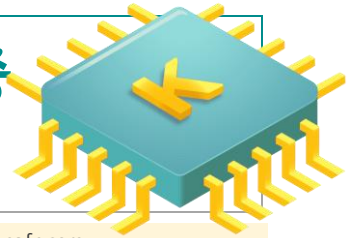


환율 때문에 실적보다는 메모리 가격에 집중



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.9.7

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 박규연 gyuyeonpark@hanafn.com

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 견조한 수출 데이터 확인

- 8월 영업일 평균 메모리 반도체 수출금액은 전년 동월 대비 271% 증가한 15.8억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년 동월 대비 473% 증가한 7.5억 달러, NAND는 322% 증가한 1.4억 달러를 기록했다. MCP와 SSD는 각각 153%, 453% 증가한 5.8억 달러와 2.8억 달러를 달성했다. 전월 대비로는 메모리 수출금액이 24% 증가했다. DRAM과 MCP가 각각 전월 대비 22%, 27% 증가했고, NAND는 68% 증가했다. 메모리 가격의 상승폭이 축소되는 과정에서 NAND에 대한 우려가 상존했는데, DRAM 대비 증가폭이 두드러지게 크게 나타나며 일부 우려를 완화시켜 주었다. SSD 역시 전월 대비 39% 증가해 견조한 가격 흐름을 확인할 수 있었다. 9월 이후로는 전년 동월 대비 증가폭이 다소 둔화되는 가운데 전월 대비 흐름에 주목해야 할 것으로 판단된다.
- 코스피 지수는 1.5% 하락하며 3주 연속 부진했다. 삼성전자와 SK하이닉스는 0.6%, 0.4% 하락해 지수 대비로는 선방했다. 지난주에 이어 삼성전자의 주가 낙폭이 SK하이닉스보다 컸다. 연초 이후 주가 상승폭이 높은 SK하이닉스의 주가가 상대적으로 견조한 이유는 자사주 매입에 의한 수급 때문으로 풀이된다. 주주환원정책 내용도 양호했고, 무엇보다 주식 수급 차원에서 매물대 해소에 기여하고 있는 것으로 판단된다. 글로벌 메모리 업체들의 주가 움직임도 편차가 컸다. Micron이 유일하게 9% 상승한 반면에 그동안 주가 움직임이 가장 양호했던 Nanya는 8% 이상 하락했다. 업황에 의한 주가 움직임이라기보다는 각각의 지수 흐름 및 수급에 의한 한 주를 보낸 것으로 보인다.
- 코스닥 지수는 3% 하락하며, 한 주 만에 반락해 코스피를 하회했다. 연초 이후 주가 상승폭은 코스피 59%, 코스닥 -12%로 여전히 격차가 크다. 하나증권이 커버하는 업체 중에서는 피에스케이홀딩스, 씨앤티엑스, 테스가 상승 마감했다. 대부분의 소부장 업체들은 7월 하락 이후에 밸류에이션 부담은 없어진 상황이다. 피에스케이홀딩스는 HBM, CoWoS 증설의 수혜가 가능한 업체인데, 최근 TSMC CoWoS 공급 부족과 대만발 CoWoS 관련 서플라이체인 기대감이 반영된 것으로 추정된다.

전망 및 전략: 소부장까지 확대 유효. 9월 11일 수출 잠정치에 주목

- 메모리 업황은 견조하다. 가격 상승이 지속되고 있음은 물론 예상보다 높은 상승폭 흐름도 유지되고 있다. 지속적으로 메모리 가격의 기저가 높아지고 있는 만큼 상승폭 자체는 둔화되는 와중에도 예상치를 상회하고 있다는 것이 중요하다. 금번 3분기 메모리 가격도 7월말 리뷰 때의 가정치를 상회할 것으로 판단된다. DRAM과 NAND 가격 모두 하나증권의 전망치를 소폭 상회할 가능성이 상존한다. 다만, 환율 하락으로 인해 메모리 가격 상승에 따른 추정치 상향이 일부 상쇄되는 것은 아쉬운 부분이다. 메모리 업체들의 영업이익 전망치보다 메모리 가격에 주목한 투자 전략이 필요하다고 판단한다.
- 하나증권은 소부장 업체들 전반적으로 투자 기회가 많다고 판단한다. 국내외 반도체 업체들의 증설 일정을 감안하면 2028년까지 외형 성장 가시성은 매우 높다. 전공정 업체 중에서는 분기 실적 흐름이 양호한 테스, 피에스케이를 선호한다. 아울러 HBM, CoWoS 등의 패키징 쇼티지로 인한 후공정 업체들까지 투자 아이디어 확대가 필요한 구간이라 판단한다. 소재 및 소모품 업체들도 연말·연초에 기회가 올 것으로 예상된다.
- 9월 11일에 수출 잠정치가 발표된다. 전년 동월 기저가 높아지고 있어 증가폭이 둔화될 가능성이 높은 가운데, 전월 대비 흐름을 꼭 확인해야 한다. 메모리 가격의 상승세 유지가 주가 회복의 근간이다.

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	5,336,327	6,687	-1.5	5.2	58.7	-870.3	-2,536.3	-3,062.1	6.4	5.0	1.6	1.3
코스닥	456,719	813.5	-3.0	4.2	-12.1	-734.6	5.8	746.9	22.9	16.9	2.7	2.4
삼성전자	1,493,724	255,500	-0.6	6.5	113.1	-1,005.1	-516.0	-1,003.7	5.3	3.8	2.3	1.5
SK하이닉스	1,203,121	1,647,000	-0.4	4.4	153.0	-1,368.9	-1,115.7	-2,780.5	4.7	3.7	3.2	1.7
주성엔지니어링	8,288	178,300	0.9	31.1	543.7	-34.7	78.9	-43.2	183.0	70.8	12.4	10.5
피에스케이	3,664	126,500	-1.6	0.4	242.8	-26.0	31.2	-3.8	23.1	19.0	5.4	4.3
피에스케이홀딩스	3,105	144,000	19.9	39.8	211.0	17.4	7.3	-24.3	22.4	17.6	5.0	4.1
테스	2,842	146,800	2.9	10.9	229.5	-26.1	39.1	-12.5	26.6	20.6	5.3	4.3
파크시스템스	1,838	262,500	-3.1	4.2	25.6	-5.6	4.6	1.0	40.0	30.9	5.9	5.0
브이엠	1,390	52,800	-9.0	-21.1	74.8	-25.0	23.6	2.0	17.3	11.8	5.5	3.8
씨앤티엑스	722	74,800	3.2	-0.7	-25.1	0.4	2.2	-2.5	12.2	8.9	3.0	2.3
원익머트리얼즈	403	32,000	-3.0	2.1	3.6	-2.0	0.9	1.1	6.8	5.4	0.7	0.6

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 필라델피아 반도체지수 편입 종목들은 주초 금리 상승과 지정학적 우려로 약세를 보였으나, 주 후반 AI 및 메모리 관련주를 중심으로 반등했다.
- Nvidia와 Micron은 견조한 AI 및 메모리 수요 기대에 각각 5.9%, 9.0% 상승했으며, Intel과 Astera Labs도 각각 7.1%, 7.2% 상승했으며, Skyworks와 Qorvo는 합병 절차의 순조로운 진행 및 조기 완료 기대가 부각되며 각각 12.5%, 8.6% 상승했다.
- 반면 Credo는 고객 집중도 우려로 26.7% 급락했으며, Broadcom은 양호한 실적에도 차기 분기 가이던스가 시장 기대에 미치지 못하며 3.0% 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	5,551,676	5.9	8.7	23.5	24.8	14.6	89.5	69.9	17.6	9.7	93.1	80.8
TSMC ADR	2,224,531	2.7	2.8	41.1	25.4	19.6	693.3	29.6	9.2	6.6	38.8	36.8
Broadcom	1,702,714	-3.0	-14.4	3.4	30.9	18.6	142.9	66.0	15.6	10.0	55.6	60.1
Micron	1,148,130	9.0	13.9	256.2	13.9	6.6	862.0	112.3	8.8	4.0	75.3	71.9
AMD	779,621	2.6	-7.9	123.0	62.3	30.6	189.5	103.2	10.7	8.3	17.0	27.2
ASML ADR	658,685	1.1	0.2	60.3	38.6	28.1	59.1	37.5	22.2	16.5	59.7	59.3
Intel	506,310	7.1	-5.0	159.6	63.0	45.4	흑전	39.0	4.5	4.0	5.7	8.3
Lam Research	384,969	1.9	-3.2	79.7	54.0	32.7	37.1	63.4	33.4	21.0	66.4	77.3
Applied Material	360,857	-1.5	-16.8	76.9	35.5	24.3	47.8	46.2	13.4	10.2	42.4	46.9
Arm	269,232	5.5	-10.2	130.6	113.2	83.0	163.2	36.4	25.9	20.0	19.8	22.8
KLA	242,495	5.7	-5.0	52.8	49.4	33.8	23.8	50.1	40.5	24.2	91.0	88.6
Texas Instrument	236,020	-0.1	-8.9	49.0	30.5	25.2	55.7	20.9	12.5	11.0	42.3	45.3
Marvell	196,031	3.2	2.3	163.1	53.3	33.5	36.5	59.2	10.9	9.0	17.9	26.7
Qualcomm	177,177	2.8	3.7	-1.4	16.0	16.8	109.9	-4.3	6.9	6.7	47.7	36.8
Analog Devices	175,534	0.1	-4.7	33.6	28.1	21.8	182.0	29.4	5.2	5.0	19.6	24.5
MPS	60,144	-2.6	-8.3	35.0	45.1	34.8	110.9	29.6	13.8	11.1	29.6	31.0
NXP Semiconductors	57,452	1.9	-4.1	5.0	15.1	12.6	89.5	20.3	4.7	4.2	32.5	32.1
Teradyne	55,818	0.6	-11.5	84.5	39.3	31.0	162.1	26.8	14.3	10.7	43.5	43.9
Coherent	55,197	1.0	-12.9	52.7	51.6	30.1	흑전	127.6	5.3	4.9	10.9	16.1
Astera Labs	53,850	7.2	-14.2	86.6	77.0	48.7	230.3	58.1	27.1	18.9	34.5	40.0
Microchip	40,275	1.7	-8.1	16.4	20.5	16.3	1563.6	25.2	5.9	5.4	27.1	31.3
Credo tech	32,059	-26.7	-28.3	18.5	27.3	17.9	149.2	52.8	9.2	6.2	32.6	33.8
ON Semiconductor	28,957	2.4	-7.9	37.4	23.2	16.4	990.1	41.8	4.0	3.7	15.7	24.5
Globalfoundries	24,809	1.0	-13.1	29.5	23.6	17.7	20.6	33.7	2.0	1.9	8.3	10.8
Entegris	21,199	2.8	-4.0	64.7	35.4	27.6	153.6	28.2	4.7	4.1	12.8	15.2
MACOM	20,540	1.4	-1.6	57.0	49.1	32.1	흑전	53.0	12.6	9.7	25.4	32.1
Nova	11,835	6.6	-10.0	13.3	34.9	27.4	34.9	27.3	7.1	5.5	25.0	27.4
Skyworks Solutions	11,138	12.5	10.8	16.7	14.7	14.9	63.9	-1.5	2.0	2.0	10.1	10.2
Rambus	9,269	-0.4	-15.0	-7.0	28.2	22.8	43.9	23.6	5.5	4.5	0.0	0.0
Qorvo	9,073	8.6	8.2	21.7	13.5	12.9	110.3	4.3	2.4	2.1	15.8	16.0

자료: Quantiverse, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 반도체 업체들은 AI 서버 관련주가 강세를 보인 반면, 메모리 및 후공정 업체들은 약세를 보였다.
- MediaTek은 Nvidia의 투자 및 AI 협력 확대 기대에 주간 10.8% 상승했으며, Wistron과 Asustek도 AI 서버 수요 확대 기대에 각각 11.2%, 6.2% 상승했다.
- 반면 Nanya와 Winbond는 메모리 업황 개선에도 최근 주가 급등에 따른 차익실현으로 각각 8.2%, 4.1% 하락했고, 후공정 업체들도 전반적으로 동반 하락하며 약세를 보였다.

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	1,968,656	-0.4	3.9	55.5	22.4	16.9	62.6	32.0	8.3	5.9	40.8	39.7
Mediatek	223,058	10.8	14.2	208.7	64.4	31.4	3.8	105.4	16.2	12.6	26.6	44.9
Hon Hai	113,507	1.2	2.4	11.1	13.9	11.1	37.2	25.8	1.9	1.7	13.2	15.5
ASE	82,804	-5.3	0.5	134.7	31.9	21.2	107.4	50.4	6.5	5.6	20.8	27.8
Nanya	53,906	-8.2	13.8	157.0	8.1	5.3	2837.7	51.3	4.1	2.4	61.9	54.0
UMC	51,475	0.0	9.7	164.0	20.1	19.0	95.1	5.8	3.8	3.6	18.6	18.9
Quanta Computer	41,977	3.8	14.8	26.8	13.0	11.0	40.2	18.7	5.0	4.3	39.1	41.7
Winbond	24,665	-4.1	10.8	110.7	6.8	3.4	2797.2	104.0	3.6	1.8	63.6	69.8
Global Unichip	24,526	-3.4	40.2	173.4	113.4	52.2	82.9	117.1	45.0	28.0	43.4	62.9
Asustek	23,982	6.2	27.2	87.0	15.1	14.3	14.3	5.3	2.6	2.5	18.5	17.3
Wistron	19,834	11.2	1.5	31.6	12.3	8.5	91.6	44.1	2.8	2.2	22.4	26.9
Realtek	11,578	-1.3	-1.4	45.8	22.8	19.0	11.2	20.4	6.8	6.2	30.4	34.7
Alchip	11,473	3.8	24.5	20.2	30.0	22.8	108.4	31.8	6.2	4.8	23.8	25.1
King Yuan	10,596	-3.0	6.7	11.2	29.2	18.2	4.5	60.8	5.3	4.3	19.6	26.1
PSMC	10,167	-2.1	14.0	73.2	10.7	8.3	흑전	29.1	2.1	1.6	26.4	21.5
Novatek	10,044	-3.9	0.0	40.1	15.5	14.7	25.7	5.3	4.3	4.0	29.2	28.3
Pegatron	8,041	7.8	7.9	39.1	16.5	13.2	8.4	24.5	1.2	1.2	7.3	9.7
Inventec	7,628	4.0	2.3	57.3	19.5	15.6	43.8	24.7	3.1	2.9	16.2	19.4
MXIC	7,585	-4.0	1.3	208.0	6.5	2.8	흑전	128.0	2.6	1.3	52.5	64.0
Powertech	6,612	-3.7	7.8	59.8	22.0	15.4	68.7	42.8	3.2	2.8	14.8	18.6
Compal	5,775	4.8	12.4	36.8	19.2	14.9	57.5	29.4	1.3	1.3	6.6	8.6
Acer	3,139	6.0	12.6	23.9	19.5	17.6	33.9	11.1	1.3	1.1	5.9	6.1
Greatek	2,079	-2.1	-2.9	30.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	2,000	-0.4	9.2	91.1	18.7	12.9	593.6	44.9	2.4	2.0	11.9	16.2
Faraday	1,473	-0.6	8.1	5.3	52.7	29.0	21.5	81.6	3.3	2.9	6.3	10.9
Formosa	855	-2.1	-7.0	-5.1	13.4	11.7	237.1	14.5	2.1	-	17.8	17.2
Walton	710	-5.3	0.2	-23.9	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantilise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한미반도체	21,922	4.8	13.3	80.5	63.4	42.8	62.4	48.2	23.3	15.8	42.5	44.3
주성엔지니어링	8,288	0.9	31.1	543.7	183.0	70.8	29.0	158.6	12.4	10.5	7.3	16.3
원익IPS	5,635	3.3	19.0	69.1	25.9	23.5	159.3	9.9	4.7	4.0	20.3	18.5
이오테크닉스	5,458	11.2	43.4	62.9	47.4	31.1	101.4	52.3	7.0	5.8	15.6	20.4
HPSP	4,181	-0.6	43.5	51.6	35.5	25.0	64.7	42.1	10.5	7.9	33.7	36.6
피에스케이	3,664	-1.6	0.4	242.8	23.1	19.0	102.1	21.4	5.4	4.3	26.0	25.1
유진테크	3,128	1.9	15.3	82.0	22.0	22.6	234.9	-2.8	5.1	4.2	26.9	20.8
피에스케이홀딩스	3,105	19.9	39.8	211.0	22.4	17.6	51.1	27.5	5.0	4.1	24.7	25.6
테스	2,842	2.9	10.9	229.5	26.6	20.6	91.5	28.7	5.3	4.3	24.2	25.1
한화비전	2,494	-1.6	10.5	10.0	13.0	10.9	319.8	20.1	2.4	1.9	19.9	19.6
파크시스템스	1,838	-3.1	4.2	25.6	40.0	30.9	33.2	29.3	5.9	5.0	17.3	17.7
테크윙	1,745	-5.6	-2.1	2.8	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	1,390	-9.0	-21.1	74.8	17.3	11.8	199.6	46.9	5.5	3.8	37.2	38.1
케이씨텍	1,348	2.1	-3.0	71.8	10.5	8.0	150.9	30.9	2.1	1.7	22.1	23.3
와이씨	962	3.4	28.2	-19.0	30.1	23.7	65.6	27.2	2.4	2.2	8.3	9.6
디아이	884	28.3	38.0	46.4	17.9	14.6	871.4	22.6	4.1	3.3	26.4	25.8
GST	792	-3.0	-5.7	49.1	12.4	10.2	40.9	21.5	2.2	1.9	19.5	20.2
미코	604	-7.2	13.6	35.0	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	588	-10.1	28.1	52.5	28.7	11.0	흑전	160.7	3.7	2.8	14.4	29.8
에프에스티	553	3.7	28.4	-16.6	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	540	-1.2	1.5	75.7	8.4	7.8	65.3	7.3	1.3	1.1	18.1	15.5
인텍플러스	520	23.5	47.9	209.3	100.2	14.9	흑전	573.4	9.8	5.9	10.7	52.1
네오셈	495	3.6	27.1	3.0	19.2	14.7	382.0	31.1	3.6	3.0	20.1	22.5
엑시콘	426	26.1	126.0	115.9	16.9	10.9	181.9	54.9	2.0	1.6	12.3	16.3
에스티아이	301	-3.6	-11.3	-36.2	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이티	298	-4.8	1.8	8.3	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	283	-2.4	-3.8	-2.8	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	273	0.5	17.2	-7.8	10.2	7.3	199.6	38.3	1.0	0.9	10.5	13.1
유니테스트	239	7.6	31.1	-16.6	12.2	6.5	흑전	88.4	2.1	1.5	18.7	27.7
오로스테크놀로지	115	-6.3	-13.7	-51.5	165.0	-	흑전	-	1.8	-	1.1	-
제너섬	79	-2.6	26.5	18.2	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
ASML	662,066	-1.8	-0.4	59.3	37.9	27.5	47.4	38.1	21.7	16.3	63.8	64.4
Lam Research	384,969	1.9	-3.2	79.7	54.0	32.7	37.1	63.4	33.4	21.0	66.4	77.3
Applied Material	360,857	-1.5	-16.8	76.9	35.5	24.3	47.8	46.2	13.4	10.2	42.4	46.9
KLA	242,495	5.7	-5.0	52.8	49.4	33.8	23.8	50.1	40.5	24.2	91.0	88.6
Tokyo Electron	159,920	-5.2	-6.0	55.4	31.7	23.2	34.4	36.6	10.0	8.2	34.5	39.1
Canon	155,219	-6.2	6.7	68.5	37.8	30.0	70.7	26.1	20.0	13.2	59.9	55.5
Naura	68,865	-8.5	-7.1	39.0	61.5	42.0	35.9	46.2	10.3	8.4	17.5	20.8
Teradyne	55,818	0.6	-11.5	84.5	39.3	31.0	162.1	26.8	14.3	10.7	43.5	43.9
ASM International	47,317	-0.1	1.8	59.4	35.4	27.0	58.7	31.3	8.2	6.6	25.3	27.2
Advantest	39,445	-1.5	4.6	-0.4	12.3	11.6	2.2	5.9	1.1	1.1	9.4	9.6
Disco	37,868	-8.2	-10.6	13.1	31.9	26.1	37.1	22.3	8.4	7.0	27.8	27.8
Lasertec	20,048	-4.2	-24.8	11.9	38.4	29.6	-7.9	29.8	11.9	9.5	33.7	35.1
Be Semiconductor	18,549	-0.4	-9.7	47.0	45.3	30.0	163.0	50.8	23.7	17.6	59.5	63.0
Screen Holdings	15,928	-5.0	-0.3	71.0	20.9	16.6	28.0	25.8	4.4	3.8	22.5	24.1
Onto Innovation	13,152	-1.0	-6.8	69.8	33.5	23.5	188.2	42.9	6.3	5.0	17.6	23.4
Kokusai Electric	12,627	-6.9	1.1	51.0	34.1	23.6	88.5	44.5	7.6	6.3	23.0	27.4
Toray Industries	11,998	-3.4	8.6	22.0	18.7	15.7	25.9	19.3	1.0	0.9	5.5	6.3
Asmpt	8,484	-1.4	0.4	104.8	37.3	25.8	97.0	44.7	3.6	3.6	10.2	13.1
Camtek	6,800	7.5	-3.9	37.0	40.3	29.8	255.9	35.3	6.8	5.6	24.9	24.9
Tokyo Seimitsu	4,566	-6.3	-6.7	51.7	21.8	17.5	27.8	24.5	3.3	2.9	16.2	17.6
Cohu	2,401	5.7	-4.0	118.0	53.4	27.5	흑전	94.3	3.2	-	6.8	15.6
Towa	1,066	-4.5	-22.3	2.9	19.1	14.7	89.2	29.8	2.1	1.9	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	5,076	-0.3	3.4	10.5	26.2	22.6	27.6	15.7	5.9	5.0	24.3	23.8
ISC	3,858	5.0	38.4	63.8	43.1	31.9	59.5	35.0	6.2	5.2	15.4	17.7
티씨케이	2,817	5.7	42.4	77.2	26.2	20.0	60.2	31.0	4.6	3.9	19.1	21.1
티에스이	2,616	-0.8	20.1	310.6	18.3	14.1	274.8	29.5	5.0	3.7	31.2	30.1
솔브레인	2,528	-6.2	20.2	24.1	14.9	11.5	115.2	29.8	2.0	1.8	15.0	16.8
한솔케미칼	2,084	-4.9	-10.0	-15.1	12.7	10.5	17.5	20.4	1.7	1.5	14.7	15.4
동진세미캠	2,052	-5.1	-0.7	9.8	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	1,341	-0.2	28.9	66.0	33.4	18.7	656.8	78.4	3.6	3.1	11.5	17.8
코미코	1,289	-1.2	15.4	39.4	21.9	16.3	18.3	33.9	3.9	3.2	19.7	21.9
하나머티리얼즈	987	-5.1	-9.1	15.8	12.6	9.6	104.3	30.7	1.7	1.4	15.1	16.4
에스앤에스텍	854	-2.8	-4.4	-17.1	-	-	-	-	-	-	-	-
레이커머티리얼즈	727	-7.7	-6.7	-25.0	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	651	11.0	69.7	44.8	19.8	14.2	69.1	39.5	3.7	2.9	23.0	23.2
이엔에프테크놀로지	599	-7.3	-1.5	-10.7	9.1	7.0	27.2	29.5	1.2	1.0	13.8	15.5
에프에스티	553	3.7	28.4	-16.6	-	-	-	-	-	-	-	-
윌덱스	487	-1.3	2.1	36.9	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머티리얼즈	403	-3.0	2.1	3.6	6.8	5.4	22.8	25.6	0.7	0.6	10.9	12.3
메카로	382	0.5	6.9	62.8	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	380	8.9	-0.7	87.3	13.0	8.2	477.9	58.5	2.4	1.9	20.6	26.2
덕산테크피아	244	8.6	20.3	-29.6	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	196	-0.4	-6.7	13.0	7.3	-	5.6	-	1.5	-	24.5	-
와이씨캠	188	-9.2	-2.7	-8.1	23.5	10.1	72.8	132.5	3.6	2.7	15.8	30.2
티이엠씨	184	-5.4	-1.3	9.5	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	139	-7.0	-7.8	-23.3	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	138	-6.7	13.3	-8.8	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	121	-5.2	0.0	-30.4	28.1	11.3	274.3	148.8	1.5	1.3	5.3	12.1
지오엘리먼트	114	3.3	33.6	28.0	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	63	-2.3	13.1	37.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	220,150	-2.4	-1.5	12.0	26.8	24.6	21.9	8.9	5.6	5.4	20.3	20.6
Air Liquide	126,433	0.4	-0.9	17.0	26.1	23.7	17.6	10.3	3.8	3.5	15.1	15.6
Shin Etsu Chemical	73,599	-3.6	-3.4	18.7	19.3	17.0	18.6	13.8	2.4	2.3	12.2	13.5
Air Products and Chemicals	67,088	-2.2	2.2	22.0	22.4	20.9	흑전	7.4	4.5	4.1	20.0	19.8
Sumitomo	55,754	2.5	9.5	34.5	13.3	12.5	9.4	6.3	1.7	1.6	13.3	13.1
BASF N	55,359	1.6	5.8	20.1	17.6	17.6	66.8	0.1	1.4	1.3	9.0	7.3
Hoya	51,797	-1.1	-6.9	1.9	29.8	26.3	8.9	13.2	7.8	7.4	26.3	29.0
Fujifilm Holdings	26,201	-0.2	-11.5	-0.9	14.1	12.4	2.4	13.6	1.0	1.0	7.4	8.0
Entegris	21,199	2.8	-4.0	64.7	35.4	27.6	153.6	28.2	4.7	4.1	12.8	15.2
Merck	20,409	-3.1	-7.2	10.8	16.4	15.7	38.4	4.5	1.9	1.8	11.4	11.4
Resonac Holdings	19,023	-4.0	5.8	138.0	27.5	19.3	252.3	42.4	3.7	3.2	13.7	17.2
DuPont	17,770	-3.9	-7.9	9.1	18.1	16.6	흑전	9.0	1.7	1.6	6.9	7.6
Asahi Kasei	14,108	-0.2	2.1	16.1	13.0	11.6	6.4	11.7	1.0	1.0	8.2	8.6
Toppan Holdings	9,577	1.0	12.4	8.8	18.1	15.8	23.2	15.1	1.1	1.0	5.9	6.8
FormFactor	8,117	2.2	-13.6	86.3	35.8	28.3	318.5	26.5	6.9	6.8	21.2	22.6
AGC	7,790	-2.4	0.1	7.7	14.7	12.1	16.3	21.7	0.8	0.7	5.3	6.3
SUMCO	7,246	-6.0	-8.9	125.0	-75.0	38.7	적지	흑전	2.0	2.0	-2.2	5.1
Tokyo Ohka Kogyo	6,778	-3.9	-9.9	42.6	24.1	19.9	23.7	21.0	3.9	3.5	17.1	18.1
Cabot	4,207	-2.6	-0.6	22.9	12.8	11.7	5.8	9.8	2.6	2.4	20.9	21.0
Micronics Japan	3,062	-8.3	-17.3	69.4	19.8	15.7	93.9	25.9	5.6	4.4	31.0	34.5
Adeka	2,886	-1.5	15.3	17.4	14.9	13.9	9.7	7.4	1.4	1.3	9.4	9.8
Photronics	1,718	5.1	-10.7	-9.0	14.5	14.2	-11.7	2.0	1.7	-	-	-
Fujimi	1,707	-5.3	-18.9	40.2	20.3	17.3	34.1	17.6	2.8	2.6	13.8	14.2
Kanto Denka Kogyo	790	-9.2	-24.5	93.9	14.8	11.5	119.5	29.2	-	-	12.2	-
Japan Electronic Materials	586	-3.7	-4.0	62.0	12.5	11.9	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	2,317	-1.4	12.4	35.3	10.5	10.0	475.0	5.9	3.7	2.7	42.7	31.0
두산테크나	1,436	-9.1	9.9	39.7	40.7	16.3	2,234.4	150.6	3.1	2.6	7.8	17.3
가온칩스	499	-5.4	-11.7	-18.6	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	497	-7.9	37.4	38.1	14.3	9.4	109.3	51.9	3.2	2.4	24.7	28.6
한솔아이원스	376	2.5	46.7	11.5	11.2	7.9	20.5	42.4	-	-	-	-
에이디테크놀로지	314	-8.6	-19.5	-31.2	44.2	12.5	96.6	253.4	2.1	1.8	5.1	16.2
사피엔반도체	289	23.9	22.4	-8.1	213.7	17.7	흑전	1,105.7	19.8	9.4	9.8	71.7
네패스아크	288	-10.1	-4.6	39.1	16.1	9.3	424.0	74.0	1.5	1.3	10.0	15.3
한양디지텍	286	-8.9	-0.9	-13.0	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	271	-11.5	3.3	-7.0	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	222	-9.9	-13.7	-41.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	220	-4.1	12.4	-29.6	36.7	23.9	흑전	53.3	3.6	3.1	10.3	14.0
켈리타스반도체	121	-6.4	6.9	-43.3	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	80	-3.2	15.6	-47.7	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 9. 서버/데이터센터 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	5,551,676	5.9	8.7	23.5	24.8	14.6	89.5	69.9	17.6	9.7	93.1	80.8
Broadcom	1,702,714	-3.0	-14.4	3.4	30.9	18.6	142.9	66.0	15.6	10.0	55.6	60.1
AMD	779,621	2.6	-7.9	123.0	62.3	30.6	189.5	103.2	10.7	8.3	17.0	27.2
Dell	338,669	14.9	12.2	316.4	20.9	17.9	189.1	16.5	130.0	35.6	989.0	220.8
Marvell	196,031	3.2	2.3	163.1	53.3	33.5	36.5	59.2	10.9	9.0	17.9	26.7
HP	69,028	-0.6	-0.7	116.5	14.0	11.7	흑전	19.6	2.5	2.2	19.0	20.6
Wiiwynn	45,046	6.3	23.3	70.6	20.7	14.3	39.1	44.7	8.6	6.2	46.1	49.8
Quanta Computer	41,977	3.8	14.8	26.8	13.0	11.0	40.2	18.7	5.0	4.3	39.1	41.7
Wistron	19,834	11.2	1.5	31.6	12.3	8.5	91.6	44.1	2.8	2.2	22.4	26.9
Inventec	7,628	4.0	2.3	57.3	19.5	15.6	43.8	24.7	3.1	2.9	16.2	19.4
Foxconn	2,923	2.7	17.1	6.3	16.7	17.2	70.2	-3.1	0.6	0.5	5.2	4.6
Inspur	759	1.3	-9.8	-20.7	-	243.3	-	-	2.4	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	4,669,700	0.1	3.4	17.7	36.2	33.4	18.6	8.1	42.1	30.5	134.3	107.5
Mediatek	223,058	10.8	14.2	208.7	64.4	31.4	3.8	105.4	16.2	12.6	26.6	44.9
Qualcomm	177,177	2.8	3.7	-1.4	16.0	16.8	109.9	-4.3	6.9	6.7	47.7	36.8
Xiaomi	93,495	2.2	1.7	-27.6	24.4	18.9	-31.3	28.9	2.0	1.8	10.4	11.6
Skyworks	11,138	12.5	10.8	16.7	14.7	14.9	63.9	-1.5	2.0	2.0	10.1	10.2
Qorvo	9,073	8.6	8.2	21.7	13.5	12.9	110.3	4.3	2.4	2.1	15.8	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

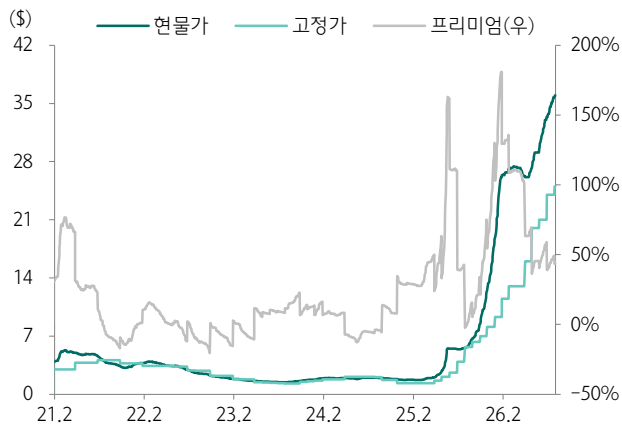
표 11. PC 관련 주요 업체

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	51,264	8.1	28.8	249.9	17.1	10.3	57.7	65.7	5.3	3.8	39.4	41.2
Asustek	23,982	6.2	27.2	87.0	15.1	14.3	14.3	5.3	2.6	2.5	18.5	17.3
Gigabyte	7,618	3.4	8.7	44.7	11.4	10.1	84.4	12.5	3.4	3.0	31.3	29.9
Compal	5,775	4.8	12.4	36.8	19.2	14.9	57.5	29.4	1.3	1.3	6.6	8.6
Acer	3,139	6.0	12.6	23.9	19.5	17.6	33.9	11.1	1.3	1.1	5.9	6.1

자료: Quatinwise, 하나증권

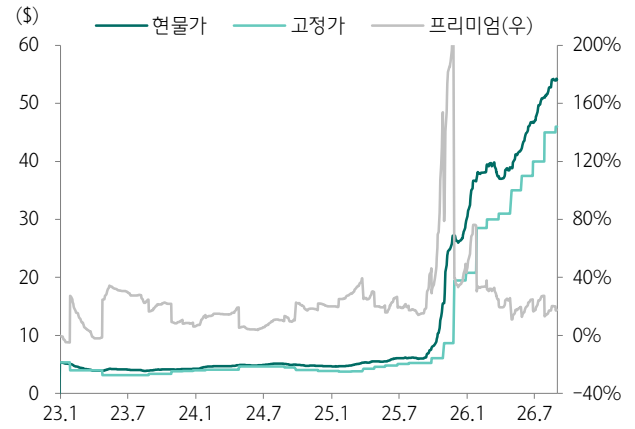
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



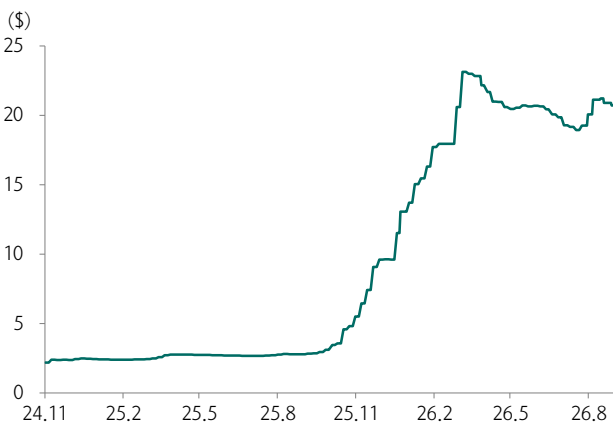
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



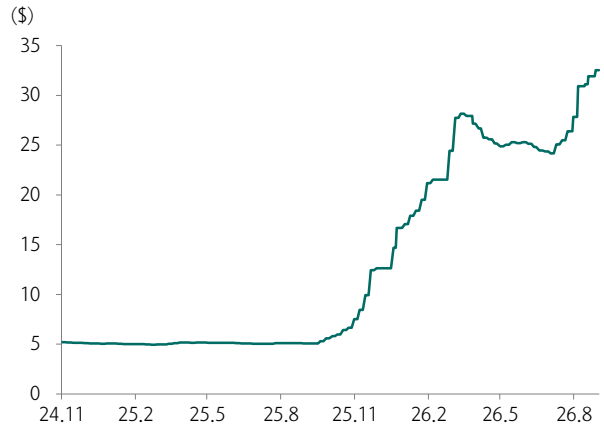
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



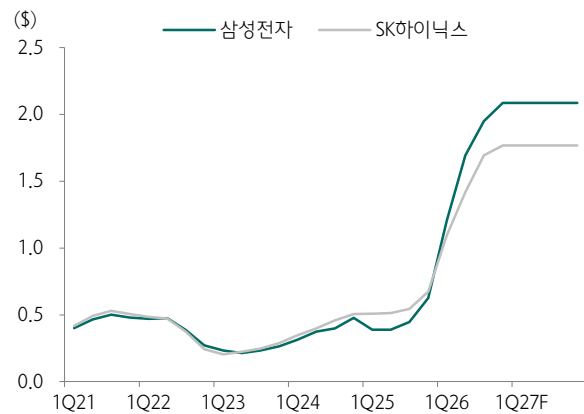
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



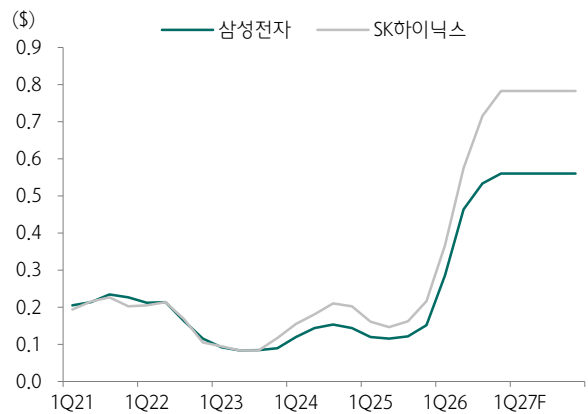
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

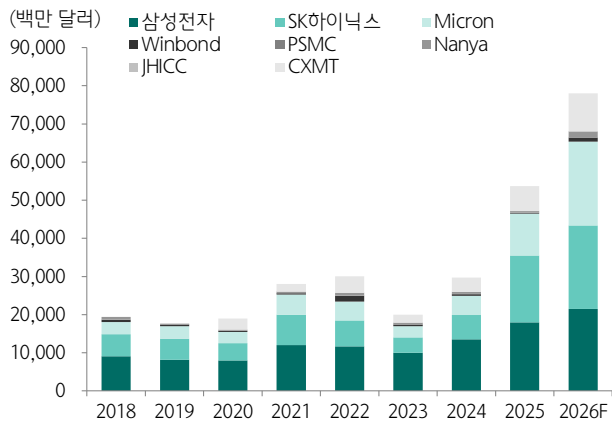
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

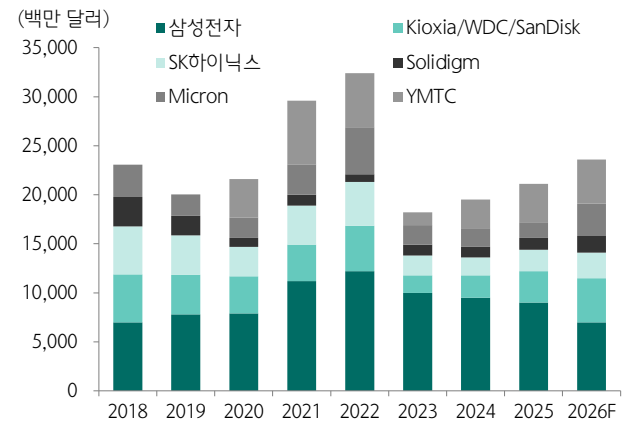
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



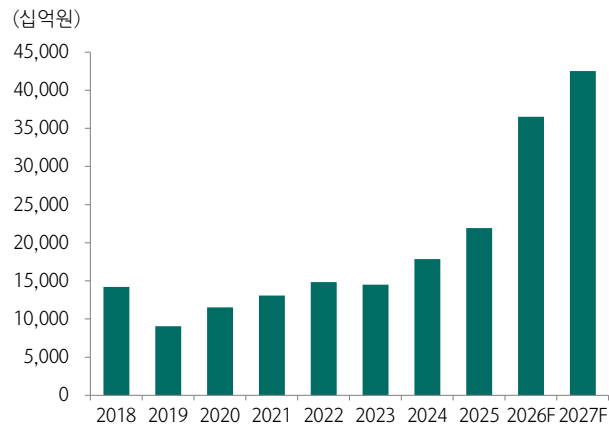
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



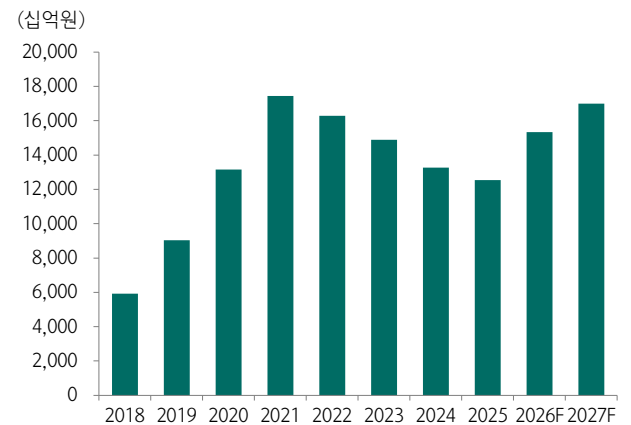
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



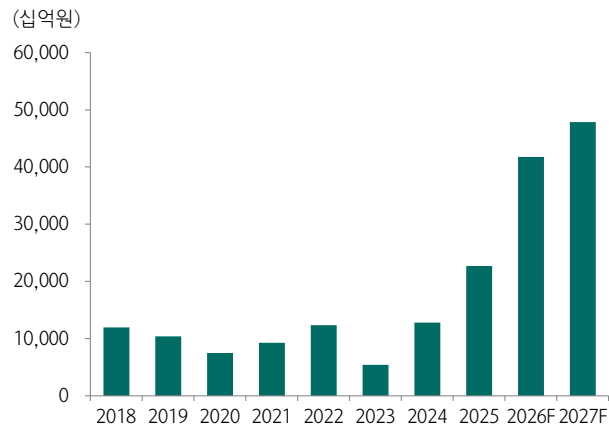
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



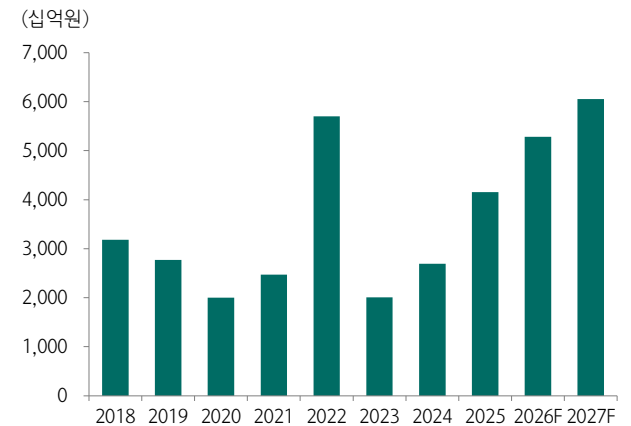
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

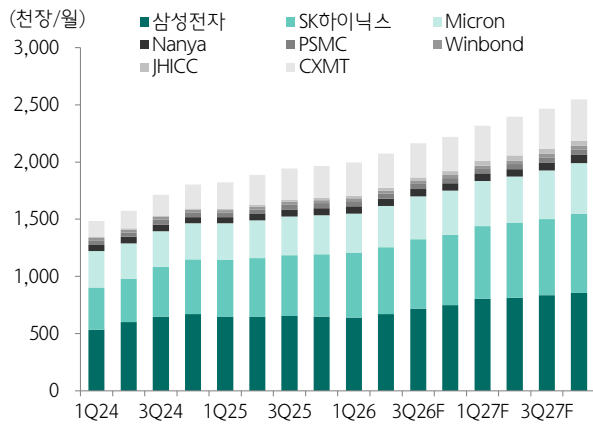
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

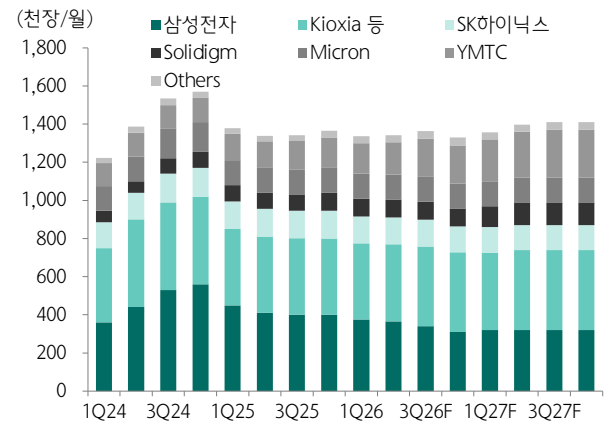
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

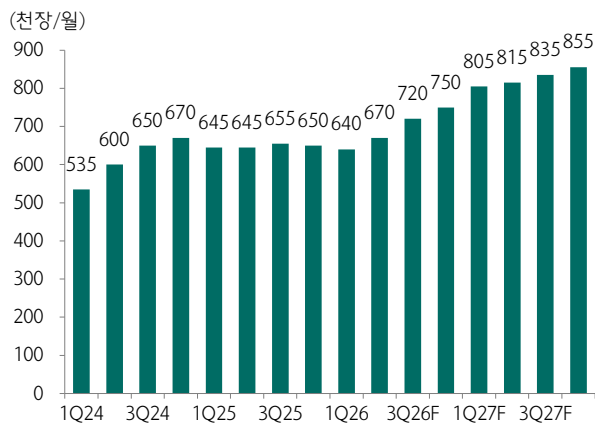
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

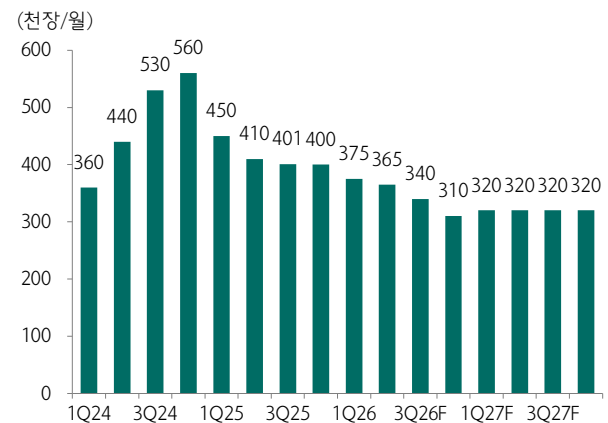
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



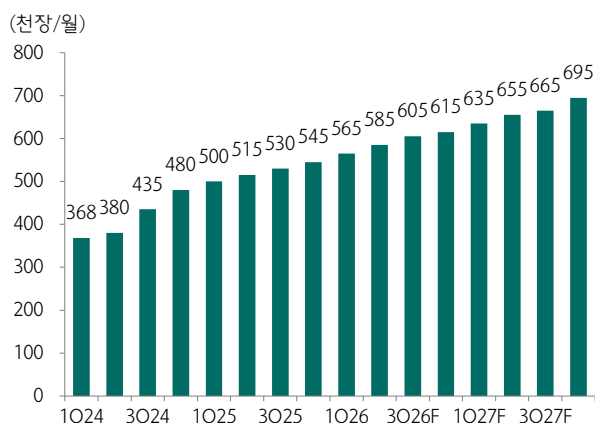
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



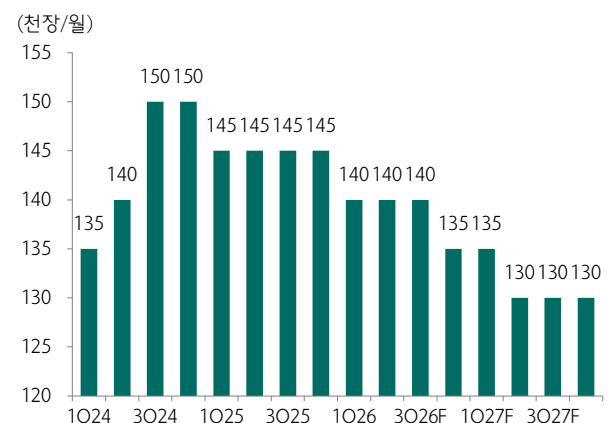
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

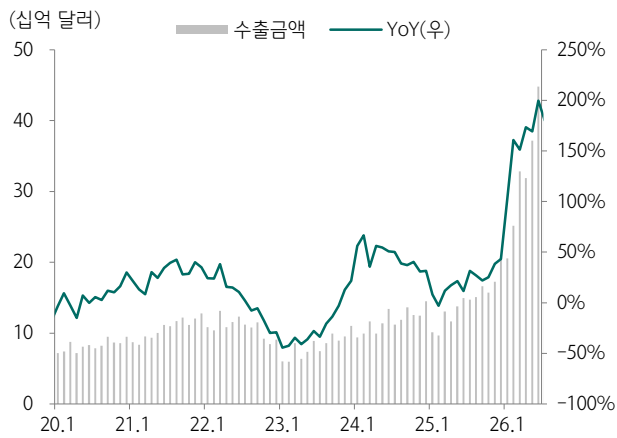
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

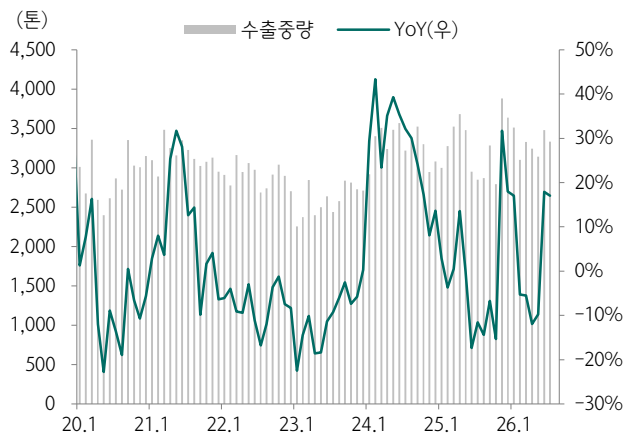
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



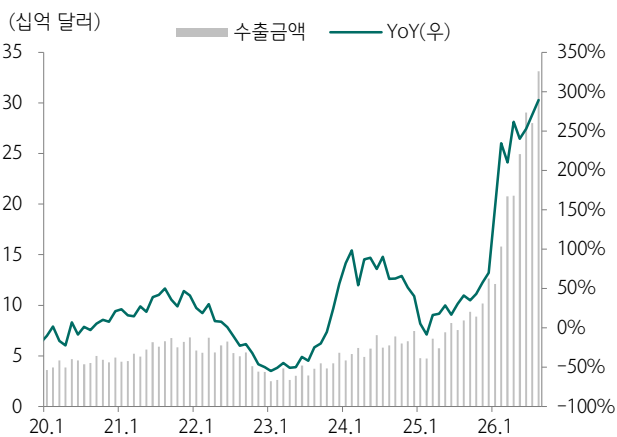
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



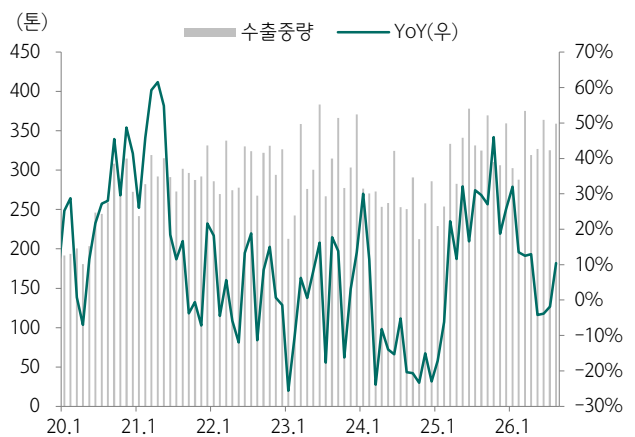
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



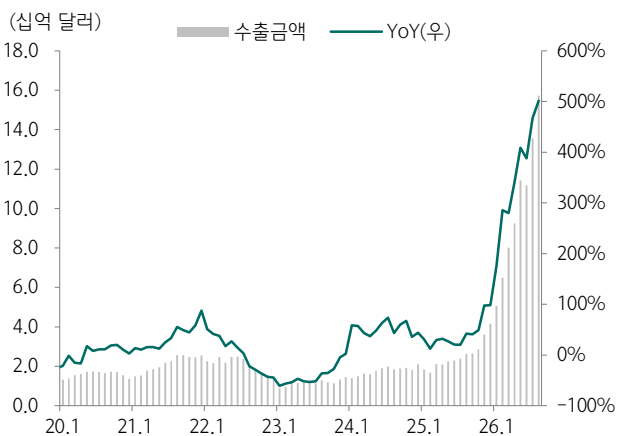
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



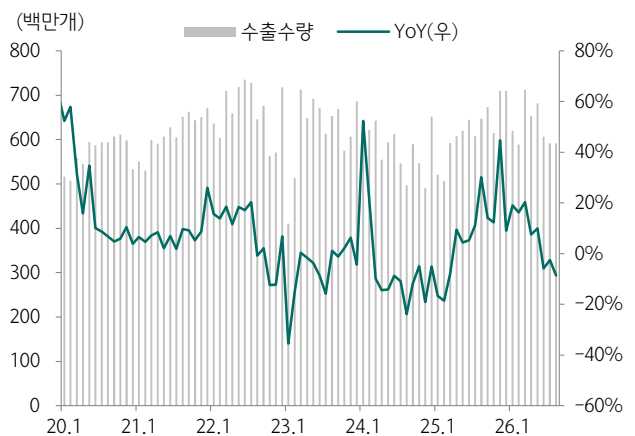
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



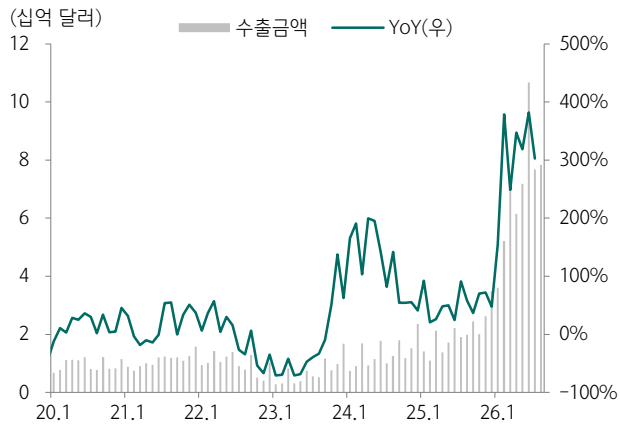
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



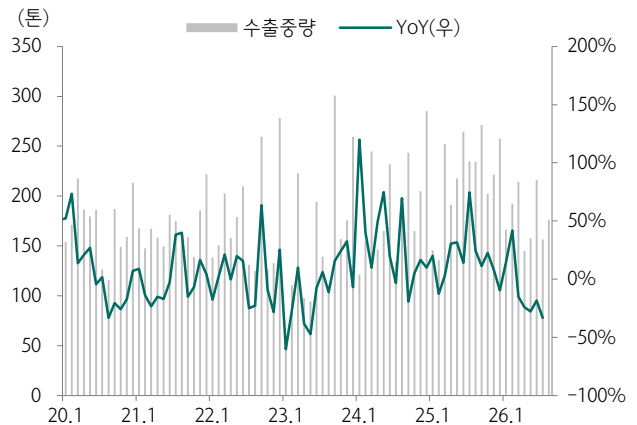
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



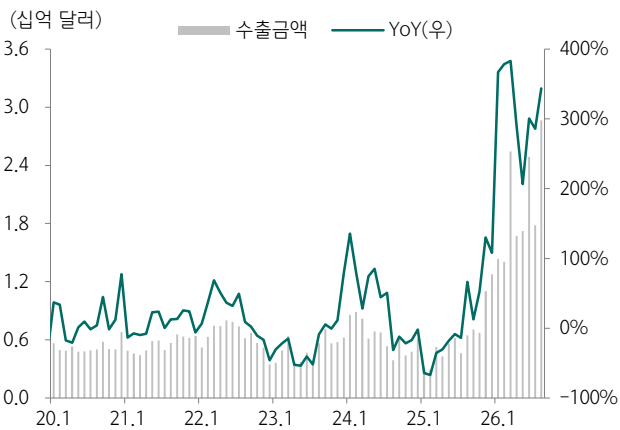
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



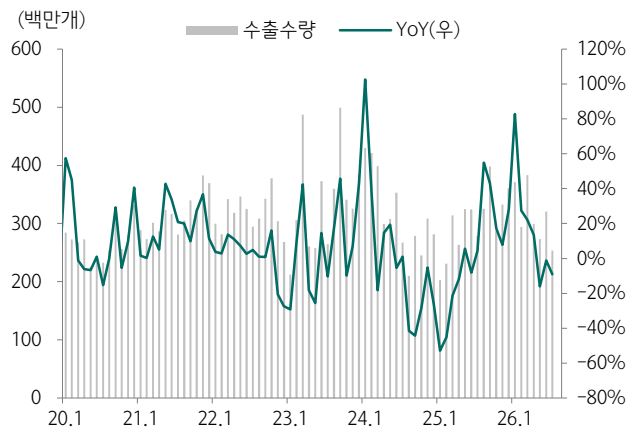
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



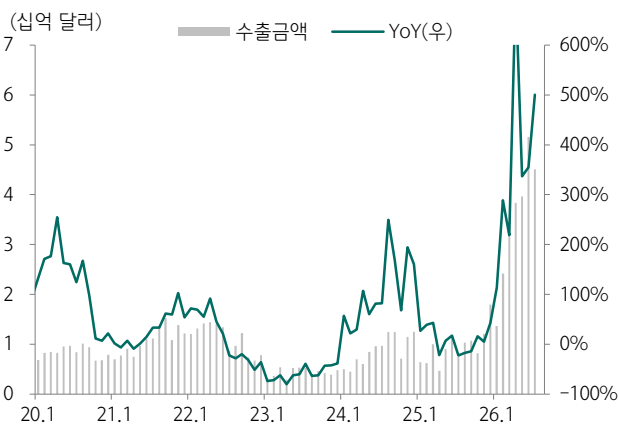
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



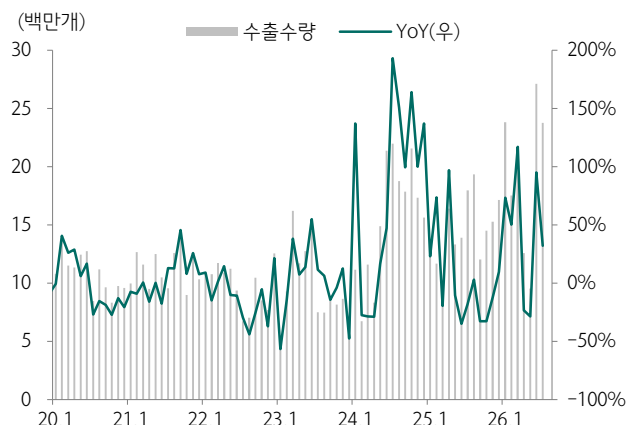
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



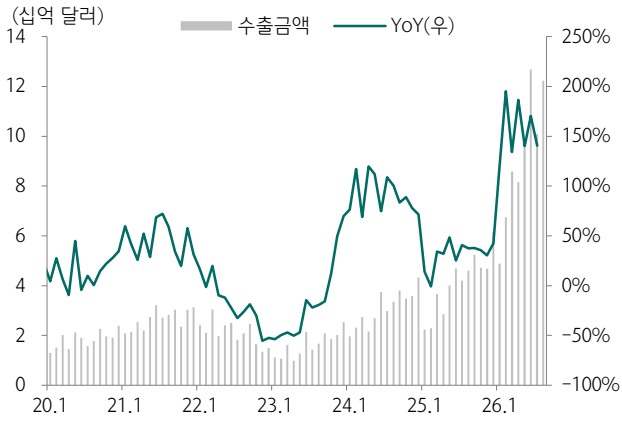
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



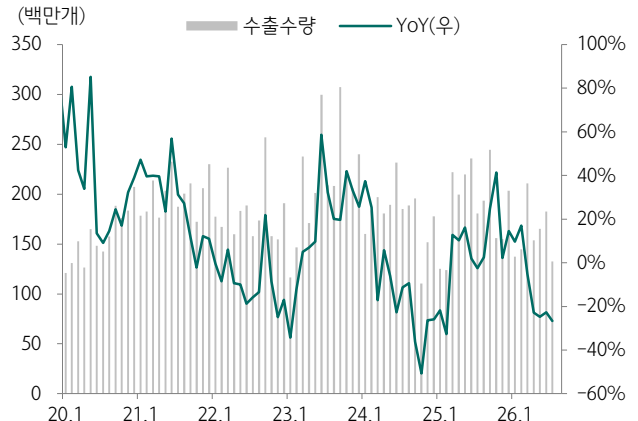
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



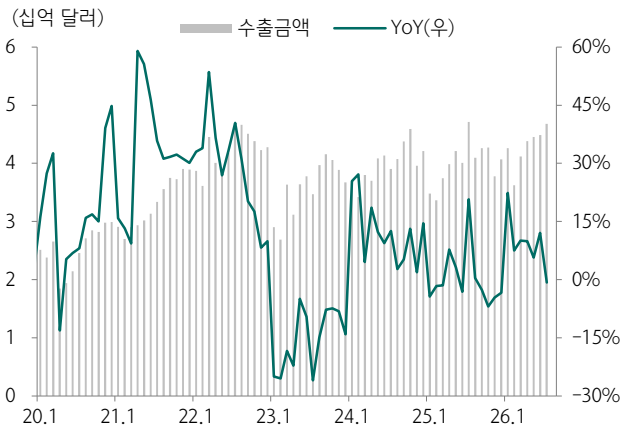
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

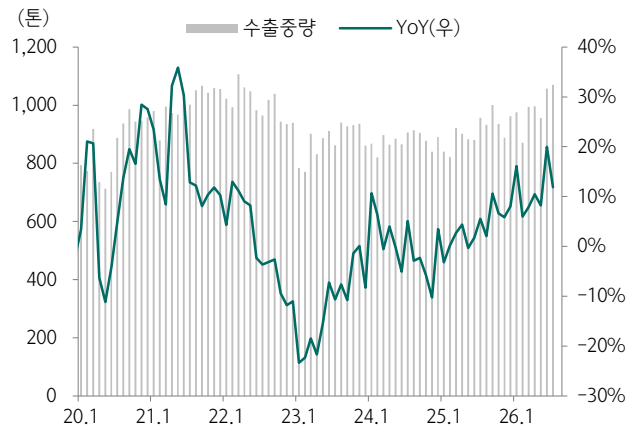
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

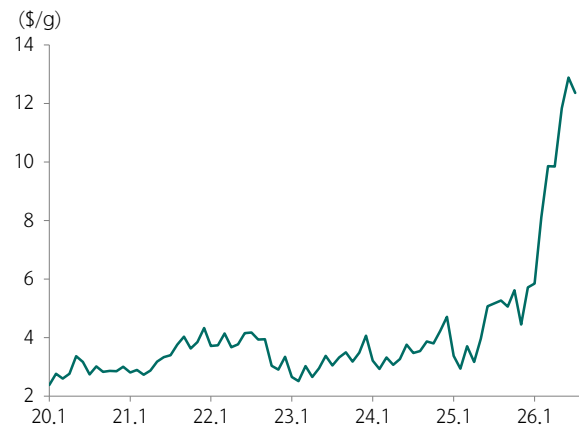
도표 34. 시스템 반도체 수출 중량



자료: KITA, 하나증권

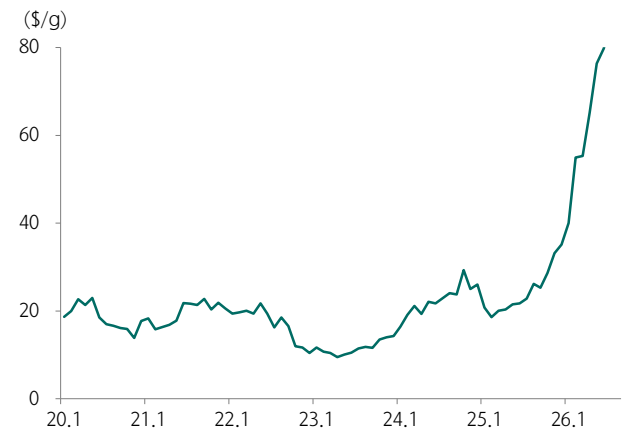
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



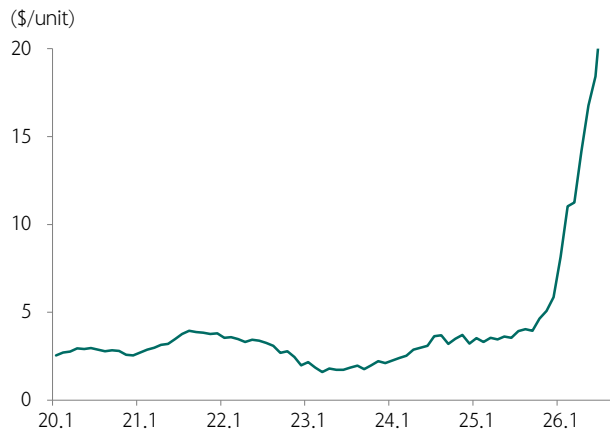
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



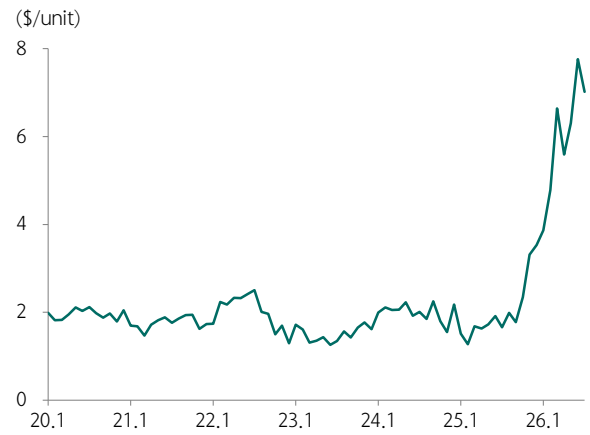
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



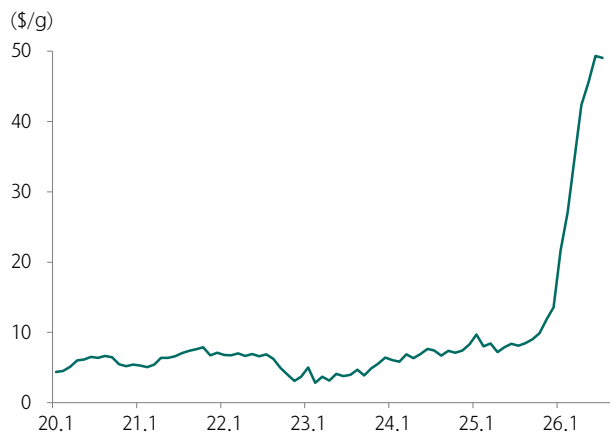
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



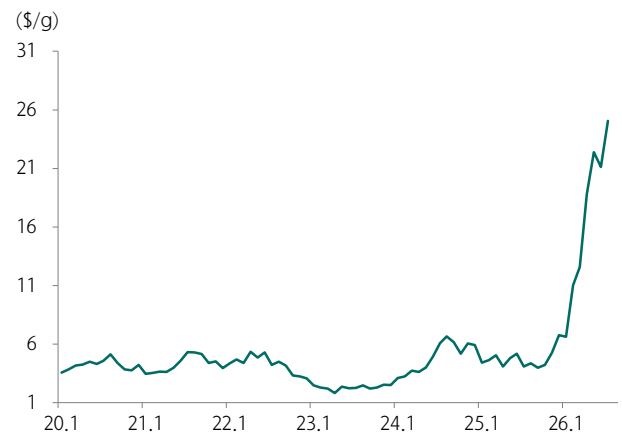
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



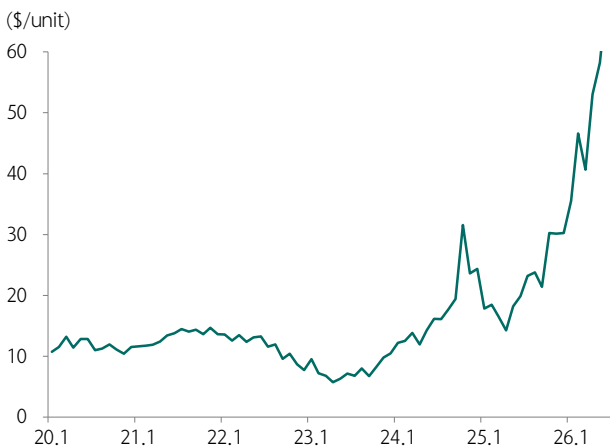
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



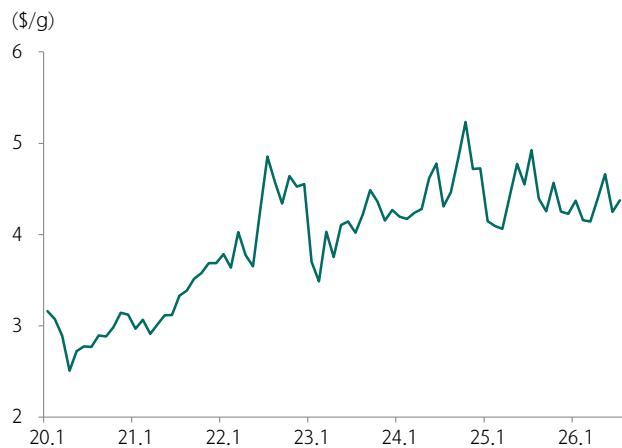
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

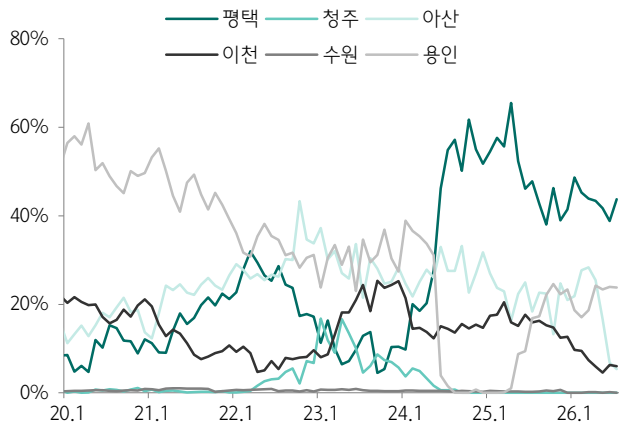
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

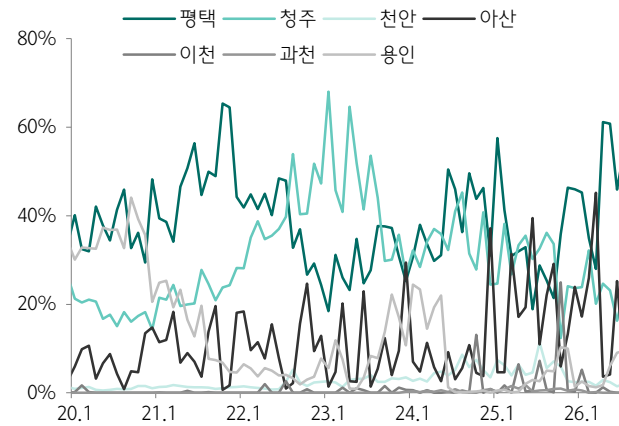
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



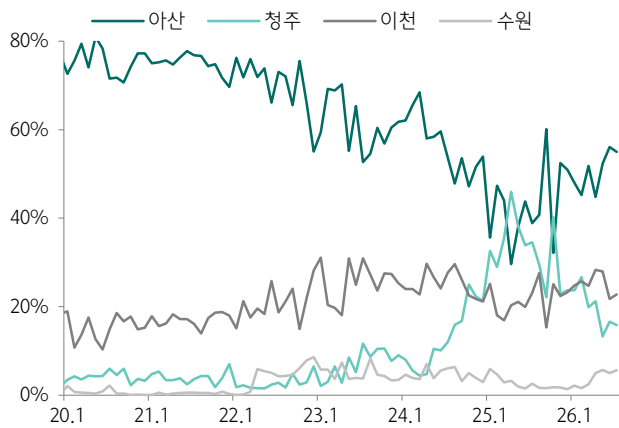
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



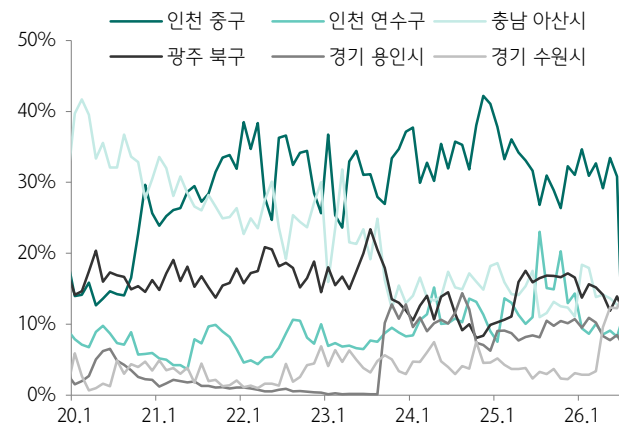
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



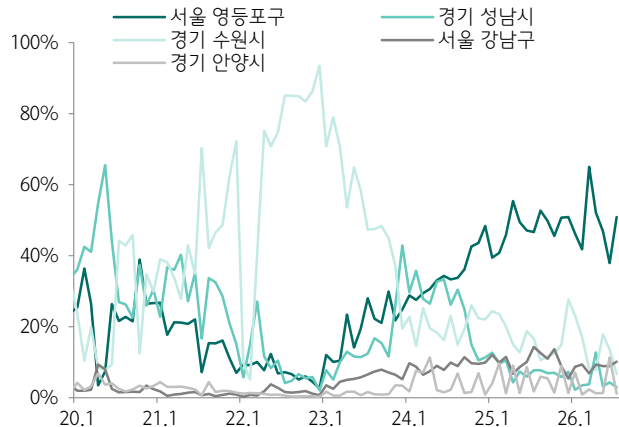
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



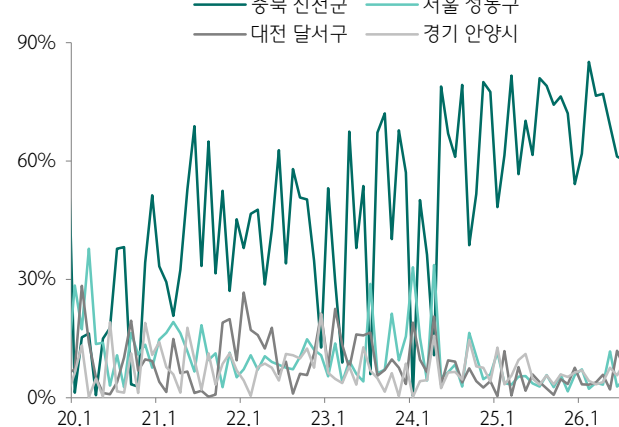
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

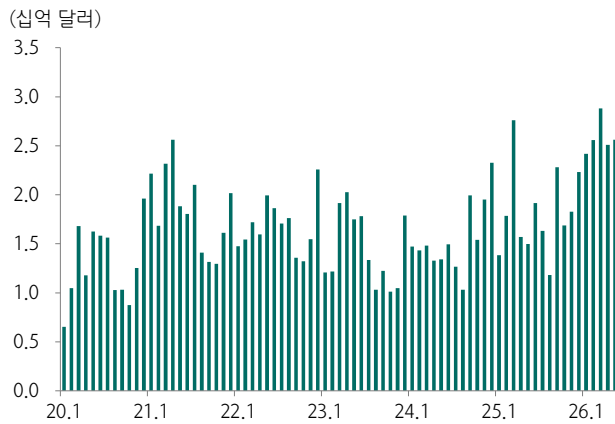
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

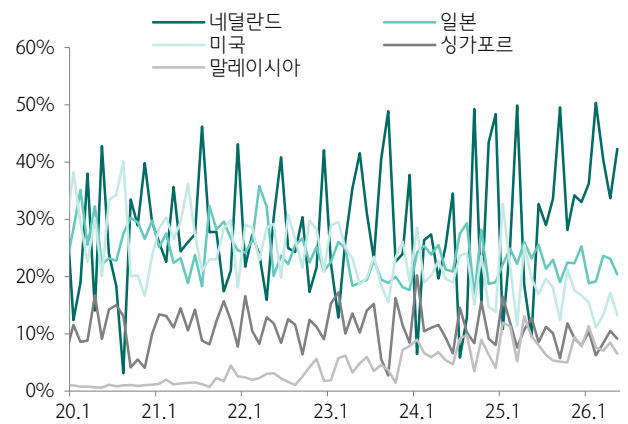
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



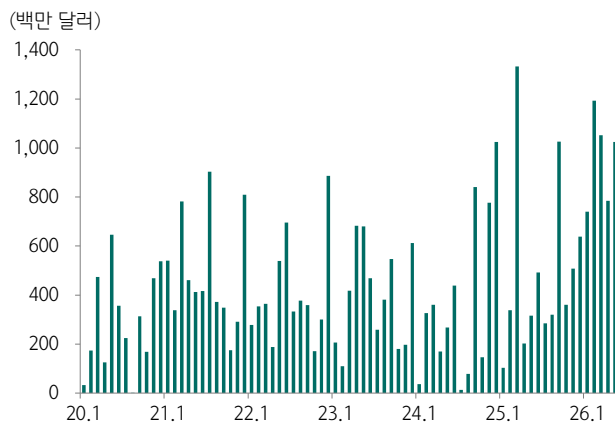
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



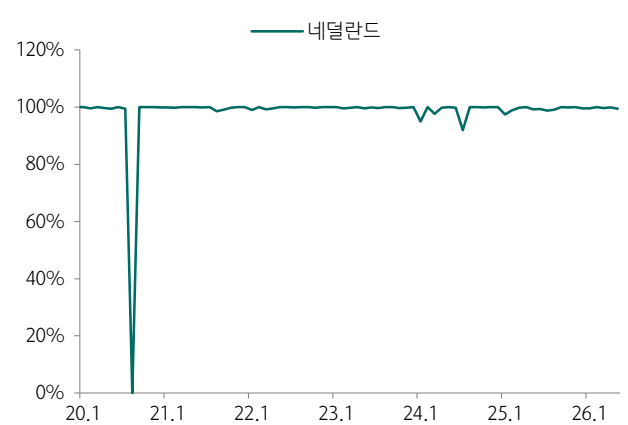
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



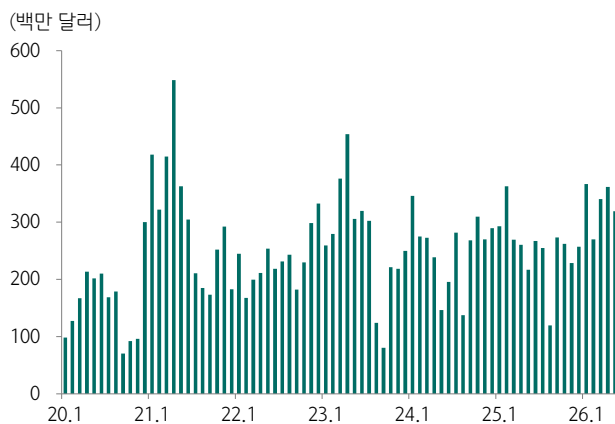
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



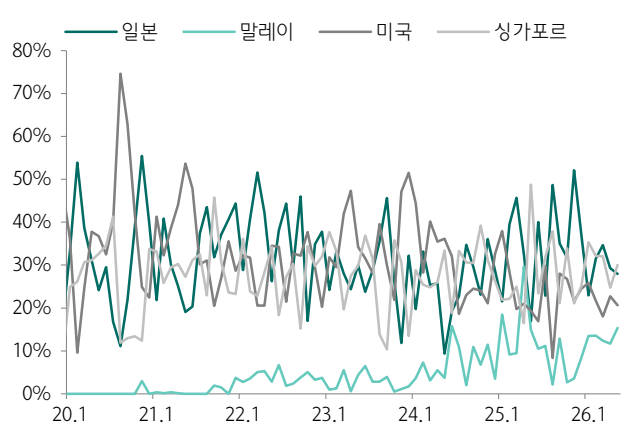
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



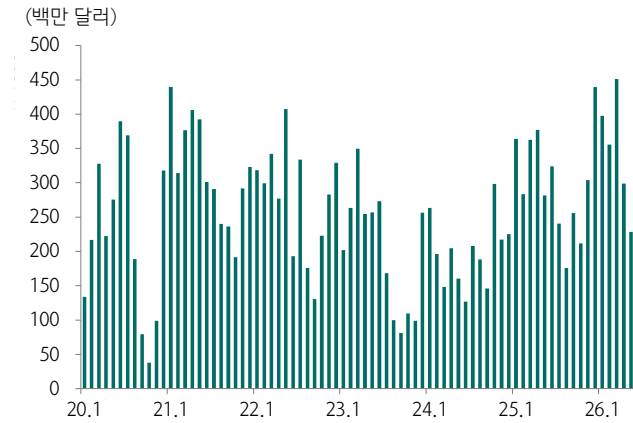
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



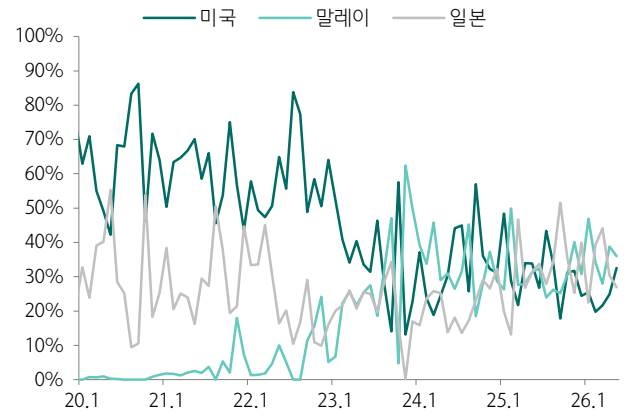
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



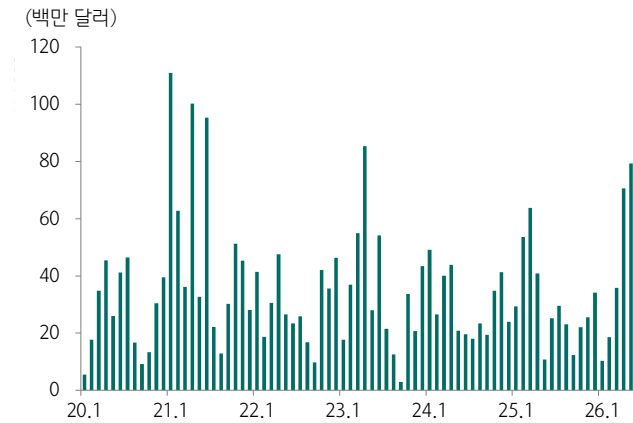
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



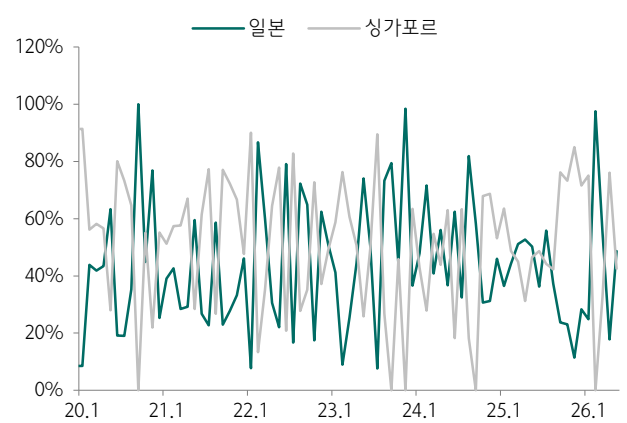
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



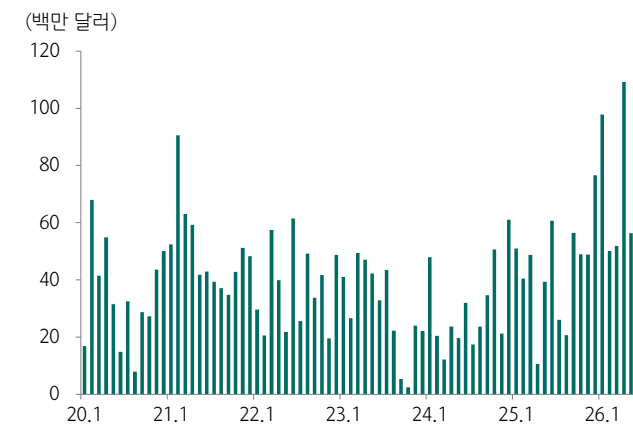
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



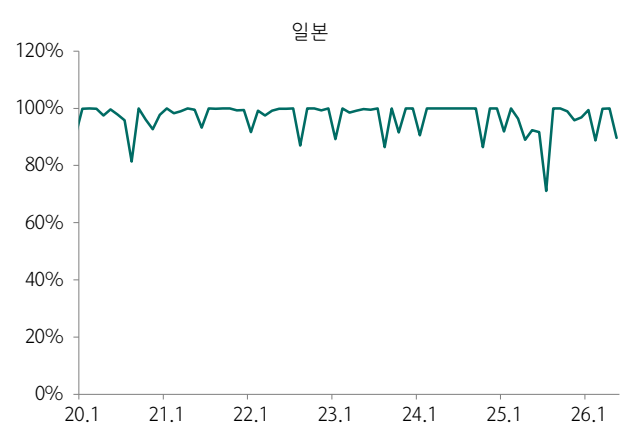
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



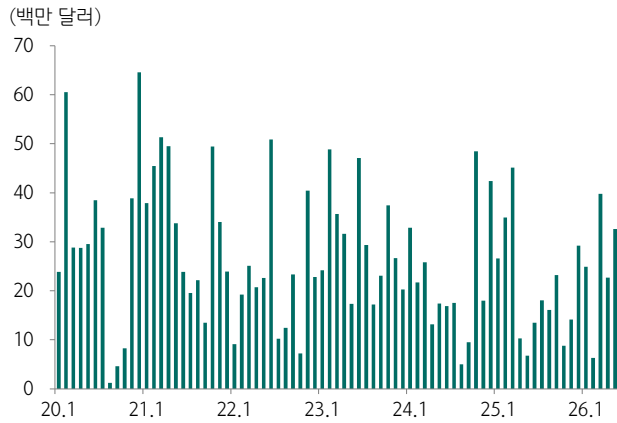
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



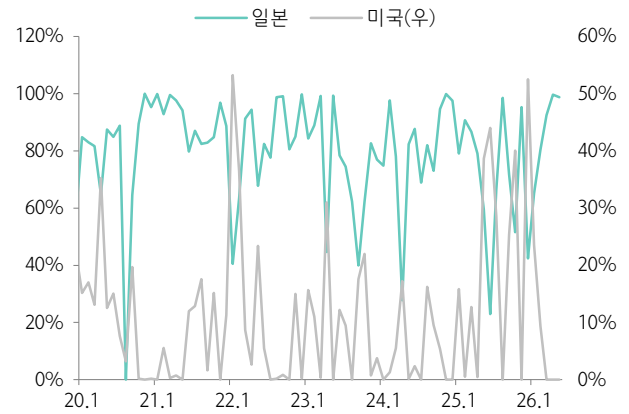
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

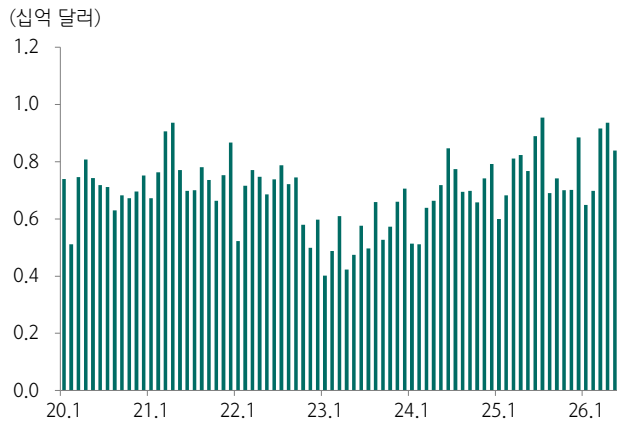
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

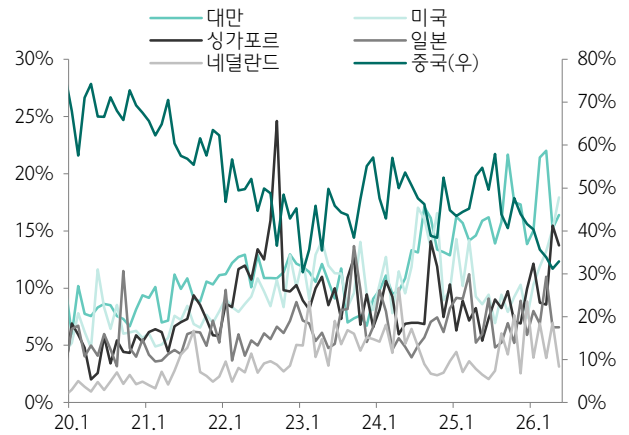
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



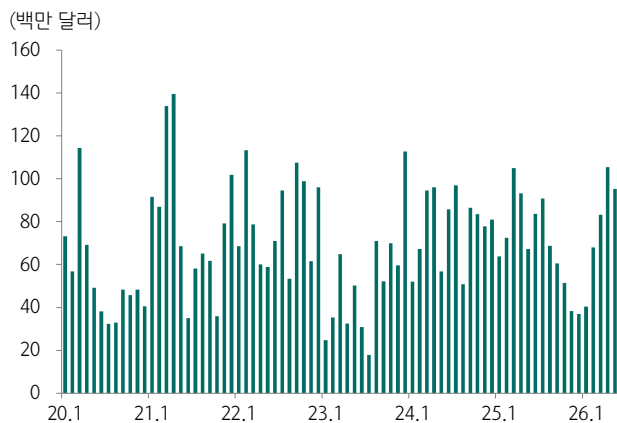
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



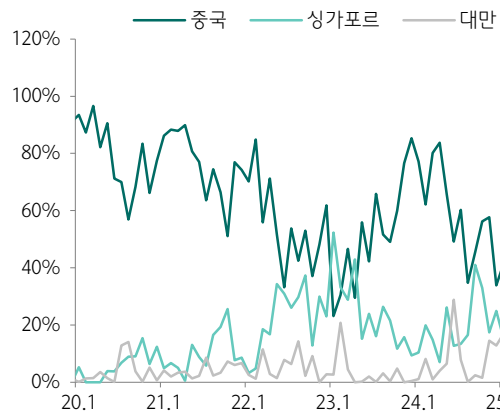
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



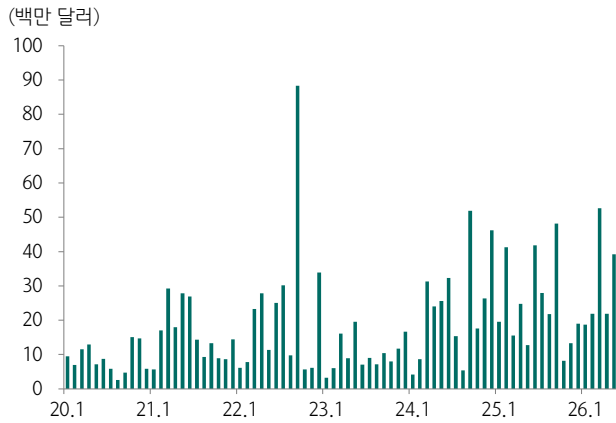
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



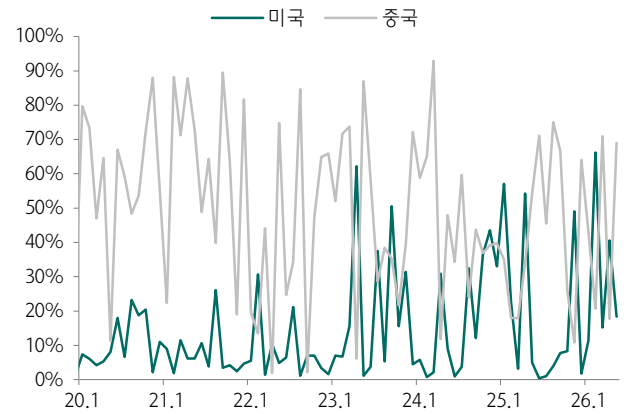
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



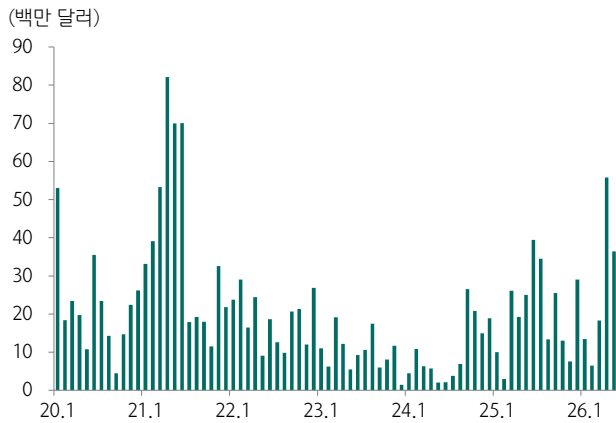
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



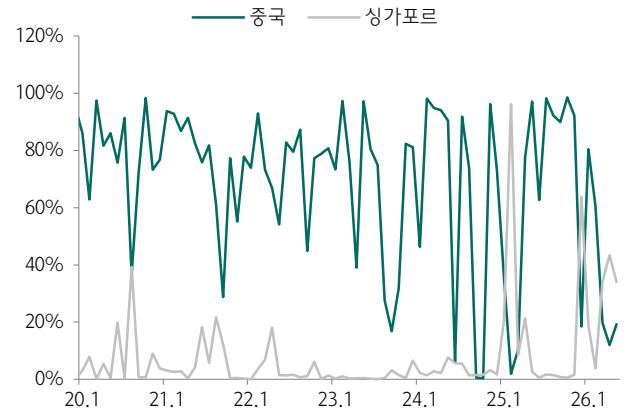
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



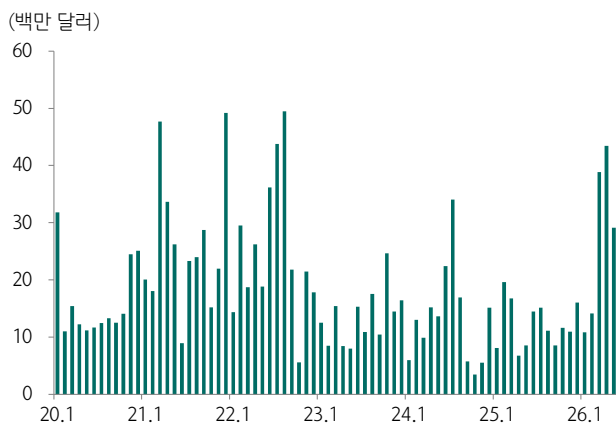
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



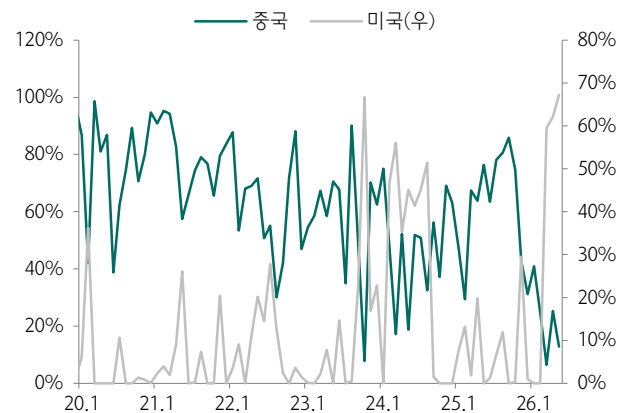
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



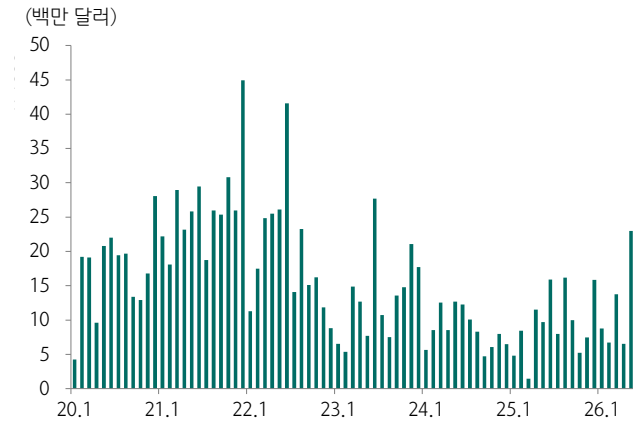
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



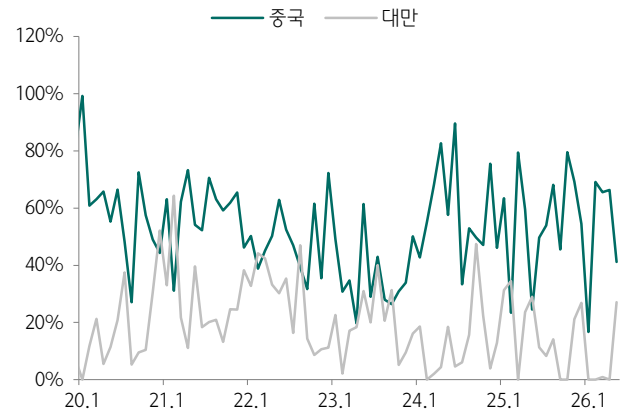
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



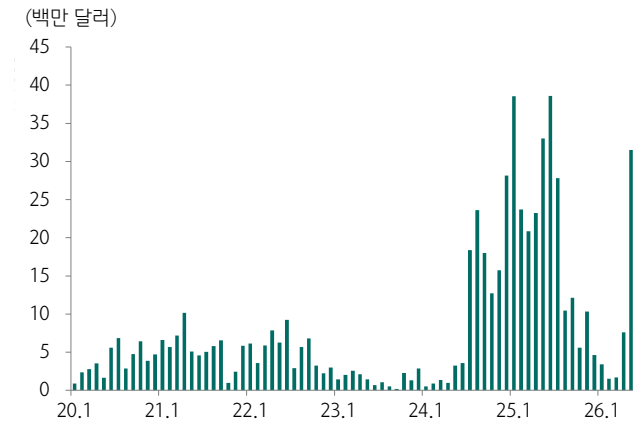
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



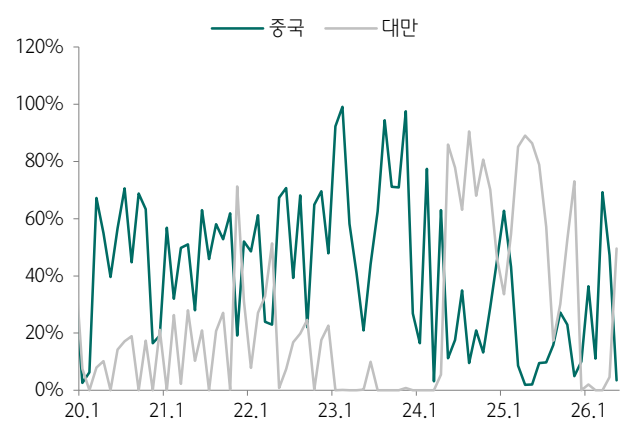
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



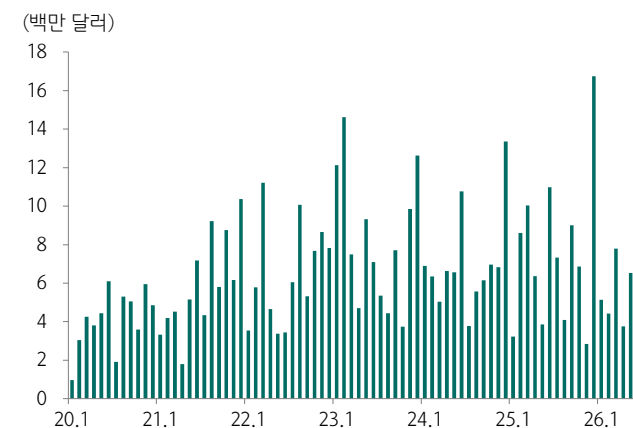
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



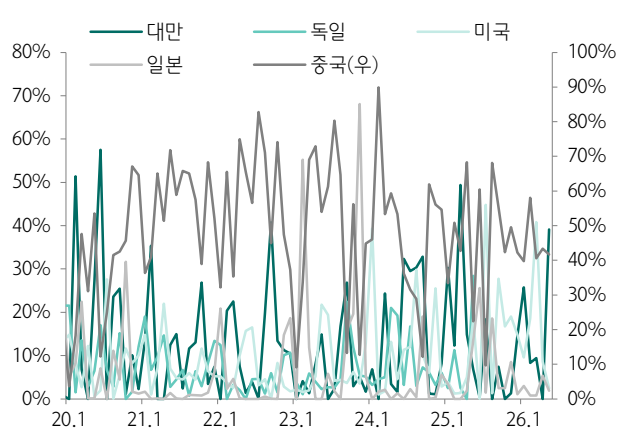
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

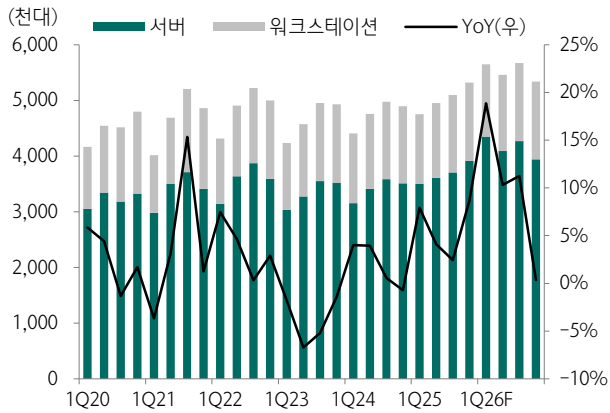
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

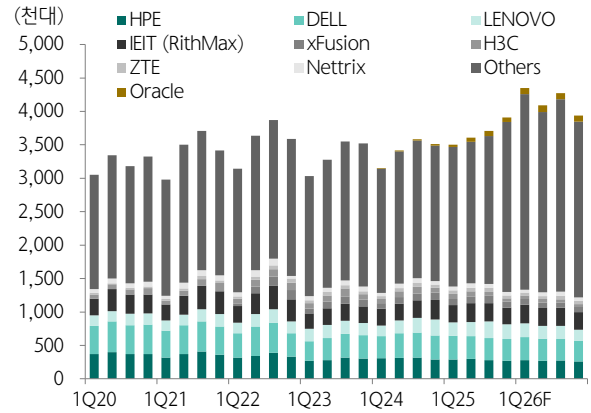
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



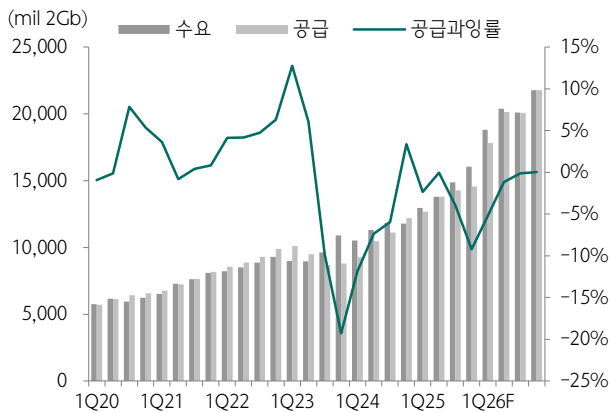
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



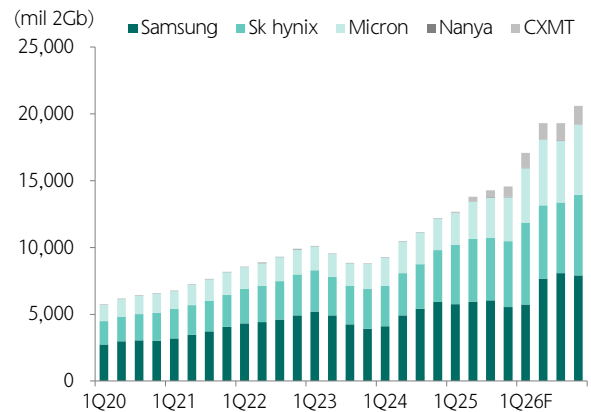
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



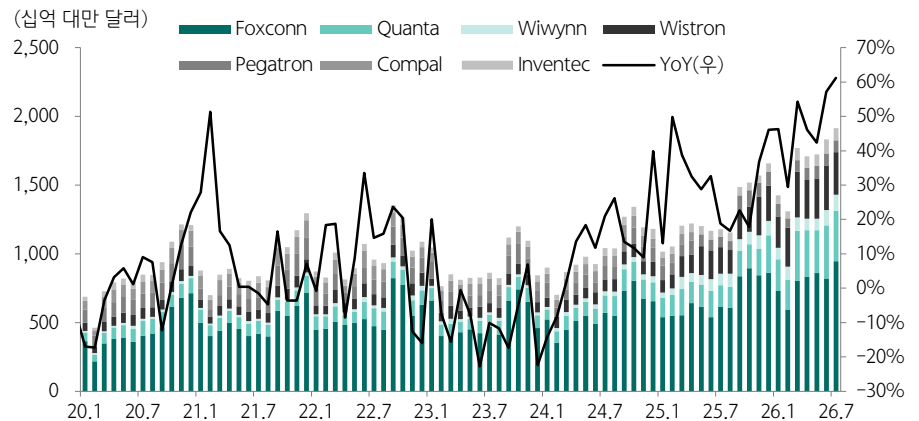
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

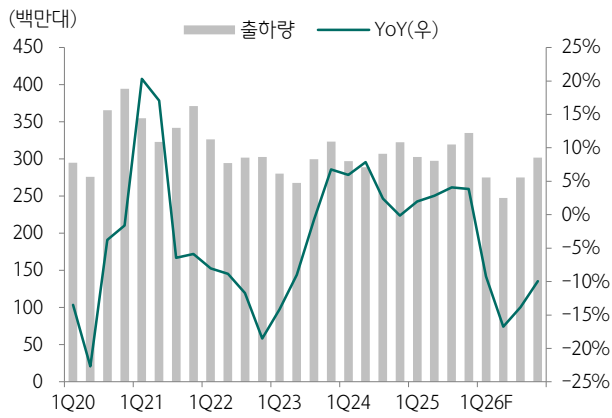
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

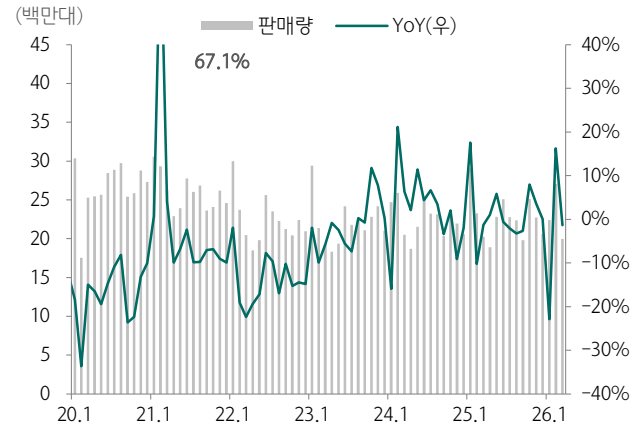
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



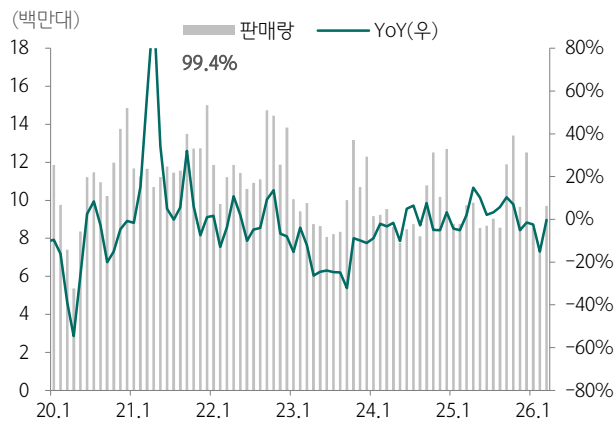
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 일별 판매량 추이



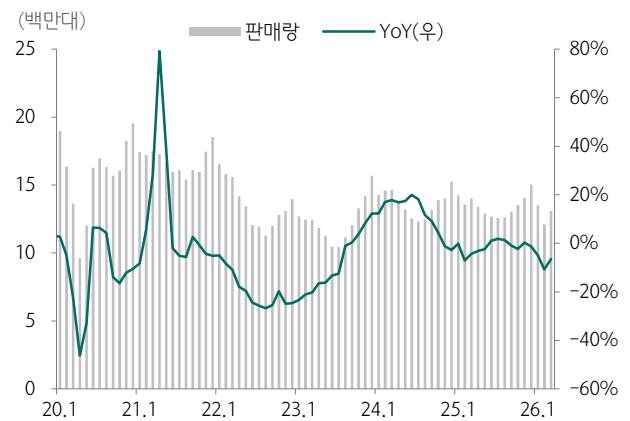
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 일별 판매량 추이



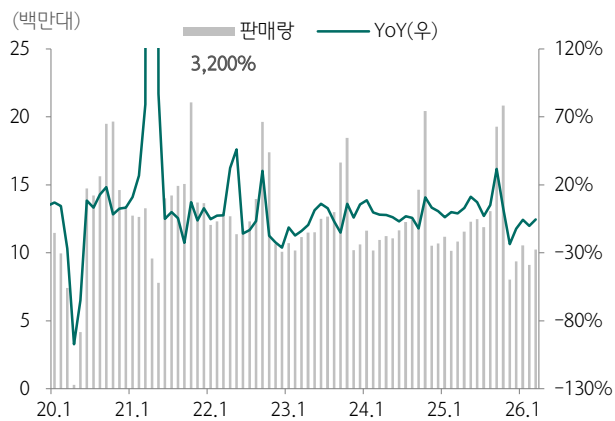
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 일별 판매량 추이



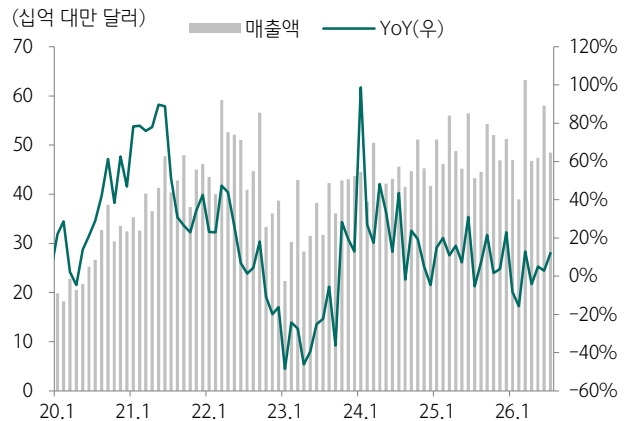
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 일별 스마트폰 일별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

도표 89. Mediatek 일별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

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

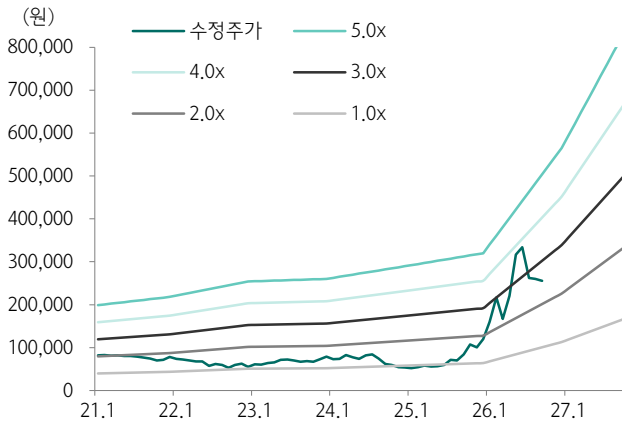
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

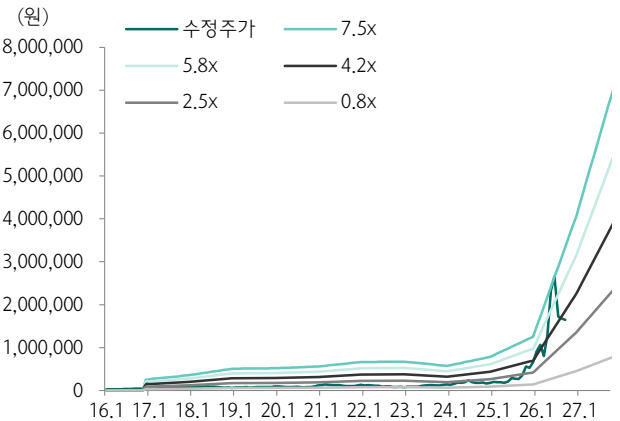
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

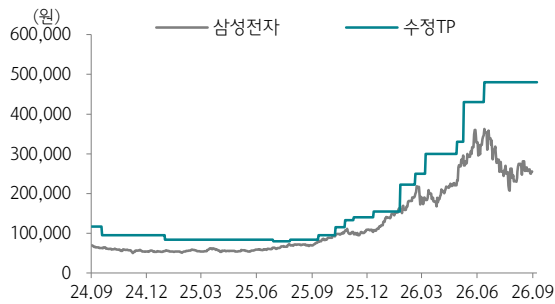
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

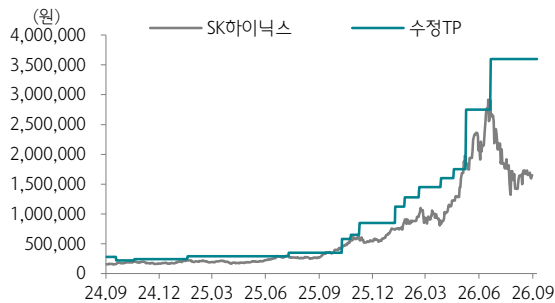
삼성전자



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

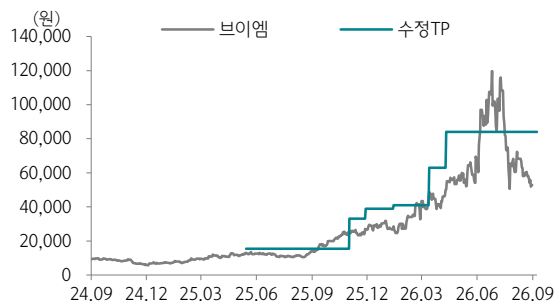
SK하이닉스



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

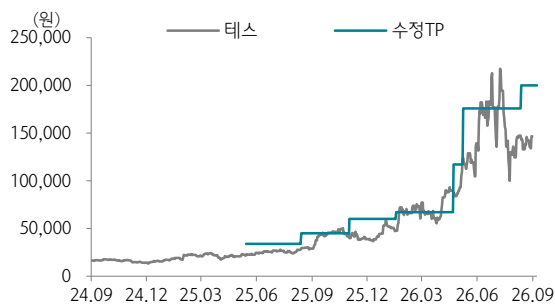
브이엠



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

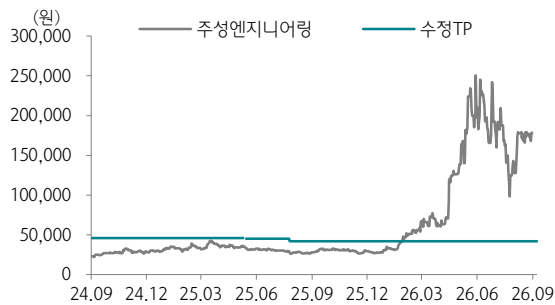
테스



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

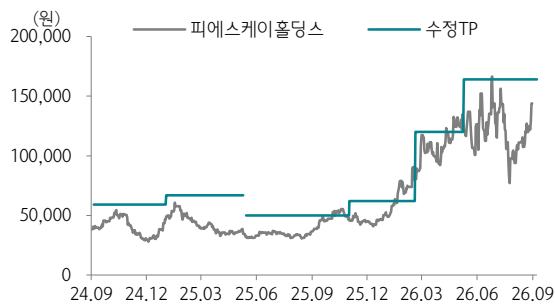
주성엔지니어링



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

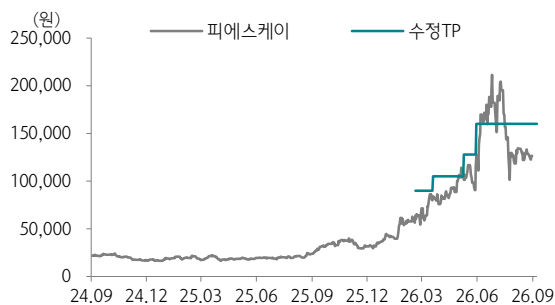
피에스케이홀딩스



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

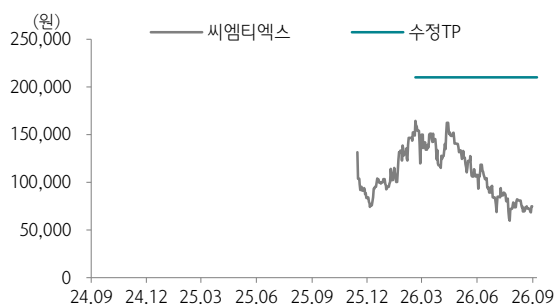
피에스케이



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

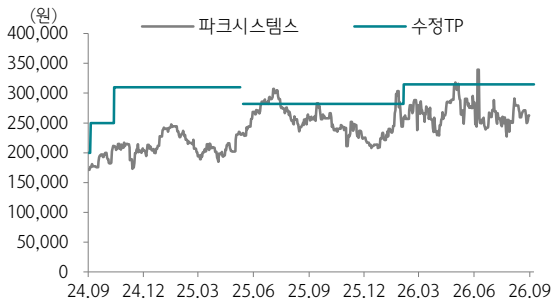
씨엠티엑스



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

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파크시스템스



날짜	투자이전	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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원익머트리얼즈



날짜	투자이전	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 9월 7일 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 9월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 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 투자이전 비율공시

- 투자이전의 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	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 04일