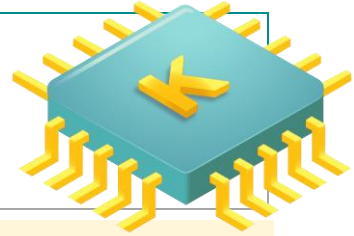


장기 공급 계약에 대한 재평가 필요

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.8.10

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 높은 변동성 속에서도 다시 확인된 방향성

- 국내 메모리 업체들의 동종대비 국내 메모리 역차별이 심각하다. 지난 주 Micron 주가는 6.6%, Nanya는 26.8% 상승한 반면에 국내 메모리 업체들의 주가는 10% 이상 하락했다. 주가의 방향이 다르기도 했고, 무엇보다 낙폭도 크게 나타나며 이해할 수 없는 수준의 주가 움직임을 보였다. 연초 이후 주가 상승폭은 삼성전자 93%, SK하이닉스 118%, Micron 208%, Nanya 137%다. 그 동안 국내 업체들의 주가 상승률이 상대적으로 양호했기 때문에 강도 높은 낙폭도 가능했다고 한다면, 이제는 디커플링에서 벗어나야 할 때가 되었다고 판단한다.
- 코스피 지수는 5.1% 하락해 7주 연속 약세가 이어졌다. 삼성전자는 12%, SK하이닉스는 17% 하락해 지수 부진에 영향을 끼쳤다. SK하이닉스는 6주 연속 지수보다 하락폭이 크게 나타나며 강도 높은 조정을 겪고 있다. 삼성전자는 상대적으로 주가 하락폭이 작은 편인데, 이는 누차 언급했던 것처럼 연초 이후 주가 상승폭 때문으로 추정된다. 최근 하락폭이 크게 나타나고 있지만, 연초 이후 주가 상승률은 삼성전자 93%, SK하이닉스 118%다. 선례를 찾기 힘든 주가 낙폭으로 인해 주가 저점은 잡혔다고 판단한다. 주가의 회복은 실적 전망치의 상향 및 주주환원 발표가 선행되어야 한다고 판단한다.
- 코스닥 지수는 11% 상승하며, 5주만에 반등했다. 코스피가 삼성전자, SK하이닉스의 주가 약세로 인해 부진한 반면에 코스닥은 상승폭이 크게 나타났다. 반도체 업체들의 주가 약세로 인해 소부장 업체들의 주가 역시 지수대비 부진한 흐름을 보이고 있다. 전공정 장비 업체들의 경우 연초 이후 주가 상승폭이 100% 이상에 달해 그 동안 지수대비 주가 움직임이 워낙에 강한 편이었다. 금번 코스닥 지수 반등에도 불구하고 상대적으로 주가가 약할 수밖에 없는 이유로 보여진다. 다만, 글로벌 전공정 장비 업체들의 주가는 상대적으로 견조하고, 밸류에이션도 높게 유지되고 있기 때문에 기존의 투자 아이디어는 여전히 유효하다고 판단한다.

전망 및 전략: 과락 이후 펀더멘탈에 기반한 투자전략 필요

- 이번 주 목요일에 Applied Materials, Coherent 실적 발표가 예정되어 있긴 하지만, 빅테크 및 주요 반도체 업체들의 실적이 이미 완료되었다. 실적 시즌이 일단락된 가운데, Nvidia가 실적 발표하는 8월 27일까지 글로벌 반도체 서플라이체인들 입장에서 이벤트는 제한될 것으로 예상된다. 금번 실적 시즌에서도 AI 관련 수혜가 GPU, ASIC, 메모리, CPU, 공정 장비, 네트워크 및 전력 등의 아날로그까지 전방위적으로 확대되고 있는 것을 재차 확인할 수 있었다.
- 하이퍼 스케일러들의 Capex도 지속 상향되었다. 다만, 이제는 AI 관련 투자가 수익성으로 연결될 수 있는지에 대해 면밀하게 확인하고자 하는 니즈가 더욱 강해졌다는 것도 확인되었다. 그런 측면에서 메모리 업체들의 장기 공급 계약은 고객 입장에서 비용 확대 부담을 완화시켜 주기 때문에 그 의미가 남다르다고 판단한다. 메모리 제품의 영업이익률 70~80%에 육박한 상황에서 추가적인 마진 추구보다는 고객의 비용을 일정 부분 완화해서 안정적인 수요가 장기화될 수 있는 것이 더욱 중요해졌기 때문이다. 아울러 국내 메모리 업체들은 계약 기간을 5년이라 명시했는데, 이는 업사이클과 다운사이클을 모두 경험할 수 있는 기간이기 때문에 유의미하다고 판단한다. 국내 메모리 업체들 주가는 다운사이클을 확정지은 수준으로 하락한 바 있다. 주가 저점이 확인되었다고 판단하는 반등 기회 역시 열려 있다고 판단한다.
- 다만, 주가가 회복하려면 원점으로 돌아가 추정치가 다시 상향될 수 있느냐가 중요할 것으로 판단한다. 장기 공급 계약으로 확보된 영업이익의 두께와 기간도 중요하지만, 다운사이클에서 해당 계약이 제대로 이행되는지를 확인하고자 하는 니즈가 더 많을 것으로 판단된다. 2분기 실적 발표 전후로 메모리 업체들의 추정치 상향이 정제되었고, SK하이닉스는 추정치 하향도 진행되었다. 추정치의 방향이 바뀔 만큼 시장에서는 추정치가 지속 하향될 것이라고 생각하고 있다고 판단된다. 그렇기 때문에 추정치가 갖는 의미가 더욱 중요해졌다. 3분기 메모리 가격은 하나증권의 예상대로 견조한 것으로 파악된다. 3분기 중에 메모리 업체들의 실적이 상향될 가능성을 염두에 둔 투자전략이 필요하다고 판단한다.

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	4,995,319	6,259	-5.1	-18.3	48.5	-2,316.0	-5,893.3	7,888.7	6.2	4.7	1.5	1.2
코스닥	439,154	798.81	11.0	-3.9	-13.7	659.4	-1,286.4	591.9	22.5	16.2	2.6	2.3
삼성전자	1,350,490	231,000	-12.0	-22.0	92.7	-2,932.9	-1,287.8	3,840.2	4.8	3.4	2.1	1.4
SK하이닉스	1,038,760	1,422,000	-17.2	-35.4	118.4	-842.7	-3,482.9	4,439.5	4.1	3.3	2.8	1.5
주성엔지니어링	5,940	127,800	2.7	-27.2	361.4	8.3	-60.4	50.7	121.5	50.8	9.1	7.7
피에스케이	3,430	118,400	-8.6	-26.8	220.9	-0.4	-18.3	17.8	22.6	17.9	5.1	4.1
테스	2,412	124,600	-4.2	-14.1	179.7	32.5	-78.7	46.1	24.2	18.9	4.7	3.8
피에스케이홀딩스	2,027	94,000	-3.9	-26.3	103.0	-2.0	-3.1	4.6	14.9	11.7	3.3	2.7
파크시스템스	1,754	250,500	-1.8	-7.6	19.9	0.7	-0.6	-0.1	34.9	27.6	5.9	5.0
브이엠	1,593	60,500	-7.6	-30.6	100.3	-14.4	-9.4	23.1	18.4	12.8	6.1	4.1
씨애티엑스	712	73,700	2.1	-3.9	-26.2	0.4	-1.0	0.5	11.5	8.5	3.0	2.2
원익머트리얼즈	414	32,850	4.8	-8.8	6.3	-2.0	-0.3	2.3	6.5	5.8	0.7	0.6

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 필라델피아 반도체지수 편입 종목들은 D램 가격 상승 전망과 AI 인프라 수요 기대에 힘입어 전반적인 강세를 보였다.
- Coherent는 미국의 중국산 광트랜시버 수입 금지 검토에 따른 반사이익 기대감으로 주간 44.2% 급등했으며, Marvell-Credo 등 관련주도 동반 상승했으며, 광통신 및 AI 인프라 관련 중소형주도 20% 이상 오르며 상승세를 주도했다.

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	5,419,832	11.6	13.7	20.1	25.0	17.5	82.6	43.3	17.3	10.1	84.9	66.5
TSMC ADR	2,178,527	3.9	-2.9	38.2	26.8	20.6	636.5	30.1	12.5	9.0	38.8	36.8
Broadcom	2,035,103	9.9	15.4	23.6	37.0	22.2	142.4	67.2	18.6	11.7	52.9	57.0
Micron	991,122	6.6	-6.5	207.5	12.0	5.6	862.2	114.3	7.5	3.4	75.3	72.0
AMD	789,073	1.5	-6.4	125.7	63.4	31.9	187.8	98.6	10.8	8.4	16.6	26.9
ASML ADR	668,714	6.9	-0.4	62.7	39.6	28.8	57.6	37.5	22.7	16.9	58.9	58.6
Intel	512,723	12.7	-7.9	175.5	66.7	48.2	흑전	38.5	4.8	4.4	5.8	8.6
Applied Material	428,055	6.2	-2.8	109.8	43.8	31.9	42.1	37.6	16.2	12.8	40.7	44.4
Lam Research	389,585	6.3	-4.5	81.9	54.7	33.1	37.1	63.3	33.8	21.4	66.4	76.1
Arm	301,785	17.9	-5.9	158.5	126.9	93.1	163.1	36.2	29.1	22.7	20.1	22.5
Texas Instrument	261,262	3.8	-2.5	64.9	33.9	28.1	55.0	20.7	13.8	12.5	42.4	44.9
KLA	258,840	8.4	-8.5	63.0	52.7	36.1	23.8	50.0	43.2	25.9	91.0	88.5
Marvell	191,548	16.6	-5.2	157.4	54.0	35.2	32.1	53.1	10.8	9.2	16.8	24.0
Analog Devices	189,930	6.1	2.9	43.8	31.4	26.0	171.8	20.9	5.6	5.4	19.2	23.4
Qualcomm	176,253	13.7	-8.3	-1.9	15.9	16.5	110.2	-3.6	6.9	6.7	48.0	38.4
Coherent	74,173	44.2	20.7	105.4	69.4	45.5	흑전	52.6	7.1	6.5	10.9	13.8
MPS	68,876	-1.7	10.1	54.6	51.7	39.9	110.7	29.5	15.7	12.8	29.6	31.0
NXP Semiconductors	60,446	4.6	-12.2	10.4	16.0	13.4	88.8	19.7	4.9	4.4	32.3	32.2
Teradyne	59,302	3.2	10.6	96.0	41.7	32.9	162.1	26.8	15.2	12.9	43.5	43.9
Astera Labs	57,974	7.4	-12.7	100.9	86.0	55.2	218.3	55.9	29.1	20.4	34.5	40.0
Credo tech	46,599	20.7	1.4	73.7	41.0	27.8	143.0	47.6	15.7	10.2	36.5	33.8
Microchip	45,987	14.0	0.6	32.9	24.4	19.0	1493.9	28.4	6.8	6.2	25.9	31.3
ON Semiconductor	31,600	-0.5	-10.9	49.9	25.5	18.0	984.0	41.9	4.3	4.0	15.7	24.5
Globalfoundries	29,594	7.9	-18.1	54.4	28.4	21.3	19.9	33.2	2.4	2.2	8.3	10.7
MACOM	23,738	23.6	2.0	81.5	58.1	39.3	흑전	47.8	14.6	11.2	25.4	31.6
Entegris	23,238	27.7	12.6	80.5	39.0	30.3	151.8	28.7	5.1	4.5	12.8	15.2
Nova	12,500	0.6	-12.0	19.7	37.1	29.8	34.1	24.3	7.5	5.8	25.0	26.7
Rambus	11,011	11.5	-4.2	10.5	33.5	27.1	43.9	23.6	6.5	5.4	0.0	0.0
Skyworks Solutions	10,626	13.4	18.2	11.4	14.0	14.2	63.9	-1.6	1.9	1.9	10.1	10.2
Qorvo	8,741	9.4	16.4	17.2	13.0	12.5	109.8	4.6	2.3	2.0	15.8	16.0

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 주요 반도체 종목들은 TSMC와 UMC를 제외하고 대부분 상승하며 전반적인 강세를 보였다.
- Nanya와 Winbond는 양호한 2분기 실적과 D램 가격 상승 전망에 힘입어 각각 26.8%, 25.8% 급등했으며, PSMC와 MXIC 등 메모리 관련주도 20% 이상 상승했다. Global Unichip과 Alchip 등 ASIC 관련주도 AI 인프라 수요 기대에 힘입어 각각 19.5%, 21.4% 상승했다.

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	1,905,251	-2.3	-2.9	52.9	22.1	16.8	61.8	31.7	8.2	5.9	40.6	39.4
Mediatek	193,911	9.7	-3.2	172.7	56.9	28.8	3.9	97.5	14.3	11.2	26.8	44.5
Hon Hai	113,071	3.8	9.7	12.8	14.7	12.1	31.7	21.5	1.9	1.8	12.6	14.3
ASE	81,074	5.4	-10.1	133.5	31.7	21.0	107.4	51.1	6.5	5.6	20.8	28.0
Nanya	48,879	26.8	13.4	136.8	7.5	4.7	2798.2	59.3	3.9	2.3	60.6	52.5
UMC	45,227	-4.1	-25.2	135.5	19.1	17.8	83.8	7.5	3.5	3.2	18.6	18.9
Quanta Computer	35,683	2.2	-20.1	9.6	12.4	10.2	27.7	20.6	4.4	3.8	36.0	39.2
Winbond	22,808	25.8	-6.0	97.9	6.9	3.6	2591.7	92.6	3.5	1.8	61.4	66.0
Global Unichip	18,882	19.5	1.5	113.9	91.3	41.8	77.8	118.5	36.0	22.0	41.8	62.7
Asustek	18,812	0.9	23.2	49.1	14.8	13.5	-7.2	9.7	2.1	2.0	14.3	15.0
Wistron	18,090	4.3	18.0	21.9	11.3	7.9	93.3	43.4	2.6	2.0	22.4	26.9
Realtek	11,986	9.8	-3.4	53.4	24.0	20.0	11.2	20.4	7.1	6.6	30.4	34.5
Novatek	10,224	4.4	2.1	44.9	17.0	15.4	19.1	10.0	4.5	4.3	27.5	27.4
Alchip	9,928	21.4	-7.9	5.8	27.0	20.5	103.8	31.4	5.9	5.0	24.0	26.0
King Yuan	9,632	8.3	-19.8	2.7	26.7	16.6	5.7	60.3	5.1	4.4	20.5	27.2
PSMC	9,470	20.2	-6.6	65.6	10.5	8.0	흑전	30.2	2.3	2.0	21.4	19.2
MXIC	7,463	20.9	-12.6	208.0	8.0	3.6	흑전	123.7	2.8	1.5	48.7	62.3
Pegatron	7,242	3.2	5.8	27.0	15.4	12.8	6.1	20.7	1.1	1.0	7.1	9.1
Inventec	7,118	3.6	-2.1	49.2	20.9	17.4	27.3	20.1	3.0	2.9	14.4	16.7
Powertech	6,178	11.5	-18.9	51.7	20.9	14.6	69.0	42.5	3.1	2.7	14.8	18.6
Compal	4,994	1.5	3.5	20.2	17.4	14.5	53.3	19.9	1.2	1.2	6.5	7.6
Acer	2,858	4.9	-5.5	14.6	18.7	16.8	29.6	11.4	1.2	1.1	5.9	6.4
Greatek	2,072	16.9	-12.0	32.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,885	18.9	-20.8	83.0	20.7	14.6	500.6	41.3	2.3	1.9	11.0	13.7
Faraday	1,389	15.1	-13.6	0.9	53.6	29.0	14.4	84.8	3.2	2.8	6.2	10.6
Formosa	860	11.6	-20.6	-3.1	13.7	11.9	237.1	14.5	2.2	-	17.8	17.2
Walton	727	22.1	-12.9	-20.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	18,329	-10.4	-8.7	50.9	53.0	35.8	62.4	48.2	19.5	13.2	42.5	44.3
주성엔지니어링	5,940	2.7	-27.2	361.4	121.5	50.8	39.3	139.4	9.1	7.7	8.0	16.8
원익IPS	4,334	-9.5	-21.7	30.0	19.9	18.1	159.3	9.9	3.7	3.1	20.3	18.5
이오테크닉스	3,998	9.6	-12.3	19.3	33.9	24.6	106.2	37.8	5.0	4.2	15.9	18.7
피에스케이	3,430	-8.6	-26.8	220.9	22.6	17.9	93.1	26.1	5.1	4.1	25.1	25.3
HPSP	2,831	-0.6	-17.1	2.7	23.9	19.4	65.5	23.1	7.4	5.8	34.6	33.9
유진테크	2,548	-1.0	-23.9	48.3	27.4	22.9	119.1	19.5	4.6	3.8	18.5	18.5
한화비전	2,469	16.4	4.0	8.9	12.9	10.6	319.3	21.5	2.3	1.9	19.9	19.8
테스	2,412	-4.2	-14.1	179.7	24.2	18.9	78.5	27.8	4.7	3.8	23.1	24.2
피에스케이홀딩스	2,027	-3.9	-26.3	103.0	14.9	11.7	48.2	27.7	3.3	2.7	24.2	25.2
파크시스템스	1,754	-1.8	-7.6	19.9	34.9	27.6	45.7	26.5	5.9	5.0	19.2	19.8
테크윙	1,616	5.2	6.1	-4.8	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	1,593	-7.6	-30.6	100.3	18.4	12.8	223.1	44.4	6.1	4.1	39.2	38.5
케이씨텍	1,174	-15.0	-36.2	49.6	9.2	7.0	150.9	30.9	1.8	1.5	22.1	23.3
GST	896	13.4	9.3	68.5	14.0	11.6	40.9	21.5	2.5	2.1	19.5	20.2
와이씨	755	6.5	-16.4	-36.5	21.4	15.4	83.2	39.1	1.9	1.7	9.1	11.5
디아이	659	15.6	1.3	9.1	16.4	14.1	690.9	15.9	3.3	2.8	22.5	22.1
프로텍	539	3.8	-6.4	75.4	9.4	7.8	47.0	21.3	1.3	1.1	16.3	15.8
미코	521	6.4	-0.3	16.5	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	441	-5.1	-26.1	14.6	20.5	8.0	흑전	156.4	2.8	2.0	15.1	30.5
에프에스티	433	8.6	-10.2	-34.8	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	390	7.9	-9.6	-18.8	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	382	6.9	-36.4	127.3	66.5	11.2	흑전	493.9	7.0	4.2	11.7	49.5
에스티아이	328	-3.6	-18.5	-30.5	4.3	2.7	403.1	58.7	-	-	-	-
AP시스템	296	7.7	-3.4	1.5	-	-	-	-	-	-	-	-
디아יתי	289	1.3	-10.8	4.9	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	230	0.3	-13.2	-22.3	8.6	6.2	199.6	38.3	0.8	0.7	10.5	13.1
엑시콘	200	17.3	-8.1	1.5	10.0	6.3	123.1	60.0	1.0	0.8	10.0	13.8
유니테스트	184	4.9	-18.8	-35.8	9.1	3.7	흑전	144.8	1.5	1.1	18.9	35.8
오로스테크놀로지	127	-0.2	-27.7	-46.5	-	-	-	-	-	-	-	-
제너섬	64	1.8	-1.7	-4.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	670,388	4.5	-0.7	62.7	39.3	28.5	45.3	37.9	22.1	16.6	61.4	61.7
Applied Material	428,055	6.2	-2.8	109.8	43.8	31.9	42.1	37.6	16.2	12.8	40.7	44.4
Lam Research	389,585	6.3	-4.5	81.9	54.7	33.1	37.1	63.3	33.8	21.4	66.4	76.1
KLA	258,840	8.4	-8.5	63.0	52.7	36.1	23.8	50.0	43.2	25.9	91.0	88.5
Tokyo Electron	160,999	-1.8	-21.6	58.8	33.0	24.2	32.1	36.6	10.2	8.4	34.3	39.0
Canon	148,724	-1.0	11.4	63.9	39.2	32.1	59.9	22.3	20.4	13.6	58.3	54.3
Naura	80,874	9.5	-6.8	63.8	71.1	50.0	38.5	42.0	12.1	9.8	17.3	20.0
Teradyne	59,302	3.2	10.6	96.0	41.7	32.9	162.1	26.8	15.2	12.9	43.5	43.9
ASM International	48,538	6.6	-4.8	65.0	36.9	28.4	57.5	30.0	8.5	6.9	24.9	26.8
Disco	40,016	-0.1	-18.7	21.3	34.4	28.4	36.2	21.2	8.9	7.4	27.8	27.8
Advantest	39,019	4.7	7.4	0.0	12.6	11.5	0.0	9.5	1.1	1.1	9.3	9.8
Lasertec	22,293	-1.2	-15.0	26.4	43.4	34.0	-7.9	27.6	13.5	10.7	33.7	35.3
Be Semiconductor	20,700	11.7	-8.5	65.5	51.4	34.2	161.0	50.1	27.5	20.5	60.2	64.1
Screen Holdings	15,755	3.9	-23.4	71.7	21.2	16.9	26.8	25.8	4.5	3.8	22.3	23.7
Onto Innovation	15,130	19.2	10.1	95.3	40.4	28.0	175.2	44.4	7.3	5.8	17.6	23.4
Toray Industries	12,867	17.0	15.8	32.8	20.7	17.1	23.8	21.0	1.1	1.0	5.3	6.1
Kokusai Electric	12,228	9.6	-20.6	48.1	36.1	24.9	74.9	45.0	7.5	6.2	22.8	26.7
Asmpt	8,640	6.8	-15.0	108.7	39.9	26.5	87.4	50.6	3.6	3.6	10.1	13.1
Camtek	7,248	17.3	16.6	46.1	44.4	34.3	245.1	29.2	7.2	6.0	24.8	22.7
Tokyo Seimitsu	4,637	1.3	-2.1	56.5	23.0	19.3	24.6	19.2	3.4	3.0	15.9	16.4
Cohu	2,503	10.2	3.8	127.3	55.7	28.7	흑전	94.3	3.3	-	6.8	15.6
Towa	1,201	-4.4	-18.5	17.8	21.6	17.2	91.5	25.9	2.5	2.2	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	5,007	2.5	-8.6	9.0	27.0	22.3	22.2	21.2	5.9	5.1	23.6	24.8
ISC	2,777	1.1	-12.7	17.9	31.0	23.2	59.7	33.5	4.5	3.8	15.5	17.6
한솔케미칼	2,402	7.0	-11.4	-2.2	14.5	11.4	18.4	26.6	2.0	1.8	15.0	16.5
솔브레인	2,295	16.8	-3.8	12.6	15.6	11.6	85.9	35.2	1.9	1.7	13.1	15.6
티에스이	2,290	10.9	-11.4	259.4	17.3	13.3	245.4	30.2	4.4	3.4	29.1	28.7
동진세미켐	2,006	0.5	-14.7	7.4	-	-	-	-	-	-	-	-
티씨케이	1,870	1.1	-27.4	17.7	17.6	13.2	58.9	33.1	3.1	2.6	18.9	21.2
코미코	1,118	0.0	-25.0	20.8	17.1	12.9	30.8	33.3	3.3	2.8	21.6	23.9
후성	1,066	10.4	-14.2	32.0	48.2	23.9	316.1	101.8	3.1	2.7	6.5	12.0
하나머티리얼즈	1,060	1.9	3.7	24.4	14.0	10.7	98.0	30.8	1.9	1.7	15.2	17.1
에스앤에스텍	872	0.0	-12.1	-15.4	-	-	-	-	-	-	-	-
레이커머티리얼즈	830	16.5	-2.1	-14.4	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	650	9.6	15.9	-3.2	10.0	7.2	24.7	40.4	1.3	1.1	13.5	16.4
윌덱스	473	-2.4	5.3	33.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	433	8.6	-10.2	-34.8	-	-	-	-	-	-	-	-
윌익머티리얼즈	414	4.8	-8.8	6.3	6.5	5.8	31.6	12.0	0.7	0.6	11.6	11.7
엘티씨	376	2.9	-20.3	85.3	15.7	9.1	371.4	72.0	2.5	2.0	17.1	24.5
티에프이	375	3.9	-19.6	-16.5	11.6	8.3	66.5	39.1	-	-	-	-
메카로	367	9.8	3.8	56.5	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	226	13.5	7.7	30.3	8.4	-	5.6	-	1.8	-	24.5	-
덕산테크피아	225	14.7	3.1	-35.0	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	201	14.6	-4.3	19.9	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	199	8.4	-0.5	-2.4	24.9	10.7	72.8	132.5	3.8	2.8	15.8	30.2
디엔에프	146	2.2	-4.2	-19.0	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	129	9.8	-1.7	-14.5	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	124	13.1	-13.1	-28.7	28.8	11.6	274.3	148.8	1.5	1.3	5.3	12.1
지오엘리먼트	84	2.8	-30.2	-5.8	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	61	9.7	-17.0	33.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	225,871	2.4	-9.0	14.9	27.5	25.2	22.2	8.9	5.7	5.5	20.3	20.6
Air Liquide	126,750	1.0	-3.3	18.3	26.5	24.0	17.5	10.4	3.8	3.5	15.0	15.4
Shin Etsu Chemical	76,626	5.5	-14.6	25.5	20.4	17.9	19.0	13.7	2.5	2.4	12.4	13.6
Air Products and Chemicals	67,572	2.9	-0.5	22.8	22.6	21.0	흑전	7.5	4.5	4.1	19.8	19.8
Hoya	54,188	3.9	0.0	8.3	31.9	28.3	8.0	12.7	8.2	7.8	26.2	28.8
Sumitomo	53,949	7.1	11.1	32.2	13.1	12.3	9.3	6.4	1.7	1.6	13.2	13.0
BASF N	52,961	2.2	8.8	15.9	17.3	17.1	63.9	1.2	1.3	1.3	8.4	7.3
Fujifilm Holdings	25,207	-14.2	-11.3	-3.2	13.6	12.0	3.2	13.7	1.0	1.0	7.4	8.0
Entegris	23,238	27.7	12.6	80.5	39.0	30.3	151.8	28.7	5.1	4.5	12.8	15.2
Merck	21,391	0.4	1.3	17.2	17.8	16.8	34.6	5.9	2.0	1.9	11.2	11.3
Resonac Holdings	19,767	19.5	4.6	151.2	29.9	21.9	241.6	36.9	3.9	3.4	12.9	16.2
DuPont	19,240	4.0	2.1	254.4	19.7	18.0	흑전	9.7	0.9	0.9	6.9	7.6
Asahi Kasei	14,586	-1.8	-10.1	21.8	13.6	12.2	6.3	11.9	1.1	1.0	8.2	8.6
FormFactor	9,171	10.5	10.7	110.5	40.4	32.0	318.5	26.5	7.8	7.7	21.2	22.6
Toppan Holdings	8,739	3.8	-12.3	0.8	19.1	15.8	8.2	21.3	1.0	1.0	5.7	6.7
AGC	7,975	-4.4	-11.7	11.9	14.7	12.3	21.5	19.1	0.8	0.8	5.6	6.5
SUMCO	7,669	3.4	-24.1	141.8	-70.2	47.5	적지	흑전	2.2	2.1	-2.5	4.5
Tokyo Ohka Kogyo	7,098	-0.9	-12.5	51.6	25.6	21.5	23.6	19.2	4.2	3.7	17.2	17.8
Cabot	4,524	-0.5	0.2	32.2	13.8	12.6	5.8	9.8	2.8	2.5	20.8	20.5
Micronics Japan	3,464	1.0	-9.6	94.5	24.7	20.1	78.0	22.9	6.3	5.0	32.4	34.5
Adeka	2,938	19.3	12.3	21.4	16.2	15.2	4.4	6.6	1.4	1.3	9.1	9.5
Fujimi	1,979	2.5	-5.2	65.1	25.2	21.1	27.0	19.8	3.3	3.1	13.3	13.9
Photronics	1,925	7.8	18.5	2.0	17.6	16.2	-18.3	8.6	2.0	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	1,034	6.6	-10.4	157.6	22.1	15.9	95.5	38.6	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	597	5.9	-7.5	67.8	16.9	15.9	-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	1,995	1.0	-19.5	16.5	12.3	11.3	324.5	9.2	3.5	2.6	33.5	26.8
두산테스나	1,231	-0.6	-38.3	19.7	31.8	13.2	2,460.6	141.3	2.6	2.2	8.5	18.0
가온칩스	517	-10.0	-10.9	-15.7	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	402	11.6	-4.9	-11.8	19.3	10.6	477.3	81.2	1.8	1.5	11.7	15.8
네파스	362	3.6	-23.9	0.7	68.4	14.4	-68.0	373.6	2.8	2.4	4.2	17.7
한양디지텍	305	10.7	-1.5	-7.2	-	-	-	-	-	-	-	-
네파스아크	297	3.2	-26.1	43.2	16.6	9.5	424.0	74.0	1.6	1.4	10.1	15.4
한솔아이원스	271	12.9	-19.3	-19.5	8.1	5.7	20.5	42.4	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	248	3.3	-13.9	-34.5	N/A	40.4	적지	흑전	7.2	6.1	-2.3	16.5
LB세미콘	227	22.3	-5.0	-5.8	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	223	7.1	-5.4	-29.1	64.5	13.9	흑전	363.1	13.6	6.9	23.6	65.6
에이직랜드	200	4.2	-4.2	-36.2	33.3	21.7	흑전	53.3	3.3	2.8	10.3	14.0
켈리타스반도체	113	8.9	-6.8	-47.1	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	69	-0.9	-9.8	-54.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	5,419,832	11.6	13.7	20.1	25.0	17.5	82.6	43.3	17.3	10.1	84.9	66.5
Broadcom	2,035,103	9.9	15.4	23.6	37.0	22.2	142.4	67.2	18.6	11.7	52.9	57.0
AMD	789,073	1.5	-6.4	125.7	63.4	31.9	187.8	98.6	10.8	8.4	16.6	26.9
Dell	293,200	11.9	8.7	260.5	24.5	20.3	113.4	20.7	244.5	41.0	1,092.1	26.1
Marvell	191,548	16.6	-5.2	157.4	54.0	35.2	32.1	53.1	10.8	9.2	16.8	24.0
HP	70,474	11.1	22.4	121.6	15.6	13.1	흑전	18.8	2.6	2.3	17.5	18.3
Quanta Computer	35,683	2.2	-20.1	9.6	12.4	10.2	27.7	20.6	4.4	3.8	36.0	39.2
Wiiwynn	35,142	13.2	21.6	36.0	17.3	12.1	33.2	42.5	7.3	5.1	45.9	49.1
Wistron	18,090	4.3	18.0	21.9	11.3	7.9	93.3	43.4	2.6	2.0	22.4	26.9
Inventec	7,118	3.6	-2.1	49.2	20.9	17.4	27.3	20.1	3.0	2.9	14.4	16.7
Foxconn	2,710	9.4	8.6	0.2	15.7	16.2	70.2	-3.1	0.5	0.5	5.2	4.6
Inspur	806	-4.7	29.3	-15.5	-	259.3	-	-	2.5	2.6	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	4,572,794	1.4	0.9	15.3	35.4	32.9	18.6	7.7	42.5	31.1	135.3	109.8
Mediatek	193,911	9.7	-3.2	172.7	56.9	28.8	3.9	97.5	14.3	11.2	26.8	44.5
Qualcomm	176,253	13.7	-8.3	-1.9	15.9	16.5	110.2	-3.6	6.9	6.7	48.0	38.4
Xiaomi	89,143	-6.0	17.1	-31.2	18.7	13.8	-14.5	35.1	1.9	1.8	11.1	12.8
Skyworks	10,626	13.4	18.2	11.4	14.0	14.2	63.9	-1.6	1.9	1.9	10.1	10.2
Qorvo	8,741	9.4	16.4	17.2	13.0	12.5	109.8	4.6	2.3	2.0	15.8	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

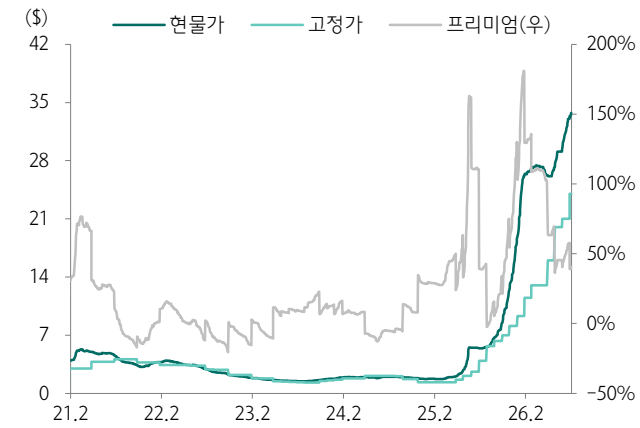
표 11. PC 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Lenovo	44,435	17.8	34.6	203.5	20.6	14.5	13.5	42.0	5.1	4.1	29.7	32.7
Asustek	18,812	0.9	23.2	49.1	14.8	13.5	-7.2	9.7	2.1	2.0	14.3	15.0
Gigabyte	7,144	2.2	5.2	37.9	11.6	10.6	72.9	9.4	3.4	3.0	29.0	27.8
Compal	4,994	1.5	3.5	20.2	17.4	14.5	53.3	19.9	1.2	1.2	6.5	7.6
Acer	2,858	4.9	-5.5	14.6	18.7	16.8	29.6	11.4	1.2	1.1	5.9	6.4

자료: Quatinwise, 하나증권

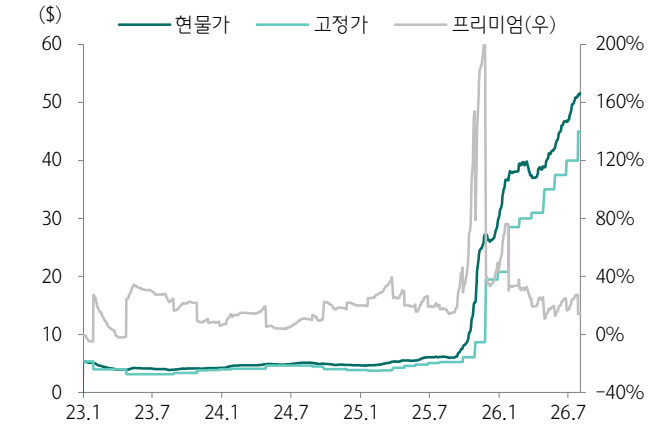
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



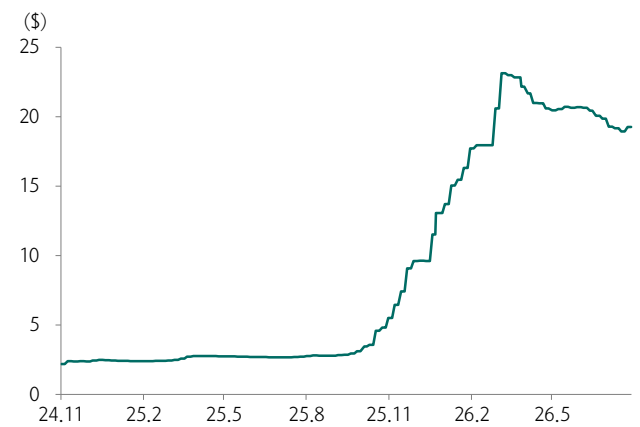
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



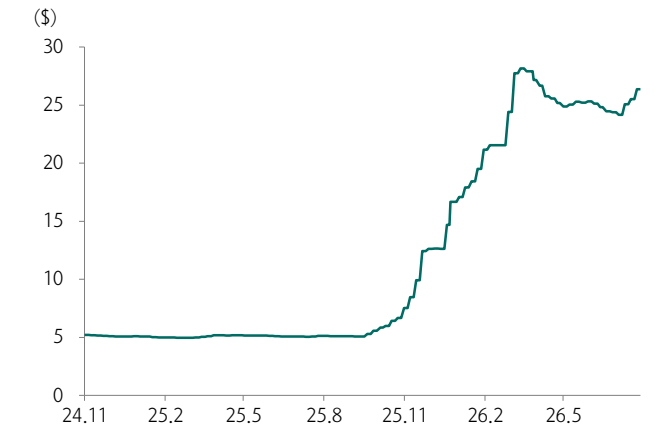
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



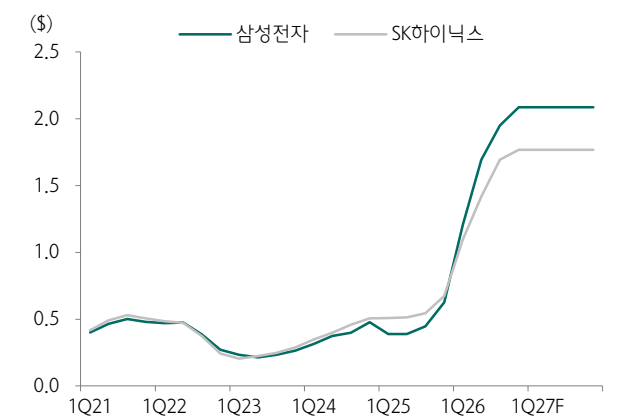
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



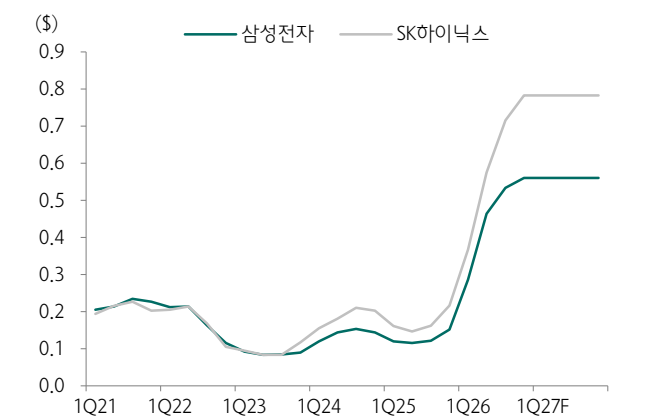
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

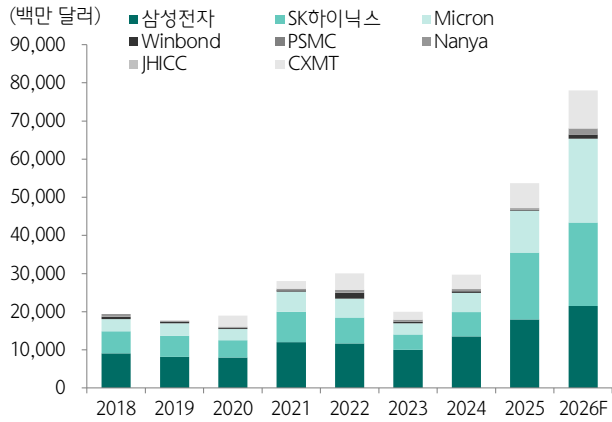
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

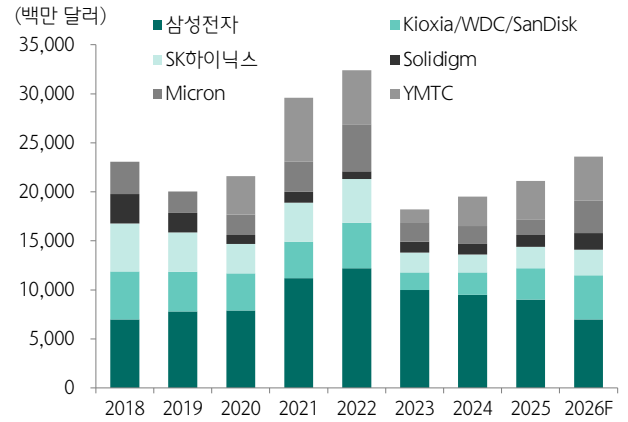
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



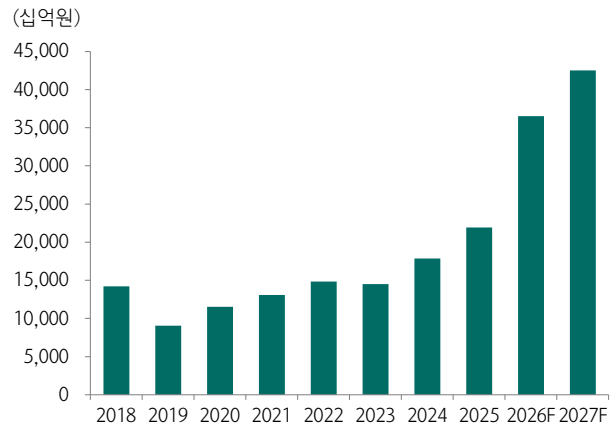
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



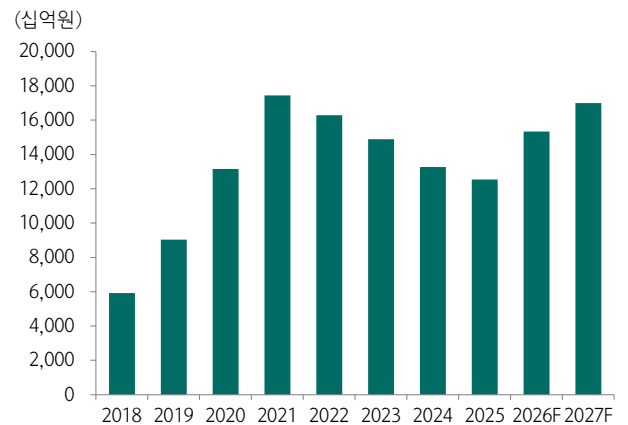
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



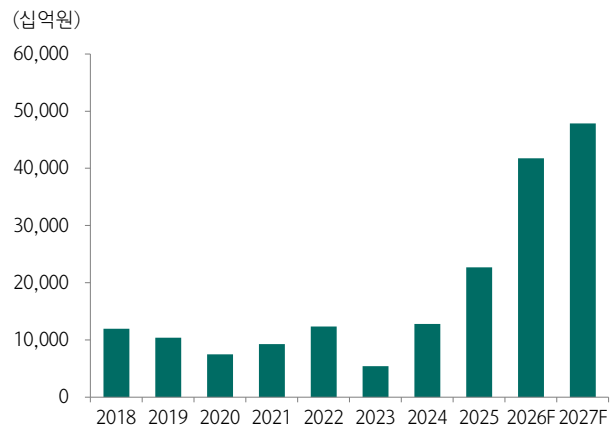
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



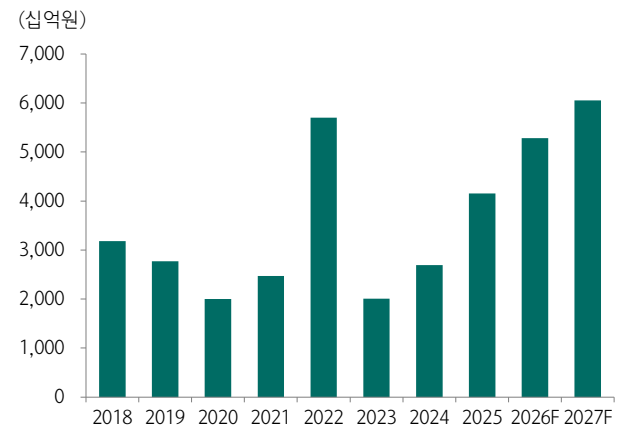
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

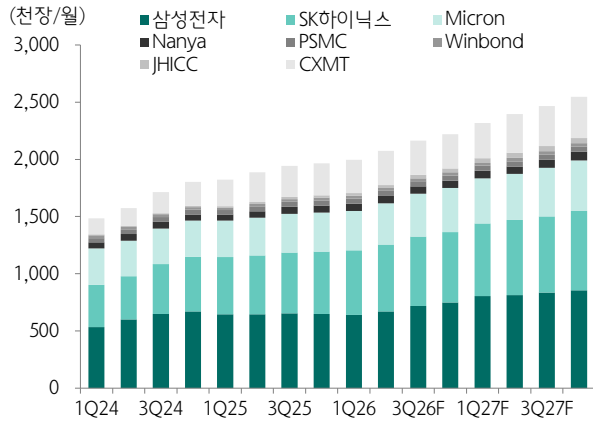
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

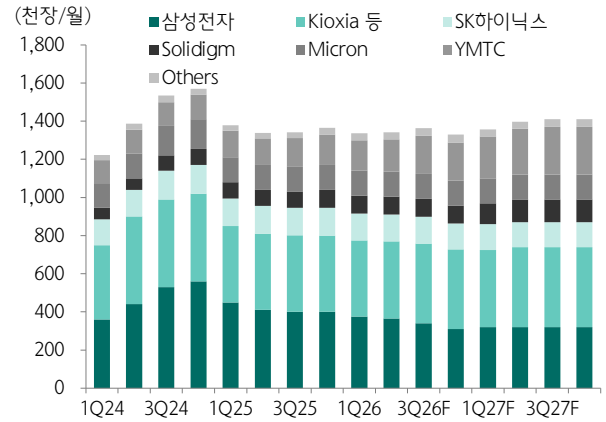
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

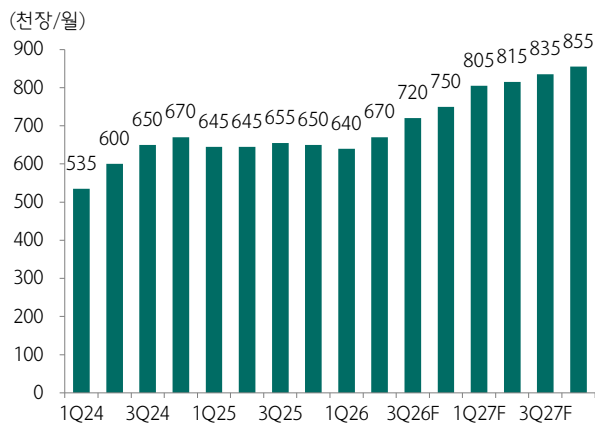
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

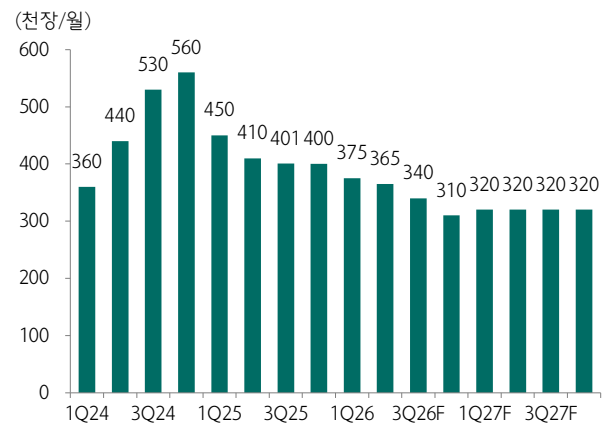
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



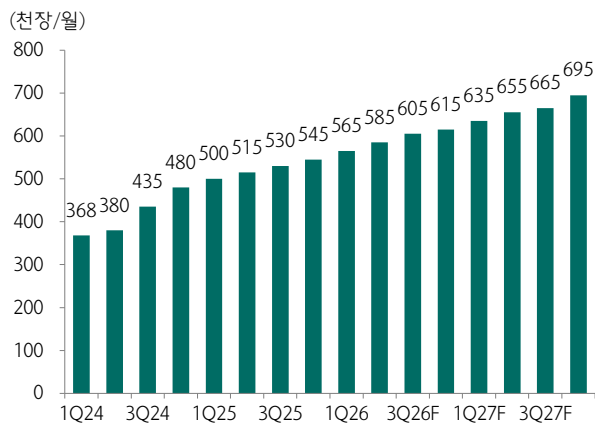
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



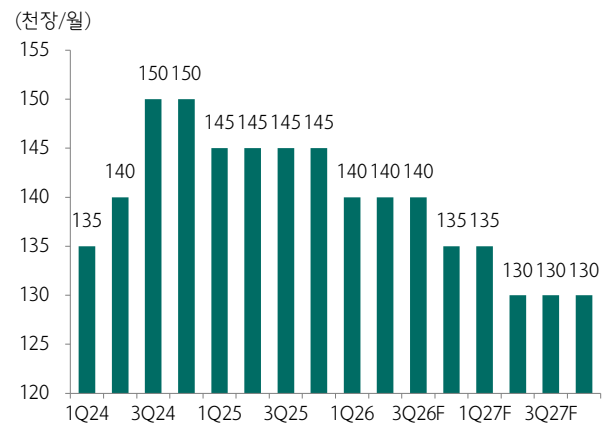
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

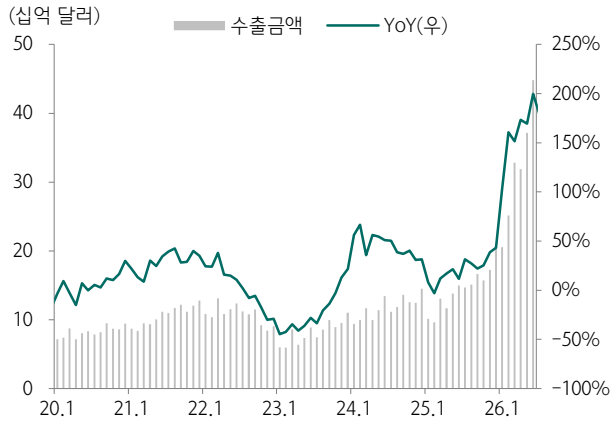
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

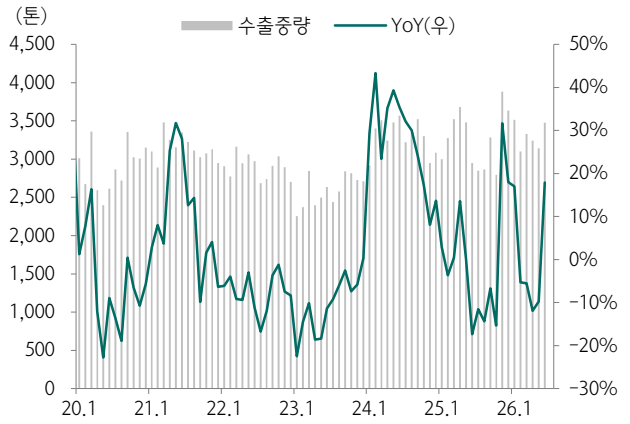
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



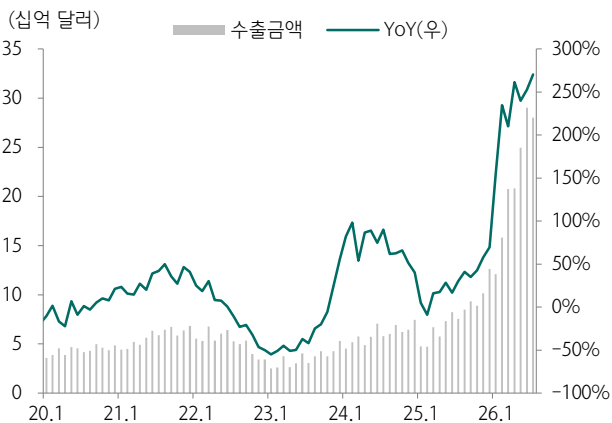
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



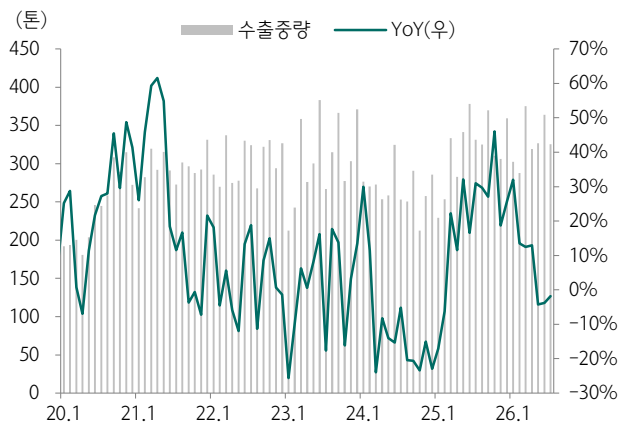
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



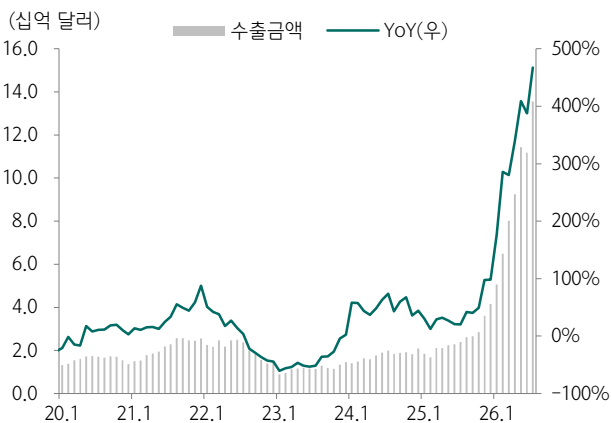
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



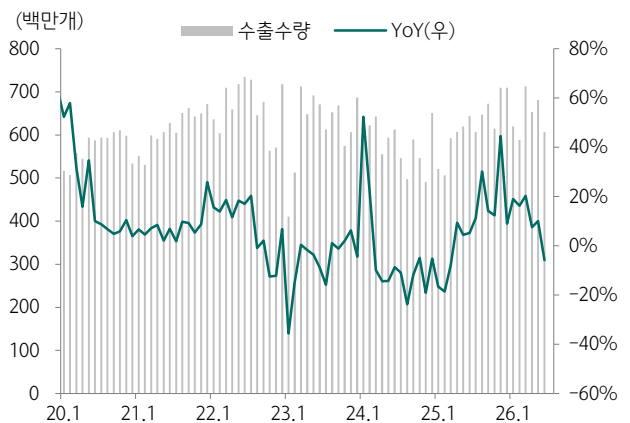
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



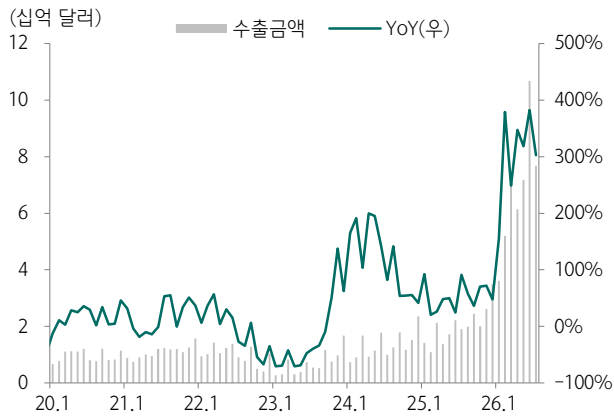
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



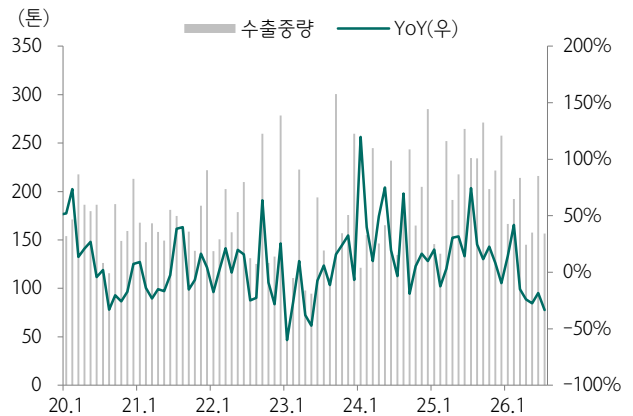
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



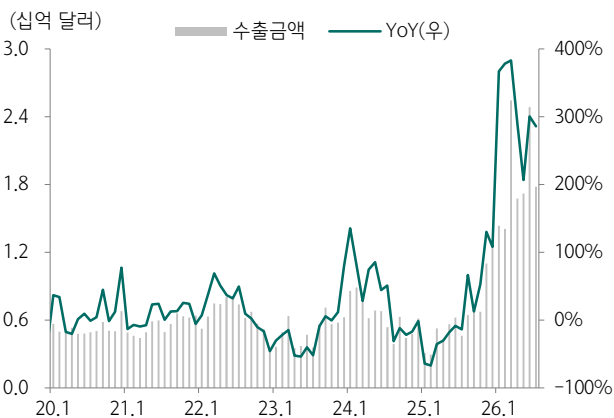
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



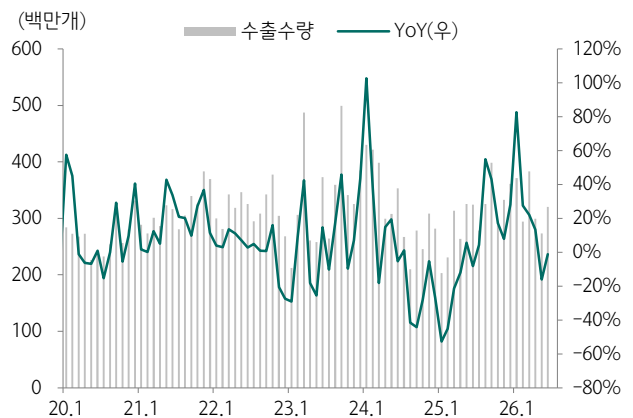
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



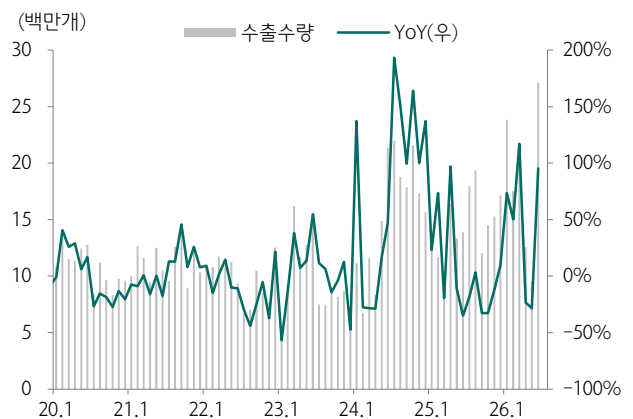
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



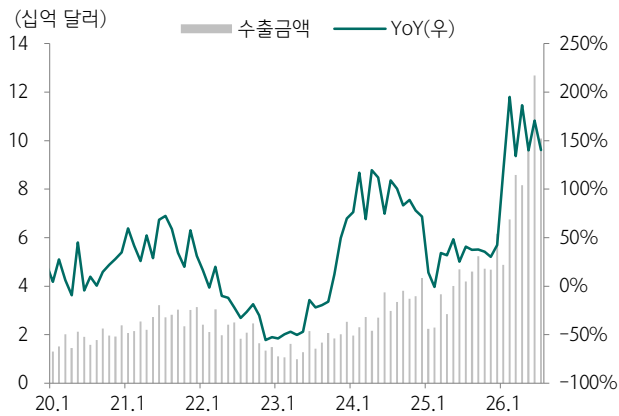
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



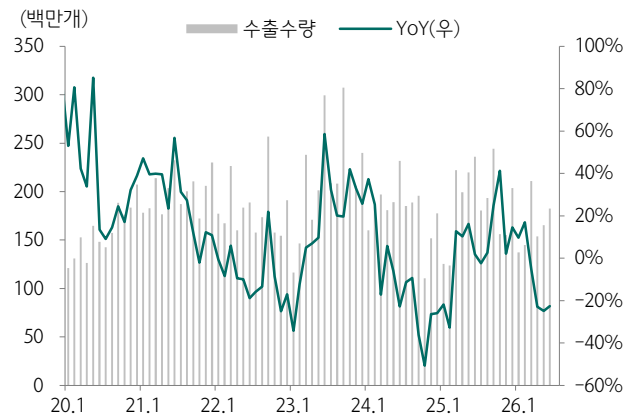
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



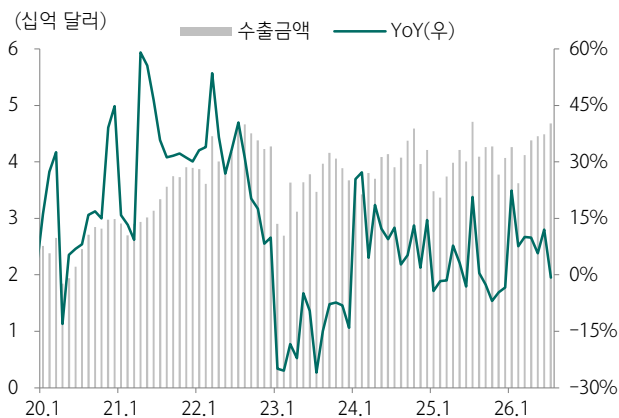
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

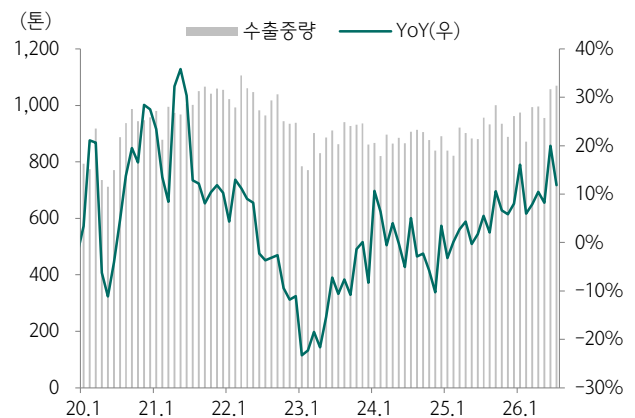
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

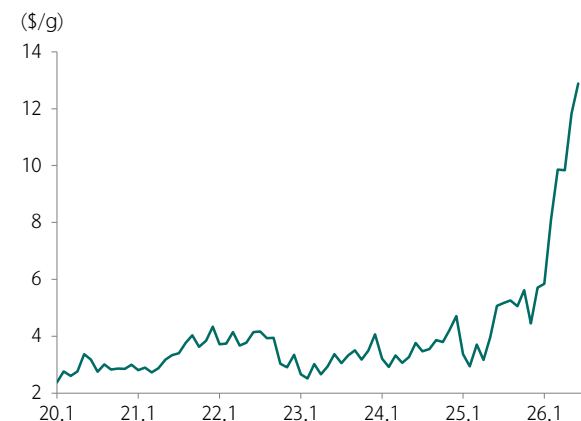
도표 34. 시스템 반도체 수출 중량



자료: KITA, 하나증권

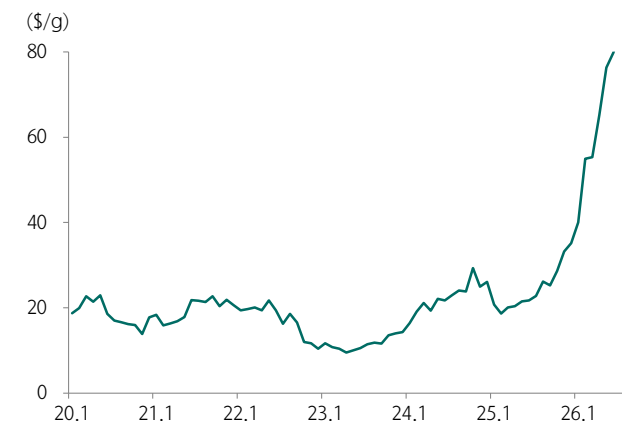
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



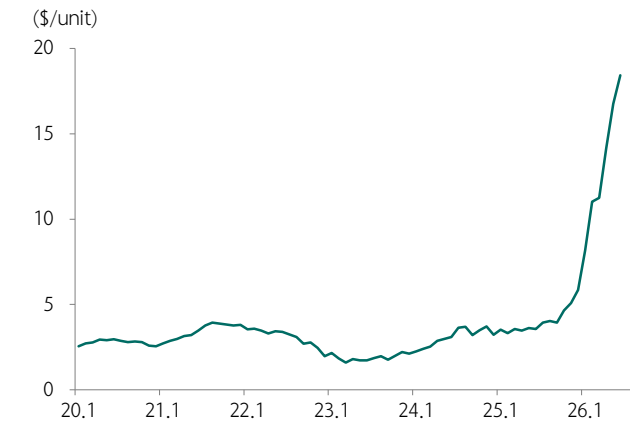
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



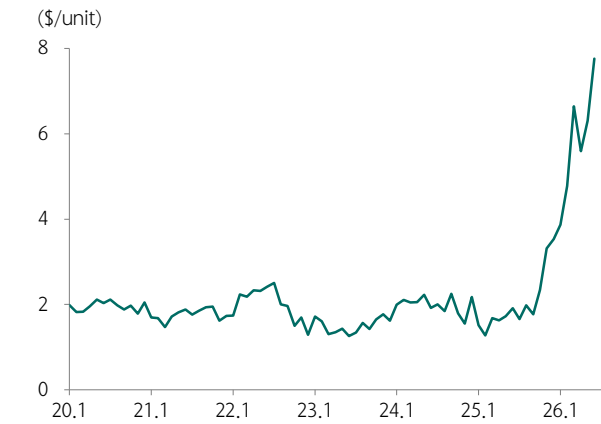
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



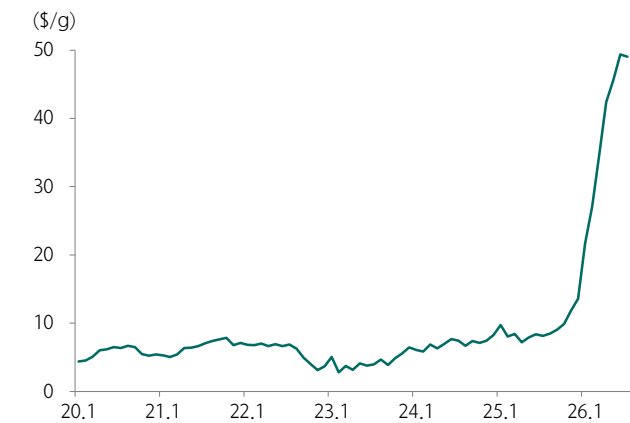
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



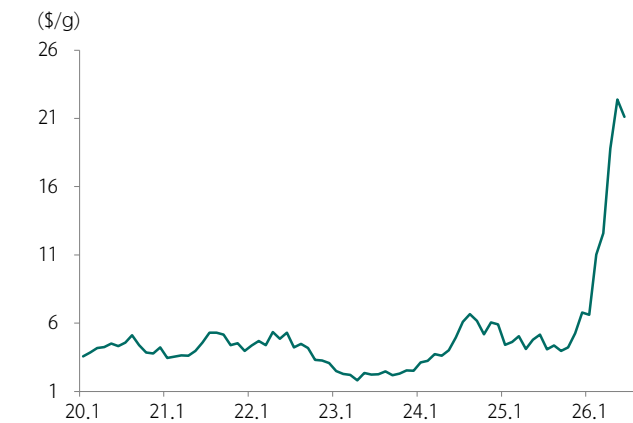
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



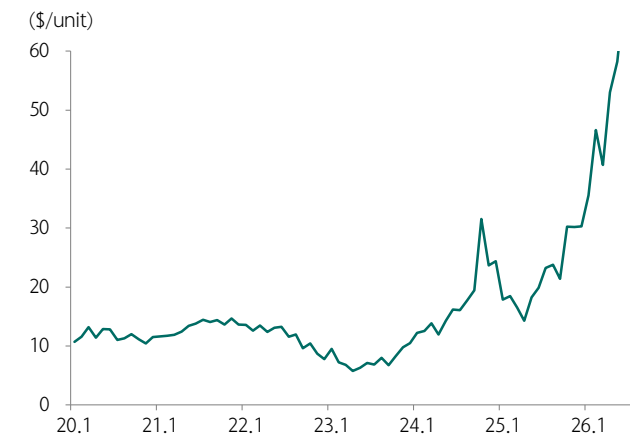
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



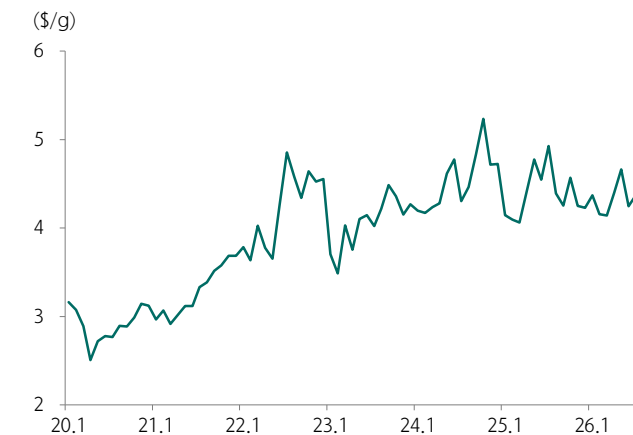
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

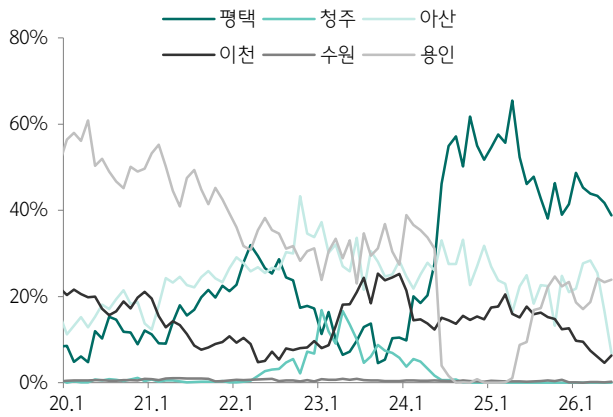
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

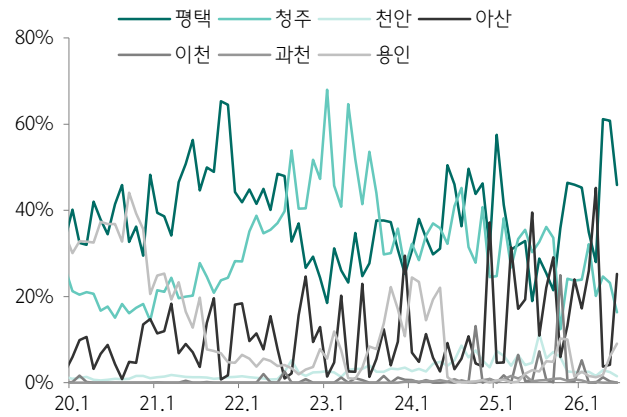
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



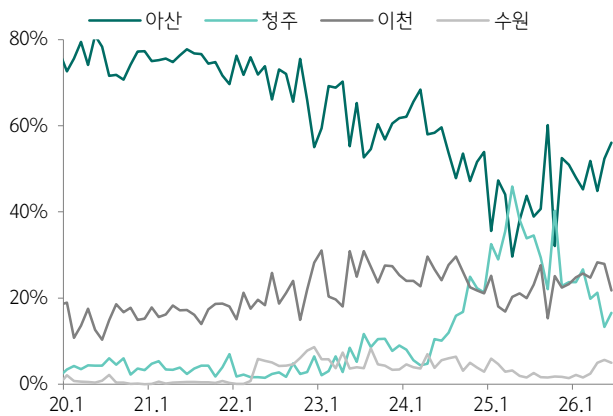
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



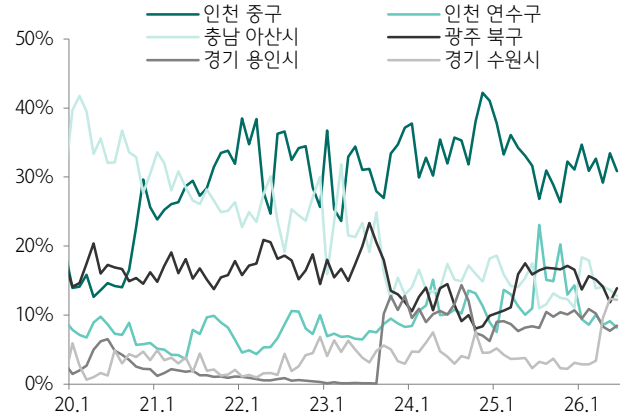
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



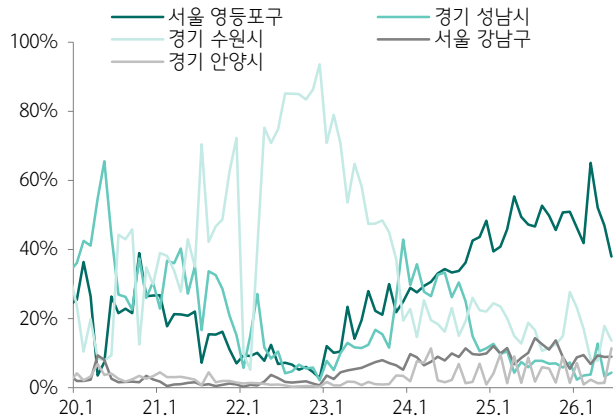
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



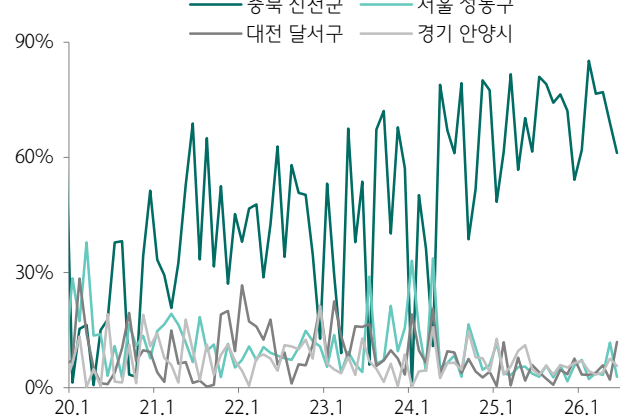
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

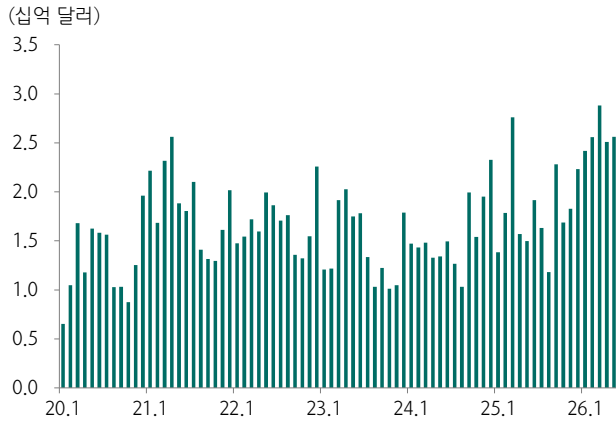
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

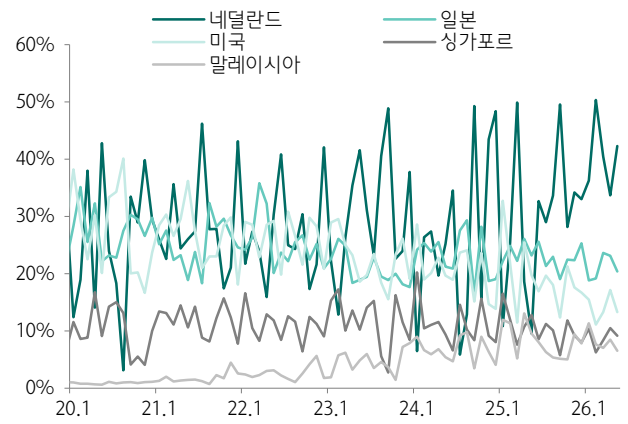
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



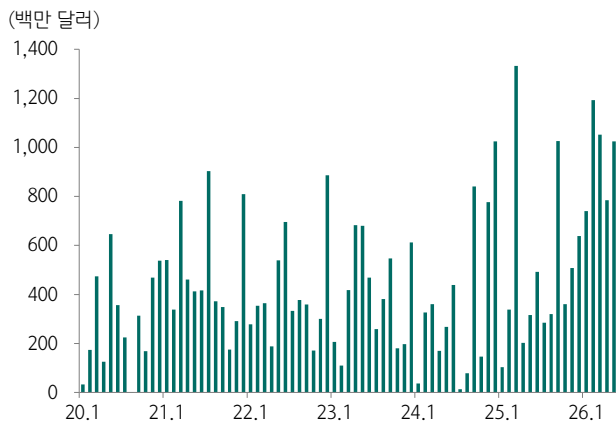
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



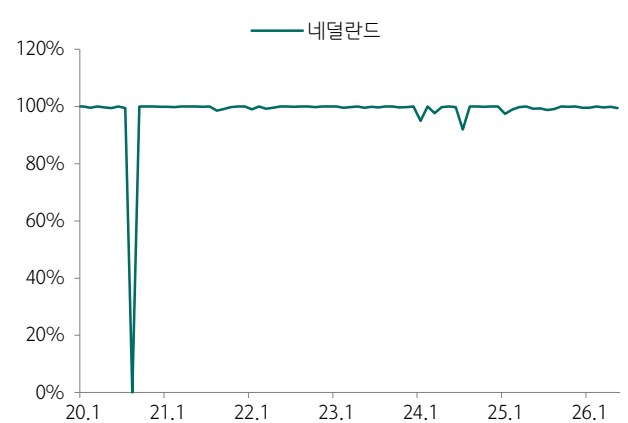
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



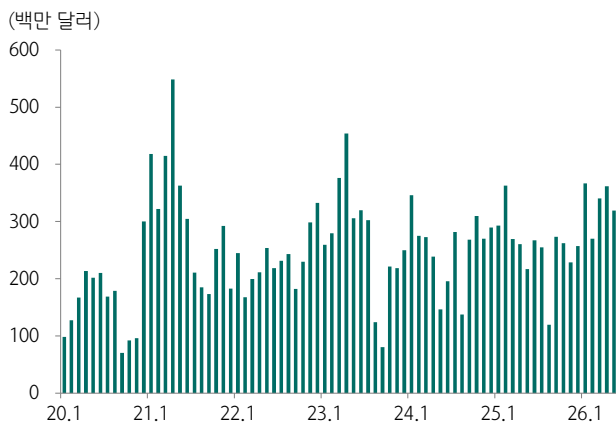
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



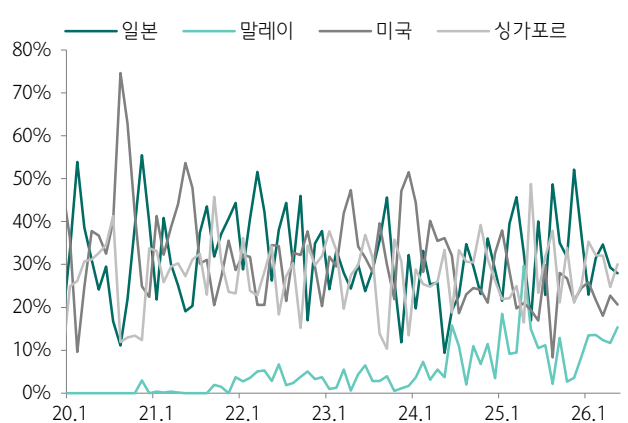
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



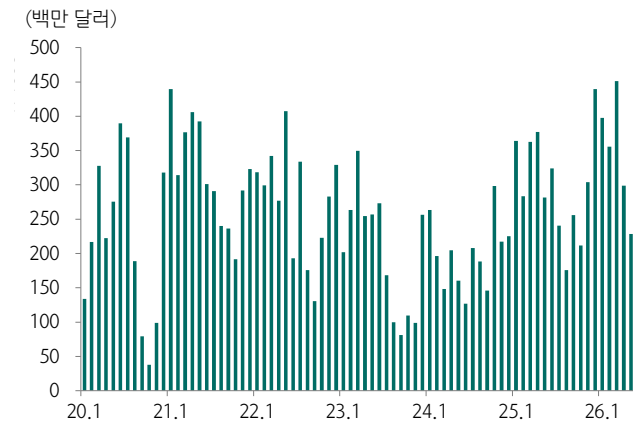
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



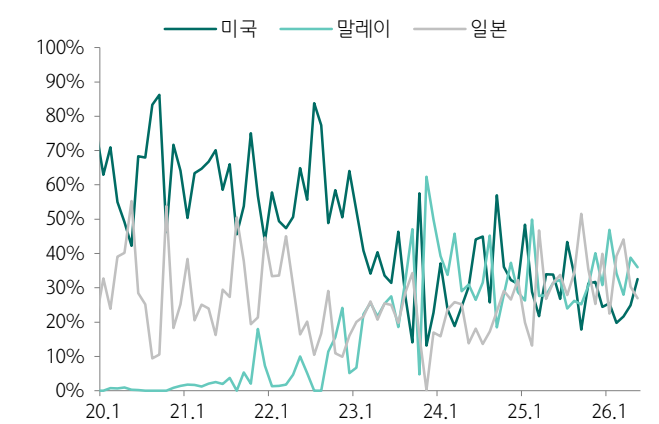
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



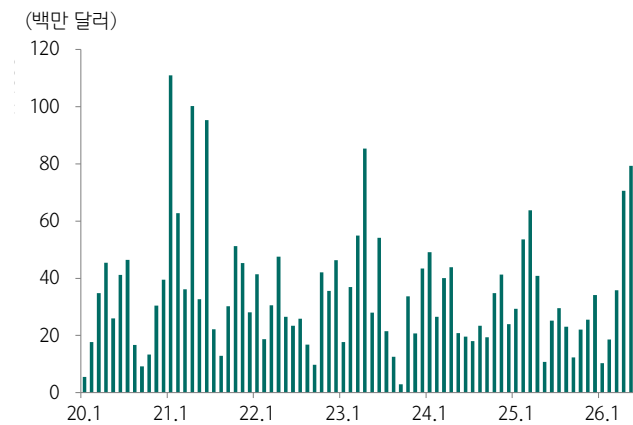
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



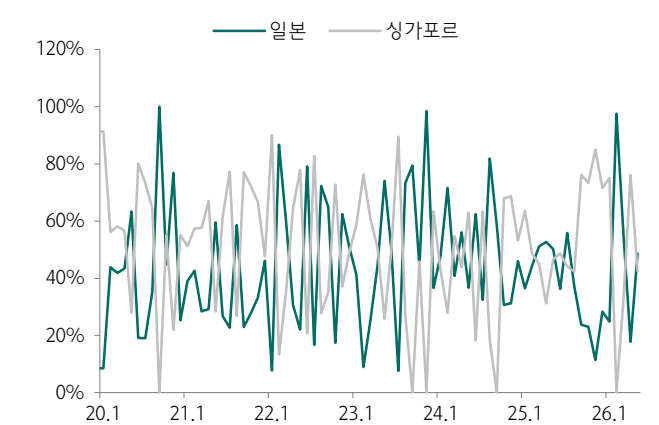
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



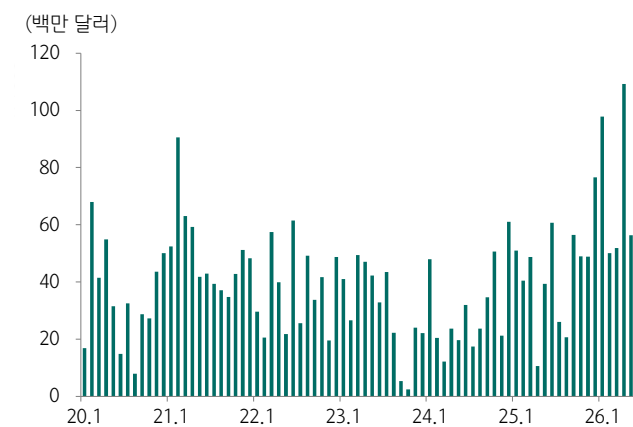
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



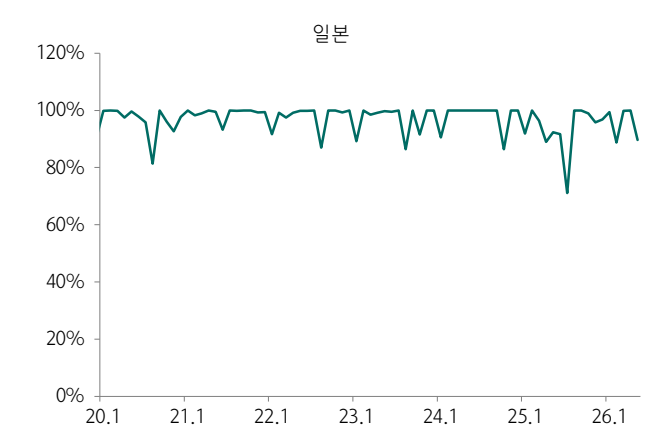
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



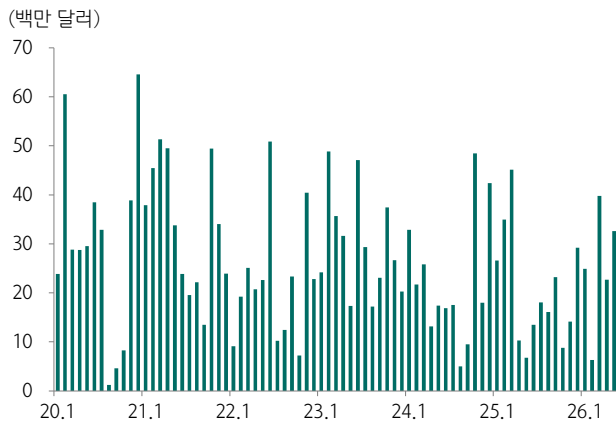
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



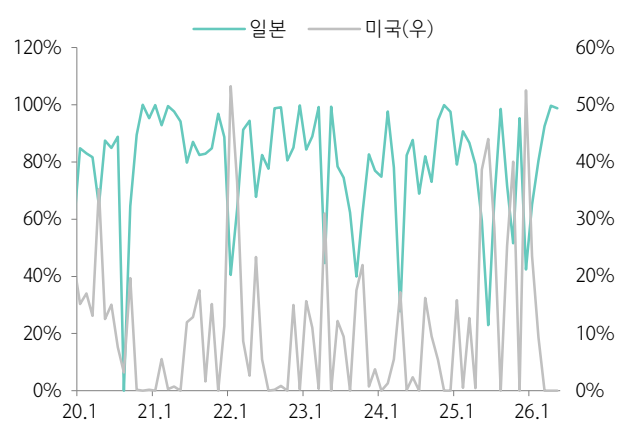
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

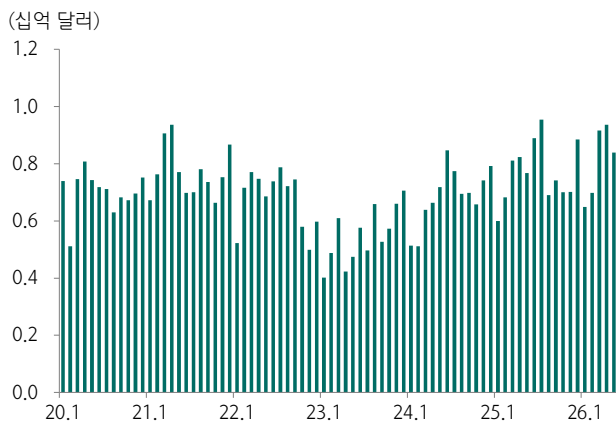
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

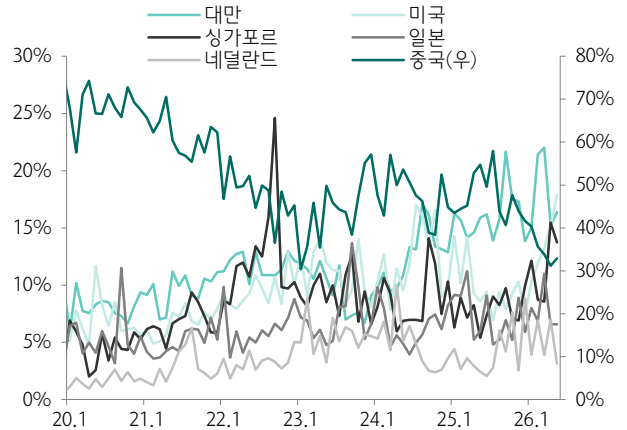
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



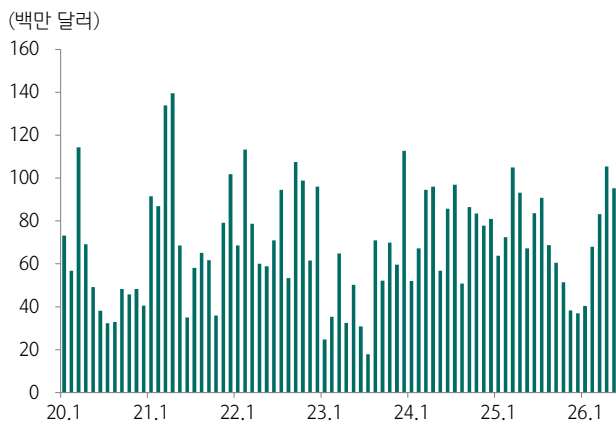
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



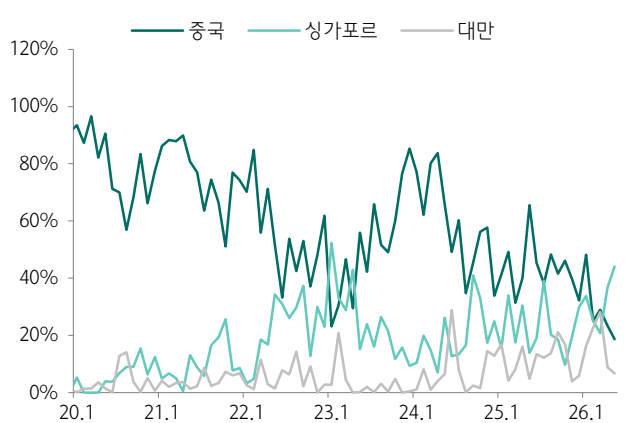
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



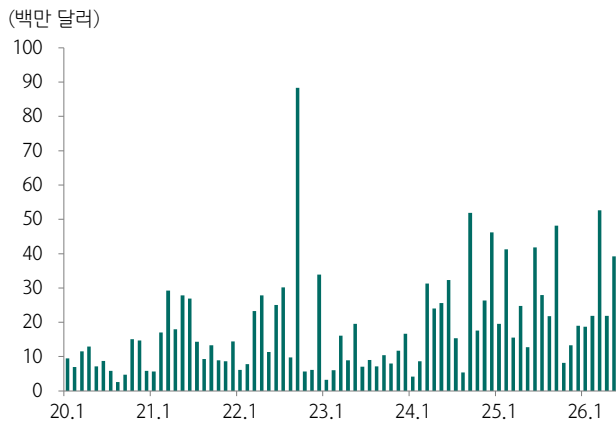
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



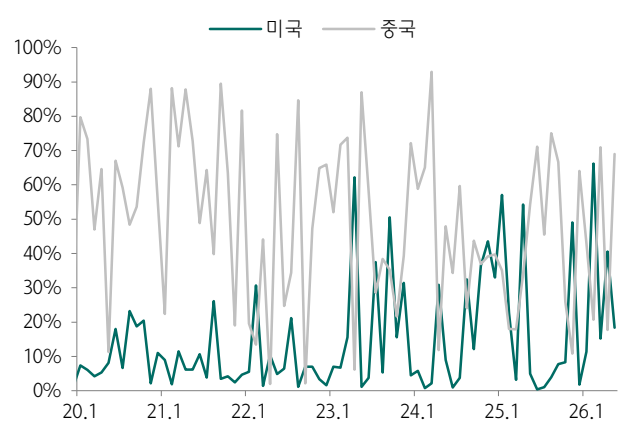
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



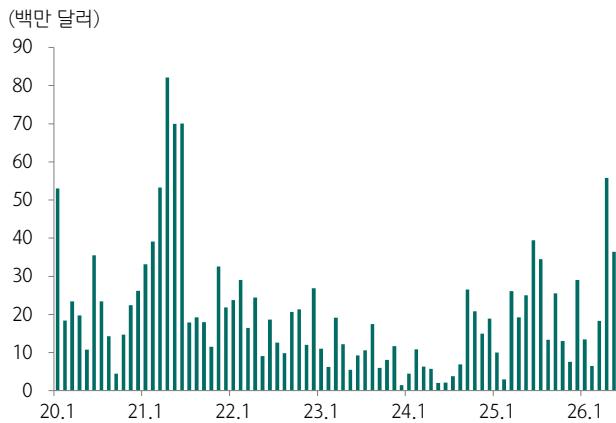
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



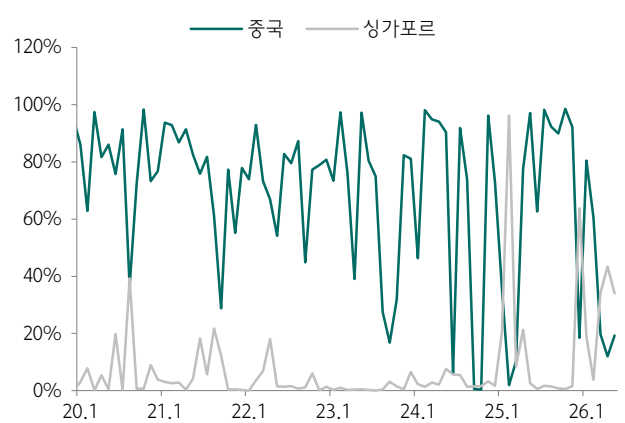
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



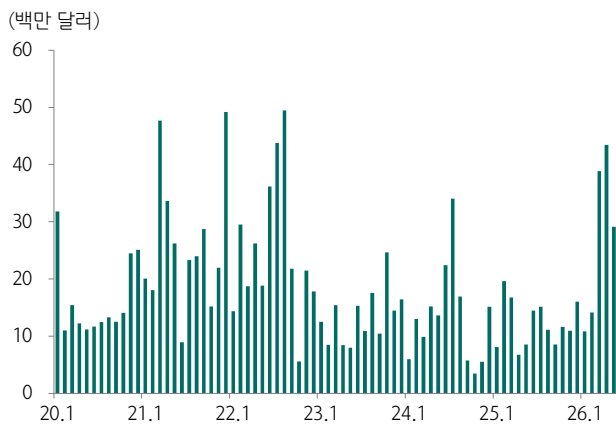
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



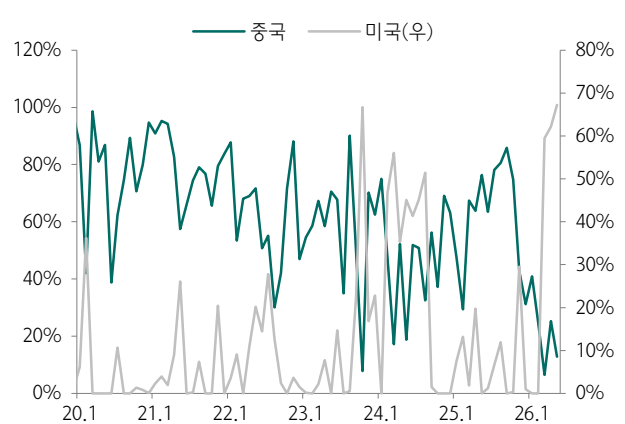
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



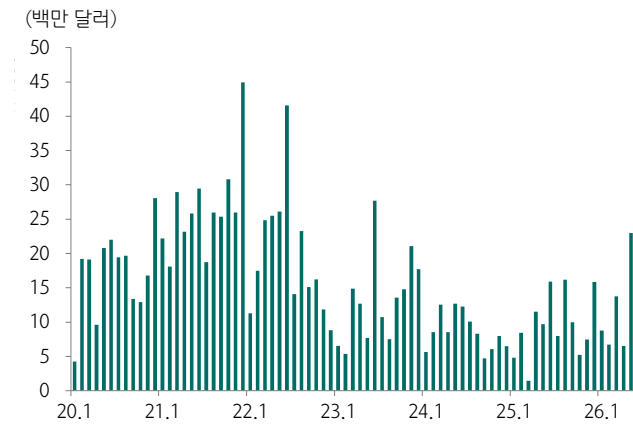
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



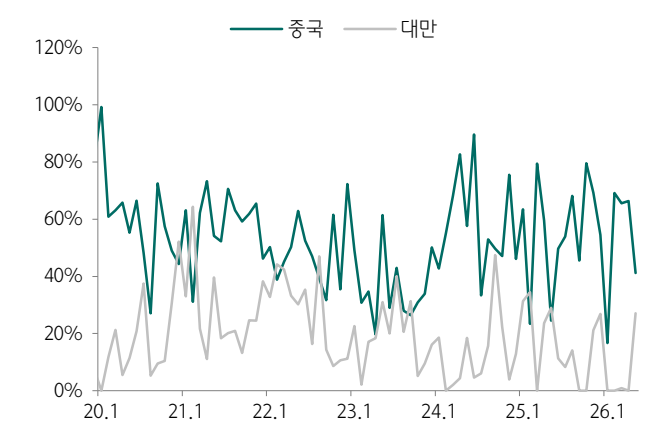
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



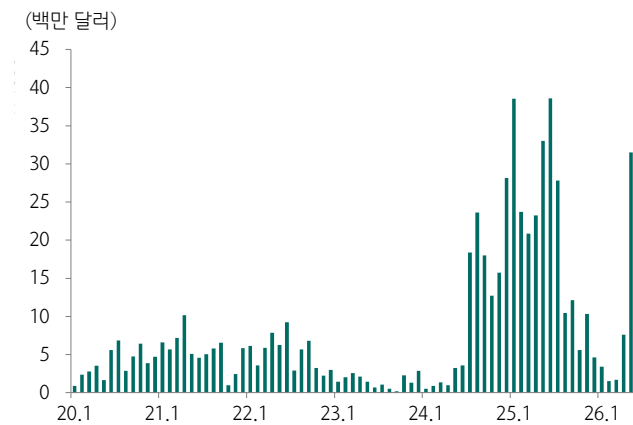
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



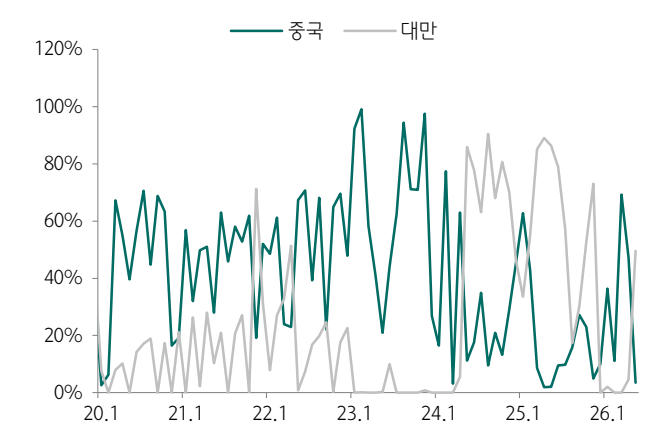
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



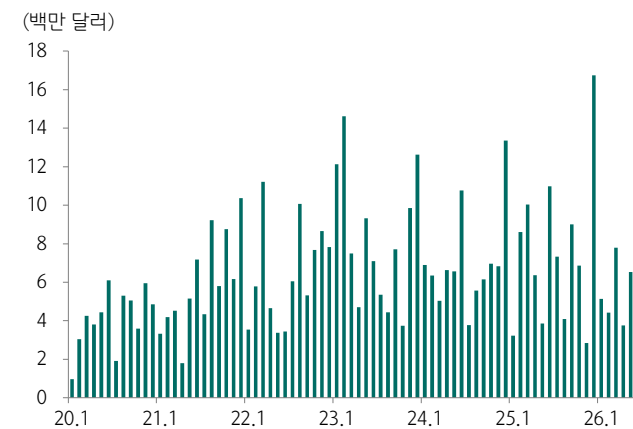
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



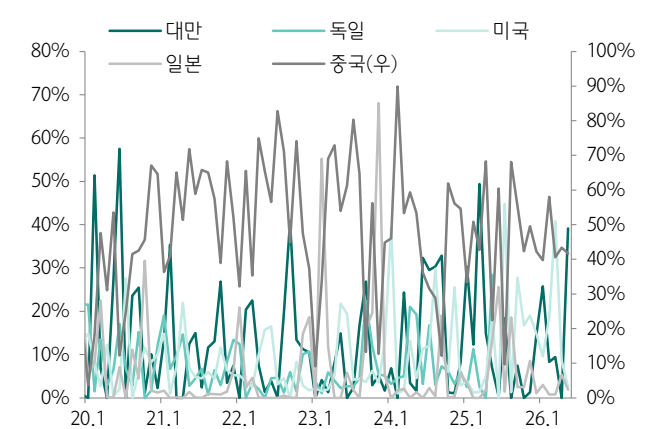
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

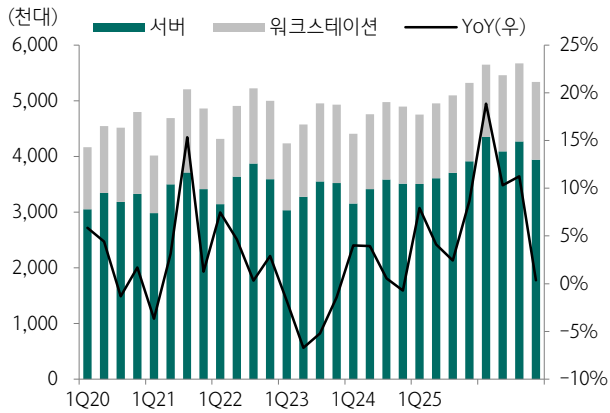
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

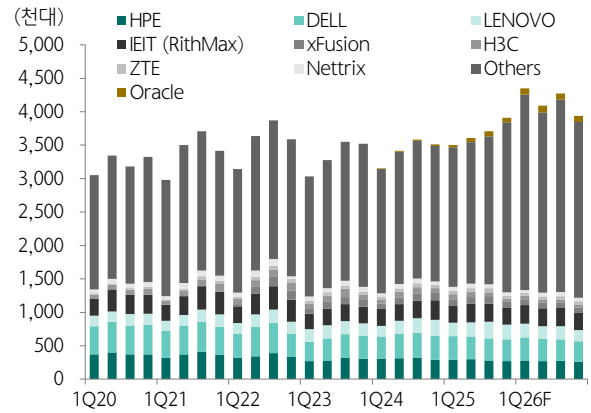
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



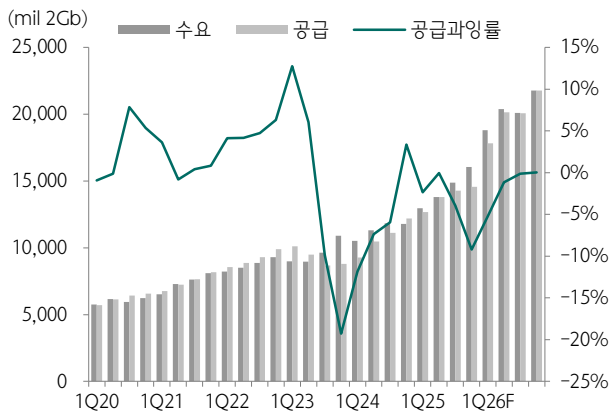
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



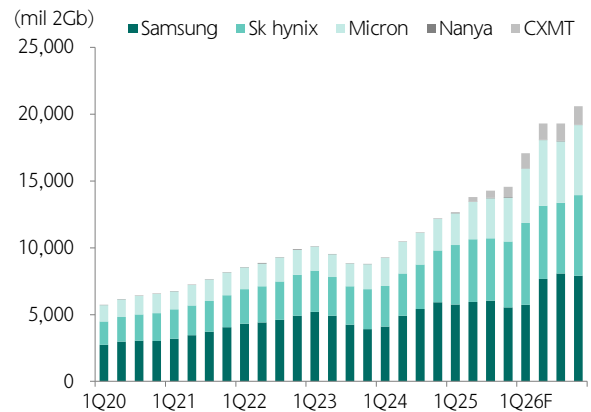
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



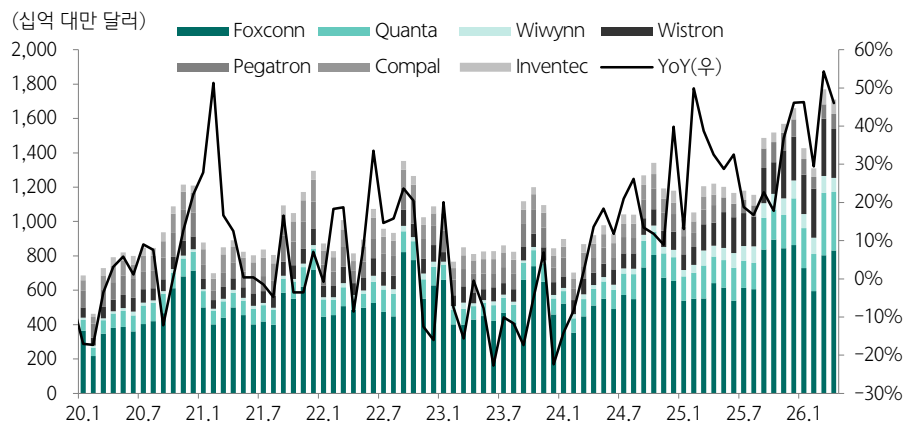
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

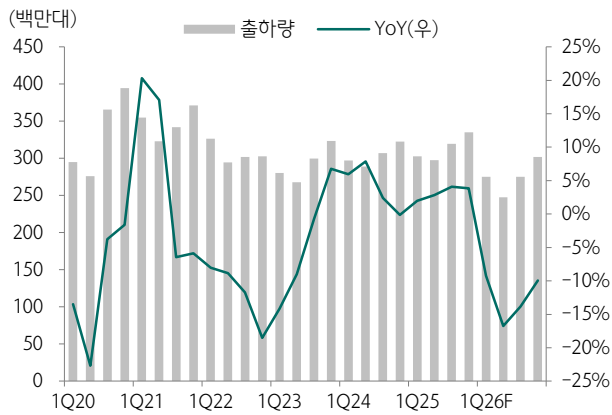
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

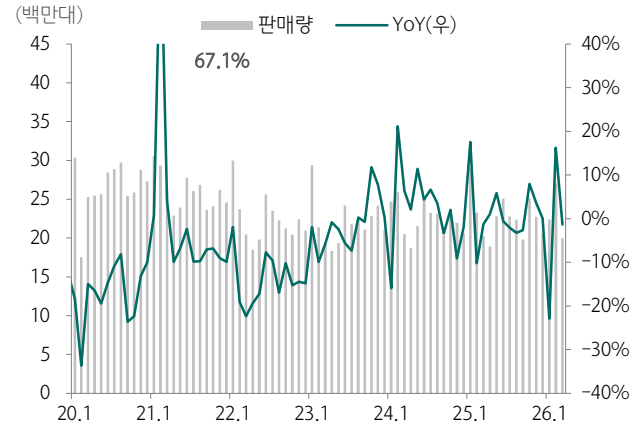
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



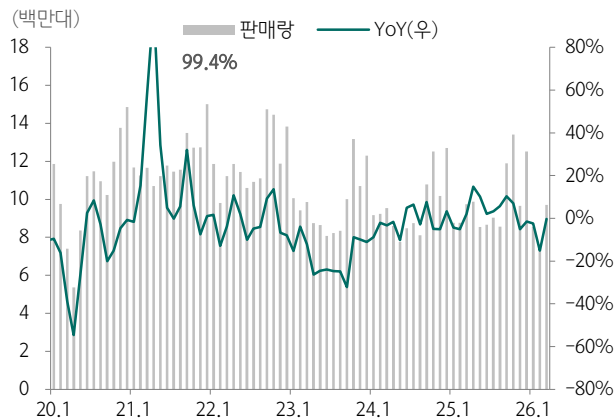
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



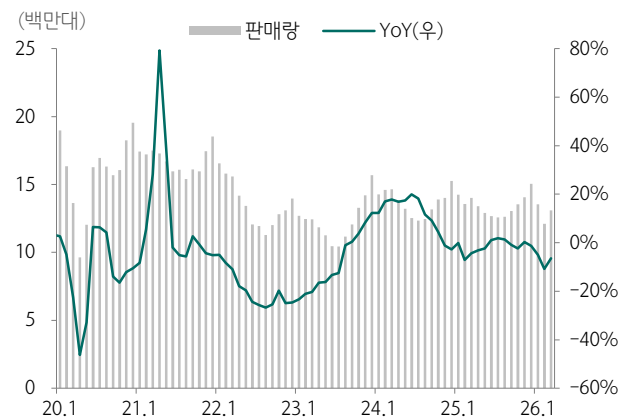
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



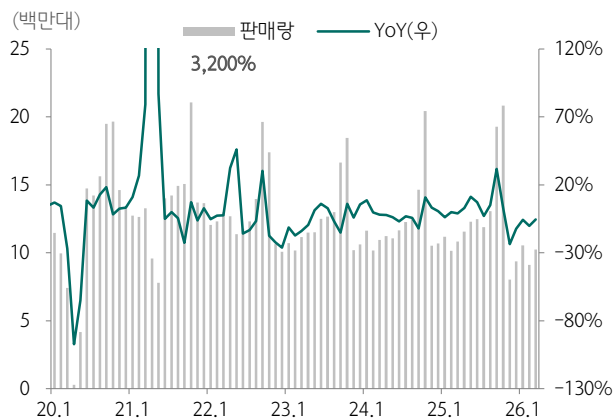
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



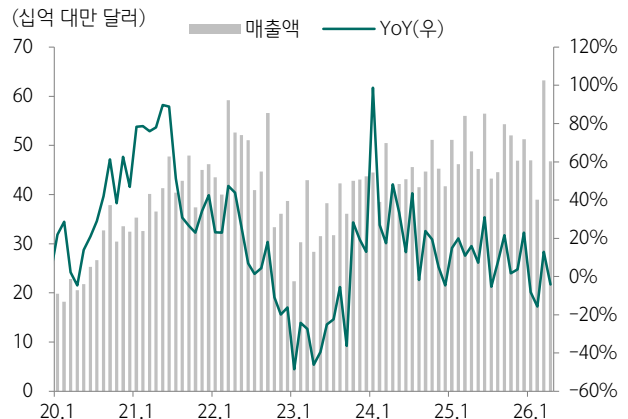
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

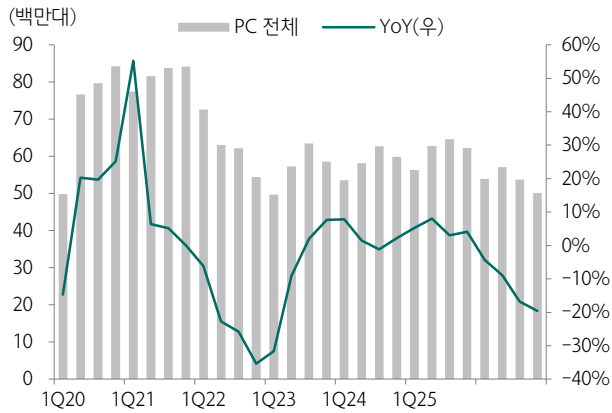
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장을 추이



자료: MOPS, 하나증권

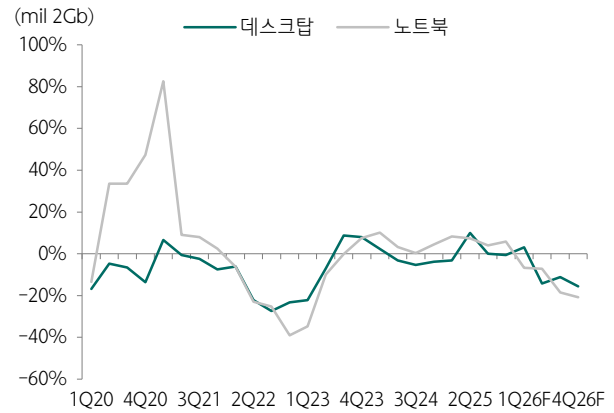
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



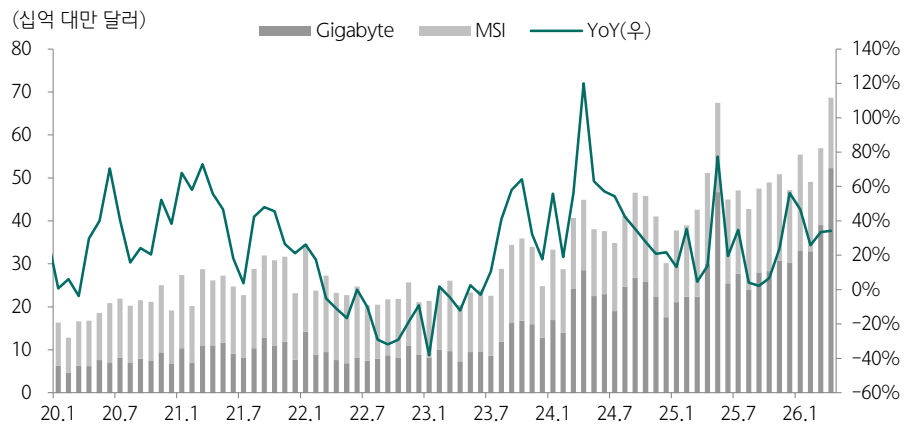
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



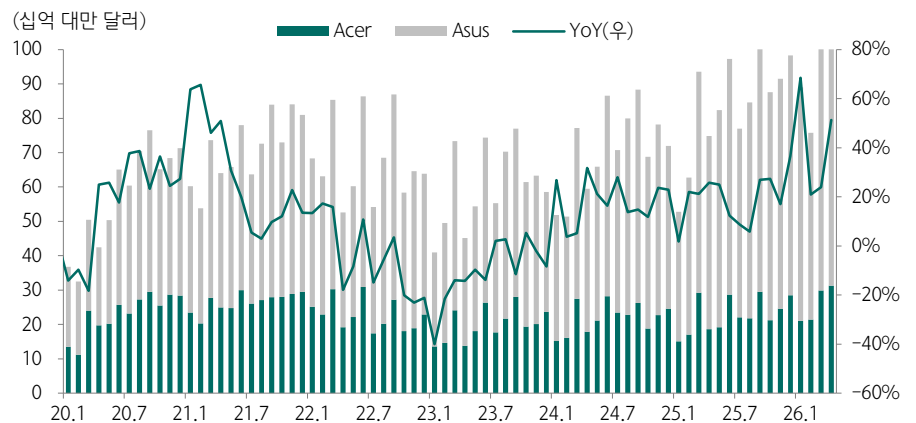
자료: TrendForce, 하나증권

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	127.5	154.5	164.6	130.1	528.3	737.9	
	영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	53.7	89.2	117.9	126.0	25.0	386.9	567.8	
	영업이익률	4%	2%	21%	37%	66%	70%	76%	77%	19%	73%	77%	
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	74.8	120.8	146.6	156.7	104.1	499.0	703.4
		영업이익	3.5	2.6	7.9	18.2	54.7	91.3	118.7	126.8	32.3	391.5	570.5
		영업이익률	18%	12%	29%	49%	73%	76%	81%	81%	31%	78%	81%
	DRAM	매출액	12.9	13.9	18.4	27.5	54.5	86.9	104.5	111.2	72.8	357.2	502.4
		영업이익	4.7	4.2	8.3	16.8	42.0	68.7	87.5	93.2	34.0	291.5	420.6
		영업이익률	37%	30%	45%	61%	77%	79%	84%	84%	47%	82%	84%
	NAND	매출액	6.2	7.3	8.3	9.6	20.3	33.9	42.1	45.5	31.3	141.8	201.1
		영업이익	-1.2	-1.6	-0.4	1.4	12.8	22.6	31.1	33.6	-1.7	100.1	149.9
		영업이익률	-20%	-22%	-5%	15%	63%	67%	74%	74%	-6%	71%	75%
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	6.9	6.7	7.8	7.9	26.0	29.3	34.5
		영업이익	-2.5	-2.2	-0.7	-1.4	-1.1	-2.2	-0.8	-0.9	-6.8	-5.0	-2.7
		영업이익률	-41%	-33%	-11%	-21%	-16%	-33%	-11%	-11%	-26%	-17%	-8%
디스플레이	매출액	5.9	6.4	8.1	9.5	6.7	7.5	8.7	10.0	29.9	32.9	34.9	
	영업이익	0.5	0.5	1.2	2.0	0.4	0.7	1.6	1.7	4.2	4.4	4.7	
	영업이익률	9%	8%	15%	21%	6%	9%	19%	17%	14%	13%	13%	
MX/NW	매출액	37.0	29.2	34.1	29.3	38.1	33.2	38.0	33.3	129.6	142.6	146.6	
	영업이익	4.3	3.1	3.6	1.9	2.8	-0.7	-1.1	-0.9	12.9	0.1	-4.2	
	영업이익률	12%	11%	11%	7%	7%	-2%	-3%	-3%	10%	0%	-3%	
VD/DA	매출액	14.5	14.1	13.9	14.8	14.3	14.5	14.2	14.2	57.3	57.2	51.4	
	영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.2	(0.0)	(0.1)	(0.5)	-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	4.6	4.8	5.1	15.9	18.3	20.1	
	영업이익	0.3	0.5	0.4	0.4	0.2	0.4	0.5	0.4	1.6	1.5	1.6	
	영업이익률	9%	13%	11%	9%	5%	9%	10%	8%	10%	8%	8%	
Total	매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	133.9	171.5	208.0	214.0	333.7	727.3	944.0	
	영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.2	89.5	118.8	126.6	43.7	392.1	569.7	
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	52%	57%	59%	13%	54%	60%	

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	34,156	35,382	35,901	108,905	136,329	165,340
	bit growth	1%	11%	16%	4%	0%	11%	4%	1%	11%	25%	21%
	ASP (\$)	0.39	0.39	0.45	0.63	1.20	1.69	1.95	2.09	0.47	1.75	2.09
	QoQ / YoY	-19%	0%	15%	40%	93%	41%	15%	7%	21%	272%	19%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	35,248	44,575	49,125	44,128	48,297	48,571	52,055	54,736	173,076	203,659	246,296
	bit growth	-10%	26%	10%	-10%	9%	1%	7%	5%	3%	18%	21%
	ASP (\$)	0.12	0.12	0.12	0.15	0.29	0.46	0.53	0.56	0.13	0.47	0.56
	QoQ / YoY	-16%	-4%	5%	24%	89%	62%	15%	5%	-9%	264%	20%
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	71	74	74	270	288	293
	QoQ / YoY	15%	-6%	6%	-4%	4%	3%	5%	0%	5%	7%	2%
Smart Phone	Shipment(Mn)	61	57	61	59	62	64	67	67	239	259	264
	QoQ / YoY	17%	-6%	7%	-3%	4%	3%	5%	0%	7%	9%	2%
	Portion/Total	98%	98%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	98%	99%	99%
	ASP (\$)	337.9	278.2	314.0	262.9	344.7	270.0	297.2	258.7	298.3	292.7	292.1
	QoQ / YoY	30%	-18%	13%	-16%	31%	-22%	10%	-13%	1%	-2%	0%
VD												
LCD TV	Shipment(Mn)	9.19	8.46	9.02	11.08	9.20	8.90	9.12	10.74	38	38	38
	QoQ / YoY	-14%	-8%	7%	23%	-17%	-3%	2%	18%	0%	1%	0%
	ASP (\$)	584.6	590.5	584.6	555.4	572.0	577.7	572.0	543.4	577.3	565.2	521.1
	QoQ / YoY	11%	9%	-6%	-12%	7%	0%	-8%	-11%	-4%	-2%	-8%

자료: 삼성전자, 하나증권

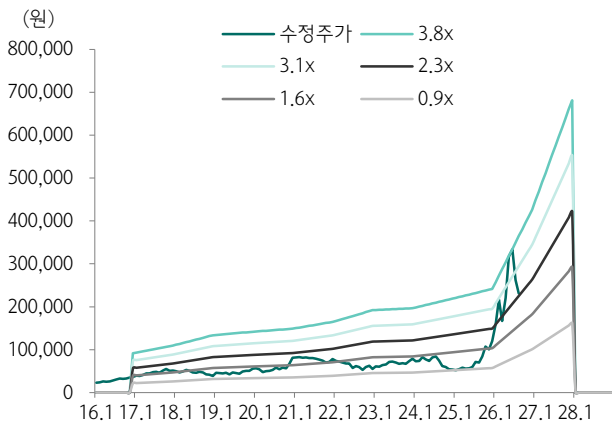
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,502	1,500	1,495	1,423	1,491	1,465
Bit Growth	DRAM	-8%	24%	7%	1%	0%	7%	10%	7%	23%	23%	25%
	NAND	-19%	71%	-6%	10%	-13%	16%	3%	5%	9%	18%	21%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	6%	24%	63%	30%	19%	4%	30%	169%	17%
	NAND	-20%	-9%	11%	33%	70%	56%	24%	9%	-6%	259%	26%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	40,956	57,983	76,381	85,255	75,291	260,575	372,076
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	11,273	21,019	27,020	31,046	20,363	90,358	134,646
	Others	353	444	489	207	347	317	423	213	1,493	1,301	1,182
	합계	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	79,319	103,825	116,514	97,147	352,234	507,905
매출비중	DRAM	80%	77%	78%	76%	78%	73%	74%	73%	78%	74%	73%
	NAND	18%	21%	20%	23%	21%	26%	26%	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%	42%	32%	12%	67%	246%	43%
	NAND	-33%	50%	3%	54%	50%	86%	29%	15%	6%	344%	49%
	Others	-11%	26%	10%	-58%	68%	-9%	33%	-50%	-19%	-13%	-9%
	합계	-11%	26%	10%	34%	60%	51%	31%	12%	47%	263%	44%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,348	16,783	31,752	47,041	62,866	69,736	44,883	211,395	306,581
	NAND	42	-230	-2	2,410	5,789	13,481	18,655	21,906	2,219	59,830	96,787
	Others	23	18	37	-23	69	21	54	-78	55	66	50
	합계	7,441	9,164	11,383	19,170	37,610	60,543	81,575	91,564	47,158	271,292	403,417
영업이익률	DRAM	52%	55%	60%	67%	78%	81%	82%	82%	60%	81%	82%
	NAND	1%	-5%	0%	32%	51%	64%	69%	71%	11%	66%	72%
	Others	6%	4%	8%	-11%	20%	7%	13%	-36%	4%	5%	4%
	합계	42%	41%	47%	58%	72%	76%	79%	79%	49%	77%	79%

자료: SK하이닉스, 하나증권

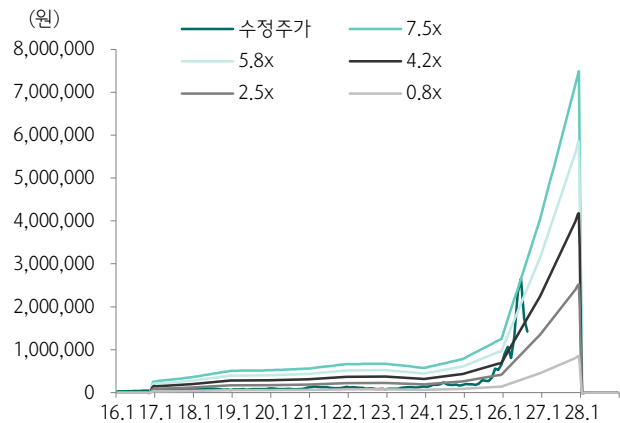
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

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

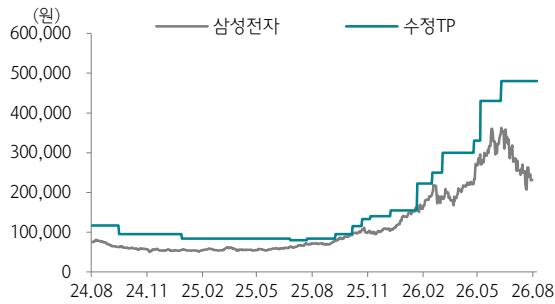
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

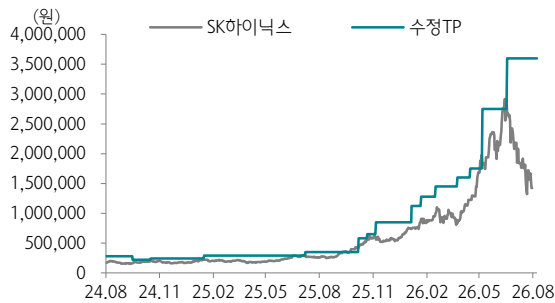
삼성전자



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

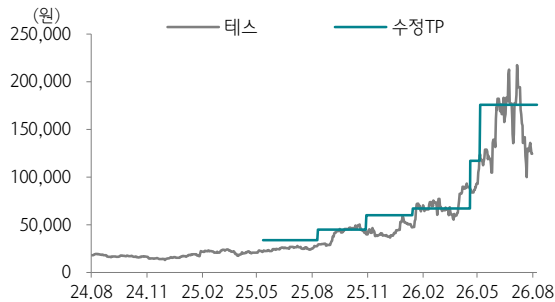
SK하이닉스



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

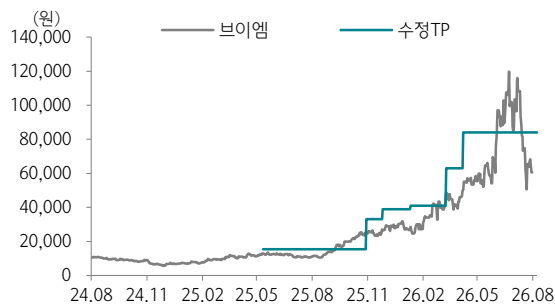
테스



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

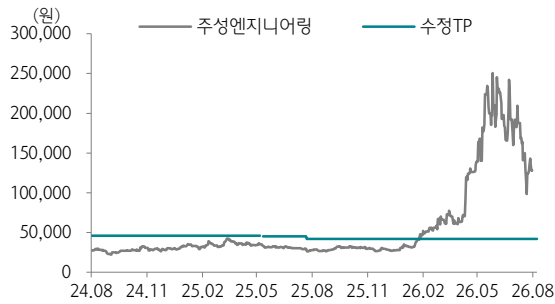
브이엠



날짜	투자이건	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

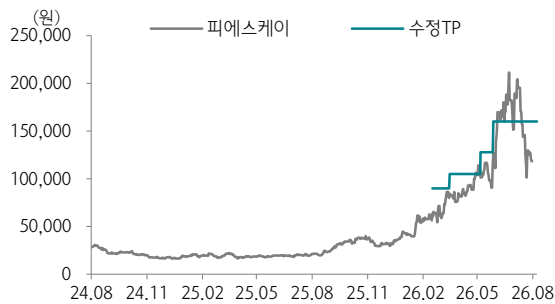
주성엔지니어링



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

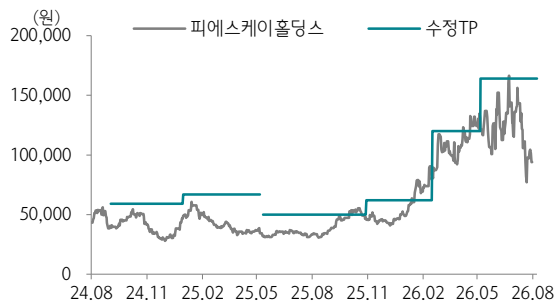
피에스케이



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

피에스케이홀딩스



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

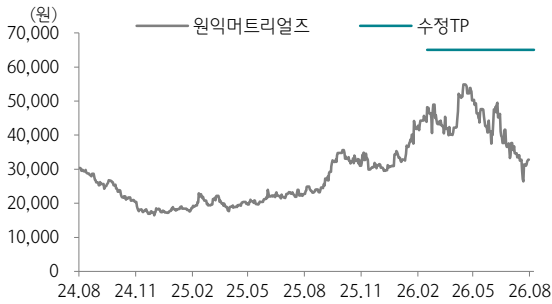
씨엠티엑스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원익머트리얼즈



날짜	투자 의견	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 8월 9일 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 8월 9일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 중목 선정 또는 포트폴리 오 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 자 신의 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 06일