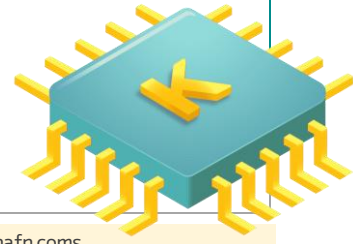


메모리의 수익성이 돋보일 수 있다

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.12.15

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 12월 잠정 수출액 함의

- 12월 10일 영업일 평균 메모리 수출 금액은 전년동월대비 4% 증가한 3.7억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동월대비 53% 증가한 1.5억 달러, NAND는 전년동월대비 50% 증가한 4,373만 달러를 기록했다. DRAM과 NAND 모두 50% 이상 성장을 유지했다. 그럼에도 불구하고 메모리 전체 수출 금액은 전년동기대비 4% 성장하는 데 그쳤다. 이는 MCP가 전년동월대비 44% 감소했기 때문이다. HBM 가격의 역기저 및 ASIC향 출하 증가가 ASP에는 부담이 되고 있는 것으로 추정된다. 이는 신제품 출시로 인해 완화될 가능성이 상존한다.
- 12월 10일 잠정 데이터가 다소 부진해 보일 수 있다. 세트 업체들의 연말 재고조정 및 공급 업체들의 CAPA 얼로케이션 등을 감안하면 수요와 출하 모두 다소 둔화되었을 가능성을 배제할 수 없다. 다만, 최근 메모리 가격의 상승세 및 분기 말인 점을 고려하면, 12월 말로 갈수록 수출 금액 확대 가능성은 열려 있다.
- 코스피 지수는 1.6% 상승하며 3주 연속 상승세를 이어갔다. 삼성전자 주가는 0.5% 상승에 그쳐 4주만에 지수를 하회했다. 11월 조정 이후에 상대적으로 낮은 밸류에이션 및 일반 DRAM 기반의 가격 상승을 기반으로 양호한 주가 흐름을 이어갔다. 특별한 이슈보다는 지난 1개월간 주가가 메모리 업체 내에서 가장 견조했었기 때문에 기간 조정을 겪는 것으로 추정된다. SK하이닉스 주가는 5.0% 상승하며 3주 연속 상승하며 확대폭도 커졌다. 이에 힘입어 5주만에 지수를 상회했다. 밸류업의 일환으로 미국 ADR 상장을 추진중이라는 조희 공시 요구가 있었고, 미확정 공시로 답변했다. Micron대비 저평가 구간이기 때문에 상대적 매력도가 돋보일 것이라는 기대감이 주가에 영향을 미친 것으로 추정된다.
- 코스닥 지수는 1.4% 상승하며 코스피를 소폭 상회했다. 하나증권 커버리지 중 소형 업체들 중에서는 브이엠만 지수를 상회했다. 지난 주에도 언급했듯이 최근 들어 브이엠 주가가 양호한 흐름을 이어가고 있는데, M15X 및 1C나노 전환 투자에 따른 실적 기대감이 부각되고 있다. 일부 증착 장비들의 경우 기존 장비를 활용하려는 움직임이 있는 반면, 식각장비는 수혜 강도가 강한 편으로 파악된다. 하나증권은 전공정 장비 업체들에 대한 긍정적인 뷰 및 최선호주로 테스, 브이엠을 추천하고 있다.

전망 및 전략: 투자심리 재차 위축. 메모리는 조정시 비중확대 전략 추천

- 국내 메모리 업체들의 주가가 무난하게 종료된 이후에 금요일 미국장은 흔들렸다. 필라델피아 반도체 지수는 5% 이상 하락했는데, Broadcom과 Oracle의 실적 발표 이후에 투자 심리가 크게 위축되었다. Broadcom의 양호한 실적 및 주주 기반의 가시성 높은 외형 성장 제시에도 불구하고 컨센서스를 하회하는 GPM 가이드언스가 주가를 하락시킨 것으로 추정된다. 아울러 Oracle 역시 FCF 관련 긍정적 코멘트에도 불구하고 결국 비용 지출이 증가한다는 우려가 부각되었다.
- 23년 2분기 이후 AI 관련 서플라이체인들의 외형 성장은 상수가 되었다. 다만, 최근 들어 이익이 동반 상승하지 못 하거나 비용이 지속 증가하는 모습이 주가 변수로 작용하고 있다. AI 투자 경쟁과 그에 따른 성장은 이해가 가지만, 비용이 지속 증가하며 해당 투자가 지속될 수 있을지에 대한 의문 부호를 지우기가 어렵기 때문일 것이다. 결국 시간이 해결해 줄 이슈이지만, AI 투자로 인해 인건비 등의 비용 축소 업체들도 다수 등장했고, 빅테크 업체 외에도 정부 중심의 수요가 있음을 잊지 말아야 한다. 아울러 메모리 같은 경우에는 타이트한 수급으로 인한 가격 상승, 즉 실적 상향 여력이 여전히 높다. 투자심리 위축으로 인해 국내 반도체 업체들의 주가도 조정받을 가능성이 높는데, 상대적으로 견조한 업황 및 펀더멘탈에 집중한 비중확대 전략을 지속 추천한다.
- 12월 21일에 한국 수출액 잠정치가 확인된다. 앞서 언급한 것처럼 연말 재고조정이 있는 달이고, CAPA 얼로케이션으로 인해 수요와 출하 모두 주춤할 가능성은 상존한다. 다만, 최근 메모리 가격 상승세를 감안하면 전년동월은 물론 전월대비 긍정적 데이터가 유지될 것으로 전망한다.

표 1. 반도체 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수	주가 수익률			주간 순매수 (십억원)			PER (배)		PBR (배)	
			1W	1M	YTD	기관	외국인	개인	25F	26F	25F	26F
코스피	3,339,525	4,167	1.6	0.4	73.7	361.5	1,013.2	-1,517.4	14.4	10.3	1.4	1.2
코스닥	506,723	937.34	1.4	3.4	38.2	-298.6	670.0	-93.7	40.4	22.2	3.1	2.7
삼성전자	644,649	108,900	0.5	5.6	104.7	-260.0	-150.4	362.0	19.5	10.4	1.7	1.5
SK하이닉스	415,689	571,000	5.0	-7.5	228.4	137.6	864.0	-1,059.6	10.7	6.8	3.5	2.3
파크시스템스	1,518	217,000	-3.6	-4.8	2.6	-14.8	4.9	9.8	36.5	26.1	6.6	5.3
주성엔지니어링	1,331	28,150	-3.8	-7.6	-4.4	-7.6	2.5	5.1	26.2	13.9	2.1	1.9
파에스케이홀딩스	928	43,050	-4.4	-6.4	13.1	-1.9	0.7	1.2	10.3	9.6	1.8	1.5
테스	741	37,500	-3.5	-17.0	141.9	-7.3	3.2	4.0	12.2	10.1	1.7	1.5
브이엠	707	28,950	8.8	11.4	321.4	12.0	2.3	-9.0	39.4	14.7	4.8	3.6

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 Broadcom은 약 8% 하락했다. 실적발표에서 긍정적인 실적과 가이드언스를 발표했음에도, 이익률 하락 우려로 인해 부정적인 반응이 있었다.
- Marvell도 약 15% 하락했다. Amazon의 Trainium 설계를 대만 ASIC 업체들에 빼앗길 수도 있다는 전망이 제시된 영향이다. 또한 Broadcom의 실적발표 후에도 Broadcom의 하락세와 동행하는 모양새를 보였다.
- Credo Tech도 약 18% 하락했다. 실적발표에서 호실적과 가이드언스를 발표 이후 셀온이 지속중이다.

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	4,252,986	-4.1	-9.7	30.3	37.4	22.9	59.1	63.2	27.7	14.9	90.0	76.6
Broadcom	1,699,721	-7.8	1.3	55.3	54.0	36.6	440.8	47.3	22.3	16.8	36.9	43.1
TSMC ADR	1,514,667	-0.9	0.5	47.9	28.2	23.4	633.6	20.6	14.4	11.5	32.0	30.2
ASML ADR	418,938	-1.7	4.2	56.0	37.0	34.8	40.4	6.3	18.6	16.1	48.4	46.3
AMD	343,159	-3.3	-18.6	74.5	53.0	32.6	297.0	62.5	5.5	4.9	9.7	15.0
Micron	271,367	1.7	-1.5	186.5	30.1	12.7	1053.1	149.5	5.1	3.6	17.2	31.0
Applied Material	205,539	-3.3	12.3	59.4	27.8	27.3	8.3	9.5	10.8	8.8	38.7	34.1
Lam Research	201,618	1.2	-0.6	122.2	40.0	33.1	38.5	16.6	20.7	16.9	53.9	53.4
Qualcomm	190,590	2.0	0.9	16.1	15.0	14.7	32.6	141.8	7.0	8.0	42.4	49.4
Intel	180,354	-8.7	-0.2	88.6	111.9	64.9	흑전	72.5	1.6	1.6	1.2	1.9
Texas Instrument	163,025	-1.7	10.0	-4.3	32.7	29.3	5.5	11.9	9.9	9.8	31.3	35.3
KLA	156,872	-1.7	-0.4	89.5	36.8	33.4	59.9	17.7	37.1	27.3	109.1	87.3
Arm	138,874	-7.4	-12.0	6.1	75.1	56.7	133.8	32.5	16.1	13.4	21.5	23.1
Analog Devices	136,770	-0.7	15.7	31.5	36.4	28.3	134.2	115.9	4.1	4.0	9.3	12.1
Marvell	71,601	-14.6	-5.5	-23.6	29.7	23.4	흑전	26.9	5.0	4.6	17.2	16.7
NXP Semiconductors	57,422	0.1	11.8	9.8	19.4	16.6	21.1	16.3	5.5	4.6	28.3	29.9
MPS	45,344	-1.7	-1.2	60.0	53.5	45.5	-51.6	17.7	12.5	10.7	24.3	23.6
Microchip	36,307	2.1	20.8	17.1	46.5	26.3	흑전	77.2	5.6	5.5	11.3	18.3
Teradyne	30,283	-3.7	7.9	53.6	55.2	37.8	5.5	46.1	11.2	9.9	19.6	26.2
Coherent	28,027	-1.9	13.8	88.3	50.7	35.1	흑전	흑전	4.3	4.0	8.0	11.3
Credo Tech	25,995	-18.3	-10.3	114.1	51.4	38.7	872.1	32.8	17.4	12.4	37.3	31.9
Astera Labs	25,141	-7.7	-5.7	12.4	83.8	63.3	흑전	32.4	19.6	14.9	22.7	24.1
ON Semiconductor	22,115	0.4	11.6	-12.8	23.6	18.9	-36.0	25.0	2.9	2.8	9.7	14.9
Globalfoundries	21,522	-0.6	13.4	-9.7	23.6	21.3	흑전	11.1	1.8	1.7	7.8	8.2
Entegris	14,031	3.8	10.1	-6.6	34.0	28.5	41.0	19.4	3.6	3.3	9.1	10.6
MACOM	13,289	-3.7	3.8	36.5	51.1	42.1	232.2	흑전	9.9	8.5	13.2	19.2
Rambus	10,144	-7.3	-7.8	78.3	37.8	31.6	51.2	19.7	7.7	6.0	5.5	0.0
Skyworks Solutions	9,957	-3.4	-3.6	-24.5	12.1	15.1	50.5	44.7	1.9	1.9	12.4	10.8
Nova Measuring	9,365	-2.7	1.3	60.4	36.4	32.8	51.7	10.9	8.0	6.3	26.4	26.1
Qorvo	8,137	-2.1	0.3	25.9	13.8	12.6	997.6	9.2	2.2	2.0	13.5	14.2

자료: Quantivise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 Greatek은 약 19% 상승했다. 기존 소비자/가전용 패키징 및 테스트 분야에서 플립칩 및 SiP 중심으로의 포트폴리오 다각화를 위해 지난 7월부터 증설을 진행해왔다. 최근 해당 증설분과 관련해 내년 매출 기여 기대감이 반영되고 있는 것으로 보인다.
- Winbond는 약 21% 상승했다. 메모리 가격 상승에 더해 HBM과 유사한 메모리 솔루션인 'CUBE'의 웨이퍼 투입이 진행됨에 따라 제품 믹스 효과 기대 전망이 제시된 영향이다.
- Walton은 약 38% 상승했다. 주요 고객사인 Winbond의 수주 증가, Micron의 대만 OSAT에 대한 아웃소싱 등으로 수익성 개선 기대감이 대폭 반영되었다.

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	1,228,164	1.4	0.3	37.7	23.3	19.3	40.6	20.8	7.2	5.8	33.3	32.6
Hon Hai	101,436	-1.7	-9.6	23.4	15.5	12.9	35.5	20.5	1.8	1.7	11.6	13.0
Mediatek	72,112	-1.4	12.9	-0.7	21.1	19.4	-0.4	8.7	5.5	5.2	26.9	27.8
Quanta Computer	35,413	-3.7	-0.5	-0.2	16.0	13.3	17.1	19.8	4.8	4.4	30.8	35.3
ASE	34,566	5.4	7.3	50.3	28.4	18.6	18.6	52.5	3.3	3.0	11.4	16.8
UMC	19,606	-0.2	8.4	13.4	15.0	13.7	-12.7	9.3	1.7	1.6	11.4	12.7
Nanya	16,063	5.9	-0.6	453.9	2076.9	17.1	흑전	12035.9	3.1	2.5	0.3	15.5
Wistron	14,604	-5.0	3.2	38.0	16.0	11.2	49.3	42.9	2.7	2.3	17.4	21.6
Asustek	13,976	-3.5	-9.1	-4.6	11.2	11.3	25.2	-1.1	1.6	1.6	13.6	13.4
Winbond	10,742	20.7	15.1	404.1	88.3	13.5	504.9	554.8	3.3	2.7	2.5	16.5
Global Unichip	9,756	2.5	20.7	67.3	81.8	56.0	8.8	46.1	22.1	16.5	29.7	35.4
King Yuan	8,999	3.8	9.3	106.3	26.1	24.3	39.8	7.1	6.2	5.8	23.2	25.2
Realtek	8,665	-0.9	6.3	-7.0	17.7	15.5	1.7	14.1	5.0	4.8	29.9	31.6
Alchip	8,357	2.1	-8.5	-1.8	48.1	24.1	-15.1	99.6	6.5	4.9	13.7	24.1
Novatek	7,263	-3.6	-4.5	-25.7	14.2	12.9	-21.4	10.2	3.4	3.3	24.6	26.8
Pegatron	5,914	-3.2	-4.6	-25.0	14.0	11.8	-21.6	18.4	0.9	0.9	6.3	7.7
Inventec	5,011	-7.3	2.0	-12.9	17.8	15.7	21.5	13.8	2.2	2.2	12.6	14.4
PSMC	4,718	6.7	-3.8	120.8	-17.7	-45.7	적지	적지	1.7	1.7	-10.3	-5.4
Compal	4,238	-0.8	-2.6	-20.2	19.0	13.9	-30.8	36.8	1.0	1.0	5.2	7.0
Powertech	3,935	3.2	-3.6	32.8	22.7	15.9	-20.9	42.4	2.2	2.0	8.9	12.3
Acer	2,594	-1.7	-11.0	-33.2	19.2	14.9	-24.4	28.9	1.1	1.0	5.4	7.0
MXIC	2,264	12.4	-6.3	92.4	-19.8	-206.0	적지	적지	1.7	1.7	-8.3	0.6
Greatek	1,471	18.7	6.2	37.7	-	-	-	-	-	-	-	-
Faraday	1,422	-1.5	-1.5	-29.3	73.8	31.2	-42.7	136.3	3.2	2.9	4.4	9.9
Chipmos	1,047	6.7	16.1	48.2	196.0	21.7	-87.8	801.7	1.4	1.3	0.2	4.1
Walton	905	37.9	42.6	291.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Formosa	681	6.3	4.2	70.6	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
한미반도체	11,457	0.9	-8.3	45.7	48.0	28.5	59.2	68.4	16.3	11.0	38.6	46.3
이오테크닉스	3,326	-5.3	-5.4	94.0	54.8	32.4	41.6	69.1	5.1	4.5	9.7	14.7
원익IPS	3,063	1.0	-11.0	179.2	40.6	23.9	263.2	70.2	3.2	2.8	8.2	12.6
HPSP	2,459	-2.8	-9.8	13.1	33.5	24.5	-15.4	36.5	7.7	6.3	25.0	29.2
한화비전	1,936	-7.7	-21.7	21.4	N/A	48.1	흑전	흑전	2.4	2.2	-2.3	4.7
유진테크	1,719	-2.6	-23.1	139.6	37.8	19.2	-28.1	97.2	3.8	3.1	10.7	18.4
테크윙	1,610	-7.7	-25.0	13.0	76.4	11.5	흑전	563.2	6.8	4.3	10.1	47.3
파크시스템스	1,518	-3.6	-4.8	2.6	36.5	26.1	-3.0	39.6	6.6	5.3	20.0	22.7
주성엔지니어링	1,331	-3.8	-7.6	-4.4	26.2	13.9	-51.8	87.9	2.1	1.9	8.7	14.8
와이씨	1,177	-5.0	5.6	40.6	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	928	-4.4	-6.4	13.1	10.3	9.6	-6.2	8.1	1.8	1.5	19.0	17.4
피에스케이	920	0.5	-16.6	92.4	11.6	10.0	-0.2	16.5	1.7	1.5	15.5	15.6
케이씨텍	759	-5.5	-14.9	40.9	15.3	11.4	-5.2	34.2	1.4	1.2	9.8	11.7
테스	741	-3.5	-17.0	141.9	12.2	10.1	42.4	21.0	1.7	1.5	17.0	17.5
브이엠	707	8.8	11.4	321.4	39.4	14.7	흑전	167.2	4.8	3.6	13.5	28.1
에프에스티	606	-0.9	-25.0	75.5	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	601	-4.9	-12.0	46.8	25.5	18.9	2,054.6	34.8	-	-	-	-
미코	478	2.6	-5.4	78.3	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	464	-2.5	-16.8	50.5	9.3	8.3	10.9	12.3	-	-	-	-
에스티아이	464	9.5	24.4	67.9	23.2	5.5	-26.3	325.0	-	-	-	-
네오셈	429	-4.4	-20.6	12.0	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	399	-1.6	5.0	90.3	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	370	-2.5	1.5	54.0	13.7	11.6	24.5	18.5	0.9	0.8	8.5	9.2
유니테스트	308	-1.4	-13.0	65.5	N/A	13.1	적지	흑전	2.7	2.3	-7.9	19.9
AP시스템	301	-0.9	3.3	26.7	6.9	4.9	-14.2	41.0	0.8	0.7	12.2	15.1
유니셈	278	-1.3	-13.7	54.2	19.8	8.5	-9.4	132.9	1.1	1.0	6.0	12.9
디아이티	270	-2.1	-5.8	13.7	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	223	7.7	-6.7	48.2	101.5	21.1	-62.8	381.8	3.0	2.6	3.1	13.4
엑시콘	195	-4.9	-4.2	40.8	N/A	13.3	적지	흑전	-	-	-	-
인텍플러스	174	-1.2	0.6	35.2	872.2	17.5	흑전	4,875.0	4.0	3.0	0.5	20.7
제너섬	44	-1.5	-21.2	9.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	421,682	-2.8	3.8	36.3	37.4	35.5	16.7	5.2	18.0	15.4	49.9	46.6
Applied Material	205,539	-3.3	12.3	59.4	27.8	27.3	8.3	9.5	10.8	8.8	38.7	34.1
Lam Research	201,618	1.2	-0.6	122.2	40.0	33.1	38.5	16.6	20.7	16.9	53.9	53.4
KLA	156,872	-1.7	-0.4	89.5	36.8	33.4	59.9	17.7	37.1	27.3	109.1	87.3
Canon	102,410	2.9	4.8	126.0	54.6	45.3	74.8	20.5	23.4	18.2	46.4	44.1
Tokyo Electron	95,543	-5.0	-6.4	30.3	29.6	24.9	-9.8	18.9	7.1	6.3	25.2	26.8
Naura	46,662	1.0	10.2	57.1	45.8	34.2	27.1	33.8	8.3	6.7	20.1	21.7
Advantest	41,001	5.5	7.2	-7.4	13.8	12.7	109.7	8.3	1.3	1.2	9.5	10.1
Disco	34,041	5.9	2.0	14.2	42.3	35.6	1.2	18.9	9.4	8.1	23.7	24.3
Teradyne	30,283	-3.7	7.9	53.6	55.2	37.8	5.5	46.1	11.2	9.9	19.6	26.2
ASM International	29,897	-0.2	-1.1	-7.6	35.3	32.0	5.3	10.4	6.2	5.5	17.7	18.2
Lasertec	18,846	-4.7	6.1	104.7	36.2	39.7	31.3	-16.5	14.0	11.6	44.5	31.2
Be Semiconductor	12,586	-5.3	-2.4	-0.2	79.2	40.7	-25.0	94.7	23.9	20.7	30.4	54.2
Toray Industries	10,120	7.3	9.9	4.4	18.2	14.5	17.9	25.7	0.9	0.9	5.0	6.0
Screen Holdings	8,094	-3.1	11.3	39.0	14.3	12.8	-9.6	11.5	2.6	2.3	19.9	19.6
Onto Innovation	7,764	-0.7	15.4	-6.2	31.5	25.8	22.1	22.4	3.6	3.1	12.0	12.8
Kokusai Electric	7,378	4.9	8.5	124.6	36.4	26.0	-13.3	40.0	5.2	4.7	16.5	20.3
Camtek	5,124	-4.4	8.6	38.6	35.0	33.7	33.4	3.8	7.5	6.2	22.9	21.0
Asmpt	4,228	0.2	-0.7	5.6	57.9	23.8	64.0	142.7	2.1	1.9	2.0	8.2
Tokyo Seimitsu	2,966	2.0	2.9	48.3	19.9	16.7	-12.8	19.0	2.4	2.2	12.8	13.9
Cohu	1,115	-4.4	3.7	-10.6	-	38.7	-	-	1.4	1.5	-0.9	2.5
Towa	991	-7.3	-18.0	32.6	23.1	17.8	-17.9	29.3	2.3	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	4,847	-2.8	11.8	66.0	34.1	28.4	25.6	20.1	6.8	5.8	21.3	22.1
한솔케미칼	2,607	-0.7	2.2	137.1	16.5	13.9	29.0	18.5	2.3	2.0	15.3	15.9
ISC	2,255	-2.8	35.0	47.6	42.4	31.0	-2.7	36.9	4.0	3.6	9.9	12.7
솔브레인	2,054	-2.8	-4.0	59.6	19.4	13.1	-10.7	48.7	1.9	1.6	10.1	13.5
동진세미켐	1,941	2.4	5.7	80.6	18.1	12.4	-30.9	46.7	1.8	1.6	10.3	13.7
티씨케이	1,699	-1.0	-11.0	105.2	22.8	18.1	3.7	25.7	2.9	2.5	13.8	15.5
레이커머티리얼즈	1,019	12.5	7.7	41.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에스앤에스텍	1,019	-2.2	-10.8	86.5	23.5	18.9	43.2	24.4	3.6	3.0	16.6	17.7
코미코	898	-0.8	-20.9	134.4	16.4	12.8	-2.0	28.3	2.9	2.5	19.4	21.8
후성	863	-0.9	-13.1	61.8	N/A	44.1	적지	흑전	2.8	2.6	-3.6	6.2
하나머티리얼즈	855	-3.8	14.0	88.5	25.5	15.9	5.7	60.6	2.2	1.9	9.1	13.2
이엔에프테크놀로지	648	-0.6	-2.5	169.6	10.9	8.8	91.9	23.4	1.4	1.2	14.0	15.1
티에스이	647	-2.0	7.3	41.8	20.1	13.7	-24.1	46.2	1.8	1.6	9.1	12.1
에프에스텍	606	-0.9	-25.0	75.5	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	459	-12.4	2.1	137.6	29.3	16.6	928.4	76.7	4.8	3.8	17.6	26.2
덕산테크피아	424	3.0	3.0	-30.2	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머티리얼즈	385	-1.9	-9.1	76.9	8.9	8.6	35.2	4.0	0.7	0.7	8.6	8.3
윌텍스	363	-2.2	-16.2	29.9	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	232	-5.2	-14.0	172.8	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	210	0.5	-8.0	58.9	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	183	-4.8	-20.9	67.9	9.1	7.8	84.8	17.0	-	-	-	-
비씨엔씨	178	6.0	3.1	72.5	136.8	21.7	흑전	530.8	2.3	2.1	1.7	10.2
엘티씨	172	4.5	-9.5	91.2	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	161	0.9	-6.3	58.2	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	161	-2.3	-11.5	-3.8	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	151	-1.2	10.3	65.8	10.0	-	24.5	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	81	-0.5	-6.2	-11.5	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	29	-4.9	-13.4	-6.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	194,363	4.2	-3.0	-0.6	25.4	23.4	20.6	8.4	5.0	4.6	19.4	20.2
Air Liquide	107,730	-2.7	-8.0	1.1	24.3	21.7	13.9	12.1	3.2	3.0	13.8	13.7
Shin Etsu Chemical	61,735	0.6	5.2	-8.7	17.9	16.2	0.3	10.3	2.0	1.9	11.2	12.3
Merck	60,159	-2.3	1.9	-15.8	14.0	13.9	31.9	0.8	1.6	1.5	11.5	10.9
Air Products and Chemicals	54,089	-6.8	-7.1	-16.2	20.2	18.7	-30.1	흑전	3.4	3.4	14.3	18.1
Hoya	52,728	0.0	-2.5	20.6	36.3	31.9	13.2	13.9	8.2	7.7	22.5	24.9
BASF N	46,988	2.5	2.5	5.6	17.0	16.4	81.5	3.3	1.2	1.1	5.9	7.6
Sumitomo	42,055	10.2	12.9	57.5	11.2	10.7	4.3	4.6	1.3	1.2	11.9	11.4
Fujifilm Holdings	27,718	6.6	3.1	4.7	15.7	14.2	1.7	11.2	1.2	1.1	7.8	8.2
DuPont	17,149	1.0	0.3	28.3	23.1	19.0	5.9	21.8	1.2	1.2	4.1	5.6
Entegris	14,031	3.8	10.1	-6.6	34.0	28.5	41.0	19.4	3.6	3.3	9.1	10.6
Asahi Kasei	12,275	5.0	10.0	27.9	13.8	11.6	3.3	19.3	1.0	0.9	7.1	8.2
Toppan Holdings	9,600	9.6	33.8	20.3	21.8	18.1	-21.7	20.6	1.1	1.0	4.9	5.8
Resonac Holdings	7,594	2.8	8.5	59.1	39.7	16.2	-60.4	145.0	1.8	1.7	4.1	12.0
AGC	7,304	-0.1	-1.6	12.9	19.0	13.0	흑전	46.0	0.8	0.7	4.0	5.5
Tokyo Ohka Kogyo	4,871	-1.0	-4.6	67.7	24.1	21.4	31.6	12.6	3.3	3.0	13.9	14.1
FormFactor	4,298	-3.5	7.4	26.0	47.2	35.4	32.4	33.5	4.2	3.8	9.2	11.6
Cabot	3,615	4.6	11.2	-25.2	-	10.6	-	7.6	-	2.2	-	21.3
SUMCO	3,048	-1.9	15.1	14.4	-45.7	-75.1	적전	적지	0.8	0.8	-1.8	-0.2
Adeka	2,589	7.8	7.3	37.0	14.9	13.5	6.3	9.8	1.3	1.2	8.7	8.7
Photronics	2,142	50.4	61.7	54.1	-	17.6	-	-	-	-	-	-
Micronics Japan	1,647	-3.6	-8.2	69.5	26.0	18.2	7.9	42.8	4.4	3.6	18.3	27.8
Fujimi	1,218	-1.5	0.9	-1.8	18.2	17.0	2.2	7.0	2.2	2.1	12.2	12.1
Kanto Denka Kogyo	379	1.0	2.4	4.9	34.6	14.0	-47.6	147.0	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	303	-4.1	-3.9	71.5	14.3	13.1	-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	1,636	-2.6	-2.6	166.8	64.7	18.9	흑전	241.5	4.2	3.4	6.6	19.7
두산테스나	848	-1.0	-6.7	75.4	N/A	18.5	적전	흑전	2.0	1.8	-1.2	10.1
가온칩스	568	-5.0	-1.4	25.2	N/A	74.7	적전	흑전	-	-	-	-
네팍스	407	2.3	-1.7	169.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	380	-4.1	24.1	77.4	205.6	26.5	흑전	675.7	2.8	2.5	1.4	10.2
한솔아이원스	356	-1.0	-17.4	94.2	10.9	8.5	7.8	28.1	1.7	1.4	16.9	18.3
한양디지텍	309	1.7	-9.0	138.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	299	-4.8	-6.5	-20.1	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	293	12.6	26.2	151.6	N/A	80.6	적지	흑전	21.2	16.8	-20.5	23.2
오픈엠티테크놀로지	264	-1.8	0.3	-14.2	N/A	-	적지	-	10.3	-	-71.2	-
LB세미콘	242	-7.4	-18.3	17.0	-	-	-	-	-	-	-	-
네팍스아크	206	-2.5	-15.6	62.3	-	-	-	-	-	-	-	-
캘리타스반도체	186	-5.6	-16.6	40.5	N/A	-	적지	-	5.8	-	-45.2	-
코아시아	135	-2.8	-14.2	30.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,252,986	-4.1	-9.7	30.3	37.4	22.9	59.1	63.2	27.7	14.9	90.0	76.6
Broadcom	1,699,721	-7.8	1.3	55.3	54.0	36.6	440.8	47.3	22.3	16.8	36.9	43.1
AMD	343,159	-3.3	-18.6	74.5	53.0	32.6	297.0	62.5	5.5	4.9	9.7	15.0
Dell	86,136	-6.4	-7.6	12.8	13.1	11.2	56.1	16.2	-59.8	40.5	-388.8	8,051.6
Marvell	71,601	-14.6	-5.5	-23.6	29.7	23.4	흑전	26.9	5.0	4.6	17.2	16.7
Quanta Computer	35,413	-3.7	-0.5	-0.2	16.0	13.3	17.1	19.8	4.8	4.4	30.8	35.3
HP	31,485	2.3	1.7	11.8	12.6	9.9	-1.7	흑전	1.3	1.3	10.9	11.8
Wiiwynn	26,196	-6.0	-3.4	68.1	16.7	14.4	115.1	16.4	7.0	5.6	46.3	43.7
Wistron	14,604	-5.0	3.2	38.0	16.0	11.2	49.3	42.9	2.7	2.3	17.4	21.6
Inventec	5,011	-7.3	2.0	-12.9	17.8	15.7	21.5	13.8	2.2	2.2	12.6	14.4
Foxconn	2,883	-3.5	-10.2	-14.4	24.8	18.4	1.7	35.0	0.6	0.5	3.3	4.3
Inspur	896	-5.8	-1.7	26.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,111,964	-0.2	1.8	11.1	37.7	33.7	21.3	10.6	65.1	47.6	175.0	147.9
Qualcomm	190,590	2.0	0.9	16.1	15.0	14.7	32.6	141.8	7.0	8.0	42.4	49.4
Xiaomi	143,783	0.4	-1.7	24.5	24.0	20.7	78.2	15.9	3.8	3.2	18.7	17.8
Mediatek	72,112	-1.4	12.9	-0.7	21.1	19.4	-0.4	8.7	5.5	5.2	26.9	27.8
Skyworks	9,957	-3.4	-3.6	-24.5	12.1	15.1	50.5	44.7	1.9	1.9	12.4	10.8
Qorvo	8,137	-2.1	0.3	25.9	13.8	12.6	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
Lenovo	15,462	-3.3	-11.7	-3.8	10.0	9.0	17.6	11.2	2.2	1.9	24.5	24.0
Asustek	13,976	-3.5	-9.1	-4.6	11.2	11.3	25.2	-1.1	1.6	1.6	13.6	13.4
Gigabyte	5,123	-2.1	-11.8	-12.3	12.7	10.6	30.4	19.3	2.7	2.5	21.9	23.9
Compal	4,238	-0.8	-2.6	-20.2	19.0	13.9	-30.8	36.8	1.0	1.0	5.2	7.0
Acer	2,594	-1.7	-11.0	-33.2	19.2	14.9	-24.4	28.9	1.1	1.0	5.4	7.0

자료: Quatinwise, 하나증권

DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가

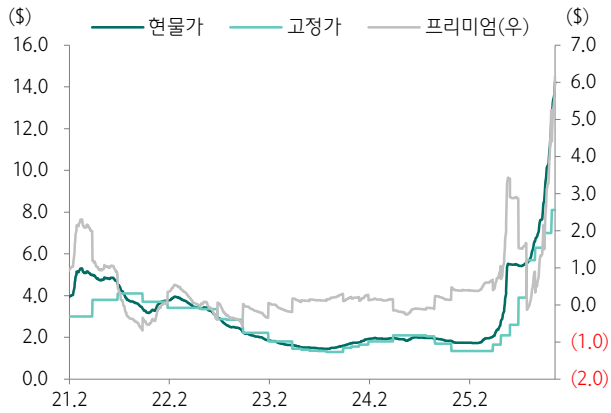


도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가

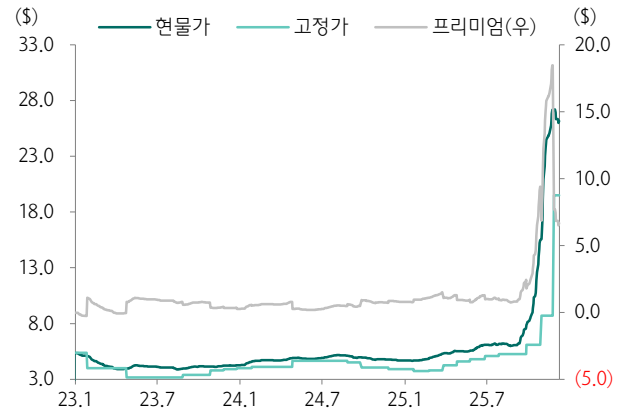


도표 3. TLC 512Gb 현물가

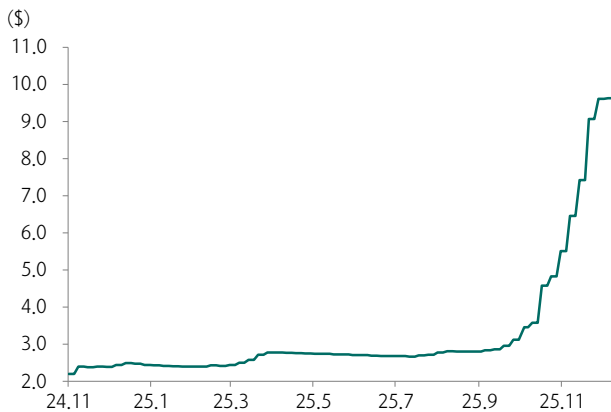


도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가

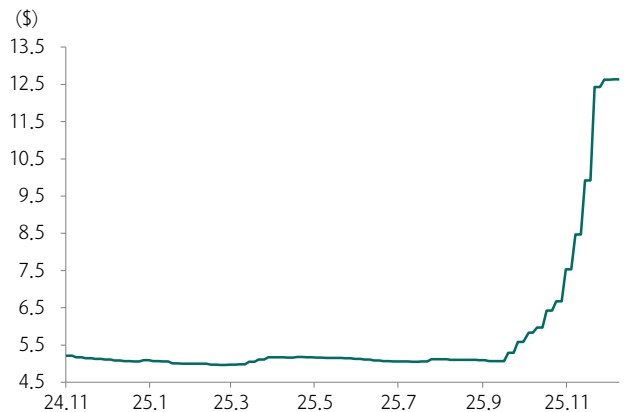


도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망

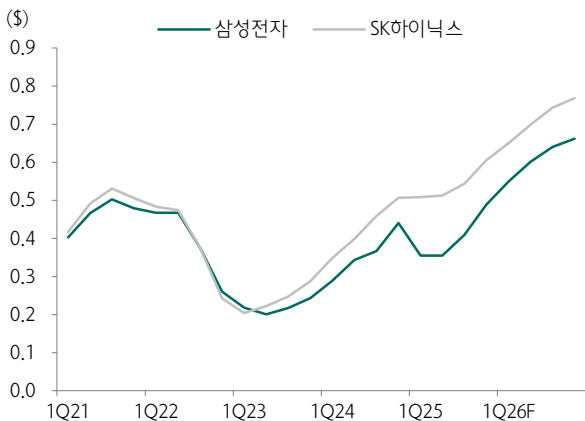
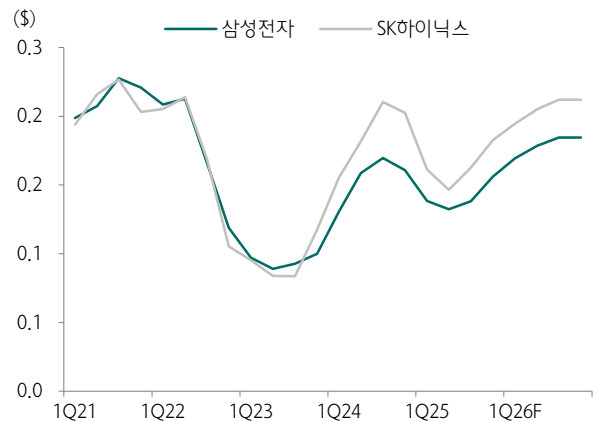
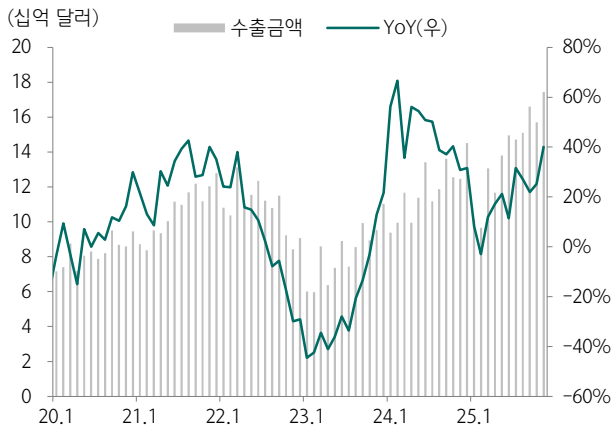


도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



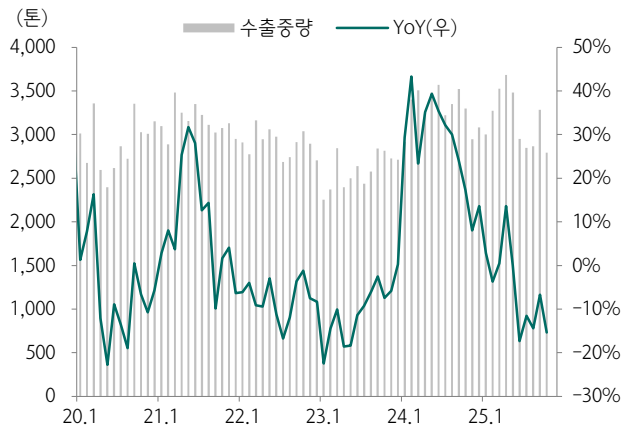
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



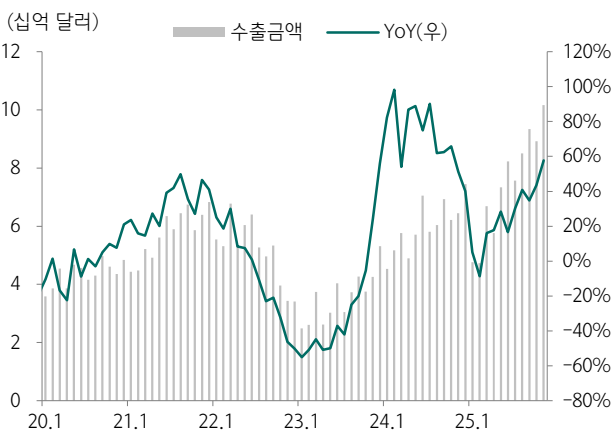
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



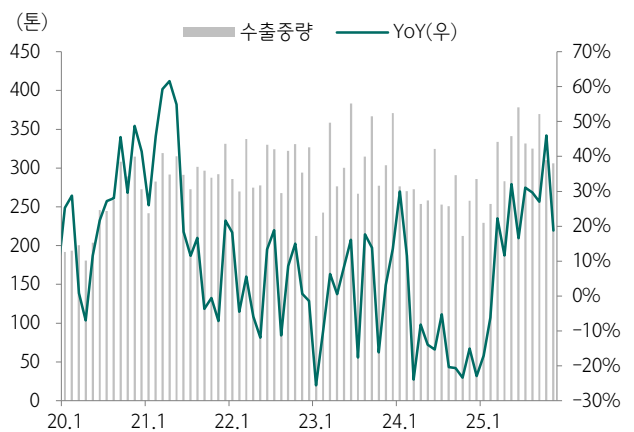
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



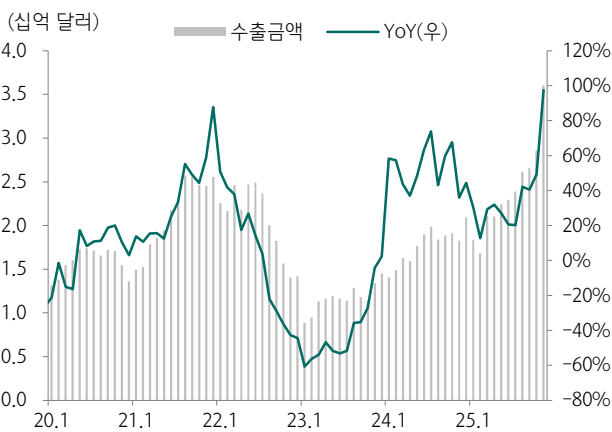
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



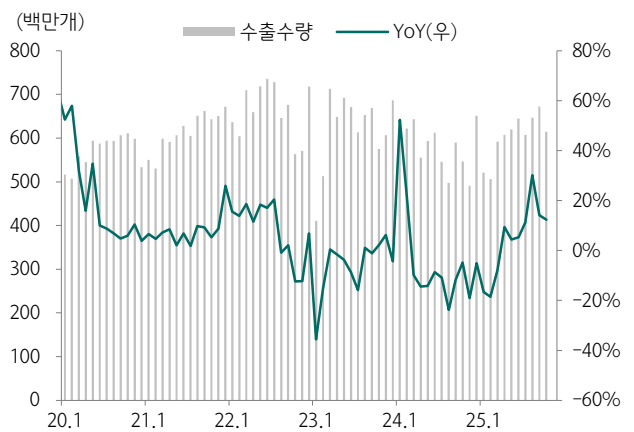
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



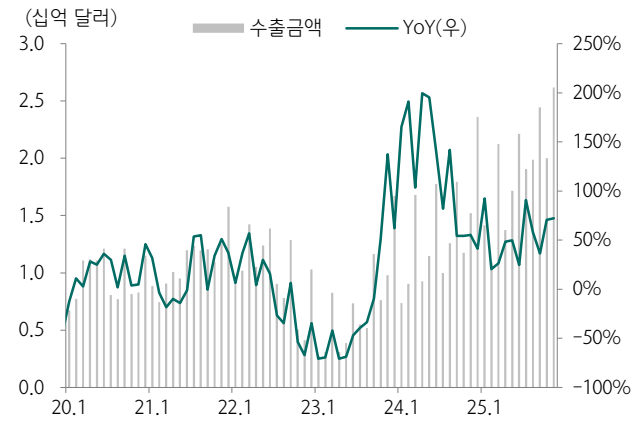
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



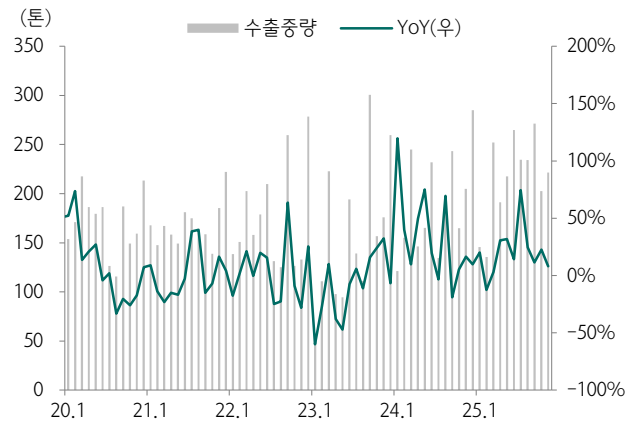
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



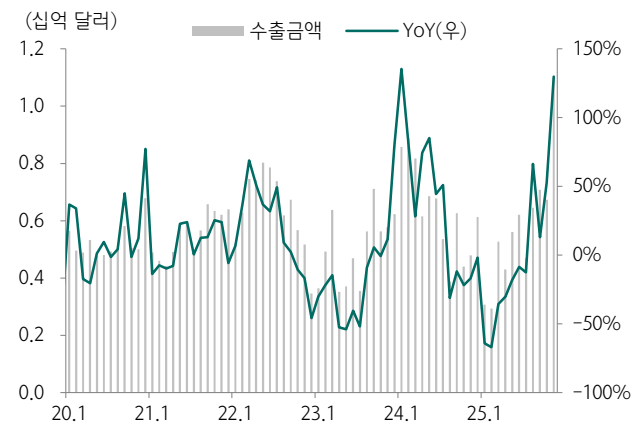
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



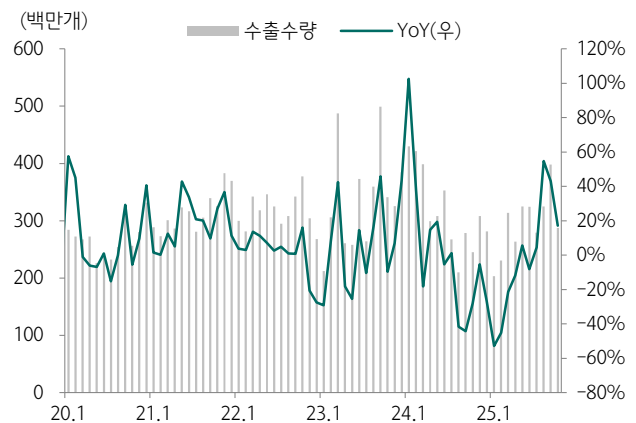
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



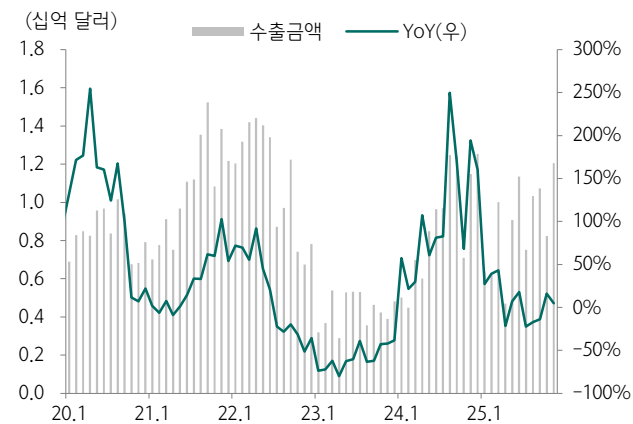
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



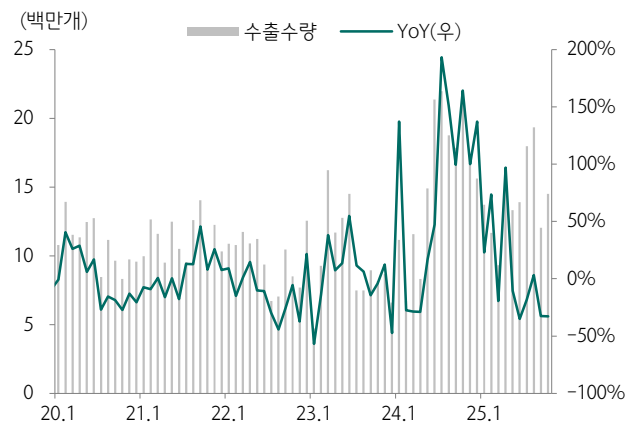
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



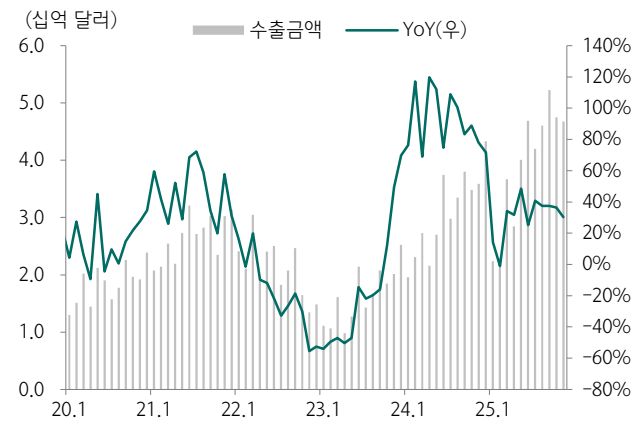
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



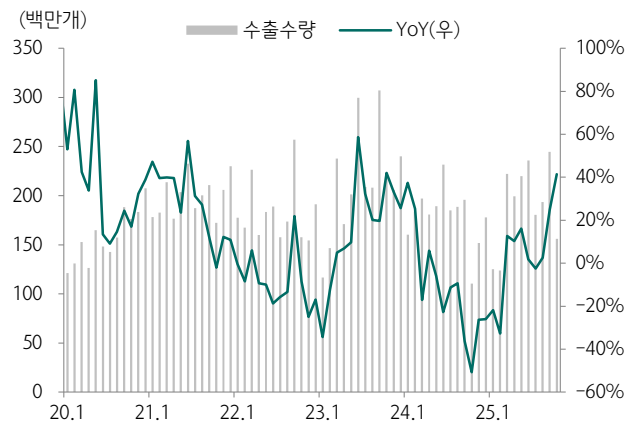
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



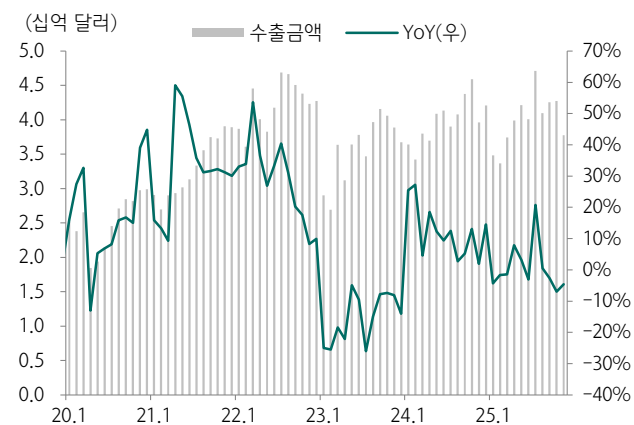
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

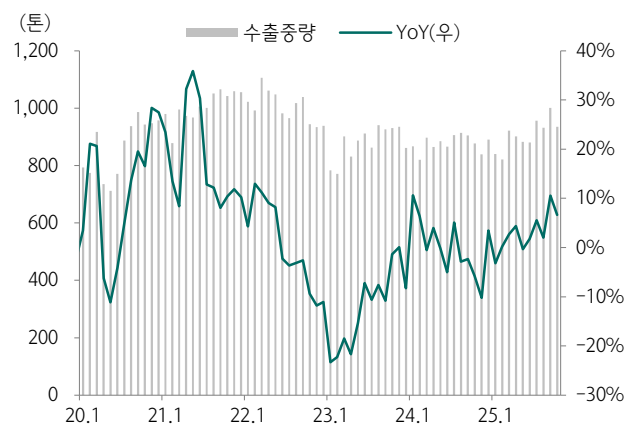
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

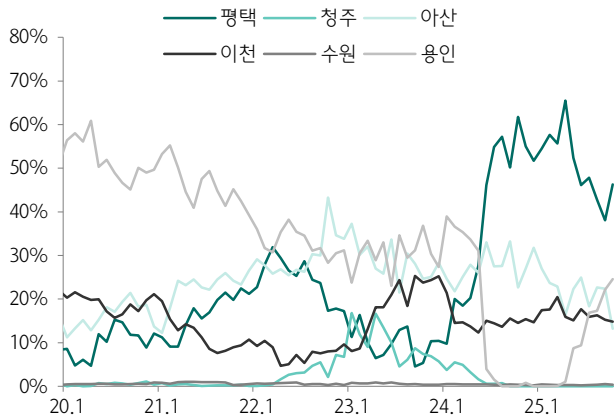
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

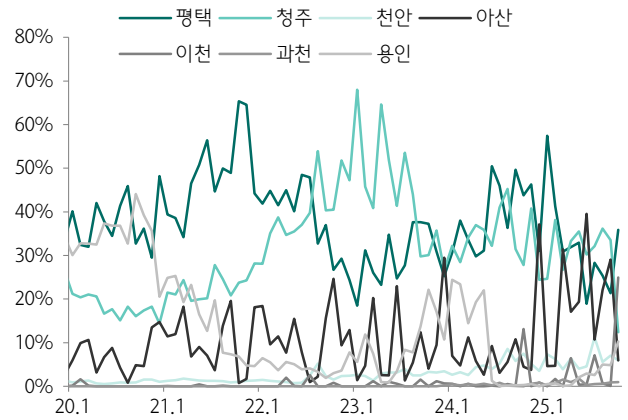
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



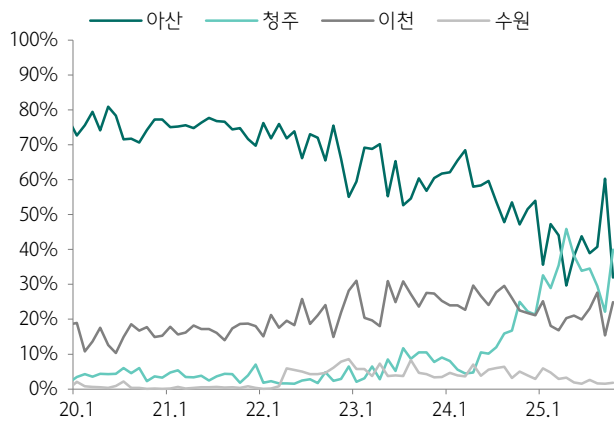
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



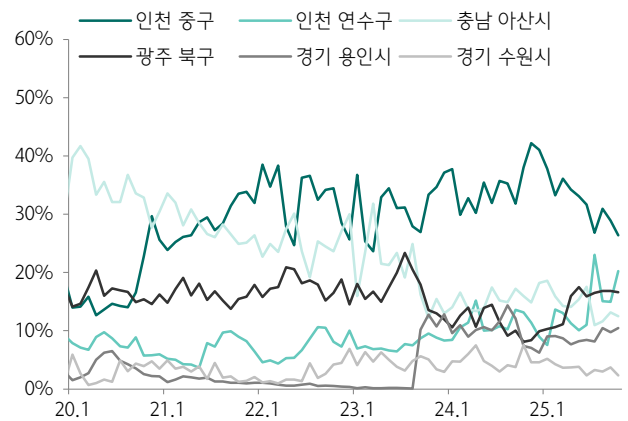
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



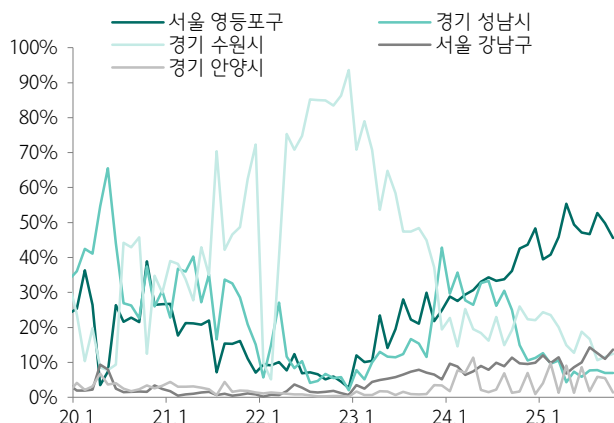
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



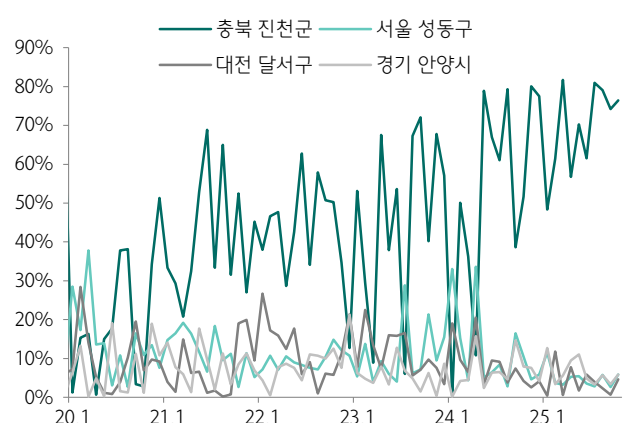
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

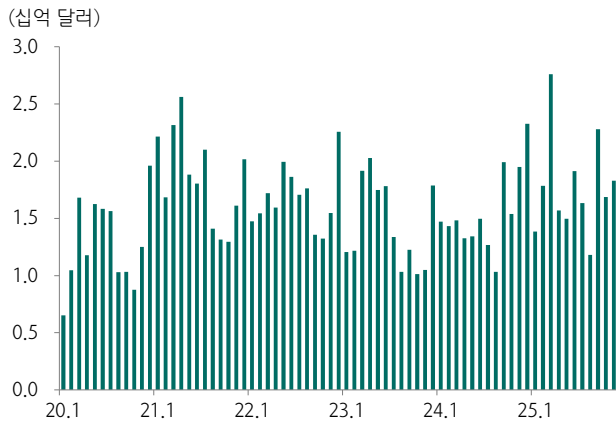
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

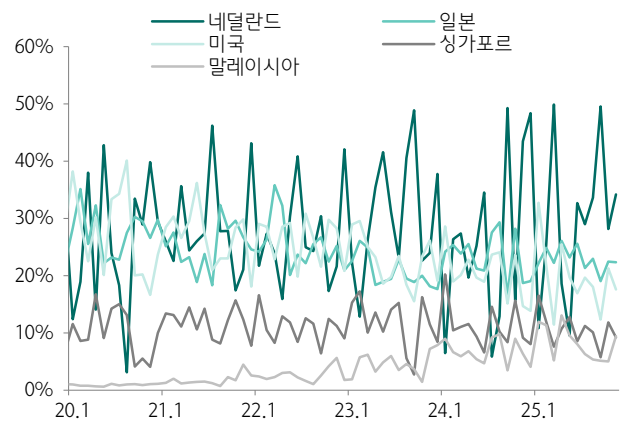
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



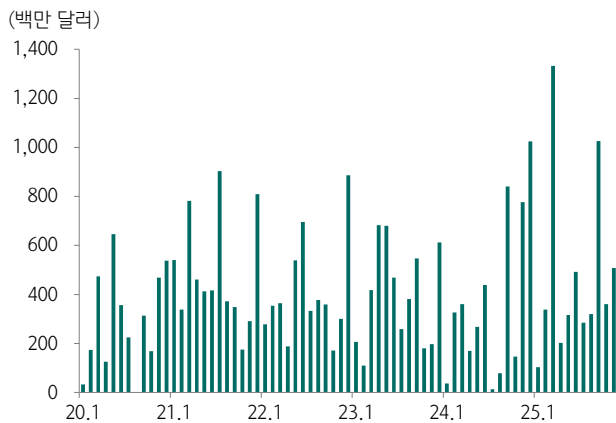
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



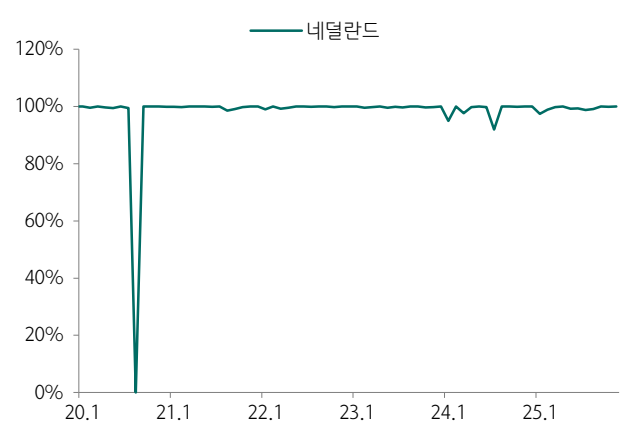
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



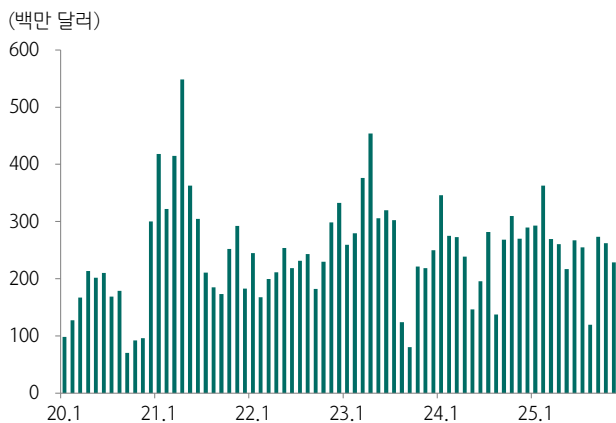
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



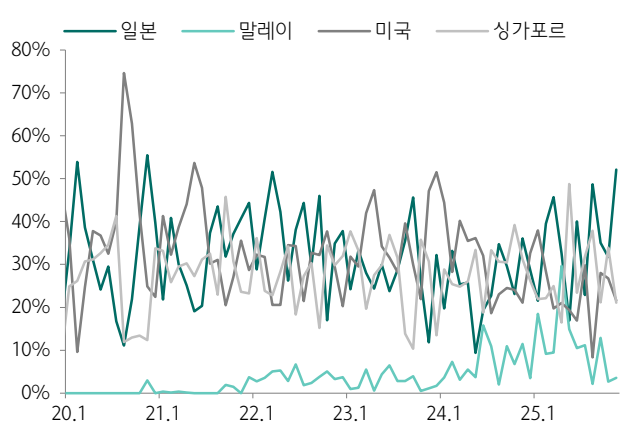
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



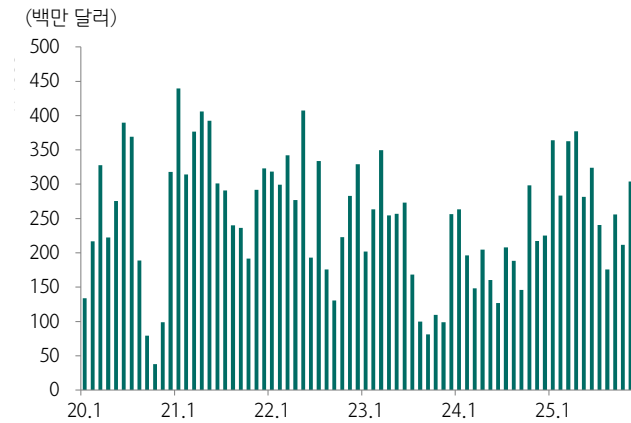
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



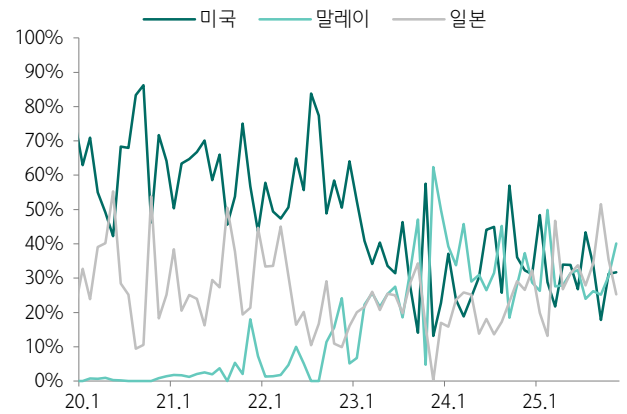
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



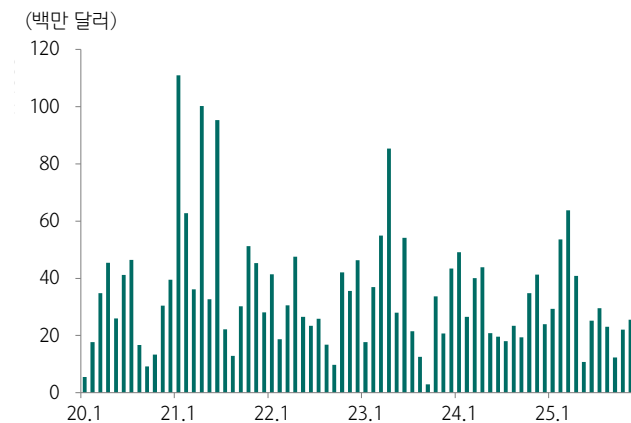
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



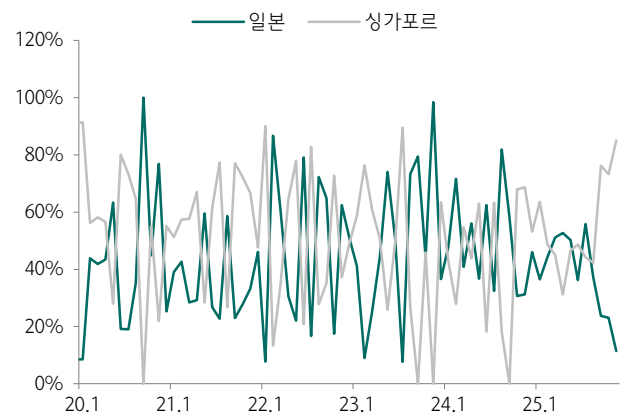
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



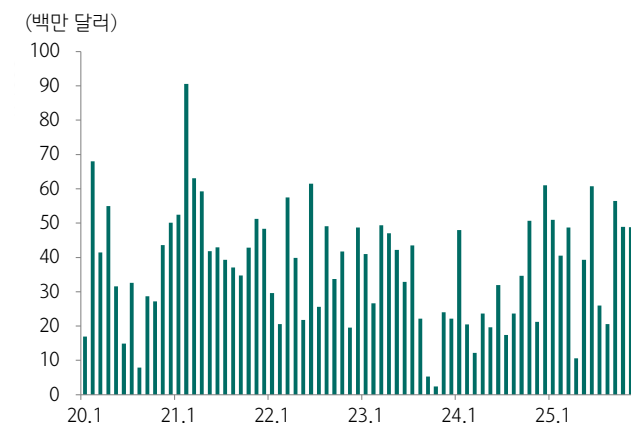
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



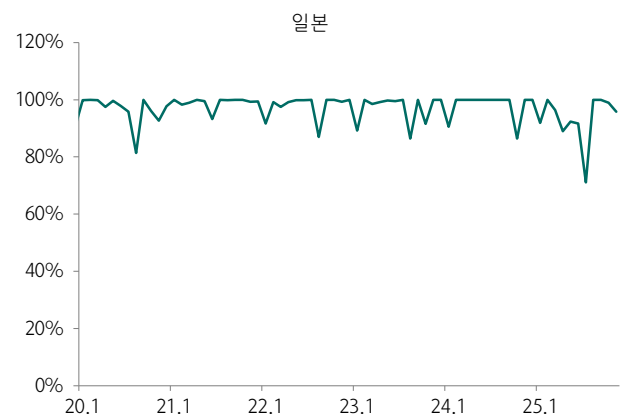
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



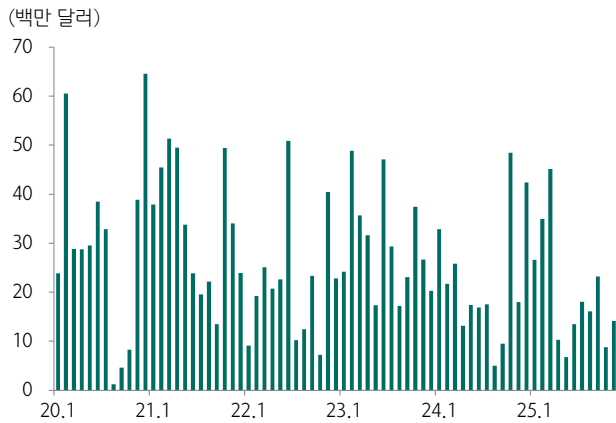
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



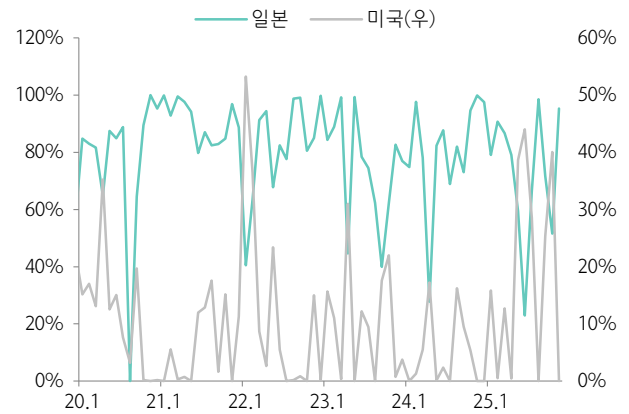
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

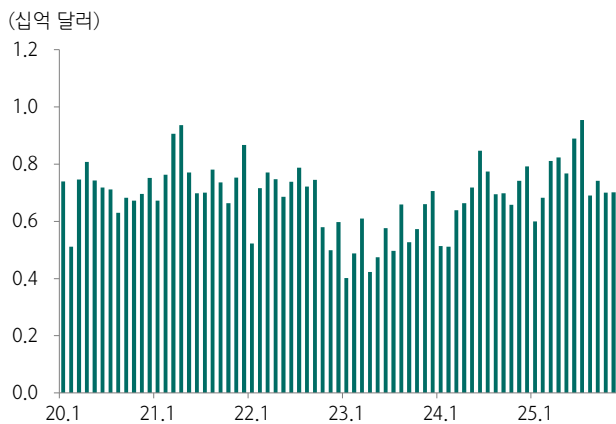
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

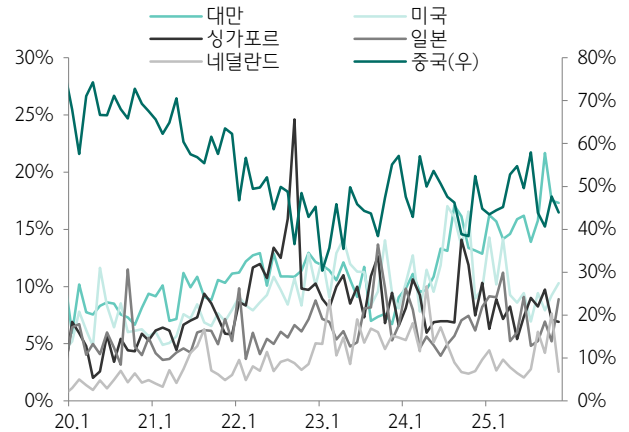
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



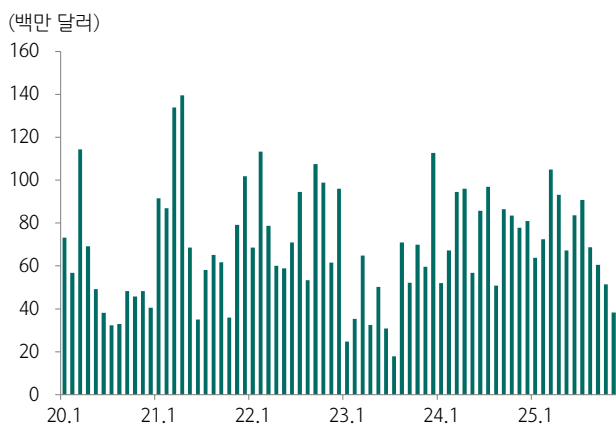
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



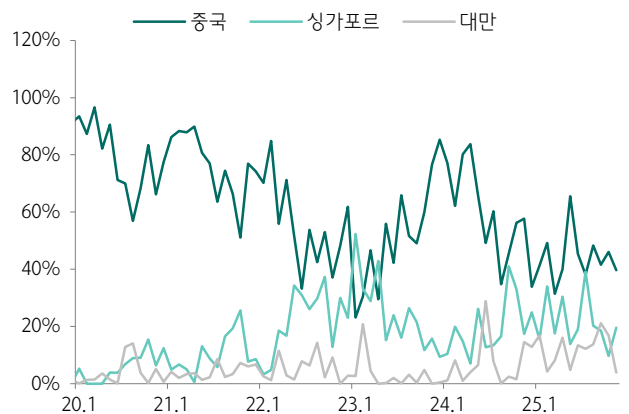
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



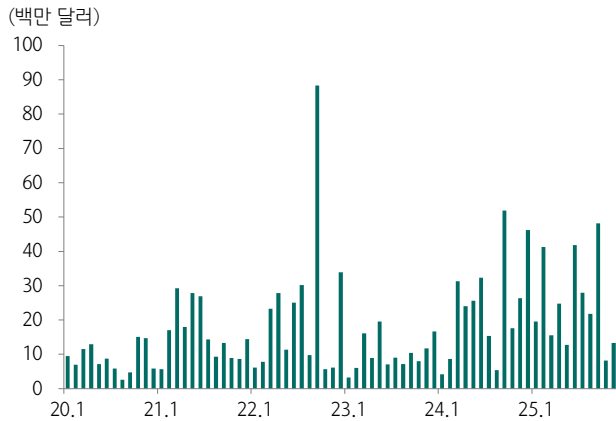
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



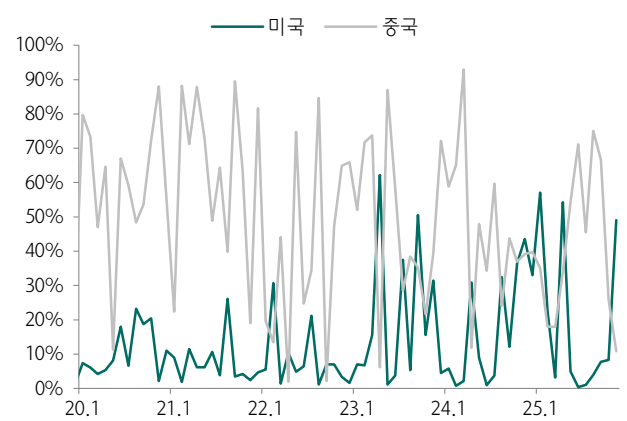
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



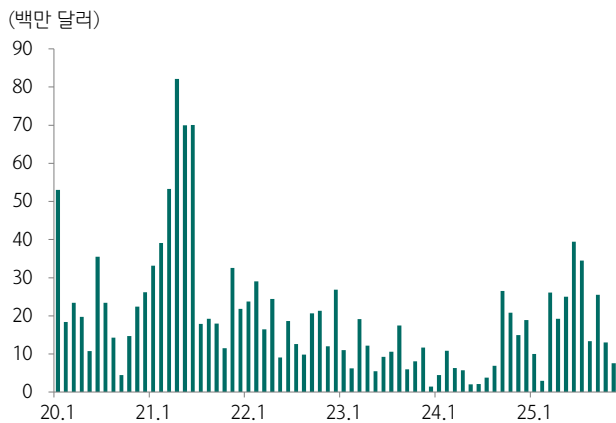
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



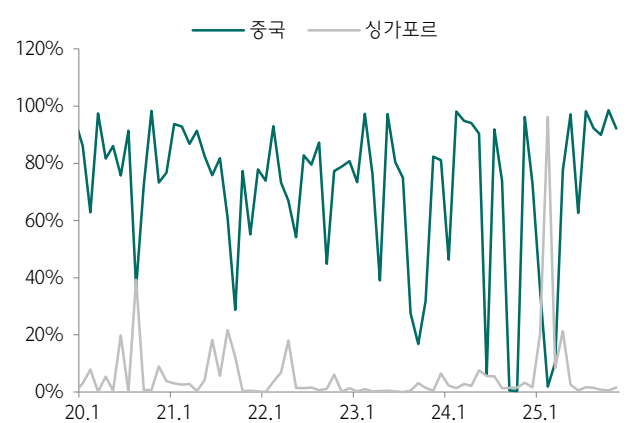
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



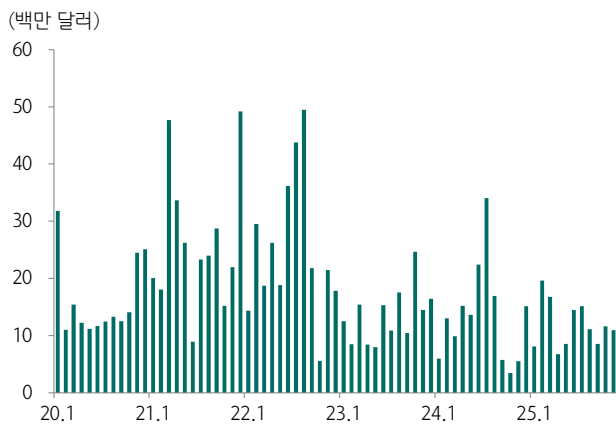
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



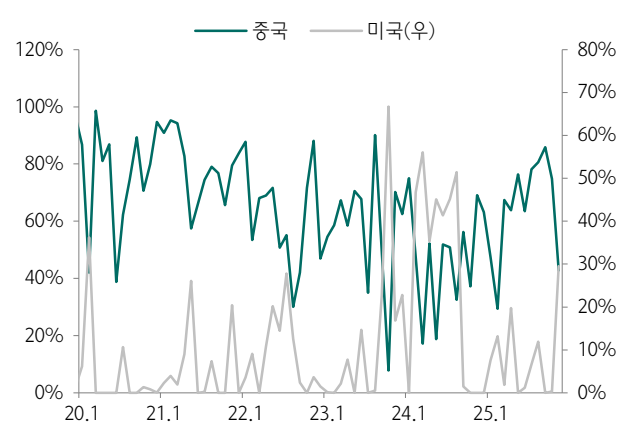
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



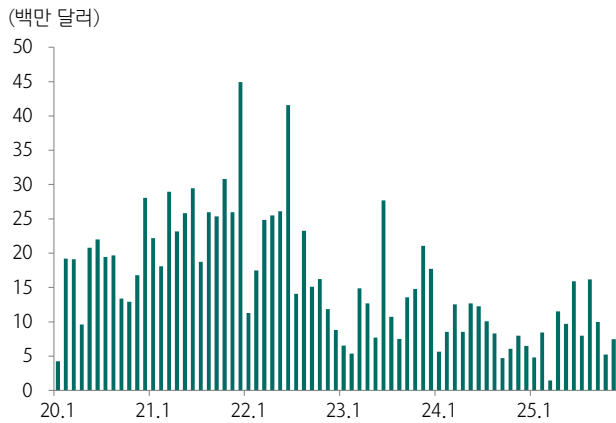
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



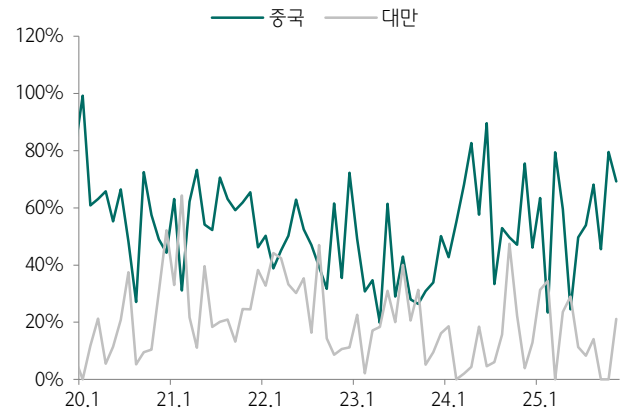
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



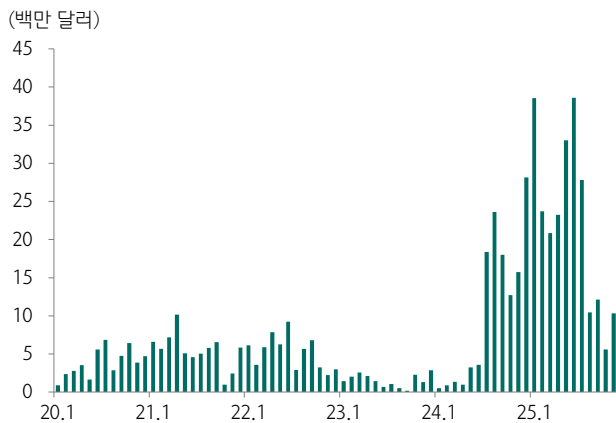
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



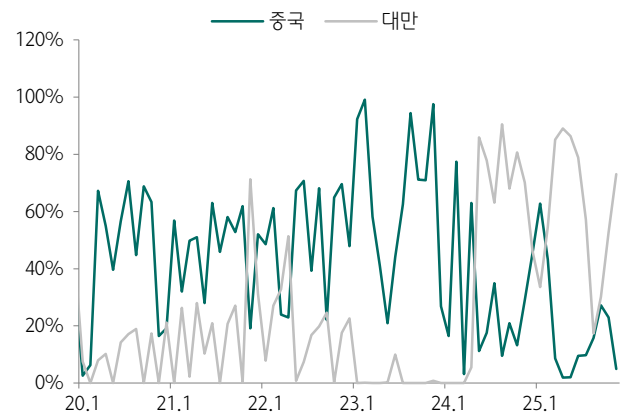
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



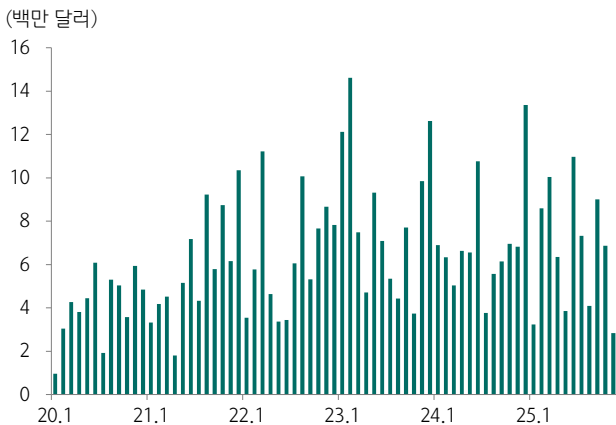
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



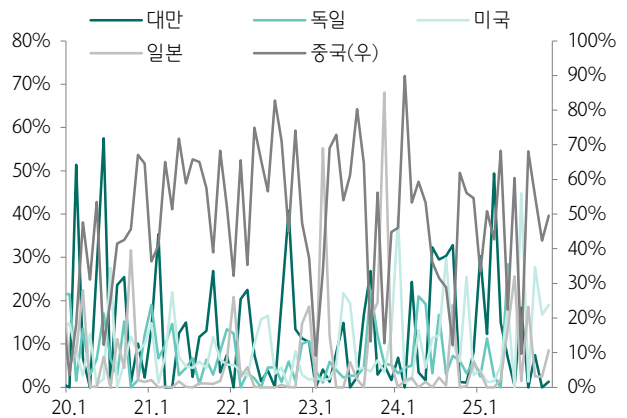
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

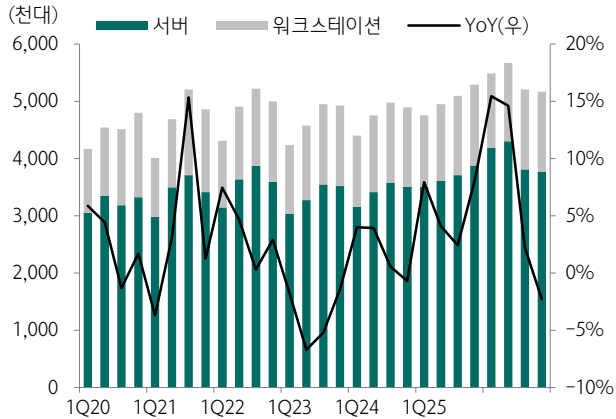
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

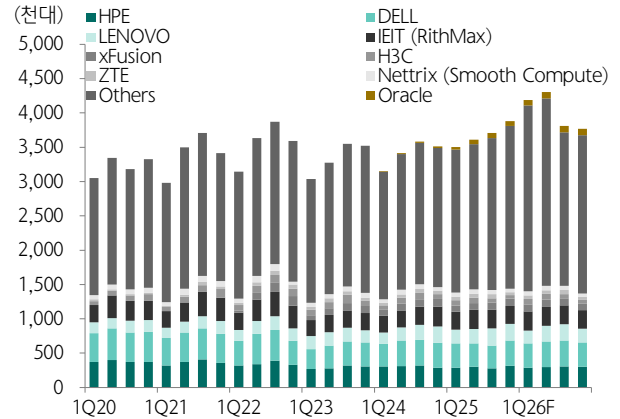
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



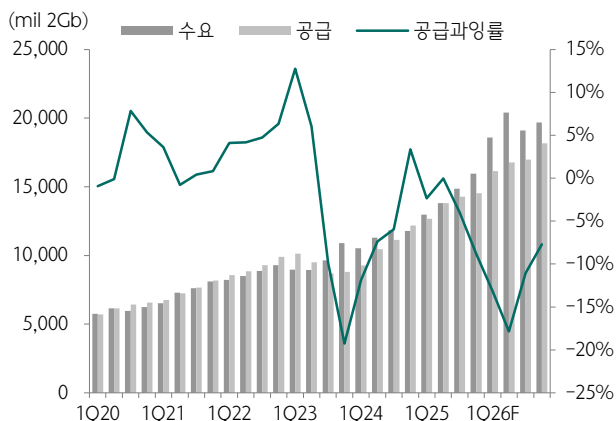
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



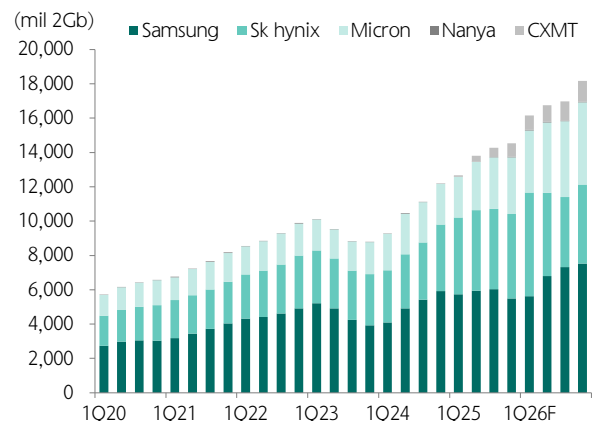
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



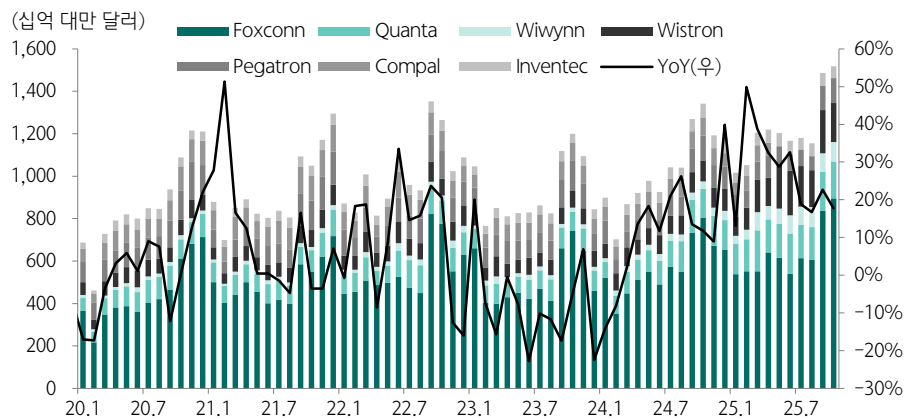
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

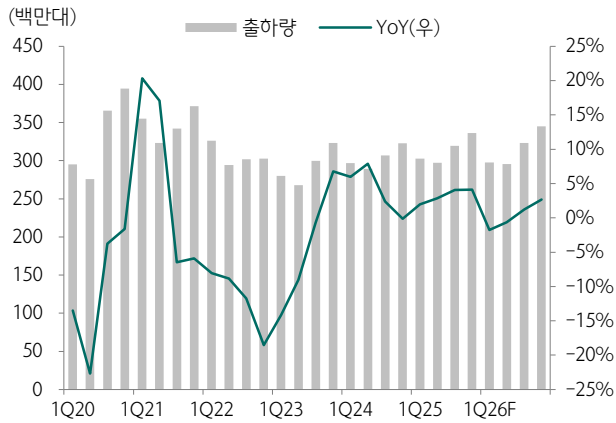
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

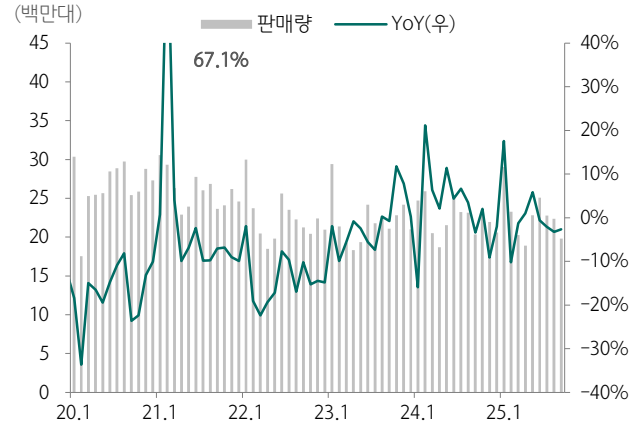
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



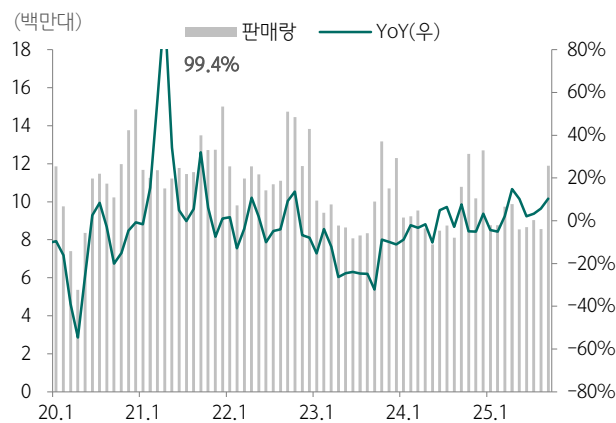
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



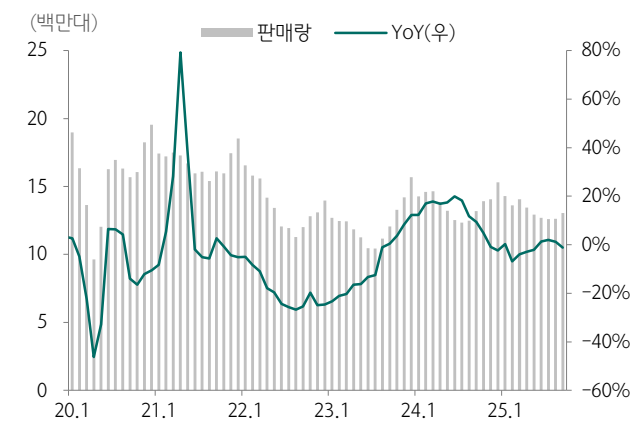
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



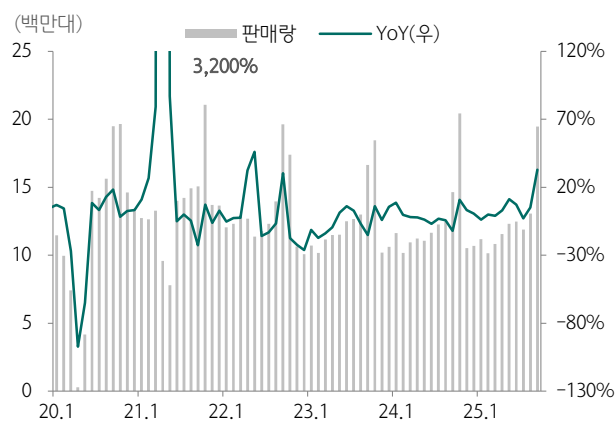
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



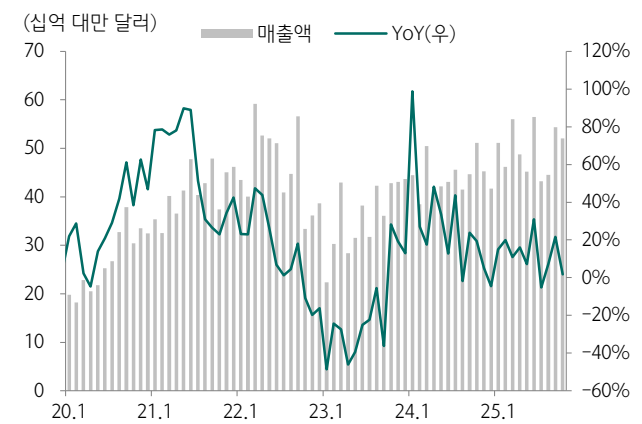
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

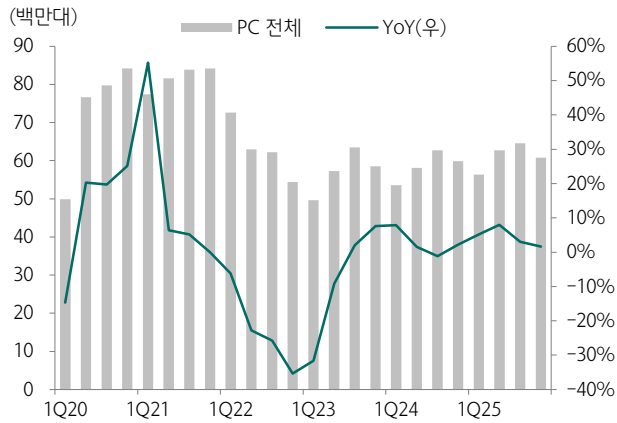
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

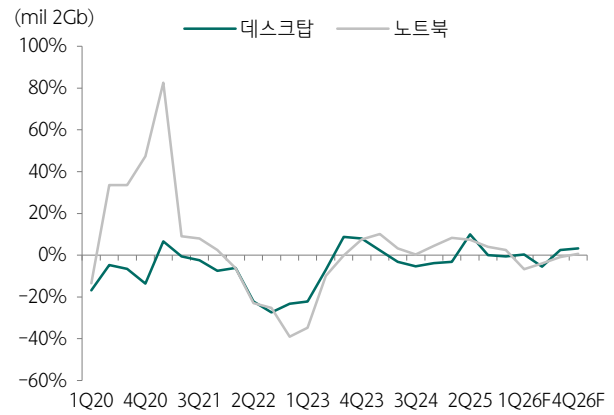
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



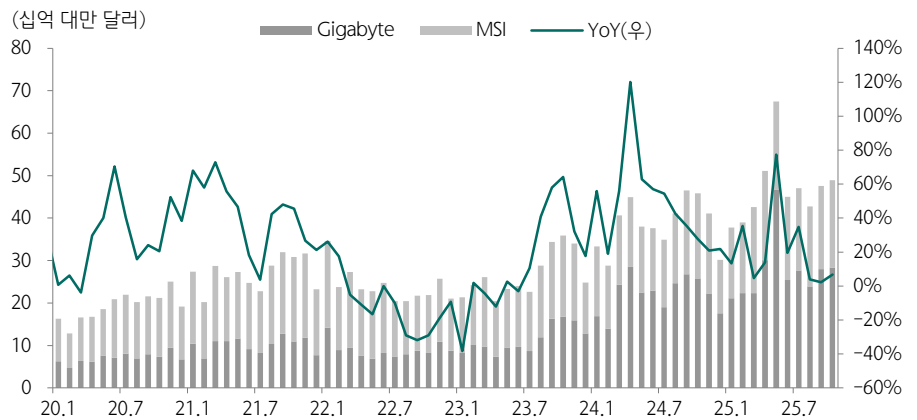
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



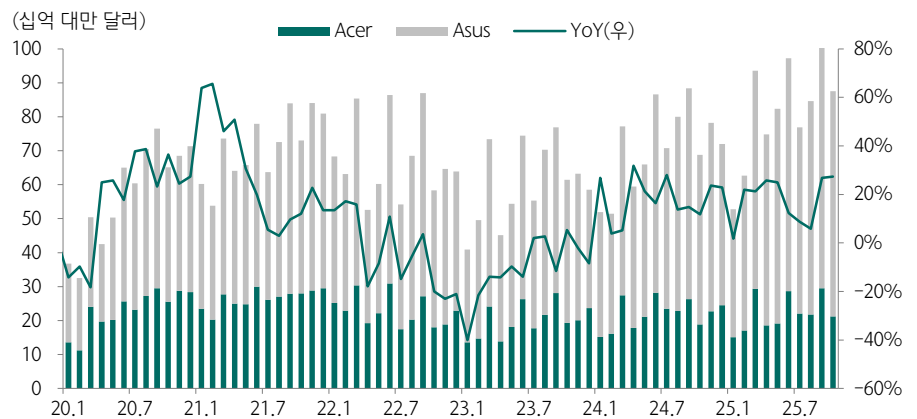
자료: TrendForce, 하나증권

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

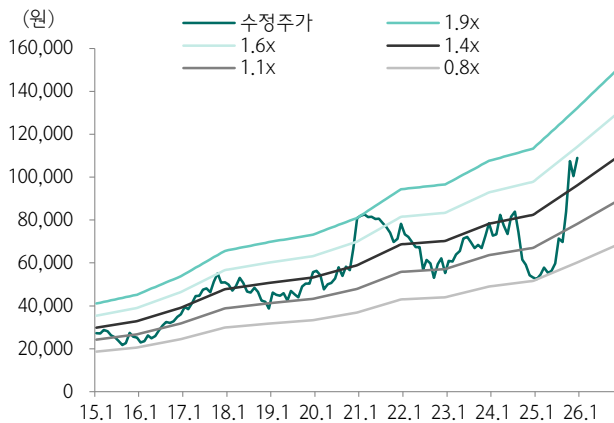
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

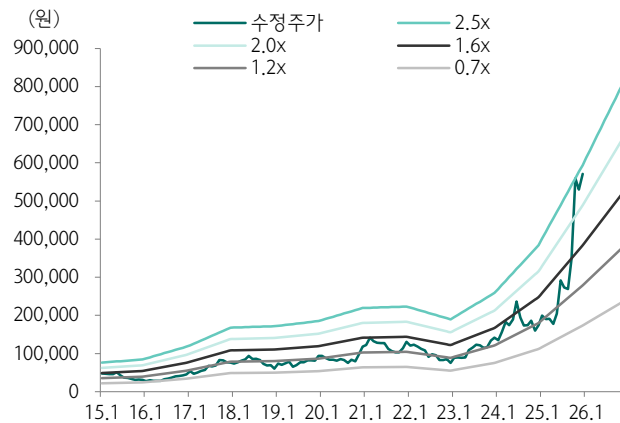
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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	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	-	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

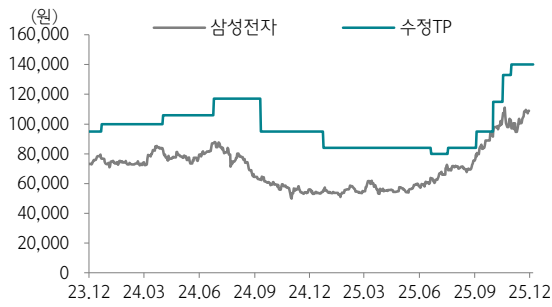
(단위: 십억원)

	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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

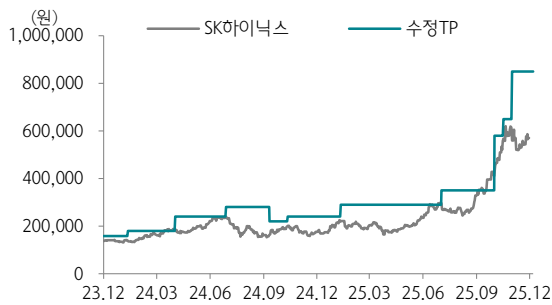
삼성전자



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

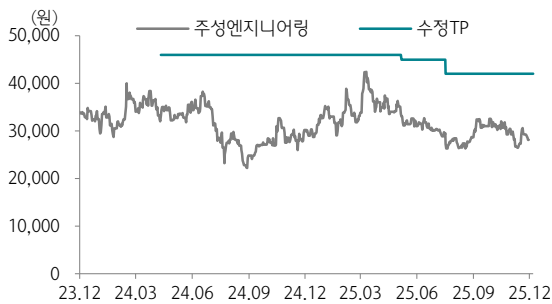
SK하이닉스



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

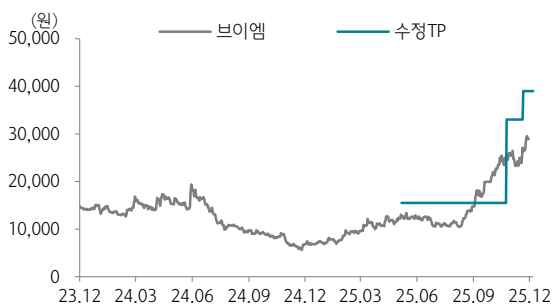
주성엔지니어링



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

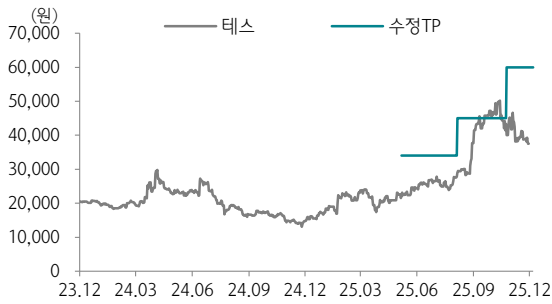
브이엠



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

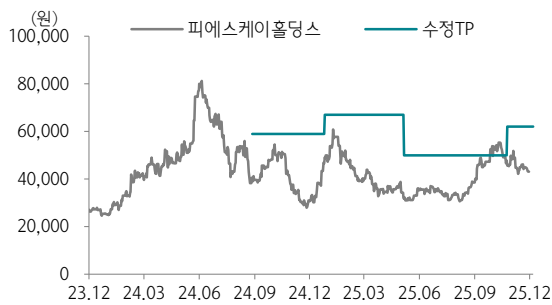
테스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

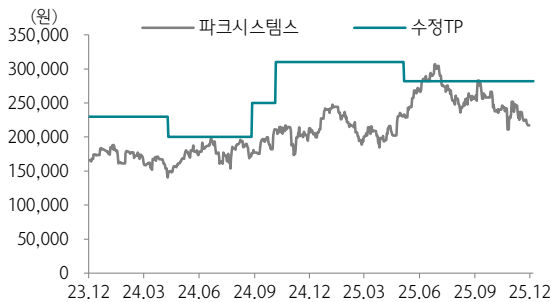
피에스케이홀딩스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	62,000		
25.5.20	BUY	50,000	-22.95%	10.60%
25.5.16	담당자 변경		-	-
25.1.8	BUY	67,000	-37.03%	-9.25%
24.9.10	BUY	59,000	-31.97%	-7.63%
24.9.4	담당자 변경		-	-
24.8.16	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

파크시스템스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	282,000		
25.5.16	담당자 변경		-	-
24.10.19	BUY	310,000	-31.68%	-20.16%
24.9.10	BUY	250,000	-23.60%	-15.40%
24.4.24	BUY	200,000	-11.72%	-0.80%
23.8.10	BUY	230,000	-27.04%	-15.00%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 15일 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 15일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

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

• 산업의 분류

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 12일