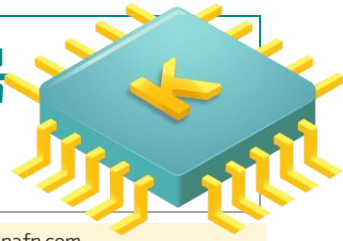


메모리 업체들의 이익 전망보다 가격에 주목

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.9.14

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 박규연 gyuyeonpark@hanafn.com



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 아직도 전년 동월 대비 견조한 수출 데이터

- 9월 10일까지 영업일 평균 메모리 반도체 수출금액은 전년 동월 대비 206% 증가한 13.0억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년 동월 대비 419% 증가한 6.3억 달러, NAND는 181% 증가한 0.9억 달러를 기록했다. MCP와 SSD는 각각 148%, 28% 증가한 5.9억 달러와 0.6억 달러를 달성했다. 전년 동월 대비 메모리 전 품목의 수출금액이 증가한 가운데, DRAM과 NAND, MCP가 세 자릿수 증가율을 기록하며 견조한 수출 흐름을 이어갔다.
- 코스피 지수는 3.3% 상승하며 4주 만에 반등했다. SK하이닉스 주가는 10% 상승해 지수 대비 아웃퍼폼한 반면, 삼성전자는 1.6% 상승에 그쳐 지수를 하회했다. 지속 언급하고 있는 것처럼 SK하이닉스의 주가가 상대적으로 견조한 이유는 자사주 매입에 의한 주식 수급 때문으로 풀이된다. SK하이닉스의 1개월간 주가 상승폭은 27.2%에 달하고, 삼성전자는 8%에 그치고 있다. 삼성전자의 펀더멘털이 열위에 있지는 않기 때문에 수급 차원에서의 주가 차별화로 추정된다. 글로벌 메모리 업체들의 주가는 전반적으로 부진했다. 지난주 유일하게 9% 상승했던 Micron은 4%의 주가 조정을 겪었다.
- 코스닥 지수는 0.9% 상승하며 한 주 만에 반등에 성공했다. 다만, 여전히 연초 이후 주가 상승폭은 코스피 64%, 코스닥 -11%로 격차가 크다. 하나증권이 커버하는 업체 중에서는 피에스케이홀딩스가 유일하게 상승 마감했다. 최근 후공정 업체들에 대한 관심이 높은 가운데 HBM, CoWoS 증설의 수혜가 가능한 업체이기 때문에 투자 포인트가 돋보인다. 하나증권 역시 소부장 내 최선호주로 제시하고 있다.

전망 및 전략: 지난주와 동일하게 메모리 및 소부장 비중 확대 유효. 필라델피아 반도체 지수 정기 변경

- 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 7월 말 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.
- 한국 시각 9월 19일에 필라델피아 반도체 지수 정기 변경이 예정되어 있다. SK하이닉스의 ADR은 6개월 동안의 유동성 데이터가 부족해 이번에 편입은 어렵다. 2027년 정기 변경 때에는 편입될 가능성이 농후하다. 현재 구성 종목 중에 시가총액 하위 2~3개 종목 중에 편입되는 업체가 있을 수도 있다.

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	5,513,371	6,910	3.3	8.9	64.0	3,583.1	-2,163.1	-9,910.2	6.7	5.2	1.7	1.3
코스닥	459,545	820.64	0.9	-4.3	-11.3	821.1	-1,085.4	224.5	22.7	17.0	2.8	2.4
삼성전자	1,517,109	259,500	1.6	8.4	116.4	2,943.1	-1,458.2	-4,127.6	5.4	3.8	2.4	1.5
SK하이닉스	1,323,652	1,812,000	10.0	27.2	178.3	799.1	-1,233.1	-5,227.0	5.2	4.1	3.5	1.9
주성엔지니어링	9,715	209,000	17.2	28.7	654.5	223.8	-13.1	-208.7	214.5	83.0	14.5	12.3
피에스케이	3,563	123,000	-2.8	-4.7	233.3	66.7	-76.4	9.4	22.4	18.4	5.2	4.2
피에스케이홀딩스	3,385	157,000	9.0	43.9	239.1	17.0	-9.5	-8.1	24.0	18.0	5.4	4.3
테스	2,778	143,500	-2.3	-1.7	222.1	162.7	-119.2	-42.8	25.4	20.0	5.1	4.1
파크시스템스	1,765	252,000	-4.0	-11.1	20.6	-14.9	13.0	2.0	38.0	29.0	5.8	4.9
브이엠	1,281	48,650	-7.9	-32.8	61.1	-8.7	-20.5	29.4	16.0	10.9	5.1	3.5
씨엠티엑스	698	72,300	-3.3	-12.0	-27.6	-0.3	-1.6	2.0	11.8	8.6	2.9	2.2
원익머트리얼즈	400	31,700	-0.9	-12.9	2.6	-1.2	-0.3	1.5	6.6	5.3	0.7	0.6

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 필라델피아 반도체지수 편입 종목들은 주중 AI 및 데이터센터 커넥티비티 관련주를 중심으로 강세를 보였으나, 주 후반 유가 및 국제금리 급등에 따른 매크로 부담으로 최근 상승폭이 컸던 종목들을 중심으로 차익실현이 나타나며 상승폭을 일부 반납했다.
- AMD와 Intel은 AI 및 데이터센터 수요 기대에 각각 8.1%, 7.5% 상승했으며, Marvell과 Coherent도 커넥티비티 수요 확대 기대가 이어지며 각각 5.6%, 8.3% 상승했다.
- Skyworks와 Qorvo는 합병 절차의 순조로운 진행 및 사업 다각화 기대가 부각되며 각각 19.4%, 13.4% 상승해 주간 상승률 상위권을 기록했다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	5,260,789	-5.2	0.4	17.1	23.5	13.8	89.5	69.9	16.7	9.2	93.1	80.8
TSMC ADR	2,246,988	1.0	2.7	42.6	25.4	19.5	699.6	30.3	9.3	6.7	38.9	37.0
Broadcom	1,728,006	1.1	-13.0	4.6	31.3	18.9	143.0	65.4	15.7	10.1	55.6	60.2
Micron	1,101,452	-4.1	12.3	241.7	13.4	6.3	862.0	112.3	8.4	3.8	75.3	71.9
AMD	842,569	8.1	8.8	141.0	67.4	33.1	189.1	103.9	11.6	8.7	16.6	27.6
ASML ADR	652,317	-1.0	-5.6	58.7	38.3	27.7	59.0	38.0	22.0	16.3	59.7	59.3
Intel	544,045	7.5	5.4	179.0	67.7	48.7	흑전	38.9	4.8	4.3	5.7	8.3
Lam Research	373,169	-3.1	-4.2	74.2	52.4	31.7	37.1	63.5	32.3	20.4	66.4	77.3
Applied Material	362,269	0.4	-13.2	77.6	35.7	24.4	47.8	46.2	13.4	10.3	42.4	46.9
Arm	282,796	5.0	-1.5	142.2	118.8	87.1	163.3	36.4	27.3	21.0	19.8	22.8
Texas Instrument	245,390	4.0	-4.5	54.9	31.7	26.2	55.7	20.9	13.0	11.5	42.3	45.3
KLA	236,015	-2.7	-9.9	48.7	48.1	32.9	23.8	50.1	39.4	23.5	91.0	88.6
Marvell	207,036	5.6	11.2	177.8	56.2	35.2	36.8	59.6	11.5	9.5	17.8	26.7
Qualcomm	191,069	7.8	11.9	6.4	17.3	18.1	109.9	-4.3	7.5	7.2	47.7	36.8
Analogue Devices	183,544	4.6	-1.7	39.7	29.4	22.7	182.1	29.7	5.5	5.2	19.6	24.5
MPS	60,665	0.9	-12.0	36.2	45.0	35.3	113.2	27.6	13.9	11.2	29.6	31.0
Coherent	59,801	8.3	-7.1	65.5	55.9	32.6	흑전	127.6	5.7	5.3	10.9	16.1
NXP Semiconductors	59,667	3.9	0.1	9.0	15.7	13.1	89.5	20.3	4.9	4.2	32.5	32.1
Teradyne	59,366	6.4	0.0	96.2	41.8	32.9	162.1	26.8	15.3	11.4	43.5	43.9
Astera Labs	50,522	-6.2	-6.7	75.1	72.3	45.7	230.3	58.1	25.4	17.8	34.5	40.0
Microchip	40,291	0.0	-8.4	16.5	20.5	16.4	1563.6	25.2	5.9	5.4	27.1	31.3
Credo tech	30,627	-4.5	-34.2	13.3	25.9	17.1	150.4	52.0	8.8	5.9	32.6	33.8
ON Semiconductor	29,642	2.4	-6.1	40.6	23.8	16.8	990.4	41.8	4.1	3.8	15.7	24.5
Globalfoundries	25,764	3.9	-7.6	34.5	24.5	18.4	20.8	33.5	2.1	2.0	8.3	10.8
Entegris	21,449	1.2	-6.6	66.6	35.8	28.0	153.4	27.9	4.7	4.1	12.8	15.2
MACOM	20,994	2.2	-8.4	60.5	50.2	32.8	흑전	53.0	12.7	9.5	26.0	33.3
Skyworks Solutions	13,294	19.4	29.3	39.3	17.5	17.8	63.9	-1.5	2.4	2.4	10.1	10.2
Nova	11,826	-0.1	-6.1	13.2	34.9	27.4	34.9	27.3	7.1	5.5	25.0	27.4
Qorvo	10,291	13.4	20.7	38.0	15.3	14.7	110.3	4.3	2.7	2.4	15.8	16.0
Rambus	9,433	1.8	-9.8	-5.4	28.6	23.0	44.0	24.7	5.6	4.6	0.0	0.0

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 반도체 업체들은 주중 견조한 8월 매출과 AI 수요가 확인됐으나, 주 후반 금리 상승과 차익 실현 영향으로 종목별 주가 흐름은 엇갈렸다.
- TSMC, Quanta, Aspeed 등 주요 업체들이 8월 역대 최대 매출을 경신했으며, UMC도 매출 호조가 확인되며 주간 8.1% 상승했다.
- 반면 AI 서버 ODM/OEM 업체들은 최근 주가 상승에 따른 차익 실현 영향으로 전반적으로 약세를 보였으며, Wistron은 GDR 발행에 따른 수급 부담이 더해져 6.3% 하락했다.
- Alchip은 Qualcomm의 AWS ASIC 공급망 진입에 따른 향후 수주 감소 우려가 부각되며 13.5% 하락해 낙폭이 두드러졌다.

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	1,974,906	0.0	0.6	55.5	22.4	16.9	62.6	32.0	8.3	5.9	40.8	39.7
Mediatek	232,382	3.9	14.1	220.6	66.9	32.4	3.8	106.3	16.9	13.1	26.6	44.9
Hon Hai	110,309	-3.1	-5.7	7.6	13.5	10.7	37.2	25.8	1.8	1.6	13.2	15.5
ASE	87,305	5.1	-1.8	146.7	33.5	22.2	107.4	50.7	6.8	5.8	20.8	27.8
UMC	55,809	8.1	14.2	185.3	21.8	20.6	94.9	5.9	4.2	3.9	18.6	19.0
Nanya	53,750	-0.6	0.8	155.4	7.9	5.2	2866.6	51.2	4.1	2.4	62.3	54.0
Quanta Computer	43,678	-2.5	6.7	23.7	12.7	10.7	40.2	18.7	4.9	4.2	39.1	41.7
Global Unichip	25,917	5.3	23.5	188.0	119.5	55.0	82.9	117.1	47.4	29.4	43.4	62.9
Winbond	24,387	-1.4	-3.7	107.6	6.7	3.3	2797.2	104.0	3.5	1.8	63.6	69.8
Asustek	21,687	-9.9	10.1	68.6	12.6	12.6	23.6	0.1	2.3	2.2	18.8	17.3
Wistron	18,641	-6.3	-2.9	23.3	11.5	7.9	92.5	45.2	2.6	2.0	22.5	27.2
Realtek	11,468	-1.3	-8.8	44.0	22.6	18.7	11.2	20.4	6.7	6.2	30.4	34.7
King Yuan	10,670	0.4	6.9	11.6	29.3	18.2	4.5	60.8	5.4	4.3	19.6	26.1
PSMC	10,527	3.2	5.5	78.8	11.0	8.5	흑전	29.1	2.1	1.7	26.4	21.5
Novatek	10,518	4.4	1.7	46.3	16.2	15.4	25.7	5.3	4.5	4.1	29.2	28.3
Alchip	9,954	-13.5	-7.7	4.0	25.9	19.7	108.4	31.8	5.4	4.2	23.8	25.1
Pegatron	7,694	-4.6	2.3	32.7	15.7	12.6	8.4	24.5	1.2	1.2	7.3	9.7
MXIC	7,453	-2.1	-10.2	201.7	6.3	2.8	흑전	128.0	2.6	1.3	52.5	64.0
Inventec	7,029	-8.2	-4.8	44.5	17.6	14.4	46.0	22.8	2.8	2.7	16.4	19.4
Powertech	6,549	-1.3	-3.4	57.8	21.7	15.2	68.7	42.8	3.2	2.8	14.8	18.6
Compal	5,264	-9.1	4.1	24.3	17.5	13.5	57.5	29.4	1.2	1.2	6.6	8.6
Acer	2,995	-4.9	0.2	17.8	18.6	16.7	33.9	11.1	1.2	1.1	5.9	6.1
Greatek	2,004	-3.9	-10.1	25.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,930	-3.8	-12.4	83.9	18.0	12.6	593.6	43.2	2.3	1.9	11.9	16.2
Faraday	1,396	-5.6	-3.7	-0.6	49.8	27.4	21.5	81.6	3.1	2.7	6.3	10.9
Formosa	843	-1.8	-4.6	-6.8	13.1	11.5	237.1	14.5	2.1	-	17.8	17.2
Walton	690	-3.2	-9.0	-26.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	22,017	0.4	8.5	81.3	63.7	43.0	62.4	48.2	23.4	15.9	42.5	44.3
주성엔지니어링	9,715	17.2	28.7	654.5	214.5	83.0	29.0	158.6	14.5	12.3	7.3	16.3
이오테크닉스	5,488	0.6	20.9	63.8	47.6	31.3	101.4	52.3	7.0	5.9	15.6	20.4
원익IPS	5,414	-3.9	5.4	62.4	24.9	22.6	159.3	9.9	4.6	3.8	20.3	18.5
HPSP	4,387	4.9	38.8	59.1	37.2	26.2	64.7	42.1	11.0	8.3	33.7	36.6
피에스케이	3,563	-2.8	-4.7	233.3	22.4	18.4	102.4	21.6	5.2	4.2	26.1	25.2
피에스케이홀딩스	3,385	9.0	43.9	239.1	24.0	18.0	53.9	33.1	5.4	4.3	24.9	26.4
유진테크	3,013	-3.7	2.4	75.3	21.2	21.8	234.9	-2.8	5.0	4.1	26.9	20.8
테스	2,778	-2.3	-1.7	222.1	25.4	20.0	96.1	26.8	5.1	4.1	24.6	24.8
한화비전	2,383	-4.5	-7.5	5.1	12.5	10.4	319.8	20.1	2.2	1.8	19.9	19.6
파크시스템스	1,765	-4.0	-11.1	20.6	38.0	29.0	34.4	31.0	5.8	4.9	17.5	18.3
테크윙	1,717	-1.6	-3.0	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-
케이씨텍	1,344	-0.3	-2.0	71.3	10.5	8.0	150.9	30.9	2.1	1.7	22.1	23.3
브이엠	1,281	-7.9	-32.8	61.1	16.0	10.9	199.6	46.9	5.1	3.5	37.2	38.1
와이씨	948	-1.5	9.7	-20.2	29.1	23.6	69.0	23.2	2.4	2.1	8.5	9.5
디아이	848	-4.2	19.3	40.3	15.5	14.0	971.5	11.2	3.9	3.2	29.2	25.8
GST	840	6.1	-10.2	58.1	13.4	10.8	38.6	23.5	2.3	2.0	19.2	20.2
미코	688	14.1	19.1	54.0	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	651	10.7	19.7	68.8	31.8	12.2	흑전	160.7	4.1	3.1	14.4	29.8
인텍플러스	633	21.7	45.8	276.4	104.5	18.8	흑전	455.4	11.9	7.2	12.5	50.1
에프에스티	570	3.1	15.6	-14.0	43.1	23.3	흑전	85.2	2.0	1.9	5.1	8.4
프로텍	558	3.3	-2.2	81.6	8.7	8.1	65.3	7.3	1.4	1.2	18.1	15.5
네오셈	506	2.2	12.5	5.3	19.7	15.0	382.0	31.1	3.6	3.1	20.1	22.5
엑시콘	386	-9.5	62.6	95.4	14.6	9.8	193.8	48.9	1.8	1.4	12.8	16.2
에스티아이	296	-1.6	-20.3	-37.2	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이티	294	-1.5	-7.3	6.7	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	280	-1.3	-9.4	-4.1	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	276	1.1	6.8	-6.7	10.3	7.4	199.6	38.3	1.0	0.9	10.5	13.1
유니테스트	231	-3.5	14.7	-19.5	11.8	6.3	흑전	88.4	2.0	1.5	18.7	27.7
오로스테크놀로지	115	-0.2	-16.5	-51.6	164.6	-	흑전	-	1.8	-	1.1	-
제너섬	83	4.5	16.6	23.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	666,168	0.8	-4.9	60.5	38.0	27.7	48.0	37.5	21.8	16.2	64.0	64.4
Lam Research	373,169	-3.1	-4.2	74.2	52.4	31.7	37.1	63.5	32.3	20.4	66.4	77.3
Applied Material	362,269	0.4	-13.2	77.6	35.7	24.4	47.8	46.2	13.4	10.3	42.4	46.9
KLA	236,015	-2.7	-9.9	48.7	48.1	32.9	23.8	50.1	39.4	23.5	91.0	88.6
Tokyo Electron	155,950	-3.5	-9.3	49.9	30.5	22.2	35.0	37.4	9.6	7.9	34.6	39.9
Canon	150,344	-4.1	-7.4	61.6	35.6	28.1	73.7	26.8	19.1	12.6	61.9	59.1
Naura	68,553	-0.7	-15.0	38.1	61.1	41.8	35.9	46.2	10.2	8.3	17.5	20.8
Teradyne	59,366	6.4	0.0	96.2	41.8	32.9	162.1	26.8	15.3	11.4	43.5	43.9
ASM International	47,542	0.6	-5.7	60.4	35.6	27.2	58.8	30.7	8.2	6.6	25.1	26.8
Advantest	37,826	-5.1	-5.4	-5.5	11.6	11.1	2.9	4.3	1.1	1.0	9.4	9.6
Disco	36,520	-4.6	-17.5	7.9	30.5	24.9	36.9	22.3	8.0	6.7	28.0	28.5
Lasertec	21,105	4.2	-12.7	16.6	40.0	30.7	-7.9	30.5	12.4	9.9	33.7	35.3
Be Semiconductor	17,828	-3.8	-15.9	41.5	43.1	29.0	166.1	48.8	22.8	16.9	59.5	62.9
Screen Holdings	15,137	-6.0	-7.0	60.8	19.8	15.5	27.4	27.5	4.2	3.5	22.5	24.9
Onto Innovation	13,803	4.9	-12.1	78.2	34.6	23.9	192.5	44.8	6.6	5.3	17.7	23.6
Kokusai Electric	12,554	-1.6	2.0	48.5	33.5	23.2	88.7	44.3	7.4	6.2	23.3	28.4
Toray Industries	12,050	-0.6	-9.9	21.3	18.6	15.6	25.9	19.2	1.0	0.9	5.5	6.3
Asmpt	8,654	2.0	-2.7	108.9	38.0	26.3	97.0	44.7	3.7	3.7	10.2	13.1
Camtek	6,905	1.5	-10.0	39.1	41.0	30.3	255.9	35.3	6.9	5.7	24.9	24.9
Tokyo Seimitsu	4,459	-3.4	-10.0	46.7	21.0	16.9	28.0	24.6	3.1	2.8	16.2	18.1
Cohu	2,702	12.5	8.1	145.3	60.1	30.9	흑전	94.3	3.6	-	6.8	15.6
Towa	1,030	-4.3	-16.7	-1.6	18.3	14.1	88.9	29.4	2.1	1.8	11.7	13.7

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	5,060	-0.3	-7.1	10.1	26.1	22.6	27.6	15.7	5.8	4.9	24.3	23.8
ISC	4,032	4.5	28.0	71.2	45.1	33.4	59.5	35.0	6.5	5.4	15.4	17.7
티씨케이	2,884	2.4	28.7	81.4	26.9	20.5	60.2	31.0	4.8	4.0	19.1	21.1
티에스이	2,882	10.2	6.5	352.3	20.1	15.5	274.8	29.5	5.5	4.1	31.2	30.1
솔브레인	2,567	1.5	5.1	26.0	15.1	11.7	115.3	29.0	2.1	1.8	15.0	16.7
한솔케미칼	2,159	3.6	-14.4	-12.1	13.1	10.8	17.7	21.7	1.8	1.6	14.7	15.6
동진세미켐	2,080	1.4	-5.1	11.3	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	1,428	6.5	25.1	76.8	35.5	19.9	656.8	78.4	3.9	3.3	11.5	17.8
코미코	1,402	8.8	25.5	51.6	23.8	17.8	18.3	33.9	4.2	3.5	19.7	21.9
하나머티리얼즈	1,032	4.6	-17.5	21.1	13.2	10.1	104.3	30.7	1.7	1.5	15.1	16.4
에스앤에스텍	883	3.4	-7.5	-14.3	-	-	-	-	-	-	-	-
레이커머티리얼즈	716	-1.5	-18.0	-26.1	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	689	5.9	62.9	53.3	20.7	14.8	71.7	40.0	3.9	3.1	23.3	23.6
이엔에프테크놀로지	591	-1.4	-18.8	-12.0	9.0	6.8	27.1	32.3	1.2	1.0	13.8	15.8
에프에스티	570	3.1	15.6	-14.0	43.1	23.3	흑전	85.2	2.0	1.9	5.1	8.4
월덱스	499	2.5	3.6	40.4	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	428	12.2	7.7	82.6	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머티리얼즈	400	-0.9	-12.9	2.6	6.6	5.3	23.7	25.9	0.7	0.6	10.9	12.4
엘티씨	355	-6.5	-18.7	75.1	12.1	7.6	477.9	58.5	2.2	1.7	20.6	26.2
덕산테크피아	257	5.4	10.4	-25.8	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	204	4.1	-16.5	17.6	7.6	-	5.6	-	1.6	-	24.5	-
와이씨켐	203	8.1	-8.1	-0.7	25.4	10.9	72.8	132.5	3.9	2.9	15.8	30.2
티이엠씨	197	7.0	-5.9	17.3	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	136	-1.6	-14.7	-24.5	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	134	-2.6	-7.7	-11.2	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	115	-4.9	-13.5	-33.8	26.7	10.7	274.3	148.8	1.4	1.2	5.3	12.1
지오엘리먼트	106	-7.0	5.6	19.1	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	63	-0.2	-9.5	37.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	214,918	-2.4	-5.0	9.3	26.2	24.0	21.9	8.9	5.4	5.3	20.3	20.6
Air Liquide	123,365	-2.3	-3.0	14.3	25.7	23.3	16.9	10.3	3.8	3.5	15.0	15.6
Shin Etsu Chemical	73,750	-0.8	-8.7	17.8	19.2	16.8	18.6	13.8	2.3	2.2	12.2	13.5
Air Products and Chemicals	64,897	-3.3	-5.8	18.0	21.7	20.2	흑전	7.3	4.3	3.9	20.0	19.8
Sumitomo	56,397	0.1	2.0	34.7	13.2	12.4	10.5	6.3	1.7	1.6	13.3	13.1
BASF N	53,703	-2.9	1.1	16.7	17.1	17.1	66.9	-0.1	1.3	1.3	9.0	7.3
Hoya	49,194	-6.0	-13.6	-4.2	28.0	24.7	9.1	13.5	7.3	6.9	26.4	29.1
Fujifilm Holdings	25,771	-2.7	2.0	-3.6	13.7	12.1	2.2	13.4	1.0	0.9	7.4	8.0
Entegris	21,449	1.2	-6.6	66.6	35.8	28.0	153.4	27.9	4.7	4.1	12.8	15.2
Merck	19,722	-3.2	-6.1	7.2	15.7	15.1	39.6	3.7	1.9	1.8	11.3	11.4
Resonac Holdings	17,693	-8.0	-12.5	119.1	24.9	17.5	257.1	42.2	3.4	2.9	14.1	17.7
DuPont	17,149	-3.5	-12.1	5.3	17.5	16.0	흑전	9.0	1.6	1.6	6.9	7.6
Asahi Kasei	13,725	-3.7	-7.7	11.7	12.4	11.2	7.2	10.8	1.0	0.9	8.2	8.6
Toppan Holdings	9,016	-6.8	-1.9	1.4	16.9	14.7	23.2	15.1	1.0	1.0	5.9	6.8
FormFactor	8,980	10.6	-5.1	106.1	37.6	30.7	340.5	22.6	7.7	7.6	21.2	22.6
AGC	7,796	-1.0	-5.7	6.6	14.8	12.1	14.9	22.2	0.8	0.7	5.3	6.3
SUMCO	6,709	-8.4	-15.1	106.2	-69.3	34.8	적지	흑전	1.9	1.8	-2.1	5.1
Tokyo Ohka Kogyo	6,665	-2.7	-10.8	38.8	23.3	19.1	24.2	22.3	3.8	3.3	17.2	18.6
Cabot	4,114	-2.2	-8.4	20.2	12.5	11.4	5.8	9.8	2.5	2.3	20.9	21.0
Micronics Japan	3,286	6.2	-8.7	79.9	21.0	16.7	93.9	25.9	5.9	4.7	31.0	34.5
Adeka	2,803	-3.9	-8.1	12.9	14.4	13.4	9.7	7.4	1.3	1.2	9.4	9.8
Photronics	1,710	-0.5	-12.1	-9.4	14.4	14.1	-11.7	2.0	1.7	-	-	-
Fujimi	1,647	-4.5	-19.4	33.9	19.1	16.1	36.1	18.4	2.7	2.5	14.1	14.8
Kanto Denka Kogyo	796	-0.3	-23.3	93.3	14.8	11.4	119.5	29.2	-	-	12.2	-
Japan Electronic Materials	616	4.2	-1.4	68.8	13.0	12.4	17.0	5.5	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
하나마이크론	2,287	-1.3	-1.7	33.6	9.6	8.8	521.7	9.6	3.5	2.4	44.9	32.6
두산테크나	1,620	12.8	14.3	57.5	46.0	18.3	2,234.4	150.6	3.4	2.9	7.8	17.3
네팍스	517	3.9	28.0	43.6	14.9	9.8	109.3	51.9	3.3	2.5	24.7	28.6
가온칩스	486	-2.7	-14.0	-20.8	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	363	-3.5	5.6	7.7	10.8	7.6	20.5	42.4	-	-	-	-
에이디테크놀로지	321	2.4	-20.4	-29.5	45.2	12.8	96.6	253.4	2.2	1.9	5.1	16.2
사피엔반도체	307	6.3	28.5	-2.4	227.2	18.8	흑전	1,105.7	21.0	9.9	9.8	71.7
네팍스아크	285	-1.3	-17.9	37.4	15.9	9.1	424.0	74.0	1.5	1.3	10.0	15.3
LB세미콘	279	2.9	-3.2	-4.4	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	268	-6.4	-23.2	-18.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	226	2.5	6.3	-27.8	37.6	24.5	흑전	53.3	3.7	3.2	10.3	14.0
오픈엠티테크놀로지	218	-1.7	-17.6	-42.4	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	136	12.2	5.9	-36.4	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	84	5.6	4.4	-44.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	5,260,789	-5.2	0.4	17.1	23.5	13.8	89.5	69.9	16.7	9.2	93.1	80.8
Broadcom	1,728,006	1.1	-13.0	4.6	31.3	18.9	143.0	65.4	15.7	10.1	55.6	60.2
AMD	842,569	8.1	8.8	141.0	67.4	33.1	189.1	103.9	11.6	8.7	16.6	27.6
Dell	360,690	8.2	28.7	350.7	21.9	18.8	198.4	16.5	140.7	38.6	947.7	196.9
Marvell	207,036	5.6	11.2	177.8	56.2	35.2	36.8	59.6	11.5	9.5	17.8	26.7
HP	82,422	19.4	14.2	158.5	16.4	13.6	흑전	20.1	3.0	2.6	19.0	20.6
Quanta Computer	43,678	-2.5	6.7	23.7	12.7	10.7	40.2	18.7	4.9	4.2	39.1	41.7
Wiiwynn	40,697	-9.9	16.2	53.6	18.7	12.9	39.1	44.7	6.5	5.5	47.9	56.8
Wistron	18,641	-6.3	-2.9	23.3	11.5	7.9	92.5	45.2	2.6	2.0	22.5	27.2
Inventec	7,029	-8.2	-4.8	44.5	17.6	14.4	46.0	22.8	2.8	2.7	16.4	19.4
Foxconn	2,937	0.2	4.8	6.5	16.7	17.2	70.2	-3.1	0.6	0.5	5.2	4.6
Inspur	717	-5.7	-11.9	-25.2	-	229.5	-	-	2.2	2.3	0.0	1.0

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Apple	4,849,208	3.8	9.0	22.2	37.5	34.6	18.6	8.5	43.7	31.6	134.3	109.5
Mediatek	232,382	3.9	14.1	220.6	66.9	32.4	3.8	106.3	16.9	13.1	26.6	44.9
Qualcomm	191,069	7.8	11.9	6.4	17.3	18.1	109.9	-4.3	7.5	7.2	47.7	36.8
Xiaomi	86,638	-7.3	-1.1	-32.9	22.8	17.7	-31.9	29.0	1.8	1.7	10.0	11.3
Skyworks	13,294	19.4	29.3	39.3	17.5	17.8	63.9	-1.5	2.4	2.4	10.1	10.2
Qorvo	10,291	13.4	20.7	38.0	15.3	14.7	110.3	4.3	2.7	2.4	15.8	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

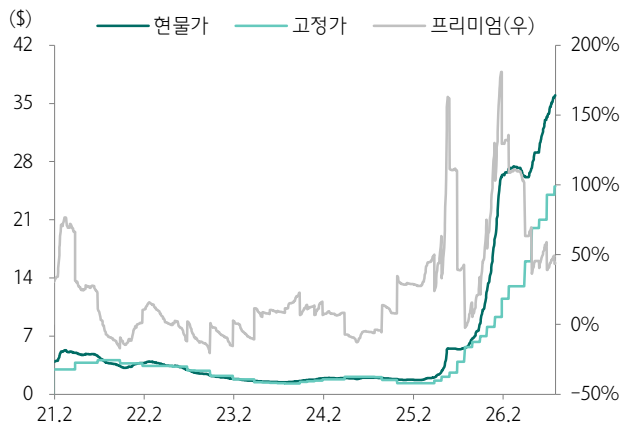
표 11. PC 관련 주요 업체

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	49,553	-3.4	9.7	238.0	16.3	10.0	59.7	63.7	5.1	3.7	39.3	41.2
Asustek	21,687	-9.9	10.1	68.6	12.6	12.6	23.6	0.1	2.3	2.2	18.8	17.3
Gigabyte	7,388	-3.3	-0.4	39.9	11.0	9.8	84.4	12.5	3.3	2.9	31.3	29.9
Compal	5,264	-9.1	4.1	24.3	17.5	13.5	57.5	29.4	1.2	1.2	6.6	8.6
Acer	2,995	-4.9	0.2	17.8	18.6	16.7	33.9	11.1	1.2	1.1	5.9	6.1

자료: Quatinwise, 하나증권

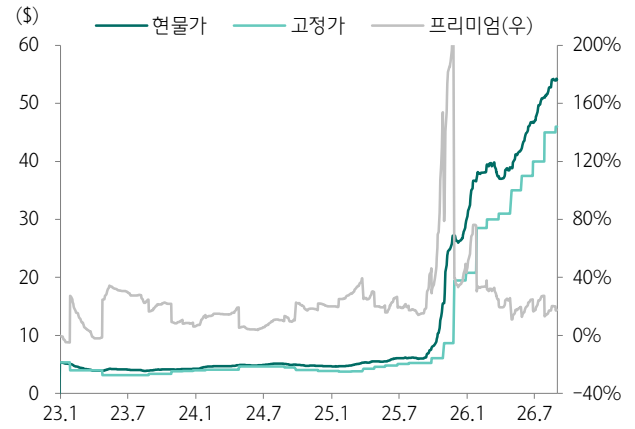
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



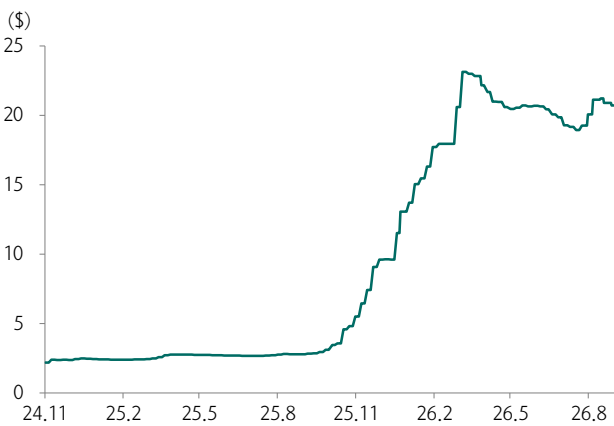
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



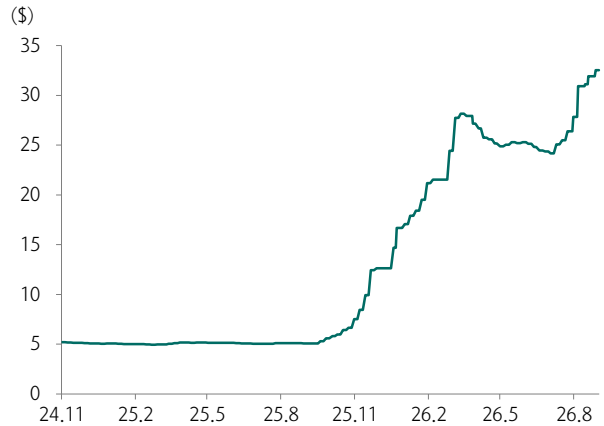
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



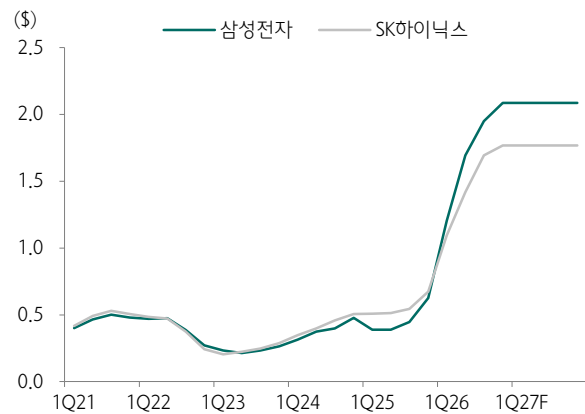
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



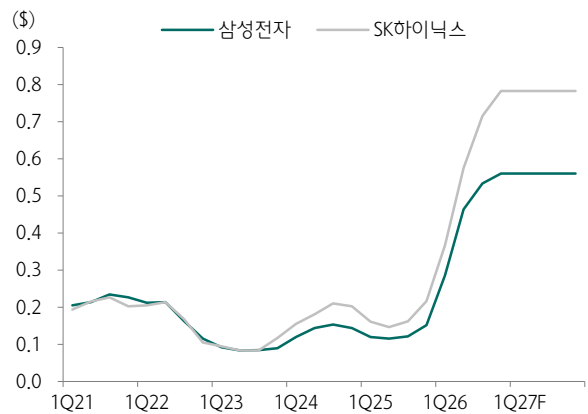
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

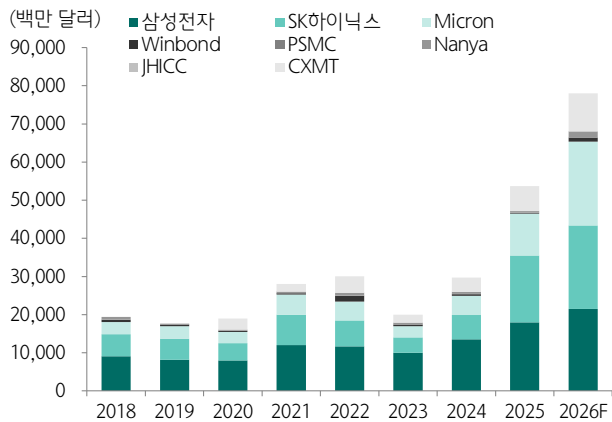
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

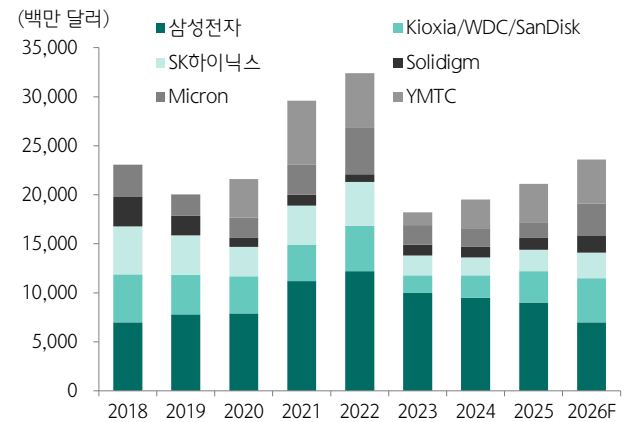
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



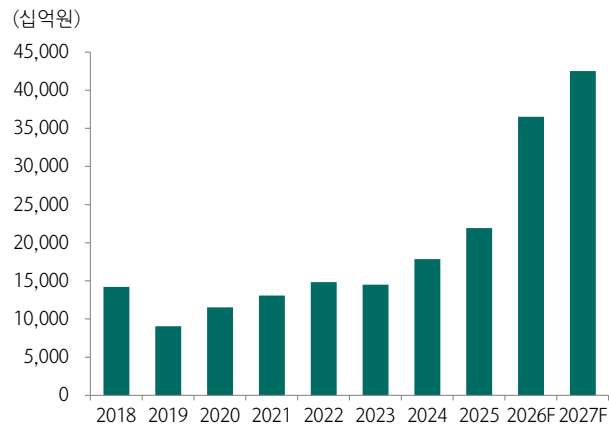
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



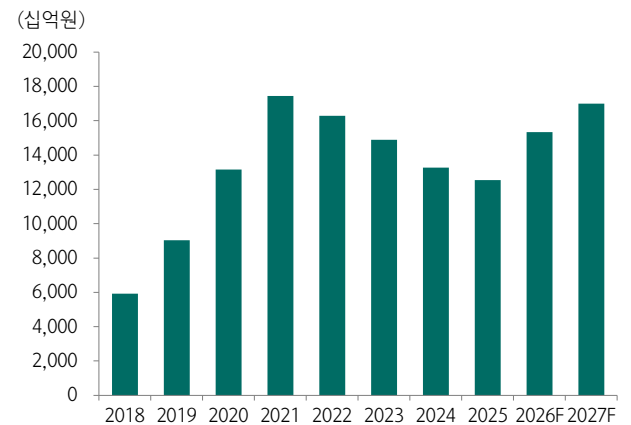
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



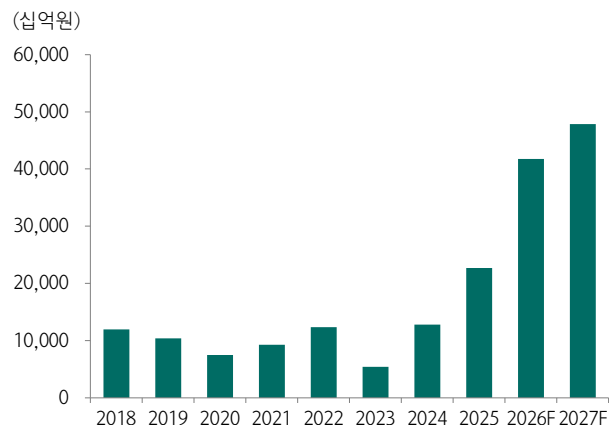
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



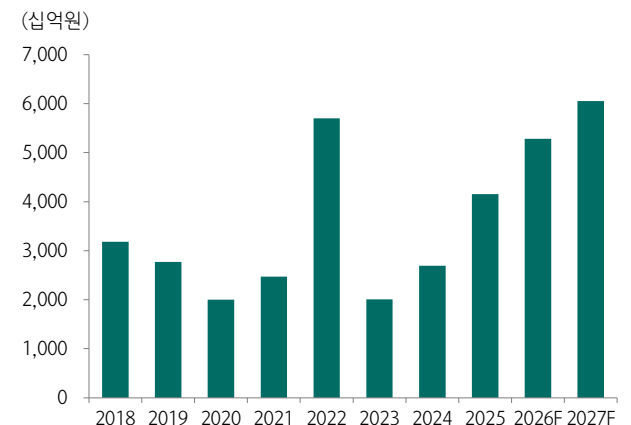
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

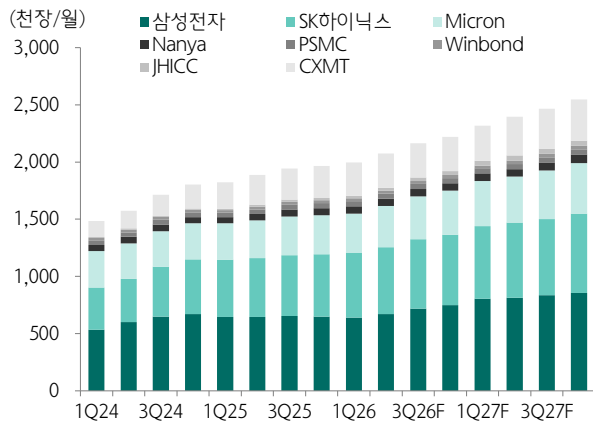
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

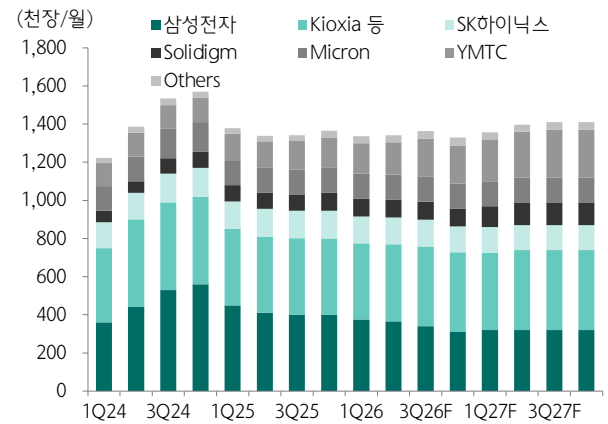
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

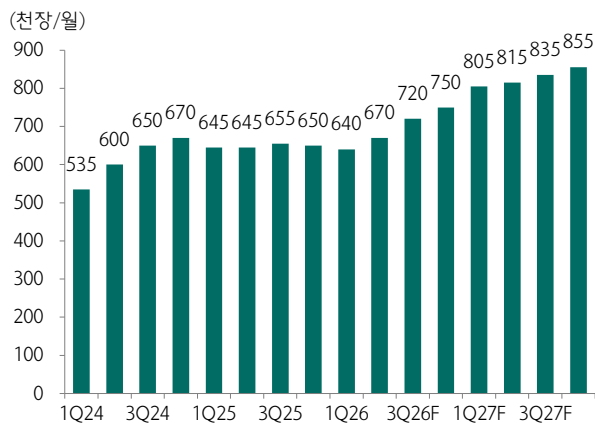
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

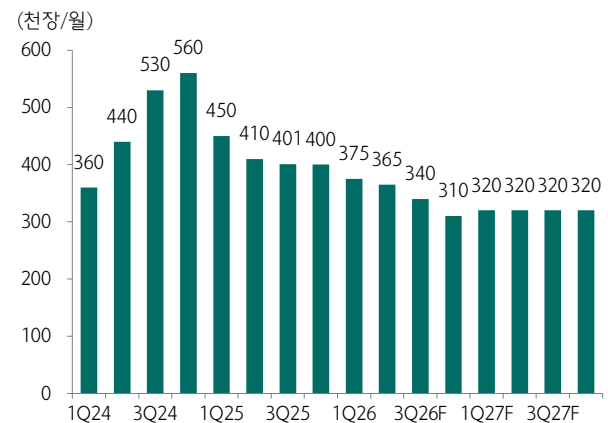
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



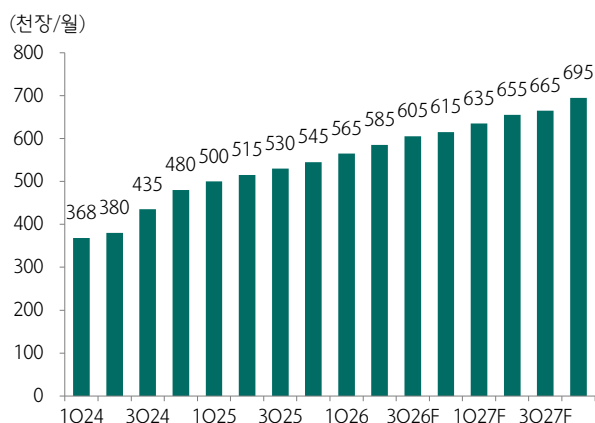
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



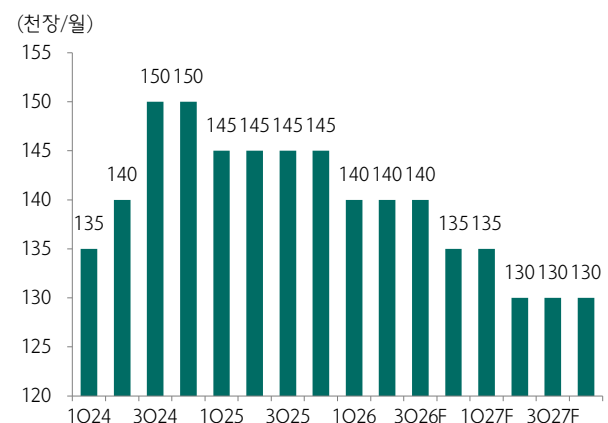
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

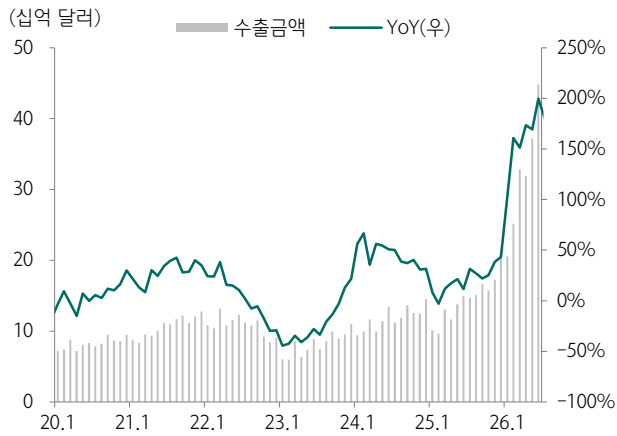
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

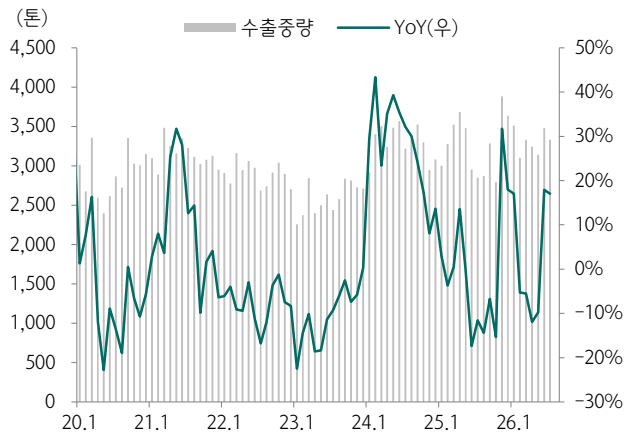
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



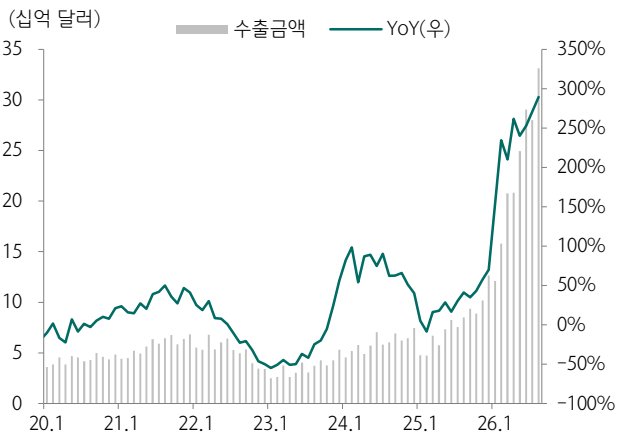
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



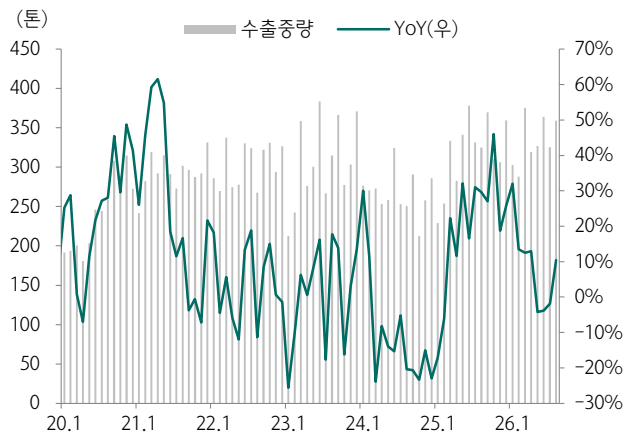
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



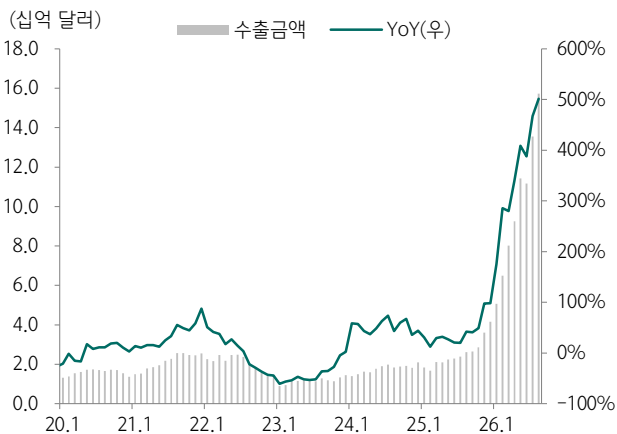
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



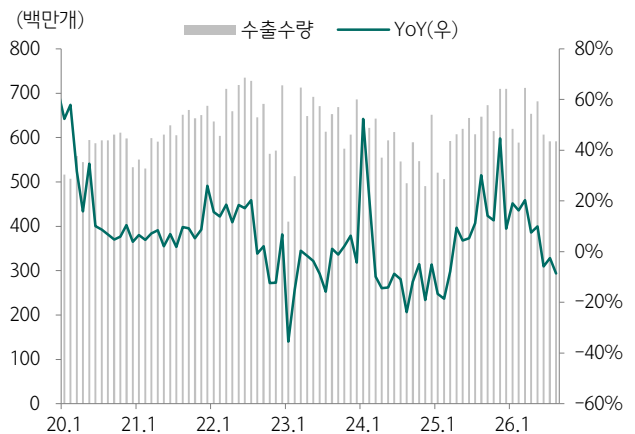
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



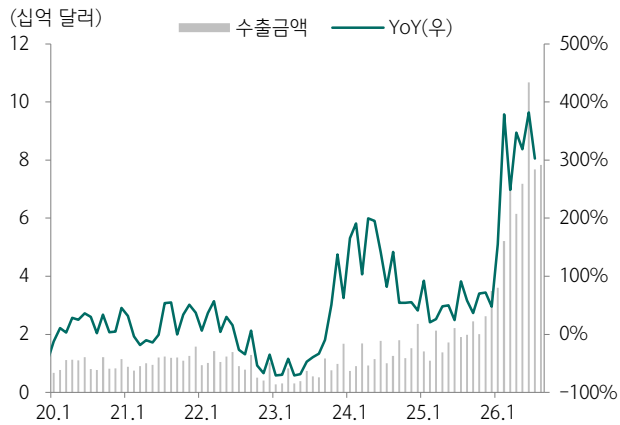
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



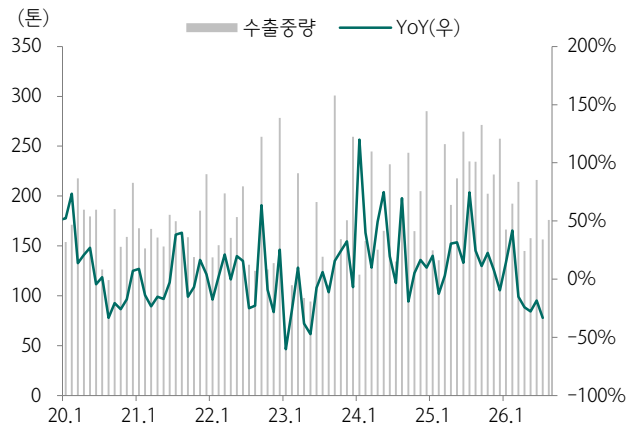
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



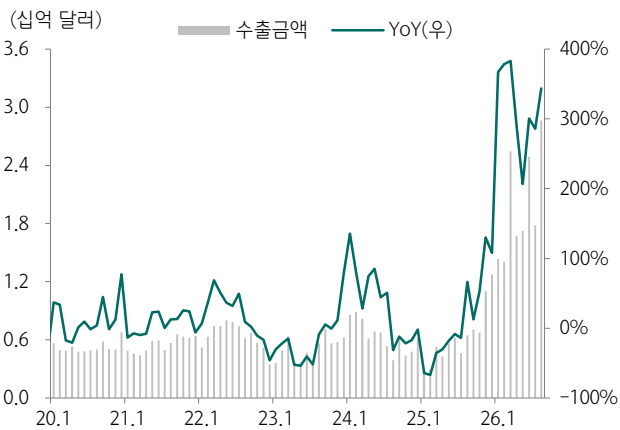
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



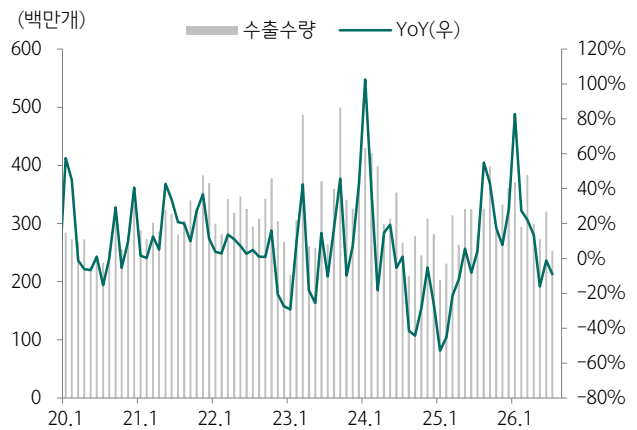
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



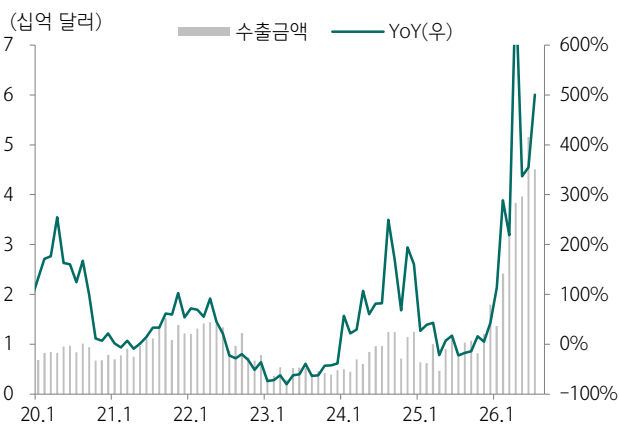
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



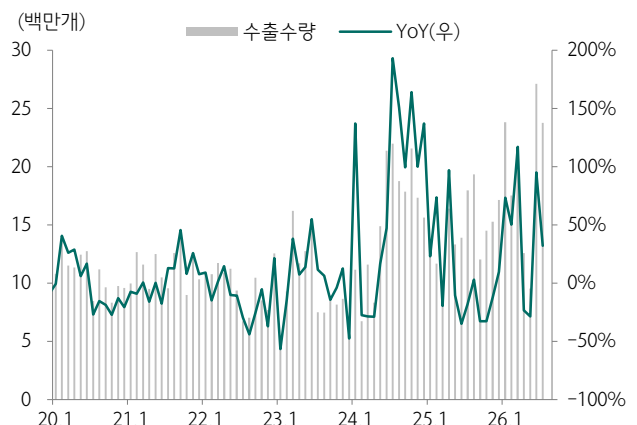
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



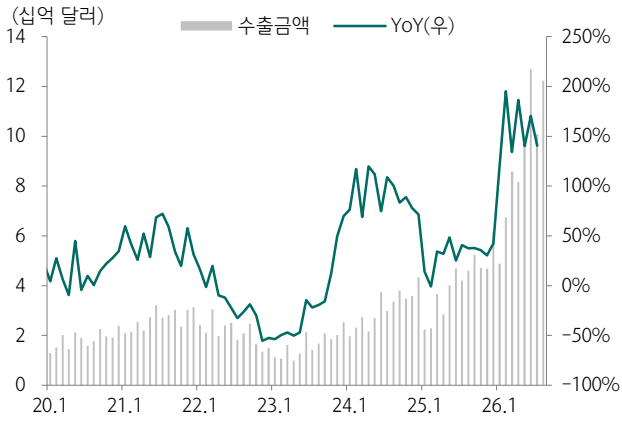
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



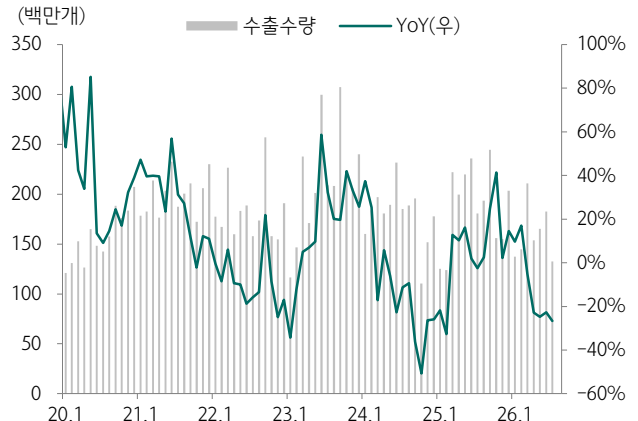
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



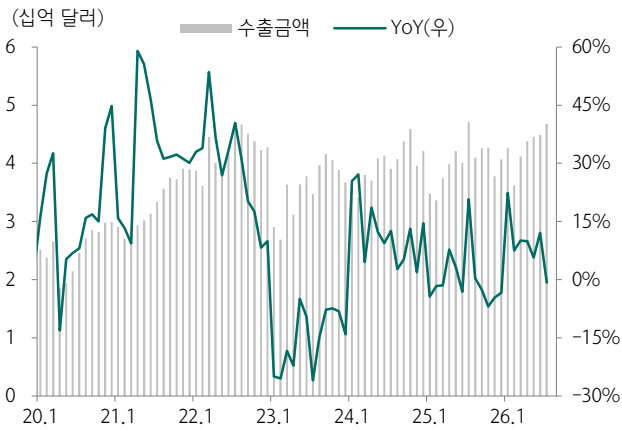
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

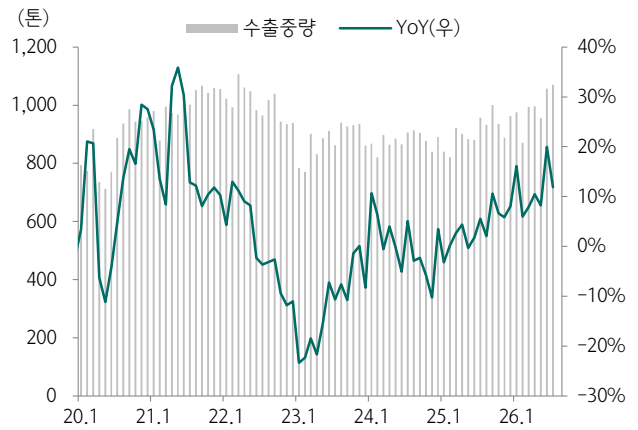
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

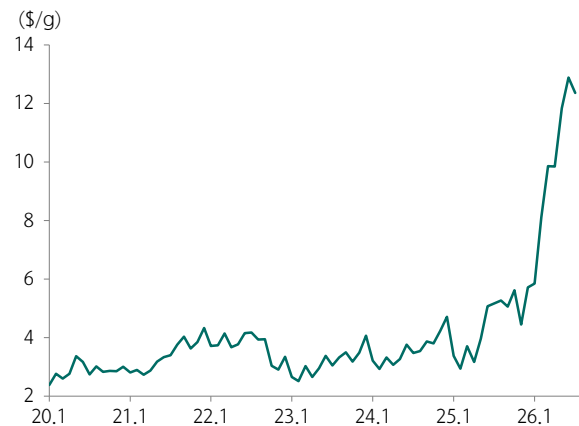
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



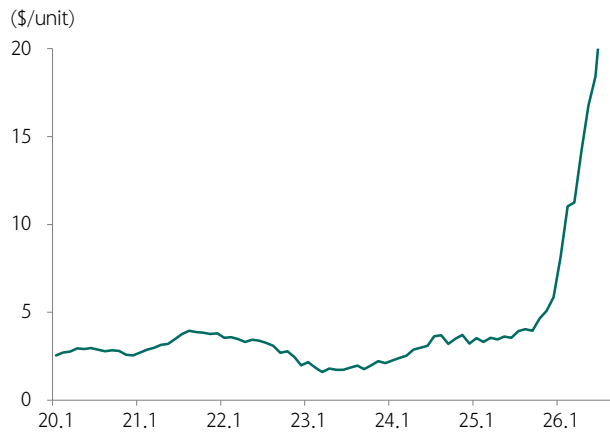
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



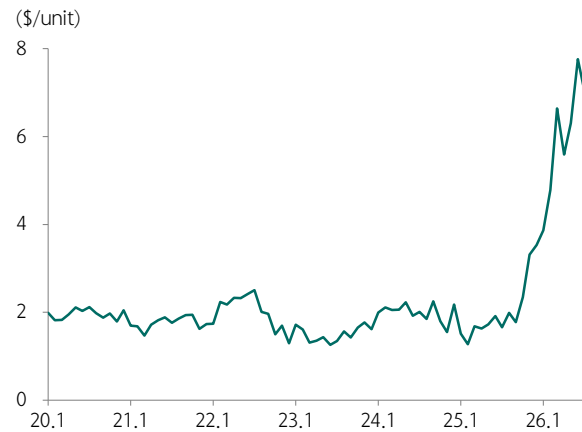
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



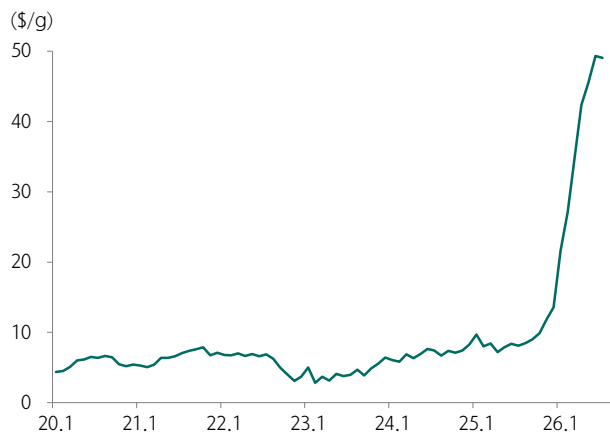
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



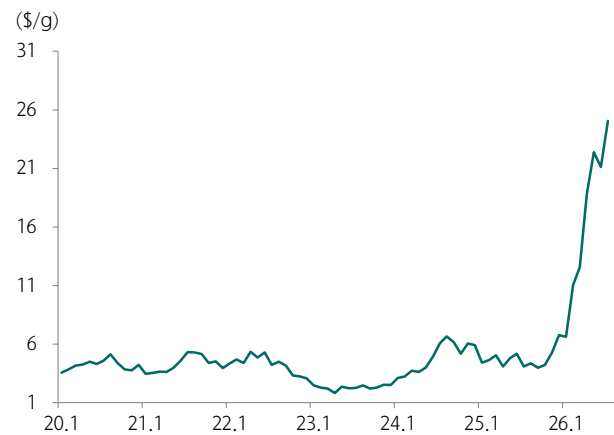
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



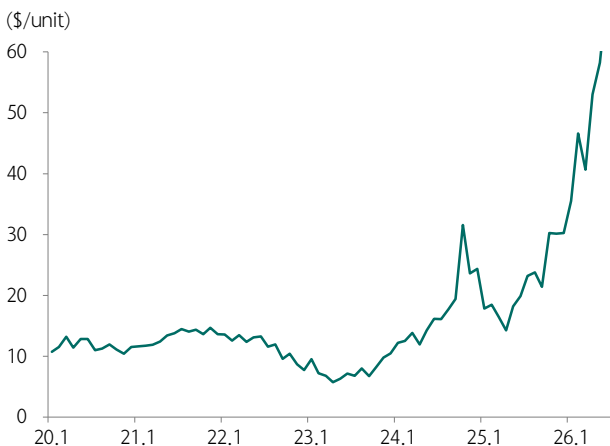
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



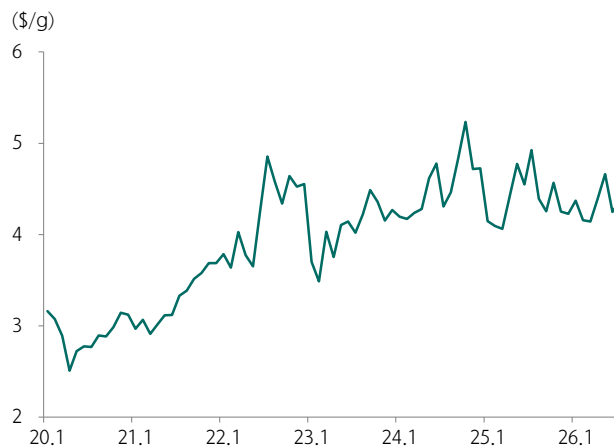
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

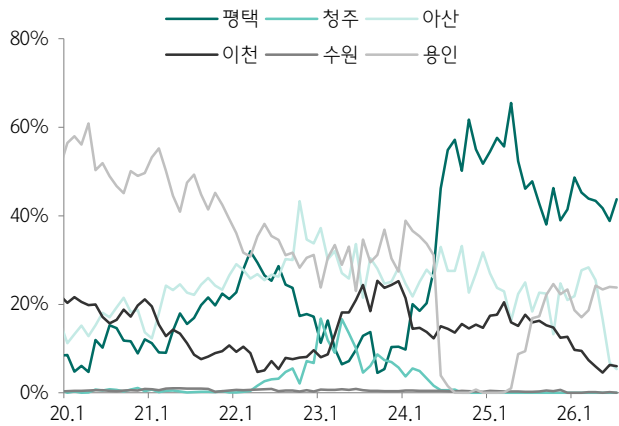
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

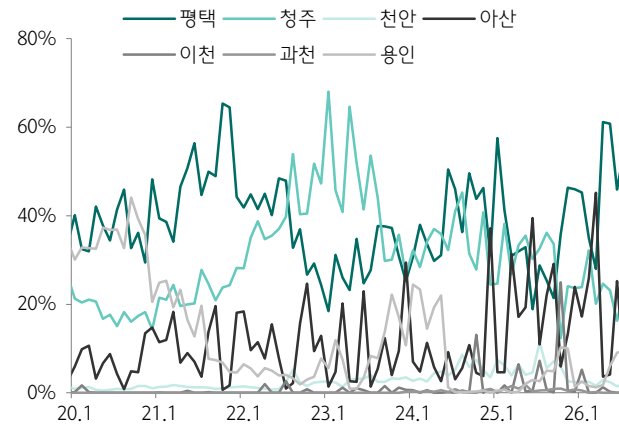
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



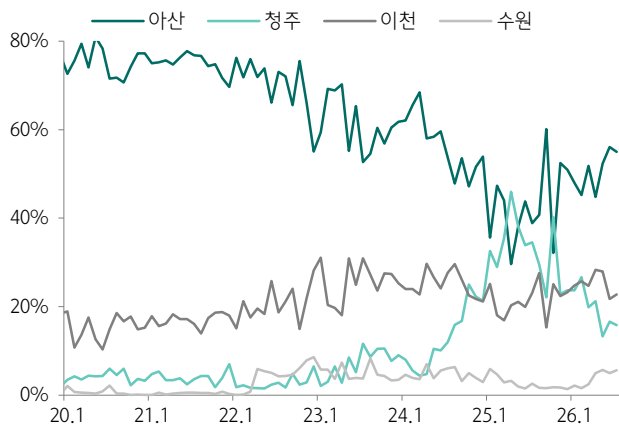
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



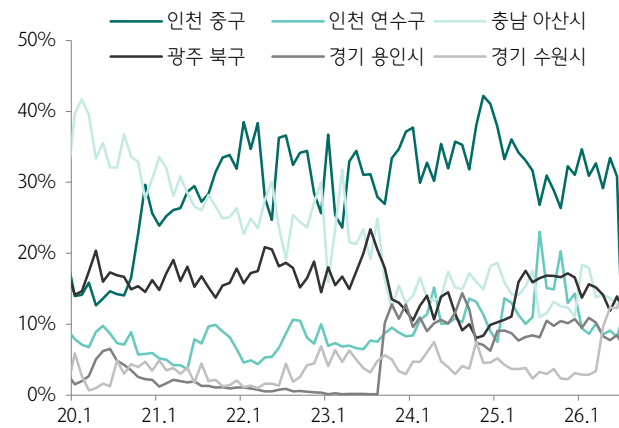
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



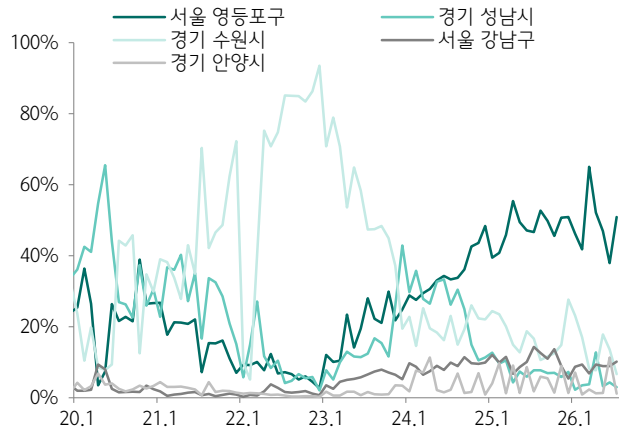
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



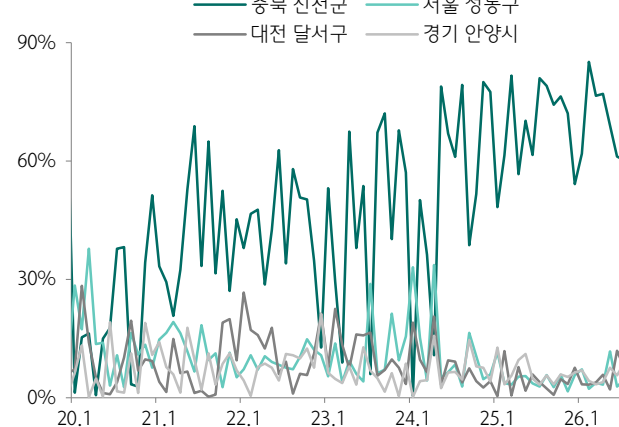
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

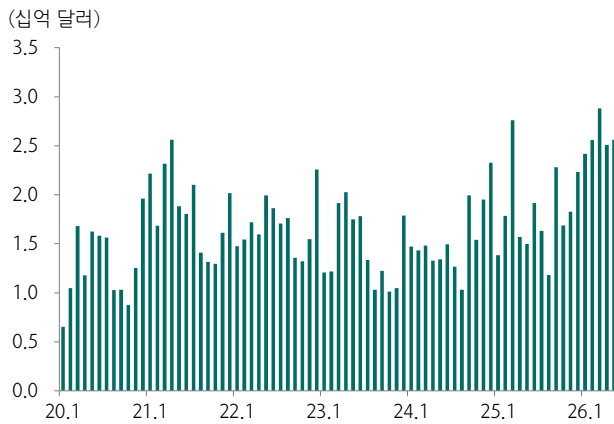
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

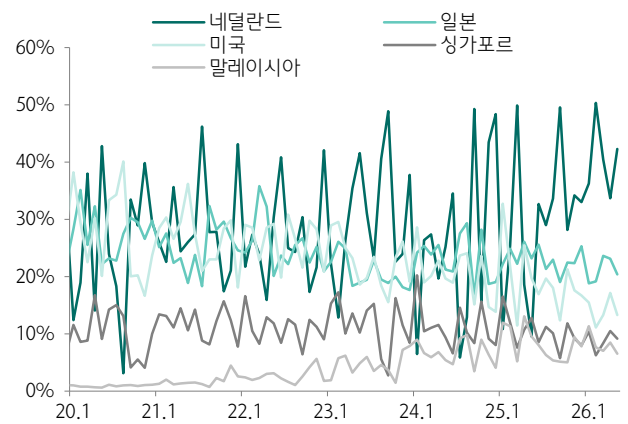
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



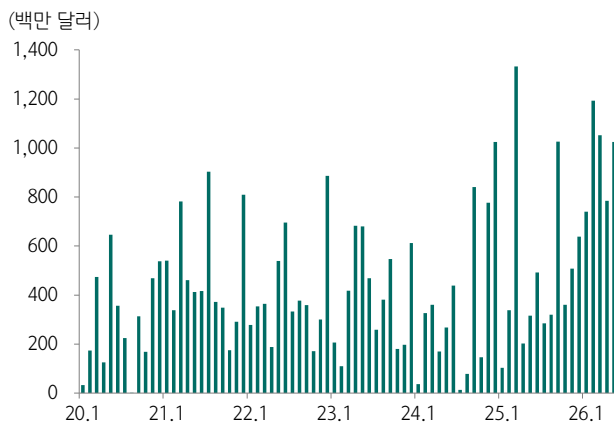
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



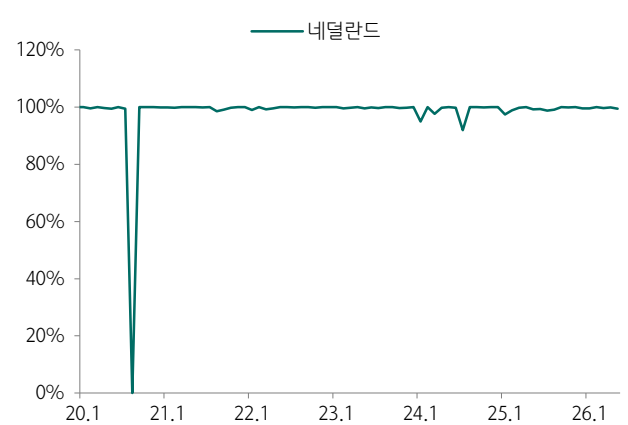
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



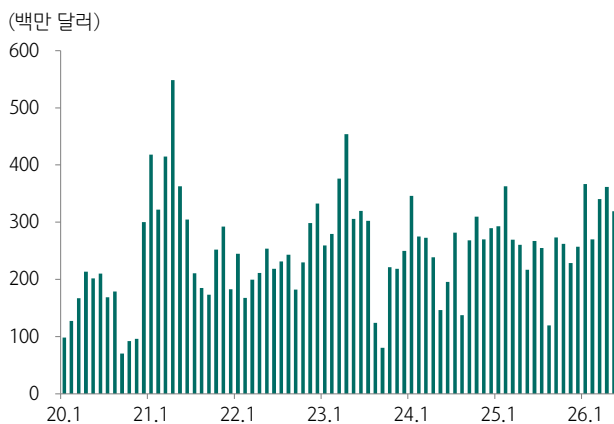
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



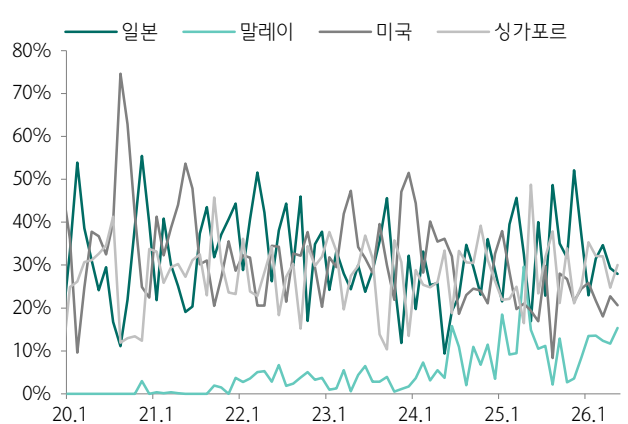
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



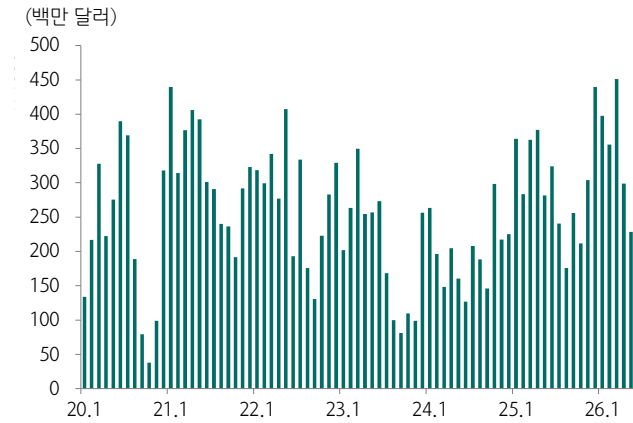
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



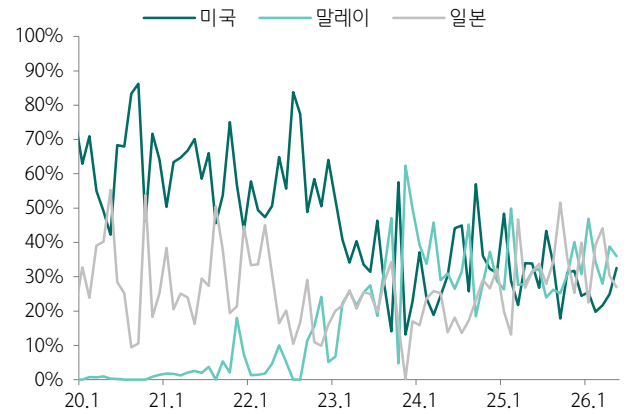
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



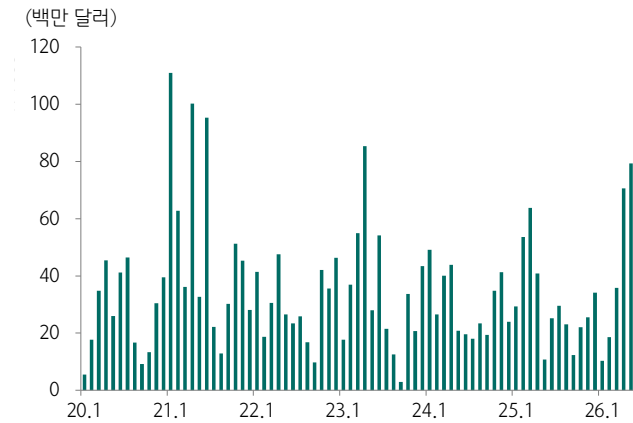
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



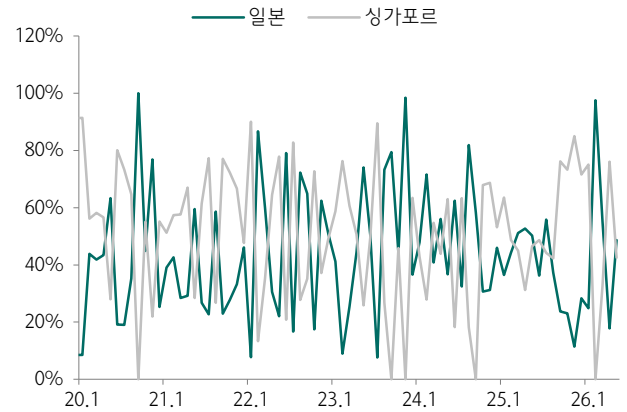
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



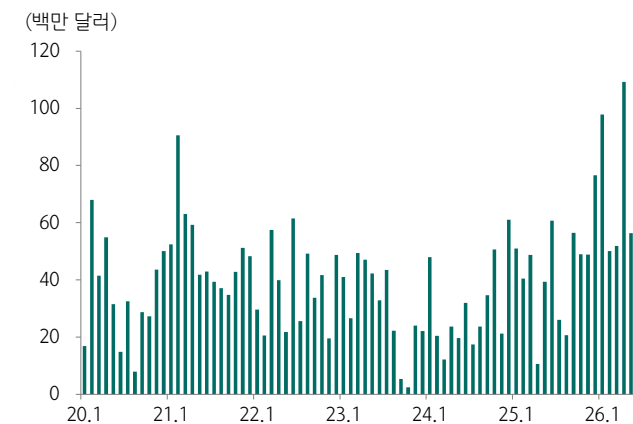
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



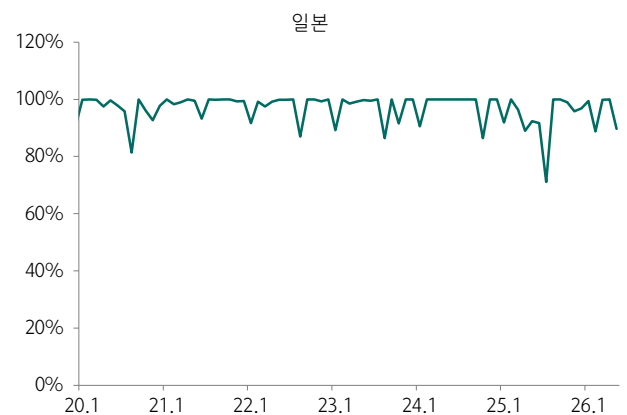
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



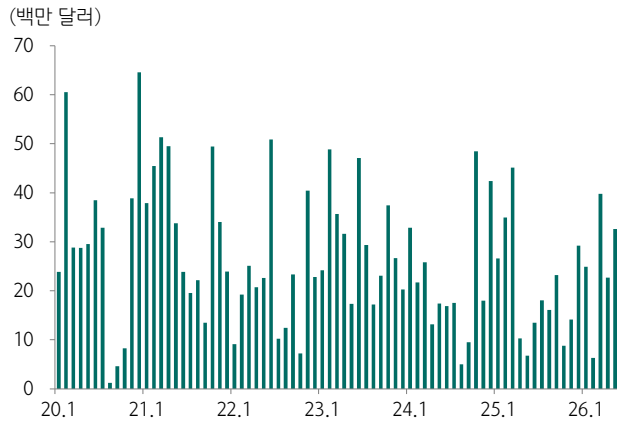
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



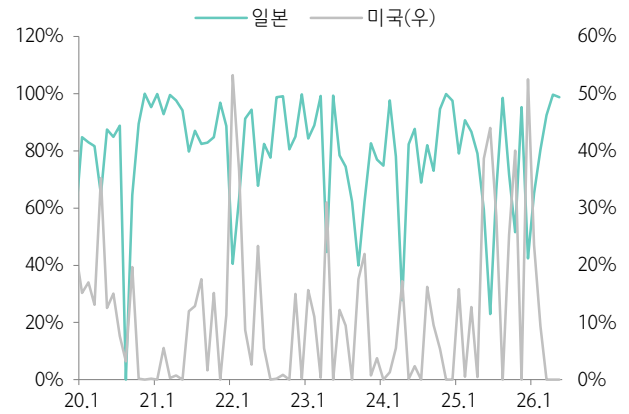
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

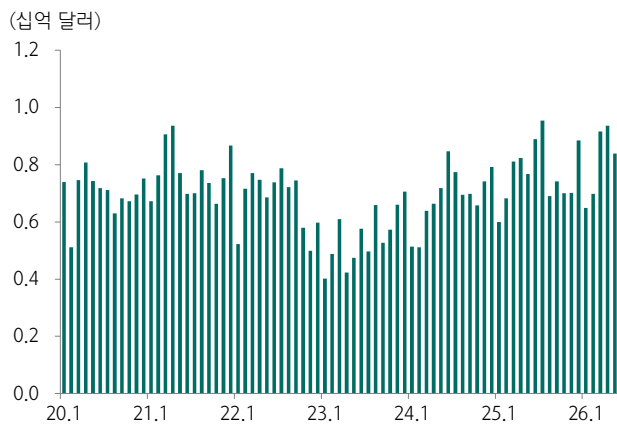
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

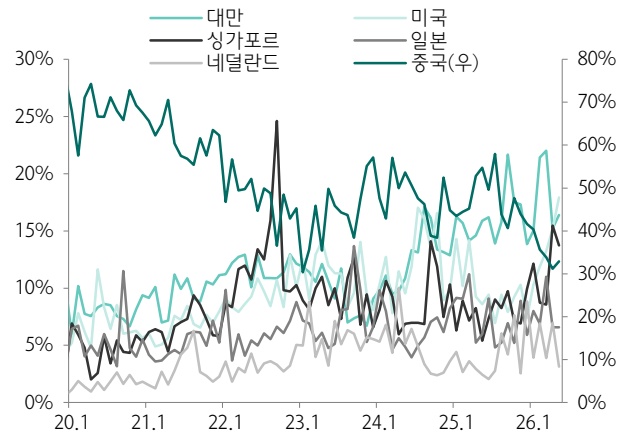
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



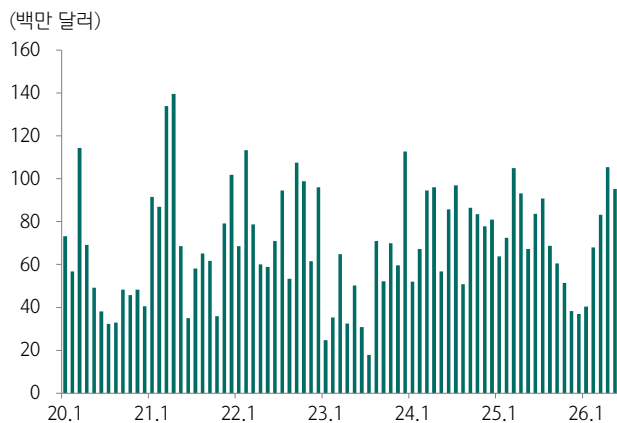
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



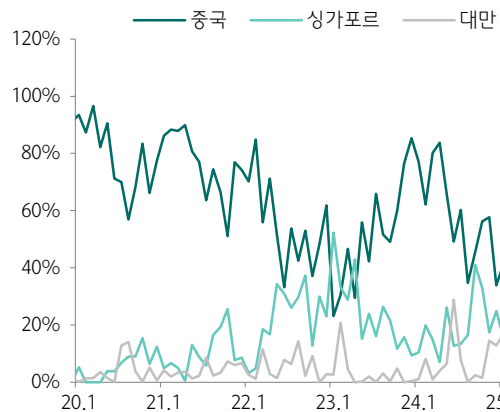
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



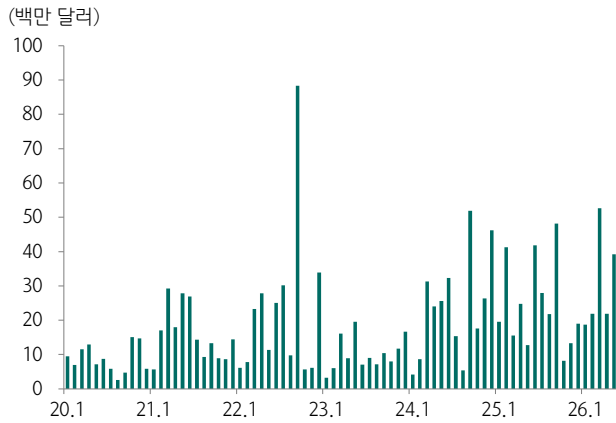
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



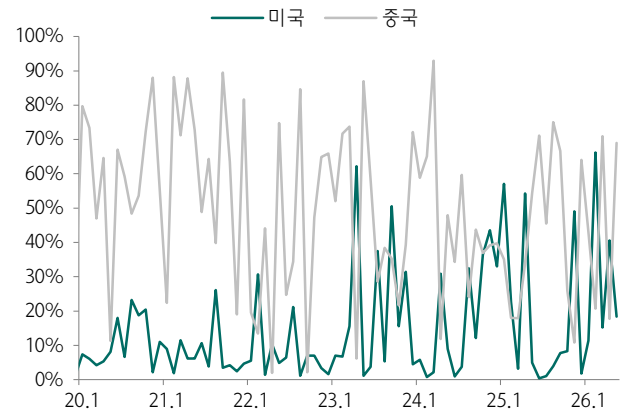
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



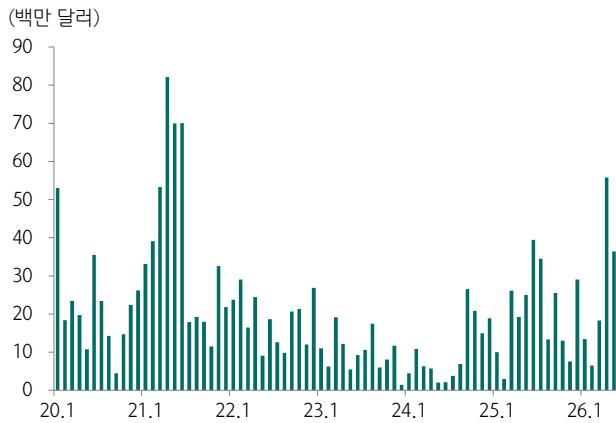
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



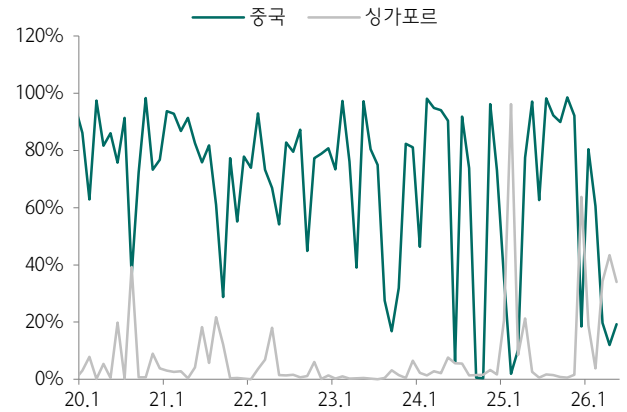
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



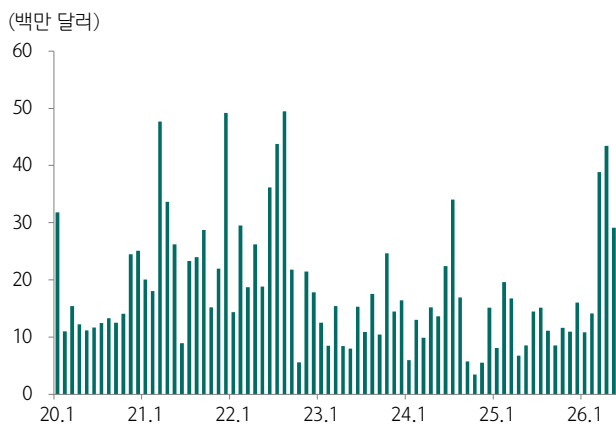
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



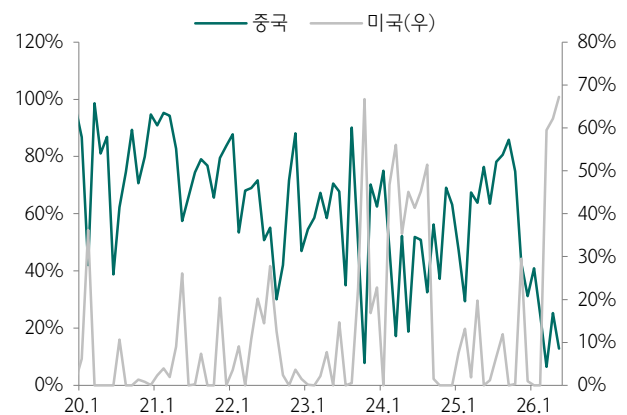
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



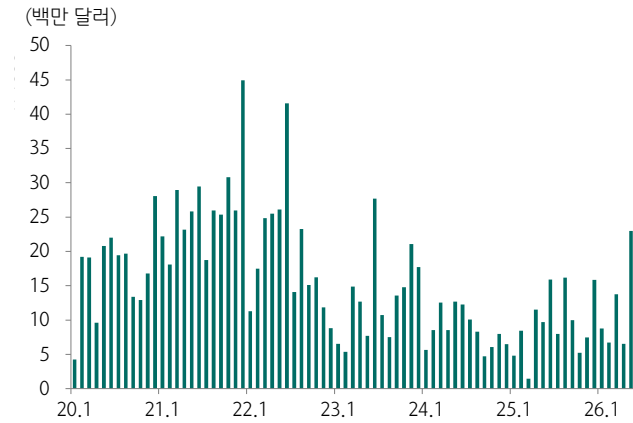
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



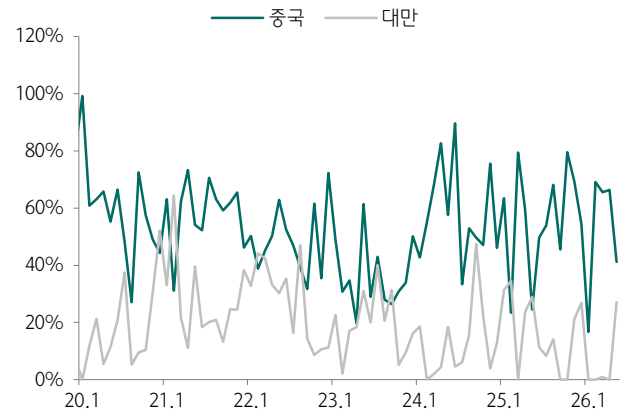
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



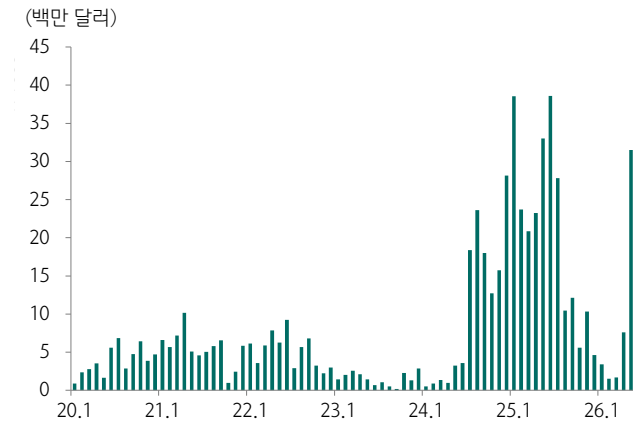
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



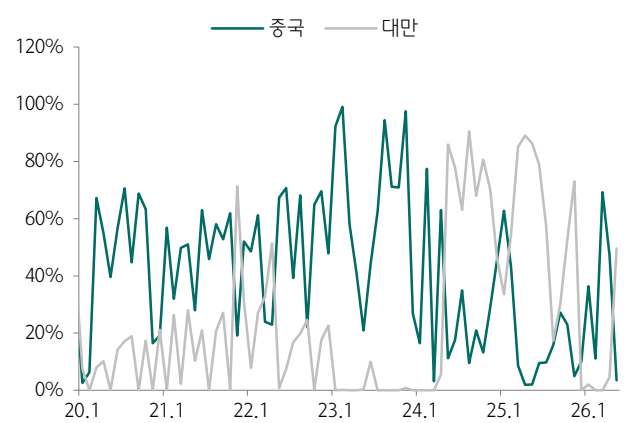
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



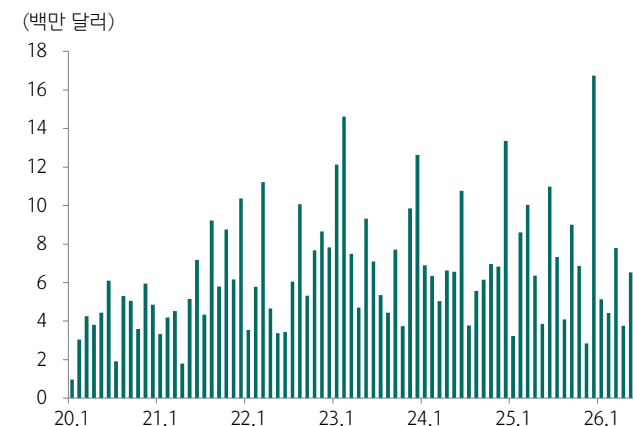
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



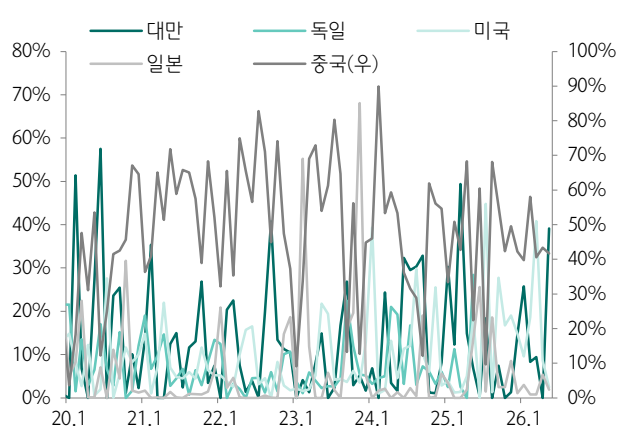
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

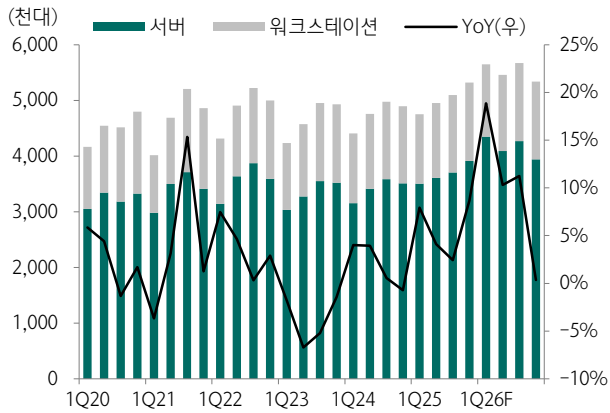
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

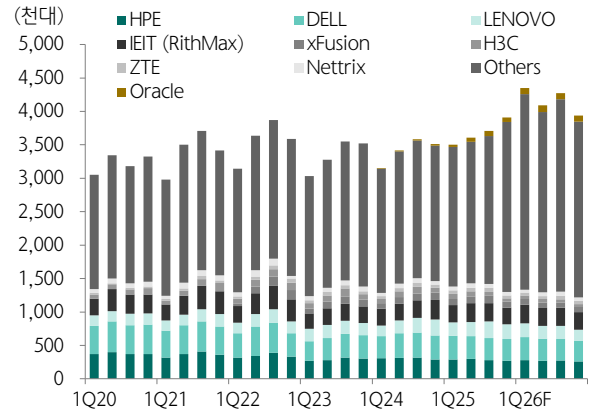
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



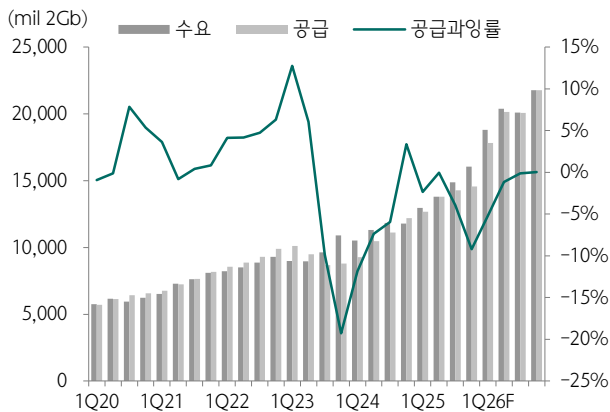
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



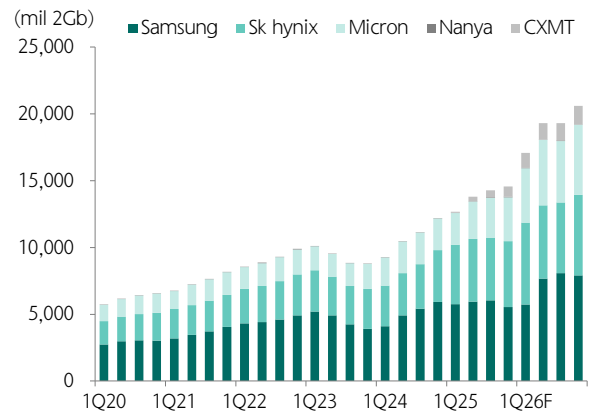
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



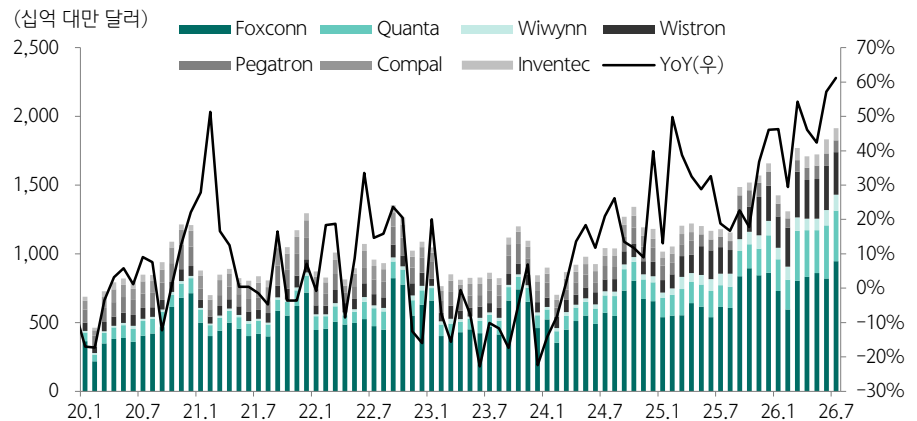
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

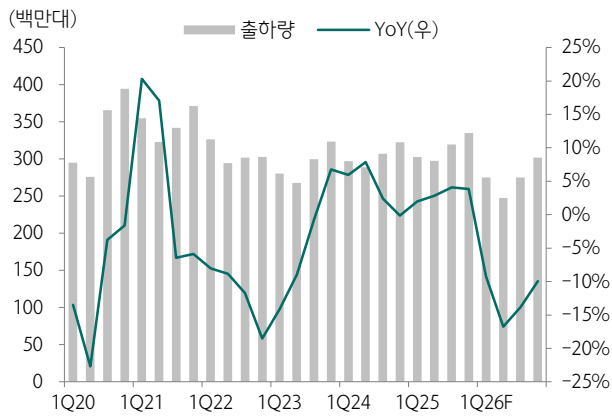
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

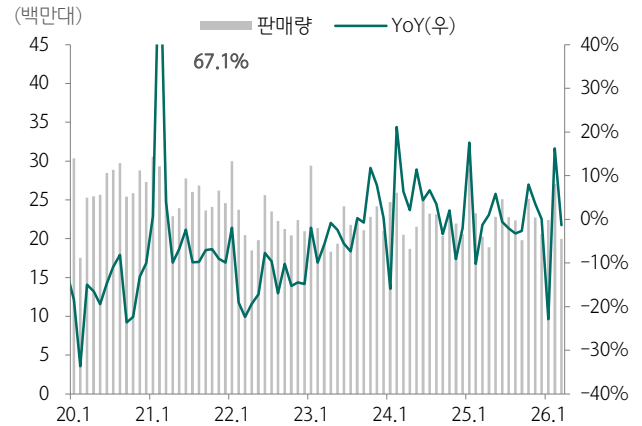
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



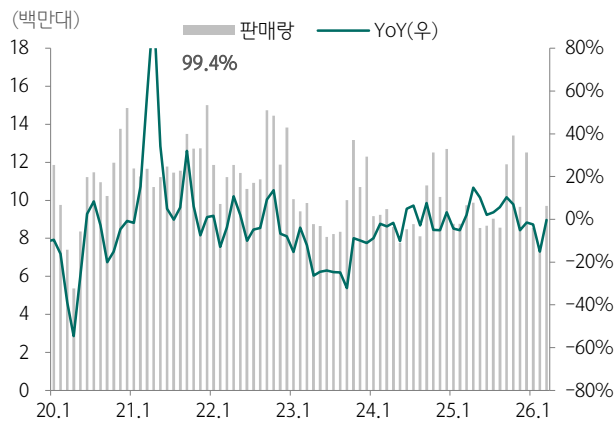
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 일별 판매량 추이



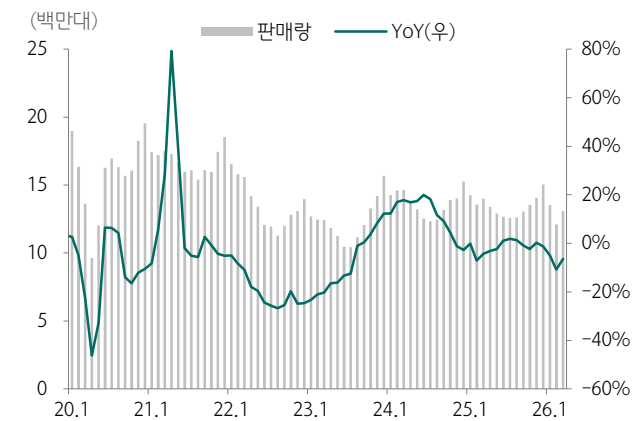
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 일별 판매량 추이



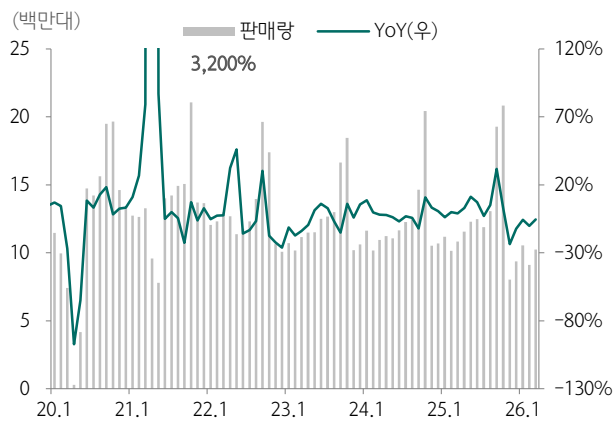
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 일별 판매량 추이



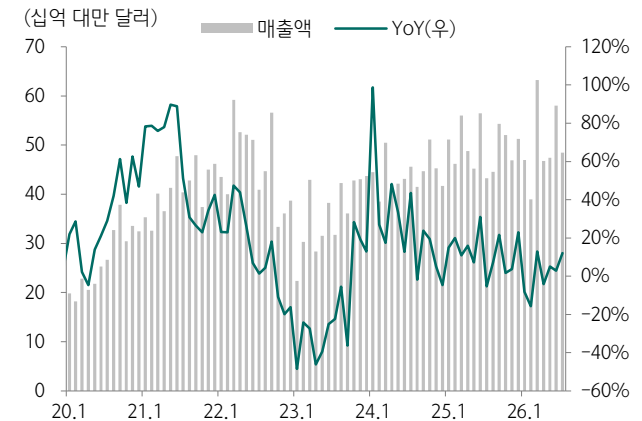
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 일별 스마트폰 일별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

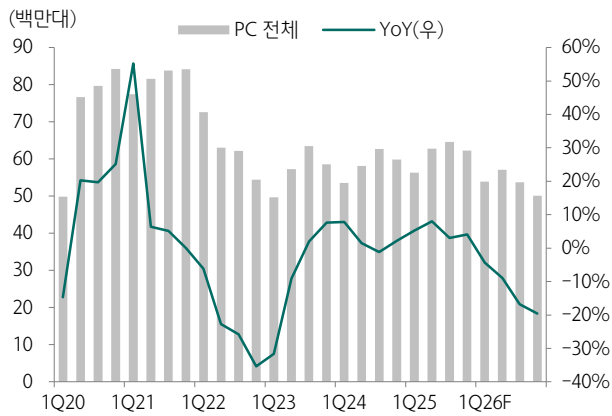
도표 89. Mediatek 일별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

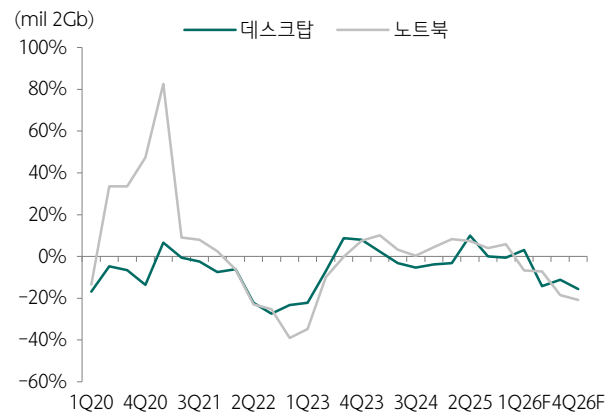
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



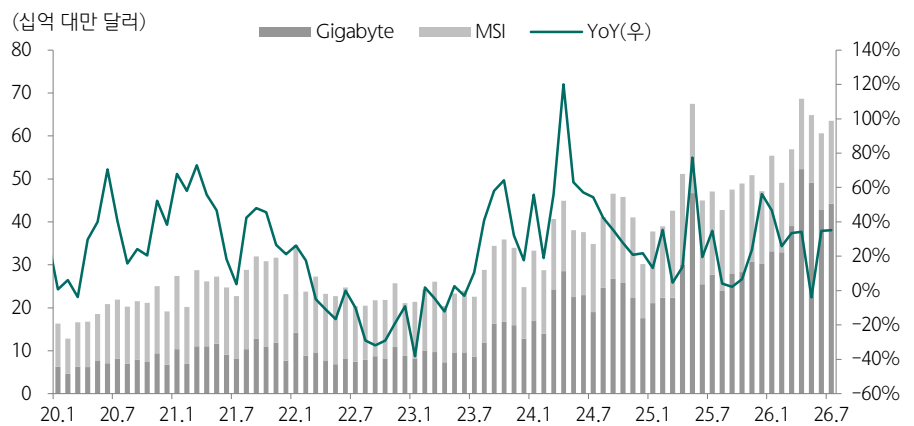
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



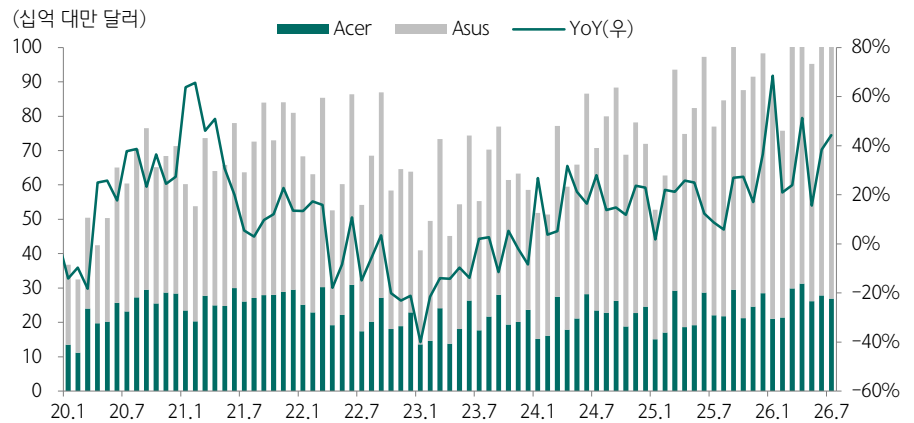
자료: TrendForce, 하나증권

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

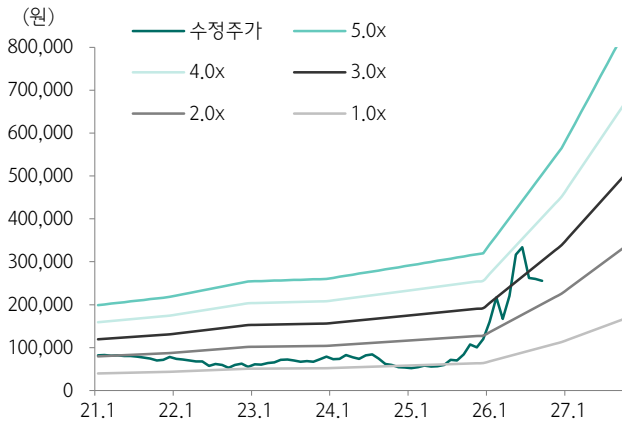
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

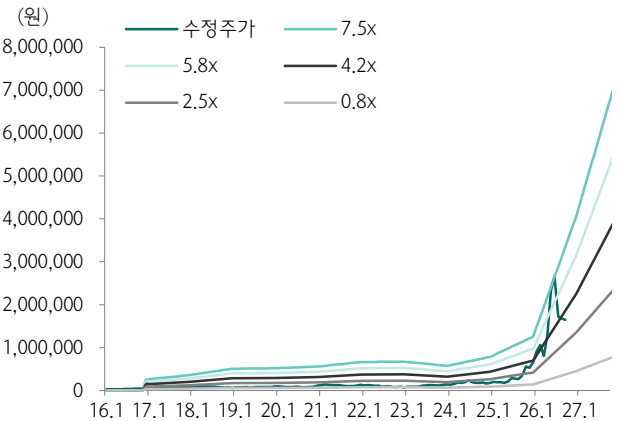
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2026F	2027F
매출액	31.1	34.7	90.6	51.4	28.0	47.3	82.5	114.4	207.8	272.2	389.3
YoY	-18%	-14%	132%	-47%	-10%	37%	-9%	123%	-4%	31%	43%
QoQ	-68%	11%	161%	-43%	-46%	69%	74%	39%			
제품	26.2	28.6	84.9	44.3	21.0	39.9	74.5	105.8	184.1	241.2	353.1
Descum	7.1	7.8	41.7	13.5	5.9	11.1	29.3	52.2	70.1	98.6	122.3
Reflow	13.3	14.7	39.2	25.3	10.1	23.4	41.5	48.1	92.4	123.1	210.8
HDIW	2.0	2.0	1.9	1.8	1.5	1.5	1.6	1.7	7.7	6.3	6.7
Plasma	3.9	4.1	2.1	3.7	3.4	4.0	2.1	3.7	13.8	13.1	13.4
기타	4.9	6.0	5.7	7.1	7.0	7.4	8.0	8.6	23.7	31.0	36.1
매출비중											
제품	84%	83%	94%	86%	75%	84%	90%	92%	89%	90%	91%
Descum	23%	23%	46%	26%	21%	24%	36%	46%	34%	33%	30%
Reflow	43%	42%	43%	49%	36%	49%	50%	42%	44%	51%	57%
HDIW	6%	6%	2%	3%	6%	3%	2%	2%	4%	2%	2%
Plasma	13%	12%	2%	7%	12%	8%	3%	3%	7%	5%	2%
기타	16%	17%	6%	14%	25%	16%	10%	8%	11%	10%	9%
영업이익	9.5	8.5	41.2	14.2	9.17	13.80	35.0	44.1	73.4	102.1	150.4
영업이익률	31%	24%	46%	28%	33%	29%	42%	39%	35%	38%	39%
YoY	-38%	-46%	189%	-67%	-4%	63%	-15%	211%	-17%	39%	47%
QoQ	-78%	-11%	388%	-66%	-35%	50%	154%	26%			
세전이익	17.8	19.2	50.4	19.9	23.1	27.7	50.1	56.1	107.3	157.0	216.7
법인세	2.1	1.8	11.5	0.1	3.0	4.1	7.5	8.4	15.6	23.1	32.5
법인세율	12%	10%	23%	1%	13%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
순이익	15.6	17.4	38.9	19.8	20.1	23.51	42.6	47.7	91.7	133.9	184.2
순이익률	50%	50%	43%	38%	72%	50%	52%	42%	44%	49%	47%

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

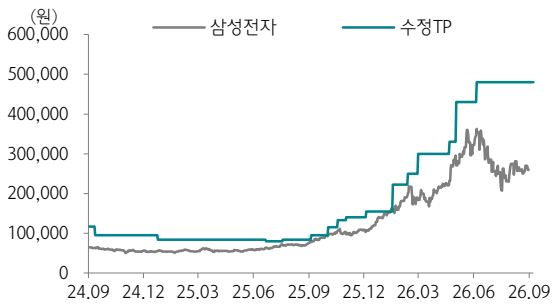
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

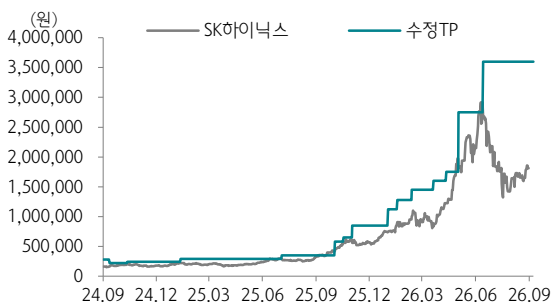
삼성전자



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

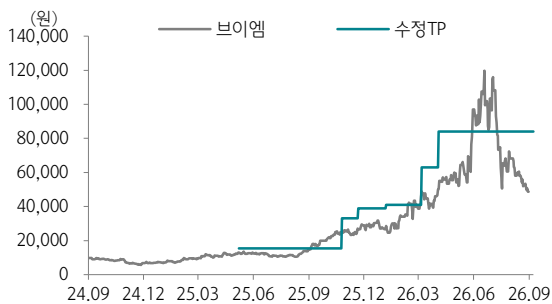
SK하이닉스



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

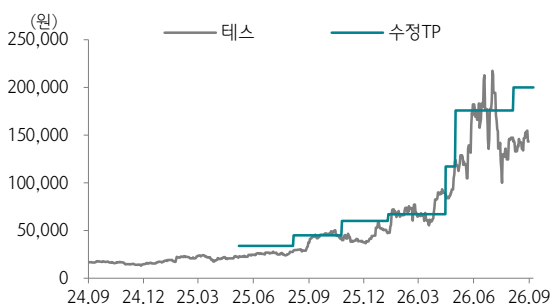
브이엠



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

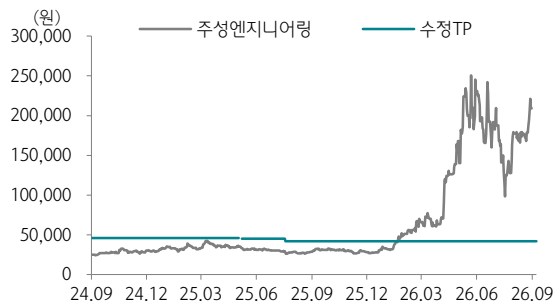
테스



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

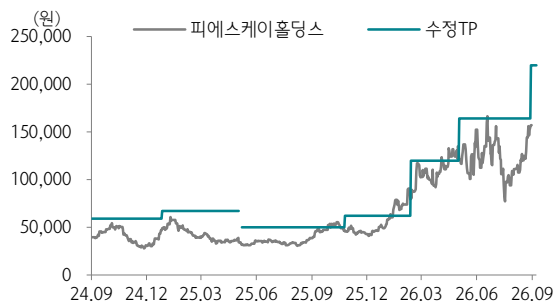
주성엔지니어링



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

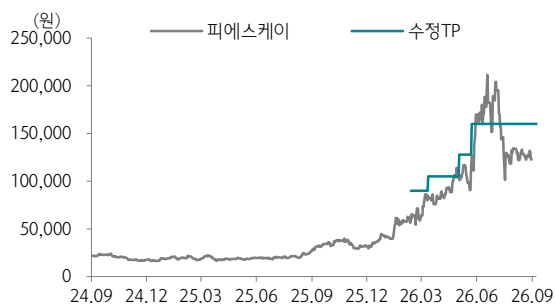
피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.9.11	BUY	220,000		
26.5.15	BUY	164,000	-25.22%	1.52%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

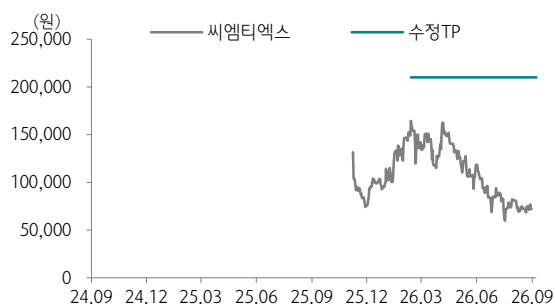
피에스케이



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

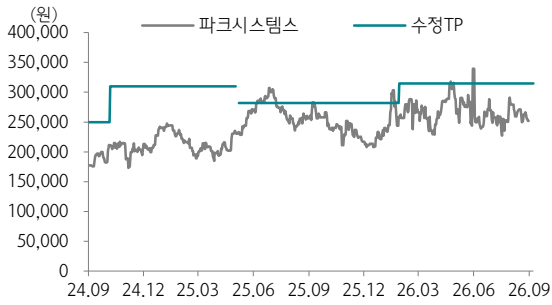
씨엠티엑스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파크시스템스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원익머트리얼즈



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 14일 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 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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 연재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 연재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 연재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 11일