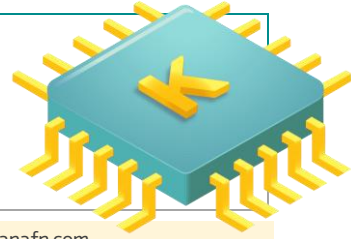


견조한 메모리 업황과 그렇지 못한 주가



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.8.31

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 박규연 gyuyeonpark@hanafn.com

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 주주환원 이벤트 소멸로 국내 메모리 하락

- Nvidia 실적 발표는 정답지를 확인하는 느낌이었다. 이례적으로 2027년 성장률을 제시하며(Nvidia 회계연도 기준 2027년 2월~2028년 1월) 중장기 성장 가시성을 언급했다. 최소 70% 이상의 성장률을 제시해 컨센서스 8%를 상회했다. 다만, CoWoS와 HBM 등의 공급 능력 제한으로 고객 주문에 기반한 100% 이상의 성장을 제시하는 어렵다고 설명했다. 시장의 끊임없는 의구심에도 불구하고 하이퍼스케일러, 오픈클라우드, 소버린 등 투자 주체들의 수요가 견조하다는 것을 재차 확인했다.
- 코스피 지수는 1.8% 하락하며 2주 연속 부진했다. 삼성전자와 SK하이닉스는 3주 만에 지수 대비 부진했고, 삼성전자의 낙폭이 오랜만에 SK하이닉스보다 컸다. 지난주 금요일 발표한 주주환원 공시가 기대치를 하회하며 실망 매물이 나왔기 때문이다. 공시상 삼성전자는 주식 보상을 위한 자사주 15조원 매입 외에는 연내 추가적인 자사주 매입이 없을 것으로 해석된다. SK하이닉스의 소각을 전제로 한 자사주 매입 40조원과 비교될 수밖에 없다. SK하이닉스는 10월 말 실적 발표 때 추가적인 주주환원 발표를 예고했다. 반면에 삼성전자는 2027년 1월 말 이사회에서 나머지 주주환원의 규모 및 구체적인 시행 방안을 결정해 별도 발표할 계획이다. 연내 주식 수급 측면에서 단기적인 실망은 불가피하다는 판단이다.
- 코스닥 지수는 4.6% 상승하며 한 주 만에 반등해 코스피를 상회했다. 연초 이후 주가 상승폭은 코스피 61%, 코스닥 -9.4%로 여전히 격차가 크다. 하나증권 커버리지 업체들은 브이엠을 제외하고 모두 상승했다. 6월 말~7월 말 강도 높은 조정으로 대부분 종목의 밸류에이션 부담이 낮아졌다. 국내 메모리 및 글로벌 반도체 업체들의 종설 일정을 감안하면 2028년까지 외형 성장 가시성은 높다. 전공정 장비 업체들의 투자 아이디어가 유효한 가운데, 후공정 및 소재 업체들도 연말·연초에 기회가 올 것으로 예상된다.

전망 및 전략: 비중 확대 유효, Broadcom 실적 발표

- 삼성전자의 주주환원은 실망스러웠다. 정규 배당을 포함한 30조원의 배당 규모는 결코 작지 않다. 다만, 7월 이후 연말까지 국내 메모리 업체들의 주식 수급은 주가 상승 때마다 매도세가 집중될 가능성이 높다. 6월 말 이후 40~50%의 주가 하락으로 많은 투자자들은 심리적으로 위축될 수밖에 없었다. 그렇기 때문에 주가 회복 구간에서 본전 지키기식 매도가 예상되는 상황이었다. SK하이닉스의 3분기 내 40조원 규모 자사주 매입 이후 소각에 비해 삼성전자의 3분기 특별배당금 지급은 주식 수급 차원에서 확실하게 열리다. 지난 3주간 삼성전자의 아웃퍼폼과 달리, 주주환원 발표 이후 SK하이닉스가 상대적으로 선방한 것은 이를 여실히 보여줬다고 판단한다.
- 다만, 국내 메모리 업체들의 주가를 주주환원만으로 해석하면 편더멘털을 간과할 수 있다. 앞으로는 실적 전망치에 주목해야 하며, 3분기 서버 및 모바일 DRAM 가격 상승폭은 시장 예상치를 상회할 가능성이 높아 보인다. 아울러 시장의 우려와 달리 NAND 가격도 매우 강한 것으로 파악된다. 실적 추정치의 가장 중요한 변수인 메모리 가격이 상향될 가능성이 높다. 다만, 환율 하락으로 메모리 가격 상승에 따른 추정치 상향이 일부 상쇄되는 것은 아쉬운 부분이다.
- 9월 1일에는 수출 잠정치, 4일에는 Broadcom의 실적 발표가 예정되어 있다. 수출 데이터는 전년 동월은 물론 전월 대비 흐름도 반드시 확인해야 한다. Broadcom의 관전 포인트는 1) 빅테크향 ASIC 매출의 시장 예상치(160억~170억 달러 수준) 상회 여부 및 가이던스, 2) AI ASIC 수주잔고, 3) 네트워킹 및 스위칭 매출 추이와 전망 등이다.

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	5,418,403	6,789	-1.8	12.7	61.1	542.0	-9,220.7	638.8	6.6	5.1	1.6	1.3
코스닥	469,313	838.41	4.6	18.8	-9.4	-187.6	484.5	-281.8	23.9	17.8	2.9	2.5
삼성전자	1,502,494	257,000	-8.7	16.8	114.4	-1,903.8	-2,522.0	1,874.2	5.3	3.9	2.4	1.5
SK하이닉스	1,207,504	1,653,000	-4.5	6.7	153.9	-1,565.7	-4,516.2	635.4	4.7	3.8	3.2	1.7
주성엔지니어링	8,218	176,800	4.9	37.3	538.3	-13.2	24.4	-12.0	181.5	70.2	12.3	10.4
피에스케이	3,725	128,600	5.2	2.5	248.5	-17.4	32.1	-13.3	23.5	19.3	5.5	4.4
테스	2,763	142,700	7.4	16.9	220.3	-15.6	41.7	-25.6	25.8	20.1	5.2	4.2
피에스케이홀딩스	2,590	120,100	11.7	27.5	159.4	11.5	-5.1	-7.2	18.7	14.7	4.2	3.4
파크시스템스	1,898	271,000	4.4	6.7	29.7	-4.1	5.5	-1.4	41.3	31.9	6.1	5.2
브이엠	1,527	58,000	-0.2	-7.8	92.1	-24.6	20.3	4.7	19.0	13.0	6.0	4.2
씨엠티엑스	700	72,500	4.3	4.5	-27.4	-1.7	0.8	0.7	11.8	8.7	2.9	2.2
원익머트리얼즈	416	33,000	0.3	11.9	6.8	-1.3	1.4	0.0	7.0	5.5	0.7	0.7

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 필라델피아 반도체지수 편입 종목들은 주중 미국 장기 국채금리 상승과 차익실현 영향으로 전반적으로 약세를 보였다.
- Applied Materials, Rambus, Teradyne 등이 5% 이상 하락했으며, 반도체 장비주를 중심으로 낙폭이 크게 나타났다.
- 반면 Nvidia는 호실적과 FY2028 매출액 70% 이상 성장 가이드언스에 힘입어 주간 1.3% 상승했으나, Marvell은 실적 및 가이드언스가 컨센서스를 상회했음에도 높아진 시장 기대치를 충족시키지 못하며 8.6% 하락했다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	5,242,955	1.3	10.4	16.7	23.6	14.2	88.3	66.1	16.8	9.5	89.8	76.5
TSMC ADR	2,165,457	-0.3	6.4	37.4	24.7	19.1	692.6	29.3	12.4	8.9	38.8	36.8
Broadcom	1,754,548	0.1	-3.2	6.6	31.9	19.1	142.6	67.3	16.3	10.3	52.9	56.9
Micron	1,053,566	-3.5	13.7	226.9	12.8	6.0	862.0	112.3	8.1	3.7	75.3	71.9
AMD	760,048	-1.6	2.4	117.4	60.7	29.9	189.5	103.2	10.4	8.1	17.0	27.2
ASML ADR	651,495	-3.8	7.2	58.5	38.1	27.7	59.5	37.5	21.9	16.2	59.7	59.3
Intel	472,855	-0.7	3.7	142.5	58.9	42.5	흑전	38.5	4.2	3.8	5.7	8.3
Lam Research	377,774	-3.9	12.0	76.4	53.0	32.1	37.1	63.3	32.7	20.7	66.4	76.1
Applied Material	366,380	-6.2	-3.1	79.7	36.1	24.7	47.8	46.2	13.8	10.8	41.2	45.9
Arm	255,305	-1.8	-2.3	118.7	107.3	78.7	163.2	36.4	24.6	19.2	20.1	22.5
Texas Instrument	236,202	-2.2	-6.7	49.1	30.5	25.2	55.7	20.9	12.5	11.3	42.4	44.9
KLA	229,351	-4.6	-8.0	44.5	46.7	32.0	23.8	49.9	38.3	22.9	91.0	88.5
Marvell	189,954	-8.6	24.2	154.9	51.9	33.0	35.9	57.5	10.6	8.8	17.2	25.2
Analog Devices	175,306	-3.0	-1.1	33.4	28.1	21.7	182.0	29.4	5.2	5.1	19.6	24.5
Qualcomm	172,400	2.1	0.8	-4.0	15.6	16.3	109.9	-4.3	6.8	6.5	48.0	38.4
MPS	61,736	-4.6	-2.0	38.6	46.3	35.8	110.7	29.5	14.1	11.5	29.6	31.0
NXP Semiconductors	56,379	-0.9	-13.7	3.0	14.9	12.3	89.5	20.3	4.6	4.1	32.3	32.2
Teradyne	55,496	-5.5	10.7	83.4	39.0	30.8	162.1	26.8	14.3	12.1	43.5	43.9
Coherent	54,676	-3.6	14.7	51.3	51.1	29.8	흑전	127.5	5.2	4.8	10.9	16.5
Astera Labs	50,219	1.6	11.2	74.0	71.8	45.4	230.3	58.1	25.2	17.7	34.5	40.0
Credo tech	43,742	1.0	21.1	61.8	37.9	25.7	144.6	47.7	14.5	9.5	36.7	33.9
Microchip	39,602	-4.1	-3.7	14.5	20.1	16.1	1563.6	25.2	5.8	5.3	27.1	31.3
ON Semiconductor	28,268	-2.2	-14.0	34.1	22.7	15.9	989.1	42.3	3.9	3.6	15.7	24.5
Globalfoundries	24,562	-6.9	-8.7	28.2	23.4	17.5	20.6	33.7	2.0	1.9	8.3	10.8
Entegris	20,616	-6.1	14.2	60.1	34.4	26.8	153.6	28.2	4.5	4.0	12.8	15.2
MACOM	20,259	-0.5	6.4	54.9	48.5	31.7	흑전	53.0	12.4	9.6	25.4	32.1
Nova	11,102	-7.4	-13.2	6.3	32.8	25.7	34.9	27.3	6.7	5.2	25.0	27.4
Skyworks Solutions	9,900	-2.0	1.7	3.8	13.1	13.3	63.9	-1.5	1.8	1.8	10.1	10.2
Rambus	9,302	-6.0	-2.3	-6.7	28.3	22.9	43.9	23.6	5.5	4.5	0.0	0.0
Qorvo	8,357	-0.9	3.2	12.1	12.4	11.9	110.3	4.3	2.2	1.9	15.8	16.0

자료: Quantilise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 주요 반도체 종목들은 Nvidia의 호실적과 중장기 AI 수요 전망, 전주 주가 하락에 따른 저가 매수에 힘입어 AI 관련주를 중심으로 대부분 상승했다.
- King Yuan과 UMC는 각각 16.4%, 11.6% 상승했으며, Alchip과 Global Unichip도 AI 가속기 및 ASIC 수요 확대 기대감으로 각각 9.9%, 7.4% 상승했다.
- 특히 UMC는 전환사채 발행 이후 낙폭과대에 따른 저가 매수와 실리콘 포토닉스 기대감이 반영됐으며, King Yuan은 고성능 AI 칩 테스트 수요 확대 기대감이 주가 상승을 견인했다.

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	1,983,100	0.4	6.1	56.1	22.5	17.0	62.6	32.0	8.3	5.9	40.8	39.7
Mediatek	201,972	5.2	20.2	178.7	58.1	28.8	3.8	101.8	14.6	11.4	26.6	43.9
Hon Hai	112,156	3.1	6.3	9.8	13.8	10.9	37.2	25.8	1.8	1.7	13.2	15.5
ASE	87,729	5.8	12.1	147.9	33.7	22.4	107.4	50.4	6.8	5.9	20.8	27.8
Nanya	58,874	2.3	37.6	179.8	8.9	5.9	2784.7	51.0	4.4	2.6	61.5	53.7
UMC	51,638	11.6	14.5	164.0	20.4	19.2	92.8	6.1	3.8	3.6	18.6	18.9
Quanta Computer	40,585	3.4	6.1	22.2	12.7	10.7	38.7	18.6	4.9	4.1	38.7	41.5
Winbond	25,809	0.3	26.0	119.7	7.1	3.5	2817.0	103.7	3.8	1.9	63.6	69.8
Global Unichip	25,472	7.4	64.3	183.1	117.4	54.1	82.9	117.1	47.5	28.9	43.4	62.9
Asustek	22,650	4.8	31.3	76.1	14.2	13.5	14.1	5.5	2.4	2.3	18.1	17.2
Wistron	17,887	1.4	4.7	18.3	11.1	7.7	91.6	44.1	2.5	1.9	22.4	26.9
Realtek	11,762	1.1	-1.2	47.7	23.1	19.2	11.2	20.4	6.9	6.3	30.4	34.7
Alchip	11,082	9.9	30.5	15.8	29.1	22.2	107.0	30.9	6.0	4.6	23.7	25.0
King Yuan	10,954	16.4	14.4	14.6	30.1	18.7	4.5	60.8	5.5	4.4	19.6	26.1
Novatek	10,480	2.8	10.7	45.7	16.3	15.3	24.5	6.4	4.5	4.1	28.9	28.3
PSMC	10,423	2.3	25.5	77.0	10.9	8.4	흑전	29.1	2.1	1.7	26.4	21.5
MXIC	7,922	3.3	12.0	220.7	6.7	3.0	흑전	128.0	2.7	1.3	52.5	64.0
Pegatron	7,501	-0.1	6.4	29.0	15.4	12.4	7.6	24.4	1.1	1.0	7.2	9.5
Inventec	7,357	-1.2	10.4	51.3	19.0	15.0	42.1	26.2	3.0	2.8	16.0	19.4
Powertech	6,885	7.3	14.1	65.9	22.8	16.0	68.7	42.8	3.4	2.9	14.8	18.6
Compal	5,529	1.9	14.4	30.6	18.4	14.2	57.3	29.6	1.3	1.2	6.6	8.6
Acer	2,971	0.5	6.9	16.9	18.4	16.6	33.9	11.1	1.2	1.1	6.1	6.6
Greatek	2,130	5.3	8.2	33.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	2,015	4.4	11.7	91.9	18.8	13.0	593.6	44.9	2.4	2.0	11.9	16.2
Faraday	1,486	6.5	-2.7	5.9	53.0	29.2	21.5	81.6	3.3	2.9	6.3	10.9
Formosa	876	0.5	7.7	-3.1	13.7	11.9	237.1	14.5	2.2	-	17.8	17.2
Walton	753	1.8	21.4	-19.6	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 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	20,921	2.8	22.3	72.3	60.5	40.8	62.4	48.2	22.3	15.1	42.5	44.3
주성엔지니어링	8,218	4.9	37.3	538.3	181.5	70.2	29.0	158.6	12.3	10.4	7.3	16.3
원익IPS	5,453	3.0	24.1	63.6	25.0	22.8	159.3	9.9	4.6	3.9	20.3	18.5
이오테크닉스	4,909	-1.5	47.6	46.5	42.6	28.0	101.4	52.3	6.3	5.3	15.6	20.4
HPSP	4,206	13.8	56.3	52.5	35.1	25.5	67.5	37.4	10.7	8.2	34.6	36.9
피에스케이	3,725	5.2	2.5	248.5	23.5	19.3	102.1	21.4	5.5	4.4	26.0	25.1
유진테크	3,071	4.3	33.9	78.7	21.6	22.2	234.9	-2.8	5.1	4.1	26.9	20.8
테스	2,763	7.4	16.9	220.3	25.8	20.1	91.5	28.7	5.2	4.2	24.2	25.1
피에스케이홀딩스	2,590	11.7	27.5	159.4	18.7	14.7	51.1	27.5	4.2	3.4	24.7	25.6
한화비전	2,535	-2.0	35.5	11.8	13.2	11.0	319.8	20.1	2.4	2.0	19.9	19.6
파크시스템스	1,898	4.4	6.7	29.7	41.3	31.9	33.2	29.3	6.1	5.2	17.3	17.7
테크윙	1,849	3.1	28.1	9.0	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	1,527	-0.2	-7.8	92.1	19.0	13.0	199.6	46.9	6.0	4.2	37.2	38.1
케이씨텍	1,321	4.6	2.3	68.2	10.3	7.9	150.9	30.9	2.1	1.7	22.1	23.3
와이씨	931	13.8	38.8	-21.6	30.8	22.8	56.9	34.9	2.3	2.1	7.8	9.6
GST	817	3.1	16.1	53.7	12.8	10.6	40.9	21.5	2.3	1.9	19.5	20.2
디아이	689	4.3	34.5	14.1	19.3	16.0	600.6	20.7	3.6	3.1	20.4	21.5
예스티	654	2.2	56.4	69.7	31.9	12.3	흑전	160.7	4.1	3.1	14.4	29.8
미코	651	12.9	45.5	45.5	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	546	2.5	6.1	77.8	8.5	7.9	65.3	7.3	1.3	1.1	18.1	15.5
에프에스티	534	8.8	37.8	-19.6	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	478	4.2	32.3	-0.6	19.7	14.5	354.9	36.2	3.4	2.9	18.9	22.1
인텍플러스	421	1.3	19.9	150.4	81.1	12.0	흑전	573.4	7.9	4.8	10.7	52.1
엑시콘	338	21.6	105.6	71.3	15.0	9.3	152.1	61.4	1.6	1.3	11.1	15.6
디아이티	313	6.6	16.4	13.7	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	312	1.3	-3.4	-33.8	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	290	2.2	8.9	-0.4	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	272	-1.7	27.1	-8.2	10.1	7.3	199.6	38.3	1.0	0.9	10.5	13.1
유니테스트	223	6.9	40.0	-22.5	12.0	4.8	흑전	147.9	1.9	1.4	17.8	34.6
오로스테크놀로지	123	0.2	-7.5	-48.2	176.1	-	흑전	-	1.9	-	1.1	-
제너셈	82	-1.4	29.2	21.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	675,930	-0.8	7.6	62.2	38.6	28.0	47.4	38.1	21.9	16.4	62.4	62.6
Lam Research	377,774	-3.9	12.0	76.4	53.0	32.1	37.1	63.3	32.7	20.7	66.4	76.1
Applied Material	366,380	-6.2	-3.1	79.7	36.1	24.7	47.8	46.2	13.8	10.8	41.2	45.9
KLA	229,351	-4.6	-8.0	44.5	46.7	32.0	23.8	49.9	38.3	22.9	91.0	88.5
Tokyo Electron	165,140	3.6	0.6	63.8	33.4	24.5	34.4	36.6	10.5	8.7	34.5	39.1
Canon	162,003	-1.8	38.3	79.6	40.3	31.9	70.7	26.1	21.8	14.1	59.9	55.5
Naura	75,319	-2.4	-2.5	51.9	66.6	46.2	37.2	44.2	11.2	9.2	17.2	20.0
Teradyne	55,496	-5.5	10.7	83.4	39.0	30.8	162.1	26.8	14.3	12.1	43.5	43.9
ASM International	47,469	-0.6	9.2	59.5	35.4	27.0	58.7	31.2	8.2	6.6	25.3	27.2
Disco	40,410	-3.3	8.1	23.2	34.8	28.4	37.1	22.3	9.2	7.6	27.8	27.8
Advantest	39,218	2.0	4.6	1.1	12.5	11.8	2.2	5.9	1.1	1.1	9.4	9.6
LaserTec	20,494	-1.4	-7.5	16.9	40.1	31.0	-7.9	29.8	12.4	9.9	33.7	35.1
Be Semiconductor	18,676	-7.2	-0.2	47.7	45.9	30.6	160.9	50.1	24.1	18.0	59.7	63.5
Screen Holdings	16,417	5.7	-3.3	80.0	22.0	17.5	28.0	25.8	4.7	4.0	22.5	24.1
Kokusai Electric	13,314	7.1	21.3	62.2	37.2	25.9	85.9	43.5	8.1	6.7	23.0	27.4
Onto Innovation	13,289	-7.7	12.0	71.5	33.9	23.9	188.2	42.0	6.4	5.1	17.6	23.4
Toray Industries	12,164	-0.8	12.0	26.3	19.7	16.3	23.8	21.0	1.0	1.0	5.4	6.2
Asmpt	8,609	-0.5	15.3	107.8	37.8	26.1	97.0	44.7	3.6	3.7	10.2	13.1
Camtek	6,327	-7.7	-3.2	27.5	37.5	27.8	255.9	35.3	6.3	5.2	24.9	24.9
Tokyo Seimitsu	4,773	4.1	11.6	62.0	23.2	18.7	27.8	24.5	3.5	3.1	16.2	17.6
Cohu	2,272	-11.7	13.0	106.3	50.5	26.0	흑전	94.3	3.0	-	6.8	15.6
Towa	1,093	1.9	-8.7	7.8	20.0	15.7	89.2	27.5	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	5,091	1.7	8.4	10.8	26.5	22.9	26.5	15.5	5.9	5.0	24.1	23.7
ISC	3,676	12.4	43.3	56.1	41.3	30.9	58.7	33.4	5.9	5.0	15.4	17.5
솔브레인	2,695	6.3	39.7	32.3	16.1	12.2	112.0	31.5	2.2	1.9	14.8	16.8
티씨케이	2,666	5.8	43.3	67.7	24.6	18.6	61.5	32.2	4.4	3.7	19.2	21.4
티에스이	2,638	7.4	35.2	314.1	18.4	14.2	274.8	29.5	5.0	3.7	31.2	30.1
한솔케미칼	2,191	1.0	2.1	-10.8	13.3	11.1	17.5	20.4	1.8	1.6	14.7	15.4
동진세미켐	2,161	3.2	16.2	15.7	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	1,343	4.9	54.6	66.3	33.4	18.7	656.8	78.4	3.7	3.1	11.5	17.8
코미코	1,305	-8.3	16.7	41.0	22.1	16.5	18.3	33.9	3.9	3.3	19.7	21.9
하나머티리얼즈	1,040	-1.5	9.2	22.0	13.3	10.2	104.3	30.7	1.8	1.5	15.1	16.4
에스앤에스텍	879	1.4	4.3	-14.7	-	-	-	-	-	-	-	-
레이커머티리얼즈	787	3.6	11.9	-18.8	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	647	1.0	16.9	-3.7	9.8	7.6	27.2	29.5	1.3	1.1	13.8	15.5
티에프이	586	16.4	54.5	30.5	18.1	13.0	66.5	39.1	-	-	-	-
에프에스티	534	8.8	37.8	-19.6	-	-	-	-	-	-	-	-
월덱스	494	6.0	4.4	38.8	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머티리얼즈	416	0.3	11.9	6.8	7.0	5.5	22.8	25.6	0.7	0.7	10.9	12.3
메카로	380	-0.1	9.6	62.0	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	349	-7.7	-0.6	72.0	11.9	7.5	477.9	58.5	2.2	1.7	20.6	26.2
덕산테크피아	225	9.1	16.3	-35.2	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	207	2.9	22.0	1.2	25.8	11.1	72.8	132.5	4.0	2.9	15.8	30.2
케이엔제이	197	0.2	6.1	13.4	7.3	-	5.6	-	1.6	-	24.5	-
티이엠씨	194	1.6	14.3	15.8	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	149	4.5	16.6	-17.5	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	148	2.4	28.9	-2.2	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	127	2.9	17.5	-26.6	29.6	11.9	274.3	148.8	1.5	1.4	5.3	12.1
지오엘리먼트	111	5.7	42.1	23.9	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	65	2.1	11.2	41.1	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Linde	225,654	0.4	-4.2	14.8	27.5	25.2	21.9	8.9	5.7	5.5	20.3	20.6
Air Liquide	126,272	1.6	-2.2	16.6	26.0	23.6	17.7	10.1	3.8	3.5	15.0	15.4
Shin Etsu Chemical	74,746	-0.8	2.2	23.2	20.1	17.6	18.6	13.8	2.4	2.3	12.2	13.5
Air Products and Chemicals	68,607	1.0	5.2	24.7	22.9	21.3	흑전	7.4	4.6	4.2	20.0	19.8
BASF N	54,624	1.7	7.3	18.2	17.4	17.2	66.1	1.2	1.3	1.3	8.5	7.3
Sumitomo	53,260	3.9	11.6	31.2	12.9	12.2	9.9	5.8	1.7	1.6	13.2	13.0
Hoya	51,277	-2.0	3.0	3.0	30.1	26.6	8.9	13.2	7.8	7.4	26.3	29.0
Fujifilm Holdings	25,703	3.2	-11.6	-0.8	14.1	12.4	2.7	13.3	1.0	1.0	7.4	8.0
Merck	21,122	1.7	-2.8	14.4	17.0	16.2	37.7	5.1	2.0	1.9	11.4	11.3
Entegris	20,616	-6.1	14.2	60.1	34.4	26.8	153.6	28.2	4.5	4.0	12.8	15.2
Resonac Holdings	19,401	0.7	30.8	147.9	29.0	20.5	248.0	41.5	3.9	3.3	13.7	17.2
DuPont	18,498	-1.0	-2.7	13.6	18.9	17.3	흑전	9.0	1.7	1.7	6.9	7.6
Asahi Kasei	13,845	-1.6	-11.1	16.3	13.0	11.6	6.4	11.7	1.0	1.0	8.2	8.6
Toppan Holdings	9,281	-2.0	14.3	7.7	17.9	15.6	23.2	15.1	1.0	1.0	5.9	6.8
FormFactor	7,944	-10.9	15.3	82.3	35.0	27.7	318.5	26.5	6.8	6.7	21.2	22.6
AGC	7,817	-1.3	-7.1	10.3	14.6	12.2	20.2	20.3	0.8	0.8	5.5	6.5
SUMCO	7,546	1.5	9.4	139.3	-81.2	41.0	적지	흑전	2.2	2.1	-2.2	5.1
Tokyo Ohka Kogyo	6,904	-1.0	-4.2	48.3	25.1	20.9	23.3	20.3	4.1	3.6	17.1	18.1
Cabot	4,319	-1.8	-8.1	26.2	13.2	12.0	5.8	9.8	2.7	2.4	20.9	21.0
Micronics Japan	3,270	-4.9	0.5	84.7	21.6	17.1	93.9	25.9	6.1	4.8	31.0	34.5
Adeka	2,867	1.0	19.1	19.1	15.1	14.1	9.7	7.4	1.4	1.3	9.4	9.8
Fujimi	1,764	-3.8	-4.6	48.0	22.1	18.8	29.8	17.9	3.0	2.8	13.3	13.9
Photronics	1,635	-9.1	-4.9	-13.3	13.8	13.5	-11.7	2.0	1.7	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	852	1.5	-6.4	113.6	16.8	12.9	113.1	30.1	-	-	12.2	-
Japan Electronic Materials	596	-0.6	18.5	68.3	13.0	12.3	17.0	5.5	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 팹리스 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	2,350	1.0	17.6	37.3	10.7	10.1	475.0	5.9	3.7	2.7	42.7	31.0
두산테스나	1,579	6.2	23.0	53.6	44.8	17.9	2,234.4	150.6	3.4	2.8	7.8	17.3
네패스	540	28.4	58.0	50.0	15.6	10.2	109.3	51.9	3.4	2.6	24.7	28.6
가온칩스	528	-1.1	-8.1	-13.9	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	366	6.8	48.0	8.8	10.9	7.7	20.5	42.4	-	-	-	-
에이디테크놀로지	343	1.8	-4.1	-24.7	48.3	13.7	96.6	253.4	2.3	2.0	5.1	16.2
네패스아크	320	5.2	11.4	54.7	17.9	10.3	424.0	74.0	1.7	1.5	10.0	15.3
한양디지털	314	-3.3	18.7	-4.4	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	306	-10.2	11.9	5.0	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	246	4.1	0.7	-35.0	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	233	13.2	18.5	-25.9	99.1	14.3	흑전	592.6	15.0	7.3	16.5	68.6
에이직랜드	229	2.9	19.1	-26.6	38.2	24.9	흑전	53.3	3.7	3.3	10.3	14.0
켈리타스반도체	129	5.0	32.0	-39.4	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	83	7.0	28.0	-46.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	5,242,955	1.3	10.4	16.7	23.6	14.2	88.3	66.1	16.8	9.5	89.8	76.5
Broadcom	1,754,548	0.1	-3.2	6.6	31.9	19.1	142.6	67.3	16.3	10.3	52.9	56.9
AMD	760,048	-1.6	2.4	117.4	60.7	29.9	189.5	103.2	10.4	8.1	17.0	27.2
Dell	294,796	3.2	16.4	262.4	24.1	19.9	118.0	21.1	212.2	37.9	1,831.5	21.6
Marvell	189,954	-8.6	24.2	154.9	51.9	33.0	35.9	57.5	10.6	8.8	17.2	25.2
HP	69,269	-2.1	14.7	117.8	15.3	12.7	흑전	19.8	2.6	2.2	17.7	18.6
Wiiwynn	42,283	15.1	35.5	60.5	20.1	13.6	34.8	47.6	8.1	5.8	46.1	49.8
Quanta Computer	40,585	3.4	6.1	22.2	12.7	10.7	38.7	18.6	4.9	4.1	38.7	41.5
Wistron	17,887	1.4	4.7	18.3	11.1	7.7	91.6	44.1	2.5	1.9	22.4	26.9
Inventec	7,357	-1.2	10.4	51.3	19.0	15.0	42.1	26.2	3.0	2.8	16.0	19.4
Foxconn	2,856	6.2	18.3	3.6	16.3	16.8	70.2	-3.1	0.5	0.5	5.2	4.6
Inspur	750	1.3	-6.3	-21.7	-	240.3	-	-	2.3	2.4	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	4,665,759	3.4	-6.0	17.6	36.1	33.5	18.7	7.9	42.1	30.5	134.3	107.5
Mediatek	201,972	5.2	20.2	178.7	58.1	28.8	3.8	101.8	14.6	11.4	26.6	43.9
Qualcomm	172,400	2.1	0.8	-4.0	15.6	16.3	109.9	-4.3	6.8	6.5	48.0	38.4
Xiaomi	91,473	-4.1	-4.9	-29.2	23.9	18.5	-31.3	28.9	2.0	1.8	10.7	12.0
Skyworks	9,900	-2.0	1.7	3.8	13.1	13.3	63.9	-1.5	1.8	1.8	10.1	10.2
Qorvo	8,357	-0.9	3.2	12.1	12.4	11.9	110.3	4.3	2.2	1.9	15.8	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

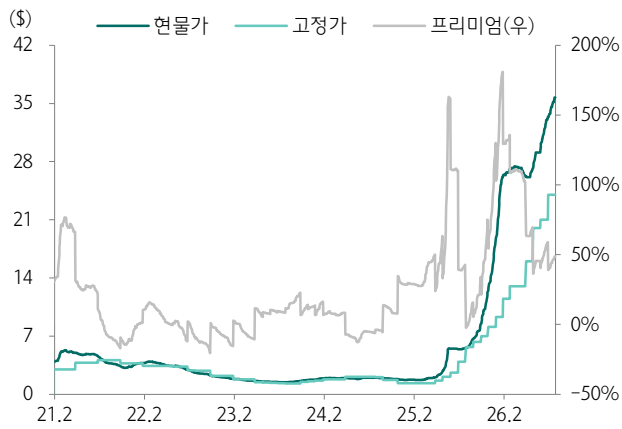
표 11. PC 관련 주요 업체

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	47,412	0.6	27.9	223.5	16.2	9.5	53.8	69.9	5.1	3.7	38.8	41.5
Asustek	22,650	4.8	31.3	76.1	14.2	13.5	14.1	5.5	2.4	2.3	18.1	17.2
Gigabyte	7,388	2.8	6.7	39.9	11.0	9.8	84.4	12.5	3.3	2.9	30.8	29.9
Compal	5,529	1.9	14.4	30.6	18.4	14.2	57.3	29.6	1.3	1.2	6.6	8.6
Acer	2,971	0.5	6.9	16.9	18.4	16.6	33.9	11.1	1.2	1.1	6.1	6.6

자료: Quatinwise, 하나증권

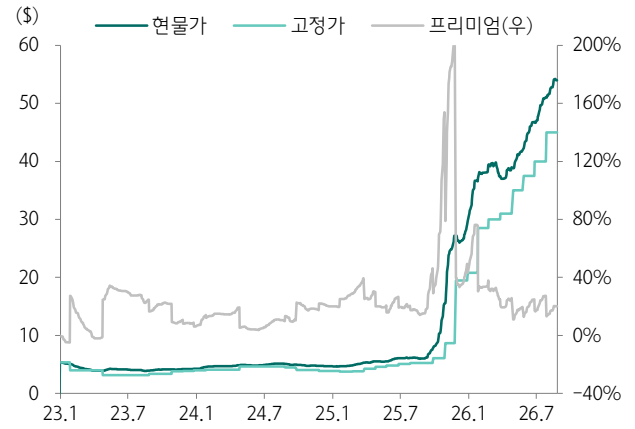
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



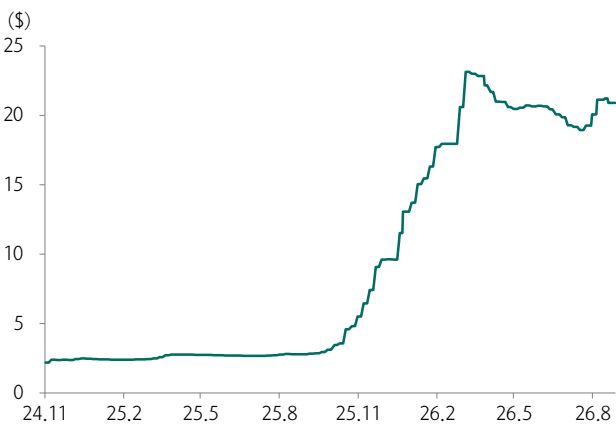
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



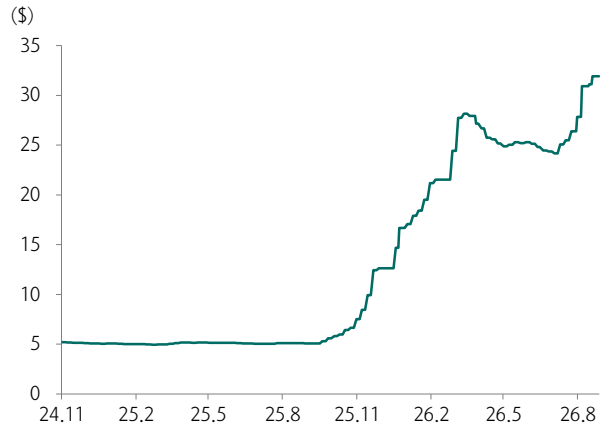
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



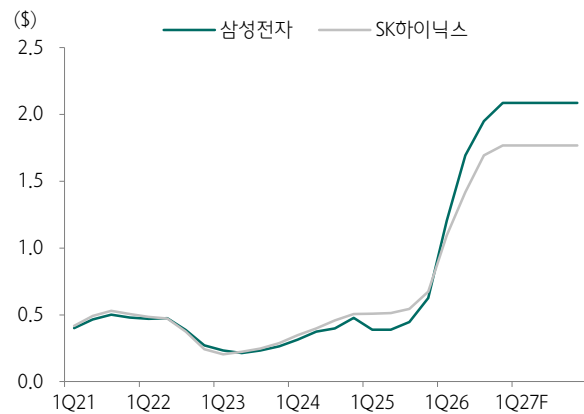
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



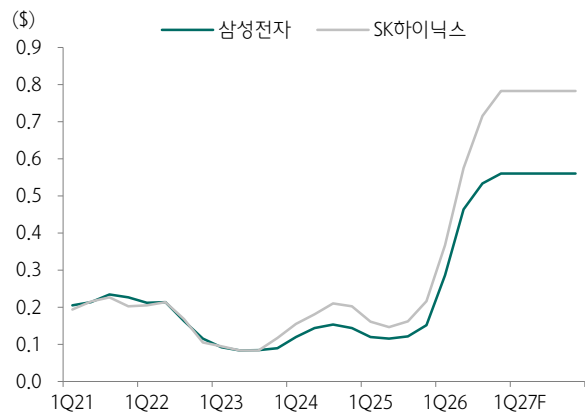
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

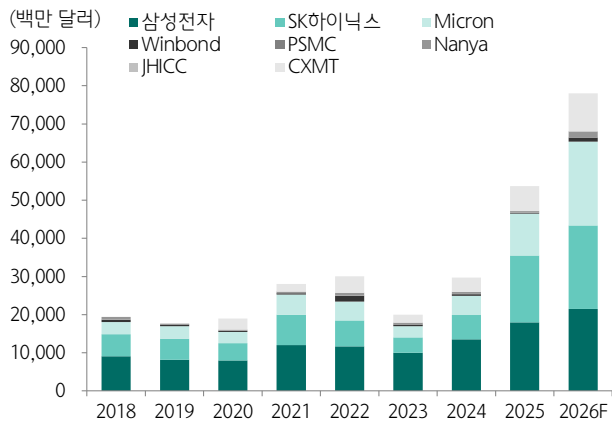
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

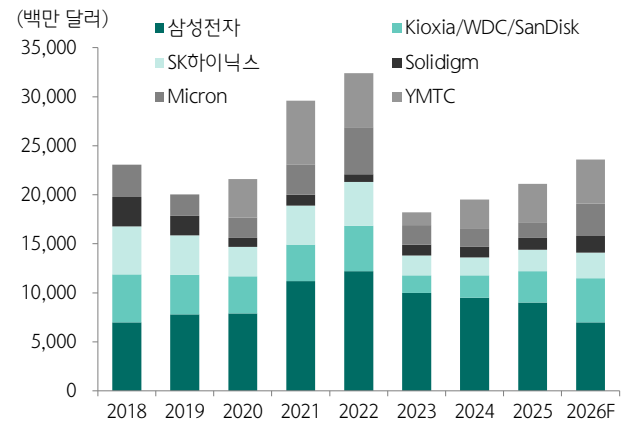
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



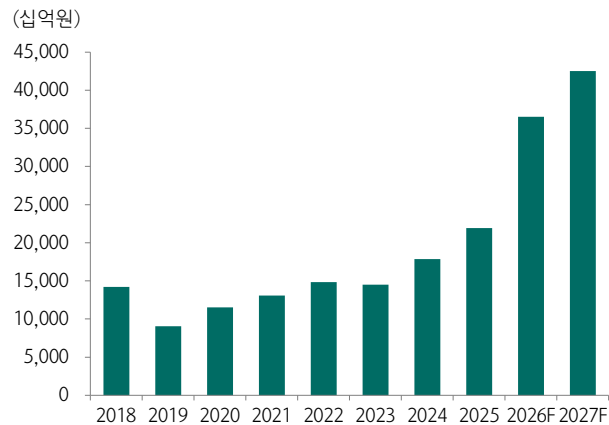
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



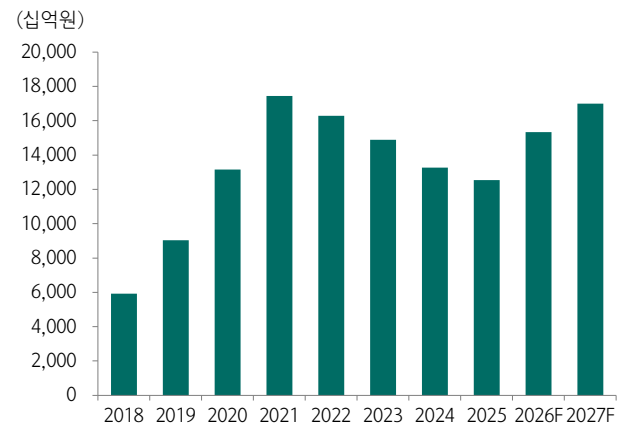
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



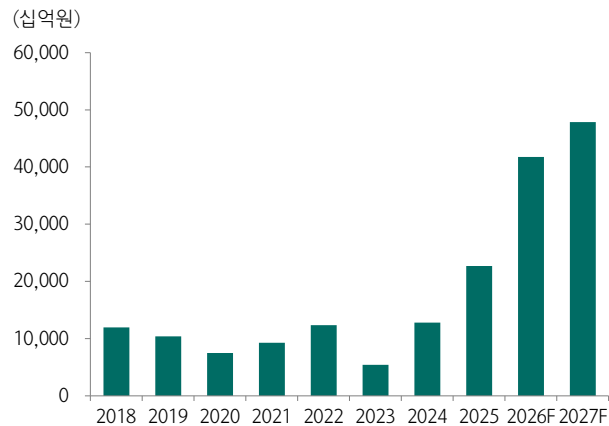
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



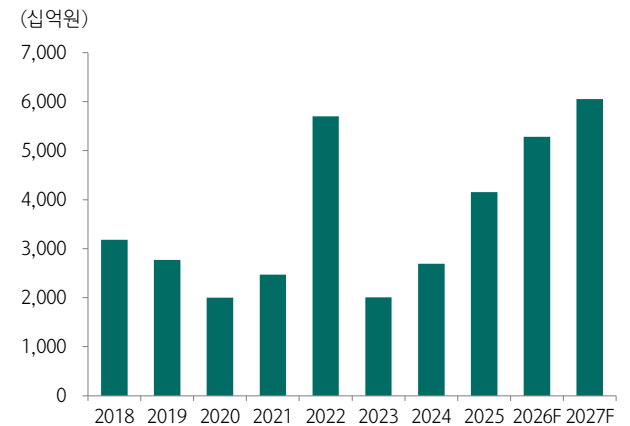
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

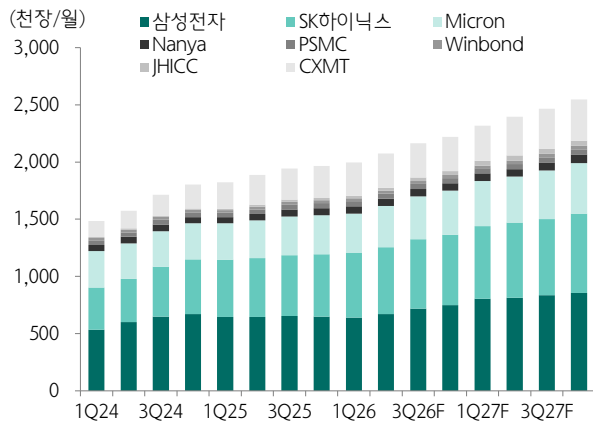
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

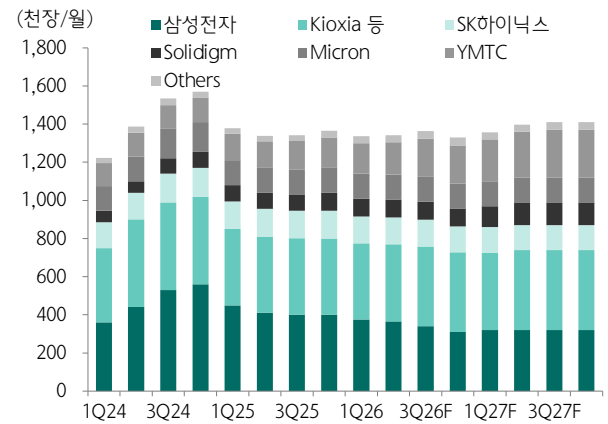
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

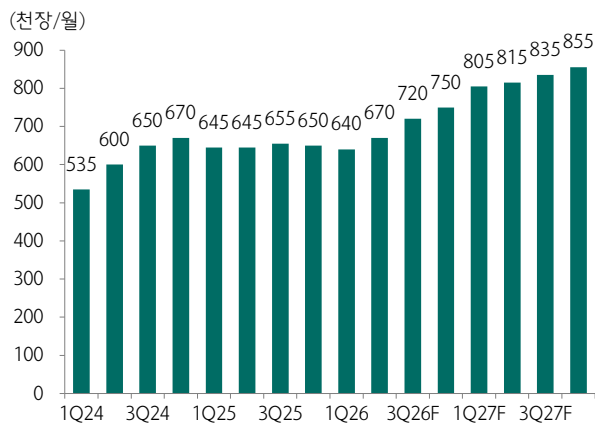
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

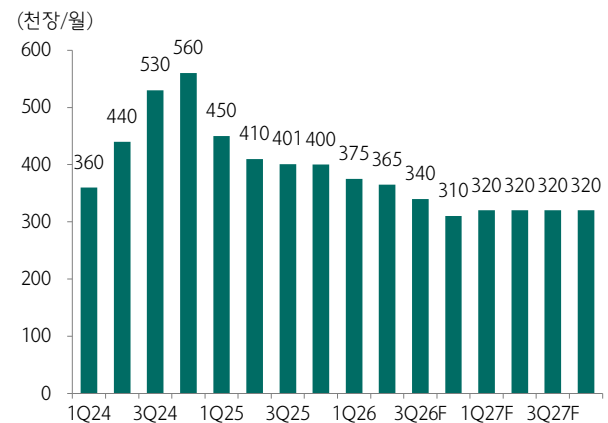
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



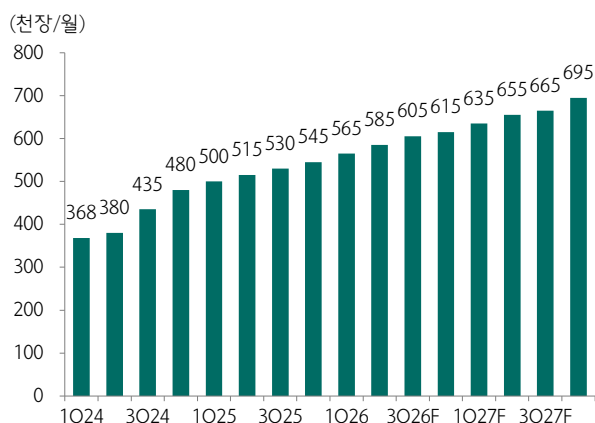
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



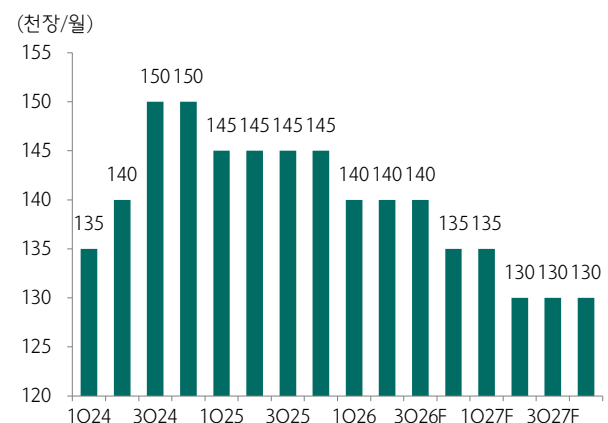
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

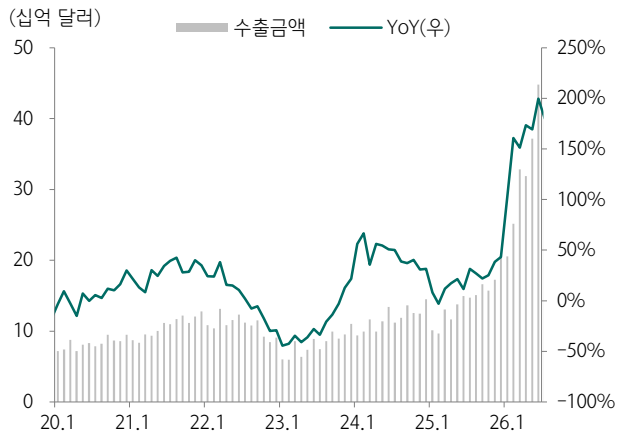
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

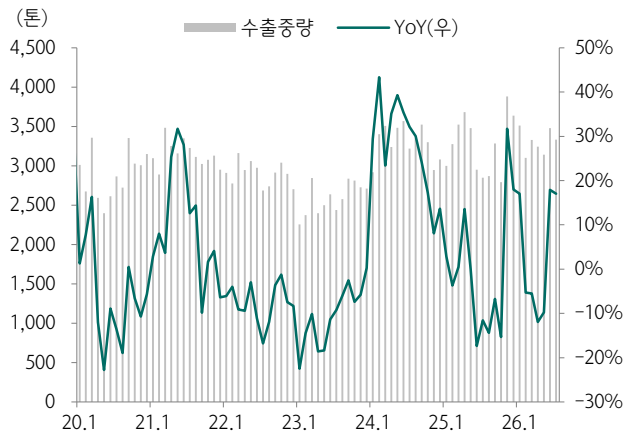
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



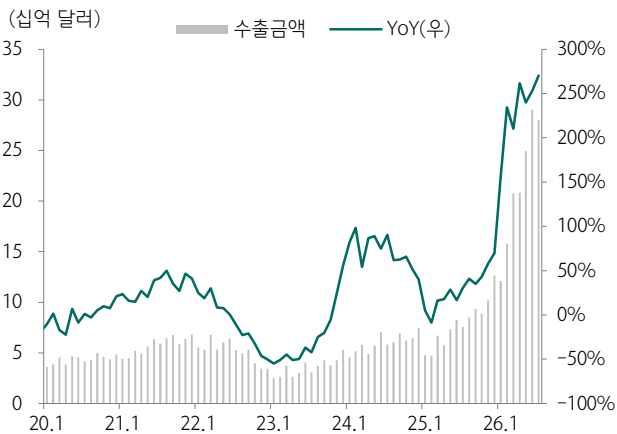
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



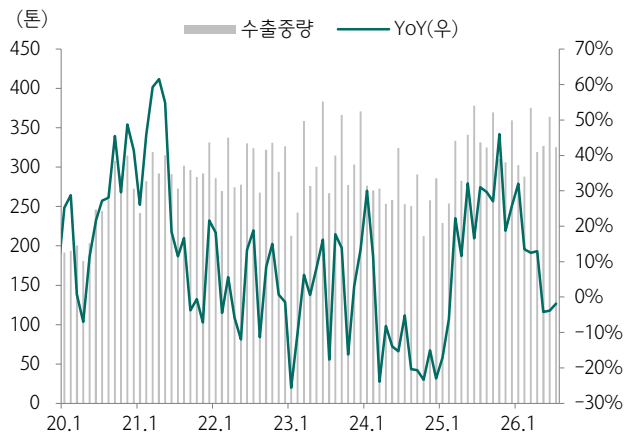
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



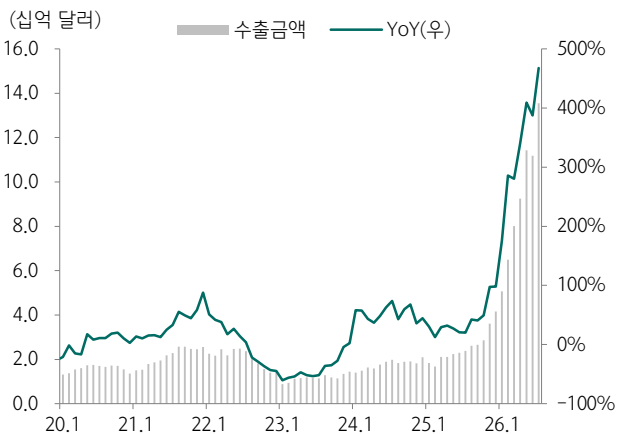
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



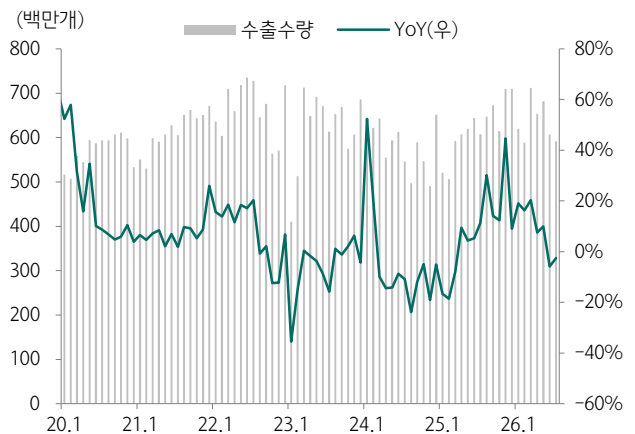
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



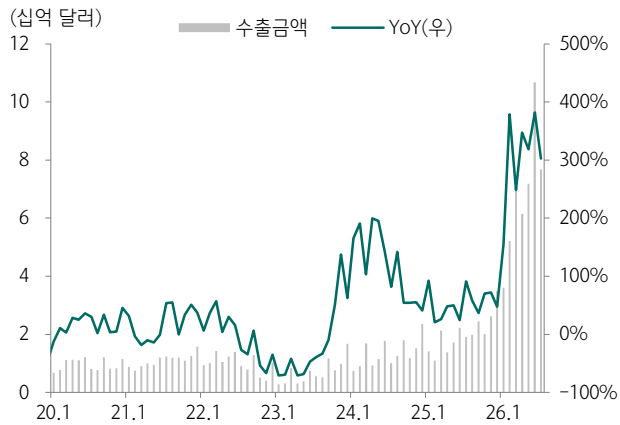
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



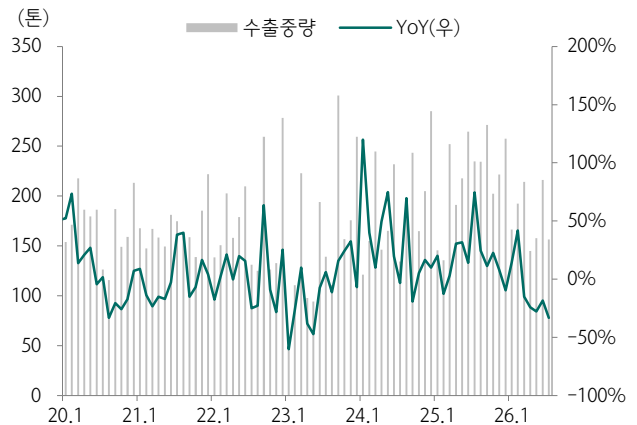
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



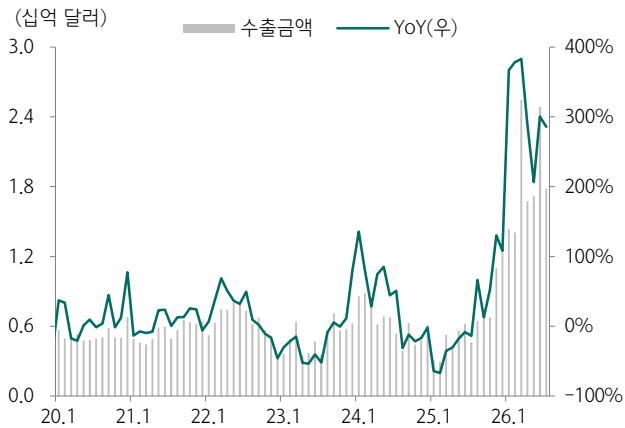
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



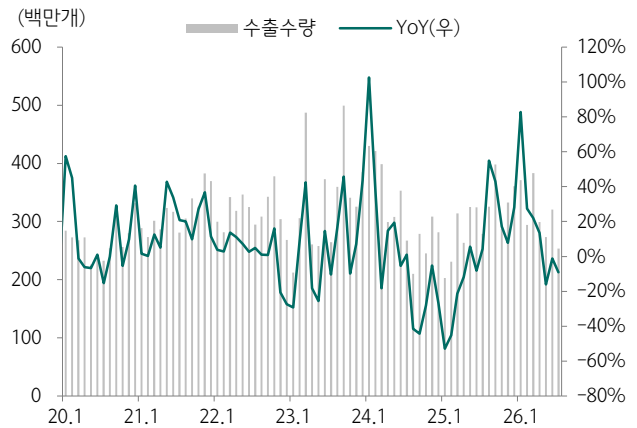
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



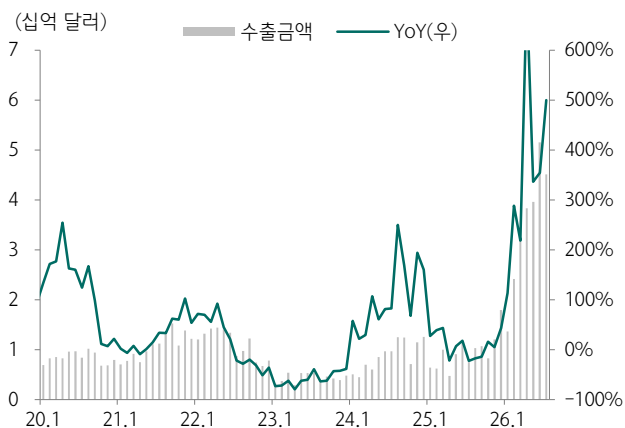
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



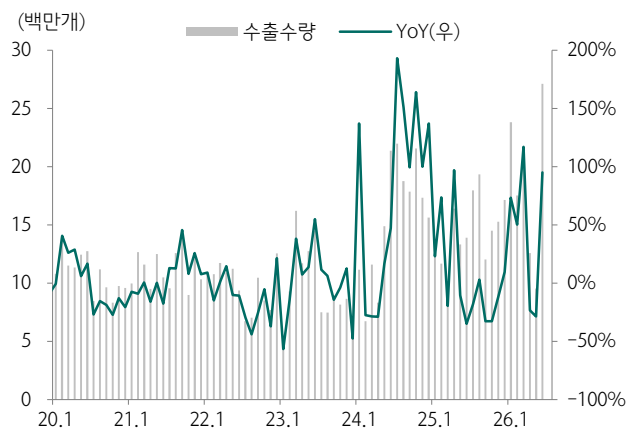
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



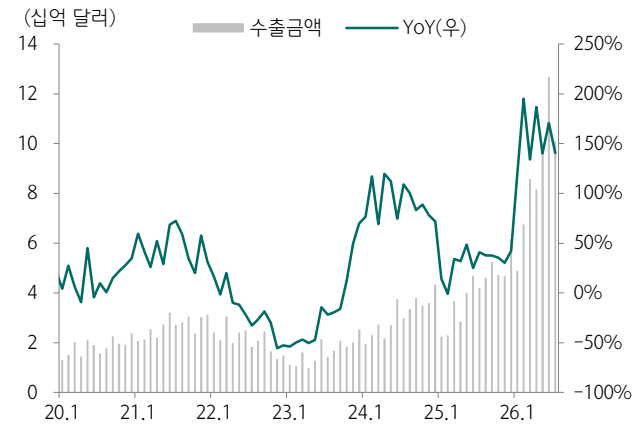
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



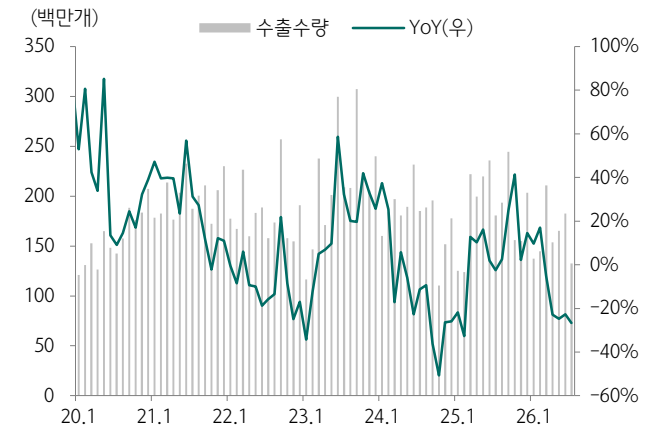
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



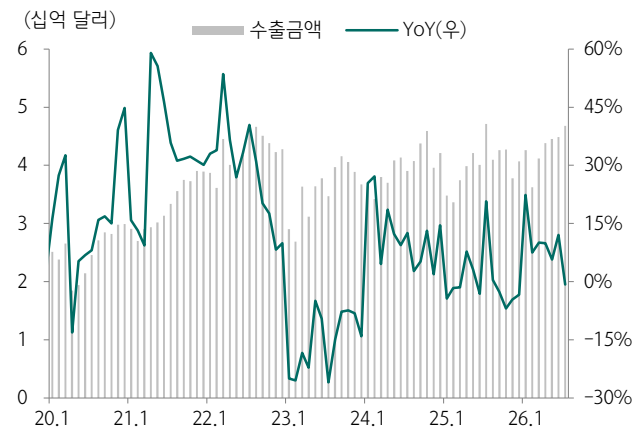
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

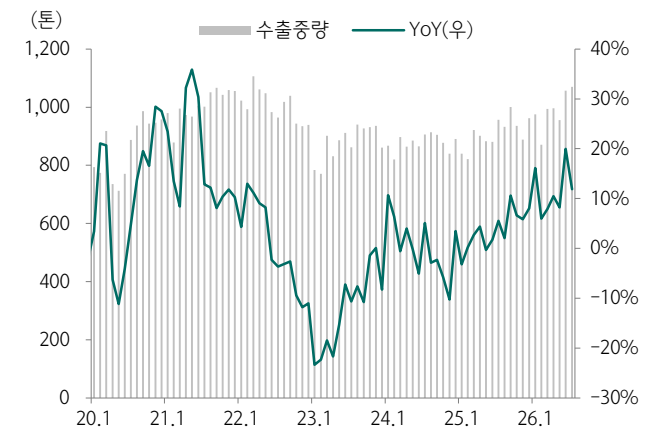
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

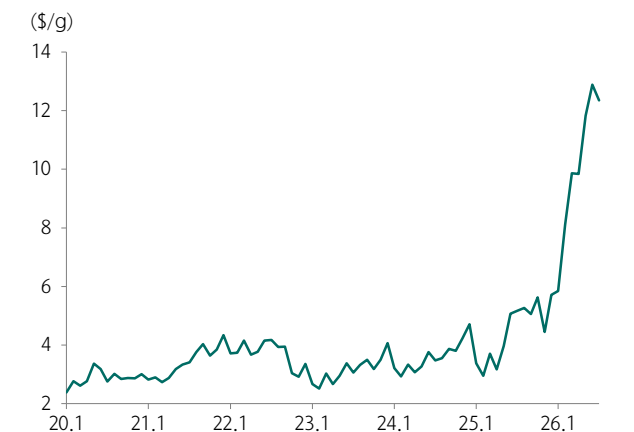
도표 34. 시스템 반도체 수출 중량



자료: KITA, 하나증권

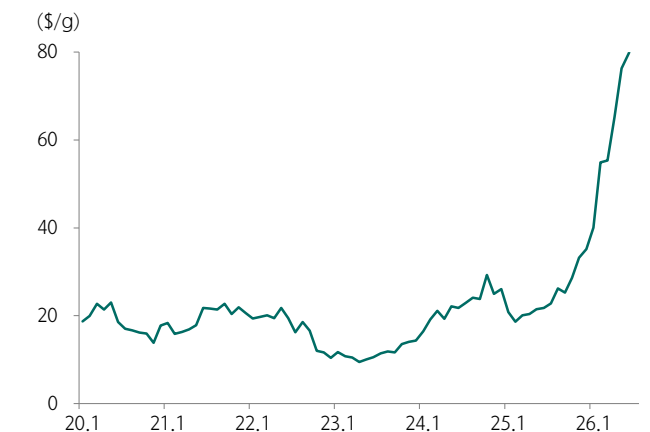
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



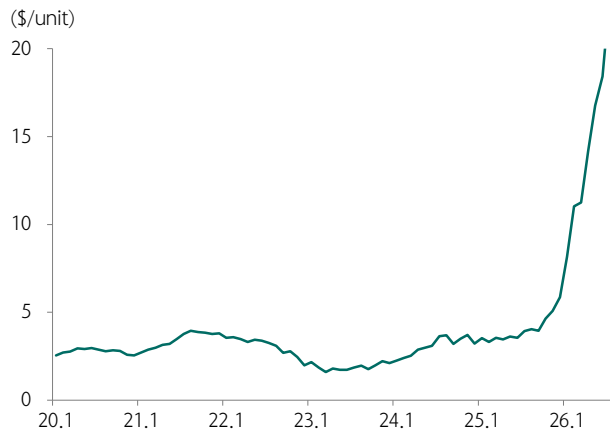
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



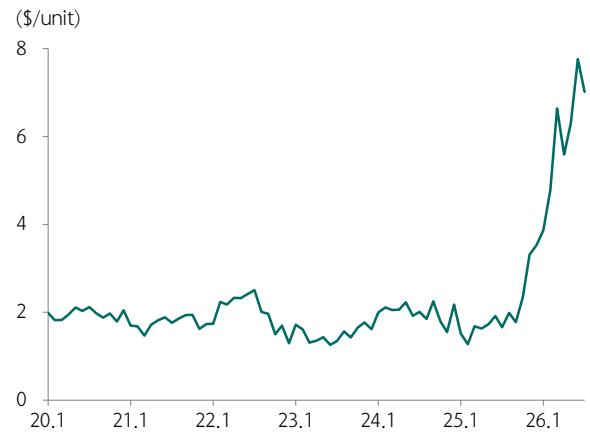
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



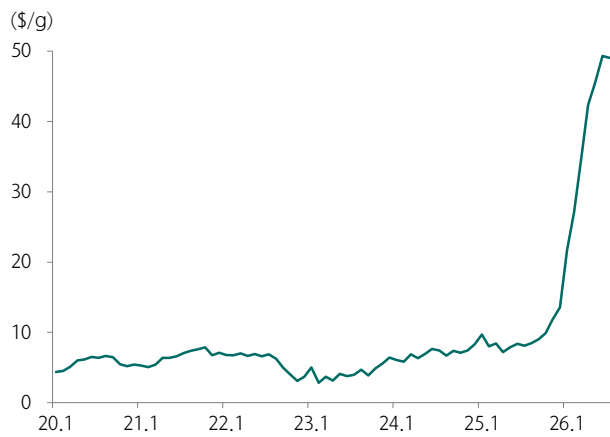
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



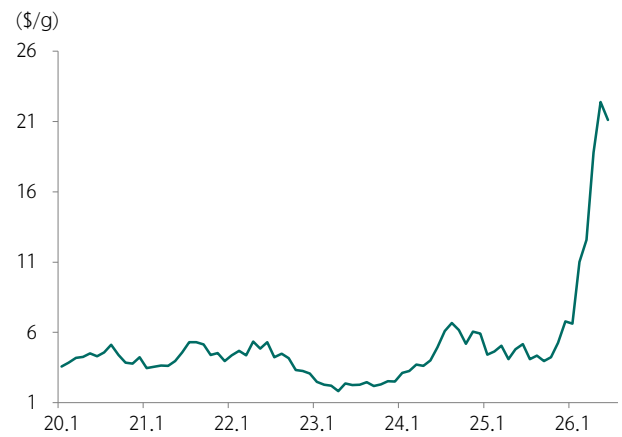
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



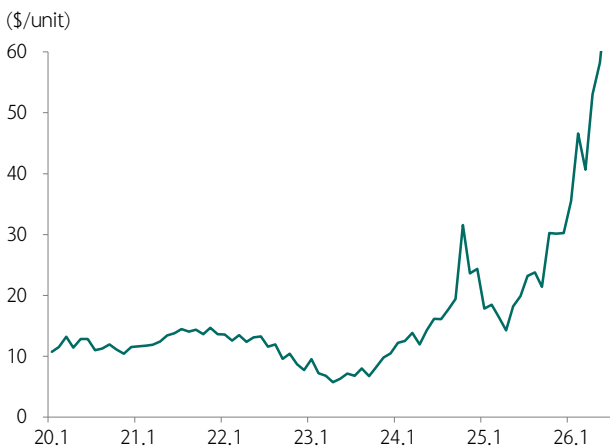
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



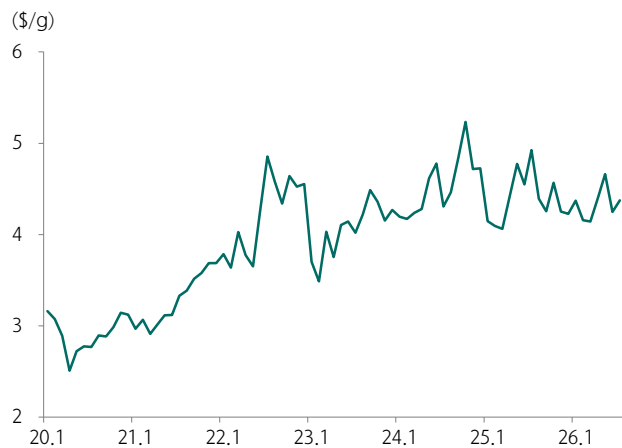
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

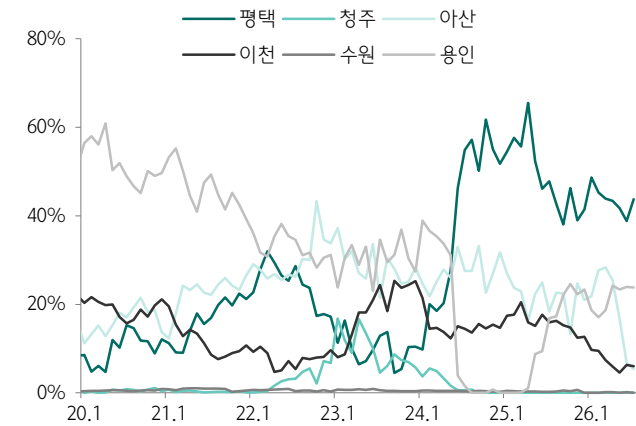
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

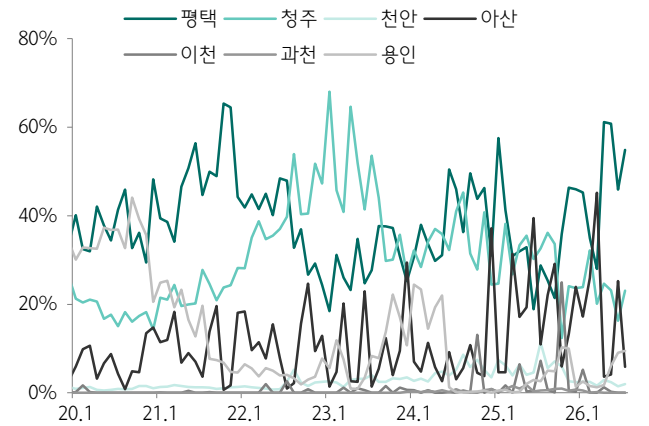
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



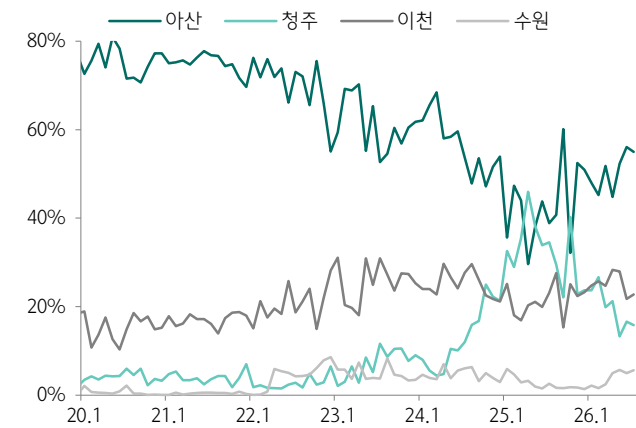
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



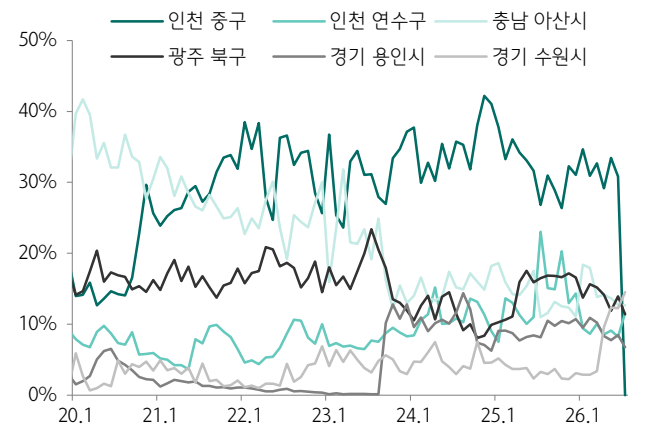
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



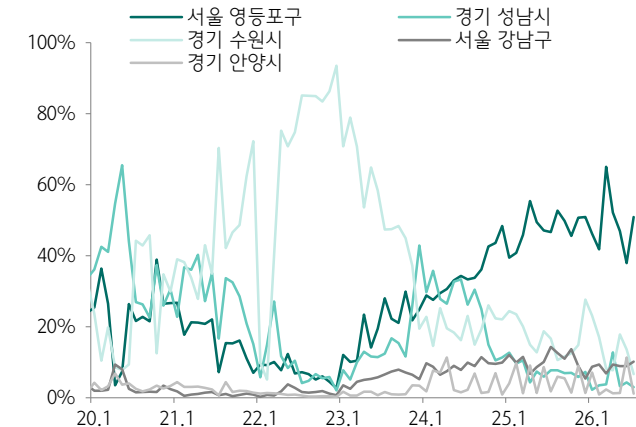
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



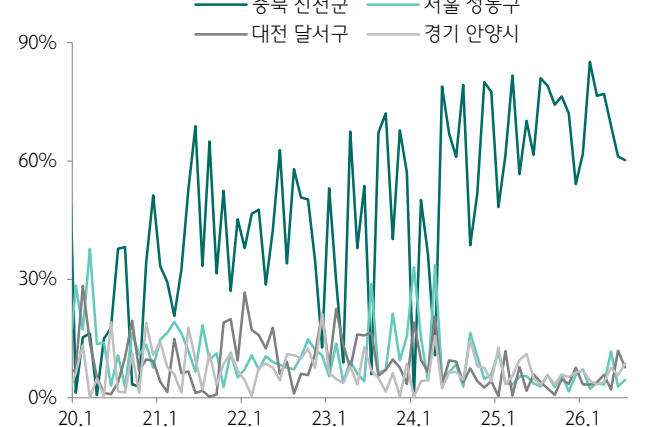
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

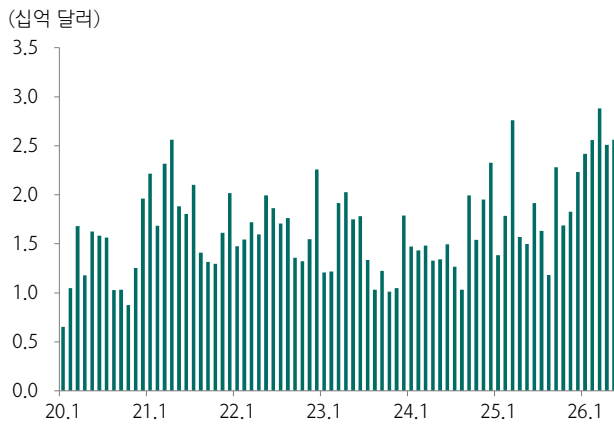
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

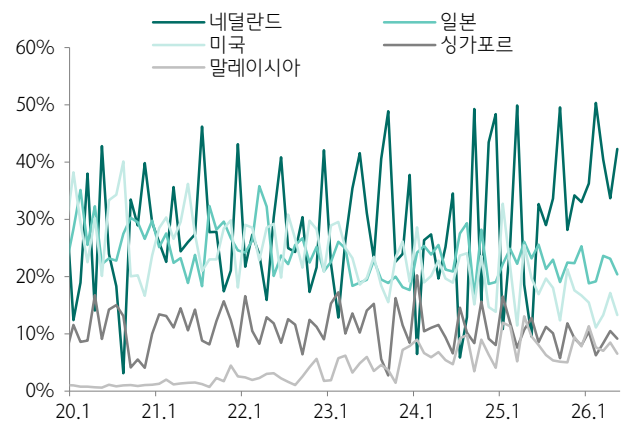
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



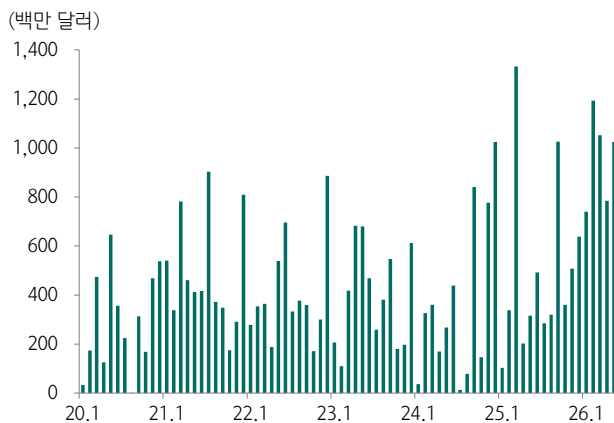
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



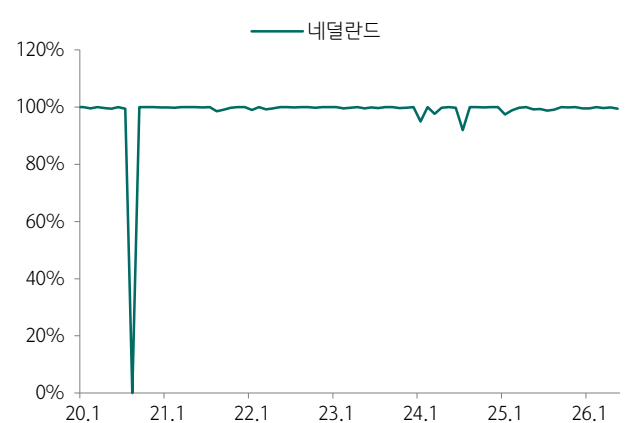
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



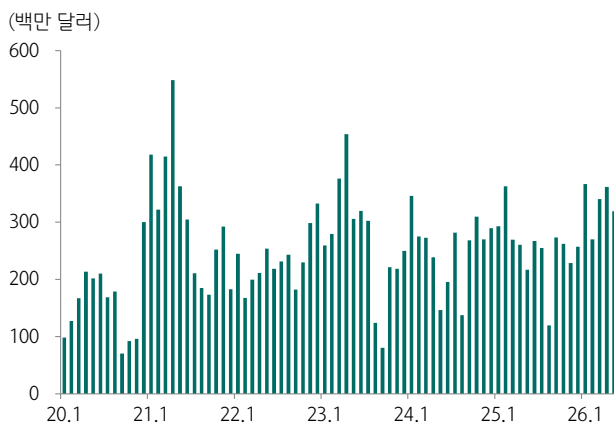
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



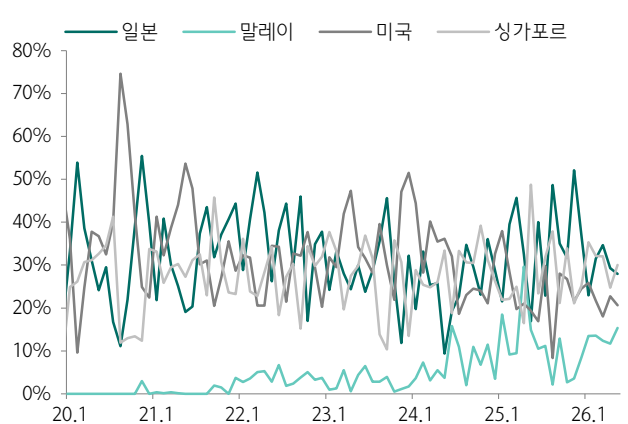
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



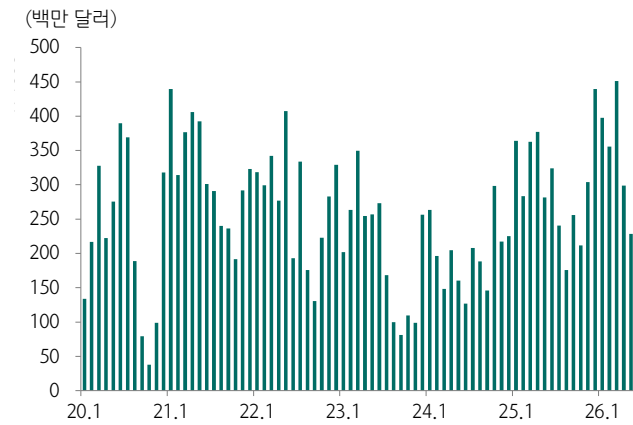
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



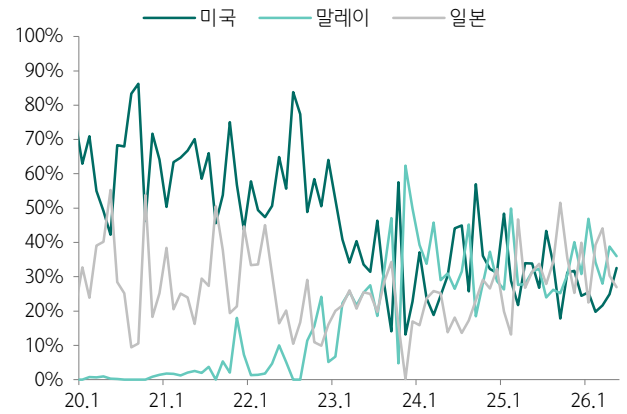
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



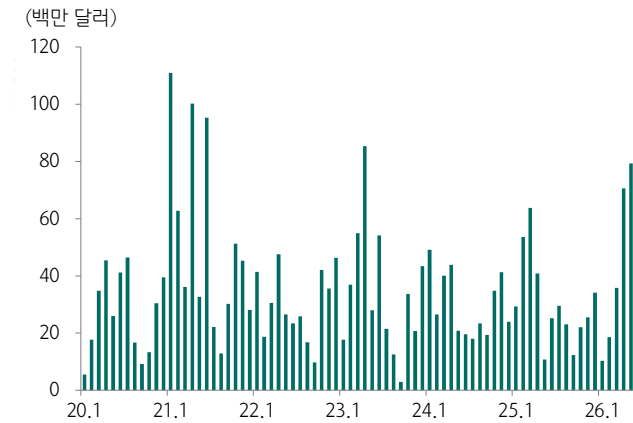
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



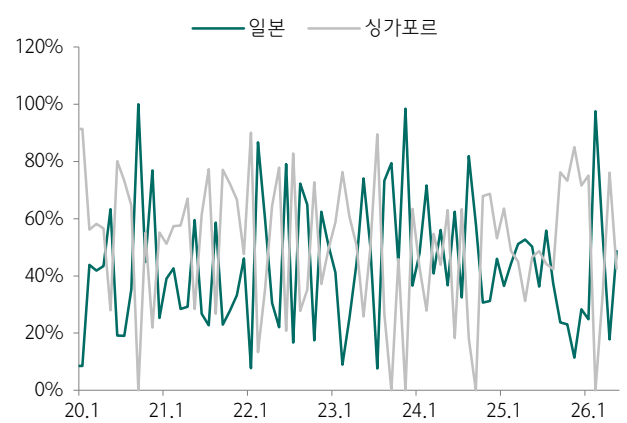
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



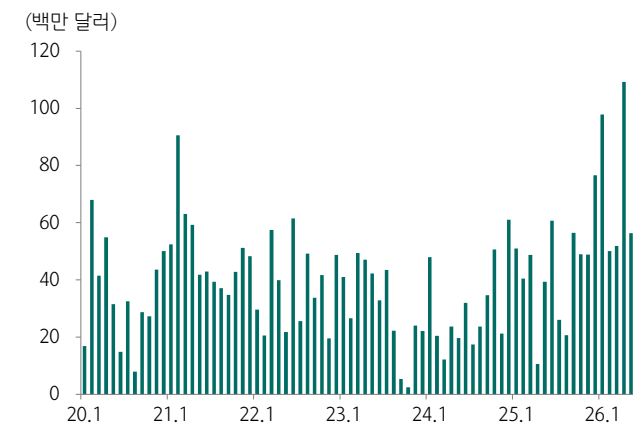
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



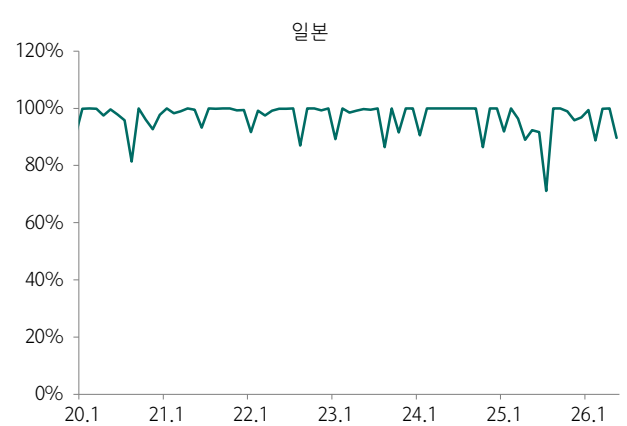
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



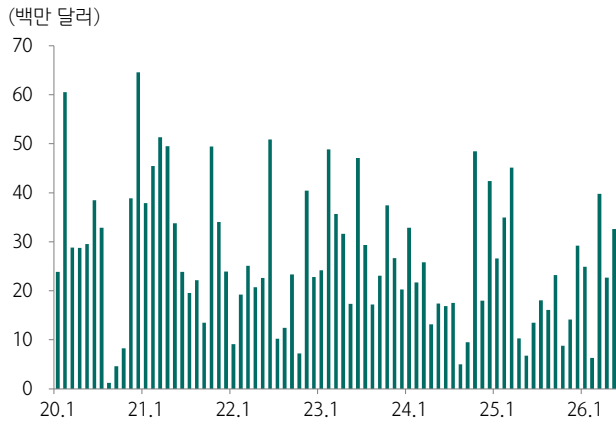
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



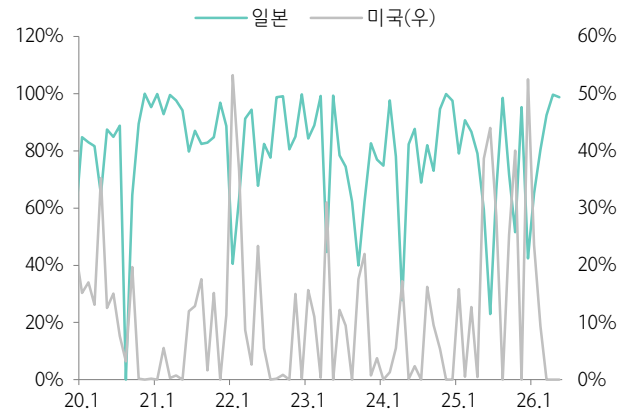
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

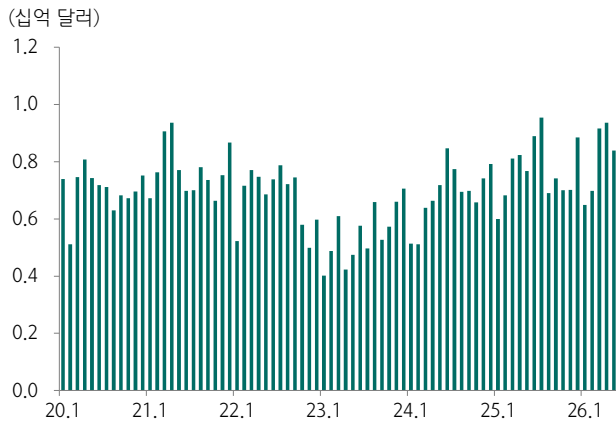
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

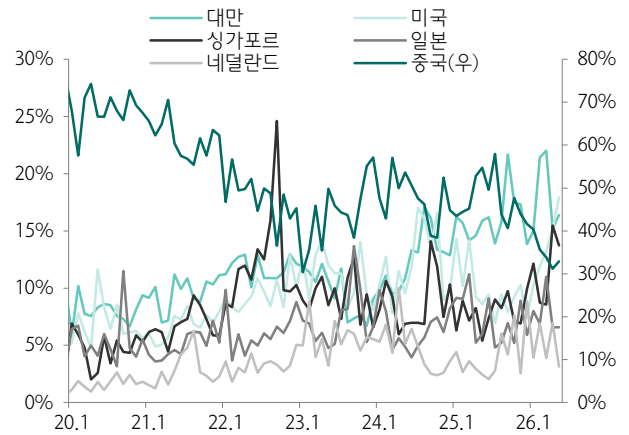
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



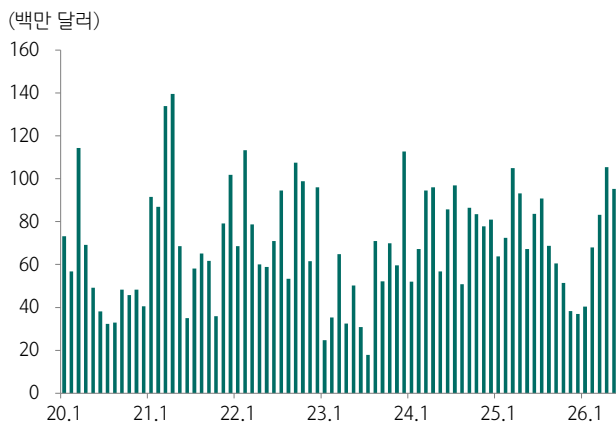
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



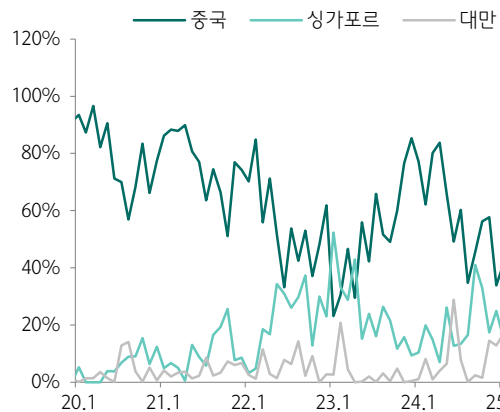
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



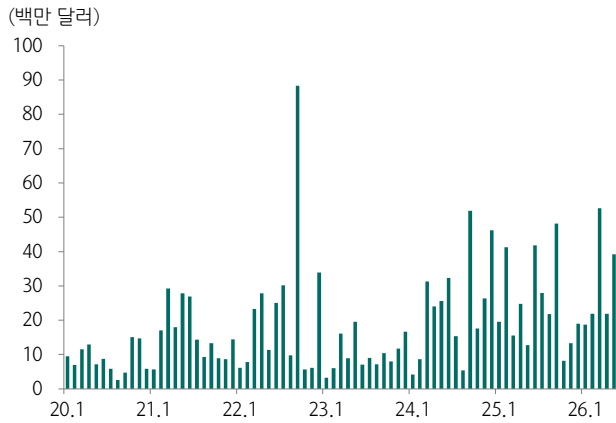
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



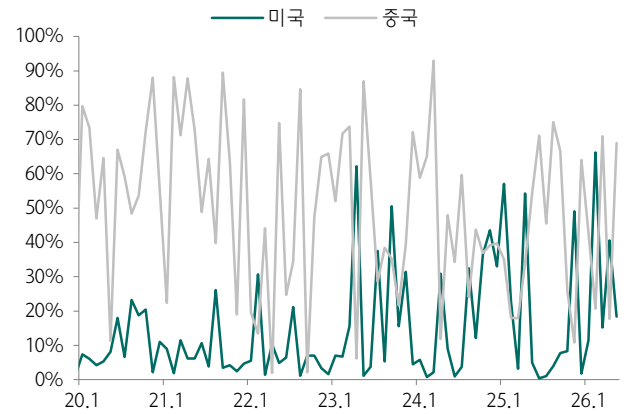
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



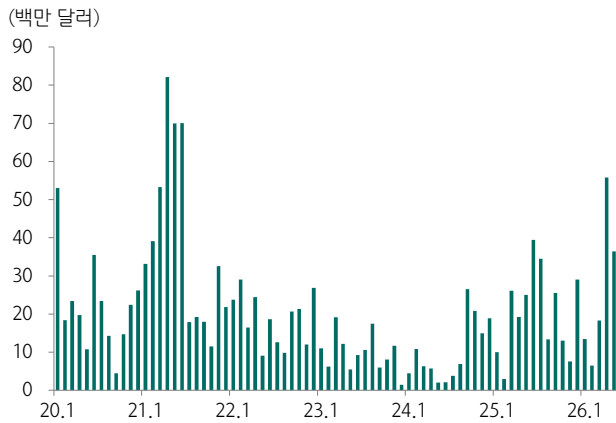
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



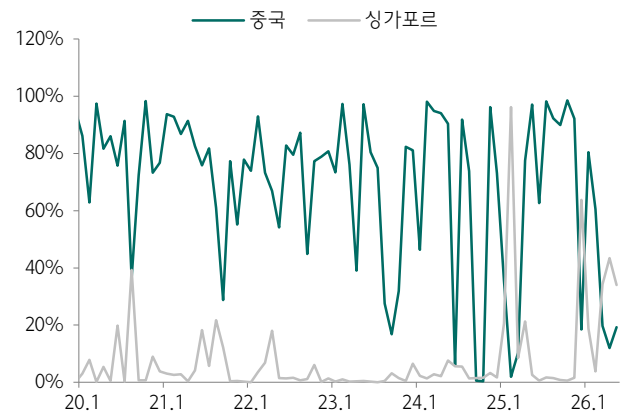
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



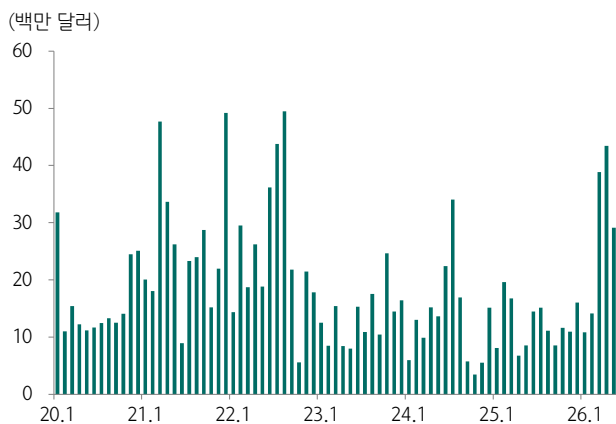
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



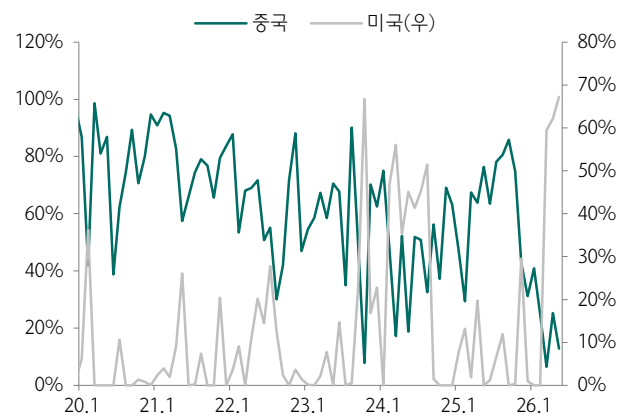
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



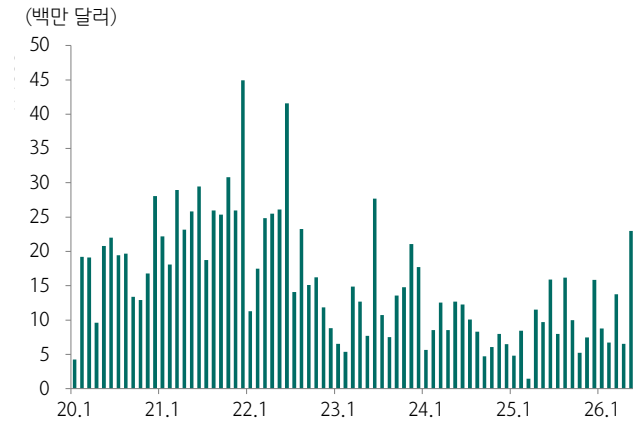
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



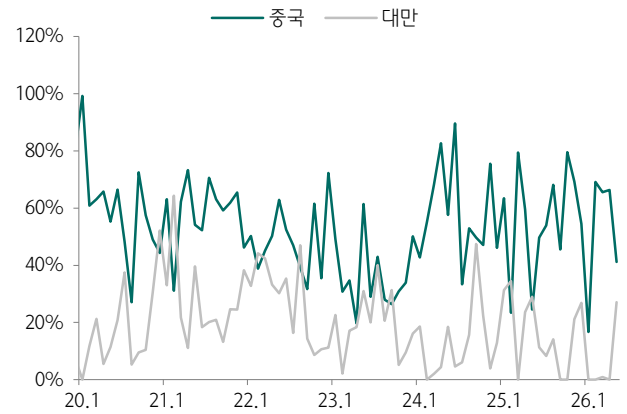
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



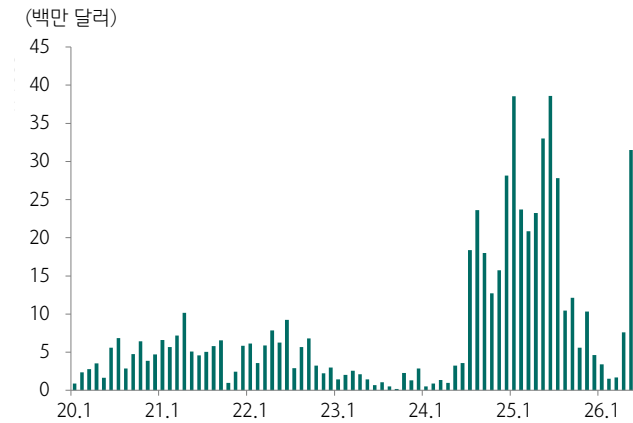
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



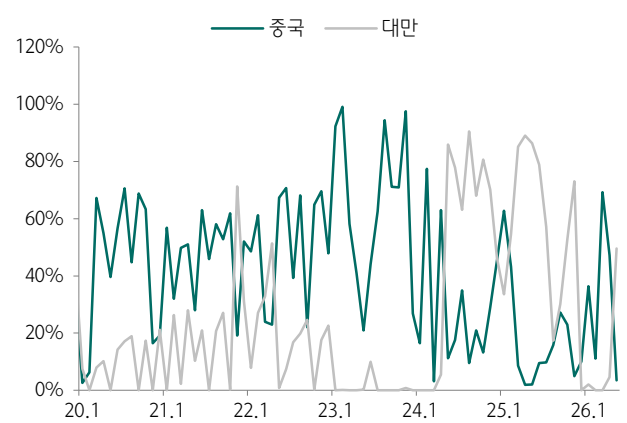
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



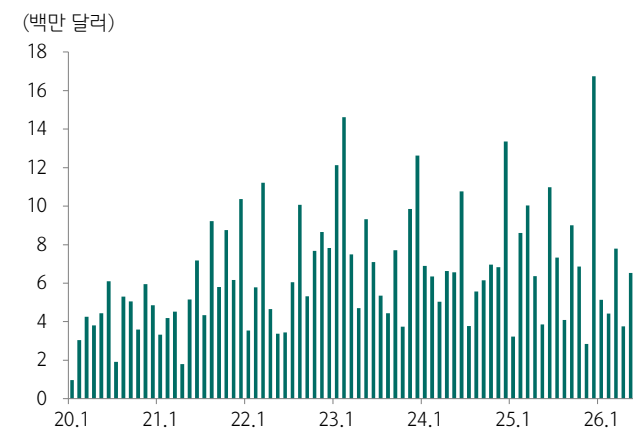
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



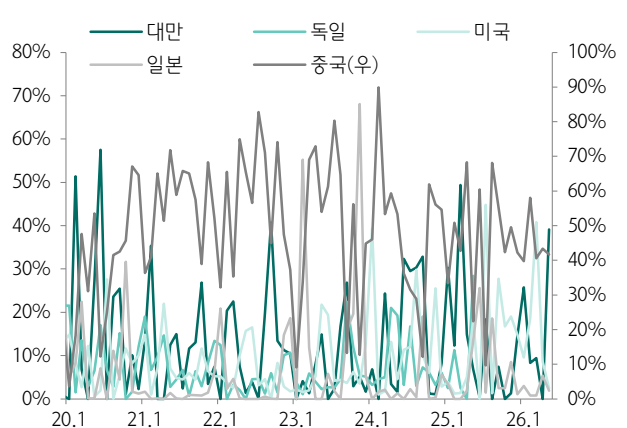
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

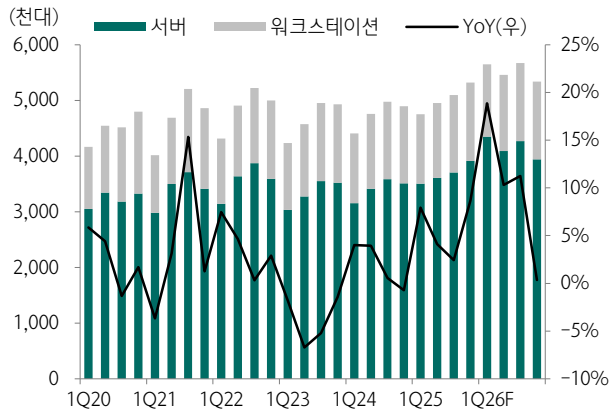
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

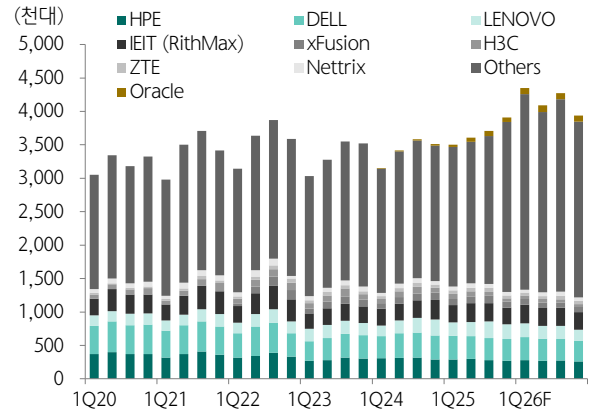
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



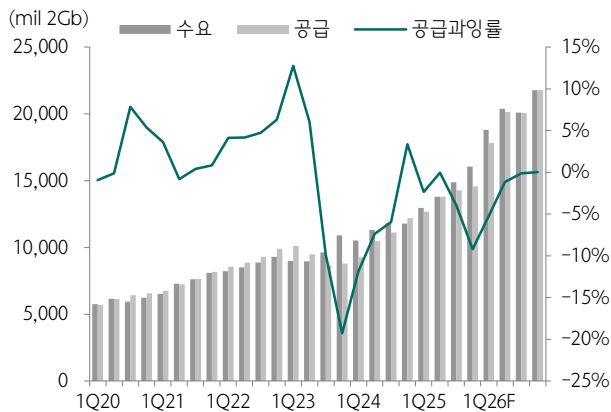
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



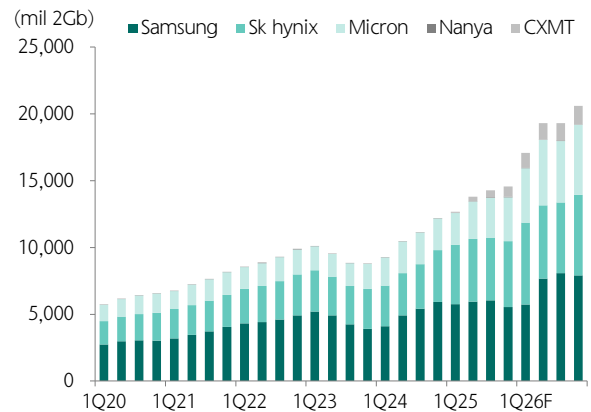
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



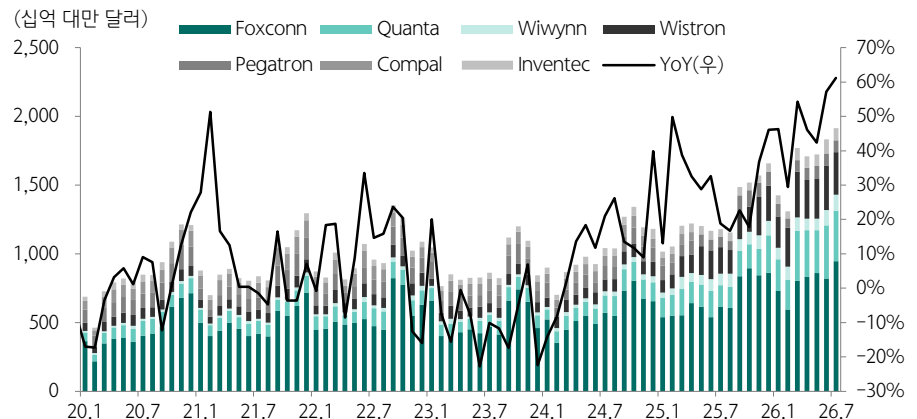
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

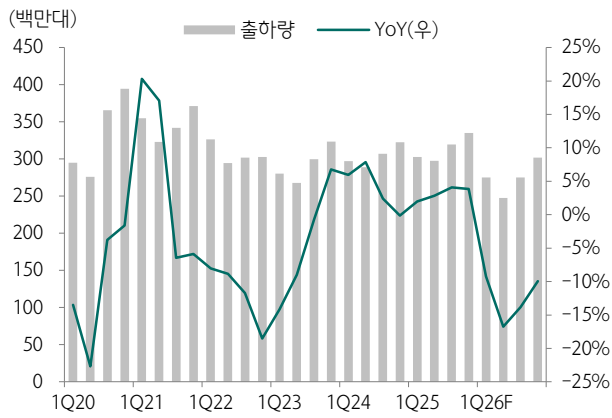
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

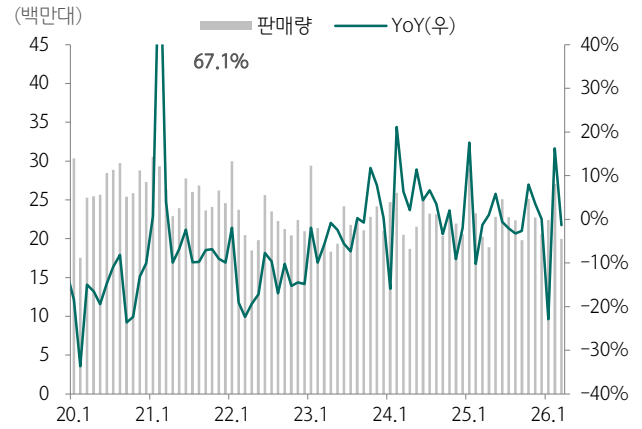
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



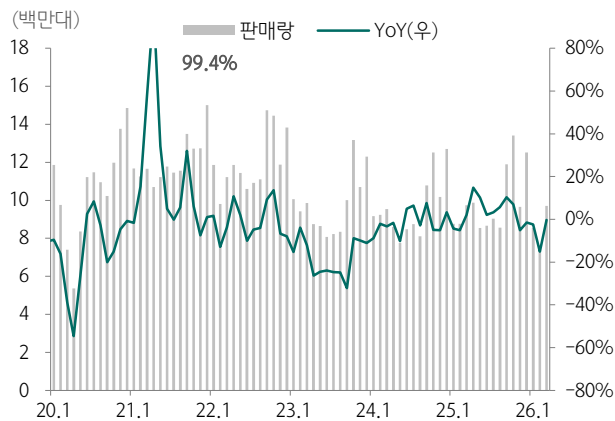
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 일별 판매량 추이



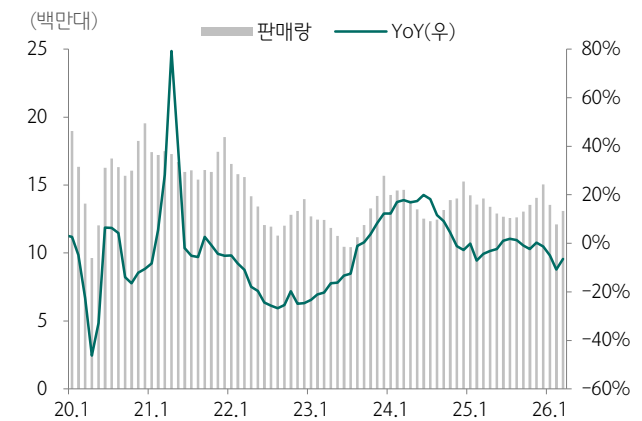
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 일별 판매량 추이



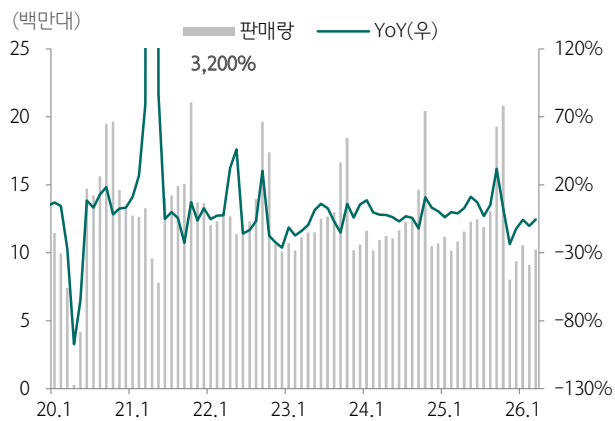
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 일별 판매량 추이



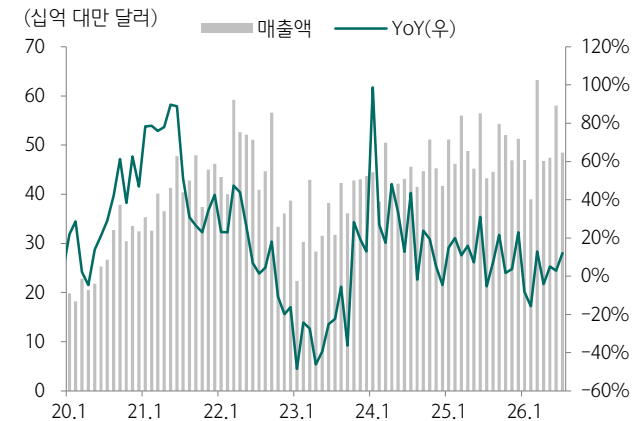
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 일별 스마트폰 일별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

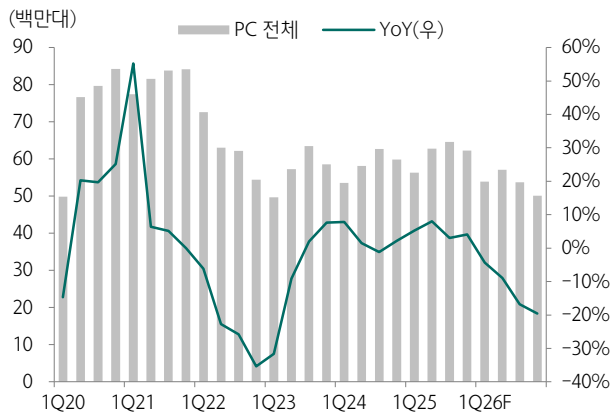
도표 89. Mediatek 일별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

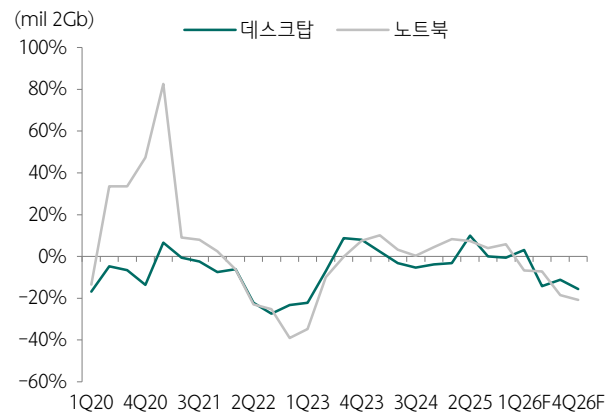
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



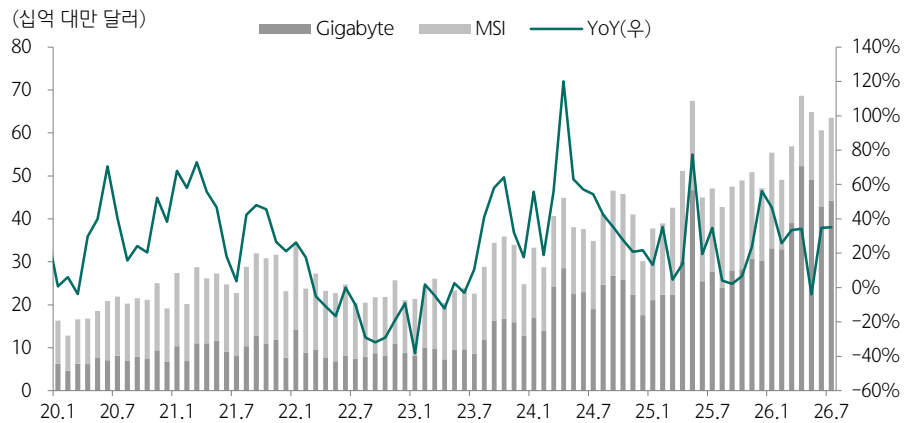
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



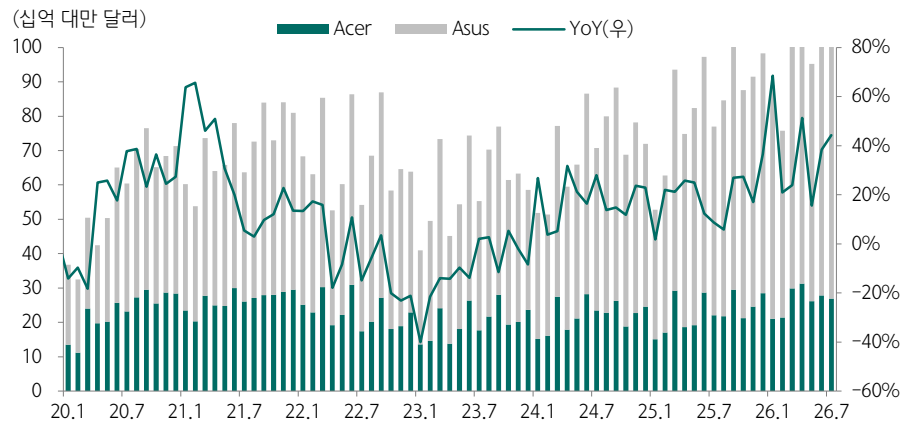
자료: TrendForce, 하나증권

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

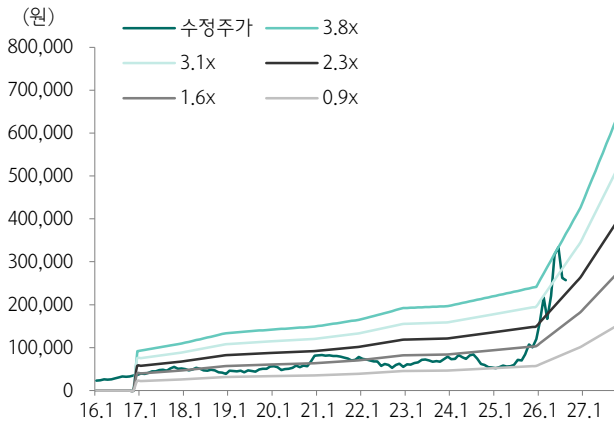
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

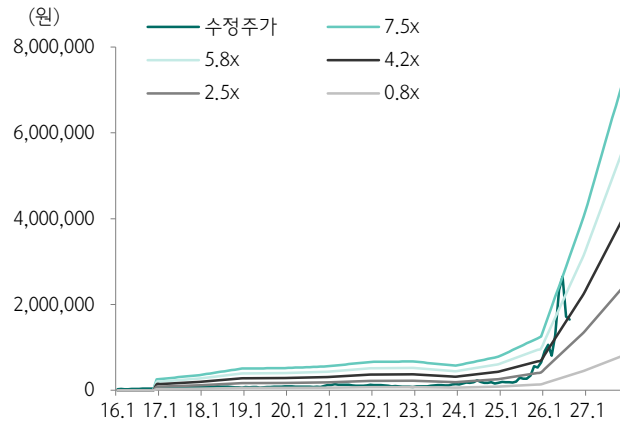
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

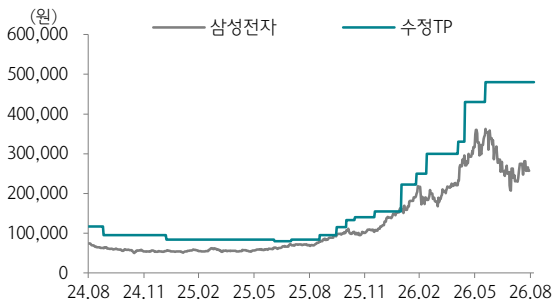
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

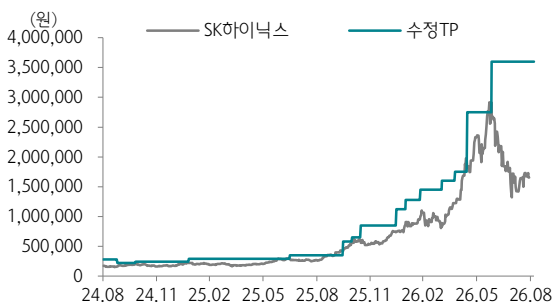
삼성전자



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

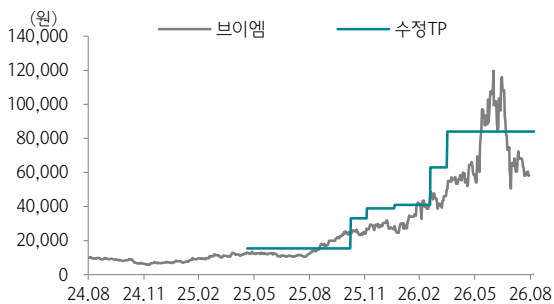
SK하이닉스



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

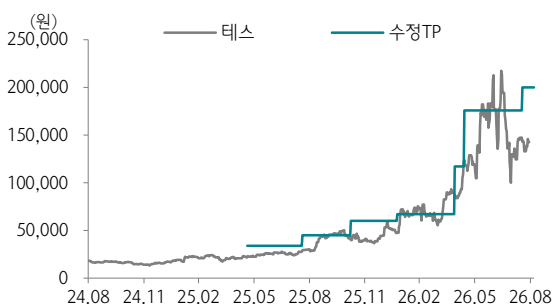
브이엠



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

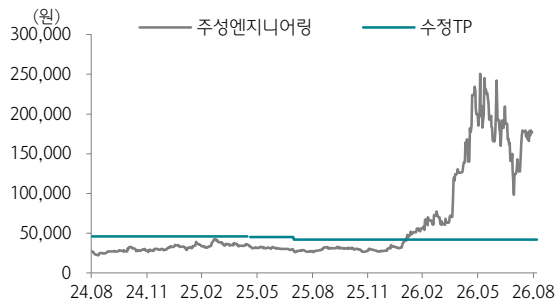
테스



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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

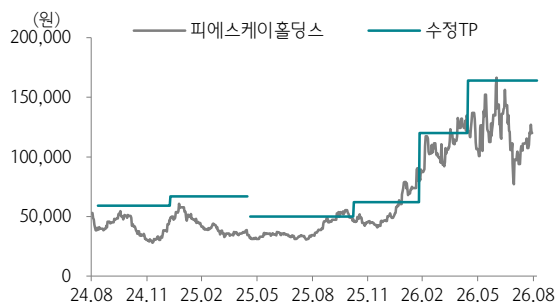
주성엔지니어링



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

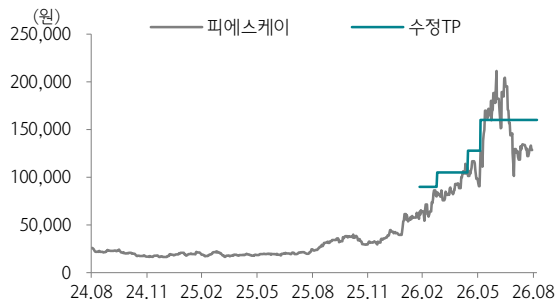
피에스케이홀딩스



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

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

씨엠티엑스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파크시스템스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원익머트리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	65,000		
26.2.22	담당자 변경		-	-
24.7.11	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 31일 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 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 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	98.20%	1.80%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 28일