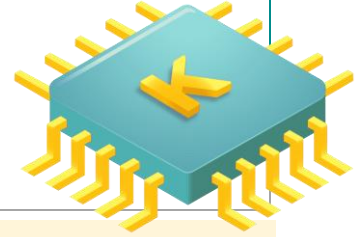


# 실적 발표 이후 국내 메모리 업체들의 실적 추정 변화에 주목



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.6.22

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

## 데이터 포인트 및 주간 리뷰: 삼성전자의 이해하기 어려운 언더퍼폼

- 6월 20일 영업일 평균 메모리 반도체 수출 금액은 전년동기대비 191% 증가한 12.6억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 342% 증가한 5.3억 달러, NAND는 167% 증가한 8,724만 달러를 달성했다. MCP와 SSD는 각각 112%, 233% 증가한 5.2억 달러, 2.0억 달러를 기록했다. 메모리 가격의 견조한 상승세가 지속되며, 전년동일대비 큰 폭의 증가 기조가 지속되고 있다.
- 코스피 지수는 11.4% 상승하며 3주만에 반등했다. 삼성전자가 9.8%, SK하이닉스가 28.6% 상승해 주가 상승을 견인했다. 최근에 SK하이닉스의 삼성전자대비 아웃퍼폼이 지속되며, 시가총액 차이가 10.7%로 좁혀졌다. SK하이닉스가 ADR 상장, 주주환원 강화 가능성 등으로 상대적 주가 강세가 있다 하더라도 올해 및 내년 이익을 생각해 보면, 삼성전자의 주가 퍼포먼스가 약한 뚜렷한 근거를 찾기가 어렵다고 판단한다. 일반 DRAM 가격이 예상대비 강한 구간에서 실적 비중도 상대적으로 크고, HBM4 관련해서도 기존대비 경쟁력을 회복하는 과정이기 때문에 여타 메모리 업체들과 대등한 주가 움직이 있어야 한다고 판단한다.
- 코스닥 지수는 0.4% 상승하며 2주 연속 상승세를 이어갔다. 다만, 코스피대비 언더퍼폼은 지속되었다. 두 메모리 업체의 실적들 기반으로 한 코스피 상승을 쫓아가기에는 펀더멘탈이 아쉬운 것은 사실이다. 전공정 장비 업체들의 주가도 지수 하락과 함께 부진한 흐름을 시현했다. 다만, 글로벌 전공정 장비 업체들의 주가는 메모리 및 파운드리 업체들의 CAPEX 상향과 2027년 신규 Fab 오픈에 따른 외형 성장 가시성 때문에 견조한 주가 흐름을 이어갔다.

## 전망 및 전략: 비중확대 전략 유지. Micron 실적 발표

- 미국과 이란의 갈등 완화 및 신규 의장의 FOMC를 소화하며 글로벌 반도체 서플라이체인들의 주가는 2주 연속 상승했다. 앞서 언급했지만, 국내외 메모리 업체들의 주가 반등 속에 삼성전자의 주가 상승폭이 상대적으로 약한 편이다. 7월초 잠정 실적 발표하기 전까지 영업이익 전망치는 지속 상향될 가능성이 높다. 상대적 주가 약세 근거가 명확하지 않기 때문에 이를 활용한 투자전략이 필요하다고 판단한다.
- 장비 업체들의 주가는 오랜만에 조정 받았다. 하나증권이 커버하고 있는 전공정 장비 업체 3종목 모두 최근 한달 사이에 주가가 60% 이상 상승하며 목표주가에 글로벌 장비 업체들대비 강한 흐름을 보인 바 있다. 금번 조정은 말 그대로 건전한 조정으로 판단된다. 글로벌 전공정 장비 업체들의 올해 PER이 40배를 넘었기 때문에 목표주가 상향 근거는 확보되었다고 판단한다. 글로벌 업체들의 멀티플을 감안한 투자 전략이 필요한 구간이다.
- 한국 시간 6월 25일 새벽에 Micron의 실적이 발표된다. 강한 메모리 가격을 기반으로 호실적이 예상된다. 다음 분기 실적 가이던스가 공유될텐데, 이를 기반으로 메모리 가격의 상승폭이 추정 가능할 것으로 예상된다. 해당 추정을 기반으로 국내 메모리 업체들의 3분기 메모리 가격이 상향될 가능성 역시 상존한다.

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	7,186,860	9,052	11.4	24.5	114.8	-246.0	2,520.0	-1,916.6	9.7	7.5	2.3	1.8
코스닥	542,786	966.59	-6.1	-10.9	4.4	-1,106.3	-712.4	1,833.7	30.1	21.3	3.5	3.1
삼성전자	2,069,583	354,000	9.8	28.5	195.3	1,042.4	-1,320.1	386.7	8.0	6.0	3.3	2.2
SK하이닉스	1,969,909	2,764,000	28.6	58.4	324.6	2,610.1	656.3	-3,062.7	9.1	6.6	5.7	3.0
주성엔지니어링	8,976	193,100	-16.4	9.2	597.1	-268.1	-31.9	296.7	138.9	66.8	13.5	11.2
피에스케이	4,780	165,000	-2.9	59.3	347.2	-11.8	-3.2	13.5	32.7	26.3	7.1	5.7
테스	3,218	166,200	-8.8	47.9	273.1	-48.3	63.9	-13.8	35.4	28.2	6.3	5.3
피에스케이홀딩스	2,426	112,500	-26.1	-3.4	143.0	-39.6	9.1	31.3	18.9	14.5	4.0	3.2
브이엠	2,190	88,400	-8.9	69.7	192.7	-22.0	34.3	-10.6	27.4	20.1	8.8	6.1
파크시스템스	1,789	255,500	-24.7	-2.1	22.3	-8.5	-10.6	18.6	34.2	27.2	5.9	5.1
씨엠텍스	997	103,300	-12.9	-10.7	3.4	-2.8	-1.4	4.1	15.6	12.3	4.4	3.1
원익머트리얼즈	571	45,250	-4.9	1.0	46.4	-1.1	0.3	0.9	9.7	7.0	1.0	0.9

자료: 하나증권

## 미국 반도체 기업 업데이트

- ARM은 약 28% 상승했다. AI 확산에 기반해 CPU 시장 규모가 2030년 2,230억 달러에 달할 것이라는 전망이 제시된 영향이다. 시용 CPU 수요에 기반해 ARM 기반 서버용 CPU 수혜 기대감이 반영되었다.
- Entegris는 약 23% 상승했다. NAND 업체들이 300단 이상 NAND에서 몰리브덴을 도입할 예정이라는 소식에 반응했다. 또한 최근 텅스텐 가격이 가파르게 오르면서, 몰리브덴으로의 전환 기대감도 반영되고 있는 것으로 보인다.
- Intel은 약 15% 상승했다. 18A-P 공정 시범 생산 소식과 애플의 칩 생산 소식이 기여했다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	5,098,698	2.8	-5.2	13.0	23.6	16.6	82.1	42.5	16.4	9.6	84.3	65.6
TSMC ADR	2,396,773	9.8	16.7	52.1	29.6	23.5	633.8	26.1	9.9	6.9	37.4	35.1
Broadcom	1,957,031	6.7	-2.2	18.9	35.6	21.4	142.3	66.5	17.9	11.4	52.5	56.1
Micron	1,278,839	13.9	66.4	297.3	18.9	9.9	691.7	90.7	10.8	5.3	67.1	60.1
AMD	876,236	10.0	27.6	150.9	72.7	40.8	179.1	78.0	12.3	10.5	16.6	24.8
ASML ADR	743,733	1.6	31.1	80.4	52.7	39.6	31.2	33.1	28.6	22.1	54.1	57.8
Intel	673,434	14.6	23.9	263.1	124.5	86.5	흑전	44.0	5.8	5.5	4.4	6.4
Lam Research	489,960	11.7	49.2	140.1	50.3	37.7	41.6	33.7	18.6	15.0	40.3	42.6
Applied Material	486,522	7.3	40.0	127.3	68.5	49.0	36.8	39.7	42.2	27.8	65.7	70.6
Arm	469,378	28.4	104.3	302.0	200.6	145.1	158.9	38.3	44.9	34.8	20.1	22.8
KLA	339,057	7.6	47.8	113.6	69.2	50.6	23.5	36.8	57.4	44.4	90.5	96.9
Texas Instrument	293,833	8.7	7.4	86.1	41.8	35.3	42.0	18.5	16.1	15.3	39.8	41.9
Marvell	271,695	10.6	83.9	265.5	77.3	50.8	30.9	52.1	15.3	13.1	17.1	24.2
Qualcomm	238,320	11.4	11.0	32.2	21.1	21.3	114.1	-1.2	9.8	9.7	48.0	41.8
Analog Devices	211,620	5.4	3.8	60.2	35.3	29.4	169.9	20.1	6.2	6.0	18.9	22.7
MPS	79,092	3.5	7.4	44.3	21.4	17.8	84.5	20.3	6.5	5.8	31.2	31.5
NXP Semiconductors	76,825	-1.6	5.2	72.5	65.5	51.9	85.7	26.1	17.7	14.7	28.1	29.9
Coherent	76,215	7.2	7.4	111.1	71.4	47.1	흑전	51.5	7.3	6.7	10.9	13.7
Teradyne	71,489	13.5	93.5	150.7	138.9	95.7	146.0	45.2	39.2	28.4	28.0	29.3
Astera Labs	68,553	14.8	36.4	126.3	60.5	45.2	108.8	33.8	19.4	17.0	36.8	42.0
Microchip	54,083	7.4	7.6	56.6	31.7	24.5	1342.9	29.6	7.8	7.1	22.9	28.6
Credo tech	50,690	2.7	74.0	88.9	44.9	31.3	141.1	43.4	17.0	11.2	36.2	33.4
ON Semiconductor	47,663	4.9	11.1	124.6	39.4	28.4	951.6	38.5	6.6	6.0	15.2	23.2
Globalfoundries	47,095	6.3	26.5	145.8	45.1	34.8	19.9	29.7	3.9	3.6	8.3	10.2
MACOM	29,863	4.4	9.9	128.5	77.8	57.2	흑전	36.1	18.4	14.3	23.6	26.6
Entegris	27,262	23.4	40.5	112.2	49.1	38.7	135.2	27.0	6.0	5.3	12.0	14.2
Nova	18,298	2.8	18.2	75.2	54.9	44.9	32.5	22.4	11.1	8.7	24.9	25.7
Rambus	15,266	-2.3	14.1	53.6	47.4	37.8	41.3	25.3	9.0	7.5	0.0	0.0
Skyworks Solutions	10,897	-0.4	3.0	14.3	14.5	14.0	62.2	3.6	2.0	2.0	10.1	10.4
Qorvo	8,662	0.8	4.5	16.5	14.4	13.0	88.6	10.6	2.3	2.1	15.6	16.0

자료: Quantwise, 하나증권

## 대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 메모리 중심의 상승세가 강했다.
- Nanya와 Winbond는 각각 35%, 39% 상승했다. Micron을 비롯한 글로벌 메모리 업체들과 궤를 함께했다.
- Realtek은 25% 상승했다. 전방업체들이 Wifi-7을 탑재한 제품들을 출시하면서 관련 기대감이 반영되었다.
- UMC는 16% 상승했다. 연초 이후 195% 상승했는데, PMIC 수요를 중심으로 성숙공정 내 시 수혜 기대감을 가장 크게 받고 있는 것으로 보인다.

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	1,974,906	7.1	7.6	55.5	24.5	19.3	48.3	27.2	8.4	6.3	38.0	37.5
Mediatek	222,499	7.5	29.1	207.0	66.6	36.8	-0.2	81.0	16.4	13.3	26.2	40.7
Hon Hai	118,813	3.9	8.1	16.5	15.2	12.6	31.6	21.3	2.0	1.8	12.6	14.3
ASE	86,410	12.7	20.2	144.7	37.1	25.7	85.8	44.2	6.9	6.0	19.4	25.3
UMC	57,826	16.4	31.1	195.4	32.4	26.5	35.9	22.1	4.6	4.3	14.5	16.8
Nanya	50,098	35.2	50.7	138.1	8.5	6.4	2480.1	33.7	4.4	2.8	51.5	41.1
Quanta Computer	45,894	1.6	25.3	38.2	15.8	13.1	25.9	20.8	5.5	4.7	35.2	38.3
Winbond	31,071	39.6	67.4	164.5	10.3	6.9	2319.9	49.5	4.9	2.7	57.8	62.0
Global Unichip	20,581	18.4	2.5	128.7	103.4	54.3	67.8	90.5	39.1	25.1	41.6	54.6
Asustek	18,519	0.6	24.3	44.0	14.4	13.2	-8.0	9.3	2.0	2.0	14.2	14.8
Wistron	16,231	5.9	19.2	7.3	12.1	9.2	58.7	31.4	2.4	2.0	19.9	22.1
Realtek	13,342	25.0	46.3	67.5	26.1	22.8	12.0	14.4	7.5	6.8	30.5	31.1
King Yuan	11,920	13.4	4.6	24.7	31.6	20.4	8.4	55.2	6.3	5.5	21.2	27.4
Alchip	11,285	7.9	-4.6	24.8	31.8	24.2	103.8	31.7	7.1	6.0	24.2	26.5
MXIC	10,581	20.7	5.6	328.4	12.7	6.1	흑전	108.5	4.0	2.0	45.4	61.1
PSMC	9,951	15.2	19.7	87.6	13.8	18.0	흑전	-23.3	2.4	2.0	21.0	11.8
Novatek	9,922	5.7	8.5	38.0	17.7	15.9	8.7	11.1	4.3	4.1	25.1	25.8
Powertech	8,720	9.2	45.4	110.1	29.1	20.0	67.6	45.4	4.3	3.7	14.8	18.8
Inventec	7,675	3.5	30.4	57.8	22.8	18.7	23.2	22.1	3.2	3.1	14.4	16.7
Pegatron	7,026	-13.1	8.4	20.9	14.6	12.1	6.0	20.7	1.0	1.0	7.1	9.1
Compal	5,257	4.4	33.6	24.2	17.8	14.9	54.6	19.4	1.2	1.2	6.6	7.7
Acer	3,313	-6.8	25.6	30.3	21.3	19.5	29.4	9.2	1.4	1.3	6.1	6.8
Greatek	2,427	11.1	30.4	51.7	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	2,315	7.1	26.4	120.6	26.2	18.4	472.0	42.0	2.8	2.3	11.0	12.9
Faraday	1,721	17.4	8.3	22.6	57.5	31.0	29.6	85.3	3.9	3.4	7.1	11.6
Formosa	1,061	10.5	19.9	17.3	16.5	14.4	237.1	14.5	2.6	-	17.8	17.2
Walton	969	10.5	19.7	3.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	28,117	-18.3	2.4	131.6	83.4	53.7	58.5	55.3	30.0	20.1	41.6	45.1
주성엔지니어링	8,976	-16.4	9.2	597.1	138.9	66.8	84.2	108.0	13.5	11.2	10.4	18.6
원익IPS	7,657	-14.9	38.1	129.8	44.6	34.0	104.5	31.1	6.7	5.6	16.4	18.2
이오테크닉스	6,141	-18.6	7.3	83.3	50.9	40.0	110.8	27.4	7.9	6.8	16.5	18.3
HPSP	4,780	-2.9	59.3	347.2	32.7	26.3	85.9	24.4	7.1	5.7	24.2	24.2
피에스케이	4,658	-20.8	15.5	69.0	40.3	32.6	61.5	23.6	11.8	9.2	33.2	32.2
유진테크	3,841	-14.5	45.9	123.5	41.3	34.6	119.1	19.5	6.9	5.8	18.5	18.5
한화비전	3,403	-10.5	0.0	50.1	24.0	15.7	211.3	52.9	3.4	2.8	15.2	19.5
테스	3,218	-8.8	47.9	273.1	35.4	28.2	62.8	25.5	6.3	5.3	21.2	22.3
피에스케이홀딩스	2,426	-26.1	-3.4	143.0	18.9	14.5	39.9	30.1	4.0	3.2	23.0	24.5
테크윙	2,231	-7.8	25.0	31.4	31.2	17.2	664.3	81.8	7.8	5.5	29.0	38.8
브이엠	2,190	-8.9	69.7	192.7	27.4	20.1	217.3	36.2	8.8	6.1	38.4	35.9
파크시스템스	1,789	-24.7	-2.1	22.3	34.2	27.2	51.7	25.5	5.9	5.1	19.8	20.1
케이씨텍	1,689	-2.1	28.7	115.1	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨	1,181	-9.9	-16.6	-0.6	34.1	25.2	79.8	35.1	2.9	2.6	8.9	10.9
GST	1,004	-16.0	-0.7	88.9	16.6	-	33.8	-	-	-	-	-
디아이	780	-3.0	-4.0	29.0	19.4	16.7	690.9	15.9	3.9	3.3	22.5	22.1
프로텍	751	17.2	33.6	95.5	34.9	12.3	흑전	183.2	4.7	3.4	15.1	33.4
에프에스티	751	-6.6	-9.5	144.2	12.7	10.6	51.8	20.2	1.8	1.6	16.8	16.1
미코	690	-1.7	2.2	54.3	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	652	-9.3	-11.3	-1.8	71.2	36.0	흑전	97.7	2.5	2.2	3.7	6.6
네오셈	595	9.1	91.1	256.3	90.5	22.9	흑전	295.4	10.6	7.9	13.2	41.8
인택플러스	548	-10.7	-14.0	14.1	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	460	-8.4	10.4	-2.6	6.1	3.8	403.1	58.7	-	-	-	-
디아이티	426	-10.9	-11.4	54.8	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	352	-7.9	-6.6	20.8	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	324	-15.2	2.3	9.4	12.5	9.0	189.5	38.5	1.2	1.0	10.2	12.7
AP시스템	313	-22.2	-16.4	58.4	17.3	9.8	101.4	77.3	1.5	1.2	9.0	13.8
유니테스트	289	-17.6	-14.7	0.7	14.2	5.8	흑전	144.8	2.4	1.7	18.9	35.8
오로스테크놀로지	259	-10.8	4.9	8.7	64.6	13.6	흑전	375.0	-	-	-	-
제너셈	77	-0.9	-14.0	14.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	737,482	1.7	32.7	79.9	52.6	38.8	20.0	35.7	26.6	21.0	54.2	57.7
Lam Research	489,960	11.7	49.2	140.1	50.3	37.7	41.6	33.7	18.6	15.0	40.3	42.6
Applied Material	486,522	7.3	40.0	127.3	68.5	49.0	36.8	39.7	42.2	27.8	65.7	70.6
KLA	339,057	7.6	47.8	113.6	69.2	50.6	23.5	36.8	57.4	44.4	90.5	96.9
Tokyo Electron	218,640	10.8	59.8	119.6	48.4	37.6	24.6	28.8	14.2	11.8	32.4	35.6
Canon	144,022	16.2	25.5	61.7	46.3	36.3	33.0	27.8	21.2	14.6	51.4	48.4
Naura	77,245	13.1	20.6	57.1	67.1	47.0	40.6	43.0	11.3	9.1	17.6	20.5
Teradyne	68,553	14.8	36.4	126.3	60.5	45.2	108.8	33.8	19.4	17.0	36.8	42.0
ASM International	60,295	5.1	27.8	106.1	48.5	38.6	49.4	25.7	10.7	8.8	23.9	24.8
Disco	57,093	6.3	37.8	76.3	51.8	43.1	31.5	20.1	13.2	11.0	27.1	27.1
Advantest	35,634	0.9	1.4	-7.0	11.7	10.7	0.0	10.2	1.1	1.0	9.3	9.9
Be Semiconductor	32,204	25.2	52.8	85.9	65.1	52.0	-9.8	25.2	20.2	16.3	33.1	34.1
Lasertec	28,812	-2.3	21.5	131.6	77.5	49.4	142.3	56.9	43.3	31.5	61.5	70.0
Screen Holdings	19,801	20.1	59.2	119.8	27.5	23.0	25.1	19.7	5.8	4.9	22.2	22.7
Onto Innovation	16,602	10.0	31.1	111.4	46.4	33.8	159.3	37.0	9.2	7.2	16.4	22.0
Kokusai Electric	15,004	14.5	54.0	85.0	50.0	37.1	57.8	34.8	9.4	8.1	20.8	23.7
Toray Industries	11,174	14.7	18.4	169.6	55.1	36.6	75.6	50.5	4.5	4.4	9.4	12.4
Asmpt	10,809	1.2	7.1	13.6	17.5	14.3	25.1	22.9	0.9	0.9	5.4	6.2
Camtek	8,986	6.0	25.3	83.5	55.7	43.1	245.1	29.2	9.1	7.5	24.8	22.7
Tokyo Seimitsu	5,262	7.6	26.1	80.8	28.2	23.9	17.7	17.9	3.9	3.5	14.7	15.9
Cohu	3,274	18.5	57.0	198.2	119.0	46.9	흑전	153.7	4.4	-	3.7	13.6
Towa	1,549	13.1	26.5	54.7	28.9	22.7	87.9	27.3	3.3	3.0	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	7,057	-11.4	-3.6	53.6	37.8	30.8	22.9	22.8	8.3	7.2	23.7	25.1
ISC	3,943	-19.1	-5.7	67.4	44.2	32.4	58.8	36.7	6.5	5.6	15.6	18.7
솔브레인	3,089	-0.7	-9.1	23.3	18.1	14.4	19.1	26.3	2.5	2.2	-	16.4
티씨케이	3,074	2.2	4.7	64.5	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔케미칼	2,890	-10.9	-6.7	81.8	26.3	20.2	64.1	30.0	4.8	4.0	19.5	21.4
동진씨미켄	2,847	-17.1	-8.7	39.7	18.9	14.7	90.2	28.4	2.4	2.1	13.4	15.2
티에스이	2,699	-9.8	16.2	323.6	22.6	17.7	212.3	27.6	5.4	4.2	26.7	26.6
후성	2,161	-15.8	42.5	133.7	33.2	24.9	30.8	33.3	6.5	5.4	21.8	24.1
하나머티리얼즈	1,817	-10.9	42.6	125.0	82.2	40.7	316.1	101.8	5.2	4.6	6.5	12.0
에스앤에스텍	1,289	-5.5	-19.5	25.1	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	1,276	-11.8	-9.5	49.7	17.7	12.2	87.4	45.8	2.4	2.0	14.5	18.1
레이커머티리얼즈	1,052	-2.9	-13.9	8.5	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	724	-2.5	13.0	7.9	12.3	8.5	13.9	44.7	1.4	1.2	12.4	15.7
에프에스티	652	-9.3	-11.3	-1.8	71.2	36.0	흑전	97.7	2.5	2.2	3.7	6.6
티에프이	603	-14.5	-13.2	34.1	18.6	13.4	66.5	39.1	-	-	-	-
원익머티리얼즈	571	-4.9	1.0	46.4	9.7	7.0	20.9	37.7	1.0	0.9	10.7	13.3
엘티씨	536	-10.4	18.7	164.2	22.4	13.0	371.4	72.0	3.5	2.8	17.1	24.5
메카로	476	4.7	9.9	33.6	-	-	-	-	-	-	-	-
월덱스	471	-0.6	23.7	101.1	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	316	-23.7	-42.8	93.5	15.6	11.6	27.0	35.0	-	-	-	-
덕산테크피아	300	-7.5	-31.5	-13.4	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	271	-12.6	2.6	56.3	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켄	242	-12.4	-10.7	18.7	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	189	-11.6	-23.7	4.4	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	155	-20.1	-17.5	-10.8	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	152	-10.8	-21.7	0.3	8.4	7.2	17.3	16.7	1.2	1.1	15.6	15.9
지오엘리먼트	130	40.5	20.3	45.1	24.9	18.3	-4.8	36.5	2.1	1.9	8.5	10.7
피엠티	54	-30.9	-29.9	119.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	236,791	-0.6	0.3	20.1	28.6	26.1	22.5	9.6	5.9	5.6	20.7	21.6
Air Liquide	120,066	-2.5	3.7	12.7	25.3	23.1	16.9	9.7	3.6	3.4	14.8	15.0
Shin Etsu Chemical	89,947	1.7	4.0	50.0	22.6	21.0	27.9	7.7	2.9	2.8	12.9	13.7
Merck	66,224	-0.3	10.4	8.4	16.8	15.4	32.0	8.7	1.9	1.8	11.1	11.3
Air Products and Chemicals	62,397	0.8	-4.5	13.4	21.2	19.6	흑전	8.2	3.8	3.5	18.6	18.2
Hoya	56,550	3.1	1.3	15.0	34.4	30.3	6.3	13.6	8.7	8.3	26.2	28.8
BASF N	50,128	-1.0	-6.3	10.3	17.9	16.6	50.6	8.1	1.3	1.2	7.4	7.3
Sumitomo	47,673	2.8	-10.8	18.9	12.1	11.3	6.6	6.7	1.5	1.4	12.8	12.7
Fujifilm Holdings	27,262	23.4	40.5	112.2	49.1	38.7	135.2	27.0	6.0	5.3	12.0	14.2
Entegris	26,085	-0.5	6.7	1.2	14.2	12.5	3.6	13.6	1.1	1.0	7.6	8.2
Resonac Holdings	21,078	8.5	12.8	181.8	34.6	24.8	231.2	39.3	4.4	3.9	12.4	15.5
DuPont	19,325	1.9	-1.9	18.7	20.0	18.2	흑전	9.8	0.7	0.6	6.7	7.3
Asahi Kasei	15,175	0.2	5.4	29.1	14.8	13.1	3.3	13.3	1.2	1.1	8.2	8.6
FormFactor	11,658	14.8	27.4	168.1	61.5	48.8	250.2	26.1	10.0	9.9	17.3	20.3
AGC	10,265	8.4	22.3	46.7	19.2	16.1	21.7	19.3	1.0	1.0	5.6	6.6
Toppan Holdings	9,234	16.5	43.7	196.5	-77.1	65.8	적지	흑전	2.7	2.6	-2.8	4.2
SUMCO	8,813	12.3	9.9	91.7	32.9	27.8	21.4	18.3	5.3	4.7	16.1	17.8
Tokyo Ohka Kogyo	8,248	0.2	2.7	-3.1	18.4	15.2	8.2	21.3	1.0	0.9	5.7	6.7
Cabot	4,739	7.4	12.1	38.5	14.5	13.1	5.0	10.8	2.9	2.7	20.6	21.1
Micronics Japan	3,828	2.5	8.6	118.9	27.8	22.7	78.0	22.9	7.1	5.6	32.4	34.5
Adeka	2,540	4.6	3.5	6.8	14.3	12.8	4.5	11.7	1.2	1.2	9.1	9.5
Fujimi	2,383	15.8	51.9	102.5	31.1	26.9	26.3	15.7	4.1	3.8	13.3	14.1
Photronics	1,983	9.4	-29.2	5.1	18.2	16.6	-19.0	9.8	2.0	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	1,432	7.1	45.0	263.4	31.4	24.6	94.0	27.8	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	733	4.7	14.8	109.6	21.7	20.0	-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	3,257	0.1	3.1	90.3	20.1	18.2	323.5	10.3	5.7	4.3	33.4	27.0
하나마이كرون	2,598	-23.2	-17.2	152.6	60.5	25.9	2,745.4	133.8	5.4	4.5	9.4	19.1
네패스	753	0.0	17.9	109.3	142.1	30.0	-68.0	373.6	5.8	4.9	4.2	17.7
가온칩스	613	-0.4	34.9	195.9	34.9	19.8	413.7	76.1	3.3	2.8	9.9	15.3
네패스아크	573	-15.8	-12.2	-6.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	468	-14.0	-12.4	2.7	22.4	12.4	477.3	81.2	2.0	1.7	11.7	15.8
한솔아이원스	388	-14.9	-4.1	15.1	9.3	6.8	50.3	35.7	1.5	1.2	18.3	20.3
한양디지텍	353	-18.2	-31.7	7.4	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	345	-11.1	-15.3	-8.7	-	43.9	적지	흑전	13.4	10.3	-1.4	26.5
에이직랜드	299	-7.3	2.8	-4.4	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	297	1.0	-0.5	22.9	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	274	-11.7	-27.7	-12.7	79.5	17.2	흑전	363.1	16.7	8.5	23.6	65.6
켈리타스반도체	187	-7.4	-29.3	-12.5	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	90	-13.1	-24.6	-41.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	5,098,698	2.8	-5.2	13.0	23.6	16.6	82.1	42.5	16.4	9.6	84.3	65.6
Broadcom	1,957,031	6.7	-2.2	18.9	35.6	21.4	142.3	66.5	17.9	11.4	52.5	56.1
AMD	876,236	10.0	27.6	150.9	72.7	40.8	179.1	78.0	12.3	10.5	16.6	24.8
Dell	271,695	10.6	83.9	265.5	77.3	50.8	30.9	52.1	15.3	13.1	17.1	24.2
Marvell	264,595	4.6	72.0	225.3	22.2	18.5	112.6	19.9	227.0	38.1	1,092.1	28.6
HP	62,780	1.3	43.7	97.4	13.9	11.7	흑전	18.7	2.3	2.0	17.5	18.2
Quanta Computer	45,894	1.6	25.3	38.2	15.8	13.1	25.9	20.8	5.5	4.7	35.2	38.3
Wiwynn	30,126	4.7	0.8	14.4	14.8	11.1	30.3	33.9	6.0	4.4	44.2	43.7
Wistron	16,231	5.9	19.2	7.3	12.1	9.2	58.7	31.4	2.4	2.0	19.9	22.1
Inventec	7,675	3.5	30.4	57.8	22.8	18.7	23.2	22.1	3.2	3.1	14.4	16.7
Foxconn	2,588	3.0	-1.2	-6.2	15.7	15.2	60.2	3.0	0.5	0.5	4.8	4.6
Inspur	689	3.3	-16.7	-27.6	-	222.2	-	-	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	4,376,979	0.8	0.1	9.6	34.0	30.7	17.4	10.7	40.0	30.4	134.3	111.2
Qualcomm	238,320	11.4	11.0	32.2	21.1	21.3	114.1	-1.2	9.8	9.7	48.0	41.8
Mediatek	222,499	7.5	29.1	207.0	66.6	36.8	-0.2	81.0	16.4	13.3	26.2	40.7
Xiaomi	81,048	-4.9	-19.8	-37.5	18.6	14.0	-22.2	33.5	1.7	1.6	11.6	13.3
Skyworks	10,897	-0.4	3.0	14.3	14.5	14.0	62.2	3.6	2.0	2.0	10.1	10.4
Qorvo	8,662	0.8	4.5	16.5	14.4	13.0	88.6	10.6	2.3	2.1	15.6	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

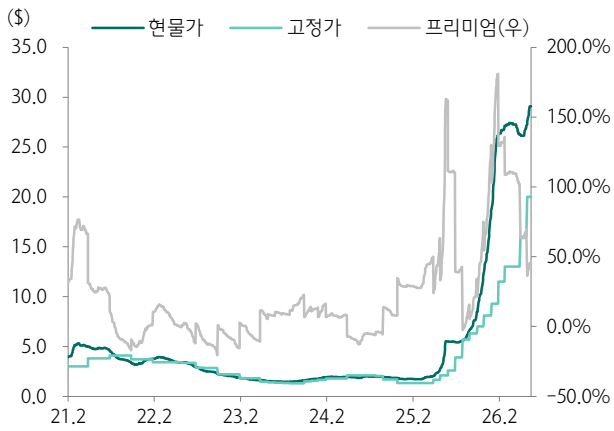
표 11. PC 관련 주요 업체

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	37,639	3.9	88.3	156.8	18.3	14.4	19.8	27.1	4.3	3.5	29.6	29.1
Asustek	18,519	0.6	24.3	44.0	14.4	13.2	-8.0	9.3	2.0	2.0	14.2	14.8
Gigabyte	7,282	1.2	4.1	37.9	12.1	10.6	65.8	14.1	3.4	3.0	29.0	27.8
Compal	5,257	4.4	33.6	24.2	17.8	14.9	54.6	19.4	1.2	1.2	6.6	7.7
Acer	3,313	-6.8	25.6	30.3	21.3	19.5	29.4	9.2	1.4	1.3	6.1	6.8

자료: Quatinwise, 하나증권

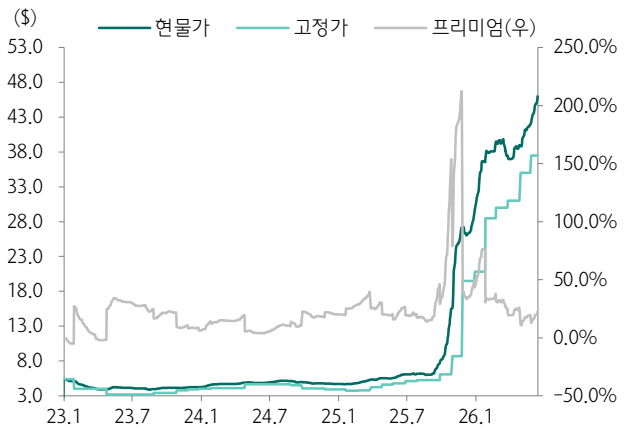
## DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



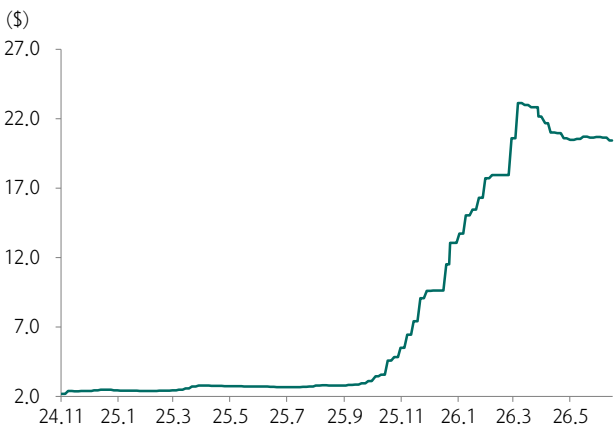
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



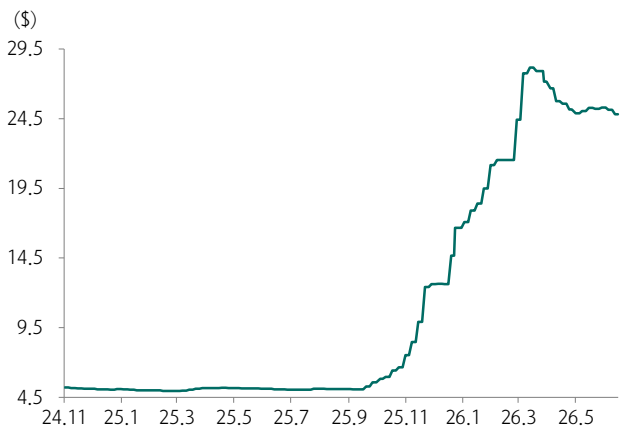
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



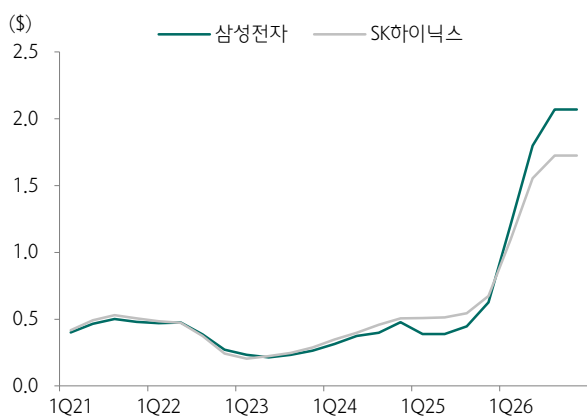
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



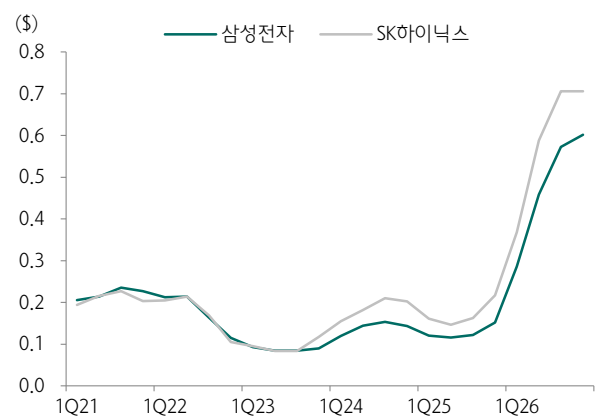
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

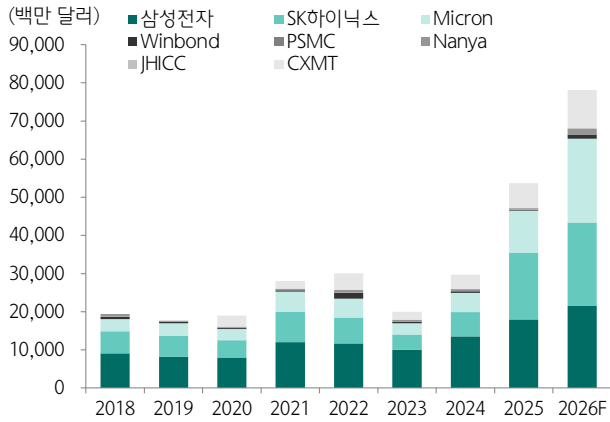
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

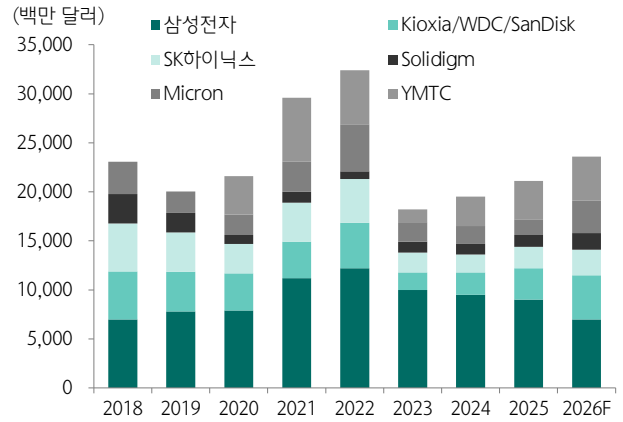
## 글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



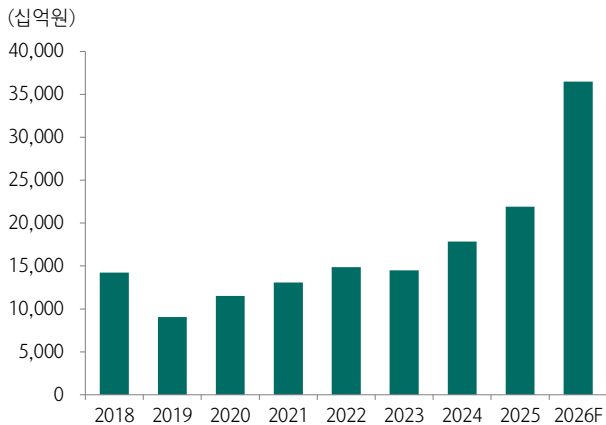
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



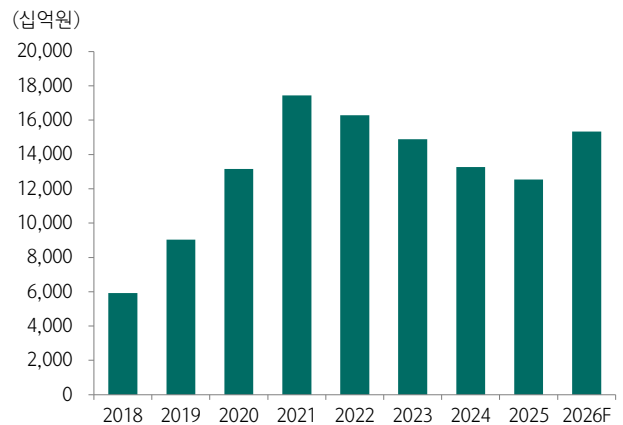
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



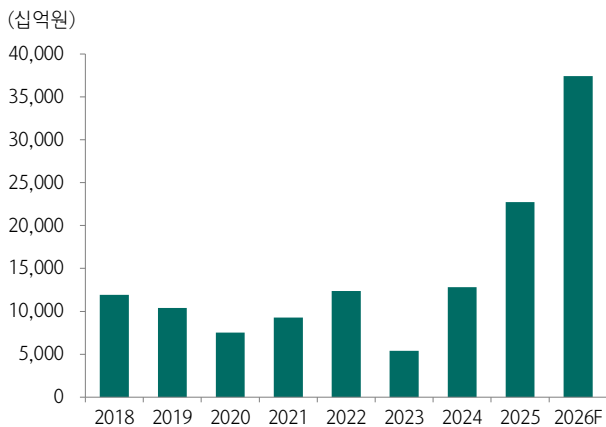
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



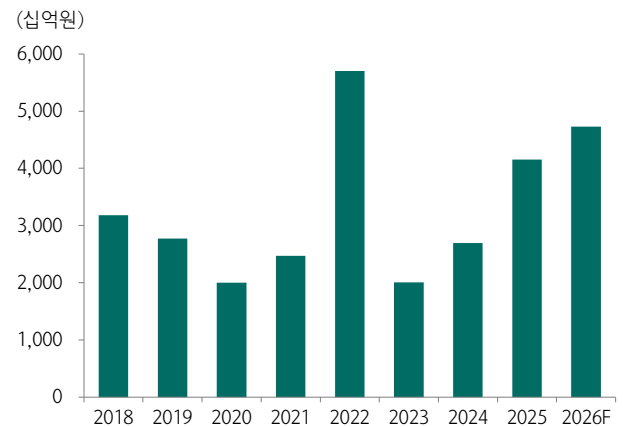
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

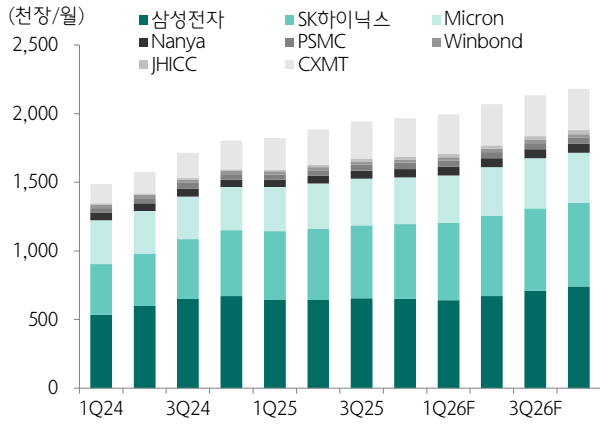
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

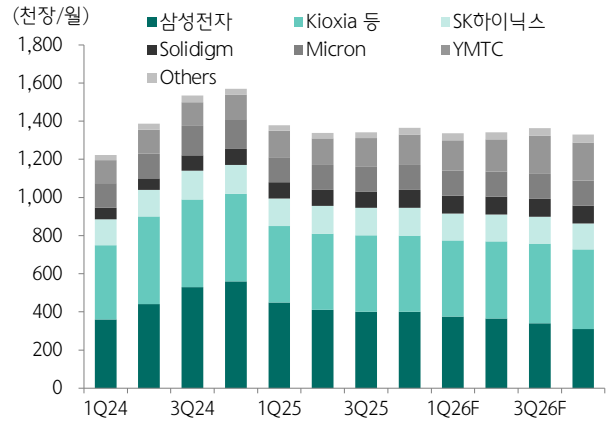
## 글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

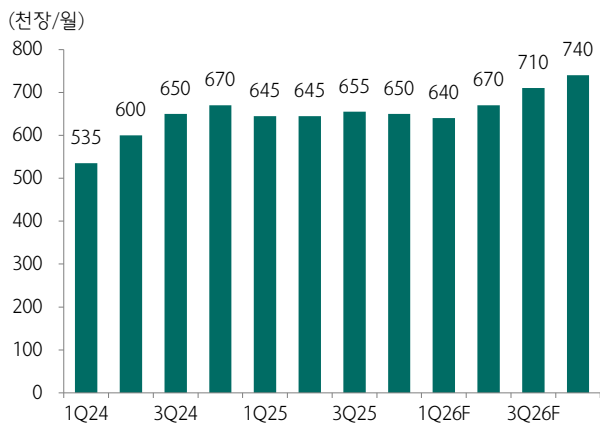
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

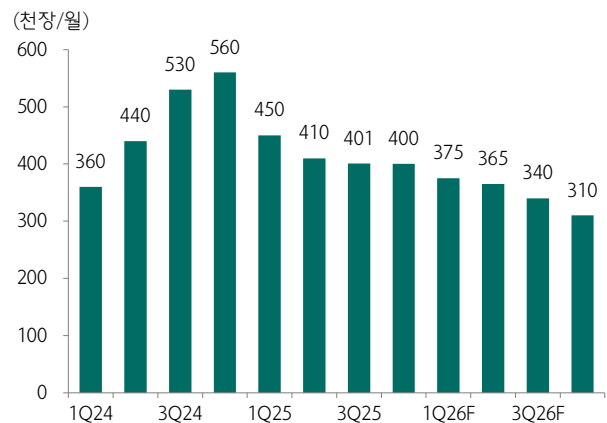
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



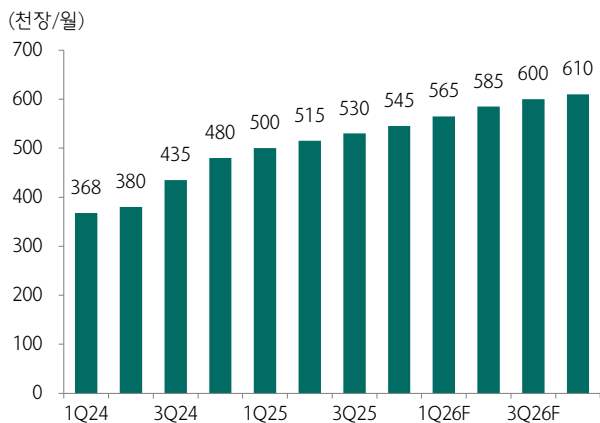
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



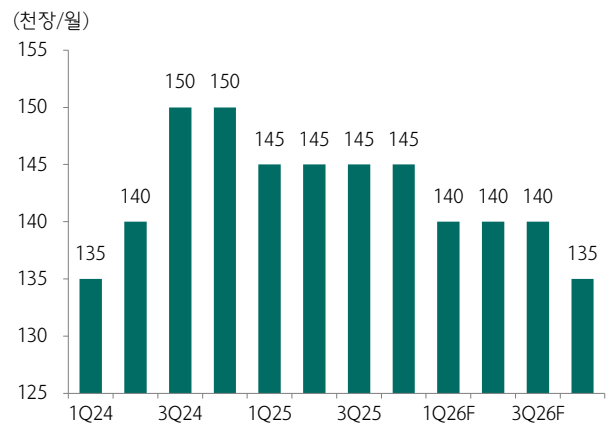
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

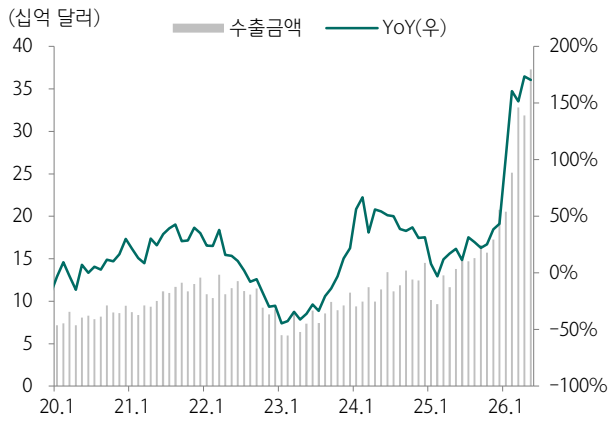
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

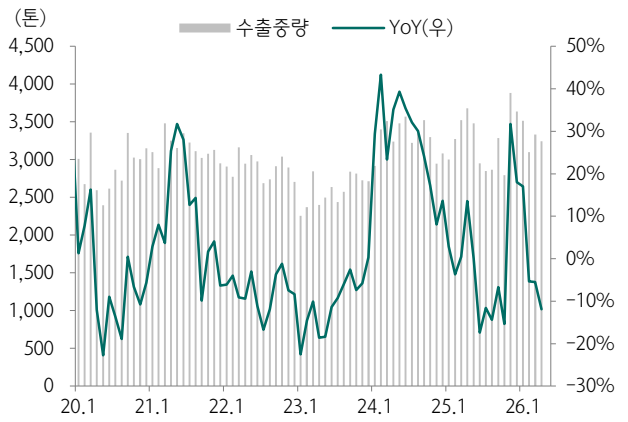
## 수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



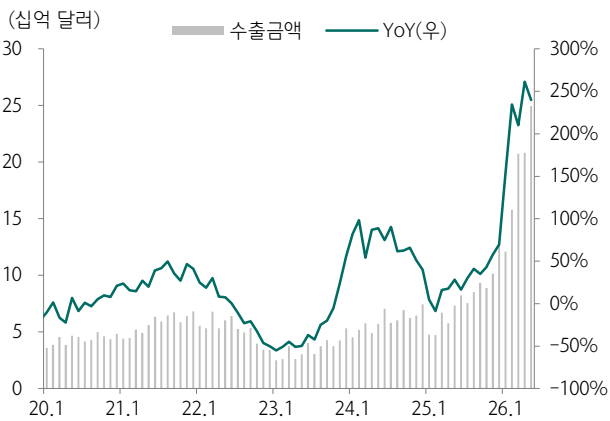
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



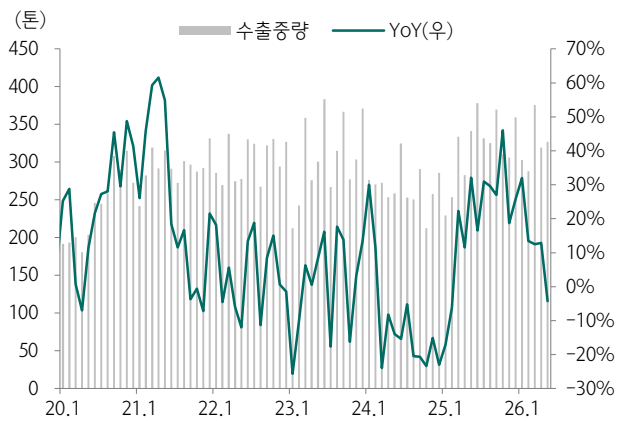
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



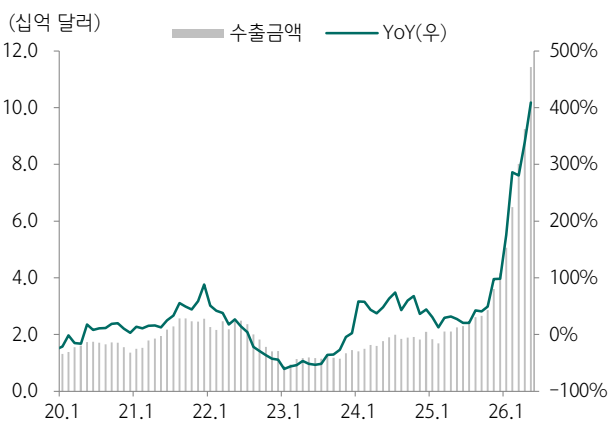
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



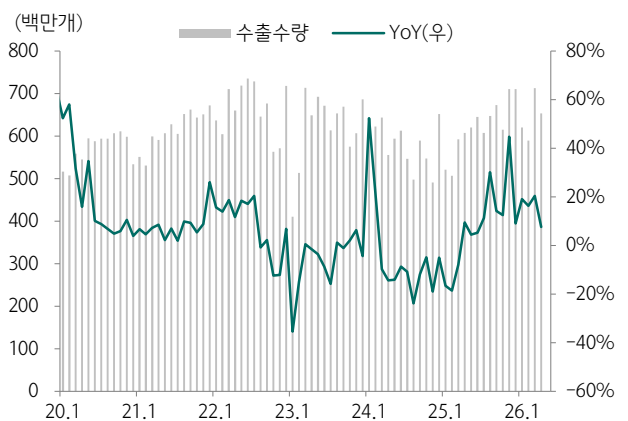
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



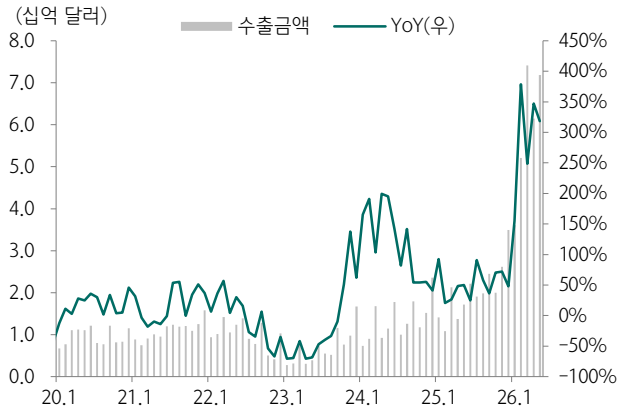
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



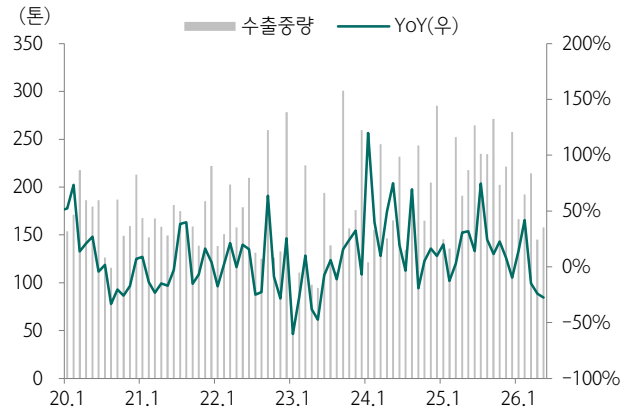
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



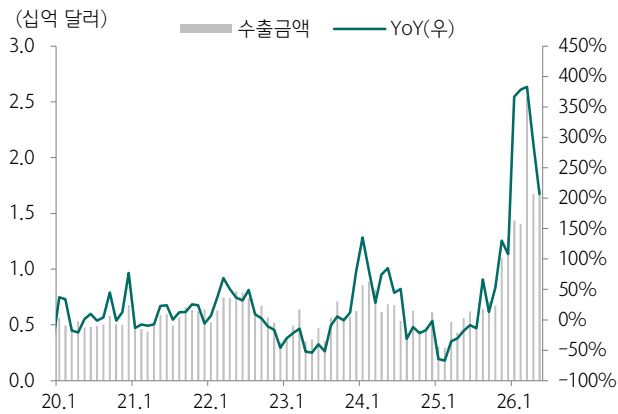
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



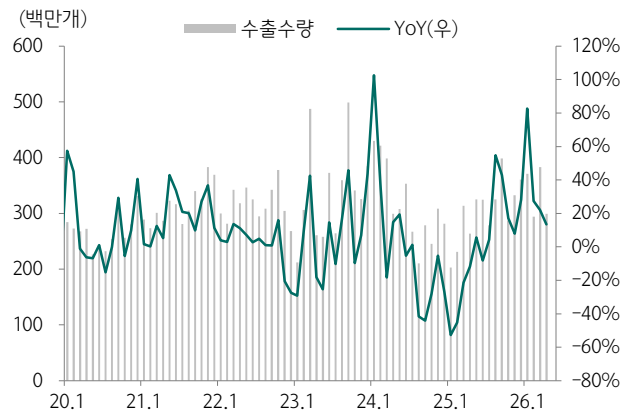
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



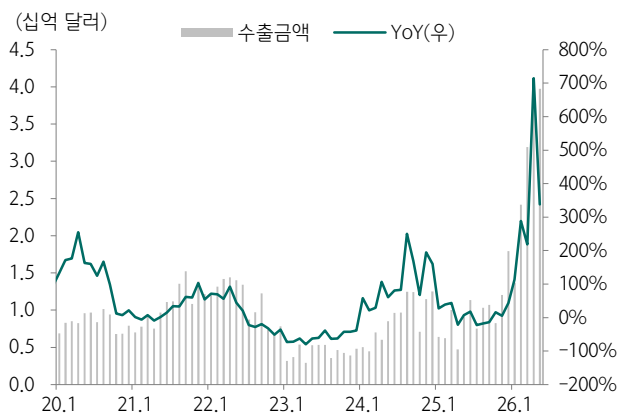
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



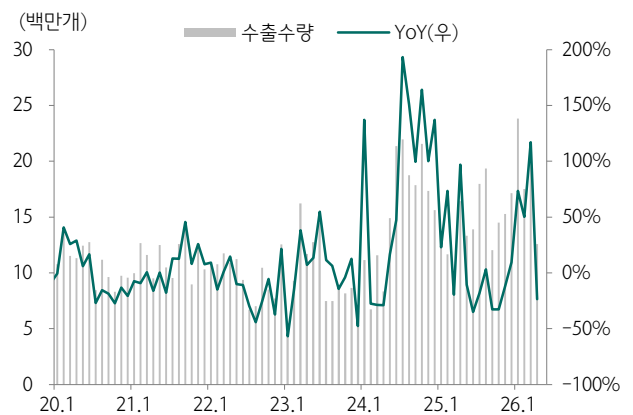
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



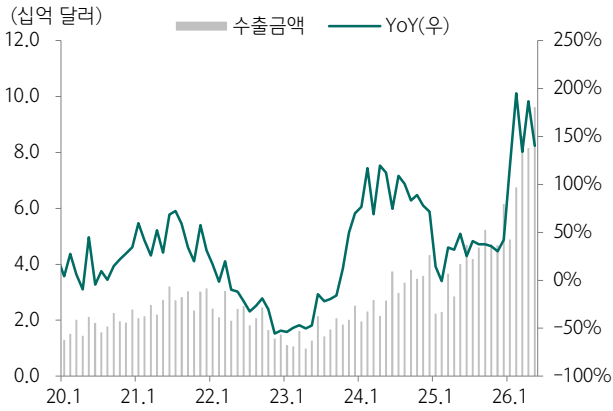
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



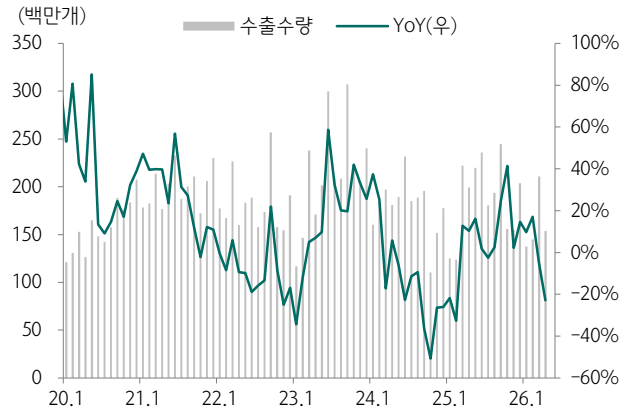
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



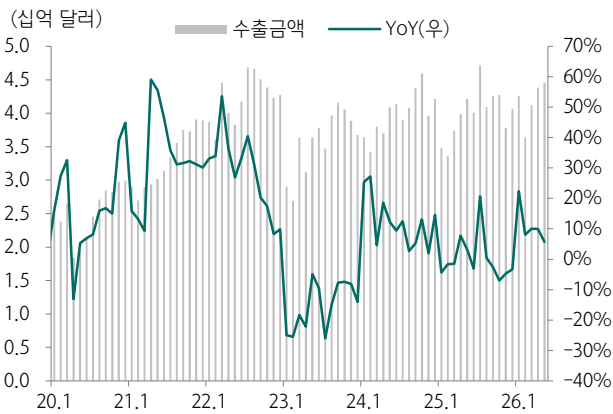
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

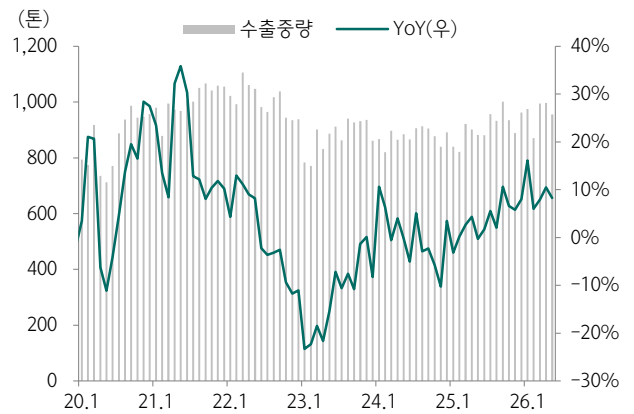
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

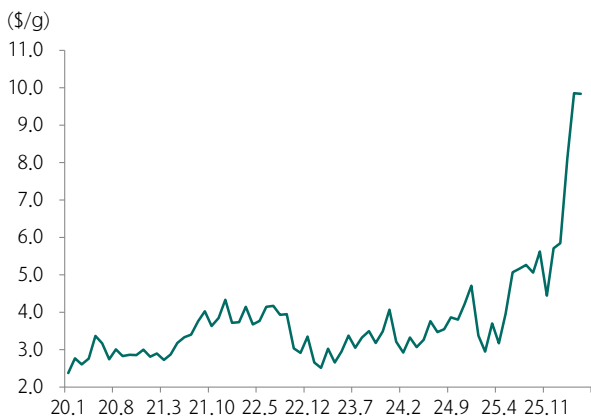
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

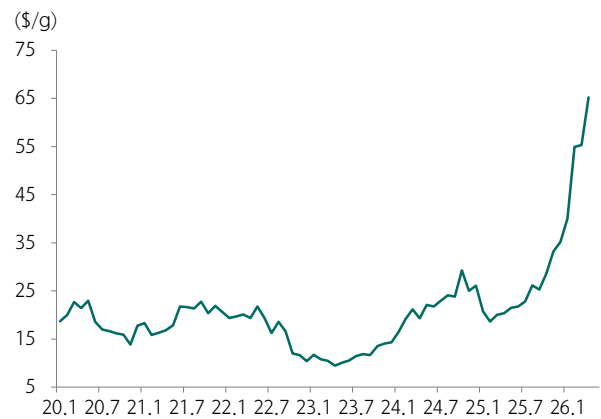
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



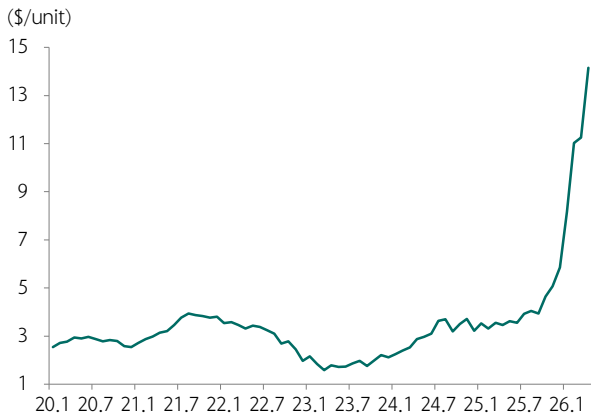
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



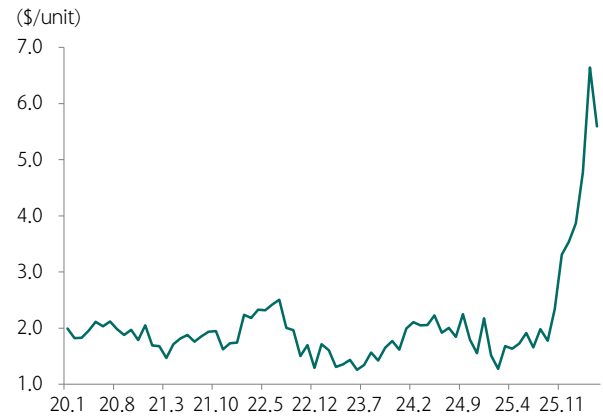
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



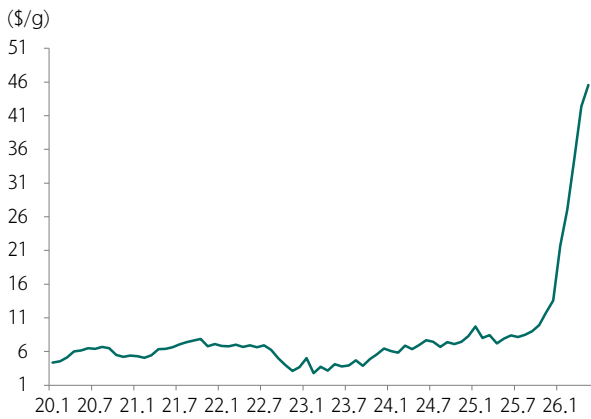
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



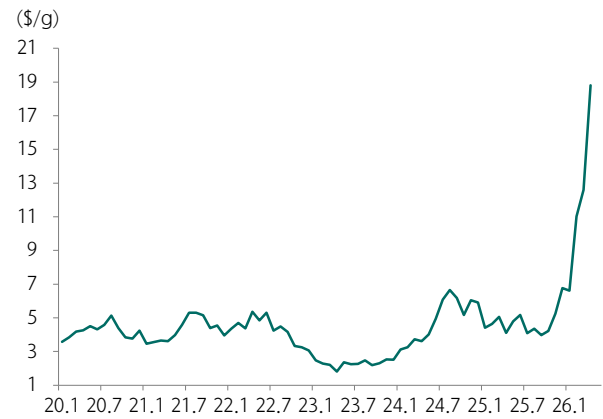
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



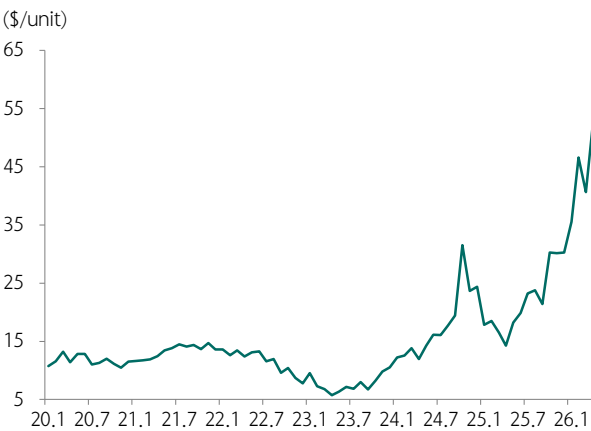
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



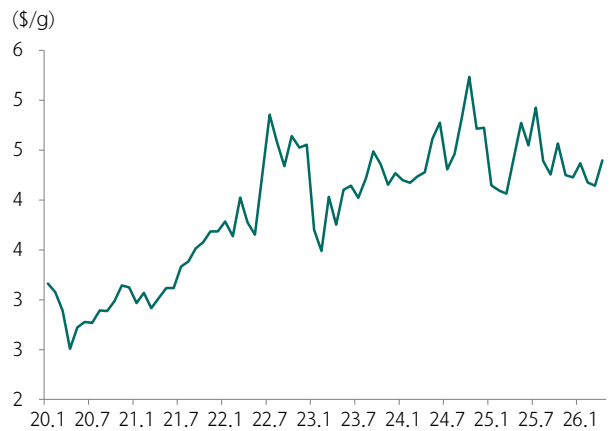
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

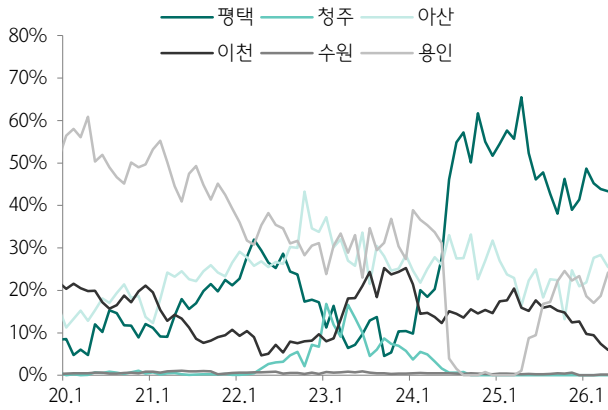
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

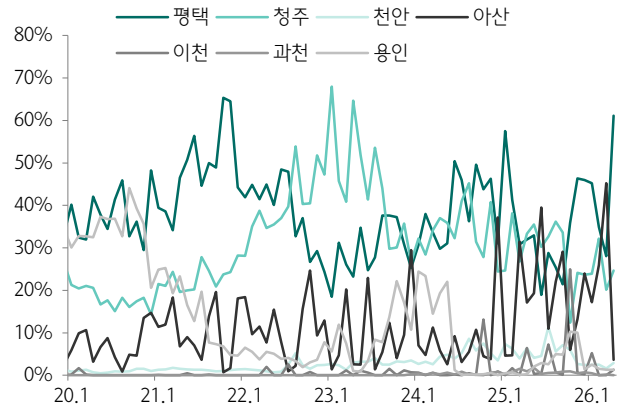
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



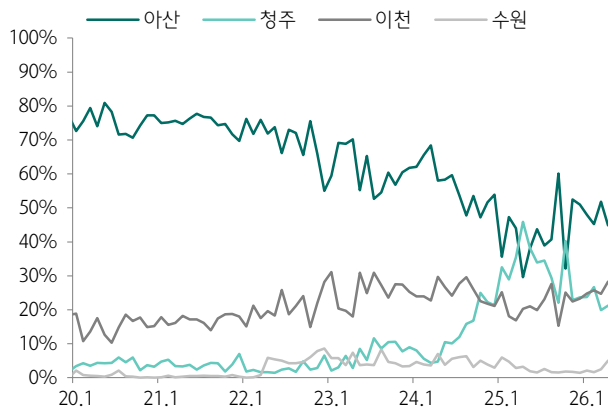
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



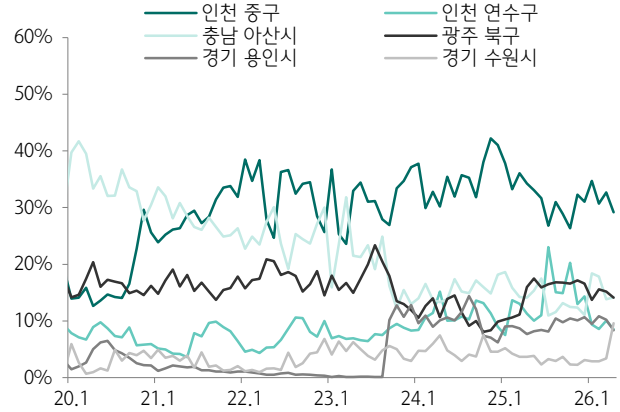
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



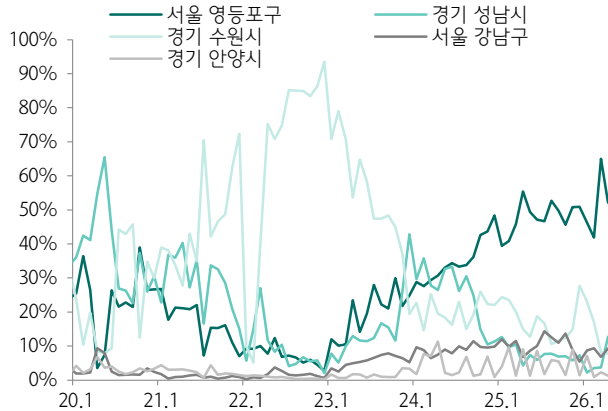
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



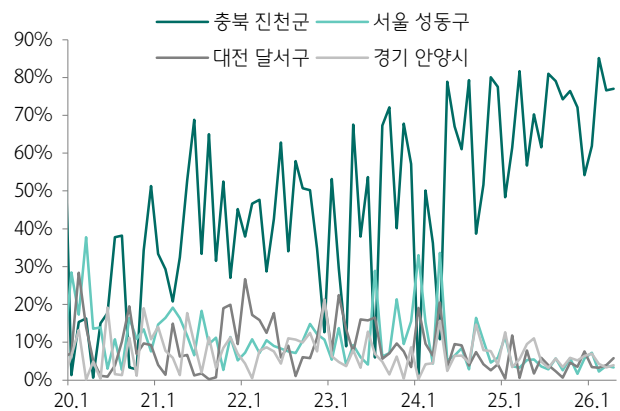
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

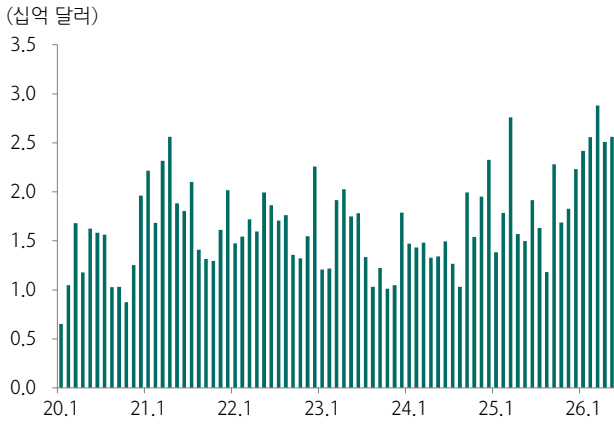
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

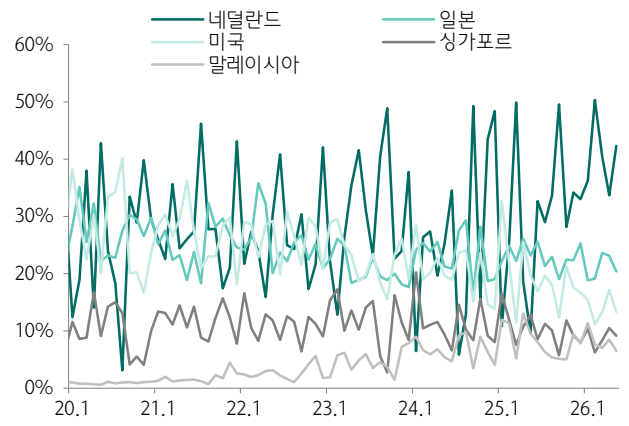
## 수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



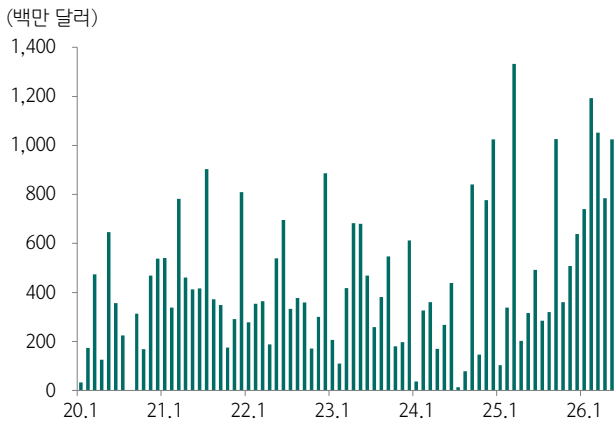
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



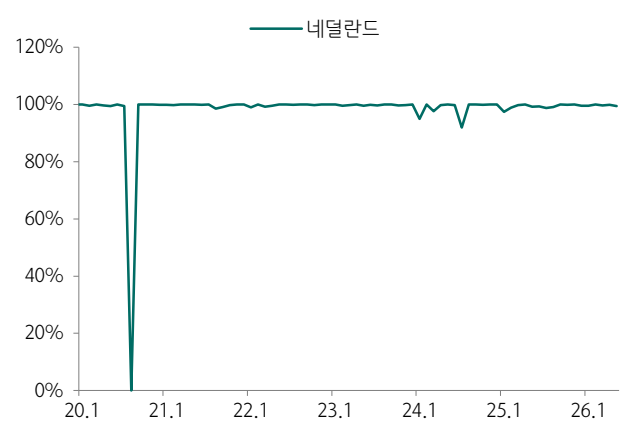
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



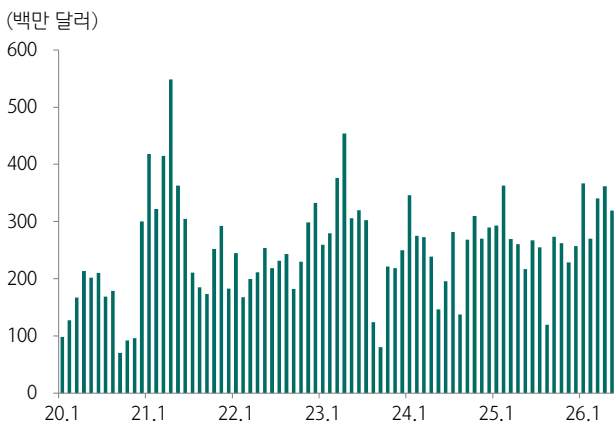
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



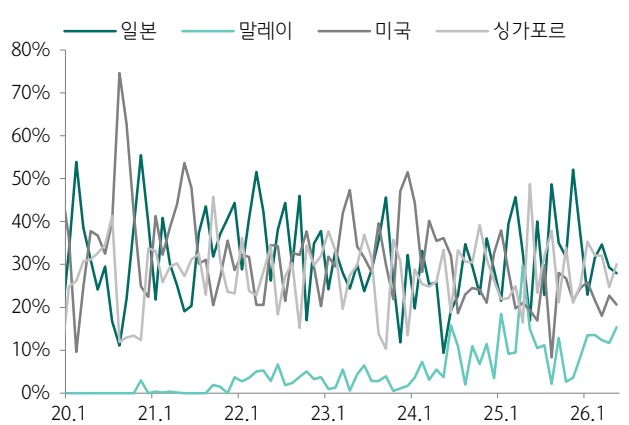
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



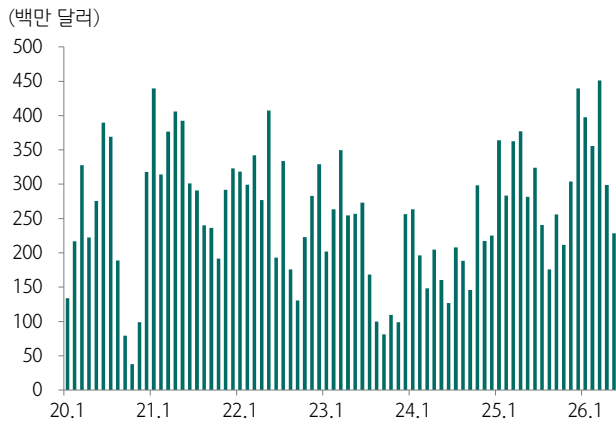
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



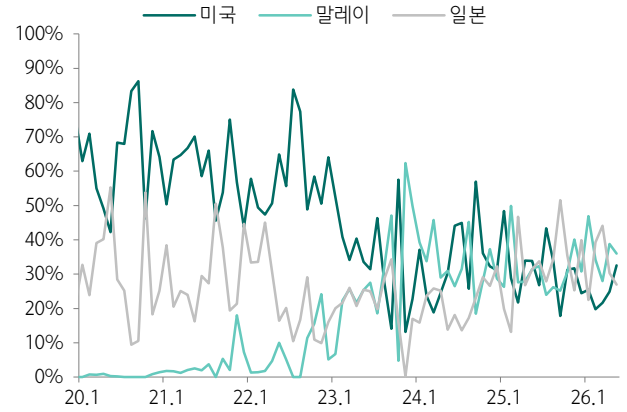
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



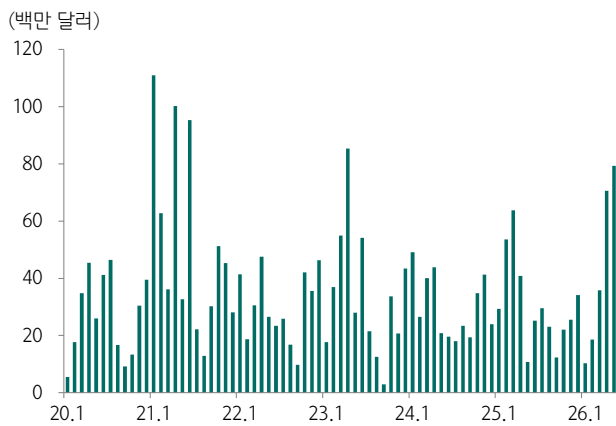
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



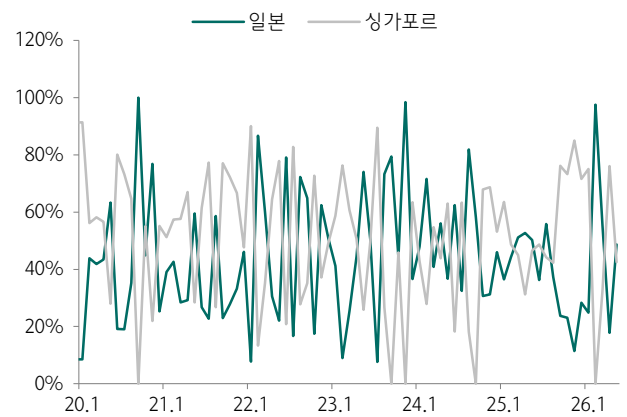
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



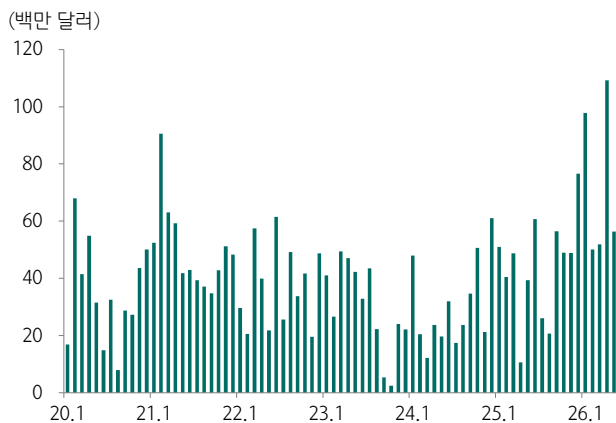
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



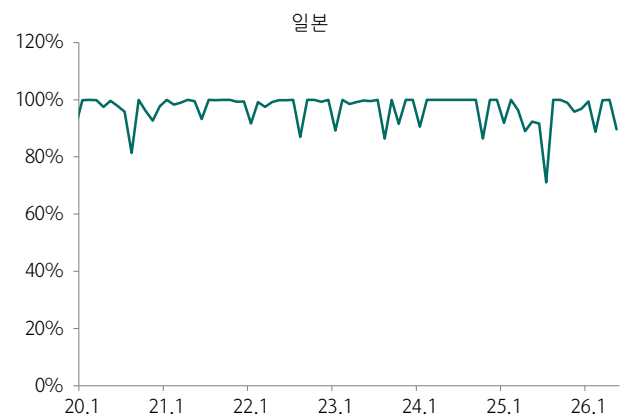
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



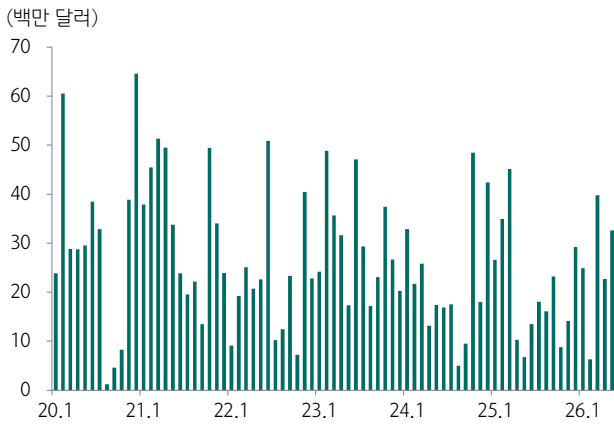
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



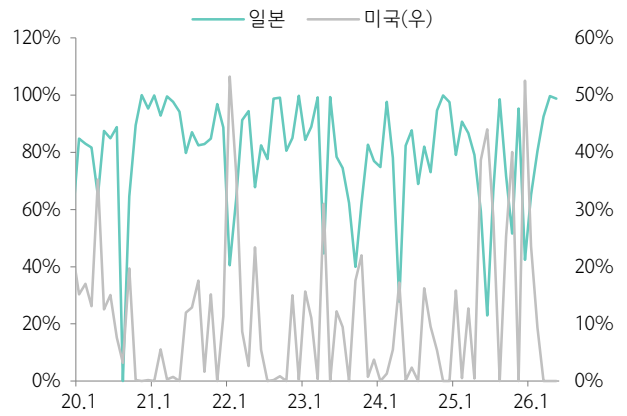
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

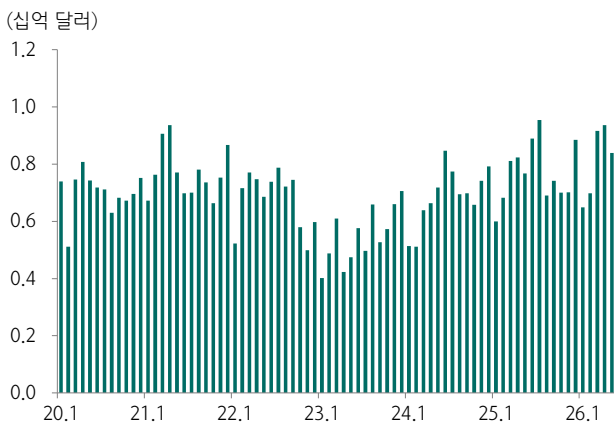
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

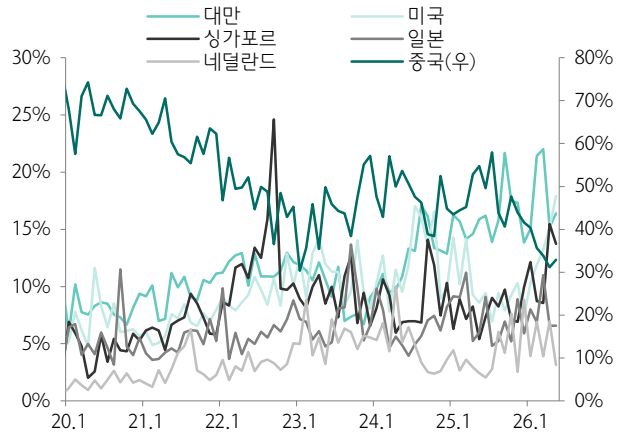
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



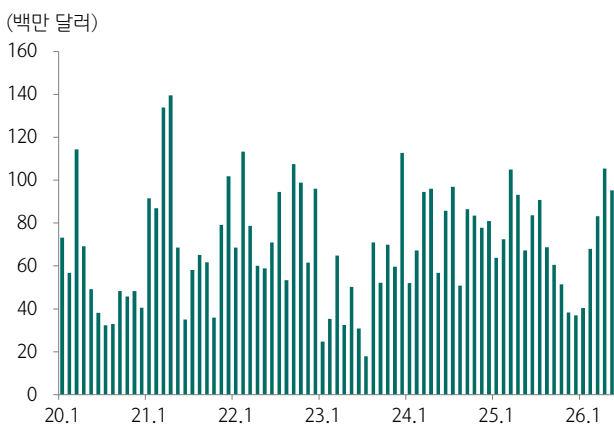
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



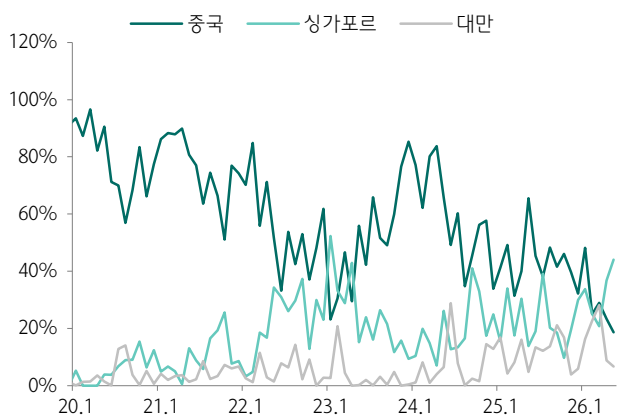
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



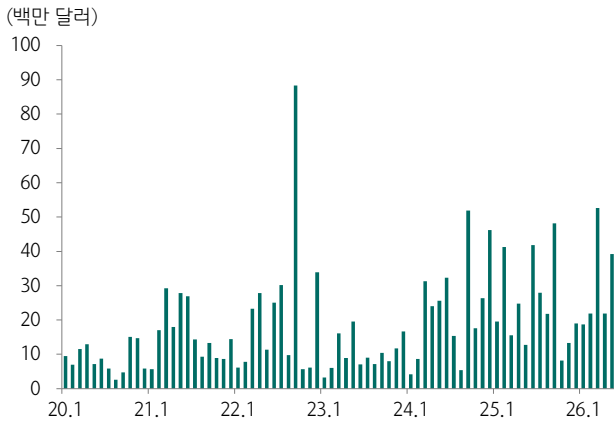
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



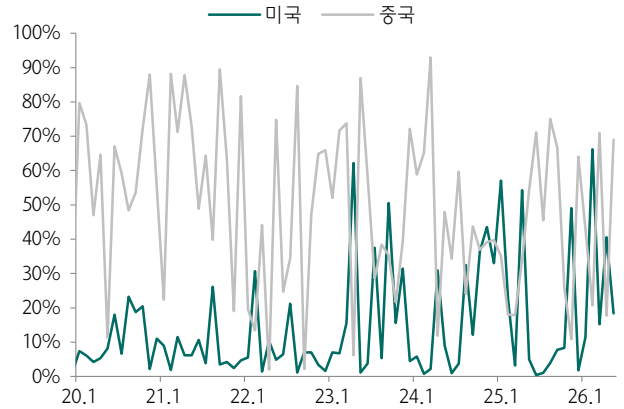
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



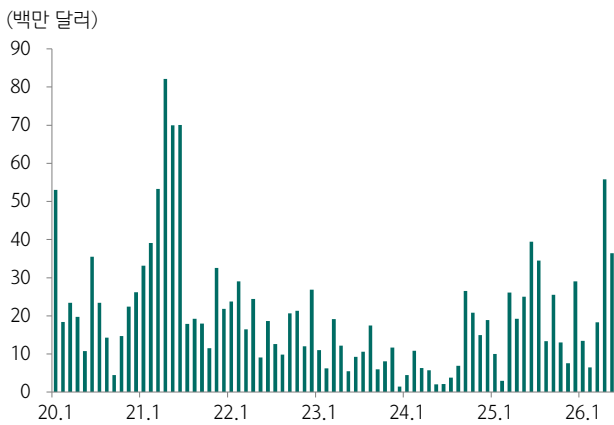
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



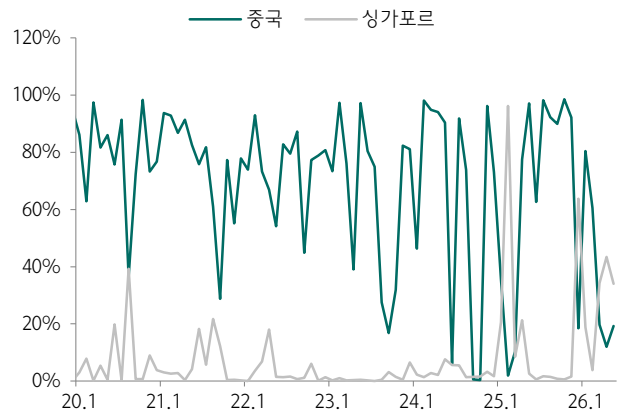
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



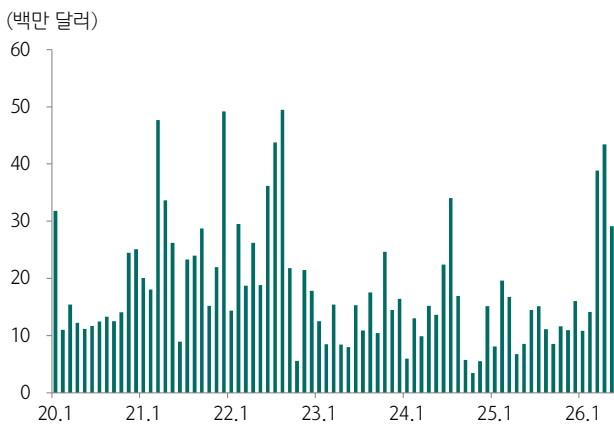
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



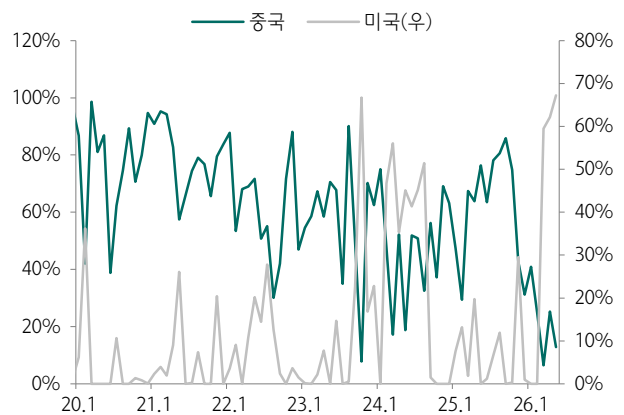
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



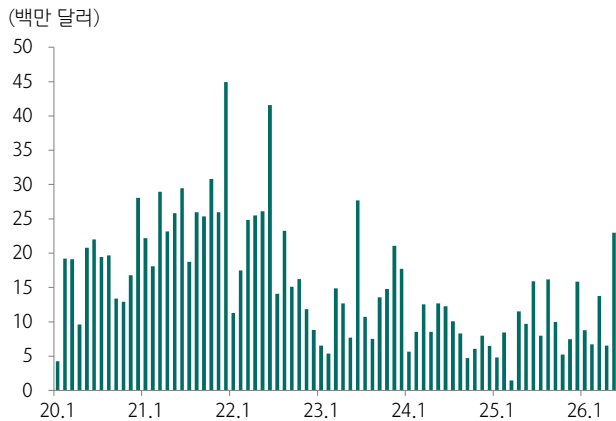
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



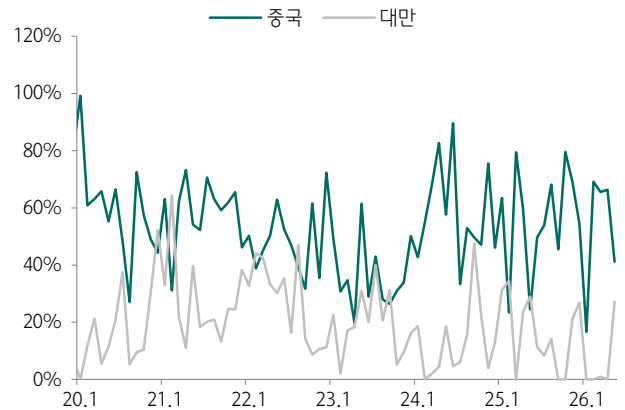
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



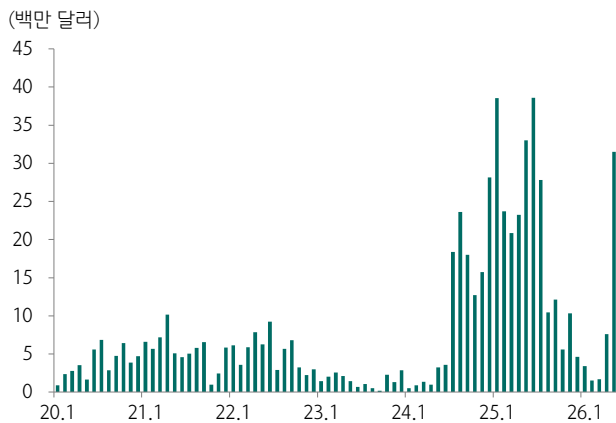
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



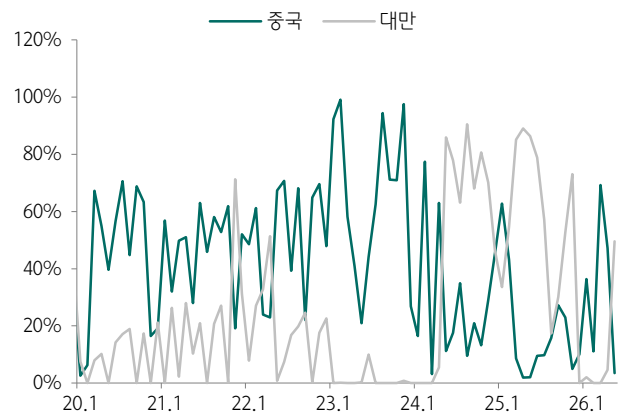
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



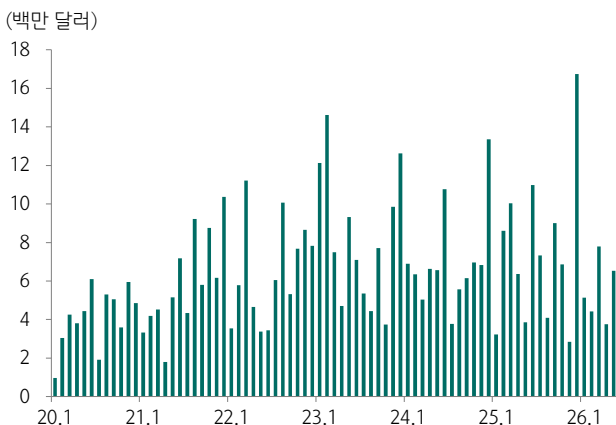
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



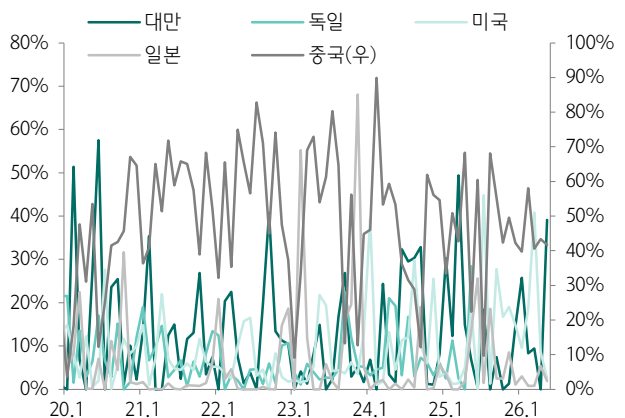
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

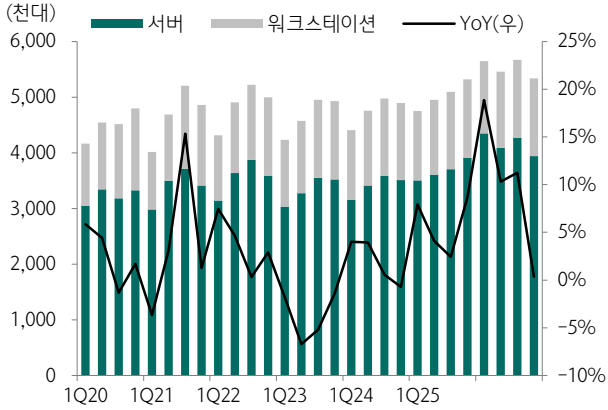
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

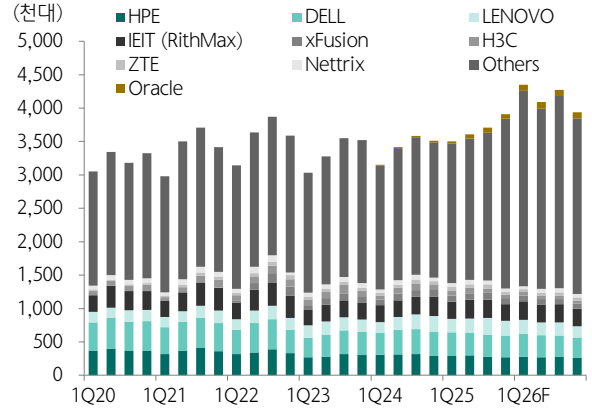
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



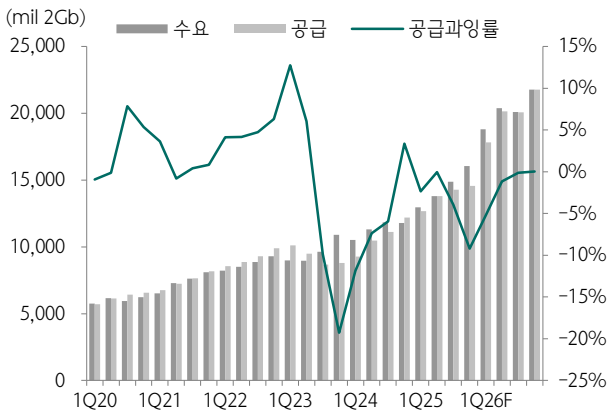
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



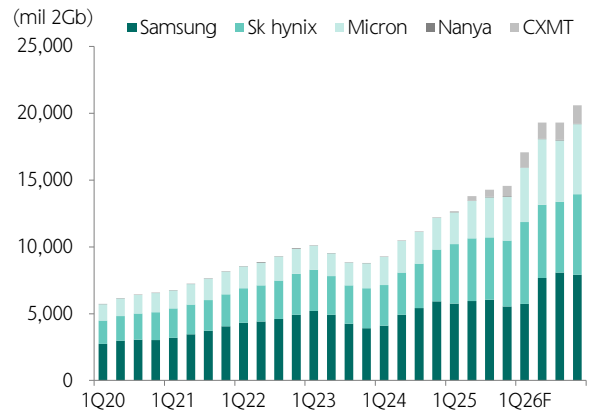
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



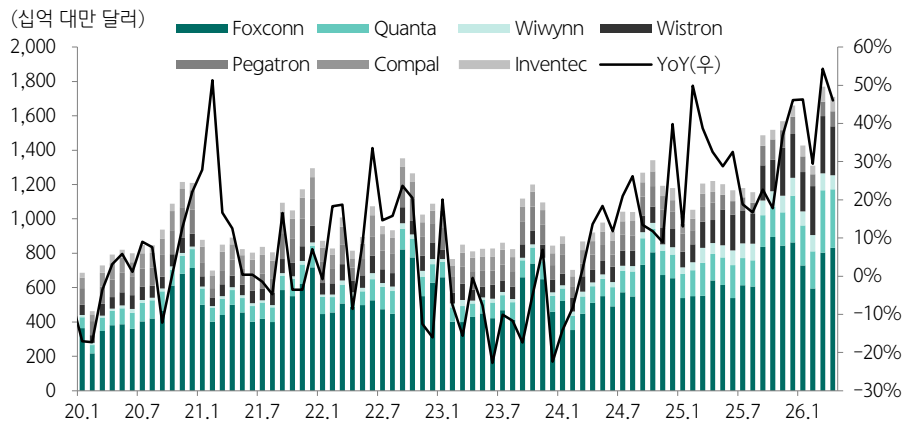
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

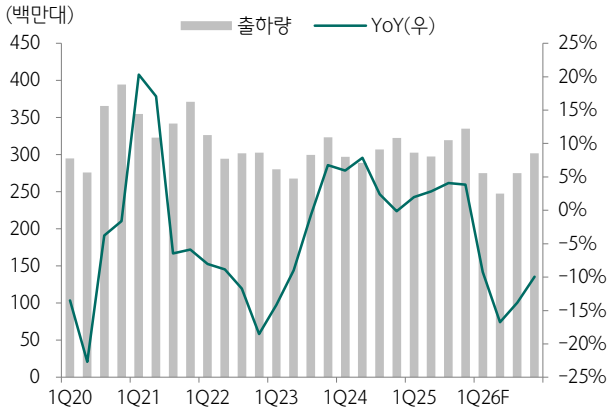
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

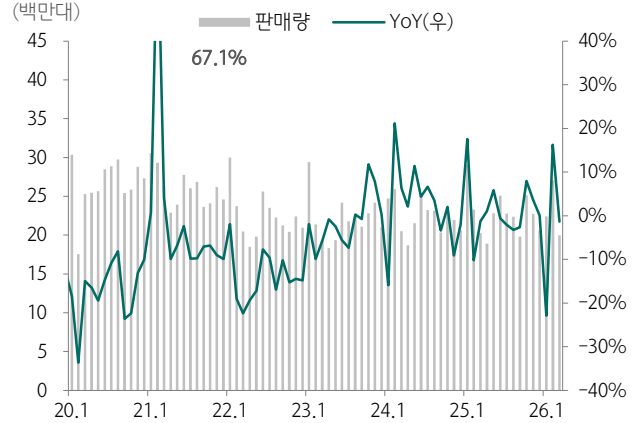
## 전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



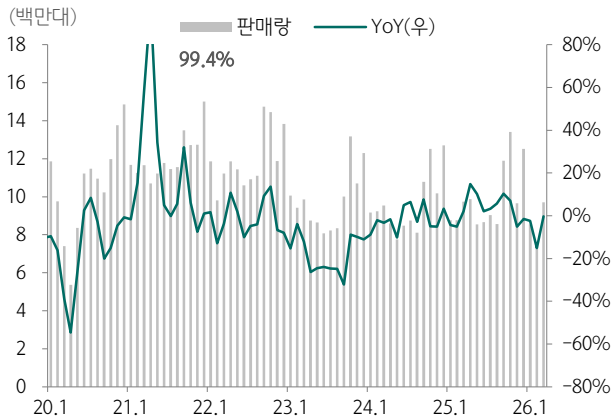
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



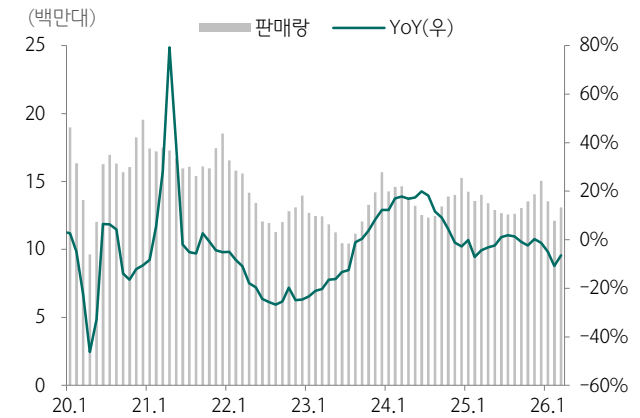
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



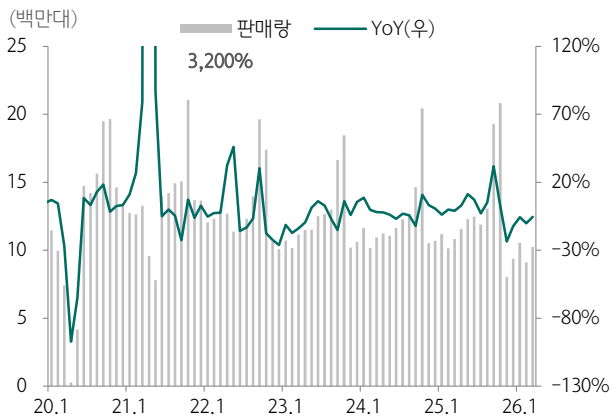
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



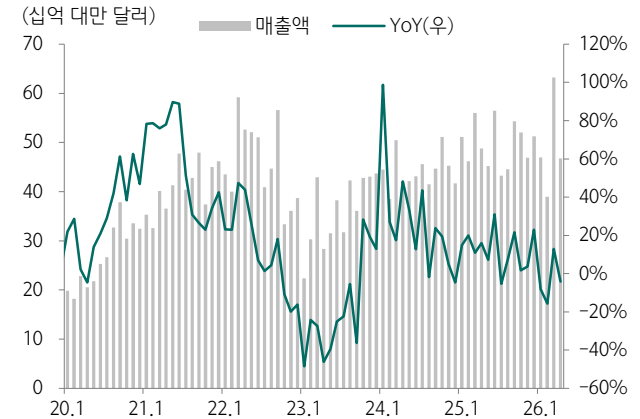
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

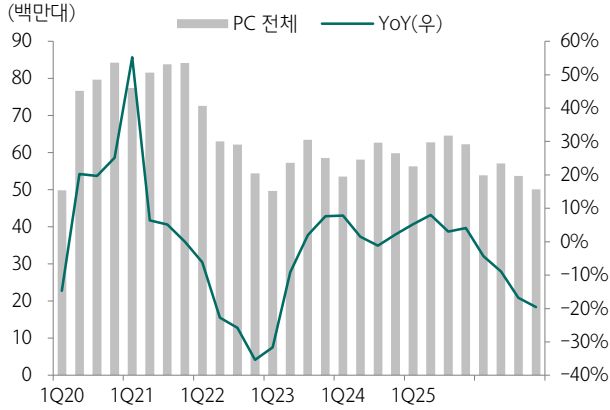
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

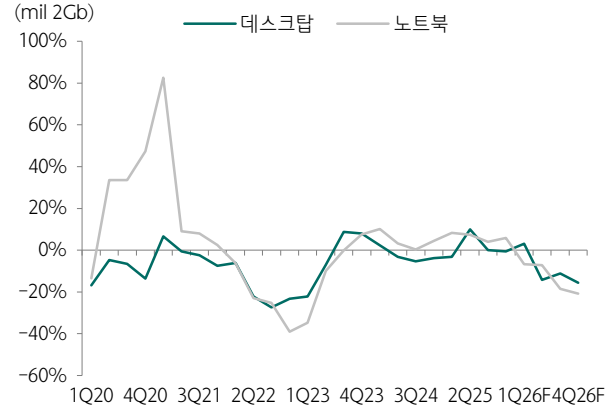
## 전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



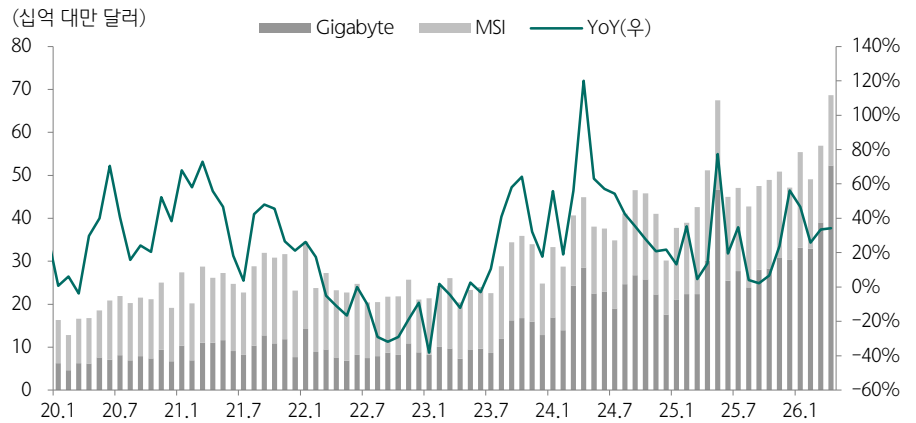
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



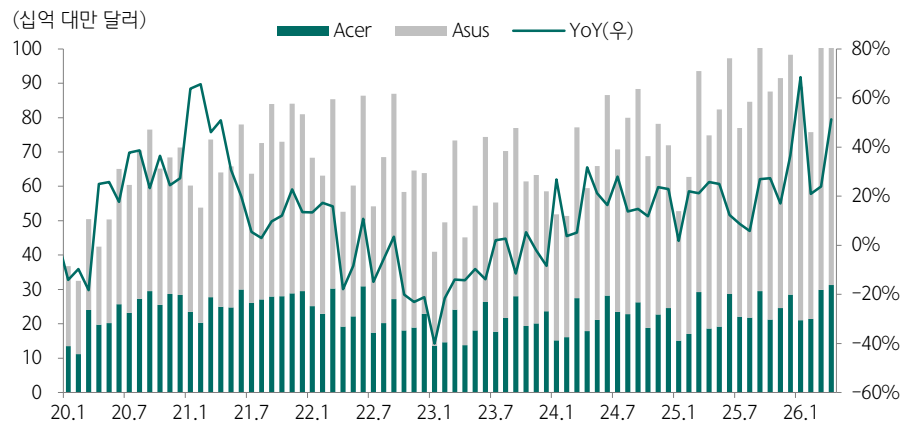
자료: TrendForce, 하나증권

도표 92. 대만 마더보드 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 93. 대만 PC ODM 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

## 커버리지 업체 실적 추정

## 삼성전자 사업부문별 실적 전망

(단위: 조원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	
반도체	매출액	25.1	27.9	33.1	44.0	81.7	128.2	158.9	166.1	130.1	534.9	734.5	
	영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	53.7	91.0	116.2	121.9	25.0	382.8	543.7	
	영업이익률	4%	2%	21%	37%	66%	71%	73%	73%	19%	72%	74%	
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	74.8	120.9	151.2	158.3	104.1	505.1	700.0
		영업이익	3.5	2.9	7.9	18.1	54.7	91.5	116.0	121.7	32.4	383.9	544.2
		영업이익률	18%	14%	30%	49%	73%	76%	77%	77%	31%	76%	78%
	DRAM	매출액	12.9	13.9	18.4	27.5	54.5	86.8	105.1	108.8	72.8	355.2	479.0
		영업이익	3.9	3.3	7.1	15.5	42.0	68.0	83.5	86.4	29.7	280.0	382.0
		영업이익률	30%	23%	38%	56%	77%	78%	80%	79%	41%	79%	80%
	NAND	매출액	6.2	7.3	8.3	9.6	20.3	34.0	46.1	49.4	31.3	149.9	221.0
		영업이익	-0.3	-0.4	0.9	2.6	12.8	23.4	32.5	35.3	2.7	103.9	162.2
		영업이익률	-6%	-5%	10%	27%	63%	69%	70%	71%	9%	69%	73%
non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	6.9	7.3	7.7	7.9	26.0	29.8	34.5	
	영업이익	-2.5	-2.2	-0.7	-1.4	-1.1	-0.5	0.1	0.1	-6.8	-1.4	-0.5	
	영업이익률	-41%	-33%	-11%	-21%	-16%	-7%	2%	1%	-26%	-5%	-1%	
디스플레이	매출액	5.9	6.4	8.1	9.5	6.7	5.9	9.2	9.4	29.9	31.3	33.2	
	영업이익	0.5	0.5	1.2	2.0	0.4	0.4	1.7	1.6	4.2	4.0	4.3	
	영업이익률	9%	8%	15%	21%	6%	6%	18%	16%	14%	13%	13%	
MX/NW	매출액	37.0	29.2	34.1	29.3	38.1	32.4	37.2	31.6	129.6	139.3	138.1	
	영업이익	4.3	3.1	3.6	1.9	2.8	0.6	0.3	0.3	12.9	4.0	1.7	
	영업이익률	12%	11%	11%	7%	7%	2%	1%	1%	10%	3%	1%	
VD/DA	매출액	14.5	14.1	13.9	14.8	14.3	14.8	14.3	14.4	57.3	57.8	52.6	
	영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.2	0.0	(0.1)	(0.6)	-0.2	-0.4	-0.2	
	영업이익률	2%	1%	-1%	-4%	1%	0%	-1%	-4%	0%	-1%	0%	
Harman	매출액	3.4	3.8	4.0	4.6	3.8	4.0	4.2	4.4	15.9	16.5	16.8	
	영업이익	0.3	0.5	0.4	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4	1.6	1.3	1.3	
	영업이익률	9%	13%	11%	9%	5%	9%	10%	8%	10%	8%	8%	
Total	매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	133.9	179.2	217.7	219.5	333.7	750.3	948.4	
	영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.2	92.3	118.6	123.5	43.7	391.6	551.1	
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	52%	54%	56%	13%	52%	58%	

자료: 삼성전자, 하나증권

## 삼성전자 주요 가정

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	
반도체	DRAM	Shipment(1Gb Eq.)	22,927	25,513	29,706	30,759	30,890	32,022	33,947	35,395	108,905	132,254	158,823
		bit growth	1%	11%	16%	4%	0%	4%	6%	4%	11%	21%	20%
		ASP (\$)	0.39	0.39	0.45	0.63	1.20	1.80	2.07	2.07	0.47	1.80	2.07
		QoQ / YoY	-19%	0%	15%	40%	93%	49%	15%	0%	21%	282%	15%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	35,248	44,575	49,125	44,128	48,297	49,307	53,850	55,351	173,076	206,806	252,177	
	bit growth	-10%	26%	10%	-10%	9%	2%	9%	3%	3%	19%	22%	
	ASP (\$)	0.12	0.12	0.12	0.15	0.29	0.46	0.57	0.60	0.13	0.49	0.60	
	QoQ / YoY	-16%	-4%	5%	24%	89%	60%	25%	5%	-9%	281%	24%	
디스플레이	Mobile	Shipment(Mn)	88	101	140	144	89	102	148	152	474	492	476
		QoQ / YoY	-40%	15%	38%	3%	-38%	15%	45%	3%	-4%	4%	0%
		ASP (\$)	53.38	53.58	54.45	55.23	55.09	54.45	54.15	53.85	54.16	54.38	-
		QoQ / YoY	15%	0%	2%	1%	0%	-1%	-1%	-1%	5%	0%	0%
MX/NW	Mobile Total	Shipment(Mn)	69	65	69	67	69	66	69	66	270	271	263
		QoQ / YoY	15%	-6%	6%	-4%	4%	-5%	5%	-4%	5%	0%	-3%
Smart Phone	Shipment(Mn)	61	57	61	59	62	59	62	59	239	242	233	
		QoQ / YoY	17%	-6%	7%	-3%	4%	-5%	6%	-5%	7%	1%	-4%
		Portion/Total	98%	98%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	98%	99%	99%
		ASP (\$)	337.9	278.2	314.0	262.9	344.7	282.7	314.1	273.2	298.3	303.7	304.5
	QoQ / YoY	30%	-18%	13%	-16%	31%	-18%	11%	-13%	1%	2%	0%	
VD	LCD TV	Shipment(Mn)	9.19	8.46	9.02	11.08	9.20	8.62	8.90	10.48	38	37	37
		QoQ / YoY	-14%	-8%	7%	23%	-17%	-6%	3%	18%	0%	-1%	-1%
		ASP (\$)	584.6	590.5	584.6	555.4	572.0	577.7	572.0	543.4	577.3	565.3	521.1
		QoQ / YoY	11%	9%	-6%	-12%	7%	8%	-8%	-11%	-4%	-2%	-8%

자료: 삼성전자, 하나증권

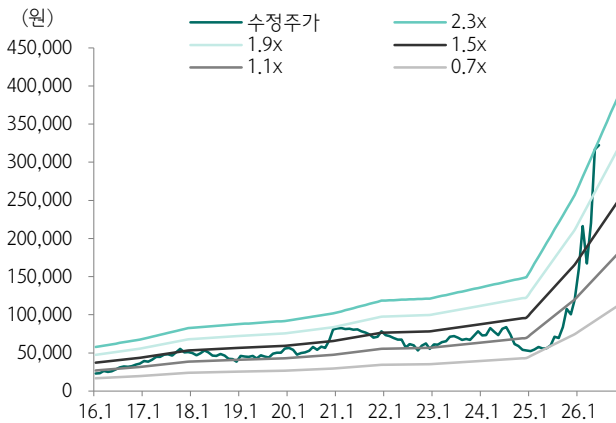
## SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

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

자료: SK하이닉스, 하나증권

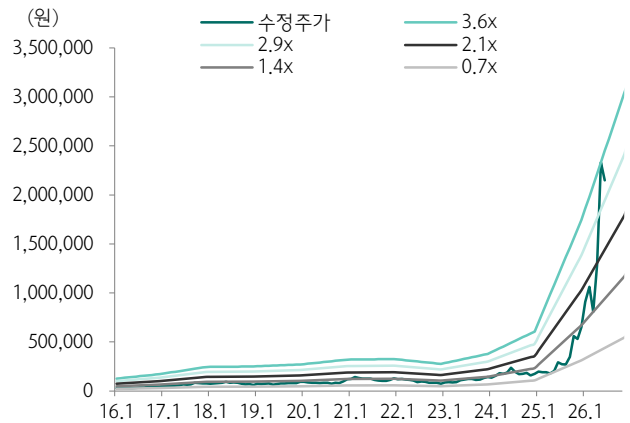
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

## 삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

## SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

## 테스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

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

자료: 테스, 하나증권

## 주성엔지니어링의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>120.8</b>	<b>78.8</b>	<b>90.0</b>	<b>65.2</b>	<b>120.5</b>	<b>126.4</b>	<b>103.2</b>	<b>100.0</b>	<b>409.4</b>	<b>354.9</b>	<b>450.0</b>
YoY	113%	-19%	-39%	-40%	0%	60%	15%	53%	44%	-13%	27%
QoQ	12%	-35%	14%	-28%	85%	5%	-18%	-3%			
<b>반도체</b>	<b>120.0</b>	<b>75.7</b>	<b>89.4</b>	<b>64.7</b>	<b>112.5</b>	<b>118.4</b>	<b>103.2</b>	<b>100.0</b>	<b>349.7</b>	<b>349.7</b>	<b>425.0</b>
디스플레이	0.8	0.7	0.6	0.6	8.0	8.0	0.0	0.0	59.7	2.8	16.0
태양광	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4	0.0
<b>매출비중</b>											
반도체	99%	96%	99%	99%	93%	94%	100%	100%	85%	99%	94%
디스플레이	1%	1%	1%	1%	7%	6%	0%	0%	15%	1%	4%
태양광	0%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%
<b>영업이익</b>	<b>33.9</b>	<b>6.6</b>	<b>18.3</b>	<b>6.5</b>	<b>33.0</b>	<b>40.3</b>	<b>26.4</b>	<b>21.6</b>	<b>97.2</b>	<b>65.2</b>	<b>121.3</b>
<b>영업이익률</b>	<b>28%</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>	<b>10%</b>	<b>27%</b>	<b>32%</b>	<b>26%</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>	<b>18%</b>	<b>27%</b>
YoY	380%	-82%	-65%	238%	-3%	512%	44%	233%	237%	-33%	86%
QoQ	1,658%	-81%	178%	-64%	407%	22%	-35%	-18%			
세전이익	34.9	2.2	19.8	8.2	33.8	41.7	27.0	22.9	127.5	65.1	125.4
법인세	7.2	-2.8	4.0	1.6	6.4	7.9	5.1	4.3	20.7	10.0	23.8
법인세율	21%	-126%	20%	20%	19%	19%	19%	19%	16%	15%	19%
<b>순이익</b>	<b>27.7</b>	<b>5.0</b>	<b>15.8</b>	<b>6.6</b>	<b>27.4</b>	<b>33.8</b>	<b>21.9</b>	<b>18.5</b>	<b>106.8</b>	<b>55.1</b>	<b>101.6</b>
<b>순이익률</b>	<b>23%</b>	<b>6%</b>	<b>18%</b>	<b>10%</b>	<b>23%</b>	<b>27%</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>	<b>26%</b>	<b>16%</b>	<b>23%</b>

자료: 주성엔지니어링, 하나증권

## 브이엠의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	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
<b>매출액</b>	<b>31.1</b>	<b>34.7</b>	<b>90.6</b>	<b>51.4</b>	<b>30.1</b>	<b>38.4</b>	<b>105.0</b>	<b>75.1</b>	<b>215.5</b>	<b>207.8</b>	<b>248.7</b>
YoY	-18%	-14%	132%	-47%	-3%	11%	16%	46%	128%	-4%	20%
QoQ	-68%	11%	161%	-43%	-41%	27%	173%	-28%			
<b>제품</b>	<b>26.2</b>	<b>28.6</b>	<b>84.9</b>	<b>44.3</b>	<b>24.5</b>	<b>31.5</b>	<b>98.5</b>	<b>67.0</b>	<b>199.7</b>	<b>184.1</b>	<b>221.5</b>
Descum	7.1	7.8	41.7	13.5	8.6	8.6	50.3	27.3	86.7	70.1	94.8
Reflow	13.3	14.7	39.2	25.3	10.1	16.9	44.0	33.5	96.0	92.4	104.5
HDIW	2.0	2.0	1.9	1.8	1.7	1.9	2.0	2.2	7.6	7.7	7.8
Plasma	3.9	4.1	2.1	3.7	4.0	4.1	2.2	4.0	13.9	13.8	14.4
기타	4.9	6.0	5.7	7.1	5.6	6.9	6.5	8.1	15.8	23.7	27.2
<b>매출비중</b>											
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%
<b>영업이익</b>	<b>9.5</b>	<b>8.5</b>	<b>41.2</b>	<b>14.2</b>	<b>7.5</b>	<b>10.1</b>	<b>48.4</b>	<b>25.8</b>	<b>88.5</b>	<b>73.4</b>	<b>91.7</b>
<b>영업이익률</b>	<b>31%</b>	<b>24%</b>	<b>46%</b>	<b>28%</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>	<b>46%</b>	<b>34%</b>	<b>41%</b>	<b>35%</b>	<b>37%</b>
YoY	-38%	-46%	189%	-67%	-22%	19%	17%	82%	228%	-17%	25%
QoQ	-78%	-11%	388%	-66%	-47%	35%	381%	-47%			
세전이익	17.8	19.2	50.4	19.9	18.0	21.2	61.6	36.5	116.9	107.3	137.4
법인세	2.1	1.8	11.5	0.1	3.2	3.8	11.1	6.6	21.1	15.6	24.7
법인세율	12%	10%	23%	1%	18%	18%	18%	18%	18%	15%	18%
<b>순이익</b>	<b>15.6</b>	<b>17.4</b>	<b>38.9</b>	<b>19.8</b>	<b>14.7</b>	<b>17.4</b>	<b>50.5</b>	<b>30.0</b>	<b>95.8</b>	<b>91.7</b>	<b>112.7</b>
<b>순이익률</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>	<b>43%</b>	<b>38%</b>	<b>49%</b>	<b>45%</b>	<b>48%</b>	<b>40%</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>45%</b>

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

## 파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
<b>매출액</b>	<b>50.9</b>	<b>52.3</b>	<b>45.6</b>	<b>57.7</b>	<b>48.9</b>	<b>58.8</b>	<b>66.5</b>	<b>74.6</b>	<b>175.1</b>	<b>206.5</b>	<b>248.8</b>
YoY	98%	17%	10%	-9%	-4%	12%	46%	29%	21%	18%	21%
QoQ	-20%	3%	-13%	27%	-15%	20%	13%	12%			
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
<b>매출비중</b>											
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%
<b>영업이익</b>	<b>13.2</b>	<b>11.9</b>	<b>8.6</b>	<b>9.1</b>	<b>8.5</b>	<b>13.4</b>	<b>17.6</b>	<b>18.9</b>	<b>38.5</b>	<b>42.8</b>	<b>58.4</b>
<b>영업이익률</b>	<b>26%</b>	<b>23%</b>	<b>19%</b>	<b>16%</b>	<b>17%</b>	<b>23%</b>	<b>26%</b>	<b>25%</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>	<b>23%</b>
YoY	2,532%	-6%	-1%	-45%	-35%	13%	104%	107%	40%	11%	36%
QoQ	-21%	-9%	-28%	5%	-7%	58%	31%	8%			
세전이익	15.2	6.1	10.1	10.3	8.2	12.6	17.9	19.0	47.2	41.6	57.7
법인세	0.2	2.0	1.1	1.1	0.9	1.4	2.0	2.1	3.8	4.5	6.3
법인세율	1%	34%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	8%	11%	11%
<b>순이익</b>	<b>15.0</b>	<b>4.0</b>	<b>9.0</b>	<b>9.1</b>	<b>7.3</b>	<b>11.2</b>	<b>16.0</b>	<b>16.9</b>	<b>43.4</b>	<b>37.1</b>	<b>51.3</b>
<b>순이익률</b>	<b>29%</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>	<b>16%</b>	<b>15%</b>	<b>19%</b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>	<b>25%</b>	<b>18%</b>	<b>21%</b>

자료: 파크시스템스, 하나증권

## 씨엠티엑스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

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

자료: 씨엠티엑스, 하나증권

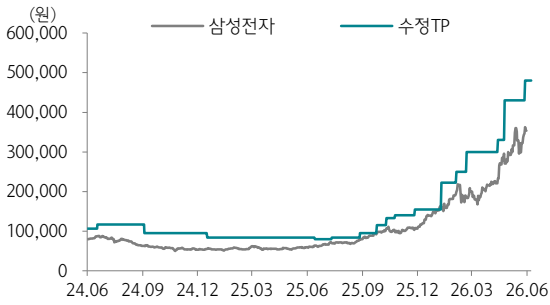
## 원익머트리얼즈 분기 실적 전망

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

자료: 원익머트리얼즈, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

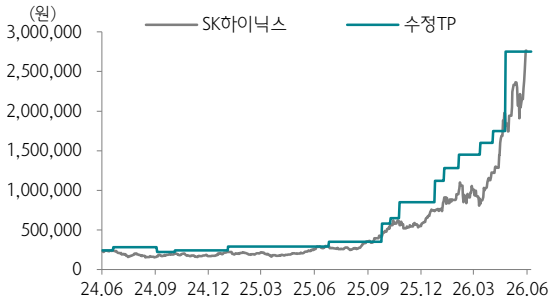
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.18	BUY	480,000		
26.5.15	BUY	430,000	-26.85%	-16.16%
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%
24.7.8	BUY	117,000	-34.38%	-24.96%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

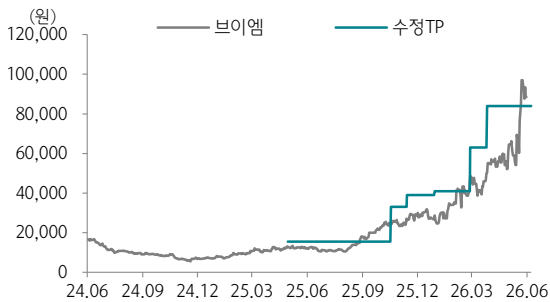
SK하이닉스



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

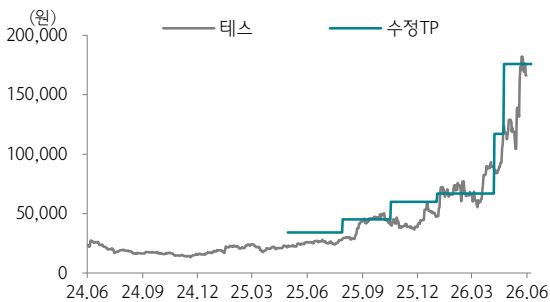
브이엠



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

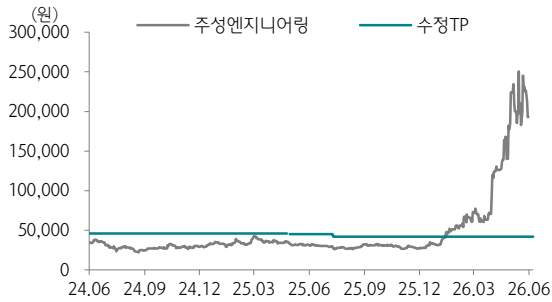
테스



날짜	투자 의견	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%

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

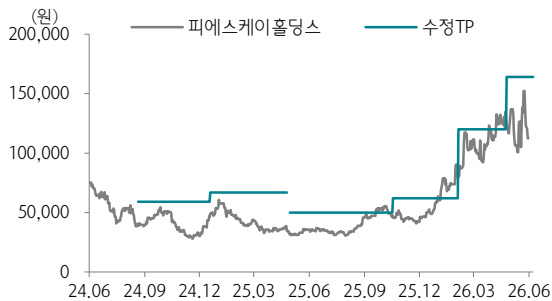
## 주성엔지니어링



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

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

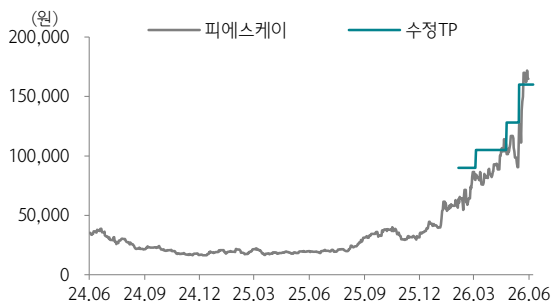
## 피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	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%

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

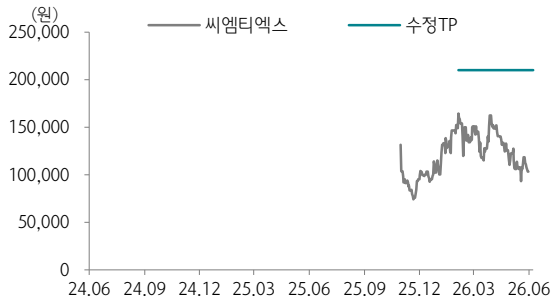
## 피에스케이



날짜	투자의견	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%

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

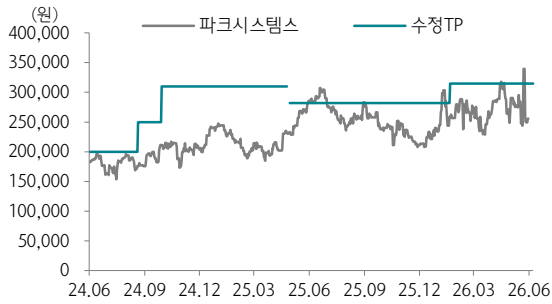
## 씨엠티엑스



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

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

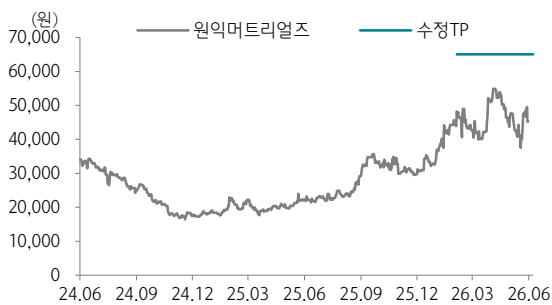
## 파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.10	BUY	315,000		
25.5.20	BUY	282,000	-10.31%	8.87%
25.5.16	담당자 변경		-	-
24.10.19	BUY	310,000	-31.68%	-20.16%
24.9.10	BUY	250,000	-23.60%	-15.40%
24.4.24	BUY	200,000	-11.72%	-0.80%

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 원익머트리얼즈



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

### Compliance Notice

- 당사는 2026년 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 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

### 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**

- **기업의 분류**

BUY(매수)\_목표주가가 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