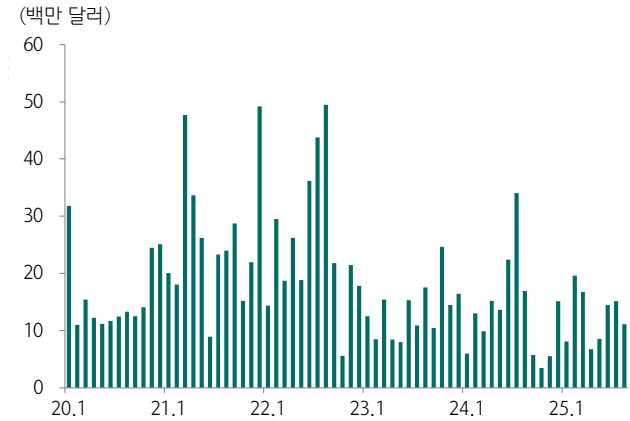
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



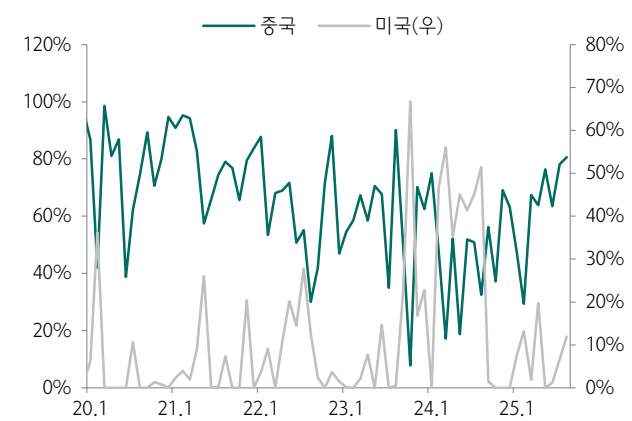
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



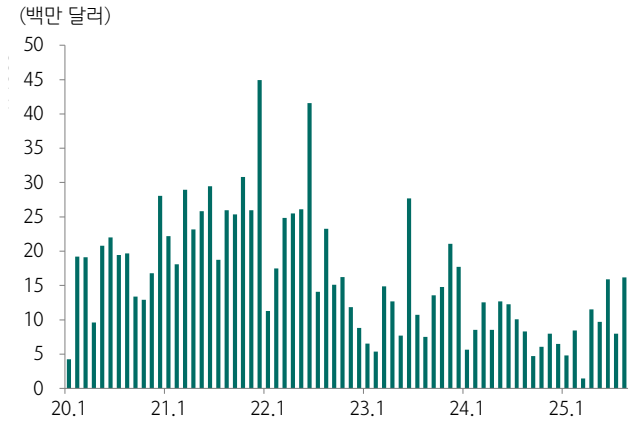
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



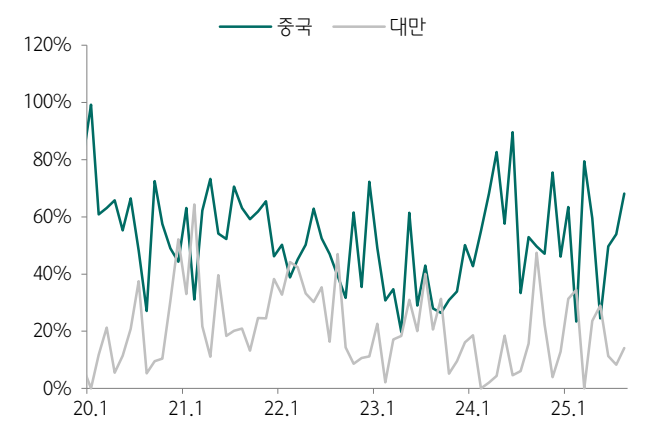
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



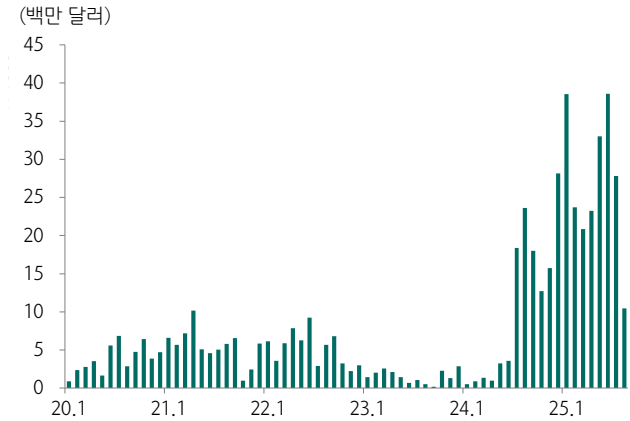
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



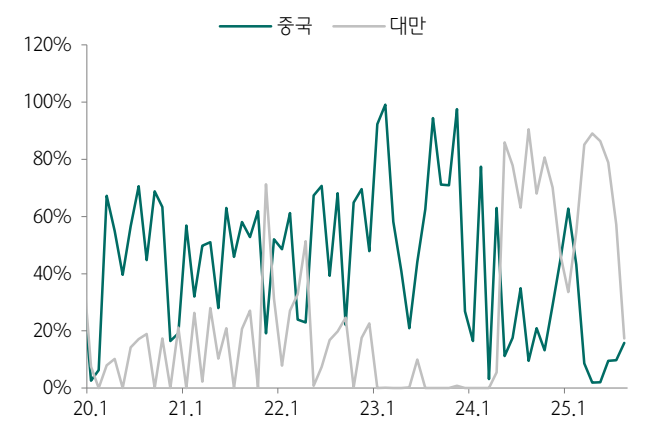
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



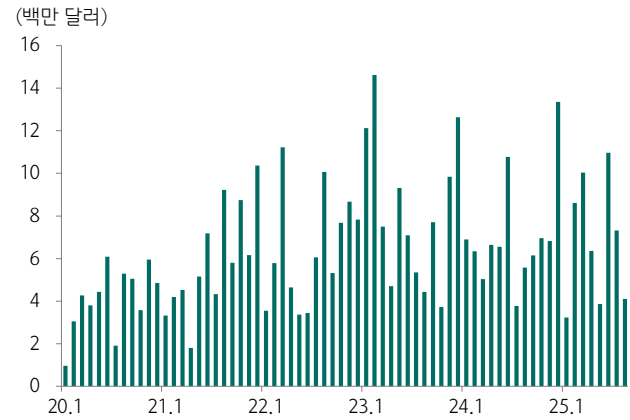
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



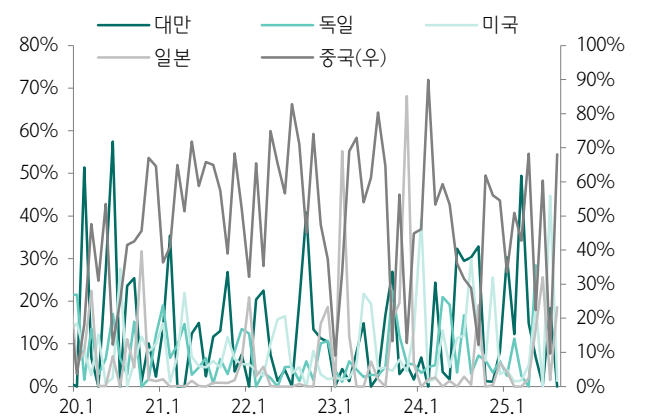
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

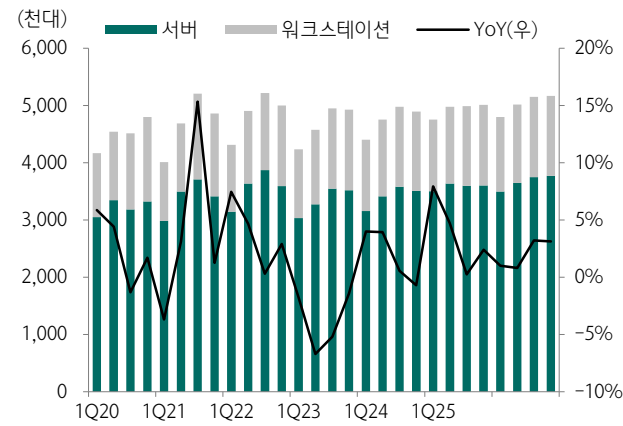
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

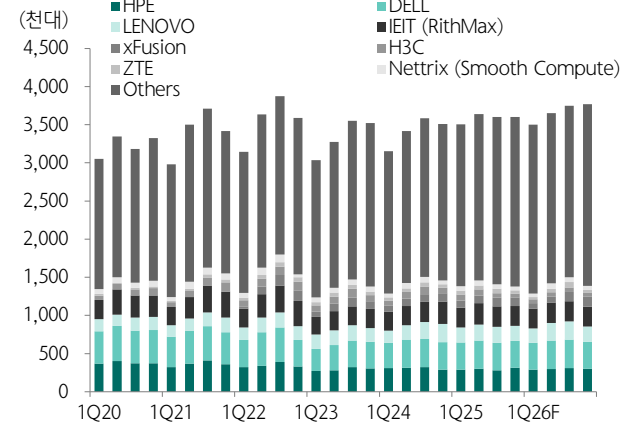
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



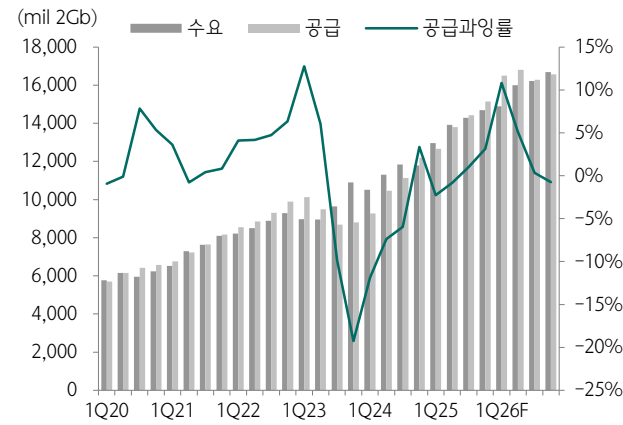
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



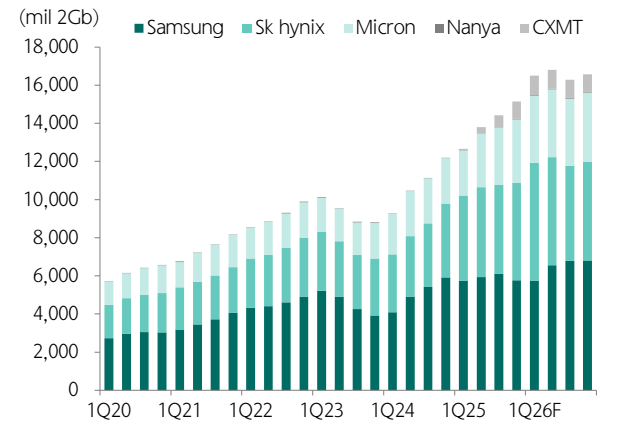
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



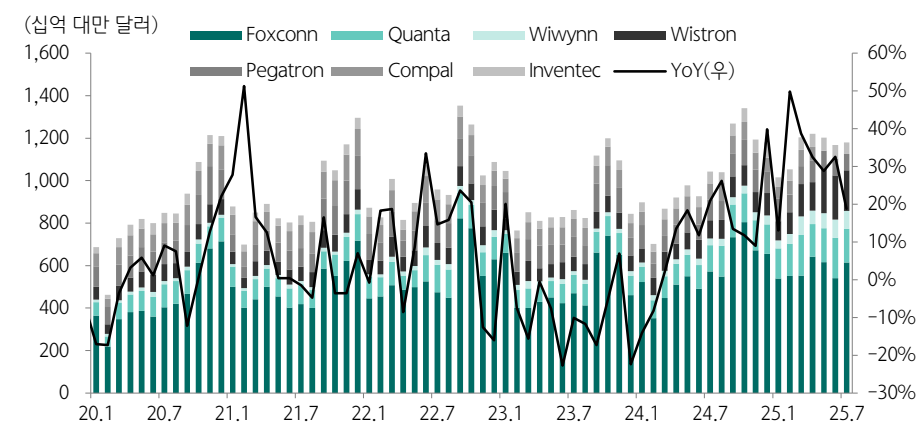
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

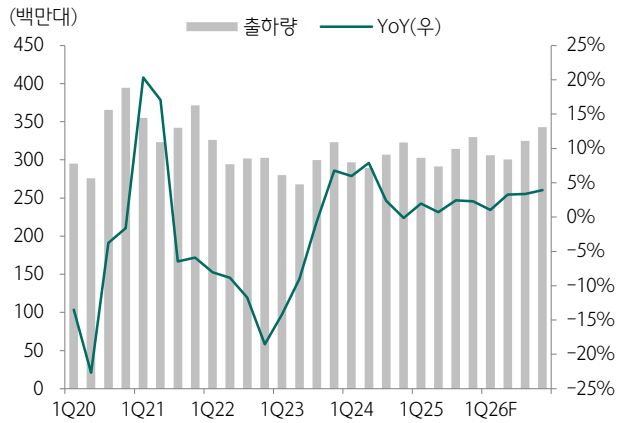
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

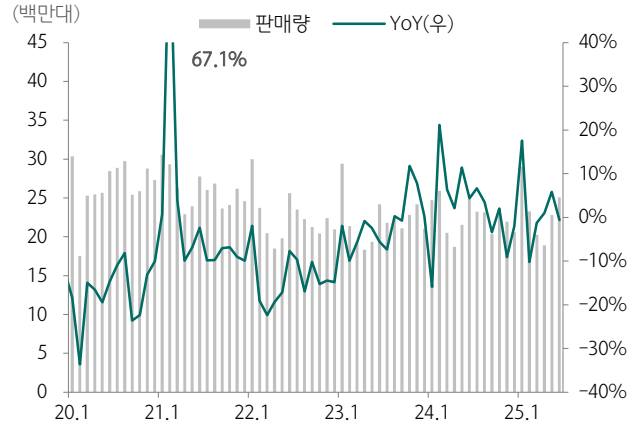
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



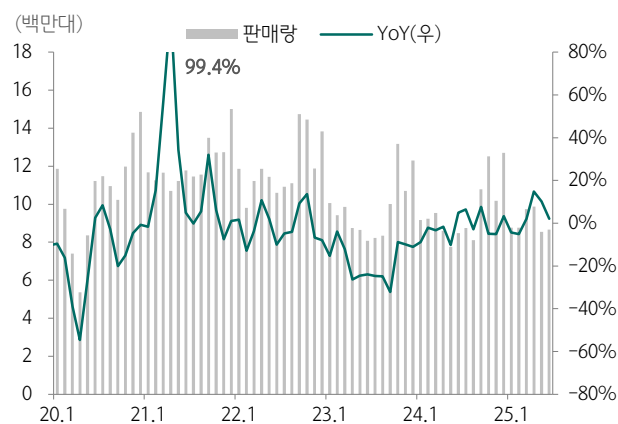
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



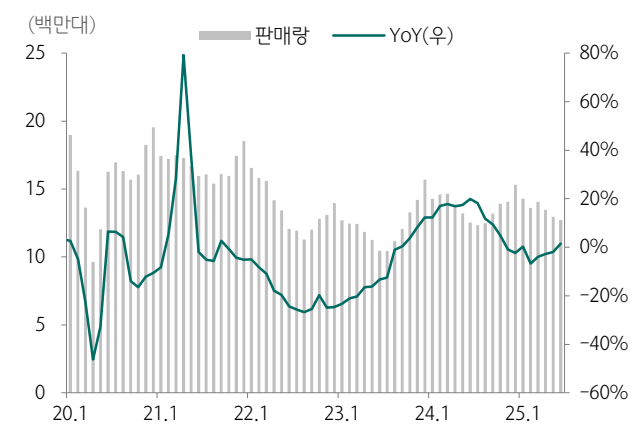
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



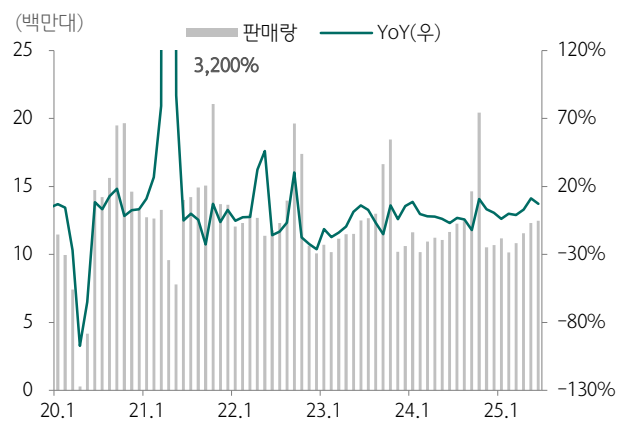
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



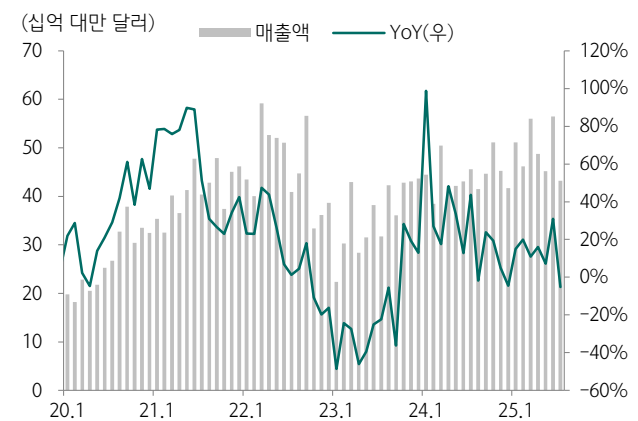
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

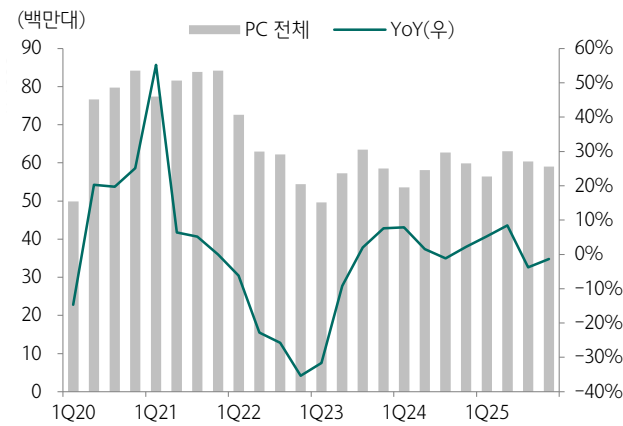
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

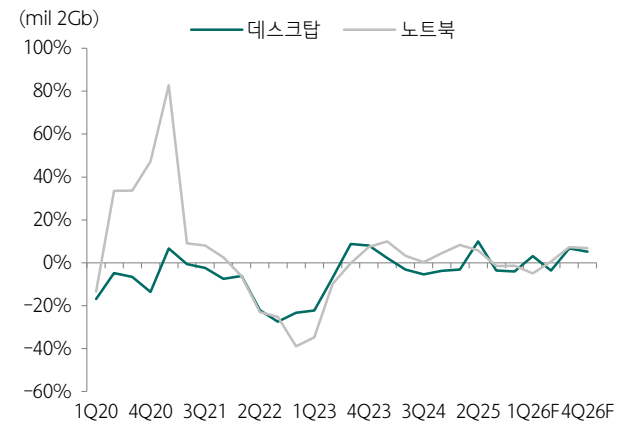
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



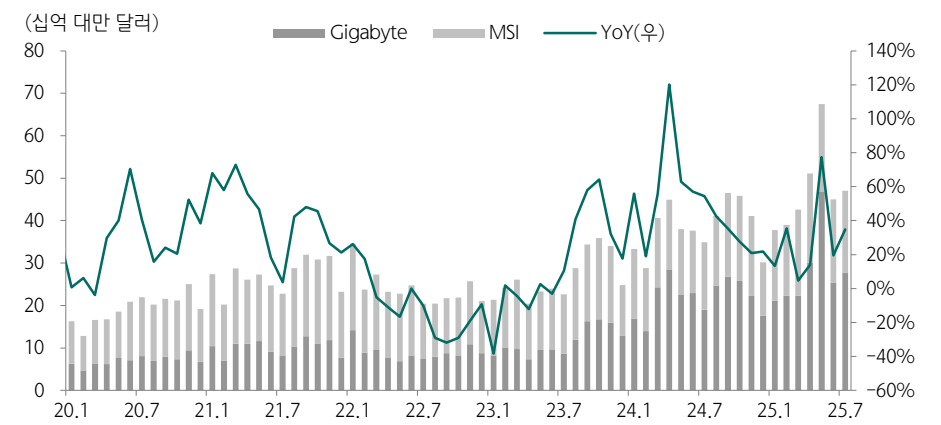
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



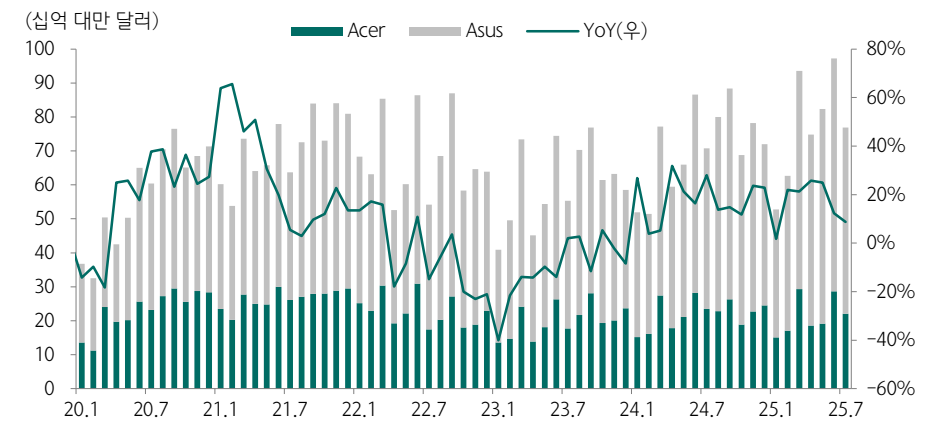
자료: TrendForce, 하나증권

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

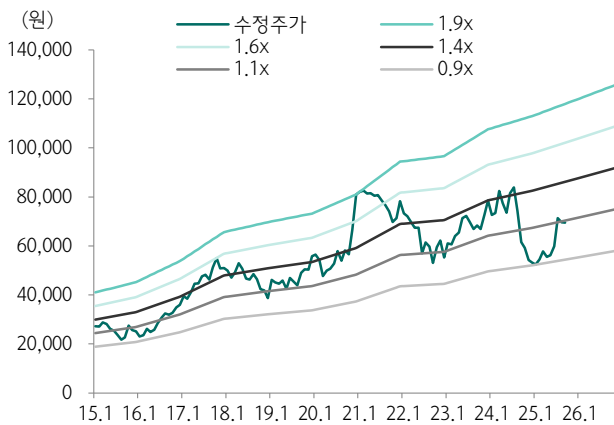
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

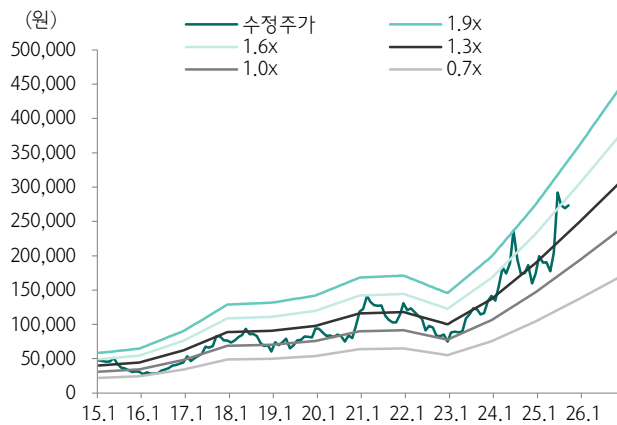
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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%	4%	29%	19%	19%	19%	-159%	20%	19%
순이익	-2.9	0.7	-2.9	1.6	1.6	6.6	2.5	8.4	-3.4	19.0	24.7
순이익률	-36%	4%	-31%	5%	9%	15%	12%	17%	-5%	14%	16%

자료: 브이엠, 하나증권

파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	25.7	44.7	41.4	63.3	50.9	43.7	44.4	63.7	175.1	202.8	231.2
YoY	-7%	13%	28%	39%	98%	-2%	7%	1%	21%	16%	14%
QoQ	-44%	74%	-7%	53%	-20%	-14%	2%	43%			
산업용	18.5	30.8	27.9	47.6	35.2	28.1	28.3	48.1	124.7	139.7	170.2
연구용	5.6	10.4	10.1	11.1	14.4	13.7	13.8	12.5	37.3	54.3	55.0
기타	1.5	3.4	3.4	4.6	1.3	2.0	2.4	3.1	13.0	8.7	6.0
매출비중											
산업용	72%	69%	67%	75%	69%	64%	64%	76%	71%	69%	74%
연구용	22%	23%	24%	18%	28%	31%	31%	20%	21%	27%	24%
기타	6%	8%	8%	7%	3%	4%	5%	5%	7%	4%	3%
영업이익	0.5	12.7	8.7	16.6	13.2	9.6	11.6	17.3	38.5	51.7	60.5
영업이익률	2%	28%	21%	26%	26%	22%	26%	27%	22%	25%	26%
YoY	-77%	26%	60%	69%	2533%	-24%	32%	4%	40%	34%	17%
QoQ	-95%	2439%	-31%	90%	-21%	-27%	20%	50%			
세전이익	2.8	14.7	6.3	23.3	14.8	11.6	13.2	20.3	47.0	59.9	66.0
법인세	0.1	1.3	0.0	2.5	1.6	1.3	1.5	2.2	3.8	6.6	7.3
법인세율	3%	9%	0%	11%	11%	11%	11%	11%	8%	11%	11%
순이익	2.7	13.4	6.3	20.8	13.2	10.3	11.8	18.1	43.2	53.3	58.7
순이익률	11%	30%	15%	33%	26%	24%	26%	28%	25%	26%	25%

자료: 파크시스템스, 하나증권

피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

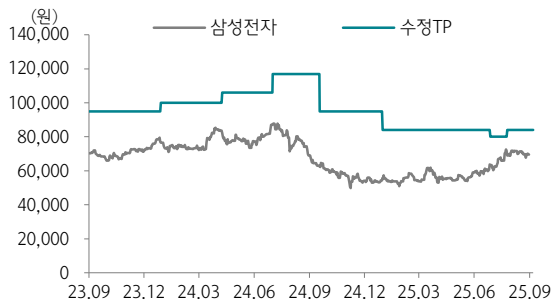
(단위: 십억원)

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

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

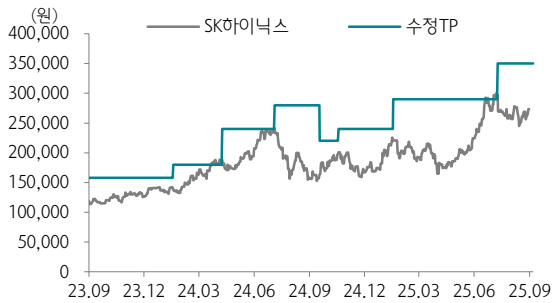
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.1	BUY	84,000		
25.7.4	BUY	80,000	-17.84%	-9.25%
25.1.6	BUY	84,000	-32.75%	-24.05%
24.9.24	BUY	95,000	-40.33%	-31.89%
24.7.8	BUY	117,000	-34.38%	-24.96%
24.4.15	BUY	106,000	-25.83%	-17.83%
24.1.4	BUY	100,000	-24.23%	-14.70%
23.7.28	BUY	95,000	-25.99%	-16.21%
22.9.27	BUY	78,000	-18.73%	-5.90%
22.9.23	담당자 변경		-	-

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%
22.9.27	BUY	128,000	-27.58%	-6.64%
22.9.23	담당자 변경		-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

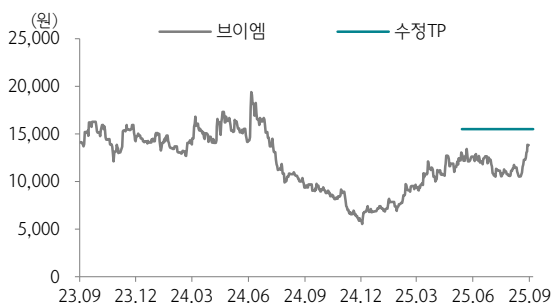
테스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.19	BUY	45,000		
25.5.20	BUY	34,000	-25.84%	-18.09%
25.5.15	담당자 변경		-	-
20.3.8	1년 경과			
19.3.8	Not Rated	-		

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

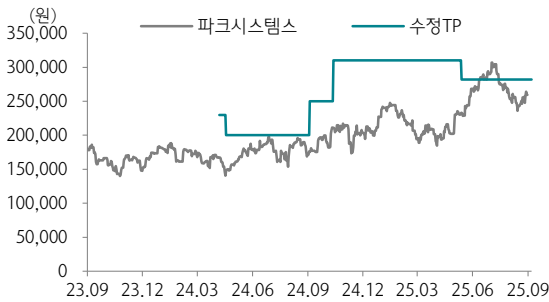
브이엠



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

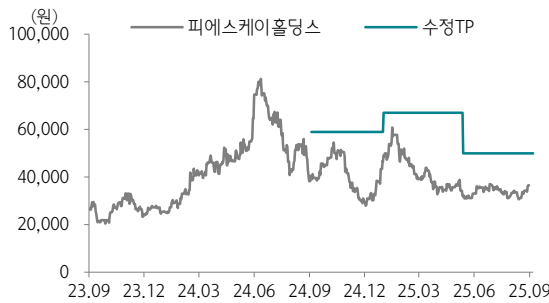
파크시스템스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	282,000		
25.5.16	담당자 변경		-	-
24.10.19	BUY	310,000	-31.68%	-20.16%
24.9.10	BUY	250,000	-23.60%	-15.40%
24.4.24	BUY	200,000	-11.72%	-0.80%
23.8.10	BUY	230,000	-27.04%	-15.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

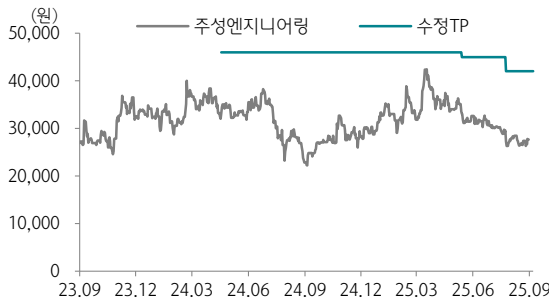
피에스케이홀딩스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	50,000		
25.5.16	담당자 변경		-	-
25.1.8	BUY	67,000	-37.03%	-9.25%
24.9.10	BUY	59,000	-31.97%	-7.63%
24.9.4	담당자 변경		-	-
24.8.16	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

주성엔지니어링



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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 8일 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 8일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 온/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 선정 또는 포트폴리 오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

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

산업의 분류

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

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

* 기준일: 2025년 09월 05일