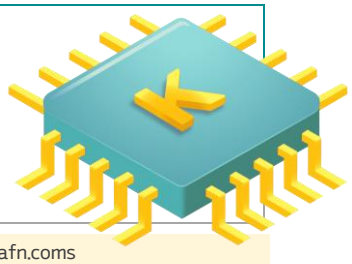
더 이상 긍정적일 수 없다



반도체 및 소부장 Weekly | 2025.11.03

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

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 메모리 가격 상승폭 재차 확대와 양호한 수출액

- Trend Force에서 25년 4분기 서버용 DRAM 가격 전망치를 기존 15~20% 상승에서 28~33% 상승으로 상향 조정했다. 주요 메모리 업체들의 서버용 DRAM 가격이 10월에만 20~25% 상승하면서, 기존 전망치를 상회했기 때문으로 보인다. 2026년 서버용 DRAM 가격 인상폭에 관해서는 1분기에 10~15%, 2분기에 5~10%, 3분기에 3~8%, 4분기에 0~5% 상승할 것으로 전망했고, 이후에 추가적으로 상승할 가능성도 상존한다고 밝혔다.
- 10월 한 달간 영업일 평균 메모리 수출 금액은 전년동월대비 59% 증가한 4.9억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM의 영업일 평균 수출 금액은 전년동월대비 66% 증가한 1.6억 달러를 기록했고, NAND는 전년동월대비 70% 증가한 3,738만 달러를 기록했다. DRAM에 이어 NAND의 전년동월대비 상승폭이 가팔랐다는 점이 긍정적이다. 서버발 수요 급증에 따른 DRAM과 NAND의 가격 전망치가 상향되고 있는 만큼 11월 이후로도 양호한 수출 데이터를 확인할 수 있을 것으로 예상한다.
- 코스피 지수는 4.2% 상승하며 4주 연속 양호한 흐름을 이어갔다. 삼성전자 주가는 8.8% 상승하며 3주만에 지수를 상회했다. SK하이닉스 주가는 9.6% 상승하며 4주 연속 지수를 상회했다. 9월 이후 서버 중심의 수요 급증으로 인해 일반 DRAM 가격의 상승폭이 확대중이기 때문에 메모리 업체들의 주가가 강할 수밖에 없다. SK하이닉스는 실적 발표에서 HBM4 관련 우려를 불식시켜 주었다. 양사 각각 일반 DRAM과 HBM 모멘텀을 확보하고 있어 이후에도 주가 상승이 지속될 것으로 전망한다.
- 코스닥 지수가 2% 상승한 가운데, 하나증권 커버리지 중소형 업체들의 주가는 지수대비 부진했다. 브이엠은 2.6% 상승하며 3주 연속 지수를 상회했다. 그 외에는 지난 한달간 주가가 양호했던 업체들이 크게 조정 받았다. 3분기 실적 시즌이 다가오면서 실적 우려가 주가 하락에 빌미를 제공한 것으로 해석중이다. 다만, 3분기는 수주 공백으로 인해 애초에 부진할 것이라고 전망되었었다. 하나증권은 전공정 장비 업체들에 대해 삼성전자의 테일러, SK하이닉스의 M15x 관련 신규 투자 그리고 각각 1c 나노 전환 투자 모멘텀은 유효하다고 판단한다.

전망 및 전략: 실적 상향 마무리되기 전까지 비중확대 전략 유지

- Microsoft 등 빅테크들의 실적발표가 마무리 되었다. 업체들의 2025년 연간 CAEPX는 상향조정되었고, 2026년에 대해서 강한 AI 수요를 언급했다. Alphabet은 2026년 CAPEX가 전년대비 크게 증가할 것이라고 언급했고, Microsoft는 향후 2년 내 데이터센터 규모를 2배 확대할 것이라고 발표했다. Amazon과 Meta 모두 2026년 CAPEX가 2025년 대비 확대될 것이라고 언급했다. 이를 반영해 Bloomberg 기준 빅테크들의 2026년 CAPEX 전망치도 전년대비 21% 증가에서 실적 발표 이후 35% 증가로 상향 조정되었다. 아울러 글로벌 반도체 서플라이체인들의 실적 발표에서도 AI 관련 수혜 코멘트가 장비 업체들뿐만 아니라 패키징 영역에서도 언급되고 있다.
- 국내 메모리 업체들의 실적 발표에서 일반 DRAM 및 HBM 관련 긍정적인 코멘트들이 확인되었다. HBM, DRAM, NAND 모두 2026년 물량이 솔드아웃되었다는 표현도 있었다. 아울러 서버향 공급을 늘리려는 움직임 때문에 모바일 및 PC의 공급 부족 현상도 확인되었다. 메모리 전방위적 쇼티지로 인해 고객사들의 주문 러시가 지속되고 있는 것으로 판단된다. 가격 상승에 따른 실적 상향이 지속될 것으로 예상되어 이후에도 비중확대 전략을 지속 추천한다.
- 한국 시각 11월 5일에 AMD 실적이 발표될 예정이다. Nvidia대비 Datacenter 매출액 증가폭이 주춤한 편인데, 해당 데이터가 증가폭을 확대하는 시점에 주목해야 한다. 최근에 대형 고객사를 확보했다는 언론 보도가 있었기 때문에 이번 분기가 아니더라도 조만간 긍정적 데이터 확인이 가능할 것으로 예상된다. 금번 실적 발표 컨퍼런스에서도 해당 건에 대한 향후 일정 및 계획에 대해 어떻게 언급하느냐가 주가의 향방을 결정할 것으로 예상된다.

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	3,285,795	4,108	4.2	19.9	71.2	-1,097.8	106.5	1,152.2	14.6	10.9	1.4	1.2
코스닥	474,704	900.42	2.0	6.9	32.8	264.9	498.1	-515.2	36.3	21.2	3.0	2.7
삼성전자	636,361	107,500	8.8	28.1	102.1	-1,418.4	2,655.5	-1,281.2	19.8	11.4	1.7	1.5
SK하이닉스	406,953	559,000	9.6	60.9	221.5	467.4	-2,653.2	2,096.4	10.7	7.4	3.5	2.4
파크시스템스	1,703	243,500	1.5	-6.0	15.1	3.1	-3.2	-0.1	35.2	26.8	7.3	5.8
주성엔지니어링	1,451	30,700	-1.0	-0.7	4.2	4.2	1.4	-5.6	25.7	14.8	2.3	2.0
피에스케이홀딩스	1,059	49,100	-11.2	7.8	29.0	-15.4	5.3	10.1	12.8	11.4	2.1	1.9
테스	876	44,300	-11.0	2.6	185.8	-8.8	5.4	2.7	14.1	12.0	2.0	1.8
브이엠	581	24,100	2.6	37.7	250.8	11.3	-1.6	-9.4	39.4	17.2	4.4	3.6

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- Nvidia는 8.7% 상승했다. 5,000억 달러 규모의 수주잔고 있다고 발표하면서 AI 기대감이 크게 반영되었다.
- Teradyne은 26% 상승했다. 실적발표에서 AI 기반의 호실적과 가이던스를 제시한 것이 주요 요인이었다.
- Qorvo와 Skyworks는 각각 5% 상승했는데, Skyworks의 Qorvo 인수 소식에 주가가 반응했다.
- Qualcomm은 주간 7% 상승했고, 데이터센터용 가속기 칩인 AI200과 AI250을 각각 2026년/2027년에 출시할 것으로 발표하면서 AI 기대감이 형성되었다.

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	4,920,507	8.7	8.5	50.8	44.9	30.8	53.5	46.0	32.6	18.4	89.4	75.4
Broadcom	1,745,528	4.4	12.0	59.4	55.4	39.9	440.9	38.8	22.8	17.6	38.1	43.8
TSMC ADR	1,558,187	1.9	7.6	52.1	29.1	24.1	632.9	20.5	14.8	11.8	32.0	30.2
AMD	415,643	1.3	58.3	112.0	65.5	40.8	290.1	60.7	6.7	6.0	8.8	14.1
ASML ADR	410,558	2.5	9.4	52.8	37.3	35.0	36.7	6.4	18.6	16.0	48.4	46.1
Micron	251,174	2.2	33.7	165.9	27.9	13.5	1053.1	118.7	4.7	3.5	17.2	27.4
Lam Research	197,774	3.8	17.6	118.0	39.2	32.5	38.5	16.7	20.3	16.6	53.9	53.2
Qualcomm	194,974	7.1	8.7	17.8	15.2	15.0	32.5	1.6	7.1	6.5	42.4	40.5
Intel	190,592	4.5	19.2	99.5	118.3	69.0	흑전	71.6	1.6	1.7	1.2	1.9
Applied Material	185,697	1.9	13.9	43.3	25.0	24.6	8.3	1.6	9.7	8.4	38.7	37.5
Arm	179,884	-0.5	20.0	37.7	99.8	74.9	128.4	33.1	20.8	17.0	20.6	23.7
KLA	159,172	2.2	12.1	91.8	37.3	33.9	59.9	17.6	37.5	27.7	109.1	86.2
Texas Instrument	146,706	-4.5	-12.1	-13.9	29.5	26.3	5.5	11.8	8.9	8.8	31.3	35.2
Analog Devices	115,182	-1.6	-4.7	10.2	30.3	25.1	136.0	20.4	3.4	3.4	9.4	11.8
Marvell	80,813	11.4	11.5	-15.1	33.4	28.0	흑전	19.4	5.4	5.0	15.8	14.7
NXP Semiconductors	52,630	-4.6	-8.2	0.6	17.7	15.2	21.1	16.4	5.0	4.2	28.3	29.4
MPS	48,145	-6.5	9.2	69.9	56.9	48.7	-51.7	16.9	13.4	11.4	24.3	23.6
Microchip	33,687	-1.2	-2.8	8.8	42.5	24.4	흑전	74.5	5.2	5.2	10.8	20.4
Teradyne	28,465	26.0	32.1	44.4	52.9	36.1	3.5	46.4	10.5	9.3	19.1	25.5
Coherent	20,709	2.0	22.5	39.3	37.5	28.8	흑전	흑전	3.2	2.8	8.0	9.5
ON Semiconductor	20,481	-1.2	1.6	-20.6	21.8	17.1	-36.9	27.9	2.6	2.6	9.4	14.7
Globalfoundries	19,757	0.8	-0.7	-17.0	22.2	18.2	흑전	22.2	1.7	1.5	7.7	9.2
Entegris	13,882	0.1	-1.0	-7.6	33.7	28.2	41.0	19.4	3.5	3.3	9.1	10.6
Skyworks Solutions	11,555	5.0	1.0	-12.4	14.0	17.9	50.5	36.0	2.2	2.3	12.4	9.4
MACOM	11,031	5.2	19.0	14.0	42.7	36.3	232.2	17.6	8.3	6.6	13.2	17.5
Lattice Semiconductor	9,988	5.5	-0.5	28.8	69.2	48.8	138.5	41.9	14.0	12.1	20.3	26.4
Qorvo	8,771	4.6	4.2	35.7	15.4	13.9	956.5	11.3	2.3	2.0	12.3	13.2
Amkor	7,979	-1.5	13.7	25.7	26.0	20.4	-13.1	27.6	1.8	1.7	7.1	8.6
Cirrus Logic	6,809	1.6	5.9	33.2	18.3	17.9	20.9	2.0	0.0	3.3	15.6	17.4
Onto Innovation	6,614	0.2	4.4	-19.0	27.6	24.1	20.3	14.6	3.1	2.7	12.0	11.8

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 반도체 업종은 금주에도 Nanya와 Winbond 등 메모리 중심의 상승과 HonHai, ASE, Powertech 등 Nvidia 밸류체인 중심의 상승이 있었다.
- MXIC는 3.5% 상승하는 데 그쳤는데, 주간 초반에는 메모리 기대감으로 상승세를 이뤘으나, 실적발표 이후 실망 매물이 출회하면서 이틀 연속 하한가를 기록했다. 이로 인해 NAND 업황 개선 기대감을 대부분 반납한 것이 주요했다.

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	1,264,215	3.5	14.9	39.5	23.7	19.8	40.0	19.8	7.3	5.9	33.3	32.5
Hon Hai	116,863	7.7	19.2	40.0	18.6	15.5	28.5	20.1	2.0	1.9	11.0	12.2
Mediatek	68,287	1.2	-0.4	-7.4	19.7	17.7	-0.6	11.8	5.3	5.0	26.7	28.4
Quanta Computer	37,723	2.4	3.6	4.7	16.6	14.2	17.9	17.2	5.2	4.8	31.5	35.7
ASE	35,683	26.3	50.9	52.8	30.0	19.7	14.3	52.5	3.3	3.0	10.9	16.2
UMC	18,935	2.2	1.9	7.8	14.8	12.9	-16.1	14.6	1.6	1.5	11.1	13.0
Asustek	16,825	-0.1	3.9	13.2	13.5	13.2	23.3	2.3	1.9	1.9	13.6	13.8
Wistron	15,556	5.2	7.1	44.7	17.5	13.2	43.3	32.4	2.8	2.4	17.3	19.4
Nanya	13,343	21.0	81.5	353.0	-1104.2	15.2	적지	흑전	2.5	2.1	0.0	14.1
Alchip	9,202	11.0	0.9	6.6	50.8	26.3	-12.7	93.0	6.8	4.9	13.1	21.9
King Yuan	8,623	24.0	32.3	94.6	26.2	25.6	31.3	2.4	5.3	5.2	21.2	21.5
Realtek	8,584	-3.4	-6.4	-9.3	17.2	14.7	2.3	16.7	4.8	4.6	29.7	32.2
Winbond	7,927	17.1	59.2	266.2	-2356.5	15.8	적전	흑전	2.5	2.2	0.9	10.8
Novatek	7,772	-5.4	-7.9	-21.7	14.6	12.5	-19.1	16.2	3.5	3.3	25.2	28.1
Global Unichip	6,664	-5.3	14.2	12.5	53.7	39.6	11.4	35.7	15.8	13.3	31.3	36.0
Pegatron	6,468	-2.2	4.8	-19.3	14.8	12.0	-20.2	23.5	1.0	0.9	6.5	8.2
Inventec	5,352	0.1	0.3	-8.4	18.9	16.4	20.5	14.9	2.3	2.3	12.5	14.4
Compal	4,734	-5.6	2.0	-12.2	19.0	14.4	-23.9	32.0	1.1	1.1	5.5	7.4
PSMC	4,288	10.0	24.0	98.1	-16.9	-44.6	적지	적지	1.6	1.6	-9.6	-5.4
Powertech	4,268	15.3	18.5	41.8	24.3	17.7	-21.0	36.9	2.3	2.1	8.8	12.2
Acer	2,977	-3.2	-2.9	-24.5	19.5	15.4	-16.1	27.0	1.2	1.2	6.3	8.0
MXIC	1,882	3.5	24.6	57.6	-16.8	-278.6	적지	적지	1.4	1.4	-7.7	-1.1
Faraday	1,545	3.4	15.1	-24.3	77.7	33.1	-41.8	134.6	3.8	3.5	5.2	9.9
Greatek	1,303	5.7	11.7	20.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	758	2.9	10.2	3.7	-152.6	29.1	적전	흑전	1.0	0.9	-0.8	2.4
Formosa	545	10.6	19.5	34.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	13,696	-4.0	48.9	74.2	52.0	32.4	75.8	60.5	18.7	12.5	41.8	46.6
원익IPS	3,151	4.4	36.6	187.3	45.7	27.6	232.6	65.7	3.3	3.0	7.5	11.4
이오테크닉스	2,907	0.6	1.3	69.5	47.6	30.5	42.6	56.3	4.5	3.9	9.8	13.7
HPSP	2,889	-5.1	2.5	32.8	37.4	28.4	-11.1	31.6	8.9	7.5	26.1	29.5
한화비전	2,545	-3.1	-5.1	59.5	69.3	16.2	14.5	328.6	3.0	2.8	4.4	18.2
테크윙	2,495	0.9	13.6	73.7	93.0	18.1	흑전	412.9	11.0	6.9	13.2	48.9
유진테크	2,175	3.3	35.8	203.2	39.4	22.5	-12.8	75.4	4.6	3.9	12.8	19.3
파크시스템스	1,703	1.5	-6.0	15.1	35.2	26.8	12.8	31.5	7.3	5.8	23.0	24.2
주성엔지니어링	1,451	-1.0	-0.7	4.2	25.7	14.8	-46.6	74.3	2.3	2.0	9.6	15.0
와이씨	1,196	3.3	8.0	42.8	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이	1,093	-0.9	15.3	128.8	14.7	13.0	-6.2	13.1	2.0	1.8	14.7	14.6
피에스케이홀딩스	1,059	-11.2	7.8	29.0	12.8	11.4	-14.0	12.3	2.1	1.9	17.8	17.3
테스	876	-11.0	2.6	185.8	14.1	12.0	45.3	17.5	2.0	1.8	17.4	17.6
에프에스티	806	-4.9	24.4	133.3	-	-	-	-	-	-	-	-
케이씨텍	793	-3.8	-1.2	47.2	15.1	10.4	0.4	45.9	1.4	1.3	10.4	13.6
디아이	693	2.1	56.2	69.2	26.7	19.6	2,273.7	36.2	3.6	3.0	15.7	18.2
브이엠	581	2.6	37.7	250.8	39.4	17.2	흑전	129.9	4.4	3.6	11.9	23.1
네오셈	550	6.5	21.2	43.5	-	-	-	-	-	-	-	-
미코	485	-9.3	0.8	80.9	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	475	2.6	11.2	54.1	9.6	8.5	10.9	12.3	-	-	-	-
유니테스트	429	14.7	-5.4	130.9	-47.7	18.3	적지	흑전	3.8	3.3	-7.9	19.9
예스티	378	-8.4	-5.6	80.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	363	-5.0	0.9	31.5	14.3	5.6	-6.2	154.6	1.2	1.0	9.3	21.0
프로텍	344	-3.1	2.3	43.3	12.8	10.8	24.5	18.5	0.9	0.8	8.5	9.2
유니셈	307	-1.6	-4.4	70.0	18.7	9.4	5.8	99.0	1.2	1.1	7.0	12.6
AP시스템	300	-4.3	2.0	26.3	6.8	4.9	-14.2	41.0	0.8	0.7	12.2	15.1
디아이티	289	-1.8	-1.4	21.8	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	240	-5.4	-4.3	59.1	34.3	24.0	18.5	42.9	3.2	2.8	9.9	12.7
엑시콘	209	-0.1	5.5	51.3	-418.7	14.2	적지	흑전	-	-	-	-
인텍플러스	188	-3.8	-22.4	45.4	-187.6	20.8	적지	흑전	4.0	3.3	-2.2	18.2
제너셈	76	-1.9	-2.6	27.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	412,271	2.7	10.9	35.3	37.4	35.8	15.7	4.6	18.0	15.4	49.9	46.4
Lam Research	197,774	3.8	17.6	118.0	39.2	32.5	38.5	16.7	20.3	16.6	53.9	53.2
Applied Material	185,697	1.9	13.9	43.3	25.0	24.6	8.3	1.6	9.7	8.4	38.7	37.5
KLA	159,172	2.2	12.1	91.8	37.3	33.9	59.9	17.6	37.5	27.7	109.1	86.2
Canon	115,028	35.5	57.9	151.5	62.8	55.4	69.0	13.3	26.9	21.1	45.3	40.9
Tokyo Electron	104,617	12.9	29.7	41.3	33.0	28.0	-12.2	17.8	7.8	6.9	24.8	25.9
Naura	41,499	-1.9	-10.0	40.5	39.9	30.4	30.2	31.4	7.5	5.9	20.3	21.6
Advantest	38,371	-2.6	2.2	-14.1	12.8	11.9	109.0	8.1	1.2	1.1	9.5	10.2
Disco	36,322	-3.4	11.0	20.8	45.0	38.5	0.8	16.8	10.0	8.6	23.6	24.2
ASM International	32,072	1.1	10.0	0.6	38.8	34.8	4.3	11.5	6.8	6.0	17.3	18.5
Teradyne	28,465	26.0	32.1	44.4	52.9	36.1	3.5	46.4	10.5	9.3	19.1	25.5
Lasertec	17,384	31.0	39.9	87.1	33.1	38.1	31.3	-20.5	12.8	10.7	44.5	30.0
Be Semiconductor	13,856	0.4	16.4	11.6	85.5	45.4	-22.3	88.3	27.3	24.0	30.9	54.5
Toray Industries	10,017	-3.4	0.1	-5.5	16.2	13.4	19.5	21.4	0.8	0.8	5.1	5.9
Screen Holdings	9,090	9.8	9.1	54.7	15.3	14.0	-6.4	10.0	2.9	2.5	20.3	19.9
Kokusai Electric	8,765	16.3	35.1	164.4	36.7	29.2	1.5	25.4	6.0	5.3	18.3	21.0
Onto Innovation	6,614	0.2	4.4	-19.0	27.6	24.1	20.3	14.6	3.1	2.7	12.0	11.8
Camtek	5,659	3.9	17.9	53.3	38.9	35.7	32.6	8.9	7.0	6.1	25.1	20.4
Asmpt	4,395	-8.9	-0.1	10.0	60.3	25.7	63.8	134.8	2.2	2.0	2.3	8.1
Tokyo Seimitsu	2,924	3.8	6.0	44.9	19.0	16.6	-10.5	14.6	2.3	2.1	12.9	13.9
Towa	1,158	14.1	11.1	53.6	30.7	21.8	-28.5	40.7	2.6	2.4	10.8	13.2
Cohu	1,111	4.1	17.0	-10.9	-270.3	38.9	적지	흑전	1.2	-	-0.9	2.4

자료: Quatinwise, 하나증권

표 6. 국내 주요 반도체 소재/부품 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
리노공업	4,397	-0.5	12.0	50.6	32.0	26.7	21.4	19.8	6.2	5.3	20.6	21.4
한솔케미칼	2,635	9.4	11.2	139.7	17.6	14.7	22.3	19.2	2.3	2.1	14.6	15.4
솔브레인	2,201	2.5	-1.9	71.1	19.0	13.2	-2.0	43.7	2.0	1.7	11.0	14.0
동진쎄미켐	2,201	-0.2	4.0	104.8	-	-	-	-	-	-	-	-
티씨케이	1,938	-4.7	-5.1	134.1	25.4	19.7	5.8	29.3	3.3	2.9	14.1	16.3
ISC	1,689	-0.8	2.4	10.5	30.0	23.5	2.9	28.0	2.9	2.7	10.4	12.3
에스앤에스텍	1,203	-10.0	13.5	119.1	27.6	22.2	43.2	24.4	4.2	3.5	16.6	17.7
코미코	1,158	-6.1	13.7	202.5	19.5	15.7	6.5	24.0	3.6	3.0	20.5	21.4
레이크머티리얼즈	962	-6.0	19.6	33.5	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	955	12.7	53.2	78.9	-83.0	48.7	적지	흑전	3.1	2.9	-3.6	6.2
하나머티리얼즈	814	-1.8	2.5	79.3	24.7	19.0	3.6	30.1	2.1	1.9	9.0	10.7
에프에스티	806	-4.9	24.4	133.3	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	709	0.3	-10.5	195.2	12.0	9.7	89.8	23.5	1.6	1.4	13.9	15.0
티에스이	574	3.2	-2.6	25.8	18.2	12.3	-25.8	48.6	1.6	1.4	8.9	12.0
티에프이	487	8.1	-2.9	152.2	31.7	19.2	907.9	65.1	5.1	4.1	17.2	24.5
덕산테코피아	426	-13.9	25.5	-29.9	-	-	-	-	-	-	-	-
월덱스	416	-3.3	9.1	48.8	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	409	0.5	1.1	88.2	9.8	8.4	30.8	17.6	0.8	0.7	8.3	9.1
메카로	268	9.8	28.6	215.4	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	243	7.1	14.8	83.8	161.8	14.4	흑전	1,020.0	4.8	3.6	3.2	28.4
엘티씨	215	13.9	8.0	139.5	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	209	0.8	-6.0	92.3	12.2	8.9	58.9	36.0	-	-	-	-
티이엠씨	199	-3.1	0.9	19.3	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	191	-0.5	7.3	84.7	95.3	38.1	흑전	150.0	2.4	2.3	2.7	6.2
디엔에프	174	-7.3	1.9	70.5	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	134	-6.9	5.0	47.3	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	88	-2.7	-3.2	-4.0	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	32	0.7	0.7	3.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	196,145	-6.2	-11.9	-0.1	25.4	23.3	20.7	9.4	5.0	4.7	19.6	22.8
Air Liquide	112,390	-2.7	-5.1	7.0	25.7	22.9	14.0	12.1	3.4	3.2	13.6	13.4
Shin Etsu Chemical	59,966	-5.1	-4.1	-12.1	17.1	15.4	1.3	11.1	2.0	1.9	11.4	12.5
Merck	57,065	-1.4	3.7	-18.9	13.5	13.0	31.4	4.0	1.6	1.5	11.5	11.2
Hoya	55,858	9.1	22.5	26.6	38.3	34.0	12.8	12.5	8.6	8.1	22.6	24.9
Air Products and Chemicals	53,989	-4.8	-11.1	-16.4	20.2	18.8	-30.1	7.2	3.4	3.2	14.3	17.0
BASF N	44,183	-2.1	0.9	0.8	16.4	14.3	79.5	14.3	1.1	1.1	6.0	7.3
Sumitomo	35,268	-2.8	4.6	30.9	9.4	9.1	3.1	3.4	1.1	1.0	12.2	11.8
DuPont	34,201	0.8	4.8	7.1	19.9	18.6	145.4	7.0	1.5	1.4	6.3	7.3
Fujifilm Holdings	28,899	1.1	-2.7	8.2	16.2	14.5	2.4	11.3	1.2	1.2	7.8	8.2
Entegris	13,882	0.1	-1.0	-7.6	33.7	28.2	41.0	19.4	3.5	3.3	9.1	10.6
Asahi Kasei	10,481	-3.8	1.6	8.2	12.1	9.8	0.2	22.8	0.8	0.8	7.1	8.2
Resonac Holdings	7,247	1.4	20.3	50.4	35.8	15.9	-58.5	124.5	1.7	1.6	5.0	11.2
Toppan Holdings	7,229	-0.9	-0.4	-10.2	14.2	11.3	-10.2	25.6	0.8	0.8	5.0	5.7
AGC	6,801	-1.9	-0.1	4.2	17.7	12.1	흑전	46.0	0.7	0.7	3.8	5.5
Tokyo Ohka Kogyo	4,689	8.0	16.6	60.0	24.3	22.5	24.2	8.2	3.1	2.9	13.3	13.2
FormFactor	4,237	27.3	50.9	24.9	47.1	35.1	31.4	34.1	4.1	3.8	9.2	11.6
Cabot	3,590	-5.4	-11.3	-26.1	9.3	8.6	7.7	8.1	2.4	2.1	27.0	26.2
SUMCO	3,585	-7.4	0.0	33.4	-108.4	-454.9	적전	적지	1.0	1.0	-0.9	0.2
Micronics Japan	2,379	22.3	55.8	142.7	38.6	24.9	4.0	54.9	6.3	5.2	18.3	27.8
Adeka	2,356	-0.7	6.0	23.5	13.5	12.1	5.3	11.6	1.1	1.1	8.7	8.6
Photronics	1,410	-0.1	4.1	1.4	12.7	11.9	-10.2	6.7	-	-	-	-
Fujimi	1,258	0.7	11.7	0.5	18.7	17.7	1.8	5.9	2.2	2.1	12.1	11.8
Kanto Denka Kogyo	389	-3.2	8.7	6.7	24.0	14.3	-23.1	68.1	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	361	14.5	28.2	102.4	16.8	15.4	-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	1,948	9.7	32.7	218.2	106.8	23.8	흑전	348.0	5.0	4.0	4.8	18.7
두산테스나	970	3.1	26.0	100.8	-485.1	22.9	적전	흑전	2.2	2.0	-0.5	9.3
가온칩스	617	-2.2	12.6	36.1	-40.3	92.1	적전	흑전	-	-	-	-
네패스	401	0.6	14.8	165.5	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	378	-7.3	1.7	106.1	10.9	-	14.3	-	1.7	-	17.5	-
에이디테크놀로지	355	-0.4	8.0	65.5	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	348	9.4	33.7	167.3	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	344	1.0	6.9	-8.0	98.3	53.8	흑전	82.9	3.9	3.7	4.1	7.0
LB세미콘	289	-7.6	-3.7	39.6	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엣지테크놀로지	282	2.3	8.2	-8.0	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	246	2.2	12.2	111.4	-377.4	87.9	적지	흑전	14.9	12.8	-4.0	15.6
네패스아크	242	-7.2	16.7	90.8	-	-	-	-	-	-	-	-
퀄리타스반도체	234	-2.9	16.6	77.2	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	184	4.6	11.5	77.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,920,507	8.7	8.5	50.8	44.9	30.8	53.5	46.0	32.6	18.4	89.4	75.4
Broadcom	1,745,528	4.4	12.0	59.4	55.4	39.9	440.9	38.8	22.8	17.6	38.1	43.8
AMD	415,643	1.3	58.3	112.0	65.5	40.8	290.1	60.7	6.7	6.0	8.8	14.1
Dell	108,579	2.1	14.3	40.6	17.0	14.4	49.6	17.8	-139.1	72.0	-662.1	3,141.7
Marvell	80,813	11.4	11.5	-15.1	33.4	28.0	흑전	19.4	5.4	5.0	15.8	14.7
Quanta Computer	37,723	2.4	3.6	4.7	16.6	14.2	17.9	17.2	5.2	4.8	31.5	35.7
HP	32,221	3.9	-0.6	14.4	12.9	10.2	-1.6	25.9	1.3	1.2	10.9	11.9
Wiwynn	26,364	6.3	31.7	66.6	18.0	15.9	98.0	13.0	7.2	6.0	44.3	41.2
Wistron	15,556	5.2	7.1	44.7	17.5	13.2	43.3	32.4	2.8	2.4	17.3	19.4
Inventec	5,352	0.1	0.3	-8.4	18.9	16.4	20.5	14.9	2.3	2.3	12.5	14.4
Foxconn	3,287	3.5	1.7	-3.9	24.4	19.9	15.9	22.5	0.6	0.6	3.7	4.5
Inspur	832	3.4	9.0	17.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,994,246	2.9	6.2	8.0	36.7	33.0	21.3	11.1	63.2	51.0	175.0	166.4
Qualcomm	194,974	7.1	8.7	17.8	15.2	15.0	32.5	1.6	7.1	6.5	42.4	40.5
Xiaomi	144,947	-5.9	-20.0	25.2	24.5	19.4	75.0	26.3	3.8	3.2	18.6	19.2
Mediatek	68,287	1.2	-0.4	-7.4	19.7	17.7	-0.6	11.8	5.3	5.0	26.7	28.4
Skyworks	11,555	5.0	1.0	-12.4	14.0	17.9	50.5	36.0	2.2	2.3	12.4	9.4
Qorvo	8,771	4.6	4.2	35.7	15.4	13.9	956.5	11.3	2.3	2.0	12.3	13.2

자료: Quatinwise, 하나증권

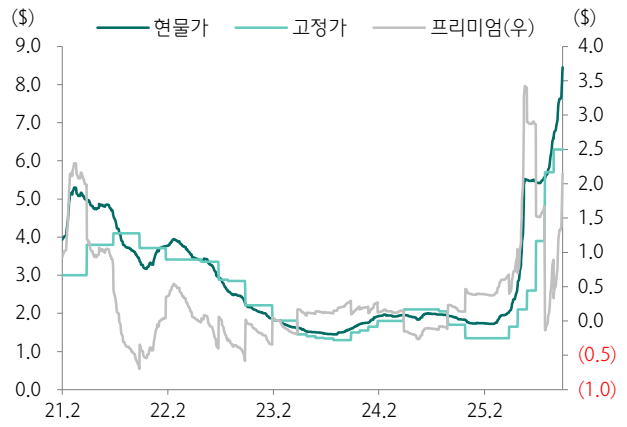
표 11. PC 관련 주요 업체

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	18,137	-1.4	-1.7	12.7	11.4	10.0	20.2	14.1	2.5	2.2	24.3	24.2
Asustek	16,825	-0.1	3.9	13.2	13.5	13.2	23.3	2.3	1.9	1.9	13.6	13.8
Gigabyte	6,107	0.4	-6.2	2.9	13.8	11.6	40.9	19.2	3.1	2.8	23.5	25.0
Compal	4,734	-5.6	2.0	-12.2	19.0	14.4	-23.9	32.0	1.1	1.1	5.5	7.4
Acer	2,977	-3.2	-2.9	-24.5	19.5	15.4	-16.1	27.0	1.2	1.2	6.3	8.0

자료: Quatinwise, 하나증권

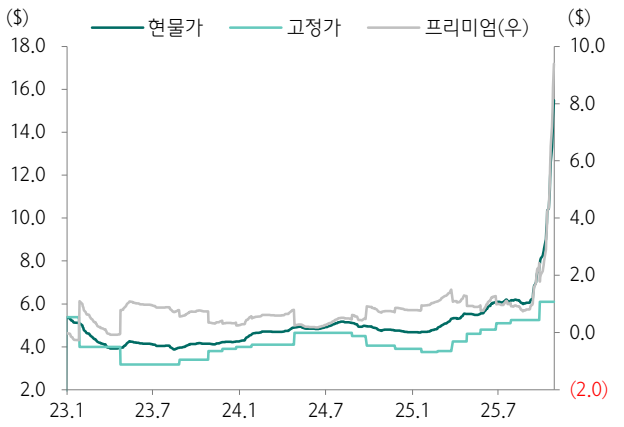
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



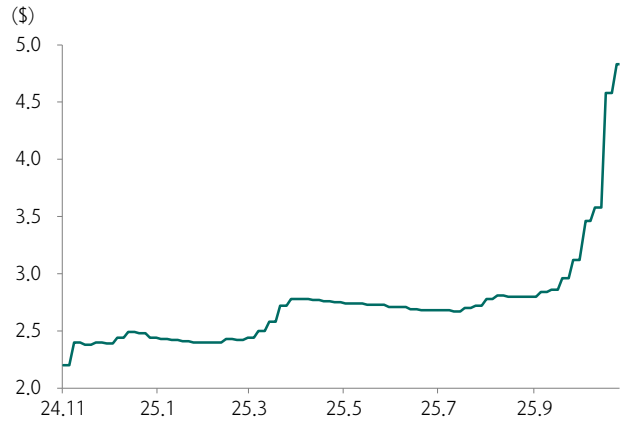
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



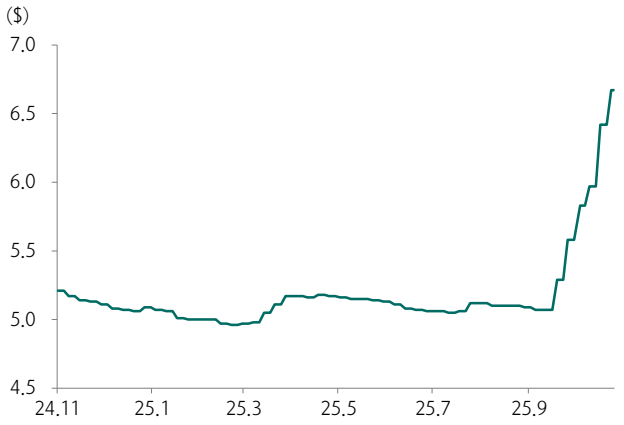
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



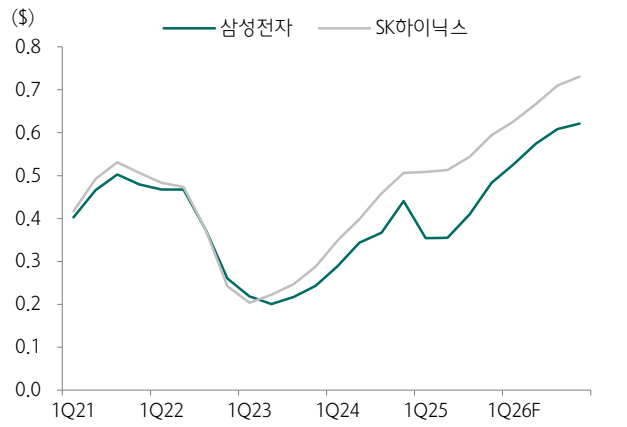
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



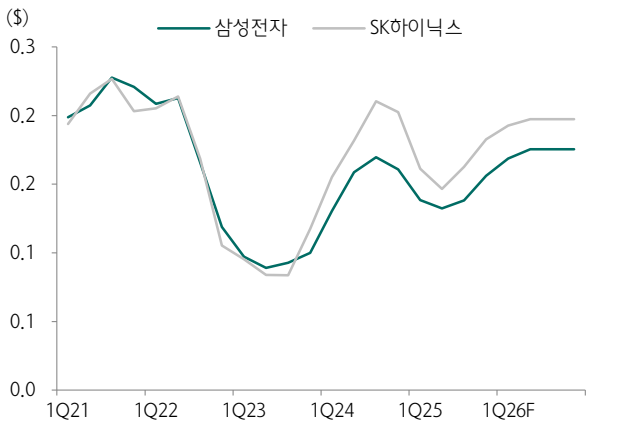
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

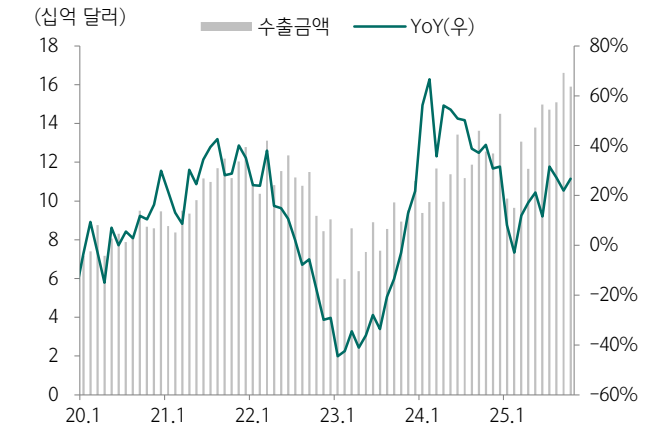
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

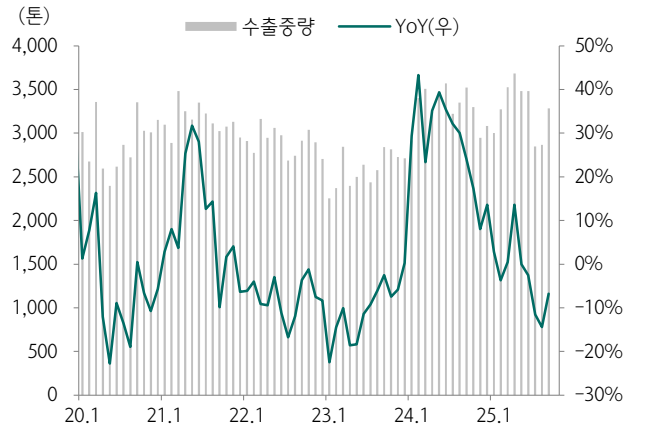
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



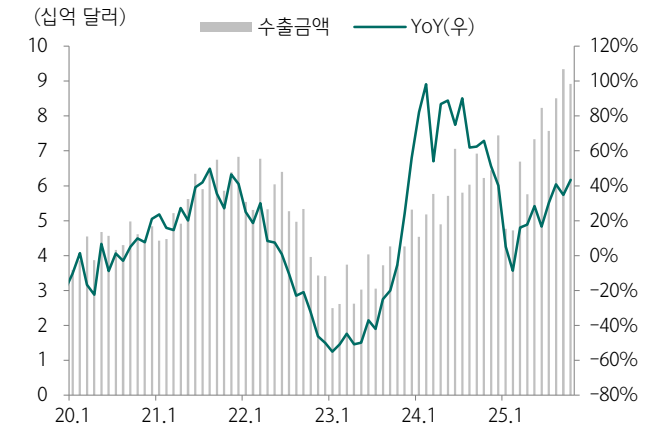
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 중량



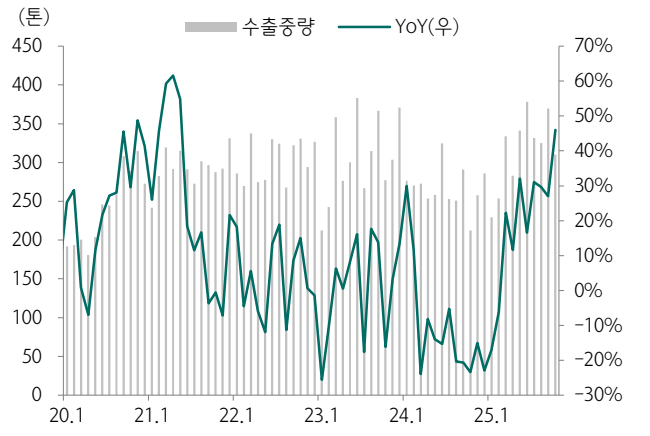
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



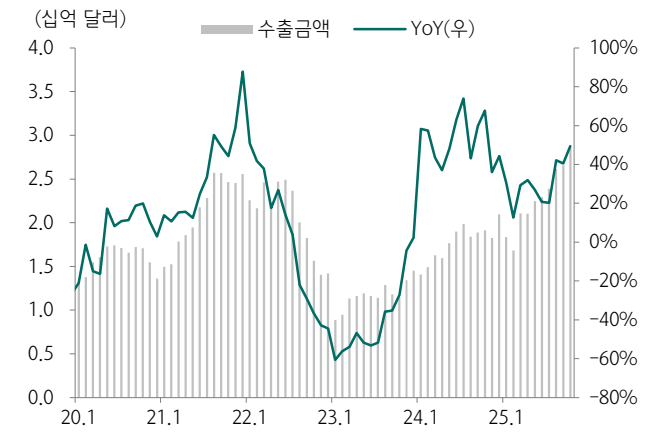
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 중량



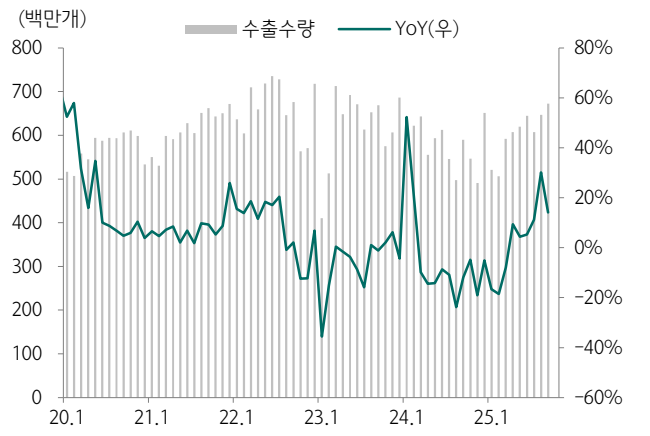
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



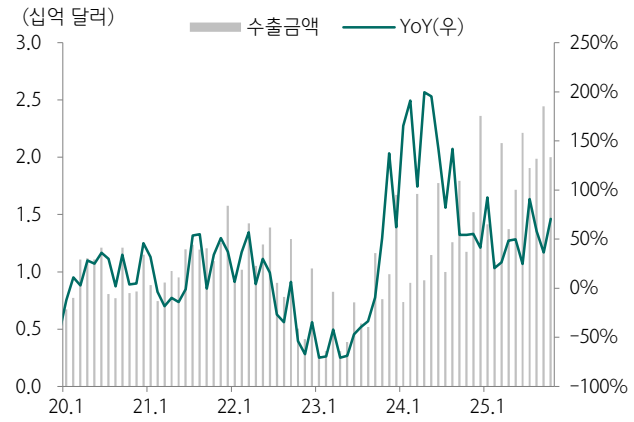
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



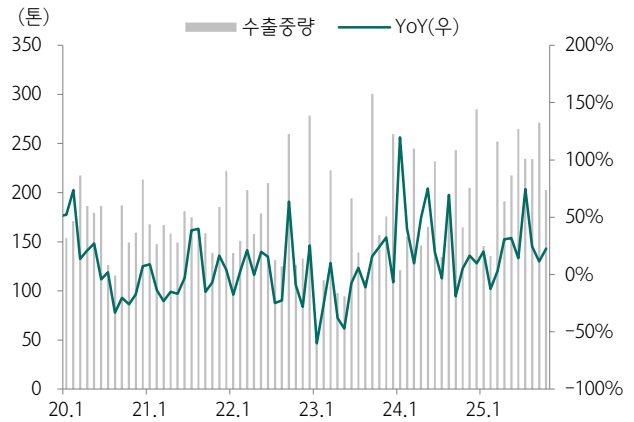
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



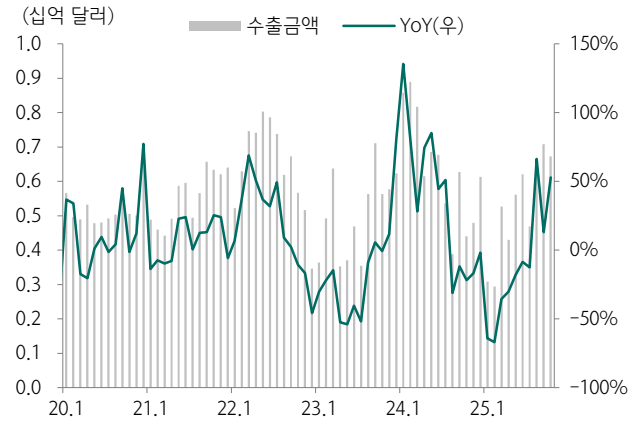
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 중량



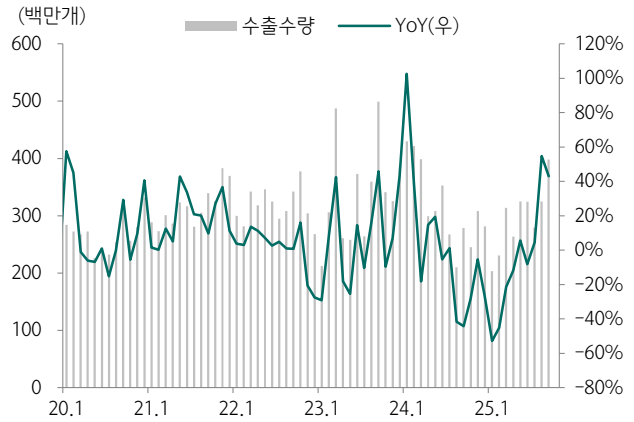
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



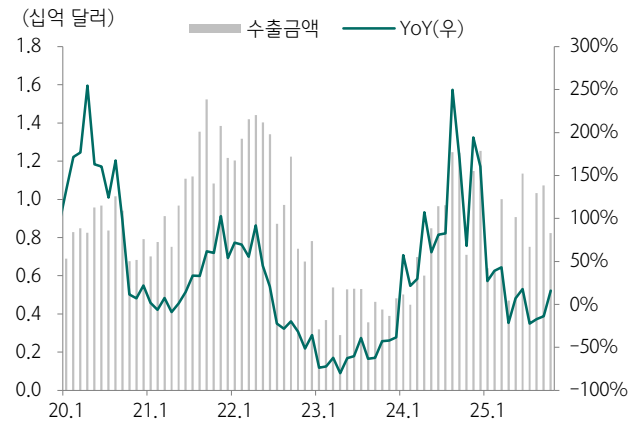
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



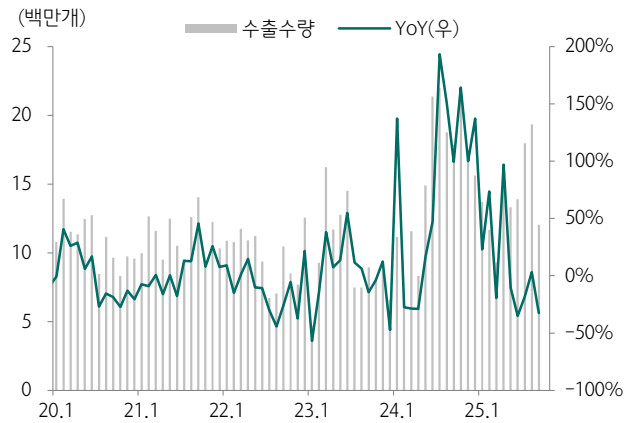
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



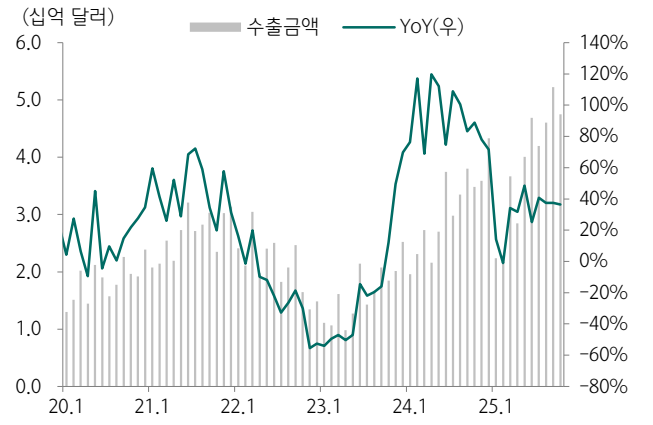
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



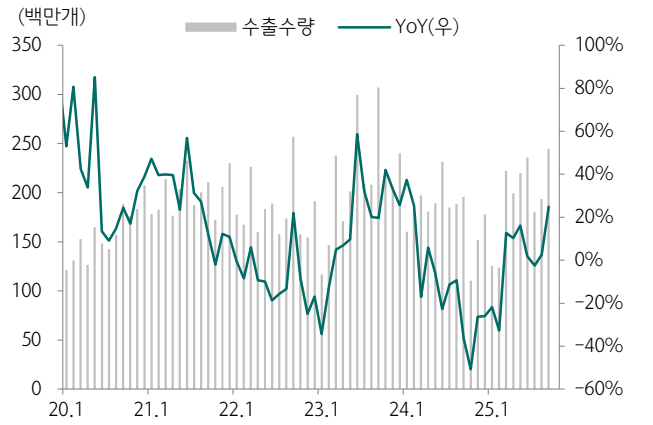
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



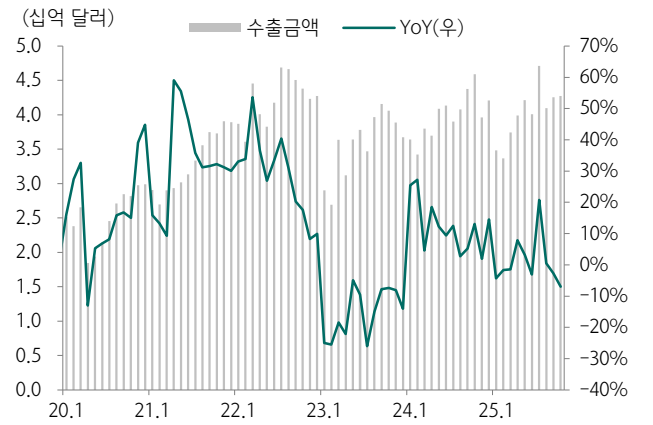
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



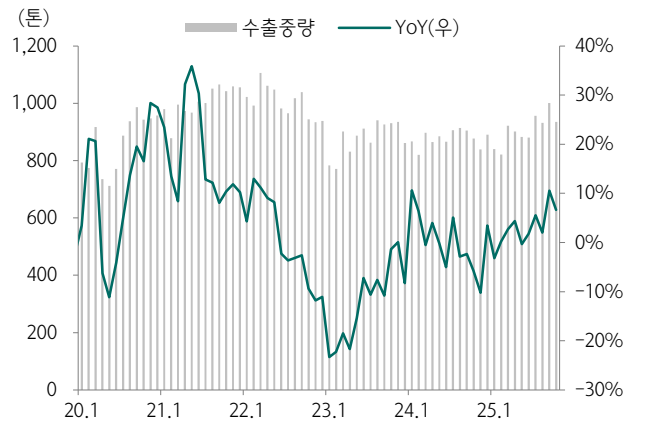
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



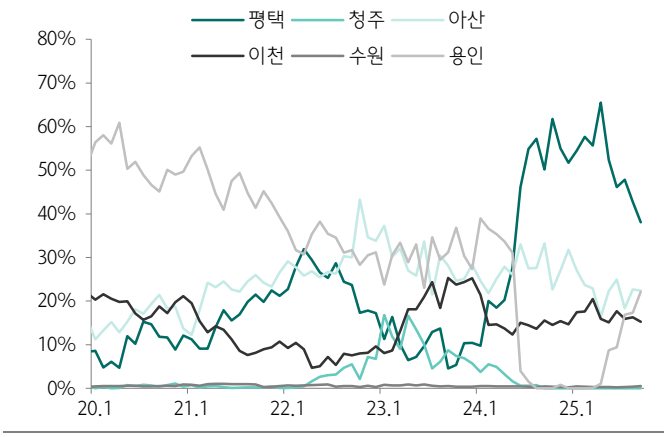
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 22. 시스템 반도체 수출 중량



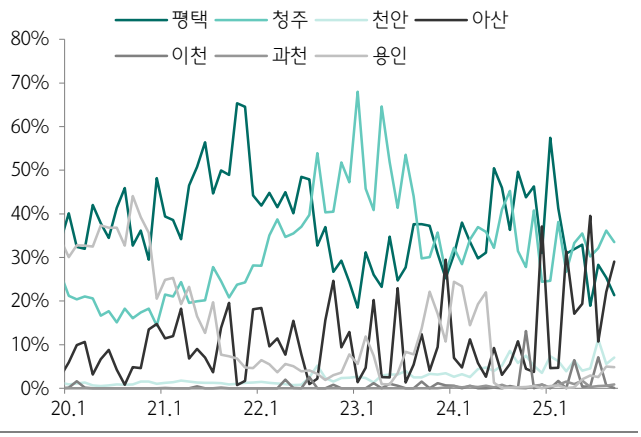
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



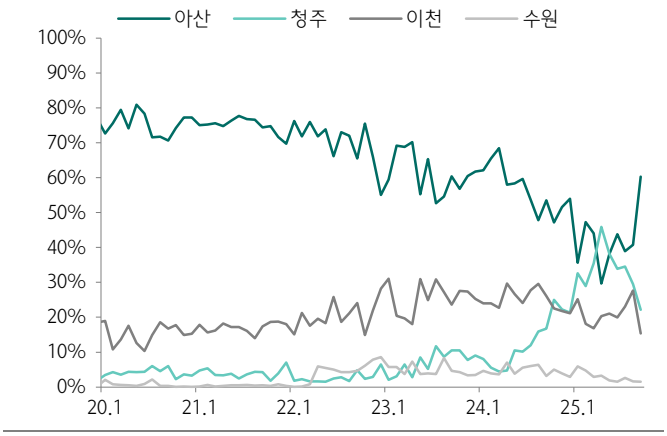
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



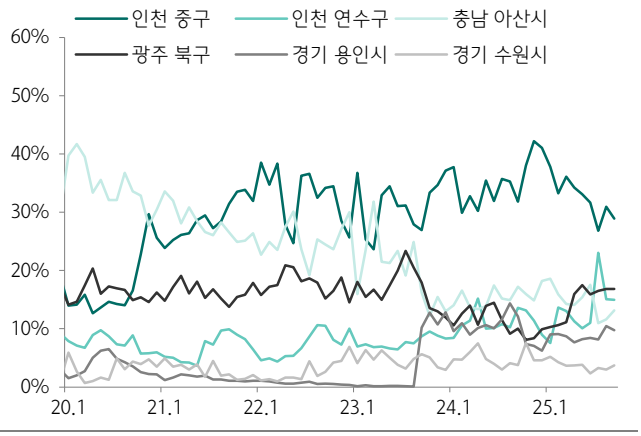
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



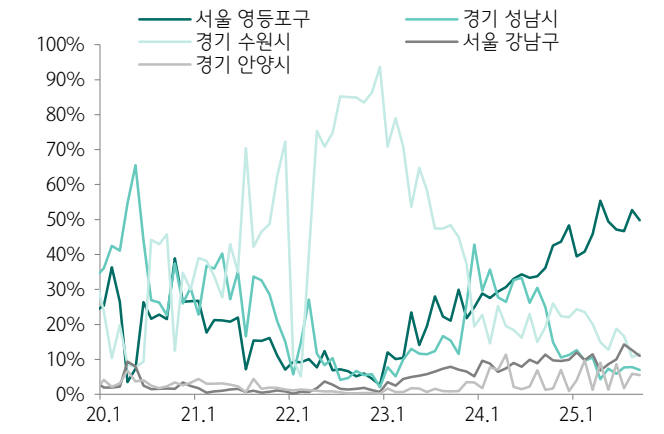
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



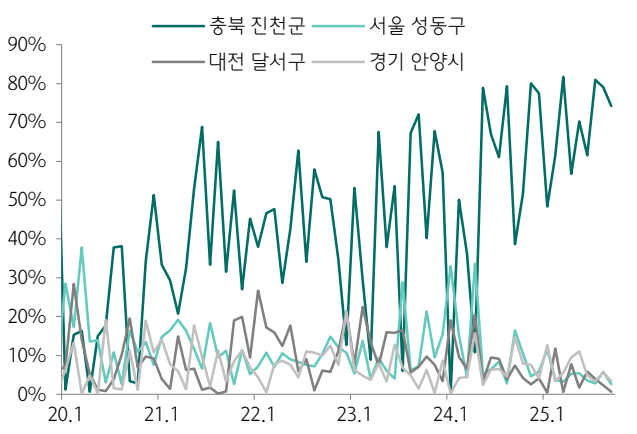
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

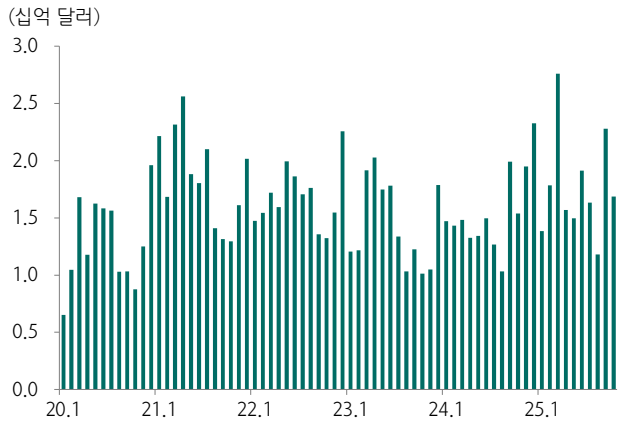
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

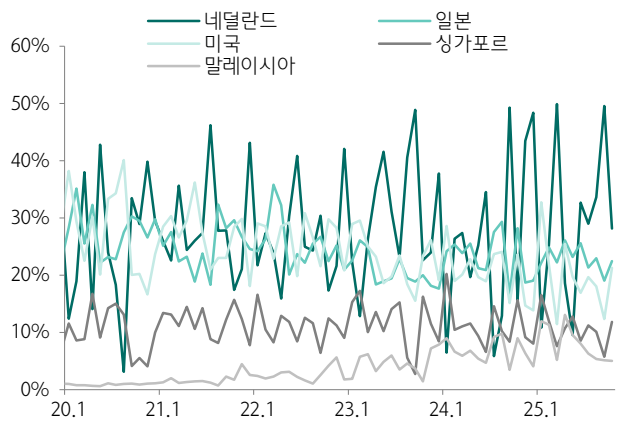
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



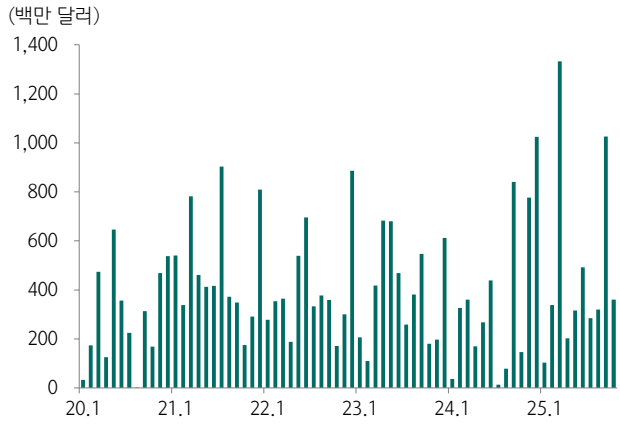
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



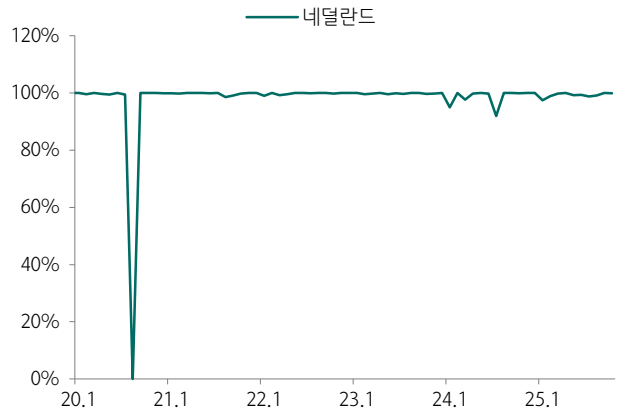
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



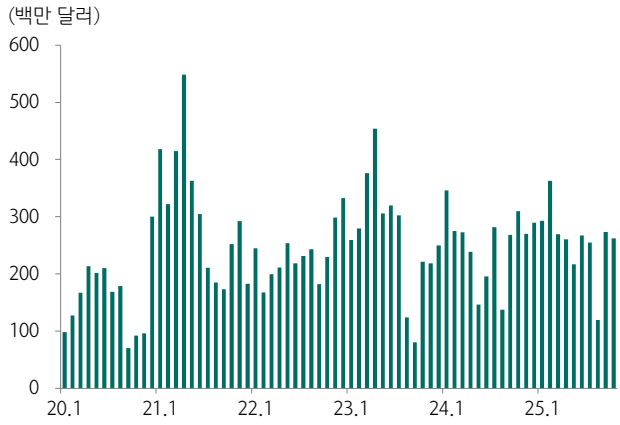
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



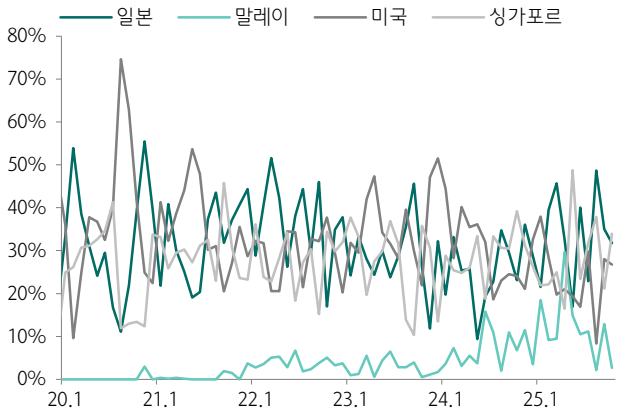
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



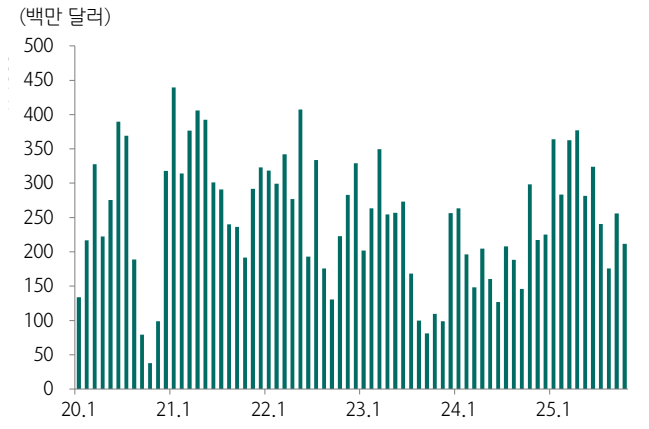
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



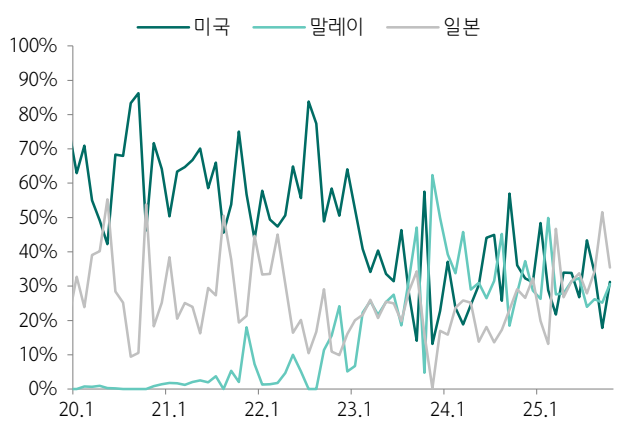
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



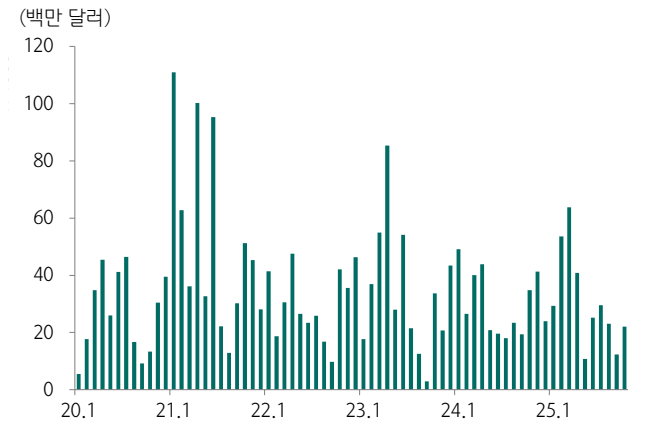
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



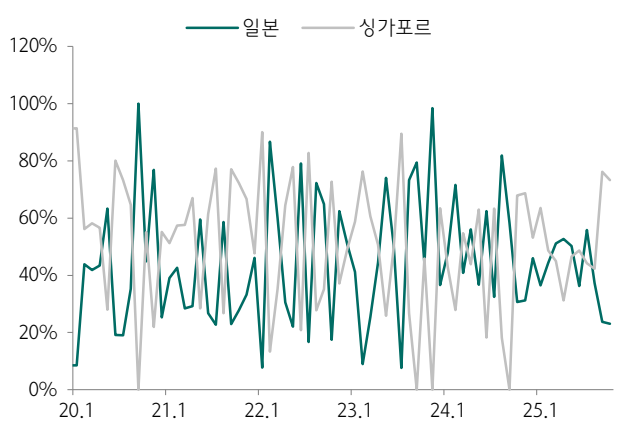
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



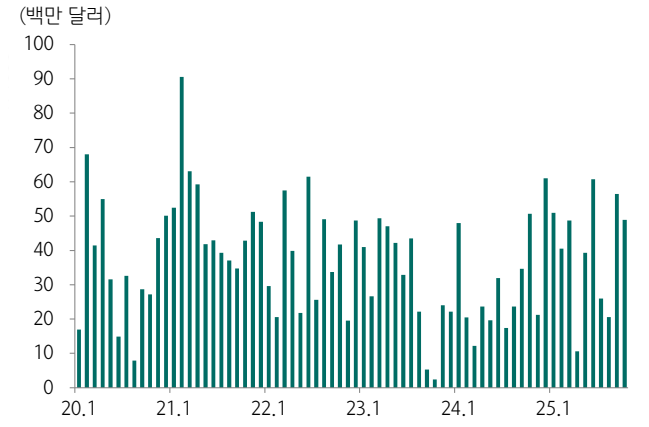
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



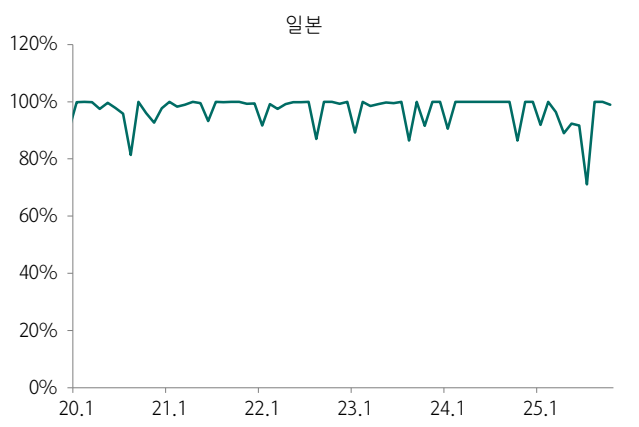
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



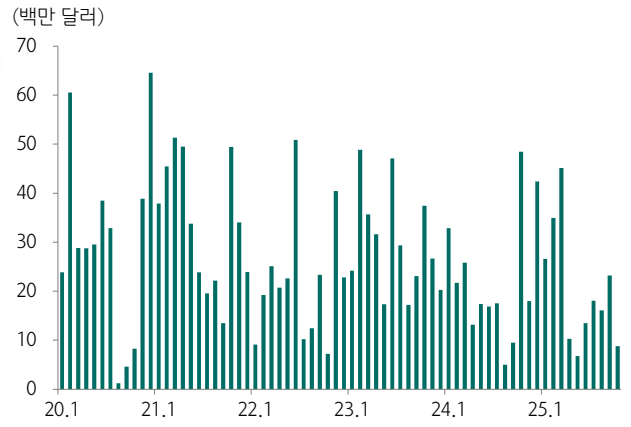
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



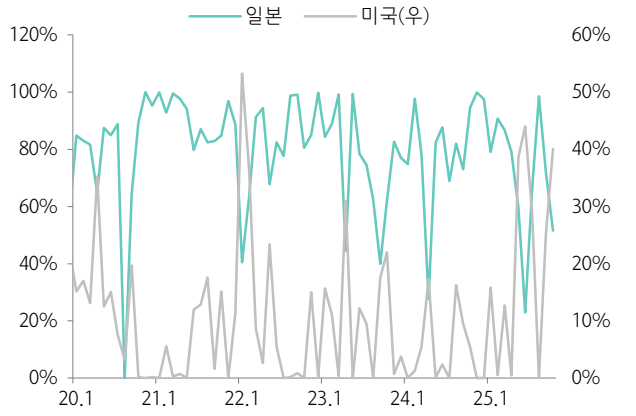
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

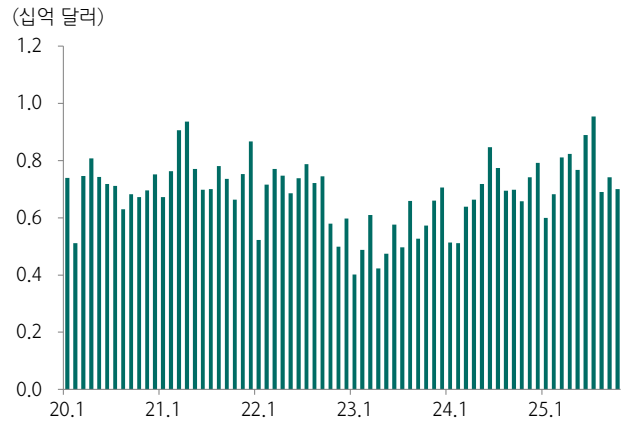
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

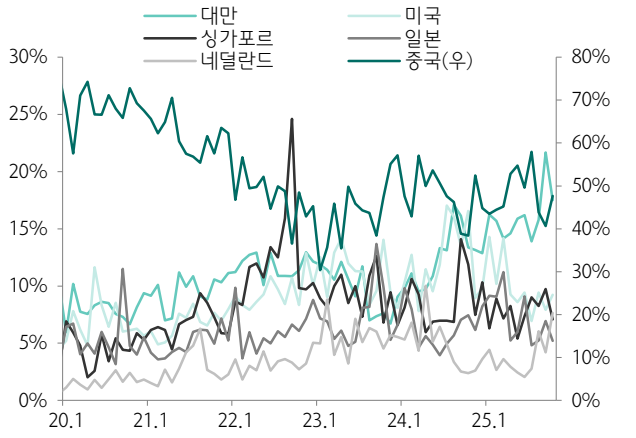
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



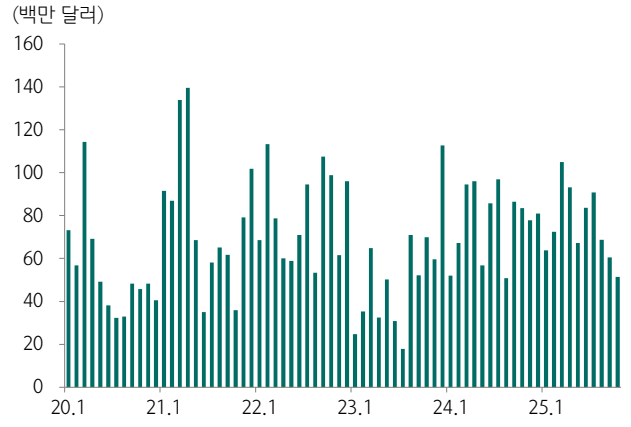
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



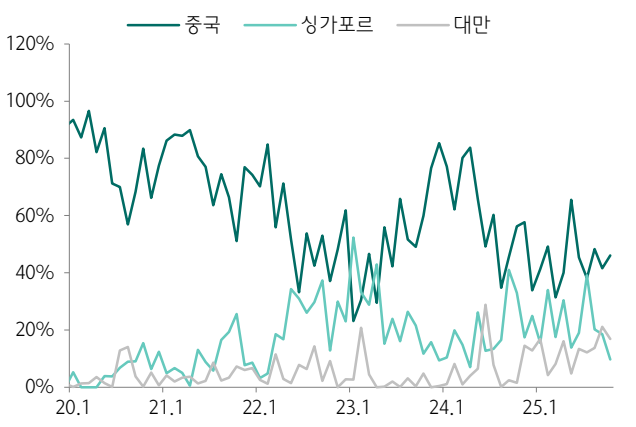
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



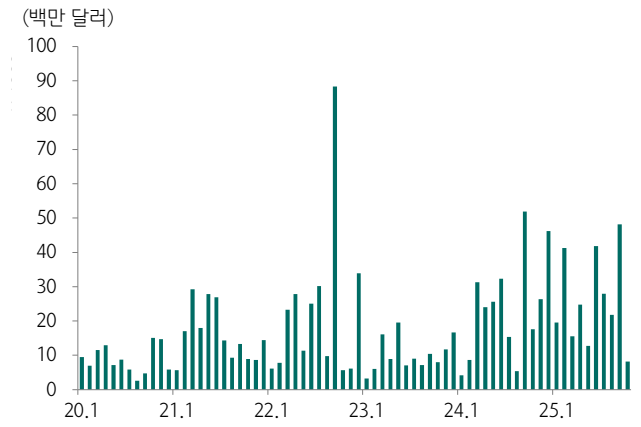
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



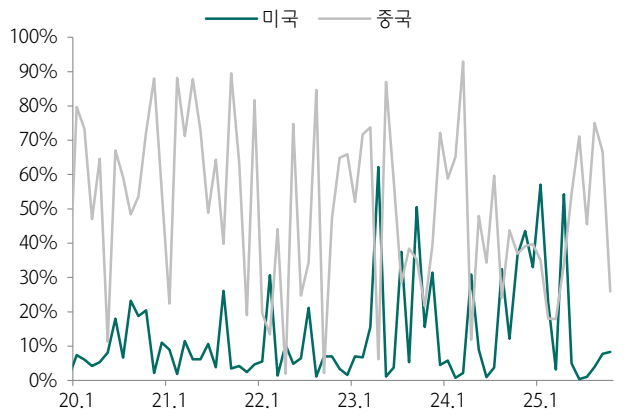
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



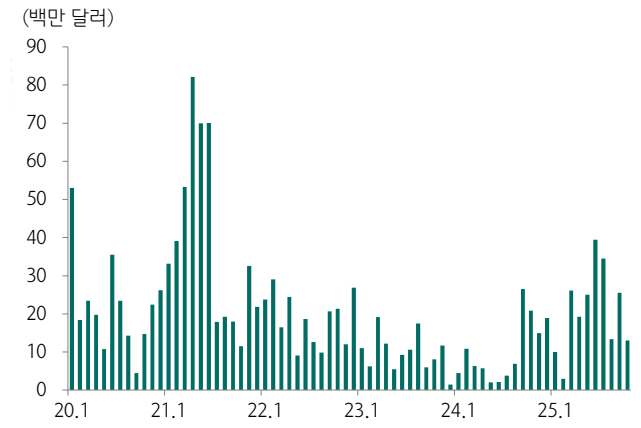
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



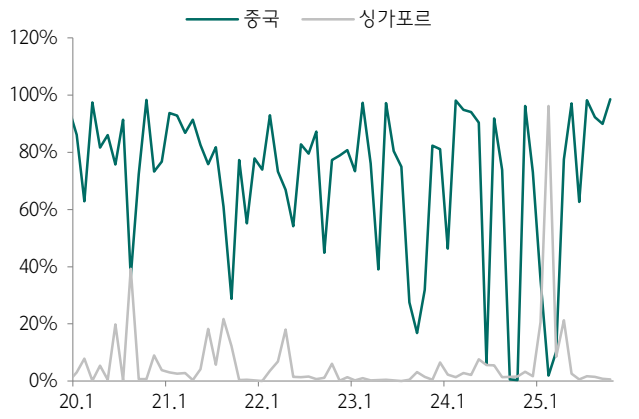
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



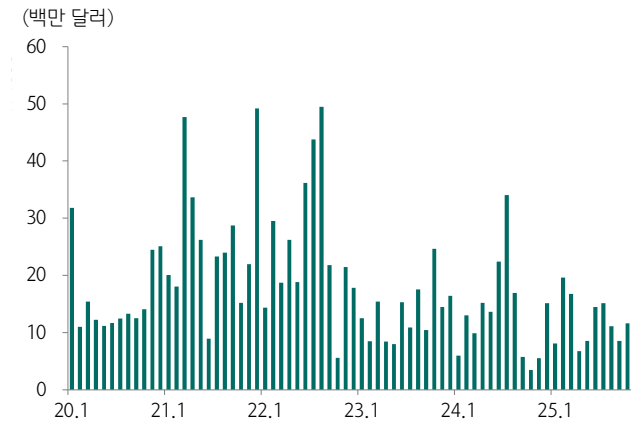
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



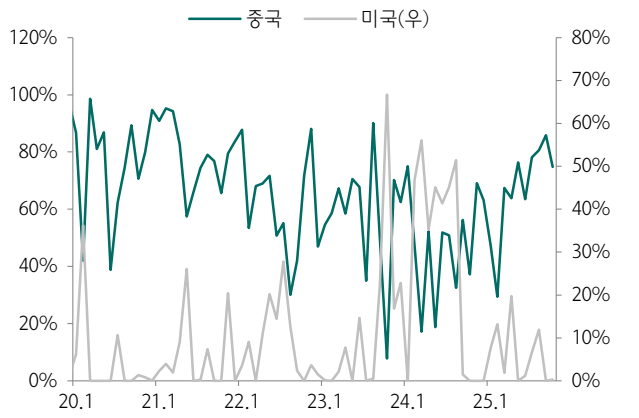
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



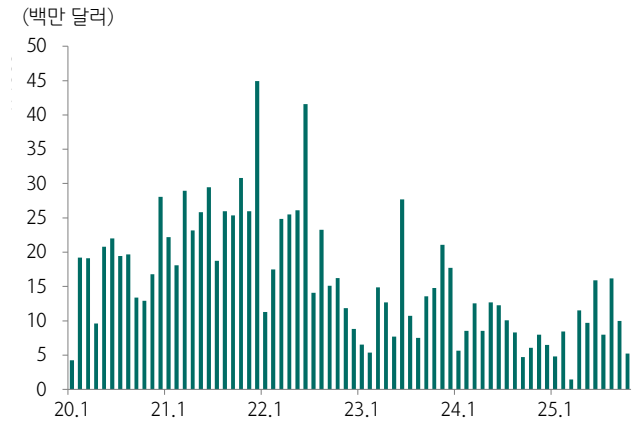
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



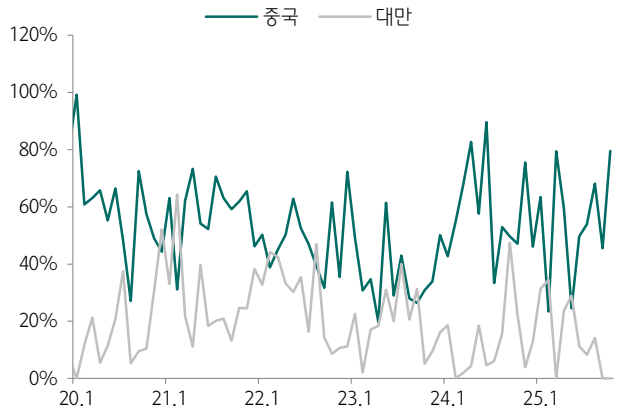
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



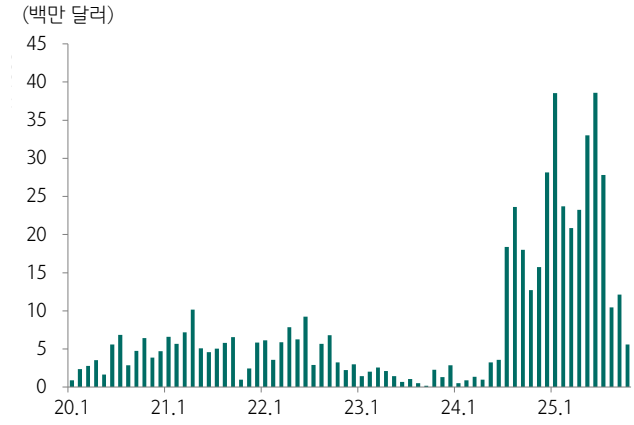
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



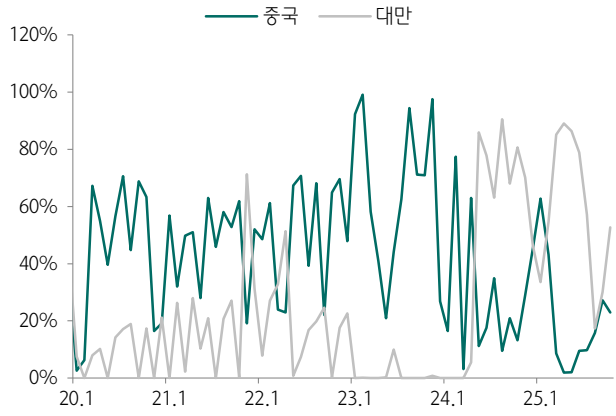
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



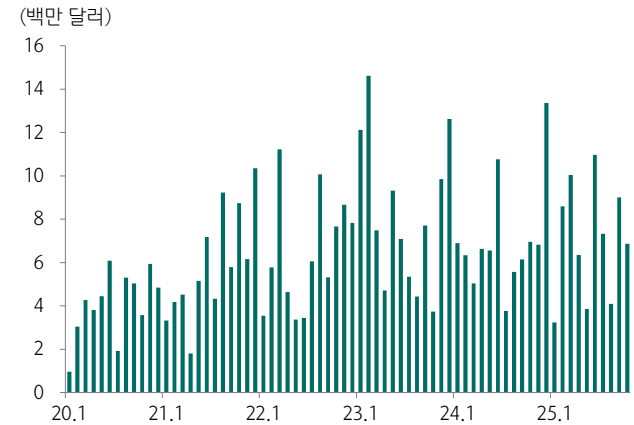
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



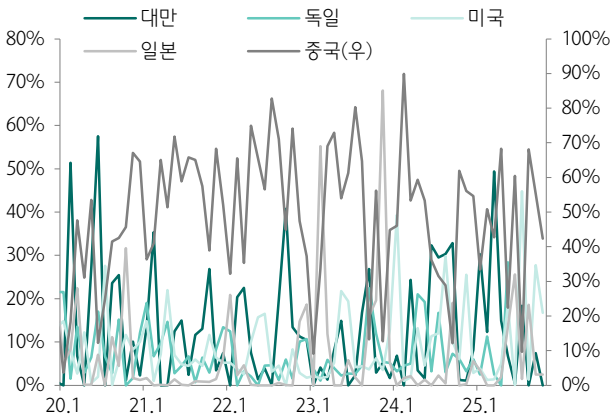
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

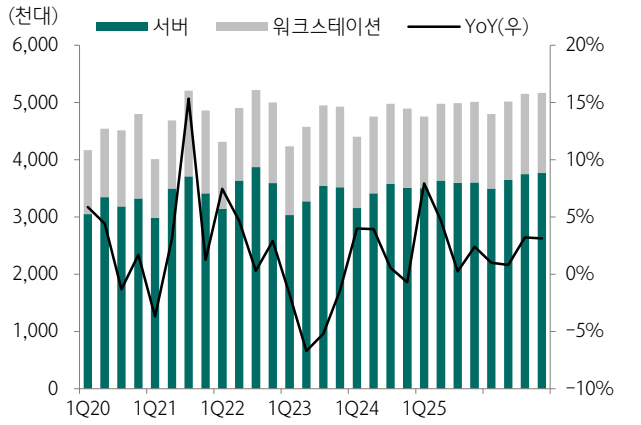
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

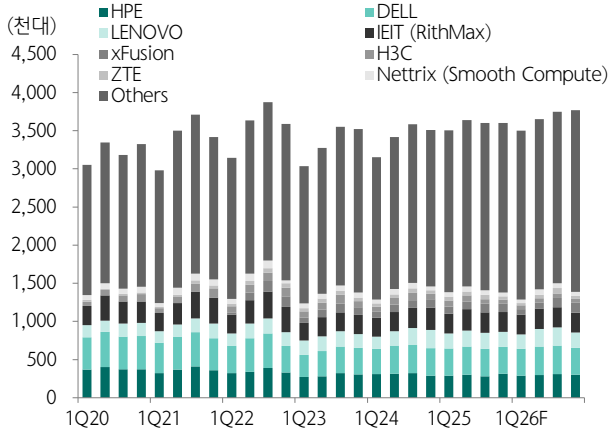
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



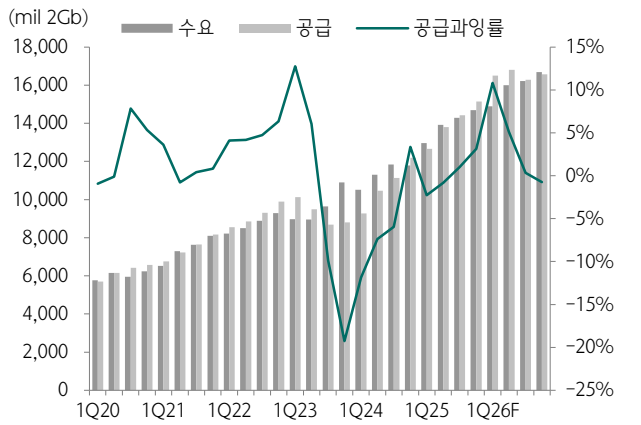
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



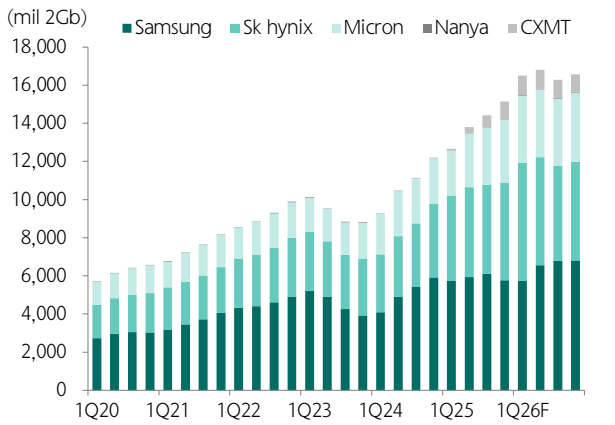
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



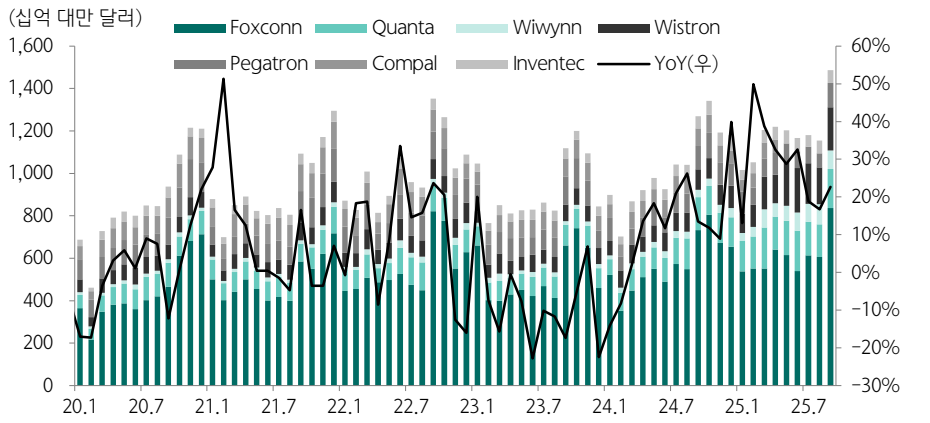
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

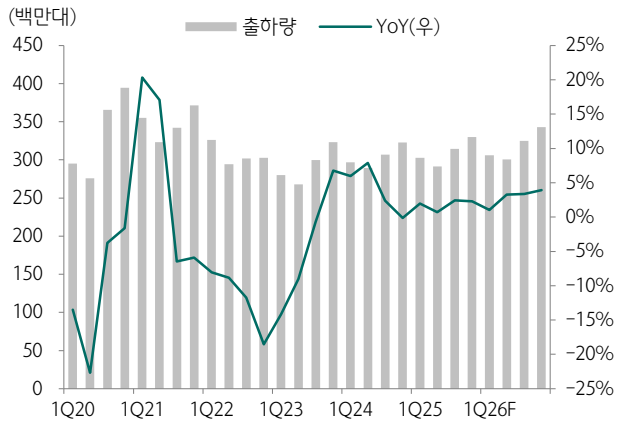
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

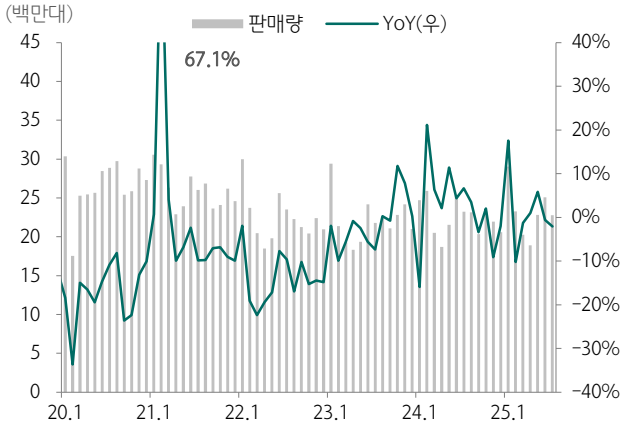
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



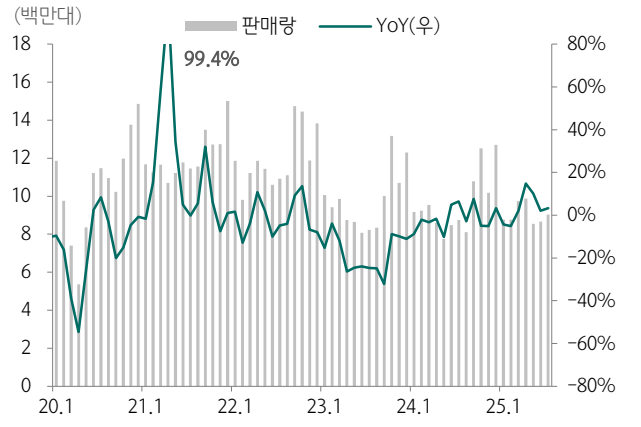
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



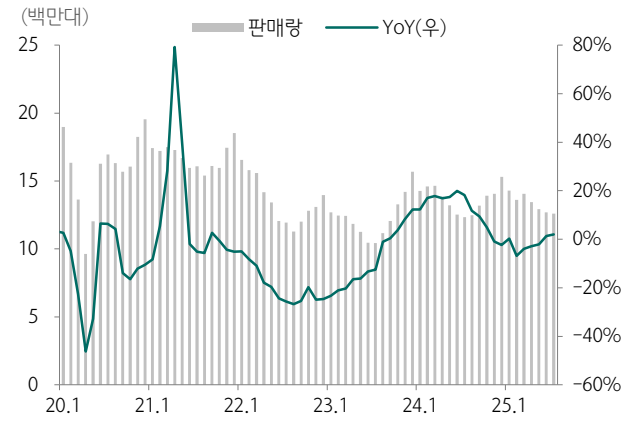
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



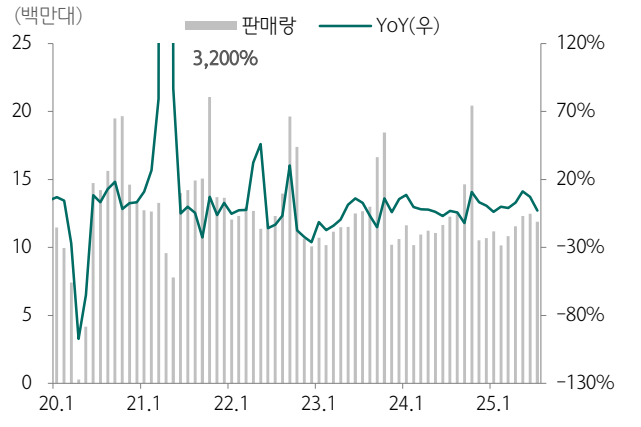
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



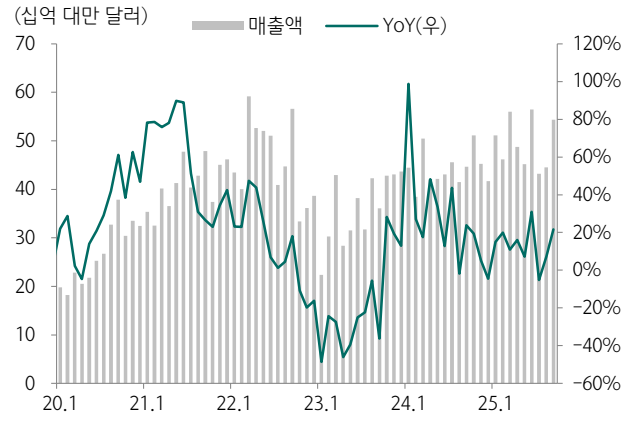
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

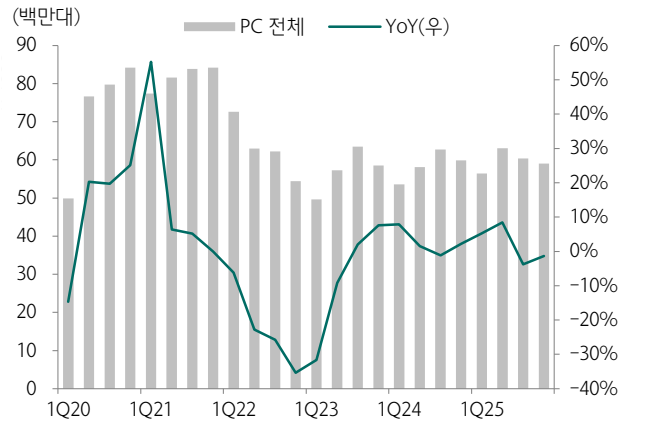
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

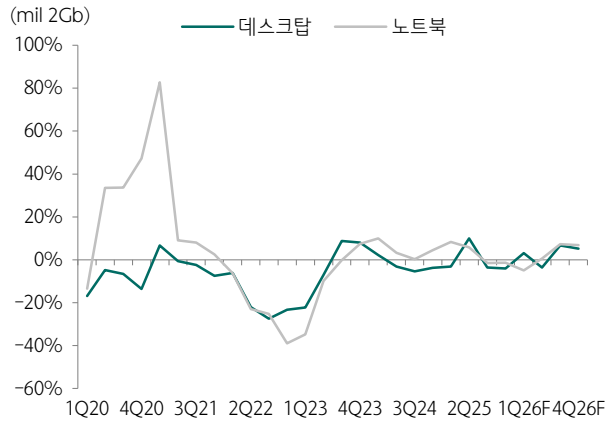
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



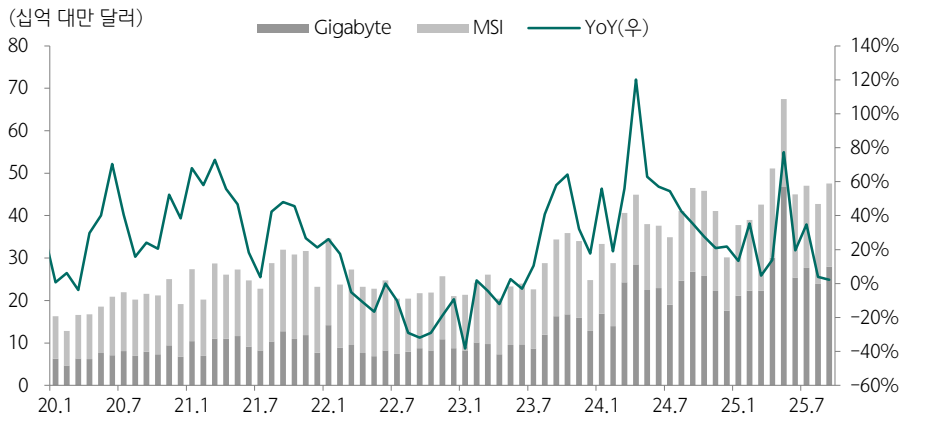
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



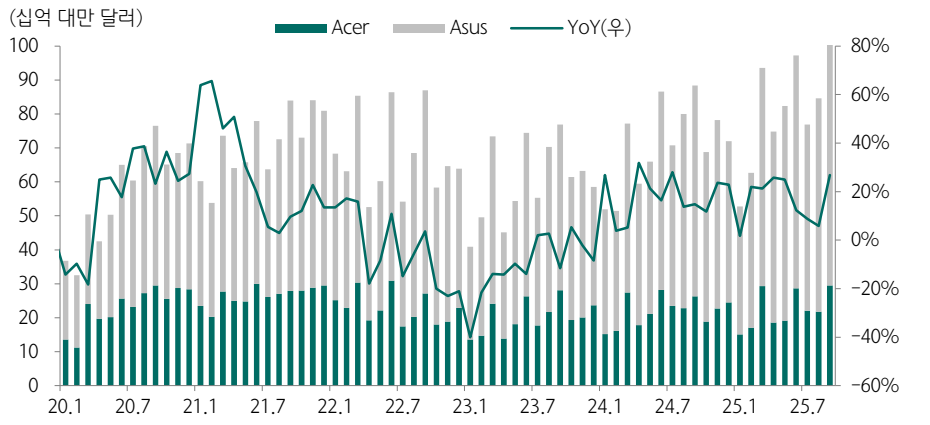
자료: TrendForce, 하나증권

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	33.1	39.4	39.7	44.1	48.3	50.7	111.1	125.5	182.8
		영업이익	1.1	0.4	7.0	11.5	12.4	15.8	18.5	20.0	15.2	20.1	66.7
		영업이익률	*4%*	*2%*	*21%*	*29%*	*31%*	*36%*	*38%*	*39%*	*14%*	*16%*	*36%*
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	32.3	33.3	37.1	40.7	42.5	84.5	99.3	153.6
		영업이익	3.7	2.8	7.8	12.0	13.3	16.4	19.1	20.2	18.7	26.2	68.9
		영업이익률	*19%*	*13%*	*29%*	*37%*	*40%*	*44%*	*47%*	*47%*	*22%*	*26%*	*45%*
	DRAM	매출액	11.8	12.7	16.8	20.6	21.3	23.9	26.5	27.8	48.0	61.9	99.5
		영업이익	3.7	3.1	6.8	10.3	11.0	13.4	15.6	16.7	14.6	23.9	56.7
		영업이익률	*32%*	*24%*	*41%*	*50%*	*52%*	*56%*	*59%*	*60%*	*30%*	*39%*	*57%*
	NAND	매출액	7.3	8.6	9.9	11.7	12.0	13.2	14.2	14.7	36.5	37.4	54.1
		영업이익	-0.1	-0.3	1.0	1.7	2.2	3.1	3.5	3.5	4.2	2.4	12.2
		영업이익률	*-1%*	*-4%*	*10%*	*15%*	*19%*	*23%*	*24%*	*24%*	*11%*	*6%*	*23%*
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	7.1	6.4	7.0	7.7	8.2	26.6	26.2	29.2
		영업이익	-2.4	-2.2	-0.6	-0.2	-0.7	-0.5	-0.4	-0.3	-4.7	-5.5	-1.9
		영업이익률	*-40%*	*-33%*	*-10%*	*-3%*	*-11%*	*-7%*	*-5%*	*-4%*	*-18%*	*-21%*	*-7%*
디스플레이		매출액	5.9	6.4	8.1	8.6	6.3	6.4	9.2	9.4	29.1	29.0	31.4
		영업이익	0.5	0.5	1.2	1.3	0.6	0.6	1.5	1.5	3.8	3.5	4.2
		영업이익률	*9%*	*8%*	*15%*	*15%*	*10%*	*9%*	*16%*	*16%*	*13%*	*12%*	*13%*
MX/NW		매출액	37.0	29.2	34.1	28.8	38.3	31.7	35.3	30.2	117.2	129.1	135.4
		영업이익	4.3	3.1	3.6	2.6	4.3	3.1	3.7	2.7	10.6	13.6	13.8
		영업이익률	*12%*	*11%*	*11%*	*9%*	*11%*	*10%*	*11%*	*9%*	*9%*	*11%*	*10%*
VD/가전		매출액	14.5	14.1	13.9	14.2	13.9	14.2	14.0	14.0	56.4	56.7	56.2
		영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.1)	0.2	0.3	0.1	0.0	1.7	0.3	0.7
		영업이익률	*2%*	*1%*	*-1%*	*-1%*	*2%*	*2%*	*1%*	*0%*	*3%*	*1%*	*1%*
Harman		매출액	3.4	3.8	4.0	4.2	3.7	4.0	4.2	4.4	14.3	15.4	16.2
		영업이익	0.3	0.5	0.4	0.5	0.3	0.5	0.5	0.5	1.3	1.7	1.9
		영업이익률	*9%*	*13%*	*11%*	*11%*	*9%*	*13%*	*13%*	*11%*	*9%*	*11%*	*12%*
Total		매출액	79.1	74.6	86.1	89.3	96.1	94.2	104.8	102.7	300.9	329.1	397.8
		영업이익	6.7	4.7	12.2	15.8	18.0	20.3	24.4	24.7	32.7	39.4	87.4
		영업이익률	*8%*	*6%*	*14%*	*18%*	*19%*	*22%*	*23%*	*24%*	*11%*	*12%*	*22%*

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	29,600	30,459	29,000	29,967	31,437	32,526	97,986	108,329	122,930
	bit growth	1%	11%	16%	3%	-5%	3%	5%	3%	15%	11%	13%
	ASP ($)	0.35	0.35	0.41	0.48	0.53	0.57	0.61	0.62	0.36	0.41	0.58
	QoQ / YoY	-20%	0%	15%	18%	9%	9%	6%	2%	61%	13%	44%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	36,420	46,080	51,674	53,221	50,785	54,390	58,543	60,729	173,520	187,394	224,447
	bit growth	-10%	27%	12%	3%	-5%	7%	8%	4%	11%	8%	20%
	ASP ($)	0.14	0.13	0.14	0.16	0.17	0.18	0.18	0.18	0.15	0.14	0.17
	QoQ / YoY	-14%	-4%	4%	13%	8%	4%	0%	0%	62%	-8%	23%
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 ($)	53.38	53.58	54.45	55.23	55.09	54.45	54.15	53.85	51.70	54.16	54.38
	QoQ / YoY	15%	0%	2%	1%	0%	-1%	-1%	-1%	-3%	5%	0%
MX/NW												
Mobile Total	Shipment(Mn)	69	65	69	64	70	67	70	66	257	268	272
	QoQ / YoY	15%	-6%	6%	-7%	9%	-4%	4%	-5%	0%	4%	2%
Smart Phone	Shipment(Mn)	61	57	61	56	62	59	62	58	224	236	241
	QoQ / YoY	17%	-6%	7%	-8%	10%	-5%	5%	-6%	0%	5%	2%
	Portion/Total	98%	98%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	98%	98%	99%
	ASP ($)	337.9	278.2	314.0	273.1	358.3	297.3	318.4	280.1	294.2	300.8	313.5
	QoQ / YoY	30%	-18%	13%	-13%	31%	-17%	7%	-12%	1%	2%	4%
VD												
LCD TV	Shipment(Mn)	9.19	8.46	9.02	10.45	8.92	8.58	9.22	10.70	38	37	37
	QoQ / YoY	-14%	-8%	7%	16%	-15%	-4%	7%	16%	0%	-1%	1%
	ASP ($)	584.6	590.5	584.6	555.4	577.6	583.3	577.5	548.6	602.0	577.7	570.6
	QoQ / YoY	11%	9%	-6%	-9%	12%	8%	-8%	-10%	-3%	-4%	-1%

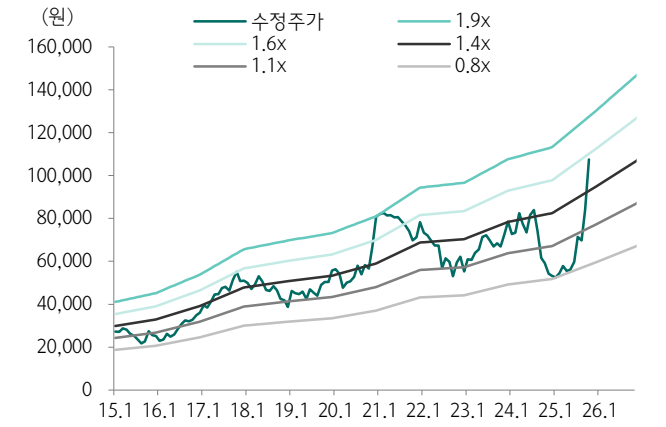
자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,385	1,401	1,395	1,388	1,383	1,378	1,364	1,411	1,386
Bit Growth	*DRAM*	*-8%*	*24%*	*7%*	*3%*	*-4%*	*5%*	*7%*	*3%*	*18%*	*24%*	*15%*
	NAND	*-19%*	*71%*	*-6%*	*3%*	*-3%*	*5%*	*12%*	*5%*	*-2%*	*7%*	*20%*
ASP Growth	*DRAM*	*0%*	*1%*	*6%*	*9%*	*5%*	*6%*	*6%*	*3%*	*76%*	*26%*	*26%*
	NAND	*-20%*	*-9%*	*11%*	*12%*	*5%*	*2%*	*0%*	*0%*	*95%*	*-12%*	*20%*
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	21,828	21,982	24,396	27,762	29,205	45,173	72,039	103,346
	NAND	3,174	4,758	4,890	5,748	5,831	6,248	6,949	7,251	19,176	18,571	26,279
	Others	353	444	489	398	271	351	390	313	1,844	1,683	1,325
	합계	**17,639**	**22,232**	**24,449**	**27,973**	**28,085**	**30,995**	**35,101**	**36,769**	**66,192**	**92,294**	**130,951**
매출비중	*DRAM*	*80%*	*77%*	*78%*	*78%*	*78%*	*79%*	*79%*	*79%*	*68%*	*78%*	*79%*
	NAND	*18%*	*21%*	*20%*	*21%*	*21%*	*20%*	*20%*	*20%*	*29%*	*20%*	*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%*	*12%*	*14%*	*1%*	*11%*	*14%*	*5%*	*116%*	*59%*	*43%*
	NAND	*-33%*	*50%*	*3%*	*18%*	*1%*	*7%*	*11%*	*4%*	*100%*	*-3%*	*42%*
	Others	*-11%*	*26%*	*10%*	*-19%*	*-32%*	*29%*	*11%*	*-20%*	*-19%*	*-9%*	*-21%*
	합계	*-11%*	*26%*	*10%*	*14%*	*0%*	*10%*	*13%*	*5%*	*102%*	*39%*	*42%*
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,353	13,313	13,386	15,534	18,225	19,103	19,546	41,419	66,249
	NAND	42	-230	-6	540	775	968	1,108	1,109	3,848	345	3,960
	Others	23	18	36	7	2	8	8	-4	73	83	14
	합계	**7,441**	**9,164**	**11,383**	**13,860**	**14,163**	**16,510**	**19,342**	**20,208**	**23,466**	**41,847**	**70,223**
영업이익률	*DRAM*	*52%*	*55%*	*60%*	*61%*	*61%*	*64%*	*66%*	*65%*	*43%*	*57%*	*64%*
	NAND	*1%*	*-5%*	*0%*	*9%*	*13%*	*15%*	*16%*	*15%*	*20%*	*2%*	*15%*
	Others	*6%*	*4%*	*7%*	*2%*	*1%*	*2%*	*2%*	*-1%*	*4%*	*5%*	*1%*
	합계	***42%***	***41%***	***47%***	***50%***	***50%***	***53%***	***55%***	***55%***	***35%***	***45%***	***54%***

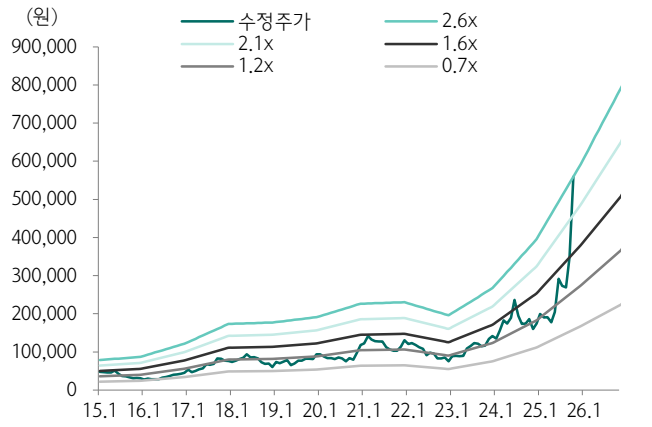
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

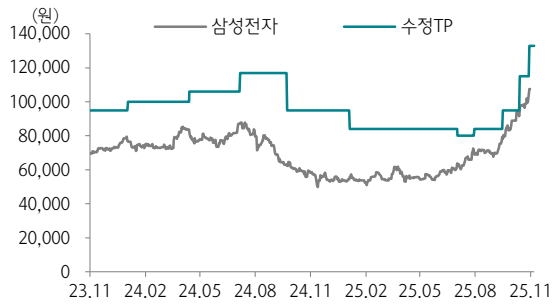
(단위: 십억원)

	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

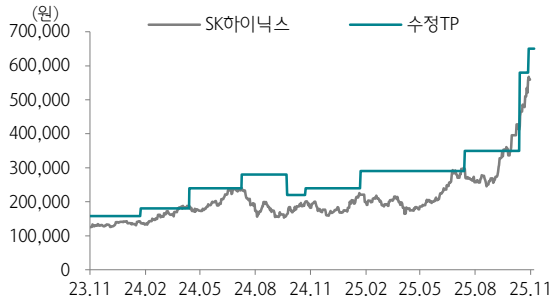
삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.31	BUY	133,000		
25.10.15	BUY	115,000	-13.74%	-9.48%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

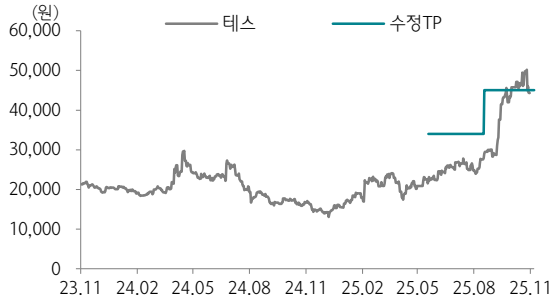
SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.30	BUY	650,000		
25.10.15	BUY	580,000	-14.37%	-3.79%
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

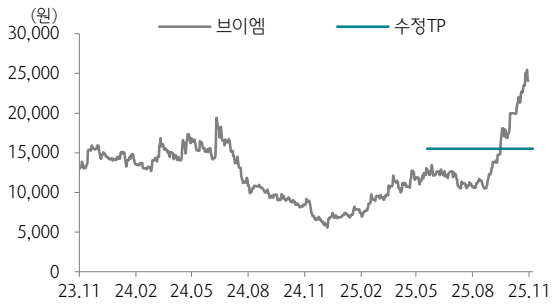
테스



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

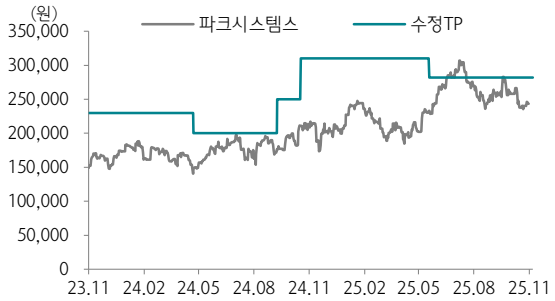
브이엠



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

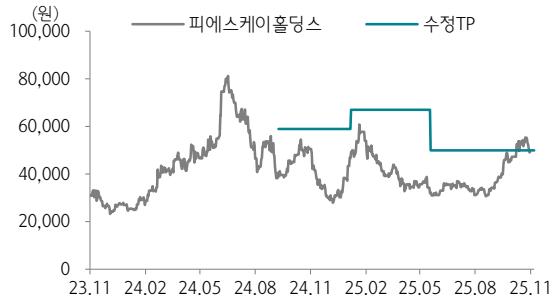
파크시스템스



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

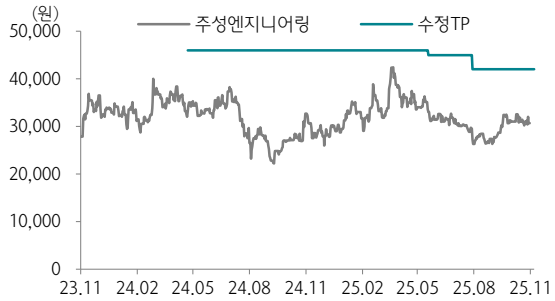
피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	50,000		
25.5.16	담당자 변경		-	-
25.1.8	BUY	67,000	-37.03%	-9.25%
24.9.10	BUY	59,000	-31.97%	-7.63%
24.9.4	담당자 변경		-	-
24.8.16	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

주성엔지니어링



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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 3일 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 11월 3일 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 31일