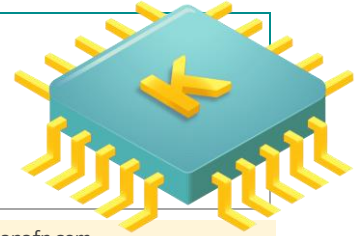


합리적인 주가 회복 구간

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.8.18

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 박규연 gyuyeonpark@hanafn.com



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 양호한 수출 데이터 및 국내 메모리 업체 주가 회복

- 8월 10일 영업일 평균 메모리 반도체 수출금액은 전년동월대비 214% 증가한 13.3억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동월대비 489% 증가한 7.7억 달러, NAND는 304% 증가한 1.3억 달러를 기록했다. MCP와 SSD는 각각 241%, 57% 증가한 7.8억 달러와 0.8억 달러를 달성했다. 전년동월대비 메모리 전 품목의 수출금액이 증가한 가운데, DRAM과 NAND, MCP가 세 자릿수 증가율을 기록하며 견조한 수출 흐름을 이어갔다. 견조한 메모리 가격 상승세를 확인할 수 있는 데이터였다.
- 코스피 지수는 11.5% 상승하며 8주만에 반등에 성공했다. 삼성전자는 19%, SK하이닉스는 16% 상승해 지수 상승을 견인했다. 지난 1개월 동안의 주가 변동폭은 삼성전자가 +4%로 상승 전환했고, SK하이닉스는 -14%이다. 지난 하락 구간 및 금번 반등 구간에서 삼성전자의 상대적인 주가 선방이 지속되고 있는데, 연초 이후 주가 상승폭 때문으로 추정된다. 앞으로 3분기 실적 발표 전까지 실적 전망치의 상향과 함께 주가 역시 회복 움직임을 보일 것으로 예상된다.
- 코스닥 지수는 8% 상승하며, 2주 연속 양호한 흐름을 이어갔다. 하나증권 커버리지 업체 전 종목이 상승했는데, 몇몇 종목의 실적 발표가 예상치를 하회했음에도 주 초반 양호했던 주가 덕분에 보여진다. 실적 하회의 주요인은 주로 성과급 등의 일회성 비용 때문으로 파악되기 때문에 펀더멘털한 요인은 제한적이라 판단된다. 글로벌 공정 장비 업체들의 주가가 고점대비 조정을 받긴 했지만, 여전히 필라델피아 반도체 내에서도 상대적으로 견조한 주가 움직임을 지속하고 있다. 아울러 밸류에이션도 높게 유지되고 있기 때문에 공정 장비 업체들에 대한 기존 투자 아이디어는 유효하다고 판단한다.

전망 및 전략: 메모리 및 소부장 모두 비중확대 추천

- 국내 메모리 업체들의 주가가 반등에 성공했다. 아직 글로벌 동종 업체들보다 회복 강도가 약한 만큼 여전히 상승 여력은 상존한다고 판단한다. 글로벌 반도체 업체들 전반적으로 뚜렷한 주가 회복 기조가 확인되고 있어, 국내 업체들도 해당 흐름에 동행 가능할 것으로 예상된다. 8월 27일 Nvidia 실적 발표 전까지 안정적인 주가 흐름이 지속될 가능성이 높다.
- 아울러 8월 10일 잠정치 기준 양호한 수출 데이터가 확인되었다. DRAM과 NAND 모두 7월과 마찬가지로 전년동월대비 각각 490% 내외, 300% 이상의 증가폭이 유지되었다. MCP는 7월 151%에서 8월 10일 잠정 기준 241%로 증가폭이 확대되었다. 두 업체 모두 3분기에 HBM4 출하가 본격화된다고 언급한 부분을 확인할 수 있었다. 해당 데이터의 증가폭은 앞으로도 확대될 수 있을 것으로 예상된다.
- 지난 주에 언급한 것처럼 2분기 실적 발표 전후로 메모리 업체들의 추정치 상향이 정체되었고, SK하이닉스는 추정치 하향도 진행되었다. 추정치의 방향이 바뀐 만큼 시장에서는 추정치가 하향될 것이라는 우려마저 상존한다. 그렇기 때문에 추정치가 갖는 의미가 더욱 중요해졌고, 3분기 메모리 가격은 하나증권의 예상대로 견조한 것으로 파악된다. HBM4 출하가 본격화되며, HBM의 Blended ASP는 상승세로 전환된다. 견조한 일반 메모리 가격과 HBM의 가격 반등을 기반으로 메모리 업체들의 실적이 향상될 가능성이 높다. 이를 기반으로 주가 역시 회복 탄력이 강해질 것으로 판단한다. 아울러 소부장 업체들 역시 밸류에이션 부담이 완화된 만큼 비중확대 전략 유효하다는 판단이다.

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	5,570,961	6,978	11.5	1.8	65.6	770.4	6,545.8	-7,082.1	6.8	5.3	1.7	1.3
코스닥	477,044	864.65	8.2	10.3	-6.6	-41.0	-617.7	646.7	24.7	17.9	2.8	2.5
삼성전자	1,604,803	274,500	18.8	4.4	128.9	1,408.5	2,280.3	-3,531.1	5.7	4.1	2.5	1.6
SK하이닉스	1,201,660	1,645,000	15.7	-14.0	152.7	203.3	2,431.2	-2,579.2	4.7	3.8	3.2	1.7
주성엔지니어링	8,264	177,800	39.1	-7.7	541.9	34.4	22.0	-59.8	169.1	70.6	12.7	10.8
피에스케이	3,884	134,100	13.3	-34.1	263.4	-0.6	-19.7	18.3	25.6	20.3	5.8	4.6
테스	2,856	147,500	18.4	-32.2	231.1	15.3	-34.6	18.6	28.1	21.0	5.4	4.4
피에스케이홀딩스	2,398	111,200	18.3	-21.1	140.2	-3.5	-9.6	11.7	17.6	13.8	3.9	3.1
파크시스템스	1,957	279,500	11.6	12.5	33.7	1.1	8.0	-8.8	38.9	30.7	6.5	5.6
브이엠	1,795	68,200	12.7	-40.5	125.8	-15.8	-7.5	22.9	20.8	14.4	6.8	4.7
씨앤티엑스	780	80,800	9.6	-4.0	-19.1	0.4	0.1	-0.3	12.7	9.2	3.3	2.4
원익머트리얼즈	461	36,550	11.3	2.7	18.3	4.3	-3.9	-0.4	7.6	6.6	0.8	0.7

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 필라델피아 반도체지수 편입 종목들은 AI 및 메모리 수요에 대한 긍정적인 전망이 이어진 가운데 종목별 차별화가 나타났다.
- Teradyne은 AI 반도체 테스트 수요 확대 기대감으로 주간 10.4% 상승했으며, Lam Research와 Entegris도 각각 6.8%, 6.4% 상승하는 등 일부 장비·소재 업체들이 강세를 보였다. 반면 Applied Materials는 호실적 및 컨센서스를 상회하는 가이던스에도 높아진 시장 기대치를 충족하지 못하며 주간 5.9% 하락했다. Micron은 메모리 가격 상승 및 AI 수요에 대한 기대감이 지속되며 주간 10.7% 상승했다. 한편 Coherent는 전주 급등 이후 차익실현 영향으로 14.1% 하락하며 가장 큰 낙폭을 기록했다.

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	5,448,872	0.5	6.3	20.7	25.2	17.5	82.7	43.5	17.4	10.1	84.9	66.5
TSMC ADR	2,211,253	1.5	1.4	40.3	27.1	20.9	637.7	30.0	12.7	9.1	38.8	36.8
Broadcom	1,869,681	-8.1	1.0	13.6	34.0	20.3	142.4	67.5	17.1	10.8	52.9	57.0
Micron	1,097,386	10.7	-1.2	240.4	13.3	6.2	862.0	114.0	8.3	3.8	75.3	71.9
AMD	839,729	6.4	-6.2	140.2	67.1	33.0	189.5	102.9	11.5	9.0	16.6	26.9
ASML ADR	708,311	5.9	3.9	72.4	41.9	30.5	57.7	37.5	24.1	17.9	58.9	58.6
Intel	541,720	0.8	-4.9	177.8	67.5	48.6	흑전	38.9	4.8	4.3	5.7	8.3
Lam Research	415,889	6.8	-4.0	94.2	58.4	35.3	37.1	63.3	36.0	22.8	66.4	76.1
Applied Material	402,680	-5.9	-14.9	97.4	40.1	28.0	46.1	43.4	15.1	11.8	41.2	45.6
Arm	298,442	-1.1	-0.6	155.6	125.5	92.1	163.1	36.2	28.7	22.4	20.1	22.5
KLA	266,170	2.8	-11.6	67.7	54.2	37.1	23.8	50.0	44.5	26.6	91.0	88.5
Texas Instrument	255,326	-2.3	-8.5	61.2	33.1	27.4	55.0	20.7	13.5	12.3	42.4	44.9
Marvell	194,438	1.5	-0.2	161.3	54.7	35.7	32.1	53.2	11.0	9.3	16.8	24.0
Analog Devices	189,667	-0.1	-0.9	43.6	31.4	26.0	171.8	20.9	5.6	5.4	19.2	23.4
Qualcomm	174,080	-1.2	-6.9	-3.1	15.8	16.5	109.9	-4.3	6.8	6.6	48.0	38.4
MPS	68,899	0.0	1.9	54.7	51.7	40.0	110.7	29.5	15.7	12.8	29.6	31.0
Teradyne	65,474	10.4	18.6	116.4	46.1	36.3	162.1	26.8	16.8	14.2	43.5	43.9
Coherent	63,808	-14.1	4.9	76.5	59.7	35.6	흑전	67.8	6.1	5.6	10.9	16.1
NXP Semiconductors	59,185	-2.1	-17.3	8.1	15.6	13.0	89.5	20.3	4.8	4.3	32.3	32.2
Astera Labs	55,795	-3.8	-11.1	93.3	79.8	50.5	230.3	58.1	28.0	19.6	34.5	40.0
Credo tech	48,466	4.0	10.0	80.6	42.6	28.9	143.0	47.6	16.3	10.6	36.5	33.8
Microchip	42,990	-6.5	-9.1	24.3	21.8	17.4	1564.5	25.3	6.3	5.7	27.1	31.3
ON Semiconductor	32,181	1.8	-11.8	52.7	25.9	18.2	986.7	42.6	4.4	4.1	15.7	24.5
Globalfoundries	29,951	1.2	-13.9	56.3	28.2	21.4	22.2	31.5	2.5	2.3	8.3	10.8
Entegris	24,717	6.4	15.0	92.0	41.2	32.3	153.4	27.9	5.4	4.7	12.8	15.2
MACOM	24,167	1.8	4.9	84.8	57.7	37.3	흑전	54.8	14.8	11.4	25.9	33.5
Nova	13,299	6.4	-11.7	27.3	39.2	30.8	34.9	27.3	8.0	6.2	25.0	27.4
Rambus	10,938	-0.7	-4.3	9.8	33.2	26.9	43.9	23.6	6.5	5.3	0.0	0.0
Skyworks Solutions	10,476	-1.4	23.1	9.8	13.8	14.0	63.9	-1.6	1.9	1.9	10.1	10.2
Qorvo	8,655	-1.0	18.9	16.1	12.9	12.4	110.3	4.3	2.2	2.0	15.8	16.0

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 주요 반도체 종목들은 메모리와 AI 관련주를 중심으로 전반적인 강세를 보였다.
- Nanya와 Winbond는 D램 가격 상승 및 메모리 업황 개선 기대가 지속되며 각각 12.0%, 12.2% 상승했으며, PSMC와 MXIC도 각각 19.7%, 12.8% 상승했다. Global Unichip과 Alchip은 AI 인프라 및 ASIC 수요 기대에 각각 20.2%, 13.3% 상승했으며, Asustek과 Compal도 AI 서버 사업 성장 기대에 각각 21.9%, 18.2% 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	1,931,560	1.1	-1.0	54.5	22.3	16.9	62.3	31.9	8.2	5.9	40.7	39.6
Mediatek	210,000	8.0	15.0	194.4	61.4	31.0	3.9	98.1	15.5	12.0	26.6	43.9
Hon Hai	113,218	-0.2	10.2	12.6	14.1	11.3	37.0	25.7	1.9	1.7	13.1	15.5
ASE	85,645	5.3	-3.9	145.9	33.4	22.1	107.7	50.9	6.8	5.9	20.8	28.0
Nanya	54,938	12.0	14.3	165.3	8.3	5.3	2827.3	58.7	4.3	2.6	60.5	52.4
UMC	47,303	4.3	-19.9	145.7	19.6	18.2	86.7	7.3	3.6	3.4	18.6	18.9
Quanta Computer	39,342	9.9	-13.8	20.4	12.8	10.7	35.7	19.0	4.8	4.1	38.0	40.7
Winbond	25,681	12.2	11.6	122.2	7.3	3.6	2769.7	100.1	3.9	2.0	61.4	66.0
Asustek	23,007	21.9	41.7	81.8	14.9	14.3	12.2	4.2	2.5	2.4	17.1	16.8
Global Unichip	22,777	20.2	36.0	157.2	107.4	49.5	81.8	116.9	43.3	26.5	43.2	62.7
Wistron	19,137	5.5	35.8	28.6	11.9	8.2	93.8	44.4	2.7	2.1	22.4	26.9
Realtek	11,559	-3.9	-4.4	47.4	23.1	19.2	11.2	20.4	6.9	6.3	30.4	34.7
PSMC	11,371	19.7	13.3	98.2	12.5	9.6	흑전	30.2	2.4	1.9	22.6	21.4
Alchip	11,287	13.3	13.0	19.9	29.8	22.9	109.3	30.0	6.6	5.6	24.2	26.3
King Yuan	9,862	2.1	-11.0	4.8	27.5	17.0	4.7	61.7	5.1	4.1	20.1	26.8
Novatek	9,689	-5.5	9.4	36.9	15.4	14.5	23.6	6.6	4.2	3.9	28.7	28.1
MXIC	8,442	12.8	-1.8	247.3	9.0	4.0	흑전	123.7	3.2	1.7	48.7	62.3
Pegatron	7,907	8.8	15.5	38.2	16.5	13.3	7.6	24.4	1.2	1.1	7.2	9.5
Inventec	7,799	9.2	9.7	62.9	20.3	16.1	42.8	26.4	3.4	3.4	16.0	19.4
Powertech	6,563	5.9	-8.6	60.7	22.1	15.5	68.7	42.8	3.3	2.8	14.8	18.6
Compal	5,921	18.2	21.5	42.1	20.4	16.7	54.6	21.9	1.4	1.4	6.6	7.9
Acer	3,062	6.8	5.0	22.4	19.3	17.4	33.9	11.1	1.3	1.2	6.1	6.6
Greatek	2,123	2.1	-7.0	34.8	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	2,014	6.5	-11.6	94.9	19.1	13.2	593.6	44.9	2.4	2.0	11.9	15.3
Faraday	1,406	0.9	-16.2	1.8	50.9	28.3	21.7	79.9	3.2	2.8	6.3	10.9
Formosa	897	4.0	-13.0	0.8	14.2	12.4	237.1	14.5	2.2	-	17.8	17.2
Walton	754	3.4	-2.2	-18.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	21,826	19.1	10.4	79.8	63.1	42.6	62.4	48.2	23.2	15.7	42.5	44.3
주성엔지니어링	8,264	39.1	-7.7	541.9	169.1	70.6	39.3	139.4	12.7	10.8	8.0	16.8
원익IPS	5,723	32.1	-8.3	71.7	26.3	23.9	159.3	9.9	4.8	4.0	20.3	18.5
이오테크닉스	4,977	24.5	13.2	48.5	42.2	30.6	106.2	37.8	6.3	5.3	15.9	18.7
피에스케이	3,884	13.3	-34.1	263.4	25.6	20.3	93.1	26.1	5.8	4.6	25.1	25.3
HPSP	3,325	17.4	-3.8	20.6	28.1	22.8	65.5	23.1	8.7	6.8	34.6	33.9
유진테크	3,004	17.9	-10.8	74.8	31.3	26.1	126.2	20.0	5.4	4.5	19.0	19.1
테스	2,856	18.4	-32.2	231.1	28.1	21.0	82.3	33.9	5.4	4.4	23.3	25.3
한화비전	2,691	9.0	27.1	18.7	14.1	11.7	319.8	20.1	2.5	2.1	19.9	19.6
피에스케이홀딩스	2,398	18.3	-21.1	140.2	17.6	13.8	48.2	27.7	3.9	3.1	24.2	25.2
파크시스템스	1,957	11.6	12.5	33.7	38.9	30.7	45.7	26.5	6.5	5.6	19.2	19.8
테크윙	1,825	13.0	1.7	7.5	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	1,795	12.7	-40.5	125.8	20.8	14.4	223.1	44.4	6.8	4.7	39.2	38.5
케이씨텍	1,424	21.3	-23.5	81.3	11.1	8.5	150.9	30.9	2.2	1.8	22.1	23.3
와이씨	911	20.7	11.6	-23.3	25.8	18.5	83.2	39.1	2.2	2.0	9.1	11.5
GST	909	1.4	6.6	70.9	14.2	11.7	40.9	21.5	2.5	2.1	19.5	20.2
디아이	730	10.7	22.9	20.8	20.5	16.9	600.6	20.7	3.8	3.3	20.4	21.5
미코	647	24.1	26.7	44.6	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	622	15.4	9.3	102.3	10.9	9.0	47.0	21.3	1.5	1.3	16.3	15.8
예스티	620	40.7	-9.9	61.2	30.3	11.6	흑전	161.0	3.9	2.9	14.4	29.8
에프에스티	594	37.3	28.0	-10.4	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	502	28.7	17.1	4.5	20.7	15.2	354.9	36.2	3.6	3.1	18.9	22.1
인텍플러스	400	4.8	-23.0	138.1	72.3	11.8	흑전	510.8	7.4	4.5	11.3	49.6
에스티아이	368	12.1	-7.2	-22.2	4.8	3.1	403.1	58.7	-	-	-	-
디아이티	338	16.8	4.3	22.6	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	309	4.3	5.1	5.8	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	277	38.1	34.6	40.2	12.2	7.6	152.1	61.4	1.3	1.1	11.1	15.6
유니셈	269	16.6	4.2	-9.3	10.0	7.2	199.6	38.3	1.0	0.9	10.5	13.1
유니테스트	225	21.9	6.4	-21.7	13.9	4.2	흑전	229.6	-	-	-	-
오로스테크놀로지	149	16.9	-11.8	-37.5	212.5	-	흑전	-	2.3	-	1.1	-
제너섬	79	22.6	16.5	17.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	707,109	5.4	1.5	71.4	41.1	29.8	46.3	37.9	23.3	17.5	61.4	61.7
Lam Research	415,889	6.8	-4.0	94.2	58.4	35.3	37.1	63.3	36.0	22.8	66.4	76.1
Applied Material	402,680	-5.9	-14.9	97.4	40.1	28.0	46.1	43.4	15.1	11.8	41.2	45.6
KLA	266,170	2.8	-11.6	67.7	54.2	37.1	23.8	50.0	44.5	26.6	91.0	88.5
Tokyo Electron	173,558	8.5	-16.9	72.3	35.8	26.2	32.0	36.5	11.1	9.2	34.3	39.0
Canon	169,257	14.5	23.8	87.8	44.1	35.5	62.8	24.3	23.2	15.4	58.3	54.3
Naura	79,441	-1.8	-4.6	60.9	69.8	48.8	38.6	43.1	11.9	9.7	17.3	20.0
Teradyne	65,474	10.4	18.6	116.4	46.1	36.3	162.1	26.8	16.8	14.2	43.5	43.9
ASM International	50,849	4.7	-3.6	72.7	38.6	29.6	57.6	30.2	8.9	7.2	24.9	26.8
Disco	44,543	12.0	-8.6	35.9	38.5	31.7	36.6	21.4	10.1	8.4	27.8	27.8
Advantest	38,945	0.5	6.1	0.5	12.7	11.6	0.0	9.5	1.1	1.1	9.3	9.8
Lasertec	22,954	3.6	-13.9	31.0	45.0	35.1	-7.9	28.3	13.9	11.1	33.7	35.3
Be Semiconductor	21,852	5.5	-7.2	74.6	54.2	36.1	160.9	50.1	28.5	21.3	59.7	63.5
Screen Holdings	17,078	9.1	-21.4	87.3	23.1	18.3	27.0	26.3	4.9	4.2	22.4	23.7
Onto Innovation	16,278	7.6	3.9	110.1	42.3	29.7	182.5	42.5	7.8	6.2	17.6	23.4
Kokusai Electric	13,719	12.9	-11.3	67.2	40.7	28.1	74.9	45.0	8.4	7.0	22.8	26.7
Toray Industries	12,780	0.0	17.3	32.8	20.7	17.1	23.8	21.0	1.1	1.0	5.3	6.1
Asmpt	9,407	8.9	-6.5	127.2	43.1	28.6	89.2	50.7	4.0	4.0	10.2	13.1
Camtek	7,718	6.5	10.3	55.5	45.8	33.9	255.9	35.3	7.7	6.4	25.3	23.9
Tokyo Seimitsu	5,077	10.2	4.5	72.4	25.3	21.3	24.6	19.2	3.7	3.3	15.9	16.4
Cohu	2,807	12.1	6.3	154.8	62.4	32.1	흑전	94.3	3.7	-	6.8	15.6
Towa	1,184	-0.8	-21.5	16.8	21.4	17.0	91.5	25.9	2.4	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	5,396	7.8	-3.2	17.4	29.0	24.1	22.3	20.5	6.4	5.6	23.7	24.9
ISC	3,419	23.1	7.5	45.2	38.4	28.8	58.7	33.4	5.5	4.6	15.4	17.5
티에스이	2,876	25.6	-6.1	351.4	21.8	16.7	245.4	30.2	5.6	4.2	29.1	28.7
티씨케이	2,728	45.9	3.2	71.6	25.3	19.2	61.1	31.6	4.5	3.7	19.1	21.2
솔브레인	2,505	9.2	5.8	22.9	17.0	12.6	85.9	35.2	2.1	1.8	13.1	15.6
한솔케미칼	2,359	-1.8	-8.8	-4.0	14.1	11.3	19.4	24.7	2.0	1.7	15.1	16.4
동진세미캠	2,215	10.4	-0.7	18.6	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	1,330	24.8	4.5	64.7	60.2	29.8	316.1	101.8	3.8	3.4	6.5	12.0
하나머티리얼즈	1,153	8.8	10.2	35.3	14.8	11.5	102.7	29.5	2.1	1.8	15.5	17.3
코미코	1,118	0.0	-25.8	20.8	18.2	13.2	23.4	37.4	3.3	2.8	20.5	23.3
에스엔에스텍	949	8.9	-1.8	-7.9	-	-	-	-	-	-	-	-
레이커머티리얼즈	881	6.1	12.0	-9.2	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	722	11.0	27.0	7.5	11.3	8.2	23.5	37.3	1.4	1.2	13.4	16.0
에프에스티	594	37.3	28.0	-10.4	-	-	-	-	-	-	-	-
월덱스	470	-0.7	-1.0	32.0	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	461	22.9	3.2	2.6	14.3	10.3	66.5	39.1	-	-	-	-
원익머티리얼즈	461	11.3	2.7	18.3	7.6	6.6	24.8	14.4	0.8	0.7	11.0	11.4
메카로	413	12.5	18.1	76.1	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	404	7.6	-31.1	99.3	14.3	8.5	458.2	68.9	2.6	2.0	19.9	27.2
덕산테크피아	230	2.1	13.9	-33.6	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨캠	229	14.8	19.0	12.1	28.6	12.3	72.8	132.5	4.4	3.2	15.8	30.2
티이엠씨	220	9.4	7.5	31.1	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	211	-6.6	-7.9	21.8	7.8	-	5.6	-	1.7	-	24.5	-
디엔에프	164	12.3	13.6	-9.1	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	152	17.7	19.3	0.7	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	130	5.2	-1.9	-25.0	30.3	12.2	274.3	148.8	1.6	1.4	5.3	12.1
지오엘리먼트	105	24.4	-7.5	17.2	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	67	10.0	-11.6	46.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	222,534	-1.5	-7.6	13.2	27.1	24.9	21.9	8.9	5.6	5.5	20.3	20.6
Air Liquide	123,838	-2.4	-5.8	15.5	25.9	23.4	17.4	10.3	3.7	3.4	15.0	15.4
Shin Etsu Chemical	79,323	4.2	-14.7	30.8	21.2	18.7	19.1	13.4	2.6	2.5	12.3	13.5
Air Products and Chemicals	68,803	1.8	3.2	25.1	23.0	21.4	흑전	7.4	4.6	4.2	20.0	19.8
Hoya	55,952	3.9	4.2	12.5	33.2	29.4	8.0	12.7	8.6	8.1	26.2	28.8
Sumitomo	53,694	0.2	14.6	32.4	13.1	12.3	9.3	6.4	1.7	1.6	13.2	13.0
BASF N	52,651	-0.7	3.5	15.1	17.0	17.0	65.8	0.0	1.3	1.3	8.4	7.3
Fujifilm Holdings	25,766	2.9	-8.7	-0.5	14.1	12.4	3.0	13.5	1.0	1.0	7.4	8.0
Entegris	24,717	6.4	15.0	92.0	41.2	32.3	153.4	27.9	5.4	4.7	12.8	15.2
Merck	20,316	-5.1	-2.3	11.2	16.7	15.9	36.1	5.2	1.9	1.8	11.3	11.3
DuPont	19,751	2.7	9.0	263.8	20.1	18.5	흑전	8.9	1.9	1.8	6.9	7.6
Resonac Holdings	19,724	0.4	6.8	152.3	30.0	22.0	241.6	36.9	3.9	3.4	12.9	16.2
Asahi Kasei	14,578	0.6	-8.8	22.5	13.7	12.3	6.3	11.8	1.1	1.0	8.2	8.6
FormFactor	10,281	12.1	13.1	135.9	45.3	35.8	318.5	26.5	8.8	8.7	21.2	22.6
Toppan Holdings	9,760	12.4	7.6	13.3	20.0	16.7	16.4	20.0	1.1	1.1	5.7	6.7
SUMCO	8,609	13.0	-26.1	173.2	-85.9	48.4	적지	흑전	2.5	2.4	-2.4	4.8
AGC	8,128	2.6	-7.2	14.8	15.0	12.6	21.8	18.9	0.8	0.8	5.6	6.5
Tokyo Ohka Kogyo	7,502	6.4	-12.3	61.3	27.2	22.6	23.6	20.3	4.5	3.9	17.1	18.1
Cabot	4,537	0.3	0.2	32.6	13.8	12.6	5.6	10.0	2.8	2.5	20.8	20.5
Micronics Japan	3,770	9.6	-9.1	113.1	26.0	20.5	85.7	27.0	7.0	5.6	32.7	34.5
Adeka	2,961	1.4	13.9	23.1	16.5	15.4	4.4	6.6	1.4	1.4	9.1	9.5
Fujimi	2,032	3.3	-1.9	70.6	26.1	21.8	27.0	19.8	3.4	3.2	13.3	13.9
Photronics	1,965	2.1	13.1	4.1	17.9	16.5	-18.3	8.6	2.0	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	949	-7.6	-13.3	138.0	18.7	14.4	113.1	30.1	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	642	8.2	-1.4	81.5	14.0	13.3	17.0	5.5	-	-	-	-

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	2,434	22.0	-4.3	42.1	15.0	13.7	324.5	9.2	4.3	3.2	33.5	26.8
두산테스나	1,623	31.9	-4.4	57.9	42.0	17.4	2,460.6	141.3	3.4	2.9	8.5	18.0
가온칩스	579	11.9	-5.8	-5.6	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	419	15.7	-9.1	16.5	79.1	16.7	-68.0	373.6	3.3	2.7	4.2	17.7
에이디테크놀로지	409	1.7	2.7	-10.3	15.8	8.6	614.4	84.8	1.4	1.2	12.1	15.1
한양디지텍	359	17.8	15.4	9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	357	20.3	-20.8	72.4	19.9	11.5	424.0	74.0	1.9	1.7	10.1	15.4
한솔아이원스	332	22.2	-1.4	-1.6	9.9	7.0	20.5	42.4	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	273	10.2	-0.1	-27.8	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	270	18.9	15.2	12.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	257	29.0	14.3	-17.7	42.9	28.0	흑전	53.3	4.2	3.7	10.3	14.0
사피엔반도체	235	5.6	2.9	-25.2	68.1	14.7	흑전	363.1	14.3	7.3	23.6	65.6
켈리타스반도체	136	20.4	17.1	-36.3	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	89	29.5	22.5	-41.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	5,448,872	0.5	6.3	20.7	25.2	17.5	82.7	43.5	17.4	10.1	84.9	66.5
Broadcom	1,869,681	-8.1	1.0	13.6	34.0	20.3	142.4	67.5	17.1	10.8	52.9	57.0
AMD	839,729	6.4	-6.2	140.2	67.1	33.0	189.5	102.9	11.5	9.0	16.6	26.9
Dell	317,133	8.2	7.3	289.9	26.2	21.7	115.8	20.9	264.5	44.3	1,092.1	26.1
Marvell	194,438	1.5	-0.2	161.3	54.7	35.7	32.1	53.2	11.0	9.3	16.8	24.0
HP	77,744	10.3	18.5	144.4	17.2	14.4	흑전	19.3	2.9	2.5	17.6	18.6
Quanta Computer	39,342	9.9	-13.8	20.4	12.8	10.7	35.7	19.0	4.8	4.1	38.0	40.7
Wiiwynn	37,192	5.5	31.2	43.5	18.0	12.4	34.5	45.7	7.2	5.2	46.1	49.8
Wistron	19,137	5.5	35.8	28.6	11.9	8.2	93.8	44.4	2.7	2.1	22.4	26.9
Inventec	7,799	9.2	9.7	62.9	20.3	16.1	42.8	26.4	3.4	3.4	16.0	19.4
Foxconn	2,749	1.1	12.2	1.3	15.9	16.4	70.2	-3.1	0.5	0.5	5.2	4.6
Inspur	777	-3.6	4.5	-18.6	-	250.0	-	-	2.4	2.5	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	4,464,797	-2.4	-2.8	12.5	34.6	32.1	18.6	7.6	40.3	29.2	134.3	107.5
Mediatek	210,000	8.0	15.0	194.4	61.4	31.0	3.9	98.1	15.5	12.0	26.6	43.9
Qualcomm	174,080	-1.2	-6.9	-3.1	15.8	16.5	109.9	-4.3	6.8	6.6	48.0	38.4
Xiaomi	84,146	-5.3	-1.6	-34.8	20.6	15.6	-26.6	31.9	1.8	1.7	11.0	12.7
Skyworks	10,476	-1.4	23.1	9.8	13.8	14.0	63.9	-1.6	1.9	1.9	10.1	10.2
Qorvo	8,655	-1.0	18.9	16.1	12.9	12.4	110.3	4.3	2.2	2.0	15.8	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

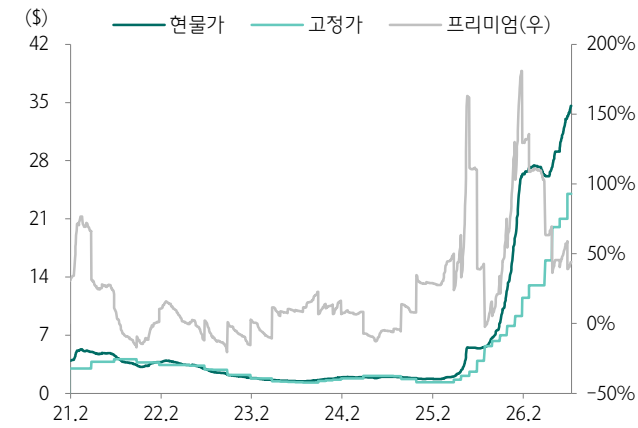
표 11. PC 관련 주요 업체

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	53,115	19.6	45.1	262.9	19.0	11.5	47.4	65.5	5.8	4.2	37.6	40.1
Asustek	23,007	21.9	41.7	81.8	14.9	14.3	12.2	4.2	2.5	2.4	17.1	16.8
Gigabyte	8,281	15.6	19.0	59.3	12.8	11.5	80.2	11.6	3.9	3.3	30.3	29.5
Compal	5,921	18.2	21.5	42.1	20.4	16.7	54.6	21.9	1.4	1.4	6.6	7.9
Acer	3,062	6.8	5.0	22.4	19.3	17.4	33.9	11.1	1.3	1.2	6.1	6.6

자료: Quatinwise, 하나증권

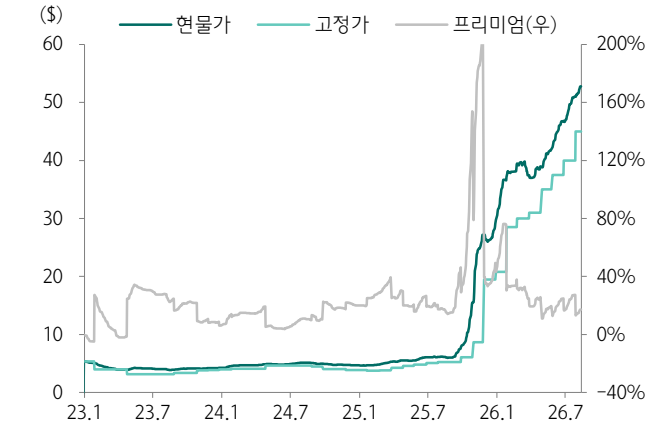
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



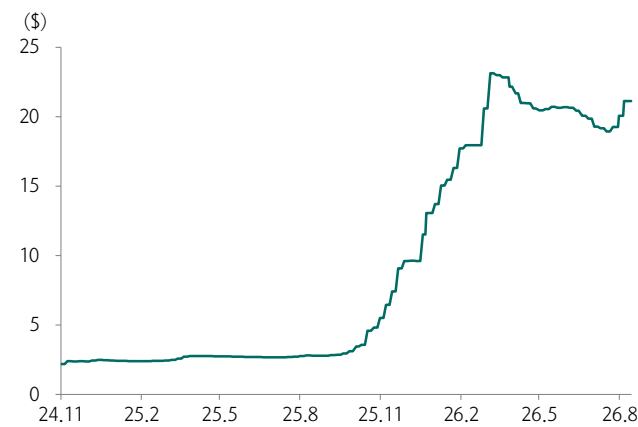
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



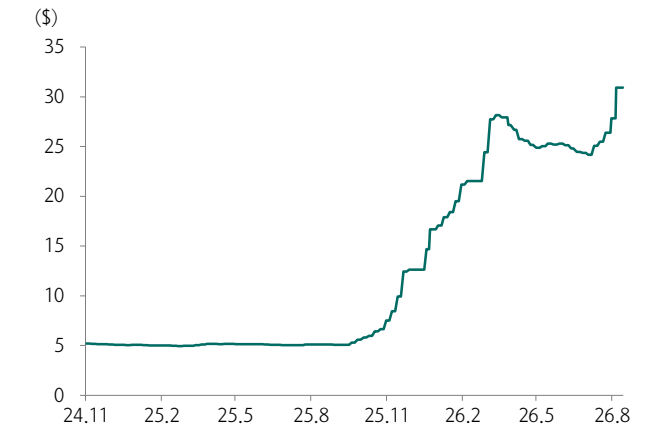
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



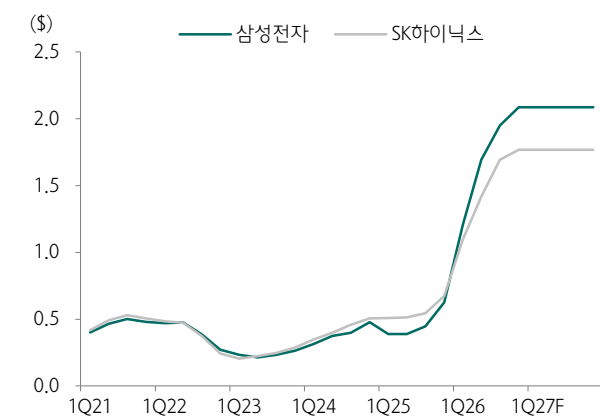
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



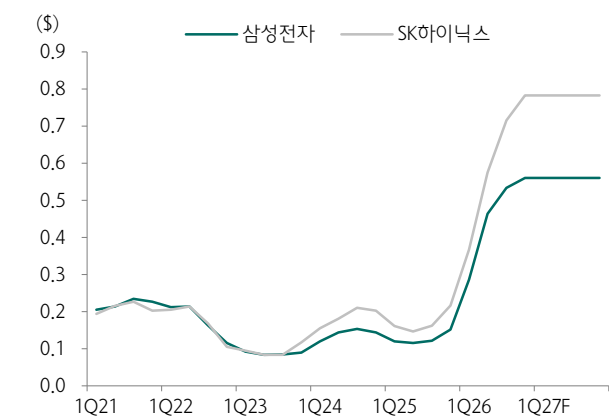
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

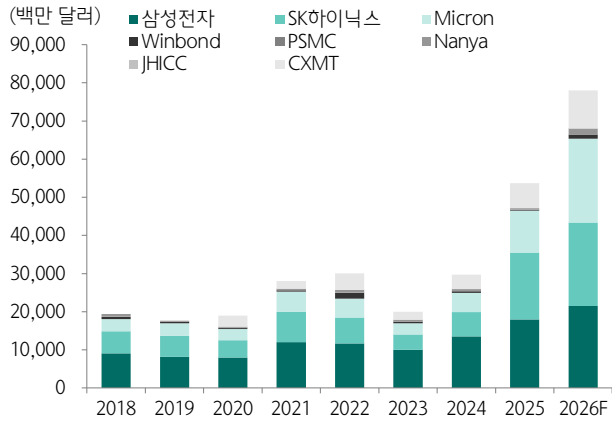
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

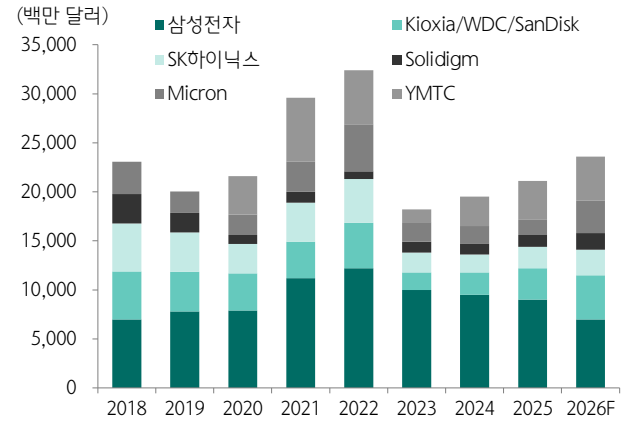
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



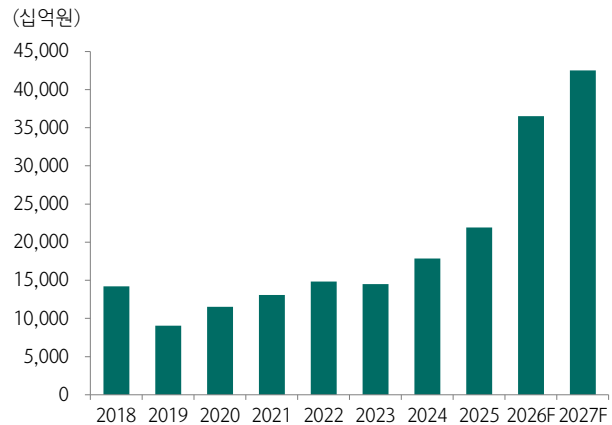
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



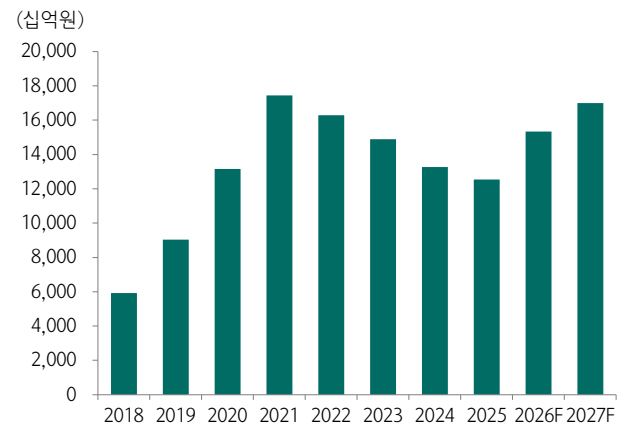
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



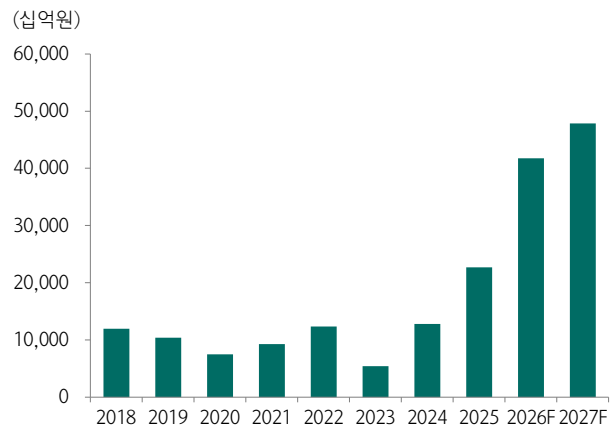
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



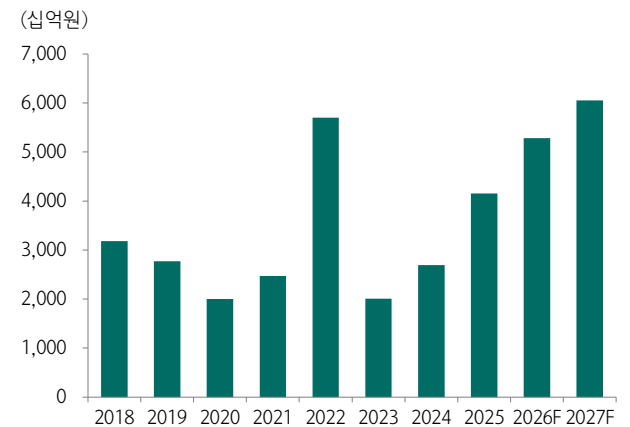
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

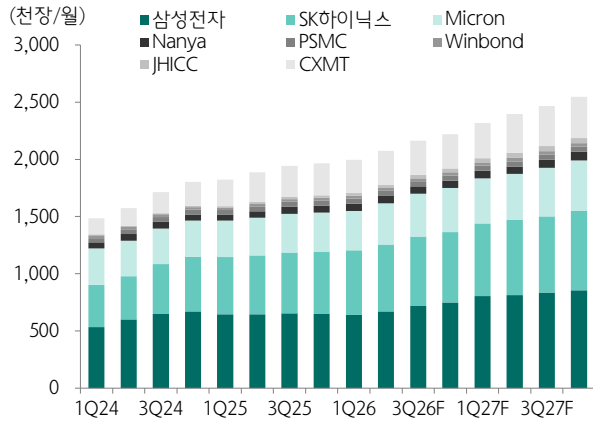
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

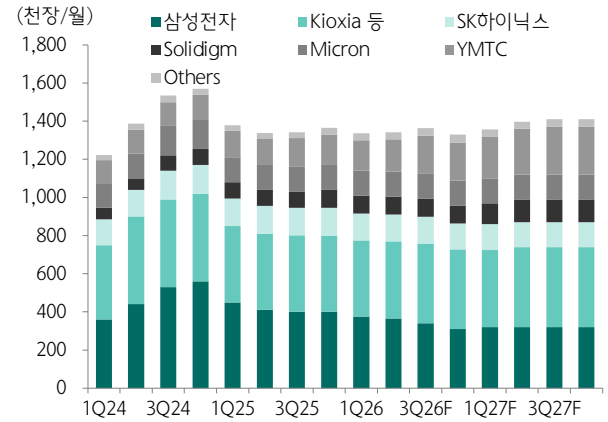
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

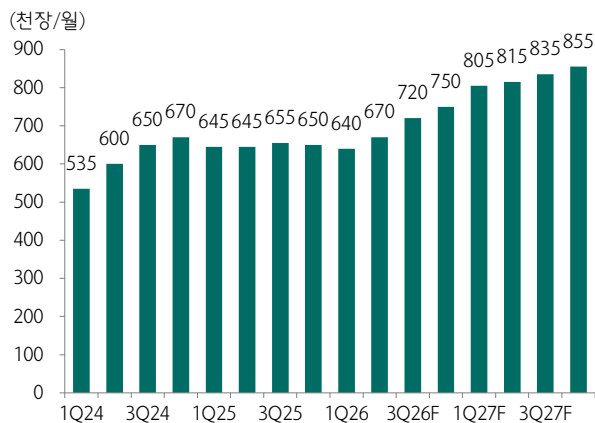
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

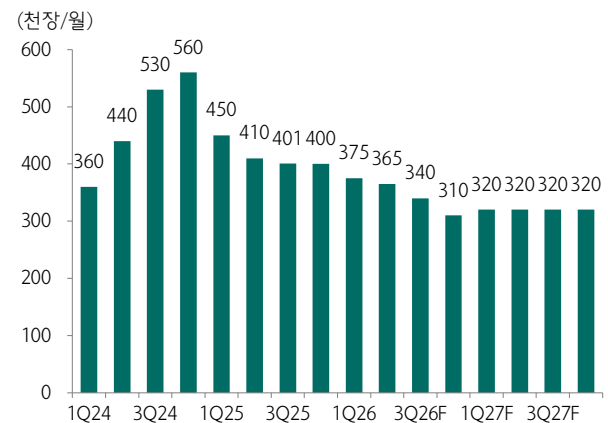
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



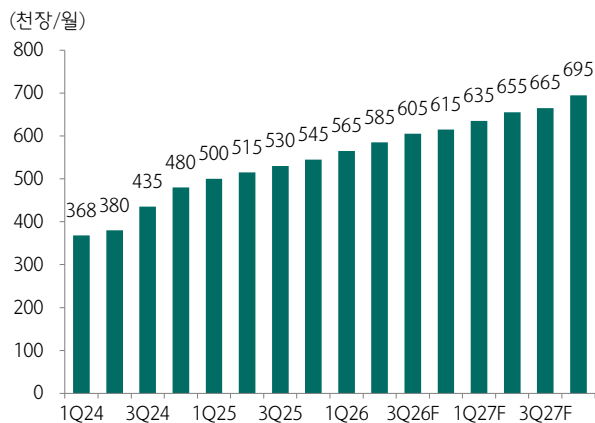
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



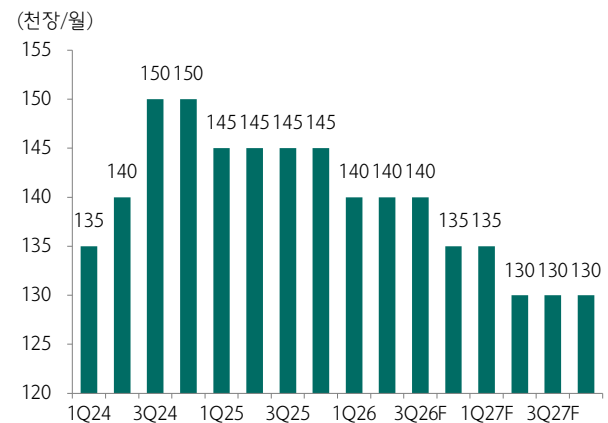
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

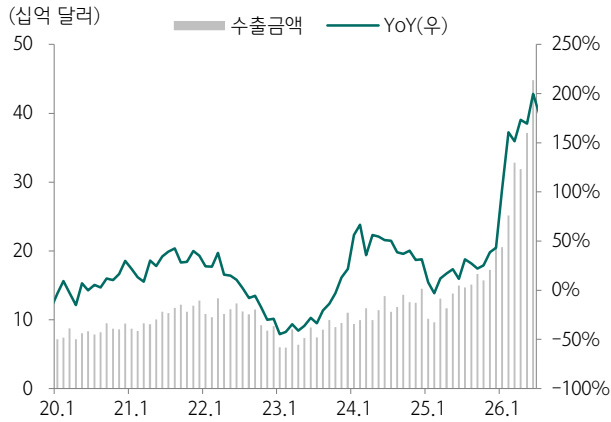
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

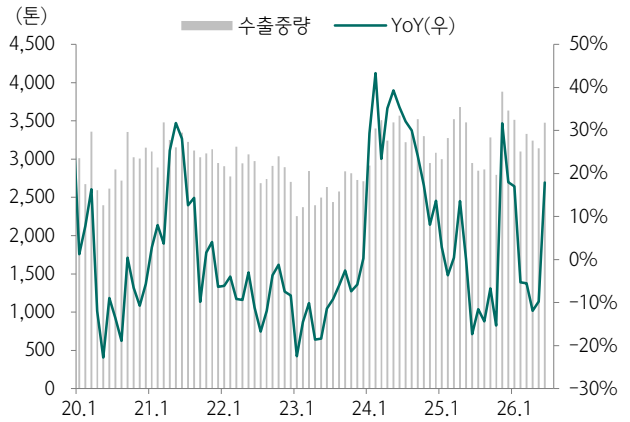
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



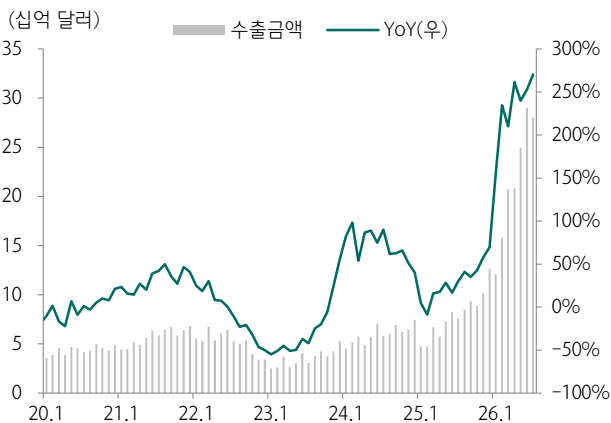
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



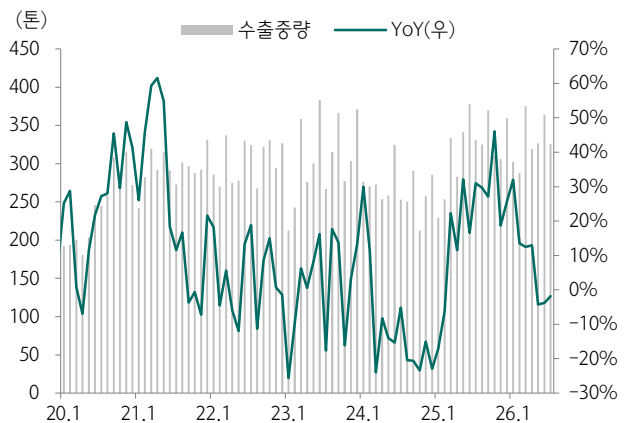
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



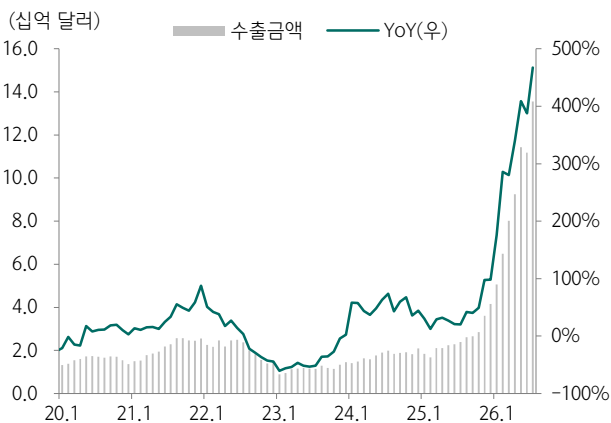
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



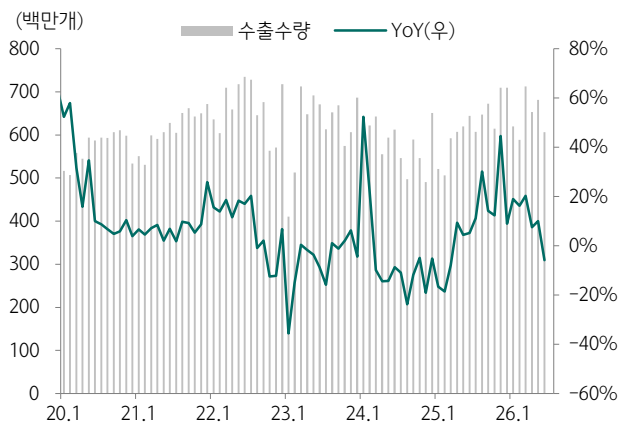
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



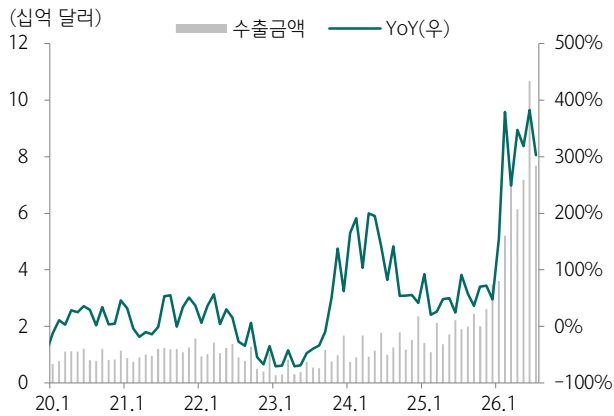
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



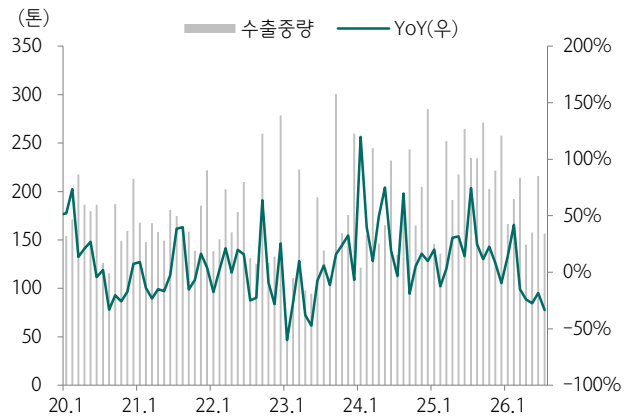
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



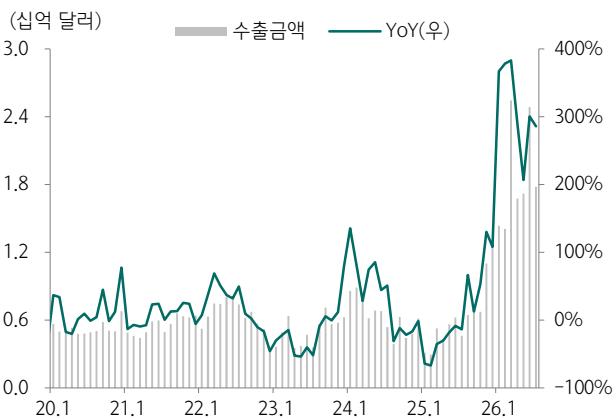
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



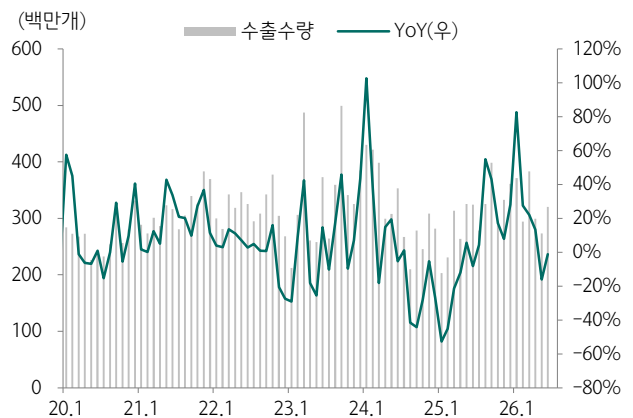
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



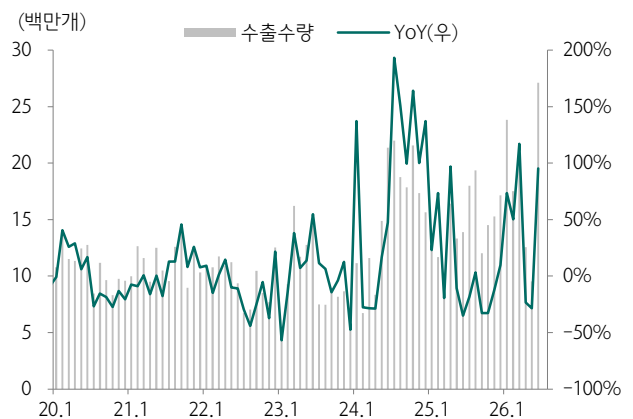
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



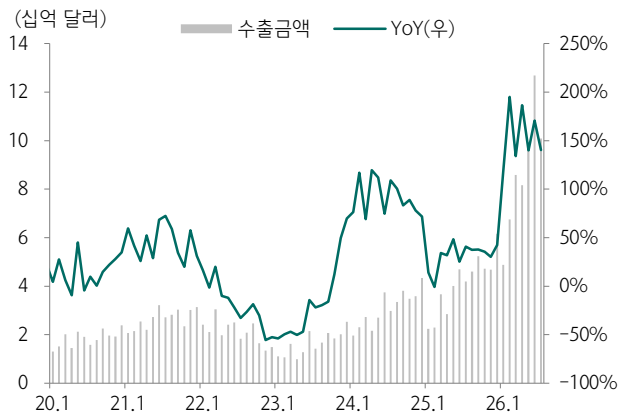
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



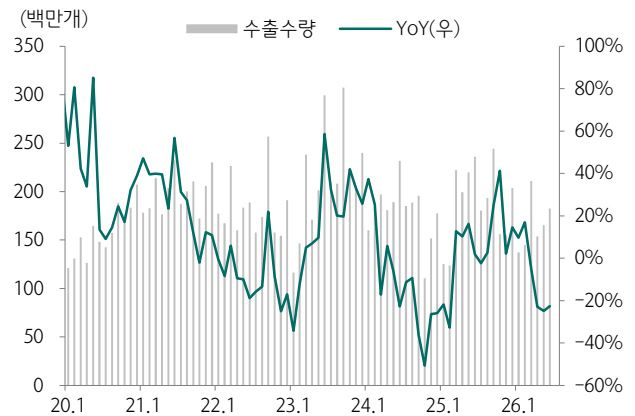
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



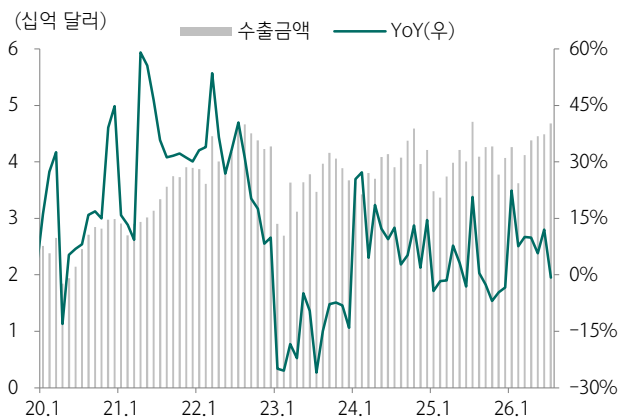
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

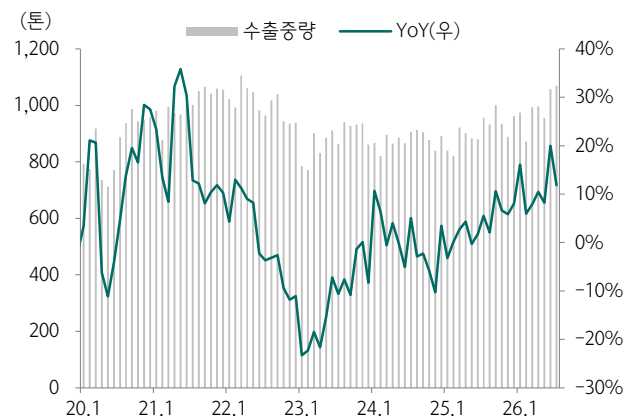
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

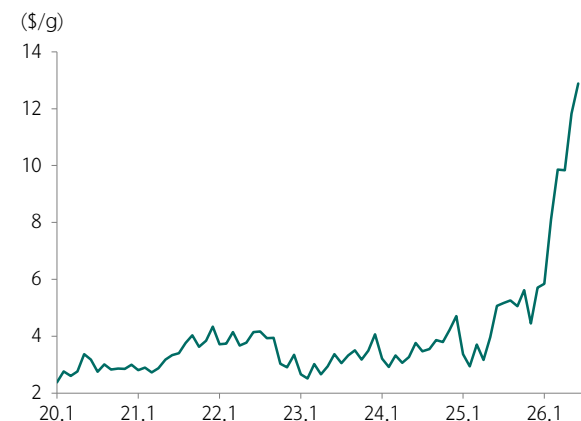
도표 34. 시스템 반도체 수출 중량



자료: KITA, 하나증권

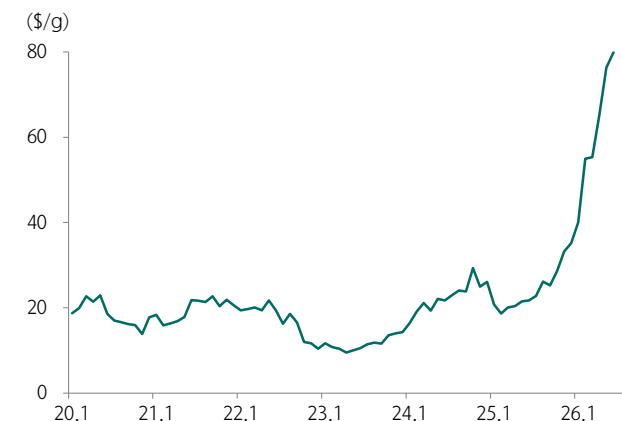
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



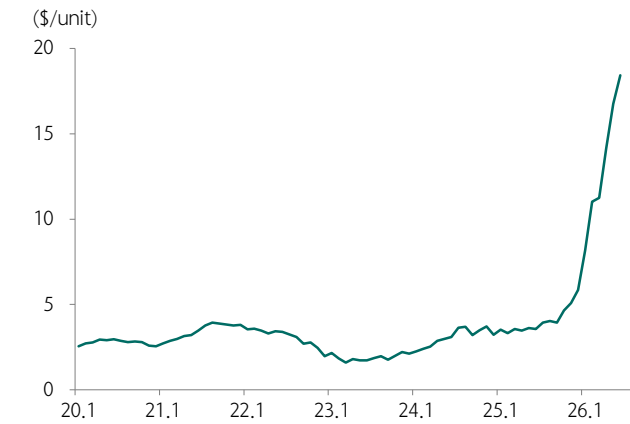
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



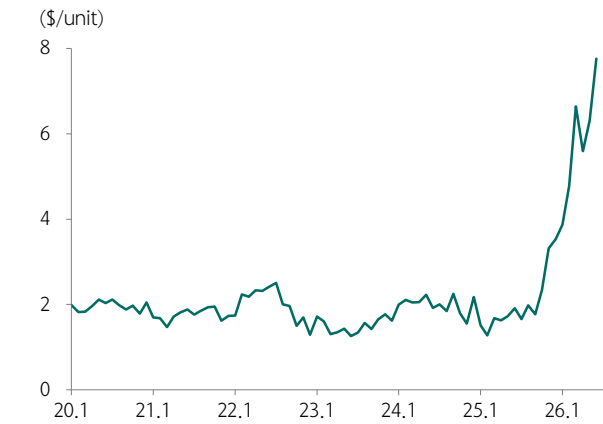
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



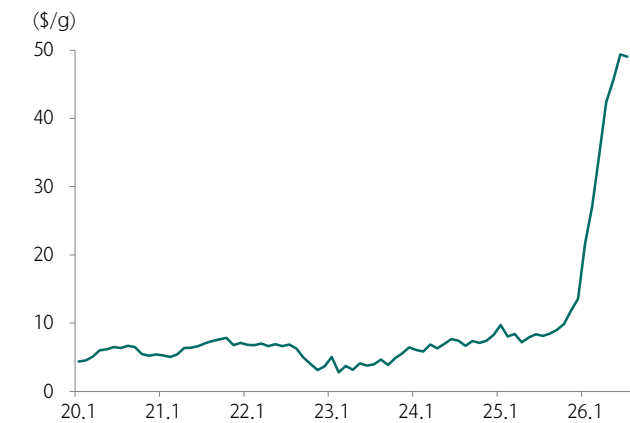
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



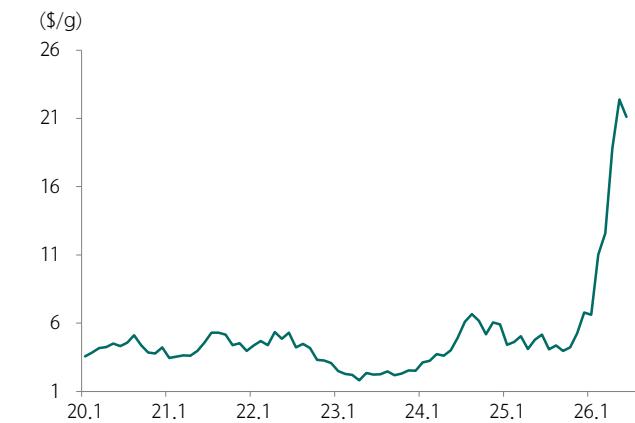
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



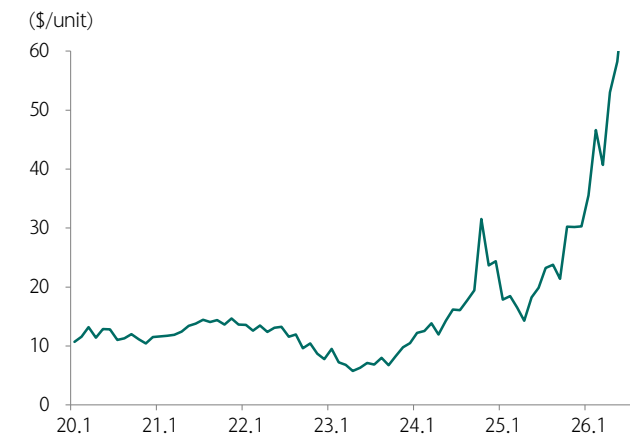
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



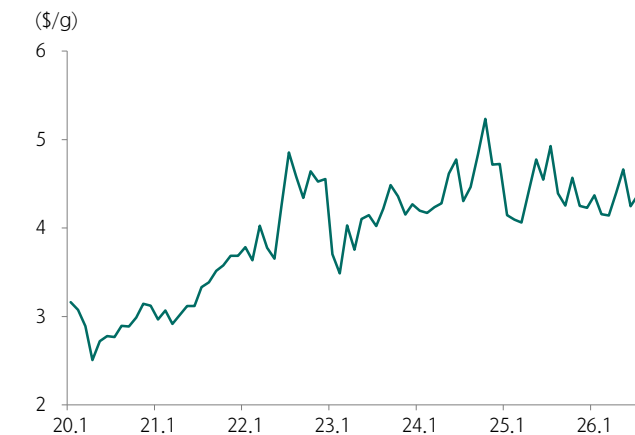
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

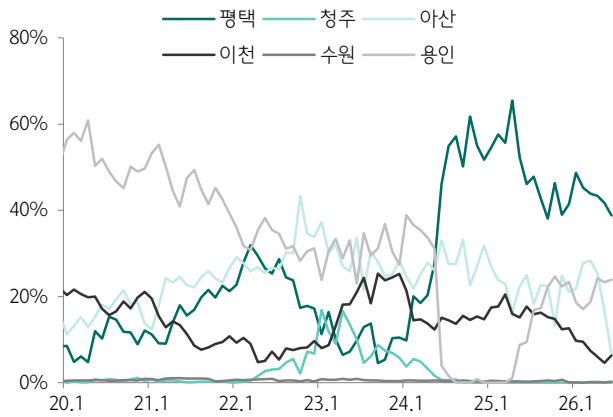
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

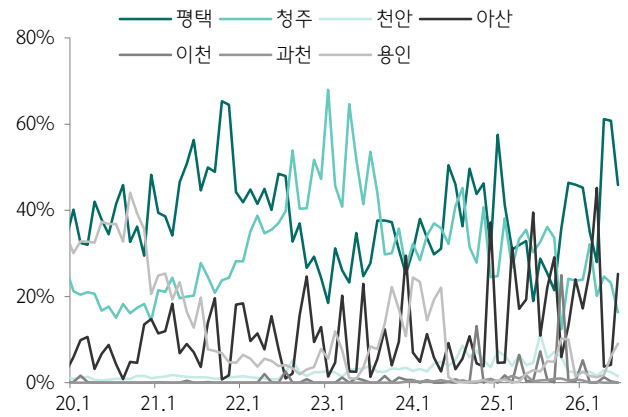
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



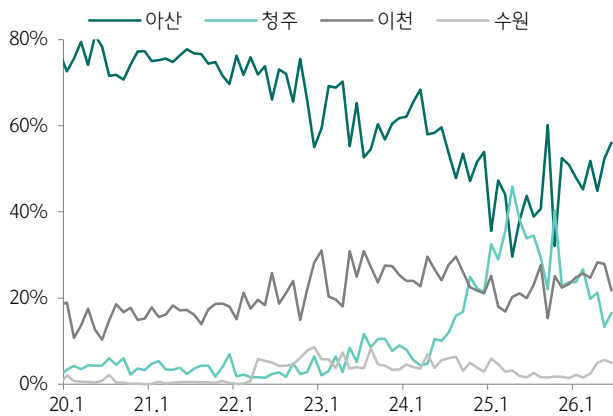
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



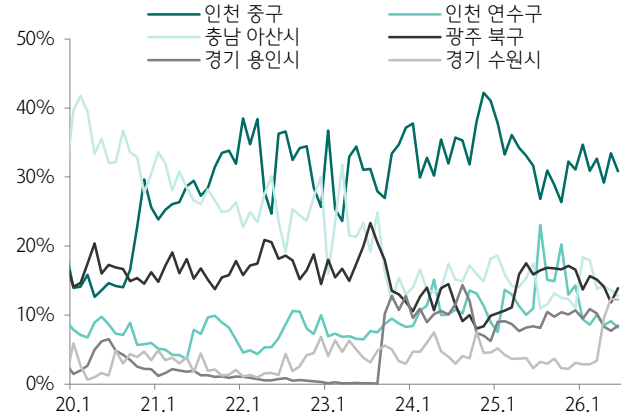
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



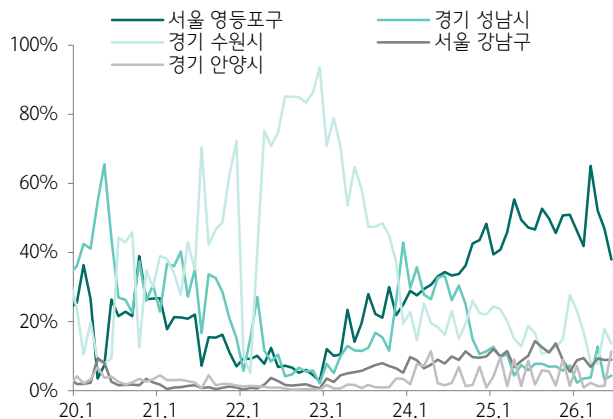
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



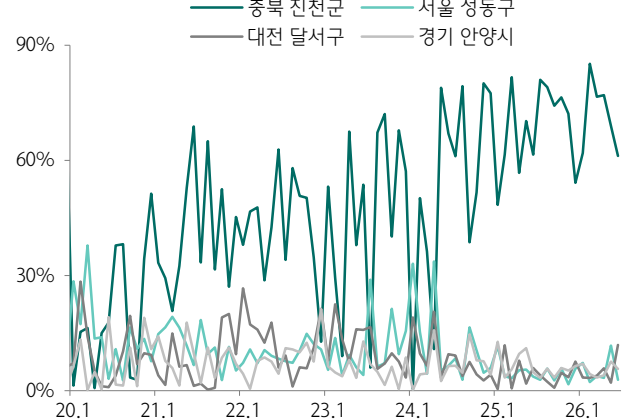
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

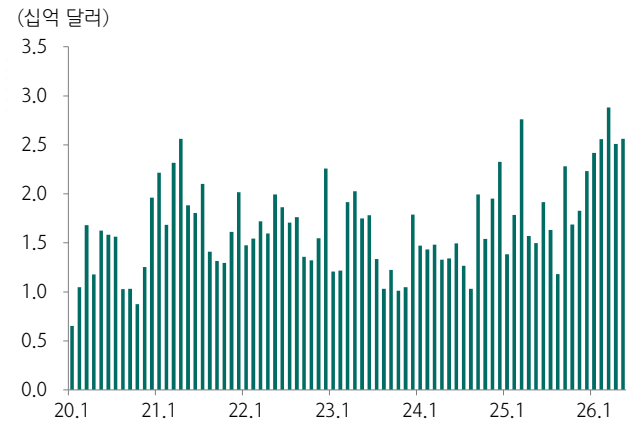
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

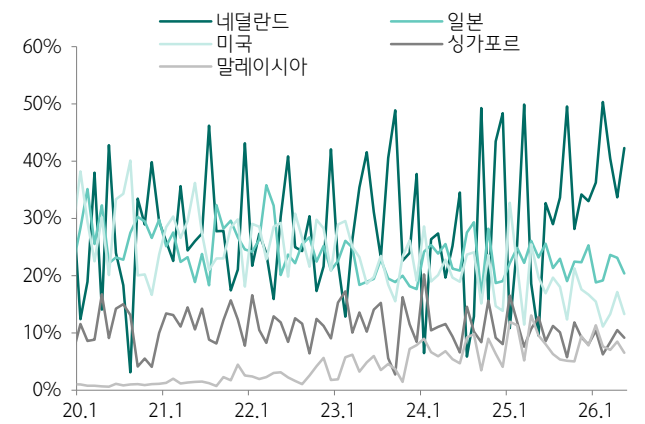
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



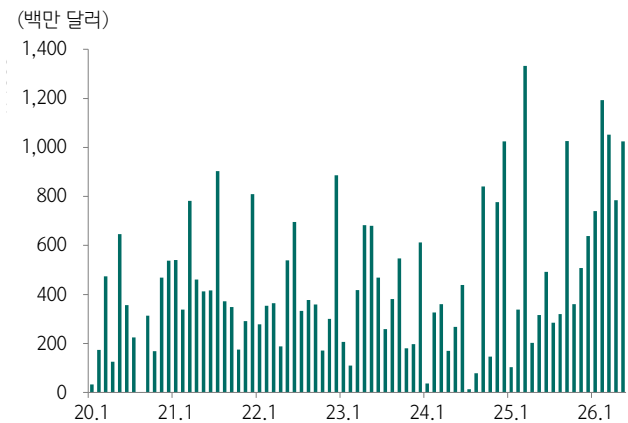
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



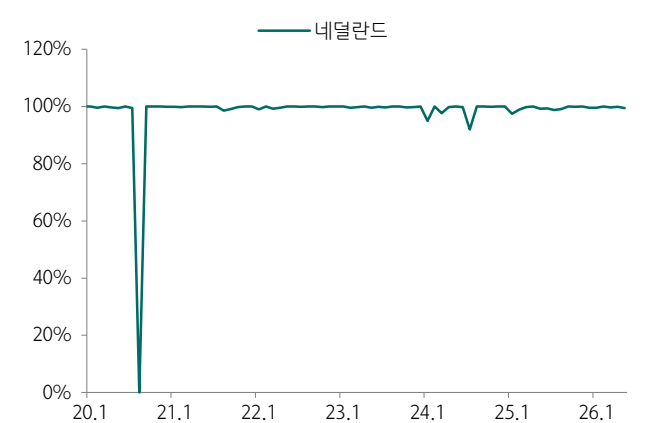
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



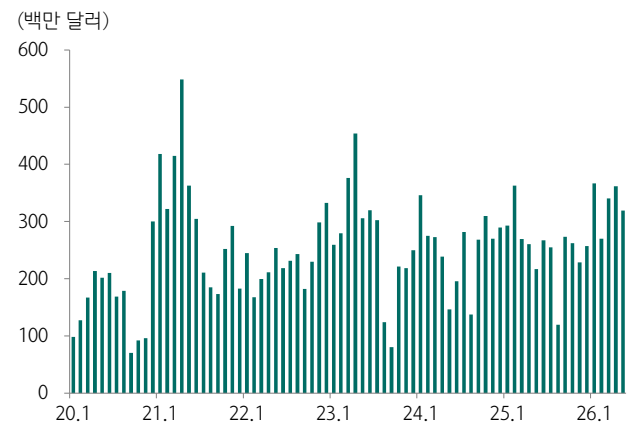
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



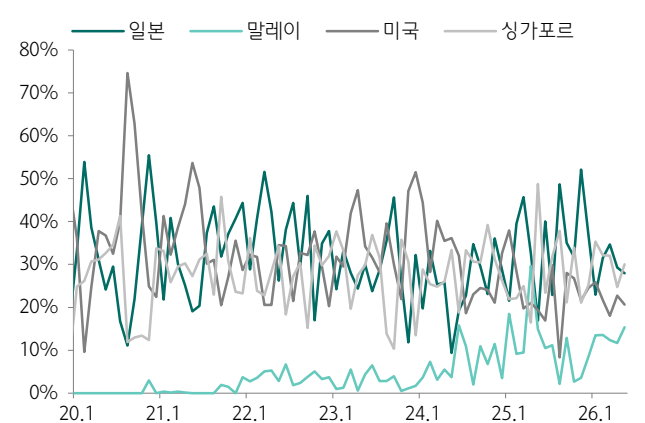
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



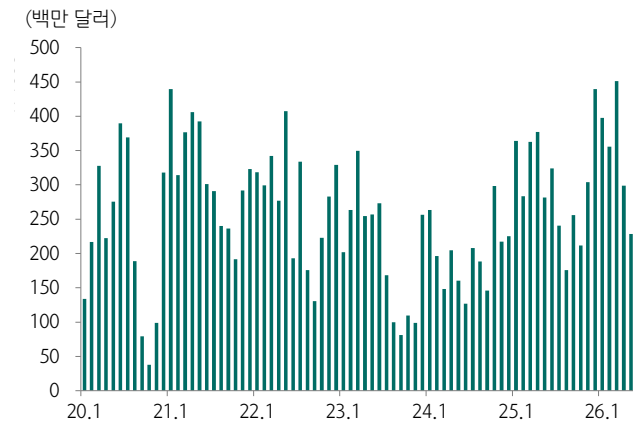
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



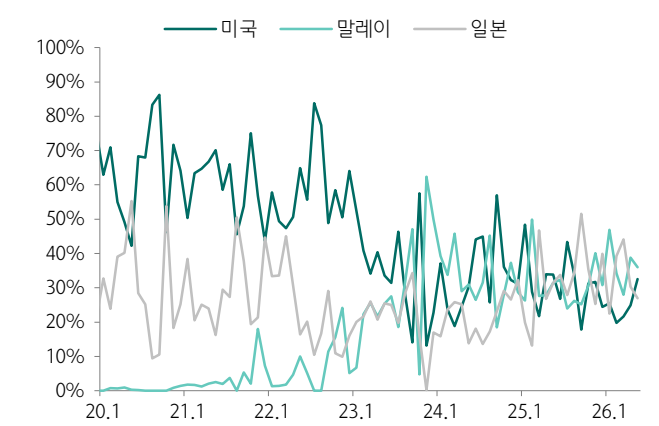
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



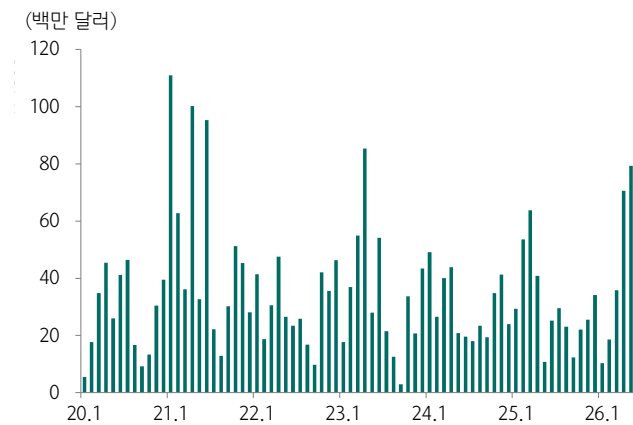
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



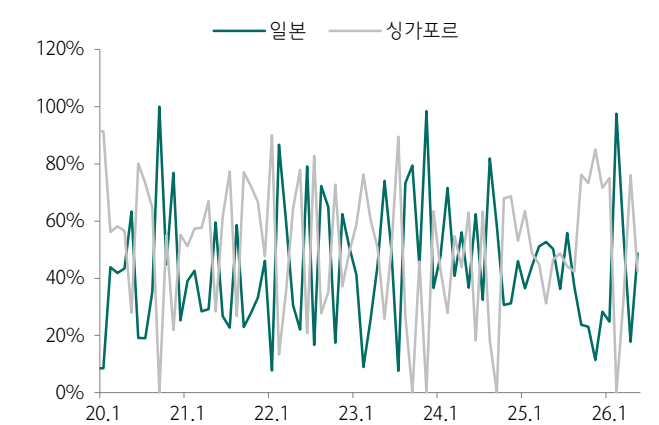
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



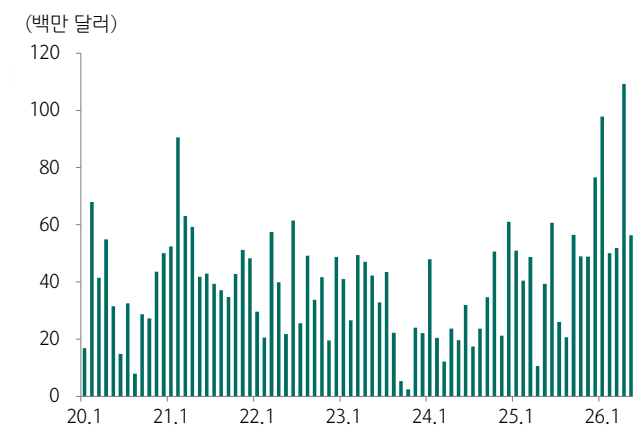
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



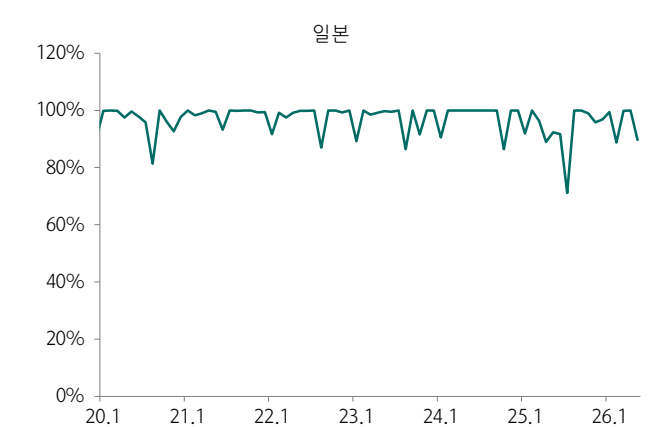
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



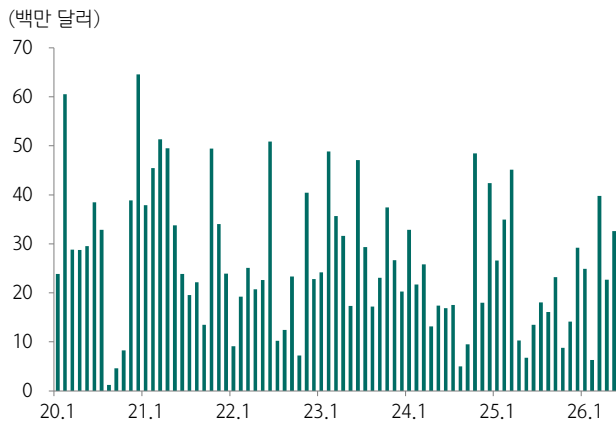
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



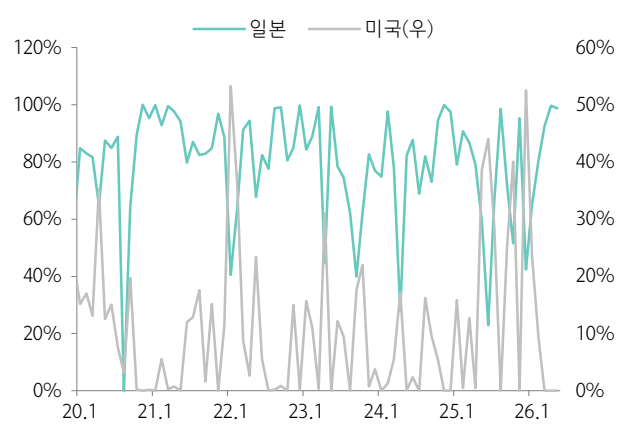
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

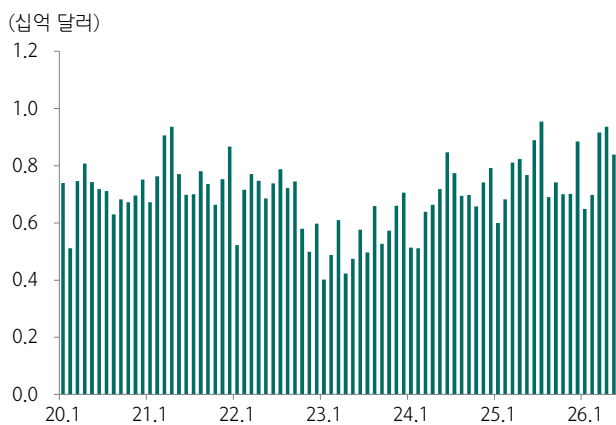
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

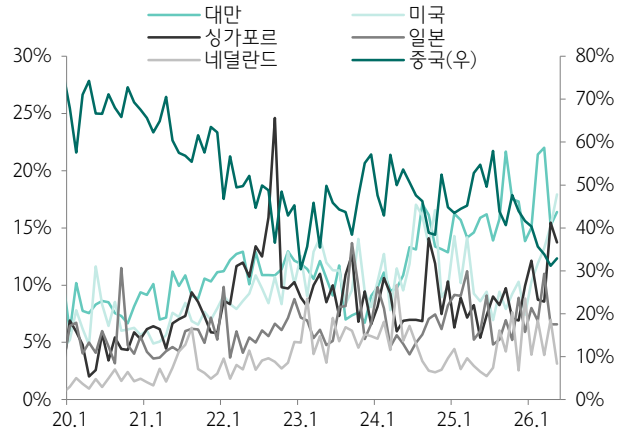
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



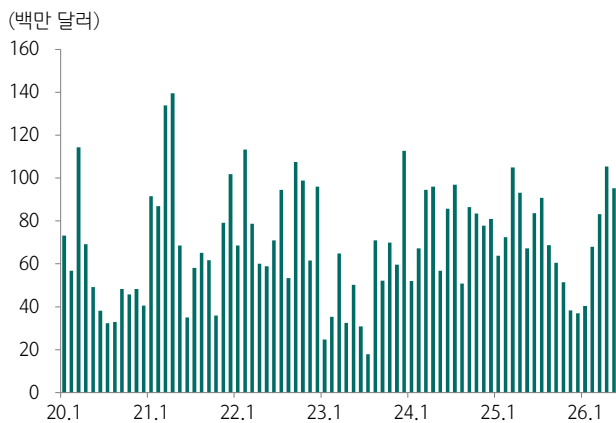
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



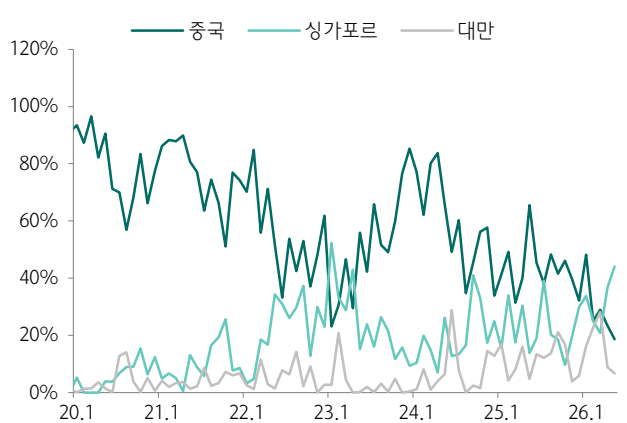
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



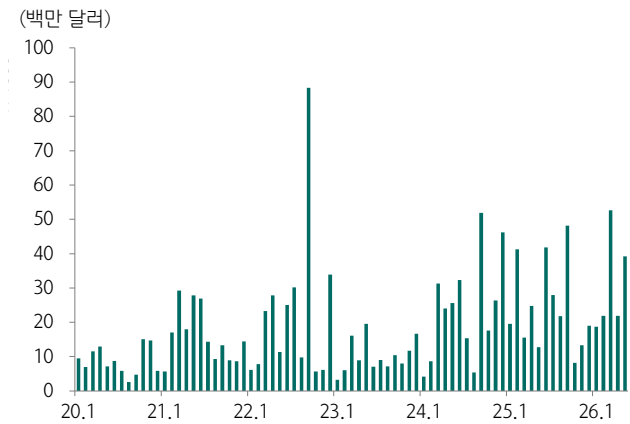
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



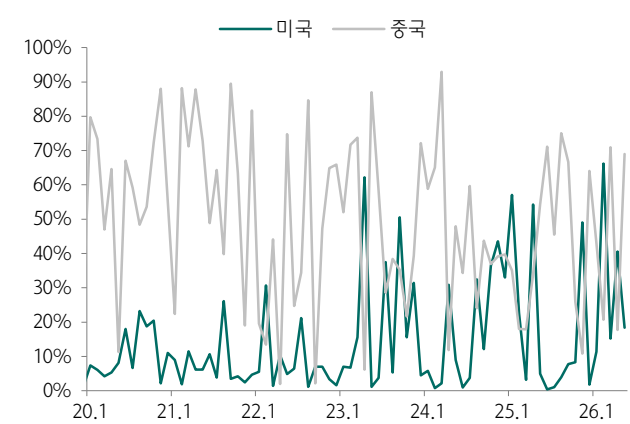
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



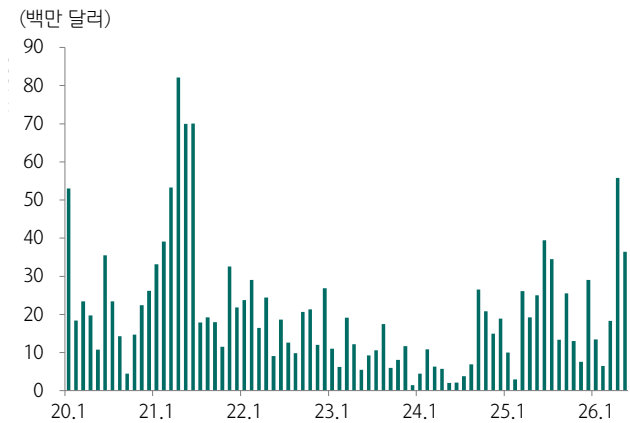
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



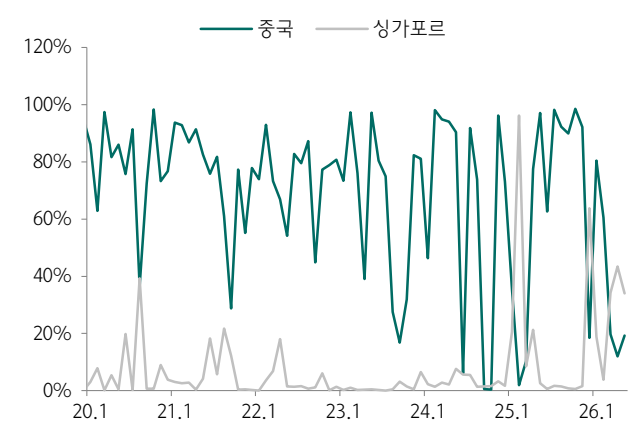
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



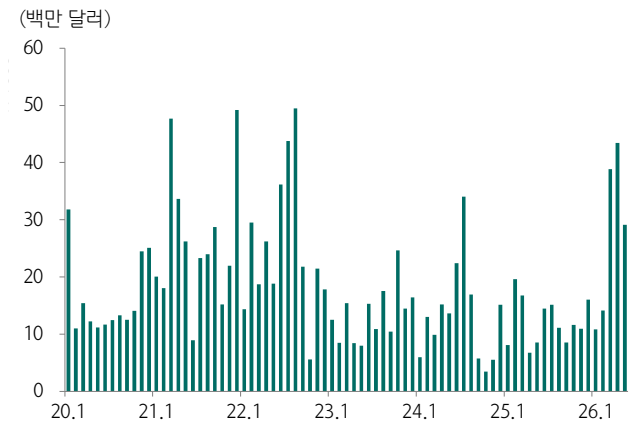
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



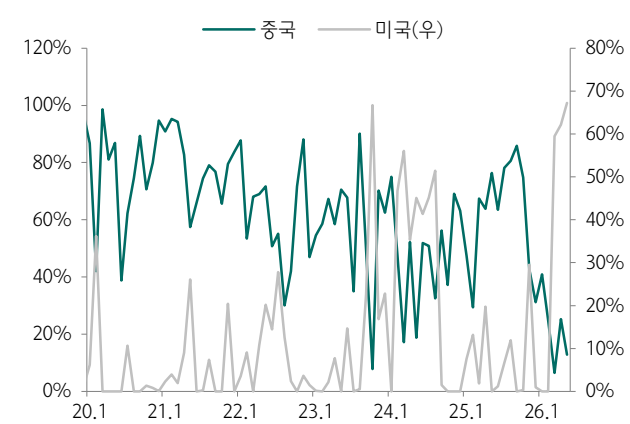
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



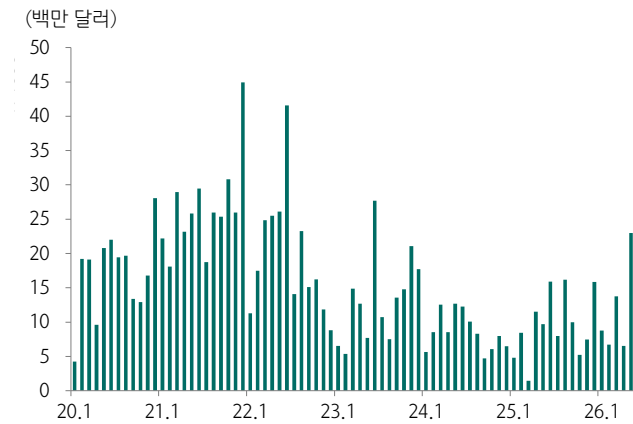
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



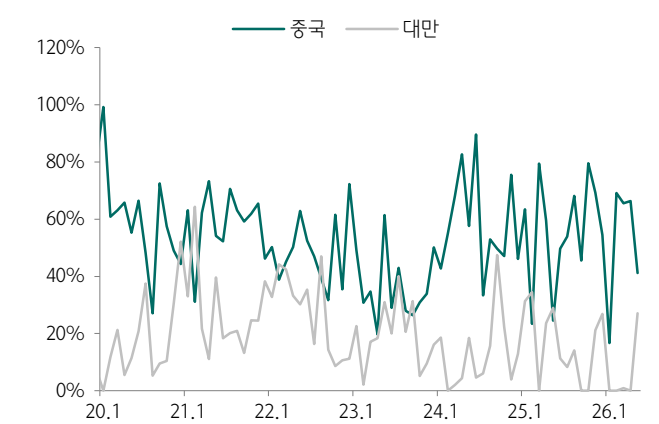
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



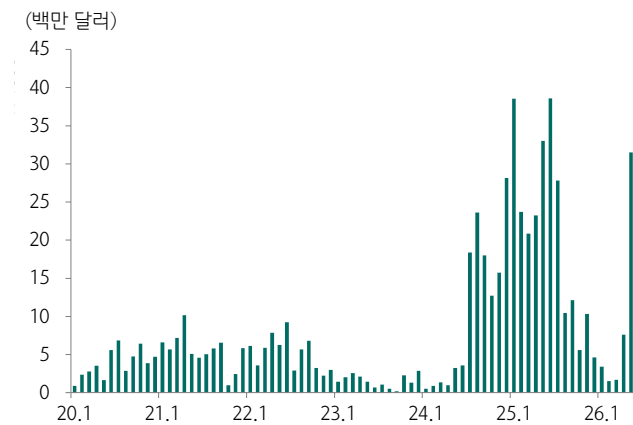
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



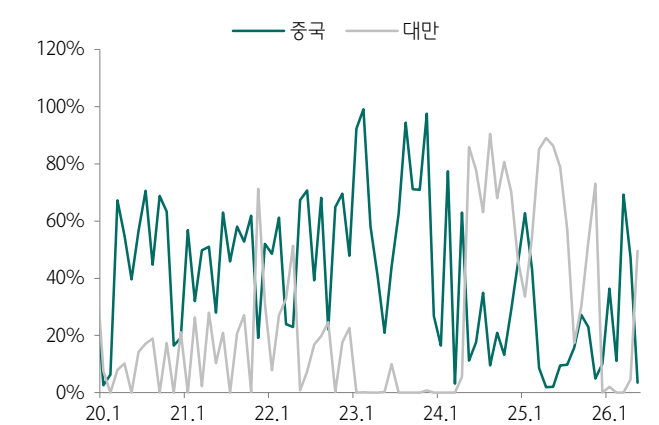
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



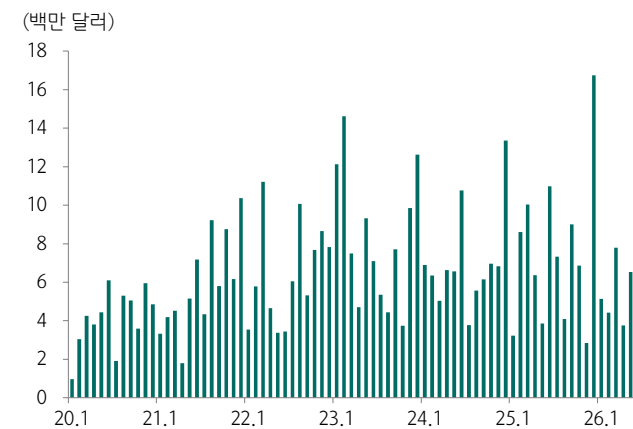
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



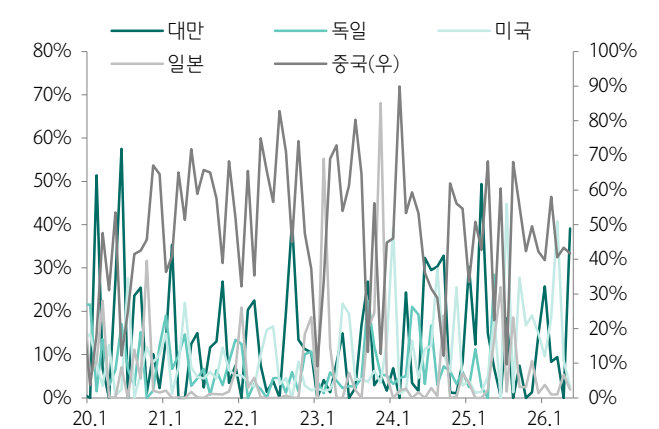
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

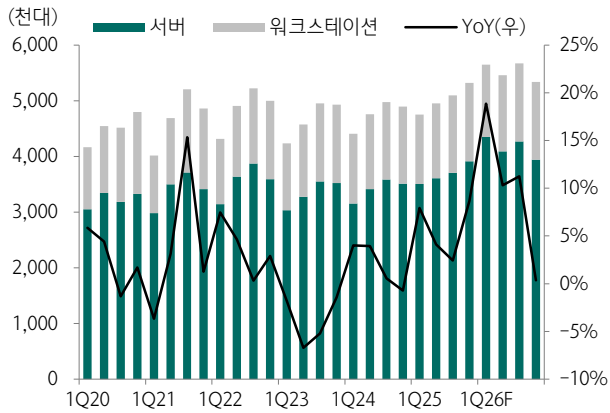
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

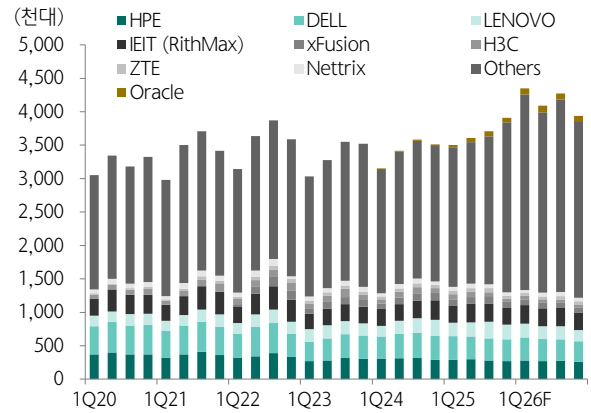
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



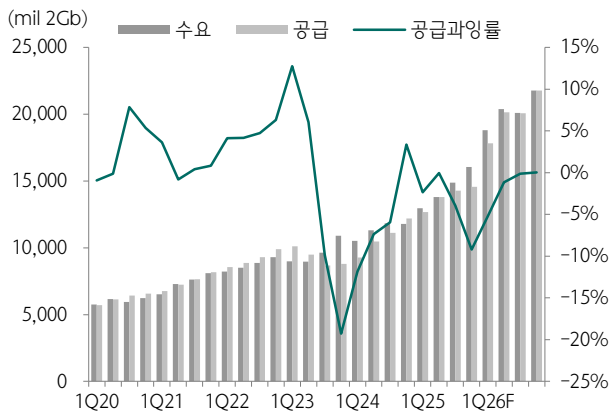
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



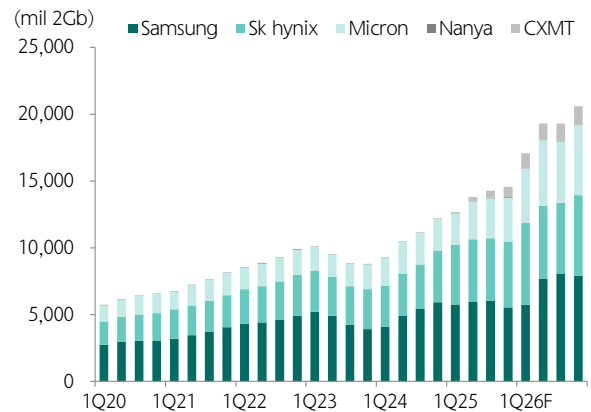
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



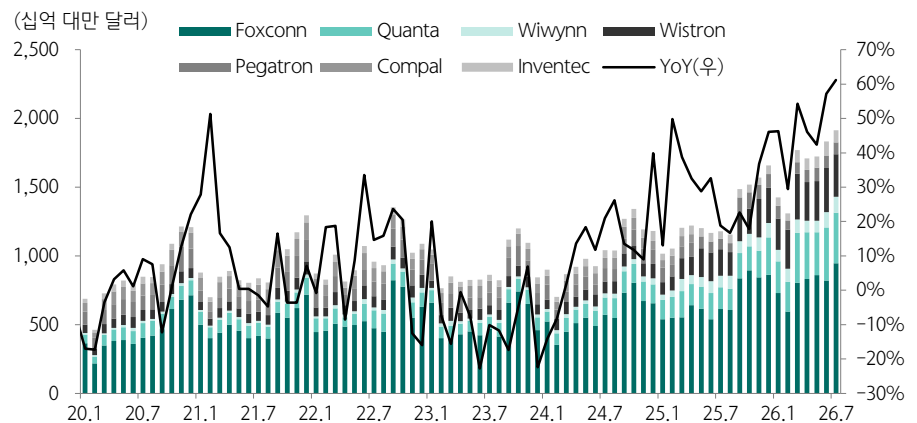
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

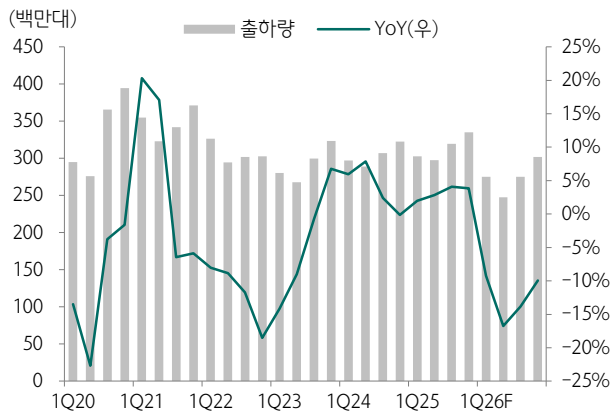
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

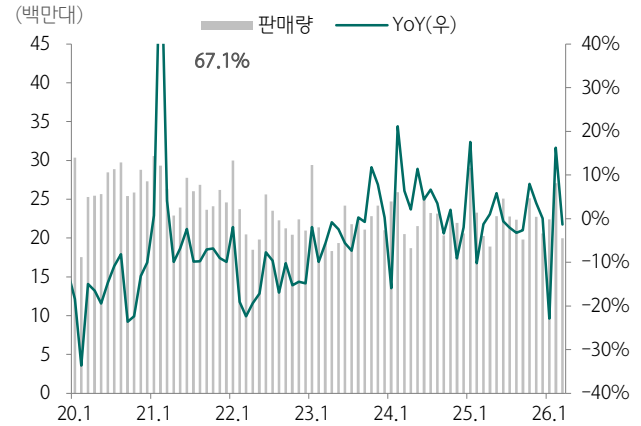
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



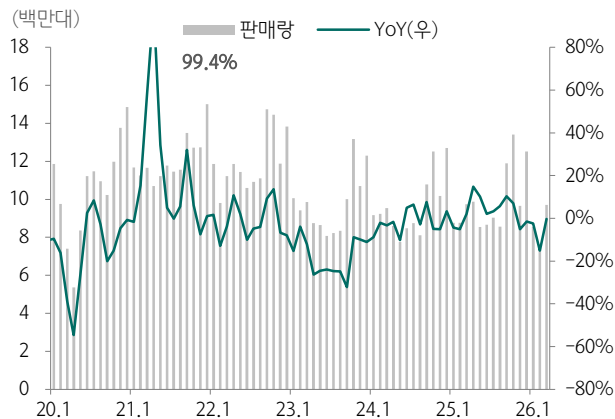
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



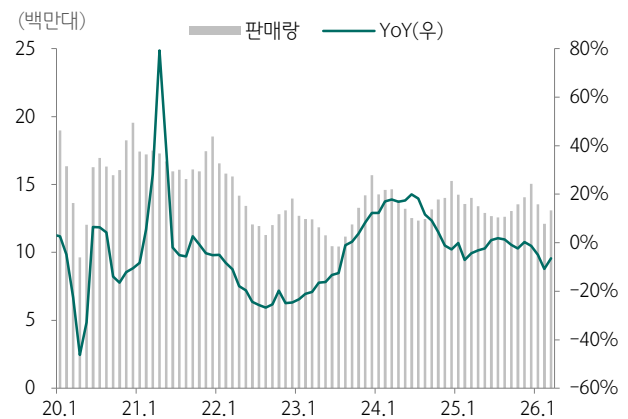
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



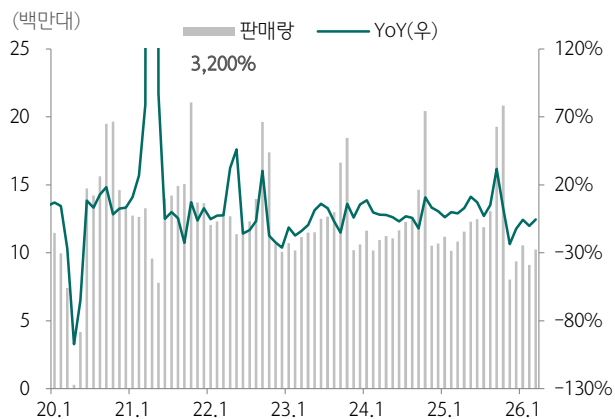
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



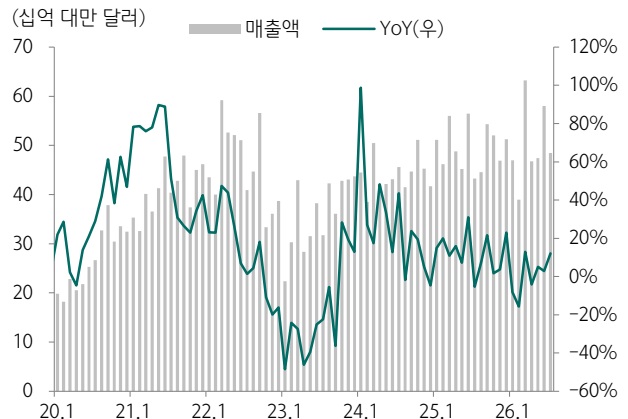
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

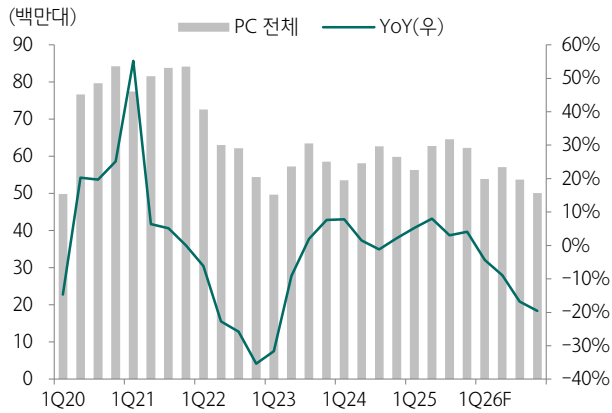
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

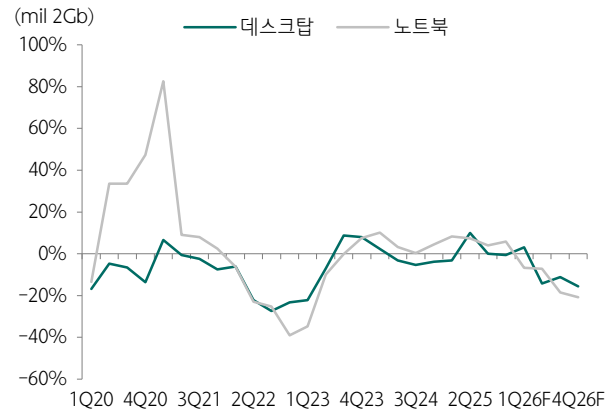
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



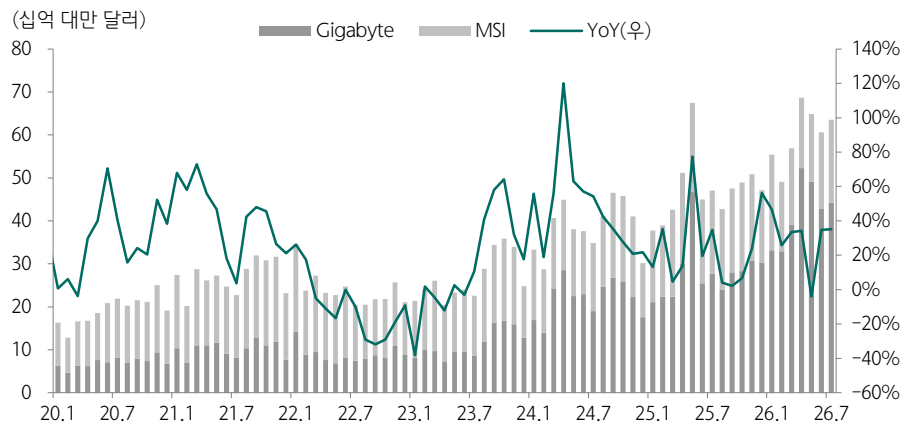
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



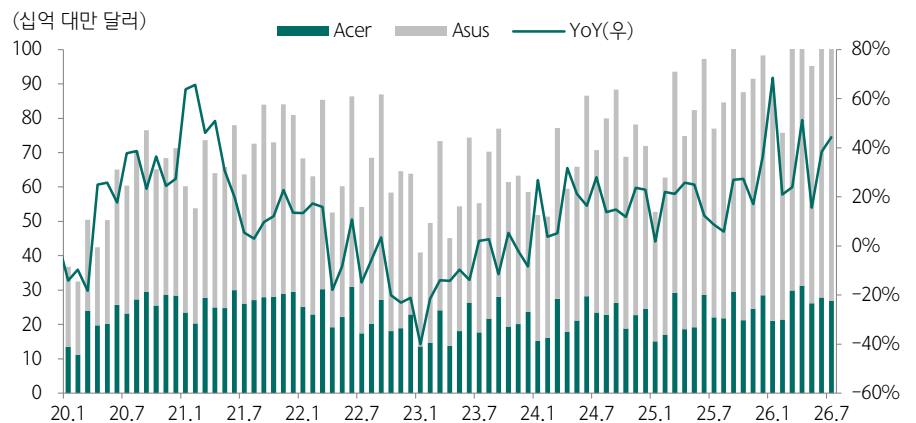
자료: TrendForce, 하나증권

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	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

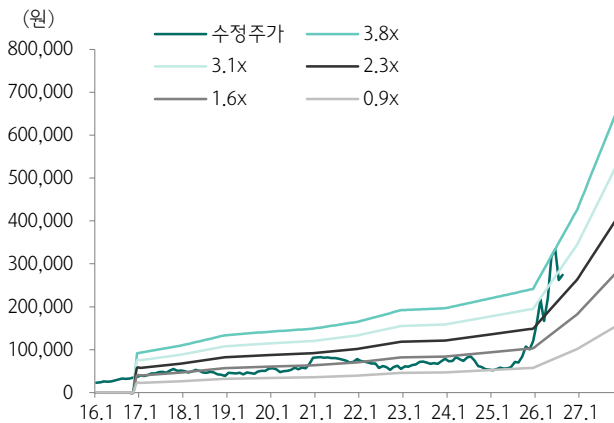
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

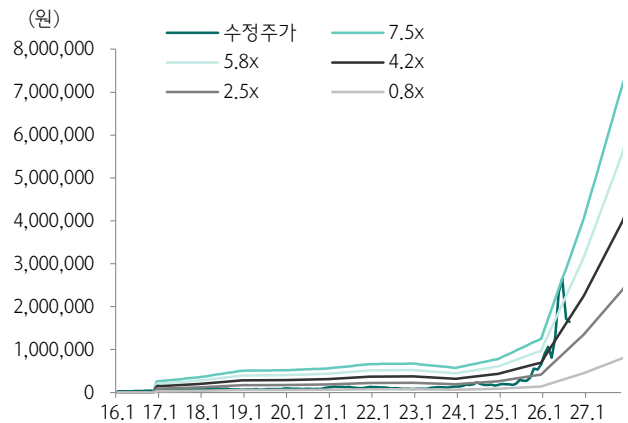
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

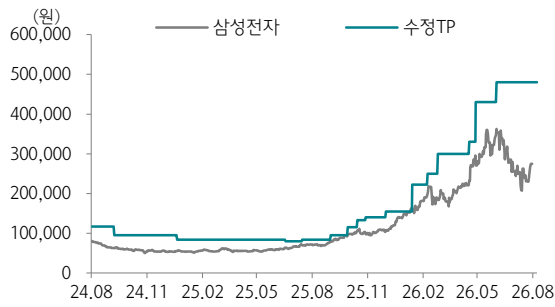
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	78.0	75.0	82.8	86.7	88.2	90.5	99.4	102.6	310.7	322.5	382.5
YoY	4%	-2%	4%	9%	13%	23%	20%	18%	-21%	4%	19%
QoQ	-2%	-4%	10%	5%	2%	5%	8%	3%			
제품	49.2	48.8	52.0	54.5	53.5	55.9	61.5	63.2	192.8	204.5	234.1
상품	23.4	19.9	25.1	26.4	28.2	29.6	31.1	32.6	95.0	94.9	121.6
기타	0.6	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8	1.6	2.8	3.1
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	15.7	14.6	18.3	17.2	51.9	56.5	65.7
영업이익률	19%	15%	17%	19%	18%	16%	18%	17%	17%	18%	17%
YoY	30%	-29%	18%	29%	6%	29%	29%	5%	110%	9%	16%
QoQ	17%	-23%	25%	15%	-4%	-7%	25%	-6%			
세전이익	15.6	11.1	16.3	16.9	17.3	16.5	19.1	17.4	43.8	60.0	70.2
법인세	3.5	1.1	3.8	2.3	2.8	3.3	3.4	3.1	12.0	10.7	12.7
법인세율	22%	10%	23%	13%	16%	20%	18%	18%	27%	18%	18%
순이익	12.1	9.9	12.5	14.7	14.4	13.2	15.6	14.2	31.8	49.3	57.5
순이익률	16%	13%	15%	17%	14%	16%	16%	16%	10%	15%	16%

자료: 원익머트리얼즈, 하나증권

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

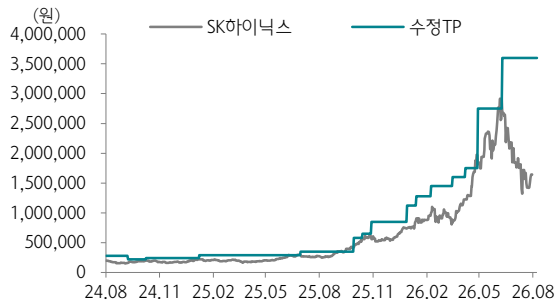
삼성전자



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

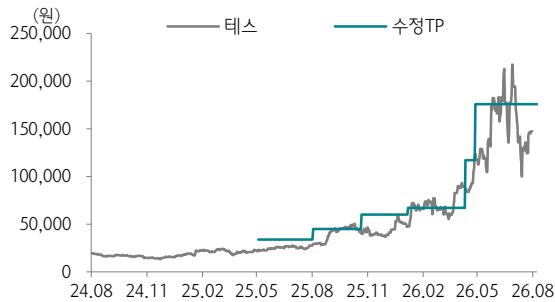
SK하이닉스



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

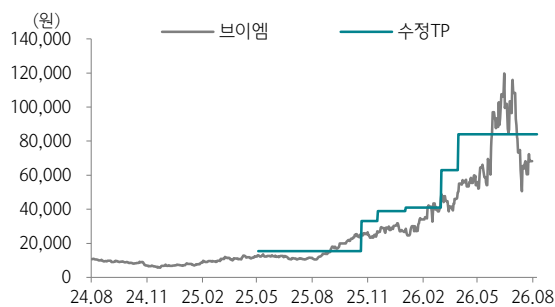
테스



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

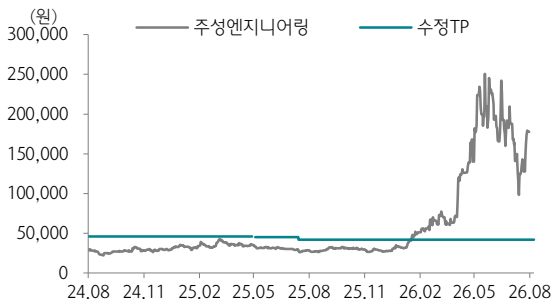
브이엠



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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

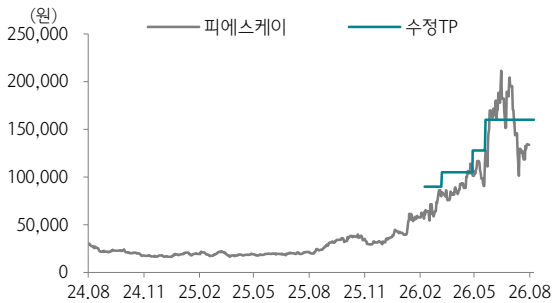
주성엔지니어링



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

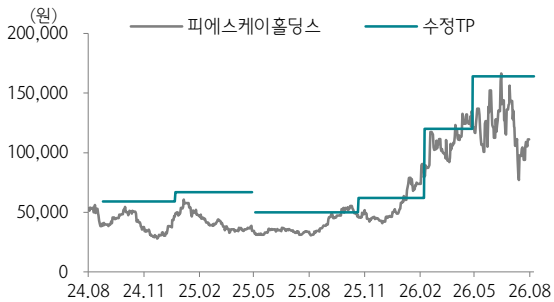
피에스케이



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

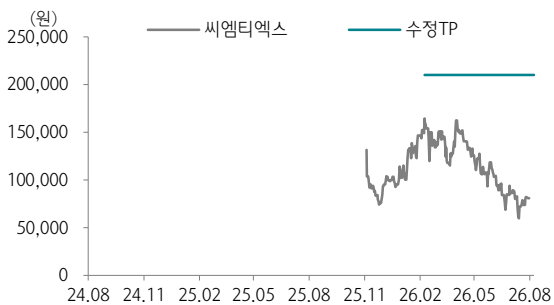
피에스케이홀딩스



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

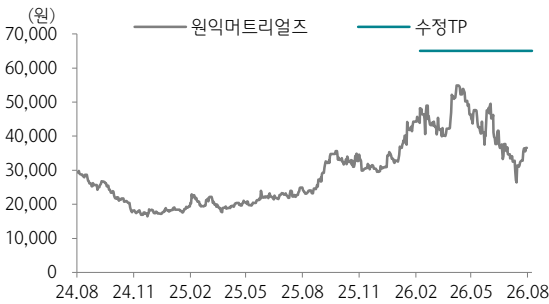
씨엠티엑스



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

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 8월 17일 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 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 중목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 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	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 14일