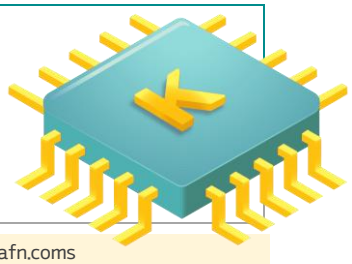
거침없는 질주

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.10.27



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 메모리 가격 상승폭 확대

- 10월 20일까지 영업일 평균 메모리 수출 금액은 전년동월대비 69% 증가한 5.2억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM의 영업일 평균 수출 금액은 전년동월대비 104% 증가한 1.9억 달러를 기록했고, NAND는 전년동월대비 58% 증가한 3,479만 달러를 달성했다. 황금 연휴 영향으로 영업일수가 짧았음에도 불구하고, 타이트한 메모리 수급에 의한 메모리 가격 상승이 확인되고 있는 것으로 추정된다.
- Trend Force에서 25년 4분기 계약 가격 전망치를 재차 상향했다. 상향 조정의 배경에는 CSP들로부터 추가 주문을 받으면서, DRAM 가격이 전분기대비 20% 이상 인상되는 과정이 반영된 것으로 보인다. 구체적으로 PC DRAM의 Blended ASP는 기존 3~8%에서 18~23%로 상향됐고, Server향은 기존 5~10%에서 15~20%로 상향됐다. Mobile향 또한 LPD5와 LPD4 모두 기존 8~13%, 15~20%에서 20~25%, 18~23%로 상향됐다. 종합적으로 Conventional DRAM은 기존 8~13%에서 18~23%로 상향되었고, HBM의 Blended ASP도 기존 13~18%에서 23~28%로 상향됐다.
- 코스피 지수는 5.1% 상승하며 3주 연속 양호한 흐름이 이어졌다. 삼성전자 주가는 0.9% 상승에 그치며 2주 연속 지수를 하회했다. SK하이닉스 주가는 9.6% 상승하며 3주 연속 지수를 상회했다. 일반 DRAM 가격 중심으로 상승하는 구간에서도 SK하이닉스 주가가 상대적으로 양호한 이유는 삼성전자와 달리 전사 실적이 온전히 메모리에 노출되어 있기 때문으로 판단된다.
- 하나증권 커버리지 소부장 업체들은 코스닥 지수의 반등과 함께 대체로 양호한 주가 흐름을 시현했다. 지난 주에 이어 브이엠의 주가가 10.1% 상승하며 아웃퍼폼을 크게 했다. 지난 주에 쉬었던 테스의 주가 역시 6.4% 상승하며 반등에 성공했다. 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 여전히 유효하다고 판단한다.

전망 및 전략: 비중확대 전략 유지. 국내 메모리 실적발표

- 글로벌 반도체 서플라이체인들의 실적발표가 지속되고 있다. 지난 주에 주목할 만한 코멘트는 Lam Research가 AI 데이터센터 투자액 1,000억 달러 당 WFE 지출액이 80억 달러 증가한다고 언급한 부분이다. 24년 하반기 이후부터 AI 관련 수혜가 분기를 거듭할수록 확대 및 다변화되고 있는 것이 다시 한번 확인되었다. 보다 구체적인 숫자를 언급하는 업체들이 많아졌다.
- 29일에 SK하이닉스, 30일에 삼성전자의 실적이 발표될 예정이다. 3분기 견조한 가격 확인과 4분기 업황 및 분위기에 대해 어떻게 언급할지 기대된다. 최근 서버발 강한 수요로 인해 메모리 가격의 급상승과 업황의 중장기 가시성이 확보되고 있는 만큼 긍정적인 코멘트를 할 것으로 예상된다. 실적 발표 이후에 두 업체의 2026년 연간 실적 컨센서스가 큰 폭으로 상향될 것으로 판단된다.
- 11월 1일에 한국 10월 수출액 잠정치가 발표된다. 21일까지의 수출금액은 추석 연휴가 있었음에도 양호한 숫자가 확인되었다. 3분기 중에 메모리 가격 상승폭이 예상보다 강하게 나왔고, 4분기 가격도 상향 조정 정황이 포착되고 있는 만큼 10월 월간 수출액도 전년동월 및 전월대비 양호한 데이터가 확인될 것으로 예상한다.

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	3,152,827	3,942	5.1	13.5	64.3	2,625.9	-797.2	-1,893.5	14.4	11.2	1.3	1.2
코스닥	465,312	883.08	2.7	2.6	30.2	68.3	-50.1	207.5	36.0	21.3	3.0	2.6
삼성전자	584,860	98,800	0.9	15.7	85.7	531.2	322.4	-849.6	19.4	12.5	1.6	1.4
SK하이닉스	371,281	510,000	9.6	42.7	193.3	567.7	-1,336.3	757.8	11.1	8.2	3.3	2.3
파크시스템스	1,679	240,000	0.8	-12.4	13.5	-4.1	-0.6	4.7	34.5	26.6	7.2	5.7
주성엔지니어링	1,465	31,000	0.0	-4.6	5.3	-4.1	2.0	2.2	23.8	14.0	2.3	2.0
피에스케이홀딩스	1,192	55,300	5.3	12.9	45.3	6.3	-0.7	-5.8	14.5	12.9	2.4	2.1
테스	984	49,800	6.4	9.2	221.3	2.4	-0.5	-1.7	15.8	13.7	2.3	2.0
브이엠	566	23,500	10.1	30.9	242.1	15.1	-5.8	-7.4	42.4	22.5	4.3	3.5

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- AMD는 8.5% 상승했다. IBM이 AMD의 FPGA 칩에서 양자 오류 수정 알고리즘을 실행할 수 있음을 보여주는 논문을 발표할 것이라고 언급한 후에 주가가 긍정적으로 반응했다.
- Micron도 8% 상승했다. 192GB 크기의 SOCAMM2 고객 샘플링 발표가 긍정적이었다.
- Lam Research는 7% 상승했다. 미국의 Affiliates Rule(계열사 규칙)에도 불구하고, AI 수요를 기반으로 긍정적인 가이던스를 제시한 영향이다.

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	4,526,118	1.7	5.3	38.7	41.4	28.8	53.1	43.7	30.2	17.0	91.0	76.0
Broadcom	1,672,331	1.4	4.4	52.8	53.1	38.2	440.9	38.8	21.8	16.9	38.1	43.8
TSMC ADR	1,529,817	0.0	5.1	49.4	28.5	23.8	634.9	19.7	14.6	11.6	32.0	30.2
AMD	410,450	8.5	57.2	109.4	64.8	40.5	289.6	59.9	6.6	5.9	8.8	14.3
ASML ADR	400,430	0.4	9.1	49.1	36.2	34.0	37.3	6.4	18.0	15.6	48.4	46.1
Micron	245,843	8.2	35.4	160.2	27.3	13.2	1053.1	118.3	4.6	3.4	17.2	27.3
Lam Research	190,992	7.2	18.2	110.0	37.8	31.8	38.5	14.8	19.6	16.0	53.9	53.0
Intel	182,442	3.4	22.6	90.9	149.0	64.3	흑전	131.5	1.6	1.6	1.3	2.0
Applied Material	182,232	1.7	13.6	40.7	24.5	24.1	8.4	1.8	9.5	8.2	38.7	37.6
Qualcomm	182,083	3.4	-2.7	10.0	14.2	14.0	32.5	1.7	6.6	6.1	42.2	39.9
Arm	180,795	3.1	18.3	38.4	100.3	75.3	128.4	33.1	20.9	17.1	20.6	23.7
KLA	155,759	6.9	10.7	87.7	36.5	33.3	59.9	16.9	36.7	27.7	109.1	86.3
Texas Instrument	153,675	-4.2	-8.3	-9.8	30.8	27.6	5.6	11.6	9.3	9.1	31.3	35.0
Analog Devices	117,090	-2.0	-4.3	12.0	30.7	25.4	136.2	21.2	3.5	3.4	9.4	11.8
Marvell	72,528	-4.3	5.0	-23.8	30.0	25.1	흑전	19.4	4.8	4.5	15.8	14.7
NXP Semiconductors	55,253	2.2	-3.7	5.4	18.6	15.6	21.3	19.3	5.6	5.0	28.5	32.1
MPS	51,480	7.0	18.3	81.7	61.3	52.4	-52.1	16.9	14.4	12.3	24.2	24.2
Microchip	34,092	-3.0	-4.1	10.2	42.9	24.2	흑전	77.5	5.2	5.2	10.8	20.5
Teradyne	22,951	4.4	8.3	14.6	46.0	31.5	-5.6	45.9	7.8	7.1	17.1	23.8
ON Semiconductor	20,739	-3.5	-0.5	-19.6	22.1	17.3	-36.9	28.1	2.7	2.6	9.4	14.8
Coherent	20,298	11.2	21.4	36.5	36.8	28.9	흑전	흑전	3.1	2.8	8.0	9.5
Globalfoundries	19,602	2.1	6.6	-17.7	22.0	18.0	흑전	22.5	1.7	1.5	7.7	9.2
Entegris	13,874	0.6	-2.1	-7.6	32.6	25.9	45.6	25.6	3.5	3.3	9.3	11.3
Skyworks Solutions	10,990	-1.7	-8.2	-16.5	13.3	17.4	50.5	-23.4	2.1	2.2	12.4	9.0
MACOM	10,489	3.0	11.2	8.4	40.6	34.5	232.2	17.6	7.9	6.3	13.2	17.5
Lattice Semiconductor	9,466	-1.4	-4.2	22.1	65.6	46.3	138.5	41.8	13.2	11.5	20.3	26.4
Qorvo	8,405	-1.5	-2.7	29.7	14.9	13.3	943.7	12.2	2.2	2.0	12.2	13.2
Amkor	8,099	4.7	11.6	27.6	28.6	20.1	-19.7	41.9	1.9	1.7	6.3	8.2
Cirrus Logic	6,704	3.5	3.4	31.2	18.0	17.7	20.9	2.0	0.0	3.2	15.6	17.4
Onto Innovation	6,600	0.5	2.8	-19.2	27.6	24.1	20.3	14.6	3.1	2.7	12.0	11.8

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- Nanya는 15% 상승했다. 메모리 업황 개선에 힘입어 4분기에도 DDR4 가격 상승을 전망하면서 기대감이 지속중이다.
- MXIC는 12% 상승했다. NAND 업황 개선 전망에 따라 NAND 업체들 수혜가 지속되는 가운데, 닌텐도가 공급업체들에게 내년 1분기까지 최대 2,500만대 추가 생산량을 요구했다고 전해진다. MXIC는 닌텐도의 주요 공급업체로 알려져있다.
- Global Unichip은 10% 상승했다. Global Unichip은 Microsoft의 ASIC 밸류체인인데, Intel이 Microsoft의 Maia3 수주 소식에 ASIC 기대감이 반응한 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	1,222,075	-2.4	8.2	34.9	23.0	19.2	39.5	19.9	7.0	5.6	33.1	32.3
Hon Hai	107,904	7.2	8.1	29.9	17.2	14.4	28.5	20.0	1.9	1.8	11.0	12.2
Mediatek	67,505	-2.6	-5.8	-8.5	19.6	17.2	-1.1	14.4	5.2	4.9	26.4	28.5
Quanta Computer	36,845	0.7	2.4	2.3	16.3	13.9	17.9	17.2	5.1	4.7	31.5	35.7
ASE	28,169	2.4	12.3	21.0	24.9	16.5	9.2	50.8	2.7	2.4	10.5	15.5
UMC	18,527	1.1	3.4	5.5	15.8	12.9	-23.0	22.5	1.5	1.5	10.0	12.6
Asustek	16,850	1.9	2.1	13.3	13.5	13.2	23.0	2.5	1.9	1.9	13.6	13.8
Wistron	14,781	2.5	16.7	37.5	16.7	12.6	43.2	32.2	2.7	2.3	17.3	19.4
Nanya	11,027	15.4	35.2	274.4	-869.1	12.8	적지	흑전	2.1	1.8	0.0	13.7
Realtek	8,884	-0.4	-1.3	-6.2	17.6	15.0	3.1	17.3	5.1	4.7	29.6	32.4
Alchip	8,294	1.8	-14.9	-4.0	45.8	23.7	-12.7	93.0	6.2	4.4	13.1	21.9
Novatek	8,217	1.2	-6.2	-17.2	15.4	13.2	-19.1	16.2	3.7	3.5	25.2	28.1
Global Unichip	7,034	9.9	22.8	18.8	56.3	41.9	12.3	34.3	16.7	14.0	31.5	36.2
King Yuan	6,954	-3.1	4.8	57.0	21.1	21.0	31.1	0.6	4.2	4.1	21.1	20.6
Winbond	6,771	5.2	27.0	212.8	-643.1	40.2	적전	흑전	2.1	1.9	0.3	9.1
Pegatron	6,616	5.6	6.8	-17.4	15.1	12.3	-20.2	23.5	1.0	1.0	6.5	8.2
Inventec	5,346	4.7	1.9	-8.5	18.9	16.2	20.5	16.5	2.3	2.3	12.5	14.4
Compal	5,013	9.9	11.5	-7.0	19.7	14.7	-22.1	34.2	1.2	1.1	5.5	7.5
PSMC	3,900	-0.5	22.2	80.2	-15.4	-40.5	적지	적지	1.4	1.5	-9.6	-5.4
Powertech	3,701	-3.9	-0.3	23.0	20.2	15.8	-17.8	28.0	1.9	1.8	9.1	11.3
Acer	3,076	1.5	-0.5	-22.0	20.1	15.9	-16.1	27.0	1.2	1.2	6.3	8.0
MXIC	1,818	11.7	12.7	52.3	-18.7	-443.4	적지	적지	1.3	1.4	-7.0	-1.2
Faraday	1,495	9.3	1.4	-26.8	63.5	26.3	-31.2	141.2	3.7	3.5	6.0	12.2
Greatek	1,233	1.8	2.1	13.6	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	737	1.3	3.8	0.8	-148.4	28.3	적전	흑전	0.9	0.9	-0.8	2.4
Formosa	493	0.3	10.8	21.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	14,268	5.2	55.6	81.5	48.1	32.7	97.9	47.4	18.6	12.5	45.7	45.9
HPSP	3,044	4.9	2.8	39.9	39.5	30.1	-11.2	31.1	9.4	7.8	26.1	29.3
원익IPS	3,019	13.9	34.0	175.2	43.7	27.3	233.1	59.8	3.2	2.9	7.5	11.1
이오테크닉스	2,889	-5.6	-2.1	68.5	47.3	30.3	42.6	56.3	4.4	3.9	9.8	13.7
한화비전	2,625	1.8	-9.9	64.6	71.5	16.7	14.5	328.6	3.1	2.9	4.4	18.2
테크윙	2,473	1.2	10.2	72.2	92.1	18.0	흑전	412.9	10.9	6.8	13.2	48.9
유진테크	2,106	13.2	32.0	193.6	38.2	21.8	-12.8	75.4	4.5	3.7	12.8	19.3
파크시스템스	1,679	0.8	-12.4	13.5	34.5	26.6	13.6	29.6	7.2	5.7	23.1	24.0
주성엔지니어링	1,465	0.0	-4.6	5.3	23.8	14.0	-41.7	69.8	2.3	2.0	10.4	15.8
피에스케이홀딩스	1,192	5.3	12.9	45.3	14.5	12.9	-14.0	12.3	2.4	2.1	17.8	17.3
와이씨	1,158	-3.8	0.4	38.3	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이	1,104	16.3	17.8	130.9	14.9	13.2	-6.2	13.1	2.1	1.8	14.7	14.6
테스	984	6.4	9.2	221.3	15.8	13.7	46.3	15.1	2.3	2.0	17.5	17.4
에프에스티	848	13.9	18.6	145.4	-	-	-	-	-	-	-	-
케이씨텍	825	5.6	1.1	53.0	15.7	10.8	0.4	45.9	1.5	1.3	10.4	13.6
디아이	679	14.0	51.9	65.8	26.1	19.2	2,273.7	36.2	3.5	2.9	15.7	18.2
브이엠	566	10.1	30.9	242.1	42.4	22.5	흑전	89.0	4.3	3.5	10.7	17.2
미코	535	6.7	4.0	99.5	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	517	1.5	16.4	34.8	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	464	0.0	5.7	50.2	9.3	8.3	10.9	12.3	-	-	-	-
예스티	413	5.2	-4.3	96.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	382	7.8	-0.4	38.4	13.5	5.9	4.3	129.9	1.3	1.1	10.4	21.0
유니테스트	374	-0.6	-15.1	101.4	-41.6	15.9	적지	흑전	3.3	2.8	-7.9	19.9
프로텍	355	-2.7	4.5	47.8	13.2	11.1	24.5	18.5	0.9	0.8	8.5	9.2
AP시스템	313	4.1	9.8	32.0	7.2	5.1	-14.2	41.0	0.8	0.7	12.2	15.1
유니셈	312	0.7	-3.2	72.7	16.2	9.7	23.6	67.2	1.2	1.1	8.1	12.4
디아이티	294	-3.2	5.0	24.0	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	253	-6.9	-7.4	68.1	36.2	25.3	18.5	42.9	3.4	3.0	9.9	12.7
엑시콘	209	13.2	4.6	51.4	-418.9	14.3	적지	흑전	-	-	-	-
인텍플러스	195	-7.2	-15.0	51.1	-194.9	21.7	적지	흑전	4.1	3.4	-2.2	18.2
제너셈	77	-4.5	-5.2	29.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	403,295	2.1	10.7	31.8	36.5	34.7	15.5	5.1	17.6	14.9	49.8	45.9
Lam Research	190,992	7.2	18.2	110.0	37.8	31.8	38.5	14.8	19.6	16.0	53.9	53.0
Applied Material	182,232	1.7	13.6	40.7	24.5	24.1	8.4	1.8	9.5	8.2	38.7	37.6
KLA	155,759	6.9	10.7	87.7	36.5	33.3	59.9	16.9	36.7	27.7	109.1	86.3
Tokyo Electron	93,535	0.6	11.1	25.2	29.5	25.0	-13.0	17.9	6.9	6.1	25.0	25.7
Canon	85,735	1.2	10.9	85.7	51.1	44.8	53.5	14.0	19.5	15.4	41.3	37.0
Naura	42,079	3.9	-10.0	43.2	40.3	30.9	31.5	30.6	7.6	6.0	20.5	21.7
Advantest	39,778	3.3	3.2	-11.8	13.2	12.2	109.1	7.8	1.2	1.2	9.5	10.0
Disco	37,977	3.3	9.5	25.1	46.3	39.9	1.4	16.0	10.3	8.9	24.0	24.4
ASM International	31,850	3.9	11.3	-0.5	38.5	34.4	4.0	12.0	6.9	6.1	17.1	18.8
Teradyne	22,951	4.4	8.3	14.6	46.0	31.5	-5.6	45.9	7.8	7.1	17.1	23.8
Be Semiconductor	13,862	3.8	14.4	11.2	84.4	44.9	-21.6	87.9	26.9	23.3	30.8	53.8
Lasertec	13,393	5.7	0.7	42.8	25.2	29.1	31.3	-20.6	9.8	8.2	44.5	30.5
Toray Industries	10,466	5.6	2.6	-2.2	16.8	13.8	19.5	21.4	0.8	0.8	5.1	5.9
Screen Holdings	8,358	-1.7	-5.1	40.9	13.9	12.7	-6.0	10.0	2.6	2.3	20.3	19.9
Kokusai Electric	7,609	3.3	9.6	127.4	31.5	25.1	1.5	25.4	5.2	4.6	18.3	21.0
Onto Innovation	6,600	0.5	2.8	-19.2	27.6	24.1	20.3	14.6	3.1	2.7	12.0	11.8
Camtek	5,445	-1.3	16.2	47.5	37.5	34.4	32.6	8.9	6.8	5.9	25.1	20.4
Asmpt	4,823	6.9	7.3	20.7	58.0	25.5	86.9	127.3	2.3	2.2	4.1	8.8
Tokyo Seimitsu	2,844	2.9	-2.9	39.6	18.3	15.9	-10.5	14.6	2.2	2.0	12.9	13.9
Cohu	1,067	5.2	11.4	-14.4	-187.3	37.3	적지	흑전	1.2	-	-0.9	2.4
Towa	1,025	3.0	-13.1	34.7	26.9	19.1	-28.5	40.7	2.3	2.1	10.8	13.2

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	4,420	1.6	8.6	51.4	32.0	27.0	22.0	18.5	6.2	5.3	20.7	21.2
한솔케미칼	2,409	3.2	-2.3	119.1	16.5	13.8	19.1	19.8	2.1	1.9	14.2	15.2
동진쎄미켐	2,206	-0.6	2.5	105.3	-	-	-	-	-	-	-	-
솔브레인	2,147	-2.3	-4.5	66.9	18.1	12.9	0.1	40.7	1.9	1.7	11.2	14.0
티씨케이	2,033	-3.3	5.2	145.6	26.7	21.2	5.7	25.9	3.4	3.0	14.1	15.9
ISC	1,702	1.7	0.0	11.4	32.0	24.6	-2.6	30.2	3.0	2.7	9.9	11.9
에스앤에스텍	1,336	5.8	17.3	143.4	30.7	24.8	43.1	23.9	4.6	3.9	16.6	17.7
코미코	1,233	5.2	19.3	222.1	20.7	16.7	6.5	24.0	3.8	3.1	20.5	21.4
레이크머티리얼즈	1,023	3.7	18.9	42.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	848	13.9	18.6	145.4	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	847	10.6	28.3	58.8	-65.2	45.6	적지	흑전	2.8	2.6	-4.1	5.9
하나머티리얼즈	829	-8.7	-0.6	82.6	26.2	19.5	-0.5	34.6	2.1	1.9	8.6	10.7
이엔에프테크놀로지	707	-11.9	-9.2	194.3	12.0	9.7	89.8	23.5	1.6	1.4	13.9	15.0
티에스이	556	-2.1	-4.0	21.9	16.2	12.2	-18.9	32.4	1.5	1.4	9.6	11.6
덕산테코피아	495	27.1	39.1	-18.6	-	-	-	-	-	-	-	-
월덱스	430	3.4	6.3	53.8	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	429	-6.1	-12.8	133.3	28.1	18.4	952.2	52.6	4.6	3.8	17.9	23.5
원익머트리얼즈	407	-2.1	-0.9	87.4	9.8	8.3	30.8	17.6	0.8	0.7	8.3	9.1
메카로	244	4.4	34.6	187.2	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	226	2.5	0.5	71.5	151.0	13.5	흑전	1,020.0	4.5	3.4	3.2	28.4
케이엔제이	207	-5.0	-2.8	90.8	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	206	-2.1	1.7	23.1	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	192	12.0	4.4	85.7	95.8	38.3	흑전	150.0	2.4	2.3	2.7	6.2
엘티씨	189	11.5	-7.5	110.4	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	188	-4.3	3.2	83.9	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	144	-1.0	7.0	58.2	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	90	-1.7	-3.7	-1.4	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	32	-2.5	-1.0	3.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	209,134	-1.1	-5.9	6.5	27.1	24.8	20.8	9.2	5.3	5.0	19.3	24.4
Air Liquide	115,934	-0.2	-0.5	9.9	26.4	23.5	14.1	12.4	3.5	3.3	13.6	13.5
Shin Etsu Chemical	63,791	0.2	3.6	-7.4	17.9	16.0	1.9	11.6	2.1	2.0	11.4	12.4
Merck	58,110	2.5	6.4	-17.8	13.7	12.9	31.4	6.0	1.6	1.5	11.5	11.4
Air Products and Chemicals	56,731	0.7	-6.4	-12.1	21.2	19.8	-30.1	7.4	3.6	3.3	14.3	17.0
Hoya	51,706	3.9	9.8	16.1	35.1	31.3	12.6	12.4	7.9	7.4	22.6	24.9
BASF N	45,331	0.5	3.0	3.0	16.9	14.7	78.4	14.8	1.1	1.1	6.1	7.2
Sumitomo	36,637	4.2	6.2	34.7	9.7	9.4	2.9	3.0	1.1	1.0	11.7	11.2
DuPont	33,932	1.8	6.9	6.2	18.4	17.2	163.2	6.9	1.4	1.4	6.5	7.4
Fujifilm Holdings	28,866	1.6	-2.2	7.0	16.0	14.4	2.4	11.3	1.2	1.2	7.8	8.2
Entegris	13,874	0.6	-2.1	-7.6	32.6	25.9	45.6	25.6	3.5	3.3	9.3	11.3
Asahi Kasei	10,997	2.9	2.8	12.5	12.6	10.2	0.0	23.4	0.9	0.8	7.2	8.3
Toppan Holdings	7,368	2.3	-2.4	-9.3	14.4	11.4	-10.2	25.6	0.8	0.8	5.0	5.7
Resonac Holdings	7,213	2.8	11.3	48.3	35.3	15.7	-58.5	124.5	1.7	1.6	5.0	11.2
AGC	7,002	2.6	3.6	6.3	18.1	12.4	흑전	46.0	0.7	0.7	3.8	5.5
Tokyo Ohka Kogyo	4,383	7.5	5.3	48.2	22.5	20.8	24.2	8.2	2.9	2.7	13.3	13.2
SUMCO	3,909	2.7	10.7	44.0	-117.1	-491.4	적전	적지	1.0	1.0	-0.9	0.2
Cabot	3,796	2.4	-6.0	-21.9	9.9	9.1	7.7	8.1	2.5	2.2	27.0	26.2
FormFactor	3,329	2.7	18.8	-1.9	41.1	32.4	18.4	26.9	3.2	3.0	8.2	9.4
Adeka	2,394	4.6	5.5	24.3	13.6	12.3	5.3	11.2	1.2	1.1	8.7	8.6
Micronics Japan	1,964	6.7	19.1	98.4	31.5	20.4	4.0	54.9	5.2	4.2	18.3	27.8
Photronics	1,411	3.6	-2.7	1.5	12.7	11.9	-10.2	6.7	-	-	-	-
Fujimi	1,261	1.7	6.9	-0.3	18.8	17.8	0.4	5.7	2.2	2.1	12.0	11.8
Kanto Denka Kogyo	406	5.7	14.0	10.1	24.7	14.7	-23.1	68.1	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	318	4.5	7.4	76.8	14.7	13.5	-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	1,776	3.3	25.8	190.0	97.3	21.7	흑전	348.0	4.6	3.7	4.8	18.7
두산테스나	941	-2.3	17.1	94.8	627.5	19.6	-96.6	3,100.0	2.1	2.0	0.3	10.5
가온칩스	631	-2.3	6.7	39.1	-48.5	332.1	적전	흑전	-	-	-	-
한솔아이원스	407	3.6	8.2	122.3	11.7	-	14.3	-	1.8	-	17.5	-
네패스	398	6.8	10.0	163.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	356	3.1	-0.8	66.1	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	341	-0.8	-0.2	-8.9	97.4	53.3	흑전	82.9	3.9	3.6	4.1	7.0
한양디지텍	318	4.0	24.8	144.4	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	312	-0.4	15.5	51.1	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엣지테크놀로지	276	-1.5	1.1	-10.1	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	261	16.8	18.9	105.7	-	-	-	-	-	-	-	-
퀄리타스반도체	241	-1.3	10.8	82.5	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	241	0.3	3.4	106.8	-369.2	86.0	적지	흑전	14.6	12.5	-4.0	15.6
코아시아	176	-9.8	-1.2	69.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,526,118	1.7	5.3	38.7	41.4	28.8	53.1	43.7	30.2	17.0	91.0	76.0
Broadcom	1,672,331	1.4	4.4	52.8	53.1	38.2	440.9	38.8	21.8	16.9	38.1	43.8
AMD	410,450	8.5	57.2	109.4	64.8	40.5	289.6	59.9	6.6	5.9	8.8	14.3
Dell	106,321	6.1	20.1	37.7	16.6	14.1	49.6	17.8	-136.2	70.5	-662.1	3,141.7
Marvell	72,528	-4.3	5.0	-23.8	30.0	25.1	흑전	19.4	4.8	4.5	15.8	14.7
Quanta Computer	36,845	0.7	2.4	2.3	16.3	13.9	17.9	17.2	5.1	4.7	31.5	35.7
HP	31,007	2.4	-3.9	10.1	12.4	9.8	-1.6	25.9	1.3	1.1	10.9	11.9
Wiwynn	24,793	6.4	30.7	56.7	17.2	15.3	95.1	12.4	6.8	5.6	43.6	40.6
Wistron	14,781	2.5	16.7	37.5	16.7	12.6	43.2	32.2	2.7	2.3	17.3	19.4
Inventec	5,346	4.7	1.9	-8.5	18.9	16.2	20.5	16.5	2.3	2.3	12.5	14.4
Foxconn	3,177	3.3	-2.3	-7.1	23.6	19.3	15.9	22.5	0.6	0.6	3.7	4.5
Inspur	742	1.0	5.8	14.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,900,351	4.2	4.2	5.0	35.6	32.8	21.2	8.8	61.5	53.3	175.0	184.4
Qualcomm	182,083	3.4	-2.7	10.0	14.2	14.0	32.5	1.7	6.6	6.1	42.2	39.9
Xiaomi	153,789	-0.1	-19.3	33.1	26.1	20.4	75.2	27.8	4.3	3.6	18.7	19.4
Mediatek	67,505	-2.6	-5.8	-8.5	19.6	17.2	-1.1	14.4	5.2	4.9	26.4	28.5
Skyworks	10,990	-1.7	-8.2	-16.5	13.3	17.4	50.5	-23.4	2.1	2.2	12.4	9.0
Qorvo	8,405	-1.5	-2.7	29.7	14.9	13.3	943.7	12.2	2.2	2.0	12.2	13.2

자료: Quatinwise, 하나증권

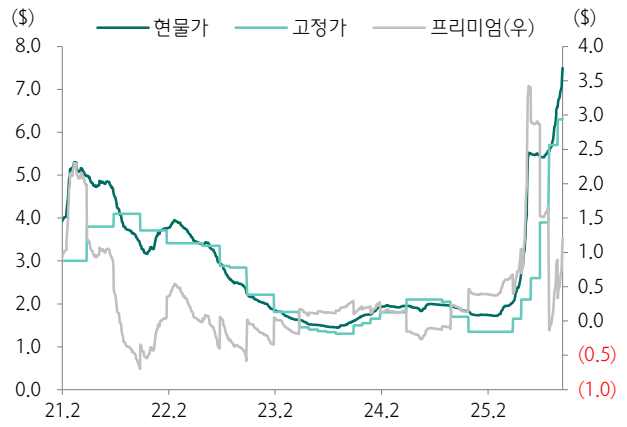
표 11. PC 관련 주요 업체

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	18,387	3.2	-4.3	14.3	11.6	10.2	20.2	14.1	2.6	2.2	24.3	24.2
Asustek	16,850	1.9	2.1	13.3	13.5	13.2	23.0	2.5	1.9	1.9	13.6	13.8
Gigabyte	6,085	-1.2	-1.2	2.6	13.7	11.5	41.0	19.2	3.1	2.8	23.5	25.0
Compal	5,013	9.9	11.5	-7.0	19.7	14.7	-22.1	34.2	1.2	1.1	5.5	7.5
Acer	3,076	1.5	-0.5	-22.0	20.1	15.9	-16.1	27.0	1.2	1.2	6.3	8.0

자료: Quatinwise, 하나증권

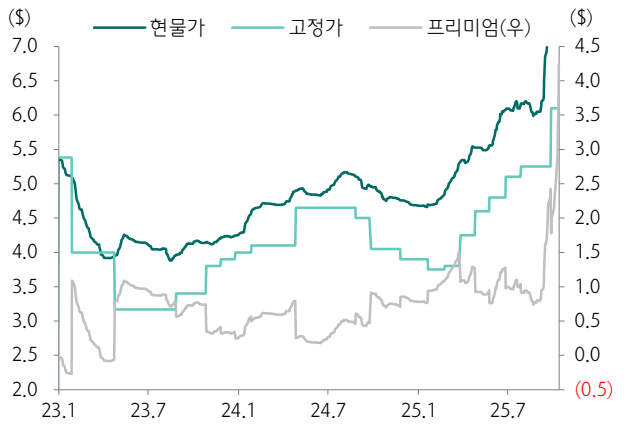
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



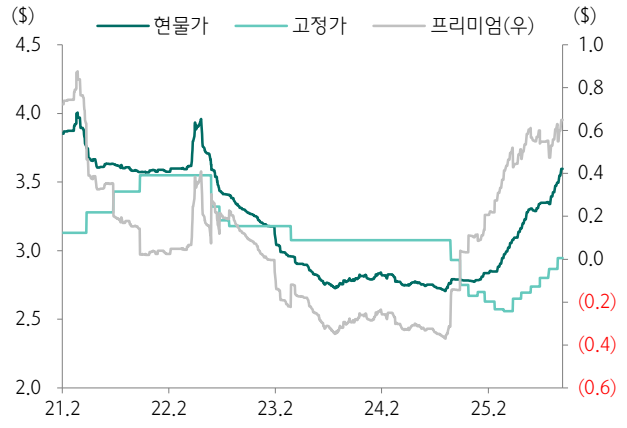
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



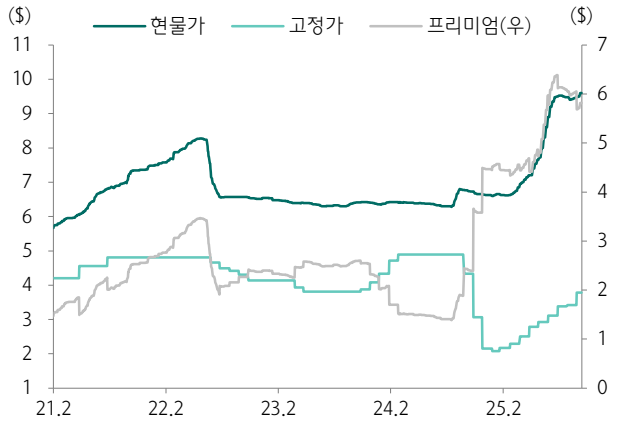
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. SLC 8Gb 현물가 vs 고정가



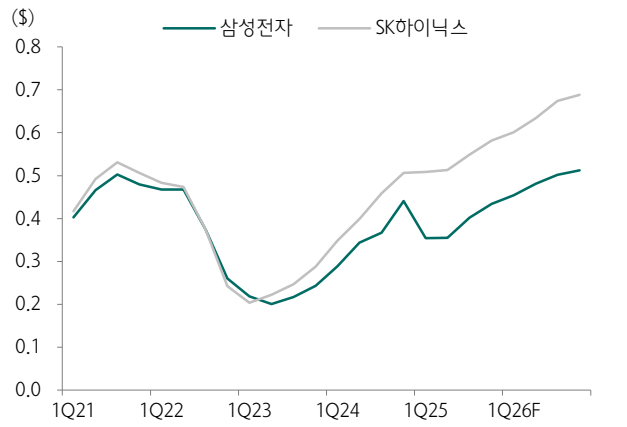
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. MLC 128Gb 현물가 vs 고정가



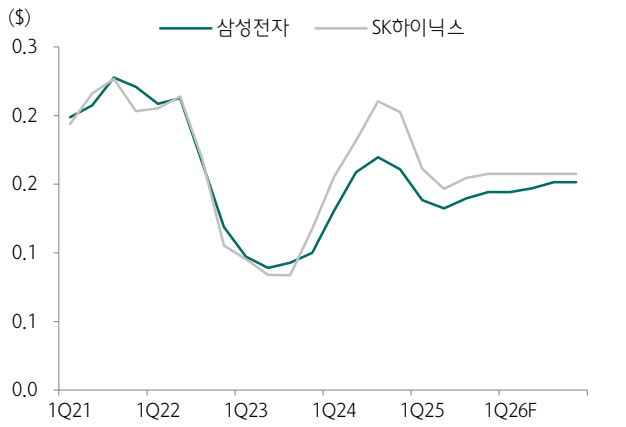
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

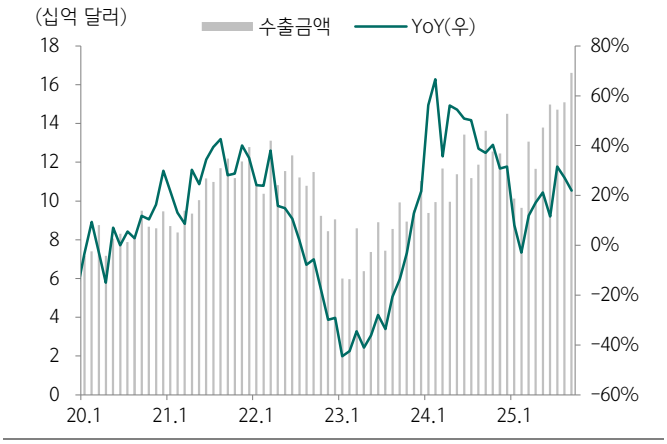
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

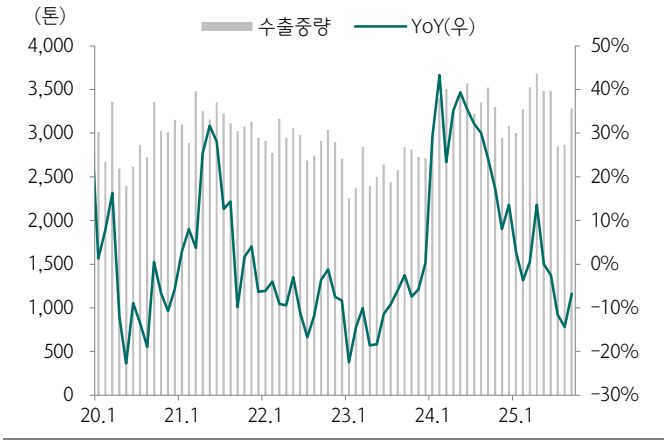
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



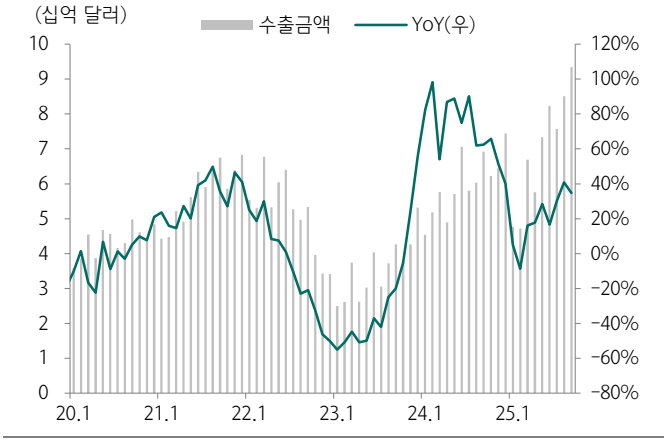
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 중량



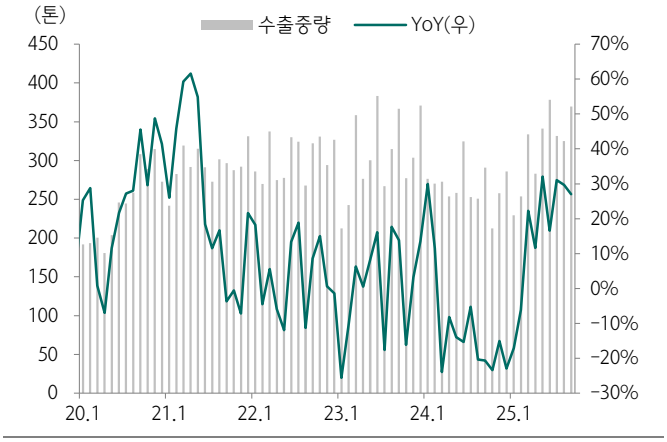
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



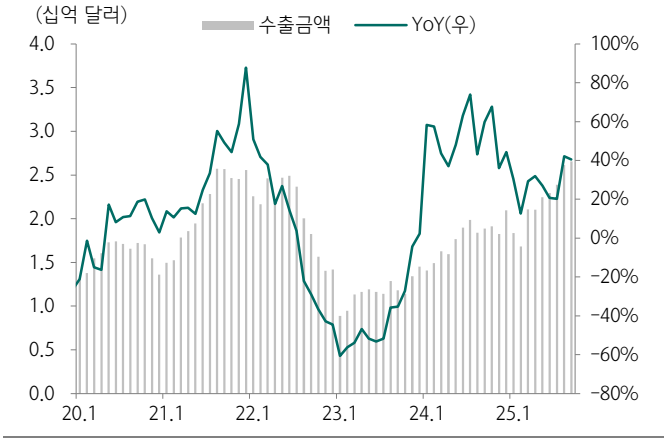
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 중량



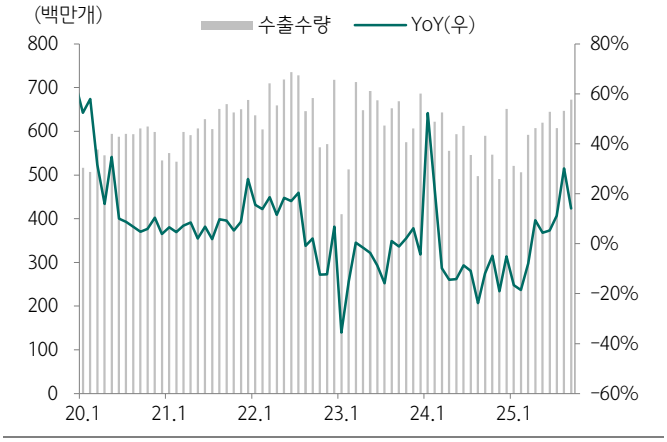
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



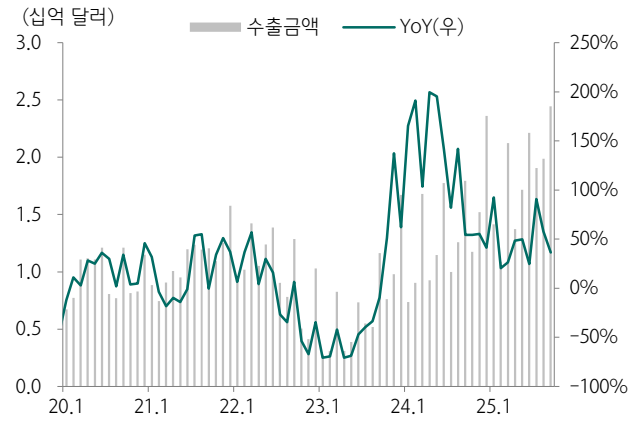
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



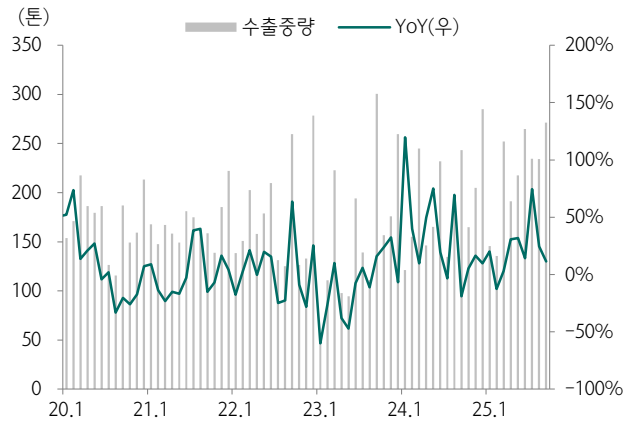
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



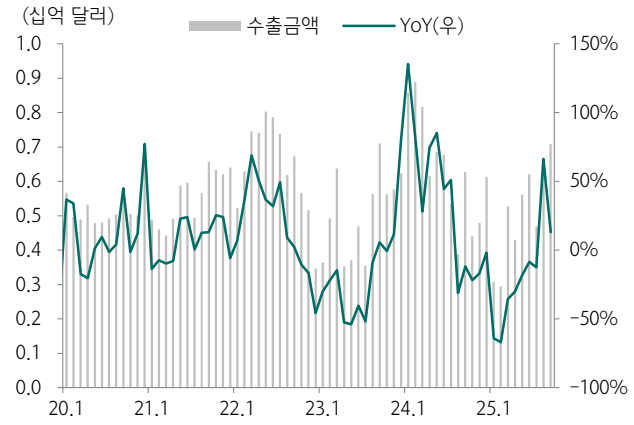
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 중량



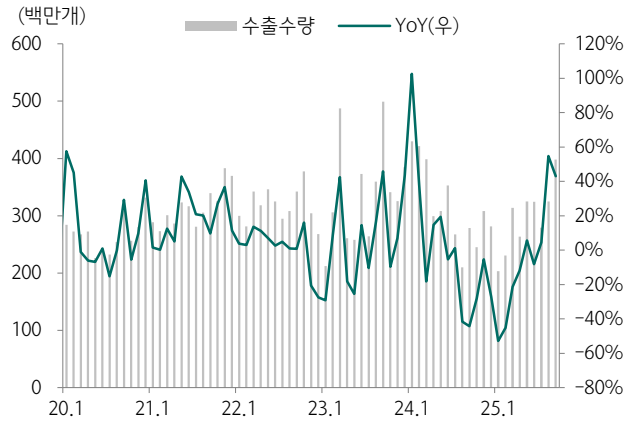
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



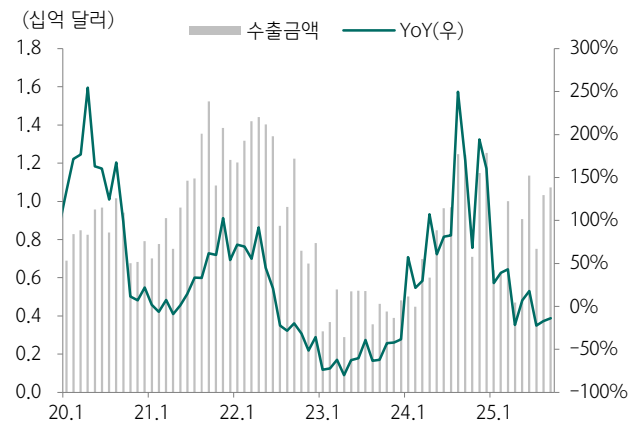
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



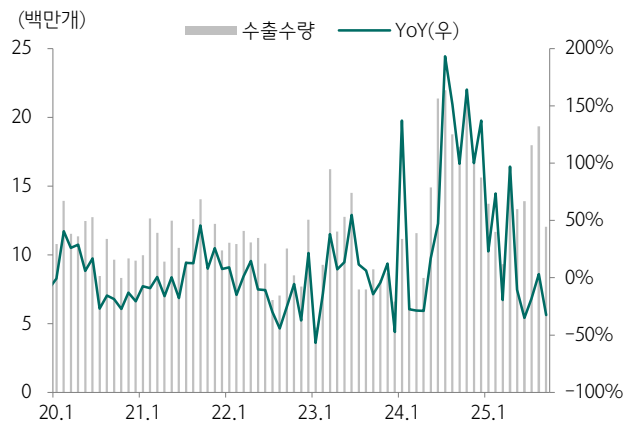
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



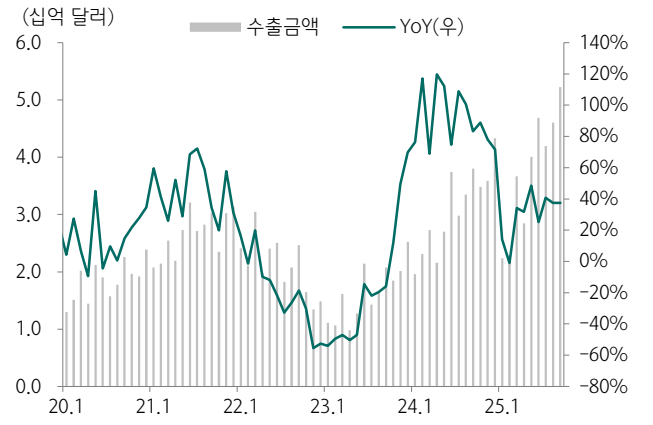
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



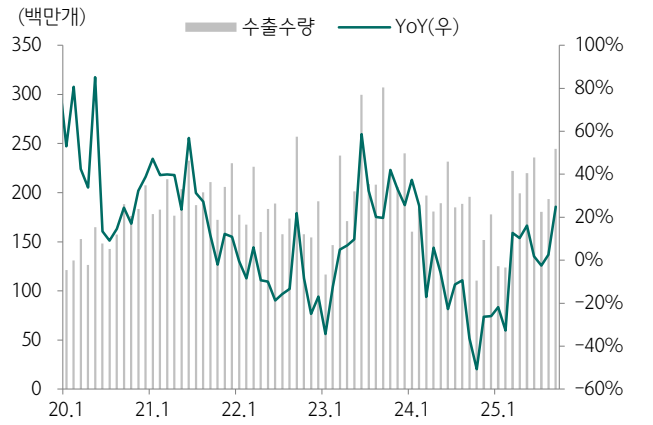
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



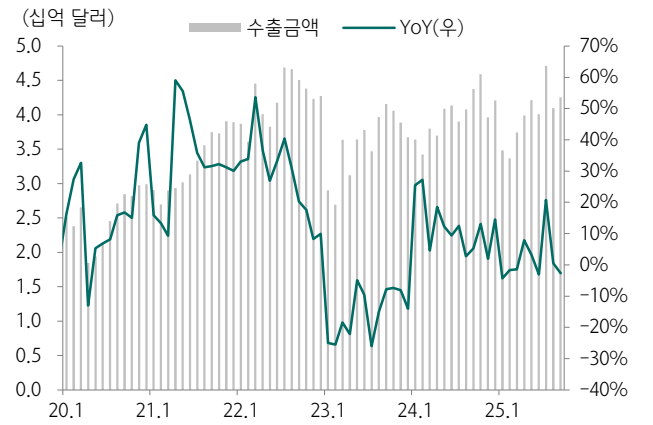
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



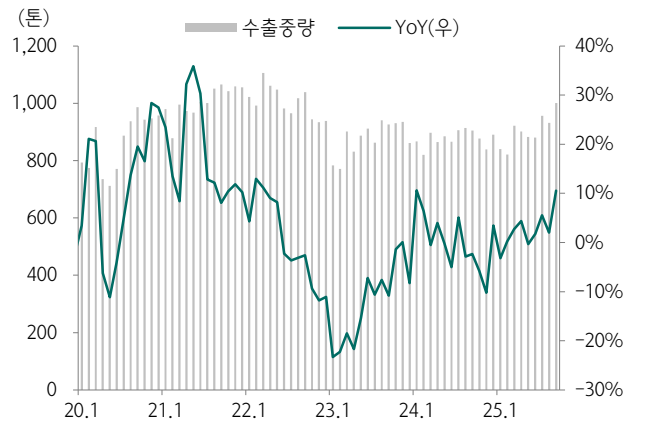
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



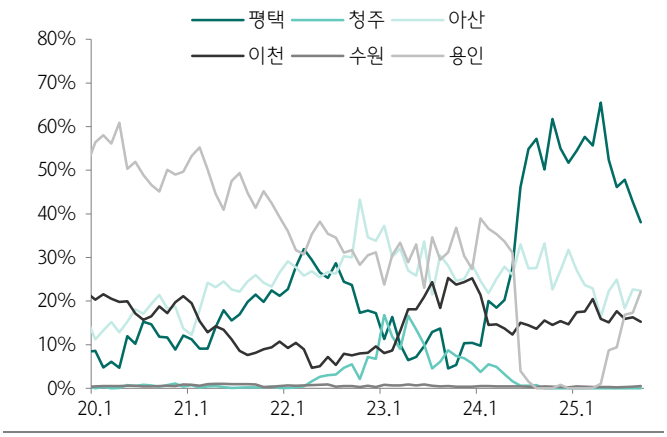
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 22. 시스템 반도체 수출 중량



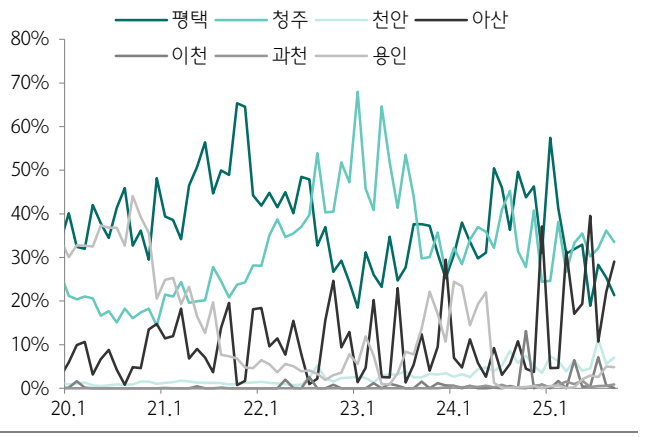
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



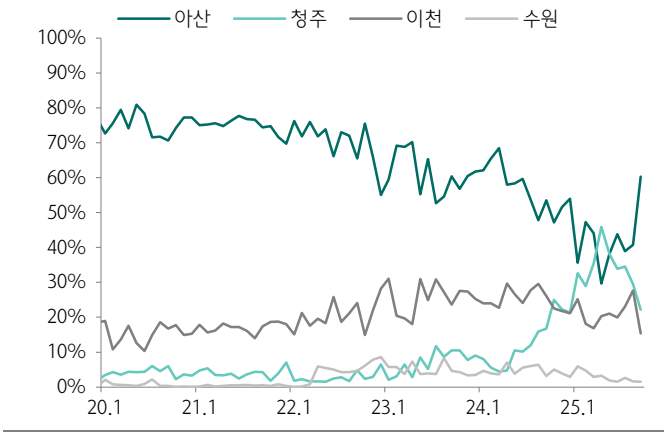
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



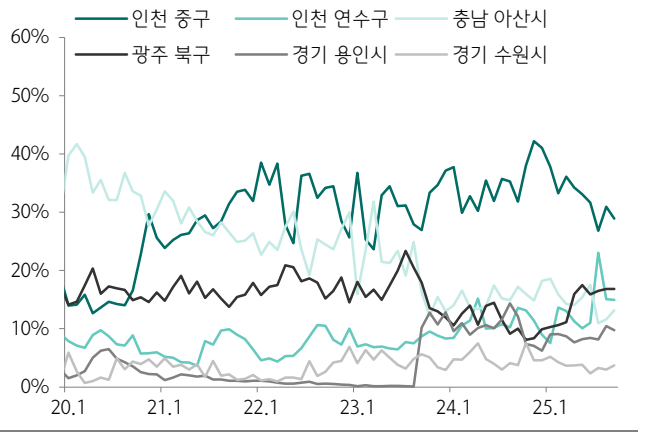
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



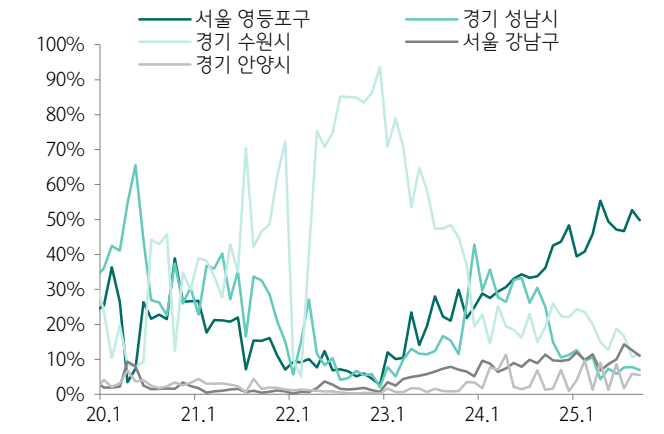
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



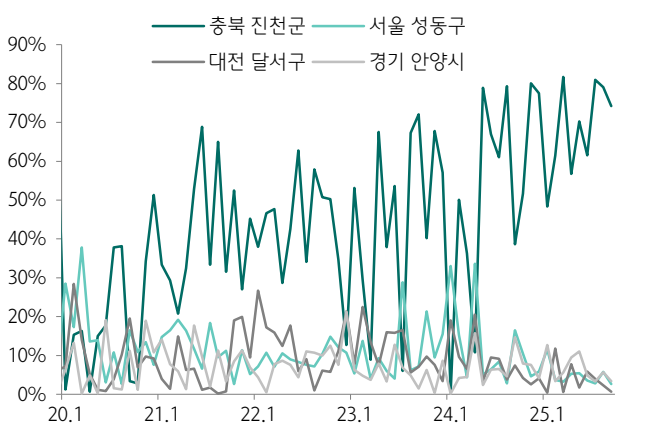
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

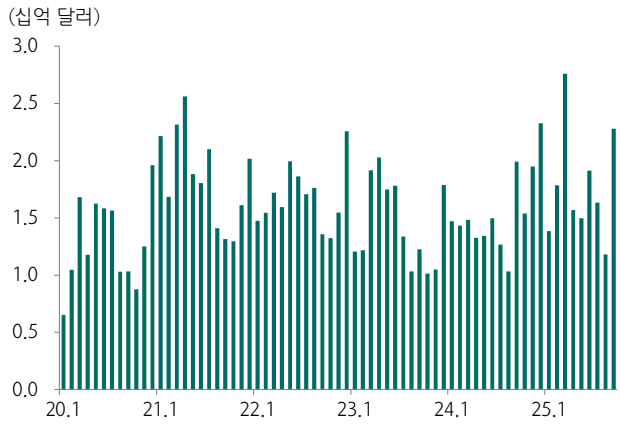
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

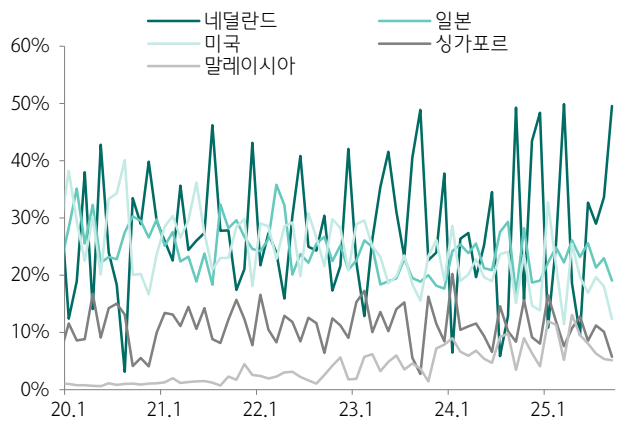
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



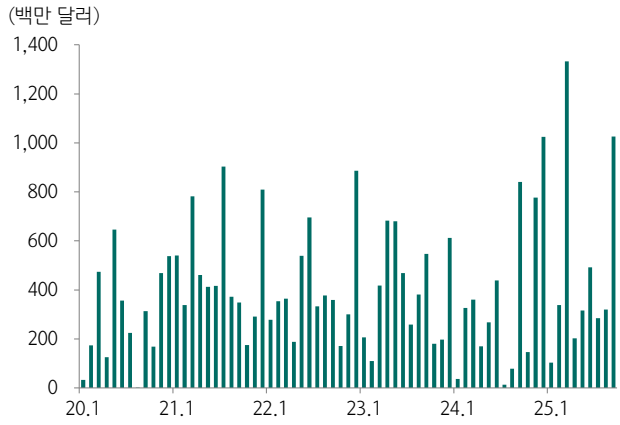
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



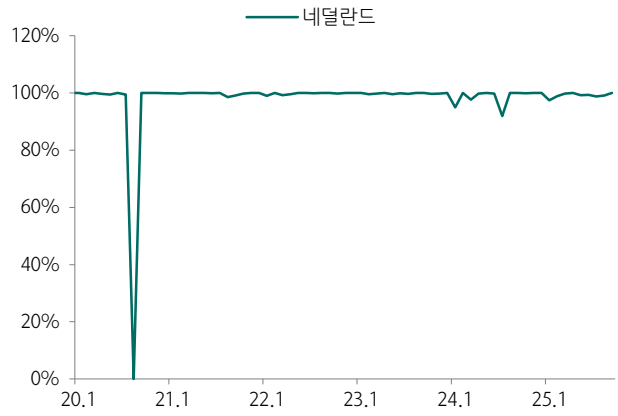
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



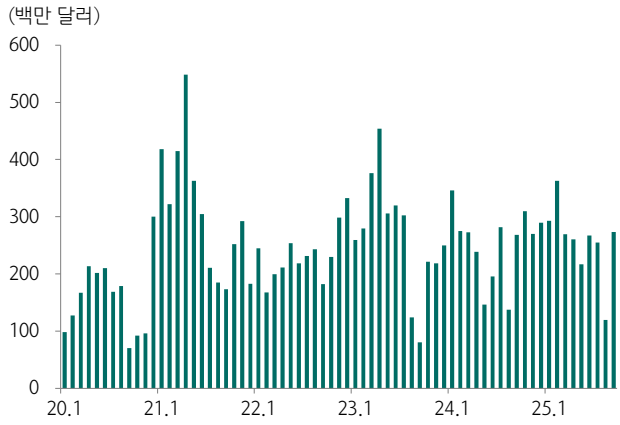
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



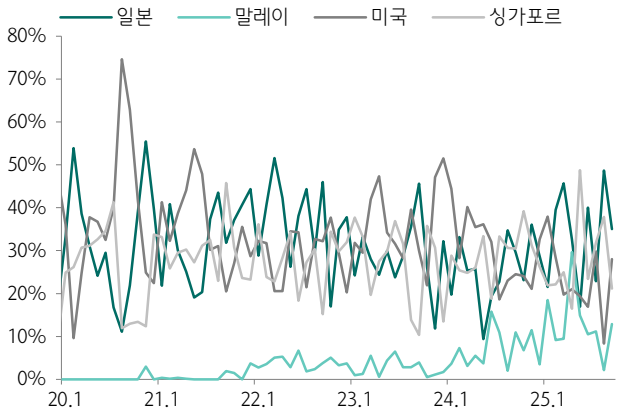
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



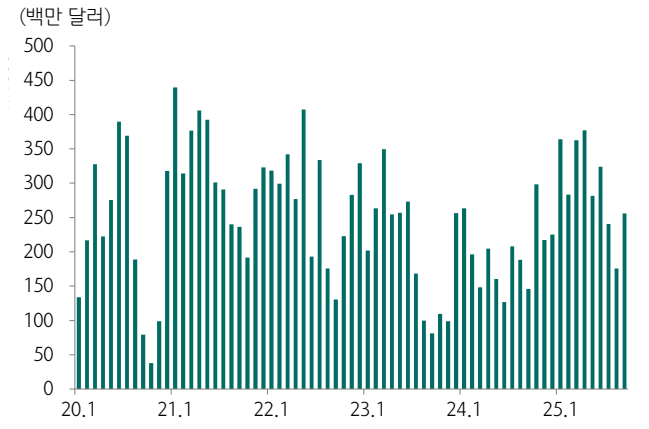
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



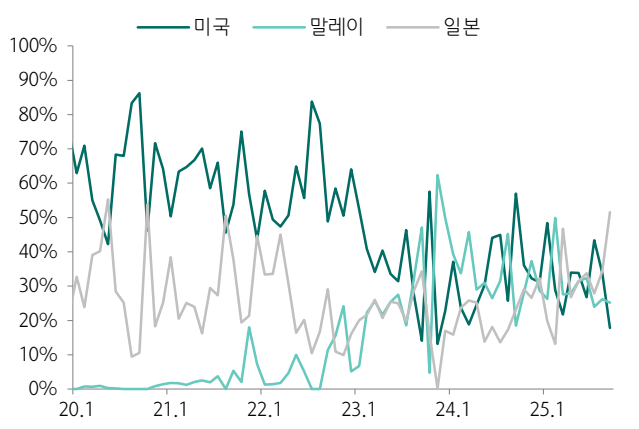
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



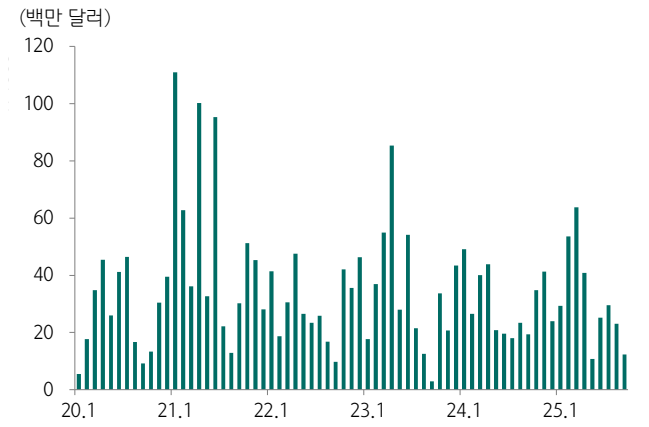
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



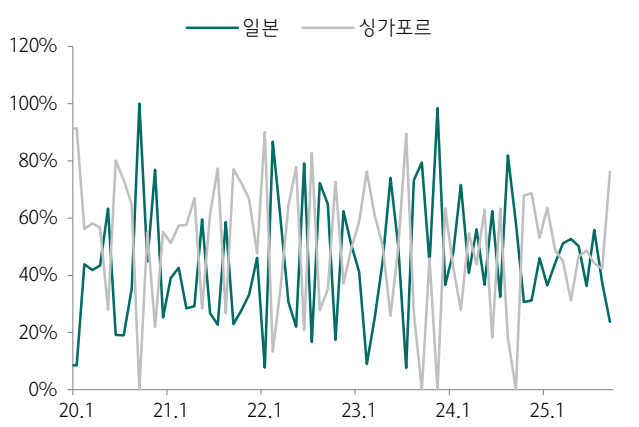
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



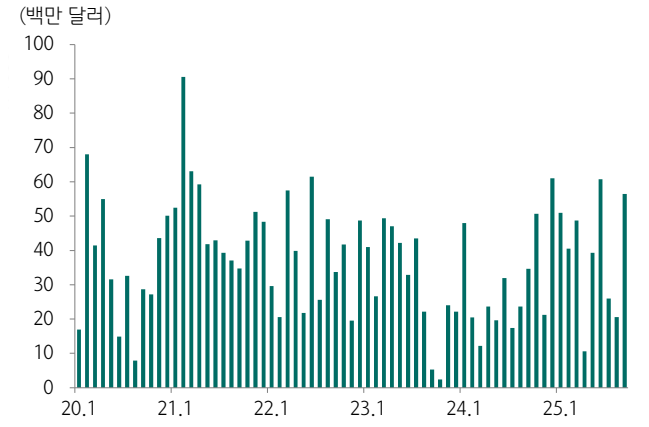
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



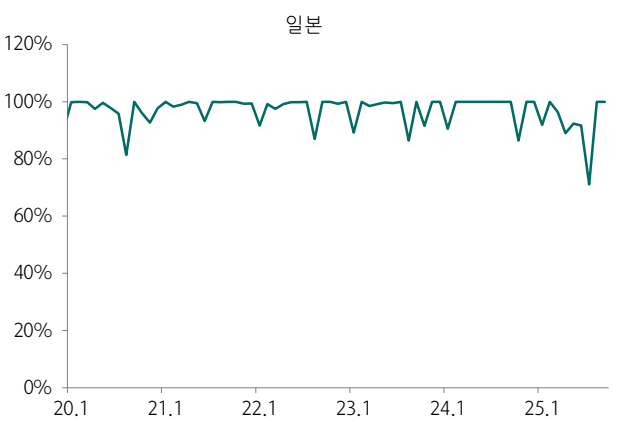
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



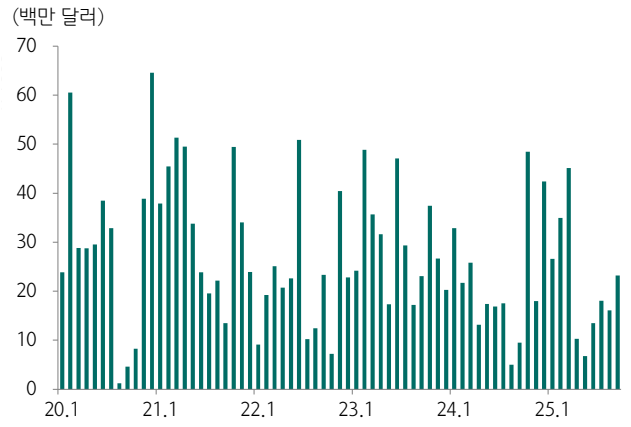
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



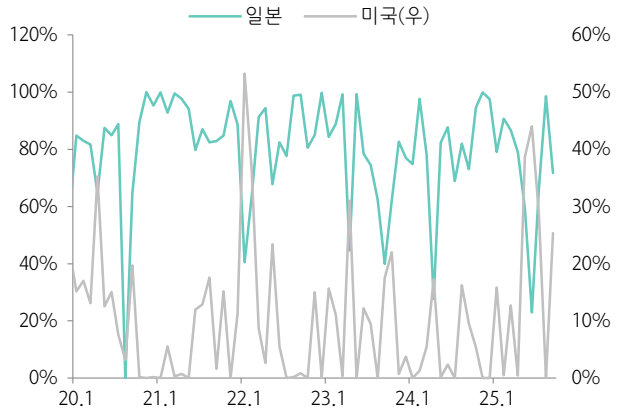
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

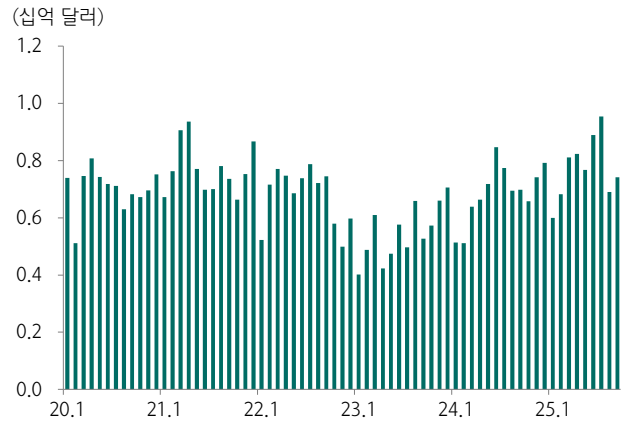
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

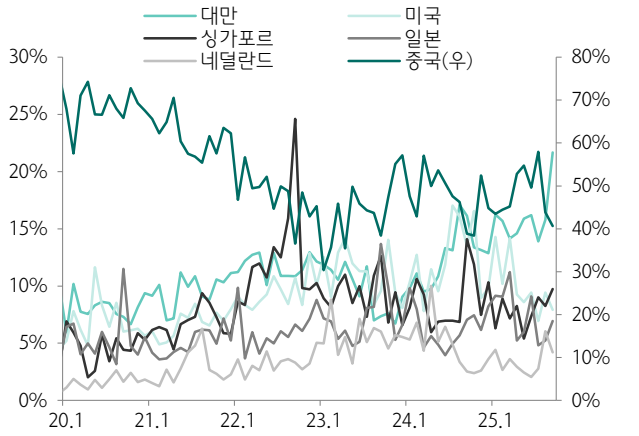
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



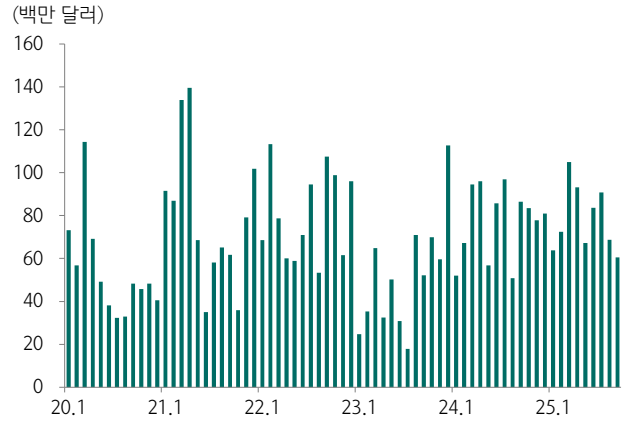
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



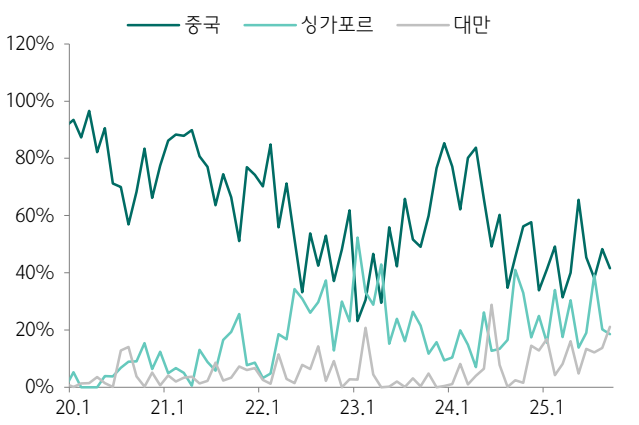
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



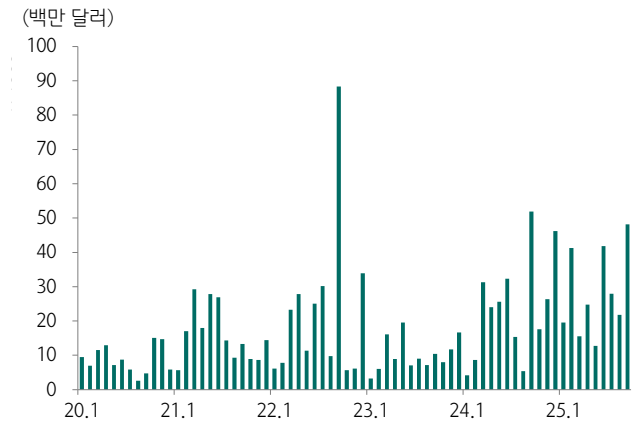
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



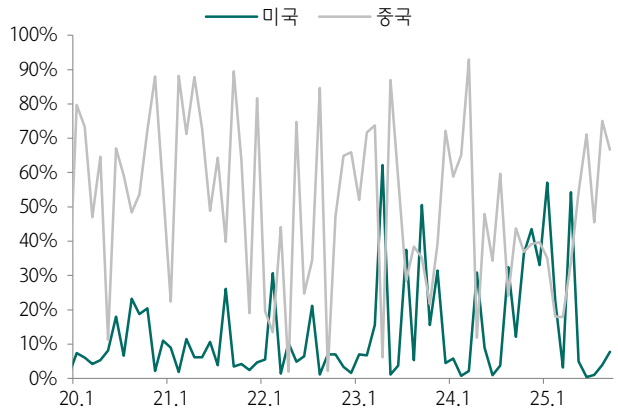
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



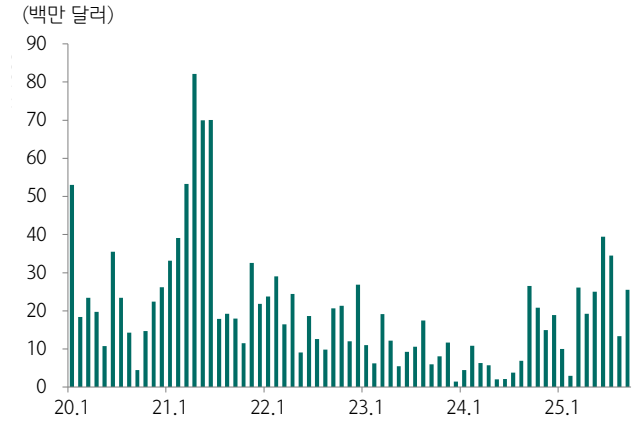
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



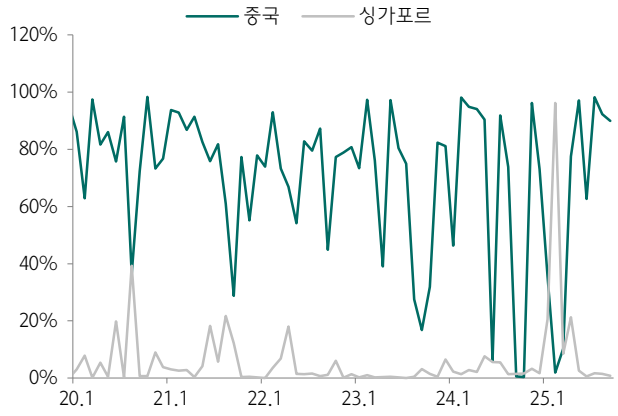
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



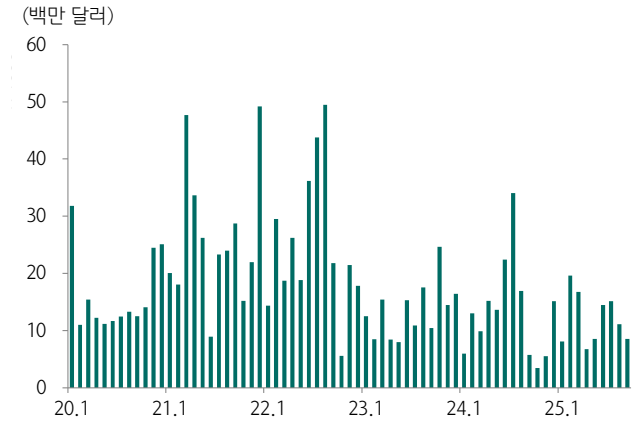
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



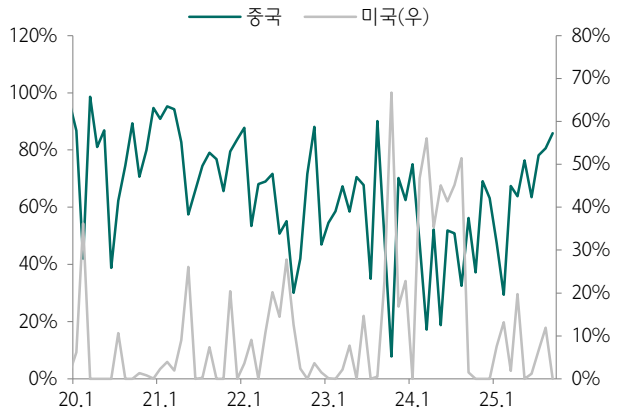
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



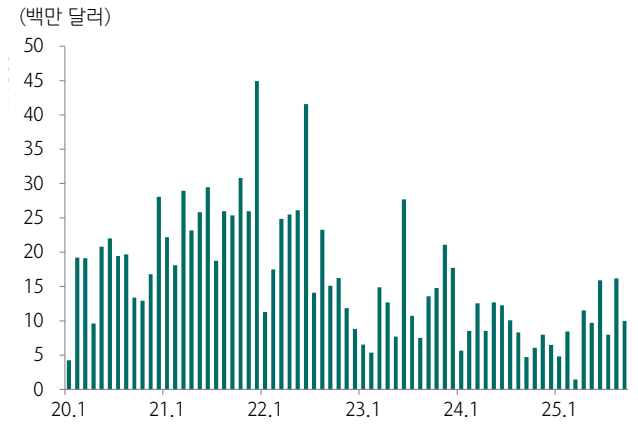
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



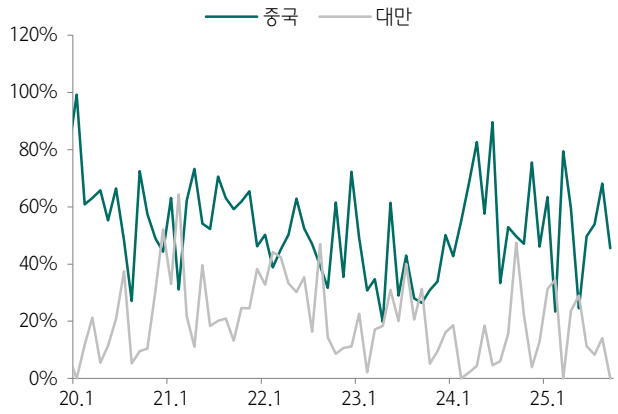
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



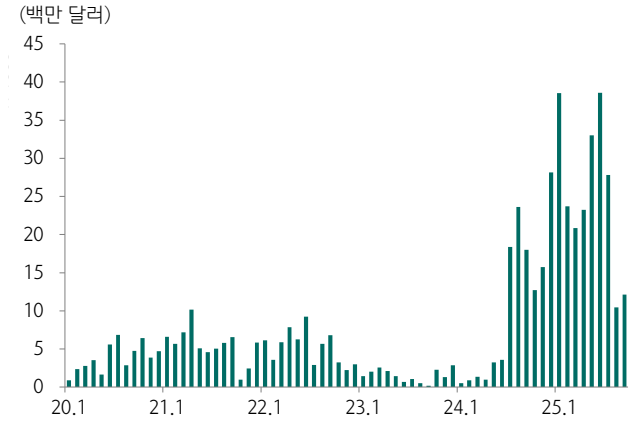
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



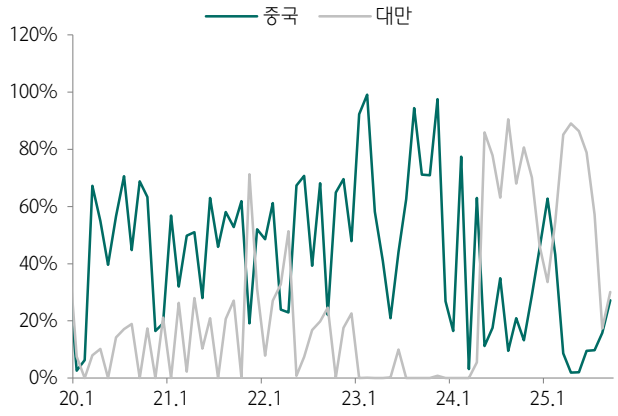
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



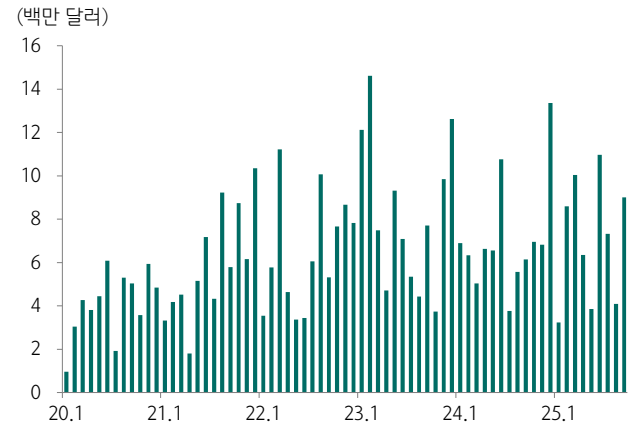
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



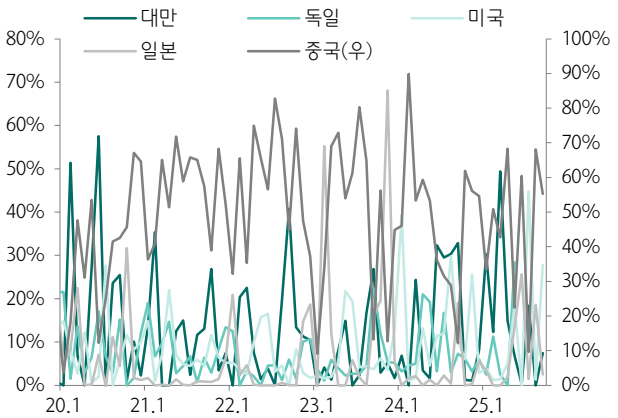
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

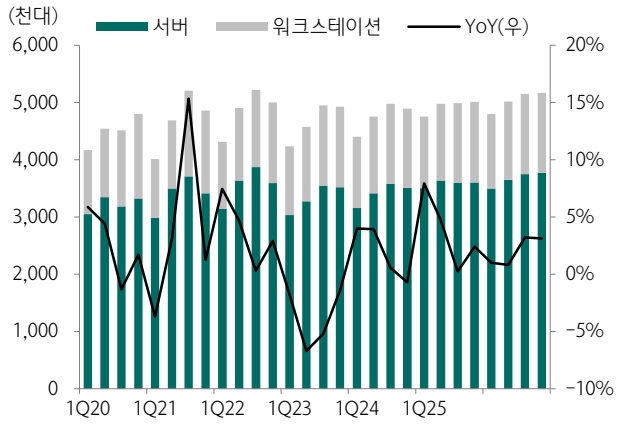
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

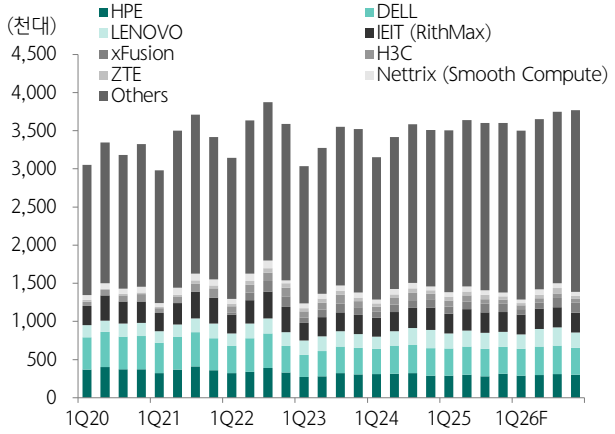
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



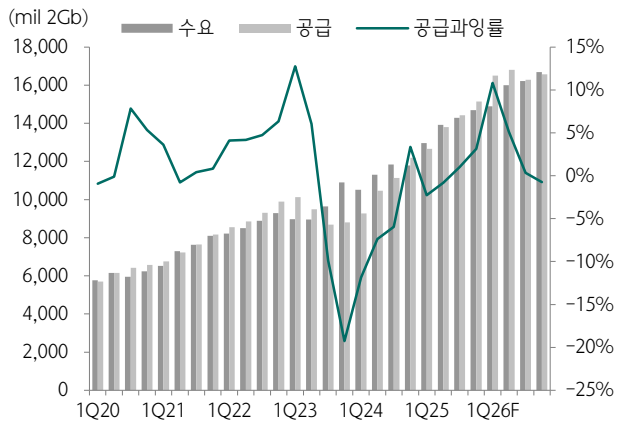
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



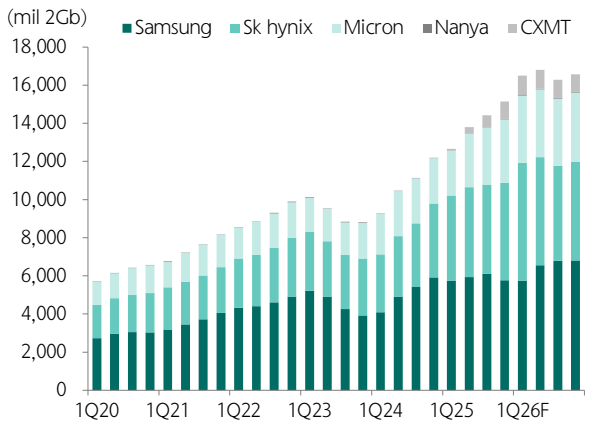
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



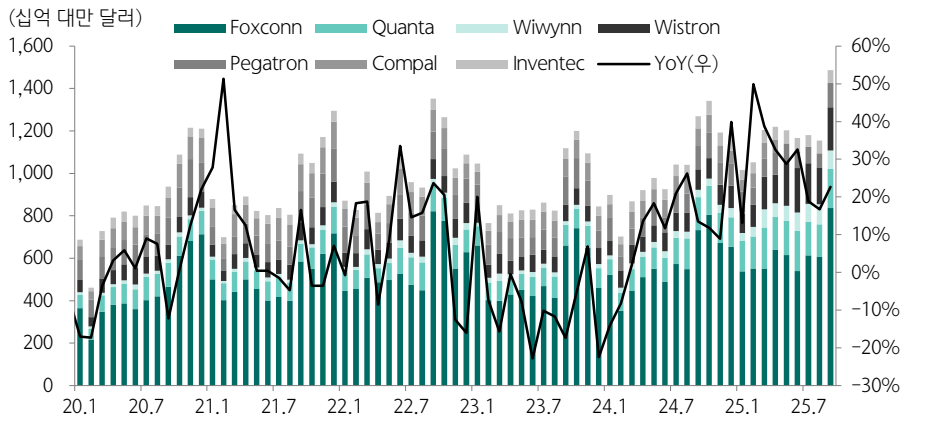
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

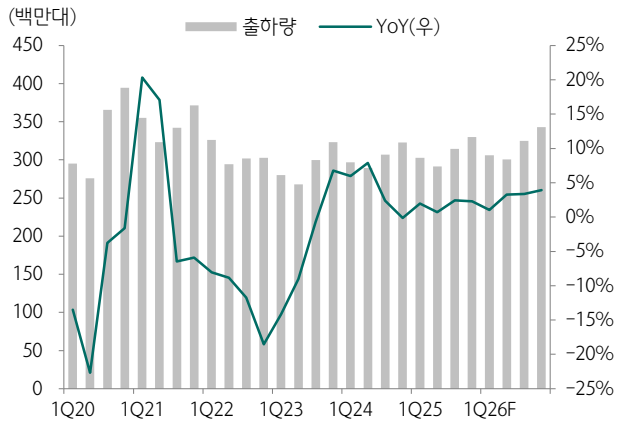
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

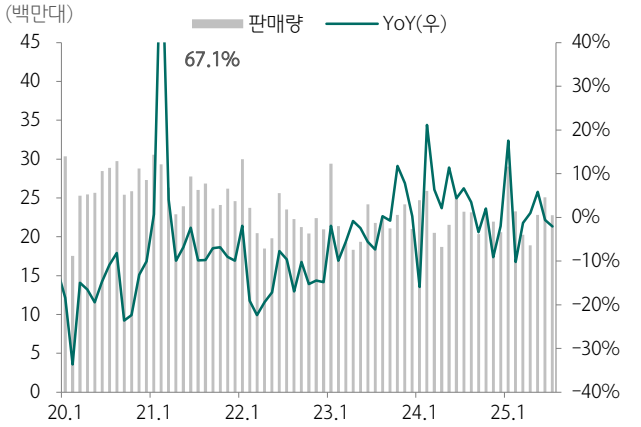
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



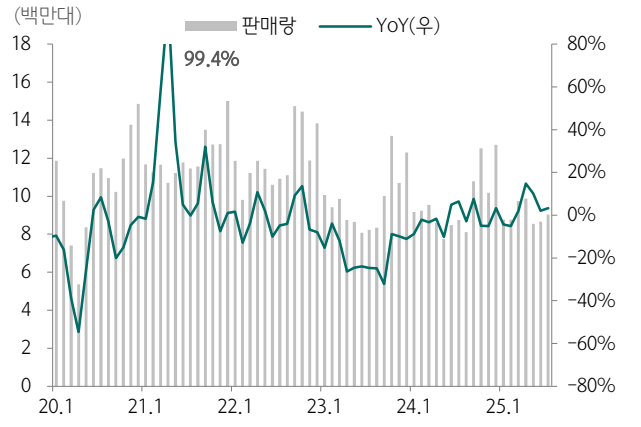
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



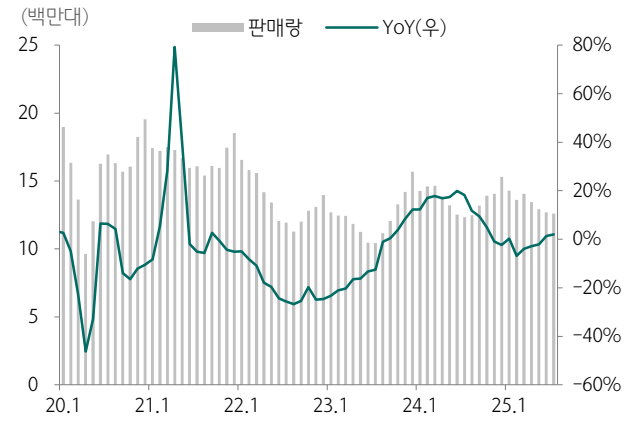
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



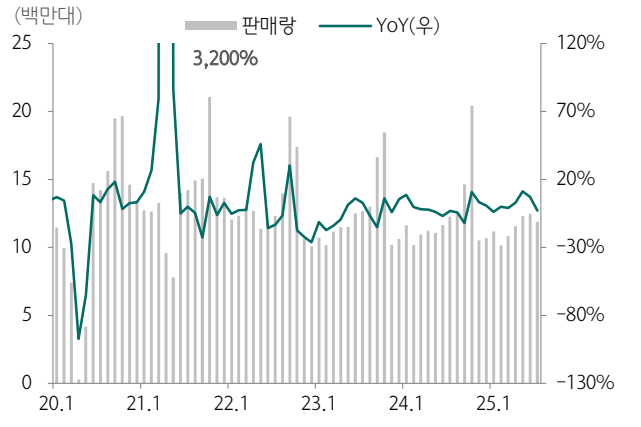
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



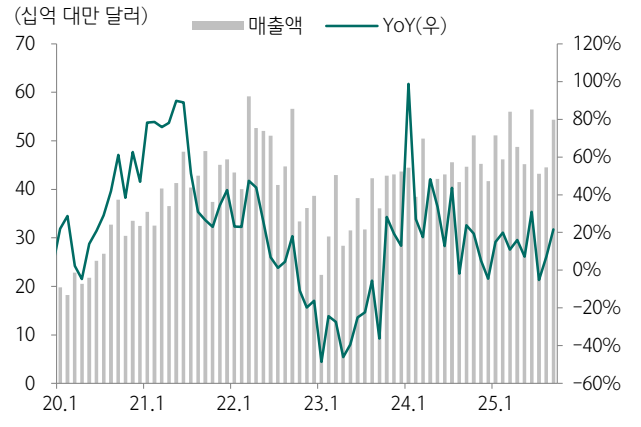
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

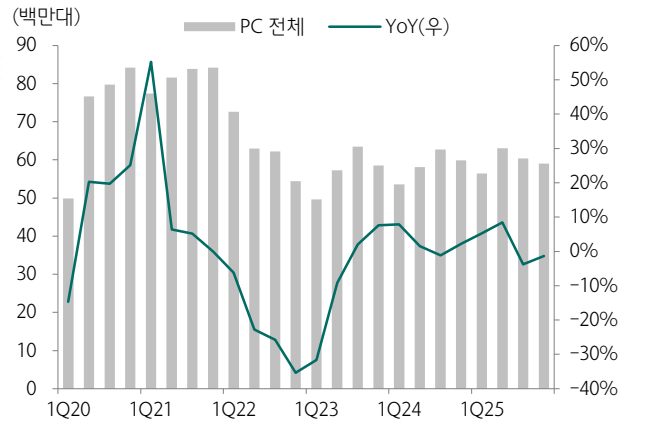
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

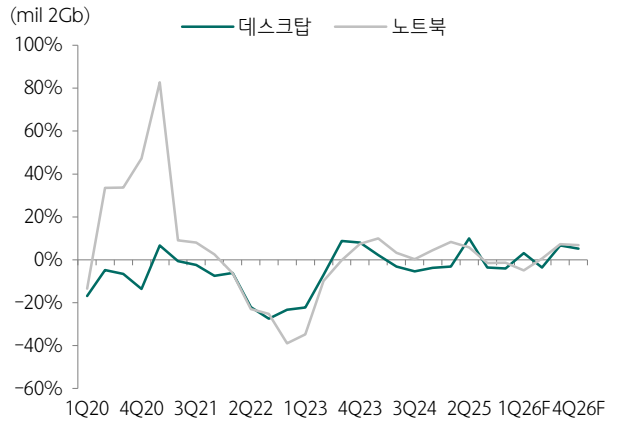
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



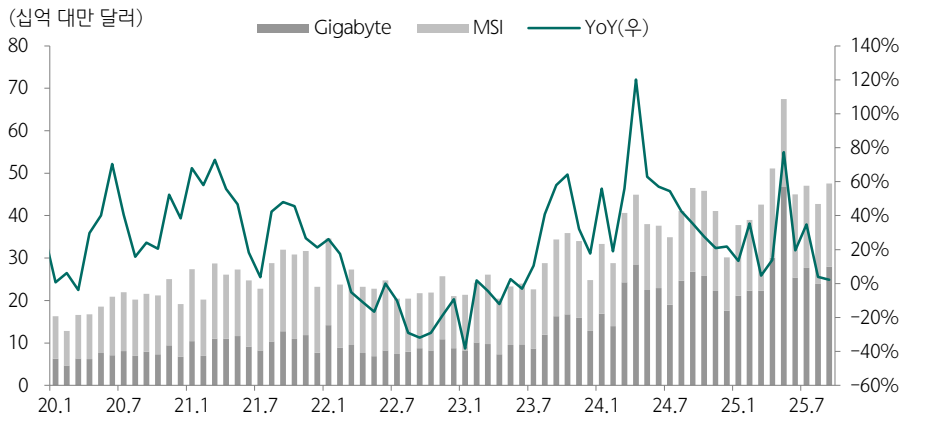
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



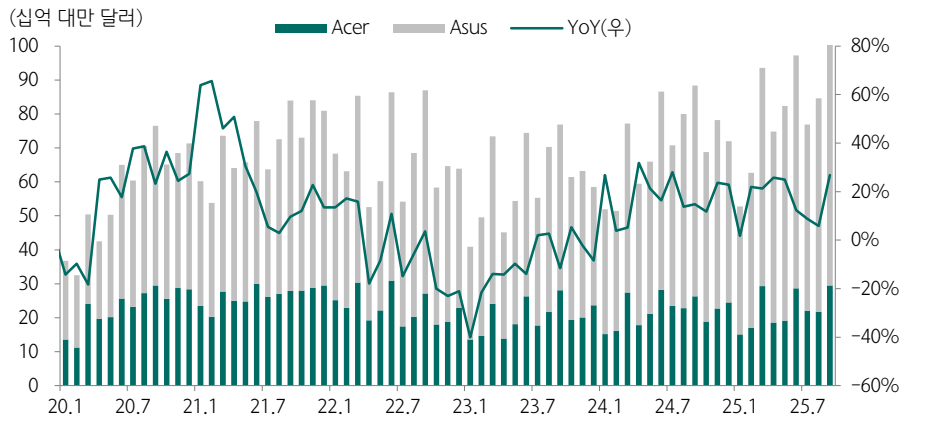
자료: TrendForce, 하나증권

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	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	35.6	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	22.6	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	12.9	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	9.1	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%*

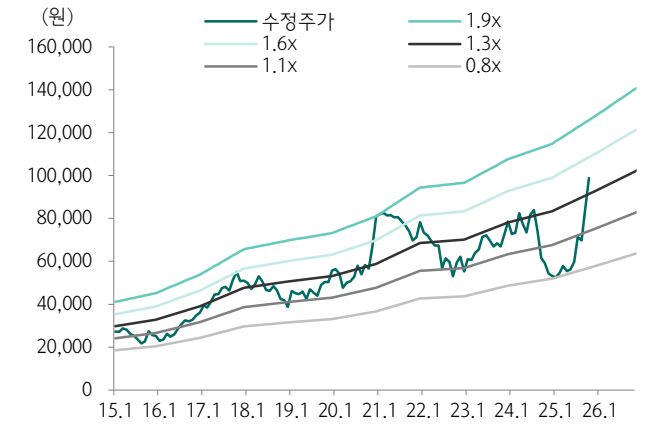
자료: 삼성전자, 하나증권

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 (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**
매출비중	*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 (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 (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%***

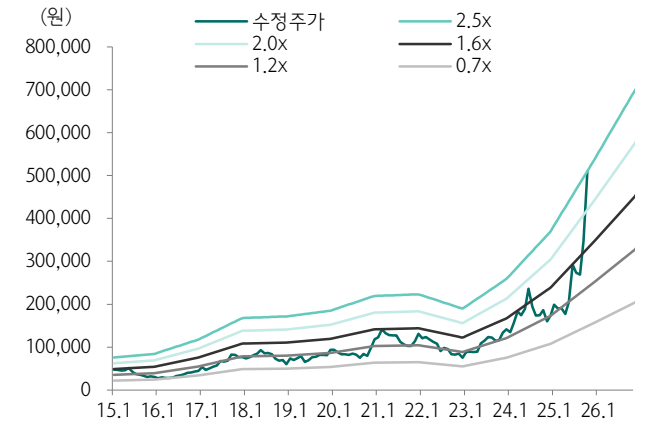
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

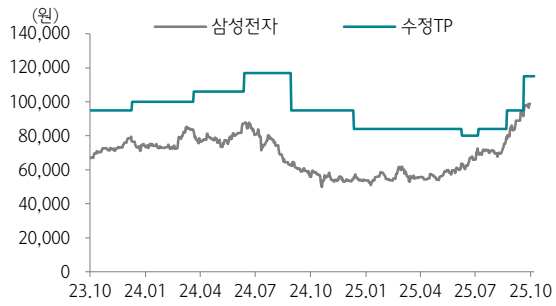
(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
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

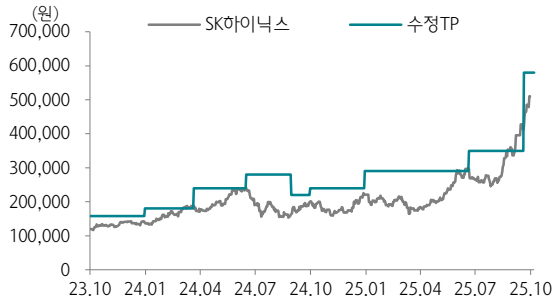
삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.15	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

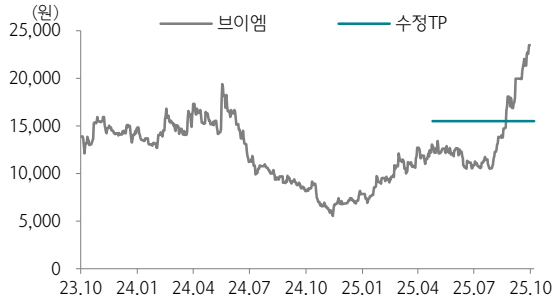
SK하이닉스



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

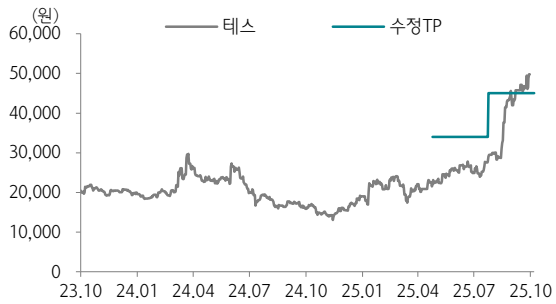
브이엠



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

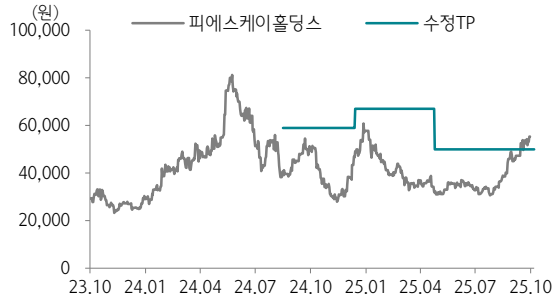
테스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.19	BUY	45,000		
25.5.20	BUY	34,000	-25.84%	-18.09%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

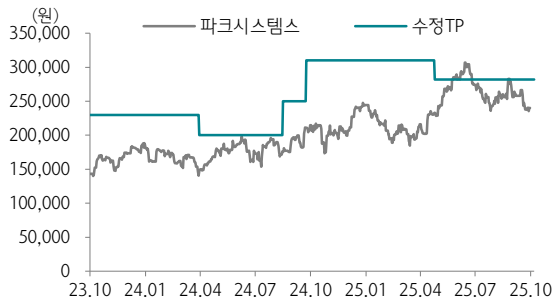
피에스케이홀딩스



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

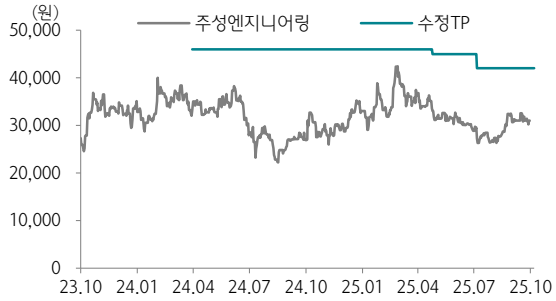
파크시스템스



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%

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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 27일 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 27일 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 24일