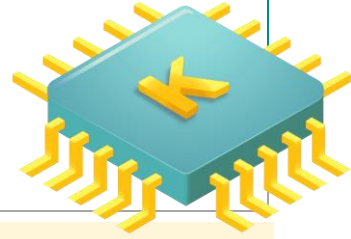


“or”가 아닌 “and”로 높아진 커트라인

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.7.20



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 메모리 업체들의 주가 산이 높았던 만큼 깊은 골

- TSMC는 양호한 실적 및 긍정적 가이던스를 공유했다. 아울러 연간 매출액과 Capex를 모두 상향했다. 매출액 증가폭을 기존 30%에서 40% 이상으로 올렸다. 전년동기대비 성장률은 1분기 41%, 2분기 36%를 시현했고, 3분기는 중간값 기준 37%를 제시했다. 4분기 성장률이 40%를 상회한다는 자신감이 묻어난 가이던스로 해석된다. AI 수요 우려 속에서 디테일한 숫자들의 상향은 유의미하다. ASML 역시도 연간 가이던스를 상향하며 AI발 견조한 수요를 기반으로 투자 증가를 재차 확인시켜 주었다.
- 코스피 지수는 6.5% 하락하며 4주 연속 부진했다. 삼성전자 8.3%, SK하이닉스 15.7% 하락하며 3주 연속 지수를 하회했다. 특히, 이번 주는 국내뿐만 아니라 미국 및 일본의 반도체 업체들 주가도 동반 부진했다. 최근 국내 업체 및 Micron, Kioxia 등 메모리 업체들의 주가 하락폭이 크게 나타나며 피크아웃 우려 목소리가 높아지고 있다. 지난 주에 필라델피아 반도체 지수 구성 종목이 모두 하락한 가운데 Nvidia가 유일하게 2.3% 상승 마감했다. 대만도 대부분 업체가 하락한 가운데 TSMC 주가는 2.3% 상승했다. AI 수요의 최선단에 있는 두 업체의 주가가 견조한 이유는 연초 이후 주가 상승폭이 미미했기 때문이다. Nanya는 0.8% 상승해 메모리 업체 중에 유일하게 강보합 마감했다. Nanya는 글로벌 메모리 업체 중에 연초 이후 주가 상승폭이 가장 작았고, 대만 반도체 업체 중에서도 상승폭이 5위 안에 들지 못 한다. AI 수요가 무너졌다고 보다는 주가가 빠르게 많이 오른 업체들의 조정으로 해석하는 것이 합리적이라 판단한다.
- 코스닥 지수는 0.3% 하락했다. 최근 메모리 업체들의 주가 하락으로 코스피 낙폭이 컸던 구간에서 상대적 선방이 지속되고 있다. 반도체 관련 서플라이 체인들의 주가는 지수를 크게 상회하고 있다. 하나증권이 커버하고 있는 전공정 장비 업체들은 연초 이후 주가 상승폭이 메모리보다 높은데도 불구하고 양호한 움직임이 지속되고 있다. 메모리 업체들로의 쏠림 현상이 과했었던만큼 수급적인 이슈로 해석된다.

전망 및 전략: 중기 그림 우려 부각. 단기 실적에 집중한 투자전략 필요

- AI 투자 및 수요가 과잉되었을 우려 및 인프라 부족에 따른 데이터센터 지연 이슈가 지속 불거지면서 국내외 반도체 업체들의 주가를 누르고 있다. 특히, 연초 이후 주가 상승폭이 컸던 메모리 업체들의 주가 조정폭이 크게 나타나고 있다. B2C 수요 감소는 해당 산업 의존도 축소로 인해 수급 밸런스에 미치는 영향이 제한적이다. 일부 빅테크 업체들의 Capex 축소는 서버반AI를 필두로 피지컬 및 에이전트 AI 투자 업체들의 대기 수요로 커버 가능하다.
- 데이터센터 지연 이슈 역시 다른 수요처로 메이커업이 가능하다는 논리로 방어 가능한 한편 수요처가 바뀌어도 인프라 부족이 미치는 영향은 범위가 크기 때문에 수요 지연 이슈에서 자유롭지 못 한다는 측면이 부담스럽다. 다만, 이러한 모든 우려들은 새롭게 나타난 게 아니라 기존에도 상존해 왔던 것들이 재부각되고 있는 것이다.
- 모든 우려는 수요자와 공급자 양측 모두가 숫자로 증명하는 수밖에 없다. 한국 시간 22일 Google의 실적 발표가 중요하다. 빅테크 업체의 실적 발표 스타트가 양호해야 한다. 실적 발표 구간에서 'or'가 아니라 'and'를 확인해야 하기 때문에 허들이 높아졌음은 부인할 수 없다. 중기 그림에 대한 불확실성 즉, 실적에 대한 의구심으로 흔들린 주가는 단기 실적 및 중기 가이던스를 확인하며 회복 구간으로 진입할 것으로 기대한다.

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	5,410,860	6,821	-6.5	-21.8	61.9	-59.2	-124.8	172.5	7.0	5.2	1.7	1.3
코스닥	443,408	791.84	-0.3	-22.3	-14.4	880.0	-1,071.7	122.0	23.8	17.0	2.7	2.4
삼성전자	1,490,801	255,000	-8.3	-25.7	112.7	-90.5	-1.3	154.2	5.5	3.9	2.3	1.5
SK하이닉스	1,312,798	1,842,000	-15.7	-22.7	183.0	-336.0	-1,991.6	2,190.7	5.9	4.2	3.8	2.0
주성엔지니어링	8,734	187,900	5.3	-17.0	578.3	6.4	35.1	-43.0	149.7	65.2	13.3	11.0
피에스케이	5,660	195,400	28.4	20.5	429.5	209.8	-206.5	-5.3	37.0	29.5	8.4	6.7
테스	3,762	194,300	34.0	14.8	336.1	170.6	-173.5	1.9	37.4	29.6	7.3	5.9
피에스케이홀딩스	3,092	143,400	24.5	16.4	209.7	15.4	-18.4	2.6	22.8	17.8	5.0	4.1
브이엠	2,851	108,300	25.1	17.1	258.6	168.6	-126.7	-42.1	32.3	22.5	10.5	7.1
파크시스템스	1,807	258,000	-10.6	3.4	23.4	-9.9	11.2	-1.2	34.5	27.5	5.9	5.1
씨앤티엑스	833	86,300	13.7	-22.4	-13.6	5.1	-6.6	1.2	13.7	10.1	3.4	2.6
원익머트리얼즈	438	34,700	1.6	-25.7	12.3	-1.9	0.3	1.7	7.1	5.7	0.8	0.7

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 이번 주 미국 반도체 업종은 AI 인프라 투자 지속에도 불구하고 하이퍼스케일러의 AI CAPEX 지속 가능성에 대한 우려 및 차익 실현 매물이 확대되며 전반적으로 주가 하락했다.
- 이에 따라 Arm, Marvell, Micron은 각각 20.1%, 22.6%, 14.0% 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	5,019,080	2.3	0.0	11.2	23.2	16.3	82.4	42.9	16.1	9.3	84.9	66.5
TSMC ADR	2,125,106	-6.2	-3.8	34.8	27.5	20.9	600.8	31.1	8.8	6.1	37.8	35.4
Broadcom	1,781,476	-6.7	-0.6	8.2	32.4	19.5	142.3	66.7	16.3	10.3	52.9	57.0
Micron	963,598	-14.0	-16.4	198.9	11.7	5.5	864.1	113.0	7.3	3.3	75.2	71.2
AMD	816,833	-8.4	-1.3	133.9	67.4	37.5	180.5	80.0	11.5	9.6	16.6	25.3
ASML ADR	687,920	-1.1	-1.1	66.8	43.6	32.0	46.4	36.4	23.6	18.3	58.5	58.5
Intel	487,421	-13.8	-17.2	162.8	88.6	61.1	흑전	45.0	4.2	4.0	4.5	6.5
Applied Material	445,356	-4.7	-1.3	118.3	45.7	33.5	41.9	36.4	16.9	13.7	40.5	43.3
Lam Research	401,383	-9.1	-13.1	87.5	56.4	40.1	37.0	40.8	34.9	22.9	66.1	72.1
KLA	286,558	-4.4	-7.6	80.5	58.4	42.1	23.8	38.6	47.9	35.8	91.0	98.6
Arm	279,847	-20.1	-33.9	139.7	121.9	87.2	153.9	39.8	26.9	20.9	19.7	22.2
Texas Instrument	265,037	-5.6	-4.7	67.9	37.5	31.5	42.6	19.0	14.5	14.0	39.8	42.2
Analog Devices	185,351	-3.3	-8.5	40.3	30.6	25.4	172.1	20.6	5.4	5.3	19.1	23.3
Qualcomm	179,823	-10.7	-20.3	-0.3	15.8	15.5	115.2	2.2	7.5	7.3	47.9	43.7
Marvell	164,907	-22.6	-32.4	121.6	46.4	30.5	32.1	52.0	9.3	7.9	17.0	24.3
NXP Semiconductors	68,334	-6.8	-10.6	24.7	18.4	15.3	85.0	20.5	5.6	5.0	31.7	32.0
MPS	64,147	-5.0	-12.9	44.1	54.3	42.9	87.1	26.4	14.8	12.3	28.1	29.9
Astera Labs	54,806	-23.4	-11.6	92.2	106.0	71.6	147.1	48.1	29.9	21.2	28.2	29.8
Coherent	54,184	-15.4	-27.7	50.1	50.7	33.3	흑전	52.2	5.2	4.7	10.9	13.8
Teradyne	50,454	-11.2	-21.3	66.5	43.9	32.6	111.5	34.8	14.3	12.5	37.3	42.0
Microchip	44,353	-7.5	-14.6	28.2	25.7	20.0	1357.1	28.5	6.5	6.2	23.6	30.0
Credo tech	38,782	-21.7	-13.1	44.5	34.1	23.4	143.1	45.9	13.0	8.5	36.5	33.8
ON Semiconductor	34,295	-10.0	-25.5	62.7	28.4	20.4	956.7	39.2	4.8	4.5	15.4	24.2
Globalfoundries	31,956	-16.5	-27.1	66.8	30.6	23.5	19.9	30.2	2.6	2.4	8.3	10.3
MACOM	21,019	-13.2	-25.2	60.8	54.8	40.3	흑전	36.1	13.0	10.1	23.6	26.6
Entegris	20,527	-7.9	-11.2	59.8	36.9	28.9	135.9	27.4	4.5	4.0	12.1	14.3
Nova	14,349	-4.8	-18.1	37.4	43.1	35.1	32.6	22.6	8.7	6.8	24.9	25.8
Rambus	10,967	-11.1	-23.5	10.4	34.0	27.2	41.3	25.3	6.5	5.4	0.0	0.0
Skyworks Solutions	8,668	-3.9	-19.3	-9.1	11.6	11.2	62.1	3.4	1.6	1.6	10.1	10.4
Qorvo	7,366	-2.3	-13.5	-1.2	12.2	11.1	89.1	9.9	2.0	1.8	15.9	16.2

자료: Quantivise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 이번 주 대만 반도체 업종은 미국 AI 반도체 업종 조정 영향으로 약세를 보였다.
- AI 서버 및 PC 관련 종목의 낙폭이 상대적으로 컸으며, Realtek, Novatek, Alchip은 각각 15.2%, 13.0%, 10.5% 하락했다.

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	1,992,047	2.3	2.9	59.4	24.0	18.4	55.2	30.5	8.5	6.2	39.7	39.4
Mediatek	184,560	-5.7	-18.9	158.7	56.1	29.7	-0.1	88.7	13.9	11.1	26.1	41.7
Hon Hai	105,801	2.1	-9.9	5.2	13.8	11.4	31.4	20.9	1.8	1.6	12.6	14.2
ASE	94,615	0.7	15.2	172.3	40.5	27.7	89.6	46.1	7.7	6.7	19.4	25.6
UMC	62,583	2.6	13.5	224.9	35.4	27.7	36.6	28.0	5.0	4.6	14.6	17.8
Nanya	47,105	0.8	3.3	127.5	7.3	4.6	2785.4	58.1	3.8	2.3	59.6	51.7
Quanta Computer	42,285	-5.8	-2.9	29.4	14.6	12.1	27.4	20.9	5.2	4.4	35.4	38.5
Winbond	24,071	-2.6	-12.7	108.2	7.8	5.0	2407.4	56.7	3.7	2.1	59.1	64.2
Global Unichip	17,442	-3.6	-14.9	96.9	90.2	44.4	65.6	103.2	33.9	21.0	41.2	57.1
Asustek	16,516	4.5	-9.6	30.5	13.1	11.9	-8.0	9.3	1.9	1.8	14.2	14.8
Wistron	14,489	1.4	-7.3	-2.7	10.5	8.1	65.5	29.6	2.2	1.8	19.9	22.0
King Yuan	12,093	3.1	14.4	28.5	32.7	20.7	7.8	58.1	6.5	5.6	21.2	27.7
Realtek	11,415	-15.2	5.0	45.6	21.9	19.3	15.7	13.6	6.4	5.8	30.2	30.5
PSMC	11,096	7.6	7.8	93.4	12.6	9.9	흑전	27.4	2.7	2.3	20.4	16.8
Alchip	10,107	-10.5	-12.6	7.4	27.4	20.9	103.8	31.4	6.0	5.0	24.0	26.0
Novatek	8,923	-13.0	-5.7	26.1	16.2	14.7	8.3	10.2	4.0	3.9	25.5	26.2
MXIC	8,411	-4.9	-18.0	246.0	10.0	4.8	흑전	108.9	3.2	1.6	46.3	61.6
Powertech	7,472	-1.1	-8.7	83.0	25.4	17.4	67.6	45.4	3.7	3.2	14.8	18.8
Pegatron	6,940	0.6	0.2	21.3	14.7	12.2	6.0	20.7	1.0	1.0	7.1	9.1
Inventec	6,772	-13.0	-8.9	41.5	19.8	16.5	27.3	19.9	2.9	2.8	14.4	16.7
Compal	4,927	-1.8	-3.9	18.3	17.1	14.3	53.3	19.9	1.2	1.1	6.5	7.6
Acer	2,915	-5.4	-21.0	16.5	18.7	16.9	31.4	10.8	1.2	1.2	5.6	6.4
Chipmos	2,684	4.7	29.5	159.8	29.4	20.8	500.6	41.3	3.2	2.7	11.0	13.7
Greatek	2,459	-3.8	10.8	56.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Faraday	1,649	-5.8	1.2	19.4	58.3	30.5	24.5	91.2	3.8	3.3	6.7	11.2
Formosa	1,053	0.8	0.8	18.4	16.7	14.6	237.1	14.5	2.6	-	17.8	17.2
Walton	770	-5.5	-18.2	-16.4	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantilise, 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	23,113	12.5	-26.2	90.4	66.9	45.1	62.4	48.2	24.6	16.7	42.5	44.3
주성엔지니어링	8,734	5.3	-17.0	578.3	149.7	65.2	66.3	129.6	13.3	11.0	9.5	18.8
원익IPS	6,906	34.1	-9.9	107.2	39.7	29.2	107.0	35.9	6.0	5.0	16.5	18.9
피에스케이	5,660	28.4	20.5	429.5	37.0	29.5	94.9	25.4	8.4	6.7	25.3	25.3
이오테크닉스	4,238	0.4	-30.5	26.5	34.3	28.1	116.2	22.0	5.3	4.5	16.7	17.4
테스	3,762	34.0	14.8	336.1	37.4	29.6	80.1	26.4	7.3	5.9	23.2	24.0
HPSP	3,498	8.1	-35.9	26.9	29.5	24.0	65.5	23.1	9.1	7.2	34.6	33.9
유진테크	3,364	-0.1	-16.9	95.7	36.2	30.3	119.1	19.5	6.0	5.1	18.5	18.5
피에스케이홀딩스	3,092	24.5	16.4	209.7	22.8	17.8	48.2	27.7	5.0	4.1	24.2	25.2
브이엠	2,851	25.1	17.1	258.6	32.3	22.5	229.6	43.8	10.5	7.1	39.3	37.7
한화비전	2,312	6.1	-35.9	2.0	16.3	10.7	211.3	52.9	2.3	1.9	15.2	19.5
케이씨텍	1,996	20.7	11.9	154.2	15.6	11.9	150.9	30.9	3.1	2.5	22.1	23.3
테크윙	1,823	24.7	-17.9	7.4	25.5	14.0	664.3	81.8	6.3	4.5	29.0	38.8
파크시스템스	1,807	-10.6	3.4	23.4	34.5	27.5	51.7	25.5	5.9	5.1	19.8	20.1
GST	827	3.6	-25.0	55.5	12.8	10.5	42.7	22.3	2.3	2.0	19.8	20.8
와이씨	819	-0.1	-35.0	-31.1	23.6	17.5	80.2	34.8	2.0	1.8	9.0	10.9
예스티	621	15.2	-0.5	61.5	28.8	11.2	흑전	156.4	3.9	2.9	15.1	30.5
디아이	601	-0.2	-26.3	-0.5	14.9	12.9	690.9	15.9	3.0	2.6	22.5	22.1
프로텍	599	11.9	-23.3	95.0	10.5	8.6	47.0	21.3	1.5	1.3	16.3	15.8
인텍플러스	501	0.8	-4.8	199.7	87.5	14.7	흑전	495.8	9.2	5.5	11.7	49.5
미코	500	-5.1	-29.1	11.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	471	2.4	-31.5	-29.0	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	428	3.8	-27.1	-11.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	385	3.3	-22.0	-18.6	5.1	3.2	403.1	58.7	-	-	-	-
디아이티	330	5.8	-26.4	20.0	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	298	0.2	-20.0	2.2	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	260	2.1	-26.0	-12.3	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	217	4.6	-32.7	-24.5	10.7	4.4	흑전	144.8	1.8	1.3	18.9	35.8
엑시콘	215	7.9	-37.9	8.9	11.9	6.7	101.4	77.3	1.1	0.8	9.0	13.8
오로스테크놀로지	169	5.9	-35.3	-28.9	-	-	-	-	-	-	-	-
제너섬	68	2.2	-16.3	0.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	711,492	-0.3	0.5	73.5	43.9	32.1	38.8	36.6	24.1	18.6	59.4	60.6
Applied Material	445,356	-4.7	-1.3	118.3	45.7	33.5	41.9	36.4	16.9	13.7	40.5	43.3
Lam Research	401,383	-9.1	-13.1	87.5	56.4	40.1	37.0	40.8	34.9	22.9	66.1	72.1
KLA	286,558	-4.4	-7.6	80.5	58.4	42.1	23.8	38.6	47.9	35.8	91.0	98.6
Tokyo Electron	204,662	-0.2	0.0	106.6	43.8	32.7	29.3	34.0	13.2	10.9	33.5	37.8
Canon	133,834	1.7	-2.3	51.0	41.9	32.6	37.8	28.6	19.5	13.4	52.2	49.0
Naura	75,427	-20.0	4.6	53.1	66.4	46.8	38.5	42.0	11.3	9.2	17.3	20.0
ASM International	51,252	-2.2	-8.3	75.0	41.1	32.5	50.1	26.3	9.0	7.4	24.0	25.1
Teradyne	50,454	-11.2	-21.3	66.5	43.9	32.6	111.5	34.8	14.3	12.5	37.3	42.0
Disco	47,237	-1.3	-13.4	46.5	42.7	35.1	32.8	21.4	11.0	9.2	27.4	27.2
Advantest	36,175	2.2	2.1	-5.1	12.1	10.9	-0.6	10.9	1.1	1.0	9.2	9.9
Lasertec	26,969	7.8	-0.4	56.4	54.6	42.9	-9.4	27.2	17.0	13.6	33.2	34.4
Screen Holdings	22,087	5.8	25.4	146.3	30.4	24.5	27.0	24.1	6.4	5.5	22.5	23.8
Be Semiconductor	21,981	-7.3	-21.0	76.6	58.5	37.4	144.8	56.3	32.9	24.1	61.5	68.9
Kokusai Electric	14,527	-8.5	1.5	80.0	47.4	33.7	61.8	40.8	9.1	7.8	20.6	24.1
Onto Innovation	14,008	-11.2	-10.9	78.4	39.1	28.5	159.3	37.4	7.7	6.1	16.4	22.3
Toray Industries	10,826	1.8	-0.9	14.4	18.1	14.8	22.0	22.6	0.9	0.9	5.3	6.2
Asmpt	9,497	-9.9	-8.7	129.2	46.8	30.2	75.7	55.0	3.9	3.7	9.4	12.6
Camtek	6,901	1.8	-18.8	39.1	42.2	32.7	245.1	29.2	6.9	5.7	24.8	22.7
Tokyo Seimitsu	4,917	4.1	-1.8	69.7	25.8	22.0	20.8	17.3	3.7	3.3	15.2	16.4
Cohu	2,430	-6.6	-17.5	121.4	88.8	34.9	흑전	154.8	3.2	-	3.7	13.6
Towa	1,467	5.8	6.0	47.2	27.5	21.9	87.8	25.9	3.1	2.7	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	5,510	3.3	-23.7	19.9	29.7	24.5	22.2	21.2	6.5	5.7	23.6	24.8
티에스이	3,125	26.1	12.6	390.5	23.4	17.7	249.7	32.2	6.0	4.6	29.4	29.3
ISC	3,074	2.3	-27.3	30.5	34.0	25.0	61.0	35.9	5.0	4.3	15.8	18.7
한솔케미칼	2,693	0.6	-18.2	7.5	15.8	12.6	19.1	25.1	2.2	1.9	15.0	16.4
티씨케이	2,404	-4.9	-21.7	51.2	22.0	17.0	62.9	29.5	4.0	3.3	19.4	21.2
솔브레인	2,267	-1.2	-23.0	11.3	15.2	11.8	89.3	28.0	1.9	1.6	13.3	15.1
동진세미캠	2,222	1.2	-27.7	19.0	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	1,477	-5.3	-33.6	59.7	22.7	17.0	30.8	33.3	4.4	3.7	21.8	24.1
후성	1,254	-1.3	-39.1	55.3	56.7	28.1	316.1	101.8	3.6	3.2	6.5	12.0
하나머티리얼즈	1,080	7.7	-22.3	26.7	13.5	10.5	108.7	28.1	2.0	1.7	16.0	17.5
에스앤에스텍	934	1.0	-31.0	-9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
레이커머티리얼즈	782	-0.2	-30.6	-19.3	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	581	28.8	5.4	186.6	24.3	14.1	371.4	72.0	3.8	3.1	17.1	24.5
이엔에프테크놀로지	575	4.3	-20.6	-14.4	9.7	6.7	13.9	44.7	1.1	1.0	12.4	15.7
월덱스	517	11.0	18.6	45.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	471	2.4	-31.5	-29.0	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	466	4.6	-30.9	3.7	14.4	10.4	66.5	39.1	-	-	-	-
원익머트리얼즈	438	1.6	-25.7	12.3	7.1	5.7	26.3	24.3	0.8	0.7	11.2	12.5
메카로	336	-5.0	-31.1	43.3	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	230	12.6	-22.5	32.9	-	-	-	-	-	-	-	-
타이앰씨	209	2.8	-45.2	24.6	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	208	2.2	-37.5	-40.1	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨캠	202	3.1	-25.6	-1.1	25.3	10.9	72.8	132.5	3.9	2.9	15.8	30.2
디엔에프	144	1.8	-29.7	-20.2	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	139	9.3	-17.4	-20.0	32.3	13.0	274.3	148.8	1.7	1.5	5.3	12.1
퓨릿	133	3.8	-18.3	-12.3	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	111	-0.9	-6.5	24.3	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	77	6.1	-37.4	68.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	240,763	-0.9	0.5	22.1	29.2	26.9	21.9	8.7	6.0	5.9	20.3	20.7
Air Liquide	129,595	2.4	5.8	21.6	27.3	24.8	17.1	9.9	3.9	3.6	14.9	15.1
Shin Etsu Chemical	90,131	5.0	-1.3	51.1	23.7	21.2	22.9	11.9	3.0	2.8	12.9	13.7
Merck	68,782	-1.2	4.5	12.5	17.4	16.1	32.1	8.5	2.0	1.8	11.0	11.2
Air Products and Chemicals	66,201	0.5	6.0	20.4	22.6	20.9	흑전	7.9	4.1	3.7	18.6	18.1
Hoya	51,739	1.1	-7.5	5.8	31.7	27.9	6.3	13.6	8.0	7.6	26.2	28.8
BASF N	49,555	2.1	-1.4	9.0	17.3	16.5	54.5	4.7	1.2	1.2	7.6	7.2
Sumitomo	46,680	1.1	-3.0	17.0	11.7	11.0	8.3	6.7	1.5	1.4	13.2	13.0
Fujifilm Holdings	27,589	1.8	7.3	8.4	15.3	13.5	2.8	13.9	1.1	1.1	7.5	8.0
Entegris	20,527	-7.9	-11.2	59.8	36.9	28.9	135.9	27.4	4.5	4.0	12.1	14.3
DuPont	18,132	-0.4	179.5	234.1	18.8	17.1	흑전	10.0	0.7	0.7	6.7	7.3
Resonac Holdings	16,989	-5.4	-18.6	128.2	28.2	20.2	229.0	39.9	3.6	3.1	12.6	15.7
Asahi Kasei	15,805	1.4	6.5	35.1	15.3	13.6	4.7	13.0	1.2	1.1	8.1	8.6
SUMCO	9,966	1.5	11.1	221.5	-89.3	64.2	적지	흑전	2.9	2.9	-2.8	4.2
Toppan Holdings	8,628	-9.6	7.1	1.8	19.3	15.9	8.2	21.3	1.0	1.0	5.7	6.7
AGC	8,613	-0.9	-11.7	23.7	16.0	13.5	23.0	18.8	0.9	0.8	5.7	6.6
FormFactor	8,350	-10.3	-23.6	92.0	44.1	34.9	250.2	26.1	7.1	7.1	17.3	20.3
Tokyo Ohka Kogyo	8,250	3.4	-0.4	80.3	30.6	25.9	23.1	18.2	5.0	4.4	16.1	17.8
Cabot	4,717	6.9	3.5	37.9	14.5	13.0	5.2	11.1	2.9	2.7	20.7	21.2
Micronics Japan	3,933	-2.6	2.7	126.0	28.7	23.4	78.0	22.9	7.4	5.8	32.4	34.5
Adeka	2,545	0.7	3.0	7.6	14.7	13.5	2.1	8.7	1.3	1.2	9.1	9.5
Fujimi	2,028	0.1	-2.7	73.1	26.7	22.6	26.1	17.9	3.5	3.2	13.3	13.9
Photronics	1,711	-0.6	-4.6	-9.3	15.6	14.4	-18.3	8.6	1.7	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	1,038	-4.9	-22.2	164.7	22.7	16.4	95.5	38.6	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	599	-4.5	-17.2	72.2	17.3	16.3	-10.2	6.3	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
하나마이크론	2,377	1.6	-28.6	38.8	14.7	13.3	323.8	10.2	4.2	3.2	33.4	26.9
두산테스나	1,680	-4.2	-42.2	63.4	39.3	17.3	2,732.5	126.8	3.5	2.9	9.4	18.5
가온칩스	590	-10.5	-11.2	-3.8	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	455	-4.5	-49.4	26.5	85.8	18.1	-68.0	373.6	3.5	3.0	4.2	17.7
네패스아크	436	2.7	-34.6	110.6	25.1	14.0	409.3	79.0	2.3	2.0	9.8	15.5
에이디테크놀로지	396	-17.1	-24.9	-13.2	19.0	10.5	477.3	81.2	1.7	1.5	11.7	15.8
한솔아이원스	348	9.9	-16.5	3.3	8.8	5.8	43.0	50.9	1.4	1.1	17.4	21.5
한양디지텍	313	0.7	-17.1	-4.6	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	275	-4.6	-30.5	-27.3	N/A	35.0	적지	흑전	10.7	8.2	-1.4	26.5
에이직랜드	239	2.1	-29.3	-23.6	125.6	26.0	흑전	384.2	4.2	3.6	3.4	14.9
LB세미콘	236	2.9	-19.7	-2.1	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	234	0.2	-19.1	-25.7	67.6	14.6	흑전	363.1	14.2	7.2	23.6	65.6
켈리타스반도체	115	-1.8	-43.5	-45.9	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	77	0.9	-25.9	-49.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	5,019,080	2.3	0.0	11.2	23.2	16.3	82.4	42.9	16.1	9.3	84.9	66.5
Broadcom	1,781,476	-6.7	-0.6	8.2	32.4	19.5	142.3	66.7	16.3	10.3	52.9	57.0
AMD	816,833	-8.4	-1.3	133.9	67.4	37.5	180.5	80.0	11.5	9.6	16.6	25.3
Dell	252,887	-13.1	-3.1	210.9	21.1	17.5	113.3	20.6	210.9	35.4	1,092.1	26.1
Marvell	164,907	-22.6	-32.4	121.6	46.4	30.5	32.1	52.0	9.3	7.9	17.0	24.3
HP	59,761	-8.1	-6.7	87.9	13.3	11.2	흑전	18.7	2.2	1.9	17.5	18.2
Quanta Computer	42,285	-5.8	-2.9	29.4	14.6	12.1	27.4	20.9	5.2	4.4	35.4	38.5
Wiiwynn	29,563	1.5	4.8	14.1	14.8	11.0	30.0	35.0	6.0	4.3	44.5	44.1
Wistron	14,489	1.4	-7.3	-2.7	10.5	8.1	65.5	29.6	2.2	1.8	19.9	22.0
Inventec	6,772	-13.0	-8.9	41.5	19.8	16.5	27.3	19.9	2.9	2.8	14.4	16.7
Foxconn	2,481	-1.1	-1.1	-8.6	14.4	14.8	70.2	-3.1	0.5	0.5	5.2	4.6
Inspur	717	1.0	2.8	-24.8	-	231.0	-	-	2.2	2.3	0.0	1.0

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Apple	4,894,708	5.4	11.4	22.6	38.0	34.2	17.6	11.0	43.7	32.3	134.2	110.0
Qualcomm	184,560	-5.7	-18.9	158.7	56.1	29.7	-0.1	88.7	13.9	11.1	26.1	41.7
MediaTek	179,823	-10.7	-20.3	-0.3	15.8	15.5	115.2	2.2	7.5	7.3	47.9	43.7
Xiaomi	90,464	10.0	7.2	-30.0	21.0	15.7	-22.7	33.8	1.9	1.8	11.6	13.3
Skyworks	8,668	-3.9	-19.3	-9.1	11.6	11.2	62.1	3.4	1.6	1.6	10.1	10.4
Qorvo	7,366	-2.3	-13.5	-1.2	12.2	11.1	89.1	9.9	2.0	1.8	15.9	16.2

자료: Quatinwise, 하나증권

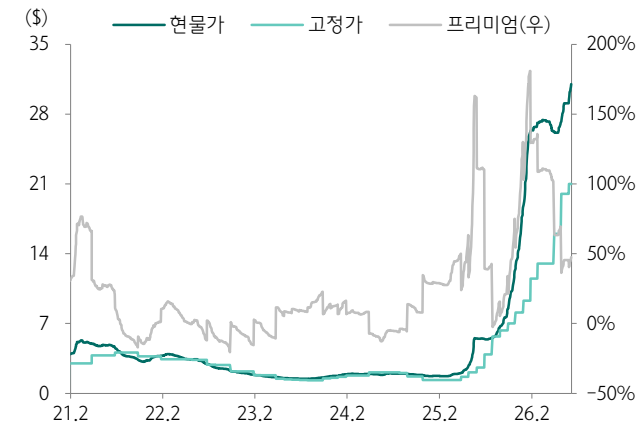
표 11. PC 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Lenovo	35,226	-7.4	-12.6	140.4	16.3	12.3	13.4	32.8	4.0	3.2	29.9	31.4
Asustek	16,516	4.5	-9.6	30.5	13.1	11.9	-8.0	9.3	1.9	1.8	14.2	14.8
Gigabyte	7,021	0.2	-3.2	35.1	11.3	10.4	72.9	9.4	3.3	2.9	29.0	27.8
Compal	4,927	-1.8	-3.9	18.3	17.1	14.3	53.3	19.9	1.2	1.1	6.5	7.6
Acer	2,915	-5.4	-21.0	16.5	18.7	16.9	31.4	10.8	1.2	1.2	5.6	6.4

자료: Quatinwise, 하나증권

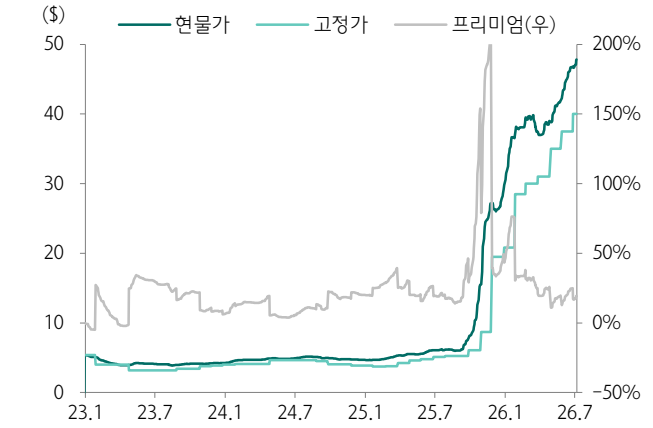
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



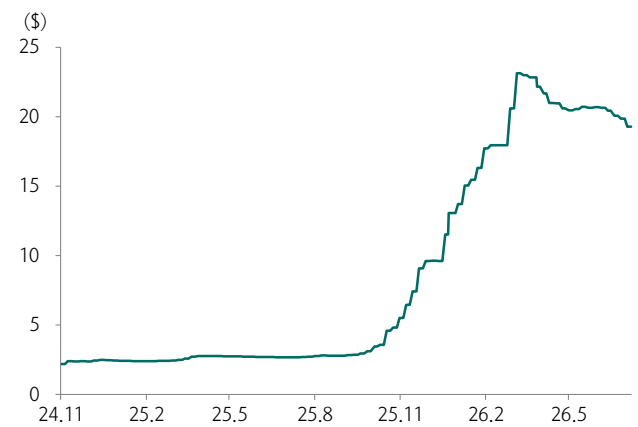
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



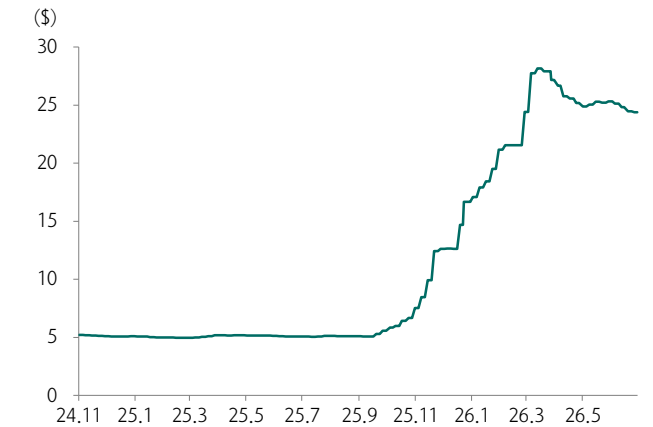
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



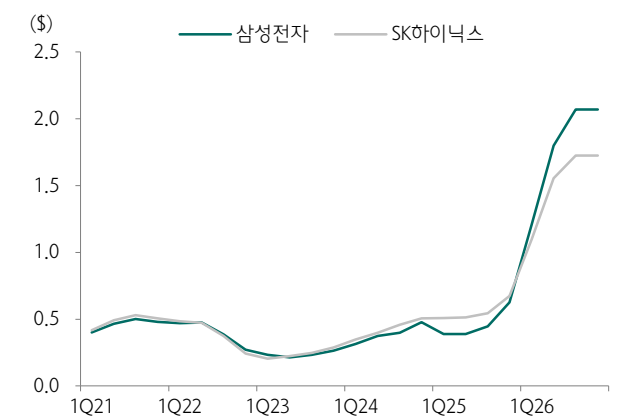
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



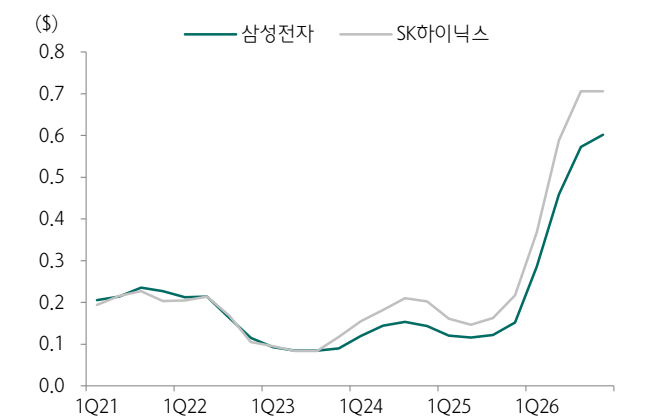
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

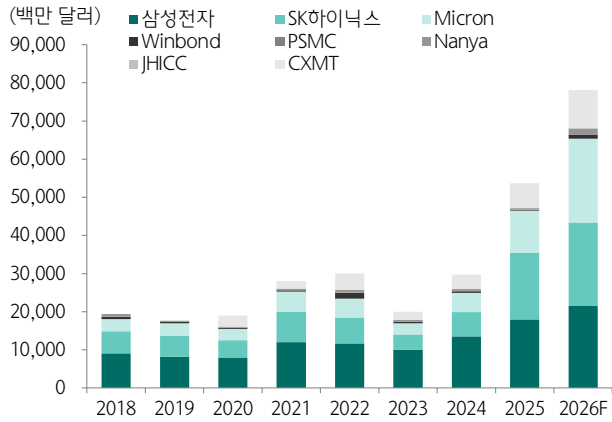
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

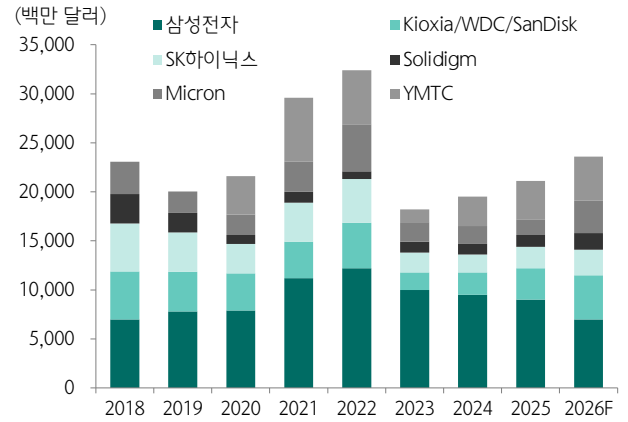
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



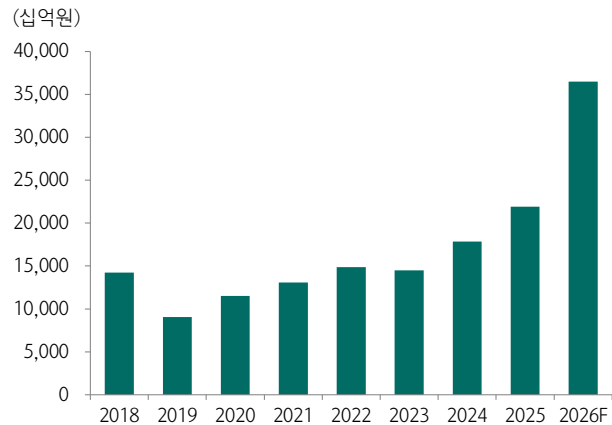
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



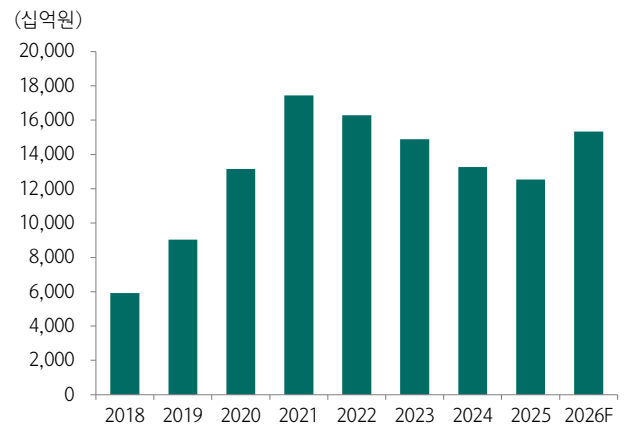
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



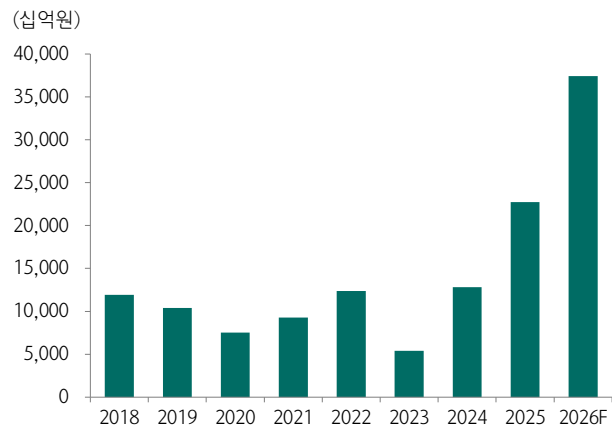
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



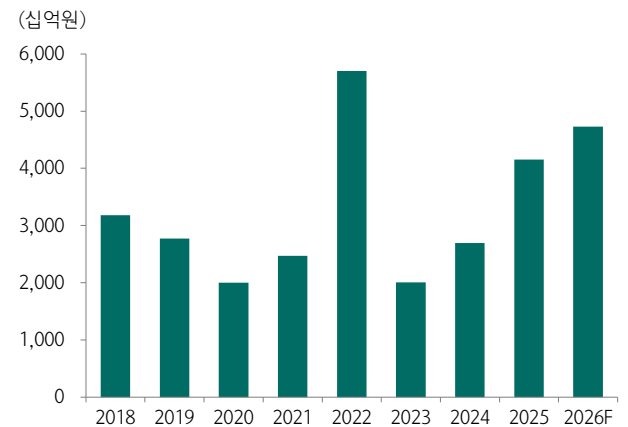
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

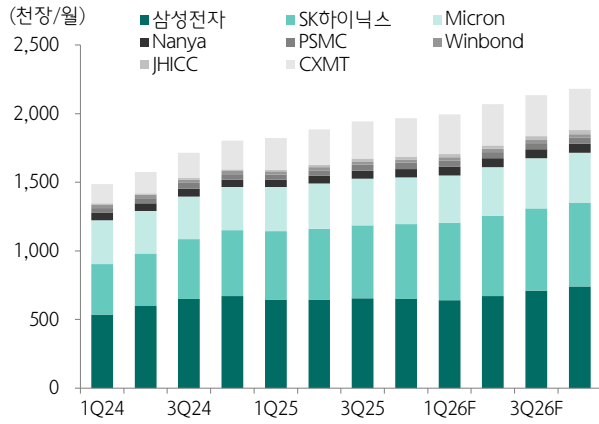
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

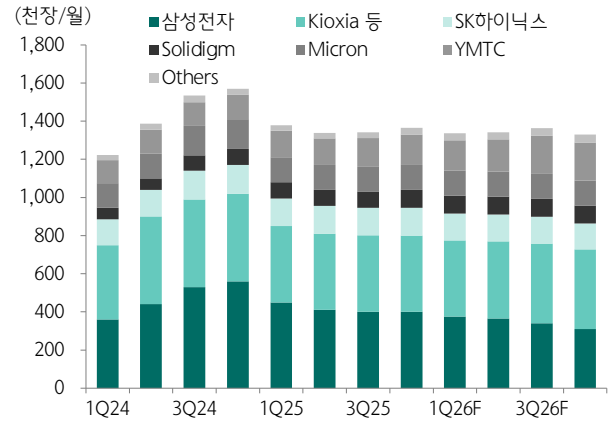
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

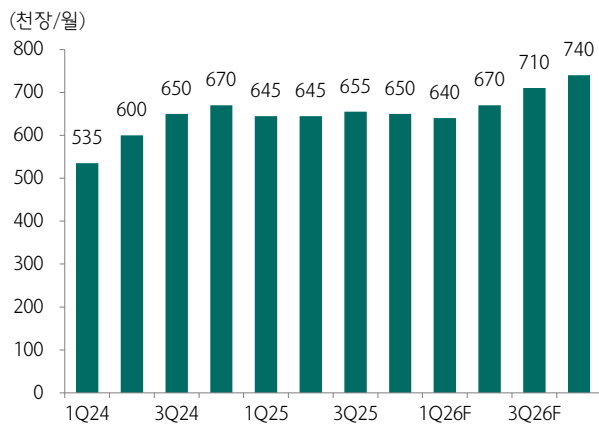
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

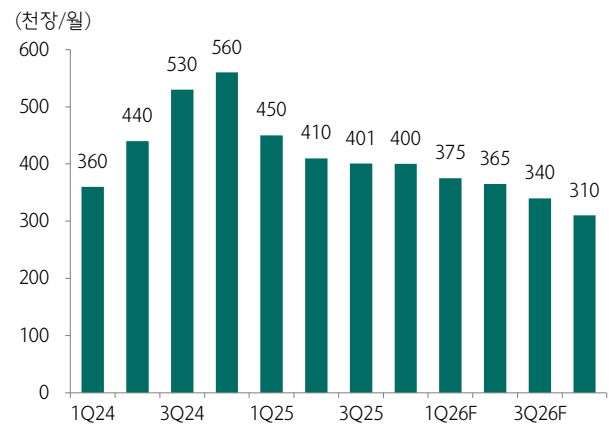
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



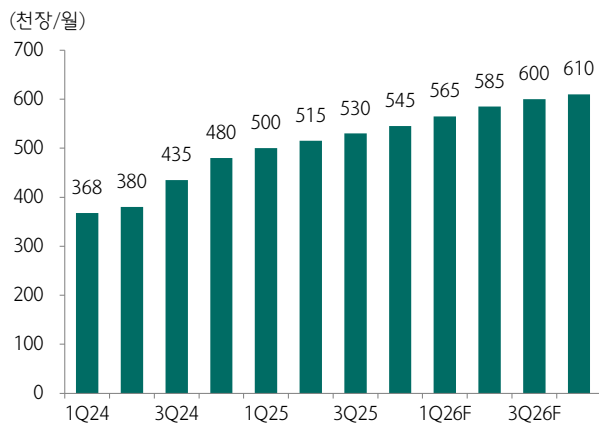
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



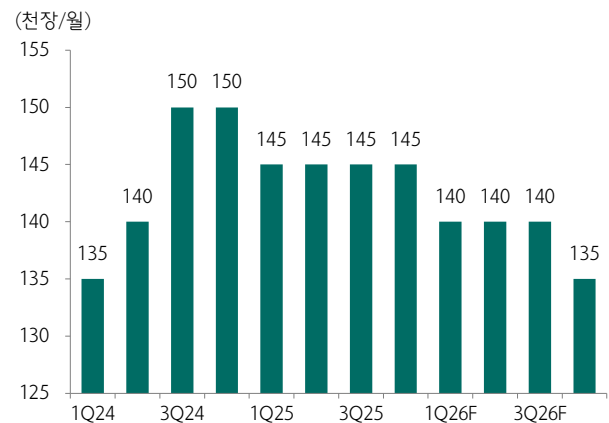
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

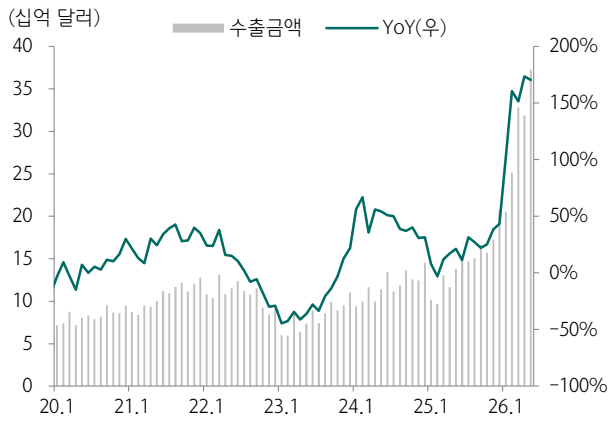
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

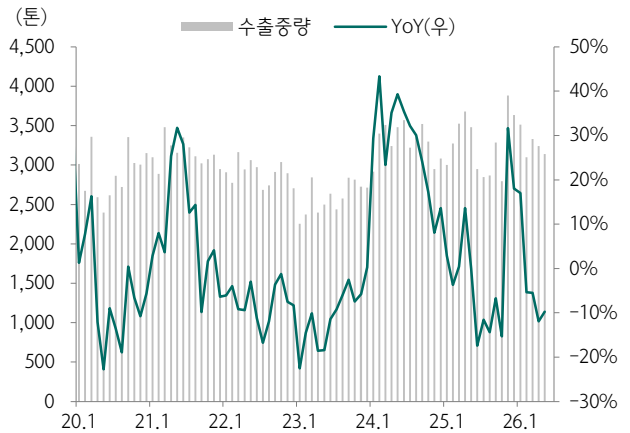
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



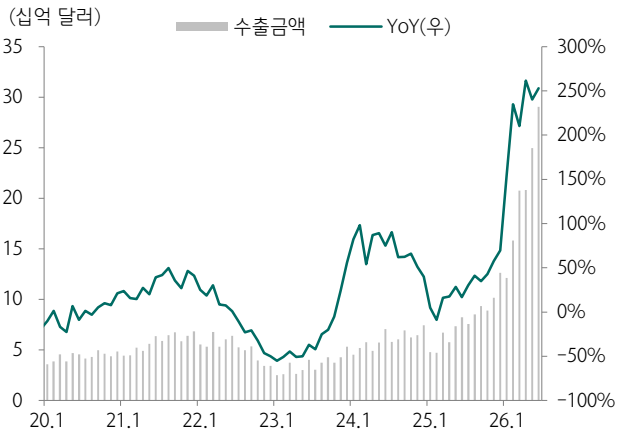
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



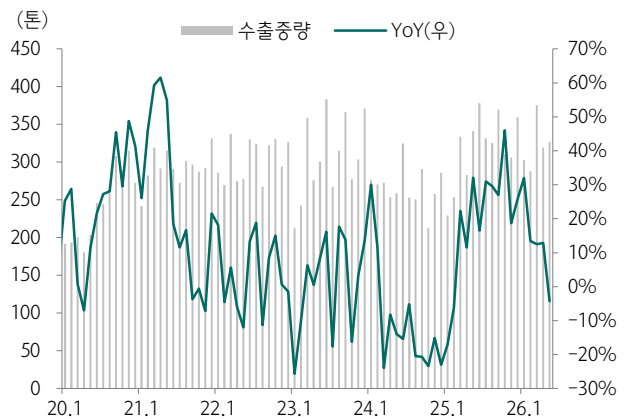
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



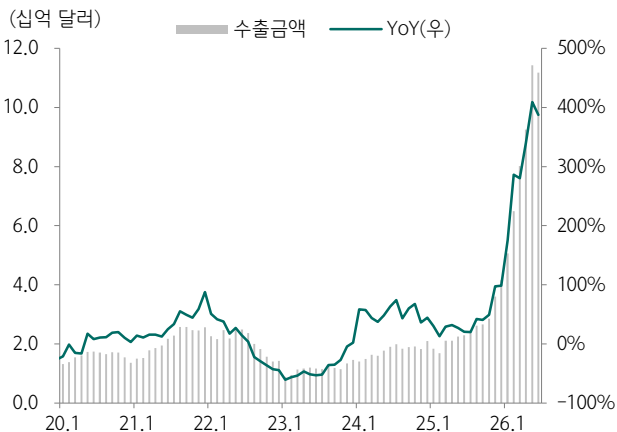
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



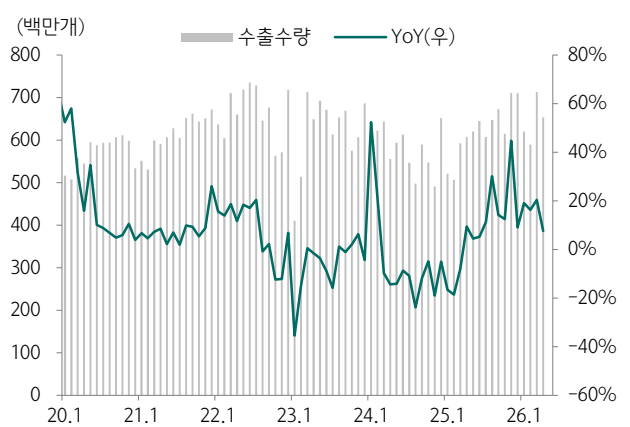
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



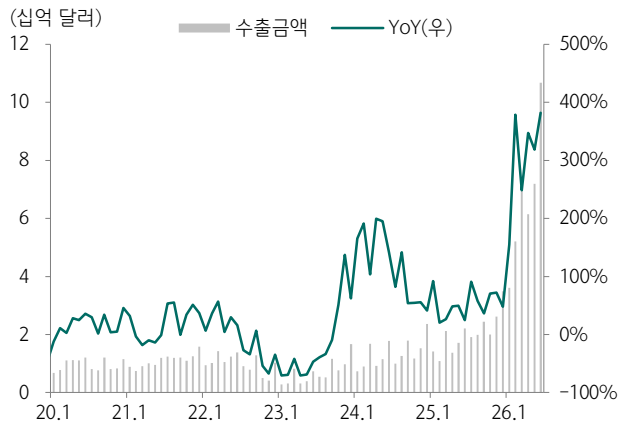
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



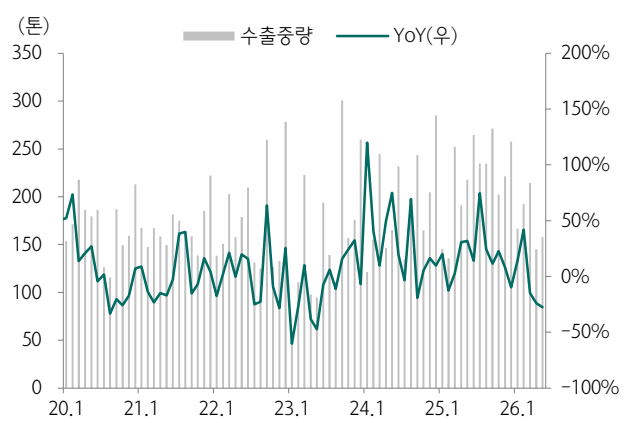
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



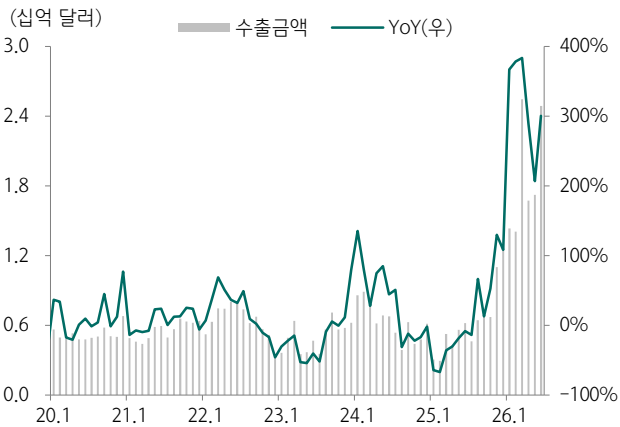
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



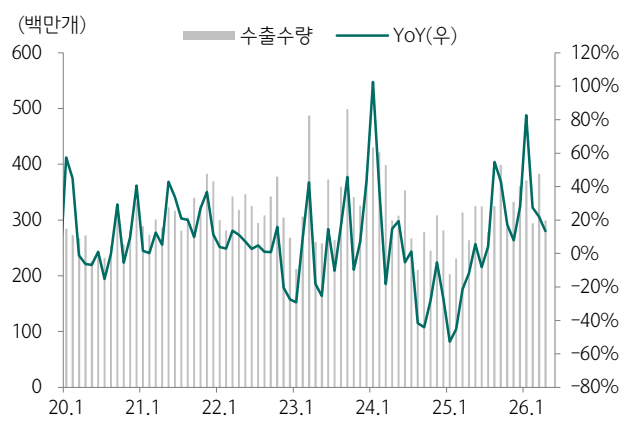
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



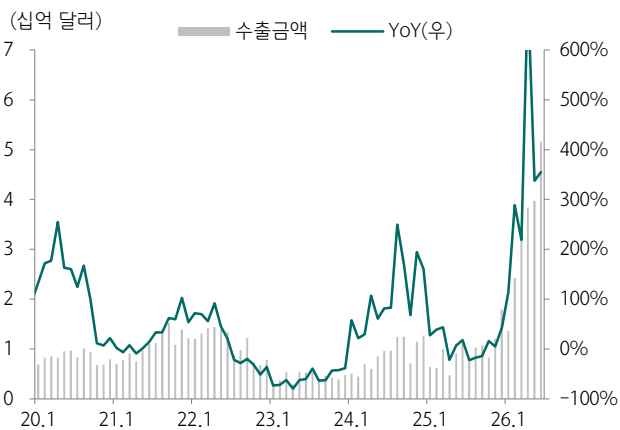
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



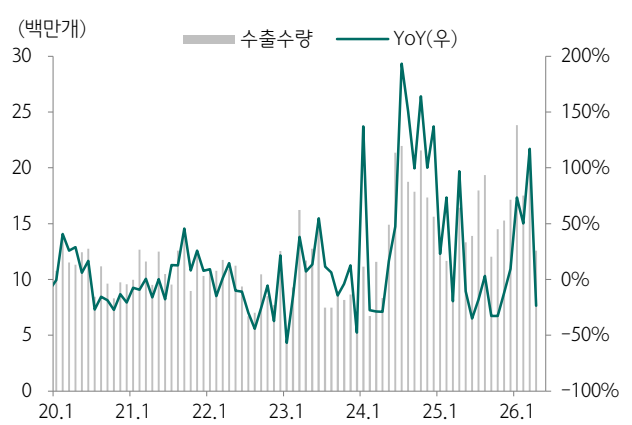
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



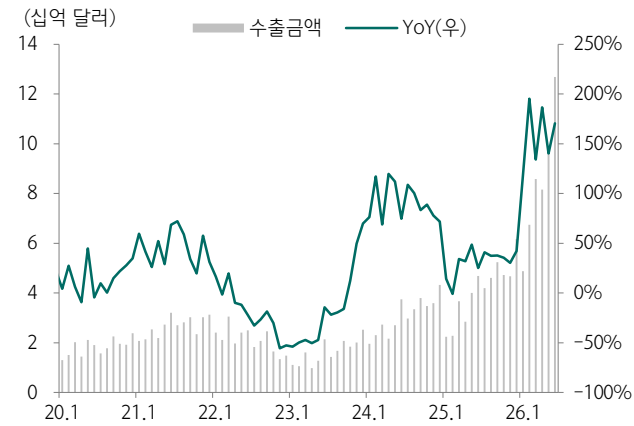
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



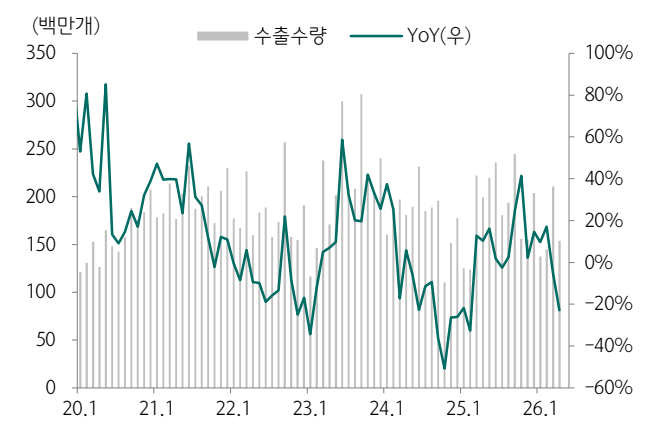
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



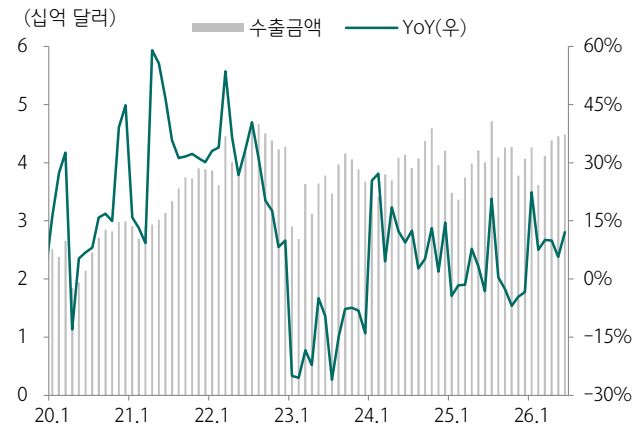
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

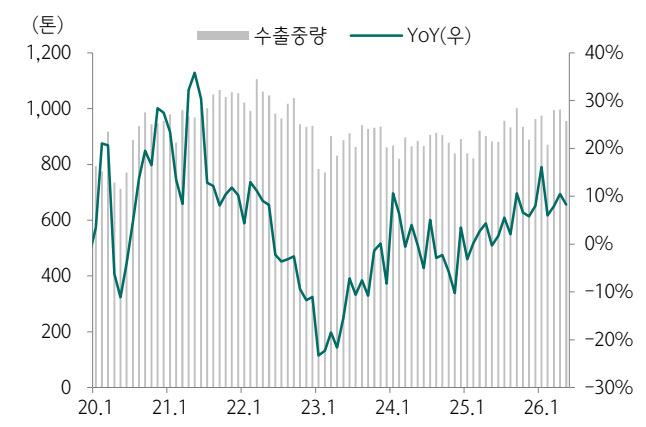
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

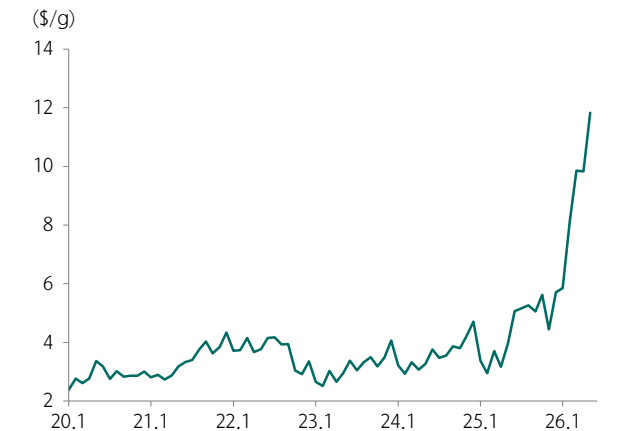
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

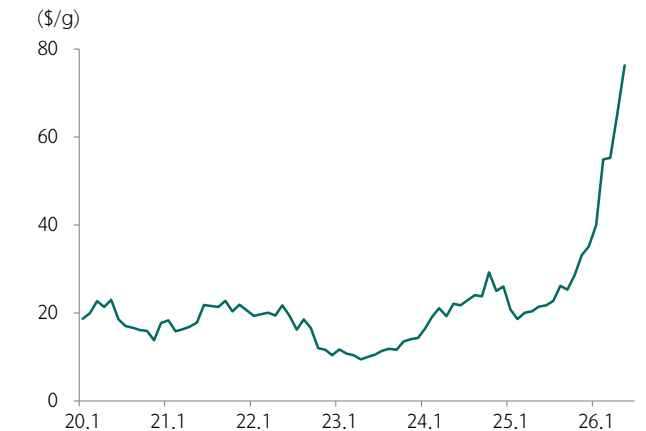
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



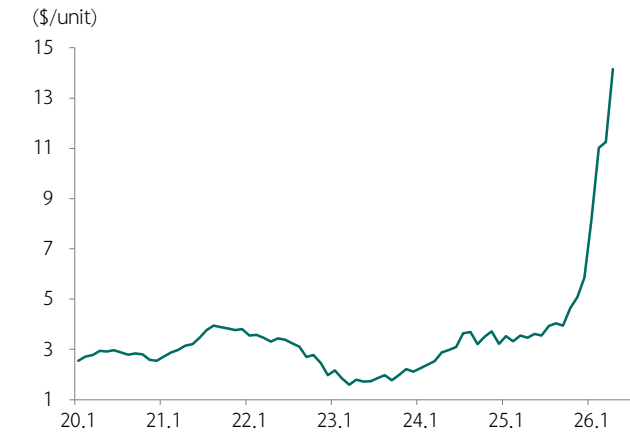
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



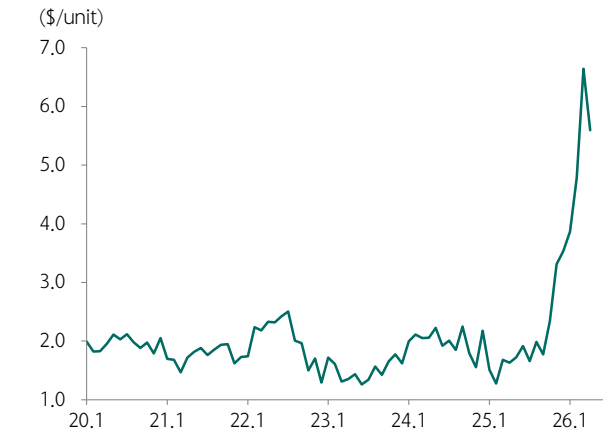
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



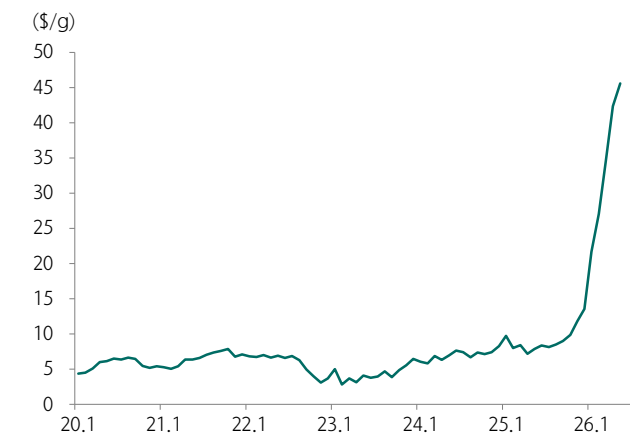
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



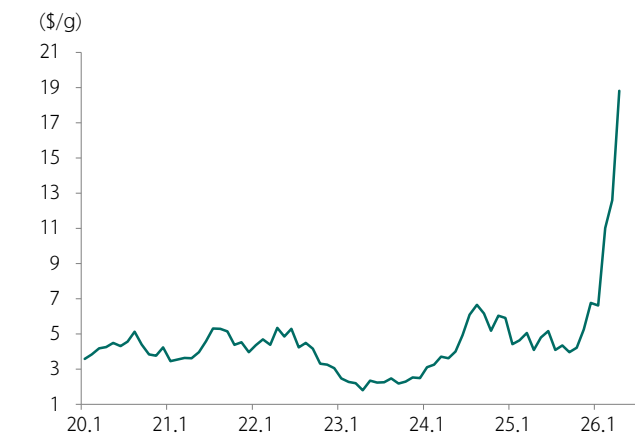
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



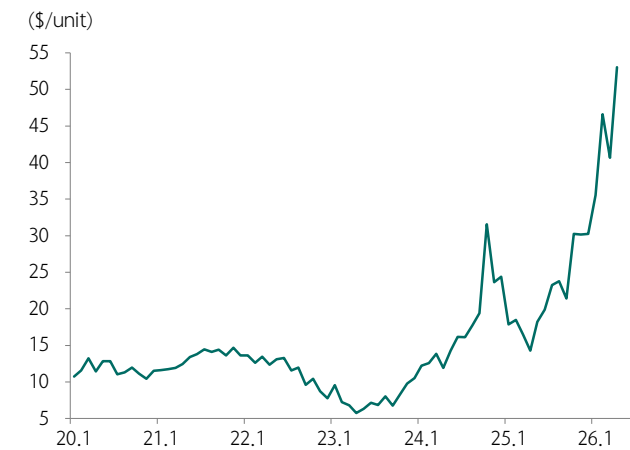
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



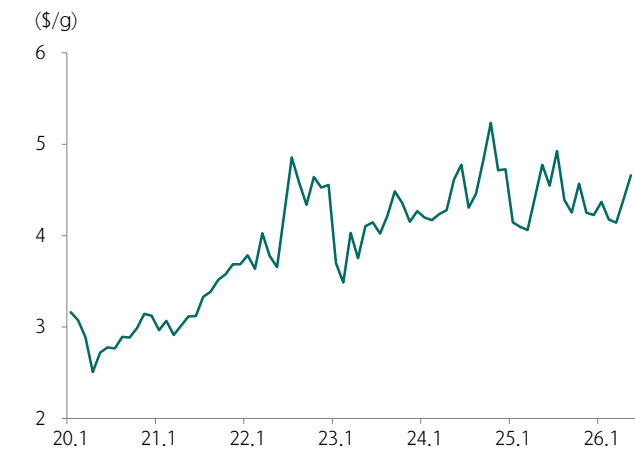
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

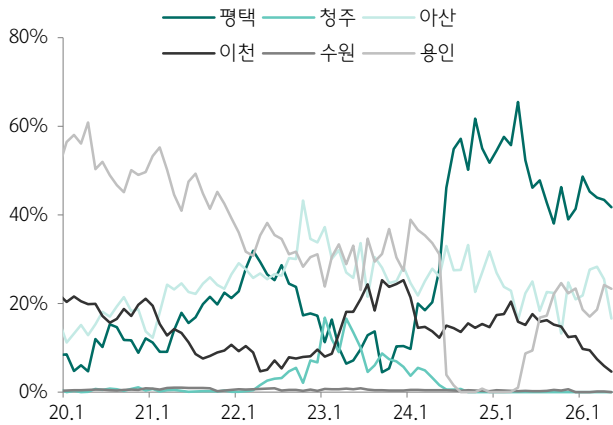
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

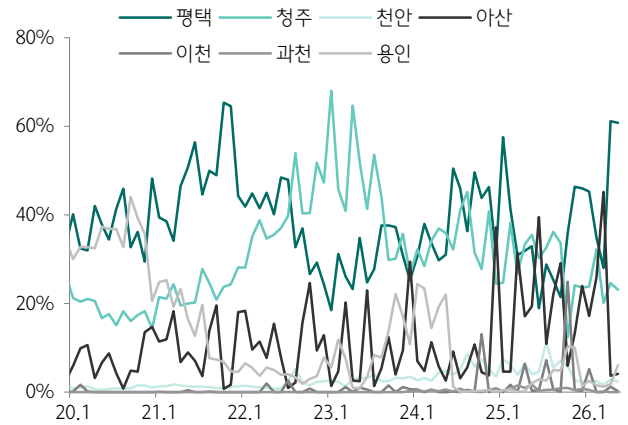
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



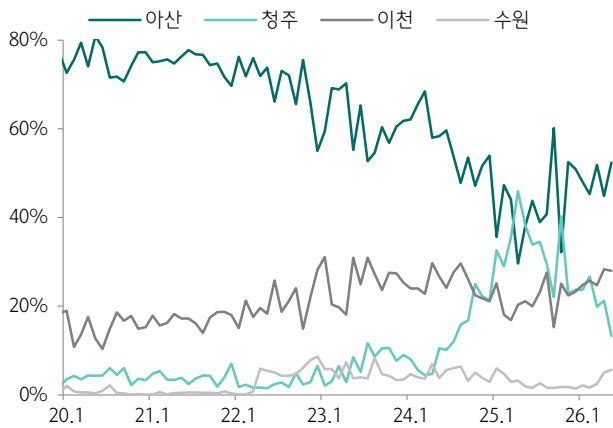
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



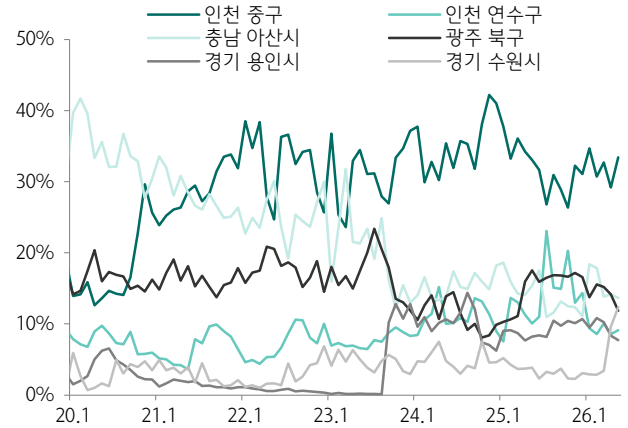
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



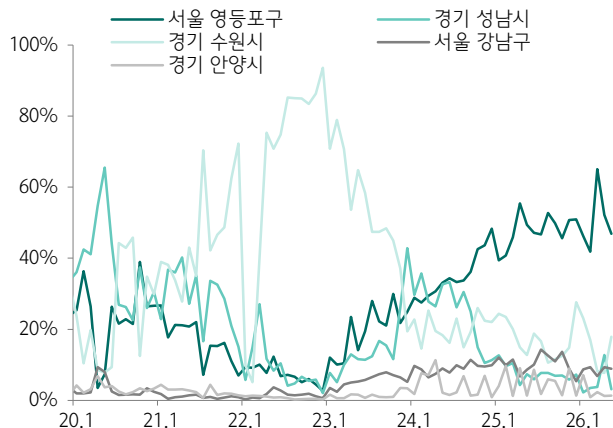
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



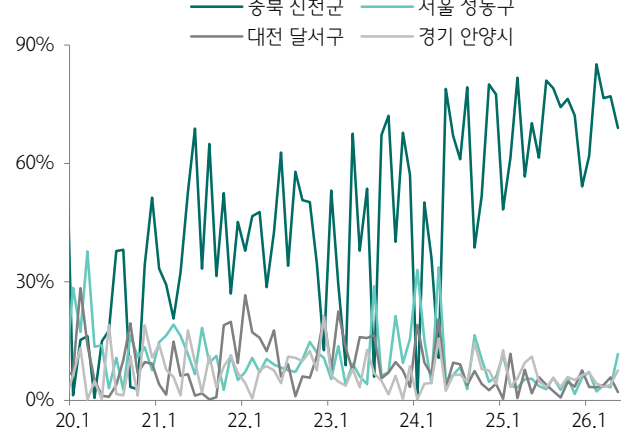
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

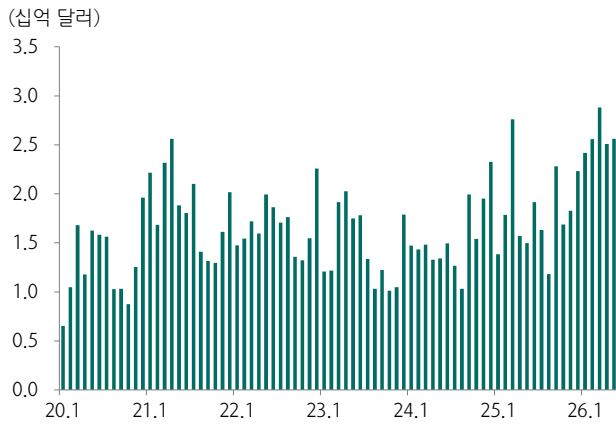
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

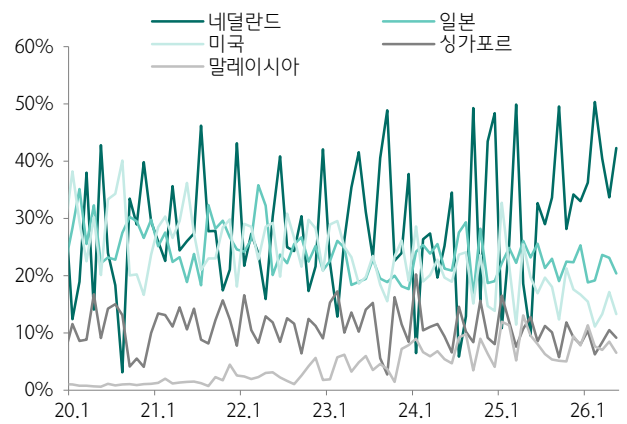
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



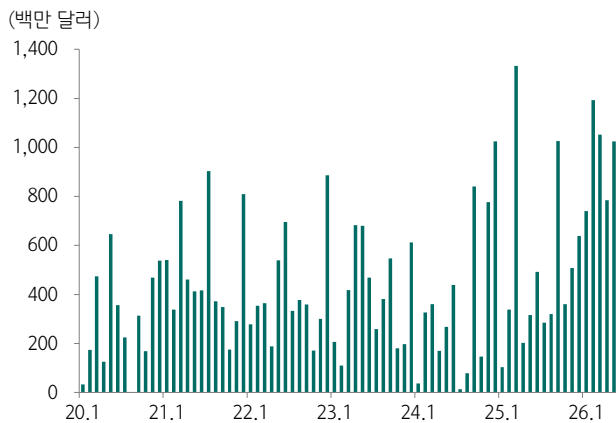
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



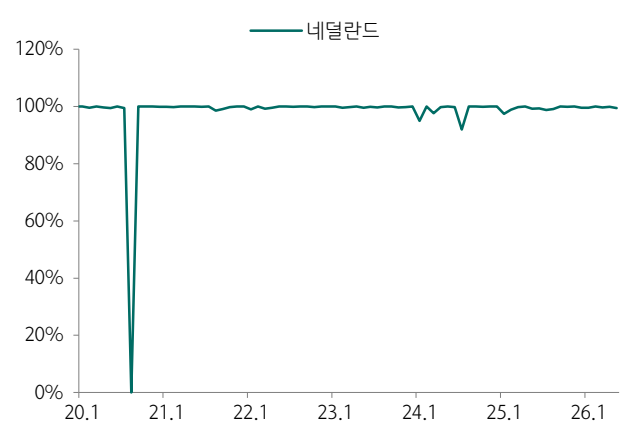
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



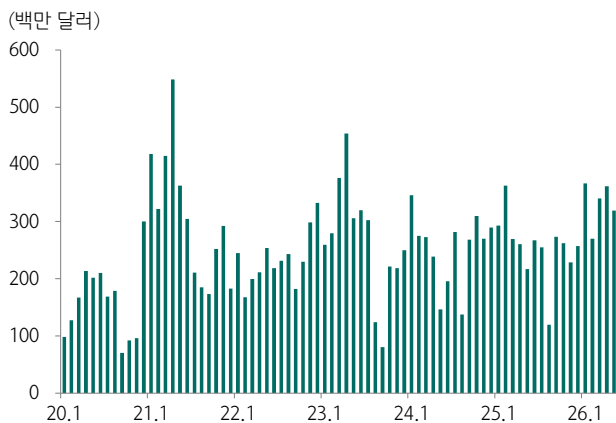
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



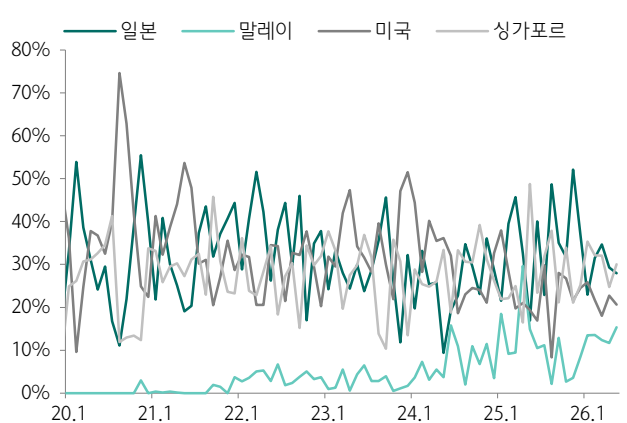
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



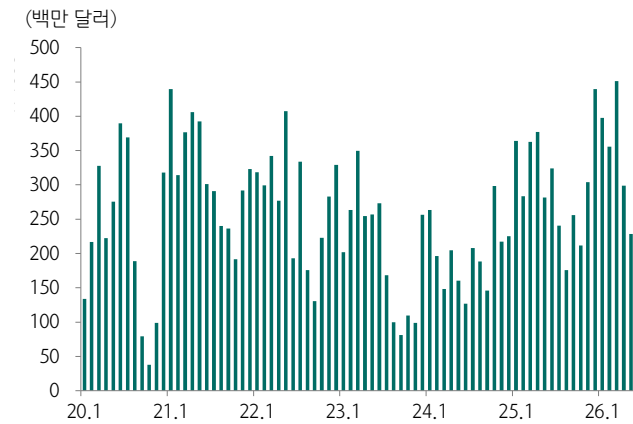
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



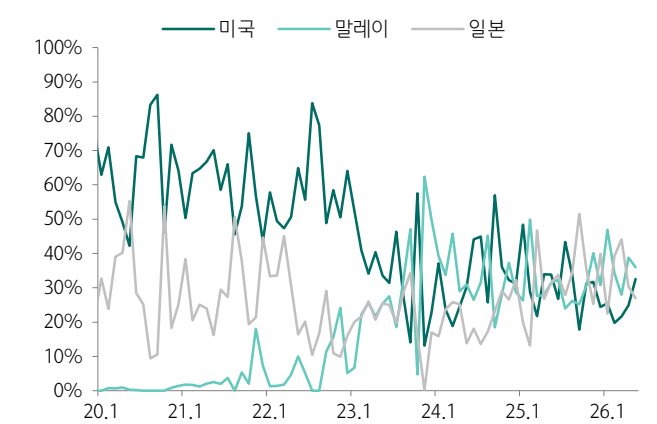
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



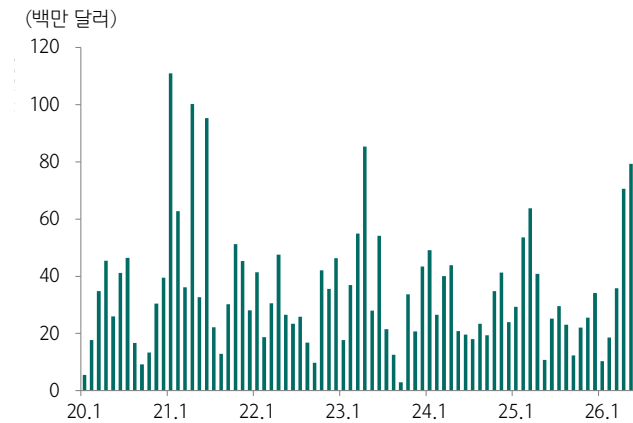
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



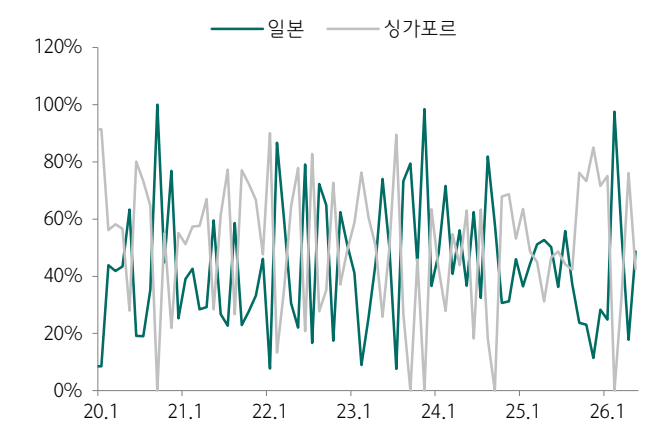
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



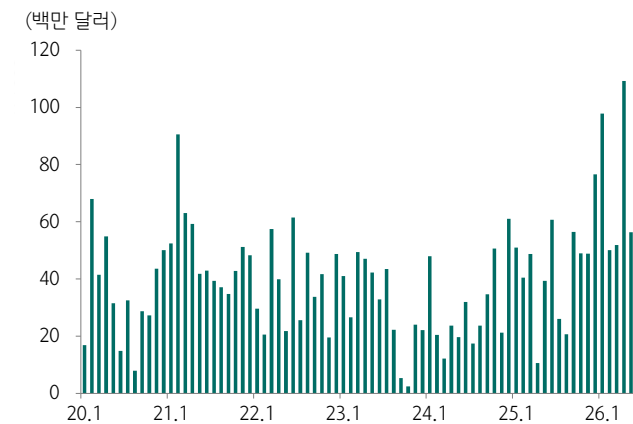
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



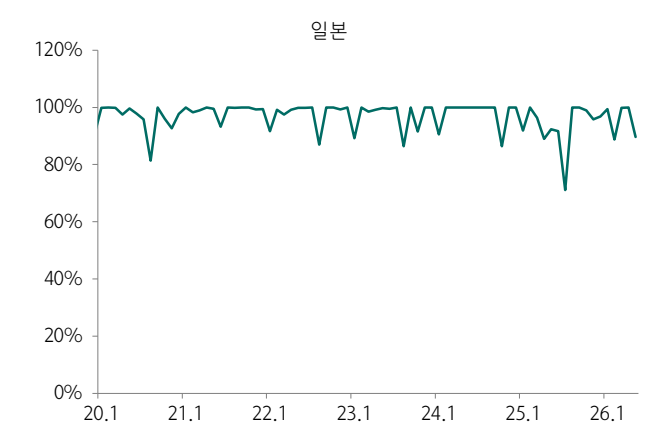
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



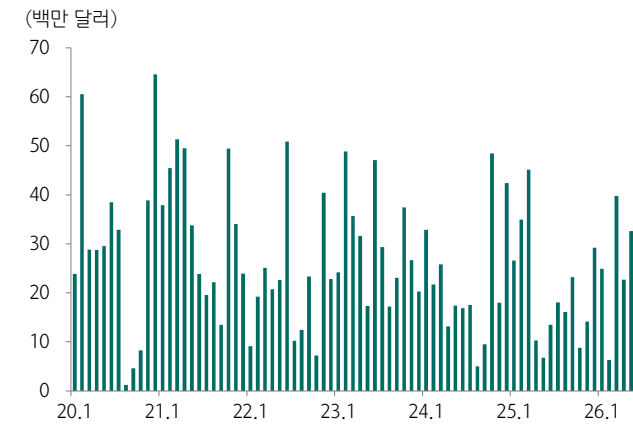
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



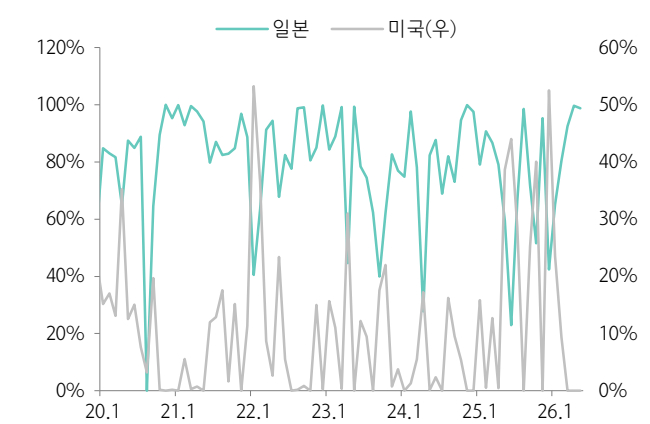
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

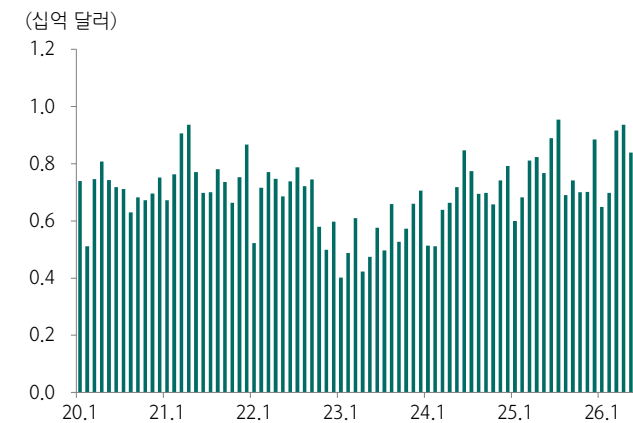
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

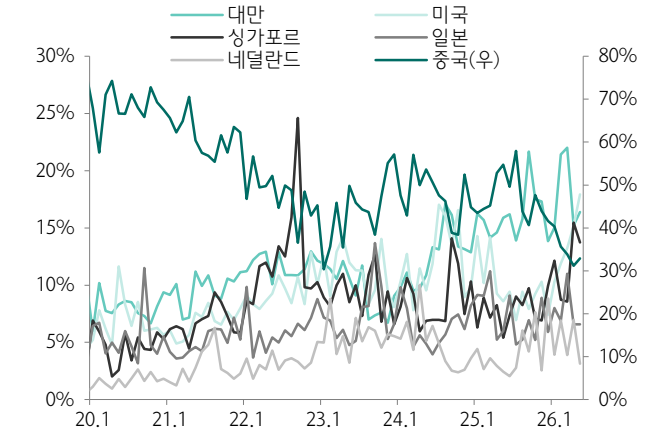
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



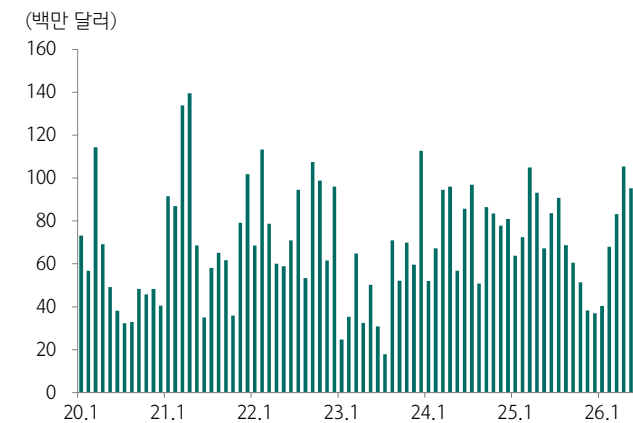
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



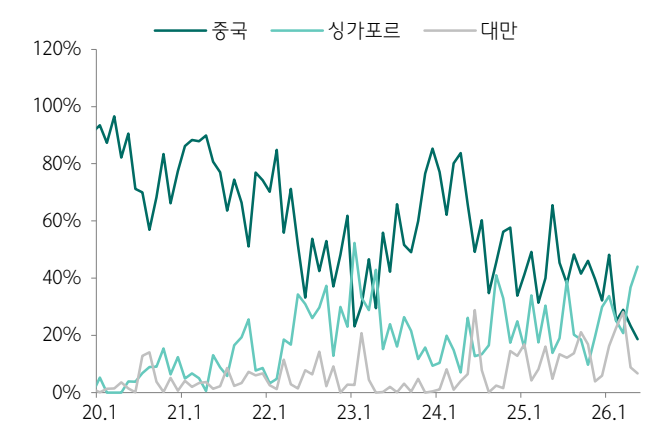
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



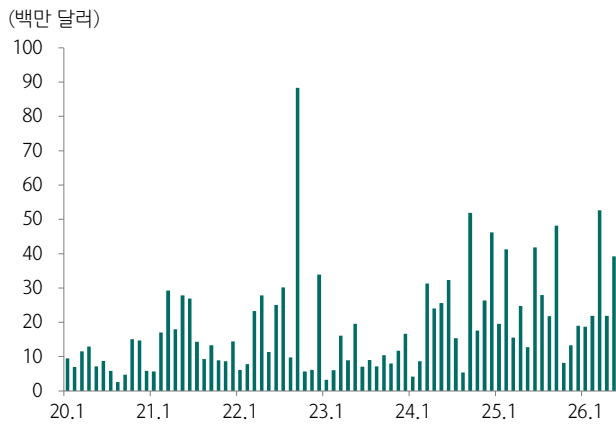
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



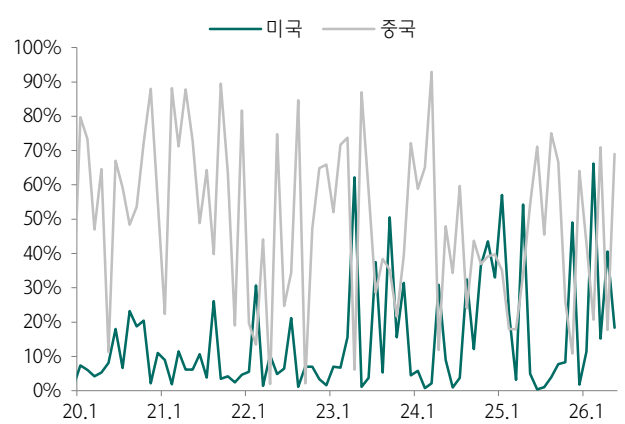
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



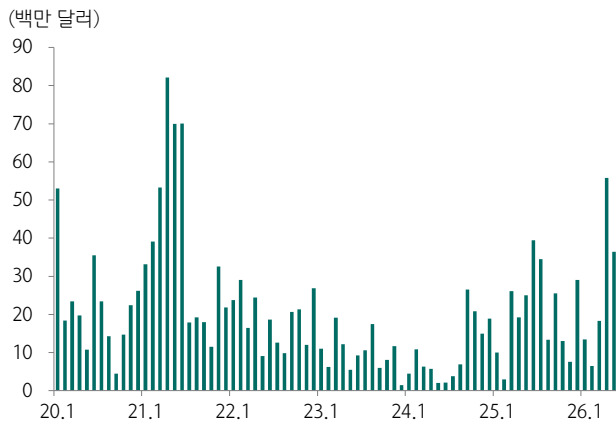
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



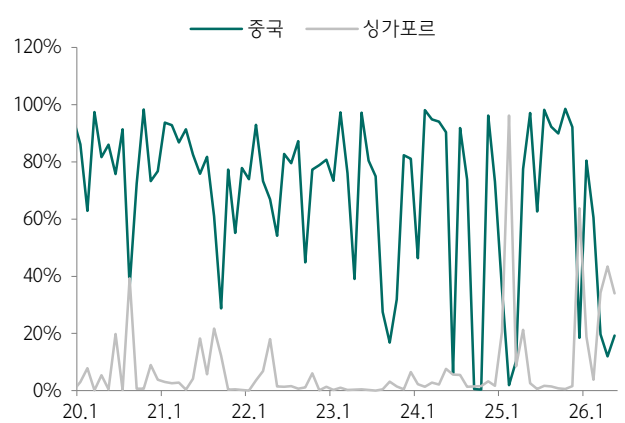
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



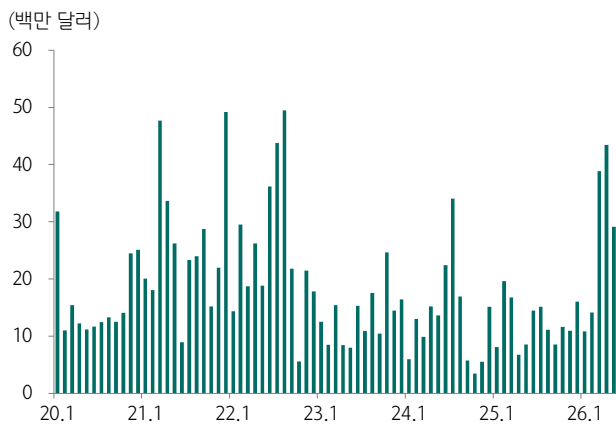
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



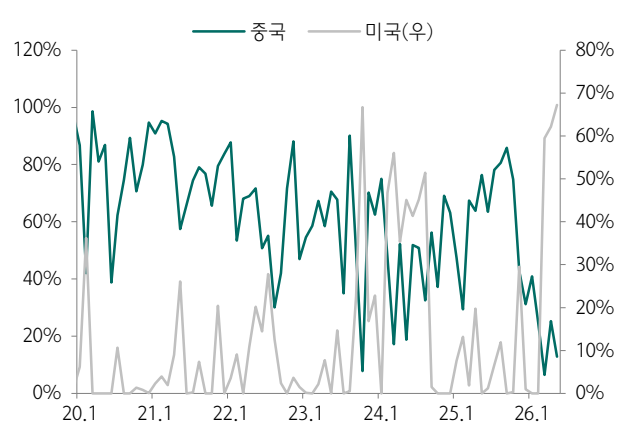
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



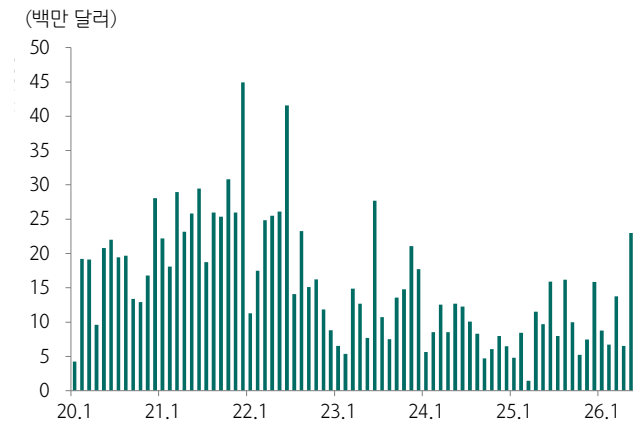
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



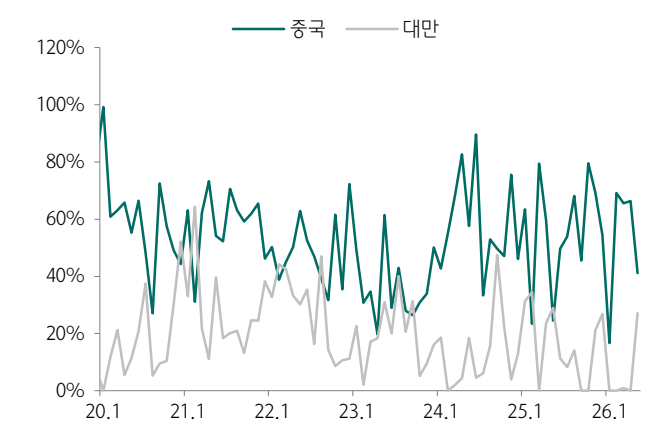
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



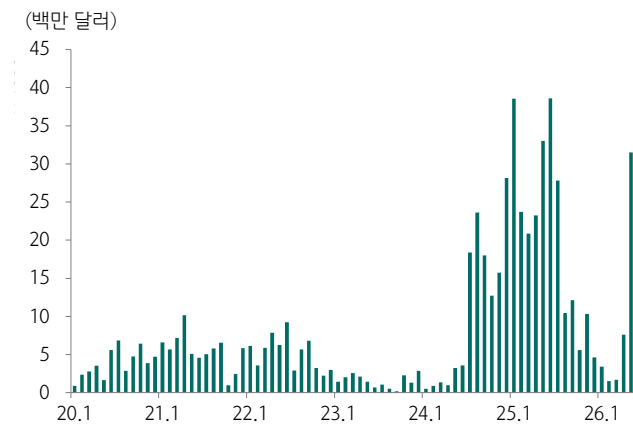
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



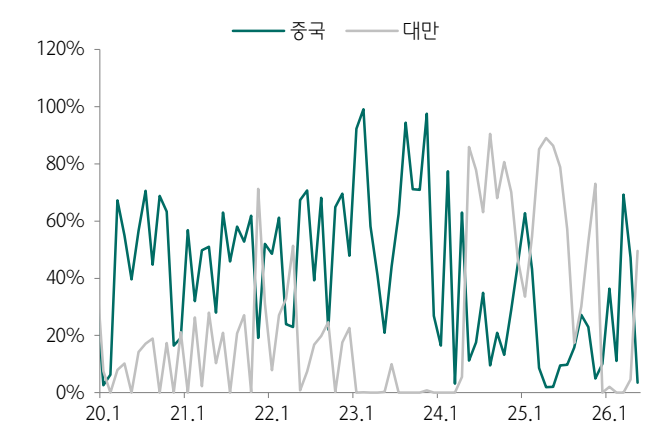
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



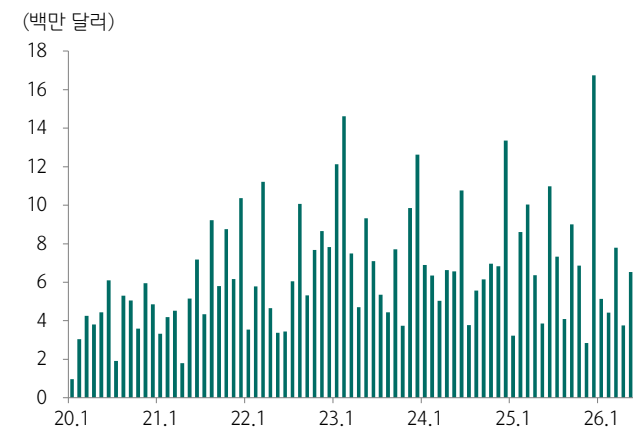
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



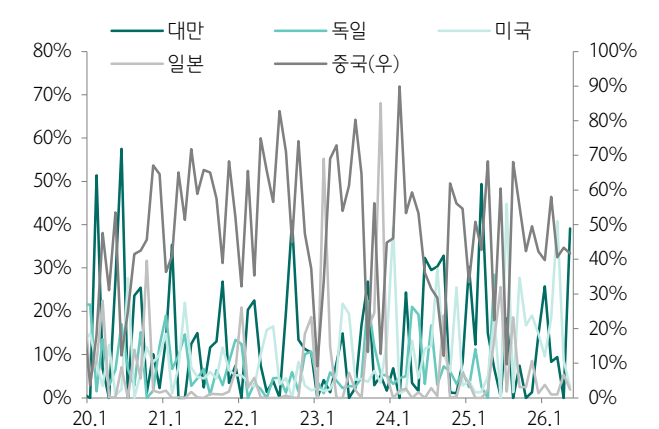
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

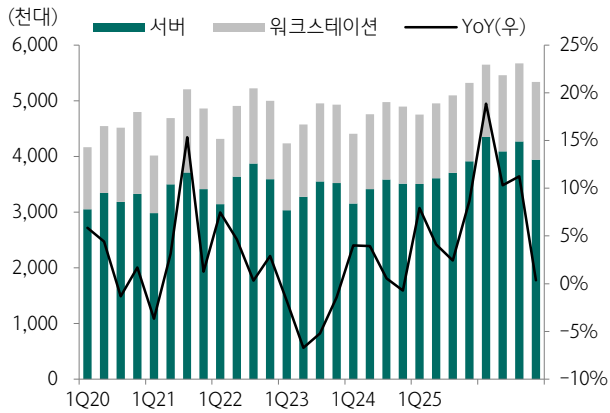
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

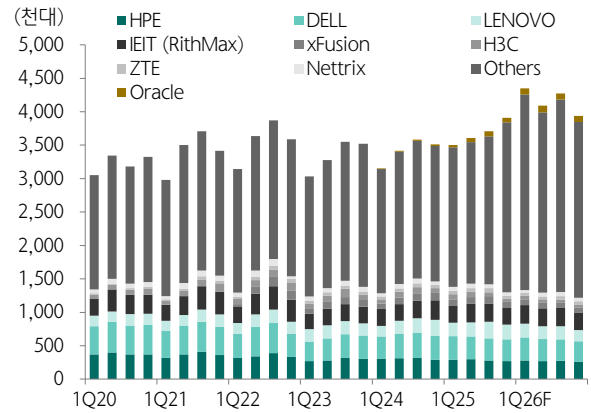
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



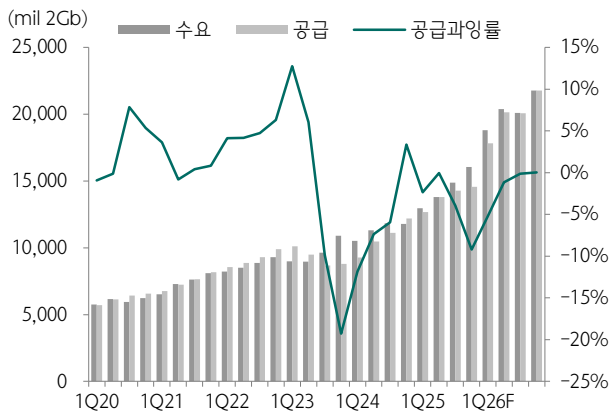
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



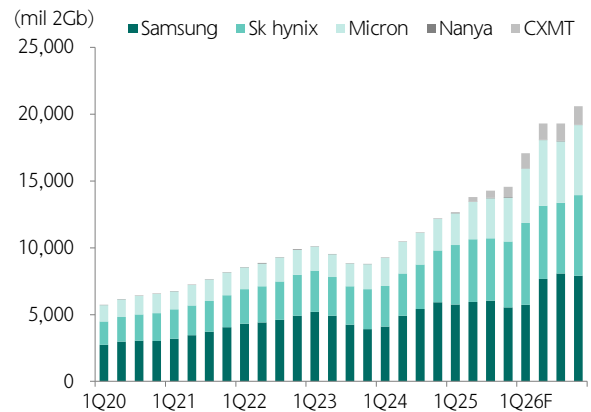
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



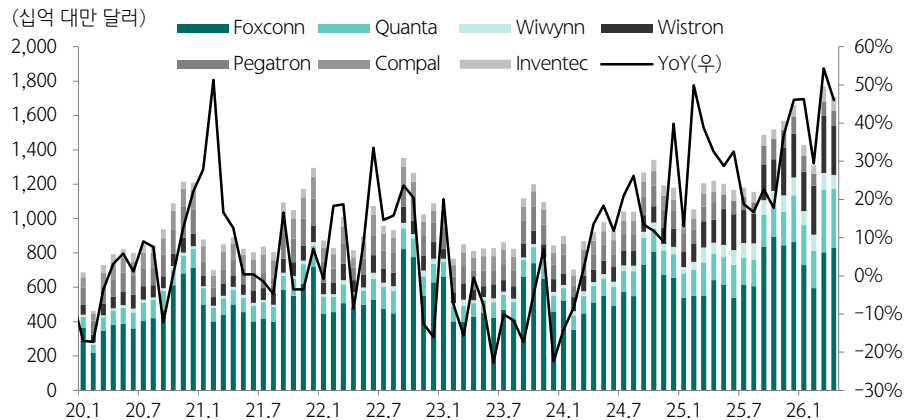
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

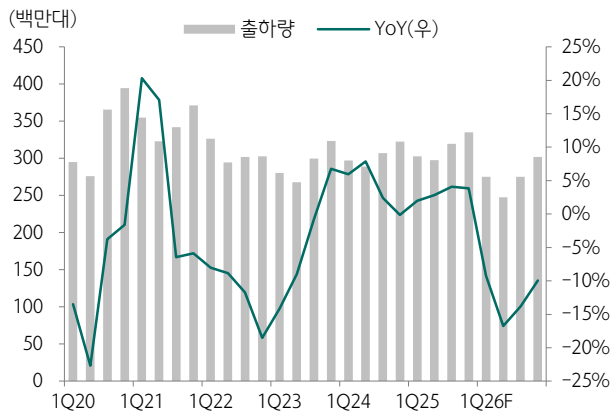
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

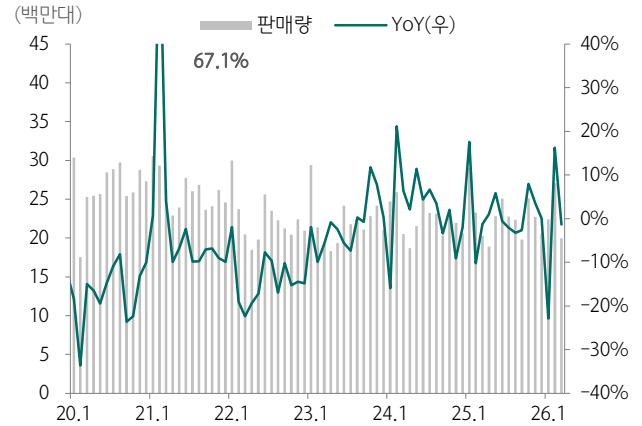
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



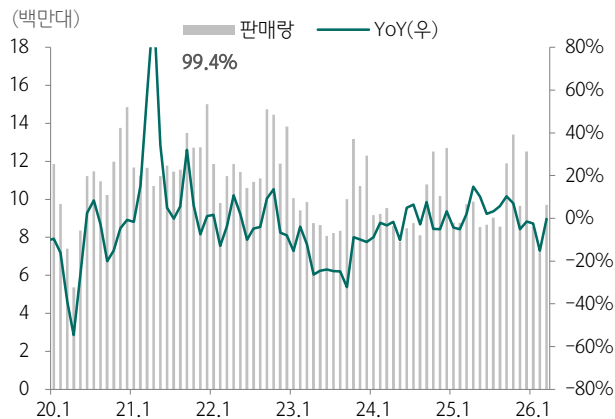
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



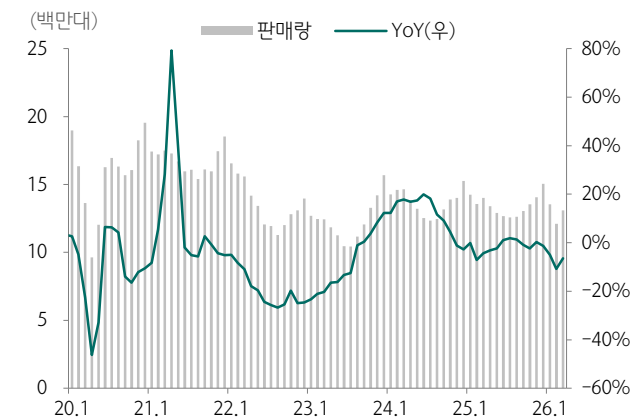
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



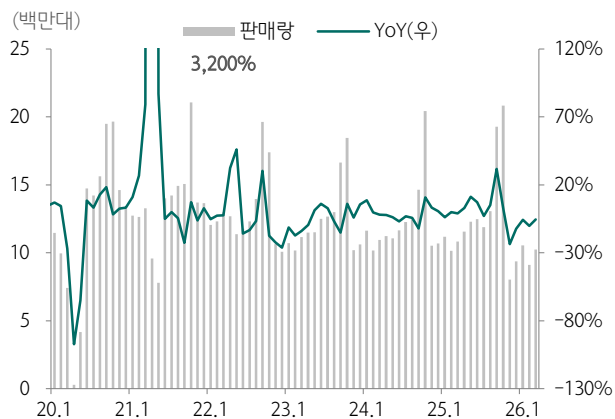
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



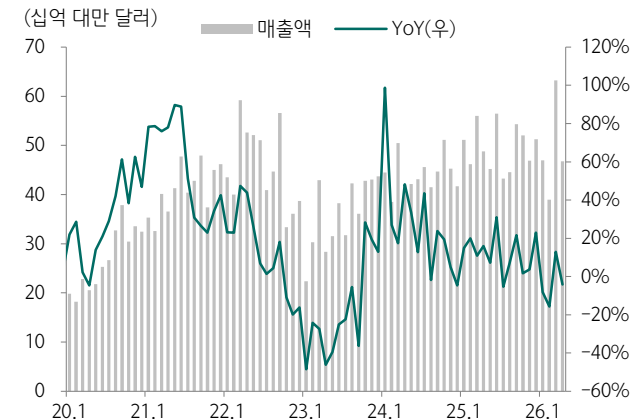
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

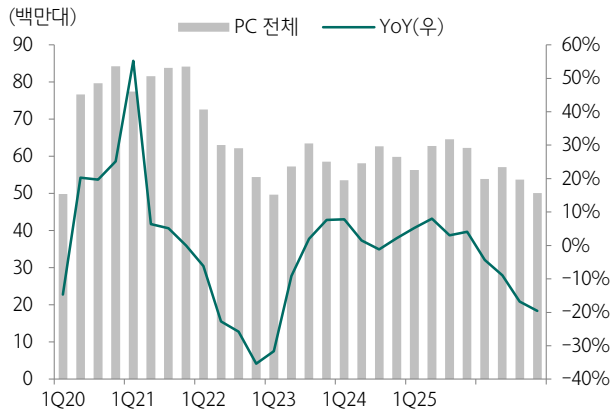
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

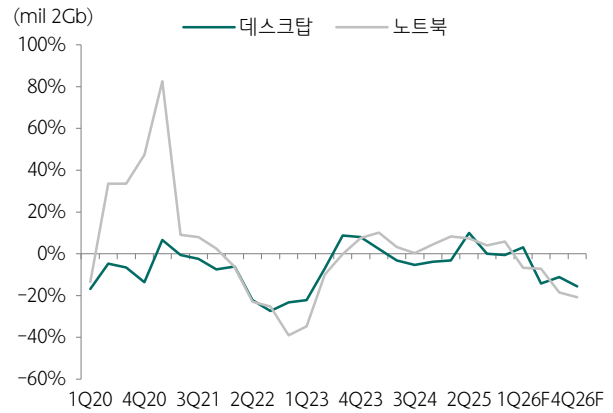
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



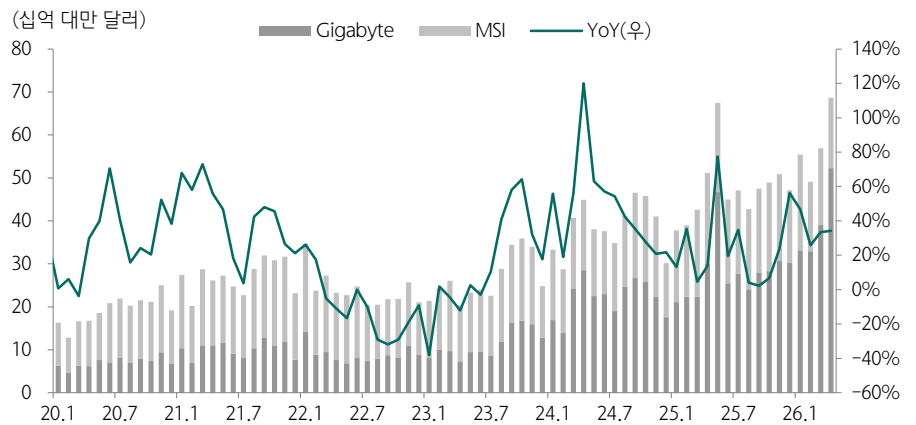
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



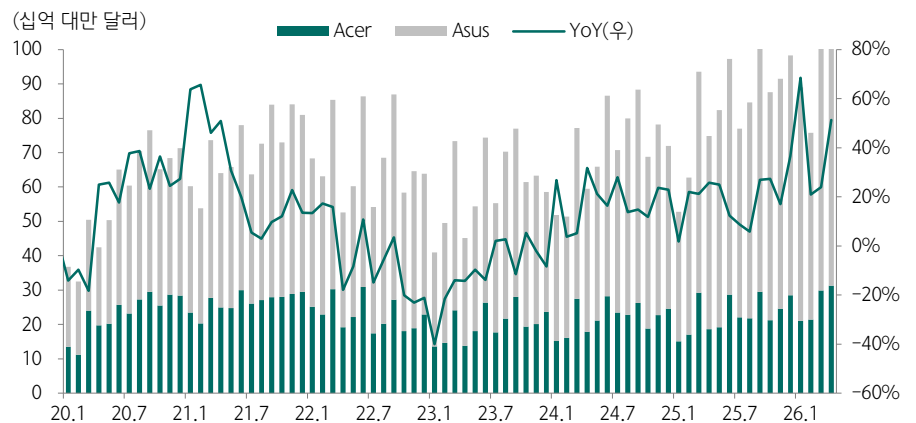
자료: TrendForce, 하나증권

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	104.1	505.1	700.0
		영업이익	3.5	2.9	7.9	18.1	54.7	91.5	116.0	32.4	383.9	544.2
		영업이익률	18%	14%	30%	49%	73%	76%	77%	31%	76%	78%
	DRAM	매출액	12.9	13.9	18.4	27.5	54.5	86.8	105.1	72.8	355.2	479.0
		영업이익	3.9	3.3	7.1	15.5	42.0	68.0	83.5	29.7	280.0	382.0
		영업이익률	30%	23%	38%	56%	77%	78%	80%	41%	79%	80%
	NAND	매출액	6.2	7.3	8.3	9.6	20.3	34.0	46.1	31.3	149.9	221.0
		영업이익	-0.3	-0.4	0.9	2.6	12.8	23.4	32.5	2.7	103.9	162.2
		영업이익률	-6%	-5%	10%	27%	63%	69%	70%	9%	69%	73%
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	6.9	7.3	7.7	26.0	29.8	34.5
		영업이익	-2.5	-2.2	-0.7	-1.4	-1.1	-0.5	0.1	-6.8	-1.4	-0.5
		영업이익률	-41%	-33%	-11%	-21%	-16%	-7%	2%	-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	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

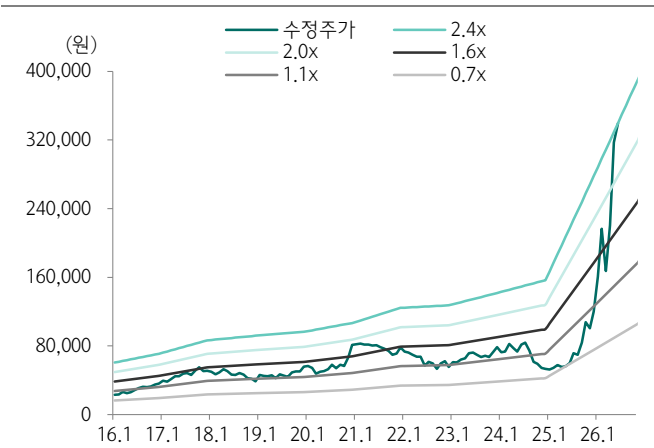
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

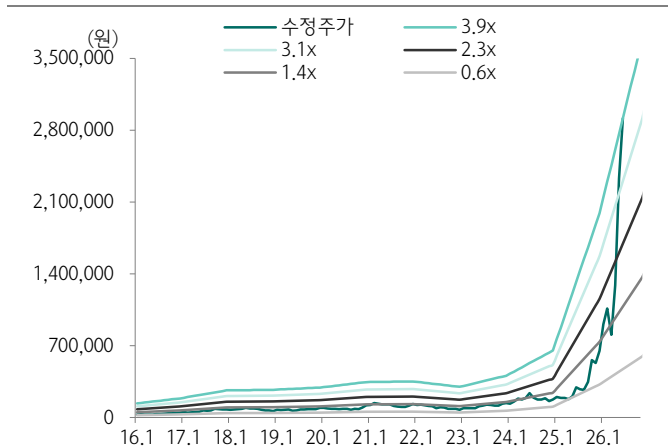
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

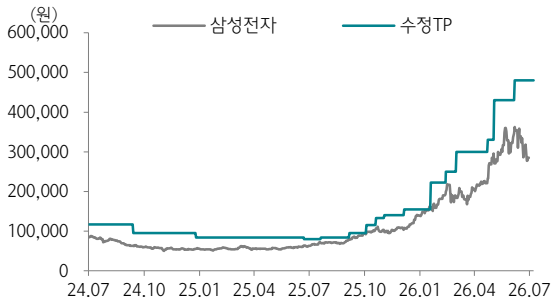
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

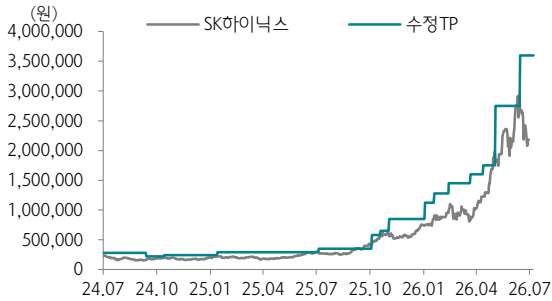
삼성전자



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

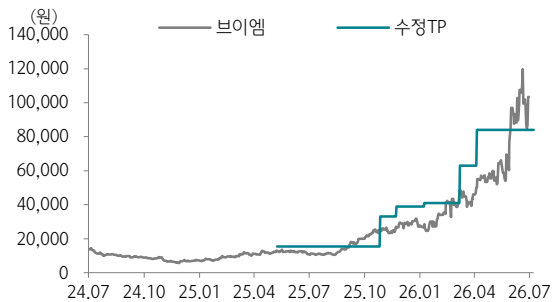
SK하이닉스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.26	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

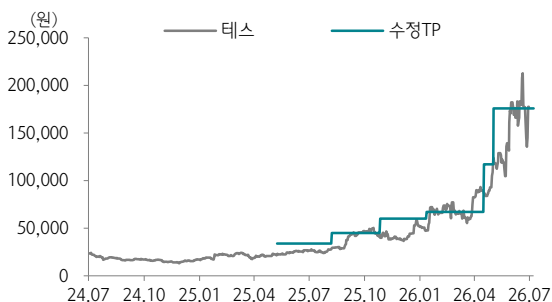
브이엠



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

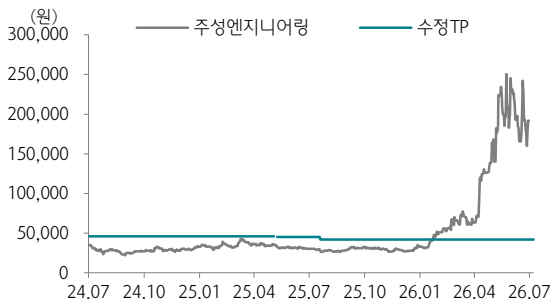
테스



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 과리율

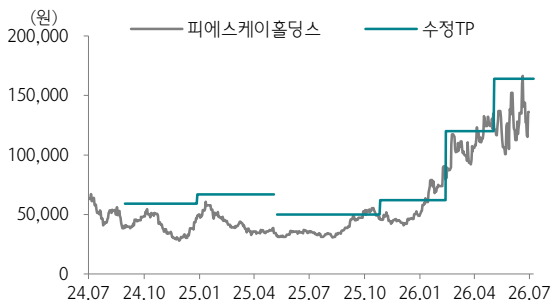
주성엔지니어링



날짜	투자 의견	목표주가	과리율	
			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 과리율

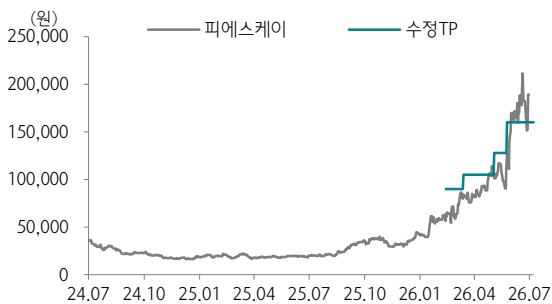
피에스케이홀딩스



날짜	투자 의견	목표주가	과리율	
			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 과리율

피에스케이



날짜	투자 의견	목표주가	과리율	
			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 과리율

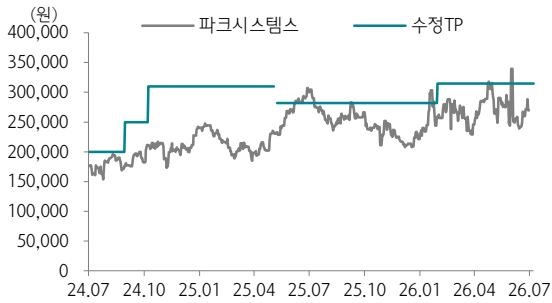
씨엠티엑스



날짜	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	210,000		

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

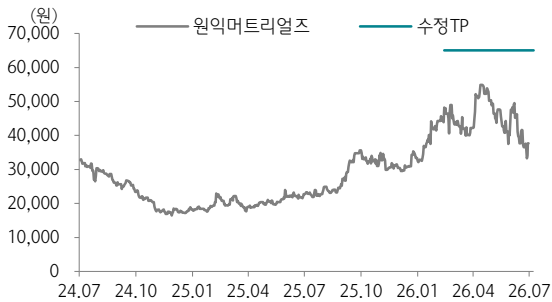
파크시스템스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

원익머트리얼즈



날짜	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	65,000		
26.2.22	담당자 변경		-	-
24.7.11	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 20일 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 7월 20일 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 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.24%	2.76%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 17일