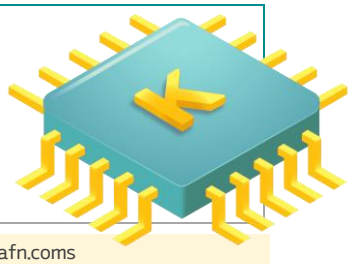
관세 리스크 부각 vs 삼성전자 잠정 실적



반도체 및 소부장 Weekly | 2025.10.13

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 양호한 수출, 메모리 가격 상향

- Trend Force에서 2026년 일반 DRAM과 NAND의 분기별 가격 전망치를 발표했다. 일반 DRAM은 1분기에 5~10% 상승, 2분기에 3~8% 상승 이후 3/4분기에는 0~5% 상승할 것으로 전망했다. 2026년 DRAM은 공급업체들이 서버용 DRAM을 중점으로 생산하면서 PC/소비자/모바일 등 비서버 공급이 제한되어 전 제품군에서 가격이 상승할 것으로 발표했다.
- 전체 NAND 가격도 상승할 것으로 전망했다. 구체적으로 26년 1분기에 3~8% 상승, 2분기에는 5~10% 상승, 3/4분기에 0~5% 상승할 것으로 발표했다. 2026년에는 HDD/SSD 업체들의 생산능력 확대가 소극적인 가운데, HDD 수요가 QLC SSD로 대체되면서 엔터프라이즈용 SSD 가격 상승이 주를 이룰 것으로 보인다.
- 10일 영업일 평균 메모리 수출 금액은 전년동월대비 188% 증가한 9억 달러를 기록했다. DRAM의 영업일 평균 수출 금액은 전년동월대비 214% 증가한 3억 달러, NAND는 전년동월대비 115% 증가한 4,729만 달러를 기록했다. 전년동월대비 증가세가 가파른데, 황금 연휴로 인해 영업일수는 줄어들었지만, 수출 금액은 견조하게 유지된 영향이다. 최근 메모리 업황과 이번 10월의 짧은 영업일수를 고려하면 10월 전체 영업일 평균 수출금액은 전년동월대비 증가세를 유지할 것으로 판단된다.
- 금번 코스피 관련 코멘트는 추석 전 4일과 추석 후 1일에 해당한다. 코스피 지수는 한 주만에 6.6% 상승하며 반등에 성공했다. 삼성전자 주가는 13.3% 상승하면서 4주 연속 지수를 상회했고, SK하이닉스 주가는 27.2% 상승하며 6주 만에 지수를 상회했다. 지수의 반등과 함께 주도주 역할을 담당하는 반도체 업체들의 주가 상승폭이 재차 강하게 나타났다. 삼성전자는 52주 신고가, SK하이닉스는 역사적 신고가를 기록했다. 메모리 업황이 당초 예상보다 강한 것으로 파악되고 있고, 중장기 가시성까지 확보하며 주가가 강하게 반응하고 있다. 실적 상향조정이 가능한 상황이기 때문에 펀더멘탈한 주가 움직임이라 판단한다. 단기 급등한 만큼 조정 가능성은 있지만, 조정시 비중확대 전략을 추천한다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들 역시 지수의 반등과 더불어 한 주만에 주가가 상승했다. 서버발 강한 수요가 메모리 업황을 견인하고 있는 상황에서 공급이 제한되어 있기 때문에 투자 증가에 대한 기대감이 상존하는 것으로 추정된다. 공격적인 증설을 기대하긴 어렵겠지만, SK하이닉스의 M15X와 삼성전자의 테일러 및 1c 나노 전환 투자에 대한 가시성은 뚜렷하다. 연말/연시에 관련 공시들이 있을 것으로 예상되는 만큼 수주 등의 공시 이전까지 장비 업체들에 대한 투자전략은 유효하다고 판단한다. 메모리의 견조한 업황을 고려하면 소부장 업체들 역시 주가 조정시 매수를 추천한다.

전망 및 전략: 관세 리스크로 조정 예상. 비중확대 기회로 활용

- 삼성전자, SK하이닉스의 신고가 경신이 지속되고 있다. 서버발 수요로 인해 양호한 메모리 업황의 중장기 가시성이 보이기 때문이다. 2026년에도 타이트한 수급 밸런스가 지속될 가능성이 보이기 시작했다. Trend Force도 메모리 가격이 2026년 매분기 상승할 것으로 언급했다. 삼성전자와 SK하이닉스도 3분기 실적 보고서까지 컨센서스는 지속 상향될 것으로 예상된다.
- 다만, 주말 동안에 미중 간 관세 리스크가 재부각되며, 나스닥 및 필라델피아 반도체 지수의 조정폭이 크게 나타났다. 반도체 역시 관세에서 자유로울 수 없어서 주가 조정이 불가피해 보인다. 조정시 메모리 업체들은 펀더멘털 기반의 주가 상승이 가능하다는 측면에서 주가 조정을 비중확대 기회로 활용할 투자전략이 필요하다. 소부장 업체들에 대해서도 삼성전자 테일러, SK하이닉스 M15X 및 1c 나노 전환 투자 관련된 전공정 장비 업체들에 대한 비중확대도 유효하다고 판단한다.
- 10월 14일 삼성전자의 25년 3분기 잠정 실적이 발표될 예정이다. 영업이익 컨센서스는 현재 10.1조원으로 형성되어 있다. 9월 이후 환율과 메모리 가격 상승 추세로 보면 컨센서스를 상회할 가능성이 높다. 이후 실적 상향이 이루어질 것으로 예상된다.
- 10월 16일에는 TSMC의 25년 3분기 실적발표가 예정되어 있다. 3분기 매출액은 전년동기대비 30% 증가한 9,899억 대만 달러를 기록했다. 주요 관전 포인트는 Apple 신제품 출시에 따른 선단 비중 확대와 수익성 개선 여부이다.

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	2,889,961	3,611	6.6	8.9	50.5	-188.6	5,501.3	-5,429.4	13.3	10.9	1.2	1.1
코스닥	452,795	859.49	2.9	3.2	26.7	87.5	269.2	-245.3	33.3	20.2	2.9	2.6
삼성전자	558,814	94,400	13.3	30.0	77.4	248.1	3,034.5	-3,274.6	20.1	14.5	1.5	1.4
SK하이닉스	311,585	428,000	27.2	40.8	146.1	-102.3	421.7	-336.7	9.6	7.9	2.8	2.1
파크시스템스	1,864	266,500	4.1	2.3	26.0	-3.3	-1.5	4.4	37.5	30.0	7.9	6.3
주성엔지니어링	1,539	32,550	6.0	15.0	10.5	-24.0	14.9	9.4	24.8	14.4	2.4	2.1
피에스케이홀딩스	1,132	52,500	16.7	34.8	38.0	7.9	-2.9	-4.6	13.7	12.2	2.3	2.0
테스	932	47,150	12.3	45.3	204.2	8.9	-6.6	-2.3	15.5	13.3	2.2	1.9
브이엠	481	19,950	18.3	44.9	190.4	16.5	-12.5	-3.4	36.0	19.1	3.7	3.0

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 9월 29일~10월10일 2주간 미국 필라델피아 반도체 구성 종목들은 AMD와 Micron 중심의 상승과 아날로그 업체들의 약세가 있었다.
- AMD는 35% 상승했다. 오픈AI와의 6GW급 GPU 공급계약 체결이 주가에 긍정적인 영향을 주었다.
- Micron은 16% 상승했는데, DRAM과 NAND, HBM, 모든 영역에서 수요가 확인되면서 견조한 주가 흐름을 시현 중에 있다.
- 반면, 아날로그 업체들은 대부분 약세를 보였다. 아날로그 업체들은 AI 관련 업체들 대비 주가 흐름이 약세였는데, 트럼프발 무역전쟁 우려로 인해 주가가 폭락하면서 하락 마감했다.

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	4,450,788	2.8	3.3	36.4	40.8	28.6	52.9	42.6	29.7	17.0	90.7	75.7
Broadcom	1,533,021	-3.0	-12.2	40.0	48.6	35.3	440.9	37.8	19.9	15.1	37.7	42.7
TSMC ADR	1,455,650	2.9	7.8	42.1	28.7	24.9	593.4	15.5	11.5	9.3	31.2	28.7
ASML ADR	368,188	-1.7	18.0	35.1	33.6	31.8	33.7	5.9	17.1	14.8	48.6	47.1
AMD	348,749	35.2	34.7	77.9	55.0	34.9	290.2	57.5	5.6	5.0	8.8	14.0
Micron	203,840	15.9	29.7	115.8	22.6	11.1	1053.1	115.7	3.8	2.9	17.2	26.2
Intel	169,857	0.0	46.8	81.4	300.6	57.8	흑전	419.8	1.5	1.5	0.2	2.2
Applied Material	167,255	2.9	28.5	29.1	22.5	22.0	8.6	2.3	8.7	7.5	38.7	37.6
Lam Research	165,662	2.3	22.4	81.9	32.7	29.0	38.5	9.1	17.0	14.4	53.9	53.5
Qualcomm	165,539	-8.9	-3.4	0.0	12.9	12.7	32.5	1.7	6.0	5.5	42.2	39.9
Arm	163,985	10.7	0.4	25.5	91.0	68.1	128.4	33.6	18.9	15.5	20.6	23.7
Texas Instrument	156,099	-7.0	-6.7	-8.4	30.6	25.7	8.0	19.2	9.6	9.2	30.8	35.6
KLA	129,413	-7.6	5.4	56.0	30.3	27.9	59.9	16.2	30.5	23.0	109.1	86.2
Analog Devices	110,847	-9.3	-8.9	6.1	29.1	24.0	136.2	21.2	3.3	2.7	9.7	12.1
Marvell	73,804	3.6	27.6	-22.5	30.6	25.6	흑전	19.3	4.9	4.6	15.8	14.7
NXP Semiconductors	51,777	-9.3	-6.3	-1.2	17.4	14.6	21.3	19.3	5.2	4.7	28.5	32.1
MPS	43,315	1.8	5.8	52.9	51.7	44.4	-52.2	16.4	12.1	10.3	24.2	24.2
Microchip	32,602	-6.3	-6.7	5.3	40.9	23.1	흑전	77.5	5.0	5.0	10.9	20.7
Teradyne	21,010	-2.2	12.1	4.9	42.2	29.2	-5.8	44.6	7.3	6.7	17.1	23.2
ON Semiconductor	18,706	-8.0	-5.0	-27.5	19.9	15.6	-36.9	28.1	2.4	2.3	9.4	14.8
Globalfoundries	18,292	-8.3	3.5	-23.2	20.5	16.7	흑전	22.7	1.6	1.4	7.8	9.4
Coherent	17,436	3.7	7.4	17.3	31.6	24.3	흑전	흑전	2.7	2.4	8.0	9.5
Entegris	12,680	-9.7	5.3	-15.6	29.8	23.7	45.5	25.8	3.2	3.0	9.3	11.3
Skyworks Solutions	10,265	-13.8	-6.0	-22.0	12.5	16.3	50.5	-23.6	1.9	2.0	12.4	9.0
Lattice Semiconductor	9,483	-2.8	4.7	22.3	65.7	46.4	138.5	41.8	13.2	11.5	20.3	26.4
MACOM	9,099	-5.4	-7.2	-6.0	35.2	30.0	232.2	17.6	6.8	5.5	13.2	17.5
Qorvo	7,713	-10.8	-6.7	19.0	13.7	12.2	940.4	12.6	2.0	1.8	12.2	13.2
Amkor	6,984	-3.4	14.0	10.0	25.0	18.5	-20.8	35.0	1.6	1.5	6.3	8.2
Onto Innovation	5,946	-5.5	14.4	-27.2	24.8	21.7	20.3	14.6	2.8	2.4	12.0	11.8
Cirrus Logic	5,938	-7.9	2.7	16.2	15.9	15.3	20.9	4.0	0.0	2.9	15.6	17.4

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 9월 29일~10월10일 2주간 대만 반도체 업종은 메모리 중심의 상승이 있었다.
- Nanya와 Winbond, PSMC가 모두 30% 이상 상승했다. 일반 DRAM과 NAND 수요 급증과 공급부족에 따른 쇼티지 기대감이 메모리 업체들의 주가에 지속적으로 긍정적인 영향을 주고 있는 것으로 판단된다.
- TSMC는 약 11% 상승했다. 10월 16일에 예정된 실적발표를 앞두고, 사상 최대 실적 경신 기대감이 반영되고 있는 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	1,221,115	10.8	20.0	34.0	23.9	20.5	33.2	16.6	7.1	5.8	31.9	31.1
Hon Hai	100,619	0.9	6.8	20.4	16.0	13.5	28.5	18.7	1.8	1.7	11.0	12.2
Mediatek	70,543	2.7	-10.9	-5.0	20.4	17.6	-1.0	15.8	5.4	5.0	26.5	28.9
Quanta Computer	37,640	4.6	13.5	3.8	16.4	14.0	18.4	17.2	5.2	4.8	31.6	35.7
ASE	25,884	7.8	7.2	10.5	22.6	15.3	9.7	47.9	2.4	2.2	10.8	15.4
UMC	18,744	2.2	10.1	6.0	15.9	13.1	-23.2	21.4	1.5	1.5	9.9	12.4
Asustek	16,443	-0.1	2.4	9.9	13.1	12.8	23.0	2.5	1.9	1.8	13.6	13.8
Wistron	15,704	18.0	30.2	45.2	17.6	13.4	43.2	31.5	2.9	2.5	17.5	19.6
Nanya	9,981	39.4	82.8	236.8	-353.1	28.5	적지	흑전	1.9	1.7	-0.6	9.0
Alchip	9,310	7.3	-10.2	7.2	51.1	26.5	-12.7	93.0	6.9	4.9	13.1	21.9
Realtek	9,308	3.0	2.8	-2.3	18.3	15.6	3.5	17.2	5.5	5.1	30.2	33.7
Novatek	8,437	-2.5	-1.9	-15.5	15.5	13.4	-18.1	15.5	3.8	3.6	25.5	28.2
King Yuan	7,037	12.8	3.2	57.9	21.4	21.5	30.1	-0.6	4.3	4.2	21.1	20.6
Global Unichip	6,639	20.7	8.2	11.4	52.8	39.3	12.3	34.3	15.6	13.1	31.5	36.2
Winbond	6,394	38.7	77.0	193.6	1889.1	37.7	-83.5	4913.0	2.0	1.9	-0.3	6.0
Pegatron	6,324	2.9	2.0	-21.6	14.4	11.6	-20.2	23.5	1.0	0.9	6.5	8.2
Inventec	5,437	2.2	9.8	-7.5	19.4	16.4	18.5	18.5	2.4	2.3	12.5	14.4
Compal	4,648	-3.0	14.4	-14.3	16.6	13.0	-14.8	27.8	1.1	1.0	5.5	7.5
PSMC	4,150	30.4	83.6	90.6	-17.2	-21.2	적지	적지	1.5	1.6	-9.9	-11.2
Powertech	3,947	13.6	26.2	30.3	21.5	16.8	-18.1	27.8	2.1	1.9	9.1	11.3
Acer	2,985	-3.2	-4.5	-24.8	19.4	15.3	-16.1	27.0	1.2	1.2	6.3	8.0
MXIC	1,669	16.7	36.8	38.9	-16.8	-316.1	적지	적지	1.2	1.3	-7.1	-1.2
Faraday	1,436	7.0	8.4	-30.1	60.6	25.1	-31.2	141.2	3.2	3.3	6.0	12.2
Greatek	1,213	3.2	5.0	11.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	743	10.3	16.1	1.1	25.8	28.4	-36.5	-9.0	0.9	0.9	-0.8	2.4
Formosa	486	13.3	20.7	19.2	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권
주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
한미반도체	11,352	32.6	36.4	44.4	34.9	25.2	117.1	38.5	13.7	9.3	47.8	44.2
이오테크닉스	3,166	11.3	21.2	84.6	51.8	33.2	42.6	56.3	4.8	4.3	9.8	13.7
HPSP	3,052	7.5	31.5	40.3	38.9	31.1	-9.8	25.3	9.3	7.8	26.4	28.2
한화비전	2,822	-	-6.1	76.9	76.9	17.9	14.5	328.6	3.4	3.1	4.4	18.2
원익IPS	2,798	28.7	27.0	155.0	39.8	27.5	239.0	44.9	2.9	2.7	7.7	10.2
테크윙	2,308	3.9	51.1	60.7	81.3	25.2	흑전	222.9	10.3	7.3	14.0	35.5
파크시스템스	1,864	4.1	2.3	26.0	37.5	30.0	15.9	24.8	7.9	6.3	23.6	23.6
유진테크	1,824	19.3	59.8	154.3	29.7	20.4	-2.8	45.7	3.8	3.2	14.2	17.8
주성엔지니어링	1,539	6.0	15.0	10.5	24.8	14.4	-41.3	72.2	2.4	2.1	10.5	16.1
와이씨	1,253	14.6	31.6	49.6	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	1,132	16.7	34.8	38.0	13.7	12.2	-14.0	12.3	2.3	2.0	17.8	17.3
피에스케이	1,038	14.7	38.7	117.3	14.2	13.0	-7.8	9.2	1.9	1.7	14.5	13.9
테스	932	12.3	45.3	204.2	15.5	13.3	41.4	15.9	2.2	1.9	17.1	17.3
케이씨텍	846	9.7	17.9	57.0	16.1	11.1	0.4	45.9	1.5	1.3	10.4	13.6
에프에스티	727	13.0	14.3	110.4	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	566	31.5	40.1	38.1	21.8	16.0	2,273.7	36.2	2.9	2.4	15.7	18.2
네오셈	550	30.6	36.3	43.5	-	-	-	-	-	-	-	-
미코	544	14.0	1.4	102.9	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	481	18.3	44.9	190.4	36.0	19.1	흑전	89.0	3.7	3.0	10.7	17.2
GST	471	17.2	19.7	52.6	9.5	8.4	10.9	12.3	-	-	-	-
예스티	424	6.7	8.4	102.1	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	390	-9.2	-4.2	110.1	-84.9	16.0	적지	흑전	3.3	2.8	-4.0	19.6
에스티아이	389	11.3	28.2	41.0	13.8	6.0	4.3	129.9	1.3	1.1	10.4	21.0
프로텍	373	12.8	17.3	55.2	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이티	329	7.4	30.0	39.0	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	329	5.6	23.6	82.3	17.2	10.3	23.6	67.2	1.3	1.2	8.1	12.4
AP시스템	319	15.8	18.8	34.5	7.3	5.2	-14.2	41.0	0.8	0.7	12.2	15.1
오로스테크놀로지	274	7.3	34.8	81.8	45.7	27.4	1.6	66.7	3.7	3.2	8.4	12.7
인텍플러스	248	18.2	32.7	92.4	-248.3	27.6	적지	흑전	5.2	4.4	-2.2	18.2
엑시콘	211	14.5	37.8	52.4	-421.5	14.3	적지	흑전	-	-	-	-
제너셈	88	14.3	22.7	48.4	15.5	10.8	-6.3	43.9	1.6	1.4	10.8	13.9

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	365,196	0.1	19.7	19.9	34.0	32.3	12.7	5.3	17.0	14.5	50.3	48.5
Applied Material	167,255	2.9	28.5	29.1	22.5	22.0	8.6	2.3	8.7	7.5	38.7	37.6
Lam Research	165,662	2.3	22.4	81.9	32.7	29.0	38.5	9.1	17.0	14.4	53.9	53.5
KLA	129,413	-7.6	5.4	56.0	30.3	27.9	59.9	16.2	30.5	23.0	109.1	86.2
Tokyo Electron	90,140	10.3	38.4	21.1	28.6	24.4	-13.2	17.1	6.6	5.9	25.0	25.6
Canon	89,192	23.3	35.9	93.9	53.8	46.9	52.2	14.7	20.4	16.2	41.1	37.0
Naura	44,454	-3.3	18.9	51.2	42.4	32.6	32.0	30.0	7.9	6.3	20.5	21.5
Advantest	38,498	0.0	0.7	-14.3	12.8	11.8	109.1	8.4	1.2	1.1	9.5	10.1
Disco	38,006	15.0	37.7	25.7	46.5	40.1	1.4	16.0	10.3	8.9	24.0	24.4
ASM International	30,245	7.5	25.1	-5.1	36.6	32.7	4.5	11.7	6.6	5.8	17.0	18.8
Teradyne	21,010	-2.2	12.1	4.9	42.2	29.2	-5.8	44.6	7.3	6.7	17.1	23.2
Be Semiconductor	13,161	14.8	24.9	6.1	79.9	41.9	-21.0	90.6	27.1	22.2	31.6	57.8
Lasertec	12,447	2.5	25.2	33.2	23.5	27.2	31.3	-20.7	9.1	7.6	44.5	30.5
Toray Industries	10,063	-2.2	-3.5	-5.7	16.2	13.3	19.5	21.4	0.8	0.8	5.1	5.9
Screen Holdings	8,607	2.3	18.2	45.7	14.3	13.1	-5.5	9.3	2.7	2.4	20.5	20.0
Kokusai Electric	6,909	4.0	50.4	107.2	28.5	23.8	2.2	19.9	4.7	4.2	18.3	20.5
Onto Innovation	5,946	-5.5	14.4	-27.2	24.8	21.7	20.3	14.6	2.8	2.4	12.0	11.8
Camtek	5,030	4.8	35.5	36.3	34.6	31.2	32.6	10.9	6.3	5.5	25.1	20.4
Asmpt	4,966	17.7	34.8	24.5	58.5	26.5	91.3	120.4	2.4	2.3	4.2	8.8
Tokyo Seimitsu	2,831	2.6	22.0	39.5	18.3	15.9	-10.5	14.6	2.2	2.0	12.9	13.9
Towa	1,052	1.7	14.8	38.7	27.7	19.7	-28.5	40.7	2.4	2.2	10.8	13.2
Cohu	931	-4.8	-4.6	-25.3	-163.4	32.6	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	4,093	5.1	8.5	40.1	29.7	25.5	21.8	16.2	5.7	4.9	20.6	20.7
한솔케미칼	2,528	8.8	28.5	129.9	17.3	14.1	19.2	22.8	2.2	2.0	14.2	15.5
동진쎄미켐	2,409	16.0	41.3	124.2	-	-	-	-	-	-	-	-
솔브레인	2,244	0.7	26.0	74.4	18.6	14.2	2.1	30.4	2.0	1.8	11.4	13.2
티씨케이	2,179	18.9	60.7	163.2	28.6	22.7	5.7	25.9	3.7	3.3	14.1	15.9
ISC	1,711	4.8	17.8	11.9	32.4	24.9	-3.5	30.4	3.0	2.7	9.8	11.8
코미코	1,155	16.3	25.6	201.6	19.3	15.7	7.0	23.4	3.5	2.9	20.5	21.2
에스앤에스텍	1,141	7.7	7.7	107.8	25.9	21.5	44.4	20.5	3.9	3.3	16.6	17.0
이엔에프테크놀로지	877	16.1	38.8	265.0	14.3	11.8	96.9	21.6	1.9	1.7	14.4	15.2
하나머티리얼즈	853	9.2	45.8	88.0	26.1	19.8	2.9	32.0	2.2	2.0	8.9	10.7
레이크머티리얼즈	844	4.6	6.4	17.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	727	13.0	14.3	110.4	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	663	6.0	10.8	24.2	-51.0	35.6	적지	흑전	2.2	2.0	-4.1	5.9
티에스이	615	7.8	36.8	34.8	17.9	13.5	-18.9	32.4	1.6	1.5	9.6	11.6
티에프이	457	-2.2	-12.4	148.5	29.6	18.7	963.8	58.6	4.7	3.9	17.9	23.5
원익머트리얼즈	449	10.9	38.5	106.5	10.8	9.2	30.8	17.6	0.9	0.8	8.3	9.1
월덱스	431	13.0	14.2	54.1	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테코피아	345	2.2	-8.0	-43.2	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	236	6.3	66.8	117.3	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	235	15.1	12.9	78.0	156.7	14.0	흑전	1,020.0	4.6	3.5	3.2	28.4
티이엠씨	233	18.8	42.9	39.6	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	203	1.3	55.2	138.6	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	199	1.3	46.8	123.0	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	191	11.1	20.0	86.7	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	180	1.8	16.5	74.9	90.2	36.1	흑전	150.0	2.3	2.2	2.7	6.2
퓨릿	160	26.4	31.8	75.6	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	99	12.9	16.6	8.9	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	35	17.5	32.0	13.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	212,801	-4.2	-4.0	8.4	27.6	25.2	20.8	9.4	5.4	5.2	19.6	22.8
Air Liquide	113,426	-2.9	-2.8	8.1	25.9	23.0	14.3	12.3	3.5	3.2	13.6	13.5
Shin Etsu Chemical	65,044	4.5	13.9	-5.2	18.2	16.4	2.5	10.9	2.1	2.0	11.4	12.4
Merck	58,352	8.4	6.9	-17.0	13.8	12.9	31.5	7.3	1.6	1.5	11.5	11.6
Air Products and Chemicals	57,214	-3.7	-10.6	-11.4	21.4	19.9	-30.1	7.5	3.6	3.4	14.3	17.0
Hoya	48,770	6.7	5.1	9.9	33.3	29.6	12.6	12.3	7.5	7.0	22.6	24.9
BASF N	43,540	0.0	-3.4	-0.6	16.0	13.4	81.4	19.6	1.1	1.1	6.1	7.5
Sumitomo	35,331	1.9	2.9	30.3	9.4	9.1	2.9	3.0	1.1	1.0	11.7	11.2
DuPont	30,859	-2.6	-3.2	-3.3	16.9	15.8	161.3	6.7	1.3	1.3	6.5	7.3
Fujifilm Holdings	28,750	-5.0	-3.1	7.0	16.0	14.4	2.4	11.3	1.2	1.2	7.8	8.2
Entegris	12,680	-9.7	5.3	-15.6	29.8	23.7	45.5	25.8	3.2	3.0	9.3	11.3
Asahi Kasei	10,564	-2.2	-1.5	8.5	12.1	9.8	0.4	22.6	0.8	0.8	7.2	8.3
Toppan Holdings	7,402	-1.5	-2.7	-8.6	14.5	11.5	-10.2	25.6	0.8	0.8	5.0	5.7
Resonac Holdings	7,047	15.4	40.6	45.4	34.6	15.4	-58.5	124.5	1.7	1.5	4.9	10.8
AGC	6,854	-0.4	0.7	4.4	17.8	12.2	흑전	46.0	0.7	0.7	3.8	5.5
Tokyo Ohka Kogyo	4,102	0.8	2.1	39.2	21.2	19.6	24.2	8.2	2.7	2.5	13.3	13.2
SUMCO	3,789	16.1	33.9	40.1	-113.2	665.4	적전	흑전	1.0	1.0	-0.9	0.2
Cabot	3,681	-10.4	-12.6	-24.2	9.6	8.9	7.7	8.1	2.4	2.2	27.0	26.2
FormFactor	2,941	8.6	29.6	-13.3	36.3	28.6	18.4	26.9	2.9	2.6	8.2	9.4
Adeka	2,255	-1.6	-0.8	17.5	12.9	11.6	5.3	11.2	1.1	1.0	8.7	8.6
Micronics Japan	1,784	19.4	44.7	80.9	28.8	18.6	4.0	54.9	4.7	3.8	18.3	27.8
Photronics	1,287	-4.3	-0.9	-7.4	11.6	10.9	-10.2	6.7	-	-	-	-
Fujimi	1,234	6.5	11.7	-2.0	18.5	17.5	0.4	5.7	2.2	2.1	12.0	11.8
Kanto Denka Kogyo	378	4.3	15.5	2.9	23.1	13.8	-23.1	68.1	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	304	7.6	24.2	69.4	14.1	12.9	-4.5	9.1	-	-	9.4	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 팹리스 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	1,614	11.4	44.1	163.5	88.4	19.7	흑전	348.0	4.2	3.3	4.8	18.7
두산테스나	886	14.6	21.1	83.4	590.8	18.5	-96.6	3,100.0	2.0	1.9	0.3	10.5
가온칩스	618	13.2	10.5	36.3	-47.6	325.4	적전	흑전	-	-	-	-
한솔아이원스	406	10.4	42.1	121.5	11.7	-	14.3	-	1.8	-	17.5	-
네패스	397	16.0	27.2	162.9	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	364	9.7	16.6	69.6	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	354	10.9	5.5	-5.2	101.3	55.4	흑전	82.9	4.0	3.8	4.1	7.0
LB세미콘	339	32.5	37.0	63.8	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엣지테크놀로지	300	17.6	11.7	-2.4	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	279	22.0	70.1	114.3	-	-	-	-	-	-	-	-
퀄리타스반도체	245	23.0	26.7	85.5	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	240	17.3	20.3	88.7	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	232	4.1	-8.9	99.0	-355.3	82.7	적지	흑전	14.0	12.0	-4.0	15.6
코아시아	193	17.2	17.0	85.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,450,788	2.8	3.3	36.4	40.8	28.6	52.9	42.6	29.7	17.0	90.7	75.7
Broadcom	1,533,021	-3.0	-12.2	40.0	48.6	35.3	440.9	37.8	19.9	15.1	37.7	42.7
AMD	348,749	35.2	34.7	77.9	55.0	34.9	290.2	57.5	5.6	5.0	8.8	14.0
Dell	100,912	15.3	21.0	30.7	15.8	13.4	49.6	17.4	-129.2	36.0	-662.1	2,853.8
Marvell	73,804	3.6	27.6	-22.5	30.6	25.6	흑전	19.3	4.9	4.6	15.8	14.7
Quanta Computer	37,640	4.6	13.5	3.8	16.4	14.0	18.4	17.2	5.2	4.8	31.6	35.7
HP	32,195	0.0	-0.2	14.3	12.9	10.2	-1.6	26.5	1.3	1.2	10.4	12.7
Wiwynn	20,479	10.5	12.0	28.6	14.5	13.4	90.1	7.9	5.6	4.7	42.4	38.6
Wistron	15,704	18.0	30.2	45.2	17.6	13.4	43.2	31.5	2.9	2.5	17.5	19.6
Inventec	5,437	2.2	9.8	-7.5	19.4	16.4	18.5	18.5	2.4	2.3	12.5	14.4
Foxconn	3,215	0.0	0.0	-6.6	23.7	19.4	15.9	22.5	0.6	0.6	3.7	4.5
Inspur	691	0.0	0.2	6.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,639,902	-3.9	8.2	-2.1	33.3	30.7	21.1	8.6	57.4	49.9	175.0	184.5
Xiaomi	174,088	-5.5	-5.3	50.9	29.7	23.0	74.1	29.4	4.9	4.0	18.7	19.5
Qualcomm	165,539	-8.9	-3.4	0.0	12.9	12.7	32.5	1.7	6.0	5.5	42.2	39.9
Mediatek	70,543	2.7	-10.9	-5.0	20.4	17.6	-1.0	15.8	5.4	5.0	26.5	28.9
Skyworks	10,265	-13.8	-6.0	-22.0	12.5	16.3	50.5	-23.6	1.9	2.0	12.4	9.0
Qorvo	7,713	-10.8	-6.7	19.0	13.7	12.2	940.4	12.6	2.0	1.8	12.2	13.2

자료: Quatinwise, 하나증권

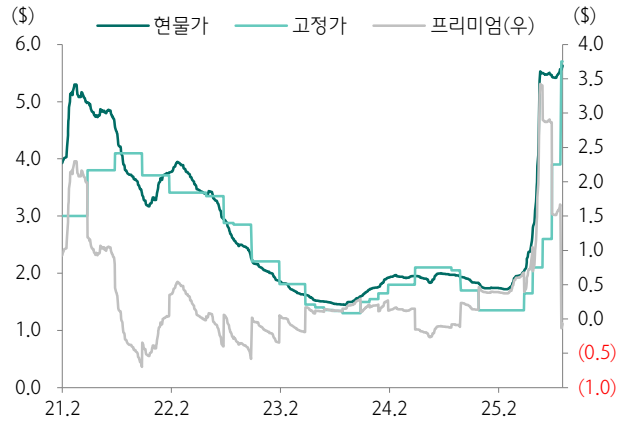
표 11. PC 관련 주요 업체

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	19,511	0.0	8.2	21.4	12.3	10.7	20.4	14.8	2.7	2.3	24.3	24.1
Asustek	16,443	-0.1	2.4	9.9	13.1	12.8	23.0	2.5	1.9	1.8	13.6	13.8
Gigabyte	6,550	2.0	5.1	9.7	14.8	12.3	39.5	20.5	3.3	3.0	23.3	25.0
Compal	4,648	-3.0	14.4	-14.3	16.6	13.0	-14.8	27.8	1.1	1.0	5.5	7.5
Acer	2,985	-3.2	-4.5	-24.8	19.4	15.3	-16.1	27.0	1.2	1.2	6.3	8.0

자료: Quatinwise, 하나증권

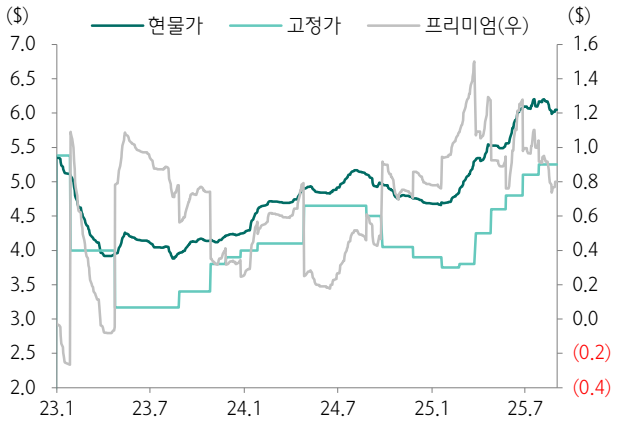
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



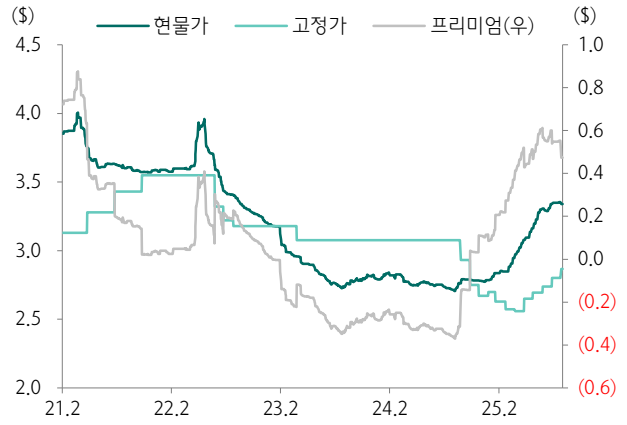
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



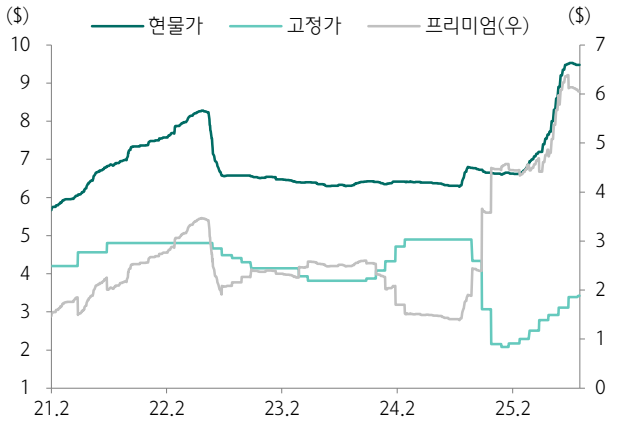
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



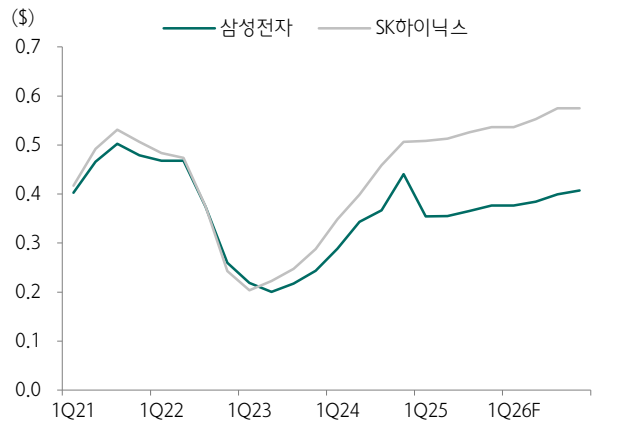
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



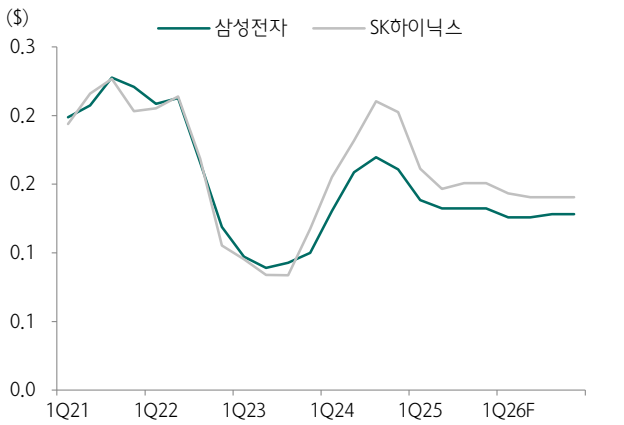
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

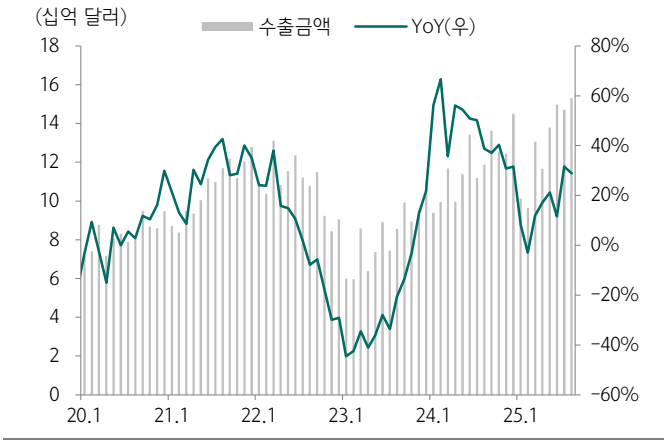
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

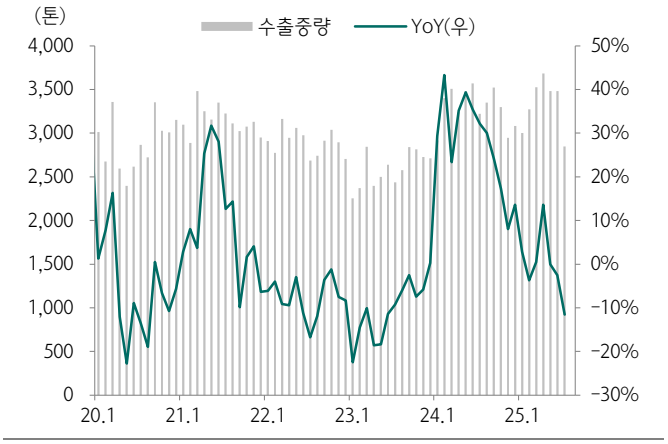
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



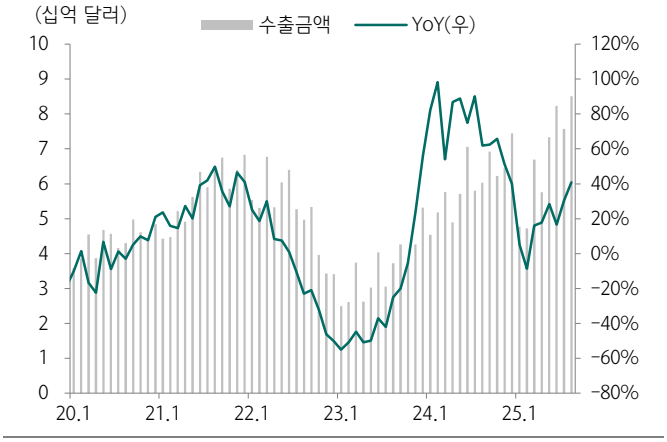
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 중량



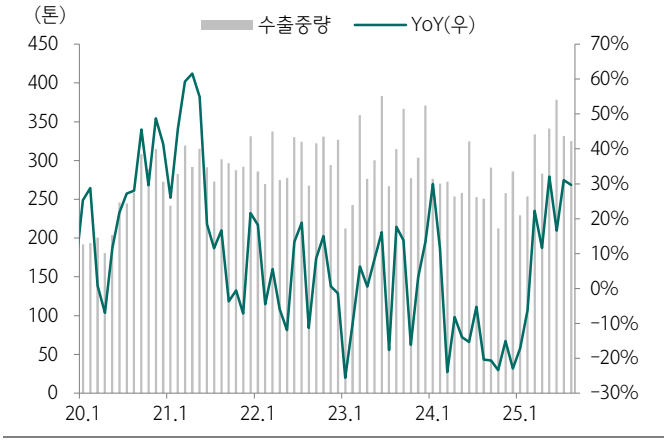
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



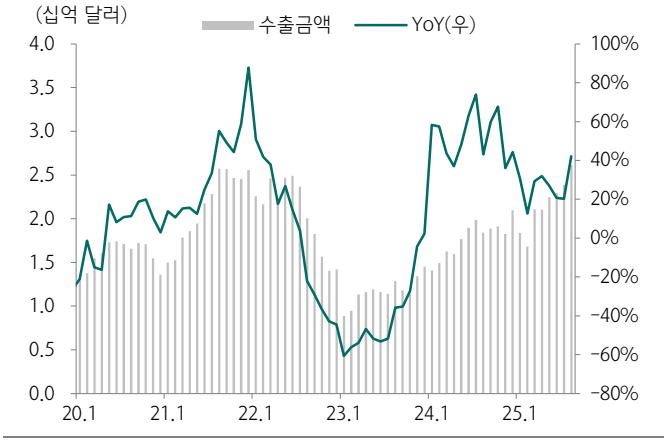
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 중량



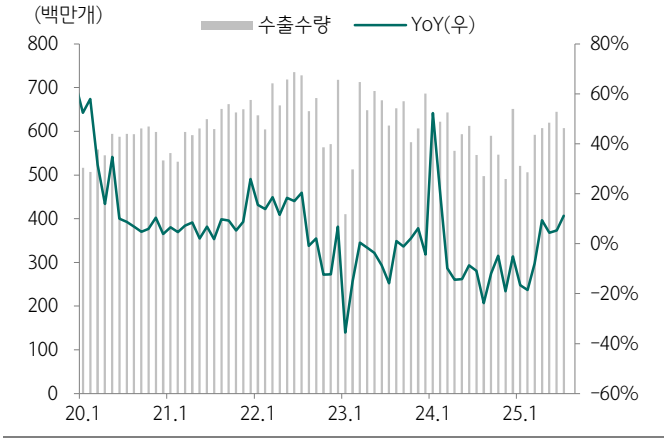
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



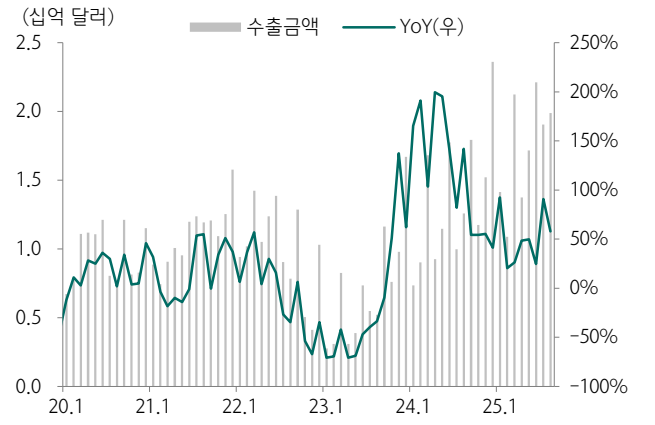
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



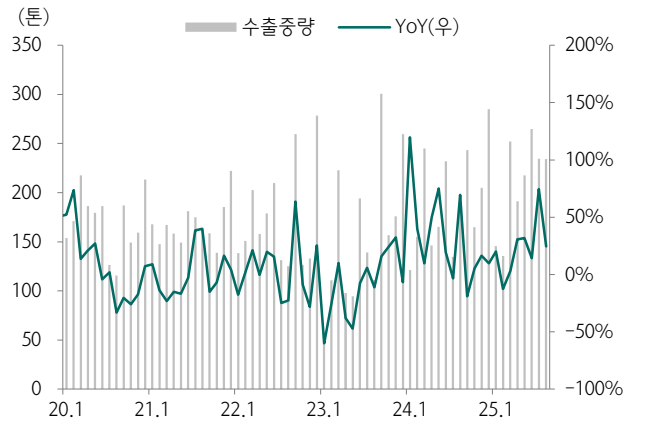
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



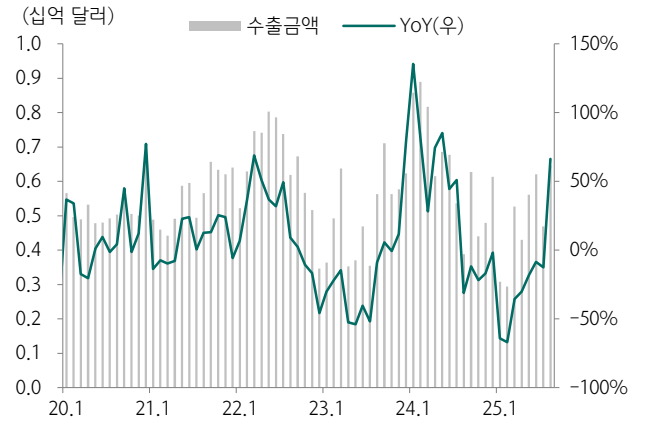
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



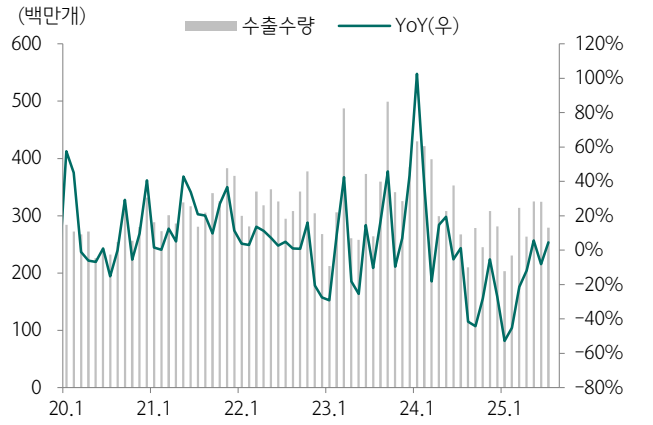
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



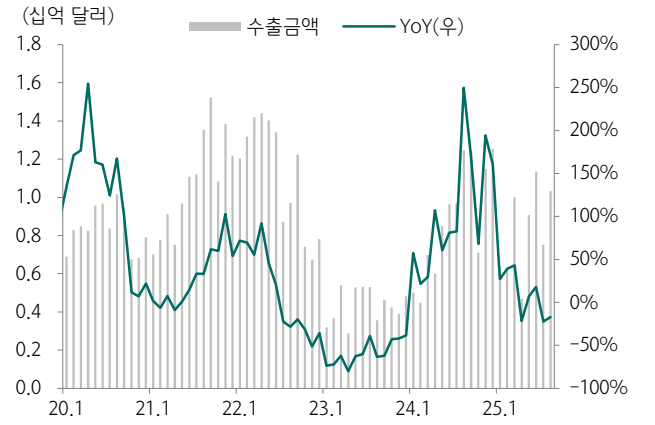
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



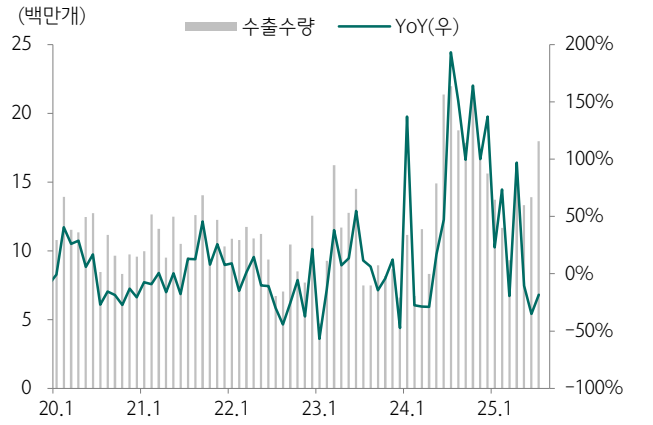
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



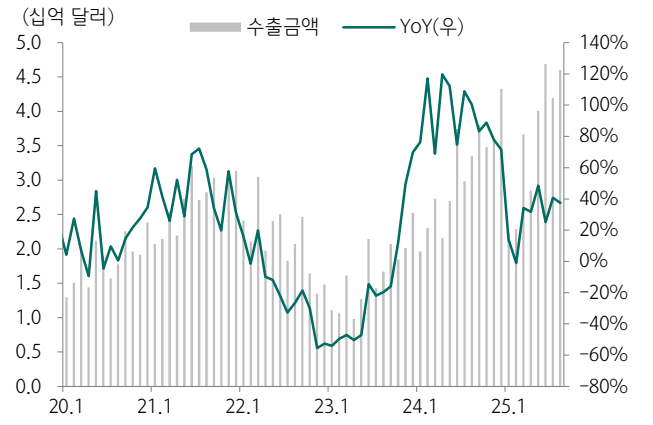
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



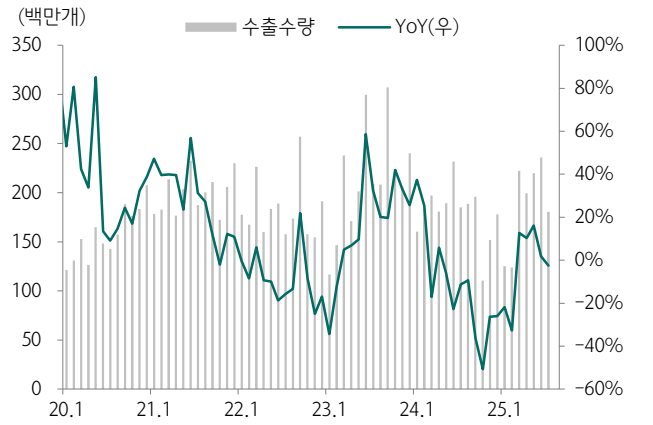
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



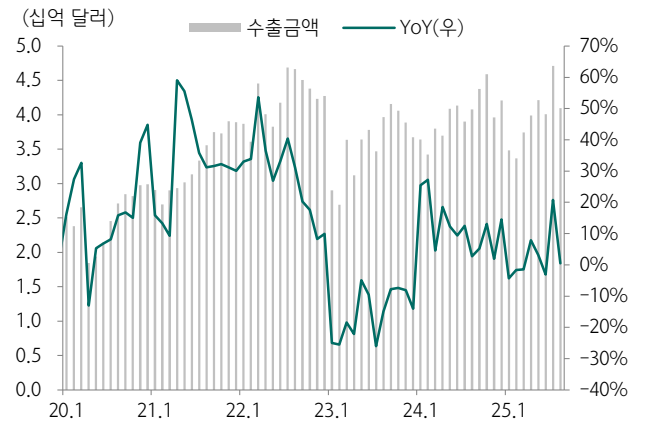
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



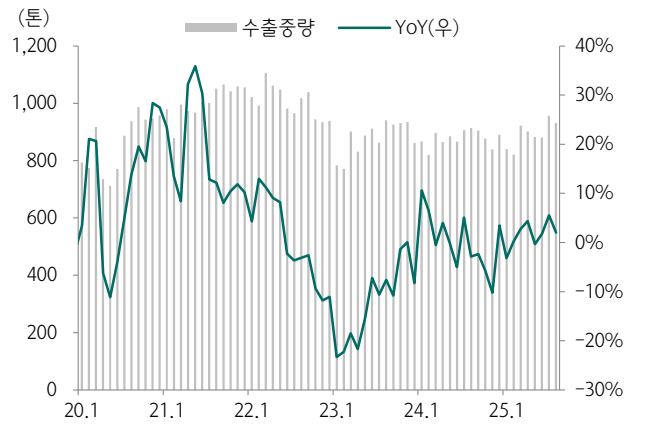
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



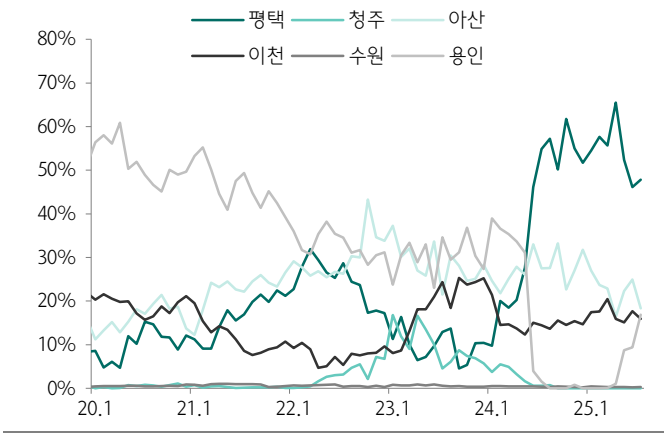
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 22. 시스템 반도체 수출 중량



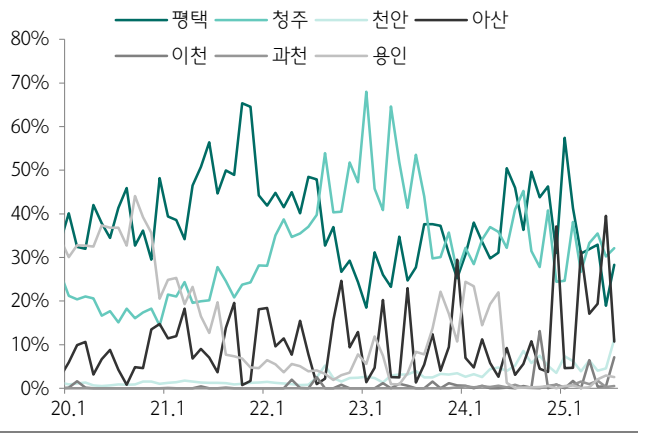
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



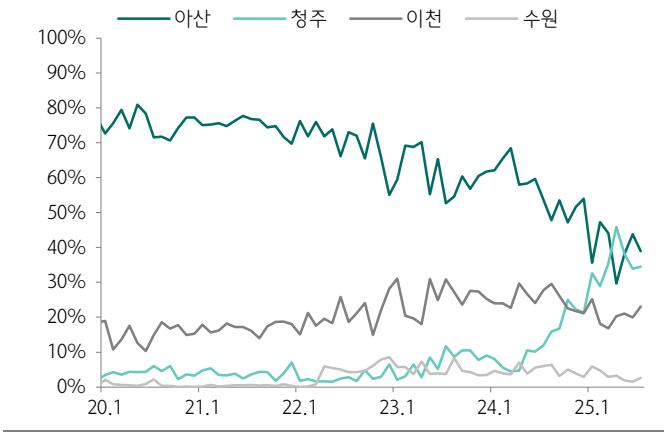
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



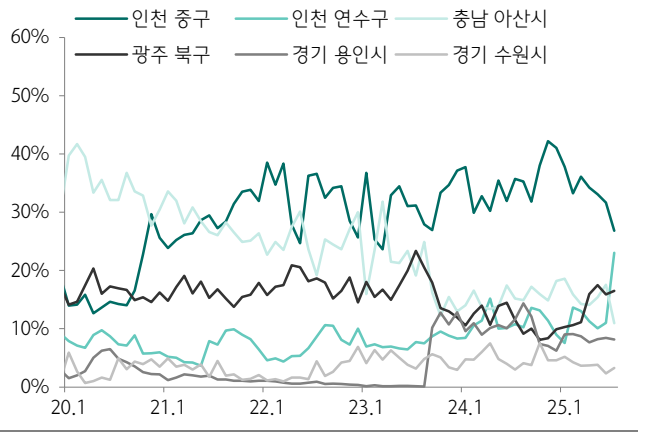
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



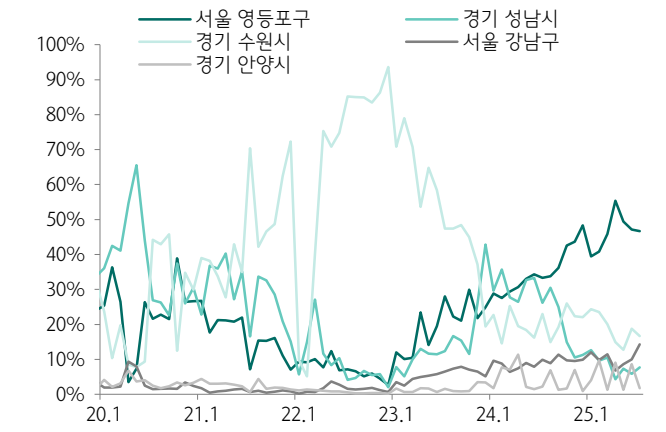
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



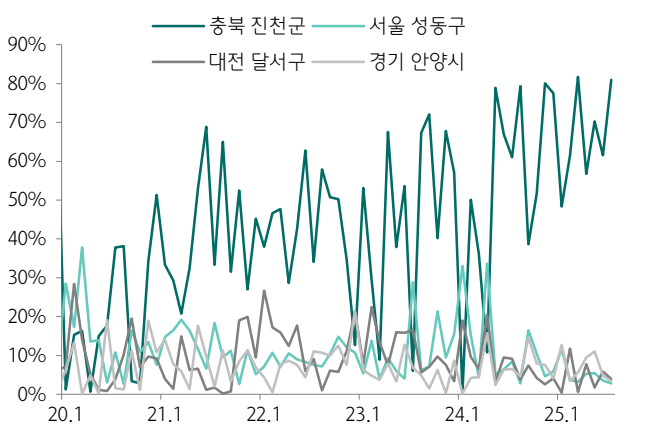
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

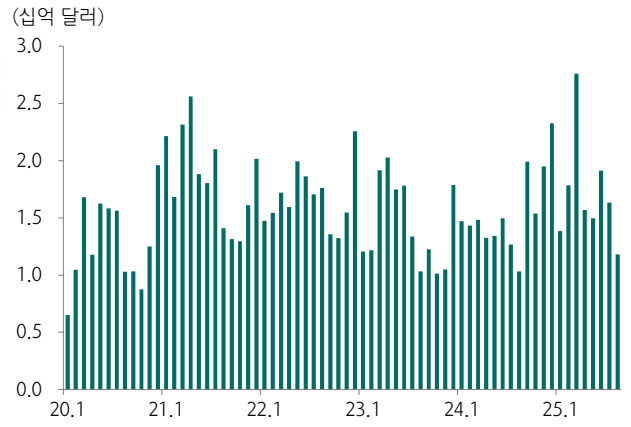
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

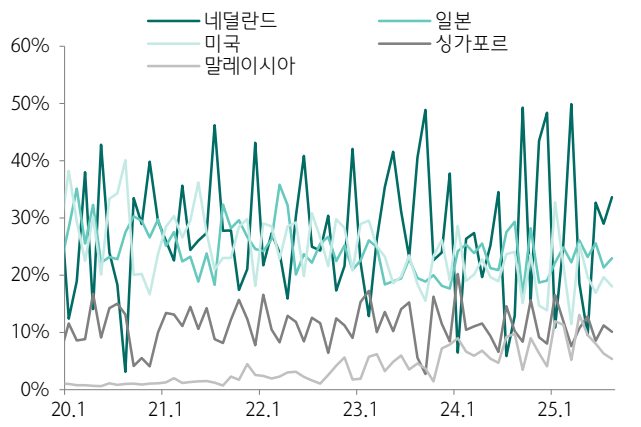
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



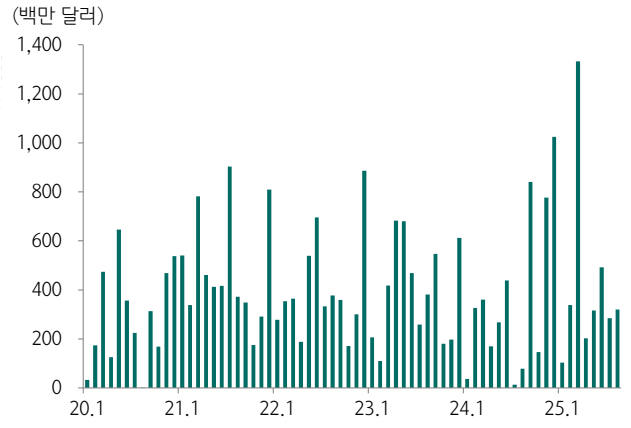
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



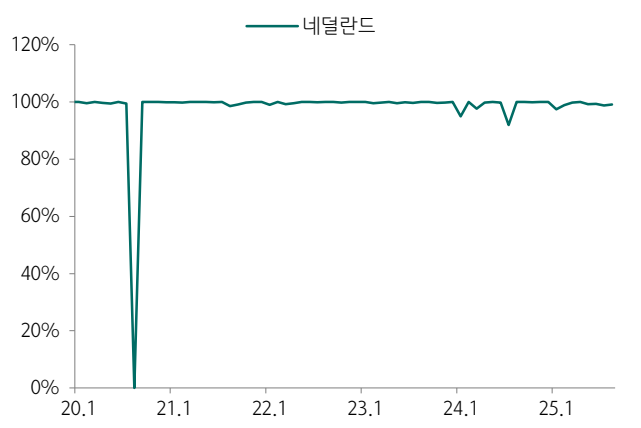
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



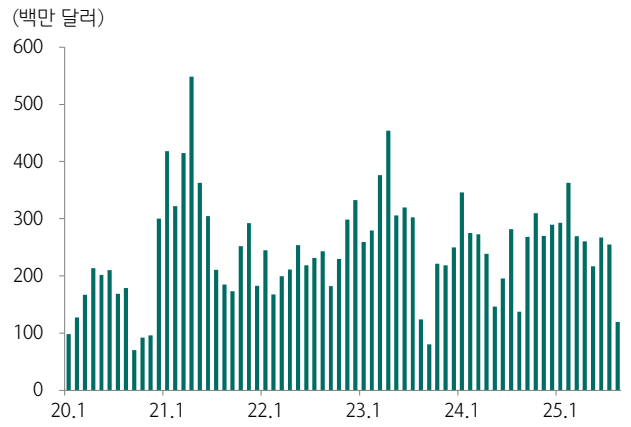
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



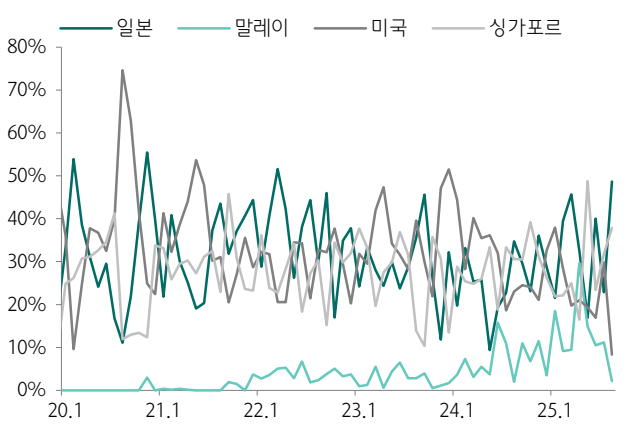
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



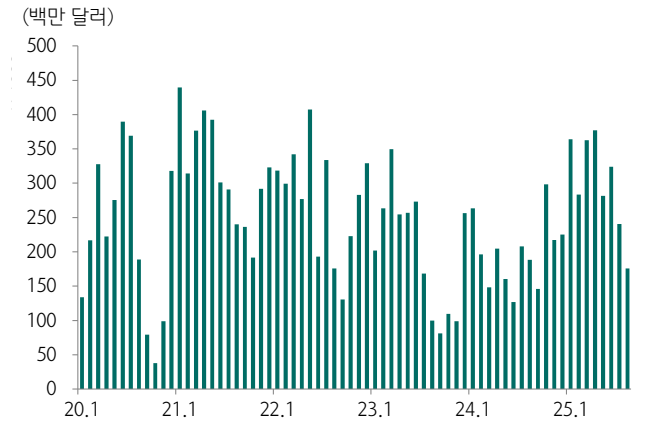
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



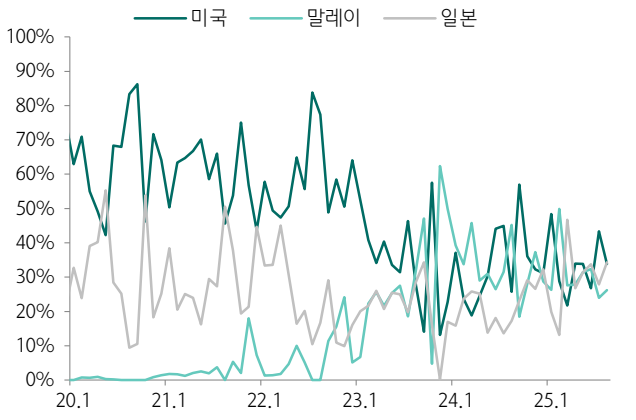
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



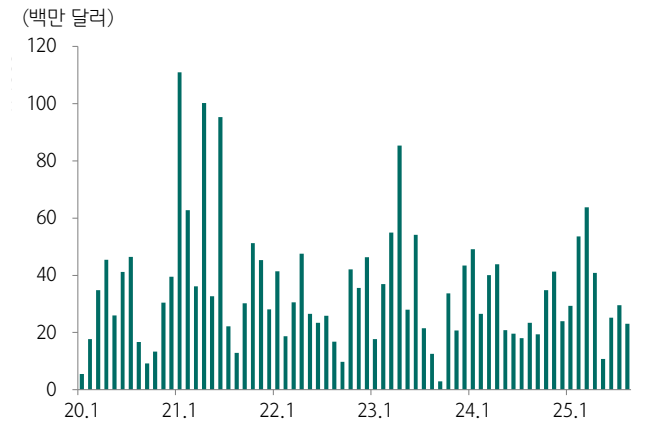
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



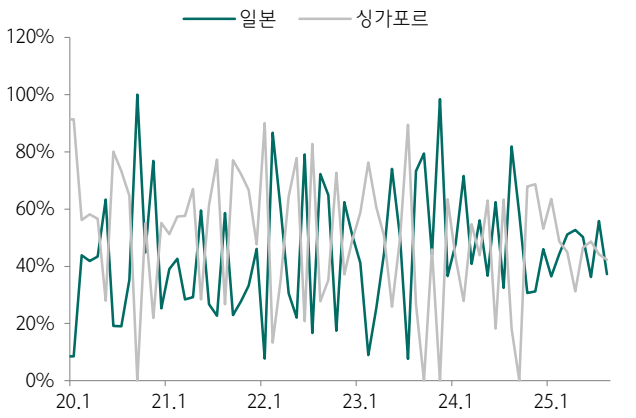
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



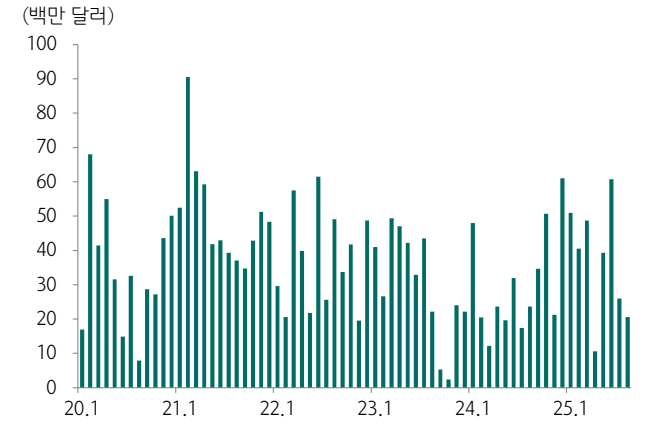
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



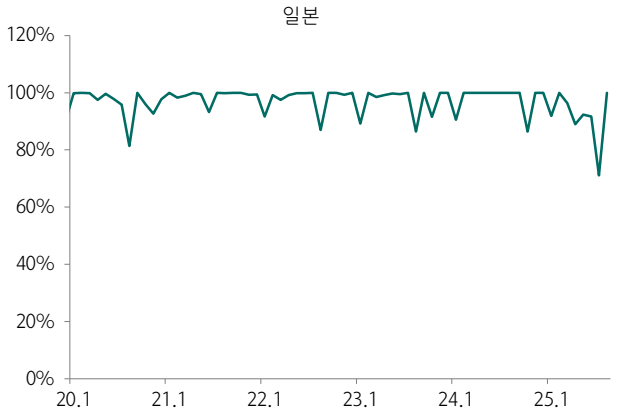
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



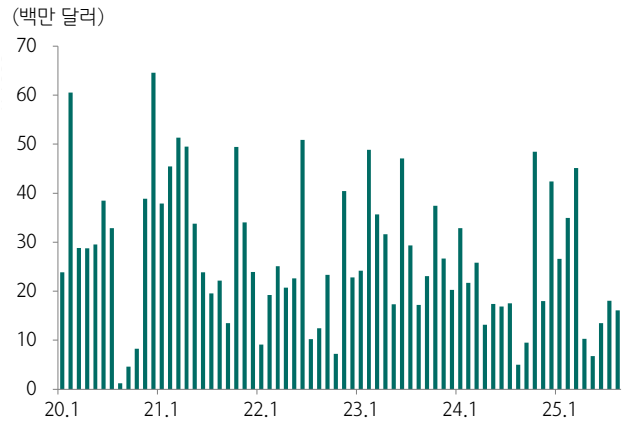
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



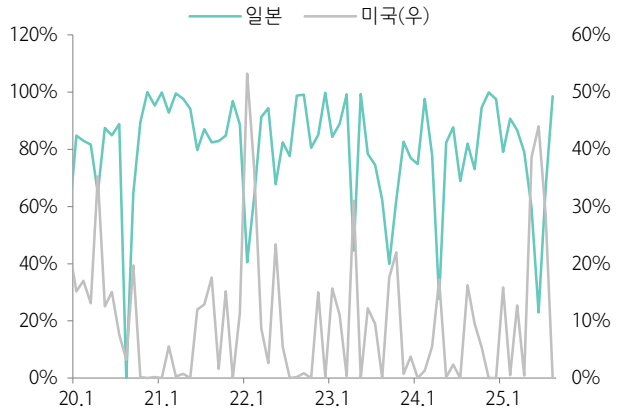
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

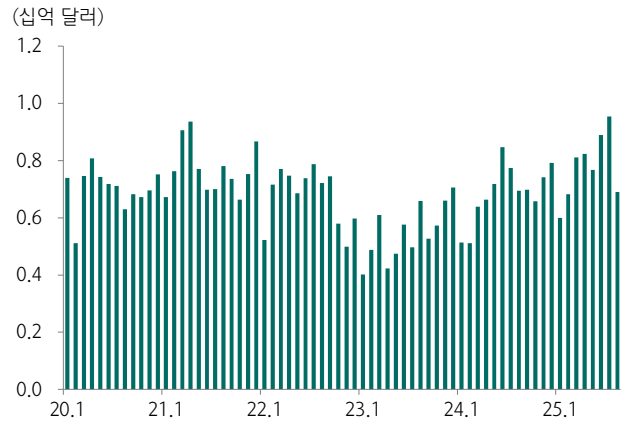
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

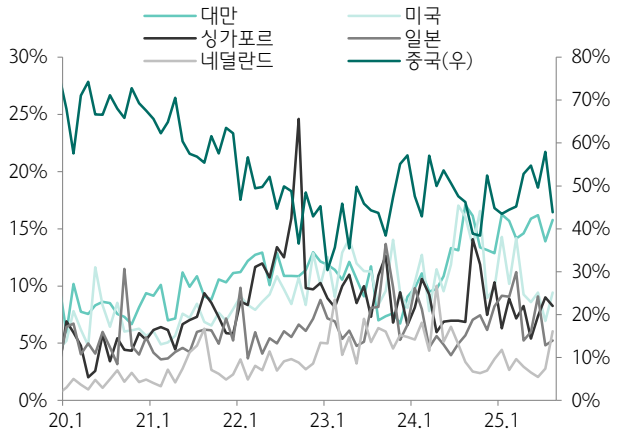
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



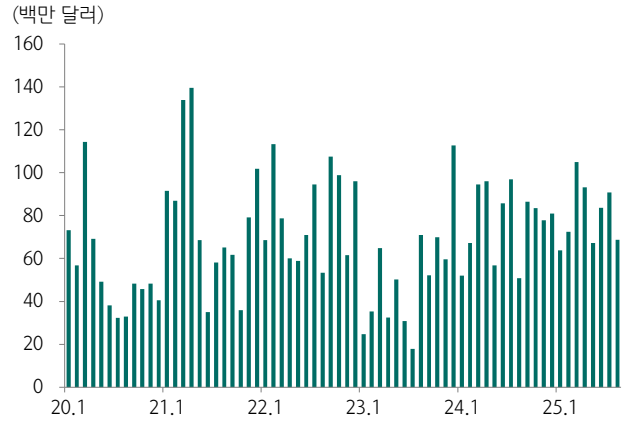
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



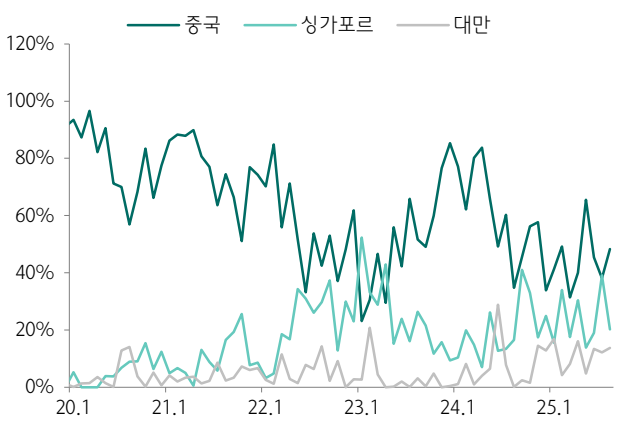
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



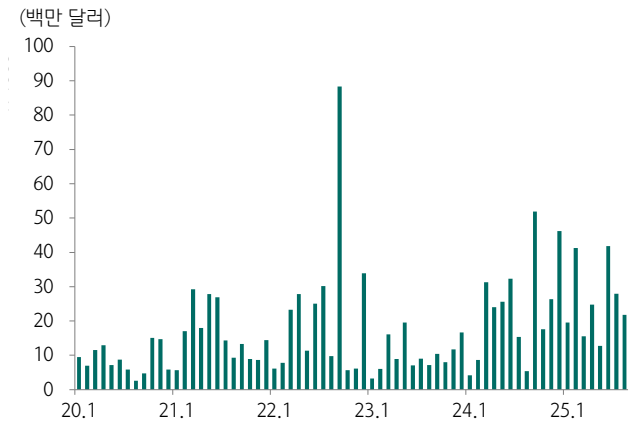
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



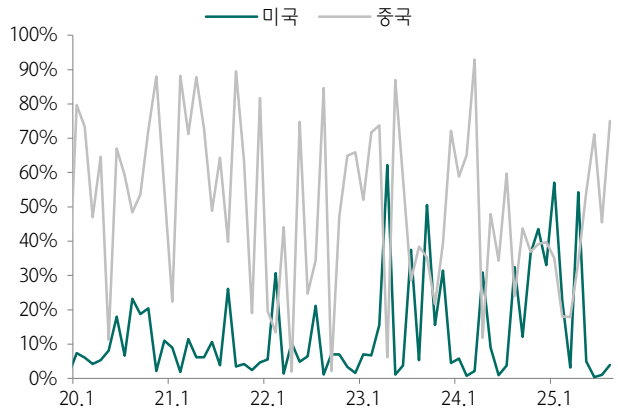
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



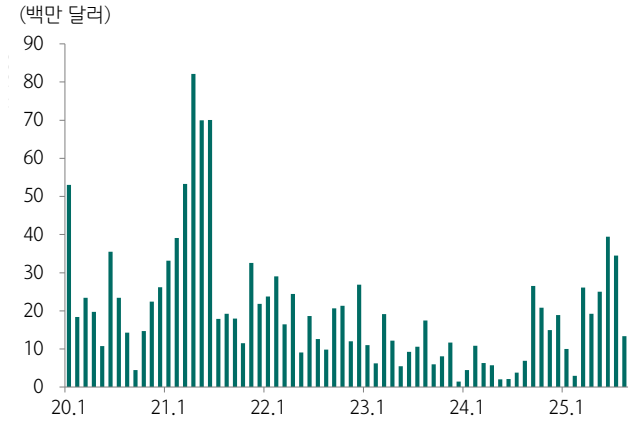
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



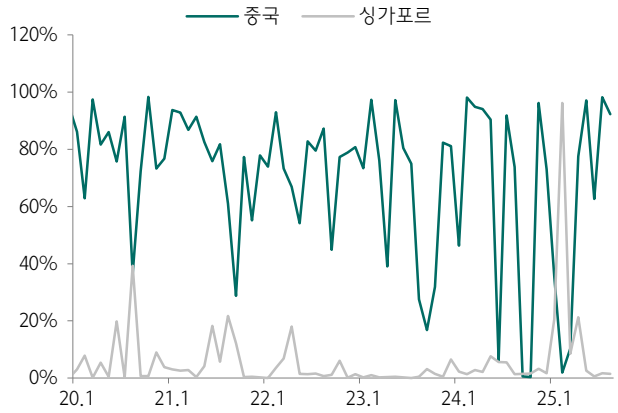
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



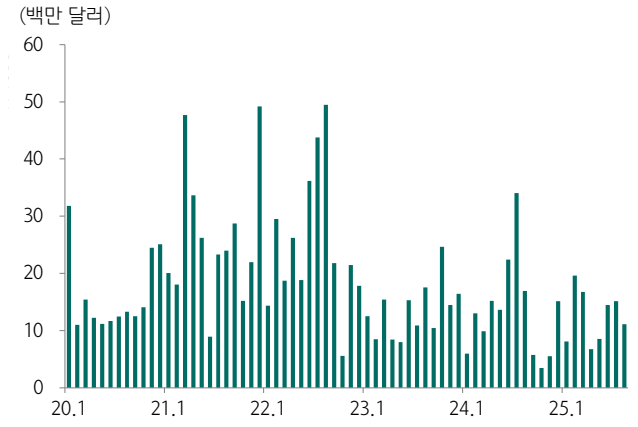
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



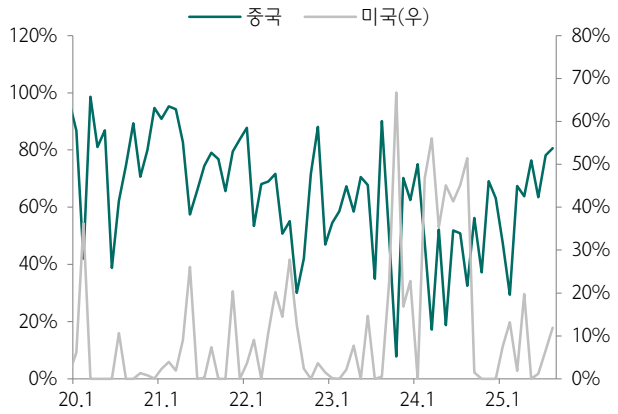
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



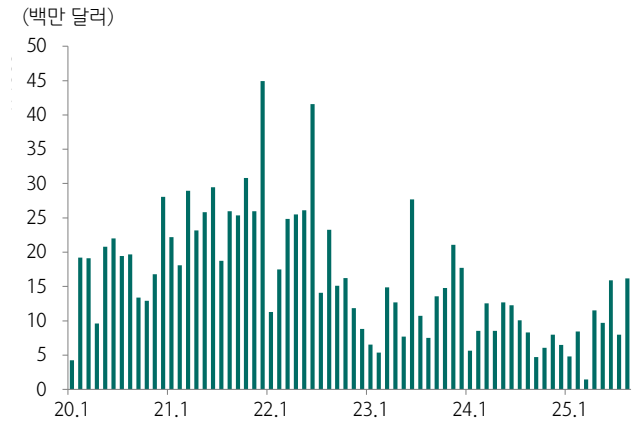
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



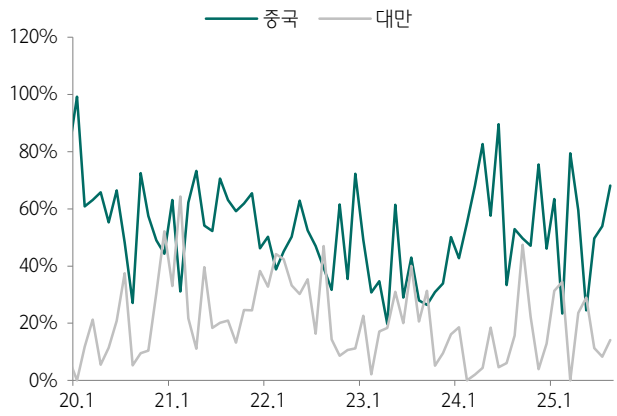
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



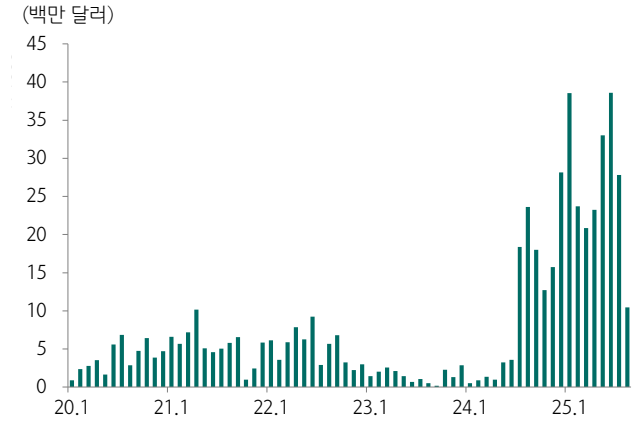
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



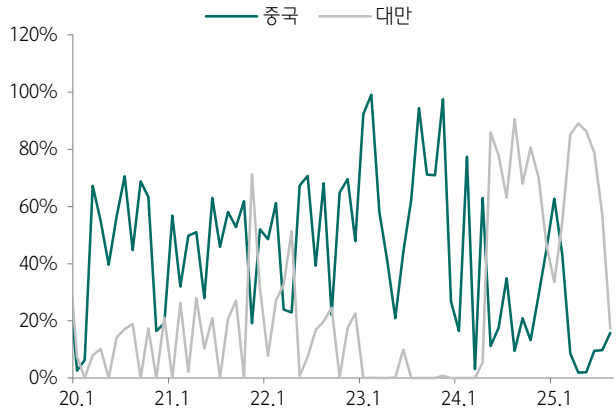
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



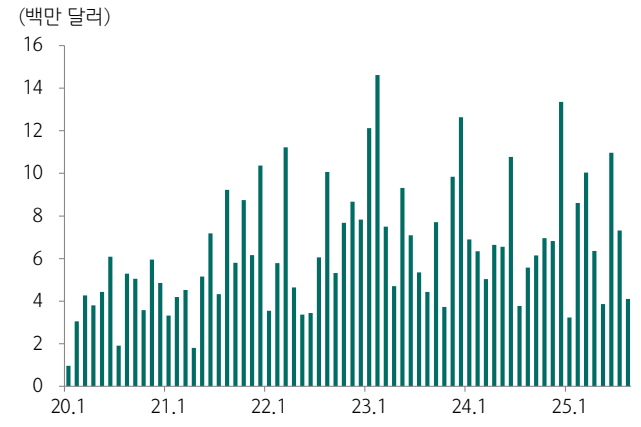
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



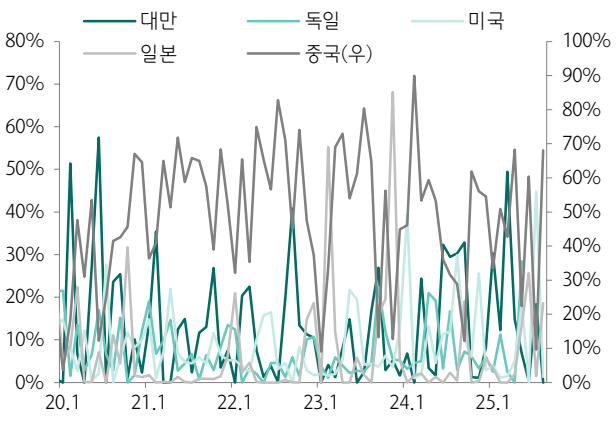
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

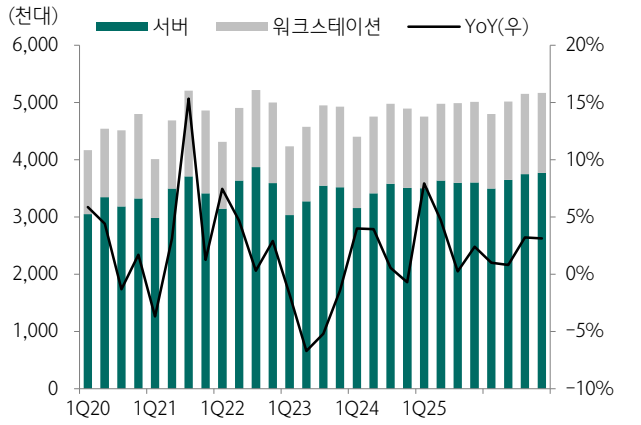
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

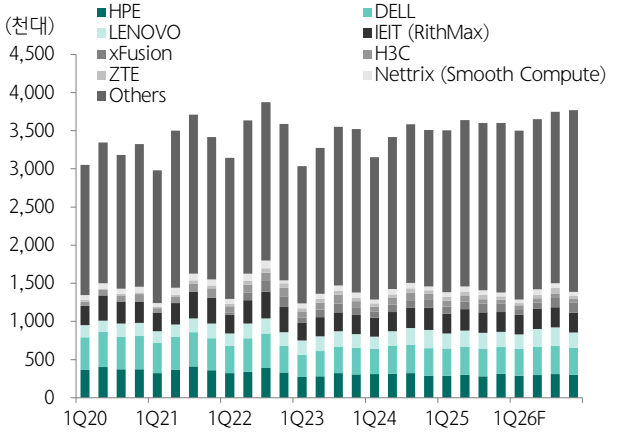
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



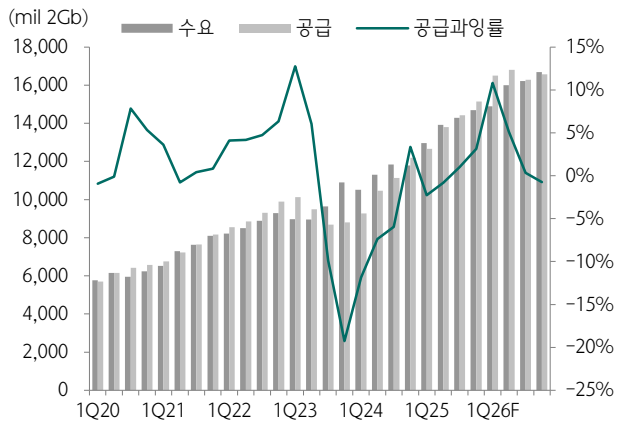
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



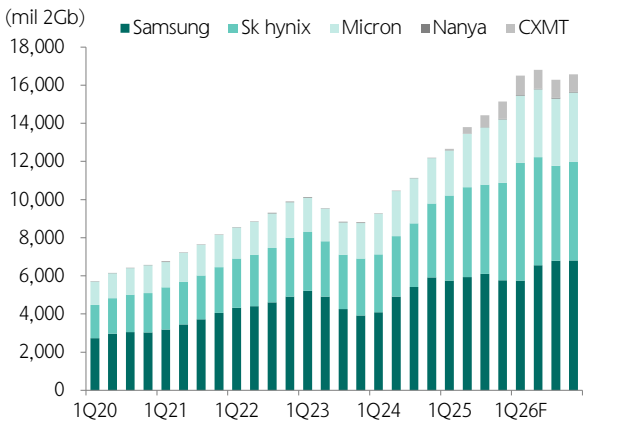
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



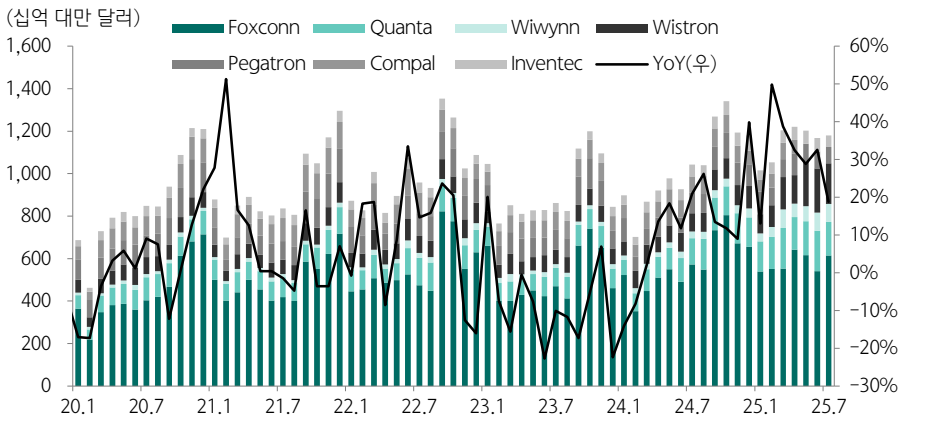
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

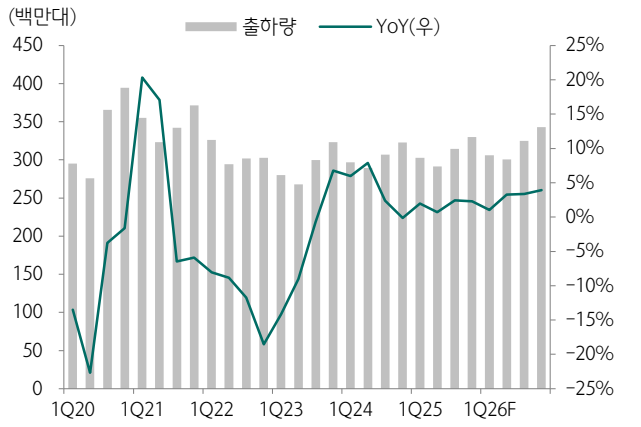
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

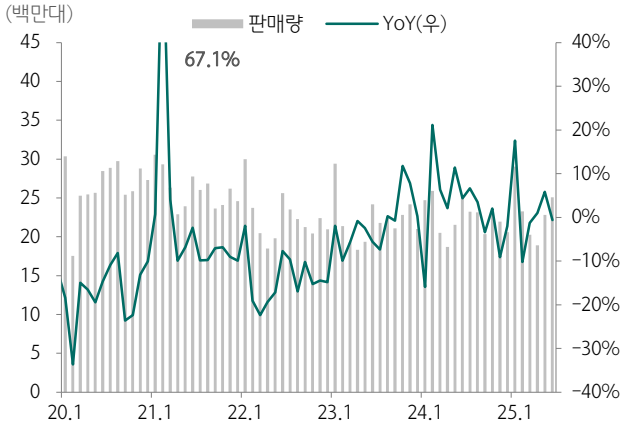
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



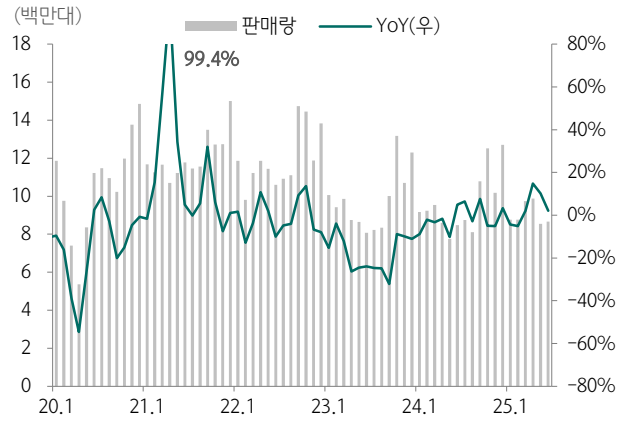
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



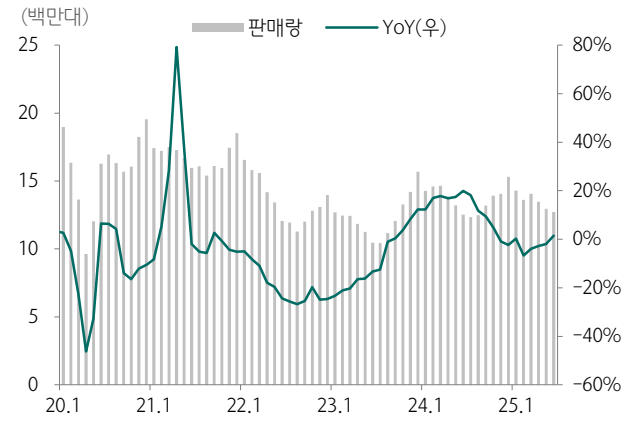
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



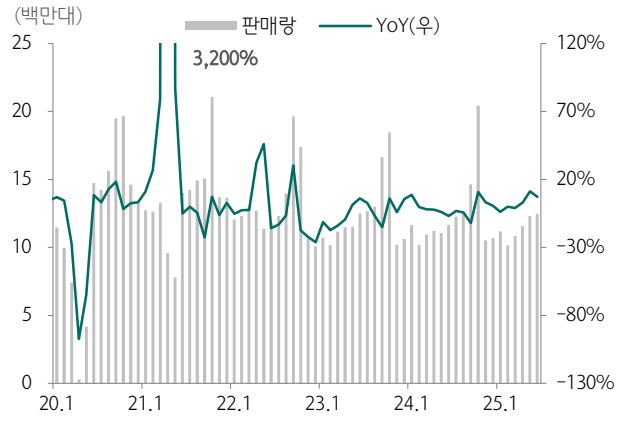
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



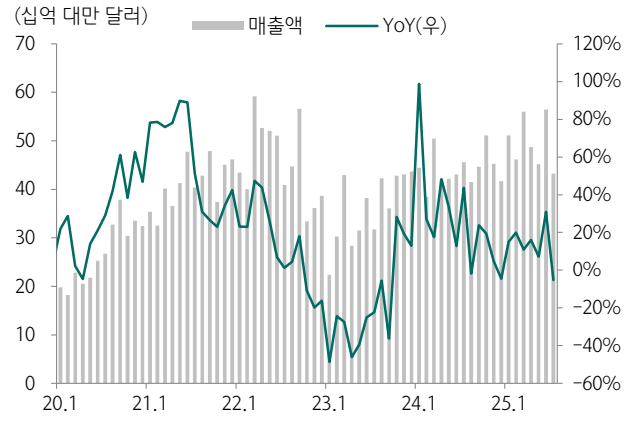
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

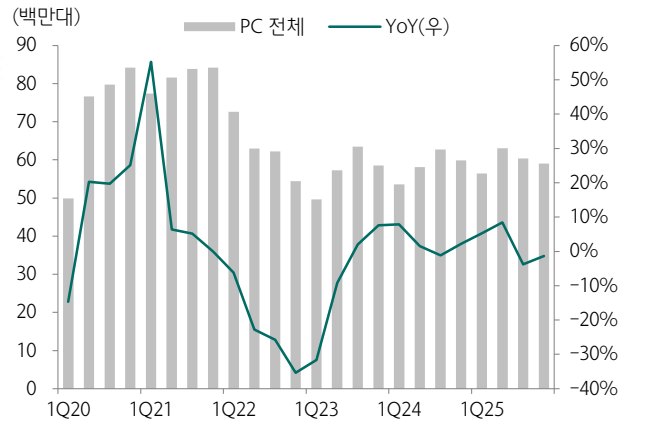
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

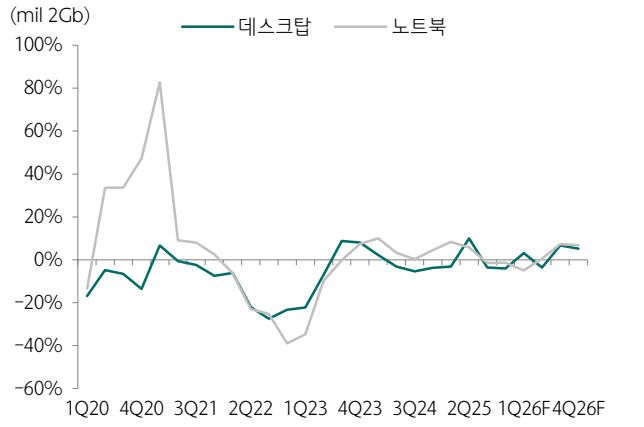
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



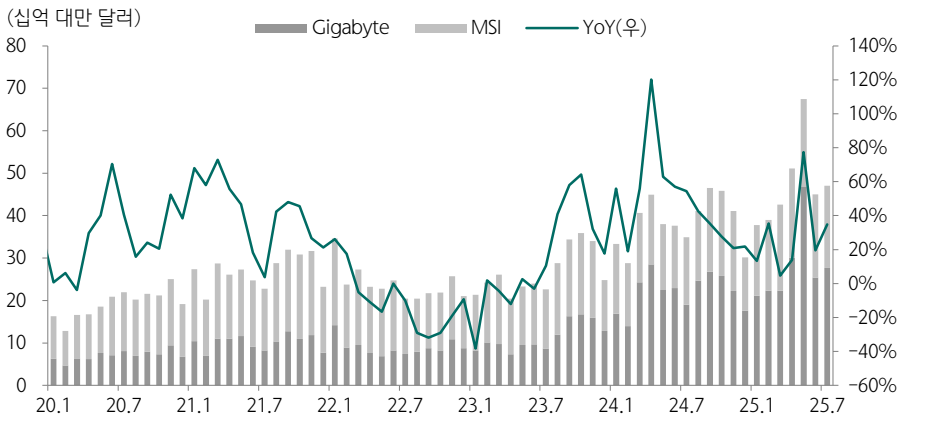
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



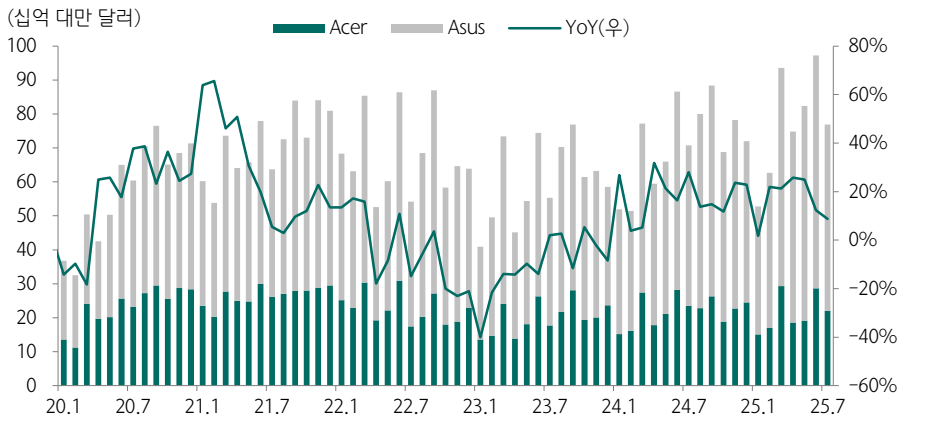
자료: TrendForce, 하나증권

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%*

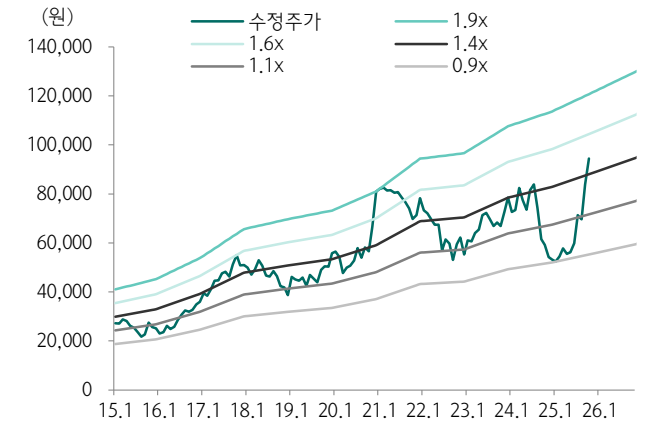
자료: 삼성전자, 하나증권

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**
매출비중	*DRAM*	*80%*	*77%*	*77%*	*77%*	*79%*	*79%*	*81%*	*81%*	*68%*	*78%*	*80%*
	NAND	*18%*	*21%*	*21%*	*21%*	*20%*	*19%*	*18%*	*18%*	*29%*	*21%*	*19%*
	Others	*2%*	*2%*	*2%*	*2%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*3%*	*2%*	*1%*
	합계	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*
매출액 Growth (QoQ, YoY)	*DRAM*	*-4%*	*21%*	*2%*	*2%*	*-10%*	*12%*	*14%*	*2%*	*116%*	*47%*	*13%*
	NAND	*-33%*	*50%*	*1%*	*0%*	*-16%*	*6%*	*8%*	*1%*	*100%*	*-9%*	*0%*
	Others	*-11%*	*26%*	*-13%*	*-1%*	*-32%*	*29%*	*-10%*	*-1%*	*-19%*	*-15%*	*-23%*
	합계	*-11%*	*26%*	*2%*	*2%*	*-12%*	*11%*	*13%*	*2%*	*102%*	*29%*	*10%*
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,415	9,686	9,869	8,548	10,299	12,170	12,513	19,546	36,346	43,530
	NAND	42	-223	-86	-85	-162	-42	61	63	3,848	-351	-80
	Others	23	20	20	7	-20	28	20	17	73	70	45
	합계	**7,441**	**9,212**	**9,621**	**9,791**	**8,365**	**10,286**	**12,250**	**12,593**	**23,466**	**36,065**	**43,495**
영업이익률	*DRAM*	*52%*	*55%*	*56%*	*56%*	*53%*	*58%*	*60%*	*60%*	*43%*	*55%*	*58%*
	NAND	*1%*	*-5%*	*-2%*	*-2%*	*-4%*	*-1%*	*1%*	*1%*	*20%*	*-2%*	*0%*
	Others	*6%*	*5%*	*5%*	*2%*	*-8%*	*8%*	*7%*	*6%*	*4%*	*4%*	*4%*
	합계	***42%***	***41%***	***43%***	***43%***	***41%***	***46%***	***48%***	***49%***	***35%***	***42%***	***46%***

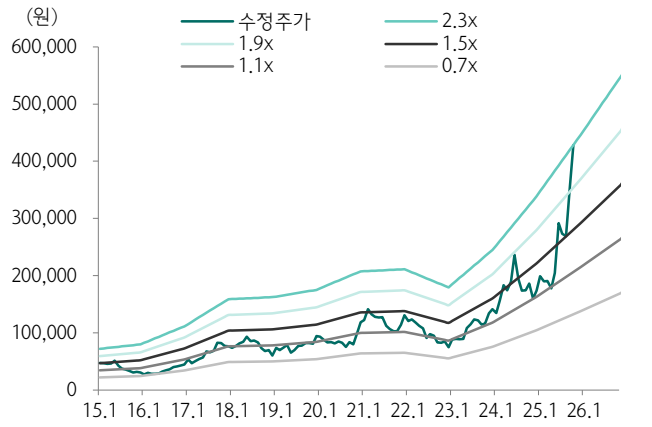
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

테스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

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

자료: 테스, 하나증권

주성엔지니어링의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

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

자료: 주성엔지니어링, 하나증권

브이엠의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

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

자료: 브이엠, 하나증권

파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

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

자료: 파크시스템스, 하나증권

피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

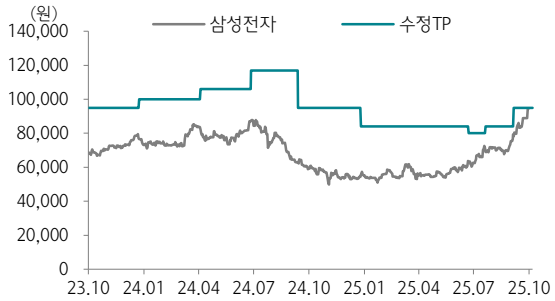
(단위: 십억원)

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

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

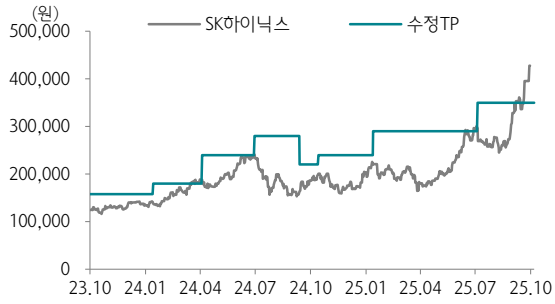
삼성전자



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		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

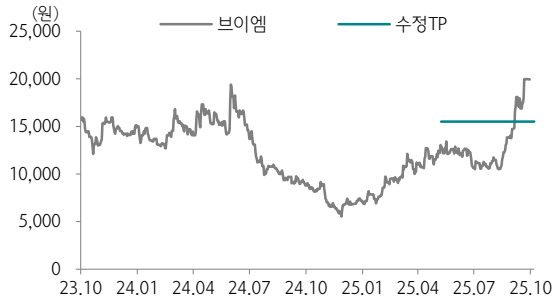
SK하이닉스



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		
19.10.10	1년 경과			

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

브이엠



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

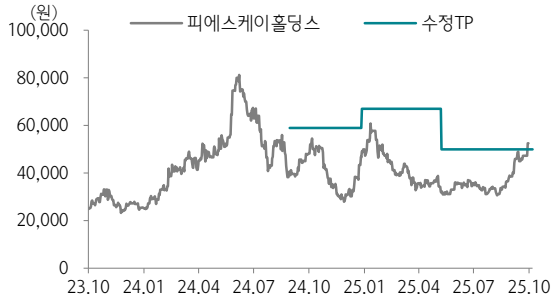
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

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	1 년 경과			
19.3.8	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

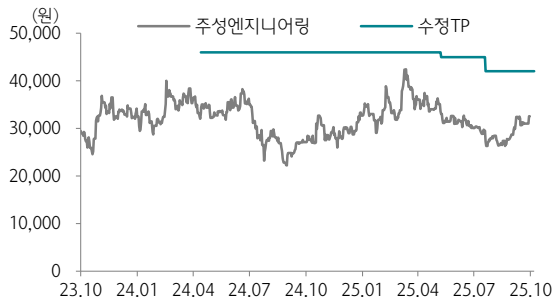
피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	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	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

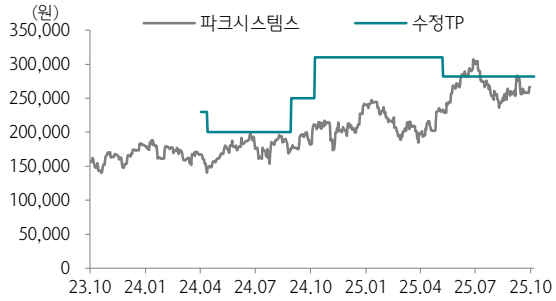
주성엔지니어링



날짜	투자의견	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	1 년 경과		-	-
24.4.24	BUY	46,000	-31.31%	-7.72%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파크시스템스



날짜	투자의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 13일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 10월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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 10월 10일