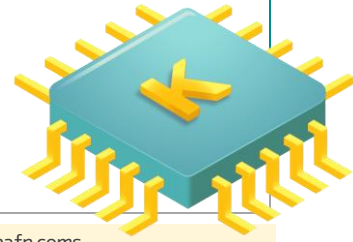


# 호실적으로 스타트

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.10.20

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



## 데이터 포인트 및 주간 리뷰: 한국, 대만 대표 기업들 호실적 기록

- 삼성전자의 잠정실적은 매출액과 영업이익 모두 컨센서스를 상회했다. DRAM의 가격과 출하가 예상보다 견조했고, 비메모리 부문 적자 축소폭도 추정치대비 양호했다. 특히, DRAM 가격이 13%나 상승하며 25년 4분기 및 26년 연간 영업이익을 큰 폭으로 상향하는 근거가 되었다. 하나증권은 최근 메모리 업체들의 주가 상승은 철저하게 양호한 업황을 기반으로 한 펀더멘탈한 주가 움직임이라 판단한다. 연말까지 컨센서스는 지속 상향될 것으로 추정되며 그에 따른 견조한 주가 흐름을 예상한다.
- TSMC의 수익성도 컨센서스를 상회했다. 미국 공장 가동에 따른 비용 증가 요인이 있었음에도 HPC 및 스마트폰 신모델 출시에 따른 최선단 공정 비중확대로 양호한 수익성을 시현했다. 다음 분기 가이드선도 매출액, GPM 모두 컨센서스를 상회했다. 그에 따른 연간 실적 가이드선도 상향 조정되었다.
- 코스피 지수는 3.8% 상승하며 2주 연속 양호한 흐름이 이어졌다. 삼성전자 주가는 3.7% 상승하며 지수 상승폭을 0.1%p 하회했다. 참고로 최근 4주 연속 지수를 상회해 왔다. SK하이닉스 주가는 8.8% 상승하며 2주 연속 지수를 상회했다. 시가총액 1, 2위 업체들의 주가가 큰 폭으로 상승하며 지수 상승을 견인하고 있다. 이는 메모리 업황이 예상대비 양호하기 때문인데, 10월말 실적 리뷰 및 연말까지 메모리 업체들의 2026년 실적 컨센서스가 지속 상향될 것으로 예상된다. 그에 따라 주가 역시 견조한 흐름이 지속될 가능성이 높다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들은 주춤했던 코스닥 지수와 함께 조정 구간을 겪었다. 유일하게 브이엠의 주가가 7% 상승하며 견조한 흐름이 이어졌다. 이는 지속 언급하고 있는 것처럼 SK하이닉스의 M15X 및 1c 나노 전환 투자에 대한 기대감 때문으로 추정된다. 연말/연시에 관련 수주 공시가 나올 것으로 예상되는데, 그 이전까지 장비 업체들에 대한 투자전략은 유효하다고 판단한다. 메모리의 견조한 업황을 고려하면 소부장 업체들 역시 주가 조정시 매수를 추천한다.

## 전망 및 전략: 연말까지 실적 상향 기반으로 양호한 주가 예상

- 지난 주에 이어 양호한 업황을 기반으로 삼성전자, SK하이닉스의 신고가 경신이 지속되고 있다. 이는 서버발 강한 수요로 인해 메모리 업황의 중장기 가시성이 확보되고 있기 때문이다. 2026년 연중으로도 타이트한 수급밸런스가 지속될 가능성이 보이기 시작했다. 트렌드포스에서 메모리 가격 상승이 2026년 매분기 지속될 것으로 언급했다. 삼성전자와 SK하이닉스 모두 3분기 실적 리뷰 및 4분기 실적 발표 이전까지 2026년 실적 컨센서스가 지속 상향될 것으로 예상된다.
- 이러한 상황을 주가가 선반영하고 있기 때문에 중간중간에 기간 조정이 있을 수 있지만, 주가 조정을 비중확대 기회로 활용할 투자전략이 필요하다고 판단한다. 아울러 소부장 업체들에 대해서도 삼성전자 테일러, SK하이닉스 M15X 및 1c나노 전환 투자 관련된 전공정 장비 업체들에 대한 비중확대도 유효하다고 판단한다.
- 10월 21일에 한국 수출액 잠정치가 발표된다. 11일까지의 수출금액은 추석 연휴가 있었음에도 양호한 숫자가 확인되었다. 3분기 중에 메모리 가격 상승폭이 예상보다 강하게 나왔고, 해당 흐름이 4분기에도 지속될 가능성이 높다. 이에 따라 10월 수출액도 전년동월 및 전월대비 양호한 데이터가 확인될 것으로 예상된다.

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

| 기업/지수    | 시가총액<br>(십억원) | 종가/지수   | 주가 수익률 |      |       | 주간 순매수 (십억원) |         |          | PER (배) |      | PBR (배) |     |
|----------|---------------|---------|--------|------|-------|--------------|---------|----------|---------|------|---------|-----|
|          |               |         | 1W     | 1M   | YTD   | 기관           | 외국인     | 개인       | 25F     | 26F  | 25F     | 26F |
| 코스피      | 3,000,533     | 3,749   | 3.8    | 9.8  | 56.2  | 286.8        | 996.3   | -1,509.5 | 13.7    | 10.9 | 1.3     | 1.1 |
| 코스닥      | 452,782       | 859.54  | 0.0    | 1.7  | 26.7  | -423.8       | -188.7  | 660.6    | 33.9    | 20.6 | 2.9     | 2.6 |
| 삼성전자     | 579,533       | 97,900  | 3.7    | 25.2 | 84.0  | 27.0         | 1,146.0 | -1,174.8 | 19.4    | 12.7 | 1.6     | 1.4 |
| SK하이닉스   | 338,885       | 465,500 | 8.8    | 39.6 | 167.7 | 425.1        | -908.2  | 434.2    | 10.3    | 8.1  | 3.1     | 2.2 |
| 파크시스템스   | 1,665         | 238,000 | -10.7  | -6.1 | 12.5  | -15.5        | 1.1     | 14.2     | 33.5    | 26.8 | 7.1     | 5.7 |
| 주성엔지니어링  | 1,465         | 31,000  | -4.8   | 3.7  | 5.3   | 2.8          | -11.2   | 8.8      | 23.6    | 13.7 | 2.3     | 2.0 |
| 피에스케이홀딩스 | 1,132         | 52,500  | 0.0    | 31.7 | 38.0  | 8.4          | -9.9    | 1.8      | 13.7    | 12.2 | 2.3     | 2.0 |
| 테스       | 925           | 46,800  | -0.7   | 12.8 | 201.9 | 10.3         | -2.0    | -7.9     | 15.3    | 13.2 | 2.2     | 1.9 |
| 브이엠      | 514           | 21,350  | 7.0    | 28.5 | 210.8 | 21.9         | -20.2   | -2.4     | 38.6    | 20.4 | 3.9     | 3.2 |

자료: 하나증권

## 미국 반도체 기업 업데이트

- 전일 필라델피아 구성 종목들은 Micron과 소부장 중심의 상승이 있었다.
- Micron은 11% 상승했다. 메모리 업황 개선 기대감으로 최근 Micron의 주가 상승이 지속되고 있다.
- 소부장업체들은 대부분 5% 이상의 상승을 보였다. ASML과 TSMC의 실적발표 이후 증설에 따른 수혜 기대감이 반영된 것으로 보인다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

| 기업                    | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |      |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |      | ROE(%) |      |
|-----------------------|----------------|--------|------|-------|--------|------|---------------|-------|--------|------|--------|------|
|                       |                | 1W     | 1M   | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F   | 25F    | 26F  | 25F    | 26F  |
| Nvidia                | 4,452,246      | 0.0    | 7.6  | 36.4  | 40.7   | 28.3 | 53.1          | 43.7  | 29.7   | 16.7 | 90.7   | 76.2 |
| Broadcom              | 1,649,664      | 7.6    | 0.9  | 50.7  | 52.3   | 37.8 | 440.9         | 38.7  | 21.5   | 16.7 | 38.1   | 43.8 |
| TSMC ADR              | 1,530,439      | 5.1    | 12.3 | 49.4  | 29.0   | 24.2 | 620.8         | 20.2  | 12.0   | 9.5  | 31.8   | 29.3 |
| ASML ADR              | 398,946        | 9.9    | 18.0 | 48.5  | 35.7   | 33.7 | 38.4          | 6.0   | 17.9   | 15.4 | 48.4   | 46.1 |
| AMD                   | 378,252        | 8.5    | 46.4 | 93.0  | 59.7   | 37.3 | 289.3         | 60.0  | 6.1    | 5.5  | 8.8    | 14.3 |
| Micron                | 227,165        | 11.4   | 26.5 | 140.5 | 25.2   | 12.2 | 1,053.1       | 118.3 | 4.3    | 3.2  | 17.2   | 27.3 |
| Applied Material      | 179,237        | 7.2    | 26.3 | 38.3  | 24.1   | 23.6 | 8.5           | 2.1   | 9.3    | 8.1  | 38.7   | 37.6 |
| Lam Research          | 178,449        | 7.7    | 16.1 | 95.9  | 35.3   | 31.1 | 38.5          | 9.6   | 18.3   | 15.6 | 53.9   | 53.5 |
| Qualcomm              | 176,166        | 6.4    | -1.1 | 6.4   | 13.7   | 13.5 | 32.5          | 1.7   | 6.4    | 5.9  | 42.2   | 39.9 |
| Arm                   | 175,425        | 7.0    | 8.0  | 34.3  | 97.3   | 72.9 | 128.4         | 33.6  | 20.2   | 16.6 | 20.6   | 23.7 |
| Intel                 | 172,846        | 1.8    | 48.6 | 84.6  | 305.9  | 59.4 | 흑전            | 414.9 | 1.5    | 1.5  | 0.2    | 2.1  |
| Texas Instrument      | 160,535        | 2.8    | -2.1 | -5.8  | 31.6   | 26.6 | 7.7           | 18.6  | 9.8    | 9.5  | 30.7   | 35.3 |
| KLA                   | 145,730        | 12.6   | 11.8 | 75.6  | 34.1   | 31.2 | 59.9          | 16.7  | 34.4   | 25.9 | 109.1  | 86.2 |
| Analog Devices        | 119,481        | 7.8    | -1.4 | 14.3  | 31.4   | 25.9 | 136.2         | 21.2  | 3.5    | 2.9  | 9.7    | 12.1 |
| Marvell               | 75,822         | 2.7    | 23.9 | -20.4 | 31.4   | 26.3 | 흑전            | 19.4  | 5.1    | 4.7  | 15.8   | 14.7 |
| NXP Semiconductors    | 54,041         | 4.4    | -3.4 | 3.1   | 18.2   | 15.2 | 21.3          | 19.3  | 5.4    | 4.9  | 28.5   | 32.1 |
| MPS                   | 48,115         | 11.1   | 14.5 | 69.8  | 57.3   | 49.1 | -52.1         | 16.6  | 13.4   | 11.5 | 24.2   | 24.2 |
| Microchip             | 35,152         | 7.8    | -1.0 | 13.6  | 44.3   | 24.9 | 흑전            | 77.5  | 5.4    | 5.4  | 10.8   | 20.5 |
| Teradyne              | 21,978         | 4.6    | 20.9 | 9.7   | 44.1   | 30.3 | -5.6          | 45.6  | 7.5    | 6.8  | 17.1   | 23.7 |
| ON Semiconductor      | 21,483         | 14.8   | 5.5  | -16.7 | 22.9   | 17.9 | -36.9         | 28.1  | 2.7    | 2.7  | 9.4    | 14.8 |
| Globalfoundries       | 19,196         | 5.0    | 7.4  | -19.4 | 21.5   | 17.5 | 흑전            | 22.8  | 1.6    | 1.5  | 7.8    | 9.4  |
| Coherent              | 18,259         | 4.7    | 12.5 | 22.8  | 33.1   | 25.5 | 흑전            | 흑전    | 2.8    | 2.5  | 8.0    | 9.5  |
| Entegris              | 13,787         | 8.7    | -1.3 | -8.2  | 32.4   | 25.8 | 45.6          | 25.6  | 3.5    | 3.2  | 9.3    | 11.3 |
| Skyworks Solutions    | 11,180         | 8.9    | 1.1  | -15.1 | 13.6   | 17.7 | 50.5          | -23.6 | 2.1    | 2.2  | 12.4   | 9.0  |
| MACOM                 | 10,189         | 12.0   | 3.8  | 5.3   | 39.4   | 33.5 | 232.2         | 17.6  | 7.6    | 6.1  | 13.2   | 17.5 |
| Lattice Semiconductor | 9,605          | 1.3    | 4.8  | 23.9  | 66.6   | 47.0 | 138.5         | 41.8  | 13.4   | 11.6 | 20.3   | 26.4 |
| Qorvo                 | 8,536          | 10.7   | 5.1  | 31.8  | 15.2   | 13.5 | 940.4         | 12.6  | 2.2    | 2.0  | 12.2   | 13.2 |
| Amkor                 | 7,733          | 10.7   | 17.5 | 21.8  | 27.6   | 20.3 | -20.6         | 35.7  | 1.8    | 1.7  | 6.3    | 8.2  |
| Onto Innovation       | 6,567          | 10.4   | 15.5 | -19.6 | 27.4   | 23.9 | 20.3          | 14.6  | 3.1    | 2.7  | 12.0   | 11.8 |
| Cirrus Logic          | 6,476          | 9.1    | 5.9  | 26.7  | 17.4   | 16.7 | 20.9          | 4.0   | 0.0    | 3.1  | 15.6   | 17.4 |

자료: Quantilise, 하나증권

## 대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 반도체 업종도 메모리와 AI 중심의 상승이 있었다. 특히 Nanya의 경우, 이를 연속 상한가를 기록하면서 지난주 관세 우려와 미국 지방은행 우려에 따른 하락분을 모두 만회했다.
- Nanya외에는 TSMC를 중심으로 Hon Hai, ASE 등 AI 관련 업체들의 상승이 있었다. 매크로 우려에도 불구하고 견조한 AI 수요가 재차 확인되면서 주가가 긍정적인 흐름을 보였다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

| 기업              | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |        | EPS growth(%) |        | P/B(배) |      | ROE(%) |       |
|-----------------|----------------|--------|-------|-------|--------|--------|---------------|--------|--------|------|--------|-------|
|                 |                | 1W     | 1M    | YTD   | 25F    | 26F    | 25F           | 26F    | 25F    | 26F  | 25F    | 26F   |
| TSMC            | 1,225,835      | 0.7    | 14.6  | 34.9  | 23.1   | 19.3   | 38.8          | 19.9   | 6.1    | 4.9  | 32.9   | 31.9  |
| Hon Hai         | 102,575        | 2.3    | 6.8   | 23.1  | 16.3   | 13.6   | 28.5          | 20.0   | 1.8    | 1.7  | 11.0   | 12.2  |
| Mediatek        | 69,543         | -1.1   | -11.9 | -6.0  | 20.1   | 17.5   | -1.0          | 14.9   | 5.4    | 5.0  | 26.5   | 28.6  |
| Quanta Computer | 36,328         | -3.2   | 5.7   | 0.5   | 16.0   | 13.6   | 17.9          | 17.2   | 5.0    | 4.7  | 31.5   | 35.7  |
| ASE             | 28,256         | 9.5    | 16.0  | 21.0  | 24.4   | 16.5   | 11.1          | 48.0   | 2.7    | 2.4  | 10.8   | 15.4  |
| UMC             | 18,727         | 0.2    | 10.4  | 6.3   | 15.9   | 13.0   | -23.0         | 22.5   | 1.5    | 1.5  | 10.0   | 12.6  |
| Asustek         | 16,587         | 1.2    | 1.8   | 11.2  | 13.3   | 12.9   | 23.0          | 2.5    | 1.9    | 1.8  | 13.6   | 13.8  |
| Wistron         | 14,153         | -9.6   | 14.7  | 31.3  | 15.9   | 12.0   | 43.2          | 32.2   | 2.6    | 2.2  | 17.3   | 19.4  |
| Nanya           | 10,506         | 5.6    | 41.9  | 255.6 | -658.2 | 12.5   | 적지            | 흑전     | 2.0    | 1.7  | -0.4   | 13.4  |
| Realtek         | 8,911          | -4.0   | -1.7  | -6.2  | 17.6   | 15.0   | 3.5           | 17.2   | 5.2    | 4.9  | 30.2   | 33.7  |
| Alchip          | 8,148          | -12.2  | -18.0 | -6.0  | 44.8   | 23.2   | -12.7         | 93.0   | 6.0    | 4.3  | 13.1   | 21.9  |
| Novatek         | 8,044          | -4.4   | -4.4  | -19.2 | 15.0   | 12.9   | -19.1         | 16.2   | 3.7    | 3.4  | 25.2   | 28.1  |
| King Yuan       | 6,976          | -0.6   | 6.1   | 57.0  | 21.3   | 21.4   | 30.2          | -0.6   | 4.2    | 4.2  | 21.1   | 20.6  |
| Global Unichip  | 6,531          | -1.3   | 15.9  | 9.9   | 52.1   | 38.8   | 12.3          | 34.3   | 15.4   | 12.9 | 31.5   | 36.2  |
| Pegatron        | 6,514          | 3.3    | 6.9   | -18.9 | 14.9   | 12.0   | -20.2         | 23.5   | 1.0    | 0.9  | 6.5    | 8.2   |
| Winbond         | 6,447          | 1.2    | 49.5  | 197.0 | 3139.3 | 38.1   | -90.0         | 8135.7 | 2.0    | 1.9  | -0.3   | 6.0   |
| Inventec        | 5,128          | -5.4   | 2.6   | -12.5 | 18.0   | 15.5   | 20.6          | 16.5   | 2.2    | 2.2  | 12.5   | 14.4  |
| Compal          | 4,784          | 3.3    | 8.3   | -11.6 | 18.7   | 14.0   | -22.1         | 34.2   | 1.1    | 1.1  | 5.5    | 7.5   |
| PSMC            | 4,028          | -2.6   | 44.6  | 85.5  | -16.8  | -20.7  | 적지            | 적지     | 1.5    | 1.6  | -9.9   | -11.2 |
| Powertech       | 3,799          | -3.5   | 5.9   | 25.8  | 20.8   | 16.3   | -18.1         | 27.8   | 2.0    | 1.8  | 9.1    | 11.3  |
| Acer            | 3,045          | 2.3    | -0.8  | -23.0 | 19.9   | 15.7   | -16.1         | 27.0   | 1.2    | 1.2  | 6.3    | 8.0   |
| MXIC            | 1,618          | -2.7   | 8.7   | 35.1  | -16.4  | -307.5 | 적지            | 적지     | 1.2    | 1.2  | -7.1   | -1.2  |
| Faraday         | 1,376          | -3.9   | 8.4   | -32.8 | 58.3   | 24.2   | -31.2         | 141.2  | 3.4    | 3.2  | 6.0    | 12.2  |
| Greatek         | 1,237          | 2.3    | 6.2   | 13.6  | -      | -      | -             | -      | -      | -    | -      | -     |
| Chipmos         | 734            | -1.0   | 10.8  | 0.2   | -147.4 | 28.1   | 적전            | 흑전     | 0.9    | 0.9  | -0.8   | 2.4   |
| Formosa         | 507            | 4.8    | 23.3  | 24.8  | -      | -      | -             | -      | -      | -    | -      | -     |

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<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |      | ROE(%) |      |
|----------|----------------|--------|-------|-------|--------|------|---------------|-------|--------|------|--------|------|
|          |                | 1W     | 1M    | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F   | 25F    | 26F  | 25F    | 26F  |
| 한미반도체    | 13,563         | 19.5   | 56.4  | 72.5  | 41.7   | 30.1 | 117.1         | 38.5  | 16.3   | 11.1 | 47.8   | 44.2 |
| 이오테크닉스   | 3,061          | -3.3   | 12.4  | 78.5  | 50.1   | 32.1 | 42.6          | 56.3  | 4.7    | 4.2  | 9.8    | 13.7 |
| HPSP     | 2,902          | -4.9   | 16.0  | 33.4  | 37.5   | 29.5 | -10.8         | 26.9  | 8.9    | 7.5  | 26.2   | 28.5 |
| 원익IPS    | 2,651          | -5.3   | 21.1  | 141.6 | 37.7   | 26.0 | 239.0         | 44.9  | 2.8    | 2.5  | 7.7    | 10.2 |
| 한화비전     | 2,580          | -8.6   | -16.9 | 61.7  | 70.3   | 16.4 | 14.5          | 328.6 | 3.1    | 2.9  | 4.4    | 18.2 |
| 테크윙      | 2,443          | 5.8    | 33.5  | 70.1  | 96.8   | 20.7 | 흑전            | 368.7 | 10.8   | 7.7  | 12.4   | 45.5 |
| 유진테크     | 1,861          | 2.0    | 31.4  | 159.4 | 31.5   | 20.0 | -6.6          | 57.3  | 3.9    | 3.3  | 13.6   | 18.4 |
| 파크시스템스   | 1,665          | -10.7  | -6.1  | 12.5  | 33.5   | 26.8 | 15.9          | 24.8  | 7.1    | 5.7  | 23.6   | 23.6 |
| 주성엔지니어링  | 1,465          | -4.8   | 3.7   | 5.3   | 23.6   | 13.7 | -41.3         | 72.2  | 2.3    | 2.0  | 10.5   | 16.1 |
| 와이씨      | 1,204          | -3.9   | 20.6  | 43.8  | -      | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| 피에스케이홀딩스 | 1,132          | 0.0    | 31.7  | 38.0  | 13.7   | 12.2 | -14.0         | 12.3  | 2.3    | 2.0  | 17.8   | 17.3 |
| 피에스케이    | 949            | -8.7   | 17.0  | 98.5  | 13.0   | 11.9 | -7.8          | 9.2   | 1.8    | 1.6  | 14.5   | 13.9 |
| 테스       | 925            | -0.7   | 12.8  | 201.9 | 15.3   | 13.2 | 41.4          | 15.9  | 2.2    | 1.9  | 17.1   | 17.3 |
| 케이씨텍     | 781            | -7.7   | 1.8   | 44.9  | 14.9   | 10.2 | 0.4           | 45.9  | 1.4    | 1.2  | 10.4   | 13.6 |
| 에프에스티    | 744            | 2.4    | 0.6   | 115.5 | -      | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| 디아이      | 596            | 5.3    | 42.4  | 45.4  | 22.9   | 16.8 | 2,273.7       | 36.2  | 3.1    | 2.6  | 15.7   | 18.2 |
| 브이엠      | 514            | 7.0    | 28.5  | 210.8 | 38.6   | 20.4 | 흑전            | 89.0  | 3.9    | 3.2  | 10.7   | 17.2 |
| 네오셈      | 509            | -7.4   | 25.2  | 32.8  | -      | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| 미코       | 501            | -7.8   | -6.7  | 87.0  | -      | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| GST      | 464            | -1.6   | 13.5  | 50.2  | 9.3    | 8.3  | 10.9          | 12.3  | -      | -    | -      | -    |
| 예스티      | 392            | -7.5   | -8.6  | 87.1  | -      | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| 유니테스트    | 376            | -3.6   | -13.8 | 102.5 | -81.8  | 15.4 | 적지            | 흑전    | 3.2    | 2.7  | -4.0   | 19.6 |
| 프로텍      | 365            | -2.1   | 8.5   | 51.9  | -      | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| 에스티아이    | 355            | -8.9   | 9.5   | 28.4  | 12.5   | 5.5  | 4.3           | 129.9 | 1.2    | 1.0  | 10.4   | 21.0 |
| 유니셈      | 310            | -6.0   | 4.7   | 71.5  | 16.1   | 9.7  | 23.6          | 67.2  | 1.2    | 1.1  | 8.1    | 12.4 |
| 디아이티     | 304            | -7.9   | 15.4  | 28.1  | -      | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| AP시스템    | 301            | -5.8   | 6.8   | 26.8  | 6.9    | 4.9  | -14.2         | 41.0  | 0.8    | 0.7  | 12.2   | 15.1 |
| 오로스테크놀로지 | 272            | -0.7   | 11.7  | 80.6  | 45.4   | 27.2 | 1.6           | 66.7  | 3.6    | 3.2  | 8.4    | 12.7 |
| 인텍플러스    | 210            | -15.4  | -5.4  | 62.7  | -209.9 | 23.3 | 적지            | 흑전    | 4.4    | 3.7  | -2.2   | 18.2 |
| 엑시콘      | 185            | -12.2  | -0.4  | 33.8  | -370.1 | 12.6 | 적지            | 흑전    | -      | -    | -      | -    |
| 제너섬      | 81             | -8.6   | 3.3   | 35.7  | -      | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

| 기업                | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |      |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |      | ROE(%) |      |
|-------------------|----------------|--------|------|-------|--------|------|---------------|-------|--------|------|--------|------|
|                   |                | 1W     | 1M   | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F   | 25F    | 26F  | 25F    | 26F  |
| ASML              | 397,582        | 7.6    | 18.8 | 29.0  | 35.8   | 34.0 | 15.4          | 5.2   | 17.2   | 14.6 | 49.7   | 45.9 |
| Applied Material  | 179,237        | 7.2    | 26.3 | 38.3  | 24.1   | 23.6 | 8.5           | 2.1   | 9.3    | 8.1  | 38.7   | 37.6 |
| Lam Research      | 178,449        | 7.7    | 16.1 | 95.9  | 35.3   | 31.1 | 38.5          | 9.6   | 18.3   | 15.6 | 53.9   | 53.5 |
| KLA               | 145,730        | 12.6   | 11.8 | 75.6  | 34.1   | 31.2 | 59.9          | 16.7  | 34.4   | 25.9 | 109.1  | 86.2 |
| Tokyo Electron    | 94,440         | 2.7    | 24.0 | 24.4  | 29.4   | 25.0 | -13.1         | 17.5  | 6.8    | 6.1  | 25.0   | 25.7 |
| Canon             | 86,039         | -5.4   | 21.9 | 83.4  | 50.9   | 44.3 | 52.2          | 14.7  | 19.3   | 15.3 | 41.1   | 37.0 |
| Naura             | 40,578         | -8.8   | 2.6  | 37.9  | 38.8   | 29.7 | 31.5          | 30.6  | 7.3    | 5.8  | 20.5   | 21.7 |
| Advantest         | 39,120         | -0.4   | 0.9  | -14.6 | 12.7   | 11.8 | 109.1         | 8.4   | 1.2    | 1.1  | 9.5    | 10.1 |
| Disco             | 37,374         | -3.6   | 14.2 | 21.2  | 44.8   | 38.6 | 1.4           | 16.0  | 10.0   | 8.6  | 24.0   | 24.4 |
| ASM International | 30,858         | 0.8    | 16.3 | -4.3  | 36.9   | 33.1 | 4.5           | 11.6  | 6.6    | 5.8  | 17.1   | 18.8 |
| Teradyne          | 21,978         | 4.6    | 20.9 | 9.7   | 44.1   | 30.3 | -5.6          | 45.6  | 7.5    | 6.8  | 17.1   | 23.7 |
| Be Semiconductor  | 13,450         | 1.0    | 22.5 | 7.1   | 80.7   | 42.4 | -21.0         | 90.3  | 27.4   | 22.4 | 31.6   | 57.8 |
| Lasertec          | 12,879         | 1.5    | 22.7 | 35.1  | 23.9   | 27.6 | 31.3          | -20.7 | 9.2    | 7.7  | 44.5   | 30.5 |
| Toray Industries  | 10,070         | -1.9   | -4.4 | -7.4  | 15.9   | 13.1 | 19.5          | 21.4  | 0.8    | 0.8  | 5.1    | 5.9  |
| Screen Holdings   | 8,638          | -1.6   | 6.0  | 43.4  | 14.1   | 12.9 | -5.5          | 9.3   | 2.7    | 2.4  | 20.5   | 20.0 |
| Kokusai Electric  | 7,483          | 6.2    | 25.7 | 120.1 | 30.5   | 24.9 | 1.5           | 22.4  | 5.0    | 4.4  | 18.3   | 20.5 |
| Onto Innovation   | 6,567          | 10.4   | 15.5 | -19.6 | 27.4   | 23.9 | 20.3          | 14.6  | 3.1    | 2.7  | 12.0   | 11.8 |
| Camtek            | 5,518          | 9.7    | 35.7 | 49.5  | 37.9   | 34.8 | 32.6          | 8.9   | 6.9    | 6.0  | 25.1   | 20.4 |
| Asmpt             | 4,513          | -9.3   | 18.2 | 12.9  | 53.1   | 24.1 | 91.3          | 120.4 | 2.2    | 2.0  | 4.2    | 8.8  |
| Tokyo Seimitsu    | 2,809          | -2.7   | 9.6  | 35.7  | 17.8   | 15.5 | -10.5         | 14.6  | 2.2    | 2.0  | 12.9   | 13.9 |
| Cohu              | 1,014          | 8.9    | -1.0 | -18.7 | -178.0 | 35.5 | 적지            | 흑전    | 1.1    | -    | -0.9   | 2.4  |
| Towa              | 1,011          | -5.7   | 3.2  | 30.7  | 26.1   | 18.6 | -28.5         | 40.7  | 2.3    | 2.0  | 10.8   | 13.2 |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 6. 국내 주요 반도체 소재/부품 업체

| 기업        | 시가총액<br>(십억원) | 수익률(%) |      |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |         | P/B(배) |     | ROE(%) |      |
|-----------|---------------|--------|------|-------|--------|------|---------------|---------|--------|-----|--------|------|
|           |               | 1W     | 1M   | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F     | 25F    | 26F | 25F    | 26F  |
| 리노공업      | 4,352         | 6.3    | 17.5 | 49.0  | 31.4   | 27.0 | 22.3          | 16.3    | 6.1    | 5.2 | 20.7   | 20.8 |
| 한솔케미칼     | 2,335         | -7.6   | 4.3  | 112.4 | 16.0   | 13.3 | 19.1          | 19.8    | 2.1    | 1.8 | 14.2   | 15.2 |
| 동진세미켐     | 2,219         | -7.9   | 15.7 | 106.5 | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 솔브레인      | 2,197         | -2.1   | 3.3  | 70.8  | 18.5   | 13.4 | 0.2           | 38.4    | 1.9    | 1.7 | 11.2   | 13.7 |
| 티씨케이      | 2,102         | -3.5   | 20.8 | 153.9 | 27.6   | 21.9 | 5.7           | 25.9    | 3.6    | 3.1 | 14.1   | 15.9 |
| ISC       | 1,675         | -2.1   | 7.2  | 9.6   | 31.7   | 24.5 | -3.2          | 29.3    | 2.9    | 2.7 | 9.8    | 11.7 |
| 에스앤에스텍    | 1,263         | 10.7   | 11.6 | 130.1 | 28.7   | 23.8 | 44.4          | 20.5    | 4.3    | 3.6 | 16.6   | 17.0 |
| 코미코       | 1,173         | 1.5    | 17.6 | 206.3 | 19.6   | 15.9 | 7.0           | 23.4    | 3.6    | 3.0 | 20.5   | 21.2 |
| 레이커머티리얼즈  | 986           | 16.8   | 20.9 | 36.9  | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 하나머티리얼즈   | 908           | 6.4    | 21.0 | 100.0 | 27.8   | 21.0 | 2.9           | 32.0    | 2.3    | 2.1 | 8.9    | 10.7 |
| 이엔에프테크놀로지 | 803           | -8.5   | 13.0 | 234.1 | 13.1   | 10.8 | 96.9          | 21.6    | 1.8    | 1.5 | 14.4   | 15.2 |
| 후성        | 766           | 15.5   | 15.4 | 43.5  | -58.9  | 41.2 | 적지            | 흑전      | 2.5    | 2.4 | -4.1   | 5.9  |
| 에프에스티     | 744           | 2.4    | 0.6  | 115.5 | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 티에스이      | 569           | -7.6   | 13.8 | 24.6  | 16.5   | 12.5 | -18.9         | 32.4    | 1.5    | 1.4 | 9.6    | 11.6 |
| 티에프이      | 457           | 0.0    | 2.4  | 148.5 | 29.9   | 19.6 | 952.2         | 52.6    | 5.0    | 4.1 | 17.9   | 23.5 |
| 월덱스       | 416           | -3.5   | 3.7  | 48.8  | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 원익머티리얼즈   | 416           | -7.3   | 23.6 | 91.4  | 10.0   | 8.5  | 30.8          | 17.6    | 0.8    | 0.7 | 8.3    | 9.1  |
| 덕산테크피아    | 389           | 12.8   | 4.4  | -35.9 | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 메카로       | 234           | 15.3   | 49.5 | 175.2 | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 와이씨켐      | 221           | -6.0   | 0.7  | 67.3  | 147.3  | 13.2 | 흑전            | 1,020.0 | 4.4    | 3.3 | 3.2    | 28.4 |
| 케이엔제이     | 218           | -7.6   | 22.8 | 100.7 | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 티이엠씨      | 210           | -9.9   | 16.7 | 25.8  | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 디엔에프      | 196           | 2.9    | 15.8 | 92.1  | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 비씨엔씨      | 171           | -5.2   | 9.6  | 65.9  | 85.6   | 34.2 | 흑전            | 150.0   | 2.2    | 2.1 | 2.7    | 6.2  |
| 엘티씨       | 169           | -15.4  | -0.2 | 88.7  | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 퓨릿        | 145           | -9.0   | 11.8 | 59.7  | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 지오엘리먼트    | 91            | -7.9   | 4.5  | 0.3   | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |
| 피엠티       | 33            | -6.7   | 9.7  | 5.8   | -      | -    | -             | -       | -      | -   | -      | -    |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

| 기업                         | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |          | EPS growth(%) |       | P/B(배) |     | ROE(%) |      |
|----------------------------|----------------|--------|-------|-------|--------|----------|---------------|-------|--------|-----|--------|------|
|                            |                | 1W     | 1M    | YTD   | 25F    | 26F      | 25F           | 26F   | 25F    | 26F | 25F    | 26F  |
| Linde                      | 211,427        | -0.7   | -6.0  | 7.7   | 27.4   | 25.1     | 20.8          | 9.4   | 5.4    | 5.1 | 19.6   | 22.8 |
| Air Liquide                | 116,949        | 1.9    | -0.8  | 10.1  | 26.4   | 23.5     | 14.1          | 12.4  | 3.5    | 3.3 | 13.6   | 13.5 |
| Shin Etsu Chemical         | 64,709         | -2.5   | 7.7   | -7.5  | 17.7   | 16.0     | 2.5           | 10.9  | 2.0    | 2.0 | 11.4   | 12.4 |
| Merck                      | 57,060         | -3.4   | 4.2   | -19.8 | 13.4   | 12.5     | 31.5          | 7.1   | 1.5    | 1.4 | 11.5   | 11.6 |
| Air Products and Chemicals | 56,351         | -1.5   | -12.9 | -12.7 | 21.1   | 19.6     | -30.1         | 7.4   | 3.6    | 3.3 | 14.3   | 17.0 |
| Hoya                       | 50,571         | 1.7    | 3.8   | 11.7  | 33.8   | 30.1     | 12.6          | 12.3  | 7.6    | 7.1 | 22.6   | 24.9 |
| BASF N                     | 45,413         | 3.1    | 0.0   | 2.5   | 16.8   | 14.6     | 78.4          | 14.8  | 1.1    | 1.1 | 6.1    | 7.2  |
| Sumitomo                   | 35,733         | -0.8   | 2.5   | 29.3  | 9.3    | 9.0      | 2.9           | 3.0   | 1.1    | 1.0 | 11.7   | 11.2 |
| DuPont                     | 33,329         | 8.0    | 3.6   | 4.4   | 18.2   | 16.9     | 161.7         | 7.5   | 1.4    | 1.4 | 6.5    | 7.4  |
| Fujifilm Holdings          | 28,857         | -1.6   | -4.7  | 5.3   | 15.7   | 14.1     | 2.4           | 11.2  | 1.2    | 1.1 | 7.8    | 8.2  |
| Entegris                   | 13,787         | 8.7    | -1.3  | -8.2  | 32.4   | 25.8     | 45.6          | 25.6  | 3.5    | 3.2 | 9.3    | 11.3 |
| Asahi Kasei                | 10,855         | 0.8    | -0.1  | 9.3   | 12.2   | 9.9      | 0.0           | 23.4  | 0.9    | 0.8 | 7.2    | 8.3  |
| Toppan Holdings            | 7,322          | -3.0   | -5.0  | -11.3 | 14.0   | 11.2     | -10.2         | 25.6  | 0.8    | 0.8 | 5.0    | 5.7  |
| Resonac Holdings           | 7,132          | -0.8   | 25.0  | 44.3  | 34.3   | 15.3     | -58.5         | 124.5 | 1.7    | 1.5 | 5.0    | 11.2 |
| AGC                        | 6,936          | -0.8   | 1.0   | 3.6   | 17.6   | 12.1     | 흑전            | 46.0  | 0.7    | 0.7 | 3.8    | 5.5  |
| Tokyo Ohka Kogyo           | 4,141          | -1.0   | 1.7   | 37.8  | 20.9   | 19.4     | 24.2          | 8.2   | 2.7    | 2.5 | 13.3   | 13.2 |
| SUMCO                      | 3,866          | 0.1    | 17.3  | 40.2  | -113.3 | -1,483.5 | 적전            | 적지    | 1.0    | 1.0 | -0.9   | 0.2  |
| Cabot                      | 3,706          | 0.7    | -9.5  | -23.7 | 9.6    | 8.9      | 7.7           | 8.1   | 2.5    | 2.2 | 27.0   | 26.2 |
| FormFactor                 | 3,243          | 10.3   | 32.4  | -4.4  | 40.0   | 31.5     | 18.4          | 26.9  | 3.1    | 2.9 | 8.2    | 9.4  |
| Adeka                      | 2,327          | 1.2    | -0.7  | 18.9  | 13.0   | 11.7     | 5.3           | 11.2  | 1.1    | 1.0 | 8.7    | 8.6  |
| Micronics Japan            | 1,870          | 2.8    | 28.6  | 86.0  | 29.6   | 19.1     | 4.0           | 54.9  | 4.9    | 3.9 | 18.3   | 27.8 |
| Photronics                 | 1,362          | 5.8    | -1.4  | -2.0  | 12.3   | 11.5     | -10.2         | 6.7   | -      | -   | -      | -    |
| Fujimi                     | 1,260          | 0.1    | 8.3   | -1.9  | 18.5   | 17.5     | 0.4           | 5.7   | 2.2    | 2.1 | 12.0   | 11.8 |
| Kanto Denka Kogyo          | 390            | 1.3    | 10.9  | 4.2   | 23.4   | 13.9     | -23.1         | 68.1  | -      | -   | 5.3    | -    |
| Japan Electronic Materials | 309            | -0.1   | 12.4  | 69.2  | 14.1   | 12.9     | -4.5          | 9.1   | -      | -   | 9.4    | -    |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

| 기업        | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |       | EPS growth(%) |         | P/B(배) |      | ROE(%) |      |
|-----------|----------------|--------|-------|-------|--------|-------|---------------|---------|--------|------|--------|------|
|           |                | 1W     | 1M    | YTD   | 25F    | 26F   | 25F           | 26F     | 25F    | 26F  | 25F    | 26F  |
| 하나마이크론    | 1,720          | 6.6    | 38.8  | 180.8 | 94.2   | 21.0  | 흑전            | 348.0   | 4.4    | 3.6  | 4.8    | 18.7 |
| 두산테스나     | 963            | 8.7    | 28.0  | 99.4  | 642.3  | 20.1  | -96.6         | 3,100.0 | 2.2    | 2.0  | 0.3    | 10.5 |
| 가온칩스      | 646            | 4.5    | 13.6  | 42.5  | -49.7  | 340.1 | 적전            | 흑전      | -      | -    | -      | -    |
| 한솔아이원스    | 393            | -3.1   | 17.2  | 114.7 | 11.3   | -     | 14.3          | -       | 1.8    | -    | 17.5   | -    |
| 네패스       | 373            | -6.0   | 14.4  | 147.0 | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |
| 에이디테크놀로지  | 345            | -5.0   | -3.0  | 61.1  | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |
| 에이직랜드     | 344            | -3.1   | 2.8   | -8.1  | 98.2   | 53.7  | 흑전            | 82.9    | 3.9    | 3.7  | 4.1    | 7.0  |
| LB세미콘     | 314            | -7.4   | 22.7  | 51.7  | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |
| 한양디지텍     | 306            | 9.7    | 43.2  | 135.1 | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |
| 오픈엠티테크놀로지 | 280            | -6.5   | 6.4   | -8.7  | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |
| 캘리타스반도체   | 245            | -0.3   | 23.1  | 85.0  | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |
| 사피엔반도체    | 240            | 3.6    | -11.1 | 106.1 | -367.9 | 85.7  | 적지            | 흑전      | 14.5   | 12.4 | -4.0   | 15.6 |
| 네패스아크     | 224            | -6.7   | 9.7   | 76.1  | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |
| 코아시아      | 196            | 1.1    | 2.1   | 87.9  | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 9. 서버/데이터센터 관련 주요 업체

| 기업              | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |      |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |      | P/B(배) |      | ROE(%) |         |
|-----------------|----------------|--------|------|-------|--------|------|---------------|------|--------|------|--------|---------|
|                 |                | 1W     | 1M   | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F  | 25F    | 26F  | 25F    | 26F     |
| Nvidia          | 4,452,246      | 0.0    | 7.6  | 36.4  | 40.7   | 28.3 | 53.1          | 43.7 | 29.7   | 16.7 | 90.7   | 76.2    |
| Broadcom        | 1,649,664      | 7.6    | 0.9  | 50.7  | 52.3   | 37.8 | 440.9         | 38.7 | 21.5   | 16.7 | 38.1   | 43.8    |
| AMD             | 378,252        | 8.5    | 46.4 | 93.0  | 59.7   | 37.3 | 289.3         | 60.0 | 6.1    | 5.5  | 8.8    | 14.3    |
| Dell            | 100,255        | -0.7   | 14.8 | 29.8  | 15.7   | 13.4 | 49.6          | 17.4 | -128.4 | 35.8 | -662.1 | 2,853.8 |
| Marvell         | 75,822         | 2.7    | 23.9 | -20.4 | 31.4   | 26.3 | 흑전            | 19.4 | 5.1    | 4.7  | 15.8   | 14.7    |
| Quanta Computer | 36,328         | -3.2   | 5.7  | 0.5   | 16.0   | 13.6 | 17.9          | 17.2 | 5.0    | 4.7  | 31.5   | 35.7    |
| HP              | 30,295         | -5.9   | -7.2 | 7.5   | 12.1   | 9.6  | -1.7          | 26.5 | 1.2    | 1.1  | 10.9   | 11.9    |
| Wiiwynn         | 22,931         | 12.3   | 19.8 | 44.5  | 16.0   | 14.5 | 92.9          | 10.5 | 6.2    | 5.2  | 42.8   | 39.2    |
| Wistron         | 14,153         | -9.6   | 14.7 | 31.3  | 15.9   | 12.0 | 43.2          | 32.2 | 2.6    | 2.2  | 17.3   | 19.4    |
| Inventec        | 5,128          | -5.4   | 2.6  | -12.5 | 18.0   | 15.5 | 20.6          | 16.5 | 2.2    | 2.2  | 12.5   | 14.4    |
| Foxconn         | 3,080          | -3.9   | -2.9 | -10.2 | 22.8   | 18.6 | 15.9          | 22.5 | 0.6    | 0.6  | 3.7    | 4.5     |
| Inspur          | 736            | 6.5    | 5.3  | 13.0  | -      | -    | -             | -    | -      | -    | -      | -       |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

| 기업       | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |      | ROE(%) |       |
|----------|----------------|--------|-------|-------|--------|------|---------------|-------|--------|------|--------|-------|
|          |                | 1W     | 1M    | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F   | 25F    | 26F  | 25F    | 26F   |
| Apple    | 3,744,082      | 2.9    | 5.6   | 0.8   | 34.2   | 31.6 | 21.1          | 8.5   | 59.1   | 51.4 | 175.0  | 184.4 |
| Qualcomm | 176,166        | 6.4    | -1.1  | 6.4   | 13.7   | 13.5 | 32.5          | 1.7   | 6.4    | 5.9  | 42.2   | 39.9  |
| Xiaomi   | 153,943        | -11.7  | -20.6 | 33.2  | 26.3   | 20.3 | 73.9          | 29.4  | 4.3    | 3.6  | 18.7   | 19.5  |
| Mediatek | 69,543         | -1.1   | -11.9 | -6.0  | 20.1   | 17.5 | -1.0          | 14.9  | 5.4    | 5.0  | 26.5   | 28.6  |
| Skyworks | 11,180         | 8.9    | 1.1   | -15.1 | 13.6   | 17.7 | 50.5          | -23.6 | 2.1    | 2.2  | 12.4   | 9.0   |
| Qorvo    | 8,536          | 10.7   | 5.1   | 31.8  | 15.2   | 13.5 | 940.4         | 12.6  | 2.2    | 2.0  | 12.2   | 13.2  |

자료: Quatinwise, 하나증권

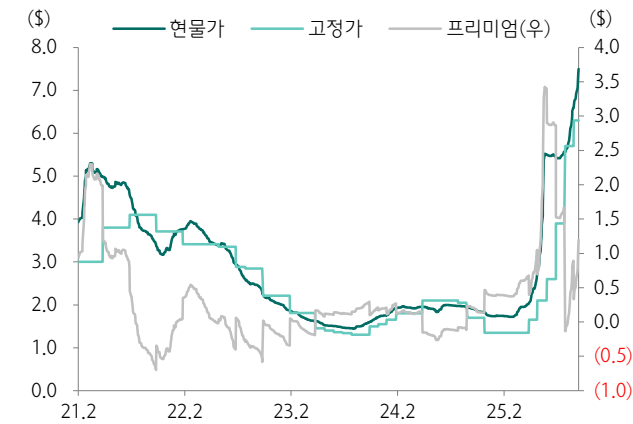
표 11. PC 관련 주요 업체

| 기업       | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |      |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |      | P/B(배) |     | ROE(%) |      |
|----------|----------------|--------|------|-------|--------|------|---------------|------|--------|-----|--------|------|
|          |                | 1W     | 1M   | YTD   | 25F    | 26F  | 25F           | 26F  | 25F    | 26F | 25F    | 26F  |
| Lenovo   | 17,815         | -8.8   | -6.6 | 10.7  | 11.2   | 9.8  | 20.2          | 14.1 | 2.5    | 2.1 | 24.3   | 24.1 |
| Asustek  | 16,587         | 1.2    | 1.8  | 11.2  | 13.3   | 12.9 | 23.0          | 2.5  | 1.9    | 1.8 | 13.6   | 13.8 |
| Gigabyte | 6,082          | -6.9   | 3.2  | 2.2   | 13.7   | 11.5 | 41.0          | 19.2 | 3.1    | 2.8 | 23.5   | 25.0 |
| Compal   | 4,784          | 3.3    | 8.3  | -11.6 | 18.7   | 14.0 | -22.1         | 34.2 | 1.1    | 1.1 | 5.5    | 7.5  |
| Acer     | 3,045          | 2.3    | -0.8 | -23.0 | 19.9   | 15.7 | -16.1         | 27.0 | 1.2    | 1.2 | 6.3    | 8.0  |

자료: Quatinwise, 하나증권

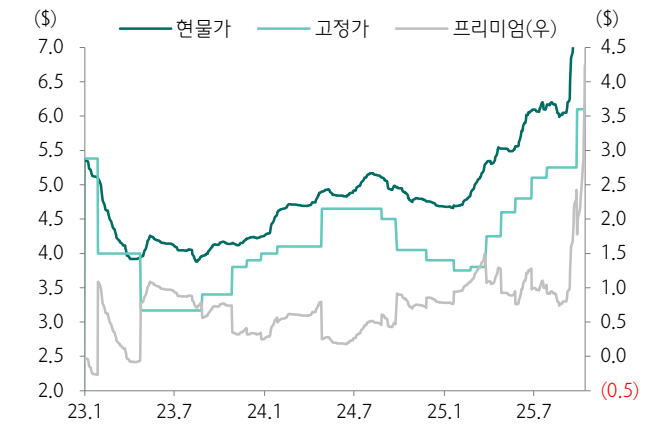
## DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



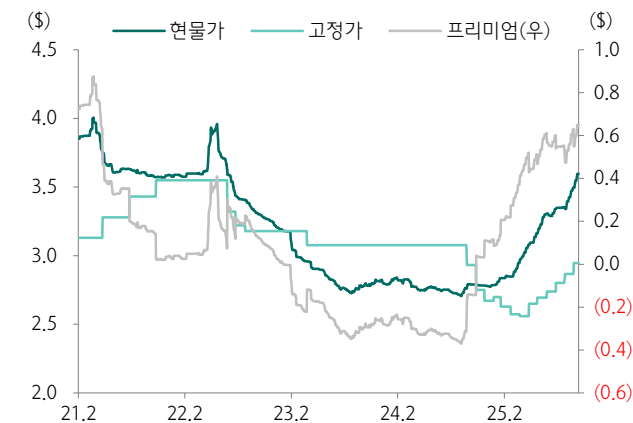
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



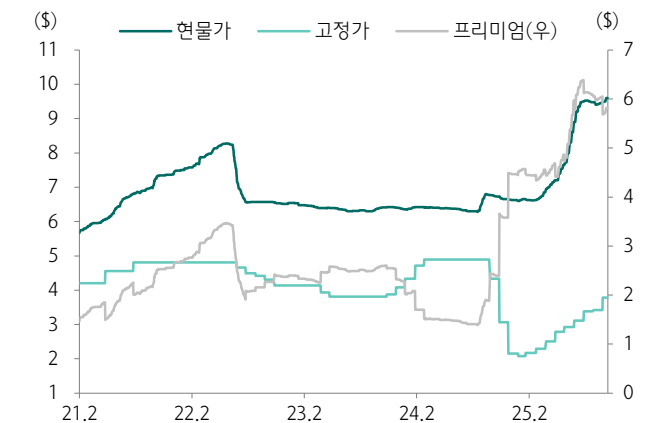
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



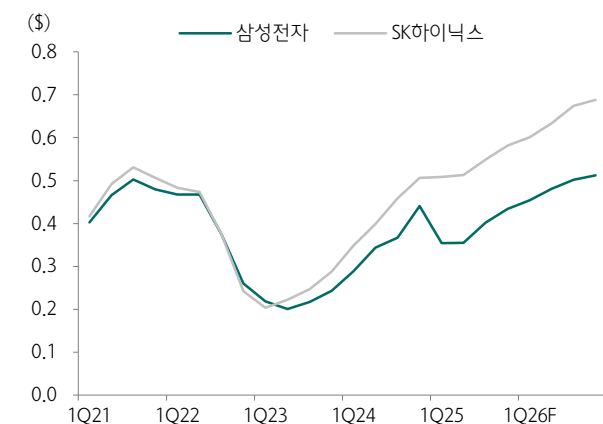
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



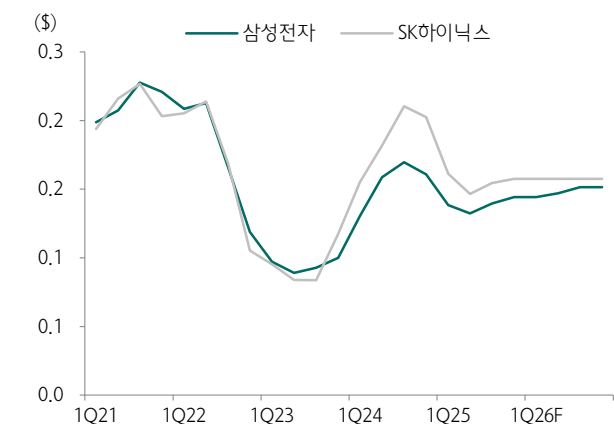
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

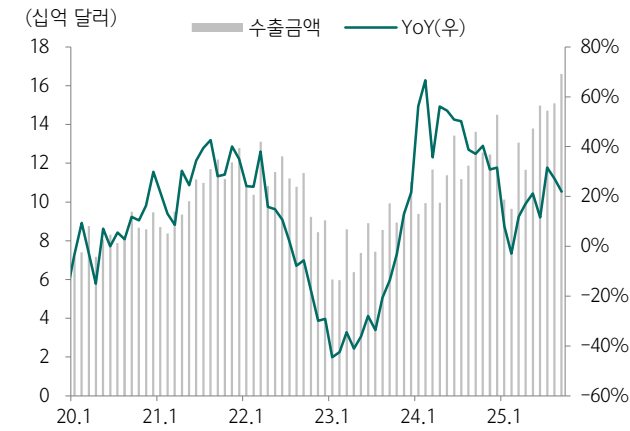
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

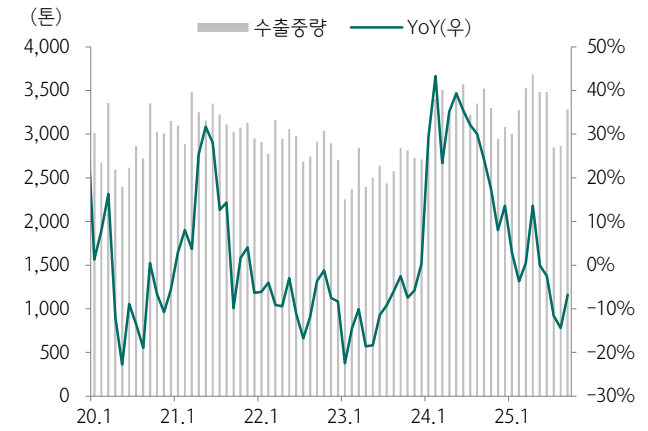
## 수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



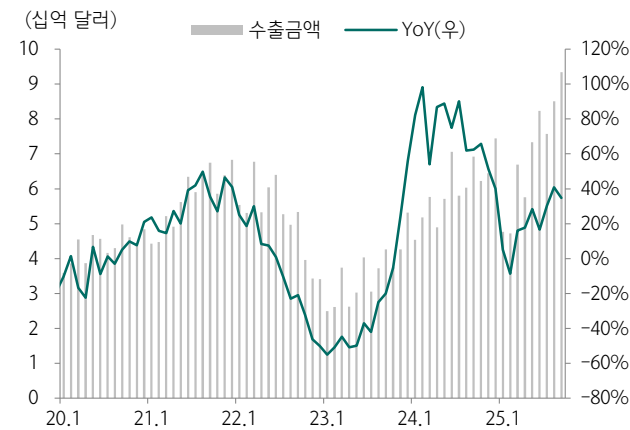
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



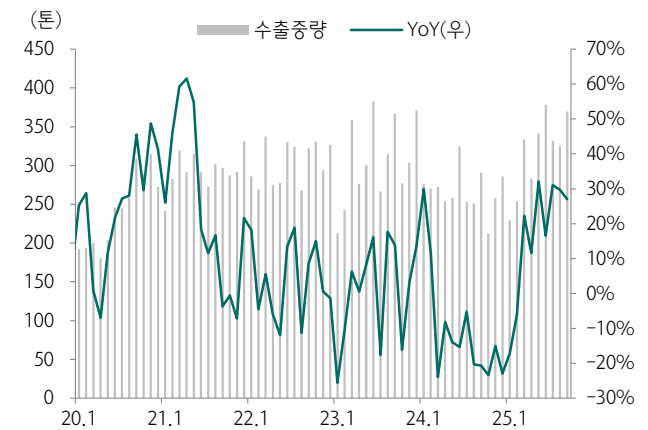
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



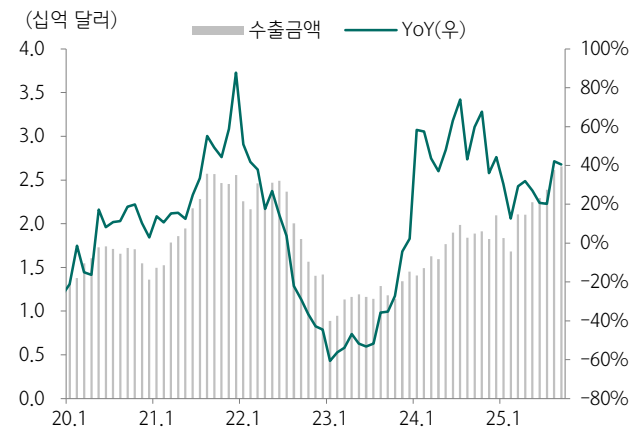
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



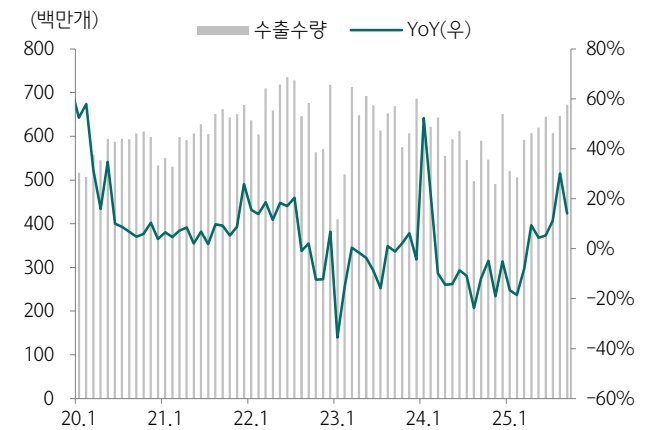
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



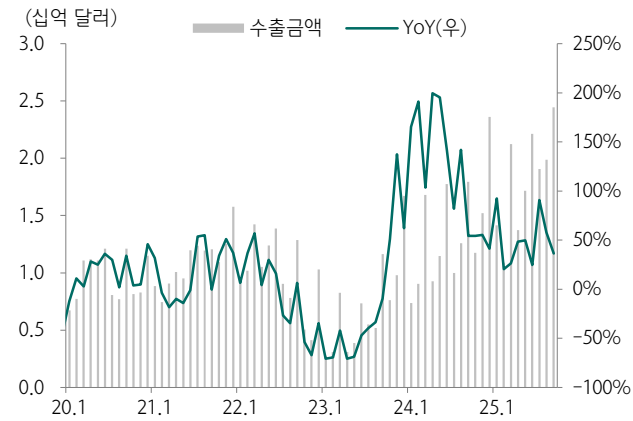
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



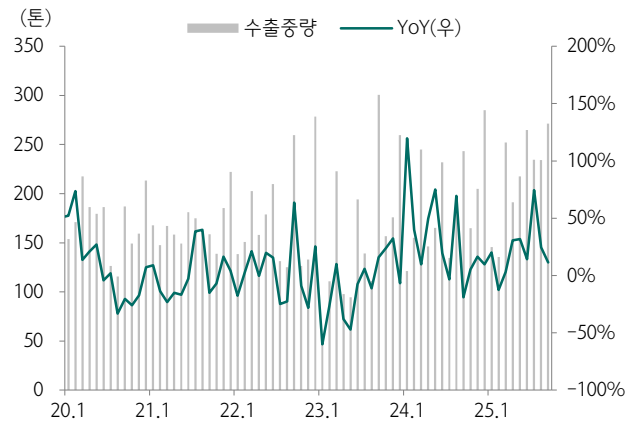
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



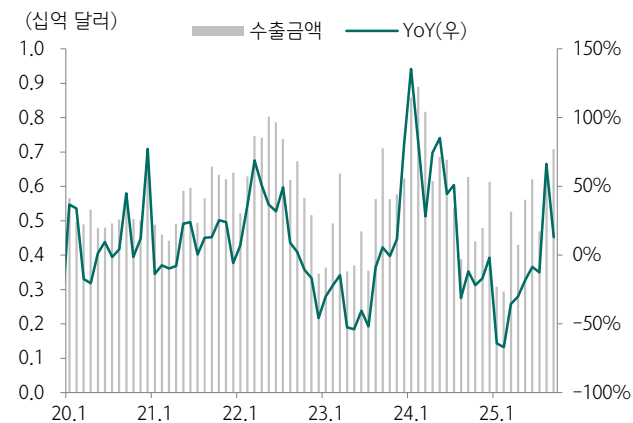
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



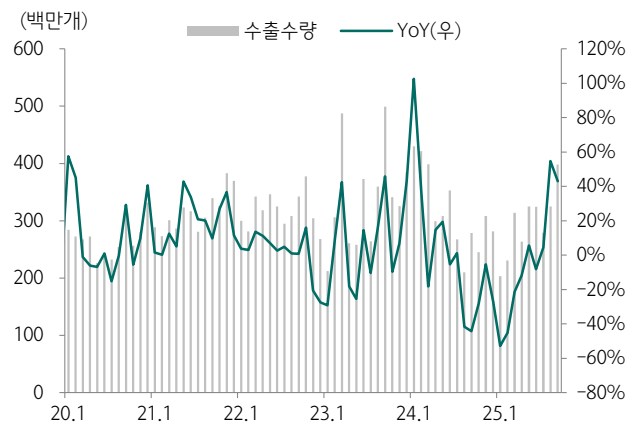
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



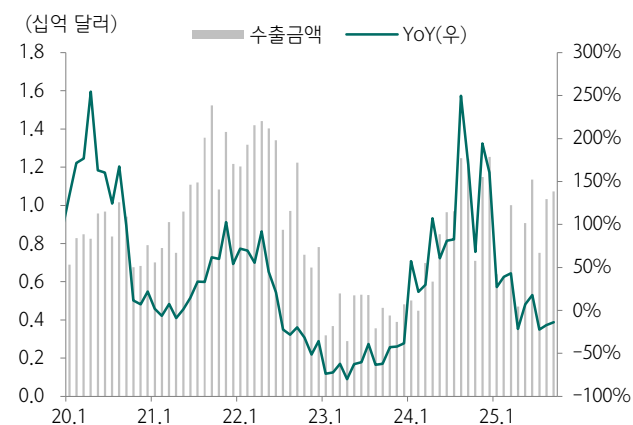
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



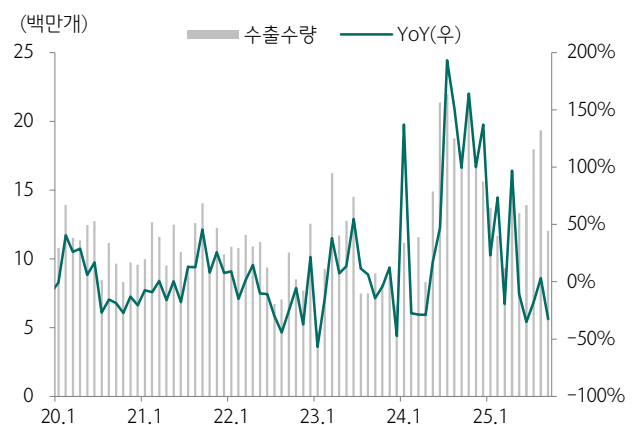
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



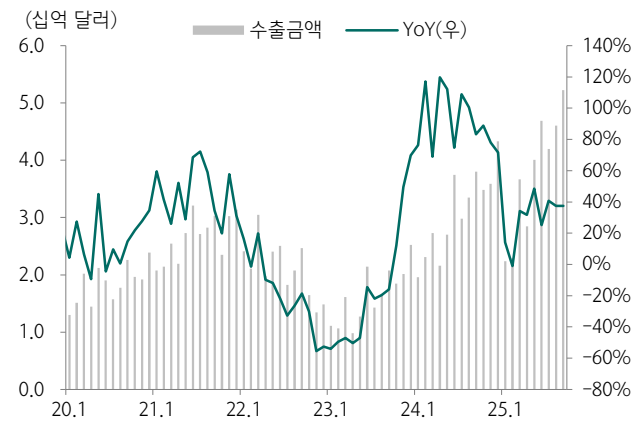
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



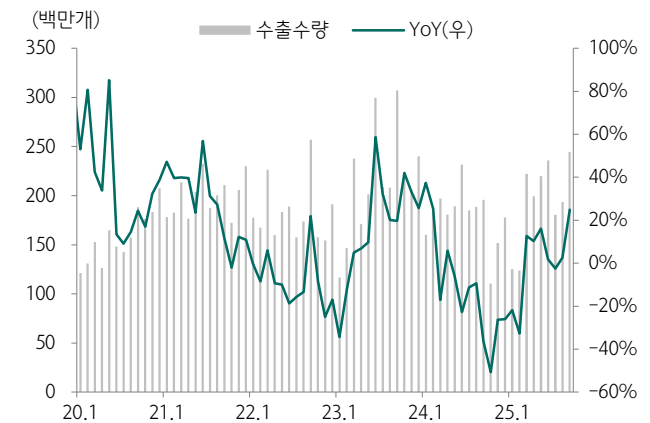
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



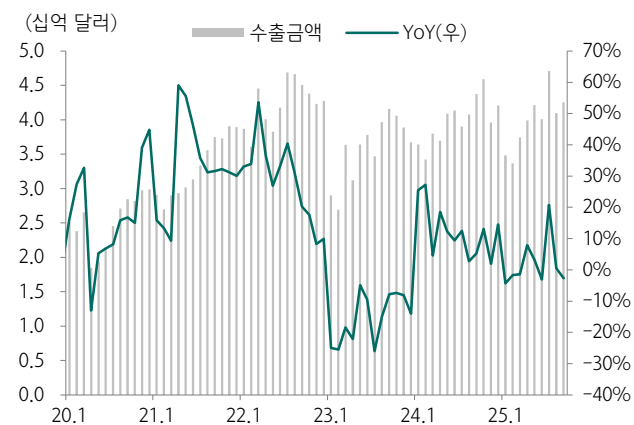
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

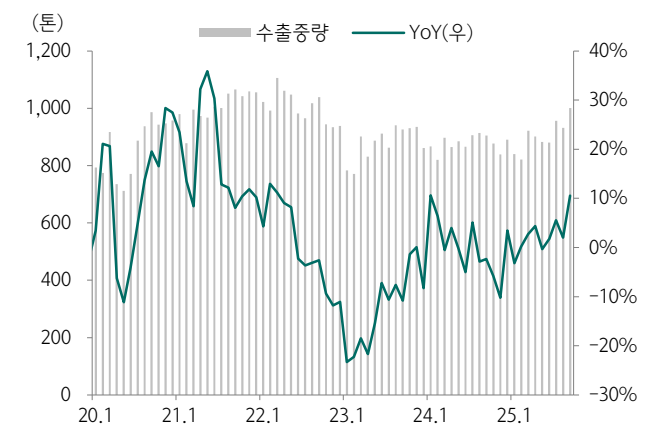
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

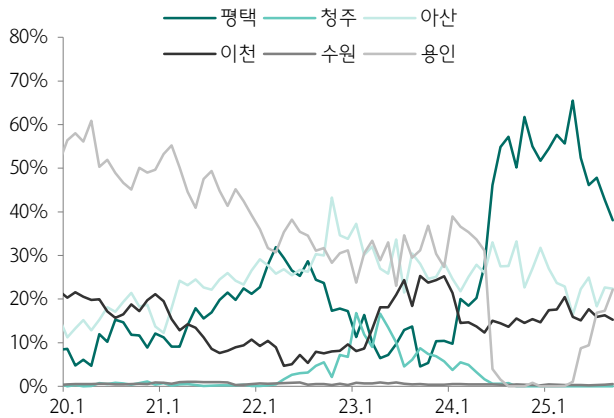
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

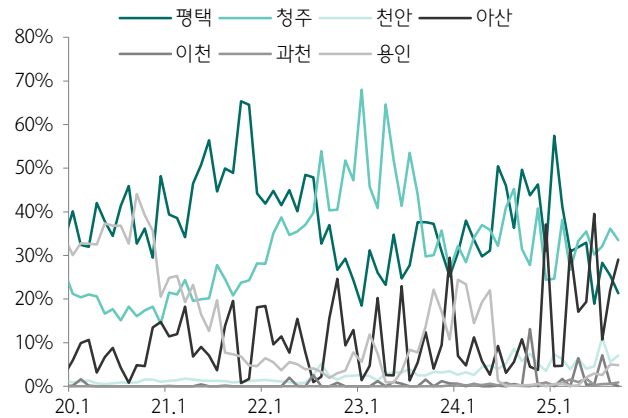
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



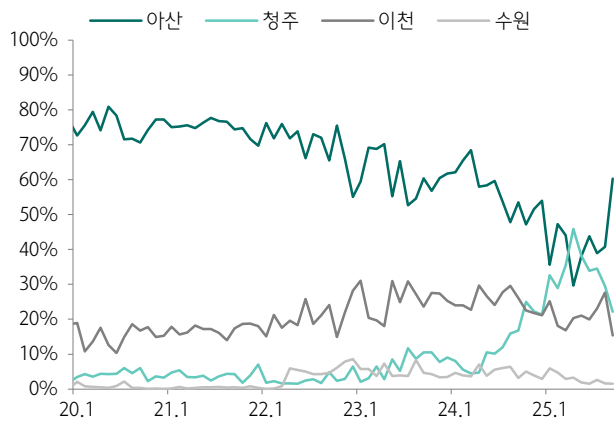
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



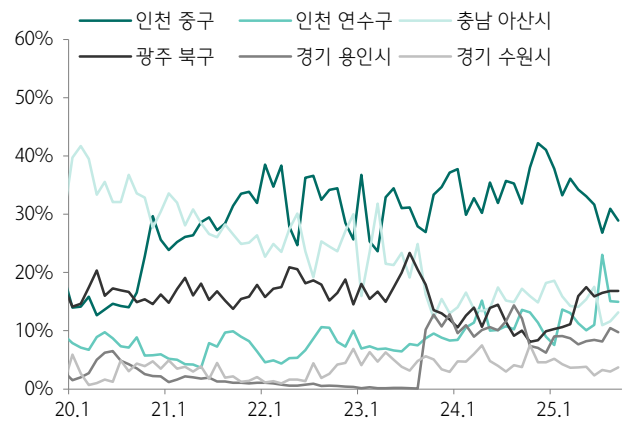
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



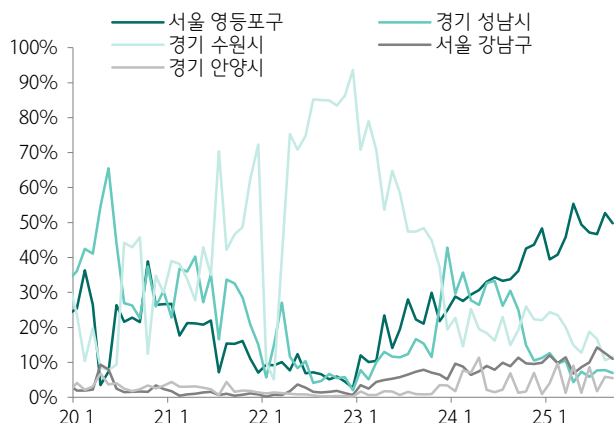
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



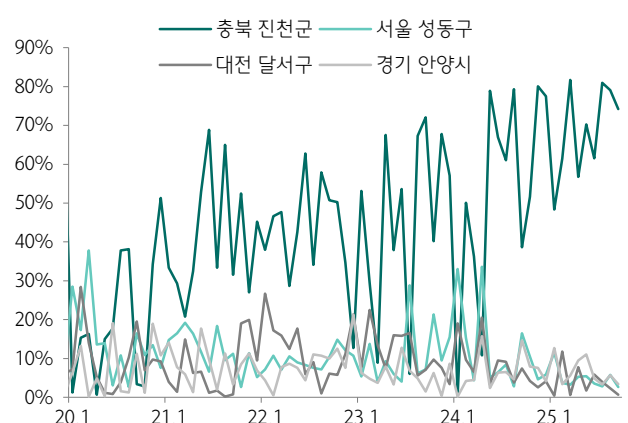
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

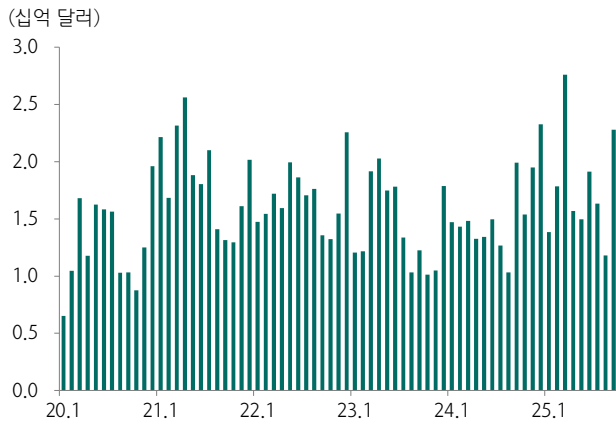
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

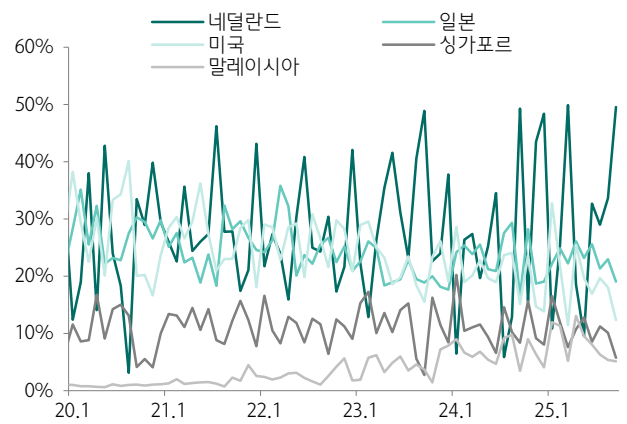
## 수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



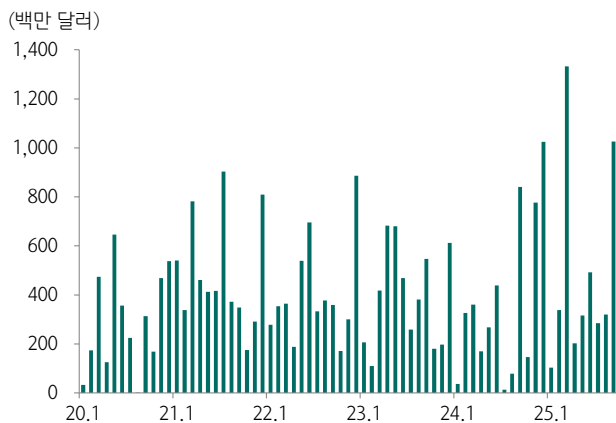
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



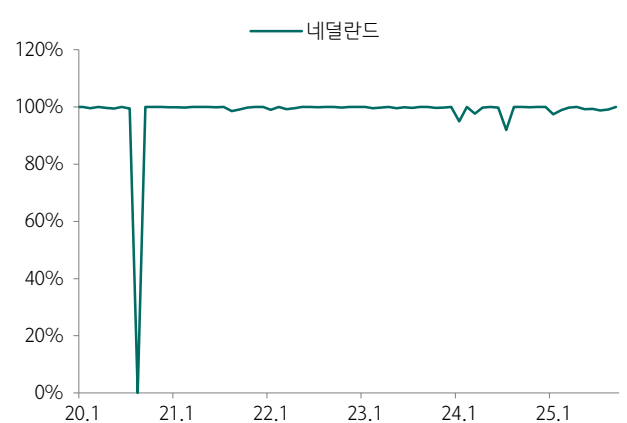
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



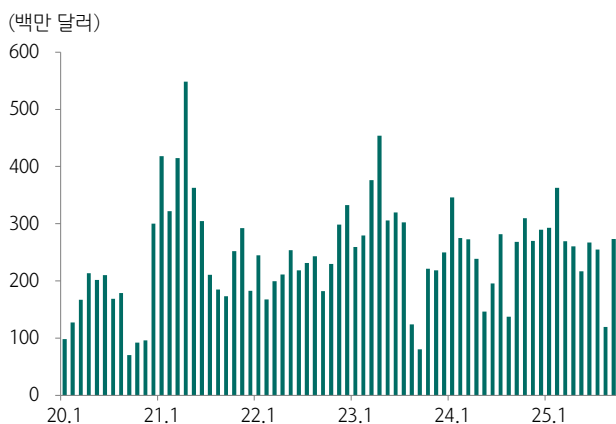
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



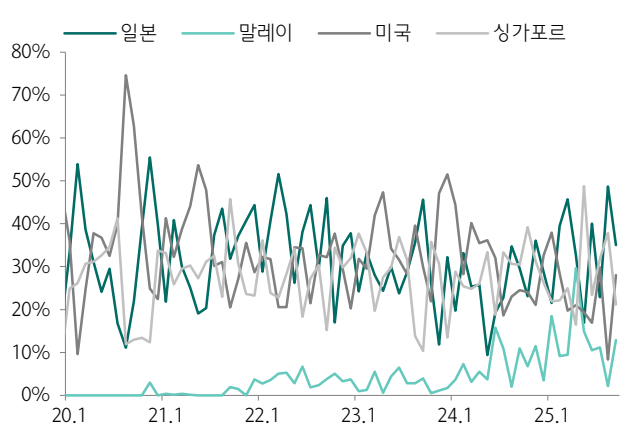
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



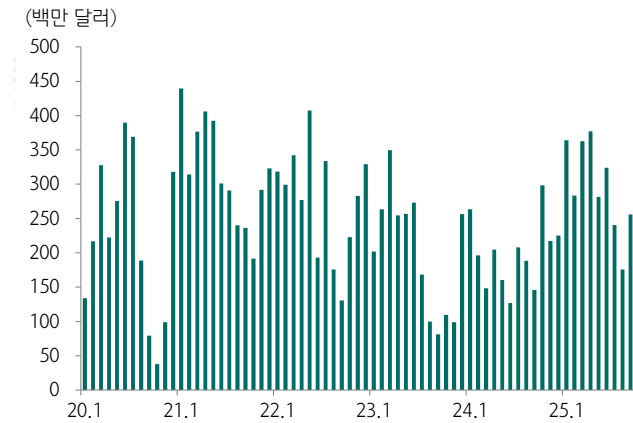
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



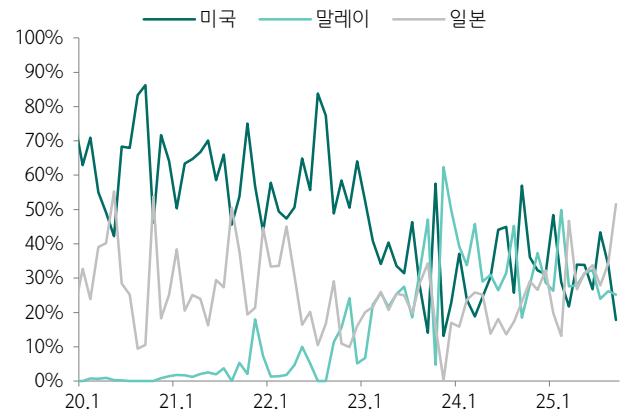
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



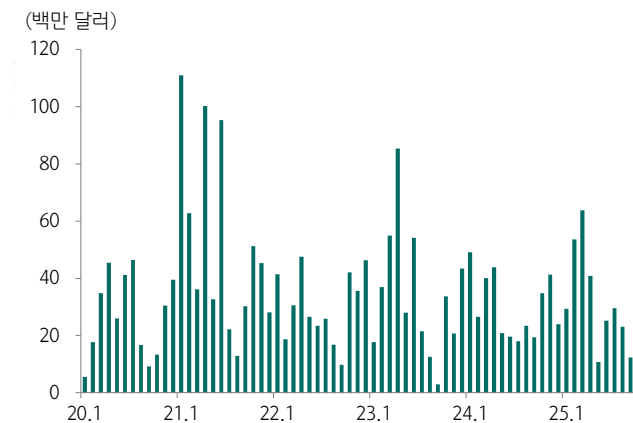
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



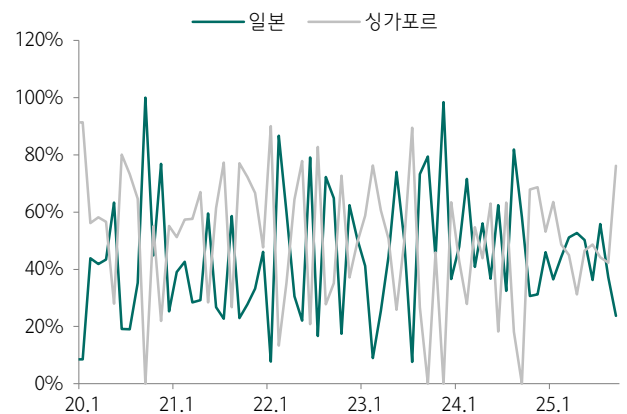
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



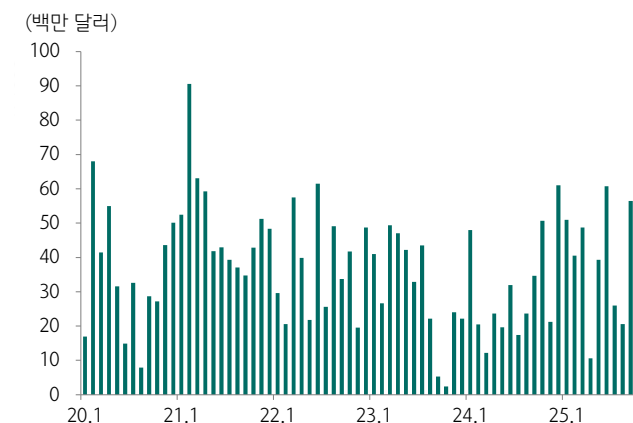
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



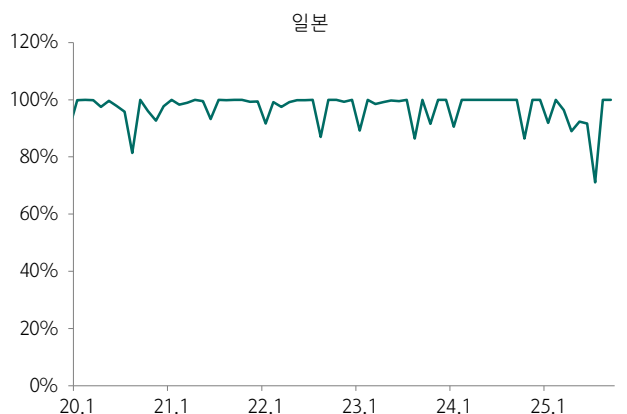
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



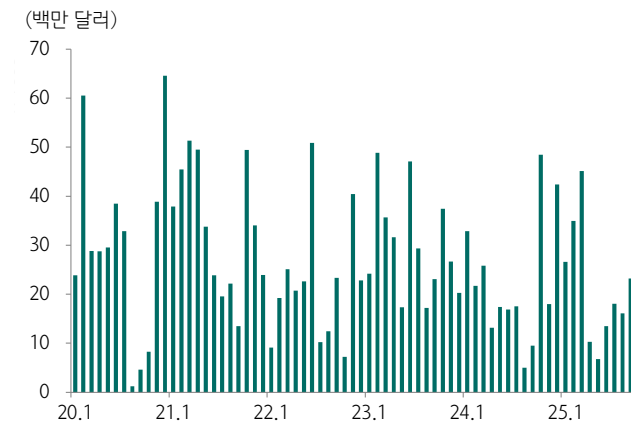
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



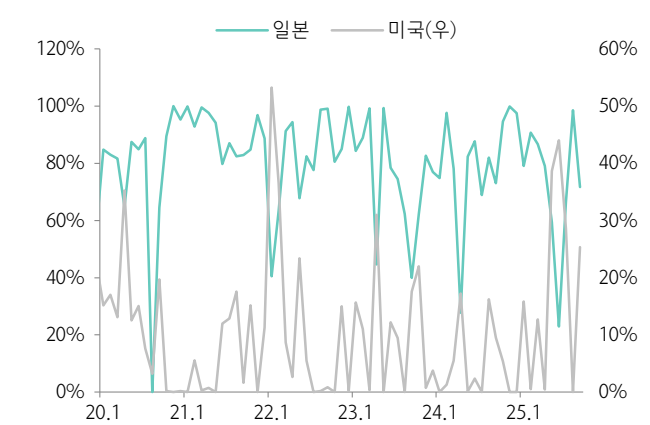
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

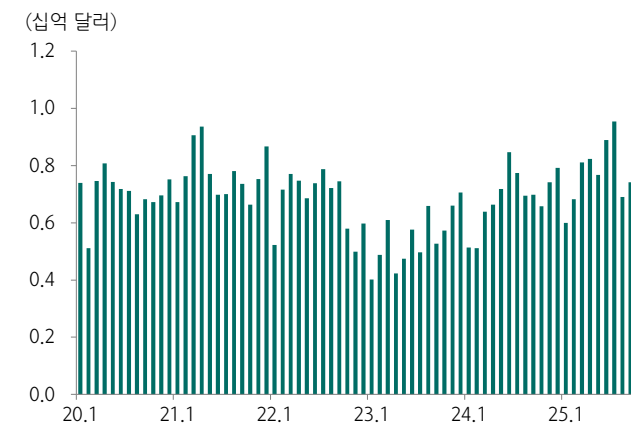
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

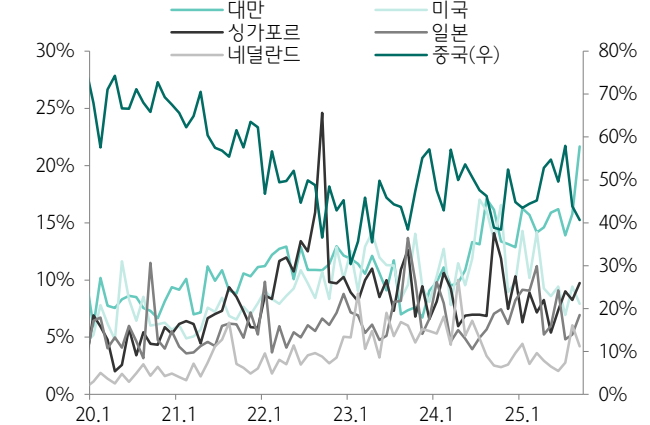
## 수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



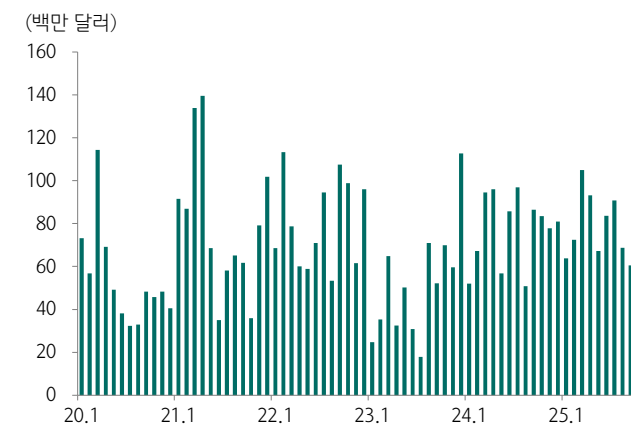
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



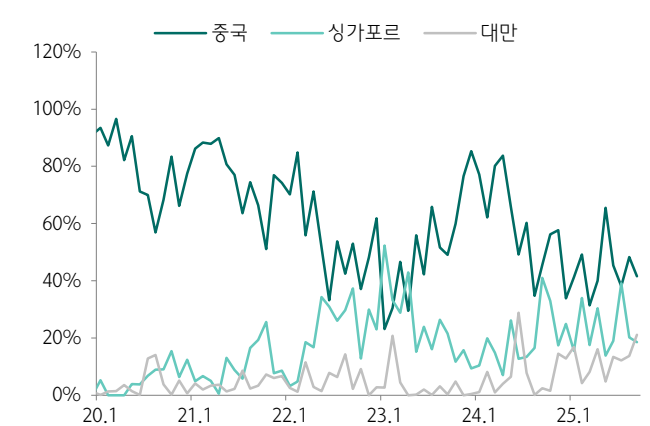
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



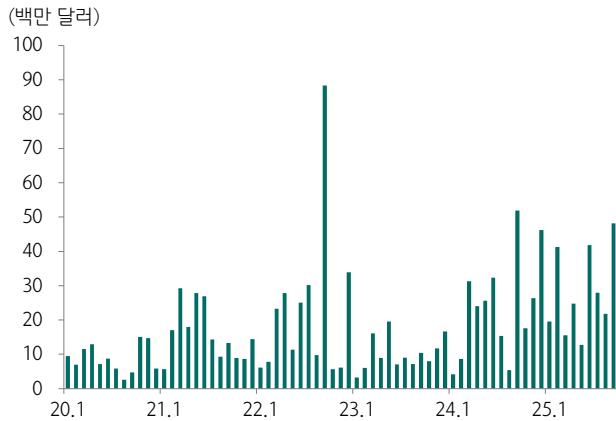
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



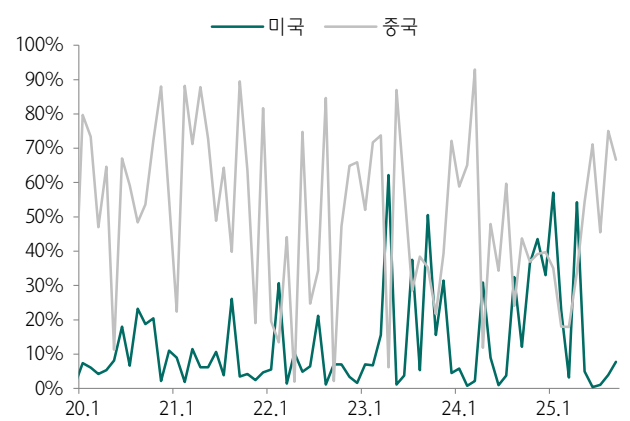
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



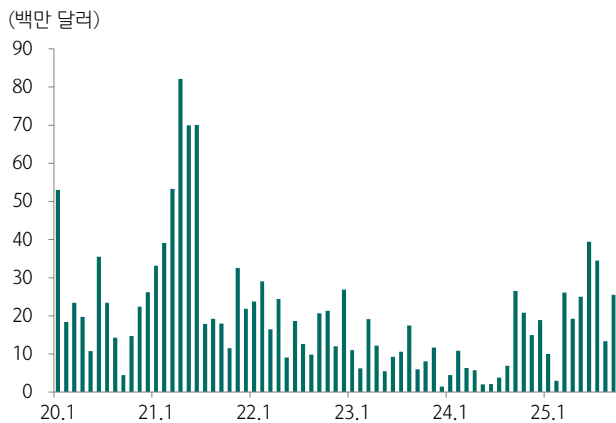
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



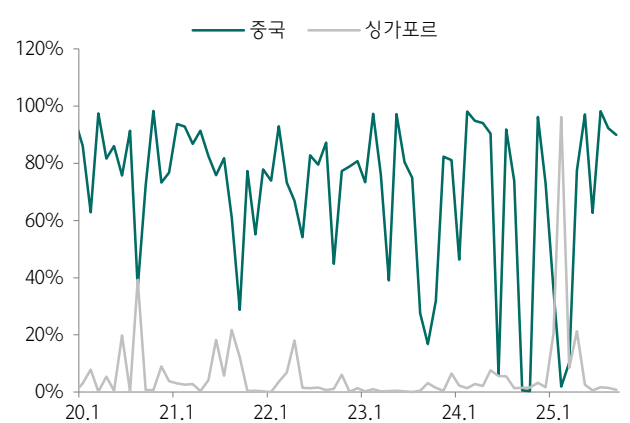
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



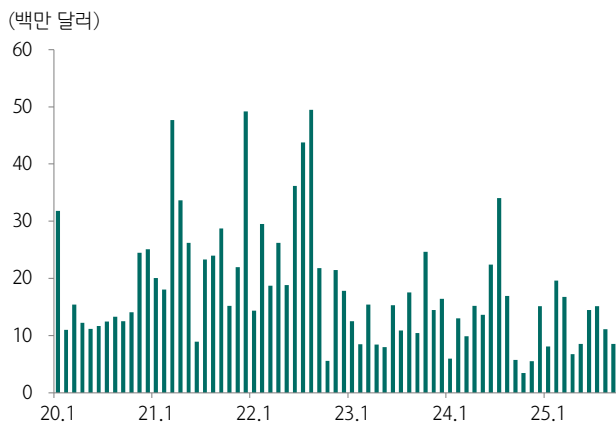
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



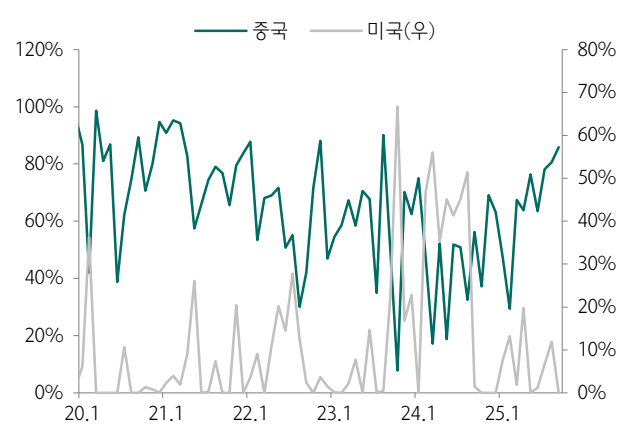
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



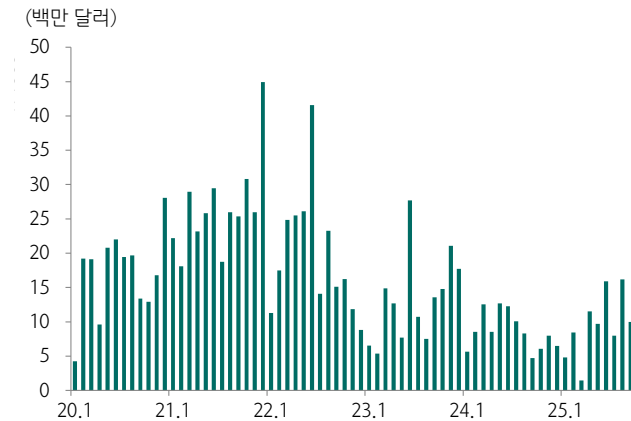
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



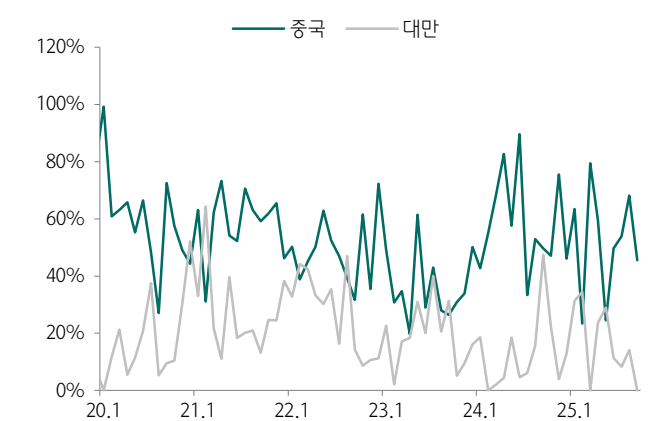
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



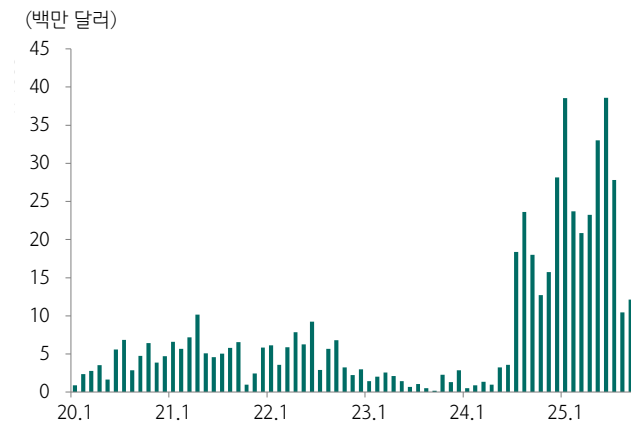
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



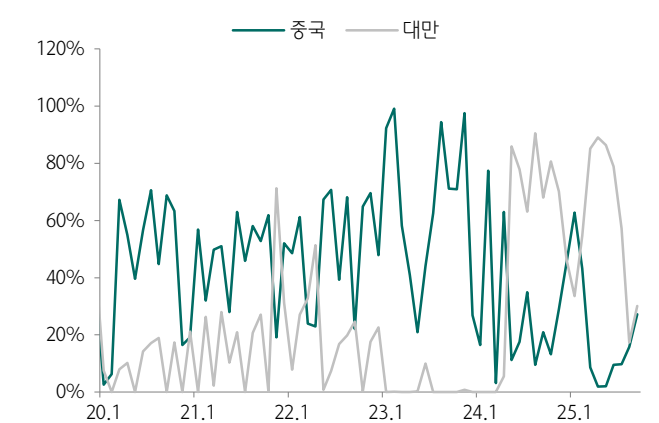
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



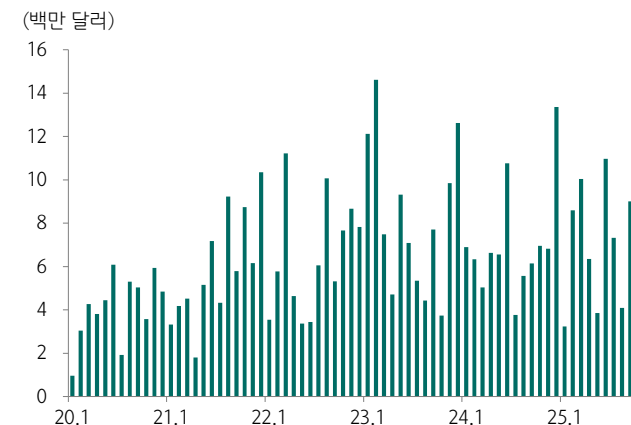
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



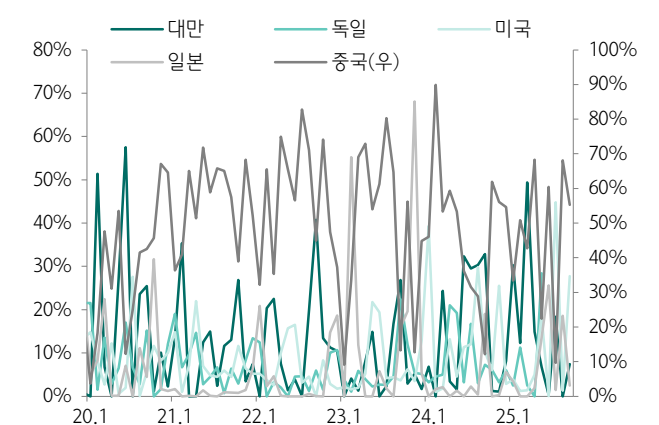
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

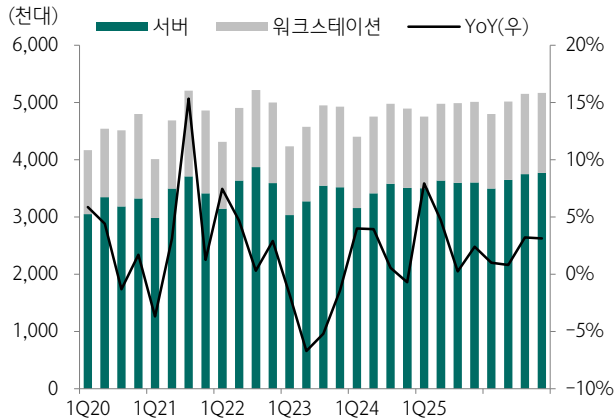
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

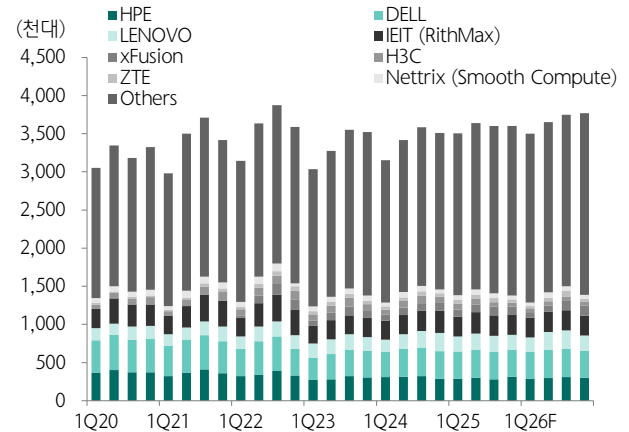
## 전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



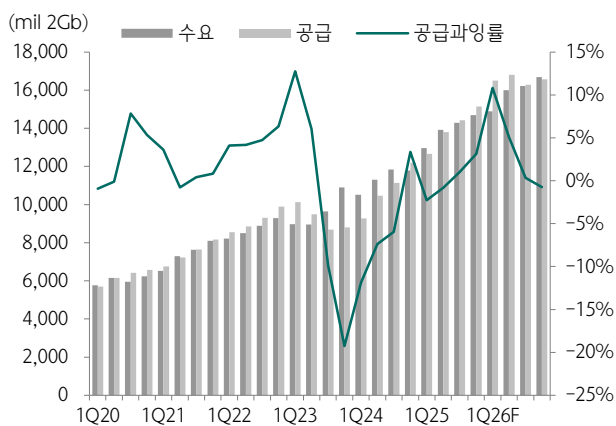
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



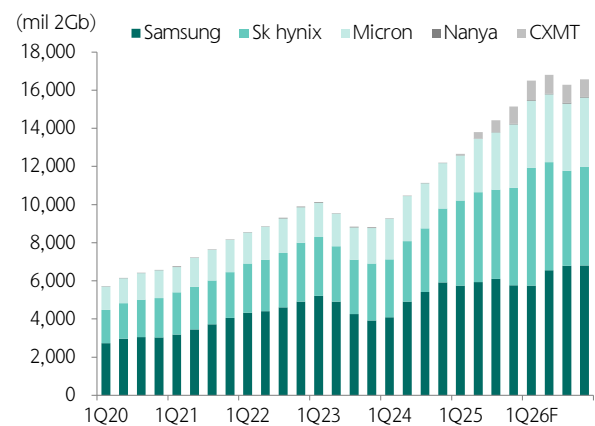
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



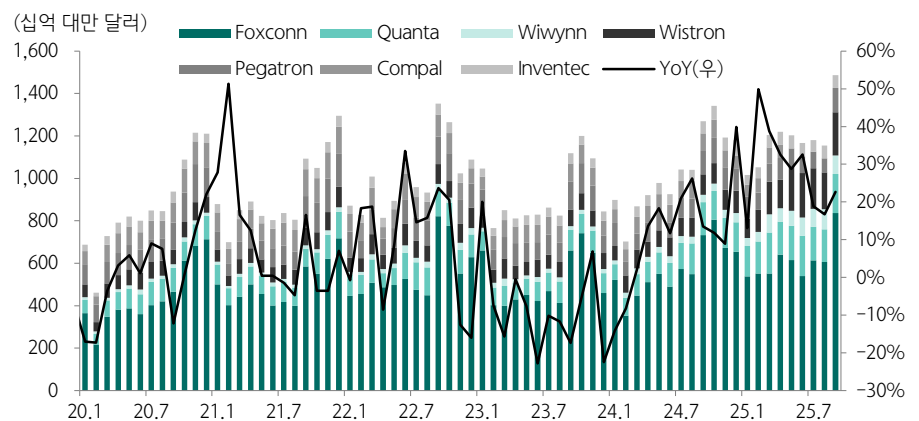
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

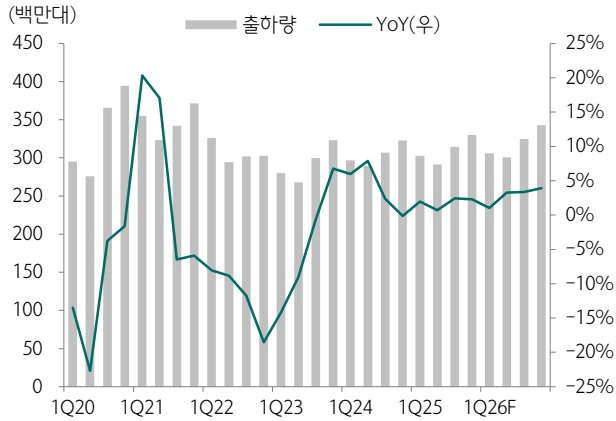
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

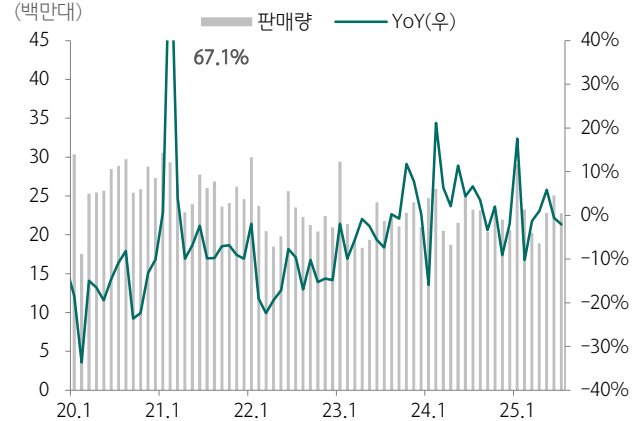
## 전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



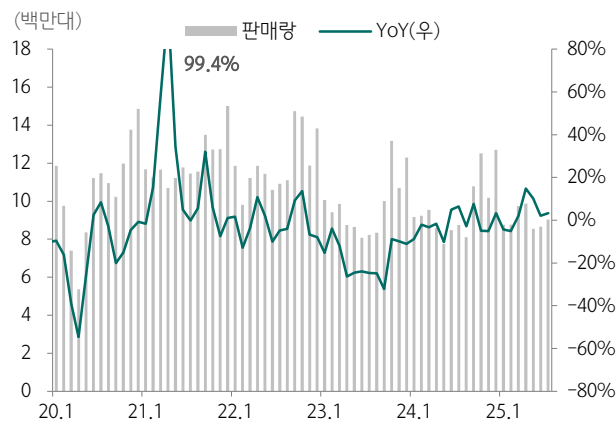
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



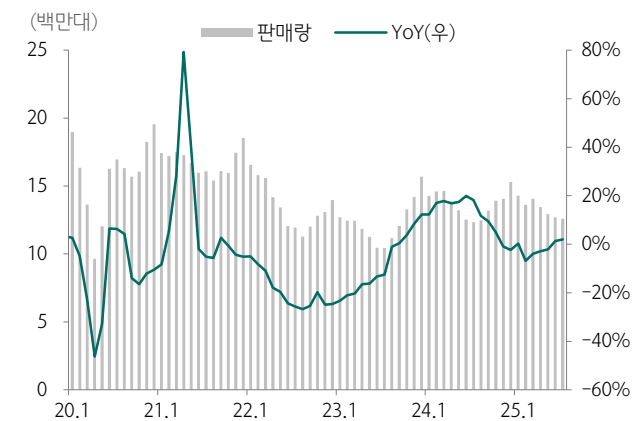
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



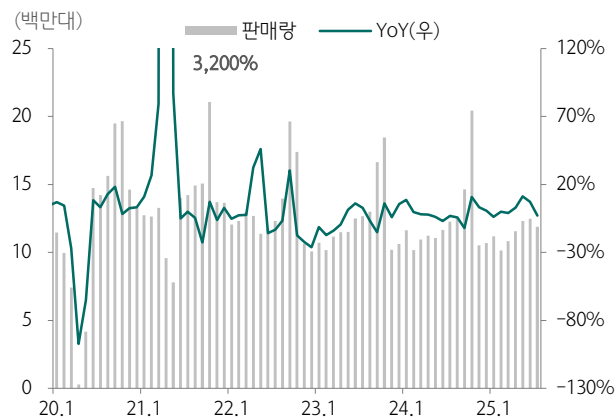
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



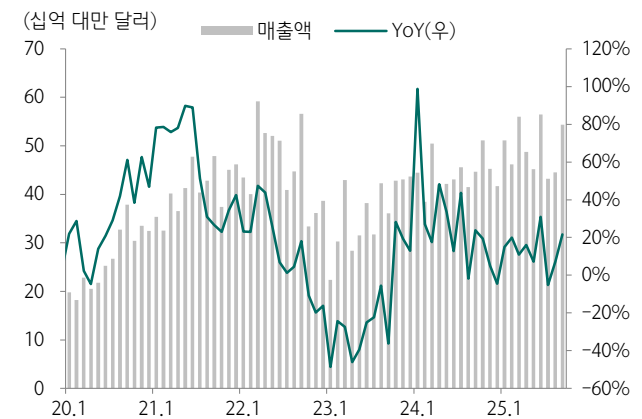
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

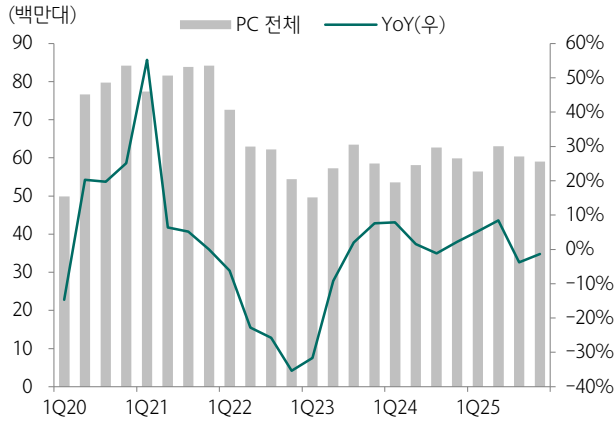
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

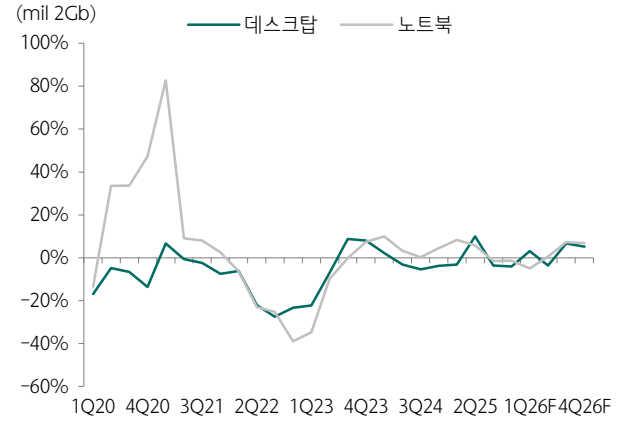
## 전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



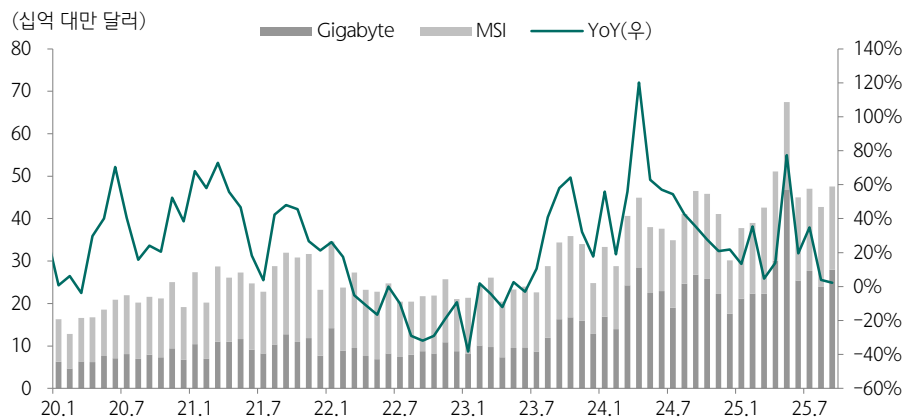
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



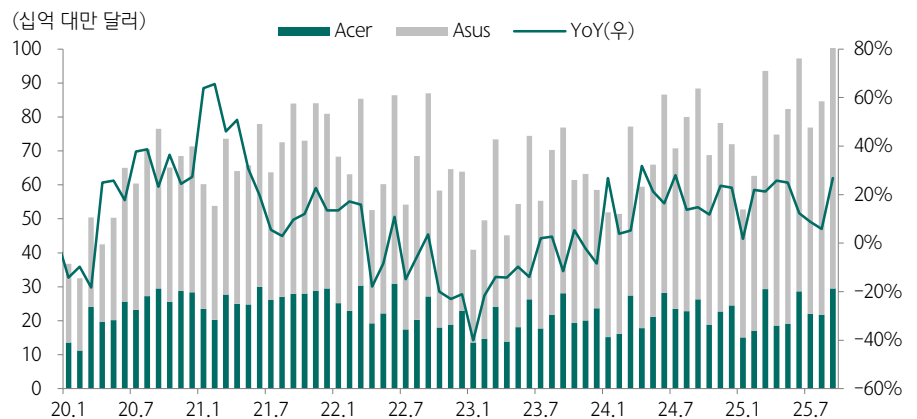
자료: TrendForce, 하나증권

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 | 3Q25P | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024  | 2025F | 2026F |
|--------|------------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 반도체    | 매출액        | 25.1 | 27.9 | 33.0  | 36.9  | 35.0  | 37.9  | 42.2  | 44.7  | 111.1 | 122.9 | 159.8 |
|        | 영업이익       | 1.1  | 0.4  | 7.0   | 9.4   | 8.6   | 10.7  | 13.4  | 14.8  | 15.2  | 17.9  | 47.4  |
|        | 영업이익률      | 4%   | 2%   | 21%   | 25%   | 24%   | 28%   | 32%   | 33%   | 14%   | 15%   | 30%   |
|        | Memory     | 매출액  | 19.1 | 21.2  | 25.8  | 29.1  | 28.1  | 30.2  | 33.4  | 84.5  | 95.2  | 127.2 |
|        | 영업이익       | 3.4  | 2.5  | 7.4   | 9.5   | 9.1   | 10.9  | 13.3  | 14.6  | 18.7  | 22.8  | 47.9  |
|        | 영업이익률      | 18%  | 12%  | 29%   | 33%   | 32%   | 36%   | 40%   | 41%   | 22%   | 24%   | 38%   |
|        | DRAM       | 매출액  | 11.8 | 12.7  | 16.1  | 18.4  | 18.1  | 19.7  | 21.5  | 48.0  | 58.9  | 82.0  |
|        | 영업이익       | 3.6  | 3.0  | 7.0   | 8.8   | 8.5   | 10.1  | 11.7  | 12.5  | 14.6  | 22.4  | 42.9  |
|        | 영업이익률      | 31%  | 24%  | 43%   | 48%   | 47%   | 51%   | 54%   | 55%   | 30%   | 38%   | 52%   |
|        | NAND       | 매출액  | 7.3  | 8.6   | 9.7   | 10.7  | 10.0  | 10.5  | 11.8  | 36.5  | 36.3  | 45.2  |
|        | 영업이익       | -0.2 | -0.5 | 0.4   | 0.7   | 0.6   | 0.9   | 1.5   | 2.1   | 4.2   | 0.4   | 5.0   |
|        | 영업이익률      | -3%  | -6%  | 4%    | 6%    | 6%    | 8%    | 13%   | 16%   | 11%   | 1%    | 11%   |
|        | non-Memory | 매출액  | 6.0  | 6.7   | 7.2   | 7.8   | 6.9   | 7.7   | 8.8   | 26.6  | 27.7  | 32.6  |
|        | 영업이익       | -2.5 | -2.3 | -0.6  | -0.3  | -0.8  | -0.4  | -0.1  | 0.0   | -4.7  | -5.8  | -1.4  |
|        | 영업이익률      | -42% | -35% | -8%   | -4%   | -11%  | -6%   | -2%   | -1%   | -18%  | -21%  | -4%   |
| 디스플레이  | 매출액        | 5.9  | 6.4  | 8.4   | 8.6   | 6.3   | 6.4   | 9.2   | 9.4   | 29.1  | 29.3  | 31.4  |
|        | 영업이익       | 0.5  | 0.5  | 1.2   | 1.0   | 0.6   | 0.6   | 1.7   | 1.6   | 3.8   | 3.2   | 4.5   |
|        | 영업이익률      | 9%   | 8%   | 14%   | 12%   | 10%   | 9%    | 18%   | 16%   | 13%   | 11%   | 14%   |
| MX/NW  | 매출액        | 37.0 | 29.2 | 32.9  | 27.6  | 36.7  | 30.4  | 33.8  | 29.9  | 117.2 | 126.8 | 130.8 |
|        | 영업이익       | 4.3  | 3.1  | 3.3   | 2.5   | 4.2   | 3.1   | 3.7   | 2.7   | 10.6  | 13.2  | 13.7  |
|        | 영업이익률      | 12%  | 11%  | 10%   | 9%    | 11%   | 10%   | 11%   | 9%    | 9%    | 10%   | 10%   |
| VD/가전  | 매출액        | 14.5 | 14.1 | 13.7  | 13.8  | 13.5  | 13.7  | 13.5  | 13.5  | 56.4  | 56.1  | 54.3  |
|        | 영업이익       | 0.3  | 0.2  | 0.1   | 0.0   | 0.3   | 0.4   | 0.2   | 0.1   | 1.7   | 0.6   | 1.0   |
|        | 영업이익률      | 2%   | 1%   | 1%    | 0%    | 2%    | 3%    | 1%    | 0%    | 3%    | 1%    | 2%    |
| Harman | 매출액        | 3.4  | 3.8  | 3.9   | 4.1   | 3.6   | 3.9   | 4.1   | 4.3   | 14.3  | 15.3  | 15.9  |
|        | 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 | 86.0  | 85.2  | 89.2  | 86.3  | 96.9  | 95.8  | 300.9 | 324.9 | 368.2 |
|        | 영업이익       | 6.7  | 4.7  | 12.1  | 13.4  | 14.1  | 15.4  | 19.5  | 19.7  | 32.7  | 37.0  | 68.7  |
|        | 영업이익률      | 8%   | 6%   | 14%   | 16%   | 16%   | 18%   | 20%   | 21%   | 11%   | 11%   | 19%   |

자료: 삼성전자, 하나증권

## 삼성전자 주요 가정

|              |                    |  | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25P  | 4Q25F  | 1Q26F  | 2Q26F  | 3Q26F  | 4Q26F  | 2024    | 2025F   | 2026F   |
|--------------|--------------------|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 반도체          |                    |  |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |
| DRAM         | Shipment(1Gb Eq.)  |  | 22,849 | 25,421 | 28,902 | 30,459 | 29,000 | 29,967 | 31,437 | 32,526 | 97,986  | 107,631 | 122,930 |
|              | bit growth         |  | 1%     | 11%    | 14%    | 5%     | -5%    | 3%     | 5%     | 3%     | 15%     | 10%     | 14%     |
|              | ASP (\$)           |  | 0.35   | 0.35   | 0.40   | 0.43   | 0.45   | 0.48   | 0.50   | 0.51   | 0.36    | 0.39    | 0.49    |
|              | QoQ / YoY          |  | -20%   | 0%     | 13%    | 8%     | 5%     | 6%     | 4%     | 2%     | 61%     | 9%      | 25%     |
| NAND         | Shipment(16Gb Eq.) |  | 36,420 | 46,080 | 50,348 | 53,221 | 50,272 | 52,124 | 57,298 | 62,823 | 173,520 | 186,069 | 222,517 |
|              | bit growth         |  | -10%   | 27%    | 9%     | 6%     | -6%    | 4%     | 10%    | 10%    | 11%     | 7%      | 20%     |
|              | ASP (\$)           |  | 0.14   | 0.13   | 0.14   | 0.14   | 0.14   | 0.15   | 0.15   | 0.15   | 0.15    | 0.14    | 0.15    |
|              | QoQ / YoY          |  | -14%   | -4%    | 5%     | 3%     | 0%     | 2%     | 3%     | 0%     | 62%     | -10%    | 7%      |
| 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     | 69     | 64     | 70     | 67     | 70     | 69     | 257     | 268     | 277     |
|              | QoQ / YoY          |  | 15%    | -6%    | 6%     | -7%    | 10%    | -4%    | 4%     | -2%    | 0%      | 4%      | 3%      |
| Smart Phone  | Shipment(Mn)       |  | 61     | 57     | 61     | 56     | 63     | 59     | 62     | 61     | 224     | 236     | 246     |
|              | QoQ / YoY          |  | 17%    | -6%    | 7%     | -8%    | 11%    | -5%    | 5%     | -2%    | 0%      | 5%      | 4%      |
|              | Portion/Total      |  | 98%    | 98%    | 99%    | 99%    | 99%    | 99%    | 99%    | 99%    | 98%     | 98%     | 99%     |
|              | ASP (\$)           |  | 337.9  | 278.2  | 301.0  | 261.8  | 343.4  | 285.0  | 305.2  | 268.6  | 294.2   | 294.7   | 300.6   |
|              | QoQ / YoY          |  | 30%    | -18%   | 8%     | -13%   | 31%    | -17%   | 7%     | -12%   | 1%      | 0%      | 2%      |
| 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

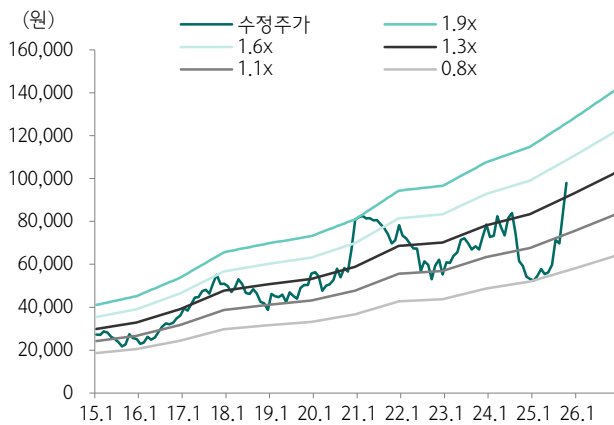
## SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

|                          |        | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25F  | 4Q25F  | 1Q26F  | 2Q26F  | 3Q26F  | 4Q26F  | 2024   | 2025F  | 2026F   |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 원/달러 평균                  |        | 1,453  | 1,404  | 1,385  | 1,396  | 1,385  | 1,378  | 1,373  | 1,368  | 1,364  | 1,410  | 1,376   |
| Bit Growth               | DRAM   | -8%    | 24%    | 7%     | 3%     | -4%    | 4%     | 10%    | 3%     | 18%    | 23%    | 15%     |
|                          | NAND   | -19%   | 71%    | 11%    | 3%     | -4%    | 9%     | 9%     | 2%     | -2%    | 17%    | 28%     |
| ASP Growth               | DRAM   | 0%     | 1%     | 7%     | 6%     | 3%     | 5%     | 6%     | 2%     | 76%    | 25%    | 21%     |
|                          | NAND   | -20%   | -9%    | 5%     | 2%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 95%    | -17%   | 2%      |
| 매출액<br>(십억원)             | DRAM   | 14,111 | 17,030 | 19,179 | 21,060 | 20,706 | 22,486 | 26,197 | 27,290 | 45,173 | 71,380 | 96,678  |
|                          | NAND   | 3,174  | 4,758  | 5,468  | 5,793  | 5,522  | 5,991  | 6,480  | 6,568  | 19,176 | 19,194 | 24,561  |
|                          | Others | 353    | 444    | 396    | 396    | 269    | 348    | 314    | 311    | 1,844  | 1,589  | 1,242   |
|                          | 합계     | 17,639 | 22,232 | 25,043 | 27,249 | 26,497 | 28,825 | 32,990 | 34,169 | 66,192 | 92,163 | 122,481 |
| 매출비/중                    | DRAM   | 80%    | 77%    | 77%    | 77%    | 78%    | 78%    | 79%    | 80%    | 68%    | 77%    | 79%     |
|                          | NAND   | 18%    | 21%    | 22%    | 21%    | 21%    | 21%    | 20%    | 19%    | 29%    | 21%    | 20%     |
|                          | Others | 2%     | 2%     | 2%     | 1%     | 1%     | 1%     | 1%     | 1%     | 3%     | 2%     | 1%      |
|                          | 합계     | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%    |
| 매출액 Growth<br>(QoQ, YoY) | DRAM   | -4%    | 21%    | 13%    | 10%    | -2%    | 9%     | 17%    | 4%     | 116%   | 58%    | 35%     |
|                          | NAND   | -33%   | 50%    | 15%    | 6%     | -5%    | 8%     | 8%     | 1%     | 100%   | 0%     | 28%     |
|                          | Others | -11%   | 26%    | -11%   | 0%     | -32%   | 29%    | -10%   | -1%    | -19%   | -14%   | -22%    |
|                          | 합계     | -11%   | 26%    | 13%    | 9%     | -3%    | 9%     | 14%    | 4%     | 102%   | 39%    | 33%     |
| 영업이익<br>(십억원)            | DRAM   | 7,376  | 9,395  | 11,381 | 12,582 | 12,016 | 14,017 | 16,824 | 17,447 | 19,546 | 40,735 | 60,303  |
|                          | NAND   | 42     | -226   | 371    | 545    | 447    | 650    | 777    | 738    | 3,848  | 732    | 2,612   |
|                          | Others | 23     | 19     | 29     | 18     | -28    | 28     | 16     | 1      | 73     | 89     | 17      |
|                          | 합계     | 7,441  | 9,188  | 11,781 | 13,145 | 12,434 | 14,695 | 17,616 | 18,186 | 23,466 | 41,555 | 62,931  |
| 영업이익률                    | DRAM   | 52%    | 55%    | 59%    | 60%    | 58%    | 62%    | 64%    | 64%    | 43%    | 57%    | 62%     |
|                          | NAND   | 1%     | -5%    | 7%     | 9%     | 8%     | 11%    | 12%    | 11%    | 20%    | 4%     | 11%     |
|                          | Others | 6%     | 4%     | 7%     | 5%     | -10%   | 8%     | 5%     | 0%     | 4%     | 6%     | 1%      |
|                          | 합계     | 42%    | 41%    | 47%    | 48%    | 47%    | 51%    | 53%    | 53%    | 35%    | 45%    | 51%     |

자료: SK하이닉스, 하나증권

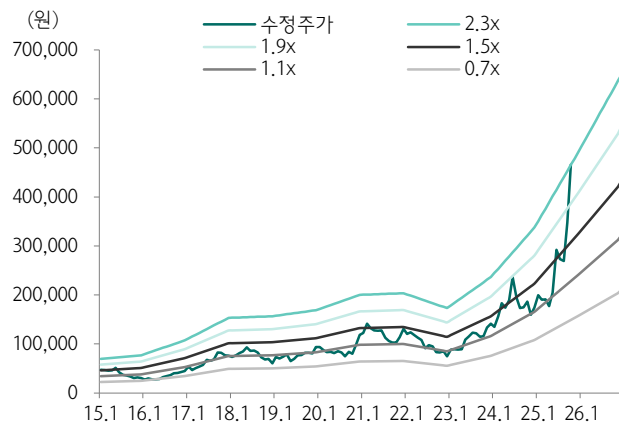
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

## 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

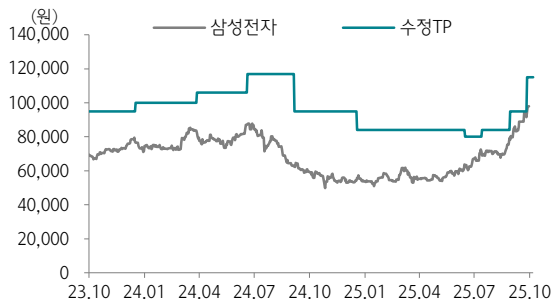
(단위: 십억원)

|              | 1Q24        | 2Q24        | 3Q24        | 4Q24        | 1Q25        | 2Q25F       | 3Q25F       | 4Q25F        | 2024         | 2025F        | 2026F        |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>   | <b>40.3</b> | <b>42.9</b> | <b>39.1</b> | <b>97.8</b> | <b>31.1</b> | <b>43.6</b> | <b>42.2</b> | <b>103.2</b> | <b>215.5</b> | <b>220.2</b> | <b>241.5</b> |
| YoY          | 155%        | 59%         | 163%        | 148%        | -18%        | 8%          | 8%          | 6%           | 128%         | 2%           | 10%          |
| QoQ          | -4%         | 6%          | -4%         | 150%        | -68%        | 40%         | -3%         | 145%         |              |              |              |
| <b>제품</b>    | <b>37.1</b> | <b>39.1</b> | <b>35.1</b> | <b>93.0</b> | <b>26.2</b> | <b>38.6</b> | <b>37.0</b> | <b>97.5</b>  | <b>199.7</b> | <b>199.3</b> | <b>219.6</b> |
| 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         |
| <b>기타</b>    | <b>3.3</b>  | <b>3.8</b>  | <b>3.9</b>  | <b>4.8</b>  | <b>4.9</b>  | <b>5.1</b>  | <b>5.2</b>  | <b>5.7</b>   | <b>15.8</b>  | <b>20.9</b>  | <b>21.9</b>  |
| <b>매출비중</b>  |             |             |             |             |             |             |             |              |              |              |              |
| 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%           |
| <b>영업이익</b>  | <b>15.4</b> | <b>15.6</b> | <b>14.3</b> | <b>43.2</b> | <b>9.5</b>  | <b>15.5</b> | <b>15.9</b> | <b>44.9</b>  | <b>88.5</b>  | <b>85.8</b>  | <b>99.6</b>  |
| <b>영업이익률</b> | <b>38%</b>  | <b>36%</b>  | <b>37%</b>  | <b>44%</b>  | <b>31%</b>  | <b>35%</b>  | <b>38%</b>  | <b>43%</b>   | <b>41%</b>   | <b>39%</b>   | <b>41%</b>   |
| 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%          |
| <b>순이익</b>   | <b>19.0</b> | <b>15.2</b> | <b>19.8</b> | <b>41.9</b> | <b>15.6</b> | <b>19.0</b> | <b>19.6</b> | <b>42.4</b>  | <b>95.8</b>  | <b>96.7</b>  | <b>109.1</b> |
| <b>순이익률</b>  | <b>50%</b>  | <b>37%</b>  | <b>51%</b>  | <b>43%</b>  | <b>50%</b>  | <b>44%</b>  | <b>47%</b>  | <b>41%</b>   | <b>44%</b>   | <b>44%</b>   | <b>45%</b>   |

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

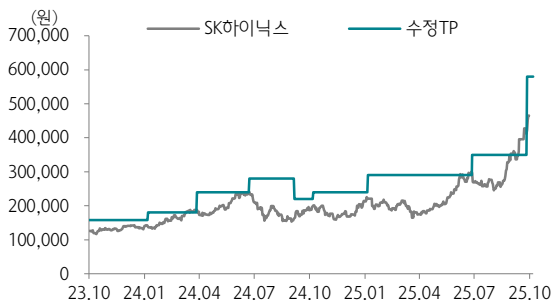
## 삼성전자



| 날짜       | 투자 의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|-------|---------|---------|---------|
|          |       |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.10.15 | BUY   | 115,000 |         |         |
| 25.9.17  | BUY   | 95,000  | -9.35%  | -0.63%  |
| 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% |

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

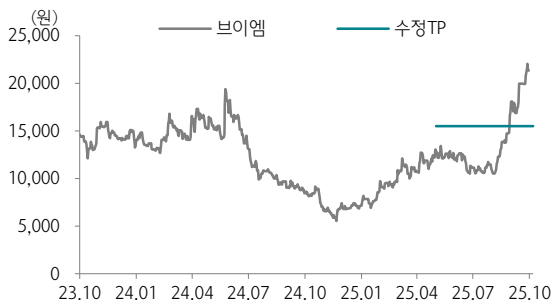
## SK하이닉스



| 날짜       | 투자 의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|-------|---------|---------|---------|
|          |       |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.10.15 | BUY   | 580,000 |         |         |
| 25.7.16  | BUY   | 350,000 | -15.26% | 22.29%  |
| 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 |         |         |

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

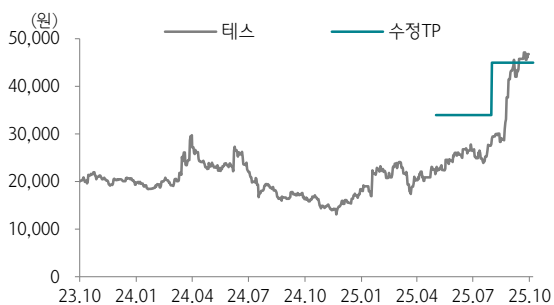
## 브이엠



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

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

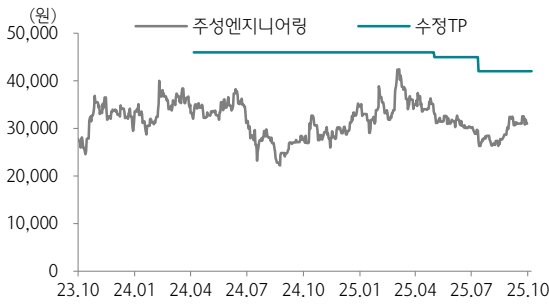
## 테스



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

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

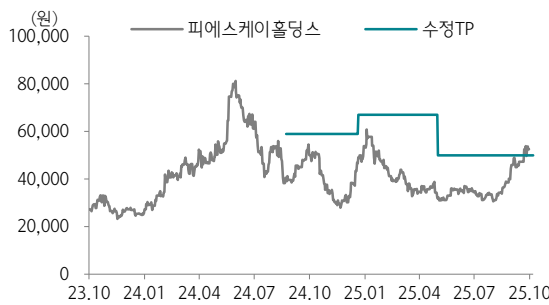
## 주성엔지니어링



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

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

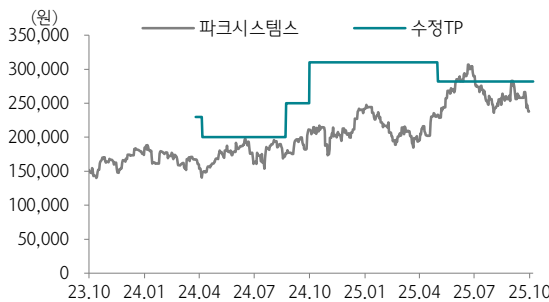
## 피에스케이홀딩스



| 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 괴리를

## 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 20일 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 10월 20일 현재 해당회사의 유가증권만을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 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 | 95.41%  | 4.59%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 10월 17일