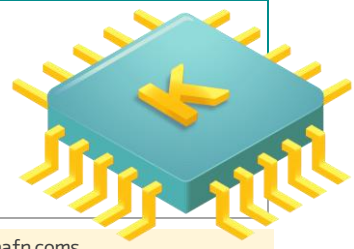


# 모두의 눈과 귀가 집중될 Nvidia GTC



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.6.1

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

## 데이터 포인트 및 주간 리뷰: 메모리 업체들 주가 상승 속에 삼성전자의 언더퍼폼

- 지난 주 Nvidia에 이어 Marvell의 실적 발표를 통해 AI 데이터센터 관련 긍정적 분위기가 이어졌다. 양호한 실적 및 긍정적 가이드언스를 제시했는데, 광 인터커넥트/스위칭 등의 데이터센터 관련 매출액이 긍정적으로 보여진다. Marvell은 Nvidia의 협업을 통해 연초 이후 주가 상승폭이 141%로 필라델피아 반도체 지수 내에서도 다섯 손가락 안에 든다. 앞으로도 NVLink Fusion 통합, 광학 파트너십, AI-RAN 등의 세가지의 핵심 축을 중심으로 Nvidia와의 협업 강화 및 실적 성장이 기대된다. 앞으로도 Nvidia 뿐만 아니라 통신 및 광학 관련 업체들의 실적은 주목해야 한다.
- 코스피 지수는 8.0% 상승하면서 2주 연속 상승했다. 삼성전자는 8.4%, SK하이닉스는 20.2% 상승하면서 지수 대비 아웃퍼폼을 지속했다. SK하이닉스의 상승폭이 1주 만에 삼성전자를 다시 상회했다. ETF 특성상 개별 종목을 25%까지 채울 수 있는데, SK하이닉스 비중이 삼성전자보다 여유가 있기 때문이다. 다만, SK하이닉스의 비중도 25% 근처까지 온 만큼 앞으로는 SK하이닉스 주가 상승폭도 삼성전자를 아웃퍼폼하기 쉽지 않을 것으로 보인다. 동일한 메모리 업황 상에서 삼성전자의 언더퍼폼 지속은 이해하기 어려운 부분이다.
- 코스닥 지수는 7.4% 하락하면서 1주 만에 하락 전환했다. 하나증권 커버리지 종목들 역시 대부분 하락 마감했다. 코스피 대형주로의 쏠림이 심화되면서 코스닥 종목들의 언더퍼폼이 두드러졌다. 테스와 브이엠은 각각 7.7%, 8.7% 하락하면서 커버리지 내에서 상대적으로 선방했다. 글로벌 메모리 업체들의 CAPEX 규모가 예상치를 상회하고 있는 가운데 양호한 실적과 부담 없는 밸류에이션이 주가를 지지하고 있는 것으로 판단된다.

## 전망 및 전략: 메모리의 긍정적 분위기 지속, 소부장도 저가 매수 고민 필요

- 2026년 대만 Computex(6월 2~5일)와 동시 진행되는 NVIDIA GTC(6월 1~5일)는 올해 가장 큰 AI 테크 이벤트 중 하나다. 테마는 "AI Together"로, AI & Computing, Robotics & Mobility, Next-Gen Tech를 중점으로 다룰 예정이다.
- 그 중에서도 단연 6월 1일 진행될 젠슨황 키노트가 가장 주목받을 것으로 판단된다. "New Era of PC"를 강조하며 Microsoft와 공동 티징을 예고한 만큼 N1 / N1X Arm SoC 관련 소식이 들릴 것으로 예상되고 있다. 해당 CPU는 Windows on Arm 기반 고성능 노트북 칩으로 RTX 5070급 iGPU와 강력한 NPU를 탑재해 로컬 AI(Agentic AI) 성능을 극대화할 것으로 기대되고 있다.
- 아울러 Vera Rubin 관련 추가 업데이트 및 세부 사양 소식도 기대되며, 대만에서의 행사인 만큼 TSMC를 필두로 관련 서플라이체인 관련 언급으로 긍정적 주가 반응이 예상된다. 메모리 관련 중요성 역시 재차 강조될 것으로 예상되어 국내 업체들의 주가에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 기대된다.

표 1. 반도체 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액 (십억원)	총가/지수	주가 수익률			주간 순매수 (십억원)			PER (배)		PBR (배)	
			1W	1M	YTD	기관	외국인	개인	26F	27F	26F	27F
코스피	6,733,678	8,476	8.0	26.7	101.1	2,891.5	-6,081.7	3,099.8	9.3	7.4	2.2	1.7
코스닥	600,430	1,075	-7.4	-11.9	16.1	-966.7	779.4	328.6	32.7	23.3	3.7	3.3
삼성전자	1,853,270	317,000	8.4	40.3	164.4	2,054.3	-2,395.6	321.2	7.4	5.8	3.0	2.0
SK하이닉스	1,662,735	2,333,000	20.2	80.4	258.4	2,250.1	-3,318.2	1,048.6	7.8	5.9	4.8	2.6
주성엔지니어링	9,296	200,000	-10.7	58.9	622.0	-99.5	-102.0	204.7	143.8	69.1	14.0	11.6
피에스케이	2,853	98,500	-15.7	5.6	166.9	-38.5	26.0	12.4	22.7	17.5	4.4	3.5
테스	2,306	119,100	-7.7	37.5	167.3	30.7	-21.6	-9.0	25.4	20.2	4.6	3.8
피에스케이홀딩스	2,299	106,600	-22.3	-18.3	130.2	-32.7	23.8	9.4	19.1	13.8	3.8	3.1
파크시스템스	1,929	275,500	-5.2	-4.0	31.8	-3.9	10.8	-6.7	34.8	27.6	6.5	5.6
브이엠	1,459	58,900	-8.7	2.6	95.0	-14.5	43.4	-24.1	18.1	13.7	5.9	4.1
씨엠티엑스	1,025	106,200	-13.4	-26.8	6.3	-10.1	3.1	6.7	16.0	12.6	4.5	3.2
원익머트리얼즈	538	42,700	-10.4	-21.4	38.2	-3.3	0.0	3.2	9.1	6.6	0.9	0.8

자료: 하나증권

## 미국 반도체 기업 업데이트

- Micron은 약 29% 상승했다. 장기공급계약으로 인해 최대 30% 물량이 현재보다 약간 낮은 수준으로 계약될 것이라는 전망이 제시되었다. 이로 인해 이익 안정성이 부각되었다.
- ARM은 약 15% 상승했다. Grace, Vera 등 AI 서버용 저전력 CPU 확산과 더불어 향후 출시될 자체 칩을 기반으로 긍정적인 전망이 제시되었다.
- Astera Labs는 약 12% 상승했다. Nvidia의 실적발표 이후, Scorpio 스위치 실적 기대감이 지속적으로 반영되고 있다.

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	5,109,588	-2.0	0.9	13.2	23.7	16.7	82.0	42.2	16.5	9.6	84.4	65.5
TSMC ADR	2,170,280	3.4	6.3	37.7	26.7	21.3	635.5	25.4	17.5	12.8	37.4	35.1
Broadcom	2,115,308	7.9	10.2	29.1	39.7	24.6	136.1	61.3	19.8	12.9	52.0	55.7
Micron	1,095,030	29.3	87.3	240.2	16.7	9.6	664.4	74.4	9.3	4.8	66.1	57.3
AMD	841,553	10.4	53.1	141.0	69.8	39.6	179.0	76.3	11.8	10.1	16.6	24.5
ASML ADR	621,586	-1.2	15.7	50.7	43.6	33.3	32.3	31.2	23.8	18.8	53.8	56.7
Intel	576,382	-4.3	21.0	210.8	107.2	74.4	흑전	44.0	5.0	4.8	4.4	5.9
Lam Research	397,907	4.2	27.9	85.9	55.7	40.2	37.6	38.4	34.5	22.7	65.5	69.1
Arm	377,342	15.3	75.2	223.2	162.6	116.3	156.7	39.9	36.1	28.0	20.1	22.8
Applied Material	357,329	4.1	17.6	75.1	36.8	27.6	41.3	33.0	13.6	11.0	40.2	42.0
Texas Instrument	278,197	-1.1	13.5	76.2	39.5	33.4	42.1	18.3	15.3	14.5	39.8	41.9
Qualcomm	264,575	5.4	60.9	46.8	23.4	23.7	114.1	-1.5	10.9	10.8	48.0	41.6
KLA	251,028	1.8	5.8	58.2	51.3	37.8	23.5	35.7	42.6	32.6	89.4	90.8
Analog Devices	201,581	4.2	6.3	52.6	33.6	28.0	169.9	20.1	5.9	5.7	18.9	22.7
Marvell	179,334	4.4	30.9	141.2	51.3	34.3	30.2	49.4	10.3	8.8	17.5	24.0
NXP Semiconductors	81,132	1.5	11.1	48.1	21.9	18.2	84.6	20.1	6.7	6.0	31.2	31.5
MPS	76,948	-1.5	2.6	72.8	65.6	52.3	85.6	25.4	17.8	14.7	28.1	29.9
Coherent	70,718	-4.3	18.5	95.8	66.2	44.2	흑전	49.8	6.8	6.2	10.8	13.2
Astera Labs	58,767	11.7	74.2	106.1	115.5	81.6	143.3	41.6	32.5	23.4	28.0	29.3
Teradyne	58,595	4.4	22.2	93.4	51.8	38.7	108.5	33.9	16.6	14.5	36.8	42.0
Microchip	51,308	1.3	5.0	48.5	30.1	23.1	1341.0	30.5	7.4	6.8	22.9	28.6
ON Semiconductor	47,271	3.8	22.0	122.8	39.2	28.5	948.2	37.6	6.5	6.0	15.4	22.7
Globalfoundries	43,857	-6.6	27.5	129.0	42.1	32.1	19.8	31.1	3.6	3.3	8.3	10.2
Credo tech	43,536	8.1	34.3	64.0	43.6	31.5	63.4	38.3	16.5	11.4	30.3	29.4
MACOM	27,820	-5.5	35.2	112.9	72.5	53.3	흑전	36.1	17.2	13.3	23.6	26.6
Entegris	21,165	2.6	-7.1	64.7	38.2	30.0	134.8	27.2	4.7	4.1	12.0	14.2
Nova	15,977	-0.2	0.2	53.0	48.0	39.2	32.5	22.4	9.7	7.6	24.9	25.7
Rambus	15,730	1.7	29.7	58.3	49.0	39.2	40.8	24.8	9.3	7.7	0.0	0.0
Skyworks Solutions	11,709	-5.5	24.2	22.8	15.6	15.0	62.1	4.3	2.1	2.1	10.1	10.4
Qorvo	9,115	-2.7	19.8	22.5	15.2	13.7	88.6	10.9	2.4	2.2	15.6	16.0

자료: Quantwise, 하나증권

## 대만 반도체 기업 업데이트

- PSMC는 약 39% 상승했다. 성숙공정 기대감이 반영되는 가운데, Micron의 후공정 밸류체인으로 OSAT 기대감도 함께 받았다. 또한 성숙공정 파운드리 중 유일하게 메모리 생산을 병행할 수 있는 만큼, 메모리 가격 상승에 따른 기대감도 반영되고 있다.
- Chipmos를 비롯한 메모리 OSAT들도 강한 상승세를 보였다. 전방업체인 메모리 업체들의 장기공급계약이 강조되면서, OSAT 업체들도 동일하게 강한 기대감을 받고 있다.
- UMC는 약 27% 상승했다. 주주총회에서 Intel과 공동 개발한 12nm 플랫폼이 미국 애리조나에서 검증 작업을 진행 중이라고 밝혔다. 검증은 올해 말 완료되어, 2027년부터 양산에 돌입할 예정이다. 성숙 공정 가동률 상승 기대감과 함께 12nm 확대 기대감이 반영중이다.
- Winbond는 약 26% 상승했다. 삼성전기의 실리콘 캐패시터 파트너가 될 수 있다는 전망이 제시되면서 기대감을 강하게 받았다.
- OEM 업체들도 강세를 보였다. Dell이 26년 1분기 AI 서버 매출 161억 달러를 기록했다. 이는 전년동기대비 757% 증가한 수치이다. 또한 연간 AI 매출 가이드선도 기존 500억 달러에서 600억 달러로 상향했다. 이로 인해 OEM 중심으로 AI 서버 기대감이 반영되었다.

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	1,942,049	4.4	8.0	51.9	24.3	19.0	46.2	27.8	8.3	6.1	38.0	37.4
Mediatek	219,827	11.7	67.4	201.4	65.6	36.4	-0.5	80.5	15.9	12.9	26.1	40.5
Hon Hai	128,694	15.6	28.4	25.4	16.5	13.6	31.0	21.3	2.1	1.9	12.6	14.2
ASE	86,673	8.9	25.1	143.9	37.2	26.4	84.9	40.9	6.7	5.9	19.4	24.6
UMC	57,793	26.8	94.0	193.4	32.6	26.8	33.9	21.8	4.8	4.5	14.4	16.7
Quanta Computer	41,640	7.3	5.3	24.6	14.4	11.9	24.9	21.2	4.9	4.3	34.7	37.8
Nanya	38,072	11.8	47.7	79.8	6.7	5.2	2369.8	29.6	3.6	1.7	50.8	40.0
Winbond	22,610	26.4	70.4	91.3	8.3	5.5	2068.5	50.2	3.8	2.1	55.5	56.4
Global Unichip	19,902	-9.1	13.4	119.8	100.0	53.0	66.8	88.6	32.8	24.3	39.9	51.0
Asustek	17,975	11.6	29.4	38.9	14.1	13.1	-9.0	7.4	2.0	1.9	14.2	14.6
Wistron	16,030	9.7	12.8	5.3	11.9	9.0	58.4	31.8	2.5	2.1	19.9	22.1
King Yuan	12,773	11.0	15.9	32.7	33.5	21.6	8.7	55.5	7.2	6.3	21.2	27.2
PSMC	11,970	39.0	65.8	124.3	16.5	21.5	흑전	-23.3	3.2	2.6	21.0	11.8
Alchip	11,447	-9.8	10.2	25.8	31.9	24.4	104.9	31.0	6.5	6.1	23.5	25.2
MXIC	10,490	11.4	-0.3	322.1	12.5	6.0	흑전	108.5	3.9	2.0	45.4	61.1
Realtek	9,508	0.4	5.3	18.6	18.4	16.0	12.6	14.5	5.3	4.9	30.5	30.8
Novatek	9,230	-1.8	16.8	27.5	16.3	14.6	8.8	11.9	4.0	3.8	25.1	25.8
Powertech	9,149	33.9	85.3	119.1	30.6	22.2	66.4	37.8	4.5	4.0	14.8	18.0
Inventec	8,009	18.0	51.6	63.6	23.7	19.6	22.8	21.1	3.5	3.6	14.4	16.5
Pegatron	7,548	9.7	7.9	29.0	15.6	13.0	6.0	20.7	1.1	1.0	7.1	9.1
Compal	5,143	16.5	23.6	20.7	17.7	15.0	51.4	17.7	1.2	1.2	6.6	7.7
Acer	3,412	19.1	28.7	33.3	21.8	19.9	29.4	9.2	1.4	1.3	6.1	6.8
Greatek	2,560	20.9	61.0	59.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	2,532	42.9	68.7	139.7	28.4	21.0	472.0	35.7	3.0	2.6	11.0	12.9
Faraday	1,715	-1.9	22.9	21.4	57.5	30.9	28.3	86.4	4.0	3.9	7.1	11.6
Walton	1,069	32.0	39.6	13.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Formosa	1,034	13.6	14.7	13.6	15.2	15.9	254.4	-4.0	2.5	-	17.8	17.2

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	26,878	-12.0	-21.1	121.4	79.7	51.3	58.5	55.3	28.7	19.3	41.6	45.1
주성엔지니어링	9,296	-10.7	58.9	622.0	143.8	69.1	84.2	108.0	14.0	11.6	10.4	18.6
이오테크닉스	5,642	-20.1	-11.2	68.4	47.6	36.9	107.0	29.2	7.4	6.3	16.3	18.4
원익IPS	5,203	-12.9	-12.3	56.1	29.8	20.6	107.5	45.1	4.6	3.8	16.6	20.2
HPSP	4,004	-11.1	-8.9	45.2	34.6	28.0	61.5	23.6	10.1	7.9	33.2	32.2
한화비전	3,388	-6.3	-17.9	49.4	22.2	14.7	234.1	51.4	3.3	2.7	16.2	20.4
피에스케이	2,853	-15.7	5.6	166.9	22.7	17.5	60.4	29.1	4.4	3.5	21.2	22.3
유진테크	2,842	-10.6	-11.4	65.3	30.5	25.6	119.1	19.5	5.1	4.3	18.5	18.5
테스	2,306	-7.7	37.5	167.3	25.4	20.2	62.5	26.0	4.6	3.8	21.2	22.3
피에스케이홀딩스	2,299	-22.3	-18.3	130.2	19.1	13.8	31.4	38.4	3.8	3.1	21.7	24.6
파크시스템스	1,929	-5.2	-4.0	31.8	34.8	27.6	60.6	26.0	6.5	5.6	21.3	21.9
테크윙	1,847	-7.2	-16.1	8.8	25.9	14.2	664.3	81.8	6.4	4.6	29.0	38.8
브이엠	1,459	-8.7	2.6	95.0	18.1	13.7	220.7	32.0	5.9	4.1	38.8	35.2
와이씨	1,327	-15.3	-28.9	11.7	36.5	27.6	88.7	32.1	3.3	2.9	9.4	11.2
케이씨텍	1,239	-11.3	0.5	57.9	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	992	-8.8	8.5	86.5	16.4	-	33.8	-	-	-	-	-
디아이	788	-14.7	-19.4	30.4	19.6	16.9	690.9	15.9	3.7	3.2	22.5	22.1
프로텍	705	-16.4	-3.6	129.3	11.9	9.9	51.8	20.2	1.7	1.5	16.8	16.1
미코	685	-4.2	-4.9	53.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	660	-15.6	-29.4	-0.5	72.1	36.5	흑전	97.7	2.5	2.3	3.7	6.6
네오셈	619	-13.4	-26.2	28.8	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	570	-11.6	-7.6	49.4	23.8	-	흑전	-	3.5	-	16.7	-
인택플러스	542	17.4	39.4	224.4	79.4	21.9	흑전	262.6	9.6	7.2	13.7	39.8
에스티아이	445	-9.0	-26.2	-5.8	5.9	3.7	403.1	58.7	-	-	-	-
디아이티	403	-22.7	-17.8	46.2	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	381	-17.3	-22.0	93.1	23.7	-	79.6	-	-	-	-	-
AP시스템	375	-9.8	-5.0	28.6	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	335	-4.1	-7.8	13.3	12.9	9.3	189.5	38.5	1.2	1.1	10.2	12.7
유니테스트	324	-15.3	-17.5	13.0	16.0	6.5	흑전	144.8	2.6	2.0	18.9	35.8
오로스테크놀로지	244	-10.2	-27.8	2.8	61.1	12.9	흑전	375.0	-	-	-	-
제너셈	78	-14.0	-19.8	15.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	626,249	-1.7	16.1	50.3	44.2	33.1	19.3	33.5	22.3	17.7	54.1	56.6
Lam Research	397,907	4.2	27.9	85.9	55.7	40.2	37.6	38.4	34.5	22.7	65.5	69.1
Applied Material	357,329	4.1	17.6	75.1	36.8	27.6	41.3	33.0	13.6	11.0	40.2	42.0
KLA	251,028	1.8	5.8	58.2	51.3	37.8	23.5	35.7	42.6	32.6	89.4	90.8
Tokyo Electron	154,061	5.2	16.1	52.7	34.4	27.2	21.7	26.5	9.9	8.3	31.5	35.2
Canon	120,292	-2.5	-12.0	33.3	38.6	30.6	31.6	26.1	17.9	12.5	51.5	48.3
Naura	67,341	-5.9	23.3	37.2	58.2	41.1	41.7	41.5	9.8	8.0	17.6	20.4
Teradyne	58,595	4.4	22.2	93.4	51.8	38.7	108.5	33.9	16.6	14.5	36.8	42.0
ASM International	51,633	-0.3	10.9	73.6	41.2	33.2	48.3	24.2	9.0	7.4	23.7	24.5
Disco	44,338	-1.2	-14.9	35.1	40.1	33.5	30.3	19.7	10.2	8.6	27.1	26.8
Advantest	35,411	0.6	2.5	-8.7	11.5	10.4	0.0	10.2	1.0	1.0	9.3	9.9
Be Semiconductor	26,888	4.0	18.8	112.6	74.0	48.5	133.0	52.4	39.8	29.4	61.4	68.3
Lasertec	23,760	5.3	-9.5	35.4	47.8	38.2	-10.4	25.0	14.7	11.9	32.7	33.1
Screen Holdings	13,320	3.3	6.5	45.9	18.7	15.8	22.2	18.1	3.9	3.3	22.0	22.3
Onto Innovation	12,846	-1.5	-9.2	63.6	36.2	27.2	156.9	33.2	5.2	-	16.0	18.7
Kokusai Electric	12,277	13.7	26.1	49.4	40.7	30.4	56.2	34.3	7.7	6.7	20.9	24.1
Toray Industries	11,261	9.8	4.5	16.9	16.9	14.5	33.5	16.8	1.0	0.9	5.9	6.4
Asmpt	10,386	5.1	17.9	150.5	51.3	34.2	75.1	50.1	4.2	4.1	9.3	12.4
Camtek	7,904	2.6	-8.6	61.4	49.2	38.2	243.4	28.9	8.0	6.6	24.8	22.7
Tokyo Seimitsu	4,616	2.8	0.2	56.6	24.7	20.9	16.1	18.3	3.4	3.1	14.6	15.6
Cohu	2,489	13.4	18.0	126.7	90.5	36.2	흑전	149.9	3.3	-	3.7	13.6
Towa	1,418	3.9	4.7	39.8	26.4	20.8	86.0	26.6	3.1	2.8	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	7,423	-8.5	-13.1	61.5	39.9	32.5	22.4	22.7	8.8	7.6	23.7	25.1
ISC	4,292	-3.6	-17.0	82.3	47.7	35.2	60.4	35.3	7.1	6.1	15.8	18.7
한솔케미칼	3,070	-9.2	-8.5	18.7	17.6	14.0	18.1	25.9	2.4	2.1	15.0	16.6
솔브레인	2,975	-10.9	-20.2	46.0	19.8	15.4	90.2	28.4	2.5	2.2	13.4	15.2
티씨케이	2,963	-13.0	-16.1	86.4	28.0	22.0	57.6	27.6	4.8	4.1	18.6	20.2
동진세미켐	2,788	-12.2	-6.3	49.3	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	2,211	-18.1	18.4	247.1	18.5	14.5	212.3	27.6	4.4	3.4	26.7	26.6
에스앤에스텍	1,404	-17.0	-35.2	36.2	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	1,266	-21.1	-19.6	48.5	17.6	12.1	87.4	45.8	2.3	2.0	14.5	18.1
후성	1,230	-11.2	-18.1	52.3	55.7	27.6	316.1	101.8	3.5	3.1	6.5	12.0
레이커머티리얼즈	1,209	-10.1	-25.2	24.7	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	941	-0.2	24.1	99.9	28.4	21.3	30.8	33.3	5.5	4.6	21.8	24.1
에프에스티	660	-15.6	-29.4	-0.5	72.1	36.5	흑전	97.7	2.5	2.3	3.7	6.6
이엔에프테크놀로지	628	-12.8	-27.1	-6.5	10.6	7.3	13.9	44.7	1.2	1.1	12.4	15.7
티에프이	574	-24.6	-30.0	27.8	19.1	14.5	54.6	31.5	-	-	-	-
원익머티리얼즈	538	-10.4	-21.4	38.2	9.1	6.6	20.9	37.7	0.9	0.8	10.7	13.3
월덱스	424	-9.8	-23.8	19.0	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	404	-19.0	-20.0	99.3	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	385	-35.4	7.4	135.3	19.0	14.0	27.0	35.0	-	-	-	-
덕산테크피아	370	-19.1	-28.2	6.9	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	370	-4.2	-6.2	57.8	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	283	-6.9	-8.2	38.5	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	259	-10.2	-21.8	49.5	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	221	-13.2	-22.4	22.3	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	186	-12.9	-19.2	7.2	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	176	-16.0	-21.3	16.6	9.8	8.4	17.3	16.7	1.4	1.3	15.6	15.9
지오엘리먼트	100	-14.6	-8.7	11.7	19.2	14.1	-4.8	36.5	1.6	1.4	8.5	10.7
피엠티	71	-30.4	8.9	187.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	230,106	-3.8	-1.4	16.7	27.9	25.7	21.9	8.7	5.7	5.5	20.3	20.7
Air Liquide	120,053	-1.3	-1.4	11.1	25.1	22.9	16.4	9.6	3.6	3.4	14.9	15.2
Shin Etsu Chemical	96,701	10.3	9.6	59.2	24.4	22.6	25.8	8.0	3.1	3.0	12.8	13.5
Merck	66,283	1.8	20.9	6.7	16.4	15.2	32.8	8.0	1.9	1.7	11.1	11.3
Air Products and Chemicals	62,043	-3.8	-7.9	12.8	21.1	19.5	흑전	8.2	3.8	3.5	18.6	18.2
Hoya	56,938	3.3	-7.6	14.3	34.2	30.1	6.5	13.6	8.6	8.1	26.3	28.2
Sumitomo	53,275	-0.5	22.4	31.2	13.4	12.3	6.5	8.2	1.7	1.6	12.8	12.7
BASF N	52,847	-1.7	-6.0	14.4	19.0	17.2	47.7	10.0	1.3	1.3	7.3	7.3
Fujifilm Holdings	25,948	4.4	13.3	-0.7	14.0	12.4	3.0	12.9	1.1	1.0	7.7	8.3
Resonac Holdings	21,735	3.9	32.3	186.9	36.9	27.1	216.3	35.9	4.5	4.0	12.3	15.2
Entegris	21,165	2.6	-7.1	64.7	38.2	30.0	134.8	27.2	4.7	4.1	12.0	14.2
DuPont	19,613	0.6	8.5	20.5	20.3	18.5	흑전	9.6	0.9	0.9	6.7	7.3
Asahi Kasei	15,326	3.5	15.9	28.7	14.6	13.1	4.7	11.7	1.2	1.1	8.1	8.6
FormFactor	9,712	-3.4	-8.1	123.4	51.3	41.4	250.2	23.8	8.3	8.2	17.3	20.3
AGC	9,473	6.8	20.6	33.6	17.6	14.7	20.7	20.1	1.0	0.9	5.5	6.5
Tokyo Ohka Kogyo	8,836	-0.9	20.1	89.7	33.7	28.4	17.6	18.4	5.3	4.7	15.3	17.0
SUMCO	8,782	25.7	70.1	178.3	-81.6	60.1	적지	흑전	2.5	2.5	-2.6	4.2
Toppan Holdings	8,442	3.4	-1.0	-2.1	17.1	14.1	17.4	21.1	1.0	1.0	6.0	7.1
Cabot	4,517	4.9	15.5	32.0	13.9	12.6	5.0	10.3	2.8	2.6	20.6	21.1
Micronics Japan	3,705	-2.9	12.6	109.1	29.6	24.7	59.6	20.0	7.0	5.8	28.6	28.8
Adeka	2,797	4.1	10.7	10.7	15.1	13.4	2.0	12.8	1.3	1.2	9.1	9.5
Fujimi	1,992	7.9	23.8	67.0	25.7	23.0	26.1	11.7	3.4	3.2	13.4	13.9
Photronics	1,908	-37.1	-32.3	1.1	16.1	14.0	-11.6	14.5	1.9	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	1,310	19.2	113.2	228.1	38.5	29.3	42.8	31.4	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	712	3.8	14.2	101.0	20.8	19.2	-12.8	8.5	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
두산테크나	3,040	-8.3	19.3	195.7	68.9	31.6	2,820.5	118.0	6.3	5.3	9.6	18.3
하나마이كرون	2,688	-21.8	0.8	57.1	18.0	14.4	290.8	25.1	4.8	3.5	31.0	28.2
네파스	783	-8.1	6.6	117.6	147.7	31.2	-68.0	373.6	6.1	5.1	4.2	17.7
가온칩스	693	-5.2	-18.4	13.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	533	-7.0	-29.2	17.0	25.6	14.1	477.3	81.2	2.3	2.0	11.7	15.8
네파스아크	502	-3.9	16.6	142.4	28.6	16.3	413.7	76.1	2.7	2.3	9.9	15.3
한양디지텍	481	-25.8	-0.8	46.4	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	426	-4.0	-19.7	12.8	N/A	54.3	적지	흑전	16.6	12.7	-1.4	26.5
한솔아이윈스	388	-14.8	-21.5	15.3	9.3	6.8	50.3	35.7	1.5	1.2	18.3	20.3
사피엔반도체	347	-20.8	-2.4	10.2	117.4	23.1	흑전	407.7	22.5	11.2	20.9	64.9
에이직랜드	327	2.6	0.0	4.6	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	318	-11.2	-4.5	25.9	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	228	-20.9	-26.5	6.8	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	113	-9.7	-25.0	-25.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	5,109,588	-2.0	0.9	13.2	23.7	16.7	82.0	42.2	16.5	9.6	84.4	65.5
Broadcom	2,115,308	7.9	10.2	29.1	39.7	24.6	136.1	61.3	19.8	12.9	52.0	55.7
AMD	841,553	10.4	53.1	141.0	69.8	39.6	179.0	76.3	11.8	10.1	16.6	24.5
Dell	273,410	42.6	104.7	234.4	25.0	20.9	93.9	19.6	233.3	39.2	1,092.1	28.6
Marvell	179,334	4.4	30.9	141.2	51.3	34.3	30.2	49.4	10.3	8.8	17.5	24.0
HP	57,108	14.5	52.1	79.2	17.7	15.8	흑전	12.1	2.3	2.1	12.3	13.1
Quanta Computer	41,640	7.3	5.3	24.6	14.4	11.9	24.9	21.2	4.9	4.3	34.7	37.8
Wiwynn	32,179	-1.5	12.4	21.4	15.8	11.8	29.6	33.8	6.4	4.8	44.1	43.5
Wistron	16,030	9.7	12.8	5.3	11.9	9.0	58.4	31.8	2.5	2.1	19.9	22.1
Inventec	8,009	18.0	51.6	63.6	23.7	19.6	22.8	21.1	3.5	3.6	14.4	16.5
Foxconn	2,739	1.2	19.4	-1.3	16.5	16.0	60.2	3.0	0.5	0.5	4.8	4.6
Inspur	725	-8.3	-13.5	-23.7	-	234.3	-	-	2.3	2.3	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	4,583,336	1.1	15.5	14.8	35.6	32.3	17.5	10.3	41.9	31.8	135.2	110.9
Qualcomm	264,575	5.4	60.9	46.8	23.4	23.7	114.1	-1.5	10.9	10.8	48.0	41.6
Mediatek	219,827	11.7	67.4	201.4	65.6	36.4	-0.5	80.5	15.9	12.9	26.1	40.5
Xiaomi	92,485	-6.5	-7.0	-28.7	21.1	15.8	-21.6	33.1	2.0	1.8	11.7	13.4
Skyworks	11,709	-5.5	24.2	22.8	15.6	15.0	62.1	4.3	2.1	2.1	10.1	10.4
Qorvo	9,115	-2.7	19.8	22.5	15.2	13.7	88.6	10.9	2.4	2.2	15.6	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

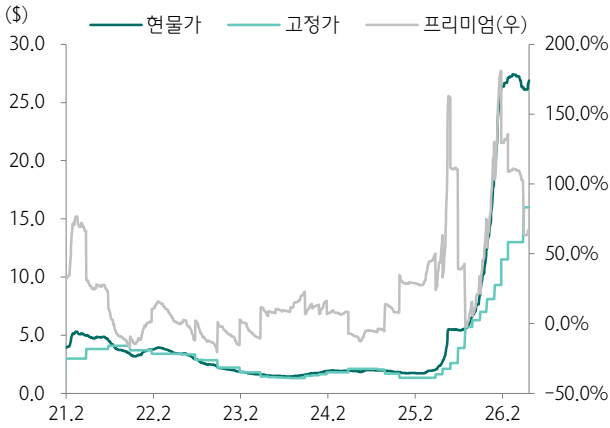
표 11. PC 관련 주요 업체

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	38,002	52.4	102.4	159.2	18.2	14.5	21.3	25.6	4.3	3.6	29.4	28.8
Asustek	17,975	11.6	29.4	38.9	14.1	13.1	-9.0	7.4	2.0	1.9	14.2	14.6
Gigabyte	7,882	14.7	35.8	48.3	13.9	12.0	55.1	15.5	3.7	3.2	28.6	27.5
Compal	5,143	16.5	23.6	20.7	17.7	15.0	51.4	17.7	1.2	1.2	6.6	7.7
Acer	3,412	19.1	28.7	33.3	21.8	19.9	29.4	9.2	1.4	1.3	6.1	6.8

자료: Quatinwise, 하나증권

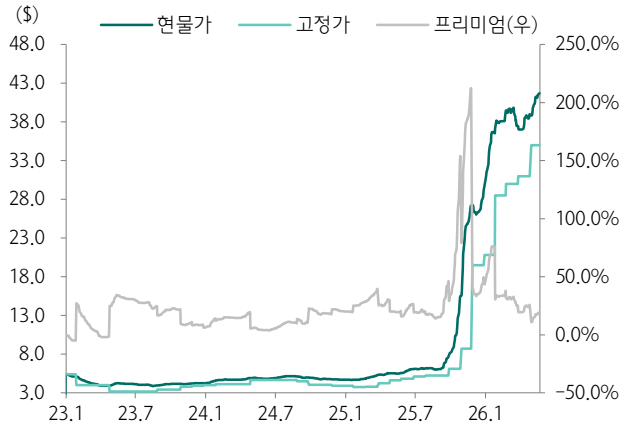
## DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



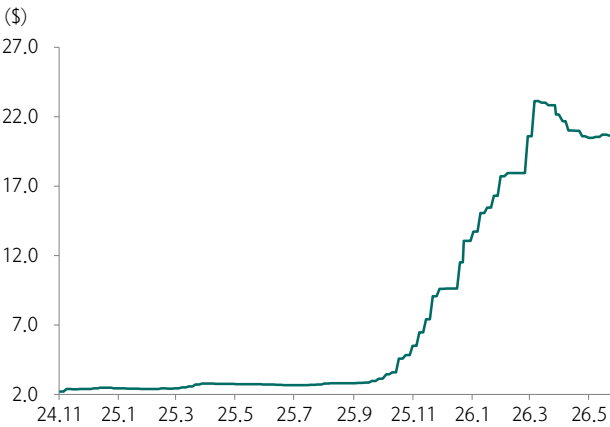
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



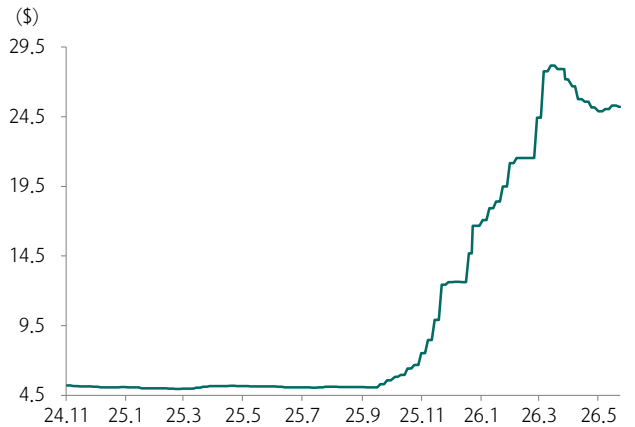
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



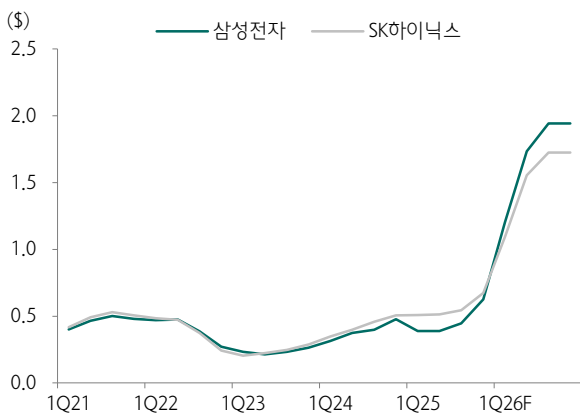
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



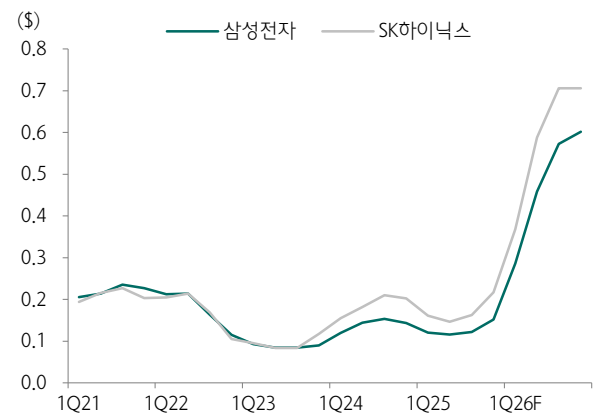
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

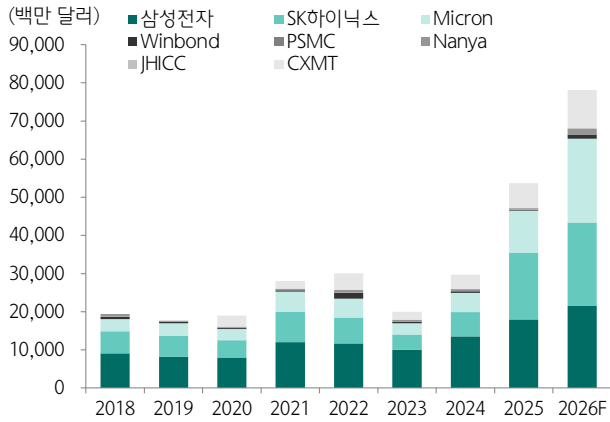
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

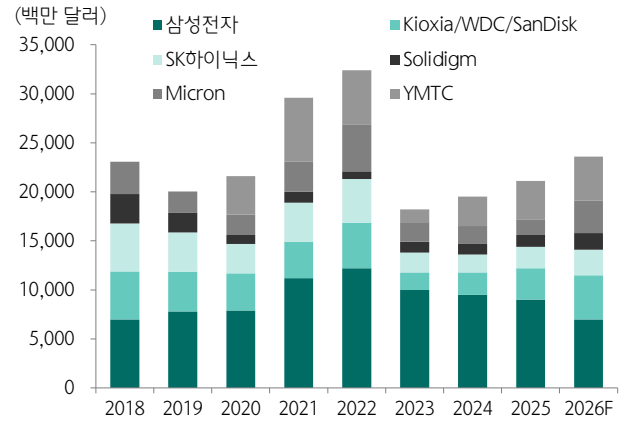
## 글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



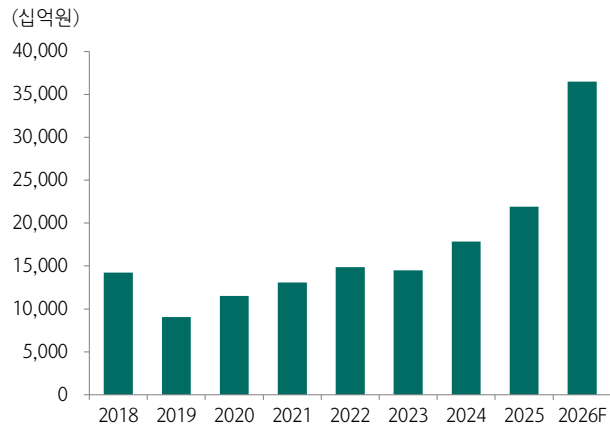
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



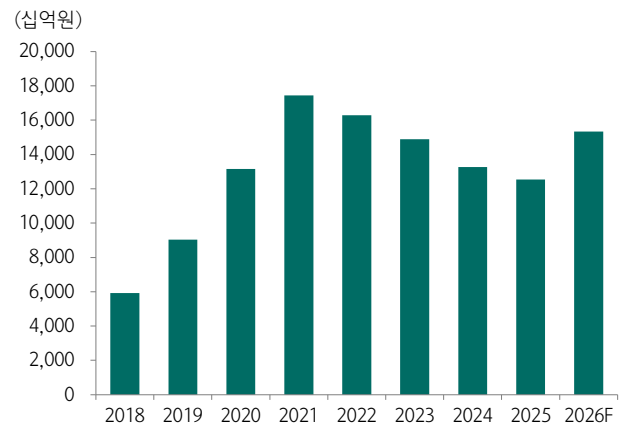
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



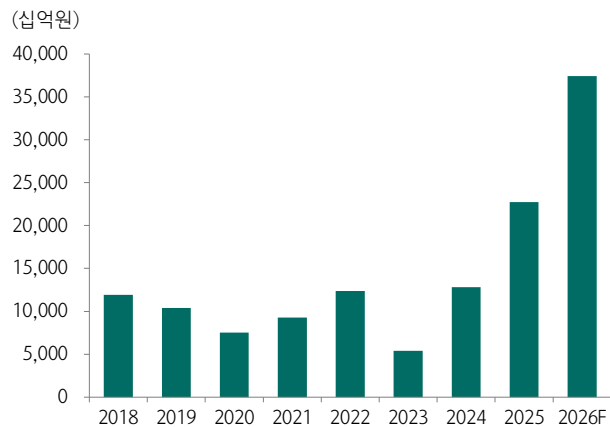
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



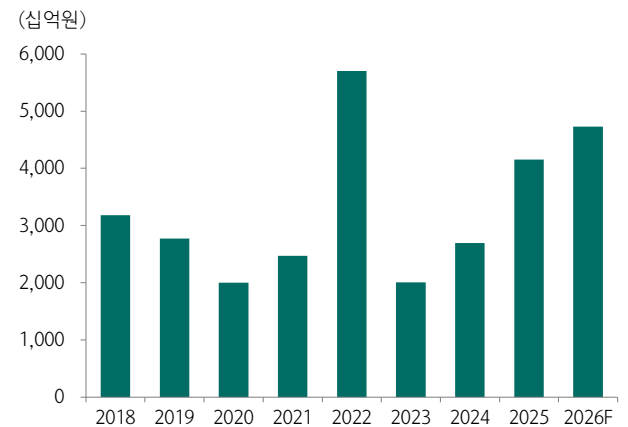
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

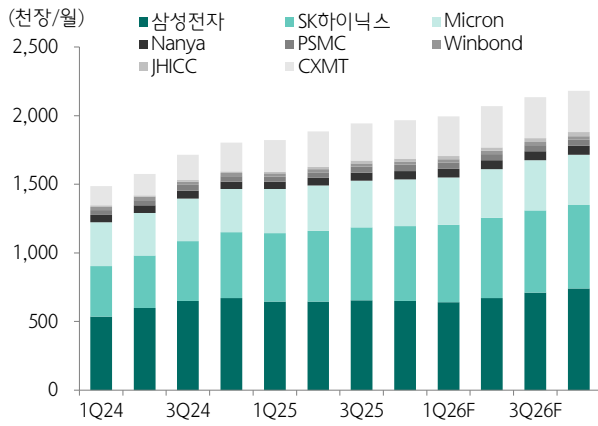
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

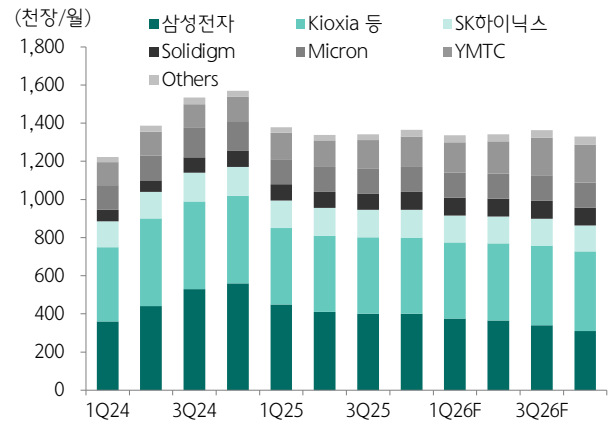
## 글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

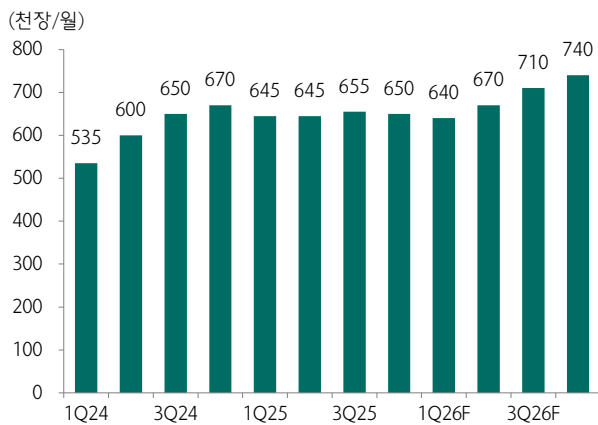
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

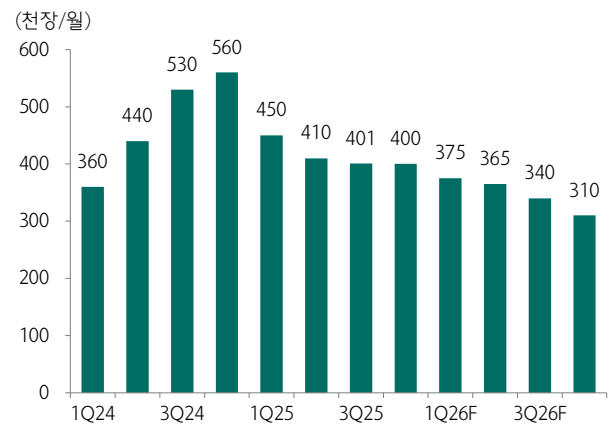
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



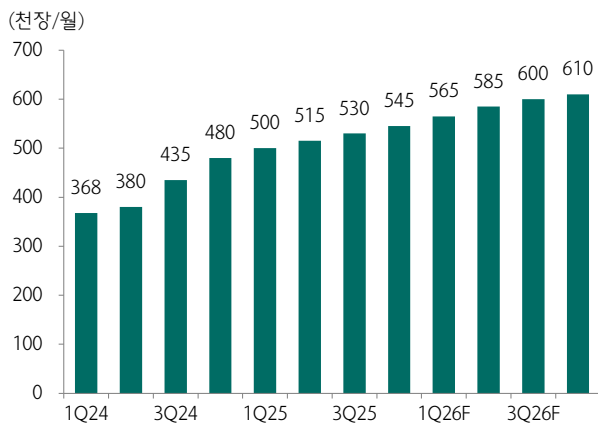
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



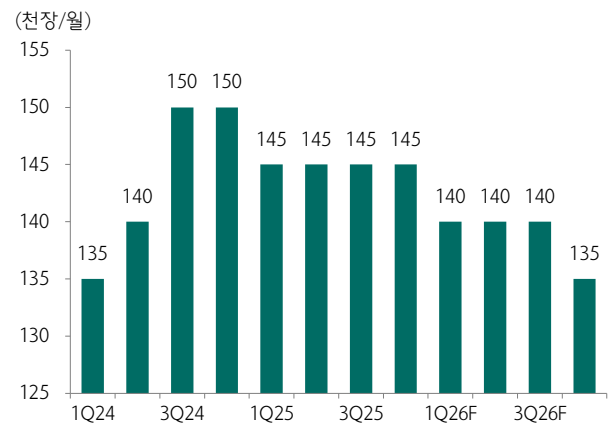
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

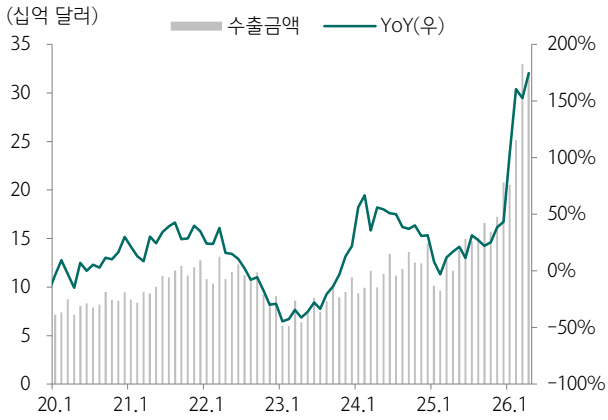
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

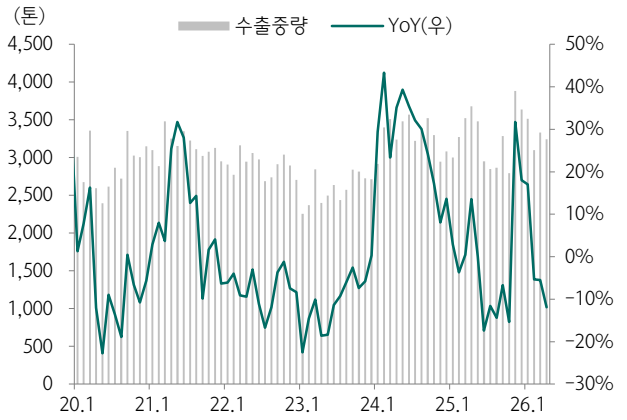
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



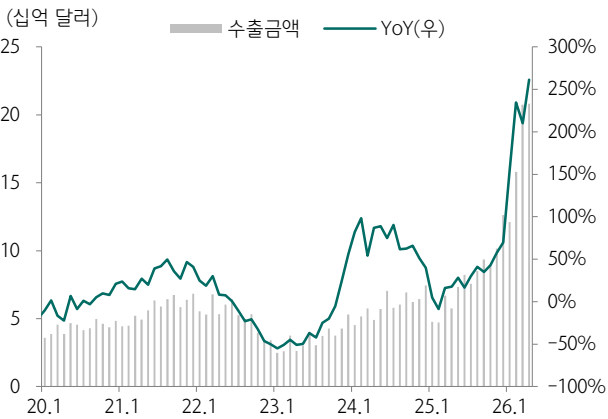
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



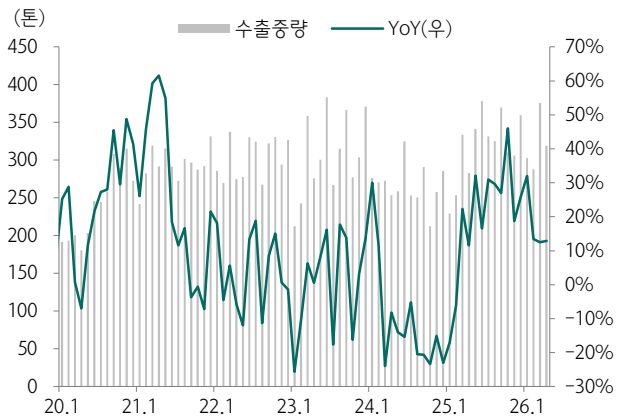
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



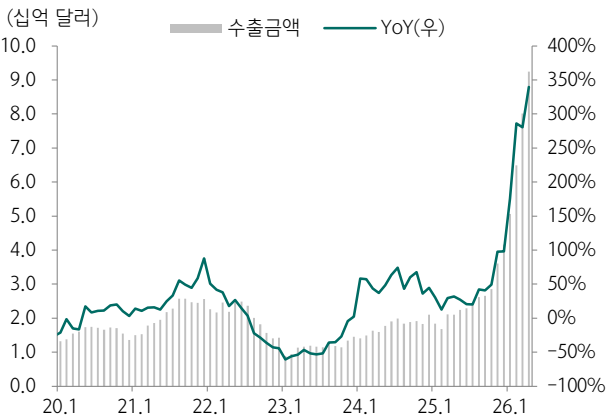
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



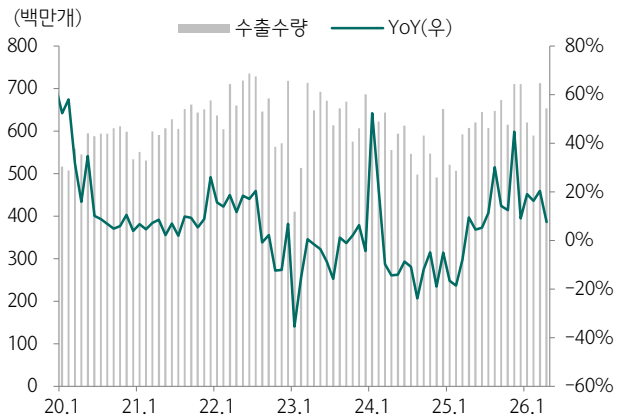
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



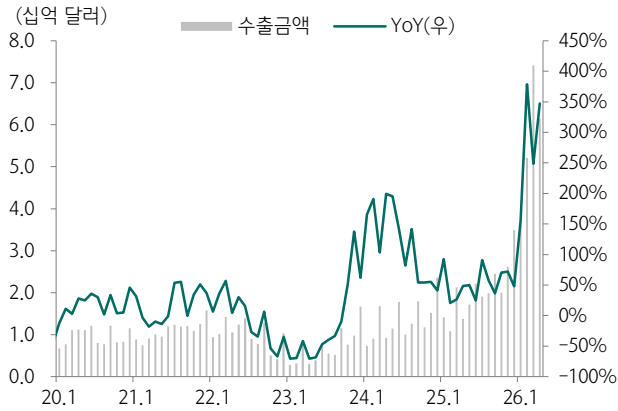
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



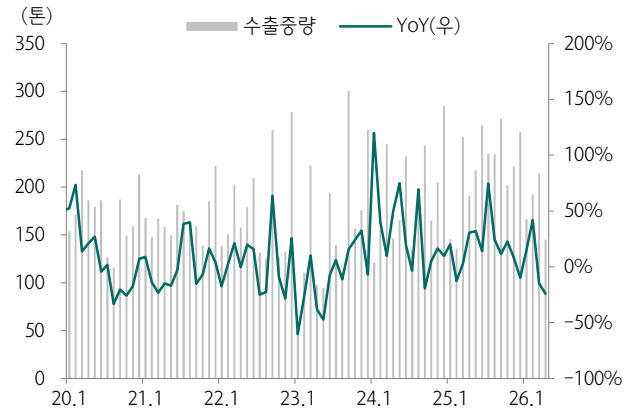
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



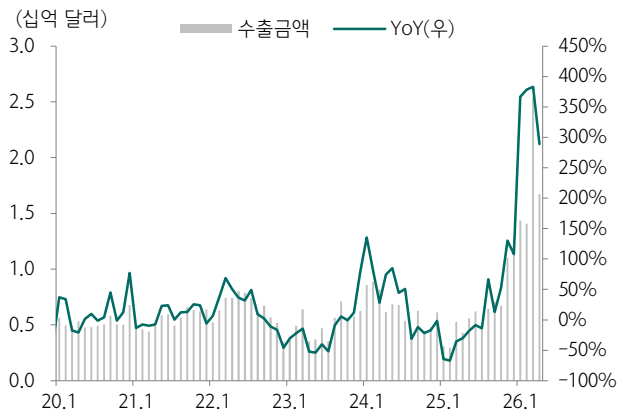
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



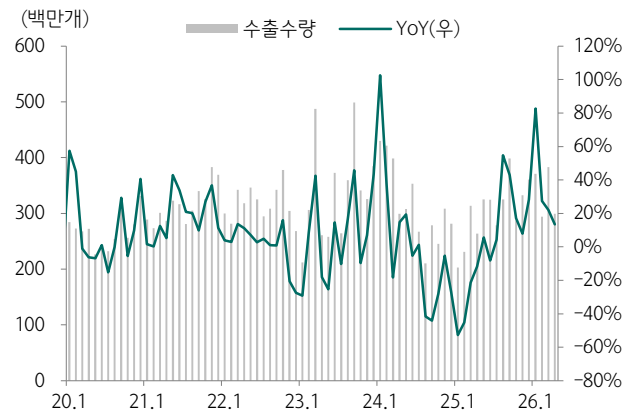
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



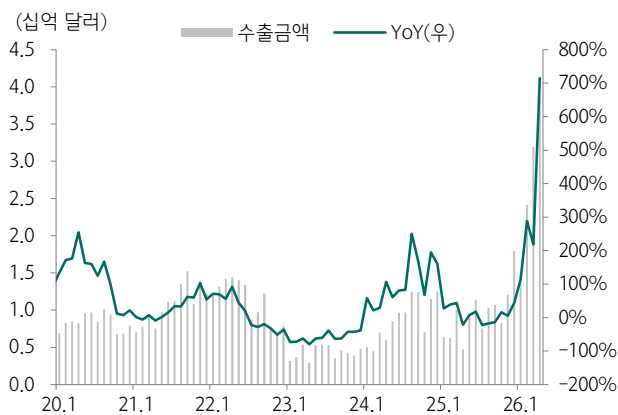
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



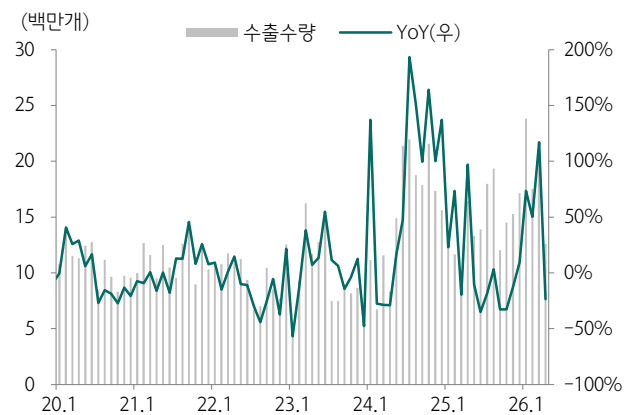
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



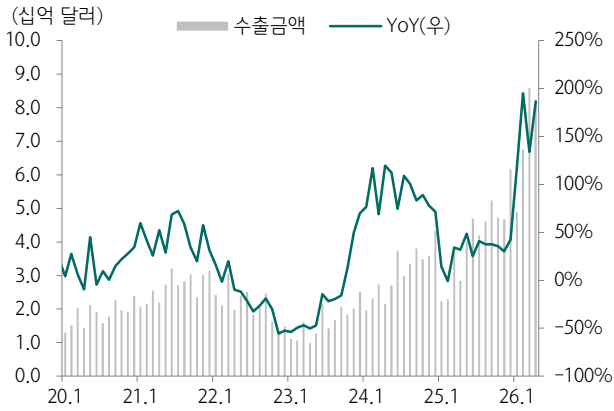
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



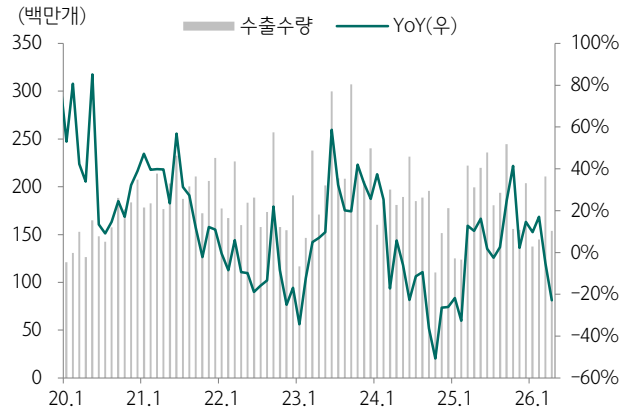
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



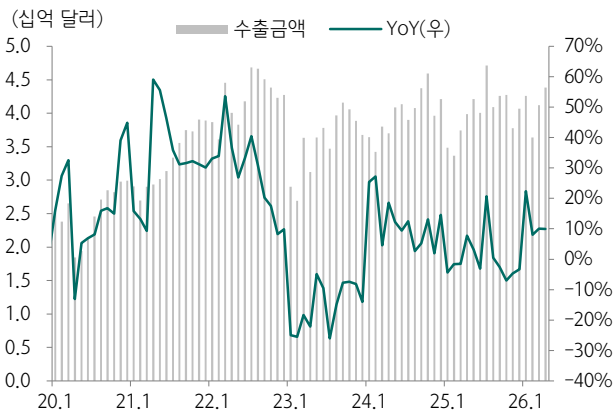
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

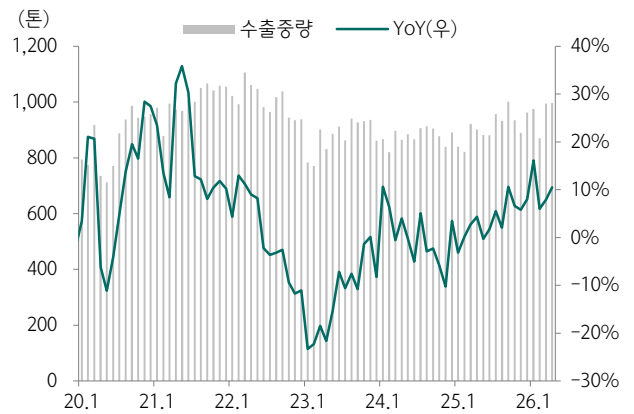
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

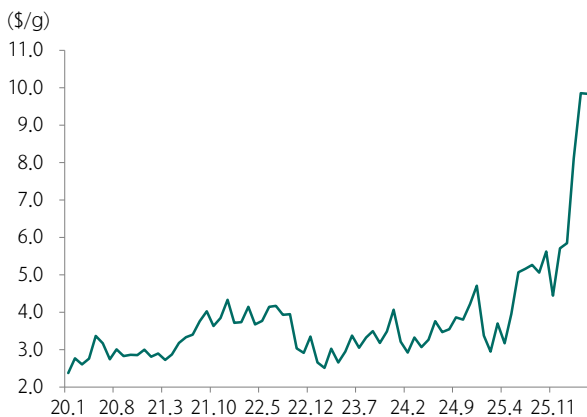
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



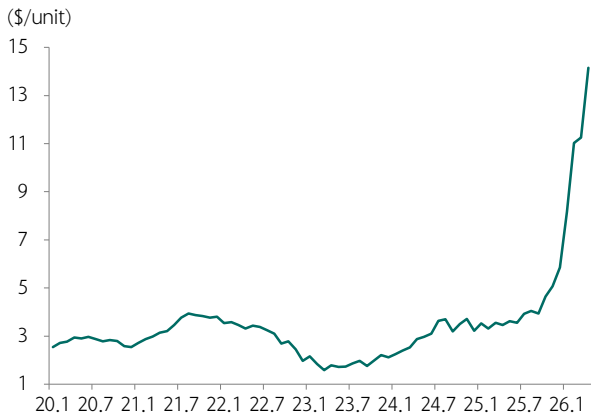
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



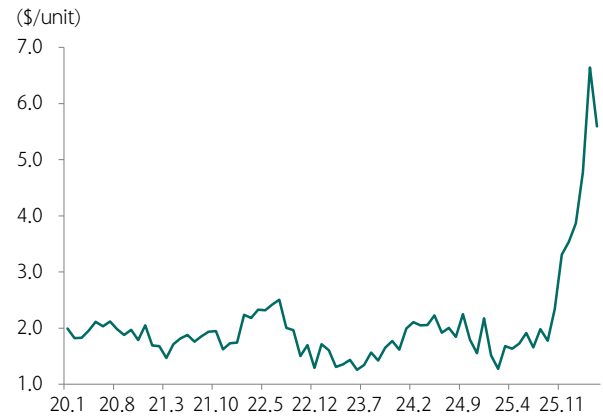
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



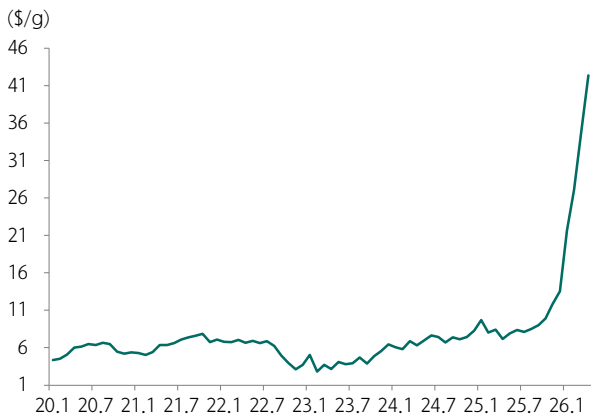
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



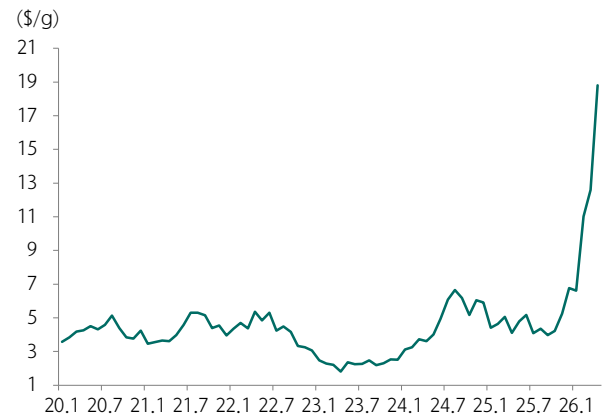
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



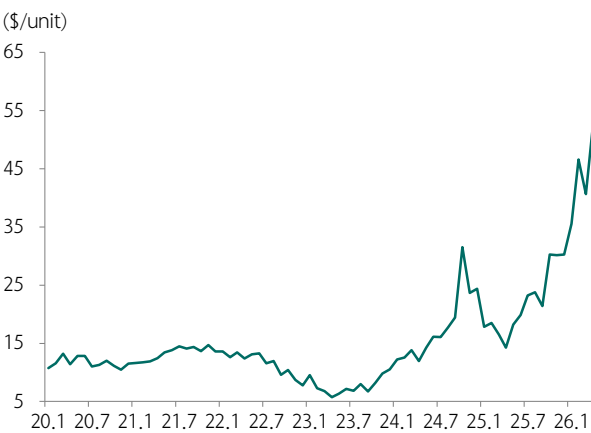
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



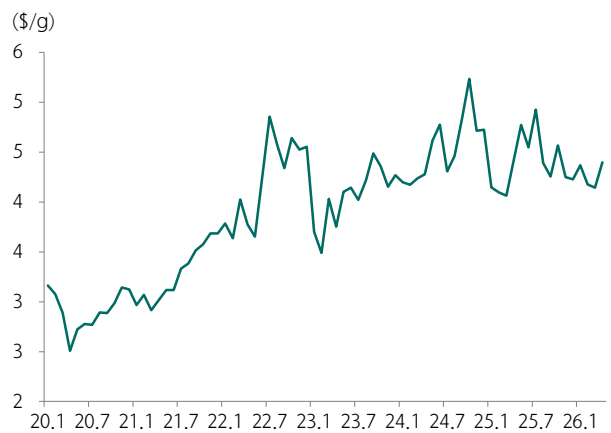
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

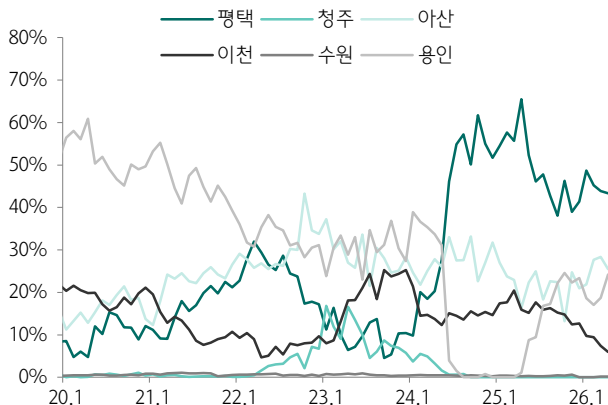
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

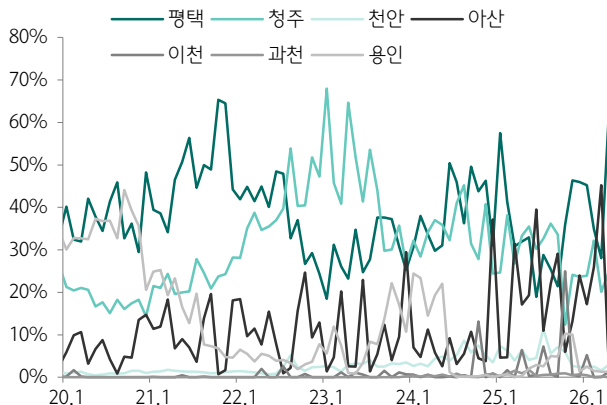
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



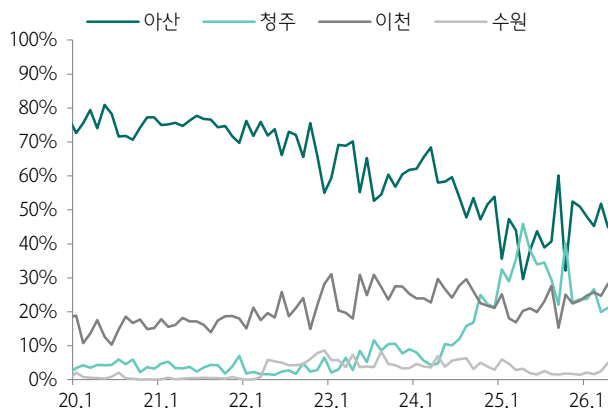
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



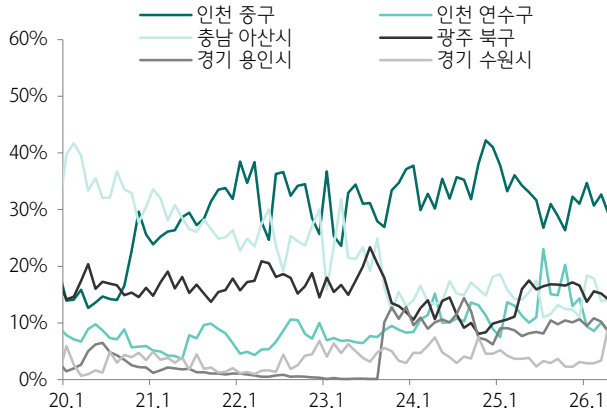
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



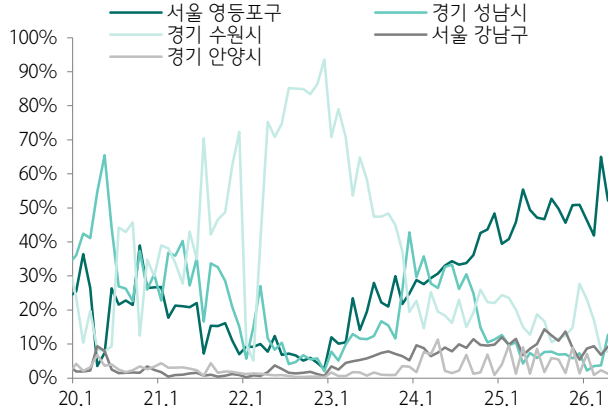
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



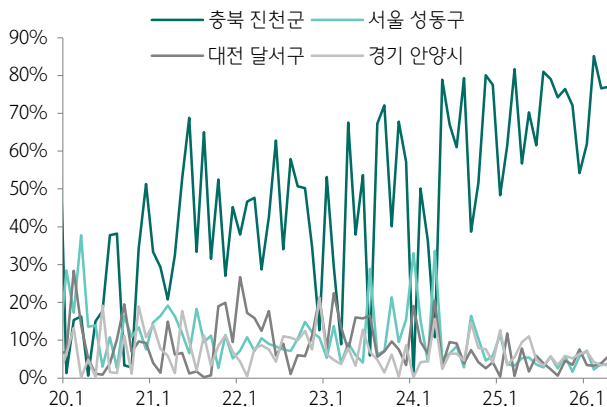
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

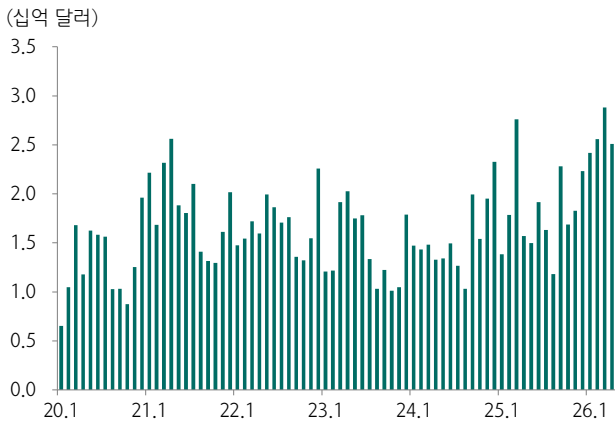
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

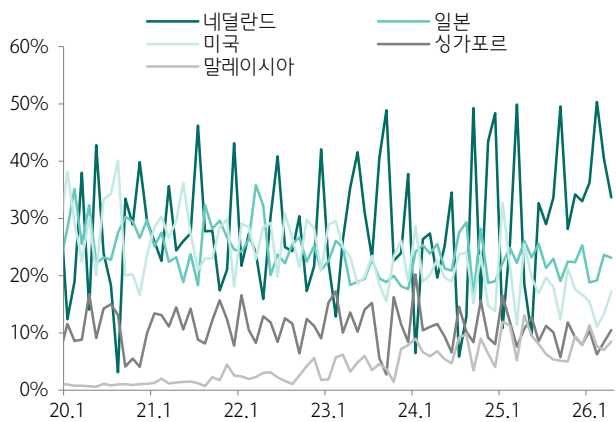
## 수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



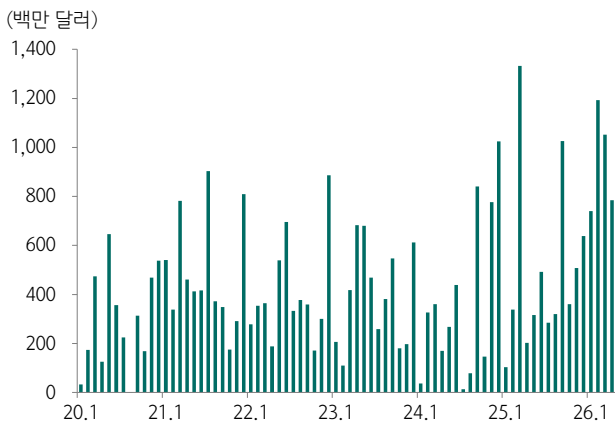
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



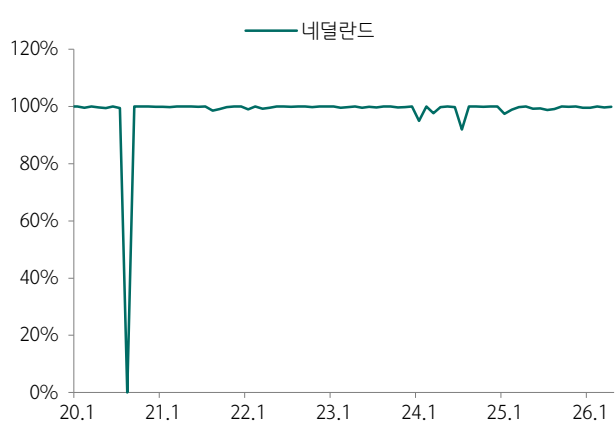
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



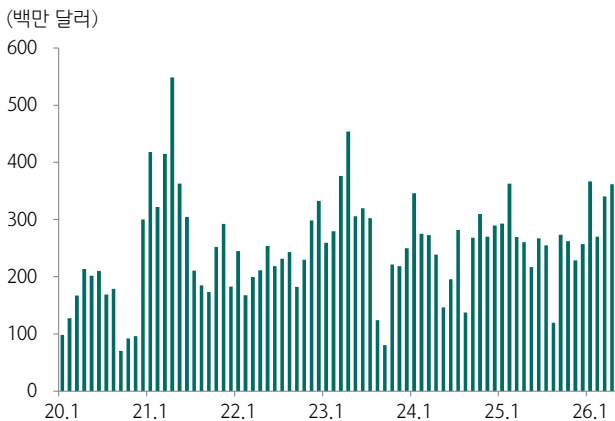
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



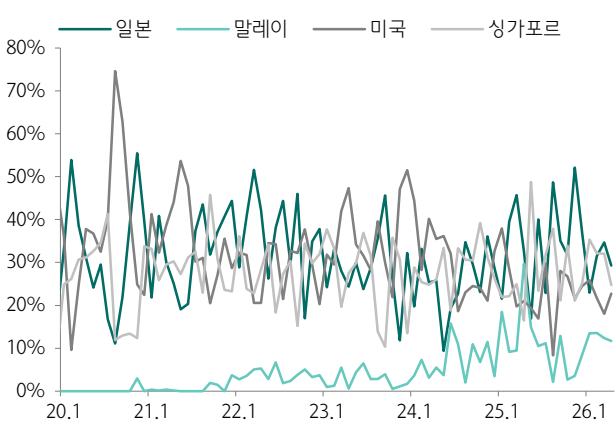
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



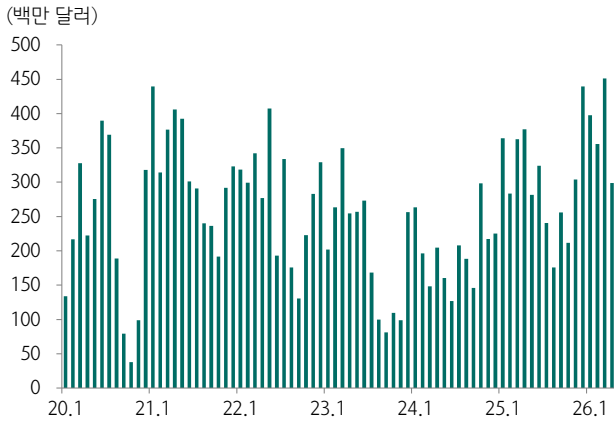
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



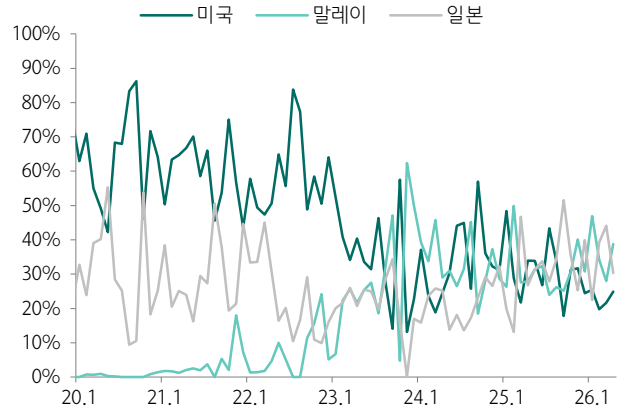
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



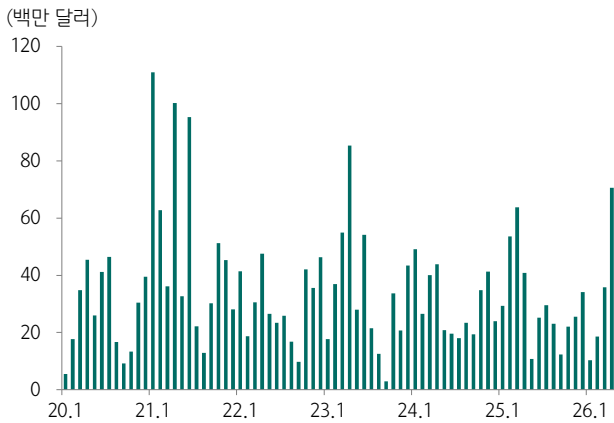
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



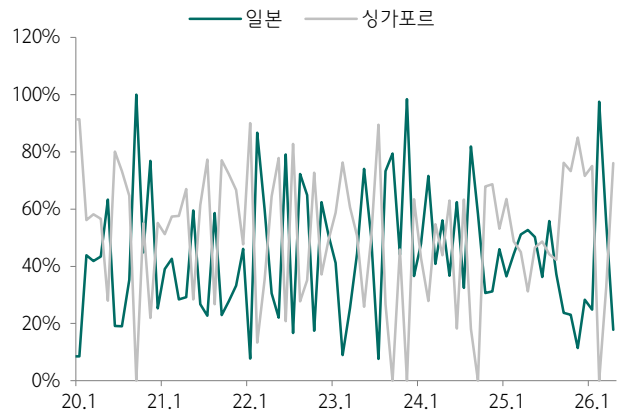
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



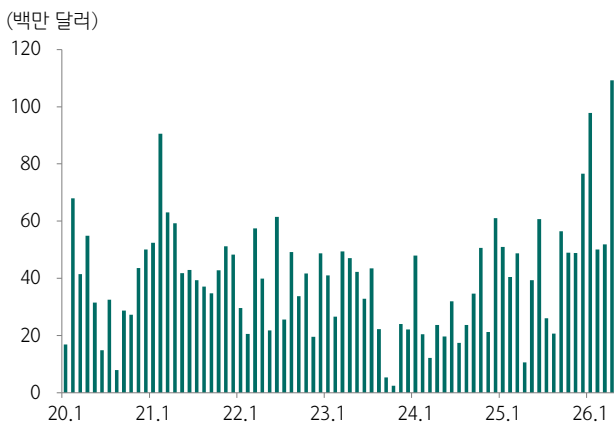
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



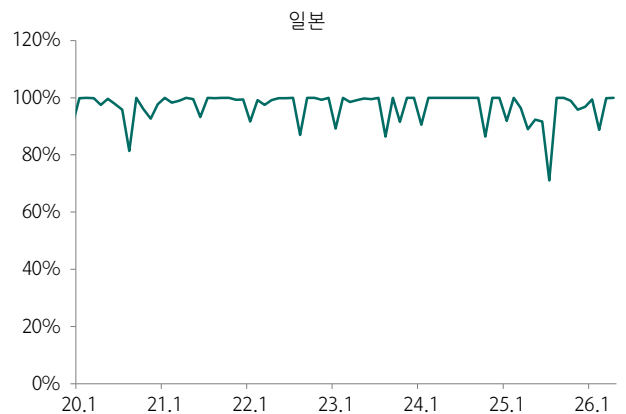
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



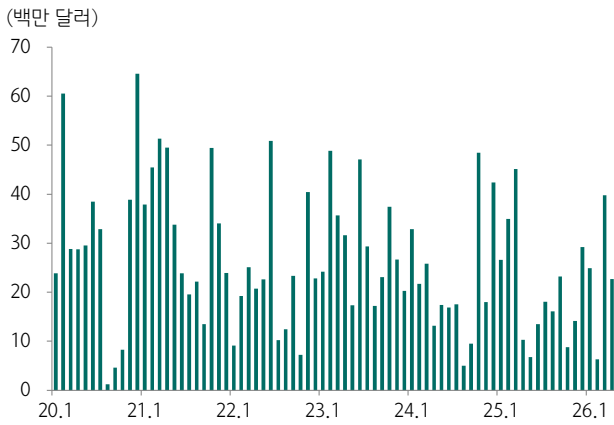
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



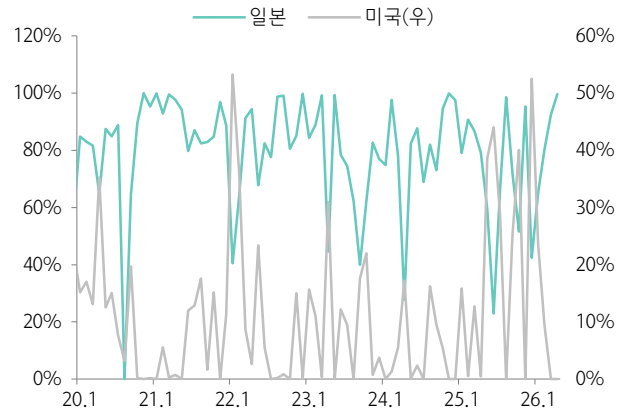
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

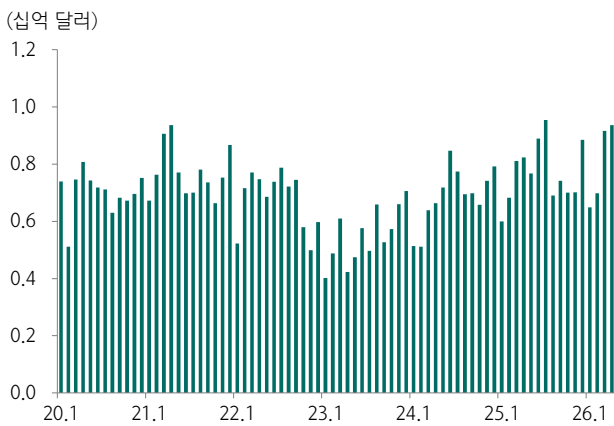
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

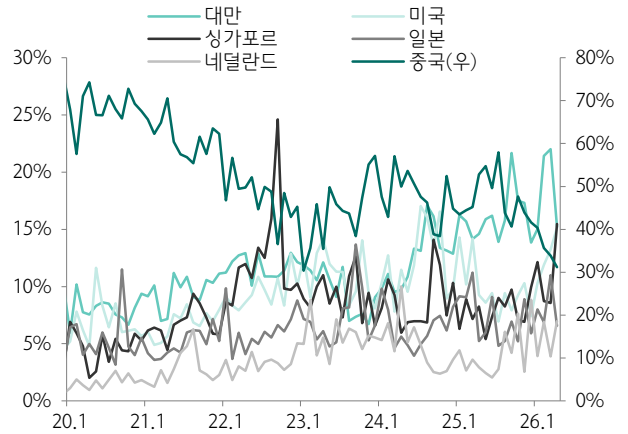
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



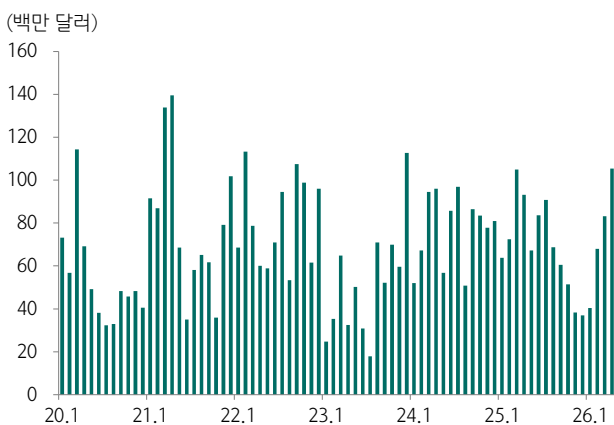
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



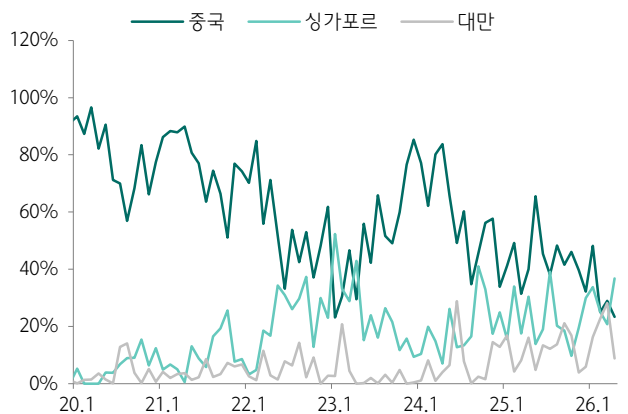
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



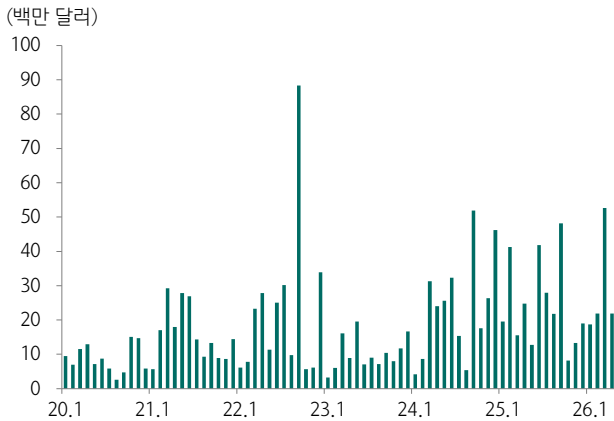
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



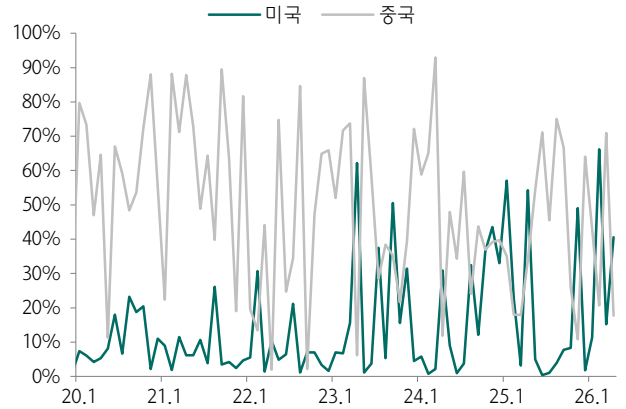
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



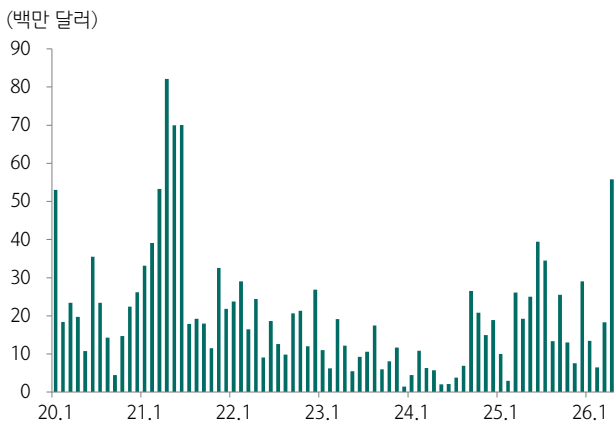
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



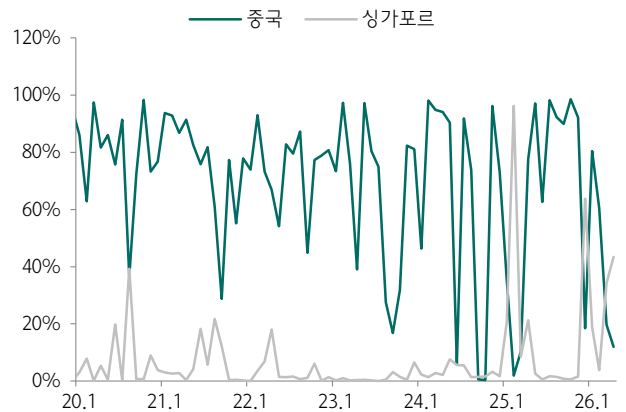
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



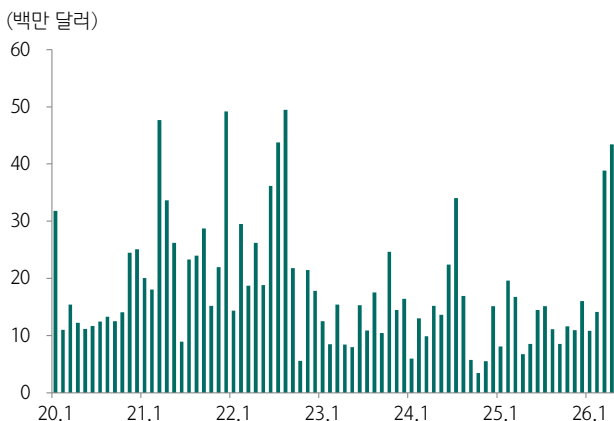
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



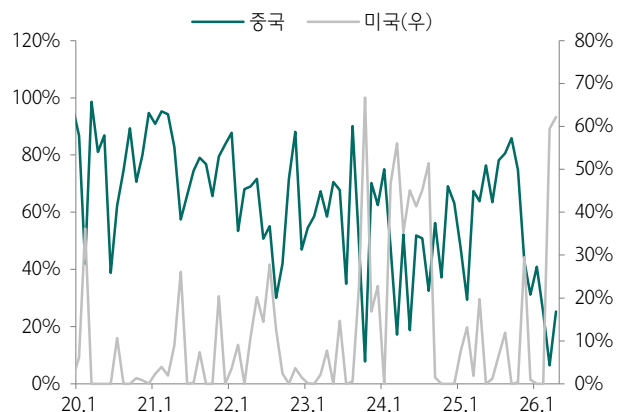
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



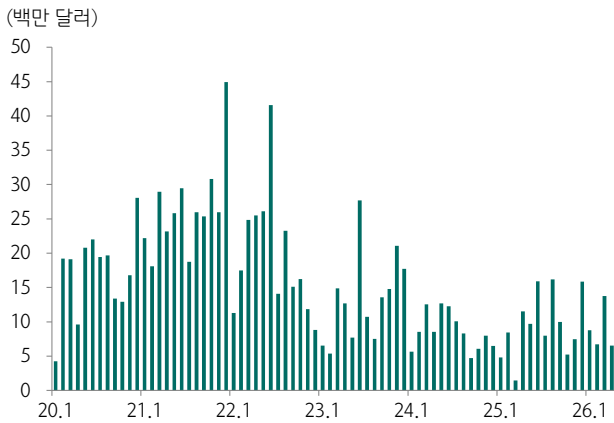
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



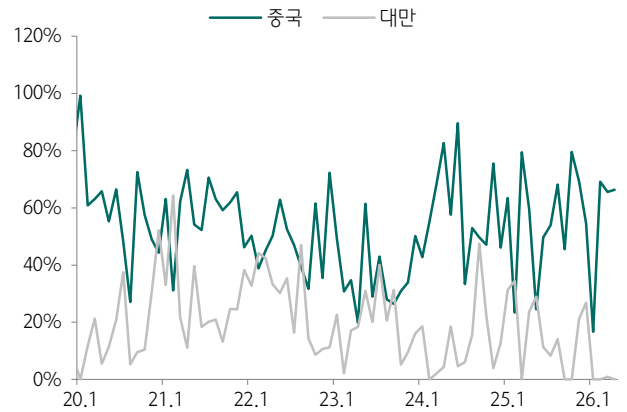
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



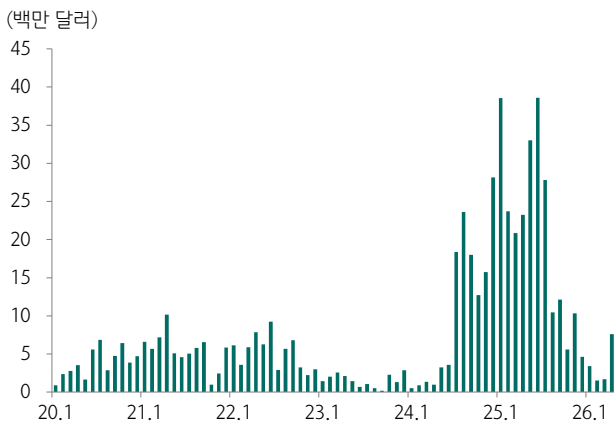
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



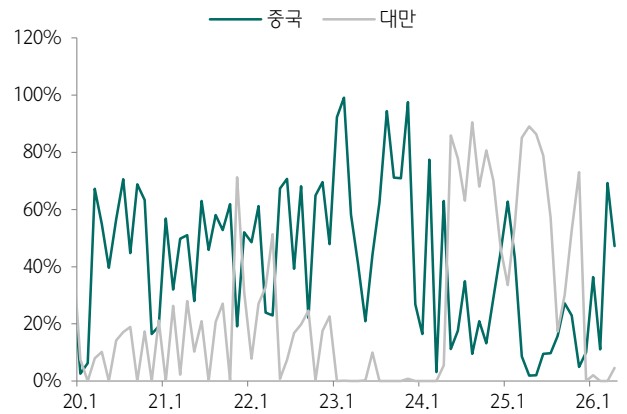
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



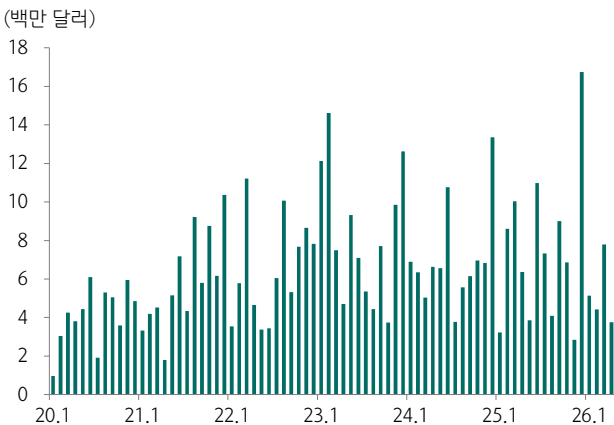
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



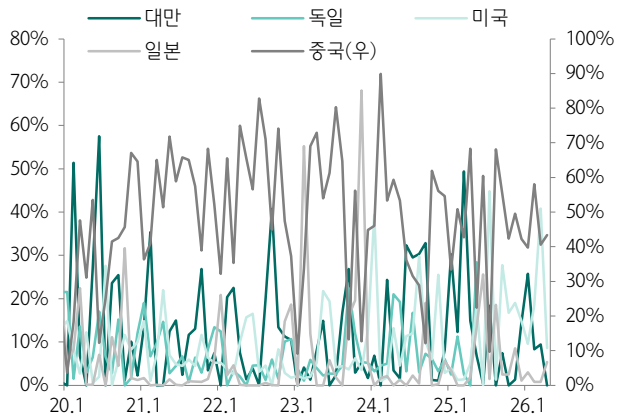
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

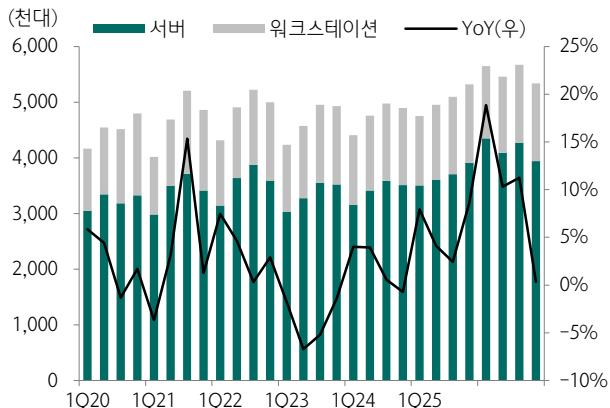
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

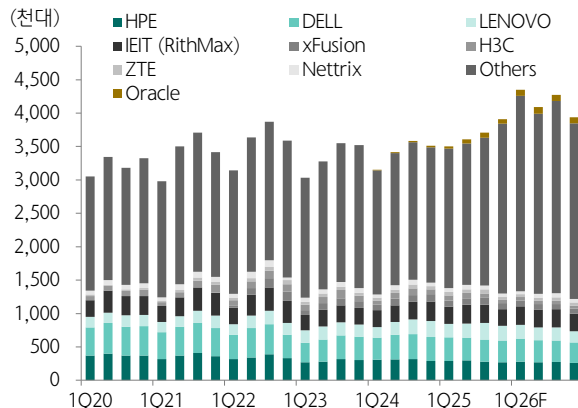
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



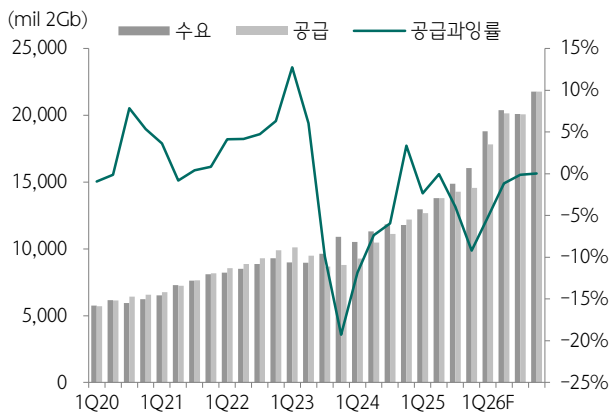
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



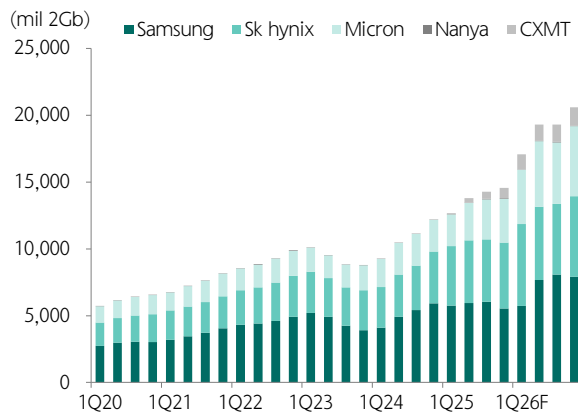
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



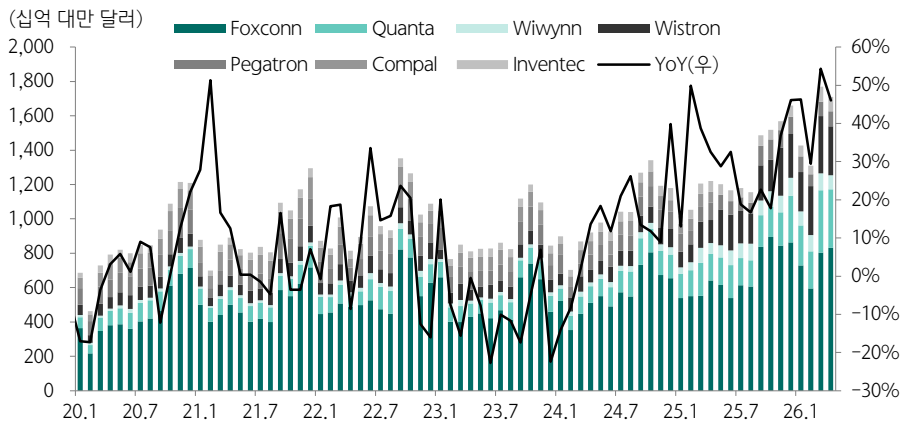
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

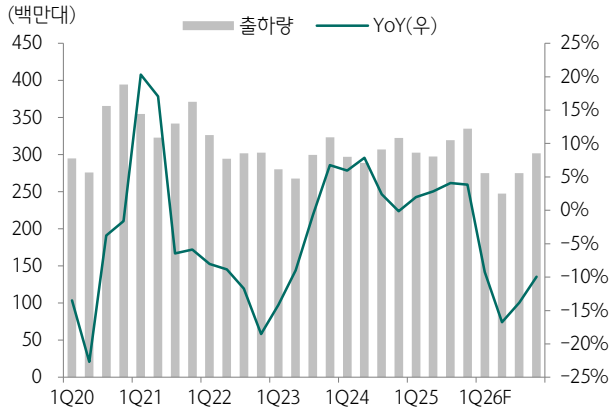
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

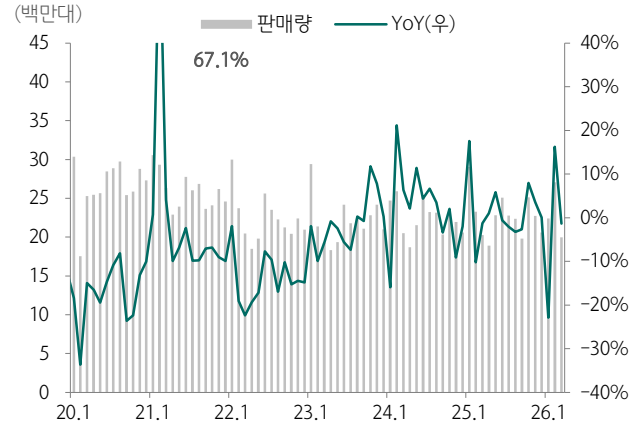
## 전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



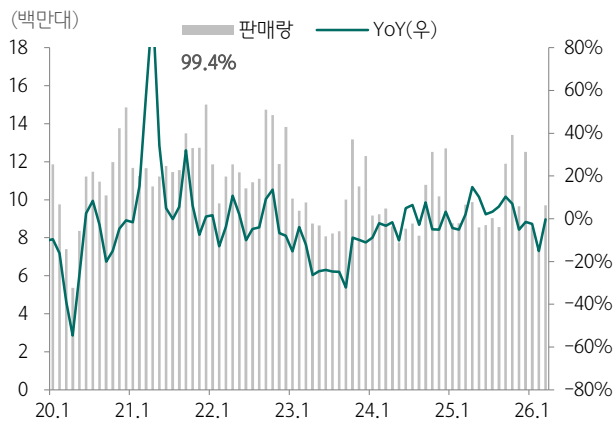
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



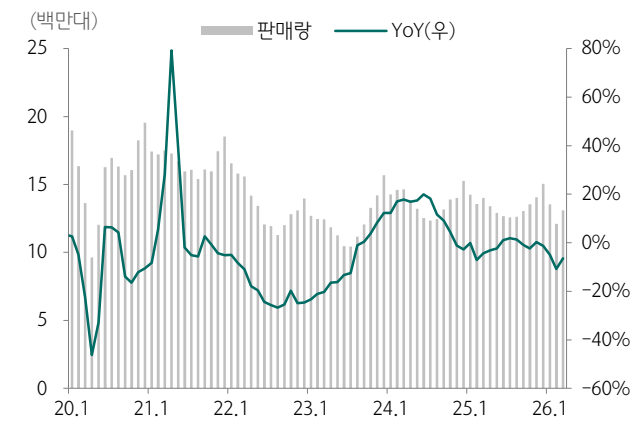
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



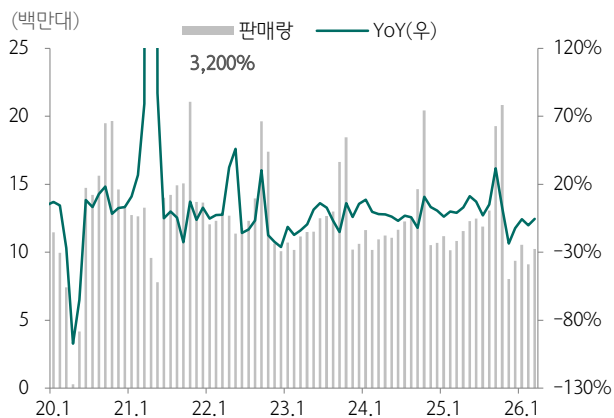
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



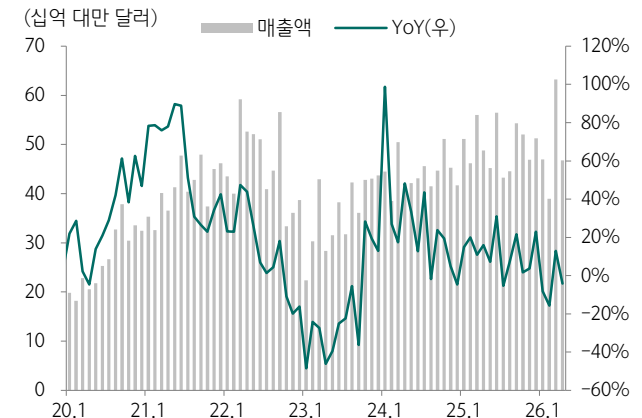
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

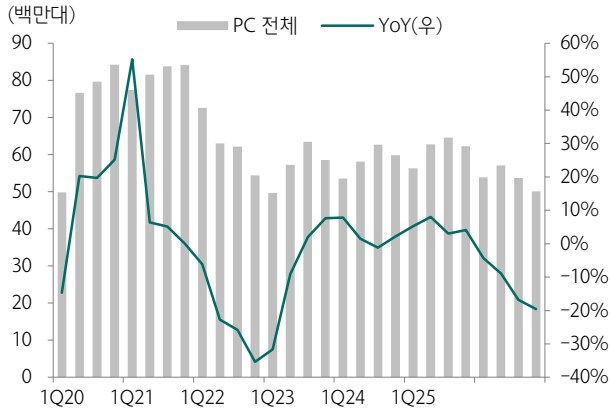
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

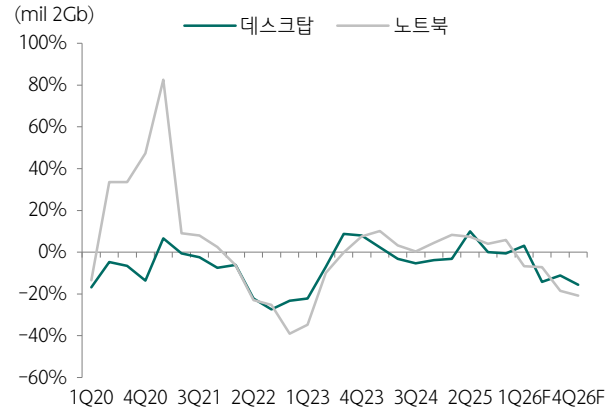
## 전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



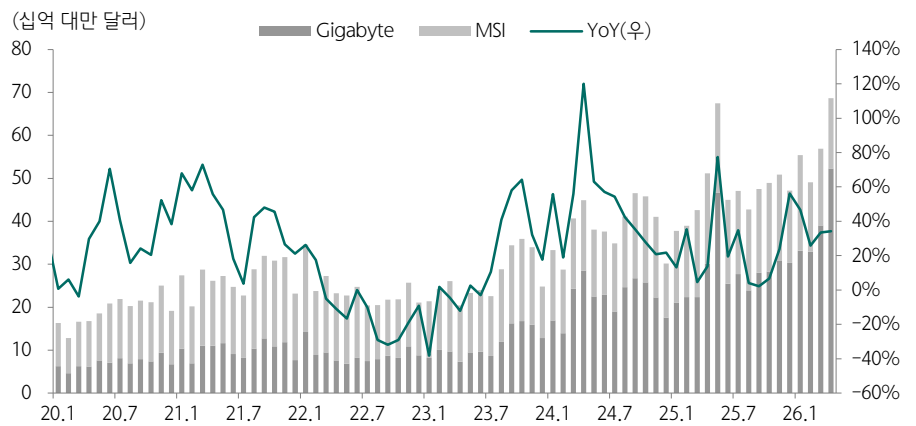
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



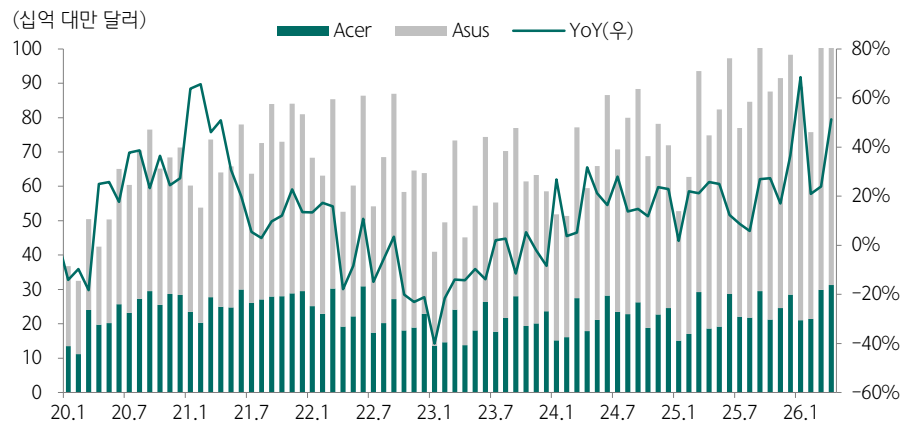
자료: TrendForce, 하나증권

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	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	
반도체	매출액	25.1	27.9	33.1	44.0	81.7	125.3	149.8	156.1	111.1	130.1	512.9	
	영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	53.7	92.8	116.3	121.1	15.2	25.0	384.0	
	영업이익률	4%	2%	21%	37%	66%	74%	78%	78%	14%	19%	75%	
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	74.8	118.1	142.1	148.3	84.5	104.1	483.3
		영업이익	3.5	2.6	7.9	18.2	54.6	93.3	116.2	120.7	19.3	32.3	384.8
		영업이익률	18%	12%	29%	49%	73%	79%	82%	81%	23%	31%	80%
	DRAM	매출액	12.9	13.9	18.4	27.5	54.5	84.3	99.7	102.6	52.4	72.8	341.1
		영업이익	4.7	4.2	8.3	16.8	43.3	69.9	84.4	86.3	18.9	34.0	283.8
		영업이익률	37%	30%	45%	61%	79%	83%	85%	84%	36%	47%	83%
	NAND	매출액	6.2	7.3	8.3	9.6	20.3	33.7	42.4	45.8	32.1	31.3	142.2
		영업이익	-1.2	-1.6	-0.4	1.4	11.4	23.4	31.8	34.5	0.4	-1.7	101.0
		영업이익률	-20%	-22%	-5%	15%	56%	69%	75%	75%	1%	-6%	71%
non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	6.9	7.3	7.7	7.7	26.6	26.0	29.6	
	영업이익	-2.5	-2.2	-0.7	-1.4	-1.1	-0.6	0.0	0.2	-4.7	-6.8	-1.5	
	영업이익률	-41%	-33%	-11%	-21%	-16%	-8%	0%	2%	-18%	-26%	-5%	
디스플레이	매출액	5.9	6.4	8.1	9.5	6.7	5.9	9.2	9.4	29.1	29.9	31.3	
	영업이익	0.5	0.5	1.2	2.0	0.4	0.4	1.7	1.6	3.8	4.2	4.0	
	영업이익률	9%	8%	15%	21%	6%	6%	18%	16%	13%	14%	13%	
MX/NW	매출액	37.0	29.2	34.1	29.3	38.1	32.2	36.9	31.2	117.2	129.6	138.4	
	영업이익	4.3	3.1	3.6	1.9	2.8	0.6	0.3	0.3	10.6	12.9	4.0	
	영업이익률	12%	11%	11%	7%	7%	2%	1%	1%	9%	10%	3%	
VD/DA	매출액	14.5	14.1	13.9	14.8	14.3	14.7	14.1	14.1	56.4	57.3	57.2	
	영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.2	0.0	(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	3.8	4.0	4.2	4.4	14.3	15.9	16.4	
	영업이익	0.3	0.5	0.4	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4	1.3	1.6	1.4	
	영업이익률	9%	13%	11%	9%	6%	10%	10%	8%	9%	10%	8%	
Total	매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	138.2	176.0	208.1	208.7	300.9	333.7	731.0	
	영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.6	94.3	118.8	122.8	32.7	43.7	393.4	
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	42%	54%	57%	59%	11%	13%	54%	

자료: 삼성전자, 하나증권

## 삼성전자 주요 가정

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
반도체												
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)	22,927	25,513	29,706	30,759	30,890	32,466	34,903	36,407	98,438	108,905	134,666
	bit growth	1%	11%	16%	4%	0%	5%	8%	4%	15%	11%	24%
	ASP (\$)	0.39	0.39	0.45	0.63	1.20	1.73	1.94	1.94	0.39	0.47	1.72
	QoQ / YoY	-19%	0%	15%	40%	93%	44%	12%	0%	63%	21%	266%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	35,248	44,575	49,125	44,128	48,297	49,197	50,386	52,461	168,082	173,076	200,342
	bit growth	-10%	26%	10%	-10%	9%	2%	2%	4%	11%	3%	16%
	ASP (\$)	0.12	0.12	0.12	0.15	0.29	0.46	0.57	0.60	0.14	0.13	0.48
	QoQ / YoY	-16%	-4%	5%	24%	89%	60%	25%	5%	59%	-9%	278%
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	272
	QoQ / YoY	15%	-6%	6%	-4%	4%	-5%	6%	-4%	0%	5%	1%
Smart Phone	Shipment(Mn)	61	57	61	59	62	59	63	60	224	239	243
	QoQ / YoY	17%	-6%	7%	-3%	4%	-5%	7%	-5%	0%	7%	2%
	Portion/Total	98%	98%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	98%	98%	99%
	ASP (\$)	337.9	278.2	314.0	262.9	344.7	282.7	314.1	273.2	294.2	298.3	303.7
	QoQ / YoY	30%	-18%	13%	-16%	31%	-18%	11%	-13%	1%	1%	2%
VD												
LCD TV	Shipment(Mn)	9.19	8.46	9.02	11.08	9.20	8.62	8.90	10.48	38	38	37
	QoQ / YoY	-14%	-8%	7%	23%	-17%	-6%	3%	18%	0%	0%	-1%
	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%	7%	8%	-8%	-11%	-3%	-4%	-2%

자료: 삼성전자, 하나증권

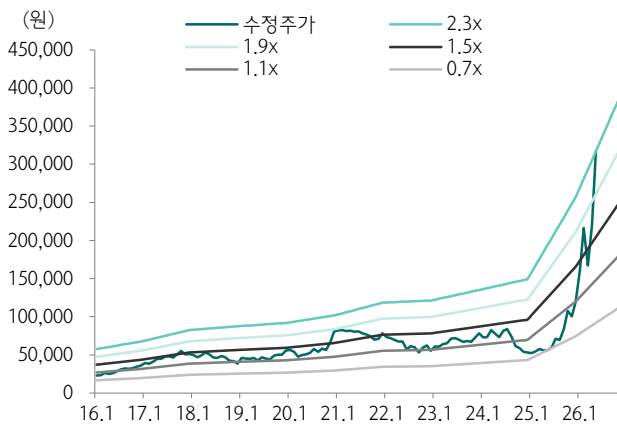
## SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,487	1,455	1,445	1,423	1,463	1,435
Bit Growth	DRAM	-8%	24%	7%	1%	0%	8%	8%	7%	23%	22%	22%
	NAND	-19%	71%	-6%	10%	-13%	19%	11%	5%	9%	24%	25%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	6%	24%	63%	42%	11%	0%	30%	174%	11%
	NAND	-20%	-9%	11%	33%	70%	60%	20%	0%	-6%	250%	12%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	40,956	63,439	74,642	79,047	75,291	258,083	342,172
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	11,273	21,802	28,365	29,574	20,363	91,013	125,200
	Others	353	444	489	207	347	376	411	165	1,493	1,299	1,272
	합계	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	85,616	103,417	108,786	97,147	350,395	468,644
매출비중	DRAM	80%	77%	78%	76%	78%	74%	72%	73%	78%	74%	73%
	NAND	18%	21%	20%	23%	21%	25%	27%	27%	21%	26%	27%
	Others	2%	2%	2%	1%	1%	0%	0%	0%	2%	0%	0%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	-4%	21%	12%	32%	63%	55%	18%	6%	67%	243%	33%
	NAND	-33%	50%	3%	54%	50%	93%	30%	4%	6%	347%	38%
	Others	-11%	26%	10%	-58%	68%	8%	9%	-60%	-19%	-13%	-2%
	합계	-11%	26%	10%	34%	60%	63%	21%	5%	47%	261%	34%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,348	16,783	31,752	51,665	61,820	64,901	44,883	210,138	280,581
	NAND	42	-230	-2	2,410	5,789	14,595	20,101	20,819	2,219	61,303	87,640
	Others	23	18	37	-23	69	48	59	-123	55	54	53
	합계	7,441	9,164	11,383	19,170	37,610	66,308	81,980	85,597	47,158	271,495	368,274
영업이익률	DRAM	52%	55%	60%	67%	78%	81%	83%	82%	60%	81%	82%
	NAND	1%	-5%	0%	32%	51%	67%	71%	70%	11%	67%	70%
	Others	6%	4%	8%	-11%	20%	13%	14%	-74%	4%	4%	4%
	합계	42%	41%	47%	58%	72%	77%	79%	79%	49%	77%	79%

자료: SK하이닉스, 하나증권

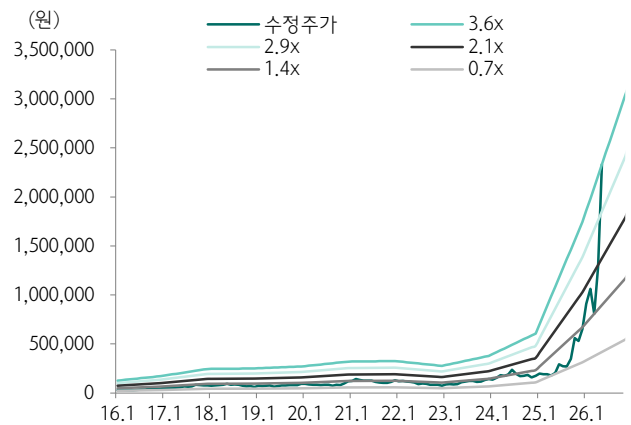
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

## 삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

## SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

## 테스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
<b>매출액</b>	<b>84.5</b>	<b>82.1</b>	<b>67.6</b>	<b>117.0</b>	<b>97.2</b>	<b>113.9</b>	<b>119.2</b>	<b>129.7</b>	<b>240.1</b>	<b>351.1</b>	<b>460.0</b>
YoY	100%	36%	33%	35%	15%	39%	76%	11%	63%	46%	31%
QoQ	-2%	-3%	-18%	73%	-17%	17%	5%	9%			
<b>장비</b>	<b>63.7</b>	<b>65.0</b>	<b>42.0</b>	<b>80.8</b>	<b>82.7</b>	<b>91.4</b>	<b>96.7</b>	<b>103.6</b>	<b>157.2</b>	<b>251.4</b>	<b>374.4</b>
PECVD	59.0	42.0	28.7	69.8	62.6	55.5	70.0	73.5	126.6	199.6	261.6
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	4.5	19.8	35.6	25.4	28.5	27.1	44.5	109.3
Display&LED	0.3	0.3	0.3	6.5	0.3	0.3	1.4	1.5	3.6	7.4	3.6
<b>Parts</b>	<b>20.8</b>	<b>17.1</b>	<b>25.6</b>	<b>36.2</b>	<b>14.5</b>	<b>22.5</b>	<b>22.4</b>	<b>26.1</b>	<b>82.8</b>	<b>99.7</b>	<b>85.6</b>
<b>매출비중</b>											
장비	75%	79%	62%	69%	85%	80%	81%	80%	65%	72%	81%
PECVD	70%	51%	43%	60%	64%	49%	59%	57%	53%	57%	57%
Dry Clean	5%	28%	19%	4%	20%	31%	21%	22%	11%	13%	24%
Display&LED	0%	0%	0%	6%	0%	0%	1%	1%	1%	2%	1%
Parts	25%	21%	38%	31%	15%	20%	19%	20%	34%	28%	19%
<b>영업이익</b>	<b>16.3</b>	<b>20.4</b>	<b>8.4</b>	<b>12.8</b>	<b>22.2</b>	<b>27.6</b>	<b>28.6</b>	<b>27.3</b>	<b>38.5</b>	<b>57.9</b>	<b>105.7</b>
<b>영업이익률</b>	<b>19%</b>	<b>25%</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>	<b>23%</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>	<b>21%</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>	<b>23%</b>
YoY	584%	104%	107%	-42%	36%	35%	240%	113%	흑전	50%	83%
QoQ	-26%	25%	-59%	52%	74%	24%	4%	-5%			
세전이익	15.3	21.6	13.9	14.9	28.8	32.6	34.4	33.9	49.8	65.8	129.7
법인세	-0.5	2.7	1.8	4.9	4.2	4.8	5.0	5.0	7.2	8.9	18.9
법인세율	-3%	13%	13%	33%	15%	15%	15%	15%	14%	13%	15%
<b>순이익</b>	<b>15.9</b>	<b>18.9</b>	<b>12.1</b>	<b>10.1</b>	<b>24.6</b>	<b>27.9</b>	<b>29.4</b>	<b>29.0</b>	<b>42.7</b>	<b>56.9</b>	<b>110.8</b>
<b>순이익률</b>	<b>19%</b>	<b>23%</b>	<b>18%</b>	<b>9%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>22%</b>	<b>18%</b>	<b>16%</b>	<b>24%</b>

자료: 테스, 하나증권

## 주성엔지니어링의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>120.8</b>	<b>78.8</b>	<b>90.0</b>	<b>65.2</b>	<b>120.5</b>	<b>126.4</b>	<b>103.2</b>	<b>100.0</b>	<b>409.4</b>	<b>354.9</b>	<b>450.0</b>
YoY	113%	-19%	-39%	-40%	0%	60%	15%	53%	44%	-13%	27%
QoQ	12%	-35%	14%	-28%	85%	5%	-18%	-3%			
<b>반도체</b>	<b>120.0</b>	<b>75.7</b>	<b>89.4</b>	<b>64.7</b>	<b>112.5</b>	<b>118.4</b>	<b>103.2</b>	<b>100.0</b>	<b>349.7</b>	<b>349.7</b>	<b>425.0</b>
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
<b>매출비중</b>											
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%
<b>영업이익</b>	<b>33.9</b>	<b>6.6</b>	<b>18.3</b>	<b>6.5</b>	<b>33.0</b>	<b>40.3</b>	<b>26.4</b>	<b>21.6</b>	<b>97.2</b>	<b>65.2</b>	<b>121.3</b>
<b>영업이익률</b>	<b>28%</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>	<b>10%</b>	<b>27%</b>	<b>32%</b>	<b>26%</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>	<b>18%</b>	<b>27%</b>
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%
<b>순이익</b>	<b>27.7</b>	<b>5.0</b>	<b>15.8</b>	<b>6.6</b>	<b>27.4</b>	<b>33.8</b>	<b>21.9</b>	<b>18.5</b>	<b>106.8</b>	<b>55.1</b>	<b>101.6</b>
<b>순이익률</b>	<b>23%</b>	<b>6%</b>	<b>18%</b>	<b>10%</b>	<b>23%</b>	<b>27%</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>	<b>26%</b>	<b>16%</b>	<b>23%</b>

자료: 주성엔지니어링, 하나증권

## 브이엠의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	17.9	39.2	36.4	50.8	88.9	90.2	78.6	81.7	144.4	339.4	402.1
YoY	117%	99%	291%	54%	397%	130%	116%	61%	105%	135%	18%
QoQ	-46%	119%	-7%	39%	75%	1%	-13%	4%			
Poly Etcher	11.4	8.9	11.2	19.9	26.8	26.0	19.1	23.8	51.4	95.8	138.9
Metal Etcher	0.0	23.4	13.4	24.4	53.7	55.3	50.3	48.8	61.2	208.2	220.7
상품 및 기타매출	6.5	6.9	11.9	6.5	8.4	8.8	9.2	9.0	31.8	35.5	42.5
매출비중											
Poly Etcher	64%	23%	31%	39%	30%	29%	24%	29%	36%	28%	35%
Metal Etcher	0%	60%	37%	48%	60%	61%	64%	60%	42%	61%	55%
상품 및 기타매출	36%	18%	33%	13%	9%	10%	12%	11%	22%	10%	11%
영업이익	1.9	4.4	9.0	9.3	30.1	27.5	21.8	19.1	24.7	98.5	121.3
영업이익률	10%	11%	25%	18%	34%	30%	28%	23%	17%	29%	30%
YoY	흑전	1538%	흑전	흑전	1505%	521%	141%	104%	흑자 전환	299%	23%
QoQ	흑전	136%	104%	3%	223%	-9%	-21%	-13%			
세전이익	2.2	1.5	11.3	12.2	34.0	29.0	24.5	21.8	27.2	109.3	132.1
법인세	0.6	-0.6	0.0	1.6	8.5	7.2	6.1	5.4	1.6	27.2	33.0
법인세율	29%	-38%	0%	13%	25%	25%	25%	25%	6%	25%	25%
순이익	1.6	2.1	11.3	10.7	25.6	21.8	18.4	16.4	25.6	82.1	99.1
순이익률	9%	5%	31%	21%	28.8%	24.2%	23.4%	20.1%	18%	24%	25%

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	137.6	143.9	151.9	160.1	398.1	457.2	593.6
YoY	31%	12%	-12%	36%	35%	33%	46%	12%	13%	15%	30%
QoQ	-3%	6%	-4%	37%	-4%	5%	6%	5%			
장비	56.3	46.4	45.2	88.2	80.4	83.9	88.9	95.1	230.2	245.1	348.3
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	8.6	1.4	19.5	6.0	23.3	17.0	35.6
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%	59%
Strip	44%	39%	38%	49%	46%	50%	41%	51%	45%	42%	47%
Dry Cleaning	7%	4%	3%	8%	6%	7%	5%	5%	7%	6%	6%
Bevel Etch	4%	3%	3%	5%	6%	1%	13%	4%	6%	4%	6%
기타	45%	54%	56%	38%	42%	42%	42%	41%	42%	46%	41%
영업이익	22.6	20.6	23.4	21.9	32.8	35.6	43.3	28.8	83.9	88.5	140.4
영업이익률	22%	20%	23%	15%	24%	25%	28%	18%	21%	19%	24%
YoY	6%	-10%	-20%	105%	45%	73%	85%	31%	55%	5%	59%
QoQ	112%	-9%	14%	-6%	50%	8%	22%	-34%			
세전이익	24.6	18.5	26.9	22.5	34.6	35.9	43.0	31.4	97.4	92.5	144.8
세전이익률	24%	18%	26%	16%	25%	25%	28%	20%	24%	20%	24%
법인세	4.6	-0.1	6.3	3.2	5.0	5.2	6.3	4.6	18.3	14.0	21.1
법인세율	19%	-1%	23%	14%	15%	15%	15%	15%	19%	15%	15%
순이익	20.0	18.6	20.6	19.4	29.5	30.6	36.8	26.8	79.1	78.6	123.7
순이익률	20%	17%	20%	14%	21%	21%	24%	17%	20%	17%	21%

자료: 하나증권

## 피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
<b>매출액</b>	<b>31.1</b>	<b>34.7</b>	<b>90.6</b>	<b>51.4</b>	<b>30.1</b>	<b>38.4</b>	<b>105.0</b>	<b>75.1</b>	<b>215.5</b>	<b>207.8</b>	<b>248.7</b>
YoY	-18%	-14%	132%	-47%	-3%	11%	16%	46%	128%	-4%	20%
QoQ	-68%	11%	161%	-43%	-41%	27%	173%	-28%			
<b>제품</b>	<b>26.2</b>	<b>28.6</b>	<b>84.9</b>	<b>44.3</b>	<b>24.5</b>	<b>31.5</b>	<b>98.5</b>	<b>67.0</b>	<b>199.7</b>	<b>184.1</b>	<b>221.5</b>
Descum	7.1	7.8	41.7	13.5	8.6	8.6	50.3	27.3	86.7	70.1	94.8
Reflow	13.3	14.7	39.2	25.3	10.1	16.9	44.0	33.5	96.0	92.4	104.5
HDIW	2.0	2.0	1.9	1.8	1.7	1.9	2.0	2.2	7.6	7.7	7.8
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	7.1	5.6	6.9	6.5	8.1	15.8	23.7	27.2
<b>매출비중</b>											
<b>제품</b>	<b>84%</b>	<b>83%</b>	<b>94%</b>	<b>86%</b>	<b>81%</b>	<b>82%</b>	<b>94%</b>	<b>89%</b>	<b>93%</b>	<b>89%</b>	<b>89%</b>
Descum	23%	23%	46%	26%	29%	22%	48%	36%	40%	34%	38%
Reflow	43%	42%	43%	49%	34%	44%	42%	45%	45%	44%	42%
HDIW	6%	6%	2%	3%	6%	5%	2%	3%	4%	4%	3%
Plasma	13%	12%	2%	7%	13%	11%	2%	5%	6%	7%	6%
기타	16%	17%	6%	14%	19%	18%	6%	11%	7%	11%	11%
<b>영업이익</b>	<b>9.5</b>	<b>8.5</b>	<b>41.2</b>	<b>14.2</b>	<b>7.5</b>	<b>10.1</b>	<b>48.4</b>	<b>25.8</b>	<b>88.5</b>	<b>73.4</b>	<b>91.7</b>
<b>영업이익률</b>	<b>31%</b>	<b>24%</b>	<b>46%</b>	<b>28%</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>	<b>46%</b>	<b>34%</b>	<b>41%</b>	<b>35%</b>	<b>37%</b>
YoY	-38%	-46%	189%	-67%	-22%	19%	17%	82%	228%	-17%	25%
QoQ	-78%	-11%	388%	-66%	-47%	35%	381%	-47%			
세전이익	17.8	19.2	50.4	19.9	18.0	21.2	61.6	36.5	116.9	107.3	137.4
법인세	2.1	1.8	11.5	0.1	3.2	3.8	11.1	6.6	21.1	15.6	24.7
법인세율	12%	10%	23%	1%	18%	18%	18%	18%	18%	15%	18%
<b>순이익</b>	<b>15.6</b>	<b>17.4</b>	<b>38.9</b>	<b>19.8</b>	<b>14.7</b>	<b>17.4</b>	<b>50.5</b>	<b>30.0</b>	<b>95.8</b>	<b>91.7</b>	<b>112.7</b>
<b>순이익률</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>	<b>43%</b>	<b>38%</b>	<b>49%</b>	<b>45%</b>	<b>48%</b>	<b>40%</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>45%</b>

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

## 파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
<b>매출액</b>	<b>50.9</b>	<b>52.3</b>	<b>45.6</b>	<b>57.7</b>	<b>48.9</b>	<b>58.8</b>	<b>66.5</b>	<b>74.6</b>	<b>175.1</b>	<b>206.5</b>	<b>248.8</b>
YoY	98%	17%	10%	-9%	-4%	12%	46%	29%	21%	18%	21%
QoQ	-20%	3%	-13%	27%	-15%	20%	13%	12%			
<b>산업용</b>	<b>37.0</b>	<b>34.6</b>	<b>31.4</b>	<b>34.9</b>	<b>30.6</b>	<b>39.9</b>	<b>47.3</b>	<b>52.4</b>	<b>124.7</b>	<b>137.8</b>	<b>170.2</b>
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
<b>매출비중</b>											
<b>산업용</b>	<b>73%</b>	<b>66%</b>	<b>69%</b>	<b>60%</b>	<b>63%</b>	<b>68%</b>	<b>71%</b>	<b>70%</b>	<b>71%</b>	<b>67%</b>	<b>68%</b>
연구용	26%	25%	20%	29%	28%	23%	20%	21%	21%	25%	23%
기타	1%	9%	11%	10%	10%	9%	9%	9%	7%	8%	9%
<b>영업이익</b>	<b>13.2</b>	<b>11.9</b>	<b>8.6</b>	<b>9.1</b>	<b>8.5</b>	<b>13.4</b>	<b>17.6</b>	<b>18.9</b>	<b>38.5</b>	<b>42.8</b>	<b>58.4</b>
<b>영업이익률</b>	<b>26%</b>	<b>23%</b>	<b>19%</b>	<b>16%</b>	<b>17%</b>	<b>23%</b>	<b>26%</b>	<b>25%</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>	<b>23%</b>
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%
<b>순이익</b>	<b>15.0</b>	<b>4.0</b>	<b>9.0</b>	<b>9.1</b>	<b>7.3</b>	<b>11.2</b>	<b>16.0</b>	<b>16.9</b>	<b>43.4</b>	<b>37.1</b>	<b>51.3</b>
<b>순이익률</b>	<b>29%</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>	<b>16%</b>	<b>15%</b>	<b>19%</b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>	<b>25%</b>	<b>18%</b>	<b>21%</b>

자료: 파크시스템스, 하나증권

## 씨엠티엑스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
<b>매출액</b>	<b>38.0</b>	<b>39.4</b>	<b>41.0</b>	<b>42.2</b>	<b>44.7</b>	<b>49.5</b>	<b>54.0</b>	<b>59.8</b>	<b>108.7</b>	<b>160.6</b>	<b>208.0</b>
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
<b>매출비중</b>											
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%
<b>영업이익</b>	<b>12.7</b>	<b>13.6</b>	<b>15.5</b>	<b>9.9</b>	<b>15.3</b>	<b>18.3</b>	<b>20.1</b>	<b>16.5</b>	<b>23.6</b>	<b>51.6</b>	<b>70.3</b>
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

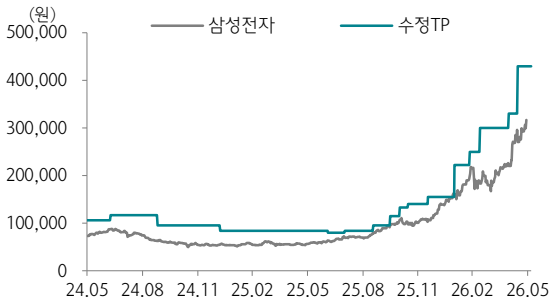
## 원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>78.0</b>	<b>75.0</b>	<b>82.8</b>	<b>86.7</b>	<b>87.5</b>	<b>90.5</b>	<b>95.3</b>	<b>96.8</b>	<b>310.7</b>	<b>322.5</b>	<b>370.0</b>
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
<b>매출비중</b>											
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%
<b>영업이익</b>	<b>14.8</b>	<b>11.3</b>	<b>14.2</b>	<b>16.2</b>	<b>15.2</b>	<b>17.2</b>	<b>18.6</b>	<b>17.7</b>	<b>51.9</b>	<b>56.5</b>	<b>68.7</b>
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

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

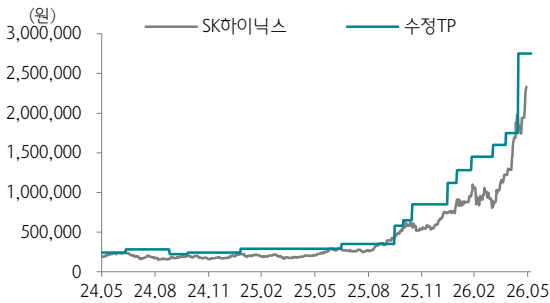
삼성전자



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	430,000		
26.4.30	BUY	330,000	-17.31%	-10.30%
26.3.13	BUY	300,000	-32.90%	-24.67%
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%
24.4.15	BUY	106,000	-25.83%	-17.83%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

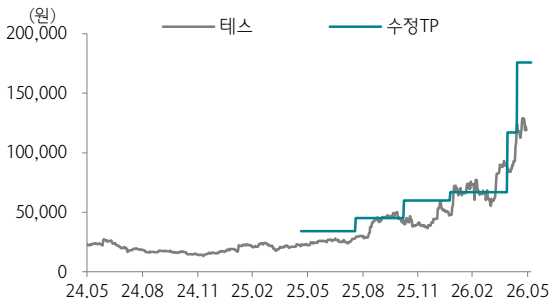
SK하이닉스



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	2,750,000		
26.4.24	BUY	1,750,000	-8.48%	12.91%
26.4.2	BUY	1,600,000	-32.77%	-23.44%
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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

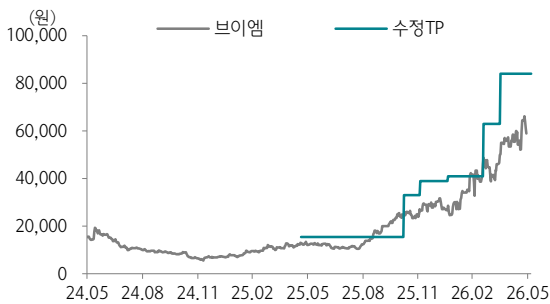
테스



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.14	BUY	176,000		
26.4.28	BUY	117,000	-17.82%	4.70%
26.1.23	BUY	67,000	5.32%	39.25%
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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

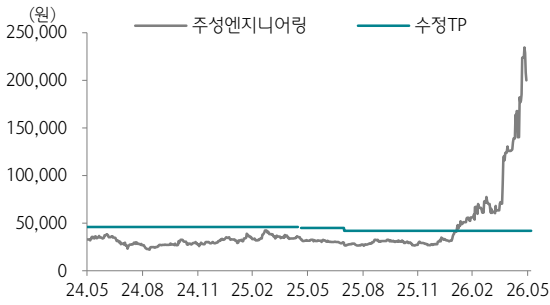
브이엠



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.16	BUY	84,000		
26.3.19	BUY	63,000	-30.22%	-20.63%
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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

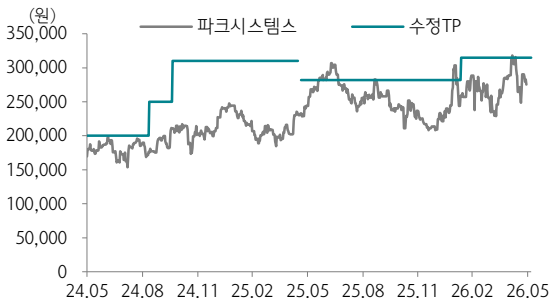
주성엔지니어링



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

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

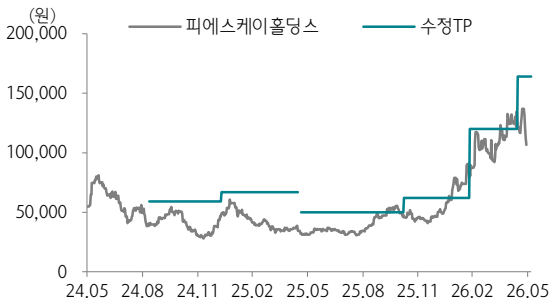
파크시스템스



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

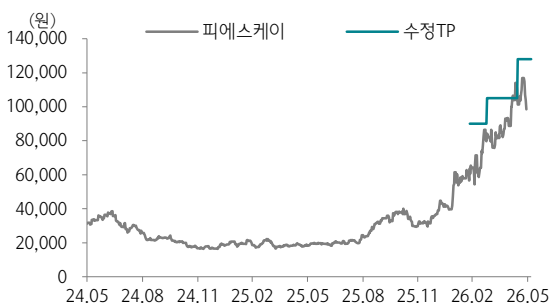
피에스케이홀딩스



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	164,000		
26.2.24	BUY	120,000	-8.66%	12.33%
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		-	-

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

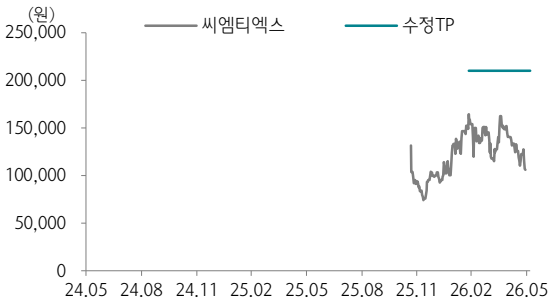
피에스케이



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	128,000		
26.3.25	BUY	105,000	-14.46%	8.76%
26.2.24	BUY	90,000	-23.84%	-4.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

씨엠티엑스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원익머트리얼즈



날짜	투자 의견	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 6월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 6월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

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

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.25%	2.75%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 29일