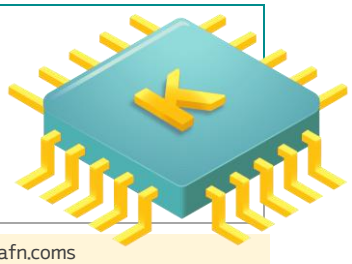
# 진리의 실적 상향 구간



**반도체 및 소부장 Weekly** | 2025.12.08

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

## 데이터 포인트 및 주간 리뷰: 편안한 삼성전자의 아웃퍼폼

- 11월 한 달간 영업일 평균 메모리 수출 금액은 전년동월대비 89% 증가한 5.8억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동월대비 107% 증가한 1.8억 달러, NAND는 전년동월대비 100% 증가한 5,506만 달러를 기록했다. DRAM과 NAND 수출액 모두 고객들의 수요 증가로 인한 가격 상승에 힘입어 전년동월대비 2배 이상 증가했다. DDR5 16GB의 11월 말 계약 가격은 전월대비 124% 증가한 19.5달러를 기록했다. 메모리 가격 상승 기조가 지속되고 있어 12월에도 전년동월대비는 물론 전월대비 양호한 수출 데이터 확인이 기대된다.
- 코스피 지수는 4.4% 상승하며 2주 연속 양호한 흐름을 보였다. 삼성전자 주가는 7.9% 상승하며 3주 연속 지수를 상회했다. 지난 주보다 상승폭도 확대되었다. 일반 서버향 DRAM 수요 급증과 그에 따른 생산 얼로케이션으로 인해 모바일, PC 등의 수급도 타이트해지고 있다. 이로 인해 일반 DRAM 매출비중이 높은 삼성전자의 실적이 돋보이는 구간으로 진입했다. SK하이닉스 주가는 2.6% 상승하며 2주 연속 상승했지만, 4주 연속 지수를 하회했다. 9~10월 2개월간 주가가 2배 정도 상승해 지수대비 상당히 아웃퍼폼했던 반대급부가 11월부터 지속되고 있다. 지난 주에도 언급한 것처럼 과거 업싸이클 국면에서는 주가가 2배 상승하려면 보통 4개월 이상이 소요된 바 있다.
- 코스닥 지수는 1.3% 상승하며 코스피를 하회했다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들 중에서는 주성엔지니어링과 브이엠이 지수를 상회했다. 브이엠은 최근 들어 자주 지수를 상회하는데, M15X 및 1C나노 전환 투자에 따른 실적 기대감이 부각되고 있다. 일부 증착 장비들의 경우 기존 장비를 활용하려는 움직임이 있는 반면에 식각장비는 수혜 강도가 강한 편으로 파악된다. 주성엔지니어링은 오랜만에 주가가 양호했는데, 실적 악화에 따른 주가 반영이 일정 부분 반영되었기 때문으로 추정된다. 하나증권은내년 실적 증가가 돋보이는 전공정 장비 업체들에 대한 긍정적인 뷰를 지속 유지한다.

## 전망 및 전략: 투자심리 안정. 비중확대 전략 지속 추천

- 국내외 메모리 업체들의 주가가 2주 연속 견조한 모습을 보였다. 그 중에서도 삼성전자 주가는 7.9% 상승하며 글로벌 메모리 업체 중에서도 상승폭이 큰 편이었다. 메모리 업체들의 주가가 급등한 10월에 상대적으로 소외받았던 반대급부가 실현되는 모양새다. 25년 4분기 DRAM 가격 상승폭이 당초 예상했던 것보다 큰 것으로 파악되고 있어 또 다시 실적 상향 가능성이 발생했다. AI 투자 관련 비용 부담 확대 등으로 인해 글로벌 반도체 업체들의 주가 조정 이후에 메모리 업체들 중심으로 반등이 뚜렷한 편이다. 이는 타이트한 수급으로 인한 가격 상승, 즉 실적상향 여력 때문으로 해석된다. 메모리 업체들에 대해서는 펀더멘털에 집중한 비중확대 전략들 지속 추천한다.
- 12월 11일에 한국 수출액 잠정치가 확인된다. 보통 연말 재고조정이 있는 달이기 때문에 양호한 데이터를 기대하기 어렵지만, 최근 메모리 가격 상승세를 감안하면 전월대비로도 긍정적 데이터 확인이 가능할 것으로 전망된다.
- 한국 시각 12일 아침에는 Broadcom의 실적이 발표될 예정이다. Google TPU로 인해 ASIC에 대한 기대감이 높아진 가운데, 관련 실적 및 가이던스가 중요할 것으로 전망된다. 아울러 데이터센터 관련 네트워킹 부문 또한 관전 포인트다.

**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 | 3,286,230 | 4,100 | 4.4 | 2.4 | 70.9 | 2,180.7 | 2,017.2 | -3,979.0 | 14.3 | 10.3 | 1.4 | 1.2 |
| 코스닥 | 499,581 | 924.74 | 1.3 | 2.5 | 36.4 | 369.0 | -344.9 | 217.8 | 40.0 | 22.4 | 3.0 | 2.7 |
| 삼성전자 | 641,689 | 108,400 | 7.9 | 7.8 | 103.8 | 516.5 | 989.7 | -1,484.5 | 19.6 | 10.5 | 1.7 | 1.5 |
| SK하이닉스 | 396,033 | 544,000 | 2.6 | -6.0 | 212.8 | 168.6 | -82.4 | -73.4 | 10.2 | 6.6 | 3.4 | 2.2 |
| 파크시스템스 | 1,574 | 225,000 | -5.1 | -6.4 | 6.4 | -4.0 | 0.4 | 3.5 | 37.8 | 27.1 | 6.9 | 5.5 |
| 주성엔지니어링 | 1,383 | 29,250 | 7.0 | -3.8 | -0.7 | 4.8 | -1.3 | -3.4 | 27.2 | 14.5 | 2.2 | 1.9 |
| 피에스케이홀딩스 | 971 | 45,050 | 0.1 | -3.2 | 18.4 | -0.9 | 0.5 | 0.4 | 10.8 | 10.0 | 1.9 | 1.6 |
| 테스 | 768 | 38,850 | -1.5 | -6.3 | 150.7 | -0.4 | -4.2 | 4.7 | 12.6 | 10.5 | 1.7 | 1.5 |
| 브이엠 | 649 | 26,600 | 6.4 | 11.8 | 287.2 | 6.1 | 0.9 | -5.5 | 36.2 | 13.5 | 4.4 | 3.3 |

자료: 하나증권

**미국 반도체 기업 업데이트**

- 전주 미국 반도체 업종은 구글의 제미나미3 호평으로 인해 TPU 중심의 상승세가 있었다.
- Broadcom은 약 19% 상승했다. TPU 생산에 주요 협력사로 익히 알려져 있었기 때문에, 이번 제미나이3 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/HPC향 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 | 4,432,563 | 3.1 | -6.6 | 35.8 | 39.0 | 23.9 | 59.1 | 63.0 | 28.9 | 15.6 | 89.9 | 76.4 |
| Broadcom | 1,842,856 | -3.2 | 8.7 | 68.3 | 58.5 | 41.6 | 440.7 | 40.7 | 24.2 | 18.8 | 38.1 | 43.9 |
| TSMC ADR | 1,528,567 | 1.1 | 0.4 | 49.2 | 28.5 | 23.7 | 633.2 | 20.5 | 14.5 | 11.6 | 32.0 | 30.2 |
| ASML ADR | 426,155 | 3.7 | 5.3 | 58.6 | 37.9 | 35.6 | 39.5 | 6.3 | 19.1 | 16.6 | 48.4 | 46.3 |
| AMD | 354,864 | 0.2 | -15.0 | 80.5 | 54.8 | 33.7 | 297.0 | 62.5 | 5.7 | 5.1 | 9.7 | 15.0 |
| Micron | 266,955 | 0.3 | -0.1 | 181.9 | 29.6 | 13.8 | 1053.1 | 125.9 | 5.0 | 3.7 | 17.2 | 28.3 |
| Applied Material | 213,500 | 6.2 | 11.3 | 64.8 | 28.8 | 28.3 | 8.3 | 9.5 | 11.1 | 9.1 | 38.7 | 34.1 |
| Lam Research | 199,332 | 1.7 | -3.9 | 119.7 | 39.5 | 32.8 | 38.5 | 16.6 | 20.5 | 16.7 | 53.9 | 53.4 |
| Intel | 197,526 | 2.1 | 7.9 | 106.5 | 122.5 | 71.0 | 흑전 | 72.5 | 1.7 | 1.7 | 1.2 | 1.9 |
| Qualcomm | 186,870 | 4.0 | -2.7 | 13.8 | 14.7 | 14.4 | 32.6 | 141.8 | 6.9 | 7.9 | 42.4 | 49.4 |
| Texas Instrument | 165,860 | 8.5 | 11.6 | -2.7 | 33.3 | 29.8 | 5.5 | 11.9 | 10.1 | 9.9 | 31.3 | 35.3 |
| KLA | 159,571 | 3.3 | -1.0 | 92.7 | 37.5 | 33.9 | 59.9 | 17.8 | 37.7 | 27.8 | 109.1 | 87.3 |
| Arm | 149,930 | 4.2 | -11.8 | 14.6 | 81.1 | 61.2 | 133.8 | 32.5 | 17.3 | 14.5 | 21.5 | 23.1 |
| Analog Devices | 137,735 | 6.0 | 19.2 | 32.4 | 36.6 | 28.5 | 134.2 | 115.9 | 4.1 | 4.0 | 9.3 | 12.1 |
| Marvell | 83,886 | 10.6 | 6.5 | -10.5 | 34.9 | 27.7 | 흑전 | 26.1 | 5.9 | 5.4 | 16.5 | 16.2 |
| NXP Semiconductors | 57,369 | 16.9 | 8.3 | 9.7 | 19.4 | 16.6 | 20.9 | 16.5 | 5.5 | 4.6 | 28.3 | 29.9 |
| MPS | 46,148 | 3.8 | -3.7 | 62.8 | 54.4 | 46.3 | -51.6 | 17.7 | 12.7 | 10.9 | 24.3 | 23.6 |
| Microchip | 35,567 | 22.8 | 8.2 | 14.8 | 45.6 | 25.7 | 흑전 | 77.2 | 5.5 | 5.4 | 11.3 | 18.3 |
| Credo Tech | 31,798 | -0.9 | 1.7 | 161.9 | 62.7 | 47.1 | 875.2 | 33.0 | 22.4 | 16.0 | 38.6 | 32.7 |
| Teradyne | 31,442 | 10.4 | 7.0 | 59.4 | 57.3 | 39.2 | 5.5 | 46.1 | 11.6 | 10.3 | 19.6 | 26.2 |
| Coherent | 28,569 | 10.7 | 35.0 | 91.9 | 51.7 | 35.8 | 흑전 | 흑전 | 4.4 | 4.1 | 8.0 | 11.3 |
| Astera Labs | 27,232 | 2.3 | -11.4 | 21.7 | 92.2 | 68.7 | 흑전 | 34.3 | 21.2 | 16.1 | 22.7 | 24.1 |
| ON Semiconductor | 22,026 | 9.0 | 9.3 | -13.2 | 23.5 | 18.8 | -36.0 | 25.0 | 2.9 | 2.8 | 9.7 | 14.9 |
| Globalfoundries | 21,644 | 8.7 | 9.3 | -9.2 | 23.7 | 21.3 | 흑전 | 11.1 | 1.8 | 1.7 | 7.8 | 8.2 |
| MACOM | 13,795 | 5.2 | 23.0 | 41.7 | 53.1 | 43.7 | 232.2 | 흑전 | 10.3 | 8.8 | 13.2 | 19.2 |
| Entegris | 13,515 | 15.6 | 0.7 | -10.0 | 32.8 | 27.5 | 41.0 | 19.4 | 3.4 | 3.2 | 9.1 | 10.6 |
| Rambus | 10,937 | 6.3 | -6.5 | 92.2 | 40.8 | 34.1 | 51.2 | 19.7 | 8.3 | 6.5 | 5.5 | 0.0 |
| Skyworks Solutions | 10,306 | 5.1 | -5.6 | -21.8 | 12.5 | 15.6 | 50.5 | 44.7 | 1.9 | 1.9 | 12.4 | 10.8 |
| Nova Measuring | 9,621 | 3.7 | -5.2 | 64.7 | 37.4 | 33.7 | 51.7 | 10.9 | 8.2 | 6.5 | 26.4 | 26.1 |
| Qorvo | 8,312 | 4.7 | 0.3 | 28.6 | 14.1 | 12.9 | 997.6 | 9.2 | 2.2 | 2.0 | 13.5 | 14.2 |

자료: Quantiwise, 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 | 1,207,781 | 1.4 | 0.0 | 35.8 | 23.0 | 19.1 | 40.3 | 20.6 | 7.1 | 5.7 | 33.2 | 32.5 |
| Hon Hai | 102,901 | 2.4 | -6.5 | 25.5 | 15.8 | 13.1 | 35.5 | 20.5 | 1.9 | 1.7 | 11.6 | 13.0 |
| Mediatek | 72,910 | 2.2 | 7.1 | 0.7 | 21.4 | 19.7 | -0.4 | 8.7 | 5.5 | 5.3 | 26.9 | 27.8 |
| Quanta Computer | 36,657 | 5.5 | 2.8 | 3.7 | 16.6 | 13.9 | 17.1 | 19.6 | 5.0 | 4.6 | 30.8 | 35.3 |
| ASE | 32,689 | 0.7 | -1.7 | 42.6 | 27.0 | 17.7 | 18.6 | 52.5 | 3.1 | 2.8 | 11.4 | 16.8 |
| UMC | 19,585 | 6.8 | 3.8 | 13.6 | 15.1 | 13.7 | -13.4 | 10.4 | 1.6 | 1.6 | 11.2 | 12.7 |
| Wistron | 15,320 | 4.5 | 9.8 | 45.2 | 16.9 | 11.9 | 49.6 | 41.3 | 2.8 | 2.4 | 17.4 | 21.4 |
| Nanya | 15,123 | 4.8 | 10.9 | 423.1 | -2833.3 | 17.9 | 적지 | 흑전 | 2.9 | 2.4 | 0.1 | 14.4 |
| Asustek | 14,430 | 1.3 | -10.6 | -1.1 | 11.6 | 11.7 | 25.2 | -1.1 | 1.6 | 1.6 | 13.6 | 13.4 |
| Global Unichip | 9,490 | -1.8 | 38.3 | 63.2 | 80.3 | 56.2 | 8.2 | 42.7 | 21.6 | 16.3 | 29.6 | 34.4 |
| Winbond | 8,871 | 6.6 | 10.4 | 317.6 | 75.9 | 13.1 | 482.7 | 479.6 | 2.7 | 2.3 | 2.6 | 14.4 |
| Realtek | 8,720 | 2.3 | 6.0 | -6.2 | 17.9 | 15.7 | 1.7 | 14.1 | 5.1 | 4.9 | 29.9 | 31.6 |
| King Yuan | 8,640 | -3.3 | 0.5 | 98.7 | 25.3 | 23.4 | 38.7 | 7.9 | 6.0 | 5.5 | 23.2 | 25.2 |
| Alchip | 8,156 | -4.5 | -5.5 | -3.8 | 47.2 | 23.5 | -15.2 | 100.8 | 6.4 | 4.8 | 13.7 | 24.3 |
| Novatek | 7,512 | -0.6 | -1.7 | -22.9 | 14.8 | 13.4 | -21.4 | 10.2 | 3.5 | 3.4 | 24.6 | 26.8 |
| Pegatron | 6,092 | -1.3 | -2.6 | -22.5 | 14.5 | 12.2 | -21.6 | 18.4 | 0.9 | 0.9 | 6.3 | 7.7 |
| Inventec | 5,390 | 8.0 | 8.2 | -6.0 | 19.2 | 16.9 | 21.5 | 13.8 | 2.4 | 2.4 | 12.6 | 14.4 |
| PSMC | 4,408 | -3.5 | 9.9 | 106.9 | -16.6 | -42.8 | 적지 | 적지 | 1.6 | 1.6 | -10.3 | -5.4 |
| Compal | 4,260 | 3.2 | -5.6 | -19.5 | 19.2 | 14.0 | -30.8 | 36.8 | 1.0 | 1.0 | 5.2 | 7.0 |
| Powertech | 3,802 | 0.0 | -9.0 | 28.7 | 22.0 | 15.4 | -20.9 | 42.4 | 2.1 | 1.9 | 8.9 | 12.3 |
| Acer | 2,630 | -0.7 | -10.1 | -32.0 | 19.5 | 15.1 | -24.4 | 28.9 | 1.1 | 1.1 | 5.4 | 7.0 |
| MXIC | 2,009 | -0.6 | 8.1 | 71.2 | -17.5 | -217.3 | 적지 | 적지 | 1.5 | 1.5 | -8.4 | -0.3 |
| Faraday | 1,438 | -0.6 | 0.6 | -28.2 | 74.8 | 31.7 | -42.7 | 136.3 | 3.3 | 2.9 | 4.4 | 9.9 |
| Greatek | 1,236 | -3.7 | -6.7 | 16.0 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Chipmos | 979 | 1.9 | 31.2 | 38.9 | 183.8 | 20.4 | -87.8 | 801.7 | 1.3 | 1.2 | 0.2 | 4.1 |
| Walton | 654 | 7.2 | 65.7 | 183.9 | - | - | - | - | - | - | - | - |

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 | 11,352 | -3.6 | -10.5 | 44.4 | 47.6 | 28.3 | 59.2 | 68.4 | 16.1 | 10.9 | 38.6 | 46.3 |
| 이오테크닉스 | 3,511 | 10.9 | 4.4 | 104.7 | 57.9 | 34.2 | 41.6 | 69.1 | 5.4 | 4.7 | 9.7 | 14.7 |
| 원익IPS | 3,033 | 0.8 | -8.6 | 176.5 | 40.3 | 23.7 | 263.2 | 70.2 | 3.1 | 2.8 | 8.2 | 12.6 |
| HPSP | 2,530 | 0.2 | -7.1 | 16.3 | 34.4 | 25.2 | -15.4 | 36.5 | 7.9 | 6.5 | 25.0 | 29.2 |
| 한화비전 | 2,098 | -4.2 | -10.7 | 31.5 | N/A | 52.1 | 적전 | 흑전 | 2.6 | 2.4 | -2.3 | 4.7 |
| 유진테크 | 1,765 | -3.5 | -26.3 | 146.0 | 38.8 | 19.7 | -28.1 | 97.2 | 3.9 | 3.2 | 10.7 | 18.4 |
| 테크윙 | 1,743 | -0.1 | -22.1 | 22.4 | 82.8 | 12.5 | 흑전 | 563.2 | 7.4 | 4.6 | 10.1 | 47.3 |
| 파크시스템스 | 1,574 | -5.1 | -6.4 | 6.4 | 37.8 | 27.1 | -3.0 | 39.6 | 6.9 | 5.5 | 20.0 | 22.7 |
| 주성엔지니어링 | 1,383 | 7.0 | -3.8 | -0.7 | 27.2 | 14.5 | -51.8 | 87.9 | 2.2 | 1.9 | 8.7 | 14.8 |
| 와이씨 | 1,239 | 16.8 | 11.9 | 47.9 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 피에스케이홀딩스 | 971 | 0.1 | -3.2 | 18.4 | 10.8 | 10.0 | -6.2 | 8.1 | 1.9 | 1.6 | 19.0 | 17.4 |
| 피에스케이 | 915 | 6.4 | -14.4 | 91.5 | 11.6 | 10.0 | -0.2 | 16.5 | 1.7 | 1.5 | 15.5 | 15.6 |
| 케이씨텍 | 804 | -2.5 | 4.9 | 49.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 테스 | 768 | -1.5 | -6.3 | 150.7 | 12.6 | 10.5 | 42.4 | 21.0 | 1.7 | 1.5 | 17.0 | 17.5 |
| 브이엠 | 649 | 6.4 | 11.8 | 287.2 | 36.2 | 13.5 | 흑전 | 167.2 | 4.4 | 3.3 | 13.5 | 28.1 |
| 디아이 | 633 | 4.4 | -2.0 | 54.4 | 26.8 | 19.9 | 2,054.6 | 34.8 | - | - | - | - |
| 에프에스티 | 611 | -2.1 | -17.6 | 77.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| GST | 476 | -2.3 | -2.8 | 54.4 | 9.6 | 8.5 | 10.9 | 12.3 | - | - | - | - |
| 미코 | 466 | -1.8 | -1.2 | 73.8 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 네오셈 | 449 | -0.2 | -9.2 | 17.2 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 에스티아이 | 423 | 4.9 | 23.3 | 53.3 | 20.1 | 5.6 | -22.3 | 260.2 | - | - | - | - |
| 예스티 | 406 | 7.5 | 10.3 | 93.5 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 프로텍 | 380 | 2.8 | 12.6 | 57.9 | 14.1 | 11.9 | 24.5 | 18.5 | 0.9 | 0.9 | 8.5 | 9.2 |
| 유니테스트 | 312 | -0.9 | -13.3 | 67.8 | N/A | 13.3 | 적지 | 흑전 | 2.7 | 2.4 | -7.9 | 19.9 |
| AP시스템 | 303 | 4.0 | 6.2 | 27.9 | 6.9 | 4.9 | -14.2 | 41.0 | 0.8 | 0.7 | 12.2 | 15.1 |
| 유니셈 | 282 | -6.2 | -6.1 | 56.2 | 18.7 | 8.1 | -2.8 | 132.0 | 1.1 | 1.0 | 6.5 | 13.6 |
| 디아이티 | 275 | 2.3 | -1.9 | 16.2 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 오로스테크놀로지 | 207 | -3.7 | -14.2 | 37.7 | 29.6 | 20.8 | 18.5 | 42.9 | 2.8 | 2.4 | 9.9 | 12.7 |
| 엑시콘 | 205 | 1.4 | 7.2 | 47.9 | N/A | 13.9 | 적지 | 흑전 | - | - | - | - |
| 인텍플러스 | 176 | 1.5 | 2.0 | 36.8 | 882.5 | 17.7 | 흑전 | 4,875.0 | 4.0 | 3.1 | 0.5 | 20.7 |
| 제너셈 | 44 | -7.5 | -8.9 | 11.4 | - | - | - | - | - | - | - | - |

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 | 430,010 | 5.3 | 5.0 | 40.2 | 38.4 | 36.6 | 16.7 | 5.2 | 18.5 | 15.8 | 49.9 | 46.6 |
| Applied Material | 213,500 | 6.2 | 11.3 | 64.8 | 28.8 | 28.3 | 8.3 | 9.5 | 11.1 | 9.1 | 38.7 | 34.1 |
| Lam Research | 199,332 | 1.7 | -3.9 | 119.7 | 39.5 | 32.8 | 38.5 | 16.6 | 20.5 | 16.7 | 53.9 | 53.4 |
| KLA | 159,571 | 3.3 | -1.0 | 92.7 | 37.5 | 33.9 | 59.9 | 17.8 | 37.7 | 27.8 | 109.1 | 87.3 |
| Tokyo Electron | 100,757 | 4.2 | -0.7 | 37.0 | 31.3 | 26.4 | -10.1 | 18.5 | 7.5 | 6.7 | 25.2 | 26.6 |
| Canon | 99,765 | -1.8 | -1.4 | 119.6 | 53.0 | 43.9 | 74.9 | 20.7 | 23.0 | 17.9 | 46.5 | 44.6 |
| Naura | 46,190 | 5.3 | 13.5 | 55.5 | 45.3 | 33.9 | 27.1 | 33.7 | 8.2 | 6.6 | 20.1 | 21.7 |
| Advantest | 38,949 | -1.7 | 3.7 | -12.2 | 13.1 | 12.1 | 109.7 | 8.3 | 1.2 | 1.2 | 9.5 | 10.1 |
| Disco | 32,228 | 5.4 | -3.0 | 7.9 | 39.9 | 33.8 | 1.4 | 18.2 | 8.9 | 7.7 | 23.7 | 24.3 |
| Teradyne | 31,442 | 10.4 | 7.0 | 59.4 | 57.3 | 39.2 | 5.5 | 46.1 | 11.6 | 10.3 | 19.6 | 26.2 |
| ASM International | 29,702 | 9.0 | -6.0 | -7.4 | 35.7 | 32.1 | 4.5 | 11.0 | 6.3 | 5.5 | 17.7 | 18.2 |
| Lasertec | 19,815 | 16.1 | 13.8 | 114.7 | 37.9 | 41.6 | 31.3 | -16.5 | 14.7 | 12.1 | 44.5 | 31.2 |
| Be Semiconductor | 13,183 | 7.4 | -1.4 | 5.5 | 81.8 | 43.0 | -23.2 | 90.2 | 25.3 | 21.9 | 30.4 | 54.2 |
| Toray Industries | 9,459 | -3.9 | 6.3 | -2.6 | 16.8 | 13.6 | 19.2 | 23.7 | 0.8 | 0.8 | 5.1 | 6.0 |
| Screen Holdings | 8,371 | 5.9 | 7.2 | 43.5 | 14.7 | 13.2 | -9.6 | 11.5 | 2.7 | 2.4 | 19.9 | 19.6 |
| Onto Innovation | 7,815 | 10.0 | 15.9 | -5.6 | 31.8 | 26.0 | 22.1 | 22.4 | 3.6 | 3.2 | 12.0 | 12.8 |
| Kokusai Electric | 7,049 | 6.9 | -16.5 | 114.1 | 34.7 | 24.8 | -13.3 | 40.0 | 5.0 | 4.4 | 16.5 | 20.3 |
| Camtek | 5,358 | 11.2 | -5.4 | 44.9 | 36.6 | 35.2 | 33.4 | 3.8 | 7.9 | 6.5 | 22.9 | 21.0 |
| Tokyo Seimitsu | 2,914 | 3.1 | -2.6 | 45.4 | 19.5 | 16.4 | -12.8 | 19.0 | 2.3 | 2.1 | 12.8 | 13.9 |
| Cohu | 1,166 | 2.7 | 3.7 | -6.4 | - | 40.5 | - | - | 1.4 | 1.6 | -0.9 | 2.5 |
| Towa | 1,071 | 3.3 | 3.2 | 43.0 | 24.9 | 19.2 | -17.9 | 29.3 | 2.5 | 2.2 | 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 | 4,984 | -4.3 | 18.1 | 70.7 | 35.0 | 29.2 | 25.6 | 20.1 | 6.9 | 6.0 | 21.3 | 22.1 |
| 한솔케미칼 | 2,624 | -2.7 | 5.0 | 138.7 | 16.6 | 14.0 | 29.0 | 18.5 | 2.3 | 2.0 | 15.3 | 15.9 |
| ISC | 2,321 | -2.1 | 48.0 | 51.9 | 43.6 | 31.9 | -2.7 | 36.9 | 4.1 | 3.7 | 9.9 | 12.7 |
| 솔브레인 | 2,112 | 3.6 | 0.2 | 64.2 | 20.0 | 13.4 | -10.7 | 48.7 | 1.9 | 1.7 | 10.1 | 13.5 |
| 동진쎄미켐 | 1,895 | 1.9 | -5.8 | 76.3 | 17.7 | 12.1 | -30.9 | 46.7 | 1.8 | 1.6 | 10.3 | 13.7 |
| 티씨케이 | 1,716 | 1.7 | -7.2 | 107.3 | 23.0 | 18.3 | 3.7 | 25.7 | 2.9 | 2.5 | 13.8 | 15.5 |
| 에스앤에스텍 | 1,041 | -0.2 | -14.4 | 90.6 | 24.0 | 19.3 | 43.2 | 24.4 | 3.6 | 3.1 | 16.6 | 17.7 |
| 레이크머티리얼즈 | 906 | 3.2 | -2.9 | 25.7 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 코미코 | 905 | -0.2 | -20.6 | 136.3 | 16.9 | 13.6 | -4.1 | 23.8 | 3.0 | 2.6 | 19.2 | 21.4 |
| 하나머티리얼즈 | 889 | -0.7 | 16.5 | 95.9 | 25.9 | 16.2 | 8.1 | 59.7 | 2.2 | 2.0 | 9.2 | 13.2 |
| 후성 | 871 | -3.1 | -13.3 | 63.2 | N/A | 44.4 | 적지 | 흑전 | 2.8 | 2.7 | -3.6 | 6.2 |
| 티에스이 | 660 | 6.6 | 22.2 | 44.7 | 20.5 | 14.0 | -24.1 | 46.2 | 1.8 | 1.6 | 9.1 | 12.1 |
| 이엔에프테크놀로지 | 652 | 2.0 | -5.1 | 171.1 | 10.9 | 8.9 | 91.9 | 23.4 | 1.4 | 1.3 | 14.0 | 15.1 |
| 에프에스티 | 611 | -2.1 | -17.6 | 77.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 티에프이 | 524 | -4.3 | 19.8 | 171.4 | 33.4 | 18.9 | 928.4 | 76.7 | 5.5 | 4.3 | 17.6 | 26.2 |
| 덕산테코피아 | 412 | -6.5 | -2.4 | -32.2 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 원익머트리얼즈 | 392 | 1.5 | -1.9 | 80.4 | 9.1 | 8.8 | 35.2 | 4.0 | 0.8 | 0.7 | 8.6 | 8.3 |
| 월덱스 | 372 | 0.9 | -10.0 | 32.8 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 메카로 | 245 | 7.1 | -5.5 | 187.8 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 와이씨켐 | 209 | 1.0 | -12.5 | 58.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 케이엔제이 | 192 | 6.7 | -8.6 | 76.4 | 9.6 | 8.2 | 84.8 | 17.0 | - | - | - | - |
| 비씨엔씨 | 168 | 2.2 | -7.1 | 62.8 | 129.2 | 20.5 | 흑전 | 530.8 | 2.1 | 2.0 | 1.7 | 10.2 |
| 티이엠씨 | 164 | -4.9 | -10.8 | -1.5 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 엘티씨 | 164 | -3.4 | -21.8 | 82.9 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 디엔에프 | 160 | 1.0 | -13.8 | 56.7 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 퓨릿 | 153 | 7.5 | 19.5 | 67.9 | 10.1 | - | 24.5 | - | - | - | - | - |
| 지오엘리먼트 | 81 | 0.5 | -5.9 | -11.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 피엠티 | 30 | -5.3 | -3.3 | -1.9 | - | - | - | - | - | - | - | - |

자료: Quatinwise, 하나증권

**표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체**

| 기업 | 시가총액 (백만$) | 수익률(%) | | | P/E(배) | | EPS growth(%) | | P/B(배) | | ROE(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 1W | 1M | YTD | 25F | 26F | 25F | 26F | 25F | 26F | 25F | 26F |
| Linde | 186,579 | -2.6 | -4.5 | -4.6 | 24.3 | 22.5 | 20.6 | 8.4 | 4.8 | 4.4 | 19.4 | 20.2 |
| Air Liquide | 109,826 | -1.3 | -3.5 | 3.9 | 25.0 | 22.3 | 13.9 | 12.1 | 3.3 | 3.1 | 13.8 | 13.7 |
| Shin Etsu Chemical | 61,524 | 2.3 | 5.4 | -9.2 | 17.8 | 16.0 | 0.3 | 11.2 | 2.0 | 1.9 | 11.2 | 12.3 |
| Merck | 61,069 | 4.0 | 9.2 | -13.8 | 14.3 | 14.2 | 31.9 | 0.9 | 1.7 | 1.6 | 11.5 | 10.9 |
| Air Products and Chemicals | 58,027 | -0.1 | 9.7 | -10.1 | 21.7 | 20.1 | -30.1 | 흑전 | 3.7 | 3.6 | 14.3 | 18.1 |
| Hoya | 52,865 | 1.9 | -3.6 | 20.6 | 36.3 | 31.9 | 13.2 | 13.9 | 8.2 | 7.7 | 22.5 | 24.9 |
| BASF N | 45,439 | -2.6 | 1.7 | 3.0 | 16.5 | 15.8 | 82.6 | 4.1 | 1.1 | 1.1 | 5.9 | 7.6 |
| Sumitomo | 38,266 | 0.0 | 8.6 | 42.9 | 10.1 | 9.7 | 4.3 | 4.6 | 1.2 | 1.1 | 11.9 | 11.4 |
| Fujifilm Holdings | 26,060 | -3.3 | -8.1 | -1.8 | 14.8 | 13.3 | 1.5 | 11.5 | 1.1 | 1.1 | 7.8 | 8.2 |
| DuPont | 16,973 | 1.9 | 2.2 | 27.0 | 22.9 | 18.8 | 5.9 | 22.0 | 1.2 | 1.2 | 4.1 | 5.6 |
| Entegris | 13,515 | 15.6 | 0.7 | -10.0 | 32.8 | 27.5 | 41.0 | 19.4 | 3.4 | 3.2 | 9.1 | 10.6 |
| Asahi Kasei | 11,723 | 2.1 | 9.6 | 21.9 | 13.2 | 11.0 | 3.3 | 19.3 | 0.9 | 0.9 | 7.1 | 8.2 |
| Toppan Holdings | 8,777 | -8.3 | 24.6 | 9.8 | 20.2 | 16.5 | -22.7 | 22.1 | 1.0 | 0.9 | 4.9 | 5.8 |
| Resonac Holdings | 7,407 | -4.8 | 9.9 | 54.8 | 38.6 | 15.9 | -60.4 | 142.7 | 1.8 | 1.6 | 4.0 | 11.8 |
| AGC | 7,328 | -3.2 | 2.0 | 13.0 | 19.1 | 13.1 | 흑전 | 46.0 | 0.8 | 0.7 | 4.0 | 5.5 |
| Tokyo Ohka Kogyo | 4,930 | -0.2 | 5.6 | 69.4 | 25.0 | 22.3 | 28.2 | 12.0 | 3.3 | 3.0 | 13.7 | 13.9 |
| FormFactor | 4,453 | 4.4 | 3.8 | 30.6 | 48.9 | 36.6 | 32.4 | 33.5 | 4.3 | 3.9 | 9.2 | 11.6 |
| Cabot | 3,456 | 4.4 | 8.0 | -28.5 | - | 10.0 | - | 8.4 | - | 2.1 | - | 21.3 |
| SUMCO | 3,114 | 11.9 | -6.6 | 16.6 | -48.0 | -87.9 | 적전 | 적지 | 0.8 | 0.9 | -1.7 | -0.2 |
| Adeka | 2,408 | -2.7 | 2.9 | 27.1 | 13.9 | 12.5 | 5.3 | 11.6 | 1.2 | 1.1 | 8.7 | 8.6 |
| Micronics Japan | 1,713 | 0.8 | -21.5 | 75.9 | 27.0 | 18.9 | 7.9 | 42.8 | 4.6 | 3.7 | 18.3 | 27.8 |
| Photronics | 1,425 | 5.4 | 3.8 | 2.5 | 12.8 | 12.0 | -10.2 | 6.7 | - | - | - | - |
| Fujimi | 1,240 | 0.0 | -1.2 | -0.3 | 18.5 | 17.3 | 2.2 | 7.0 | 2.2 | 2.1 | 12.2 | 12.1 |
| Kanto Denka Kogyo | 377 | -1.9 | 0.1 | 3.9 | 34.3 | 13.9 | -47.6 | 147.0 | - | - | 5.3 | - |
| Japan Electronic Materials | 317 | 7.8 | -3.2 | 78.9 | 14.9 | 13.6 | -4.6 | 9.1 | - | - | 9.4 | - |

자료: Quatinwise, 하나증권

**표 8. 국내 OSAT 및 팹리스 업체**

| 기업 | 시가총액 (백만$) | 수익률(%) | | | P/E(배) | | EPS growth(%) | | P/B(배) | | ROE(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 1W | 1M | YTD | 25F | 26F | 25F | 26F | 25F | 26F | 25F | 26F |
| 하나마이크론 | 1,679 | -1.6 | -9.5 | 173.8 | 66.4 | 19.4 | 흑전 | 241.5 | 4.3 | 3.5 | 6.6 | 19.7 |
| 두산테스나 | 856 | -1.1 | -6.6 | 77.2 | N/A | 19.1 | 적전 | 흑전 | 2.0 | 1.8 | -1.5 | 9.9 |
| 가온칩스 | 597 | 2.8 | -2.7 | 31.7 | N/A | 78.6 | 적전 | 흑전 | - | - | - | - |
| 네패스 | 398 | -0.1 | 0.9 | 163.2 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 에이디테크놀로지 | 397 | 6.1 | 27.4 | 85.0 | 214.3 | 27.6 | 흑전 | 675.7 | 2.9 | 2.6 | 1.4 | 10.2 |
| 한솔아이원스 | 360 | -1.8 | -23.8 | 96.3 | 10.7 | 8.6 | 11.0 | 24.3 | 1.6 | 1.4 | 17.2 | 18.1 |
| 에이직랜드 | 314 | 1.2 | -5.1 | -16.0 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 한양디지텍 | 304 | -6.7 | -11.7 | 134.0 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 오픈엣지테크놀로지 | 268 | 6.6 | -3.6 | -12.6 | N/A | - | 적지 | - | 10.5 | - | -71.2 | - |
| LB세미콘 | 261 | 0.3 | -7.3 | 26.4 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 사피엔반도체 | 260 | -2.6 | 7.7 | 123.4 | N/A | 71.6 | 적지 | 흑전 | 18.8 | 14.9 | -20.5 | 23.2 |
| 네패스아크 | 212 | -2.4 | -8.5 | 66.5 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 퀄리타스반도체 | 197 | -1.7 | -12.8 | 48.8 | N/A | - | 적지 | - | 6.2 | - | -45.2 | - |
| 코아시아 | 139 | -0.6 | -15.6 | 33.8 | - | - | - | - | - | - | - | - |

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 | 4,432,563 | 3.1 | -6.6 | 35.8 | 39.0 | 23.9 | 59.1 | 63.0 | 28.9 | 15.6 | 89.9 | 76.4 |
| Broadcom | 1,842,856 | -3.2 | 8.7 | 68.3 | 58.5 | 41.6 | 440.7 | 40.7 | 24.2 | 18.8 | 38.1 | 43.9 |
| AMD | 354,864 | 0.2 | -15.0 | 80.5 | 54.8 | 33.7 | 297.0 | 62.5 | 5.7 | 5.1 | 9.7 | 15.0 |
| Dell | 93,098 | 4.2 | -8.9 | 20.5 | 14.0 | 12.0 | 56.1 | 16.2 | -63.9 | 43.3 | -388.8 | 8,051.6 |
| Marvell | 83,886 | 10.6 | 6.5 | -10.5 | 34.9 | 27.7 | 흑전 | 26.1 | 5.9 | 5.4 | 16.5 | 16.2 |
| Quanta Computer | 36,657 | 5.5 | 2.8 | 3.7 | 16.6 | 13.9 | 17.1 | 19.6 | 5.0 | 4.6 | 30.8 | 35.3 |
| HP | 30,772 | 6.7 | -1.6 | 9.3 | 12.3 | 9.8 | -1.7 | 흑전 | 1.3 | 1.2 | 10.9 | 12.1 |
| Wiwynn | 27,774 | 2.5 | 12.5 | 78.8 | 17.9 | 15.5 | 113.7 | 15.6 | 7.4 | 6.0 | 46.0 | 43.2 |
| Wistron | 15,320 | 4.5 | 9.8 | 45.2 | 16.9 | 11.9 | 49.6 | 41.3 | 2.8 | 2.4 | 17.4 | 21.4 |
| Inventec | 5,390 | 8.0 | 8.2 | -6.0 | 19.2 | 16.9 | 21.5 | 13.8 | 2.4 | 2.4 | 12.6 | 14.4 |
| Foxconn | 2,978 | 1.2 | -3.5 | -11.3 | 25.7 | 19.0 | 1.7 | 35.0 | 0.6 | 0.6 | 3.3 | 4.3 |
| Inspur | 952 | -20.9 | -1.2 | 34.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |

자료: Quatinwise, 하나증권

**표 10. 모바일 관련 주요 업체**

| 기업 | 시가총액 (백만$) | 수익률(%) | | | P/E(배) | | EPS growth(%) | | P/B(배) | | ROE(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 1W | 1M | YTD | 25F | 26F | 25F | 26F | 25F | 26F | 25F | 26F |
| Apple | 4,119,352 | 0.0 | 3.2 | 11.3 | 37.8 | 33.8 | 21.3 | 10.5 | 65.2 | 47.4 | 175.0 | 147.1 |
| Qualcomm | 186,870 | 4.0 | -2.7 | 13.8 | 14.7 | 14.4 | 32.6 | 141.8 | 6.9 | 7.9 | 42.4 | 49.4 |
| Xiaomi | 143,159 | 4.3 | -1.3 | 24.0 | 23.9 | 20.6 | 77.9 | 16.1 | 3.7 | 3.2 | 18.7 | 17.8 |
| Mediatek | 72,910 | 2.2 | 7.1 | 0.7 | 21.4 | 19.7 | -0.4 | 8.7 | 5.5 | 5.3 | 26.9 | 27.8 |
| Skyworks | 10,306 | 5.1 | -5.6 | -21.8 | 12.5 | 15.6 | 50.5 | 44.7 | 1.9 | 1.9 | 12.4 | 10.8 |
| Qorvo | 8,312 | 4.7 | 0.3 | 28.6 | 14.1 | 12.9 | 997.6 | 9.2 | 2.2 | 2.0 | 13.5 | 14.2 |

자료: Quatinwise, 하나증권

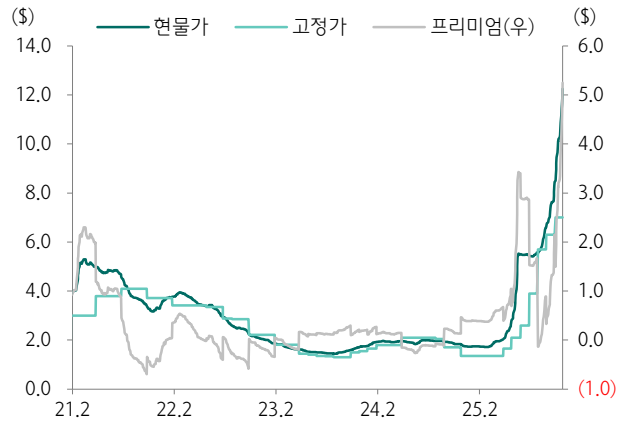
**표 11. PC 관련 주요 업체**

| 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 | 14,430 | 1.3 | -10.6 | -1.1 | 11.6 | 11.7 | 25.2 | -1.1 | 1.6 | 1.6 | 13.6 | 13.4 |
| Gigabyte | 5,214 | 0.2 | -8.6 | -10.5 | 12.9 | 10.9 | 30.4 | 19.3 | 2.8 | 2.5 | 21.9 | 23.9 |
| Compal | 4,260 | 3.2 | -5.6 | -19.5 | 19.2 | 14.0 | -30.8 | 36.8 | 1.0 | 1.0 | 5.2 | 7.0 |
| Acer | 2,630 | -0.7 | -10.1 | -32.0 | 19.5 | 15.1 | -24.4 | 28.9 | 1.1 | 1.1 | 5.4 | 7.0 |

자료: Quatinwise, 하나증권

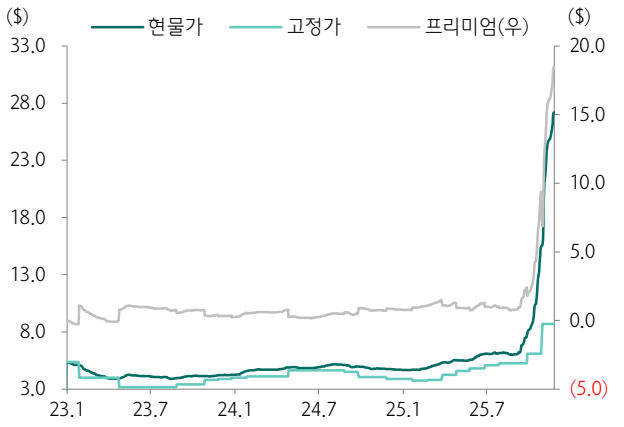
## DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

**도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가**



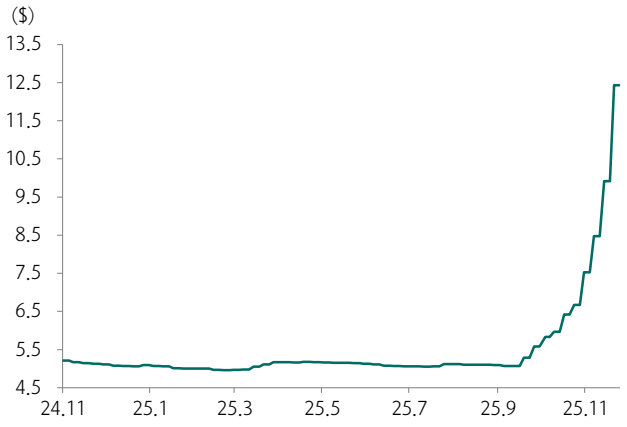

자료: DRAMeXchange, 하나증권

**도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가**



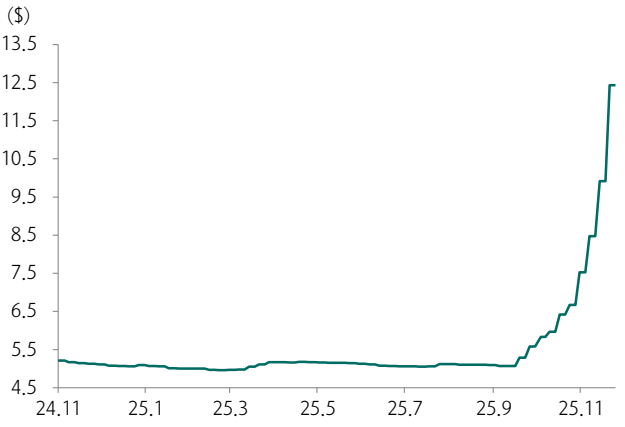

자료: DRAMeXchange, 하나증권

**도표 3. TLC 512Gb 현물가격**



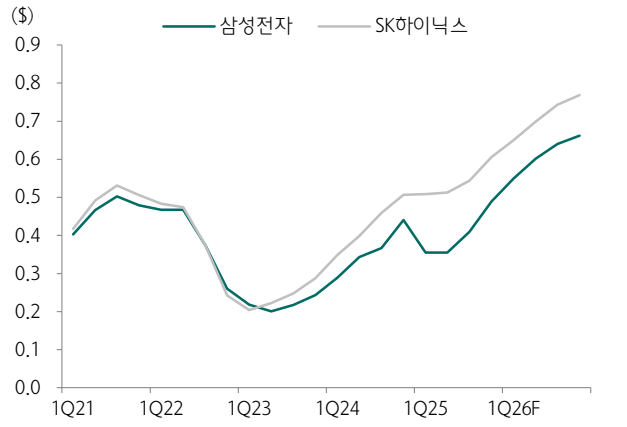

자료: DRAMeXchange, 하나증권

**도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이**



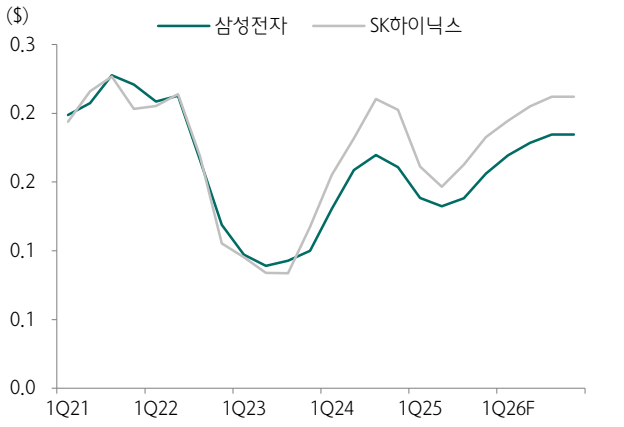

자료: DRAMeXchange, 하나증권

**도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망**




자료: 각사, 하나증권 추정

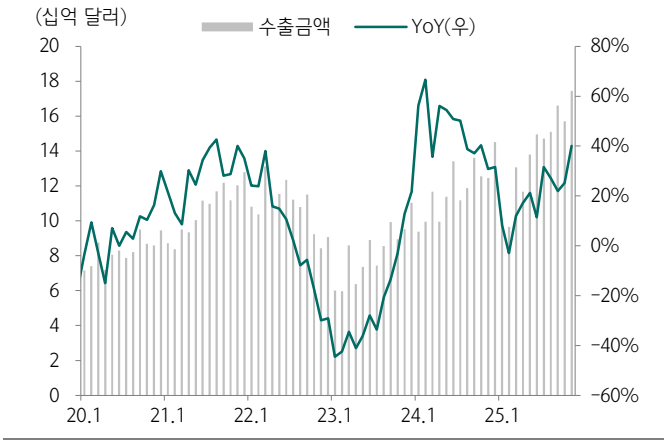
**도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망**




자료: 각사, 하나증권 추정

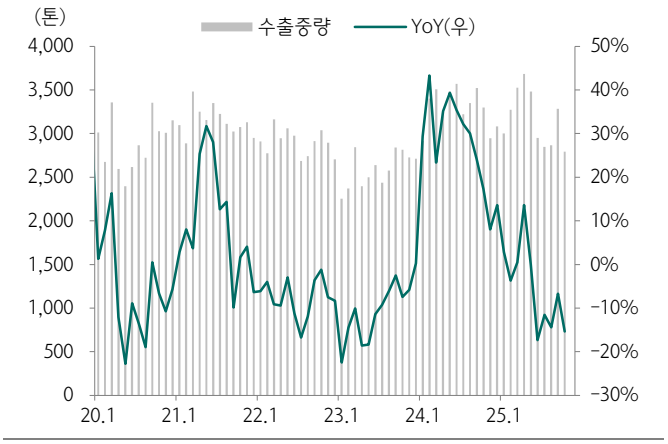
## 수출 Data : 반도체

**도표 7. 반도체 수출 금액**



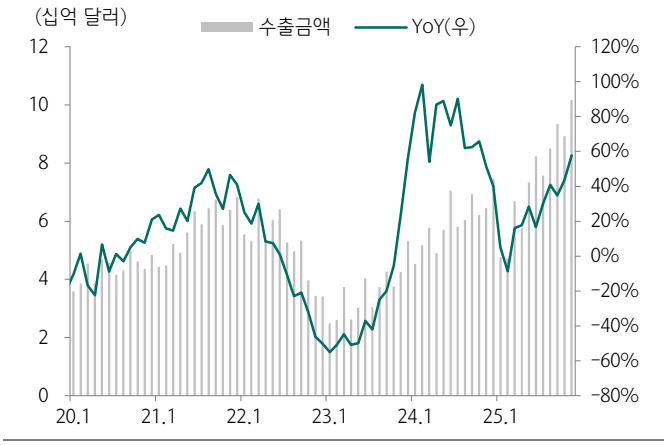

자료: KITA, 하나증권

**도표 8. 반도체 수출 중량**



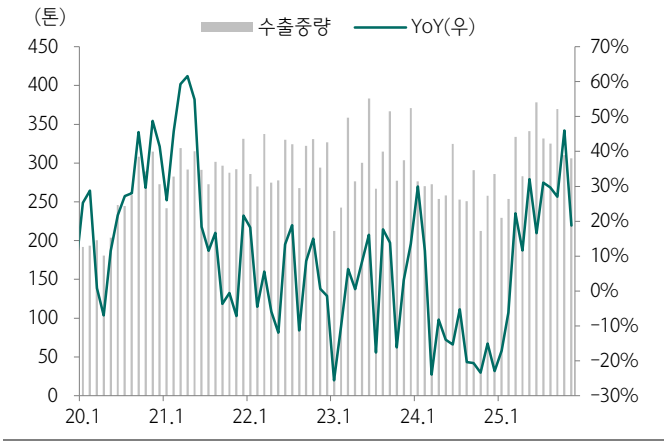

자료: KITA, 하나증권

**도표 9. 메모리 반도체 수출 금액**



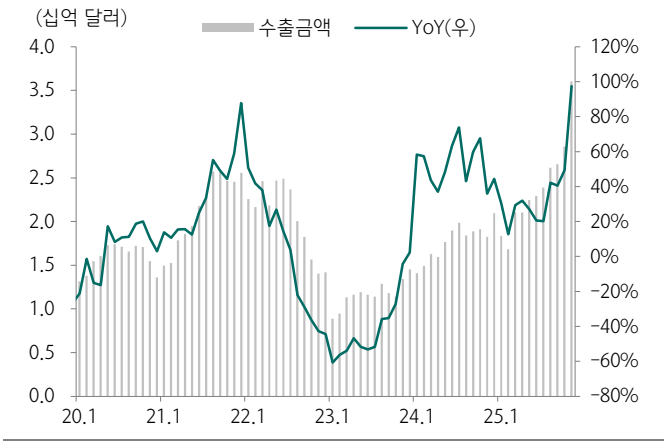

자료: KITA, 하나증권

**도표 10. 메모리 반도체 수출 중량**



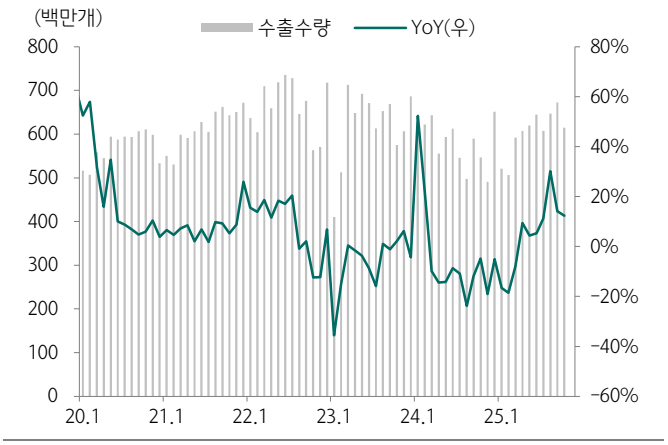

자료: KITA, 하나증권

**도표 11. DRAM 수출 금액**



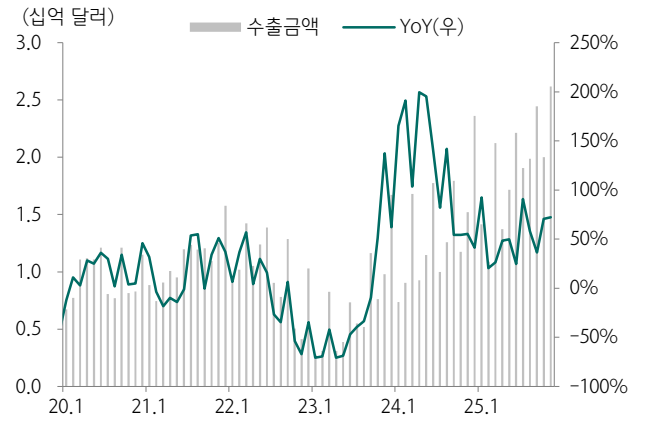

자료: KITA, 하나증권

**도표 12. DRAM 수출 수량**



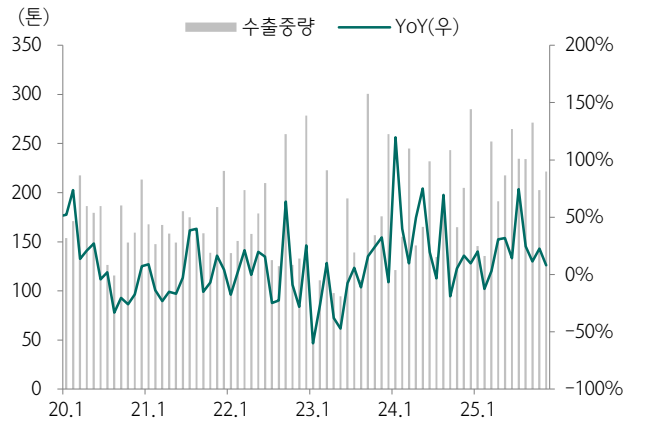

자료: KITA, 하나증권

**도표 13. DRAM 모듈 수출 금액**



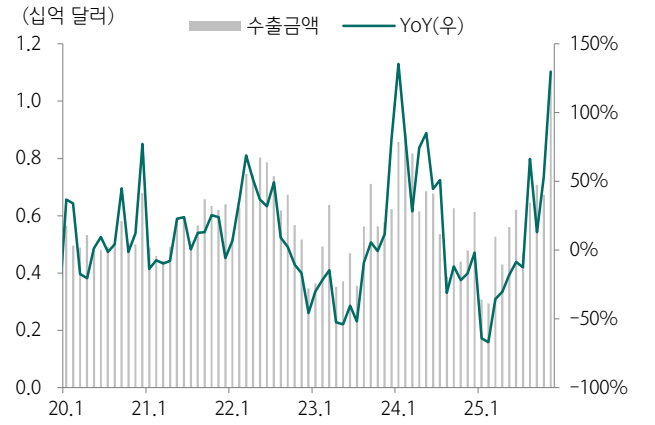

자료: KITA, 하나증권

**도표 14. DRAM 모듈 수출 증량**



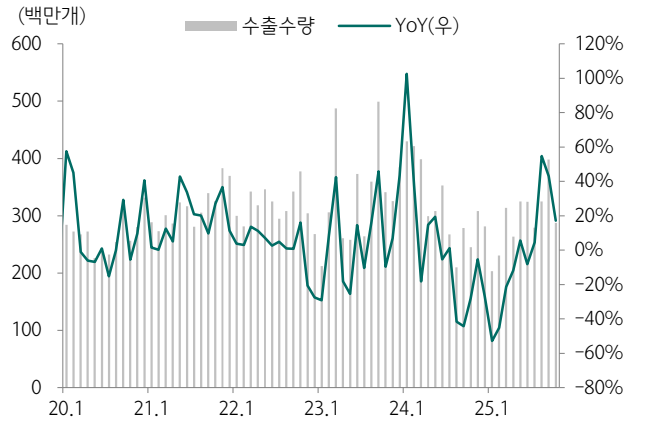

자료: KITA, 하나증권

**도표 15. NAND 수출 금액**



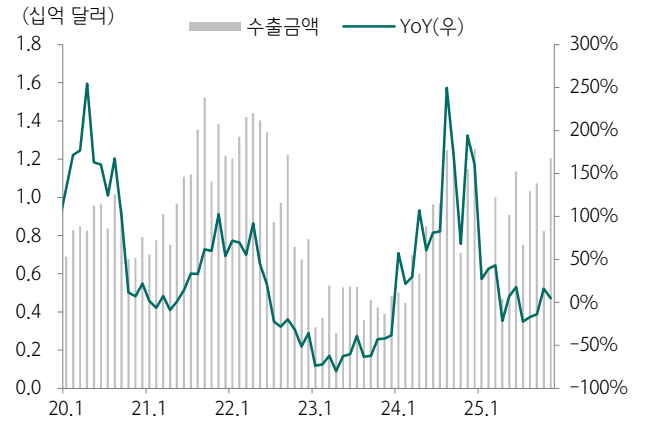

자료: KITA, 하나증권

**도표 16. NAND 수출 수량**



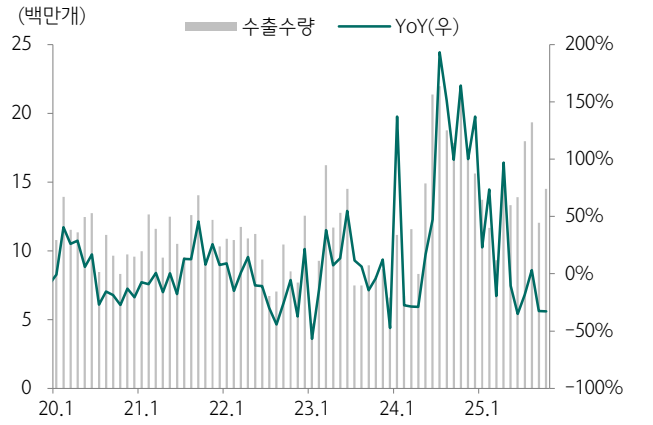

자료: KITA, 하나증권

**도표 17. SSD 수출 금액**



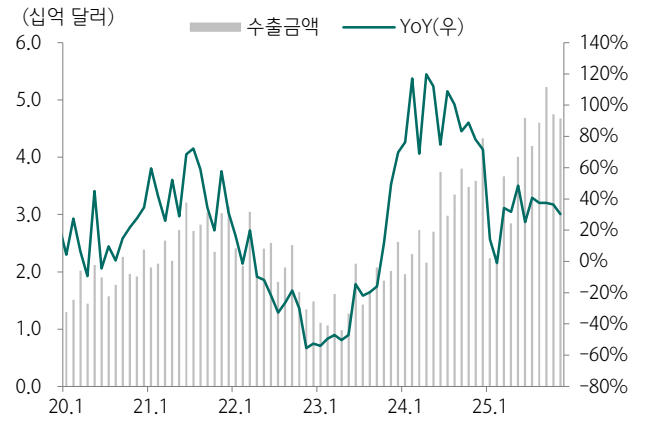

자료: KITA, 하나증권

**도표 18. SSD 수출 수량**



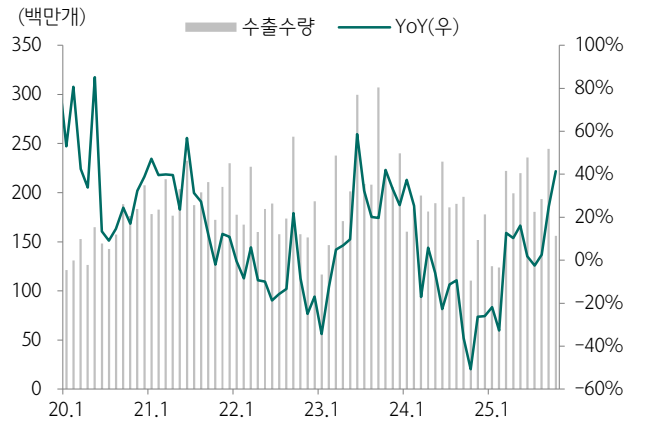

자료: KITA, 하나증권

**도표 19. MCP 수출 금액**



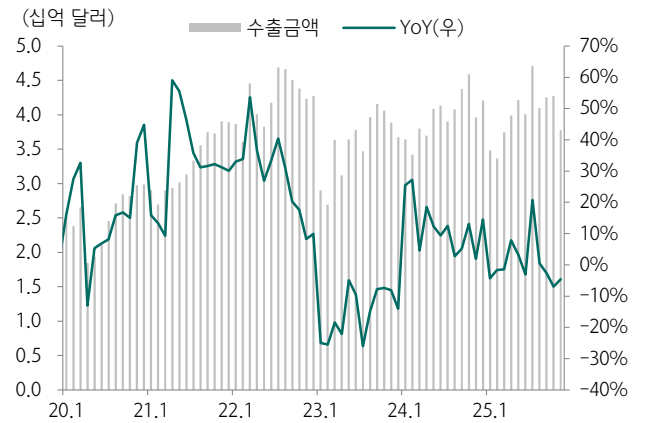

자료: KITA, 하나증권

**도표 20. MCP 수출 수량**



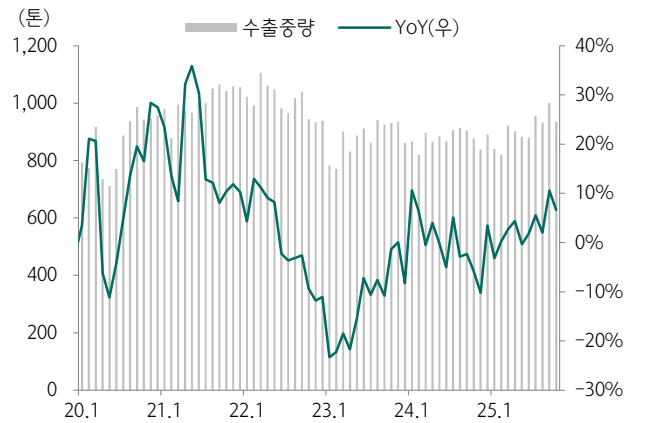

자료: KITA, 하나증권

**도표 21. 시스템 반도체 수출 금액**



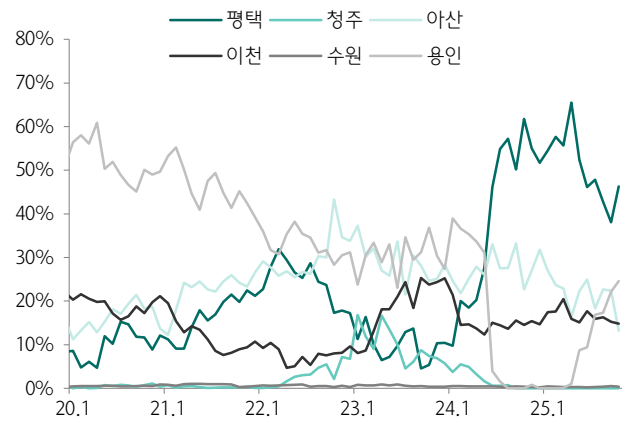

자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

**도표 22. 시스템 반도체 수출 중량**



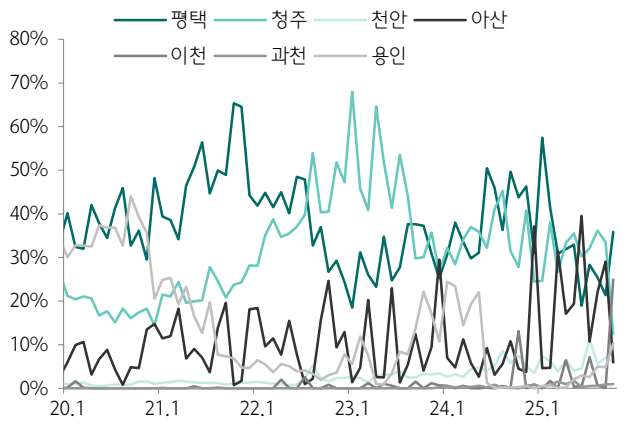

자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

**도표 23. DRAM 지역별 수출 비중**



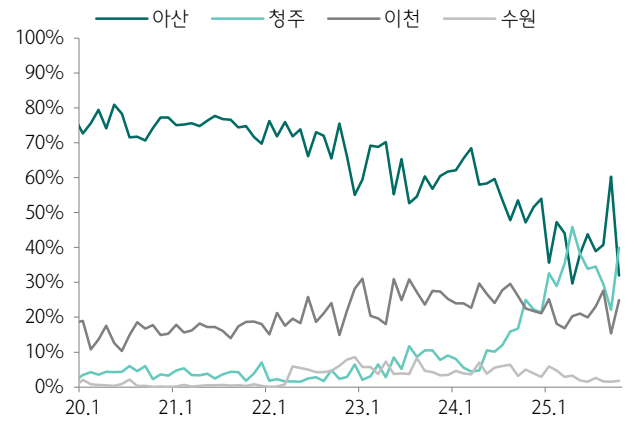

자료: KITA, 하나증권

**도표 24. NAND 지역별 수출 비중**



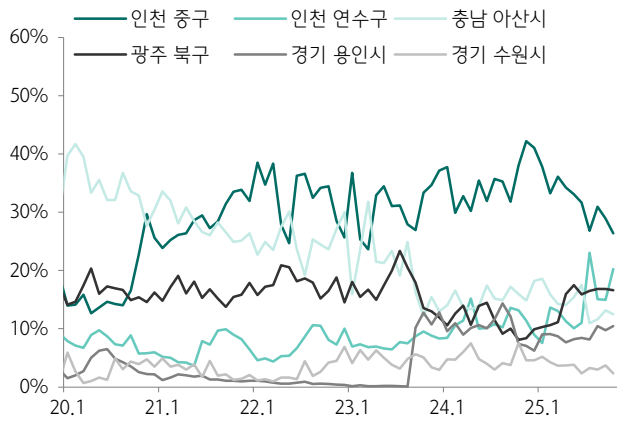

자료: KITA, 하나증권

**도표 25. MCP 지역별 수출 비중**



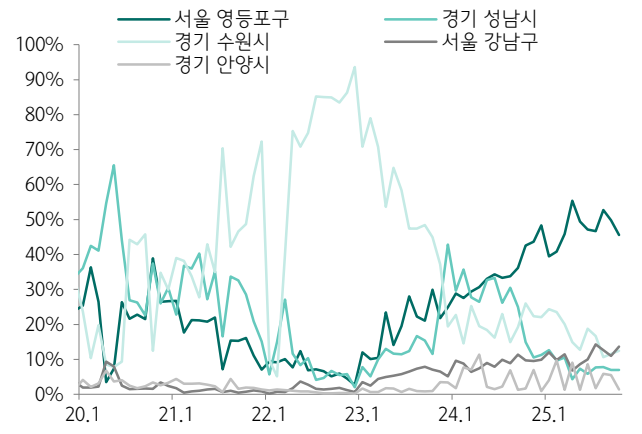

자료: KITA, 하나증권

**도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중**



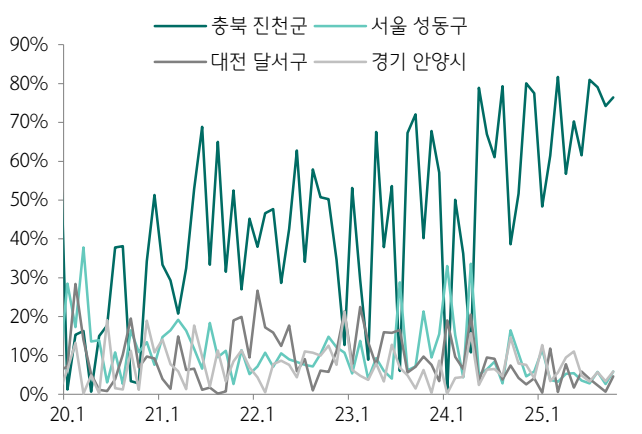

자료: KITA, 하나증권

**도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중**




자료: KITA, 하나증권

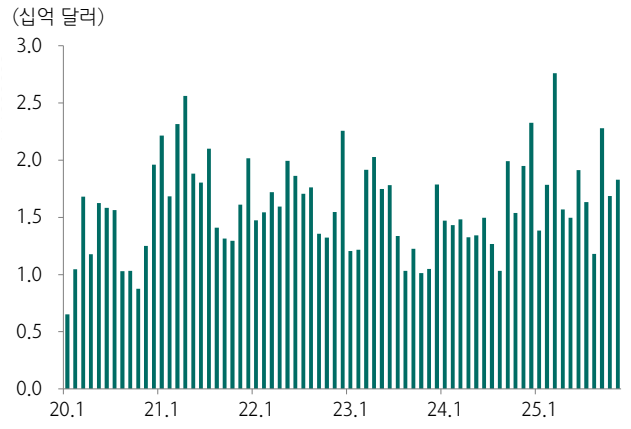
**도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중**




자료: KITA, 하나증권

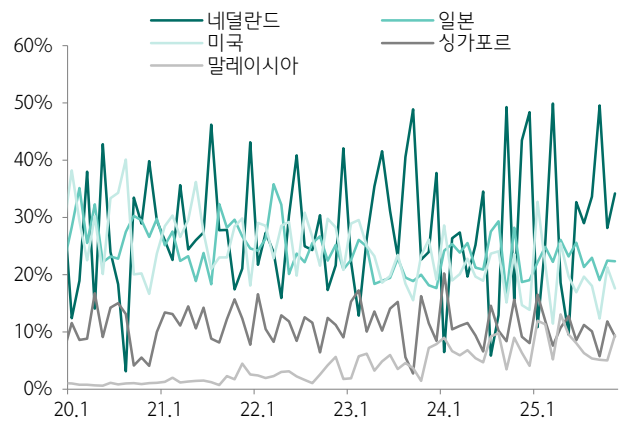
## 수입 Data : 반도체 장비

**도표 29. 반도체 장비 수입 금액**



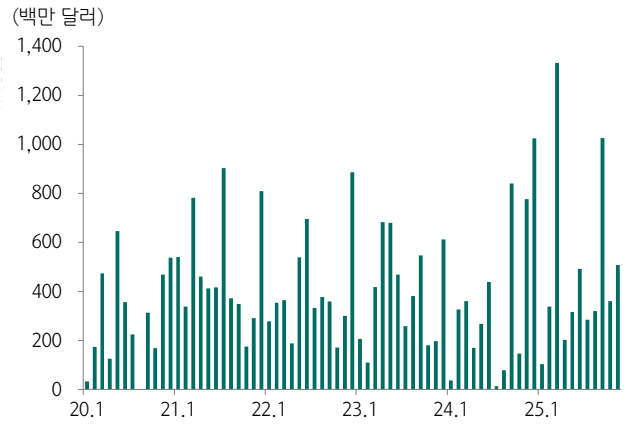

자료: KITA, 하나증권

**도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중**



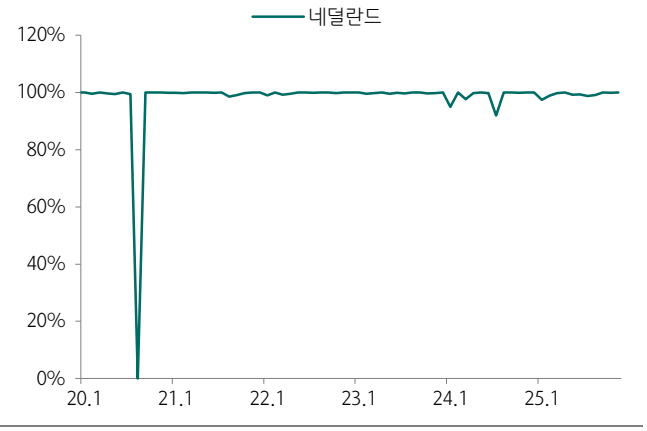

자료: KITA, 하나증권

**도표 31. 리소그래프 수입 금액**



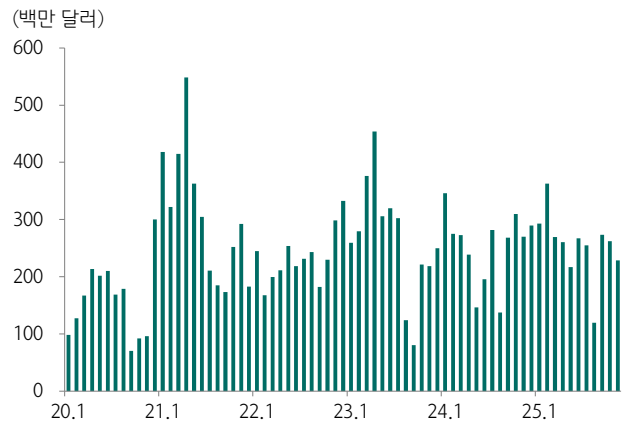

자료: KITA, 하나증권

**도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중**



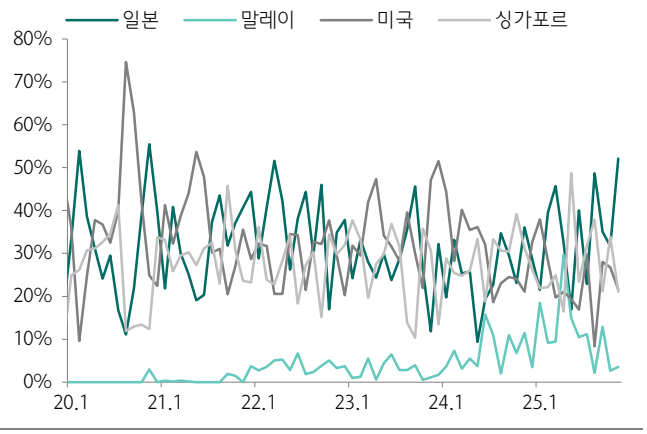

자료: KITA, 하나증권

**도표 33. 증착장비 수입 금액**



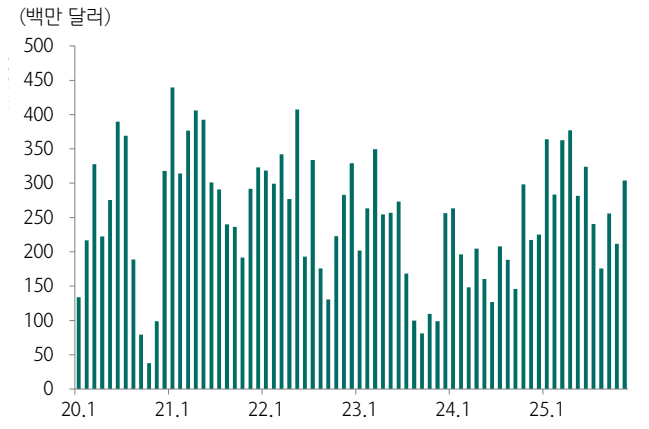

자료: KITA, 하나증권

**도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중**



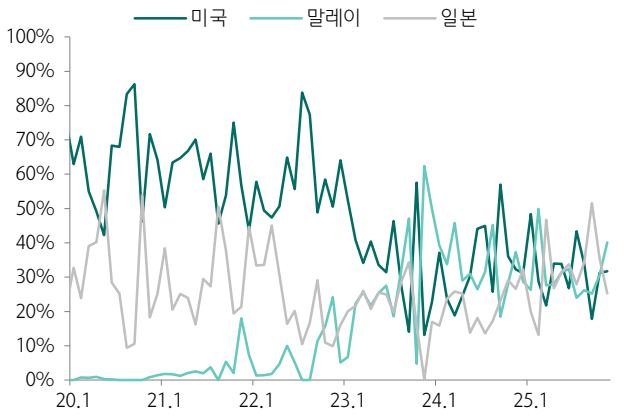

자료: KITA, 하나증권

**도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액**



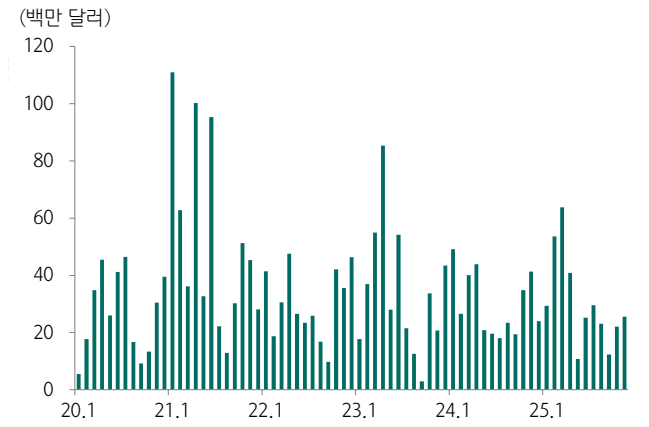

자료: KITA, 하나증권

**도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중**



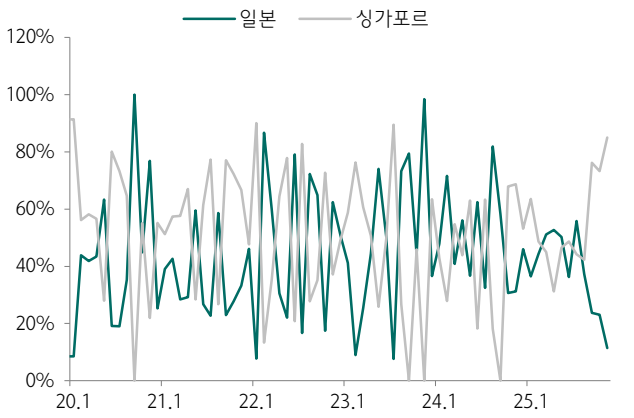

자료: KITA, 하나증권

**도표 37. CMP 장비 수입 금액**



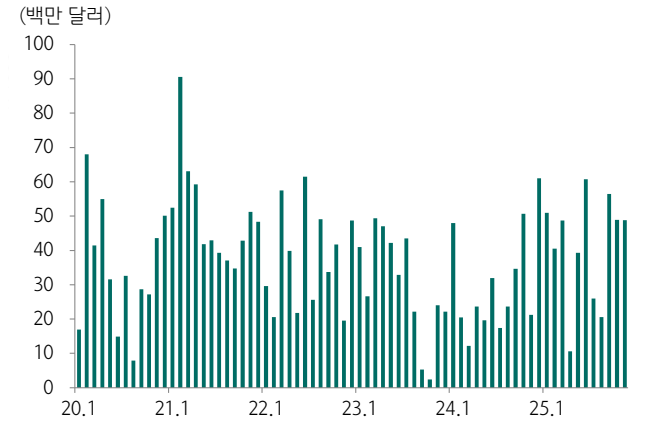

자료: KITA, 하나증권

**도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중**



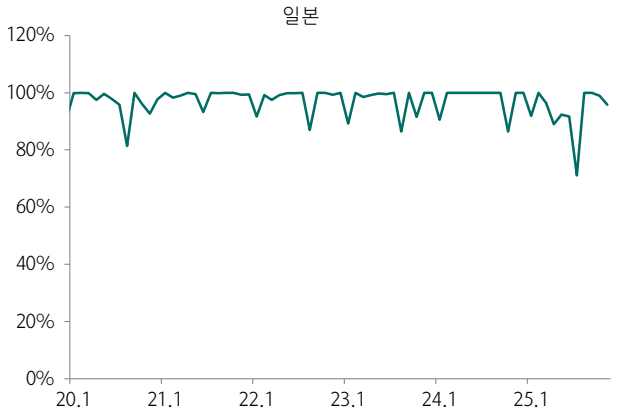

자료: KITA, 하나증권

**도표 39. Track 장비 수입 금액**



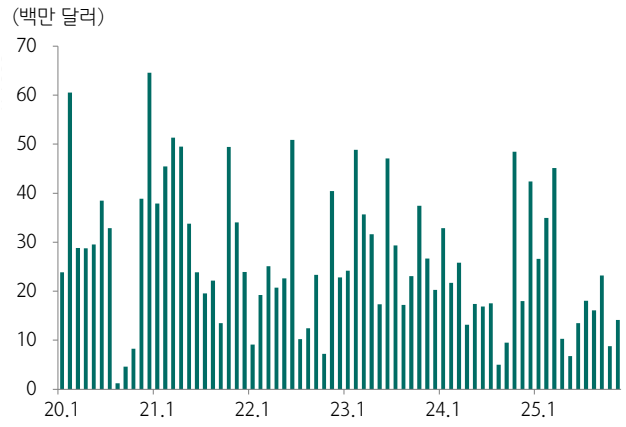

자료: KITA, 하나증권

**도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중**



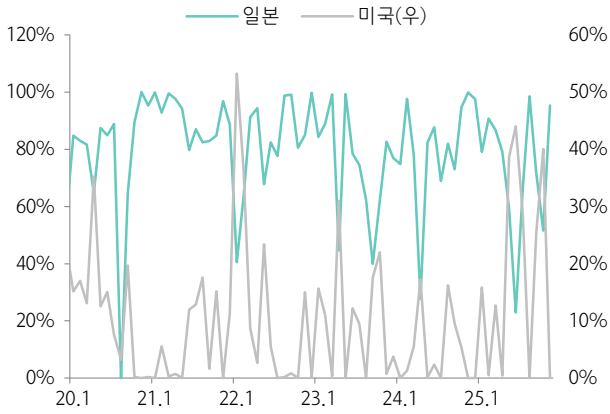

자료: KITA, 하나증권

**도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액**




자료: KITA, 하나증권

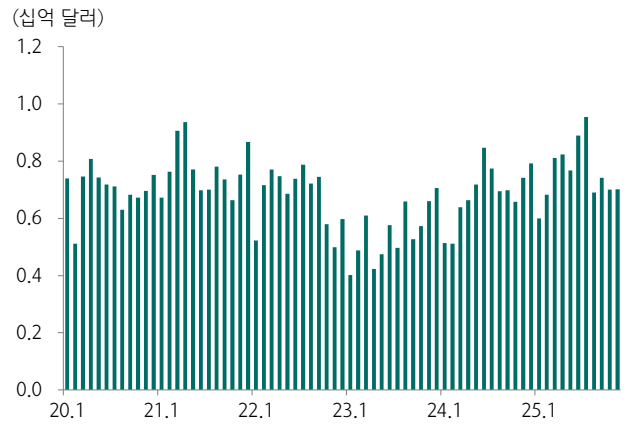
**도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중**




자료: KITA, 하나증권

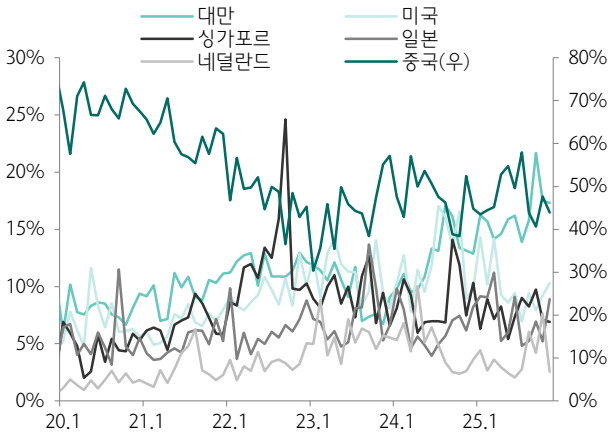
## 수출 Data : 반도체 장비

**도표 43. 반도체 장비 수출 금액**



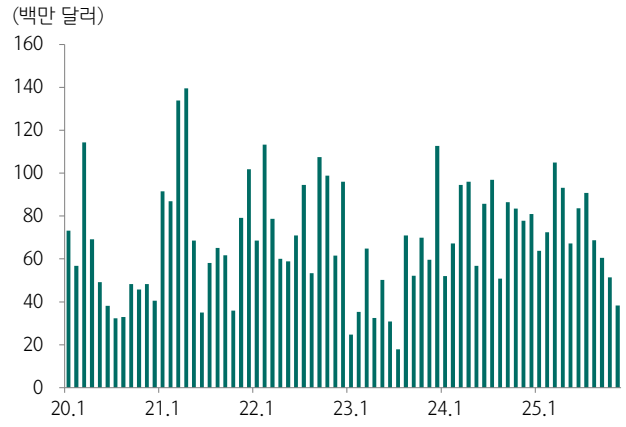

자료: KITA, 하나증권

**도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중**



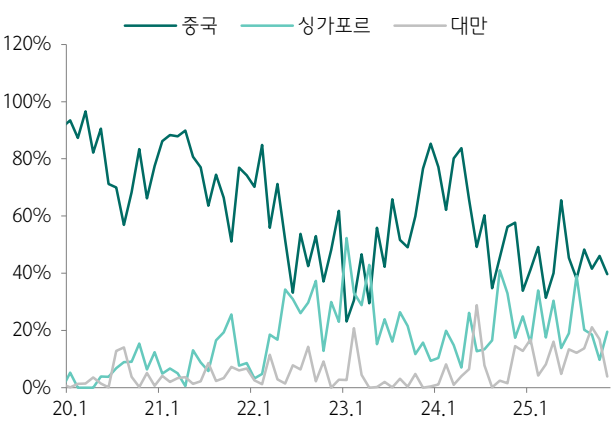

자료: KITA, 하나증권

**도표 45. 증착장비 수출 금액**



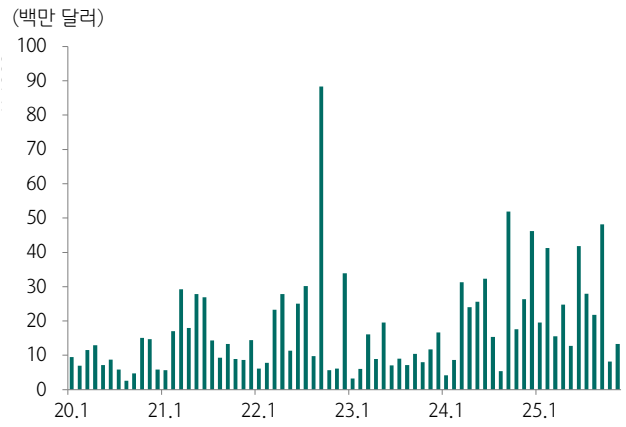

자료: KITA, 하나증권

**도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중**



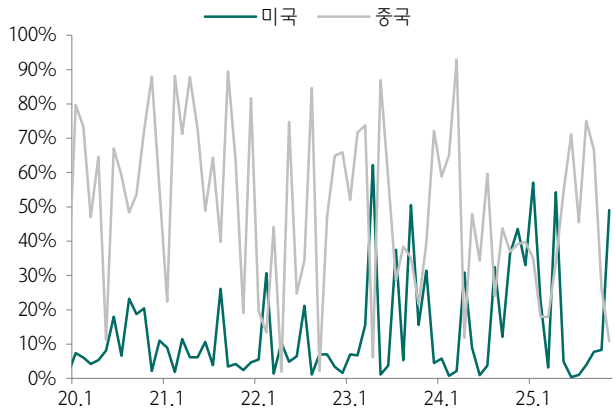

자료: KITA, 하나증권

**도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액**



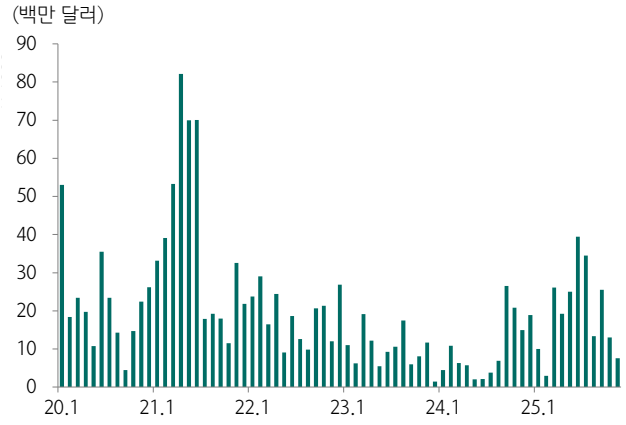

자료: KITA, 하나증권

**도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중**



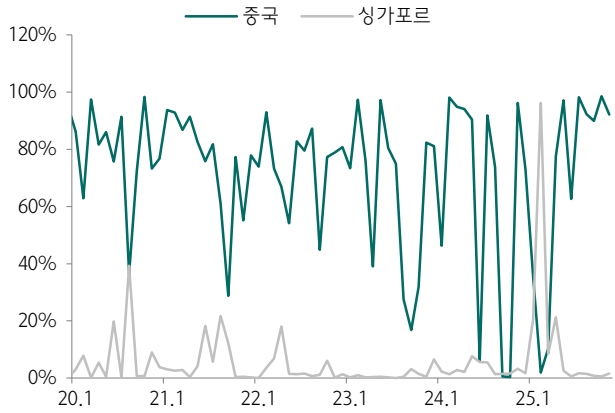

자료: KITA, 하나증권

**도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액**



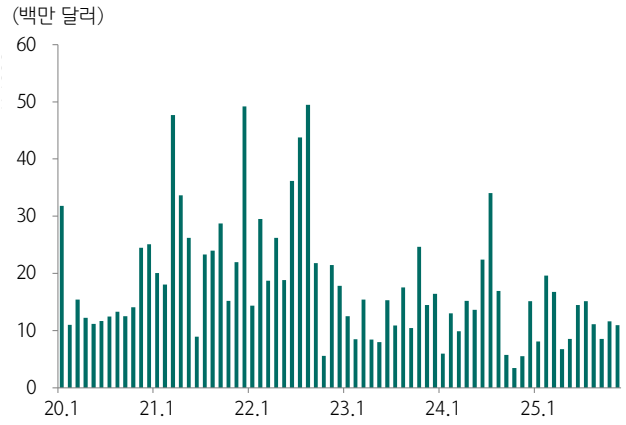

자료: KITA, 하나증권

**도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중**



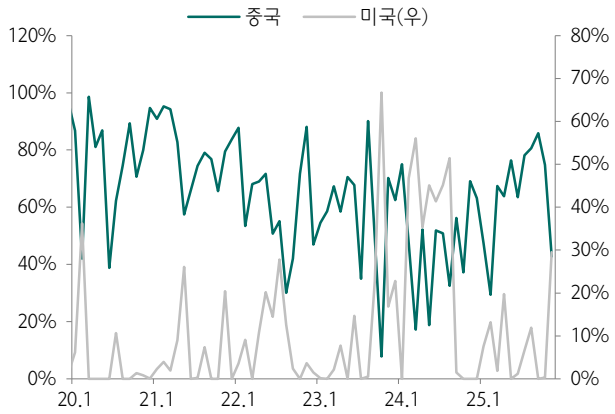

자료: KITA, 하나증권

**도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액**



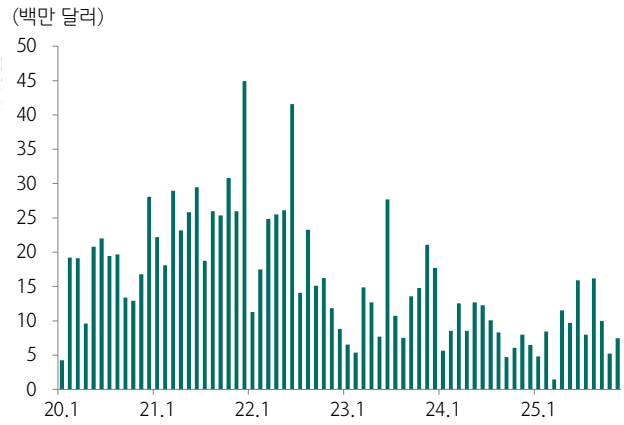

자료: KITA, 하나증권

**도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중**



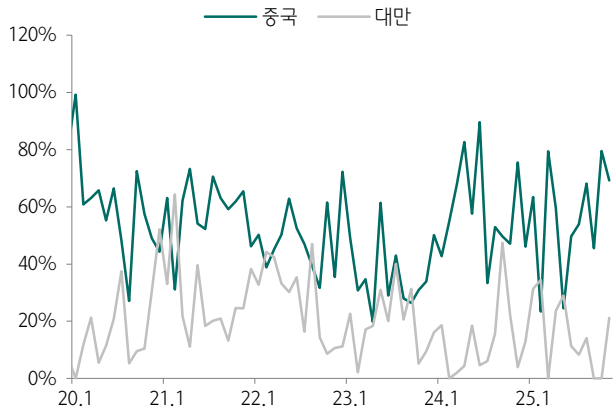

자료: KITA, 하나증권

**도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액**



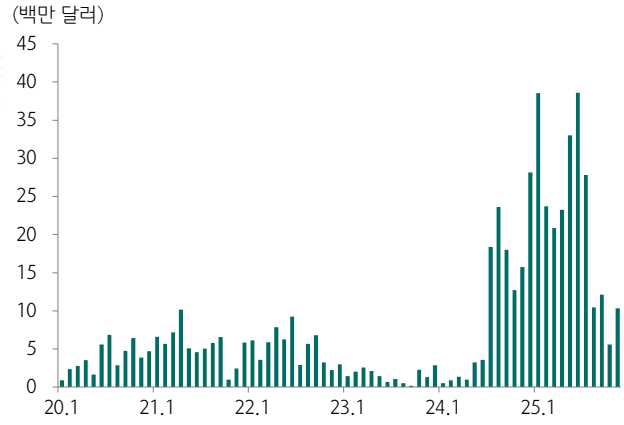

자료: KITA, 하나증권

**도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중**



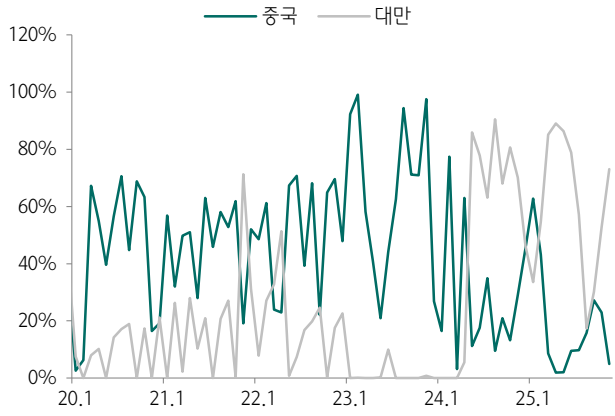

자료: KITA, 하나증권

**도표 55. 본더 수출 금액**



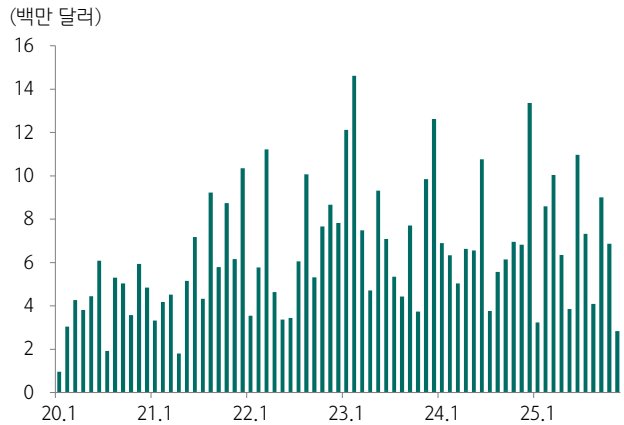

자료: KITA, 하나증권

**도표 56. 본더 국가별 수출 비중**



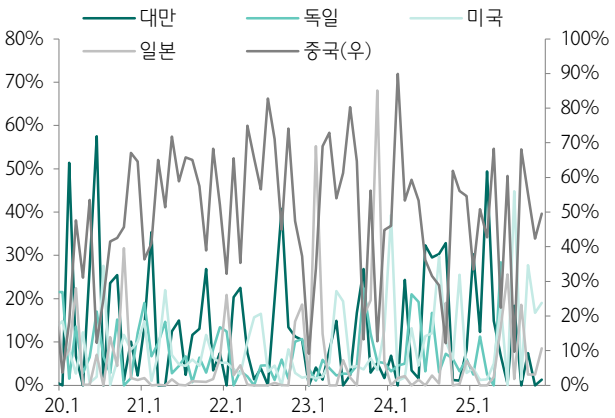

자료: KITA, 하나증권

**도표 57. 원자 현미경 수출 금액**




자료: KITA, 하나증권

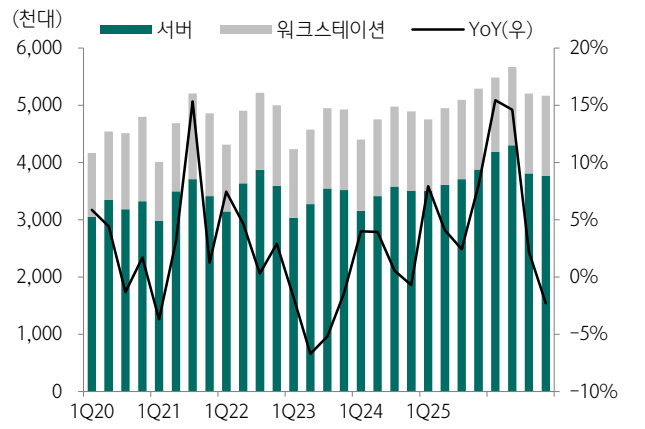
**도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중**




자료: KITA, 하나증권

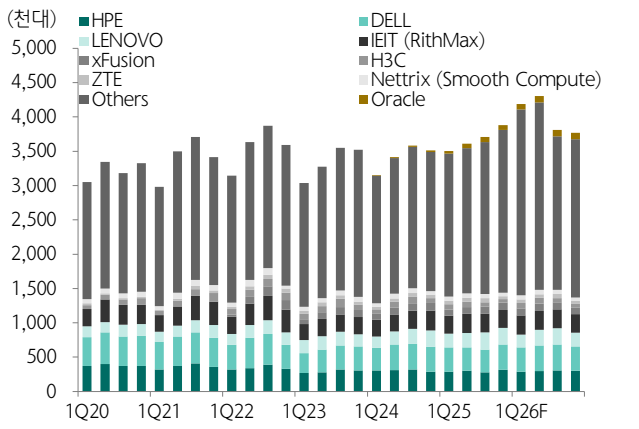
## 전방산업 : 서버 관련 데이터

**도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망**



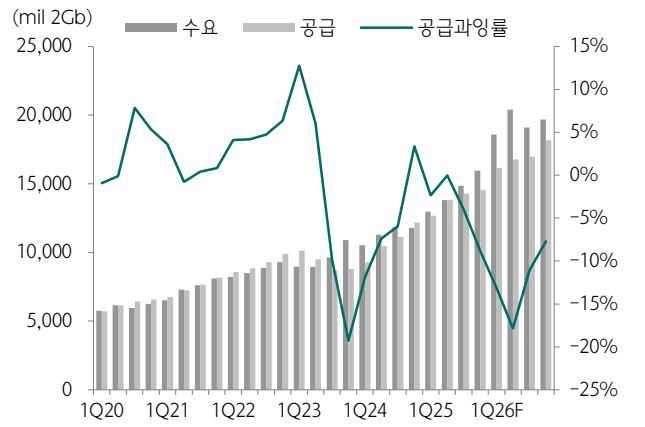

자료: TrendForce, 하나증권

**도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망**



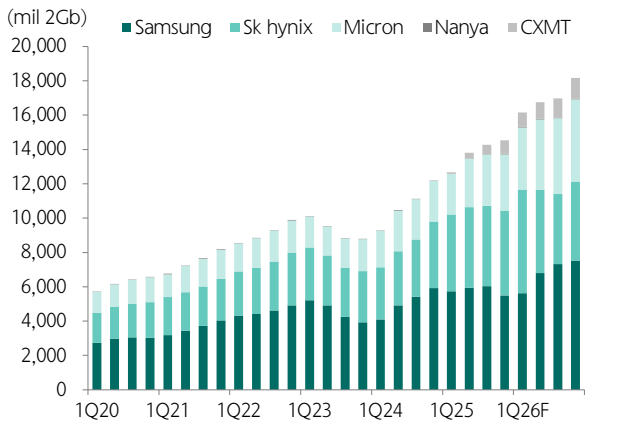

자료: TrendForce, 하나증권

**도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망**



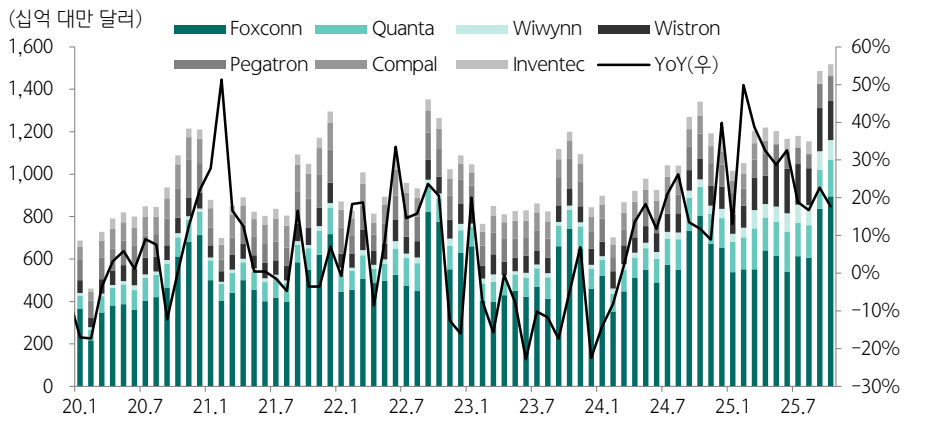

자료: TrendForce, 하나증권

**도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망**




자료: TrendForce, 하나증권

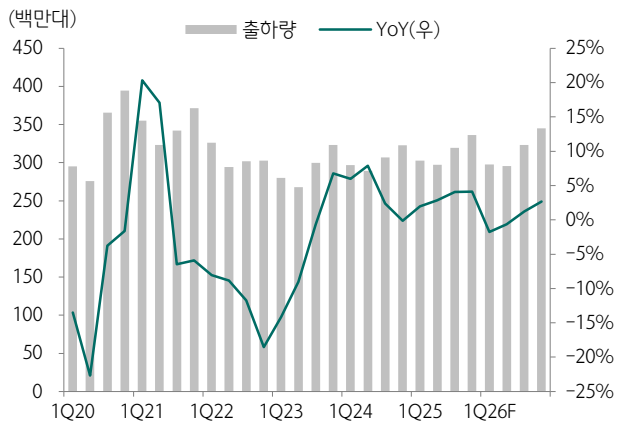
**도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이**




자료: MOPS, 하나증권

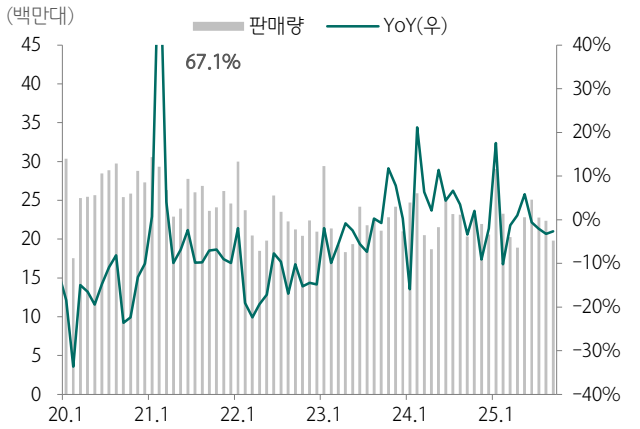
## 전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

**도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망**



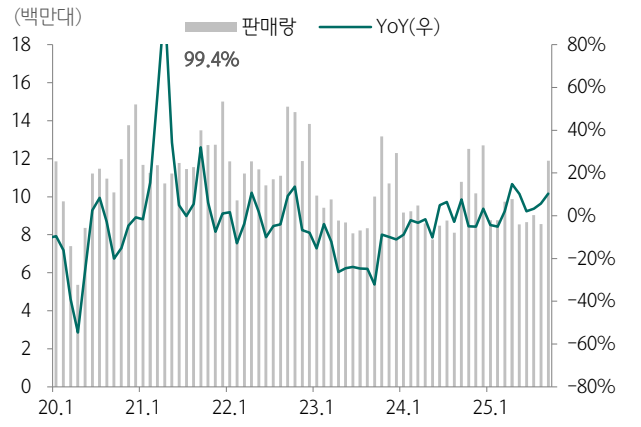

자료: TrendForce, 하나증권

**도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이**



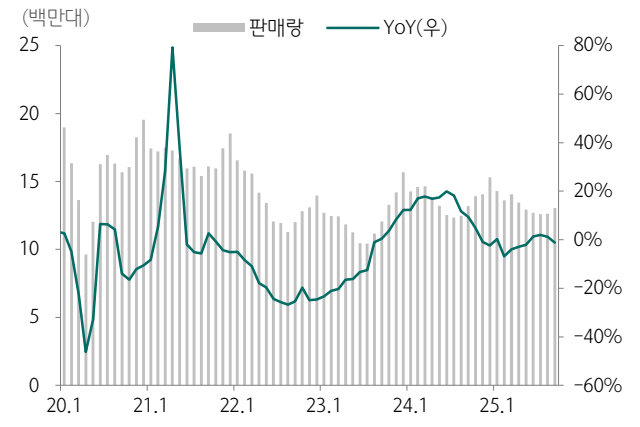

자료: CounterPoint, 하나증권

**도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이**



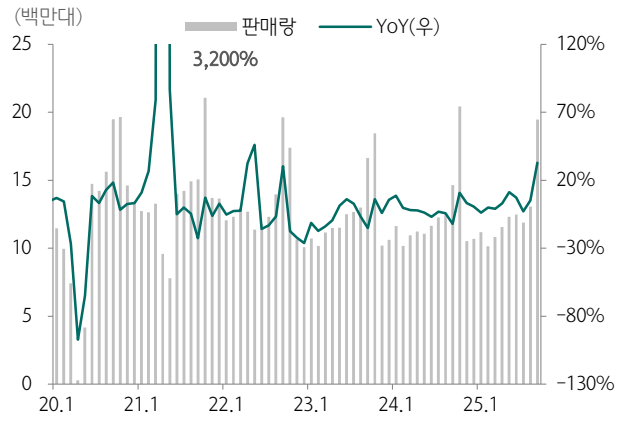

자료: CounterPoint, 하나증권

**도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이**



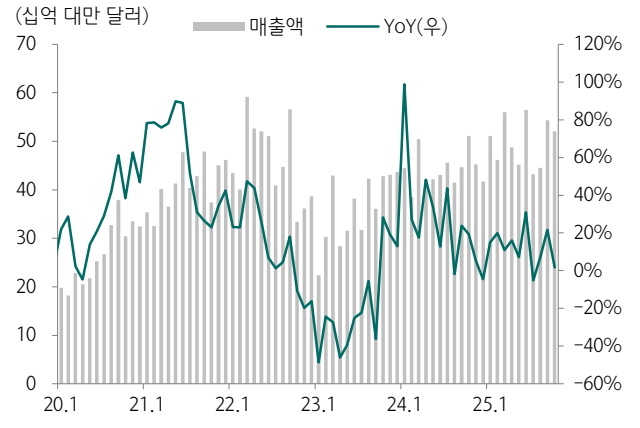

자료: CounterPoint, 하나증권

**도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이**




자료: CounterPoint, 하나증권

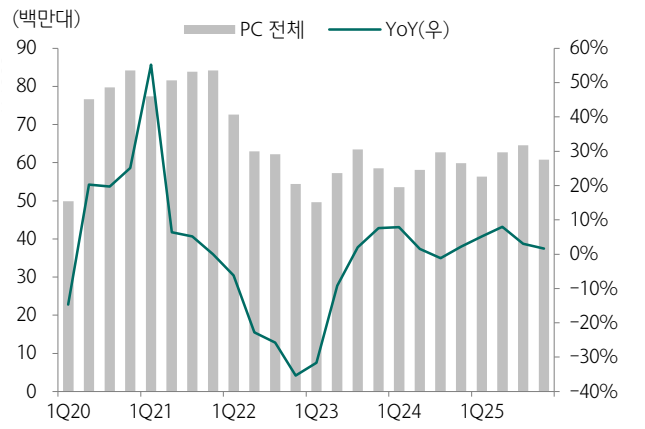
**도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이**




자료: MOPS, 하나증권

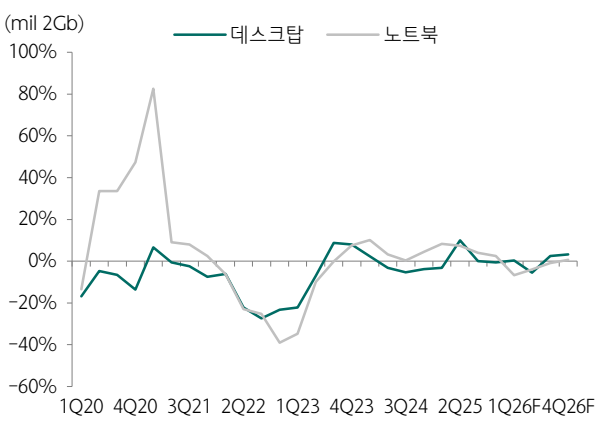
## 전방산업 : PC 관련 데이터

**도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망**



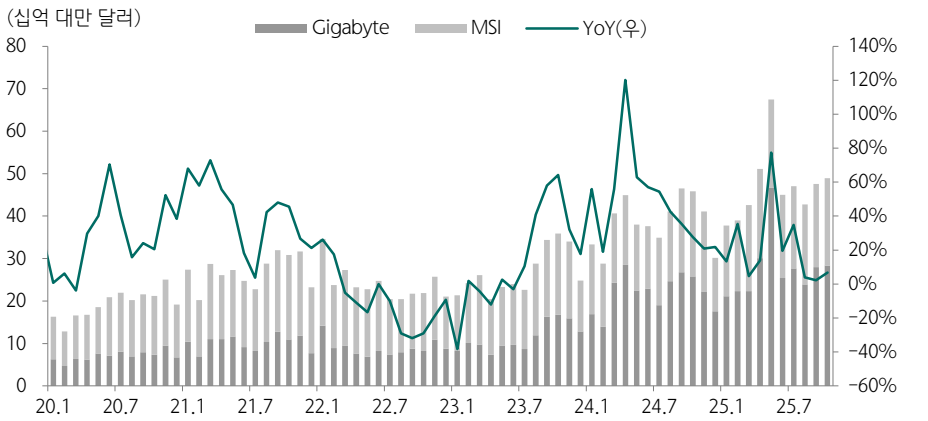

자료: TrendForce, 하나증권

**도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)**



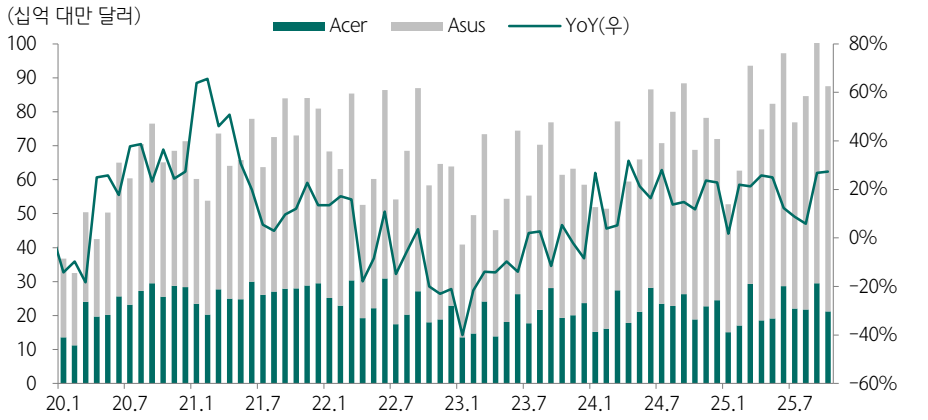

자료: TrendForce, 하나증권

**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 | 47.5 | 84.5 | 99.9 | 167.6 |
| | | 영업이익 | 3.7 | 2.8 | 7.8 | 12.5 | 14.5 | 18.1 | 21.9 | 23.5 | 18.7 | 26.7 | 78.0 |
| | | *영업이익률* | *19%* | *13%* | *29%* | *38%* | *41%* | *45%* | *48%* | *49%* | *22%* | *27%* | *47%* |
| | DRAM | 매출액 | 11.8 | 12.7 | 16.8 | 21.3 | 23.0 | 26.4 | 30.1 | 32.1 | 48.0 | 62.5 | 111.6 |
| | | 영업이익 | 3.7 | 3.1 | 6.8 | 10.7 | 12.2 | 15.1 | 18.0 | 19.5 | 14.6 | 24.3 | 64.8 |
| | | *영업이익률* | *31%* | *24%* | *40%* | *51%* | *53%* | *57%* | *60%* | *61%* | *30%* | *39%* | *58%* |
| | NAND | 매출액 | 7.3 | 8.6 | 9.9 | 11.7 | 12.1 | 13.5 | 14.9 | 15.4 | 36.5 | 37.4 | 56.0 |
| | | 영업이익 | 0.0 | -0.3 | 1.1 | 1.7 | 2.3 | 3.0 | 3.9 | 4.0 | 4.2 | 2.5 | 13.2 |
| | | *영업이익률* | *-1%* | *-4%* | *11%* | *15%* | *19%* | *22%* | *26%* | *26%* | *11%* | *7%* | *24%* |
| | non-Memory | 매출액 | 6.0 | 6.7 | 6.4 | 7.1 | 6.4 | 7.0 | 7.7 | 8.2 | 26.6 | 26.2 | 29.2 |
| | | 영업이익 | -2.4 | -2.2 | -0.6 | -0.2 | -0.7 | -0.5 | -0.4 | -0.3 | -4.7 | -5.5 | -1.9 |
| | | *영업이익률* | *-40%* | *-33%* | *-10%* | *-3%* | *-11%* | *-7%* | *-5%* | *-4%* | *-18%* | *-21%* | *-7%* |
| 디스플레이 | | 매출액 | 5.9 | 6.4 | 8.1 | 8.6 | 6.3 | 6.4 | 9.2 | 9.4 | 29.1 | 29.0 | 31.4 |
| | | 영업이익 | 0.5 | 0.5 | 1.2 | 1.3 | 0.6 | 0.6 | 1.5 | 1.5 | 3.8 | 3.5 | 4.2 |
| | | *영업이익률* | *9%* | *8%* | *15%* | *15%* | *10%* | *9%* | *16%* | *16%* | *13%* | *12%* | *13%* |
| MX/NW | | 매출액 | 37.0 | 29.2 | 34.1 | 28.8 | 38.3 | 31.7 | 35.3 | 30.2 | 117.2 | 129.1 | 135.4 |
| | | 영업이익 | 4.3 | 3.1 | 3.6 | 2.6 | 4.3 | 3.1 | 3.6 | 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%* |

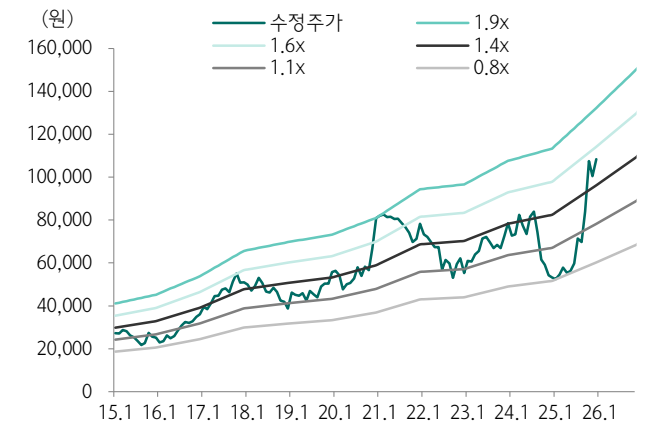
자료: 삼성전자, 하나증권

### 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%*** |

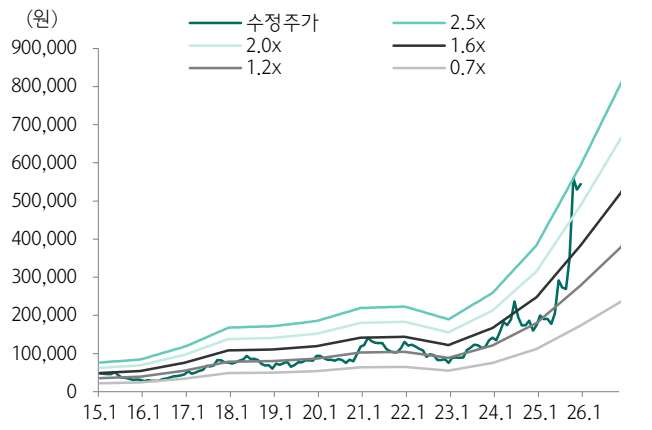
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

### 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 | 3Q25 | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **17.9** | **39.2** | **36.4** | **50.4** | **61.7** | **61.8** | **50.0** | **40.3** | **70.3** | **144.0** | **213.7** |
| *YoY* | *117%* | *99%* | *291%* | *53%* | *245%* | *58%* | *37%* | *-20%* | *136%* | *105%* | *48%* |
| *QoQ* | *-46%* | *119%* | *-7%* | *38%* | *22%* | *0%* | *-19%* | *-19%* | | | |
| Poly Etcher | **11.4** | **8.9** | **11.2** | **16.8** | **23.8** | **23.8** | **21.0** | **15.7** | **49.5** | **48.3** | **84.3** |
| Metal Etcher | **0.0** | **23.4** | **13.4** | **26.7** | **31.2** | **31.2** | **22.3** | **17.8** | **4.3** | **63.5** | **102.4** |
| 상품 및 기타매출 | **6.5** | **6.9** | **11.9** | **6.9** | **6.7** | **6.8** | **6.8** | **6.8** | **16.5** | **32.2** | **27.1** |
| 매출비중 | | | | | | | | | | | |
| Poly Etcher | *64%* | *23%* | *31%* | *33%* | *39%* | *39%* | *42%* | *39%* | *70%* | *34%* | *39%* |
| Metal Etcher | *0%* | *60%* | *37%* | *53%* | *51%* | *50%* | *45%* | *44%* | *6%* | *44%* | *48%* |
| 상품 및 기타매출 | *36%* | *18%* | *33%* | *14%* | *11%* | *11%* | *14%* | *17%* | *23%* | *22%* | *13%* |
| **영업이익** | **1.9** | **4.4** | **9.0** | **8.8** | **16.6** | **16.3** | **11.1** | **8.6** | **-8.6** | **24.2** | **52.6** |
| ***영업이익률*** | ***10%*** | ***11%*** | ***25%*** | ***17%*** | ***27%*** | ***26%*** | ***22%*** | ***21%*** | ***-12%*** | ***17%*** | ***25%*** |
| *YoY* | *흑전* | *1544%* | *흑전* | *흑전* | *786%* | *267%* | *23%* | *-3%* | *적자 유지* | *흑자 전환* | *117%* |
| *QoQ* | *흑전* | *136%* | *104%* | *-3%* | *89%* | *-2%* | *-32%* | *-23%* | | | |
| 세전이익 | **2.2** | **1.5** | **11.3** | **9.5** | **16.7** | **16.3** | **11.9** | **9.0** | **-4.6** | **24.5** | **53.9** |
| 법인세 | **0.6** | **-0.6** | **-0.0** | **3.8** | **3.0** | **2.9** | **2.1** | **1.6** | **7.2** | **3.9** | **9.7** |
| *법인세율* | *29%* | *-38%* | *0%* | *40%* | *18%* | *18%* | *18%* | *18%* | *-159%* | *16%* | *18%* |
| **순이익** | **1.6** | **2.1** | **11.3** | **5.7** | **13.7** | **13.4** | **9.7** | **7.4** | **-3.4** | **20.7** | **44.2** |
| ***순이익률*** | ***9%*** | ***5%*** | ***31%*** | ***11%*** | ***22.2%*** | ***21.6%*** | ***19.5%*** | ***18.2%*** | ***-5%*** | ***14%*** | ***21%*** |

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**

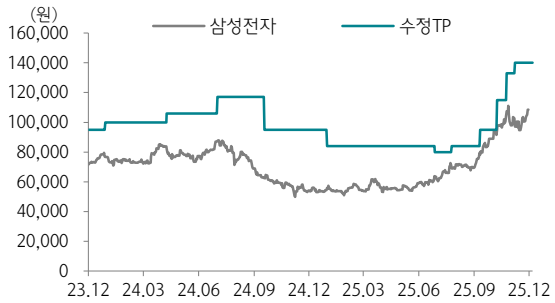
(단위: 십억원)

| | 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

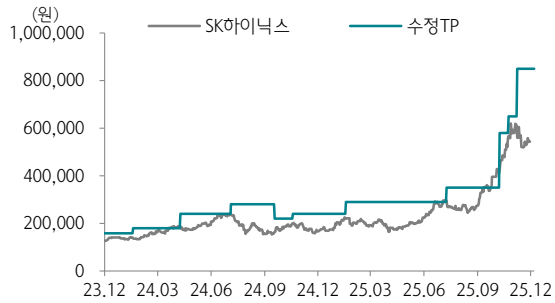
### 삼성전자




| 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

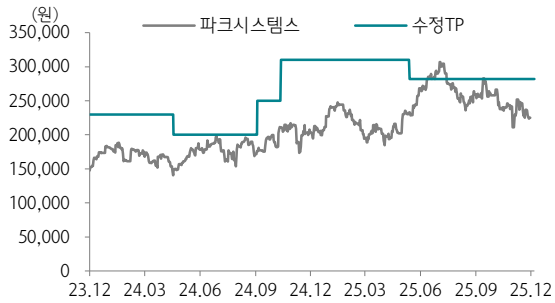
### SK하이닉스




| 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

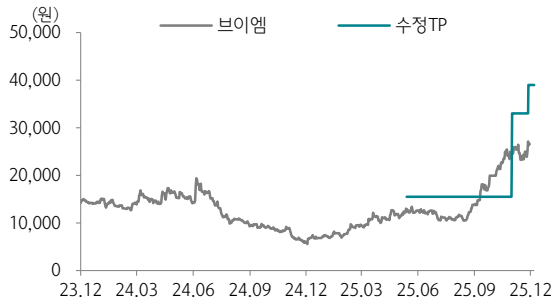
### 파크시스템스




| 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

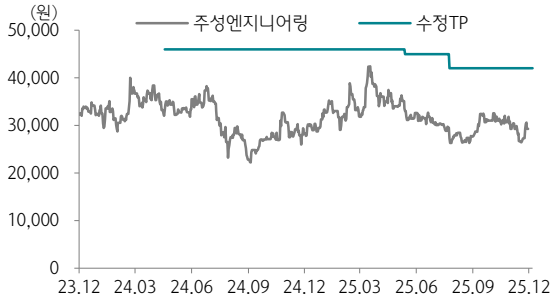
### 브이엠




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 25.12.4 | BUY | 39,000 | | |
| 25.11.7 | BUY | 33,000 | -24.52% | -17.88% |
| 25.5.20 | BUY | 15,500 | -6.22% | 64.19% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

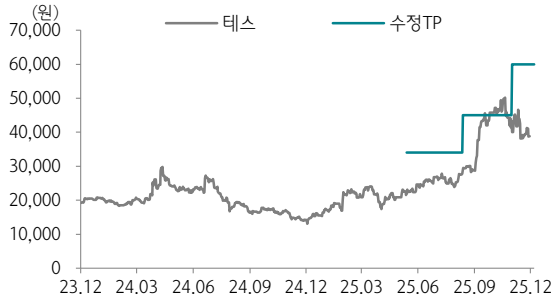
### 주성엔지니어링




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

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

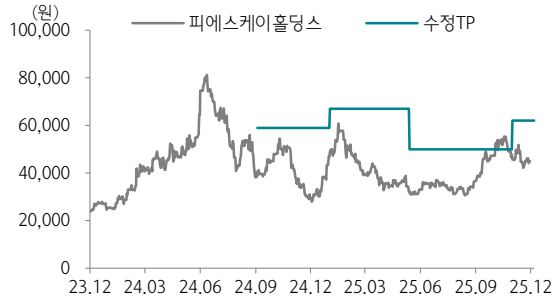
### 테스




| 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

### 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 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 12월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비율 | 95.75% | 4.25% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2025년 12월 05일