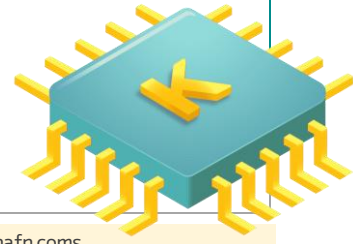


실적 상향을 기다리며 비중확대

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.9.29

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 필요했던 조정과 메모리 가격 상향

- TrendForce는 26년 1분기 DRAM 가격 전망치 발표와 함께 25년 4분기 DRAM 가격을 상향 조정했다. PC부터 소비자용까지 전반적인 전망치 상향 조정이 있었다.
- 전방산업별로 보면, PC의 Blended ASP는 기존 플랫폼에서 3~8% 상승으로 상향 조정됐고, 서버의 Blended ASP도 기존 플랫폼에서 5~10% 상승으로 상향 조정됐다. 모바일도 LPDDR4X와 5X 모두 각각 기존 3~8%, 플랫폼에서 15~20% 상승, 8~13% 상승으로 상향 조정됐다. GDDR과 소비자용 DDR 모두 상향 조정되면서 Conventional DRAM 가격 전망치는 기존 0~5% 상승에서 8~13% 상승으로 상향 조정되었다.
- 코스피 지수는 5주만에 1.7% 하락하며 조정 받았는데, 외국인과 기관은 순매수했다. 삼성전자 주가는 4.5% 상승하면서 3주 연속 지수를 상회했다. 지수의 하락에도 불구하고 4.5% 상승해 상회폭이 큰 편이었다. 메모리 가격 상승 속에 글로벌 동종업체대비 주가 상승폭이 작았던 것을 상기할 필요 있다. SK하이닉스 주가는 4.7% 하락하며 5주 만에 지수를 하회했다. 지수 상승 속에서 주도주 역할을 담당했었는데, 지수의 조정과 더불어 주가 하락폭이 크게 나타났다. 신고가 경신이 지속되었기 때문에 차익 실현으로 해석하고 있다. 업황은 당초 예상보다 강한 것으로 파악되는 만큼 메모리 업체들에 대한 비중확대 의견 유효하며, 이번 조정은 일시적 기간 조정으로 추정된다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들 역시 지수의 조정과 더불어 5주만에 주가가 하락했다. 지난 4주간 서버의 예상보다 강한 수요로 인해 메모리 및 소부장 전체의 주가가 강했었기 때문에 한숨 쉬어갈 필요가 있었다고 판단한다. 연말/연초에 SK하이닉스의 M15X와 삼성전자의 테일러 공장 투자가 시작되면 관련 공시들이 있을 것으로 예상된다. 투자 공시 이전까지 장비 업체들에 대한 기대감은 유효하며, 메모리의 견조한 업황을 고려하면 소부장 업체들의 주가 조정시 매수를 추천한다.

전망 및 전략: 조정을 활용한 비중확대 전략 유지. 한국 9월 수출액

- 메모리 업체들의 주가가 오랜만에 조정을 받았다. 다만, 서버발 강한 수요는 3분기뿐만 아니라 2017~2018년 투자했던 서버/데이터센터 메모리의 사용 연수 기한을 감안하면 26년 상반기까지 지속될 가능성이 상존한다. Micron 실적발표에서 확인된 메모리 가격과 트렌드포스의 DRAM 가격 상향폭을 고려하면, 국내 메모리 업체들의 2026년 실적도 상향 조정이 필요하다. 3분기 실적 리뷰 보고서까지 컨센서스는 지속 상향될 것으로 예상된다. 펀더멘털 기반의 주가 상승이 가능하다는 측면에서 주가 조정을 비중확대 기회로 활용할 투자전략이 필요하다고 판단한다. 아울러 소부장 업체들에 대해서는 2026년 삼성전자, SK하이닉스의 1c나노 전환 투자 관련된 전공정 장비 업체들에 대한 비중확대도 유효하다고 판단한다.
- 트럼프의 반도체 관련 관세 언급이 있었는데, 아직 미국 정부의 공식적인 스탠스는 확인이 필요하다. 투자심리 측면에서 부정적일 수 있지만, 실제로 해당 관세를 부과할 수 있는지 현실성 측면에서는 의구심이 상존한다. 트럼프의 언급 이후 미국의 반도체 관련 업체들의 주가 움직임은 뚜렷한 방향성을 보이지 않았다.
- 10월 1일에 한국 9월 수출액이 확인 가능하다. 9월 20일까지 메모리 수출액은 전년동월대비 감소세를 보였다. 역기저 영향이 있었는데, 최근의 가격 흐름과 서버발 강한 수요를 감안하면 9월 막판에 수출액이 급증했을 가능성이 상존한다. 계절적 비수기인 연말, 연초에도 서버 관련 수요에 대한 가시성이 언급되고 있어 혹여 9월 수출액이 부진하더라도 과도한 우려는 하지 않아도 될 것으로 판단한다.

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

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수	주가 수익률			주간 순매수 (십억원)			PER (배)		PBR (배)	
			1W	1M	YTD	기관	외국인	개인	25F	26F	25F	26F
코스피	2,710,886	3,386	-1.7	6.5	41.1	124.8	306.9	-454.1	12.5	10.3	1.1	1.0
코스닥	440,955	835.19	-3.2	4.2	23.2	-334.9	-475.9	965.4	33.1	19.9	2.8	2.5
삼성전자	493,106	83,300	4.5	18.5	56.6	-120.9	1,446.3	-1,520.3	18.2	13.6	1.3	1.2
SK하이닉스	244,973	336,500	-4.7	28.7	93.5	273.2	-848.6	552.2	7.6	6.4	2.2	1.7
파크시스템스	1,791	256,000	-9.5	3.9	21.0	8.9	-9.5	0.9	36.0	28.9	7.6	6.1
주성엔지니어링	1,451	30,700	-5.3	14.3	4.2	6.5	-5.9	-0.9	23.2	13.6	2.3	2.0
피에스케이홀딩스	970	45,000	-2.0	33.5	18.3	12.0	-0.6	-10.6	11.8	10.5	2.0	1.7
테스	830	42,000	-3.0	40.0	171.0	-4.9	20.6	-15.9	13.8	11.9	2.0	1.7
브이엠	406	16,870	-6.8	53.9	145.6	5.7	22.7	-28.0	30.5	16.1	3.1	2.5

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 필라델피아 반도체 지수는 Intel과 Marvell의 상승이 두드러졌다.
- Intel은 20% 상승했다. Apple에 투자 요청을 한 데 이어 TSMC에도 투자 요청을 한 것으로 알려지면서 파운드리 기대감이 형성된 영향이다.
- Marvell은 12% 상승했다. 50억 달러 규모의 자사주 매입 발표와 CEO를 비롯한 임직원들의 주식 매입이 투자 심리를 자극했다.

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	4,330,017	0.9	-2.0	32.7	39.7	27.9	52.9	41.9	28.9	16.5	90.7	75.6
Broadcom	1,579,773	-3.0	12.3	44.3	50.1	36.4	440.9	37.8	20.5	15.6	37.7	42.7
TSMC ADR	1,417,788	3.2	14.5	38.4	30.5	26.3	534.8	16.1	13.5	10.9	31.1	28.7
ASML ADR	374,217	2.1	24.7	37.3	33.9	32.1	34.8	5.8	17.4	15.0	48.8	47.0
AMD	258,779	1.3	-4.3	32.0	40.9	26.9	289.3	52.0	4.2	3.7	9.1	13.7
Qualcomm	182,364	1.4	6.3	10.1	14.2	14.0	32.5	1.6	6.6	6.1	42.1	40.2
Micron	176,005	-3.4	35.0	86.9	19.6	9.7	1053.1	114.4	3.3	2.6	17.2	25.9
Texas Instrument	167,781	2.9	-10.4	-1.6	32.9	27.6	8.0	19.2	10.3	9.9	30.8	35.6
Intel	165,794	20.0	45.8	77.1	295.8	56.1	흑전	427.5	1.5	1.4	0.2	2.2
Applied Material	162,451	7.3	24.0	25.4	21.8	21.3	8.7	2.6	8.5	7.3	38.7	37.6
Lam Research	161,828	1.1	23.8	77.7	32.0	28.5	38.5	8.5	16.6	14.1	53.9	53.3
Arm	147,894	-2.3	-0.5	13.2	82.1	61.5	128.2	33.6	17.1	14.0	20.5	23.8
KLA	140,151	1.9	19.8	68.9	32.8	30.4	59.9	15.4	33.0	25.0	109.1	86.1
Analog Devices	121,788	0.9	-3.2	16.5	32.0	26.4	136.1	21.2	3.6	3.0	9.7	12.1
Marvell	71,701	12.0	12.0	-24.7	29.7	24.9	흑전	19.4	4.8	4.5	15.3	14.9
NXP Semiconductors	56,988	0.9	-5.0	8.8	19.2	16.1	21.3	19.3	5.7	5.1	28.5	32.1
MPS	42,507	-3.1	4.3	50.0	50.8	43.7	-52.3	16.3	11.9	10.1	24.2	24.1
Microchip	34,766	-1.1	-4.7	12.3	43.6	24.7	흑전	76.9	5.3	5.3	10.9	20.7
Teradyne	21,524	12.9	14.1	7.5	43.3	29.9	-5.8	44.5	7.5	6.9	17.1	23.2
ON Semiconductor	20,514	-1.8	-1.6	-20.4	21.9	17.1	-36.9	28.3	2.6	2.6	9.4	14.8
Globalfoundries	19,751	8.2	5.3	-17.1	22.1	18.0	흑전	22.7	1.7	1.6	7.8	9.4
Coherent	16,670	-1.9	16.8	12.9	30.4	23.4	흑전	흑전	2.6	2.3	8.0	9.5
Entegris	14,112	-0.3	8.7	-6.0	33.2	26.4	45.5	25.7	3.6	3.3	9.3	11.3
Skyworks Solutions	11,801	0.7	5.1	-10.3	14.3	18.8	50.5	-23.7	2.2	2.3	12.6	9.2
Lattice Semiconductor	9,768	-1.1	8.6	26.0	67.7	47.8	138.5	41.8	13.6	11.8	20.3	26.4
MACOM	9,636	1.8	0.8	-0.4	37.3	31.7	232.3	17.5	7.2	5.8	13.2	17.5
Qorvo	8,619	1.3	0.7	33.0	15.4	13.7	938.0	12.7	2.2	2.0	12.5	13.7
Amkor	7,173	2.5	19.2	13.0	25.7	19.0	-20.8	35.0	1.7	1.5	6.3	8.2
Cirrus Logic	6,475	5.0	8.1	26.7	17.4	16.7	20.9	4.0	0.0	3.1	15.6	17.4
Onto Innovation	6,252	4.0	17.2	-23.5	26.1	22.8	20.3	14.6	3.0	2.6	12.0	11.8

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 메모리 중심의 하락이 있었다.
- Nanya와 Winbond, MXIC는 각각 10%, 6%, 13% 하락했다. 메모리 업종은 그간 단기간에 큰 폭으로 상승했었는데, 차익 실현이 있었던 것으로 보인다.
- King yuan을 중심으로 OSAT 업체들의 하락도 있었는데, 메모리를 포함해 단기간에 주가가 큰 폭으로 올랐던 업체들이 약세를 보였다.
- Mediatek은 9% 하락했다. Nvidia의 Intel 투자 이후 점유율 하락 우려에 약세를 보이고 있다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
TSMC	1,102,395	2.8	10.6	20.9	21.9	19.1	31.5	14.4	6.3	5.2	31.3	30.0
Hon Hai	99,710	2.6	5.0	19.3	15.8	13.6	28.4	16.5	1.7	1.6	11.0	11.9
Mediatek	68,610	-9.0	-6.4	-7.4	19.6	16.9	0.0	16.0	5.3	4.9	26.5	29.0
Quanta Computer	35,998	1.4	7.6	-0.7	15.7	13.4	18.4	17.2	4.9	4.6	31.6	35.7
ASE	23,932	-2.7	11.1	2.2	20.6	14.1	11.1	46.8	2.2	2.0	10.8	15.2
UMC	18,415	3.7	7.3	4.2	15.1	12.6	-20.5	20.2	1.5	1.5	9.9	12.4
Asustek	16,467	1.5	6.3	10.1	13.1	12.8	22.9	2.5	1.9	1.8	13.6	13.8
Wistron	13,312	5.8	13.3	23.1	14.8	12.0	44.4	23.7	2.4	2.1	17.7	18.8
Realtek	9,039	-0.9	-0.9	-5.1	17.7	15.1	4.0	17.2	5.3	4.9	30.2	33.7
Alchip	8,674	-12.7	-17.7	-0.2	47.6	24.7	-12.7	93.0	6.2	4.6	13.1	21.9
Novatek	8,646	-3.1	0.9	-13.5	15.9	13.8	-18.1	15.5	3.9	3.7	25.5	28.2
Nanya	7,194	-10.4	49.6	142.7	-140.3	21.7	적지	흑전	1.3	1.2	-0.7	9.0
King Yuan	6,217	-8.3	11.5	39.5	19.0	19.0	29.7	-0.2	3.8	3.8	21.1	20.6
Pegatron	6,178	0.6	0.1	-23.4	14.0	11.4	-20.2	23.5	1.0	0.9	6.5	8.2
Global Unichip	5,500	-2.7	-10.0	-7.7	44.4	33.7	10.5	31.8	13.0	11.0	31.1	35.2
Inventec	5,267	0.8	8.5	-10.4	18.8	15.9	18.5	18.5	2.3	2.2	12.5	14.4
Compal	4,813	9.3	19.5	-11.3	16.9	13.4	-13.3	26.0	1.1	1.0	5.6	7.5
Winbond	4,621	-6.3	67.5	112.2	-144.0	26.2	적전	흑전	1.4	1.4	-0.5	5.4
Powertech	3,475	-7.0	18.1	14.8	18.9	14.8	-18.1	27.8	1.8	1.7	9.1	11.3
PSMC	3,164	4.5	46.2	45.3	-13.1	-15.3	적지	적지	1.1	1.3	-9.9	-8.5
Acer	3,065	-1.8	-1.0	-22.7	19.1	15.3	-12.2	25.0	1.2	1.2	6.3	8.0
MXIC	1,475	-12.8	20.6	22.7	-14.9	-279.3	적지	적지	1.1	1.1	-7.1	-1.2
Faraday	1,346	-6.2	2.6	-34.4	51.5	21.8	-23.9	135.7	3.0	3.1	6.0	12.2
Greatek	1,163	-2.8	3.1	6.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	681	-2.2	22.1	-7.3	23.7	26.0	-36.5	-9.0	0.8	0.8	-0.8	2.4
Formosa	434	-3.1	15.4	6.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	8,559	-3.8	0.7	8.9	26.5	18.6	115.2	42.7	10.4	7.1	47.8	45.5
이오테크닉스	2,846	-5.1	10.5	66.0	46.5	31.7	42.7	46.7	4.4	3.9	9.8	12.9
HPSP	2,839	2.6	31.5	30.5	36.2	29.0	-9.7	24.7	8.7	7.2	26.4	28.1
한화비전	2,676	-10.8	-2.0	67.7	72.9	17.0	14.5	328.6	3.2	3.0	4.4	18.2
테크윙	2,223	11.8	91.3	54.8	-	-	-	-	-	-	-	-
원익IPS	2,174	-2.9	7.9	98.2	30.9	21.3	239.0	44.9	2.3	2.1	7.7	10.2
파크시스템스	1,791	-9.5	3.9	21.0	36.0	28.9	15.9	24.8	7.6	6.1	23.6	23.6
유진테크	1,529	3.1	37.7	113.1	24.9	17.1	-3.0	46.0	3.2	2.7	14.1	17.8
주성엔지니어링	1,451	-5.3	14.3	4.2	23.2	13.6	-40.8	70.8	2.3	2.0	10.6	16.1
와이씨	1,094	-1.8	21.0	30.6	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	970	-2.0	33.5	18.3	11.8	10.5	-14.0	12.3	2.0	1.7	17.8	17.3
피에스케이	905	0.5	45.0	89.4	12.4	11.4	-7.8	9.2	1.7	1.5	14.5	13.9
테스	830	-3.0	40.0	171.0	13.8	11.9	41.4	15.9	2.0	1.7	17.1	17.3
케이씨텍	772	-3.5	13.7	43.2	14.7	10.1	0.4	45.9	1.4	1.2	10.4	13.6
에프에스티	643	-11.8	42.2	86.3	-	-	-	-	-	-	-	-
미코	477	-13.5	4.7	77.9	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	430	-3.7	16.2	5.0	15.2	11.0	2,492.8	37.3	2.2	1.9	17.2	20.0
유니테스트	430	-2.6	61.9	131.5	-2,150.4	17.0	적지	흑전	3.5	2.9	-0.2	19.4
네오셈	421	-5.3	19.9	9.8	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	406	-6.8	53.9	145.6	30.5	16.1	흑전	89.0	3.1	2.5	10.7	17.2
GST	402	-2.5	13.6	30.2	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	397	-11.8	7.0	89.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	350	0.7	22.7	26.7	12.4	5.4	4.3	129.9	1.1	1.0	10.4	21.0
프로텍	331	-4.5	12.3	37.5	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	312	7.3	31.4	72.7	16.2	9.7	23.6	67.2	1.2	1.1	8.1	12.4
디아이티	307	12.0	39.9	29.4	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	276	-5.7	5.4	16.2	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	255	-0.4	32.9	69.4	42.5	25.5	1.6	66.7	3.4	3.0	8.4	12.7
인텍플러스	210	-13.6	35.0	62.8	-210.1	23.3	적지	흑전	4.4	3.7	-2.2	18.2
엑시콘	184	-22.9	45.5	33.1	-	-	-	-	-	-	-	-
제너섬	77	-3.5	24.1	29.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	373,499	2.4	24.9	19.8	34.2	32.6	12.2	4.9	16.9	14.6	50.3	48.3
Applied Material	162,451	7.3	24.0	25.4	21.8	21.3	8.7	2.6	8.5	7.3	38.7	37.6
Lam Research	161,828	1.1	23.8	77.7	32.0	28.5	38.5	8.5	16.6	14.1	53.9	53.3
KLA	140,151	1.9	19.8	68.9	32.8	30.4	59.9	15.4	33.0	25.0	109.1	86.1
Tokyo Electron	83,605	3.7	31.1	9.8	25.5	21.7	-11.8	17.9	6.0	5.3	25.2	25.9
Canon	74,033	-3.7	32.7	57.3	43.5	38.5	52.5	13.1	16.7	13.2	40.6	36.7
Naura	45,967	12.6	18.2	56.3	43.5	33.7	33.0	29.1	8.5	6.7	20.6	21.4
Advantest	39,395	1.4	1.5	-14.3	12.8	11.8	108.3	8.9	1.2	1.1	9.5	10.1
Disco	33,821	-1.9	17.0	9.3	40.5	35.0	1.3	15.6	9.0	7.8	23.9	24.3
ASM International	28,375	0.2	20.4	-11.8	33.7	30.0	5.5	12.2	6.1	5.4	17.1	18.9
Teradyne	21,524	12.9	14.1	7.5	43.3	29.9	-5.8	44.5	7.5	6.9	17.1	23.2
Lasertec	12,423	2.8	26.1	29.9	23.0	26.4	31.3	-20.2	8.9	7.4	44.5	30.8
Be Semiconductor	11,589	0.7	1.4	-7.5	70.4	36.3	-21.8	93.9	23.6	19.3	31.6	57.8
Toray Industries	10,519	-0.3	-3.1	-3.6	16.6	13.7	19.4	21.2	0.8	0.8	5.1	5.9
Screen Holdings	8,608	-1.9	17.3	42.4	14.0	12.8	-5.3	9.1	2.7	2.3	20.6	20.0
Kokusai Electric	6,798	1.7	49.0	99.3	27.5	22.7	2.0	21.3	4.6	4.1	18.3	20.8
Onto Innovation	6,252	4.0	17.2	-23.5	26.1	22.8	20.3	14.6	3.0	2.6	12.0	11.8
Camtek	4,782	7.2	23.3	29.5	32.9	30.1	32.6	9.3	5.9	5.2	25.1	20.4
Asmpt	4,220	2.5	8.5	5.8	47.9	22.6	98.2	112.3	2.0	1.9	4.4	8.8
Tokyo Seimitsu	2,823	-1.4	19.5	35.9	17.6	15.4	-9.3	14.0	2.2	2.0	12.9	13.8
Towa	1,058	-5.9	26.5	36.4	25.7	19.3	-24.4	33.3	2.3	2.1	11.1	13.1
Cohu	960	-8.7	1.8	-23.0	-168.5	33.6	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	3,894	1.2	8.0	33.4	28.5	24.7	20.7	15.5	5.4	4.7	20.5	20.4
한솔케미칼	2,324	-0.2	19.0	111.3	15.9	13.0	19.2	22.8	2.1	1.8	14.2	15.5
솔브레인	2,229	1.4	31.4	73.2	16.5	13.1	14.0	26.5	1.9	1.7	12.6	14.1
동진세미켐	2,077	3.7	34.7	93.3	-	-	-	-	-	-	-	-
티씨케이	1,832	-1.5	41.7	121.3	24.1	19.1	5.7	25.9	3.1	2.7	14.1	15.9
ISC	1,632	0.4	31.9	6.8	31.1	24.0	-3.9	29.5	2.8	2.6	9.7	11.7
에스앤에스텍	1,060	-8.4	-10.8	93.0	24.1	20.0	44.4	20.5	3.6	3.1	16.6	17.0
코미코	993	-6.3	14.1	159.3	16.6	13.5	7.0	23.4	3.0	2.5	20.5	21.2
레이크머티리얼즈	807	-5.5	-3.9	12.0	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	781	0.4	61.6	72.1	24.0	18.4	2.4	30.5	2.0	1.8	8.8	10.6
이엔에프테크놀로지	756	1.0	37.2	214.5	12.3	10.2	96.9	21.6	1.7	1.4	14.4	15.2
에프에스티	643	-11.8	42.2	86.3	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	625	-6.4	-5.8	17.2	-48.1	33.6	적지	흑전	2.0	1.9	-4.1	5.9
티에스이	571	9.7	37.1	25.1	16.6	12.5	-18.9	32.4	1.5	1.4	9.6	11.6
티에프이	467	2.9	13.9	154.0	30.2	19.1	963.8	58.6	4.8	4.0	17.9	23.5
원익머트리얼즈	405	9.7	36.6	86.2	9.7	8.3	30.8	17.6	0.8	0.7	8.3	9.1
월덱스	381	-5.1	4.3	36.4	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	337	-10.7	-18.6	-44.4	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	222	17.9	58.3	104.4	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	204	-12.6	-1.2	54.7	136.2	12.2	흑전	1,020.0	4.0	3.0	3.2	28.4
메카로	200	14.2	60.3	135.6	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	196	2.7	30.7	17.5	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	188	-0.7	58.4	120.0	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	177	1.1	25.1	71.8	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	171	-1.4	9.1	68.0	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	126	-7.8	12.4	38.9	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	88	-2.8	6.1	-3.6	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	30	-0.7	12.8	-3.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	222,455	-1.0	-1.6	13.3	28.8	26.4	20.8	9.5	5.7	5.4	19.6	22.8
Air Liquide	118,435	-0.1	-0.7	11.8	26.7	23.8	14.5	12.5	3.6	3.3	13.6	13.5
Shin Etsu Chemical	63,655	3.7	3.9	-9.3	17.4	15.7	2.6	10.8	2.0	1.9	11.4	12.4
Air Products and Chemicals	59,373	-8.1	-9.3	-8.0	22.2	20.6	-30.1	7.6	3.8	3.5	14.3	17.1
Merck	54,078	-1.5	-1.1	-23.8	12.7	11.8	31.5	7.3	1.5	1.4	11.5	11.6
Hoya	46,744	-0.5	5.9	3.0	31.2	27.8	12.6	12.3	7.0	6.6	22.6	24.9
BASF N	44,249	-0.8	-10.3	0.1	16.0	13.0	83.0	22.6	1.1	1.1	6.2	7.9
Sumitomo	35,482	0.5	7.3	28.0	9.2	9.1	2.9	1.7	1.1	1.0	11.6	11.1
DuPont	31,898	-2.5	-1.5	-0.1	17.5	16.5	160.1	6.4	1.3	1.3	6.4	7.4
Fujifilm Holdings	30,959	4.9	4.1	12.6	16.8	14.9	2.5	12.8	1.3	1.2	7.8	8.2
Entegris	14,112	-0.3	8.7	-6.0	33.2	26.4	45.5	25.7	3.6	3.3	9.3	11.3
Asahi Kasei	11,054	2.1	0.3	10.9	12.3	10.1	0.4	22.6	0.9	0.8	7.2	8.3
Toppan Holdings	7,687	2.3	2.1	-7.2	14.7	11.7	-10.2	25.6	0.8	0.8	5.0	5.7
AGC	7,037	1.2	4.9	4.8	16.6	12.1	흑전	37.8	0.7	0.7	4.0	5.4
Resonac Holdings	6,248	-1.0	28.6	26.0	29.6	13.5	-57.9	119.8	1.4	1.3	4.9	10.8
Tokyo Ohka Kogyo	4,164	0.1	3.6	38.1	21.2	19.7	22.8	7.9	2.7	2.5	13.2	13.2
Cabot	4,109	-0.4	-5.3	-15.4	10.6	9.9	8.1	7.3	2.7	2.4	27.0	26.1
SUMCO	3,338	-2.7	14.2	20.7	-113.5	937.3	적전	흑전	0.9	0.9	-0.9	0.2
FormFactor	2,721	0.1	19.9	-19.8	33.6	26.5	18.4	26.9	2.6	2.4	8.2	9.4
Adeka	2,345	0.5	1.2	19.5	13.1	11.8	4.9	11.9	1.1	1.0	8.6	8.6
Micronics Japan	1,529	-3.2	24.2	51.5	21.0	15.5	19.4	35.6	3.8	3.1	23.8	26.7
Photronics	1,370	-6.9	4.3	-1.4	12.3	11.6	-10.2	6.7	-	-	-	-
Fujimi	1,185	-0.5	3.4	-8.0	17.2	16.4	1.3	5.1	2.1	2.0	12.0	11.8
Kanto Denka Kogyo	370	3.0	12.2	-1.3	22.2	13.2	-23.1	68.1	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	289	-2.3	19.2	57.5	13.1	12.0	-4.5	9.1	-	-	9.4	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
하나마이크론	1,448	10.8	80.4	136.5	79.3	17.7	흑전	348.0	3.7	3.0	4.8	18.7
두산테스나	773	0.4	10.0	60.0	401.6	17.4	-95.6	2,203.9	1.8	1.6	0.4	9.7
가온칩스	546	-6.6	8.2	20.5	-42.0	287.6	적전	흑전	-	-	-	-
한솔아이원스	368	-0.3	45.5	100.6	10.6	-	14.3	-	1.6	-	17.5	-
네패스	342	4.5	24.8	126.7	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	331	-8.5	17.4	54.6	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	320	-9.8	2.6	-14.5	91.3	49.9	흑전	82.9	3.6	3.4	4.1	7.0
LB세미콘	256	-2.7	10.1	23.6	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	255	-8.6	-2.0	-17.0	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	228	-1.7	62.0	75.6	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	223	-5.9	-2.7	91.3	-739.7	39.8	적지	흑전	13.1	9.9	-1.8	28.3
네패스아크	204	-0.5	14.4	60.9	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	199	-7.3	9.3	50.9	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	165	-15.3	17.4	58.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,330,017	0.9	-2.0	32.7	39.7	27.9	52.9	41.9	28.9	16.5	90.7	75.6
Broadcom	1,579,773	-3.0	12.3	44.3	50.1	36.4	440.9	37.8	20.5	15.6	37.7	42.7
AMD	258,779	1.3	-4.3	32.0	40.9	26.9	289.3	52.0	4.2	3.7	9.1	13.7
Dell	87,920	-0.9	-0.2	13.5	13.7	11.9	49.5	15.5	-98.1	35.7	-666.2	2,853.8
Marvell	71,701	12.0	12.0	-24.7	29.7	24.9	흑전	19.4	4.8	4.5	15.3	14.9
Quanta Computer	35,998	1.4	7.6	-0.7	15.7	13.4	18.4	17.2	4.9	4.6	31.6	35.7
HP	31,667	-4.0	6.7	12.4	12.6	10.0	-1.6	26.2	1.3	1.2	10.4	12.6
Wiiwynn	18,535	-5.6	-0.2	16.4	13.2	12.3	88.6	7.4	5.0	4.3	42.3	38.4
Wistron	13,312	5.8	13.3	23.1	14.8	12.0	44.4	23.7	2.4	2.1	17.7	18.8
Inventec	5,267	0.8	8.5	-10.4	18.8	15.9	18.5	18.5	2.3	2.2	12.5	14.4
Foxconn	3,242	0.3	-3.7	-5.8	23.9	19.5	15.9	22.5	0.6	0.6	3.7	4.5
Inspur	697	0.6	-6.5	7.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,791,126	4.1	11.4	2.0	34.7	31.9	21.2	8.6	59.8	52.1	175.0	184.4
Xiaomi	182,770	-3.6	2.2	58.4	31.2	24.1	73.9	29.4	5.2	4.3	18.7	19.5
Qualcomm	182,364	1.4	6.3	10.1	14.2	14.0	32.5	1.6	6.6	6.1	42.1	40.2
Mediatek	68,610	-9.0	-6.4	-7.4	19.6	16.9	0.0	16.0	5.3	4.9	26.5	29.0
Skyworks	11,801	0.7	5.1	-10.3	14.3	18.8	50.5	-23.7	2.2	2.3	12.6	9.2
Qorvo	8,619	1.3	0.7	33.0	15.4	13.7	938.0	12.7	2.2	2.0	12.5	13.7

자료: Quatinwise, 하나증권

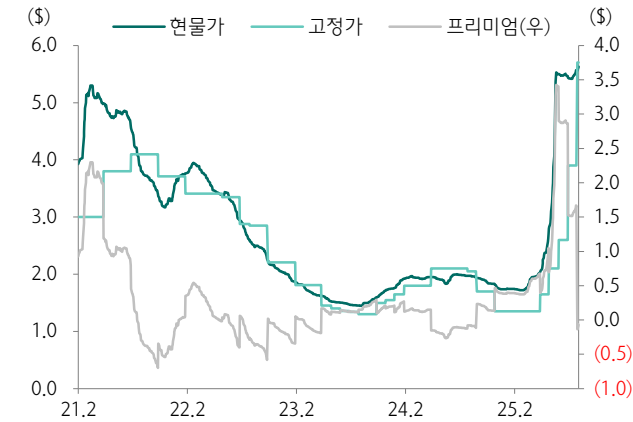
표 11. PC 관련 주요 업체

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	18,347	-4.2	3.6	14.2	11.6	10.1	20.4	14.8	2.6	2.2	24.3	24.1
Asustek	16,467	1.5	6.3	10.1	13.1	12.8	22.9	2.5	1.9	1.8	13.6	13.8
Gigabyte	6,418	3.9	4.5	7.5	14.5	12.1	39.7	20.4	3.3	2.9	23.3	25.0
Compal	4,813	9.3	19.5	-11.3	16.9	13.4	-13.3	26.0	1.1	1.0	5.6	7.5
Acer	3,065	-1.8	-1.0	-22.7	19.1	15.3	-12.2	25.0	1.2	1.2	6.3	8.0

자료: Quatinwise, 하나증권

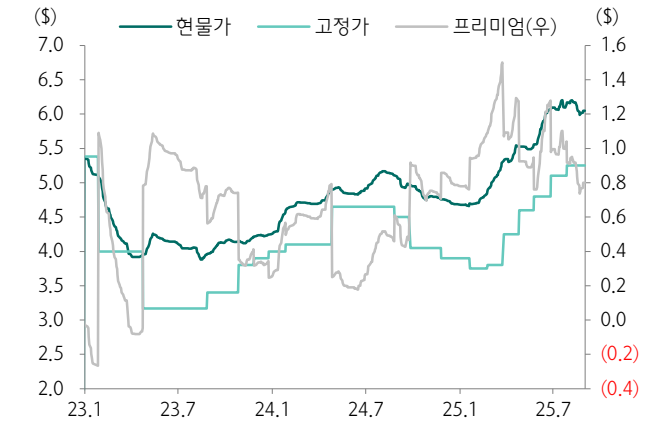
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



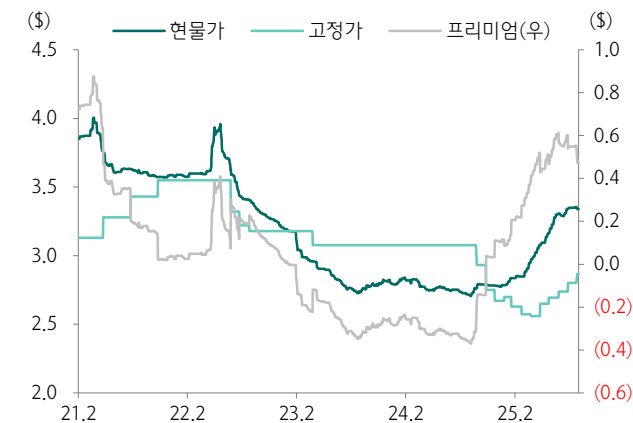
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



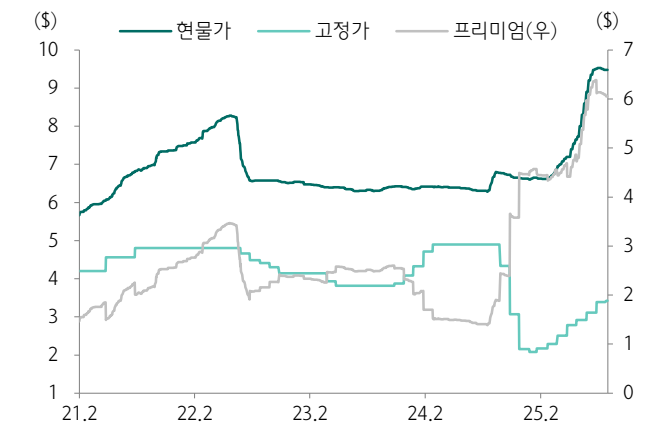
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



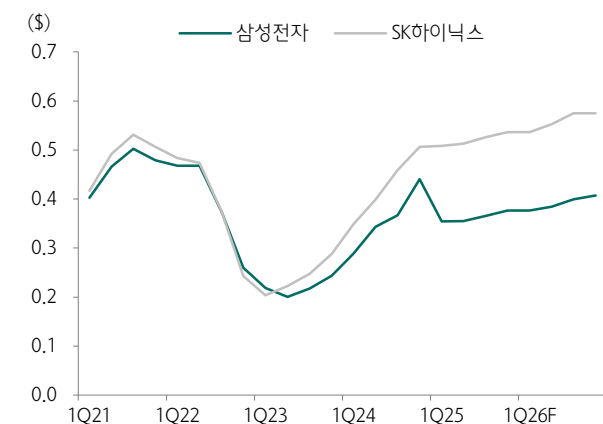
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



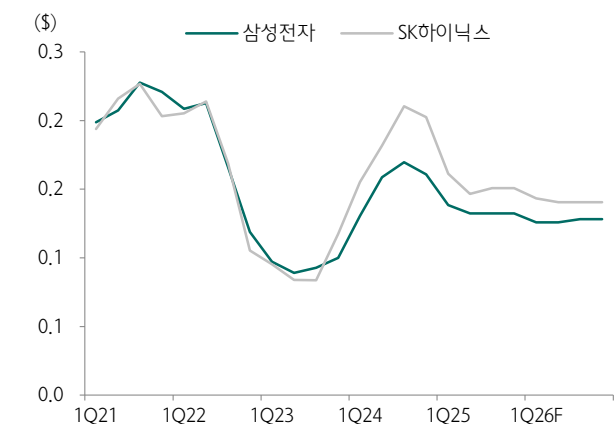
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

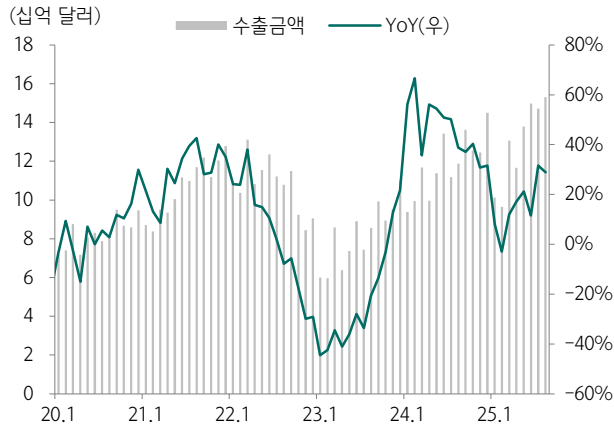
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

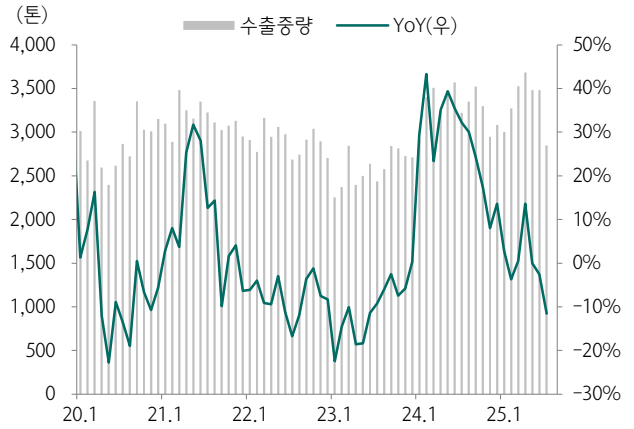
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



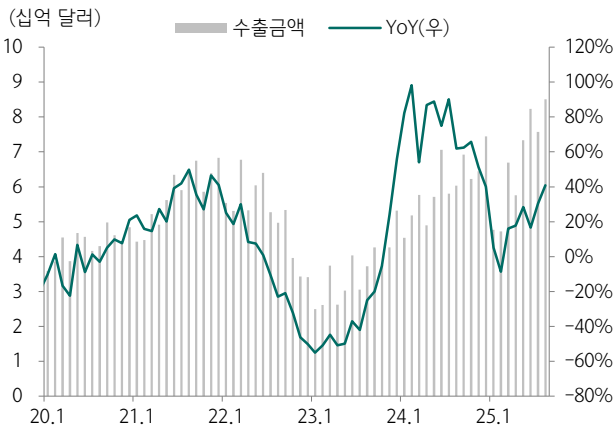
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



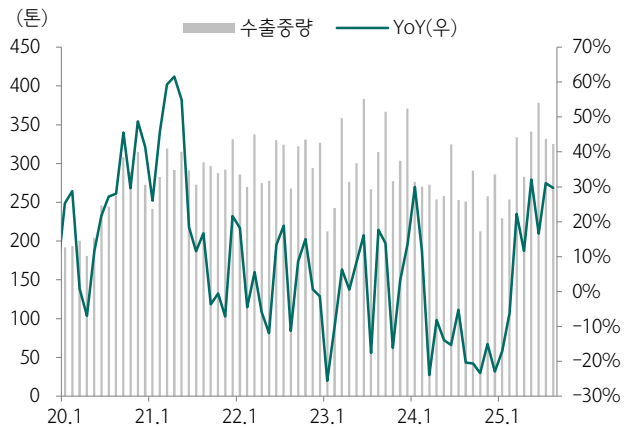
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



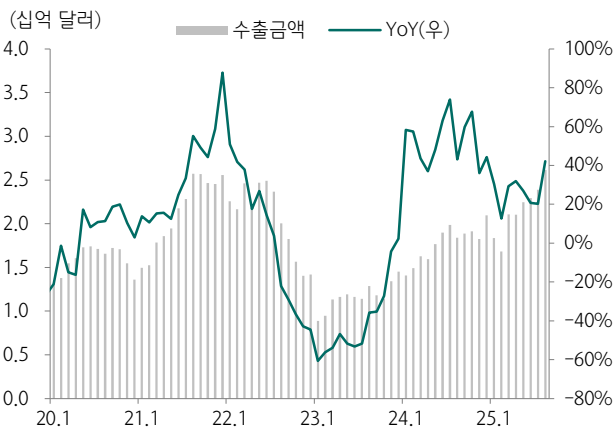
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



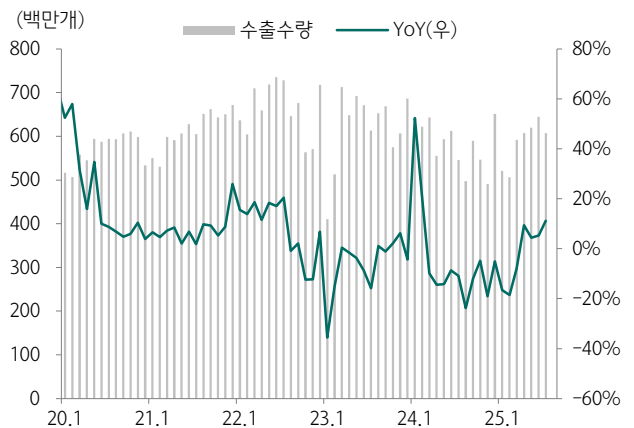
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



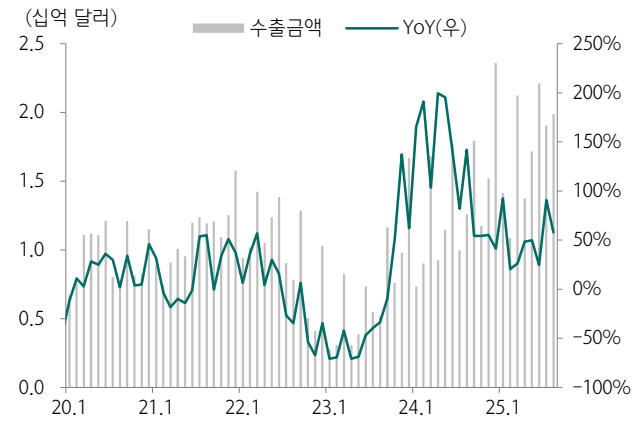
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



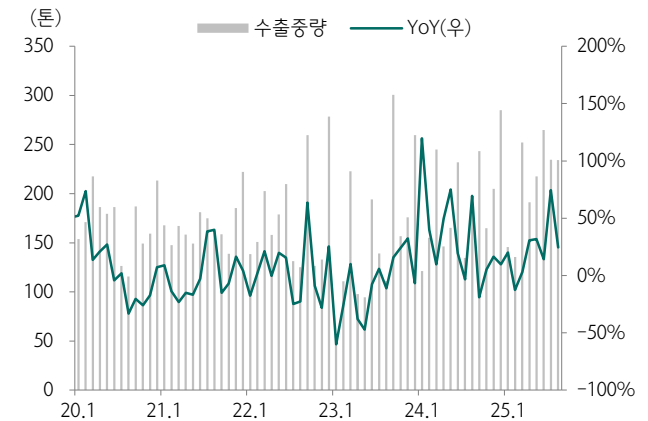
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



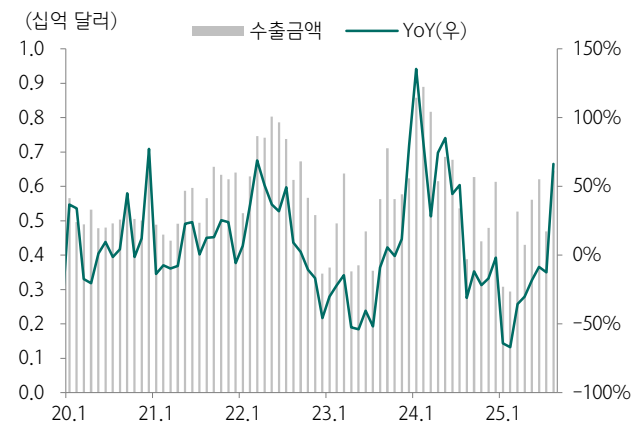
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



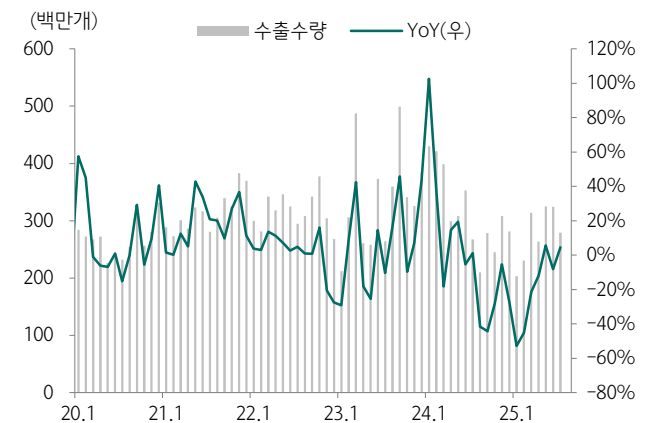
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



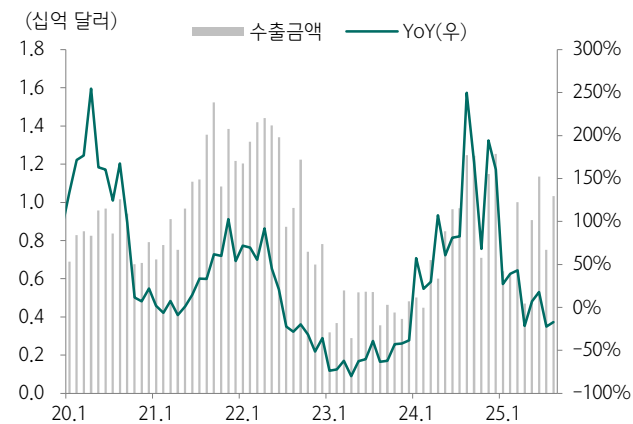
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



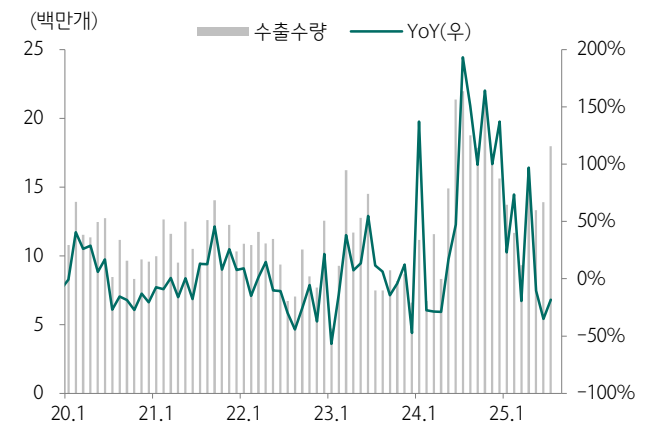
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



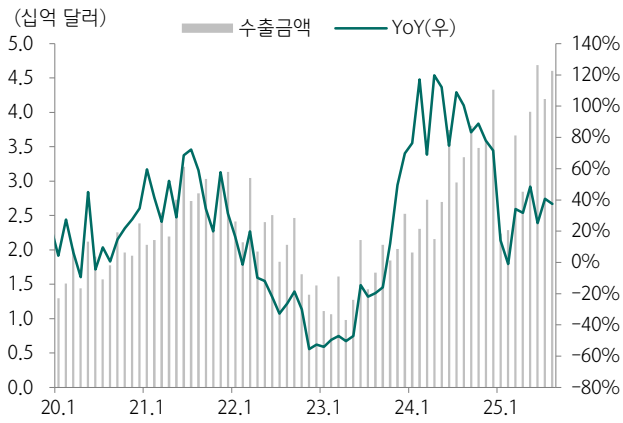
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



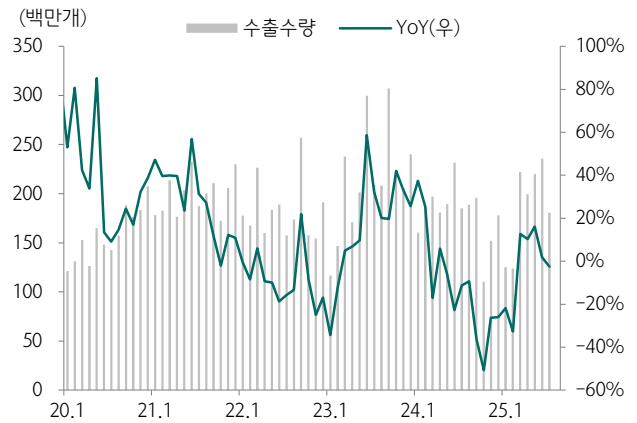
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



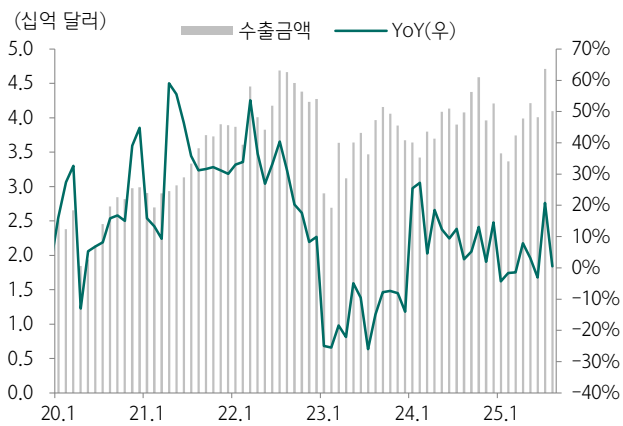
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

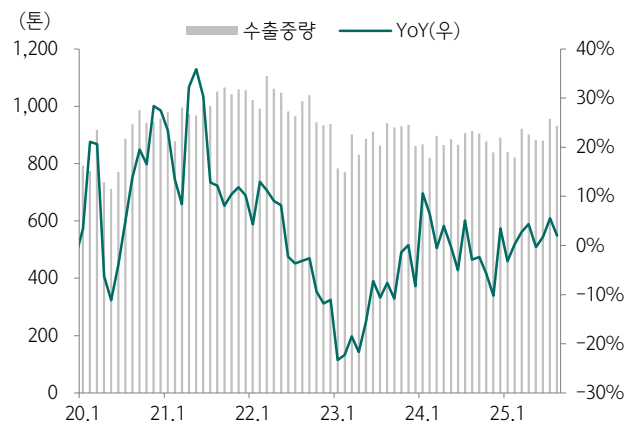
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

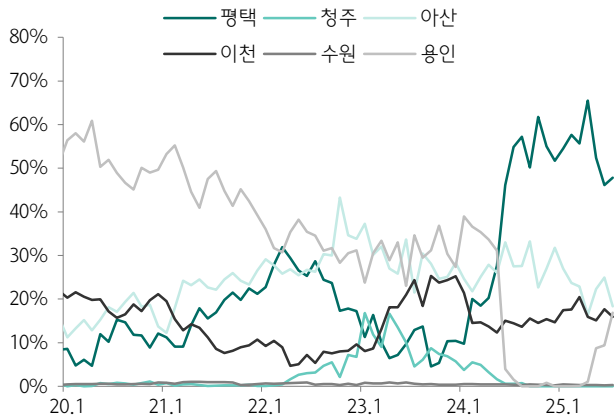
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

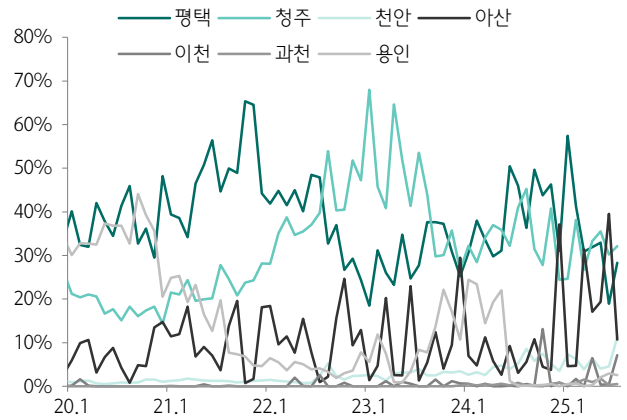
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



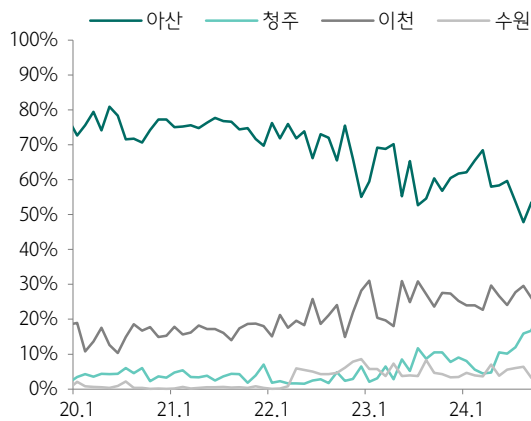
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



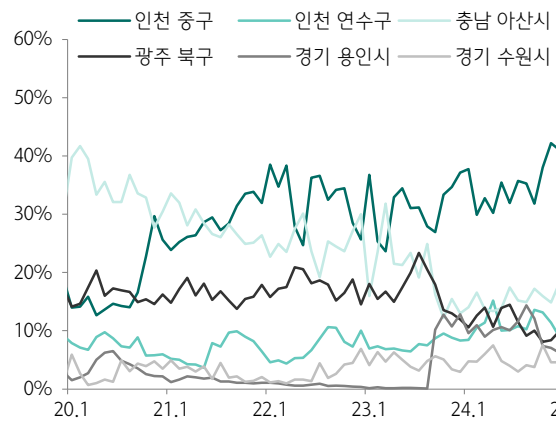
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



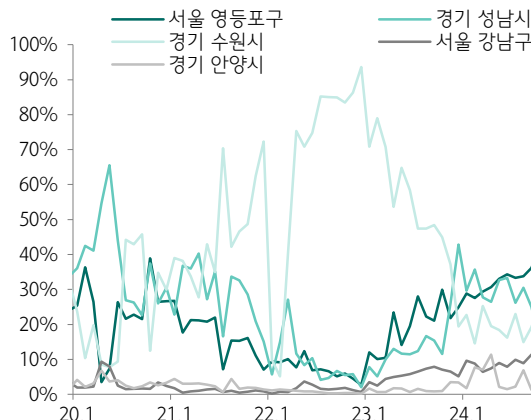
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



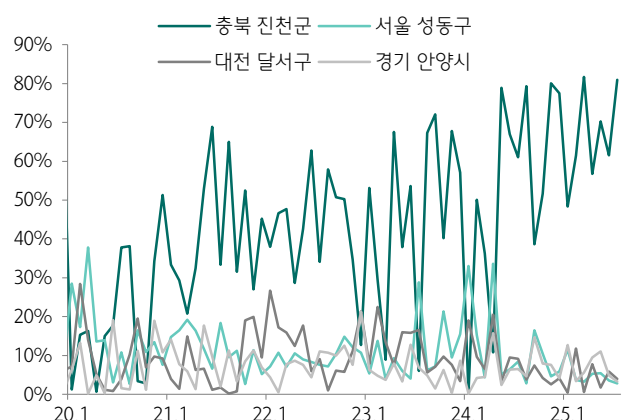
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

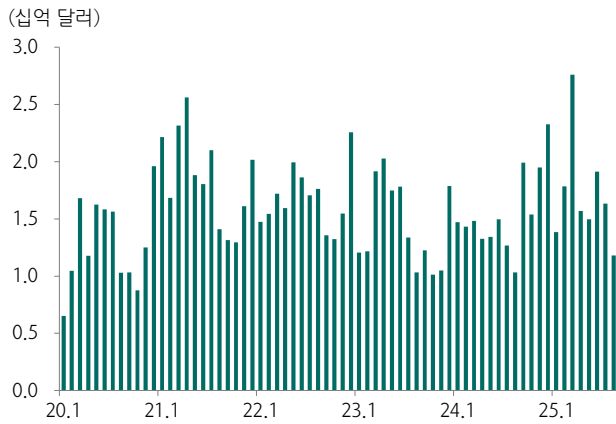
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

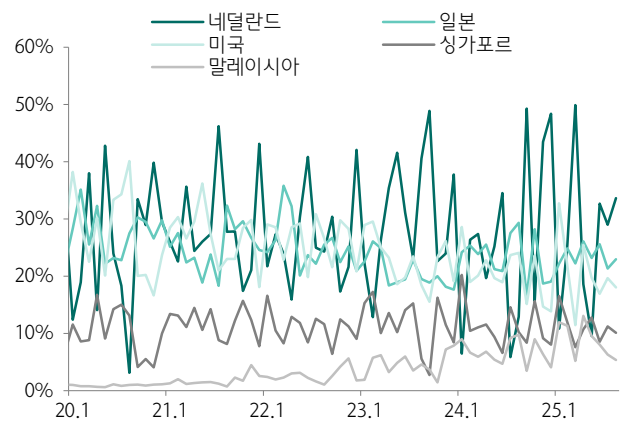
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



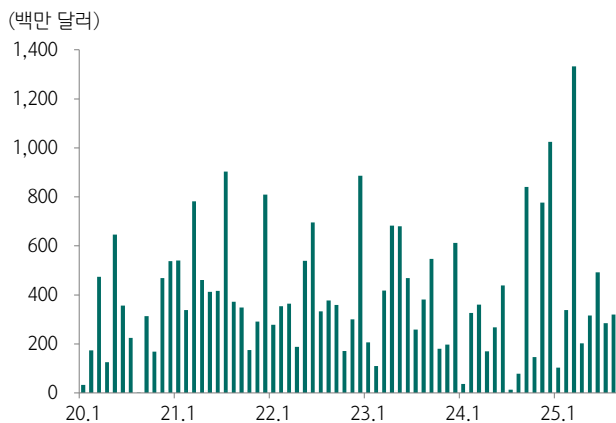
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



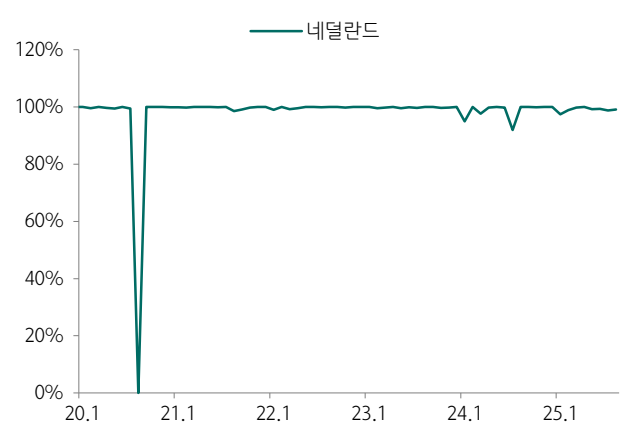
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



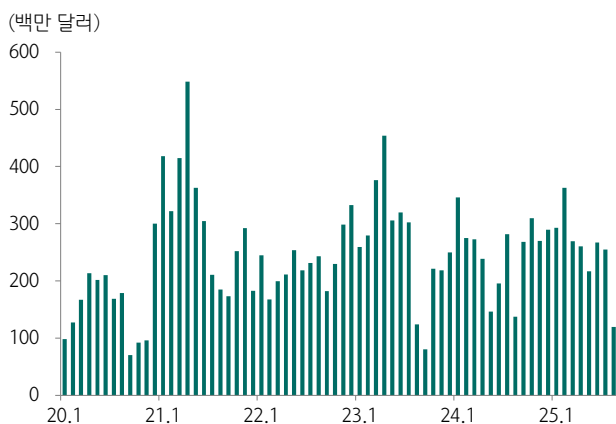
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



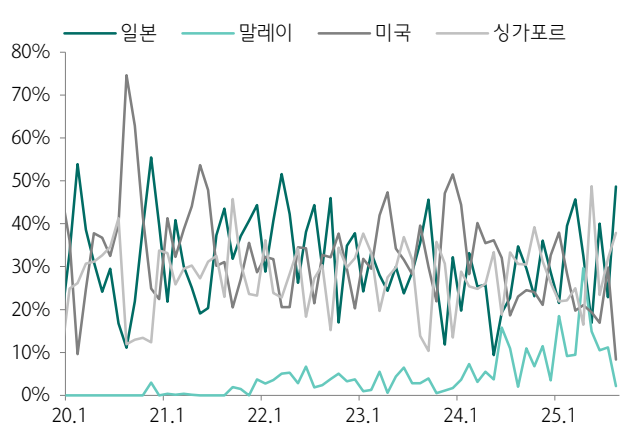
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



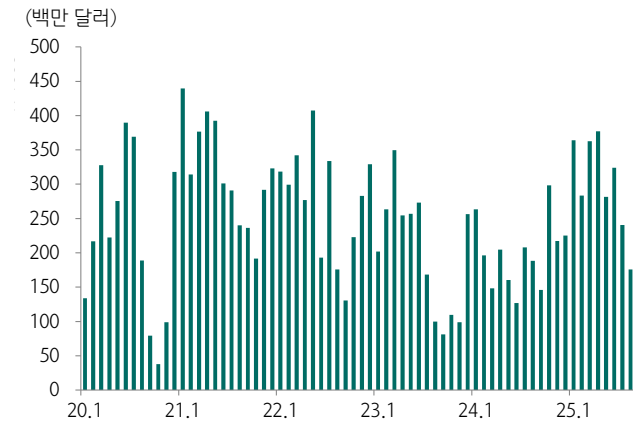
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



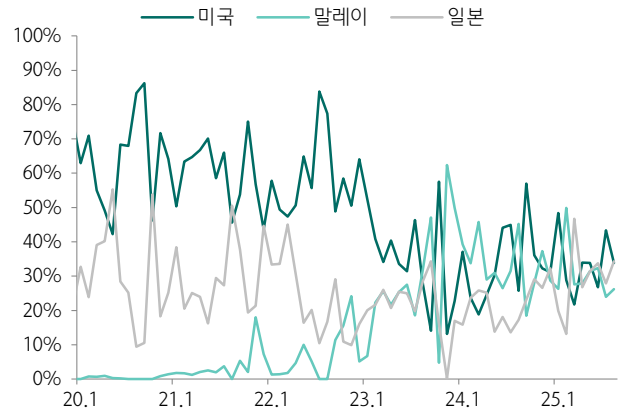
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



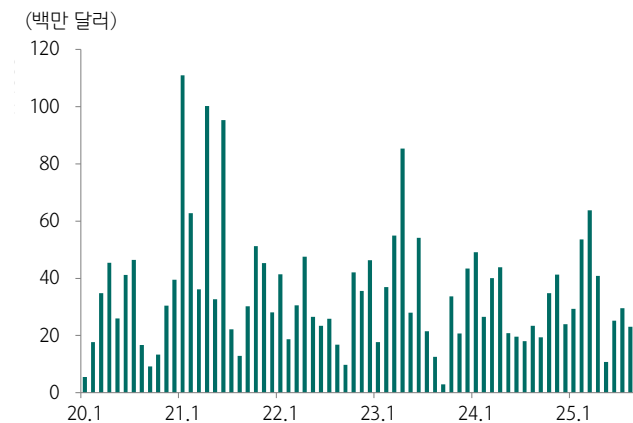
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



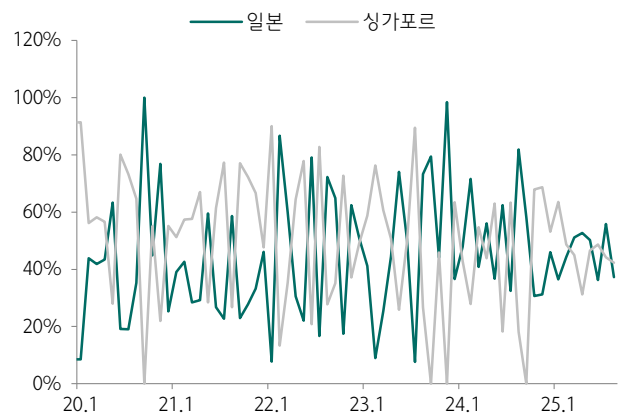
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



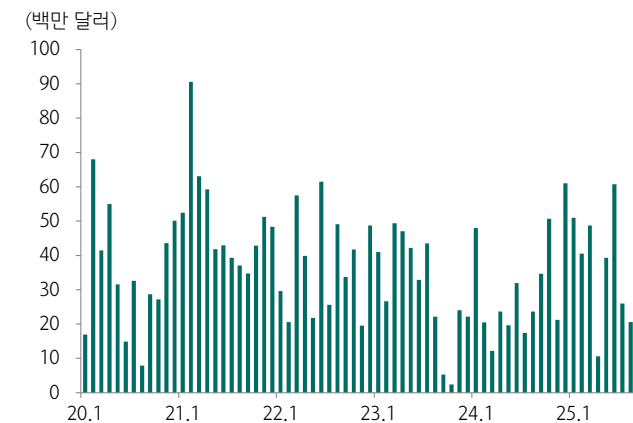
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



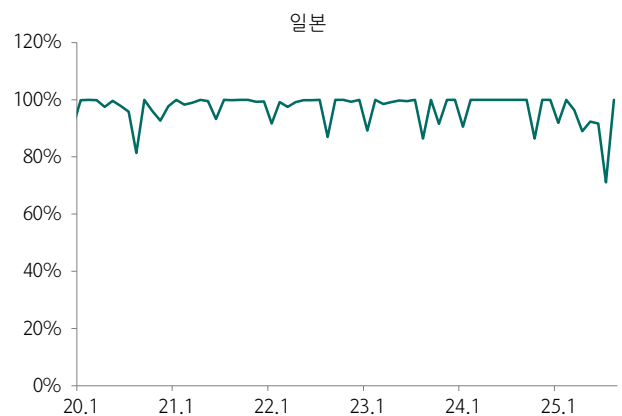
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



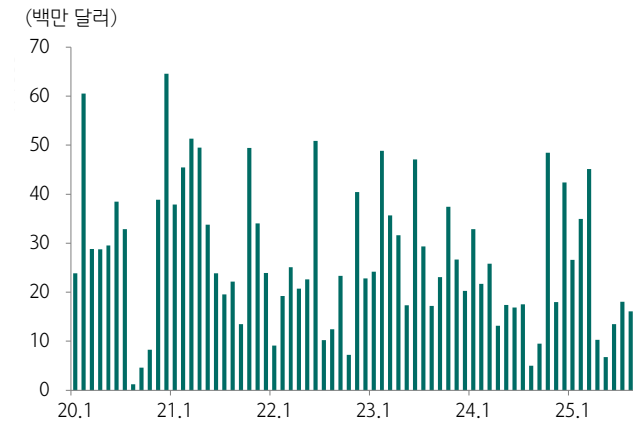
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



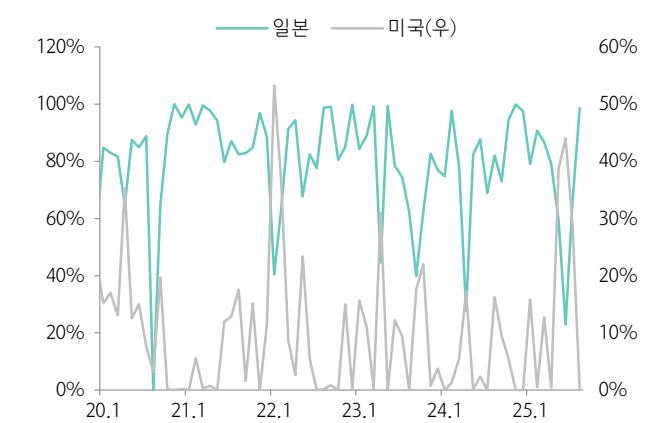
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

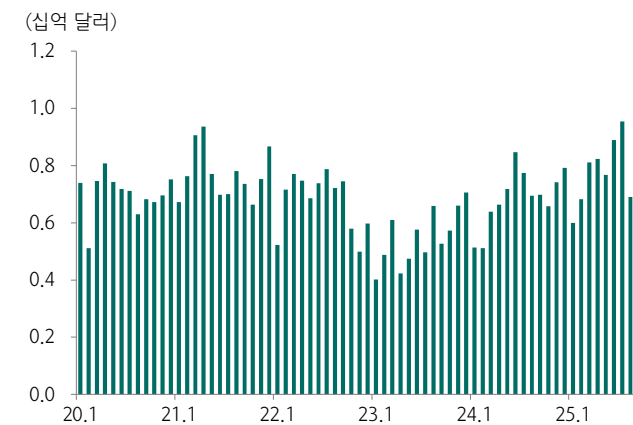
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

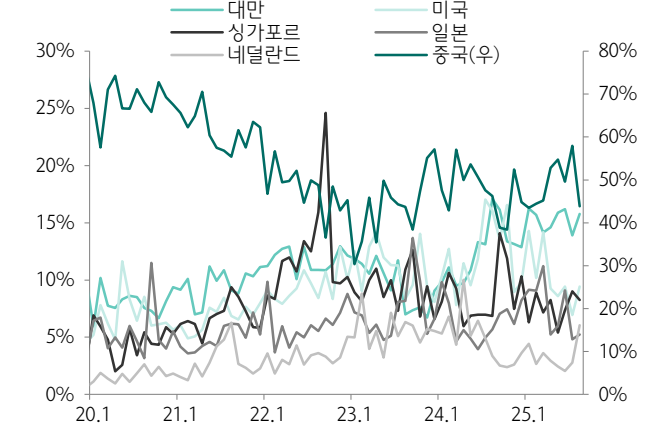
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



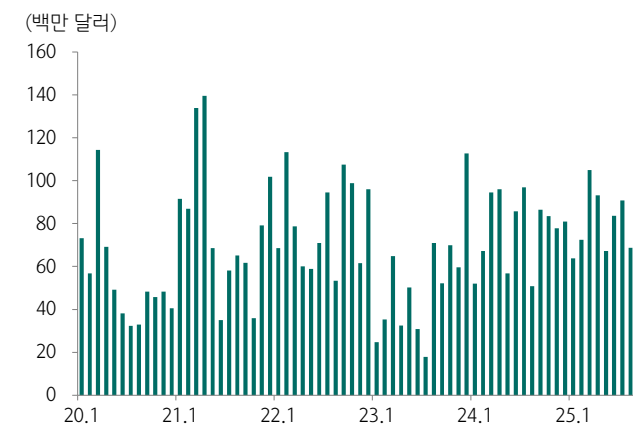
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



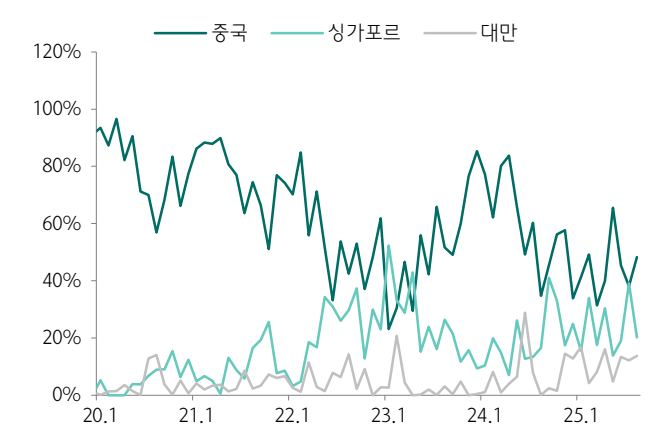
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



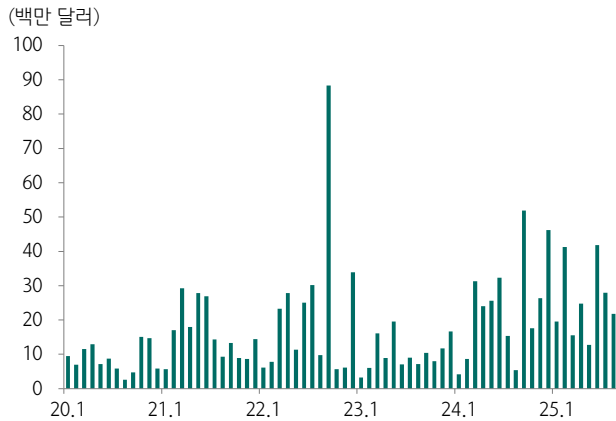
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



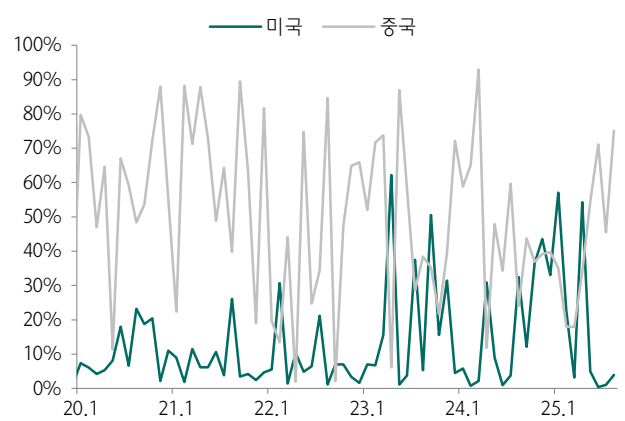
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



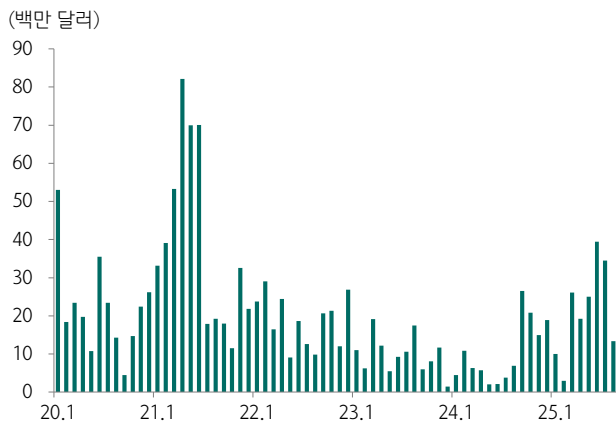
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



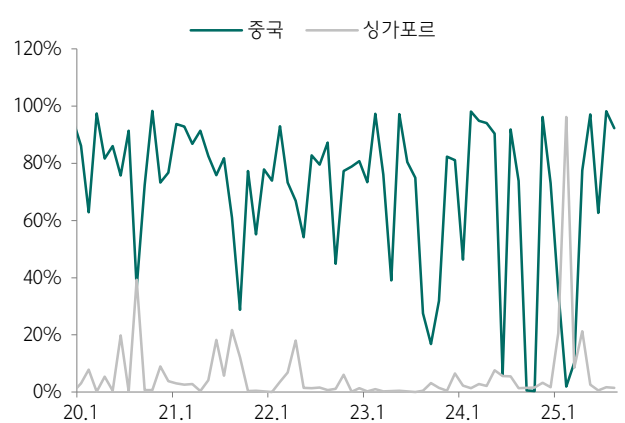
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



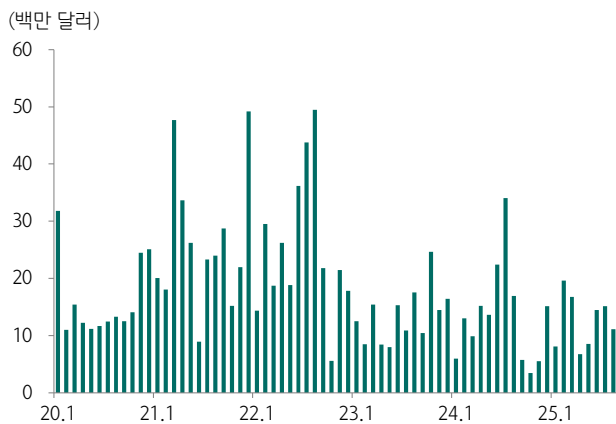
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



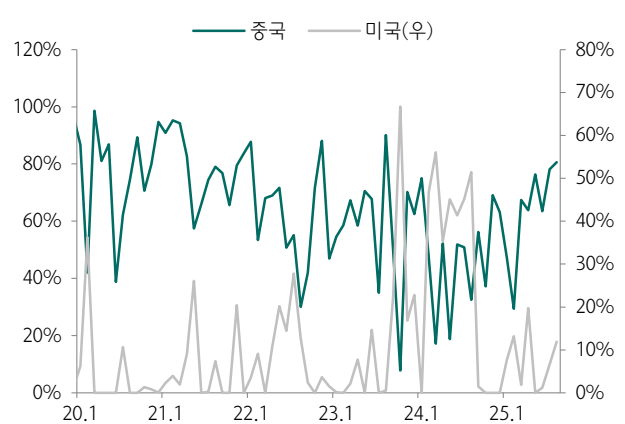
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



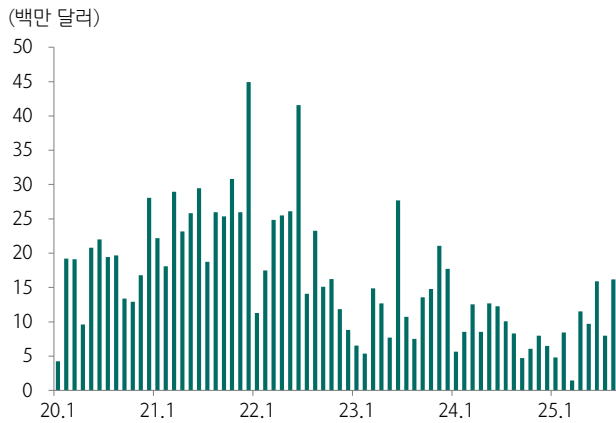
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



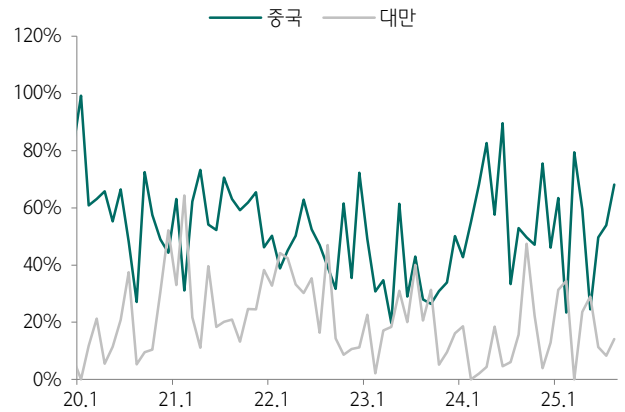
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



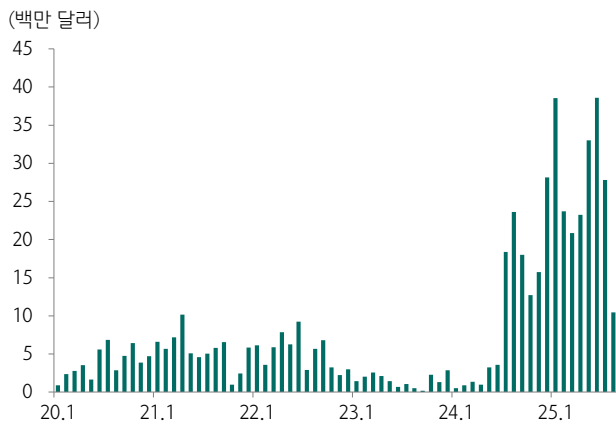
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



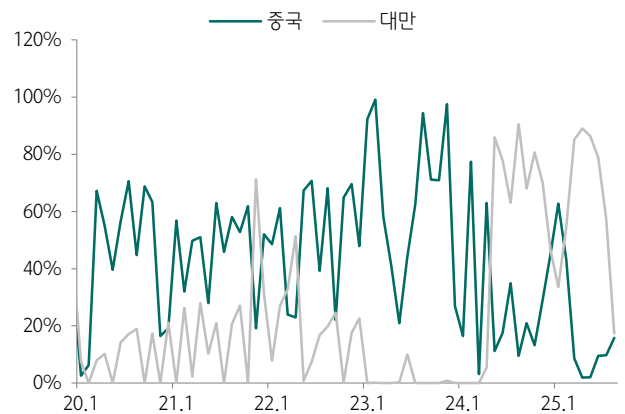
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



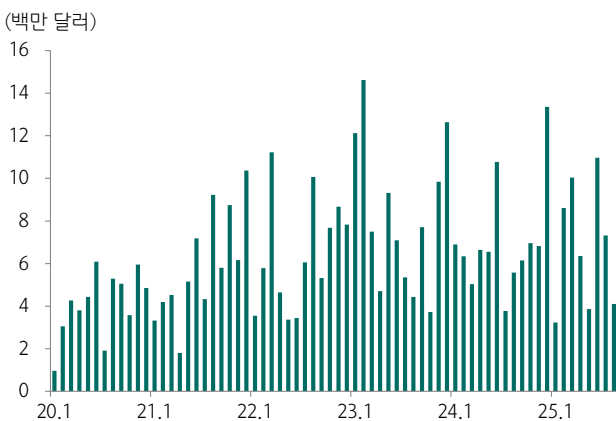
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



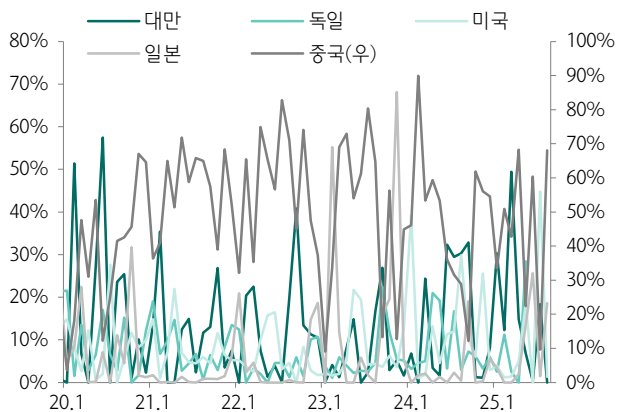
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

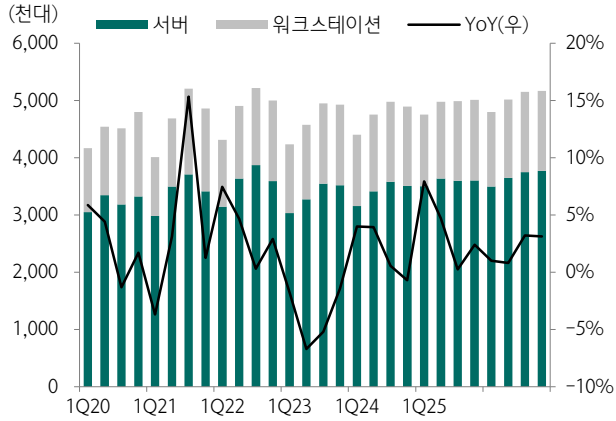
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

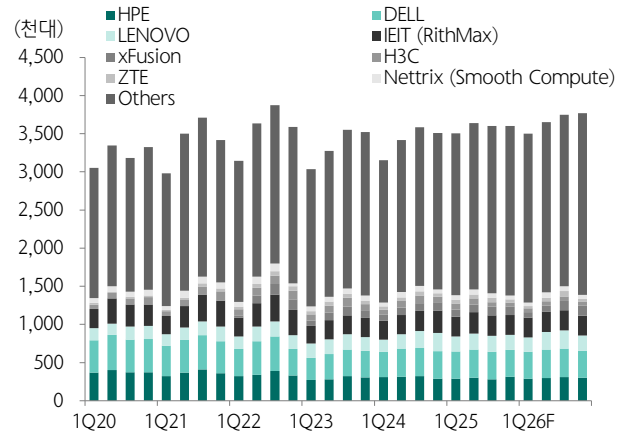
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



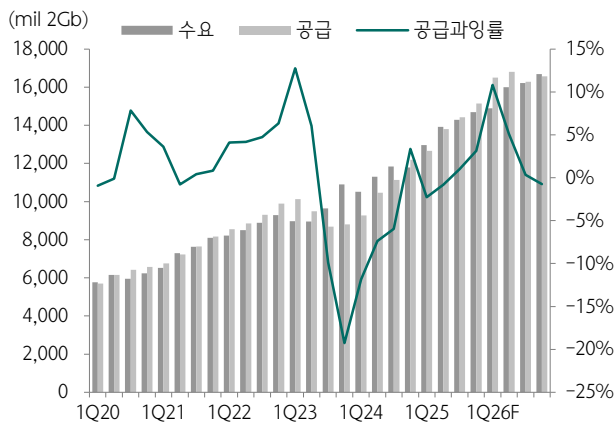
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



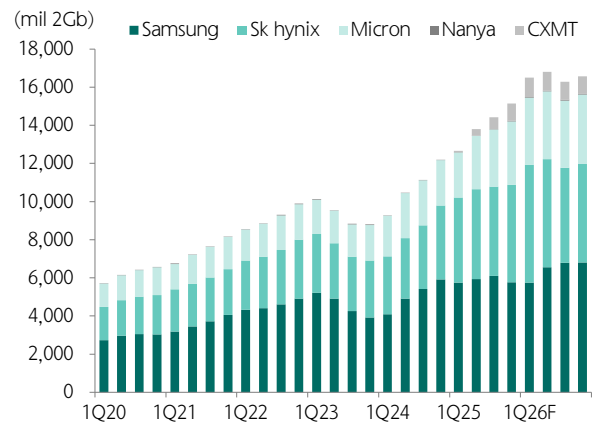
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



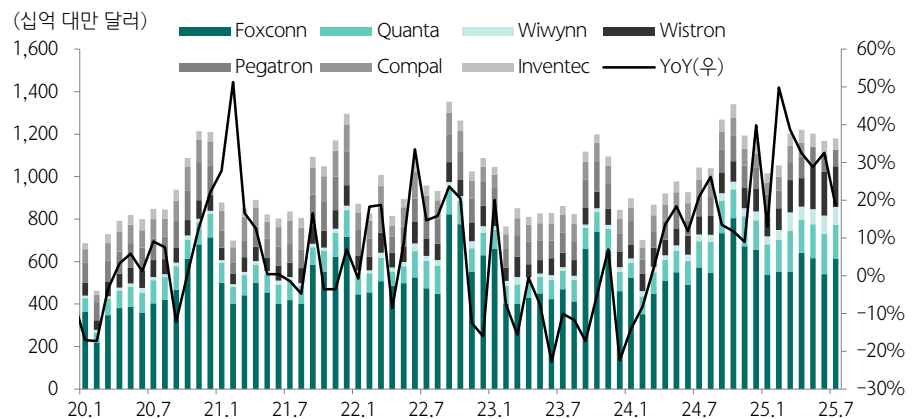
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

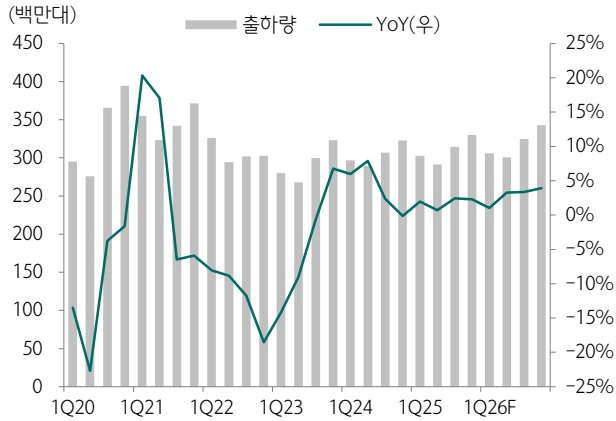
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

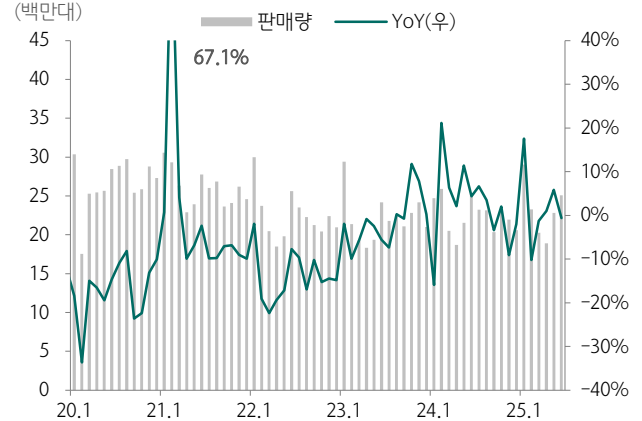
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



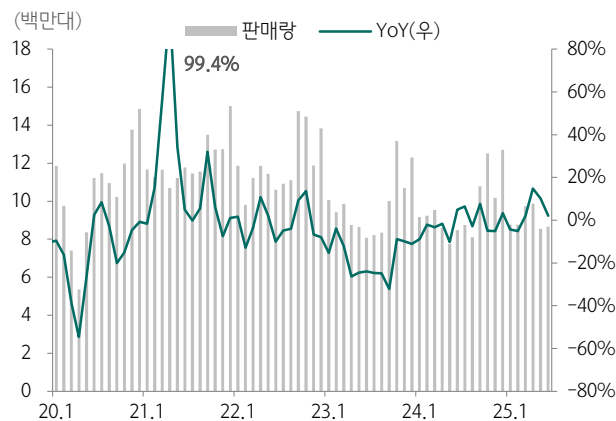
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



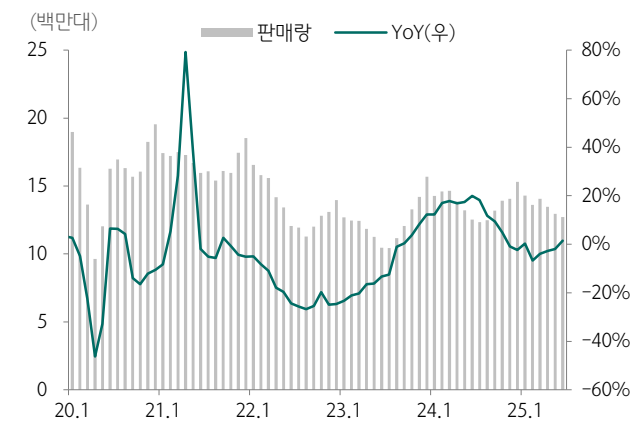
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



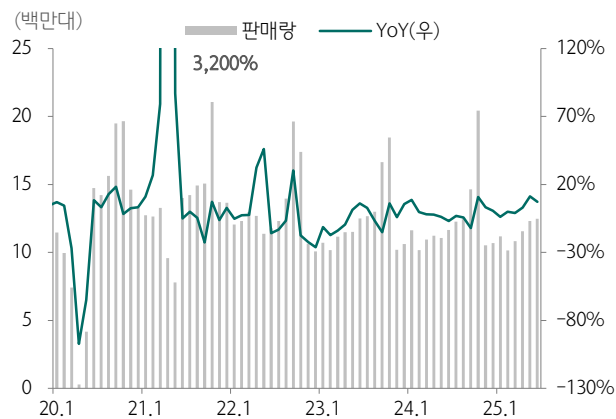
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



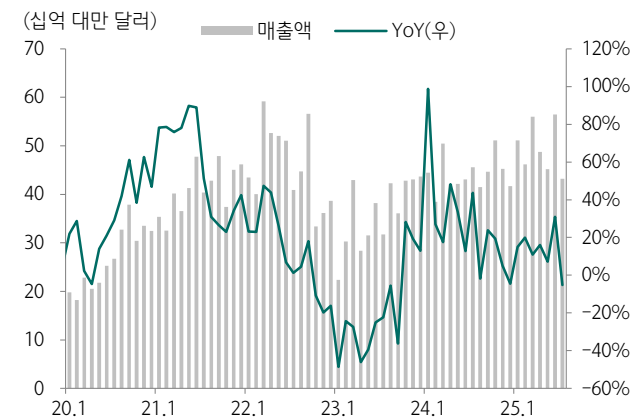
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

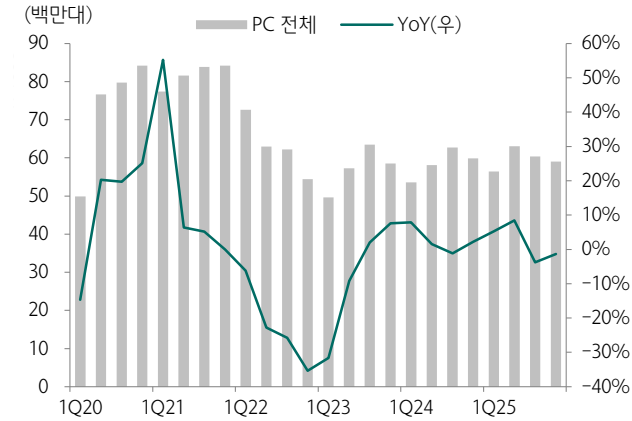
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

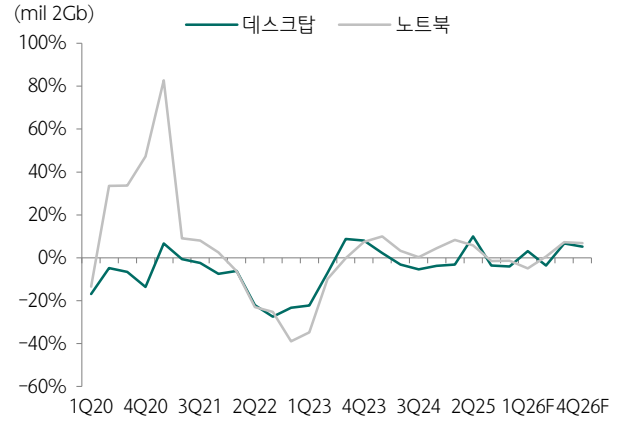
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



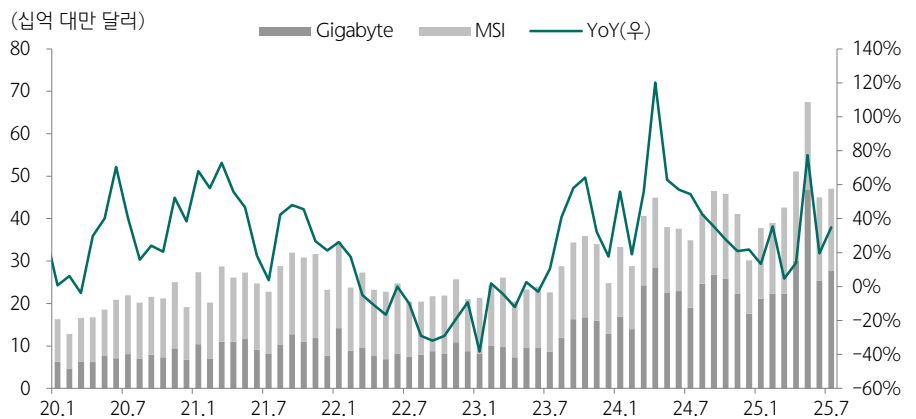
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



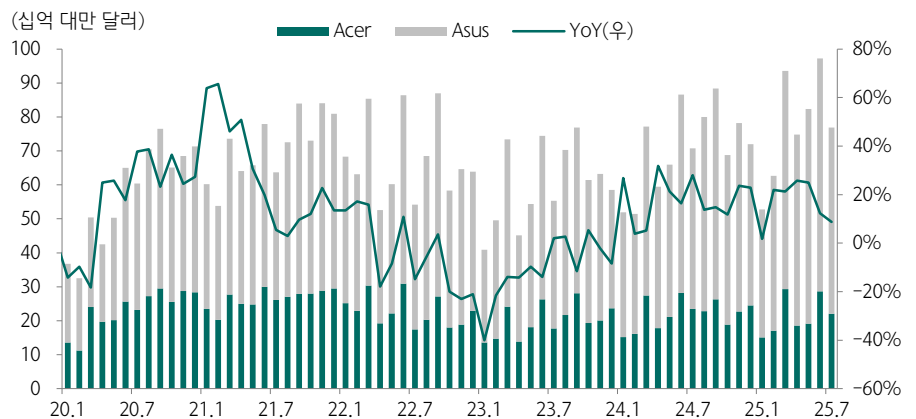
자료: TrendForce, 하나증권

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	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

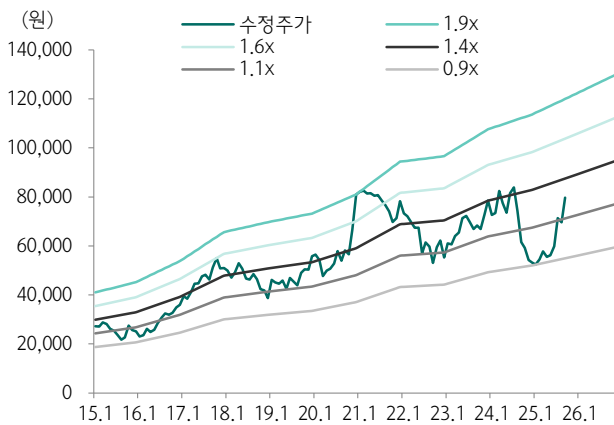
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

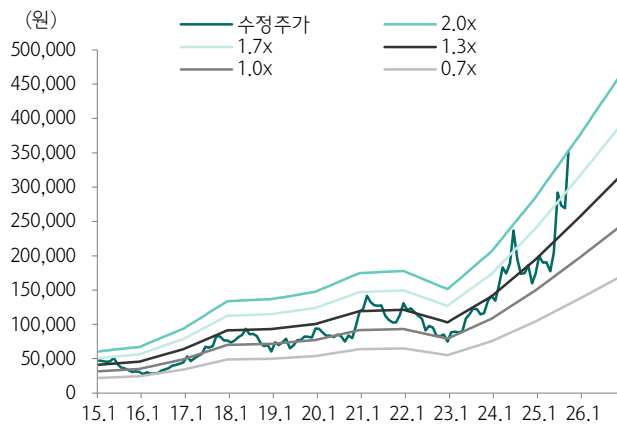
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

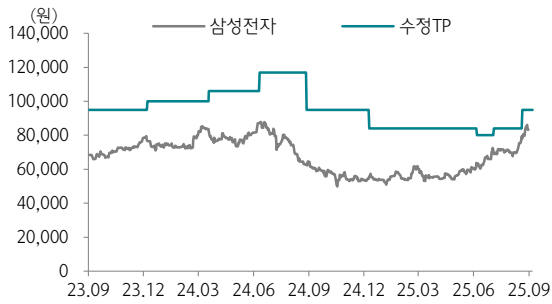
(단위: 십억원)

	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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

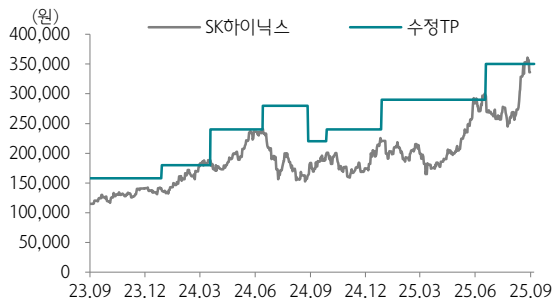
삼성전자



날짜	투자의견	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%	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

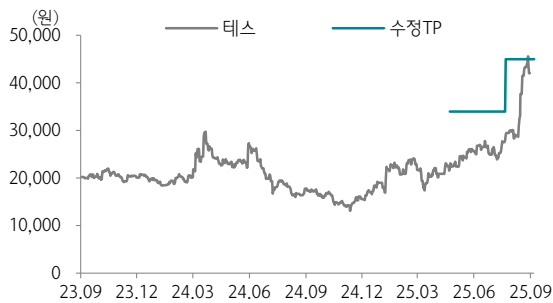
SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.16	BUY	350,000		
25.1.24	BUY	290,000	-26.37%	3.45%
24.10.25	BUY	240,000	-23.33%	-6.04%
24.9.24	BUY	220,000	-16.06%	-9.91%
24.7.11	BUY	280,000	-34.67%	-16.79%
24.4.15	BUY	240,000	-15.34%	-0.42%
24.1.25	BUY	180,000	-10.52%	4.67%
23.7.26	BUY	158,000	-19.98%	-9.75%
22.9.27	BUY	128,000	-27.58%	
19.10.10	1년 경과			

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

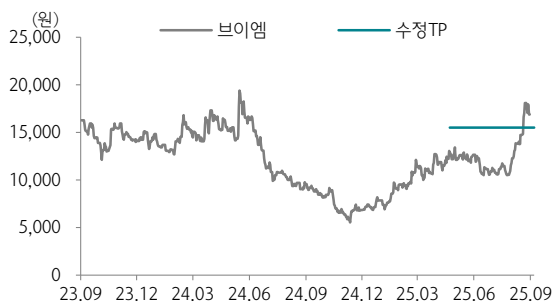
테스



날짜	투자의견	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	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

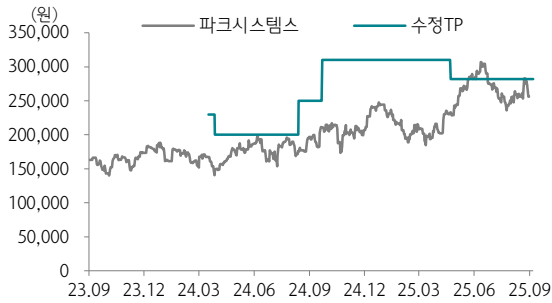
브이엠



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

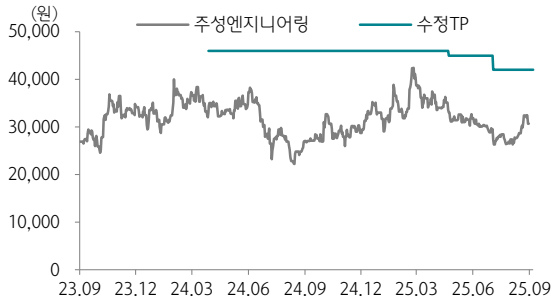
파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

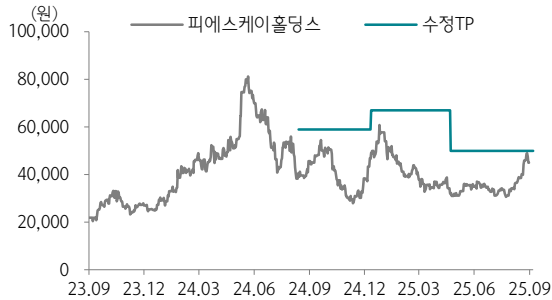
주성엔지니어링



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 29일 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 29일 현재 해당회사의 유가증권만을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 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 26일