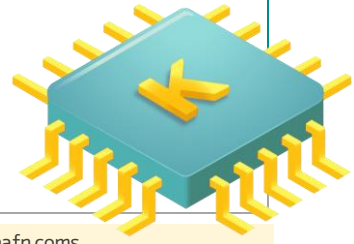


All up to him

반도체 및 소부장 Weekly | 2025.11.17

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 해외 메모리는 견조. 국내 업체들만 조정

- Trend Force에서 2026년 스마트폰/PC 출하량 전망을 하향했다. 스마트폰은 기존 12.3억대에서 12.18억대로, PC는 기존 1억 8,300만대에서 1억 7,850만대로 소폭 하향 조정했다. 이는 메모리 가격 상승으로 인해 세트 업체들이 저가 모델의 생산 종료 시점을 앞당기고 있는 것으로 파악된다. 메모리 가격이 2026년에도 상승할 것으로 전망되는 만큼, 기존에 마진이 낮았던 제품들의 단종이 가속화될 것으로 판단한 것으로 보인다. 전체적인 출하량은 소폭 하향조정되지만, 대당 DRAM 탑재량이 높은 프리미엄 제품군의 출하는 유지될 것으로 예상되어 전체 DRAM 수요에 미치는 영향은 제한적일 것으로 추정된다.
- 11월 10일 한국 전체의 영업일 평균 수출 금액은 전년동월대비 2% 감소한 26억 달러를 기록한 반면, 반도체는 전년동월대비 9% 증가한 6억 달러를 기록했다. 메모리 수출은 전년동월대비 10% 증가한 3.4억 달러를 기록했고, 구체적으로 DRAM은 전년동월대비 98% 증가한 1.7억 달러, NAND는 전년동월대비 59% 증가한 4,371만 달러를 기록했다. DRAM과 NAND 모두 견조한 가격 상승을 반영하면서 전년동월대비 큰 폭으로 증가했다. 가격 상승 기조가 지속되는 만큼, 11월 전체 수출 금액도 전년동월대비 견조할 것으로 예상된다.
- 코스피 지수는 1.5% 상승하며 한 주만에 반등에 성공했다. 삼성전자 주가는 0.7% 하락하며 2주 연속 지수를 하회했지만, 하락폭 자체는 미미했다. SK하이닉스 주가는 3.5% 하락하며 6주만에 지수를 하회했다. 삼성전자가 상대적으로 주가가 방어되었는데, 이는 지난 주 하락폭이 컸었기 때문이다. 미국 금요일 장에서 Micron은 4% 이상 상승 마감하며 2주 연속 필라델피아 반도체 지수를 상회했다. 아울러 대만 메모리 관련 업체들의 주간 주가 움직임도 견조한 흐름이 이어졌다. 견조한 메모리 업황이 지속되는 가운데 국내 업체들만 조정을 겪었기 때문에 이번 주에는 반등이 나올 것으로 예상된다.
- 코스닥 지수의 반등과 함께 하나증권 커버리지 중소형 업체들 모두 상승했다. 파크시스템스의 주가 상승폭이 크게 나타났는데, 3분기 실적은 부진했지만 4분기에는 회복이 가능할 것으로 전망이 유효했다. 피에스케이홀딩스의 3분기 실적은 서프라이즈 시현하며 주가가 반응했다. 테스와 브이엠은 하나증권 추정치에 매출액은 부합했고, 영업이익은 각각 하회, 상회했다. 두 업체 모두 4분기에는 양호한 실적이 기대된다. M15x 및 P4 발주가 시작되고 있는 것으로 파악되어 전공정 장비 업체들에 대한 투자 아이디어는 그대로 유지한다.

전망 및 전략: 조정시 비중확대 전략 유지. Nvidia 실적 발표

- 삼성전자와 SK하이닉스 모두 지수를 하회한 것은 실로 오랜만이었다. 다만, 앞서 언급한 것처럼 금요일 미국 장에서 Micron의 반등과 대만 메모리 관련 업체들의 주가는 견조한 흐름을 이어갔다. 국내 업체들의 주가 조정은 펀더멘털한 이슈보다는 차익 실현 및 주가 급등에 따른 피로감으로 보여진다. 반도체 대세 상승의 주인공인 AI 관련 우려 속에서도 메모리 업체들의 주가가 상대적으로 견조한 이유는 타이트한 수급에 대한 믿음 때문으로 판단된다. 이번에 국내 업체들만 조정을 받았기 때문에 비중확대 기회로 활용하는 전략을 추천한다. 아울러 중소형 업체들의 3분기 실적이 마무리되었는데, 하나증권 커버리지 중에서 테스, 브이엠, 파크시스템스는 4분기 실적이 양호할 전망이다. 최근에 조정 기간을 보냈었기 때문에 금번 조정은 비중확대 기회가 될 것으로 판단한다.
- 한국 시각 11월 19일 아침에 Nvidia의 실적이 발표된다. 실적 및 가이드언스의 컨센서스 상회 여부도 중요하겠지만, 고객사들의 투자 부담이 가중되는 가운데 젠슨 황이 AI 투자 기조 및 방향성, 새로운 수요처에 대해 어떻게 언급을 할지가 중요하다.
- 11월 21일에 한국 수출액 잠정치가 확인된다. 10일 잠정치에 이어 메모리 반도체는 가격 상승을 기반으로 전년동월 및 전월대비 양호한 데이터 확인이 가능할 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	25F	26F	25F	26F
코스피	3,209,389	4,012	1.5	12.6	67.2	822.2	-1,859.1	1,114.3	14.1	10.4	1.3	1.2
코스닥	473,268	897.9	2.4	5.9	32.4	148.6	-143.1	90.4	36.8	21.5	3.0	2.7
삼성전자	575,389	97,200	-0.7	6.1	82.7	-289.0	-528.1	776.9	17.8	10.0	1.6	1.4
SK하이닉스	407,681	560,000	-3.5	36.1	222.0	-18.2	-2,030.7	2,024.5	10.6	7.1	3.5	2.3
파크시스템스	1,763	252,000	19.4	3.5	19.2	9.8	-0.9	-9.0	38.5	28.3	7.6	6.0
주성엔지니어링	1,385	29,300	0.2	-4.9	-0.5	0.3	1.8	-2.1	25.6	14.0	2.2	1.9
피에스케이홀딩스	1,041	48,300	5.9	-2.9	26.9	2.2	-2.3	0.0	12.2	11.2	2.1	1.8
테스	824	41,700	4.1	-8.6	169.0	13.7	-4.4	-9.4	13.5	11.5	1.9	1.7
브이엠	613	25,450	3.7	20.1	270.5	4.7	-0.6	-4.4	37.2	13.6	4.6	3.3

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 필라델피아 반도체 업종은 장비 중심의 하락이 있었다. Applied Materials가 상저하의 전망과 더불어 중국향 제재로 인한 실질적인 시장 규모 둔화 언급이 부정적으로 작용했다.
- 그중 Lam Research는 7% 하락했다. Kioxia가 부진한 실적을 발표하면서 NAND 기대감이 일부 소멸된 것으로 보인다.
- Coherent는 약 10% 하락했다. Coherent는 AI로 인한 InP 쇼티지 기대감으로 최근 한 달간 가장 큰 상승폭을 이뤘었는데, 마이클 버리가 주장한 AI 버블론과 소프트뱅크의 Nvidia 지분 전량 매각 등으로 인해 AI 버블 우려로 가장 크게 하락했다.
- 반면, AMD는 6% 상승했다. 애널리스트 데이에서 2023년까지 두 자릿수 이상의 점유율을 언급한 영향이다.

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	4,621,131	1.1	5.6	41.6	42.1	28.5	53.9	47.4	30.6	17.3	89.4	75.5
Broadcom	1,617,221	-2.0	-0.5	47.7	51.4	37.0	440.3	39.0	21.1	16.3	38.1	43.8
TSMC ADR	1,477,220	-0.6	-3.8	44.2	27.6	23.0	632.9	20.0	14.1	11.2	32.0	30.2
AMD	401,817	5.7	13.2	104.3	62.2	38.2	295.7	63.1	6.5	5.8	9.7	14.9
ASML ADR	390,306	-1.0	2.4	45.3	35.0	32.8	38.4	6.7	17.6	15.1	48.4	46.1
Micron	277,058	3.7	32.0	193.3	30.8	14.6	1053.1	122.1	5.2	3.8	17.2	27.8
Qualcomm	186,333	1.8	7.6	13.3	14.6	14.4	32.6	1.9	6.8	7.8	42.4	49.4
Lam Research	186,219	-7.0	7.2	105.3	36.9	30.6	38.5	16.8	19.1	15.7	53.9	53.2
Applied Material	180,049	-1.8	3.6	39.0	24.3	23.9	8.3	9.3	9.4	4.7	38.7	36.0
Intel	169,430	-6.9	-0.3	77.2	105.1	60.9	흑전	72.5	1.5	1.5	1.2	1.9
KLA	149,041	-5.0	10.6	80.0	35.0	31.7	59.9	17.7	35.2	26.0	109.1	87.2
Arm	148,296	-8.3	-16.9	13.3	80.3	60.9	133.5	31.8	17.1	14.2	21.5	22.7
Texas Instrument	144,771	-0.8	-8.4	-15.0	29.1	26.0	5.5	11.8	8.8	8.7	31.3	35.2
Analog Devices	115,555	2.8	-0.2	10.6	30.6	25.3	134.2	21.0	3.4	3.4	9.3	11.8
Marvell	74,529	-4.9	0.3	-21.7	30.8	25.7	흑전	20.2	5.0	4.6	15.8	14.7
NXP Semiconductors	49,605	-3.7	-8.8	-5.2	16.8	14.4	20.9	16.4	4.8	4.0	28.3	29.4
MPS	44,084	-4.0	-5.0	55.5	52.0	44.2	-51.6	17.7	12.2	10.4	24.3	23.6
Microchip	28,903	-5.0	-17.2	-6.8	37.5	21.5	흑전	74.6	4.4	4.4	11.2	18.2
Teradyne	26,619	-6.8	24.1	35.0	48.4	33.0	5.7	46.7	9.8	8.7	19.6	26.2
Coherent	21,896	-9.8	27.4	47.1	39.6	27.4	흑전	흑전	3.3	3.1	8.0	11.3
ON Semiconductor	18,880	-1.9	-5.3	-25.6	20.2	16.1	-36.0	25.5	2.5	2.4	9.7	14.9
Globalfoundries	18,365	-3.0	-6.0	-23.0	20.3	17.6	흑전	15.4	1.5	1.4	7.8	8.4
MACOM	12,102	-4.4	23.5	25.1	46.8	38.9	232.2	20.3	9.1	7.7	13.2	19.2
Entegris	11,867	-9.7	-13.9	-21.0	28.8	24.1	41.0	19.4	3.0	2.8	9.1	10.6
Skyworks Solutions	9,902	-4.3	-8.5	-24.9	12.0	15.0	50.5	44.7	1.9	1.8	12.4	10.8
Lattice Semiconductor	8,779	1.1	-9.6	13.3	61.1	43.9	137.8	39.2	12.1	10.6	20.1	26.2
Qorvo	7,852	-1.1	-3.3	21.5	13.4	12.2	992.6	9.5	2.1	1.9	13.5	14.2
Amkor	7,831	-8.9	5.9	23.3	25.3	19.0	-12.2	32.7	1.8	1.6	7.1	9.2
Onto Innovation	6,270	-8.0	-1.9	-23.3	25.9	22.5	21.4	15.2	3.0	2.6	12.0	11.8
Cirrus Logic	6,088	0.6	-1.4	19.8	15.1	15.7	31.8	-3.9	3.0	2.7	23.2	13.0

자료: Quantivise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 메모리 중심의 상승세를 이어갔다. Kioxia발 NAND 우려에도 불구하고, 기존 상승분이 하락분을 커버했다.
- Chipmos는 40% 상승했는데, DRAM 중심의 견조한 수요를 바탕으로 흑자전환을 했으며, 향후에도 긍정적인 전망을 제시한 영향이다.
- PSMC는 약 12% 상승했다. AI 수요를 바탕으로 AI 서버를 위한 GaN 생산능력을 내년에 3~4배 확대할 계획이라고 발표한 영향이다.
- Global Unichip은 9% 상승했다. 최근 Google로부터 TPU 주문을 수주했다는 소식이 주가에 긍정적인 영향을 미쳤다.

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	1,190,385	-2.1	0.4	33.0	22.6	18.8	39.9	20.1	7.0	5.6	33.2	32.5
Hon Hai	108,029	-1.2	17.0	31.0	16.8	13.9	32.6	21.0	2.0	1.8	11.7	13.1
Mediatek	63,327	-2.4	-5.8	-13.1	18.5	16.8	-0.4	10.3	4.9	4.6	27.1	28.6
Quanta Computer	34,655	-2.6	-1.6	-2.6	15.6	13.2	17.1	18.2	4.7	4.3	30.7	34.9
ASE	31,684	-2.6	31.3	37.4	26.1	17.0	18.1	53.7	3.0	2.7	11.3	16.8
UMC	17,794	-1.9	-1.6	2.6	13.7	12.3	-14.0	11.4	1.5	1.4	11.2	12.7
Nanya	15,765	7.8	77.9	441.9	-3372.3	17.5	적지	흑전	3.0	2.5	0.1	14.4
Asustek	15,092	-4.7	-7.9	2.8	12.0	12.1	25.7	-0.9	1.7	1.7	13.6	13.5
Wistron	14,344	2.2	1.8	35.1	15.9	11.4	47.5	39.5	2.7	2.3	17.7	21.0
Alchip	9,131	-1.5	14.2	7.0	52.2	26.1	-14.7	99.6	7.2	5.4	13.7	24.4
Winbond	8,710	3.8	48.2	307.4	74.1	13.5	482.7	448.2	2.7	2.3	2.6	13.5
Realtek	8,281	-0.6	-7.0	-11.4	16.8	14.7	2.1	14.7	4.7	4.5	29.7	31.7
King Yuan	8,184	-2.3	29.1	87.0	23.8	22.2	38.5	7.4	5.6	5.2	23.2	25.2
Global Unichip	8,087	9.3	30.1	38.2	67.3	48.2	9.3	39.7	18.4	14.2	30.1	35.0
Novatek	7,618	2.5	-4.3	-22.3	14.7	13.1	-20.8	12.6	3.6	3.5	24.7	26.8
Pegatron	6,328	1.2	3.8	-20.0	14.7	12.1	-20.3	21.5	1.0	0.9	6.4	8.0
Inventec	4,865	-0.2	-1.9	-15.7	17.2	15.2	21.4	13.8	2.2	2.1	12.6	14.4
PSMC	4,592	11.8	25.1	114.8	-18.3	-48.3	적지	적지	1.7	1.7	-9.6	-5.4
Compal	4,230	-5.5	-3.6	-20.6	17.4	13.4	-25.0	30.3	1.0	1.0	5.5	7.2
Powertech	3,911	-5.6	8.8	31.6	22.5	15.8	-20.9	42.4	2.1	2.0	8.9	12.3
Acer	2,842	-3.7	-2.5	-27.0	18.8	15.0	-16.1	25.8	1.2	1.1	6.3	7.9
MXIC	2,267	7.9	48.1	92.2	-20.5	-464.0	적지	적지	1.7	1.8	-8.1	-0.9
Faraday	1,422	-1.5	8.3	-29.5	73.9	31.2	-43.0	136.5	3.2	2.9	4.4	9.9
Greatek	1,317	-1.8	13.9	22.8	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,104	40.6	59.6	53.0	202.3	22.4	-87.8	801.7	1.4	1.3	0.2	4.1
Formosa	661	15.5	42.6	65.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	11,971	-1.3	-2.4	52.2	50.2	29.8	59.2	68.4	17.0	11.5	38.6	46.3
이오테크닉스	3,413	5.7	10.8	99.0	55.9	34.2	42.6	63.3	5.2	4.6	9.8	14.3
원익IPS	3,230	-1.1	22.3	194.4	45.4	26.5	243.1	71.2	3.4	3.0	7.7	12.1
HPSP	2,597	-1.6	-12.0	19.4	33.6	25.6	-11.1	31.6	8.0	6.7	26.1	29.5
한화비전	2,317	3.2	-10.5	45.3	N/A	57.5	적전	흑전	2.8	2.6	-2.3	4.7
유진테크	2,037	-11.7	15.8	184.0	36.9	21.1	-12.8	75.4	4.3	3.6	12.8	19.3
테크윙	2,034	-9.1	-3.2	42.8	76.4	14.9	흑전	412.9	9.1	5.7	13.2	48.9
파크시스템스	1,763	19.4	3.5	19.2	38.5	28.3	6.8	36.1	7.6	6.0	21.9	24.0
주성엔지니어링	1,385	0.2	-4.9	-0.5	25.6	14.0	-48.7	83.1	2.2	1.9	9.2	15.2
와이씨	1,079	0.1	-8.8	28.8	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	1,041	5.9	-2.9	26.9	12.2	11.2	-10.9	9.3	2.1	1.8	18.3	17.2
피에스케이	985	-7.5	6.3	106.1	13.2	11.7	-5.6	12.9	1.8	1.6	14.8	14.6
케이씨텍	844	10.7	7.9	56.6	16.1	11.0	0.4	45.9	1.5	1.3	10.4	13.6
테스	824	4.1	-8.6	169.0	13.5	11.5	43.3	17.5	1.9	1.7	17.1	17.4
에프에스티	723	0.3	-0.9	109.5	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	691	5.0	13.5	68.5	26.6	19.5	2,273.7	36.2	3.6	3.0	15.7	18.2
브이엠	613	3.7	20.1	270.5	37.2	13.6	흑전	173.2	4.6	3.3	13.1	27.9
GST	507	3.0	9.1	64.3	10.2	9.1	10.9	12.3	-	-	-	-
네오셈	494	-1.7	-2.8	29.0	-	-	-	-	-	-	-	-
미코	478	1.1	-7.2	78.4	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	394	16.1	11.2	63.8	14.6	12.3	24.5	18.5	1.0	0.9	8.5	9.2
에스티아이	373	8.5	3.3	35.0	15.4	5.7	-10.8	168.8	1.2	1.0	8.9	21.0
예스티	355	-0.7	-10.2	69.3	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	312	-11.3	-17.0	67.8	N/A	13.3	적지	흑전	2.7	2.4	-7.9	19.9
유니셈	295	-1.5	-3.7	63.5	19.6	8.4	-2.8	132.0	1.2	1.0	6.5	13.6
디아이티	283	-8.6	-4.4	19.3	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	279	-1.3	-7.0	17.6	6.4	4.5	-14.2	41.0	0.7	0.6	12.2	15.1
오로스테크놀로지	232	-1.2	-18.3	53.8	33.1	23.2	18.5	42.9	3.1	2.7	9.9	12.7
엑시콘	201	7.1	6.3	45.5	N/A	13.7	적지	흑전	-	-	-	-
인텍플러스	158	-7.3	-30.0	22.4	N/A	17.6	적지	흑전	3.3	2.8	-2.2	18.2
제너섬	72	0.4	-13.4	21.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	394,583	0.4	3.3	28.8	35.6	34.0	15.7	4.9	17.1	14.6	49.9	46.3
Lam Research	186,219	-7.0	7.2	105.3	36.9	30.6	38.5	16.8	19.1	15.7	53.9	53.2
Applied Material	180,049	-1.8	3.6	39.0	24.3	23.9	8.3	9.3	9.4	4.7	38.7	36.0
KLA	149,041	-5.0	10.6	80.0	35.0	31.7	59.9	17.7	35.2	26.0	109.1	87.2
Tokyo Electron	97,179	-2.9	12.0	31.7	30.1	25.6	-10.2	17.5	7.2	6.4	25.1	26.4
Canon	96,799	-2.2	14.9	112.3	52.5	45.7	70.7	14.8	22.2	17.4	45.3	40.9
Naura	41,457	-1.5	1.4	40.7	40.6	30.5	28.3	33.2	7.4	6.0	20.0	21.7
Advantest	39,079	3.0	4.0	-12.3	13.1	12.1	109.2	8.3	1.2	1.2	9.5	10.1
Disco	33,178	-2.5	-8.2	10.7	40.6	34.7	2.2	17.1	9.1	7.9	23.7	24.2
ASM International	29,201	-3.4	-5.5	-8.9	35.1	31.8	4.5	10.5	6.2	5.4	17.8	18.2
Teradyne	26,619	-6.8	24.1	35.0	48.4	33.0	5.7	46.7	9.8	8.7	19.6	26.2
Lasertec	17,137	-3.5	41.9	85.0	32.7	36.7	31.3	-18.3	12.6	10.5	44.5	30.7
Be Semiconductor	12,401	-2.1	-6.5	-0.7	76.6	40.5	-22.8	89.3	24.7	21.3	30.8	55.0
Toray Industries	10,966	11.4	12.2	3.7	17.8	14.7	19.5	21.4	0.9	0.9	5.1	5.9
Screen Holdings	7,907	3.8	-3.5	35.0	13.7	12.4	-8.4	10.5	2.5	2.2	19.9	19.6
Kokusai Electric	6,334	-29.1	-2.2	91.7	26.6	21.4	1.4	24.5	4.4	3.9	16.9	20.3
Onto Innovation	6,270	-8.0	-1.9	-23.3	25.9	22.5	21.4	15.2	3.0	2.6	12.0	11.8
Camtek	4,402	-19.3	-20.5	19.1	30.1	29.0	33.1	3.9	5.5	4.8	22.4	20.1
Asmpt	4,175	-4.0	-7.2	4.5	57.2	23.6	64.0	142.8	2.1	1.9	2.1	8.2
Tokyo Seimitsu	2,810	-4.7	3.0	39.7	18.5	15.9	-11.8	17.0	2.2	2.0	12.8	13.9
Towa	1,159	13.5	17.2	54.1	29.5	21.9	-25.3	34.7	2.7	2.4	10.8	13.2
Cohu	1,031	-7.7	1.9	-17.3	-	35.8	-	-	1.1	-	-0.9	2.4

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	4,306	2.9	-0.9	47.4	31.3	25.8	21.6	21.1	6.0	5.2	20.7	21.7
한솔케미칼	2,516	3.0	3.7	128.9	16.5	13.7	24.3	20.2	2.2	1.9	14.8	15.7
솔브레인	2,085	3.5	-5.5	62.0	18.6	12.7	-5.4	46.1	1.9	1.6	10.6	13.9
티씨케이	1,855	4.1	-12.7	124.1	24.7	19.3	4.5	27.5	3.1	2.7	13.9	15.8
동진세미켐	1,782	-3.2	-21.0	65.8	-	-	-	-	-	-	-	-
ISC	1,569	-3.3	-6.6	2.6	29.0	21.4	-0.9	35.4	2.8	2.5	10.1	12.7
에스앤에스텍	1,072	-10.6	-11.3	95.1	24.6	19.7	43.2	24.4	3.7	3.1	16.6	17.7
후성	1,026	6.1	58.2	92.4	N/A	52.4	적지	흑전	3.3	3.1	-3.6	6.2
코미코	995	-9.7	-15.8	159.8	16.9	13.6	5.6	24.3	3.1	2.6	20.4	21.4
레이크머티리얼즈	908	-1.9	3.9	26.0	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	845	14.6	6.8	86.1	25.0	16.7	6.2	50.4	2.1	1.9	9.1	12.4
에프에스티	723	0.3	-0.9	109.5	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	660	-2.9	-20.3	174.7	11.2	9.0	90.3	23.6	1.5	1.3	13.9	15.0
티에스이	564	-3.2	-2.7	23.6	17.9	12.1	-25.8	48.6	1.5	1.4	8.9	12.0
티에프이	462	5.3	-12.2	139.2	31.6	18.4	858.0	71.9	4.9	3.9	16.5	24.3
원익머티리얼즈	412	5.3	-1.1	89.7	9.9	8.4	30.8	17.6	0.8	0.7	8.3	9.1
덕산테크피아	394	-1.9	9.4	-35.0	-	-	-	-	-	-	-	-
윌덱스	384	-2.1	-7.9	37.3	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	274	7.2	27.3	221.9	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	219	2.4	0.0	101.5	11.0	9.4	84.8	17.0	-	-	-	-
와이씨켐	212	-7.7	-8.1	60.8	141.6	12.6	흑전	1,020.0	4.2	3.2	3.2	28.4
엘티씨	181	-9.0	4.6	101.4	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	173	-2.5	-22.6	3.7	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	166	-9.1	-1.7	60.8	82.9	33.2	흑전	150.0	2.1	2.0	2.7	6.2
디엔에프	162	-4.6	-11.2	58.5	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	147	9.9	2.3	61.8	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	83	-1.1	-10.6	-8.6	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	34	6.4	4.8	10.9	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Linde	197,702	0.7	-7.8	1.1	25.8	23.8	20.6	8.6	5.1	4.7	19.4	20.2
Air Liquide	115,109	1.0	-0.2	9.0	26.2	23.4	14.0	12.1	3.5	3.3	13.6	13.4
Shin Etsu Chemical	59,598	2.5	-7.5	-12.4	17.0	15.3	1.3	11.1	1.9	1.9	11.4	12.5
Merck	59,439	7.4	1.9	-16.0	14.0	13.5	31.9	3.2	1.6	1.5	11.5	11.1
Air Products and Chemicals	57,717	-0.2	-1.0	-10.6	21.6	20.0	-30.1	흑전	3.7	3.5	14.3	18.0
Hoya	53,685	-4.9	14.0	22.1	36.9	32.7	12.9	12.8	8.3	7.8	22.5	24.8
BASF N	45,122	2.2	4.5	2.4	16.3	15.3	83.8	6.4	1.1	1.1	5.9	7.8
Sumitomo	38,371	3.8	11.4	42.8	10.3	9.9	2.9	3.4	1.2	1.1	12.2	11.8
Fujifilm Holdings	26,612	-2.7	-6.2	-0.1	15.1	13.5	1.3	11.7	1.1	1.1	7.8	8.2
DuPont	16,638	-0.2	22.4	24.5	19.9	18.3	19.5	8.4	1.2	1.2	4.2	5.6
Entegris	11,867	-9.7	-13.9	-21.0	28.8	24.1	41.0	19.4	3.0	2.8	9.1	10.6
Asahi Kasei	11,318	1.0	10.2	17.3	12.8	10.7	2.0	20.1	0.9	0.9	7.1	8.1
Toppan Holdings	8,091	12.9	10.9	0.8	18.2	13.3	-21.2	37.0	0.9	0.9	4.9	5.5
AGC	7,527	4.3	12.9	15.7	19.9	13.4	흑전	48.2	0.8	0.8	3.9	5.4
Resonac Holdings	7,225	5.6	5.6	50.4	35.8	15.9	-58.5	124.5	1.7	1.6	5.0	11.3
Tokyo Ohka Kogyo	5,202	8.3	32.3	78.1	26.6	24.2	26.5	10.0	3.5	3.2	13.4	13.3
FormFactor	3,887	-4.0	24.6	14.0	42.5	31.9	33.1	32.9	3.8	3.5	9.2	11.6
Cabot	3,255	0.2	-9.5	-32.5	-	9.4	-	-	-	2.0	-	23.2
SUMCO	2,955	-9.7	-19.8	10.3	-62.3	1,123.6	적전	흑전	0.8	0.8	-1.3	0.1
Adeka	2,431	2.5	10.1	27.9	14.0	12.6	5.3	11.6	1.2	1.1	8.7	8.6
Micronics Japan	1,662	-23.8	-3.0	70.1	27.0	17.4	4.0	54.9	4.4	3.6	18.3	27.8
Photronics	1,246	-2.7	-8.7	-10.4	11.2	10.5	-10.2	6.7	-	-	-	-
Fujimi	1,206	2.3	2.5	-3.4	18.0	16.9	1.8	6.4	2.2	2.0	12.1	11.8
Kanto Denka Kogyo	373	-1.2	2.2	2.7	33.9	13.7	-47.6	147.0	-	-	5.3	-
Japan Electronic Materials	302	-9.0	4.8	69.7	14.1	12.9	-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	1,626	-11.2	-5.8	165.2	75.3	18.9	흑전	298.6	4.2	3.4	5.7	19.7
두산테스나	852	-3.3	-3.5	76.4	N/A	20.1	적전	흑전	1.9	1.8	-0.5	9.3
가온칩스	548	-4.1	-17.5	20.7	N/A	81.7	적전	흑전	-	-	-	-
한솔아이원스	407	-5.9	7.3	121.8	12.0	9.7	11.0	24.3	1.8	1.6	17.2	18.1
네파스	389	4.3	3.5	157.6	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	349	3.2	30.1	168.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	309	-1.7	-10.7	-17.4	88.2	48.2	흑전	82.9	3.5	3.3	4.1	7.0
에이디테크놀로지	288	-3.6	-16.7	34.2	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	272	-1.8	-11.7	31.5	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	259	-2.3	-11.3	-15.8	N/A	-	적지	-	10.2	-	-71.2	-
네파스아크	224	-3.2	-1.1	76.4	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	215	-4.6	-13.8	84.9	N/A	76.9	적지	흑전	13.1	11.2	-4.0	15.6
컬리타스반도체	215	-0.2	-16.0	62.5	N/A	-	적지	-	6.7	-	-45.2	-
코아시아	147	-4.6	-22.9	41.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,621,131	1.1	5.6	41.6	42.1	28.5	53.9	47.4	30.6	17.3	89.4	75.5
Broadcom	1,617,221	-2.0	-0.5	47.7	51.4	37.0	440.3	39.0	21.1	16.3	38.1	43.8
AMD	401,817	5.7	13.2	104.3	62.2	38.2	295.7	63.1	6.5	5.8	9.7	14.9
Dell	89,646	-8.8	-10.1	16.1	14.0	11.9	49.6	17.9	-114.8	59.5	-662.1	3,141.7
Marvell	74,529	-4.9	0.3	-21.7	30.8	25.7	흑전	20.2	5.0	4.6	15.8	14.7
Quanta Computer	34,655	-2.6	-1.6	-2.6	15.6	13.2	17.1	18.2	4.7	4.3	30.7	34.9
HP	30,123	-2.6	-8.7	6.9	12.0	9.6	-1.6	26.0	1.2	1.1	10.9	11.9
Wiiwynn	25,532	5.0	21.9	63.4	16.4	14.2	113.7	15.6	6.8	5.5	46.0	43.2
Wistron	14,344	2.2	1.8	35.1	15.9	11.4	47.5	39.5	2.7	2.3	17.7	21.0
Inventec	4,865	-0.2	-1.9	-15.7	17.2	15.2	21.4	13.8	2.2	2.1	12.6	14.4
Foxconn	3,033	-3.5	2.3	-10.2	26.0	19.3	1.7	35.0	0.6	0.6	3.3	4.3
Inspur	879	-1.2	16.8	24.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,025,226	1.5	9.9	8.8	36.9	33.0	21.3	10.5	63.7	47.4	175.0	147.1
Qualcomm	186,333	1.8	7.6	13.3	14.6	14.4	32.6	1.9	6.8	7.8	42.4	49.4
Xiaomi	141,962	0.3	-12.9	22.8	24.0	19.2	75.5	25.0	3.7	3.1	18.7	19.1
Mediatek	63,327	-2.4	-5.8	-13.1	18.5	16.8	-0.4	10.3	4.9	4.6	27.1	28.6
Skyworks	9,902	-4.3	-8.5	-24.9	12.0	15.0	50.5	44.7	1.9	1.8	12.4	10.8
Qorvo	7,852	-1.1	-3.3	21.5	13.4	12.2	992.6	9.5	2.1	1.9	13.5	14.2

자료: Quatinwise, 하나증권

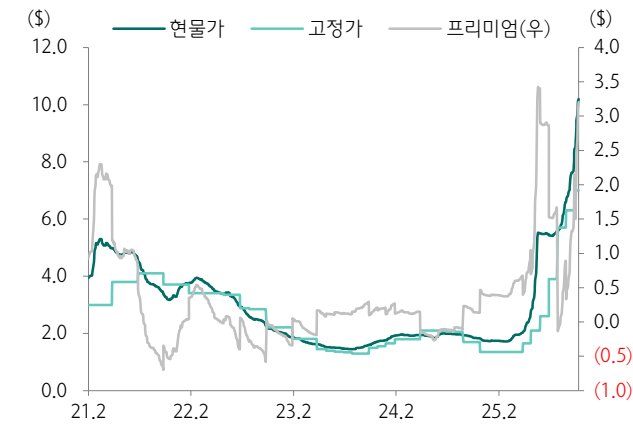
표 11. PC 관련 주요 업체

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	16,762	-5.6	-7.1	4.2	10.6	9.3	20.2	14.1	2.3	2.0	24.3	24.1
Asustek	15,092	-4.7	-7.9	2.8	12.0	12.1	25.7	-0.9	1.7	1.7	13.6	13.5
Gigabyte	5,817	-0.2	-3.4	-0.7	13.3	11.1	40.9	19.2	3.0	2.7	23.5	25.0
Compal	4,230	-5.5	-3.6	-20.6	17.4	13.4	-25.0	30.3	1.0	1.0	5.5	7.2
Acer	2,842	-3.7	-2.5	-27.0	18.8	15.0	-16.1	25.8	1.2	1.1	6.3	7.9

자료: Quatinwise, 하나증권

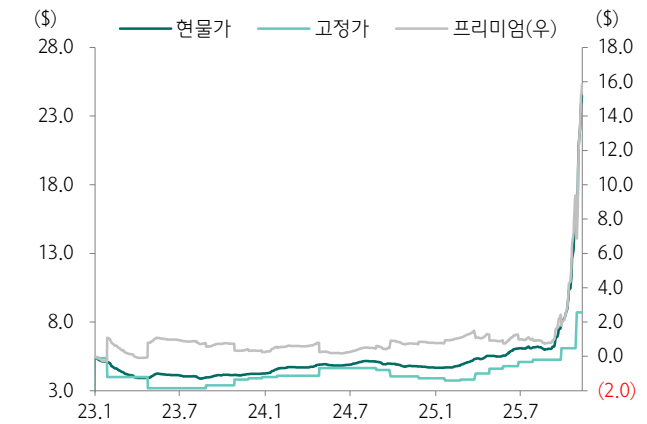
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



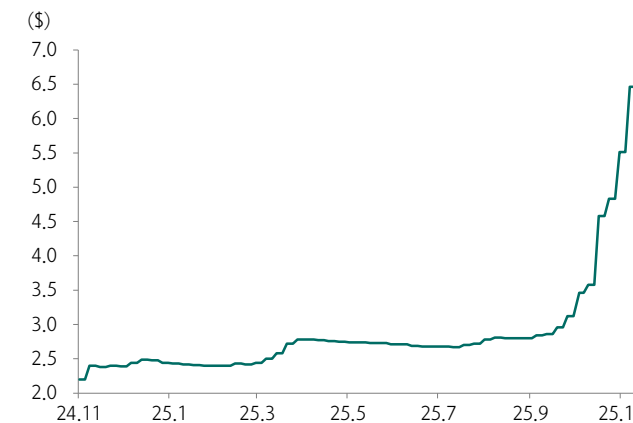
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



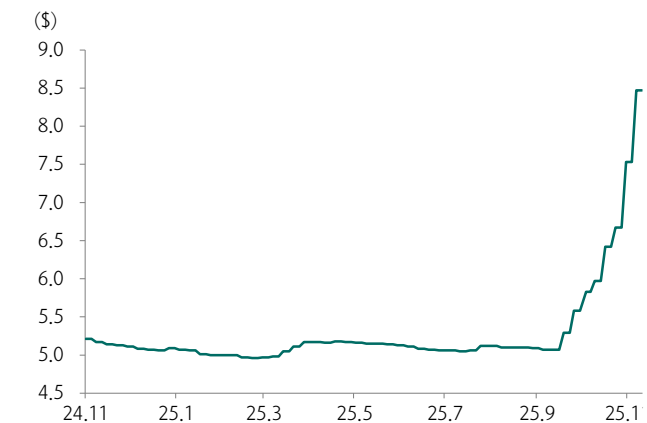
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



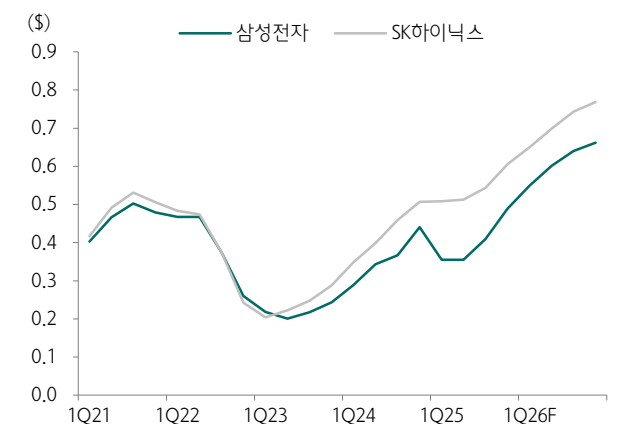
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



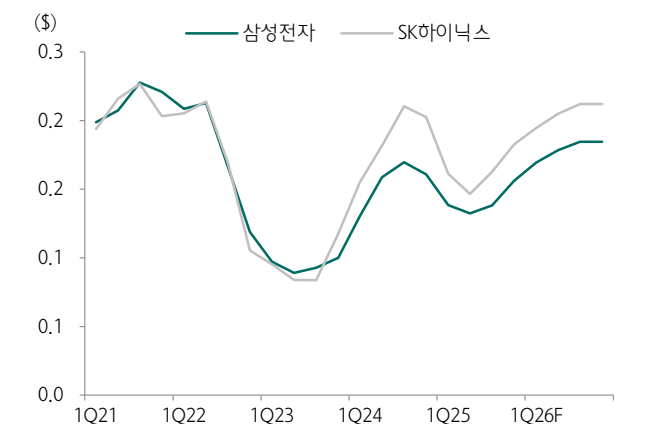
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

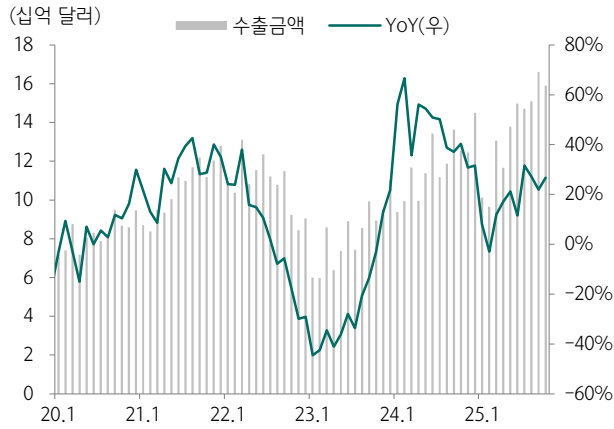
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

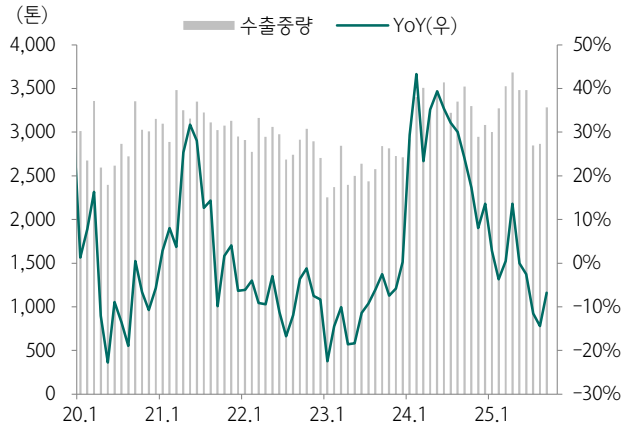
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



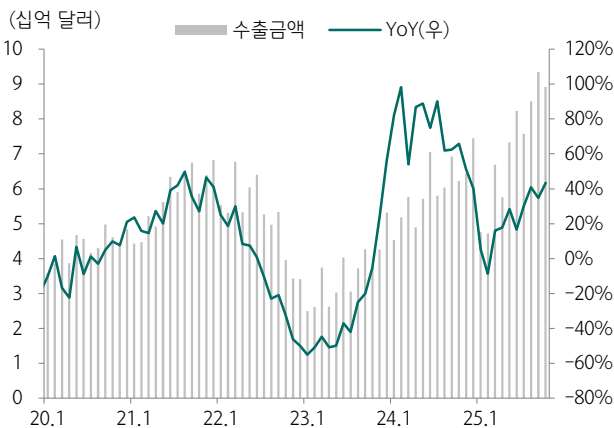
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 증량



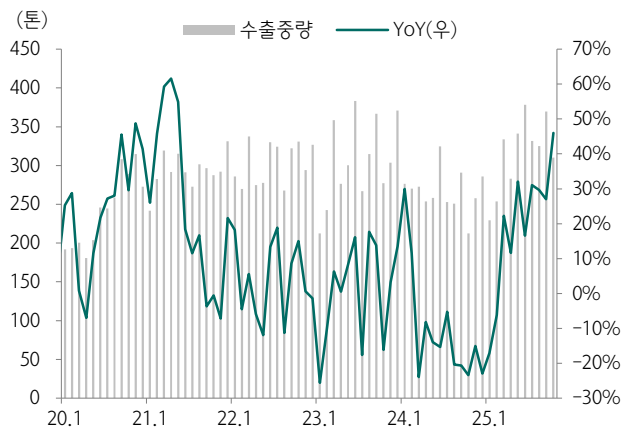
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



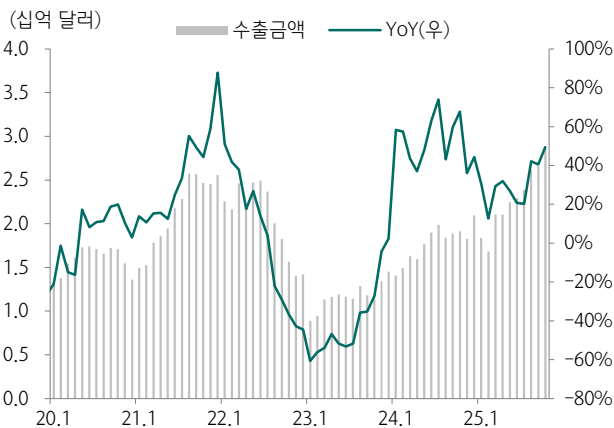
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 증량



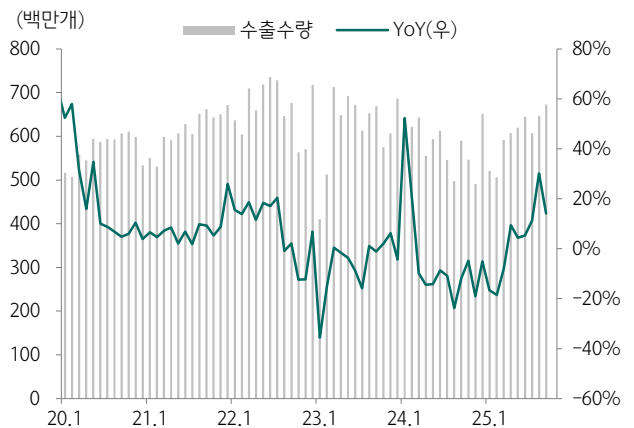
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



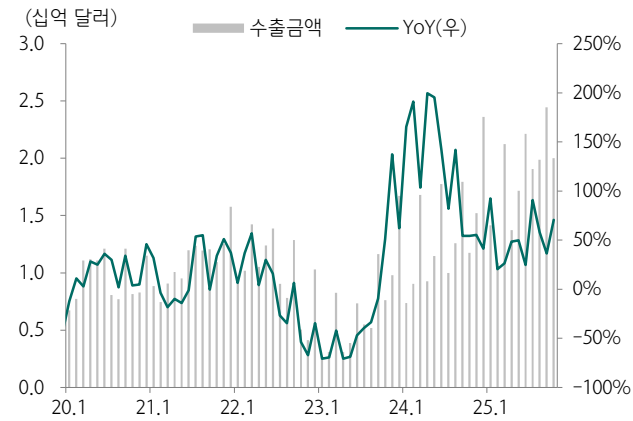
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



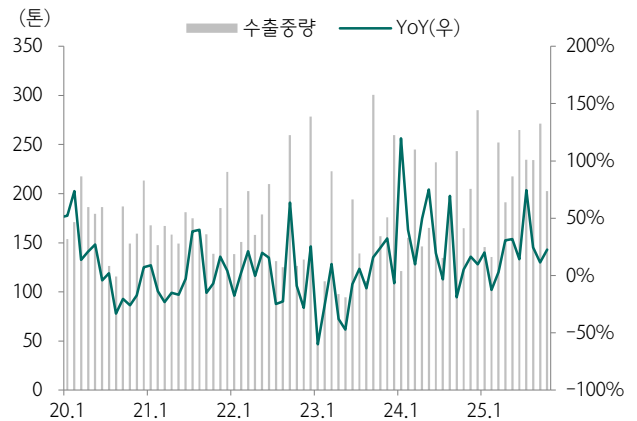
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



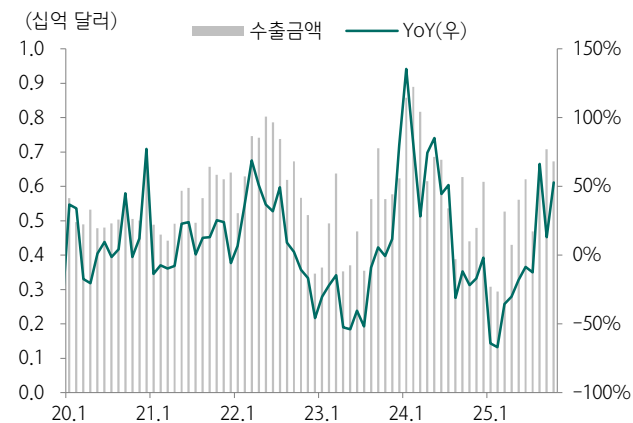
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



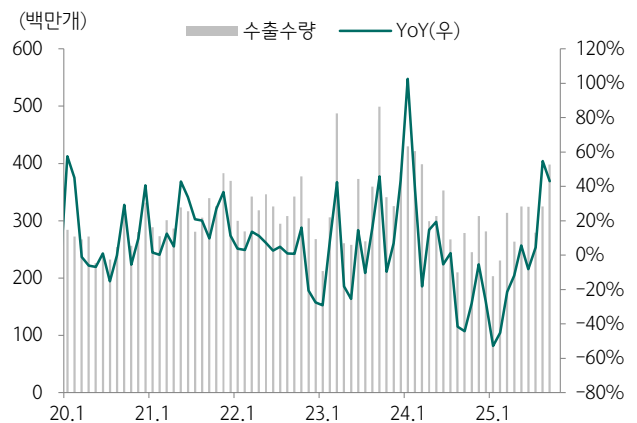
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



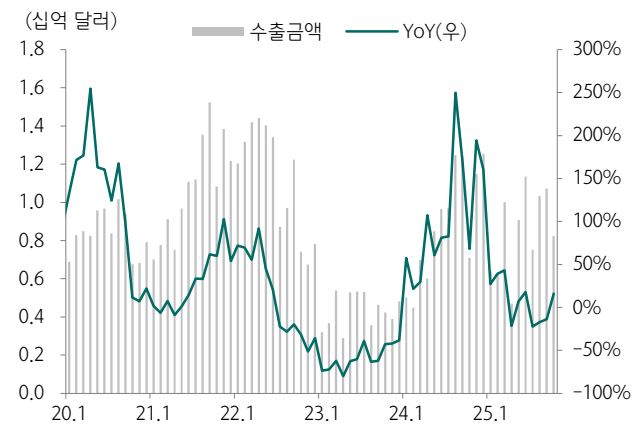
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



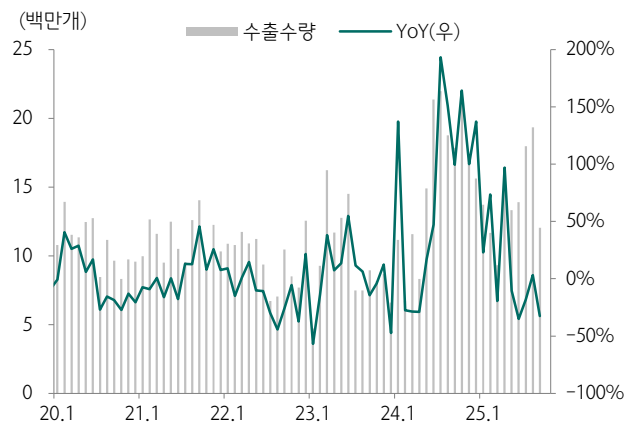
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



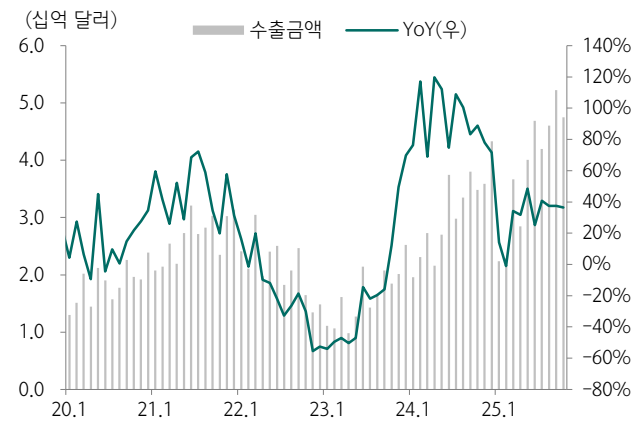
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



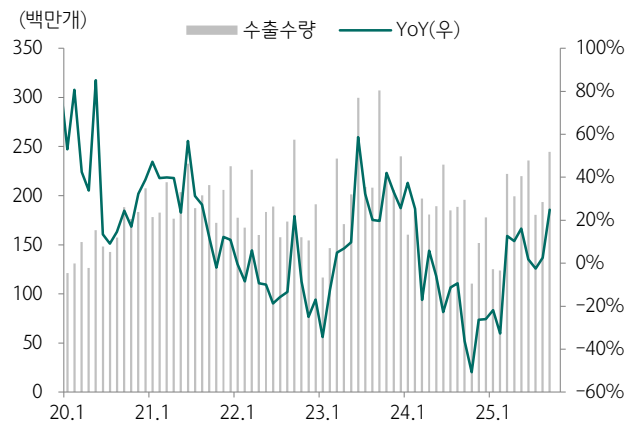
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



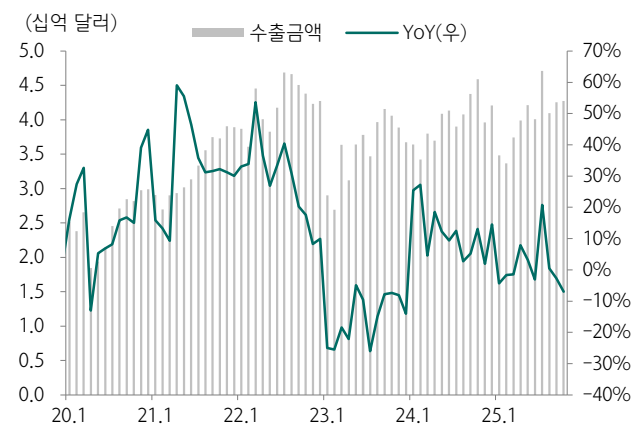
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

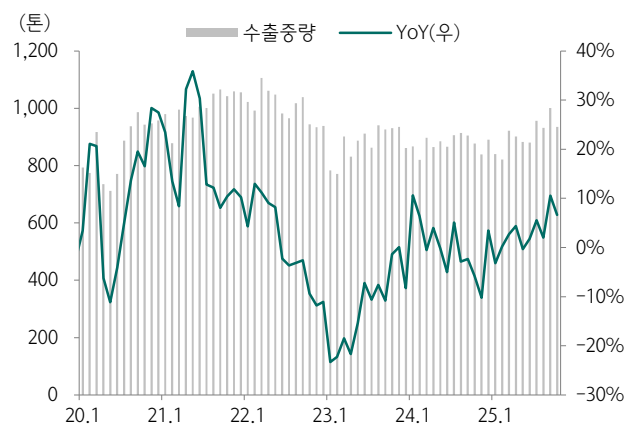
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

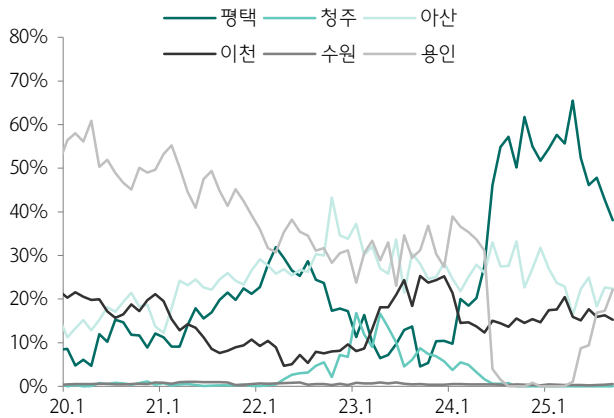
도표 22. 시스템 반도체 수출 중량



자료: KITA, 하나증권

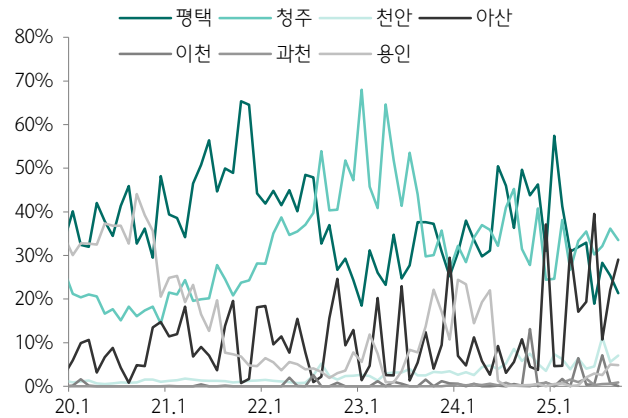
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



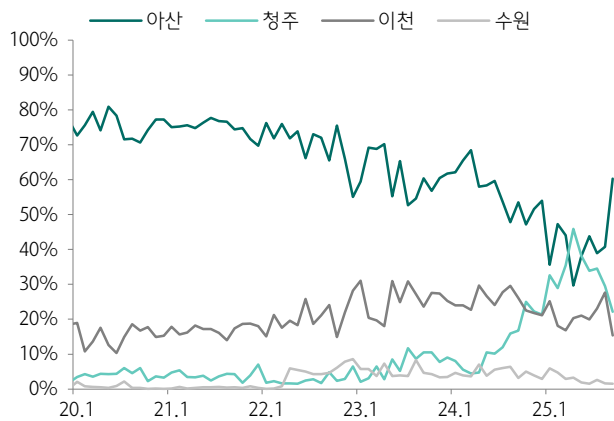
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



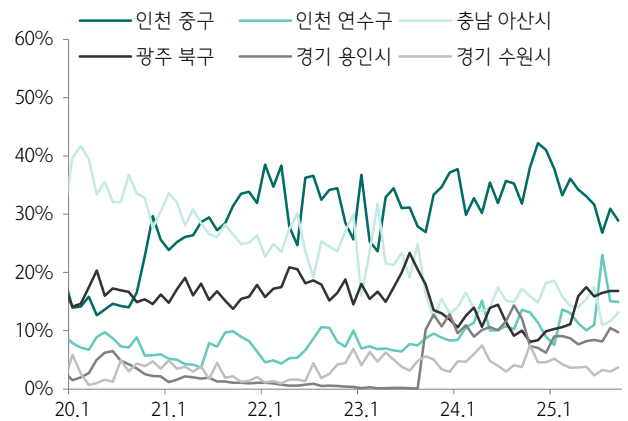
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



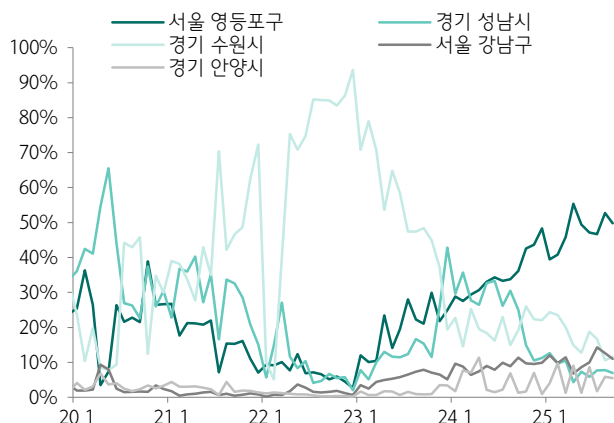
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



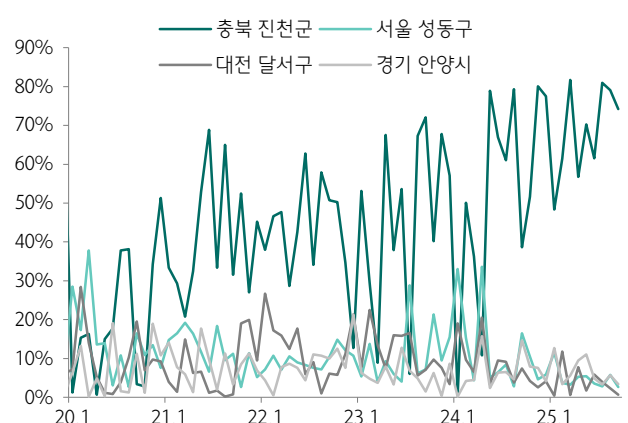
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

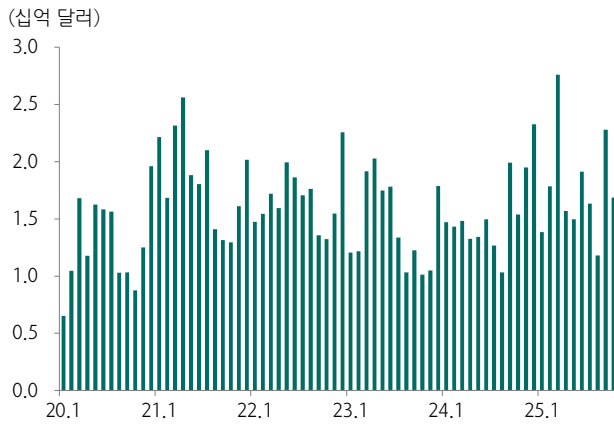
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

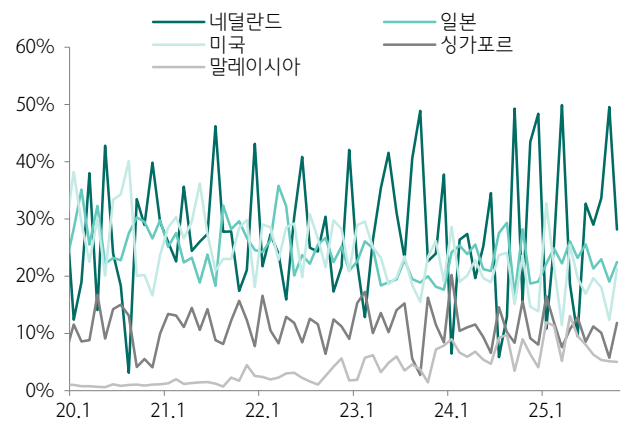
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



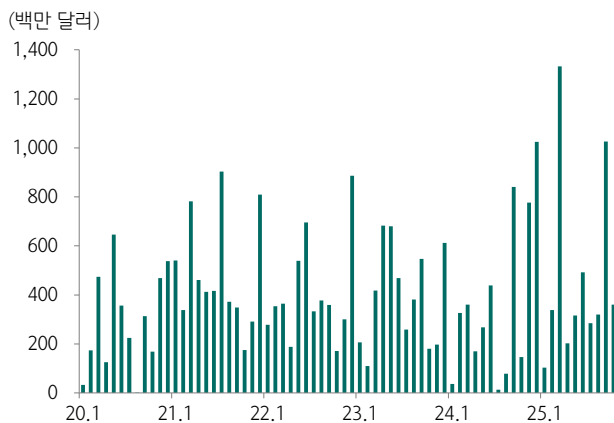
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



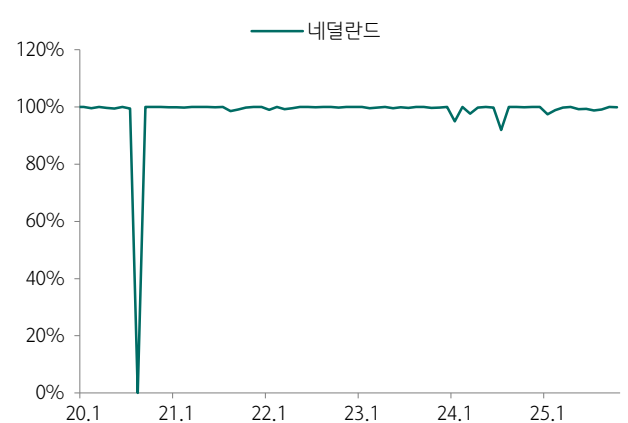
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



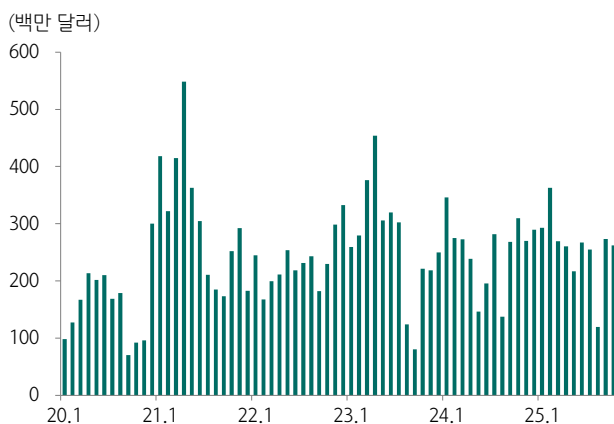
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



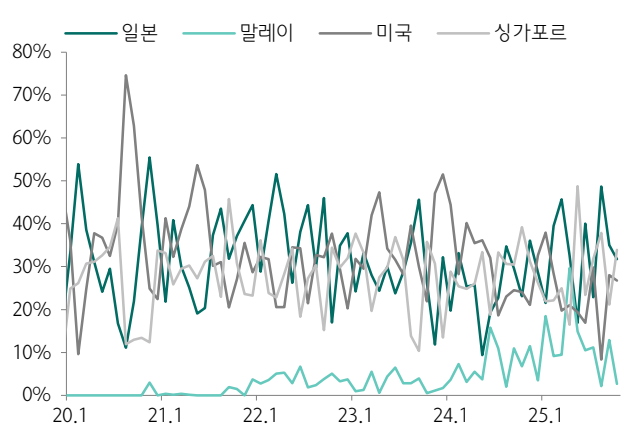
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



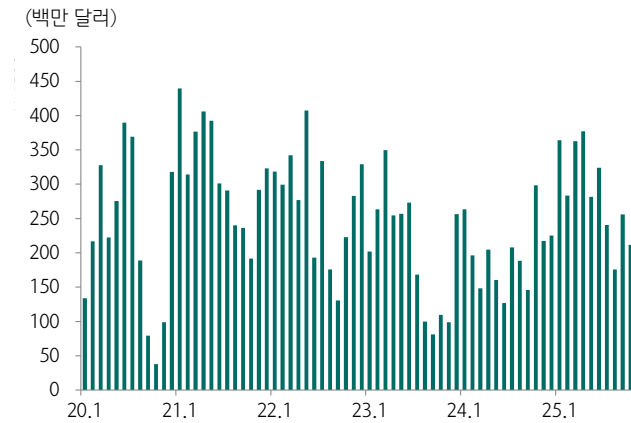
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



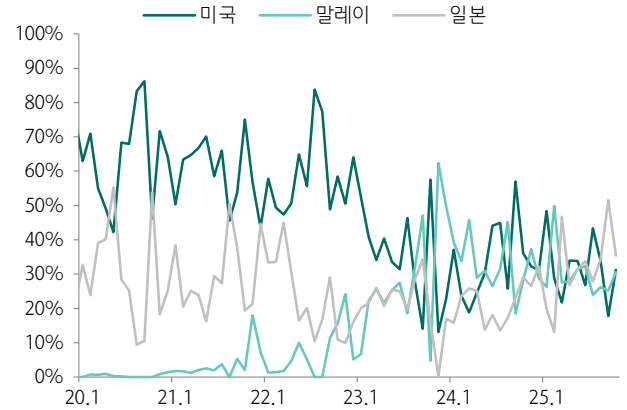
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



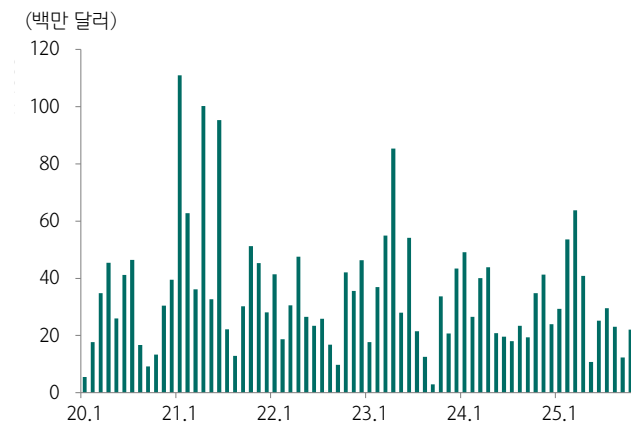
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



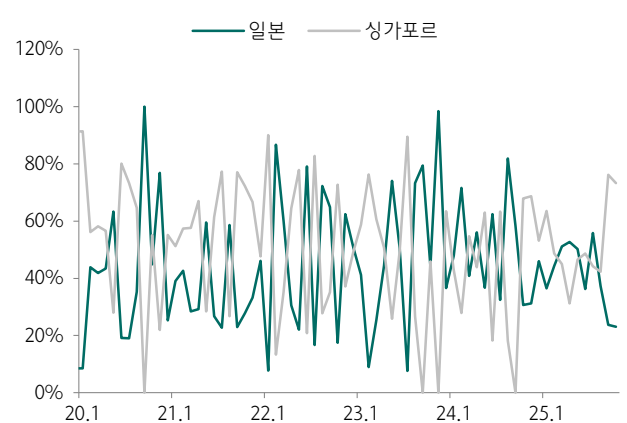
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



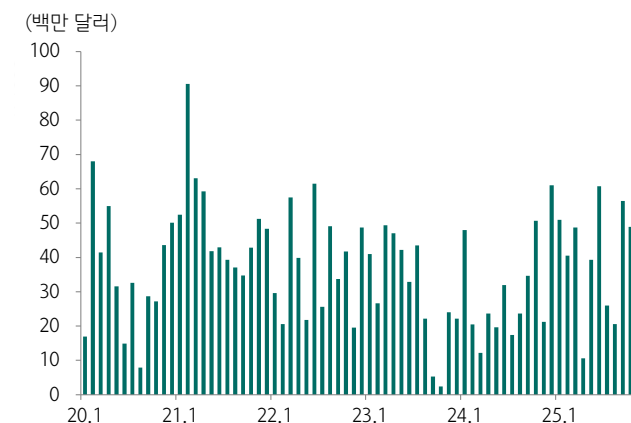
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



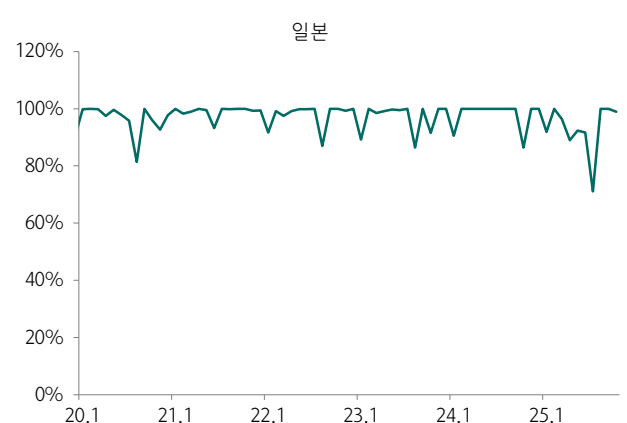
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



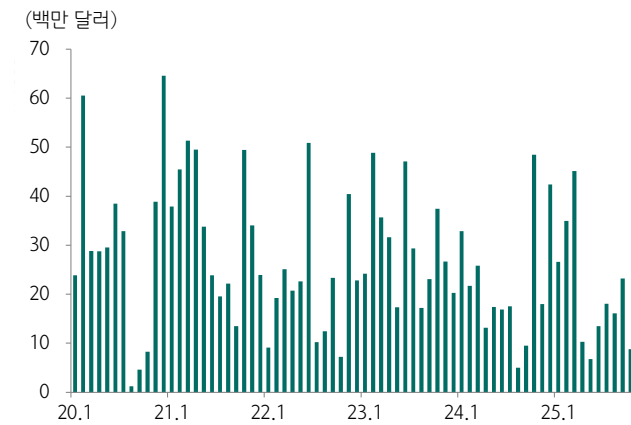
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



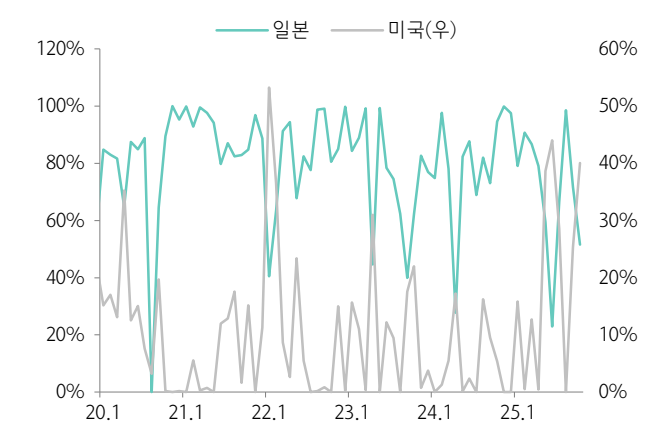
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

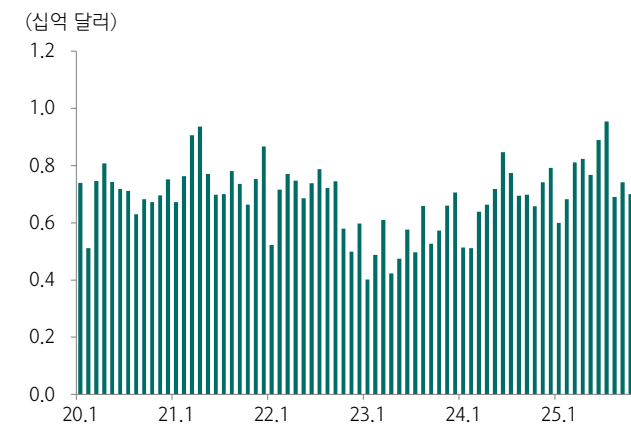
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

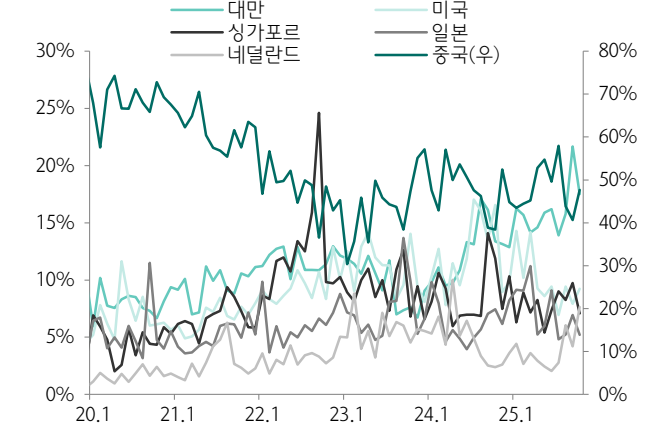
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



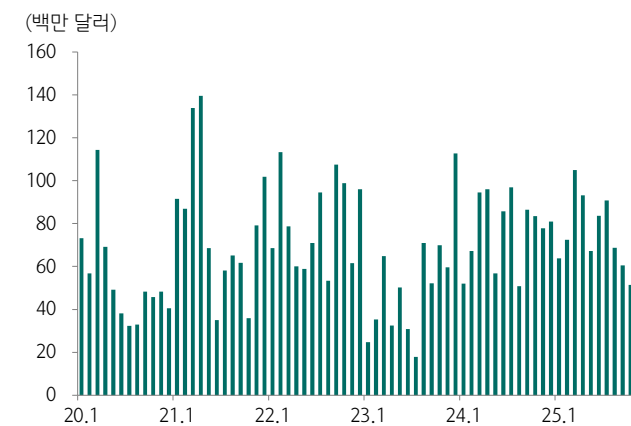
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



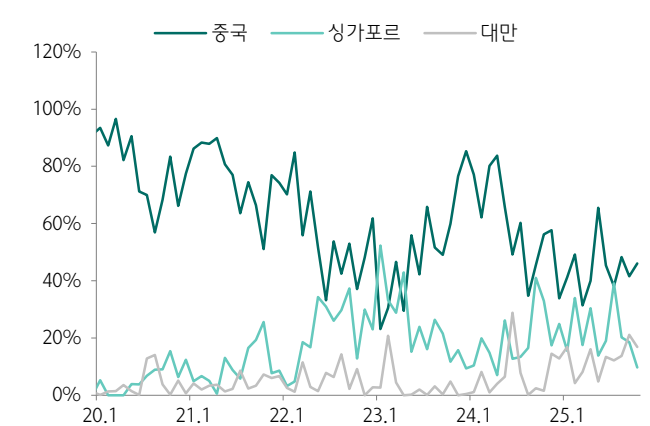
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



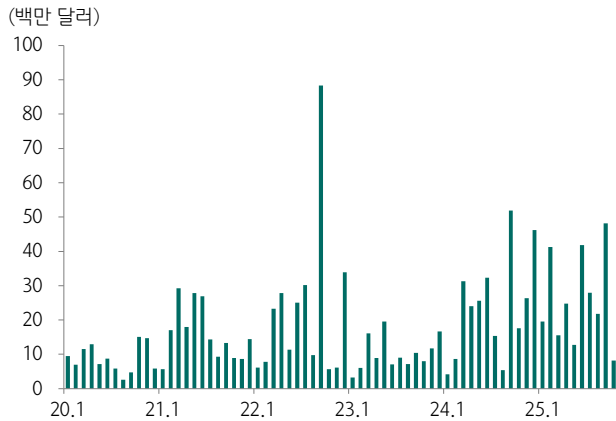
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



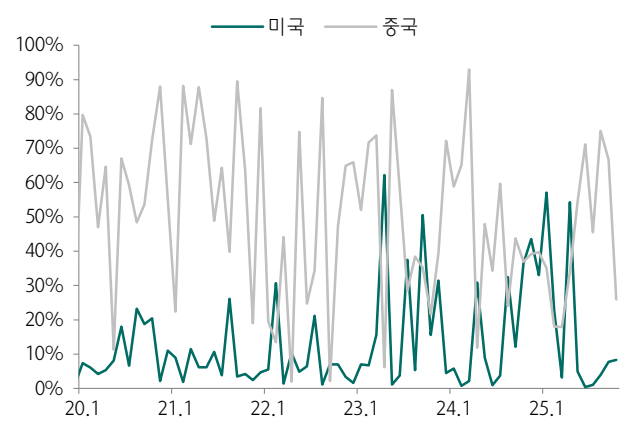
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



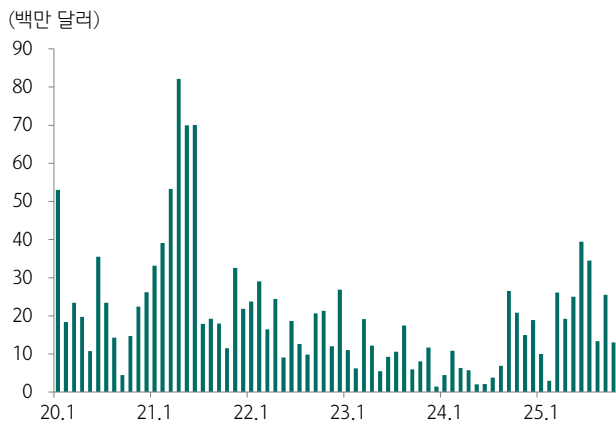
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



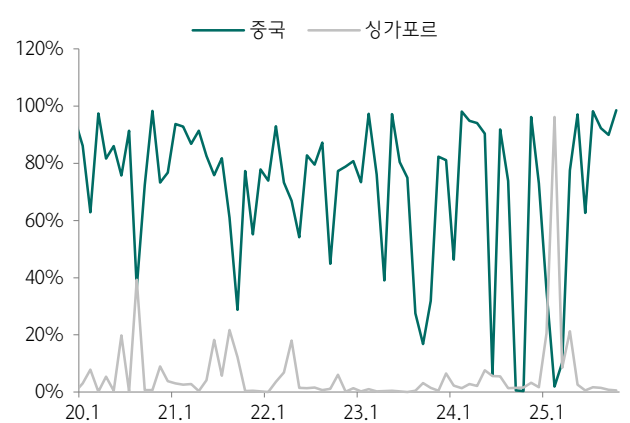
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



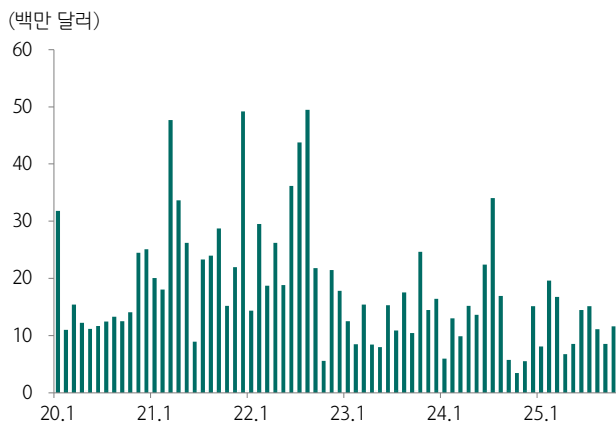
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



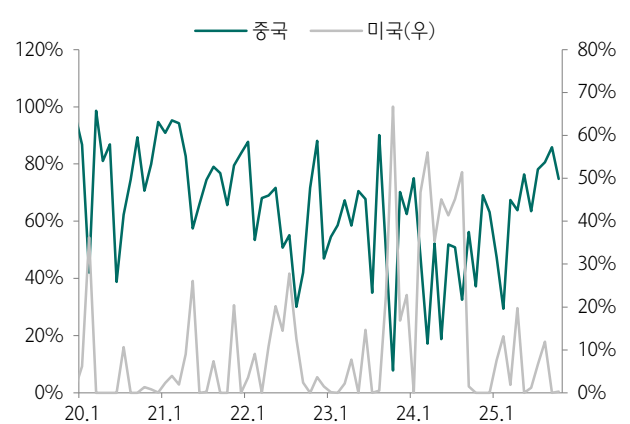
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



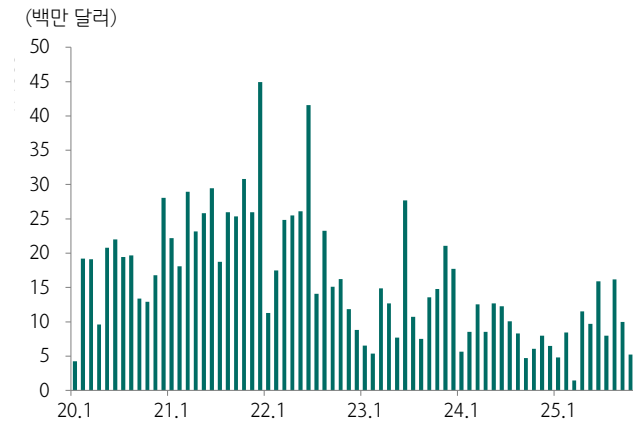
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



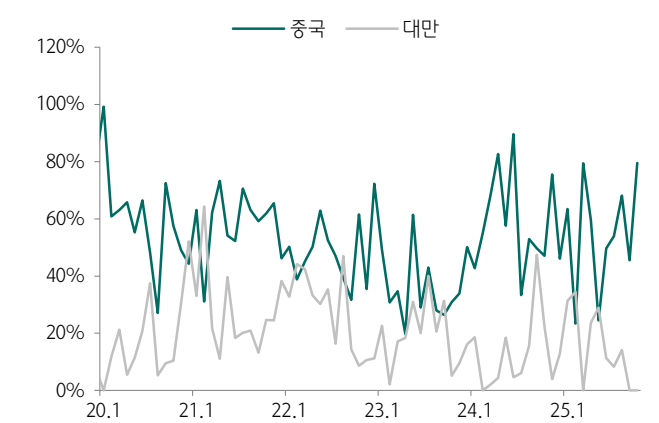
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



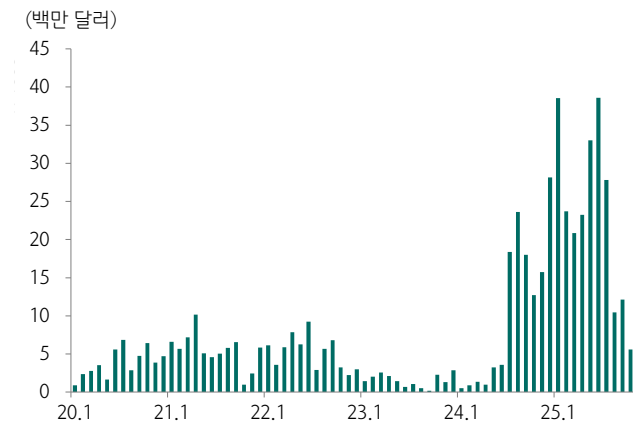
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



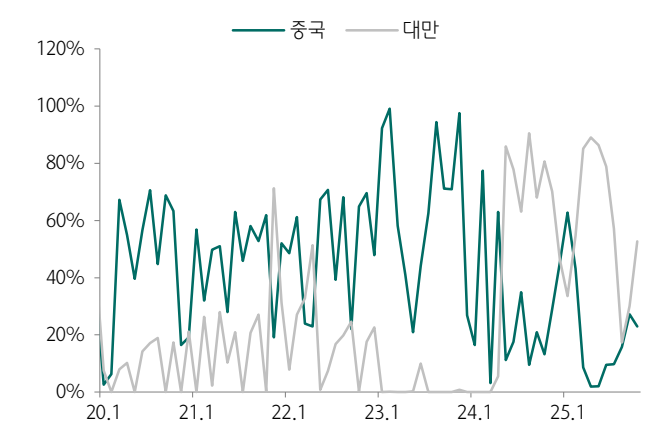
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



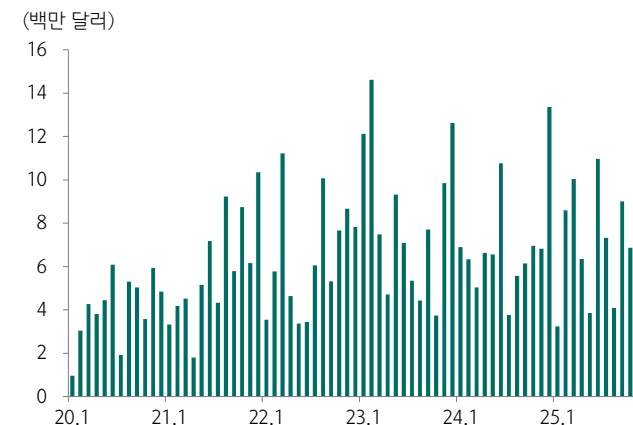
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



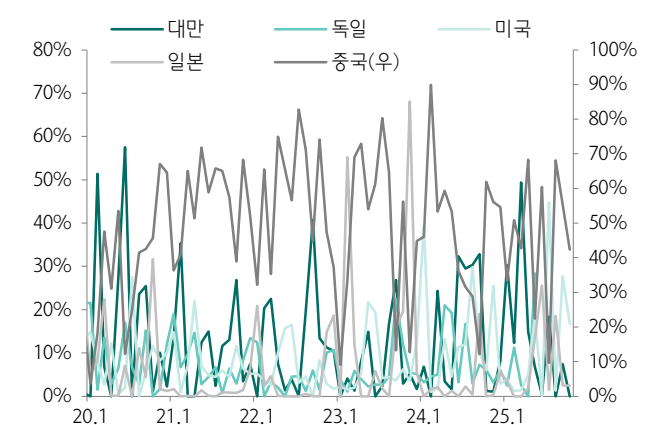
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

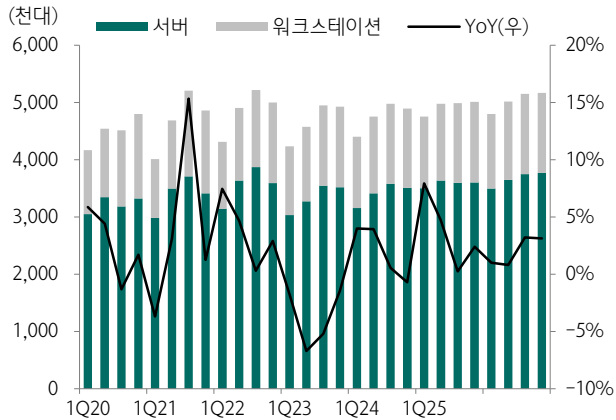
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

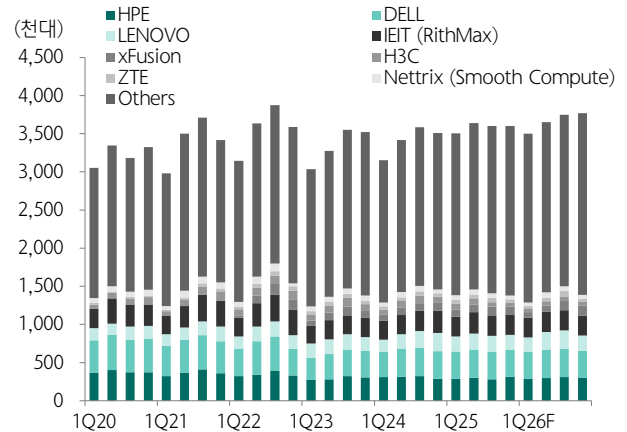
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



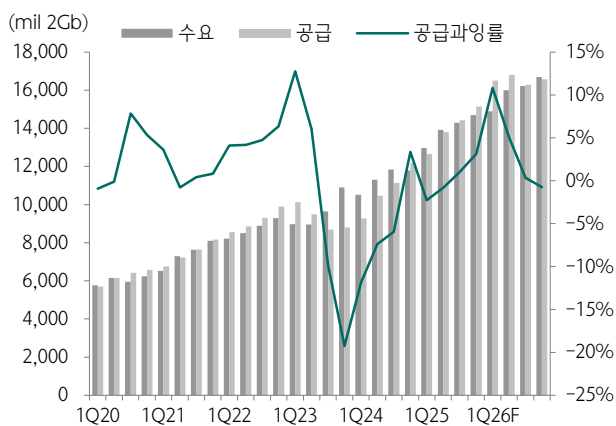
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



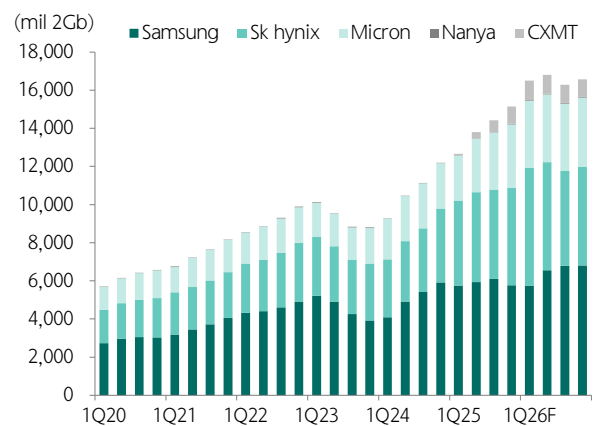
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



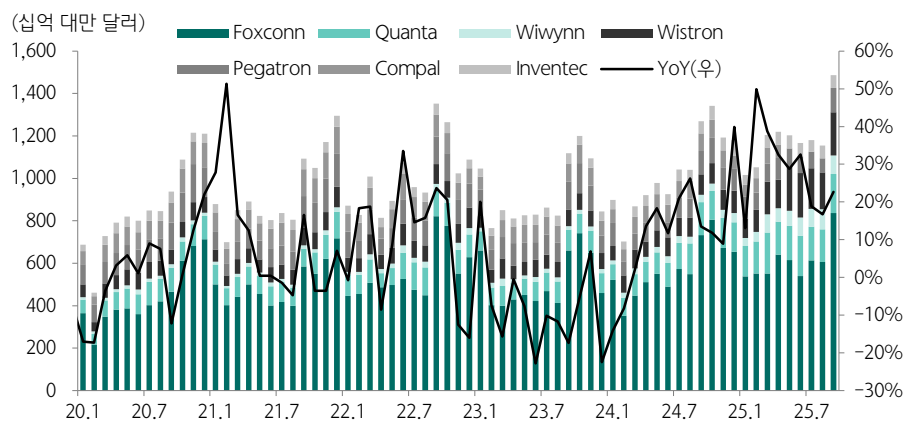
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

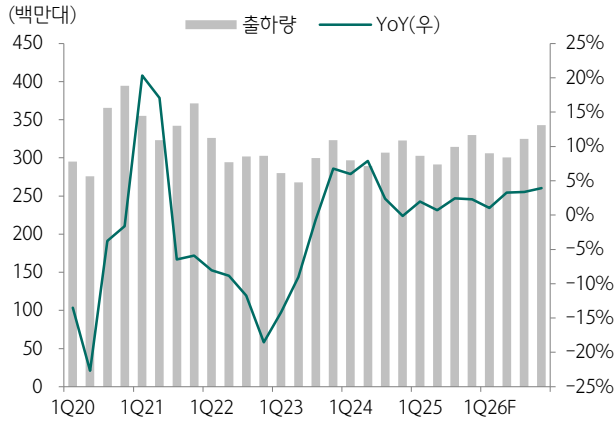
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

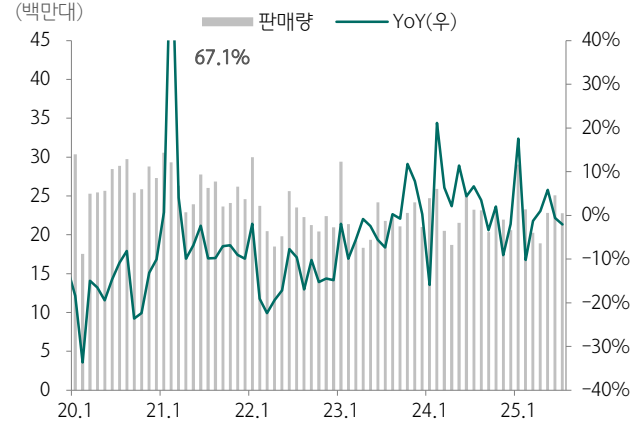
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



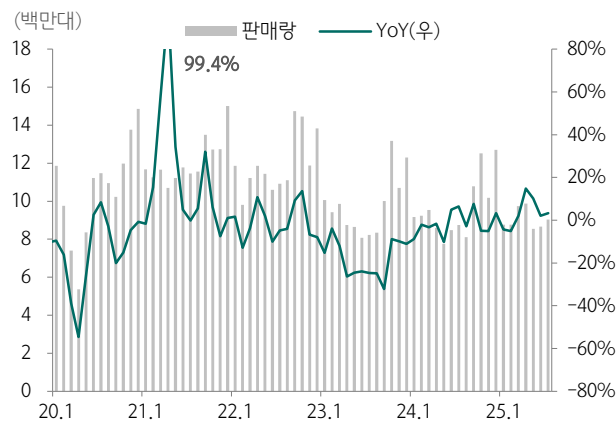
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



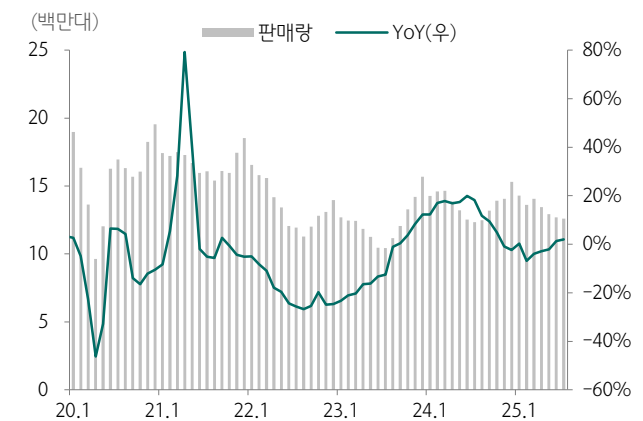
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



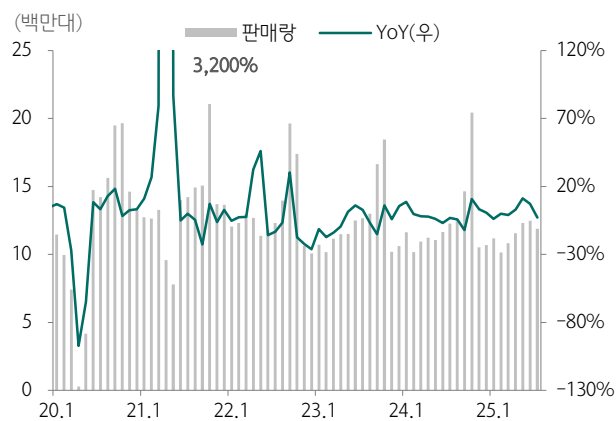
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



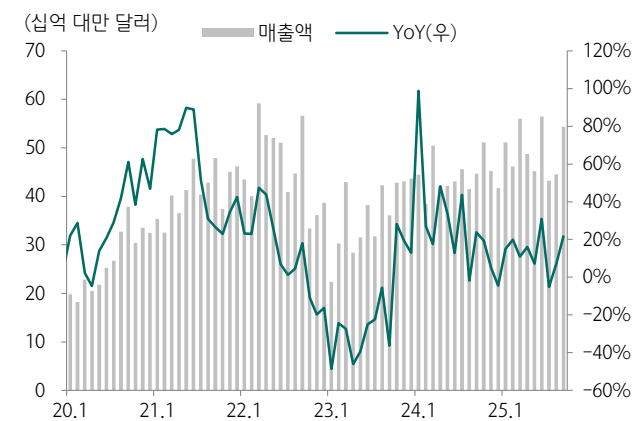
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

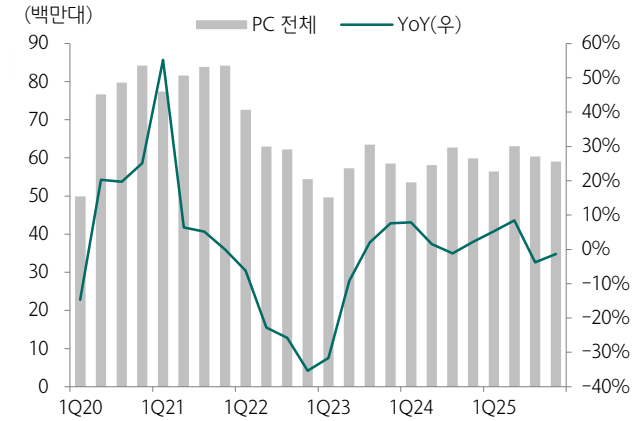
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

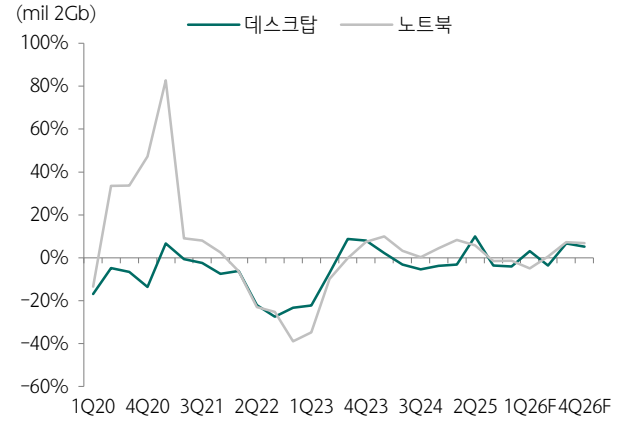
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



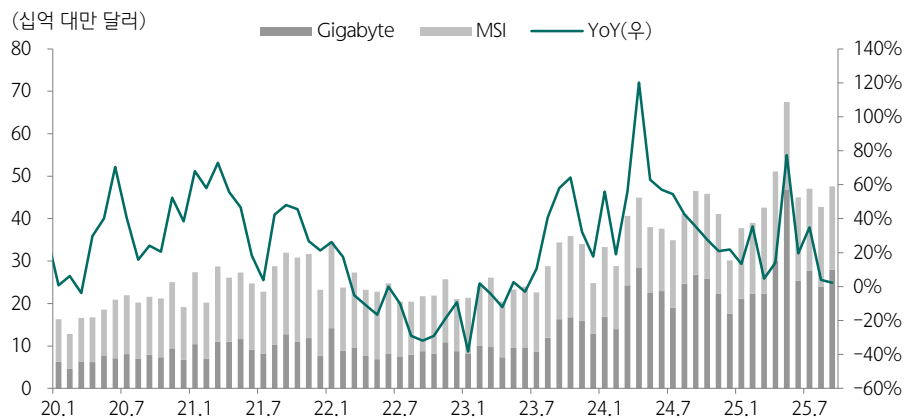
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



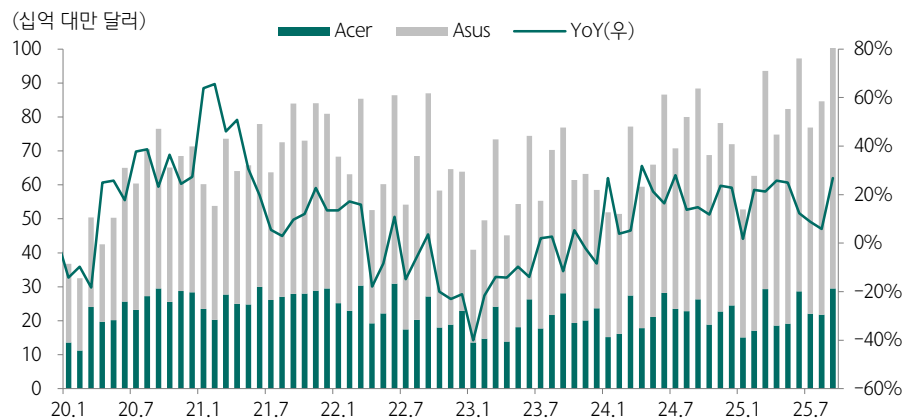
자료: TrendForce, 하나증권

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	40.0	41.5	46.9	52.7	55.7	111.1	126.2	196.8
	영업이익	1.1	0.4	7.0	12.1	13.7	17.4	21.3	22.9	15.2	20.6	75.3
	영업이익률	4%	2%	21%	30%	33%	37%	40%	41%	14%	16%	38%
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	32.9	35.1	39.9	45.1	84.5	99.9	167.6
	영업이익	3.7	2.8	7.8	12.5	14.5	18.1	21.9	23.5	18.7	26.7	78.0
	영업이익률	19%	13%	29%	38%	41%	45%	48%	49%	22%	27%	47%
	DRAM	매출액	11.8	12.7	16.8	21.3	23.0	26.4	30.1	48.0	62.5	111.6
	영업이익	3.7	3.1	6.8	10.7	12.2	15.1	18.0	19.5	14.6	24.3	64.8
	영업이익률	31%	24%	40%	51%	53%	57%	60%	61%	30%	39%	58%
	NAND	매출액	7.3	8.6	9.9	11.7	12.1	13.5	14.9	36.5	37.4	56.0
	영업이익	0.0	-0.3	1.1	1.7	2.3	3.0	3.9	4.0	4.2	2.5	13.2
	영업이익률	-1%	-4%	11%	15%	19%	22%	26%	26%	11%	7%	24%
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	7.1	6.4	7.0	7.7	26.6	26.2	29.2
	영업이익	-2.4	-2.2	-0.6	-0.2	-0.7	-0.5	-0.4	-0.3	-4.7	-5.5	-1.9
	영업이익률	-40%	-33%	-10%	-3%	-11%	-7%	-5%	-4%	-18%	-21%	-7%
디스플레이	매출액	5.9	6.4	8.1	8.6	6.3	6.4	9.2	9.4	29.1	29.0	31.4
	영업이익	0.5	0.5	1.2	1.3	0.6	0.6	1.5	1.5	3.8	3.5	4.2
	영업이익률	9%	8%	15%	15%	10%	9%	16%	16%	13%	12%	13%
MX/NW	매출액	37.0	29.2	34.1	28.8	38.3	31.7	35.3	30.2	117.2	129.1	135.4
	영업이익	4.3	3.1	3.6	2.6	4.3	3.1	3.6	2.6	10.6	13.6	13.5
	영업이익률	12%	11%	11%	9%	11%	10%	10%	9%	9%	11%	10%
VD/가전	매출액	14.5	14.1	13.9	14.2	13.9	14.2	14.0	14.0	56.4	56.7	56.2
	영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.1)	0.2	0.3	0.1	0.0	1.7	0.3	0.7
	영업이익률	2%	1%	-1%	-1%	2%	2%	1%	0%	3%	1%	1%
Harman	매출액	3.4	3.8	4.0	4.2	3.7	4.0	4.2	4.4	14.3	15.4	16.2
	영업이익	0.3	0.5	0.4	0.5	0.3	0.5	0.5	0.5	1.3	1.7	1.9
	영업이익률	9%	13%	11%	11%	9%	13%	13%	11%	9%	11%	12%
Total	매출액	79.1	74.6	86.1	89.9	97.9	97.0	109.3	107.6	300.9	329.7	411.8
	영업이익	6.7	4.7	12.2	16.3	19.2	21.9	27.1	27.6	32.7	40.0	95.8
	영업이익률	8%	6%	14%	18%	20%	23%	25%	26%	11%	12%	23%

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

			1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
반도체													
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)		22,849	25,421	29,600	31,025	29,937	31,685	34,073	35,166	97,986	108,895	130,860
	bit growth		1%	11%	16%	5%	-4%	6%	8%	3%	15%	11%	20%
	ASP (\$)		0.35	0.35	0.41	0.49	0.55	0.60	0.64	0.66	0.36	0.41	0.62
	QoQ / YoY		-20%	0%	15%	19%	12%	9%	6%	3%	61%	14%	51%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)		36,420	46,080	51,674	53,221	51,298	54,390	58,543	60,729	173,520	187,394	224,960
	bit growth		-10%	27%	12%	3%	-4%	6%	8%	4%	11%	8%	20%
	ASP (\$)		0.14	0.13	0.14	0.16	0.17	0.18	0.18	0.18	0.15	0.14	0.18
	QoQ / YoY		-14%	-4%	4%	13%	8%	5%	3%	0%	62%	-8%	27%
디스플레이													
Mobile	Shipment(Mn)		88	101	140	144	89	102	148	152	494	474	492
	QoQ / YoY		-40%	15%	38%	3%	-38%	15%	45%	3%	3%	-4%	4%
	ASP (\$)		53.38	53.58	54.45	55.23	55.09	54.45	54.15	53.85	51.70	54.16	54.38
	QoQ / YoY		15%	0%	2%	1%	0%	-1%	-1%	-1%	-3%	5%	0%
MX/NW													
Mobile Total	Shipment(Mn)		69	65	69	64	70	67	70	66	257	268	272
	QoQ / YoY		15%	-6%	6%	-7%	9%	-4%	4%	-5%	0%	4%	2%
Smart Phone	Shipment(Mn)		61	57	61	56	62	59	62	58	224	236	241
	QoQ / YoY		17%	-6%	7%	-8%	10%	-5%	5%	-6%	0%	5%	2%
	Portion/Total		98%	98%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	98%	98%	99%
	ASP (\$)		337.9	278.2	314.0	273.1	358.3	297.3	318.4	280.1	294.2	300.8	313.5
	QoQ / YoY		30%	-18%	13%	-13%	31%	-17%	7%	-12%	1%	2%	4%
VD													
LCD TV	Shipment(Mn)		9.19	8.46	9.02	10.45	8.92	8.58	9.22	10.70	38	37	37
	QoQ / YoY		-14%	-8%	7%	16%	-15%	-4%	7%	16%	0%	-1%	1%
	ASP (\$)		584.6	590.5	584.6	555.4	577.6	583.3	577.5	548.6	602.0	577.7	570.6
	QoQ / YoY		11%	9%	-6%	-9%	12%	8%	-8%	-10%	-3%	-4%	-1%

자료: 삼성전자, 하나증권

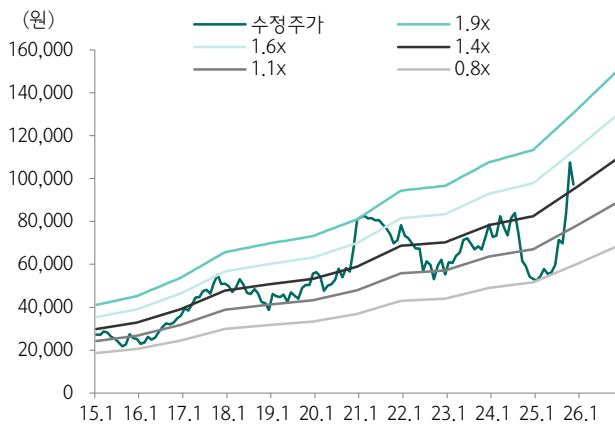
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,385	1,401	1,395	1,388	1,383	1,378	1,364	1,411	1,386
Bit Growth	DRAM	-8%	24%	7%	3%	-3%	5%	9%	3%	18%	24%	17%
	NAND	-19%	71%	-6%	3%	-3%	5%	12%	5%	-2%	7%	20%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	6%	11%	7%	7%	6%	3%	76%	26%	31%
	NAND	-20%	-9%	11%	12%	6%	5%	3%	0%	95%	-12%	26%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	22,227	23,065	25,849	29,761	31,430	45,173	72,438	110,105
	NAND	3,174	4,758	4,890	5,748	5,887	6,492	7,466	7,791	19,176	18,571	27,635
	Others	353	444	489	398	271	351	390	313	1,844	1,683	1,325
	합계	17,639	22,232	24,449	28,372	29,223	32,691	37,617	39,533	66,192	92,693	139,065
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

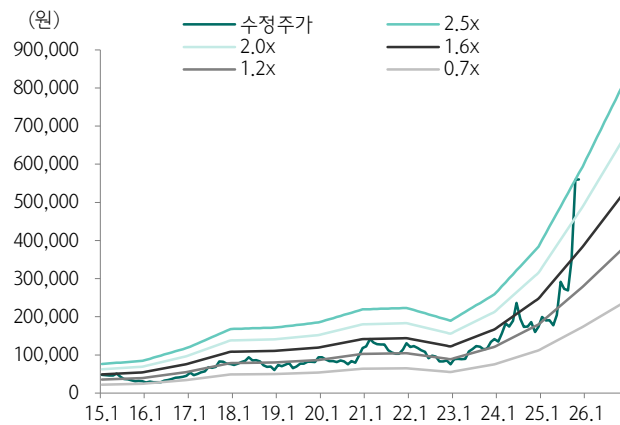
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	8.2	19.7	9.3	33.0	17.9	39.2	37.6	45.8	70.3	140.5	192.9
YoY	-25%	368%	-14%	798%	117%	99%	303%	39%	136%	100%	37%
QoQ	125%	139%	-53%	254%	-46%	119%	-4%	22%			
Poly Etcher	5.5	16.4	5.5	22.3	11.4	8.9	13.3	13.3	49.5	47.0	80.0
Metal Etcher	0.0	0.0	0.0	4.3	0.0	23.4	18.7	28.1	4.3	70.2	93.6
상품 및 기타매출	2.8	3.4	3.9	6.5	6.5	6.9	5.5	4.4	16.5	23.4	19.3
매출비중											
Poly Etcher	66%	83%	58%	68%	64%	23%	35%	29%	70%	33%	41%
Metal Etcher	0%	0%	0%	13%	0%	60%	50%	61%	6%	50%	49%
상품 및 기타매출	34%	17%	42%	20%	36%	18%	15%	10%	23%	17%	10%
영업이익	-5.3	0.3	-2.2	-1.5	1.9	4.4	7.7	8.4	-8.6	22.4	45.0
영업이익률	-64%	1%	-23%	-4%	10%	11%	20%	18%	-12%	16%	23%
YoY	709%	-117%	-52%	-66%	흑전	1544%	흑전	흑전	적자 유지	흑자 전환	101%
QoQ	24%	-105%	-900%	-32%	흑전	136%	73%	10%			
세전이익	-3.0	0.6	-3.9	1.7	2.2	1.5	7.4	8.5	-4.6	19.6	42.4
법인세	-0.1	-0.1	-1.0	0.1	0.6	-0.6	1.4	1.6	7.2	3.1	7.6
법인세율	2%	-22%	26%	4%	29%	-38%	19%	19%	-159%	16%	18%
순이익	-2.9	0.7	-2.9	1.6	1.6	2.1	6.0	6.9	-3.4	16.5	34.7
순이익률	-36%	4%	-31%	5%	9%	5%	16%	15%	-5%	12%	18%

자료: 브이엠, 하나증권

파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

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

자료: 파크시스템스, 하나증권

피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

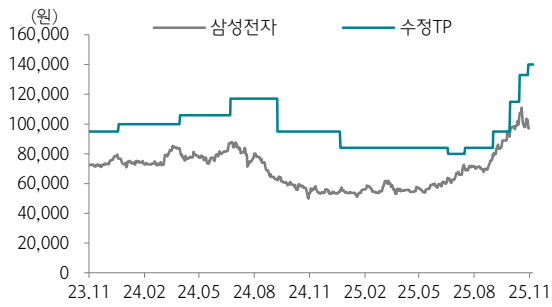
(단위: 십억원)

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

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

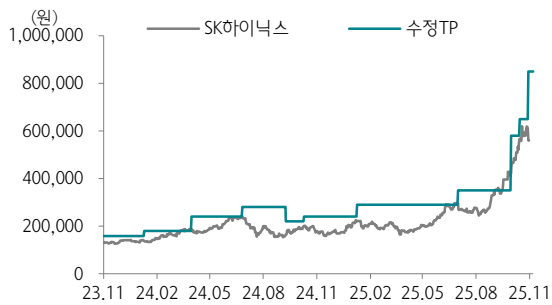
삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.14	BUY	140,000		
25.10.31	BUY	133,000	-22.83%	-16.47%
25.10.15	BUY	115,000	-13.74%	-9.48%
25.9.17	BUY	95,000	-9.35%	-0.63%
25.8.1	BUY	84,000	-15.30%	-5.48%
25.7.4	BUY	80,000	-17.84%	-9.25%
25.1.6	BUY	84,000	-32.75%	-24.05%
24.9.24	BUY	95,000	-40.33%	-31.89%
24.7.8	BUY	117,000	-34.38%	-24.96%
24.4.15	BUY	106,000	-25.83%	-17.83%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

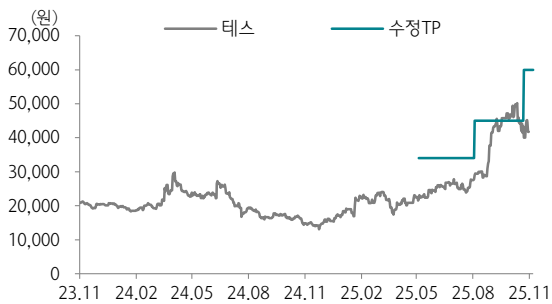
SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.14	BUY	850,000		
25.10.30	BUY	650,000	-8.14%	-4.62%
25.10.15	BUY	580,000	-14.37%	-3.79%
25.7.16	BUY	350,000	-15.26%	22.29%
25.1.24	BUY	290,000	-26.37%	3.45%
24.10.25	BUY	240,000	-23.33%	-6.04%
24.9.24	BUY	220,000	-16.06%	-9.91%
24.7.11	BUY	280,000	-34.67%	-16.79%
24.4.15	BUY	240,000	-15.34%	-0.42%
24.1.25	BUY	180,000	-10.52%	4.67%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

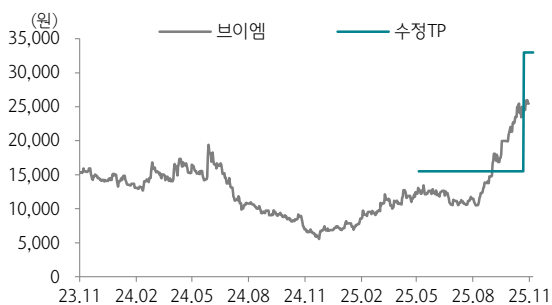
테스



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

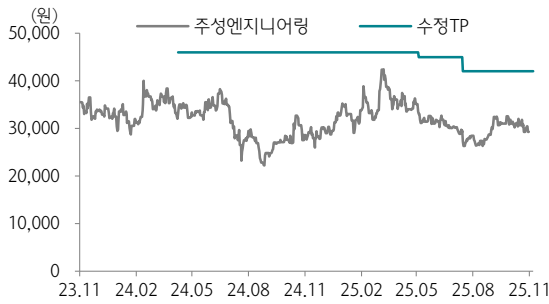
브이엠



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

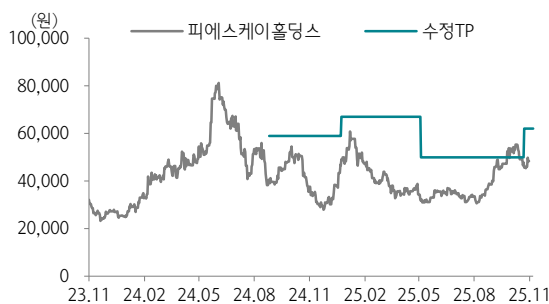
주성엔지니어링



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

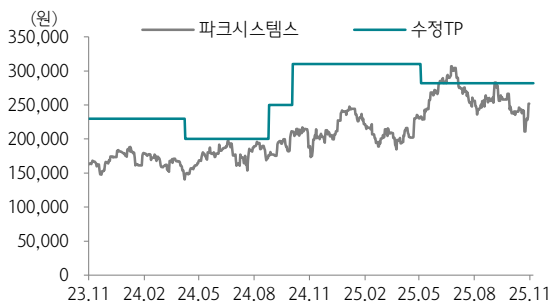
피에스케이홀딩스



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

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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 11월 17일 현재 해당회사의 유가증권들을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.83%	4.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 14일