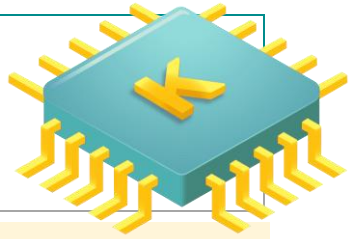
불확실할 때에는 숫자를 보자



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.7.6

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 주춤했던 DRAM 수출 데이터

- 6월 영업일 평균 메모리 반도체 수출금액은 전년동월대비 219% 증가한 13.8억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동월대비 341% 증가한 5.3억 달러, NAND는 262% 증가한 1.2억 달러를 기록했으며, MCP와 SSD는 각각 145%, 312% 증가한 6.0억 달러와 2.5억 달러를 달성했다. 전월대비로는 메모리 반도체가 Flat을 기록한 가운데 DRAM은 16% 감소했다. 전월대비 감소가 우려스러울 수 있지만, 월별 선적 시점 차이에 따른 영향을 배제할 수 없다. NAND(+24%), MCP(+13%), SSD(+11%)는 모두 증가하며 예상보다 강한 메모리 가격 상승 기조를 확인할 수 있었다. 7월에 DRAM의 반등 여부가 중요할 것으로 판단된다.
- 코스피 지수는 3.8% 하락하며 2주 연속 부진했다. 삼성전자 8.8%, SK하이닉스 9.3% 하락하며 지수를 하회했다. DRAM 수출 데이터가 전월대비 감소하고, Meta발 리스크가 부각되며 변동성 심한 한 주를 보냈다. Apple의 판가 인상, Meta의 수익화 고민 모두 고객사들의 부담이 가중되고 있다는 우려로 연결될 수밖에 없다. 그럼에도 불구하고 공급 부족에 따른 가격 상승 기조는 쉽게 꺾일 수 없는 상황으로 파악된다. 3분기 메모리 가격의 상승폭도 현재 추정치를 상회할 가능성이 높다. 실적 상향 조정 구간에서 주가도 지속 견조할 것으로 예상한다.
- 코스닥 지수는 2% 상승하며 3주만에 반등했다. 5월부터 부진한 흐름이 지속되며 결국 지난 주에는 연초 이후 하락세로 전환한 바 있다. 그 동안 지수대비 양호한 주가 흐름을 시현했던 전공정 장비 업체들의 주가는 오랜만에 조정을 겪었다. 지난 1개월 주가 상승률이 60%를 초과하며 단기 급등했음을 부인할 수 없다. 하나증권 커버리지 종목 중에서는 후공정 업체들의 주가가 상대적으로 견조했다. 소부장 중에 전공정 업체의 주가 흐름을 후공정이 이어가는 것은 일정 부분 자연스러운 수순이다.

전망 및 전략: 삼선전자 잠정 실적. 메모리 가격과 실적에 집중한 비중확대 전략 유지

- 국내 메모리 업체들의 주가 변동성이 크게 나타났다. Apple의 판가 인상은 예견된 수순이었지만, 6월 DRAM 수출액의 전월대비 감소와 Meta의 수익화 고민은 예상하기 어려운 이벤트였다. 다만, 수출 데이터는 월별로 변동성이 있을 수 있기 때문에, 7월 데이터를 통해 추세 여부를 확인해야 할 것으로 판단한다. 3분기 DRAM 수요는 전분기대비 증가할 가능성이 매우 높은 상황이기 때문에 수출 데이터는 반등할 것으로 예상한다. Meta의 수익화 고민은 향후 상황를 지켜봐야겠지만, Capex 둔화 시그널보다는 투자 유지를 위한 새로운 비즈니스 모델 고안이라 해석한다.
- 결국 이러한 우려는 메모리 가격의 상승과 업체들의 실적으로 풀어 나가야 한다. 앞으로 국내 업체들의 실적 전망을 조금 더 기민하게 체크해야 한다고 판단한다. 결국 불확실성을 해소시켜주는 것은 펀더멘털이다. 하나증권은 Nvidia발 LPDDR 강한 수요가 DRAM 가격 상승을 견인하는 드라이버라 판단한다. 아울러 2027년 HBM 가격 협상 역시 실적 상향의 또 다른 축이다. 실적 상향 조정이 마무리되기 전까지 주가의 우상향이 가능하다는 기존 생각에 변함이 없다.
- 7월 7일 삼성전자의 26년 2분기 잠정 실적이 발표된다. 하나증권은 영업이익 92조원를 전망한 가운데 증권사들의 영업이익 전망치 범위가 넓은 편이다. 실적 추정에 상여금 관련 충당금을 어떻게 반영했느냐로 변동폭이 발생한 것으로 파악된다. 하나증권은 2분기 실적에 2분기 충당금만 반영했는데, 1분기 충당금도 반영되었을 가능성을 배제할 수 없다. 1분기까지 반영이 되면 80조 중반대 영업이익이 나올 것으로 추산된다. 실적 발표 이후에 전망치가 어떻게 상향되는지에 주목해야 한다.

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

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수	주가 수익률			주간 순매수 (십억원)			PER (배)		PBR (배)	
			1W	1M	YTD	기관	외국인	개인	26F	27F	26F	27F
코스피	6,419,177	8,088	-3.8	-8.1	91.9	8,158.6	-19,817.9	11,121.4	8.4	6.3	2.0	1.6
코스닥	487,680	868.41	2.0	-15.4	-6.2	-176.9	-186.9	353.4	26.4	19.0	3.1	2.7
삼성전자	1,809,423	309,500	-8.8	-14.2	158.1	1,815.0	-7,666.8	5,660.3	6.8	4.8	2.9	1.9
SK하이닉스	1,728,303	2,425,000	-9.3	2.8	272.5	162.8	-8,251.6	7,792.1	7.7	5.5	4.9	2.6
주성엔지니어링	8,952	192,600	16.3	-2.2	595.3	533.8	-219.8	-309.6	153.4	66.8	13.6	11.3
피에스케이	5,281	182,300	-3.1	101.2	394.0	25.9	-53.1	25.8	34.6	27.8	7.9	6.3
테스	3,433	177,300	-3.3	69.5	298.0	13.8	-27.0	11.9	34.8	27.7	6.7	5.4
피에스케이홀딩스	3,103	143,900	6.3	43.0	210.8	17.5	4.8	-25.1	23.1	17.7	5.1	4.1
브이엠	2,524	101,900	-5.3	88.0	237.4	23.7	-43.1	18.5	31.6	23.2	10.2	7.1
파크시스템스	1,821	260,000	7.7	-5.5	24.4	6.0	0.9	-6.9	34.8	27.7	6.0	5.2
씨엠티엑스	814	84,300	-5.7	-22.1	-15.6	-2.7	-0.8	3.4	12.9	10.0	3.4	2.5
원익머트리얼즈	461	36,550	-2.9	-10.4	18.3	-2.7	1.6	1.1	7.5	6.0	0.8	0.7

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- ON Semiconductor는 23.2% 하락했다. 자동차·산업용 반도체 수요 회복 지연 우려가 부각되며 하락했다.
- Teradyne는 21.8% 하락했다. 최근 주가 급등에 따른 밸류에이션 부담이 부각되며 하락했다.
- Micron은 19.6% 하락했다. AI 메모리 업황 기대에도 연초 이후 주가 급등에 따른 차익실현 매물이 출회되며 하락했다.

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	4,714,886	-0.5	-12.6	4.5	21.9	15.3	82.1	42.5	15.1	8.8	84.9	66.5
TSMC ADR	2,251,760	-0.2	-2.8	42.9	27.5	21.2	641.4	29.9	9.3	6.5	37.5	35.1
Broadcom	1,714,870	-4.9	-25.2	4.2	31.2	18.8	142.3	66.5	15.6	9.9	52.8	56.8
Micron	1,101,791	-19.6	-8.3	241.8	13.3	6.3	863.5	111.8	8.3	3.8	75.2	71.2
AMD	844,358	-2.8	-0.7	141.8	70.0	39.3	179.2	78.1	11.9	9.9	16.8	25.5
ASML ADR	681,927	-3.9	3.8	65.4	48.7	36.2	30.1	34.6	26.5	20.4	54.1	59.0
Intel	604,879	-9.4	11.5	226.2	111.4	77.9	흑전	43.1	5.2	5.0	4.5	6.5
Applied Material	478,789	-9.7	23.1	134.7	49.2	36.5	41.6	34.8	18.2	14.8	40.5	43.2
Lam Research	439,463	-12.6	5.1	105.3	61.8	44.2	36.9	40.0	38.3	25.3	66.1	71.8
Arm	336,744	-9.3	-21.7	188.4	144.6	104.5	157.7	38.3	32.4	25.1	20.0	22.7
KLA	307,693	-9.0	15.2	93.9	62.7	45.7	23.7	37.1	51.5	39.7	91.0	98.0
Texas Instrument	266,730	-6.0	-4.9	68.9	37.9	32.0	41.9	18.6	14.6	14.1	39.8	42.2
Marvell	214,580	-12.8	-15.7	188.6	60.5	39.9	32.1	51.5	12.1	10.3	17.0	24.2
Qualcomm	185,768	-14.0	-26.8	3.0	16.4	16.1	115.0	1.5	7.7	7.6	47.9	44.1
Analog Devices	183,710	-9.8	-10.9	39.1	30.5	25.4	171.0	20.1	5.4	5.3	19.1	23.3
Astera Labs	69,664	2.1	14.2	144.3	134.8	91.0	147.1	48.0	38.1	27.3	28.2	29.3
NXP Semiconductors	69,015	-8.5	-15.5	25.9	18.6	15.5	84.5	20.3	5.7	5.1	31.7	32.0
Coherent	65,218	-18.1	-21.9	80.6	61.1	40.1	흑전	52.2	6.2	5.7	10.9	13.7
MPS	63,287	-10.4	-20.7	42.1	53.6	42.5	86.9	26.2	14.6	12.1	28.1	29.9
Teradyne	57,778	-21.8	-6.0	90.7	50.3	37.3	111.5	34.8	16.4	14.3	37.3	42.0
Microchip	45,882	-10.1	-12.7	32.8	26.9	20.8	1342.9	29.6	6.7	6.3	23.6	30.0
Credo tech	45,111	-9.8	5.6	68.1	39.7	27.2	143.1	45.9	15.2	10.0	36.4	33.4
Globalfoundries	38,321	-18.9	-17.5	100.0	36.7	28.2	19.9	30.2	3.1	2.9	8.3	10.3
ON Semiconductor	35,502	-23.2	-29.1	68.5	29.4	21.1	956.4	39.1	5.0	4.7	15.4	24.2
MACOM	24,587	-17.4	-15.7	88.2	64.1	47.1	흑전	36.1	15.2	11.8	23.6	26.6
Entegris	22,366	-16.8	2.6	74.1	40.3	31.7	135.2	27.0	4.9	4.4	12.0	14.2
Nova	14,953	-12.0	-10.1	43.2	44.9	36.7	32.5	22.4	9.0	7.1	24.9	25.7
Rambus	12,211	-8.7	-32.3	22.9	37.9	30.2	41.3	25.3	7.2	6.0	0.0	0.0
Skyworks Solutions	9,409	-10.6	-20.9	-1.3	12.5	12.1	62.2	3.6	1.7	1.7	10.1	10.4
Qorvo	7,725	-8.2	-14.8	3.6	12.8	11.6	88.6	10.6	2.0	1.8	15.6	16.0

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- Alchip은 20.2% 상승했다. AI ASIC 수요 확대 기대와 첨단 공정 기반 신규 프로젝트 증가 기대감이 반영되며 상승했다.
- Global Unichip은 14.0% 상승했다. AI ASIC 수요 확대와 첨단 공정 매출 성장 기대감이 부각되며 상승했다.
- Winbond와 MXIC는 각각 10.7%, 12.3% 하락했다. 중국 GigaDevice의 메모리 가격 고점 및 향후 가격 하락 가능성 경고로 업황 우려가 부각됐다.

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	1,984,565	4.5	0.8	57.7	24.6	19.1	50.0	29.1	8.5	6.3	38.4	38.1
Mediatek	210,597	8.1	-7.7	193.4	63.6	33.7	-0.1	89.0	15.7	12.6	26.1	41.8
Hon Hai	105,603	-3.2	-22.2	4.3	13.6	11.3	31.6	21.3	1.8	1.6	12.6	14.3
ASE	95,224	7.9	10.4	172.3	40.5	27.7	89.6	46.1	7.7	6.7	19.4	25.6
UMC	67,119	4.0	30.7	246.2	37.7	29.9	36.6	26.4	5.4	5.0	14.5	17.7
Quanta Computer	45,579	4.1	-9.6	38.6	15.8	13.1	25.9	20.8	5.5	4.7	35.2	38.3
Nanya	44,223	-8.8	2.0	112.2	7.7	5.6	2439.5	37.3	3.9	2.5	52.0	41.5
Winbond	25,987	-10.7	3.9	123.4	8.4	5.3	2407.4	56.7	4.0	2.2	59.1	62.1
Global Unichip	21,141	14.0	9.5	137.2	108.1	54.0	66.5	100.2	40.9	25.3	41.1	56.6
Wistron	15,828	3.9	-18.0	5.7	11.9	9.1	58.7	31.4	2.4	1.9	19.9	22.1
Asustek	15,693	-3.7	-27.5	23.2	12.3	11.3	-8.0	9.3	1.7	1.7	14.2	14.8
King Yuan	12,821	8.8	3.9	35.4	34.4	21.9	8.1	57.0	6.9	5.9	21.2	27.6
Realtek	12,634	5.8	21.2	60.1	24.4	21.4	14.6	14.0	7.1	6.5	30.5	31.1
Alchip	11,949	20.2	1.2	32.5	33.7	25.8	104.3	30.7	7.3	6.2	23.8	25.9
PSMC	10,715	-6.3	-13.2	85.6	13.7	15.1	흑전	-9.6	2.3	1.9	21.2	14.5
Novatek	10,247	5.7	7.0	43.9	18.6	16.8	7.8	10.6	4.6	4.4	25.4	26.2
MXIC	8,837	-12.3	-12.0	261.2	10.5	5.0	흑전	108.9	3.3	1.7	46.3	61.6
Powertech	8,031	7.6	-1.5	95.4	27.1	18.6	67.6	45.4	4.0	3.5	14.8	18.8
Inventec	7,591	6.8	-20.8	57.6	22.6	18.4	24.0	23.1	3.2	3.1	14.4	16.7
Pegatron	7,018	3.2	-15.1	21.9	14.8	12.2	6.0	20.7	1.0	1.0	7.1	9.1
Compal	4,821	0.4	-25.7	15.0	16.6	13.9	53.3	19.9	1.1	1.1	6.5	7.6
Acer	3,139	3.1	-24.2	24.6	20.7	18.1	27.2	14.5	1.3	1.2	5.6	6.4
Greatek	2,528	5.6	3.7	59.6	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	2,315	7.7	9.6	122.7	26.4	18.6	472.0	42.0	2.8	2.4	11.0	12.9
Faraday	1,815	7.8	9.6	30.5	61.2	33.0	29.6	85.3	4.2	3.7	7.1	11.6
Formosa	1,035	7.6	2.6	15.6	16.3	14.2	237.1	14.5	2.6	-	17.8	17.2
Walton	870	-5.8	-10.7	-6.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	22,160	-9.7	-15.6	82.5	65.7	42.3	58.5	55.3	23.6	15.9	41.6	45.1
주성엔지니어링	8,952	16.3	-2.2	595.3	153.4	66.8	66.3	129.6	13.6	11.3	9.5	18.8
원익IPS	6,533	-18.7	36.0	96.0	37.8	28.4	105.6	33.3	5.7	4.8	16.4	18.5
피에스케이	5,281	-3.1	101.2	394.0	34.6	27.8	94.2	24.7	7.9	6.3	25.2	25.2
이오테크닉스	4,835	-19.1	-9.1	44.3	38.0	30.2	122.2	25.8	6.1	5.2	17.1	18.5
HPSP	3,992	-8.0	9.9	44.8	33.8	27.6	64.9	22.6	10.4	8.2	34.5	33.7
유진테크	3,932	-0.6	43.2	128.8	42.3	35.4	119.1	19.5	7.1	5.9	18.5	18.5
테스	3,433	-3.3	69.5	298.0	34.8	27.7	76.7	25.6	6.7	5.4	22.9	23.6
피에스케이홀딩스	3,103	6.3	43.0	210.8	23.1	17.7	46.5	30.8	5.1	4.1	24.1	25.7
한화비전	2,570	-3.4	-24.8	13.4	18.1	11.8	211.3	52.9	2.6	2.1	15.2	19.5
브이엠	2,524	-5.3	88.0	237.4	31.6	23.2	217.3	36.2	10.2	7.1	38.4	35.9
케이씨텍	2,150	31.3	81.9	173.9	16.8	12.8	150.9	30.9	3.3	2.7	22.1	23.3
파크시스템스	1,821	7.7	-5.5	24.4	34.8	27.7	51.7	25.5	6.0	5.2	19.8	20.1
테크윙	1,727	-10.0	-4.7	1.8	24.2	13.3	664.3	81.8	6.0	4.3	29.0	38.8
와이씨	989	-3.9	-21.2	-16.8	28.5	21.1	79.8	35.1	2.4	2.2	8.9	10.9
GST	911	4.8	2.6	71.4	15.0	-	33.8	-	-	-	-	-
예스티	740	3.9	35.3	92.7	34.4	13.4	흑전	156.5	4.7	3.4	15.1	30.5
디아이	699	3.8	-1.6	15.7	17.4	15.0	690.9	15.9	3.5	3.0	22.5	22.1
인텍플러스	667	21.7	31.6	299.1	113.0	22.2	흑전	408.7	12.1	8.1	12.0	46.1
프로텍	634	-5.4	-6.1	106.2	10.7	8.9	51.8	20.2	1.6	1.3	16.8	16.1
미코	576	-0.8	-25.7	28.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	519	-1.2	-20.2	-21.9	56.7	28.7	흑전	97.7	2.0	1.8	3.7	6.6
네오셈	467	-3.0	-20.6	-2.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	445	15.0	6.3	-5.8	5.9	3.7	403.1	58.7	-	-	-	-
디아이티	358	5.9	-5.2	30.1	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	316	5.0	-10.3	8.4	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	291	7.5	-6.0	-1.8	11.2	8.1	189.5	38.5	1.1	0.9	10.2	12.7
엑시콘	241	-1.1	-34.1	22.0	13.3	7.5	101.4	77.3	1.2	0.9	9.0	13.8
유니테스트	234	-3.5	-19.8	-18.3	11.6	4.7	흑전	144.8	1.9	1.4	18.9	35.8
오로스테크놀로지	181	-1.4	-19.4	-24.0	45.2	9.5	흑전	375.0	-	-	-	-
제너셈	73	14.5	-0.9	8.8	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
ASML	724,979	3.6	10.1	77.4	51.7	37.5	20.3	37.9	26.3	20.6	54.2	58.3
Applied Material	478,789	-9.7	23.1	134.7	49.2	36.5	41.6	34.8	18.2	14.8	40.5	43.2
Lam Research	439,463	-12.6	5.1	105.3	61.8	44.2	36.9	40.0	38.3	25.3	66.1	71.8
KLA	307,693	-9.0	15.2	93.9	62.7	45.7	23.7	37.1	51.5	39.7	91.0	98.0
Tokyo Electron	212,445	0.4	20.2	113.3	45.6	34.6	28.4	31.9	13.7	11.3	33.4	37.5
Canon	133,200	-9.5	6.1	49.5	41.0	32.1	39.5	27.6	19.3	13.2	52.2	49.0
Naura	87,166	0.3	32.7	77.8	76.3	53.5	40.0	42.5	12.7	10.3	17.5	20.4
Teradyne	57,778	-21.8	-6.0	90.7	50.3	37.3	111.5	34.8	16.4	14.3	37.3	42.0
ASM International	54,997	2.9	8.7	88.5	44.4	35.3	49.4	25.8	9.8	8.0	23.9	24.8
Disco	51,522	-2.5	11.5	59.0	46.4	38.4	32.5	20.9	11.9	10.0	27.3	27.2
Advantest	35,233	0.1	-3.9	-8.1	11.8	10.6	-1.4	11.4	1.0	1.0	9.3	9.9
Lasertec	27,859	-4.7	14.1	60.7	56.0	44.3	-9.2	26.3	17.4	14.0	33.3	34.5
Be Semiconductor	25,326	-3.4	-5.3	104.2	67.6	43.3	144.9	56.2	38.1	27.9	61.6	68.9
Screen Holdings	22,404	14.5	41.9	148.6	30.8	25.4	26.3	21.5	6.6	5.7	22.7	23.9
Kokusai Electric	17,719	20.2	50.2	118.4	59.0	42.6	57.8	38.3	11.1	9.6	20.8	23.7
Onto Innovation	15,300	-10.7	10.6	94.8	42.7	31.1	159.3	37.4	8.4	6.7	16.4	22.3
Asmpt	10,952	5.0	9.6	164.4	53.9	35.2	75.9	53.1	4.4	4.3	9.3	12.5
Toray Industries	10,948	3.1	1.9	15.1	18.1	14.7	22.4	23.4	0.9	0.9	5.3	6.3
Camtek	6,649	-15.2	-24.0	34.0	40.7	31.5	245.1	29.2	6.6	5.5	24.8	22.7
Tokyo Seimitsu	5,079	0.3	9.3	74.4	26.5	22.6	20.8	17.3	3.8	3.4	15.2	16.4
Cohu	2,796	-12.0	2.9	154.7	101.7	40.1	흑전	153.7	3.7	-	3.7	13.6
Towa	1,554	5.0	11.2	55.1	28.9	22.7	88.3	27.3	3.2	2.9	11.6	13.8

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	5,990	-6.8	-15.3	30.4	32.1	26.1	22.9	22.8	7.1	6.1	23.7	25.1
ISC	3,540	-9.2	-21.0	50.3	39.1	28.4	61.2	37.7	5.8	5.0	15.8	19.0
한솔케미칼	2,891	1.0	5.0	15.4	17.1	13.5	18.3	26.9	2.3	2.0	14.9	16.5
티에스이	2,776	12.3	22.7	335.8	20.8	15.7	249.7	32.2	5.4	4.0	29.4	29.3
티씨케이	2,739	-2.6	-2.4	72.3	24.9	19.2	64.1	30.0	4.5	3.8	19.5	21.4
동진쎄미켐	2,579	-8.0	-2.3	38.1	-	-	-	-	-	-	-	-
솔브레인	2,509	-3.2	-10.9	23.1	16.7	13.0	90.2	28.4	2.1	1.8	13.4	15.2
코미코	1,617	-11.0	-13.4	74.8	24.8	18.6	30.8	33.3	4.8	4.0	21.8	24.1
후성	1,554	-11.7	37.0	92.4	70.3	34.9	316.1	101.8	4.4	3.9	6.5	12.0
하나머티리얼즈	1,141	-1.7	-1.0	33.9	14.3	11.1	108.7	28.1	2.1	1.8	16.0	17.5
에스앤에스텍	1,061	-3.0	-22.4	3.0	-	-	-	-	-	-	-	-
레이크머티리얼즈	906	1.9	-20.5	-6.5	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	588	-5.2	-0.4	-12.5	9.9	6.9	13.9	44.7	1.2	1.0	12.4	15.7
엘티씨	572	32.1	30.5	181.9	23.9	13.9	371.4	72.0	3.7	3.0	17.1	24.5
에프에스티	519	-1.2	-20.2	-21.9	56.7	28.7	흑전	97.7	2.0	1.8	3.7	6.6
월덱스	476	5.7	17.1	33.6	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	474	-7.8	-17.2	5.5	14.7	10.5	66.5	39.1	-	-	-	-
원익머트리얼즈	461	-2.9	-10.4	18.3	7.5	6.0	26.3	24.3	0.8	0.7	11.2	12.5
메카로	391	-9.6	3.0	66.7	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테코피아	229	1.3	-31.3	-33.8	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	227	0.5	-5.0	30.8	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	224	-11.5	-48.6	33.6	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	215	5.6	-23.2	5.4	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	166	6.4	-19.7	-8.0	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	148	-2.0	-13.0	-14.9	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	143	14.7	56.0	60.2	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	139	2.7	-12.9	-8.3	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	48	16.2	-40.0	94.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	252,738	4.7	10.2	28.2	30.7	28.2	21.9	8.8	6.2	6.1	20.3	20.7
Air Liquide	131,491	4.3	10.2	23.8	27.8	25.3	16.9	9.8	4.0	3.7	14.8	15.0
Shin Etsu Chemical	85,645	1.8	-10.9	42.8	22.3	19.9	23.8	11.6	2.8	2.7	12.9	13.7
Merck	72,368	0.0	9.1	18.8	18.4	17.0	32.0	8.4	2.1	1.9	11.0	11.1
Air Products and Chem	69,964	12.2	12.5	27.2	23.8	22.0	흑전	8.0	4.3	4.0	18.6	18.1
Hoya	53,839	1.4	-5.7	9.5	32.8	28.9	6.3	13.6	8.3	7.9	26.2	28.8
BASF N	48,734	0.0	-5.9	7.5	17.3	16.2	52.4	6.5	1.2	1.2	7.5	7.3
Sumitomo	46,689	1.6	-7.9	16.4	11.7	10.9	7.7	7.2	1.5	1.4	13.1	13.0
Fujifilm Holdings	27,711	5.4	4.1	8.3	15.2	13.4	3.6	13.6	1.1	1.1	7.5	8.0
Entegris	22,366	-16.8	2.6	74.1	40.3	31.7	135.2	27.0	4.9	4.4	12.0	14.2
Resonac Holdings	20,065	1.0	-6.4	168.2	33.2	23.7	228.0	40.3	4.2	3.7	12.6	15.7
DuPont	18,891	1.5	187.5	248.0	19.5	17.8	흑전	9.9	0.7	0.7	6.7	7.3
Asahi Kasei	15,659	3.1	5.2	33.1	15.2	13.5	3.9	12.9	1.2	1.1	8.2	8.6
SUMCO	11,061	33.4	14.2	255.0	-92.3	78.8	적지	흑전	3.2	3.2	-2.8	4.2
Toppan Holdings	9,709	2.6	16.4	14.0	21.6	17.8	8.2	21.3	1.1	1.1	5.7	6.7
FormFactor	9,634	-16.9	-1.2	121.6	50.8	40.3	250.2	26.1	8.2	8.1	17.3	20.3
AGC	9,283	-3.7	-16.3	32.6	17.2	14.5	23.0	18.1	0.9	0.9	5.7	6.6
Tokyo Ohka Kogyo	8,602	-3.1	1.5	87.0	32.1	27.2	21.4	18.3	5.2	4.5	16.1	17.8
Cabot	4,458	-7.2	-1.1	30.3	13.7	12.3	5.0	10.8	2.8	2.5	20.6	21.1
Micronics Japan	3,971	-6.7	11.1	127.0	28.9	23.5	78.0	22.9	7.4	5.9	32.4	34.5
Adeka	2,626	-0.2	3.2	10.4	14.9	13.6	3.6	9.6	1.3	1.2	9.1	9.5
Fujimi	2,230	-1.4	6.4	89.4	29.5	25.4	24.7	15.9	3.8	3.5	12.8	13.9
Photronics	1,702	-12.2	-12.9	-9.8	15.5	14.3	-18.3	8.6	1.7	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	1,242	-6.0	-6.1	214.9	27.0	19.5	95.5	38.6	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	705	-5.1	0.0	101.6	20.3	19.1	-10.2	6.3	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 팹리스 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
하나마이크론	2,729	-15.5	-0.9	59.4	16.9	15.3	323.9	10.2	4.8	3.6	33.4	26.9
두산테스나	2,078	-7.1	-28.1	102.1	48.6	21.4	2,732.5	126.8	4.3	3.6	9.4	18.5
네패스	511	-11.0	-40.6	42.0	96.4	20.4	-68.0	373.6	4.0	3.3	4.2	17.7
가온칩스	443	1.1	-29.7	-27.6	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	412	-8.1	-6.1	99.1	23.7	13.2	409.3	79.0	2.2	1.9	9.8	15.5
에이디테크놀로지	401	10.4	-23.0	-12.0	19.2	10.6	477.3	81.2	1.8	1.5	11.7	15.8
한솔아이원스	367	0.9	5.3	8.9	8.8	6.5	50.3	35.7	1.4	1.2	18.3	20.3
한양디지텍	332	3.8	-22.1	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엣지테크놀로지	293	4.7	-26.6	-22.5	N/A	37.3	적지	흑전	11.4	8.7	-1.4	26.5
LB세미콘	252	5.2	-8.9	4.2	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	230	-6.7	-34.9	-26.9	66.5	14.4	흑전	363.1	14.0	7.1	23.6	65.6
에이직랜드	223	-1.7	-34.8	-28.5	117.6	24.3	흑전	384.2	3.9	3.4	3.4	14.9
퀄리타스반도체	130	-9.6	-37.7	-38.9	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	73	-0.5	-29.6	-52.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,714,886	-0.5	-12.6	4.5	21.9	15.3	82.1	42.5	15.1	8.8	84.9	66.5
Broadcom	1,714,870	-4.9	-25.2	4.2	31.2	18.8	142.3	66.5	15.6	9.9	52.8	56.8
AMD	844,358	-2.8	-0.7	141.8	70.0	39.3	179.2	78.1	11.9	9.9	16.8	25.5
Dell	254,787	-3.7	-9.4	213.3	21.3	17.8	113.1	20.0	218.6	36.7	1,092.1	28.6
Marvell	214,580	-12.8	-15.7	188.6	60.5	39.9	32.1	51.5	12.1	10.3	17.0	24.2
HP	54,597	-11.8	-26.6	71.7	12.1	10.2	흑전	18.7	2.0	1.8	17.5	18.2
Quanta Computer	45,579	4.1	-9.6	38.6	15.8	13.1	25.9	20.8	5.5	4.7	35.2	38.3
Wiwynn	30,626	23.0	-6.0	17.4	15.2	11.4	30.3	33.9	6.2	4.5	44.2	43.7
Wistron	15,828	3.9	-18.0	5.7	11.9	9.1	58.7	31.4	2.4	1.9	19.9	22.1
Inventec	7,591	6.8	-20.8	57.6	22.6	18.4	24.0	23.1	3.2	3.1	14.4	16.7
Foxconn	2,462	1.3	-14.6	-9.9	14.2	14.6	70.2	-3.1	0.5	0.5	5.2	4.6
Inspur	647	3.8	-10.8	-31.7	-	209.7	-	-	2.0	2.1	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	4,532,959	12.2	-2.1	13.5	35.2	31.8	17.5	10.8	40.5	30.2	134.1	109.9
Mediatek	210,597	8.1	-7.7	193.4	63.6	33.7	-0.1	89.0	15.7	12.6	26.1	41.8
Qualcomm	185,768	-14.0	-26.8	3.0	16.4	16.1	115.0	1.5	7.7	7.6	47.9	44.1
Xiaomi	75,488	7.2	-19.7	-41.6	17.5	13.1	-22.5	33.5	1.6	1.5	11.6	13.3
Skyworks	9,409	-10.6	-20.9	-1.3	12.5	12.1	62.2	3.6	1.7	1.7	10.1	10.4
Qorvo	7,725	-8.2	-14.8	3.6	12.8	11.6	88.6	10.6	2.0	1.8	15.6	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

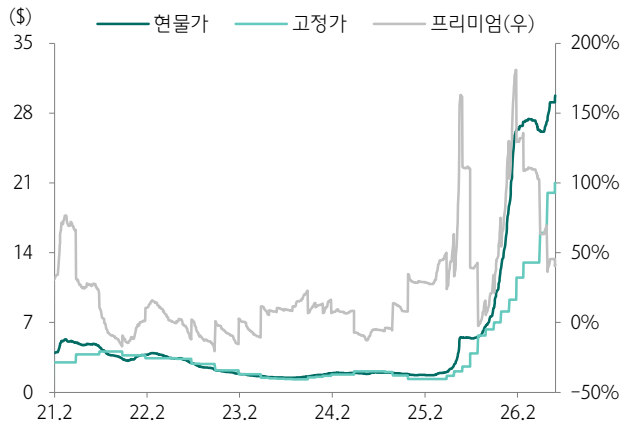
표 11. PC 관련 주요 업체

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	33,690	-9.1	-18.5	130.0	15.5	12.1	14.1	28.0	3.8	3.1	29.9	29.8
Asustek	15,693	-3.7	-27.5	23.2	12.3	11.3	-8.0	9.3	1.7	1.7	14.2	14.8
Gigabyte	7,098	6.0	-15.2	35.7	11.9	10.4	65.8	14.1	3.4	2.9	29.0	27.8
Compal	4,821	0.4	-25.7	15.0	16.6	13.9	53.3	19.9	1.1	1.1	6.5	7.6
Acer	3,139	3.1	-24.2	24.6	20.7	18.1	27.2	14.5	1.3	1.2	5.6	6.4

자료: Quatinwise, 하나증권

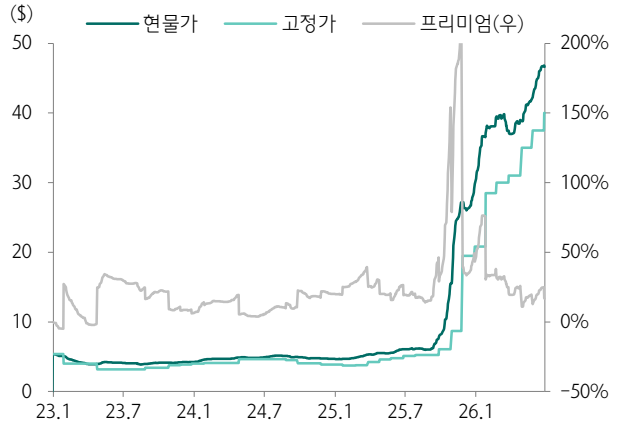
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



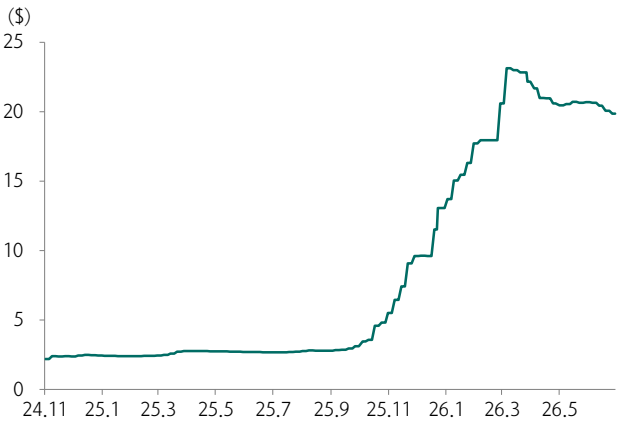
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



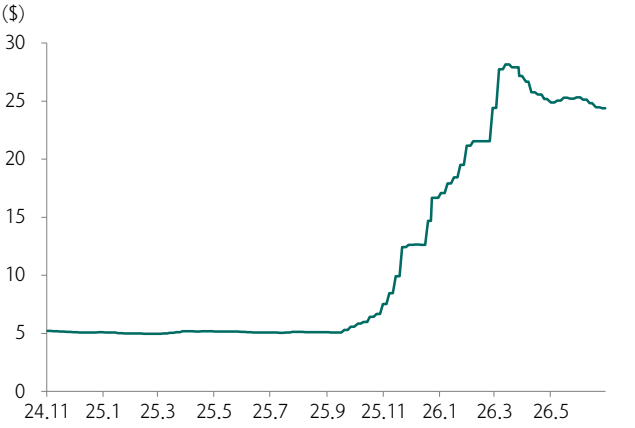
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



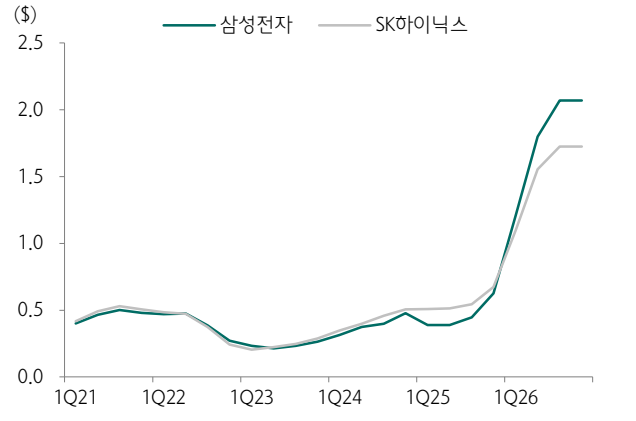
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



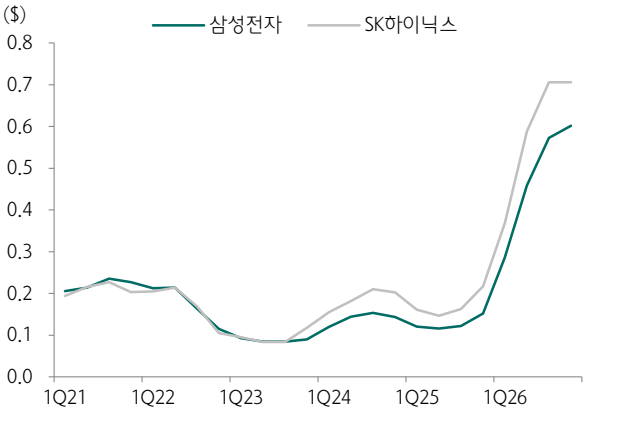
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

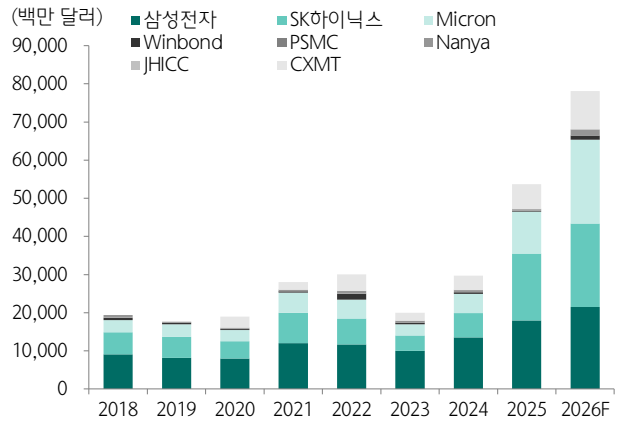
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

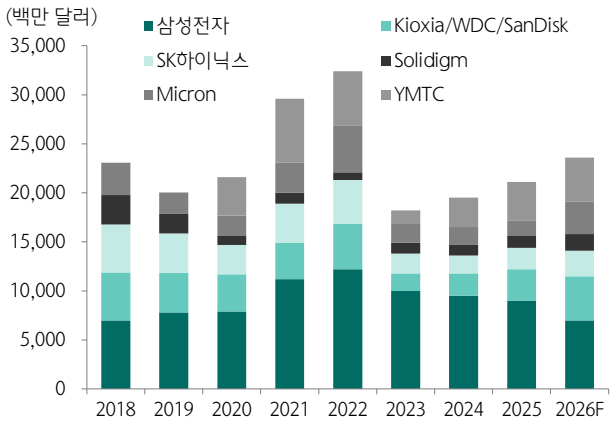
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



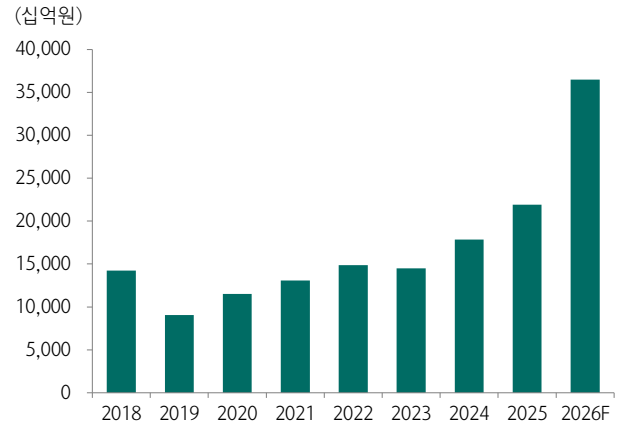
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



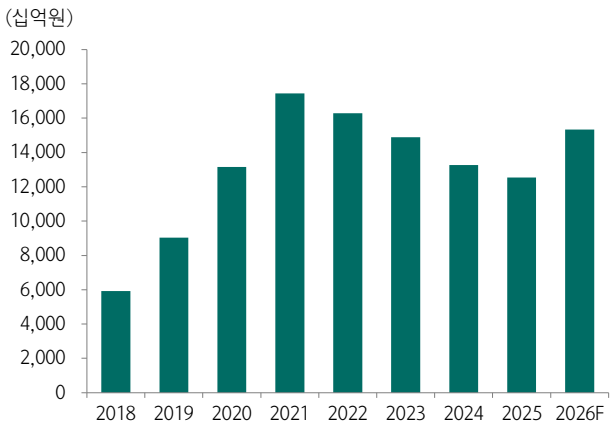
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



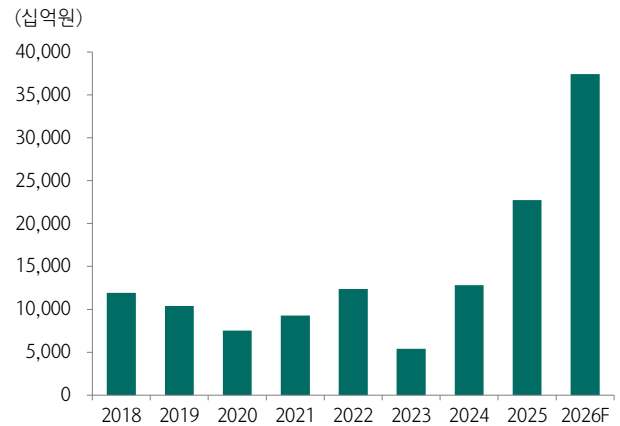
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



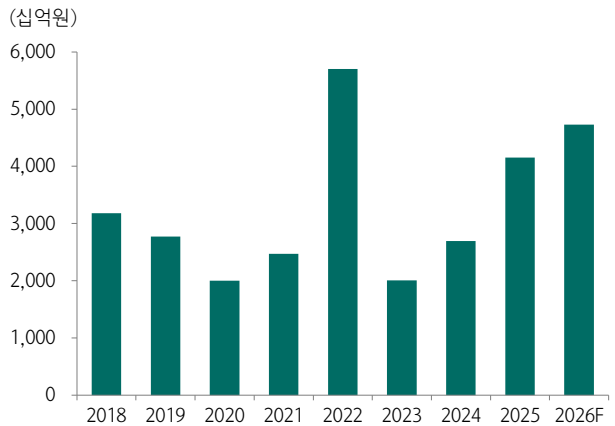
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

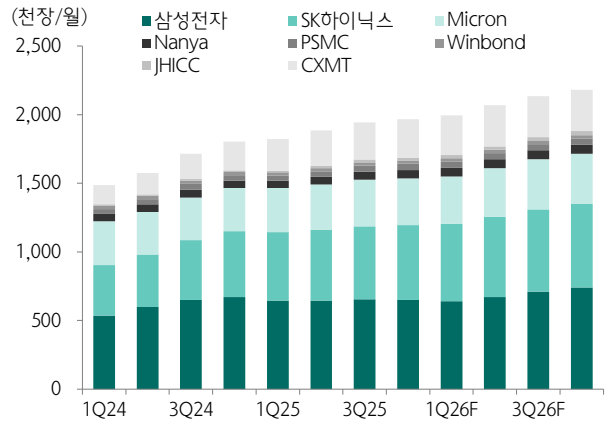
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

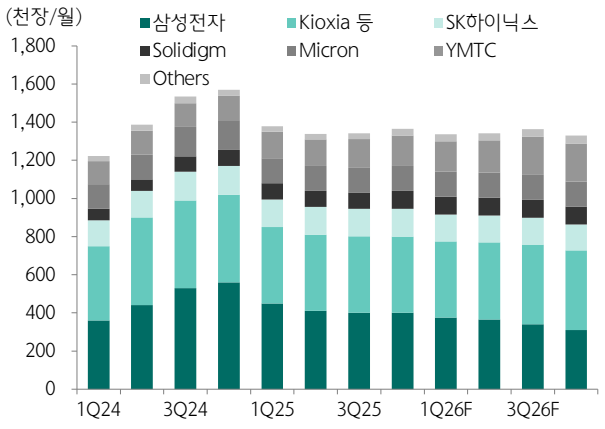
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



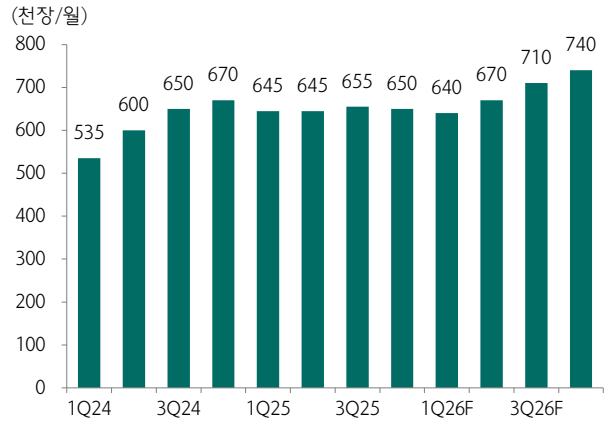
자료: Trend Force, 하나증권

도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



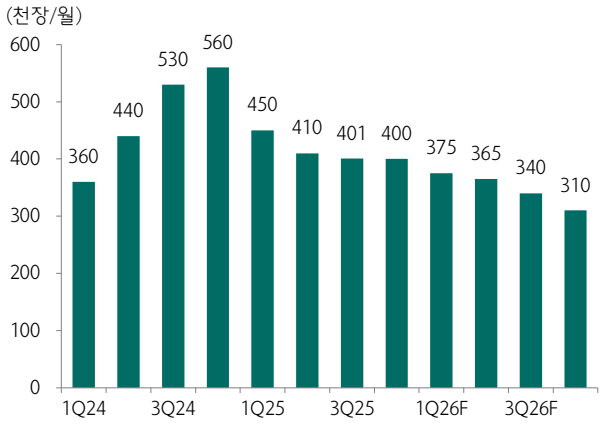
자료: Trend Force, 하나증권
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



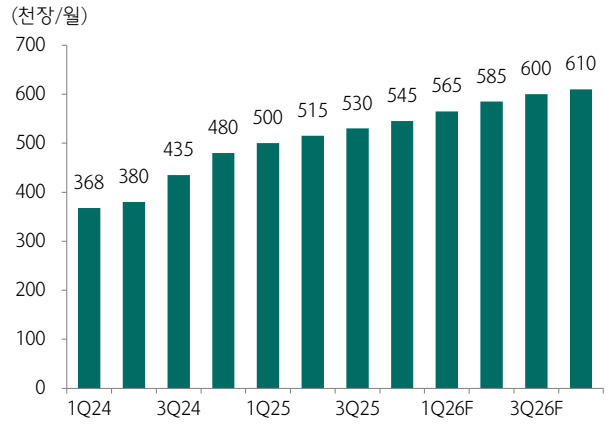
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



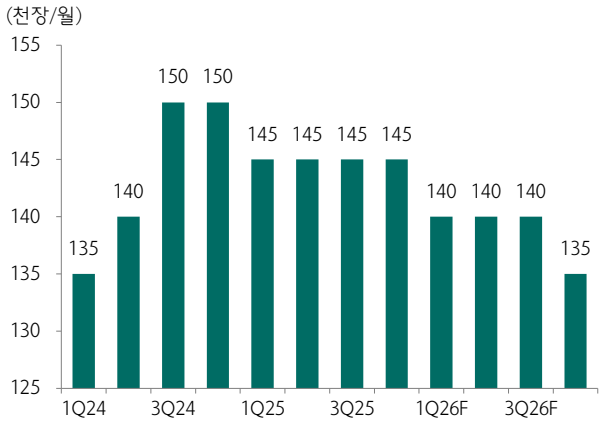
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

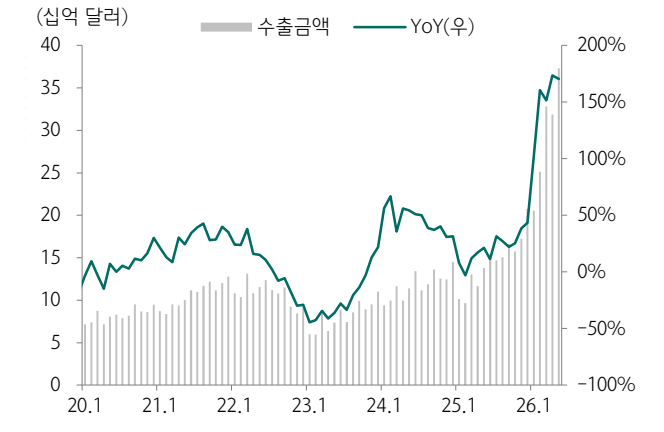
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

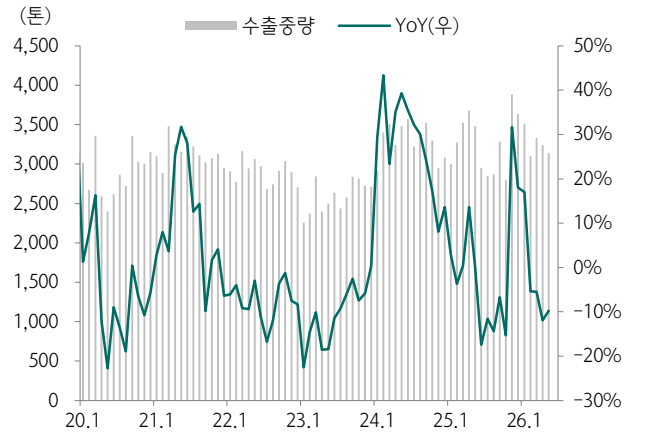
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



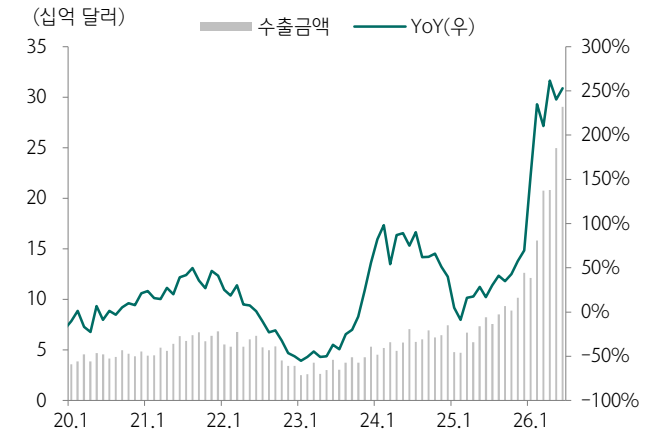
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



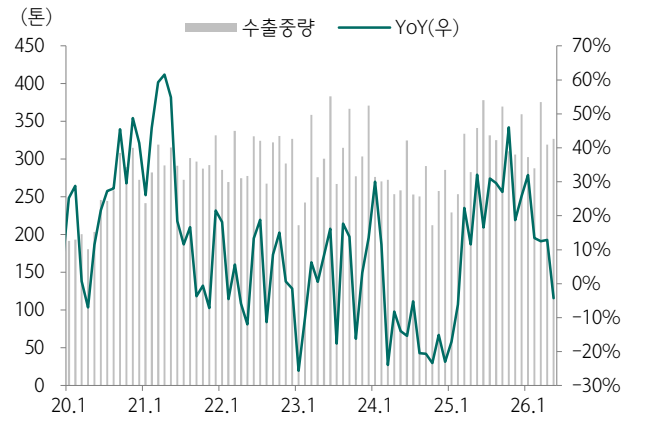
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



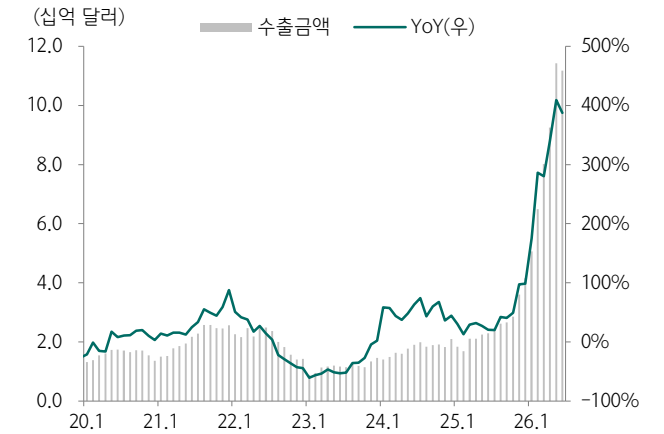
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



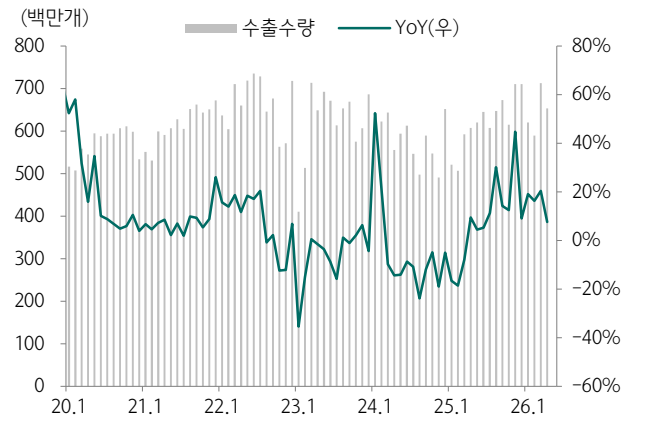
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



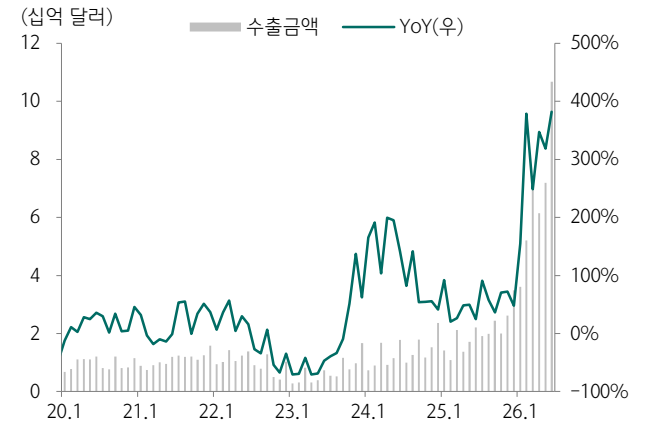
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



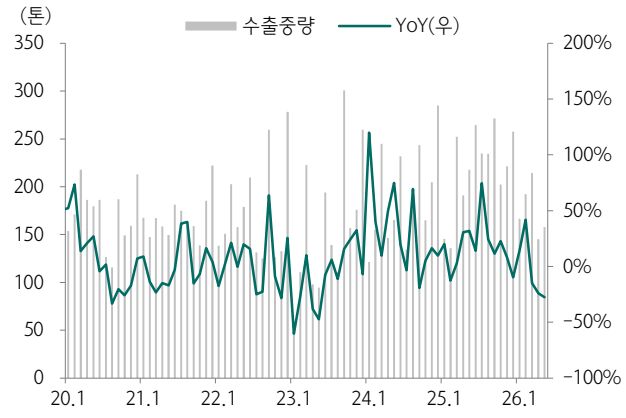
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



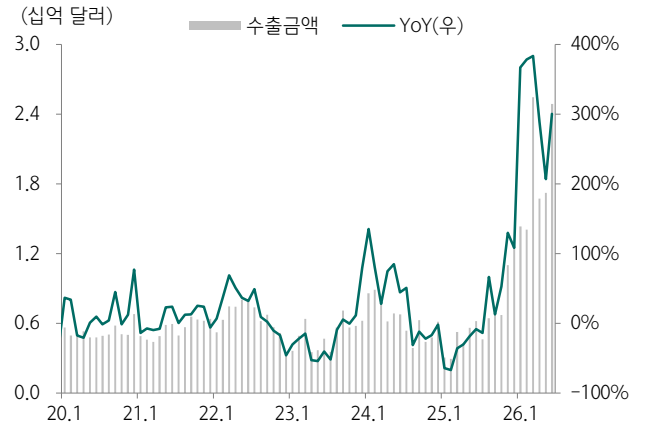
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



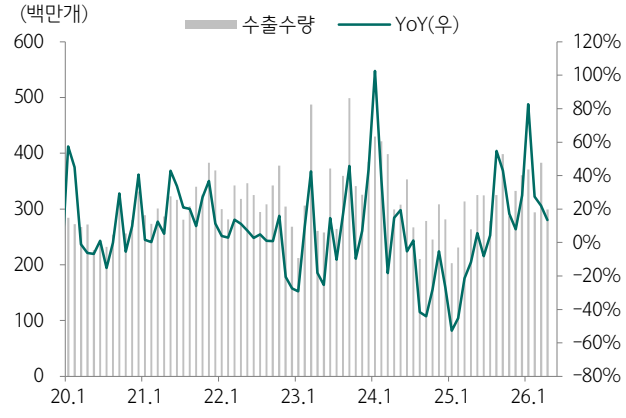
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



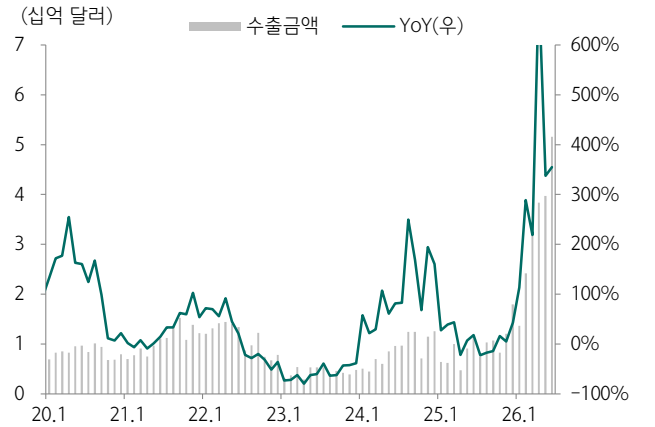
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



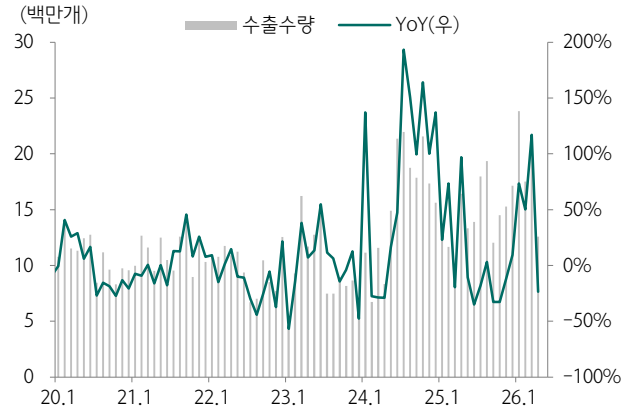
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



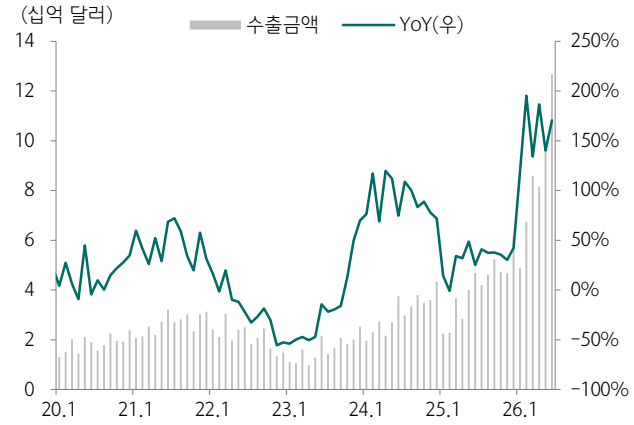
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



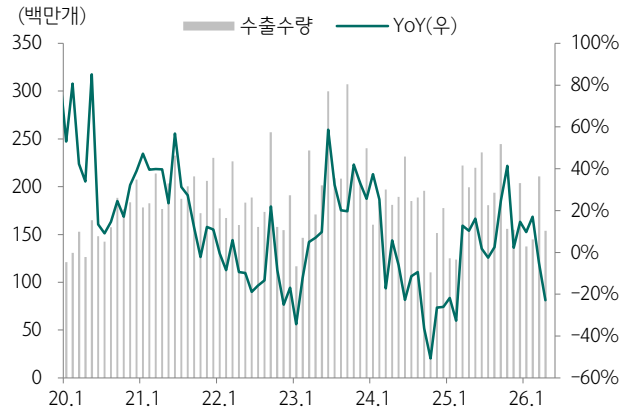
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



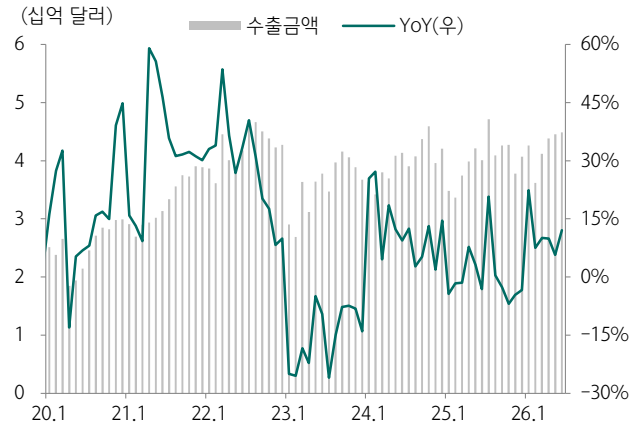
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



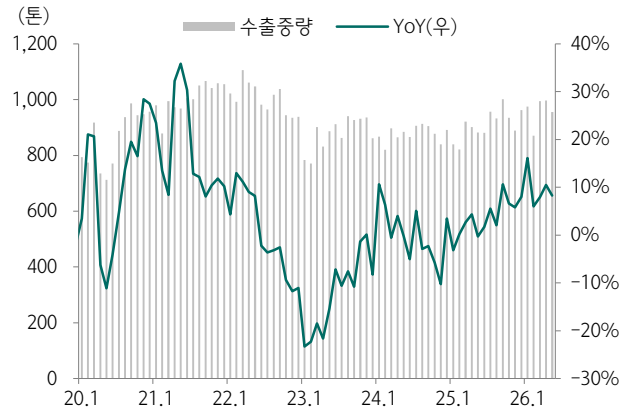
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



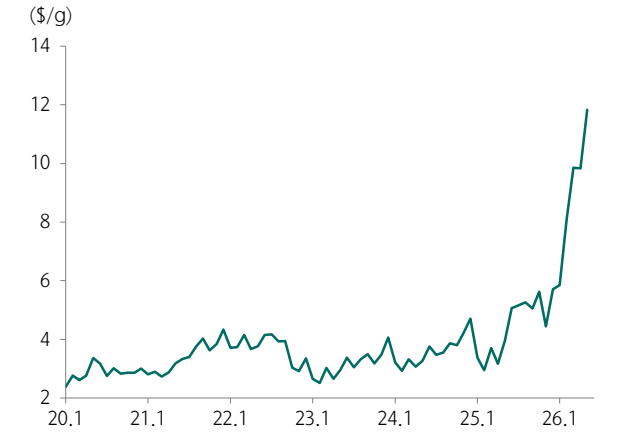
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 34. 시스템 반도체 수출 중량



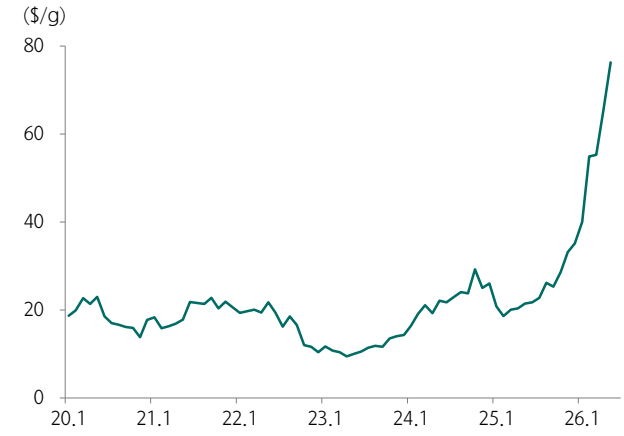
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



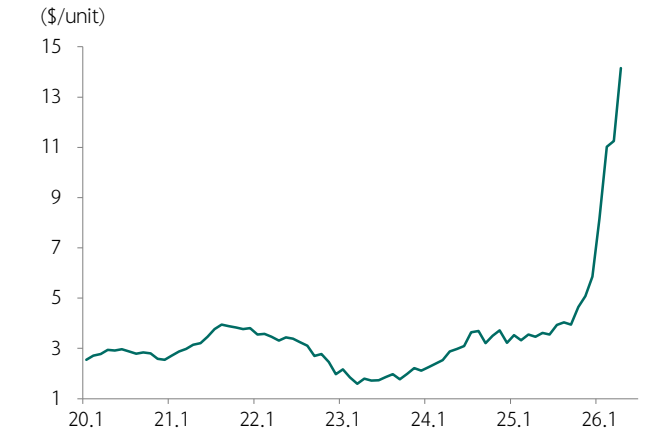
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



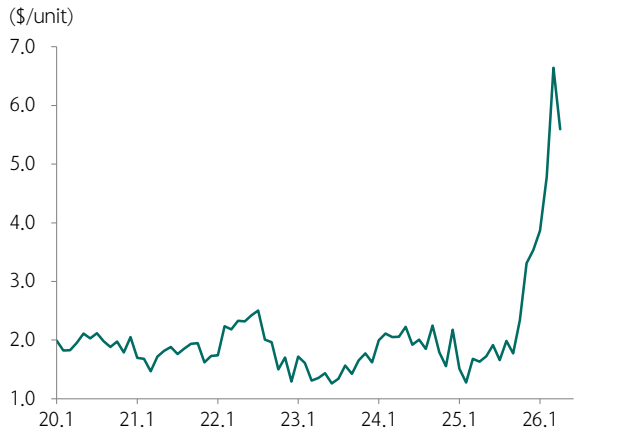
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



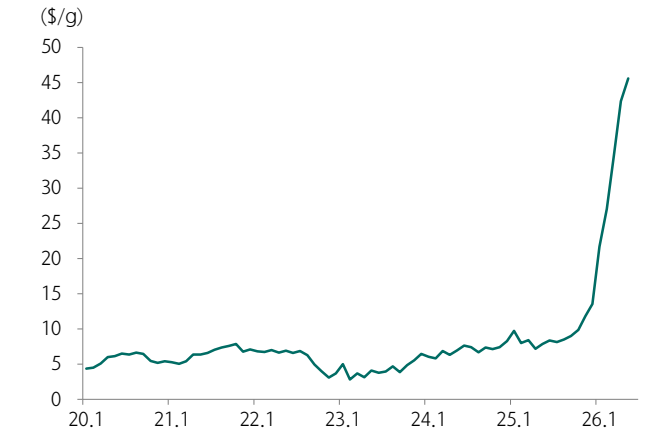
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



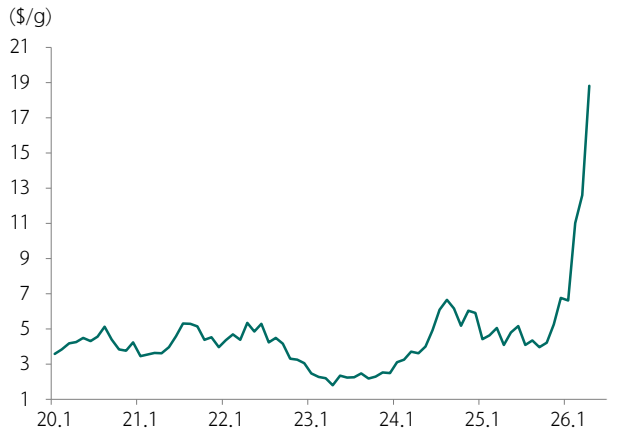
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



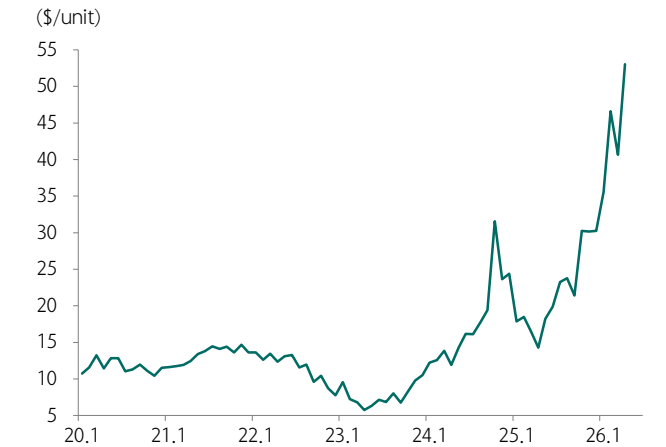
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



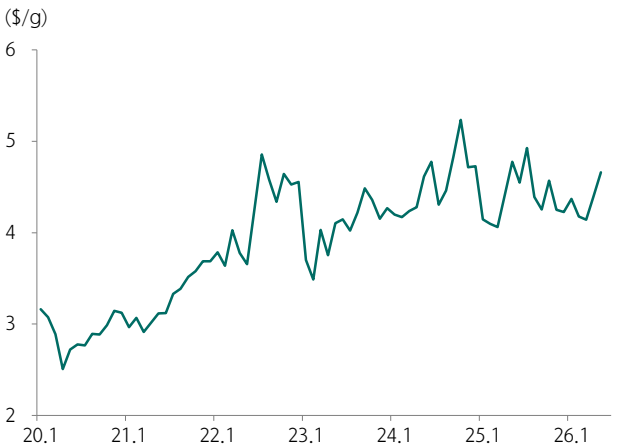
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



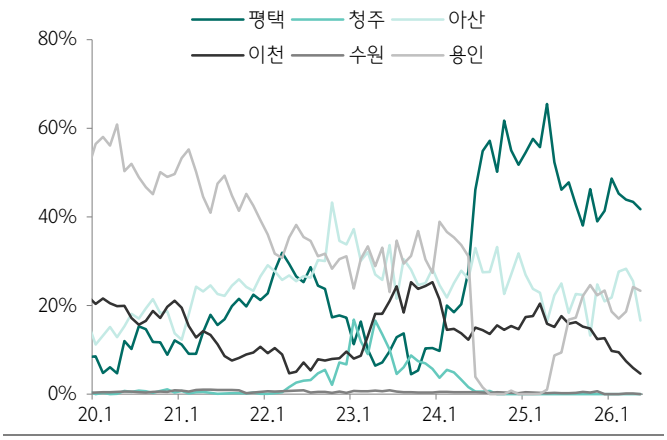
자료: KITA, 하나증권

도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



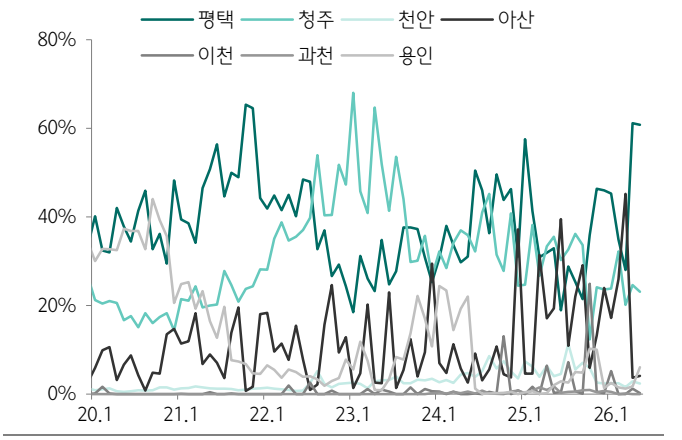
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



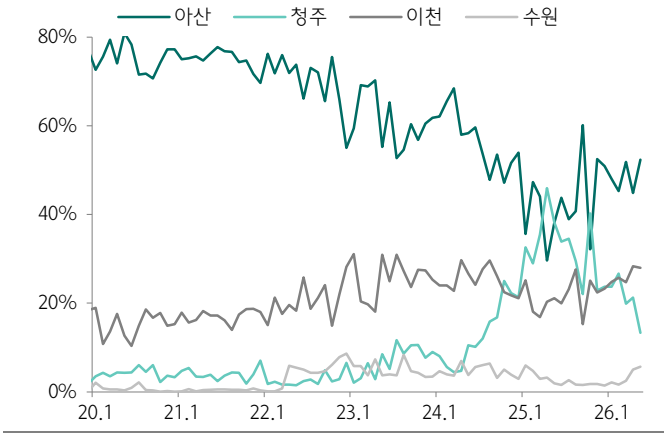
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



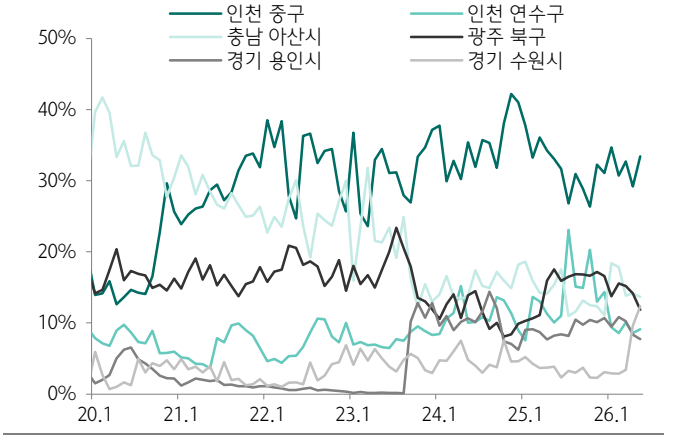
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



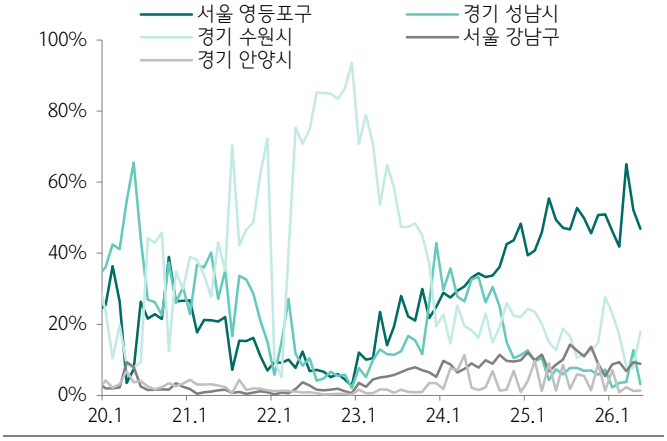
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



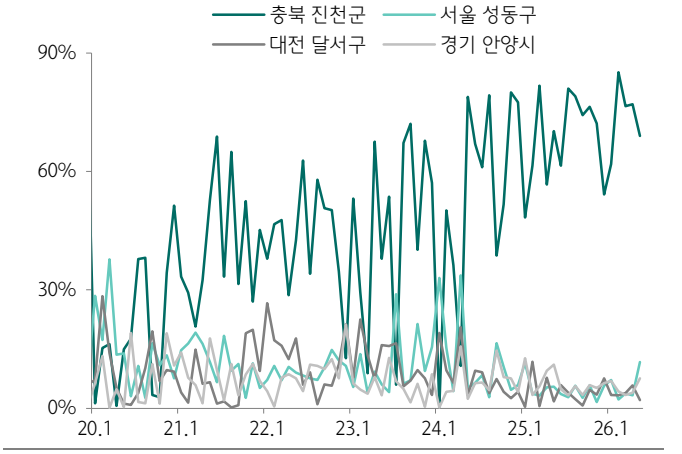
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

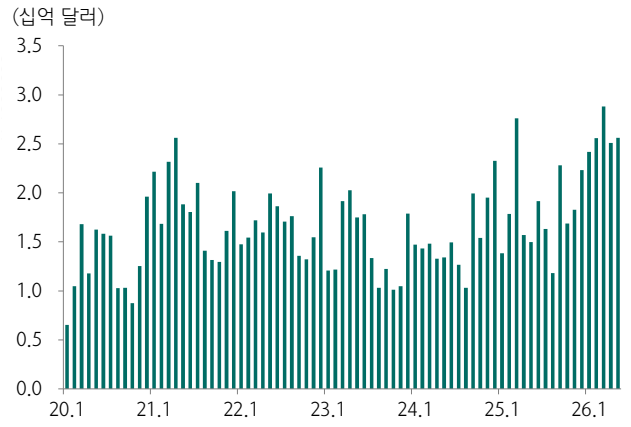
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

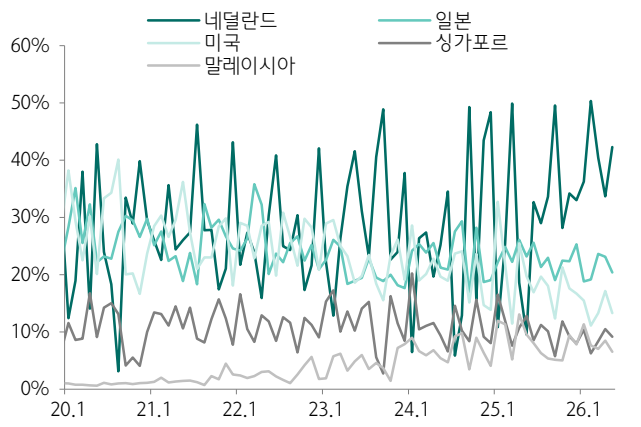
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



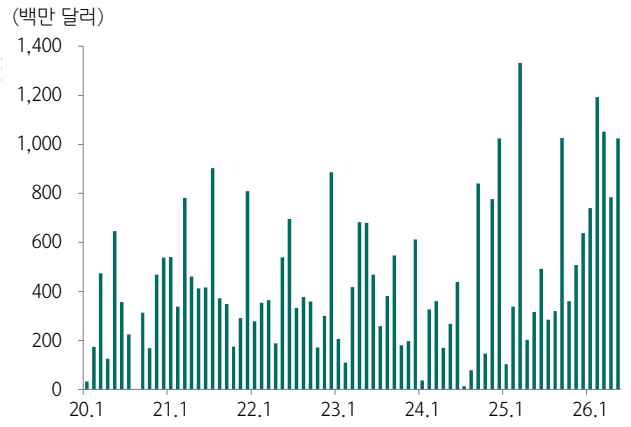
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



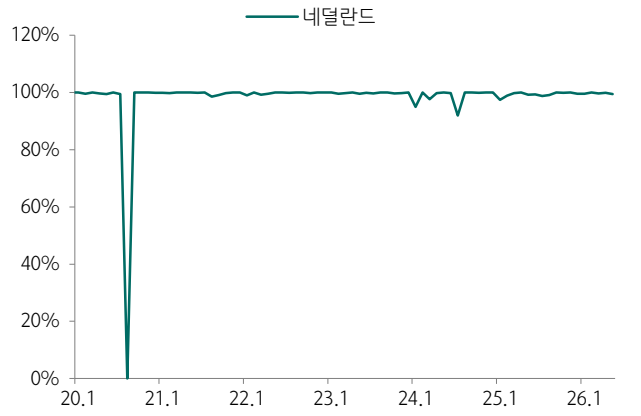
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



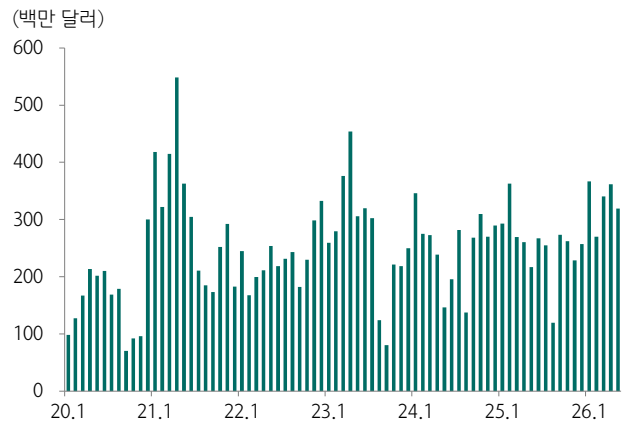
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



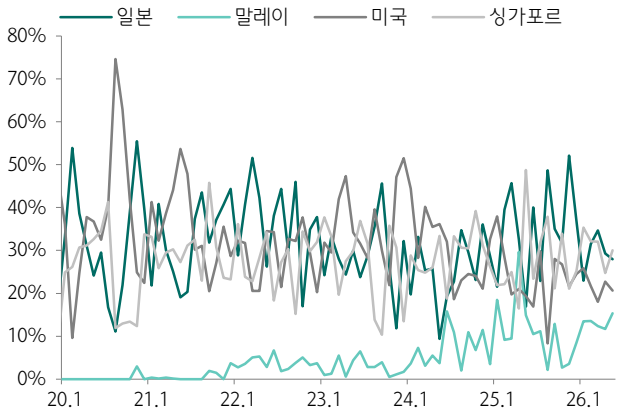
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



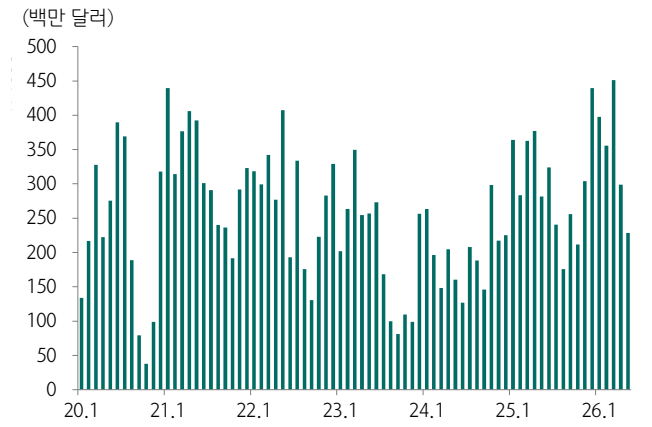
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



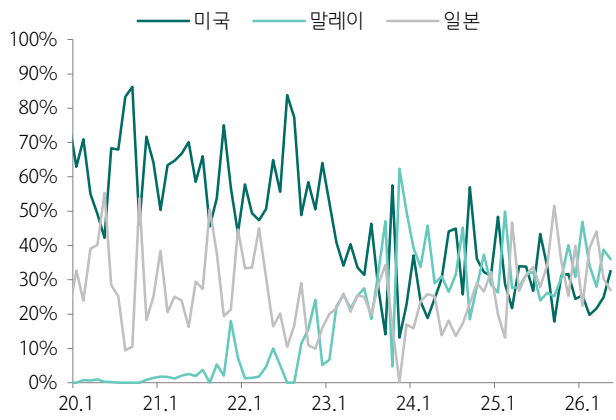
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



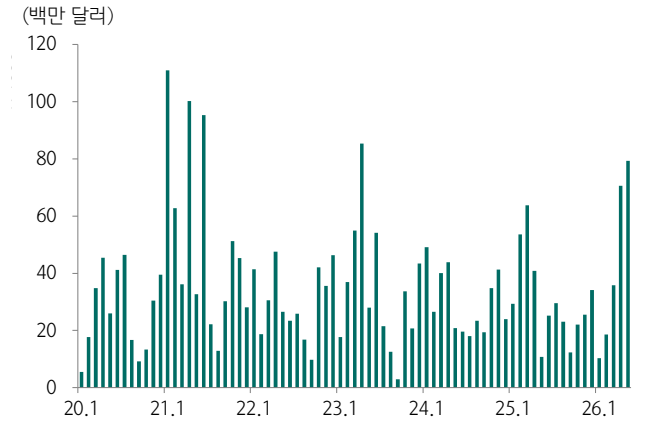
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



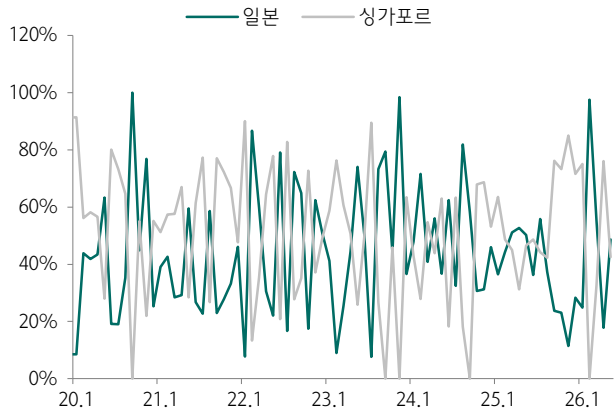
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



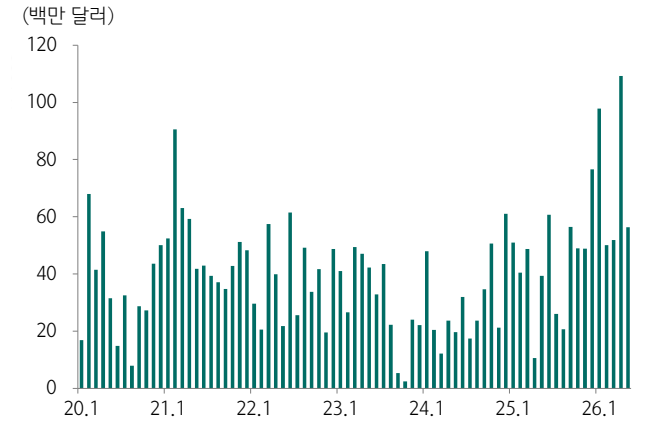
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



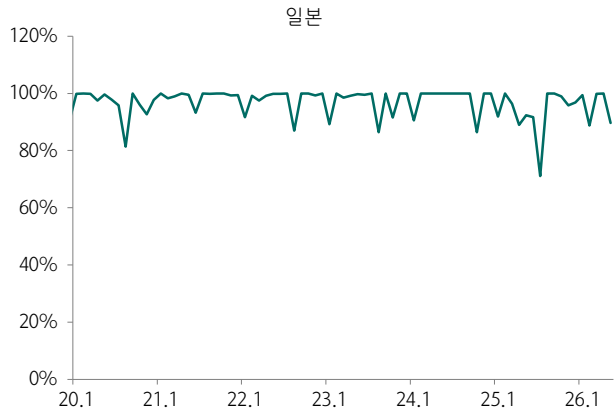
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



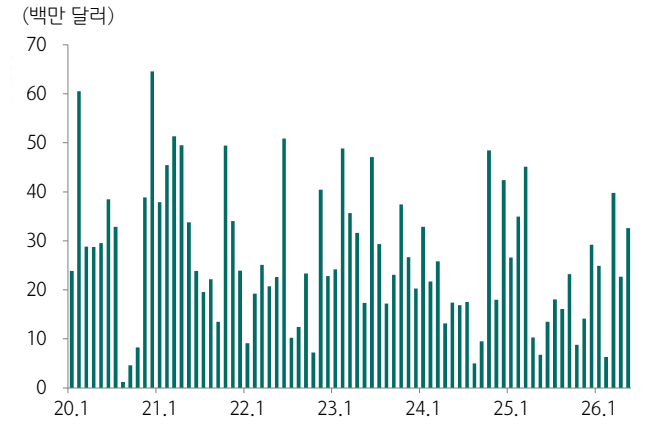
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



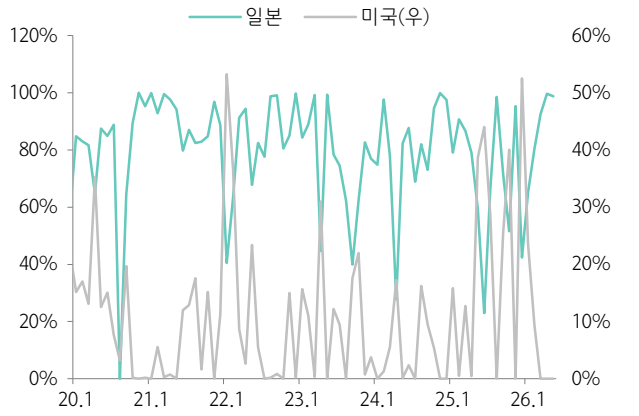
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

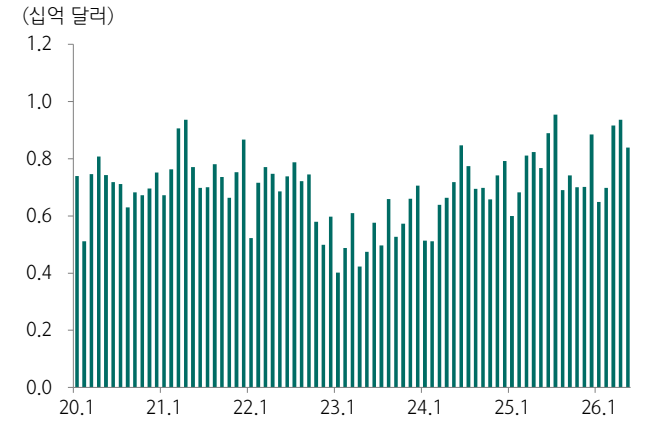
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

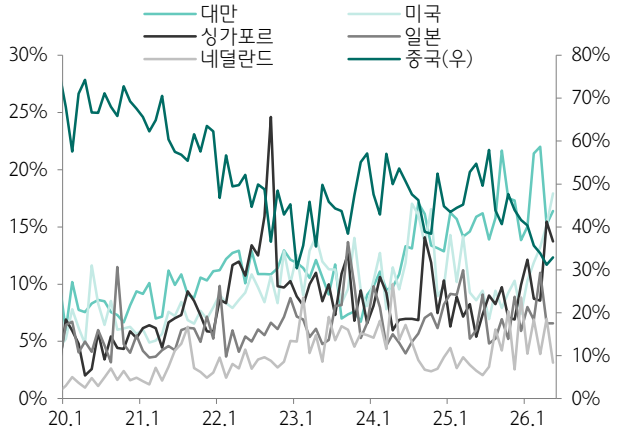
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



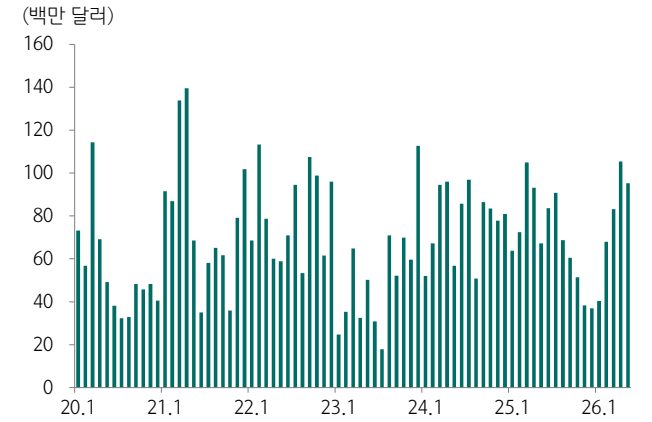
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



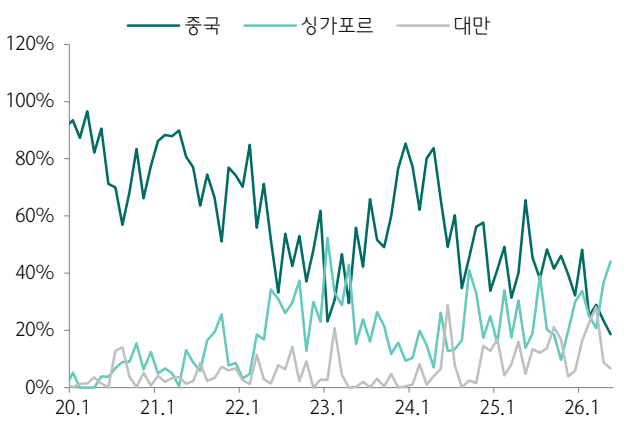
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



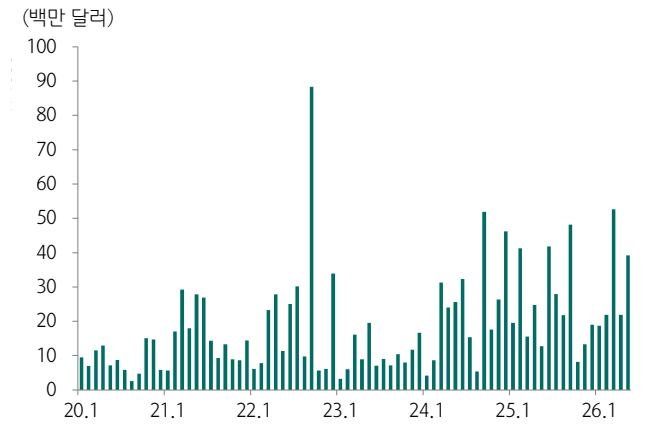
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



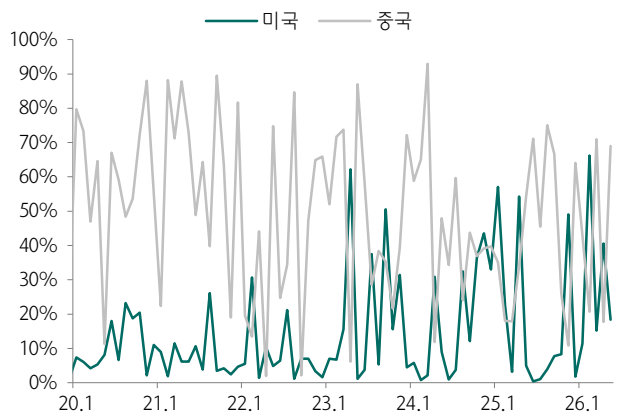
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



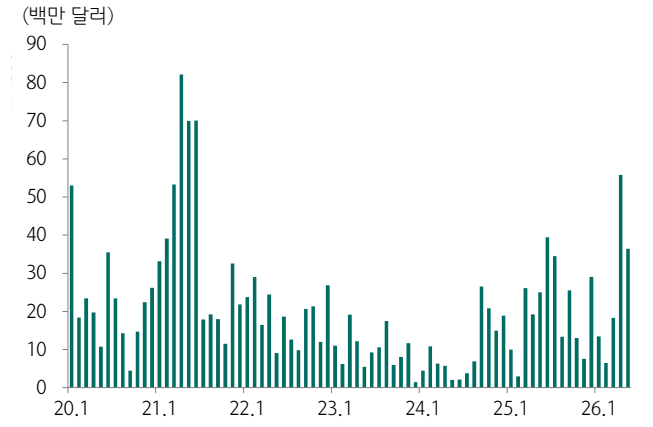
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



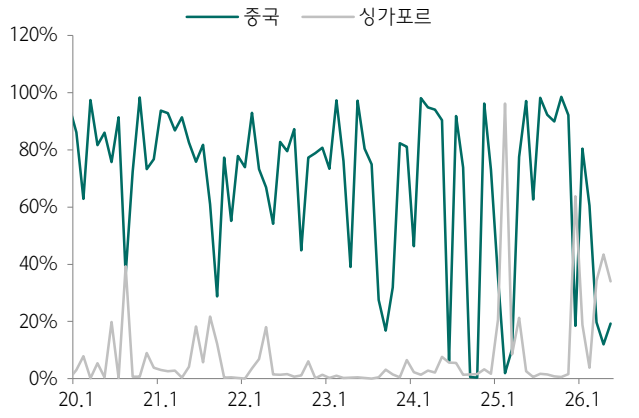
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



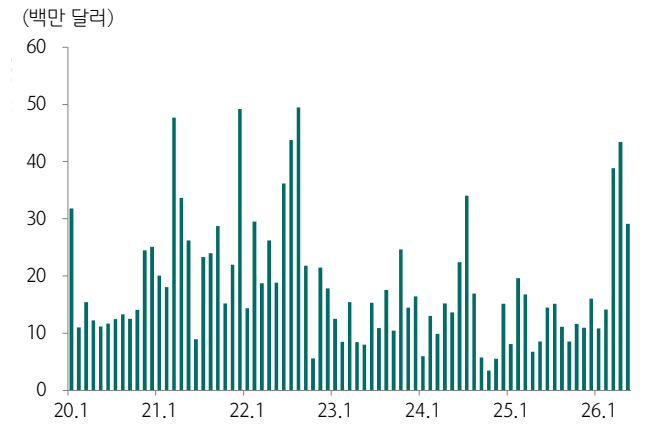
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



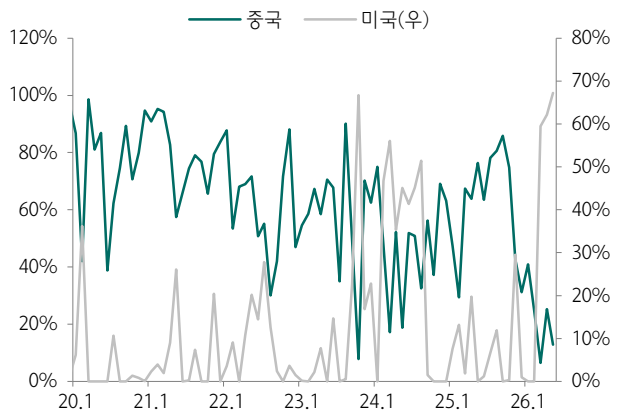
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



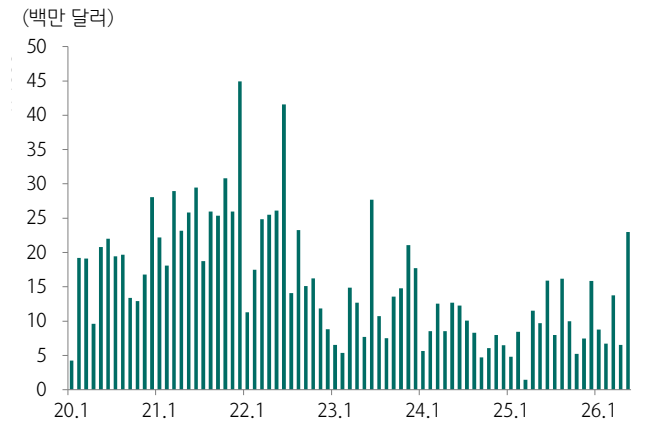
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



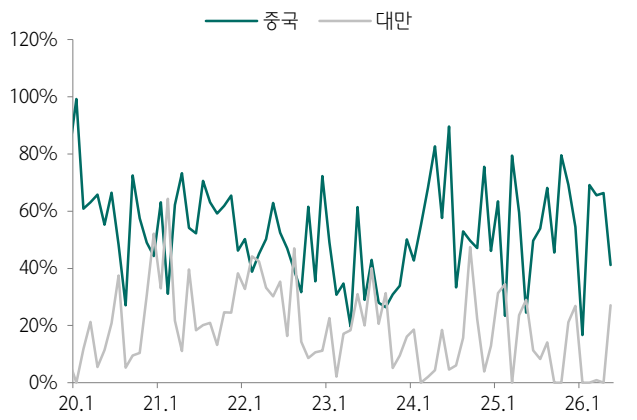
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



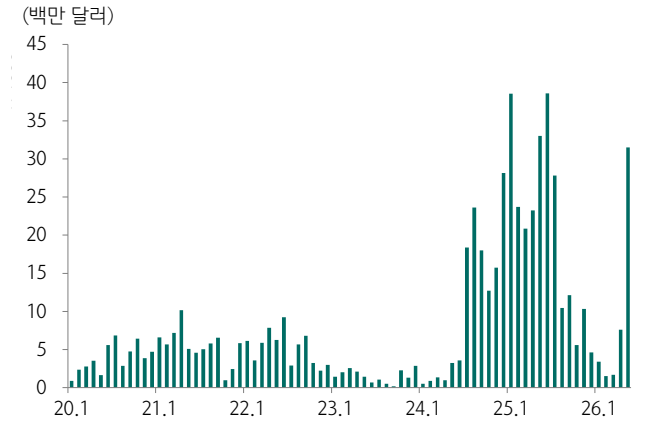
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



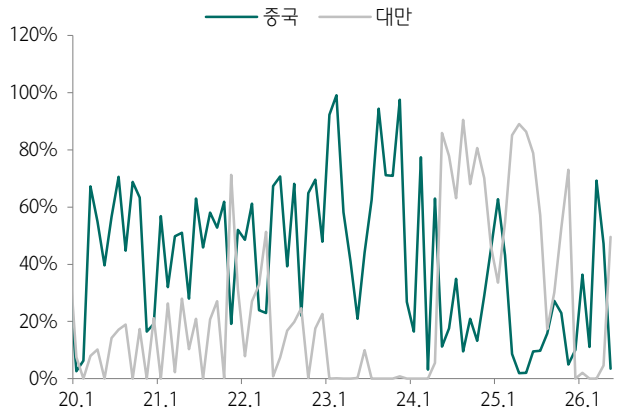
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



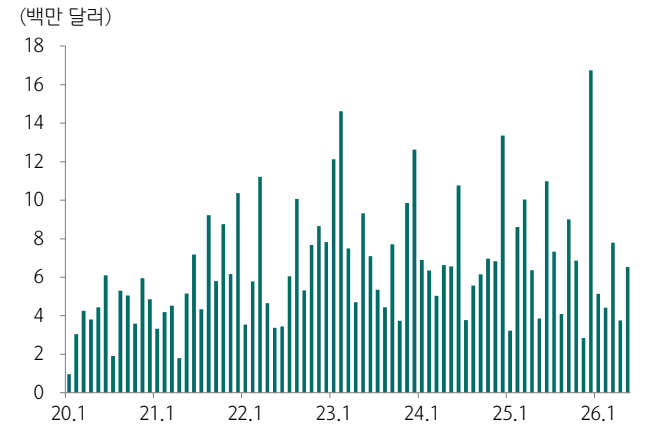
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



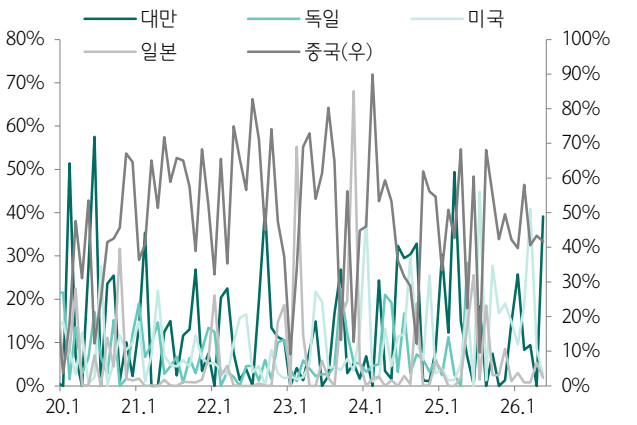
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

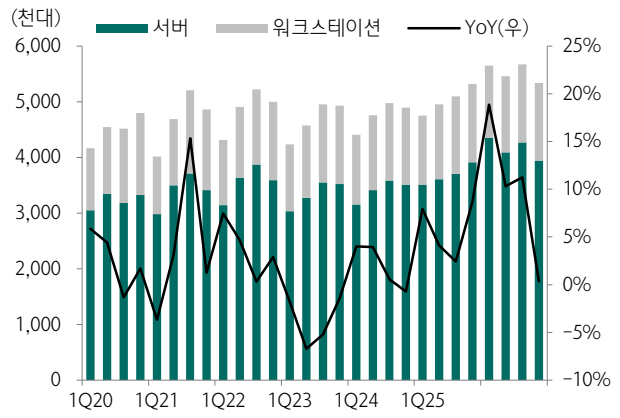
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

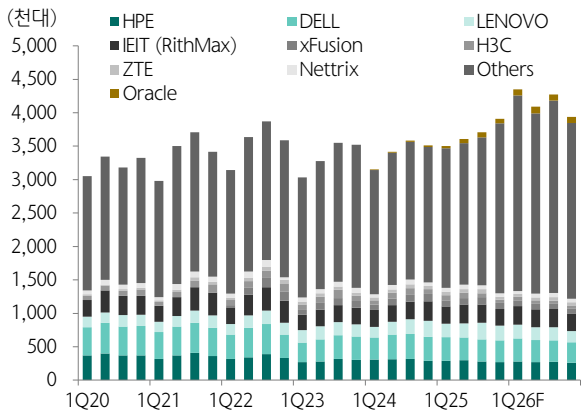
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



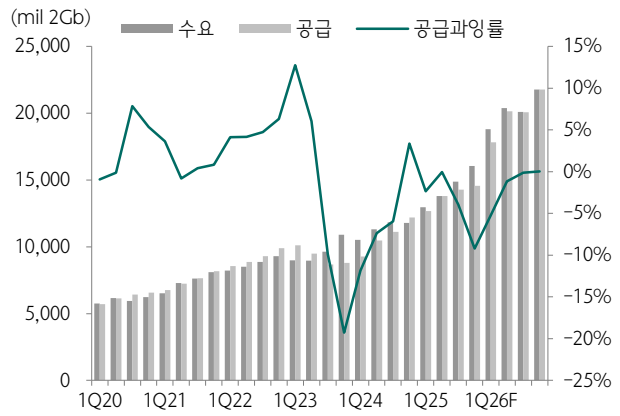
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



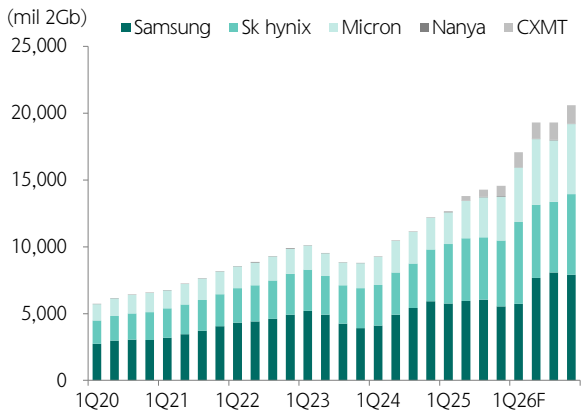
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



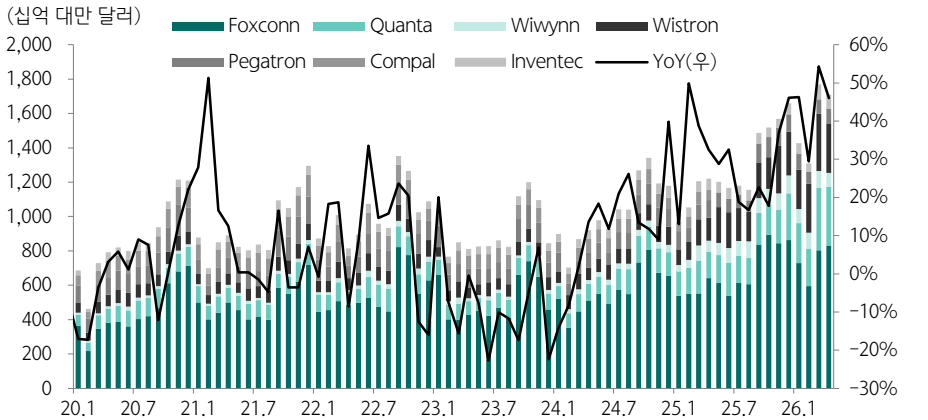
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

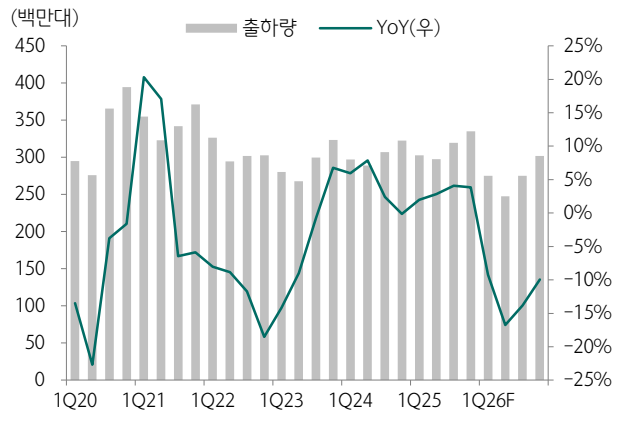
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

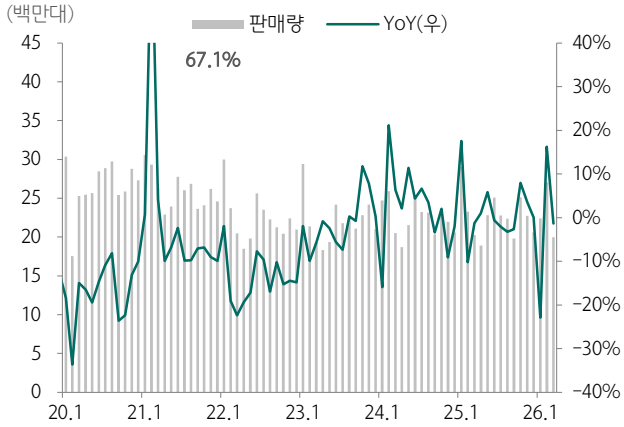
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



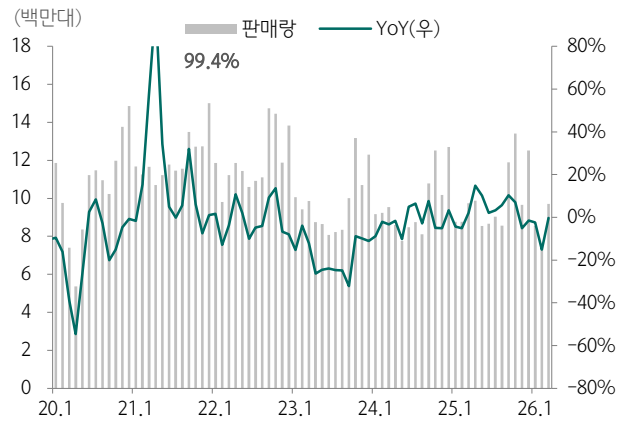
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



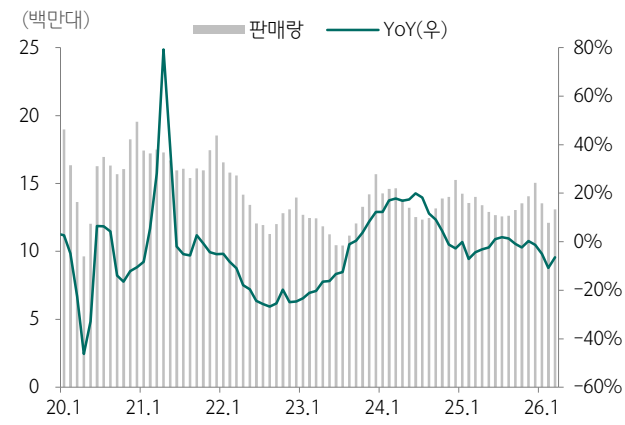
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



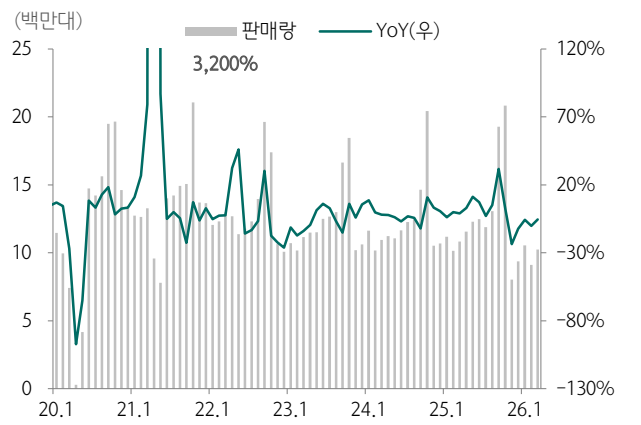
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



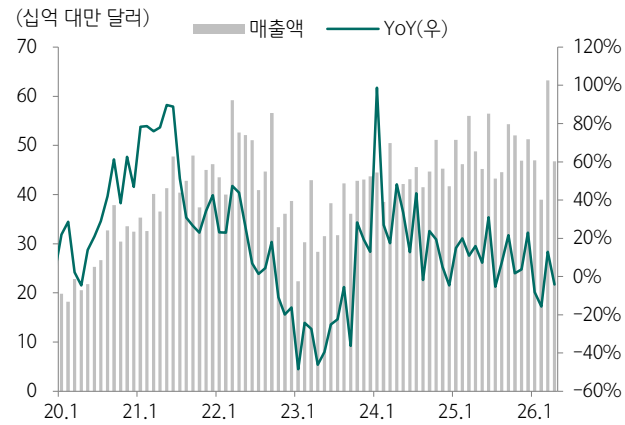
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

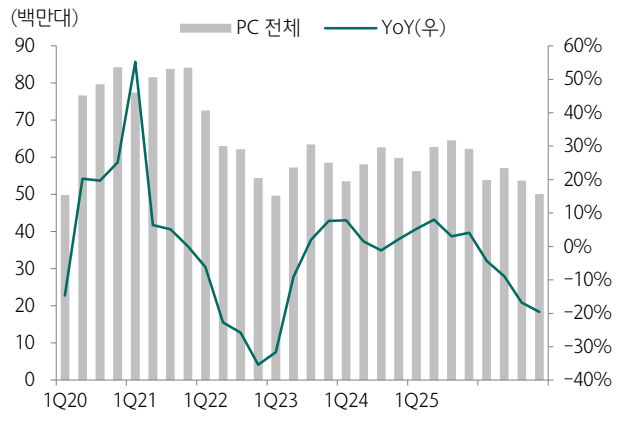
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

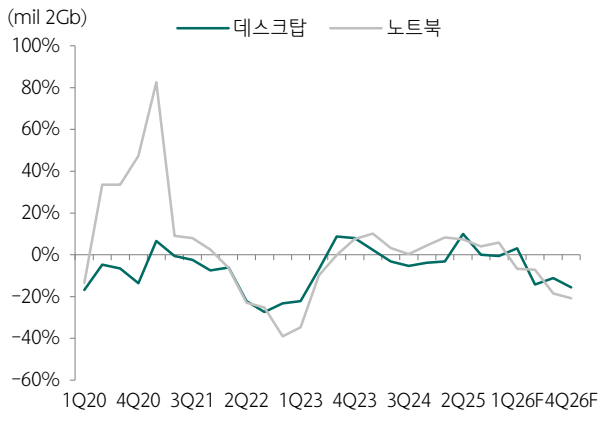
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



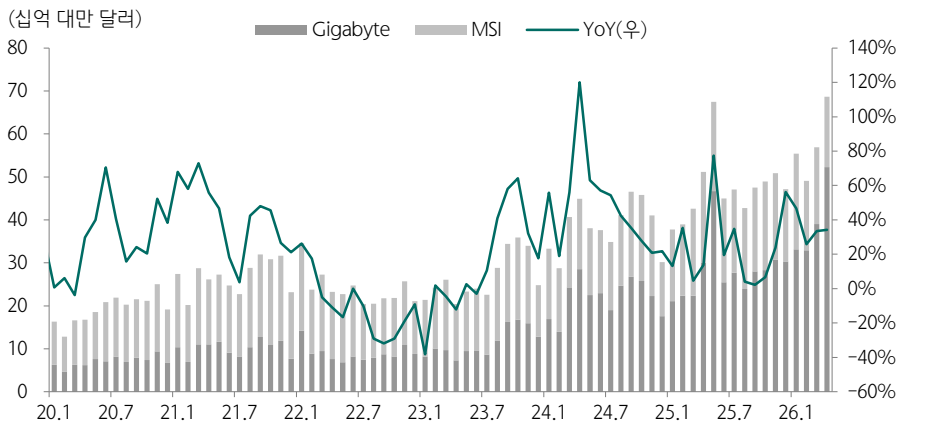
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



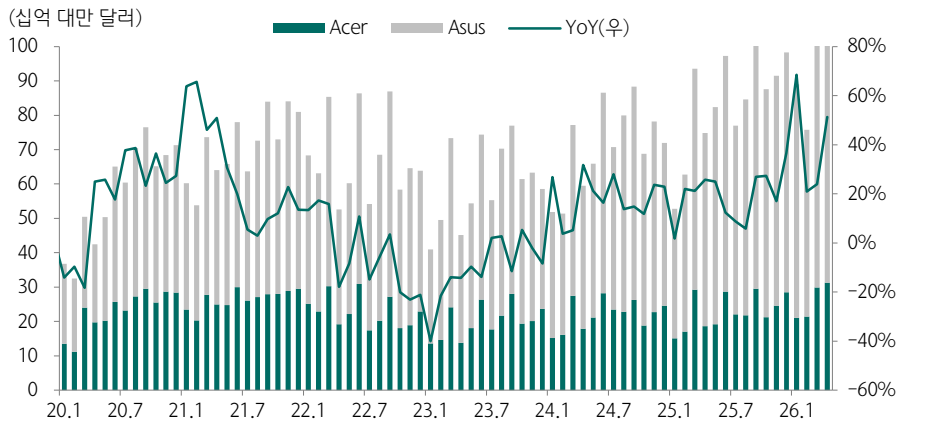
자료: TrendForce, 하나증권

도표 92. 대만 마더보드 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 93. 대만 PC ODM 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

커버리지 업체 실적 추정

삼성전자 사업부문별 실적 전망

(단위: 조원)

			1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	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%*

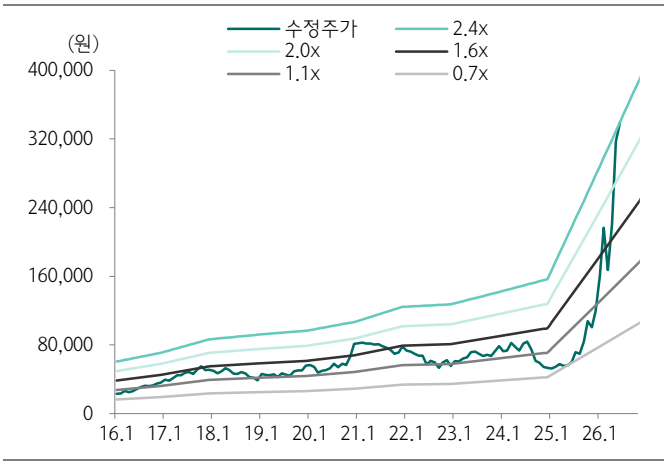
자료: 삼성전자, 하나증권

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	1,512	1,505	1,495	1,423	1,494	1,465
Bit Growth	*DRAM*	*-8%*	*24%*	*7%*	*1%*	*0%*	*8%*	*8%*	*7%*	*23%*	*22%*	*26%*
	NAND	*-19%*	*71%*	*-6%*	*10%*	*-13%*	*19%*	*11%*	*5%*	*9%*	*24%*	*27%*
ASP Growth	*DRAM*	*0%*	*1%*	*6%*	*24%*	*63%*	*42%*	*18%*	*3%*	*30%*	*186%*	*17%*
	NAND	*-20%*	*-9%*	*11%*	*33%*	*70%*	*60%*	*23%*	*5%*	*-6%*	*261%*	*21%*
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	40,956	64,506	82,076	89,374	75,291	276,911	397,999
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	11,273	22,168	30,073	32,805	20,363	96,319	144,095
	Others	353	444	489	207	347	382	425	213	1,493	1,368	1,237
	합계	**17,639**	**22,232**	**24,449**	**32,827**	**52,576**	**87,056**	**112,573**	**122,392**	**97,147**	**374,598**	**543,330**
매출비중	*DRAM*	*80%*	*77%*	*78%*	*76%*	*78%*	*74%*	*73%*	*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%*	*58%*	*27%*	*9%*	*67%*	*268%*	*44%*
	NAND	*-33%*	*50%*	*3%*	*54%*	*50%*	*97%*	*36%*	*9%*	*6%*	*373%*	*50%*
	Others	*-11%*	*26%*	*10%*	*-58%*	*68%*	*10%*	*11%*	*-50%*	*-19%*	*-8%*	*-10%*
	합계	*-11%*	*26%*	*10%*	*34%*	*60%*	*66%*	*29%*	*9%*	*47%*	*286%*	*45%*
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,348	16,783	31,752	52,649	68,677	74,425	44,883	227,502	330,322
	NAND	42	-230	-2	2,410	5,789	14,933	21,677	23,798	2,219	66,197	104,640
	Others	23	18	37	-23	69	61	61	-40	55	151	113
	합계	**7,441**	**9,164**	**11,383**	**19,170**	**37,610**	**67,643**	**90,414**	**98,183**	**47,158**	**293,850**	**435,075**
영업이익률	*DRAM*	*52%*	*55%*	*60%*	*67%*	*78%*	*82%*	*84%*	*83%*	*60%*	*82%*	*83%*
	NAND	*1%*	*-5%*	*0%*	*32%*	*51%*	*67%*	*72%*	*73%*	*11%*	*69%*	*73%*
	Others	*6%*	*4%*	*8%*	*-11%*	*20%*	*16%*	*14%*	*-19%*	*4%*	*11%*	*9%*
	합계	***42%***	***41%***	***47%***	***58%***	**72%**	***78%***	***80%***	***80%***	***49%***	***78%***	***80%***

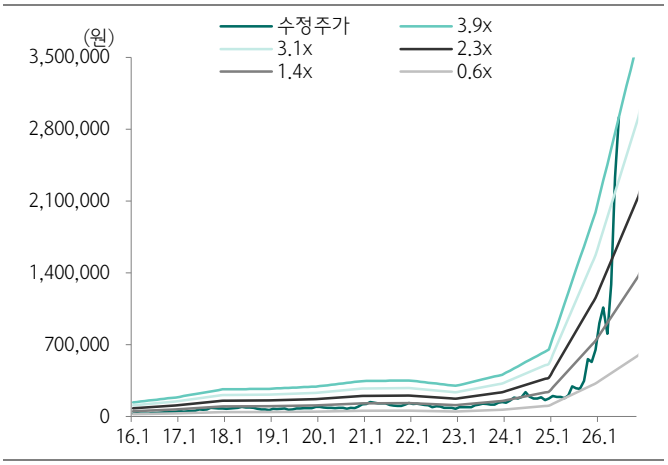
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

테스 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

주성엔지니어링 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

브이엠 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

피에스케이홀딩스 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

파크시스템스 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

씨엠티엑스 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

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

자료: 씨엠티엑스, 하나증권

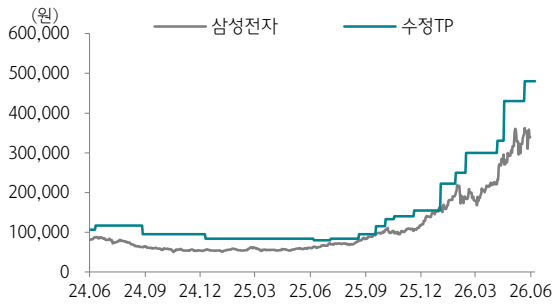
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

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

자료: 원익머트리얼즈, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

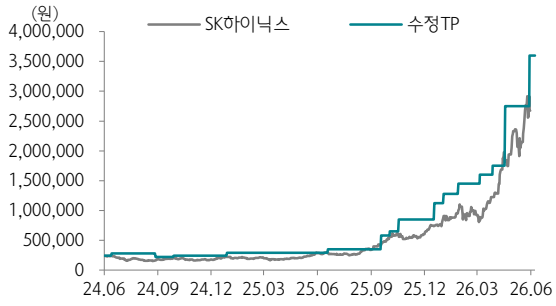
삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.18	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

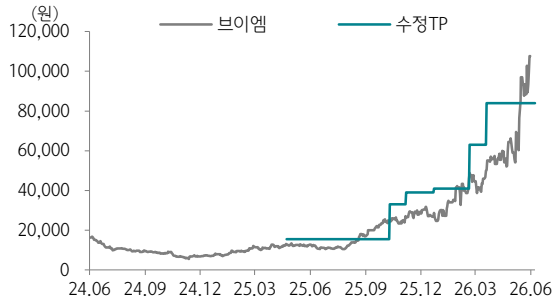
SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.26	BUY	3,600,000		
26.5.15	BUY	2,750,000	-17.50%	6.15%
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%
24.4.15	BUY	240,000	-15.34%	-0.42%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

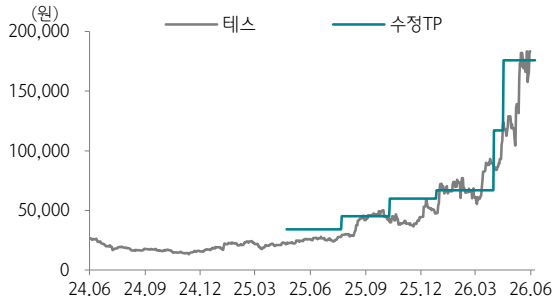
브이엠



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

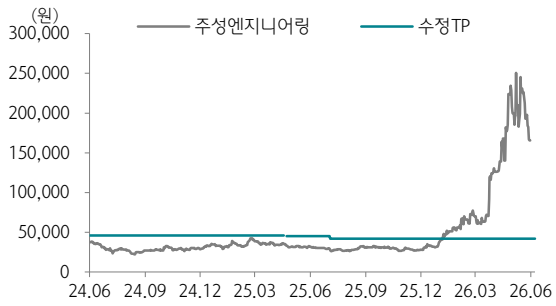
테스



날짜	투자의견	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

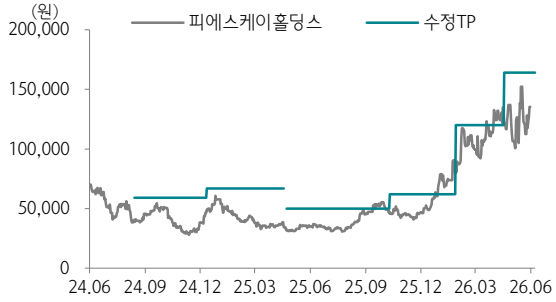
주성엔지니어링



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

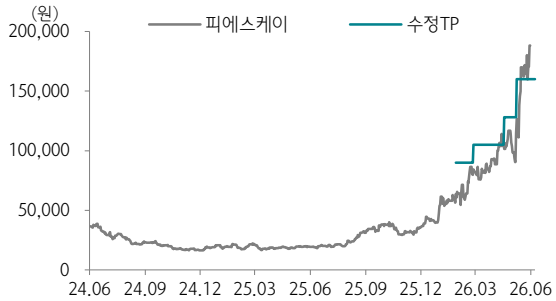
피에스케이홀딩스



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

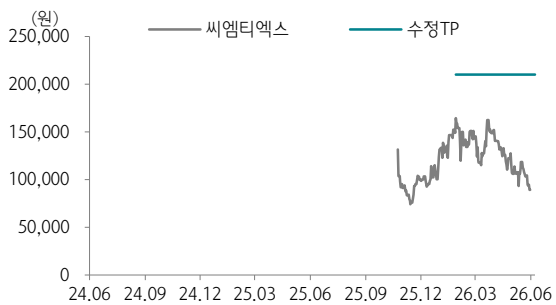
피에스케이



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

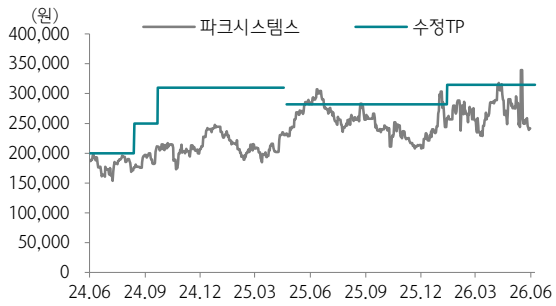
씨엠티엑스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

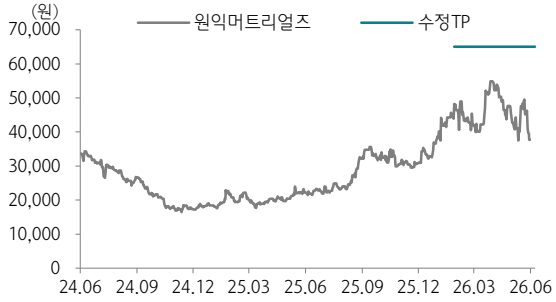
파크시스템스



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 7월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 7월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 3일