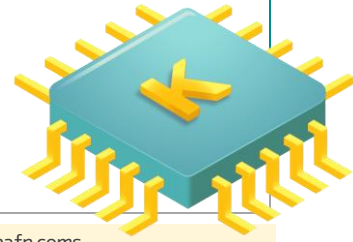


실적 상향 가능

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.9.15

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 국내외 메모리 업체들 주가 대폭 상승

- 9월 1~10일 한국 전체 영업일 평균 수출금액은 전년 9월 영업일 평균 대비 26% 감소한 24억 달러를 기록했다. 이 중 반도체의 영업일 평균 수출금액은 5.6억 달러로 전년 9월 영업일 평균 대비 27% 감소했다. 구체적으로 메모리의 영업일 평균 수출 금액은 전년대비 29% 감소한 2.7억 달러였으며, DRAM은 전년대비 플랫한 1억 달러, NAND는 전년대비 44% 감소한 1,953만 달러를 기록했다. 9월에도 8월에 이어 수출 데이터가 양호할 것이라는 예상과 달리 감소로 전환되었다. 작년 9월의 전년동월대비 증가폭이 71%로 높은 편이었다는 것을 상기해야 한다. 또한, 10일 잠정치이고 최근 메모리 가격 상승폭 확대 정황을 고려하면 우려할 요인은 아니라고 판단한다. 아울러 분기 마지막 달이기 때문에 9월 말로 갈수록 수출 금액이 증가할 것으로 예상된다.
- 대만 업체들의 8월 실적도 발표했다. 파운드리에서는 TSMC가 전년동월대비 34% 증가한 3,358억 대만 달러를 발표했다. AI 수요가 지속되면서 19개월 연속 두 자릿수 이상의 전년동기대비 성장률을 유지하고 있다.
- 메모리에서는 Nanya가 전년동월대비 141% 증가한 68억 대만 달러를 발표했다. 지난 7월 매출액은 전년동기대비 95% 증가했었는데, 이번에 증가폭이 확대됐다. DDR4 가격이 2021년 이래로 역대 최고가를 경신하고 있는데, DDR4 가격 상승이 실적에 반영되고 있는 것으로 보인다. Winbond는 전년동기대비 0.2% 성장한 데 그쳤다. 다만, 전년동기대비 증가 전환했다는 점이 고무적이다. 최근 NAND 가격도 상승하고 있기 때문에, 향후 실적 개선세가 지속될 것으로 보인다.
- OSAT에서는 AI 밸류체인 여부로 실적이 갈렸다. 어드밴스드 패키징으로 알려진 ASE, Powertech, King Yuan은 각각 전년동월대비 7%, 9%, 32% 증가했다. 이외에 Chipmos, Walton 등은 전년동월대비 각각 1%, 3% 감소했다.
- 코스피 지수는 3주 연속 상승했고, 상승폭도 5.9%로 양호했다. 삼성전자 주가는 8.5% 상승하면서 3주만에 지수를 상회했다. SK하이닉스 주가는 20.1% 상승하며 3주 연속 지수를 상회했다. 반도체 대형주의 주가가 큰 폭으로 상승했는데, 이는 메모리 가격 상승폭이 당초 예상을 상회할 가능성이 감지되었기 때문이다. 국내외 모든 메모리 업체들의 주가가 양호했고, 서버 중심의 수요가 견조한 것으로 파악된다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들은 지수의 반등 속에 3주 연속 긍정적인 주가 흐름이 나왔다. 테스가 30.7% 상승했는데, SK하이닉스의 M15X 관련 투자 아이디어와 더불어 2026년에 1C나노 투자 규모가 당초 예상보다 양호할 수도 있다는 소식이 전해지기도 했다. 하나증권은 소부장 업체 중 테스를 최선호주로 제시하고 있다. 장비 라인업의 고단화로 인해 믹스 개선 및 수익성 향상이 확인되었기 때문이다.

전망 및 전략: 비중확대 전략 유지. 9월 잠정 수출액

- 메모리 업체들의 주가는 메모리 가격의 상승폭 확대 정황이 확인되며 지수를 아웃퍼폼했다. 실적 향상이 가능한 상황이기 때문에 이를 반영중인 것으로 판단된다. 단기 급등으로 인해 조정이 나올 수도 있지만, 연말까지 메모리 업체들의 비중확대 전략을 추천한다. 아울러 2026년에 삼성전자, SK하이닉스 모두 1c나노 투자를 본격화할 것으로 예상되어 전공정 장비 업체들에 대한 비중확대도 추천 가능하다고 판단한다.
- 9월 21일에 9월 20일까지의 한국 수출액이 확인된다. 9월 10일까지의 수출액은 전년동월대비 감소했다. 이는 역기저 영향으로 보이는데, 앞서 언급했듯이 최근 메모리 가격의 상승폭을 고려하면 향후에 증가 전환할 가능성이 상존한다.

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	2,718,557	3,396	5.9	6.5	41.5	2,697.5	4,028.1	-6,863.3	12.7	10.7	1.1	1.0
코스닥	446,404	847.08	4.4	4.9	24.9	237.3	189.5	-384.0	33.5	20.5	2.9	2.6
삼성전자	446,341	75,400	8.5	6.1	41.7	1,310.5	1,490.3	-3,036.2	17.3	13.8	1.2	1.1
SK하이닉스	239,149	328,500	20.1	22.1	88.9	79.3	1,822.8	-1,840.1	7.7	7.0	2.2	1.7
파크시스템스	1,791	256,000	-1.4	3.4	21.0	-0.5	-11.0	11.5	35.0	28.9	7.5	6.1
주성엔지니어링	1,354	28,650	3.6	2.5	-2.7	0.2	-6.3	5.5	21.7	12.7	2.1	1.9
피에스케이홀딩스	832	38,600	5.8	15.2	1.5	1.5	3.1	-4.3	10.0	9.1	1.7	1.5
테스	744	37,650	30.7	42.1	142.9	12.8	10.8	-23.2	12.6	11.1	1.8	1.5
브이엠	355	14,740	6.6	29.4	114.6	0.4	1.4	-1.5	26.6	14.1	2.7	2.2

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 필라델피아 반도체 지수 구성 종목들은 AI 중심의 강세가 있었다.
- Nvidia와 오픈AI의 영국 내 수입액 달러 규모의 투자 발표와 Broadcom의 호실적이 AI 기대감을 강하게 이끌었다.
- 레거시 메모리 중심의 상승도 있었다. Micron과 Lam Research는 각각 20%, 14% 상승했다. NAND에 대한 강한 기대감이 반영되었다. 뿐만 아니라 Micron이 20~30% 수준의 가격 인상을 진행할 예정이라는 보도도 긍정적으로 작용했다.
- 아날로그 업체들은 다소 약세를 보였다. 중국의 미국산 아날로그 칩에 대한 반덤핑 조사 개시 보도가 부정적인 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	4,321,026	6.5	-2.9	32.4	39.6	27.9	52.9	41.7	28.8	16.5	92.0	76.0
Broadcom	1,699,438	7.5	15.0	55.2	54.2	39.7	438.4	36.3	22.2	17.2	38.2	43.1
TSMC ADR	1,345,021	6.5	6.2	31.3	29.1	25.2	532.2	15.6	12.8	10.4	31.1	28.7
ASML ADR	320,082	4.1	9.7	17.4	28.8	27.2	35.7	5.9	14.8	12.8	48.8	47.0
AMD	257,334	4.9	-9.4	31.3	40.6	26.7	289.3	52.0	4.2	3.7	9.1	13.7
Micron	175,960	19.7	23.1	86.8	19.6	12.2	1052.5	60.6	3.3	2.6	16.4	22.9
Qualcomm	174,420	1.2	5.3	5.3	13.6	13.4	32.5	1.6	6.4	5.8	42.1	40.2
Texas Instrument	166,008	-2.8	-5.4	-2.6	32.6	27.3	7.9	19.2	10.2	9.8	30.8	35.6
Arm	159,568	9.0	5.8	22.1	88.6	66.3	128.3	33.6	17.9	14.7	20.5	23.8
Lam Research	148,027	13.6	11.1	61.9	29.1	26.1	38.5	8.1	15.1	12.9	53.9	53.3
Applied Material	133,677	3.1	-11.0	3.2	18.0	17.5	8.7	2.3	7.0	6.0	38.7	37.4
KLA	127,213	6.5	3.1	53.0	29.7	27.6	59.9	15.3	29.9	22.7	109.1	86.0
Analog Devices	120,632	-0.8	5.7	15.4	31.7	26.1	136.1	21.2	3.5	2.9	9.7	12.1
Intel	112,460	-1.7	10.4	20.1	185.2	36.8	흑전	403.1	1.0	1.0	0.5	2.4
Marvell	58,062	6.4	-13.4	-39.0	24.0	20.2	흑전	19.3	3.8	3.6	15.7	15.0
NXP Semiconductors	55,168	-3.5	-0.6	5.3	18.6	15.5	21.1	19.5	5.6	5.0	28.5	32.1
MPS	39,949	-3.7	-0.8	41.0	47.8	41.1	-52.3	16.3	11.1	9.5	24.2	24.1
Microchip	34,917	-1.9	0.3	12.8	43.5	24.7	흑전	76.3	5.4	5.3	10.9	20.7
ON Semiconductor	19,737	-1.7	-3.5	-23.5	21.0	16.4	-36.9	28.3	2.5	2.5	9.4	14.8
Teradyne	17,854	-6.6	0.6	-10.9	35.9	24.8	-5.8	44.5	6.2	5.7	17.1	23.2
Globalfoundries	17,576	-4.9	-3.6	-26.2	19.7	16.0	흑전	22.7	1.5	1.4	7.8	9.4
Coherent	16,046	5.3	-11.6	8.7	29.3	22.6	흑전	흑전	2.5	2.2	8.0	9.5
Entegris	13,227	6.4	14.9	-11.9	31.1	24.6	45.5	26.4	3.4	3.1	9.3	11.4
Skyworks Solutions	11,052	-1.0	3.9	-16.0	13.4	17.6	50.5	-23.7	2.1	2.2	12.6	9.2
MACOM	9,821	1.6	5.1	1.5	38.0	32.3	232.3	17.5	7.4	5.9	13.2	17.5
Lattice Semiconductor	8,817	-2.6	1.7	13.7	61.1	44.1	138.5	38.5	12.3	10.7	20.3	26.4
Qorvo	8,043	-6.6	-3.3	24.1	14.4	12.7	938.3	12.7	2.1	1.9	12.5	13.7
Amkor	6,292	3.3	4.5	-0.9	22.5	16.7	-20.8	35.0	1.5	1.3	6.3	8.2
Cirrus Logic	5,995	0.9	7.5	17.3	16.1	15.5	20.9	4.0	0.0	2.9	15.6	17.4
Onto Innovation	5,438	6.6	0.7	-33.4	22.7	19.8	20.7	14.5	2.6	2.2	12.0	11.8

자료: Quantiverse, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 미국과 마찬가지로 AI 및 메모리 중심의 상승이 있었다.
- Powertech는 약 18% 상승했다. FOPLP 테스트 수율이 90%에 달했다는 보도가 긍정적으로 작용했다. 수율 95%는 2026년에 달성할 수 있을 것으로 기대된다.
- Winbond와 MXIC, Nanya는 각각 13%, 11%, 8% 상승했다. Winbond와 MXIC의 주가 상승률이 좀 더 긍정적이었다. DDR4 가격이 연일 신고가를 경신하는 가운데, NAND 기대감이 같이 형성되면서 NAND 생산 업체들이 상대적으로 더 아웃퍼폼한 모양새다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
TSMC	1,078,278	6.8	6.8	17.2	21.3	18.7	31.0	13.7	6.1	5.1	31.3	29.8
Hon Hai	99,708	6.1	10.4	18.2	15.7	13.5	28.4	16.5	1.7	1.6	11.0	11.9
Mediatek	78,489	3.5	9.2	5.0	22.2	18.9	0.1	17.5	6.0	5.5	26.5	29.3
Quanta Computer	34,926	6.0	-3.2	-4.5	15.1	12.9	18.4	17.4	4.8	4.4	31.6	35.7
ASE	24,371	7.1	12.8	3.1	20.8	14.2	11.1	46.8	2.3	2.0	10.8	15.2
Asustek	17,329	9.6	8.3	14.8	13.7	13.4	22.9	2.5	1.9	1.9	13.6	13.8
UMC	17,051	-0.1	1.2	-4.4	13.9	11.6	-20.8	20.0	1.4	1.3	9.9	12.3
Wistron	12,594	3.9	-4.8	15.4	13.8	11.2	45.5	22.7	2.3	2.0	17.8	18.7
Alchip	10,130	-4.5	-7.0	15.6	55.0	28.5	-12.6	92.7	7.2	5.3	13.2	21.9
Realtek	8,902	-2.4	-0.9	-7.4	17.2	14.7	4.0	17.2	5.1	4.7	29.9	32.8
Novatek	8,374	-4.9	-3.7	-16.9	15.2	13.1	-17.6	15.8	3.7	3.5	25.4	27.9
King Yuan	6,698	3.8	17.7	48.9	20.3	20.8	29.5	-2.3	4.0	4.0	21.3	21.3
Pegatron	6,226	0.1	-11.1	-23.5	14.0	11.4	-20.2	23.5	1.0	0.9	6.5	8.2
Global Unichip	6,081	2.2	16.0	1.1	48.7	36.9	10.5	31.8	14.2	12.0	31.1	35.2
Nanya	5,869	8.3	21.0	96.2	-59.7	21.8	적지	흑전	1.1	1.0	-2.3	5.0
Inventec	5,138	4.1	3.1	-13.4	18.2	15.3	18.5	18.5	2.2	2.2	12.5	14.4
Compal	4,334	6.1	2.9	-20.9	15.1	12.0	-13.3	26.0	1.0	0.9	5.6	7.5
Winbond	3,779	12.9	37.9	72.0	-123.0	21.9	적전	흑전	1.2	1.1	-0.9	5.2
Powertech	3,557	17.8	16.9	16.4	19.2	15.0	-18.1	27.8	1.8	1.7	9.1	11.3
Acer	3,148	-6.3	5.2	-21.4	19.1	15.4	-10.9	24.5	1.3	1.2	6.4	8.3
PSMC	2,481	11.8	17.3	12.9	-9.8	-11.1	적지	적지	0.9	1.0	-10.0	-8.7
MXIC	1,384	10.5	17.4	14.1	-14.9	-61.4	적지	적지	1.0	1.1	-6.0	-3.1
Faraday	1,303	-3.8	-3.2	-37.1	49.3	20.9	-23.9	135.7	2.9	3.0	6.0	12.2
Greatek	1,156	2.3	-0.7	4.9	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	646	1.3	1.5	-12.9	22.2	24.4	-36.5	-9.0	0.8	0.8	-0.8	2.4
Formosa	405	1.1	9.7	-1.6	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantivise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
한미반도체	8,664	9.7	1.6	10.2	26.9	18.8	115.2	42.7	10.6	7.2	47.8	45.5
한화비전	3,024	3.8	8.3	89.6	37.8	11.2	149.6	237.5	-	-	-	-
이오테크닉스	2,673	8.6	-5.7	55.9	45.4	31.5	37.4	44.2	4.1	3.7	9.5	12.4
HPSP	2,401	6.9	10.6	10.4	30.2	24.3	-8.4	24.3	7.3	6.1	26.7	28.3
원익IPS	2,177	15.5	16.4	98.4	30.3	21.5	245.9	41.3	2.3	2.1	7.8	10.2
파크시스템스	1,791	-1.4	3.4	21.0	35.0	28.9	19.1	21.1	7.5	6.1	24.1	23.4
테크윙	1,571	11.5	42.8	9.4	-	-	-	-	-	-	-	-
주성엔지니어링	1,354	3.6	2.5	-2.7	21.7	12.7	-40.8	70.8	2.1	1.9	10.6	16.1
유진테크	1,254	20.4	14.0	74.8	20.4	14.0	-3.0	46.0	2.6	2.2	14.1	17.8
와이씨	974	10.7	3.5	16.3	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	832	5.8	15.2	1.5	10.0	9.1	-13.0	9.4	1.7	1.5	17.9	17.1
피에스케이	784	13.7	27.9	63.9	10.7	9.7	-7.3	9.7	1.5	1.3	14.6	14.1
테스	744	30.7	42.1	142.9	12.6	11.1	38.1	13.4	1.8	1.5	16.7	16.7
케이씨텍	732	11.2	8.8	35.9	14.0	9.6	0.4	45.9	1.3	1.2	10.4	13.6
에프에스티	624	6.6	30.6	80.6	-	-	-	-	-	-	-	-
미코	574	10.9	13.9	114.1	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	413	8.3	6.4	0.8	14.6	10.6	2,492.8	37.3	2.2	1.8	17.2	20.0
예스티	408	4.5	6.8	94.8	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	407	15.0	52.1	119.2	-2,036.3	16.1	적지	흑전	3.3	2.7	-0.2	19.4
네오셈	403	10.9	4.6	5.2	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	396	7.0	9.5	28.4	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	355	6.6	29.4	114.6	26.6	14.1	흑전	89.1	2.7	2.2	10.7	17.2
프로텍	325	8.8	3.3	35.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	308	6.1	3.1	11.5	10.9	4.7	4.3	129.9	1.0	0.9	10.4	21.0
AP시스템	275	2.5	1.6	15.9	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	268	10.1	12.5	48.6	14.1	8.4	22.3	68.4	1.1	0.9	8.1	12.4
디아이티	247	11.7	7.5	4.3	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	227	15.8	18.0	50.7	37.9	22.7	1.6	66.7	3.0	2.7	8.4	12.7
인텍플러스	196	14.8	66.5	52.2	-196.4	21.8	적지	흑전	4.1	3.5	-2.2	18.2
엑시콘	171	21.4	27.5	23.9	-	-	-	-	-	-	-	-
제너섬	74	6.0	11.8	24.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	318,880	4.5	8.8	1.6	29.0	27.6	12.0	5.0	14.4	12.4	50.4	48.5
Lam Research	148,027	13.6	11.1	61.9	29.1	26.1	38.5	8.1	15.1	12.9	53.9	53.3
Applied Material	133,677	3.1	-11.0	3.2	18.0	17.5	8.7	2.3	7.0	6.0	38.7	37.4
KLA	127,213	6.5	3.1	53.0	29.7	27.6	59.9	15.3	29.9	22.7	109.1	86.0
Canon	72,599	21.9	25.1	51.7	42.4	37.3	50.8	13.7	16.1	12.8	40.6	36.7
Tokyo Electron	72,356	11.6	5.0	-6.6	21.7	18.4	-11.9	17.9	5.1	4.5	25.3	26.1
Advantest	40,081	0.2	0.0	-14.3	12.8	11.8	109.1	8.4	1.2	1.1	9.5	10.1
Naura	38,226	5.5	13.5	30.2	36.2	28.1	33.2	28.8	7.2	5.8	20.6	21.4
Disco	30,262	7.4	-2.6	-3.9	35.8	30.7	0.8	16.7	7.9	6.8	24.0	24.3
ASM International	24,579	2.1	-1.1	-24.0	28.7	24.8	6.6	15.9	5.2	4.6	17.6	19.4
Teradyne	17,854	-6.6	0.6	-10.9	35.9	24.8	-5.8	44.5	6.2	5.7	17.1	23.2
Toray Industries	10,902	-0.8	1.6	-1.8	16.8	13.8	20.0	22.1	0.8	0.8	5.1	5.9
Lasertec	10,686	6.7	7.8	9.9	19.4	22.3	31.3	-20.2	7.5	6.3	44.5	30.8
Be Semiconductor	10,654	2.9	-9.6	-15.5	65.2	33.1	-22.8	96.8	21.6	17.6	31.6	57.8
Screen Holdings	7,875	12.5	-0.6	28.1	12.5	11.5	-5.2	9.0	2.4	2.1	20.6	20.0
Kokusai Electric	5,524	28.6	9.1	59.2	21.8	18.0	2.9	20.9	3.6	3.3	18.3	20.8
Onto Innovation	5,438	6.6	0.7	-33.4	22.7	19.8	20.7	14.5	2.6	2.2	12.0	11.8
Camtek	3,977	10.5	0.6	7.7	27.4	25.0	32.6	9.3	4.9	4.3	25.1	20.4
Asmpt	3,794	4.4	0.9	-4.9	43.1	20.3	98.2	112.3	1.8	1.7	4.4	8.8
Tokyo Seimitsu	2,499	4.9	3.7	18.3	15.3	13.4	-9.3	14.0	1.9	1.7	12.9	13.8
Towa	991	9.8	4.4	25.6	23.3	17.5	-22.9	32.7	2.2	1.9	11.1	13.1
Cohu	964	1.5	0.2	-22.7	-169.3	33.7	적지	흑전	1.0	-	-0.9	2.4

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	3,738	6.2	6.4	28.0	27.3	23.7	20.7	15.5	5.2	4.5	20.5	20.4
한솔케미칼	2,113	10.1	7.1	92.2	14.6	12.0	17.7	22.3	1.9	1.6	14.0	15.2
솔브레인	1,882	18.1	3.2	46.3	13.6	11.2	16.6	22.0	1.6	1.4	12.9	13.9
동진세미켐	1,861	25.9	14.2	73.2	-	-	-	-	-	-	-	-
티씨케이	1,601	26.5	28.9	93.4	21.1	17.0	5.2	24.0	2.7	2.4	13.9	15.4
ISC	1,454	6.2	17.5	-4.9	27.8	21.8	-4.4	27.9	2.5	2.3	9.7	11.5
에스앤에스텍	1,077	1.8	-0.6	96.1	24.5	20.3	44.4	20.5	3.7	3.1	16.6	17.0
코미코	1,008	17.7	25.0	163.4	16.9	13.7	7.0	23.4	3.1	2.6	20.5	21.2
레이커머티리얼즈	809	4.8	-3.1	12.3	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	734	31.8	43.2	61.7	22.8	17.3	1.4	31.5	1.9	1.7	8.7	10.5
이엔에프테크놀로지	668	26.9	11.3	177.9	10.9	9.1	96.9	20.4	1.5	1.3	14.4	15.1
에프에스티	624	6.6	30.6	80.6	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	601	1.5	11.3	12.6	-46.2	32.3	적지	흑전	2.0	1.9	-4.1	5.9
티에프이	497	13.4	32.4	170.4	32.2	20.3	963.8	58.6	5.1	4.2	17.9	23.5
티에스이	493	19.1	10.8	8.0	14.2	10.9	-18.1	29.9	1.3	1.2	9.7	11.5
월덱스	384	5.9	-3.1	37.3	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	376	0.7	3.1	-38.0	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	344	11.0	15.0	58.4	7.5	6.5	44.3	16.0	0.7	0.6	9.2	9.8
와이씨켐	224	11.3	10.5	69.6	149.3	13.3	흑전	1,020.0	4.4	3.3	3.2	28.4
티이엠씨	177	9.9	18.9	6.3	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	173	15.5	6.5	69.2	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	167	28.3	12.6	53.9	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	155	5.1	15.2	50.6	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	145	17.3	25.7	63.9	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	138	11.5	11.0	62.6	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	126	14.8	15.1	39.5	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	88	4.2	4.0	-3.3	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	28	6.6	13.1	-8.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	226,033	2.7	1.9	15.1	29.3	26.9	20.8	9.0	5.8	5.4	19.3	24.4
Air Liquide	120,354	1.1	2.1	13.0	26.9	23.8	14.7	13.1	3.6	3.4	13.9	13.9
Air Products and Chemicals	65,168	1.0	1.2	1.0	24.4	22.6	-30.1	7.6	4.1	3.8	14.3	17.1
Shin Etsu Chemical	59,544	0.3	-1.1	-16.6	16.0	14.4	2.8	10.9	1.9	1.8	11.5	12.5
Merck	54,479	-2.6	-3.9	-23.7	12.7	11.9	31.9	6.9	1.5	1.4	11.2	11.3
Hoya	49,400	3.3	7.2	7.0	32.3	28.8	12.7	12.2	7.2	6.7	22.5	24.5
BASF N	45,950	0.1	-2.1	3.3	15.6	12.8	93.8	21.4	1.1	1.1	6.2	7.9
Sumitomo	35,574	-0.2	6.0	26.1	9.2	8.9	2.0	2.4	1.0	1.0	11.6	11.0
DuPont	32,363	-0.7	7.5	1.4	17.6	16.2	163.5	8.0	1.4	1.3	6.8	7.7
Fujifilm Holdings	30,764	0.9	3.1	10.0	16.5	14.6	2.1	12.8	1.3	1.2	7.8	8.2
Entegris	13,227	6.4	14.9	-11.9	31.1	24.6	45.5	26.4	3.4	3.1	9.3	11.4
Asahi Kasei	11,119	-1.8	7.8	9.7	12.2	10.1	-0.1	21.0	0.9	0.8	7.2	8.3
Toppan Holdings	8,076	3.4	6.5	-4.2	14.9	11.9	-8.3	25.1	0.8	0.8	5.0	5.7
AGC	6,988	-0.6	1.7	2.3	16.2	11.8	흑전	37.8	0.7	0.7	4.0	5.4
Resonac Holdings	5,608	13.2	27.7	11.2	25.2	12.1	-56.4	108.6	1.3	1.2	4.6	10.2
Tokyo Ohka Kogyo	4,269	5.8	9.7	39.2	21.6	20.0	21.9	7.7	2.7	2.5	13.0	13.0
Cabot	4,203	-2.5	0.7	-13.5	10.9	10.1	8.1	7.3	2.8	2.5	27.0	26.1
SUMCO	3,152	4.3	10.7	12.0	-88.3	258.7	적전	흑전	0.8	0.8	-1.1	0.4
Adeka	2,399	0.3	6.8	20.1	13.2	11.8	4.9	11.9	1.1	1.1	8.6	8.6
FormFactor	2,324	2.7	1.1	-31.5	28.7	22.6	18.4	26.9	2.3	2.1	8.2	9.4
Micronics Japan	1,433	17.5	-2.6	39.6	18.5	13.9	24.9	32.9	3.5	2.9	23.8	26.7
Photronics	1,329	-0.5	6.4	-4.4	12.0	11.2	-10.6	7.3	-	-	-	-
Fujimi	1,160	2.8	-0.5	-11.5	16.5	15.8	1.9	4.2	2.0	1.9	12.0	11.8
Kanto Denka Kogyo	357	6.0	13.1	-6.6	15.6	12.5	3.6	24.9	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	279	14.3	23.1	49.4	12.4	11.4	-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	1,175	26.8	46.9	91.9	46.6	15.0	흑전	211.5	3.0	2.4	6.6	17.7
두산테스나	748	11.5	11.2	54.8	388.6	16.9	-95.6	2,203.9	1.7	1.6	0.4	9.7
가온칩스	567	6.2	10.3	24.9	-43.6	298.3	적전	흑전	-	-	-	-
에이직랜드	331	4.8	-1.0	-11.6	94.4	51.6	흑전	82.9	3.8	3.5	4.1	7.0
네파스	311	6.1	18.1	106.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	307	2.2	-7.1	43.3	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	303	2.4	23.5	65.4	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	272	16.5	24.6	133.9	-904.8	48.6	적지	흑전	16.0	12.1	-1.8	28.3
오픈엠티테크놀로지	271	6.5	-4.1	-11.7	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	251	4.2	5.9	21.4	-	-	-	-	-	-	-	-
네파스아크	206	11.6	10.4	62.2	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	196	7.1	0.6	48.6	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	196	41.2	36.3	50.6	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	167	12.0	39.1	60.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,321,026	6.5	-2.9	32.4	39.6	27.9	52.9	41.7	28.8	16.5	92.0	76.0
Broadcom	1,699,438	7.5	15.0	55.2	54.2	39.7	438.4	36.3	22.2	17.2	38.2	43.1
AMD	257,334	4.9	-9.4	31.3	40.6	26.7	289.3	52.0	4.2	3.7	9.1	13.7
Dell	84,074	0.2	-11.7	8.5	13.1	11.4	49.4	15.5	-93.8	34.1	-666.2	2,853.8
Marvell	58,062	6.4	-13.4	-39.0	24.0	20.2	흑전	19.3	3.8	3.6	15.7	15.0
Quanta Computer	34,926	6.0	-3.2	-4.5	15.1	12.9	18.4	17.4	4.8	4.4	31.6	35.7
HP	32,630	5.1	16.0	15.8	13.0	10.4	-1.7	25.1	1.3	1.2	10.4	12.5
Wiiwynn	19,870	7.1	-0.9	23.7	14.2	12.4	86.8	14.6	5.4	4.5	42.3	38.4
Wistron	12,594	3.9	-4.8	15.4	13.8	11.2	45.5	22.7	2.3	2.0	17.8	18.7
Inventec	5,138	4.1	3.1	-13.4	18.2	15.3	18.5	18.5	2.2	2.2	12.5	14.4
Foxconn	3,333	3.9	-0.4	-4.0	24.4	19.9	15.9	22.5	0.6	0.6	3.7	4.5
Inspur	707	1.9	1.2	8.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,473,690	-2.3	1.9	-6.5	31.8	29.3	21.2	8.3	54.8	47.8	175.0	184.5
Xiaomi	184,281	2.8	6.7	59.9	31.4	24.2	74.8	29.4	5.2	4.3	18.7	19.5
Qualcomm	174,420	1.2	5.3	5.3	13.6	13.4	32.5	1.6	6.4	5.8	42.1	40.2
Mediatek	78,489	3.5	9.2	5.0	22.2	18.9	0.1	17.5	6.0	5.5	26.5	29.3
Skyworks	11,052	-1.0	3.9	-16.0	13.4	17.6	50.5	-23.7	2.1	2.2	12.6	9.2
Qorvo	8,043	-6.6	-3.3	24.1	14.4	12.7	938.3	12.7	2.1	1.9	12.5	13.7

자료: Quatinwise, 하나증권

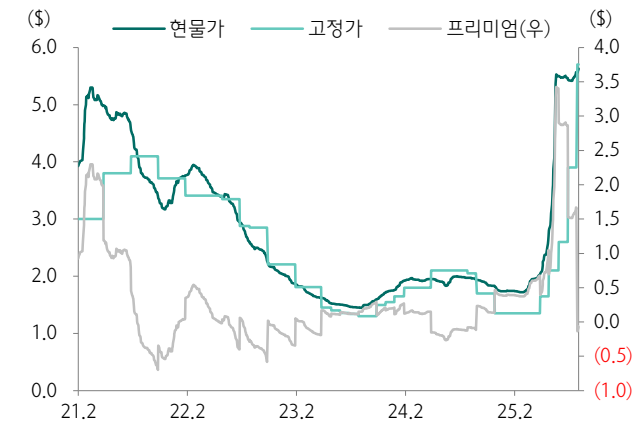
표 11. PC 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Lenovo	18,841	7.6	5.4	17.4	11.9	10.3	20.5	14.8	2.6	2.2	24.3	24.1
Asustek	17,329	9.6	8.3	14.8	13.7	13.4	22.9	2.5	1.9	1.9	13.6	13.8
Gigabyte	6,057	1.9	-4.0	0.6	13.5	11.3	40.7	18.8	3.0	2.7	23.5	24.8
Compal	4,334	6.1	2.9	-20.9	15.1	12.0	-13.3	26.0	1.0	0.9	5.6	7.5
Acer	3,148	-6.3	5.2	-21.4	19.1	15.4	-10.9	24.5	1.3	1.2	6.4	8.3

자료: Quatinwise, 하나증권

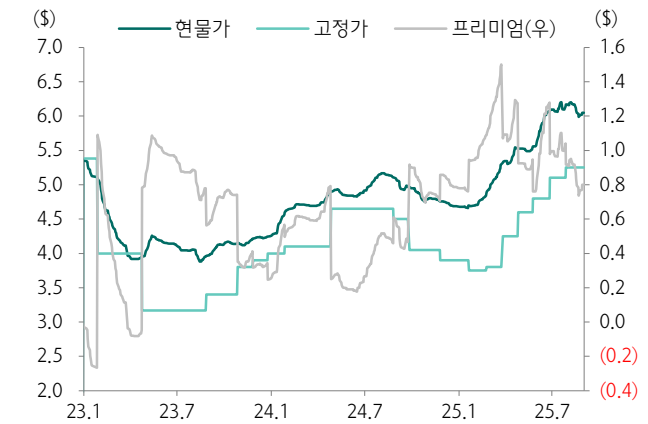
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



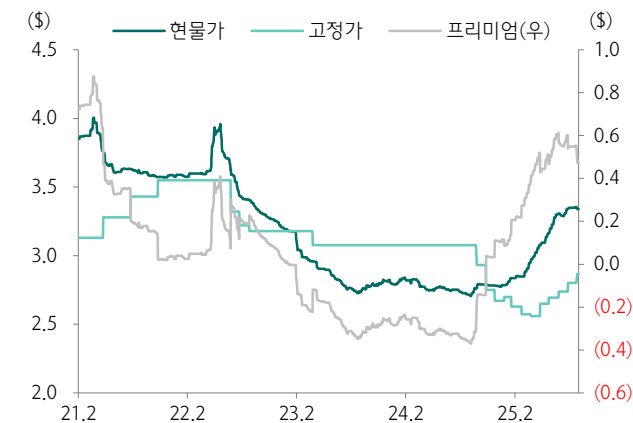
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



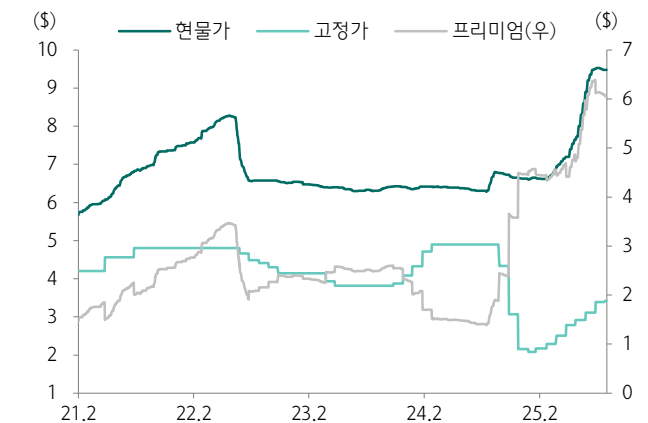
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



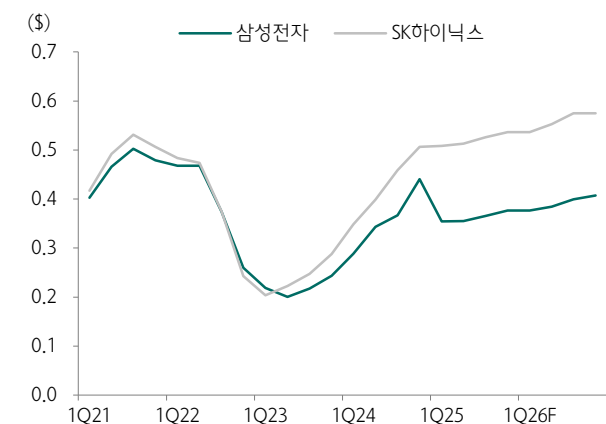
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



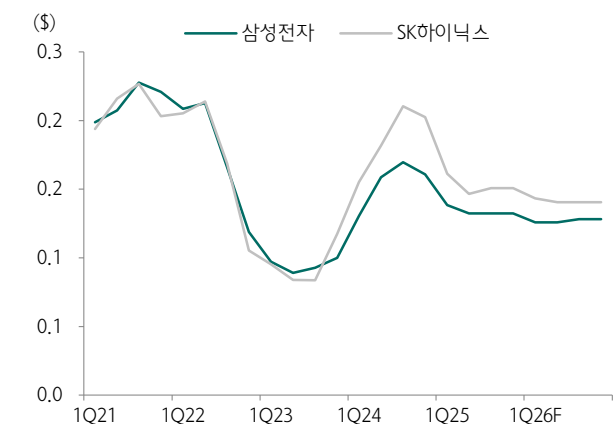
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

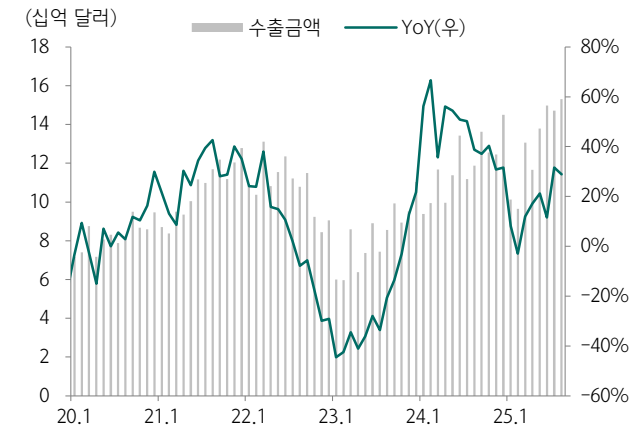
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

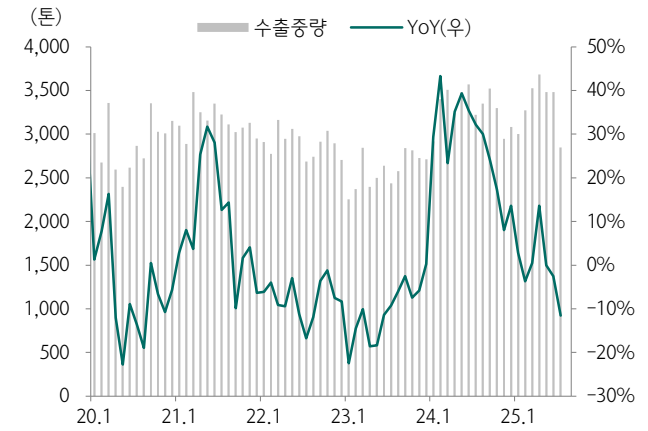
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



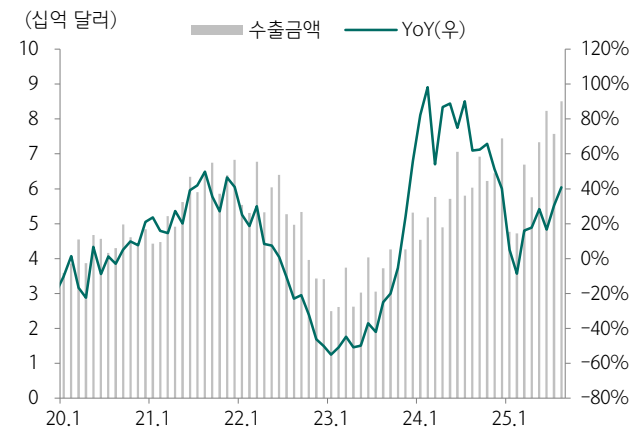
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



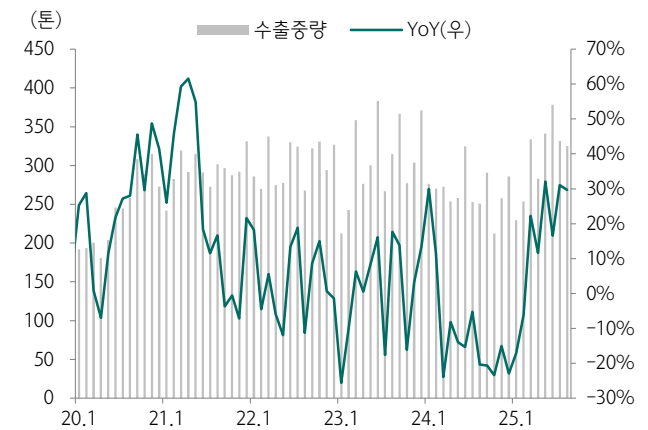
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



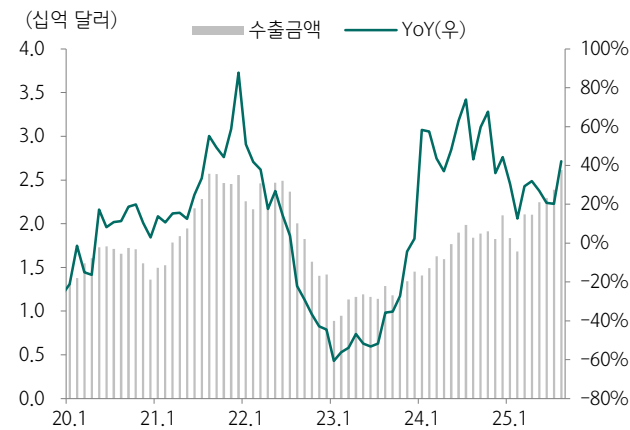
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



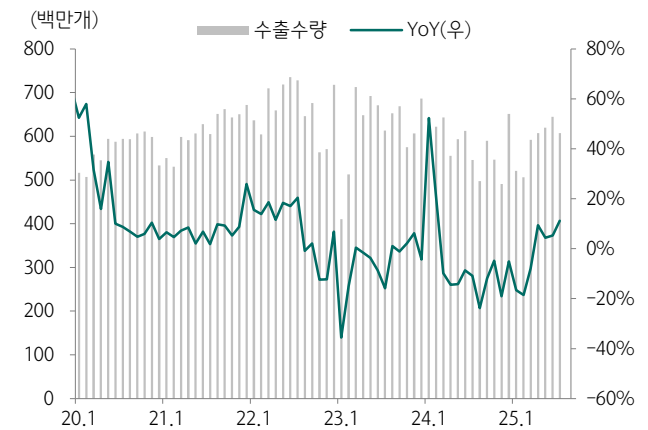
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



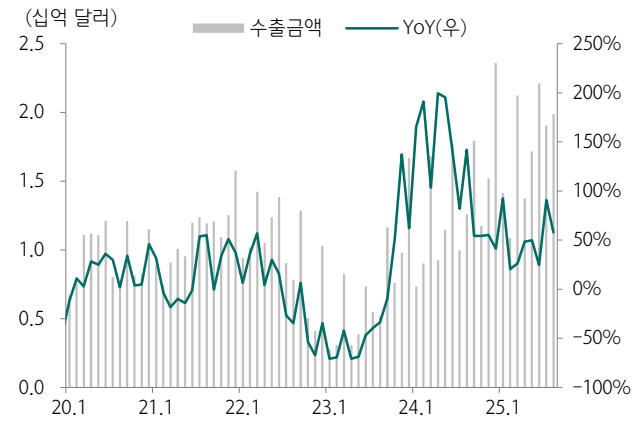
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



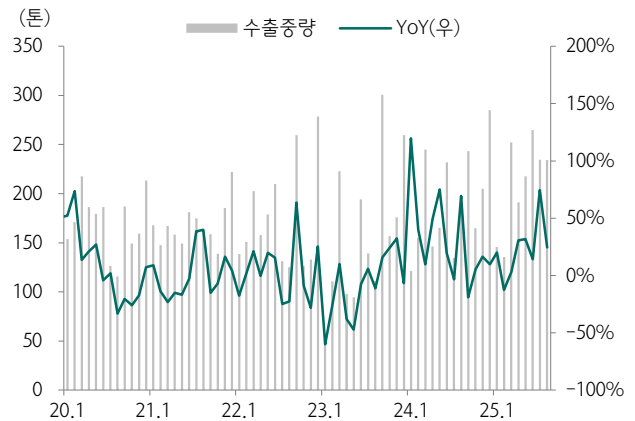
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



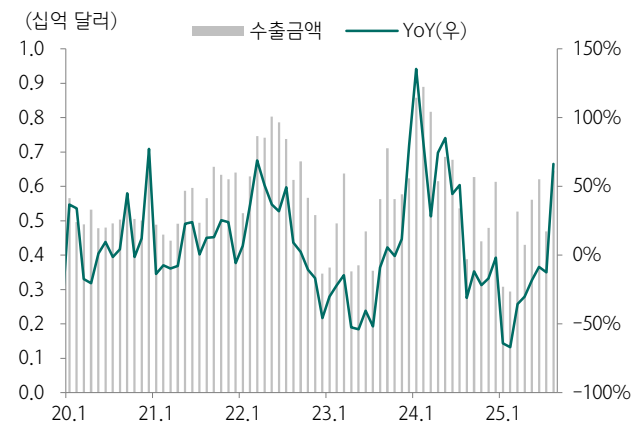
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



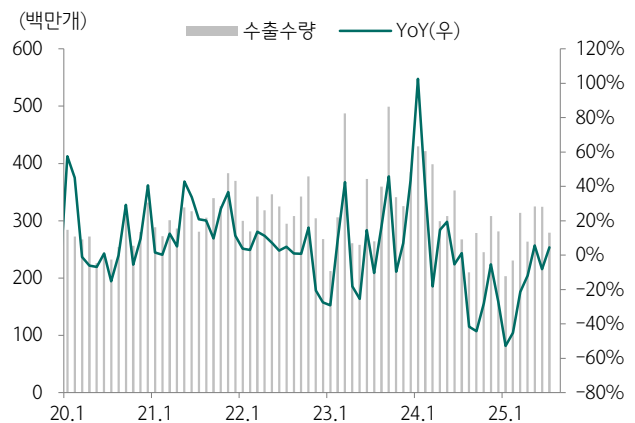
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



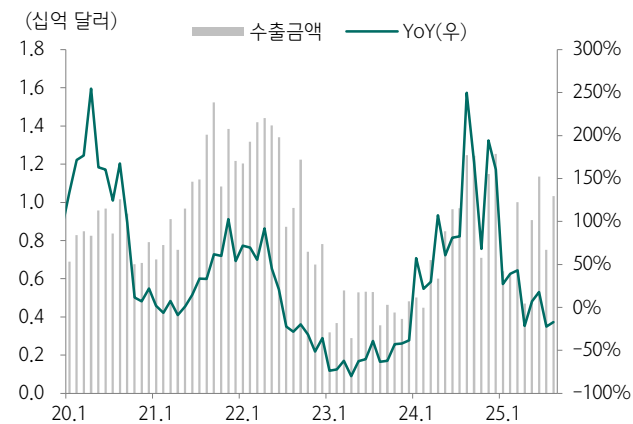
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



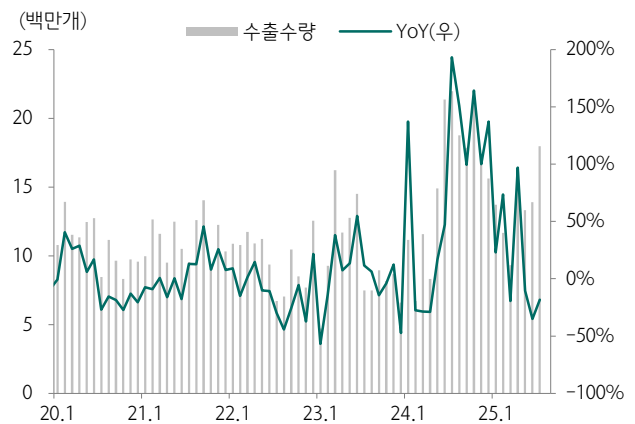
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



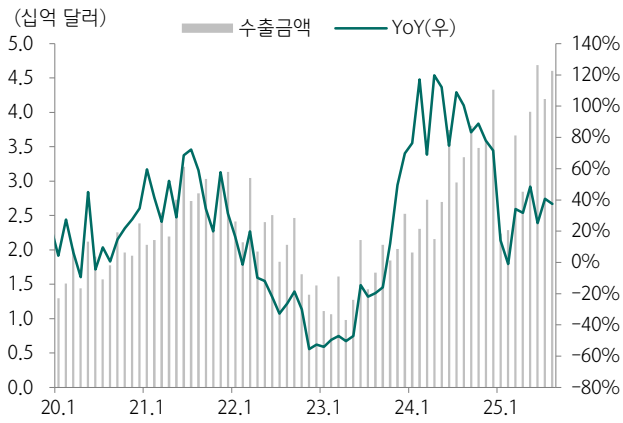
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



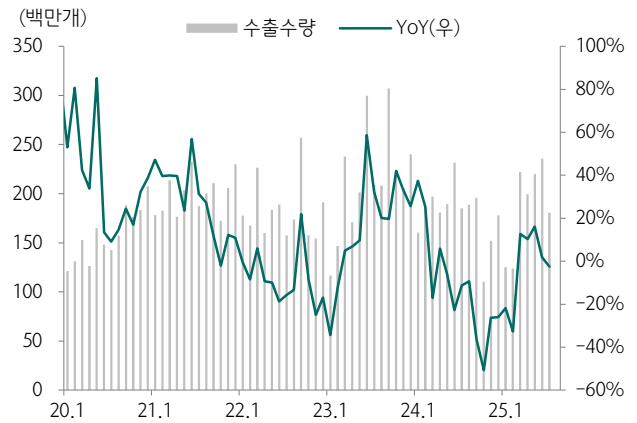
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



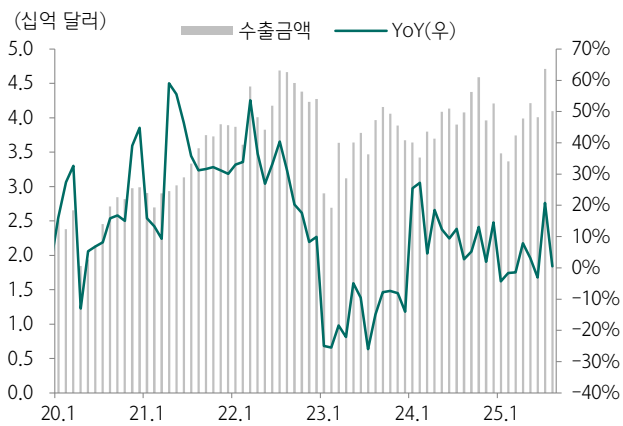
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

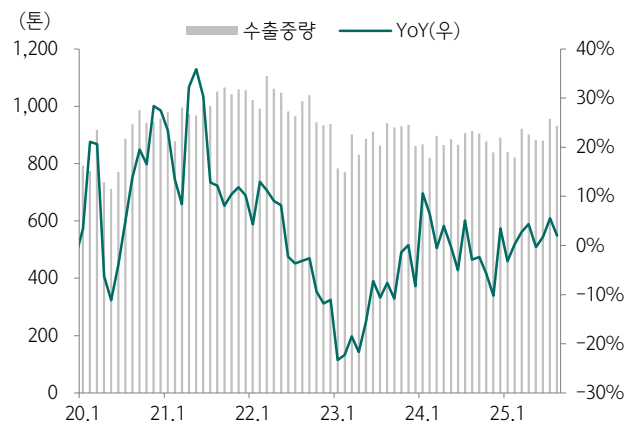
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

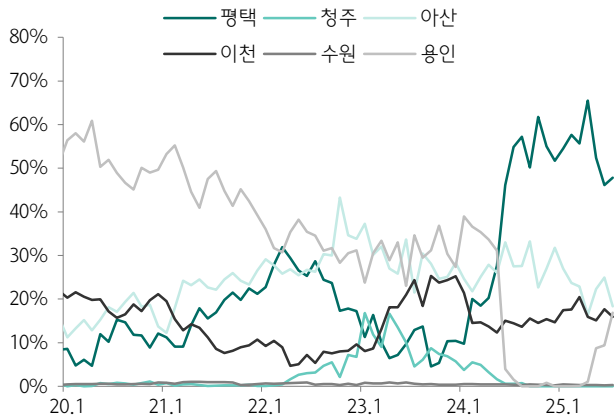
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

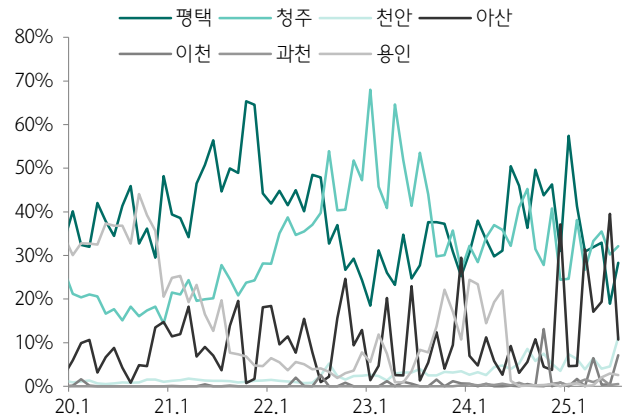
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



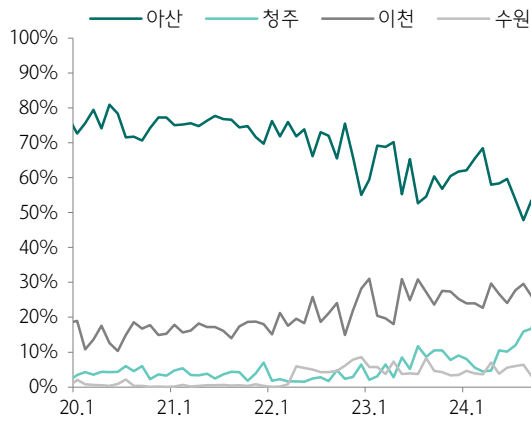
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



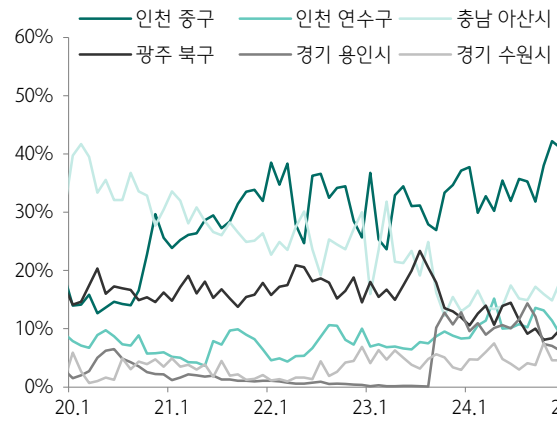
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



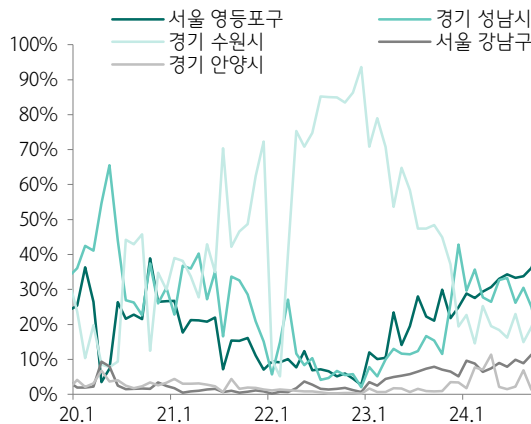
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



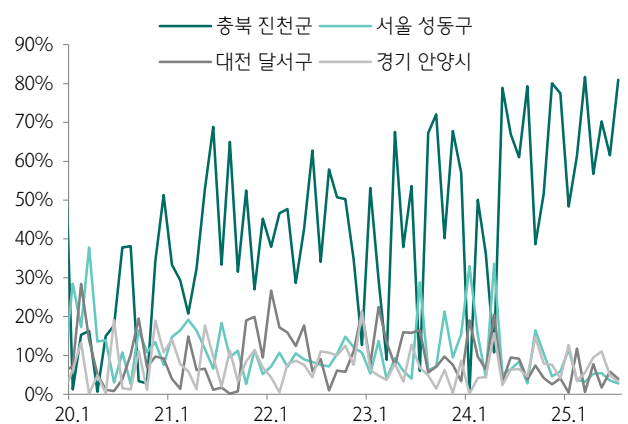
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

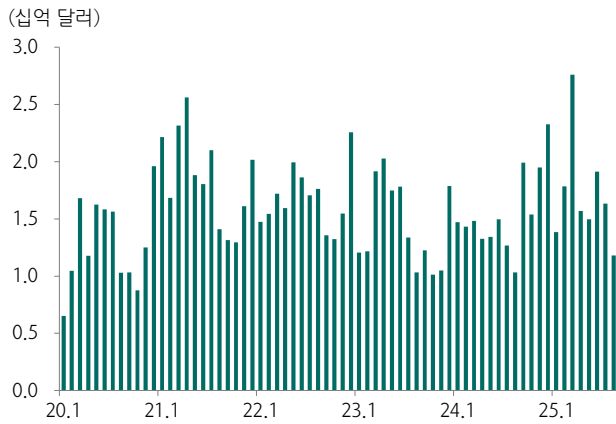
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

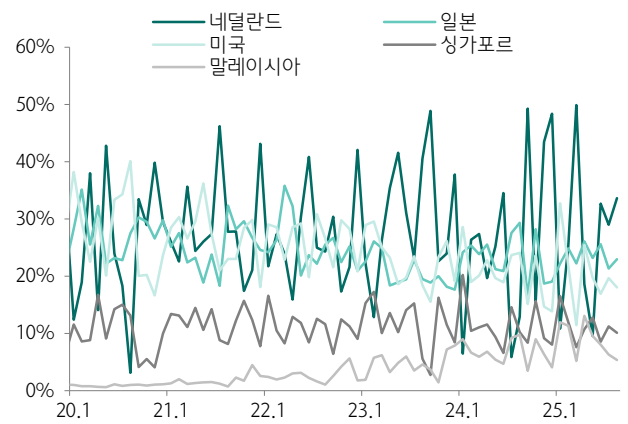
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



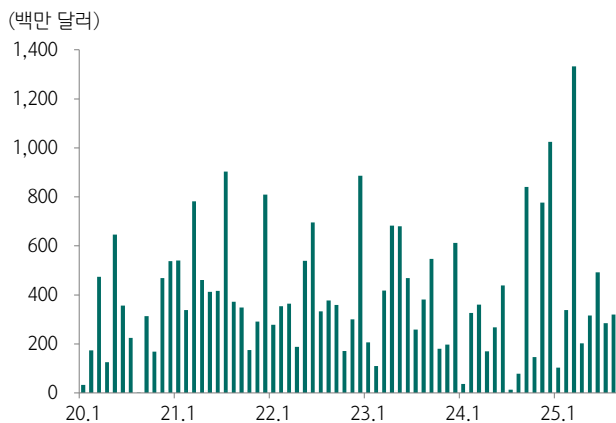
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



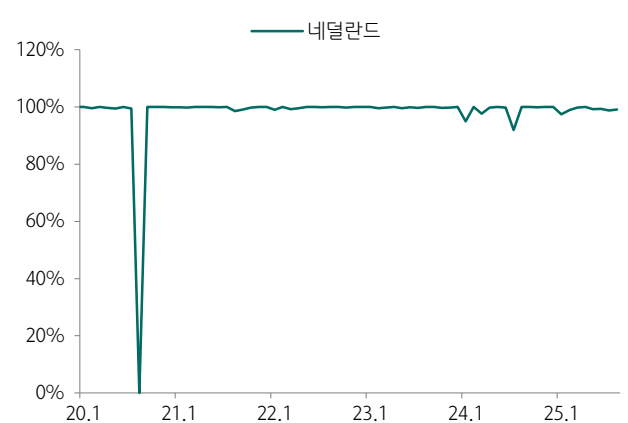
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



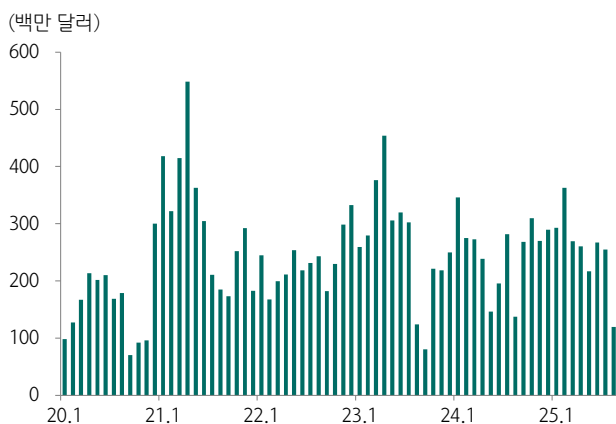
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



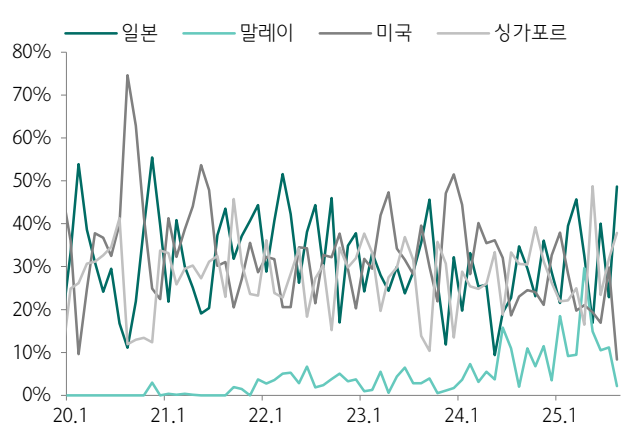
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



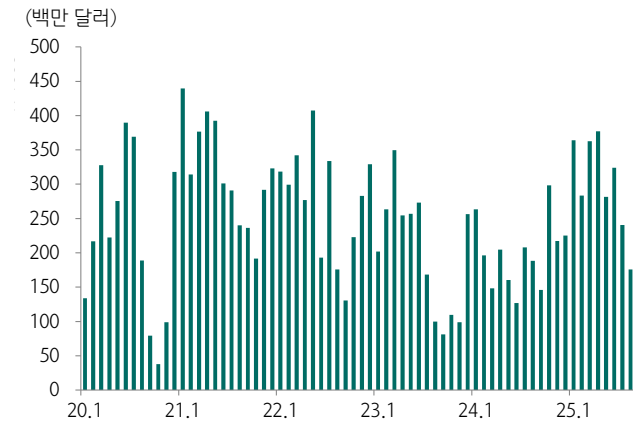
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



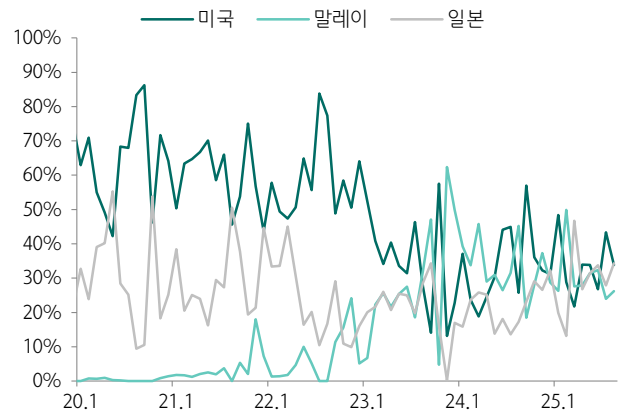
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



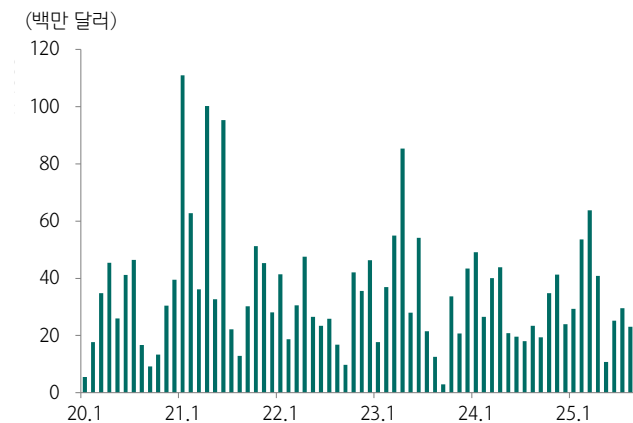
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



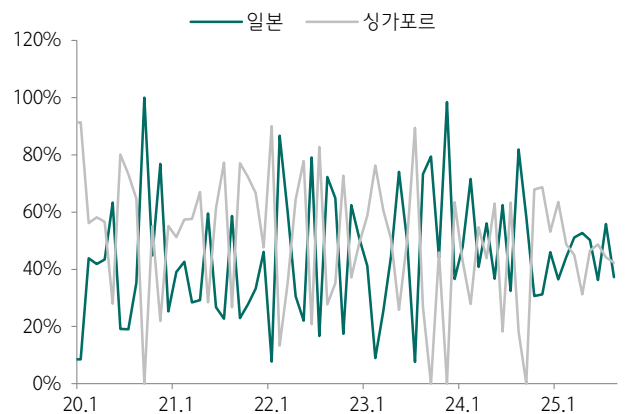
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



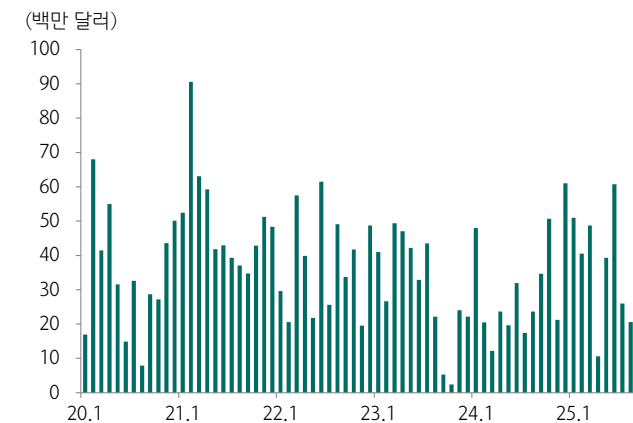
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



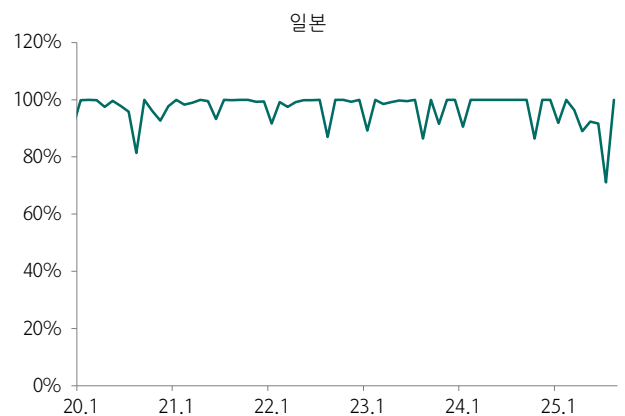
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



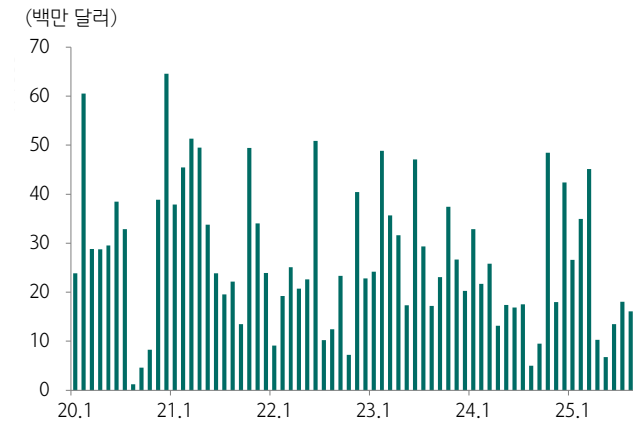
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



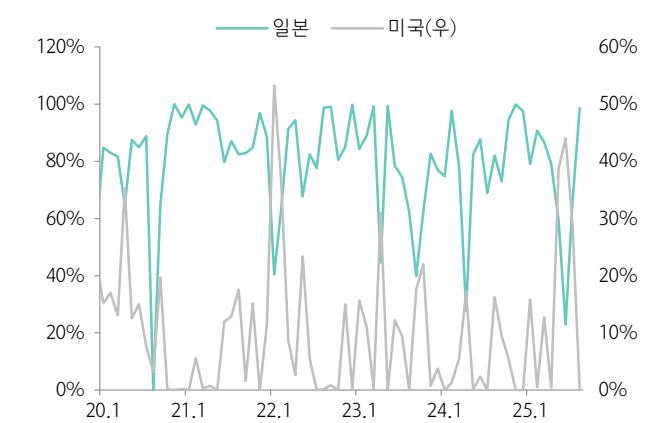
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

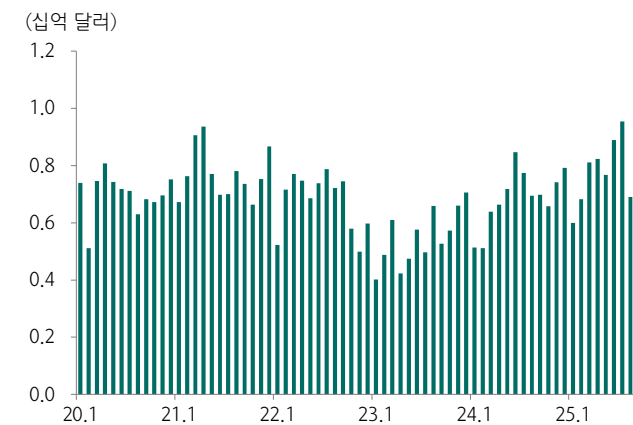
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

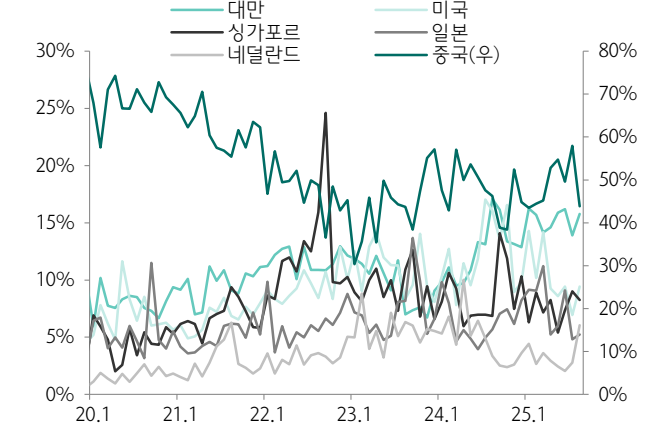
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



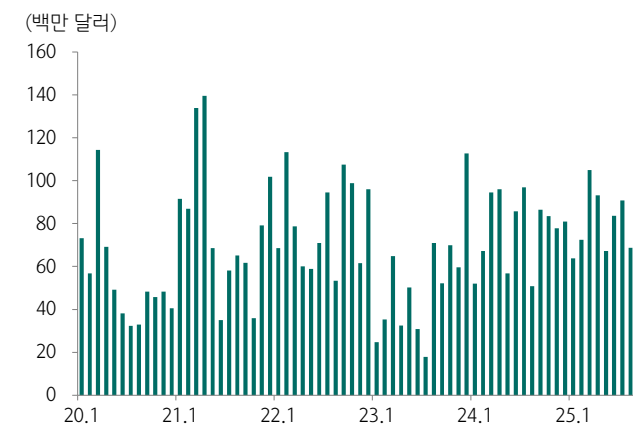
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



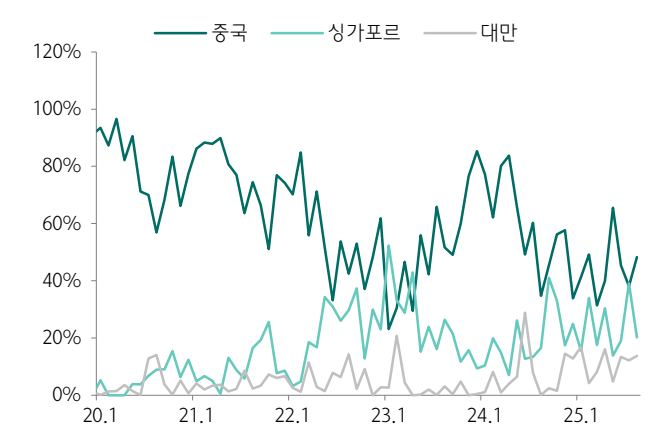
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



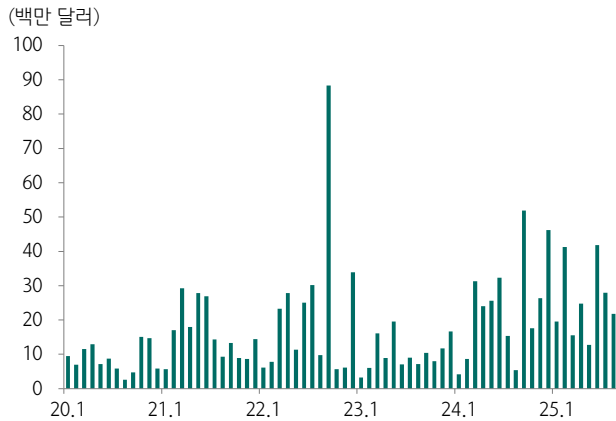
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



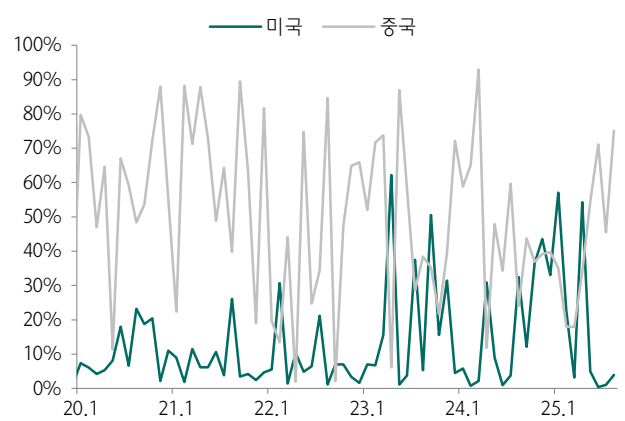
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



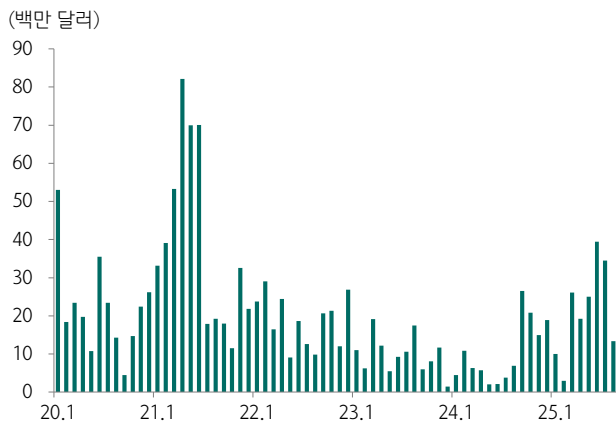
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



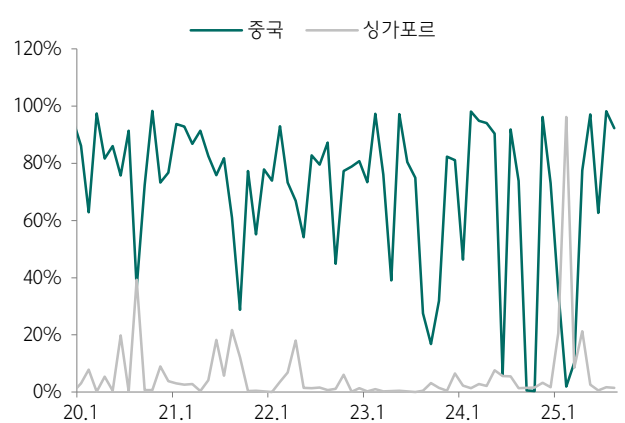
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



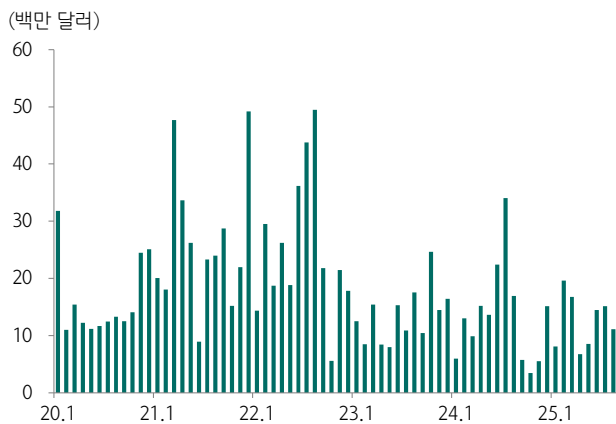
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



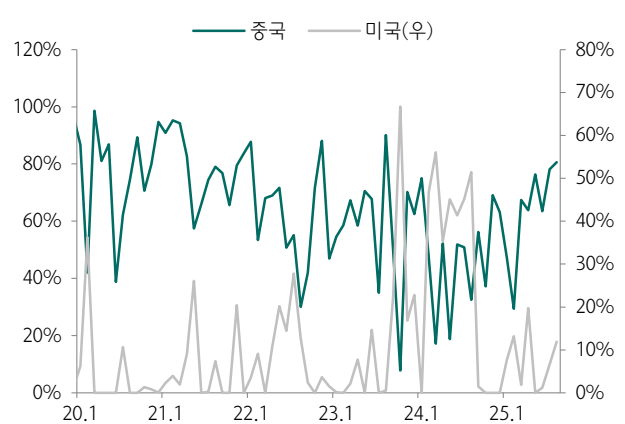
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



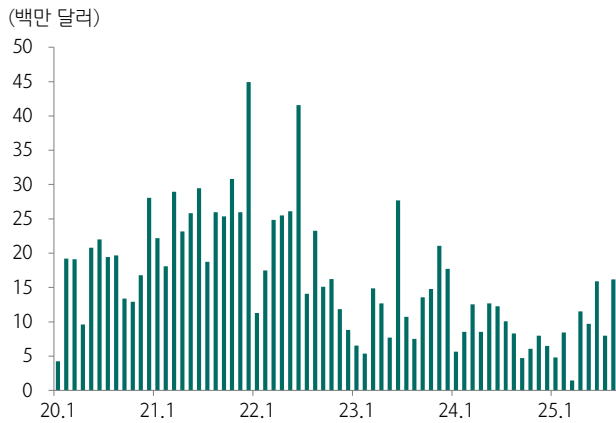
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



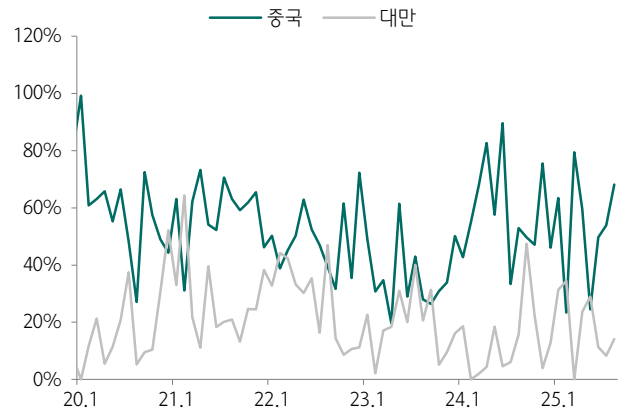
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



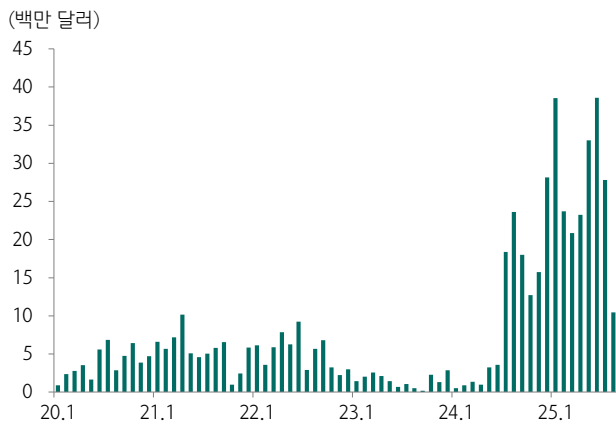
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



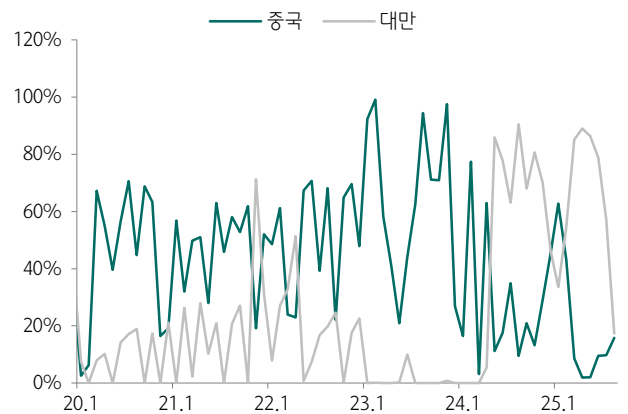
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



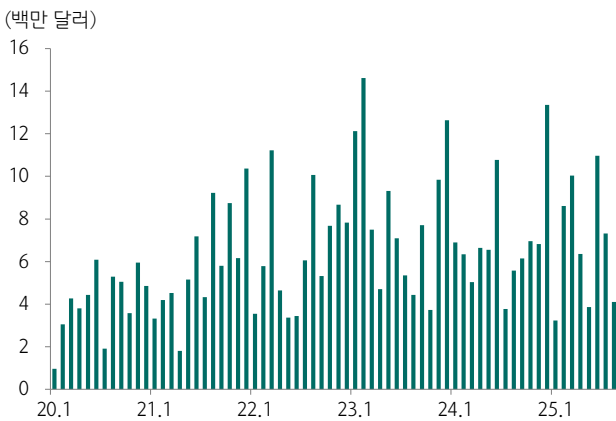
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



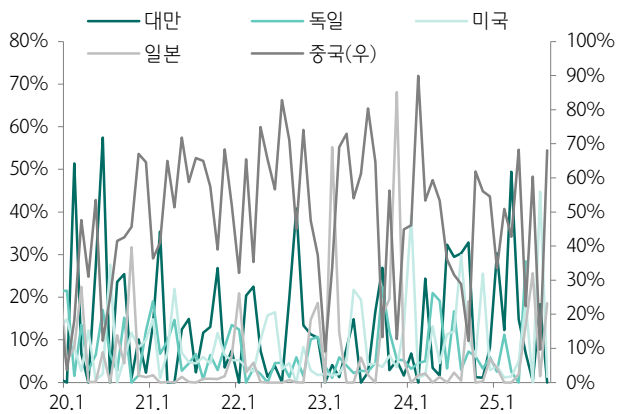
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

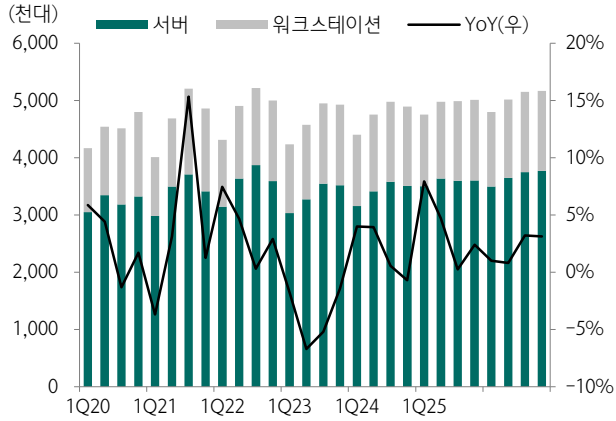
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

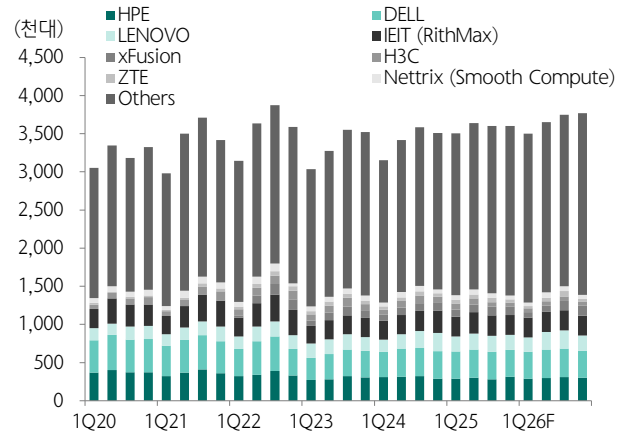
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



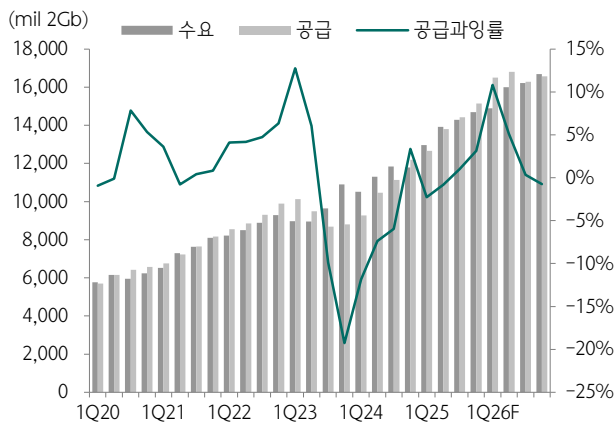
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



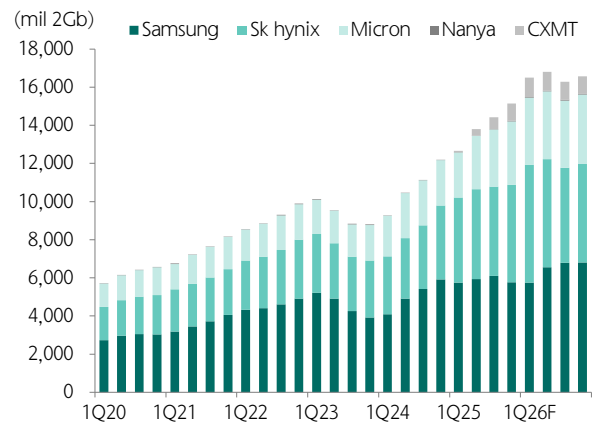
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



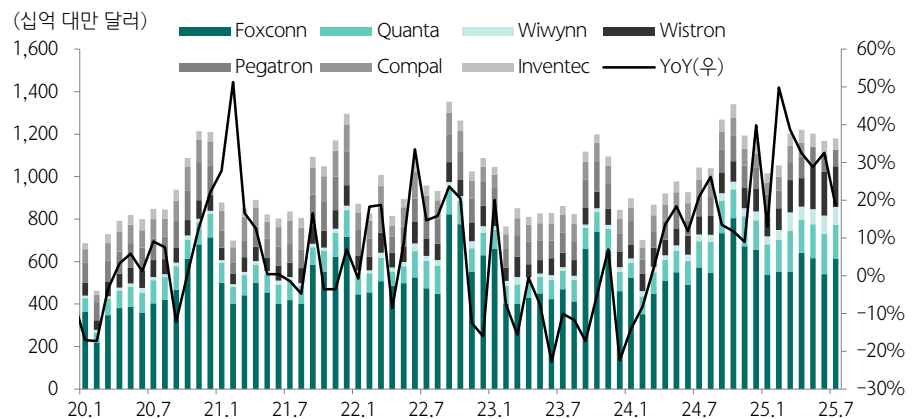
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

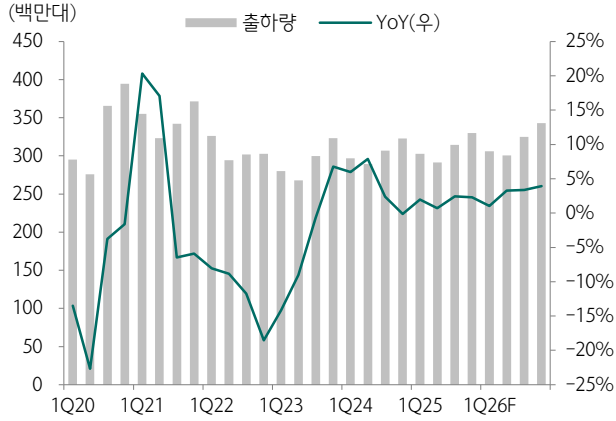
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

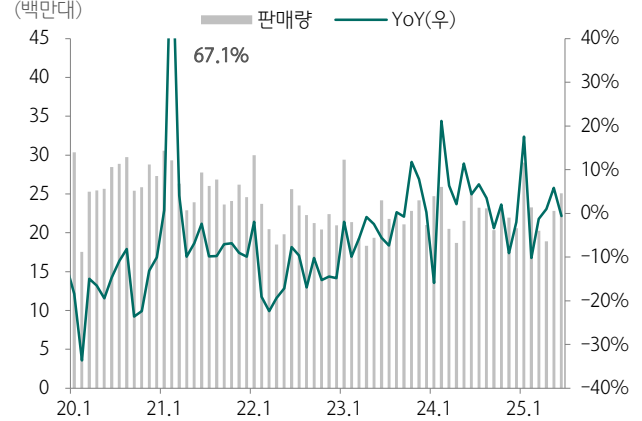
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



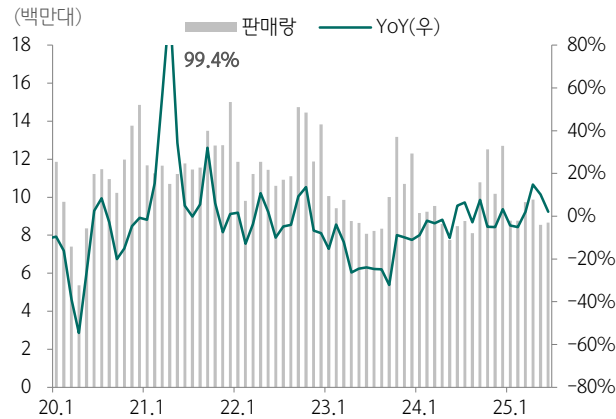
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



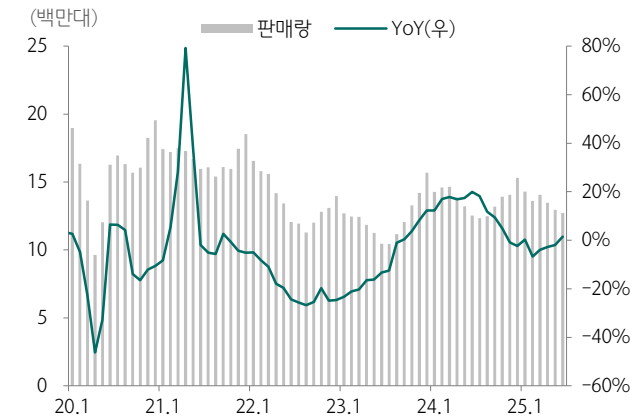
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



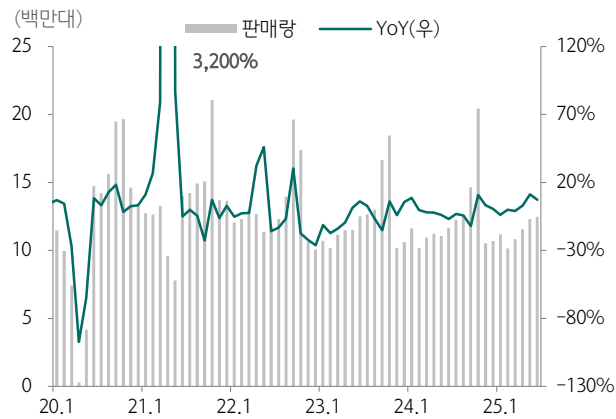
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



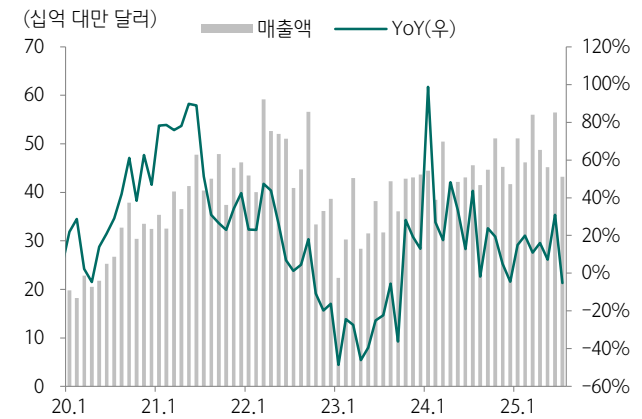
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

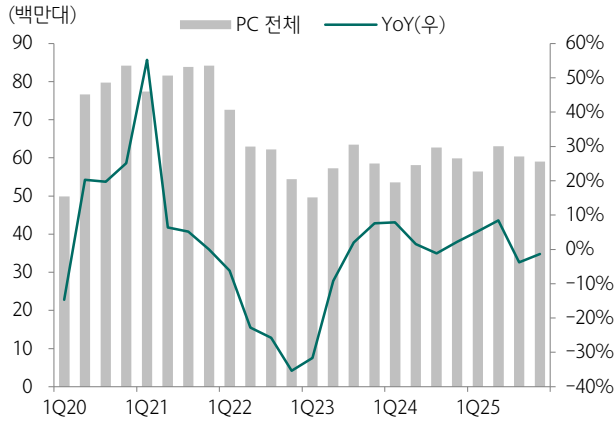
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

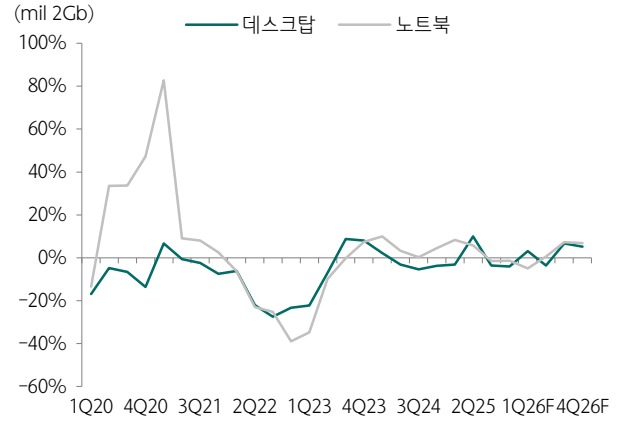
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



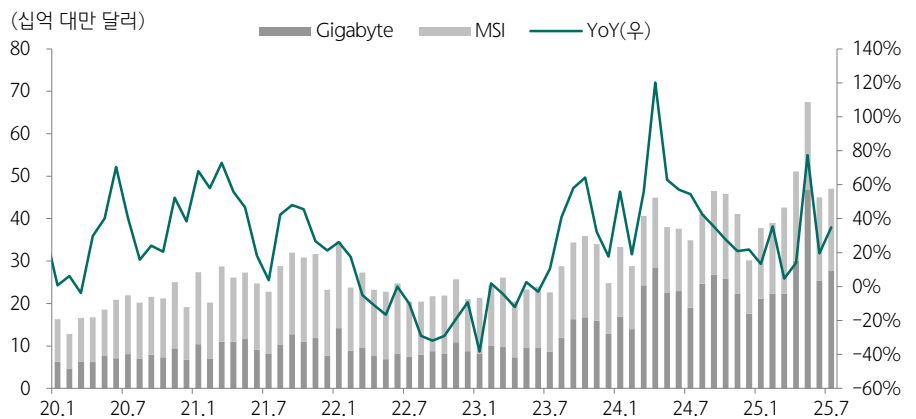
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



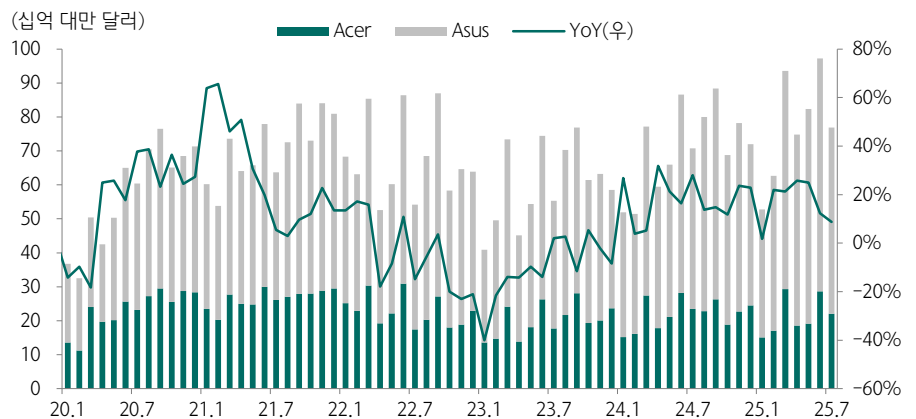
자료: TrendForce, 하나증권

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

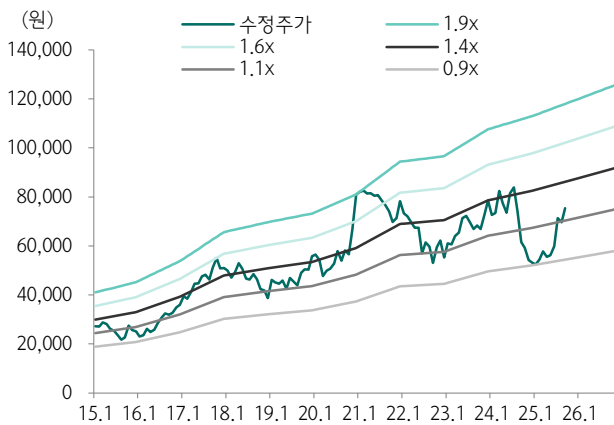
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

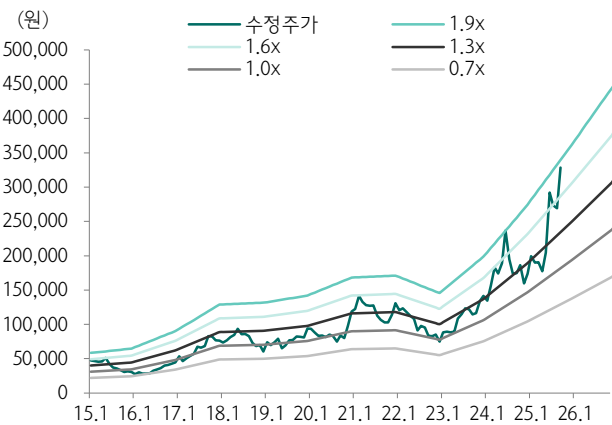
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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%	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

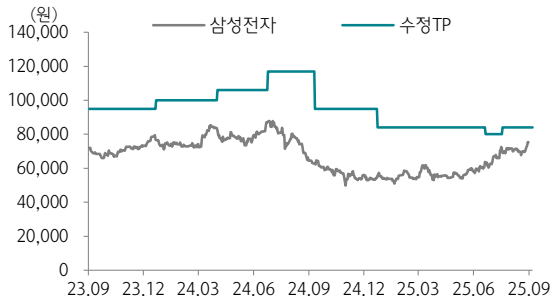
(단위: 십억원)

	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

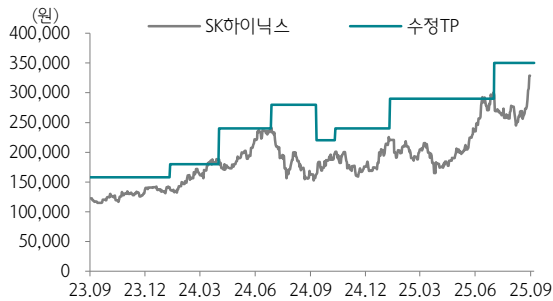
삼성전자



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

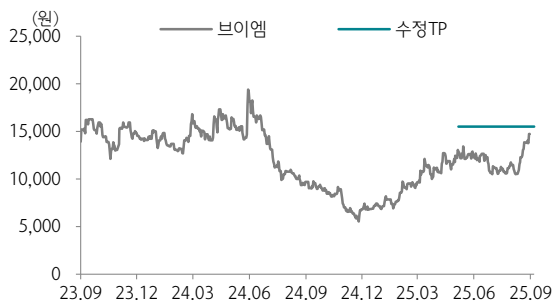
SK하이닉스



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

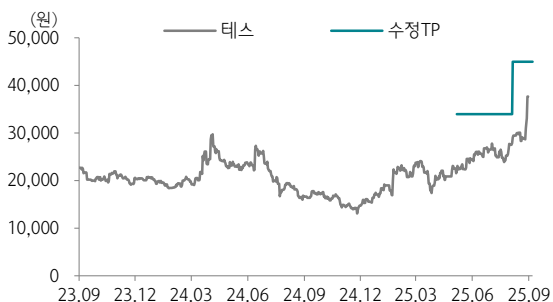
브이엠



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

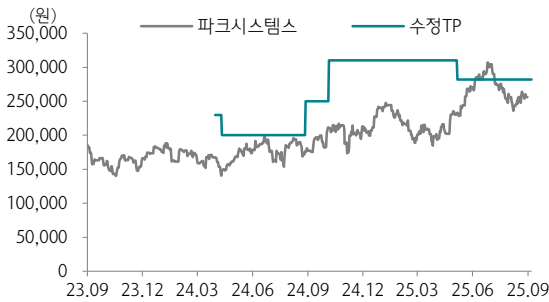
테스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.19	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

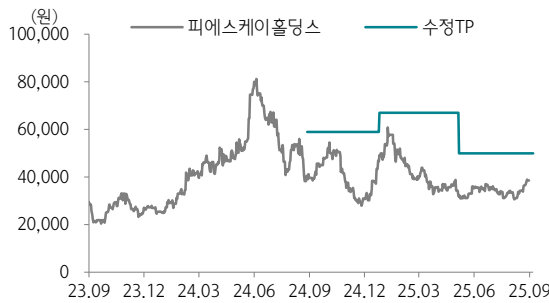
파크시스템스



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

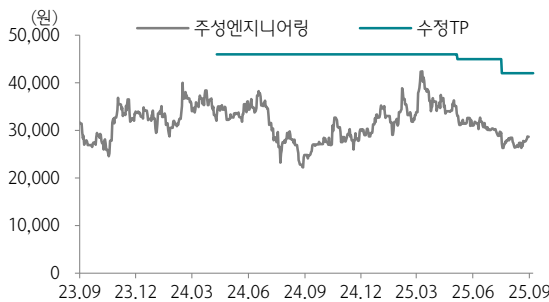
피에스케이홀딩스



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 15일 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 15일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 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 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 12일