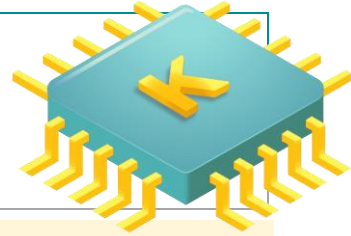


실적 전망치 상향 여부가 분수령

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.7.27

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 양호한 수출 데이터 확인. 국내 업체들 디커플링 심화

- 7월 20일 영업일 평균 메모리 반도체 수출 금액은 전년동기대비 270% 증가한 12.2억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 550% 증가한 6.7억 달러, NAND는 266% 증가한 0.7억 달러를 달성했다. MCP와 SSD는 각각 99%, 316% 증가한 3.6억 달러, 1.4억 달러를 기록했다. 20일 잠정치 기준으로 DRAM의 전년동월대비 증가폭이 6월보다 확대되었다. 메모리 가격의 견조한 상승세가 지속되고 있어 전월대비 증가폭이 다시 확대될 것으로 예상된다.
- 코스피 지수는 1.9% 하락해 5주 연속 약세가 이어졌다. 삼성전자 2.2%, SK하이닉스 4.5% 하락하며 4주 연속 지수를 하회했다. 동기간 SK하이닉스의 하락폭이 상대적으로 크게 나타나고 있는데, 연초 이후 주가 상승폭 및 밸류에이션 때문으로 풀이된다. 글로벌 업체대비 국내 업체들의 주가 부진이 지속되고 있다. 미국 증시가 금요일에 조정을 강하게 받긴 했지만, 필라델피아 반도체 지수 내 종목들은 대부분 주간 상승 마감했다. Nvidia, Broadcom은 1~2% 강보합 수준이었고, Micron은 8% 이상 상승한 한 주였다. 대만 역시 TSMC의 2% 상승 마감, Nanya 강보합 수준이었다. 7월 이후 반도체 업종 전반적으로 주가가 약한 것은 맞지만, 국내 업체들의 주가 낙폭만 유독 크게 나타나는 것은 펀더멘털 보다는 수급 및 투자심리 때문으로 판단된다.
- 코스닥 지수는 5.5% 하락하며 3주 연속 약세를 시현 했다. 지난 2주간은 코스피보다 선방하는 모습이었었는데, 재차 하락폭이 커졌다. 이는 그 동안 반도체 관련 서플라이 체인들의 주가가 지수를 크게 상회했던 반대급부로 해석된다. 하나증권이 커버하고 있는 공정 장비 업체들의 주가가 대부분 2~30% 하락했다. 연초이후 주가 상승폭이 워낙에 높았던 업체들이기 때문에 장 전체의 약세 속에 차익 실현 니즈가 강했던 것으로 추정된다. 연초 이후 주가 움직임이 미미했던 소재/소모품은 하락폭이 작았다.

전망 및 전략: 빅테크 및 국내 메모리 업체 실적 발표. 이성적 판단이 필요

- 실적 발표의 첫 단추는 양호했다. Google은 AI 관련 실적으로 양호한 실적을 기록했고, Capex도 상향했다. 다만, 시장의 우려대로 FCF는 적자 전환되었는데, 그럼에도 향후 업사이드 및 수익화에 대한 자신감을 내비치며 Capex 증가의 당위성을 언급했다. 전방 고객들의 흔들림 없는 투자 의지 및 기조에도 불구하고 반도체에 대한 투자심리가 반전되지 못 했다. 미국 기준으로는 주간 주가 움직임이 나쁘지 않았지만, 금요일 조정폭이 컸기 때문에 투자심리 회복을 기대하기는 쉽지 않아 보인다. 한 두개 업체의 코멘트보다는 모두가 동일한 방향으로 가고 있음을 확인하고자 하는 초안전주의 성향이 반영되고 있다고 판단된다.
- 이번 주는 빅테크 및 국내 메모리 업체들의 실적이 발표된다. 시장은 Google에 이어 MS, Amazon, Meta 모두 Capex 증가와 수익화 가능성을 확인하고자 할 것이다. 아울러 국내 메모리 업체들의 실적 및 업황 전망이 어느 때보다 중요해진 것으로 판단된다. 투자심리 회복을 위해서는 업황 및 실적에 대한 명확한 자신감이 필요할 것이다. 장기 공급 계약 관련해서 단기 및 중장기 실적 방향성에 대해 충분한 소통이 필요해 보인다. 이를 통해 향후 실적 전망치의 상향 여부 및 정도가 결정될 것이기 때문이다. 아울러 주주 환원 정책에 있어서도 적극적인 자세 및 추가 코멘트가 있어야 버틸 수 있는 주가 구간을 상정 가능할 것으로 판단된다.

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	5,309,553	6,691	-1.9	-21.0	58.8	-2,798.1	2,301.1	461.3	6.9	5.1	1.6	1.3
코스닥	415,894	748.22	-5.5	-17.7	-19.2	-631.5	-211.8	831.1	21.5	15.4	2.5	2.2
삼성전자	1,458,647	249,500	-2.2	-26.7	108.1	-1,244.4	850.5	377.6	5.4	3.8	2.3	1.5
SK하이닉스	1,253,643	1,759,000	-4.5	-31.8	170.2	-2,454.7	991.1	1,412.5	5.6	4.0	3.7	1.9
주성엔지니어링	6,554	141,000	-25.0	-22.7	409.0	-67.1	-40.4	108.7	112.3	48.9	9.9	8.2
피에스케이	4,168	143,900	-26.4	-15.2	290.0	-31.2	19.2	13.0	27.5	21.8	6.2	5.0
테스	2,635	136,100	-30.0	-16.3	205.5	-93.0	36.6	56.5	26.2	20.7	5.1	4.1
피에스케이홀딩스	2,283	105,900	-26.2	-13.8	128.7	-21.7	8.3	13.5	16.8	13.2	3.7	3.0
브이엠	1,930	73,300	-32.3	-21.4	142.7	-44.3	24.0	22.0	21.9	15.2	7.1	4.8
파크시스템스	1,747	249,500	-3.3	2.7	19.4	-2.6	2.3	0.3	33.9	27.0	5.7	4.9
씨앤티엑스	775	80,300	-7.0	-14.2	-19.6	2.3	-3.7	1.4	12.7	9.4	3.2	2.4
원익머트리얼즈	410	32,500	-6.3	-18.2	5.2	0.0	-0.9	1.0	6.4	5.7	0.7	0.6

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 이번 주 미국 반도체 업종은 AI 인프라 투자 확대 기대감에도 종목별로 주가 차별화가 나타났다.
- Micron은 AI 메모리 수요 확대 기대감으로 +8.5% 상승했고, Teradyne는 실적 개선 기대감에 +8.6% 상승했다.
- 반면 AI 반도체 및 반도체 소재 업종은 밸류에이션 부담과 차익실현 매물 출회 영향으로 전반적으로 약세를 보였으며, GlobalFoundries와 Entegris는 각각 -6.9% 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	5,005,528	2.0	3.9	10.9	23.2	16.2	82.5	43.2	16.0	9.3	84.9	66.5
TSMC ADR	2,092,275	1.3	-8.5	32.8	26.0	20.0	629.5	29.9	12.0	8.6	38.2	36.0
Broadcom	1,817,015	3.0	0.0	10.4	33.1	19.8	142.4	67.0	16.6	10.5	52.9	57.0
Micron	1,040,115	8.5	-12.2	222.7	12.6	5.9	864.5	113.6	7.9	3.6	75.3	72.0
AMD	851,092	5.3	0.4	143.7	70.0	38.3	181.4	82.6	11.9	9.8	16.4	25.6
ASML ADR	674,898	0.5	-0.3	64.2	40.6	29.6	55.0	37.3	23.2	18.0	58.9	58.6
Intel	465,662	-2.9	-29.9	150.2	67.3	49.1	흑전	37.2	4.4	4.1	5.7	8.5
Applied Material	425,761	1.2	-9.0	108.7	43.6	31.8	42.0	37.0	16.1	13.0	40.6	43.6
Lam Research	381,687	-2.6	-18.6	78.3	53.6	37.8	37.0	42.0	33.1	21.8	66.4	72.9
Arm	277,711	-2.7	-27.6	137.9	121.1	86.6	153.8	39.7	26.7	20.7	19.6	22.2
KLA	274,997	-1.1	-12.5	73.3	56.0	40.3	23.8	38.8	46.0	34.4	91.0	98.6
Texas Instrument	255,326	-1.6	-7.8	61.2	33.7	27.9	52.4	20.8	13.5	12.3	42.4	44.9
Analog Devices	181,128	-0.9	-10.0	37.1	30.0	24.8	171.7	20.7	5.3	5.2	19.2	23.4
Qualcomm	175,986	-2.8	-15.4	-2.4	15.5	15.2	115.2	1.5	7.3	7.2	47.9	43.3
Marvell	170,100	2.9	-29.8	128.6	47.9	31.4	32.1	52.6	9.6	8.1	17.0	24.5
NXP Semiconductors	67,975	1.0	-8.4	24.0	18.3	15.2	85.1	20.6	5.6	5.0	31.7	32.0
MPS	65,530	1.7	-7.1	47.2	55.3	43.8	87.6	26.2	15.1	12.6	28.4	29.8
Coherent	55,247	1.7	-28.1	53.0	51.7	33.9	흑전	52.6	5.3	4.8	10.9	13.8
Teradyne	54,777	8.6	-18.1	80.8	46.3	33.8	118.0	37.0	14.7	12.5	37.9	42.4
Astera Labs	49,979	-4.0	-27.1	75.3	96.6	65.4	147.4	47.8	27.3	19.3	28.2	29.8
Microchip	42,822	-2.6	-14.7	23.8	24.8	19.3	1358.5	28.8	6.3	6.0	23.6	30.0
Credo tech	39,748	5.2	-20.8	48.1	35.0	23.8	142.8	47.1	13.4	8.7	36.5	33.8
ON Semiconductor	33,785	-0.6	-25.0	60.3	28.0	20.1	955.4	39.2	4.8	4.4	15.4	24.2
Globalfoundries	29,372	-6.9	-36.1	53.3	28.1	21.6	19.9	30.2	2.4	2.2	8.3	10.3
MACOM	20,370	-0.1	-28.4	55.9	53.2	39.1	흑전	36.1	12.6	9.8	23.6	26.6
Entegris	19,695	-6.9	-24.7	53.3	35.4	27.8	135.9	27.4	4.3	3.8	12.1	14.3
Nova	13,930	0.1	-16.1	33.4	41.8	34.1	32.6	22.6	8.4	6.6	24.9	25.8
Rambus	10,382	-5.4	-22.9	4.5	32.2	25.8	41.2	25.0	6.2	5.1	0.0	0.0
Skyworks Solutions	9,056	1.5	-15.7	-5.1	12.1	11.7	62.1	3.4	1.7	1.6	10.1	10.4
Qorvo	7,632	1.2	-11.0	2.4	12.7	11.5	88.5	10.3	2.0	1.9	15.9	16.2

자료: Quantivise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 이번 주 대만 반도체 업종은 AI 서버 및 데이터센터 수요 확대 기대가 지속되며 종목별 차별화가 나타났다.
- Wistron은 Nvidia향 AI 서버 생산 확대와 미국 텍사스 신규 공장 가동 기대감으로 +28.8% 상승했으며, MediaTek도 AI 데이터센터용 ASIC 사업 성장 기대감에 +11.3% 상승했다.
- 반면 레거시 파운드리와 후공정 업체는 최근 주가 상승에 따른 차익실현 영향으로 전반적으로 약세를 보였으며, UMC와 PSMC는 각각 -11.1%, -10.6%, ChipMOS는 -17.8% 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	1,883,079	2.6	-1.7	51.6	22.3	17.1	59.1	30.7	8.1	5.8	40.4	39.1
Mediatek	185,851	11.3	-12.5	162.2	56.4	29.2	0.7	93.5	14.0	11.1	26.4	42.6
Hon Hai	109,455	7.9	-1.4	9.5	14.3	11.8	31.7	21.5	1.8	1.7	12.6	14.3
ASE	84,680	-0.2	-6.1	144.7	36.4	24.9	89.6	46.1	6.9	6.0	19.4	25.6
UMC	49,744	-11.1	-28.1	159.9	28.2	22.1	37.0	27.6	4.0	3.7	14.6	17.8
Nanya	42,751	1.4	-9.6	107.8	6.6	4.1	2798.2	59.6	3.4	2.1	59.6	51.7
Quanta Computer	39,149	0.8	-11.8	20.6	13.6	11.3	27.7	20.6	4.9	4.2	35.7	39.1
Winbond	21,483	-0.3	-24.6	87.1	7.0	4.5	2407.4	56.7	3.4	1.9	59.7	64.2
Asustek	17,695	10.1	0.0	40.7	14.1	12.9	-8.0	9.3	2.0	1.9	14.2	14.8
Wistron	17,589	28.8	13.7	18.9	12.3	9.1	73.7	35.3	2.6	2.1	20.7	23.9
Global Unichip	16,854	6.1	-16.6	91.5	87.7	43.2	65.6	103.2	33.0	20.5	41.2	57.1
Realtek	11,851	3.6	-7.4	52.2	22.9	20.2	15.7	13.6	6.6	6.0	30.2	30.5
King Yuan	10,239	-5.4	-18.7	9.5	27.9	17.7	7.8	58.1	5.6	4.8	21.2	27.7
Novatek	9,533	10.1	-6.6	35.6	17.4	15.8	8.4	10.7	4.3	4.1	25.5	26.3
Alchip	9,070	-2.2	-21.4	-3.0	24.8	18.8	103.8	31.4	5.4	4.5	24.0	26.0
PSMC	8,877	-10.6	-28.1	55.8	10.2	8.0	흑전	27.4	2.1	1.9	20.4	16.8
MXIC	7,592	-0.8	-27.9	214.3	9.1	4.4	흑전	108.9	2.9	1.4	46.3	61.6
Pegatron	7,326	7.5	5.2	28.9	15.6	12.9	6.0	20.7	1.1	1.0	7.1	9.1
Inventec	7,150	10.3	-2.9	50.4	21.0	17.5	27.3	19.9	3.0	3.0	14.4	16.7
Powertech	6,556	-3.0	-17.3	61.6	22.3	15.4	67.9	45.1	3.3	2.9	14.8	18.8
Compal	5,066	3.3	-1.9	22.4	17.7	14.7	53.3	19.9	1.2	1.2	6.5	7.6
Acer	2,830	1.5	-12.1	13.8	18.6	16.7	29.6	11.4	1.2	1.1	5.9	6.4
Greatek	2,074	-6.7	-17.2	32.6	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,977	-17.8	-11.8	92.6	21.8	15.4	500.6	41.3	2.4	2.0	11.0	13.7
Faraday	1,590	7.3	-14.3	15.8	56.6	29.6	24.5	91.2	3.7	3.2	6.7	11.2
Formosa	883	-6.4	-13.8	-0.2	14.1	12.3	237.1	14.5	2.2	-	17.8	17.2
Walton	654	-6.3	-28.9	-28.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	19,062	-17.5	-25.9	57.0	55.1	37.2	62.4	48.2	20.3	13.7	42.5	44.3
주성엔지니어링	6,554	-25.0	-22.7	409.0	112.3	48.9	66.3	129.6	9.9	8.2	9.5	18.8
원익IPS	4,933	-28.6	-33.3	48.0	28.4	20.9	107.0	35.9	4.3	3.6	16.5	18.9
피에스케이	4,168	-26.4	-15.2	290.0	27.5	21.8	93.1	26.1	6.2	5.0	25.1	25.3
이오테크닉스	3,677	-13.2	-38.6	9.7	29.2	23.7	120.1	23.2	4.6	3.9	16.9	17.8
HPSP	2,934	-16.1	-29.6	6.4	24.8	20.1	65.5	23.1	7.6	6.0	34.6	33.9
테스	2,635	-30.0	-16.3	205.5	26.2	20.7	80.1	26.4	5.1	4.1	23.2	24.0
유진테크	2,502	-25.6	-32.5	45.6	26.9	22.5	119.1	19.5	4.5	3.8	18.5	18.5
피에스케이홀딩스	2,283	-26.2	-13.8	128.7	16.8	13.2	48.2	27.7	3.7	3.0	24.2	25.2
한화비전	2,148	-7.1	-22.2	-5.2	15.7	10.0	200.3	57.0	2.1	1.8	14.7	19.4
브이엠	1,930	-32.3	-21.4	142.7	21.9	15.2	229.6	43.8	7.1	4.8	39.3	37.7
파크시스템스	1,747	-3.3	2.7	19.4	33.9	27.0	49.5	25.4	5.7	4.9	19.4	19.6
테크윙	1,669	-8.4	-9.7	-1.6	23.4	12.9	664.3	81.8	5.8	4.1	29.0	38.8
케이씨텍	1,487	-25.5	-7.9	89.4	11.6	8.9	150.9	30.9	2.3	1.9	22.1	23.3
와이씨	745	-9.0	-30.0	-37.3	21.1	15.2	83.2	39.1	1.8	1.7	9.1	11.5
GST	740	-10.5	-20.3	39.2	11.5	9.4	42.7	22.3	2.1	1.8	19.8	20.8
프로텍	571	-4.8	-21.4	85.7	10.0	8.2	47.0	21.3	1.4	1.2	16.3	15.8
디아이	555	-7.8	-17.8	-8.2	13.8	11.9	690.9	15.9	2.8	2.4	22.5	22.1
미코	489	-2.2	-20.5	9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	470	-24.4	-42.0	22.2	21.8	8.5	흑전	156.4	3.0	2.2	15.1	30.5
에프에스티	420	-10.8	-26.5	-36.7	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	397	-7.4	-21.3	-17.5	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	393	-21.6	-25.5	135.0	68.6	11.5	흑전	495.8	7.2	4.3	11.7	49.5
에스티아이	331	-13.9	-18.5	-29.9	4.4	2.8	403.1	58.7	-	-	-	-
디아이티	310	-6.2	-13.0	12.6	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	281	-5.8	-10.4	-3.8	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	227	-12.6	-20.8	-23.4	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	185	-14.2	-30.0	-6.5	10.2	5.8	101.4	77.3	0.9	0.7	9.0	13.8
유니테스트	183	-15.5	-29.7	-36.2	9.0	3.7	흑전	144.8	1.5	1.1	18.9	35.8
오로스테크놀로지	146	-13.5	-29.2	-38.5	-	-	-	-	-	-	-	-
제너섬	66	-2.3	-2.3	-1.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	690,335	1.7	0.6	69.6	42.1	30.7	41.5	37.1	23.3	18.0	60.5	61.0
Applied Material	425,761	1.2	-9.0	108.7	43.6	31.8	42.0	37.0	16.1	13.0	40.6	43.6
Lam Research	381,687	-2.6	-18.6	78.3	53.6	37.8	37.0	42.0	33.1	21.8	66.4	72.9
KLA	274,997	-1.1	-12.5	73.3	56.0	40.3	23.8	38.8	46.0	34.4	91.0	98.6
Tokyo Electron	178,992	-3.8	-10.4	82.6	38.9	29.1	28.9	33.6	11.7	9.8	33.5	37.7
Canon	129,316	5.2	-7.2	47.4	40.4	31.7	39.5	27.6	19.1	13.1	52.3	49.2
Naura	81,029	11.8	-1.7	64.9	71.6	50.4	38.5	42.0	12.2	9.9	17.3	20.0
Teradyne	54,777	8.6	-18.1	80.8	46.3	33.8	118.0	37.0	14.7	12.5	37.9	42.4
ASM International	48,239	-1.2	-11.3	66.0	38.7	30.5	51.0	27.2	8.6	7.0	24.2	25.5
Disco	40,316	-6.0	-23.6	26.4	36.5	29.8	34.0	22.3	9.4	7.8	27.5	27.5
Advantest	36,843	1.3	8.5	-2.3	12.4	11.2	-0.6	10.9	1.1	1.1	9.2	9.8
Lasertec	24,843	3.1	-14.7	45.6	50.0	39.1	-7.9	27.8	15.5	12.2	33.7	34.7
Be Semiconductor	20,960	0.7	-22.5	69.7	53.1	35.3	159.0	50.3	28.2	21.1	60.4	65.1
Screen Holdings	18,454	-4.0	-1.7	108.0	25.8	20.8	26.1	24.1	5.4	4.6	22.4	23.4
Onto Innovation	13,561	-2.6	-15.4	72.7	37.9	27.6	159.3	37.4	7.5	5.9	16.4	22.3
Kokusai Electric	12,445	-2.7	-6.2	55.8	40.9	28.9	62.3	41.5	7.9	6.7	20.7	24.5
Toray Industries	10,596	0.5	0.6	13.1	17.9	14.6	22.0	22.6	0.9	0.9	5.3	6.2
Asmpt	8,740	1.3	-18.6	111.0	43.1	27.8	75.7	55.0	3.6	3.4	9.4	12.6
Camtek	6,895	1.1	-11.5	39.0	42.2	32.7	245.1	29.2	6.9	5.7	24.8	22.7
Tokyo Seimitsu	4,522	2.7	-6.5	57.8	23.9	20.4	20.8	17.3	3.4	3.1	15.2	16.4
Cohu	2,392	-1.0	-20.4	117.9	87.4	34.3	흑전	154.8	3.2	-	3.7	13.6
Towa	1,309	2.3	-9.8	32.7	24.8	19.7	87.8	25.9	2.8	2.5	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	5,228	-5.1	-19.5	13.8	28.1	23.2	22.2	21.2	6.2	5.4	23.6	24.8
ISC	2,853	-7.2	-29.3	21.2	31.6	23.2	61.0	35.9	4.7	4.0	15.8	18.7
한솔케미칼	2,483	-7.8	-13.8	-0.9	14.7	11.6	18.4	26.6	2.0	1.7	15.0	16.5
티에스이	2,240	-28.3	-18.8	251.6	16.8	13.0	249.7	28.7	4.3	3.3	29.4	28.7
동진세미캠	2,103	-5.4	-28.1	12.6	-	-	-	-	-	-	-	-
솔브레인	2,100	-7.4	-20.0	3.1	14.3	10.9	85.7	31.8	1.7	1.5	13.1	15.2
티씨케이	2,059	-14.3	-28.6	29.5	19.0	14.7	62.1	29.1	3.4	2.9	19.3	21.1
코미코	1,261	-14.6	-34.8	36.4	19.4	14.5	30.8	33.3	3.8	3.2	21.8	24.1
후성	1,097	-12.5	-44.3	35.9	49.7	24.6	316.1	101.8	3.1	2.8	6.5	12.0
하나머티리얼즈	1,082	0.2	-9.1	26.9	13.9	10.7	102.3	30.1	2.0	1.7	15.6	17.4
에스앤에스텍	821	-12.1	-29.5	-20.3	-	-	-	-	-	-	-	-
레이커머티리얼즈	770	-1.5	-19.2	-20.5	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	620	7.8	-5.2	-7.7	9.6	6.8	24.7	40.4	1.2	1.0	13.5	16.4
월덱스	473	-8.5	6.9	33.0	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	421	-27.6	-12.9	107.7	17.6	10.2	371.4	72.0	2.7	2.2	17.1	24.5
에프에스티	420	-10.8	-26.5	-36.7	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	415	-11.0	-22.6	-7.7	12.8	9.2	66.5	39.1	-	-	-	-
원익머트리얼즈	410	-6.3	-18.2	5.2	6.4	5.7	31.6	12.0	0.7	0.6	11.6	11.7
메카로	331	-1.5	-25.7	41.1	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	211	-8.5	-12.7	21.5	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	199	-4.3	-25.4	-42.7	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	188	-10.0	-36.1	12.2	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨캠	182	-9.9	-18.2	-10.9	22.8	9.8	72.8	132.5	3.5	2.6	15.8	30.2
디엔에프	142	-1.5	-12.4	-21.5	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	125	-5.8	-11.3	-17.4	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	122	-12.5	-18.8	-30.0	28.3	11.4	274.3	148.8	1.5	1.3	5.3	12.1
지오엘리먼트	89	-19.6	-31.9	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	68	-11.4	-22.1	49.0	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Linde	236,851	-0.2	-0.7	20.1	28.7	26.4	22.1	8.7	5.9	5.7	20.4	20.8
Air Liquide	128,182	0.0	4.0	21.2	27.0	24.6	17.8	9.9	3.9	3.6	15.0	15.3
Shin Etsu Chemical	81,195	-6.4	-5.6	37.5	21.8	19.4	22.0	12.5	2.7	2.6	12.9	13.8
Merck	68,842	2.1	-0.7	13.5	17.5	16.1	32.6	8.9	2.0	1.9	11.1	11.2
Air Products and Chemicals	66,330	0.8	6.9	20.6	22.6	21.0	흑전	7.9	4.1	3.8	18.6	18.1
Hoya	50,191	-2.6	-6.8	3.7	31.1	27.3	6.3	13.6	7.9	7.5	26.2	28.8
BASF N	49,328	0.1	-0.7	9.3	16.9	16.4	58.5	3.0	1.3	1.2	7.7	7.4
Sumitomo	46,799	5.9	2.3	18.6	11.9	11.1	8.3	6.7	1.5	1.4	13.2	13.0
Fujifilm Holdings	27,313	-0.2	8.8	8.4	15.3	13.5	2.8	13.9	1.1	1.1	7.5	8.0
Entegris	19,695	-6.9	-24.7	53.3	35.4	27.8	135.9	27.4	4.3	3.8	12.1	14.3
DuPont	18,592	1.8	-0.1	242.5	19.2	17.5	흑전	9.9	0.7	0.7	6.7	7.3
Resonac Holdings	16,911	4.3	-18.3	122.3	27.5	19.6	229.0	39.9	3.5	3.1	12.6	15.7
Asahi Kasei	15,383	0.9	2.8	32.9	15.1	13.3	4.7	13.0	1.2	1.1	8.1	8.6
Toppan Holdings	8,727	7.5	-4.1	4.1	19.8	16.3	8.2	21.3	1.0	1.0	5.7	6.7
AGC	8,211	0.9	-13.8	19.1	15.4	13.0	23.0	18.8	0.8	0.8	5.7	6.6
FormFactor	8,110	-1.5	-26.4	86.5	42.7	33.9	251.2	25.8	6.9	6.9	17.6	20.3
Tokyo Ohka Kogyo	7,839	1.7	-8.1	73.2	29.4	24.8	23.1	18.2	4.8	4.2	16.1	17.8
SUMCO	7,743	-7.4	-2.4	152.5	-70.8	49.8	적지	흑전	2.3	2.2	-2.8	4.3
Cabot	4,654	-0.3	-1.9	36.0	14.2	12.8	5.3	11.1	2.9	2.6	20.7	21.2
Micronics Japan	3,752	10.0	-3.9	117.9	27.7	22.6	78.0	22.9	7.1	5.6	32.4	34.5
Adeka	2,441	0.5	-4.3	4.3	14.3	13.1	2.1	8.7	1.2	1.1	9.1	9.5
Fujimi	1,970	1.8	-11.0	70.0	26.2	22.2	26.1	17.9	3.4	3.2	13.3	13.9
Photronics	1,788	5.1	-4.2	-5.2	16.3	15.0	-18.3	8.6	1.8	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	980	3.3	-28.1	152.5	21.6	15.6	95.5	38.6	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	562	5.4	-22.2	63.3	16.4	15.5	-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	2,208	-7.1	-31.2	28.9	13.6	12.5	324.5	9.2	3.9	2.9	33.5	26.8
두산테스나	1,477	-12.1	-36.1	43.6	35.0	15.3	2,696.5	127.9	3.1	2.6	9.3	18.4
가온칩스	474	-19.6	-5.9	-22.6	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	404	-11.2	-37.8	12.4	76.3	16.1	-68.0	373.6	3.1	2.6	4.2	17.7
에이디테크놀로지	349	-11.7	-13.2	-23.3	16.8	9.2	477.3	81.2	1.5	1.3	11.7	15.8
네패스아크	345	-20.8	-32.3	66.8	19.3	11.1	424.0	74.0	1.9	1.6	10.1	15.4
한양디지텍	302	-3.5	-15.4	-7.9	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	281	-19.3	-25.7	-16.6	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	258	-6.0	-17.9	-31.7	N/A	42.1	적지	흑전	7.6	6.4	-2.3	16.5
LB세미콘	245	3.4	-4.6	1.3	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	211	-9.7	-19.0	-32.9	61.1	13.2	흑전	363.1	12.9	6.5	23.6	65.6
에이직랜드	205	-14.1	-19.7	-34.3	34.2	22.3	흑전	53.3	3.4	2.9	10.3	14.0
켈리타스반도체	108	-6.4	-33.1	-49.4	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	66	-13.6	-16.0	-56.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	5,005,528	2.0	3.9	10.9	23.2	16.2	82.5	43.2	16.0	9.3	84.9	66.5
Broadcom	1,817,015	3.0	0.0	10.4	33.1	19.8	142.4	67.0	16.6	10.5	52.9	57.0
AMD	851,092	5.3	0.4	143.7	70.0	38.3	181.4	82.6	11.9	9.8	16.4	25.6
Dell	282,687	10.4	0.8	247.6	23.6	19.6	113.4	20.7	235.7	39.5	1,092.1	26.1
Marvell	170,100	2.9	-29.8	128.6	47.9	31.4	32.1	52.6	9.6	8.1	17.0	24.5
HP	63,151	4.1	-2.2	98.5	14.0	11.8	흑전	18.9	2.4	2.0	17.5	18.3
Quanta Computer	39,149	0.8	-11.8	20.6	13.6	11.3	27.7	20.6	4.9	4.2	35.7	39.1
Wiiwynn	32,904	24.0	24.4	27.8	16.5	11.8	31.1	39.7	6.7	4.7	44.8	45.8
Wistron	17,589	28.8	13.7	18.9	12.3	9.1	73.7	35.3	2.6	2.1	20.7	23.9
Inventec	7,150	10.3	-2.9	50.4	21.0	17.5	27.3	19.9	3.0	3.0	14.4	16.7
Foxconn	2,496	5.7	-1.6	-7.5	14.5	15.0	70.2	-3.1	0.5	0.5	5.2	4.6
Inspur	715	8.6	7.0	-24.7	-	231.2	-	-	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	4,891,183	-0.2	13.6	22.5	37.9	34.2	17.6	11.1	43.6	32.2	134.2	110.0
Qualcomm	185,851	11.3	-12.5	162.2	56.4	29.2	0.7	93.5	14.0	11.1	26.4	42.6
MediaTek	175,986	-2.8	-15.4	-2.4	15.5	15.2	115.2	1.5	7.3	7.2	47.9	43.3
Xiaomi	88,059	-0.6	16.4	-32.0	20.6	15.4	-23.5	33.9	1.9	1.7	11.6	13.3
Skyworks	9,056	1.5	-15.7	-5.1	12.1	11.7	62.1	3.4	1.7	1.6	10.1	10.4
Qorvo	7,632	1.2	-11.0	2.4	12.7	11.5	88.5	10.3	2.0	1.9	15.9	16.2

자료: Quatinwise, 하나증권

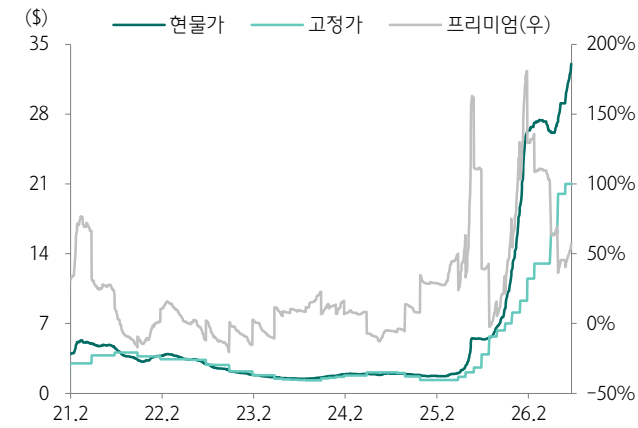
표 11. PC 관련 주요 업체

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	38,507	13.6	6.2	162.9	17.2	12.7	18.0	34.8	4.4	3.5	30.4	32.0
Asustek	17,695	10.1	0.0	40.7	14.1	12.9	-8.0	9.3	2.0	1.9	14.2	14.8
Gigabyte	7,338	9.1	4.6	42.1	11.9	10.9	72.9	9.4	3.5	3.0	29.0	27.8
Compal	5,066	3.3	-1.9	22.4	17.7	14.7	53.3	19.9	1.2	1.2	6.5	7.6
Acer	2,830	1.5	-12.1	13.8	18.6	16.7	29.6	11.4	1.2	1.1	5.9	6.4

자료: Quatinwise, 하나증권

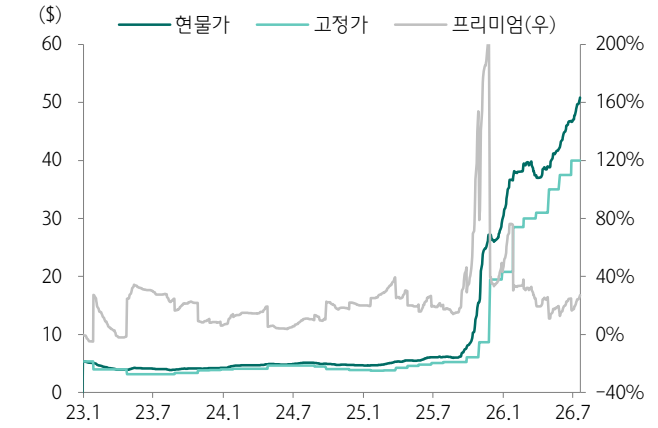
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



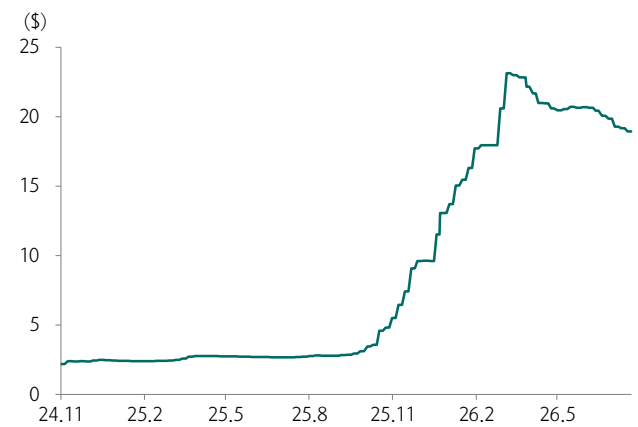
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



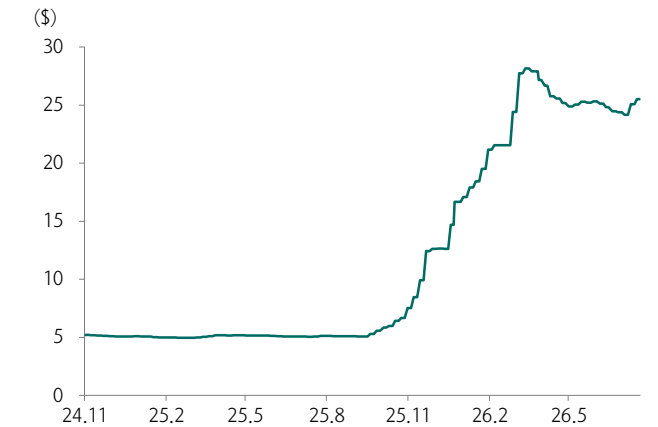
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



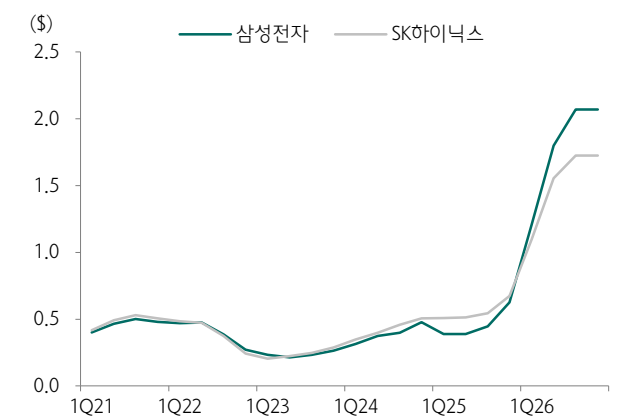
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



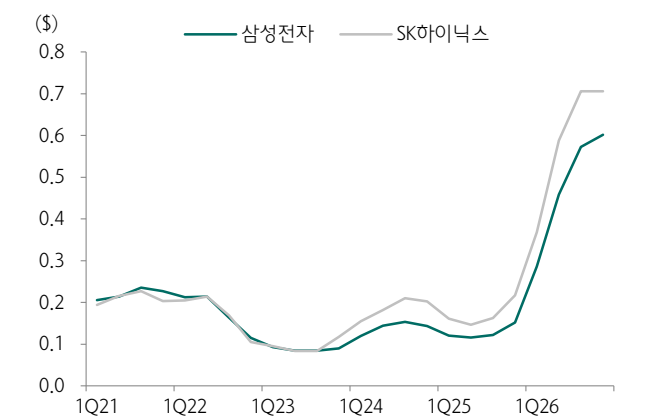
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

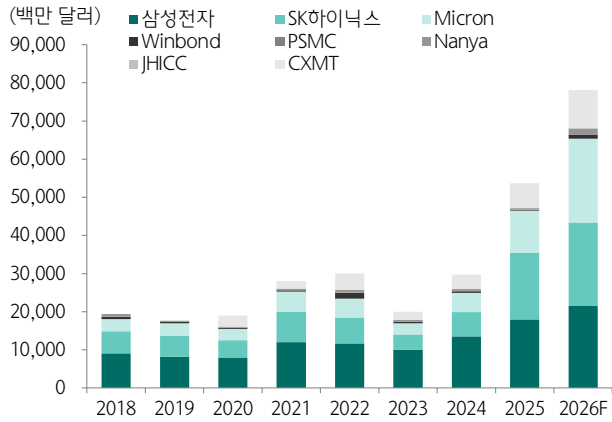
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

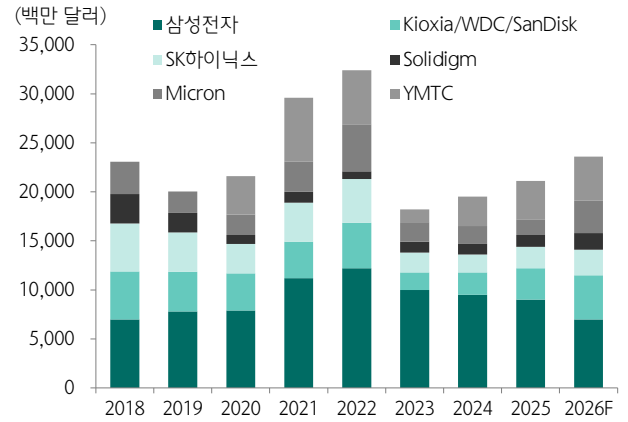
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



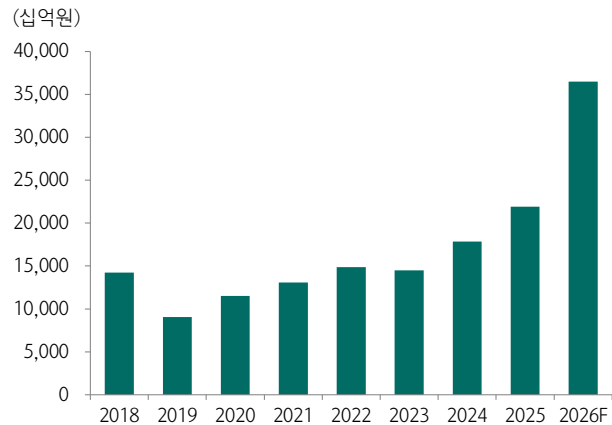
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



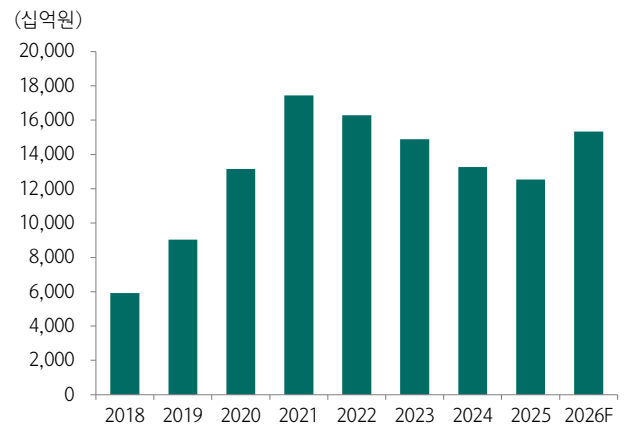
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



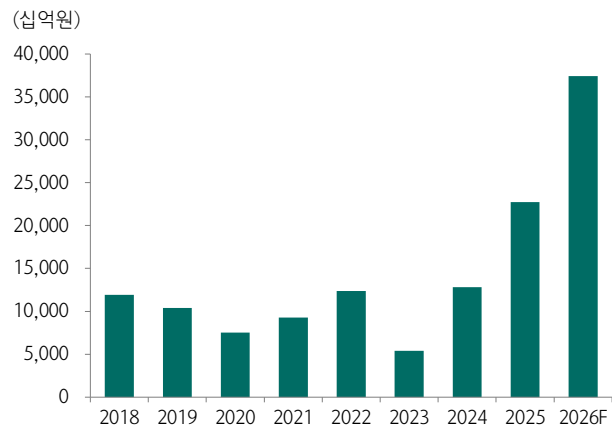
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



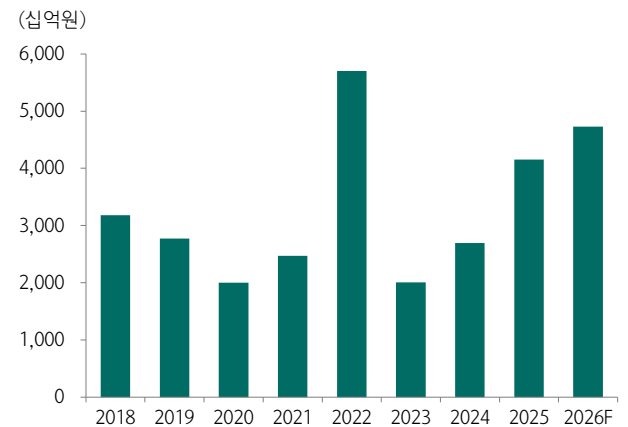
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

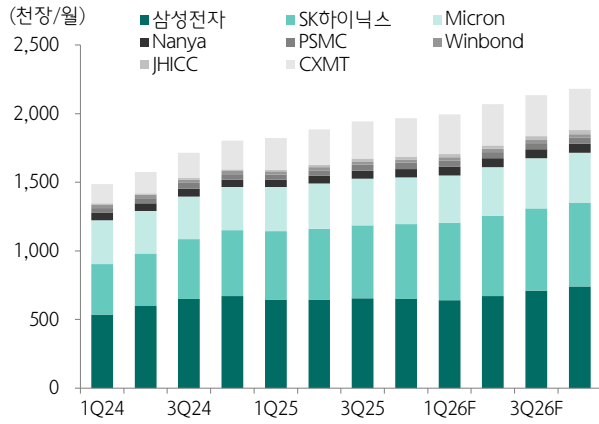
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

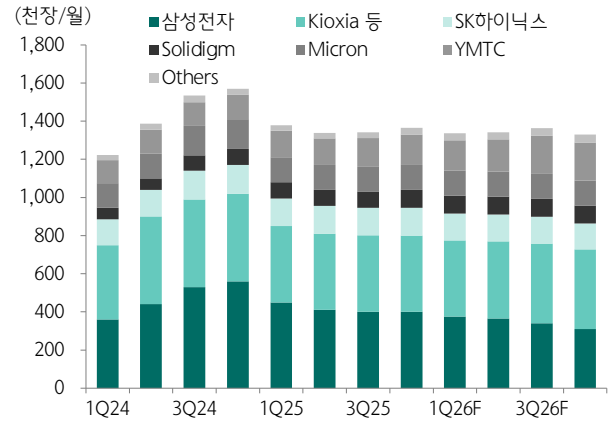
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

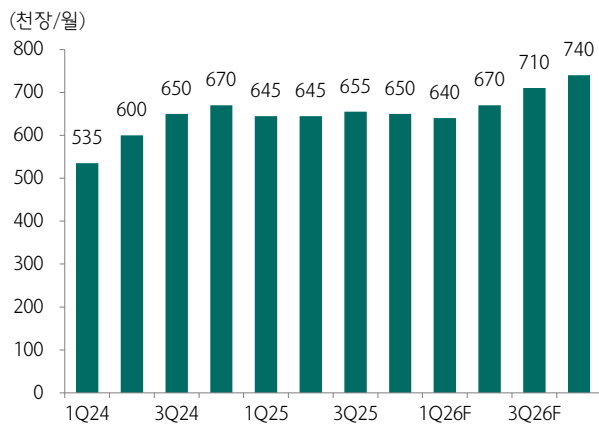
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

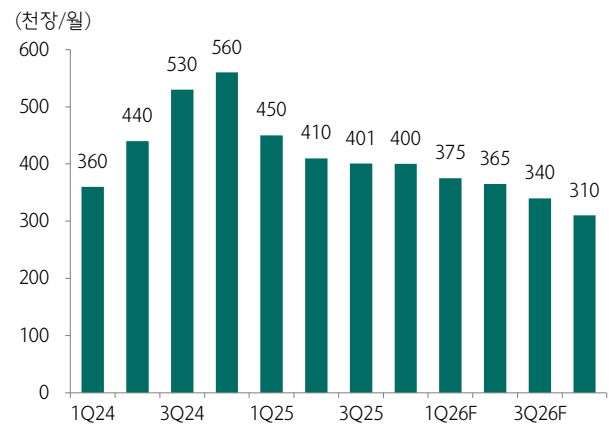
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



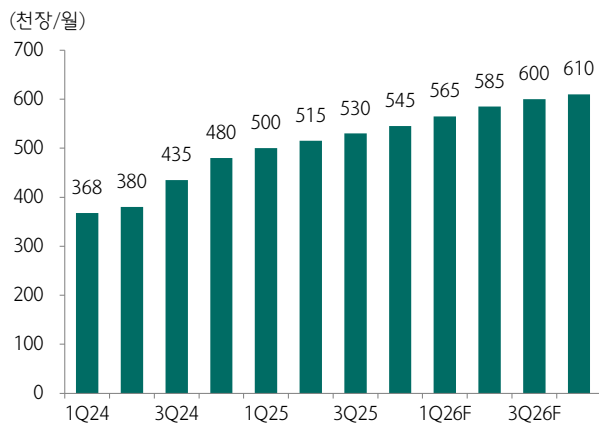
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



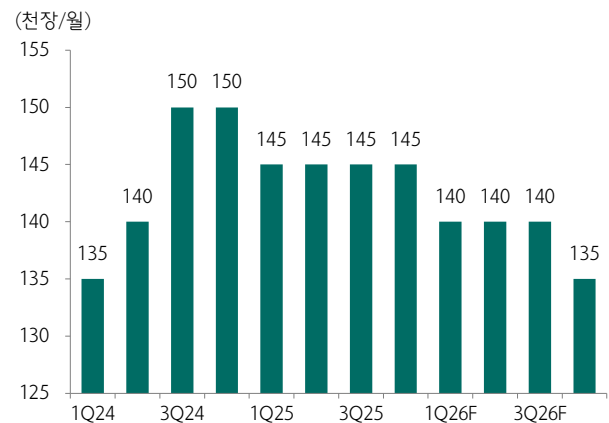
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

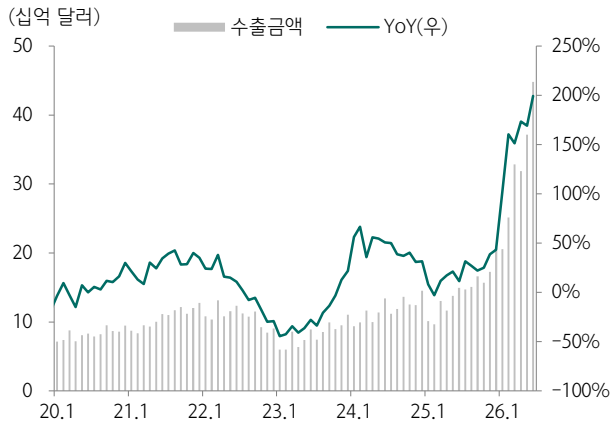
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

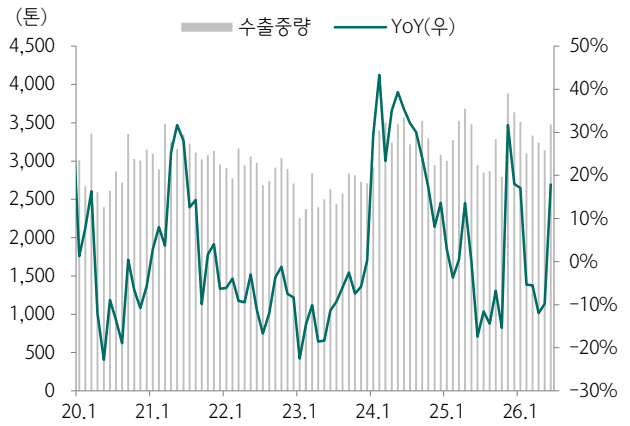
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



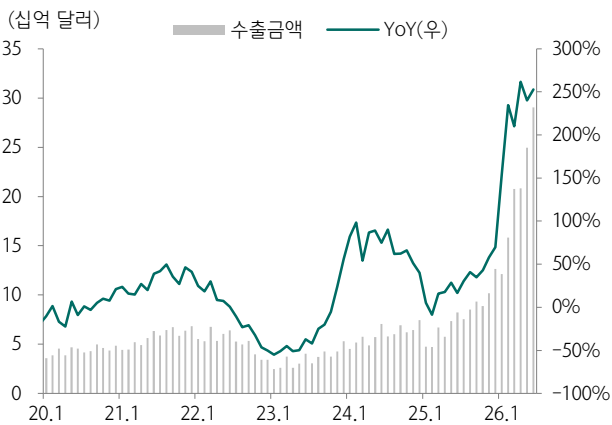
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



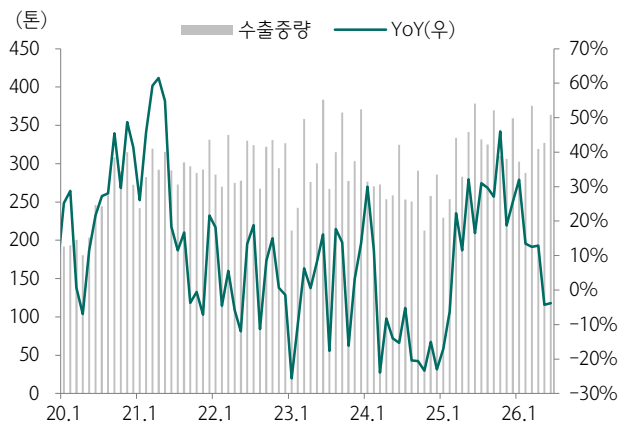
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



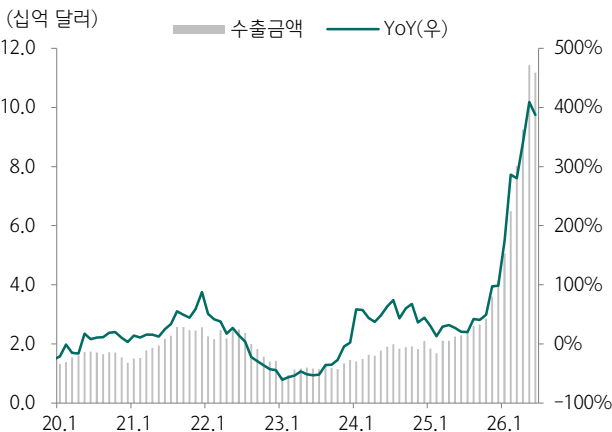
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



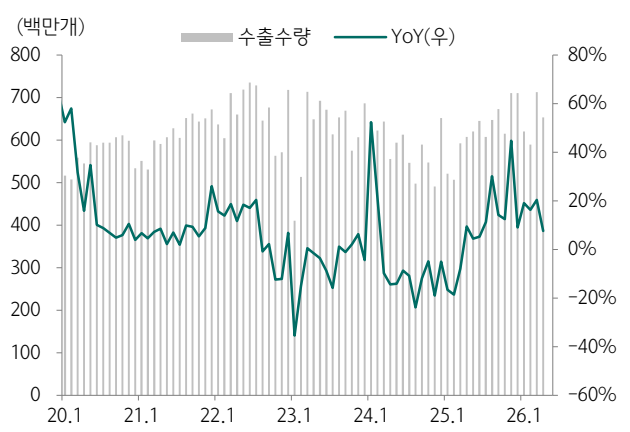
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



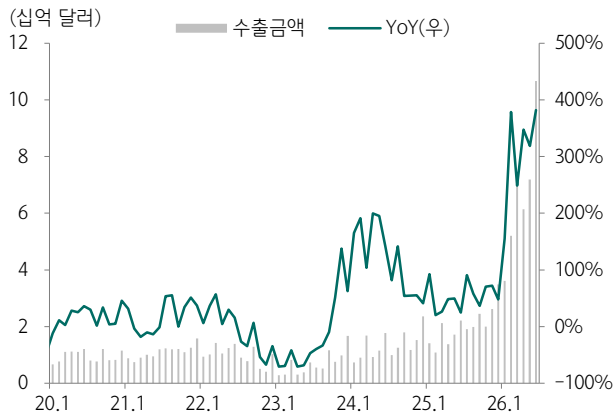
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



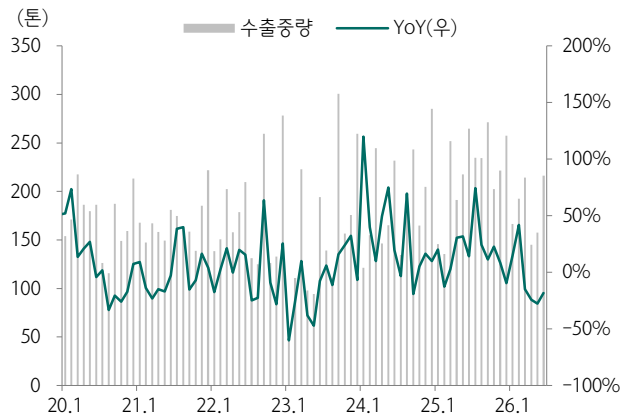
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



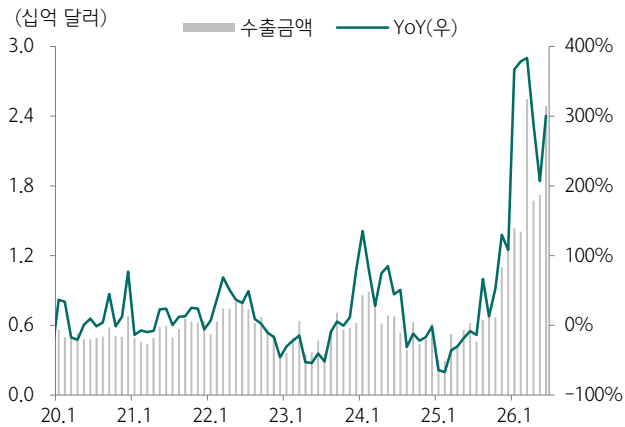
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



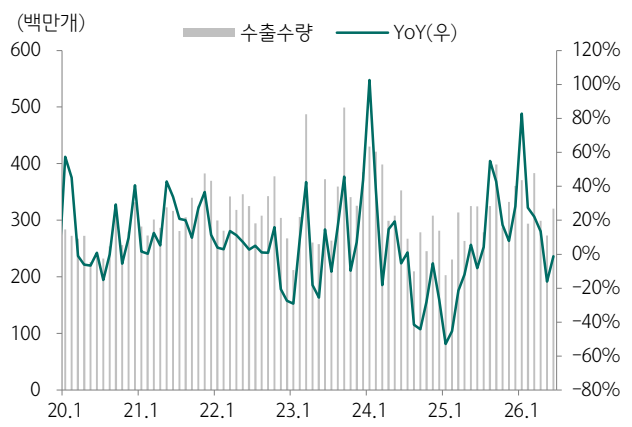
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



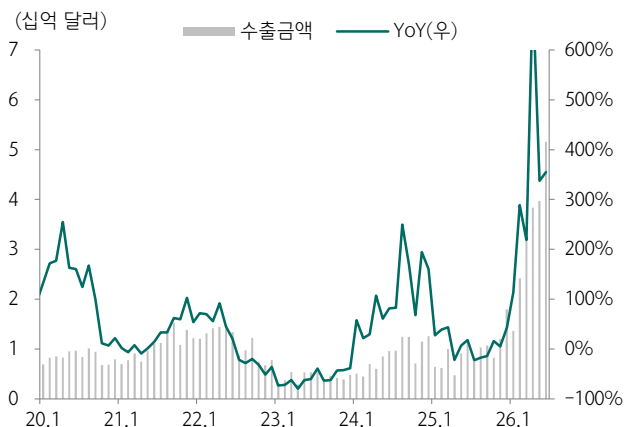
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



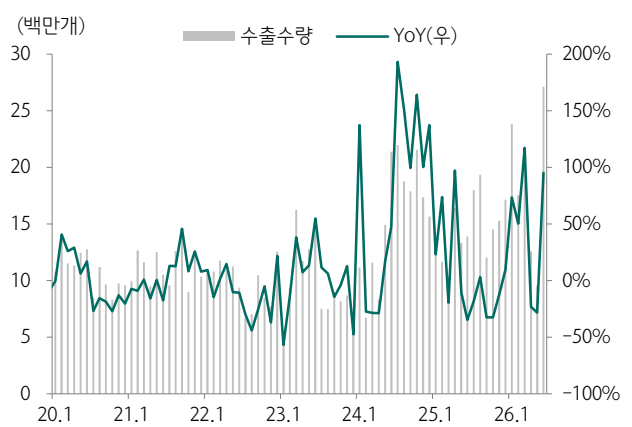
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



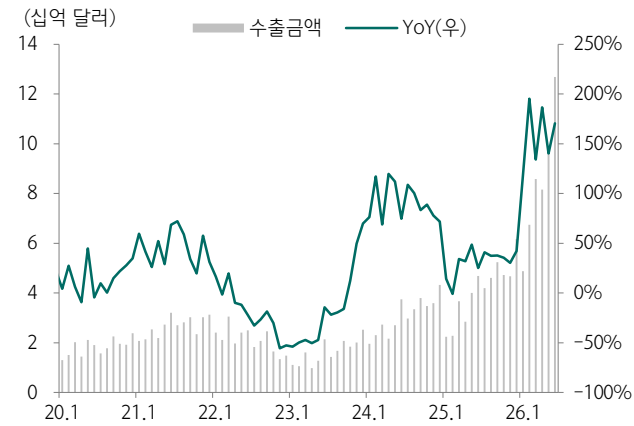
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



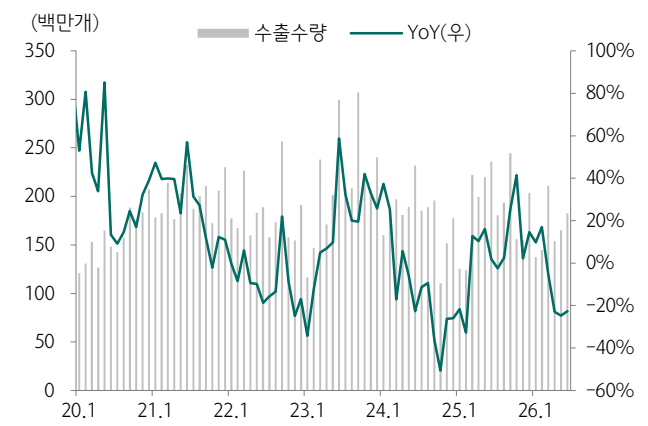
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



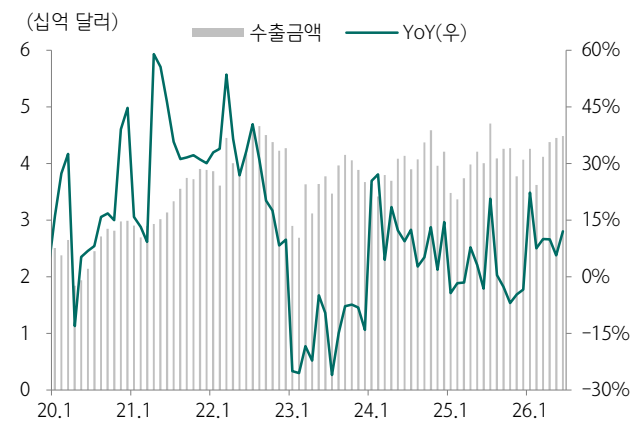
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

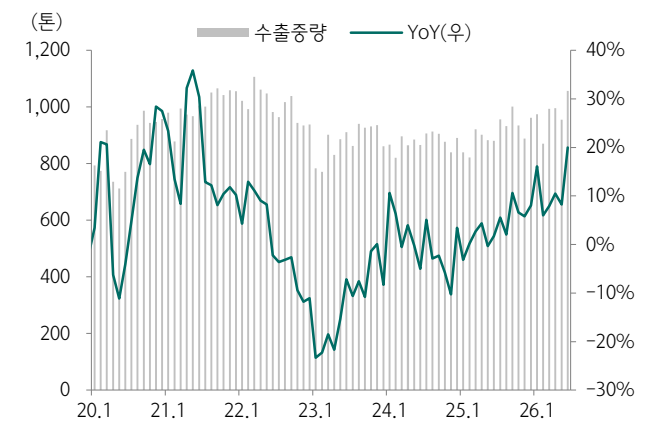
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

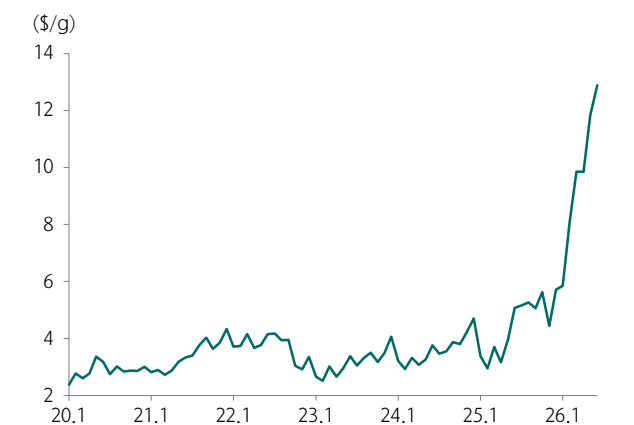
도표 34. 시스템 반도체 수출 중량



자료: KITA, 하나증권

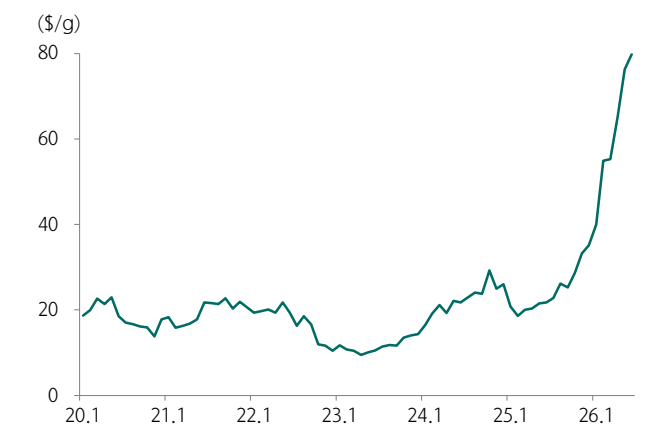
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



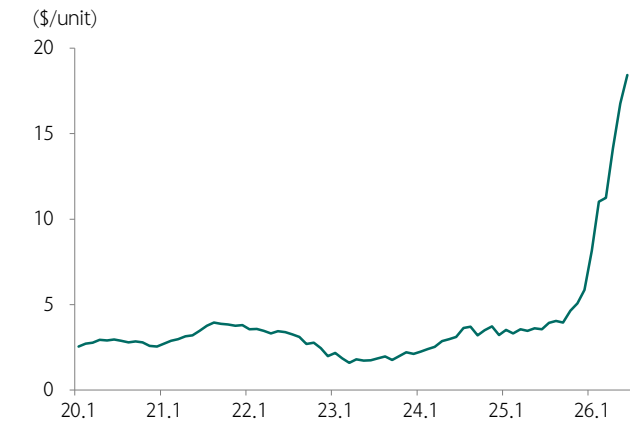
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



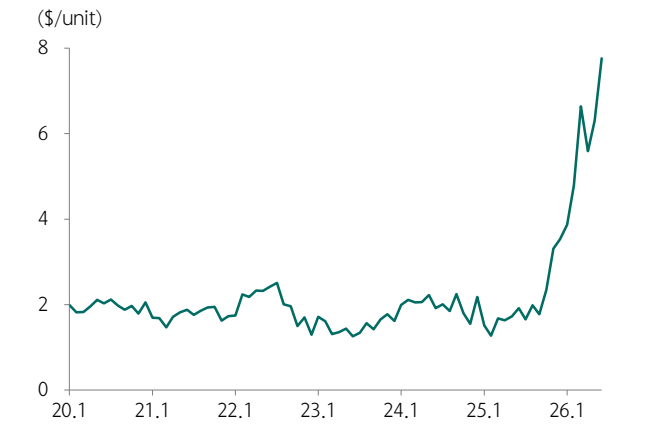
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



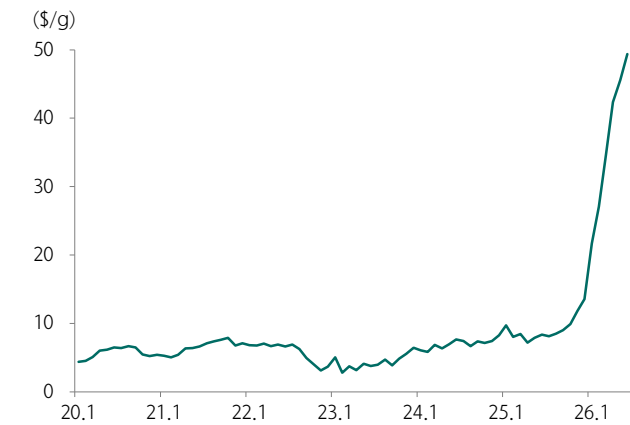
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



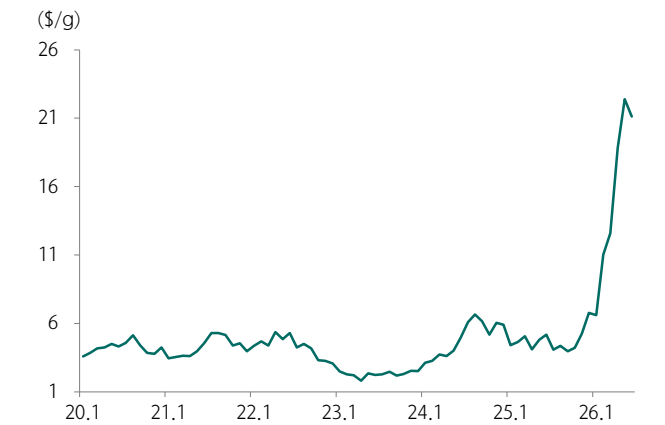
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



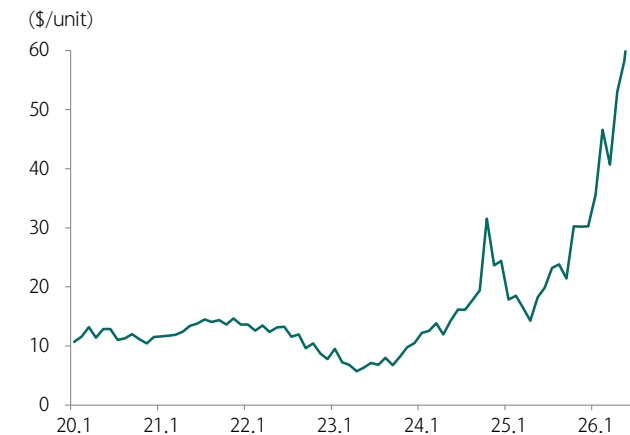
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



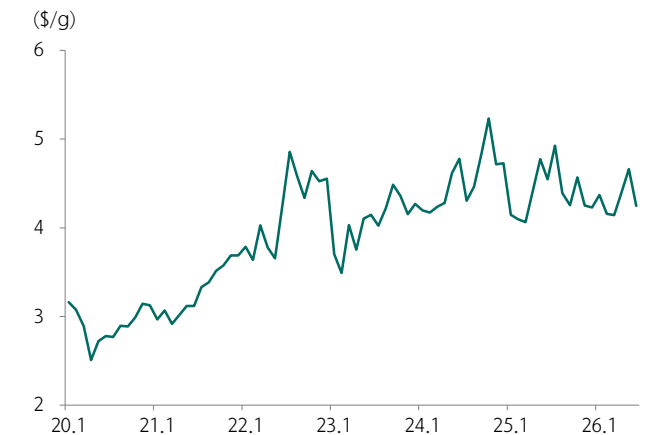
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

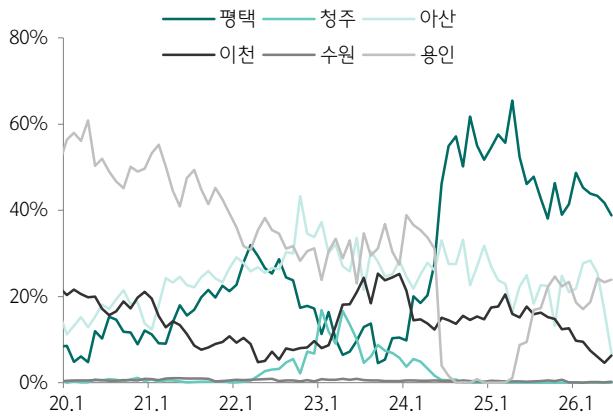
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

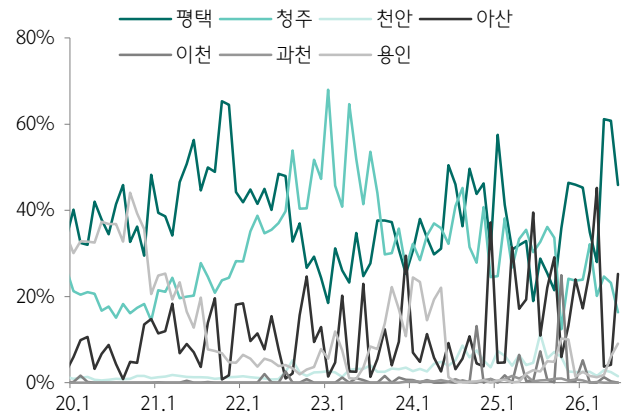
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



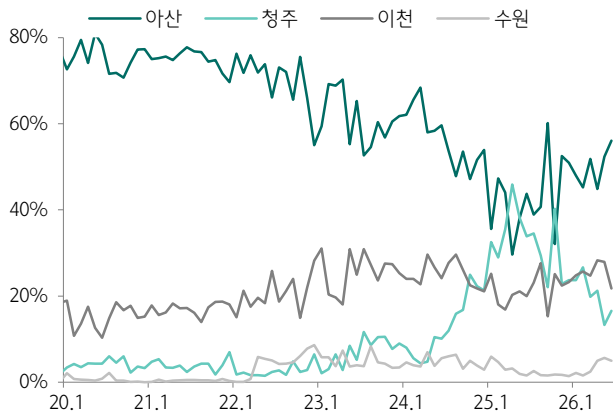
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



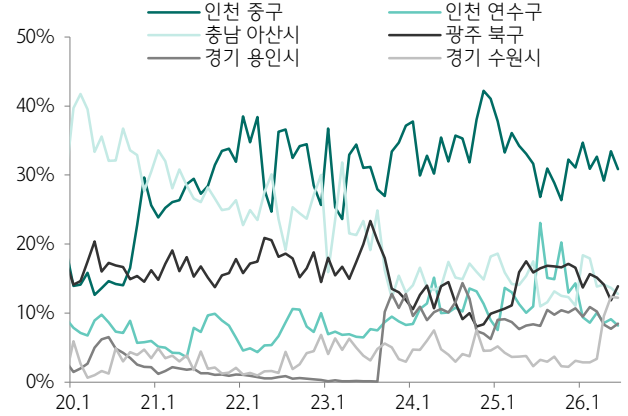
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



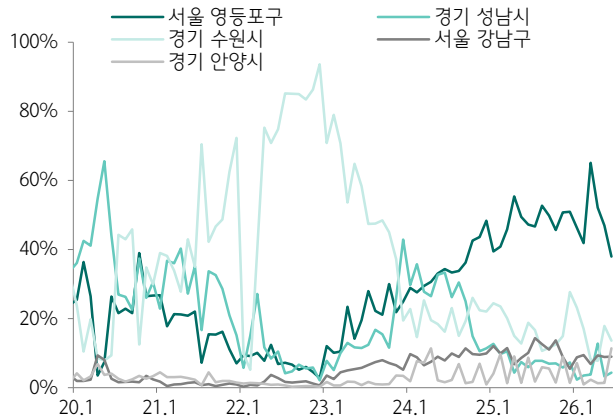
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



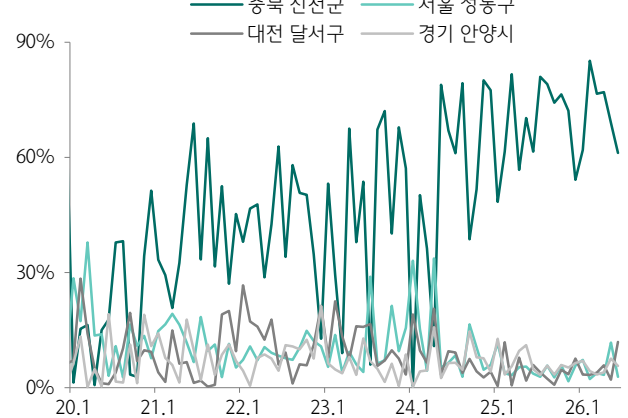
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

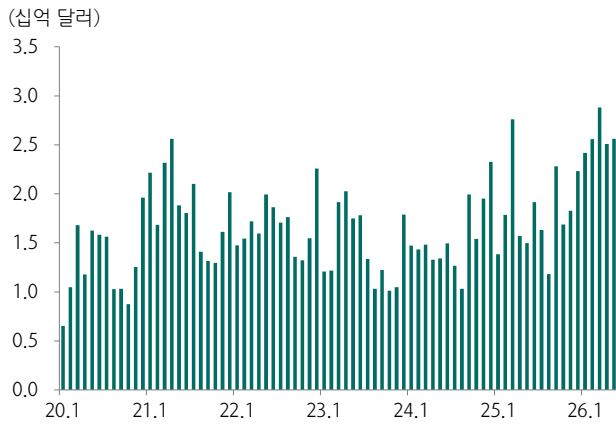
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

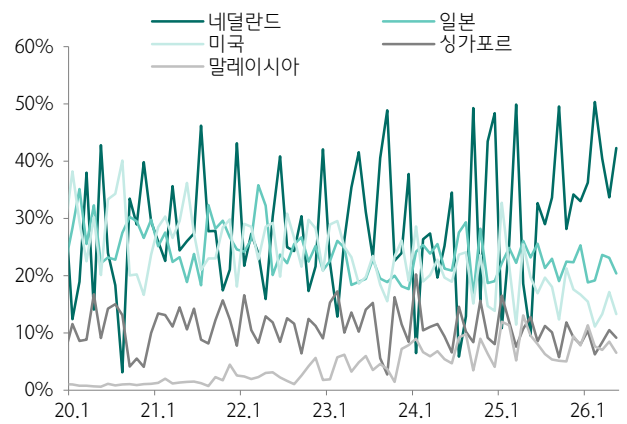
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



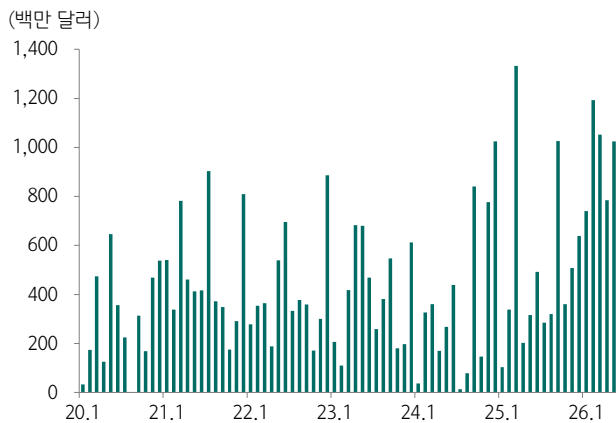
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



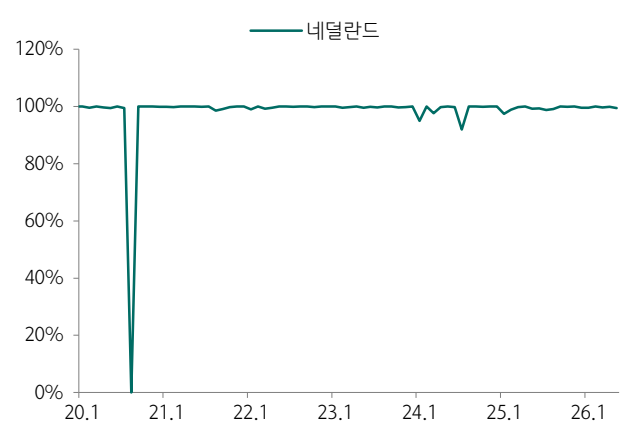
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



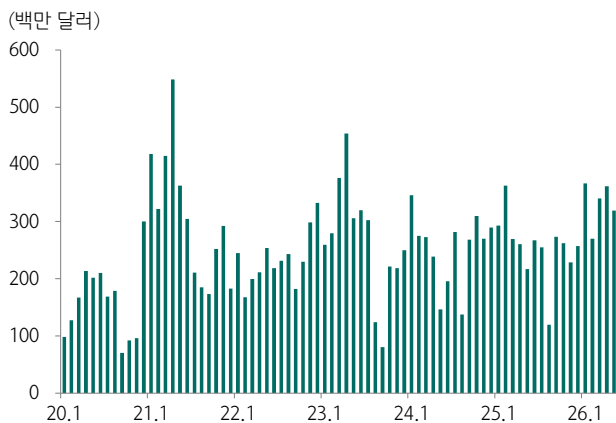
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



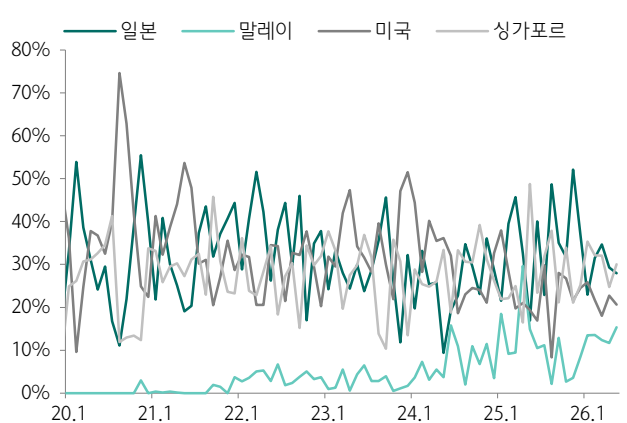
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



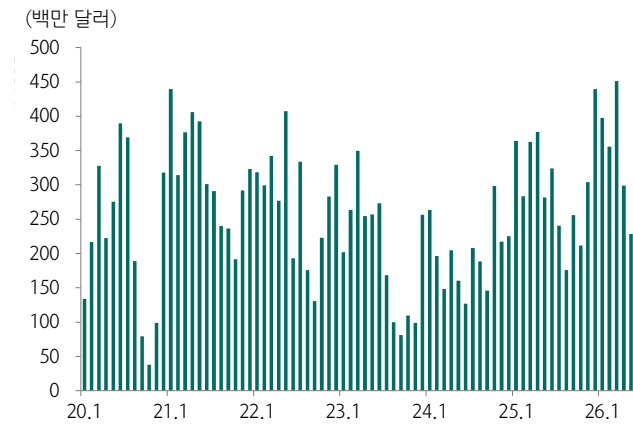
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



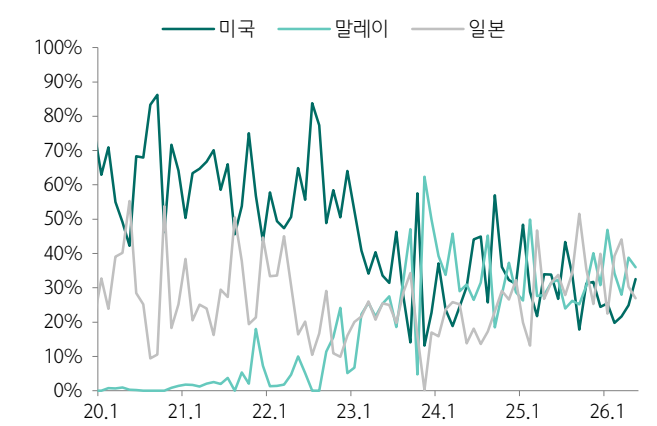
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



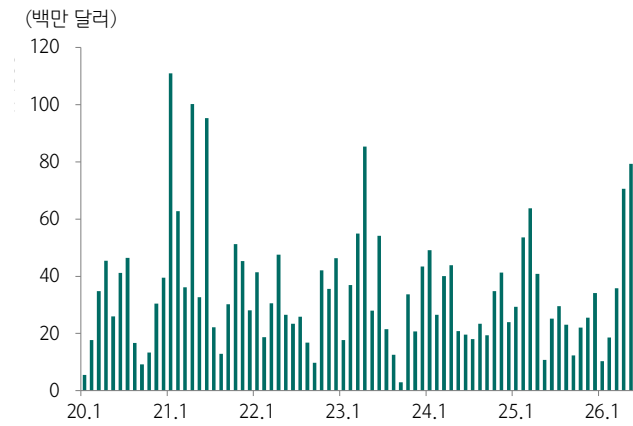
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



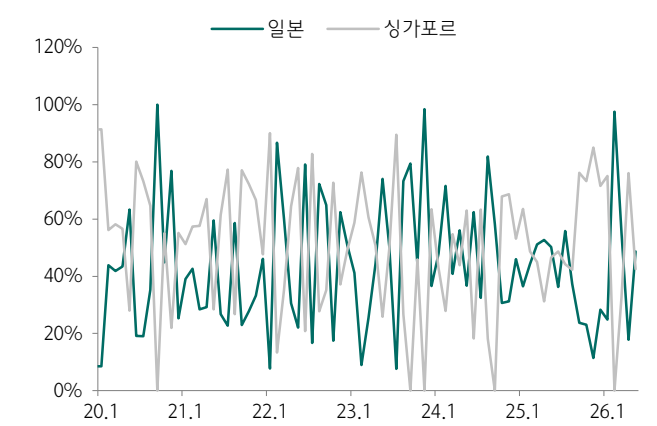
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



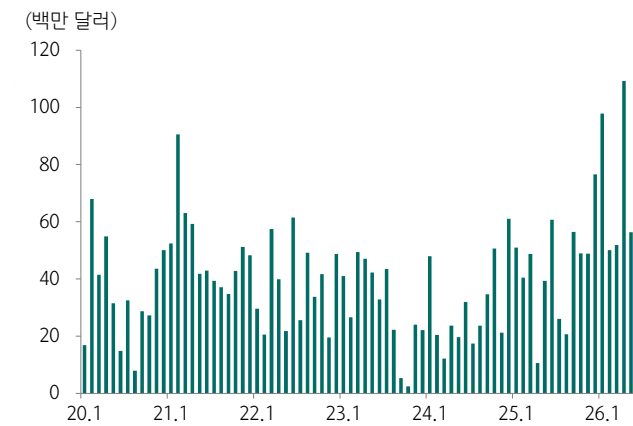
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



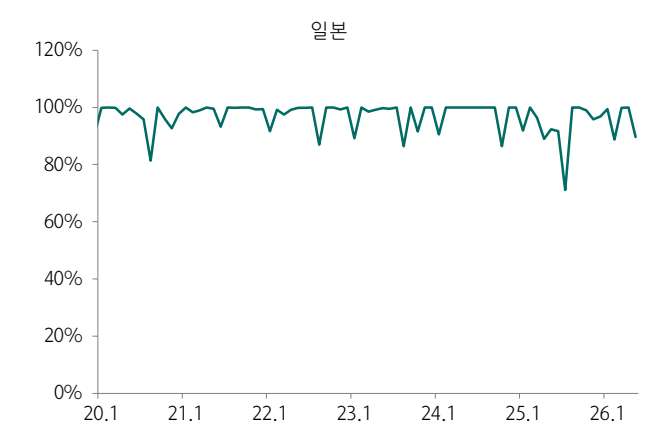
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



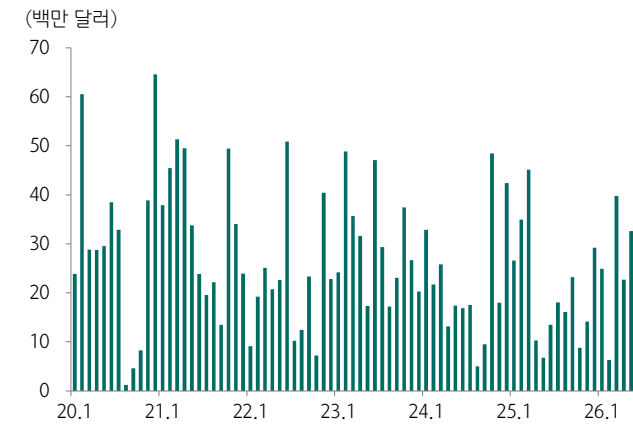
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



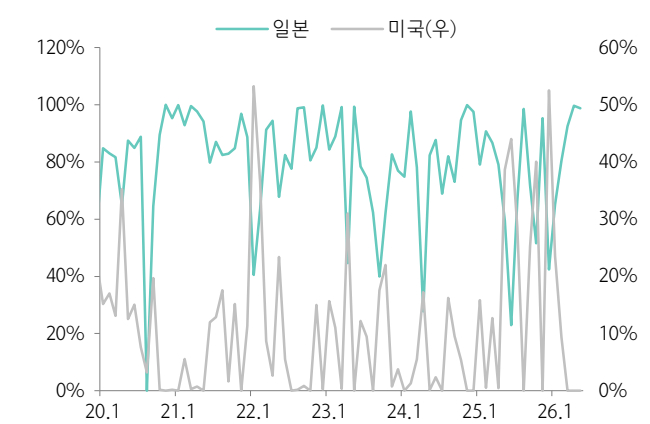
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

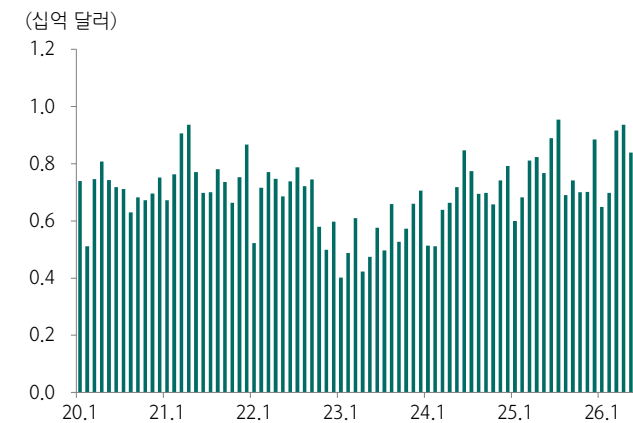
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

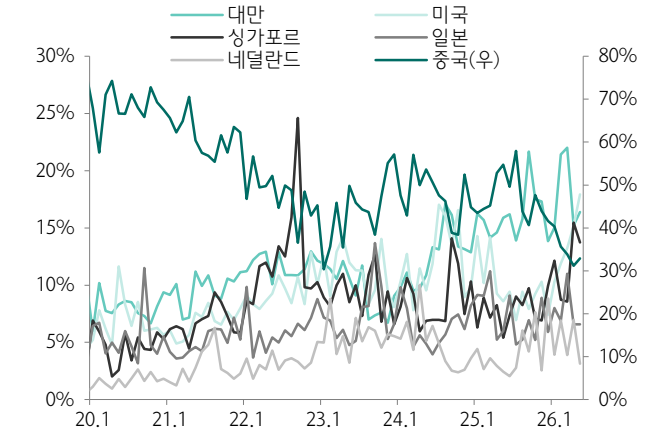
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



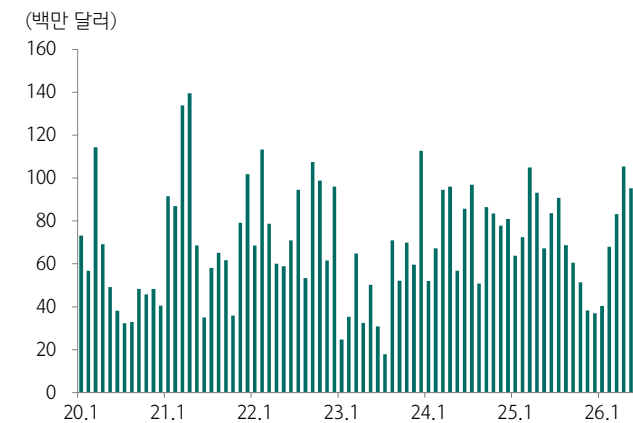
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



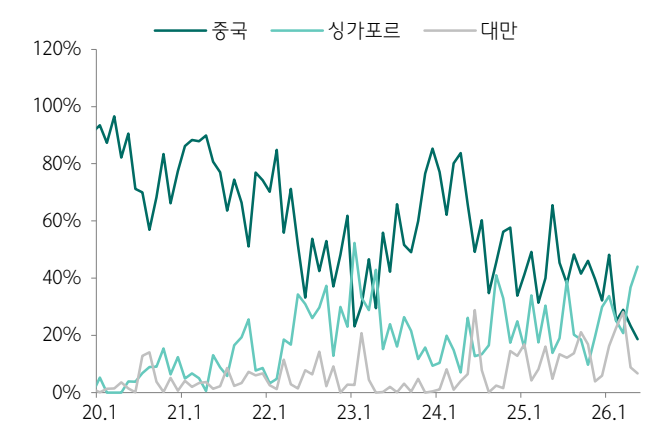
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



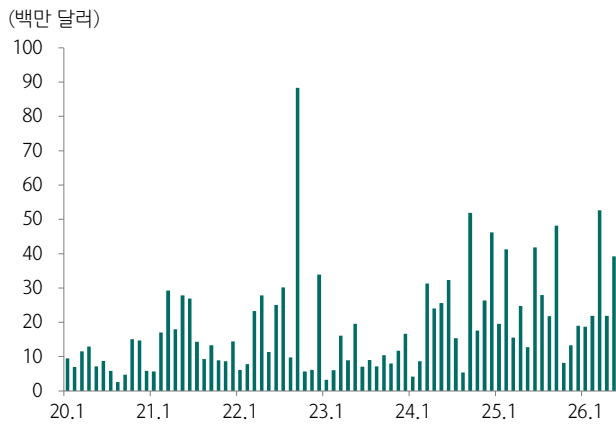
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



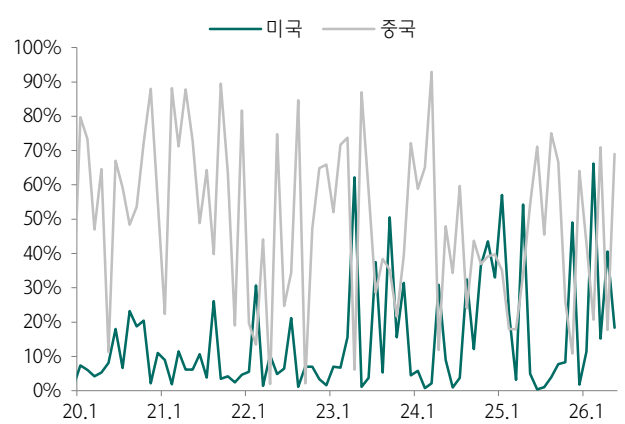
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



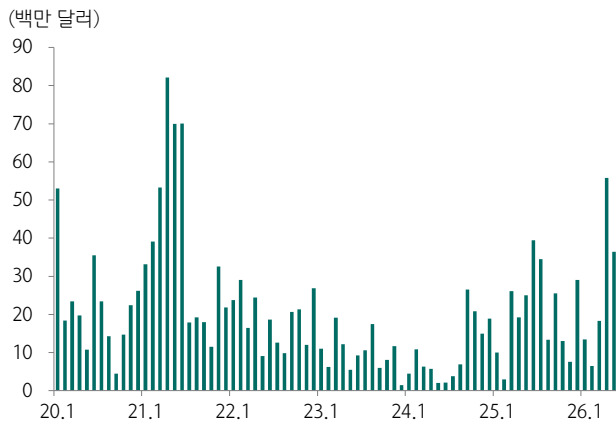
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



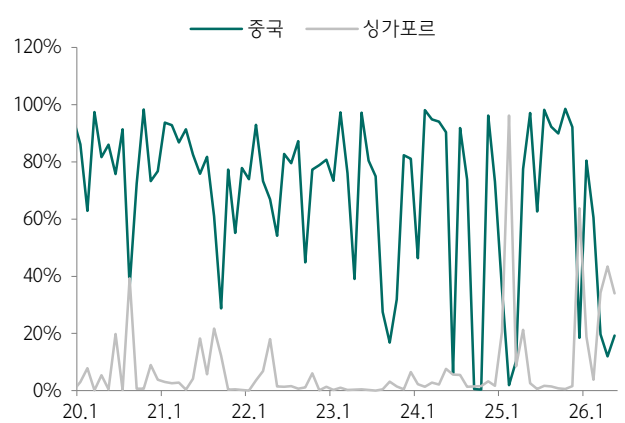
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



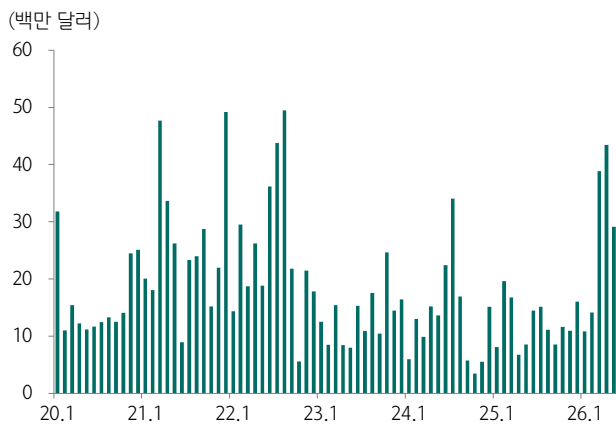
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



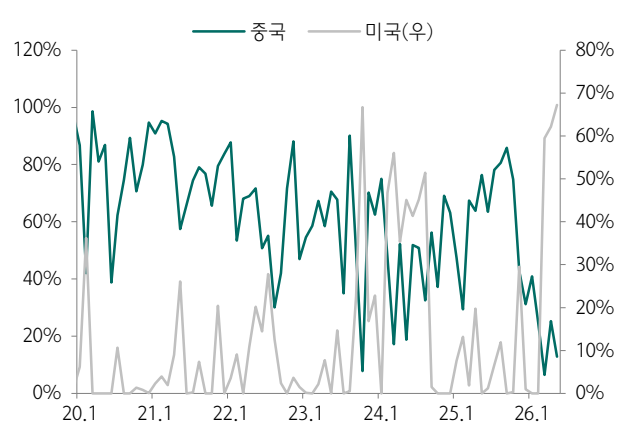
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



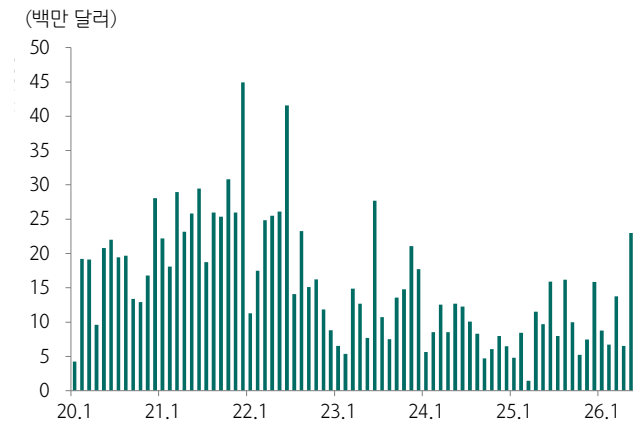
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



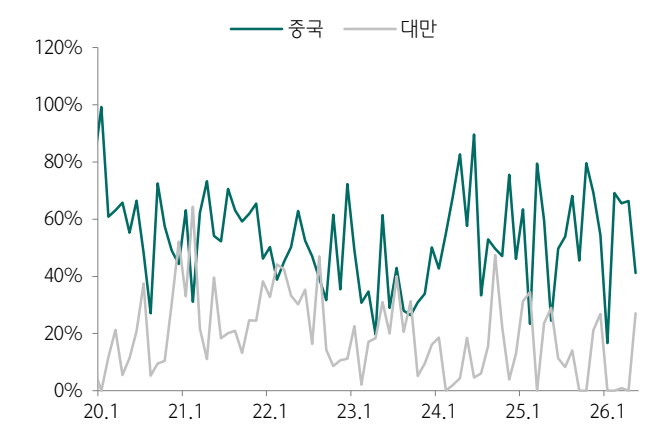
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



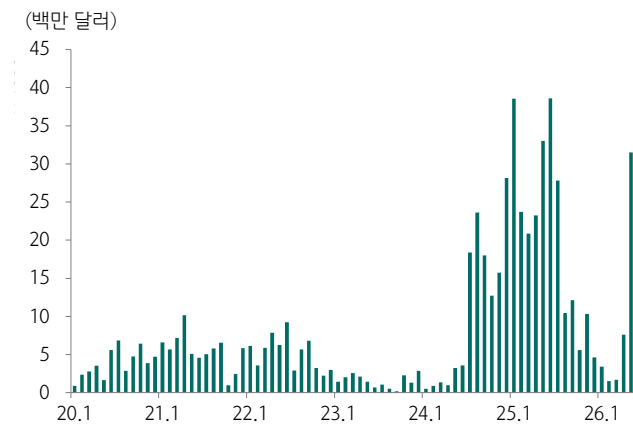
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



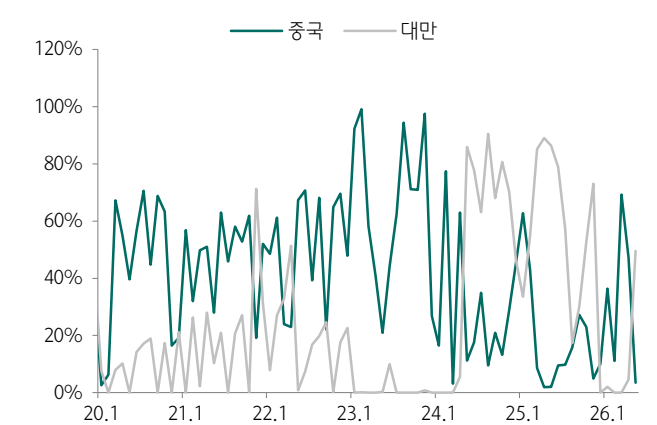
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



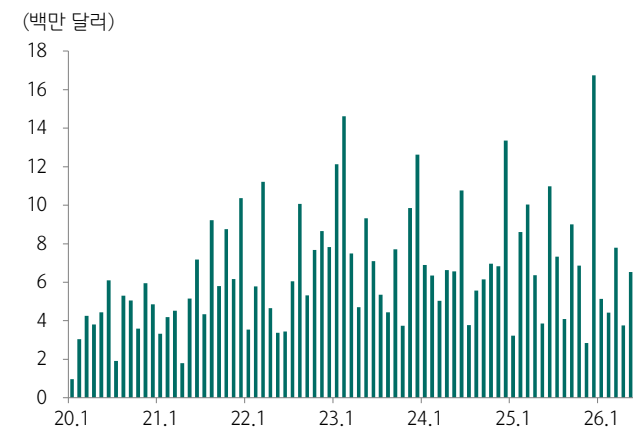
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



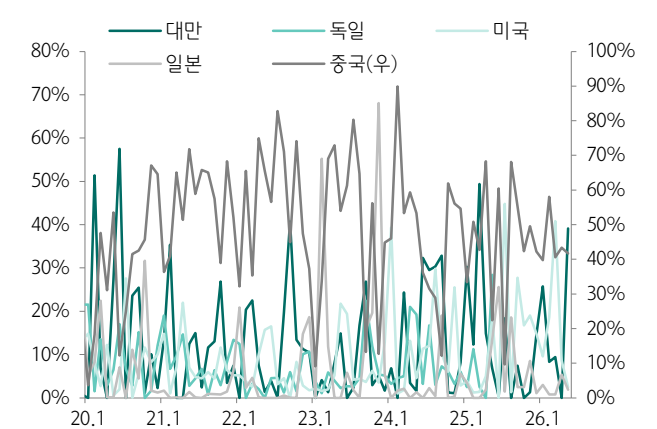
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

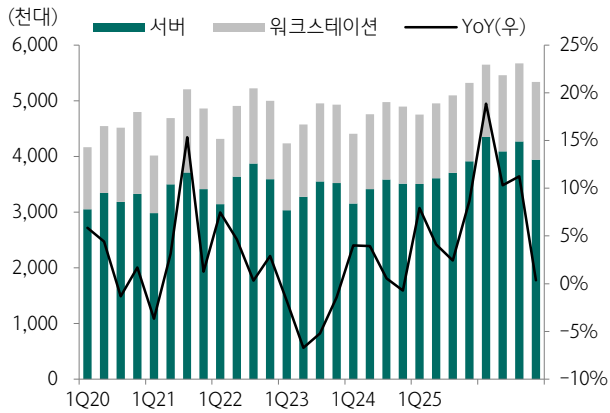
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

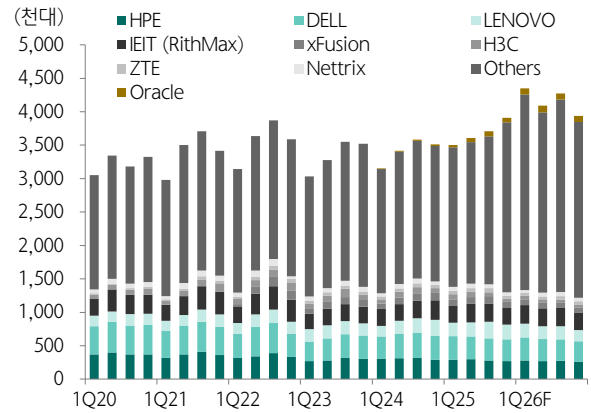
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



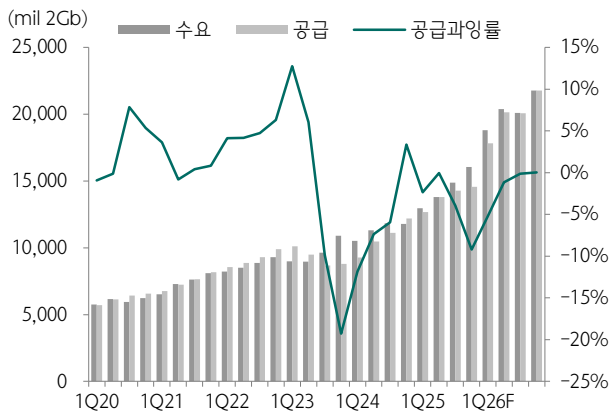
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



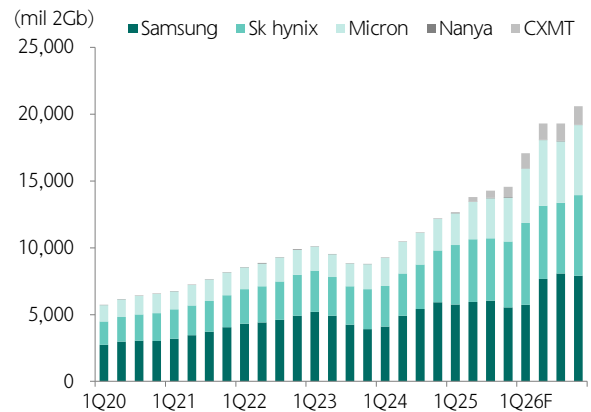
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



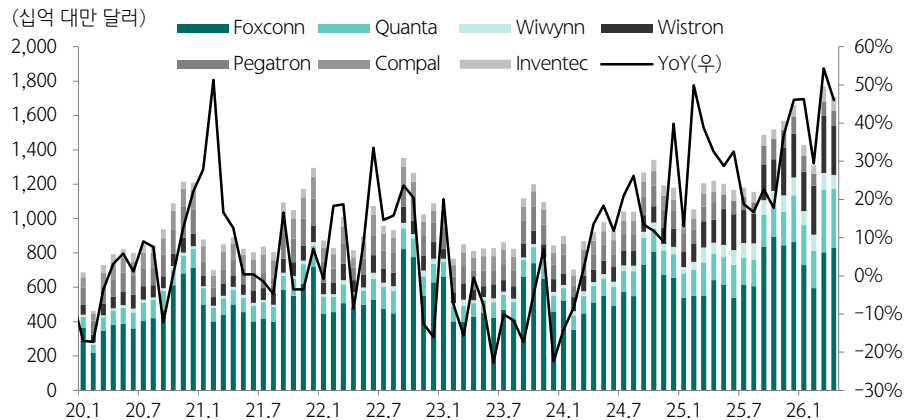
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

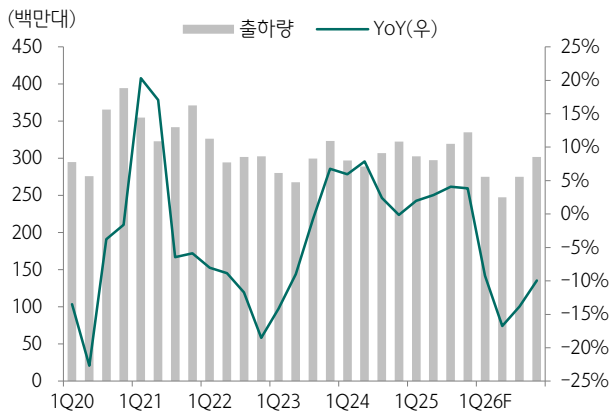
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

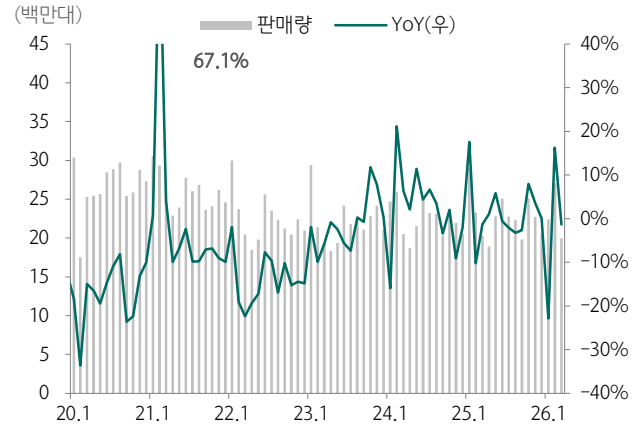
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



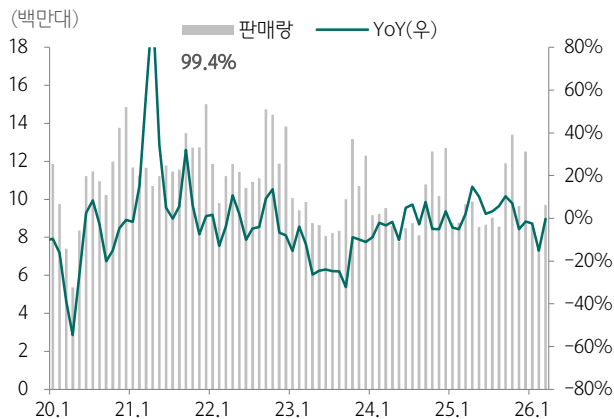
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



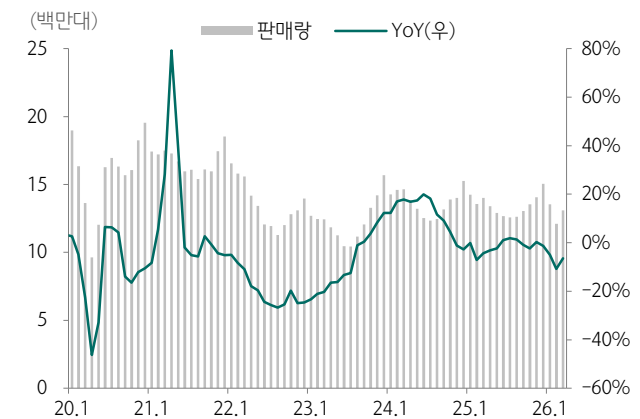
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



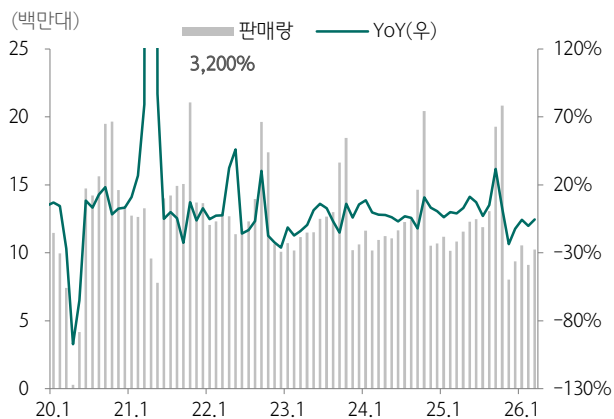
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



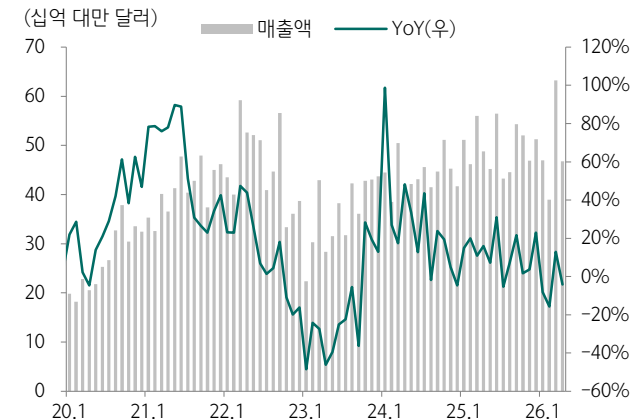
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

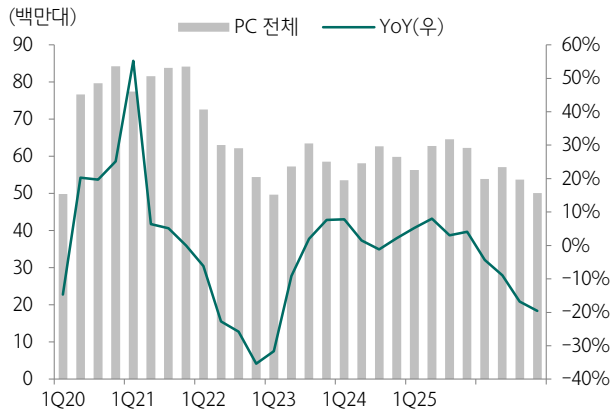
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

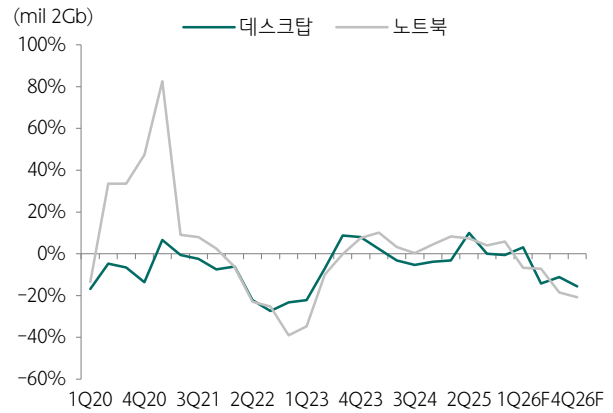
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



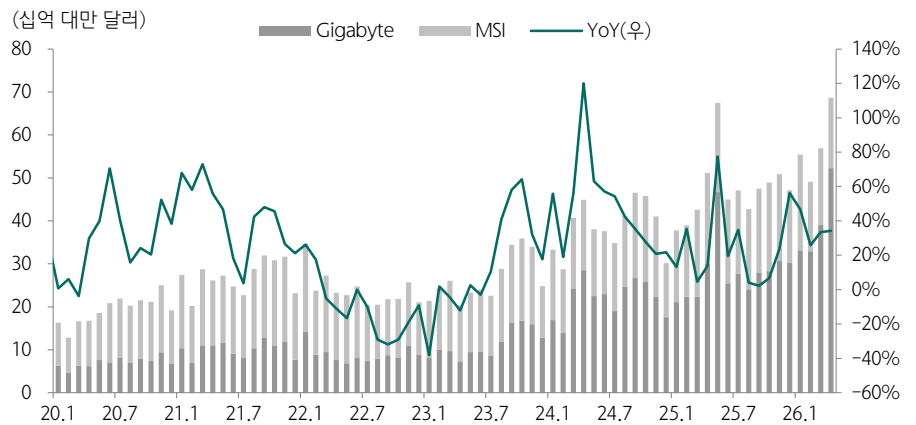
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



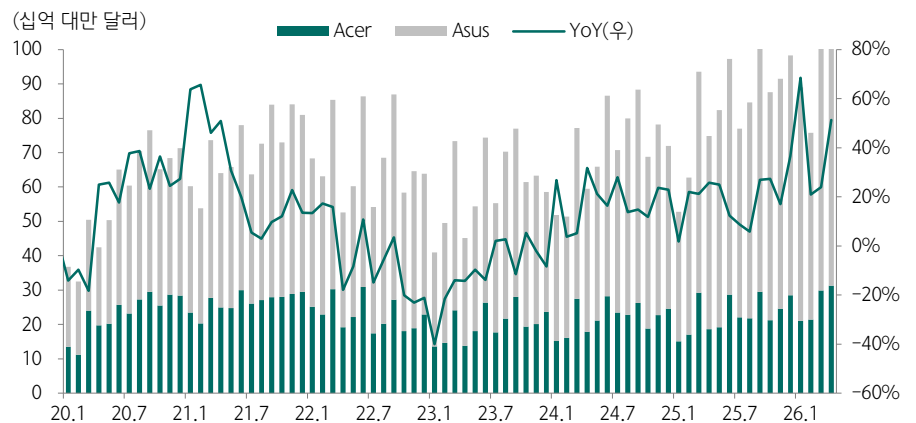
자료: TrendForce, 하나증권

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

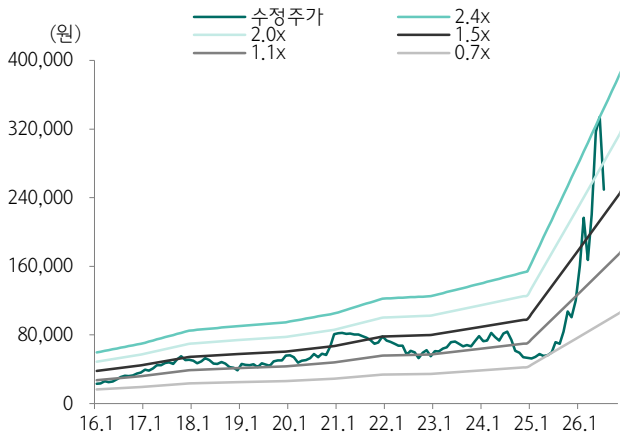
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

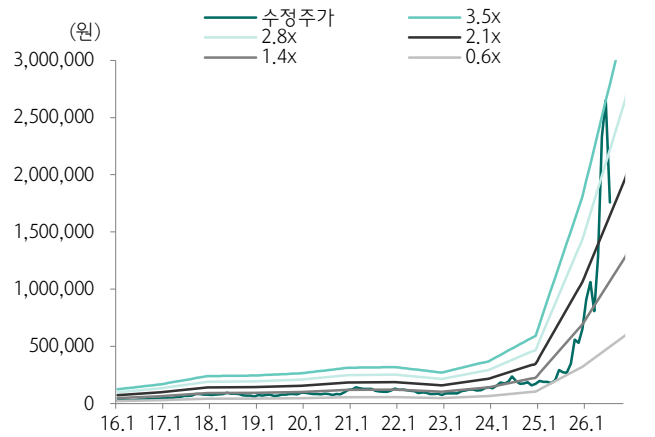
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

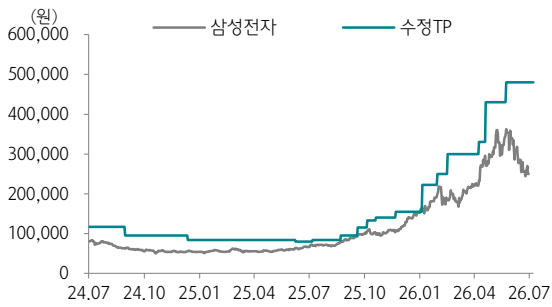
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

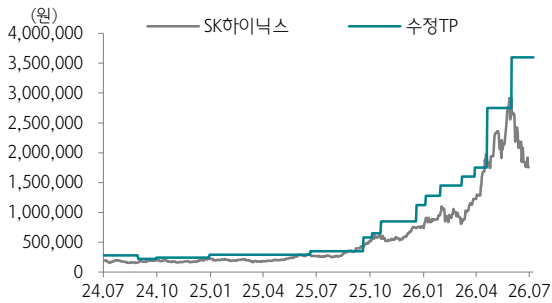
삼성전자



날짜	투자이전	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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

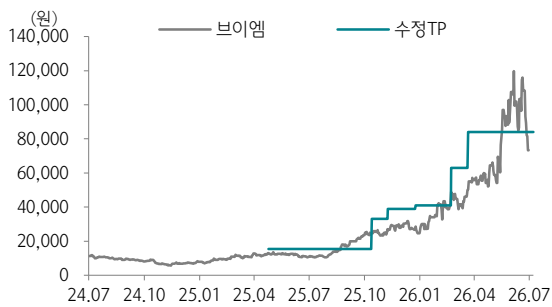
SK하이닉스



날짜	투자이전	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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

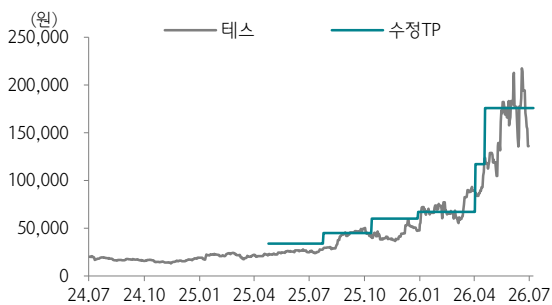
브이엠



날짜	투자이전	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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

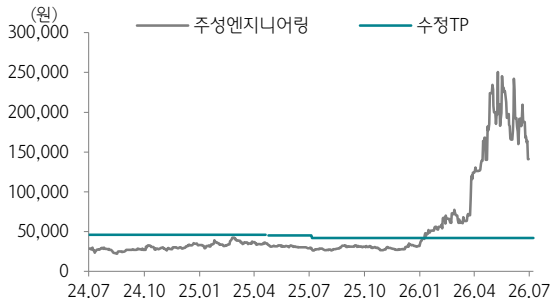
테스



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.14	BUY	176,000		
26.4.28	BUY	117,000	-17.82%	4.70%
26.1.23	BUY	67,000	5.32%	39.25%
25.11.7	BUY	60,000	-26.46%	-1.67%
25.8.19	BUY	45,000	-11.52%	11.56%
25.5.20	BUY	34,000	-25.84%	-18.09%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

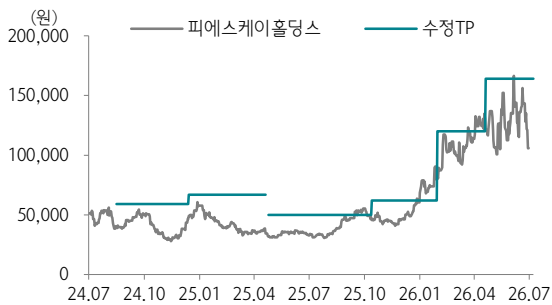
주성엔지니어링



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

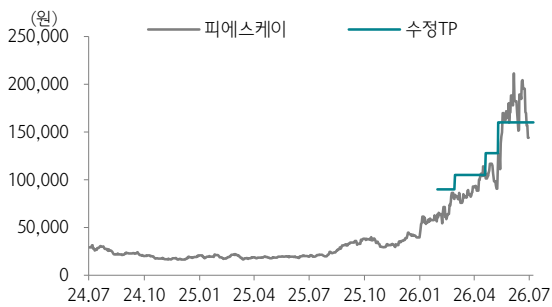
피에스케이홀딩스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	164,000		
26.2.24	BUY	120,000	-8.66%	12.33%
25.11.7	BUY	62,000	-10.92%	46.13%
25.5.20	BUY	50,000	-22.95%	10.60%
25.5.16	담당자 변경		-	-
25.1.8	BUY	67,000	-37.03%	-9.25%
24.9.10	BUY	59,000	-31.97%	-7.63%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

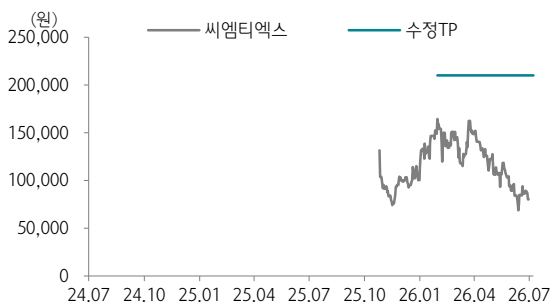
피에스케이



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.5	BUY	160,000		
26.5.15	BUY	128,000	-17.56%	-8.67%
26.3.25	BUY	105,000	-14.46%	8.76%
26.2.24	BUY	90,000	-23.84%	-4.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

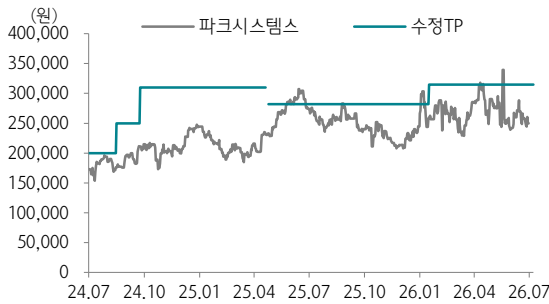
씨엠티엑스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

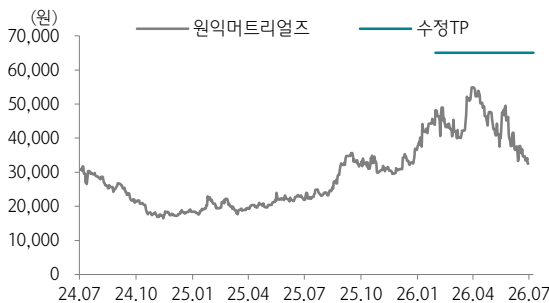
파크시스템스



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 27일 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 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 중목 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

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

• 산업의 분류

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 24일