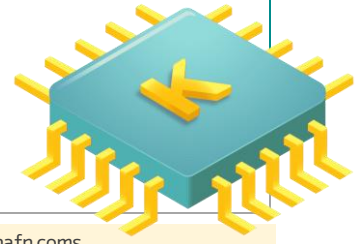


걱정하지 말아요

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.12.01

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



데이터 포인트 및 주간 리뷰:センチメント 회복하며 메모리 일제히 반등

- Trend Force가 메모리 가격 상승으로 인해 2026년 스마트폰/PC 출하량 전망치를 하향 조정한 데 이어, 2026년 게임 콘솔 시장 출하량 전망을 기존 3,580만대에서 3,420만대로 하향 조정했다. 가파른 메모리 가격 상승으로 인해 PS5, Switch2 등 주요 게임 콘솔 내 메모리 비용이 상승하면서 콘솔 업체들이 행해오던 프로모션이 줄어들 것으로 예상했기 때문이다. Trend Force는 메모리 가격 상승을 반영해 콘솔 내 메모리 비용이 26년 3분기에는 25년 1분기대비 약 16% 내외 상승할 것으로 전망했다. 이로 인해 26년 3분기 콘솔 비용 중 메모리 비중이 약 23~42%까지 차지할 것으로 보인다. 비용 부담도 확대되지만, 서버항 공급에 대응하기 위해 여타 전방산업항 공급이 축소되는 영향도 있기 때문이다.
- Trend Force는 결과적으로 스마트폰 포함 3가지 IT 기기의 출하량 전망치를 하향 조정했다. B2C 제품들의 출하량이 하향 조정되지만, 2026년 DRAM의 수급밸런스는 -8.5% 수준으로 공급 부족이 예상된다. 이는 서버항 수요가 매우 양호하기 때문이다. 2024년 HBM과 LPDDR을 포함한 서버용 DRAM 비중은 46% 수준이었는데, 2026년에는 66%를 차지할 것으로 보인다. B2C의 수요 감소는 서버항이 상쇄 가능할 것으로 판단한다.
- 코스피 지수는 1.9% 상승하며 한 주만에 다시 반등했다. 삼성전자 주가는 6.0% 상승하며 2주 연속 지수를 상회했다. 지난 주에는 지수 하락폭대비 선방했다면, 이번에는 상승폭을 상회했다. 10월에 글로벌 메모리 업체 중에 주가 상승폭이 가장 약했던 반대급부로 판단한다. SK하이닉스 주가는 1.7% 상승하며 반등했지만, 3주 연속 지수를 하회했다. 9~10월 2개월간 주가가 2배 정도 상승해 지수대비 상당히 아웃퍼폼했던 만큼 11월 한달간 쉬어가는 흐름이 나왔다. 과거 업사이클 국면에서는 주가가 2배 상승하려면 보통 4개월 이상이 소요된 바 있다. 국내외 메모리 업체 모두 주가가 반등하며 주가는 다시 안정화되었다.
- 코스닥 지수는 5.6% 상승하며 코스피를 크게 상회했다. 연초 이후 지수 상승률은 코스피 63.6%, 코스닥 34.6%다. 정부의 코스닥 지수 정상화 언급도 일부 영향을 준 것으로 추정된다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들 중에서는 브이엠만 지수를 상회했다. 또한 지난 주 유일하게 지수대비 선방했던 파크시스템스만 하락 마감했다. 필라델피아 반도체 지수 및 메모리 업체들의 주가 반등과 더불어 국내 중소형 업체들의 주가 역시 안정화되었다. 하나증권은 M15x 및 P4 발주가 시작되고 있고, 테일러 신규 투자 및 차기 공장 건설이 준비되는 현재 환경은 전공정 장비 업체들에게는 모멘텀을 기대할 수 있는 구간이라 판단한다.

전망 및 전략: 펀더멘탈에 집중하며 비중확대 전략 유효

- 국내외 메모리 업체들의 주가가 한 주만에 반등했다. Micron은 14% 상승하며 메모리 업체 중에서 가장 크게 반등했다. 아시아권 장 종료 이후에 금요일에도 필라델피아 반도체 지수의 반등과 함께 양호함 주가를 보였다. 지난 주 하락폭이 다소 크게 나타나며 투자심리가 위축될 수 있었는데, 한 주만에 반등이 나오며 다시 안정권에 들어왔다. 2026년 B2C 제품들의 출하량 전망이 소폭 하향 조정되고 있는데, 이는 원가 부담과 더불어 메모리 물량 확보 자체가 제한되는 것도 영향이 있다. 부정적으로만 해석할 필요는 없다고 판단한다.
- 25년 4분기 및 26년 1분기 메모리 가격 가정이 상향될 가능성이 높아 보인다. 연말, 연초 계절적 비수기에도 불구하고 고객사들의 메모리 확보 의지가 뚜렷한 것으로 파악된다. 여전히 2026년 메모리 업체들의 실적 향상이 마무리되지 않았기 때문에 펀더멘탈에 집중한 투자전략을 지속 추천한다. 아울러 다음 주는 Amazon의 클라우드 컨퍼런스 주간인데, Nvidia와 AMD 등도 세션에 참가 예정되어 있다. 빅테크 업체들의 AI 투자 관련 언급에는 항상 주목해야 한다.
- 12월 1일에 한국 수출액 잠정치가 확인된다. 메모리 가격을 기반으로 한 양호한 테이터가 예상된다. 한국시각 12월 3일 아침에는 Marvel의 실적이 발표된다. 데이터센터 관련 실적 및 빅테크 업체들과의 파트너십 관련 코멘트가 중요할 것이다.

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	3,147,212	3,927	1.9	-2.1	63.6	3,422.7	-2,160.9	-1,341.1	13.4	9.7	1.3	1.2
코스닥	487,344	912.67	5.6	1.0	34.6	613.8	682.8	-1,168.2	39.7	22.5	3.0	2.7
삼성전자	594,924	100,500	6.0	1.0	88.9	1,009.2	-114.7	-951.5	18.2	9.9	1.6	1.4
SK하이닉스	385,841	530,000	1.7	1.7	204.8	1,218.9	-891.9	-347.7	10.0	6.5	3.3	2.2
파크시스템스	1,658	237,000	-3.9	-1.3	12.1	-0.5	-3.5	3.9	39.3	28.6	7.2	5.8
주성엔지니어링	1,293	27,350	2.4	-10.0	-7.1	0.0	-1.7	1.6	25.4	13.5	2.1	1.8
피에스케이홀딩스	970	45,000	0.7	-15.4	18.3	-1.5	1.8	-0.5	10.8	10.0	1.9	1.6
테스	780	39,450	3.3	-12.2	154.5	2.8	-1.8	-0.9	12.8	10.6	1.8	1.5
브이엠	602	25,000	7.3	2.3	263.9	1.6	3.4	-4.3	36.0	13.4	4.5	3.2

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 반도체 업종은 구글의 제미니미3 호평으로 인해 TPU 중심의 상승세가 있었다.
- Broadcom은 약 19% 상승했다. TPU 생산에 주요 협력사로 익히 알려져 있었기 때문에, 이번 제미니미3 호평 소식에 TPU 수혜를 가장 크게 받았다.
- Intel은 약 18% 상승했다. Apple이 Intel의 신규 고객사로 진입할 가능성이 크다는 소식이 전해지면서 주가가 크게 상승했다.
- Micron은 14% 상승했다. AI 버블 우려로 인한 하락폭을 모두 만회했다. 메모리 가격 상승이 지속되면서 가격 상승 모멘텀이 지속 중이다.
- Analog Device는 약 14% 상승했다. 실적발표에서 AI/HPC용 서버 수요로 인해 자동차 테스트용 칩과 800G/1.6T 광/전력 솔루션 수요가 강했다고 밝혔다. 이를 통해 호실적과 긍정적인 가이던스 제시하면서 주가가 반응했다.

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	4,301,100	-1.1	-12.0	31.8	37.9	23.3	59.1	62.6	28.0	15.2	91.6	79.0
Broadcom	1,902,924	18.5	8.0	73.8	60.4	43.0	440.6	40.4	24.9	19.5	38.1	43.8
TSMC ADR	1,511,918	6.0	-3.3	47.6	28.2	23.4	633.2	20.5	14.4	11.5	32.0	30.2
ASML ADR	410,857	9.7	0.7	52.9	36.8	34.6	38.4	6.4	18.5	16.1	48.6	46.3
AMD	354,148	6.8	-15.7	80.1	54.8	33.6	295.7	63.1	5.7	5.1	9.7	14.9
Micron	266,123	14.0	6.6	181.0	29.5	13.9	1053.1	124.8	5.0	3.7	17.2	28.3
Applied Material	200,953	12.6	10.8	55.1	27.1	26.7	8.3	9.2	10.5	8.6	38.7	34.0
Lam Research	195,941	9.4	0.2	116.0	38.9	32.2	38.5	16.8	20.1	16.5	53.9	53.3
Intel	193,471	17.6	-2.3	102.3	120.0	69.6	흑전	72.5	1.7	1.7	1.2	1.9
Qualcomm	179,686	2.9	-7.2	9.4	14.1	13.9	32.6	141.8	6.6	7.6	42.4	49.4
KLA	154,448	7.1	-2.5	86.6	36.2	32.9	59.9	17.8	36.5	26.9	109.1	87.3
Texas Instrument	152,894	5.6	0.8	-10.3	30.7	27.5	5.5	11.8	9.3	9.2	31.3	35.2
Arm	143,829	3.0	-21.7	9.9	77.9	58.6	133.5	33.1	16.6	13.9	21.5	23.1
Analog Devices	129,925	14.2	10.9	24.9	34.6	27.2	134.2	113.8	3.9	3.8	9.3	12.1
Marvell	77,072	15.4	1.1	-19.1	31.8	26.5	흑전	19.9	5.1	4.8	15.8	14.8
NXP Semiconductors	49,061	1.9	-8.5	-6.2	16.6	14.2	20.9	16.4	4.7	4.0	28.3	29.4
MPS	44,466	6.4	-14.6	56.9	52.4	44.6	-51.6	17.7	12.2	10.5	24.3	23.6
Microchip	28,957	5.3	-15.8	-6.6	37.5	21.6	흑전	73.8	4.4	4.4	11.2	18.2
Teradyne	28,485	14.5	26.0	44.5	51.8	35.3	5.7	46.7	10.5	9.3	19.6	26.2
Coherent	25,814	17.7	22.4	73.4	46.7	32.4	흑전	흑전	3.9	3.7	8.0	11.3
ON Semiconductor	20,215	7.6	-3.0	-20.3	21.6	17.3	-36.0	25.1	2.6	2.5	9.7	14.9
Globalfoundries	19,916	5.4	3.5	-16.5	21.9	19.3	흑전	13.5	1.7	1.6	7.8	8.2
MACOM	13,113	10.6	18.3	34.7	50.4	41.6	232.2	흑전	9.8	8.4	13.2	19.2
Entegris	11,694	4.7	-15.9	-22.1	28.4	23.8	41.0	19.4	3.0	2.8	9.1	10.6
Skyworks Solutions	9,805	5.3	-17.8	-25.6	11.9	14.8	50.5	44.7	1.8	1.8	12.4	10.8
Lattice Semiconductor	9,604	4.4	-2.3	23.9	66.8	48.0	137.8	39.2	13.2	11.6	20.1	26.2
Amkor	8,995	13.5	13.2	41.7	29.0	21.9	-12.2	32.7	2.0	1.9	7.1	9.2
Qorvo	7,936	5.1	-11.8	22.8	13.5	12.3	994.5	9.2	2.1	1.9	13.5	14.2
Onto Innovation	7,108	12.6	9.5	-14.1	28.9	23.6	22.1	22.4	3.3	2.9	12.0	12.8
Cirrus Logic	6,141	1.9	-10.9	20.9	15.2	15.8	31.8	-3.9	3.0	2.7	23.2	13.0

자료: Quantivise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업체들도 TPU 밸류체인 중심의 상승세가 있었다.
- Mediatek은 약 22% 상승했다. AI ASIC 부문의 첫 대형 고객이 구글일 것이라고 보도된 영향이다.
- Global Unichip도 약 22% 상승했다. TPU 밸류체인으로서 TPU 예상 생산량이 증가하면서 긍정적으로 반응했다.
- Alchip은 약 11% 상승했다. 아마존이 150억 달러 규모의 신규 데이터센터 건설을 발표하면서 ASIC 수요 증가 기대감이 반영됐다.
- Nanya와 Winbond는 높은 변동성을 보이면서 등락을 반복했다. 높은 변동성에 따른 반대매매로 인해 큰 폭의 하락이 있었음에도, 메모리 가격 상승 기대감으로 상승 마감했다.

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	1,191,236	4.0	-2.4	34.0	22.7	18.8	40.3	20.6	7.0	5.6	33.2	32.5
Hon Hai	100,451	0.2	-9.8	22.6	15.4	12.8	35.5	20.5	1.8	1.7	11.6	13.0
Mediatek	71,375	21.8	6.1	-1.4	21.0	19.2	-0.4	9.5	5.5	5.3	27.1	28.0
Quanta Computer	34,747	4.4	-7.2	-1.7	15.7	13.1	17.1	19.6	4.8	4.4	30.8	35.3
ASE	32,477	9.8	13.1	41.7	26.9	17.5	18.1	53.7	3.1	2.8	11.3	16.8
UMC	18,344	1.8	-0.4	6.4	14.2	12.8	-13.5	10.7	1.5	1.5	11.2	12.7
Wistron	14,660	4.0	-2.4	38.9	16.1	11.4	49.6	41.3	2.7	2.3	17.4	21.4
Nanya	14,432	4.3	12.3	399.2	-2703.7	16.6	적지	흑전	2.8	2.3	0.2	14.4
Asustek	14,240	4.9	-15.2	-2.4	11.4	11.6	25.2	-1.1	1.6	1.6	13.6	13.4
Global Unichip	9,661	22.2	52.7	66.2	81.5	56.9	8.5	43.2	22.4	16.9	30.0	35.6
King Yuan	8,932	12.0	21.5	105.4	26.2	24.4	38.5	7.4	6.2	5.8	23.2	25.2
Alchip	8,544	10.5	7.8	0.8	49.5	24.6	-15.2	101.0	6.8	5.0	13.7	24.4
Realtek	8,524	4.6	0.8	-8.3	17.4	15.2	2.0	14.8	4.9	4.7	29.7	31.6
Winbond	8,326	11.1	7.4	291.9	71.3	12.3	482.7	479.6	2.6	2.2	2.6	14.4
Novatek	7,561	0.1	-4.1	-22.4	14.8	13.5	-21.1	9.8	3.6	3.5	24.6	26.8
Pegatron	6,169	1.8	-5.1	-21.6	14.6	12.4	-21.6	18.4	0.9	0.9	6.3	7.7
Inventec	4,990	6.9	-7.2	-13.0	17.8	15.6	21.5	13.8	2.2	2.2	12.6	14.4
PSMC	4,569	3.3	6.7	114.5	-17.2	-44.4	적지	적지	1.7	1.7	-10.3	-5.4
Compal	4,126	2.4	-14.9	-22.1	18.6	13.6	-30.8	36.8	1.0	1.0	5.2	7.0
Powertech	3,802	4.0	-11.1	28.7	22.0	15.4	-20.9	42.4	2.1	1.9	8.9	12.3
Acer	2,649	-2.5	-11.5	-31.5	18.5	14.8	-19.8	25.4	1.1	1.1	5.7	7.2
MXIC	2,020	-1.2	-6.5	72.2	-17.6	-218.6	적지	적지	1.5	1.5	-8.4	-0.3
Faraday	1,446	9.1	3.6	-27.8	75.3	31.8	-42.7	136.3	3.3	3.0	4.4	9.9
Greatek	1,283	2.5	-0.8	20.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	978	-5.3	20.1	36.4	180.4	20.0	-87.8	801.7	1.2	1.2	0.2	4.1
Walton	610	14.6	54.6	164.9	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
한미반도체	11,781	2.9	-13.6	49.8	49.4	29.3	59.2	68.4	16.7	11.3	38.6	46.3
이오테크닉스	3,166	3.6	11.7	84.6	52.2	30.9	41.6	69.1	4.9	4.3	9.7	14.7
원익IPS	3,009	8.1	0.8	174.3	39.9	23.5	263.2	70.2	3.1	2.8	8.2	12.6
HPSP	2,526	6.7	-15.5	16.1	33.9	25.2	-14.2	34.3	7.9	6.5	25.3	29.2
한화비전	2,189	-5.3	-19.0	37.2	N/A	54.3	적전	흑전	2.7	2.5	-2.3	4.7
유진테크	1,829	3.2	-10.3	155.0	40.2	20.4	-28.1	97.2	4.0	3.4	10.7	18.4
테크윙	1,745	5.1	-29.2	22.5	82.9	12.5	흑전	563.2	7.4	4.7	10.1	47.3
파크시스템스	1,658	-3.9	-1.3	12.1	39.3	28.6	-1.7	37.7	7.2	5.8	20.3	22.6
주성엔지니어링	1,293	2.4	-10.0	-7.1	25.4	13.5	-51.8	87.9	2.1	1.8	8.7	14.8
와이씨	1,061	6.7	-6.3	26.6	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	970	0.7	-15.4	18.3	10.8	10.0	-6.2	8.1	1.9	1.6	19.0	17.4
피에스케이	860	-0.3	-19.4	80.0	10.9	9.4	-0.2	16.5	1.6	1.4	15.5	15.6
케이씨텍	825	5.0	4.2	53.0	15.7	10.8	0.4	45.9	1.5	1.3	10.4	13.6
테스	780	3.3	-12.2	154.5	12.8	10.6	42.4	21.0	1.8	1.5	17.0	17.5
에프에스티	625	5.0	-22.0	80.9	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	606	-4.3	-8.6	47.8	25.7	19.0	2,054.6	34.8	-	-	-	-
브이엠	602	7.3	2.3	263.9	36.0	13.4	흑전	169.8	4.5	3.2	13.3	28.0
GST	487	5.0	4.1	58.0	9.8	8.7	10.9	12.3	-	-	-	-
미코	475	8.1	-9.2	77.1	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	450	8.1	-9.8	17.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	404	11.4	7.8	46.1	19.1	5.3	-22.3	260.2	-	-	-	-
예스티	377	5.8	-6.0	79.9	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	369	4.2	5.0	53.6	13.7	11.5	24.5	18.5	0.9	0.8	8.5	9.2
유니테스트	315	12.4	-18.6	69.4	N/A	13.4	적지	흑전	2.8	2.4	-7.9	19.9
유니셈	301	5.8	-2.9	66.6	19.9	8.6	-2.8	132.0	1.2	1.0	6.5	13.6
AP시스템	292	7.3	-4.6	22.9	6.7	4.7	-14.2	41.0	0.7	0.7	12.2	15.1
디아이티	269	8.0	-6.9	13.6	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	215	6.7	-13.2	43.0	30.8	21.5	18.5	42.9	2.9	2.5	9.9	12.7
엑시콘	202	15.6	2.7	45.9	N/A	13.7	적지	흑전	-	-	-	-
인텍플러스	174	21.7	-7.6	34.8	869.6	17.5	흑전	4,875.0	4.0	3.0	0.5	20.7
제너섬	48	-7.8	-6.0	20.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	406,757	8.3	-0.4	33.1	36.7	34.9	16.1	5.0	17.6	15.0	50.0	46.5
Applied Material	200,953	12.6	10.8	55.1	27.1	26.7	8.3	9.2	10.5	8.6	38.7	34.0
Lam Research	195,941	9.4	0.2	116.0	38.9	32.2	38.5	16.8	20.1	16.5	53.9	53.3
KLA	154,448	7.1	-2.5	86.6	36.2	32.9	59.9	17.8	36.5	26.9	109.1	87.3
Canon	100,866	12.3	13.6	123.7	54.0	45.6	74.9	18.3	23.4	18.4	46.5	43.5
Tokyo Electron	95,968	5.4	1.1	31.5	29.9	25.3	-9.9	18.3	7.2	6.4	25.2	26.6
Naura	43,811	10.6	0.5	47.7	42.9	32.1	27.5	33.4	7.8	6.3	20.0	21.7
Advantest	39,310	2.7	4.7	-10.8	13.2	12.3	110.7	7.4	1.3	1.2	9.5	10.1
Disco	30,345	-0.5	-18.8	2.3	37.5	32.0	2.4	17.2	8.4	7.3	23.7	24.3
Teradyne	28,485	14.5	26.0	44.5	51.8	35.3	5.7	46.7	10.5	9.3	19.6	26.2
ASM International	27,146	-0.2	-15.0	-15.1	32.7	29.6	4.5	10.5	5.7	5.1	17.8	18.2
Lasertec	16,941	5.9	28.3	84.9	32.7	36.0	31.3	-16.8	12.6	10.4	44.5	31.2
Be Semiconductor	12,228	5.8	-11.4	-1.8	76.0	40.0	-23.1	90.1	23.5	20.3	30.4	54.2
Toray Industries	9,771	-0.3	5.0	1.4	17.3	14.1	20.5	22.7	0.9	0.8	5.1	6.0
Screen Holdings	7,846	3.6	-5.3	35.5	13.9	12.5	-9.4	11.2	2.5	2.2	19.9	19.6
Onto Innovation	7,108	12.6	9.5	-14.1	28.9	23.6	22.1	22.4	3.3	2.9	12.0	12.8
Kokusai Electric	6,546	9.7	-14.2	100.3	30.8	22.7	-8.4	35.8	4.7	4.2	16.5	20.3
Camtek	4,819	11.5	-11.1	30.4	33.0	31.7	33.1	3.9	6.0	5.2	22.4	20.1
Tokyo Seimitsu	2,806	0.8	0.2	41.0	18.9	16.0	-12.5	18.4	2.3	2.1	12.8	13.9
Cohu	1,136	9.9	3.6	-8.9	-	39.4	-	-	1.2	-	-0.9	2.4
Towa	1,030	-4.5	2.6	38.5	25.8	19.1	-23.3	35.0	2.4	2.1	10.8	13.1

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	5,205	25.6	19.2	78.2	36.6	30.5	25.6	20.1	7.3	6.2	21.3	22.1
한솔케미칼	2,698	15.0	13.3	145.4	17.3	14.7	27.2	17.9	2.4	2.1	15.1	15.8
ISC	2,372	39.4	40.8	55.2	44.6	32.6	-2.7	36.9	4.2	3.8	9.9	12.7
솔브레인	2,038	13.9	-5.6	58.4	19.3	13.0	-10.7	48.7	1.8	1.6	10.1	13.5
동진세미캠	1,859	14.4	-14.1	73.0	17.4	11.8	-30.9	46.7	1.7	1.5	10.3	13.7
티씨케이	1,687	2.0	-14.9	103.8	22.6	18.0	3.7	25.7	2.9	2.5	13.8	15.5
에스앤에스텍	1,049	12.0	-12.7	91.0	24.0	19.3	43.2	24.4	3.6	3.1	16.6	17.7
코미코	907	5.2	-23.5	136.9	16.6	13.6	-2.0	22.2	3.0	2.6	19.6	21.5
후성	899	4.2	-16.1	68.4	N/A	45.9	적지	흑전	2.9	2.7	-3.6	6.2
하나머티리얼즈	895	20.0	9.8	97.2	26.1	16.3	8.1	59.7	2.2	2.0	9.2	13.2
레이크머티리얼즈	878	5.7	-17.8	21.8	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	639	7.6	-9.3	165.8	10.8	8.7	90.3	23.6	1.4	1.2	13.9	15.0
에프에스티	625	5.0	-22.0	80.9	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	619	21.5	13.3	35.8	19.2	13.1	-24.1	46.2	1.7	1.5	9.1	12.1
티에프이	548	17.4	14.8	183.4	34.9	19.8	928.4	76.7	5.7	4.5	17.6	26.2
덕산테크피아	440	21.5	-9.7	-27.5	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머티리얼즈	386	2.5	-3.6	77.8	9.0	8.7	35.2	4.0	0.7	0.7	8.6	8.3
윌텍스	368	5.2	-13.1	31.6	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	228	3.7	-12.0	168.6	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨캠	207	7.1	-15.8	56.6	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	180	-4.9	-10.9	65.3	9.0	7.7	84.8	17.0	-	-	-	-
티이엠씨	173	14.6	-12.4	3.6	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	170	5.6	-19.2	89.4	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	164	8.3	-15.4	59.3	126.4	20.0	흑전	530.8	2.1	2.0	1.7	10.2
디엔에프	158	5.2	-12.8	55.2	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	142	4.8	3.0	56.1	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	81	4.2	-10.2	-11.5	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	32	-4.1	-3.9	3.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	191,598	-0.6	-7.3	-2.0	25.0	23.0	20.6	8.6	4.9	4.6	19.4	20.2
Air Liquide	110,812	-0.5	-5.0	5.2	25.3	22.5	14.0	12.1	3.4	3.1	13.8	13.7
Shin Etsu Chemical	59,723	4.5	0.6	-11.2	17.3	15.5	1.3	11.0	2.0	1.9	11.4	12.4
Merck	58,504	3.3	2.2	-17.1	13.8	13.6	31.7	1.4	1.6	1.5	11.4	11.0
Air Products and Chemicals	58,107	1.4	2.6	-10.0	21.7	20.1	-30.1	흑전	3.7	3.6	14.3	18.1
Hoya	51,486	1.5	-1.6	18.3	35.7	31.4	13.2	13.6	8.0	7.5	22.5	24.9
BASF N	46,486	2.5	4.4	5.8	16.8	16.0	84.1	4.8	1.2	1.1	6.0	7.7
Sumitomo	37,968	3.3	5.4	42.9	10.3	9.9	3.1	3.2	1.2	1.1	11.8	11.4
Fujifilm Holdings	26,743	1.6	-6.1	1.5	15.3	13.7	1.5	11.4	1.2	1.1	7.8	8.2
DuPont	16,663	3.2	16.1	24.7	22.5	18.4	5.9	22.0	1.2	1.2	4.1	5.6
Entegris	11,694	4.7	-15.9	-22.1	28.4	23.8	41.0	19.4	3.0	2.8	9.1	10.6
Asahi Kasei	11,396	0.6	9.2	19.4	12.9	10.8	3.3	19.1	0.9	0.9	7.1	8.2
Toppan Holdings	9,500	22.3	33.4	19.7	21.6	15.8	-21.2	37.0	1.1	1.0	4.9	5.5
Resonac Holdings	7,721	15.7	10.8	62.5	40.8	16.8	-60.7	142.2	1.9	1.7	4.1	11.7
AGC	7,514	3.3	10.8	16.8	19.8	13.6	흑전	45.3	0.8	0.8	3.9	5.4
Tokyo Ohka Kogyo	4,901	7.5	14.0	69.6	25.0	22.3	28.2	12.0	3.3	3.0	13.7	13.9
FormFactor	4,265	11.3	29.7	25.1	46.7	35.1	32.8	33.0	4.1	3.8	9.2	11.6
Cabot	3,310	1.4	-11.9	-31.5	-	9.6	-	-	-	2.0	-	23.2
SUMCO	2,763	5.0	-22.6	4.2	-44.4	-88.0	적전	적지	0.8	0.8	-0.7	-0.1
Adeka	2,456	4.2	7.0	30.6	14.3	12.8	5.3	11.6	1.2	1.1	8.7	8.6
Micronics Japan	1,688	10.6	-14.0	74.6	27.7	17.9	4.0	54.9	4.6	3.7	18.3	27.8
Photronics	1,352	8.8	-4.5	-2.8	12.2	11.4	-10.2	6.7	-	-	-	-
Fujimi	1,231	6.1	1.3	-0.3	18.5	17.3	2.2	7.0	2.2	2.1	12.2	12.1
Kanto Denka Kogyo	381	3.2	-2.8	5.9	35.0	14.2	-47.6	147.0	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	292	7.5	-10.0	66.0	13.8	12.7	-4.6	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	1,706	13.7	-0.6	178.1	67.4	19.7	흑전	241.5	4.3	3.5	6.6	19.7
두산테스나	866	9.4	-8.6	79.2	N/A	19.3	적전	흑전	2.0	1.8	-1.5	9.9
가온칩스	581	20.4	-6.5	28.1	N/A	76.5	적전	흑전	-	-	-	-
네패스	398	9.0	-3.8	163.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	374	26.4	10.8	74.3	202.0	26.0	흑전	675.7	2.7	2.5	1.4	10.2
한솔아이원스	366	2.6	-3.4	99.8	10.8	8.7	11.0	24.3	1.7	1.4	17.2	18.1
한양디지텍	326	3.4	-5.9	150.9	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	310	10.7	-8.8	-17.0	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	267	30.0	0.2	129.4	N/A	73.5	적지	흑전	19.3	15.3	-20.5	23.2
LB세미콘	261	5.0	-16.2	26.0	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	252	10.0	-10.8	-18.0	N/A	-	적지	-	9.9	-	-71.2	-
네패스아크	217	5.9	-14.7	70.6	-	-	-	-	-	-	-	-
캘리타스반도체	201	5.2	-18.5	51.4	N/A	-	적지	-	6.3	-	-45.2	-
코아시아	140	6.0	-18.9	34.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,301,100	-1.1	-12.0	31.8	37.9	23.3	59.1	62.6	28.0	15.2	91.6	79.0
Broadcom	1,902,924	18.5	8.0	73.8	60.4	43.0	440.6	40.4	24.9	19.5	38.1	43.8
AMD	354,148	6.8	-15.7	80.1	54.8	33.6	295.7	63.1	5.7	5.1	9.7	14.9
Dell	89,371	8.9	-19.1	15.7	13.6	11.7	54.3	16.1	-61.4	41.6	-388.8	8,051.6
Marvell	77,072	15.4	1.1	-19.1	31.8	26.5	흑전	19.9	5.1	4.8	15.8	14.8
Quanta Computer	34,747	4.4	-7.2	-1.7	15.7	13.1	17.1	19.6	4.8	4.4	30.8	35.3
HP	28,856	6.6	-9.8	2.4	11.5	9.2	-1.7	25.0	1.2	1.1	10.9	11.7
Wiiwynn	27,092	11.6	11.9	74.4	17.5	15.1	113.7	15.6	7.2	5.8	46.0	43.2
Wistron	14,660	4.0	-2.4	38.9	16.1	11.4	49.6	41.3	2.7	2.3	17.4	21.4
Inventec	4,990	6.9	-7.2	-13.0	17.8	15.6	21.5	13.8	2.2	2.2	12.6	14.4
Foxconn	2,942	1.7	-7.9	-12.4	25.4	18.8	1.7	35.0	0.6	0.6	3.3	4.3
Inspur	1,201	1.2	49.4	69.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,120,386	2.7	3.7	11.4	37.8	33.7	21.3	10.8	65.2	47.4	175.0	147.1
Qualcomm	179,686	2.9	-7.2	9.4	14.1	13.9	32.6	141.8	6.6	7.6	42.4	49.4
Xiaomi	137,338	7.7	-8.7	18.9	22.9	19.7	77.9	16.7	3.6	3.1	18.7	17.7
Mediatek	71,375	21.8	6.1	-1.4	21.0	19.2	-0.4	9.5	5.5	5.3	27.1	28.0
Skyworks	9,805	5.3	-17.8	-25.6	11.9	14.8	50.5	44.7	1.8	1.8	12.4	10.8
Qorvo	7,936	5.1	-11.8	22.8	13.5	12.3	994.5	9.2	2.1	1.9	13.5	14.2

자료: Quatinwise, 하나증권

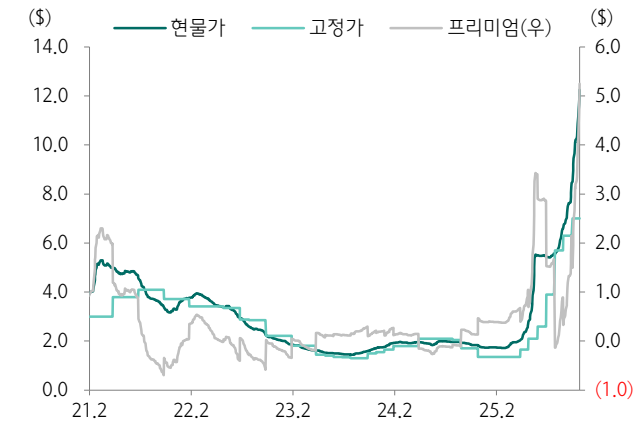
표 11. PC 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Asustek	14,240	4.9	-15.2	-2.4	11.4	11.6	25.2	-1.1	1.6	1.6	13.6	13.4
Gigabyte	5,203	1.7	-15.0	-10.6	12.9	10.8	30.4	19.3	2.7	2.5	21.9	23.9
Compal	4,126	2.4	-14.9	-22.1	18.6	13.6	-30.8	36.8	1.0	1.0	5.2	7.0
Acer	2,649	-2.5	-11.5	-31.5	18.5	14.8	-19.8	25.4	1.1	1.1	5.7	7.2

자료: Quatinwise, 하나증권

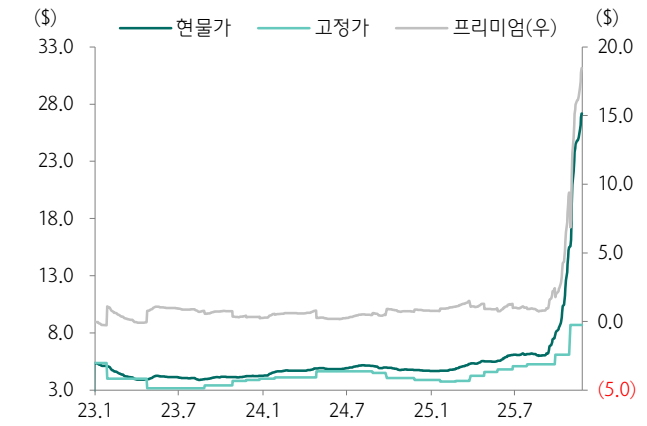
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



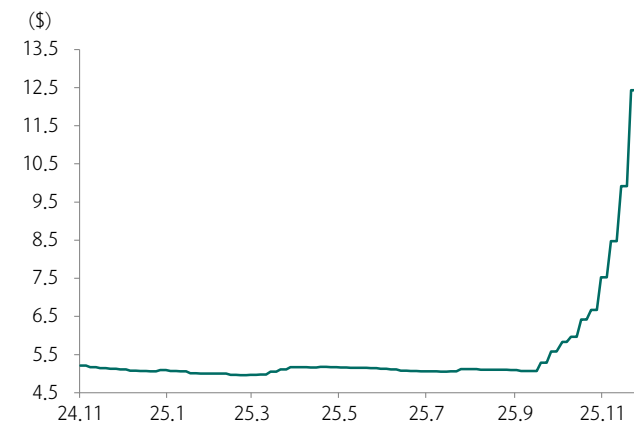
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



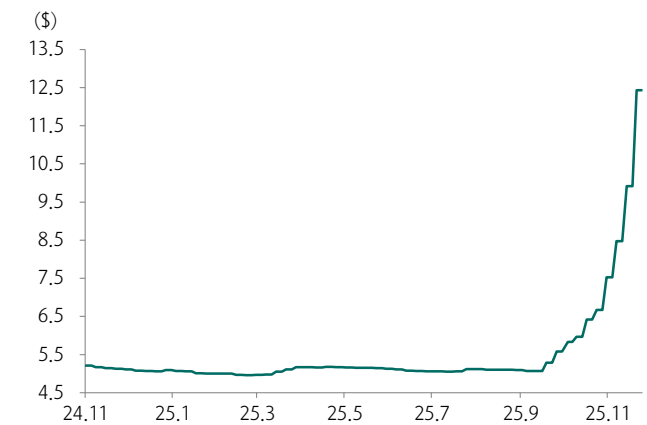
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



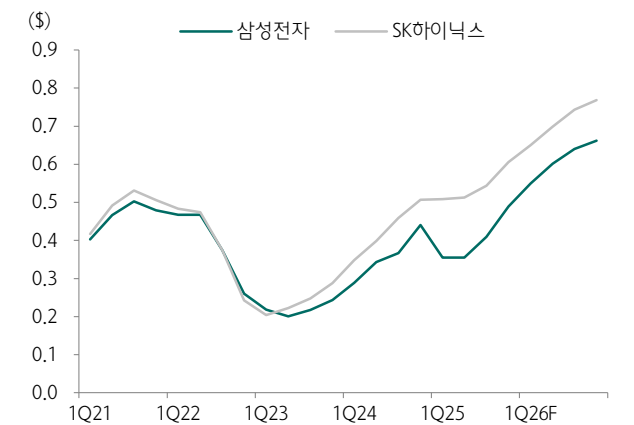
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



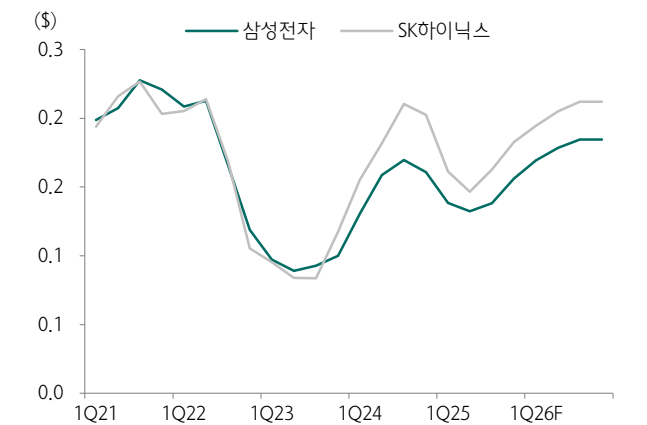
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

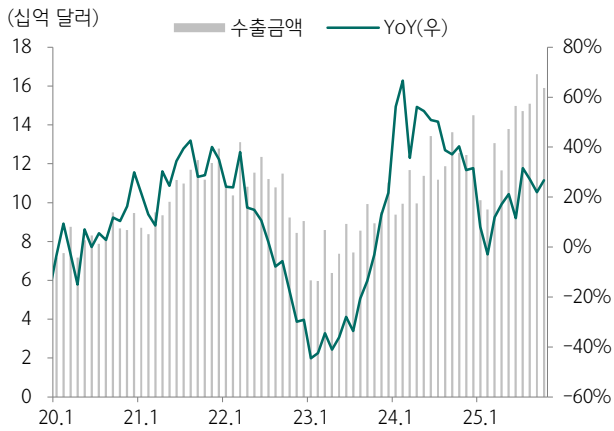
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

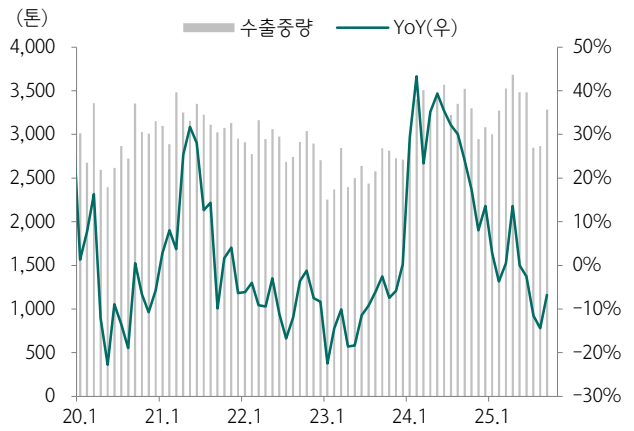
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



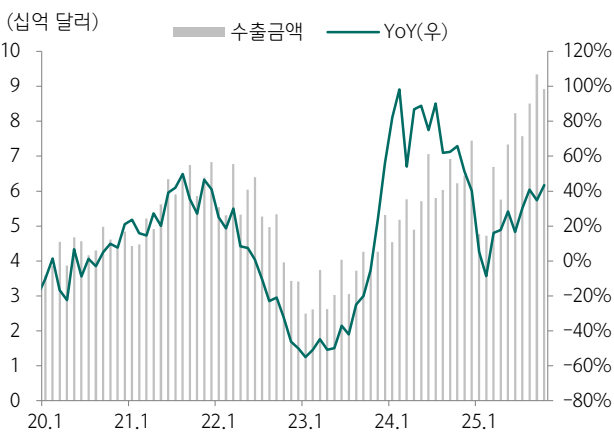
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 중량



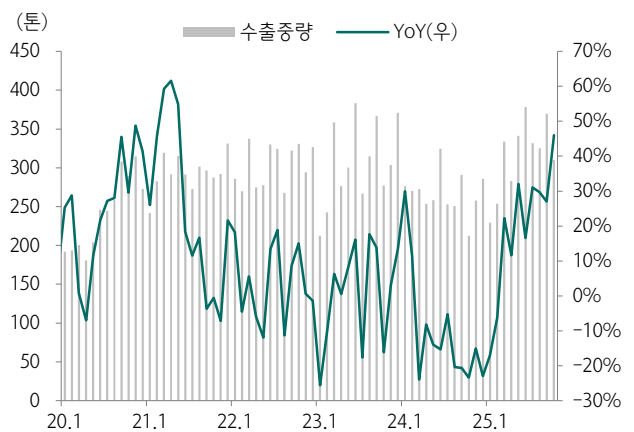
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



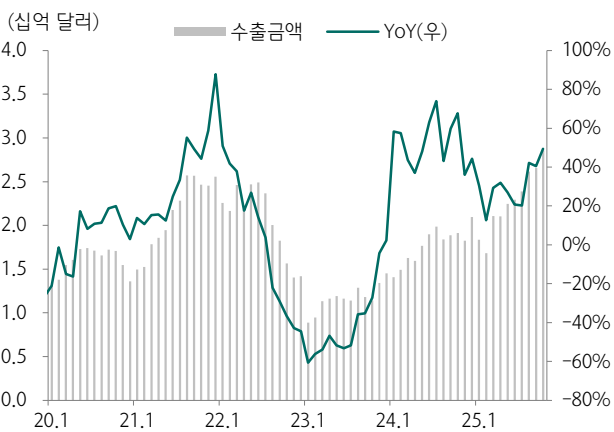
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 중량



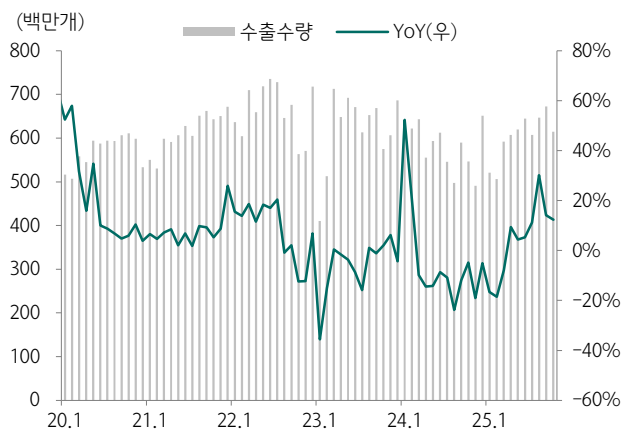
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



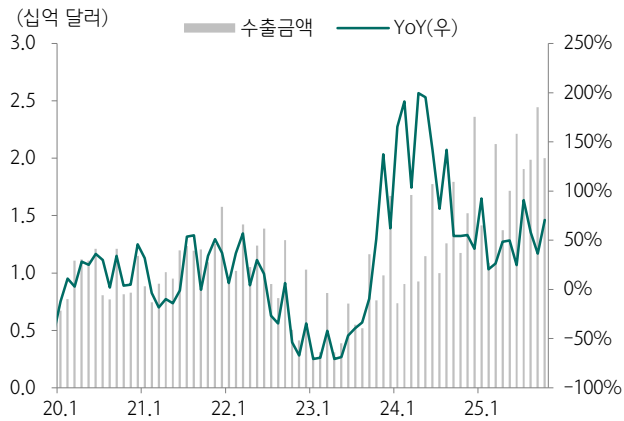
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



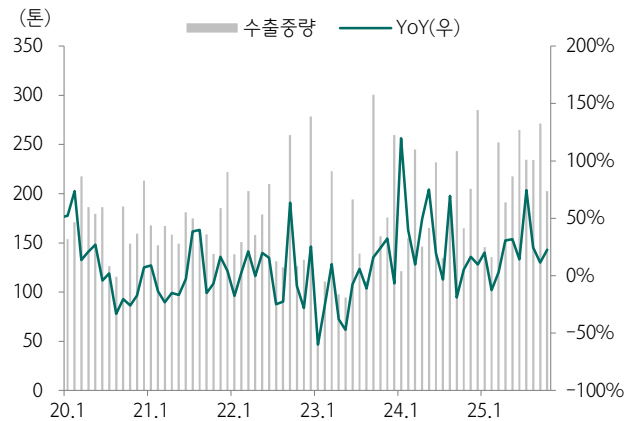
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



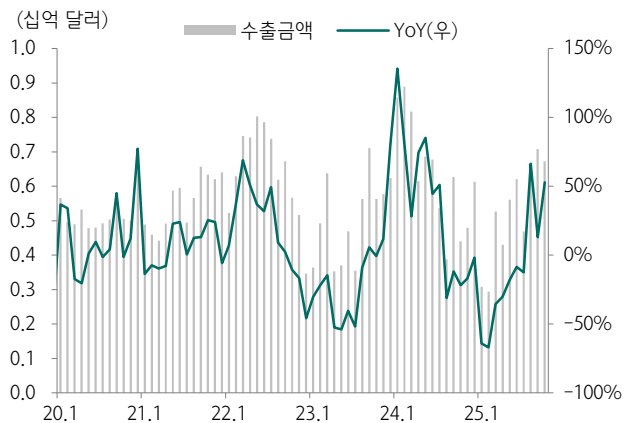
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



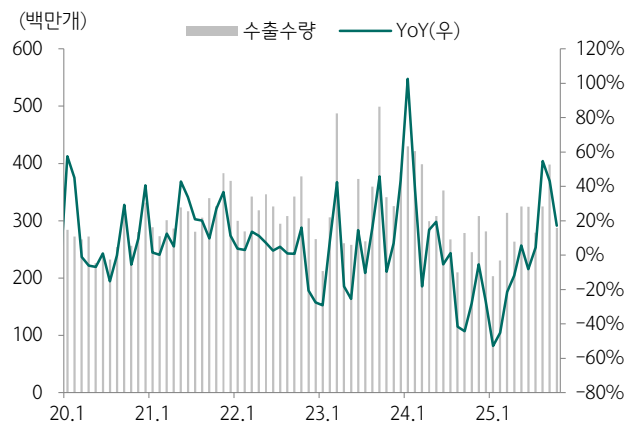
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



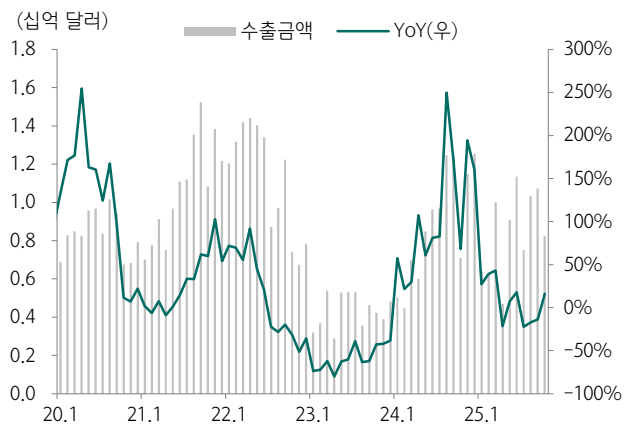
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



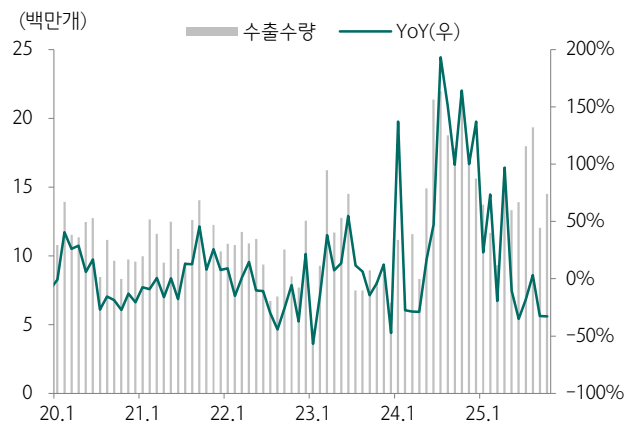
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



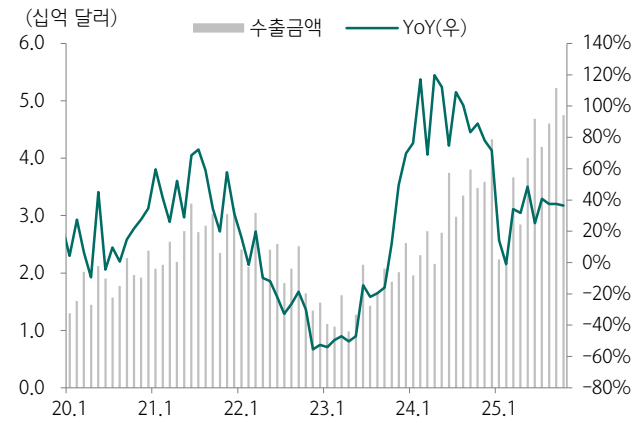
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



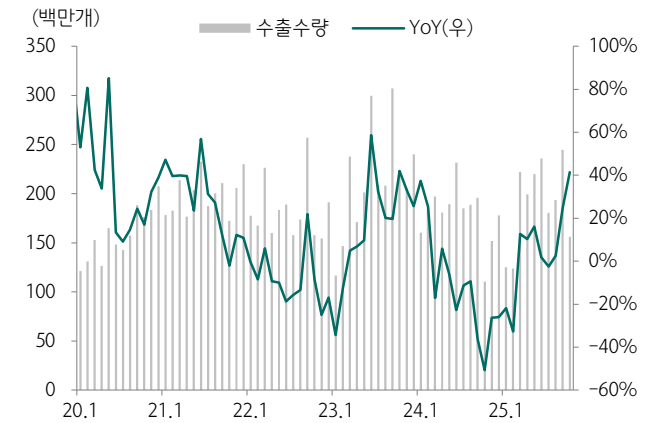
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



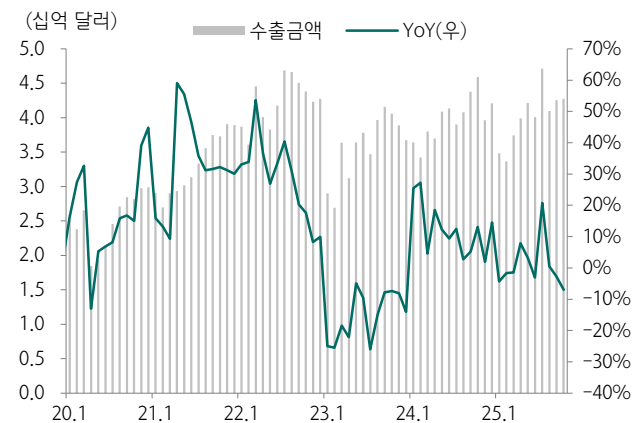
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

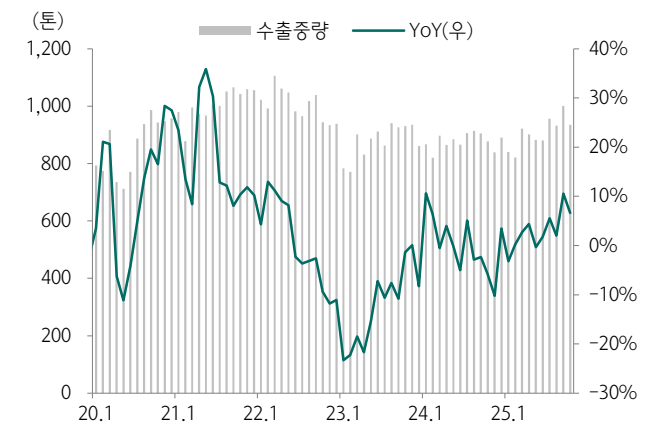
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

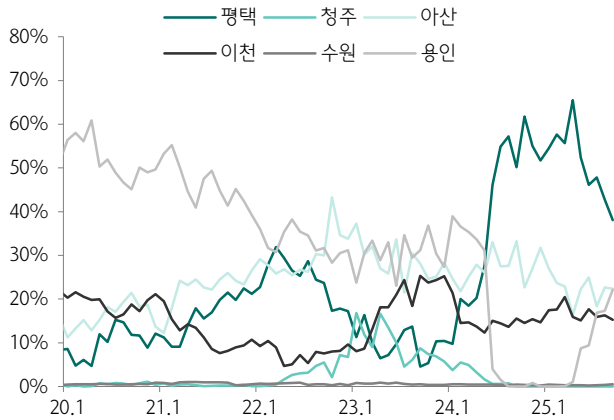
도표 22. 시스템 반도체 수출 중량



자료: KITA, 하나증권

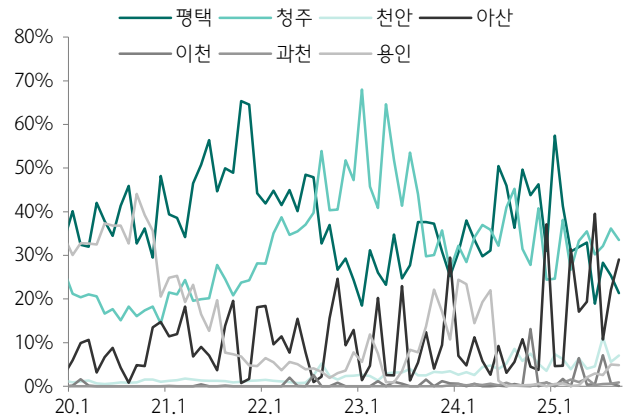
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



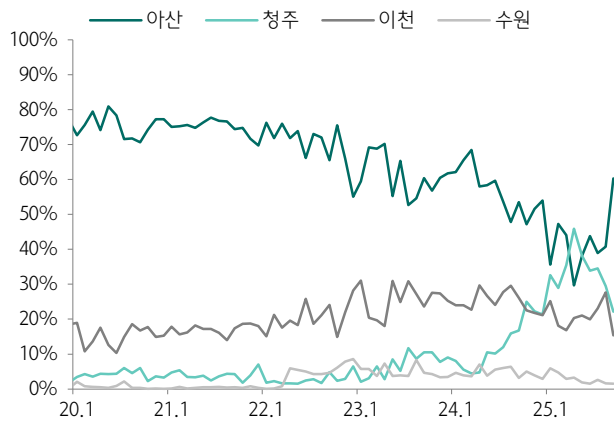
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



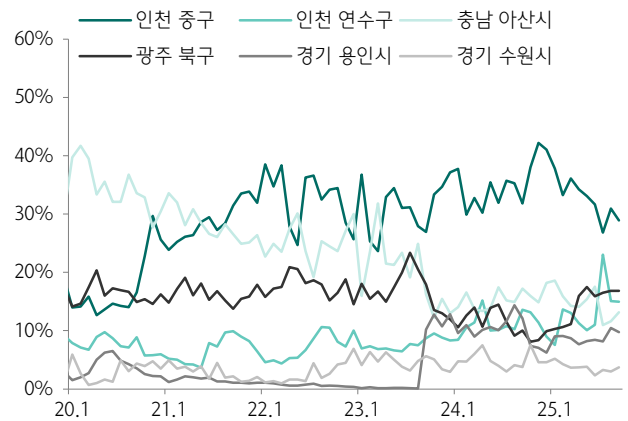
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



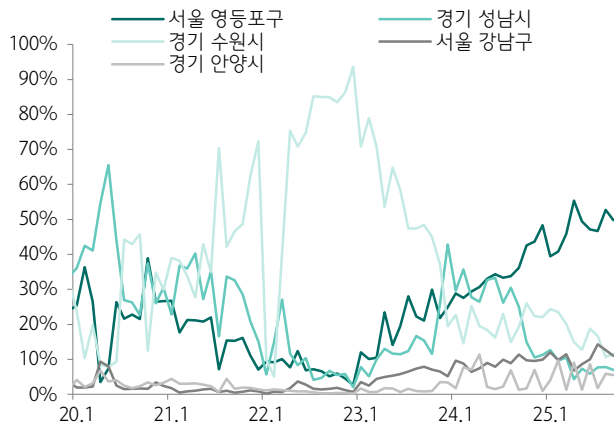
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



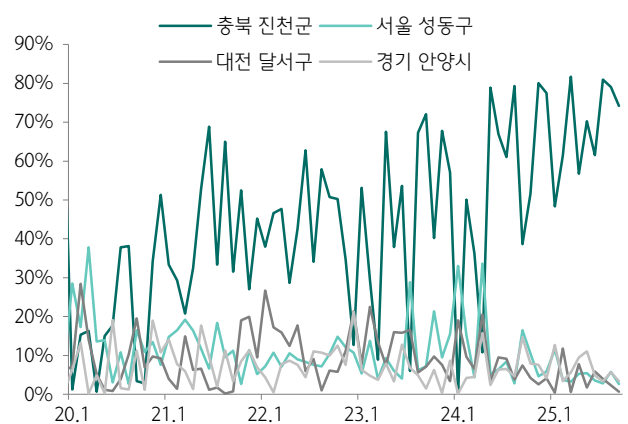
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

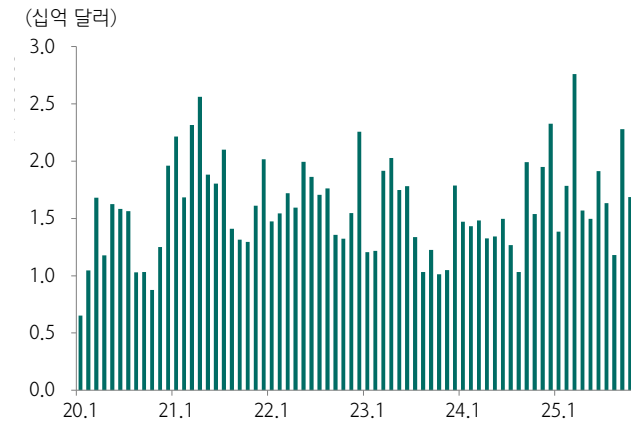
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

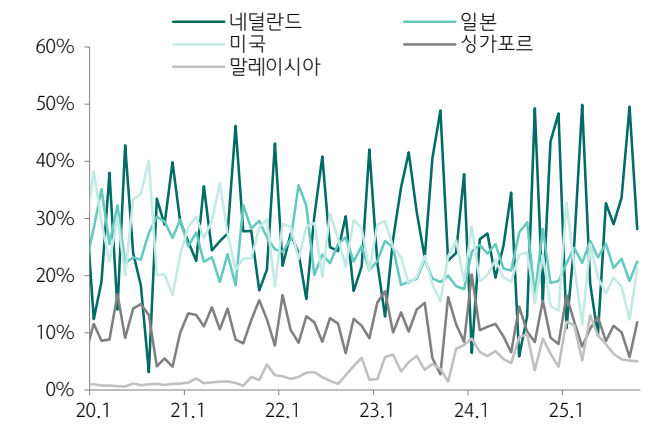
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



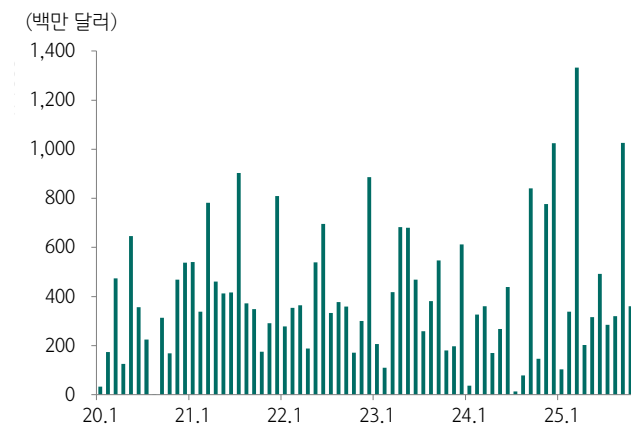
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



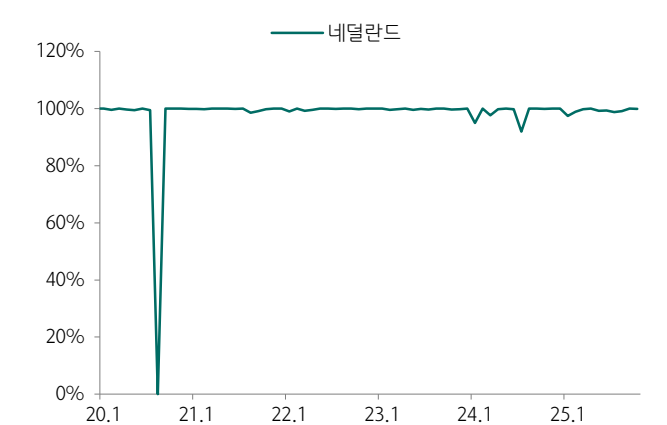
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



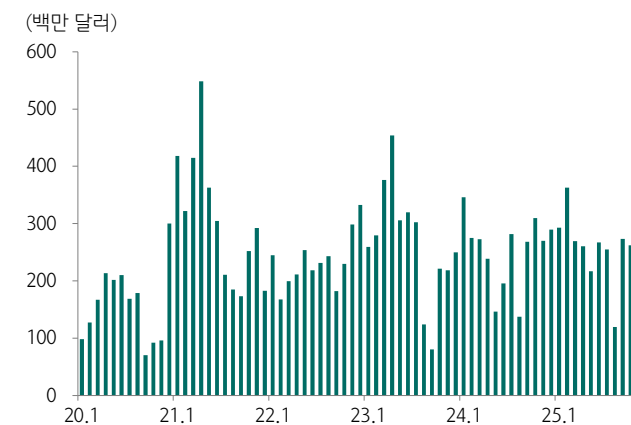
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



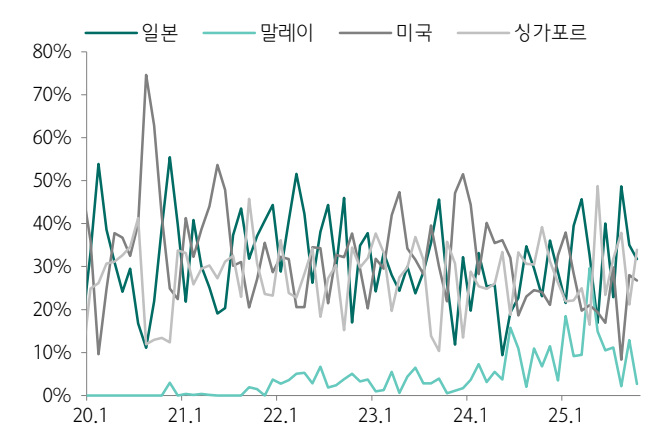
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



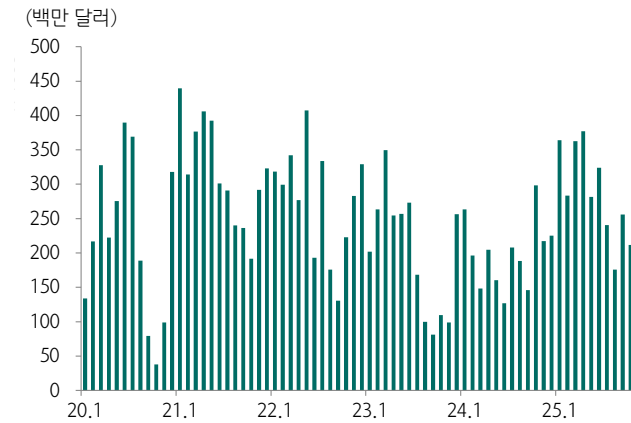
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



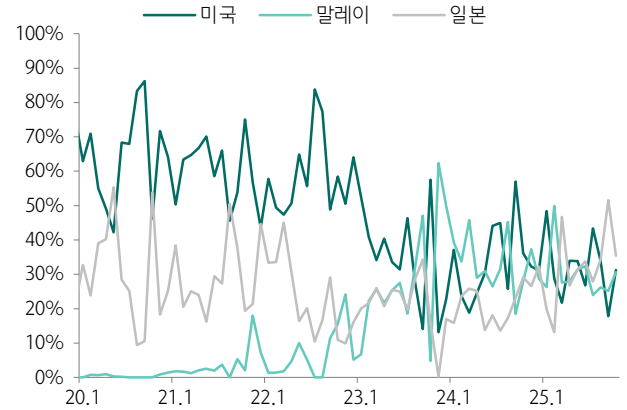
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



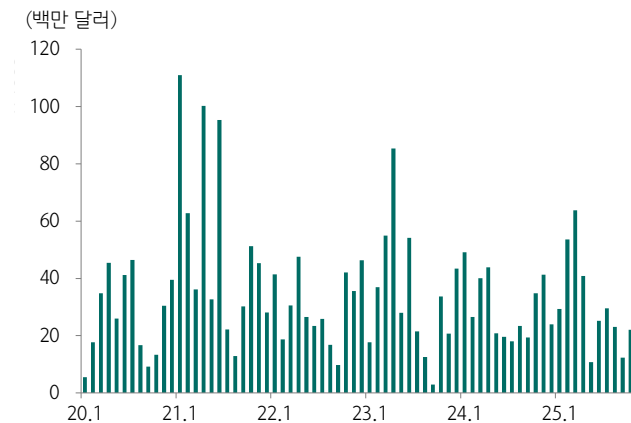
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



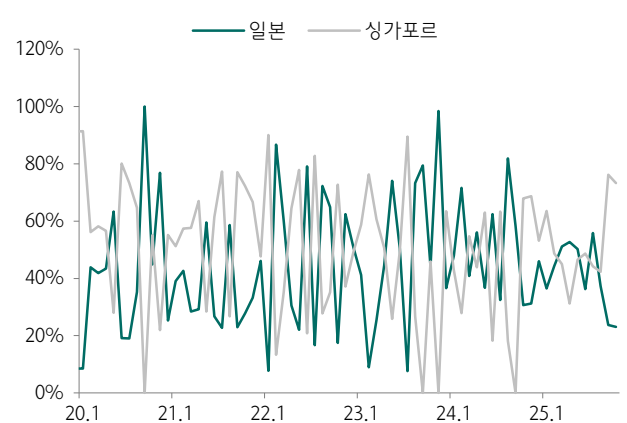
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



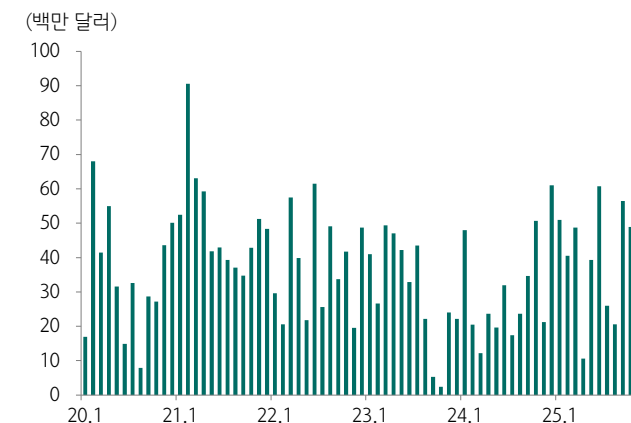
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



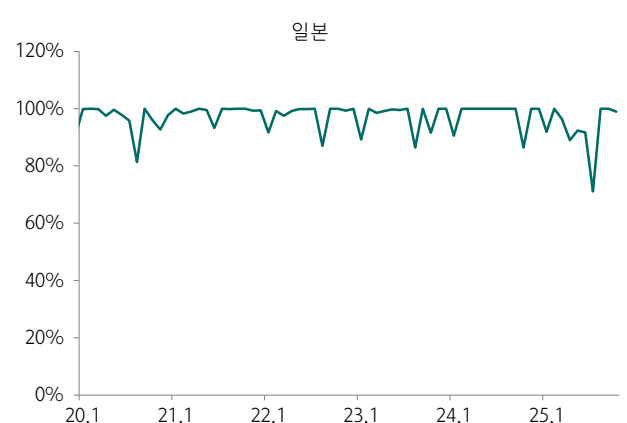
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



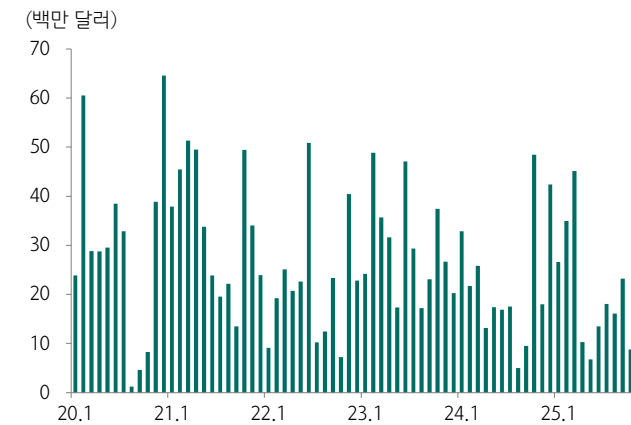
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



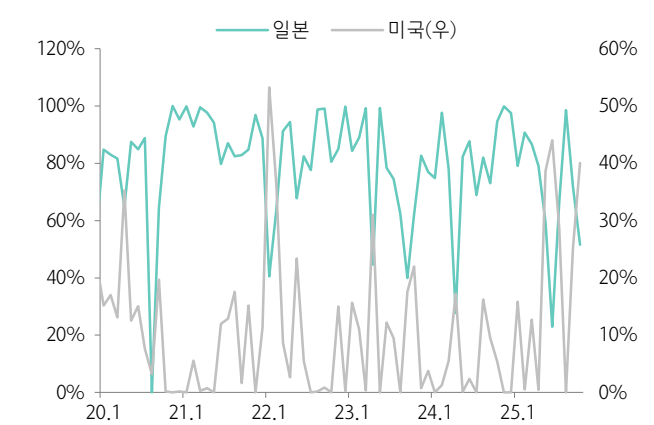
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

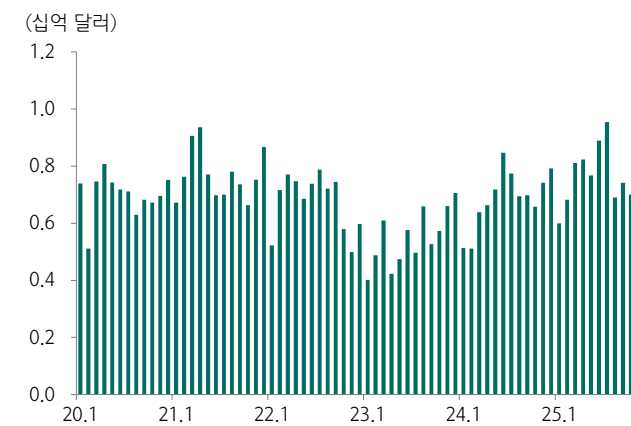
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

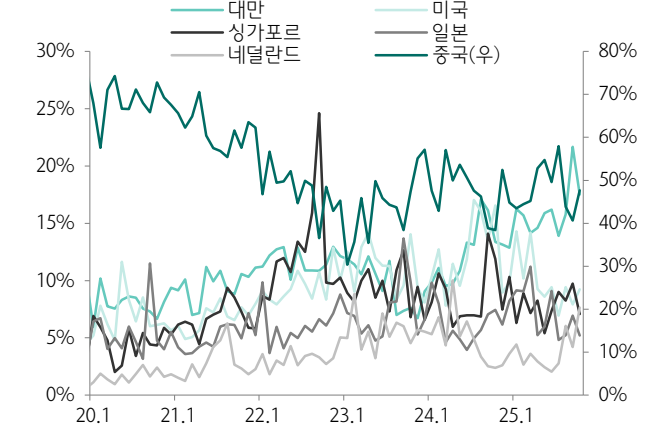
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



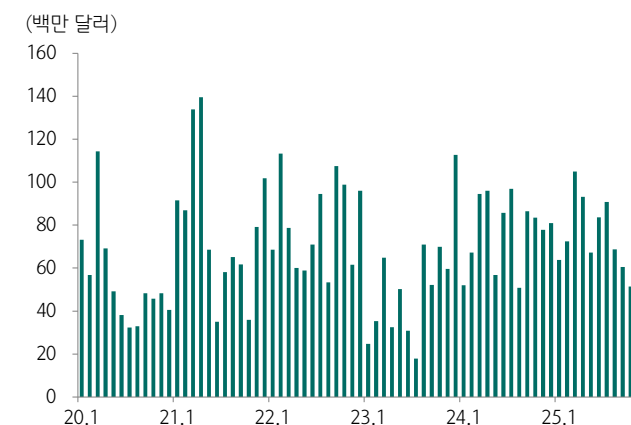
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



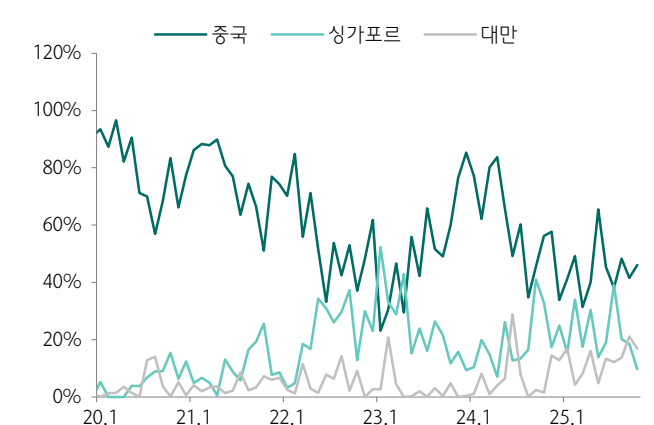
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



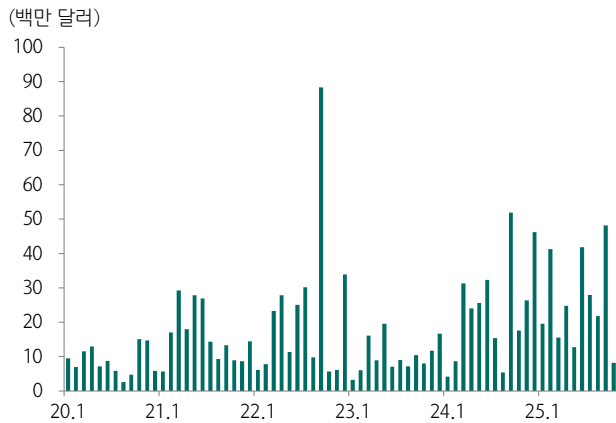
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



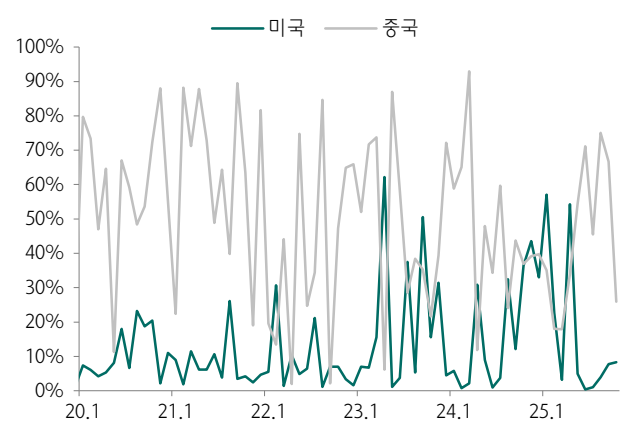
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



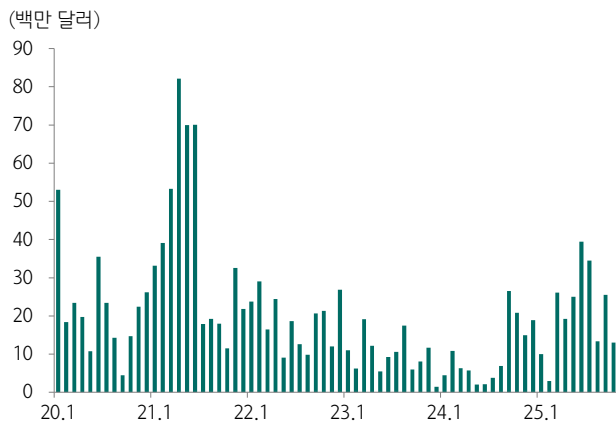
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



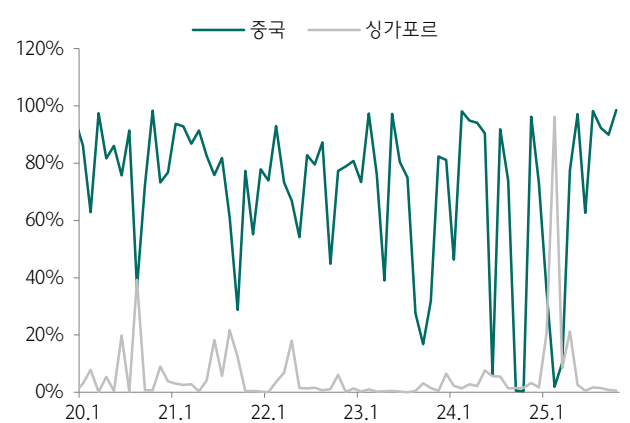
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



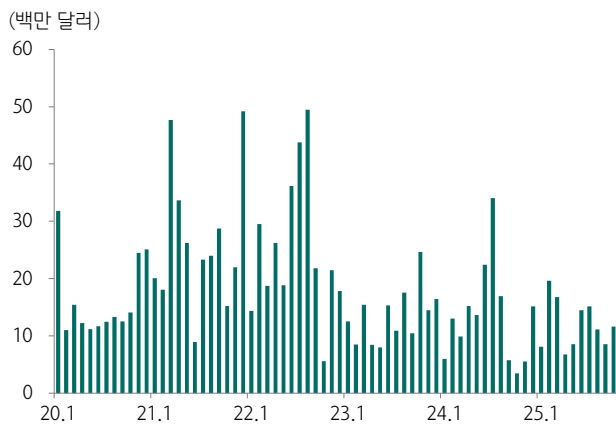
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



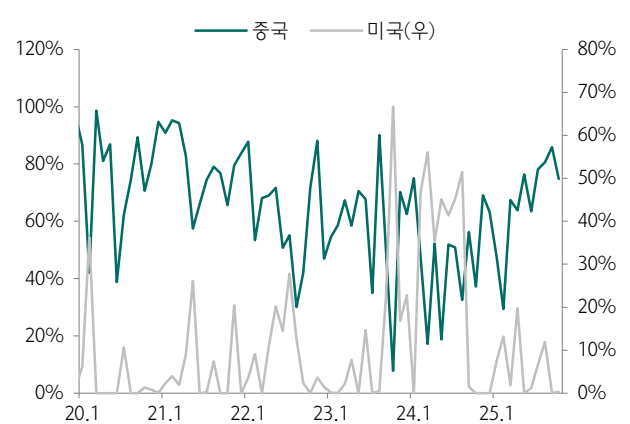
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



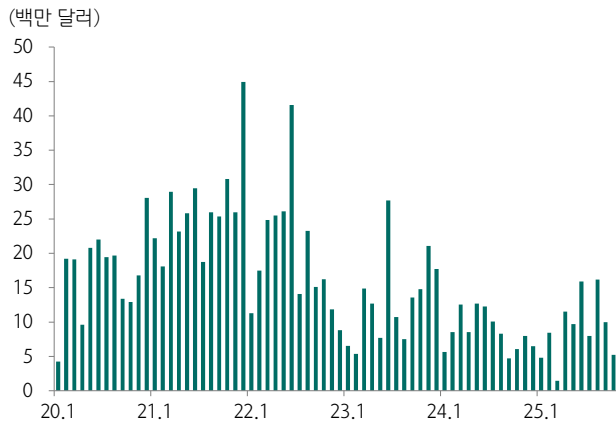
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



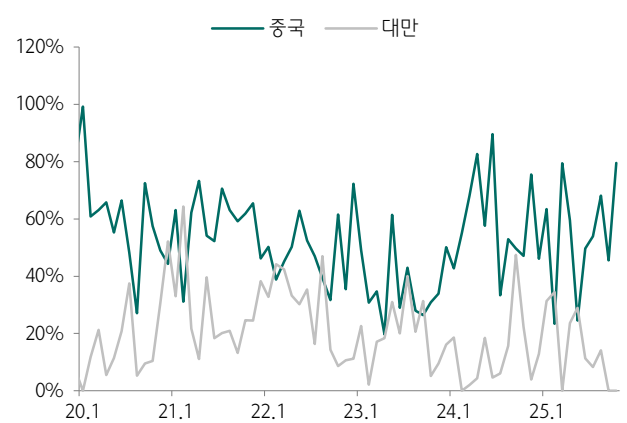
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



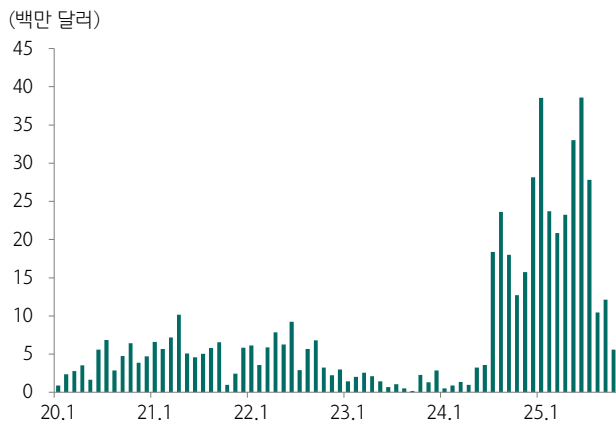
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



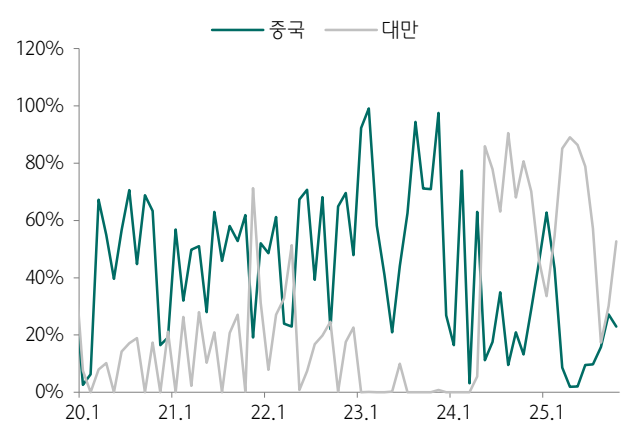
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



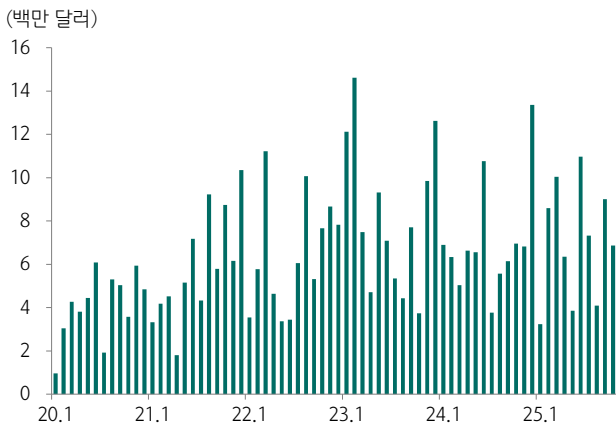
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



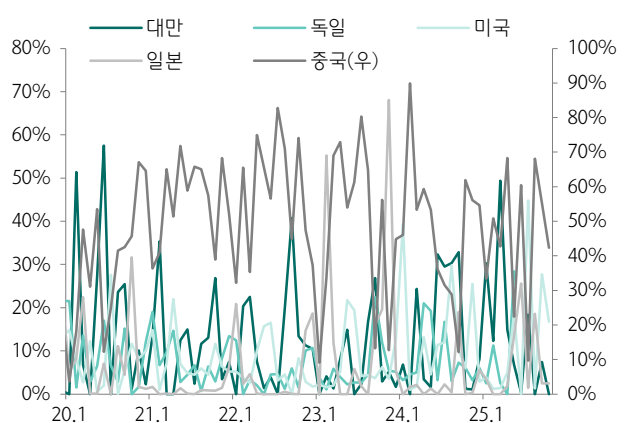
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

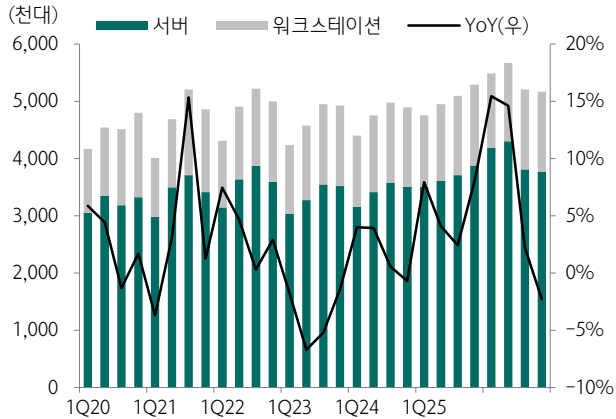
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

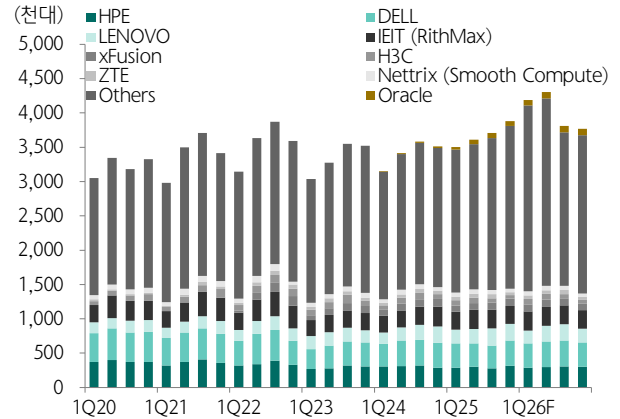
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



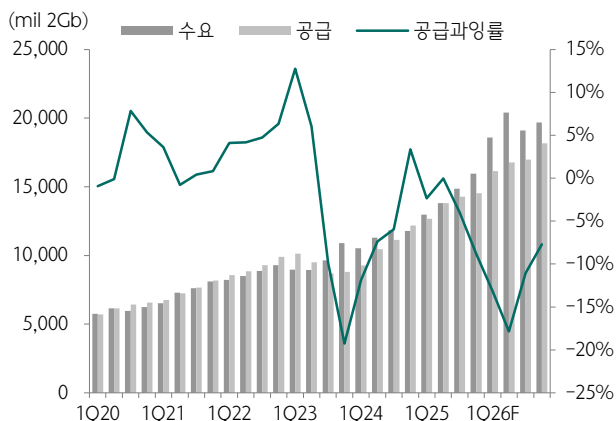
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



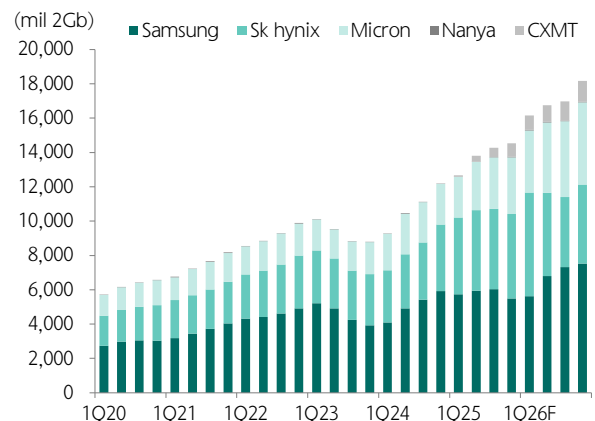
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



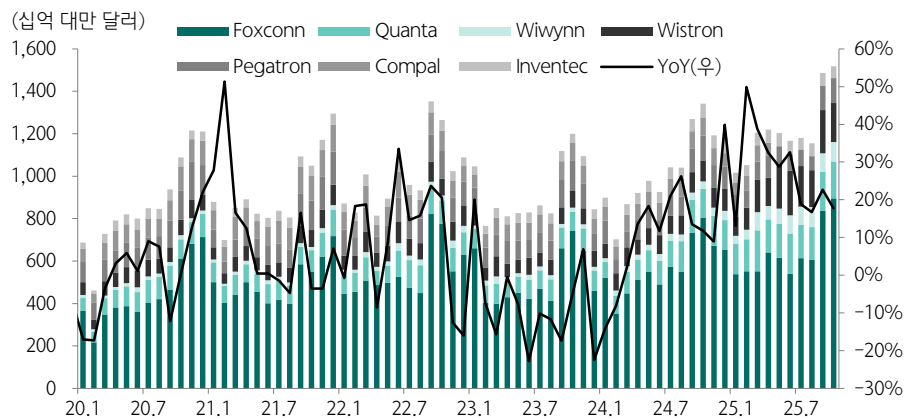
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

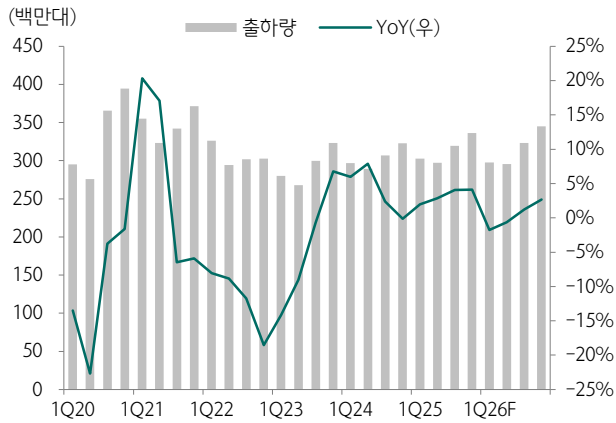
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

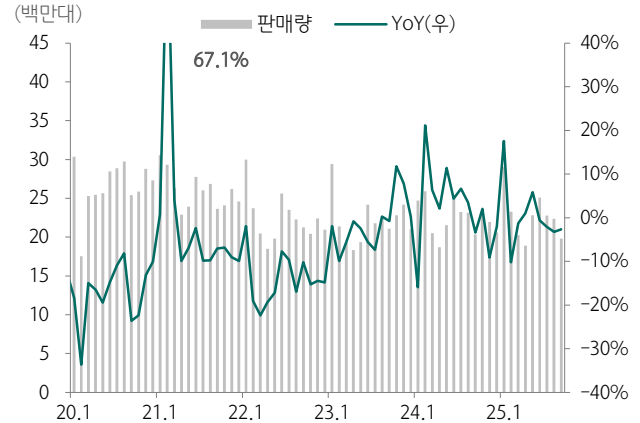
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



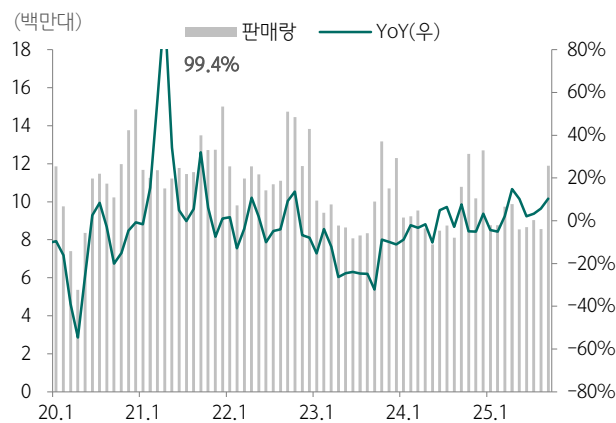
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



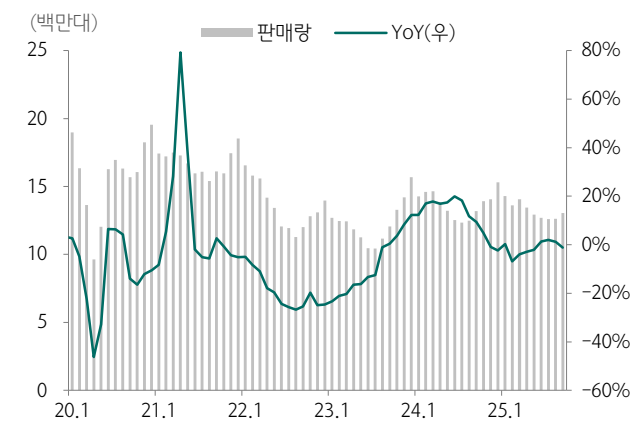
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



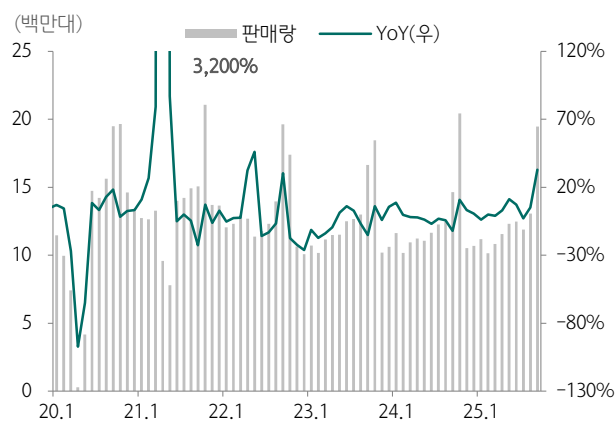
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



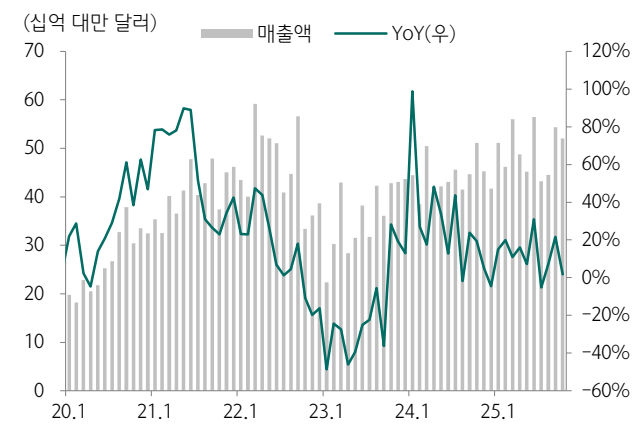
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

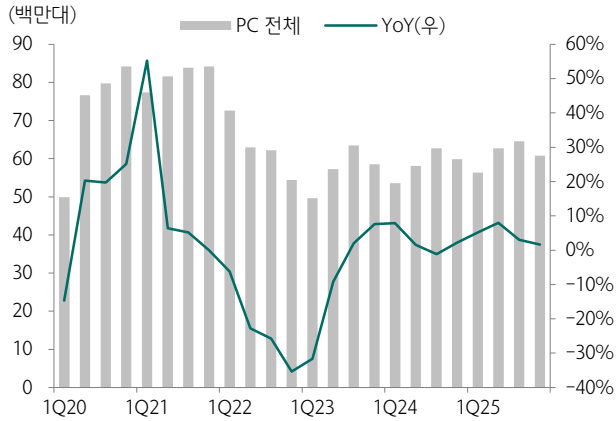
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

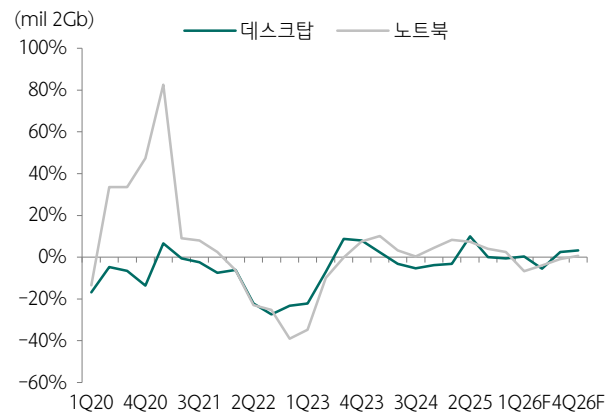
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



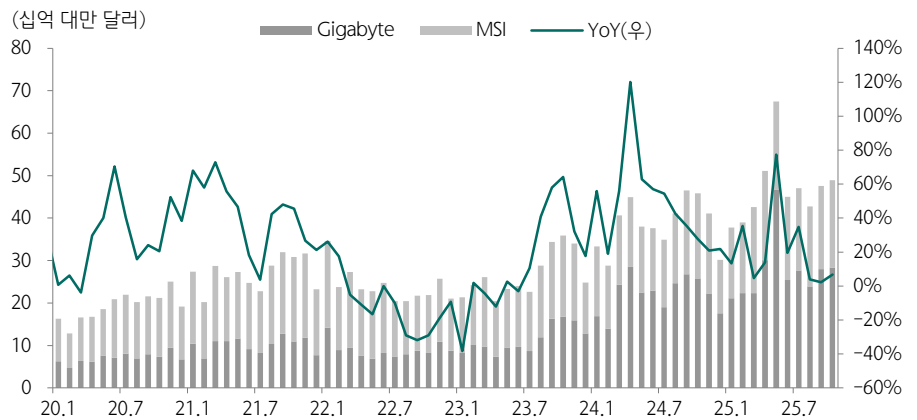
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



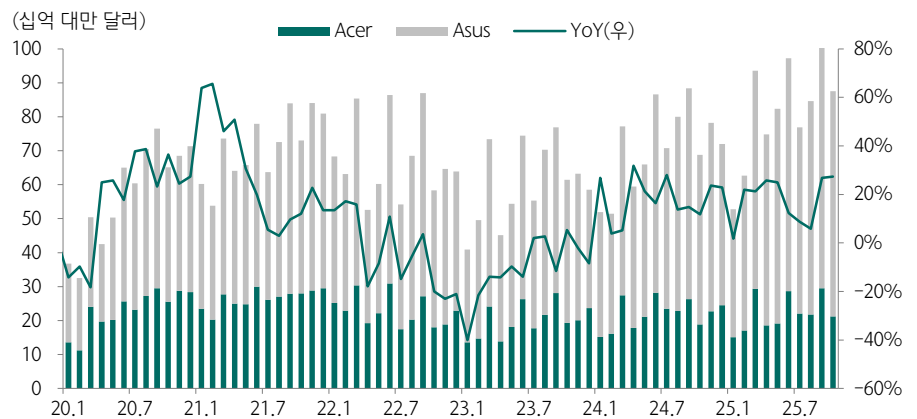
자료: TrendForce, 하나증권

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	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
반도체	매출액	25.1	27.9	33.1	40.0	41.5	46.9	52.7	55.7	111.1	126.2	196.8
	영업이익	1.1	0.4	7.0	12.1	13.7	17.4	21.3	22.9	15.2	20.6	75.3
	영업이익률	4%	2%	21%	30%	33%	37%	40%	41%	14%	16%	38%
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	32.9	35.1	39.9	45.1	84.5	99.9	167.6
		영업이익	3.7	2.8	7.8	12.5	14.5	18.1	21.9	18.7	26.7	78.0
		영업이익률	19%	13%	29%	38%	41%	45%	48%	22%	27%	47%
	DRAM	매출액	11.8	12.7	16.8	21.3	23.0	26.4	30.1	48.0	62.5	111.6
		영업이익	3.7	3.1	6.8	10.7	12.2	15.1	18.0	14.6	24.3	64.8
		영업이익률	31%	24%	40%	51%	53%	57%	60%	30%	39%	58%
	NAND	매출액	7.3	8.6	9.9	11.7	12.1	13.5	14.9	36.5	37.4	56.0
		영업이익	0.0	-0.3	1.1	1.7	2.3	3.0	3.9	4.2	2.5	13.2
		영업이익률	-1%	-4%	11%	15%	19%	22%	26%	11%	7%	24%
	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	-4.7	-5.5	-1.9
		영업이익률	-40%	-33%	-10%	-3%	-11%	-7%	-5%	-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	3.6	2.6	10.6	13.6	13.5
	영업이익률	12%	11%	11%	9%	11%	10%	10%	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	89.9	97.9	97.0	109.3	107.6	300.9	329.7	411.8
	영업이익	6.7	4.7	12.2	16.3	19.2	21.9	27.1	27.6	32.7	40.0	95.8
	영업이익률	8%	6%	14%	18%	20%	23%	25%	26%	11%	12%	23%

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
반도체												
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)	22,849	25,421	29,600	31,025	29,937	31,685	34,073	35,166	97,986	108,895	130,860
	bit growth	1%	11%	16%	5%	-4%	6%	8%	3%	15%	11%	20%
	ASP (\$)	0.35	0.35	0.41	0.49	0.55	0.60	0.64	0.66	0.36	0.41	0.62
	QoQ / YoY	-20%	0%	15%	19%	12%	9%	6%	3%	61%	14%	51%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	36,420	46,080	51,674	53,221	51,298	54,390	58,543	60,729	173,520	187,394	224,960
	bit growth	-10%	27%	12%	3%	-4%	6%	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	0.18
	QoQ / YoY	-14%	-4%	4%	13%	8%	5%	3%	0%	62%	-8%	27%
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

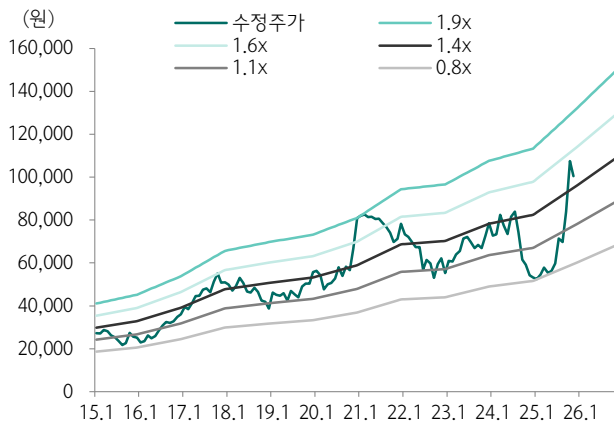
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	3Q25	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%	-3%	5%	9%	3%	18%	24%	17%
	NAND	-19%	71%	-6%	3%	-3%	5%	12%	5%	-2%	7%	20%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	6%	11%	7%	7%	6%	3%	76%	26%	31%
	NAND	-20%	-9%	11%	12%	6%	5%	3%	0%	95%	-12%	26%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	22,227	23,065	25,849	29,761	31,430	45,173	72,438	110,105
	NAND	3,174	4,758	4,890	5,748	5,887	6,492	7,466	7,791	19,176	18,571	27,635
	Others	353	444	489	398	271	351	390	313	1,844	1,683	1,325
	합계	17,639	22,232	24,449	28,372	29,223	32,691	37,617	39,533	66,192	92,693	139,065
매출비중	DRAM	80%	77%	78%	78%	79%	79%	79%	80%	68%	78%	79%
	NAND	18%	21%	20%	20%	20%	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%	17%	4%	12%	15%	6%	116%	60%	52%
	NAND	-33%	50%	3%	18%	2%	10%	15%	4%	100%	-3%	49%
	Others	-11%	26%	10%	-19%	-32%	29%	11%	-20%	-19%	-9%	-21%
	합계	-11%	26%	10%	16%	3%	12%	15%	5%	102%	40%	50%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,353	13,666	14,271	16,745	19,879	20,950	19,546	41,771	71,845
	NAND	42	-230	-6	540	896	1,261	1,651	1,676	3,848	345	5,483
	Others	23	18	36	7	1	6	7	3	73	83	17
	합계	7,441	9,164	11,383	14,213	15,167	18,012	21,537	22,629	23,466	42,200	77,345
영업이익률	DRAM	52%	55%	60%	61%	62%	65%	67%	67%	43%	58%	65%
	NAND	1%	-5%	0%	9%	15%	19%	22%	22%	20%	2%	20%
	Others	6%	4%	7%	2%	0%	2%	2%	1%	4%	5%	1%
	합계	42%	41%	47%	50%	52%	55%	57%	57%	35%	46%	56%

자료: SK하이닉스, 하나증권

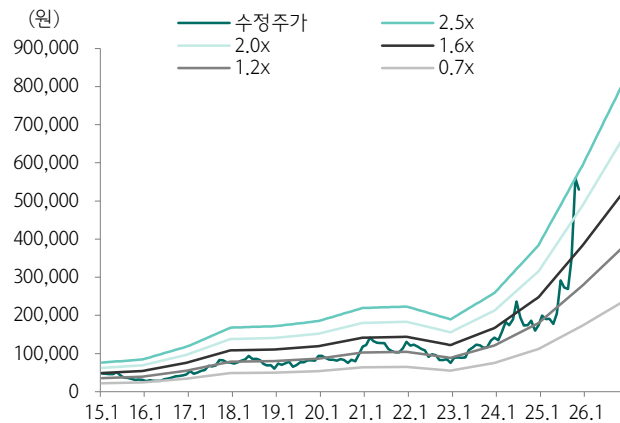
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

테스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	84.5	82.1	67.6	87.3	103.9	97.7	83.2	93.0	240.1	321.4	377.9
YoY	100%	36%	33%	1%	23%	19%	23%	7%	63%	34%	18%
QoQ	-2%	-3%	-18%	29%	19%	-6%	-15%	12%			
장비	63.7	65.0	42.0	64.6	80.8	73.8	59.2	67.1	157.2	235.2	281.0
PECVD	59.0	42.0	28.7	54.3	56.4	50.0	39.0	39.0	126.6	184.1	184.3
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	9.7	24.2	23.5	19.6	27.4	27.1	49.7	94.7
Display&LED	0.3	0.3	0.3	0.6	0.3	0.3	0.7	0.7	3.6	1.5	2.0
Parts	20.8	17.1	25.6	22.7	23.1	23.9	24.0	25.9	82.8	86.2	96.9
매출비중											
장비/	75%	79%	62%	74%	78%	76%	71%	72%	65%	73%	74%
PECVD	70%	51%	43%	62%	54%	51%	47%	42%	53%	57%	49%
Dry Clean	5%	28%	19%	11%	23%	24%	24%	29%	11%	15%	25%
Display&LED	0%	0%	0%	1%	0%	0%	1%	1%	1%	0%	1%
Parts	25%	21%	38%	26%	22%	24%	29%	28%	34%	27%	26%
영업이익	16.3	20.4	8.4	19.1	24.5	21.5	14.4	17.8	38.5	64.1	78.2
영업이익률	19%	25%	12%	22%	24%	22%	17%	19%	16%	20%	21%
YoY	584%	104%	107%	-13%	50%	6%	72%	-7%	흑전	67%	22%
QoQ	-26%	25%	-59%	127%	28%	-12%	-33%	23%			
세전이익	15.3	21.6	13.9	19.8	25.0	22.4	14.7	18.5	49.8	70.7	80.6
법인세	-0.5	2.7	1.8	5.8	3.7	3.4	2.2	2.8	7.2	9.7	12.1
법인세율	-3%	13%	13%	29%	15%	15%	15%	15%	14%	14%	15%
순이익	15.9	18.9	12.1	14.1	21.2	19.1	12.5	15.7	42.7	61.0	68.5
순이익률	19%	23%	18%	16%	20%	20%	15%	17%	18%	19%	18%

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

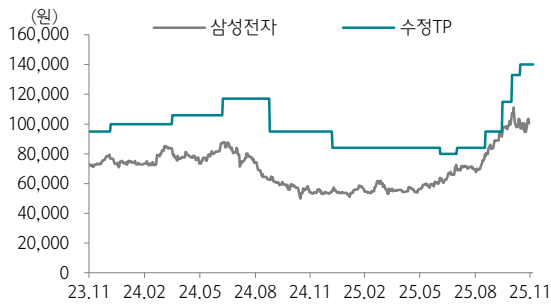
(단위: 십억원)

	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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

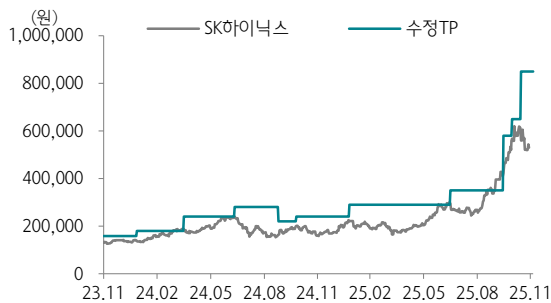
삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.14	BUY	140,000		
25.10.31	BUY	133,000	-22.83%	-16.47%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

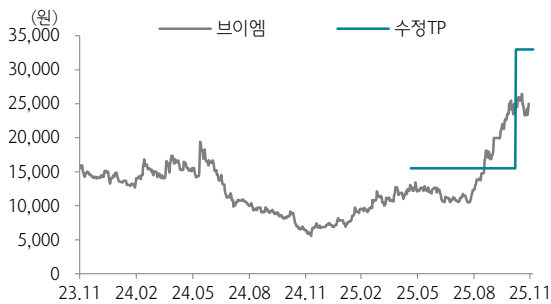
SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.14	BUY	850,000		
25.10.30	BUY	650,000	-8.14%	-4.62%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

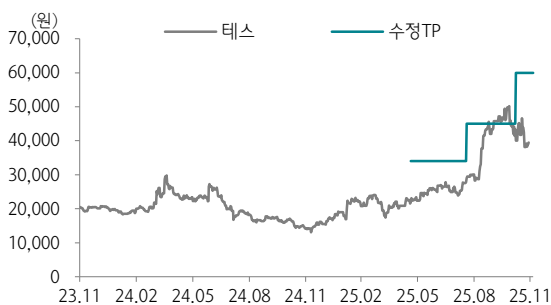
브이엠



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

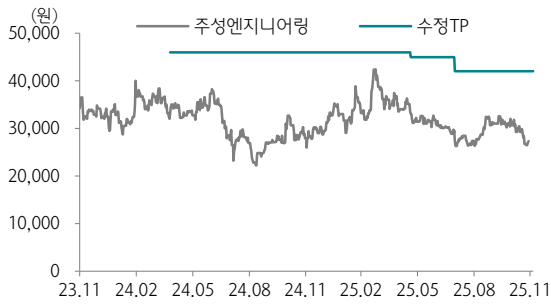
테스



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

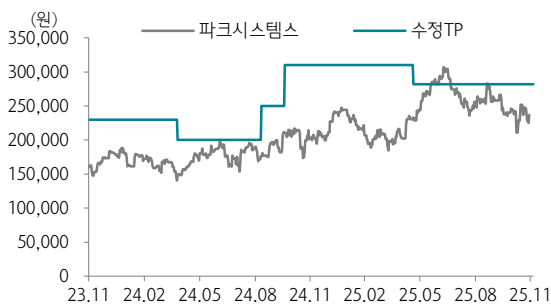
주성엔지니어링



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

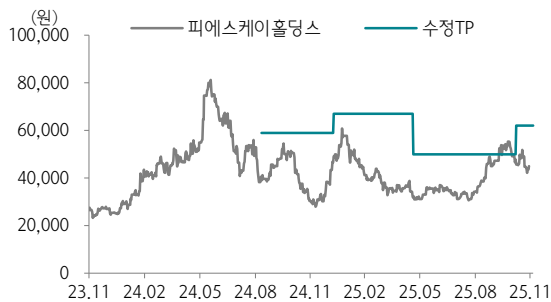
파크시스템스



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
25.11.7	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	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 1일 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 12월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 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 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 28일