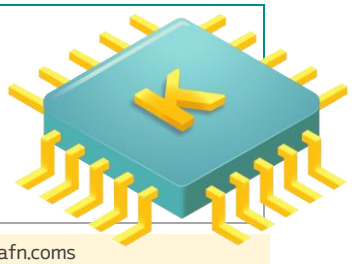
Why not?

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.01.19



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 메모리 강세 지속

- TSMC의 실적은 GPM 및 EPS가 컨센서스를 상회했고, 매출액 및 Capex 가이던스 역시 시장 기대치를 상회하며 주가는 역사적 신고가를 갱신했다. 특히 AI 관련 전망치를 상향한 것이 글로벌 반도체 업체들의 주가에도 긍정적인 영향을 미쳤다. 11~12월에 AI 관련 버블 우려 등으로 인해 주가가 조정 받은 이후에 Micron, 삼성전자 잠정 실적 그리고 금번 TSMC 실적 발표를 통해 분위기가 반전된 것으로 파악된다. TSMC는 AI 반도체 선두 주자들의 파운드리 담당 업체인 만큼 전반적인 분위기 반전에 영향을 주기에 충분하다는 판단이다.
- 코스피 지수는 5.6% 상승하며 4주 연속 상승했다. 지난 주에 이어 삼성전자가 7.1% 상승하며 이번에도 지수 상승을 견인했다. 삼성전자의 주가가 강한 이유는 26년 1분기 메모리 가격 상승폭이 전분기대비 확대된다는 전망과 그동안 상대적으로 약했던 주가, 그리고 저평가가 겹치고 있기 때문으로 보여진다. SK하이닉스 주가는 1.6% 상승하며 상승세를 이어갔지만, 지수는 하회했다. 동일한 메모리 업종 내에서도 상대적으로 강했던 주가 및 밸류에이션을 감안하면 이해할 수 있는 움직임이다. 다만, 두 업체 모두 2026년 연간 실적 전망치는 여전히 상향 여력이 남아 있는 만큼 주가 상승 여력은 남아 있다는 판단이다. 아울러 금요일 미국 장에서 Micron은 7.8% 상승했다.
- 코스닥 지수는 0.7% 상승하며 4주 연속 상승했지만, 이번에도 코스피대비 언더퍼폼이 유지되었다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들은 주가 움직임 상반되었다. 파크시스템스와 피에스케이홀딩스 주가가 양호했는데, 25년 4분기 실적이 양호할 것으로 기대되고 있다. 실적 시즌이 다가오면서 실적 중심의 주가 움직임이 나온 것으로 보여진다. 브이엠은 금요일 장 종료 이후에 M15x 투자 관련 수주를 공시했다. 수주 금액은 2025년 연간 매출액의 절반 이상에 해당하는 규모로 신규 투자금액의 영향력을 시사했다는 판단이다. 2026년은 삼성전자 P4, SK하이닉스 M15x 신규 투자 및 1c나노 전환 투자 관련 모멘텀이 지속될 것으로 기대한다.

전망 및 전략: 펀더멘털 기반으로 비중확대 지속 추천. 잠정 수출액도 양호할 예정

- 메모리 업체들의 주가 강세는 철저하게 업황 및 실적을 기반으로 진행중이다. 26년 1분기 메모리 가격은 예상보다 강한 것으로 파악되며, 해당 가격이 실적에 온전히 반영되지는 않은 것으로 판단된다. B2C 전방 업체들의 원가 부담이 상존하지만, 서버 중심의 강한 수요가 이러한 우려를 상쇄할 가능성이 높기 때문에 업황에 대한 우려는 불식될 것으로 기대한다. 메모리 업체들의 실적 상향이 진행되는 과정 안에서는 해당 업체들에 대한 비중확대 전략이 유효하다는 판단이다. 국내 메모리 업체 및 소부장 업체들에 대한 비중확대를 추천한다.
- 1월 21일에 20일까지의 한국 잠정 수출액이 발표된다. 메모리, DRAM, NAND 모두 10일까지의 잠정 수출액은 11~12월보다 전년동월대비 증가폭이 확대된 바 있다. 이번 데이터도 최근 메모리 가격 상승 흐름을 감안하면 긍정적인 숫자가 확인될 것으로 예상된다.

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	26F	27F	26F	27F
코스피	3,881,212	4,841	5.6	21.0	14.9	3,216.3	-257.1	-4,013.6	16.6	10.5	1.6	1.4
코스닥	521,528	954.59	0.7	4.2	3.2	-362.5	-219.3	656.7	41.6	23.1	3.1	2.8
삼성전자	881,434	148,900	7.1	44.8	24.2	1,104.5	-1,287.1	-919.6	9.9	9.6	1.9	1.6
SK하이닉스	550,370	756,000	1.6	42.6	16.1	697.0	-1,024.4	311.9	7.3	6.7	2.9	2.0
파크시스템스	1,679	240,000	8.4	12.7	14.8	12.7	-5.9	-6.8	28.7	23.4	5.8	4.7
주성엔지니어링	1,510	31,950	-4.3	19.0	15.3	2.8	-8.7	5.7	15.8	11.8	2.1	1.8
피에스케이홀딩스	1,251	58,000	18.4	42.2	25.3	18.4	3.7	-22.7	13.3	11.8	2.1	1.8
테스	1,002	50,700	-3.1	38.9	13.8	-8.3	-6.9	14.3	13.5	11.2	2.0	1.7
브이엠	652	26,700	-1.5	2.1	-11.6	-11.9	4.7	7.9	13.6	12.3	3.4	2.7

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 필라델피아 반도체 구성 종목들은 TSMC 밸류체인 중심의 상승이 있었다.
- TSMC는 약 6% 상승했고, ASML을 포함한 관련 업체들도 상승세를 유지했다. TSMC가 25년 4분기 실적발표에서 호실적과 긍정적인 가이던스 및 CAPEX를 발표한 영향이다.
- Intel과 AMD는 서버용 CPU 수요가 견조하다는 보도에 강세를 보였다.
- Qualcomm은 약 10% 하락했다. 일부 OEM 업체들이 비용 절감 목적으로 Qualcomm의 칩 대신에 Mediatek의 칩을 활용할 것이라는 루머에 반응한 것으로 보인다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	4,525,389	0.7	4.8	-0.1	39.9	24.2	59.0	64.6	29.3	15.7	90.0	76.8
TSMC ADR	1,775,859	5.8	19.4	12.7	33.0	25.9	635.3	519.8	16.9	13.5	32.1	31.6
Broadcom	1,667,553	2.0	3.1	1.6	52.7	34.8	440.8	112.1	21.8	15.7	36.9	44.4
ASML ADR	526,583	6.7	26.3	27.0	47.0	43.8	39.0	7.3	23.7	20.7	48.4	46.6
Micron	408,278	5.1	56.0	27.1	45.2	10.9	1053.1	338.3	7.6	4.8	17.2	41.8
AMD	377,429	14.1	10.8	8.3	58.2	35.3	297.6	64.8	6.0	5.4	10.1	15.1
Lam Research	280,044	2.1	36.6	30.3	55.5	45.5	38.5	17.9	28.8	24.0	53.9	54.8
Applied Material	259,300	8.6	26.3	27.3	35.1	34.2	8.3	10.4	13.6	11.1	38.7	34.1
Intel	223,999	3.1	25.9	27.3	138.9	82.4	흑전	68.6	1.9	2.0	1.2	2.0
KLA	206,000	12.0	28.2	29.0	48.3	43.7	59.9	18.3	48.7	35.7	109.1	87.4
Texas Instrument	174,074	0.7	7.9	10.4	35.0	31.2	5.5	11.9	10.6	10.4	31.3	35.3
Qualcomm	170,418	-10.3	-9.5	-6.8	13.4	13.2	32.6	141.2	6.3	7.3	42.4	50.7
Analog Devices	147,019	-0.2	7.9	10.7	39.1	30.3	134.2	117.4	4.4	4.3	9.3	12.2
Arm	112,233	-5.4	-12.7	-3.2	61.9	46.3	129.4	33.8	13.1	10.5	20.7	22.8
Marvell	68,238	-3.3	-4.3	-5.3	28.0	22.5	흑전	24.4	4.8	4.4	17.3	16.7
NXP Semiconductors	59,675	-1.7	3.2	9.2	20.2	17.3	20.6	16.7	5.7	4.9	28.3	30.5
MPS	49,496	7.7	8.6	14.0	58.4	49.8	-51.7	17.4	13.6	11.7	24.3	23.6
Microchip	40,371	-0.7	13.4	17.2	49.2	28.1	흑전	75.2	6.1	6.0	11.8	18.9
Teradyne	35,729	5.0	18.7	17.9	64.7	43.8	6.2	47.9	13.2	11.7	19.6	26.2
Coherent	30,023	7.3	9.0	3.5	54.3	37.5	흑전	흑전	4.6	4.3	8.0	11.3
ON Semiconductor	24,275	-2.9	10.6	11.4	25.9	20.7	-35.9	25.0	3.2	3.0	9.5	14.9
Globalfoundries	22,916	3.8	11.2	18.1	25.1	22.3	흑전	12.7	1.9	1.8	7.8	8.2
Entegris	17,790	13.9	33.4	39.3	43.2	36.3	40.8	18.9	4.5	4.2	9.1	10.7
MACOM	16,536	26.2	25.6	28.8	63.6	52.3	232.2	흑전	12.3	10.6	13.2	19.6
Amkor	11,865	-8.2	19.2	21.6	38.2	28.9	-11.9	32.1	2.7	2.5	7.2	9.3
Lattice Semiconductor	11,383	-1.9	11.7	13.1	79.2	56.7	137.8	39.8	15.6	13.8	20.1	26.2
Onto Innovation	10,937	16.1	42.8	39.5	44.4	35.9	22.1	23.9	5.1	4.4	12.0	13.0
Skyworks Solutions	8,661	-4.0	-12.5	-8.9	10.4	13.1	50.5	43.8	1.6	1.6	12.4	10.8
Qorvo	7,422	-2.0	-7.5	-5.2	12.6	11.7	994.5	7.6	2.0	1.8	13.5	14.2
Cirrus Logic	6,287	1.2	1.7	4.0	15.4	16.2	33.1	-4.7	3.1	2.8	23.2	13.0

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 업종은 메모리 및 TSMC 중심의 상승이 있었다.
- 메모리 업체들은 DDR4 및 NAND의 지속적인 가격 상승 영향이 있었고, OSAT 업체들도 관련 기대감이 반영되었다.
- Mediatek은 약 6% 상승했다. OEM 업체들이 비용 문제로 Qualcomm의 칩 대신 Mediatek의 칩을 이용할 것이라는 루머 영향이다.
- TSMC 외 파운드리 업체들도 주가 상승세를 보였다. 최근 SMIC 등 중국 성숙 공정 파운드리 업체들의 가동률이 100%를 초과했고, 이에 따라 가격 인상이 지속중이라고 알려졌다. 대만 파운드리 업체들도 관련 기대감이 반영되고 있다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
TSMC	1,430,386	3.6	21.3	12.3	27.0	20.2	42.7	30.3	8.4	6.5	33.6	35.4
Hon Hai	103,805	1.7	7.6	1.7	16.0	13.3	36.2	19.9	1.9	1.8	11.7	13.0
Mediatek	76,520	6.0	6.0	5.2	22.5	21.5	0.0	4.7	5.8	5.5	26.8	27.3
ASE	42,785	11.6	32.5	21.2	34.9	22.9	20.3	52.5	4.0	3.7	11.3	16.8
Quanta Computer	35,448	2.3	6.0	6.4	16.1	13.5	17.2	19.7	4.9	4.4	30.7	35.0
Nanya	24,557	14.9	58.2	29.5	254.1	12.8	흑전	1890.6	4.7	3.4	1.9	26.1
UMC	23,344	6.2	18.9	18.8	17.6	16.5	-10.9	6.6	2.0	1.9	11.4	12.5
Winbond	15,192	8.9	50.9	28.9	115.8	14.9	558.6	677.1	4.8	3.7	2.6	22.1
Wistron	14,619	-2.7	4.3	-3.7	16.0	11.3	51.2	41.8	2.7	2.3	17.0	21.4
Asustek	12,008	-3.6	-13.0	-6.9	9.7	9.9	24.7	-2.1	1.4	1.4	13.7	13.2
Global Unichip	10,663	6.1	24.3	18.1	90.7	59.5	8.2	52.6	24.4	18.2	29.7	36.9
King Yuan	10,601	3.8	26.6	10.5	30.6	28.2	41.4	8.6	7.4	6.7	22.6	26.5
Alchip	8,606	-6.4	10.8	-4.8	50.0	25.0	-15.3	100.3	6.7	5.1	13.7	24.0
Realtek	8,275	-0.2	-1.0	4.1	17.2	15.2	0.9	13.5	4.9	4.7	29.9	31.8
PSMC	7,510	18.7	66.9	42.6	-30.7	-152.4	적지	적지	2.8	2.8	-10.0	-3.4
Novatek	7,292	-0.5	0.9	1.1	14.5	13.3	-22.0	9.2	3.5	3.4	24.2	26.4
Powertech	6,329	31.5	69.1	52.0	36.7	25.2	-20.7	45.8	3.5	3.2	8.9	12.6
Pegatron	6,062	2.7	1.1	3.9	15.1	12.7	-25.0	19.4	0.9	0.9	6.3	7.7
Inventec	5,044	3.4	4.4	3.4	18.5	16.0	18.7	15.8	2.3	2.2	12.8	14.6
Compal	4,310	4.4	4.9	1.5	19.5	14.3	-30.8	36.8	1.1	1.0	5.2	7.0
MXIC	3,945	14.9	80.4	69.8	-35.3	-478.6	적지	적지	3.0	2.8	-7.9	3.9
Acer	2,623	3.4	2.7	2.8	20.3	16.3	-27.1	24.5	1.1	1.1	5.3	6.5
Greatek	1,839	11.5	23.9	14.6	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,512	16.1	54.6	43.6	132.8	24.8	-73.6	436.3	2.0	1.9	0.2	4.1
Faraday	1,375	-0.6	-3.2	-2.4	72.1	30.3	-42.8	137.9	3.2	2.9	4.4	10.0
Walton	1,313	12.0	58.7	39.9	-	-	-	-	-	-	-	-
Formosa	974	6.8	52.9	7.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한미반도체	17,013	1.3	53.5	40.1	71.3	42.3	59.2	68.4	24.1	16.4	38.6	46.3
원익IPS	3,765	2.3	27.6	13.0	49.9	28.7	263.9	73.6	3.9	3.5	8.2	12.9
이오테크닉스	3,696	-3.1	26.6	10.3	63.5	36.2	35.8	75.4	5.8	5.1	9.4	14.9
HPSP	2,989	8.0	27.0	6.7	40.8	30.2	-15.7	35.2	9.3	7.7	24.9	28.8
한화비전	2,752	11.2	49.1	21.4	N/A	68.3	적전	흑전	3.3	3.1	-2.3	4.7
유진테크	1,879	-0.4	14.2	9.3	41.3	21.0	-28.1	97.2	4.2	3.5	10.7	18.4
테크윙	1,832	3.0	18.4	8.0	88.7	13.3	흑전	568.0	7.7	4.9	9.9	46.7
파크시스템스	1,679	8.4	12.7	14.8	39.4	28.7	-0.7	37.4	7.3	5.8	20.4	22.8
주성엔지니어링	1,510	-4.3	19.0	15.3	29.7	15.8	-51.8	87.9	2.4	2.1	8.7	14.8
피에스케이홀딩스	1,251	18.4	42.2	25.3	14.2	13.3	-7.9	6.5	2.4	2.1	18.7	16.9
와이씨	1,234	-4.5	13.3	3.9	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이	1,206	-3.0	41.2	12.9	15.3	13.1	-0.2	16.5	2.2	1.9	15.5	15.6
테스	1,002	-3.1	38.9	13.8	16.5	13.5	42.4	21.9	2.3	2.0	17.0	17.6
디아이	865	6.8	58.0	43.1	46.5	27.7	1,598.1	67.7	-	-	-	-
케이씨텍	834	-2.2	14.0	1.6	16.6	13.6	-	21.8	1.5	1.4	-	11.1
에프에스티	673	5.3	17.7	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	652	-1.5	2.1	-11.6	36.3	13.6	흑전	167.2	4.5	3.4	13.5	28.1
GST	509	1.5	20.5	-4.3	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	488	-3.6	18.4	1.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	466	-2.1	0.2	-1.3	23.8	5.5	-26.3	333.8	-	-	-	-
미코	443	1.1	0.8	-0.9	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	389	1.7	8.8	3.5	14.4	12.2	24.5	18.5	1.0	0.9	8.5	9.2
예스티	373	-8.5	2.1	-2.0	54.6	18.4	-37.5	197.2	-	-	-	-
디아이티	339	4.1	32.4	23.0	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	305	-1.0	15.0	3.0	24.8	9.3	-20.8	168.0	1.2	1.1	5.3	13.0
AP시스템	283	-0.9	-1.0	-2.8	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	250	-1.9	-12.7	-12.7	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	227	-5.1	11.8	-4.7	103.0	21.4	-62.8	381.8	3.0	2.7	3.1	13.4
엑시콘	213	-0.4	11.0	7.8	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	171	-7.5	1.6	2.2	852.9	17.1	흑전	4,875.0	3.9	3.0	0.5	20.7
제너셈	66	-3.5	6.6	-1.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
ASML	525,896	7.9	28.5	26.7	47.0	43.6	17.2	7.8	22.0	19.1	49.2	46.4
Lam Research	280,044	2.1	36.6	30.3	55.5	45.5	38.5	17.9	28.8	24.0	53.9	54.8
Applied Material	259,300	8.6	26.3	27.3	35.1	34.2	8.3	10.4	13.6	11.1	38.7	34.1
KLA	206,000	12.0	28.2	29.0	48.3	43.7	59.9	18.3	48.7	35.7	109.1	87.4
Tokyo Electron	125,323	11.2	36.1	22.8	39.5	33.0	-9.5	19.6	9.1	8.1	25.3	27.1
Canon	110,122	12.6	18.9	16.1	58.3	47.2	79.5	23.4	25.7	19.8	46.5	44.8
Naura	54,511	5.3	18.3	14.1	52.7	39.6	27.1	33.0	9.4	7.8	20.0	21.7
Disco	41,430	10.2	30.8	25.8	52.2	43.5	2.0	19.9	11.7	10.1	23.8	24.4
Advantest	39,796	1.2	0.0	2.2	13.7	12.4	109.4	10.2	1.3	1.2	9.4	10.0
ASM International	39,487	10.9	33.5	33.2	46.8	42.1	6.1	11.2	8.3	7.3	17.6	18.4
Teradyne	35,729	5.0	18.7	17.9	64.7	43.8	6.2	47.9	13.2	11.7	19.6	26.2
Lasertec	21,749	20.4	24.3	23.4	42.6	46.5	31.3	-16.2	16.5	13.7	44.5	31.4
Be Semiconductor	16,286	14.4	29.4	29.3	103.1	52.5	-24.5	96.4	31.2	26.8	30.7	55.0
Onto Innovation	10,937	16.1	42.8	39.5	44.4	35.9	22.1	23.9	5.1	4.4	12.0	13.0
Toray Industries	10,860	3.6	11.3	12.3	20.0	15.8	17.4	26.8	1.0	0.9	5.0	6.0
Screen Holdings	10,745	12.7	39.4	17.3	19.5	17.1	-10.5	14.2	3.6	3.1	19.3	19.8
Kokusai Electric	9,289	3.6	41.0	12.6	48.3	33.5	-16.1	44.5	6.7	6.0	15.6	20.2
Camtek	6,679	10.8	31.1	37.2	45.6	43.9	33.4	3.9	9.8	8.1	22.9	21.0
Asmpt	5,243	8.8	30.9	26.3	74.5	29.7	58.4	151.1	2.6	2.4	2.2	8.2
Tokyo Seimitsu	3,410	8.8	25.4	15.2	23.2	19.4	-12.3	19.9	2.8	2.5	12.6	14.0
Towa	1,445	21.4	59.2	41.9	35.0	26.4	-19.6	32.5	3.4	3.1	10.5	12.8
Cohu	1,319	5.2	21.6	21.4	-	45.8	-	-	1.6	1.8	-0.9	2.5

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	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
리노공업	4,931	3.2	9.1	7.3	34.3	28.7	26.8	19.8	6.9	5.8	21.4	22.1
한솔케미칼	2,794	7.9	10.5	8.4	17.7	14.9	28.4	18.9	2.4	2.1	15.2	15.9
솔브레인	2,271	3.0	17.5	11.5	21.5	14.2	-10.9	51.4	2.1	1.8	10.1	13.7
ISC	2,232	-3.8	6.9	-5.2	42.1	30.2	-3.1	39.4	4.0	3.6	10.0	13.1
동진쎄미켐	2,062	-0.3	13.1	9.4	19.3	13.1	-30.9	46.7	1.9	1.7	10.3	13.7
티씨케이	1,888	12.0	22.0	18.8	26.4	20.1	3.6	31.3	3.4	2.9	13.8	15.5
에스앤에스텍	1,263	17.0	31.3	22.6	29.1	23.4	43.2	24.4	4.4	3.7	16.6	17.7
하나머티리얼즈	1,084	20.0	36.0	27.2	31.3	18.9	9.2	65.3	2.6	2.3	9.2	13.5
코미코	1,036	3.9	20.9	12.0	19.0	15.0	-2.6	26.7	3.5	3.0	19.6	22.1
레이크머티리얼즈	918	-5.6	-7.1	-5.3	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	797	2.1	-2.1	-1.3	N/A	40.7	적지	흑전	2.6	2.4	-3.6	6.2
이엔에프테크놀로지	676	-0.2	9.7	0.6	11.3	9.2	91.9	23.4	1.5	1.3	14.0	15.1
에프에스티	673	5.3	17.7	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	660	-0.2	12.0	3.7	20.5	14.0	-24.1	46.2	1.8	1.6	9.1	12.1
원익머트리얼즈	414	-1.8	11.0	6.2	9.7	8.4	34.1	15.9	0.8	0.7	8.5	9.1
티에프이	413	-9.5	2.5	-5.2	26.3	14.9	928.4	76.7	4.3	3.4	17.6	26.2
월덱스	370	-0.2	4.9	3.9	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테코피아	310	-0.6	-18.1	-10.4	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	239	-5.4	12.5	2.0	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	229	0.0	36.4	13.1	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	209	0.5	3.3	2.2	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	193	4.1	31.2	6.7	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	174	2.4	13.0	6.7	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	168	-9.3	1.9	-3.4	279.6	14.7	흑전	1,800.0	-	-	-	-
케이엔제이	168	5.6	-3.7	-3.2	8.4	7.2	84.8	17.0	-	-	-	-
퓨릿	150	-4.0	0.7	-0.5	10.0	-	24.5	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	91	2.1	2.4	2.4	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	33	8.5	18.7	8.9	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Linde	204,972	-1.2	3.7	3.0	26.7	24.7	20.6	8.4	5.3	4.9	19.4	20.2
Air Liquide	107,083	0.3	-0.1	-0.7	24.6	22.1	13.0	10.9	3.3	3.1	13.8	13.5
Shin Etsu Chemical	71,203	11.3	19.2	16.8	21.7	19.4	-2.7	11.9	2.4	2.3	11.1	12.2
Merck	65,610	1.3	7.4	6.0	15.4	15.3	32.5	0.6	1.8	1.7	11.5	10.8
Air Products and Chemicals	59,550	1.4	10.4	8.3	22.3	20.7	-30.1	흑전	3.8	3.7	14.3	18.1
Hoya	54,029	1.3	5.5	6.9	38.6	33.4	13.0	15.4	8.7	8.2	22.7	25.3
Sumitomo	48,022	11.1	18.5	16.2	13.0	12.3	4.5	5.6	1.6	1.5	12.0	11.9
BASF N	46,197	-0.8	0.2	0.4	17.0	16.7	80.3	2.1	1.2	1.1	5.9	7.4
Fujifilm Holdings	26,983	4.3	-0.6	2.9	15.3	13.7	3.9	11.9	1.2	1.1	8.0	7.9
DuPont	17,957	-2.2	6.0	6.6	25.9	19.8	-1.0	30.7	1.3	1.3	4.0	5.6
Entegris	17,790	13.9	33.4	39.3	43.2	36.3	40.8	18.9	4.5	4.2	9.1	10.7
Asahi Kasei	13,040	4.9	8.7	9.0	14.7	12.5	4.9	17.6	1.1	1.0	7.3	8.2
Resonac Holdings	9,059	14.1	29.0	19.1	47.5	18.1	-59.7	162.4	2.2	2.0	4.3	12.2
Toppan Holdings	8,543	-1.3	-3.2	-1.4	20.0	16.6	-22.2	20.2	1.0	1.0	5.1	6.1
AGC	7,684	4.8	7.7	8.0	20.0	13.8	흑전	44.6	0.8	0.8	4.1	5.7
FormFactor	6,070	14.1	39.9	40.4	66.7	49.1	32.3	35.9	5.9	5.3	9.2	11.6
Tokyo Ohka Kogyo	5,227	7.4	16.5	11.8	26.3	23.3	31.7	12.8	3.6	3.2	14.2	14.4
Cabot	3,752	-2.6	4.3	7.0	-	11.0	-	7.4	-	2.3	-	21.3
SUMCO	3,552	8.1	25.0	12.1	-42.3	-53.4	적전	적지	1.0	1.0	-1.9	-0.7
Adeka	2,929	10.7	17.6	15.5	16.8	15.1	8.4	11.6	1.5	1.4	8.7	8.7
Micronics Japan	2,200	12.5	49.3	23.7	35.8	25.2	6.6	42.0	5.8	4.8	18.5	27.3
Photronics	2,040	3.6	0.5	7.9	-	16.2	-	-	-	-	-	-
Fujimi	1,345	10.0	15.9	12.3	20.1	18.7	4.2	7.3	2.5	2.3	12.7	12.8
Kanto Denka Kogyo	447	5.9	21.5	11.4	41.6	16.8	-47.6	147.0	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	345	9.4	21.9	12.4	16.6	15.2	-4.6	9.1	-	-	9.4	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 팹리스 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
하나마이크론	1,855	3.5	22.1	8.5	57.2	20.2	흑전	182.7	4.7	3.8	8.4	20.5
두산테스나	991	2.4	24.8	-3.6	N/A	21.4	적전	흑전	2.3	2.1	-1.0	10.2
가온칩스	701	-1.6	31.3	16.8	N/A	92.2	적전	흑전	-	-	-	-
에이디테크놀로지	433	2.6	22.2	-4.9	233.9	30.2	흑전	675.7	3.1	2.8	1.4	10.2
한양디지텍	381	16.6	36.4	16.0	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	372	-1.2	1.2	3.3	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	320	-0.3	-6.3	-6.4	9.8	7.6	7.8	28.1	1.5	1.2	16.9	18.3
에이직랜드	317	1.6	9.0	1.4	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엣지테크놀로지	296	-2.8	15.9	-6.5	N/A	-	적지	-	11.6	-	-71.2	-
사피엔반도체	256	-12.3	-5.6	-18.2	N/A	70.5	적지	흑전	18.5	14.7	-20.5	23.2
LB세미콘	231	-1.6	0.0	-8.4	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	198	-2.1	3.7	-4.4	-	-	-	-	-	-	-	-
퀄리타스반도체	189	-3.2	1.9	-11.1	N/A	-	적지	-	5.9	-	-45.2	-
코아시아	139	-4.7	8.0	-8.8	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 9. 서버/데이터센터 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	4,525,389	0.7	4.8	-0.1	39.9	24.2	59.0	64.6	29.3	15.7	90.0	76.8
Broadcom	1,667,553	2.0	3.1	1.6	52.7	34.8	440.8	112.1	21.8	15.7	36.9	44.4
AMD	377,429	14.1	10.8	8.3	58.2	35.3	297.6	64.8	6.0	5.4	10.1	15.1
Dell	79,874	-0.1	-9.9	-4.3	12.1	10.4	56.0	16.4	-55.5	37.6	-371.7	5,947.8
Marvell	68,238	-3.3	-4.3	-5.3	28.0	22.5	흑전	24.4	4.8	4.4	17.3	16.7
Quanta Computer	35,448	2.3	6.0	6.4	16.1	13.5	17.2	19.7	4.9	4.4	30.7	35.0
HP	28,612	-3.3	-11.8	-10.7	11.3	9.1	-1.7	흑전	1.2	1.1	10.9	11.8
Wiwynn	22,534	-9.8	-8.1	-14.7	14.0	11.8	123.1	19.0	6.0	4.8	46.8	44.5
Wistron	14,619	-2.7	4.3	-3.7	16.0	11.3	51.2	41.8	2.7	2.3	17.0	21.4
Inventec	5,044	3.4	4.4	3.4	18.5	16.0	18.7	15.8	2.3	2.2	12.8	14.6
Foxconn	2,681	1.5	-2.3	-3.1	23.3	17.2	1.7	35.0	0.5	0.5	3.3	4.3
Inspur	960	-3.5	10.9	3.7	-318.3	-	적전	-	3.0	3.1	-1.0	0.0

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	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Apple	3,755,761	-1.5	-7.0	-6.0	34.6	31.0	21.3	10.6	59.7	43.8	175.0	147.8
Qualcomm	170,418	-10.3	-9.5	-6.8	13.4	13.2	32.6	141.2	6.3	7.3	42.4	50.7
Xiaomi	123,936	-1.9	-9.3	-5.6	20.4	17.9	81.0	14.0	3.2	2.7	19.0	17.8
Mediatek	76,520	6.0	6.0	5.2	22.5	21.5	0.0	4.7	5.8	5.5	26.8	27.3
Skyworks	8,661	-4.0	-12.5	-8.9	10.4	13.1	50.5	43.8	1.6	1.6	12.4	10.8
Qorvo	7,422	-2.0	-7.5	-5.2	12.6	11.7	994.5	7.6	2.0	1.8	13.5	14.2

자료: Quatinwise, 하나증권

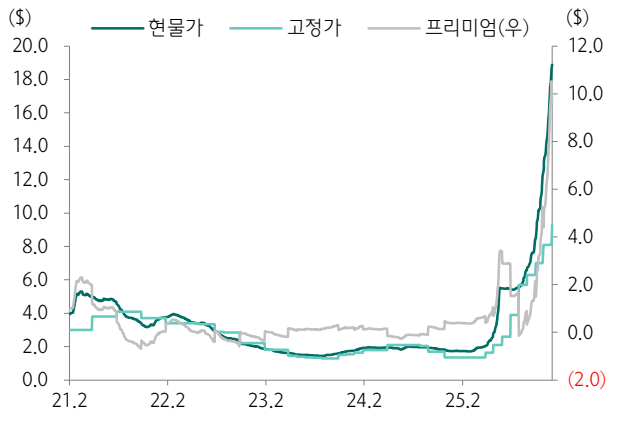
표 11. PC 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Lenovo	14,127	-1.2	-8.1	-4.1	9.1	8.3	17.8	10.4	2.0	1.8	25.0	24.0
Asustek	12,008	-3.6	-13.0	-6.9	9.7	9.9	24.7	-2.1	1.4	1.4	13.7	13.2
Gigabyte	5,235	2.7	4.7	-1.2	13.0	11.1	30.8	17.7	2.8	2.6	21.9	23.9
Compal	4,310	4.4	4.9	1.5	19.5	14.3	-30.8	36.8	1.1	1.0	5.2	7.0
Acer	2,623	3.4	2.7	2.8	20.3	16.3	-27.1	24.5	1.1	1.1	5.3	6.5

자료: Quatinwise, 하나증권

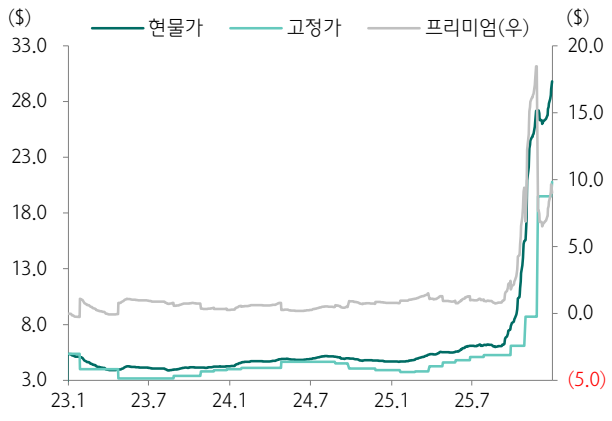
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



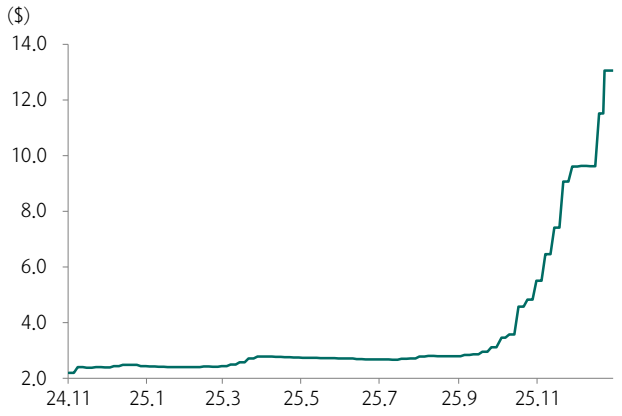
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



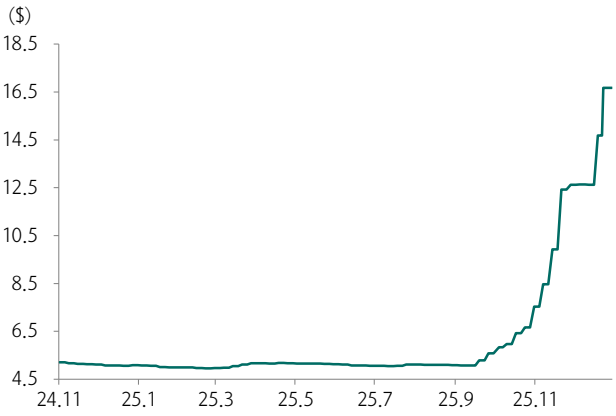
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



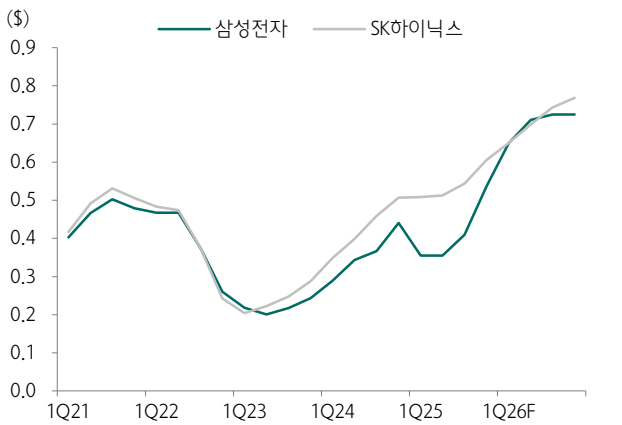
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



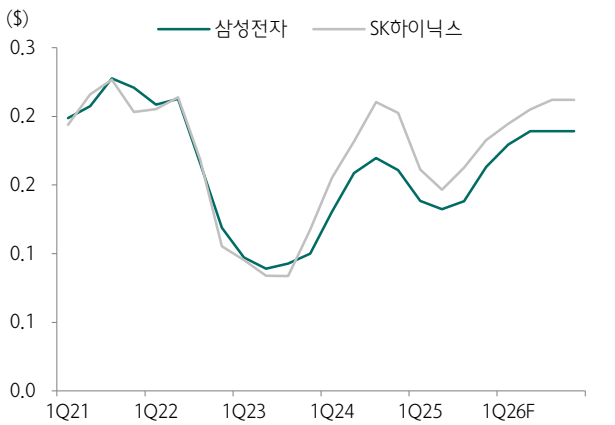
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

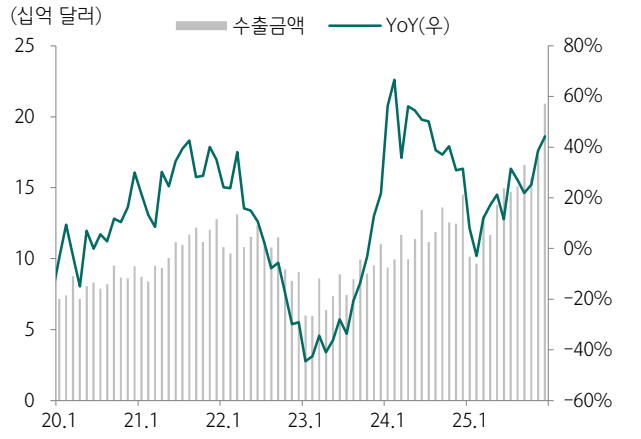
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

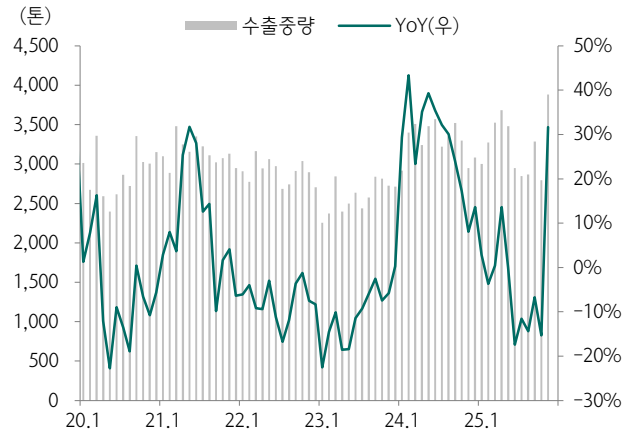
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



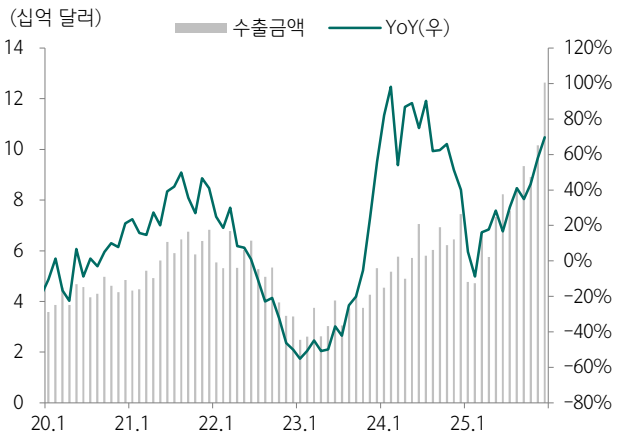
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 중량



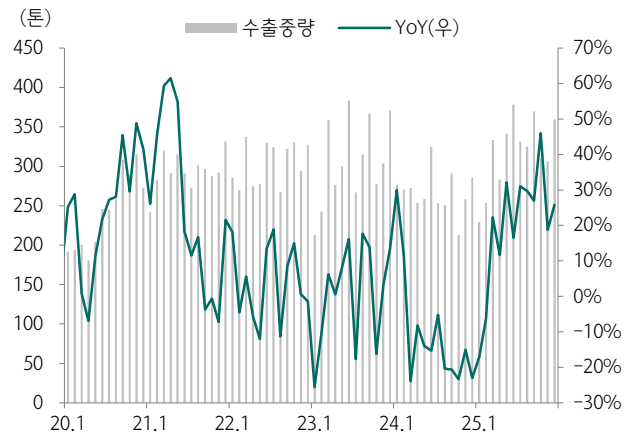
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



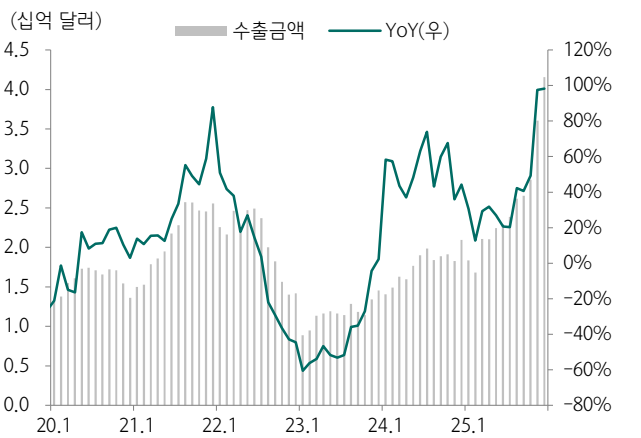
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 중량



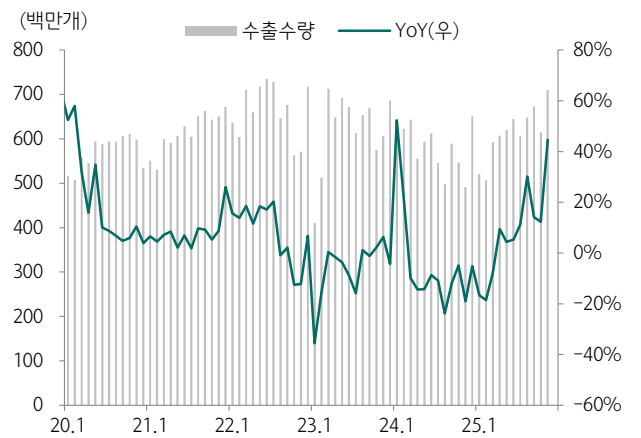
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



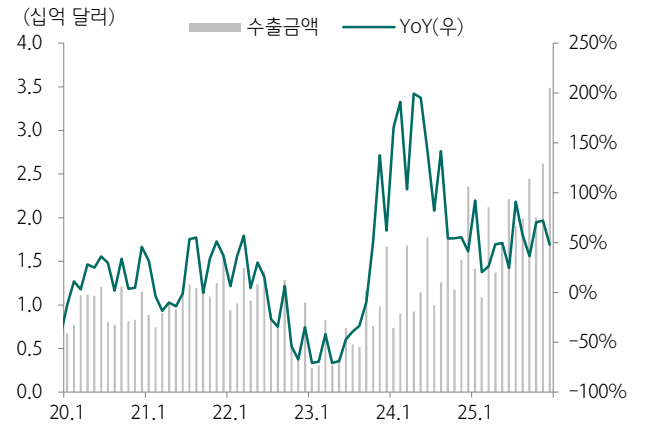
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



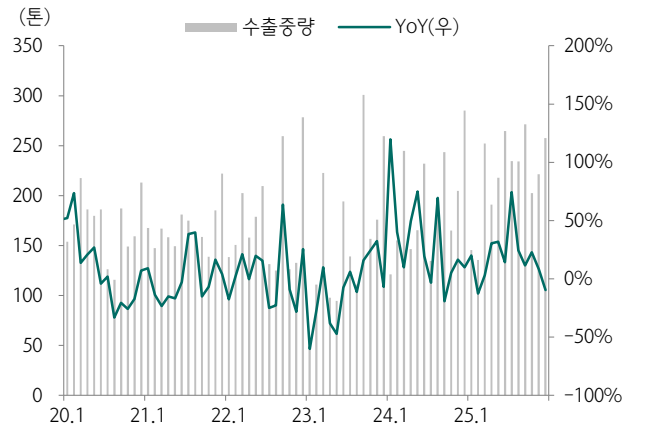
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



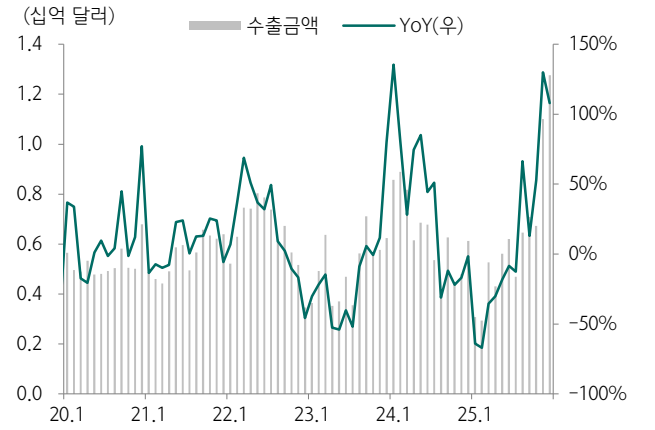
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 중량



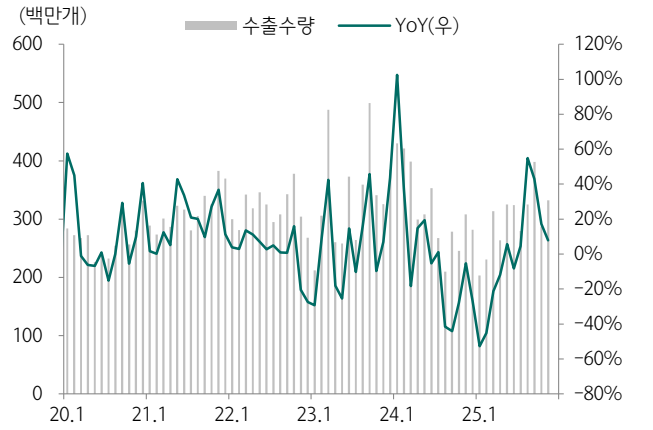
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



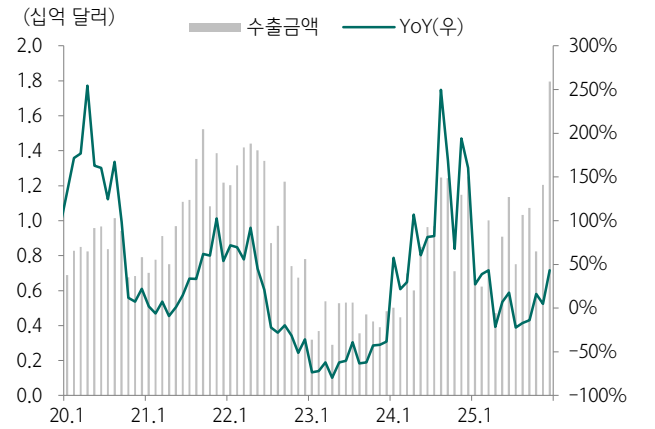
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



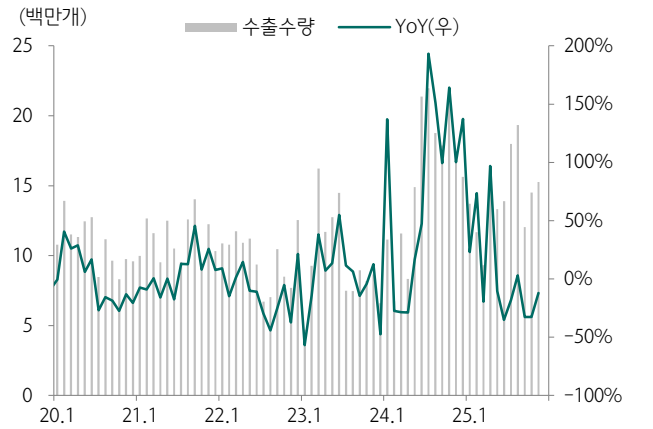
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



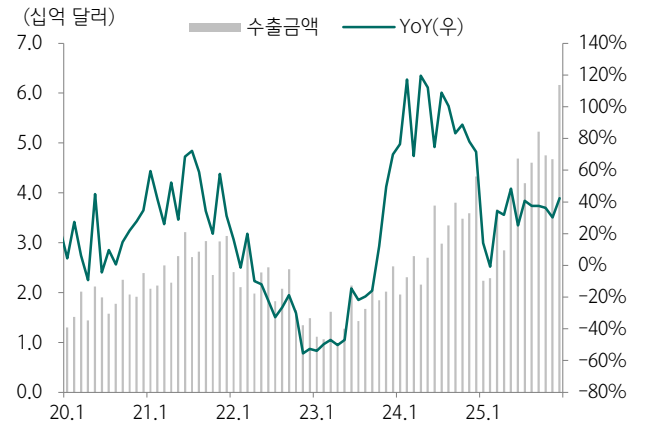
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



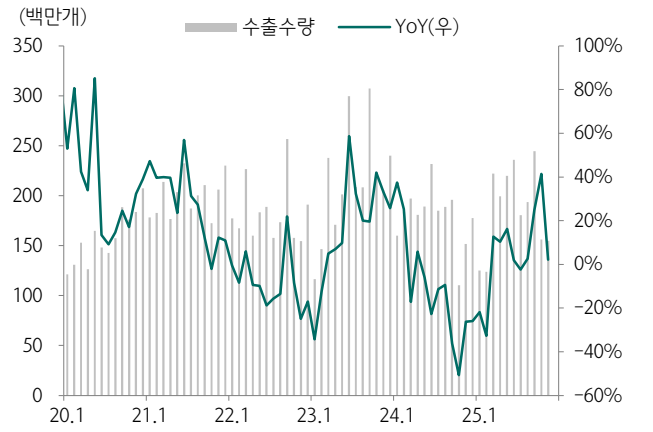
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



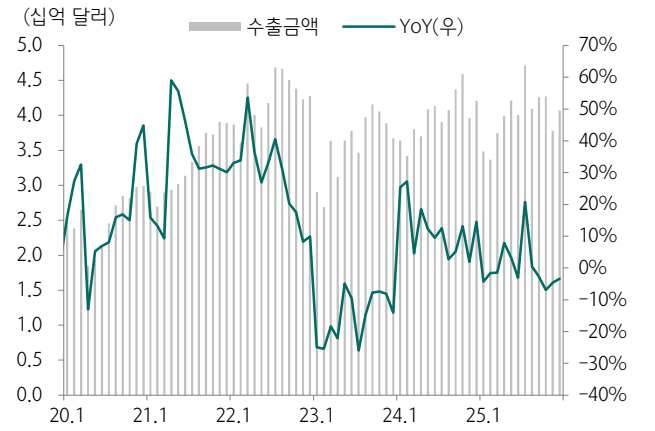
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



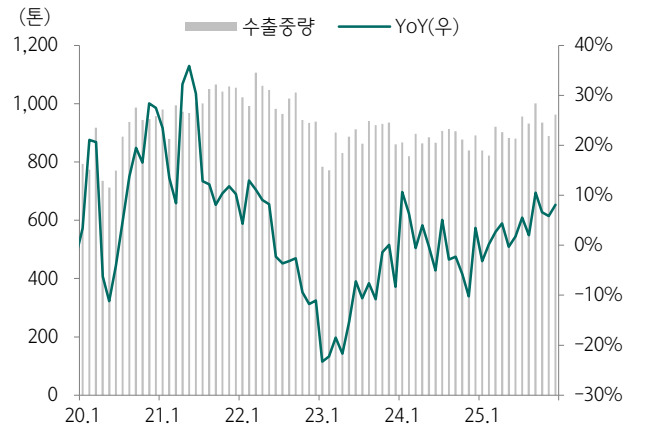
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



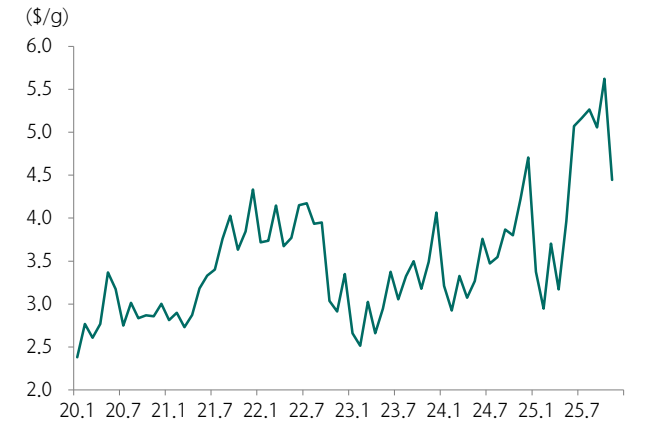
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 22. 시스템 반도체 수출 중량



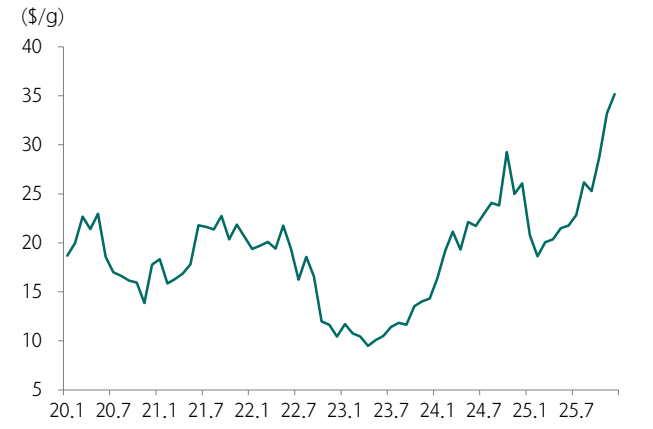
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. 반도체 수출 ASP



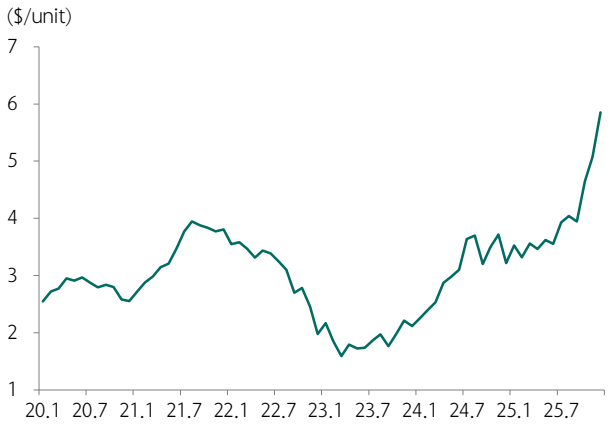
자료: KITA, 하나증권

도표 24. 메모리 반도체 수출 ASP



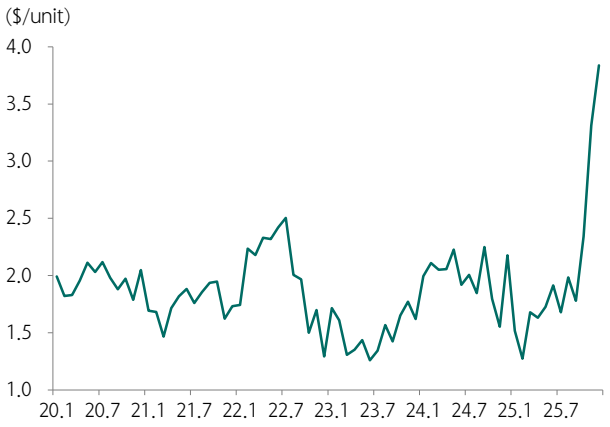
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 수출 ASP



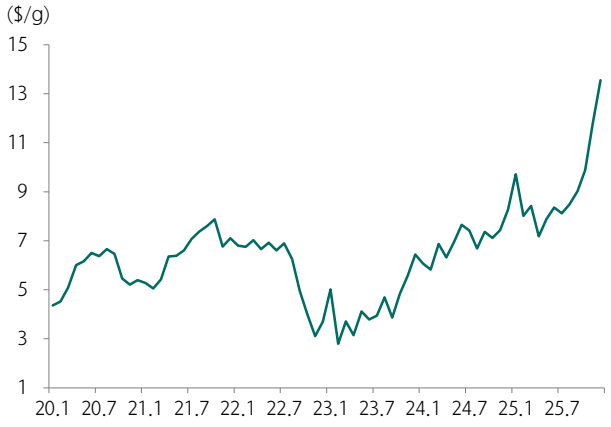
자료: KITA, 하나증권

도표 26. NAND 수출 ASP



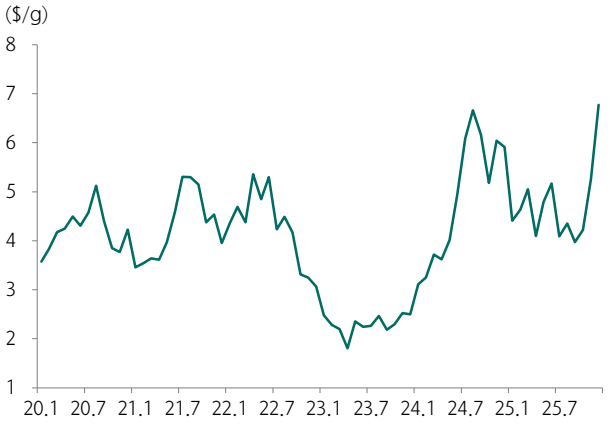
자료: KITA, 하나증권

도표 27. DRAM 모듈 수출 ASP



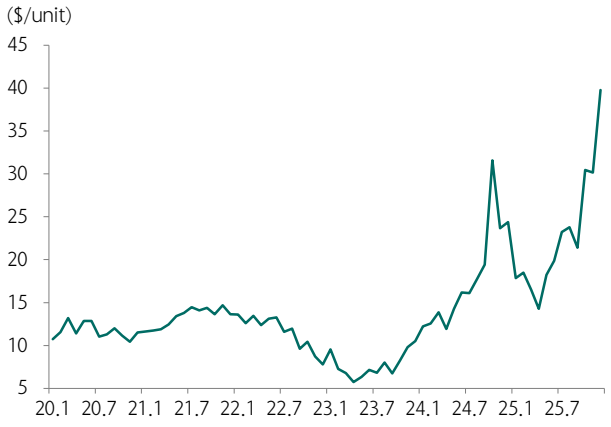
자료: KITA, 하나증권

도표 28. SSD 수출 ASP



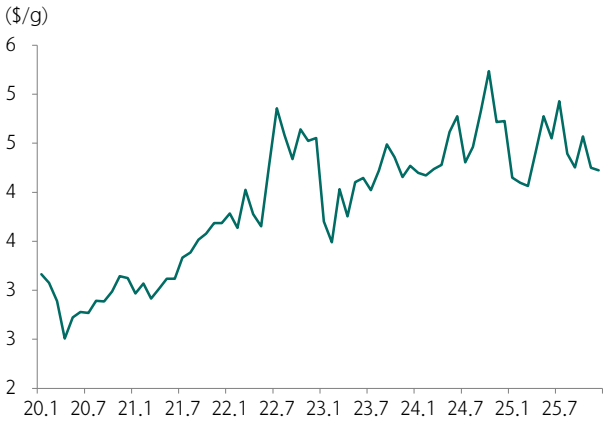
자료: KITA, 하나증권

도표 29. MCP 수출 ASP



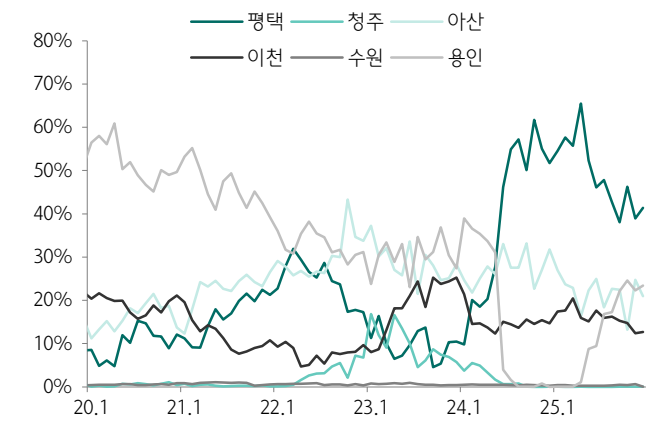
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 시스템 반도체 수출 ASP



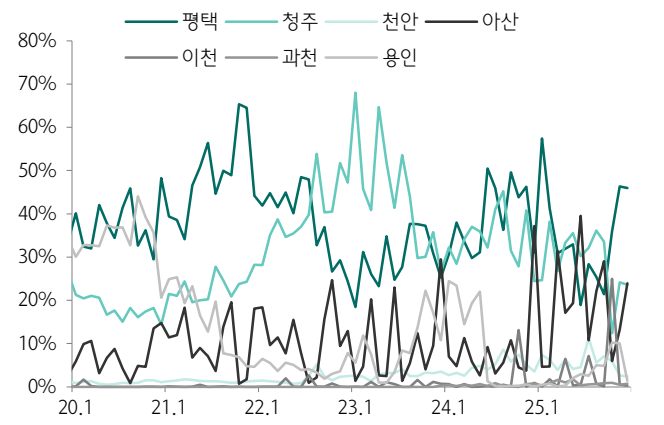
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 31. DRAM 지역별 수출 비중



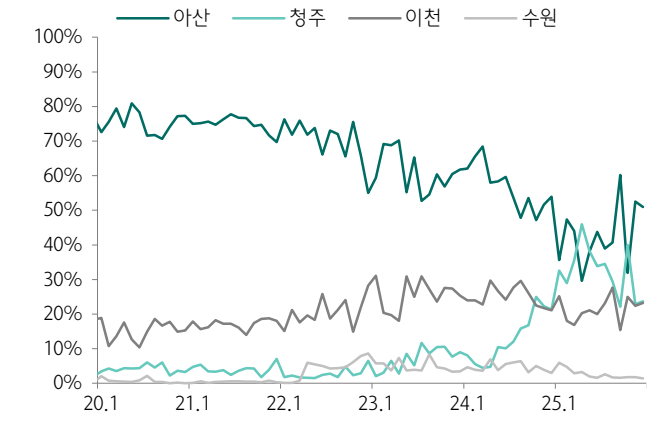
자료: KITA, 하나증권

도표 32. NAND 지역별 수출 비중



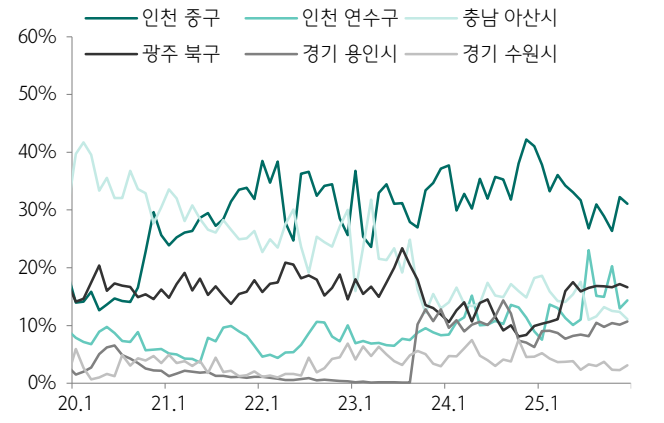
자료: KITA, 하나증권

도표 33. MCP 지역별 수출 비중



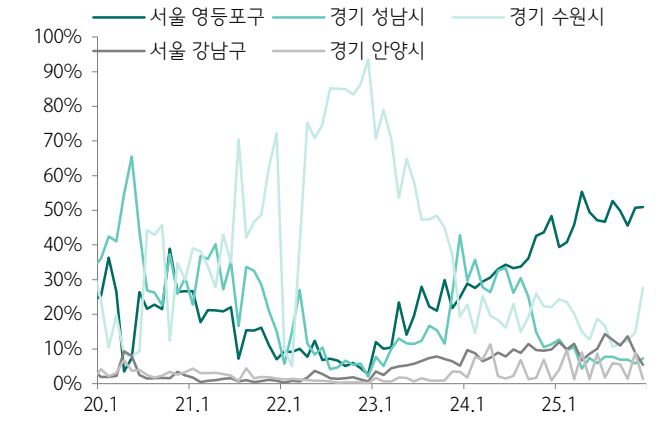
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



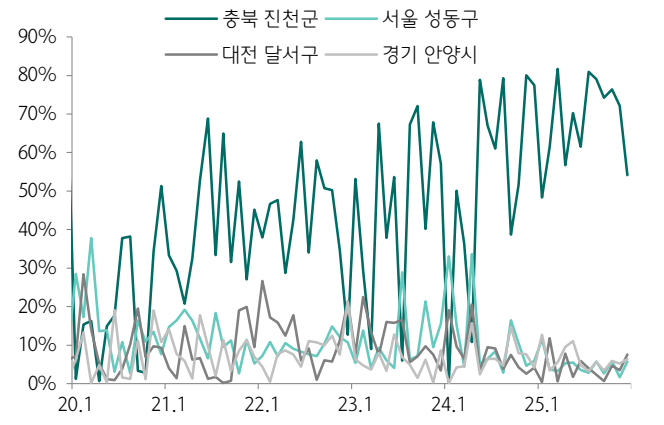
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

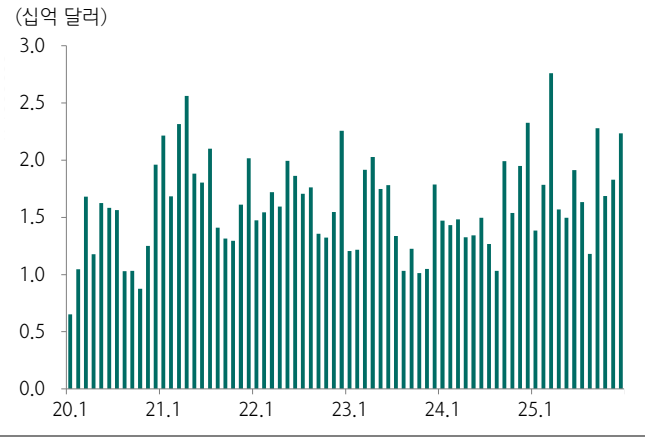
도표 36. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

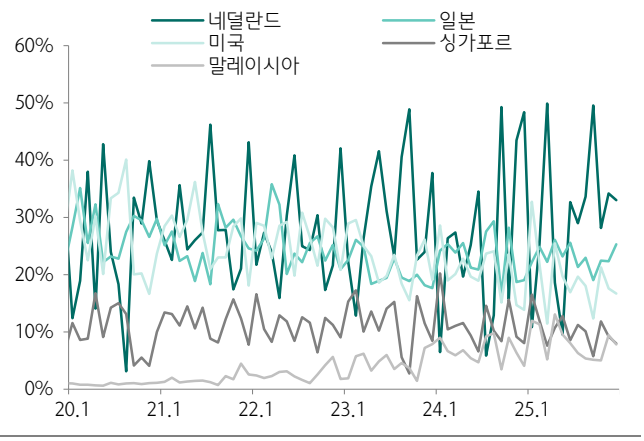
수입 Data : 반도체 장비

도표 37. 반도체 장비 수입 금액



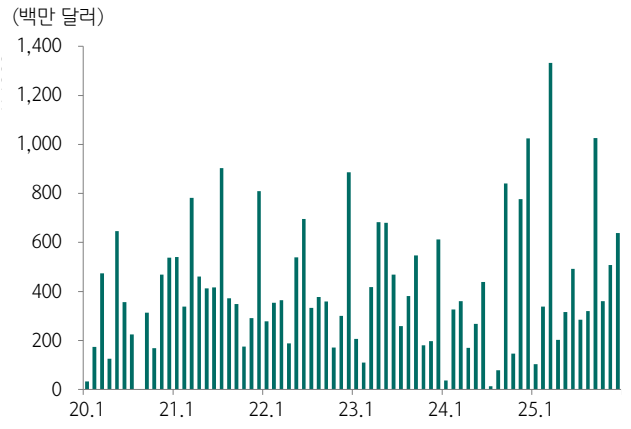
자료: KITA, 하나증권

도표 38. 반도체 장비 국가별 수입 비중



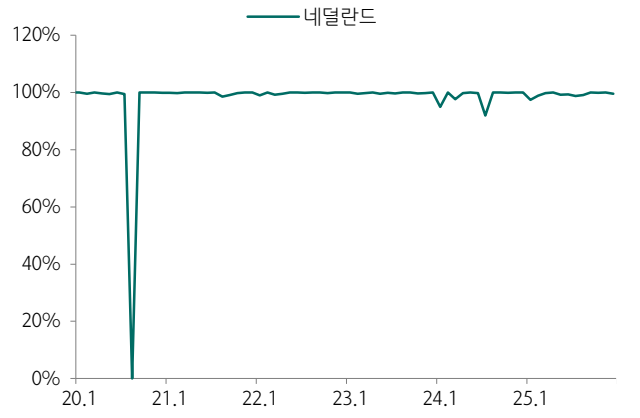
자료: KITA, 하나증권

도표 39. 리소그래프 수입 금액



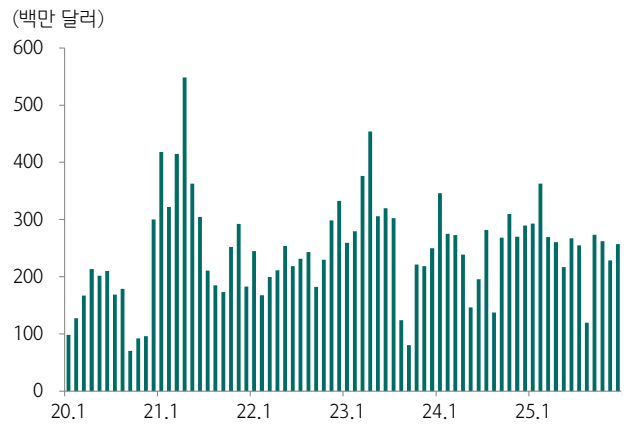
자료: KITA, 하나증권

도표 40. 리소그래프 국가별 수입 비중



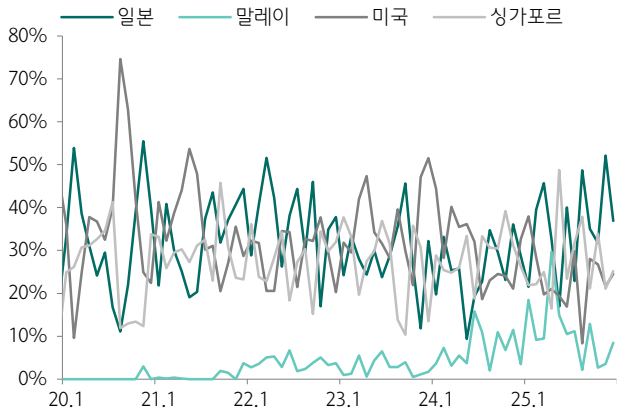
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 증착장비 수입 금액



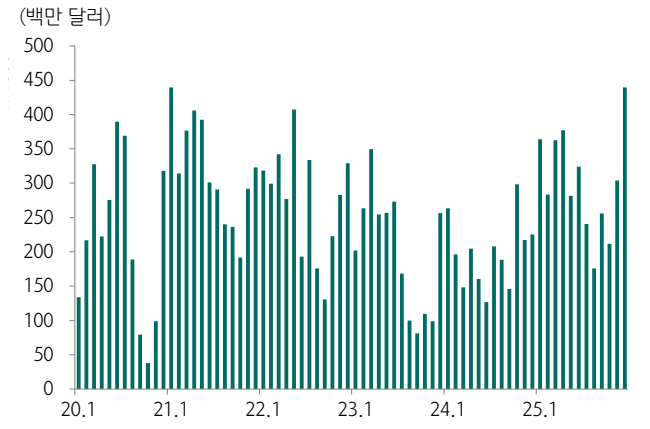
자료: KITA, 하나증권

도표 42. 증착장비 국가별 수입 비중



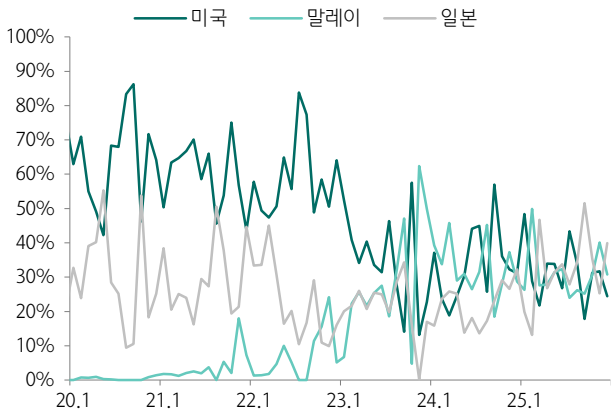
자료: KITA, 하나증권

도표 43. 건식 식각 장비 수입 금액



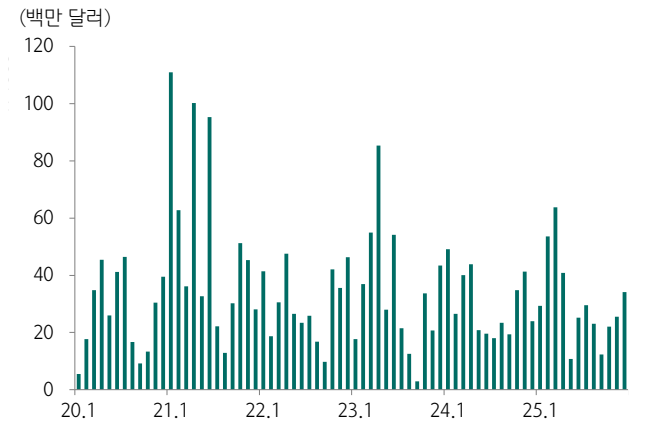
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



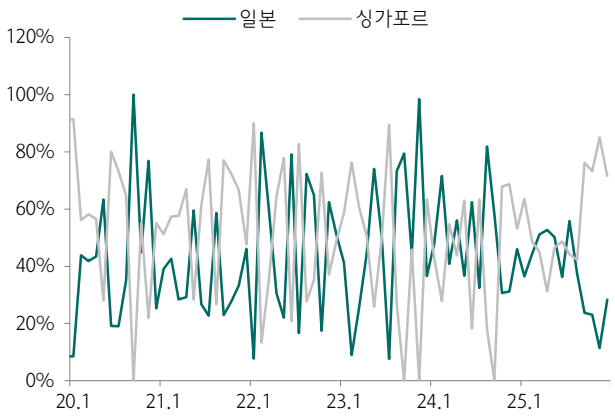
자료: KITA, 하나증권

도표 45. CMP 장비 수입 금액



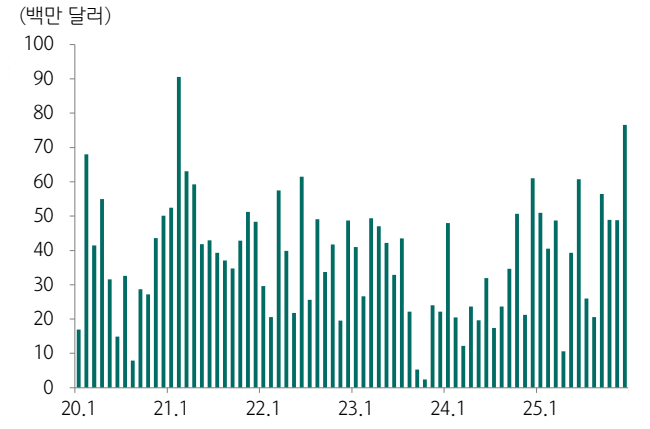
자료: KITA, 하나증권

도표 46. CMP 장비 국가별 수입 비중



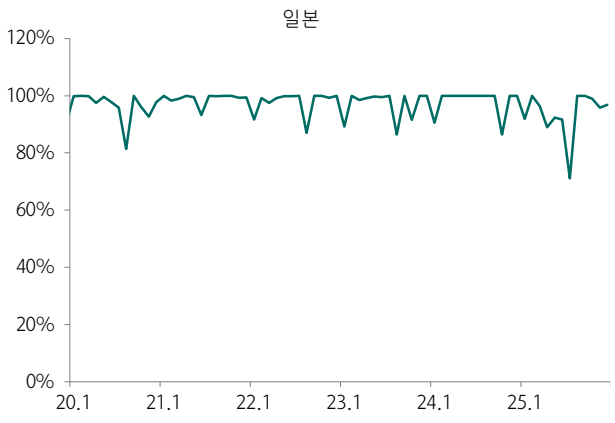
자료: KITA, 하나증권

도표 47. Track 장비 수입 금액



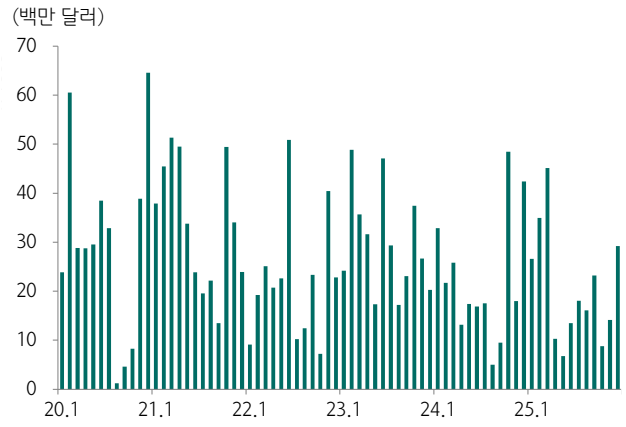
자료: KITA, 하나증권

도표 48. Track 장비 국가별 수입 비중



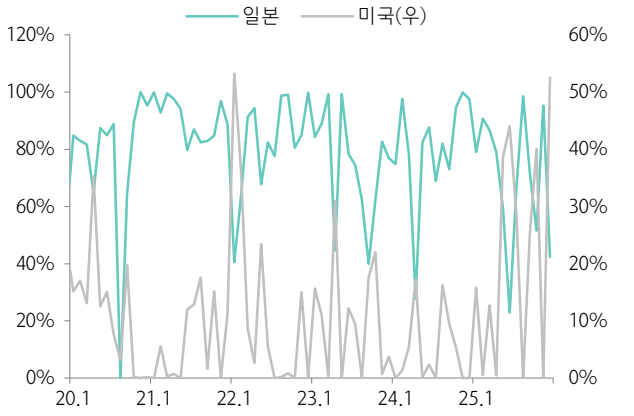
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

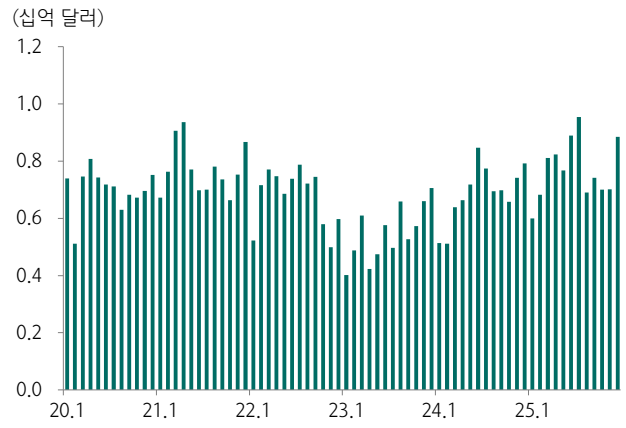
도표 50. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

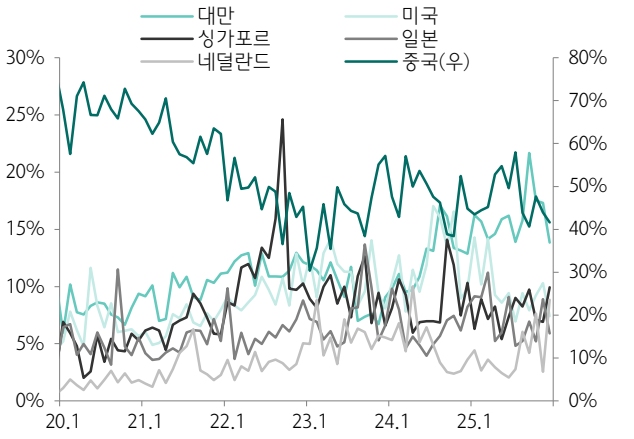
수출 Data : 반도체 장비

도표 51. 반도체 장비 수출 금액



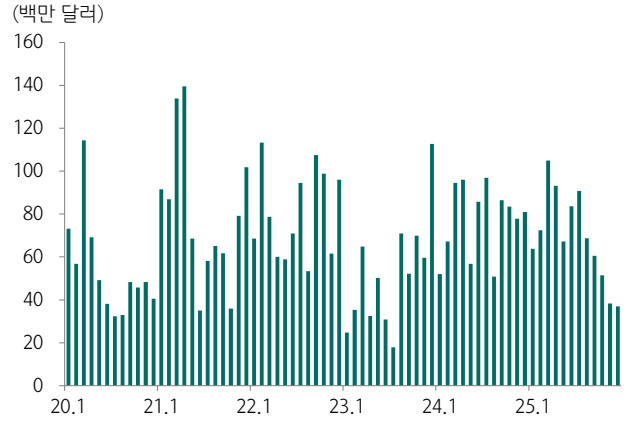
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 반도체 장비 국가별 수출 비중



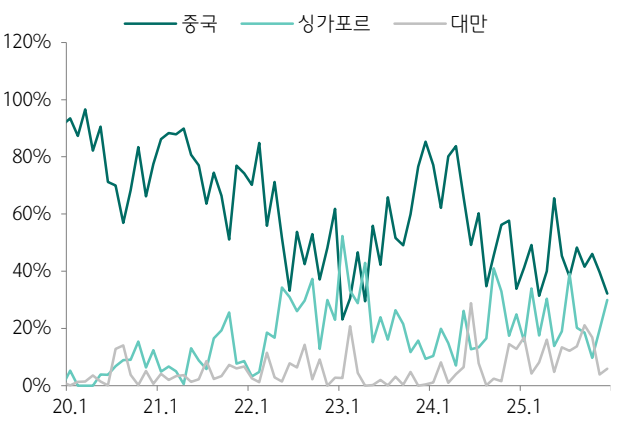
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수출 금액



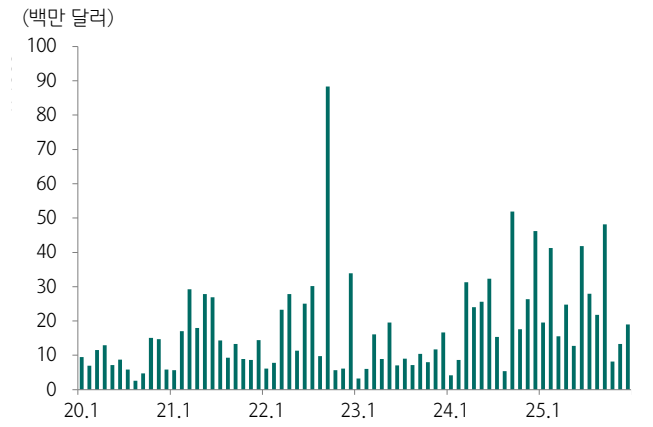
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수출 비중



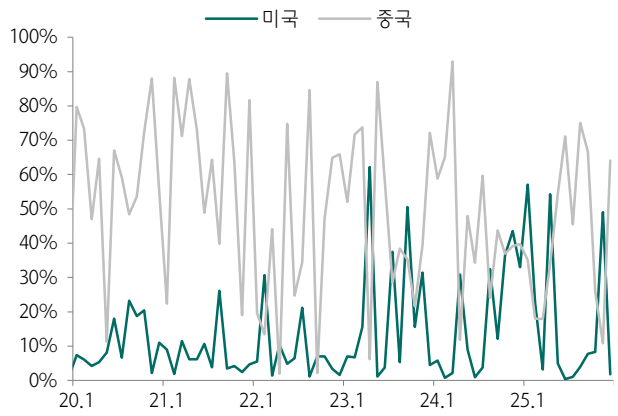
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 기타 전공정 장비 수출 금액



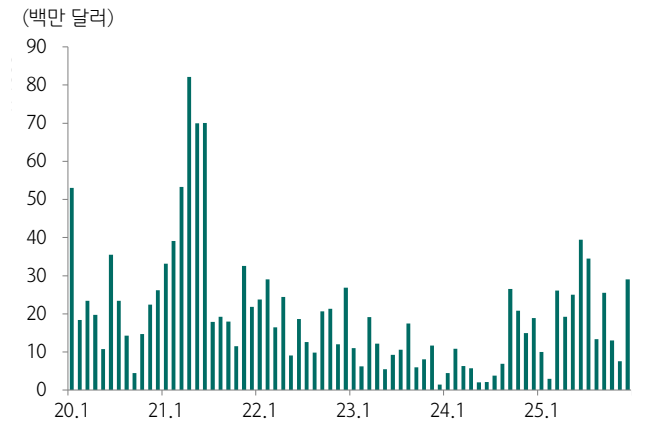
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



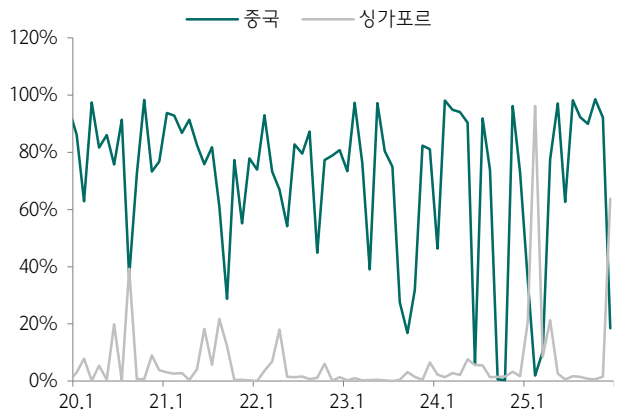
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 건식 식각 장비 수출 금액



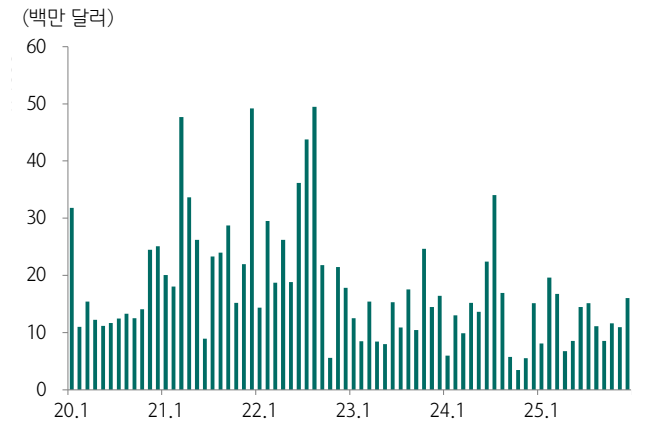
자료: KITA, 하나증권

도표 58. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



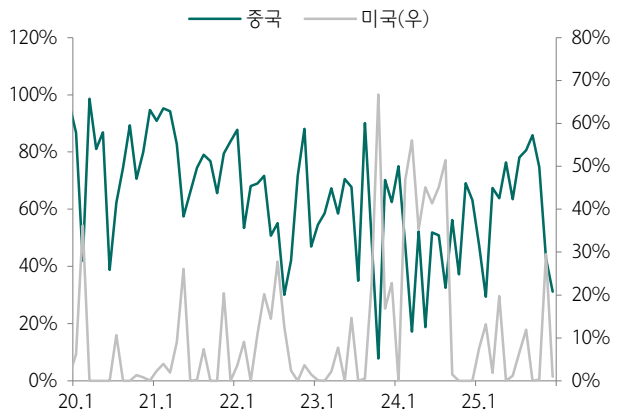
자료: KITA, 하나증권

도표 59. 습식 공정 장비 수출 금액



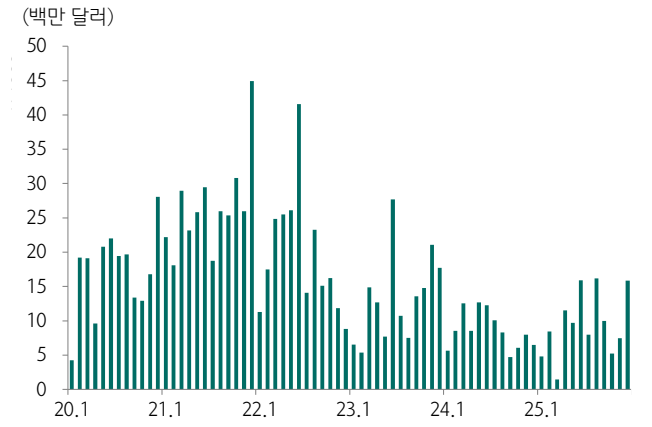
자료: KITA, 하나증권

도표 60. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



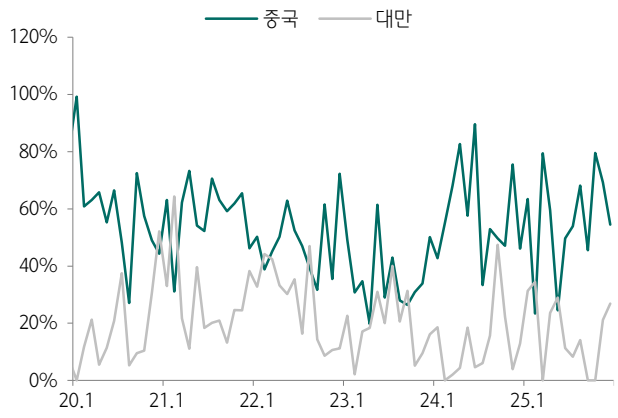
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 기타 후공정 장비 수출 금액



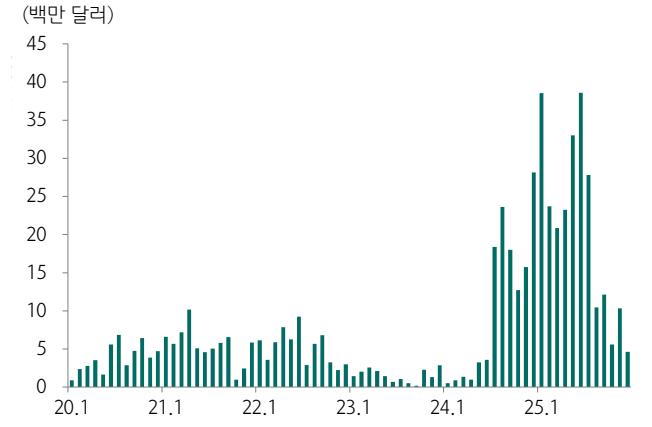
자료: KITA, 하나증권

도표 62. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



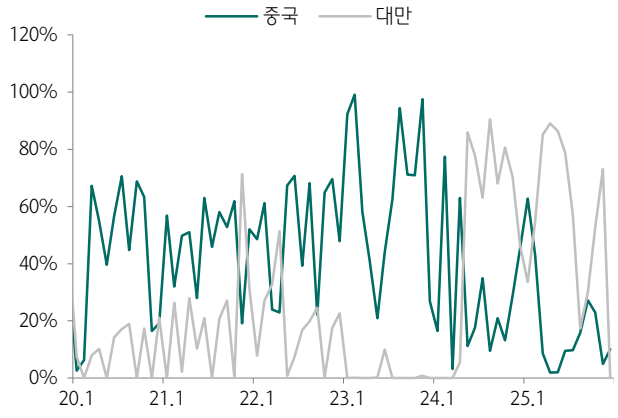
자료: KITA, 하나증권

도표 63. 본더 수출 금액



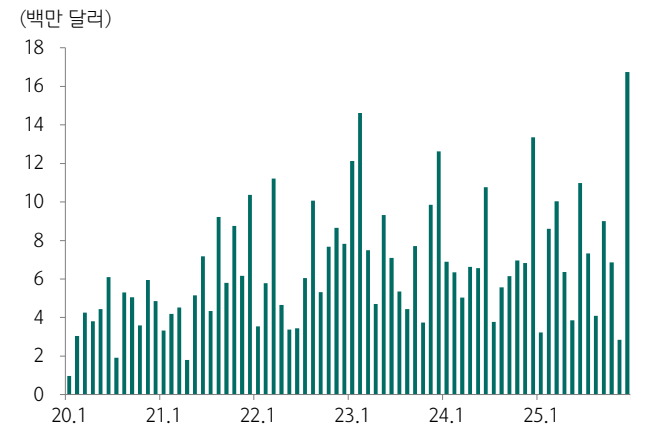
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 본더 국가별 수출 비중



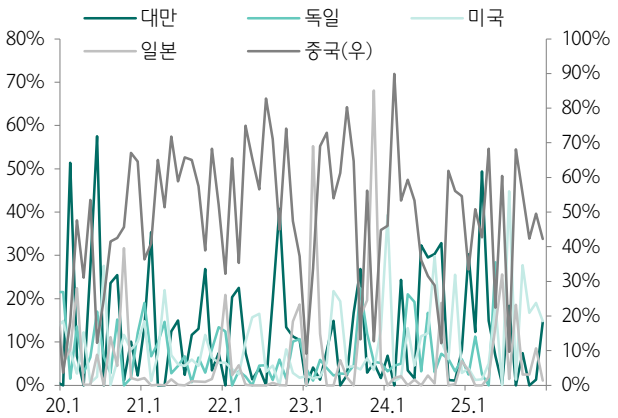
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

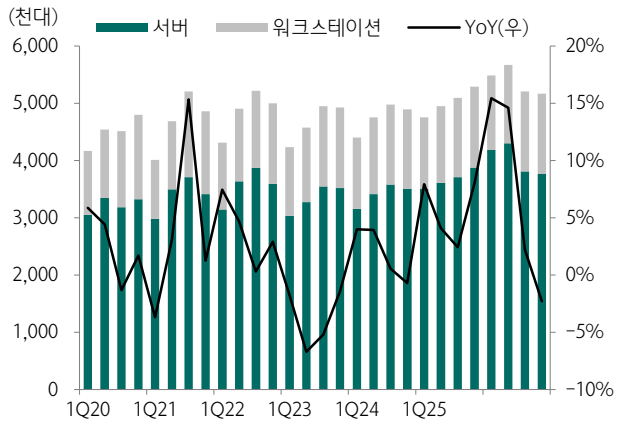
도표 66. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

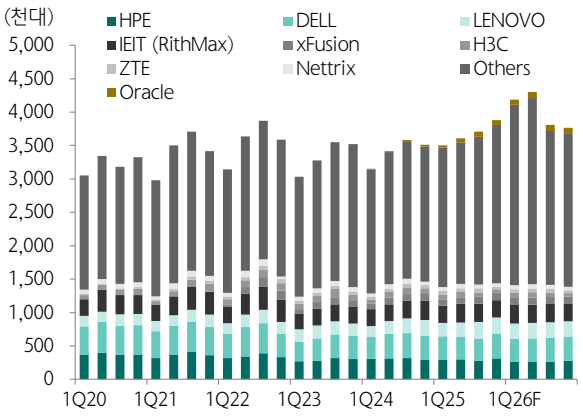
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 67. 서버 출하량 및 성장률 전망



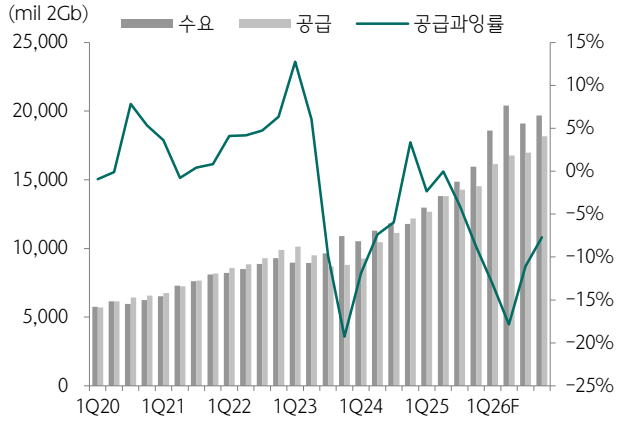
자료: TrendForce, 하나증권

도표 68. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



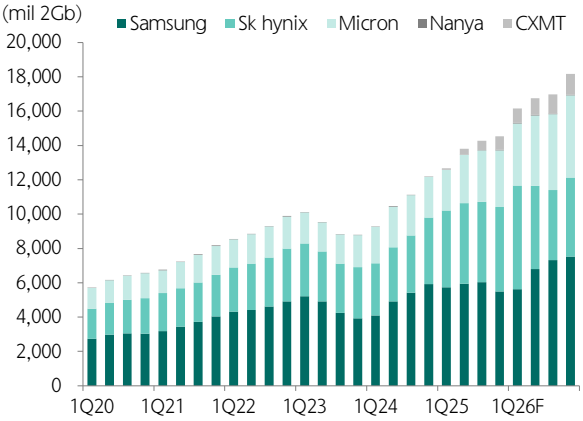
자료: TrendForce, 하나증권

도표 69. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



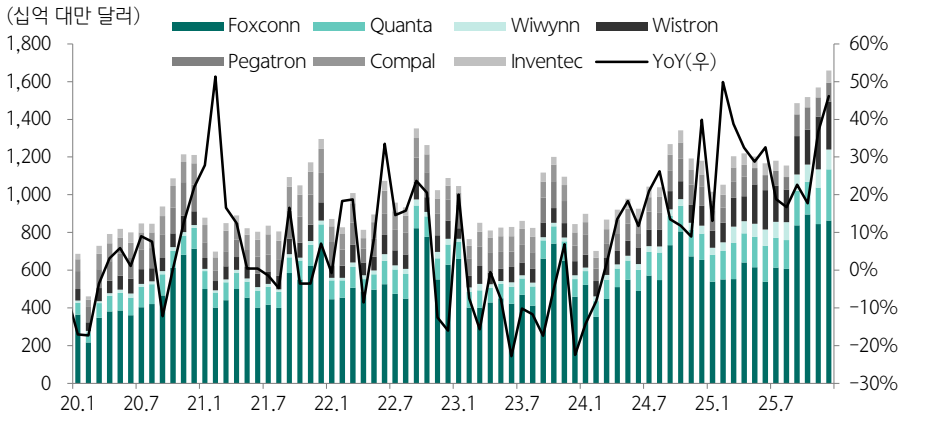
자료: TrendForce, 하나증권

도표 70. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

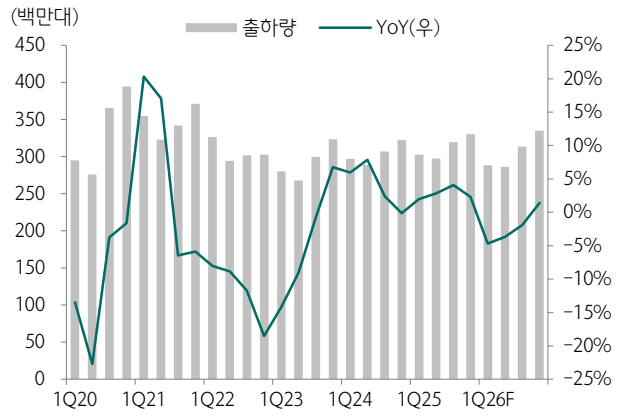
도표 71. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

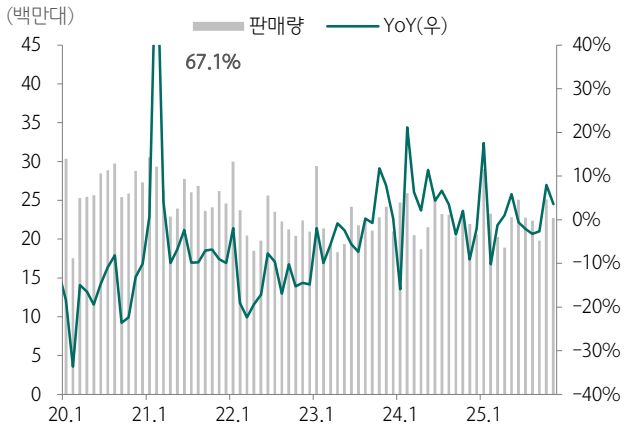
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 72. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



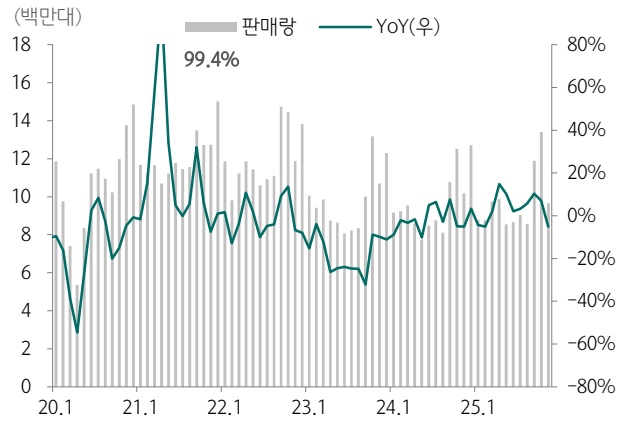
자료: TrendForce, 하나증권

도표 73. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



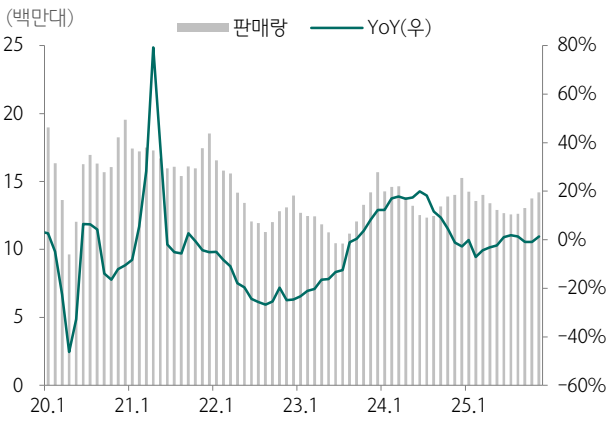
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 74. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



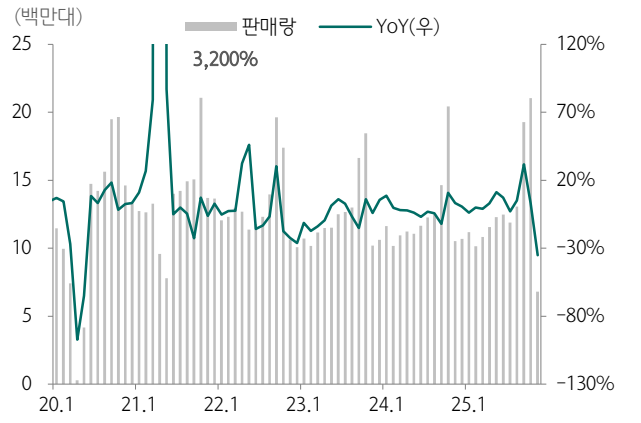
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 75. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



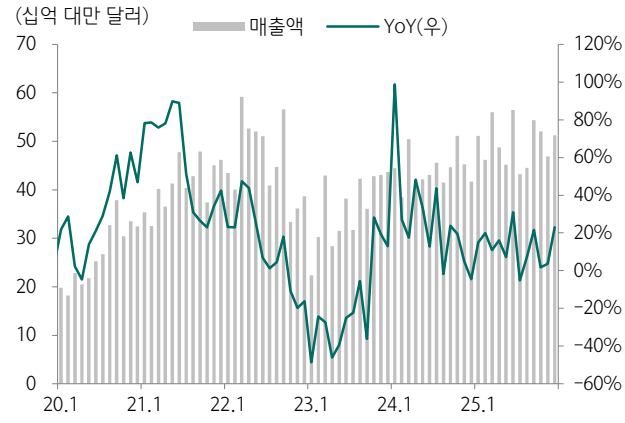
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 76. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

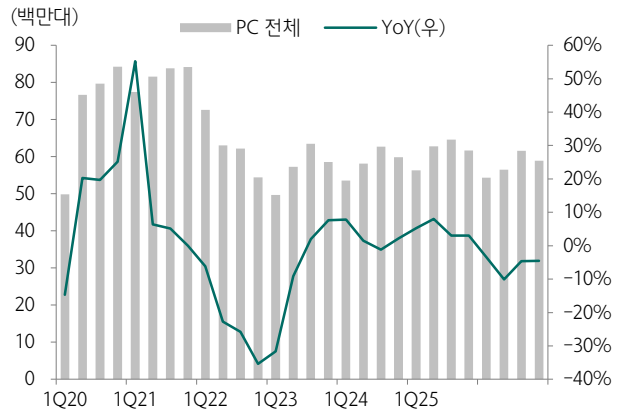
도표 77. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

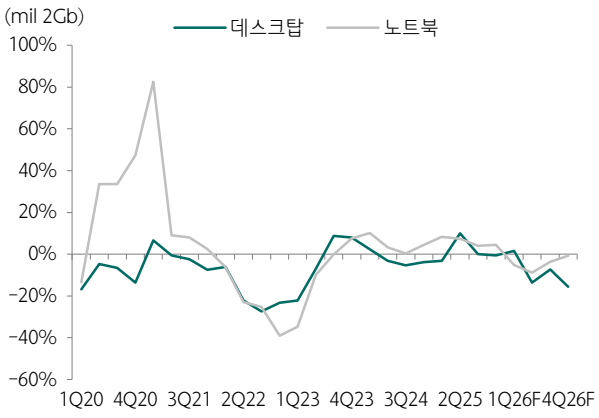
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 78. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



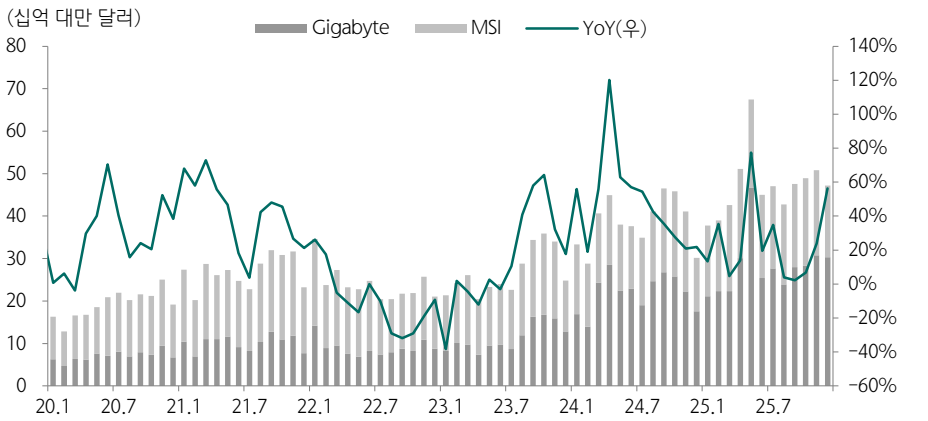
자료: TrendForce, 하나증권

도표 79. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



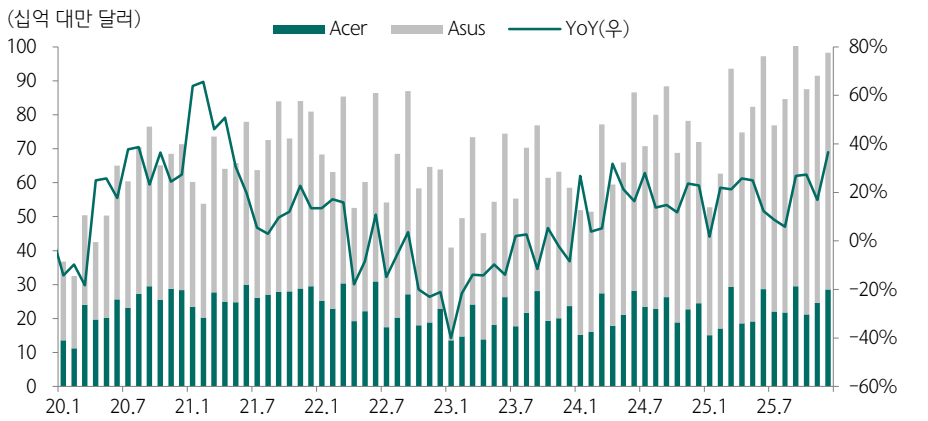
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. 대만 마더보드 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 81. 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	52.7	84.5	103.0	192.6
		영업이익	3.7	2.8	7.8	15.4	20.5	24.8	27.2	27.7	18.7	29.7	100.2
		영업이익률	*19%*	*13%*	*29%*	*43%*	*49%*	*52%*	*53%*	*53%*	*22%*	*29%*	*52%*
	DRAM	매출액	11.8	12.7	16.8	23.8	28.3	32.5	35.4	36.3	48.0	65.1	132.5
		영업이익	3.7	3.1	6.8	13.0	17.1	20.6	22.6	23.1	14.6	26.6	83.4
		영업이익률	*31%*	*24%*	*40%*	*55%*	*61%*	*63%*	*64%*	*64%*	*30%*	*41%*	*63%*
	NAND	매출액	7.3	8.6	9.9	12.2	13.1	14.7	15.9	16.4	36.5	38.0	60.1
		영업이익	0.0	-0.3	1.1	2.4	3.3	4.1	4.6	4.7	4.2	3.1	16.7
		영업이익률	*-1%*	*-4%*	*11%*	*20%*	*25%*	*28%*	*29%*	*29%*	*11%*	*8%*	*28%*
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	7.3	6.7	7.2	7.9	8.5	26.6	26.4	30.4
		영업이익	-2.4	-2.2	-0.6	-0.7	-0.8	-0.9	-0.9	-1.2	-4.7	-5.9	-3.7
		영업이익률	*-40%*	*-33%*	*-10%*	*-9%*	*-12%*	*-12%*	*-11%*	*-14%*	*-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%*

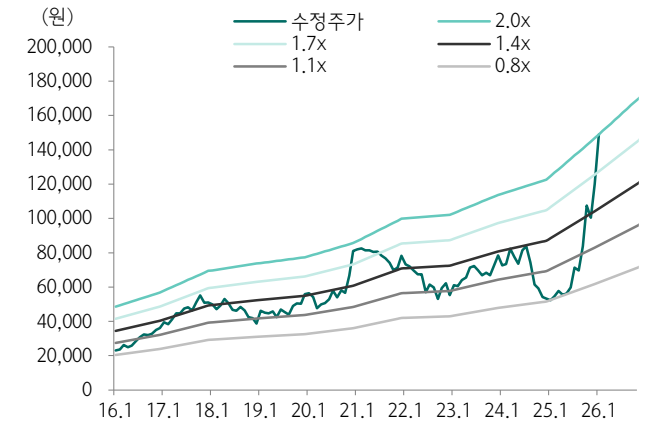
자료: 삼성전자, 하나증권

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	1,451	1,447	1,455	1,445	1,435	1,364	1,423	1,446
Bit Growth	*DRAM*	-8%	24%	7%	3%	0%	5%	5%	5%	18%	24%	20%
	NAND	-19%	71%	-6%	7%	-1%	5%	5%	3%	-2%	8%	20%
ASP Growth	*DRAM*	0%	1%	6%	22%	19%	10%	3%	0%	76%	30%	54%
	NAND	-20%	-9%	11%	28%	18%	10%	0%	0%	95%	-8%	55%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,208	30,110	34,967	37,696	39,225	45,173	75,420	141,997
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,002	8,170	9,442	9,845	10,035	19,176	19,825	37,492
	Others	353	444	489	412	282	368	408	326	1,844	1,697	1,383
	합계	**17,639**	**22,232**	**24,449**	**32,621**	**38,561**	**44,776**	**47,949**	**49,586**	**66,192**	**96,942**	**180,873**
매출비중	*DRAM*	80%	77%	78%	77%	78%	78%	79%	79%	68%	78%	79%
	NAND	18%	21%	20%	21%	21%	21%	21%	20%	29%	20%	21%
	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%	32%	19%	16%	8%	4%	116%	67%	88%
	NAND	-33%	50%	3%	43%	17%	16%	4%	2%	100%	3%	89%
	Others	-11%	26%	10%	-16%	-32%	31%	11%	-20%	-19%	-8%	-19%
	합계	-11%	26%	10%	33%	18%	16%	7%	3%	102%	46%	87%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,353	15,922	20,283	24,369	26,636	27,448	19,546	44,028	98,736
	NAND	42	-230	-6	1,412	2,589	3,499	3,656	3,637	3,848	1,218	13,381
	Others	23	18	36	13	9	18	20	20	73	90	66
	합계	**7,441**	**9,164**	**11,383**	**17,348**	**22,881**	**27,886**	**30,312**	**31,105**	**23,466**	**45,335**	**112,183**
영업이익률	*DRAM*	52%	55%	60%	63%	67%	70%	71%	70%	43%	58%	70%
	NAND	1%	-5%	0%	20%	32%	37%	37%	36%	20%	6%	36%
	Others	6%	4%	7%	3%	3%	5%	5%	6%	4%	5%	5%
	합계	***42%***	***41%***	***47%***	***53%***	***59%***	***62%***	***63%***	***63%***	***35%***	***47%***	***62%***

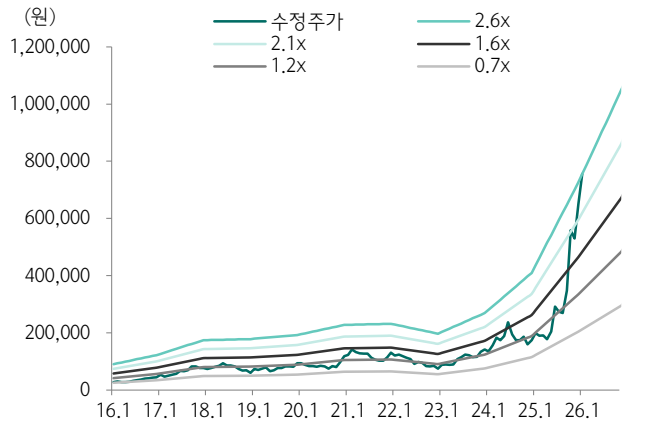
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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**	**67.5**	**62.6**	**46.7**	**56.8**	**70.3**	**144.0**	**233.6**
YoY	*117%*	*99%*	*291%*	*53%*	*277%*	*60%*	*28%*	*13%*	*136%*	*105%*	*62%*
QoQ	*-46%*	*119%*	*-7%*	*38%*	*34%*	*-7%*	*-25%*	*21%*			
Poly Etcher	**11.4**	**8.9**	**11.2**	**16.8**	**25.2**	**20.2**	**22.2**	**27.7**	**49.5**	**48.3**	**95.3**
Metal Etcher	**0.0**	**23.4**	**13.4**	**26.7**	**35.6**	**35.6**	**17.8**	**22.3**	**4.3**	**63.5**	**111.3**
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%*	*37%*	*32%*	*47%*	*49%*	*70%*	*34%*	*41%*
Metal Etcher	*0%*	*60%*	*37%*	*53%*	*53%*	*57%*	*38%*	*39%*	*6%*	*44%*	*48%*
상품 및 기타매출	*36%*	*18%*	*33%*	*14%*	*10%*	*11%*	*14%*	*12%*	*23%*	*22%*	*12%*
영업이익	**1.9**	**4.4**	**9.0**	**8.9**	**18.1**	**16.1**	**10.6**	**11.1**	**-8.6**	**24.3**	**55.8**
영업이익률	*10%*	*11%*	*25%*	*18%*	*27%*	*26%*	*23%*	*20%*	*-12%*	*17%*	*24%*
YoY	*흑전*	*1544%*	*흑전*	*흑전*	*862%*	*263%*	*17%*	*24%*	*적자 유지*	*흑자 전환*	*130%*
QoQ	*흑전*	*136%*	*104%*	*-1%*	*102%*	*-11%*	*-34%*	*5%*			
세전이익	**2.2**	**1.5**	**11.3**	**9.7**	**18.2**	**16.1**	**11.4**	**11.5**	**-4.6**	**24.7**	**57.1**
법인세	**0.6**	**-0.6**	**-0.0**	**3.9**	**3.3**	**2.9**	**2.0**	**2.1**	**7.2**	**3.9**	**10.3**
법인세율	*29%*	*-38%*	*0%*	*40%*	*18%*	*18%*	*18%*	*18%*	*-159%*	*16%*	*18%*
순이익	**1.6**	**2.1**	**11.3**	**5.8**	**14.9**	**13.2**	**9.3**	**9.4**	**-3.4**	**20.8**	**46.9**
순이익률	*9%*	*5%*	*31%*	*11%*	*22.0%*	*21.2%*	*19.9%*	*16.6%*	*-5%*	*14%*	*20%*

자료: 브이엠, 하나증권

파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**25.7**	**44.7**	**41.4**	**63.3**	**50.9**	**43.7**	**44.4**	**63.7**	**175.1**	**202.8**	**231.2**
YoY	-7%	13%	28%	39%	98%	-2%	7%	1%	21%	16%	14%
QoQ	-44%	74%	-7%	53%	-20%	-14%	2%	43%			
산업용	18.5	30.8	27.9	47.6	35.2	28.1	28.3	48.1	124.7	139.7	170.2
연구용	5.6	10.4	10.1	11.1	14.4	13.7	13.8	12.5	37.3	54.3	55.0
기타	1.5	3.4	3.4	4.6	1.3	2.0	2.4	3.1	13.0	8.7	6.0
매출비중											
산업용	*72%*	*69%*	*67%*	*75%*	*69%*	*64%*	*64%*	*76%*	*71%*	*69%*	*74%*
연구용	*22%*	*23%*	*24%*	*18%*	*28%*	*31%*	*31%*	*20%*	*21%*	*27%*	*24%*
기타	*6%*	*8%*	*8%*	*7%*	*3%*	*4%*	*5%*	*5%*	*7%*	*4%*	*3%*
영업이익	**0.5**	**12.7**	**8.7**	**16.6**	**13.2**	**9.6**	**11.6**	**17.3**	**38.5**	**51.7**	**60.5**
영업이익률	*2%*	*28%*	*21%*	*26%*	*26%*	*22%*	*26%*	*27%*	*22%*	*25%*	*26%*
YoY	*-77%*	*26%*	*60%*	*69%*	*2533%*	*-24%*	*32%*	*4%*	*40%*	*34%*	*17%*
QoQ	*-95%*	*2439%*	*-31%*	*90%*	*-21%*	*-27%*	*20%*	*50%*			
세전이익	2.8	14.7	6.3	23.3	14.8	11.6	13.2	20.3	47.0	59.9	66.0
법인세	0.1	1.3	0.0	2.5	1.6	1.3	1.5	2.2	3.8	6.6	7.3
법인세율	*3%*	*9%*	*0%*	*11%*	*11%*	*11%*	*11%*	*11%*	*8%*	*11%*	*11%*
순이익	**2.7**	**13.4**	**6.3**	**20.8**	**13.2**	**10.3**	**11.8**	**18.1**	**43.2**	**53.3**	**58.7**
순이익률	*11%*	*30%*	*15%*	*33%*	*26%*	*24%*	*26%*	*28%*	*25%*	*26%*	*25%*

자료: 파크시스템스, 하나증권

피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

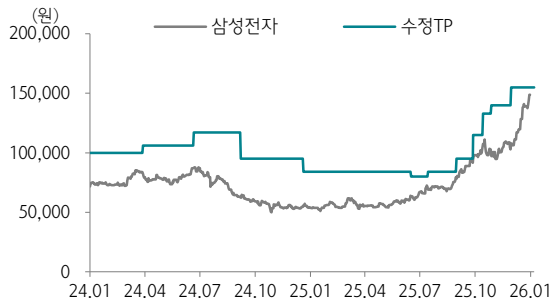
(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**40.3**	**42.9**	**39.1**	**97.8**	**31.1**	**34.7**	**72.2**	**63.1**	**215.5**	**201.1**	**225.2**
YoY	*155%*	*59%*	*163%*	*148%*	*-18%*	*-14%*	*85%*	*-36%*	*128%*	*-7%*	*12%*
QoQ	*-4%*	*6%*	*-4%*	*150%*	*-68%*	*11%*	*108%*	*-13%*			
제품	**37.1**	**39.1**	**35.1**	**93.0**	**26.2**	**28.6**	**66.0**	**56.6**	**199.7**	**177.5**	**200.4**
Descum	17.4	18.4	19.0	32.0	7.1	7.8	5.5	5.5	86.7	25.8	34.8
Reflow	13.9	14.7	12.6	54.8	13.3	14.7	56.5	44.5	96.0	129.1	142.0
HDIW	1.9	2.0	1.6	2.1	2.0	2.0	1.9	2.1	7.6	8.1	8.3
Plasma	3.8	4.1	1.9	4.1	3.9	4.1	2.1	4.5	13.9	14.6	15.3
기타	**3.3**	**3.8**	**3.9**	**4.8**	**4.9**	**6.0**	**6.2**	**6.5**	**15.8**	**23.5**	**24.7**
매출비중											
제품	*92%*	*91%*	*90%*	*95%*	*84%*	*83%*	*91%*	*90%*	*93%*	*88%*	*89%*
Descum	*43%*	*43%*	*49%*	*33%*	*23%*	*23%*	*8%*	*9%*	*40%*	*13%*	*15%*
Reflow	*35%*	*34%*	*32%*	*56%*	*43%*	*42%*	*78%*	*71%*	*45%*	*64%*	*63%*
HDIW	*5%*	*5%*	*4%*	*2%*	*6%*	*6%*	*3%*	*3%*	*4%*	*4%*	*4%*
Plasma	*9%*	*9%*	*5%*	*4%*	*13%*	*12%*	*3%*	*7%*	*6%*	*7%*	*7%*
기타	*8%*	*9%*	*10%*	*5%*	*16%*	*17%*	*9%*	*10%*	*7%*	*12%*	*11%*
영업이익	**15.4**	**15.6**	**14.3**	**43.2**	**9.5**	**8.5**	**29.0**	**22.6**	**88.5**	**69.7**	**79.5**
영업이익률	***38%***	***36%***	***37%***	***44%***	***31%***	***24%***	***40%***	***36%***	***41%***	***35%***	***35%***
YoY	*341%*	*82%*	*1437%*	*209%*	*-38%*	*-46%*	*103%*	*-48%*	*228%*	*-21%*	*14%*
QoQ	*10%*	*1%*	*-8%*	*202%*	*-78%*	*-11%*	*243%*	*-22%*			
세전이익	23.4	21.9	22.5	49.2	17.8	19.2	37.9	30.7	116.9	105.6	114.7
법인세	4.4	6.7	2.6	7.4	2.1	1.8	8.3	6.8	21.1	19.1	20.7
법인세율	*19%*	*31%*	*12%*	*15%*	*12%*	*10%*	*22%*	*22%*	*18%*	*18%*	*18%*
순이익	**19.0**	**15.2**	**19.8**	**41.9**	**15.6**	**17.4**	**29.6**	**23.9**	**95.8**	**86.5**	**94.0**
순이익률	***50%***	***37%***	***51%***	***43%***	***50%***	***50%***	***41%***	***38%***	***44%***	***43%***	***42%***

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

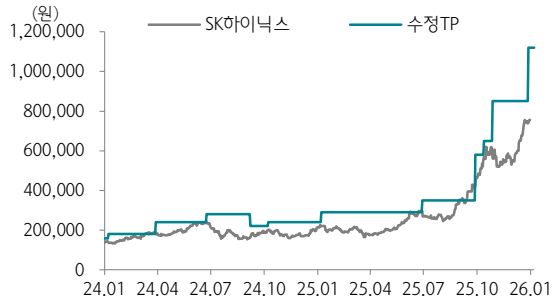
삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.12.17	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

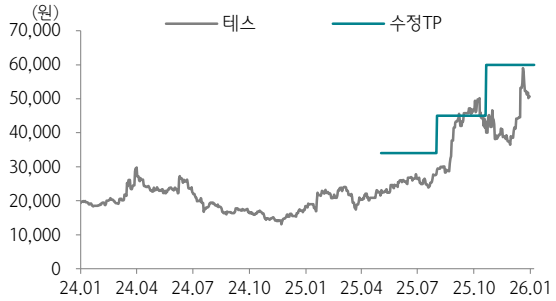
SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.14	BUY	1,120,000		
25.11.14	BUY	850,000	-29.80%	-11.06%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

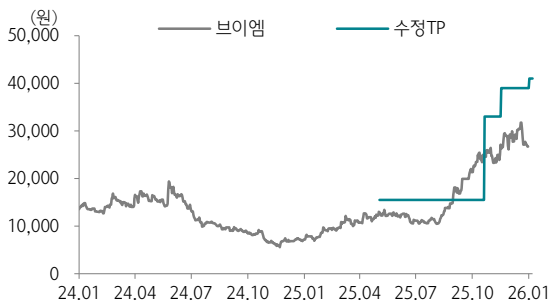
테스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

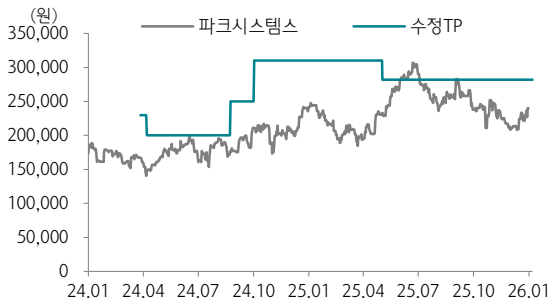
브이엠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.19	BUY	41,000		
25.12.4	BUY	39,000	-26.70%	-18.59%
25.11.7	BUY	33,000	-24.52%	-17.88%
25.5.20	BUY	15,500	-6.22%	64.19%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

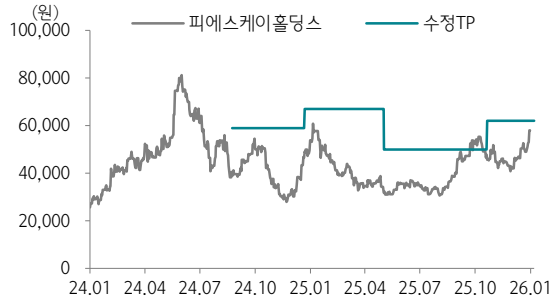
파크시스템스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

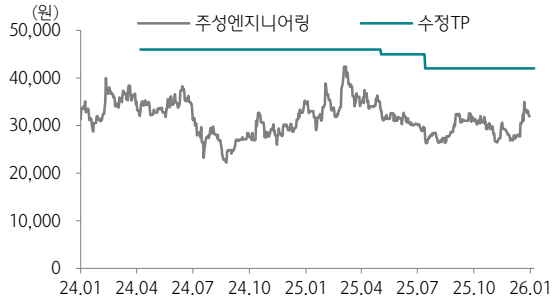
피에스케이홀딩스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

주성엔지니어링



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 1월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

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

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

* 기준일: 2026년 01월 16일