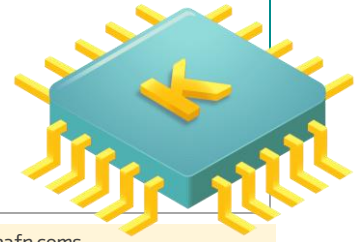


중장기 수요가 보이기 시작한다

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.9.22



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 국내외 메모리 업체들 주가 2주 연속 상승

- 9월 20일까지 메모리 반도체의 영업일 평균 수출 금액은 전년대비 17% 감소한 3.2억 달러였다. DRAM은 전년대비 6% 증가한 1.1억 달러, NAND는 전년대비 34% 감소한 2,294만 달러를 기록했다. 10월 잠정치에서 메모리는 전년대비 29% 감소했고, DRAM은 플랫, NAND는 44% 감소했었다. 이번 잠정치에서 DRAM은 증가폭을 확대, NAND도 감소폭을 축소했다. 지난 주 언급했던 것과 같이 작년 9월의 전년동월대비 증가폭이 71%로 높았던 점, 최근 메모리 가격 상승 추세를 고려하면 우려할 요인은 아니다. 아울러 분기 마지막 달이기 때문에 9월 말로 갈수록 수출 금액이 더욱 증가할 것으로 예상된다.
- TrendForce에서 eSSD 가격 전망을 상향 조정했다. 구체적으로 25년 4분기 가격 전망치를 기존 플랫 성장에서 5~10% 성장할 것으로 전망했으며, 신규로 발표된 2026년 전망치도 26년 1분기에 3~8%, 2분기에 10~15%, 3분기에 3~8%, 4분기에 3~8% 증가할 것으로 제시되었다. eSSD의 가격이 매분기 증가할 것으로 전망되는 배경에는 HDD 공급부족과 이로 인한 QLC SSD의 반사 수혜가 있다. TrendForce는 Cold Data 처리를 위한 HDD 수요가 증가했는데, 이를 위한 공급은 제한적이고 공급업체들의 증설 발표가 없기 때문에 QLC SSD로의 전환을 언급했다.
- 코스피 지수는 4주 연속 상승했고, 상승폭은 1.5%로 전주대비 둔화되었다. 삼성전자 주가는 5.7% 상승하면서 2주 연속 지수를 상회했다. SK하이닉스도 7.5% 상승해 4주 연속 지수를 상회했다. 반도체 대형주의 주가가 지수를 큰 폭으로 상회하고 있는데, 이는 메모리 가격 상승에 의한 펀더멘탈한 흐름이다. 당초 예상했던 것보다 메모리 가격이 강한 이유는 일반 서버용 수요 때문으로 파악된다. 해당 수요는 단발적이라기보다는 추론 AI 본격화와 2017~2018년 서버/데이터센터 투자의 교체 수요가 맞물렸을 가능성을 배제할 수 없다. 단기 급등이 부담스러울 수 있지만 상단을 열어둔 접근 방식을 추천한다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들은 지수의 반등 속에 4주 연속 긍정적인 주가 흐름이 나왔다. 반도체의 긍정적인 주가 흐름이 소부장 전체에 영향을 미치고 있는 구간이다. 모든 종목이 10% 이상 상승했고, 브이엠 주가는 22.8% 상승해 가장 강한 움직임을 보였다. SK하이닉스의 M15X 관련 신규 투자와 2026년 1c나노 투자 확대 검토, 수주 공시 등이 주가 상승을 견인한 것으로 파악된다. 고객사의 투자 관련 아이디어는 테스트와 주성엔지니어링에도 적용 가능하다.

전망 및 전략: 비중확대 전략 유지. Micron 실적 발표

- 메모리 업체들의 주가는 펀더멘탈을 기반으로 연일 아웃퍼폼 중이다. 메모리 가격의 상승폭 확대에 의한 실적 상향 가능성을 감안하면 합리적인 주가 움직임으로 보여진다. 물론 단기에 일시적으로 주가가 이를 반영한 만큼 기간 조정이 있을 수 있겠지만, 서버용 강한 수요를 간과하기는 어렵다. 앞서 언급한 것처럼 추론 AI 본격화와 2017~2018년 서버/데이터센터 투자의 교체 수요가 맞물렸을 가능성이 상존하기 때문이다. 지금처럼 공급이 제한된 상황이라면 내년 상반기 또는 연말까지도 수급 밸런스가 악화될 가능성은 낮아 보인다. 연말까지 메모리 업체들의 비중확대를 유지하는 전략을 추천한다. 또한, 소부장 업체들에 대해서는 2026년 삼성전자, SK하이닉스의 1c나노 전환 투자 관련된 전공정 장비 업체들에 대한 비중확대도 여전히 유효하다고 판단한다.
- 9월 24일 새벽에 Micron의 FY4Q25(6~8월) 실적이 발표된다. 메모리 업황이 워낙에 좋기 때문에 변수는 제한적이라 판단된다. 앞서 실적 가이드를 상향한 바 있고, 9월부터 서버 수요가 강하게 나오고 있는 만큼 호실적 및 양호한 가이드를 제시할 가능성이 높다. 아울러 HBM 관련 코멘트를 어떻게 할지도 중요하다.

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	2,758,194	3,445	1.5	9.3	43.6	-243.2	2,001.8	-1,897.3	12.8	10.7	1.1	1.1
코스닥	454,845	863.11	1.9	9.5	27.3	41.6	-177.2	246.3	34.2	20.7	2.9	2.6
삼성전자	471,795	79,700	5.7	13.9	49.8	409.5	1,812.8	-2,386.9	17.9	14.0	1.3	1.2
SK하이닉스	256,985	353,000	7.5	34.2	103.0	6.3	-34.3	29.4	8.1	7.2	2.3	1.8
파크시스템스	1,980	283,000	10.6	14.3	33.8	10.5	-6.3	-3.7	39.8	32.1	8.4	6.7
주성엔지니어링	1,531	32,400	13.1	18.7	10.0	16.3	-10.2	-6.2	24.5	14.3	2.4	2.1
피에스케이홀딩스	990	45,900	18.9	46.4	20.6	14.7	-5.0	-9.5	11.9	10.9	2.0	1.7
테스	856	43,300	15.0	49.1	179.4	7.3	-2.1	-5.5	14.5	12.7	2.0	1.8
브이엠	436	18,100	22.8	67.1	163.5	9.3	-0.7	-8.1	32.7	17.3	3.3	2.7

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 필라델피아 반도체 업종은 Intel과 소부장 중심의 상승이 있었다.
- Intel은 22% 상승했다. Nvidia가 50억 달러 규모의 지분 투자를 결정하면서 CPU 점유율 회복 등 기대감이 반영된 것으로 보인다.
- 소부장 업체들은 대부분 긍정적인 흐름을 보였다. 구체적으로 ASML은 14.5%, Applied Materials는 13% 상승했다. 이외에도 KLA 등도 약 10% 내외로 상승했다. Intel 파운드리 기대감이 반영된 것으로 보인다.
- AMKOR는 11% 상승했는데, Apple의 CEO 팀 쿡이 미국 내 리쇼어링과 AMKOR의 역할을 강조하면서 주가가 긍정적으로 반응했다.
- Broadcom과 Nvidia는 다소 약세를 보였다. 중국 정부가 자국 기업들에 Nvidia의 AI 칩 구매를 중단하라고 지시를 내린 점이 양사에 부정적으로 작용했다.

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	4,293,081	-0.7	0.6	31.6	39.3	27.8	52.9	41.6	28.6	16.4	90.7	75.5
Broadcom	1,628,933	-4.2	17.0	48.8	51.9	37.6	439.2	37.9	21.1	16.1	37.8	42.6
TSMC ADR	1,373,754	2.1	13.8	34.1	29.7	25.7	533.1	15.5	13.1	10.6	31.1	28.7
ASML ADR	366,599	14.5	25.4	34.5	32.9	31.1	36.2	5.8	16.9	14.5	48.8	47.0
AMD	255,419	-0.7	-5.5	30.3	40.3	26.5	289.3	52.0	4.1	3.7	9.1	13.7
Micron	182,115	3.5	33.3	93.4	20.3	12.4	1053.1	63.9	3.4	2.7	17.2	23.2
Qualcomm	179,831	3.1	6.8	8.6	14.0	13.8	32.5	1.6	6.6	6.0	42.1	40.2
Texas Instrument	163,072	-1.8	-8.5	-4.3	32.0	26.8	8.0	19.2	10.0	9.6	30.8	35.6
Lam Research	160,633	8.5	26.5	75.7	31.6	28.3	38.5	8.1	16.4	14.0	53.9	53.3
Applied Material	151,442	13.3	17.2	16.9	20.3	19.9	8.7	2.3	7.9	6.9	38.7	37.4
Arm	151,379	-5.1	6.6	15.9	84.0	62.9	128.3	33.6	16.9	13.9	20.5	23.8
Intel	138,146	22.8	16.9	47.5	227.5	45.5	흑전	400.0	1.2	1.2	0.3	2.4
KLA	137,875	8.4	19.3	65.8	32.2	29.9	59.9	15.3	32.4	24.6	109.1	86.0
Analog Devices	120,691	0.1	6.5	15.5	31.7	26.1	136.1	21.2	3.6	2.9	9.7	12.1
Marvell	64,020	10.3	3.0	-32.8	26.5	22.3	흑전	19.1	4.3	3.9	15.2	14.8
NXP Semiconductors	56,486	2.4	-2.3	7.8	19.0	15.9	21.3	19.3	5.7	5.1	28.5	32.1
MPS	43,886	9.9	8.5	54.9	52.5	45.1	-52.3	16.3	12.2	10.4	24.2	24.1
Microchip	35,160	0.7	0.7	13.6	43.8	24.9	흑전	76.3	5.4	5.4	10.9	20.7
ON Semiconductor	20,886	5.8	2.6	-19.0	22.3	17.4	-36.9	28.3	2.7	2.6	9.4	14.8
Teradyne	19,065	6.8	8.3	-4.8	38.3	26.5	-5.8	44.5	6.7	6.1	17.1	23.2
Globalfoundries	18,259	3.9	-1.0	-23.3	20.4	16.7	흑전	22.7	1.5	1.4	7.8	9.4
Coherent	17,000	5.9	24.3	15.2	31.0	23.9	흑전	흑전	2.6	2.3	8.0	9.5
Entegris	14,147	7.0	16.0	-5.8	33.3	26.5	45.5	25.7	3.6	3.3	9.3	11.3
Skyworks Solutions	11,718	6.0	5.4	-11.0	14.2	18.6	50.5	-23.7	2.2	2.3	12.6	9.2
Lattice Semiconductor	9,876	12.0	17.2	27.3	68.4	48.3	138.5	41.8	13.8	11.9	20.3	26.4
MACOM	9,467	-3.6	5.1	-2.2	36.6	31.2	232.3	17.5	7.1	5.7	13.2	17.5
Qorvo	8,507	5.8	2.5	31.3	15.2	13.5	938.3	12.7	2.2	2.0	12.5	13.7
Amkor	6,997	11.2	19.3	10.2	25.0	18.5	-20.8	35.0	1.6	1.5	6.3	8.2
Cirrus Logic	6,166	2.9	6.2	20.6	16.6	15.9	20.9	4.0	0.0	3.0	15.6	17.4
Onto Innovation	6,011	10.5	14.1	-26.4	25.0	21.9	20.7	14.5	2.8	2.5	12.0	11.8

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 메모리 중심의 상승이 있었다.
- Nanya/Winbond/MXIC/PSMC는 각각 38%, 32%, 23%, 23% 상승했다. DDR4 가격이 연일 신고가를 경신하고 있는 가운데, NAND 기대감이 반영되면서 레거시 메모리 업체들의 주가 상승폭이 매우 컸다.
- 메모리 외에는 OSAT 업체들의 상승이 긍정적이었다. 레거시 메모리 수요로 인해서 레거시 메모리 테스트/패키징 기대감이 반영된 것으로 보인다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
TSMC	1,089,118	0.4	6.8	17.7	21.3	18.7	31.2	13.9	6.2	5.1	31.3	29.8
Hon Hai	98,698	-1.6	2.9	16.3	15.4	13.3	28.4	16.5	1.7	1.6	11.0	11.9
Mediatek	76,572	-3.0	3.6	1.8	21.6	18.6	0.0	16.2	5.8	5.3	26.5	29.0
Quanta Computer	36,035	2.6	4.9	-2.1	15.5	13.2	18.4	17.4	4.9	4.5	31.6	35.7
ASE	24,959	1.8	14.5	4.9	21.2	14.4	11.1	46.8	2.3	2.1	10.8	15.2
UMC	18,030	5.1	5.4	0.5	14.6	12.2	-20.8	20.0	1.5	1.4	9.9	12.3
Asustek	16,473	-5.5	5.5	8.4	12.9	12.6	22.9	2.5	1.8	1.8	13.6	13.8
Wistron	12,776	0.8	4.8	16.4	13.9	11.3	45.5	22.7	2.3	2.0	17.8	18.7
Alchip	10,084	-1.1	-7.1	14.3	54.5	28.3	-12.7	93.0	7.1	5.2	13.1	21.9
Realtek	9,263	3.4	2.3	-4.2	17.8	15.2	4.0	17.2	5.2	4.9	29.9	32.8
Novatek	9,061	7.6	4.8	-10.7	16.3	14.1	-17.6	15.8	4.0	3.7	25.4	27.9
Nanya	8,148	38.0	73.1	170.8	-105.9	28.3	적지	흑전	1.5	1.4	-1.1	8.1
King Yuan	6,881	2.1	23.7	52.0	20.7	20.8	29.7	-0.7	4.1	4.1	21.1	20.6
Pegatron	6,237	-0.4	-0.3	-23.8	14.0	11.3	-20.2	23.5	0.9	0.9	6.5	8.2
Global Unichip	5,739	-6.2	8.0	-5.2	45.7	34.6	10.5	31.8	13.4	11.3	31.1	35.2
Inventec	5,306	2.7	8.9	-11.1	18.6	15.7	18.5	18.5	2.3	2.2	12.5	14.4
Winbond	5,005	31.6	80.1	126.4	-129.8	27.9	적전	흑전	1.6	1.5	-1.1	5.4
Compal	4,470	2.5	11.1	-18.9	15.4	12.3	-13.3	26.0	1.0	1.0	5.6	7.5
Powertech	3,793	6.0	25.4	23.4	20.4	15.9	-18.1	27.8	1.9	1.8	9.1	11.3
Acer	3,167	0.0	6.6	-21.4	19.1	15.4	-10.9	24.5	1.3	1.2	6.4	8.3
PSMC	3,073	23.1	39.0	39.0	-12.4	-14.6	적지	적지	1.1	1.2	-9.9	-8.5
MXIC	1,716	23.2	42.5	40.7	-17.0	-320.1	적지	적지	1.2	1.3	-7.1	-1.2
Faraday	1,458	11.2	10.9	-30.1	54.9	23.3	-23.9	135.7	3.2	3.3	6.0	12.2
Greatek	1,214	4.4	6.3	9.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	707	8.8	27.7	-5.3	24.2	26.6	-36.5	-9.0	0.8	0.9	-0.8	2.4
Formosa	454	11.5	20.2	9.8	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantilise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
한미반도체	8,893	2.6	3.8	13.1	27.6	19.3	115.2	42.7	10.8	7.3	47.8	45.5
이오테크닉스	3,000	12.2	14.9	74.9	51.0	35.3	37.4	44.2	4.6	4.2	9.5	12.4
한화비전	2,999	-0.8	7.4	88.0	37.5	11.1	149.6	237.5	-	-	-	-
HPSP	2,768	15.3	26.1	27.3	34.8	28.0	-8.4	24.3	8.4	7.0	26.7	28.3
원익IPS	2,238	2.8	7.4	104.0	31.8	22.0	239.0	44.9	2.3	2.1	7.7	10.2
테크윙	1,987	26.5	90.3	38.4	-	-	-	-	-	-	-	-
파크시스템스	1,980	10.6	14.3	33.8	39.8	32.1	15.9	24.2	8.4	6.7	23.6	23.5
주성엔지니어링	1,531	13.1	18.7	10.0	24.5	14.3	-40.8	70.8	2.4	2.1	10.6	16.1
유진테크	1,483	18.3	31.4	106.7	24.2	16.6	-3.0	46.0	3.1	2.6	14.1	17.8
와이씨	1,113	14.3	24.8	32.9	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	990	18.9	46.4	20.6	11.9	10.9	-13.0	9.4	2.0	1.7	17.9	17.1
피에스케이	901	15.0	52.1	88.5	12.3	11.2	-7.3	9.7	1.7	1.5	14.6	14.1
테스	856	15.0	49.1	179.4	14.5	12.7	38.9	14.2	2.0	1.8	16.8	16.9
케이씨텍	800	9.2	17.1	48.4	15.3	10.5	0.4	45.9	1.4	1.3	10.4	13.6
에프에스티	729	16.9	60.4	111.1	-	-	-	-	-	-	-	-
미코	551	-3.9	18.2	105.7	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	450	10.3	26.5	114.9	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	447	8.1	21.1	9.0	15.7	11.5	2,492.8	37.3	2.3	1.9	17.2	20.0
네오셈	445	10.3	24.1	16.0	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	442	8.5	69.4	137.8	-2,208.5	17.5	적지	흑전	3.6	3.0	-0.2	19.4
브이엠	436	22.8	67.1	163.5	32.7	17.3	흑전	89.1	3.3	2.7	10.7	17.2
GST	412	4.0	19.0	33.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	347	12.9	22.6	25.8	12.3	5.3	4.3	129.9	1.1	1.0	10.4	21.0
프로텍	346	6.4	17.6	43.9	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	292	6.4	13.9	23.2	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	291	8.3	25.1	61.0	15.1	9.1	23.6	67.2	1.1	1.0	8.1	12.4
디아이티	274	10.8	22.7	15.6	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	256	12.8	24.3	70.0	42.7	25.6	1.6	66.7	3.4	3.0	8.4	12.7
인텍플러스	243	23.7	98.4	88.3	-243.0	27.0	적지	흑전	5.1	4.3	-2.2	18.2
엑시콘	239	39.4	86.0	72.6	-	-	-	-	-	-	-	-
제너섬	80	7.8	29.0	34.5	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
ASML	368,473	15.1	23.6	16.9	33.4	31.8	12.2	4.9	16.6	14.2	50.3	48.2
Lam Research	160,633	8.5	26.5	75.7	31.6	28.3	38.5	8.1	16.4	14.0	53.9	53.3
Applied Material	151,442	13.3	17.2	16.9	20.3	19.9	8.7	2.3	7.9	6.9	38.7	37.4
KLA	137,875	8.4	19.3	65.8	32.2	29.9	59.9	15.3	32.4	24.6	109.1	86.0
Tokyo Electron	81,631	13.4	20.7	5.9	24.6	20.9	-11.8	17.9	5.8	5.1	25.2	25.9
Canon	77,771	7.7	31.6	63.3	45.4	39.9	51.8	13.9	17.3	13.7	40.6	36.7
Naura	40,926	6.6	18.3	38.8	38.6	29.9	33.2	29.0	7.7	6.2	20.6	21.4
Advantest	39,337	-1.4	-0.8	-15.4	12.6	11.6	109.1	8.4	1.2	1.1	9.5	10.1
Disco	34,894	15.9	15.2	11.4	41.3	35.7	1.3	15.6	9.2	7.9	23.9	24.3
ASM International	28,615	15.9	18.8	-11.9	33.3	28.7	6.6	15.9	6.1	5.3	17.6	19.4
Teradyne	19,065	6.8	8.3	-4.8	38.3	26.5	-5.8	44.5	6.7	6.1	17.1	23.2
Lasertec	12,225	15.0	16.8	26.3	22.3	25.7	31.3	-20.2	8.6	7.2	44.5	30.8
Be Semiconductor	11,622	8.6	1.8	-8.2	70.8	36.0	-22.8	96.7	23.5	19.1	31.6	57.8
Toray Industries	10,672	-1.6	-2.2	-3.4	16.6	13.7	19.4	21.2	0.8	0.8	5.1	5.9
Screen Holdings	8,880	13.3	18.8	45.2	14.2	13.0	-5.3	9.1	2.7	2.4	20.6	20.0
Kokusai Electric	6,764	23.1	36.4	95.9	26.8	22.2	2.9	20.9	4.5	4.0	18.3	20.8
Onto Innovation	6,011	10.5	14.1	-26.4	25.0	21.9	20.7	14.5	2.8	2.5	12.0	11.8
Camtek	4,461	12.2	17.1	20.9	30.7	28.1	32.6	9.3	5.6	4.8	25.1	20.4
Asmpt	4,120	8.5	15.4	3.2	46.8	22.0	98.2	112.3	2.0	1.9	4.4	8.8
Tokyo Seimitsu	2,897	16.5	20.7	37.8	17.8	15.6	-9.3	14.0	2.2	2.0	12.9	13.8
Towa	1,138	15.4	27.9	44.9	26.8	20.5	-22.9	30.8	2.5	2.2	11.1	13.1
Cohu	1,051	9.1	13.4	-15.7	-184.6	36.8	적지	흑전	1.1	-	-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	3,849	3.0	8.4	31.8	28.1	24.4	20.7	15.5	5.4	4.6	20.5	20.4
한솔케미칼	2,329	10.3	18.4	111.9	16.1	13.2	17.7	22.3	2.1	1.8	14.0	15.2
솔브레인	2,197	16.7	23.4	70.8	15.9	13.0	16.7	22.2	1.9	1.7	12.9	13.9
동진세미켐	2,003	7.6	26.1	86.4	-	-	-	-	-	-	-	-
티씨케이	1,860	16.2	42.0	124.7	24.4	19.6	5.7	25.0	3.1	2.8	14.0	15.5
ISC	1,626	11.8	25.7	6.4	31.1	24.3	-4.4	27.9	2.8	2.6	9.7	11.5
에스앤에스텍	1,156	7.4	1.5	110.6	26.3	21.8	44.4	20.5	3.9	3.3	16.6	17.0
코미코	1,060	5.1	36.3	176.8	17.7	14.4	7.0	23.4	3.2	2.7	20.5	21.2
레이커머티리얼즈	854	5.5	6.2	18.5	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	778	6.1	60.9	71.5	23.9	18.3	2.4	30.5	2.0	1.8	8.8	10.6
이엔에프테크놀로지	749	12.1	35.2	211.5	12.2	10.1	96.9	21.6	1.7	1.4	14.4	15.2
에프에스티	729	16.9	60.4	111.1	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	668	11.3	3.0	25.2	-51.4	35.9	적지	흑전	2.2	2.1	-4.1	5.9
티에스이	520	5.6	22.2	14.1	15.0	11.5	-18.1	29.9	1.4	1.2	9.7	11.5
티에프이	454	-8.7	27.1	146.9	29.4	18.5	963.8	58.6	4.7	3.9	17.9	23.5
월덱스	402	4.7	15.7	43.7	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	378	0.5	7.5	-37.7	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	369	7.1	22.6	69.7	8.0	6.9	44.3	16.0	0.7	0.7	9.2	9.8
와이씨켐	234	4.3	17.8	76.9	155.7	13.9	흑전	1,020.0	4.6	3.5	3.2	28.4
티이엠씨	191	7.7	31.0	14.4	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	190	35.2	74.9	121.6	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	189	12.7	37.1	73.4	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	175	26.9	42.9	106.4	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	175	12.9	33.9	70.0	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	174	0.7	11.9	70.4	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	137	8.0	26.3	50.7	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	90	2.6	9.3	-0.8	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	30	6.4	16.7	-2.8	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Linde	224,612	-0.6	-0.2	14.4	29.1	26.7	20.9	9.0	5.7	5.3	19.3	24.4
Air Liquide	119,803	-0.9	-4.1	12.0	26.8	23.8	14.5	12.5	3.6	3.3	13.6	13.5
Air Products and Chemicals	64,574	-0.9	0.0	0.0	24.2	22.4	-30.1	7.6	4.1	3.8	14.3	17.1
Shin Etsu Chemical	62,140	4.9	-0.2	-12.5	16.7	15.1	2.8	10.9	1.9	1.9	11.5	12.5
Merck	55,480	1.4	-2.4	-22.6	12.9	12.0	31.9	6.9	1.5	1.4	11.2	11.3
Hoya	47,538	-3.3	3.9	3.5	31.3	27.9	12.7	12.2	7.0	6.5	22.5	24.5
BASF N	45,051	-2.4	-10.0	0.9	16.2	13.1	82.4	23.6	1.1	1.1	6.2	7.9
Sumitomo	35,729	1.0	7.3	27.3	9.2	9.0	2.3	1.9	1.1	1.0	11.6	11.0
DuPont	32,702	1.1	5.9	2.4	17.9	16.9	160.4	6.0	1.4	1.3	6.4	7.4
Fujifilm Holdings	29,877	-2.4	-1.6	7.4	16.0	14.2	2.5	12.8	1.2	1.2	7.8	8.2
Entegris	14,147	7.0	16.0	-5.8	33.3	26.5	45.5	25.7	3.6	3.3	9.3	11.3
Asahi Kasei	10,956	-1.0	2.7	8.7	12.1	9.9	0.4	22.6	0.8	0.8	7.2	8.3
Toppan Holdings	7,604	-5.4	2.1	-9.3	14.4	11.4	-10.2	25.6	0.8	0.8	5.0	5.7
AGC	7,035	1.2	3.5	3.5	16.4	11.9	흑전	37.8	0.7	0.7	4.0	5.4
Resonac Holdings	6,386	14.5	36.7	27.3	29.9	13.6	-57.9	119.8	1.4	1.3	4.9	10.8
Tokyo Ohka Kogyo	4,209	-0.9	5.0	37.9	21.4	19.9	21.9	7.7	2.7	2.5	13.0	13.0
Cabot	4,124	-1.9	-2.4	-15.1	10.7	10.0	8.1	7.3	2.7	2.4	27.0	26.1
SUMCO	3,472	10.7	18.6	24.0	-96.7	586.8	적전	흑전	0.9	0.9	-1.1	0.3
FormFactor	2,717	16.9	23.4	-19.9	33.5	26.4	18.4	26.9	2.6	2.4	8.2	9.4
Adeka	2,363	-1.0	2.4	18.9	13.1	11.7	4.9	11.9	1.1	1.0	8.6	8.6
Micronics Japan	1,599	12.1	30.3	56.6	20.7	15.6	24.9	32.9	3.9	3.2	23.8	26.7
Photronics	1,472	10.7	18.5	5.9	13.3	12.4	-10.2	6.7	-	-	-	-
Fujimi	1,206	4.5	3.1	-7.6	17.2	16.5	1.9	4.2	2.1	2.0	12.0	11.8
Kanto Denka Kogyo	364	2.5	4.4	-4.2	21.5	12.8	-23.1	68.1	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	299	7.9	28.1	61.1	13.4	12.3	-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	1,308	11.3	65.1	113.5	51.9	16.7	흑전	211.5	3.3	2.6	6.6	17.7
두산테스나	770	3.0	15.8	59.4	400.1	17.4	-95.6	2,203.9	1.8	1.6	0.4	9.7
가온칩스	585	3.2	19.9	28.9	-45.0	307.7	적전	흑전	-	-	-	-
한솔아이원스	369	21.7	47.6	101.3	10.6	-	14.3	-	1.6	-	17.5	-
에이디테크놀로지	362	17.9	23.9	69.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	354	7.2	13.0	-5.2	101.3	55.4	흑전	82.9	4.0	3.8	4.1	7.0
네팅스	328	5.3	29.1	117.0	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	279	2.9	6.3	-9.2	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	263	4.6	14.4	27.0	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	237	-13.1	19.8	103.3	-786.1	42.2	적지	흑전	13.9	10.5	-1.8	28.3
한양디지텍	232	18.6	68.4	78.7	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	215	9.5	18.7	62.8	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스아크	205	-0.4	15.9	61.7	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	195	16.9	41.0	87.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,293,081	-0.7	0.6	31.6	39.3	27.8	52.9	41.6	28.6	16.4	90.7	75.5
Broadcom	1,628,933	-4.2	17.0	48.8	51.9	37.6	439.2	37.9	21.1	16.1	37.8	42.6
AMD	255,419	-0.7	-5.5	30.3	40.3	26.5	289.3	52.0	4.1	3.7	9.1	13.7
Dell	88,713	5.5	-2.4	14.5	13.8	12.0	49.5	15.6	-99.0	36.0	-666.2	2,853.8
Marvell	64,020	10.3	3.0	-32.8	26.5	22.3	흑전	19.1	4.3	3.9	15.2	14.8
Quanta Computer	36,035	2.6	4.9	-2.1	15.5	13.2	18.4	17.4	4.9	4.5	31.6	35.7
HP	32,973	1.1	17.1	17.1	13.2	10.5	-1.6	25.3	1.3	1.2	10.4	12.6
Wiiwynn	19,929	-0.3	-2.3	23.3	14.1	13.1	87.8	7.4	5.3	4.5	42.3	38.4
Wistron	12,776	0.8	4.8	16.4	13.9	11.3	45.5	22.7	2.3	2.0	17.8	18.7
Inventec	5,306	2.7	8.9	-11.1	18.6	15.7	18.5	18.5	2.3	2.2	12.5	14.4
Foxconn	3,283	-2.1	-2.4	-6.1	23.9	19.5	15.9	22.5	0.6	0.6	3.7	4.5
Inspur	695	-1.7	-4.6	6.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,643,316	4.9	6.5	-2.0	33.3	30.7	21.2	8.6	57.5	50.1	175.0	184.4
Xiaomi	189,733	2.8	8.2	64.4	32.3	24.9	74.7	29.4	5.3	4.4	18.7	19.5
Qualcomm	179,831	3.1	6.8	8.6	14.0	13.8	32.5	1.6	6.6	6.0	42.1	40.2
Mediatek	76,572	-3.0	3.6	1.8	21.6	18.6	0.0	16.2	5.8	5.3	26.5	29.0
Skyworks	11,718	6.0	5.4	-11.0	14.2	18.6	50.5	-23.7	2.2	2.3	12.6	9.2
Qorvo	8,507	5.8	2.5	31.3	15.2	13.5	938.3	12.7	2.2	2.0	12.5	13.7

자료: Quatinwise, 하나증권

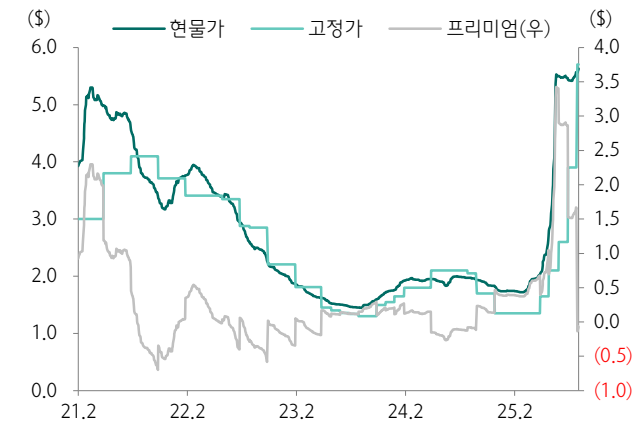
표 11. PC 관련 주요 업체

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	19,171	1.6	9.5	19.3	12.1	10.5	20.3	14.9	2.7	2.3	24.3	24.1
Asustek	16,473	-5.5	5.5	8.4	12.9	12.6	22.9	2.5	1.8	1.8	13.6	13.8
Gigabyte	6,272	2.9	-0.7	3.5	13.9	11.6	40.3	20.0	3.1	2.8	23.4	25.0
Compal	4,470	2.5	11.1	-18.9	15.4	12.3	-13.3	26.0	1.0	1.0	5.6	7.5
Acer	3,167	0.0	6.6	-21.4	19.1	15.4	-10.9	24.5	1.3	1.2	6.4	8.3

자료: Quatinwise, 하나증권

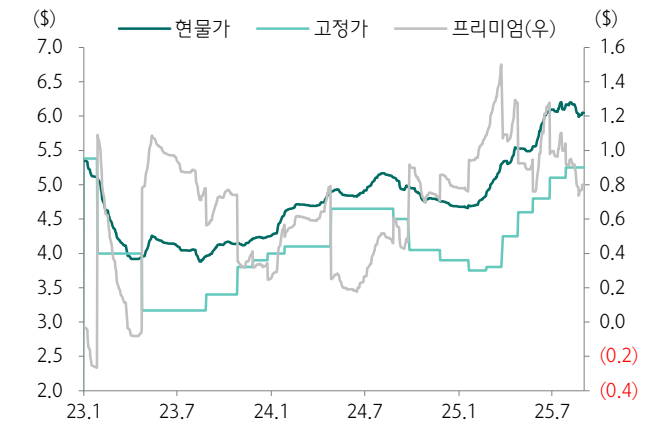
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



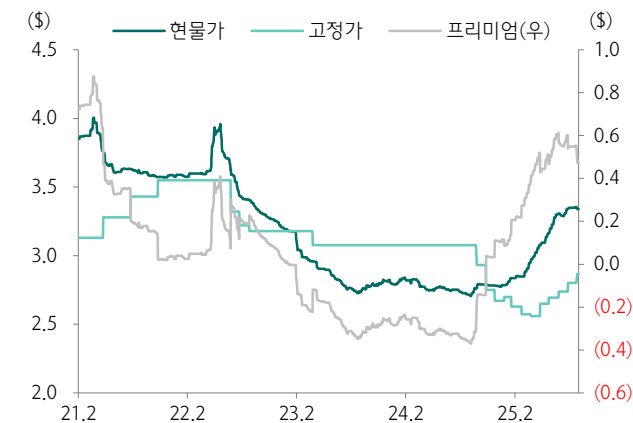
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



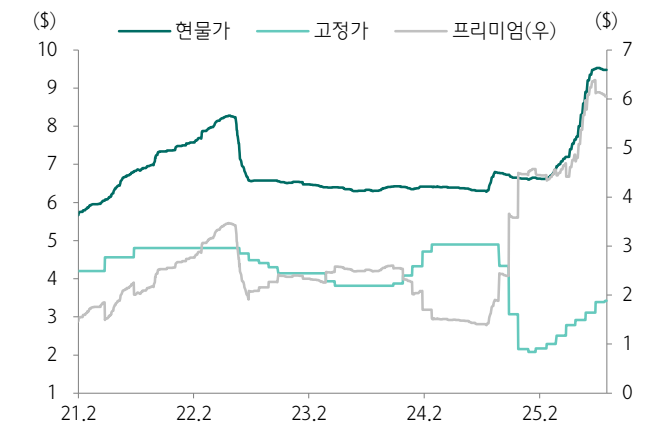
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



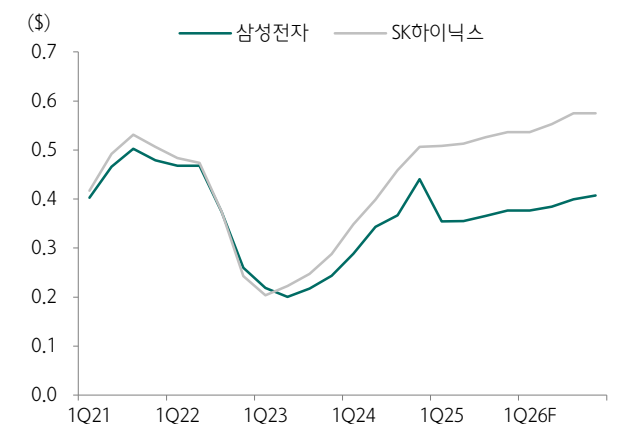
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



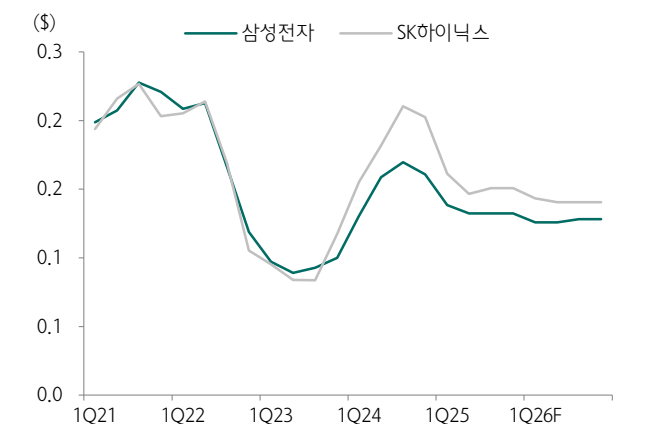
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

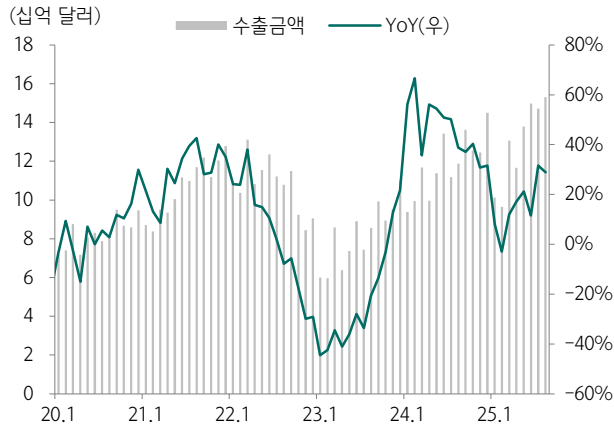
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

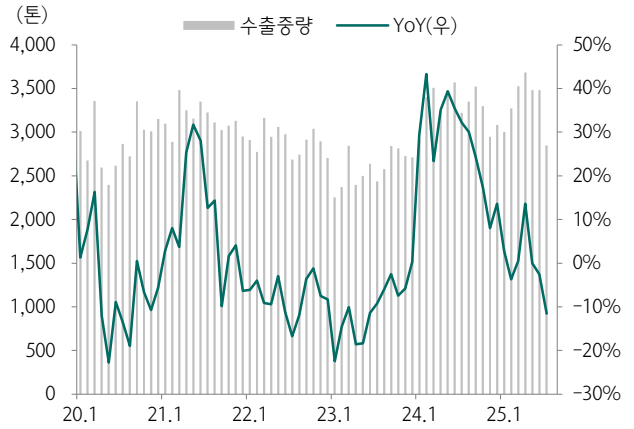
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



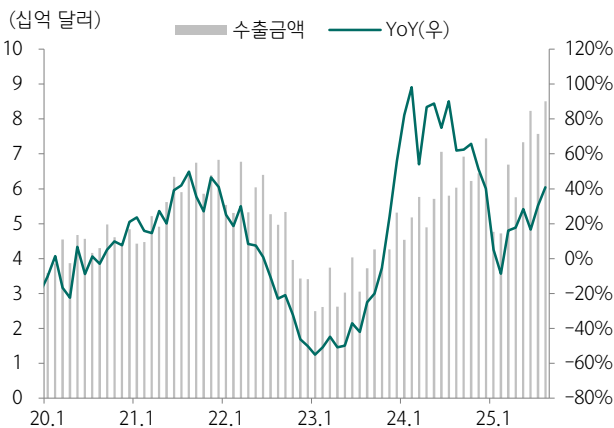
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



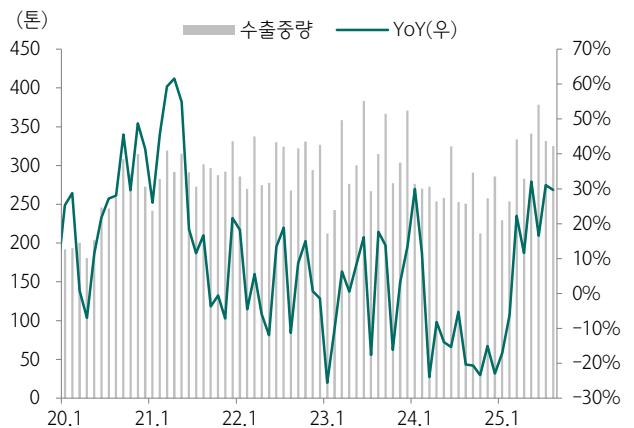
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



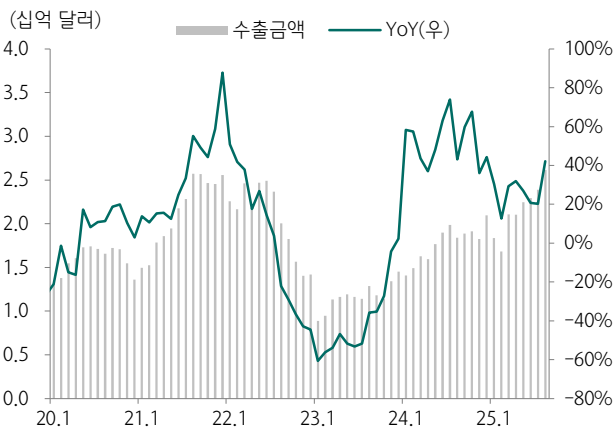
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



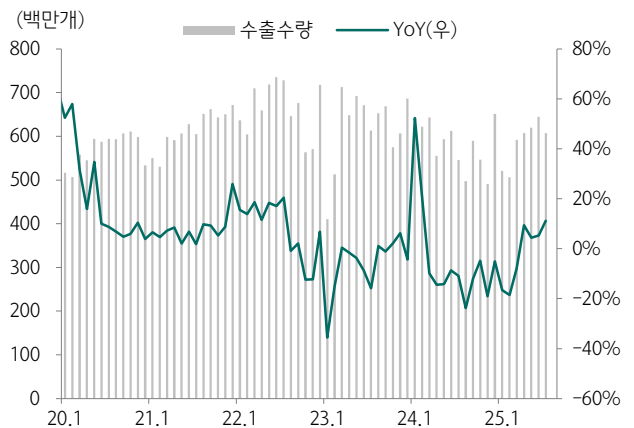
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



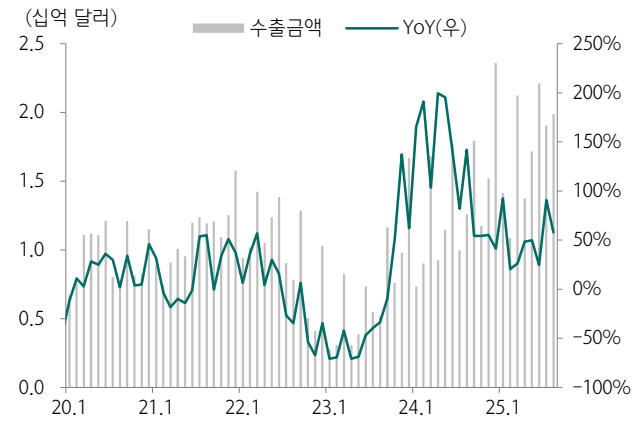
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



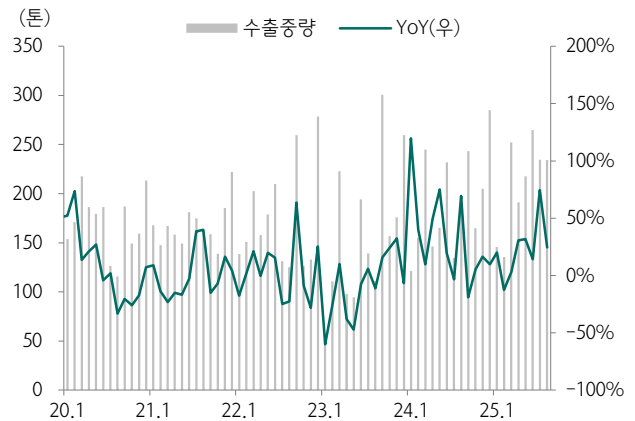
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



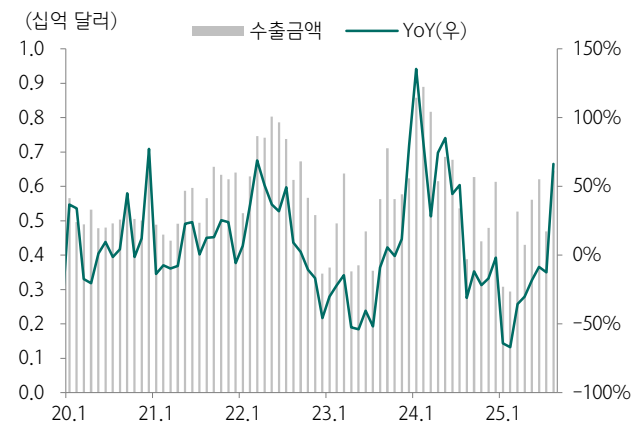
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



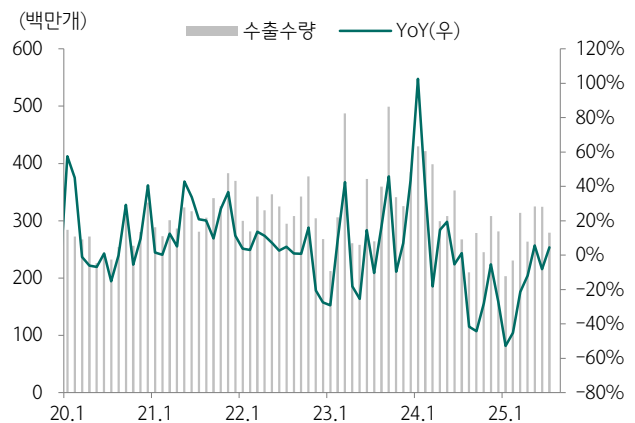
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



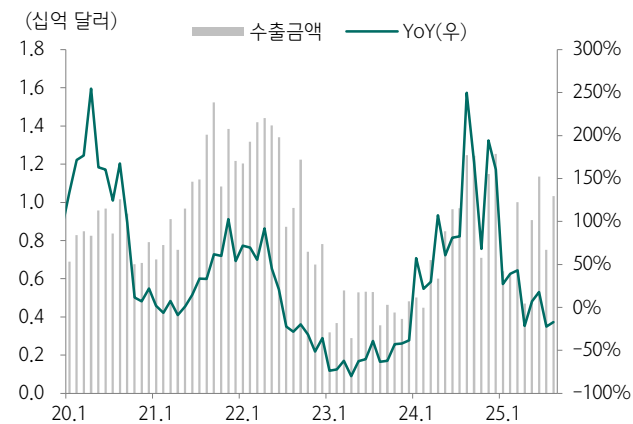
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



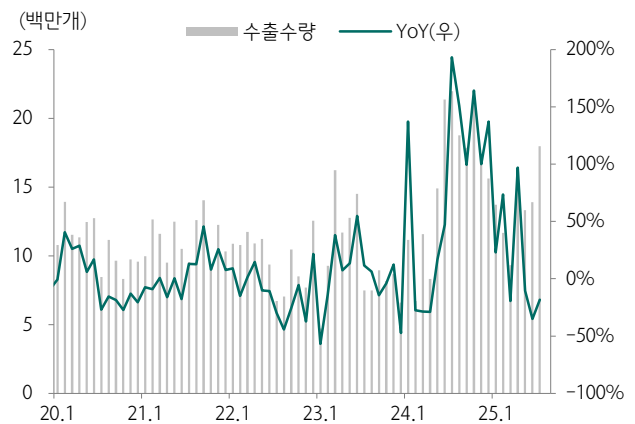
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



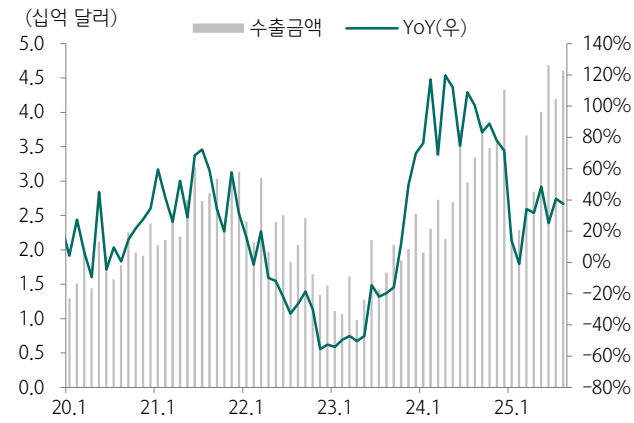
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



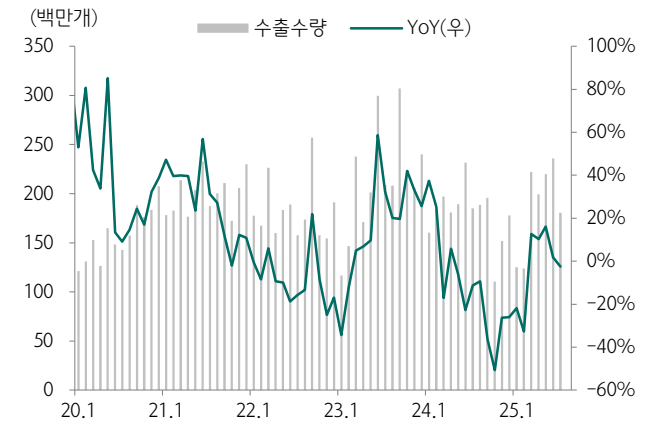
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



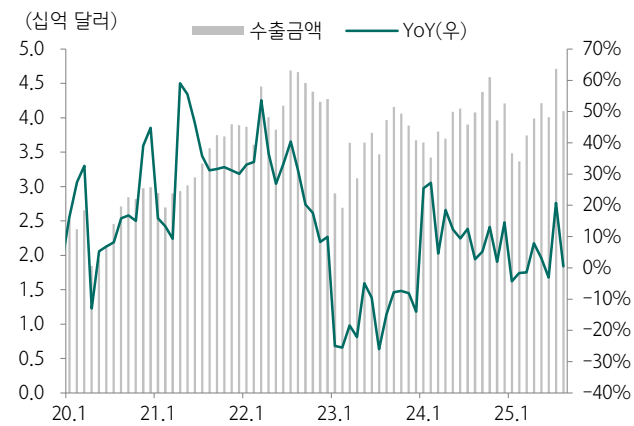
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

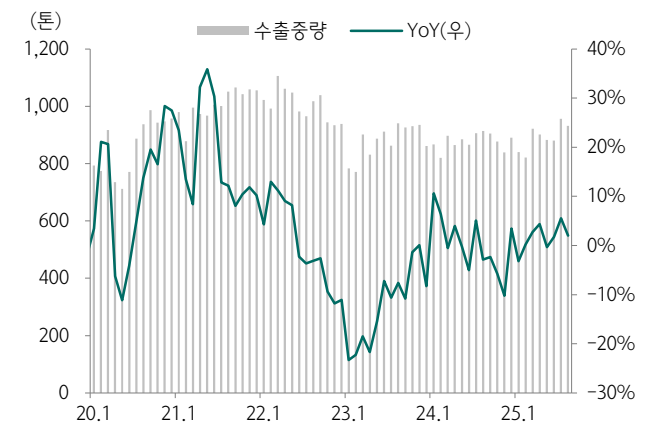
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

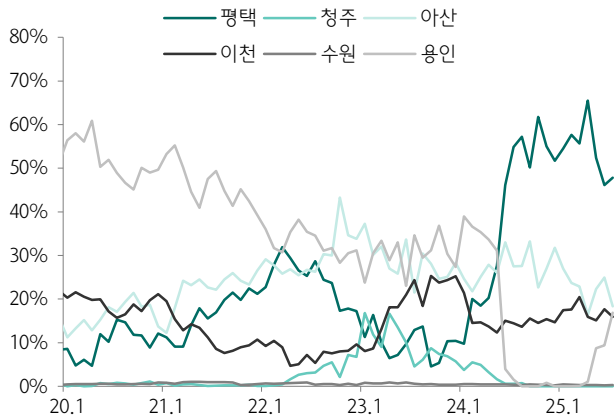
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

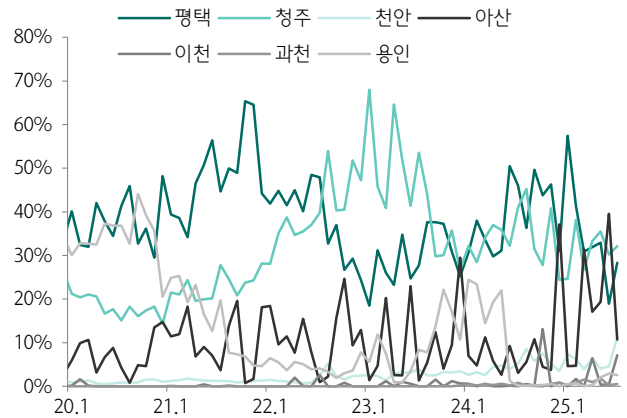
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



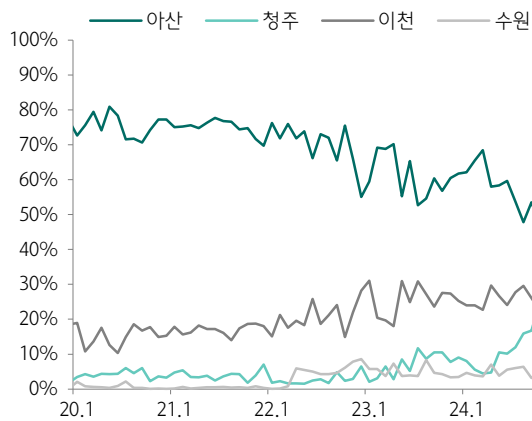
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



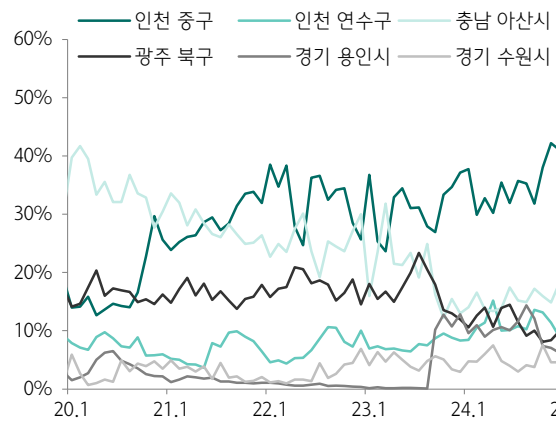
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



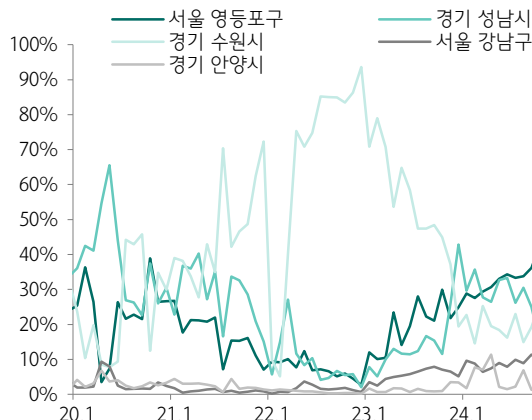
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



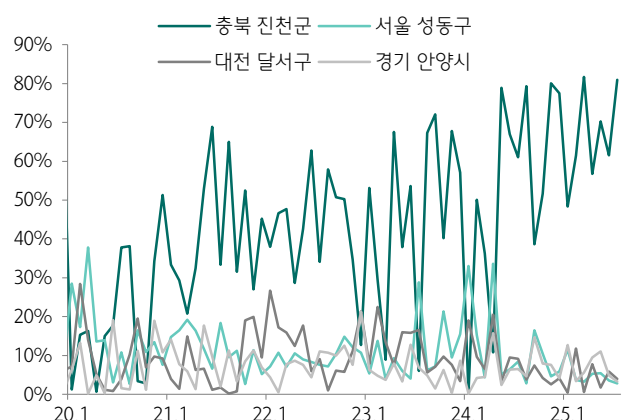
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

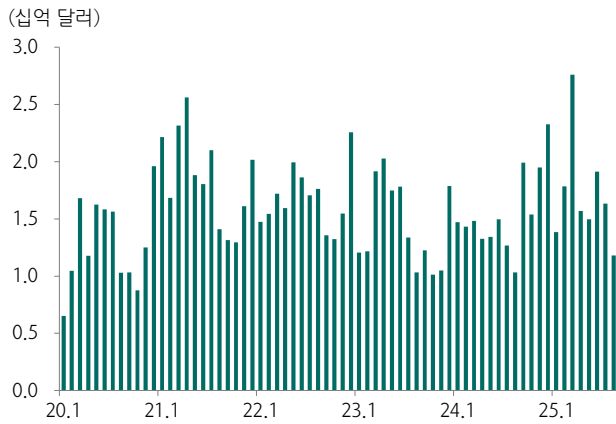
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

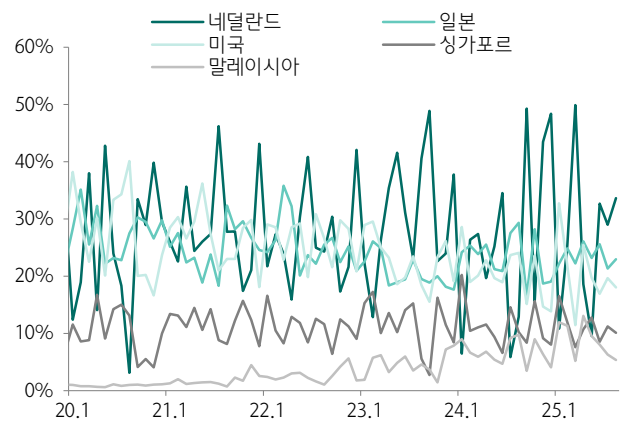
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



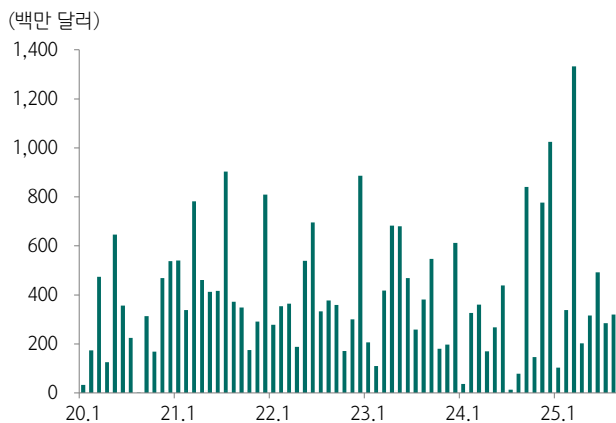
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



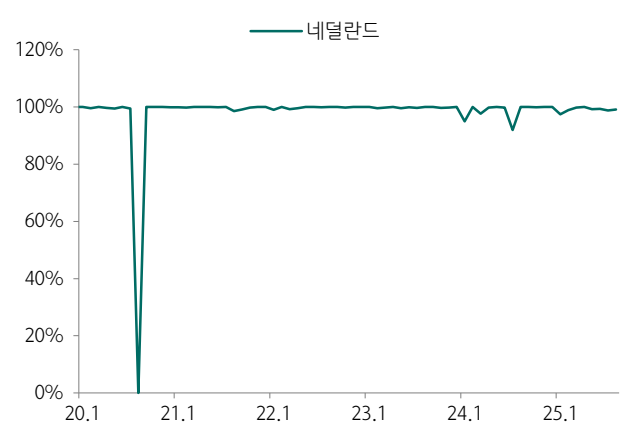
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



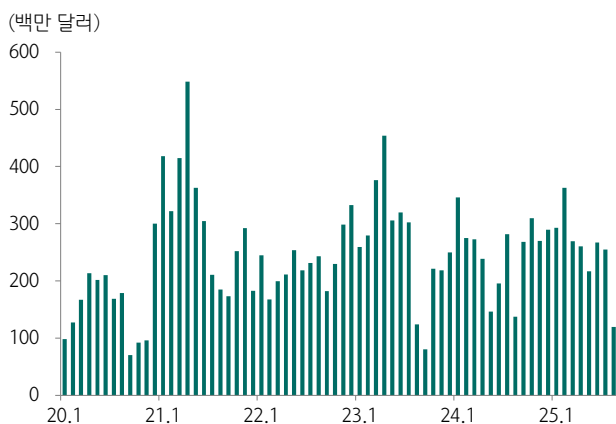
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



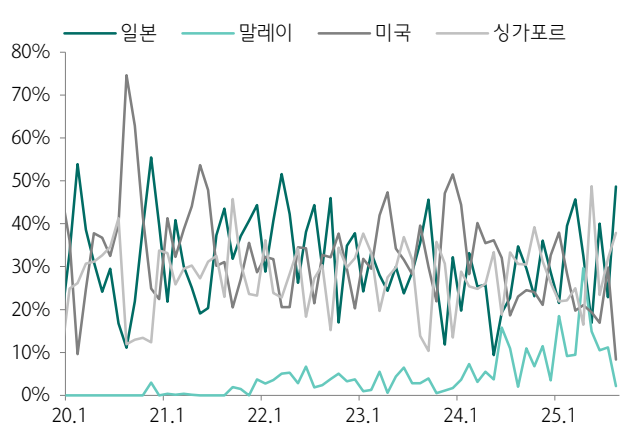
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



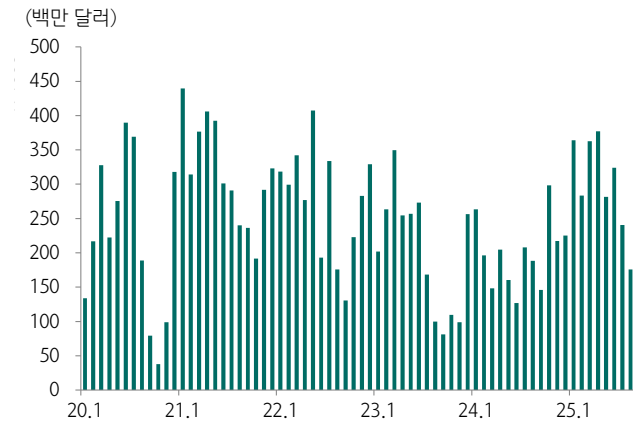
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



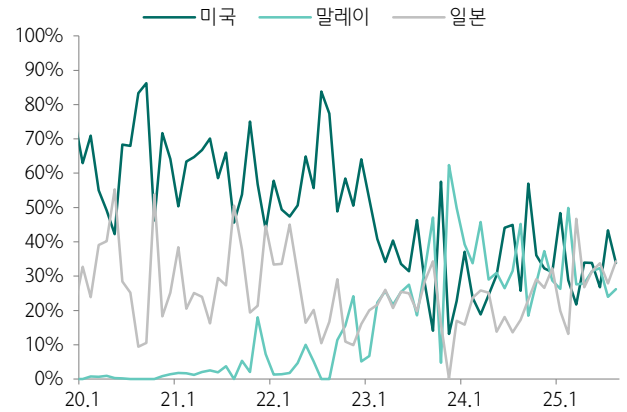
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



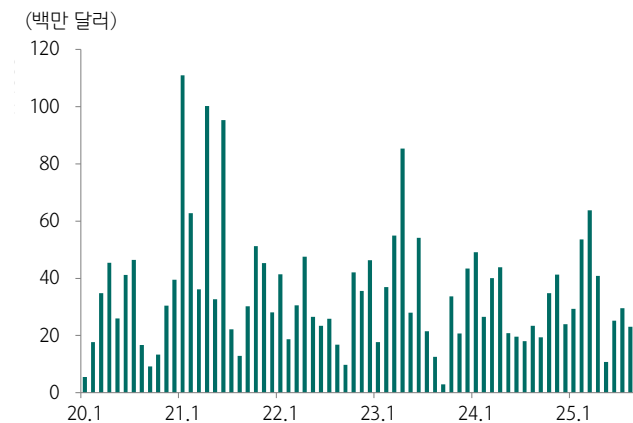
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



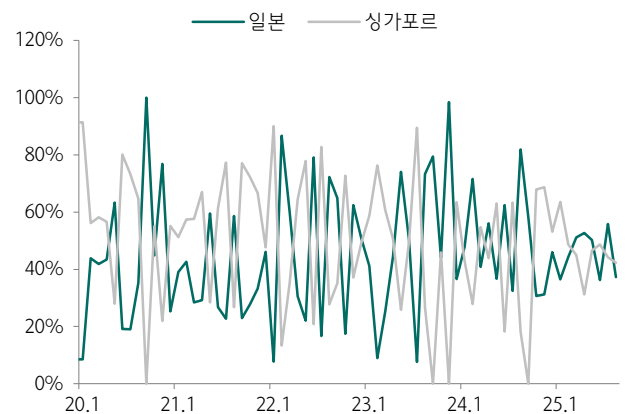
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



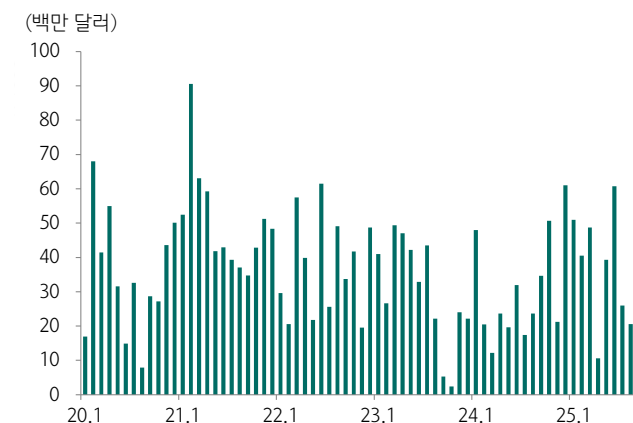
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



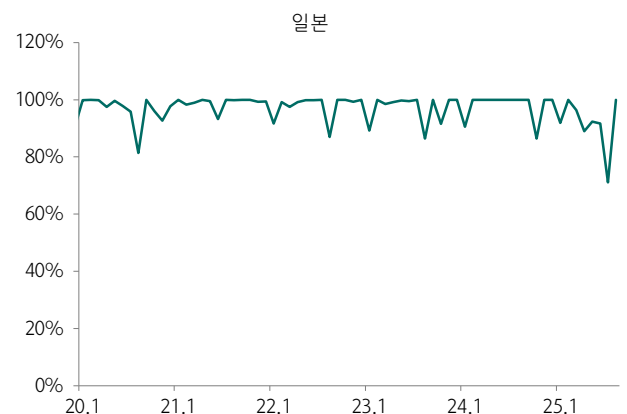
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



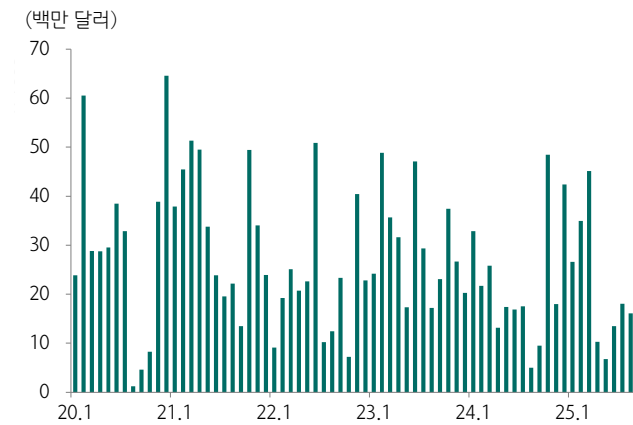
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



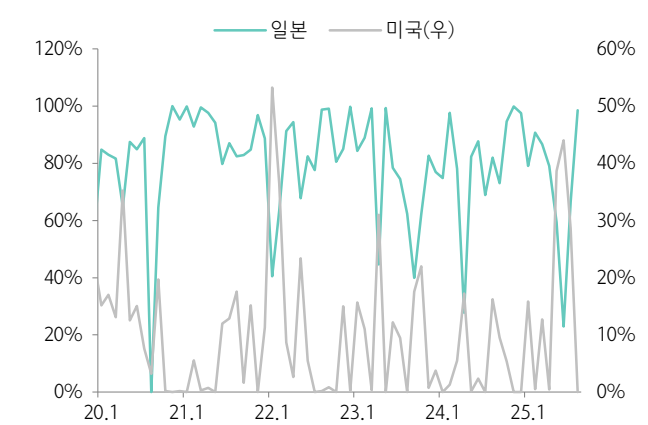
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

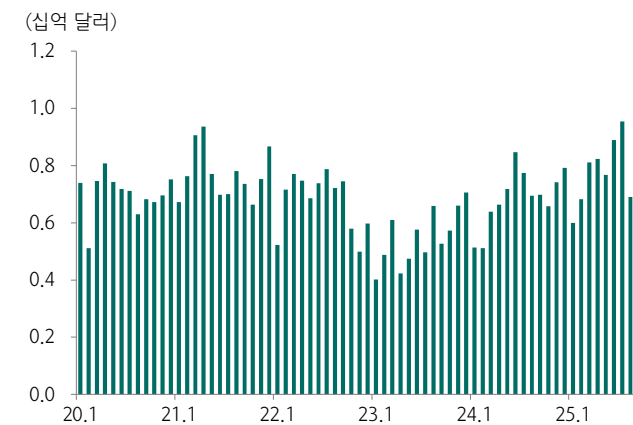
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

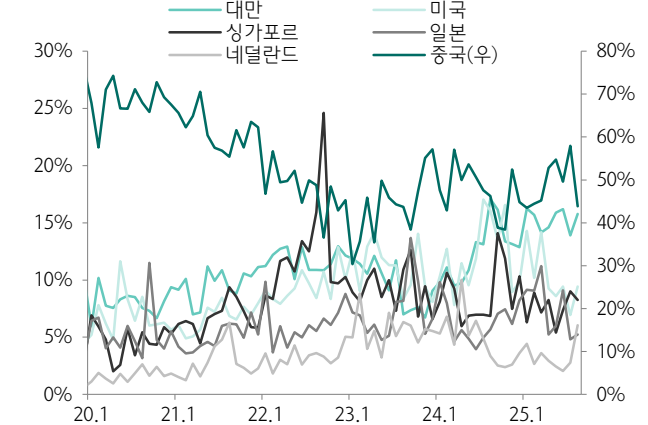
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



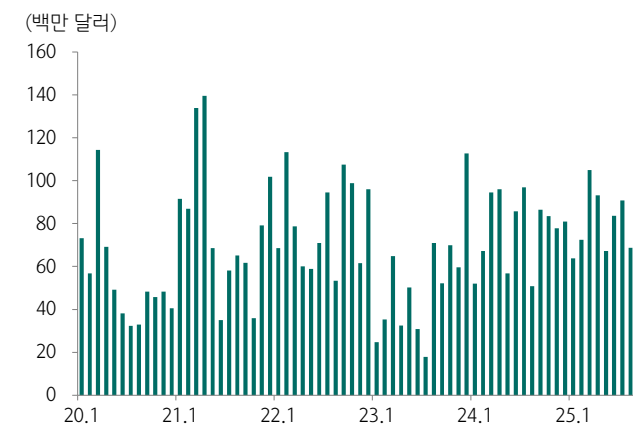
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



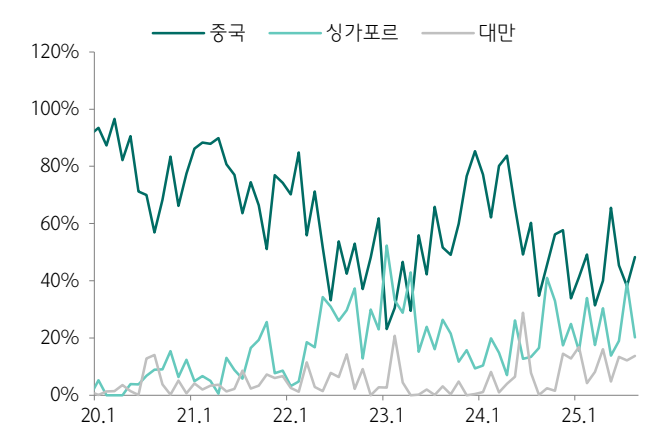
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



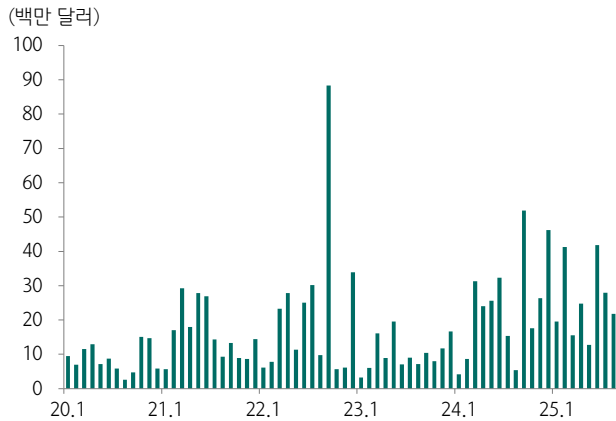
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



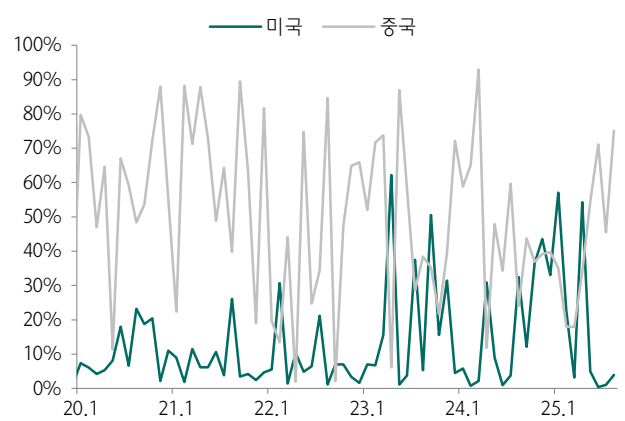
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



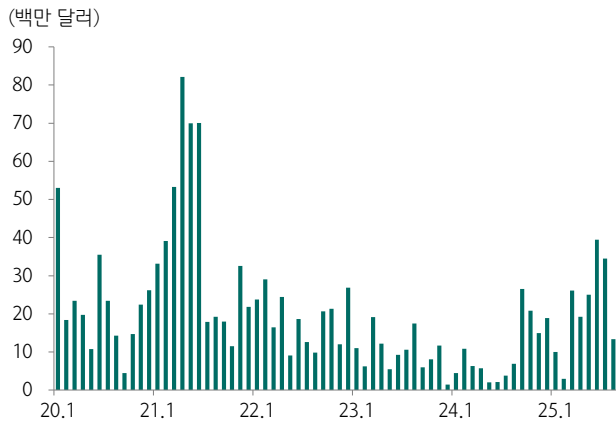
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



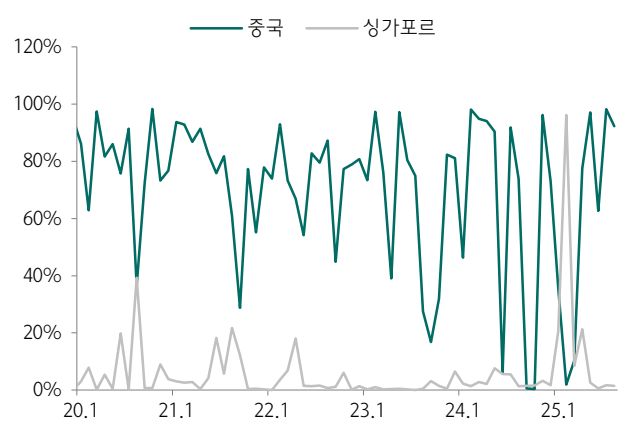
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



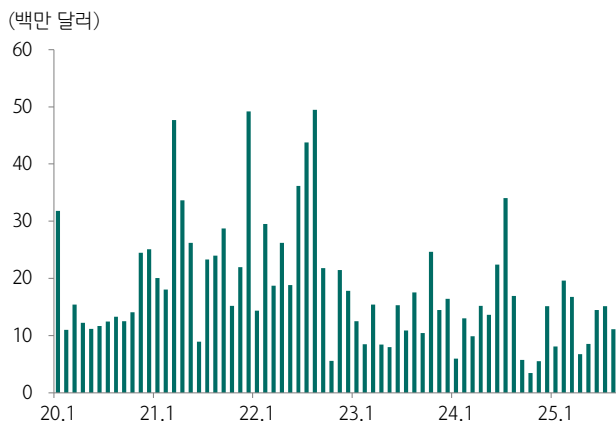
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



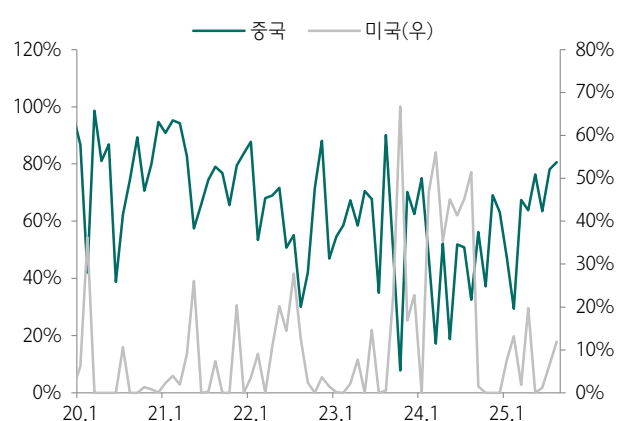
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

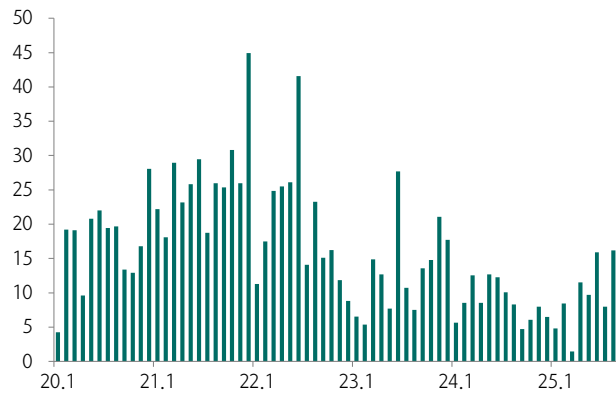
도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

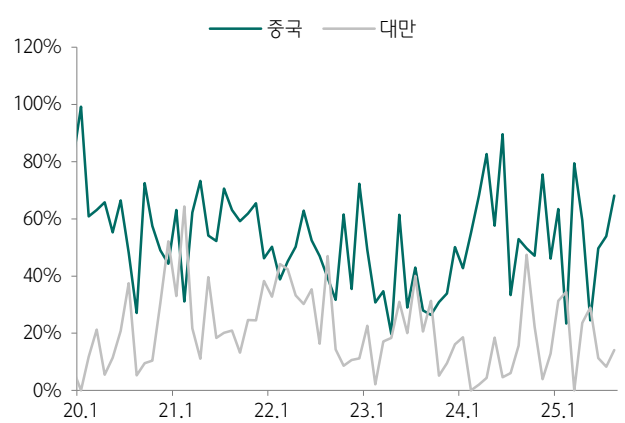
도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액

(백만 달러)



자료: KITA, 하나증권

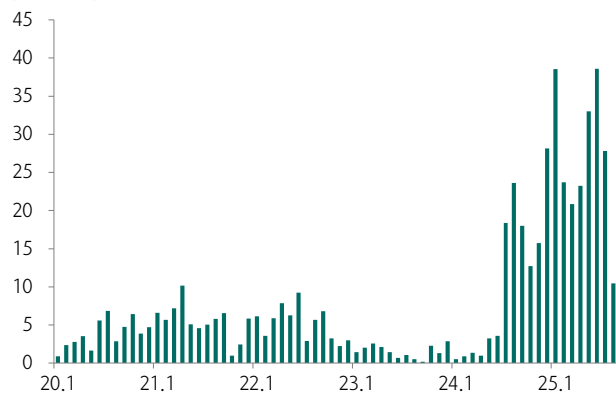
도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

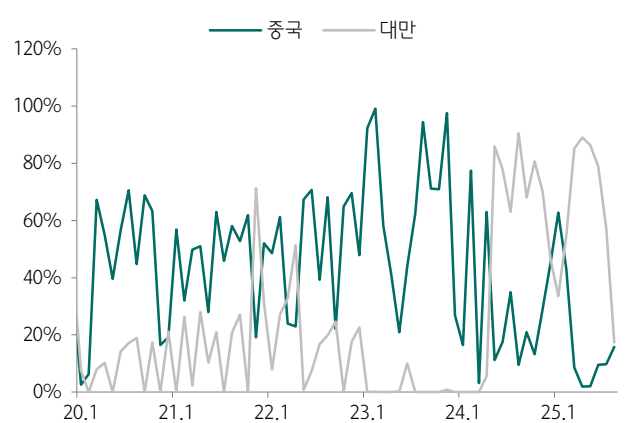
도표 55. 본더 수출 금액

(백만 달러)



자료: KITA, 하나증권

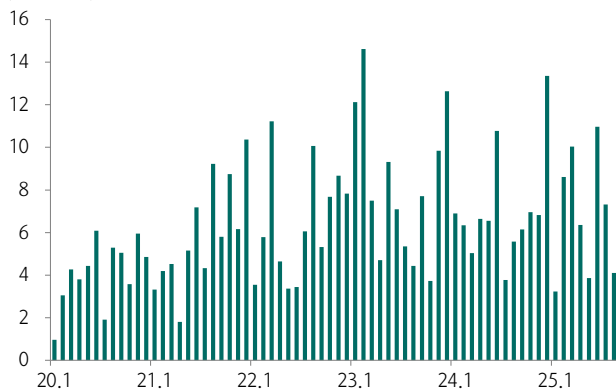
도표 56. 본더 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

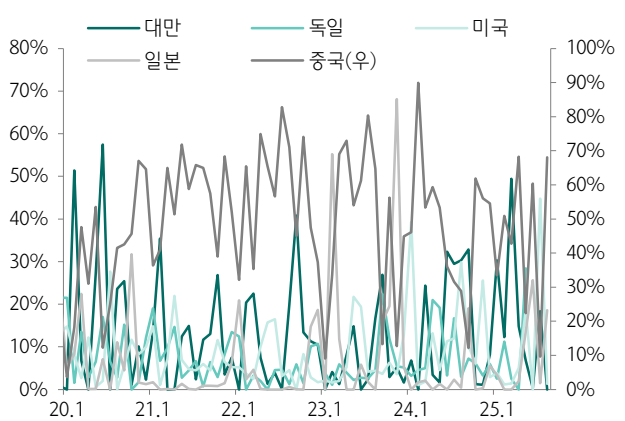
도표 57. 원자 현미경 수출 금액

(백만 달러)



자료: KITA, 하나증권

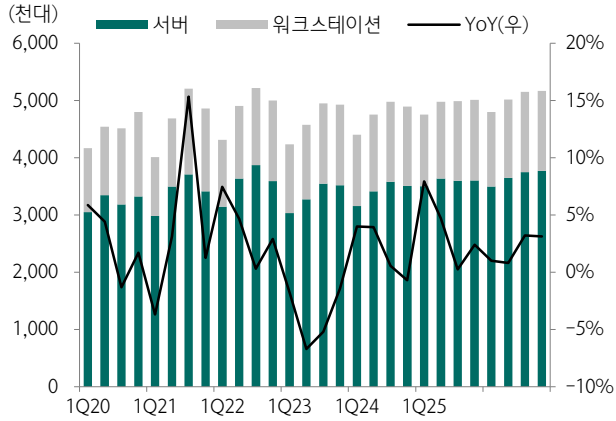
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

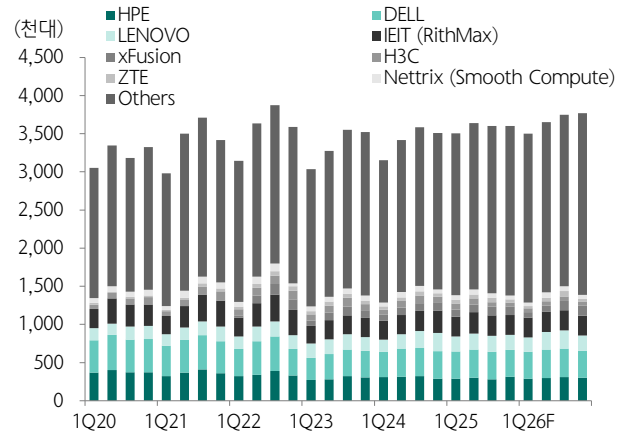
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



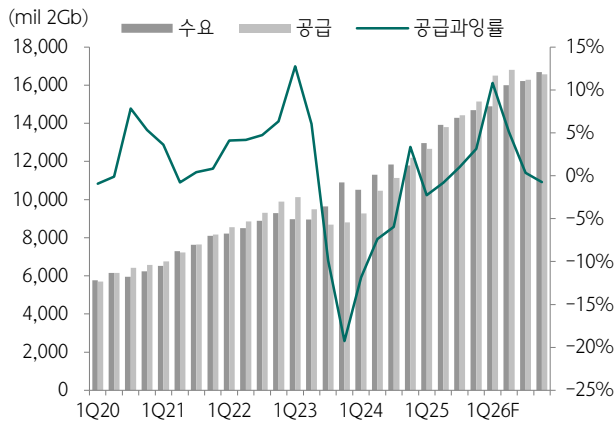
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



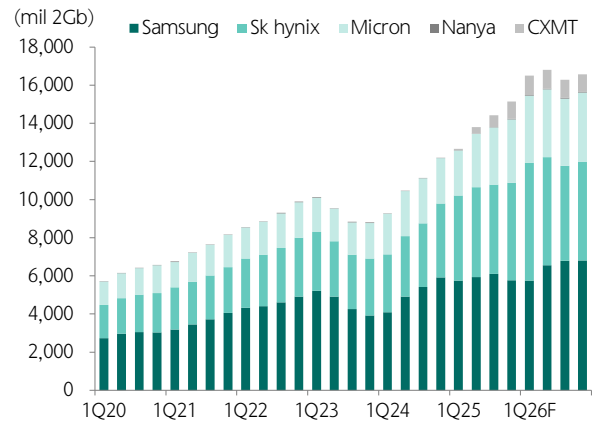
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



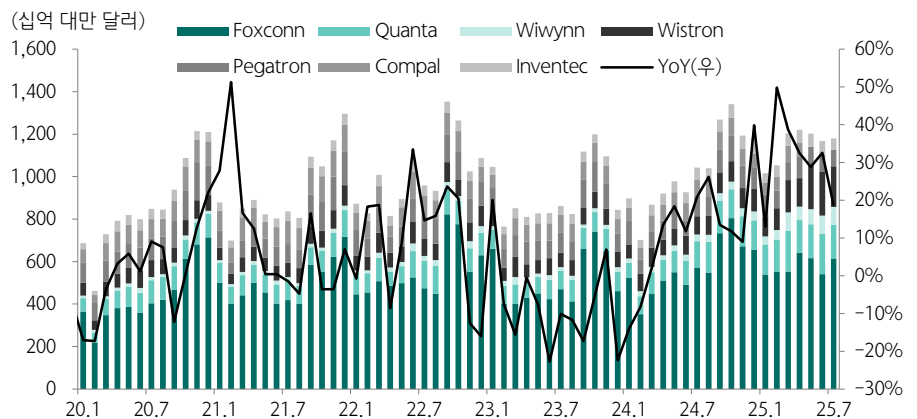
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

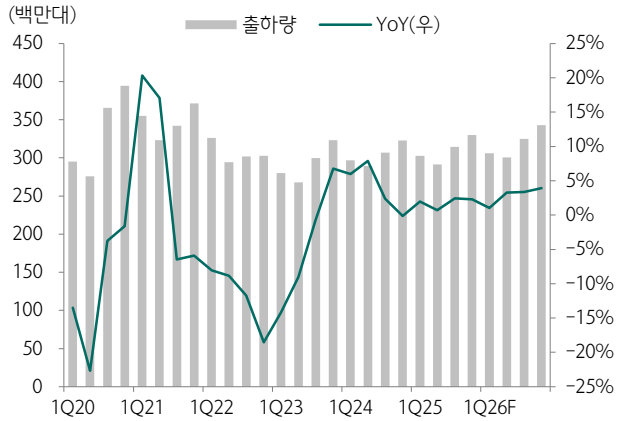
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

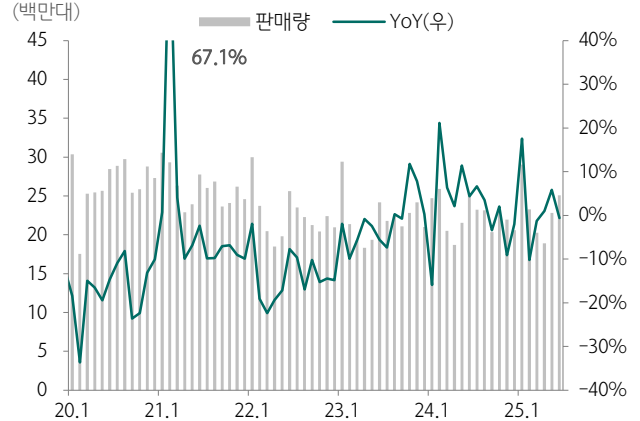
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



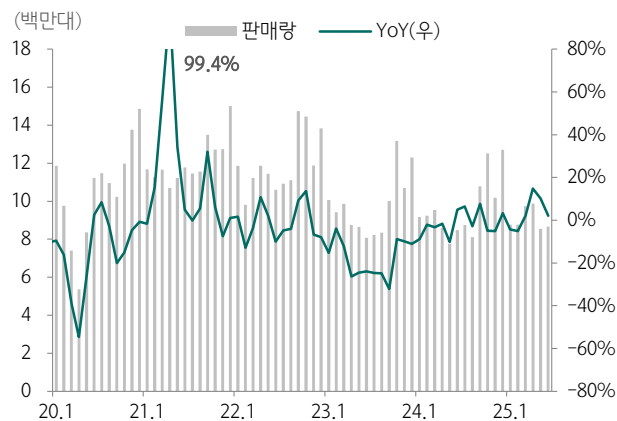
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



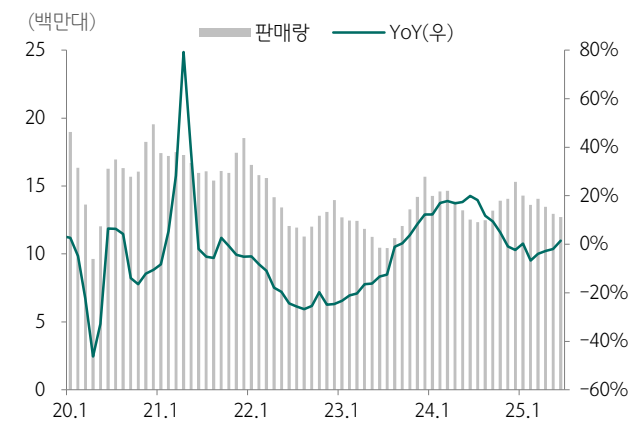
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



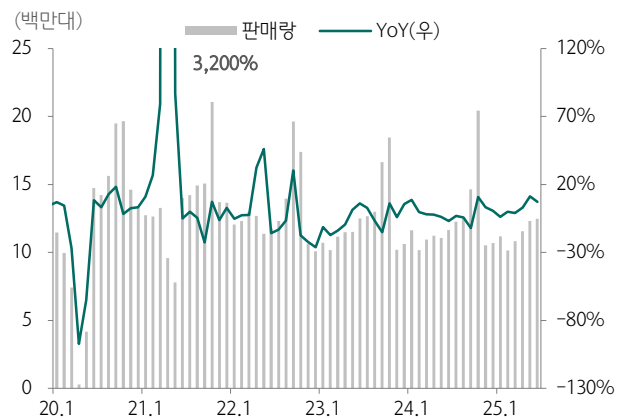
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



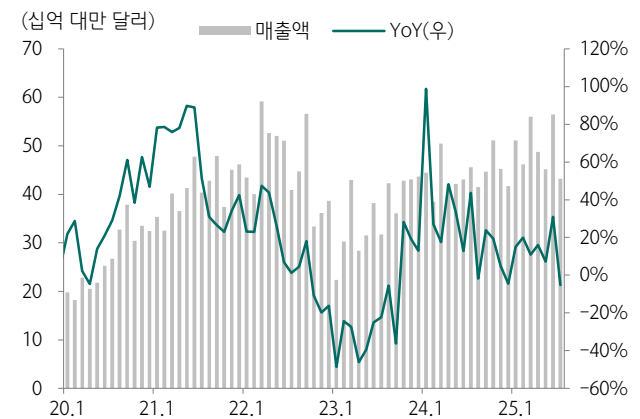
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

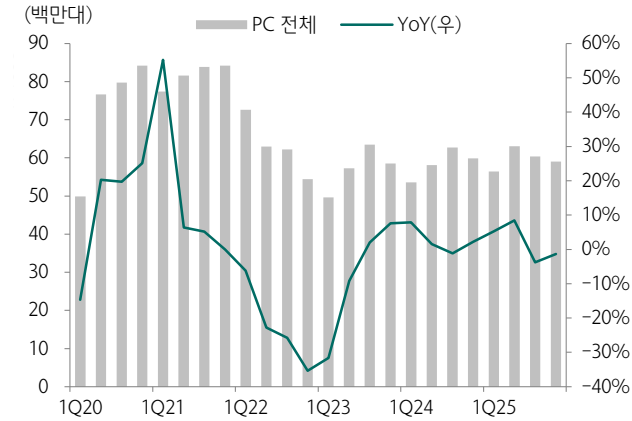
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

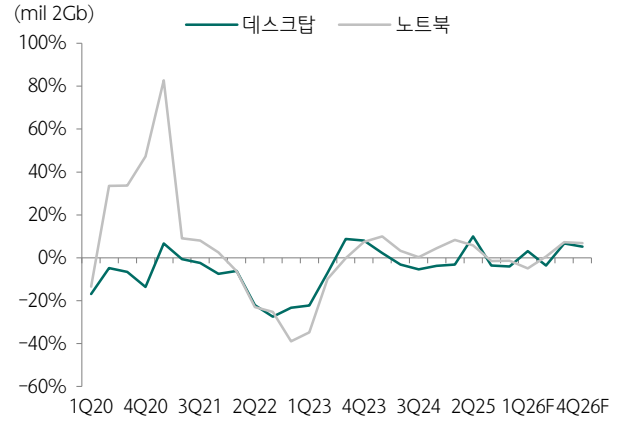
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



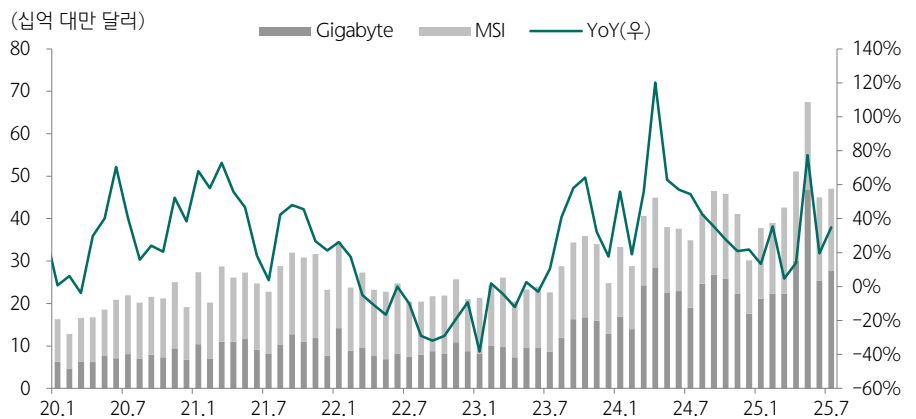
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



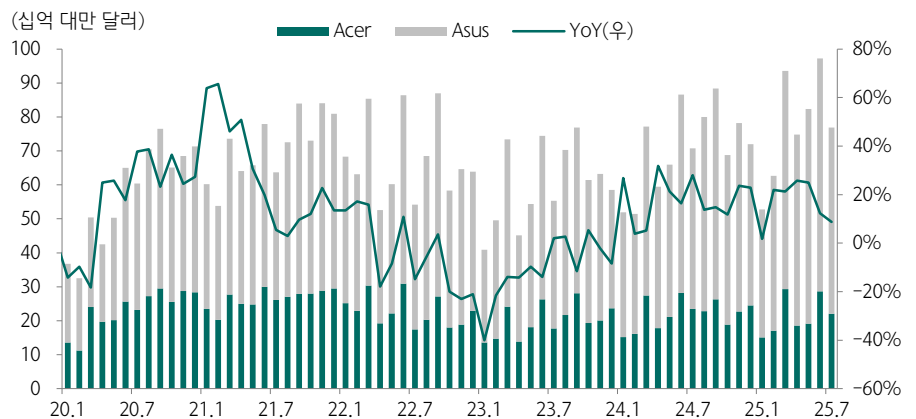
자료: TrendForce, 하나증권

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	31.0	33.7	29.8	32.9	36.9	38.9	111.1	117.8	138.6	
	영업이익	1.1	0.4	4.4	5.9	4.1	5.8	8.0	9.0	15.2	11.9	26.8	
	영업이익률	4%	2%	14%	18%	14%	18%	22%	23%	14%	10%	19%	
	Memory	매출액	19.1	21.2	23.9	26.0	23.0	25.3	28.2	30.0	84.5	90.2	106.4
		영업이익	3.4	2.5	5.6	6.8	5.3	6.7	8.6	9.6	18.7	18.3	30.2
		영업이익률	18%	12%	23%	26%	23%	27%	31%	32%	22%	20%	28%
	DRAM	매출액	11.8	12.7	14.3	15.5	14.4	15.7	17.8	18.7	48.0	54.2	66.6
		영업이익	3.6	3.0	5.4	6.5	5.5	6.6	8.3	8.9	14.6	18.6	29.3
		영업이익률	31%	24%	38%	42%	38%	42%	47%	47%	30%	34%	44%
	NAND	매출액	7.3	8.6	9.6	10.5	8.6	9.5	10.4	11.3	36.5	36.0	39.8
		영업이익	-0.2	-0.5	0.2	0.2	-0.2	0.1	0.3	0.7	4.2	-0.3	0.9
		영업이익률	-3%	-6%	2%	2%	-2%	1%	3%	6%	11%	-1%	2%
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	7.2	7.7	6.8	7.6	8.7	9.0	26.6	27.5	32.2
		영업이익	-2.5	-2.3	-1.4	-1.1	-1.4	-1.2	-0.9	-0.8	-4.7	-7.4	-4.3
		영업이익률	-42%	-35%	-20%	-14%	-21%	-15%	-10%	-9%	-18%	-27%	-13%
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	1.3	1.0	0.6	0.6	1.2	1.1	3.8	3.3	3.6	
	영업이익률	9%	8%	15%	12%	10%	9%	14%	12%	13%	11%	12%	
MX/NW	매출액	37.0	29.2	31.7	26.6	35.2	29.3	32.5	28.6	117.2	124.5	125.6	
	영업이익	4.3	3.1	3.4	2.3	4.0	2.9	3.5	2.6	10.6	13.2	13.1	
	영업이익률	12%	11%	11%	9%	11%	10%	11%	9%	9%	11%	10%	
VD/가전	매출액	14.5	14.1	13.5	13.7	13.3	13.6	13.3	13.3	56.4	55.8	53.6	
	영업이익	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.2	0.1	1.7	0.9	1.0	
	영업이익률	2%	1%	2%	1%	2%	3%	2%	1%	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	0.5	0.3	0.5	0.6	0.5	1.3	1.8	1.9	
	영업이익률	9%	13%	13%	11%	9%	13%	14%	11%	9%	11%	12%	
Total	매출액	79.1	74.6	82.5	80.8	82.2	80.1	89.7	88.4	300.9	317.1	340.3	
	영업이익	6.7	4.7	9.9	10.0	9.4	10.3	13.5	13.3	32.7	31.4	46.6	
	영업이익률	8%	6%	12%	12%	11%	13%	15%	15%	11%	10%	14%	

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	27,543	28,936	27,041	28,768	31,437	32,526	97,986	104,749	119,772
	bit growth		1%	11%	8%	5%	-7%	6%	9%	3%	15%	7%	14%
	ASP (\$)		0.35	0.35	0.38	0.39	0.39	0.40	0.42	0.43	0.36	0.37	0.41
	QoQ / YoY		-20%	0%	6%	3%	0%	3%	4%	2%	61%	3%	11%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)		36,420	46,080	50,348	53,787	47,194	52,124	57,298	62,823	173,520	186,635	219,439
	bit growth		-10%	27%	9%	7%	-12%	10%	10%	10%	11%	8%	18%
	ASP (\$)		0.14	0.13	0.14	0.14	0.13	0.13	0.13	0.13	0.15	0.14	0.13
	QoQ / YoY		-14%	-4%	5%	2%	-5%	0%	0%	0%	62%	-10%	-2%
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	63	69	66	68	67	257	264	270
	QoQ / YoY		15%	-6%	3%	-7%	10%	-4%	4%	-2%	0%	3%	2%
Smart Phone	Shipment(Mn)		61	57	60	55	61	58	61	59	224	232	239
	QoQ / YoY		17%	-6%	4%	-8%	11%	-5%	5%	-2%	0%	4%	3%
	Portion/Total		98%	98%	99%	98%	99%	99%	99%	99%	98%	98%	99%
	ASP (\$)		337.9	278.2	298.1	259.2	340.1	282.3	302.3	266.1	294.2	293.4	297.7
	QoQ / YoY		30%	-18%	7%	-13%	31%	-17%	7%	-12%	1%	0%	1%
VD													
LCD TV	Shipment(Mn)		9.19	8.46	8.81	10.20	8.71	8.38	8.96	10.39	38	37	36
	QoQ / YoY		-14%	-8%	4%	16%	-15%	-4%	7%	16%	0%	-3%	-1%
	ASP (\$)		584.6	590.5	584.6	555.4	577.6	583.3	577.5	548.6	602.0	577.8	570.6
	QoQ / YoY		11%	9%	-7%	-9%	12%	8%	-8%	-10%	-3%	-4%	-1%

자료: 삼성전자, 하나증권

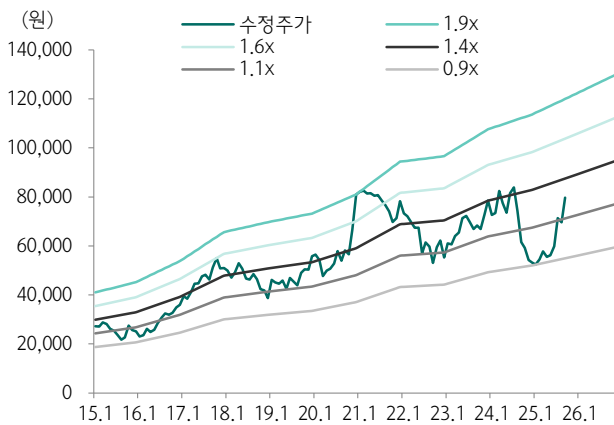
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,353	1,345	1,340	1,335	1,330	1,325	1,364	1,389	1,333
Bit Growth	DRAM	-8%	24%	3%	1%	-9%	9%	10%	3%	18%	20%	10%
	NAND	-19%	71%	1%	1%	-11%	9%	8%	2%	-2%	11%	12%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	3%	2%	0%	3%	4%	0%	76%	21%	8%
	NAND	-20%	-9%	3%	0%	-5%	-2%	0%	0%	95%	-18%	-7%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	17,414	17,775	16,028	17,894	20,424	20,857	45,173	66,331	75,203
	NAND	3,174	4,758	4,789	4,805	4,029	4,281	4,620	4,683	19,176	17,526	17,614
	Others	353	444	387	382	261	337	304	301	1,844	1,565	1,203
	합계	17,639	22,232	22,590	22,962	20,318	22,512	25,349	25,841	66,192	85,422	94,020
매출비/중	DRAM	80%	77%	77%	77%	79%	79%	81%	81%	68%	78%	80%
	NAND	18%	21%	21%	21%	20%	19%	18%	18%	29%	21%	19%
	Others	2%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	3%	2%	1%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	-4%	21%	2%	2%	-10%	12%	14%	2%	116%	47%	13%
	NAND	-33%	50%	1%	0%	-16%	6%	8%	1%	100%	-9%	0%
	Others	-11%	26%	-13%	-1%	-32%	29%	-10%	-1%	-19%	-15%	-23%
	합계	-11%	26%	2%	2%	-12%	11%	13%	2%	102%	29%	10%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,415	9,686	9,869	8,548	10,299	12,170	12,513	19,546	36,346	43,530
	NAND	42	-223	-86	-85	-162	-42	61	63	3,848	-351	-80
	Others	23	20	20	7	-20	28	20	17	73	70	45
	합계	7,441	9,212	9,621	9,791	8,365	10,286	12,250	12,593	23,466	36,065	43,495
영업이익률	DRAM	52%	55%	56%	56%	53%	58%	60%	60%	43%	55%	58%
	NAND	1%	-5%	-2%	-2%	-4%	-1%	1%	1%	20%	-2%	0%
	Others	6%	5%	5%	2%	-8%	8%	7%	6%	4%	4%	4%
	합계	42%	41%	43%	43%	41%	46%	48%	49%	35%	42%	46%

자료: SK하이닉스, 하나증권

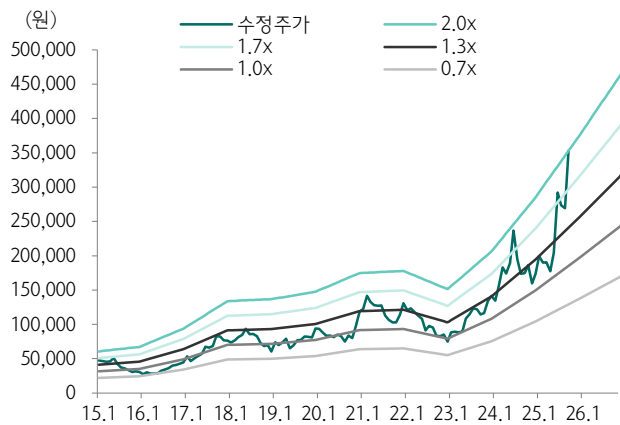
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

테스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	42.2	60.5	50.8	86.6	84.5	82.1	69.0	99.0	240.1	334.6	381.3
YoY	16%	6%	83%	233%	100%	36%	36%	14%	63%	39%	14%
QoQ	62%	43%	-16%	71%	-2%	-3%	-16%	44%			
장비	25.3	37.4	34.0	60.6	63.7	65.0	48.1	76.9	157.2	253.7	298.0
PECVD	14.0	29.7	29.8	53.1	59.0	42.0	37.8	50.4	126.6	189.3	227.1
Dry Clean	11.0	7.4	4.1	4.6	4.4	22.6	9.7	25.9	27.1	62.6	68.9
Display&LED	0.3	0.2	0.2	2.9	0.3	0.3	0.6	0.6	3.6	1.8	2.0
Parts	16.9	23.2	16.8	26.0	20.8	17.1	20.9	22.1	82.8	80.8	83.2
매출비중											
장비/	60%	62%	67%	70%	75%	79%	70%	78%	65%	76%	78%
PECVD	33%	49%	59%	61%	70%	51%	55%	51%	53%	57%	60%
Dry Clean	26%	12%	8%	5%	5%	28%	14%	26%	11%	19%	18%
Display&LED	1%	0%	0%	3%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%
Parts	40%	38%	33%	30%	25%	21%	30%	22%	34%	24%	22%
영업이익	2.4	10.0	4.1	22.0	16.3	20.4	11.5	24.9	38.5	73.0	84.4
영업이익률	6%	17%	8%	25%	19%	25%	17%	25%	16%	22%	22%
YoY	흑전	6%	흑전	흑전	584%	104%	182%	13%	흑전	90%	16%
QoQ	흑전	321%	-59%	442%	-26%	25%	-44%	117%			
세전이익	8.0	15.4	2.6	23.9	15.3	21.6	12.4	25.2	49.8	74.5	87.1
법인세	1.1	2.5	0.1	3.5	-0.5	2.7	3.1	6.3	7.2	11.6	13.5
법인세율	13%	16%	5%	15%	-3%	13%	25%	25%	14%	16%	16%
순이익	6.9	12.9	2.5	20.3	15.9	18.9	9.3	18.9	42.7	62.9	73.6
순이익률	16%	21%	5%	23%	19%	23%	13%	19%	18%	19%	19%

자료: 테스, 하나증권

주성엔지니어링의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	120.8	78.8	90.0	65.2	120.5	126.4	103.2	100.0	409.4	354.9	450.0
YoY	113%	-19%	-39%	-40%	0%	60%	15%	53%	44%	-13%	27%
QoQ	12%	-35%	14%	-28%	85%	5%	-18%	-3%			
반도체	120.0	75.7	89.4	64.7	112.5	118.4	103.2	100.0	349.7	349.7	425.0
디스플레이	0.8	0.7	0.6	0.6	8.0	8.0	0.0	0.0	59.7	2.8	16.0
태양광	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4	0.0
매출비중											
반도체	99%	96%	99%	99%	93%	94%	100%	100%	85%	99%	94%
디스플레이	1%	1%	1%	1%	7%	6%	0%	0%	15%	1%	4%
태양광	0%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%
영업이익	33.9	6.6	18.3	6.5	33.0	40.3	26.4	21.6	97.2	65.2	121.3
영업이익률	28%	8%	20%	10%	27%	32%	26%	22%	24%	18%	27%
YoY	380%	-82%	-65%	238%	-3%	512%	44%	233%	237%	-33%	86%
QoQ	1,658%	-81%	178%	-64%	407%	22%	-35%	-18%			
세전이익	34.9	2.2	19.8	8.2	33.8	41.7	27.0	22.9	127.5	65.1	125.4
법인세	7.2	-2.8	4.0	1.6	6.4	7.9	5.1	4.3	20.7	10.0	23.8
법인세율	21%	-126%	20%	20%	19%	19%	19%	19%	16%	15%	19%
순이익	27.7	5.0	15.8	6.6	27.4	33.8	21.9	18.5	106.8	55.1	101.6
순이익률	23%	6%	18%	10%	23%	27%	21%	19%	26%	16%	23%

자료: 주성엔지니어링, 하나증권

브이엠의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	8.2	19.7	9.3	33.0	17.9	43.7	19.9	50.4	70.3	131.9	156.0
YoY	-25%	368%	-14%	798%	117%	122%	113%	53%	136%	88%	18%
QoQ	125%	139%	-53%	254%	-46%	144%	-55%	153%			
Poly Etcher	5.5	16.4	5.5	22.3	11.6	17.4	11.6	17.4	49.5	58.0	69.6
Metal Etcher	0.0	0.0	0.0	4.3	0.0	21.3	4.3	29.8	4.3	55.3	72.3
상품 및 기타매출	2.8	3.4	3.9	6.5	6.3	5.0	4.0	3.2	16.5	18.6	14.1
매출비중											
Poly Etcher	66%	83%	58%	68%	65%	40%	58%	35%	70%	44%	45%
Metal Etcher	0%	0%	0%	13%	0%	49%	21%	59%	6%	42%	46%
상품 및 기타매출	34%	17%	42%	20%	35%	12%	20%	6%	23%	14%	9%
영업이익	-5.3	0.3	-2.2	-1.5	1.9	7.6	2.5	9.2	-8.6	21.2	27.6
영업이익률	-64%	1%	-23%	-4%	10%	17%	12%	18%	-12%	16%	18%
YoY	적자 유지	흑자 전환	적자 전환	적자 유지	흑자 전환	2721%	흑자 전환	흑자 전환	적자 유지	흑자 전환	30%
QoQ	적자 유지	흑자 전환	적자 전환	적자 유지	흑자 전환	306%	-68%	275%			
세전이익	- 3.0	0.6 - 3.9	1.7	2.2	8.1	3.0	10.4	- 4.6	23.7	30.5	
법인세	- 0.1	- 0.1 - 1.0	0.1	0.6	1.5	0.6	2.0	7.2	4.7	5.8	
법인세율	2%	-22%	26%	29%	19%	19%	19%	-159%	20%	19%	
순이익	-2.9	0.7	-2.9	1.6	1.6	6.6	2.5	8.4	-3.4	19.0	24.7
순이익률	-36%	4%	-31%	5%	9%	15%	12%	17%	-5%	14%	16%

자료: 브이엠, 하나증권

파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

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

자료: 파크시스템스, 하나증권

피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

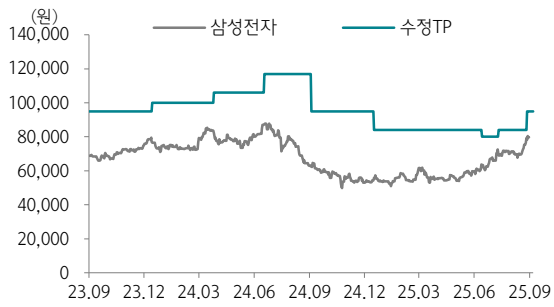
(단위: 십억원)

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

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

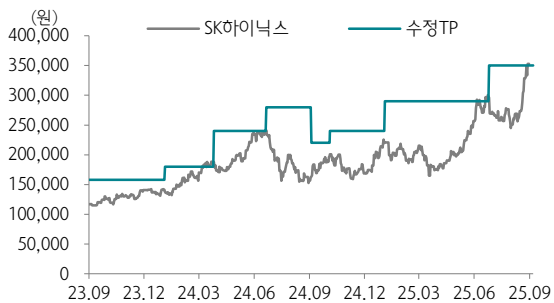
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.17	BUY	95,000		
25.8.1	BUY	84,000	-15.30%	-5.48%
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%

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

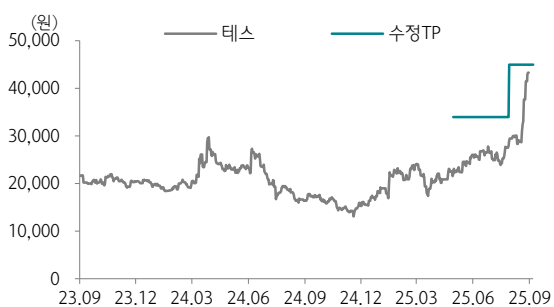
브이엠



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

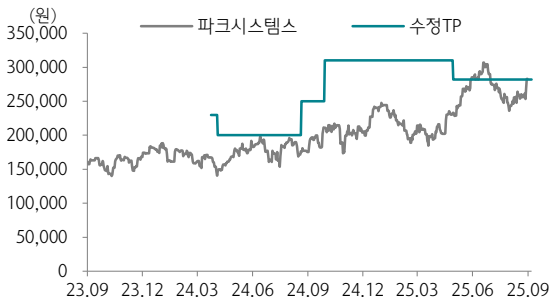
테스



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

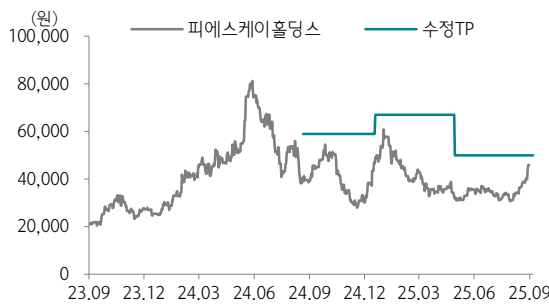
파크시스템스



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

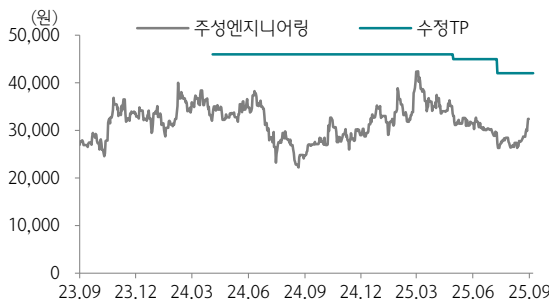
피에스케이홀딩스



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 22일 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 22일 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 19일