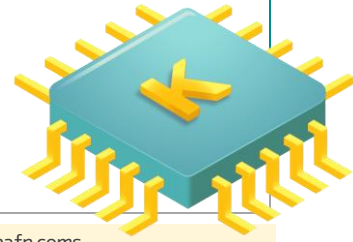


쉬어가도 괜찮아

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.11.10

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 미국 반도체 조정. 메모리 주가는 견조

- 미국의 대표 AI 반도체 업체인 Nvidia, Broadcom, AMD가 조정을 겪으며 필라델피아 반도체 지수도 쉬어가는 한 주였다. 긍정적인 실적 발표 및 양호한 가이드언스가 지속되고 있었음에도 주가는 쉬어 갔다. 젠슨 황의 미국은 AI 규제 때문에 중국과의 경쟁에서 밀릴 수도 있다는 코멘트가 투자심리 측면에서 부담을 준 것으로 판단된다. 다만, 이는 규제보다는 지원 및 정책 마련을 독려했다는 의미에서 부정적으로 해석되기에는 무리가 있어 보인다. 그런 와중에도 미국 Micron, 대만 메모리 업체들, 한국 SK하이닉스 주가는 견조했다. 메모리 업황은 확실한 쇼티지로 인해 차별화가 가능하다는 투자자들의 해석이라 판단된다.
- 코스피 지수는 3.7% 하락하며 5주만에 조정을 겪었다. 삼성전자 주가는 8.9% 하락하며 한 주만에 다시 지수를 하회했다. 반면에 SK하이닉스 주가는 3.8% 상승하며 5주 연속 지수를 상회했다. 국내외 메모리 업체 중에 유독 삼성전자의 주가만 약했는데, 하이브리드 업체로서의 한계가 드러나는 주가 움직임으로 해석된다. 메모리 가격의 상승이 모바일 사업부 및 세트 사업부 입장에서는 원가 부담 확대이기 때문이다. 다만, 메모리로 인한 이익 증가폭이 그런 부분을 충분히 상쇄할 수 있다는 점은 상기해야 한다. 아울러 일반 서버용 DRAM이 업황을 견인하는 상황에서 삼성전자는 해당 매출비중이 더욱 높다는 점도 향후 실적 상향 여력이 높음을 간과하지 말아야 한다.
- 코스닥 지수의 하락과 함께 하나증권 커버리지 중 소형 업체들의 주가 역시 부진했고, 하락폭도 큰 편이었다. 유일하게 브이엠이 1.9% 상승하며 4주 연속 지수를 상회했다. 브이엠은 M15x 투자 관련 수주 공시들이 산발적으로 확인되고 있다. 여타 업체들보다 이른 시기에 수주가 진행되는 편이다. 아울러 공정 내에서의 점유율이 확대중인 것으로 추정된다. 이를 기반으로 25년 하반기 및 2026년 실적이 양호할 것으로 전망된다. 파크시스템스 주가가 크게 하락했는데, 실적 미스 때문이다. 일부 매출 지연 이슈가 있던 것으로 파악되며, 4분기에는 실적 정상화가 가능할 전망이다. 하나증권은 전공정 장비 업체들에 대해 삼성전자의 테일러, SK하이닉스의 M15x 관련 신규 투자 그리고 각각 1c 나노 전환 투자 모멘텀은 유효하다고 판단한다.

전망 및 전략: 조정은 기회. 한국 수출액 및 중소형주 실적 공시

- 오랜만에 한국 주식 시장이 조정을 겪었고, 삼성전자의 주가 하락폭이 크게 나타났다. 앞서 언급한 것처럼 삼성전자를 제외한 국내외 메모리 업체들의 주가는 견조했다. SK하이닉스는 금번 AI 사이클의 주인공인 Nvidia의 가장 큰 공급업체임에도 주가가 상승 마감했다. 이는 메모리 업황의 공급 부족이 심하기 때문에 여타 반도체들과 차별화가 가능하다는 시장의 해석이라 생각된다. 그런 상황에서 삼성전자 주가만 반대로 가는 것은 이해하기 어려운 부분이다. 금번 조정은 다시 한번 기회가 될 것으로 판단한다.
- 11월 11일에 한국 수출액 잠정치가 확인된다. 반도체는 가격 상승을 기반으로 전년동월 및 전월대비 양호한 데이터 확인이 가능할 것으로 예상된다.
- 한국 시각 11월 14일 아침에 Applied Materials의 실적 발표가 있다. 앞서 실적 발표했던 전공정 대표 업체들은 양호한 가이드언스 및 장비 시장의 상향을 언급했다. 유사한 기초의 언급이 있을 것으로 예상된다.
- 아울러 당일은 분기 보고서 공시가 있는 날이다. 국내 중소형주들의 실적이 발표될 예정이다. 하나증권은 보고서 통해서 언급한 것처럼 브이엠, 피에스케이홀딩스는 컨센서스 상회, 테스는 매출 지연으로 컨센서스 하회를 전망한다.

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	3,163,170	3,954	-3.7	11.4	64.8	83.0	-7,242.6	7,443.3	14.0	10.3	1.3	1.2
코스닥	463,407	876.81	-2.6	2.6	29.3	117.4	-44.6	70.5	34.1	20.3	2.8	2.5
삼성전자	579,533	97,900	-8.9	10.0	84.0	58.3	-1,497.2	1,500.5	17.9	10.1	1.6	1.4
SK하이닉스	422,241	580,000	3.8	46.7	233.5	1,098.7	-3,703.8	2,447.6	11.1	7.5	3.6	2.4
파크시스템스	1,476	211,000	-13.4	-18.2	-0.2	-3.8	-0.9	4.4	30.7	23.0	6.3	5.0
주성엔지니어링	1,383	29,250	-4.7	-5.8	-0.7	2.2	-2.7	1.4	24.5	14.1	2.2	1.9
피에스케이홀딩스	983	45,600	-7.1	-3.5	19.8	0.4	0.1	-0.3	11.7	10.6	2.0	1.7
테스	792	40,050	-9.6	-12.6	158.4	-10.4	6.3	4.1	12.9	11.0	1.8	1.6
브이엠	592	24,550	1.9	22.9	257.4	3.6	1.2	-5.3	37.2	14.8	4.4	3.1

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 필라델피아 반도체 지수는 약세를 보였다. 섯다운이 사상 최장 기간에 돌입하면서 각종 정부 지표들이 발표되지 않게된 것이 주효했다.
- Nvidia는 전주 7% 하락했다. 섯다운 외에도 젠슨황이 중국이 미국보다 AI 기술에서 앞설 수 있다는 말을 언급한 것과 더불어 AI 버블론이 재차 거론된 영향이다.
- Coherent는 17% 상승했다. 실적발표에서 긍정적인 가이드언스를 제시했으며, 800G/1.6T 광 트랜시버에 대한 수요가 견조함을 재차 확인시켜 준 것이 주효했다. Macom도 14% 상승했는데, 마찬가지로 실적발표에서 800G/1.6T 광 트랜시버 수요를 재차 확인시켜주며, Coherent와 동행하는 모양새를 보였다.

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	4,572,045	-7.1	1.7	40.1	41.7	28.4	53.7	46.5	30.3	17.1	89.4	75.4
Broadcom	1,650,136	-5.5	3.9	50.7	52.4	37.8	440.3	38.7	21.5	16.7	38.1	43.8
TSMC ADR	1,485,939	-4.6	-2.6	45.1	27.7	23.1	632.9	20.0	14.1	11.3	32.0	30.2
ASML ADR	394,174	-4.0	1.5	46.7	35.6	33.3	37.5	6.7	17.9	15.4	48.4	46.1
AMD	380,213	-8.8	10.4	93.3	59.3	36.1	292.9	64.3	6.1	5.5	9.6	14.7
Micron	267,057	6.3	28.1	182.7	29.7	14.3	1053.1	119.5	5.0	3.7	17.2	27.4
Lam Research	200,148	1.2	13.5	120.6	39.7	32.9	38.5	16.7	20.6	16.8	53.9	53.2
Applied Material	183,284	-1.3	8.8	41.5	24.7	24.3	8.3	1.6	9.6	8.3	38.7	37.6
Qualcomm	183,023	-5.5	3.3	11.2	14.4	14.1	32.6	1.7	6.7	7.5	42.4	48.5
Intel	181,880	-4.7	2.6	90.2	112.8	65.7	흑전	71.6	1.6	1.6	1.2	1.9
Arm	161,675	-10.3	-4.4	23.5	88.9	67.3	130.2	32.1	18.6	15.5	21.5	22.5
KLA	156,800	-1.3	10.0	89.4	36.8	33.4	59.9	17.7	37.1	27.4	109.1	87.2
Texas Instrument	145,879	-0.6	-9.3	-14.4	29.3	26.2	5.5	11.8	8.9	8.7	31.3	35.2
Analog Devices	112,402	-2.4	-2.3	7.5	29.8	24.6	134.2	20.8	3.3	3.3	9.3	11.8
Marvell	78,382	-3.0	4.5	-17.7	32.4	27.2	흑전	19.4	5.2	4.9	15.8	14.7
NXP Semiconductors	51,483	-2.2	-6.8	-1.6	17.4	14.9	20.9	16.5	4.9	4.1	28.3	29.4
MPS	45,907	-4.7	1.4	62.0	54.2	46.1	-51.6	17.6	12.7	10.9	24.3	23.6
Microchip	30,416	-9.8	-13.4	-1.9	38.9	22.2	흑전	75.2	4.7	4.6	10.1	18.2
Teradyne	28,547	0.3	30.1	44.8	52.0	35.4	5.6	46.8	10.5	9.3	19.1	25.5
Coherent	24,282	17.1	36.1	63.1	43.9	31.1	흑전	흑전	3.7	3.5	8.0	11.2
ON Semiconductor	19,246	-4.5	-0.7	-24.1	20.6	16.4	-36.1	25.5	2.5	2.4	9.7	14.9
Globalfoundries	18,913	-4.3	-2.4	-20.6	21.3	17.4	흑전	22.2	1.6	1.5	7.7	9.2
Entegris	13,139	-5.4	-6.1	-12.5	31.9	26.7	41.0	19.4	3.3	3.1	9.1	10.6
MACOM	12,662	14.8	32.9	30.9	49.0	40.9	232.2	19.9	9.5	8.1	13.2	19.2
Skyworks Solutions	10,345	-10.5	-6.4	-21.5	12.5	15.7	50.5	38.3	1.9	1.9	12.4	10.8
Lattice Semiconductor	8,685	-13.0	-11.7	12.1	60.4	43.4	137.8	39.2	11.9	10.5	20.1	26.2
Amkor	8,597	7.7	16.9	35.4	27.7	20.9	-12.2	32.7	2.0	1.8	7.1	9.2
Qorvo	7,937	-9.5	-4.0	22.8	13.7	12.4	974.6	10.9	2.1	1.9	13.5	14.2
Onto Innovation	6,817	3.1	3.0	-16.6	28.4	24.9	20.8	14.1	3.2	2.8	12.0	11.8
Cirrus Logic	6,054	-10.6	-4.3	19.1	15.2	15.6	30.1	-2.6	0.0	2.7	22.0	11.3

자료: Quantivise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 메모리 중심의 상승을 이어갔다.
- Nanya와 Winbond/MXIC는 각각 11%, 7%, 13% 상승하며, 1개월 누적 수익률 61%, 36%, 30%를 기록했다. Winbond가 실적발표에서 가동률이 100%에 달했다고 언급했으며, 4분기 출하량은 더 큰 폭으로 증가할 것이라고 밝혔다. 또한 NAND에 대해서 완제품 재고와 유통망 재고까지 모두 소진된 상태로 납품이 밀릴 정도라고 언급하면서 MXIC의 주가도 긍정적으로 반응했다.
- 메모리에 대한 기대감이 커지면서, 후공정 업체들도 기대감을 받으며 긍정적인 주가 흐름을 시현 중에 있다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
TSMC	1,222,930	-2.7	1.7	35.8	23.1	19.2	39.9	20.1	7.1	5.7	33.2	32.5
Hon Hai	110,055	-5.2	6.8	32.6	17.6	14.6	28.8	19.9	1.9	1.8	11.1	12.2
Mediatek	65,277	-3.8	-4.9	-11.0	18.9	17.2	-0.4	10.2	5.1	4.7	27.2	28.2
Quanta Computer	35,807	-4.5	-7.0	0.0	15.9	13.6	17.9	17.2	5.0	4.6	31.5	35.7
ASE	32,741	-7.7	31.7	41.1	26.9	17.5	17.5	53.7	3.1	2.8	11.3	16.7
UMC	18,251	-3.0	1.6	4.5	14.2	12.5	-15.4	13.7	1.5	1.5	11.0	12.7
Asustek	15,930	-4.7	-3.9	7.8	12.8	12.5	23.3	2.3	1.8	1.8	13.6	13.8
Nanya	14,713	10.9	61.2	402.6	-1837.5	15.8	적지	흑전	2.8	2.4	0.3	15.1
Wistron	14,125	-8.6	-11.9	32.2	15.9	12.0	44.0	32.5	2.6	2.2	17.5	19.6
Alchip	9,331	2.0	3.0	8.7	52.3	26.8	-13.5	94.7	7.5	5.2	13.7	24.1
Winbond	8,445	7.2	36.2	292.6	72.6	13.6	472.7	432.5	2.6	2.3	2.4	13.5
King Yuan	8,432	-1.6	23.8	91.5	25.3	24.0	33.4	5.7	5.2	5.1	21.7	22.5
Realtek	8,382	-1.8	-7.3	-10.9	16.9	14.6	2.1	15.5	4.8	4.6	29.7	31.8
Novatek	7,479	-3.2	-10.5	-24.2	14.4	12.7	-20.9	13.9	3.5	3.3	24.8	27.1
Global Unichip	7,445	12.4	24.2	26.5	61.6	44.3	9.3	39.0	16.9	13.0	30.1	34.8
Pegatron	6,290	-2.2	0.6	-21.0	14.5	11.8	-20.0	22.7	1.0	0.9	6.4	7.9
Inventec	4,907	-7.7	-8.9	-15.5	17.4	15.2	20.5	14.9	2.2	2.1	12.5	14.4
Compal	4,505	-4.2	-3.1	-15.9	18.2	13.8	-23.9	32.0	1.1	1.0	5.5	7.4
Powertech	4,168	-1.7	7.6	39.3	23.8	16.7	-20.9	42.4	2.3	2.1	8.9	12.3
PSMC	4,133	-3.0	2.2	92.1	-16.4	-43.2	적지	적지	1.5	1.5	-9.6	-5.4
Acer	2,968	0.3	-0.2	-24.3	19.6	15.5	-16.1	25.8	1.2	1.2	6.3	7.9
MXIC	2,113	13.0	30.1	78.0	-19.0	-429.9	적지	적지	1.6	1.6	-8.1	-0.9
Faraday	1,452	-5.5	6.8	-28.4	74.8	30.9	-42.9	142.3	3.2	2.9	4.4	9.9
Greatek	1,349	4.1	13.1	25.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	790	4.9	9.1	8.8	-160.1	30.5	적전	흑전	1.0	1.0	-0.8	2.4
Formosa	576	6.2	20.5	42.9	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantivise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
한미반도체	12,124	-11.5	26.4	54.2	50.8	30.2	59.2	68.4	17.2	11.7	38.6	46.3
원익IPS	3,264	3.6	17.3	197.5	47.3	28.6	232.6	65.7	3.4	3.1	7.5	11.4
이오테크닉스	3,228	11.0	10.1	88.2	52.9	33.8	42.6	56.3	4.9	4.4	9.8	13.7
HPSP	2,639	-8.7	-9.7	21.3	34.2	26.0	-11.1	31.6	8.1	6.8	26.1	29.5
유진테크	2,308	6.1	30.4	221.7	41.8	23.8	-12.8	75.4	4.9	4.1	12.8	19.3
한화비전	2,247	-11.7	-16.4	40.8	73.2	14.5	-4.2	405.4	2.7	2.6	3.7	18.2
테크윙	2,238	-9.6	-1.0	57.1	84.1	16.4	흑전	412.9	10.1	6.3	13.2	48.9
파크시스템스	1,476	-13.4	-18.2	-0.2	30.7	23.0	12.2	33.6	6.3	5.0	22.9	24.5
주성엔지니어링	1,383	-4.7	-5.8	-0.7	24.5	14.1	-46.6	74.3	2.2	1.9	9.6	15.0
와이씨	1,078	-9.9	-12.6	28.7	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이	1,065	-2.7	6.8	122.7	14.3	12.7	-6.2	13.1	2.0	1.7	14.7	14.6
피에스케이홀딩스	983	-7.1	-3.5	19.8	11.7	10.6	-12.5	11.0	2.0	1.7	18.1	17.4
테스	792	-9.6	-12.6	158.4	12.9	11.0	44.2	17.4	1.8	1.6	17.2	17.5
케이씨텍	762	-3.9	-7.6	41.5	14.5	10.0	0.4	45.9	1.4	1.2	10.4	13.6
에프에스티	721	-10.5	5.1	108.8	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	658	-5.1	18.9	60.6	25.3	18.6	2,273.7	36.2	3.4	2.8	15.7	18.2
브이엠	592	1.9	22.9	257.4	37.2	14.8	흑전	151.9	4.4	3.1	12.6	24.6
네오셈	503	-8.6	-5.0	31.1	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	492	3.5	8.8	59.5	9.9	8.8	10.9	12.3	-	-	-	-
미코	473	-2.5	-12.1	76.4	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	357	-5.5	-15.9	70.5	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	351	-18.1	-8.9	89.1	N/A	15.0	적지	흑전	3.1	2.7	-7.9	19.9
에스티아이	344	-5.5	-9.8	24.4	13.5	5.3	-6.2	154.6	1.1	1.0	9.3	21.0
프로텍	339	-1.4	-6.0	41.2	12.6	10.6	24.5	18.5	0.8	0.8	8.5	9.2
디아이티	309	7.1	-5.4	30.5	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	300	-2.3	-14.3	66.0	18.3	9.2	5.8	99.0	1.2	1.1	7.0	12.6
AP시스템	283	-5.6	-9.1	19.2	6.5	4.6	-14.2	41.0	0.7	0.6	12.2	15.1
오로스테크놀로지	235	-2.2	-9.2	55.7	33.5	23.5	18.5	42.9	3.1	2.8	9.9	12.7
엑시콘	188	-10.2	-9.0	35.9	N/A	12.8	적지	흑전	-	-	-	-
인텍플러스	170	-9.1	-33.1	32.1	N/A	18.9	적지	흑전	3.6	3.0	-2.2	18.2
제너섬	72	-5.1	-13.6	20.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	390,321	-5.2	-0.5	28.3	35.5	33.8	15.7	4.9	17.0	14.5	49.9	46.3
Lam Research	200,148	1.2	13.5	120.6	39.7	32.9	38.5	16.7	20.6	16.8	53.9	53.2
Applied Material	183,284	-1.3	8.8	41.5	24.7	24.3	8.3	1.6	9.6	8.3	38.7	37.6
KLA	156,800	-1.3	10.0	89.4	36.8	33.4	59.9	17.7	37.1	27.4	109.1	87.2
Tokyo Electron	101,111	-4.0	9.0	35.6	31.2	26.5	-10.9	17.9	7.4	6.6	24.9	26.3
Canon	99,952	-13.7	10.9	117.0	54.1	47.4	69.2	14.2	22.7	17.8	45.3	40.9
Naura	42,033	1.7	-8.5	42.9	41.2	30.9	28.3	33.2	7.5	6.1	20.1	21.7
Advantest	38,323	-0.8	-3.7	-14.8	12.7	11.7	109.2	8.9	1.2	1.1	9.5	10.2
Disco	34,392	-6.0	-8.8	13.6	42.4	36.0	0.5	17.6	9.4	8.1	23.6	24.2
ASM International	30,009	-6.3	-4.6	-5.7	36.3	32.8	4.6	10.5	6.4	5.7	17.9	18.3
Teradyne	28,547	0.3	30.1	44.8	52.0	35.4	5.6	46.8	10.5	9.3	19.1	25.5
Lasertec	17,933	2.4	42.9	91.6	33.9	38.5	31.3	-19.3	13.1	10.9	44.5	30.7
Be Semiconductor	12,571	-9.1	-8.6	1.4	78.2	41.3	-22.8	89.3	25.2	21.7	30.8	55.0
Toray Industries	9,949	-1.4	-4.9	-6.8	16.0	13.2	19.5	21.4	0.8	0.8	5.1	5.9
Kokusai Electric	9,028	2.3	21.5	170.4	37.5	29.9	1.5	25.4	6.2	5.5	18.3	21.0
Screen Holdings	7,699	-15.9	-17.0	30.1	13.2	11.9	-8.3	11.2	2.4	2.2	20.0	19.6
Onto Innovation	6,817	3.1	3.0	-16.6	28.4	24.9	20.8	14.1	3.2	2.8	12.0	11.8
Camtek	5,444	-3.8	6.6	47.5	37.4	34.4	32.6	8.9	6.8	5.9	25.1	20.4
Asmpt	4,346	-1.0	-9.1	8.8	60.7	24.4	61.1	148.3	2.1	2.0	2.1	8.2
Tokyo Seimitsu	2,980	1.2	-1.2	46.6	19.3	16.6	-11.2	16.1	2.3	2.1	12.8	13.9
Cohu	1,117	0.6	27.7	-10.4	-	38.8	-	-	1.2	-	-0.9	2.4
Towa	1,031	-11.6	-8.5	35.8	27.1	19.3	-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	4,184	-4.9	2.4	43.3	30.4	25.4	21.4	19.8	5.9	5.0	20.6	21.4
한솔케미칼	2,443	-7.3	-1.2	122.2	16.3	13.7	22.3	19.2	2.2	1.9	14.6	15.4
솔브레인	2,015	-8.5	-9.9	56.6	17.4	12.1	-2.0	43.7	1.8	1.6	11.0	14.0
동진세미켐	1,841	-16.4	-18.6	71.3	-	-	-	-	-	-	-	-
티씨케이	1,783	-8.0	-19.4	115.4	23.8	18.6	4.3	27.5	3.1	2.7	13.9	16.0
ISC	1,622	-4.0	-5.6	6.1	29.7	22.1	-0.2	34.3	2.8	2.6	10.2	12.7
에스앤에스텍	1,199	-0.4	11.6	118.4	27.5	22.1	43.2	24.4	4.1	3.5	16.6	17.7
코미코	1,102	-4.9	2.7	187.7	18.5	14.9	6.5	24.0	3.4	2.8	20.5	21.4
후성	967	1.4	48.8	81.3	N/A	49.4	적지	흑전	3.1	3.0	-3.6	6.2
레이크머티리얼즈	925	-3.8	11.7	28.4	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	737	-9.5	-12.2	62.3	22.4	17.2	3.6	30.1	1.9	1.7	9.0	10.7
에프에스티	721	-10.5	5.1	108.8	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	680	-4.1	-22.9	183.0	11.5	9.3	89.8	23.5	1.5	1.3	13.9	15.0
티에스이	583	1.5	-4.2	27.8	18.5	12.5	-25.8	48.6	1.6	1.4	8.9	12.0
티에프이	439	-9.9	-15.7	127.1	28.5	17.3	907.9	65.1	4.6	3.7	17.2	24.5
덕산테크피아	402	-5.6	17.2	-33.8	-	-	-	-	-	-	-	-
윌텍스	392	-5.8	-3.5	40.2	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머티리얼즈	391	-4.3	-10.8	80.1	9.4	8.0	30.8	17.6	0.8	0.7	8.3	9.1
메카로	255	-4.8	22.5	200.4	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	230	-5.2	1.8	74.2	153.3	13.7	흑전	1,020.0	4.5	3.4	3.2	28.4
케이엔제이	214	2.3	-7.5	96.7	12.4	9.1	58.9	36.0	-	-	-	-
엘티씨	199	-7.6	-3.2	121.3	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	182	-4.3	1.4	76.8	91.2	36.5	흑전	150.0	2.3	2.2	2.7	6.2
티이엠씨	178	-10.8	-19.1	6.4	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	170	-2.6	-7.0	66.1	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	134	0.0	-12.8	47.3	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	84	-3.8	-11.8	-7.6	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	32	0.3	-10.0	4.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	196,357	0.5	-10.6	0.4	25.6	23.6	20.6	8.6	5.1	4.7	19.4	20.2
Air Liquide	113,121	0.8	-0.1	7.9	25.9	23.1	14.0	12.1	3.5	3.2	13.6	13.4
Shin Etsu Chemical	58,760	-2.7	-13.0	-14.5	16.6	15.0	1.3	11.1	1.9	1.8	11.4	12.5
Air Products and Chemicals	57,806	7.1	-4.1	-10.5	21.6	20.1	-30.1	7.6	3.7	3.5	14.3	17.6
Hoya	57,054	1.4	12.8	28.4	38.7	34.4	13.1	12.7	8.7	8.2	22.5	24.8
Merck	54,953	-3.5	-8.2	-21.8	13.0	12.6	31.5	3.2	1.5	1.4	11.5	11.2
BASF N	43,825	-0.6	-3.4	0.1	16.4	14.6	78.8	12.4	1.1	1.1	6.0	7.7
Sumitomo	37,357	5.2	6.8	37.6	9.9	9.5	2.8	4.0	1.1	1.1	12.2	11.8
Fujifilm Holdings	27,643	-5.0	-9.8	2.8	15.3	13.8	2.4	11.3	1.2	1.1	7.8	8.2
DuPont	16,675	16.5	20.6	24.8	19.0	18.5	25.2	3.0	1.5	1.5	5.0	6.7
Entegris	13,139	-5.4	-6.1	-12.5	31.9	26.7	41.0	19.4	3.3	3.1	9.1	10.6
Asahi Kasei	11,324	7.3	5.3	16.1	12.8	10.6	1.2	21.1	0.9	0.8	7.0	8.1
AGC	7,289	6.4	3.9	10.9	19.1	12.9	흑전	48.2	0.7	0.7	3.9	5.4
Toppan Holdings	7,239	-0.6	-4.3	-10.7	14.1	11.3	-10.2	25.6	0.8	0.8	5.0	5.7
Resonac Holdings	6,915	-5.3	-3.4	42.5	33.9	15.1	-58.5	124.5	1.6	1.5	5.0	11.2
Tokyo Ohka Kogyo	4,855	2.8	16.6	64.5	25.0	23.1	24.2	8.2	3.2	3.0	13.3	13.2
FormFactor	4,050	-4.9	34.6	18.8	44.2	33.3	33.1	32.9	3.9	3.6	9.2	11.6
SUMCO	3,307	-8.4	-12.3	22.2	-99.3	-416.7	적전	적지	0.9	0.9	-0.9	0.2
Cabot	3,249	-8.9	-16.2	-32.7	-	8.6	-	-	-	1.9	-	23.2
Adeka	2,397	1.0	3.9	24.8	13.7	12.3	5.3	11.6	1.2	1.1	8.7	8.6
Micronics Japan	2,205	-8.0	27.2	123.3	35.5	22.9	4.0	54.9	5.8	4.7	18.3	27.8
Photronics	1,281	-9.2	-6.7	-7.9	11.5	10.8	-10.2	6.7	-	-	-	-
Fujimi	1,191	-6.0	-1.6	-5.6	17.6	16.6	2.0	5.9	2.1	2.0	12.1	11.8
Kanto Denka Kogyo	382	-2.6	3.9	3.9	23.3	13.9	-23.1	68.1	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	335	-7.9	8.3	86.5	15.5	14.2	-4.5	9.1	-	-	9.4	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
하나마이크론	1,829	-6.1	12.0	198.7	100.2	22.4	흑전	347.9	4.7	3.8	4.8	18.7
두산테스나	881	-9.2	2.5	82.4	N/A	20.8	적전	흑전	2.0	1.8	-0.5	9.3
가온칩스	571	-7.5	-3.2	25.8	N/A	85.2	적전	흑전	-	-	-	-
한솔아이원스	432	14.4	13.9	135.7	12.8	10.3	11.0	24.3	2.0	1.7	17.2	18.1
네파스	373	-7.0	-3.3	146.9	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	338	-2.6	19.4	160.3	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	314	-8.7	-9.4	-16.0	89.8	49.1	흑전	82.9	3.6	3.3	4.1	7.0
에이디테크놀로지	298	-15.9	-17.5	39.2	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	277	-4.1	-16.7	33.9	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	265	-6.3	-8.5	-13.8	-	-	-	-	-	-	-	-
네파스아크	232	-4.5	0.2	82.3	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	226	-8.4	-2.8	93.7	N/A	80.6	적지	흑전	13.7	11.7	-4.0	15.6
컬리타스반도체	215	-8.1	-9.0	62.8	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	154	-16.6	-7.7	47.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,572,045	-7.1	1.7	40.1	41.7	28.4	53.7	46.5	30.3	17.1	89.4	75.4
Broadcom	1,650,136	-5.5	3.9	50.7	52.4	37.8	440.3	38.7	21.5	16.7	38.1	43.8
AMD	380,213	-8.8	10.4	93.3	59.3	36.1	292.9	64.3	6.1	5.5	9.6	14.7
Dell	98,318	-9.5	-2.8	27.3	15.4	13.1	49.6	17.8	-125.9	65.2	-662.1	3,141.7
Marvell	78,382	-3.0	4.5	-17.7	32.4	27.2	흑전	19.4	5.2	4.9	15.8	14.7
Quanta Computer	35,807	-4.5	-7.0	0.0	15.9	13.6	17.9	17.2	5.0	4.6	31.5	35.7
HP	30,941	-4.0	-5.9	9.8	12.4	9.8	-1.6	25.9	1.3	1.1	10.9	11.9
Wiwynn	24,461	-6.6	16.1	55.5	16.7	14.8	99.3	12.7	6.7	5.5	44.2	40.7
Wistron	14,125	-8.6	-11.9	32.2	15.9	12.0	44.0	32.5	2.6	2.2	17.5	19.6
Inventec	4,907	-7.7	-8.9	-15.5	17.4	15.2	20.5	14.9	2.2	2.1	12.5	14.4
Foxconn	3,162	-3.2	-2.7	-7.0	23.6	19.3	15.9	22.5	0.6	0.6	3.7	4.5
Inspur	888	7.2	16.8	26.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,967,007	-0.7	4.7	7.2	36.4	32.6	21.3	10.5	62.8	46.7	175.0	151.6
Qualcomm	183,023	-5.5	3.3	11.2	14.4	14.1	32.6	1.7	6.7	7.5	42.4	48.5
Xiaomi	141,619	-2.2	-21.6	22.4	24.1	19.1	74.6	25.8	3.7	3.1	18.7	19.2
Mediatek	65,277	-3.8	-4.9	-11.0	18.9	17.2	-0.4	10.2	5.1	4.7	27.2	28.2
Skyworks	10,345	-10.5	-6.4	-21.5	12.5	15.7	50.5	38.3	1.9	1.9	12.4	10.8
Qorvo	7,937	-9.5	-4.0	22.8	13.7	12.4	974.6	10.9	2.1	1.9	13.5	14.2

자료: Quatinwise, 하나증권

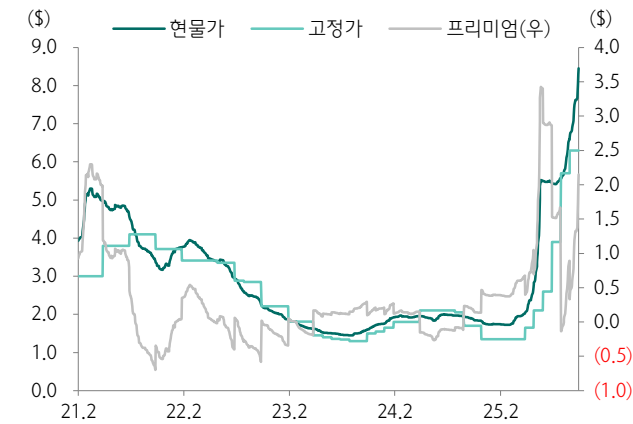
표 11. PC 관련 주요 업체

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	17,740	-2.1	-3.4	10.3	11.2	9.8	20.3	14.1	2.5	2.1	24.3	24.1
Asustek	15,930	-4.7	-3.9	7.8	12.8	12.5	23.3	2.3	1.8	1.8	13.6	13.8
Gigabyte	5,864	-3.4	-12.9	-0.6	13.3	11.2	40.9	19.2	3.0	2.7	23.5	25.0
Compal	4,505	-4.2	-3.1	-15.9	18.2	13.8	-23.9	32.0	1.1	1.0	5.5	7.4
Acer	2,968	0.3	-0.2	-24.3	19.6	15.5	-16.1	25.8	1.2	1.2	6.3	7.9

자료: Quatinwise, 하나증권

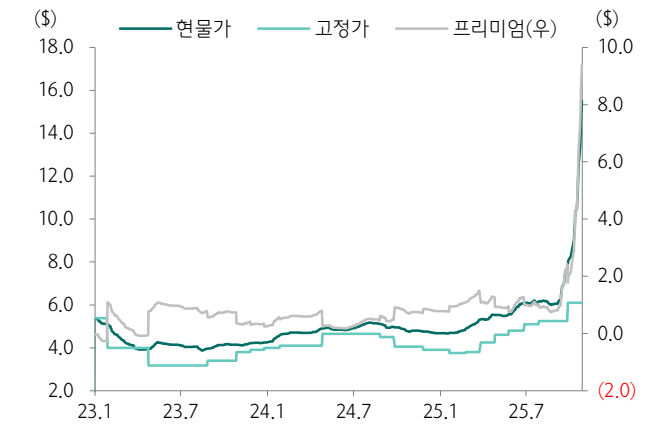
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



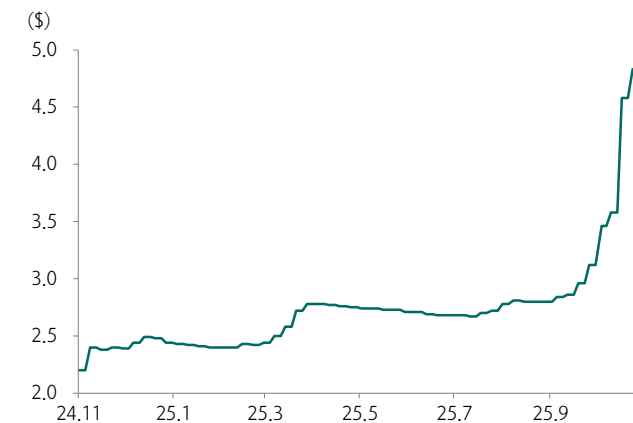
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



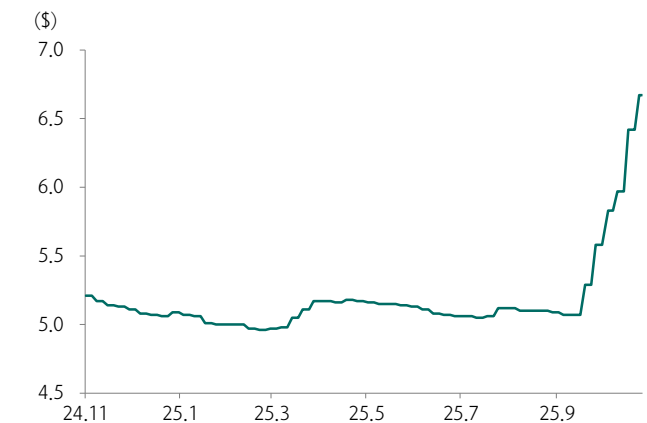
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



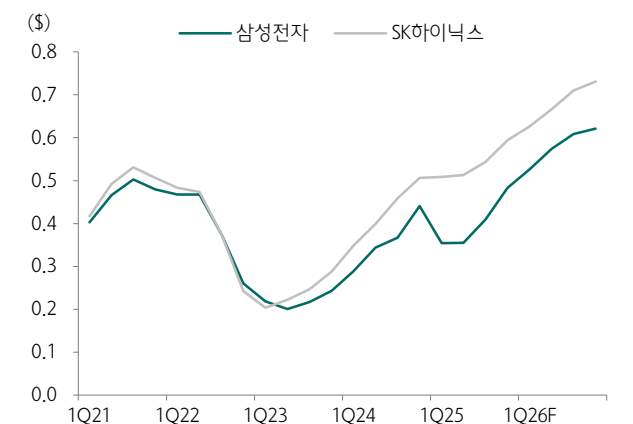
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



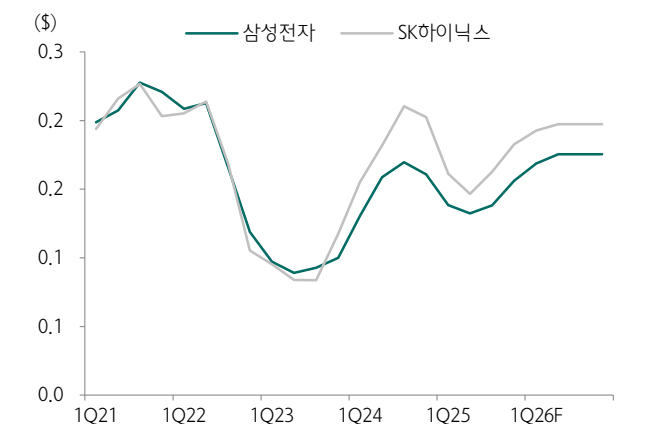
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

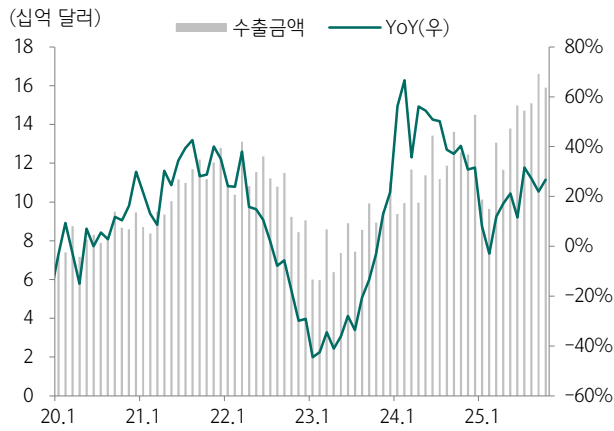
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

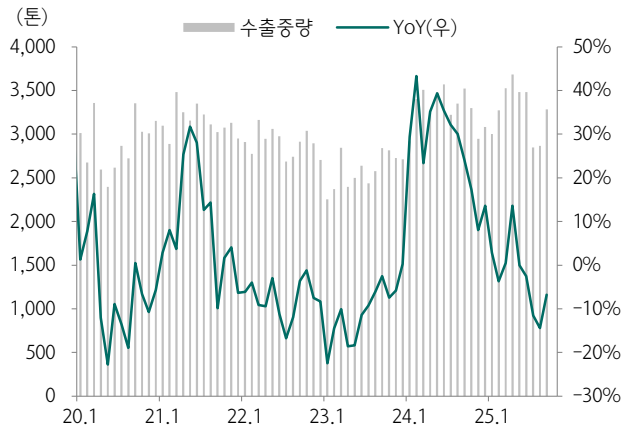
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



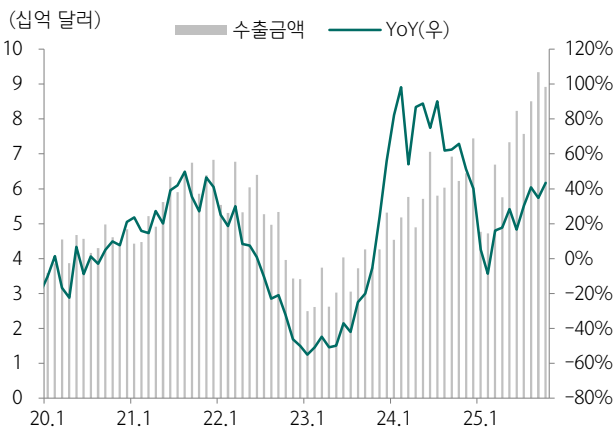
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



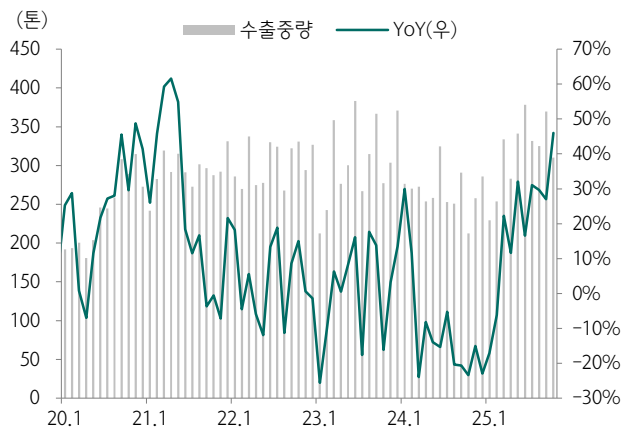
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



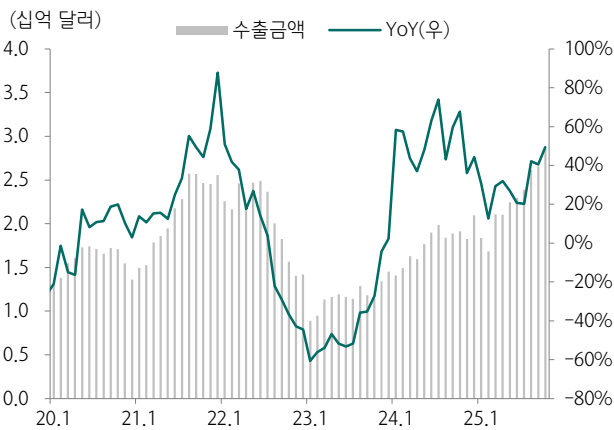
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



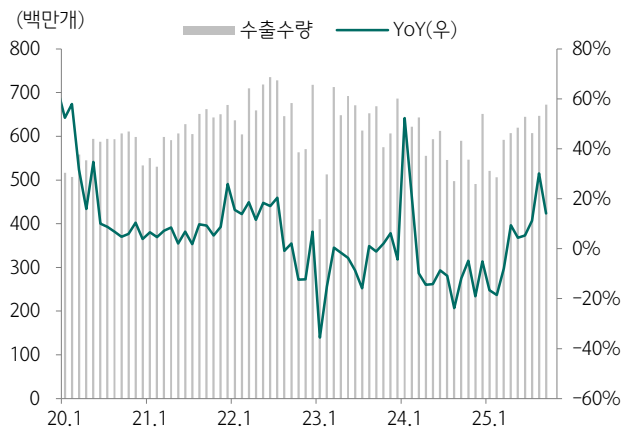
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



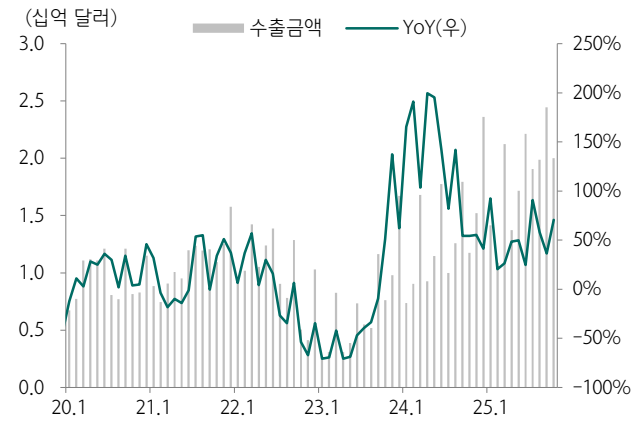
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



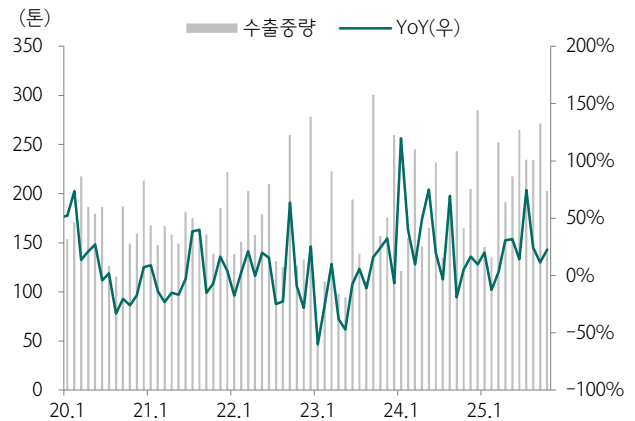
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



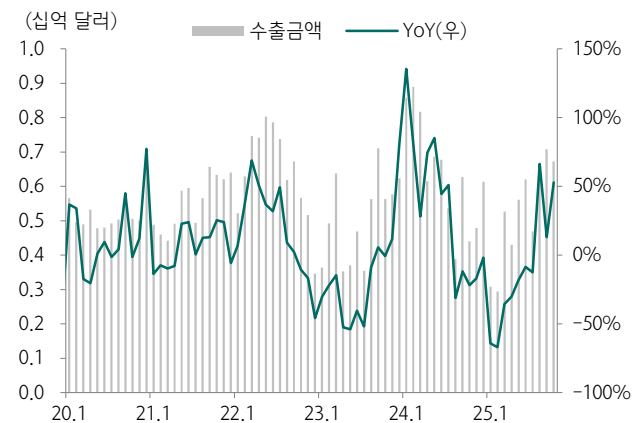
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



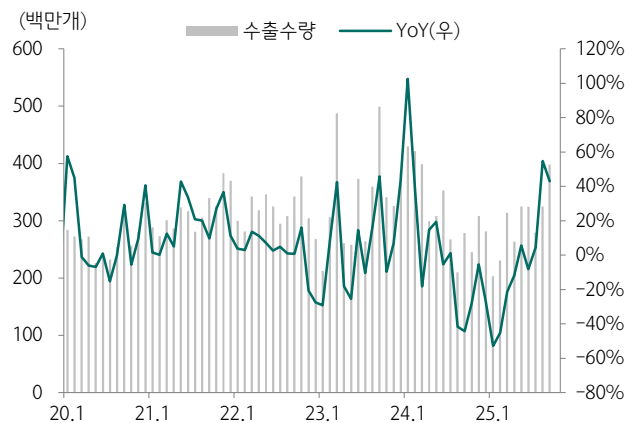
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



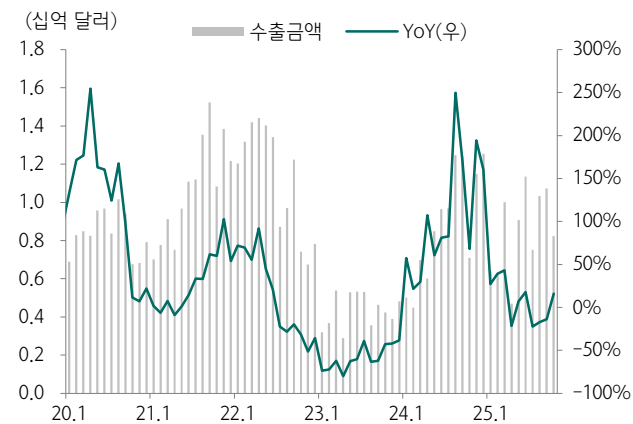
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



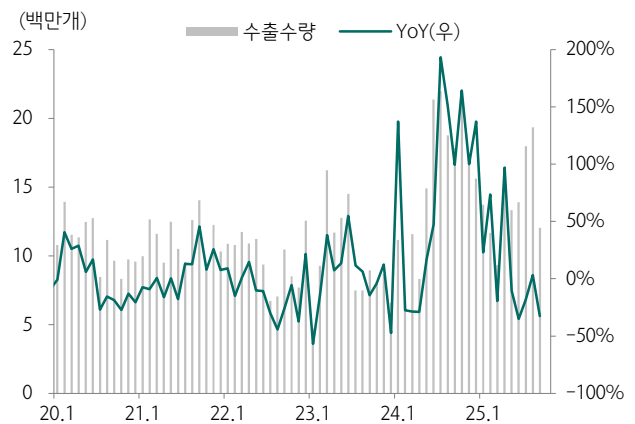
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



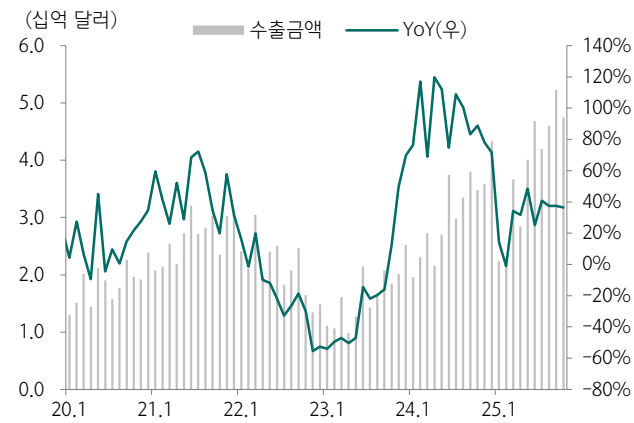
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



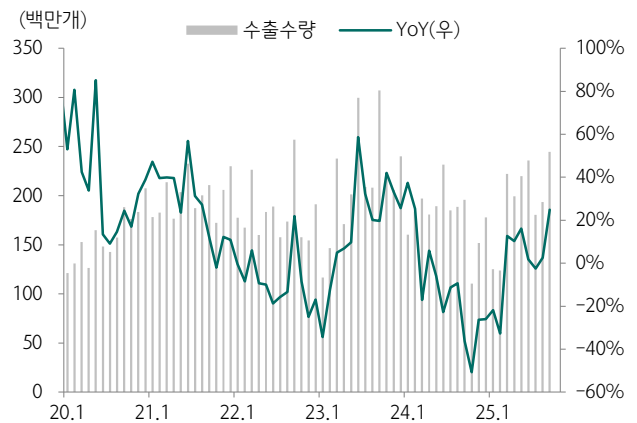
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



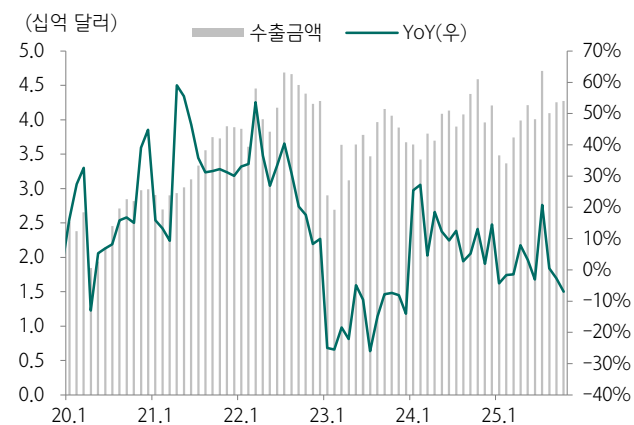
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

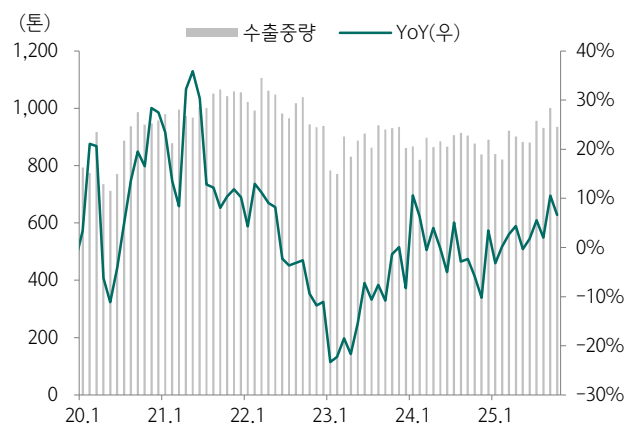
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

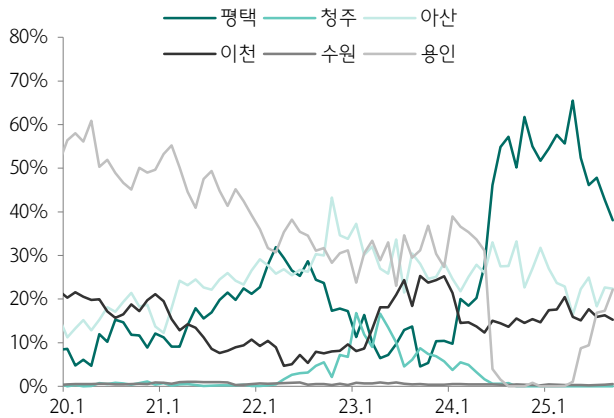
도표 22. 시스템 반도체 수출 중량



자료: KITA, 하나증권

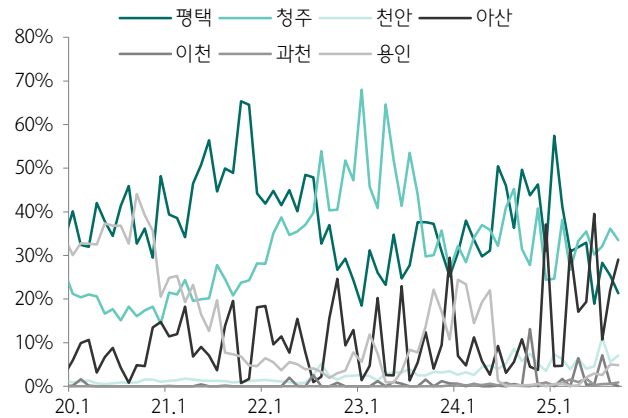
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



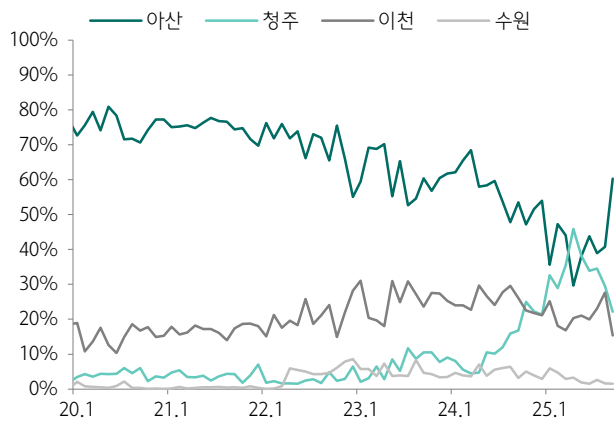
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



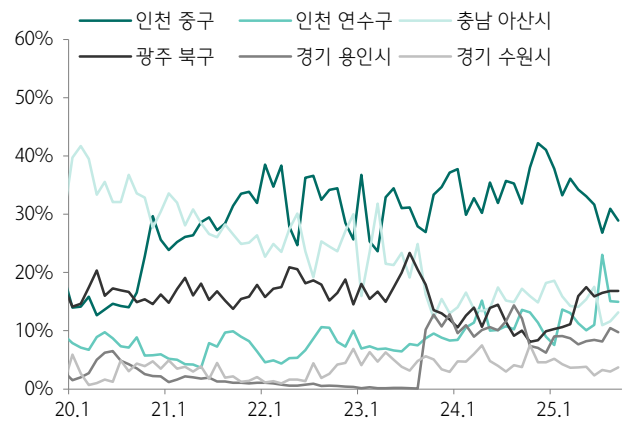
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



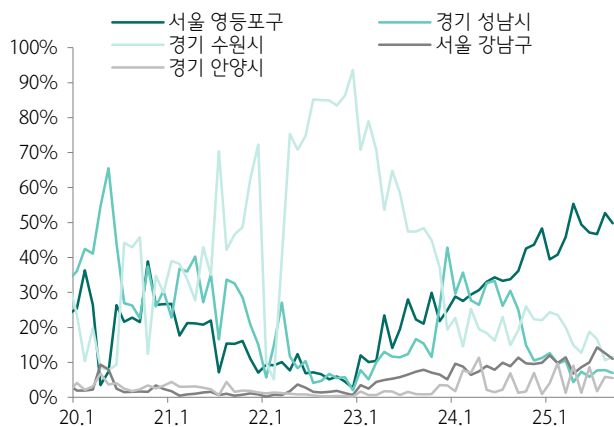
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



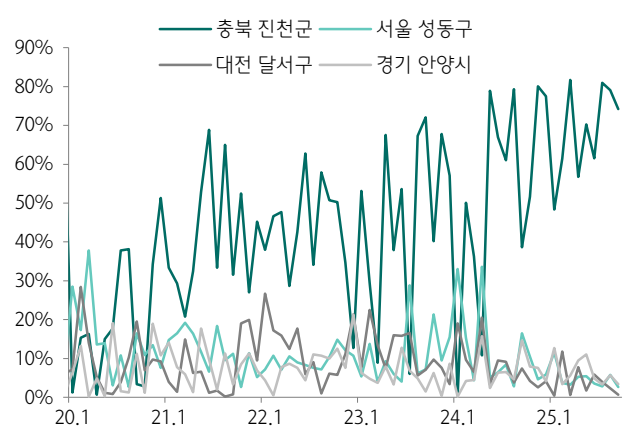
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

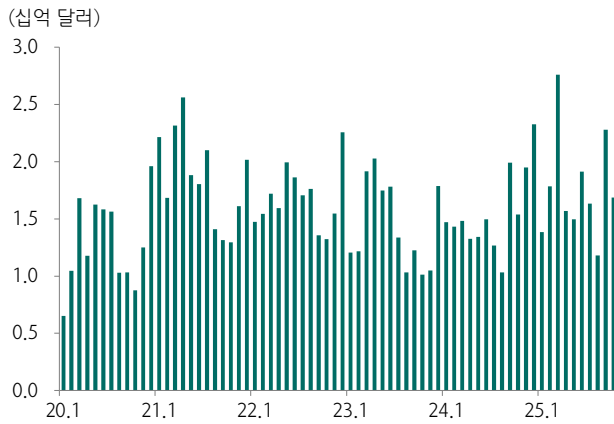
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

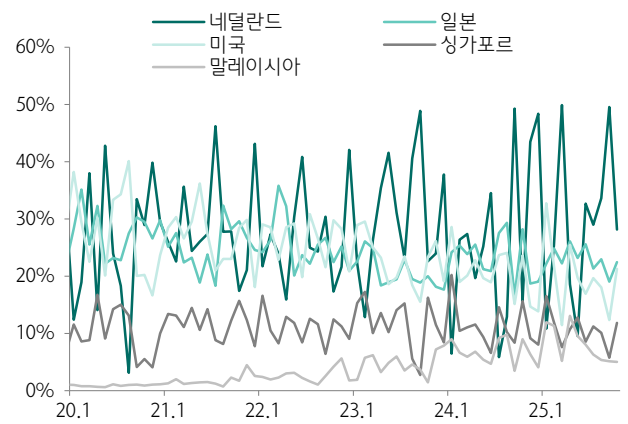
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



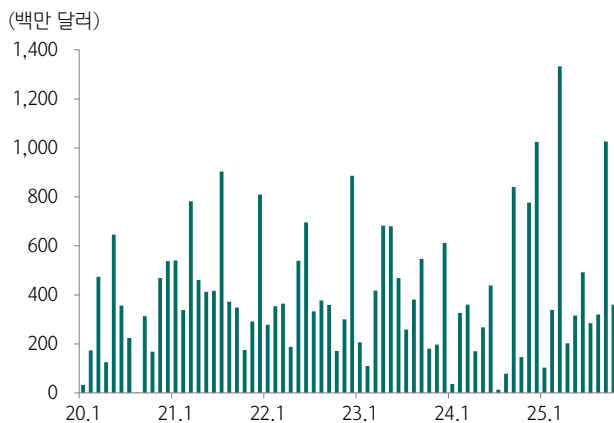
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



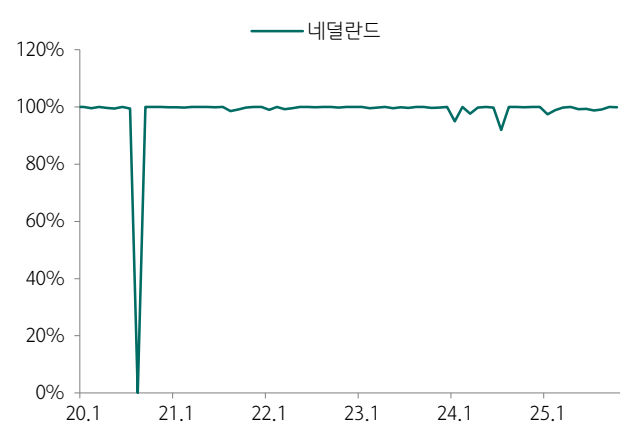
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



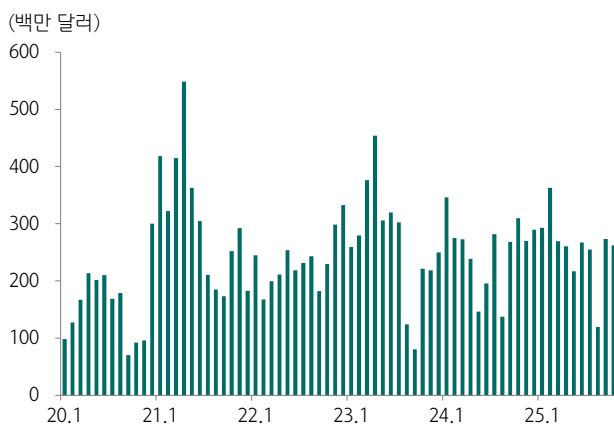
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



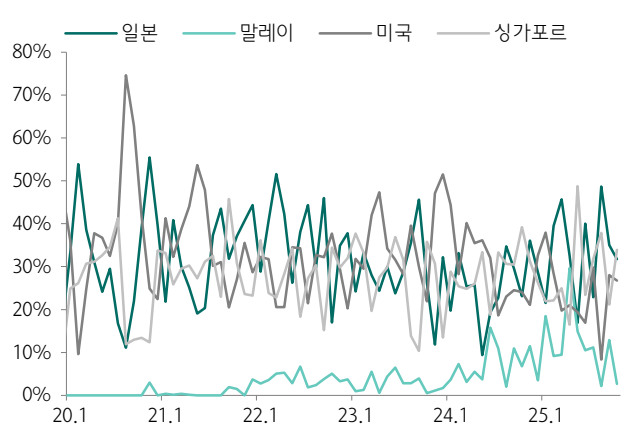
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



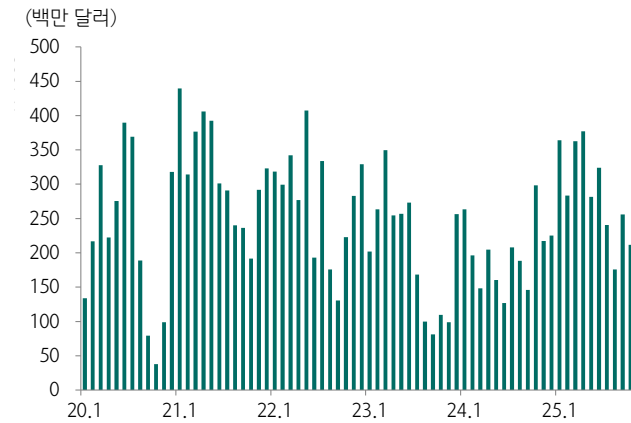
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



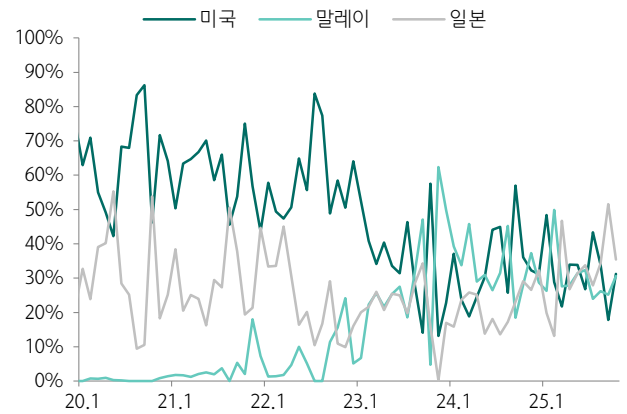
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



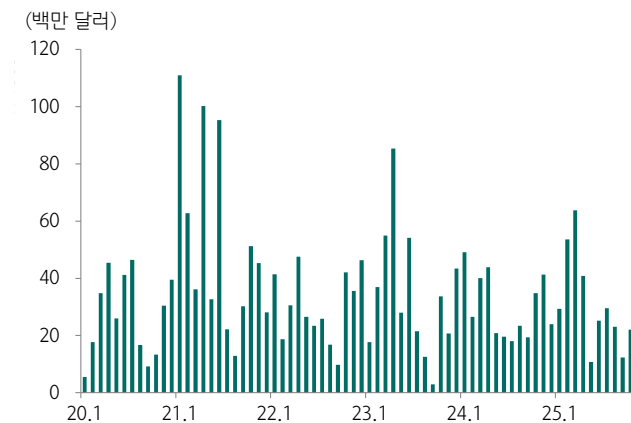
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



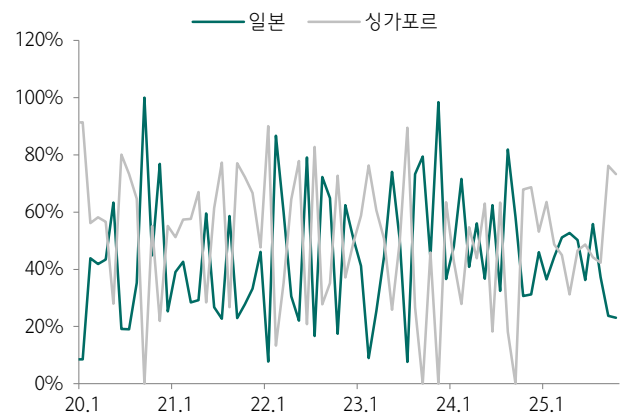
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



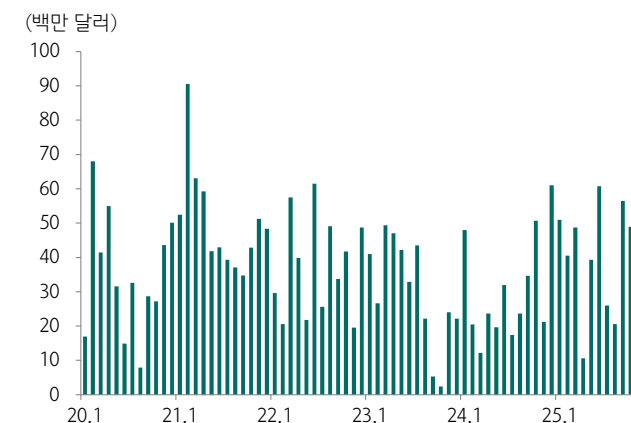
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



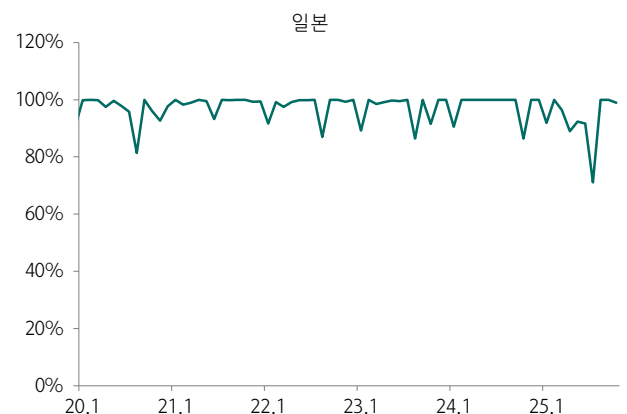
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



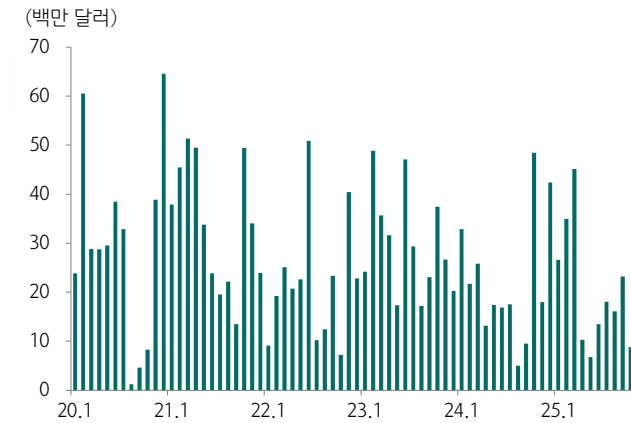
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



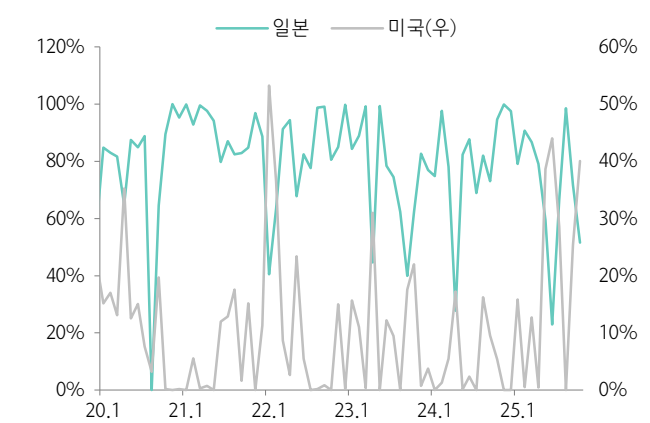
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

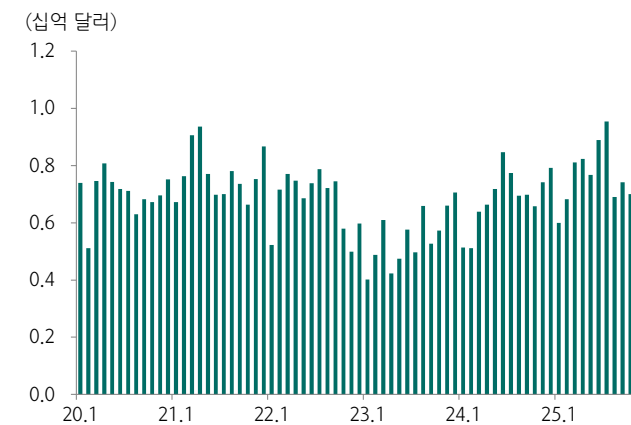
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

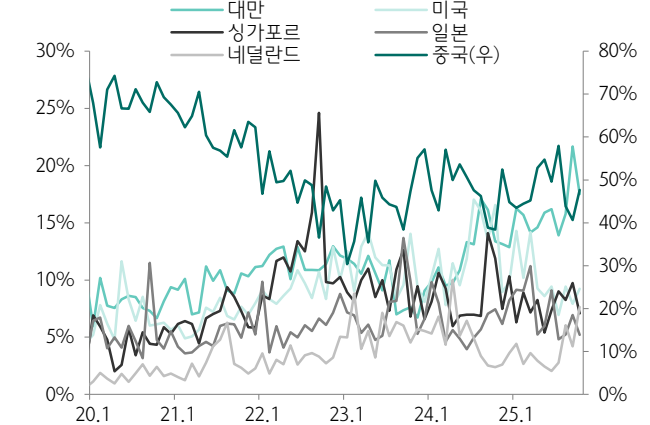
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



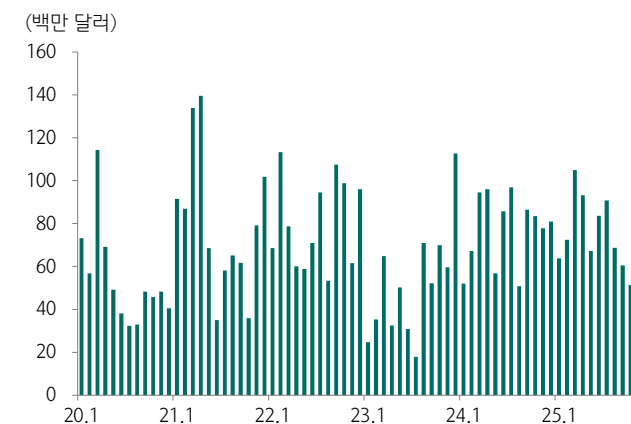
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



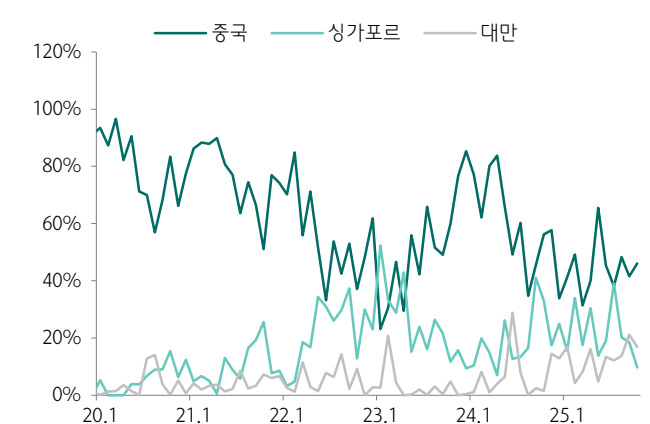
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



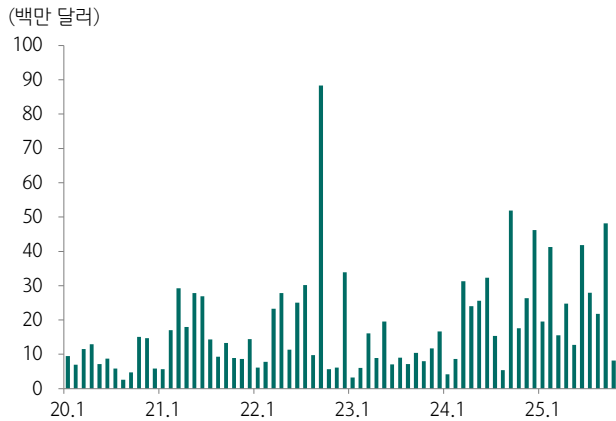
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



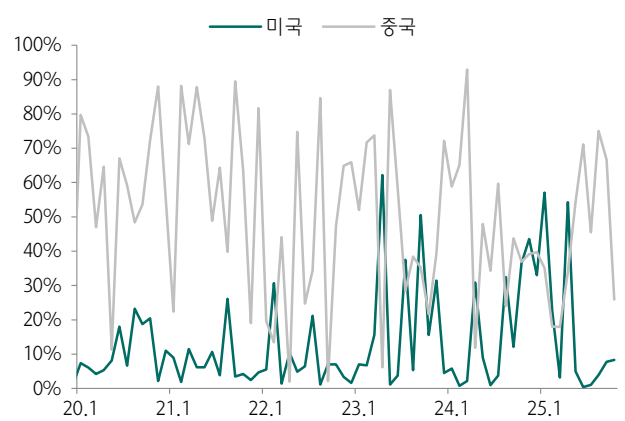
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



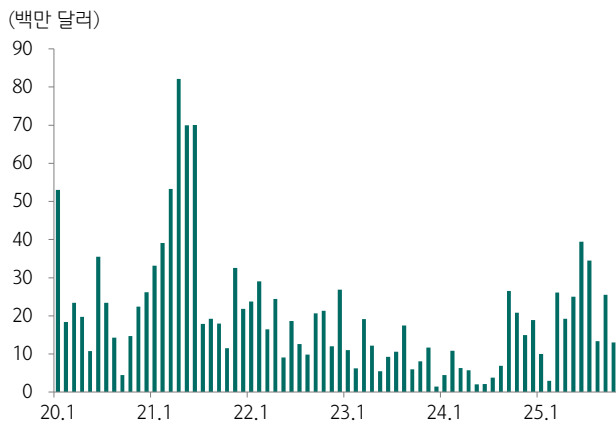
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



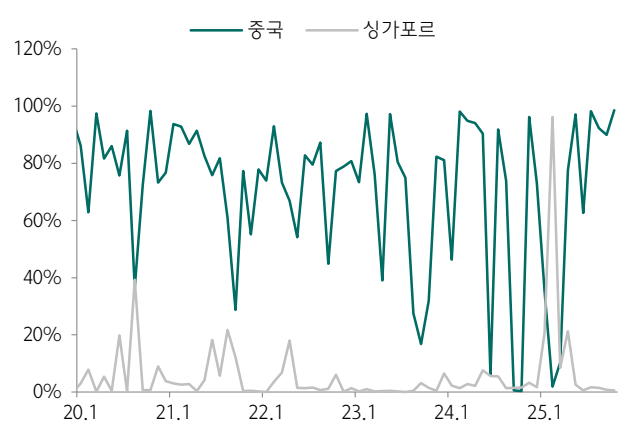
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



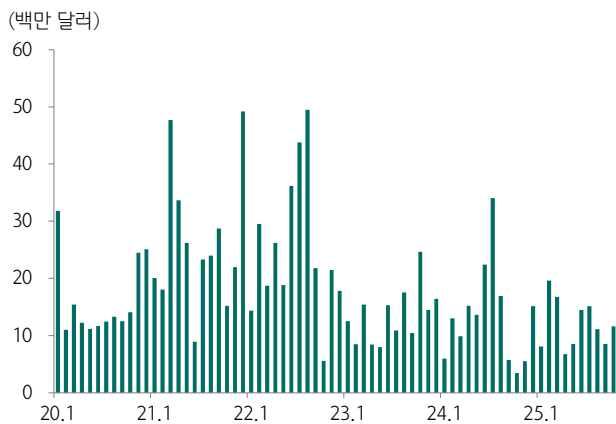
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



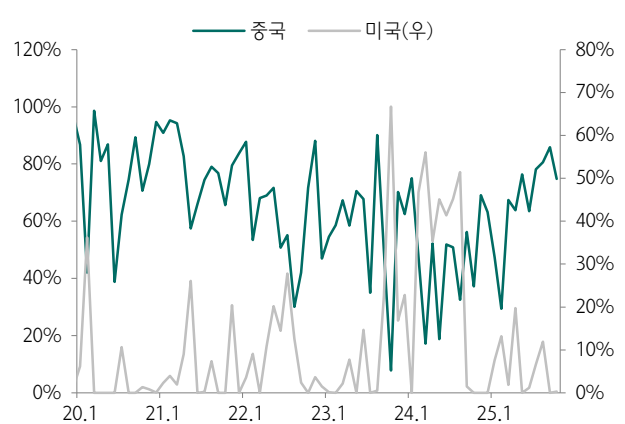
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



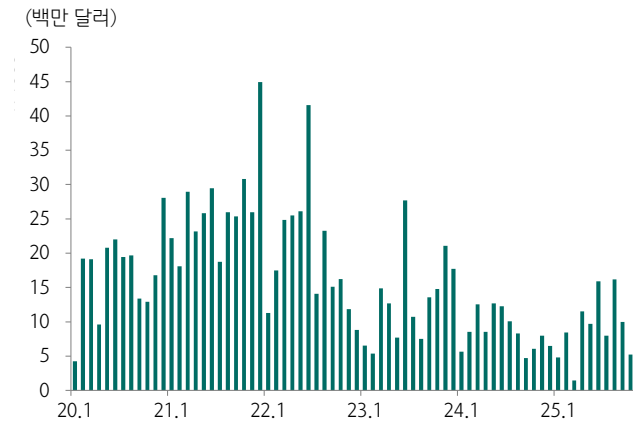
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



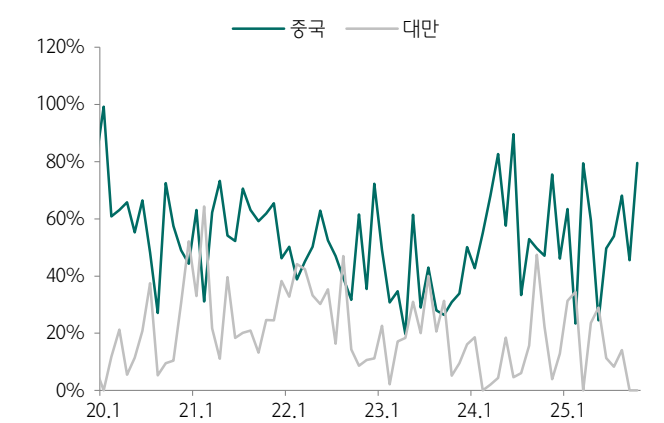
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



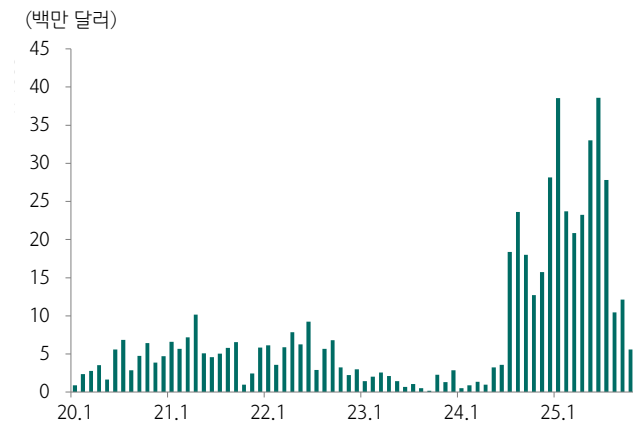
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



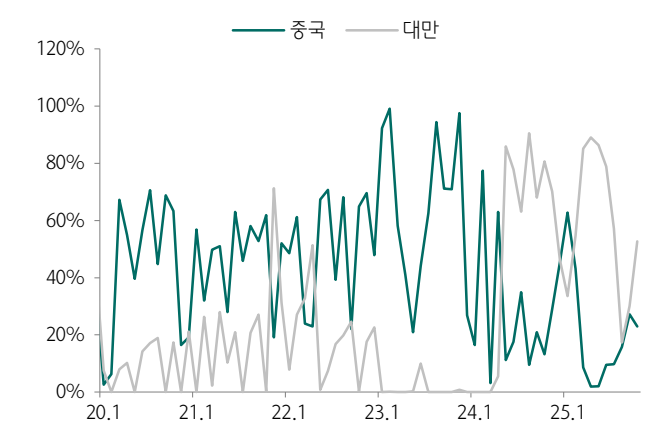
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



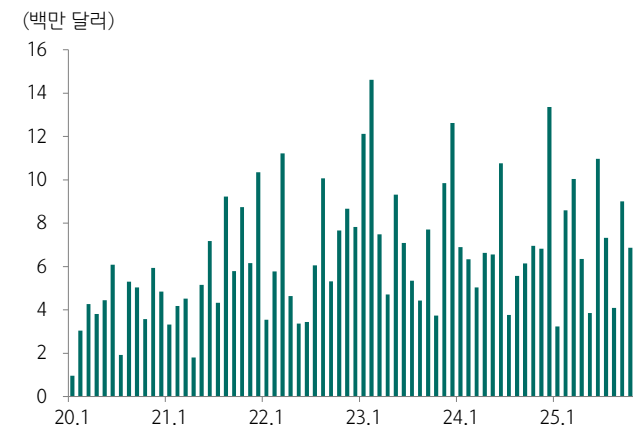
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



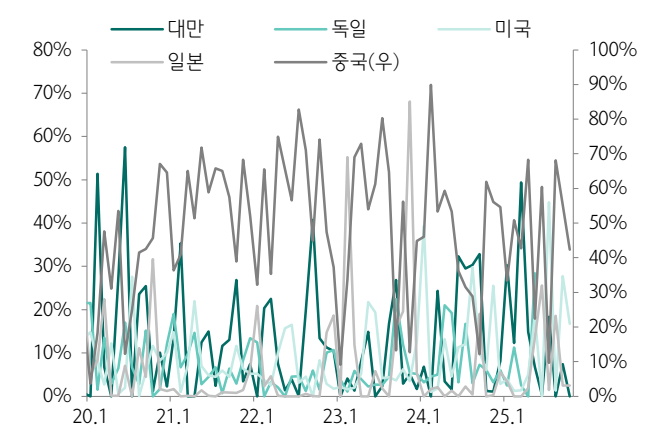
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

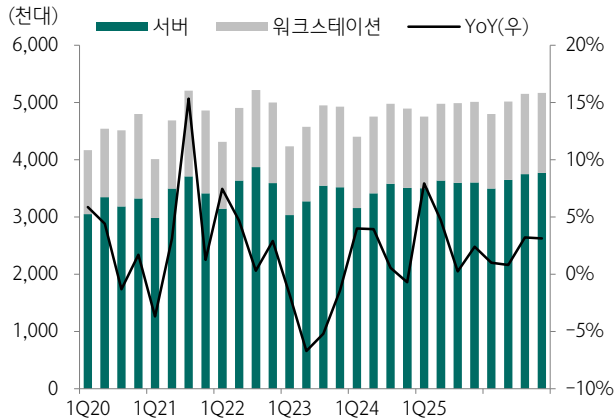
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

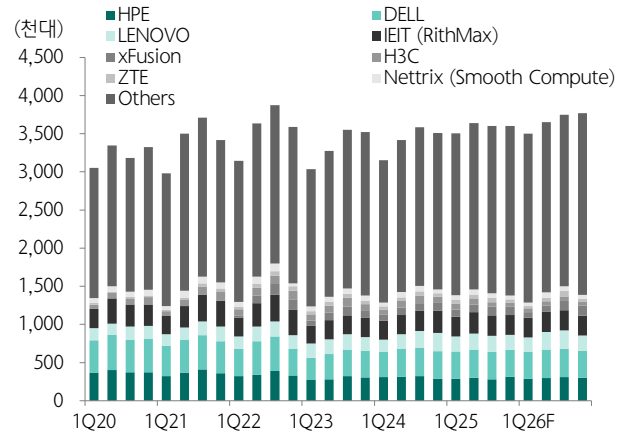
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



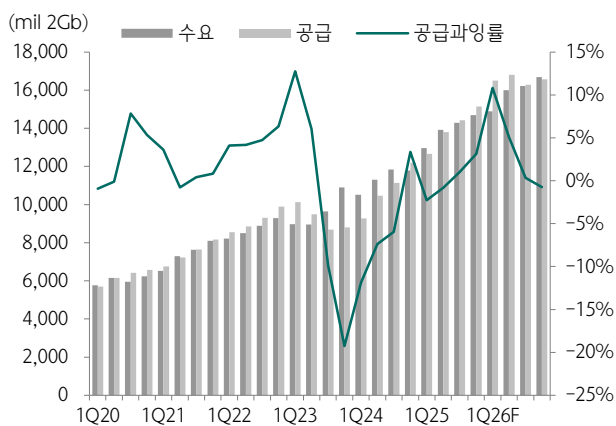
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



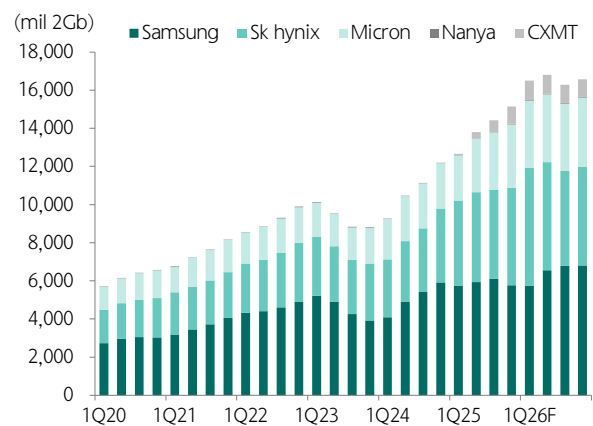
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



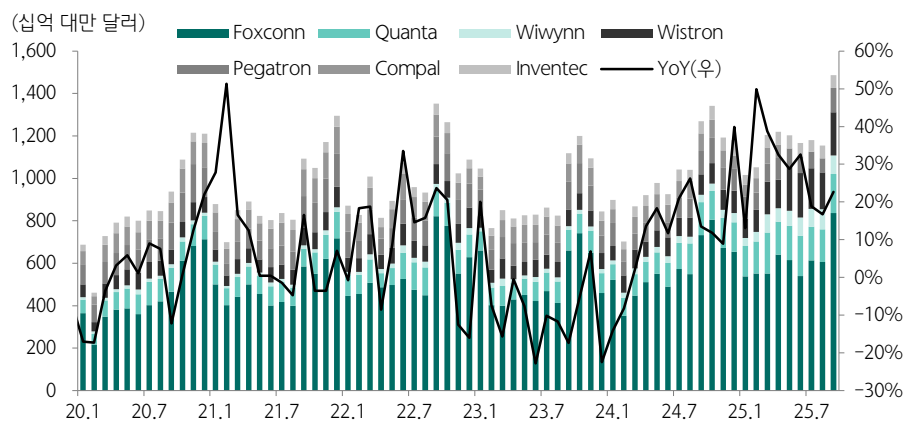
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

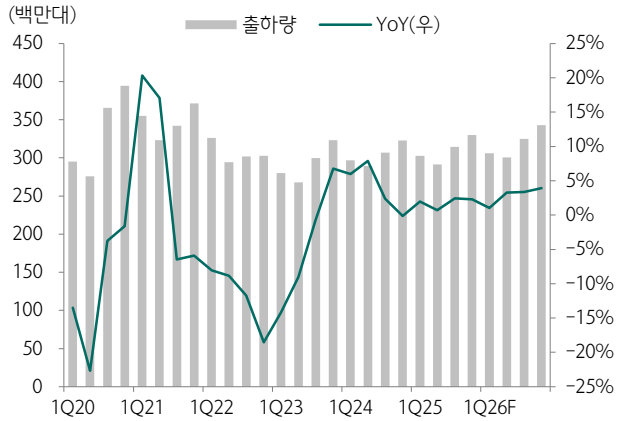
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

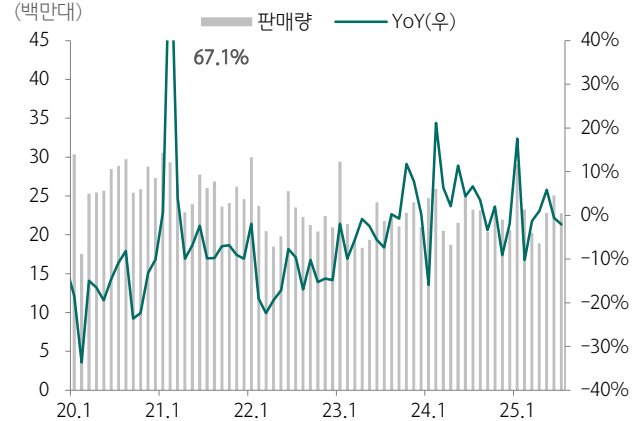
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



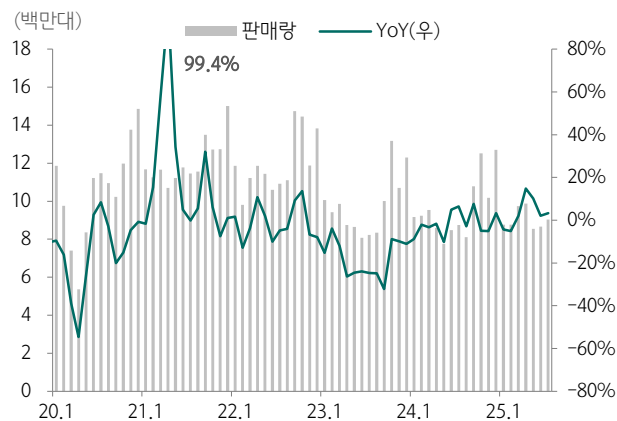
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



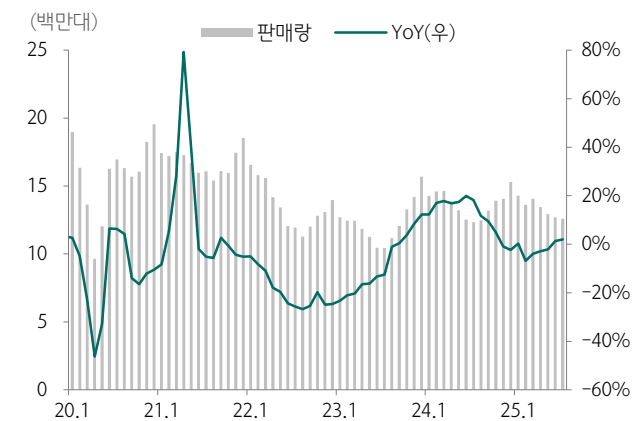
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



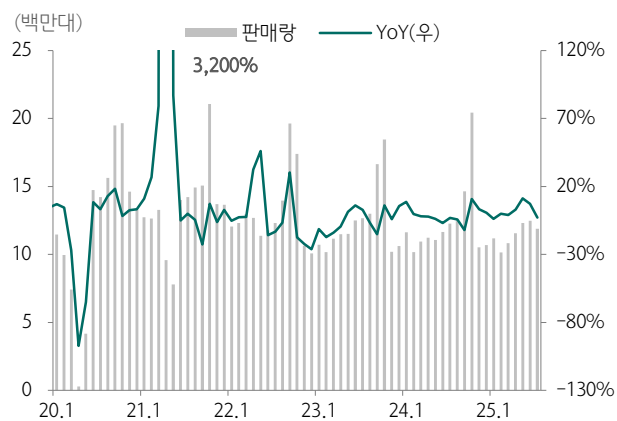
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



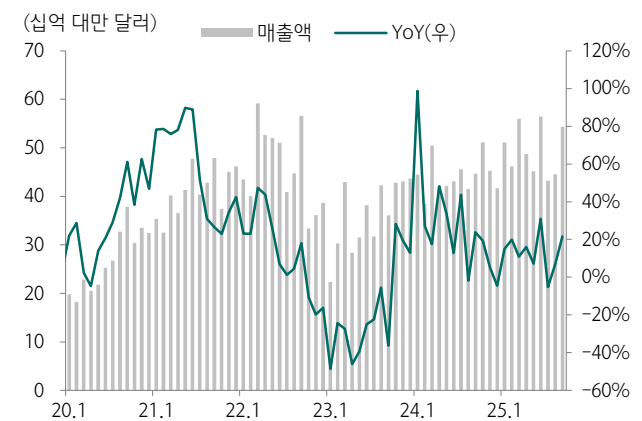
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

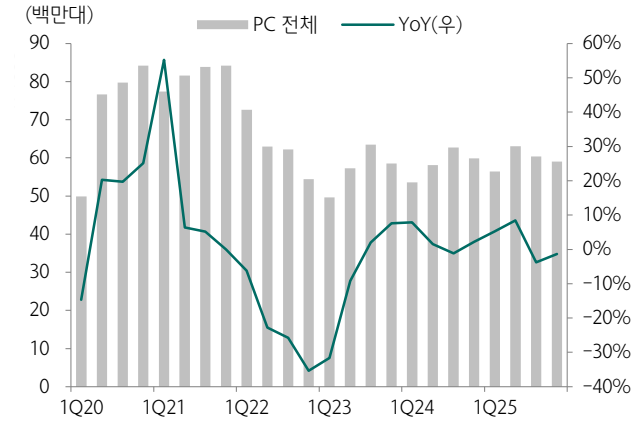
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

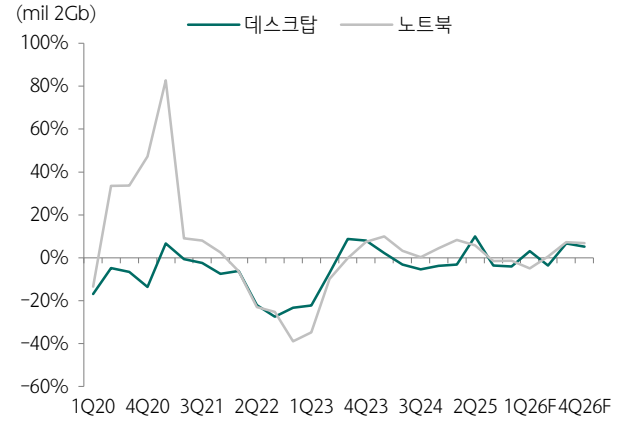
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



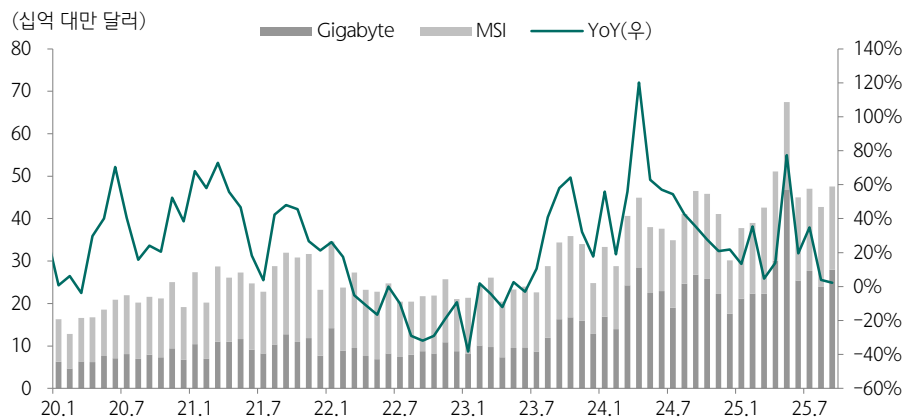
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



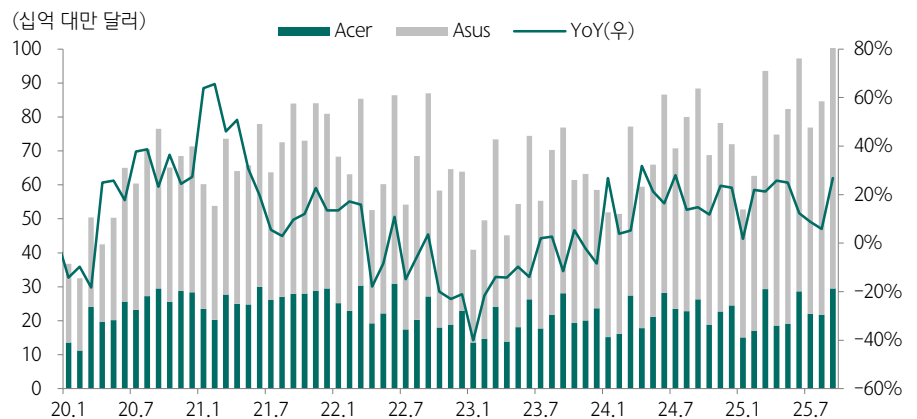
자료: TrendForce, 하나증권

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	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	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	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	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

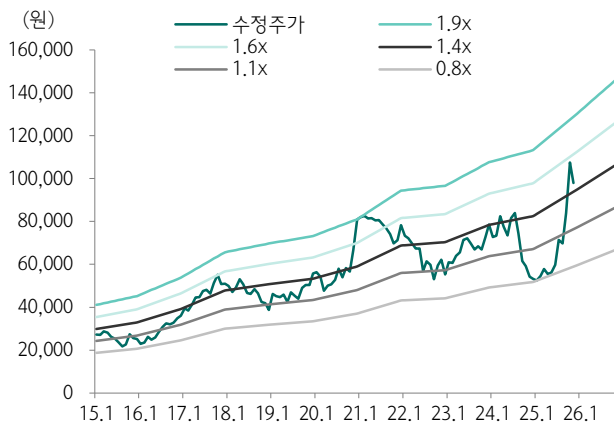
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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
매출비/중	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

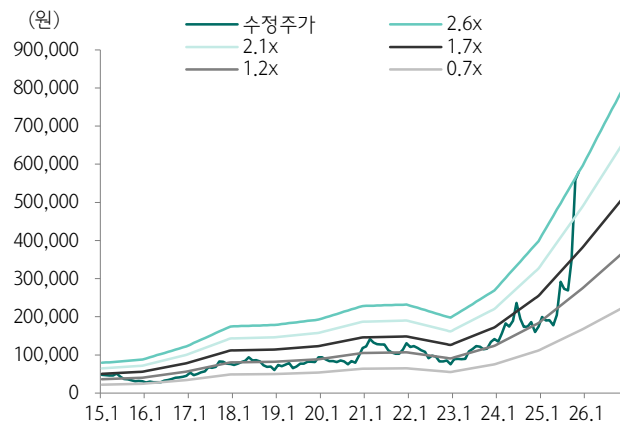
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

테스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	84.5	82.1	67.0	95.5	103.0	96.6	82.1	91.7	240.1	329.0	373.4
YoY	100%	36%	32%	10%	22%	18%	23%	-4%	63%	37%	14%
QoQ	-2%	-3%	-18%	43%	8%	-6%	-15%	12%			
장비	63.7	65.0	48.1	73.6	80.8	73.8	59.3	67.2	157.2	250.4	281.1
PECVD	59.0	42.0	37.8	53.6	56.4	50.0	39.0	39.0	126.6	192.4	184.3
Dry Clean	4.4	22.6	9.7	19.4	24.2	23.5	19.6	27.4	27.1	56.2	94.7
Display&LED	0.3	0.3	0.6	0.6	0.3	0.3	0.7	0.8	3.6	1.8	2.1
Parts	20.8	17.1	18.9	21.9	22.2	22.8	22.8	24.5	82.8	78.6	92.3
매출비중											
장비/	75%	79%	72%	77%	78%	76%	72%	73%	65%	76%	75%
PECVD	70%	51%	56%	56%	55%	52%	47%	42%	53%	58%	49%
Dry Clean	5%	28%	14%	20%	23%	24%	24%	30%	11%	17%	25%
Display&LED	0%	0%	1%	1%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%
Parts	25%	21%	28%	23%	22%	24%	28%	27%	34%	24%	25%
영업이익	16.3	20.4	10.0	21.6	24.0	21.7	16.4	20.0	38.5	68.2	82.1
영업이익률	19%	25%	15%	23%	23%	22%	20%	22%	16%	21%	22%
YoY	584%	104%	145%	-2%	47%	6%	64%	-7%	흑전	77%	20%
QoQ	-26%	25%	-51%	117%	11%	-10%	-25%	23%			
세전이익	15.3	21.6	10.9	21.9	24.0	21.9	16.0	19.8	49.8	69.7	81.7
법인세	-0.5	2.7	2.7	5.5	3.6	3.3	2.6	3.2	7.2	10.4	12.6
법인세율	-3%	13%	25%	25%	15%	15%	16%	16%	14%	15%	15%
순이익	15.9	18.9	8.2	16.4	20.4	18.6	13.5	16.7	42.7	59.3	69.1
순이익률	19%	23%	12%	17%	20%	19%	16%	18%	18%	18%	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)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	8.2	19.7	9.3	33.0	17.9	39.2	37.6	45.8	70.3	140.5	192.9
YoY	-25%	368%	-14%	798%	117%	99%	303%	39%	136%	100%	37%
QoQ	125%	139%	-53%	254%	-46%	119%	-4%	22%			
Poly Etcher	5.5	16.4	5.5	22.3	11.4	8.9	13.3	13.3	49.5	47.0	80.0
Metal Etcher	0.0	0.0	0.0	4.3	0.0	23.4	18.7	28.1	4.3	70.2	93.6
상품 및 기타매출	2.8	3.4	3.9	6.5	6.5	6.9	5.5	4.4	16.5	23.4	19.3
매출비중											
Poly Etcher	66%	83%	58%	68%	64%	23%	35%	29%	70%	33%	41%
Metal Etcher	0%	0%	0%	13%	0%	60%	50%	61%	6%	50%	49%
상품 및 기타매출	34%	17%	42%	20%	36%	18%	15%	10%	23%	17%	10%
영업이익	-5.3	0.3	-2.2	-1.5	1.9	4.4	7.7	8.4	-8.6	22.4	45.0
영업이익률	-64%	1%	-23%	-4%	10%	11%	20%	18%	-12%	16%	23%
YoY	709%	-117%	-52%	-66%	흑전	1544%	흑전	흑전	적자 유지	흑자 전환	101%
QoQ	24%	-105%	-900%	-32%	흑전	136%	73%	10%			
세전이익	-3.0	0.6	-3.9	1.7	2.2	1.5	7.4	8.5	-4.6	19.6	42.4
법인세	-0.1	-0.1	-1.0	0.1	0.6	-0.6	1.4	1.6	7.2	3.1	7.6
법인세율	2%	-22%	26%	4%	29%	-38%	19%	19%	-159%	16%	18%
순이익	-2.9	0.7	-2.9	1.6	1.6	2.1	6.0	6.9	-3.4	16.5	34.7
순이익률	-36%	4%	-31%	5%	9%	5%	16%	15%	-5%	12%	18%

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

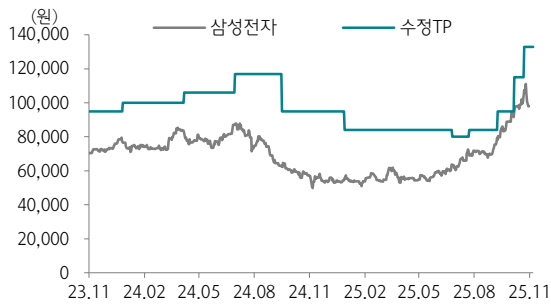
(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	40.3	42.9	39.1	97.8	31.1	34.7	72.2	63.1	215.5	201.1	225.2
YoY	155%	59%	163%	148%	-18%	-14%	85%	-36%	128%	-7%	12%
QoQ	-4%	6%	-4%	150%	-68%	11%	108%	-13%			
제품	37.1	39.1	35.1	93.0	26.2	28.6	66.0	56.6	199.7	177.5	200.4
Descum	17.4	18.4	19.0	32.0	7.1	7.8	5.5	5.5	86.7	25.8	34.8
Reflow	13.9	14.7	12.6	54.8	13.3	14.7	56.5	44.5	96.0	129.1	142.0
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	6.0	6.2	6.5	15.8	23.5	24.7
매출비중											
제품	92%	91%	90%	95%	84%	83%	91%	90%	93%	88%	89%
Descum	43%	43%	49%	33%	23%	23%	8%	9%	40%	13%	15%
Reflow	35%	34%	32%	56%	43%	42%	78%	71%	45%	64%	63%
HDIW	5%	5%	4%	2%	6%	6%	3%	3%	4%	4%	4%
Plasma	9%	9%	5%	4%	13%	12%	3%	7%	6%	7%	7%
기타	8%	9%	10%	5%	16%	17%	9%	10%	7%	12%	11%
영업이익	15.4	15.6	14.3	43.2	9.5	8.5	29.0	22.6	88.5	69.7	79.5
영업이익률	38%	36%	37%	44%	31%	24%	40%	36%	41%	35%	35%
YoY	341%	82%	1437%	209%	-38%	-46%	103%	-48%	228%	-21%	14%
QoQ	10%	1%	-8%	202%	-78%	-11%	243%	-22%			
세전이익	23.4	21.9	22.5	49.2	17.8	19.2	37.9	30.7	116.9	105.6	114.7
법인세	4.4	6.7	2.6	7.4	2.1	1.8	8.3	6.8	21.1	19.1	20.7
법인세율	19%	31%	12%	15%	12%	10%	22%	22%	18%	18%	18%
순이익	19.0	15.2	19.8	41.9	15.6	17.4	29.6	23.9	95.8	86.5	94.0
순이익률	50%	37%	51%	43%	50%	50%	41%	38%	44%	43%	42%

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

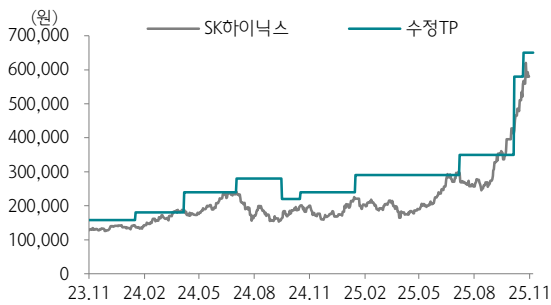
삼성전자



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

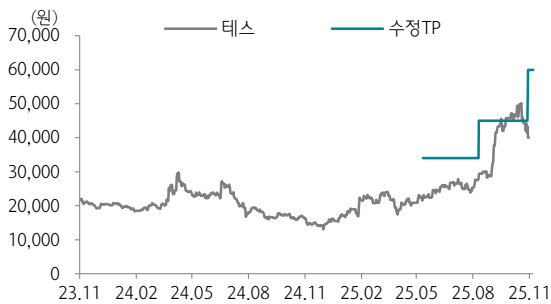
SK하이닉스



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

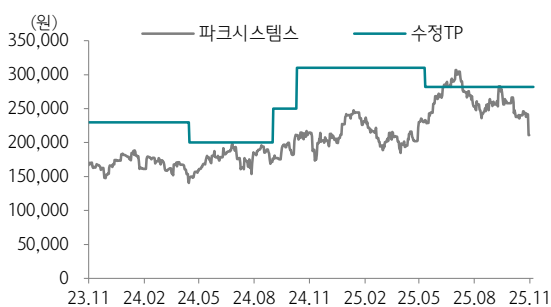
테스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	60,000		
25.8.19	BUY	45,000	-11.52%	11.56%
25.5.20	BUY	34,000	-25.84%	-18.09%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

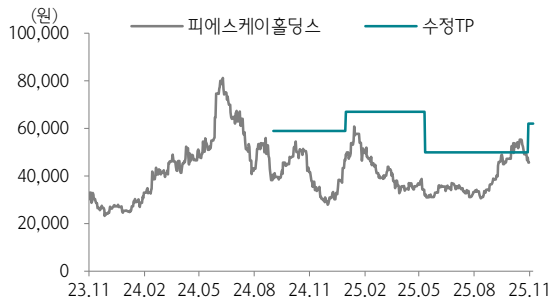
파크시스템스



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

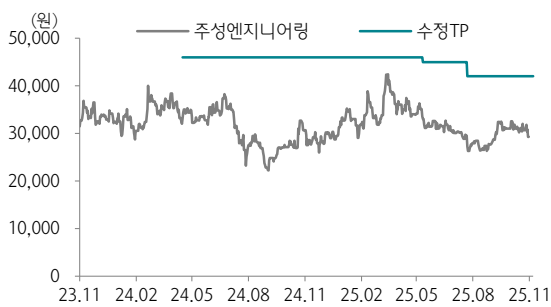
피에스케이홀딩스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	62,000		
25.5.20	BUY	50,000	-22.95%	10.60%
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	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

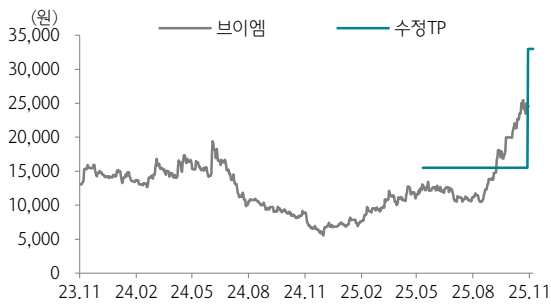
주성엔지니어링



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

브이엠



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	33,000		
25.5.20	BUY	15,500	-6.22%	64.19%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 10일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 11월 10일 현재 해당회사의 유가증권만을 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 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 07일