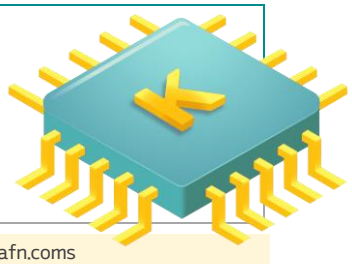
1분기 가격 강세 확인. 2분기도 상향 가능성 농후



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.4.13

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 이란 사태 휴전 및 삼성전자 호실적으로 반등

- 4월 10일 영업일 평균 메모리 반도체 수출 금액은 전년 대비 162% 증가한 6.7억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년 대비 287% 증가한 3.7억 달러, NAND는 전년 대비 193% 증가한 5,736만 달러를 기록했다. MCP는 전년 대비 55% 증가한 1.6억 달러를 기록했다. 상반기는 메모리 가격 호조 및 전년 기저로 인해 긍정적 데이터가 지속 확인될 것으로 예상된다.
- 코스피 지수는 9.0% 상승하며 3주만에 반등하며 지난 2주간의 낙폭을 만회했다. 삼성전자는 10.6%, SK하이닉스는 17.2% 상승하며 지수를 상회했다. 미국-이란 간 휴전 소식과 삼성전자의 양호한 잠정 실적이 주효했다. 서프라이즈를 시현한 삼성전자의 주가 상승폭이 작았는데, 이는 지난 주에 SK하이닉스 주가가 별다른 이슈 없이 하락했기 때문에 반대급부로 상승폭을 키워준 것으로 추정된다. 동일한 업황 안에서 각각 HBM 경쟁력을 입증한 두 업체의 주가 방향이 상이하게 움직일 이유는 없다고 판단한다.
- 코스닥 지수도 3주만에 반등했는데, 폭은 2.8%로 코스피를 하회했다. 삼성전자, SK하이닉스의 주가 반등폭이 워낙에 컸기 때문이다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들은 지수대비 양호한 주가 흐름을 보였다. 지난 2주간 지수대비 부진했었는데, 이를 만회하는 움직임이 포착되었다. 반도체 관련 서플라이체인들은 양호한 실적을 기반으로 지속 추천 가능한 업종군이다. 테스의 주가 상승폭이 크게 나타났는데, 고객사향으로 신규 공정 장비 공급 기대감이 반영된 것으로 추정된다. 하나증권 커버리지 내 종목들은 대부분 신규 장비 공급 가능성이 열려 있다.

전망 및 전략: 비중확대 지속 추천. TSMC, ASML 실적 발표

- 메모리 업종에 대한 비중확대를 지속 추천한다. 대외 변수로 인한 변동성은 상존하지만, 업황과 메모리 가격은 하나증권의 추정치를 상회하고 있다. B2C 업체들의 원가 부담으로 인해 현물가가 흔들리는 와중에도 모바일 상위 고객사들은 가격보다 물량 확보에 집중하고 있다. 하반기 Vera Rubin 출하 준비 과정에서 LPDDR 수급이 보다 타이트할 가능성이 상존하기 때문일 것이다. 아울러 최근에는 NAND 가격의 상승폭이 확대되는 정황이 포착되었다. 2분기 메모리 업체들의 실적 상향에는 NAND 기여도가 확대될 가능성이 높다.
- 소부장 업종에 대한 비중확대도 지속 추천한다. P4 및 M15x의 신규 투자로 인해 상반기 양호한 실적이 확인될 것으로 기대된다. 아울러 메모리 업체들의 1c나노 및 NAND 고단화 투자 규모가 연초 예상치를 상회하고 있어 하반기 실적 가시성도 높아지고 있다. 메모리 업체들과 마찬가지로 대외변수 때문에 주가가 하락하는 구간을 비중확대 기회로 활용할 것을 추천한다.
- 4월 15일 밤에 노광 장비 독과점 업체 ASML의 실적 발표가 예정되어 있다. 작년부터 투자를 주도하던 TSMC를 필두로 국내 메모리 양사의 신규 투자, 삼성 파운드리 및 Intel의 투자 재개 속에 2026년 장비 시장은 전년대비 23% 증가가 전망되고 있다. ASML의 수주 관련 데이터와 장비 시장 전망에 대한 상향 여부를 지켜보자.
- 16일에는 TSMC의 1분기 실적이 발표된다. 지난 주에 3월 매출액을 공유했고, 분기 매출액은 가이던스 상단에 부합했음을 확인했다. GPM 확인과 Capex 상향 여부가 관전 포인트다.

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	4,678,034	5,859	9.0	5.9	39.0	360.2	5,073.3	-7,748.6	7.7	6.4	1.6	1.3
코스닥	604,984	1,094	2.8	-3.9	18.2	-521.2	79.4	656.7	30.5	21.6	3.3	2.9
삼성전자	1,219,445	206,000	10.6	9.6	71.8	-1,622.3	2,563.1	-2,787.3	5.7	4.7	2.1	1.5
SK하이닉스	731,945	1,027,000	17.2	9.5	57.8	1,090.6	1,724.6	-2,785.8	4.7	3.9	2.6	1.6
주성엔지니어링	2,947	63,400	1.9	-9.4	128.9	-20.2	-7.5	27.4	34.5	20.0	4.4	3.7
피에스케이	2,364	81,600	7.4	32.7	121.1	-7.3	8.7	-1.9	21.2	17.0	3.7	3.0
피에스케이홀딩스	2,288	106,100	13.5	-7.9	129.2	9.1	-2.0	-7.2	21.9	18.3	3.9	3.3
파크시스템스	1,721	246,000	4.5	-14.1	17.7	-20.0	12.7	7.5	31.6	25.3	6.1	5.0
테스	1,597	82,500	37.7	19.9	85.2	34.8	12.6	-47.7	20.5	16.6	3.3	2.8
씨엠티엑스	1,220	127,500	8.2	-7.3	27.6	-4.6	2.8	1.6	18.2	14.0	7.0	4.8
브이엠	1,123	46,000	11.0	11.3	52.3	-10.5	18.6	-7.3	20.0	15.8	5.6	4.4
원익머트리얼즈	533	42,250	5.4	-8.0	36.7	-0.2	1.9	-1.7	9.5	8.3	0.9	0.9

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 필라델피아 반도체 지수는 휴전 기대감으로 반등했다.
- Intel은 24% 상승했다. 테슬라의 테라팹 프로젝트 참여 소식과 구글과의 CPU 장기 공급 계약 소식에 반응했다.
- Lam Research는 약 21% 상승했다. Kioxia가 연간 CAPEX를 전년 대비 40% 확대할 것이라는 소식에 반응한 것으로 보인다.
- Broadcom은 약 18% 상승했다. TPU 장기 공급 계약 소식과 Anthropic과의 협력 확대 소식이 긍정적이었다.
- MPS는 약 21% 상승했다. TSMC의 성숙공정 축소와 AI 중심의 수요 증가로 인해 전력 반도체 가격 상승 전망 소식이 주효했다.
- Astera Labs와 Marvell은 각각 약 27%, 20% 상승했다. Amazon의 2,000억 달러 규모의 CAPEX 집행 발표와 자체칩 외부 판매 소식에 관련 밸류체인들이 반응했다.

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	4,583,709	6.3	2.1	1.1	22.8	16.9	68.6	34.9	14.5	8.4	78.5	60.0
TSMC ADR	1,922,119	9.3	6.8	22.0	26.1	20.9	565.7	24.8	16.5	12.9	35.5	33.3
Broadcom	1,759,166	18.1	8.5	7.4	32.9	21.0	137.3	56.5	16.1	11.1	50.7	52.7
ASML ADR	569,755	12.2	6.9	38.2	43.0	33.4	23.1	28.6	22.3	18.0	50.6	55.2
Micron	474,314	14.8	4.3	47.4	7.4	4.3	653.2	69.7	4.2	2.3	63.9	56.5
AMD	399,498	12.7	20.6	14.4	36.6	22.3	152.7	63.9	5.5	5.0	14.5	20.1
Lam Research	329,251	20.7	22.5	54.0	49.5	37.4	28.2	32.3	28.6	19.6	58.9	60.6
Applied Material	317,039	14.6	15.5	55.5	36.4	28.5	26.9	27.5	12.5	11.1	36.4	38.3
Intel	313,211	23.8	33.4	69.1	122.6	60.6	흑전	102.2	2.6	2.6	1.8	3.5
KLA	227,717	14.5	19.6	43.0	47.5	36.2	20.4	31.3	37.3	32.0	88.0	89.3
Texas Instrument	195,504	10.2	8.8	23.8	33.3	27.5	18.6	21.0	11.7	11.2	35.6	41.8
Analog Devices	170,940	10.0	9.8	29.1	30.8	26.9	149.2	14.6	5.0	4.9	18.1	21.0
Arm	158,164	-0.1	23.5	36.3	70.2	50.4	21.2	39.3	15.3	11.6	19.8	21.2
Qualcomm	136,640	1.0	-5.3	-25.1	11.5	11.6	121.6	-0.3	6.2	5.9	51.9	49.3
Marvell	112,359	20.0	37.7	51.2	33.5	23.6	25.0	41.8	7.1	6.0	18.6	23.4
MPS	66,498	21.0	28.2	49.4	62.8	52.2	67.5	20.3	15.2	12.9	25.7	26.3
Coherent	60,046	19.1	18.0	66.6	57.4	41.5	흑전	38.6	6.6	5.8	12.3	18.7
Teradyne	57,612	18.9	22.4	90.1	58.8	44.2	80.6	33.0	16.9	16.0	31.6	34.7
NXP Semiconductors	51,643	5.1	0.7	-5.9	14.9	12.3	73.2	20.9	4.4	4.1	32.0	34.2
Microchip	38,724	9.1	9.5	12.3	26.7	19.1	70.7	39.5	5.8	5.3	21.9	31.0
ON Semiconductor	27,002	10.4	15.2	26.8	24.0	17.5	873.0	37.0	3.6	3.3	13.9	20.2
Globalfoundries	26,866	11.8	4.9	40.1	27.5	21.1	12.4	30.3	2.2	2.0	7.9	9.7
Astera Labs	25,370	27.2	28.0	-10.4	60.4	42.1	102.3	43.3	15.3	11.3	25.2	26.3
Credo tech	22,058	17.9	6.5	-16.9	25.2	20.6	43.2	22.7	9.1	6.6	34.5	27.6
Entegris	20,602	16.3	15.8	60.6	39.7	30.5	120.3	30.2	4.6	4.2	10.6	13.2
MACOM	19,361	8.3	17.0	50.7	57.7	46.6	흑전	23.9	12.2	9.6	20.5	20.3
Nova	15,766	12.2	14.8	51.1	48.0	39.7	30.7	21.0	9.4	7.5	24.5	26.2
Rambus	11,945	18.7	23.3	20.2	37.4	31.4	39.9	19.0	7.1	5.9	0.0	0.0
Skyworks Solutions	8,477	2.1	2.6	-11.1	12.0	11.4	52.3	5.9	1.6	1.6	10.6	10.5
Qorvo	7,399	1.4	2.1	-5.6	12.1	10.1	1.5	18.9	1.8	1.7	13.6	15.0

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종도 휴전 기대감이 반영되었다.
- UMC는 약 16% 상승했다. 성숙 공정 가격 인상 소식이 긍정적으로 작용했다.
- Global Unichip은 약 15% 상승했다. Microsoft가 Maia200의 개발 및 검증 과정을 공개했다. 이와 함께 Maia200으로 구축한 데이터센터를 공개했으며, 애틀랜타를 포함해 다른 지역으로의 확대도 발표하면서 기대감이 반영되었다.
- MXIC는 약 13% 상승하면서 메모리 업종 중 가장 크게 아웃퍼폼했다. Kioxia의 SLC 시장 철수 소식이 있었다. 이로 인해 eMMC 공급 축소에 따른 가격 상승 수혜 기대감이 반영되었다.
- Alchip은 약 12% 상승했다. Amazon의 2,000억 달러 규모의 CAPEX 발표와 자체 칩 외부 판매 소식에 반응했다.
- TSMC는 약 11% 상승했다. 실적발표를 앞두고 가이던스 상단에 부합하는 매출액을 발표했다.
- Quanta Computer를 중심으로 서버 OEM들의 주가도 긍정적이었다. Dell이 올해 AI 서버 사업 호조 전망과 더불어 AI 인프라 수요가 매우 강한 상승 국면에 위치하고 있다고 언급한 영향이다.

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	1,633,749	10.5	8.1	29.0	22.1	17.6	36.8	25.7	7.4	5.7	36.4	34.6
Hon Hai	88,195	3.9	-4.3	-13.0	11.7	10.0	28.1	17.0	1.5	1.3	12.4	13.4
Mediatek	79,574	7.5	-7.6	10.1	24.6	16.1	-3.0	52.7	5.8	4.9	25.2	35.1
ASE	55,052	8.9	17.1	56.9	26.6	19.0	66.5	39.7	4.6	3.8	18.3	22.3
Quanta Computer	39,118	13.0	13.8	18.2	14.5	12.1	17.7	19.6	4.7	4.0	34.2	36.5
UMC	24,566	15.7	2.7	25.9	16.3	13.3	15.0	23.0	2.1	2.0	12.9	14.8
Nanya	20,985	7.2	-6.9	11.4	6.2	5.4	1554.1	14.2	2.4	1.7	42.2	34.1
Wistron	13,525	8.0	4.7	-10.3	10.4	8.2	54.3	27.1	2.2	1.8	20.3	21.7
Asustek	13,523	4.1	8.9	5.5	11.9	10.8	-18.0	9.3	1.5	1.4	12.6	13.3
Winbond	13,254	1.9	-11.4	13.2	6.1	4.5	1647.8	33.8	2.5	1.5	49.8	44.8
Global Unichip	11,250	14.9	18.7	25.4	62.1	34.9	53.3	77.9	19.4	16.2	38.2	47.4
King Yuan	10,688	7.1	-5.3	12.1	27.0	18.6	14.3	44.7	6.2	5.5	23.0	27.4
MXIC	8,881	13.2	61.0	270.1	13.6	5.7	503.4	139.9	3.8	1.8	35.5	58.8
Realtek	8,249	4.1	10.4	3.9	16.2	13.6	11.5	19.2	4.6	4.2	29.8	30.6
Alchip	7,750	11.8	-1.1	-13.8	23.0	17.8	94.8	28.9	4.5	4.3	23.2	25.1
Novatek	7,552	3.1	2.5	5.4	14.7	13.4	-0.1	9.8	3.5	3.4	24.6	25.7
PSMC	7,374	3.6	-10.9	40.1	8.2	22.6	흑전	-63.6	1.8	1.7	15.8	7.4
Pegatron	6,818	3.5	14.8	17.6	13.8	12.4	9.5	11.0	1.0	1.0	7.5	8.5
Powertech	5,129	6.2	0.0	24.0	17.7	12.4	62.9	42.9	2.6	2.3	14.6	19.1
Inventec	5,006	8.5	8.3	3.3	15.9	13.5	16.1	17.6	2.3	2.3	14.6	16.2
Compal	3,915	2.9	-11.2	-7.2	13.7	11.4	50.4	20.2	0.9	0.9	6.5	7.7
Acer	2,611	0.6	2.3	3.0	16.2	15.9	34.7	1.6	1.1	1.0	6.5	6.9
Greatek	1,663	9.2	13.3	4.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,363	8.3	2.7	30.2	16.5	14.2	437.3	16.1	1.7	1.6	10.4	11.7
Faraday	1,227	7.6	2.4	-12.3	31.7	19.2	68.3	65.4	2.6	2.6	8.6	12.3
Formosa	847	3.2	-0.8	-6.0	12.6	13.1	254.4	-4.0	2.1	-	17.8	17.2
Walton	804	1.2	-8.0	-13.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	27,259	10.0	-11.7	124.5	68.8	57.4	86.3	19.8	25.4	17.9	45.1	36.7
원익IPS	5,993	7.6	-3.0	79.8	39.0	26.1	82.9	49.6	5.4	4.5	14.8	18.9
이오테크닉스	5,519	13.1	6.9	64.7	53.2	41.7	81.3	27.7	7.5	6.4	14.6	16.6
HPSP	3,749	8.5	-0.3	36.0	36.2	28.9	44.5	25.3	9.4	7.5	29.5	29.1
한화비전	3,660	-0.3	-8.8	61.5	21.2	13.8	278.4	53.7	3.5	2.8	18.0	22.4
주성엔지니어링	2,947	1.9	-9.4	128.9	34.5	20.0	143.3	72.9	4.4	3.7	13.7	20.3
유진테크	2,897	5.5	-2.2	68.5	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이	2,364	7.4	32.7	121.1	21.2	17.0	42.2	24.3	3.7	3.0	18.9	19.5
피에스케이홀딩스	2,288	13.5	-7.9	129.2	21.9	18.3	14.2	19.3	3.9	3.3	19.1	19.5
테크윙	1,964	13.5	-20.7	15.7	27.1	16.0	675.0	69.6	7.2	5.1	30.4	38.6
파크시스템스	1,721	4.5	-14.1	17.7	31.6	25.3	58.1	24.7	6.1	5.0	21.6	21.9
와이씨	1,600	14.0	-6.9	34.7	50.7	37.2	63.6	36.5	4.0	3.7	8.3	10.3
테스	1,597	37.7	19.9	85.2	20.5	16.6	39.4	23.8	3.3	2.8	18.7	20.0
브이엠	1,123	11.0	11.3	52.3	20.0	15.8	126.3	26.6	5.6	4.4	30.6	31.0
케이씨텍	1,028	15.9	9.0	25.4	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	890	11.1	-6.8	47.3	27.6	23.7	533.9	16.1	4.4	3.9	18.5	19.0
에프에스티	846	6.6	5.3	28.7	93.3	47.2	흑전	97.7	3.2	2.9	3.7	6.6
네오셈	670	4.2	-18.2	39.4	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	608	5.3	-0.2	61.9	12.6	9.9	1.4	27.9	1.0	0.9	11.6	12.3
GST	596	25.1	7.3	12.1	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	528	30.7	5.8	39.0	23.1	10.0	흑전	130.4	3.2	-	15.7	-
에스티아이	488	7.3	-7.5	3.3	5.7	5.2	465.3	10.8	-	-	-	-
미코	482	9.6	2.6	7.7	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이티	383	10.6	-9.0	39.0	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	350	4.1	-10.1	77.3	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	341	0.2	-17.7	18.8	15.1	9.0	흑전	67.7	2.5	2.0	20.0	25.6
인텍플러스	315	14.0	71.1	88.8	47.4	19.0	흑전	149.6	6.7	5.1	14.7	32.0
AP시스템	314	7.8	-8.4	7.6	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	299	8.1	14.8	25.6	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	288	6.8	-7.4	-2.9	12.8	5.9	150.6	117.3	-	-	-	-
제너셈	74	6.6	-8.9	10.8	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
ASML	576,502	9.4	5.8	37.8	42.7	32.5	13.3	31.4	20.6	17.0	52.0	55.6
Lam Research	329,251	20.7	22.5	54.0	49.5	37.4	28.2	32.3	28.6	19.6	58.9	60.6
Applied Material	317,039	14.6	15.5	55.5	36.4	28.5	26.9	27.5	12.5	11.1	36.4	38.3
KLA	227,717	14.5	19.6	43.0	47.5	36.2	20.4	31.3	37.3	32.0	88.0	89.3
Tokyo Electron	130,588	14.6	10.0	28.3	31.2	25.6	18.3	21.8	8.4	7.3	28.9	30.6
Canon	115,008	15.9	3.8	27.3	40.3	33.6	35.2	20.2	19.0	13.6	51.3	48.3
Teradyne	57,612	18.9	22.4	90.1	58.8	44.2	80.6	33.0	16.9	16.0	31.6	34.7
Naura	50,571	11.8	4.4	3.9	36.5	28.5	-	27.9	7.1	5.6	21.6	22.4
Disco	45,620	1.9	-4.2	38.9	43.3	37.2	28.3	16.4	10.8	9.2	26.5	26.1
ASM International	43,717	12.6	6.9	46.4	39.8	31.9	29.6	24.7	7.9	6.6	21.0	22.8
Advantest	36,645	-2.6	-2.3	-5.7	11.4	10.3	4.5	10.3	1.1	1.0	9.3	10.4
Lasertec	24,648	16.0	19.6	40.3	49.3	41.4	-10.1	19.1	15.5	12.6	32.2	31.3
Be Semiconductor	20,072	11.2	21.1	58.1	60.1	40.9	113.2	47.0	31.1	23.6	57.2	64.2
Screen Holdings	12,887	16.9	10.5	41.0	18.8	16.4	23.8	14.7	3.7	3.3	21.6	22.2
Onto Innovation	12,791	19.3	32.7	62.9	39.4	31.4	134.9	25.5	5.1	-	13.1	16.8
Toray Industries	11,119	4.0	-0.2	15.3	16.3	13.9	34.7	17.4	1.0	0.9	6.1	6.5
Kokusai Electric	10,268	30.8	17.7	24.8	36.1	26.1	52.4	38.4	6.6	5.7	20.2	24.9
Camtek	8,124	10.7	11.7	64.1	50.5	40.0	240.4	26.2	8.3	6.8	24.8	22.5
Asmpt	6,091	13.5	2.0	47.5	33.7	23.0	57.0	46.3	2.6	2.5	8.0	10.8
Tokyo Seimitsu	4,224	13.0	6.0	43.1	22.7	19.7	27.3	14.9	3.1	2.8	15.0	15.8
Cohu	1,751	16.2	30.5	60.5	71.0	30.5	흑전	132.5	2.4	-	2.7	9.1
Towa	1,294	17.4	3.7	27.4	23.5	19.3	57.6	22.1	2.8	2.5	12.7	14.3

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	8,520	1.3	-6.4	85.4	46.6	38.7	20.3	20.6	9.9	8.3	23.0	23.5
ISC	5,458	8.7	38.7	131.8	64.8	50.7	50.1	27.7	9.0	7.8	14.8	16.5
솔브레인	3,341	14.1	-11.5	63.9	20.7	16.7	103.9	24.0	2.7	2.4	14.2	15.3
한솔케미칼	3,150	4.7	-6.6	21.8	17.3	13.8	23.5	25.6	2.5	2.1	15.9	17.5
티씨케이	2,694	13.4	10.3	69.5	26.9	21.0	49.6	27.7	4.4	3.8	17.7	19.3
동진쎄미켐	2,545	7.6	-5.9	35.1	-	-	-	-	-	-	-	-
에스앤에스텍	2,093	26.7	11.7	103.1	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	1,403	17.8	24.2	51.7	24.1	20.5	16.5	18.1	4.2	3.5	19.6	19.2
레이크머티리얼즈	1,313	5.3	-8.4	35.4	68.4	-	149.7	-	-	-	-	-
티에스이	1,307	8.6	19.4	105.2	19.5	16.2	75.5	20.1	3.0	2.6	16.3	17.1
하나머티리얼즈	1,197	10.0	-3.4	40.4	19.3	14.9	61.9	29.6	2.0	1.7	12.0	12.7
후성	1,136	18.7	47.3	40.6	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	846	6.6	5.3	28.7	93.3	47.2	흑전	97.7	3.2	2.9	3.7	6.6
이엔에프테크놀로지	720	10.4	-15.3	7.2	11.7	7.8	18.1	51.4	1.4	1.2	12.9	16.9
티에프이	676	-4.6	11.0	55.2	20.9	16.7	71.7	25.2	5.1	3.9	27.4	27.0
원익머트리얼즈	533	5.4	-8.0	36.7	9.5	8.3	14.8	15.6	0.9	0.9	10.2	10.8
월덱스	494	7.2	-2.9	38.8	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	389	0.4	31.3	65.9	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테코피아	358	-2.4	-0.6	3.4	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	296	-6.7	28.4	45.9	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	289	3.0	48.2	76.9	14.0	10.3	29.1	36.4	-	-	-	-
케이엔제이	278	9.1	5.6	60.4	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	238	6.5	0.0	31.9	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	237	1.3	-10.3	16.1	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	183	10.7	1.6	5.1	33.2	16.3	378.7	103.6	1.9	1.7	6.4	11.2
퓨릿	154	10.7	-7.6	2.2	8.6	7.4	17.3	16.7	1.3	1.1	15.6	15.9
지오엘리먼트	94	6.6	10.9	4.8	18.0	13.2	-4.8	36.5	1.5	1.4	8.5	10.7
피엠티	35	-1.1	-19.1	14.6	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Linde	233,157	0.1	5.3	18.0	28.3	26.1	21.5	8.5	5.9	5.7	20.5	22.0
Air Liquide	127,733	4.4	12.7	17.7	26.4	23.9	17.3	10.2	3.7	3.5	14.1	14.6
Shin Etsu Chemical	81,818	1.6	7.5	34.5	21.4	20.0	17.4	6.6	2.7	2.6	12.3	13.1
Air Products and Chemicals	66,510	1.8	8.6	20.9	22.8	21.2	흑전	7.7	4.1	3.8	18.5	18.0
Hoya	62,745	6.9	7.5	24.5	37.5	33.1	7.2	13.5	9.5	8.9	25.9	27.7
BASF N	57,096	7.4	19.3	23.1	22.2	17.8	35.7	25.1	1.4	1.4	7.2	7.5
Merck	56,873	1.9	0.8	-8.8	14.3	13.0	30.2	10.6	1.6	1.5	10.9	11.3
Sumitomo	45,699	0.8	5.4	12.4	11.6	10.9	9.6	5.8	1.5	1.3	12.5	12.3
Fujifilm Holdings	24,368	0.1	3.3	-6.8	13.4	11.6	5.6	15.3	1.0	1.0	7.7	8.5
Entegris	20,602	16.3	15.8	60.6	39.7	30.5	120.3	30.2	4.6	4.2	10.6	13.2
DuPont	19,322	3.9	2.8	17.5	20.6	18.5	흑전	11.1	1.4	1.3	6.5	7.2
Resonac Holdings	15,583	18.6	24.1	105.4	30.7	22.6	172.3	35.8	3.3	3.0	11.2	14.2
Asahi Kasei	14,043	4.8	-2.0	17.8	13.3	11.9	16.7	11.4	1.1	1.0	8.3	8.8
FormFactor	9,651	20.0	36.0	121.9	65.5	54.0	172.3	21.4	8.3	7.3	13.6	14.1
Toppan Holdings	8,597	7.9	-8.2	-0.5	16.8	14.1	15.8	19.9	1.0	0.9	6.2	7.1
AGC	7,966	4.1	-1.3	12.2	14.9	12.5	20.2	19.3	0.8	0.8	5.4	6.4
Tokyo Ohka Kogyo	7,310	18.1	13.6	56.8	29.8	26.7	9.6	11.8	4.5	4.0	14.2	15.0
SUMCO	4,477	17.0	24.0	41.7	-38.8	33.7	적지	흑전	1.3	1.3	-2.4	4.0
Cabot	3,897	-1.7	8.6	12.6	12.0	10.9	3.6	10.1	2.4	2.2	20.5	20.5
Micronics Japan	3,224	26.6	18.6	81.7	29.1	24.2	41.5	20.4	6.1	5.0	28.6	28.8
Photronics	2,648	9.9	31.7	40.3	19.5	18.2	1.0	7.4	-	-	-	-
Adeka	2,567	5.6	-4.5	1.5	13.5	12.2	21.5	10.3	1.2	1.1	9.1	9.5
Fujimi	1,497	7.3	3.2	25.4	19.5	17.3	11.9	12.8	2.6	2.4	13.4	13.9
Japan Electronic Materials	607	12.5	-8.5	71.1	17.7	16.3	6.8	8.5	-	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	588	18.4	4.0	47.1	17.3	13.1	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	2,059	7.3	-9.2	20.4	21.2	14.0	154.9	51.4	4.1	3.1	21.5	25.2
두산테스나	1,705	-6.9	40.9	65.8	39.6	27.7	2,754.6	43.0	3.6	3.2	9.5	12.2
가온칩스	708	-1.8	0.8	18.0	93.1	-	흑전	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	690	-8.9	20.7	51.6	36.5	20.6	424.1	77.1	4.3	3.5	13.1	19.6
네패스	580	32.3	51.7	61.2	37.3	20.7	-6.3	80.2	4.4	3.6	12.1	19.1
한솔아이원스	455	25.1	5.5	33.0	10.2	7.5	57.8	36.6	1.7	1.4	19.2	21.4
한양디지텍	428	2.4	15.6	30.4	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엣지테크놀로지	413	8.7	11.6	9.4	N/A	97.9	적지	흑전	15.1	13.1	-9.2	14.3
네패스아크	350	9.9	58.8	69.1	30.5	23.7	236.6	28.7	2.0	1.8	6.6	7.9
에이직랜드	298	1.5	-1.8	-4.6	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	263	7.0	4.9	-15.9	105.4	22.3	흑전	373.3	16.4	8.7	17.3	51.0
LB세미콘	241	5.3	-9.8	-4.4	-	-	-	-	-	-	-	-
퀄리타스반도체	217	8.3	25.5	2.1	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	127	1.6	-2.7	-16.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,583,709	6.3	2.1	1.1	22.8	16.9	68.6	34.9	14.5	8.4	78.5	60.0
Broadcom	1,759,166	18.1	8.5	7.4	32.9	21.0	137.3	56.5	16.1	11.1	50.7	52.7
AMD	399,498	12.7	20.6	14.4	36.6	22.3	152.7	63.9	5.5	5.0	14.5	20.1
Dell	114,814	2.0	23.6	41.3	13.8	12.1	48.7	13.8	98.3	23.8	2,731.4	123.6
Marvell	112,359	20.0	37.7	51.2	33.5	23.6	25.0	41.8	7.1	6.0	18.6	23.4
Quanta Computer	39,118	13.0	13.8	18.2	14.5	12.1	17.7	19.6	4.7	4.0	34.2	36.5
HP	33,025	1.1	18.0	3.6	10.3	9.1	흑전	12.4	1.3	1.2	12.0	13.0
Wiwynn	21,250	6.5	-8.3	-19.1	11.0	8.9	24.3	24.0	4.5	3.5	44.2	42.4
Wistron	13,525	8.0	4.7	-10.3	10.4	8.2	54.3	27.1	2.2	1.8	20.3	21.7
Inventec	5,006	8.5	8.3	3.3	15.9	13.5	16.1	17.6	2.3	2.3	14.6	16.2
Foxconn	2,232	-2.5	-5.1	-18.8	13.5	13.2	60.2	3.0	0.4	0.4	4.8	4.6
Inspur	871	2.5	3.9	-7.6	-	283.7	-	-	2.7	2.8	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	3,829,760	1.8	-0.1	-4.2	30.7	28.0	13.8	9.6	42.2	33.6	151.2	132.0
Qualcomm	136,640	1.0	-5.3	-25.1	11.5	11.6	121.6	-0.3	6.2	5.9	51.9	49.3
Xiaomi	102,297	0.1	-8.1	-21.4	20.0	15.2	-8.8	31.3	2.2	2.0	13.6	15.1
Mediatek	79,574	7.5	-7.6	10.1	24.6	16.1	-3.0	52.7	5.8	4.9	25.2	35.1
Skyworks	8,477	2.1	2.6	-11.1	12.0	11.4	52.3	5.9	1.6	1.6	10.6	10.5
Qorvo	7,399	1.4	2.1	-5.6	12.1	10.1	1.5	18.9	1.8	1.7	13.6	15.0

자료: Quatinwise, 하나증권

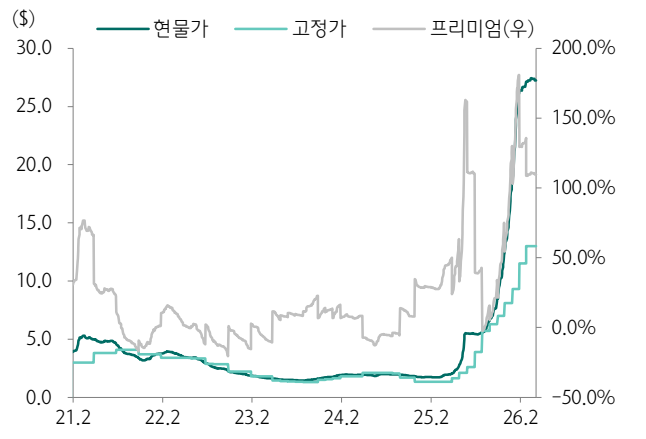
표 11. PC 관련 주요 업체

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	16,009	4.3	6.9	9.2	9.6	8.0	5.5	20.0	2.0	1.8	24.3	24.9
Asustek	13,523	4.1	8.9	5.5	11.9	10.8	-18.0	9.3	1.5	1.4	12.6	13.3
Gigabyte	5,539	15.1	18.8	5.2	11.8	10.6	29.0	11.6	2.7	2.5	24.0	24.1
Compal	3,915	2.9	-11.2	-7.2	13.7	11.4	50.4	20.2	0.9	0.9	6.5	7.7
Acer	2,611	0.6	2.3	3.0	16.2	15.9	34.7	1.6	1.1	1.0	6.5	6.9

자료: Quatinwise, 하나증권

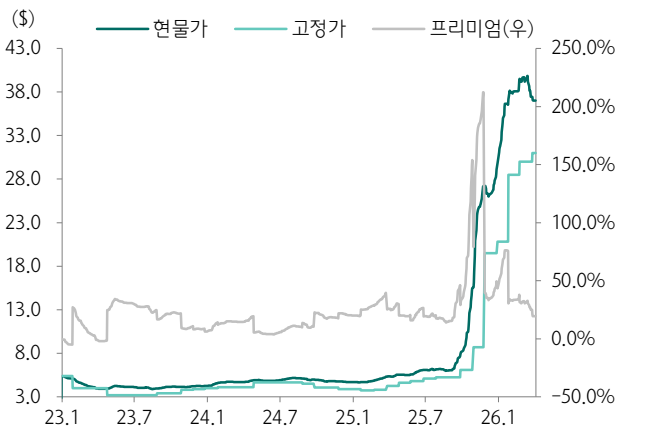
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



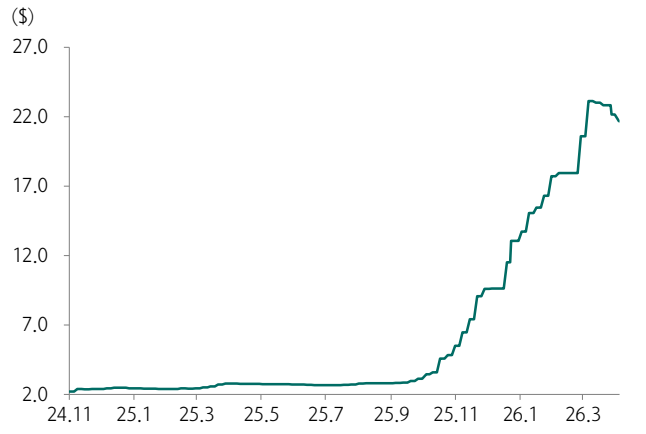
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



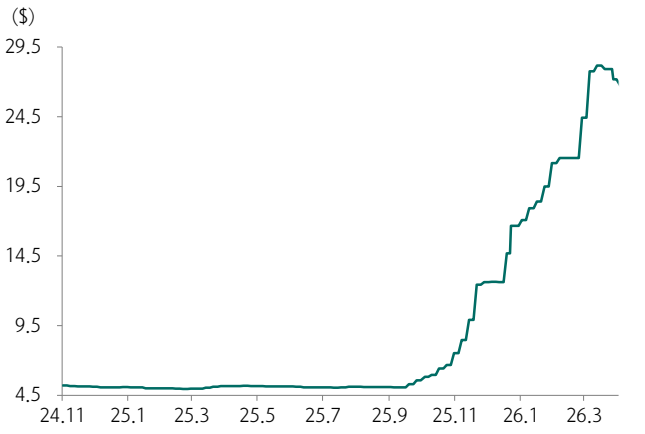
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



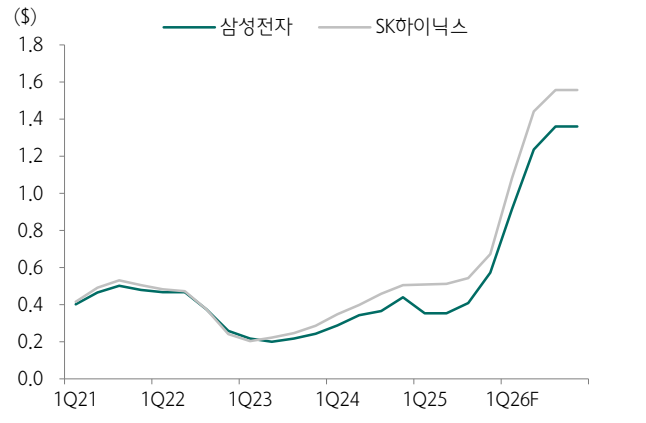
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



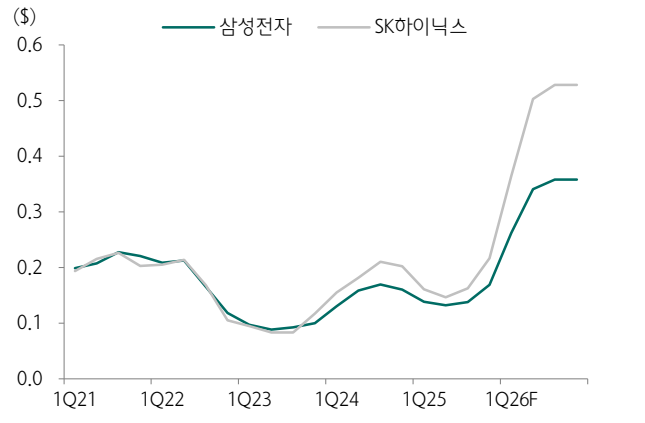
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

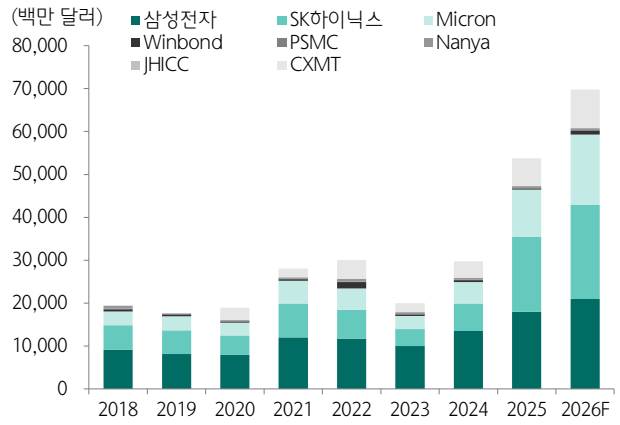
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

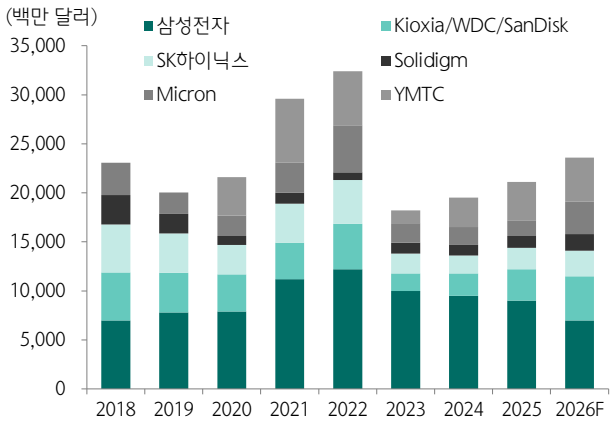
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



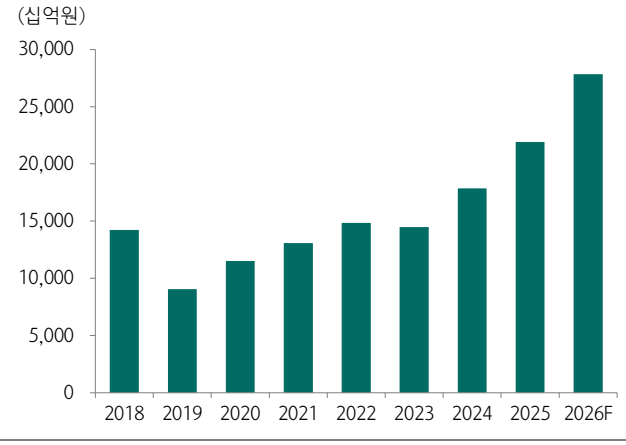
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



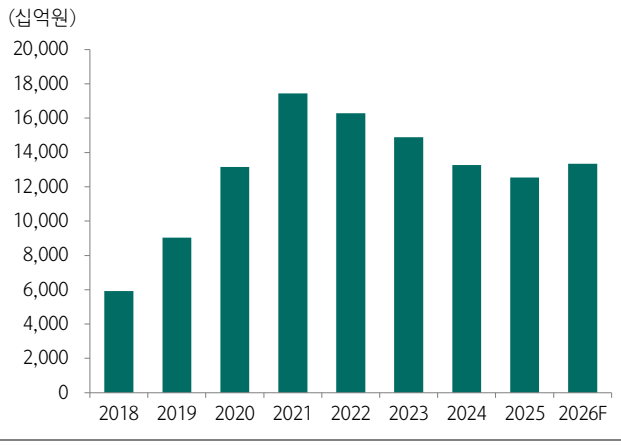
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



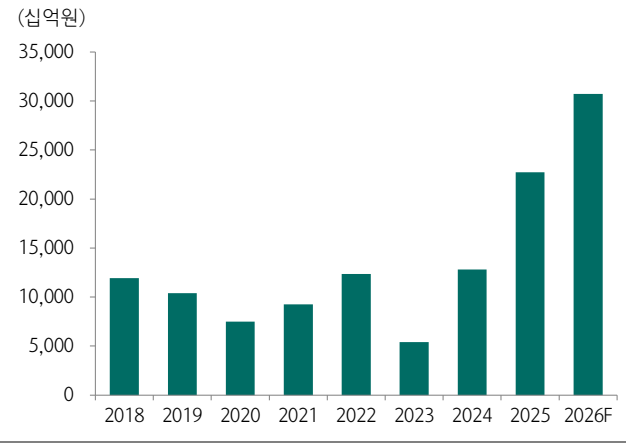
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



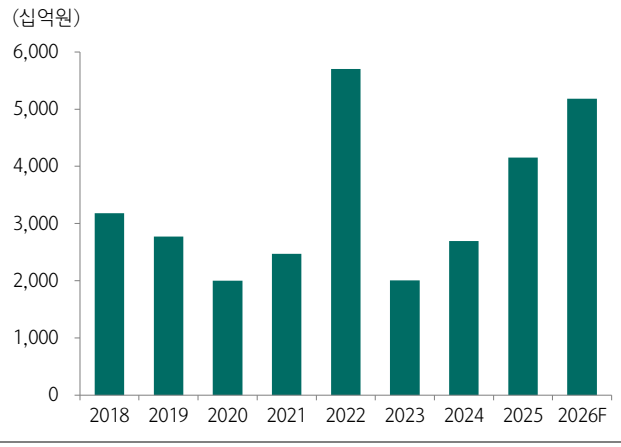
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

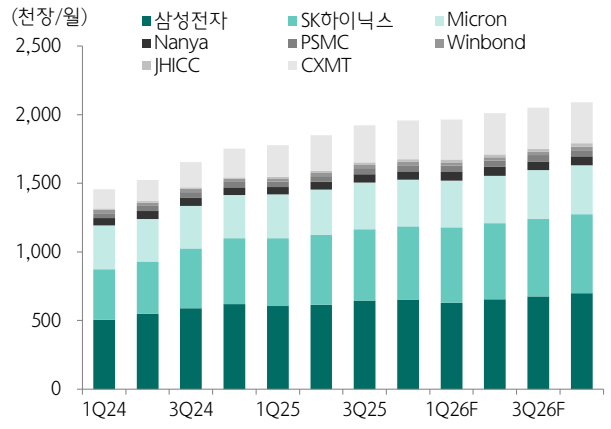
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

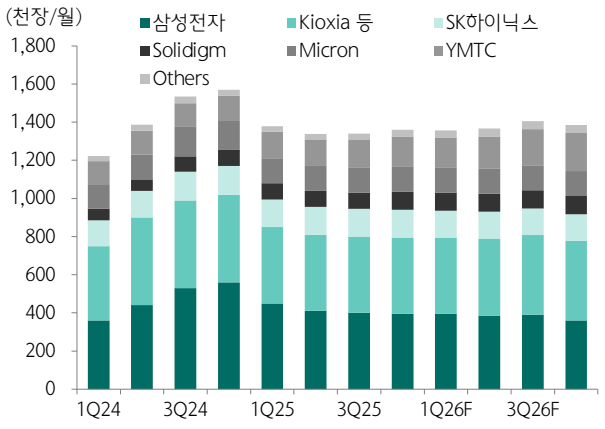
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



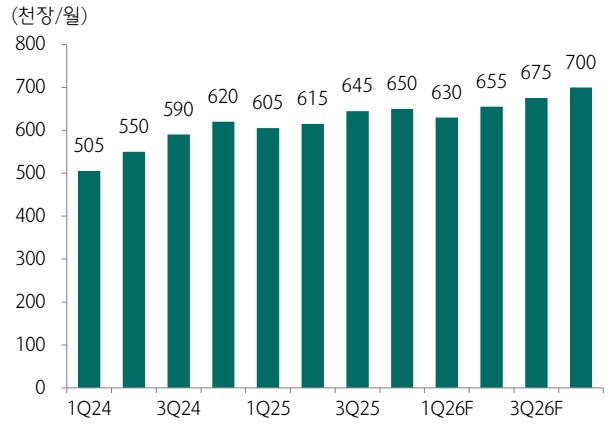
자료: Trend Force, 하나증권

도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



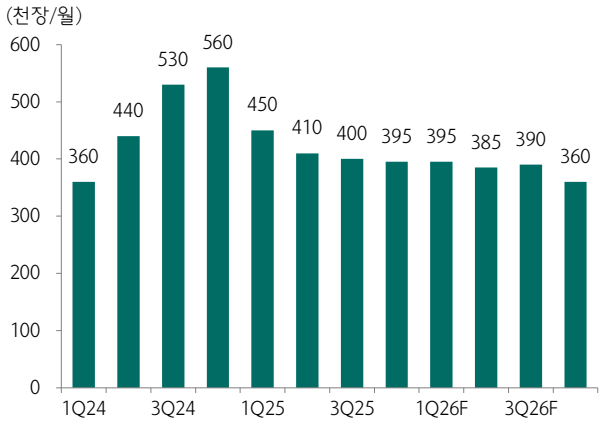
자료: Trend Force, 하나증권
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



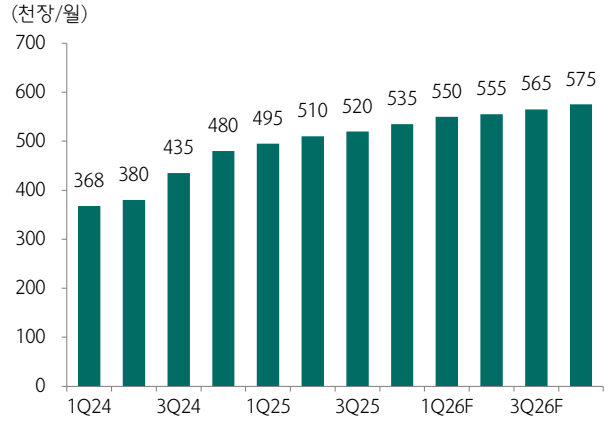
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



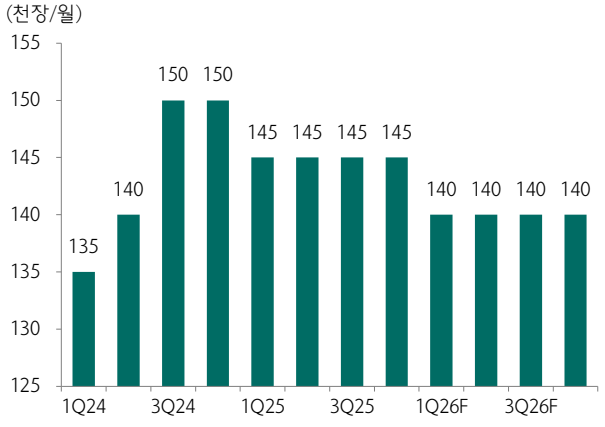
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

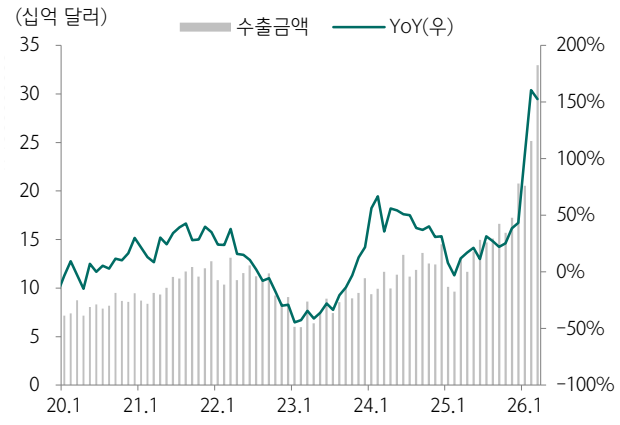
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

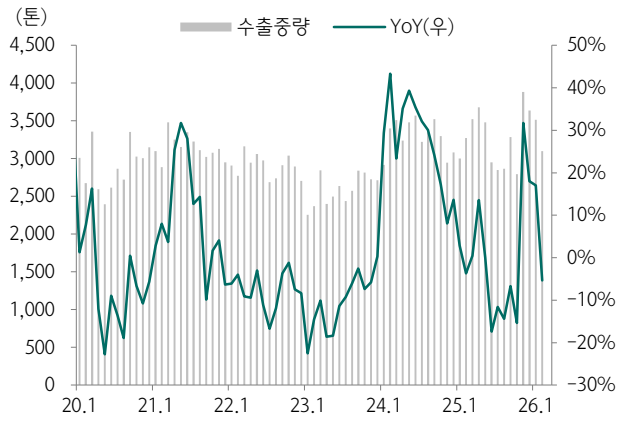
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



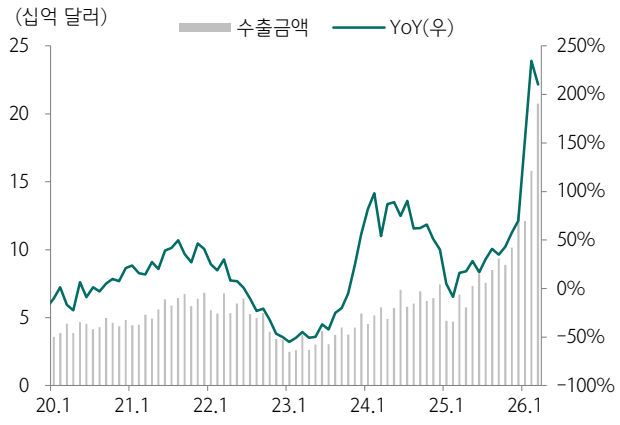
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



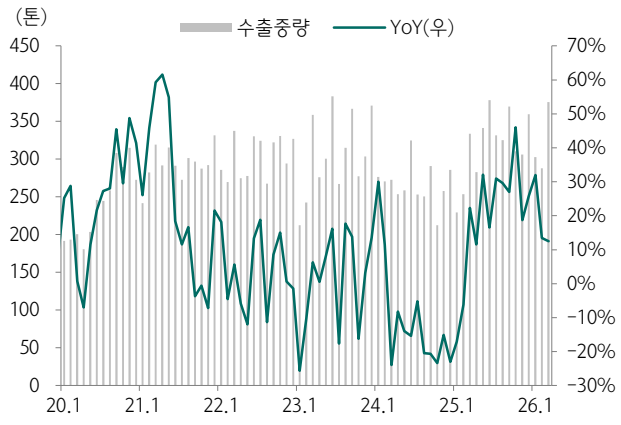
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



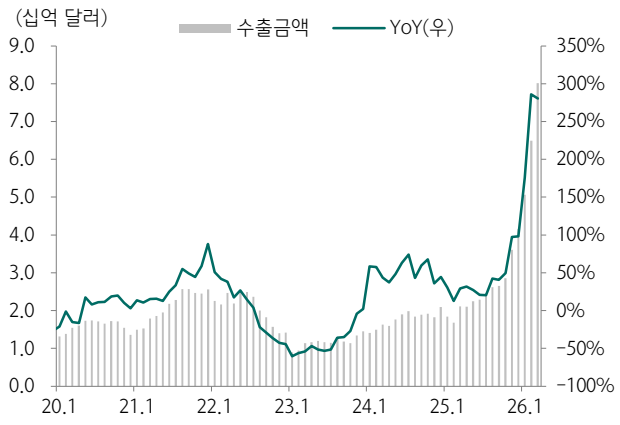
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



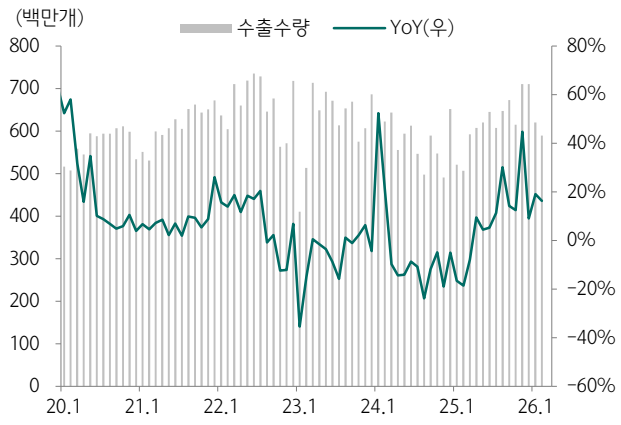
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



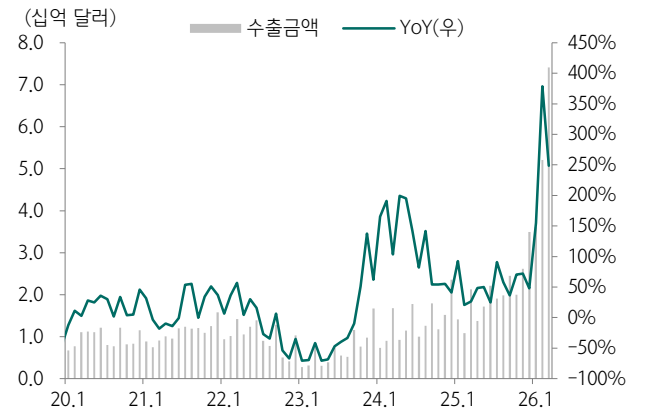
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



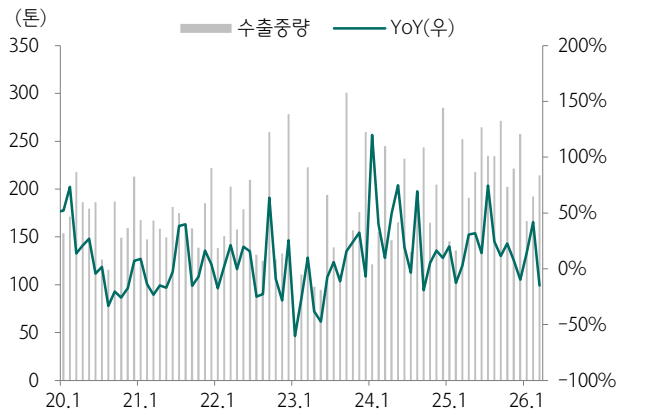
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



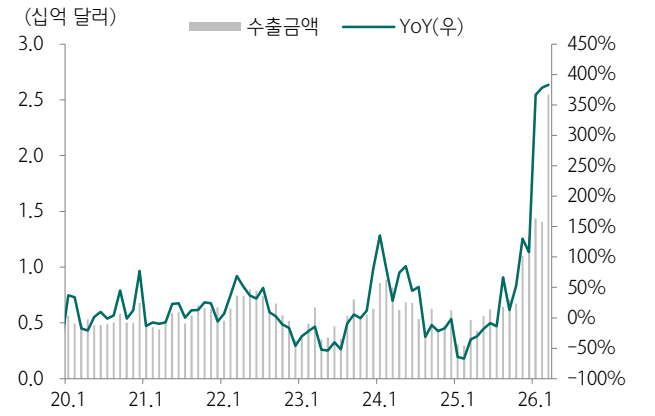
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



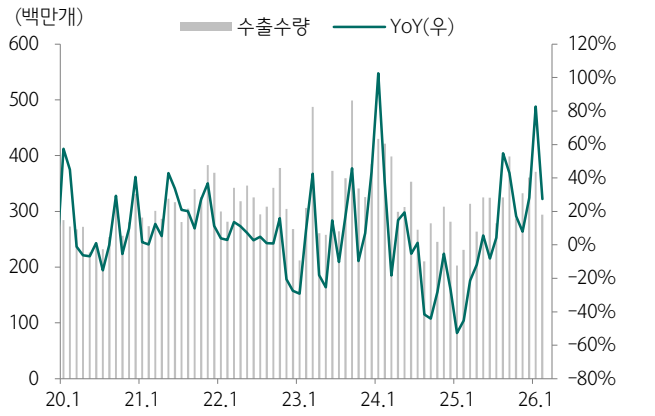
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



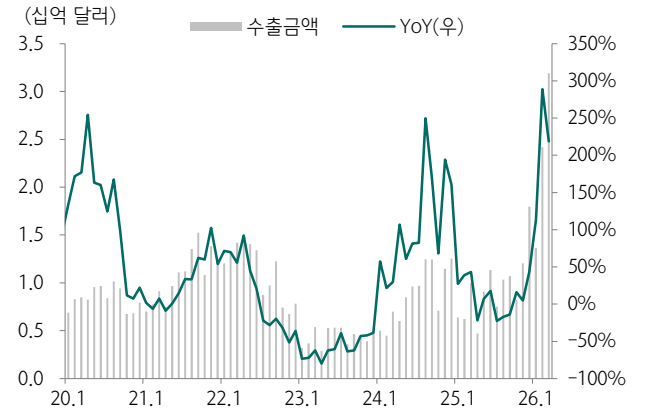
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



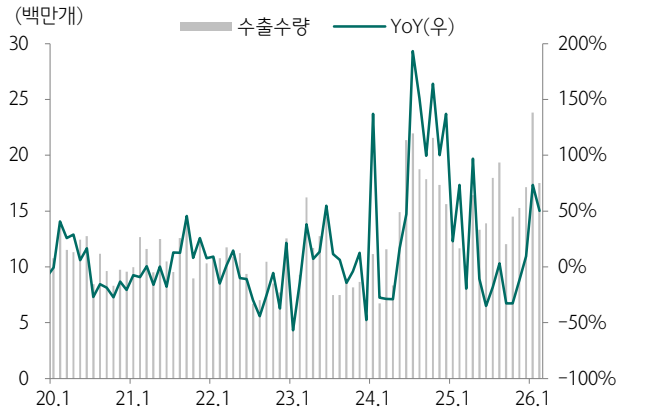
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



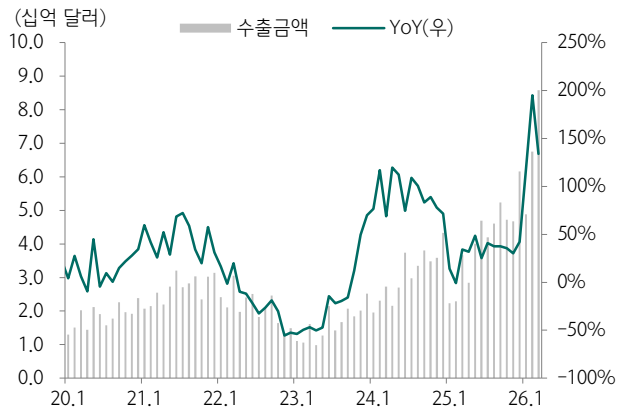
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



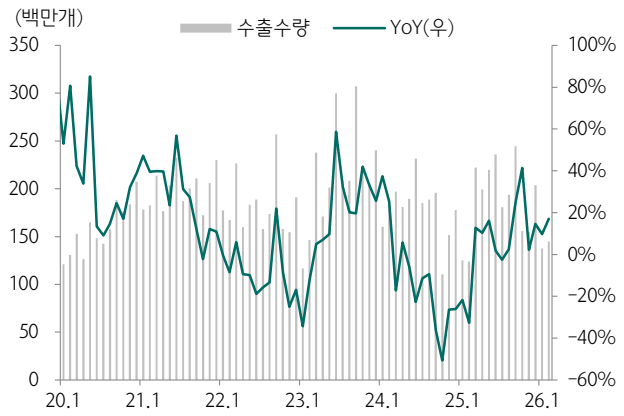
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



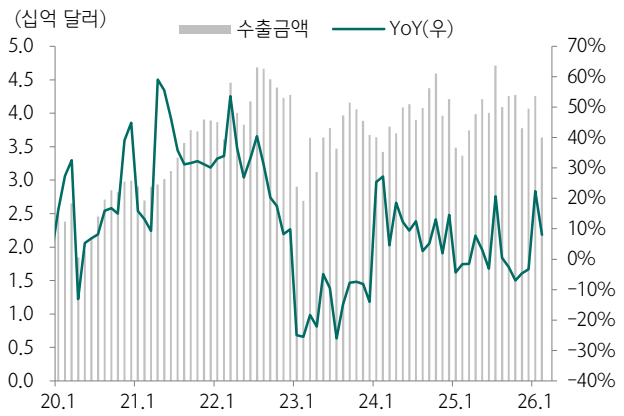
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



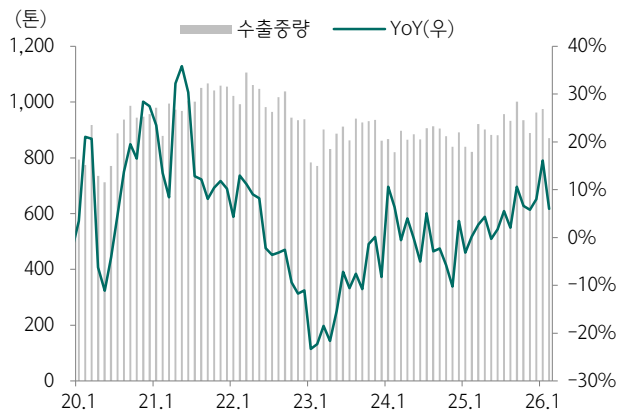
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



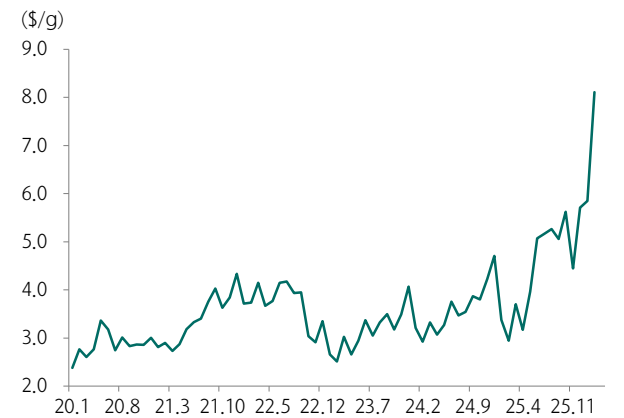
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



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

도표 35. 반도체 수출 ASP

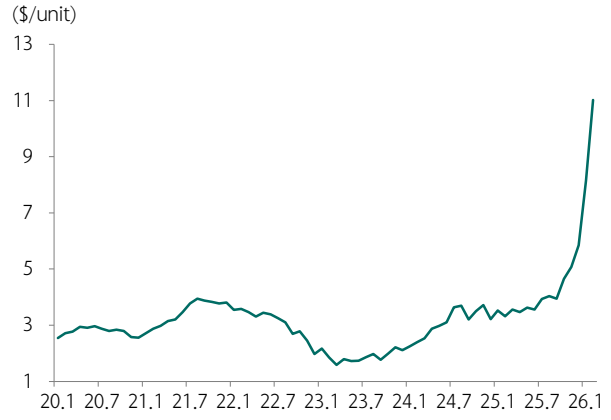


자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP

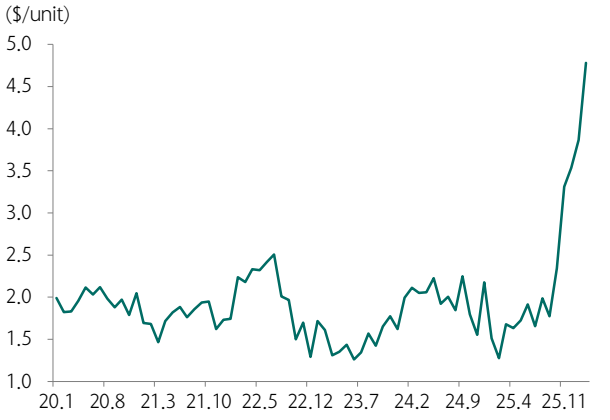
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



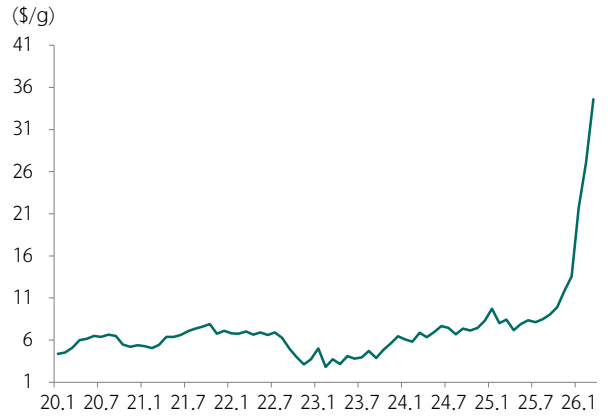
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



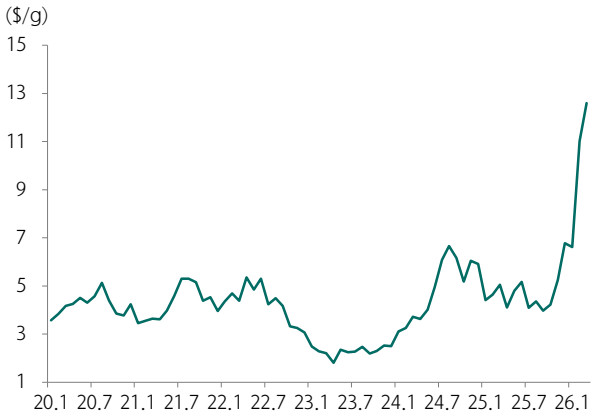
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



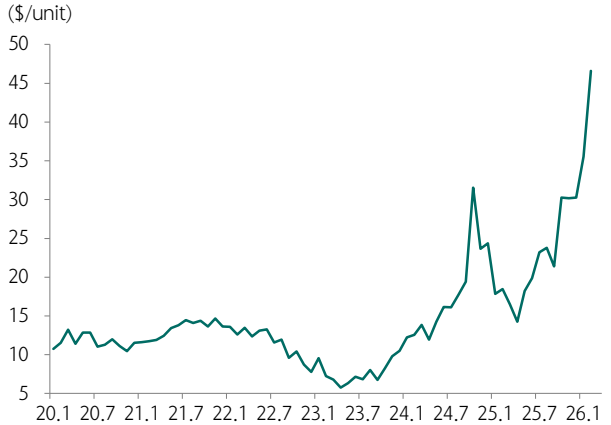
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



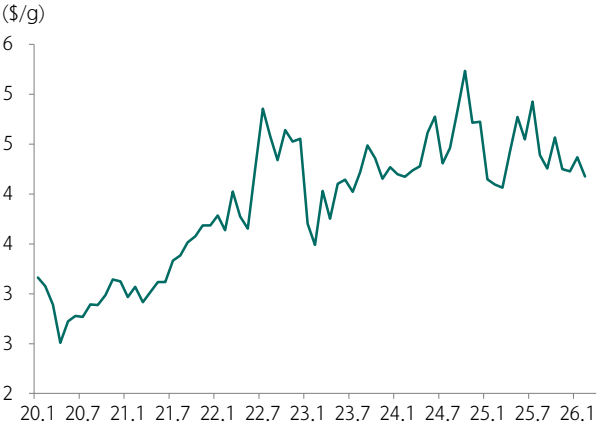
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



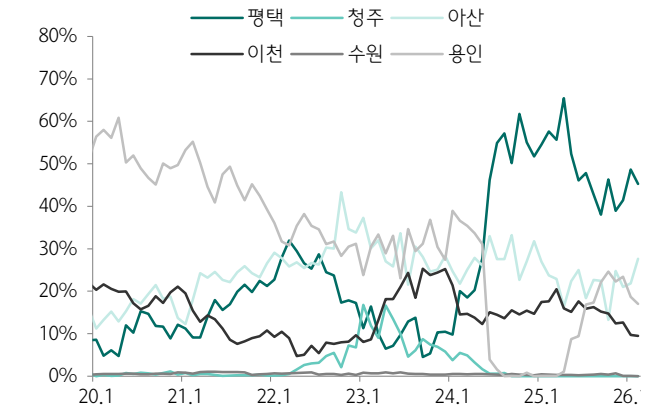
자료: KITA, 하나증권

도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



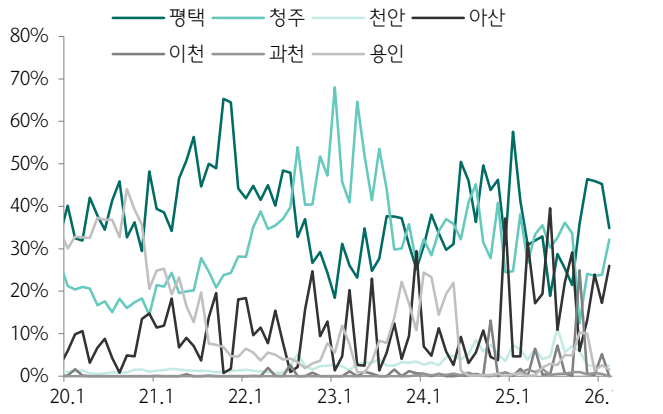
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



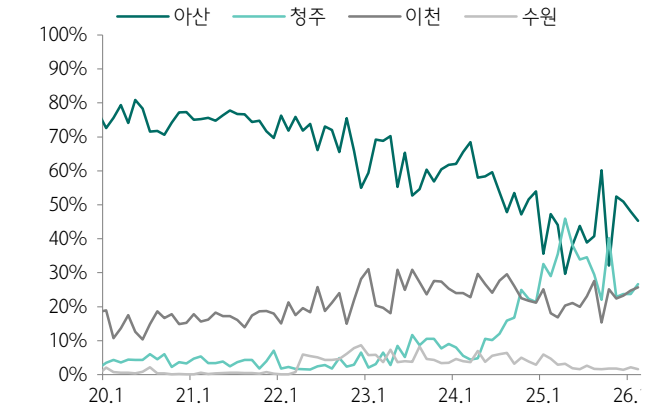
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



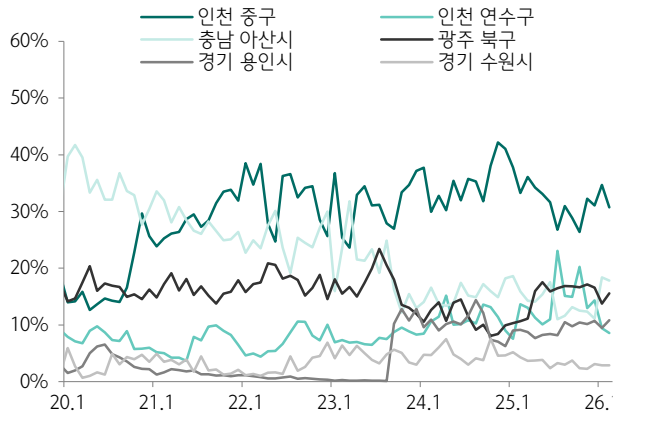
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



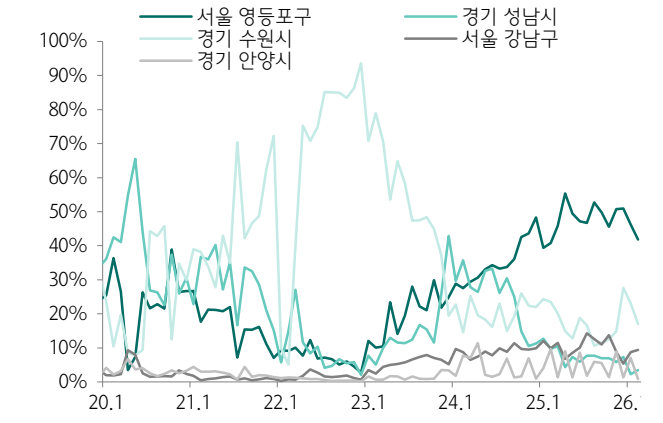
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



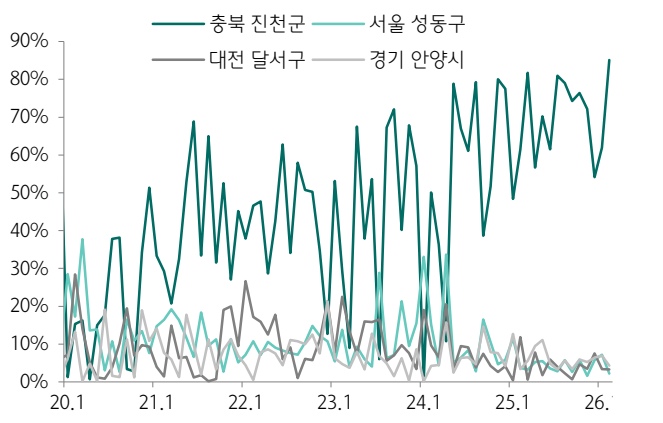
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

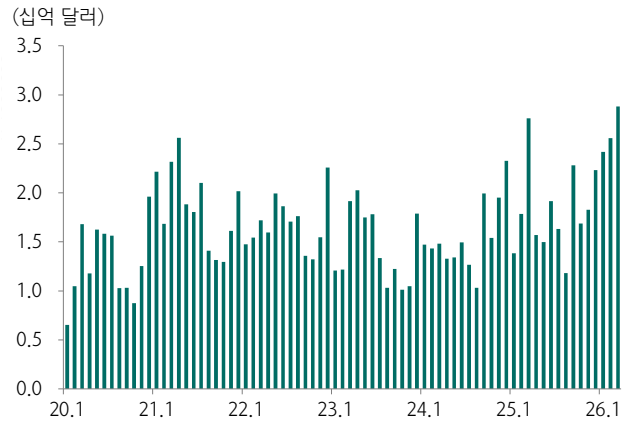
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

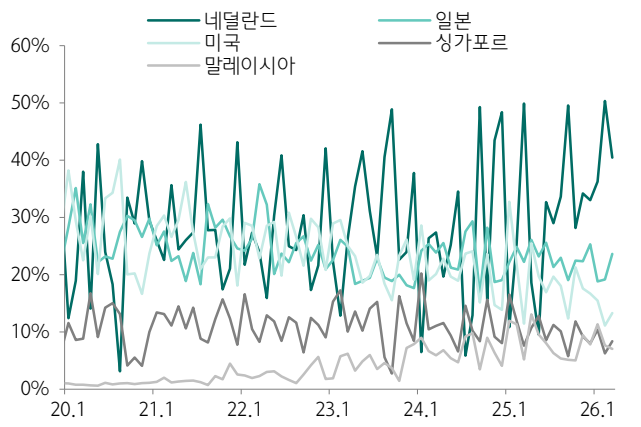
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



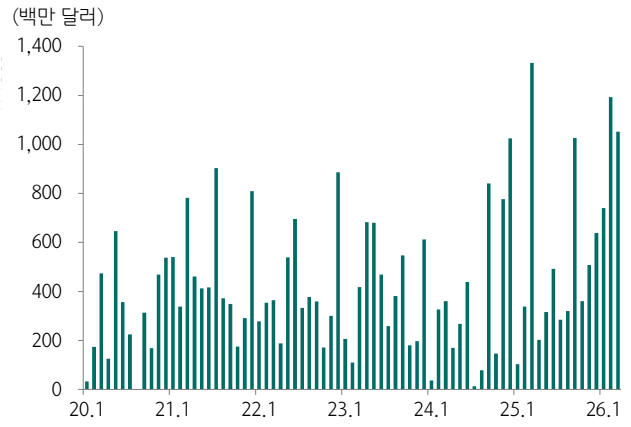
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



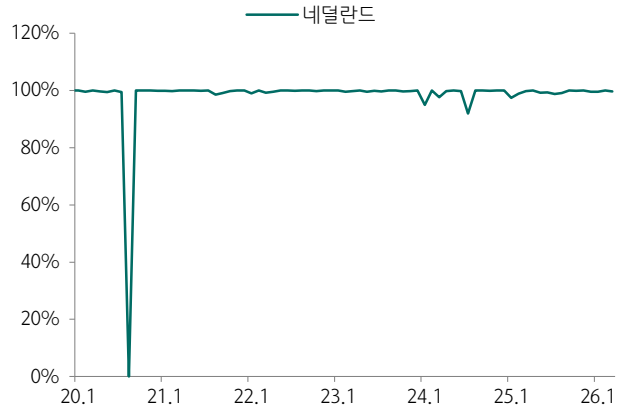
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



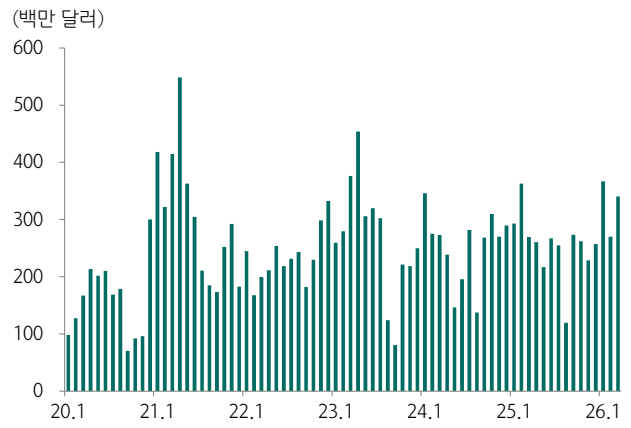
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



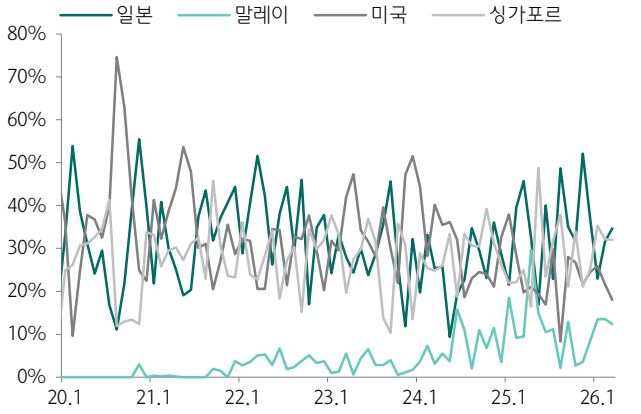
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



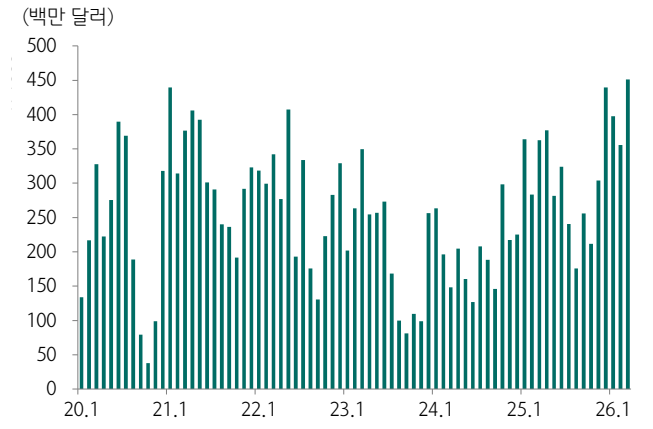
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



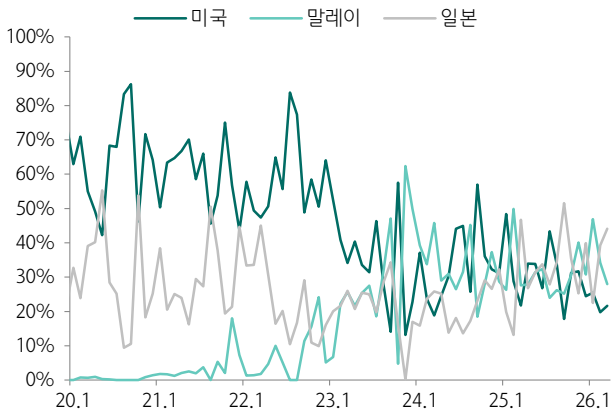
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



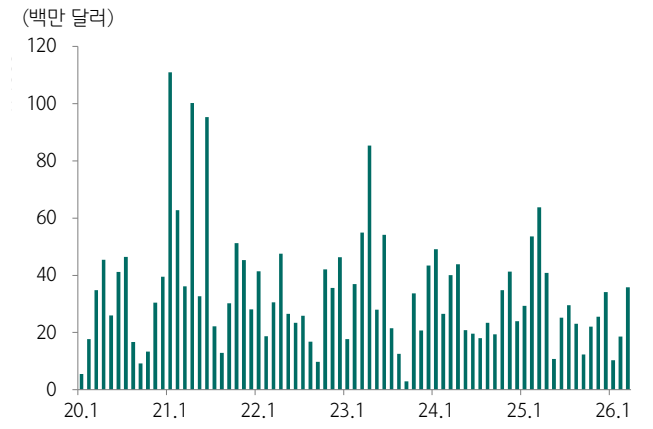
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



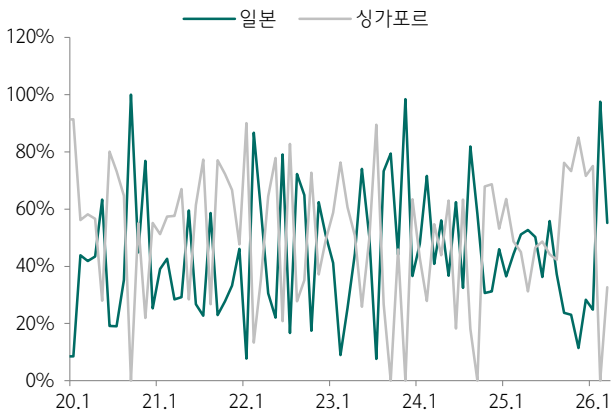
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



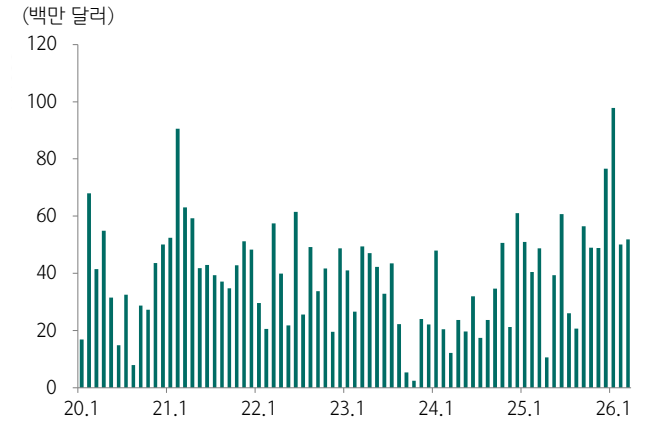
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



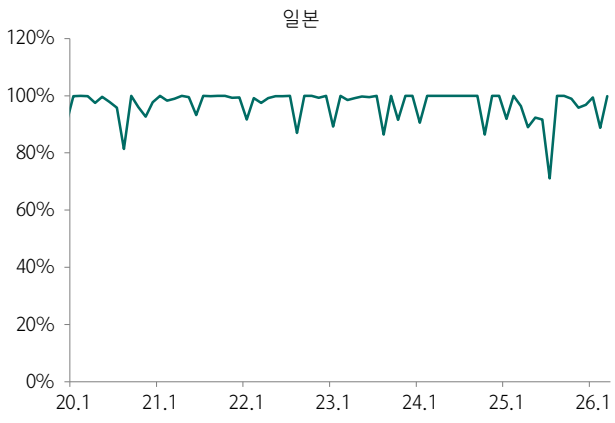
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



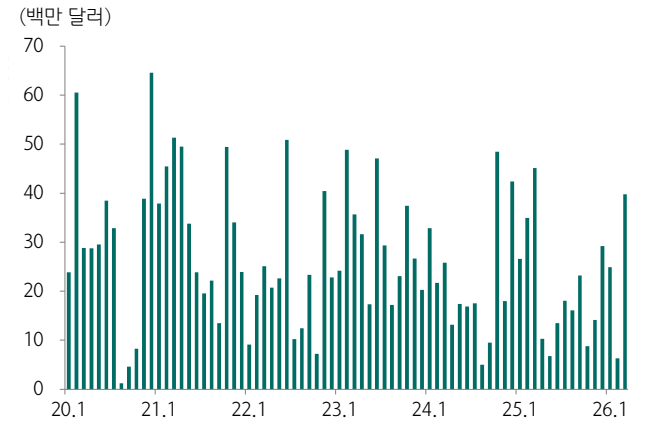
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



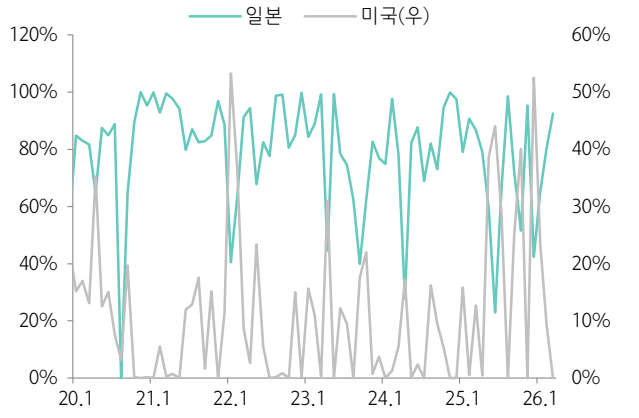
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

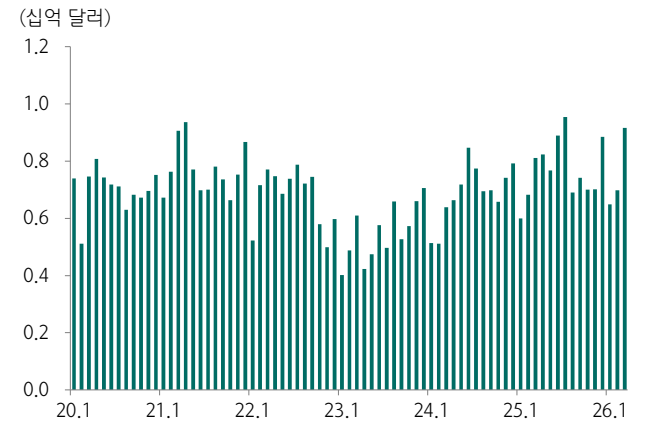
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

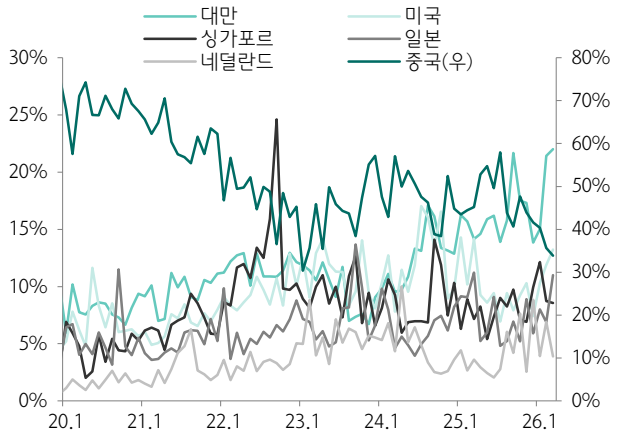
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



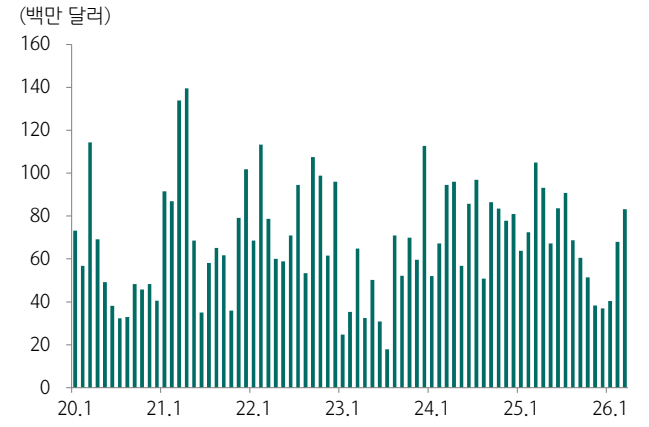
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



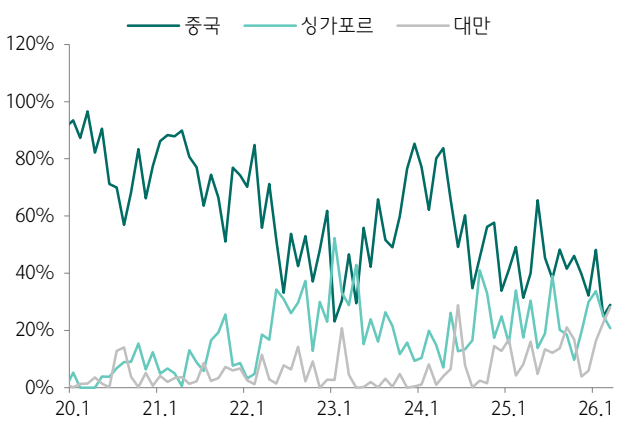
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



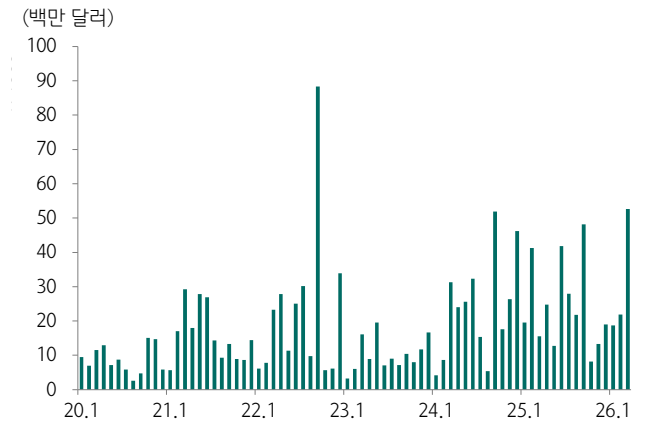
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



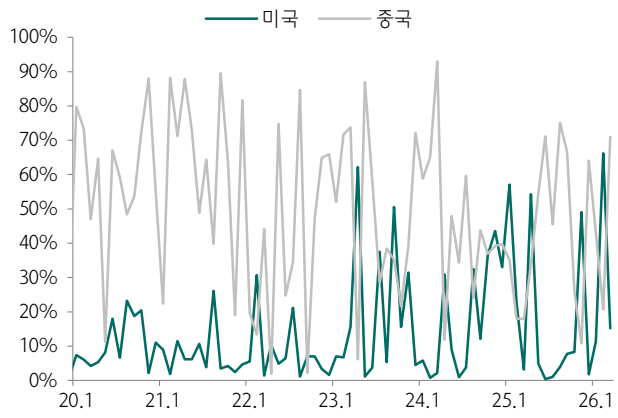
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



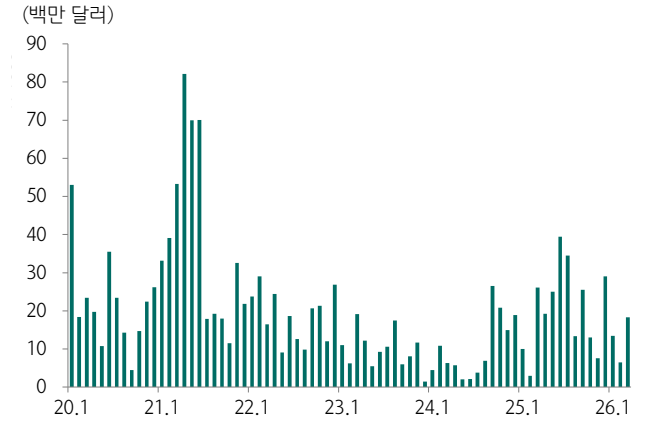
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



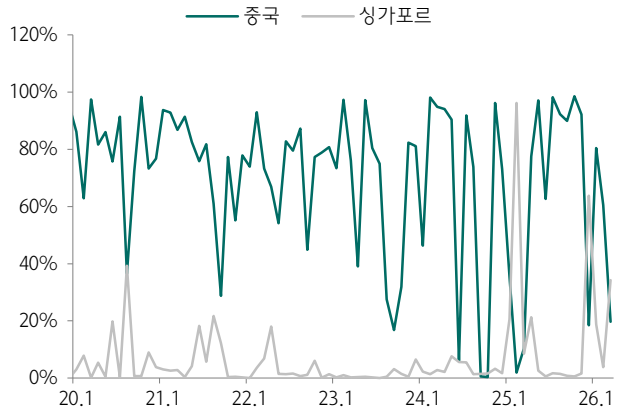
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



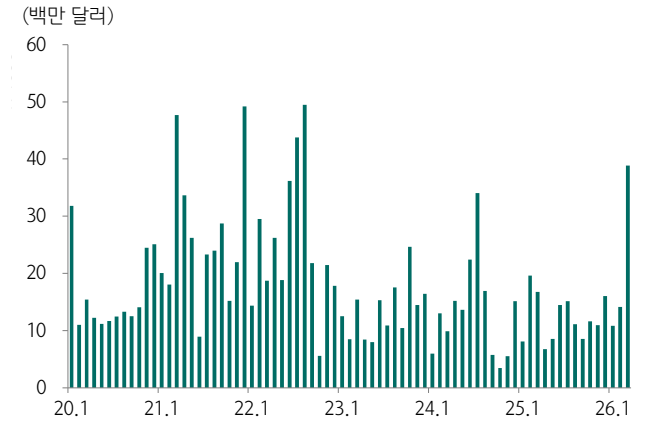
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



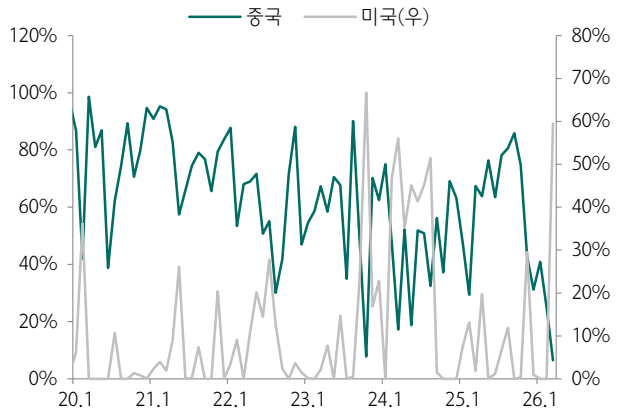
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



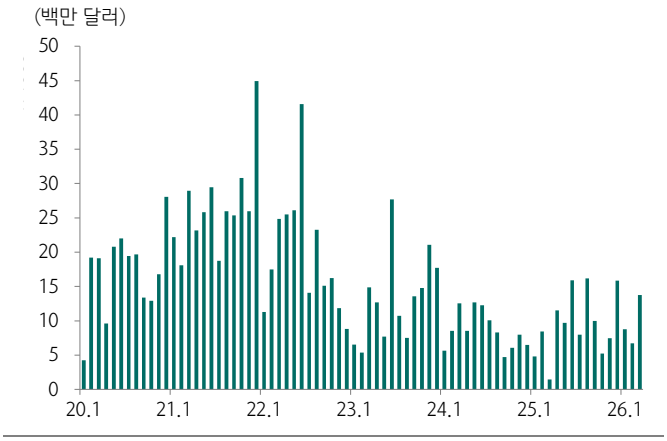
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



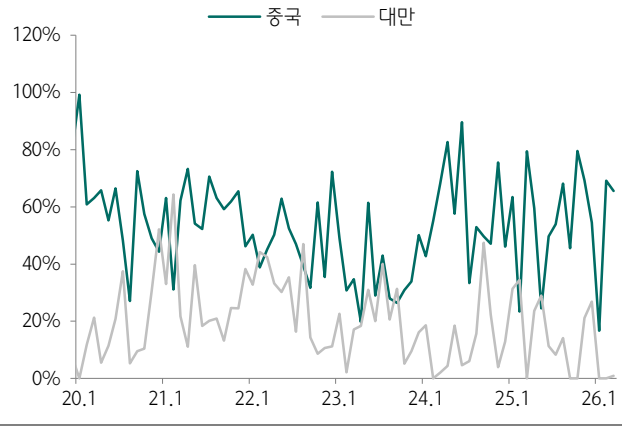
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



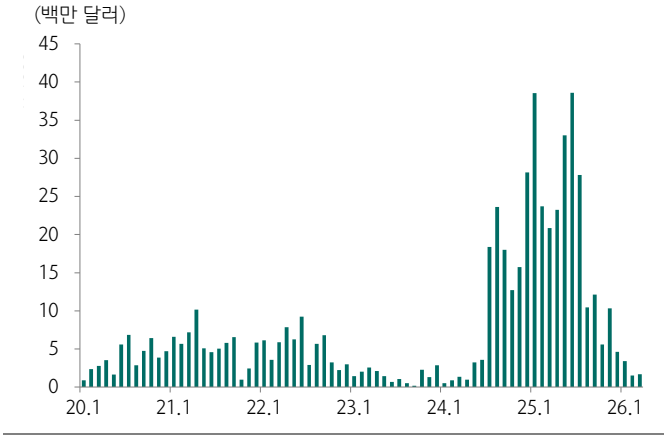
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



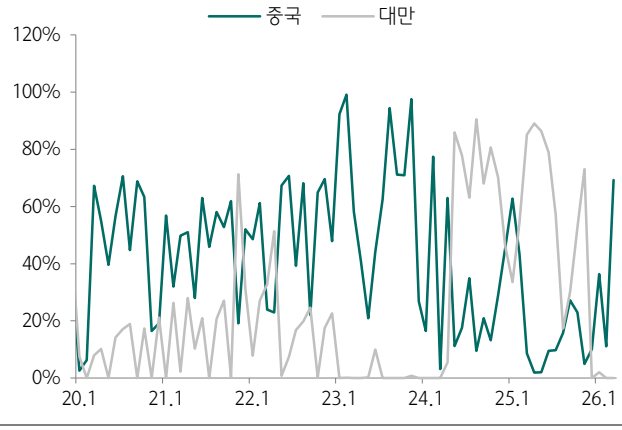
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



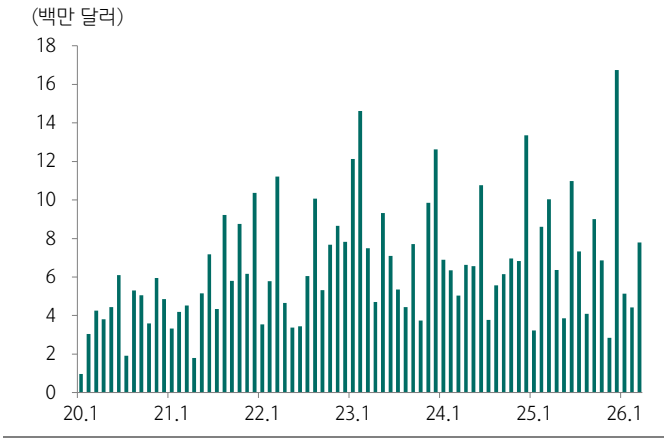
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



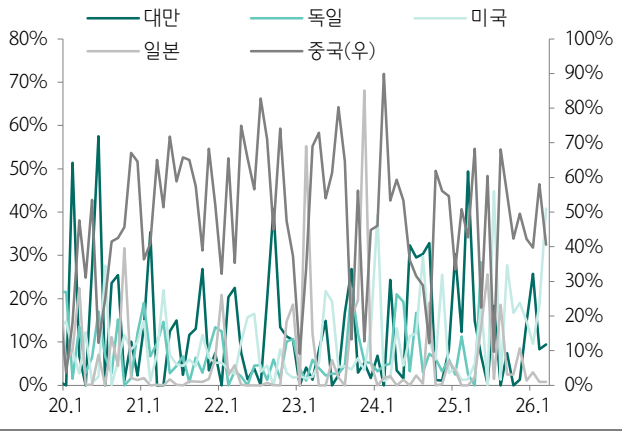
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

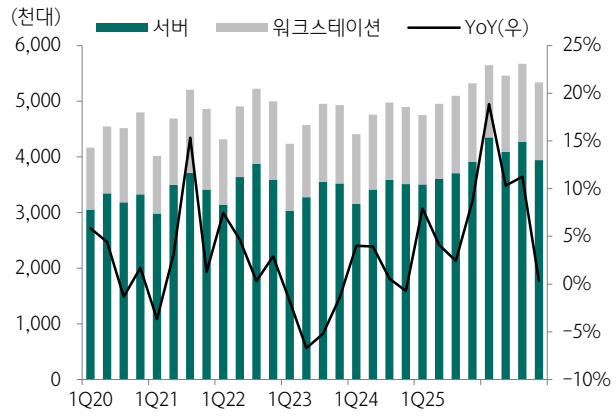
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

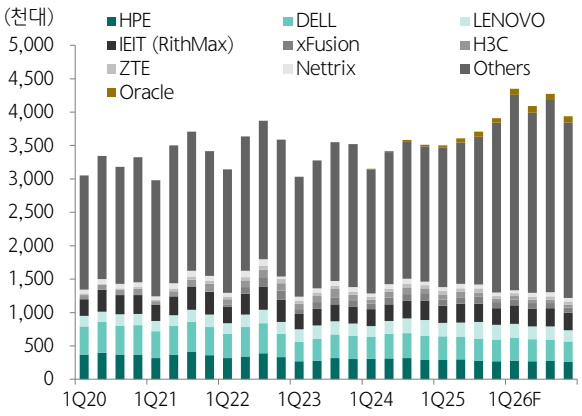
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



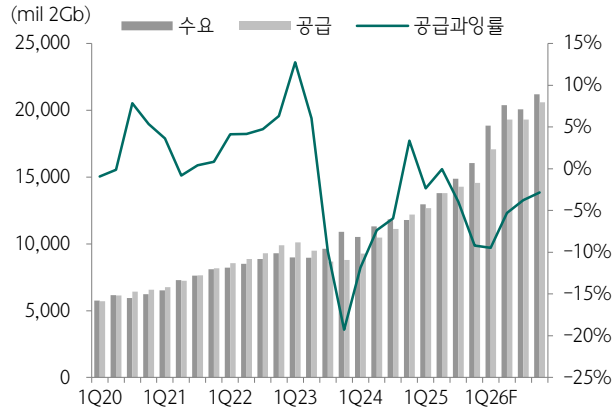
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



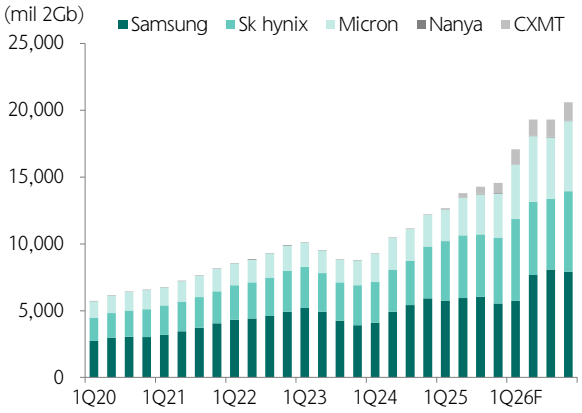
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



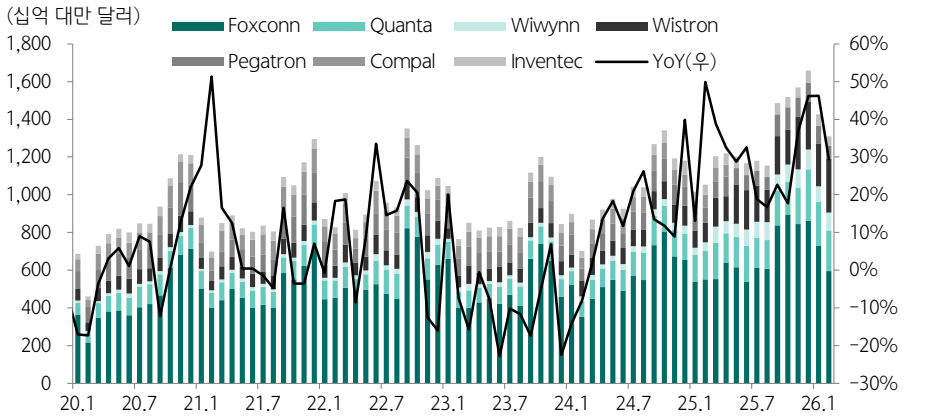
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

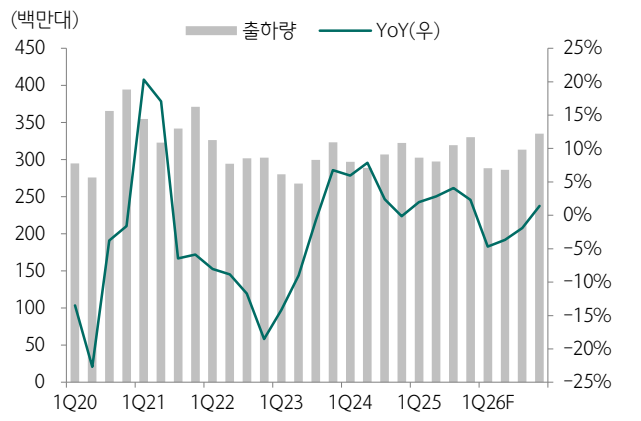
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

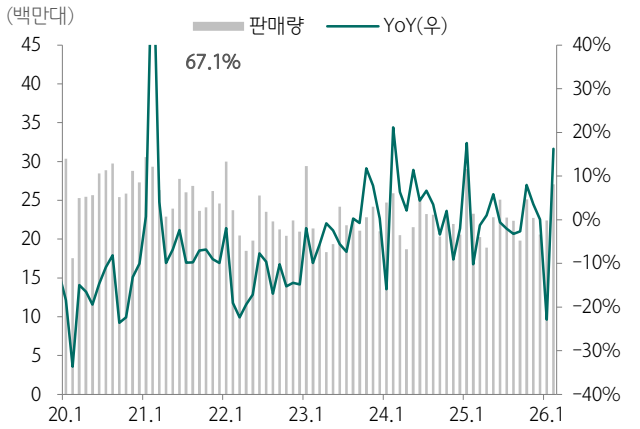
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



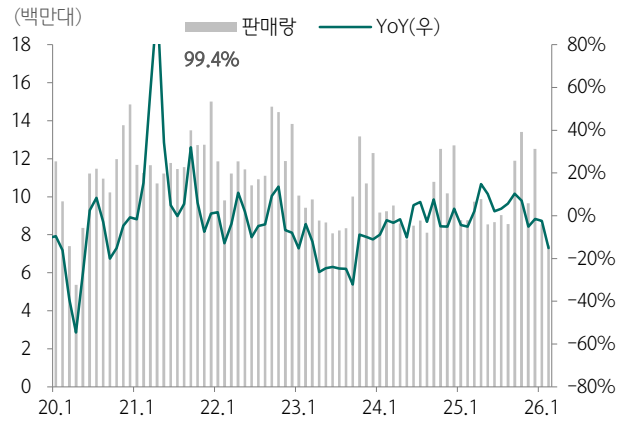
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



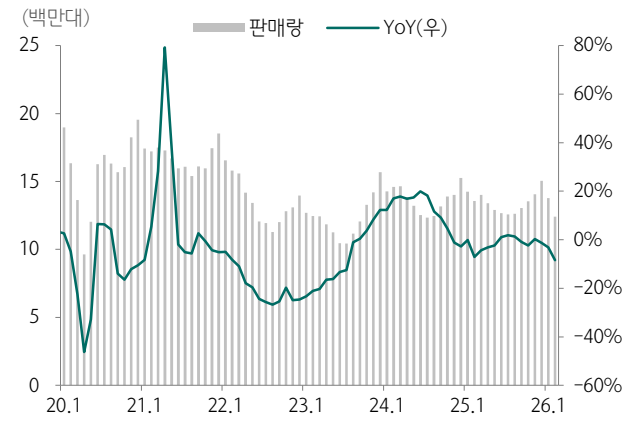
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



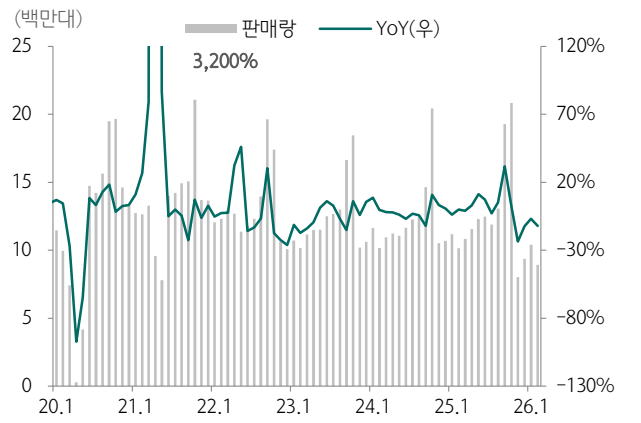
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



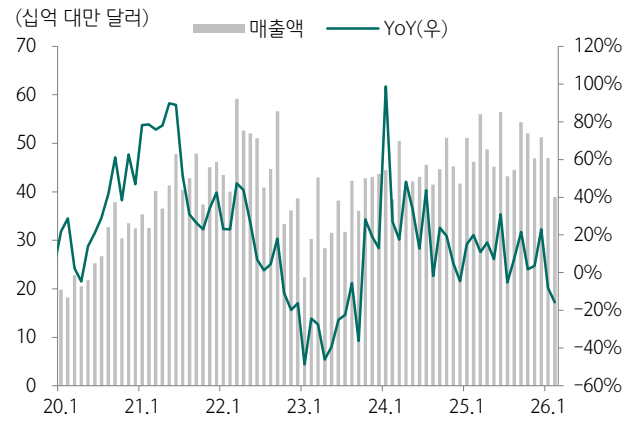
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

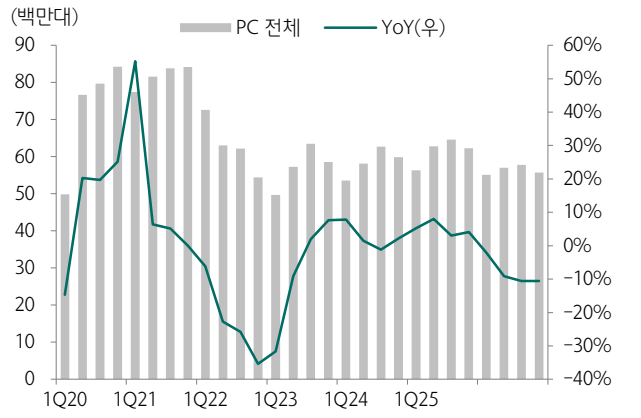
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

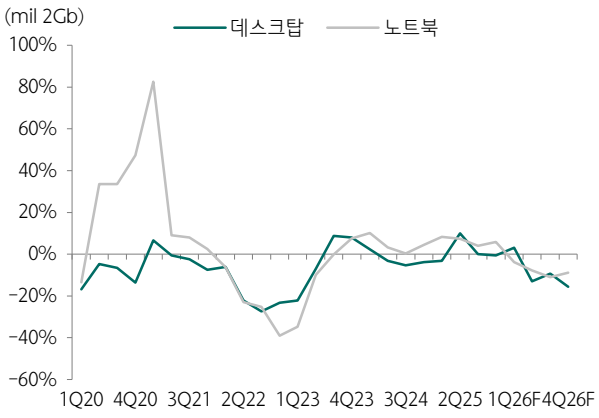
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



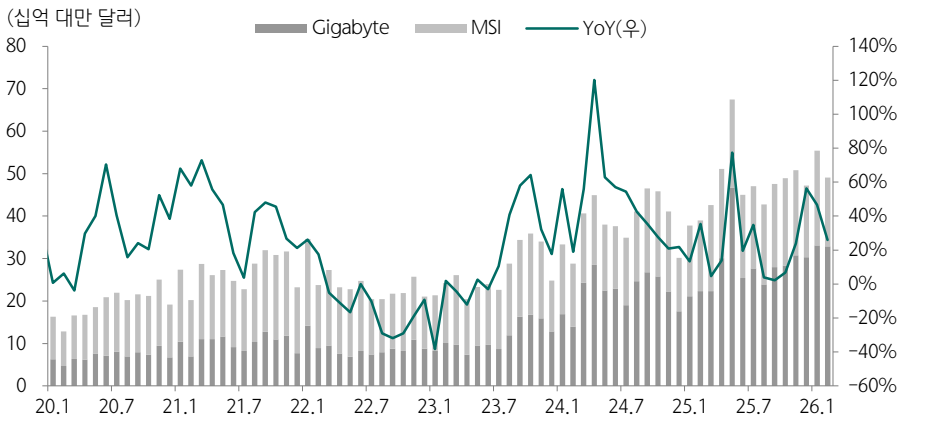
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



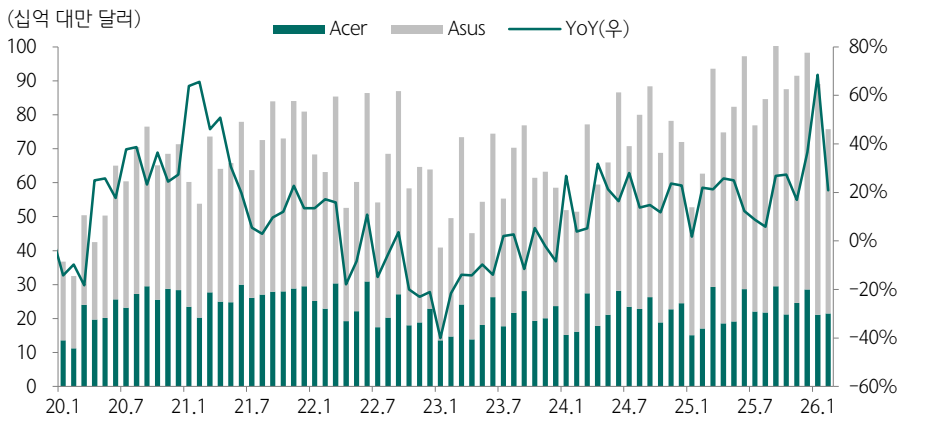
자료: TrendForce, 하나증권

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	77.2	113.3	128.3	131.1	111.1	130.1	449.9
		영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	52.9	86.6	101.1	102.7	15.2	25.0	343.3
		영업이익률	*4%*	*2%*	*21%*	*37%*	*68%*	*76%*	*79%*	*78%*	*14%*	*19%*	*76%*
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	70.2	106.0	120.6	123.4	84.5	104.1	420.2
		영업이익	3.4	2.5	7.6	17.7	53.8	87.2	100.9	102.3	18.7	31.2	344.2
		영업이익률	*18%*	*12%*	*28%*	*48%*	*77%*	*82%*	*84%*	*83%*	*22%*	*30%*	*82%*
	DRAM	매출액	11.8	12.7	16.8	25.1	46.4	68.8	78.3	79.2	48.0	66.3	272.7
		영업이익	3.6	3.0	6.7	14.4	37.6	57.9	66.8	67.1	14.6	27.6	229.3
		영업이익률	*30%*	*23%*	*40%*	*57%*	*81%*	*84%*	*85%*	*85%*	*30%*	*42%*	*84%*
	NAND	매출액	7.3	8.6	9.9	12.0	23.8	37.2	42.3	44.2	36.5	37.8	147.5
		영업이익	-0.2	-0.4	0.9	3.2	16.2	29.3	34.1	35.3	4.2	3.5	114.8
		영업이익률	*-3%*	*-5%*	*9%*	*27%*	*68%*	*79%*	*81%*	*80%*	*11%*	*9%*	*78%*
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	7.0	7.3	7.7	7.7	26.6	26.0	29.7
		영업이익	-2.5	-2.3	-0.7	-1.4	-1.0	-0.7	0.1	0.2	-4.7	-6.9	-1.5
		영업이익률	*-41%*	*-34%*	*-11%*	*-21%*	*-15%*	*-10%*	*1%*	*2%*	*-18%*	*-26%*	*-5%*
디스플레이		매출액	5.9	6.4	8.1	9.5	5.9	5.9	9.2	9.4	29.1	29.9	30.5
		영업이익	0.5	0.5	1.2	2.0	0.7	0.6	1.7	1.6	3.8	4.2	4.5
		영업이익률	*9%*	*8%*	*15%*	*21%*	*11%*	*10%*	*18%*	*16%*	*13%*	*14%*	*15%*
MX/NW		매출액	37.0	29.2	34.1	29.3	37.7	31.7	36.3	30.7	117.2	129.6	136.3
		영업이익	4.3	3.1	3.6	1.9	2.9	0.6	1.0	0.6	10.6	12.9	5.2
		영업이익률	*12%*	*11%*	*11%*	*7%*	*8%*	*2%*	*3%*	*2%*	*9%*	*10%*	*4%*
VD/DA		매출액	14.5	14.1	13.9	14.8	14.6	15.0	14.3	14.3	56.4	57.3	58.2
		영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.3	0.1	(0.1)	(0.5)	1.7	-0.2	-0.3
		영업이익률	*2%*	*1%*	*-1%*	*-4%*	*2%*	*0%*	*-1%*	*-4%*	*3%*	*0%*	*0%*
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	0.5	0.5	0.4	1.3	1.6	1.8
		영업이익률	*9%*	*13%*	*11%*	*9%*	*8%*	*11%*	*11%*	*9%*	*9%*	*10%*	*10%*
Total		매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	133.0	164.1	186.6	183.9	300.9	333.7	667.6
		영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.2	88.4	104.3	104.8	32.7	43.7	354.8
		영업이익률	*8%*	*6%*	*14%*	*21%*	*43%*	*54%*	*56%*	*57%*	*11%*	*13%*	*53%*

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	30,557	32,152	33,852	34,715	97,986	108,503	131,276
	bit growth	*1%*	*11%*	*16%*	*3%*	*0%*	*5%*	*5%*	*3%*	*15%*	*11%*	*21%*
	ASP ($)	0.35	0.35	0.41	0.57	1.04	1.43	1.57	1.57	0.36	0.43	1.41
	QoQ / YoY	*-20%*	*0%*	*15%*	*40%*	*81%*	*38%*	*10%*	*0%*	*61%*	*20%*	*228%*
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	36,420	46,080	51,674	49,527	52,837	53,823	56,675	60,031	173,520	183,700	223,366
	bit growth	*-10%*	*27%*	*12%*	*-4%*	*7%*	*2%*	*5%*	*6%*	*11%*	*6%*	*22%*
	ASP ($)	0.14	0.13	0.14	0.17	0.31	0.46	0.51	0.51	0.15	0.15	0.45
	QoQ / YoY	*-14%*	*-4%*	*4%*	*22%*	*82%*	*50%*	*10%*	*0%*	*62%*	*-6%*	*209%*
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%*

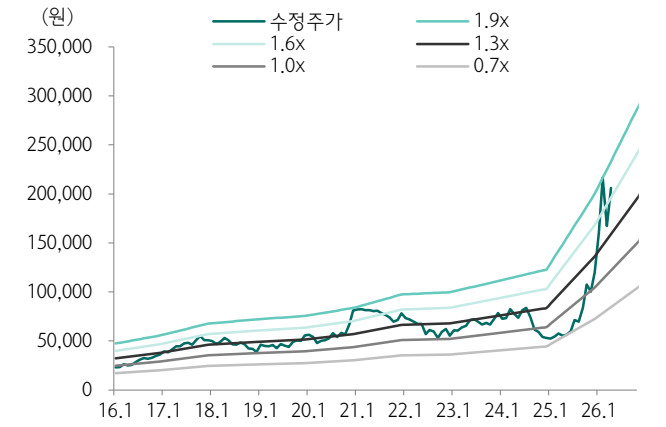
자료: 삼성전자, 하나증권

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%***

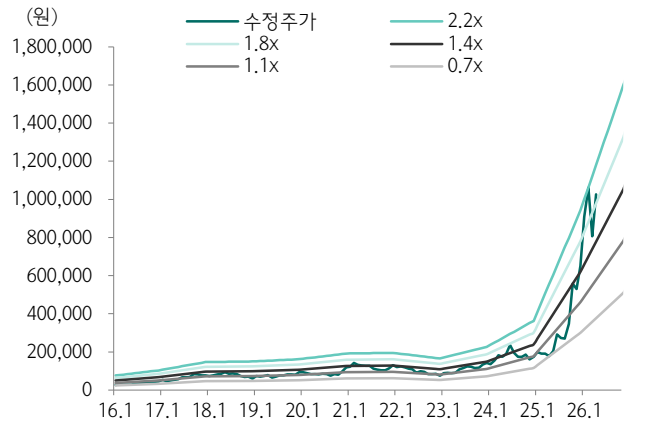
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

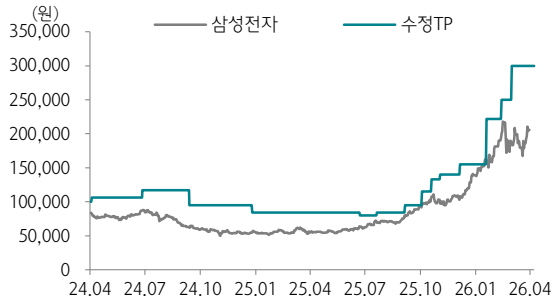
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

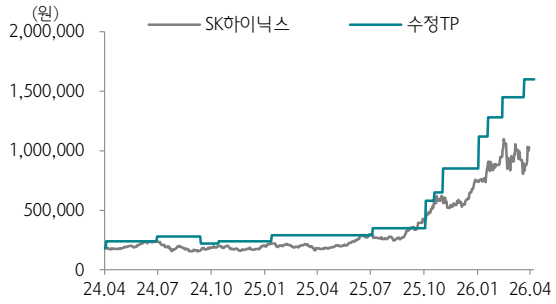
삼성전자



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

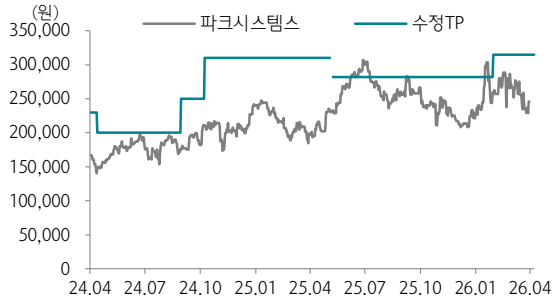
SK하이닉스



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

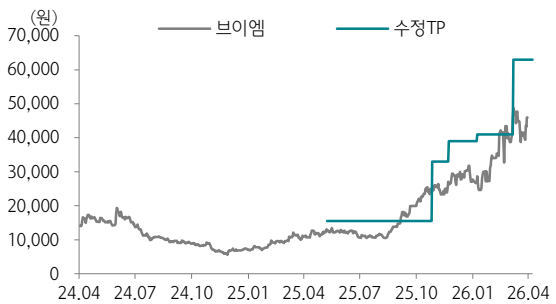
파크시스템스



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

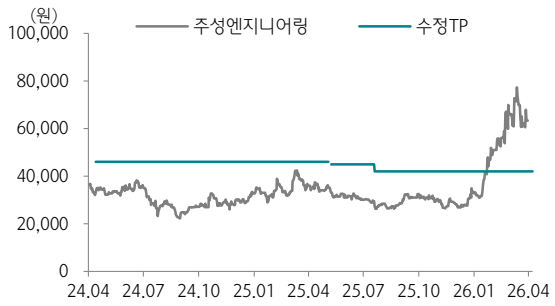
브이엠



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

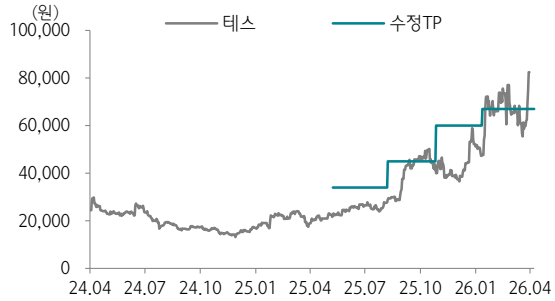
주성엔지니어링



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

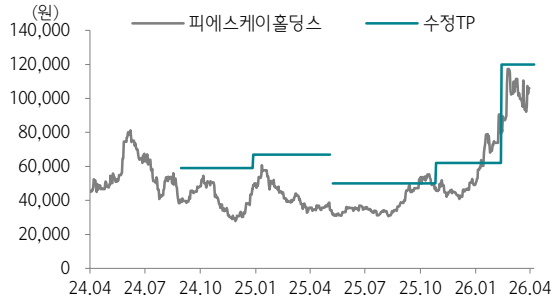
테스



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

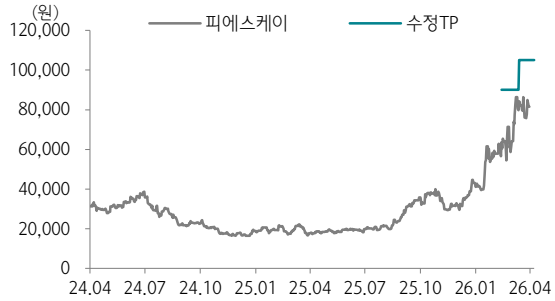
피에스케이홀딩스



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

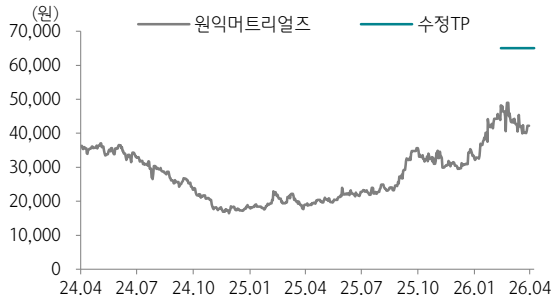
피에스케이



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

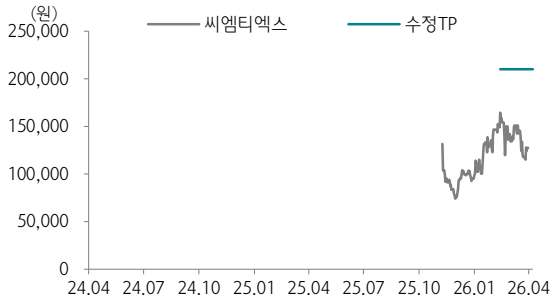
원익머트리얼즈



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

씨엠티엑스



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 13일 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 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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 10일