

반도체

Sector Issue Brief

2026. 7. 6

Check Point

- 대형주 쓸림의 조건
- ROE 최상위권 유지 & 수익성 高 투자
- 쓸림을 이겨내는 소부장 선별 투자필요

계속 쓸릴 것인가

| Analyst 정우성 | wsjung@ls-sec.co.kr

대형주 쓸림의 조건

2026년 상반기 반도체 업종 내 수급이 삼성전자와 SK하이닉스에 집중된 이유는 세 가지로 판단한다. 첫째, 메모리 가격 상승으로 **양사의 2026E~2027E ROE가 반도체 기업 중 최상위권까지 상승했다**. 둘째, 높은 이익을 통해 축적되는 잉여 현금이 향후 고수익 설비투자로 재투자될 것이라는 기대가 **2026E Forward PBR 상승으로 연결됐다**. 셋째, 2027E PEG가 삼성전자 0.14배, SK하이닉스 0.17배에 불과해 **PER 기준으로도 이익 성장 대비 밸류에이션 부담이 낮았다**. 2027년에도 이러한 쓸림이 지속되기 위해서는 높은 ROE가 2028년까지 유지될 수 있다는 근거가 필요하다. 현재의 원가 구조를 전제할 때, 2028E ROE 35% 이상을 달성하려면 Bit Growth와 메모리 가격 상승률을 합쳐 기존 추정 대비 약 40% 이상 상승해야 하는 것으로 추정된다. 동시에 2027년에 창출되는 현금이 단순한 캐파 확대보다 수익성 개선으로 이어지는 투자가 확인돼야 PBR 프리미엄도 유지될 수 있다.

소부장 의견

소부장은 메모리 업황에 편승한 이익 증가와 기업 고유의 성장 요인을 구분할 필요가 있다. 메모리 가격 상승과 비트 공급 증가만으로 설명되는 수준을 넘어, 신규 고객 확보/점유율 상승/고부가 제품 확대를 통해 OPM과 EPS가 추가로 상승할 수 있는 기업에 투자 가치가 있다고 판단한다. 정량적으로는 2028E ROE가 업종 평균을 상회하면서도 초과 ROE 대비 PBR 프리미엄을 충분히 받지 못하고 있는 기업, 또는 2028E PEG가 0.5배 이하인 기업을 우선적으로 검토할 수 있다. 다만 낮은 PBR과 PEG만으로는 부족하며, 신규 사업이 실제 매출과 마진 상승으로 연결될 수 있는지에 대한 가시성이 최종적인 선별 기준이 돼야 한다.

2028E 초과 ROE 대비 PBR 프리미엄과 PEG를 동시에 고려할 경우 **네팍스아크, 예스티, 테크윙, 티엘비, 코리아씨키트** 등이 우선적인 검토 대상이다. 이들 기업은 2028E PEG가 0.5배 이하고, ROE 대비 PBR 부담도 높지 않다. 이엔에프테크놀로지, 한솔아이원스, 유니셈, 원익머트리얼즈는 절대 밸류에이션 측면의 매력이크지만, 메모리 업황 회복만으로 설명되는 이익 증가를 넘어 영업이익률을 추가로 높일 수 있는 자체 성장 요인을 확인할 필요가 있다. 오킨스전자와 엘티씨는 정량 지표상 가장 저평가되어 있으나, 실적 추정치의 지속 가능성과 컨센서스 신뢰도에 대한 검증이 선행돼야 한다.

2028년 기준 저평가 반도체 소부장 기업: PBR 프리미엄 오름차순

기업	2028E ROE	2028E PER(x)	2028E PBR(x)	초과 PBR/초과 ROE	2028E PEG
원익머트리얼즈	11.4%	5.4	0.6	-0.28	0.46
유니셈	12.9%	5.9	0.8	-0.08	0.24
이엔에프테크놀로지	16.2%	4.7	0.8	-0.04	0.15
한솔아이원스	16.5%	5.3	0.9	-0.02	0.32
유니테스트	24.4%	4.3	1.0	0.00	0.48
오킨스전자	31.9%	4.1	1.3	0.01	0.11
엘티씨	37.0%	4.8	1.8	0.03	0.21
네팍스아크	15.4%	9.0	1.4	0.07	0.32
코리아씨키트	22.5%	8.2	1.8	0.07	0.36
티엘비	22.1%	8.9	2.0	0.08	0.24
예스티	24.5%	8.7	2.1	0.08	0.30
테크윙	27.6%	9.9	2.7	0.10	0.33

자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

표1 반도체 ROE 상위 백분율 (1)

사명	시총 (조원)	ROE			Forward PER (x)			Forward PBR			ROE 상위 백분율		
		26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
파두	3.8	140.8	42.6%	41.1%	83.0	30.8	18.8	116.8	13.1	7.7	1.4%	1.4%	1.4%
엘티씨	0.5	68.2%	39.1%	37.0%	10.0	6.3	4.8	6.8	2.4	1.8	5.8%	4.3%	2.9%
오킨스전자	0.3	59.2%	29.7%	31.9%	14.0	6.5	4.1	8.3	1.9	1.3	7.2%	11.6%	4.3%
디아이	0.7	80.3%	37.3%	31.8%	8.8	7.5	7.0	7.1	2.8	2.2	4.3%	5.8%	5.8%
한미반도체	20.9	40.0%	30.8%	29.2%	62.0	39.9	30.5	24.8	12.3	8.9	14.5%	8.7%	7.2%
코미코	1.6	33.2%	30.3%	29.1%	16.4	12.3	9.9	5.4	3.7	2.9	18.8%	10.1%	8.7%
SK 하이닉스	1,558.7	98.8%	39.8%	28.7%	6.9	4.9	4.9	6.8	1.9	1.4	2.9%	2.9%	10.1%
테크윙	1.8	26.5%	26.2%	27.6%	25.7	14.2	9.9	6.8	3.7	2.7	26.1%	18.8%	11.6%
하니마이كرون	2.8	44.4%	28.9%	26.2%	13.1	11.2	9.5	5.8	3.2	2.5	11.6%	15.9%	13.0%
제이앤티씨	0.9	44.7%	29.5%	25.7%	15.8	6.4	5.4	7.1	1.9	1.4	10.1%	13.0%	14.5%
오픈엠티테크놀로지	0.3	-2.2%	17.5%	24.7%	-951.1	34.8	17.3	21.3	6.1	4.3	97.1%	46.4%	15.9%
HPSP	3.6	34.7%	26.2%	24.6%	30.4	24.9	20.5	10.5	6.5	5.0	17.4%	20.3%	17.4%
예스티	0.7	15.4%	23.1%	24.5%	31.8	12.3	8.7	4.9	2.8	2.1	63.8%	27.5%	18.8%
유니테스트	0.2	18.9%	28.4%	24.4%	11.4	4.7	4.3	2.2	1.3	1.0	46.4%	17.4%	20.3%
삼성전자	1,672.0	54.7%	33.2%	24.3%	5.4	3.9	4.1	3.0	1.3	1.0	8.7%	7.2%	21.7%
주성엔지니어링	10.6	9.4%	14.6%	22.7%	181.2	79.0	39.2	17.0	11.5	8.9	89.9%	65.2%	23.2%
엑시콘	0.2	17.6%	24.6%	-	13.2	7.4	-	2.3	1.8	-	53.6%	24.6%	24.6%
티에스이	2.7	33.0%	24.9%	22.6%	18.5	14.1	12.4	6.1	3.5	2.8	21.0%	22.5%	25.4%
세미파이브	0.7	-2.7%	8.9%	22.6%	-226.6	25.9	7.9	6.0	2.3	1.8	98.6%	98.6%	27.5%
코리아씨키트	1.9	26.3%	22.0%	22.5%	14.8	10.6	8.2	3.9	2.3	1.8	27.5%	29.0%	29.0%
이수페타시스	8.8	31.2%	23.1%	22.4%	33.6	24.2	19.6	10.5	5.6	4.4	23.2%	26.1%	30.4%
티엘비	0.8	23.0%	17.7%	22.1%	19.8	14.1	8.9	4.6	2.5	2.0	36.2%	44.9%	31.9%
인텍플러스	0.6	21.5%	29.2%	21.7%	60.2	24.8	26.3	12.9	7.2	5.7	40.6%	14.5%	33.3%
심텍	4.7	23.6%	21.1%	21.5%	33.6	20.7	16.0	7.9	4.4	3.4	33.3%	31.9%	34.8%
에이직랜드	0.2	6.6%	12.0%	21.0%	121.9	25.2	11.4	8.1	3.0	2.4	92.8%	87.0%	36.2%
리노공업	5.7	23.9%	21.1%	20.9%	30.7	25.0	20.6	7.3	5.3	4.3	30.4%	30.4%	37.7%
네파스	0.5	5.7%	16.7%	20.8%	72.6	17.5	11.3	4.1	2.9	2.3	94.2%	50.7%	39.1%
피에스케이홀딩스	3.0	23.0%	20.6%	20.3%	23.9	17.3	14.2	5.5	3.6	2.9	37.7%	33.3%	40.6%
테스	3.4	23.3%	19.1%	20.2%	34.9	27.8	21.2	8.1	5.3	4.3	34.8%	37.7%	42.0%
에프에스티	0.5	10.0%	18.2%	-	38.5	19.2	-	3.8	3.5	-	85.5%	42.0%	42.0%
기가비스	2.2	10.9%	19.4%	20.1%	93.5	37.2	29.2	10.2	7.2	5.9	82.6%	36.2%	43.5%
피에스케이	5.3	25.3%	20.3%	18.9%	34.8	27.9	24.7	8.8	5.7	4.7	29.0%	34.8%	44.9%
대덕전자	6.5	20.3%	18.7%	18.8%	32.3	23.3	18.9	6.5	4.3	3.6	42.0%	40.6%	46.4%
티씨케이	2.8	18.7%	17.9%	18.6%	25.5	19.6	15.6	4.8	3.5	2.9	47.8%	43.5%	47.8%

자료: DataGuide, LS증권 리서치센터, 주: 2028E ROE 상위 백분율에 대해 오름차순으로 배열, 매년 ROE는 당해 당기순이익(지배주주)/당해 평균 자본총계(지배주주)로 산출

표2 반도체 ROE 상위 백분율 (2)

사명	시총 (조원)	ROE			Forward PER (x)			Forward PBR			ROE 상위 백분율		
		26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
케이씨텍	2.2	40.5%	18.8%	18.3%	17.2	13.3	11.3	7.0	2.5	2.1	13.0%	39.1%	49.3%
에이디테크놀로지	0.3	11.2%	11.1%	18.2%	16.9	8.9	4.0	1.9	1.0	0.7	79.7%	95.7%	50.7%
ISC	3.3	15.9%	16.3%	17.5%	36.0	26.1	20.5	5.7	4.3	3.6	60.9%	55.1%	52.2%
파크시스템스	1.9	19.7%	16.8%	17.0%	35.5	28.3	23.3	7.0	4.8	4.0	43.5%	49.3%	53.6%
한솔아이원스	0.4	18.3%	16.5%	16.5%	8.6	6.3	5.3	1.6	1.1	0.9	50.7%	52.2%	55.1%
매커스	0.2	37.9%	17.4%	16.4%	7.4	6.6	6.0	2.8	1.2	1.0	15.9%	47.8%	56.5%
넥스틴	0.4	12.5%	16.0%	16.3%	22.6	13.2	11.0	2.8	2.1	1.8	76.8%	58.0%	58.0%
이엔에프테크놀로지	0.6	12.6%	13.4%	16.2%	9.7	6.7	4.7	1.2	0.9	0.8	75.4%	71.0%	59.4%
삼씨엔에스	0.7	18.0%	16.2%	15.8%	23.3	17.4	15.1	4.2	2.8	2.4	52.2%	56.5%	60.9%
원익 IPS	6.5	16.5%	15.5%	15.7%	37.4	28.1	23.4	6.2	4.3	3.7	58.0%	62.3%	62.3%
유진테크	4.0	19.4%	16.4%	15.5%	41.7	34.8	31.8	8.1	5.7	4.9	44.9%	53.6%	63.8%
두산테스나	2.0	9.5%	15.7%	15.4%	45.6	20.1	17.6	4.3	3.2	2.7	88.4%	60.9%	65.2%
네파스아크	0.4	18.7%	13.1%	15.4%	22.4	12.5	9.0	4.2	1.6	1.4	49.3%	76.8%	66.7%
이오테크닉스	4.7	17.5%	15.9%	15.1%	37.2	29.6	26.8	6.5	4.7	4.0	55.1%	59.4%	68.1%
솔브레인	2.4	13.7%	13.7%	14.8%	15.1	11.8	9.4	2.1	1.6	1.4	68.1%	68.1%	69.6%
덕산하이메탈	0.5	15.1%	12.9%	14.7%	28.1	13.2	9.9	4.3	1.7	1.5	65.2%	79.7%	71.0%
고영	2.0	13.6%	12.6%	14.7%	43.0	35.1	25.9	5.9	4.4	3.8	69.6%	81.2%	72.5%
후성	1.6	8.6%	11.6%	14.2%	57.9	33.1	23.4	5.0	3.8	3.3	91.3%	91.3%	73.9%
와이씨	0.9	23.7%	13.2%	14.1%	19.6	15.1	12.5	4.6	2.0	1.8	31.9%	72.5%	75.4%
하나머티리얼즈	1.1	16.1%	14.9%	14.1%	13.9	10.8	9.9	2.2	1.6	1.4	59.4%	63.8%	76.8%
DB 하이텍	5.1	15.7%	14.1%	13.8%	13.9	11.8	10.5	2.2	1.7	1.5	62.3%	66.7%	78.3%
해성디에스	1.1	11.8%	13.1%	13.8%	14.9	10.5	8.8	1.8	1.4	1.2	78.3%	73.9%	79.7%
원익 QnC	0.8	12.8%	13.1%	13.8%	12.8	9.4	7.8	1.6	1.2	1.1	72.5%	78.3%	81.2%
유니셈	0.3	10.3%	11.1%	12.9%	10.9	7.9	5.9	1.1	0.9	0.8	84.1%	94.2%	82.6%
프로텍	0.6	17.0%	13.5%	12.9%	10.0	9.0	8.2	1.7	1.2	1.1	56.5%	69.6%	84.1%
칩스앤미디어	0.3	12.6%	12.1%	12.7%	31.3	27.2	22.9	4.0	3.3	2.9	73.9%	84.1%	85.5%
비에이치	0.6	13.3%	12.3%	12.5%	6.2	5.3	4.6	0.8	0.7	0.6	71.0%	82.6%	87.0%
동운아나텍	0.6	13.7%	12.1%	12.5%	64.6	59.8	51.7	8.9	7.2	6.5	66.7%	85.5%	88.4%
텔레칩스	0.1	22.7%	11.8%	12.2%	9.0	7.1	6.0	2.0	0.8	0.7	39.1%	89.9%	89.9%
SFA	0.8	9.6%	11.9%	12.1%	8.6	6.1	5.3	0.8	0.7	0.6	87.0%	88.4%	91.3%
세보엠이씨	0.3	30.2%	13.1%	11.7%	5.5	5.3	5.3	1.7	0.7	0.6	24.6%	75.4%	92.8%
원익머티리얼즈	0.5	11.2%	11.2%	11.4%	7.7	6.2	5.4	0.9	0.7	0.6	81.2%	92.8%	94.2%
SFA 반도체	0.8	2.0%	9.0%	8.2%	88.8	16.9	16.9	1.8	1.5	1.4	95.7%	97.1%	95.7%
HLB 이노베이션	0.4	-	-	-	-9.0	-6.7	-5.3	4.3	4.4	23.8	100.0	100.0	97.1%

자료: DataGuide, LS증권 리서치센터, 주: 2028E ROE 상위 백분율에 대해 오름차순으로 배열, 매년 ROE는 당해 당기순이익(지배주주)/당해 평균 자본총계(지배주주)로 산출

표3 반도체 초과 ROE(%p)에 대한 PBR 프리미엄 오름차순(1)

사명	시총 (조원)	ROE			Forward PBR (x)			ROE 상위 백분율			초과 PBR / 초과 ROE		
		26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
원익머트리얼즈	0.5	11.2%	11.2%	11.4%	0.9	0.7	0.6	81.2%	92.8%	94.2%	-0.12	-0.25	-0.28
세보엠이씨	0.3	30.2%	13.1%	11.7%	1.7	0.7	0.6	24.6%	75.4%	92.8%	0.03	-0.10	-0.22
SFA 반도체	0.8	2.0%	9.0%	8.2%	1.8	1.5	1.4	95.7%	97.1%	95.7%	-0.10	-0.49	-0.22
비에이치	0.6	13.3%	12.3%	12.5%	0.8	0.7	0.6	71.0%	82.6%	87.0%	-0.06	-0.15	-0.17
SFA	0.8	9.6%	11.9%	12.1%	0.8	0.7	0.6	87.0%	88.4%	91.3%	0.47	-0.15	-0.17
텔레칩스	0.1	22.7%	11.8%	12.2%	2.0	0.8	0.7	39.1%	89.9%	89.9%	0.08	-0.09	-0.12
유니샘	0.3	10.3%	11.1%	12.9%	1.1	0.9	0.8	84.1%	94.2%	82.6%	0.43	-0.11	-0.08
HLB 이노베이션	0.4	-	-	-	4.3	4.4	23.8	100.0	100.0	97.1%	-0.06	-0.05	-0.05
이엔에프테크놀로지	0.6	12.6%	13.4%	16.2%	1.2	0.9	0.8	75.4%	71.0%	59.4%	0.08	-0.03	-0.04
에이디테크놀로지	0.3	11.2%	11.1%	18.2%	1.9	1.0	0.7	79.7%	95.7%	50.7%	0.75	-0.01	-0.03
한솔아이원스	0.4	18.3%	16.5%	16.5%	1.6	1.1	0.9	50.7%	52.2%	55.1%	0.07	0.01	-0.02
맥커스	0.2	37.9%	17.4%	16.4%	2.8	1.2	1.0	15.9%	47.8%	56.5%	0.06	0.02	0.00
삼성전자	1,672.0	54.7%	33.2%	24.3%	3.0	1.3	1.0	8.7%	7.2%	21.7%	0.04	0.01	0.00
유니테스트	0.2	18.9%	28.4%	24.4%	2.2	1.3	1.0	46.4%	17.4%	20.3%	0.13	0.02	0.00
오킨스전자	0.3	59.2%	29.7%	31.9%	8.3	1.9	1.3	7.2%	11.6%	4.3%	0.15	0.05	0.01
원익 QnC	0.8	12.8%	13.1%	13.8%	1.6	1.2	1.1	72.5%	78.3%	81.2%	0.23	0.07	0.02
SK 하이닉스	1,558.7	98.8%	39.8%	28.7%	6.8	1.9	1.4	2.9%	2.9%	10.1%	0.07	0.03	0.02
프로텍	0.6	17.0%	13.5%	12.9%	1.7	1.2	1.1	56.5%	69.6%	84.1%	0.10	0.06	0.02
제이앤티씨	0.9	44.7%	29.5%	25.7%	7.1	1.9	1.4	10.1%	13.0%	14.5%	0.18	0.05	0.03
엘티씨	0.5	68.2%	39.1%	37.0%	6.8	2.4	1.8	5.8%	4.3%	2.9%	0.10	0.05	0.03
해성디에스	1.1	11.8%	13.1%	13.8%	1.8	1.4	1.2	78.3%	73.9%	79.7%	0.43	0.12	0.05
디아이	0.7	80.3%	37.3%	31.8%	7.1	2.8	2.2	4.3%	5.8%	5.8%	0.09	0.07	0.06
세미파이브	0.7	-2.7%	8.9%	22.6%	6.0	2.3	1.8	98.6%	98.6%	27.5%	-0.40	-1.22	0.06
코리아써킷	1.9	26.3%	22.0%	22.5%	3.9	2.3	1.8	27.5%	29.0%	29.0%	0.18	0.11	0.07
네파스아크	0.4	18.7%	13.1%	15.4%	4.2	1.6	1.4	49.3%	76.8%	66.7%	0.37	0.21	0.07
예스티	0.7	15.4%	23.1%	24.5%	4.9	2.8	2.1	63.8%	27.5%	18.8%	0.72	0.14	0.08
티엘비	0.8	23.0%	17.7%	22.1%	4.6	2.5	2.0	36.2%	44.9%	31.9%	0.27	0.19	0.08
솔브레인	2.4	13.7%	13.7%	14.8%	2.1	1.6	1.4	68.1%	68.1%	69.6%	0.29	0.17	0.08
하나마이크론	2.8	44.4%	28.9%	26.2%	5.8	3.2	2.5	11.6%	15.9%	13.0%	0.14	0.12	0.09
하나머트리얼즈	1.1	16.1%	14.9%	14.1%	2.2	1.6	1.4	59.4%	63.8%	76.8%	0.20	0.13	0.10
덕산하이메탈	0.5	15.1%	12.9%	14.7%	4.3	1.7	1.5	65.2%	79.7%	71.0%	0.63	0.24	0.10
테크윙	1.8	26.5%	26.2%	27.6%	6.8	3.7	2.7	26.1%	18.8%	11.6%	0.35	0.17	0.10
코미코	1.6	33.2%	30.3%	29.1%	5.4	3.7	2.9	18.8%	10.1%	8.7%	0.19	0.13	0.10
DB 하이텍	5.1	15.7%	14.1%	13.8%	2.2	1.7	1.5	62.3%	66.7%	78.3%	0.21	0.16	0.12

자료: DataGuide, LS증권 리서치센터, 주: 2028E 초과 PBR / 초과 ROE에 대해 오름차순으로 배열, 기준 PBR, ROE는 각각 1, 10%(= COE)

표4 반도체 초과 ROE(%p)에 대한 PBR 프리미엄 오름차순(2)

사명	시총 (조원)	ROE			Forward PBR (x)			ROE 상위 백분율			초과 PBR / 초과 ROE		
		26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
네패스	0.5	5.7%	16.7%	20.8%	4.1	2.9	2.3	94.2%	50.7%	39.1%	-0.72	0.29	0.13
넥스틴	0.4	12.5%	16.0%	16.3%	2.8	2.1	1.8	76.8%	58.0%	58.0%	0.74	0.18	0.13
에이직랜드	0.2	6.6%	12.0%	21.0%	8.1	3.0	2.4	92.8%	87.0%	36.2%	-2.11	1.00	0.13
케이씨텍	2.2	40.5%	18.8%	18.3%	7.0	2.5	2.1	13.0%	39.1%	49.3%	0.20	0.17	0.13
티에스이	2.7	33.0%	24.9%	22.6%	6.1	3.5	2.8	21.0%	22.5%	25.4%	0.22	0.17	0.14
피에스케이홀딩스	3.0	23.0%	20.6%	20.3%	5.5	3.6	2.9	37.7%	33.3%	40.6%	0.35	0.24	0.18
와이씨	0.9	23.7%	13.2%	14.1%	4.6	2.0	1.8	31.9%	72.5%	75.4%	0.27	0.31	0.19
심텍	4.7	23.6%	21.1%	21.5%	7.9	4.4	3.4	33.3%	31.9%	34.8%	0.51	0.30	0.21
파두	3.8	140.8	42.6%	41.1%	116.8	13.1	7.7	1.4%	1.4%	1.4%	0.89	0.37	0.22
티씨케이	2.8	18.7%	17.9%	18.6%	4.8	3.5	2.9	47.8%	43.5%	47.8%	0.43	0.32	0.22
오픈엠티테크놀로지	0.3	-2.2%	17.5%	24.7%	21.3	6.1	4.3	97.1%	46.4%	15.9%	-1.66	0.68	0.22
샘씨엔에스	0.7	18.0%	16.2%	15.8%	4.2	2.8	2.4	52.2%	56.5%	60.9%	0.40	0.29	0.24
이수페타시스	8.8	31.2%	23.1%	22.4%	10.5	5.6	4.4	23.2%	26.1%	30.4%	0.45	0.35	0.27
HPSP	3.6	34.7%	26.2%	24.6%	10.5	6.5	5.0	17.4%	20.3%	17.4%	0.39	0.34	0.28
대덕전자	6.5	20.3%	18.7%	18.8%	6.5	4.3	3.6	42.0%	40.6%	46.4%	0.54	0.39	0.29
리노공업	5.7	23.9%	21.1%	20.9%	7.3	5.3	4.3	30.4%	30.4%	37.7%	0.45	0.38	0.30
두산테스나	2.0	9.5%	15.7%	15.4%	4.3	3.2	2.7	88.4%	60.9%	65.2%	-6.09	0.38	0.32
테스	3.4	23.3%	19.1%	20.2%	8.1	5.3	4.3	34.8%	37.7%	42.0%	0.54	0.47	0.32
ISC	3.3	15.9%	16.3%	17.5%	5.7	4.3	3.6	60.9%	55.1%	52.2%	0.80	0.52	0.35
인텍플러스	0.6	21.5%	29.2%	21.7%	12.9	7.2	5.7	40.6%	14.5%	33.3%	1.04	0.33	0.40
한미반도체	20.9	40.0%	30.8%	29.2%	24.8	12.3	8.9	14.5%	8.7%	7.2%	0.79	0.54	0.41
피에스케이	5.3	25.3%	20.3%	18.9%	8.8	5.7	4.7	29.0%	34.8%	44.9%	0.51	0.45	0.41
파크시스템스	1.9	19.7%	16.8%	17.0%	7.0	4.8	4.0	43.5%	49.3%	53.6%	0.62	0.55	0.42
원익 IPS	6.5	16.5%	15.5%	15.7%	6.2	4.3	3.7	58.0%	62.3%	62.3%	0.80	0.61	0.47
기가비스	2.2	10.9%	19.4%	20.1%	10.2	7.2	5.9	82.6%	36.2%	43.5%	9.98	0.66	0.48
후성	1.6	8.6%	11.6%	14.2%	5.0	3.8	3.3	91.3%	91.3%	73.9%	-2.85	1.76	0.55
이오테크닉스	4.7	17.5%	15.9%	15.1%	6.5	4.7	4.0	55.1%	59.4%	68.1%	0.73	0.63	0.59
고영	2.0	13.6%	12.6%	14.7%	5.9	4.4	3.8	69.6%	81.2%	72.5%	1.34	1.31	0.60
주성엔지니어링	10.6	9.4%	14.6%	22.7%	17.0	11.5	8.9	89.9%	65.2%	23.2%	-25.65	2.28	0.62
칩스앤미디어	0.3	12.6%	12.1%	12.7%	4.0	3.3	2.9	73.9%	84.1%	85.5%	1.13	1.09	0.70
유진테크	4.0	19.4%	16.4%	15.5%	8.1	5.7	4.9	44.9%	53.6%	63.8%	0.75	0.73	0.71
동운아나텍	0.6	13.7%	12.1%	12.5%	8.9	7.2	6.5	66.7%	85.5%	88.4%	2.12	2.99	2.20
엑시콘	0.2	17.6%	24.6%	-	2.3	1.8	-	53.6%	24.6%	24.6%	0.17	0.06	-
에프에스티	0.5	10.0%	18.2%	-	3.8	3.5	-	85.5%	42.0%	42.0%	-	0.31	-

자료: DataGuide, LS증권 리서치센터, 주: 2028E 초과 PBR / 초과 ROE에 대해 오름차순으로 배열, 기준 PBR, ROE는 각각 1, 10%(=대략적 COE)

표5 반도체 PEG 오름차순 (1)

사명	시총 (조원)	EPS Growth		Forward PER (x)			PEG		EPS 상승률 상위	
		27E	28E	26E	27E	28E	27E	28E	27E	28E
인텍플러스	0.6	142.7%	-5.8%	60.2	24.8	26.3	0.42	-4.27	11.8%	97.1%
삼성전자	1,672.0	38.4%	-3.8%	5.4	3.9	4.1	0.14	-1.04	48.5%	95.6%
HLB 이노베이션	0.4	34.1%	25.5%	-9.0	-6.7	-5.3	-0.26	-0.26	55.9%	36.8%
에이디테크놀로지	0.3	90.2%	124.0%	16.9	8.9	4.0	0.19	0.07	22.1%	2.9%
오킨스전자	0.3	114.3%	57.8%	14.0	6.5	4.1	0.12	0.11	17.6%	11.8%
세미파이브	0.7	-975.9%	226.4%	-226.6	25.9	7.9	0.23	0.11	98.5%	1.5%
이엔에프테크놀로지	0.6	44.2%	43.4%	9.7	6.7	4.7	0.22	0.15	35.3%	14.7%
에이직랜드	0.2	384.2%	120.7%	121.9	25.2	11.4	0.32	0.21	2.9%	4.4%
엘티씨	0.5	60.5%	29.2%	10.0	6.3	4.8	0.17	0.21	32.4%	32.4%
유니셈	0.3	38.5%	33.3%	10.9	7.9	5.9	0.28	0.24	47.1%	23.5%
티엘비	0.8	40.2%	58.8%	19.8	14.1	8.9	0.49	0.24	41.2%	10.3%
에스티	0.7	158.7%	41.5%	31.8	12.3	8.7	0.20	0.30	7.4%	17.6%
네파스	0.5	314.3%	55.2%	72.6	17.5	11.3	0.23	0.32	4.4%	13.2%
한솔아이원스	0.4	35.0%	19.8%	8.6	6.3	5.3	0.25	0.32	54.4%	57.4%
네파스아크	0.4	79.0%	38.8%	22.4	12.5	9.0	0.28	0.32	25.0%	20.6%
테크윙	1.8	81.8%	42.9%	25.7	14.2	9.9	0.31	0.33	23.5%	16.2%
오픈엠티테크놀로지	0.3	-2833.3%	101.2%	-951.1	34.8	17.3	0.34	0.34	100.0%	7.4%
코리아써킷	1.9	40.1%	29.8%	14.8	10.6	8.2	0.37	0.36	42.6%	29.4%
제이앤티씨	0.9	147.8%	17.3%	15.8	6.4	5.4	0.11	0.37	10.3%	64.7%
비에이치	0.6	16.9%	13.9%	6.2	5.3	4.6	0.37	0.38	86.8%	75.0%
덕산하이메탈	0.5	113.1%	33.0%	28.1	13.2	9.9	0.25	0.40	19.1%	25.0%
SFA	0.8	42.3%	14.8%	8.6	6.1	5.3	0.20	0.41	36.8%	70.6%
텔레칩스	0.1	27.3%	17.0%	9.0	7.1	6.0	0.33	0.42	70.6%	66.2%
원익 QnC	0.8	36.1%	21.1%	12.8	9.4	7.8	0.35	0.45	52.9%	51.5%
원익머트리얼즈	0.5	24.6%	13.5%	7.7	6.2	5.4	0.31	0.46	77.9%	76.5%
솔브레인	2.4	28.4%	25.0%	15.1	11.8	9.4	0.53	0.47	67.6%	39.7%
파두	3.8	169.7%	64.0%	83.0	30.8	18.8	0.49	0.48	5.9%	8.8%
유니테스트	0.2	142.6%	9.8%	11.4	4.7	4.3	0.08	0.48	13.2%	83.8%
해성디에스	1.1	41.5%	20.3%	14.9	10.5	8.8	0.36	0.52	38.2%	54.4%
코미코	1.6	33.3%	23.5%	16.4	12.3	9.9	0.49	0.52	58.8%	42.6%
하나마이크론	2.8	16.6%	18.0%	13.1	11.2	9.5	0.79	0.62	88.2%	63.2%
넥스틴	0.4	71.7%	19.3%	22.6	13.2	11.0	0.32	0.68	29.4%	58.8%
심텍	4.7	62.3%	29.4%	33.6	20.7	16.0	0.54	0.70	30.9%	30.9%
매커스	0.2	11.9%	9.3%	7.4	6.6	6.0	0.62	0.71	92.6%	86.8%

자료: DataGuide, LS증권 리서치센터, 주: 2028E PEG 오름차순으로 배열

표6 반도체 PEG 오름차순 (2)

사명	시총 (조원)	EPS Growth		Forward PER (x)			PEG		EPS 상승률 상위	
		27E	28E	26E	27E	28E	27E	28E	27E	28E
케이씨텍	2.2	29.2%	18.5%	17.2	13.3	11.3	0.59	0.72	66.2%	61.8%
와이씨	0.9	30.0%	20.3%	19.6	15.1	12.5	0.65	0.74	63.2%	52.9%
티씨케이	2.8	30.0%	25.4%	25.5	19.6	15.6	0.85	0.77	64.7%	38.2%
주성엔지니어링	10.6	129.4%	101.3%	181.2	79.0	39.2	1.40	0.78	14.7%	5.9%
피에스케이홀딩스	3.0	38.2%	21.8%	23.9	17.3	14.2	0.62	0.79	50.0%	45.6%
후성	1.6	74.9%	41.4%	57.9	33.1	23.4	0.77	0.80	27.9%	19.1%
테스	3.4	25.5%	30.9%	34.9	27.8	21.2	1.37	0.90	75.0%	26.5%
디아이	0.7	16.5%	8.3%	8.8	7.5	7.0	0.53	0.90	89.7%	89.7%
프로텍	0.6	10.2%	9.9%	10.0	9.0	8.2	0.98	0.91	94.1%	82.4%
DB 하이텍	5.1	17.6%	12.6%	13.9	11.8	10.5	0.79	0.94	85.3%	79.4%
ISC	3.3	37.7%	27.3%	36.0	26.1	20.5	0.95	0.96	51.5%	33.8%
고영	2.0	22.3%	35.4%	43.0	35.1	25.9	1.92	0.99	80.9%	22.1%
티에스이	2.7	31.0%	14.0%	18.5	14.1	12.4	0.60	1.01	61.8%	73.5%
대덕전자	6.5	38.6%	22.9%	32.3	23.3	18.9	0.83	1.02	45.6%	44.1%
이수페타시스	8.8	38.6%	23.8%	33.6	24.2	19.6	0.87	1.02	44.1%	41.2%
삼시엔에스	0.7	33.7%	15.5%	23.3	17.4	15.1	0.69	1.13	57.4%	69.1%
HPSP	3.6	22.2%	21.3%	30.4	24.9	20.5	1.37	1.16	82.4%	48.5%
리노공업	5.7	22.8%	21.3%	30.7	25.0	20.6	1.34	1.17	79.4%	50.0%
하나머티리얼즈	1.1	28.1%	9.2%	13.9	10.8	9.9	0.49	1.18	69.1%	88.2%
한미반도체	20.9	55.3%	30.8%	62.0	39.9	30.5	1.12	1.30	33.8%	27.9%
파크시스템스	1.9	25.6%	21.5%	35.5	28.3	23.3	1.39	1.31	73.5%	47.1%
기가비스	2.2	151.5%	27.2%	93.5	37.2	29.2	0.62	1.37	8.8%	35.3%
두산테스나	2.0	126.5%	14.5%	45.6	20.1	17.6	0.36	1.39	16.2%	72.1%
원익 IPS	6.5	33.3%	19.9%	37.4	28.1	23.4	1.12	1.41	60.3%	55.9%
칩스앤미디어	0.3	15.2%	18.9%	31.3	27.2	22.9	2.06	1.44	91.2%	60.3%
피에스케이	5.3	24.7%	12.8%	34.8	27.9	24.7	1.41	2.18	76.5%	77.9%
이오테크닉스	4.7	25.8%	10.6%	37.2	29.6	26.8	1.44	2.80	72.1%	80.9%
유진테크	4.0	19.7%	9.7%	41.7	34.8	31.8	2.11	3.60	83.8%	85.3%
동운아나텍	0.6	8.0%	15.7%	64.6	59.8	51.7	8.08	3.80	95.6%	67.6%
세보엠이씨	0.3	4.2%	0.6%	5.5	5.3	5.3	1.30	8.66	97.1%	91.2%
SK 하이닉스	1,558.7	41.3%	0.2%	6.9	4.9	4.9	0.17	21.37	39.7%	92.6%
엑시콘	0.2	78.8%	-	13.2	7.4	-	0.17	-	26.5%	-
에프에스티	0.5	100.0%	-	38.5	19.2	-	0.38	-	20.6%	-
SFA 반도체	0.8	426.3%	0.0%	88.8	16.9	16.9	0.21	-	1.5%	94.1%

자료: DataGuide, LS증권 리서치센터, 주: 2028E PEG 오름차순으로 배열

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정우성).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15%~+15% 기대 -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)