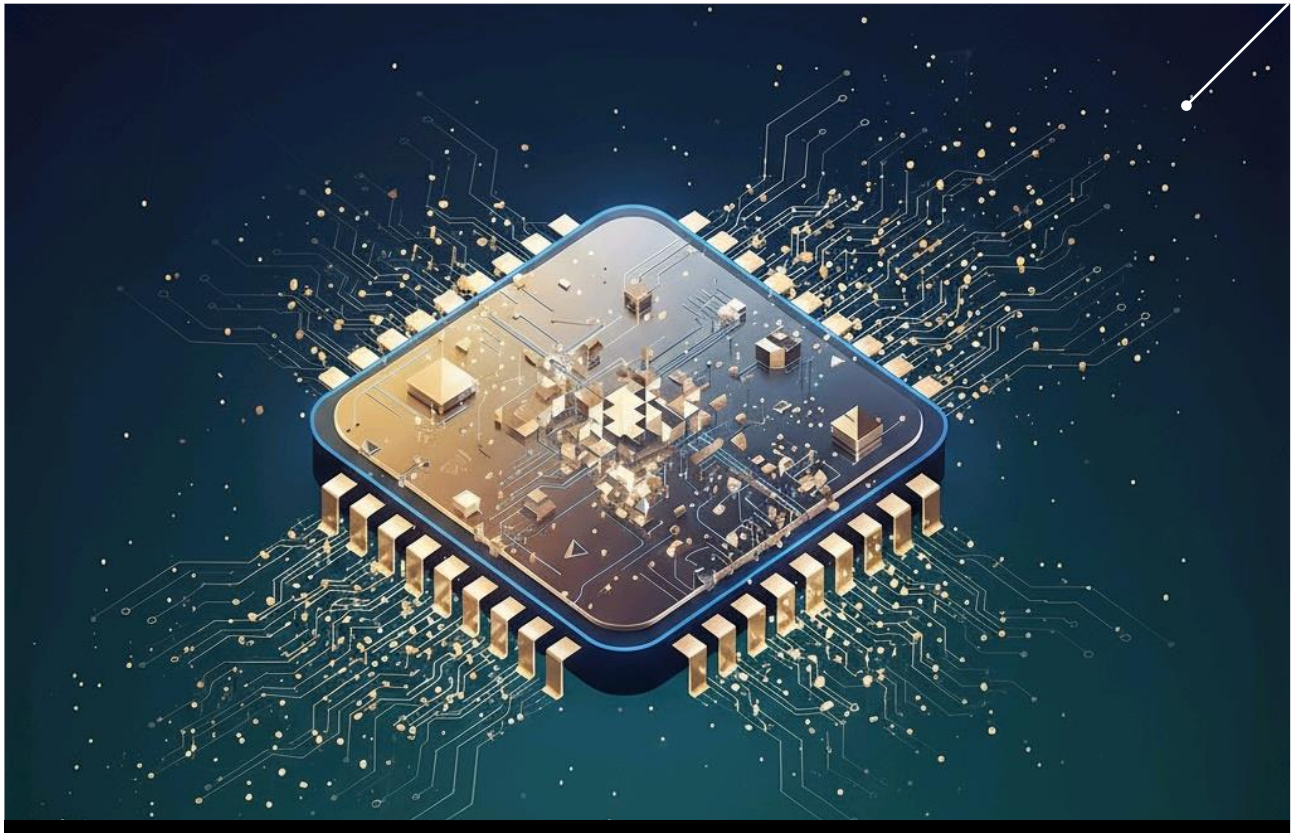
SPECIAL
REPORT

2025. 11. 4.

글로벌주식팀

이창희 Senior Analyst
changhe01.lee@samsung.com



Japan Equity

일본 반도체 주요 기업 Update

최근 실적 및 밸류에이션 점검

본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보 제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료는 합리적인 정보를 바탕으로 작성된 것이지만, 투자권유의 적합성이나 완전성을 보장하지 못합니다. 따라서 투자 판단의 최종 책임은 투자자 본인에게 있으며, 본 자료는 어떠한 경우라도 법적 책임소재의 증빙으로 사용될 수 없습니다.

삼성증권

REPORT
CONTENTS

일본 반도체 주요 기업 Update

01 도쿄일렉트론 (8035 JP) 03p

02 어드반테스트 (6857 JP) 07p

03 디스코 (6146 JP) 10p

04 레이저테크 (6920 JP) 14p

05 아이비덴 (4062 JP) 16p

1) 도쿄일렉트론(8035 JP) | AI 반도체 수요 확대로 연간 전망치 상향

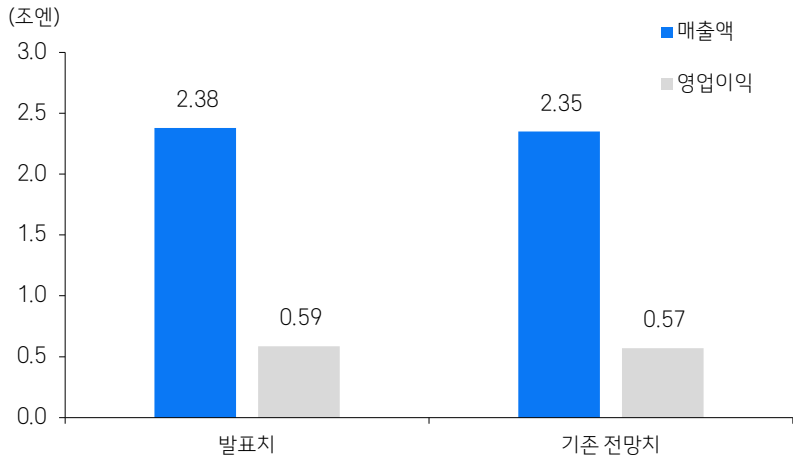
▶AI 반도체 수요 확대로 FY26 연간 전망치 상향 조정

- 10월 31일 FY26 2Q 실적 발표에서 AI 반도체 수요 확대에 따라 FY26 연간 전망치 상향 조정.
- 매출액 2조 3,800억 엔(7월 예상치 + 300억 엔), 영업이익 5,860억 엔 (7월 예상치 + 160억 엔), 순이익 4,880억 엔(7월 예상치 + 440억 엔, 보유 주식 매각에 따른 특별이익 반영) (예상치: Bloomberg)

▶HDD 수요 증가에 따른 대체재로서 eSSD 생산 확대 전망

- AI 수요 증가가 스토리지까지 확대되며 HDD 수요 급증, 타이트한 공급으로 QLC 기반 대용량 eSSD가 HDD 대체재로 부각.
- 데이터센터 및 AI 서버용 eSSD에는 고성능 낸드가 필요함에 따라 이에 따른 수혜 가능.

도쿄일렉트론 FY2026 연간 매출액, 영업이익 가이던스



자료: Tokyo Electron, Bloomberg, 삼성증권

FY26 WFE 시장, 강한 수요 전망

Market Environment (WFE Market Outlook as of October, 2025)

- CY2025 Forecast: Approx. $115B - No changes
  - Investments are primarily being driven by leading-edge logic and DRAM for AI applications
  - NAND is showing signs of recovery, investment in mature nodes remains subdued
- Looking ahead, expecting continued expansion in investments for leading-edge semiconductors, fueled by strong demand for AI servers
  - DRAM: Investment surging for both HBM and general-purpose DRAM. Double-digit growth is anticipated to continue in the following years
  - NAND: Rising SSD-demand boosts utilization and drives investment growth
  - Logic/foundry: Investment in leading-edge nodes accelerates, with progress in advanced packaging
  - Mature nodes: WFE spending is expected to remain roughly flat at current levels

Demand for high-value-added equipment expected to grow from next year

자료: Tokyo Electron, 삼성증권

1) 도쿄일렉트론(8035 JP) | Capex 투자는 계속

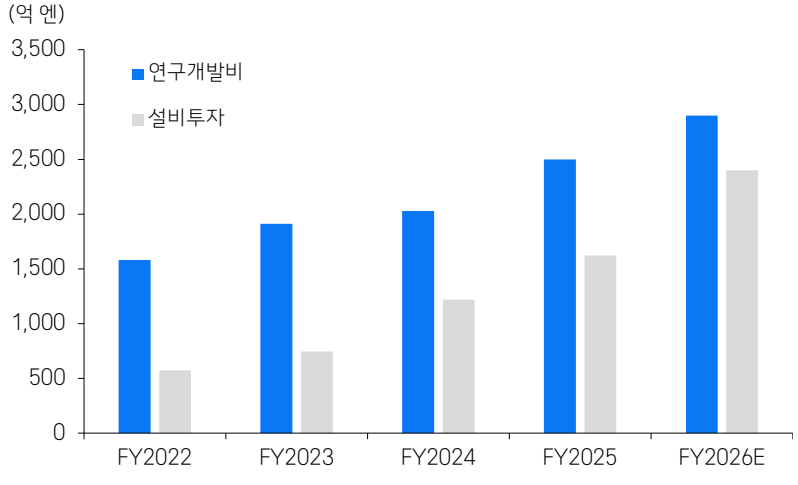
▶ FY2026 연구개발비 2,900억 엔, Capex 2,400억 엔

- AI 서버향 반도체가 기술 혁신을 견인, 인텔, TSMC, 삼성 등 고객사 수요에 대응해 Capex 투자 지속.
- 증착 장치(이와테현, 25년 하반기 시공), 에칭 장치 (미야기현, 27년 하반기 시공) 등 생산 및 물류를 위한 거점 마련 계획. 또한, 에칭 장치(미야기현, 25년 4월 시공), 코터/디벨로퍼,세정장치,본딩 장치(구마모토현, 25년 10월 시공) 등 신제품 연구개발 위한 연구소 시공 예정

▶ 주주 환원 정책 강화로 배당금 확대 및 추가 자기주식 취득 검토

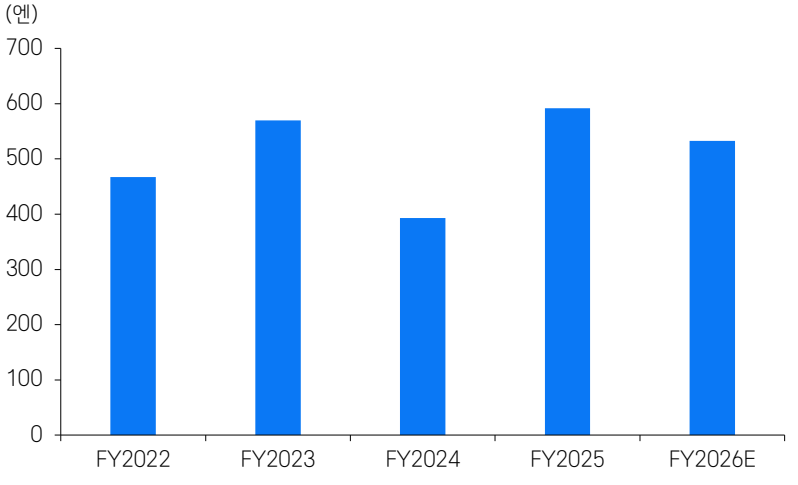
- FY2026 주당 배당금 533엔(연결 배당성향 50%) 예상. 또한, 자기주식 취득은 유연하게 시장 상황에 맞춰 추가 검토 예정

연구개발비 및 Capex 투자 추이 및 전망



자료: Tokyo Electron, Bloomberg, 삼성증권

주당 배당금 추이, 주주 환원 정책 강화 추세



자료: Tokyo Electron, 삼성증권

1) 도쿄일렉트론(8035 JP) | 엔비디아-인텔 파트너십에 따른 수혜

▶ 엔비디아-인텔의 파트너십에 따른 수혜

- 엔비디아와 인텔은 GPU 및 CPU 기술을 결합한 솔루션 개발 파트너십 체결. 엔비디아는 인텔에 50억 달러 규모 지분 투자 예정.
- 도쿄일렉트론은 고객 중 인텔 비중이 높으며, TSMC 비중 낮은 편. 전방 고객처 투자 감소에 따른 주가 디스카운트 다소 해소될 것으로 전망.

9월 18일 엔비디아-인텔 파트너십 체결 발표

NVIDIA

Newsroom NVIDIA in Brief Exec Bios NVIDIA Blog Podcast Media Assets

Press Release

NVIDIA and Intel to Develop AI Infrastructure and Personal Computing Products

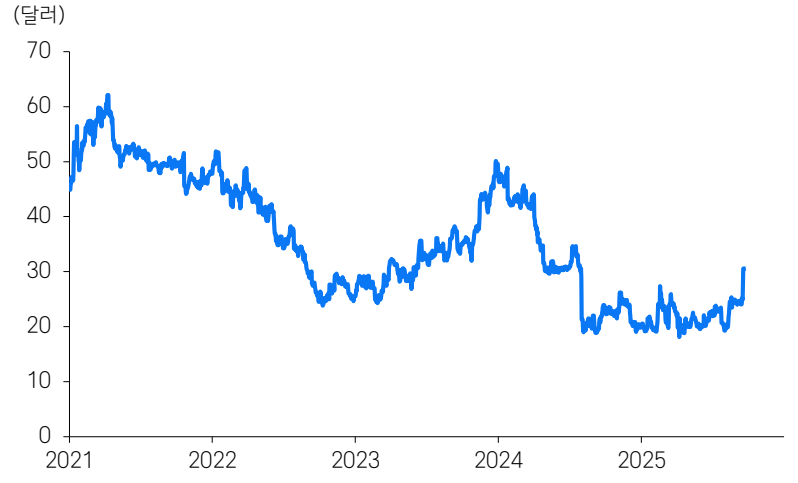
Intel to design and manufacture custom data center and client CPUs with NVIDIA NVLink; NVIDIA to invest $5 billion in Intel common stock

September 18, 2025

NVIDIA and Intel to Develop AI Infrastructure and Personal Computing Products

자료: Nvidia, 삼성증권

체결 발표 이후 인텔 주가 21% 급등



자료: Bloomberg, 삼성증권

1) 도쿄일렉트론(8035 JP) | Valuation은 과거 평균 대비 높은 수준

▶ **현재 12M Fwd P/E 는 31.7배로 과거 5개년 평균 대비 높은 수준**

- 12M Fwd P/E 는 31.7배 vs. 5년 평균 22.6배 대비 높은 수준
- AI 수요 증가에 따른 전방 반도체 제조사의 장비 수요 증가 및 동사 실적 가시화되는 것에 주목 필요

도쿄일렉트론 주가 및 EPS 추정치 추이

자료:Bloomberg, 삼성증권

도쿄일렉트론 12M Fwd P/E 추이

자료: Bloomberg, 삼성증권

2) 어드반테스트(6857 JP) | 연간 전망치 큰 폭으로 상향 조정

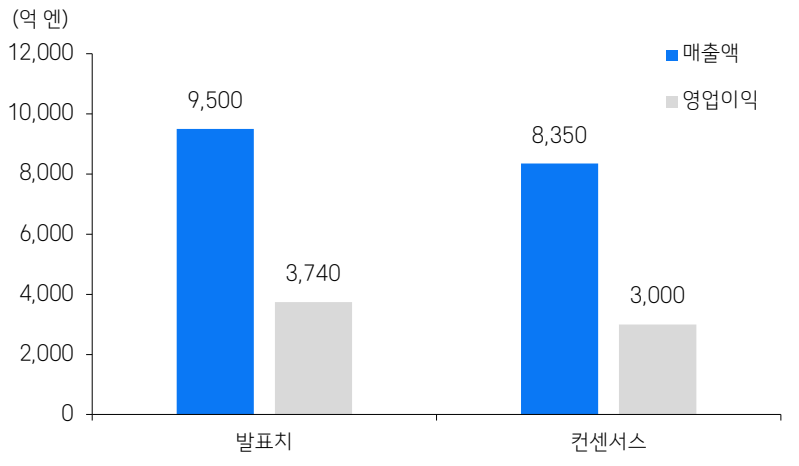
▶FY2025 2Q 역대 최고 실적 기록, 컨센서스 상회

- 어드반테스트는 FY2025 2Q 매출액 2,629억 엔, 영업이익 1,084억 엔 발표. 컨센서스 (매출액 2,372억 엔, 영업이익 963억 엔, Bloomberg) 큰 폭으로 상회
- AI 고성능 반도체 테스터 수요 증가로 호실적 기록

▶FY2025 연간 실적 가이던스 큰 폭으로 상향 수정

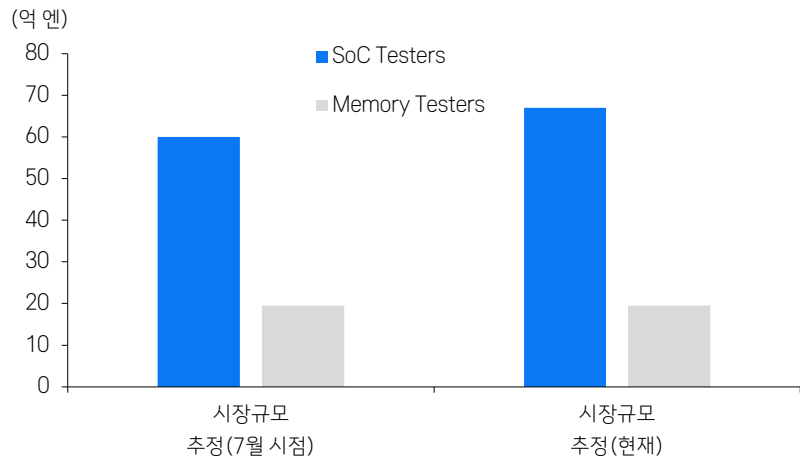
- FY2025 연간 실적 가이던스 매출액 9,500억 엔, 영업이익 3,740억 엔 발표. 기존 전망치(매출액 8,350 억 엔, 영업이익 3,000억 엔)에서 대폭 상향 수정.
- FY25 연간 전망은 상반기 실적이 예상보다 높았고, 하반기 조정이 예상보다 완만할 것으로 판단.

어드반테스트 FY2025 연간 매출액, 영업이익 가이던스



자료:Advantest, Bloomberg, 삼성증권

테스터 시장 규모 추정 변화



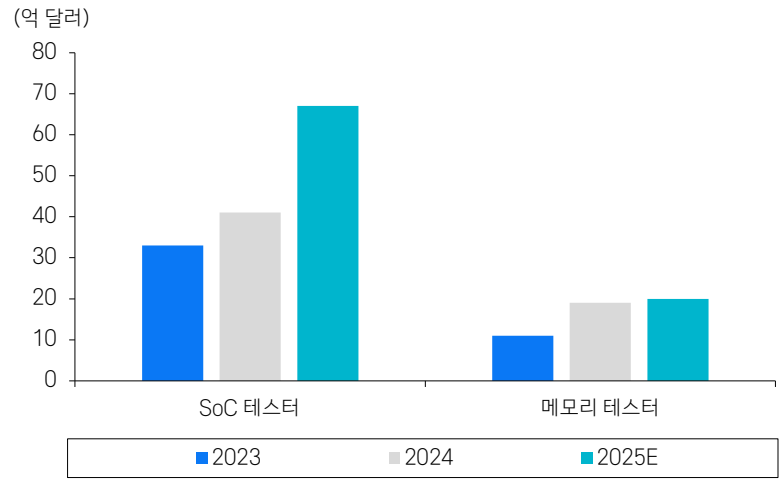
자료: Advantest, 삼성증권

2) 어드반테스트(6857 JP) | AI 테스터 시장 수요는 긍정적

▶ 향후 AI 테스터 시장 수요는 견조할 것

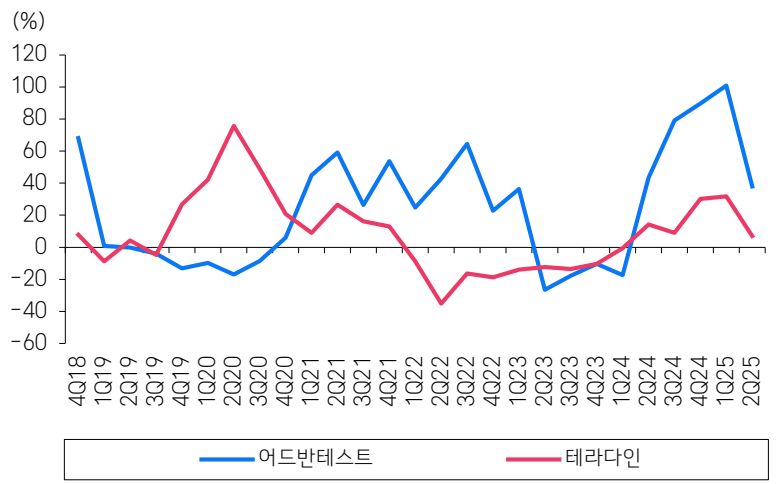
- 동사는 SoC 테스터에 시장이 CY2024 41억 달러에서 CY2025 65~69억 달러로 성장할 것으로 전망, 메모리 테스터 시장은 CY2024 19억 달러에서 CY2025 18~21억 달러로 성장할 것으로 전망.
- AI 관련 수요가 예상 보다 호조. SoC 테스트 시장 규모 예측을 상향 수정.

어드반테스트의 테스터 시장 추이 및 전망



자료: Advantest, 삼성증권

어드반테스트 vs 테라다인 반도체 테스터 부문 매출 성장률 비교



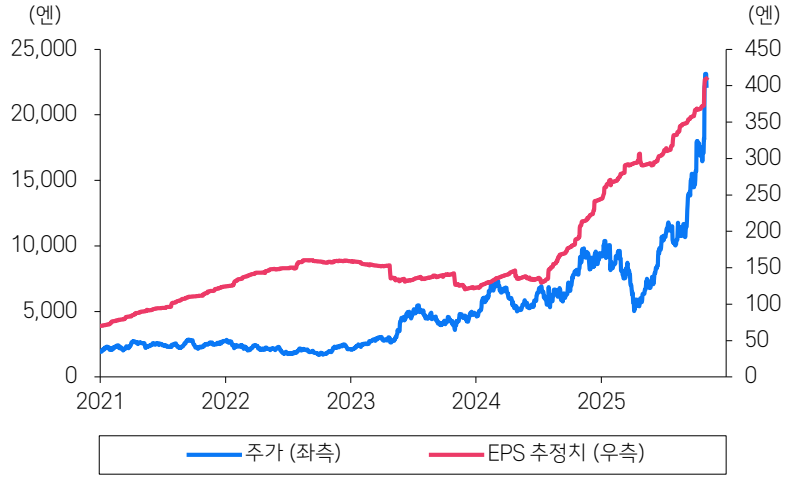
자료: Advantest, 삼성증권

2) 어드반테스트(6857 JP) | Valuation은 부담되는 구간

▶ **현재 12M Fwd P/E 는 54.3배로 과거 5개년 평균 28.4배를 상회**

- 12M Fwd P/E 는 54.3배로 과거 5년 평균 28.4배를 상회
- 최근 AI 반도체 모멘텀으로 주가 급등, 밸류에이션은 다소 부담되는 구간

어드반테스트 주가 및 EPS 추정치 추이



자료:Bloomberg, 삼성증권

어드반테스트 12M Fwd P/E 추이

자료: Bloomberg, 삼성증권

3) 디스코(6146 JP) | 실적 컨센서스 부합, 가이던스는 보수적

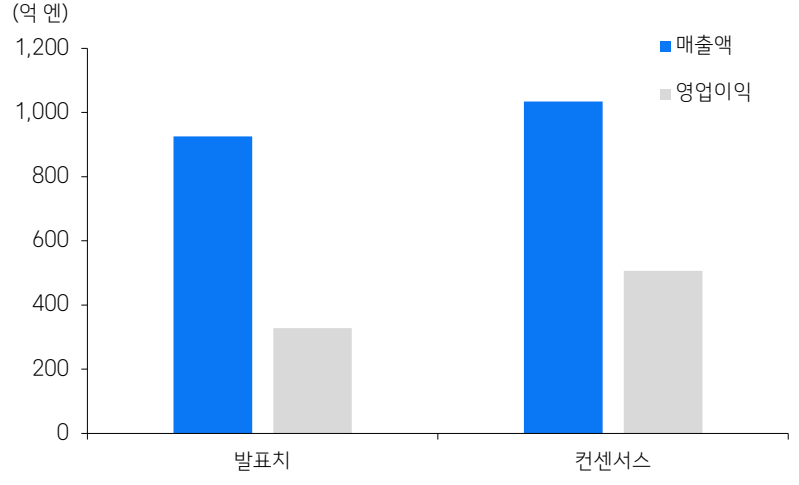
▶FY2025 2Q 실적 컨센서스에 부합

- 디스코는 FY2025 2Q 매출액 1,046억 엔, 영업이익 443억 엔 발표, 컨센서스 부합
- FY2025 2Q 출하액도 964억 엔으로 컨센서스 부합

▶FY2025 3Q 실적 가이던스, 컨센서스 대비 보수적 가이던스 제시

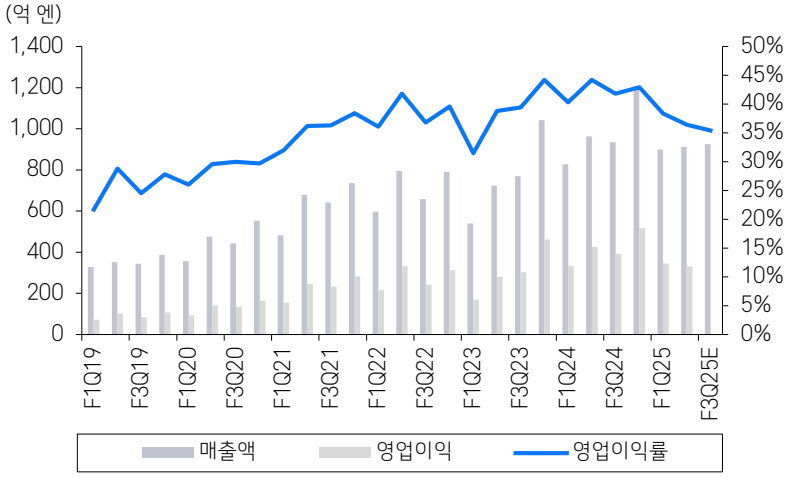
- FY2025 3Q 실적 가이던스 매출액 926 억 엔, 영업이익 328억 엔으로 컨센서스 대비 보수적 가이던스 제시
- FY 2025 2Q는 출하액이 예상보다 컸지만, FY2025 3Q 출하 계획은 1,016억 엔으로 성장 전망. 한편, HBM 관련 출하는 타이밍 문제로 전분기 대비 감소 전망

디스코 FY2025 3Q 매출액, 영업이익 가이던스



자료:DISCO, Bloomberg, 삼성증권

매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



자료: DISCO, 삼성증권

3) 디스코(6146 JP) | 생성 AI 관련 수요 확대

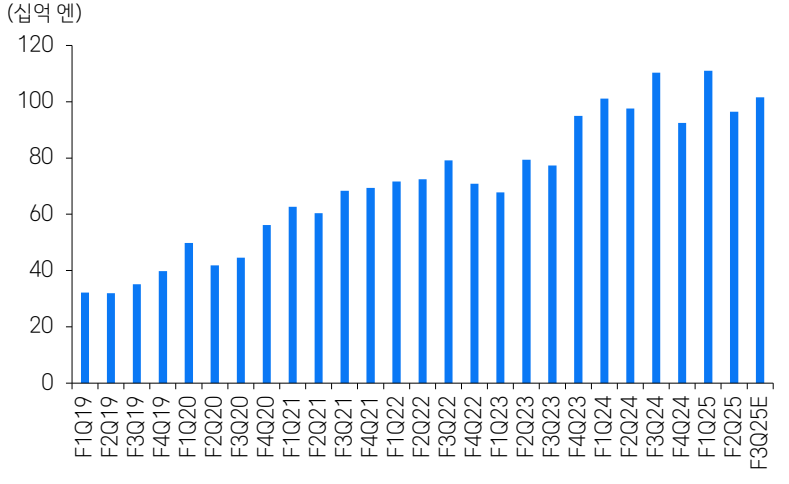
▶생성 AI 관련 수요 높은 수준으로 증가 지속

- 생성 AI 관련 수요 확대를 배경으로 메모리, 로직향 장치 출하 수요 높은 수준으로 증가 지속
- PC, 스마트폰, 자동차 관련 장치 수요도 견조하게 유지

▶중장기적 Capex 투자는 지속

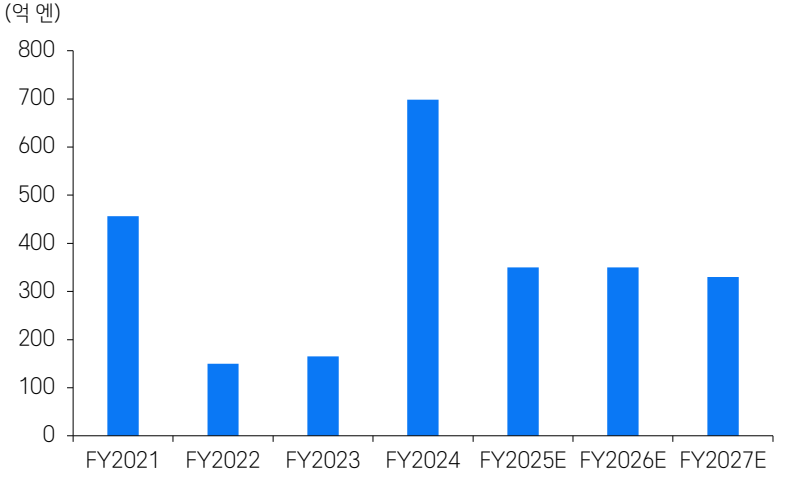
- 중장기적 반도체 수요 증가에 대응해 적극적 투자 지속. 하네다 R&D 센터('25년 착공 예정), 히로시마 사무소 신규 공장('26년 착공 예정)
- FY2024 연구개발용 부동산 약 500억 엔, FY25~FY27 하네다 R&D 센터 약 140억 엔, FY25~27 히로시마사무소 신규 공장 약 330억 엔

디스코 출하액 추이 및 전망



자료: DISCO, 삼성증권

중장기 반도체 수요에 대응, Capex 투자 지속



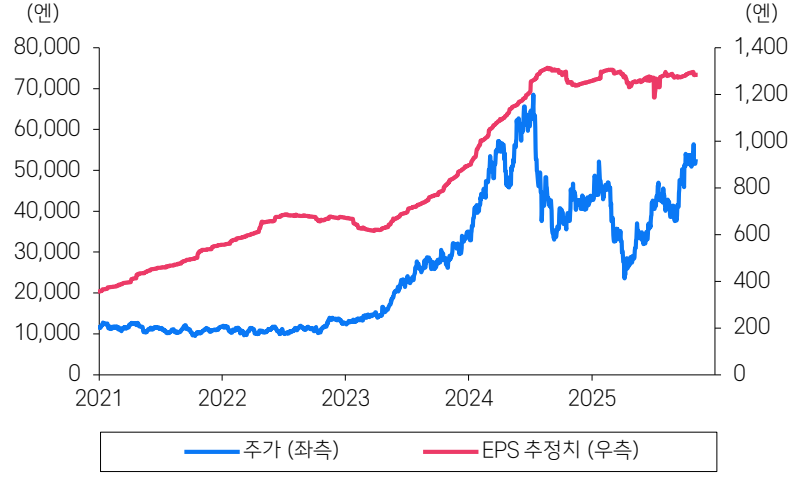
자료: DISCO, 삼성증권

3) 디스코(6146 JP) | Valuation은 과거 평균을 상회

▶ 현재 12M Fwd P/E 는 40.6배로 과거 5개년 평균 28.9배를 상회

- 12M Fwd P/E 는 40.6배 vs. 과거 5년 평균 28.9배를 상회
- 24년 반도체 사이클 이후 주가 하락 이어졌으나, 최근 AI 모멘텀으로 주가 급등

디스코 주가 및 EPS 추정치 추이



자료:Bloomberg, 삼성증권

디스코 12M Fwd P/E 추이

자료: Bloomberg, 삼성증권

4) 레이져테크(6920 JP) | 컨센서스 큰 폭으로 상회

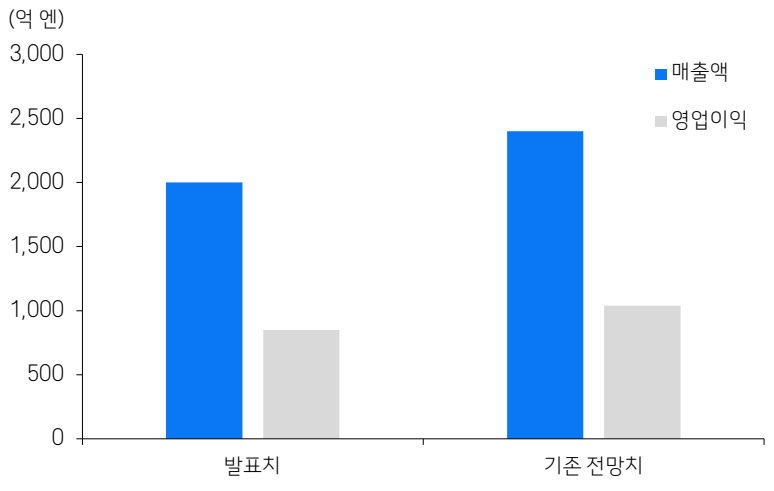
▶FY2026 1Q 실적 컨센서스 큰 폭 상회

- 레이져테크는 FY2026 1Q 매출액 542억 엔, 영업이익 267억 엔 발표. 컨센서스 매출액 438억 엔, 영업이익 198억 엔을 큰 폭으로 상회
- FY2025 수주는 1,052억 엔 기록. ACTIS 신제품 A200 출시(웨이퍼 팹용으로 기존 모델 A150 대비 약 3배의 처리 속도 달성)에 따른 수주 기대감

▶FY2026 연간 실적 전망은 기존 가이던스 유지

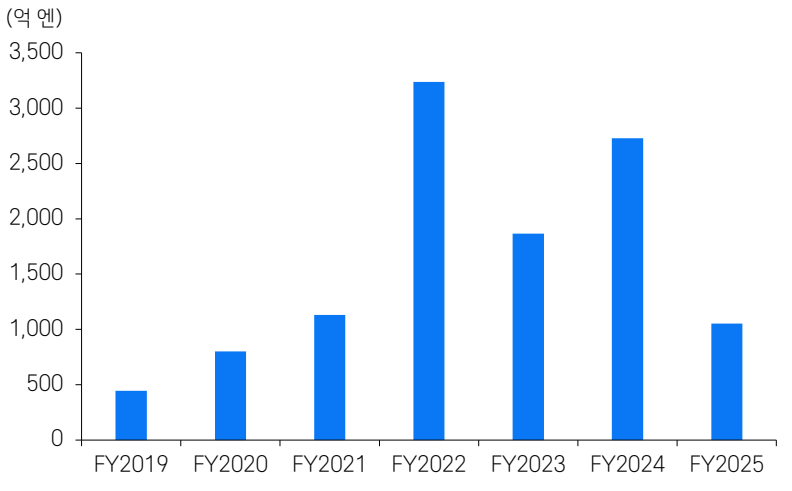
- FY2026 연간 실적 가이던스 매출액 2,000억 엔, 영업이익 850억 엔으로 기존 가이던스 유지
- 2026년 TSMC 북미 투자 및 하이닉스 HBM 투자 확대 등에 따른 수주 회복 전망

레이져테크 FY2026 연간 매출액, 영업이익 가이던스



자료:Lasertec, Bloomberg, 삼성증권

신규 수주금액 추이 및 전망



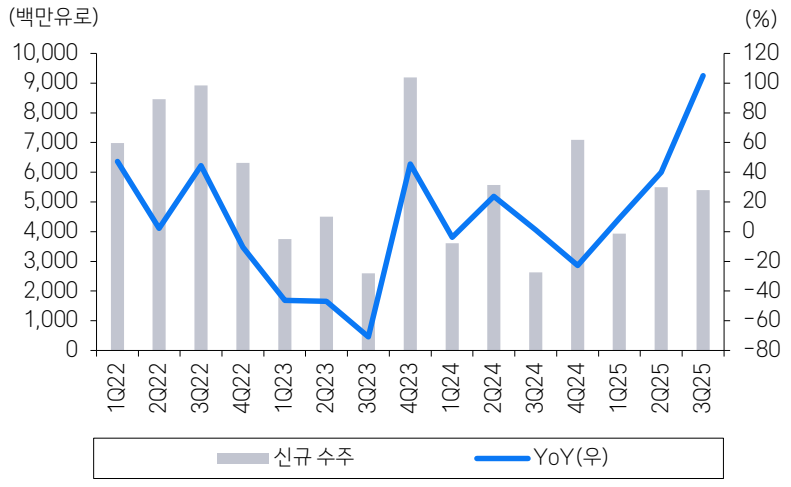
자료: Lasertec, 삼성증권

4) 레이져테크(6920 JP) | EUV 수요 점진적 회복

▶ ASML EUV 수요 증가 추세 지속

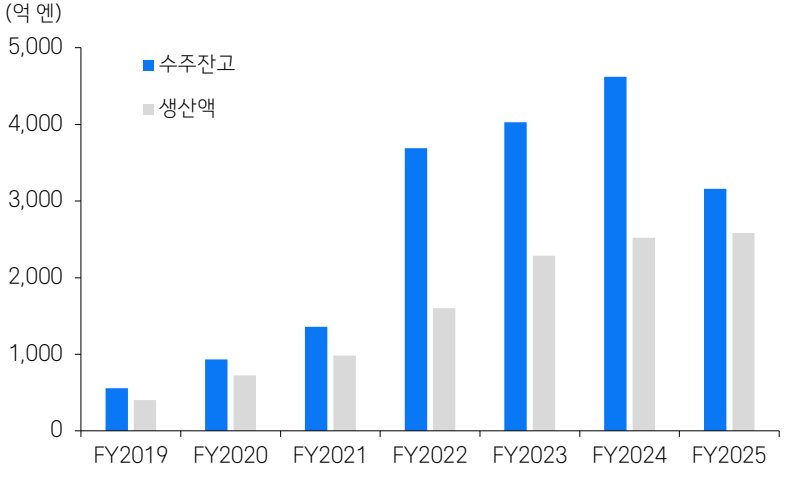
- 레이져테크는 EUV 블랭크 마스크 검사장비 및 패턴 검사장비 100% 독점 기업. 차세대 EUV인 High-NA 도입 시에 필수로 사용됨에 따라, 동사의 매출은 ASML의 EUV 매출에 후행하는 성향
- 2025년 3분기 ASML 신규 수주는 54억 유로 (EUV 장비 수주 36억 유로 수준)로 시장 기대치 상회. 크리스토프 푸케 최고경영자(CEO)는 "내년 매출이 올해 수준보다 낮지는 않을 것", "EUV 장비 수요는 증가할 것으로 예상한다고 언급.

ASML 신규 수주 추이



자료: Lasertec, 삼성증권

레이져테크 수주 잔고 및 생산액



자료: Lasertec, 삼성증권

4) 레이져테크(6920 JP) | Valuation은 과거 평균 수준

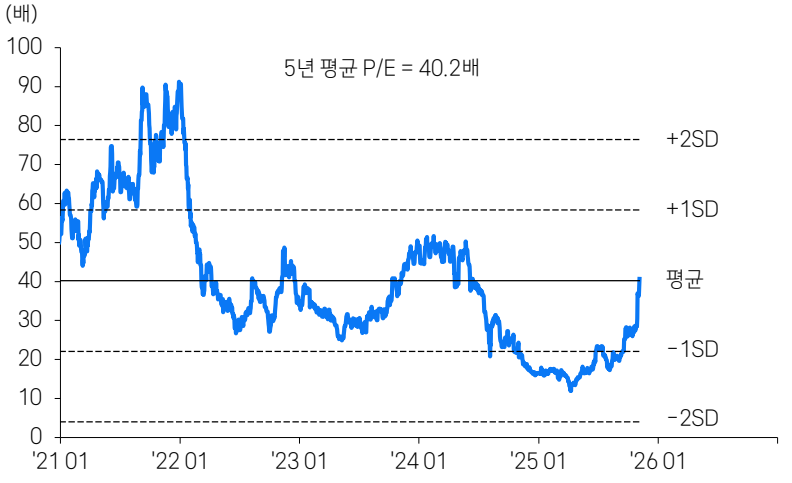
▶ **현재 12M Fwd P/E 는 40.7배로 과거 5개년 평균 40.2배와 유사한 수준**

- 12M Fwd P/E 는 40.7배 vs. 과거 5년 평균 40.2배와 유사한 수준
- 일본 반도체 장비 관련 주식 중 밸류에이션 부담 가장 낮은 주식

레이져테크 주가 및 EPS 추정치 추이

자료:Bloomberg, 삼성증권

레이져테크 12M Fwd P/E 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

5) 아이비덴(4062 JP) | 연간 컨센서스 큰 폭으로 수정

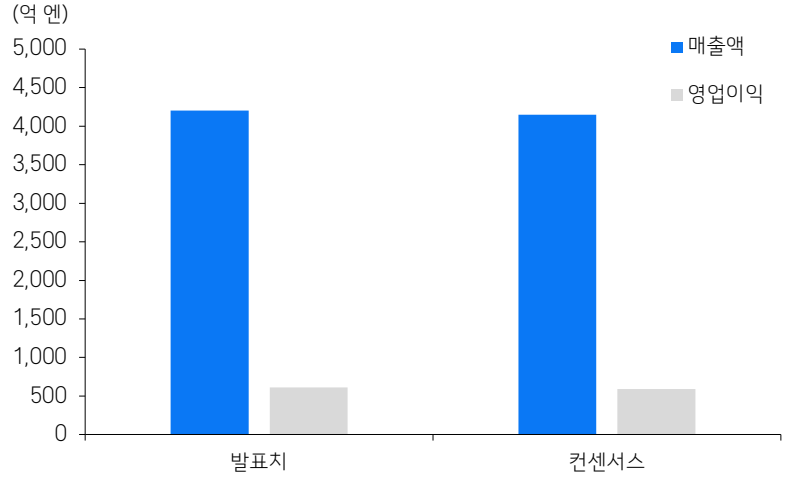
▶ FY2025 2Q 실적 컨센서스 큰 폭 상회. AI 어플리케이션 수요 확대

- 아이비덴은 FY2025 2Q 매출액 1,954억 엔, 순이익 220억 엔 발표. 동사는 FC-BGA 기반 서버용 반도체 기판 생산 회사로 주요 고객으로 인텔, AMD, 엔비디아 등 확보. AI 어플리케이션 수요 증가로 컨센서스 상회하는 실적 기록

▶ FY2025 연간 실적 가이던스, 컨센서스 상회하는 가이던스 제시

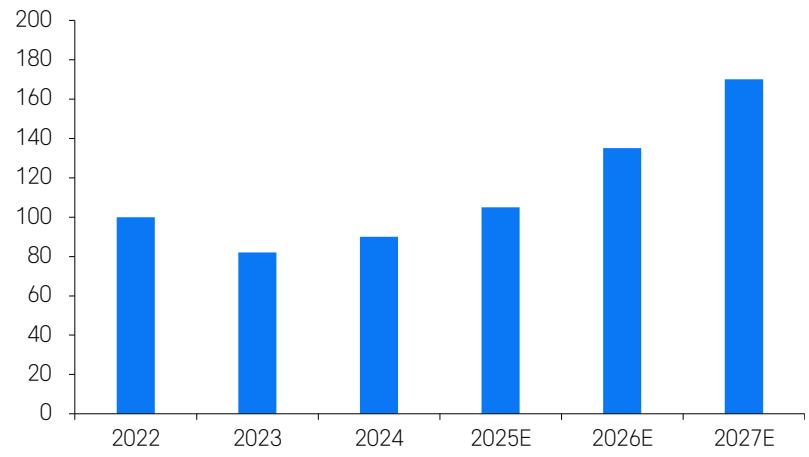
- FY2025 연간 실적 가이던스 매출액 4,200억 엔, 영업이익 610억 엔으로 시장 컨센서스 상회하는 가이던스 제시
- 회사 측에 따르면 AI 서버용 기판 수요가 예상보다 훨씬 높은 수준

FY2025 연간 매출액, 영업이익 가이던스



자료:IBIDEN, Bloomberg, 삼성증권

SAP 수요(면적) 추이 및 전망



참고: SAP: Semi Additive Process, 22년을 100으로 지수화
자료:IBIDEN, 삼성증권

5) 아이비덴(4062 JP) | AI 서버용 고부가가치 제품 위주 성장

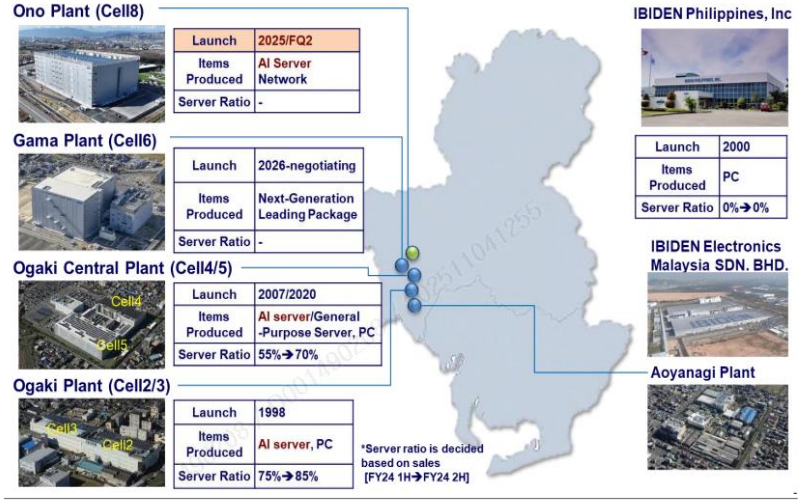
▶ **기존 공장 포함 생산 능력 유연하게 대응할 계획, 고부가가치 제품 수주 최대화**

- 2025년내 가동 예정인 오노 공장(Cell 8)은 계획대로 고성능 제품에 대응 예정, 2026년 이후 가동 예정인 가마 공장(Cell 6)은 고객과 협의 계획

▶ **2030년 전자 부문 매출액 4,750억 엔까지(24년 기준 1,972억 엔) 성장 목표**

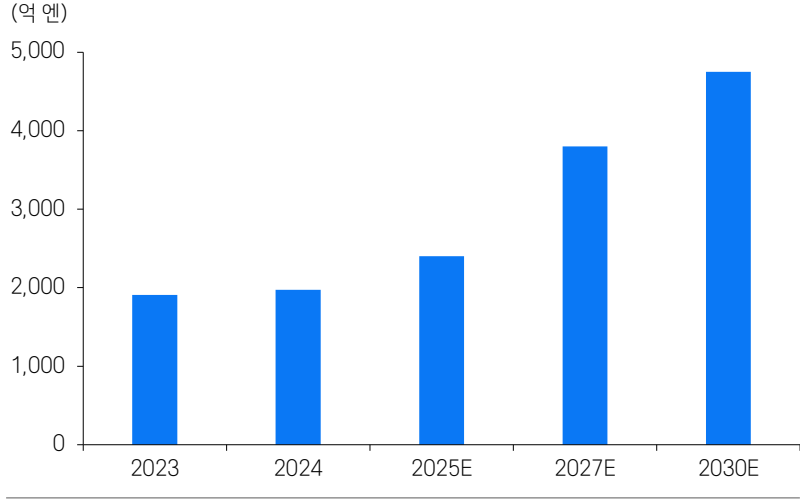
- 동사는 중장기 계획으로 2030년 전자 부문 매출액 기준 24년 대비 범용 서버 ASIC 150%(신규 고객 , 공장 최적화 전략) 성장, AI 서버 250%(신규 공장 활용 고성능 제품 개발, 양산) 성장 목표

아이비덴 생산 시설 현황



자료: IBIDEN, 삼성증권

전자 부문 중장기 계획



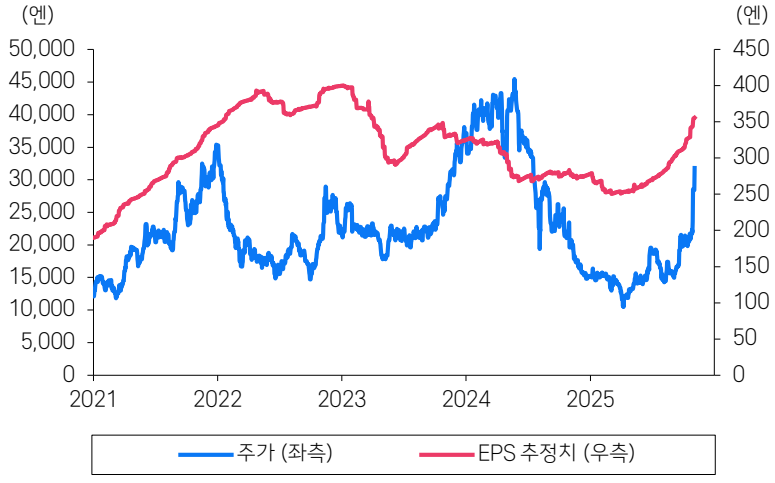
자료: IBIDEN, 삼성증권

5) 아이비덴(4062 JP) | Valuation은 부담되는 수준

▶ **현재 12M Fwd P/E 는 42.2배로 과거 5개년 평균 19.5배 크게 상회**

- 12M Fwd P/E 는 42.2배 vs. 과거 5년 평균 19.5배를 크게 상회
- AI향 수요 증가로 인해 밸류에이션 과거 5개년 평균 큰 폭으로 상회하는 상황

아이비덴 주가 및 EPS 추정치 추이



자료:Bloomberg, 삼성증권

아이비덴 12M Fwd P/E 추이

자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance Notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 11월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 11월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
  따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA