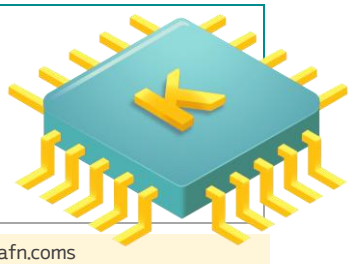
삼성전자 잠정 실적 발표. 숫자로 입증될 업황



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.4.6

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 방향을 달리 한 메모리 업체들 주가

- 26년 3월 영업일 평균 메모리 반도체 수출금액은 전년동월대비 195% 증가한 9.9억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동월대비 262% 증가한 3.8억 달러, NAND는 전년동월대비 360% 증가한 1.2억 달러를 기록했다. MCP는 전년동월대비 123% 증가한 4.1억 달러를 기록했다. NAND의 영업일 평균 수출금액이 1억 달러를 초과 달성했다. 최근 NAND의 가격 상승폭이 가파르게 상승하는 것과 일맥상통하는 흐름이다. 전월대비로 보면 메모리 반도체는 6% 증가했고, DRAM과 NAND는 각각 전월대비 플랫, 46% 증가했다. MCP는 3% 증가했다.
- 코스피 지수는 1.1% 하락해 2주 연속 부진한 흐름이 이어졌다. 미국-이란 갈등의 장기화 우려가 반영된 것으로 보여진다. 삼성전자는 3.6% 상승했고, SK하이닉스는 5.0% 하락하며 주가 방향이 상이했다. 미국-이란 간 대외 불확실성 속에 Google의 Turbo Quant발 주가 하락 이후에 삼성전자의 주가는 반등한 반면에 SK하이닉스 주가는 하락이 지속되었다. DRAM 현물가가 불안정한 모습을 보이고 있는 가운데 주주 환원에 대한 재원이 명확한 삼성전자에 대한 선호 성향이 반영된 것으로 판단된다.
- 코스닥 지수도 코스피와 동반 하락했고, 폭은 6.8%로 하락폭이 컸다. 미국-이란 간 갈등 이후에 4주 연속 코스피대비 변동폭이 작은 추세가 지속되었었는데, 이번에 변동폭이 더 크게 나타났다. 미국-이란 갈등의 장기화 우려로 인해 안정적 자산 선호 현상이 뚜렷하게 나타난 결과물로 판단된다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들은 지수대비 부진한 주가 흐름이 2주 연속 지속되었다. 연초 이후 주가 수익률이 높았기 때문에 차익 실현 니즈가 강했던 것으로 추정된다. 다만, 소부장 업체들은 코스닥 내에서 실적 기반으로 추천 가능한 업종군이기 때문에 금번 주가 하락이 비중확대 기회를 제공했다는 판단이다.

전망 및 전략: 삼성전자 잠정 실적으로 분위기 전환. 비중확대 전략 유지

- 4월 7일에 삼성전자의 26년 1분기 잠정 실적이 발표될 예정이다. 1월말 4분기 실적 리뷰 이후에 1분기 실적에 대한 눈높이는 계속 높아졌다. 하나증권도 두 번의 보고서를 통해 실적을 상향했는데, 3월 중에도 예상보다 강한 메모리 가격 상황이 지속 관찰된 만큼 당사 추정치인 38조원을 상회할 가능성이 농후하다. 2분기 메모리 가격 역시 추정치를 상회하는 흐름이 지속될 것으로 예상된다.
- 국내외 메모리 업체들은 2월에 신고가 랠리를 이어가다가 3월 미국-이란 갈등 속에서 조정 기간을 겪었다. 해당 구간에서 DRAM 현물가 상승세도 주춤했고, Google의 Turbo Quant 등도 불거졌다. 대외 불확실성이 높아진 상황에서 업황 관련 불안한 이슈들이 동시에 나타났던 것이 메모리 업체들의 주가 하락 요인으로 판단된다. 다만, 하나증권이 파악하고 있는 업황 및 실적은 기존 전망대비 오히려 더 양호한 상황이기 때문에 주가 역시 반등 가능성이 높을 것으로 기대한다.
- DRAM 현물가의 정체는 일부 B2C 업체들의 원가 부담으로 인한 주문 감소 및 가격 저항으로 판단된다. 이는 원래 예상했었던 시나리오이며, 하나증권은 2월 말에 작성한 “무엇을 볼 것인가?” 보고서를 통해 스마트폰 및 PC 출하량이 전년대비 20% 감소하더라도 메모리 공급 부족은 지속될 것이라 분석한 바 있다. 현물가에 노출되어 있는 일부 업체들의 상황은 현재의 메모리 업황을 대변하기 어렵다. 대만 업체들의 주가가 부진한 것도 해당 업체들이 B2C 의존도가 높기 때문이다.
- 소부장 업체들 주가가 최근 2주 연속 부진했는데, 앞서 언급한 것처럼 실적 기반으로 추천 가능한 업종군이기 때문에 금번 하락이 비중확대 기회라고 판단한다. P4 및 M15x의 신규 투자로 인해 상반기 실적 눈높이가 상향되고 있고, 메모리 업체들의 1c나노 및 NAND 고단화 투자 규모 역시 연초 예상치를 상회하고 있다. 전공정 장비 업체를 필두로 소부장 업체들에 대한 비중확대 의견을 유지한다.

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	4,294,542	5,377	-1.1	-7.2	27.6	5,184.0	-5,901.9	-1,314.1	8.2	7.1	1.5	1.2
코스닥	588,601	1,064	-6.8	-6.5	14.9	-447.8	143.9	469.9	29.3	21.3	3.1	2.8
삼성전자	1,102,237	186,200	3.6	-4.6	55.3	1,447.6	-2,849.2	-407.4	7.1	6.0	2.1	1.5
SK하이닉스	624,327	876,000	-5.0	-6.7	34.6	738.5	-1,953.1	1,136.6	4.5	4.0	2.4	1.5
주성엔지니어링	2,891	62,200	-11.1	5.4	124.6	-2.7	1.8	1.3	33.9	19.6	4.3	3.6
피에스케이	2,201	76,000	-7.4	24.0	106.0	3.6	-5.2	1.2	19.7	15.9	3.4	2.8
피에스케이홀딩스	2,016	93,500	-6.2	5.9	101.9	-6.9	7.4	-0.4	19.3	16.1	3.4	2.9
파크시스템스	1,648	235,500	-7.8	-15.7	12.7	-3.0	-0.8	3.8	30.0	24.3	5.8	4.8
테스	1,160	59,900	-1.6	-14.8	34.5	3.8	-2.1	-1.8	14.9	12.0	2.4	2.0
씨엠티엑스	1,127	117,800	-19.0	-16.0	17.9	-8.9	2.2	7.1	16.4	13.2	7.4	5.2
브이엠	1,012	41,450	-7.3	7.8	37.3	2.7	2.5	-4.1	18.0	14.2	5.0	3.9
원익머트리얼즈	506	40,100	-4.5	-10.9	29.8	-2.4	1.8	0.7	9.0	7.8	0.9	0.8

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 필라델피아 반도체 지수 구성 종목 대부분이 상승 마감했다. 종전 기대감이 반영된 영향이다.
- Intel과 AMD는 각각 약 14%, 7% 상승했다. CPU 가격 인상 소식이 있었다. Intel의 상승폭은 더 높았는데, 아일랜드 팹 34 인수 소식에 반응했다.
- Coherent, Credo Tech 등 통신 케이블 관련 업체들의 상승도 두드러졌다. 광섬유 가격 상승으로 인해 광케이블 가격 인상 기대감과 구리케이블 수명 연장 기대감이 동시에 반영된 것으로 보인다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	4,310,577	3.6	-2.8	-4.9	21.5	15.9	68.6	34.8	13.7	7.9	78.5	60.0
TSMC ADR	1,758,433	4.0	-8.2	11.6	24.1	19.3	562.0	24.8	15.1	11.8	35.5	33.3
Broadcom	1,489,290	1.7	-1.3	-9.1	27.9	17.8	136.7	56.3	13.7	9.4	50.7	52.7
ASML ADR	507,684	-0.9	-7.5	23.1	38.7	30.3	21.9	27.8	19.5	16.0	49.9	55.2
Micron	413,021	3.0	-11.3	28.3	6.4	3.8	652.5	69.2	3.6	2.0	64.0	56.6
AMD	354,599	6.7	9.5	1.6	32.6	19.9	152.1	63.7	4.9	4.4	14.5	20.1
Applied Material	276,549	2.9	-6.4	35.6	31.7	25.0	26.9	27.1	10.9	9.7	36.4	38.3
Lam Research	272,782	3.2	-5.4	27.6	41.1	31.4	28.0	30.9	24.2	16.9	59.0	60.4
Intel	252,959	14.2	10.7	36.5	102.2	50.4	흑전	102.8	2.1	2.1	1.8	3.5
KLA	198,822	4.5	-1.2	24.8	41.5	31.7	20.4	31.1	32.6	28.0	88.0	89.3
Texas Instrument	177,422	0.8	-7.1	12.3	30.2	25.0	18.4	20.9	10.6	10.2	35.6	41.8
Arm	158,355	-3.7	19.9	36.4	69.7	50.7	22.2	37.5	15.2	11.7	20.3	20.9
Analog Devices	155,415	1.6	-9.7	17.4	28.1	24.5	148.3	14.7	4.6	4.5	18.1	21.0
Qualcomm	135,296	-2.9	-10.1	-25.9	11.4	11.4	121.7	-0.3	6.2	5.8	51.9	49.3
Marvell	93,663	9.7	32.5	26.0	27.9	19.7	25.0	41.8	5.9	5.0	18.5	23.2
MPS	54,938	5.7	-2.1	23.4	52.0	43.3	67.2	20.2	12.6	10.7	25.7	26.3
Coherent	50,411	6.1	-13.6	39.9	48.3	34.9	흑전	38.2	5.5	4.9	12.3	18.6
NXP Semiconductors	49,161	-1.2	-13.4	-10.4	14.1	11.7	73.1	20.9	4.2	3.9	32.0	34.2
Teradyne	48,472	4.1	-5.0	60.0	49.4	37.5	80.6	31.9	14.2	13.5	31.6	34.7
Microchip	35,498	2.2	-11.7	3.0	24.5	17.6	70.5	39.3	5.3	4.9	21.9	31.0
ON Semiconductor	24,504	2.2	-6.5	14.9	21.8	15.9	871.7	37.0	3.3	3.0	13.9	20.2
Globalfoundries	24,022	-1.8	-12.3	25.3	24.6	18.9	12.4	30.3	1.9	1.8	7.9	9.7
Astera Labs	19,939	3.1	-2.8	-29.6	47.4	33.1	102.4	43.2	12.0	8.9	25.2	26.3
Credo tech	18,712	5.2	-11.2	-29.5	21.4	17.4	43.2	22.7	7.7	5.6	34.5	27.6
MACOM	17,875	4.3	-7.8	39.1	53.3	43.0	흑전	23.9	11.3	8.9	20.5	20.3
Entegris	17,722	0.6	-14.1	38.2	34.1	26.3	120.4	29.9	4.0	3.6	10.6	13.2
Nova	14,056	-2.5	-1.3	34.7	42.8	35.4	30.7	21.0	8.3	6.6	24.5	26.2
Rambus	10,062	1.7	-5.9	1.2	31.5	26.5	39.9	19.0	6.0	4.9	0.0	0.0
Skyworks Solutions	8,299	-2.6	-6.4	-13.0	11.8	11.1	52.3	5.9	1.6	1.5	10.6	10.5
Qorvo	7,296	-2.4	-3.9	-6.9	11.9	10.0	1.5	18.9	1.7	1.7	13.6	15.0

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 반도체 종목들은 메모리 중심으로 하락세를 보였다. Turbo Quant로 인한 수요 감소 우려와 DDR 현물 가격 하락으로 압박을 받았다.
- MXIC는 메모리 중 유일하게 상승 마감했다. Kioxia의 저용량 NAND 철수 소식에 주가가 긍정적으로 반응했다.
- Mediatek은 약 8% 하락했다. Qualcom과 Mediatek이 4nm 주문을 감소시키고 있다고 알려졌다. 예상 감축 규모는 웨이퍼 기준 약 3만장으로, 이는 출하량 기준 약 1,500~2,000만개 수준으로 알려졌다
- Mediatek의 밸류체인인 King Yuan과 UMC는 각각 약 10%, 8% 하락했다. UMC는 중국 스마트폰용 Wifi 칩 등을 생산하고, King Yuan은 Mediatek의 테스트 밸류체인이다.

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	1,469,155	-1.6	-8.4	16.8	20.0	16.0	36.4	25.0	6.7	5.2	36.7	34.7
Hon Hai	84,356	-3.7	-19.3	-16.3	11.2	9.6	28.1	16.9	1.4	1.3	12.4	13.4
Mediatek	73,546	-7.9	-22.9	2.5	22.9	15.0	-3.0	52.7	5.4	4.6	25.2	35.1
ASE	50,248	0.6	-2.6	44.1	24.6	17.6	65.2	39.4	4.2	3.6	18.3	22.3
Quanta Computer	34,396	-0.9	-5.5	4.6	12.9	10.9	17.1	18.1	4.1	3.6	34.1	36.2
UMC	21,103	-7.9	-16.9	8.8	14.1	11.5	15.0	23.0	1.8	1.7	12.9	14.8
Nanya	19,446	-11.1	-29.7	3.9	6.1	5.4	1464.0	12.5	2.3	1.7	39.4	32.4
Winbond	12,930	-4.4	-26.3	11.1	6.0	4.5	1647.8	33.8	2.4	1.5	49.8	44.8
Asustek	12,903	-3.3	4.7	1.3	11.4	10.4	-18.0	9.3	1.5	1.4	12.6	13.3
Wistron	12,443	-1.6	-7.4	-16.9	9.7	7.6	54.3	27.1	2.0	1.6	20.3	21.7
King Yuan	9,912	-10.1	-18.0	4.7	25.2	17.5	14.0	44.5	5.8	5.2	23.0	27.4
Global Unichip	9,731	-8.7	-12.3	9.2	54.0	30.4	53.3	77.9	16.9	14.1	38.2	47.4
Realtek	7,874	-0.2	2.2	-0.2	15.7	13.1	10.9	19.7	4.4	4.1	29.6	30.6
MXIC	7,797	0.8	11.2	227.0	13.0	6.1	457.6	113.1	3.6	1.5	35.0	60.0
Novatek	7,276	-2.6	-1.2	2.1	14.3	13.0	-0.1	9.8	3.4	3.3	24.6	25.7
PSMC	7,076	-14.8	-28.5	35.3	6.5	19.7	흑전	-66.7	1.6	1.4	18.6	7.4
Alchip	6,886	-11.8	-21.4	-22.9	20.6	16.1	94.5	28.3	4.1	3.8	23.1	25.0
Pegatron	6,548	-3.4	8.5	13.7	13.3	12.0	9.5	11.0	1.0	0.9	7.5	8.5
Powertech	4,800	1.8	-20.2	16.8	16.7	11.7	62.9	42.9	2.4	2.2	14.6	19.1
Inventec	4,587	-4.9	-8.7	-4.8	14.6	12.4	16.1	17.6	2.1	2.2	14.6	16.2
Compal	3,780	-13.0	-12.7	-9.9	13.3	11.0	50.4	20.2	0.9	0.9	6.5	7.7
Acer	2,581	-1.1	-0.2	2.5	16.1	15.8	34.7	1.6	1.1	1.0	6.5	6.9
Greatek	1,513	-11.0	-9.5	-4.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,250	-3.1	-16.5	20.3	15.2	13.1	437.3	16.1	1.5	1.5	10.4	11.7
Faraday	1,134	-8.0	-16.5	-18.5	29.5	17.8	68.3	65.4	2.4	2.4	8.6	12.3
Formosa	815	-9.0	-15.5	-9.0	12.2	12.7	254.4	-4.0	2.0	-	17.8	17.2
Walton	789	-7.2	-22.9	-14.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한미반도체	24,781	-5.6	-7.8	104.1	62.5	52.2	86.3	19.8	23.1	16.2	45.1	36.7
원익IPS	5,571	-6.2	-8.1	67.2	36.3	24.2	82.9	49.6	5.0	4.2	14.8	18.9
이오테크닉스	4,879	-5.0	-6.1	45.6	47.0	36.8	81.3	27.7	6.6	5.7	14.6	16.6
한화비전	3,671	-9.7	-4.1	61.9	21.3	13.8	278.4	53.7	3.5	2.8	18.0	22.4
HPSP	3,457	-7.0	-2.8	25.4	33.4	26.7	44.5	25.3	8.6	6.9	29.5	29.1
주성엔지니어링	2,891	-11.1	5.4	124.6	33.9	19.6	143.3	72.9	4.3	3.6	13.7	20.3
유진테크	2,745	2.6	-7.6	59.7	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이	2,201	-7.4	24.0	106.0	19.7	15.9	42.2	24.3	3.4	2.8	18.9	19.5
피에스케이홀딩스	2,016	-6.2	5.9	101.9	19.3	16.1	14.2	19.3	3.4	2.9	19.1	19.5
테크윙	1,730	-10.2	-9.0	2.0	23.9	14.1	675.0	69.6	6.4	4.5	30.4	38.6
파크시스템스	1,648	-7.8	-15.7	12.7	30.0	24.3	59.3	23.5	5.8	4.8	21.7	21.7
와이씨	1,404	-8.7	-14.5	18.2	44.5	32.6	63.6	36.5	3.6	3.2	8.3	10.3
테스	1,160	-1.6	-14.8	34.5	14.9	12.0	39.4	23.8	2.4	2.0	18.7	20.0
브이엠	1,012	-7.3	7.8	37.3	18.0	14.2	126.3	26.6	5.0	3.9	30.6	31.0
케이씨텍	888	-12.1	-7.6	8.2	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	801	-18.0	-13.1	32.6	24.8	21.4	533.9	16.1	4.0	3.5	18.5	19.0
에프에스티	794	-5.0	-4.4	20.7	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	643	-11.5	-8.2	33.8	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	578	-4.4	-2.2	53.7	12.0	9.4	1.4	27.9	1.0	0.8	11.6	12.3
GST	476	-4.4	-12.8	-10.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	454	-4.7	-16.8	-3.8	5.3	4.8	465.3	10.8	-	-	-	-
미코	439	-3.2	-10.9	-1.7	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	404	-8.9	-15.1	6.4	17.7	7.7	흑전	130.4	2.4	-	15.7	-
디아이티	346	-7.3	-15.8	25.7	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	340	-6.3	-11.3	18.6	15.1	9.0	흑전	67.7	2.5	2.0	20.0	25.6
엑시콘	336	-8.7	-11.2	70.3	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	291	-7.2	-12.4	-0.1	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	277	12.7	46.7	65.6	41.6	16.7	흑전	149.6	5.9	4.4	14.7	32.0
오로스테크놀로지	276	-5.6	8.7	16.1	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	269	-7.1	-11.8	-9.1	12.0	5.5	150.6	117.3	-	-	-	-
제너셈	70	-9.1	-8.8	3.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	520,083	-0.4	-4.1	26.0	39.1	30.0	13.0	30.5	18.6	15.5	51.7	55.6
Applied Material	276,549	2.9	-6.4	35.6	31.7	25.0	26.9	27.1	10.9	9.7	36.4	38.3
Lam Research	272,782	3.2	-5.4	27.6	41.1	31.4	28.0	30.9	24.2	16.9	59.0	60.4
KLA	198,822	4.5	-1.2	24.8	41.5	31.7	20.4	31.1	32.6	28.0	88.0	89.3
Tokyo Electron	113,592	-2.2	-9.8	12.0	27.8	23.3	17.9	19.5	7.4	6.4	28.9	30.6
Canon	98,911	-2.3	-16.2	9.8	35.2	29.5	34.7	19.4	16.4	11.8	51.2	48.2
Teradyne	48,472	4.1	-5.0	60.0	49.4	37.5	80.6	31.9	14.2	13.5	31.6	34.7
Naura	44,975	-5.9	-4.4	-7.1	32.6	25.5	-	27.9	6.3	5.0	21.6	22.4
Disco	44,644	-1.3	-10.1	36.3	42.8	36.8	27.6	16.3	10.7	9.0	26.3	26.0
ASM International	38,303	-1.0	-4.5	30.0	35.7	28.8	28.2	24.2	7.0	5.9	20.8	22.8
Advantest	37,525	1.1	-2.8	-3.1	11.7	10.6	4.6	10.3	1.1	1.1	9.3	10.4
Lasertec	21,196	2.5	4.8	21.0	42.7	36.1	-10.4	18.3	13.5	11.0	32.0	31.3
Be Semiconductor	17,808	2.6	0.9	42.2	54.4	36.8	111.7	47.9	28.0	21.2	57.0	64.4
Screen Holdings	10,992	-3.7	-13.1	20.6	16.1	14.0	22.5	14.6	3.2	2.8	21.6	22.1
Onto Innovation	10,712	5.3	-1.2	36.5	33.1	26.3	134.9	25.5	4.3	-	13.1	16.8
Toray Industries	10,662	1.4	-10.8	10.8	15.5	13.4	34.0	16.1	0.9	0.9	6.1	6.5
Kokusai Electric	7,828	-2.4	-15.3	-4.6	27.9	20.4	50.4	37.0	5.1	4.4	20.2	24.9
Camtek	7,342	-1.3	-8.0	48.3	45.7	36.2	240.4	26.2	7.5	6.1	24.8	22.5
Asmpt	5,363	-6.2	-7.2	29.9	29.7	20.3	57.0	46.3	2.3	2.2	8.0	10.8
Tokyo Seimitsu	3,728	-0.9	-15.9	26.7	20.1	17.6	27.0	14.4	2.8	2.5	14.8	15.5
Cohu	1,507	6.3	3.2	38.1	61.1	26.3	흑전	132.5	2.0	-	2.7	9.1
Towa	1,099	-2.7	-16.8	8.5	19.7	16.3	52.0	20.8	2.4	2.1	12.8	14.4

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	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
리노공업	8,414	5.2	-1.0	83.1	46.5	38.5	19.1	20.7	9.7	8.2	22.7	23.3
ISC	5,024	-5.2	31.3	113.3	60.5	47.7	48.1	26.7	8.0	6.9	14.5	16.1
한솔케미칼	3,007	-3.1	-15.9	16.3	16.2	13.0	25.6	24.9	2.4	2.0	16.2	17.6
솔브레인	2,929	-4.9	-14.5	43.7	17.9	14.6	107.3	22.7	2.3	2.0	14.3	15.2
티씨케이	2,376	-11.1	-2.1	49.4	23.9	18.9	48.4	26.1	3.9	3.3	17.5	18.8
동진쎄미켐	2,365	-1.1	-13.0	25.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에스앤에스텍	1,651	-7.3	-18.9	60.3	-	-	-	-	-	-	-	-
레이크머티리얼즈	1,247	-7.5	-11.6	28.6	64.9	-	149.7	-	-	-	-	-
티에스이	1,203	-1.4	23.4	88.9	17.9	14.9	75.5	20.1	2.8	2.4	16.3	17.1
코미코	1,190	5.9	9.3	28.7	20.5	17.4	16.5	18.1	3.5	2.9	19.6	19.2
하나머티리얼즈	1,088	-13.3	-6.8	27.6	17.5	13.5	61.9	29.6	1.9	1.5	12.0	12.7
후성	957	21.0	19.6	18.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	794	-5.0	-4.4	20.7	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	708	-14.2	41.0	62.6	21.7	17.3	73.1	25.5	5.3	4.0	27.4	27.0
이엔에프테크놀로지	652	-9.8	-20.1	-2.9	10.4	7.4	21.3	40.3	1.3	1.1	13.2	16.0
원익머트리얼즈	506	-4.5	-10.9	29.8	9.0	7.8	14.8	15.6	0.9	0.8	10.2	10.8
월덱스	461	-7.0	-8.2	29.5	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	387	2.7	27.7	65.2	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테코피아	367	12.9	2.3	6.0	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	317	-11.6	30.4	56.3	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	280	31.7	47.3	71.8	13.6	10.0	29.1	36.4	-	-	-	-
케이엔제이	255	-10.9	0.5	47.0	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	234	-5.3	-8.7	14.6	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	224	-5.2	-5.7	23.8	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	165	-10.6	-13.5	-5.1	30.0	14.7	378.7	103.6	1.7	1.6	6.4	11.2
퓨릿	139	-3.0	-11.9	-7.7	7.7	6.6	17.3	16.7	1.1	1.0	15.6	15.9
지오엘리먼트	88	0.9	0.6	-1.7	16.9	12.4	-4.8	36.5	1.4	1.3	8.5	10.7
피엠티	35	-12.3	-26.3	15.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	232,902	1.4	-1.3	17.9	28.3	26.1	21.5	8.4	5.9	5.7	20.5	22.0
Air Liquide	120,689	5.4	2.8	12.6	25.3	22.9	17.1	10.2	3.6	3.3	14.1	14.6
Shin Etsu Chemical	80,261	5.1	5.4	32.4	21.0	19.7	17.4	6.6	2.6	2.5	12.3	13.1
Air Products and Chemicals	65,361	0.1	6.2	18.8	22.5	20.9	흑전	7.6	4.0	3.7	18.4	18.0
Hoya	58,499	1.1	-2.6	16.4	35.1	30.9	7.2	13.5	8.9	8.3	25.9	27.7
Merck	55,095	2.7	-13.0	-10.4	14.1	12.7	30.2	10.6	1.5	1.4	10.9	11.3
BASF N	52,471	0.4	7.6	14.7	20.6	16.5	36.1	24.7	1.3	1.3	7.2	7.5
Sumitomo	45,831	0.7	-4.6	11.5	11.5	10.9	9.4	5.7	1.4	1.3	12.5	12.3
Fujifilm Holdings	24,266	3.3	1.4	-6.9	13.3	11.5	6.3	16.0	1.0	1.0	7.7	8.5
DuPont	18,598	-1.2	-8.4	13.1	19.8	17.9	흑전	10.8	1.3	1.3	6.5	7.1
Entegris	17,722	0.6	-14.1	38.2	34.1	26.3	120.4	29.9	4.0	3.6	10.6	13.2
Asahi Kasei	13,356	-0.6	-14.6	12.3	12.7	11.4	17.1	11.4	1.0	1.0	8.3	8.7
Resonac Holdings	13,098	5.1	-9.9	73.2	25.9	19.0	172.3	35.8	2.8	2.5	11.2	14.2
FormFactor	8,038	2.8	3.5	84.9	54.6	45.0	172.3	21.4	6.9	6.1	13.6	14.1
Toppan Holdings	7,946	-5.5	-24.1	-7.7	15.3	12.7	18.3	20.4	0.9	0.9	6.2	7.1
AGC	7,630	0.4	-15.7	7.8	14.0	11.8	22.8	18.3	0.8	0.7	5.6	6.5
Tokyo Ohka Kogyo	6,170	-3.5	-15.4	32.7	26.0	23.1	6.5	12.6	3.8	3.4	14.2	15.0
Cabot	3,965	2.8	-0.4	14.6	12.1	11.0	4.1	9.9	2.4	2.2	20.5	20.5
SUMCO	3,815	-6.1	0.8	21.1	-39.9	28.8	적지	흑전	1.1	1.1	-2.4	4.0
Micronics Japan	2,539	1.6	-12.0	43.6	24.1	20.6	35.1	17.1	5.5	4.7	27.3	24.7
Adeka	2,424	-2.4	-18.1	-3.9	12.8	11.6	18.9	10.3	1.2	1.1	9.1	9.5
Photronics	2,409	2.7	10.6	27.7	17.8	16.5	1.0	7.4	-	-	-	-
Fujimi	1,392	-3.7	-10.2	16.9	18.5	16.5	11.3	11.8	2.4	2.2	13.0	13.4
Japan Electronic Materials	538	-0.2	-23.4	52.2	15.8	14.5	6.8	8.5	-	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	495	-8.8	-19.8	24.3	14.6	11.1	80.1	31.4	-	-	-	-

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	1,920	-7.1	-15.1	12.2	19.7	13.0	154.9	51.4	3.8	2.9	21.5	25.2
두산테스나	1,830	-12.6	49.8	78.0	42.5	29.7	2,754.6	43.0	3.8	3.4	9.5	12.2
에이디테크놀로지	757	-2.6	34.4	66.3	40.0	22.6	424.1	77.1	4.7	3.9	13.1	19.6
가온칩스	720	-3.0	-2.5	20.1	94.8	-	흑전	-	-	-	-	-
네패스	438	3.8	9.2	21.9	28.2	15.7	-6.3	80.2	3.3	2.7	12.1	19.1
한양디지텍	418	-21.2	17.6	27.4	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엣지테크놀로지	379	-18.1	-1.4	0.6	N/A	90.0	적지	흑전	13.9	12.0	-9.2	14.3
한솔아이원스	364	-9.1	-16.0	6.4	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	319	3.6	40.5	53.8	27.7	21.5	236.6	28.7	1.8	1.6	6.6	7.9
에이직랜드	294	-1.1	-5.5	-5.9	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	246	-8.8	-5.5	-21.4	98.5	20.8	흑전	373.3	15.3	8.1	17.3	51.0
LB세미콘	229	-12.2	-16.9	-9.2	-	-	-	-	-	-	-	-
퀄리타스반도체	201	-8.3	11.4	-5.7	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	125	-7.6	-6.7	-17.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,310,577	3.6	-2.8	-4.9	21.5	15.9	68.6	34.8	13.7	7.9	78.5	60.0
Broadcom	1,489,290	1.7	-1.3	-9.1	27.9	17.8	136.7	56.3	13.7	9.4	50.7	52.7
AMD	354,599	6.7	9.5	1.6	32.6	19.9	152.1	63.7	4.9	4.4	14.5	20.1
Dell	112,599	-0.8	13.6	38.5	13.5	12.0	48.6	13.1	96.4	23.4	2,731.4	123.6
Marvell	93,663	9.7	32.5	26.0	27.9	19.7	25.0	41.8	5.9	5.0	18.5	23.2
Quanta Computer	34,396	-0.9	-5.5	4.6	12.9	10.9	17.1	18.1	4.1	3.6	34.1	36.2
HP	32,654	-1.8	11.2	2.5	10.2	9.0	흑전	12.4	1.3	1.2	12.0	13.0
Wiwynn	19,835	-1.6	-17.8	-24.0	10.3	8.3	24.3	24.0	4.3	3.2	44.2	42.4
Wistron	12,443	-1.6	-7.4	-16.9	9.7	7.6	54.3	27.1	2.0	1.6	20.3	21.7
Inventec	4,587	-4.9	-8.7	-4.8	14.6	12.4	16.1	17.6	2.1	2.2	14.6	16.2
Foxconn	2,276	-2.5	-12.7	-16.7	13.9	13.5	60.2	3.0	0.4	0.4	4.8	4.6
Inspur	844	-9.3	4.9	-9.9	-	276.7	-	-	2.7	2.7	0.0	1.0

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	3,762,716	1.2	-3.3	-5.9	30.1	27.4	14.0	10.0	41.5	33.1	151.2	132.0
Qualcomm	135,296	-2.9	-10.1	-25.9	11.4	11.4	121.7	-0.3	6.2	5.8	51.9	49.3
Xiaomi	102,180	-4.8	-6.8	-21.4	19.7	15.1	-7.7	30.6	2.2	2.0	13.6	15.1
Mediatek	73,546	-7.9	-22.9	2.5	22.9	15.0	-3.0	52.7	5.4	4.6	25.2	35.1
Skyworks	8,299	-2.6	-6.4	-13.0	11.8	11.1	52.3	5.9	1.6	1.5	10.6	10.5
Qorvo	7,296	-2.4	-3.9	-6.9	11.9	10.0	1.5	18.9	1.7	1.7	13.6	15.0

자료: Quatinwise, 하나증권

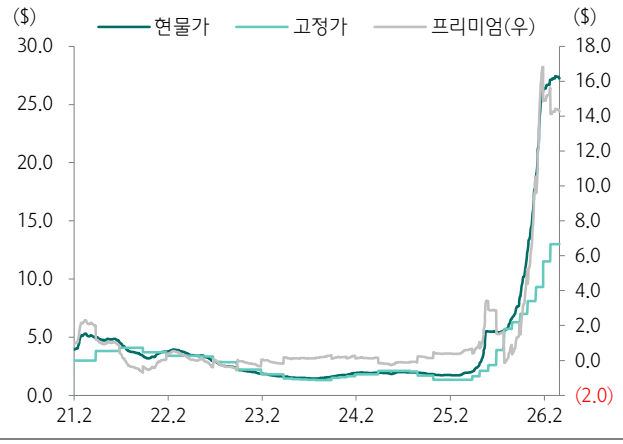
표 11. PC 관련 주요 업체

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	15,336	3.4	2.3	4.6	9.2	7.6	5.5	20.0	1.9	1.7	24.3	24.9
Asustek	12,903	-3.3	4.7	1.3	11.4	10.4	-18.0	9.3	1.5	1.4	12.6	13.3
Gigabyte	4,781	-2.4	-3.6	-8.6	10.3	9.2	29.0	11.6	2.4	2.2	24.0	24.1
Compal	3,780	-13.0	-12.7	-9.9	13.3	11.0	50.4	20.2	0.9	0.9	6.5	7.7
Acer	2,581	-1.1	-0.2	2.5	16.1	15.8	34.7	1.6	1.1	1.0	6.5	6.9

자료: Quatinwise, 하나증권

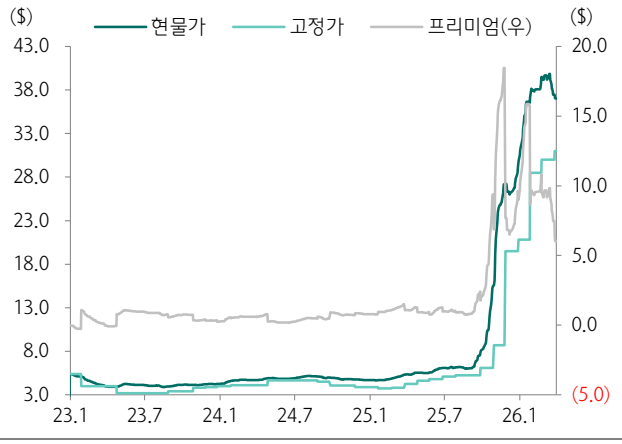
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



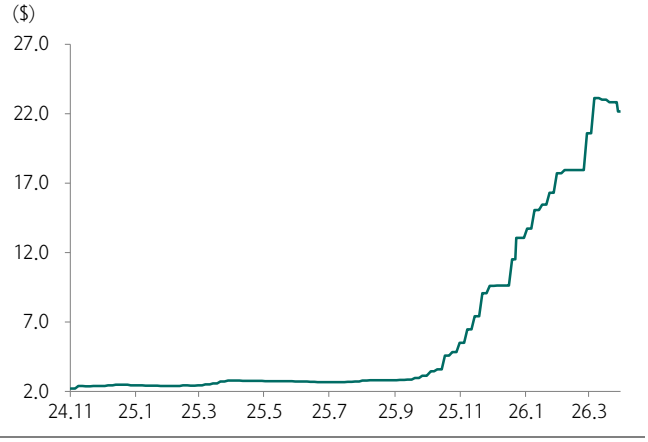
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



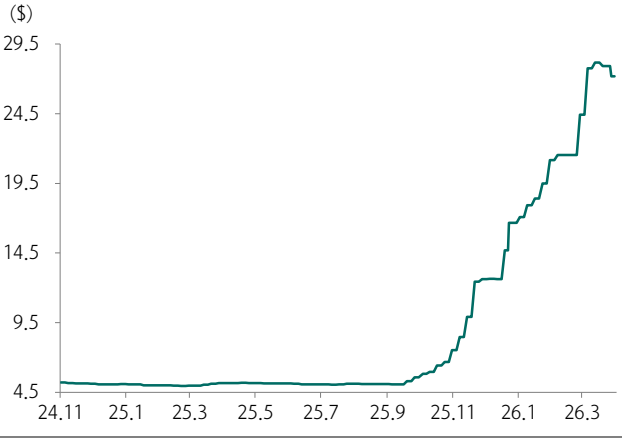
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



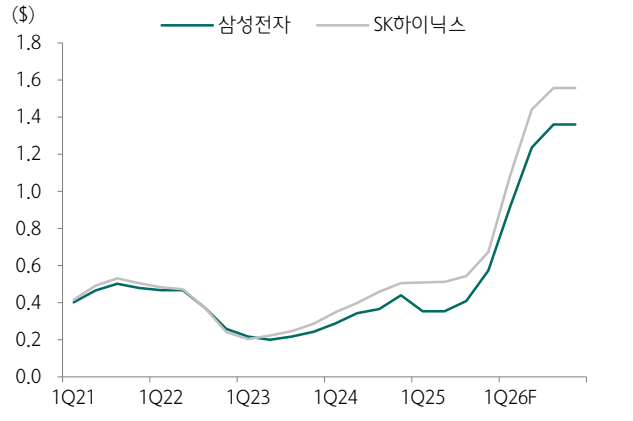
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



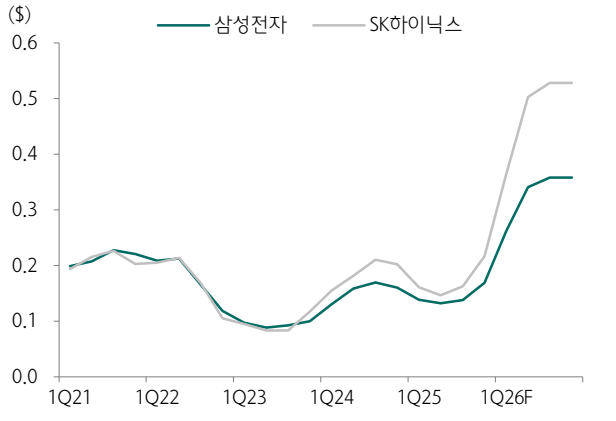
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

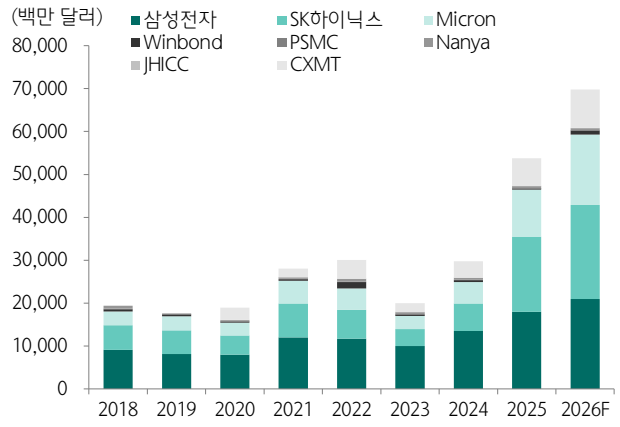
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

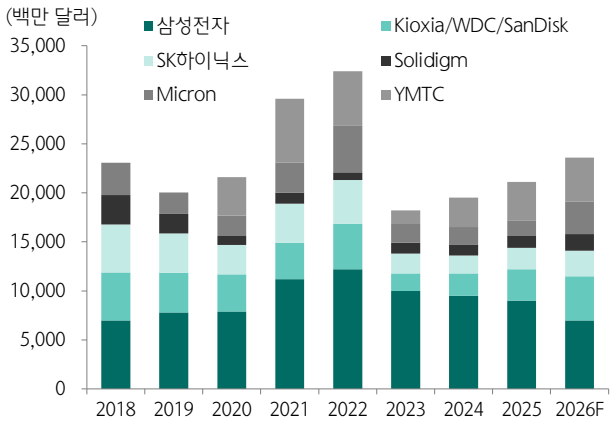
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



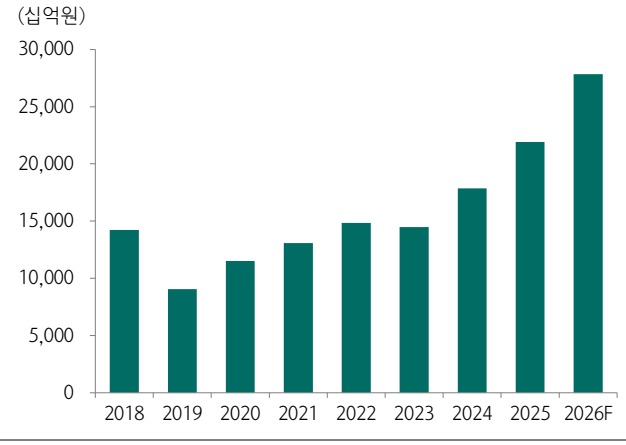
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



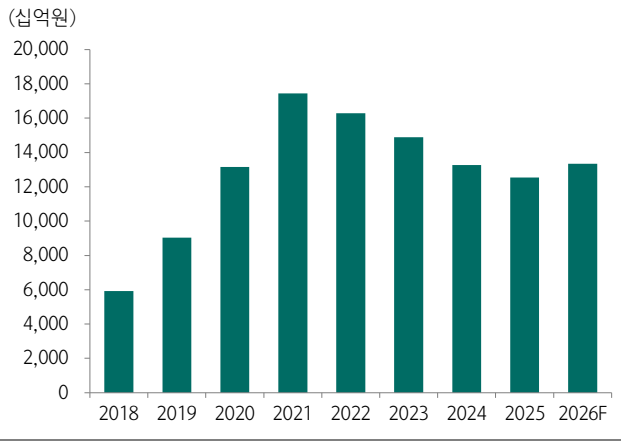
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



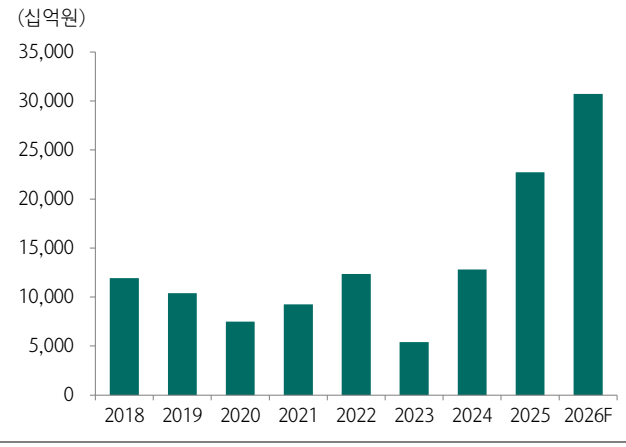
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



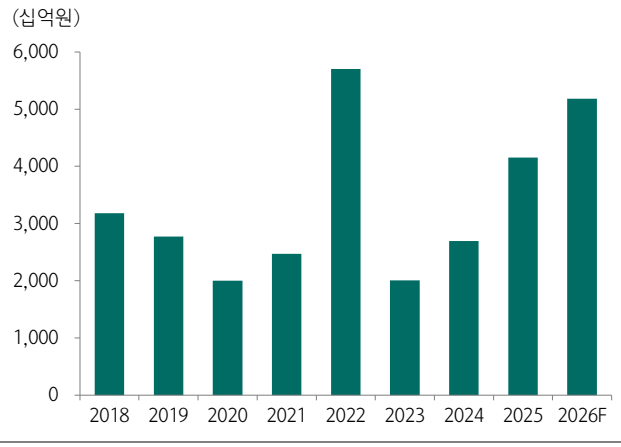
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

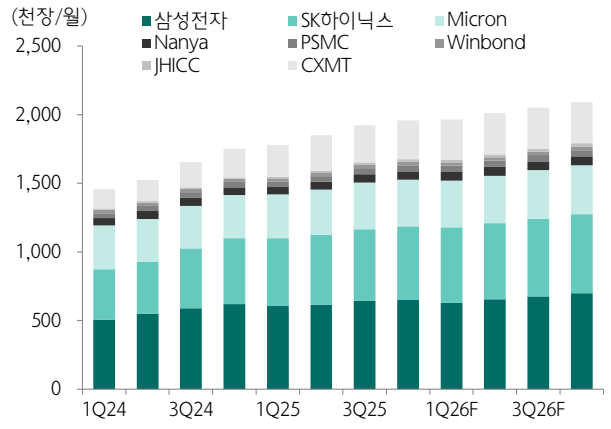
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

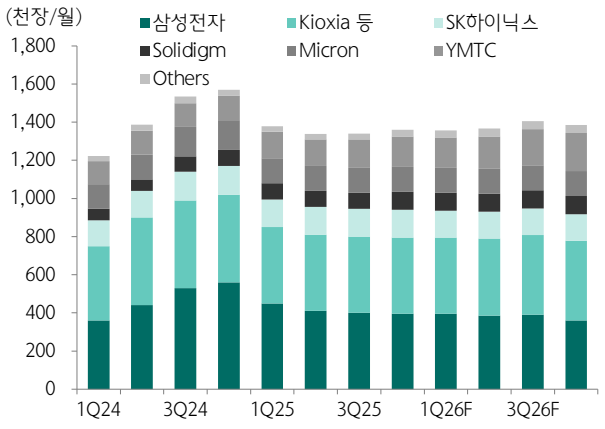
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



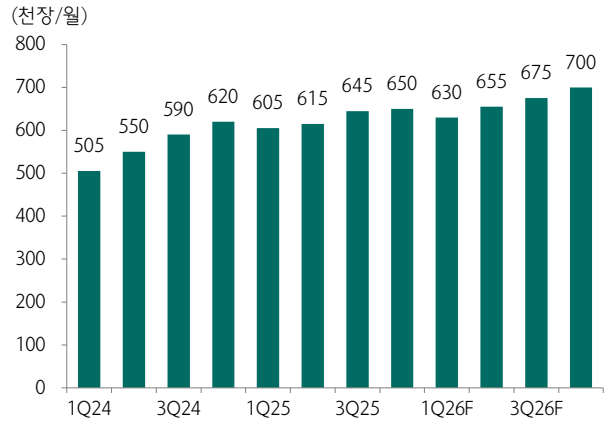
자료: Trend Force, 하나증권

도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



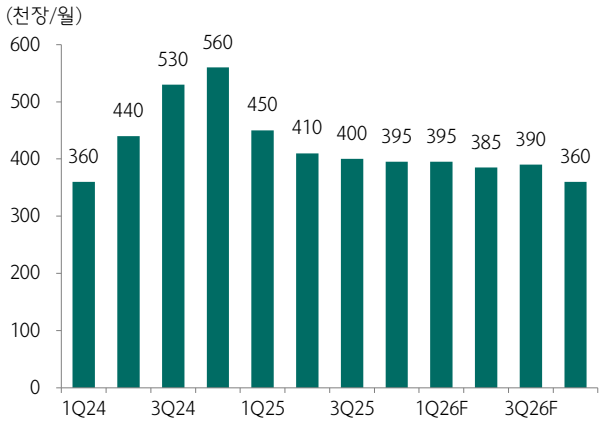
자료: Trend Force, 하나증권
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



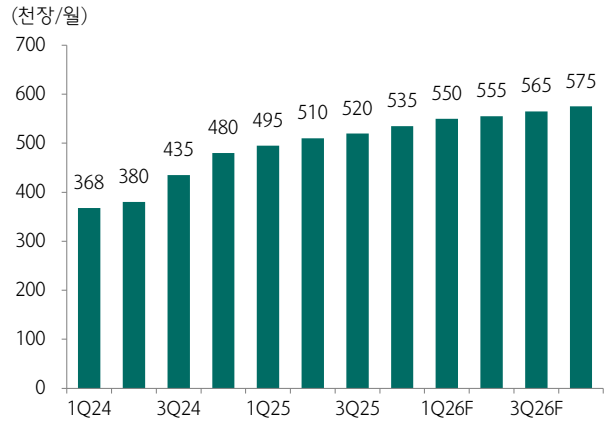
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



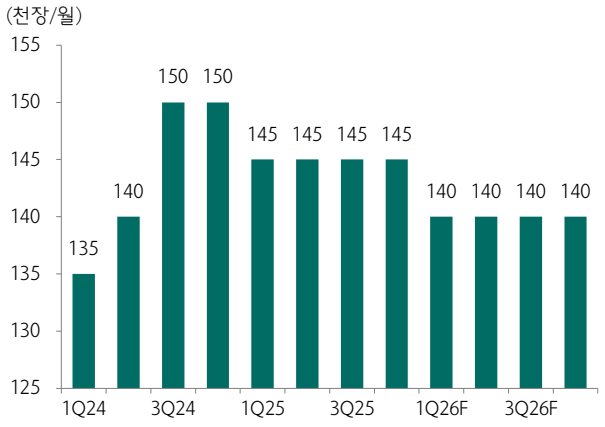
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

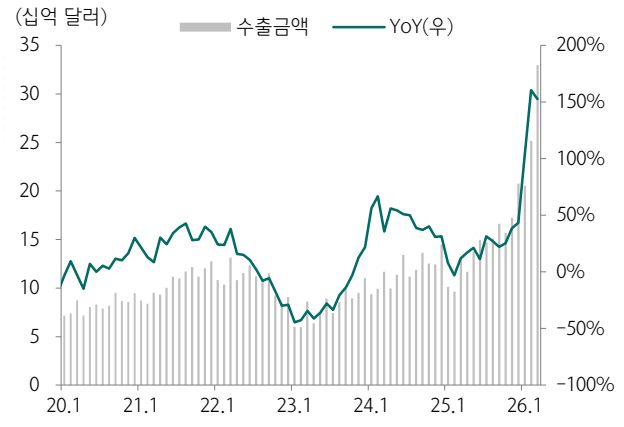
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

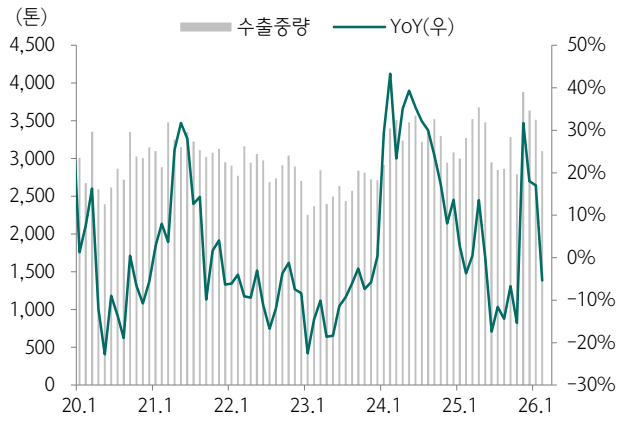
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



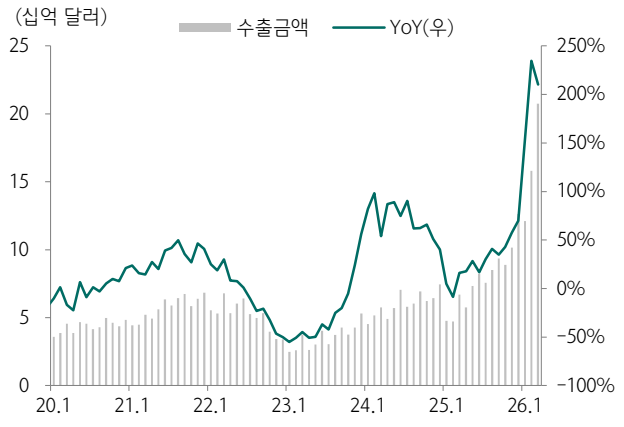
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



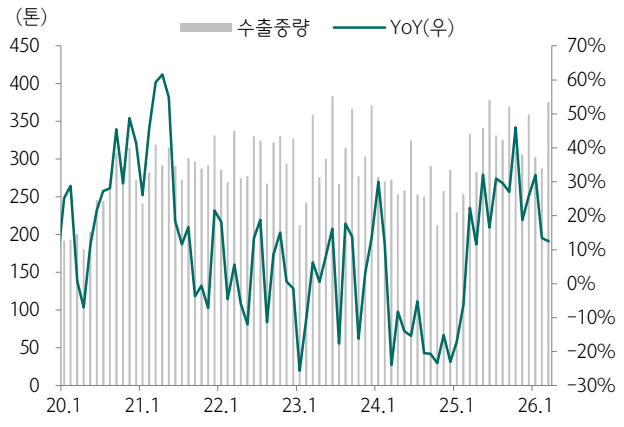
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



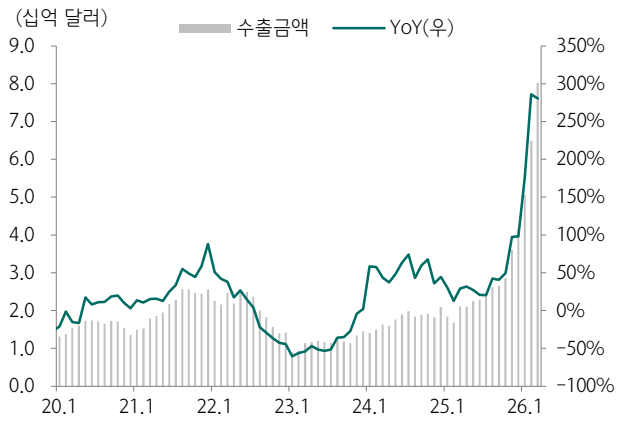
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



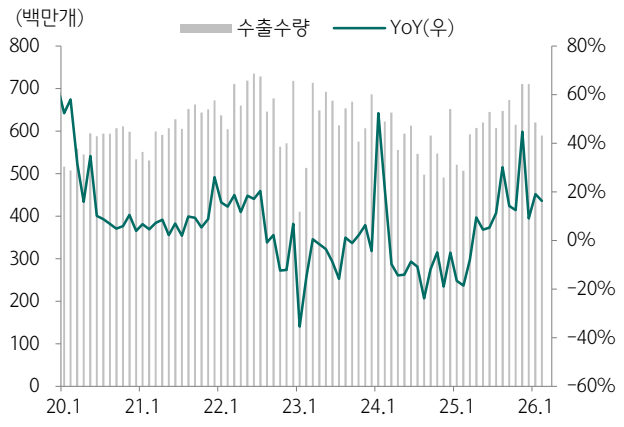
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



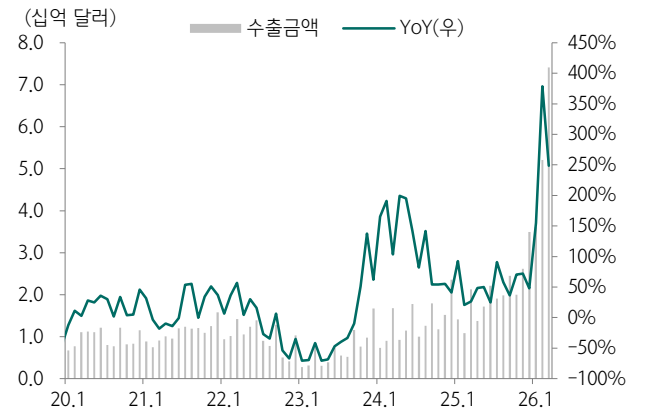
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



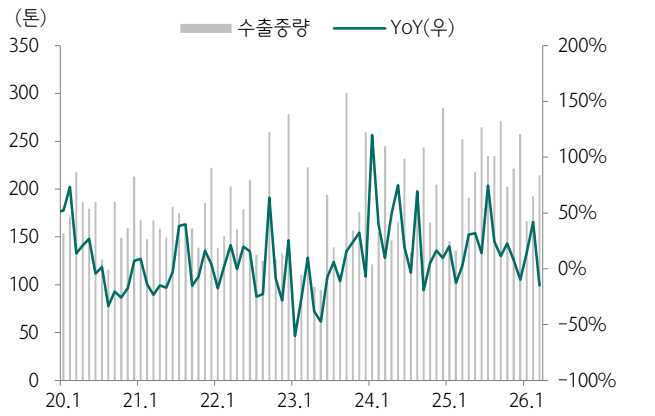
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



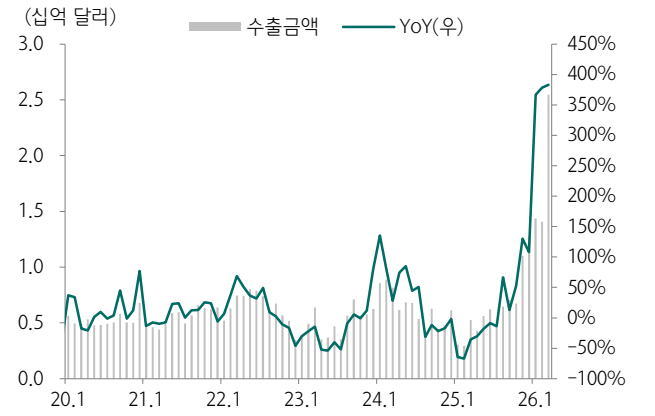
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



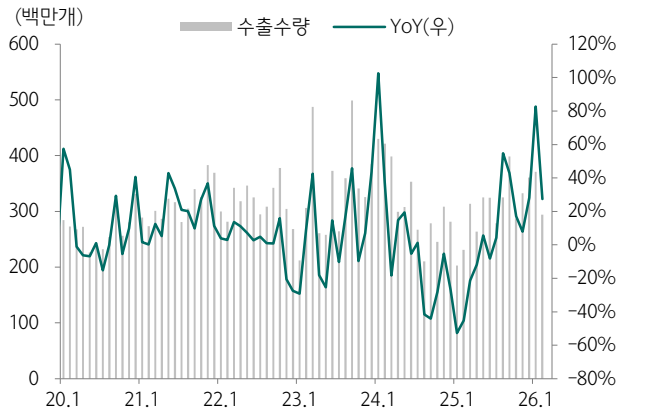
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



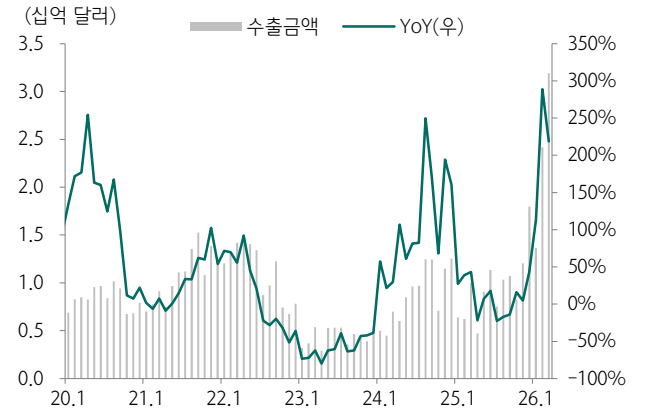
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



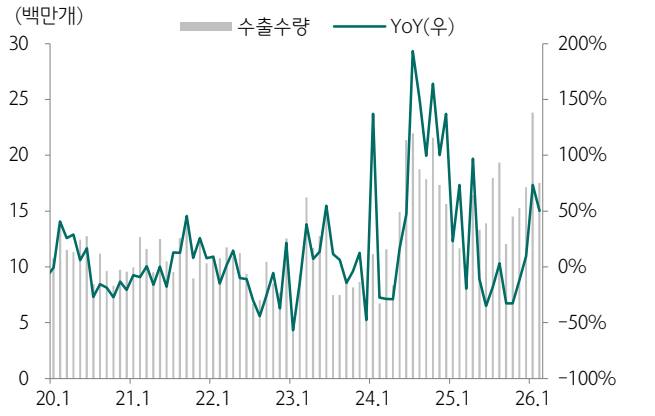
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



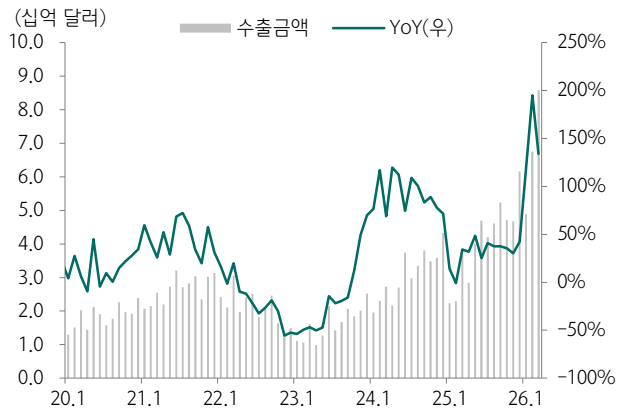
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



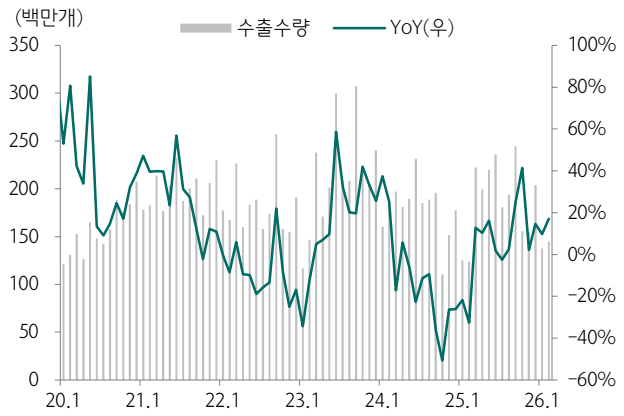
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



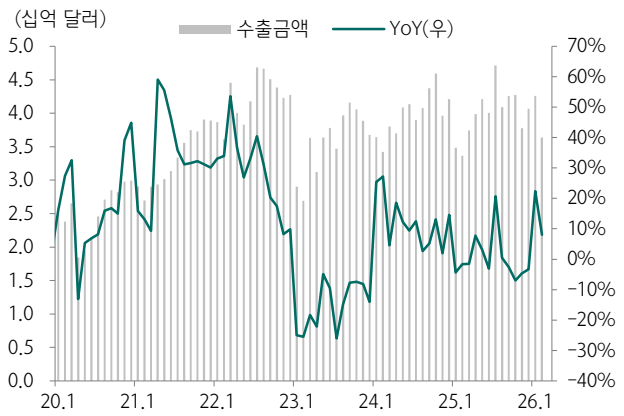
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



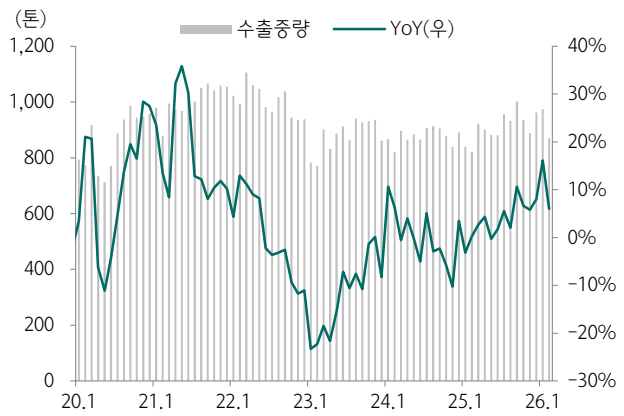
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



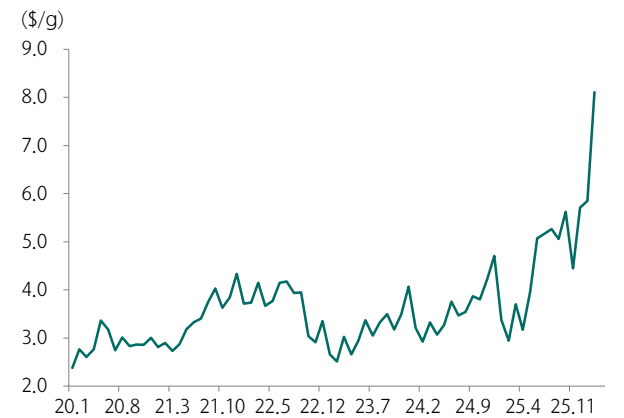
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



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

도표 35. 반도체 수출 ASP

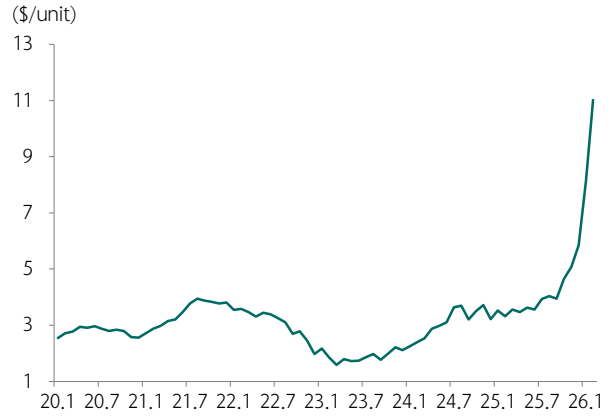


자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP

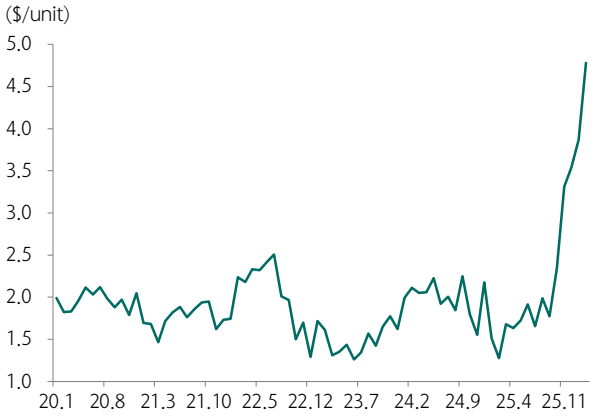
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



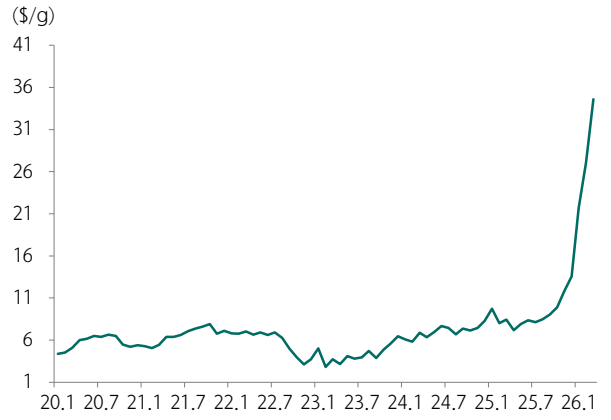
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



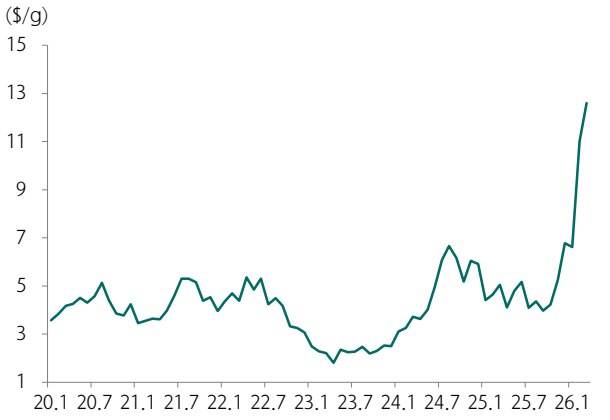
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



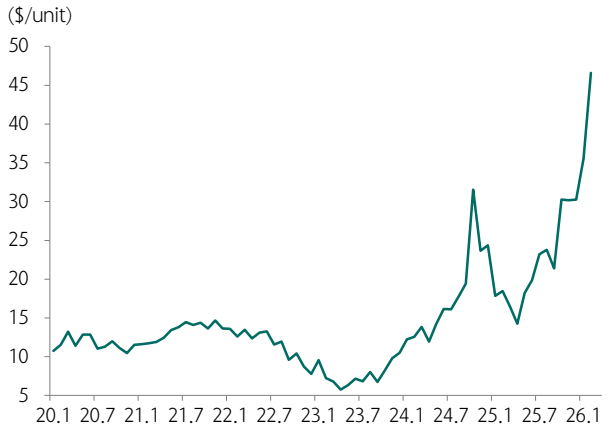
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



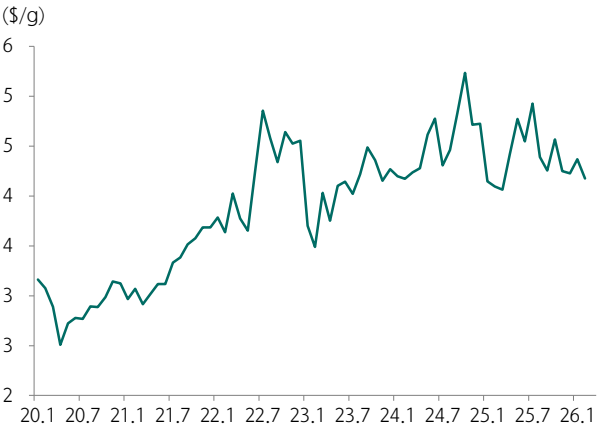
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



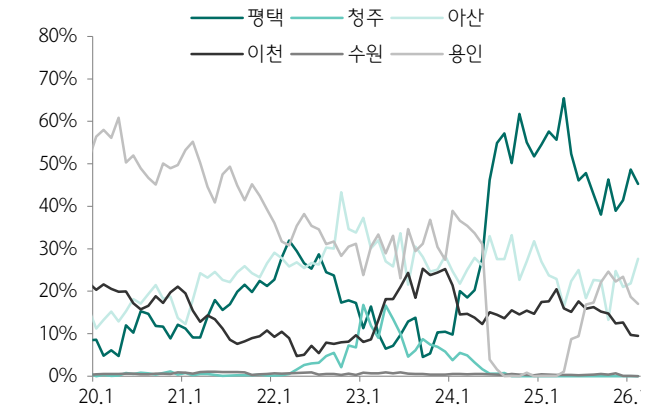
자료: KITA, 하나증권

도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



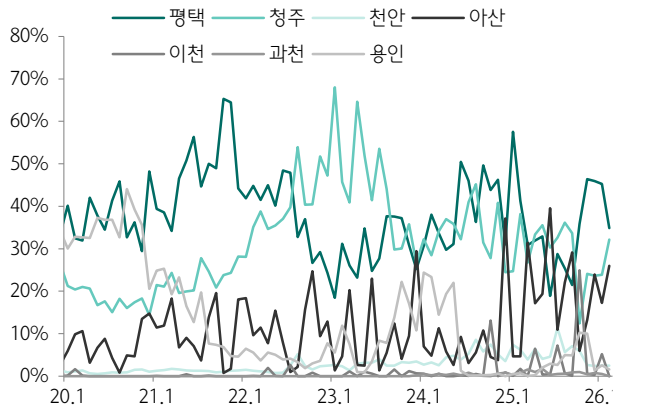
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



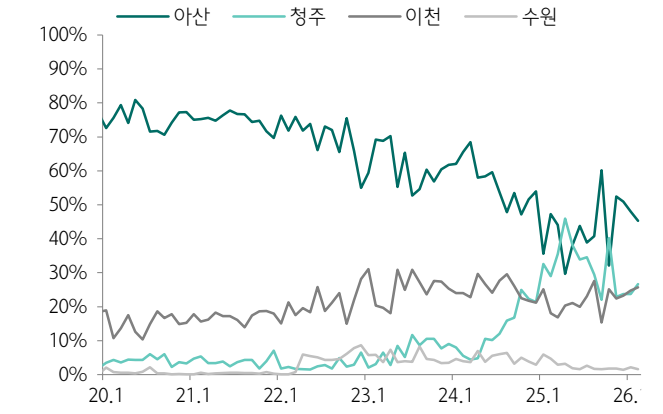
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



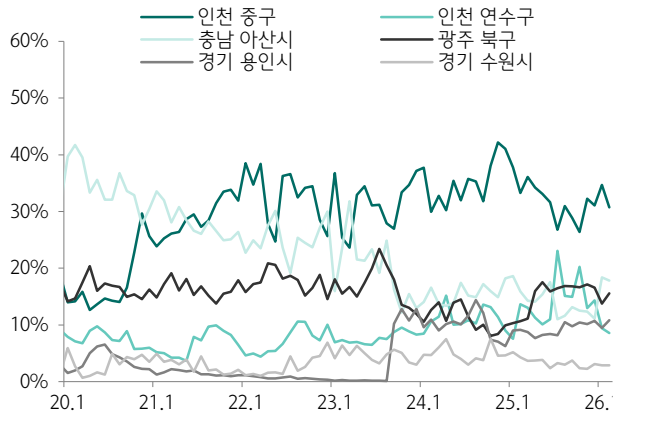
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



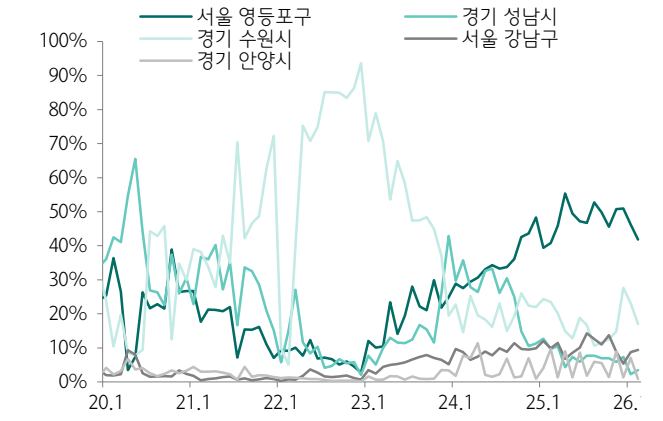
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



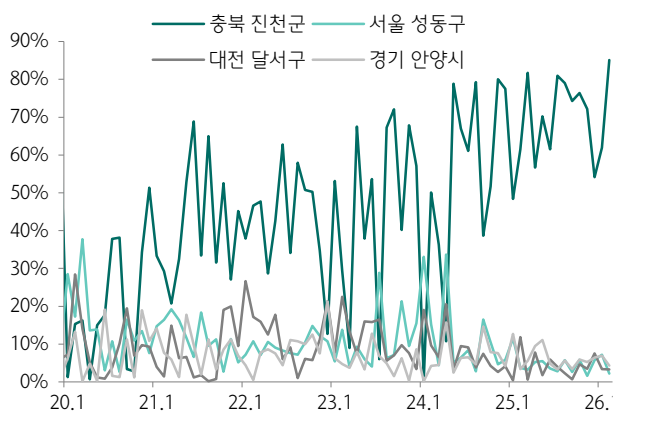
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

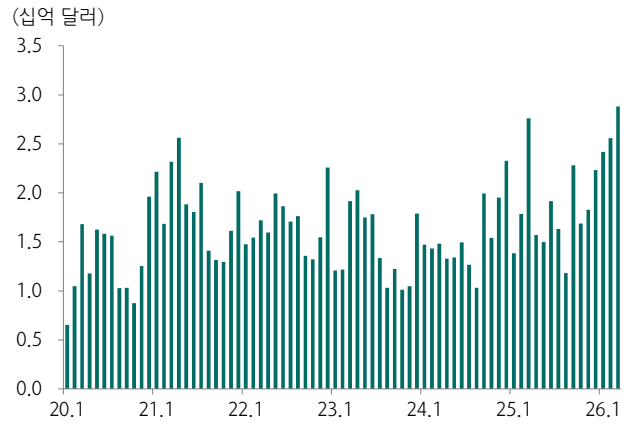
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

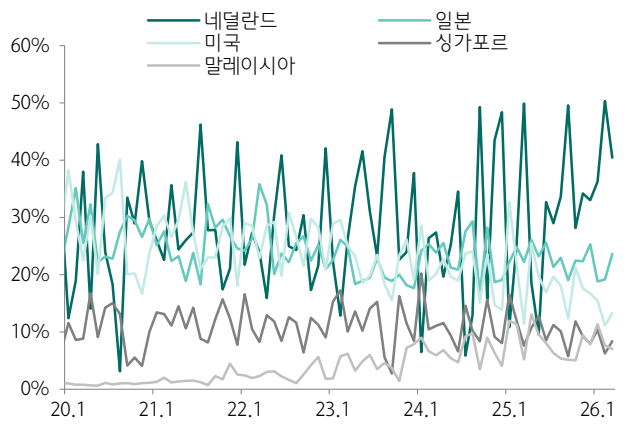
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



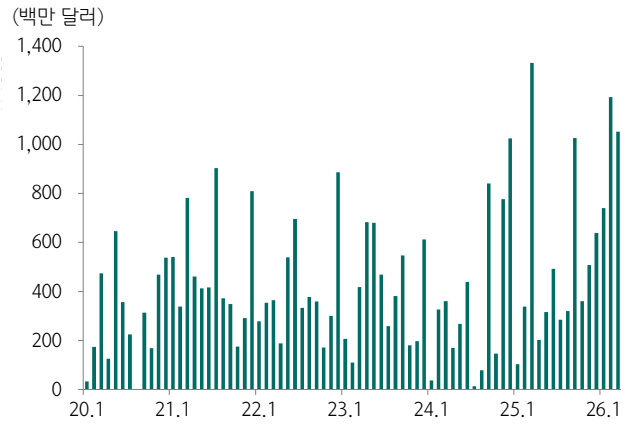
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



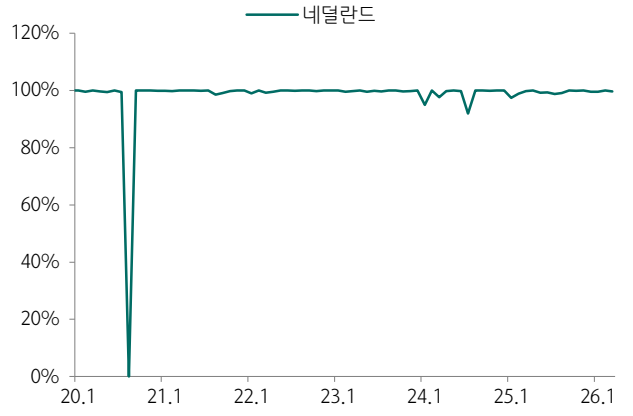
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



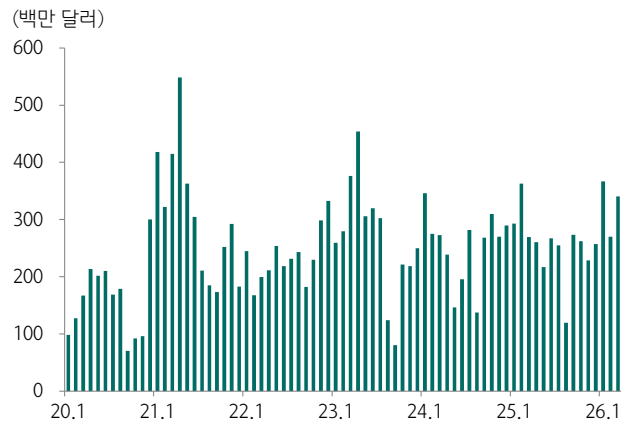
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



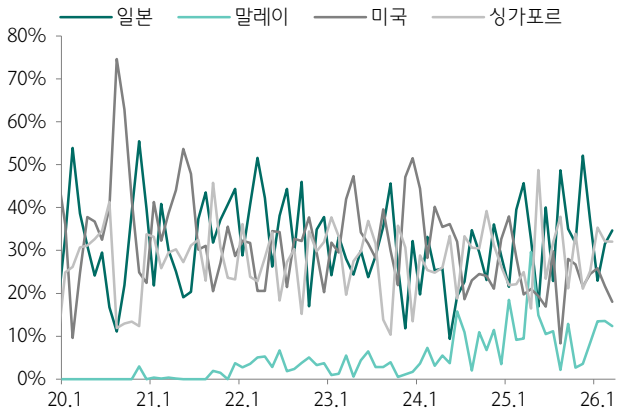
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



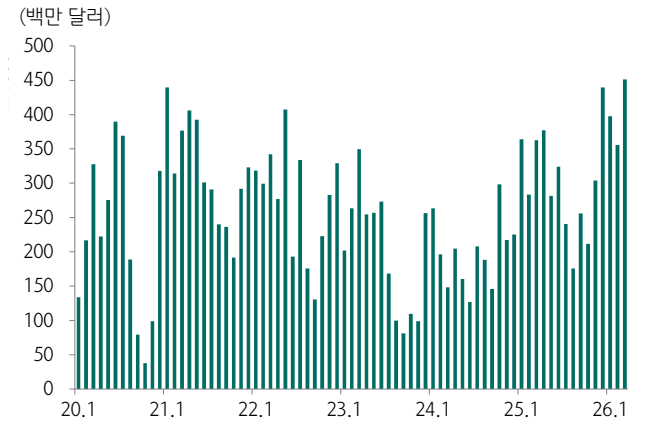
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



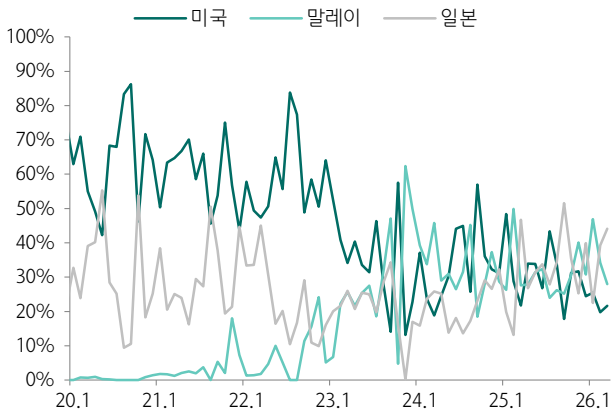
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



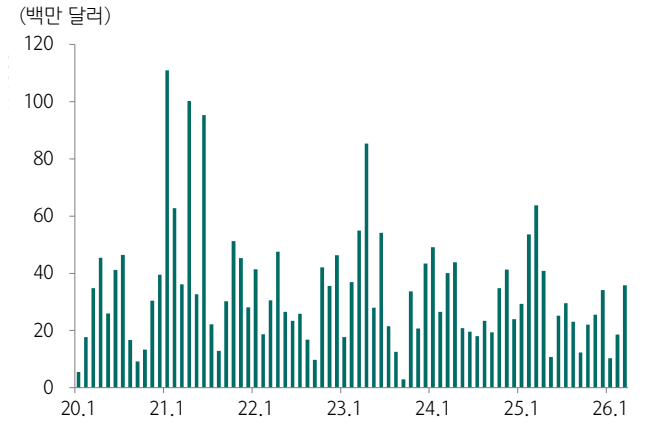
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



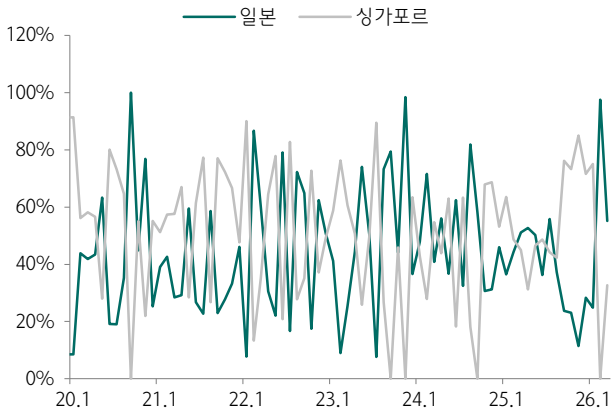
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



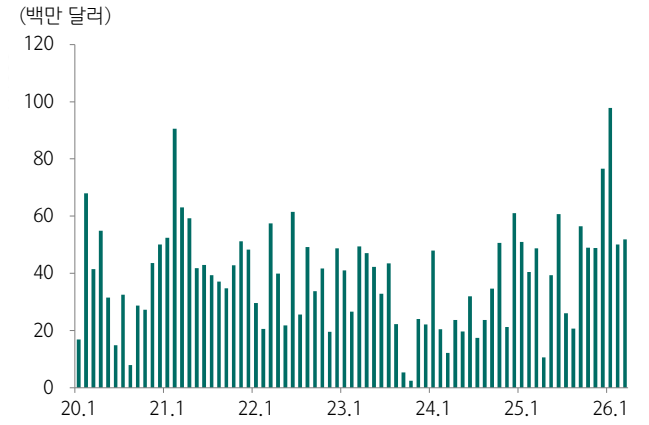
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



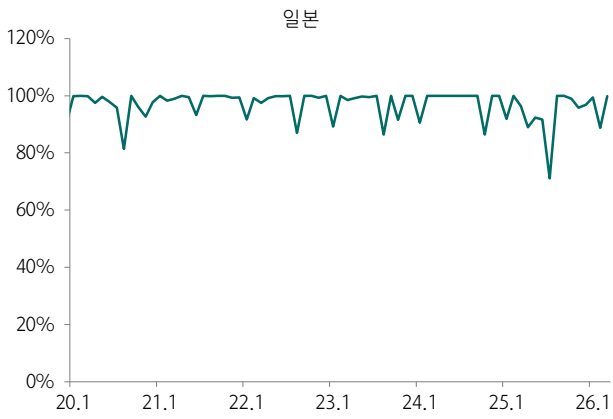
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



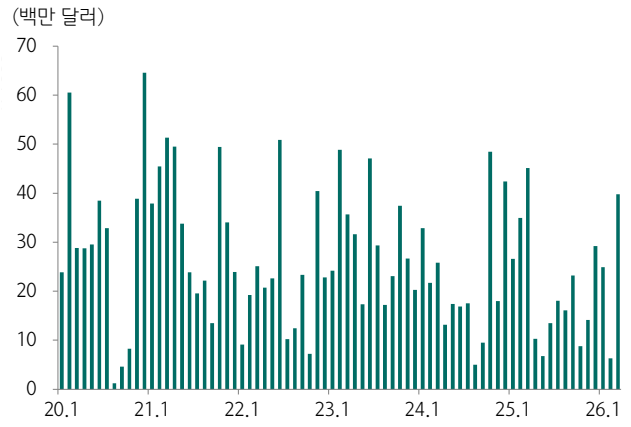
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



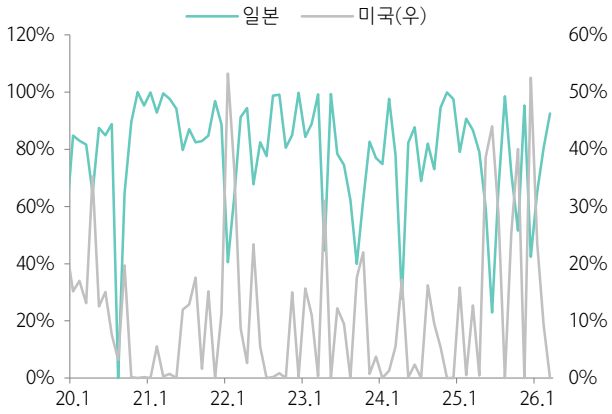
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

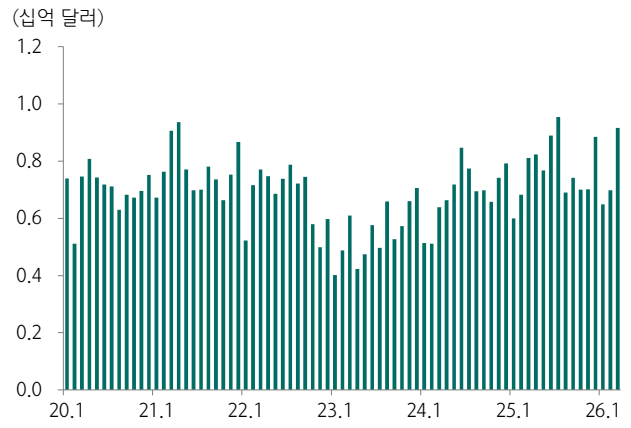
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

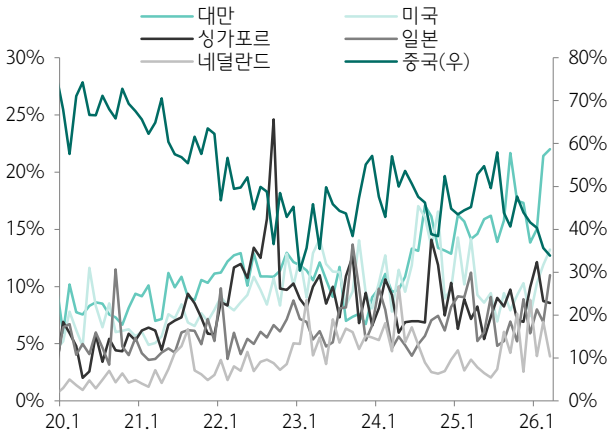
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



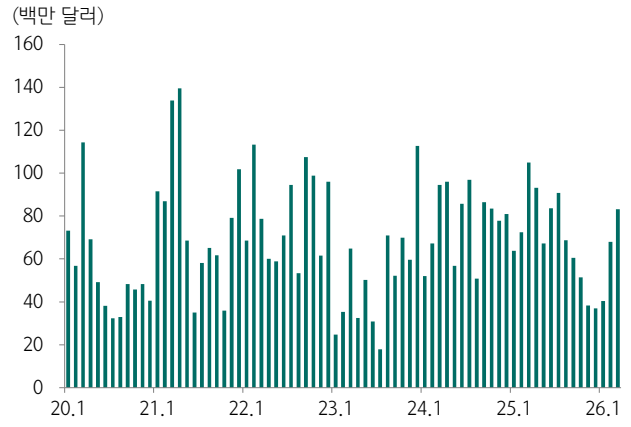
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



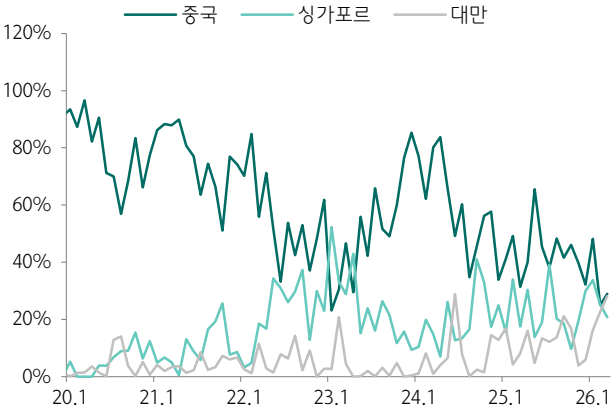
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



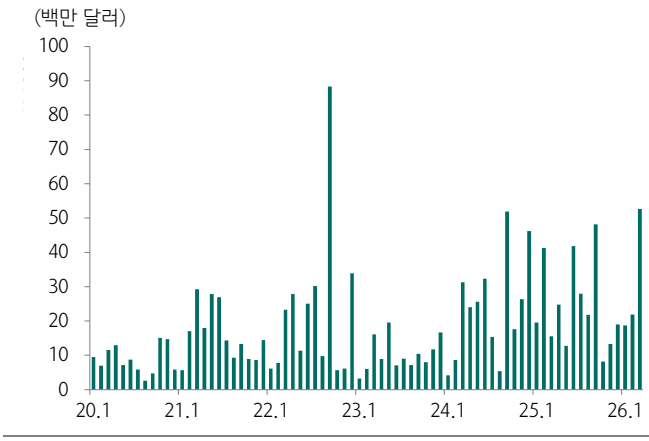
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



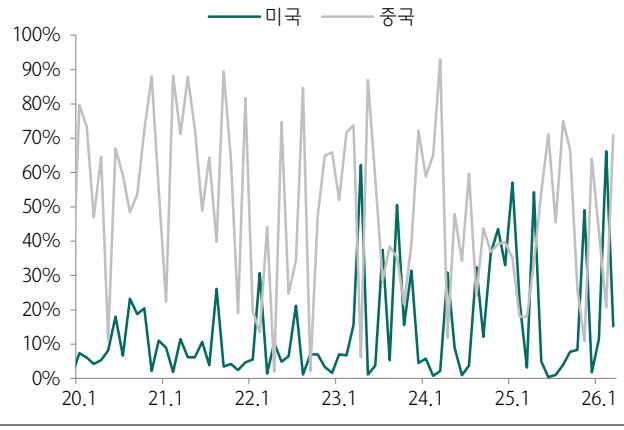
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



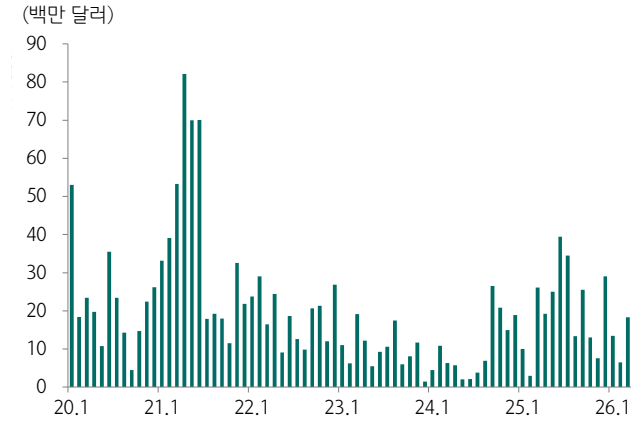
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



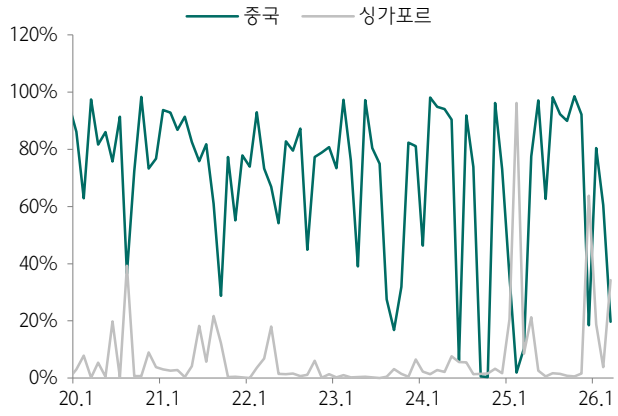
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



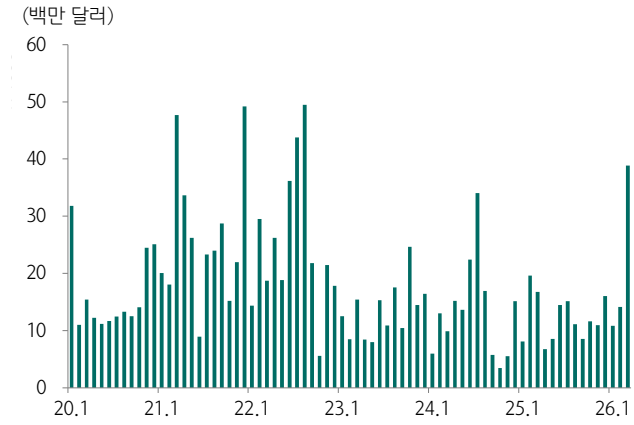
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



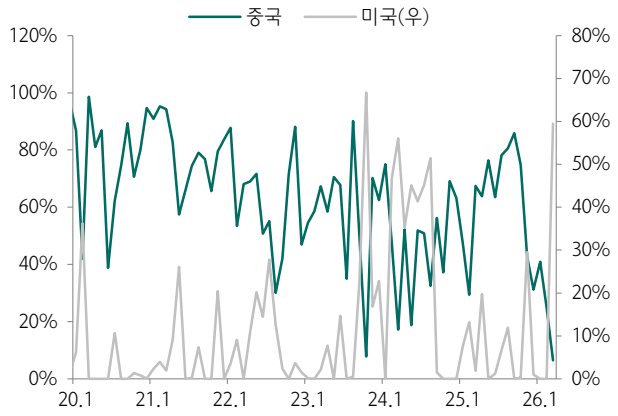
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



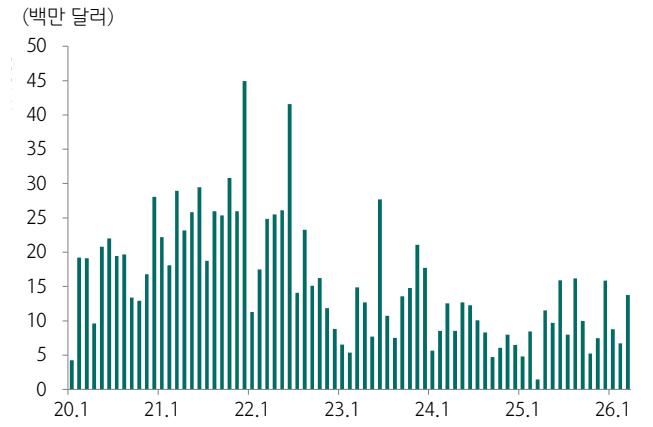
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



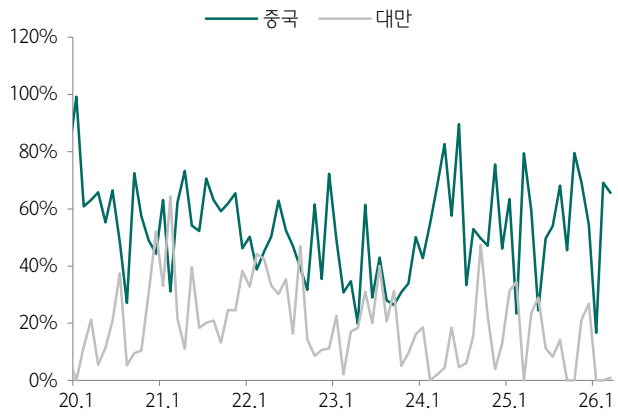
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



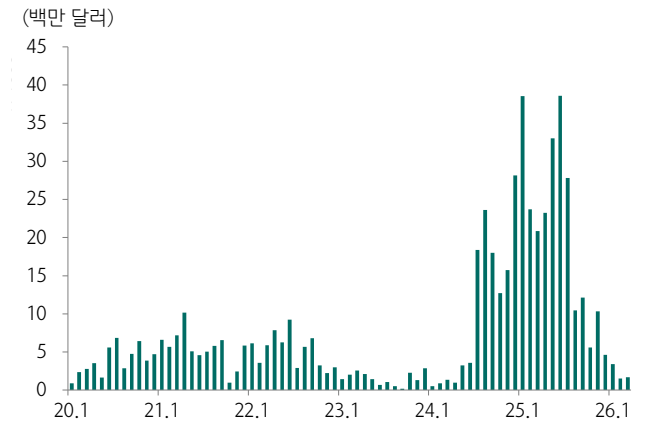
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



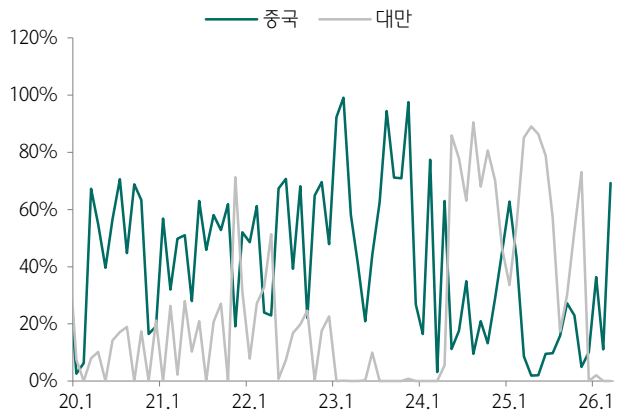
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



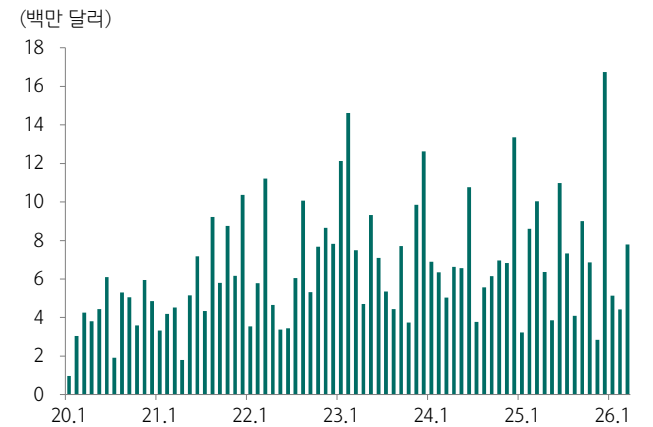
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



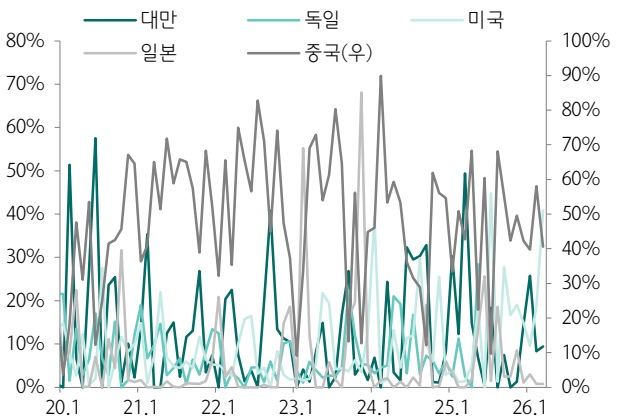
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

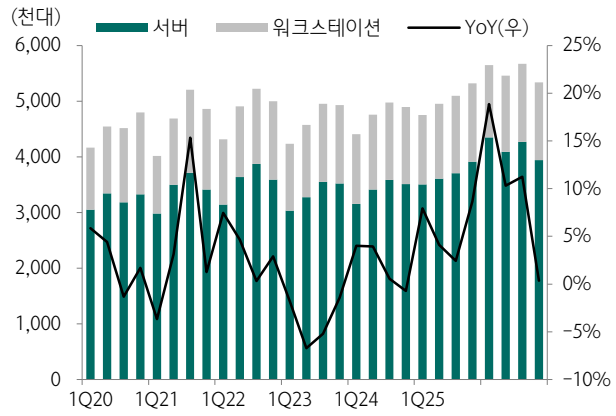
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

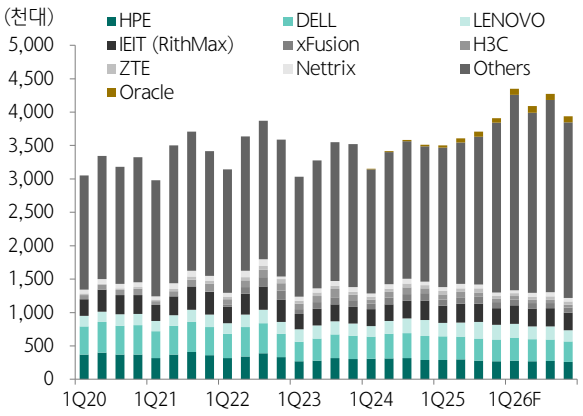
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



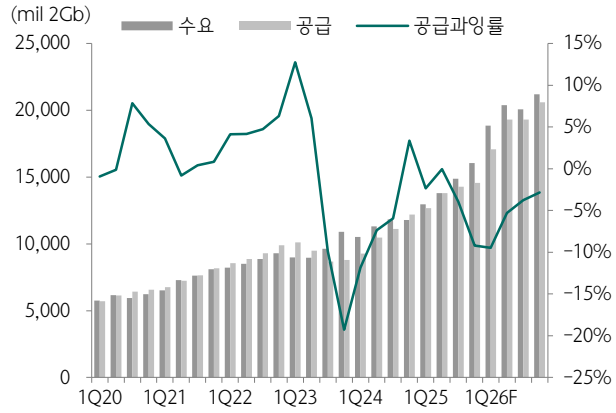
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



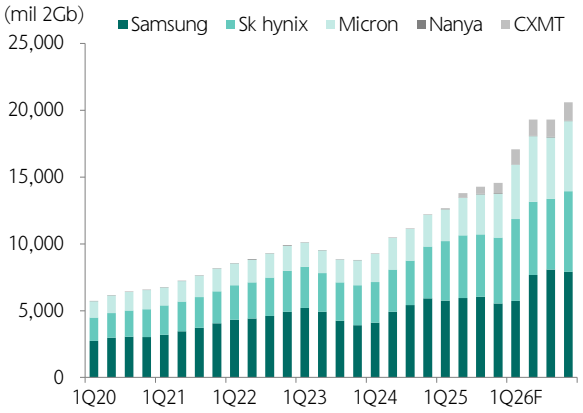
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



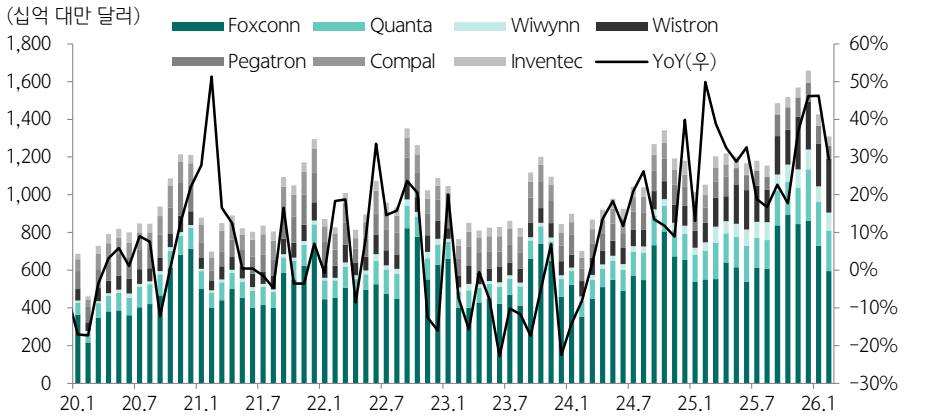
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

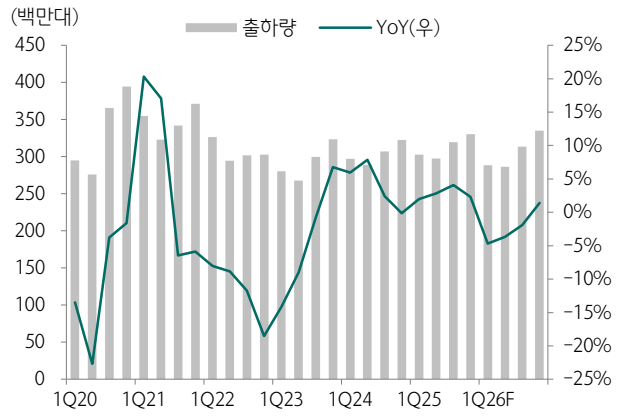
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

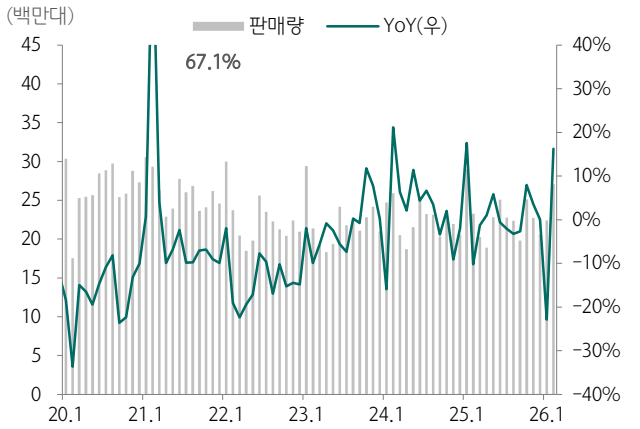
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



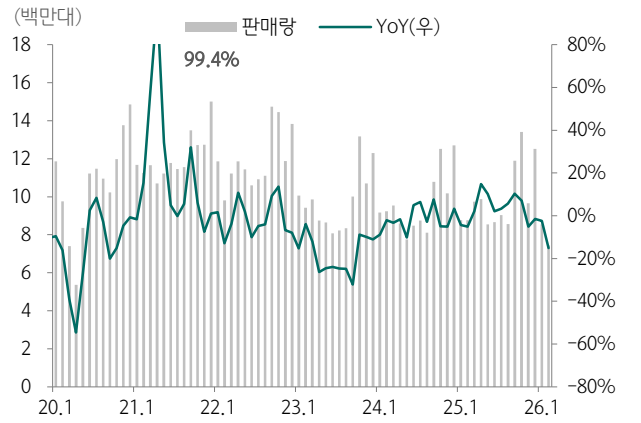
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



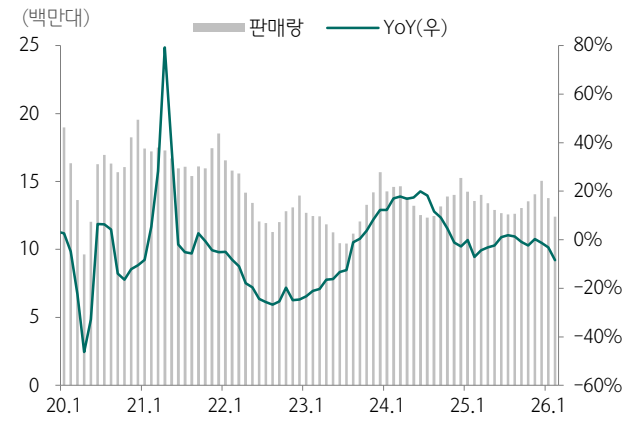
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



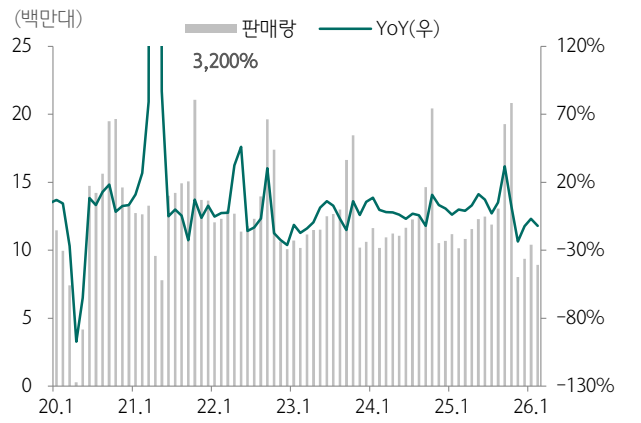
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



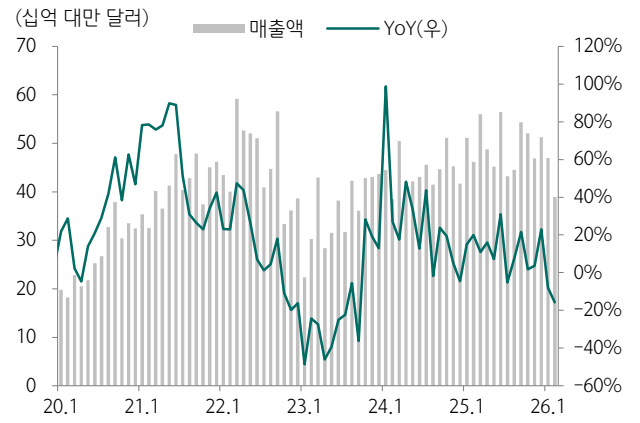
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

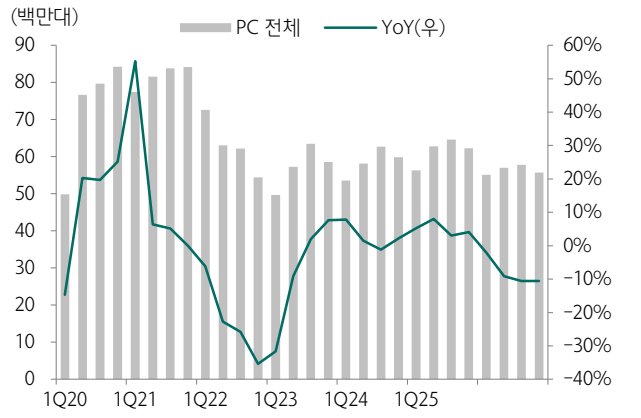
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

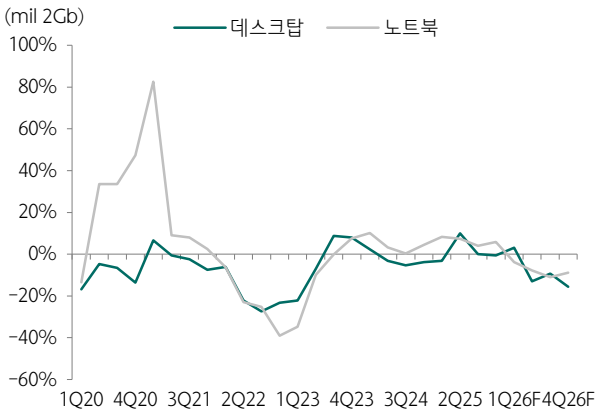
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



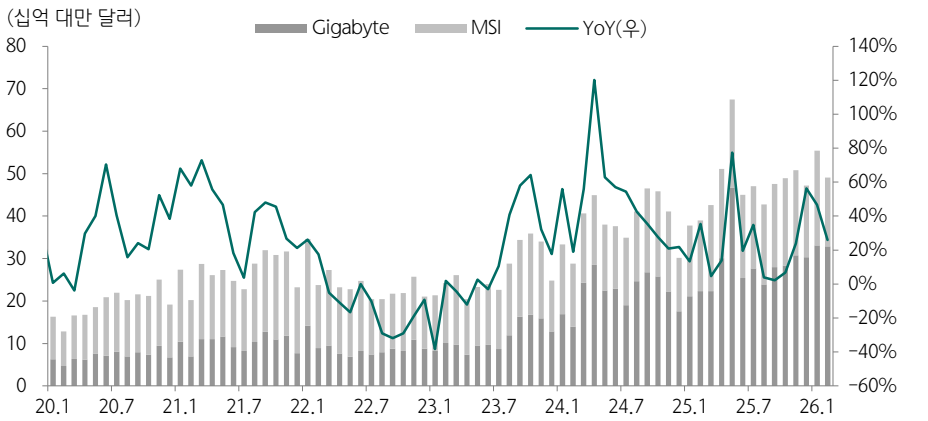
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



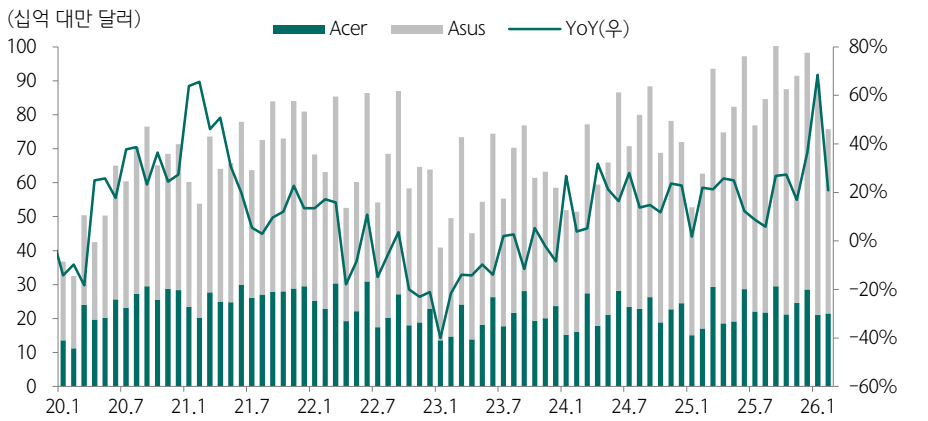
자료: TrendForce, 하나증권

도표 92. 대만 마더보드 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 93. 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	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
반도체		매출액	25.1	27.9	33.1	44.0	66.5	91.1	104.1	107.9	111.1	130.1	369.6
		영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	35.3	54.6	64.5	65.2	15.2	25.0	219.6
		영업이익률	*4%*	*2%*	*21%*	*37%*	*53%*	*60%*	*62%*	*60%*	*14%*	*19%*	*59%*
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	59.6	83.9	96.6	100.2	84.5	104.1	340.4
		영업이익	3.4	2.5	7.6	17.7	36.1	55.5	65.2	66.3	18.7	31.2	223.0
		영업이익률	*18%*	*12%*	*28%*	*48%*	*60%*	*66%*	*68%*	*66%*	*22%*	*30%*	*66%*
	DRAM	매출액	11.8	12.7	16.8	25.1	40.6	57.7	66.5	68.2	48.0	66.3	233.0
		영업이익	3.6	3.0	6.7	14.4	27.2	41.5	48.3	48.4	14.6	27.6	165.4
		영업이익률	30%	23%	40%	57%	67%	72%	73%	71%	30%	42%	71%
	NAND	매출액	7.3	8.6	9.9	12.0	19.1	26.2	30.1	32.1	36.5	37.8	107.5
		영업이익	-0.2	-0.4	0.9	3.2	8.8	14.0	16.9	17.9	4.2	3.5	57.7
		영업이익률	*-3%*	*-5%*	*9%*	*27%*	*46%*	*53%*	*56%*	*56%*	*11%*	*9%*	*54%*
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	6.9	7.1	7.5	7.6	26.6	26.0	29.1
		영업이익	-2.5	-2.3	-0.7	-1.4	-1.0	-1.0	-0.9	-1.2	-4.7	-6.9	-4.1
		영업이익률	*-41%*	*-34%*	*-11%*	*-21%*	*-14%*	*-14%*	*-12%*	*-16%*	*-18%*	*-26%*	*-14%*
디스플레이		매출액	5.9	6.4	8.1	9.5	5.7	5.8	9.2	9.4	29.1	29.9	30.1
		영업이익	0.5	0.5	1.2	2.0	0.5	0.4	1.5	1.5	3.8	4.2	3.8
		영업이익률	*9%*	*8%*	*15%*	*21%*	*8%*	*7%*	*16%*	*16%*	*13%*	*14%*	*13%*
MX/NW		매출액	37.0	29.2	34.1	29.3	37.4	30.7	35.5	30.3	117.2	129.6	133.9
		영업이익	4.3	3.1	3.6	1.9	1.8	0.7	1.1	0.7	10.6	12.9	4.4
		영업이익률	*12%*	*11%*	*11%*	*7%*	*5%*	*2%*	*3%*	*2%*	*9%*	*10%*	*3%*
VD/DA		매출액	14.5	14.1	13.9	14.8	14.5	14.5	14.0	14.1	56.4	57.3	57.0
		영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.1	0.1	(0.1)	(0.5)	1.7	-0.2	-0.4
		영업이익률	*2%*	*1%*	*-1%*	*-4%*	*1%*	*0%*	*-1%*	*-4%*	*3%*	*0%*	*-1%*
Harman		매출액	3.4	3.8	4.0	4.6	4.1	4.4	4.6	4.8	14.3	15.9	17.9
		영업이익	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	1.3	1.6	1.6
		영업이익률	*9%*	*13%*	*11%*	*9%*	*7%*	*10%*	*11%*	*9%*	*9%*	*10%*	*9%*
Total		매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	121.8	140.3	161.3	159.9	300.9	333.7	583.3
		영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	38.0	56.3	67.5	67.4	32.7	43.7	229.1
		영업이익률	*8%*	*6%*	*14%*	*21%*	*31%*	*40%*	*42%*	*42%*	*11%*	*13%*	*39%*

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
반도체												
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)	22,849	25,421	29,600	30,633	30,433	32,280	34,073	35,166	97,986	108,503	131,951
	bit growth	*1%*	*11%*	*16%*	*3%*	*-1%*	*6%*	*6%*	*3%*	*15%*	*11%*	*22%*
	ASP ($)	0.35	0.35	0.41	0.57	0.92	1.24	1.36	1.36	0.36	0.43	1.23
	QoQ / YoY	*-20%*	*0%*	*15%*	*40%*	*60%*	*35%*	*10%*	*0%*	*61%*	*20%*	*185%*
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	36,420	46,080	51,674	49,527	49,965	53,257	58,543	62,823	173,520	183,700	224,588
	bit growth	*-10%*	*27%*	*12%*	*-4%*	*1%*	*7%*	*10%*	*7%*	*11%*	*6%*	*22%*
	ASP ($)	0.14	0.13	0.14	0.17	0.26	0.34	0.36	0.36	0.15	0.15	0.33
	QoQ / YoY	*-14%*	*-4%*	*4%*	*22%*	*55%*	*30%*	*5%*	*0%*	*62%*	*-6%*	*129%*
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 ($)	53.38	53.58	54.45	55.23	55.09	54.45	54.15	53.85	51.70	54.16	54.38
	QoQ / YoY	*15%*	*0%*	*2%*	*1%*	*0%*	*-1%*	*-1%*	*-1%*	*-3%*	*5%*	*0%*
MX/NW												
Mobile Total	Shipment(Mn)	69	65	69	67	69	66	70	67	257	270	270
	QoQ / YoY	*15%*	*-6%*	*6%*	*-4%*	*3%*	*-5%*	*6%*	*-4%*	*0%*	*5%*	*0%*
Smart Phone	Shipment(Mn)	61	57	61	59	61	58	62	59	224	239	242
	QoQ / YoY	*17%*	*-6%*	*7%*	*-3%*	*3%*	*-5%*	*7%*	*-5%*	*0%*	*7%*	*1%*
	Portion/Total	*98%*	*98%*	*99%*	*99%*	*99%*	*99%*	*99%*	*99%*	*98%*	*98%*	*99%*
	ASP ($)	337.9	278.2	314.0	262.9	339.3	278.2	309.1	268.9	294.2	298.3	298.8
	QoQ / YoY	*30%*	*-18%*	*13%*	*-16%*	*29%*	*-18%*	*11%*	*-13%*	*1%*	*1%*	*0%*
VD												
LCD TV	Shipment(Mn)	9.19	8.46	9.02	11.08	9.32	8.73	9.02	10.62	38	38	38
	QoQ / YoY	*-14%*	*-8%*	*7%*	*23%*	*-16%*	*-6%*	*3%*	*18%*	*0%*	*0%*	*0%*
	ASP ($)	584.6	590.5	584.6	555.4	572.0	577.7	572.0	543.4	602.0	577.3	565.3
	QoQ / YoY	*11%*	*9%*	*-6%*	*-12%*	*10%*	*8%*	*-8%*	*-11%*	*-3%*	*-4%*	*-2%*

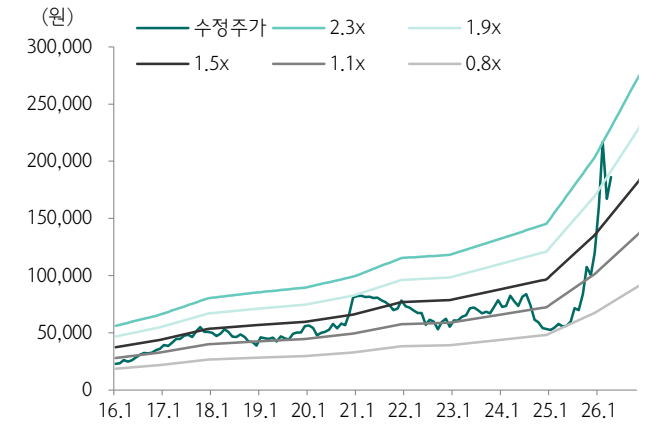
자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,487	1,455	1,445	1,364	1,423	1,463
Bit Growth	*DRAM*	*-8%*	*24%*	*7%*	*1%*	*0%*	*6%*	*8%*	*8%*	*18%*	*23%*	*21%*
	NAND	*-19%*	*71%*	*-6%*	*10%*	*-1%*	*7%*	*9%*	*5%*	*-2%*	*9%*	*28%*
ASP Growth	*DRAM*	*0%*	*1%*	*6%*	*24%*	*61%*	*33%*	*8%*	*0%*	*76%*	*30%*	*152%*
	NAND	*-20%*	*-9%*	*11%*	*33%*	*68%*	*38%*	*5%*	*0%*	*95%*	*-6%*	*180%*
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	40,601	58,210	66,639	71,355	45,173	75,291	236,805
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	12,626	18,959	21,217	22,122	19,176	20,363	74,924
	Others	353	444	489	207	285	376	411	165	1,844	1,493	1,236
	합계	**17,639**	**22,232**	**24,449**	**32,827**	**53,512**	**77,545**	**88,266**	**93,642**	**66,192**	**97,147**	**312,965**
매출비중	*DRAM*	*80%*	*77%*	*78%*	*76%*	*76%*	*75%*	*75%*	*76%*	*68%*	*78%*	*76%*
	NAND	*18%*	*21%*	*20%*	*23%*	*24%*	*24%*	*24%*	*24%*	*29%*	*21%*	*24%*
	Others	*2%*	*2%*	*2%*	*1%*	*1%*	*0%*	*0%*	*0%*	*3%*	*2%*	*0%*
	합계	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*
매출액 Growth (QoQ, YoY)	*DRAM*	*-4%*	*21%*	*12%*	*32%*	*62%*	*43%*	*14%*	*7%*	*116%*	*67%*	*215%*
	NAND	*-33%*	*50%*	*3%*	*54%*	*67%*	*50%*	*12%*	*4%*	*100%*	*6%*	*268%*
	Others	*-11%*	*26%*	*10%*	*-58%*	*38%*	*32%*	*9%*	*-60%*	*-19%*	*-19%*	*-17%*
	합계	*-11%*	*26%*	*10%*	*34%*	*63%*	*45%*	*14%*	*6%*	*102%*	*47%*	*222%*
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,348	16,783	30,489	45,782	53,383	56,964	19,546	45,294	186,617
	NAND	42	-230	-2	2,410	6,348	11,610	13,293	13,752	3,848	1,808	45,003
	Others	23	18	37	-23	29	54	71	-89	73	55	66
	합계	**7,441**	**9,164**	**11,383**	**19,170**	**36,866**	**57,445**	**66,748**	**70,627**	**23,466**	**47,157**	**231,686**
영업이익률	*DRAM*	*52%*	*55%*	*60%*	*67%*	*75%*	*79%*	*80%*	*80%*	*43%*	*60%*	*79%*
	NAND	*1%*	*-5%*	*0%*	*32%*	*50%*	*61%*	*63%*	*62%*	*20%*	*9%*	*60%*
	Others	*6%*	*4%*	*8%*	*-11%*	*10%*	*14%*	*17%*	*-54%*	*4%*	*4%*	*5%*
	합계	***42%***	***41%***	***47%***	***58%***	***69%***	***74%***	***76%***	***75%***	***35%***	***49%***	***74%***

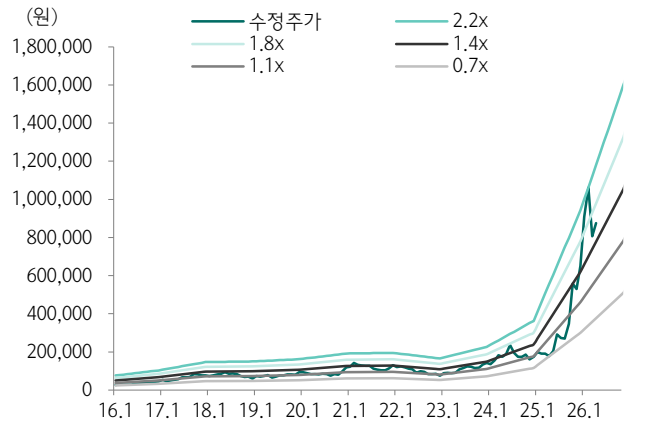
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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**	**90.5**	**99.2**	**95.7**	**92.5**	**97.8**	**240.1**	**324.6**	**385.3**
YoY	*100%*	*36%*	*33%*	*5%*	*17%*	*17%*	*37%*	*8%*	*63%*	*35%*	*19%*
QoQ	*-2%*	*-3%*	*-18%*	*34%*	*10%*	*-4%*	*-3%*	*6%*			
장비	63.7	65.0	42.0	67.8	76.1	71.8	68.5	71.9	157.2	238.5	288.4
PECVD	59.0	42.0	28.7	54.3	57.8	53.9	47.1	50.5	126.6	184.1	209.3
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	12.9	18.0	17.6	20.7	20.7	27.1	52.9	77.1
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%*	*75%*	*77%*	*75%*	*74%*	*74%*	*65%*	*73%*	*75%*
PECVD	*70%*	*51%*	*43%*	*60%*	*58%*	*56%*	*51%*	*52%*	*53%*	*57%*	*54%*
Dry Clean	*5%*	*28%*	*19%*	*14%*	*18%*	*18%*	*22%*	*21%*	*11%*	*16%*	*20%*
Display&LED	*0%*	*0%*	*0%*	*1%*	*0%*	*0%*	*1%*	*1%*	*1%*	*0%*	*1%*
Parts	*25%*	*21%*	*38%*	*25%*	*23%*	*25%*	*26%*	*26%*	*34%*	*27%*	*25%*
영업이익	**16.3**	**20.4**	**8.4**	**9.3**	**23.5**	**20.7**	**20.6**	**19.5**	**38.5**	**54.4**	**84.2**
영업이익률	***19%***	***25%***	***12%***	***10%***	***24%***	***22%***	***22%***	***20%***	***16%***	***17%***	***22%***
YoY	*584%*	*104%*	*107%*	*-58%*	*44%*	*2%*	*144%*	*109%*	*흑전*	*41%*	*55%*
QoQ	*-26%*	*25%*	*-59%*	*11%*	*151%*	*-12%*	*-1%*	*-5%*			
세전이익	15.3	21.6	13.9	10.1	24.0	21.7	20.8	20.2	49.8	60.9	86.6
법인세	-0.5	2.7	1.8	2.9	3.6	3.2	3.1	3.0	7.2	6.9	13.0
법인세율	*-3%*	*13%*	*13%*	*29%*	*15%*	*15%*	*15%*	*15%*	*14%*	*11%*	*15%*
순이익	**15.9**	**18.9**	**12.1**	**7.2**	**20.4**	**18.4**	**17.7**	**17.2**	**42.7**	**54.0**	**73.6**
순이익률	***19%***	***23%***	***18%***	***8%***	***21%***	***19%***	***19%***	***18%***	***18%***	***17%***	***19%***

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	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	**17.9**	**39.2**	**36.4**	**50.8**	**78.0**	**64.2**	**51.7**	**61.3**	**70.3**	**144.4**	**255.3**
YoY	*117%*	*99%*	*291%*	*54%*	*336%*	*64%*	*42%*	*21%*	*136%*	*105%*	*77%*
QoQ	*-46%*	*119%*	*-7%*	*39%*	*53%*	*-18%*	*-19%*	*19%*			
Poly Etcher	**11.4**	**8.9**	**11.2**	**19.9**	**22.4**	**17.9**	**19.7**	**19.7**	**49.5**	**51.4**	**79.6**
Metal Etcher	**0.0**	**23.4**	**13.4**	**24.4**	**48.9**	**39.1**	**24.4**	**34.2**	**4.3**	**61.2**	**146.6**
상품 및 기타매출	**6.5**	**6.9**	**11.9**	**6.5**	**6.8**	**7.3**	**7.6**	**7.4**	**16.5**	**31.8**	**29.1**
매출비중											
Poly Etcher	*64%*	*23%*	*31%*	*39%*	*29%*	*28%*	*38%*	*32%*	*70%*	*36%*	*31%*
Metal Etcher	*0%*	*60%*	*37%*	*48%*	*63%*	*61%*	*47%*	*56%*	*6%*	*42%*	*57%*
상품 및 기타매출	*36%*	*18%*	*33%*	*13%*	*9%*	*11%*	*15%*	*12%*	*23%*	*22%*	*11%*
영업이익	**1.9**	**4.4**	**9.0**	**9.3**	**24.1**	**17.6**	**12.9**	**13.5**	**-8.6**	**24.7**	**68.1**
영업이익률	*10%*	*11%*	*25%*	*18%*	*31%*	*27%*	*25%*	*22%*	*-12%*	*17%*	*27%*
YoY	*흑전*	*1,538%*	*흑전*	*흑전*	*1,185%*	*299%*	*42%*	*45%*	*적자 유지*	*흑자 전환*	*176%*
QoQ	*흑전*	*136%*	*104%*	*3%*	*159%*	*-27%*	*-27%*	*5%*			
세전이익	**2.2**	**1.5**	**11.3**	**12.2**	**24.8**	**18.4**	**14.5**	**15.0**	**-4.6**	**27.2**	**72.6**
법인세	**0.6**	**-0.6**	**-0.0**	**1.6**	**3.7**	**2.8**	**2.2**	**2.2**	**7.2**	**1.6**	**10.9**
법인세율	*29%*	*-38%*	*0%*	*13%*	*15%*	*15%*	*15%*	*15%*	*-159%*	*6%*	*15%*
순이익	**1.6**	**2.1**	**11.3**	**10.7**	**21.1**	**15.6**	**12.3**	**12.7**	**-3.4**	**25.6**	**61.7**
순이익률	*9%*	*5%*	*31%*	*21%*	*27.0%*	*24.3%*	*23.8%*	*20.8%*	*-5%*	*18%*	*24%*

자료: 브이엠, 하나증권

피에스케이 분기 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	**102.0**	**100.9**	**102.6**	**142.7**	**134.7**	**143.9**	**151.9**	**157.1**	**398.1**	**457.2**	**587.7**
YoY	*31%*	*12%*	*-12%*	*36%*	*32%*	*33%*	*46%*	*10%*	*13%*	*15%*	*29%*
QoQ	*-3%*	*6%*	*-4%*	*37%*	*-6%*	*7%*	*6%*	*3%*			
장비	**56.3**	**46.4**	**45.2**	**88.2**	**77.6**	**83.9**	**88.9**	**92.1**	**230.2**	**245.1**	**342.4**
Strip	45.1	39.5	39.5	69.5	63.2	72.4	61.9	81.6	177.8	193.6	279.1
Dry Cleaning	7.0	4.1	2.9	11.5	8.6	10.1	7.5	7.5	29.1	25.5	33.7
Bevel Etch	4.2	2.8	2.9	7.2	5.7	1.4	19.5	3.0	23.3	17.0	29.7
기타	**45.7**	**54.5**	**57.4**	**54.5**	**57.2**	**60.1**	**63.1**	**65.0**	**167.9**	**212.1**	**245.3**
매출비중											
장비	**55%**	**46%**	**44%**	**62%**	**58%**	**58%**	**58%**	**59%**	**58%**	**54%**	**58%**
Strip	*44%*	*39%*	*38%*	*49%*	*47%*	*50%*	*41%*	*52%*	*45%*	*42%*	*47%*
Dry Cleaning	*7%*	*4%*	*3%*	*8%*	*6%*	*7%*	*5%*	*5%*	*7%*	*6%*	*6%*
Bevel Etch	*4%*	*3%*	*3%*	*5%*	*4%*	*1%*	*13%*	*2%*	*6%*	*4%*	*5%*
기타	*45%*	*54%*	*56%*	*38%*	*42%*	*42%*	*42%*	*41%*	*42%*	*46%*	*42%*
영업이익	**22.6**	**20.6**	**23.4**	**21.9**	**30.3**	**34.3**	**41.7**	**26.4**	**83.9**	**88.5**	**132.7**
영업이익률	*22%*	*20%*	*23%*	*15%*	*22%*	*24%*	*27%*	*17%*	*21%*	*19%*	*23%*
YoY	*6%*	*-10%*	*-20%*	*105%*	*34%*	*67%*	*78%*	*21%*	*55%*	*5%*	*50%*
QoQ	*112%*	*-9%*	*14%*	*-6%*	*38%*	*13%*	*22%*	*-37%*			
세전이익	24.6	18.5	26.9	22.5	32.0	34.6	41.5	29.0	97.4	92.5	137.1
세전이익률	*24%*	*18%*	*26%*	*16%*	*24%*	*24%*	*27%*	*18%*	*24%*	*20%*	*23%*
법인세	4.6	-0.1	6.3	3.2	5.5	6.0	7.1	5.0	18.3	14.0	23.6
법인세율	*19%*	*-1%*	*23%*	*14%*	*17%*	*17%*	*17%*	*17%*	*19%*	*15%*	*17%*
순이익	**20.0**	**18.6**	**20.6**	**19.4**	**26.5**	**28.7**	**34.3**	**24.0**	**79.1**	**78.6**	**113.5**
순이익률	*20%*	*17%*	*20%*	*14%*	*20%*	*20%*	*23%*	*15%*	*20%*	*17%*	*19%*

자료: 하나증권

피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**31.1**	**34.7**	**90.6**	**49.4**	**45.1**	**68.5**	**51.2**	**71.9**	**215.5**	**205.8**	**236.7**
YoY	*-18%*	*-14%*	*132%*	*-50%*	*45%*	*98%*	*-43%*	*46%*	*128%*	*-5%*	*15%*
QoQ	*-68%*	*11%*	*161%*	*-45%*	*-9%*	*52%*	*-25%*	*40%*			
제품	**26.2**	**28.6**	**84.9**	**44.3**	**39.4**	**61.6**	**44.7**	**66.1**	**199.7**	**184.1**	**211.7**
Descum	7.1	7.8	41.7	16.7	16.7	25.0	19.5	26.4	86.7	73.3	87.5
Reflow	13.3	14.7	39.2	22.1	17.0	30.7	21.3	33.8	96.0	89.3	102.8
HDIW	2.0	2.0	1.9	1.8	1.7	1.7	1.7	1.8	7.6	7.7	6.9
Plasma	3.9	4.1	2.1	3.7	4.0	4.1	2.2	4.0	13.9	13.8	14.4
기타	4.9	6.0	5.7	5.1	5.6	6.9	6.5	5.9	15.8	21.7	24.9
매출비중											
제품	*84%*	*83%*	*94%*	*90%*	*87%*	*90%*	*87%*	*92%*	*93%*	*89%*	*89%*
Descum	*23%*	*23%*	*46%*	*34%*	*37%*	*37%*	*38%*	*37%*	*40%*	*36%*	*37%*
Reflow	*43%*	*42%*	*43%*	*45%*	*38%*	*45%*	*42%*	*47%*	*45%*	*43%*	*43%*
HDIW	*6%*	*6%*	*2%*	*4%*	*4%*	*3%*	*3%*	*3%*	*4%*	*4%*	*3%*
Plasma	*13%*	*12%*	*2%*	*8%*	*9%*	*6%*	*4%*	*6%*	*6%*	*7%*	*6%*
기타	*16%*	*17%*	*6%*	*10%*	*13%*	*10%*	*13%*	*8%*	*7%*	*11%*	*11%*
영업이익	**9.5**	**8.5**	**41.2**	**12.2**	**14.4**	**26.6**	**16.3**	**26.9**	**88.5**	**71.5**	**84.3**
영업이익률	***31%***	***24%***	***46%***	***25%***	***32%***	***39%***	***32%***	***37%***	***41%***	***35%***	***36%***
YoY	*-38%*	*-46%*	*189%*	*-72%*	*51%*	*214%*	*-60%*	*120%*	*228%*	*-19%*	*18%*
QoQ	*-78%*	*-11%*	*388%*	*-70%*	*18%*	*84%*	*-39%*	*65%*			
세전이익	17.8	19.2	50.4	18.7	25.6	38.7	28.0	35.8	116.9	106.1	128.1
법인세	2.1	1.8	11.5	4.3	4.9	7.3	5.3	6.8	21.1	19.7	24.3
법인세율	*12%*	*10%*	*23%*	*23%*	*19%*	*19%*	*19%*	*19%*	*18%*	*19%*	*19%*
순이익	**15.6**	**17.4**	**38.9**	**14.5**	**20.7**	**31.3**	**22.7**	**29.0**	**95.8**	**86.4**	**103.7**
순이익률	***50%***	***50%***	***43%***	***29%***	***46%***	***46%***	***44%***	***40%***	***44%***	***42%***	***44%***

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
매출액	**50.9**	**52.3**	**45.6**	**57.7**	**48.9**	**58.8**	**66.5**	**74.6**	**175.1**	**206.5**	**248.8**
YoY	98%	17%	10%	-9%	-4%	12%	46%	29%	21%	18%	21%
QoQ	-20%	3%	-13%	27%	-15%	20%	13%	12%			
산업용	37.0	34.6	31.4	34.9	30.6	39.9	47.3	52.4	124.7	137.8	170.2
연구용	13.2	13.2	9.2	16.8	13.5	13.7	13.4	15.8	37.3	52.4	56.4
기타	0.7	4.5	5.0	6.0	4.8	5.2	5.8	6.4	13.0	16.2	22.2
매출비중											
산업용	73%	66%	69%	60%	63%	68%	71%	70%	71%	67%	68%
연구용	26%	25%	20%	29%	28%	23%	20%	21%	21%	25%	23%
기타	1%	9%	11%	10%	10%	9%	9%	9%	7%	8%	9%
영업이익	**13.2**	**11.9**	**8.6**	**9.1**	**8.5**	**13.4**	**17.6**	**18.9**	**38.5**	**42.8**	**58.4**
영업이익률	26%	23%	19%	16%	17%	23%	26%	25%	22%	21%	23%
YoY	2,532%	-6%	-1%	-45%	-35%	13%	104%	107%	40%	11%	36%
QoQ	-21%	-9%	-28%	5%	-7%	58%	31%	8%			
세전이익	**15.2**	**6.1**	**10.1**	**10.3**	**8.2**	**12.6**	**17.9**	**19.0**	**47.2**	**41.6**	**57.7**
법인세	**0.2**	**2.0**	**1.1**	**1.1**	**0.9**	**1.4**	**2.0**	**2.1**	**3.8**	**4.5**	**6.3**
법인세율	1%	34%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	8%	11%	11%
순이익	**15.0**	**4.0**	**9.0**	**9.1**	**7.3**	**11.2**	**16.0**	**16.9**	**43.4**	**37.1**	**51.3**
순이익률	29%	8%	20%	16%	15%	19%	24%	23%	25%	18%	21%

자료: 파크시스템스, 하나증권

씨엠티엑스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	**38.0**	**39.4**	**41.0**	**42.2**	**44.7**	**49.5**	**54.0**	**59.8**	**108.7**	**160.6**	**208.0**
YoY	*126%*	*71%*	*24%*	*18%*	*18%*	*26%*	*32%*	*42%*	*58%*	*48%*	*30%*
QoQ	*6%*	*4%*	*4%*	*3%*	*6%*	*11%*	*9%*	*11%*			
Silicon Parts	36.9	38.5	39.8	41.1	43.5	48.2	52.6	58.5	106.0	156.3	202.8
기타 Parts	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.7	0.9
기타	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	2.3	3.5	4.3
매출비중											
Silicon Parts	*97%*	*98%*	*97%*	*97%*	*97%*	*97%*	*98%*	*98%*	*98%*	*97%*	*98%*
기타 Parts	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*
기타	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
영업이익	**12.7**	**13.6**	**15.5**	**9.9**	**15.3**	**18.3**	**20.1**	**16.5**	**23.6**	**51.6**	**70.3**
영업이익률	*33%*	*35%*	*38%*	*24%*	*34%*	*37%*	*37%*	*28%*	*22%*	*32%*	*34%*
YoY	503%	354%	69%	6%	21%	35%	30%	66%	317%	118%	36%
QoQ	36%	8%	14%	-36%	54%	20%	10%	-18%			
세전이익	-23.3	-22.5	16.2	11.6	16.1	19.2	21.1	17.6	15.2	-18.0	74.2
법인세	0.0	0.1	0.6	0.4	2.3	2.8	3.1	2.6	1.7	1.2	10.8
법인세율	*0%*	*0%*	*4%*	*4%*	*15%*	*15%*	*15%*	*15%*	*11%*	*-6%*	*15%*
순이익	-23.3	-22.6	15.6	11.2	13.8	16.5	18.1	15.1	13.5	-19.1	63.4
순이익률	*-61%*	*-57%*	*38%*	*27%*	*31%*	*33%*	*33%*	*25%*	*12%*	*-12%*	*30%*

자료: 씨엠티엑스, 하나증권

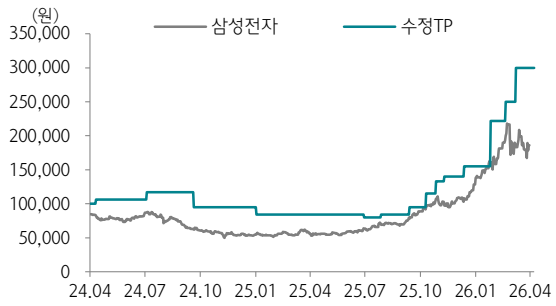
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**78.0**	**75.0**	**82.8**	**86.7**	**87.5**	**90.5**	**95.3**	**96.8**	**310.7**	**322.5**	**370.0**
YoY	*4%*	*-2%*	*4%*	*9%*	*12%*	*21%*	*15%*	*12%*	*-21%*	*4%*	*15%*
QoQ	*-2%*	*-4%*	*10%*	*5%*	*1%*	*3%*	*5%*	*2%*			
제품	49.2	48.8	52.0	54.5	55.3	56.9	60.2	60.2	192.8	204.5	232.7
상품	23.4	19.9	25.1	26.4	26.4	27.7	29.1	30.6	95.0	94.9	113.8
기타	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.6	2.8	3.5
매출비중											
제품	*63%*	*65%*	*63%*	*63%*	*63%*	*63%*	*63%*	*62%*	*62%*	*63%*	*63%*
상품	*30%*	*27%*	*30%*	*30%*	*30%*	*31%*	*31%*	*32%*	*31%*	*29%*	*31%*
기타	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*
영업이익	**14.8**	**11.3**	**14.2**	**16.2**	**15.2**	**17.2**	**18.6**	**17.7**	**51.9**	**56.5**	**68.7**
영업이익률	*19%*	*15%*	*17%*	*19%*	*17%*	*19%*	*20%*	*18%*	*17%*	*18%*	*19%*
YoY	*30%*	*-29%*	*18%*	*29%*	*3%*	*52%*	*31%*	*9%*	*110%*	*9%*	*22%*
QoQ	*17%*	*-23%*	*25%*	*15%*	*-6%*	*13%*	*8%*	*-5%*			
세전이익	15.6	11.1	16.3	16.9	15.5	18.2	18.9	18.7	43.8	60.0	71.3
법인세	3.5	1.1	3.8	2.3	2.8	3.3	3.4	3.4	12.0	10.7	12.8
법인세율	*22%*	*10%*	*23%*	*13%*	*18%*	*18%*	*18%*	*18%*	*27%*	*18%*	*18%*
순이익	**12.1**	**9.9**	**12.5**	**14.7**	**12.7**	**14.9**	**15.5**	**15.4**	**31.8**	**49.3**	**58.5**
순이익률	*16%*	*13%*	*15%*	*17%*	*14%*	*16%*	*16%*	*16%*	*10%*	*15%*	*16%*

자료: 원익머트리얼즈, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

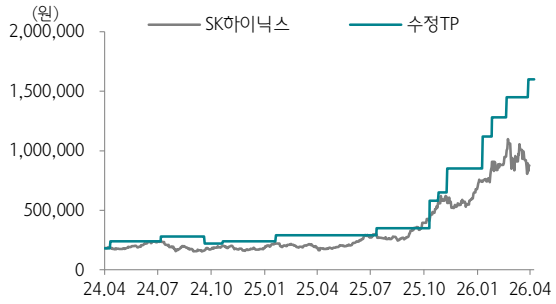
삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.13	BUY	300,000		
26.2.24	BUY	250,000	-22.75%	-12.80%
26.1.30	BUY	222,000	-22.46%	-13.06%
25.12.17	BUY	155,000	-11.97%	4.77%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

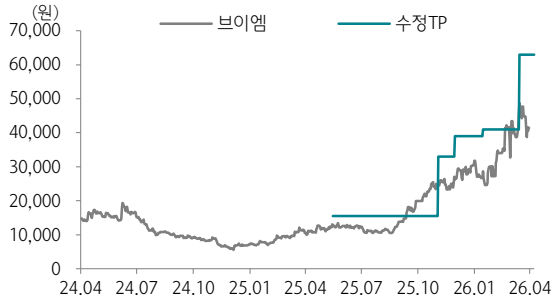
SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.2	BUY	1,600,000		
26.2.24	BUY	1,450,000	-34.45%	-24.21%
26.1.30	BUY	1,280,000	-30.87%	-25.70%
26.1.14	BUY	1,120,000	-30.91%	-23.13%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

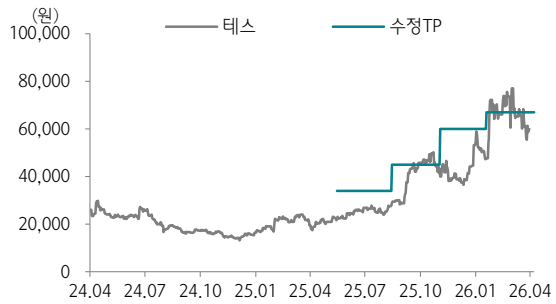
브이엠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.19	BUY	63,000		
26.1.19	BUY	41,000	-16.45%	11.95%
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

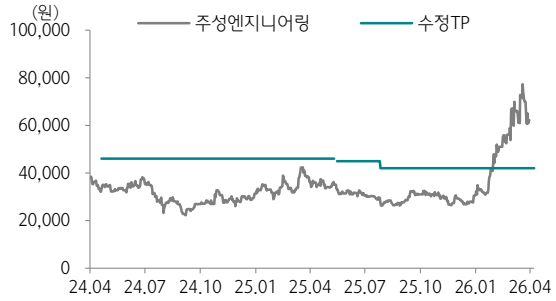
테스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.23	BUY	67,000		
25.11.7	BUY	60,000	-26.46%	-1.67%
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

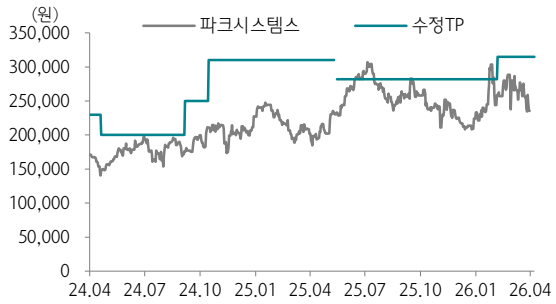
주성엔지니어링



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

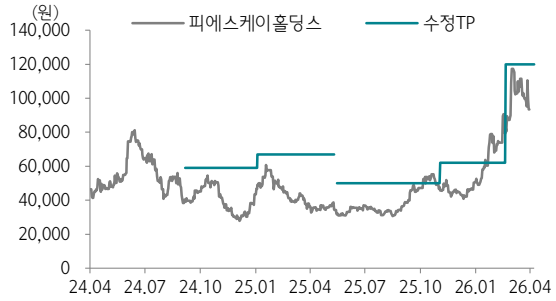
파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.10	BUY	315,000		
25.5.20	BUY	282,000	-10.31%	8.87%
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

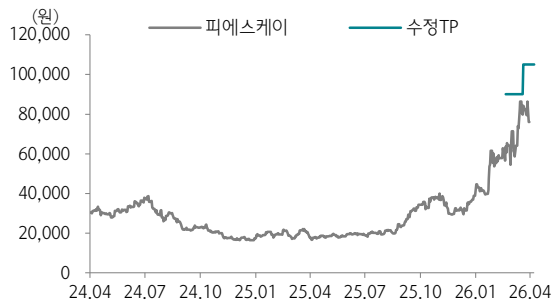
피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	120,000		
25.11.7	BUY	62,000	-10.92%	46.13%
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

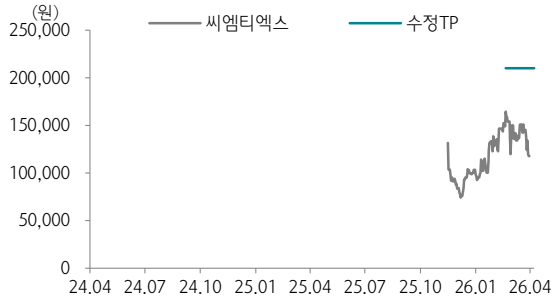
피에스케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.25	BUY	105,000		
26.2.24	BUY	90,000	-23.84%	-4.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

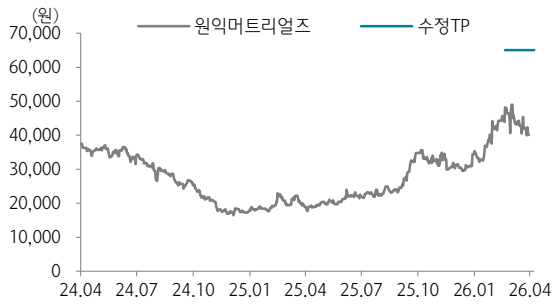
씨엠티엑스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	210,000		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원익머트리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	65,000		
26.2.22	담당자 변경		-	-
24.7.11	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 6일 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 4월 6일 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 03일