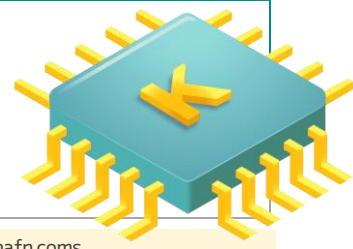


LPDDR 과부족이 낳은 오해. 단기 조정을 매수 기회로

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.6.8



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 국내외 메모리 업체 급락

- 5월 영업일 평균 메모리 반도체 수출 금액은 전년동월대비 278% 증가한 13.9억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동월대비 466% 증가한 6.3억 달러, NAND는 241% 증가한 9,565만 달러를 기록했다. MCP와 SSD는 각각 전년동월대비 167% 증가한 5.3억 달러, 388% 증가한 2.2억 달러를 달성했다. 전월대비로는 메모리 반도체가 46%, DRAM은 51%, NAND는 26%, MCP는 44%, SSD는 3% 증가했다. 예상보다 강한 메모리 가격 상승에 기반해 모든 제품들이 전년동월대비/전월대비 증가세를 시현했다.
- 코스피 지수는 3.7% 하락하면서 3주 만에 하락 전환했다. 삼성전자는 3.8% 상승한 반면, SK하이닉스는 11.3% 하락했다. 삼성전자는 그 동안 국내외 메모리 업체 중에서 가장 주가 퍼포먼스가 약했던 반대급부 움직임이 나왔다. 다만, 주 초반 긍정적이었던 주가 흐름이 주 후반에 반락했다. Vera Rubin에 LPDDR 탑재량이 절반으로 준다는 SemiAnalysis의 보고서 때문이다. Micron은 이틀간 20% 하락하며 메모리 수요에 생긴 변수가 과하게 반영되었다. 하나증권은 LPDDR의 공급 부족이 심각한 수준이었기 때문에 Nvidia가 탑재량을 줄이는 선택을 했다고 판단한다.
- 코스닥 지수는 6.7% 하락하면서 2주 연속 부진했다. 코스닥 하락 속에서도 하나증권 커버리지 종목들은 장비 업체들 중심으로 양호한 주가를 시현했다. 메모리 및 파운드리 업체들의 CAPEX 상향과 2027년 신규 Fab 오픈 등으로 외형 성장 가시성이 높다는 점이 작용했다고 판단한다. 소재 업체들은 장비업체보다 상대적으로 주가가 약했는데, 장비 업체들의 외형 성장 가시성과 실적의 선제적 반영이 더 명확하기 때문에 수급적으로 불리했다고 풀이된다.

전망 및 전략: 주가 조정 구간을 비중확대 기회로

- SemiAnalysis에서 Nvidia가 차기 AI 플랫폼 Vera Rubin NVL72에 LPDDR5X 탑재량을 54TB에서 27TB로 줄인다는 보고서가 발간되었다. 이로 인해 반도체, 특히 메모리 업체들의 주가 하락이 두드러졌다. 삼성전자와 SK하이닉스는 금요일에 각각 6.4%, 9.9% 하락했고, Micron은 이틀간 20% 가까이 하락해 필라델피아 반도체 지수 구성 종목 중에서도 가장 부진했다. Nvidia의 공식적 입장은 아직 확인되지 않았다.
- 하나증권은 5월 15일 발간한 “메기남 등장” 보고서를 통해 2026~2027년 Nvidia가 LPDDR 구매자 중에 1위 업체가 될 것이라 분석한 바 있다. Vera Rubin 물량이 본격화되는 2027년에는 Nvidia가 필요로 하는 LPDDR 수요량이 공급량대비 36%에 달하게 되어 공급 부족이 과할 것으로 전망했다. 여기에는 5월 21일 Nvidia가 실적발표에서 언급한 Vera CPU 별도 판매 예상 매출액 200억 달러는 포함되지 않았다. 하나증권의 LPDDR 수요/공급 전망에 Vera CPU 별도 판매까지 포함시키면 Nvidia의 2027년 LPDDR 필요 물량은 공급능력의 절반 이상으로 추산될 수 있다. 이는 Nvidia가 LPDDR 때문에 Vera Rubin 출하에 제약이 생길 수 있는 수준이다. Nvidia가 실제로 LPDDR 탑재량을 줄인다면, 이는 Vera Rubin 출하를 위한 고육지책이라 판단된다.
- 현재 Nvidia의 주력 제품인 GB(Grace Blackwell)에도 480GB의 LPDDR이 탑재되고 있고, NVL72 랙 기준 탑재량은 18TB이다. Vera Rubin이 탑재량을 절반으로 낮추면 NVL72 랙당 탑재량은 27TB가 된다. Vera Rubin의 LPDDR 탑재량은 GB보다 50% 증가하게 된다. 즉, Nvidia가 Vera Rubin의 LPDDR 탑재량을 절반으로 줄인다고 하더라도 이미 공급 부족 상황인 LPDDR 수급 밸런스에 변동성이 생길 가능성은 없다. Nvidia의 LPDDR 탑재량 축소는 LPDDR 공급 부족이 심각하다는 현재 상황을 반증하는 것이다. Nvidia발 LPDDR 공급 부족으로 인해 DRAM의 Blended ASP 상승 역시 지속될 것이라는 전망을 그대로 유지한다. 메모리 업체들의 실적 추정치는 여전히 상향 여력이 남아 있다.

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	6,481,122	8,161	-3.7	17.6	93.7	5,339.1	-20,355.0	14,572.2	8.9	7.0	2.1	1.6
코스닥	560,545	1,002	-6.7	-17.4	8.3	-121.8	934.8	-721.2	30.1	21.5	3.5	3.1
삼성전자	1,923,426	329,000	3.8	41.5	174.4	4,734.8	-10,104.4	5,393.1	7.6	5.9	3.1	2.1
SK하이닉스	1,475,294	2,070,000	-11.3	43.1	218.0	1,547.4	-5,698.2	4,013.9	6.9	5.1	4.3	2.3
주성엔지니어링	9,761	210,000	5.0	65.9	658.1	-13.2	12.6	-3.1	151.0	72.6	14.7	12.2
피에스케이	3,664	126,500	28.4	26.4	242.8	-6.7	37.8	-29.4	27.5	21.3	5.6	4.4
피에스케이홀딩스	2,725	126,400	18.6	-4.2	173.0	22.0	1.5	-23.2	22.6	16.3	4.5	3.6
테스	2,695	139,200	16.9	60.6	212.5	25.6	-4.8	-22.0	29.7	23.6	5.3	4.4
파크시스템스	1,989	284,000	3.1	-9.3	35.9	1.6	5.4	-6.7	36.8	29.2	6.8	5.8
브이엠	1,685	68,000	15.5	21.7	125.2	24.1	22.5	-40.8	20.8	15.8	6.8	4.7
씨엠티엑스	1,041	107,800	1.5	-23.1	7.9	0.7	2.9	-3.7	16.3	12.8	4.5	3.2
원익머트리얼즈	518	41,100	-3.8	-23.8	33.0	-2.5	1.2	1.2	8.8	6.4	0.9	0.8

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- Marvell은 약 29% 상승했다. 젠승황이 Marvell이 1조 달러 클럽에 진입할 것이라는 질문에 긍정적으로 답변하면서 기대감이 형성되었다.
- Broadcom은 약 14% 하락했다. 실적발표에서 컨센서스를 하회하는 Si반도체 가이드언스를 제시한 영향이다.
- Credo Tech은 약 12% 하락했다. 광통신에 대한 기대감이 형성되면서 구리 케이블에 대한 기대감이 반감된 것으로 보인다. 반면, Coherent는 광통신 기대감으로 4% 상승 마감했다.

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	4,963,420	-2.9	4.4	10.0	23.0	16.2	82.0	42.4	16.0	9.3	84.3	65.6
TSMC ADR	2,153,268	-0.8	5.3	36.6	26.5	21.1	635.8	25.4	17.4	12.7	37.4	35.1
Broadcom	1,826,304	-13.7	-9.7	11.5	33.8	20.5	139.3	65.4	16.9	10.9	52.1	55.0
Micron	974,374	-11.0	35.0	202.7	14.9	8.4	665.1	76.2	8.3	4.2	66.4	58.4
AMD	760,480	-9.6	31.3	117.8	63.1	35.5	179.1	77.5	10.7	9.1	16.6	24.8
ASML ADR	632,756	1.8	13.8	53.5	44.4	33.5	32.3	32.6	24.2	18.7	54.1	57.8
Intel	498,428	-13.5	-8.3	168.8	92.3	64.1	흑전	44.1	4.3	4.1	4.4	6.0
Lam Research	379,273	-4.7	10.0	77.2	53.1	38.3	37.6	38.4	32.9	21.7	65.5	69.1
Arm	366,276	-2.9	64.2	213.7	155.5	112.6	160.6	38.0	35.0	27.2	20.1	22.8
Applied Material	359,672	0.7	10.3	76.3	37.0	27.8	41.3	33.0	13.6	11.0	40.2	42.0
Texas Instrument	259,431	-6.8	1.4	64.3	36.9	31.1	41.9	18.5	14.2	13.6	39.8	41.9
KLA	252,007	0.4	11.3	58.8	51.5	37.9	23.5	35.7	42.8	32.7	89.4	90.8
Marvell	230,484	28.5	56.1	210.0	65.6	43.0	30.8	52.4	13.0	11.1	17.1	24.2
Qualcomm	227,601	-14.0	15.8	26.2	20.1	20.4	114.1	-1.2	9.4	9.2	48.0	41.8
Analog Devices	195,512	-3.0	-0.8	48.0	32.6	27.1	169.9	20.1	5.7	5.5	18.9	22.7
NXP Semiconductors	74,721	-7.9	1.2	36.4	20.2	16.8	84.6	20.1	6.2	5.5	31.2	31.5
Coherent	73,754	4.3	12.3	104.3	69.0	46.1	흑전	49.8	7.1	6.4	10.8	13.2
MPS	72,764	-5.4	-6.7	63.4	62.0	49.5	85.6	25.4	16.8	13.9	28.1	29.9
Teradyne	56,031	-4.4	0.2	84.9	49.4	36.9	108.8	33.8	15.9	13.9	36.8	42.0
Astera Labs	54,347	-7.5	47.0	90.6	106.8	75.4	143.3	41.6	29.8	21.6	28.0	29.3
Microchip	47,887	-6.7	-10.3	38.6	28.1	21.6	1341.0	30.5	6.9	6.3	22.9	28.6
ON Semiconductor	45,955	-2.8	14.2	116.6	38.0	27.6	949.3	37.9	6.3	5.8	15.0	22.7
Globalfoundries	41,422	-5.6	2.0	116.3	39.8	30.3	19.8	31.1	3.4	3.1	8.3	10.2
Credo tech	38,161	-12.4	6.9	43.8	34.2	24.2	141.2	41.5	13.0	8.5	36.2	33.4
MACOM	26,353	-5.3	13.8	101.7	68.7	50.5	흑전	36.1	16.3	12.6	23.6	26.6
Entegris	19,125	-9.6	-16.0	48.9	34.5	27.1	134.8	27.2	4.2	3.7	12.0	14.2
Rambus	15,713	-0.1	23.1	58.1	48.9	39.2	40.8	24.8	9.3	7.7	0.0	0.0
Nova	15,132	-5.3	-7.7	44.9	45.4	37.1	32.5	22.4	9.2	7.2	24.9	25.7
Skyworks Solutions	11,065	-5.5	1.4	16.0	14.8	14.2	62.1	4.3	2.0	2.0	10.1	10.4
Qorvo	8,650	-5.1	2.0	16.3	14.4	13.0	88.6	10.9	2.3	2.1	15.6	16.0

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- OEM 중심의 강한 상승세를 보였는데, DELL의 실적발표 이후, AI 서버 기대감이 지속되고 있다.
- OSAT 업체들은 다소 약세를 보였다. 최근 OSAT들의 강세가 지속되어왔던 만큼, 차익실현이 있었던 것으로 보인다.
- UMC는 약 9% 하락했다. 성숙 공정 기대감으로 최근 한 달간 40% 넘게 상승했었던 만큼, OSAT 업체들과 같이 차익 실현이 있었던 것으로 예상된다.

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	1,944,163	0.4	5.1	52.6	24.4	19.1	46.2	28.1	8.3	6.2	38.0	37.5
Mediatek	218,627	-0.2	36.3	200.7	65.3	36.1	-0.2	81.0	15.9	12.8	26.2	40.7
Hon Hai	126,292	-1.6	18.8	23.4	16.1	13.3	31.5	21.3	2.1	1.9	12.6	14.2
ASE	81,593	-5.6	11.0	130.3	35.1	24.6	84.7	42.6	6.3	5.5	19.4	25.1
UMC	52,428	-9.0	58.2	167.0	29.7	24.4	33.9	21.8	4.3	4.1	14.4	16.7
Quanta Computer	47,815	15.2	21.7	43.6	16.6	13.7	24.7	21.0	5.7	4.9	35.2	38.3
Nanya	39,374	3.8	40.4	86.5	6.9	5.2	2393.6	31.8	3.7	2.3	51.0	40.6
Winbond	23,109	2.5	64.0	96.1	7.8	5.5	2261.2	41.5	3.9	2.1	56.0	59.5
Asustek	21,191	18.3	52.5	64.2	16.6	15.3	-9.0	8.3	2.3	2.2	14.2	14.8
Global Unichip	18,734	-5.6	-8.8	107.5	94.4	50.1	66.8	88.6	31.0	22.9	39.9	51.0
Wistron	17,240	7.9	20.4	13.6	12.8	9.8	58.7	31.6	2.7	2.2	19.9	22.1
King Yuan	11,997	-5.8	-12.6	25.1	31.6	20.3	8.7	55.5	6.7	5.9	21.2	27.2
Alchip	11,075	-2.9	3.3	22.1	31.0	23.7	104.9	31.0	6.3	5.9	23.5	25.2
Realtek	10,508	10.9	20.6	31.5	20.3	17.8	12.6	14.5	5.9	5.4	30.5	30.8
PSMC	10,036	-15.9	34.7	88.6	13.9	18.1	흑전	-23.3	2.7	2.2	21.0	11.8
Novatek	9,491	3.1	17.1	31.6	16.8	15.1	8.8	11.9	4.1	3.9	25.1	25.8
MXIC	9,421	-9.9	-6.5	280.2	11.3	5.4	흑전	108.5	3.5	1.8	45.4	61.1
Inventec	8,734	9.4	63.6	79.0	26.0	21.5	22.8	21.1	3.8	4.0	14.4	16.5
Pegatron	8,239	9.5	18.9	41.3	17.1	14.2	6.0	20.7	1.2	1.1	7.1	9.1
Powertech	8,134	-10.8	48.6	95.4	27.3	19.0	66.4	43.8	4.0	3.5	14.8	18.7
Compal	5,784	12.8	41.3	36.2	19.9	16.9	51.4	17.7	1.4	1.3	6.6	7.7
Acer	3,710	9.1	38.4	45.5	23.8	21.8	29.4	9.2	1.5	1.5	6.1	6.8
Greatek	2,371	-7.1	39.9	47.8	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	2,162	-14.3	15.1	105.3	24.4	18.0	472.0	35.7	2.6	2.2	11.0	12.9
Faraday	1,586	-7.3	8.5	12.6	53.4	28.6	28.3	86.4	3.7	3.6	7.1	11.6
Formosa	966	-6.3	-0.1	6.5	14.3	14.9	254.4	-4.0	2.4	-	17.8	17.2
Walton	927	-12.9	14.3	-1.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	26,973	0.4	-25.1	122.1	80.0	51.5	58.5	55.3	28.8	19.3	41.6	45.1
주성엔지니어링	9,761	5.0	65.9	658.1	151.0	72.6	84.2	108.0	14.7	12.2	10.4	18.6
원익IPS	6,513	25.2	8.3	95.4	37.4	25.7	107.5	45.1	5.7	4.7	16.6	20.2
이오테크닉스	5,889	4.4	0.6	75.7	49.7	38.5	107.0	29.2	7.7	6.5	16.3	18.4
HPSP	4,140	3.4	-7.5	50.2	35.8	29.0	61.5	23.6	10.5	8.2	33.2	32.2
피에스케이	3,664	28.4	26.4	242.8	27.5	21.3	69.7	29.2	5.6	4.4	22.2	23.2
한화비전	3,610	6.6	-19.4	59.2	25.4	16.6	211.3	52.9	3.6	3.0	15.2	19.5
유진테크	3,596	26.5	18.9	109.2	38.7	32.3	119.1	19.5	6.5	5.4	18.5	18.5
피에스케이홀딩스	2,725	18.6	-4.2	173.0	22.6	16.3	31.4	38.4	4.5	3.6	21.7	24.6
테스	2,695	16.9	60.6	212.5	29.7	23.6	62.5	26.0	5.3	4.4	21.2	22.3
테크윙	2,027	9.7	-10.8	19.4	28.4	15.6	664.3	81.8	7.1	5.0	29.0	38.8
파크시스템스	1,989	3.1	-9.3	35.9	36.8	29.2	56.7	26.1	6.8	5.8	20.9	21.6
브이엠	1,685	15.5	21.7	125.2	20.8	15.8	220.7	32.0	6.8	4.7	38.8	35.2
케이씨텍	1,293	4.3	-1.8	64.7	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨	1,224	-7.7	-33.2	3.0	33.6	25.5	88.7	32.1	3.0	2.7	9.4	11.2
GST	953	-3.9	3.2	79.2	15.7	-	33.8	-	-	-	-	-
디아이	757	-4.0	-20.9	25.3	18.8	16.2	690.9	15.9	3.6	3.1	22.5	22.1
미코	702	2.4	-19.5	57.0	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	665	-5.6	-10.2	116.4	11.2	9.4	51.8	20.2	1.6	1.4	16.8	16.1
에프에스티	630	-4.6	-33.4	-5.1	68.8	34.8	흑전	97.7	2.4	2.2	3.7	6.6
네오셈	590	-4.7	-29.1	22.8	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	547	-4.0	-7.9	43.5	22.9	-	흑전	-	3.4	-	16.7	-
인택플러스	499	-7.8	23.8	198.9	73.1	20.2	흑전	262.6	8.9	6.7	13.7	39.8
에스티아이	434	-2.4	-31.5	-8.1	5.7	3.6	403.1	58.7	-	-	-	-
디아이티	407	1.2	-15.7	47.9	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	342	-8.6	-12.7	17.5	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	330	-13.5	-34.3	67.0	20.5	-	79.6	-	-	-	-	-
유니셈	311	-7.3	-16.7	5.0	12.0	8.6	189.5	38.5	1.1	1.0	10.2	12.7
유니테스트	298	-8.1	-27.3	3.9	14.7	6.0	흑전	144.8	2.4	1.8	18.9	35.8
오로스테크놀로지	256	4.6	-39.1	7.5	63.9	13.5	흑전	375.0	-	-	-	-
제너셈	75	-3.6	-38.0	11.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	659,095	5.6	19.0	58.7	46.5	34.5	19.6	34.9	23.5	18.5	54.2	57.2
Lam Research	379,273	-4.7	10.0	77.2	53.1	38.3	37.6	38.4	32.9	21.7	65.5	69.1
Applied Material	359,672	0.7	10.3	76.3	37.0	27.8	41.3	33.0	13.6	11.0	40.2	42.0
KLA	252,007	0.4	11.3	58.8	51.5	37.9	23.5	35.7	42.8	32.7	89.4	90.8
Tokyo Electron	173,898	13.4	25.3	73.2	38.8	30.6	22.4	27.0	11.2	9.4	31.5	35.2
Canon	122,446	2.3	-3.8	36.3	39.4	31.1	31.8	27.0	18.4	12.8	51.5	48.3
Naura	64,551	-4.2	12.4	31.4	55.7	39.4	41.7	41.5	9.4	7.6	17.6	20.4
Teradyne	56,031	-4.4	0.2	84.9	49.4	36.9	108.8	33.8	15.9	13.9	36.8	42.0
ASM International	49,666	-3.5	2.8	67.5	39.8	32.0	48.3	24.2	8.7	7.2	23.7	24.5
Disco	49,207	11.5	0.5	50.7	44.3	36.9	31.6	20.0	11.3	9.4	27.1	26.9
Advantest	36,369	3.2	8.6	-5.8	11.9	10.8	0.0	10.2	1.1	1.0	9.3	9.9
Be Semiconductor	25,576	-4.6	6.9	102.9	70.6	46.3	133.0	52.4	38.0	28.0	61.4	68.3
Lasertec	24,855	5.1	-1.8	42.3	50.0	40.0	-10.0	24.8	15.4	12.5	33.0	33.7
Screen Holdings	15,058	13.6	21.6	65.8	21.0	17.6	23.9	19.1	4.4	3.7	22.0	22.3
Onto Innovation	12,597	-1.9	-17.0	60.4	35.3	26.4	158.2	33.9	8.8	6.8	17.6	23.3
Kokusai Electric	11,938	-2.3	23.4	46.0	39.7	29.5	56.5	34.7	7.5	6.5	20.6	23.5
Toray Industries	10,545	-5.9	1.4	10.0	16.1	13.7	31.9	17.4	0.9	0.9	5.8	6.4
Asmpt	9,422	-9.3	7.8	127.2	46.5	31.0	75.1	50.1	3.8	3.7	9.3	12.4
Camtek	7,561	-4.3	-16.7	54.4	46.9	36.3	245.1	29.2	7.6	6.3	24.8	22.7
Tokyo Seimitsu	4,733	3.0	3.2	61.3	25.2	21.5	17.3	17.1	3.5	3.2	14.7	15.6
Cohu	2,350	-5.6	2.8	114.1	85.4	34.2	흑전	149.9	3.1	-	3.7	13.6
Towa	1,522	7.8	6.2	50.7	27.8	22.3	90.1	24.7	3.3	3.0	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	7,172	-3.4	-22.1	56.1	38.4	31.3	22.9	22.8	8.5	7.3	23.7	25.1
ISC	4,282	-0.3	-18.4	81.8	47.6	35.1	60.4	35.3	7.1	6.1	15.8	18.7
티씨케이	2,951	-0.4	-11.6	85.7	28.2	22.3	56.2	26.3	4.9	4.2	18.6	20.1
한솔케미칼	2,916	-5.0	-10.5	12.8	16.7	13.3	18.1	25.9	2.3	2.0	15.0	16.6
솔브레인	2,824	-5.1	-20.8	38.6	18.8	14.6	90.2	28.4	2.3	2.0	13.4	15.2
동진세미켐	2,798	0.4	-6.8	49.8	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	2,279	3.1	22.8	257.6	19.1	15.0	212.3	27.6	4.5	3.5	26.7	26.6
에스엔에스텍	1,329	-5.3	-37.7	29.0	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	1,250	-1.3	-20.4	46.6	17.4	11.9	87.4	45.8	2.3	1.9	14.5	18.1
후성	1,247	1.4	-17.7	54.5	56.4	28.0	316.1	101.8	3.6	3.2	6.5	12.0
코미코	1,136	20.7	47.9	141.2	34.2	25.7	30.8	33.3	6.7	5.6	21.8	24.1
레이커머티리얼즈	1,078	-10.8	-28.2	11.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	630	-4.6	-33.4	-5.1	68.8	34.8	흑전	97.7	2.4	2.2	3.7	6.6
이엔에프테크놀로지	599	-4.7	-27.6	-10.9	10.1	7.0	13.9	44.7	1.2	1.0	12.4	15.7
티에프이	580	1.1	-35.8	29.1	19.3	14.7	54.6	31.5	-	-	-	-
윌익머티리얼즈	518	-3.8	-23.8	33.0	8.8	6.4	20.9	37.7	0.9	0.8	10.7	13.3
엘티씨	491	21.6	-2.8	142.3	20.6	12.0	371.4	72.0	3.2	2.6	17.1	24.5
윌덱스	409	-3.3	-25.3	15.1	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	402	8.5	6.9	71.3	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	387	0.6	-8.2	136.6	19.1	14.1	27.0	35.0	-	-	-	-
덕산테크코피아	319	-14.0	-38.0	-8.0	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	296	4.8	7.6	45.2	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	244	-6.0	-26.2	40.5	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	207	-6.3	-24.6	14.6	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	169	-9.1	-27.2	-2.6	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	152	-13.6	-28.4	0.8	8.5	7.3	17.3	16.7	1.2	1.1	15.6	15.9
지오엘리먼트	89	-11.1	-19.9	-0.7	17.1	12.5	-4.8	36.5	1.4	1.3	8.5	10.7
피엠티	55	-23.4	-7.3	120.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	234,826	2.1	1.5	19.1	28.4	25.9	22.5	9.6	5.8	5.5	20.7	21.6
Air Liquide	123,237	3.0	2.2	14.4	25.9	23.6	16.3	9.6	3.7	3.5	14.9	15.2
Shin Etsu Chemical	91,183	-5.3	3.5	50.8	22.8	21.2	27.8	7.7	2.9	2.8	12.9	13.7
Merck	69,097	4.6	23.8	11.6	17.2	15.9	33.0	7.9	1.9	1.8	11.1	11.3
Air Products and Chemicals	62,874	1.3	-7.1	14.3	21.4	19.7	흑전	8.2	3.9	3.6	18.6	18.2
Hoya	55,121	-2.7	-5.4	11.2	33.2	29.2	6.6	13.7	8.4	7.9	26.3	28.2
BASF N	52,840	0.3	-4.6	14.7	19.0	17.3	47.7	10.0	1.3	1.3	7.3	7.3
Sumitomo	51,104	-3.6	0.0	26.4	12.9	11.9	6.5	8.2	1.7	1.5	12.8	12.7
Fujifilm Holdings	27,427	6.2	22.7	5.5	14.9	13.2	3.1	12.5	1.1	1.0	7.6	8.2
Resonac Holdings	20,009	-7.5	23.3	165.3	32.8	23.6	229.4	38.6	4.2	3.7	12.4	15.5
Entegris	19,125	-9.6	-16.0	48.9	34.5	27.1	134.8	27.2	4.2	3.7	12.0	14.2
DuPont	18,977	-3.2	-4.9	16.5	19.6	17.9	흑전	9.6	0.8	0.8	6.7	7.3
Asahi Kasei	15,249	0.0	17.2	28.6	14.6	13.0	4.5	12.2	1.2	1.1	8.2	8.6
AGC	10,511	11.5	38.8	49.0	19.7	16.5	20.3	19.5	1.1	1.0	5.5	6.4
FormFactor	9,097	-6.3	-19.5	109.2	48.0	38.1	250.2	25.9	7.8	7.7	17.3	20.3
SUMCO	8,844	1.2	59.5	181.6	-79.7	59.5	적지	흑전	2.6	2.5	-2.8	4.1
Tokyo Ohka Kogyo	8,323	-5.4	16.7	79.5	31.9	26.9	17.6	18.4	5.0	4.4	15.3	17.0
Toppan Holdings	7,922	-5.7	-15.3	-7.7	16.8	13.8	13.0	21.0	0.9	0.9	5.7	6.7
Cabot	4,175	-7.6	2.5	22.0	12.8	11.6	4.8	10.5	2.6	2.4	20.6	21.1
Micronics Japan	3,580	-2.9	13.9	103.0	26.8	22.6	71.2	18.9	6.8	5.6	28.6	28.8
Adeka	2,603	-6.5	3.9	3.5	13.9	12.4	3.7	12.0	1.2	1.1	9.1	9.4
Fujimi	2,012	1.5	23.5	69.6	26.1	22.9	26.2	13.7	3.5	3.2	13.4	13.9
Photronics	1,719	-9.9	-42.8	-8.9	15.8	14.1	-19.0	12.2	1.7	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	1,473	13.0	140.0	270.6	32.0	25.1	94.0	27.8	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	707	-0.1	11.6	100.8	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
하나마이크론	2,782	3.5	-0.5	62.5	18.6	14.9	290.8	25.1	4.9	3.7	31.0	28.2
두산테스나	2,621	-13.8	2.7	154.9	59.4	27.3	2,820.5	118.0	5.5	4.6	9.6	18.3
네파스	798	1.9	5.0	121.8	150.5	31.8	-68.0	373.6	6.2	5.2	4.2	17.7
가온칩스	592	-14.5	-31.8	-3.3	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	472	-11.5	-35.2	3.6	22.6	12.5	477.3	81.2	2.1	1.8	11.7	15.8
네파스아크	468	-6.7	-0.3	126.2	26.7	15.2	413.7	76.1	2.5	2.2	9.9	15.3
한양디지텍	402	-16.3	-18.0	22.5	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	371	-13.0	-35.4	-1.9	N/A	47.2	적지	흑전	14.4	11.0	-1.4	26.5
한솔아이윈스	364	-6.2	-25.2	8.2	8.7	6.4	50.3	35.7	1.4	1.2	18.3	20.3
사피엔반도체	339	-2.1	-6.2	7.9	114.9	22.6	흑전	407.7	22.0	11.0	20.9	64.9
에이직랜드	308	-5.7	-11.0	-1.4	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	266	-16.4	-16.5	5.3	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	199	-12.8	-52.5	-6.9	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	98	-13.7	-35.9	-36.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,963,420	-2.9	4.4	10.0	23.0	16.2	82.0	42.4	16.0	9.3	84.3	65.6
Broadcom	1,826,304	-13.7	-9.7	11.5	33.8	20.5	139.3	65.4	16.9	10.9	52.1	55.0
AMD	760,480	-9.6	31.3	117.8	63.1	35.5	179.1	77.5	10.7	9.1	16.6	24.8
Dell	256,183	-6.3	82.3	213.3	21.3	17.8	112.9	20.0	218.6	36.7	1,092.1	28.6
Marvell	230,484	28.5	56.1	210.0	65.6	43.0	30.8	52.4	13.0	11.1	17.1	24.2
HP	65,151	14.3	63.8	104.8	14.8	12.7	흑전	16.9	2.4	2.1	17.5	18.2
Quanta Computer	47,815	15.2	21.7	43.6	16.6	13.7	24.7	21.0	5.7	4.9	35.2	38.3
Wiwynn	33,344	4.0	19.0	26.2	16.5	12.3	29.6	33.8	6.7	4.9	44.1	43.5
Wistron	17,240	7.9	20.4	13.6	12.8	9.8	58.7	31.6	2.7	2.2	19.9	22.1
Inventec	8,734	9.4	63.6	79.0	26.0	21.5	22.8	21.1	3.8	4.0	14.4	16.5
Foxconn	2,717	-0.5	3.6	-1.8	16.4	15.9	60.2	3.0	0.5	0.5	4.8	4.6
Inspur	710	-2.2	-16.7	-25.4	-	229.2	-	-	2.2	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	4,514,012	-1.5	8.2	13.1	35.1	31.8	17.4	10.3	41.2	31.3	135.2	110.9
Qualcomm	227,601	-14.0	15.8	26.2	20.1	20.4	114.1	-1.2	9.4	9.2	48.0	41.8
Mediatek	218,627	-0.2	36.3	200.7	65.3	36.1	-0.2	81.0	15.9	12.8	26.2	40.7
Xiaomi	91,691	-0.9	-8.7	-29.3	21.3	15.9	-22.9	33.3	2.0	1.8	11.6	13.4
Skyworks	11,065	-5.5	1.4	16.0	14.8	14.2	62.1	4.3	2.0	2.0	10.1	10.4
Qorvo	8,650	-5.1	2.0	16.3	14.4	13.0	88.6	10.9	2.3	2.1	15.6	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

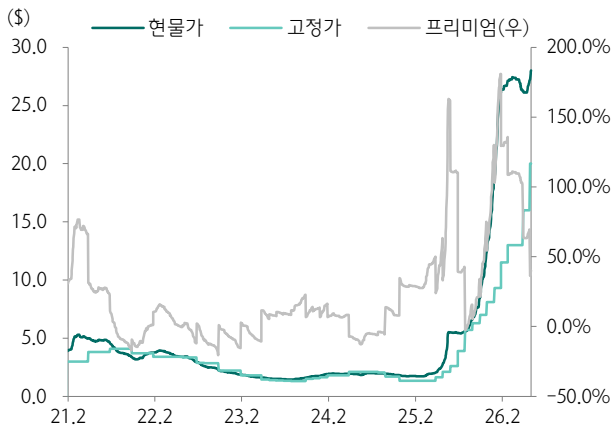
표 11. PC 관련 주요 업체

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	39,394	3.7	113.8	168.7	18.9	15.0	21.3	26.2	4.5	3.7	29.6	29.0
Asustek	21,191	18.3	52.5	64.2	16.6	15.3	-9.0	8.3	2.3	2.2	14.2	14.8
Gigabyte	7,836	-0.3	32.0	47.9	13.5	11.7	58.7	15.5	3.7	3.2	28.6	27.5
Compal	5,784	12.8	41.3	36.2	19.9	16.9	51.4	17.7	1.4	1.3	6.6	7.7
Acer	3,710	9.1	38.4	45.5	23.8	21.8	29.4	9.2	1.5	1.5	6.1	6.8

자료: Quatinwise, 하나증권

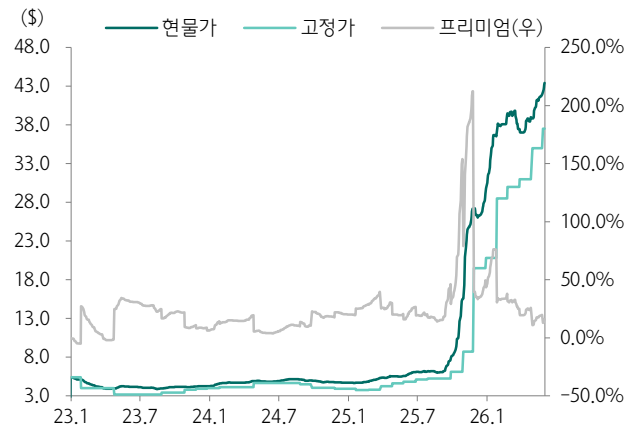
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



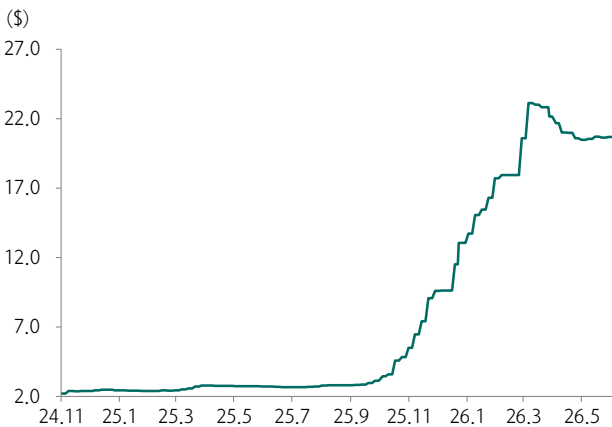
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



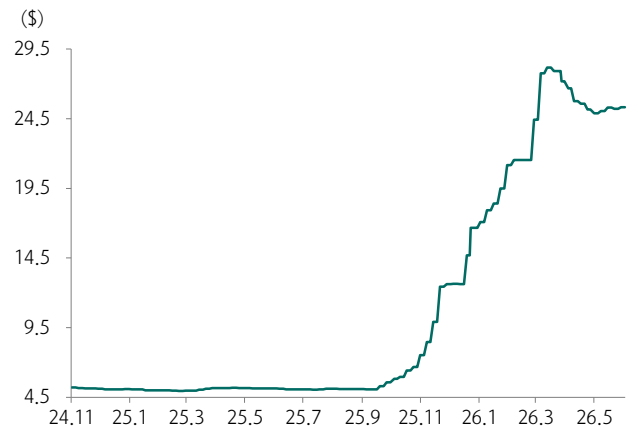
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



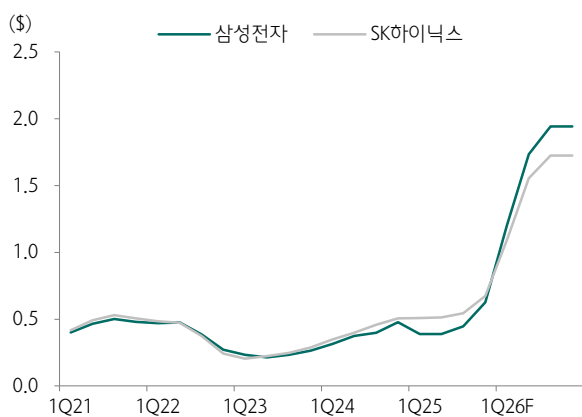
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



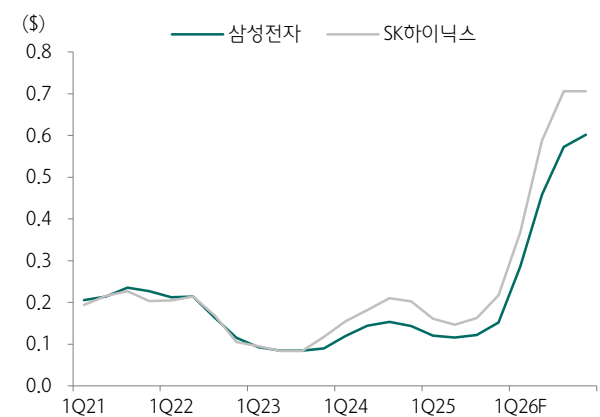
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

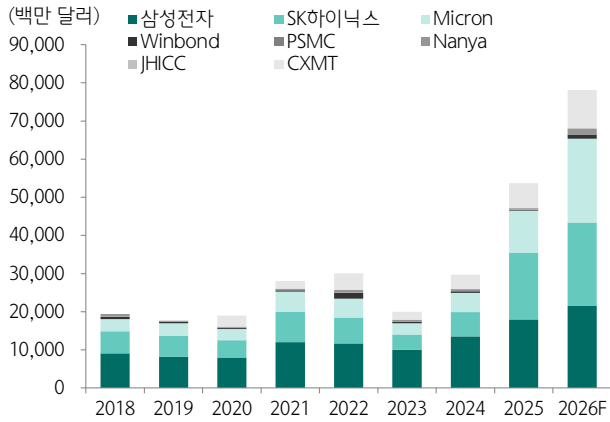
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

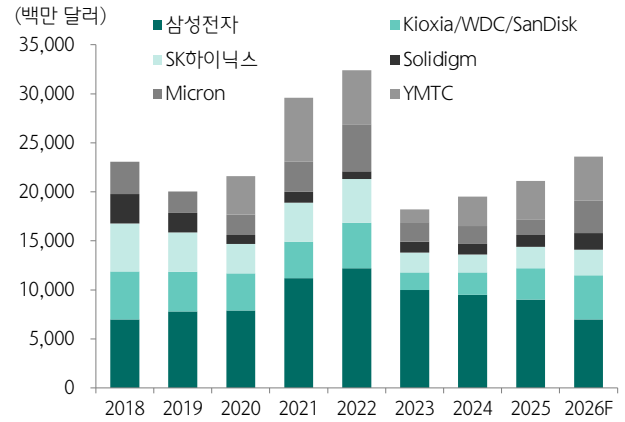
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



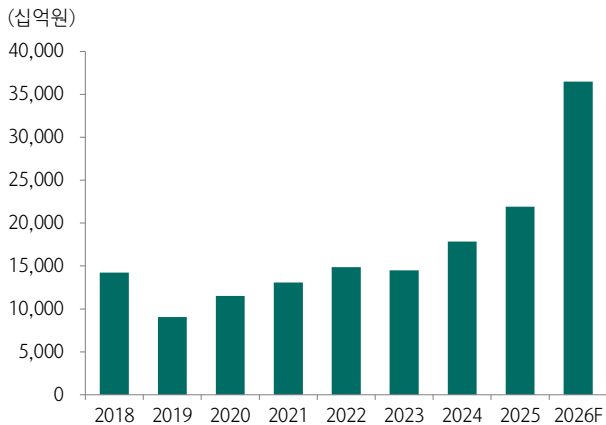
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



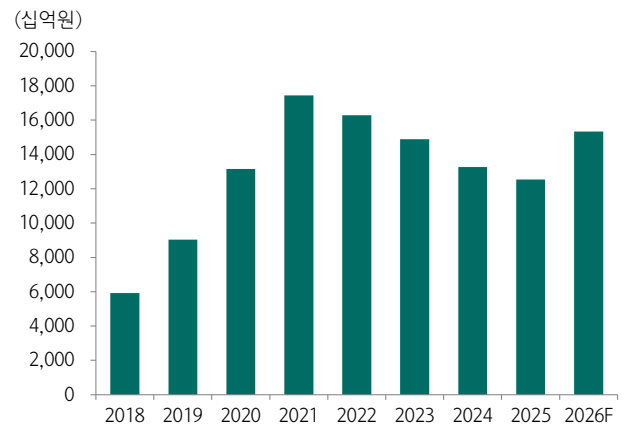
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



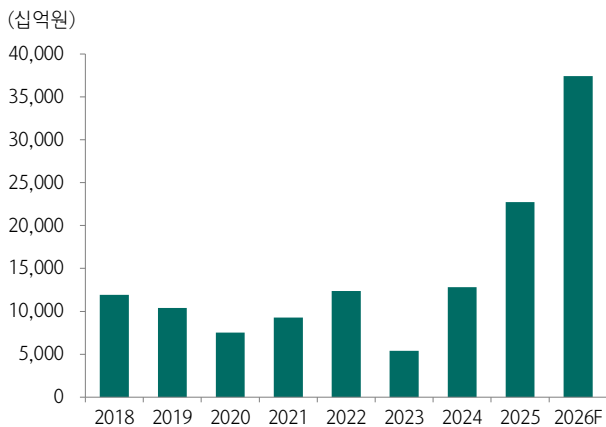
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



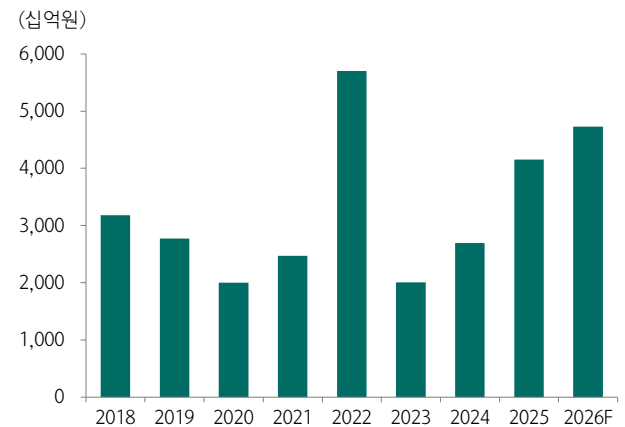
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

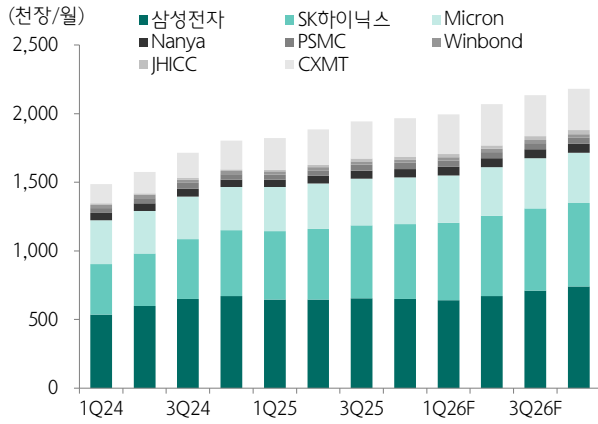
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

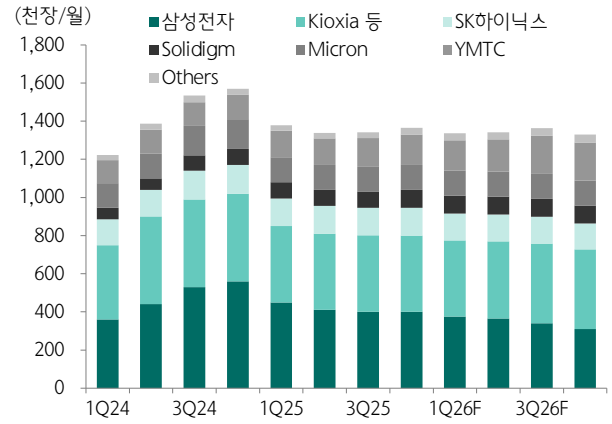
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

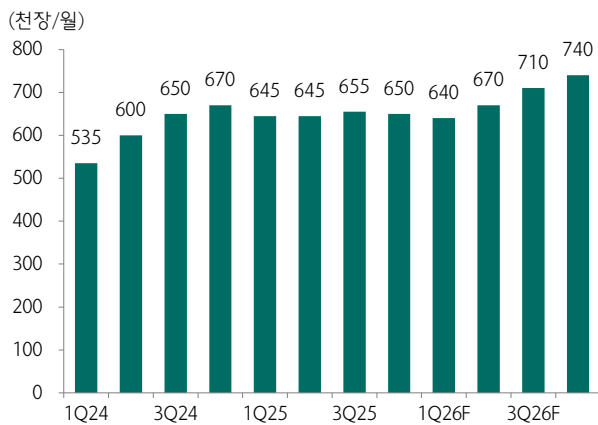
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

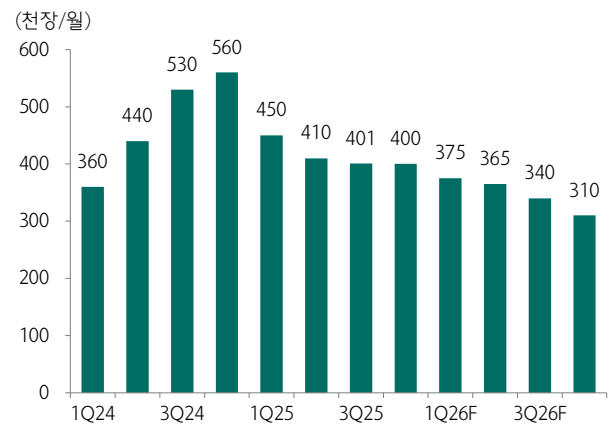
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



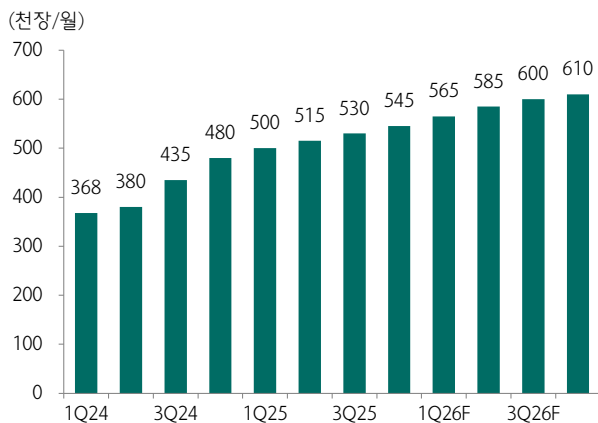
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



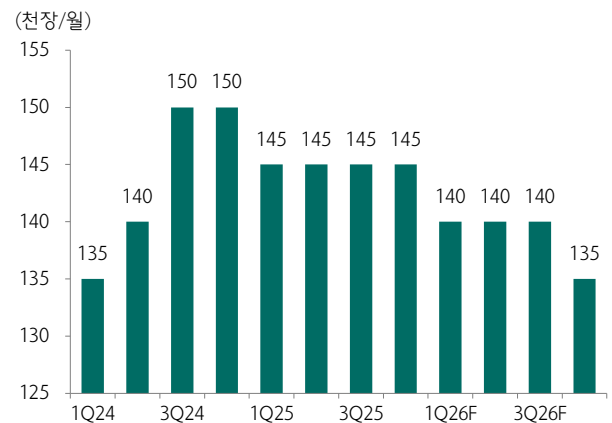
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

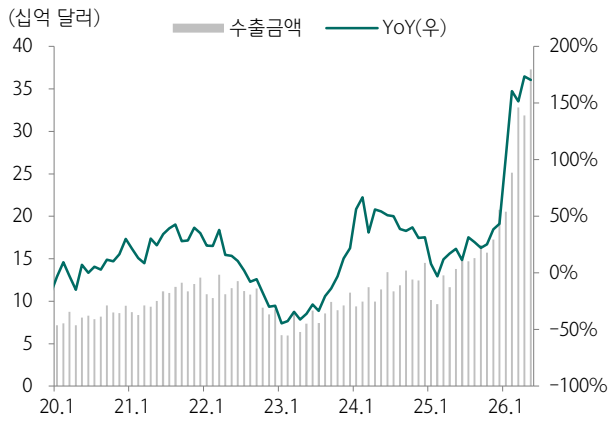
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

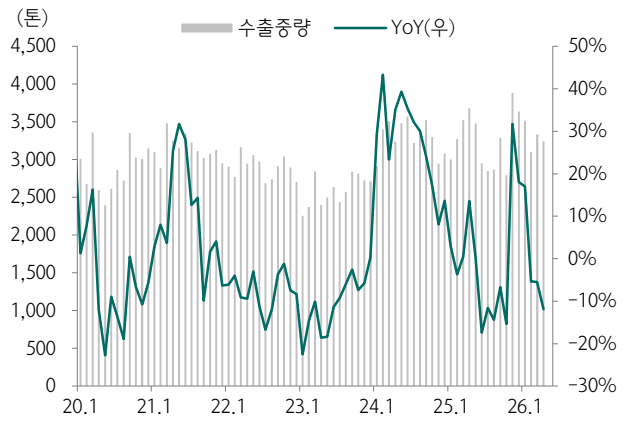
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



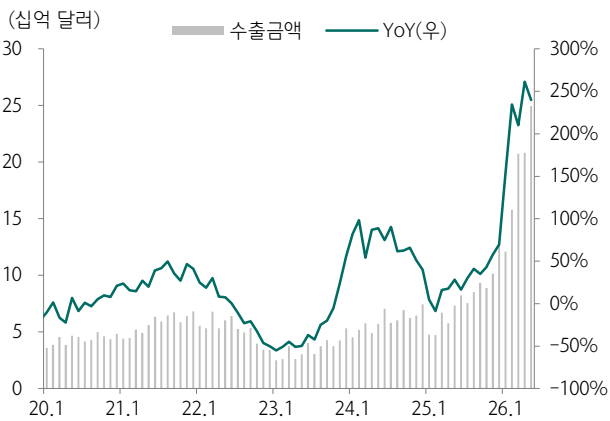
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



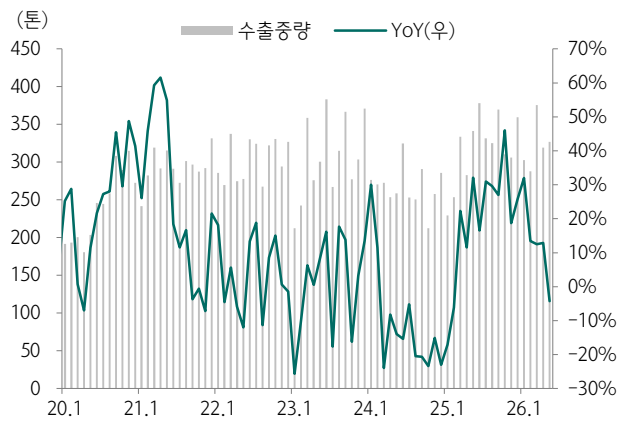
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



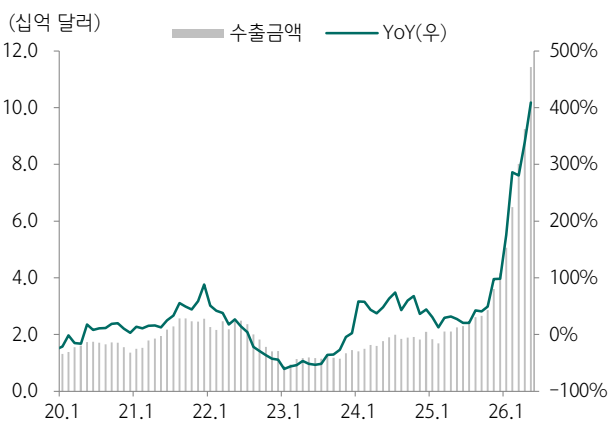
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



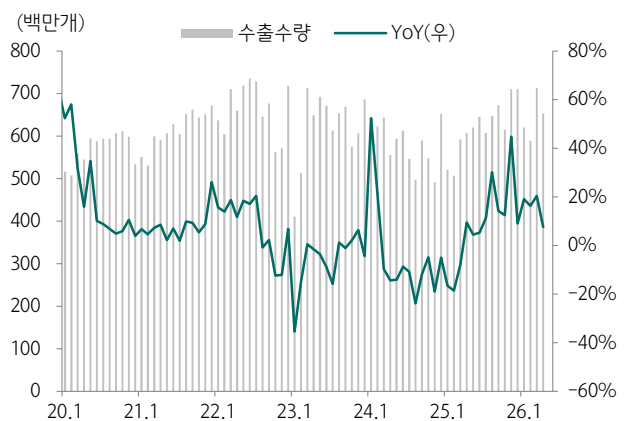
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



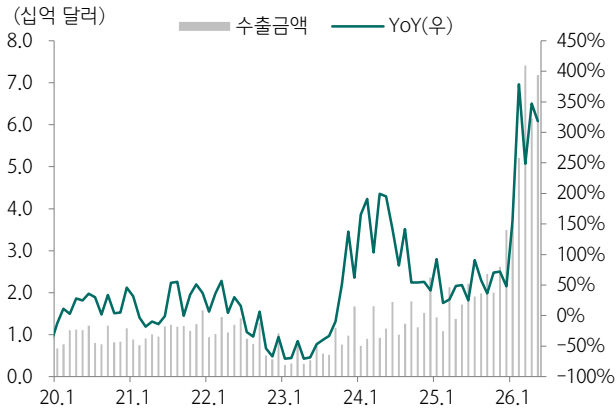
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



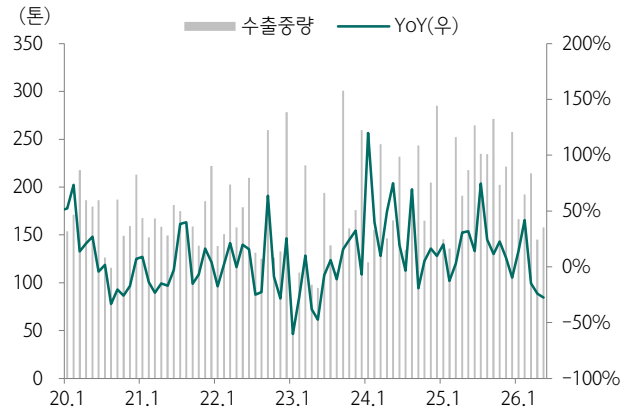
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



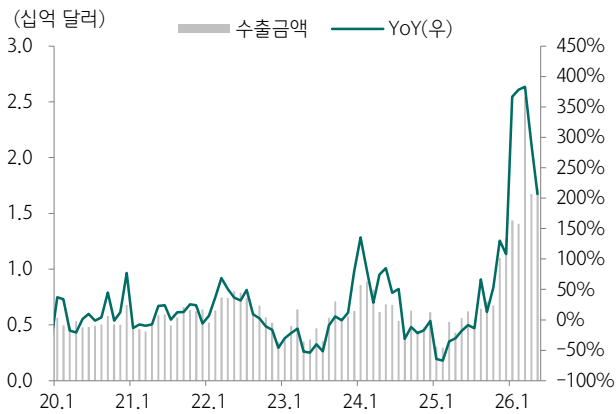
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



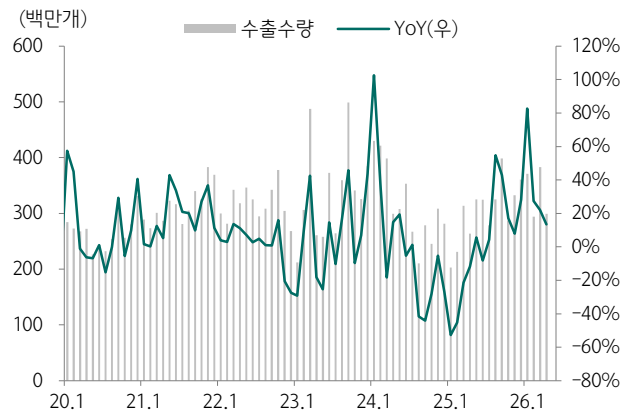
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



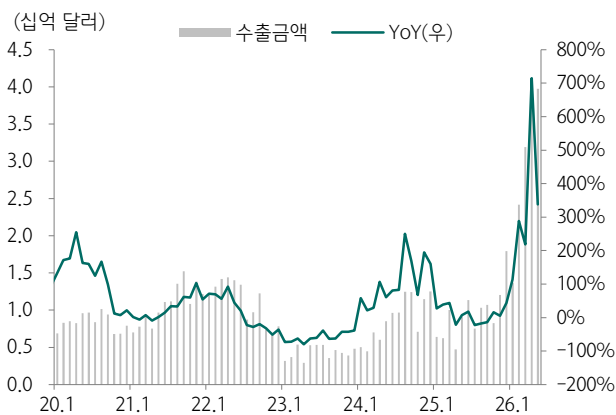
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



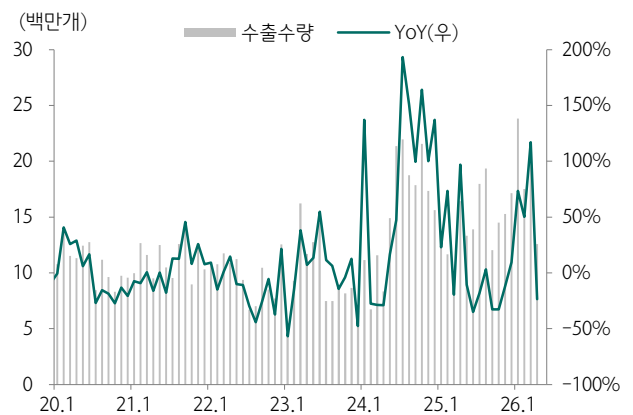
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



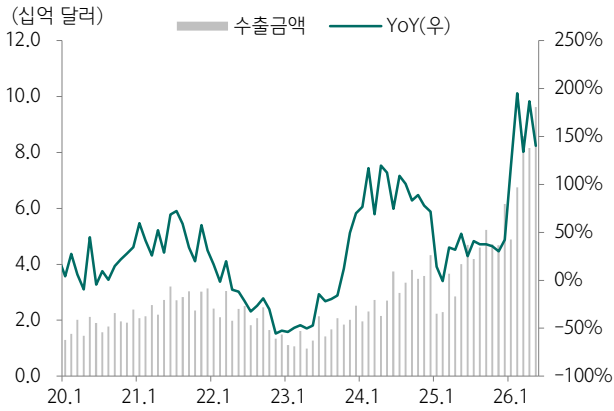
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



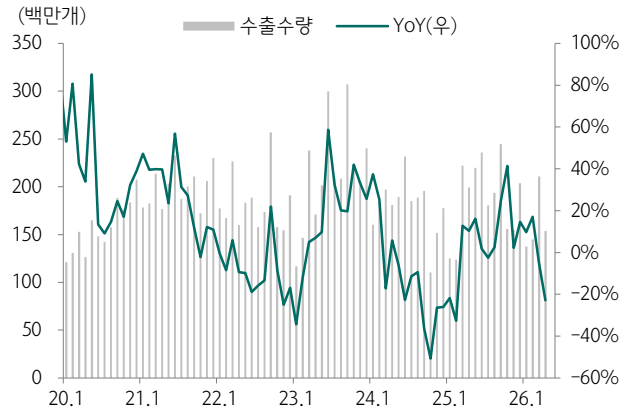
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



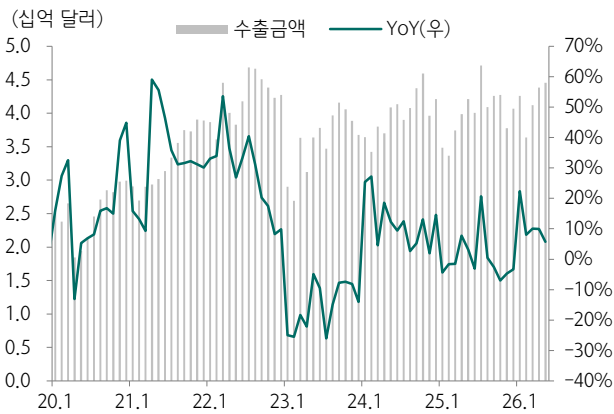
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

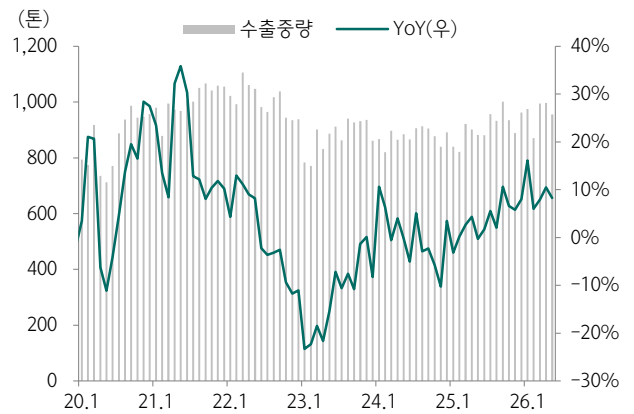
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

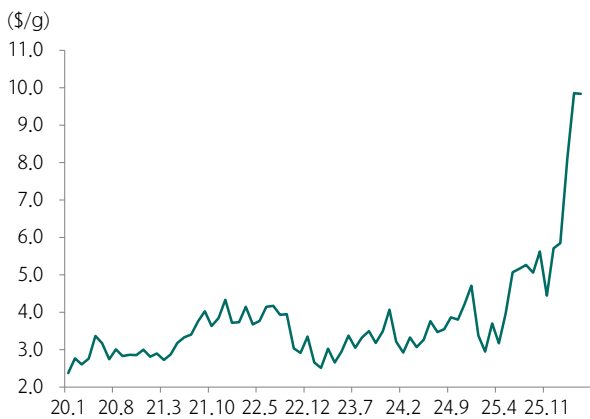
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



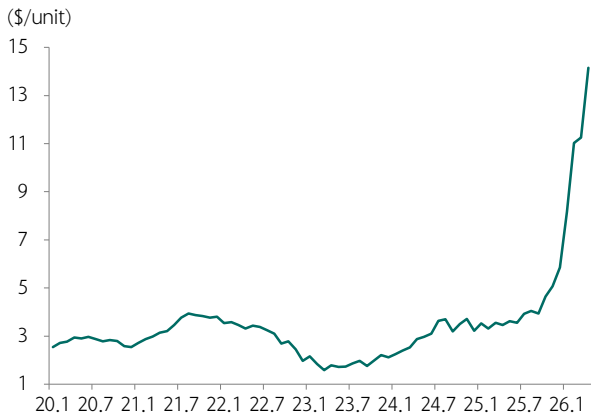
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



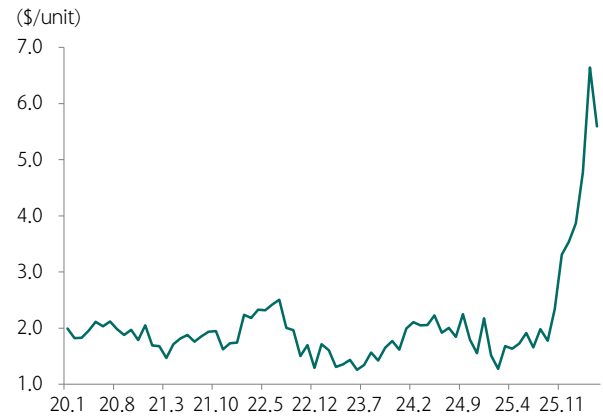
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



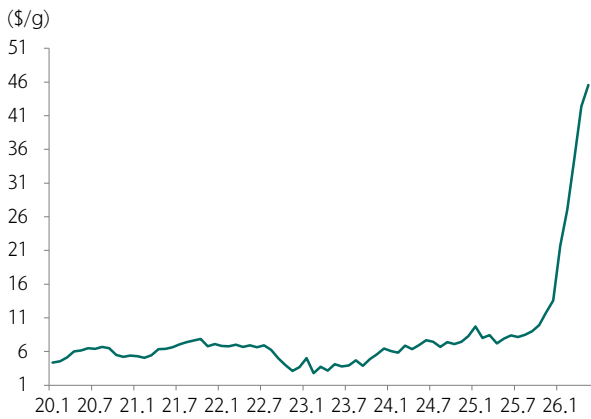
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



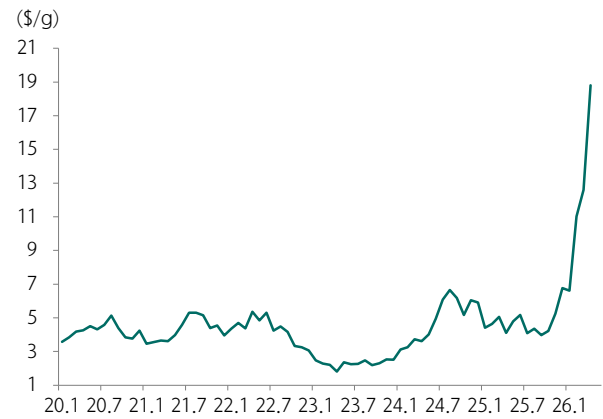
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



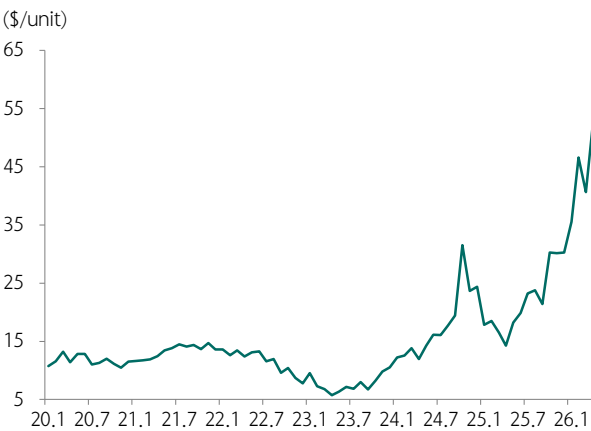
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



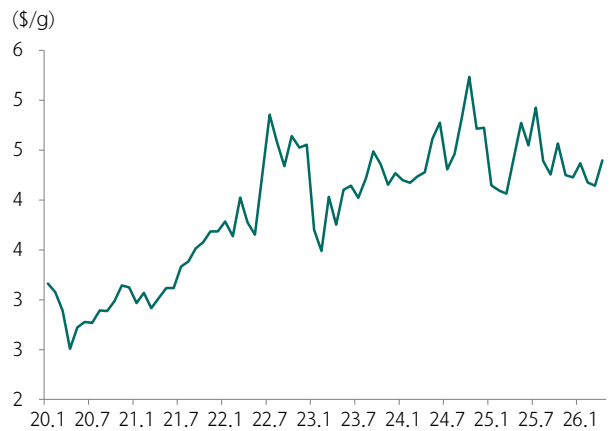
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

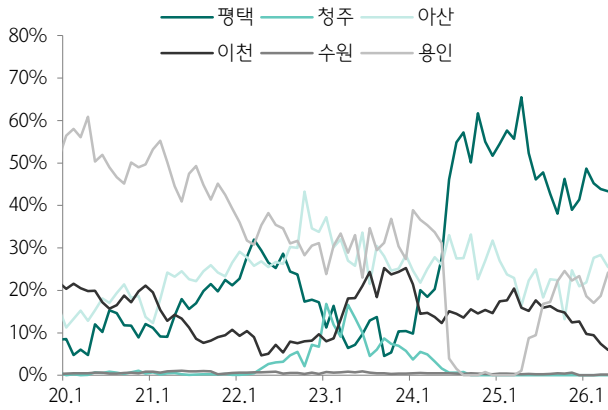
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

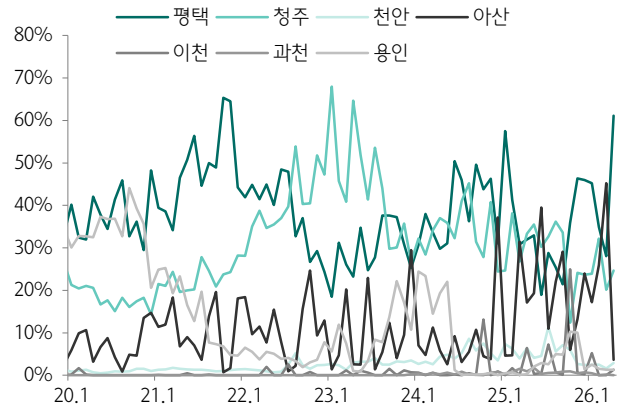
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



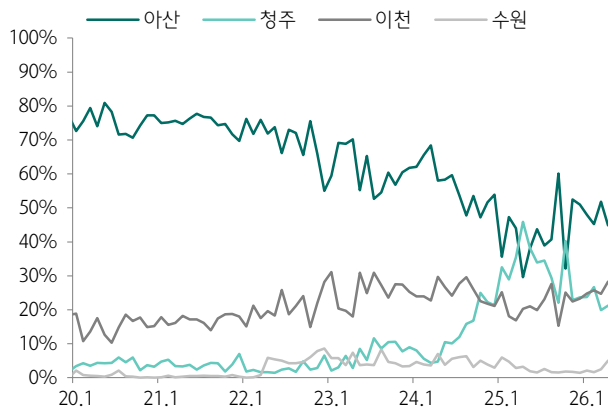
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



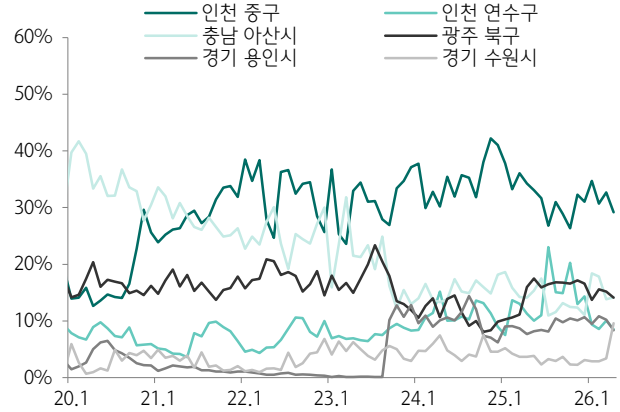
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



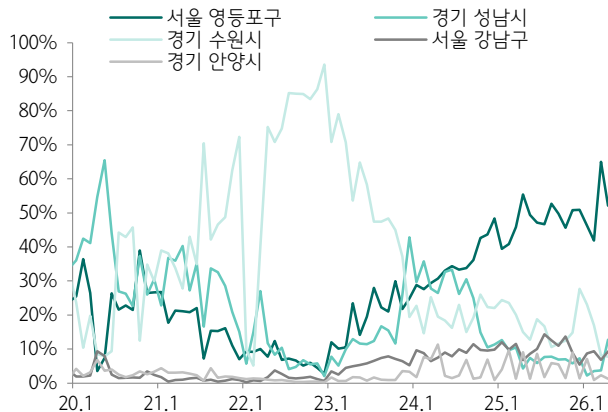
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



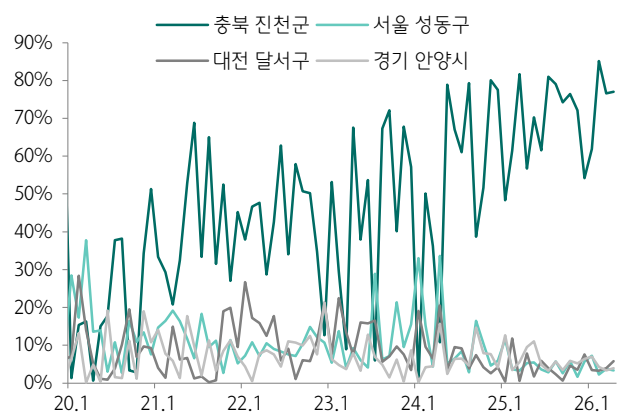
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

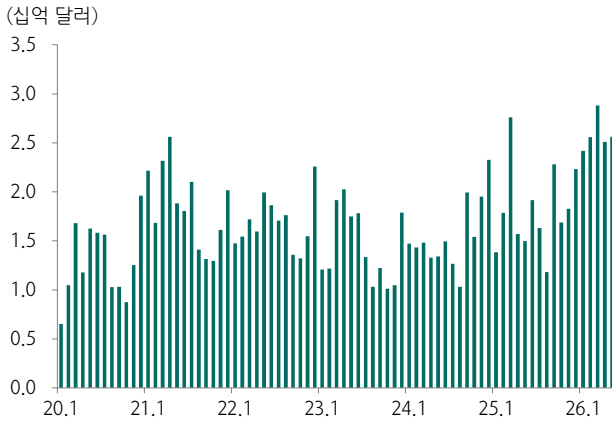
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

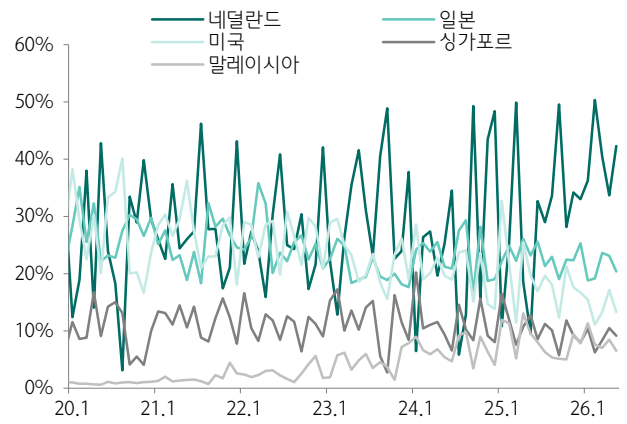
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



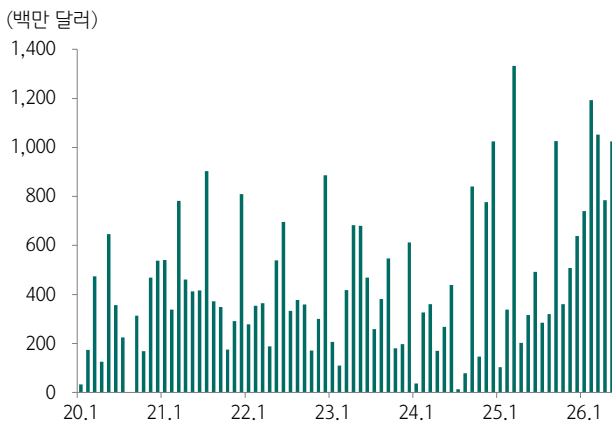
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



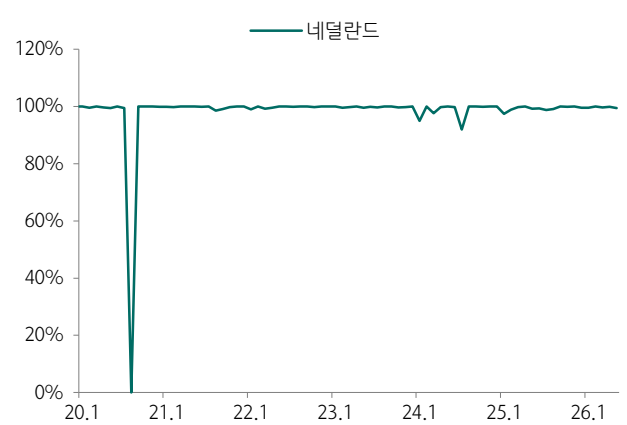
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



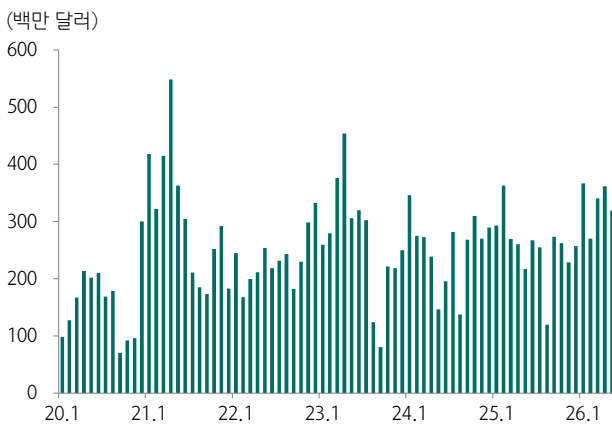
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



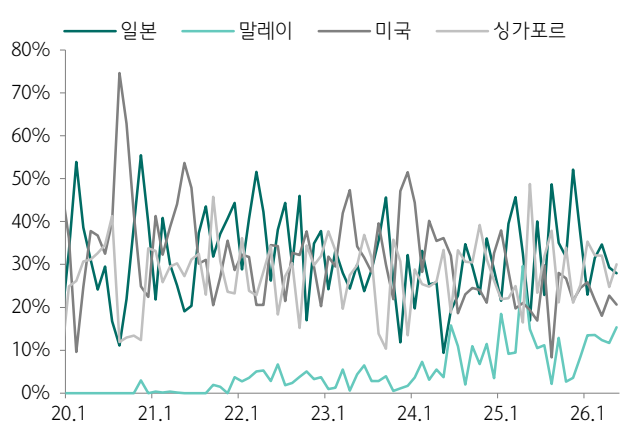
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



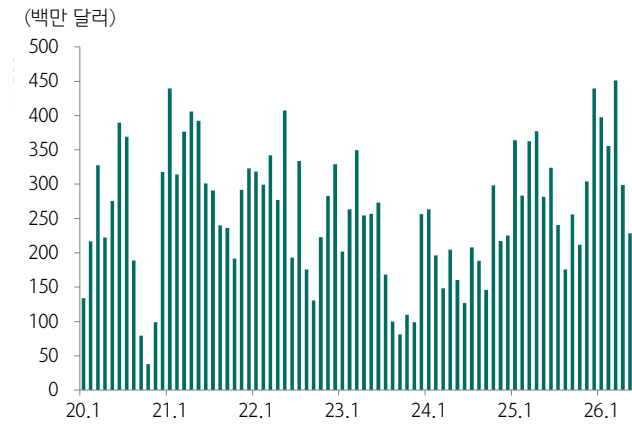
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



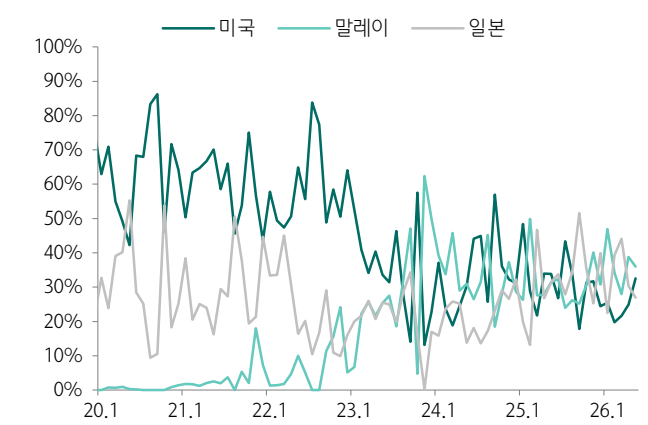
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



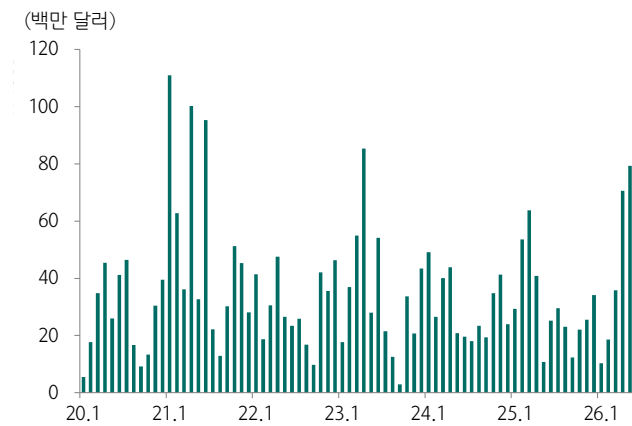
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



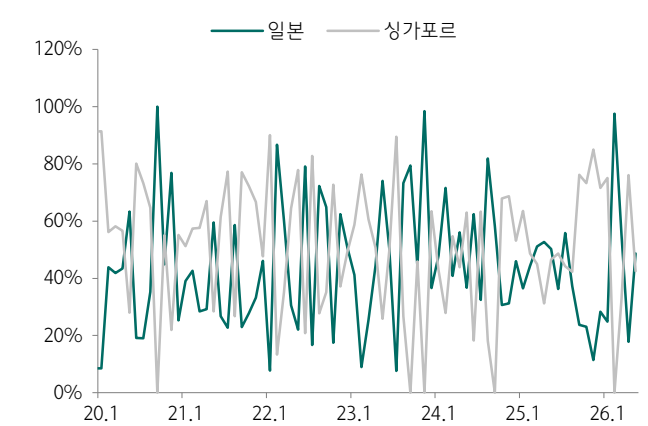
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



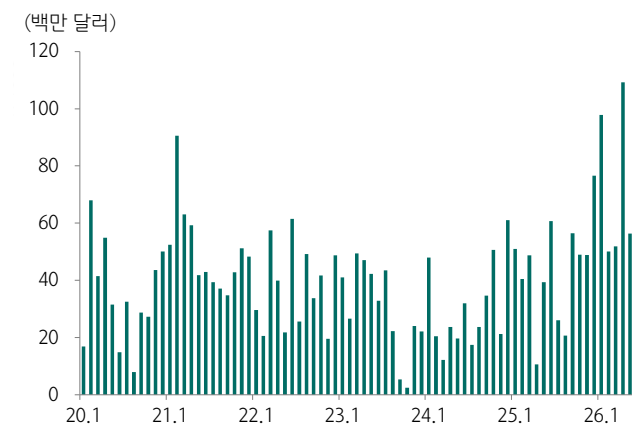
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



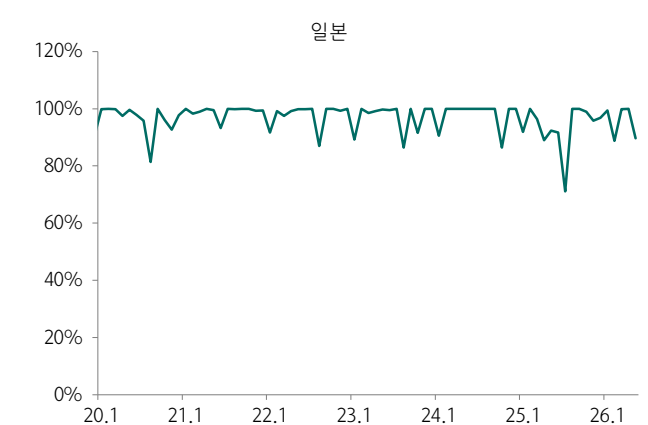
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



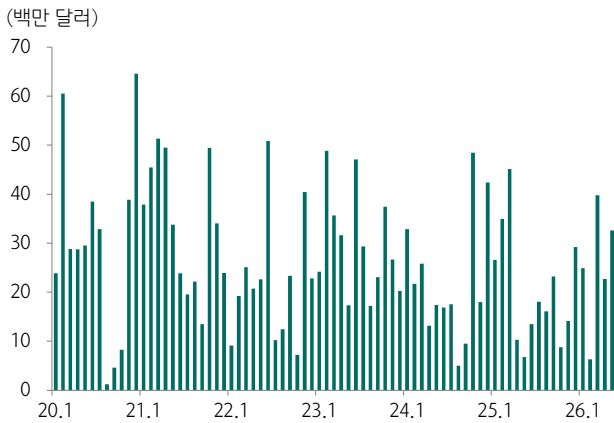
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



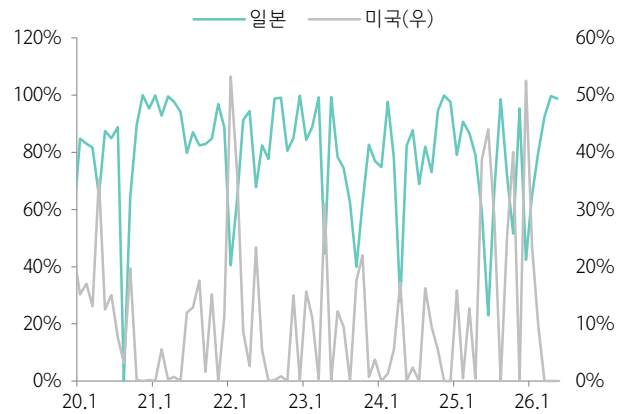
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

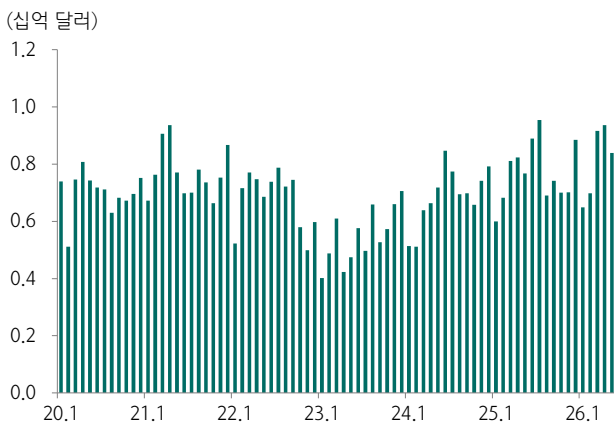
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

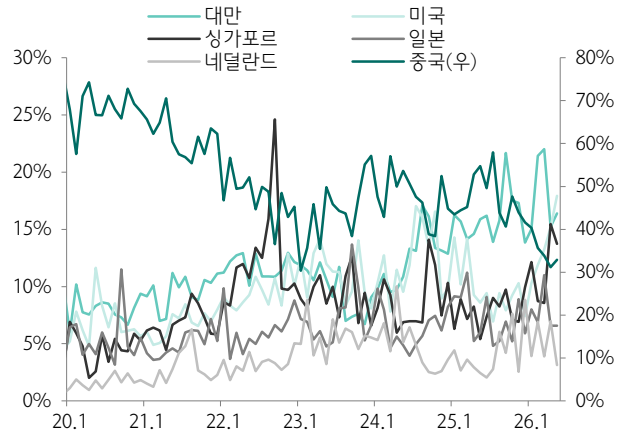
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



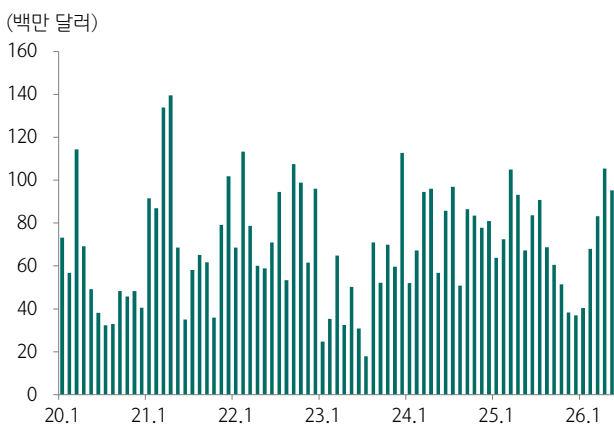
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



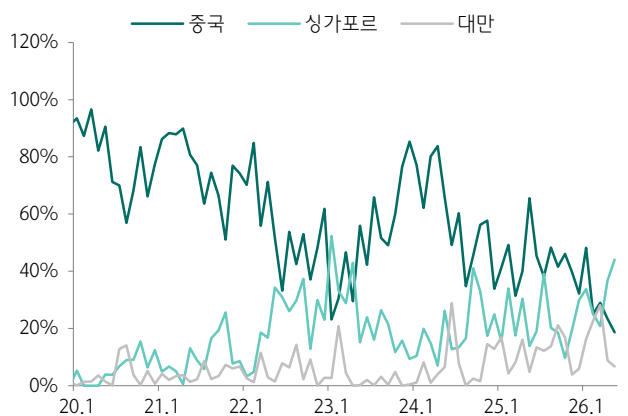
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



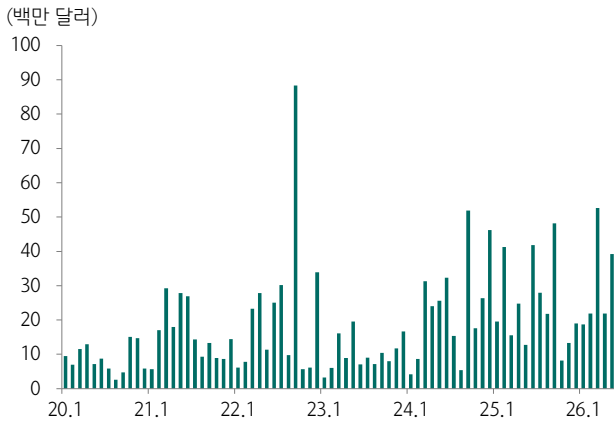
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



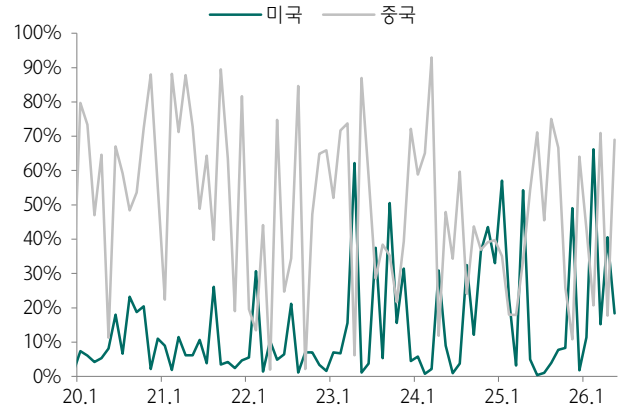
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



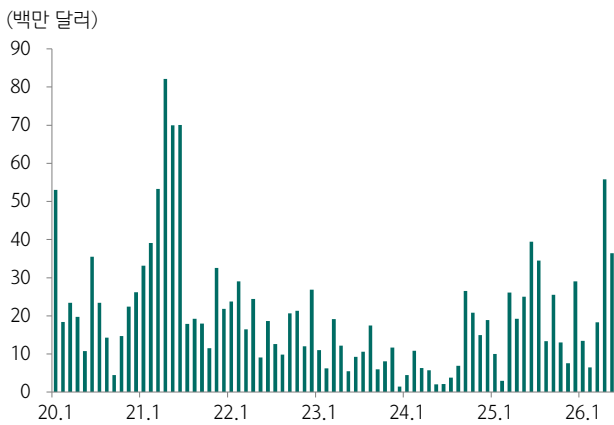
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



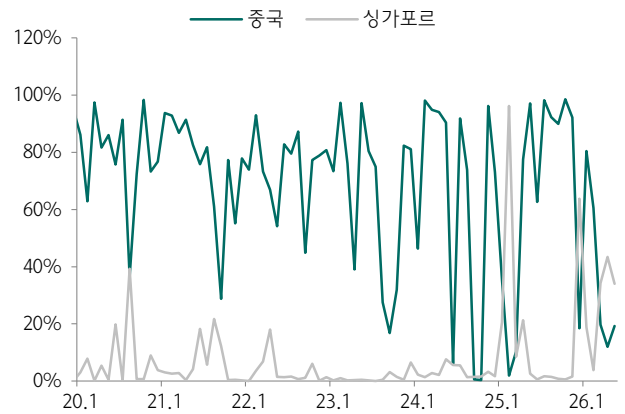
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



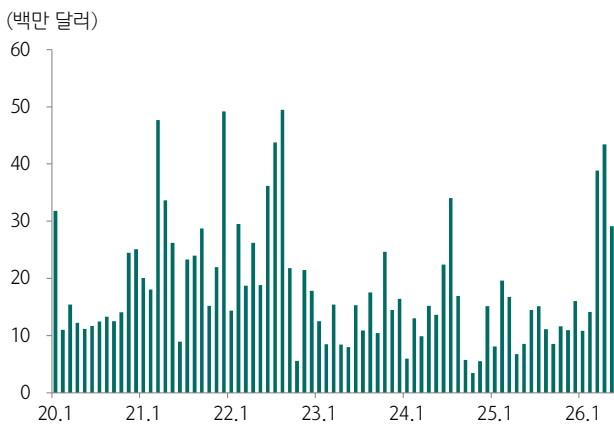
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



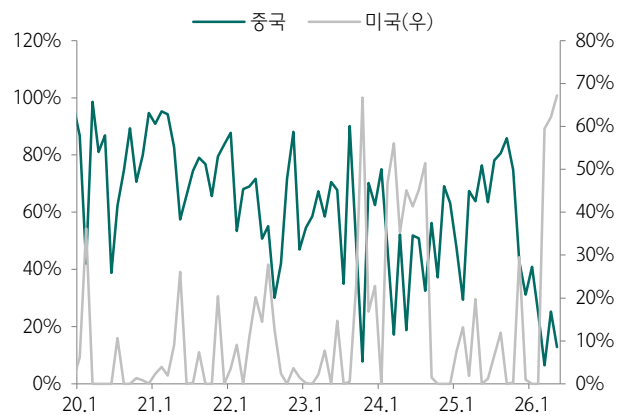
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



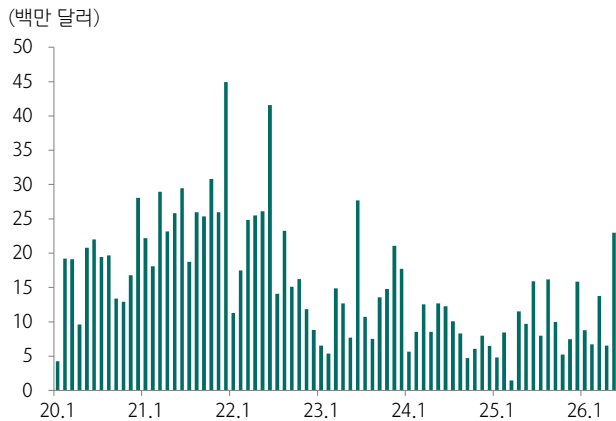
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



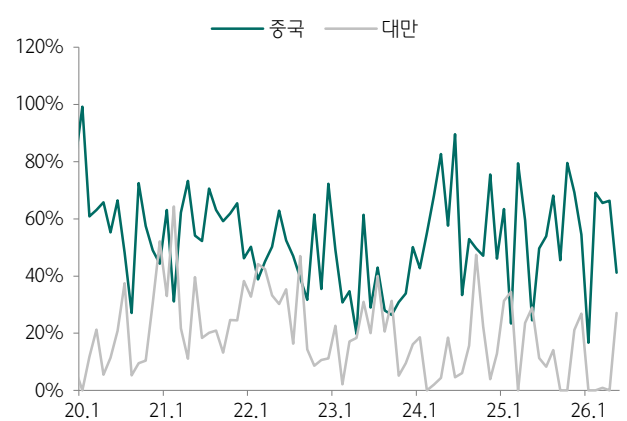
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



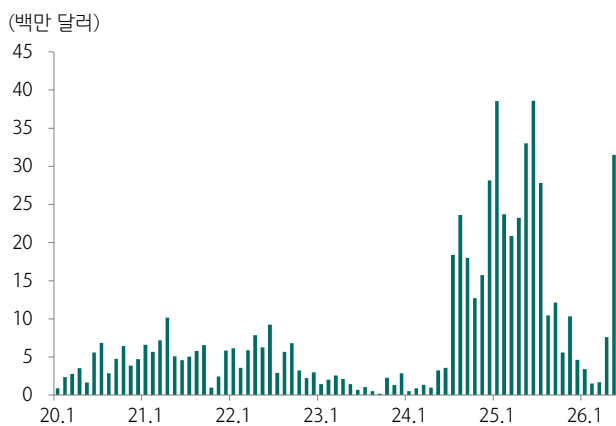
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



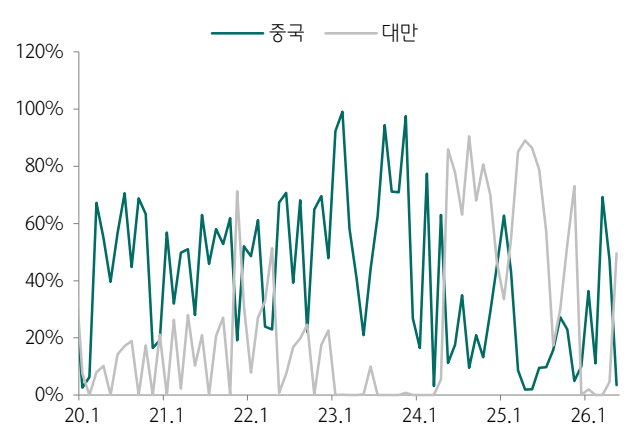
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



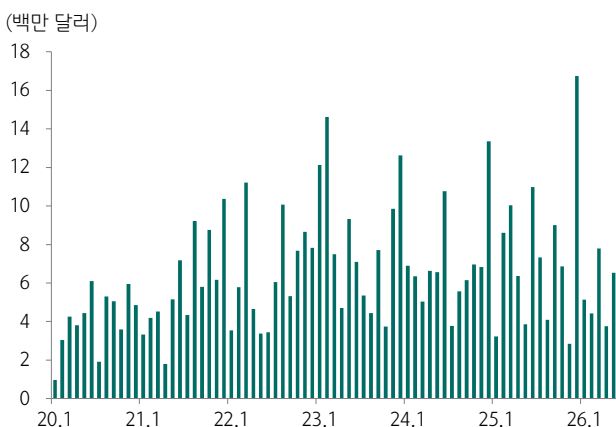
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



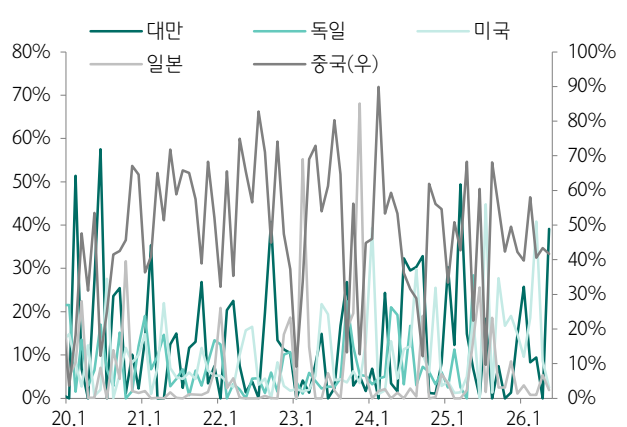
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

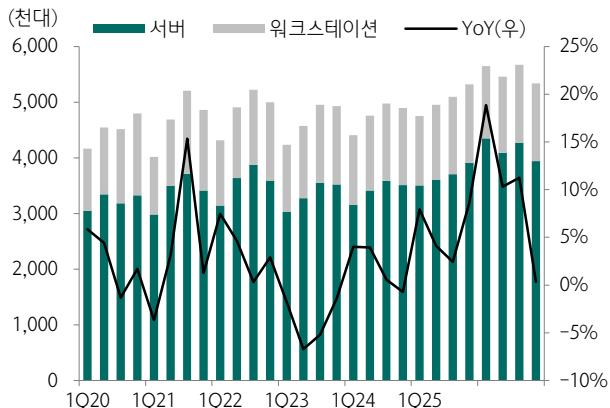
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

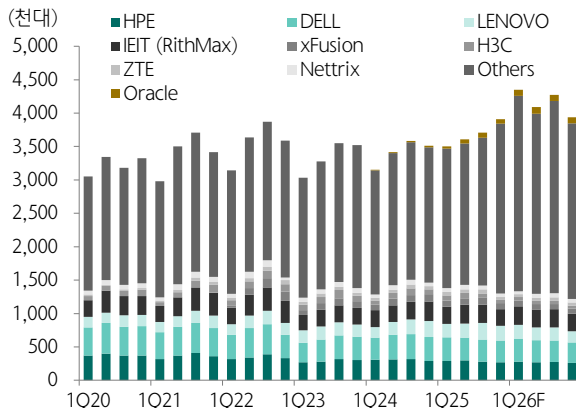
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



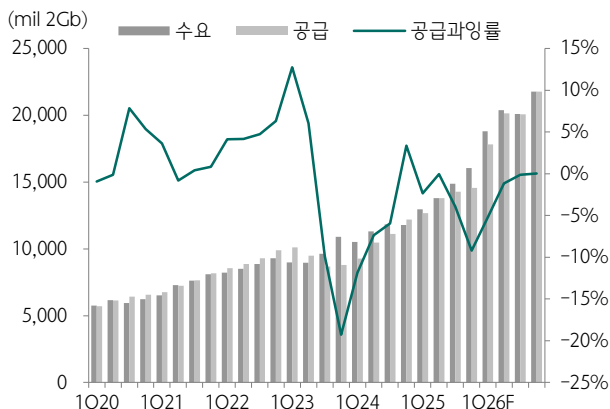
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



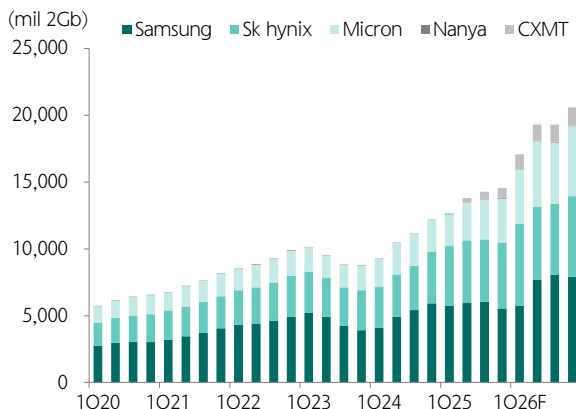
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



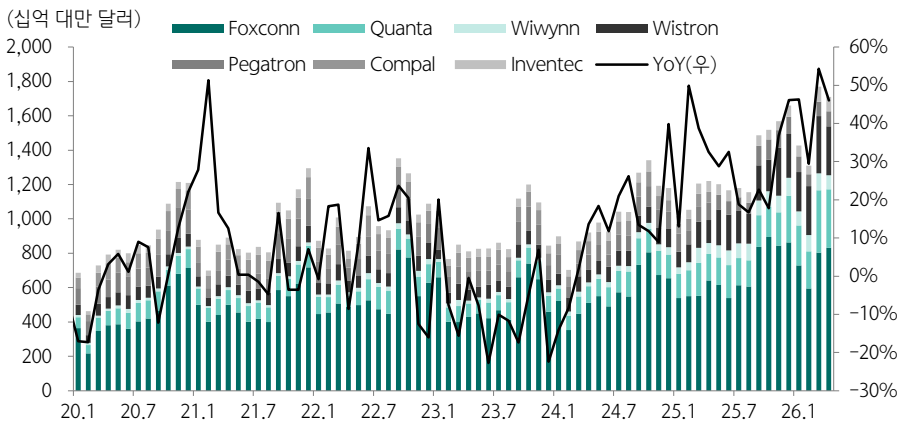
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

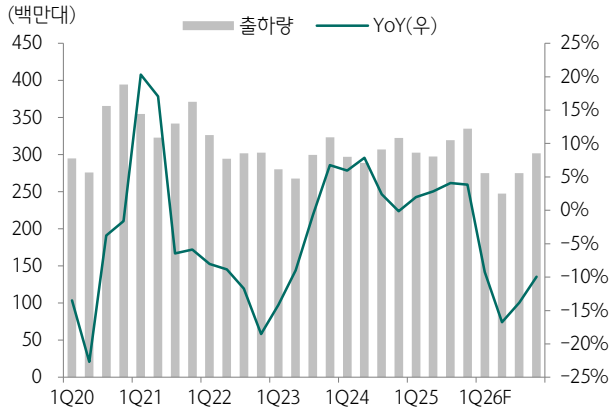
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

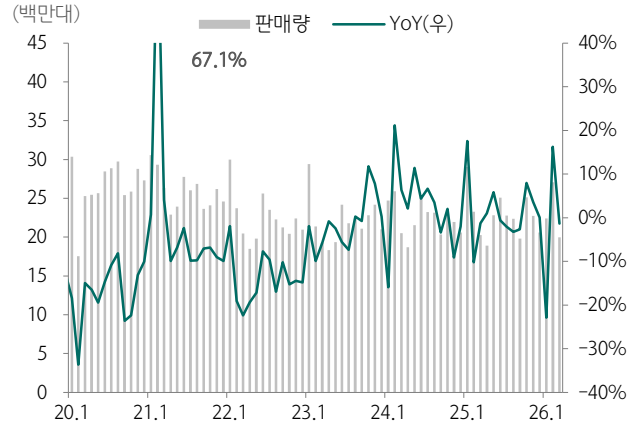
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



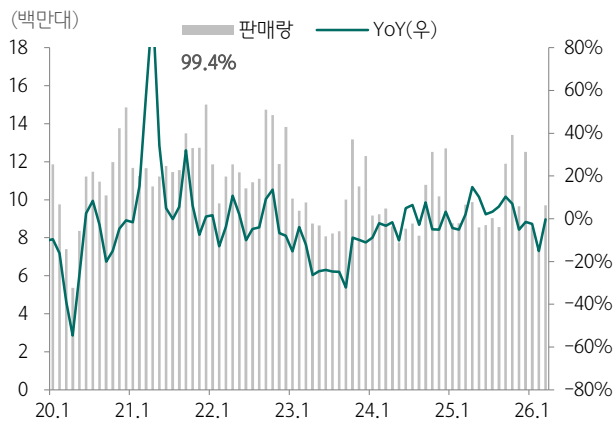
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



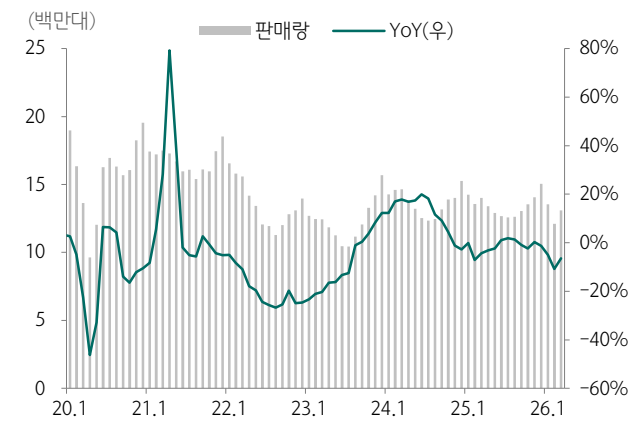
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



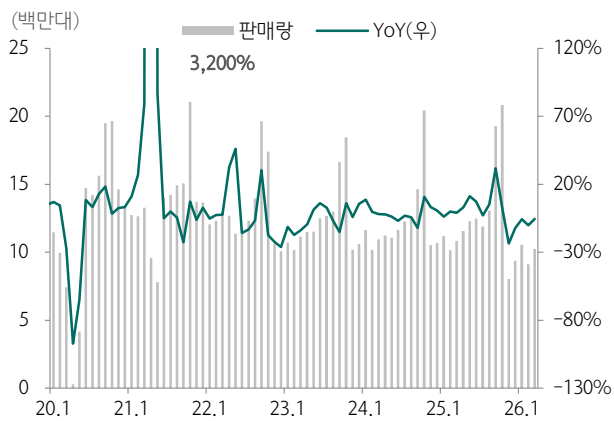
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



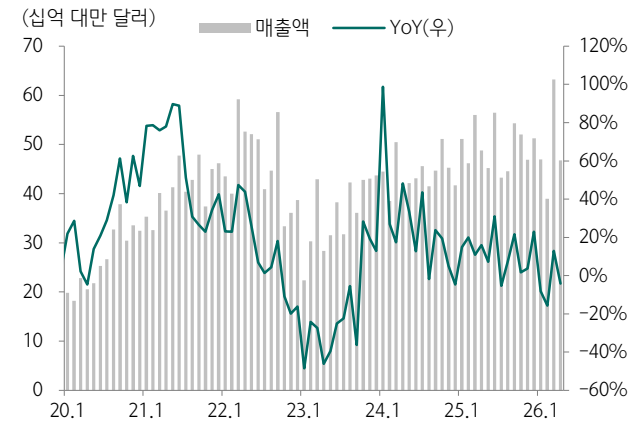
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

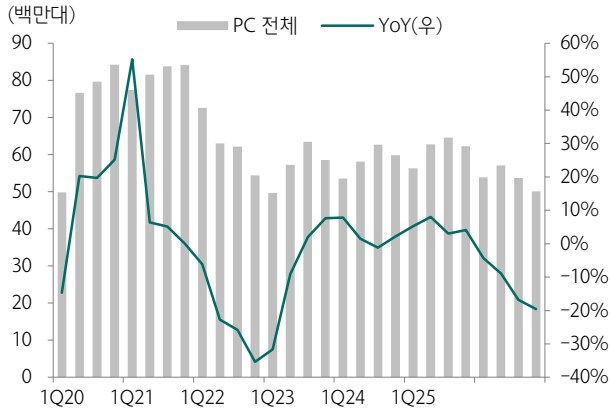
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

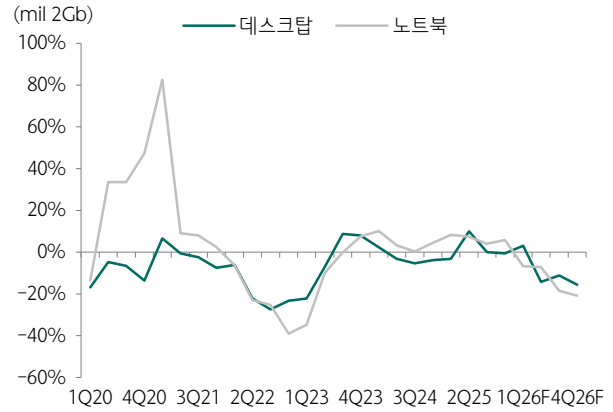
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



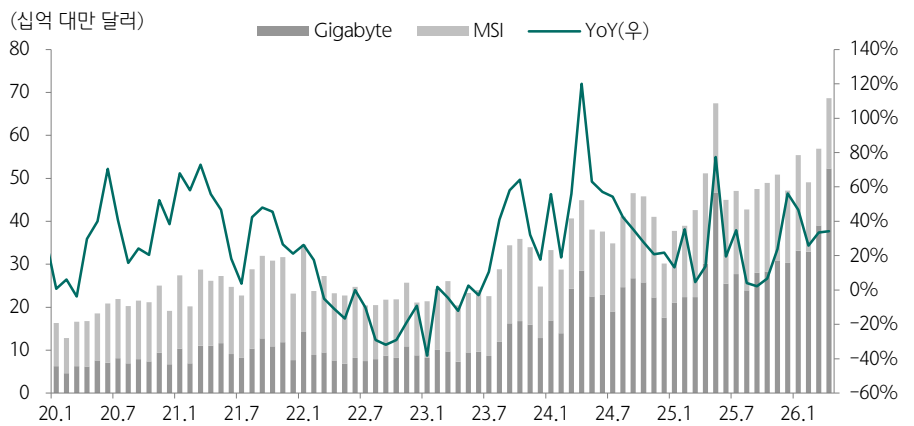
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



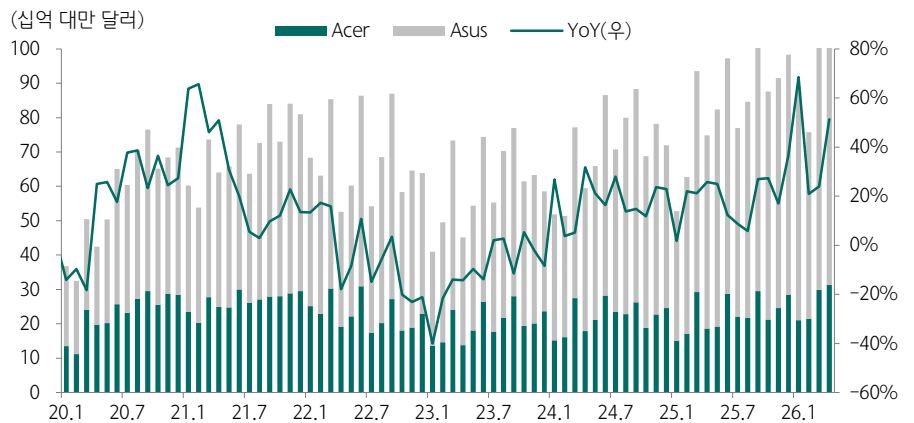
자료: TrendForce, 하나증권

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

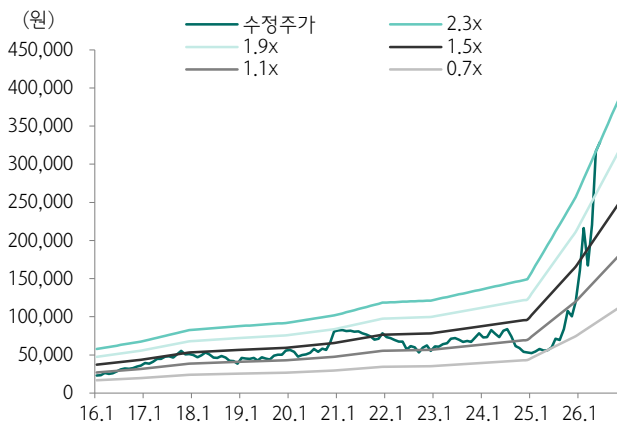
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

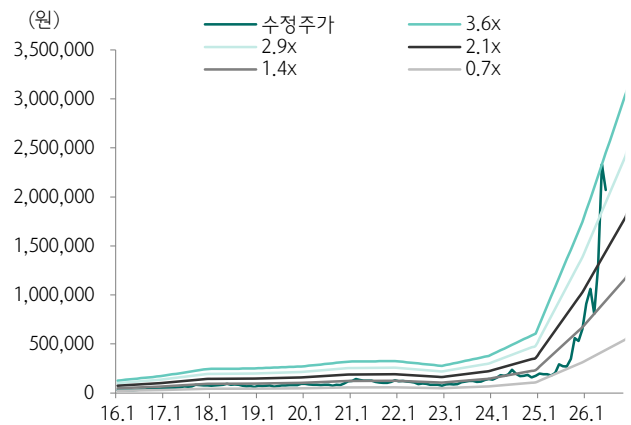
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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
매출액	84.5	82.1	67.6	117.0	97.2	113.9	119.2	129.7	240.1	351.1	460.0
YoY	100%	36%	33%	35%	15%	39%	76%	11%	63%	46%	31%
QoQ	-2%	-3%	-18%	73%	-17%	17%	5%	9%			
장비	63.7	65.0	42.0	80.8	82.7	91.4	96.7	103.6	157.2	251.4	374.4
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
Parts	20.8	17.1	25.6	36.2	14.5	22.5	22.4	26.1	82.8	99.7	85.6
매출비중											
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%
영업이익	16.3	20.4	8.4	12.8	22.2	27.6	28.6	27.3	38.5	57.9	105.7
영업이익률	19%	25%	12%	11%	23%	24%	24%	21%	16%	16%	23%
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%
순이익	15.9	18.9	12.1	10.1	24.6	27.9	29.4	29.0	42.7	56.9	110.8
순이익률	19%	23%	18%	9%	25%	24%	25%	22%	18%	16%	24%

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	1Q26P	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	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	102.0	100.9	102.6	142.7	156.6	162.2	167.8	174.3	398.1	457.2	660.9
YoY	31%	12%	-12%	36%	54%	50%	61%	22%	13%	15%	45%
QoQ	-3%	6%	-4%	37%	10%	4%	3%	4%			
장비	56.3	46.4	45.2	88.2	85.7	87.8	89.7	93.8	230.2	245.1	357.1
Strip	45.1	39.5	39.5	69.5	69.1	72.5	73.7	70.3	177.8	193.6	285.5
Dry Cleaning	7.0	4.1	2.9	11.5	10.9	9.6	8.5	8.5	29.1	25.5	37.6
Bevel Etch	4.2	2.8	2.9	7.2	5.7	5.7	7.5	15.0	23.3	17.0	34.0
기타	45.7	54.5	57.4	54.5	70.9	74.4	78.1	80.5	167.9	212.1	303.8
매출비중											
장비	55%	46%	44%	62%	55%	54%	53%	54%	58%	54%	54%
Strip	44%	39%	38%	49%	44%	45%	44%	40%	45%	42%	43%
Dry Cleaning	7%	4%	3%	8%	7%	6%	5%	5%	7%	6%	6%
Bevel Etch	4%	3%	3%	5%	4%	4%	4%	9%	6%	4%	5%
기타	45%	54%	56%	38%	45%	46%	47%	46%	42%	46%	46%
영업이익	22.6	20.6	23.4	21.9	47.2	50.2	52.5	33.7	83.9	88.5	183.6
영업이익률	22%	20%	23%	15%	30%	31%	31%	19%	21%	19%	28%
YoY	6%	-10%	-20%	105%	108%	144%	124%	54%	55%	5%	107%
QoQ	112%	-9%	14%	-6%	115%	6%	5%	-36%			
세전이익	24.6	18.5	26.9	22.5	51.2	50.3	52.0	36.1	97.4	92.5	189.6
세전이익률	24%	18%	26%	16%	33%	31%	31%	21%	24%	20%	29%
법인세	4.6	-0.1	6.3	3.2	10.2	8.0	8.3	5.8	18.3	14.0	32.3
법인세율	19%	-1%	23%	14%	20%	16%	16%	16%	19%	15%	17%
순이익	20.0	18.6	20.6	19.4	41.0	42.2	43.6	30.4	79.1	78.6	157.2
순이익률	20%	17%	20%	14%	26%	26%	26%	17%	20%	17%	24%

자료: 하나증권

피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	31.1	34.7	90.6	51.4	30.1	38.4	105.0	75.1	215.5	207.8	248.7
YoY	-18%	-14%	132%	-47%	-3%	11%	16%	46%	128%	-4%	20%
QoQ	-68%	11%	161%	-43%	-41%	27%	173%	-28%			
제품	26.2	28.6	84.9	44.3	24.5	31.5	98.5	67.0	199.7	184.1	221.5
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
매출비중											
제품	84%	83%	94%	86%	81%	82%	94%	89%	93%	89%	89%
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%
영업이익	9.5	8.5	41.2	14.2	7.5	10.1	48.4	25.8	88.5	73.4	91.7
영업이익률	31%	24%	46%	28%	25%	26%	46%	34%	41%	35%	37%
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%
순이익	15.6	17.4	38.9	19.8	14.7	17.4	50.5	30.0	95.8	91.7	112.7
순이익률	50%	50%	43%	38%	49%	45%	48%	40%	44%	44%	45%

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

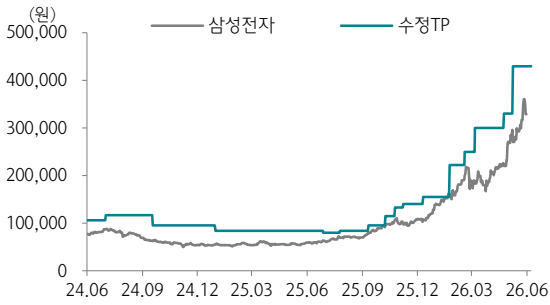
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

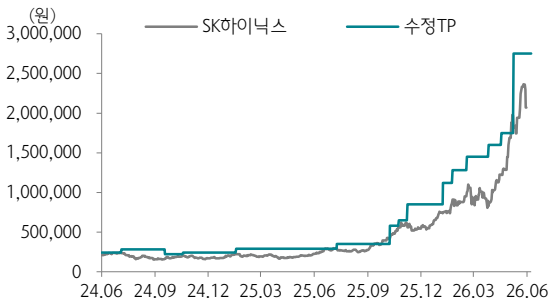
삼성전자



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

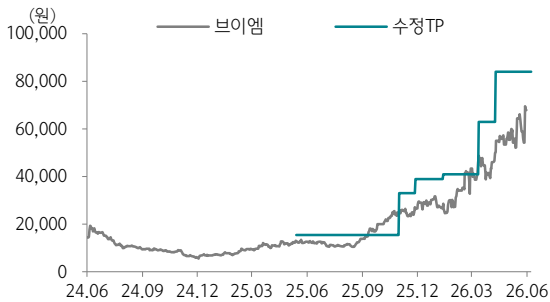
SK하이닉스



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

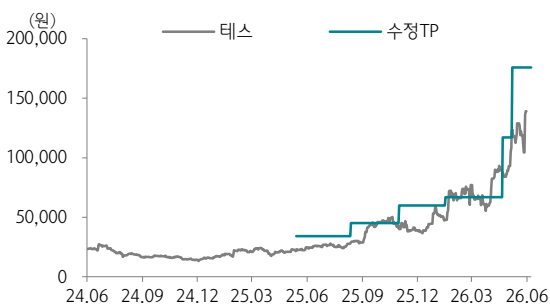
브이엠



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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

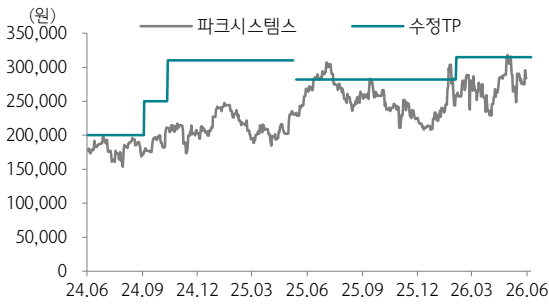
테스



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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

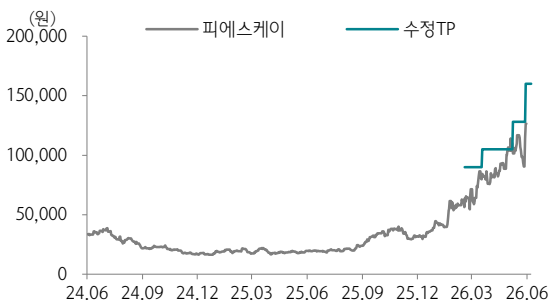
파크시스템스



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

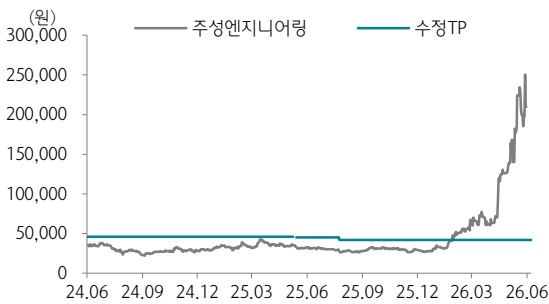
피에스케이



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.5	BUY	160,000	-	-
26.5.15	BUY	128,000	-17.56%	-8.67%
26.3.25	BUY	105,000	-14.46%	8.76%
26.2.24	BUY	90,000	-23.84%	-4.00%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

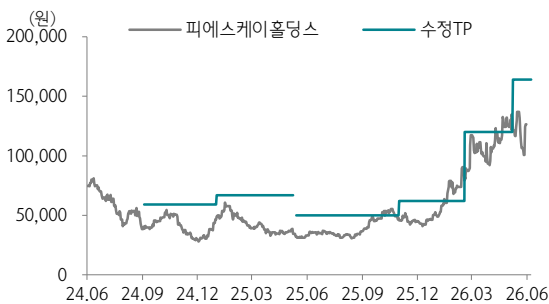
주성엔지니어링



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

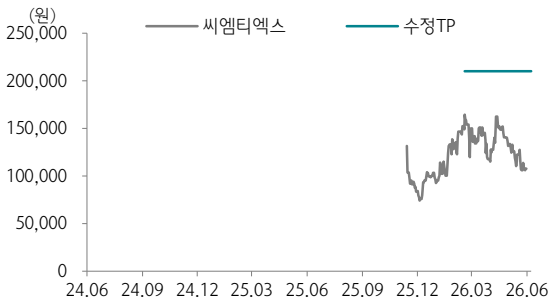
피에스케이홀딩스



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	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

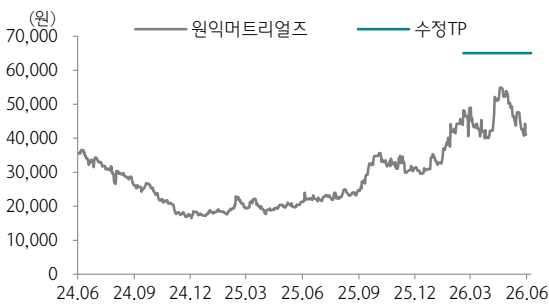
씨엠티엑스



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 8일 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 8일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 05일