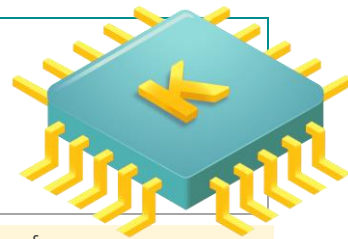


연말까지 주주환원 기대감 유효

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.8.24

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 박규연 gyuyeonpark@hanafn.com



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 긍정적 수출 데이터 지속과 주주환원 공유

- 8월 20일까지 영업일 평균 메모리 반도체 수출금액은 전년동월대비 259% 증가한 15.3억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동월대비 477% 증가한 7.5억 달러, NAND는 317% 증가한 1.3억 달러를 기록했다. MCP와 SSD는 각각 57%, 202% 증가한 3.6억 달러와 1.6억 달러를 달성했다. 전년동월대비 메모리 전 품목의 수출금액이 증가한 가운데, DRAM과 NAND, SSD가 세 자릿수 증가율을 기록하며 견조한 수출 흐름을 이어갔다. 견조한 메모리 가격 상승세를 재차 확인할 수 있었다.
- 코스피 지수는 0.9% 하락하며 한 주 만에 반락했다. 지난 주에 이어 삼성전자와 SK하이닉스는 지수를 상회하는 주가 움직임을 보였다. 양호한 주가의 배경은 주주환원 발표 기대감과 자사주 매입에 따른 수급 요인이 주요했다고 판단된다. SK하이닉스는 자사주 40조원 매입 및 소각을 공시했고, 추가 주주환원 관련해서는 3분기 실적 발표 때 언급하기로 했다. 삼성전자는 주식 상여금을 위한 자사주 15조원 매입 및 3분기 특별 배당을 공시했다. 또한 2027년 1월 말 개최 예정인 이사회에서 나머지 주주환원의 규모 및 구체적인 시행 방안을 최종 결정하여 별도 발표할 계획이다.
- 코스닥 지수는 7% 이상 하락하며, 3주만에 부진한 흐름을 시현했다. 하나증권이 커버하는 업체가 모두 하락 마감했는데, 코스닥 지수의 하락과 더불어 실적 부문도 다소 부진했다. 고객사들의 증설 속도가 예상보다 빠르게 전개되는 과정에서 실적 관련 기대감이 높을 수밖에 없었다. 주로 매출액 하회는 장비 매출 지연 때문이었으며, 영업이익 하회는 성과급 등을 포함한 일회성 비용 때문이었다. 실적 미스 자체가 다소 아쉬울 수는 있지만, 펀더멘털 훼손은 아니기 때문에 소부장 업체에 대한 기존 뷰는 유지한다.

전망 및 전략: 비중확대 유효. Nvidia 실적 발표

- 국내 메모리 업체들이 오랜만에 2주 연속 상승 마감했다. 예상보다 이른 시점에 주주환원 관련 내용을 공시했다. SK하이닉스는 3분기 실적 발표 이전까지 40조원 규모의 자사주를 매입 및 소각할 예정이다. 아울러 추가 주주환원 내용은 3분기 실적 발표에서 언급하기로 했다.
- 삼성전자는 기존에 발표했던 2024~2026년 3개년 주주환원 정책을 업데이트했다. 3분기 실적 발표 때 정기배당금 2.45조원을 포함해 30조원의 배당을 실시할 예정이다. 3분기 주당배당금은 정기배당을 포함해 약 4,560원으로 추산된다. 아울러 2026년 주주환원 잔여 재원은 90~110조원으로 추정했다. 2026년 결산 후 2027년 1월 말 개최 예정인 이사회에서 나머지 주주환원의 규모 및 구체적인 시행 방안을 최종 결정해 별도로 발표할 계획이다.
- 두 업체 모두 자사주 매입으로 인해 수급적으로 편만한 접근이 가능해질 것으로 기대된다. 삼성전자는 상대적으로 규모가 작고 소각되지 않기 때문에 주주환원보다는 단기 수급에 소폭 기여하는 수준이다. 다만 잔여 주주환원 재원이 90~110조원 있기 때문에 관련 기대감은 유효할 것으로 판단한다.
- 8월 27일에 Nvidia의 실적이 발표될 예정이다. 실적 가이드선과 더불어 CoWoS 패키징 Capa와 HBM3E/HBM4 공급 병목이 해소되고 있는지, Yield(수율) 이슈 없이 양산 일정대로 출하가 이루어지는지를 체크해야 한다. 아울러 수주 잔고를 통해 주요 CSP를 포함한 차세대 칩 대기 수요가 연말과 내년까지 견조하게 유지되는지 지켜봐야 한다. 마지막으로 신규 칩 양산 초기 비용 및 HBM 단가 상승 등으로 인해 수익성 악화 우려가 상존하는 가운데 GPM이 70% 초반을 유지할 수 있는지도 관찰해야 한다.

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	5,519,015	6,913	-0.9	2.5	64.0	-3,405.4	1,188.3	-40.8	6.7	5.2	1.7	1.3
코스닥	443,009	801.94	-7.3	6.5	-13.4	-847.3	-430.9	1,264.2	22.7	16.7	2.6	2.3
삼성전자	1,645,727	281,500	2.6	8.7	134.8	-960.9	2,041.7	-1,055.3	5.9	4.2	2.6	1.7
SK하이닉스	1,263,752	1,730,000	5.2	-5.8	165.8	-1,059.9	760.6	-1,890.9	5.0	4.0	3.3	1.8
주성엔지니어링	7,837	168,600	-5.2	-0.4	508.7	-39.1	-6.6	46.4	160.3	67.0	12.1	10.2
피에스케이	3,540	122,200	-8.9	-28.1	231.2	-35.1	36.1	-1.4	22.2	18.3	5.2	4.1
테스	2,573	132,900	-9.9	-19.8	198.3	-36.5	21.9	15.1	24.1	18.7	4.8	3.9
피에스케이홀딩스	2,318	107,500	-3.3	-20.4	132.2	10.4	-5.5	-4.6	16.7	13.1	3.8	3.0
파크시스템스	1,817	259,500	-7.2	5.3	24.2	-3.5	2.7	0.7	38.7	30.2	5.9	5.1
브이엠	1,530	58,100	-14.8	-34.9	92.4	-37.7	24.1	13.4	19.1	13.0	6.0	4.2
씨애티엑스	671	69,500	-14.0	-21.7	-30.4	-9.6	5.0	4.5	11.4	8.3	2.8	2.1
원익머트리얼즈	415	32,900	-10.0	-3.1	6.5	2.8	-2.3	-0.6	6.9	5.5	0.7	0.6

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 필라델피아 반도체지수 편입 종목들은 미국 장기 국채금리 상승에 따른 밸류에이션 부담으로 대부분 약세를 보였다.
- Arm, Intel, GlobalFoundries 등은 12% 이상 하락했으며, Coherent와 Astera Labs도 전주 급등 이후 차익실현 영향으로 각각 11.1%, 11.4% 하락했다. 반면 Marvell은 Google과의 TPU 등 맞춤형 AI 반도체 개발·공급 계약 체결 및 최대 122억달러 규모의 신주인수권 부여 소식에 주간 6.8% 상승했다.

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	5,196,224	-4.6	3.6	15.1	23.9	16.5	83.4	44.6	16.5	9.5	85.2	66.9
TSMC ADR	2,172,873	-1.7	-1.3	37.9	26.7	20.5	637.7	30.0	12.4	9.0	38.8	36.8
Broadcom	1,752,930	-6.2	-4.7	6.5	31.9	19.1	142.5	67.3	16.3	10.3	52.9	57.0
Micron	1,091,875	-0.5	-0.4	238.7	13.2	6.2	862.0	112.4	8.3	3.8	75.3	71.9
AMD	772,569	-8.0	-13.1	121.0	61.7	30.3	189.5	103.4	10.6	8.3	16.7	27.0
ASML ADR	677,460	-4.4	-2.1	64.9	39.5	28.7	59.9	37.5	22.7	16.9	59.7	59.3
Intel	476,026	-12.1	-14.6	144.1	59.3	42.7	흑전	38.9	4.2	3.8	5.7	8.3
Lam Research	392,915	-5.5	-2.5	83.4	55.2	33.4	37.1	63.3	34.1	21.6	66.4	76.1
Applied Material	390,704	-2.9	-12.8	91.6	38.5	26.3	47.8	46.3	14.7	11.5	41.2	45.6
Arm	259,866	-12.9	-16.0	122.6	109.2	80.1	163.2	36.4	25.0	19.5	20.1	22.5
Texas Instrument	241,426	-5.4	-9.3	52.4	31.3	25.9	55.0	20.7	12.8	11.6	42.4	44.9
KLA	240,392	-9.7	-15.4	51.4	49.0	33.5	23.8	49.9	40.2	24.0	91.0	88.5
Marvell	207,867	6.8	14.0	178.9	58.3	37.9	32.4	54.0	11.7	9.9	16.9	24.5
Analog Devices	180,787	-4.2	-2.5	37.6	29.2	22.9	180.2	27.5	5.4	5.2	19.6	24.2
Qualcomm	168,788	-3.0	-7.4	-6.0	15.3	16.0	109.9	-4.3	6.6	6.4	48.0	38.4
MPS	64,686	-6.1	-4.8	45.2	48.6	37.5	110.7	29.5	14.7	12.1	29.6	31.0
Teradyne	58,743	-10.3	0.5	94.1	41.3	32.6	162.1	26.8	15.1	12.8	43.5	43.9
NXP Semiconductors	56,878	-3.9	-17.4	3.9	15.0	12.5	89.5	20.3	4.6	4.1	32.3	32.2
Coherent	56,697	-11.1	-8.7	56.9	53.0	30.9	흑전	127.5	5.4	4.9	10.9	16.5
Astera Labs	49,438	-11.4	-10.9	71.3	70.7	44.7	230.3	58.1	24.8	17.4	34.5	40.0
Credo tech	42,996	-11.3	3.0	60.2	37.7	25.5	144.0	47.8	14.5	9.4	36.5	33.8
Microchip	41,312	-3.9	-8.8	19.4	21.0	16.8	1563.6	25.2	6.0	5.5	27.1	31.3
ON Semiconductor	28,891	-10.2	-18.5	37.1	23.2	16.3	986.7	42.7	4.0	3.7	15.7	24.5
Globalfoundries	26,367	-12.0	-19.1	37.6	24.7	18.8	22.6	31.5	2.2	2.0	8.3	10.8
Entegris	21,951	-11.2	2.5	70.5	36.6	28.5	153.6	28.2	4.8	4.2	12.8	15.2
MACOM	20,361	-15.8	-5.8	55.7	49.0	31.8	흑전	53.8	12.5	9.6	25.4	32.1
Nova	11,991	-9.8	-16.8	14.8	35.4	27.8	34.9	27.3	7.2	5.6	25.0	27.4
Skyworks Solutions	10,103	-3.6	6.7	5.9	13.3	13.5	63.9	-1.5	1.8	1.8	10.1	10.2
Rambus	9,896	-9.5	-13.8	-0.7	30.1	24.3	43.9	23.6	5.8	4.8	0.0	0.0
Qorvo	8,430	-2.6	7.5	13.1	12.5	12.0	110.3	4.3	2.2	2.0	15.8	16.0

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 주요 반도체 종목들은 미국 필라델피아 반도체지수 하락 영향으로 대부분 약세를 보였다.
- 전주 강세를 보였던 PSMC와 Alchip은 차익실현 영향으로 각각 12.8%, 12.1% 하락했으며, MXIC와 MediaTek도 각각 10.6%, 10.0% 하락했다. 반면 TSMC는 0.6% 상승하며 견조한 흐름을 보였고, Nanya도 D램 가격 상승 및 메모리 업황 개선 기대가 이어지며 3.1% 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	1,962,406	0.6	0.0	55.5	22.4	16.9	62.6	32.0	8.3	5.9	40.8	39.7
Mediatek	190,873	-10.0	3.3	165.0	55.3	27.4	3.8	101.7	13.9	10.8	26.6	43.9
Hon Hai	108,143	-5.4	-0.2	6.5	13.4	10.6	37.2	25.8	1.8	1.6	13.2	15.5
ASE	82,401	-4.7	-7.3	134.3	31.9	21.1	107.2	51.0	6.5	5.6	20.8	28.0
Nanya	57,202	3.1	30.4	173.6	9.0	5.8	2709.0	54.8	4.4	2.7	60.5	52.4
UMC	45,983	-3.7	-13.4	136.6	18.6	17.3	89.3	7.6	3.4	3.2	18.6	18.9
Quanta Computer	38,994	-1.8	-0.8	18.2	12.2	10.3	39.4	18.7	4.7	4.0	38.6	41.4
Winbond	25,575	-1.4	16.4	119.1	7.1	3.5	2815.4	103.8	3.8	1.9	61.6	67.0
Global Unichip	23,565	2.5	36.1	163.5	110.0	50.7	81.8	116.9	44.4	27.2	43.2	62.7
Asustek	21,480	-7.5	25.1	68.1	13.6	12.9	14.1	5.5	2.3	2.2	17.7	16.8
Wistron	17,524	-9.3	17.4	16.6	10.8	7.5	93.8	43.7	2.5	1.9	22.4	26.9
Realtek	11,558	-1.0	-5.2	46.0	22.9	19.0	11.2	20.4	6.8	6.2	30.4	34.7
Novatek	10,127	3.5	11.3	41.7	16.0	15.0	23.6	6.6	4.4	4.0	28.7	28.1
PSMC	10,120	-12.8	5.1	73.0	10.6	8.2	흑전	29.1	2.1	1.6	26.4	21.5
Alchip	10,023	-12.1	6.0	5.4	26.5	20.2	107.0	30.9	5.5	4.3	23.6	24.5
King Yuan	9,353	-6.1	-12.7	-1.6	25.8	16.0	4.7	61.0	4.7	3.8	19.6	26.1
MXIC	7,623	-10.6	-0.4	210.5	6.5	2.9	흑전	128.0	2.7	1.3	52.5	64.0
Pegatron	7,462	-6.5	7.0	29.2	15.4	12.4	7.6	24.4	1.1	1.0	7.2	9.5
Inventec	7,401	-6.0	9.3	53.2	19.1	15.1	42.8	26.4	3.0	2.9	16.0	19.4
Powertech	6,376	-3.8	-1.7	54.6	21.3	14.9	68.7	42.8	3.1	2.7	14.8	18.6
Compal	5,390	-9.8	8.2	28.1	18.2	14.0	56.1	29.4	1.3	1.2	6.6	8.1
Acer	2,938	-5.0	1.7	16.3	18.3	16.5	33.9	11.1	1.2	1.1	6.1	6.6
Greatek	2,009	-6.3	-9.6	26.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,918	-5.7	-16.6	83.9	18.0	12.4	593.6	44.9	2.3	1.9	11.9	16.2
Faraday	1,387	-2.3	-12.9	-0.6	49.8	27.4	21.5	81.6	3.1	2.7	6.3	10.9
Formosa	866	-4.3	-7.4	-3.6	13.6	11.9	237.1	14.5	2.1	-	17.8	17.2
Walton	735	-3.5	8.0	-21.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	20,349	-6.8	-4.7	67.6	58.9	39.7	62.4	48.2	21.7	14.7	42.5	44.3
주성엔지니어링	7,837	-5.2	-0.4	508.7	160.3	67.0	39.3	139.4	12.1	10.2	8.0	16.8
원익IPS	5,296	-7.5	-7.1	58.9	24.3	22.1	159.3	9.9	4.5	3.7	20.3	18.5
이오테크닉스	4,983	0.1	27.4	48.7	43.3	28.4	101.4	52.3	6.4	5.3	15.6	20.4
피에스케이	3,695	11.1	14.8	34.0	30.8	22.4	67.5	37.4	9.4	7.2	34.6	36.9
HPSP	3,540	-8.9	-28.1	231.2	22.2	18.3	102.8	21.4	5.2	4.1	26.1	25.2
유진테크	2,945	-2.0	2.2	71.3	20.7	21.3	234.9	-2.8	4.8	4.0	26.9	20.8
테스	2,585	-3.9	13.8	14.0	13.5	11.3	319.8	20.1	2.4	2.0	19.9	19.6
한화비전	2,573	-9.9	-19.8	198.3	24.1	18.7	91.5	28.7	4.8	3.9	24.2	25.1
피에스케이홀딩스	2,318	-3.3	-20.4	132.2	16.7	13.1	51.1	27.5	3.8	3.0	24.7	25.6
파크시스템스	1,817	-7.2	5.3	24.2	38.7	30.2	35.9	28.3	5.9	5.1	17.6	18.2
테크윙	1,793	-1.7	3.4	5.7	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	1,530	-14.8	-34.9	92.4	19.1	13.0	199.6	46.9	6.0	4.2	37.2	38.1
케이씨텍	1,263	-11.3	-36.4	60.9	9.9	7.5	150.9	30.9	2.0	1.6	22.1	23.3
와이씨	818	-10.2	3.5	-31.2	27.0	20.0	56.9	34.9	2.0	1.8	7.8	9.6
GST	792	-12.8	-0.7	49.1	12.4	10.2	40.9	21.5	2.2	1.9	19.5	20.2
디아이	661	-9.5	18.6	9.4	18.5	15.3	600.6	20.7	3.4	3.0	20.4	21.5
미코	638	3.0	11.5	66.0	31.3	12.0	흑전	160.7	4.1	3.0	14.4	29.8
프로텍	576	-10.9	17.2	28.9	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	533	-14.3	-6.5	73.4	8.3	7.7	65.3	7.3	1.3	1.1	18.1	15.5
에프에스티	490	-17.5	11.3	-26.1	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	459	-8.7	12.6	-4.6	18.9	13.9	354.9	36.2	3.3	2.8	18.9	22.1
인텍플러스	416	3.9	-11.5	147.3	85.3	12.4	흑전	589.3	7.8	4.7	10.1	50.1
에스티아이	309	-16.0	-14.2	-34.7	-	-	-	-	-	-	-	-
디아יתי	294	-12.9	-8.3	6.7	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	284	-7.9	-1.3	-2.5	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	278	0.5	39.1	40.9	12.3	7.6	152.1	61.4	1.3	1.1	11.1	15.6
유니셈	277	3.0	15.2	-6.6	10.3	7.4	199.6	38.3	1.0	0.9	10.5	13.1
유니테스트	208	-7.3	4.8	-27.5	12.0	4.2	흑전	185.9	1.8	1.3	16.6	37.4
오로스테크놀로지	123	-17.3	-20.7	-48.3	175.8	-	흑전	-	1.9	-	1.1	-
제너섬	83	4.8	20.0	23.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	683,047	-4.7	-5.5	63.5	39.2	28.4	46.3	37.9	22.2	16.7	62.0	62.2
Lam Research	392,915	-5.5	-2.5	83.4	55.2	33.4	37.1	63.3	34.1	21.6	66.4	76.1
Applied Material	390,704	-2.9	-12.8	91.6	38.5	26.3	47.8	46.3	14.7	11.5	41.2	45.6
KLA	240,392	-9.7	-15.4	51.4	49.0	33.5	23.8	49.9	40.2	24.0	91.0	88.5
Canon	165,338	-2.6	21.2	82.8	41.5	32.4	68.6	28.2	22.2	14.4	59.9	55.5
Tokyo Electron	159,868	-8.2	-18.5	58.2	32.7	23.9	32.9	36.7	10.1	8.4	34.4	39.1
Naura	77,198	-3.3	-4.1	55.6	67.5	47.1	38.5	43.2	11.5	9.4	17.3	20.1
Teradyne	58,743	-10.3	0.5	94.1	41.3	32.6	162.1	26.8	15.1	12.8	43.5	43.9
ASM International	47,865	-7.1	-8.0	60.4	35.6	27.1	58.7	31.2	8.2	6.6	25.3	27.2
Disco	41,890	-6.3	-8.2	27.4	36.0	29.6	36.9	21.5	9.5	7.9	27.8	27.8
Advantest	38,543	-1.4	2.1	-0.9	12.3	11.4	1.3	7.9	1.1	1.1	9.4	9.7
Lasertec	20,834	-9.5	-17.7	18.5	40.7	31.8	-7.9	28.2	12.6	10.1	33.7	35.1
Be Semiconductor	20,178	-8.9	-11.2	59.1	49.4	32.9	160.9	50.1	26.0	19.4	59.7	63.5
Screen Holdings	15,567	-9.1	-23.6	70.2	20.9	16.5	27.5	27.0	4.4	3.8	22.4	23.7
Onto Innovation	14,395	-11.6	-1.9	85.8	36.7	25.8	188.2	42.0	6.9	5.5	17.6	23.4
Kokusai Electric	12,466	-9.4	-7.5	51.4	36.6	25.0	76.4	46.4	7.6	6.3	22.8	26.7
Toray Industries	12,291	-4.1	11.5	27.3	19.8	16.4	23.8	21.0	1.0	1.0	5.4	6.2
Asmpt	8,647	-8.1	-5.8	108.8	38.0	26.3	97.0	44.7	3.6	3.7	10.2	13.1
Camtek	6,851	-11.2	-6.0	38.1	40.7	30.1	255.9	35.3	6.9	5.7	25.3	23.9
Tokyo Seimitsu	4,600	-9.7	-4.9	55.7	22.5	18.7	26.9	20.6	3.3	3.0	16.1	17.3
Cohu	2,574	-8.3	-3.3	133.7	57.2	29.5	흑전	94.3	3.4	-	6.8	15.6
Towa	1,075	-9.5	-20.2	5.8	19.4	15.4	91.5	25.9	2.2	2.0	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	-7.2	-6.1	9.0	26.2	22.7	25.6	15.7	5.8	5.0	24.0	23.8
ISC	3,271	-4.3	10.9	38.9	36.7	27.5	58.7	33.4	5.3	4.4	15.4	17.5
솔브레인	2,536	1.2	16.4	24.4	15.9	12.3	101.5	30.0	2.1	1.8	14.1	16.0
티씨케이	2,521	-7.6	7.6	58.6	23.3	17.6	61.5	32.2	4.2	3.5	19.2	21.4
티에스이	2,456	-14.6	-11.6	285.4	17.1	13.2	274.8	29.5	4.7	3.5	31.2	30.1
한솔케미칼	2,170	-8.0	-12.2	-11.7	13.2	10.9	17.5	20.4	1.8	1.6	14.7	15.4
동진세미켐	2,095	-5.4	-2.5	12.1	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	1,423	27.3	0.1	53.8	23.1	16.8	23.4	37.4	4.2	3.6	20.5	23.3
후성	1,281	-3.7	11.9	58.6	31.9	17.9	656.8	78.4	3.5	2.9	11.5	17.8
하나머티리얼즈	1,056	-8.4	0.2	23.9	13.8	10.6	99.6	30.2	1.9	1.7	15.3	17.1
에스앤에스텍	867	-8.7	0.7	-15.8	-	-	-	-	-	-	-	-
레이커머티리얼즈	760	-13.7	3.5	-21.6	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	640	-11.3	14.9	-4.7	9.4	7.4	30.9	27.9	1.3	1.1	14.2	15.7
티에프이	504	9.2	14.6	12.1	15.6	11.2	66.5	39.1	-	-	-	-
에프에스티	490	-17.5	11.3	-26.1	-	-	-	-	-	-	-	-
윌덱스	466	-0.9	-4.2	30.9	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머티리얼즈	415	-10.0	-3.1	6.5	6.9	5.5	22.8	25.6	0.7	0.6	10.9	12.3
메카로	380	-7.9	24.1	62.2	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	378	-6.5	-35.1	86.3	12.9	8.1	477.9	58.5	2.4	1.9	20.6	26.2
덕산테크피아	206	-10.4	4.3	-40.5	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	201	-12.3	5.5	-1.7	25.1	10.8	72.8	132.5	3.9	2.8	15.8	30.2
케이엔제이	196	-7.0	-9.3	13.2	7.3	-	5.6	-	1.5	-	24.5	-
티이엠씨	191	-13.1	-4.5	14.0	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	144	-5.1	11.7	-4.4	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	143	-13.2	4.5	-21.1	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	124	-4.9	-2.1	-28.7	28.8	11.6	274.3	148.8	1.5	1.3	5.3	12.1
지오엘리먼트	105	0.0	4.0	17.2	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	63	-5.5	-15.8	38.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	224,760	1.0	-3.5	14.4	27.4	25.1	21.9	8.9	5.7	5.5	20.3	20.6
Air Liquide	124,620	-0.7	-5.3	14.7	25.6	23.3	17.7	10.1	3.7	3.4	15.0	15.4
Shin Etsu Chemical	75,571	-5.0	-16.0	24.2	20.2	17.7	18.9	13.6	2.5	2.4	12.3	13.5
Air Products and Chemicals	67,941	-1.3	2.9	23.5	22.7	21.1	흑전	7.4	4.5	4.1	20.0	19.8
BASF N	53,887	1.0	7.1	16.3	17.3	17.1	64.5	1.3	1.3	1.3	8.4	7.3
Hoya	52,446	-6.6	-2.2	5.1	31.0	27.4	8.0	13.2	8.0	7.6	26.2	28.8
Sumitomo	51,402	-4.6	8.6	26.3	12.5	11.8	9.2	6.3	1.6	1.5	13.2	13.0
Fujifilm Holdings	24,980	-3.4	-12.4	-3.8	13.6	11.9	3.0	13.7	1.0	0.9	7.4	8.0
Entegris	21,951	-11.2	2.5	70.5	36.6	28.5	153.6	28.2	4.8	4.2	12.8	15.2
Merck	20,833	1.2	2.8	12.5	16.8	16.0	37.0	4.8	2.0	1.8	11.4	11.3
Resonac Holdings	19,315	-2.5	10.2	146.1	29.3	21.0	242.1	39.1	3.9	3.3	13.2	16.8
DuPont	18,680	-5.4	-0.3	14.7	19.0	17.5	흑전	9.0	1.8	1.7	6.9	7.6
Asahi Kasei	14,105	-3.6	-11.8	18.2	13.2	11.8	6.3	11.8	1.0	1.0	8.2	8.6
Toppan Holdings	9,499	-3.0	8.3	9.9	18.8	16.1	20.0	16.8	1.1	1.1	5.9	6.8
FormFactor	8,918	-13.3	0.4	104.7	39.3	31.1	318.5	26.5	7.6	7.5	21.2	22.6
AGC	7,937	-2.7	-7.3	11.7	14.7	12.3	21.1	19.6	0.8	0.8	5.6	6.5
SUMCO	7,456	-13.7	-13.2	135.8	-77.2	41.8	적지	흑전	2.1	2.1	-2.4	4.8
Tokyo Ohka Kogyo	6,992	-7.1	-13.4	49.8	25.3	21.0	23.6	20.3	4.2	3.7	17.1	18.1
Cabot	4,398	-3.1	-4.1	28.5	13.4	12.2	5.6	10.0	2.7	2.4	20.8	20.5
Micronics Japan	3,448	-8.9	-8.6	94.2	23.7	18.6	85.7	27.0	6.4	5.1	31.0	34.5
Adeka	2,846	-4.2	12.1	18.0	15.3	14.3	7.4	7.1	1.4	1.3	9.1	9.5
Fujimi	1,839	-9.8	-8.9	53.9	23.5	19.7	27.0	19.8	3.1	2.9	13.3	13.9
Photronics	1,799	-8.4	-2.7	-4.7	16.4	15.1	-18.3	8.6	1.8	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	842	-11.6	-16.8	110.5	16.6	12.7	113.1	30.1	-	-	12.2	-
Japan Electronic Materials	601	-6.7	2.4	69.3	13.1	12.4	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	2,327	-4.4	-5.4	35.9	10.6	10.0	475.0	5.9	3.7	2.7	42.7	31.0
두산테스나	1,486	-8.5	-6.1	44.6	40.4	16.7	2,338.3	141.5	3.2	2.7	8.1	17.4
가온칩스	534	-7.8	-0.4	-13.0	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	420	0.3	-2.5	16.8	12.1	8.0	109.3	51.9	2.7	2.0	24.7	28.6
한솔아이원스	343	3.5	4.6	1.8	10.2	7.2	20.5	42.4	-	-	-	-
에이디테크놀로지	337	-17.5	-7.9	-26.0	47.5	13.4	96.6	253.4	2.3	1.9	5.1	16.2
한양디지텍	325	-9.6	8.4	-1.2	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	305	-14.7	-26.8	47.1	17.0	9.8	424.0	74.0	1.6	1.4	10.1	15.4
LB세미콘	282	4.4	23.4	16.9	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	236	-13.5	-12.6	-37.6	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	223	-13.4	-1.5	-28.7	37.2	24.2	흑전	53.3	3.6	3.2	10.3	14.0
사피엔반도체	206	-12.5	-7.9	-34.5	59.6	12.9	흑전	363.1	12.6	6.4	23.6	65.6
켈리타스반도체	123	-9.4	12.0	-42.3	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	77	-13.8	14.5	-49.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	5,196,224	-4.6	3.6	15.1	23.9	16.5	83.4	44.6	16.5	9.5	85.2	66.9
Broadcom	1,752,930	-6.2	-4.7	6.5	31.9	19.1	142.5	67.3	16.3	10.3	52.9	57.0
AMD	772,569	-8.0	-13.1	121.0	61.7	30.3	189.5	103.4	10.6	8.3	16.7	27.0
Dell	285,647	-9.9	9.4	251.2	23.5	19.3	116.4	21.7	238.2	39.9	1,092.1	26.1
Marvell	207,867	6.8	14.0	178.9	58.3	37.9	32.4	54.0	11.7	9.9	16.9	24.5
HP	70,779	-9.0	14.4	122.5	15.7	13.1	흑전	19.3	2.6	2.3	17.6	18.6
Quanta Computer	38,994	-1.8	-0.8	18.2	12.2	10.3	39.4	18.7	4.7	4.0	38.6	41.4
Wiiwynn	36,500	-2.8	25.1	39.5	17.5	11.8	35.0	47.5	7.0	5.1	46.1	49.8
Wistron	17,524	-9.3	17.4	16.6	10.8	7.5	93.8	43.7	2.5	1.9	22.4	26.9
Inventec	7,401	-6.0	9.3	53.2	19.1	15.1	42.8	26.4	3.0	2.9	16.0	19.4
Foxconn	2,674	-3.7	9.1	-2.4	15.3	15.8	70.2	-3.1	0.5	0.5	5.2	4.6
Inspur	741	-5.1	-3.7	-22.8	-	237.2	-	-	2.3	2.3	0.0	1.0

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Apple	4,514,710	1.1	-5.6	13.8	34.9	32.4	18.7	7.9	40.7	29.5	134.3	107.5
Mediatek	190,873	-10.0	3.3	165.0	55.3	27.4	3.8	101.7	13.9	10.8	26.6	43.9
Qualcomm	168,788	-3.0	-7.4	-6.0	15.3	16.0	109.9	-4.3	6.6	6.4	48.0	38.4
Xiaomi	95,362	13.3	5.8	-26.2	24.7	19.1	-30.6	28.9	2.1	1.9	10.9	12.2
Skyworks	10,103	-3.6	6.7	5.9	13.3	13.5	63.9	-1.5	1.8	1.8	10.1	10.2
Qorvo	8,430	-2.6	7.5	13.1	12.5	12.0	110.3	4.3	2.2	2.0	15.8	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

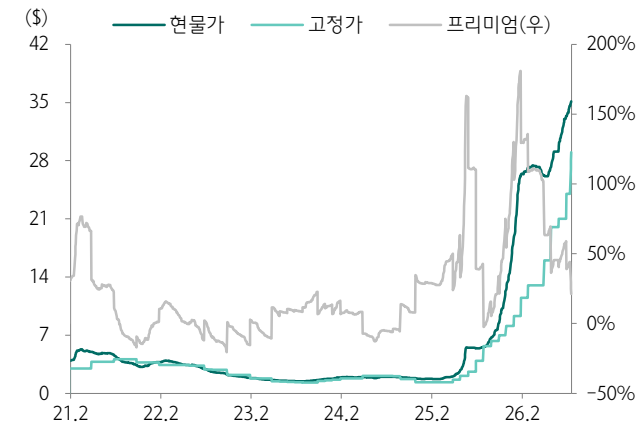
표 11. PC 관련 주요 업체

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	47,100	-11.4	28.1	221.6	16.1	9.5	53.9	69.9	5.1	3.7	38.8	41.5
Asustek	21,480	-7.5	25.1	68.1	13.6	12.9	14.1	5.5	2.3	2.2	17.7	16.8
Gigabyte	7,141	-14.6	-0.4	36.1	10.7	9.5	84.4	12.5	3.3	2.8	30.8	29.9
Compal	5,390	-9.8	8.2	28.1	18.2	14.0	56.1	29.4	1.3	1.2	6.6	8.1
Acer	2,938	-5.0	1.7	16.3	18.3	16.5	33.9	11.1	1.2	1.1	6.1	6.6

자료: Quatinwise, 하나증권

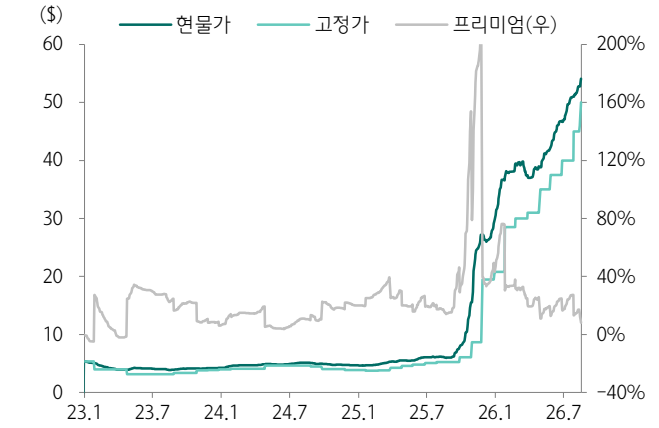
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



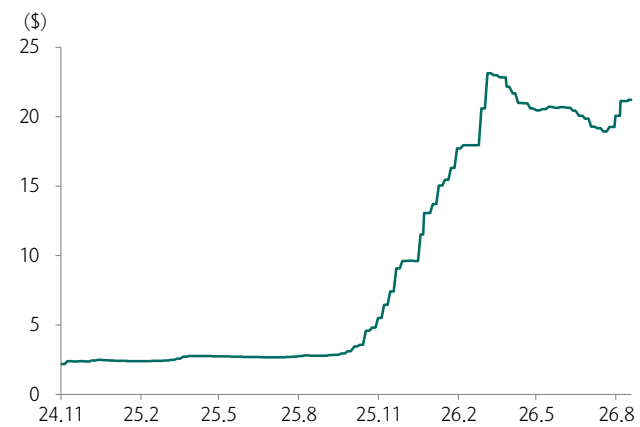
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



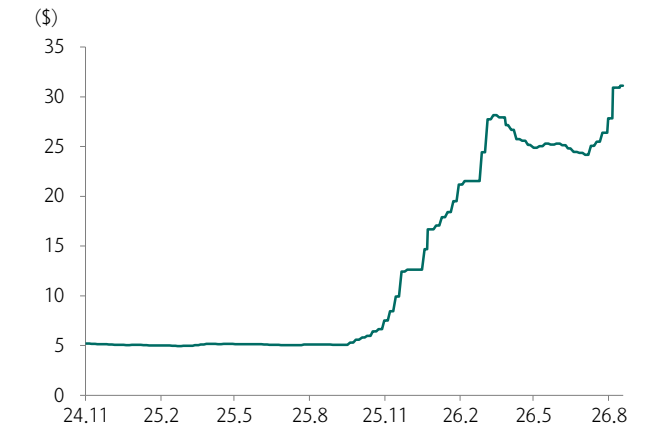
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



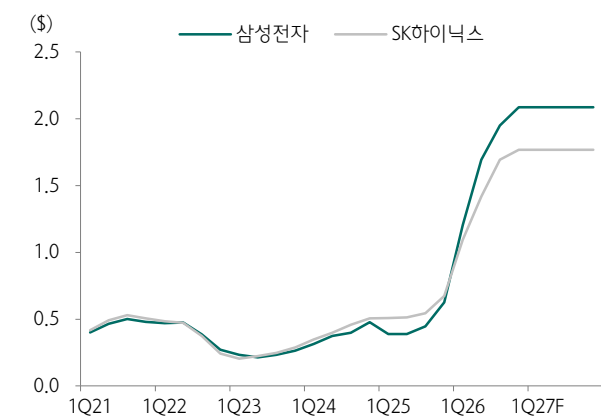
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



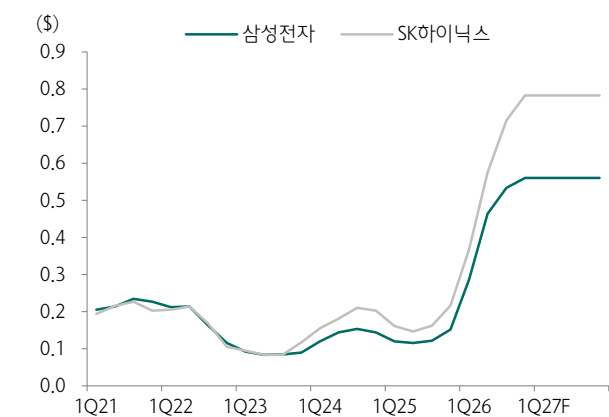
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

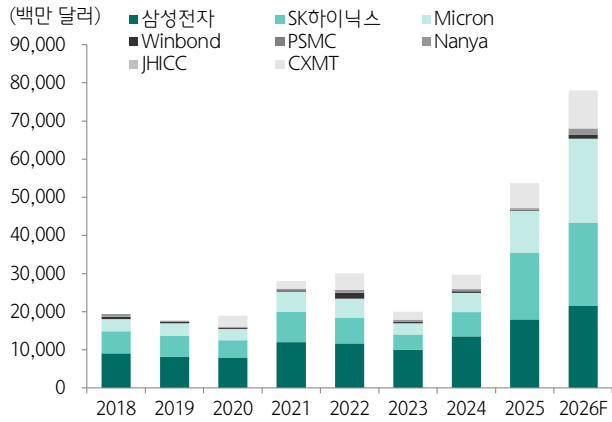
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

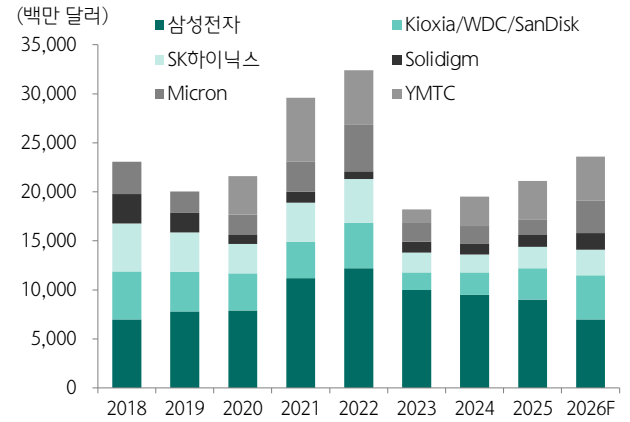
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



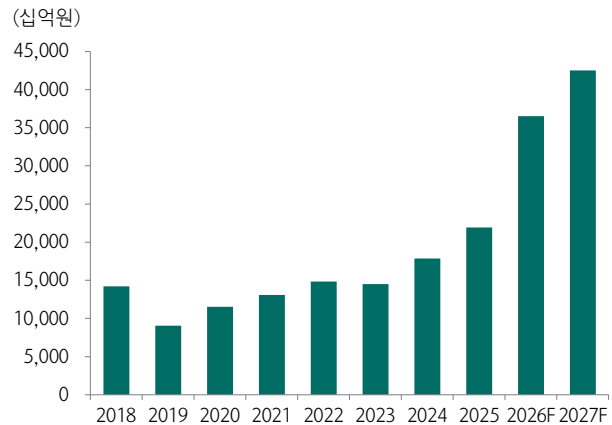
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



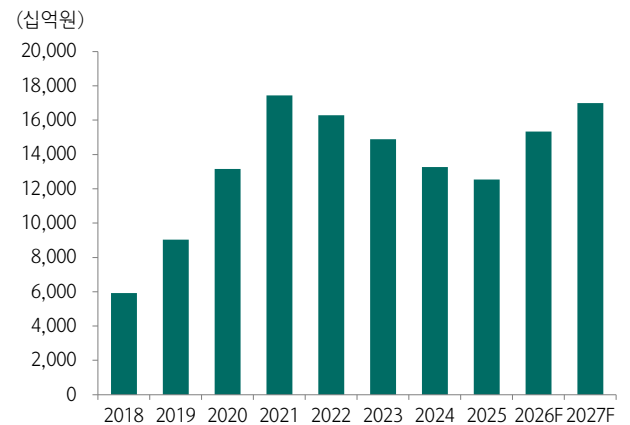
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



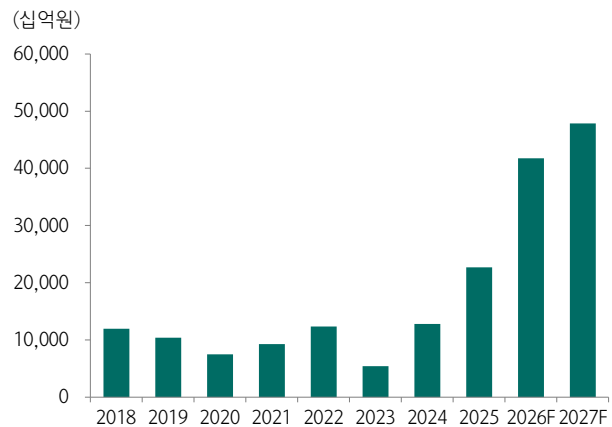
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



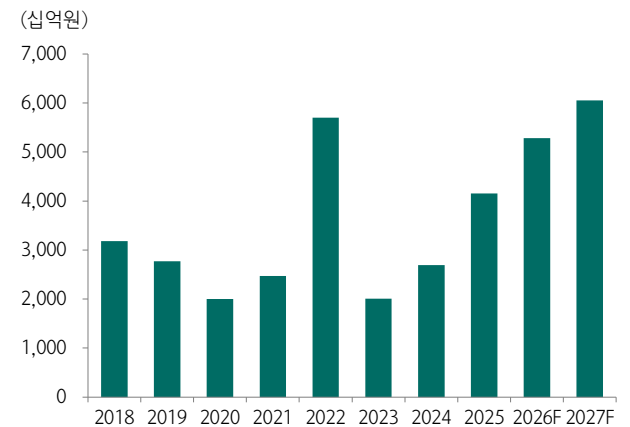
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

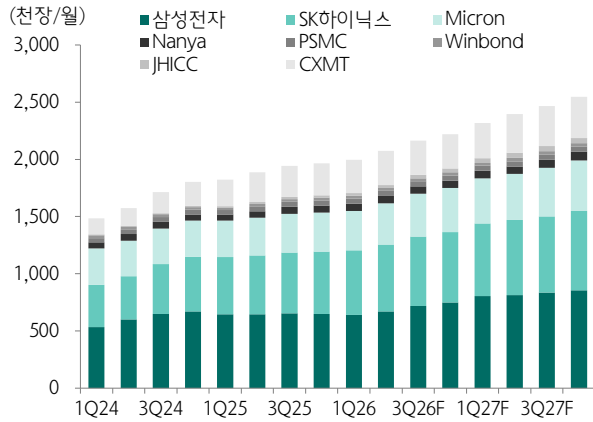
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

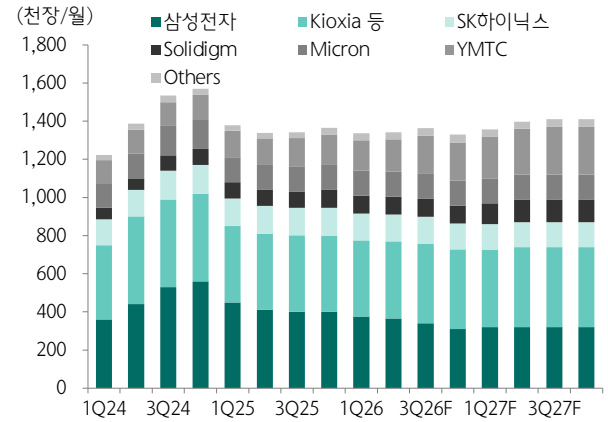
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

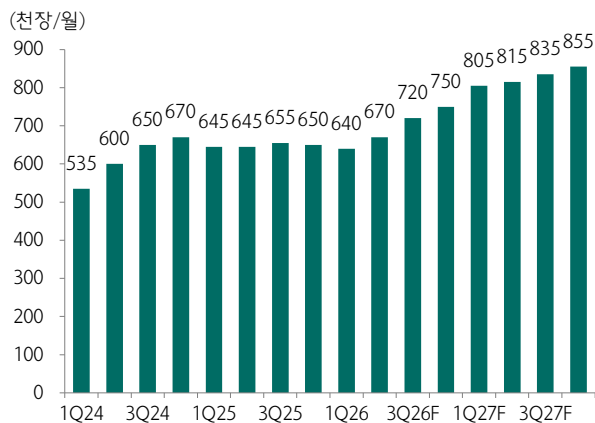
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

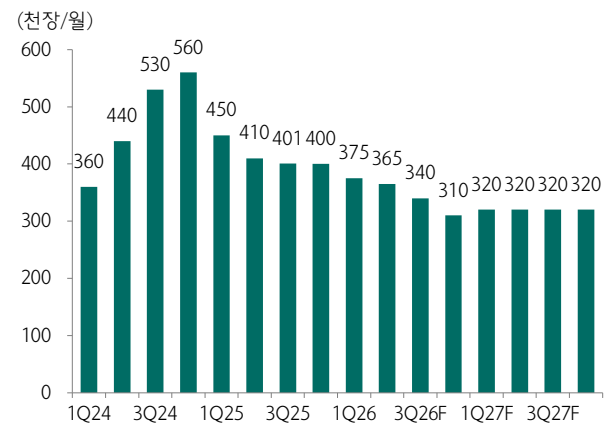
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



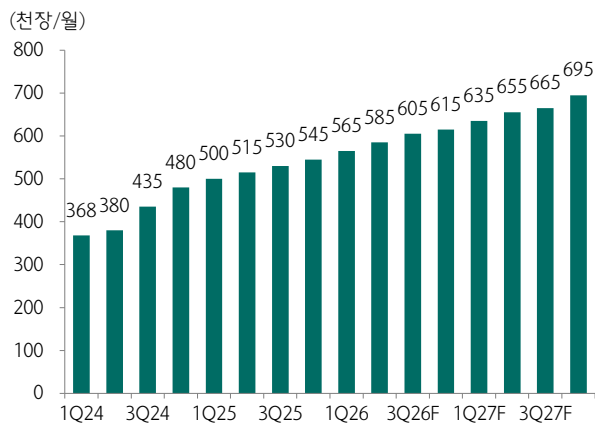
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



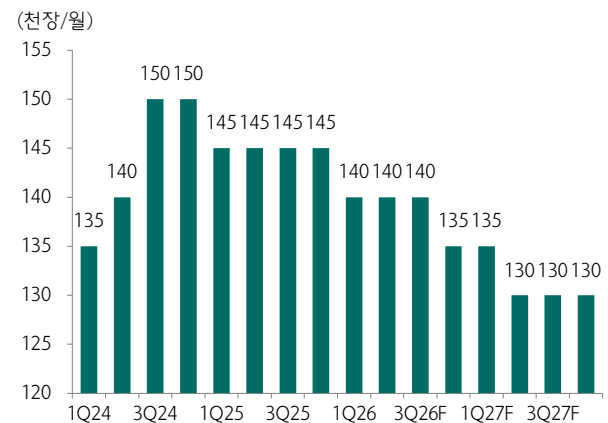
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

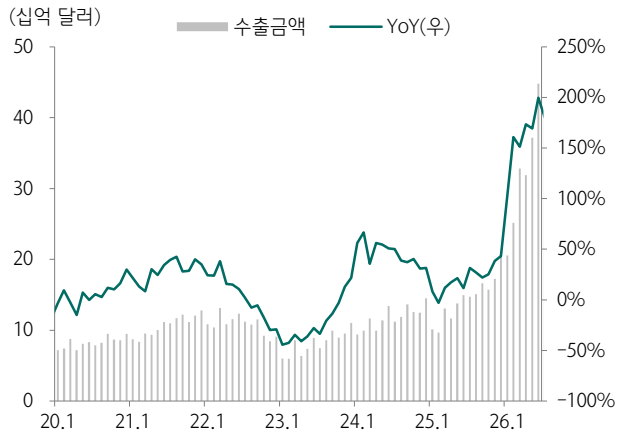
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

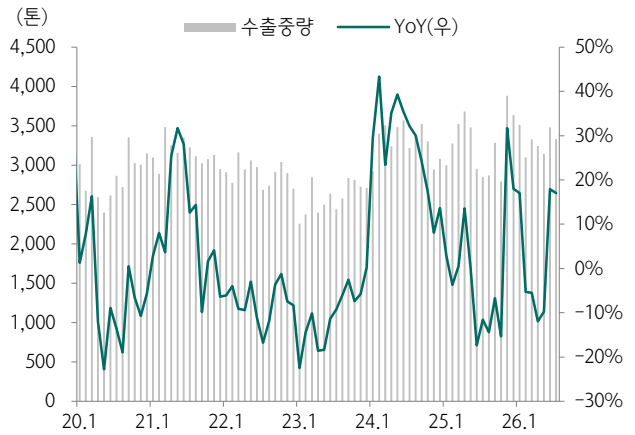
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



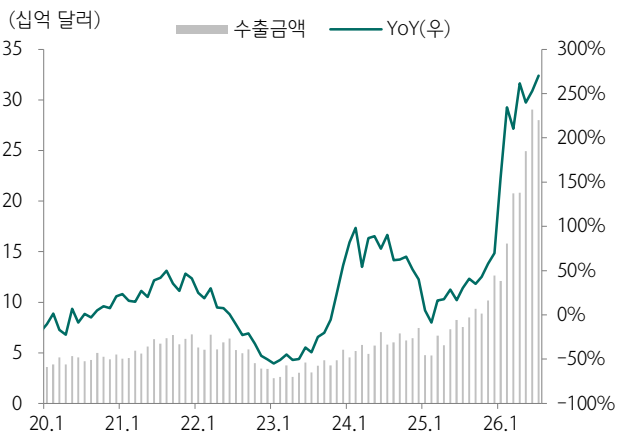
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



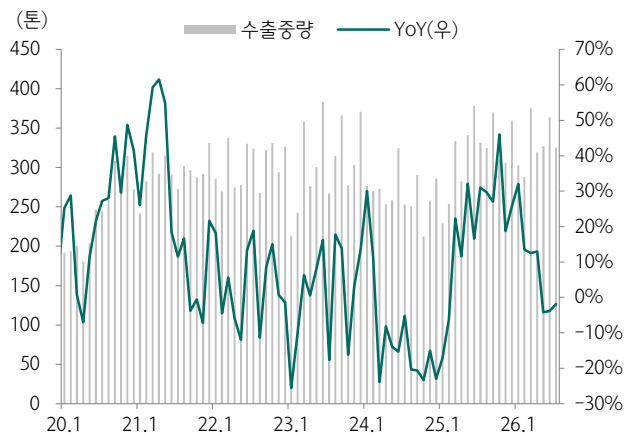
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



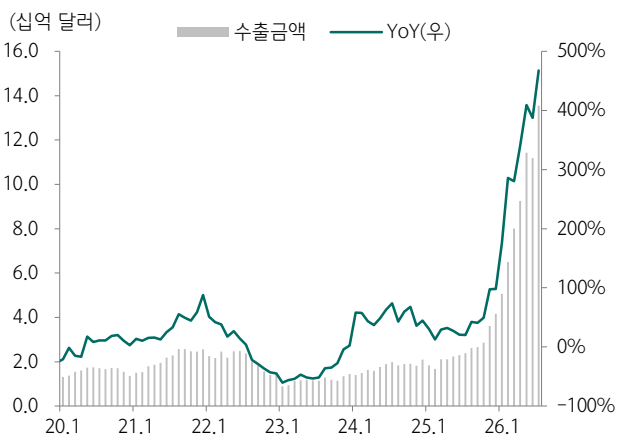
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



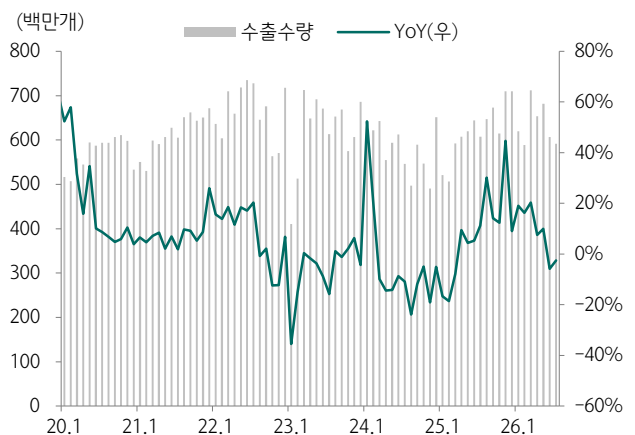
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



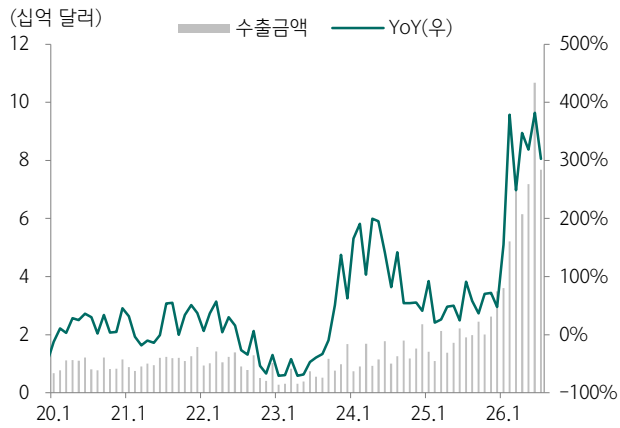
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



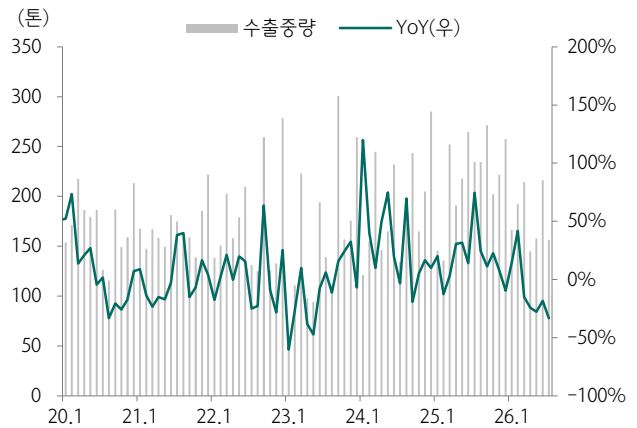
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



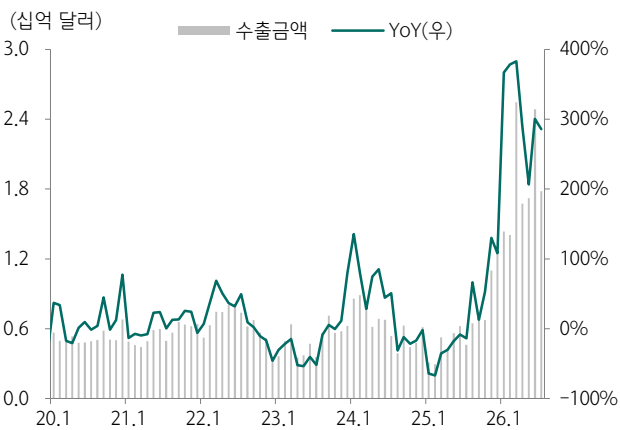
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



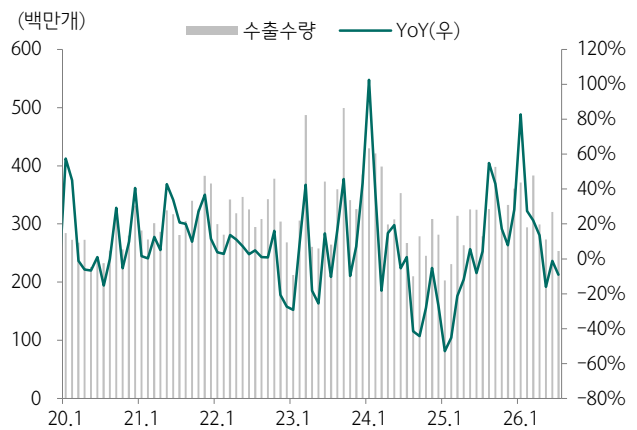
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



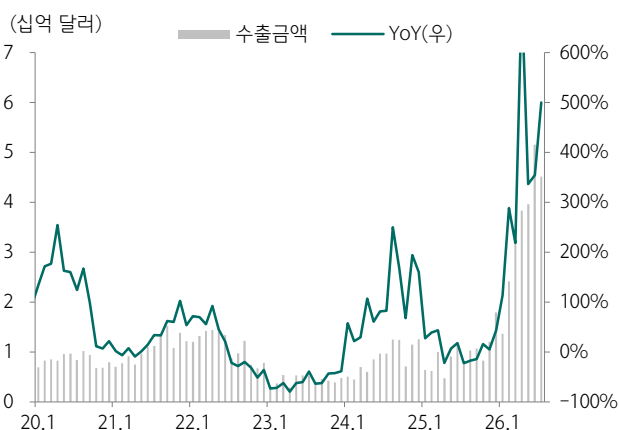
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



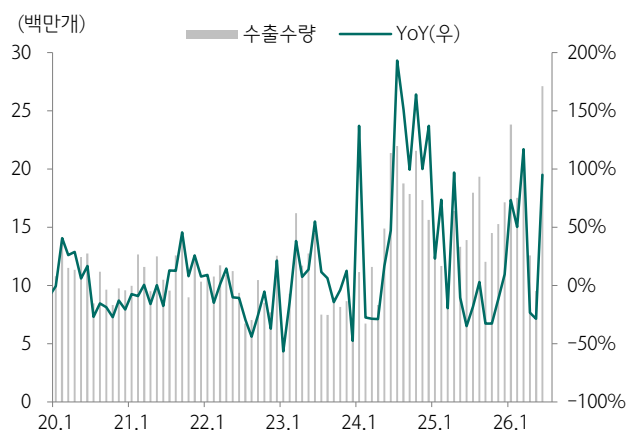
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



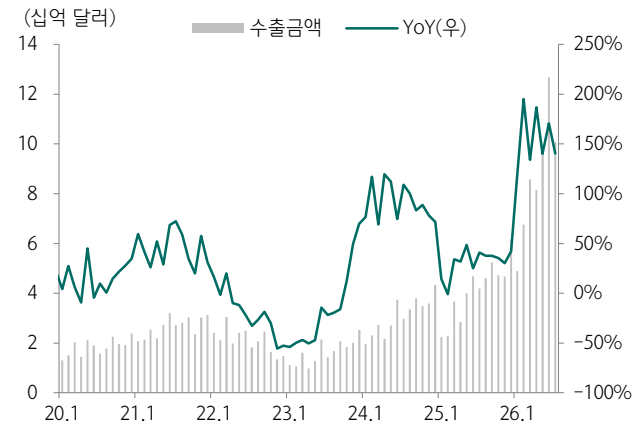
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



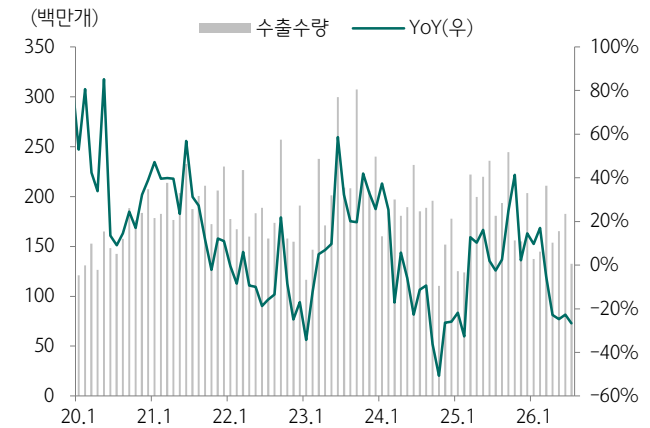
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



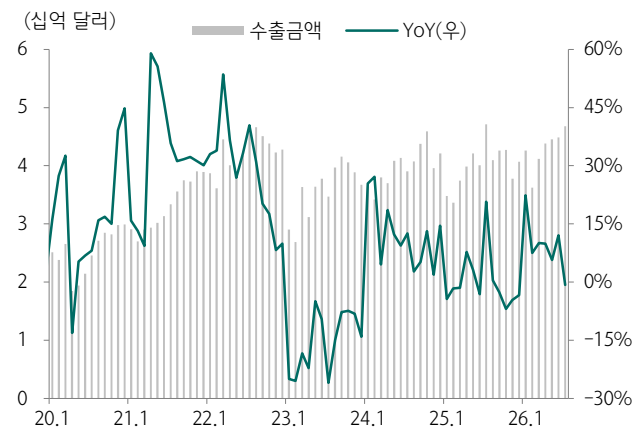
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

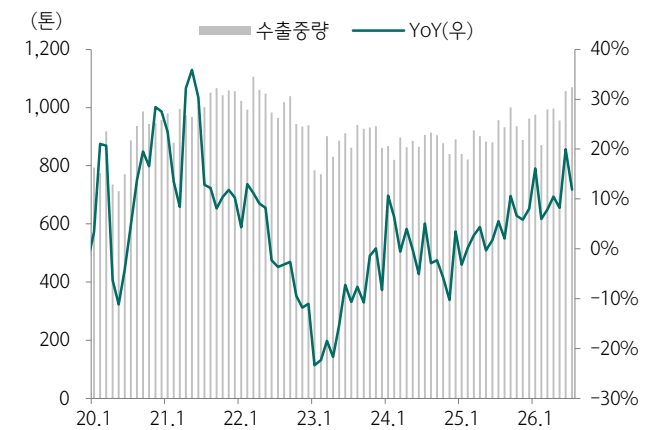
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

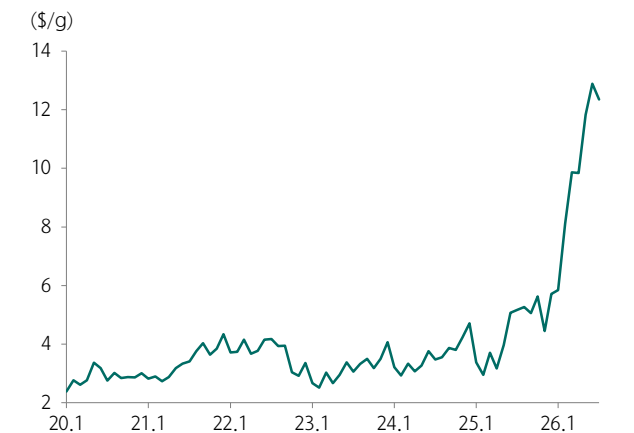
도표 34. 시스템 반도체 수출 중량



자료: KITA, 하나증권

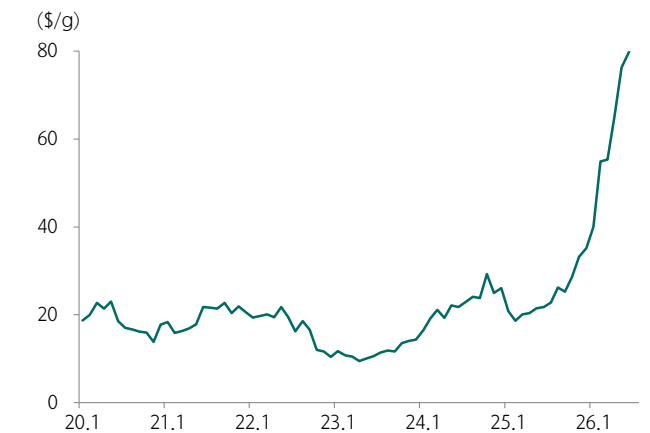
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



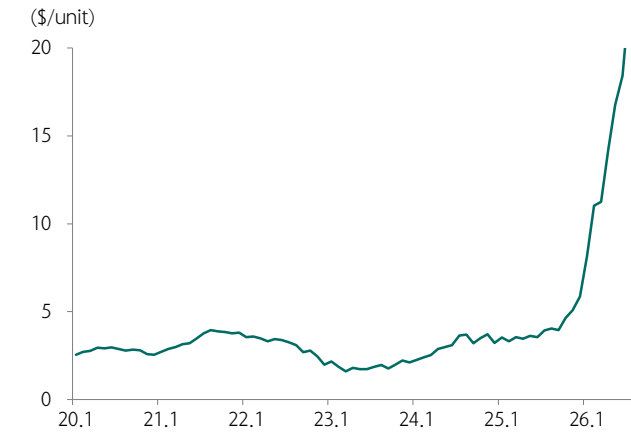
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



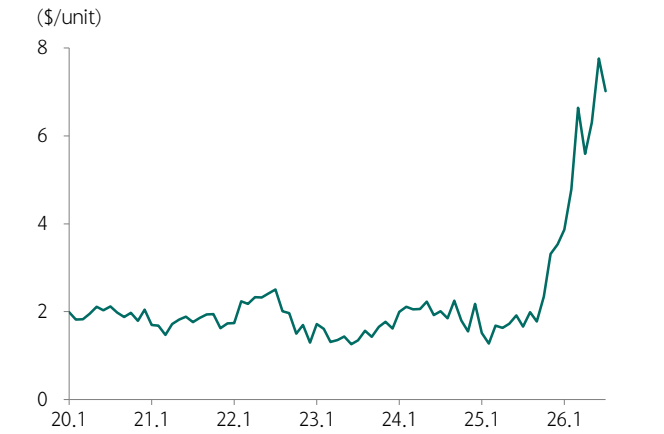
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



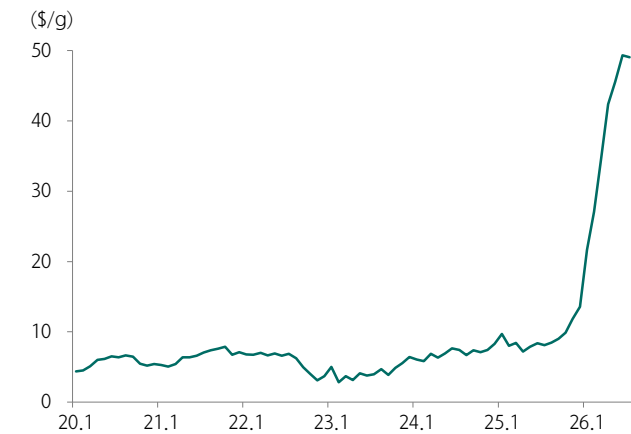
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



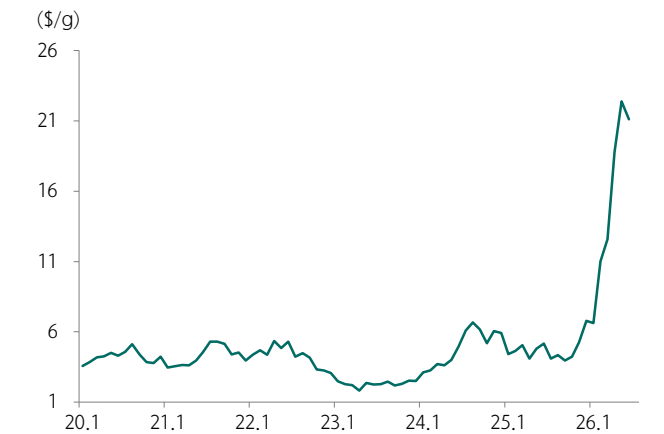
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



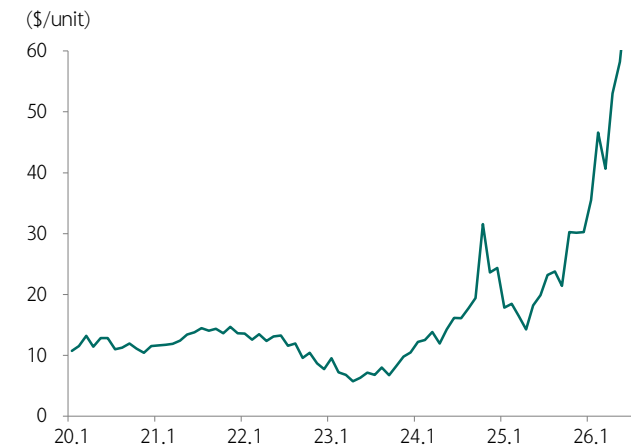
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



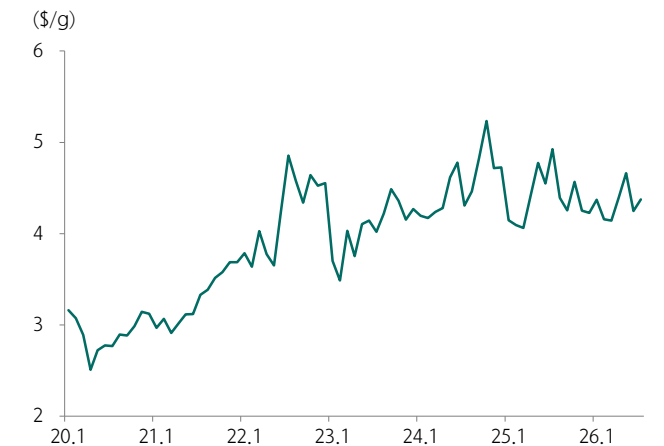
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

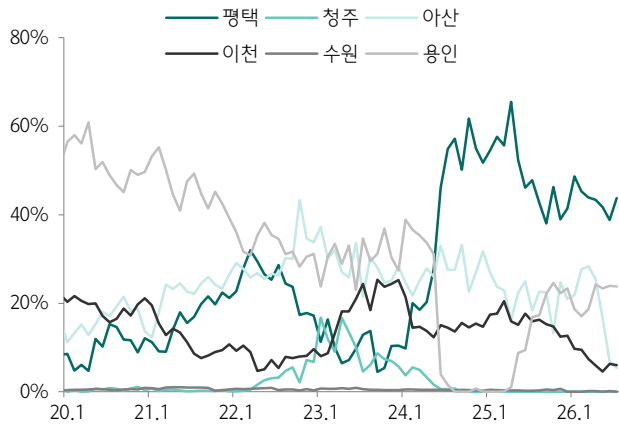
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

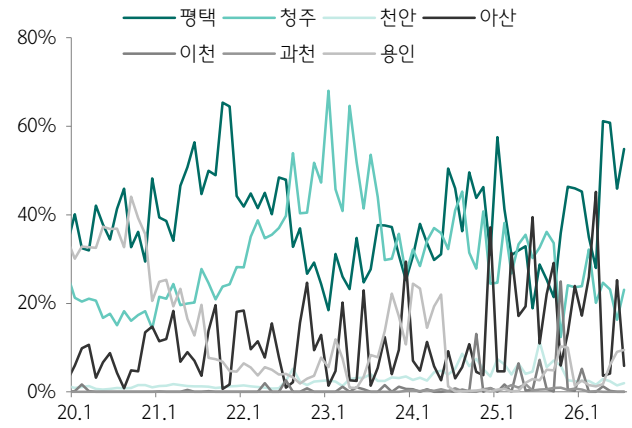
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



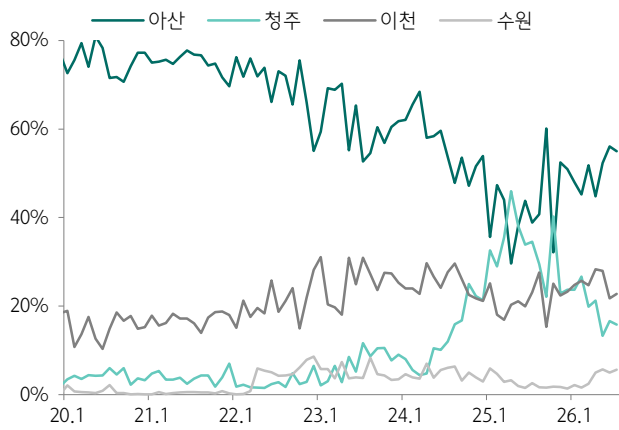
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



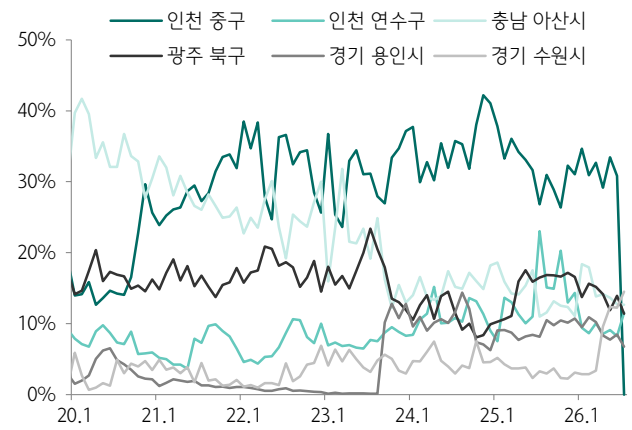
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



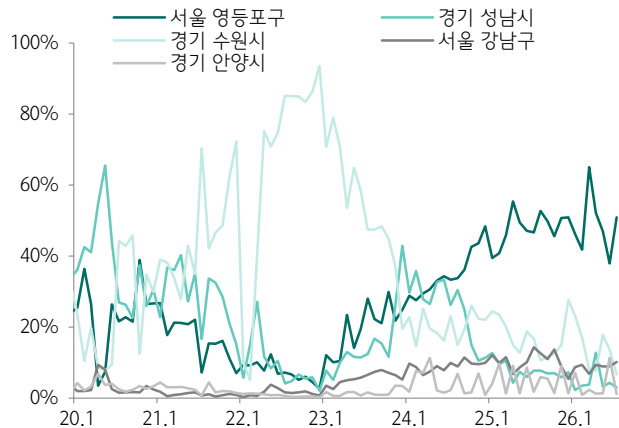
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



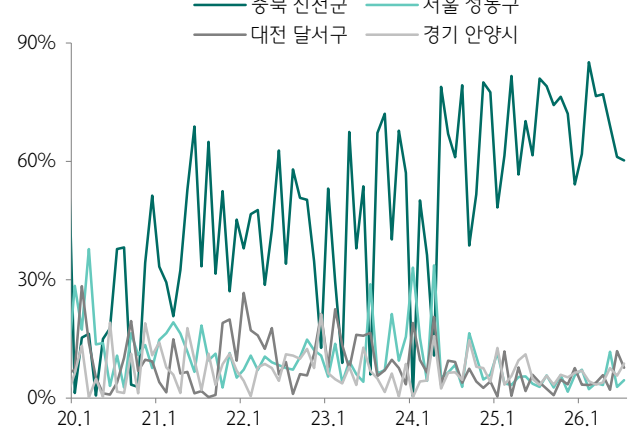
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

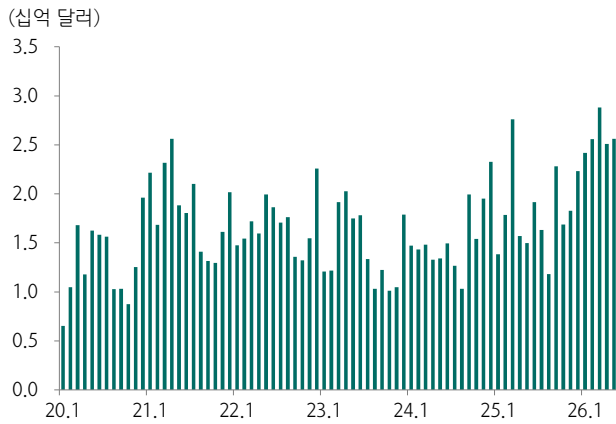
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

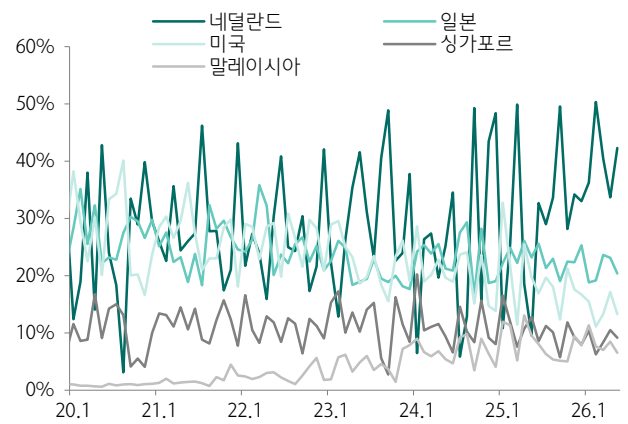
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



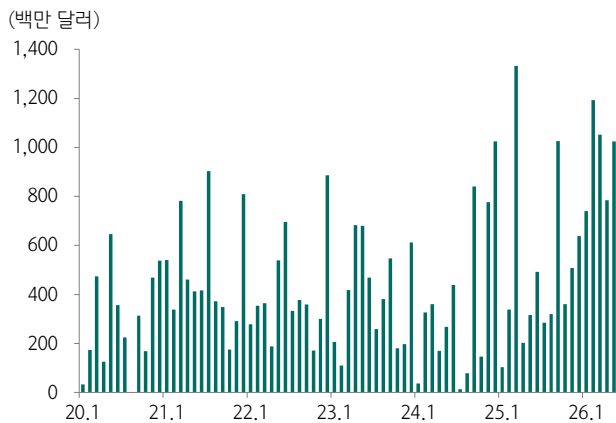
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



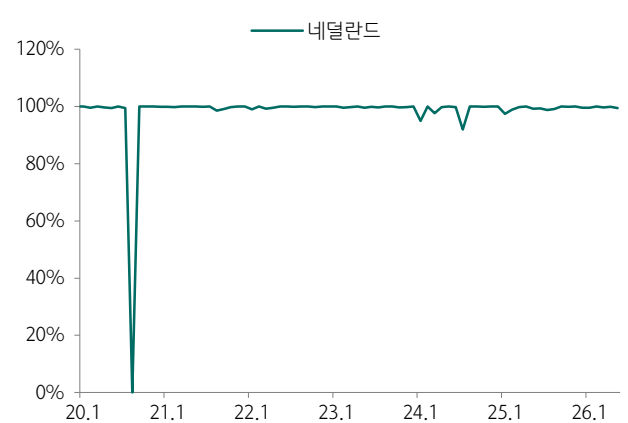
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



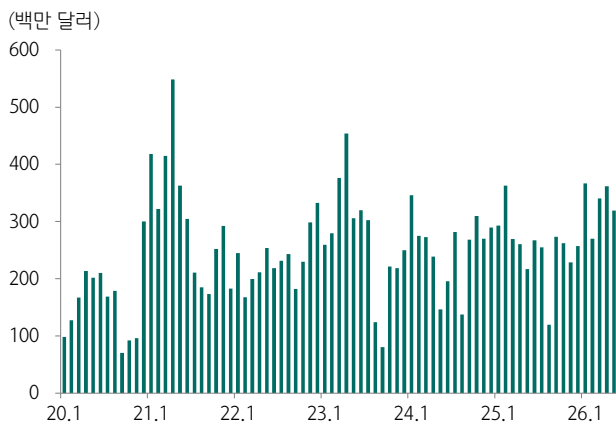
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



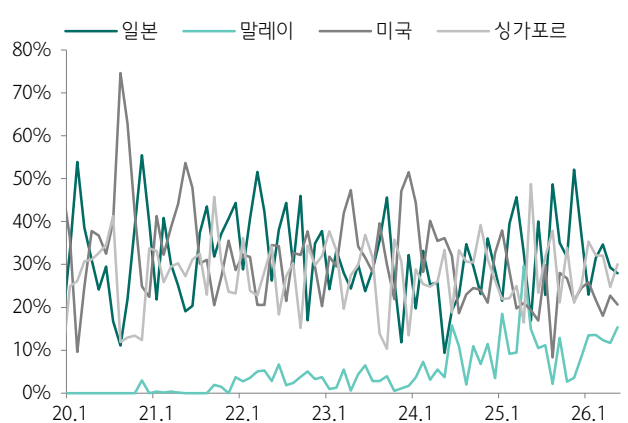
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



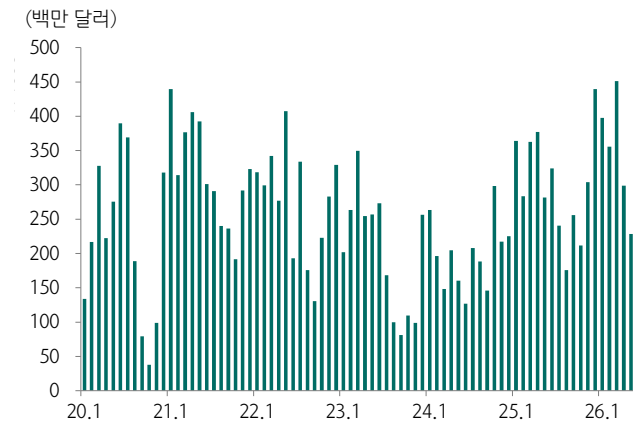
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



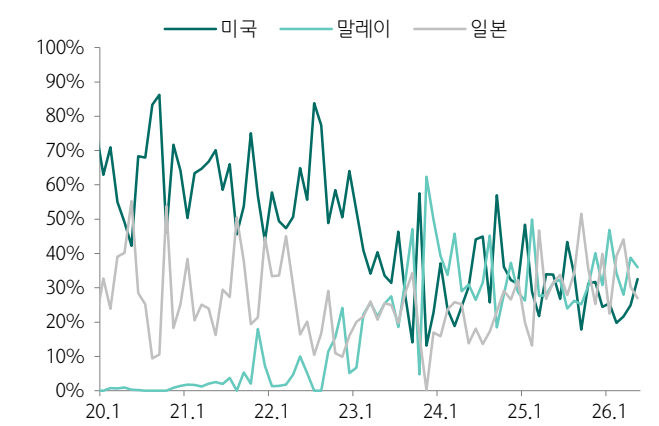
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



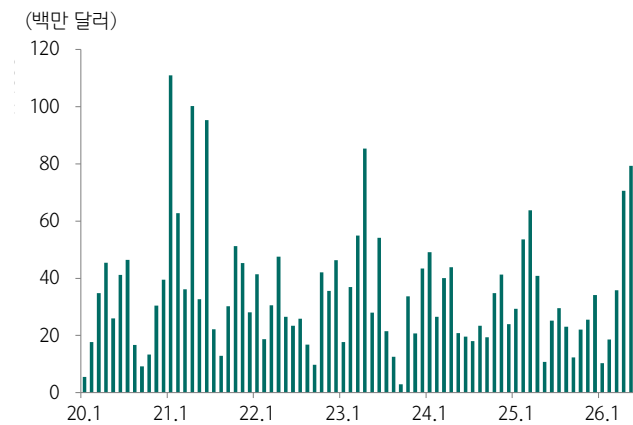
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



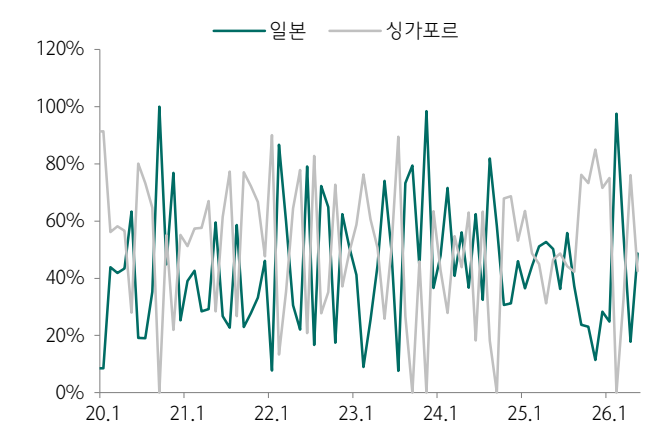
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



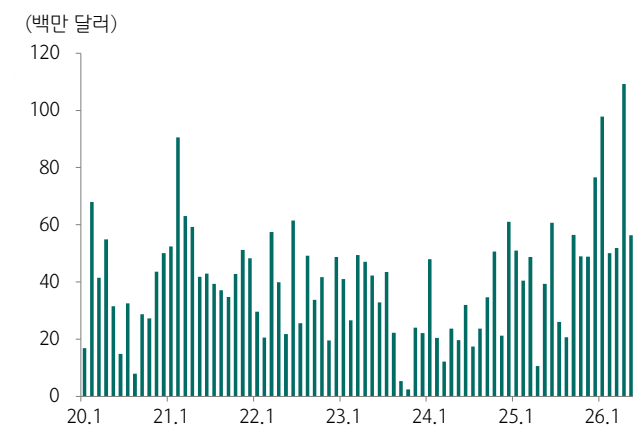
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



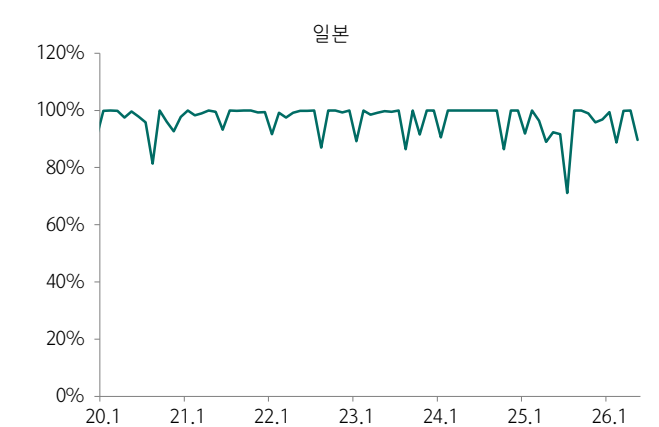
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



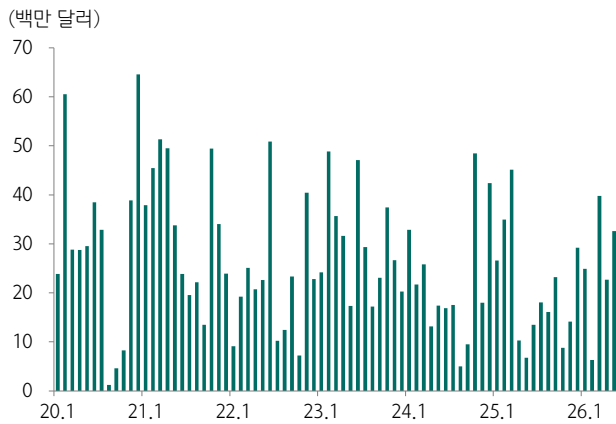
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



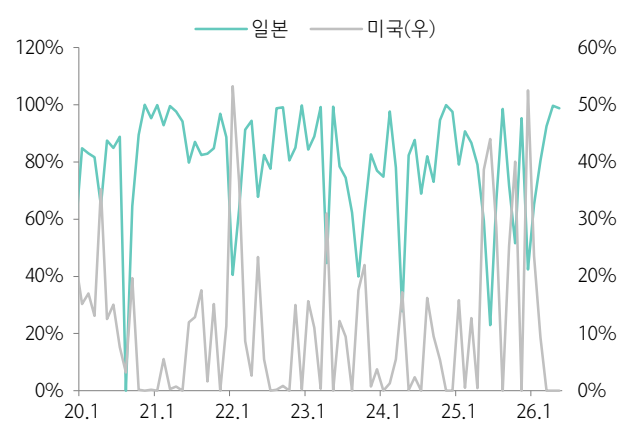
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

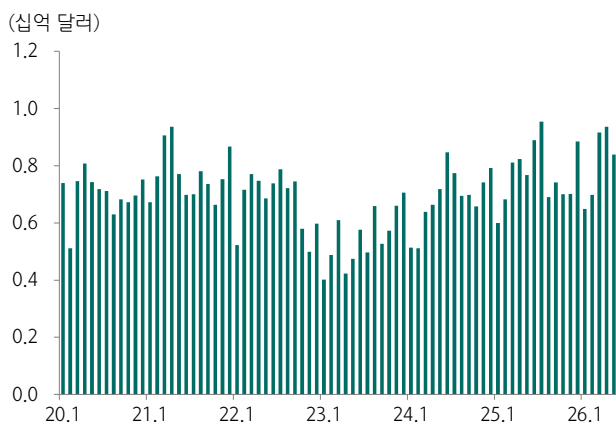
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

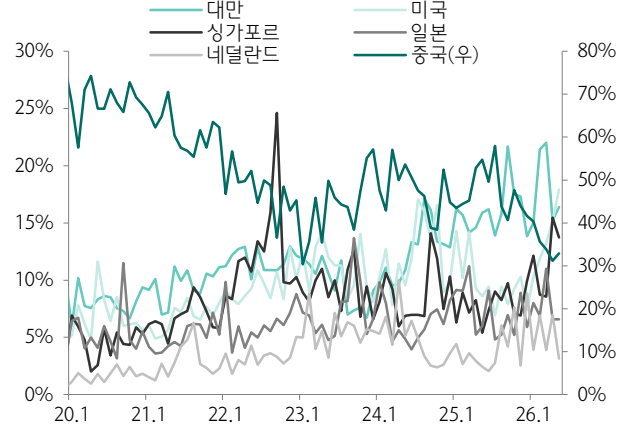
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



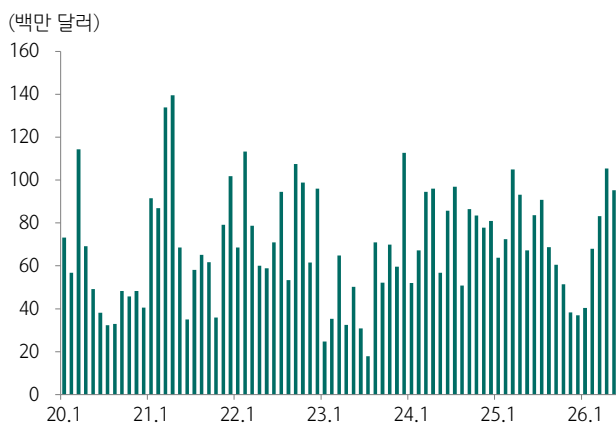
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



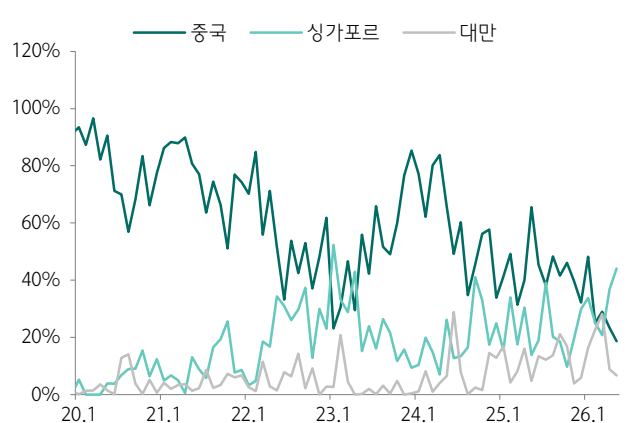
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



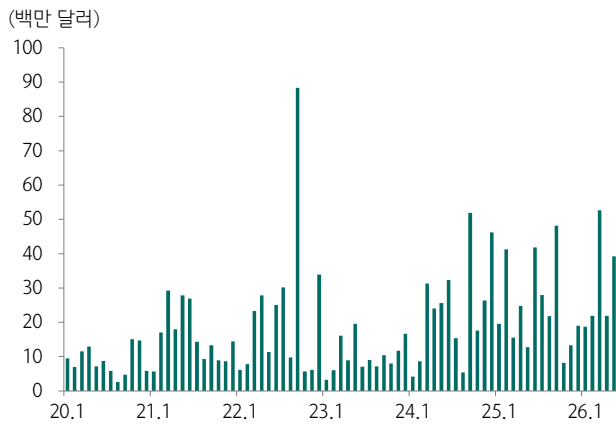
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



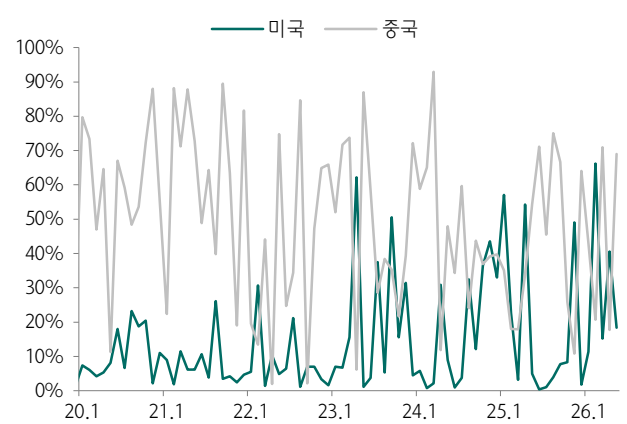
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



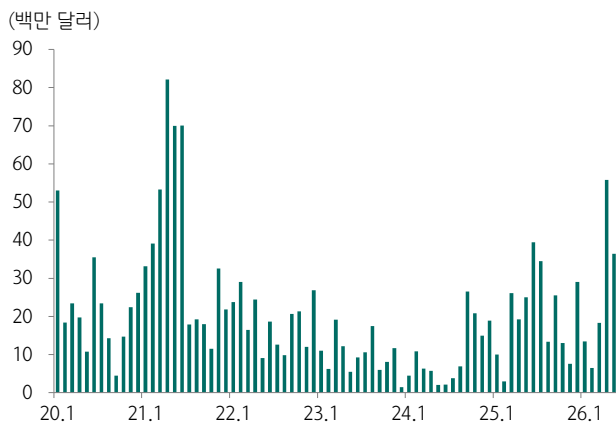
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



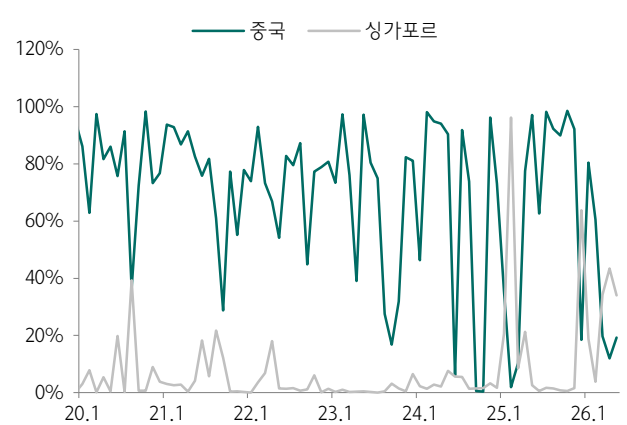
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



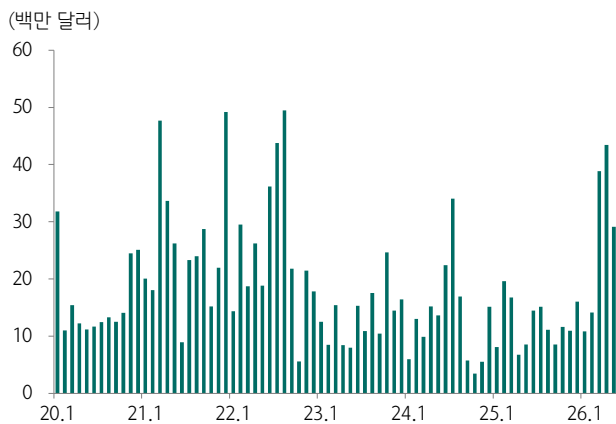
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



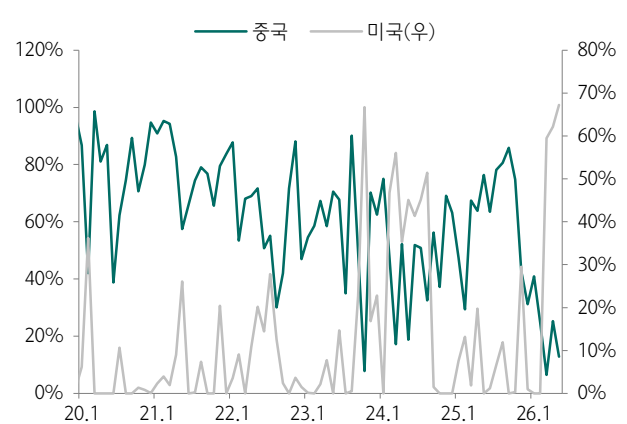
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



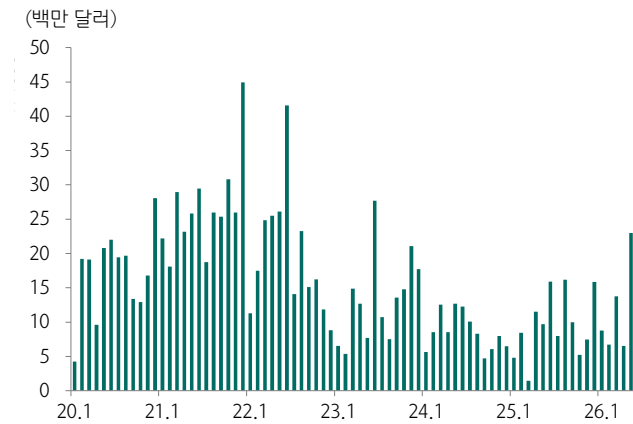
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



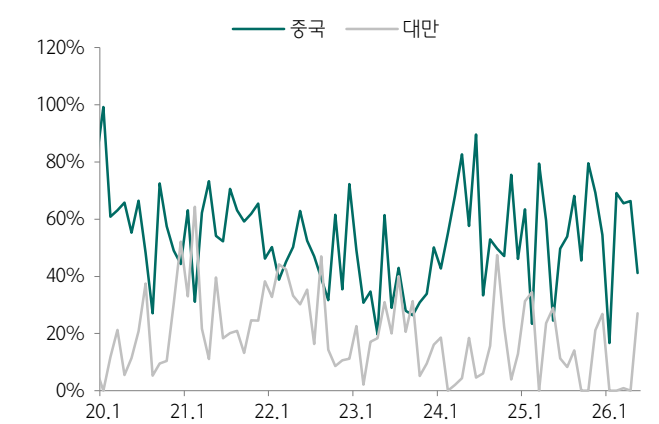
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



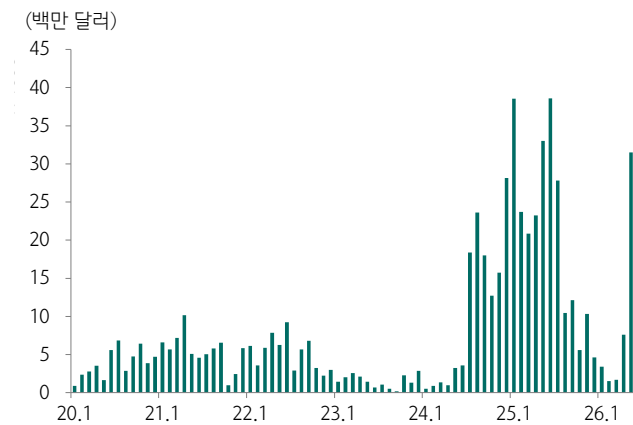
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



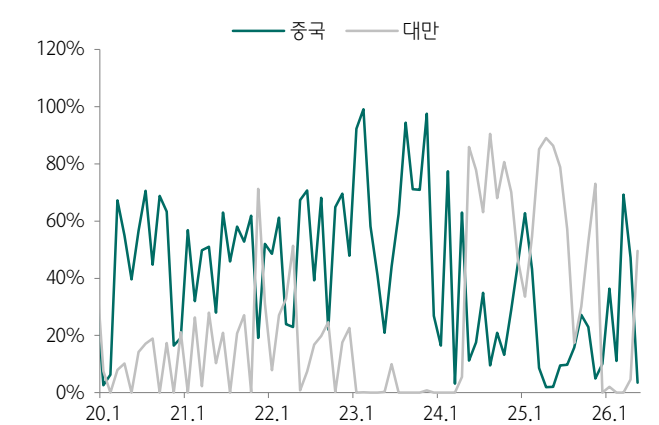
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



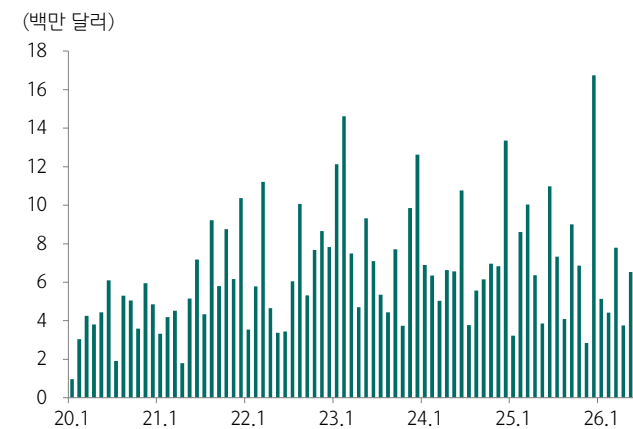
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



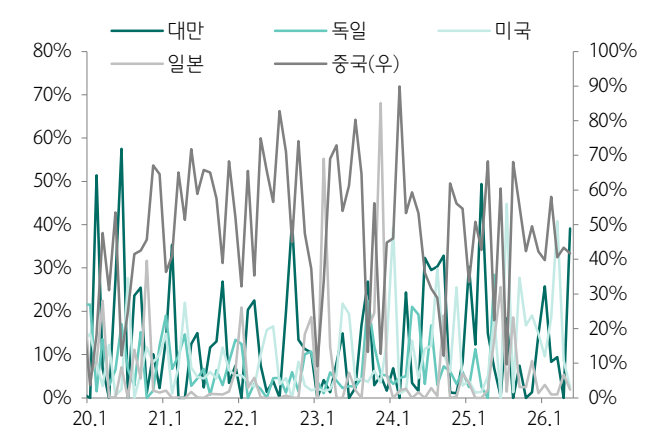
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

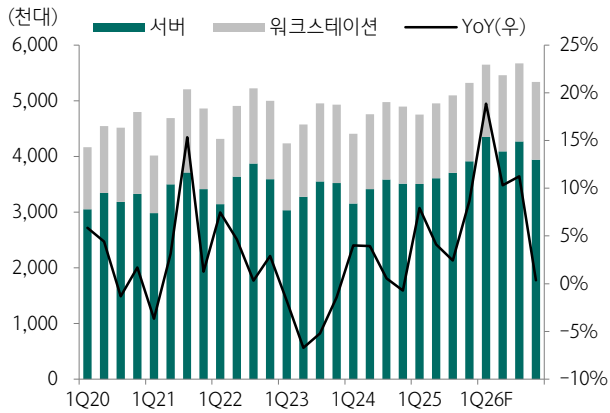
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

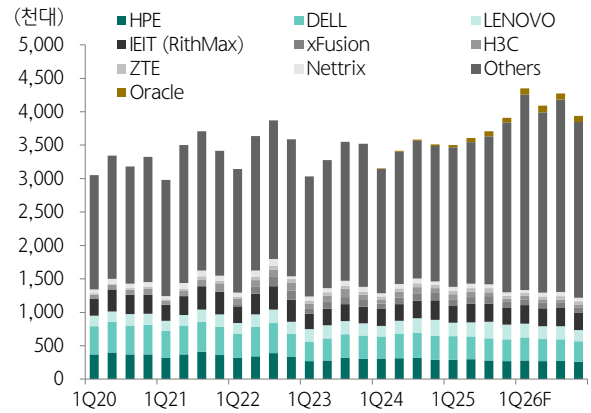
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



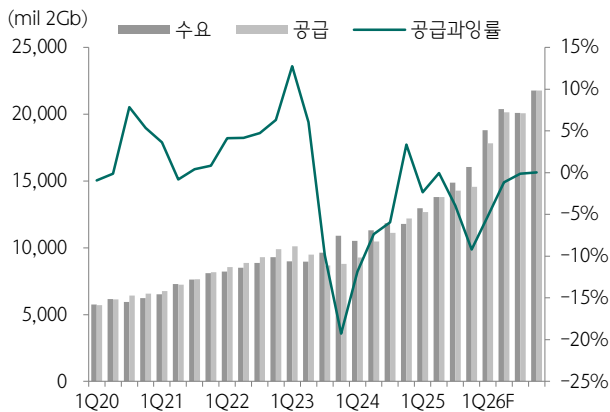
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



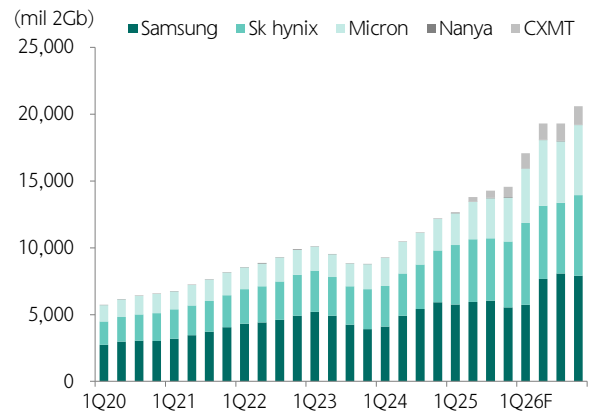
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



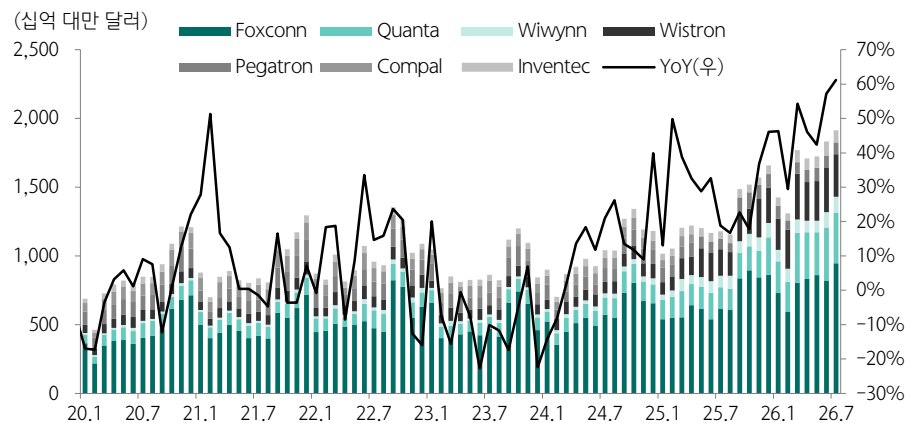
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

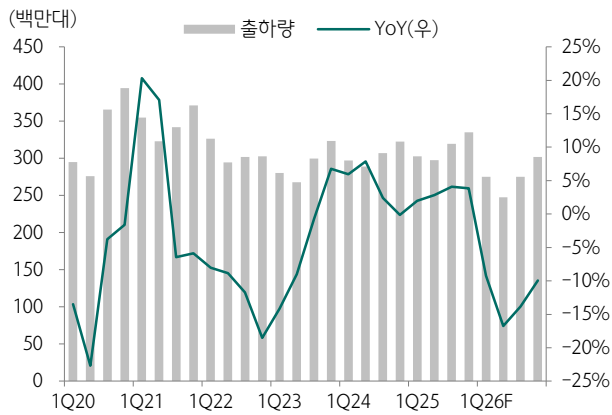
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

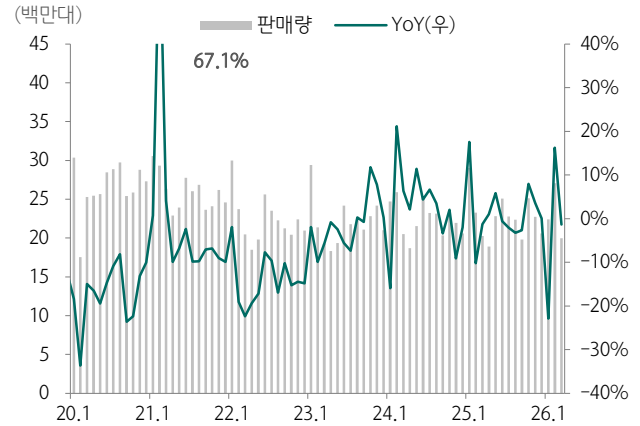
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



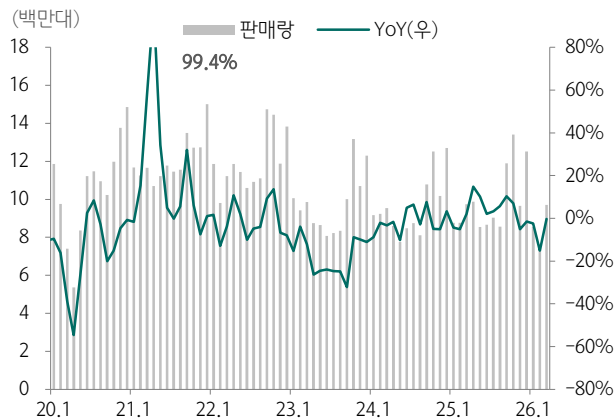
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



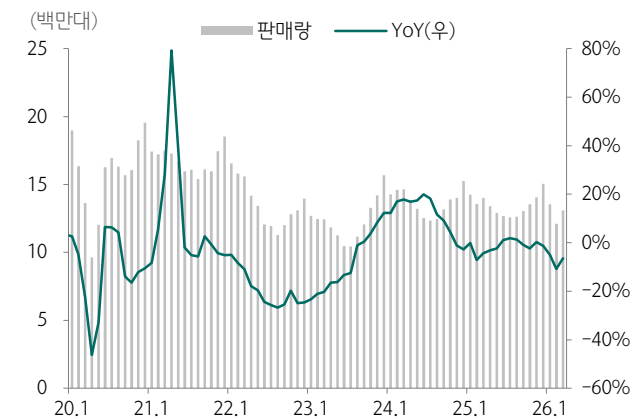
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



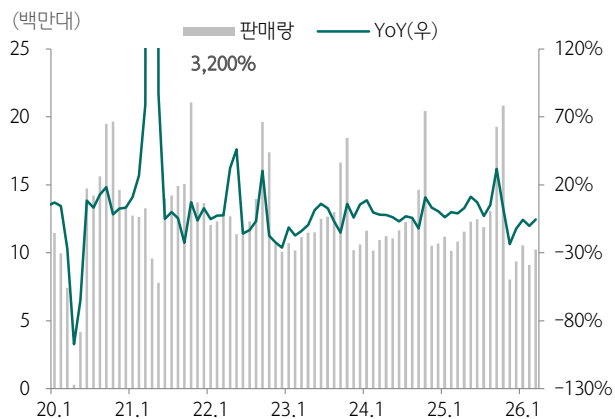
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



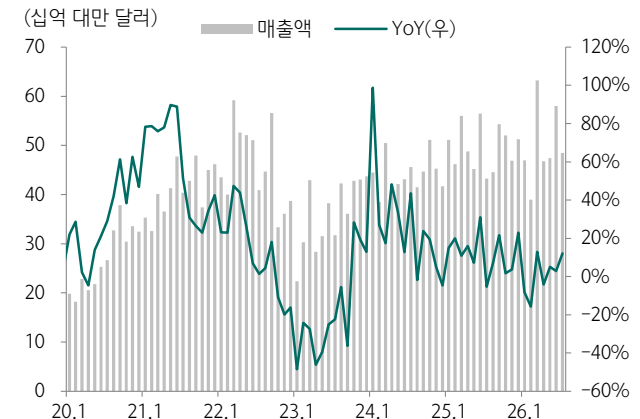
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

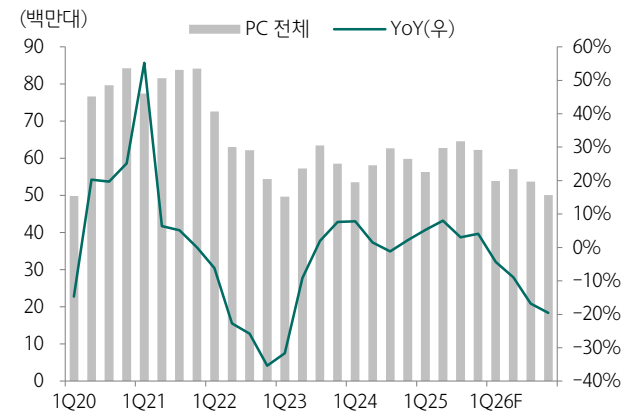
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

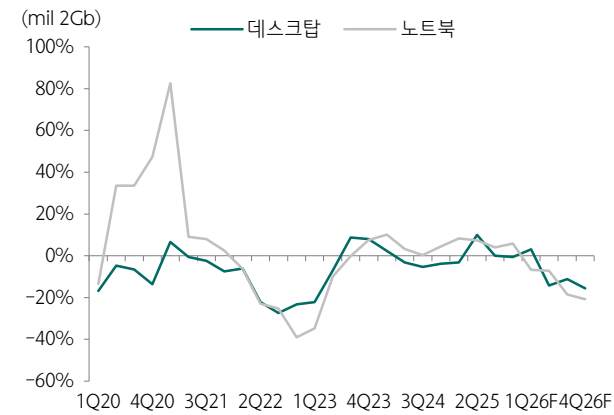
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



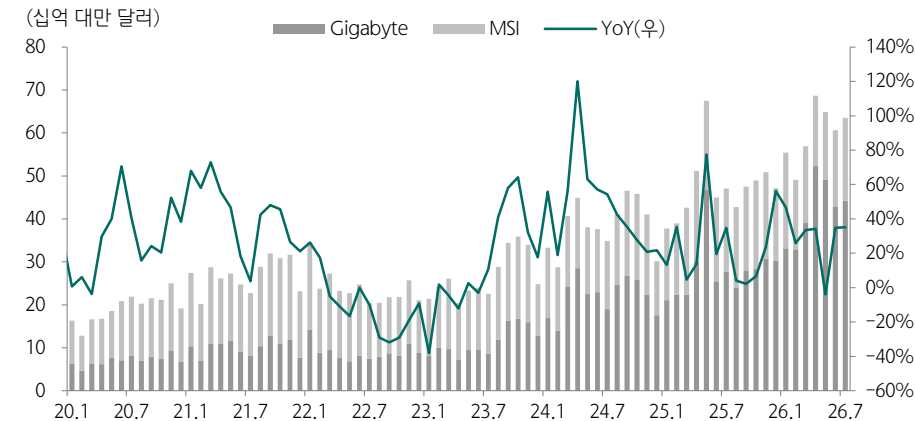
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



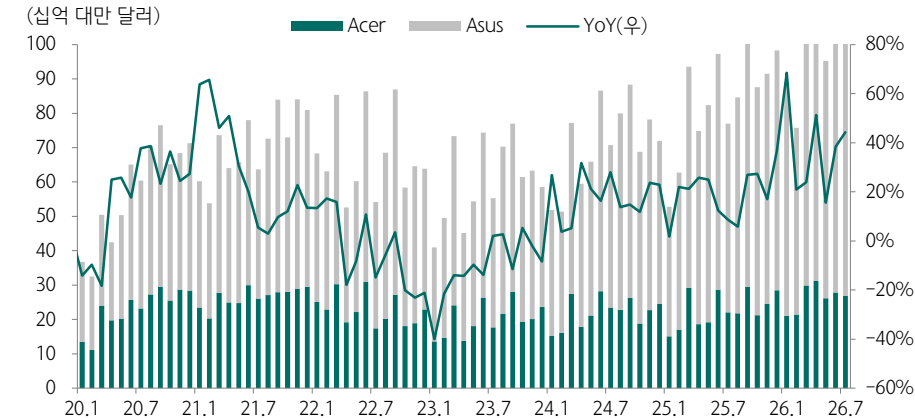
자료: TrendForce, 하나증권

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

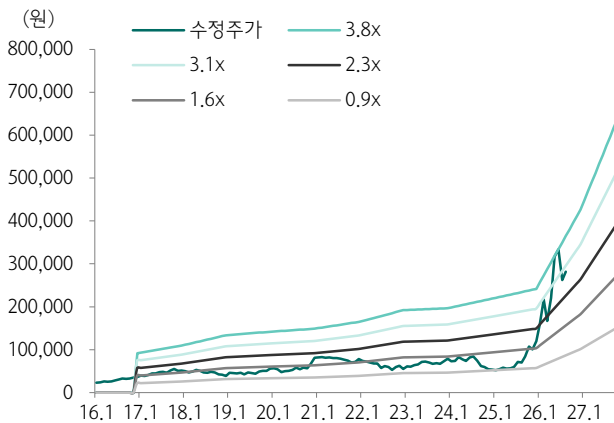
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

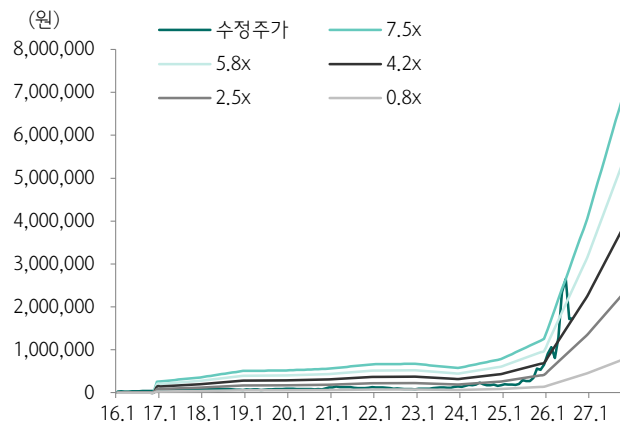
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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	123.7	125.5	141.4	240.1	351.1	487.8
YoY	100%	36%	33%	35%	15%	51%	86%	21%	63%	46%	39%
QoQ	-2%	-3%	-18%	73%	-17%	27%	1%	13%			
장비	63.7	65.0	42.0	80.8	82.7	99.7	100.7	112.6	157.2	251.4	378.8
PECVD	59.0	42.0	28.7	69.8	62.6	94.5	97.3	105.0	126.6	199.6	355.8
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	4.5	19.8	3.9	2.0	5.9	27.1	44.5	18.4
Display&LED	0.3	0.3	0.3	6.5	0.3	1.3	1.5	1.7	3.6	7.4	4.7
Parts	20.8	17.1	25.6	36.2	14.5	24.0	24.7	28.7	82.8	99.7	108.9
매출비중											
장비/	75%	79%	62%	69%	68%	81%	80%	80%	65%	72%	78%
PECVD	70%	51%	43%	60%	61%	76%	78%	74%	53%	57%	73%
Dry Clean	5%	28%	19%	4%	7%	3%	2%	4%	11%	13%	4%
Display&LED	0%	0%	0%	6%	0%	1%	1%	1%	1%	2%	1%
Parts	25%	21%	38%	31%	32%	19%	20%	20%	34%	28%	22%
영업이익	16.3	20.4	8.4	12.8	22.2	26.02	29.5	29.4	38.5	57.9	107.1
영업이익률	19%	25%	12%	11%	23%	21%	23%	21%	16%	16%	22%
YoY	584%	104%	107%	-42%	36%	28%	250%	130%	흑전	50%	85%
QoQ	-26%	25%	-59%	52%	74%	17%	13%	0%			
세전이익	15.3	21.6	13.9	14.9	28.8	42.9	34.7	35.2	49.8	65.8	141.7
법인세	-0.5	2.7	1.8	4.9	4.2	8.91	5.2	5.3	7.2	8.9	23.6
법인세율	-3%	13%	13%	33%	15%	21%	15%	15%	14%	13%	17%
순이익	15.9	18.9	12.1	10.1	24.6	34.03	29.5	29.9	42.7	56.9	118.1
순이익률	19%	23%	18%	9%	25%	28%	24%	21%	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

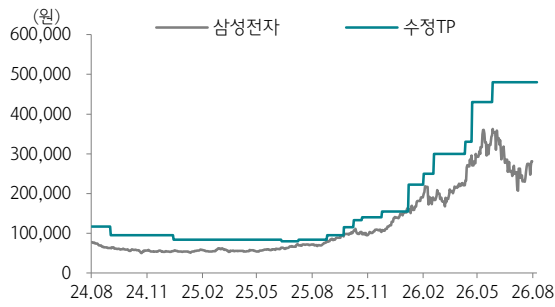
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

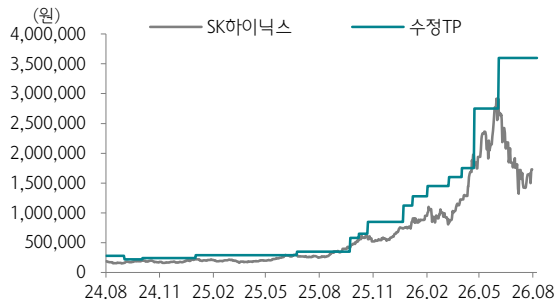
삼성전자



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

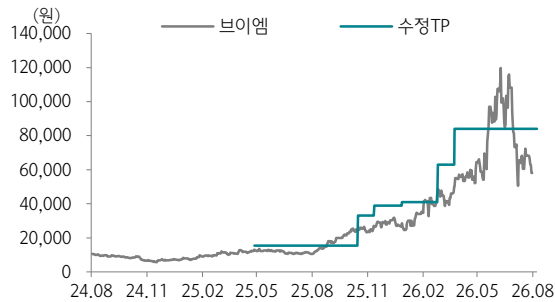
SK하이닉스



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

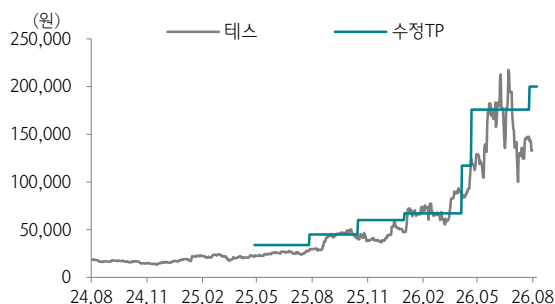
브이엠



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

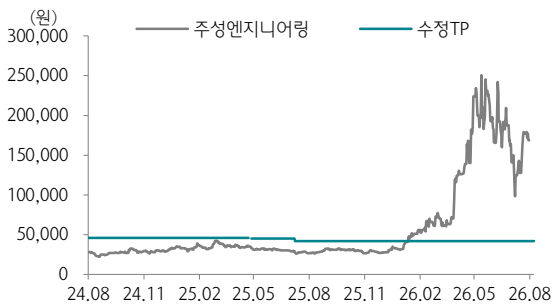
테스



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.18	BUY	200,000		
26.5.14	BUY	176,000	-14.13%	23.58%
26.4.28	BUY	117,000	-17.82%	4.70%
26.1.23	BUY	67,000	5.32%	39.25%
25.11.7	BUY	60,000	-26.46%	-1.67%
25.8.19	BUY	45,000	-11.52%	11.56%
25.5.20	BUY	34,000	-25.84%	-18.09%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

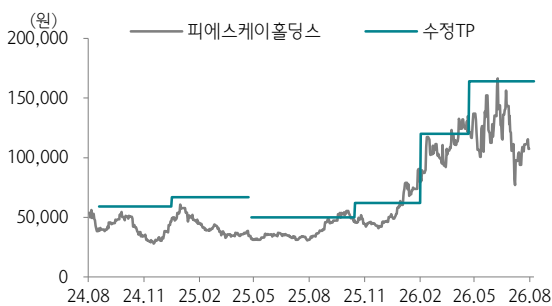
주성엔지니어링



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

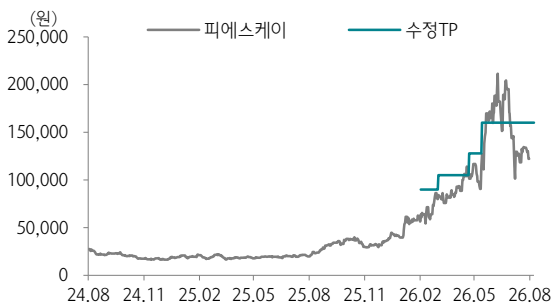
피에스케이홀딩스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

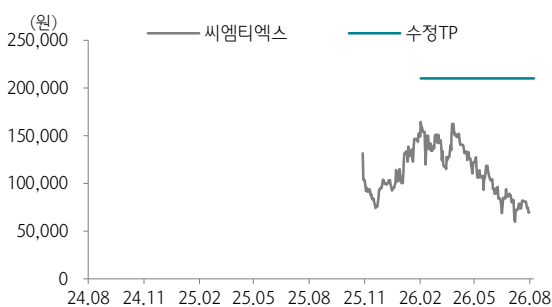
피에스케이



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

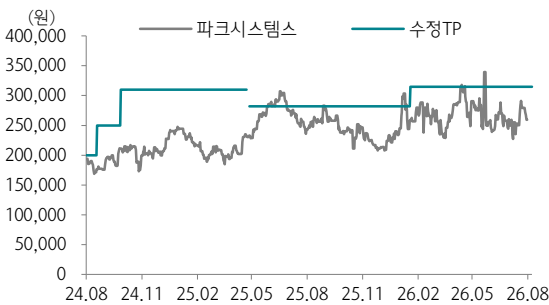
씨엠티엑스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파크시스템스



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

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 24일 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 24일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 온/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	98.20%	1.80%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 20일