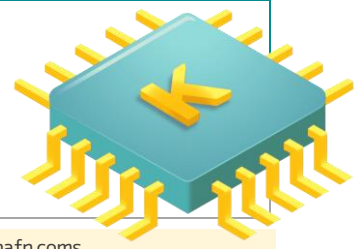


의심이 필요 없는 메모리 투자 전략



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.6.15

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 글로벌 메모리 및 장비 업체들 추가 호조

- 6월 10일 영업일 평균 메모리 반도체 수출 금액은 전년동기대비 159% 증가한 11.2억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 308% 증가한 4.9억 달러, NAND는 151% 증가한 8,199만 달러를 달성했다. MCP와 SSD는 각각 81%, 91% 증가한 4.5억 달러, 1.1억 달러를 기록했다. 메모리 가격의 견조한 상승세가 지속되며, 전년동월대비 큰 폭의 증가 기조가 지속되고 있다.
- 코스피 지수는 0.5% 하락해 2주 연속 하락세가 지속되었다. 삼성전자는 2.0% 하락한 반면, SK하이닉스는 3.9% 상승했다. 지난 주와 상반되는 주가 움직임이 나왔다. 삼성전자는 파업 이슈가 불거진 이후부터 상대적인 주가 약세가 자주 시현되고 있다. 파업이 일단락된 이후로는 현재 메모리 업황 안에서 주가가 약할 이유는 찾기 어렵다. HBM4 수율 관련 불확실성이 상존하지만, 이는 새로운 뉴스는 아니다. 7월 초 잠정 실적을 발표 전까지 영업이익 전망치가 지속 상향될 것으로 예상되는 바 긍정적 주가 움직임을 기대한다.
- 코스닥 지수는 3.9% 상승하며 3주만에 반등했다. 코스닥 상승과 함께 하나증권 커버리지 종목들은 2주 연속 강한 주가 흐름이 이어졌다. 지난 주에 이어 장비 업체들 특히 전공정 장비 업체들의 주가가 유독 양호했는데, 이는 글로벌 업체들과 유사한 흐름이다. 누차 언급했듯이 메모리 및 파운드리 업체들의 CAPEX 상향과 2027년 신규 Fab 오픈 등으로 외형 성장 가시성이 높다는 점이 작용하고 있다는 판단이다.

전망 및 전략: 바뀐 것은 없다. 비중확대 전략 유효

- 매크로 불확실성이 완화되며, 글로벌 반도체 서플라이체인들의 주가가 회복했다. Vera Rubin의 LPDDR 탑재량 절반 축소 관련 우려도 해소되는 모양새다. 이는 수요 둔화가 아닌 공급 과부족을 확인시켜주는 것이다. 국내외 메모리 업체들의 주가 반등 속에 삼성전자의 주가 상승폭이 상대적으로 약한 편이었다. 7월초 잠정 실적 발표하기 전까지 영업이익 전망치는 지속 상향될 가능성이 높다. 상대적 주가 약세 근거가 명확하지 않기 때문에 이를 활용한 투자전략이 필요하다고 판단한다. 메모리 업체들의 실적 상향 여력이 남아 있는 만큼 지속적인 비중확대 전략을 추천한다.
- 장비 업체들의 주가 움직임이 심상치 않다. 하나증권이 커버하고 있는 전공정 장비 업체들 3종목 모두 최선호주로 추천중이다. 최근 한달 사이에 주가가 60% 이상 상승하며 목표주가에 근접한 상황이다. 글로벌 장비 업체들 역시 근 한달 사이에 30% 가까이 상승하며 멀티플이 레벨업되었기 때문에 이를 적용 가능할 것이라고 판단한다. 뿐만 아니라 실적 상향 여력도 상존한다. 국내 메모리 업체들의 투자 기조가 지속 상향되고 있기 때문이다. 다만, 주가는 분명 단기 급등했기 때문에 신규로 추격 매수하기보다는 보유한 것을 유지하는 전략이 유효하다고 판단한다. 상대적으로 주가가 덜 오른 소재 및 소모품 업체들에 대한 중장기 접근도 고민해볼 전략이라고 판단한다.

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 | 6,450,004 | 8,124 | -0.5 | 6.3 | 92.8 | 82.9 | -4,365.8 | 3,802.6 | 8.8 | 6.9 | 2.1 | 1.6 |
| 코스닥 | 575,895 | 1,029 | 2.7 | -12.7 | 11.2 | 1,222.0 | 63.2 | -1,154.2 | 32.2 | 22.9 | 3.7 | 3.3 |
| 삼성전자 | 1,885,425 | 322,500 | -2.0 | 15.6 | 169.0 | -2,010.3 | -874.4 | 2,700.0 | 7.4 | 5.7 | 3.0 | 2.0 |
| SK하이닉스 | 1,532,310 | 2,150,000 | 3.9 | 17.2 | 230.3 | -1,361.3 | -409.5 | 1,651.4 | 7.1 | 5.2 | 4.4 | 2.4 |
| 주성엔지니어링 | 10,737 | 231,000 | 10.0 | 48.1 | 733.9 | 103.8 | -111.4 | 16.7 | 166.1 | 79.9 | 16.1 | 13.4 |
| 피에스케이 | 4,921 | 169,900 | 34.3 | 63.4 | 360.4 | 76.0 | -80.3 | -0.9 | 33.7 | 27.1 | 7.4 | 5.9 |
| 테스 | 3,527 | 182,200 | 30.9 | 67.8 | 309.0 | 88.3 | -40.8 | -50.5 | 38.8 | 30.9 | 7.0 | 5.8 |
| 피에스케이홀딩스 | 3,284 | 152,300 | 20.5 | 24.8 | 228.9 | 41.2 | -13.0 | -32.4 | 27.3 | 19.7 | 5.5 | 4.4 |
| 브이엠 | 2,403 | 97,000 | 42.7 | 61.7 | 221.2 | 152.9 | -132.4 | -24.6 | 30.0 | 22.1 | 9.7 | 6.7 |
| 파크시스템스 | 2,377 | 339,500 | 19.5 | 13.7 | 62.4 | -16.6 | 12.6 | 3.9 | 45.4 | 36.2 | 7.8 | 6.7 |
| 씨엠티엑스 | 1,145 | 118,600 | 10.0 | -4.7 | 18.7 | 5.2 | 0.1 | -5.3 | 17.9 | 14.1 | 5.0 | 3.5 |
| 원익머트리얼즈 | 600 | 47,600 | 15.8 | -2.7 | 54.1 | 0.6 | 1.1 | -1.7 | 10.2 | 7.4 | 1.0 | 0.9 |

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 필라델피아 반도체 지수 구성 종목 중 장비 업체들 중심의 상승세가 강했다. SK하이닉스의 CAPA 3배 확대 보도가 긍정적으로 작용했다.
- Intel은 약 26% 상승했다. Google이 2028년까지 인텔에 약 300만개의 TPU를 주문하면서 긍정적으로 반응했다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

| 기업 | 시가총액 (백만\$) | 수익률(%) | | | P/E(배) | | EPS growth(%) | | P/B(배) | | ROE(%) | |
|--------------------|----------------|--------|------|-------|--------|-------|--------------------|------|--------|------|--------|------|
| | | 1W | 1M | YTD | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F |
| Nvidia | 4,965,598 | 0.0 | -7.1 | 10.0 | 23.0 | 16.2 | 82.0 | 42.5 | 16.0 | 9.3 | 84.3 | 65.6 |
| TSMC ADR | 2,198,702 | 2.1 | 6.7 | 39.5 | 27.1 | 21.5 | 633.8 | 26.1 | 9.1 | 6.3 | 37.4 | 35.1 |
| Broadcom | 1,817,729 | -1.0 | -8.9 | 10.4 | 33.0 | 19.9 | 142.9 | 66.0 | 16.6 | 10.6 | 52.5 | 56.1 |
| Micron | 1,106,995 | 13.6 | 28.1 | 243.9 | 16.7 | 9.2 | 672.6 | 82.7 | 9.4 | 4.8 | 66.4 | 58.6 |
| AMD | 834,166 | 9.7 | 14.1 | 138.9 | 69.2 | 38.9 | 179.1 | 78.0 | 11.7 | 10.0 | 16.6 | 24.8 |
| ASML ADR | 718,245 | 13.5 | 22.5 | 74.2 | 50.6 | 38.2 | 31.9 | 32.5 | 27.5 | 21.3 | 54.1 | 57.8 |
| Intel | 626,089 | 25.6 | 3.3 | 237.6 | 115.9 | 80.7 | 흑전 (1923.89000) | 43.6 | 5.4 | 5.1 | 4.4 | 6.4 |
| Lam Research | 458,722 | 21.0 | 26.8 | 114.3 | 64.6 | 46.4 | 36.8 | 39.3 | 39.8 | 26.2 | 65.7 | 70.4 |
| Applied Material | 450,373 | 25.2 | 31.6 | 120.7 | 46.3 | 34.6 | 41.4 | 33.7 | 17.1 | 13.8 | 40.3 | 42.6 |
| Arm | 406,735 | 11.1 | 83.2 | 248.4 | 173.9 | 125.9 | 158.7 | 38.2 | 38.9 | 30.2 | 20.1 | 22.8 |
| KLA | 332,499 | 31.9 | 40.5 | 109.5 | 67.9 | 49.7 | 23.5 | 36.5 | 56.4 | 43.1 | 90.5 | 96.8 |
| Texas Instrument | 274,047 | 5.6 | 2.0 | 73.6 | 39.0 | 32.9 | 41.9 | 18.5 | 15.0 | 14.3 | 39.8 | 41.9 |
| Marvell | 244,682 | 6.2 | 70.0 | 229.1 | 69.6 | 45.7 | 30.9 | 52.1 | 13.8 | 11.8 | 17.1 | 24.2 |
| Qualcomm | 223,153 | -2.0 | 0.7 | 23.8 | 19.7 | 20.0 | 114.1 | -1.2 | 9.2 | 9.0 | 48.0 | 41.8 |
| Analog Devices | 203,500 | 4.1 | -0.4 | 54.1 | 33.9 | 28.2 | 169.9 | 20.1 | 6.0 | 5.8 | 18.9 | 22.7 |
| MPS | 77,494 | 6.5 | -1.4 | 74.0 | 66.1 | 52.7 | 85.6 | 25.4 | 17.9 | 14.8 | 28.1 | 29.9 |
| NXP Semiconductors | 76,968 | 3.0 | 3.6 | 40.5 | 20.8 | 17.3 | 84.4 | 20.2 | 6.3 | 5.7 | 31.2 | 31.5 |
| Coherent | 75,327 | 2.1 | 3.0 | 108.6 | 70.5 | 46.6 | 흑전 (1148.83000) | 51.5 | 7.2 | 6.6 | 10.9 | 13.7 |
| Teradyne | 63,118 | 12.7 | 12.5 | 108.3 | 55.7 | 41.6 | 108.8 | 33.8 | 17.9 | 15.6 | 36.8 | 42.0 |
| Astera Labs | 62,932 | 15.8 | 79.6 | 120.7 | 122.3 | 84.2 | 146.0 | 45.2 | 34.5 | 25.0 | 28.0 | 29.3 |
| Microchip | 51,628 | 7.8 | -2.5 | 49.5 | 30.3 | 23.4 | 1341.0 | 29.5 | 7.5 | 6.8 | 22.9 | 28.6 |
| Credo tech | 46,262 | 21.2 | 26.3 | 74.3 | 41.5 | 29.2 | 141.1 | 42.0 | 15.7 | 10.3 | 36.2 | 33.4 |
| ON Semiconductor | 45,770 | -0.4 | 12.2 | 115.7 | 37.8 | 27.4 | 951.3 | 37.9 | 6.3 | 5.8 | 15.2 | 22.9 |
| Globalfoundries | 44,630 | 7.8 | 12.8 | 133.1 | 42.8 | 33.0 | 19.9 | 29.7 | 3.7 | 3.4 | 8.3 | 10.2 |
| MACOM | 28,982 | 10.0 | 4.7 | 121.8 | 75.5 | 55.5 | 흑전 (786.36000) | 36.1 | 17.9 | 13.9 | 23.6 | 26.6 |
| Entegris | 22,954 | 20.0 | 3.6 | 78.7 | 41.4 | 32.6 | 135.2 | 27.0 | 5.1 | 4.5 | 12.0 | 14.2 |
| Nova | 18,545 | 22.6 | 18.2 | 77.6 | 55.7 | 45.5 | 32.5 | 22.4 | 11.2 | 8.8 | 24.9 | 25.7 |
| Rambus | 15,849 | 0.9 | 12.5 | 59.5 | 49.4 | 39.5 | 40.8 | 24.8 | 9.4 | 7.8 | 0.0 | 0.0 |
| Skyworks Solutions | 11,126 | 0.5 | 11.6 | 16.7 | 14.8 | 14.3 | 62.4 | 3.7 | 2.0 | 2.0 | 10.1 | 10.4 |
| Qorvo | 8,677 | 0.3 | 9.9 | 16.7 | 14.4 | 13.0 | 88.8 | 10.8 | 2.3 | 2.1 | 15.6 | 16.0 |

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- PSMC는 약 10% 하락했다. GDS(해외주식예탁중서) 발행 및 임직원 주식인수권 행사를 통해 총 8.9억 달러 조달을 완료했다.
- OEM들은 다소 약세를 보였다. OEM업체들은 DELL의 실적발표 이후 AI 서버 기대감으로 인해 강세를 보였으나, 최근 해당 상승분을 반납하는 모양새이다.

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 | 1,892,959 | -2.3 | 2.4 | 49.0 | 23.8 | 18.6 | 46.8 | 27.9 | 8.1 | 6.0 | 38.0 | 37.5 |
| Mediatek | 211,855 | -2.8 | 13.0 | 192.3 | 63.4 | 35.0 | -0.2 | 81.0 | 15.6 | 12.6 | 26.2 | 40.7 |
| Hon Hai | 115,273 | -8.4 | 4.2 | 13.0 | 14.8 | 12.2 | 31.6 | 21.3 | 1.9 | 1.8 | 12.6 | 14.2 |
| ASE | 83,168 | 2.3 | 6.3 | 135.5 | 35.7 | 24.9 | 85.7 | 43.6 | 6.6 | 5.8 | 19.4 | 25.3 |
| UMC | 53,057 | 1.5 | 27.8 | 171.1 | 30.1 | 24.8 | 34.0 | 21.6 | 4.2 | 4.0 | 14.4 | 16.7 |
| Quanta Computer | 45,406 | -4.7 | 9.4 | 36.8 | 15.7 | 12.9 | 25.6 | 21.0 | 5.4 | 4.7 | 35.2 | 38.3 |
| Nanya | 40,776 | 3.9 | 16.5 | 93.8 | 6.9 | 5.2 | 2480.1 | 33.7 | 3.6 | 2.3 | 51.5 | 41.1 |
| Winbond | 24,458 | 6.2 | 41.6 | 108.2 | 8.2 | 5.8 | 2275.6 | 41.8 | 3.9 | 2.3 | 57.1 | 59.5 |
| Global Unichip | 18,548 | -0.7 | -21.4 | 106.1 | 93.8 | 49.7 | 66.8 | 88.5 | 35.3 | 22.8 | 41.3 | 54.0 |
| Asustek | 18,425 | -12.8 | 16.6 | 43.3 | 14.3 | 13.1 | -8.0 | 9.3 | 2.0 | 1.9 | 14.2 | 14.8 |
| Wistron | 15,678 | -8.8 | 10.3 | 3.7 | 11.8 | 9.0 | 57.3 | 31.4 | 2.3 | 1.9 | 19.9 | 22.1 |
| King Yuan | 10,896 | -8.9 | -6.3 | 13.9 | 28.8 | 18.5 | 8.8 | 55.7 | 5.8 | 5.0 | 21.4 | 27.5 |
| Alchip | 10,576 | -4.2 | -22.7 | 17.0 | 29.7 | 22.7 | 104.9 | 31.0 | 6.6 | 5.6 | 24.3 | 26.5 |
| Realtek | 10,067 | -3.9 | 11.4 | 26.4 | 19.6 | 17.1 | 12.2 | 15.0 | 5.6 | 5.1 | 30.5 | 31.1 |
| Novatek | 9,393 | -0.7 | 0.3 | 30.6 | 16.7 | 14.9 | 8.8 | 11.9 | 4.1 | 3.9 | 25.1 | 25.8 |
| MXIC | 9,172 | -2.3 | -4.3 | 271.4 | 11.0 | 5.3 | 흑전 | 108.5 | 3.5 | 1.7 | 45.4 | 61.1 |
| PSMC | 9,012 | -9.9 | 8.2 | 69.9 | 12.5 | 16.3 | 흑전 | -23.3 | 2.2 | 1.8 | 21.0 | 11.8 |
| Powertech | 8,336 | 2.8 | 53.4 | 100.9 | 27.8 | 19.1 | 67.6 | 45.4 | 4.1 | 3.6 | 14.8 | 18.8 |
| Pegatron | 7,890 | -3.9 | 14.8 | 35.7 | 16.5 | 13.6 | 6.0 | 20.7 | 1.1 | 1.1 | 7.1 | 9.1 |
| Inventec | 7,505 | -13.8 | 35.9 | 54.3 | 22.3 | 18.3 | 23.2 | 22.1 | 3.1 | 3.0 | 14.4 | 16.7 |
| Compal | 5,062 | -12.2 | 21.6 | 19.6 | 17.1 | 14.3 | 54.6 | 19.4 | 1.2 | 1.2 | 6.6 | 7.7 |
| Acer | 3,535 | -4.4 | 29.7 | 39.0 | 22.7 | 20.8 | 29.4 | 9.2 | 1.5 | 1.4 | 6.1 | 6.8 |
| Greatek | 2,220 | -6.1 | 28.0 | 38.8 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Chipmos | 2,160 | 0.2 | 11.5 | 105.7 | 24.4 | 17.2 | 472.0 | 42.0 | 2.6 | 2.2 | 11.0 | 12.9 |
| Faraday | 1,515 | -4.2 | -11.8 | 7.9 | 50.6 | 27.3 | 29.6 | 85.3 | 3.5 | 3.0 | 7.1 | 11.6 |
| Formosa | 1,006 | 4.5 | 7.5 | 11.3 | 15.7 | 13.7 | 237.1 | 14.5 | 2.5 | - | 17.8 | 17.2 |
| Walton | 897 | -3.0 | 7.9 | -4.2 | - | - | - | - | - | - | - | - |

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 | 34,408 | 27.6 | -4.4 | 183.4 | 102.0 | 65.7 | 58.5 | 55.3 | 36.7 | 24.6 | 41.6 | 45.1 |
| 주성엔지니어링 | 10,737 | 10.0 | 48.1 | 733.9 | 166.1 | 79.9 | 84.2 | 108.0 | 16.1 | 13.4 | 10.4 | 18.6 |
| 원익IPS | 8,997 | 38.1 | 46.6 | 170.0 | 52.4 | 39.9 | 104.5 | 31.1 | 7.9 | 6.6 | 16.4 | 18.2 |
| 이오테크닉스 | 7,540 | 28.0 | 43.0 | 125.0 | 63.7 | 49.3 | 107.0 | 29.2 | 9.8 | 8.4 | 16.3 | 18.4 |
| HPSP | 5,884 | 42.2 | 39.4 | 113.4 | 50.9 | 41.2 | 61.5 | 23.6 | 14.9 | 11.7 | 33.2 | 32.2 |
| 피에스케이 | 4,921 | 34.3 | 63.4 | 360.4 | 33.7 | 27.1 | 85.9 | 24.4 | 7.4 | 5.9 | 24.2 | 24.2 |
| 유진테크 | 4,494 | 25.0 | 47.3 | 161.5 | 48.3 | 40.4 | 119.1 | 19.5 | 8.1 | 6.8 | 18.5 | 18.5 |
| 한화비전 | 3,802 | 5.3 | -6.1 | 67.7 | 26.8 | 17.5 | 211.3 | 52.9 | 3.8 | 3.1 | 15.2 | 19.5 |
| 테스 | 3,527 | 30.9 | 67.8 | 309.0 | 38.8 | 30.9 | 62.8 | 25.5 | 7.0 | 5.8 | 21.2 | 22.3 |
| 피에스케이홀딩스 | 3,284 | 20.5 | 24.8 | 228.9 | 27.3 | 19.7 | 31.4 | 38.4 | 5.5 | 4.4 | 21.7 | 24.6 |
| 테크윙 | 2,420 | 19.4 | 22.1 | 42.6 | 33.9 | 18.6 | 664.3 | 81.8 | 8.4 | 6.0 | 29.0 | 38.8 |
| 브이엠 | 2,403 | 42.7 | 61.7 | 221.2 | 30.0 | 22.1 | 217.3 | 36.2 | 9.7 | 6.7 | 38.4 | 35.9 |
| 파크시스템스 | 2,377 | 19.5 | 13.7 | 62.4 | 45.4 | 36.2 | 51.7 | 25.5 | 7.8 | 6.7 | 19.8 | 20.1 |
| 케이씨텍 | 1,724 | 33.4 | 27.3 | 119.7 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 와이씨 | 1,311 | 7.1 | -20.7 | 10.4 | 36.0 | 27.3 | 88.7 | 32.1 | 3.2 | 2.9 | 9.4 | 11.2 |
| GST | 1,196 | 25.5 | 1.9 | 125.0 | 19.7 | - | 33.8 | - | - | - | - | - |
| 디아이 | 804 | 6.2 | -6.6 | 33.0 | 19.9 | 17.2 | 690.9 | 15.9 | 3.8 | 3.3 | 22.5 | 22.1 |
| 프로텍 | 804 | 20.8 | 3.1 | 161.5 | 13.6 | 11.3 | 51.8 | 20.2 | 2.0 | 1.7 | 16.8 | 16.1 |
| 에프에스티 | 719 | 14.1 | -12.4 | 8.3 | 78.5 | 39.7 | 흑전 | 97.7 | 2.7 | 2.5 | 3.7 | 6.6 |
| 미코 | 702 | 0.0 | -6.9 | 57.0 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 예스티 | 641 | 16.2 | 16.9 | 66.9 | 26.7 | - | 흑전 | - | 4.0 | - | 16.7 | - |
| 네오셈 | 614 | 3.9 | -12.8 | 27.7 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 인택플러스 | 545 | 9.3 | 49.6 | 226.7 | 83.0 | 21.0 | 흑전 | 295.4 | 9.7 | 7.3 | 13.2 | 41.8 |
| 에스티아이 | 502 | 15.5 | -7.7 | 6.2 | 6.6 | 4.2 | 403.1 | 58.7 | - | - | - | - |
| 디아이티 | 478 | 17.4 | 3.5 | 73.6 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 엑시콘 | 402 | 22.0 | -10.1 | 103.7 | 25.0 | - | 79.6 | - | - | - | - | - |
| 유니셈 | 382 | 23.0 | 5.7 | 29.1 | 14.7 | 10.6 | 189.5 | 38.5 | 1.4 | 1.2 | 10.2 | 12.7 |
| AP시스템 | 382 | 11.7 | -8.1 | 31.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 유니테스트 | 350 | 17.5 | -11.2 | 22.1 | 17.3 | 7.1 | 흑전 | 144.8 | 2.9 | 2.1 | 18.9 | 35.8 |
| 오로스테크놀로지 | 290 | 13.4 | -3.7 | 21.9 | 72.5 | 15.3 | 흑전 | 375.0 | - | - | - | - |
| 제너셈 | 77 | 3.3 | -24.2 | 15.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |

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 | 732,591 | 11.5 | 28.7 | 76.9 | 51.9 | 38.4 | 19.7 | 34.9 | 26.2 | 20.6 | 54.2 | 57.2 |
| Lam Research | 458,722 | 21.0 | 26.8 | 114.3 | 64.6 | 46.4 | 36.8 | 39.3 | 39.8 | 26.2 | 65.7 | 70.4 |
| Applied Material | 450,373 | 25.2 | 31.6 | 120.7 | 46.3 | 34.6 | 41.4 | 33.7 | 17.1 | 13.8 | 40.3 | 42.6 |
| KLA | 332,499 | 31.9 | 40.5 | 109.5 | 67.9 | 49.7 | 23.5 | 36.5 | 56.4 | 43.1 | 90.5 | 96.8 |
| Tokyo Electron | 198,895 | 14.4 | 30.4 | 98.1 | 44.2 | 34.7 | 23.1 | 27.1 | 12.8 | 10.8 | 31.5 | 35.2 |
| Canon | 125,000 | 2.1 | -4.8 | 39.2 | 40.3 | 31.7 | 31.8 | 27.0 | 18.7 | 13.0 | 51.5 | 48.3 |
| Naura | 71,331 | 10.6 | 14.8 | 45.3 | 61.6 | 43.4 | 41.7 | 42.1 | 10.4 | 8.4 | 17.6 | 20.5 |
| Teradyne | 63,118 | 12.7 | 12.5 | 108.3 | 55.7 | 41.6 | 108.8 | 33.8 | 17.9 | 15.6 | 36.8 | 42.0 |
| ASM International | 57,989 | 17.1 | 21.1 | 96.1 | 46.4 | 37.1 | 48.9 | 24.9 | 10.2 | 8.4 | 23.8 | 24.6 |
| Disco | 54,166 | 10.1 | 9.8 | 65.9 | 48.7 | 40.6 | 31.6 | 20.0 | 12.4 | 10.4 | 27.1 | 26.9 |
| Advantest | 35,616 | -2.1 | 3.9 | -7.8 | 11.6 | 10.6 | 0.0 | 10.2 | 1.1 | 1.0 | 9.3 | 9.9 |
| Be Semiconductor | 29,793 | 16.8 | 26.9 | 137.0 | 79.9 | 51.6 | 140.3 | 54.9 | 44.3 | 32.7 | 61.4 | 68.3 |
| Lasertec | 25,926 | 4.3 | 1.2 | 48.4 | 52.1 | 41.8 | -10.0 | 24.8 | 16.1 | 13.0 | 33.0 | 33.7 |
| Screen Holdings | 16,624 | 10.4 | 22.0 | 83.0 | 23.1 | 19.4 | 24.2 | 18.9 | 4.8 | 4.1 | 22.1 | 22.5 |
| Onto Innovation | 16,111 | 27.9 | 16.5 | 105.2 | 45.2 | 33.8 | 158.2 | 33.9 | 11.2 | 8.7 | 17.6 | 23.3 |
| Kokusai Electric | 13,207 | 10.6 | 25.4 | 61.5 | 44.0 | 32.6 | 56.5 | 34.7 | 8.3 | 7.1 | 20.6 | 23.5 |
| Toray Industries | 10,765 | 2.1 | 0.0 | 12.3 | 16.9 | 14.0 | 28.0 | 21.1 | 0.9 | 0.9 | 5.4 | 6.2 |
| Asmpt | 9,789 | 3.9 | 3.8 | 136.2 | 48.2 | 32.1 | 75.6 | 50.5 | 3.9 | 3.8 | 9.4 | 12.4 |
| Camtek | 8,899 | 17.7 | 10.7 | 81.7 | 55.2 | 42.7 | 245.1 | 29.2 | 9.0 | 7.4 | 24.8 | 22.7 |
| Tokyo Seimitsu | 4,929 | 4.2 | -1.7 | 68.0 | 26.2 | 22.2 | 17.7 | 17.9 | 3.7 | 3.3 | 14.7 | 15.9 |
| Cohu | 2,893 | 23.1 | 24.4 | 163.6 | 105.2 | 42.1 | 흑전 | 149.9 | 3.9 | - | 3.7 | 13.6 |
| Towa | 1,381 | -9.3 | 9.9 | 36.7 | 25.6 | 20.1 | 87.9 | 27.3 | 2.9 | 2.6 | 11.6 | 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 | 7,964 | 11.1 | -3.6 | 73.3 | 42.7 | 34.7 | 22.9 | 22.8 | 9.4 | 8.1 | 23.7 | 25.1 |
| ISC | 4,875 | 13.9 | -7.4 | 107.0 | 54.1 | 40.0 | 60.6 | 35.2 | 8.0 | 6.9 | 15.8 | 18.7 |
| 솔브레인 | 3,434 | 21.6 | 3.5 | 68.5 | 22.8 | 17.8 | 90.2 | 28.4 | 2.8 | 2.5 | 13.4 | 15.2 |
| 티씨케이 | 3,242 | 9.9 | -5.8 | 103.9 | 31.0 | 24.5 | 56.2 | 26.3 | 5.4 | 4.6 | 18.6 | 20.1 |
| 한솔케미칼 | 3,212 | 10.1 | -5.8 | 24.2 | 18.4 | 14.6 | 18.1 | 25.9 | 2.5 | 2.1 | - | 16.6 |
| 동진씨엠켐 | 3,007 | 7.5 | 5.0 | 61.0 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 티에스이 | 2,992 | 31.3 | 56.1 | 369.6 | 25.1 | 19.6 | 212.3 | 27.6 | 6.0 | 4.6 | 26.7 | 26.6 |
| 후성 | 2,039 | 63.5 | 53.3 | 152.5 | 92.3 | 45.7 | 316.1 | 101.8 | 5.8 | 5.2 | 6.5 | 12.0 |
| 하나머티리얼즈 | 1,446 | 15.7 | -5.7 | 69.6 | 20.1 | 13.8 | 87.4 | 45.8 | 2.7 | 2.3 | 14.5 | 18.1 |
| 에스엔에스텍 | 1,363 | 2.6 | -24.5 | 32.3 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 코미코 | 1,307 | 15.0 | 70.4 | 177.4 | 39.4 | 29.5 | 30.8 | 33.3 | 7.7 | 6.4 | 21.8 | 24.1 |
| 레이크머티리얼즈 | 1,084 | 0.6 | -16.0 | 11.8 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 이엔에프테크놀로지 | 743 | 24.1 | 1.4 | 10.6 | 12.6 | 8.7 | 13.9 | 44.7 | 1.5 | 1.3 | 12.4 | 15.7 |
| 에프에스티 | 719 | 14.1 | -12.4 | 8.3 | 78.5 | 39.7 | 흑전 | 97.7 | 2.7 | 2.5 | 3.7 | 6.6 |
| 티에프이 | 705 | 21.5 | -5.8 | 56.9 | 21.8 | 15.7 | 66.5 | 39.1 | - | - | - | - |
| 윌익머티리얼즈 | 600 | 15.8 | -2.7 | 54.1 | 10.2 | 7.4 | 20.9 | 37.7 | 1.0 | 0.9 | 10.7 | 13.3 |
| 엘티씨 | 598 | 21.7 | 38.7 | 195.0 | 25.0 | 14.6 | 371.4 | 72.0 | 3.9 | 3.2 | 17.1 | 24.5 |
| 메카로 | 474 | 18.2 | 25.1 | 102.4 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 윌덱스 | 454 | 10.9 | -11.3 | 27.6 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 티이엠씨 | 415 | 7.2 | -16.0 | 153.6 | 20.4 | 15.1 | 27.0 | 35.0 | - | - | - | - |
| 덕산테크피아 | 325 | 1.9 | -43.2 | -6.3 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 케이엔제이 | 310 | 27.2 | 3.6 | 78.7 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 와이씨켐 | 277 | -6.6 | -8.8 | 35.5 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 디엔에프 | 213 | 3.0 | -22.1 | 18.0 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 비씨엔씨 | 194 | 14.6 | -10.7 | 11.6 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 퓨릿 | 170 | 11.6 | -8.4 | 12.5 | 9.4 | 8.1 | 17.3 | 16.7 | 1.4 | 1.2 | 15.6 | 15.9 |
| 지오엘리먼트 | 92 | 4.0 | -24.6 | 3.3 | 17.7 | 13.0 | -4.8 | 36.5 | 1.5 | 1.3 | 8.5 | 10.7 |
| 피엠티 | 79 | 43.8 | 30.6 | 217.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |

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 | 242,071 | 3.1 | 3.9 | 22.8 | 29.4 | 27.0 | 21.9 | 8.8 | 6.0 | 5.8 | 20.3 | 20.7 |
| Air Liquide | 124,393 | 0.9 | 5.3 | 15.5 | 26.0 | 23.7 | 16.8 | 9.9 | 3.8 | 3.5 | 14.9 | 15.2 |
| Shin Etsu Chemical | 89,168 | -2.2 | -4.4 | 47.5 | 22.3 | 20.7 | 27.9 | 7.7 | 2.9 | 2.8 | 12.9 | 13.7 |
| Merck | 67,099 | -2.6 | 17.9 | 8.7 | 16.8 | 15.5 | 32.0 | 8.7 | 1.9 | 1.8 | 11.1 | 11.3 |
| Air Products and Chemicals | 62,711 | -0.3 | -7.2 | 14.0 | 21.3 | 19.7 | 흑전 | 8.2 | 3.9 | 3.5 | 18.6 | 18.2 |
| Hoya | 55,285 | 0.3 | -3.2 | 11.6 | 33.3 | 29.4 | 6.6 | 13.3 | 8.4 | 7.9 | 26.3 | 28.2 |
| BASF N | 51,169 | -2.9 | -7.0 | 11.4 | 18.1 | 16.7 | 51.0 | 8.0 | 1.3 | 1.3 | 7.4 | 7.4 |
| Sumitomo | 46,747 | -8.5 | -15.7 | 15.7 | 11.8 | 11.0 | 6.6 | 6.7 | 1.5 | 1.4 | 12.8 | 12.7 |
| Fujifilm Holdings | 26,438 | -3.6 | 3.1 | 1.7 | 14.3 | 12.7 | 3.1 | 13.2 | 1.1 | 1.0 | 7.6 | 8.2 |
| Entegris | 22,954 | 20.0 | 3.6 | 78.7 | 41.4 | 32.6 | 135.2 | 27.0 | 5.1 | 4.5 | 12.0 | 14.2 |
| Resonac Holdings | 19,586 | -2.1 | -4.9 | 159.7 | 31.9 | 22.9 | 231.2 | 39.3 | 4.1 | 3.6 | 12.4 | 15.5 |
| DuPont | 19,548 | 3.0 | -4.5 | 20.1 | 20.2 | 18.4 | 흑전 | 9.6 | 0.9 | 0.8 | 6.7 | 7.3 |
| Asahi Kasei | 15,265 | 0.1 | 8.1 | 28.8 | 14.6 | 13.0 | 4.5 | 12.2 | 1.2 | 1.1 | 8.2 | 8.6 |
| FormFactor | 10,852 | 19.3 | 5.5 | 149.6 | 57.3 | 45.4 | 250.2 | 26.1 | 9.3 | 9.2 | 17.3 | 20.3 |
| AGC | 9,543 | -9.2 | 16.8 | 35.2 | 17.9 | 15.0 | 20.2 | 19.4 | 1.0 | 0.9 | 5.5 | 6.4 |
| Toppan Holdings | 8,301 | 4.8 | -17.2 | -3.3 | 17.4 | 15.1 | 14.3 | 14.7 | 1.0 | 0.9 | 5.7 | 6.7 |
| SUMCO | 7,994 | -9.6 | -2.9 | 154.6 | -66.2 | 56.5 | 적지 | 흑전 | 2.3 | 2.3 | -2.8 | 4.2 |
| Tokyo Ohka Kogyo | 7,911 | -4.9 | -13.1 | 70.7 | 29.9 | 25.3 | 19.0 | 18.3 | 4.7 | 4.2 | 15.6 | 17.3 |
| Cabot | 4,525 | 8.4 | 3.7 | 32.2 | 13.9 | 12.5 | 5.0 | 10.8 | 2.8 | 2.5 | 20.6 | 21.1 |
| Micronics Japan | 3,767 | 5.2 | 2.9 | 113.6 | 27.2 | 22.1 | 78.0 | 22.9 | 7.0 | 5.5 | 32.4 | 34.5 |
| Adeka | 2,568 | -1.3 | -1.7 | 2.2 | 13.7 | 12.3 | 3.7 | 12.0 | 1.2 | 1.1 | 9.1 | 9.4 |
| Fujimi | 2,075 | 3.1 | 12.0 | 74.8 | 26.9 | 23.2 | 26.3 | 15.7 | 3.5 | 3.3 | 13.3 | 14.1 |
| Photronics | 1,874 | 9.0 | -38.9 | -0.7 | 17.2 | 15.7 | -19.0 | 9.8 | 1.9 | - | - | - |
| Kanto Denka Kogyo | 1,349 | -8.4 | 90.3 | 239.4 | 29.3 | 22.9 | 94.0 | 27.8 | - | - | - | - |
| Japan Electronic Materials | 706 | -0.3 | -5.8 | 100.3 | 20.7 | 19.1 | -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 | 3,382 | 29.1 | 20.9 | 229.0 | 77.0 | 35.2 | 2,810.0 | 118.4 | 7.1 | 5.9 | 9.6 | 18.3 |
| 하나마이كرون | 3,253 | 17.0 | 18.2 | 90.1 | 20.1 | 18.2 | 323.6 | 10.3 | 5.7 | 4.3 | 33.4 | 27.0 |
| 네파스 | 753 | -5.6 | 10.3 | 109.3 | 142.1 | 30.0 | -68.0 | 373.6 | 5.8 | 4.9 | 4.2 | 17.7 |
| 가온칩스 | 681 | 15.0 | -10.7 | 11.2 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 네파스아크 | 615 | 31.3 | 20.8 | 197.1 | 35.1 | 19.9 | 413.7 | 76.1 | 3.3 | 2.8 | 9.9 | 15.3 |
| 에이디테크놀로지 | 544 | 15.3 | -16.4 | 19.4 | 26.1 | 14.4 | 477.3 | 81.2 | 2.4 | 2.0 | 11.7 | 15.8 |
| 한솔아이원스 | 456 | 25.0 | -0.7 | 35.3 | 10.9 | 8.0 | 50.3 | 35.7 | 1.8 | 1.4 | 18.3 | 20.3 |
| 한양디지텍 | 431 | 7.2 | -3.4 | 31.3 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 오픈엠티테크놀로지 | 388 | 4.7 | -20.3 | 2.7 | N/A | 49.4 | 적지 | 흑전 | 15.1 | 11.6 | -1.4 | 26.5 |
| 에이직랜드 | 322 | 4.6 | 0.9 | 3.2 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 사피엔반도체 | 311 | -8.4 | -10.6 | -1.2 | 107.0 | 20.7 | 흑전 | 416.5 | 19.7 | 10.1 | 20.2 | 64.5 |
| LB세미콘 | 307 | 15.6 | -4.2 | 21.8 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 켈리타스반도체 | 202 | 1.5 | -37.8 | -5.5 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 코아시아 | 104 | 6.2 | -24.7 | -32.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |

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 | 4,965,598 | 0.0 | -7.1 | 10.0 | 23.0 | 16.2 | 82.0 | 42.5 | 16.0 | 9.3 | 84.3 | 65.6 |
| Broadcom | 1,817,729 | -1.0 | -8.9 | 10.4 | 33.0 | 19.9 | 142.9 | 66.0 | 16.6 | 10.6 | 52.5 | 56.1 |
| AMD | 834,166 | 9.7 | 14.1 | 138.9 | 69.2 | 38.9 | 179.1 | 78.0 | 11.7 | 10.0 | 16.6 | 24.8 |
| Dell | 256,372 | 0.3 | 65.6 | 214.2 | 21.4 | 17.8 | 112.9 | 20.0 | 219.3 | 36.8 | 1,092.1 | 28.6 |
| Marvell | 244,682 | 6.2 | 70.0 | 229.1 | 69.6 | 45.7 | 30.9 | 52.1 | 13.8 | 11.8 | 17.1 | 24.2 |
| HP | 63,787 | -2.1 | 59.5 | 100.5 | 14.1 | 11.9 | 흑전 | 18.7 | 2.4 | 2.1 | 17.5 | 18.2 |
| Quanta Computer | 45,406 | -4.7 | 9.4 | 36.8 | 15.7 | 12.9 | 25.6 | 21.0 | 5.4 | 4.7 | 35.2 | 38.3 |
| Wiwynn | 28,482 | -14.3 | -16.2 | 8.1 | 14.0 | 10.5 | 30.2 | 33.5 | 5.7 | 4.1 | 44.1 | 43.5 |
| Wistron | 15,678 | -8.8 | 10.3 | 3.7 | 11.8 | 9.0 | 57.3 | 31.4 | 2.3 | 1.9 | 19.9 | 22.1 |
| Inventec | 7,505 | -13.8 | 35.9 | 54.3 | 22.3 | 18.3 | 23.2 | 22.1 | 3.1 | 3.0 | 14.4 | 16.7 |
| Foxconn | 2,548 | -5.9 | -8.8 | -7.6 | 15.4 | 15.0 | 60.2 | 3.0 | 0.5 | 0.5 | 4.8 | 4.6 |
| Inspur | 681 | -4.0 | -22.1 | -28.3 | - | 220.0 | - | - | 2.1 | 2.2 | 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 | 4,275,930 | -5.3 | -1.2 | 7.1 | 33.2 | 30.0 | 17.4 | 10.6 | 39.1 | 29.7 | 135.2 | 110.9 |
| Qualcomm | 223,153 | -2.0 | 0.7 | 23.8 | 19.7 | 20.0 | 114.1 | -1.2 | 9.2 | 9.0 | 48.0 | 41.8 |
| Mediatek | 211,855 | -2.8 | 13.0 | 192.3 | 63.4 | 35.0 | -0.2 | 81.0 | 15.6 | 12.6 | 26.2 | 40.7 |
| Xiaomi | 86,395 | -5.8 | -16.7 | -33.3 | 20.0 | 15.0 | -22.9 | 33.3 | 1.8 | 1.7 | 11.6 | 13.3 |
| Skyworks | 11,126 | 0.5 | 11.6 | 16.7 | 14.8 | 14.3 | 62.4 | 3.7 | 2.0 | 2.0 | 10.1 | 10.4 |
| Qorvo | 8,677 | 0.3 | 9.9 | 16.7 | 14.4 | 13.0 | 88.8 | 10.8 | 2.3 | 2.1 | 15.6 | 16.0 |

자료: Quatinwise, 하나증권

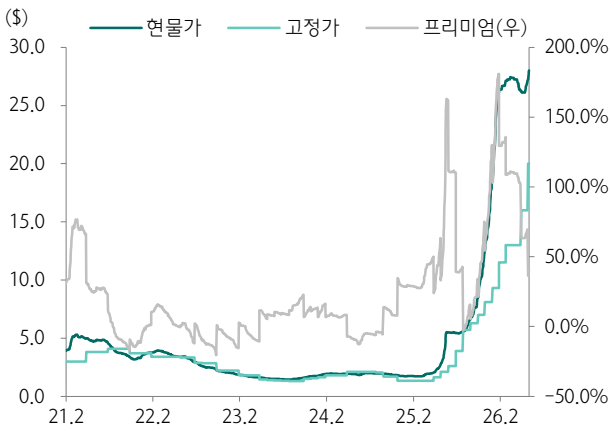
표 11. PC 관련 주요 업체

| 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 | 35,363 | -10.2 | 72.5 | 141.3 | 17.0 | 13.4 | 21.3 | 26.8 | 4.0 | 3.3 | 29.6 | 29.1 |
| Asustek | 18,425 | -12.8 | 16.6 | 43.3 | 14.3 | 13.1 | -8.0 | 9.3 | 2.0 | 1.9 | 14.2 | 14.8 |
| Gigabyte | 7,240 | -7.3 | 6.5 | 37.1 | 12.2 | 10.7 | 63.1 | 14.2 | 3.4 | 3.0 | 28.6 | 27.5 |
| Compal | 5,062 | -12.2 | 21.6 | 19.6 | 17.1 | 14.3 | 54.6 | 19.4 | 1.2 | 1.2 | 6.6 | 7.7 |
| Acer | 3,535 | -4.4 | 29.7 | 39.0 | 22.7 | 20.8 | 29.4 | 9.2 | 1.5 | 1.4 | 6.1 | 6.8 |

자료: Quatinwise, 하나증권

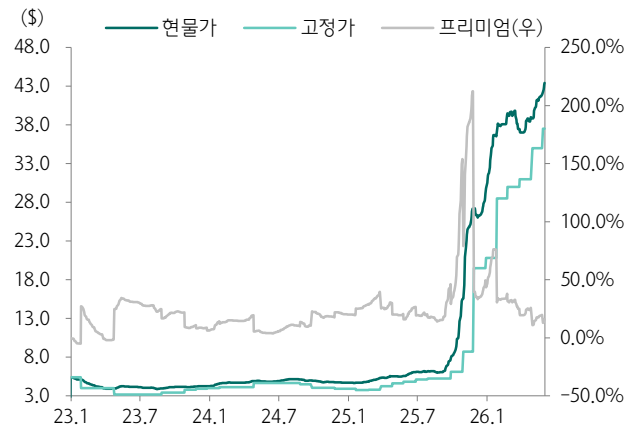
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



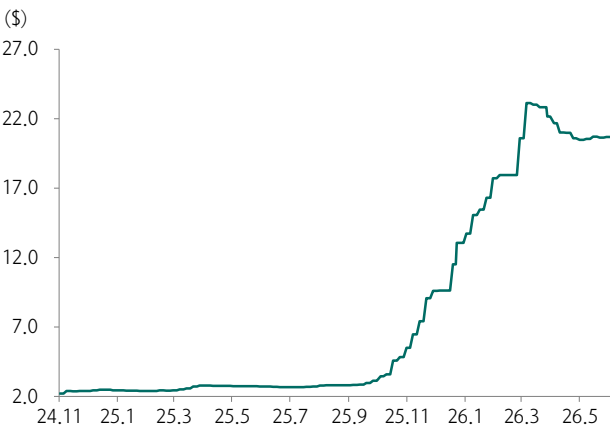
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



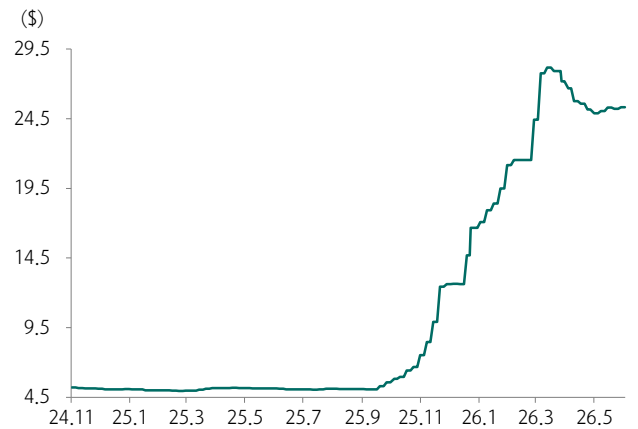
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



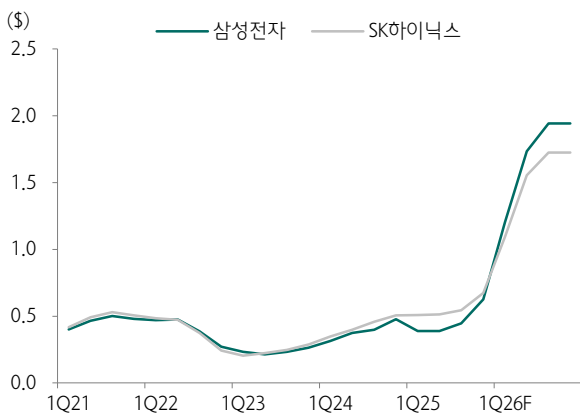
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



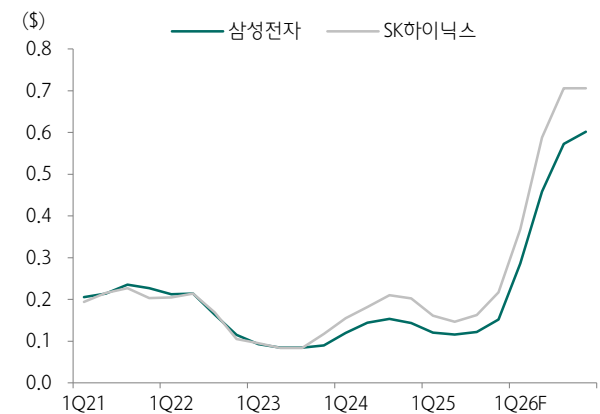
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

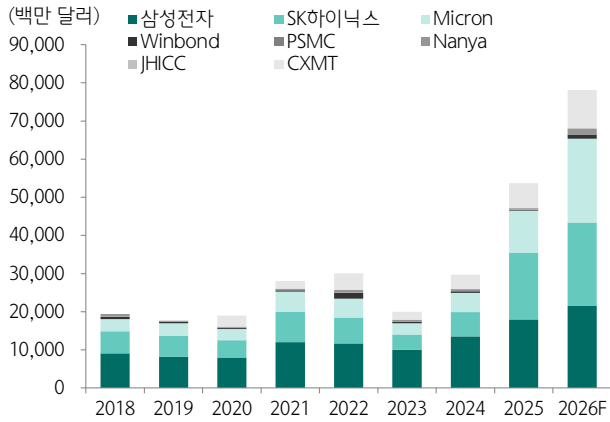
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

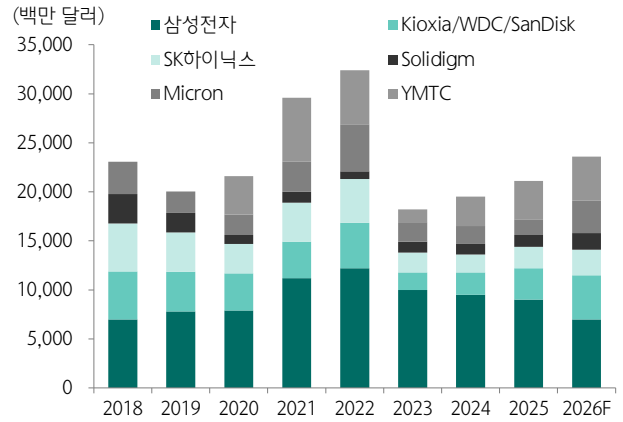
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



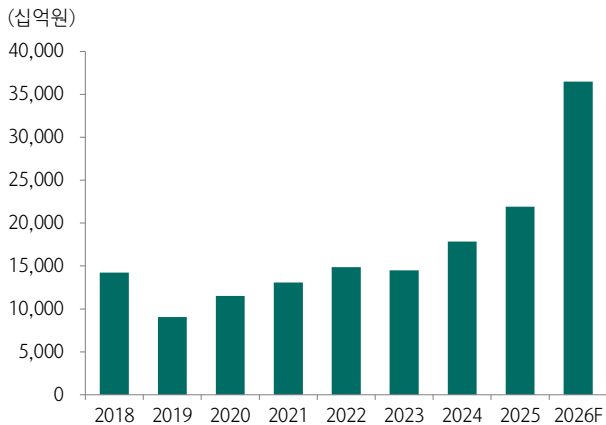
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



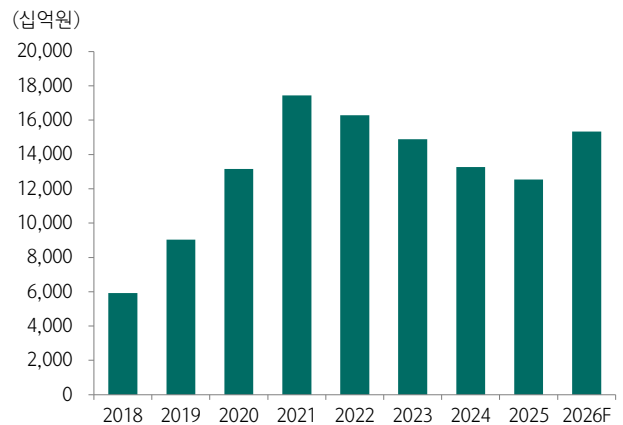
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



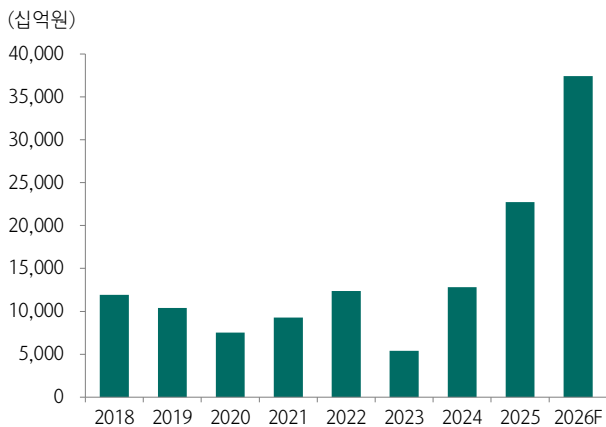
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



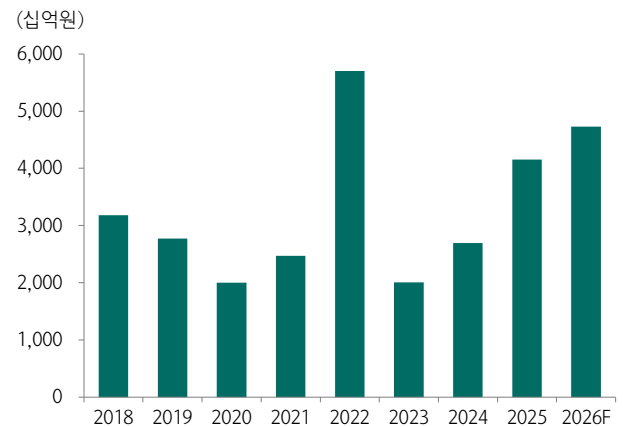
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

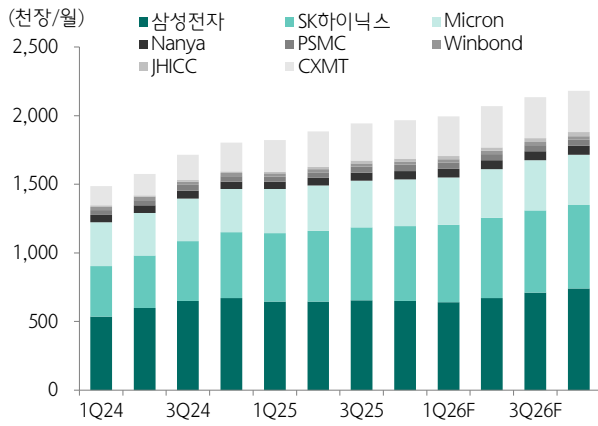
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

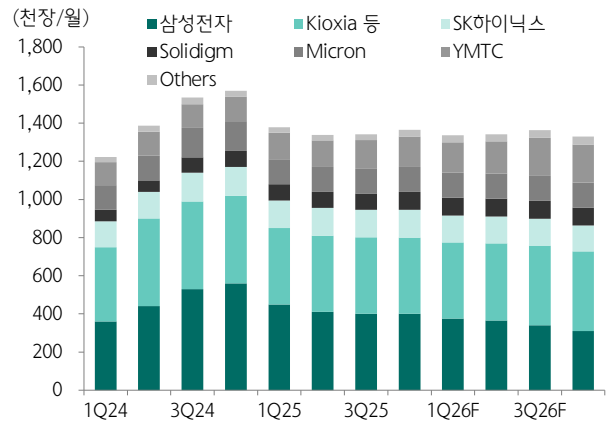
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

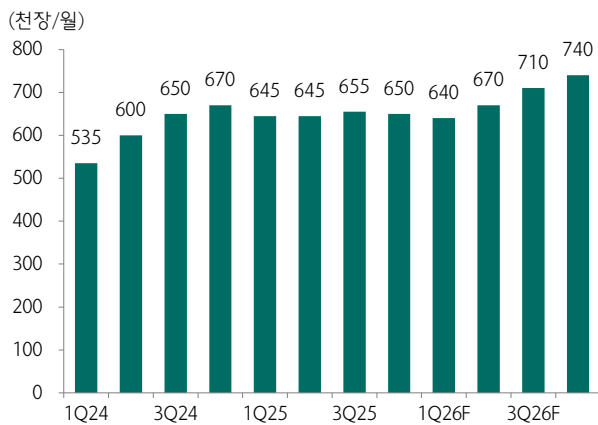
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

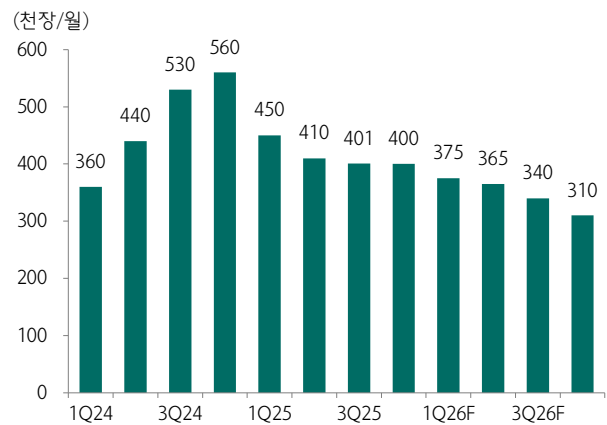
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



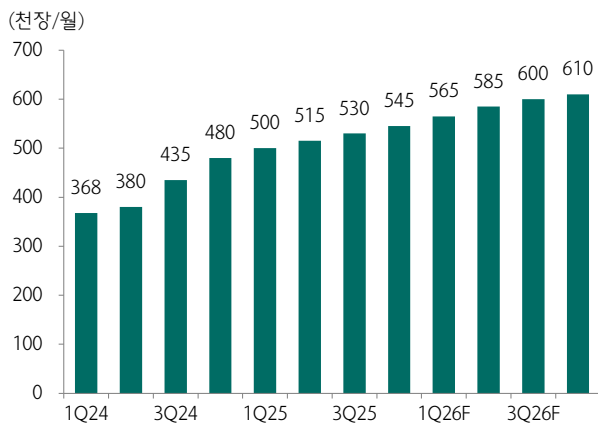
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



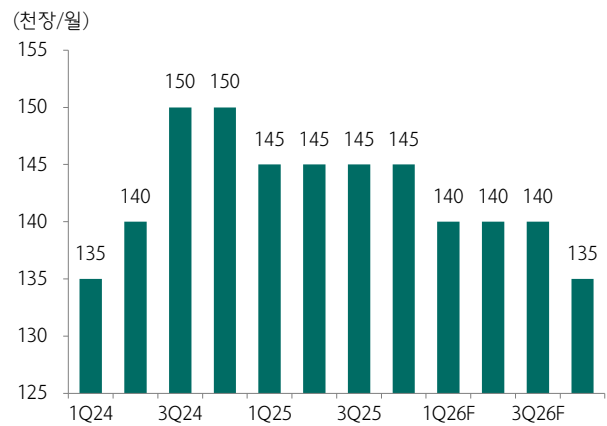
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

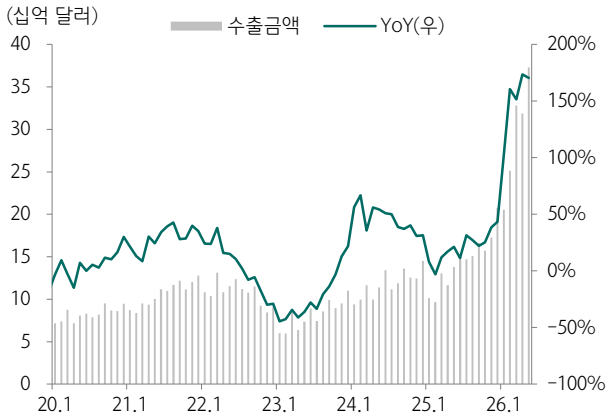
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

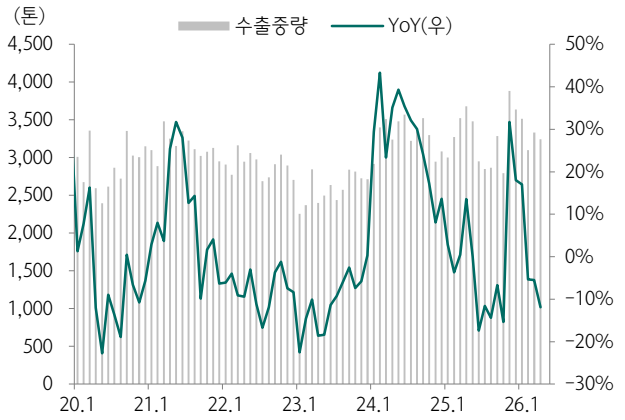
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



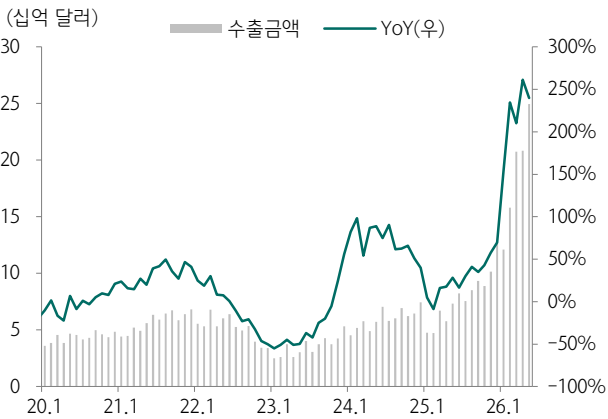
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



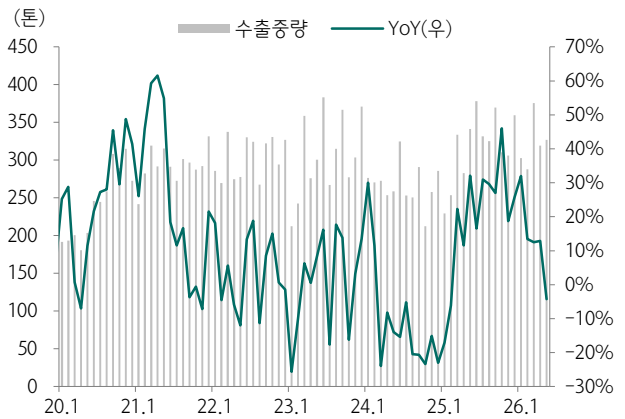
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



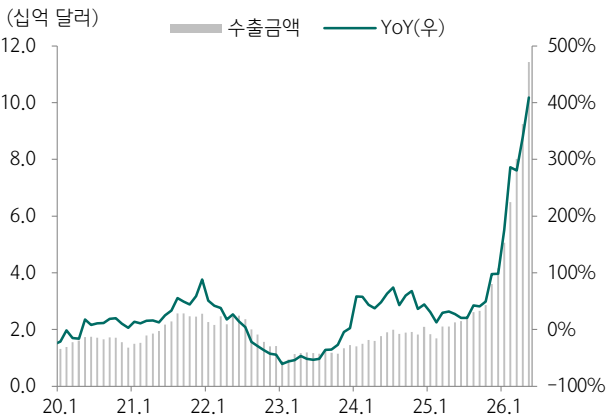
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



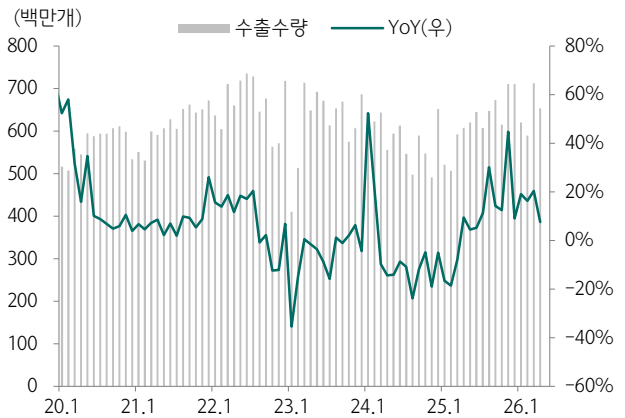
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



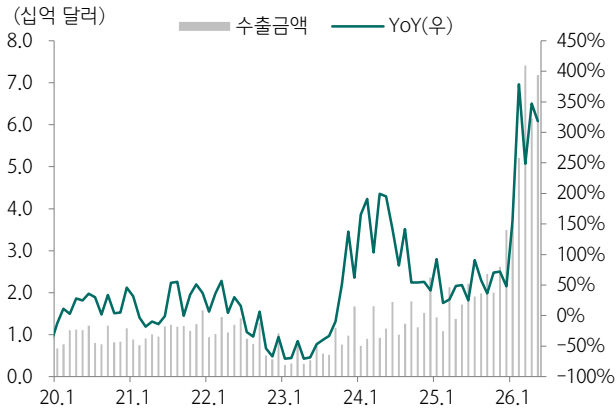
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



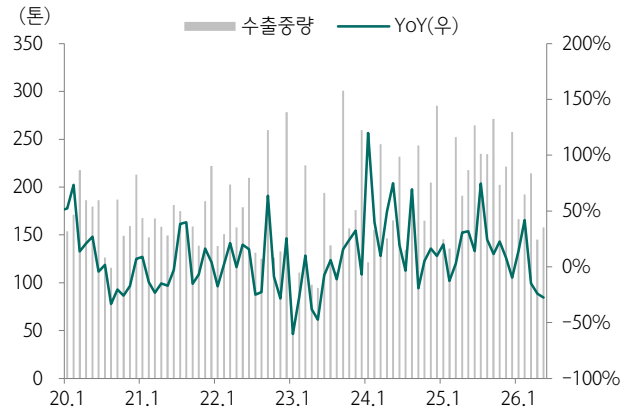
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



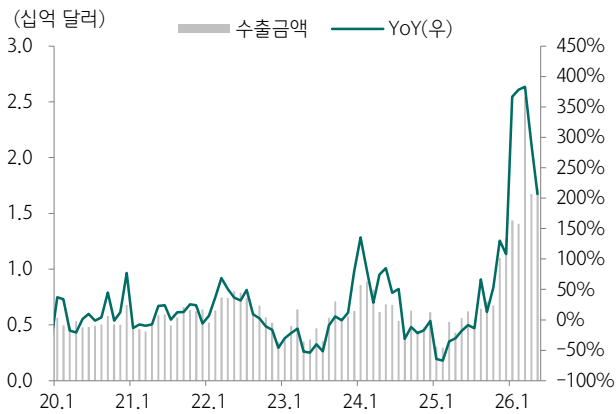
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



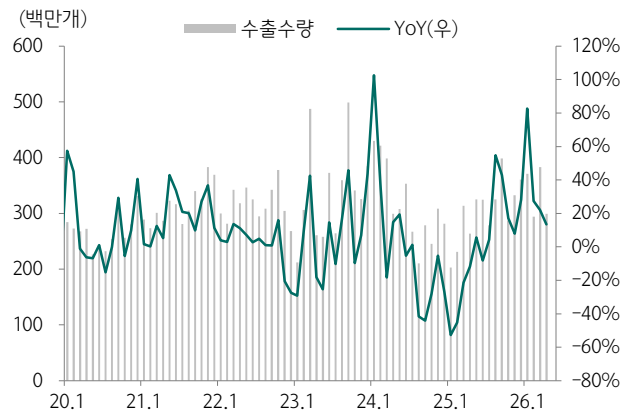
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



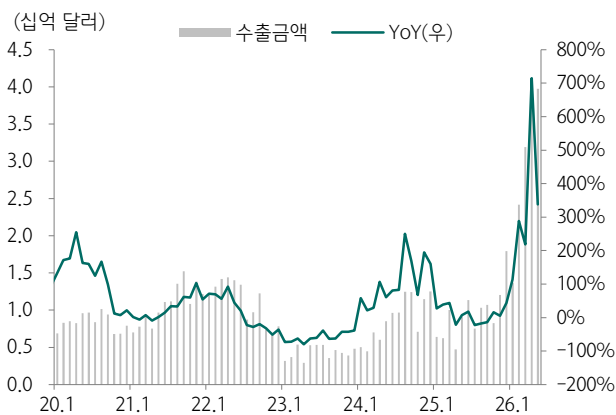
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



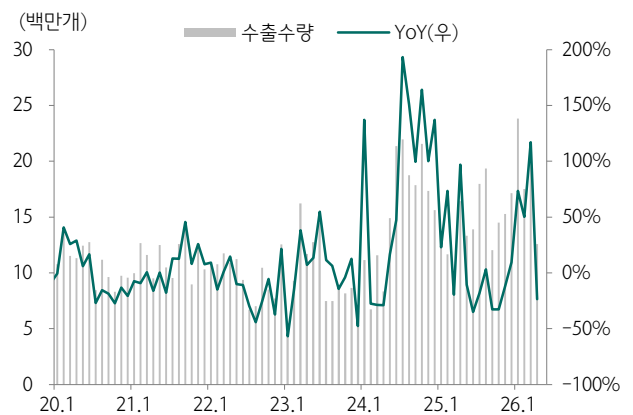
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



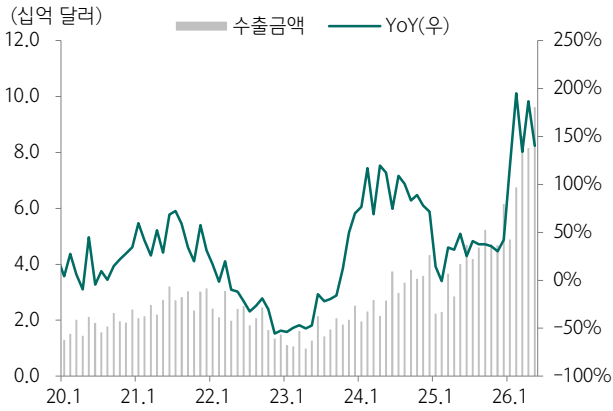
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



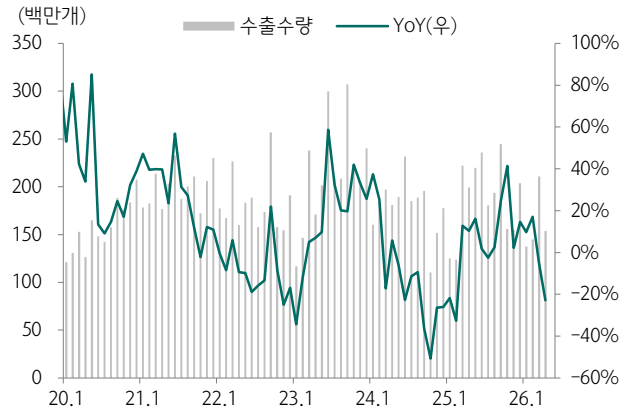
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



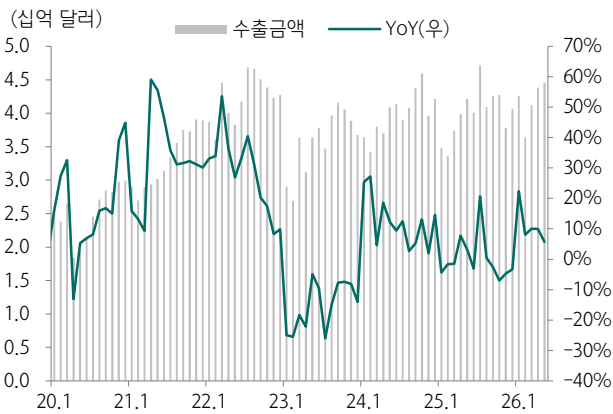
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

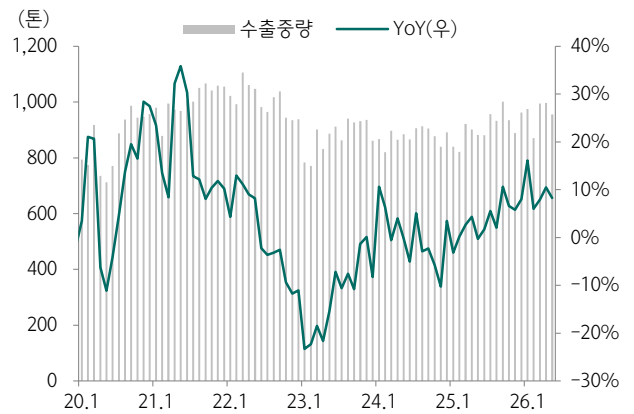
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

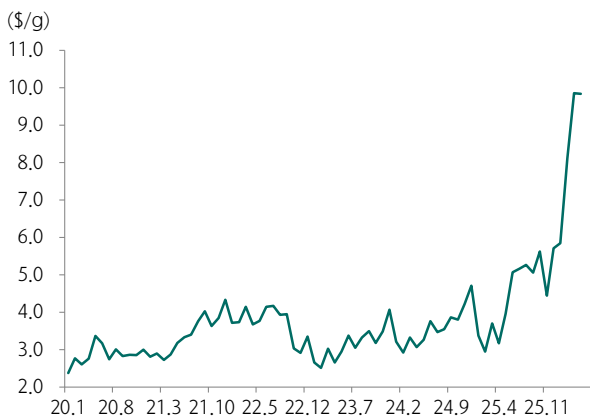
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



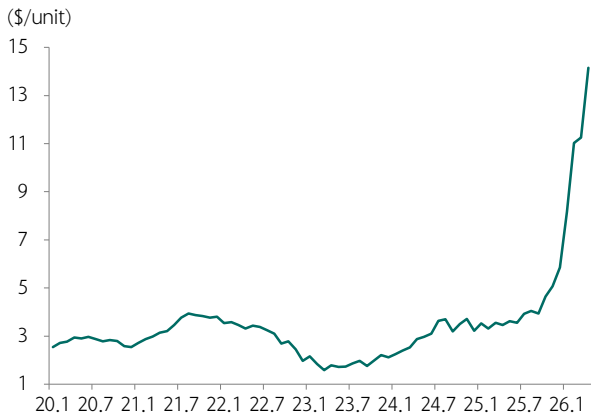
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



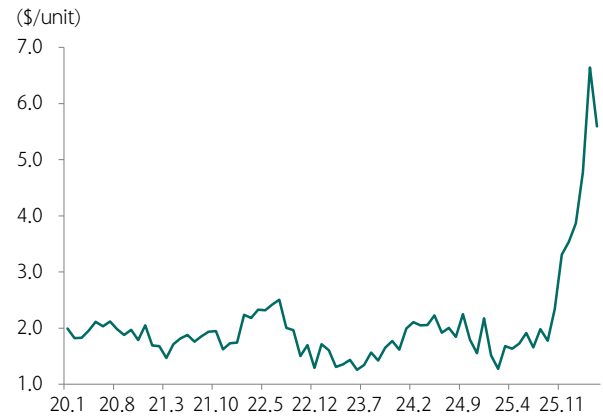
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



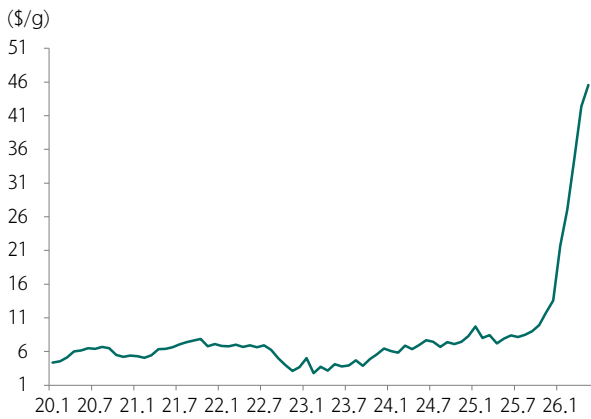
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



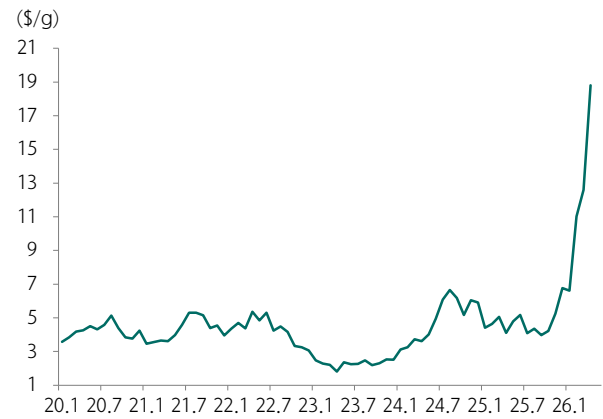
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



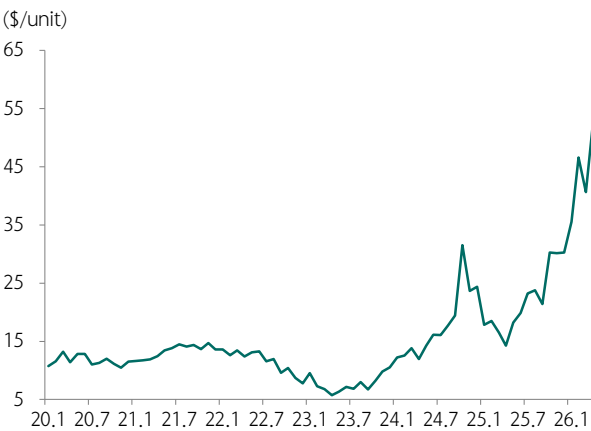
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



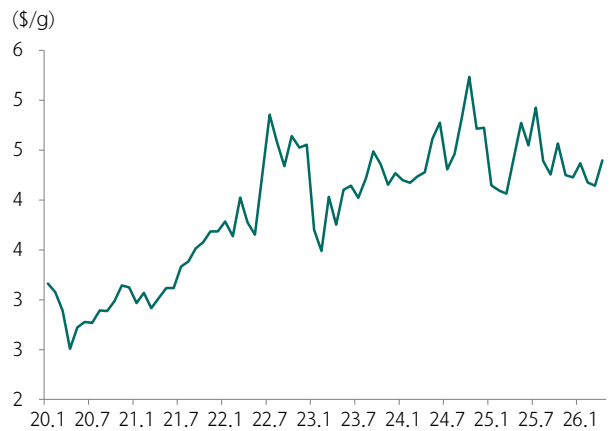
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

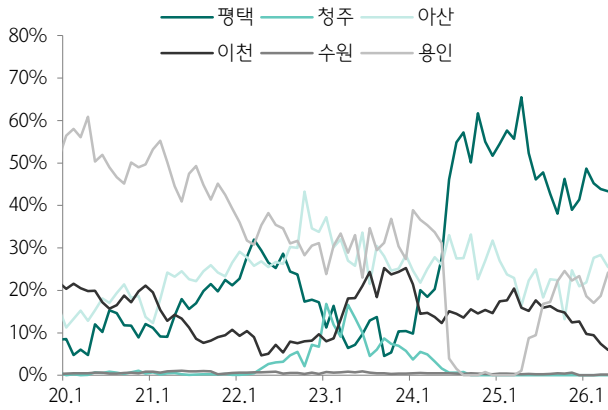
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

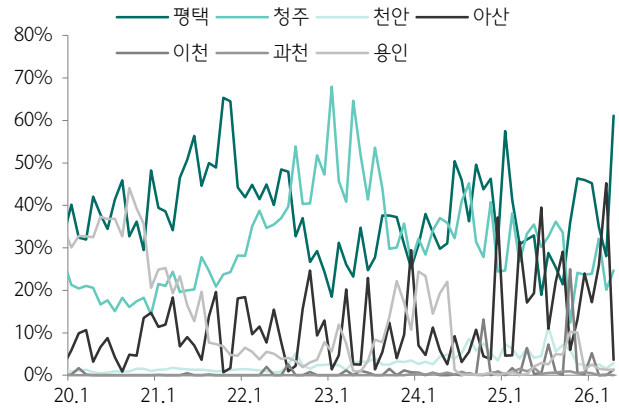
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



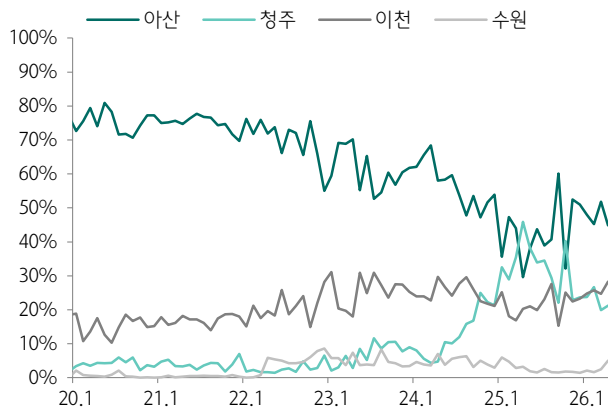
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



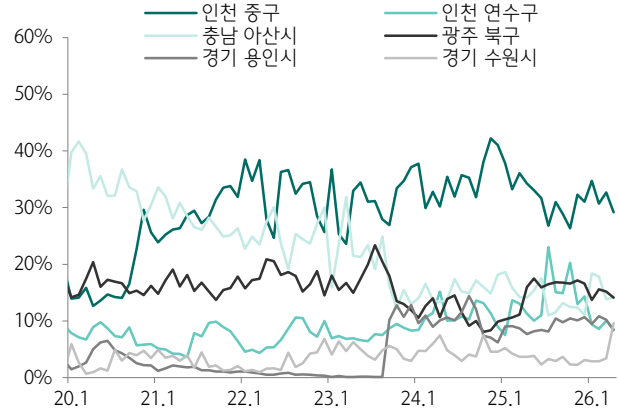
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



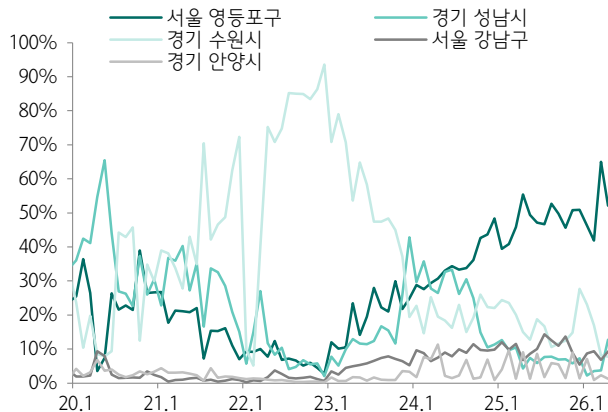
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



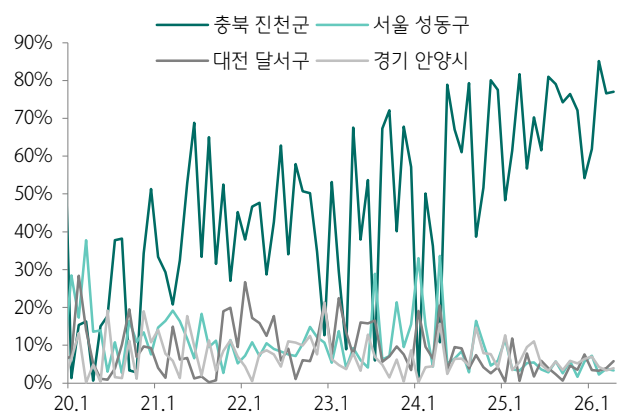
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

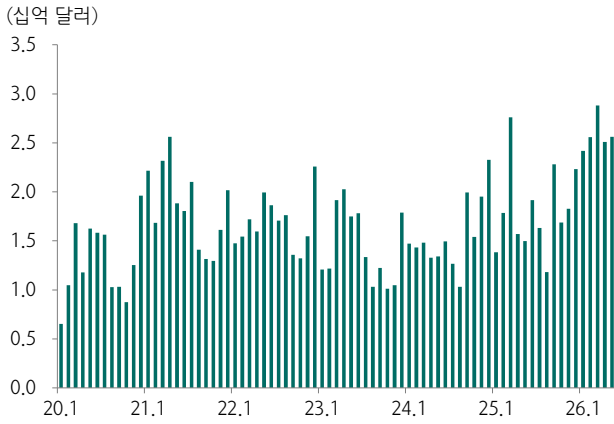
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

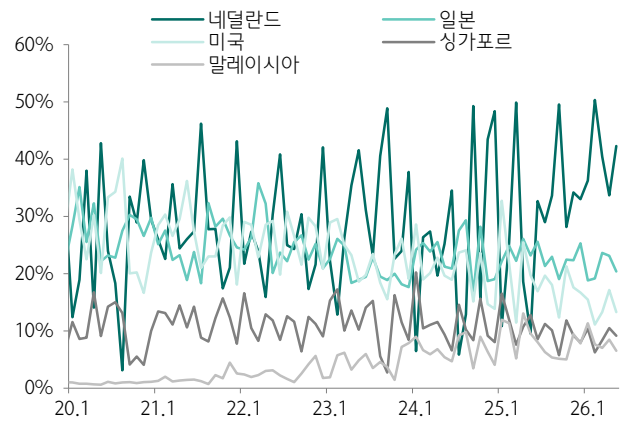
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



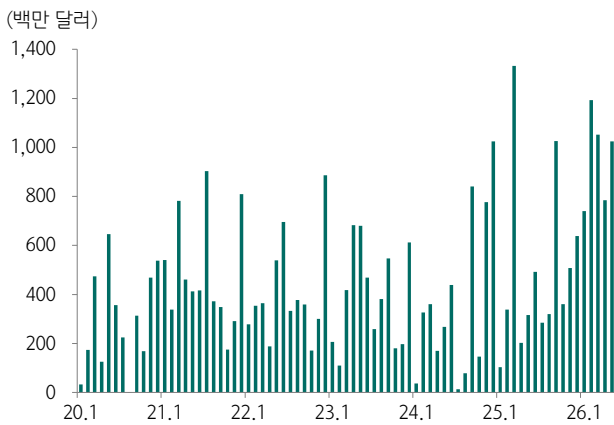
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



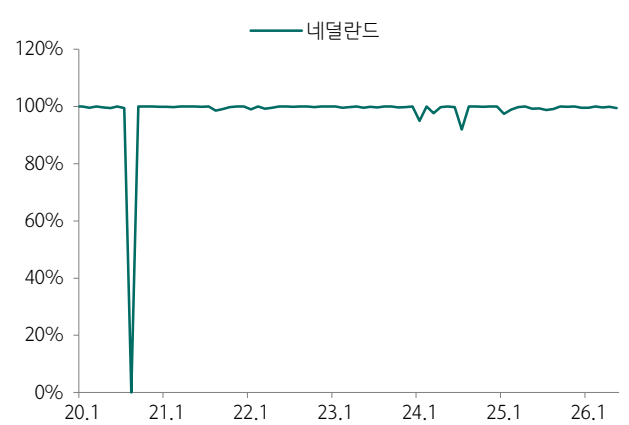
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



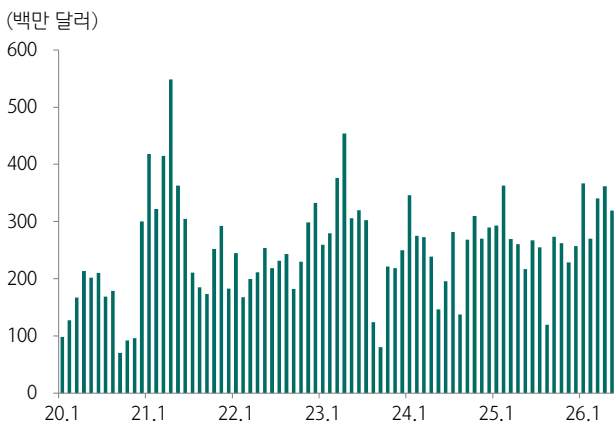
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



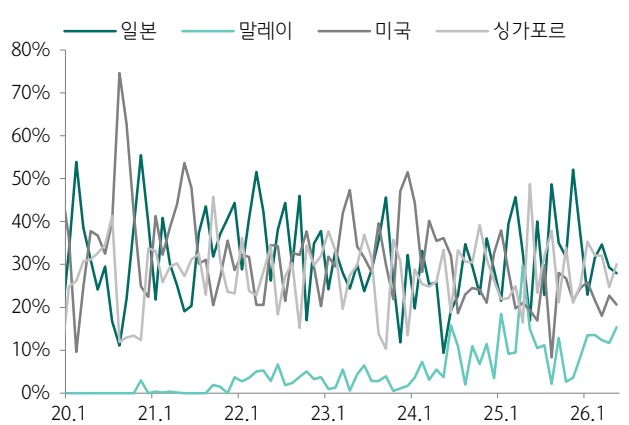
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



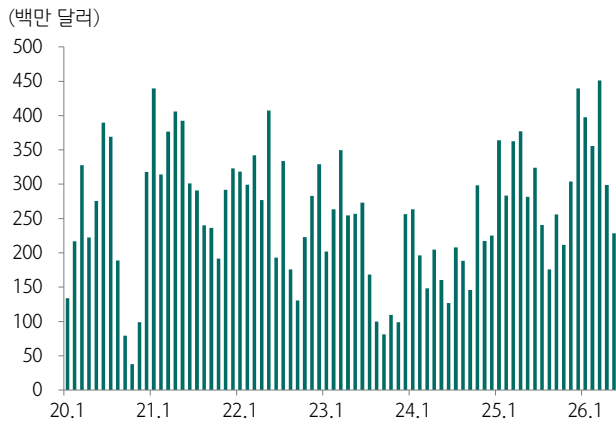
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



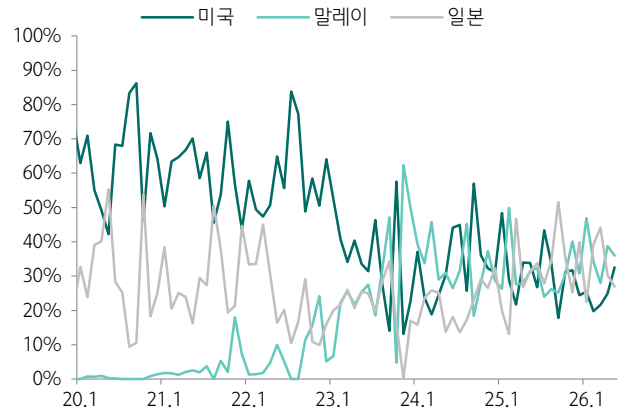
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



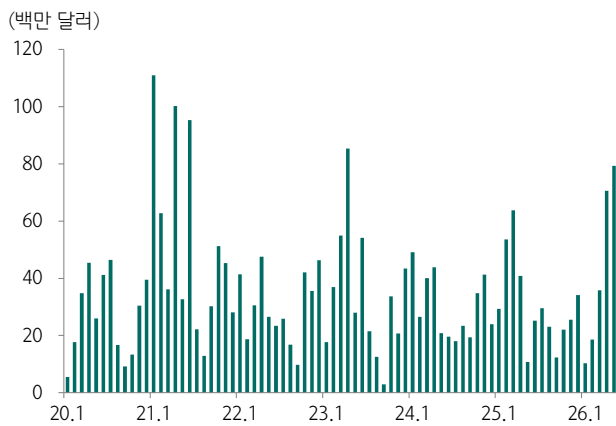
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



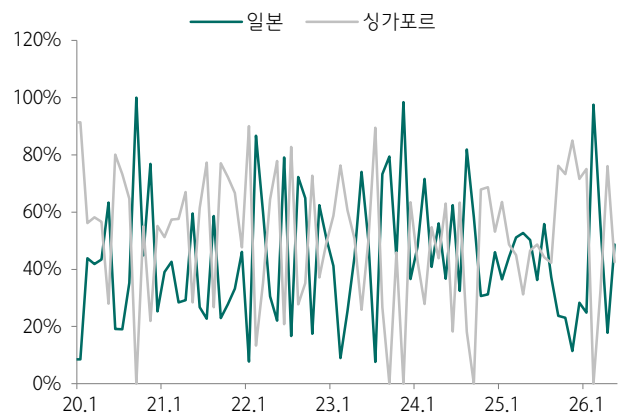
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



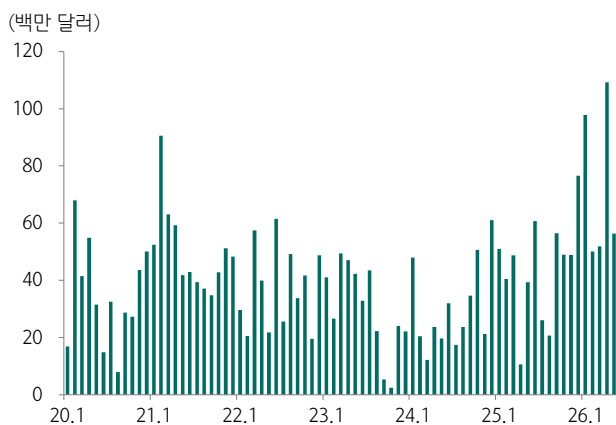
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



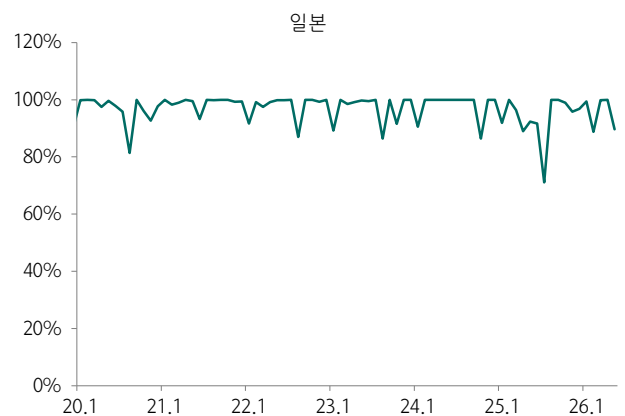
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



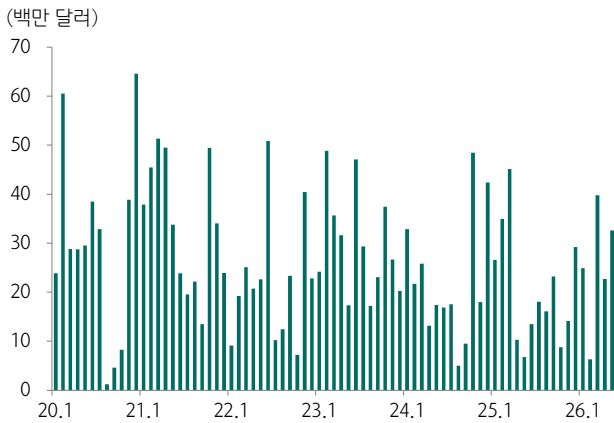
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



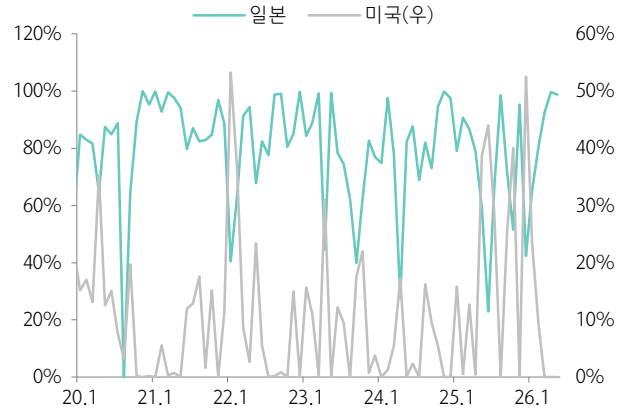
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

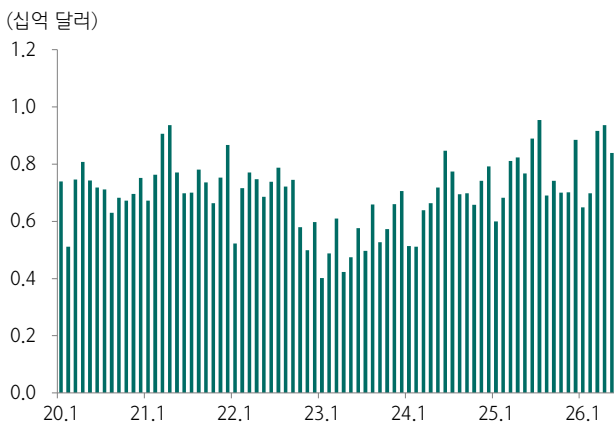
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

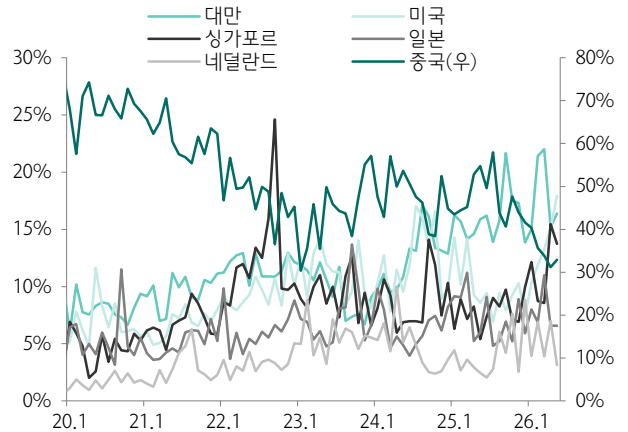
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



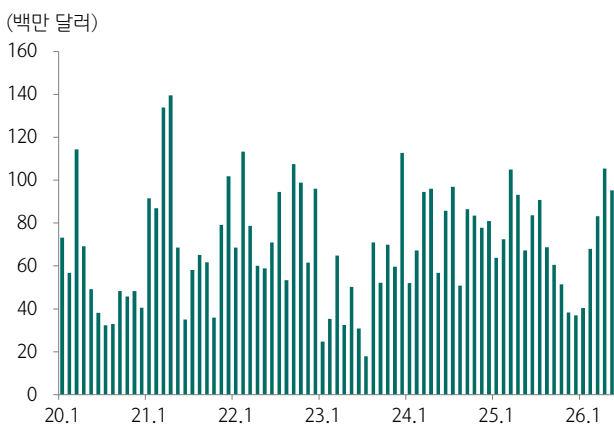
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



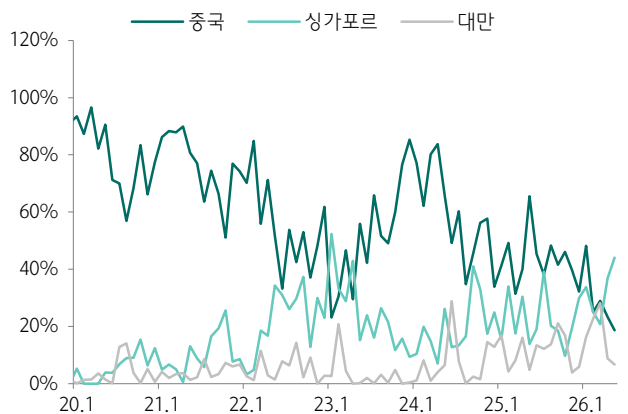
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



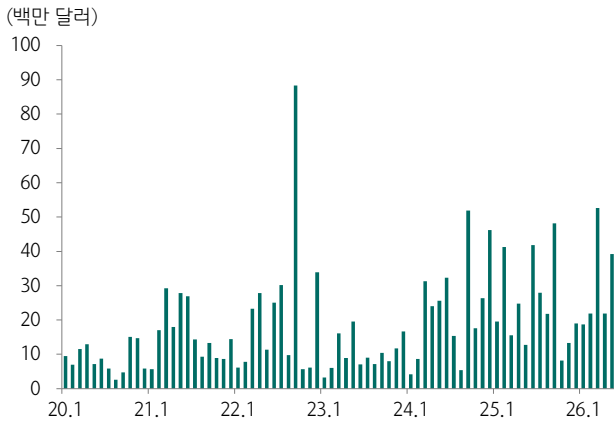
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



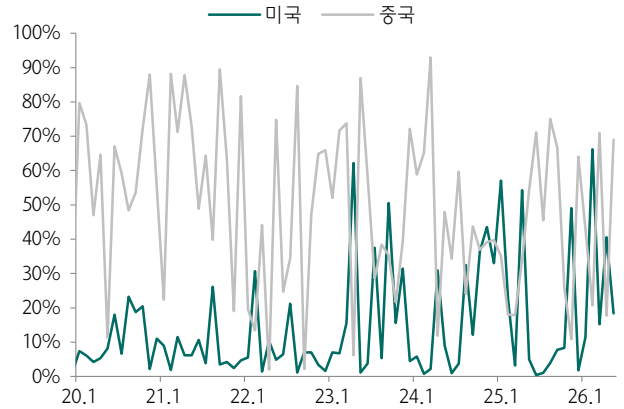
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



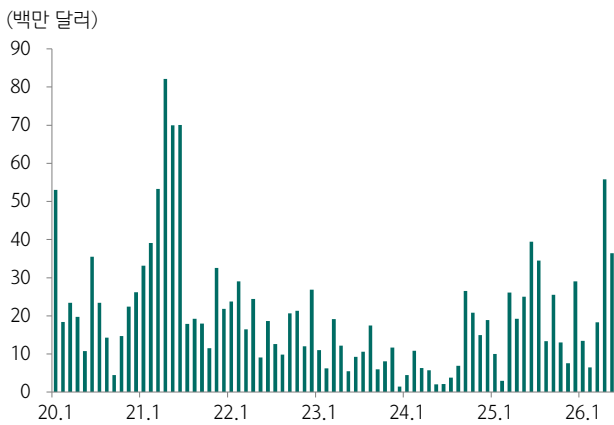
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



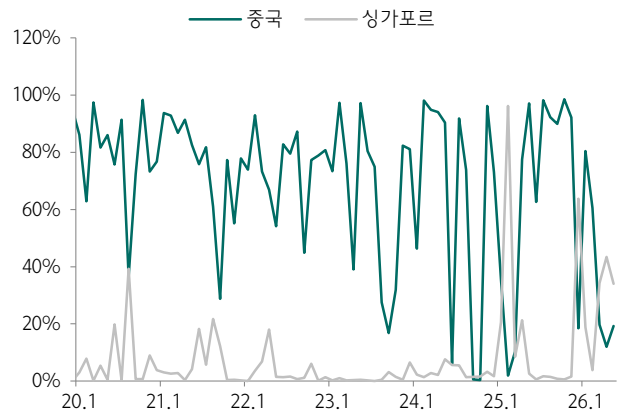
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



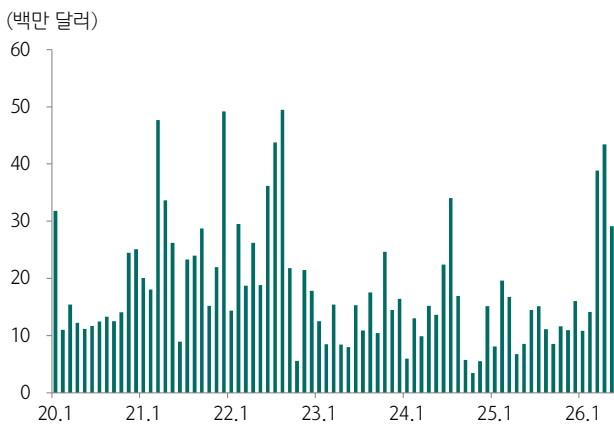
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



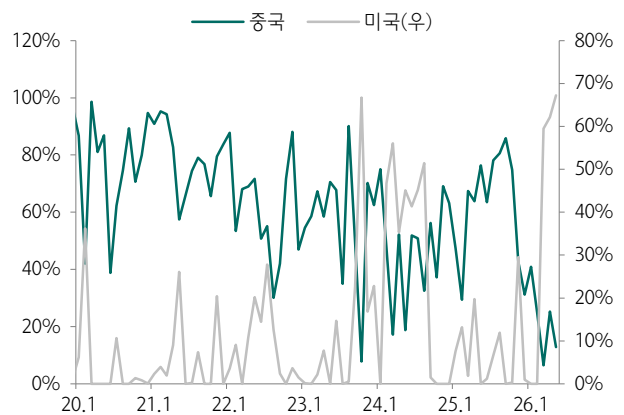
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



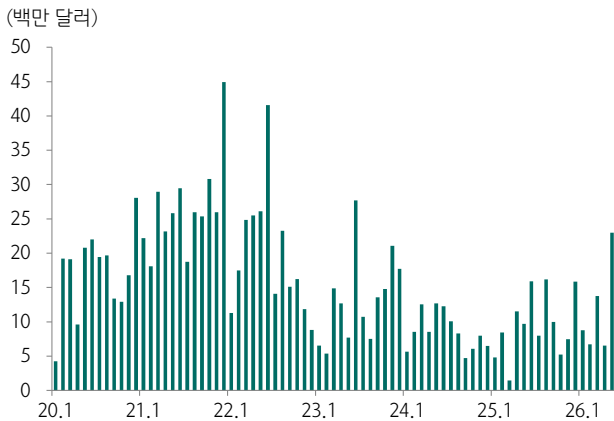
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



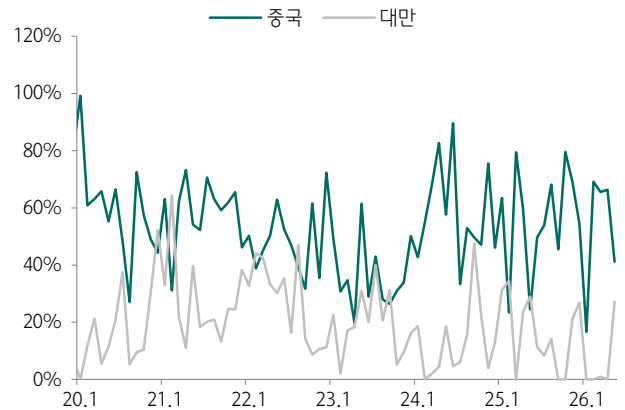
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



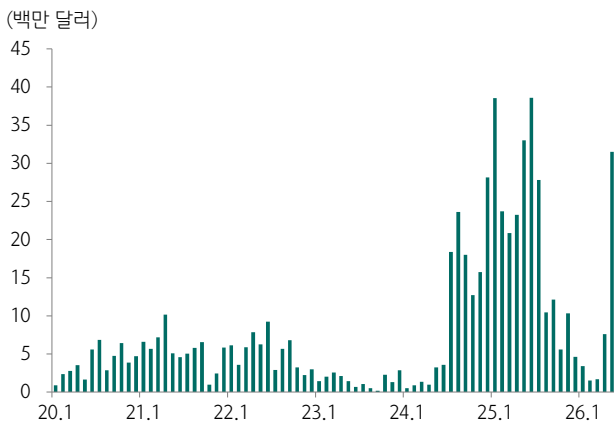
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



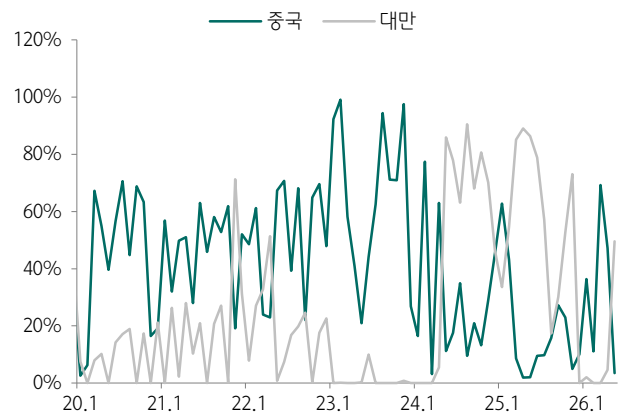
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



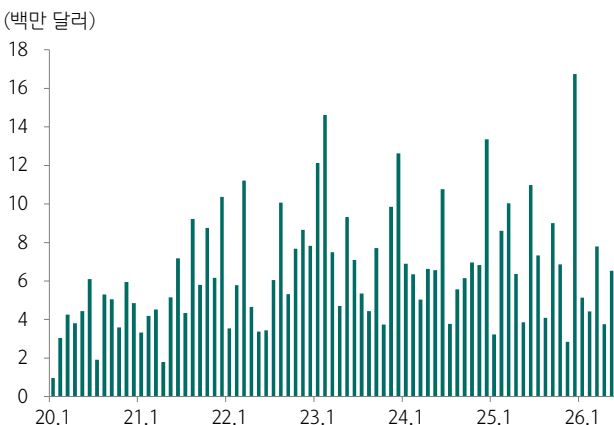
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



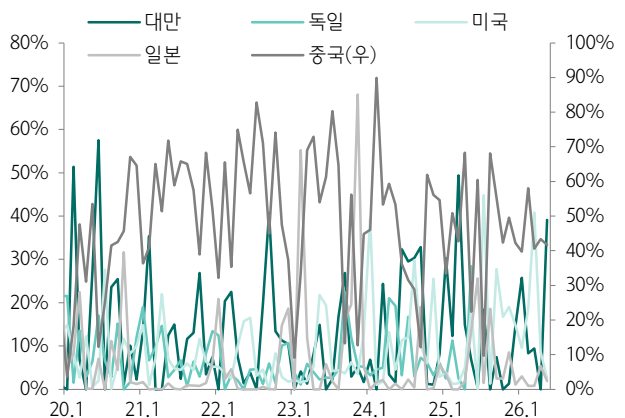
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

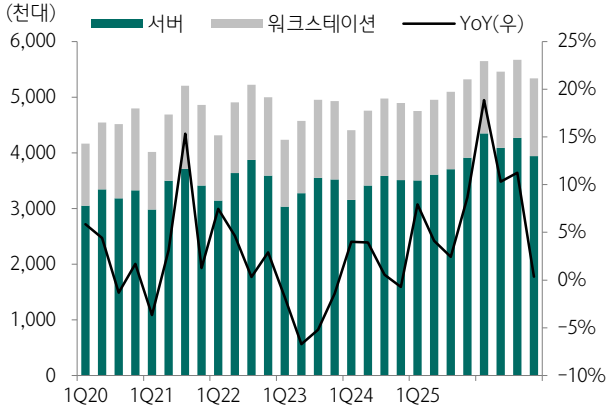
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

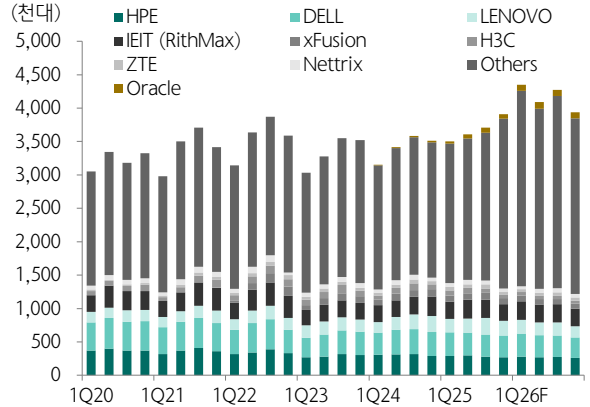
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



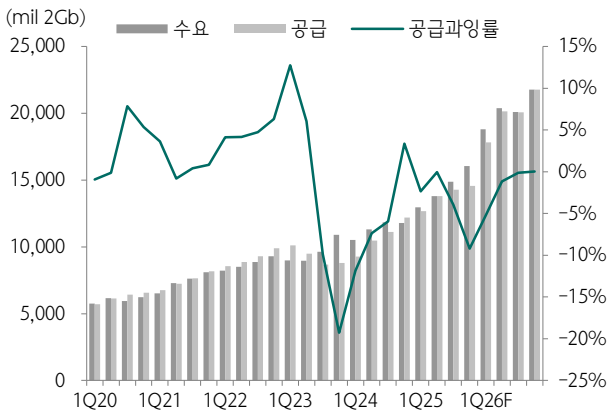
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



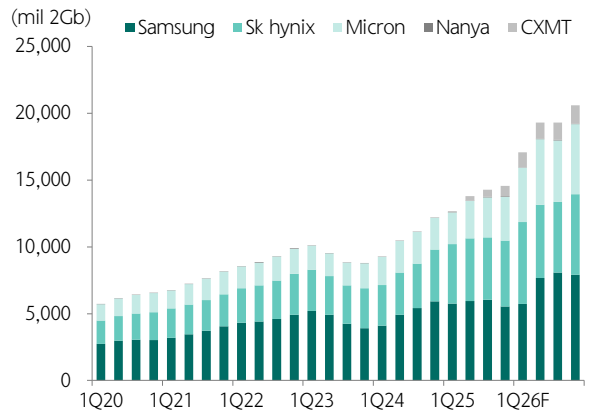
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



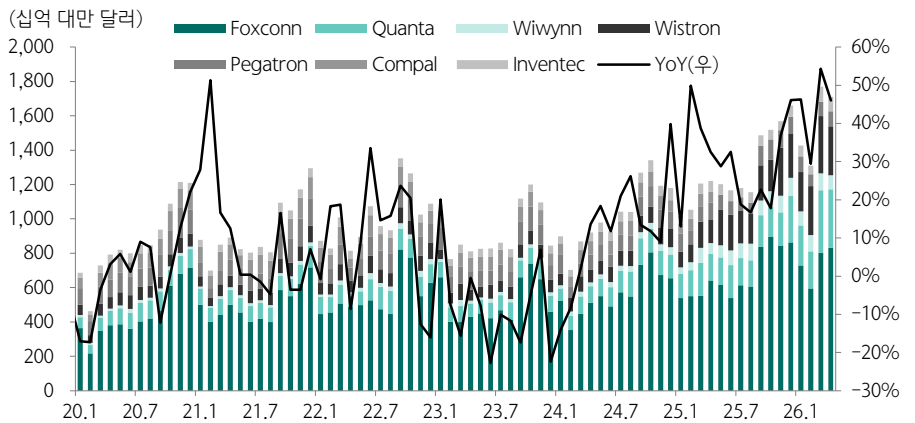
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

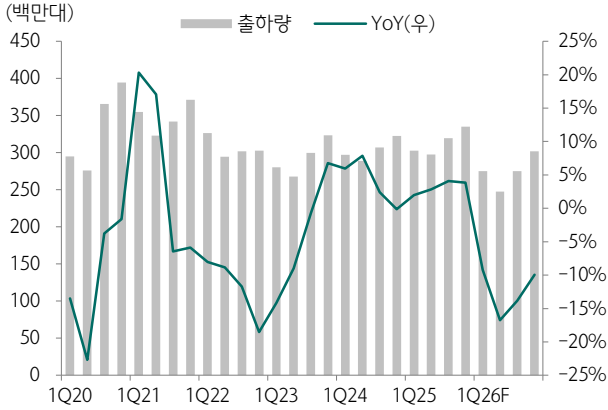
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

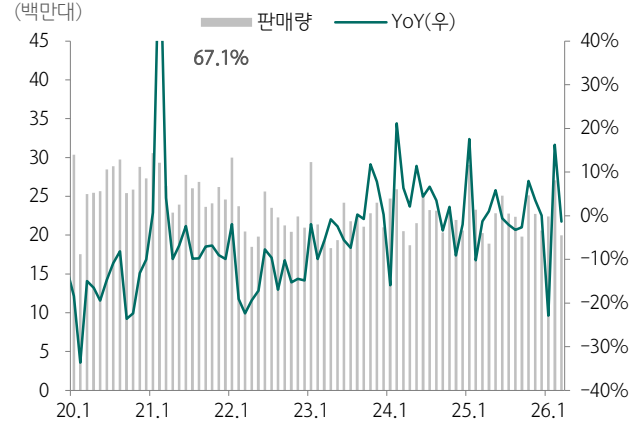
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



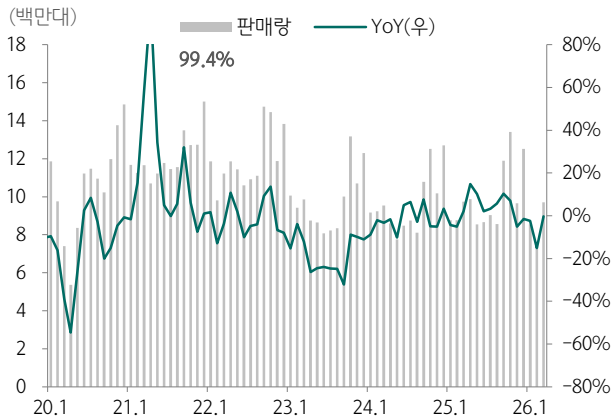
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



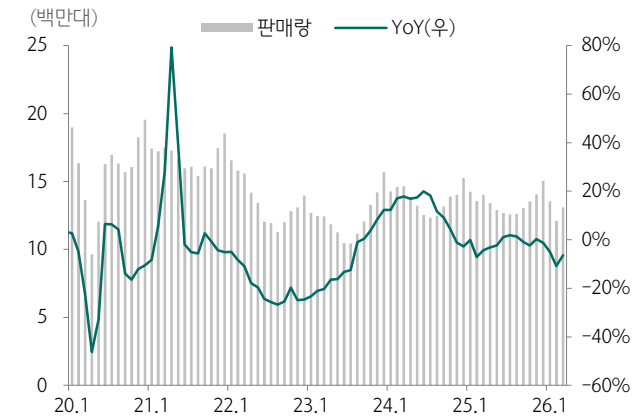
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



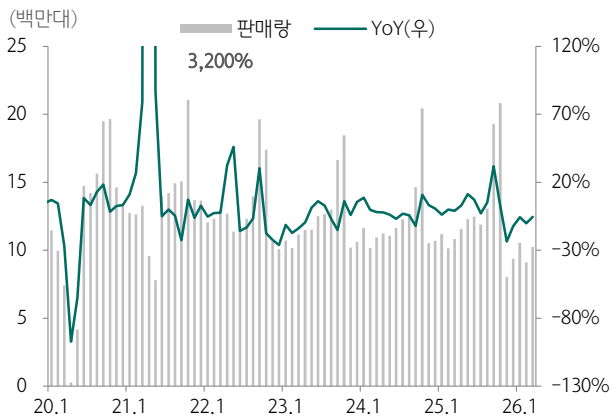
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



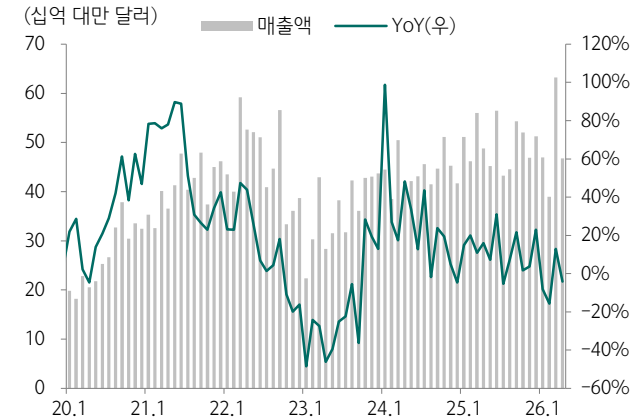
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

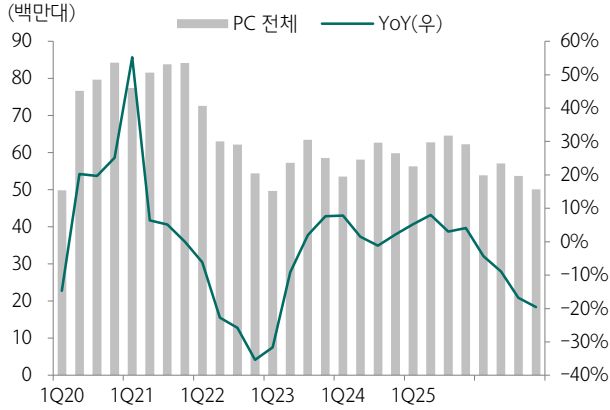
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

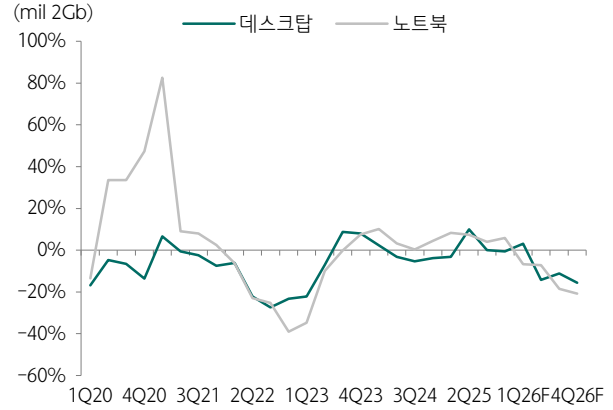
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



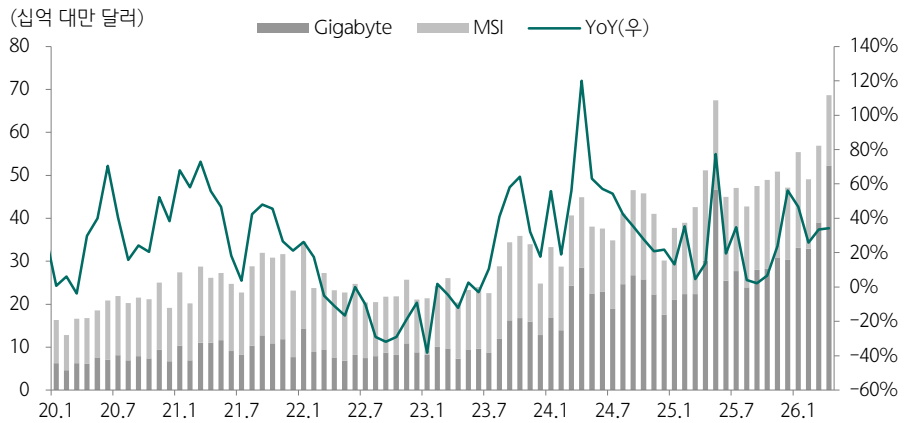
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



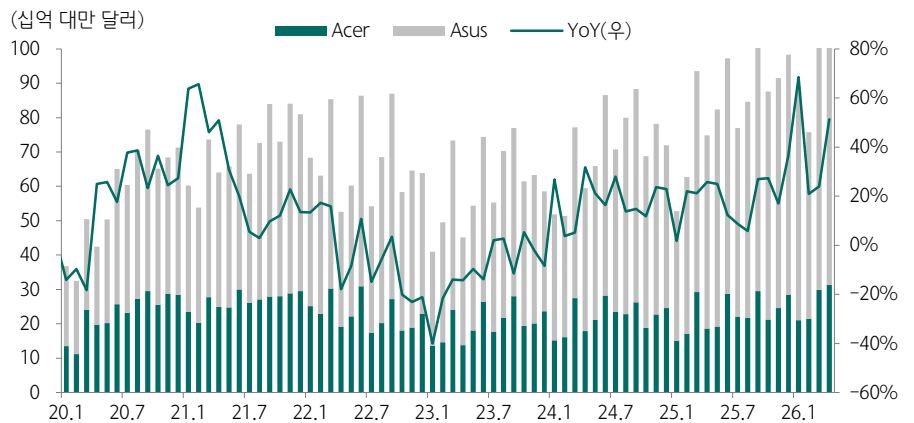
자료: TrendForce, 하나증권

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

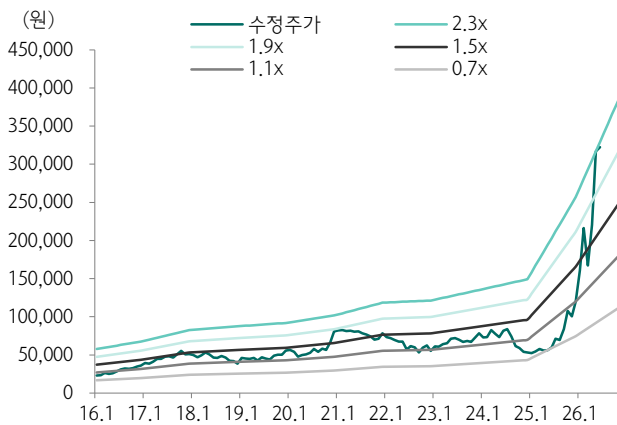
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

| | | 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

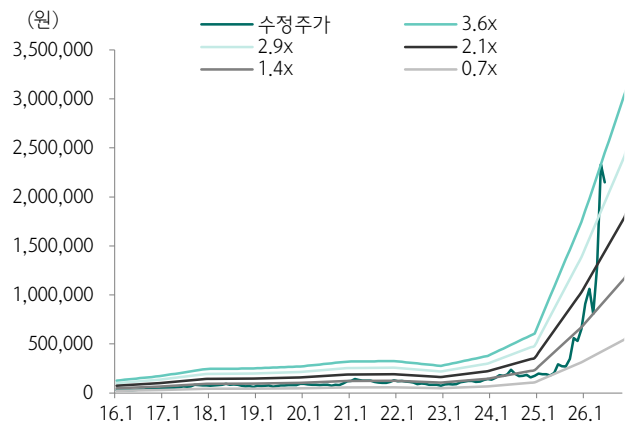
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

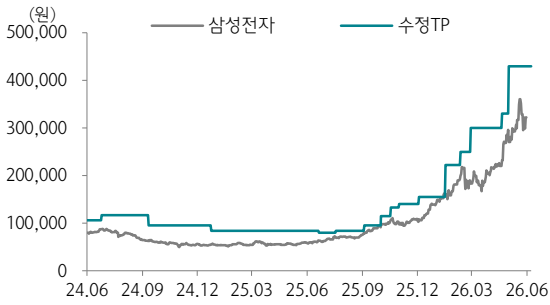
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

| | 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

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

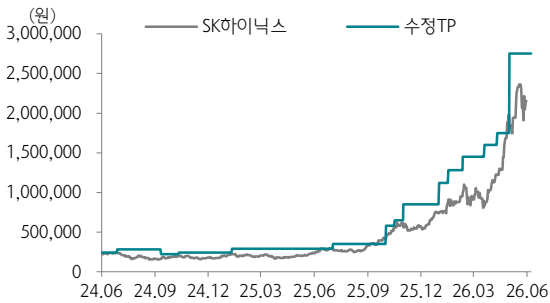
삼성전자



| 날짜 | 투자이견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.5.15 | BUY | 430,000 | | |
| 26.5.4 | BUY | 330,000 | -15.56% | -10.30% |
| 26.3.13 | BUY | 300,000 | -32.71% | -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% |

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

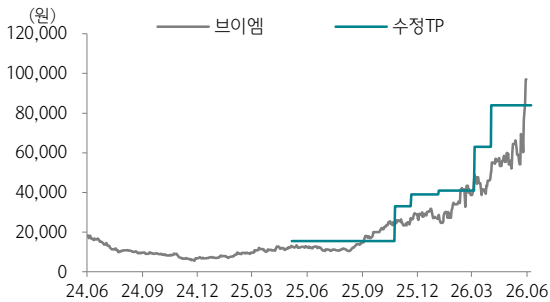
SK하이닉스



| 날짜 | 투자이견 | 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% |

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

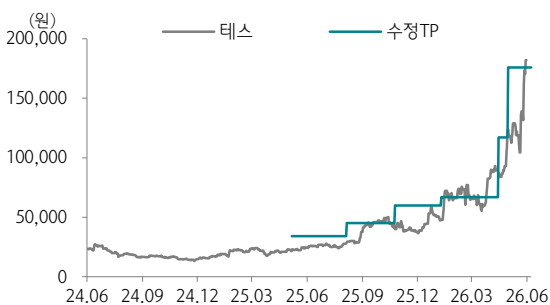
브이엠



| 날짜 | 투자이견 | 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

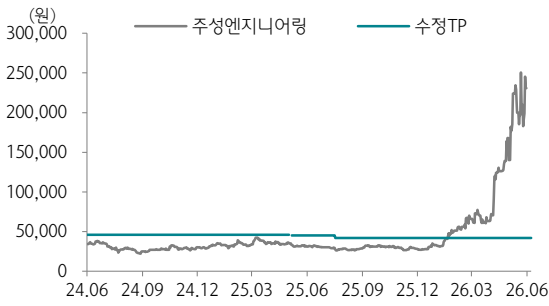
테스



| 날짜 | 투자이견 | 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% |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

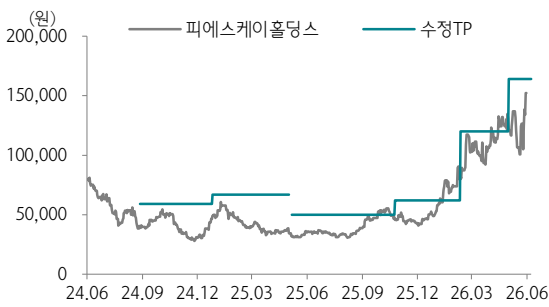
주성엔지니어링



| 날짜 | 투자 의견 | 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% |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

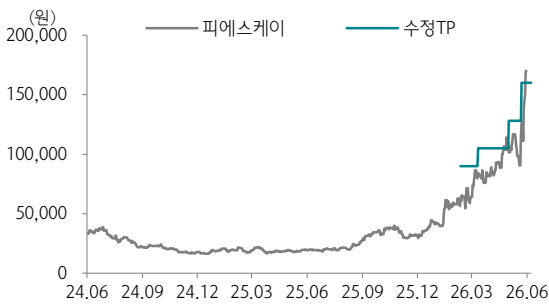
피에스케이홀딩스



| 날짜 | 투자 의견 | 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% |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

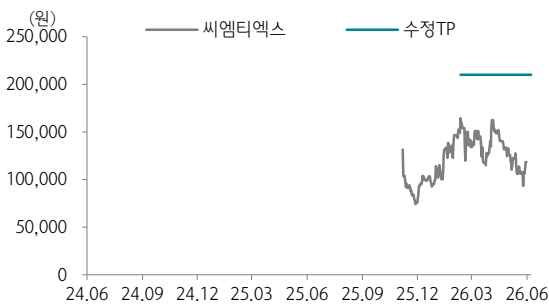
피에스케이



| 날짜 | 투자 의견 | 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% |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

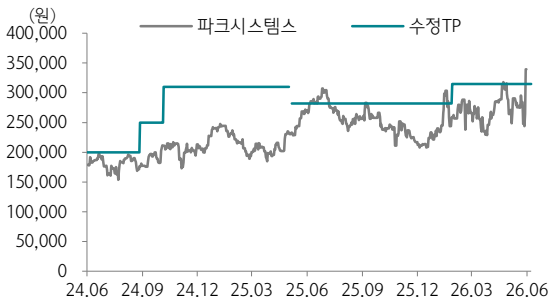
씨엠티엑스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

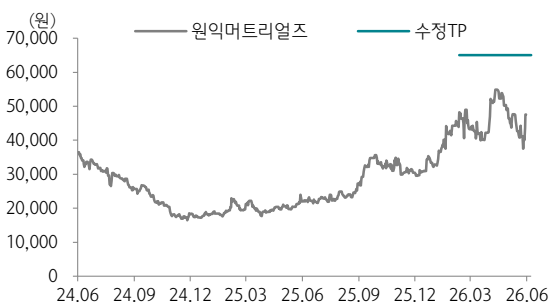
파크시스템스



| 날짜 | 투자 의견 | 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% |

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 15일 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 15일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 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 | 97.29% | 2.71% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 06월 12일