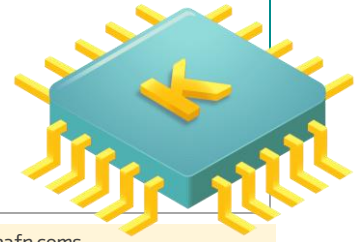


국내만 소외받을 이유는 없다

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.12.22



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: Micron의 강한 반등

- 12월 20일 영업일 평균 메모리 수출 금액은 전년동월대비 21% 증가한 4.3억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동월대비 73% 증가한 1.7억 달러, NAND는 전년동월대비 45% 증가한 4,218만 달러를 기록했다. 12월 10일 데이터 대비 메모리 수출금액의 전년동월대비 증가폭이 확대됐다. MCP의 전년동월대비 감소폭이 10일 기준 -44%에서 20일 기준 -18%로 축소된 영향이다. MCP가 전년동월대비 감소하고 있지만, 메모리 가격 상승 기조와 분기 말에 출하량이 증가하는 추세를 고려하면 12월 온기 데이터는 증가세로 전환될 가능성이 열려 있다.
- 코스피 지수는 3.5% 하락하며 4주만에 하락세로 전환되었다. 삼성전자 주가는 2.4% 하락하며 한 주만에 다시 지수대비 선방하는 모습을 보였다. 메모리 업체 중에 가장 낮은 PBR과 일반 DRAM 중심의 가격 상승 등이 삼성전자 주가가 상대적으로 아웃퍼폼하는 근거라고 판단한다. SK하이닉스 주가는 4.2% 하락하며 한 주만에 다시 지수를 하회했다. 주가가 9~10월 2개월동안 두배 가까이 상승한 이후에 11월부터는 자주 지수를 하회하고 있다. 반면에 Micron은 실적 발표 이후에 이틀간 20% 가까이 상승하며 확실하게 반등했다. 이를 바탕으로 연초 이후 주가 상승률이 216%에 달하며 SK하이닉스의 215%를 초과했다. Micron대비 국내 메모리 업체들의 주가 퍼포먼스가 약할 이유는 없다고 판단한다.
- 코스닥 지수는 2.4% 하락하며 코스피보다 선방했다. 연말에 가까워지면서 코스피를 상회하는 모습이 자주 나오며 연초 이후 상승폭이 다소 축소되는 모양새다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들 중에서는 테스가 유일하게 상승하며 지수를 상회했고, 브이엠은 0.9%만 하락하며 지수대비 선방했다. 메모리 업체들의 주가가 조정받기 시작한 11월 이후부터 소부장 업체들의 주가도 하락폭이 큰 편이었다. 다만, M15X 신규 투자 및 1C나노 전환 투자에 따른 실적 증가가 26년 상반기에 집중될 것으로 기대하기 때문에 전공정 장비 업체들에 대한 긍정적인 뷰 및 최선호주로 테스, 브이엠을 지속 추천한다.

전망 및 전략: 다시 찾아온 비중확대 기회

- 최근에 메모리 가격의 상승폭이 지속 확대되고 있는 것으로 파악되고 있다. 아울러 Micron의 다음 분기 가이드를 통해 1분기 메모리 가격 역시 현재 가정을 상향할 가능성이 높아졌다. 삼성전자와 SK하이닉스의 실적 상향폭은 여전히 남아 있으며, 특히 컨센서스는 대폭 상향이 필요해 보인다.
- Micron은 실적 발표 이후의 강한 반등으로 주간 주가 상승률이 10%를 초과했다. 팔라델피아 지수 구성 종목 중에 주간 상승률이 가장 양호했다. 이는 하나증권이 기대했던 것처럼 실적 발표를 통해 차별화된 수익성이 확인되며 상대적 매력도가 돋보였기 때문일 것이다. 대만의 Nanya도 7.7% 상승 마감했다. 연초 이후 주가 상승률은 각각 Micron 216%, Nanya 497%에 달한다. DRAM 1, 2위 업체인 삼성전자와 SK하이닉스의 연초 이후 주가 상승폭은 각각 99.8%, 214.6%로 하위 업체들보다 작다. 밸류에이션 역시 국내 업체들이 더 낮은 상황이기 때문에 이를 비중확대 기회로 활용해야 한다고 판단한다.

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	3,222,856	4,021	-3.5	2.3	67.6	377.6	-3,122.8	2,596.4	13.9	9.9	1.3	1.2
코스닥	496,836	915.27	-2.4	5.0	35.0	71.9	-576.1	660.9	39.8	21.6	3.0	2.6
삼성전자	629,258	106,300	-2.4	10.2	99.8	290.0	-1,457.6	1,109.7	18.9	9.8	1.7	1.5
SK하이닉스	398,217	547,000	-4.2	-2.7	214.6	170.1	-368.8	177.6	10.2	6.4	3.4	2.2
파크시스템스	1,476	211,000	-2.8	-13.0	-0.2	-0.3	-2.4	2.7	35.0	25.2	6.4	5.1
주성엔지니어링	1,272	26,900	-4.4	-4.3	-8.7	-0.5	-4.0	4.5	25.0	13.3	2.0	1.8
피에스케이홀딩스	907	42,050	-2.3	-14.5	10.5	-0.8	0.5	0.2	10.1	9.3	1.8	1.5
테스	762	38,550	2.8	-12.2	148.7	-0.6	0.1	0.4	12.6	10.4	1.7	1.5
브이엠	701	28,700	-0.9	15.7	317.8	9.6	-1.5	-8.1	39.1	14.6	4.8	3.6

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 반도체 업종은 오라클의 부채 문제가 재차 불거지며 약세를 보인 가운데 Micron 중심의 상승세가 있었다.
- Micron은 실적발표에서 호실적과 긍정적인 가이던스를 제시하면서 10% 상승했으며, Micron의 실적발표에서 HBM 관련 투자 증액이 발표되면서 장비 업체 중심의 상승세도 있었다.
- Lam Research는 약 7% 상승하면서 장비 업체 내에서도 아웃퍼폼했는데, HBM 투자 증액에 따라 TSV 수요 증가 기대감이 반영된 것으로 보인다.

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	4,398,057	3.4	-3.0	34.8	38.7	23.5	59.1	64.4	28.7	15.5	90.0	76.6
Broadcom	1,613,740	-5.4	-4.0	46.8	51.0	33.8	440.8	111.3	21.1	15.6	36.9	43.8
TSMC ADR	1,498,641	-1.1	2.3	46.3	27.9	23.2	633.6	20.6	14.3	11.4	32.0	30.2
ASML ADR	409,314	-2.3	1.6	52.4	36.2	34.0	40.2	6.3	18.2	15.8	48.4	46.3
AMD	347,473	1.3	-4.5	76.7	53.6	33.0	297.0	62.4	5.6	5.0	9.7	15.0
Micron	299,295	10.3	17.7	216.0	33.1	9.2	1053.1	279.2	5.6	3.6	17.2	40.7
Lam Research	216,376	7.3	15.8	138.5	42.9	35.6	38.5	16.7	22.2	18.2	53.9	53.4
Applied Material	203,319	-1.1	9.1	57.7	27.5	27.0	8.3	9.7	10.7	8.7	38.7	34.1
Qualcomm	187,340	-1.7	5.5	14.1	14.7	14.5	32.6	141.8	6.9	7.9	42.4	49.4
Intel	175,631	-2.6	4.9	83.6	108.9	63.2	흑전	72.5	1.5	1.5	1.2	1.9
KLA	163,671	4.3	6.7	97.7	38.4	34.8	59.9	17.8	38.7	28.4	109.1	87.3
Texas Instrument	160,181	-1.7	12.2	-6.0	32.2	28.8	5.5	11.8	9.8	9.6	31.3	35.3
Analog Devices	134,381	-1.8	18.2	29.2	35.7	27.8	134.2	115.9	4.0	4.0	9.3	12.1
Arm	120,986	-12.9	-16.8	-7.6	66.3	49.9	131.0	32.8	14.0	11.7	21.5	23.1
Marvell	71,317	-0.4	3.4	-23.9	29.8	23.3	흑전	27.9	5.0	4.6	17.3	16.7
NXP Semiconductors	56,946	-0.8	19.1	8.9	19.2	16.5	21.1	16.4	5.5	4.6	28.3	29.9
MPS	44,894	-1.0	5.9	58.4	53.0	45.0	-51.6	17.7	12.4	10.6	24.3	23.6
Microchip	35,080	-3.4	27.8	13.2	45.2	26.0	흑전	74.1	5.4	5.3	11.3	18.3
Teradyne	30,567	0.9	16.0	55.0	55.4	37.8	6.2	46.5	11.3	10.0	19.6	26.2
Coherent	29,204	4.2	30.0	96.2	52.8	36.6	흑전	흑전	4.5	4.2	8.0	11.3
Astera Labs	27,768	10.5	15.8	24.1	92.6	69.9	흑전	32.4	21.6	16.5	22.7	24.1
Credo Tech	27,118	4.3	5.8	123.4	54.1	41.2	863.7	31.4	18.1	13.0	33.8	28.2
ON Semiconductor	22,215	0.5	19.7	-12.4	23.7	19.0	-35.9	24.9	2.9	2.8	9.7	14.9
Globalfoundries	20,355	-5.4	11.2	-14.6	22.3	20.1	흑전	11.1	1.7	1.6	7.8	8.2
MACOM	13,070	-1.7	8.0	34.3	50.3	41.4	232.2	흑전	9.7	8.4	13.2	19.2
Entegris	12,744	-9.2	14.0	-15.1	31.0	26.2	40.8	18.2	3.2	3.0	9.1	10.6
Rambus	10,377	2.3	6.8	82.4	38.7	32.2	51.2	20.0	7.9	6.1	5.5	0.0
Skyworks Solutions	9,617	-3.4	3.3	-27.1	11.7	14.5	50.5	44.7	1.8	1.8	12.4	10.8
Nova Measuring	9,573	2.2	11.4	63.9	37.2	33.6	51.7	10.9	8.2	6.5	26.4	26.1
Qorvo	7,912	-2.8	4.9	22.5	13.4	12.3	997.6	9.2	2.1	1.9	13.5	14.2

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 Nanya와 Formosa의 상승폭이 두드러졌다. Nanya는 약 8%, Formosa는 약 6% 상승했는데, Formosa가 설비 인수를 통해 5공장 어드밴스드 패키징 라인 확대를 발표한 영향으로 보인다.
- Nanya는 메모리 가격 상승 Micron의 실적발표에서 자동차/산업 시장 내 DDR4/LPDDR4에 대한 강력한 수요가 구체적으로 언급되면서 주가가 긍정적으로 반응했던 가운데, 자회사인 Formosa가 일간 상한가를 기록하면서 지분가치 상승 기대감도 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	1,175,547	-3.4	2.5	33.0	22.3	18.4	41.6	21.3	7.0	5.6	33.3	32.8
Hon Hai	98,050	-2.4	-3.3	20.4	15.2	12.6	35.5	20.5	1.8	1.7	11.6	13.0
Mediatek	71,690	0.4	21.6	-0.4	21.2	19.6	-0.4	8.0	5.5	5.2	26.9	27.6
Quanta Computer	32,448	-7.5	-0.8	-7.7	14.8	12.3	17.1	19.8	4.5	4.1	30.7	35.0
ASE	32,274	-5.8	9.6	41.7	26.8	17.6	18.4	52.5	3.0	2.8	11.3	16.7
UMC	20,179	3.9	14.3	17.8	15.5	14.2	-12.7	9.3	1.7	1.7	11.4	12.7
Nanya	17,141	7.7	9.1	496.6	1014.5	16.3	폭전	6143.6	3.3	2.6	0.7	17.8
Wistron	14,518	0.4	5.1	38.5	16.1	11.3	49.3	42.9	2.7	2.3	17.4	21.6
Asustek	12,950	-6.5	-2.8	-10.7	10.5	10.6	24.6	-1.1	1.5	1.5	13.6	13.4
Winbond	10,171	-4.4	20.0	381.8	84.4	12.9	504.9	554.8	3.2	2.6	2.5	16.5
Global Unichip	8,688	-10.1	7.6	50.4	73.5	50.1	8.8	46.9	19.8	14.7	29.7	35.4
King Yuan	8,353	-6.3	9.7	93.3	24.4	22.8	39.8	7.1	5.8	5.4	23.2	25.2
Alchip	8,266	-0.2	-3.2	-2.0	48.1	24.1	-15.1	99.6	6.5	4.9	13.7	24.1
Realtek	8,080	-5.9	1.7	-12.5	16.7	14.6	1.7	14.1	4.7	4.5	29.9	31.6
Novatek	7,253	0.8	-4.1	-25.1	14.3	13.0	-21.4	10.2	3.4	3.3	24.6	26.8
Pegatron	5,986	2.2	0.7	-23.4	14.3	12.1	-21.6	18.4	0.9	0.9	6.3	7.7
PSMC	4,900	4.8	4.1	131.5	-18.5	-47.9	적지	적지	1.8	1.8	-10.3	-5.4
Inventec	4,890	-1.5	5.8	-14.2	17.6	15.4	20.8	14.4	2.3	2.2	12.6	14.7
Compal	4,149	-1.2	1.0	-21.1	18.8	13.7	-30.8	36.8	1.0	1.0	5.2	7.0
Powertech	3,826	-1.9	3.3	30.3	22.2	15.6	-20.9	42.4	2.1	2.0	8.9	12.3
Acer	2,502	-2.6	-5.5	-34.9	18.7	14.5	-24.4	28.9	1.0	1.0	5.4	7.0
MXIC	2,187	-2.5	2.1	87.6	-19.3	-200.8	적지	적지	1.6	1.6	-8.3	0.6
Greatek	1,599	9.8	22.2	51.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Faraday	1,371	-2.6	4.1	-31.1	71.8	30.4	-42.7	136.3	3.1	2.8	4.4	9.9
Chipmos	986	-5.0	-5.9	40.8	186.3	20.7	-87.8	801.7	1.3	1.2	0.2	4.1
Walton	850	-5.1	40.6	271.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Formosa	718	6.4	16.1	81.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	11,094	-3.2	-3.6	41.1	46.5	27.6	59.2	68.4	15.7	10.7	38.6	46.3
이오테크닉스	3,055	-8.2	-9.7	78.2	50.4	29.8	41.6	69.1	4.7	4.1	9.7	14.7
원익IPS	2,827	-7.7	-5.7	157.7	37.5	22.1	263.2	70.2	2.9	2.6	8.2	12.6
HPSP	2,396	-2.6	-1.2	10.2	32.6	23.9	-15.4	36.4	7.5	6.2	25.0	29.2
한화비전	1,876	-3.1	-22.4	17.6	N/A	46.5	적전	흑전	2.3	2.1	-2.3	4.7
유진테크	1,682	-2.1	-15.5	134.5	37.0	18.8	-28.1	97.2	3.7	3.1	10.7	18.4
테크윙	1,521	-5.5	-18.2	6.8	72.2	10.9	흑전	563.2	6.4	4.1	10.1	47.3
파크시스템스	1,476	-2.8	-13.0	-0.2	35.0	25.2	-1.8	39.0	6.4	5.1	20.3	22.8
주성엔지니어링	1,272	-4.4	-4.3	-8.7	25.0	13.3	-51.8	87.9	2.0	1.8	8.7	14.8
와이씨	1,131	-3.9	3.8	35.1	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이	910	-1.1	-4.3	90.3	11.5	9.9	-0.2	16.5	1.7	1.4	15.5	15.6
피에스케이홀딩스	907	-2.3	-14.5	10.5	10.1	9.3	-6.2	8.1	1.8	1.5	19.0	17.4
케이씨텍	768	1.1	-13.6	42.4	15.5	11.5	-5.2	34.2	1.4	1.2	9.8	11.7
테스	762	2.8	-12.2	148.7	12.6	10.4	42.3	21.1	1.7	1.5	17.0	17.5
브이엠	701	-0.9	15.7	317.8	39.1	14.6	흑전	167.2	4.8	3.6	13.5	28.1
에프에스티	664	9.6	-0.5	92.3	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	564	-6.2	-23.9	37.6	23.9	17.7	2,054.6	34.8	-	-	-	-
에스티아이	467	0.7	22.9	69.1	23.4	5.4	-26.3	333.8	-	-	-	-
미코	444	-7.0	0.4	65.8	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	437	-6.0	-14.0	41.6	8.8	7.8	10.9	12.3	-	-	-	-
네오셈	405	-5.6	-9.1	5.7	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	361	-9.6	4.1	72.1	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	358	-3.3	-7.1	49.0	13.3	11.2	24.5	18.5	0.9	0.8	8.5	9.2
AP시스템	289	-3.9	2.2	21.8	6.6	4.7	-14.2	41.0	0.7	0.7	12.2	15.1
유니테스트	288	-6.2	-0.6	55.3	N/A	12.3	적지	흑전	2.5	2.2	-7.9	19.9
유니셈	276	-0.8	-11.8	53.0	22.5	8.4	-20.8	168.0	1.1	1.0	5.3	13.0
디아이티	264	-2.1	-2.5	11.3	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	211	-5.7	-3.9	39.8	95.8	19.9	-62.8	381.8	2.8	2.5	3.1	13.4
엑시콘	188	-3.4	-2.5	36.0	N/A	12.8	적지	흑전	-	-	-	-
인텍플러스	177	1.5	15.6	37.2	885.0	17.8	흑전	4,875.0	4.1	3.1	0.5	20.7
제너섬	61	-6.9	-21.1	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	410,356	-2.6	1.7	32.8	36.4	34.6	16.7	5.2	17.6	15.0	49.9	46.6
Lam Research	216,376	7.3	15.8	138.5	42.9	35.6	38.5	16.7	22.2	18.2	53.9	53.4
Applied Material	203,319	-1.1	9.1	57.7	27.5	27.0	8.3	9.7	10.7	8.7	38.7	34.1
KLA	163,671	4.3	6.7	97.7	38.4	34.8	59.9	17.8	38.7	28.4	109.1	87.3
Tokyo Electron	94,596	-1.0	1.1	29.0	29.3	24.6	-9.8	19.5	7.1	6.3	25.2	26.9
Canon	94,539	-7.7	0.2	108.7	50.4	41.8	74.8	20.5	21.6	16.9	46.4	44.1
Naura	46,166	-1.5	6.9	54.8	45.1	33.7	27.1	33.8	8.1	6.6	20.1	21.7
Advantest	39,904	-2.6	6.2	-9.8	13.4	12.3	110.6	8.9	1.3	1.2	9.5	10.1
Disco	31,177	-8.4	1.1	4.7	38.8	32.6	1.2	18.9	8.6	7.5	23.7	24.3
Teradyne	30,567	0.9	16.0	55.0	55.4	37.8	6.2	46.5	11.3	10.0	19.6	26.2
ASM International	29,465	-1.3	3.0	-8.8	34.8	31.6	5.3	10.4	6.2	5.4	17.7	18.2
Lasertec	17,287	-8.2	8.3	87.8	33.2	36.4	31.3	-16.5	12.8	10.6	44.5	31.2
Be Semiconductor	12,441	-1.0	1.3	-1.2	78.4	40.3	-25.0	94.7	23.7	20.5	30.4	54.2
Toray Industries	9,855	-2.6	3.4	1.8	17.7	14.1	17.9	25.7	0.9	0.8	5.0	6.0
Screen Holdings	7,842	-3.1	4.9	34.8	13.8	12.4	-9.4	11.3	2.5	2.2	20.0	19.6
Onto Innovation	7,764	0.0	19.4	-6.2	31.5	25.7	22.1	22.6	3.6	3.1	12.0	12.8
Kokusai Electric	6,989	-5.2	13.8	112.9	35.3	25.1	-15.1	40.2	4.9	4.4	16.1	20.1
Camtek	4,762	-7.1	4.0	28.8	32.5	31.3	33.4	3.9	7.0	5.8	22.9	21.0
Asmpt	3,992	-5.6	-0.9	-0.3	54.6	22.5	64.0	142.7	2.0	1.8	2.0	8.2
Tokyo Seimitsu	2,822	-4.8	3.0	41.2	19.0	15.9	-12.8	19.0	2.3	2.1	12.8	13.9
Cohu	1,098	-1.5	7.5	-11.9	-	38.1	-	-	1.4	1.5	-0.9	2.5
Towa	953	-3.8	-13.8	27.6	22.2	17.2	-17.9	29.3	2.2	2.0	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	4,535	-6.5	6.1	55.3	31.9	26.6	25.6	20.1	6.3	5.4	21.3	22.1
한솔케미칼	2,488	-4.6	-0.9	126.3	15.7	13.3	29.0	18.5	2.2	1.9	15.3	15.9
ISC	2,149	-4.7	14.8	40.6	40.4	29.5	-2.7	36.9	3.8	3.5	9.9	12.7
솔브레인	1,995	-2.8	5.1	55.1	18.9	12.7	-10.7	48.7	1.8	1.6	10.1	13.5
동진세미캠	1,905	-1.9	11.6	77.3	17.8	12.1	-30.9	46.7	1.8	1.6	10.3	13.7
티씨케이	1,644	-3.2	-10.0	98.6	22.0	16.8	3.6	31.3	2.7	2.3	13.8	15.5
에스앤에스텍	972	-4.6	-0.3	77.9	22.4	18.0	43.2	24.4	3.4	2.9	16.6	17.7
레이크머티리얼즈	923	-9.4	6.6	28.1	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	879	-2.1	-5.2	129.5	16.1	12.5	-2.0	28.3	2.9	2.4	19.4	21.8
하나머티리얼즈	808	-5.6	-2.3	78.0	24.1	13.6	5.5	77.6	2.0	1.8	9.1	14.4
후성	807	-6.6	-8.0	51.2	N/A	41.2	적지	흑전	2.6	2.5	-3.6	6.2
에프에스티	664	9.6	-0.5	92.3	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	661	2.0	1.1	175.0	11.1	9.0	91.9	23.4	1.5	1.3	14.0	15.1
티에스이	590	-8.9	0.4	29.2	18.3	12.5	-24.1	46.2	1.6	1.4	9.1	12.1
티에프이	422	-8.2	-13.8	118.1	26.9	15.2	928.4	76.7	4.4	3.5	17.6	26.2
원익머티리얼즈	374	-2.6	-10.5	72.3	8.7	8.4	35.2	4.0	0.7	0.7	8.6	8.3
덕산테크피아	357	-15.9	-11.5	-41.3	-	-	-	-	-	-	-	-
윌텍스	352	-3.2	-2.1	25.7	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	209	-9.9	-7.0	145.8	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨캠	202	-3.6	1.0	53.1	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	190	6.7	6.3	104.1	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	181	-0.7	-19.1	66.8	9.1	7.8	84.8	17.0	-	-	-	-
비씨엔씨	165	-7.1	7.1	60.2	127.1	20.2	흑전	530.8	2.1	2.0	1.7	10.2
티이엠씨	158	-1.3	-4.1	-5.1	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	156	-3.6	0.2	52.5	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	147	-2.5	1.2	61.6	9.7	-	24.5	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	86	6.6	9.3	-5.7	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	28	-0.9	-11.8	-7.6	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Linde	196,786	1.3	2.0	0.7	25.7	23.7	20.6	8.5	5.0	4.8	19.6	20.6
Air Liquide	108,203	0.6	-3.6	1.6	24.4	21.8	13.9	12.1	3.3	3.0	13.8	13.7
Shin Etsu Chemical	61,098	-1.0	8.1	-9.6	17.7	16.1	0.3	10.3	2.0	1.9	11.2	12.3
Merck	60,822	1.2	7.8	-14.7	14.2	14.0	31.8	0.9	1.6	1.5	11.5	10.9
Air Products and Chemicals	53,413	-1.3	-5.3	-17.3	20.0	18.5	-30.1	흑전	3.4	3.3	14.3	18.1
Hoya	52,553	-0.3	4.5	20.2	36.2	31.7	13.3	14.0	8.2	7.7	22.6	25.0
BASF N	45,798	-2.4	1.5	3.1	16.6	16.0	81.1	4.1	1.1	1.1	5.9	7.6
Sumitomo	42,031	0.0	15.3	57.4	11.2	10.5	4.3	5.9	1.4	1.2	12.0	11.7
Fujifilm Holdings	26,876	-3.0	4.7	1.6	15.3	13.8	1.8	10.4	1.2	1.1	7.8	8.1
DuPont	17,287	0.8	8.9	29.4	23.4	19.1	5.6	22.6	1.2	1.2	4.1	5.7
Entegris	12,744	-9.2	14.0	-15.1	31.0	26.2	40.8	18.2	3.2	3.0	9.1	10.6
Asahi Kasei	12,143	-1.0	9.4	26.6	13.7	11.5	3.3	19.3	1.0	0.9	7.1	8.2
Toppan Holdings	8,751	-8.8	19.9	9.7	20.1	16.7	-22.2	20.2	1.0	1.0	5.1	6.1
AGC	7,290	-0.2	1.3	12.8	19.0	13.0	흑전	46.0	0.8	0.7	4.0	5.5
Resonac Holdings	7,140	-5.9	4.5	49.6	38.0	15.0	-61.1	152.5	1.7	1.6	4.1	12.0
Tokyo Ohka Kogyo	4,616	-5.2	-3.5	59.0	23.0	20.4	30.8	12.5	3.1	2.8	14.1	14.2
FormFactor	4,416	2.8	13.0	29.5	48.5	36.3	32.4	33.5	4.3	3.9	9.2	11.6
Cabot	3,498	-3.2	10.7	-27.6	-	10.2	-	7.6	-	2.1	-	21.3
SUMCO	2,847	-6.6	9.0	6.9	-36.7	-58.6	적전	적지	0.8	0.8	-1.9	-0.5
Adeka	2,552	-1.4	9.6	35.0	14.7	13.3	6.3	9.8	1.2	1.2	8.7	8.7
Photronics	1,954	-8.9	60.9	40.5	-	15.5	-	-	-	-	-	-
Micronics Japan	1,642	-0.3	4.6	69.0	25.9	18.1	7.9	42.8	4.4	3.6	18.3	27.8
Fujimi	1,188	-2.4	3.5	-4.2	17.6	16.4	3.3	7.4	2.1	2.0	12.3	12.2
Kanto Denka Kogyo	381	0.4	1.8	5.3	34.8	14.1	-47.6	147.0	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	293	-3.4	4.4	65.7	13.8	12.6	-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	1,550	-5.3	-7.9	152.7	61.3	17.9	흑전	241.5	3.9	3.2	6.6	19.7
두산테스나	825	-2.6	-2.4	70.8	N/A	18.0	적전	흑전	1.9	1.7	-1.2	10.1
가온칩스	526	-7.5	4.1	15.9	N/A	69.1	적전	흑전	-	-	-	-
네팍스	373	-8.3	-4.9	146.7	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	362	-4.8	17.2	69.0	195.8	25.2	흑전	675.7	2.6	2.4	1.4	10.2
한솔아이원스	347	-2.4	-12.2	89.6	10.6	8.3	7.8	28.1	1.6	1.3	16.9	18.3
한양디지텍	297	-4.2	-20.5	128.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	282	-5.6	-3.2	-24.6	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	270	-7.7	31.1	132.2	N/A	74.4	적지	흑전	19.5	15.5	-20.5	23.2
오픈엠티테크놀로지	243	-7.7	2.6	-20.8	N/A	-	적지	-	9.6	-	-71.2	-
LB세미콘	228	-5.9	-10.1	10.1	-	-	-	-	-	-	-	-
네팍스아크	191	-7.2	-13.0	50.6	-	-	-	-	-	-	-	-
캘리타스반도체	185	-0.6	-5.8	39.7	N/A	-	적지	-	5.8	-	-45.2	-
코아시아	134	-0.8	-6.8	29.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,398,057	3.4	-3.0	34.8	38.7	23.5	59.1	64.4	28.7	15.5	90.0	76.6
Broadcom	1,613,740	-5.4	-4.0	46.8	51.0	33.8	440.8	111.3	21.1	15.6	36.9	43.8
AMD	347,473	1.3	-4.5	76.7	53.6	33.0	297.0	62.4	5.6	5.0	9.7	15.0
Dell	83,777	-2.7	5.9	9.7	12.7	10.9	56.1	16.2	-58.2	39.4	-388.8	8,051.6
Marvell	71,317	-0.4	3.4	-23.9	29.8	23.3	흑전	27.9	5.0	4.6	17.3	16.7
HP	32,603	2.4	18.6	14.4	12.9	10.3	-1.7	흑전	1.3	1.3	10.9	11.8
Quanta Computer	32,448	-7.5	-0.8	-7.7	14.8	12.3	17.1	19.8	4.5	4.1	30.7	35.0
Wiiwynn	25,244	-2.7	3.3	63.6	16.3	14.0	115.1	16.4	6.8	5.4	46.3	43.7
Wistron	14,518	0.4	5.1	38.5	16.1	11.3	49.3	42.9	2.7	2.3	17.4	21.6
Inventec	4,890	-1.5	5.8	-14.2	17.6	15.4	20.8	14.4	2.3	2.2	12.6	14.7
Foxconn	2,749	-3.8	-4.5	-17.6	23.9	17.7	1.7	35.0	0.5	0.5	3.3	4.3
Inspur	864	-4.0	-27.1	21.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,043,845	-1.7	1.9	9.3	37.1	33.2	21.3	10.6	64.0	46.9	175.0	147.8
Qualcomm	187,340	-1.7	5.5	14.1	14.7	14.5	32.6	141.8	6.9	7.9	42.4	49.4
Xiaomi	135,698	-5.6	4.4	17.5	22.6	19.5	78.6	15.9	3.6	3.0	18.8	17.7
Mediatek	71,690	0.4	21.6	-0.4	21.2	19.6	-0.4	8.0	5.5	5.2	26.9	27.6
Skyworks	9,617	-3.4	3.3	-27.1	11.7	14.5	50.5	44.7	1.8	1.8	12.4	10.8
Qorvo	7,912	-2.8	4.9	22.5	13.4	12.3	997.6	9.2	2.1	1.9	13.5	14.2

자료: Quatinwise, 하나증권

표 11. PC 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Lenovo	14,794	-4.3	-3.6	-7.9	9.5	8.6	17.6	11.2	2.1	1.9	24.5	24.0
Asustek	12,950	-6.5	-2.8	-10.7	10.5	10.6	24.6	-1.1	1.5	1.5	13.6	13.4
Gigabyte	5,054	-0.4	-0.6	-12.7	12.6	10.6	30.4	19.3	2.7	2.5	21.9	23.9
Compal	4,149	-1.2	1.0	-21.1	18.8	13.7	-30.8	36.8	1.0	1.0	5.2	7.0
Acer	2,502	-2.6	-5.5	-34.9	18.7	14.5	-24.4	28.9	1.0	1.0	5.4	7.0

자료: Quatinwise, 하나증권

DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가

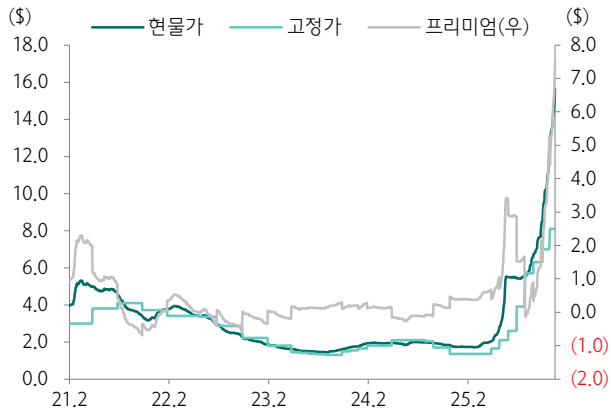


도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가

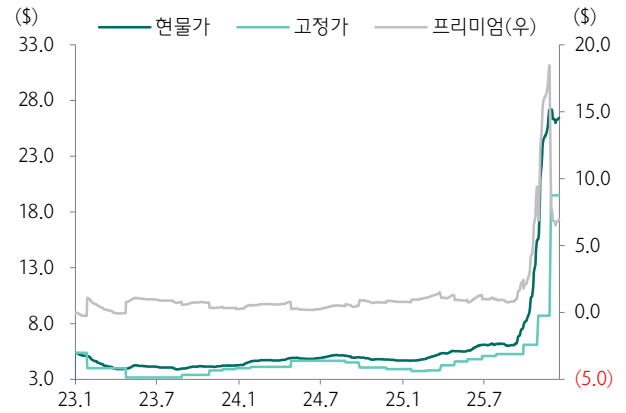


도표 3. TLC 512Gb 현물가격

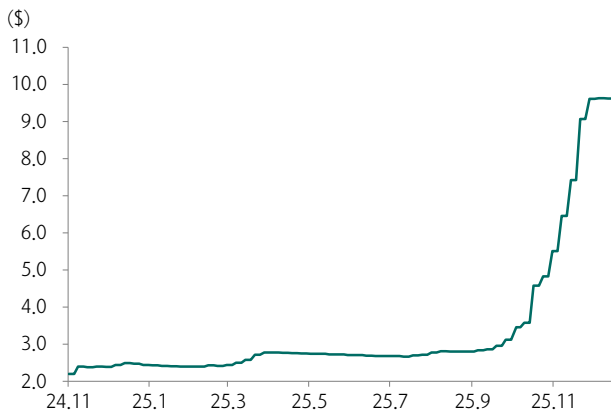


도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이

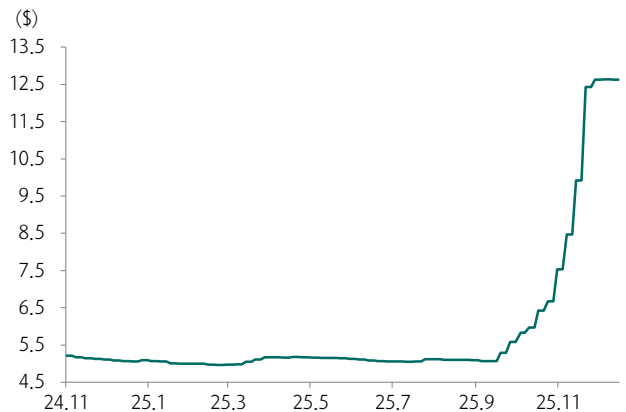


도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망

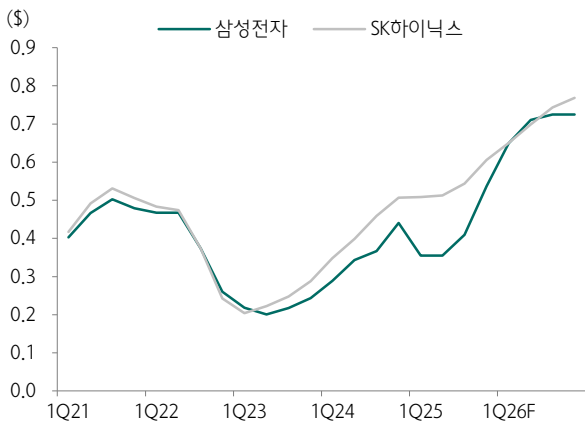
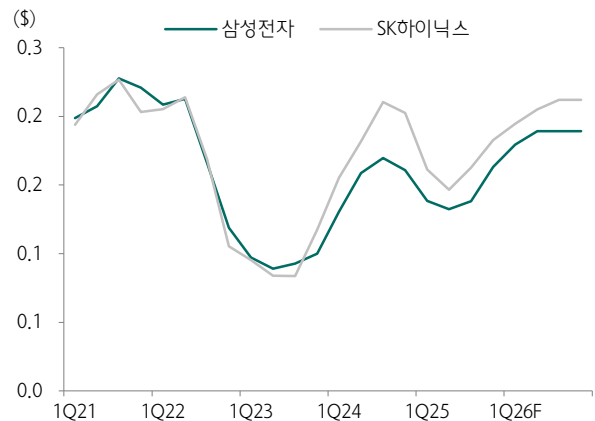
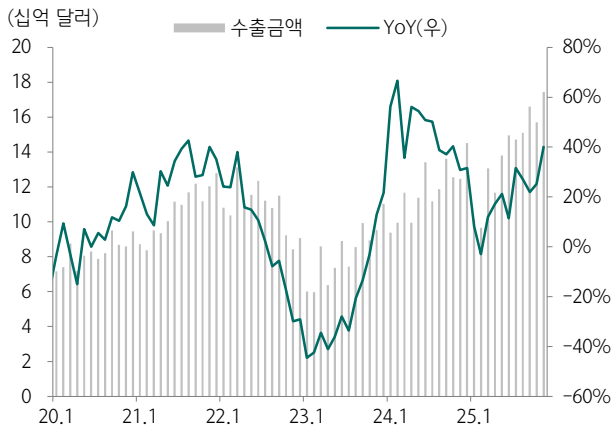


도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



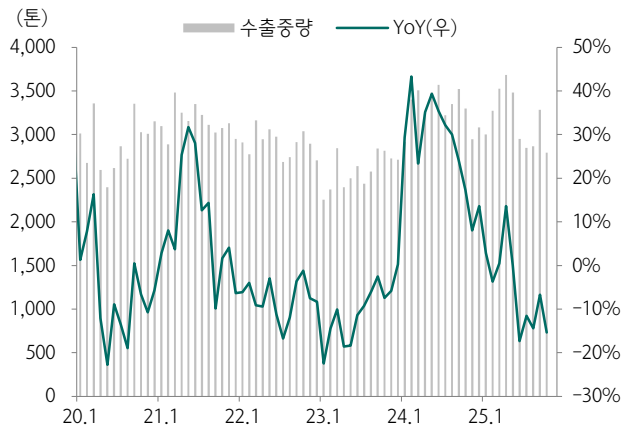
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



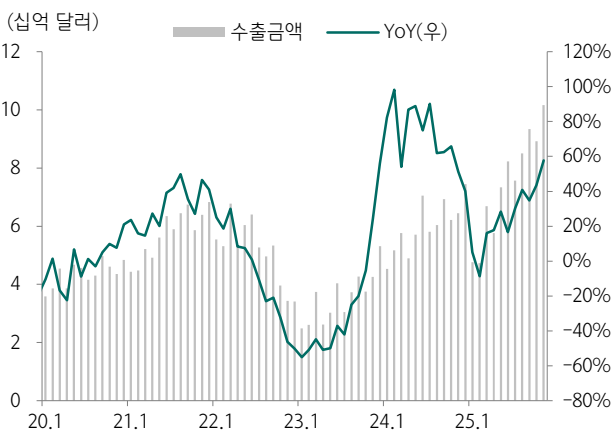
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



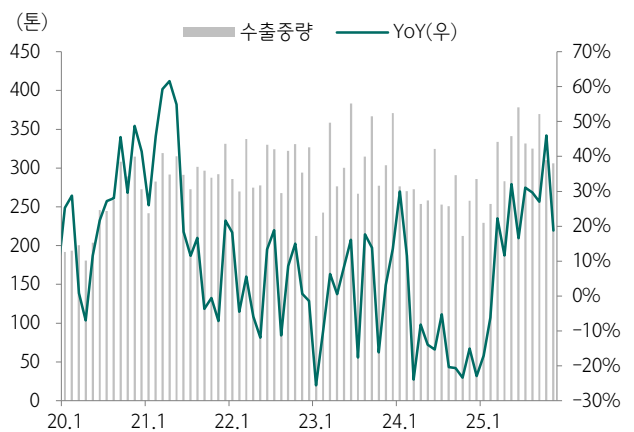
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



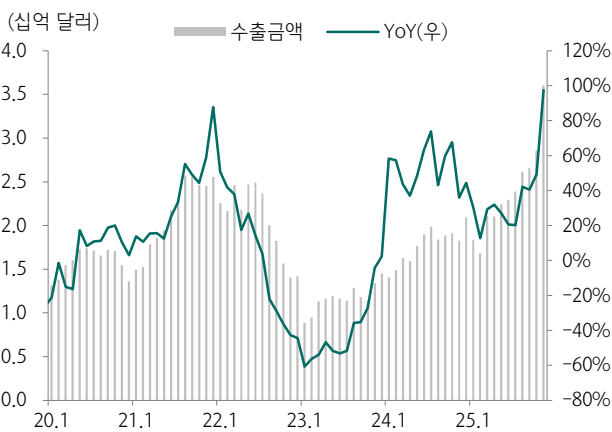
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



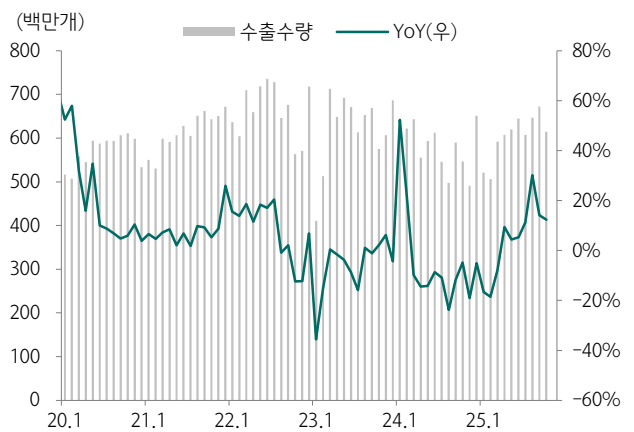
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



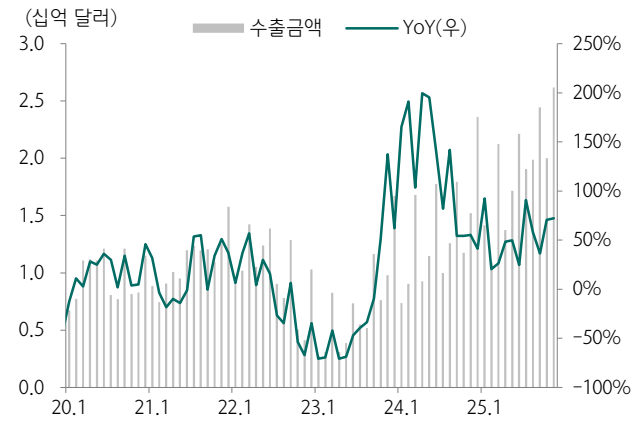
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



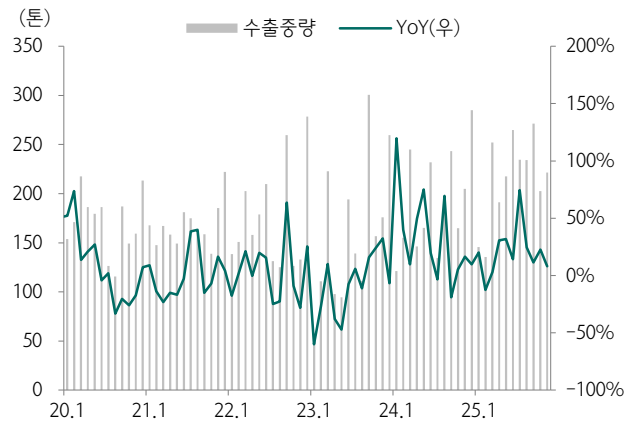
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



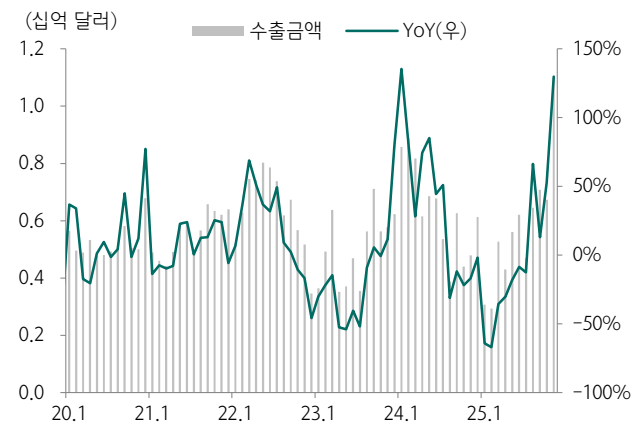
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



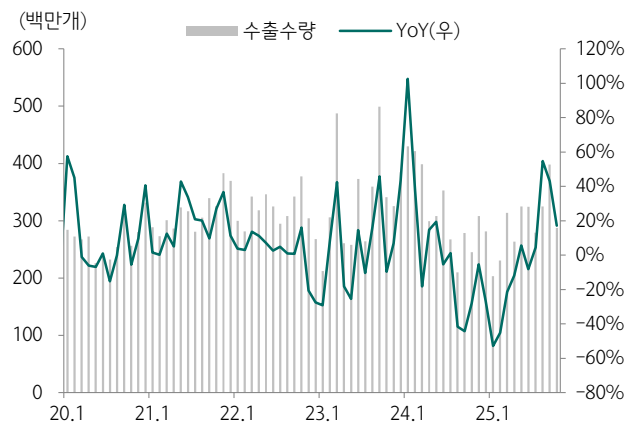
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



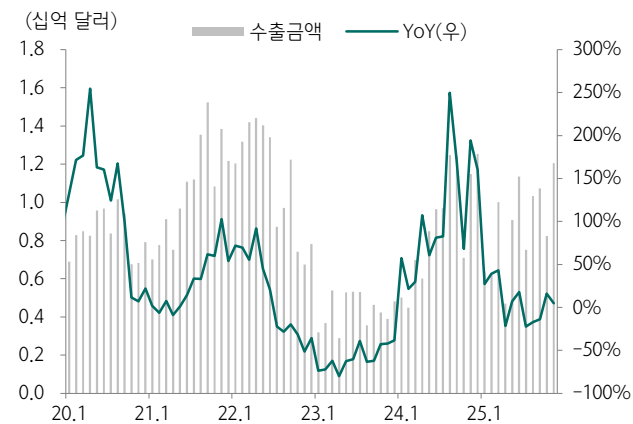
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



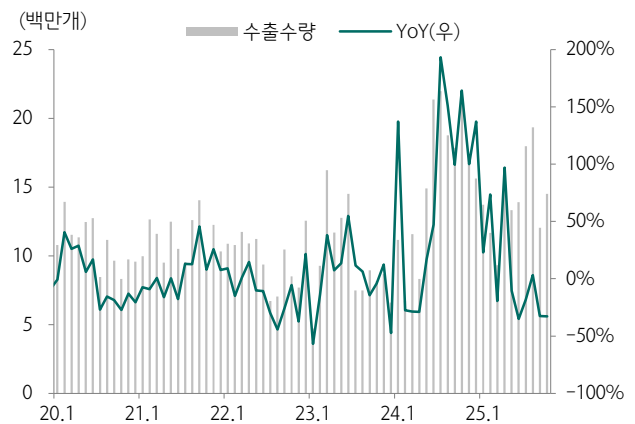
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



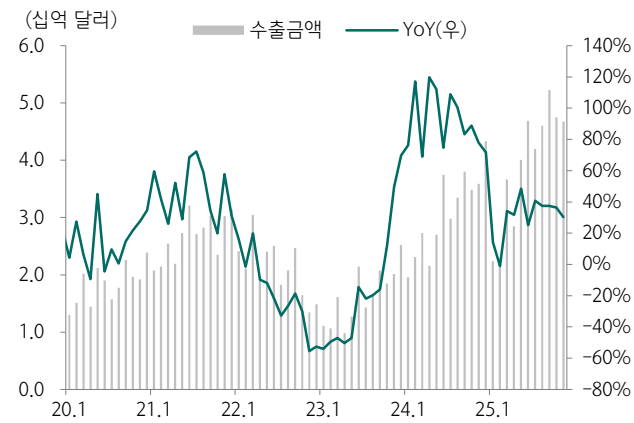
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



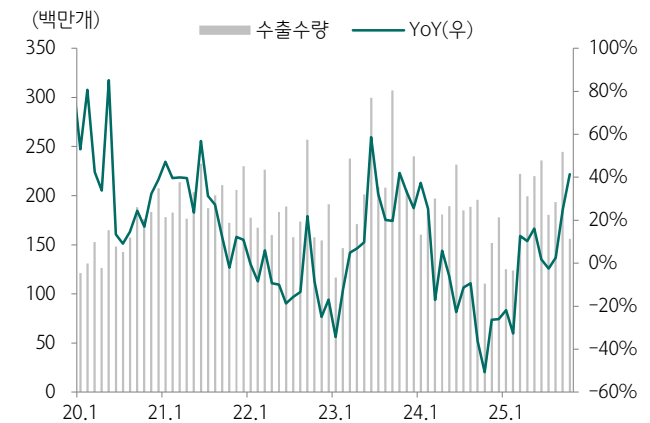
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



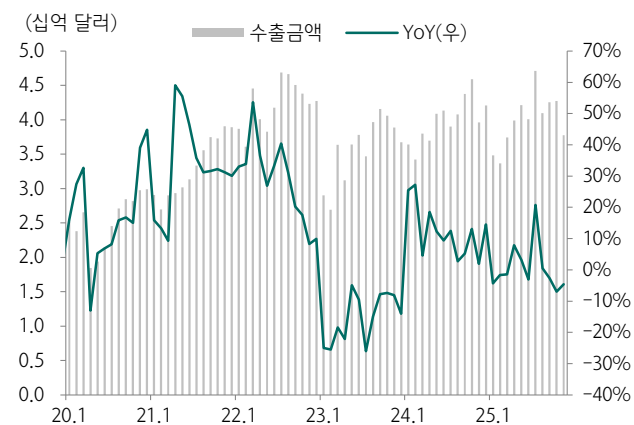
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

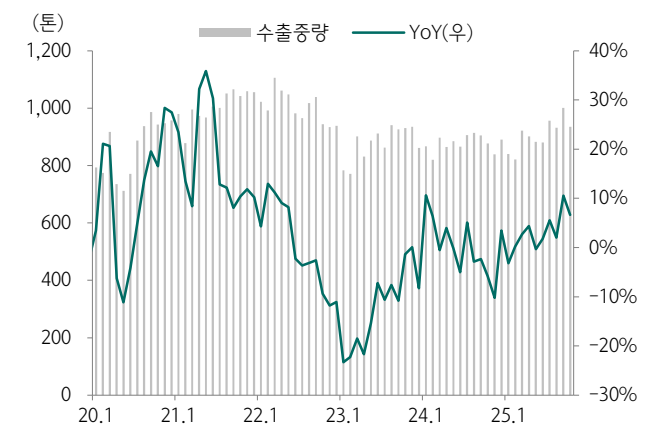
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

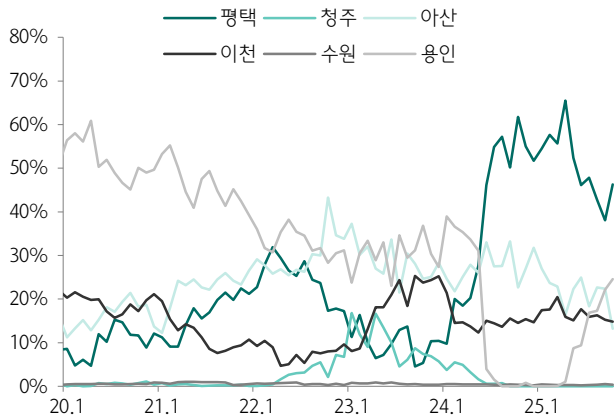
도표 22. 시스템 반도체 수출 중량



자료: KITA, 하나증권

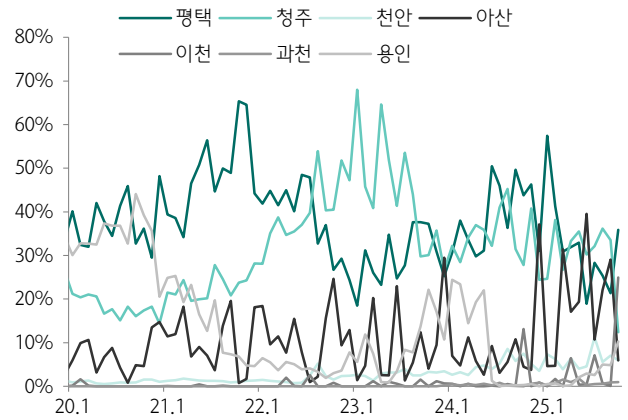
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



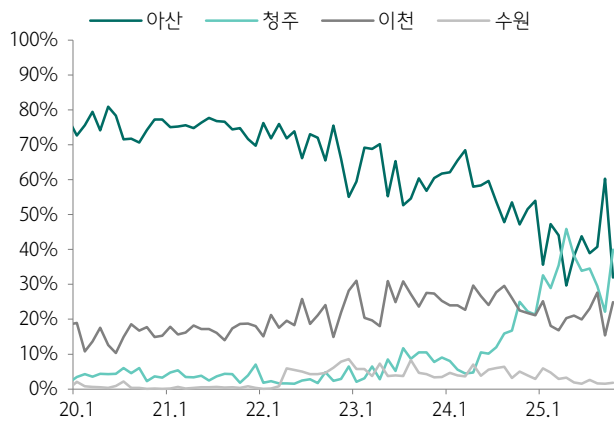
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



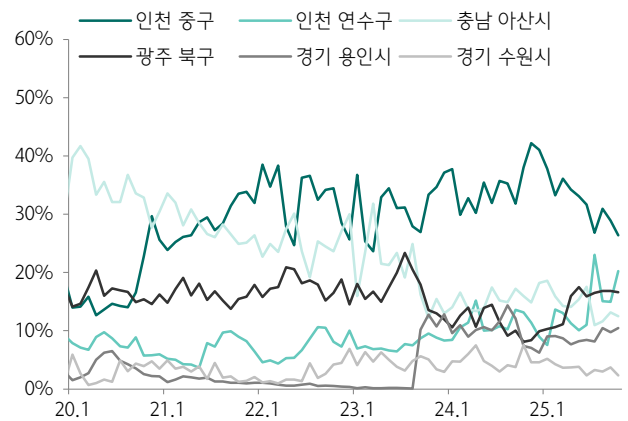
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



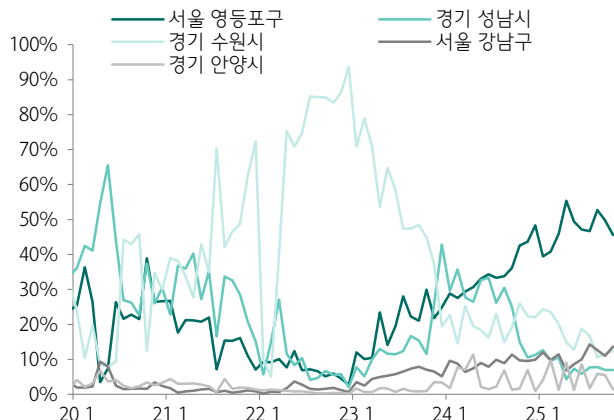
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



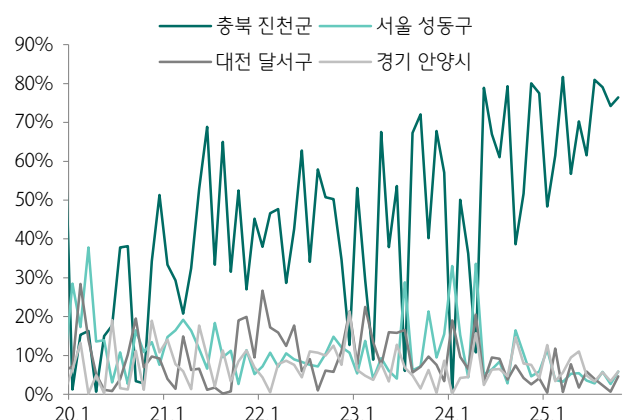
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

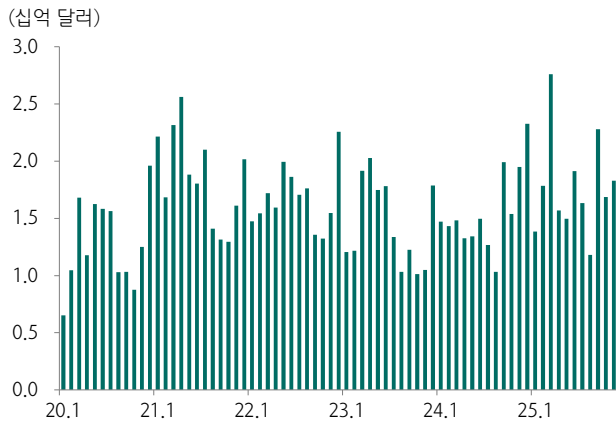
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

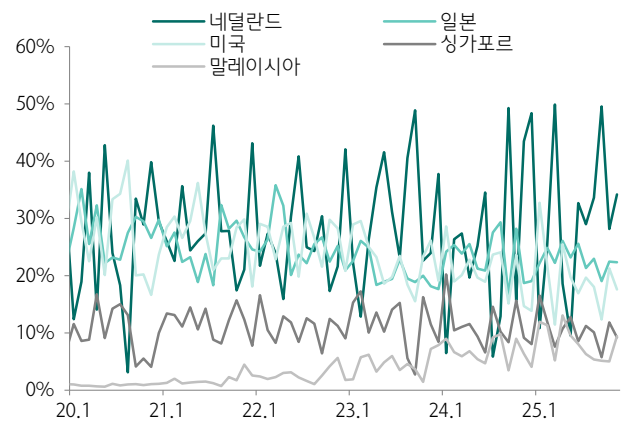
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



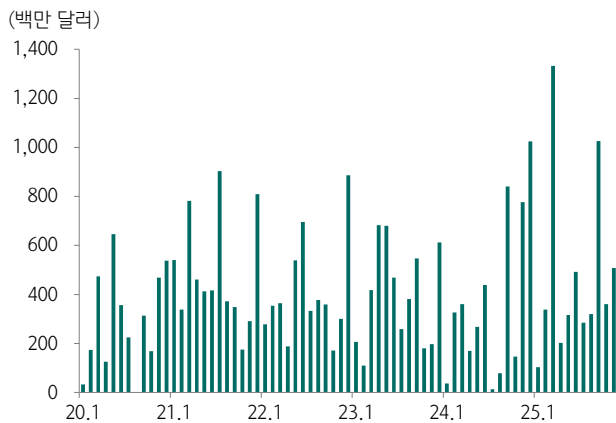
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



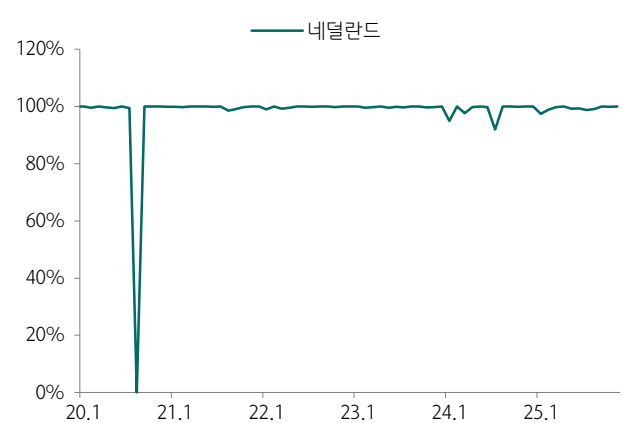
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



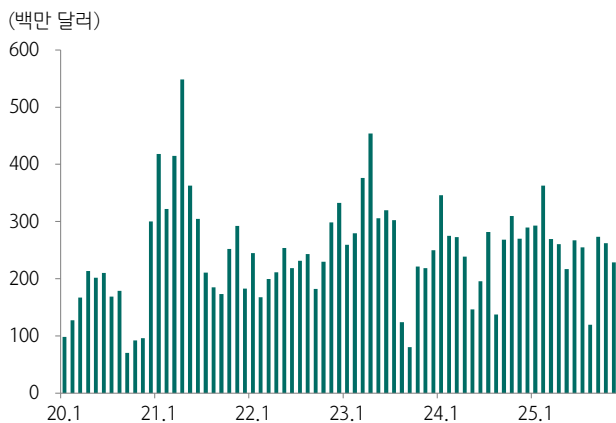
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



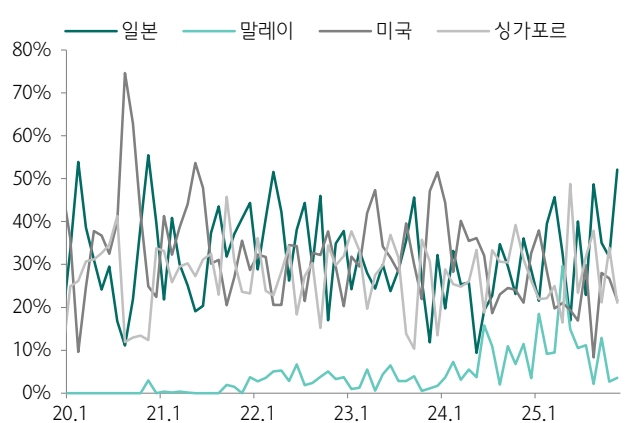
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



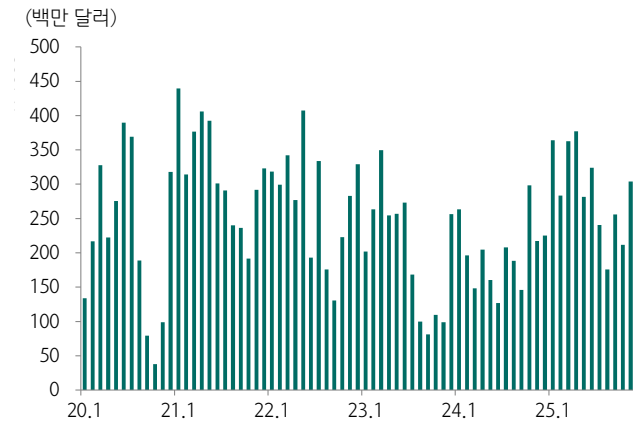
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



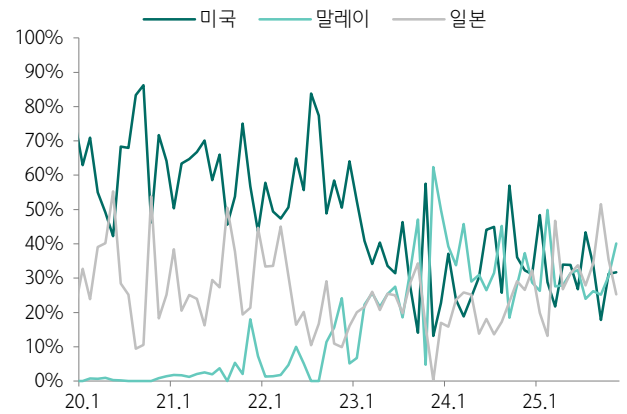
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



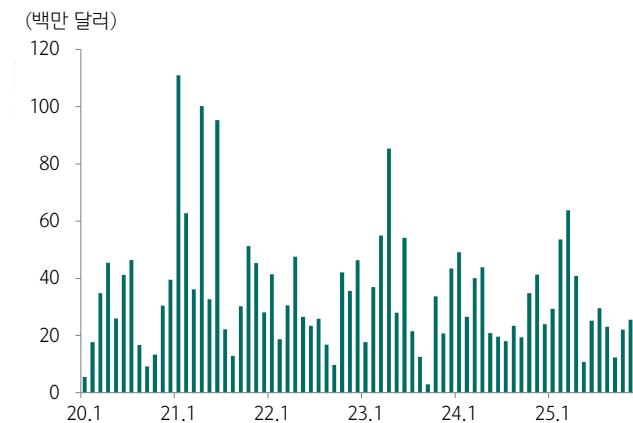
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



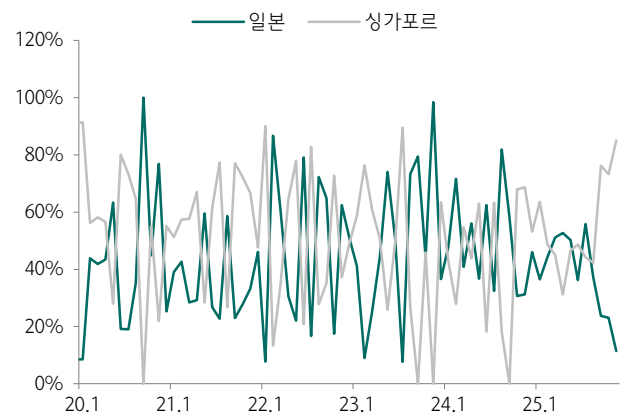
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



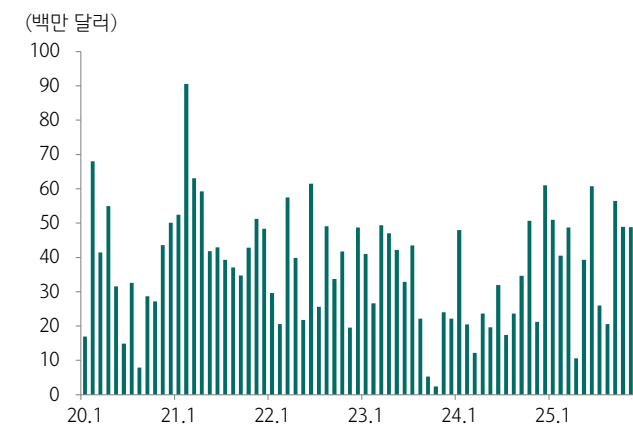
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



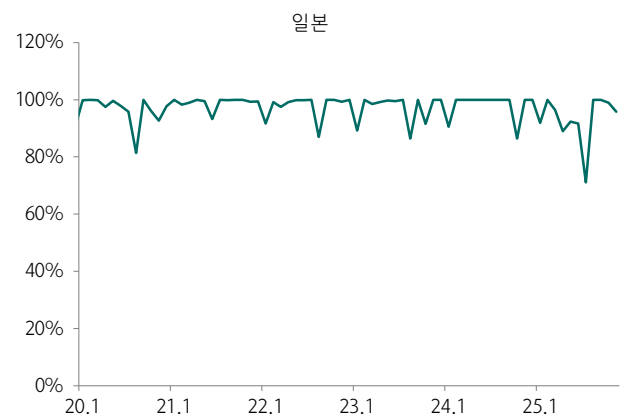
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



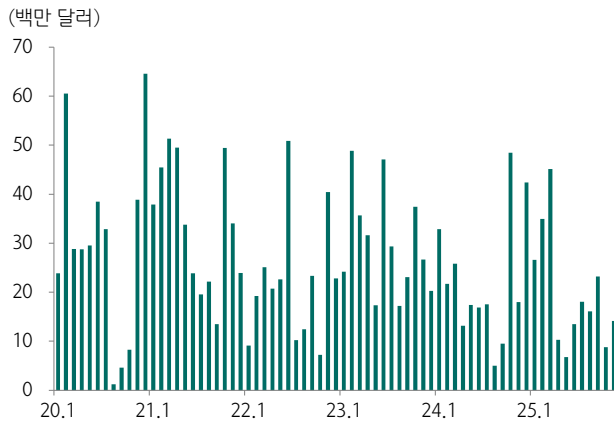
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



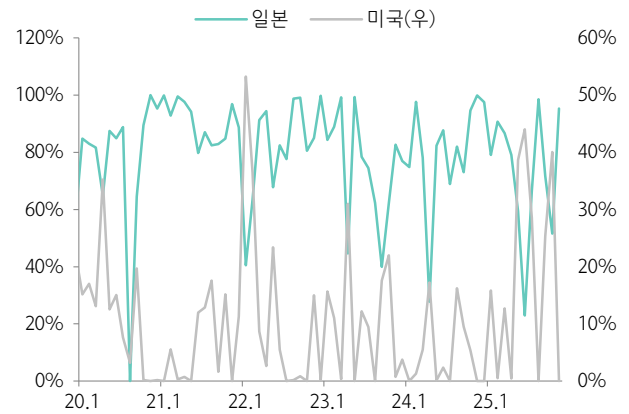
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

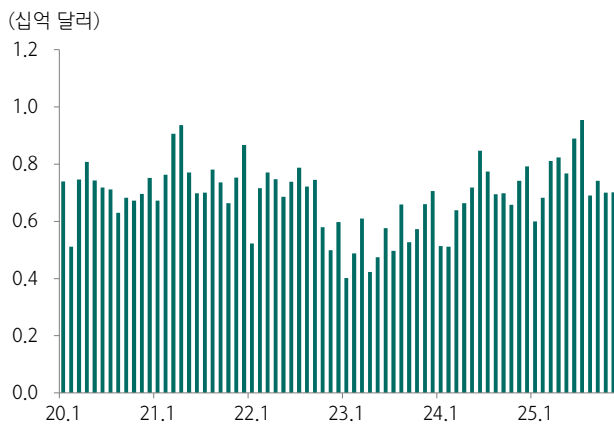
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

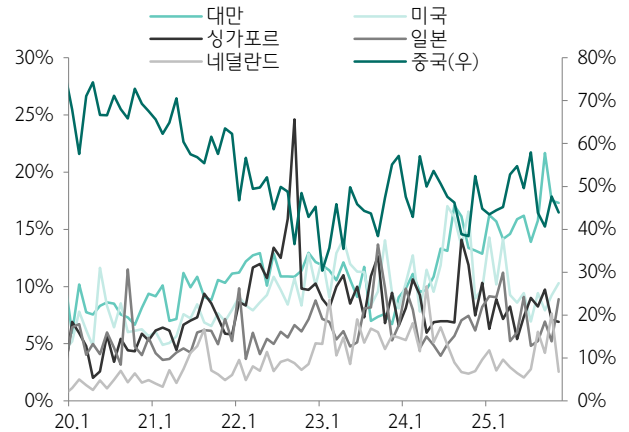
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



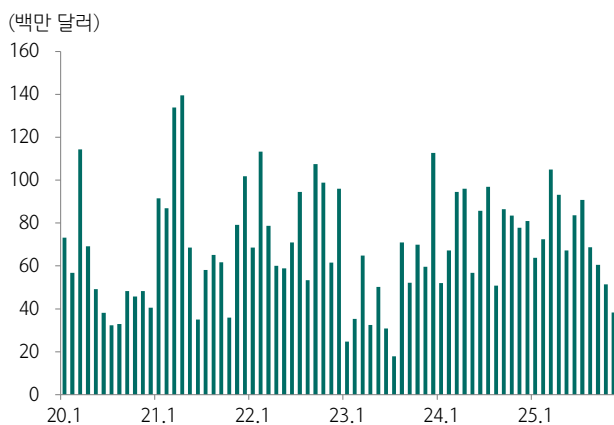
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



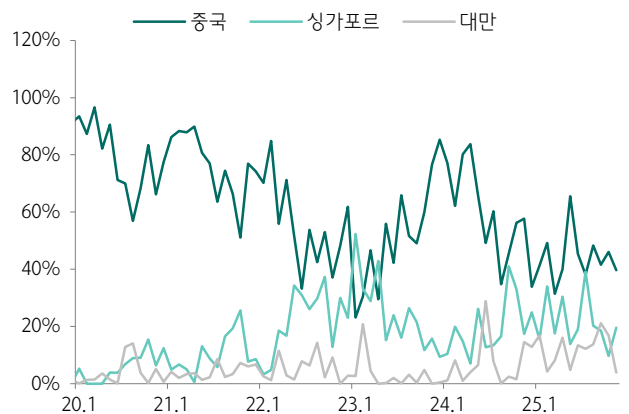
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



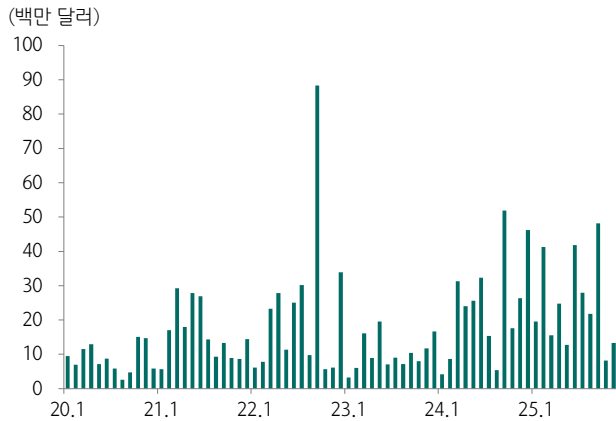
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



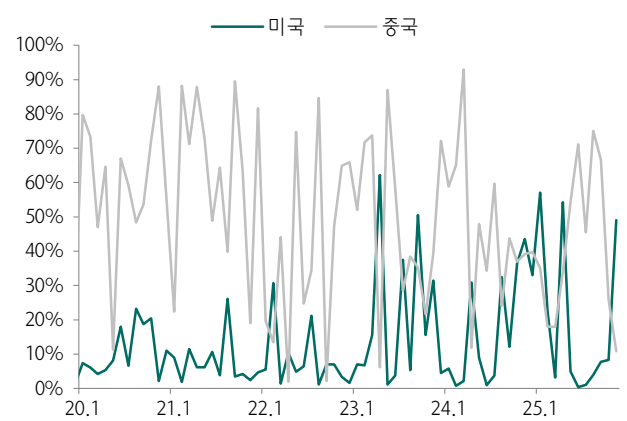
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



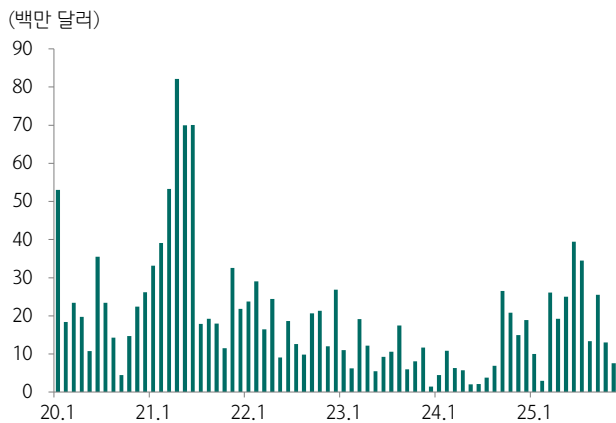
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



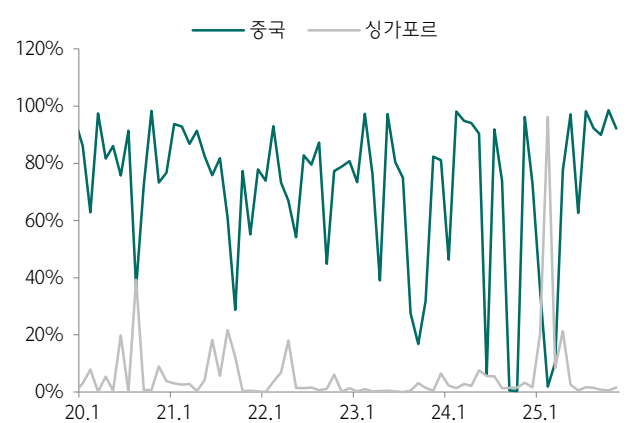
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



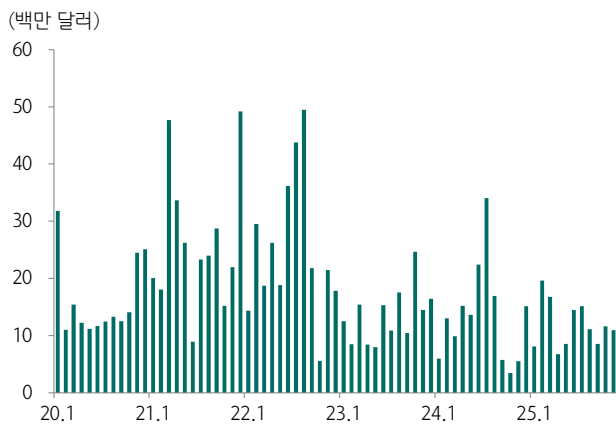
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



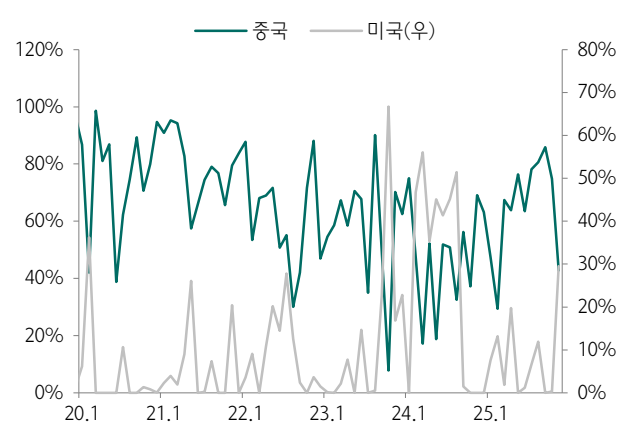
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



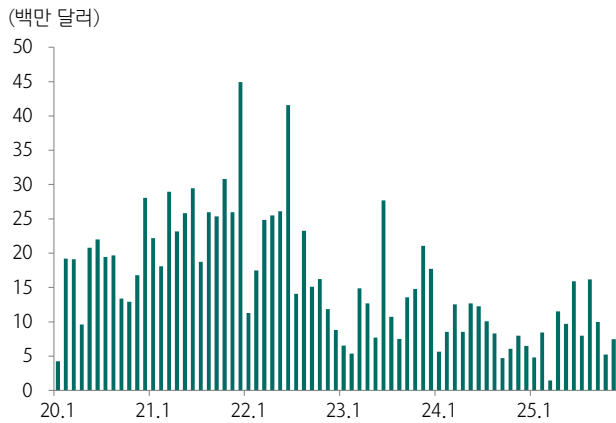
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



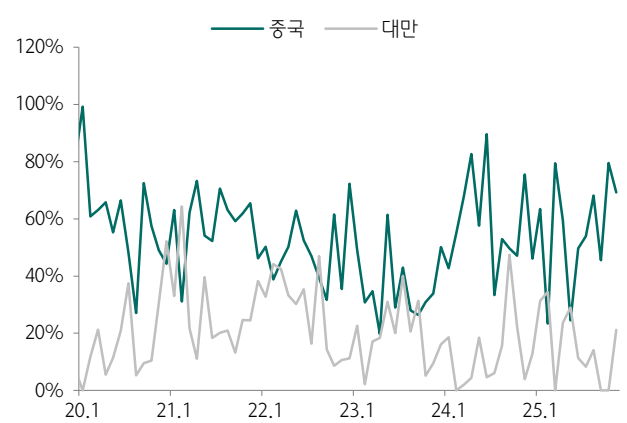
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



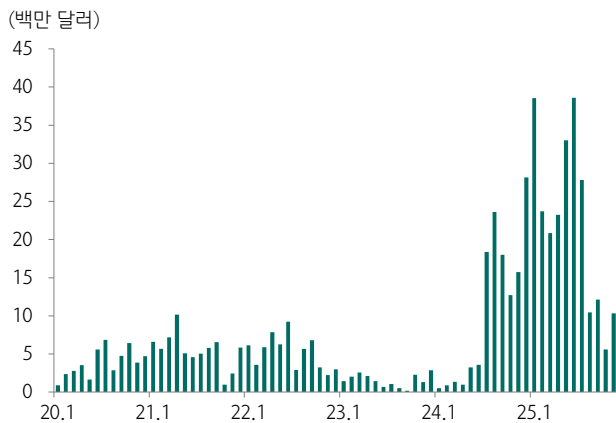
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



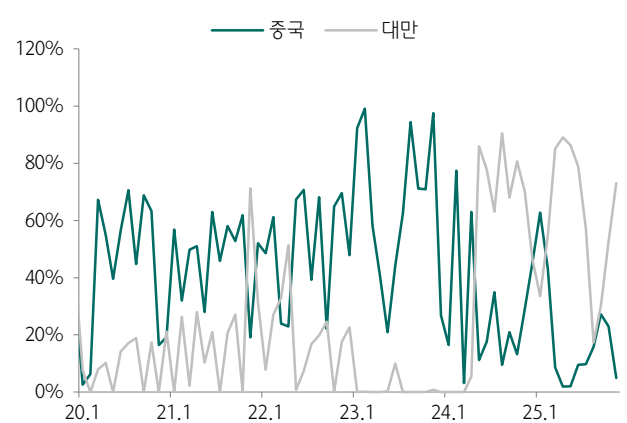
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



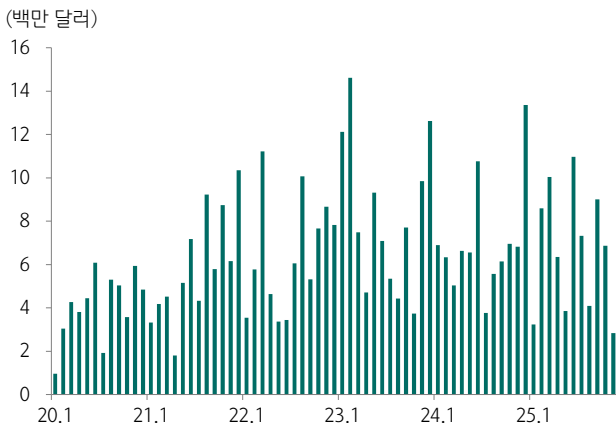
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



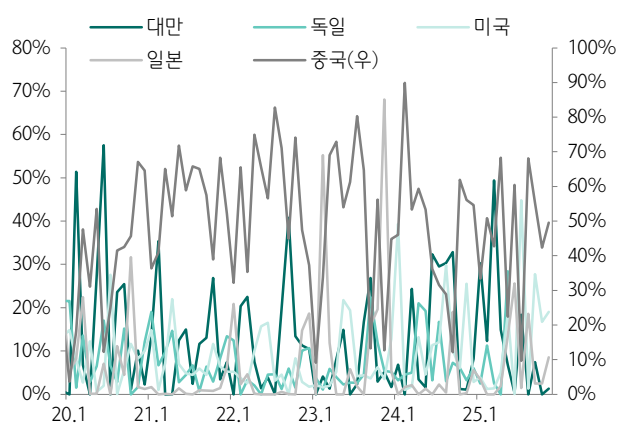
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

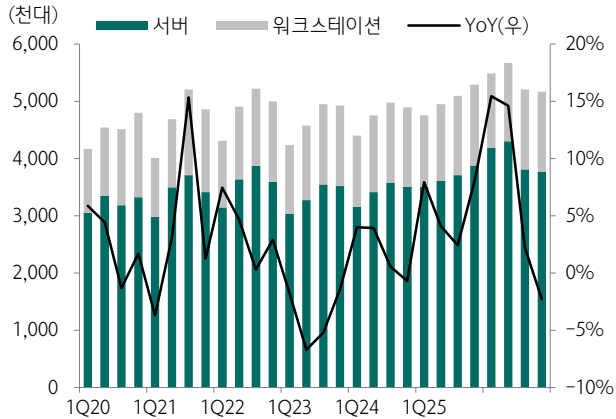
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

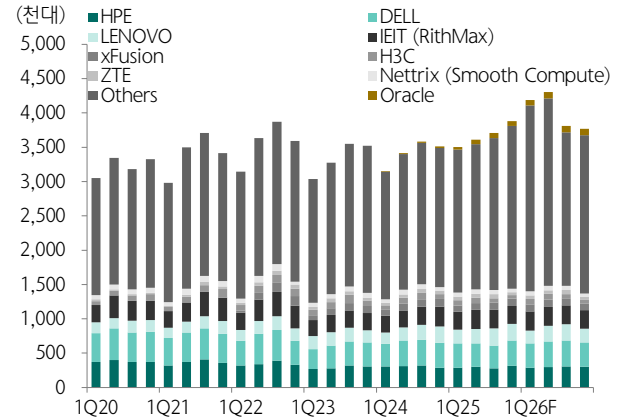
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



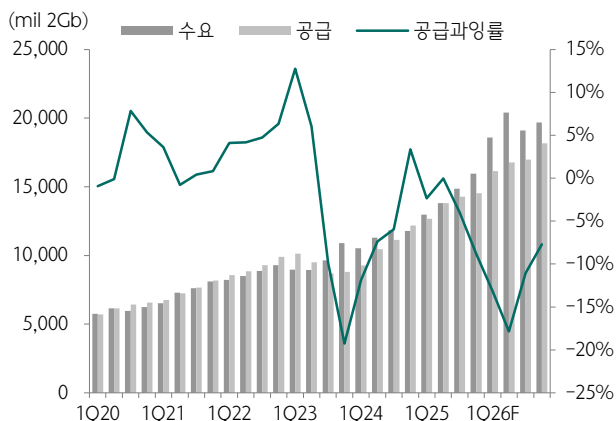
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



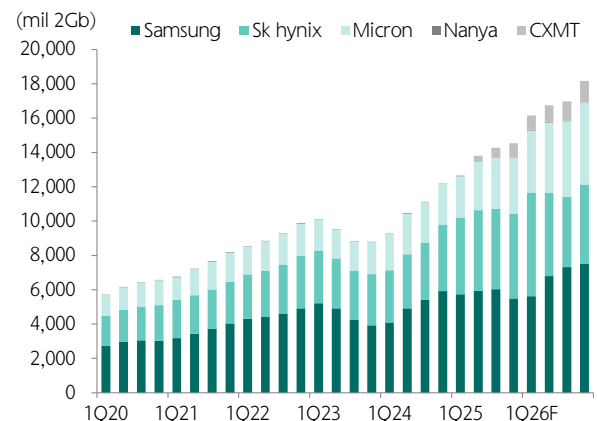
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



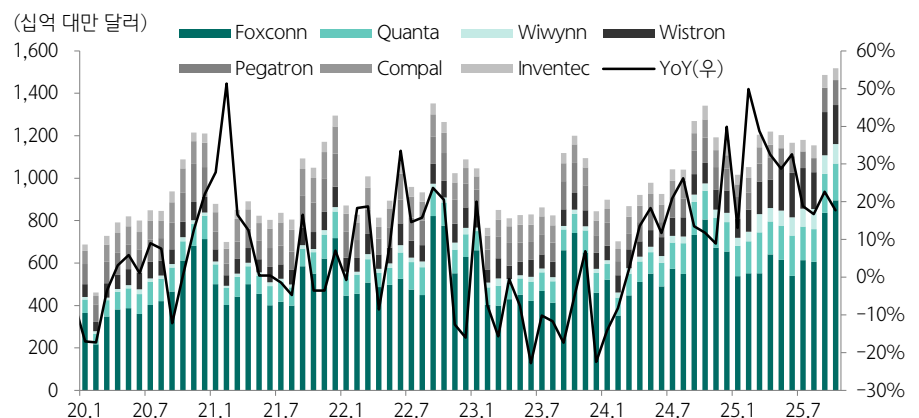
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

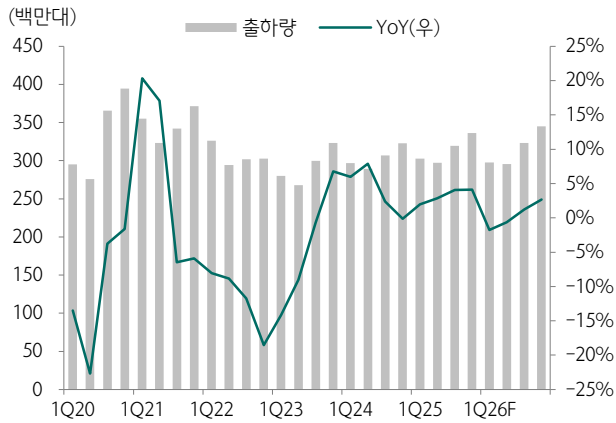
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

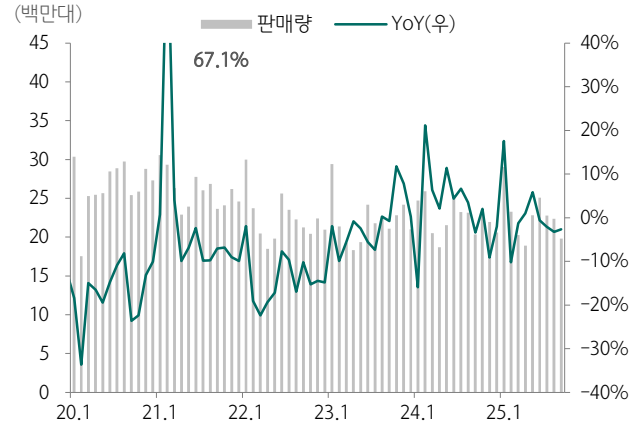
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



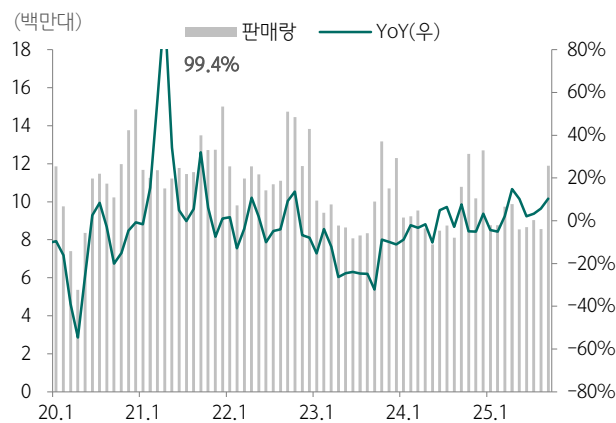
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



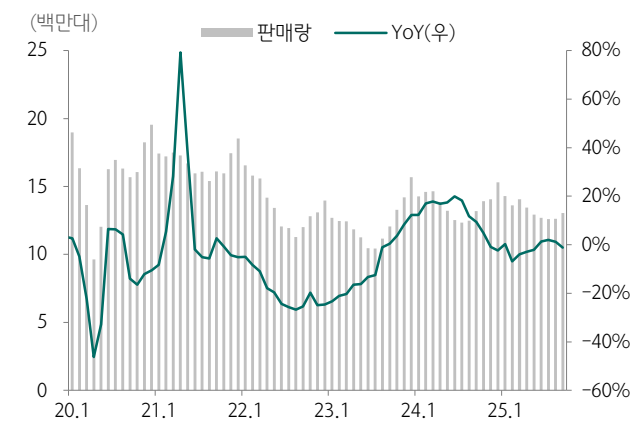
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



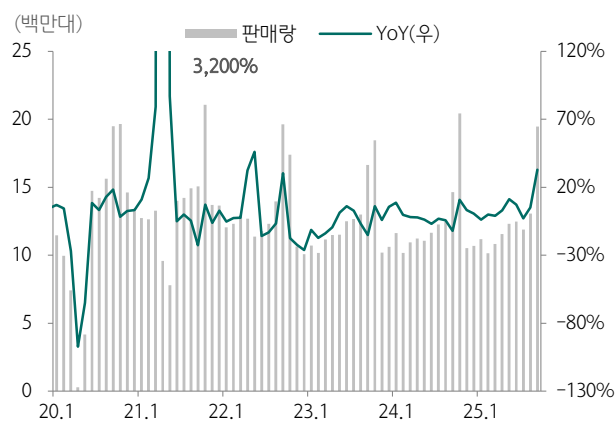
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



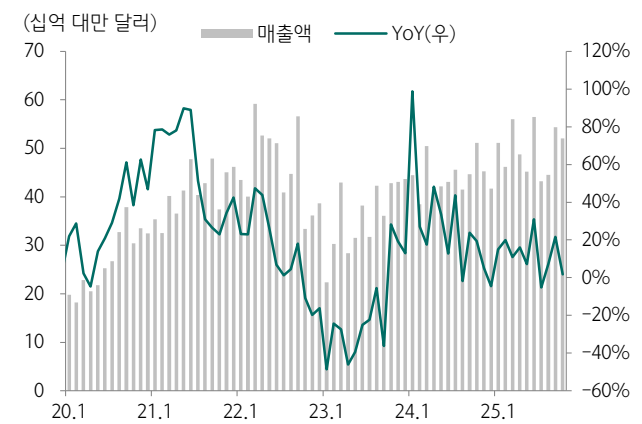
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

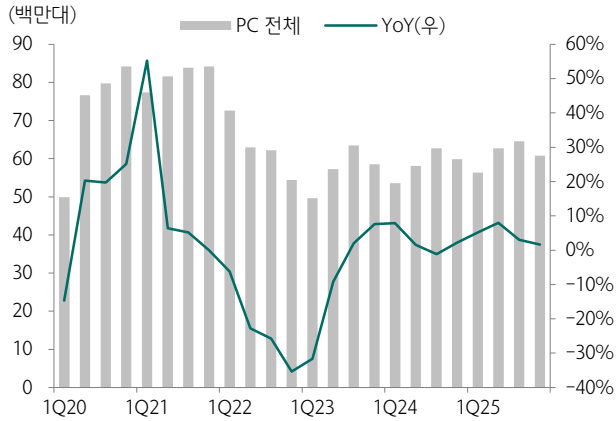
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

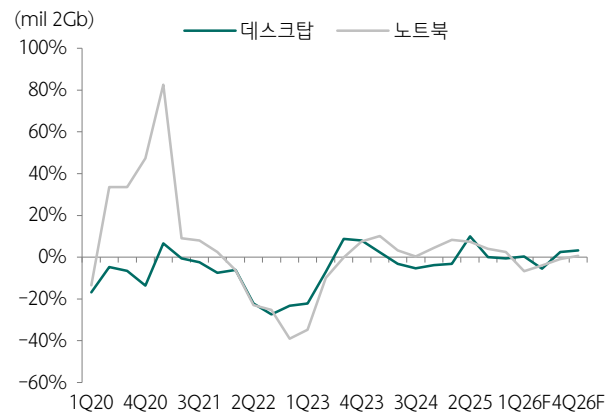
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



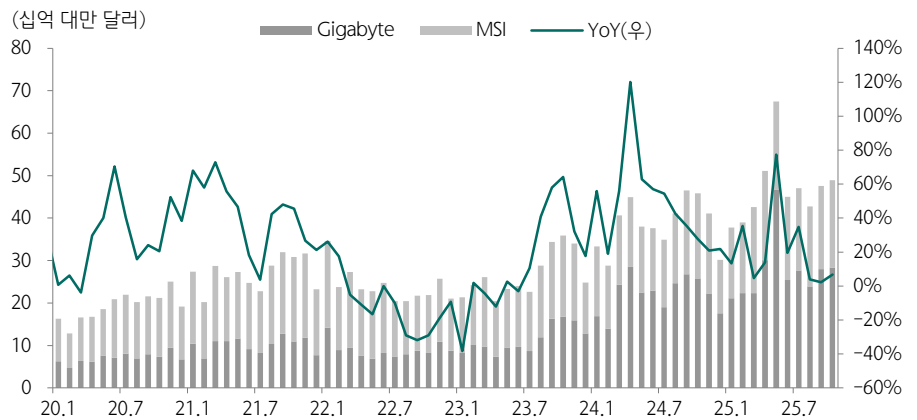
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



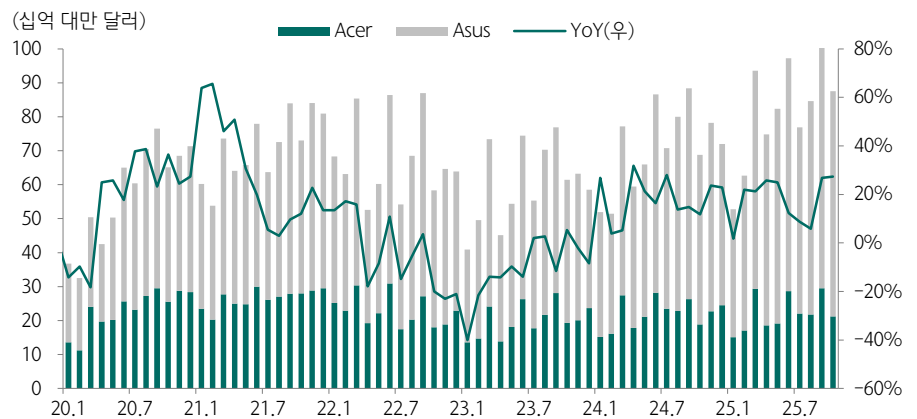
자료: TrendForce, 하나증권

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	43.3	48.1	54.5	59.3	61.1	111.1	129.4	223.0
	영업이익	1.1	0.4	7.0	14.8	19.5	23.7	26.2	26.4	15.2	23.3	95.8
	영업이익률	4%	2%	21%	34%	40%	44%	44%	43%	14%	18%	43%
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	36.0	41.4	47.2	51.3	84.5	103.0	192.6
		영업이익	3.7	2.8	7.8	15.4	20.5	24.8	27.2	18.7	29.7	100.2
		영업이익률	19%	13%	29%	43%	49%	52%	53%	22%	29%	52%
	DRAM	매출액	11.8	12.7	16.8	23.8	28.3	32.5	35.4	48.0	65.1	132.5
		영업이익	3.7	3.1	6.8	13.0	17.1	20.6	22.6	14.6	26.6	83.4
		영업이익률	31%	24%	40%	55%	61%	63%	64%	30%	41%	63%
	NAND	매출액	7.3	8.6	9.9	12.2	13.1	14.7	15.9	36.5	38.0	60.1
		영업이익	0.0	-0.3	1.1	2.4	3.3	4.1	4.6	4.2	3.1	16.7
		영업이익률	-1%	-4%	11%	20%	25%	28%	29%	11%	8%	28%
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	7.3	6.7	7.2	7.9	26.6	26.4	30.4
		영업이익	-2.4	-2.2	-0.6	-0.7	-0.8	-0.9	-0.9	-4.7	-5.9	-3.7
		영업이익률	-40%	-33%	-10%	-9%	-12%	-12%	-11%	-18%	-22%	-12%
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	28.3	38.1	30.8	35.1	29.4	117.2	128.6	133.4
	영업이익	4.3	3.1	3.6	2.1	3.6	2.4	3.0	1.8	10.6	13.1	10.8
	영업이익률	12%	11%	11%	7%	10%	8%	9%	6%	9%	10%	8%
VD/가전	매출액	14.5	14.1	13.9	14.5	14.5	14.8	14.5	14.5	56.4	57.0	58.4
	영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.3)	0.2	0.2	(0.1)	(0.3)	1.7	0.1	0.0
	영업이익률	2%	1%	-1%	-2%	1%	1%	-1%	-2%	3%	0%	0%
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	93.0	104.9	104.3	116.2	112.8	300.9	332.8	438.2
	영업이익	6.7	4.7	12.2	18.3	24.4	27.4	31.1	29.9	32.7	41.9	112.8
	영업이익률	8%	6%	14%	20%	23%	26%	27%	27%	11%	13%	26%

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	0.54	0.65	0.71	0.72	0.72	0.36	0.42	0.70
	QoQ / YoY	-20%	0%	15%	31%	21%	9%	2%	0%	61%	18%	67%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	36,420	46,080	51,674	52,089	50,272	53,823	58,543	60,729	173,520	186,262	223,368
	bit growth	-10%	27%	12%	1%	-3%	7%	9%	4%	11%	7%	20%
	ASP (\$)	0.14	0.13	0.14	0.16	0.18	0.19	0.19	0.19	0.15	0.14	0.19
	QoQ / YoY	-14%	-4%	4%	18%	10%	5%	0%	0%	62%	-7%	30%
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	69	64	67	63	257	267	263
	QoQ / YoY	15%	-6%	6%	-8%	8%	-6%	4%	-6%	0%	4%	-1%
Smart Phone	Shipment(Mn)	61	57	61	56	61	57	59	55	224	235	232
	QoQ / YoY	17%	-6%	7%	-9%	9%	-7%	5%	-7%	0%	5%	-1%
	Portion/Total	98%	98%	99%	98%	99%	99%	99%	99%	98%	98%	99%
	ASP (\$)	337.9	278.2	314.0	266.8	347.3	284.7	316.3	275.0	294.2	299.3	305.8
	QoQ / YoY	30%	-18%	13%	-15%	30%	-18%	11%	-13%	1%	2%	2%
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

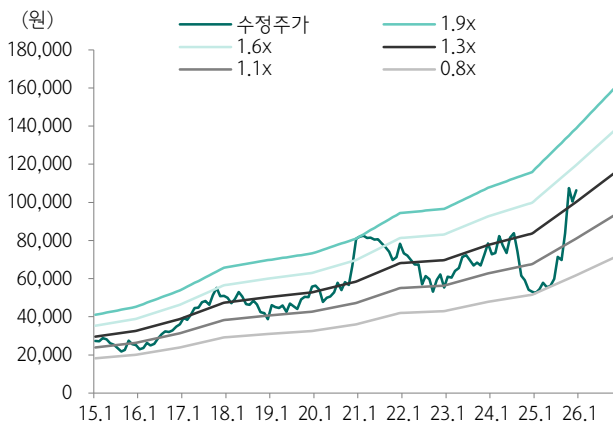
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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
매출비/중	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

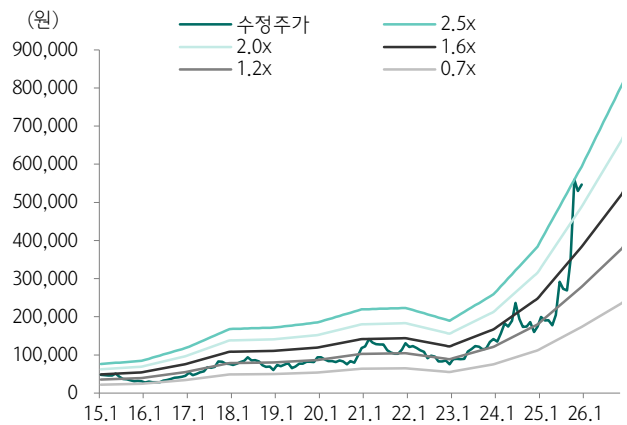
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

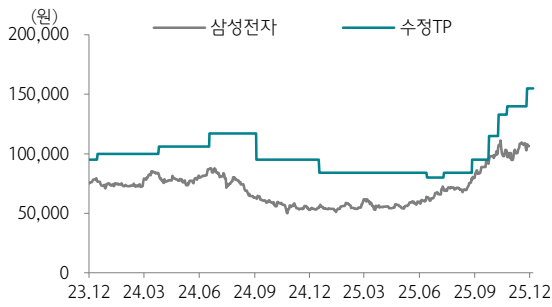
(단위: 십억원)

	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

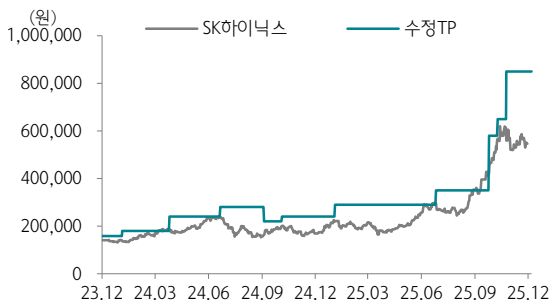
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.12.17	BUY	155,000		
25.11.14	BUY	140,000	-26.46%	-21.79%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

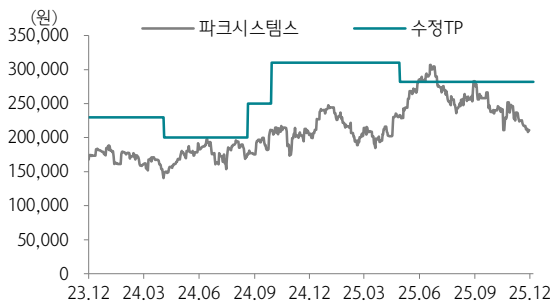
SK하이닉스



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

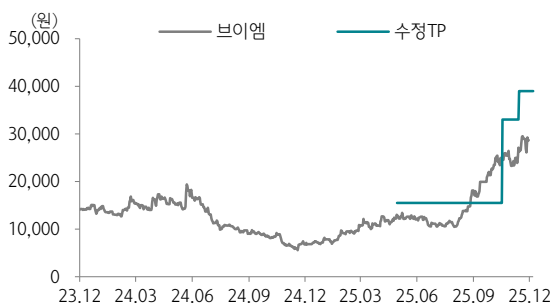
파크시스템스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

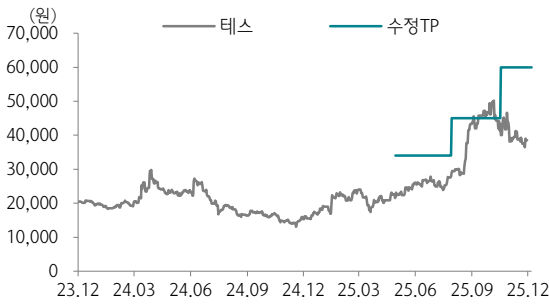
브이엠



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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리를

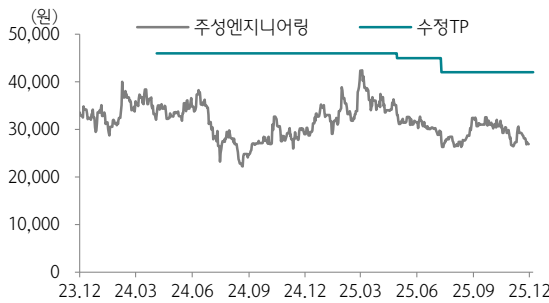
테스



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리를

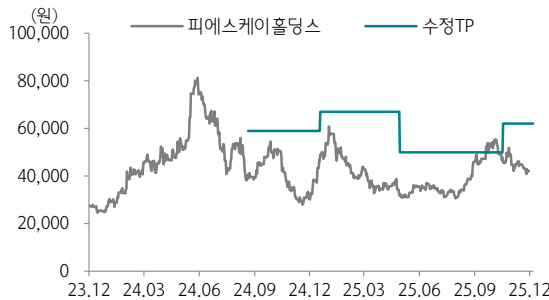
주성엔지니어링



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리를

피에스케이홀딩스



날짜	투자이건	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 22일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 12월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 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 투자이건 비율공시

- 투자이건의 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 19일