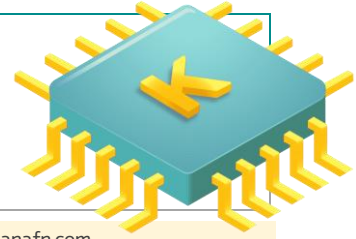


조용하게 강한 업황

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.9.21



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 박규연 gyuyeonpark@hanafn.com

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 글로벌 메모리 모두 상승 마감

- 필라델피아 반도체 지수 정기 변경에서는 Lattice Semiconductor, Tower Semiconductor, SiTime, Qnity Electronics가 신규 편입되고 Rambus, Skyworks Solutions, Qorvo, Nova가 편출되며, 변경 내용은 9월 21일부터 지수에 반영될 예정이다. Skyworks, Qorvo는 합병을 앞두고 두 종목 모두 편출된 것으로 추정된다.
- 코스피 지수는 0.2% 하락하며 한 주 만에 반락했다. 국내 메모리 업체들 주가는 모두 상승 마감해 지수 대비 양호했다. SK하이닉스는 2.5%, 삼성전자 0.6% 상승해 SK하이닉스의 아웃퍼폼이 지속되었다. SK하이닉스의 1개월간 주가 상승폭은 11.7%에 달하고, 삼성전자는 2.8% 하락해 주가 방향성을 달리했다. 지속적으로 언급하고 있는 것처럼 SK하이닉스의 주가가 상대적으로 견조한 이유는 자사주 매입에 의한 주식 수급 때문으로 풀이된다. 삼성전자 주가가 편더멘탈하게 열위일 이유는 없다. 글로벌 메모리 업체들의 주가는 Micron 4.2%, Nanya 6.5% 상승해 견조했다.
- 코스닥 지수는 0.8% 상승하며, 2주 연속 강보합 마감했다. 다만, 여전히 연초 이후 주가 상승폭은 코스피 64%, 코스닥 -11%로 격차가 크다. 하나증권이 커버하는 업체 중에서는 테스를 제외하면 모든 종목이 상승 마감했다. 최근 글로벌 전공정 장비 업체 측에서 납기 지연 이슈가 들리며 분기 매출액 변동성에 대한 우려가 제기되었다. 이는 조삼모사격 실적 반영이기 때문에 민감하게 반응할 이슈는 아니라 판단한다. 다만, 반도체 업체들의 대규모 증설 러시 속에 장비 업체들의 클린룸 및 부품 확보 여부가 중요해질 수 있는 대목이다.

전망 및 전략: 메모리 및 소부장 비중확대 유효. 9월 수출 잠정치(20일)

- 메모리 및 소부장 업체들에 대한 비중확대를 지속 추천한다. 메모리 업황은 여전히 매우 견조한 흐름을 이어가고 있다. 누차 언급했듯이 가격 상승폭 자체가 둔화되는 것은 이미 예상해 놓은 가정이고, 해당 상승폭이 예상치를 상회할 수 있느냐가 중요하다. 3분기 DRAM과 NAND 가격 모두 하나증권의 전망치를 소폭 상회할 것으로 예상된다. 환율 하락에 의한 추정치 하향보다 메모리 가격의 상향이 매우 중요하다. 해당 흐름이 지속되는 만큼 메모리 업체들에 대한 비중확대 전략은 유효하다.
- 하나증권은 소부장 업체들 역시 전반적으로 투자 기회가 많다고 판단한다. 반도체 업체들의 대대적 증설 속에 장비 시장 전망치는 지속 상향되었다. 앞서 언급했듯이 일부 글로벌 반도체 장비 업체들의 납기 지연 이슈도 이 때문이다. 아울러 해당 지연 때문에 생긴 조삼모사격 실적 변동성은 주가 하락 시 매수 기회로 활용할 수 있다고 판단한다. 전공정 및 후공정 업체들 모두 투자 아이디어가 유효한 구간이라 판단한다.
- 9월 21일에 한국 수출액 잠정치가 발표된다. 전년동월대비 기저가 점차 높아지는 가운데, 전월대비 증가폭이 계속 중요할 것으로 판단된다. 메모리 가격의 상승세 유지 및 상승폭의 예상치 상회를 가늠함에 있어 중요한 데이터이기 때문이다.

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	5,500,266	6,894	-0.2	0.4	63.6	856.2	-8,777.7	-232.1	6.7	5.1	1.7	1.3
코스닥	463,520	827.12	0.8	-0.9	-10.6	195.7	-94.6	-57.0	23.5	17.4	2.8	2.5
삼성전자	1,525,879	261,000	0.6	-2.8	117.7	151.7	-2,603.2	10.2	5.4	3.8	2.4	1.5
SK하이닉스	1,356,524	1,857,000	2.5	11.7	185.3	-47.6	-3,432.7	-2,049.7	5.3	4.2	3.5	1.9
주성엔지니어링	9,552	205,500	-1.7	14.6	641.9	-24.3	-73.1	95.8	210.9	81.6	14.2	12.1
피에스케이	3,676	126,900	3.2	-3.9	243.9	-5.2	13.6	-8.0	23.1	19.0	5.4	4.3
피에스케이홀딩스	3,448	159,900	1.9	43.2	245.4	-15.3	17.3	-2.8	24.4	18.4	5.5	4.4
테스	2,674	138,100	-3.8	-3.4	210.0	-11.2	2.0	8.2	24.4	19.3	4.9	4.0
파크시스템스	1,765	252,000	0.0	-9.8	20.6	0.8	0.4	-1.2	37.5	29.0	5.6	4.7
브이엠	1,451	55,100	13.3	-17.4	82.5	12.6	-0.5	-11.9	17.7	12.2	5.7	4.0
씨엠티엑스	716	74,200	2.6	-3.4	-25.7	-1.5	1.9	-0.4	12.1	8.9	3.0	2.2
원익머트리얼즈	411	32,600	2.8	-9.2	5.5	0.9	-0.4	-0.5	6.8	5.4	0.7	0.6

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 필라델피아 반도체지수 편입 종목들은 주초 AI 투자 둔화 우려로 AI 및 데이터센터 관련주를 중심으로 큰 폭의 조정을 받았으나, 주중 투자심리가 개선되며 낙폭을 상당 부분 만회했다.
- Intel은 SK하이닉스와의 미국 내 메모리 생산 협력 가능성과 차세대 공정의 고객 확대 기대가 부각되며 5.5% 상승했다.
- AI 데이터센터 커넥티비티 업체들도 동반 상승하였는데, 이 중 Coherent는 Pluggable Optical Line System 포트폴리오를 확대가 긍정적으로 작용했다.
- 필라델피아 반도체지수 정기 변경에서는 Lattice Semiconductor, Tower Semiconductor, SiTime, Qnity Electronics가 신규 편입되고 Rambus, Skyworks Solutions, Qorvo, Nova가 편출되며, 변경 내용은 9월 21일부터 지수에 반영된다.

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	5,356,707	1.8	1.2	19.2	23.9	14.1	89.6	69.9	17.0	9.3	93.1	80.8
TSMC ADR	2,254,405	0.3	5.1	43.0	25.5	19.6	699.3	30.3	9.3	6.7	38.9	37.0
Broadcom	1,707,098	-1.2	-5.9	3.3	30.9	18.7	142.9	65.1	15.5	9.9	55.6	60.2
Micron	1,147,238	4.2	8.0	255.9	13.9	6.5	862.3	113.2	8.8	4.0	75.3	72.0
AMD	913,892	8.5	15.6	161.4	73.5	35.8	187.4	105.5	12.6	9.5	16.1	26.7
ASML ADR	645,257	-1.1	-6.8	57.0	38.3	27.8	57.0	38.0	22.0	16.3	59.7	59.3
Intel	573,959	5.5	12.3	194.3	71.2	51.0	흑전	39.7	5.1	4.6	6.0	8.8
Lam Research	360,518	-3.4	-12.1	68.3	50.6	30.6	37.1	63.5	31.2	19.2	66.4	77.3
Applied Material	352,810	-2.6	-13.6	73.0	34.7	23.8	47.8	46.2	12.9	9.9	43.1	48.0
Arm	294,351	4.1	8.8	152.1	123.7	90.5	163.2	36.7	28.7	22.0	20.7	23.9
Texas Instrument	243,508	-0.8	-2.1	53.7	31.4	26.0	55.7	20.9	12.7	11.4	42.3	45.3
KLA	231,246	-2.0	-9.1	45.7	47.1	32.2	23.8	50.1	38.6	23.1	91.0	89.9
Marvell	214,183	3.5	13.1	187.4	58.1	36.2	37.0	60.3	11.9	9.8	17.8	26.7
Qualcomm	186,606	-2.3	10.9	3.9	16.9	17.6	109.9	-4.3	7.2	7.0	47.7	36.8
Analog Devices	182,061	-0.8	-0.2	38.5	29.2	22.5	182.1	29.7	5.4	5.2	19.6	24.5
Coherent	62,149	3.9	3.6	72.0	58.1	33.9	흑전	127.6	5.9	5.5	10.9	16.1
MPS	59,846	-1.4	-8.7	34.4	44.4	34.8	113.2	27.6	13.7	11.1	29.6	31.0
Teradyne	58,076	-2.2	-8.1	91.9	40.9	32.2	162.1	26.8	14.9	11.1	43.5	43.9
NXP Semiconductors	57,491	-3.7	-0.3	5.0	15.2	12.6	89.4	19.9	4.7	4.1	32.5	32.1
Astera Labs	52,609	4.1	-0.1	82.3	75.2	47.6	230.3	58.1	25.9	17.8	34.5	40.0
Microchip	39,786	-1.3	-6.3	15.0	20.2	16.1	1563.6	25.2	5.8	5.3	27.1	31.3
Credo tech	33,059	7.9	-28.5	22.2	27.9	18.3	151.1	52.7	9.5	6.4	32.6	33.8
ON Semiconductor	27,244	-8.1	-11.9	29.2	21.8	15.4	990.4	42.0	3.7	3.5	15.7	24.5
Globalfoundries	26,241	1.9	-4.2	36.9	25.0	18.5	20.8	34.8	2.2	2.0	8.3	10.8
Entegris	21,736	1.3	-5.3	68.8	36.3	28.4	153.4	27.9	4.9	4.5	12.8	15.2
MACOM	21,068	0.4	-5.8	61.1	50.4	33.3	흑전	51.5	13.0	9.5	24.5	33.3
Skyworks Solutions	13,356	0.5	31.6	40.0	17.6	17.9	63.9	-1.5	2.4	2.4	10.1	10.2
Nova	11,326	-4.2	-8.9	8.4	33.4	26.2	34.9	27.3	6.8	5.3	25.0	27.4
Qorvo	10,338	0.5	22.5	38.7	15.4	14.8	110.3	4.3	2.7	2.4	15.7	15.8
Rambus	9,501	0.7	-6.5	-4.7	28.8	23.1	44.0	24.7	5.6	4.6	0.0	0.0

자료: Quantivise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 반도체 업체들은 주중 AI ASIC 및 메모리 업황 개선 기대를 중심으로 전반적인 강세를 보였다.
- Global Unichip은 주요 CSP향 CPU Turnkey 양산 확대와 TSMC 첨단공정 패키징 캐파 확보에 따른 실적 성장 기대가 부각되며 16.8% 상승했다.
- 후공정 업체인 King Yuan과 Greatek은 파운드리·ASIC 업체들의 생산 확대에 따른 테스트 및 패키징 물량 증가 기대에 각각 10.8% 상승하였다.
- 반면 Alchip은 AWS Trainium에 대한 높은 고객 의존도와 향후 프로젝트의 경쟁 심화 우려가 지속되며 3.0% 하락하였다.

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	2,003,120	2.1	3.4	58.7	22.8	17.3	62.6	32.0	8.4	6.0	41.3	39.7
Mediatek	237,207	2.7	21.2	229.4	68.8	32.3	3.7	112.9	17.3	13.2	26.1	45.1
Hon Hai	110,716	1.0	0.6	8.7	13.6	10.8	37.2	25.8	1.8	1.7	13.2	15.5
ASE	89,560	3.2	6.5	154.7	34.6	23.0	107.4	50.7	7.0	6.0	21.1	27.8
UMC	61,573	11.0	31.1	216.8	23.4	22.8	101.9	2.2	4.6	4.3	19.9	19.0
Nanya	56,877	6.5	1.9	172.0	8.3	5.5	2920.2	49.9	4.1	2.5	65.0	54.1
Quanta Computer	44,240	1.9	4.9	26.1	12.9	10.9	40.2	18.7	5.0	4.2	39.1	41.7
Global Unichip	30,087	16.8	29.2	236.5	137.0	63.3	86.3	116.6	54.0	33.4	45.2	63.8
Winbond	25,363	4.7	1.7	117.3	7.0	3.5	2797.2	104.0	3.6	1.8	65.4	69.8
Asustek	22,390	3.9	5.5	75.2	13.1	13.0	23.6	0.1	2.4	2.3	18.8	17.3
Wistron	18,623	0.5	3.0	23.9	11.5	8.0	92.5	45.2	2.6	2.0	22.6	27.2
Realtek	11,768	3.3	2.8	48.7	23.3	19.3	11.2	20.4	7.0	6.4	30.6	34.7
King Yuan	11,752	10.8	23.5	23.7	32.5	20.2	4.5	60.8	5.9	4.8	19.6	26.1
PSMC	10,949	4.7	6.2	87.1	11.5	8.9	흑전	29.1	2.2	1.8	26.4	21.5
Novatek	10,662	2.0	10.5	49.2	16.5	15.7	25.7	5.3	4.6	4.2	29.2	28.3
Alchip	9,593	-3.0	-4.7	0.9	25.2	19.1	108.4	31.8	5.2	4.0	23.8	25.1
Pegatron	7,587	-0.8	-0.8	31.6	15.6	12.5	8.4	24.5	1.2	1.2	7.3	9.7
MXIC	7,530	1.7	-0.8	206.7	6.4	2.8	흑전	128.0	2.6	1.3	52.5	64.0
Inventec	6,950	-0.5	-4.9	43.8	17.5	14.3	46.0	22.8	2.8	2.7	16.4	19.4
Powertech	6,770	4.0	7.0	64.2	22.5	15.8	69.2	42.4	3.3	2.9	15.0	18.6
Compal	5,217	-0.3	-7.1	24.0	17.4	13.5	57.5	29.4	1.2	1.2	6.6	8.6
Acer	3,058	2.7	4.6	21.0	19.1	17.2	33.9	11.1	1.2	1.1	5.9	6.1
Greatek	2,206	10.8	7.9	38.8	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	2,079	8.4	5.5	99.4	19.5	13.6	593.6	43.2	2.5	2.1	11.9	16.2
Faraday	1,559	12.4	11.7	11.7	55.9	30.8	21.5	81.6	3.5	3.1	6.3	10.9
Formosa	851	1.7	-1.5	-5.3	14.0	11.8	221.7	18.6	2.1	-	17.8	17.2
Walton	771	12.5	7.0	-17.1	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantilise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한미반도체	22,494	2.2	3.1	85.2	65.1	43.9	62.4	48.2	23.9	16.2	42.5	44.3
주성엔지니어링	9,552	-1.7	14.6	641.9	210.9	81.6	29.0	158.6	14.2	12.1	7.3	16.3
원익IPS	5,964	10.2	8.1	78.9	27.4	24.9	159.3	9.9	5.0	4.2	20.3	18.5
이오테크닉스	5,587	1.8	9.5	66.7	48.5	31.9	101.4	52.3	7.1	6.0	15.6	20.4
HPSP	4,436	1.1	26.4	60.9	37.6	26.5	64.7	42.1	11.1	8.4	33.7	36.6
피에스케이	3,676	3.2	-3.9	243.9	23.1	19.0	102.4	21.6	5.4	4.3	26.1	25.2
피에스케이홀딩스	3,448	1.9	43.2	245.4	24.4	18.4	53.9	33.1	5.5	4.4	24.9	26.4
유진테크	3,162	4.9	3.9	84.0	22.2	22.9	234.9	-2.8	5.2	4.3	26.9	20.8
테스	2,674	-3.8	-3.4	210.0	24.4	19.3	96.1	26.8	4.9	4.0	24.6	24.8
한화비전	2,421	1.6	-11.7	6.8	12.7	10.5	319.8	20.1	2.3	1.9	19.9	19.6
파크시스템스	1,765	0.0	-9.8	20.6	37.5	29.0	36.4	29.5	5.6	4.7	17.4	17.7
테크윙	1,680	-2.2	-8.0	-1.0	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	1,451	13.3	-17.4	82.5	17.7	12.2	205.7	45.2	5.7	4.0	37.9	38.5
케이씨텍	1,439	7.1	4.8	83.4	11.2	8.6	150.9	30.9	2.2	1.8	22.1	23.3
와이씨	977	3.1	12.3	-17.8	30.0	24.3	69.0	23.2	2.4	2.2	8.5	9.5
디아이	889	4.8	20.8	47.1	16.3	14.6	971.5	11.2	4.1	3.3	29.2	25.8
GST	853	1.5	-1.7	60.5	13.6	11.0	38.6	23.5	2.3	2.0	19.2	20.2
미코	668	-3.0	16.7	49.3	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	638	-2.0	7.1	65.5	30.1	12.9	흑전	134.0	4.0	3.0	14.8	27.9
인텍플러스	606	-4.3	29.0	260.2	100.0	18.0	흑전	455.4	11.4	6.9	12.5	50.1
에프에스티	587	2.9	12.5	-11.6	44.3	24.0	흑전	85.2	2.1	1.9	5.1	8.4
프로텍	583	4.5	-3.1	89.8	9.1	8.4	65.3	7.3	1.4	1.2	18.1	15.5
네오셈	537	6.1	8.8	11.7	20.9	15.9	382.0	31.1	3.9	3.3	20.1	22.5
엑시콘	462	19.8	53.3	134.1	17.5	11.8	193.8	48.9	2.1	1.7	12.8	16.2
디아이티	318	8.1	-0.4	15.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	313	5.7	-8.8	-33.7	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	279	1.0	-6.7	-5.8	10.4	7.5	199.6	38.3	1.0	0.9	10.5	13.1
AP시스템	275	-1.6	-9.7	-5.6	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	256	10.9	11.7	-10.8	13.1	7.0	흑전	88.4	2.2	1.6	18.7	27.7
오로스테크놀로지	123	6.4	-11.8	-48.5	175.2	-	흑전	-	1.9	-	1.1	-
제너섬	100	20.3	6.8	48.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	644,216	-2.2	-6.2	56.9	37.1	26.9	48.4	38.0	21.3	15.8	64.1	64.6
Lam Research	360,518	-3.4	-12.1	68.3	50.6	30.6	37.1	63.5	31.2	19.2	66.4	77.3
Applied Material	352,810	-2.6	-13.6	73.0	34.7	23.8	47.8	46.2	12.9	9.9	43.1	48.0
KLA	231,246	-2.0	-9.1	45.7	47.1	32.2	23.8	50.1	38.6	23.1	91.0	89.9
Tokyo Electron	159,428	3.2	-5.8	54.8	31.5	22.9	34.9	37.5	9.9	8.2	34.6	39.9
Canon	150,470	1.0	-10.6	63.2	35.9	28.3	73.7	26.8	18.9	12.7	64.9	59.1
Naura	74,181	8.3	-11.7	49.5	67.2	45.3	33.7	48.3	11.1	9.0	17.3	20.8
Teradyne	58,076	-2.2	-8.1	91.9	40.9	32.2	162.1	26.8	14.9	11.1	43.5	43.9
ASM International	46,077	-2.0	-3.4	57.2	34.9	26.7	58.8	30.7	8.0	6.4	25.1	26.8
Advantest	38,521	2.8	0.1	-2.8	11.9	11.4	2.9	4.3	1.1	1.0	9.4	9.6
Disco	36,487	0.9	-15.9	8.8	30.6	24.9	37.7	22.8	8.1	6.7	28.0	28.5
Lasertec	23,639	13.1	5.6	31.9	45.3	34.7	-7.9	30.5	14.0	11.2	33.7	35.3
Be Semiconductor	17,385	-1.4	-16.0	39.6	42.5	28.6	166.3	48.5	22.5	16.7	59.6	62.9
Screen Holdings	15,667	4.5	-6.5	68.0	20.7	16.2	27.4	27.5	4.3	3.7	22.5	24.9
Kokusai Electric	13,536	8.9	2.6	61.7	36.5	25.3	88.7	44.3	8.1	6.7	23.9	28.4
Onto Innovation	12,928	-6.3	-16.5	66.9	32.5	22.4	192.5	44.8	6.2	4.9	17.7	23.6
Toray Industries	12,042	0.9	-7.1	22.4	18.6	15.6	26.9	19.1	1.0	1.0	5.5	6.3
Asmpt	8,986	3.9	-3.6	117.0	39.2	27.1	98.5	44.8	3.8	3.8	10.2	13.1
Camtek	6,959	0.8	-4.3	40.2	41.3	30.5	255.9	35.3	7.0	5.8	24.9	24.9
Tokyo Seimitsu	4,699	6.4	-6.8	56.0	22.2	17.9	29.0	23.6	3.3	3.0	16.2	18.1
Cohu	2,734	1.2	-2.5	148.2	60.8	31.3	흑전	94.3	3.6	-	6.8	15.6
Towa	1,035	1.5	-11.7	-0.1	18.6	14.6	88.9	27.5	2.1	1.9	10.9	13.3

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	5,304	4.8	2.7	15.4	27.4	23.6	27.6	15.7	6.1	5.2	24.3	23.8
ISC	3,949	-2.1	11.5	67.7	44.0	32.7	59.9	34.6	6.3	5.3	15.5	17.7
티씨케이	3,002	4.1	15.7	88.8	28.1	21.7	59.3	29.5	5.0	4.2	19.0	20.8
티에스이	2,688	-6.7	-9.7	321.9	18.8	14.5	274.8	29.5	5.1	3.8	31.2	30.1
솔브레인	2,575	0.3	1.4	26.3	15.1	11.7	115.3	29.0	2.1	1.8	15.0	16.7
한솔케미칼	2,321	7.5	2.1	-5.5	14.1	11.4	17.7	23.5	1.9	1.7	14.7	15.8
동진세미켐	2,100	1.0	-4.6	12.4	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	1,585	13.0	41.8	71.3	26.9	20.1	18.3	33.9	4.7	4.0	19.7	21.9
후성	1,575	10.3	13.2	95.0	39.2	22.0	656.8	78.4	4.3	3.6	11.5	17.8
하나머티리얼즈	1,102	6.7	-1.4	29.2	14.1	10.8	104.3	30.7	1.9	1.6	15.1	16.4
에스앤에스텍	890	0.7	-4.7	-13.7	-	-	-	-	-	-	-	-
레이커머티리얼즈	703	-1.9	-14.5	-27.5	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	694	0.7	46.0	54.4	20.8	14.9	71.7	40.0	4.0	3.1	23.3	23.6
에프에스티	587	2.9	12.5	-11.6	44.3	24.0	흑전	85.2	2.1	1.9	5.1	8.4
이엔에프테크놀로지	586	-0.9	-16.1	-12.8	8.9	6.7	27.1	32.3	1.2	1.0	13.8	15.8
월덱스	494	-1.2	3.6	38.8	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머티리얼즈	411	2.8	-9.2	5.5	6.8	5.4	23.7	25.9	0.7	0.6	10.9	12.4
메카로	394	-7.9	-1.8	68.3	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	355	0.2	-11.2	75.4	12.1	7.7	477.9	58.5	2.2	1.7	20.6	26.2
덕산테크피아	267	4.1	22.7	-22.8	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	225	14.4	7.6	34.1	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	217	6.5	4.2	25.2	8.0	-	5.6	-	1.7	-	24.5	-
와이씨켐	204	0.6	-7.7	-0.1	25.5	11.0	72.8	132.5	3.9	2.9	15.8	30.2
디엔에프	142	4.3	-6.8	-21.3	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	133	-0.6	-15.1	-11.7	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	126	9.6	-2.6	-27.5	29.3	11.8	274.3	148.8	1.5	1.3	5.3	12.1
지오엘리먼트	103	-3.1	-9.7	15.4	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	62	-1.0	-10.0	36.3	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Linde	212,235	-1.3	-3.8	8.0	25.8	23.6	22.3	9.1	5.4	5.0	20.3	20.6
Air Liquide	119,512	-2.0	-2.3	12.0	25.3	22.9	16.4	10.4	3.7	3.5	15.1	15.7
Shin Etsu Chemical	74,402	1.9	-6.4	19.9	19.5	17.2	18.6	13.8	2.4	2.3	12.2	13.5
Air Products and Chemicals	63,283	-2.5	-6.3	15.0	21.1	19.7	흑전	7.2	4.2	3.8	20.0	19.8
Sumitomo	55,068	-1.4	2.2	32.7	13.0	12.3	10.5	6.3	1.7	1.6	13.3	13.1
BASF N	52,881	-0.4	1.2	16.2	17.2	17.1	65.4	0.8	1.3	1.3	9.1	7.2
Hoya	48,546	-0.4	-14.0	-4.6	27.8	24.3	9.5	14.1	7.4	7.0	26.4	29.3
Fujifilm Holdings	26,311	3.1	4.5	-0.6	14.1	12.5	2.2	13.4	1.0	1.0	7.3	8.0
Entegris	21,736	1.3	-5.3	68.8	36.3	28.4	153.4	27.9	4.9	4.5	12.8	15.2
Merck	19,263	-1.2	-5.1	5.9	15.5	15.0	39.6	3.7	1.9	1.7	11.3	11.4
DuPont	17,422	1.6	-7.1	7.0	17.8	16.3	흑전	9.1	1.6	1.6	6.9	7.6
Resonac Holdings	17,035	-2.8	-18.1	112.9	24.1	16.9	259.0	43.1	3.3	2.8	14.3	18.2
Asahi Kasei	14,015	3.1	-5.1	15.2	12.8	11.5	7.2	10.8	1.0	1.0	8.2	8.6
FormFactor	9,248	3.0	-4.8	112.2	38.7	31.6	340.5	22.6	7.9	8.9	21.2	22.6
Toppan Holdings	8,806	-1.4	-10.4	0.0	16.7	14.5	23.2	15.1	1.0	1.0	5.9	6.6
AGC	7,874	2.0	-4.9	8.7	15.1	12.3	14.9	22.2	0.8	0.7	5.3	6.3
SUMCO	6,801	2.3	-20.1	111.0	-70.9	34.4	적지	흑전	1.9	1.9	-2.1	5.0
Tokyo Ohka Kogyo	6,617	0.2	-12.4	39.1	23.4	19.1	24.3	22.3	3.8	3.3	17.6	19.2
Cabot	3,998	-2.8	-8.1	16.8	12.2	11.1	5.8	9.8	2.5	2.2	20.9	21.0
Micronics Japan	3,437	5.6	-9.2	89.9	22.2	17.6	93.9	25.9	6.3	5.0	31.0	34.5
Adeka	2,901	4.5	-2.6	18.0	15.0	14.0	9.7	7.4	1.4	1.3	9.4	9.6
Fujimi	1,734	6.3	-12.9	42.3	20.0	17.2	38.0	16.8	2.8	2.6	14.1	14.8
Photronics	1,717	0.4	-8.7	-9.0	14.5	14.2	-11.7	2.0	1.7	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	865	9.7	-8.5	112.0	16.2	12.5	119.5	29.2	-	-	12.2	-
Japan Electronic Materials	677	10.8	-1.1	87.0	14.4	13.7	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	2,570	12.4	-1.4	50.1	10.8	9.9	521.7	9.6	3.9	2.7	44.9	32.6
두산테크나	1,664	2.7	9.4	61.8	47.2	18.8	2,234.4	150.6	3.5	3.0	7.8	17.3
네패스	616	19.2	43.5	71.2	17.7	11.7	109.3	51.9	3.9	2.9	24.7	28.6
가온칩스	507	4.4	-8.1	-17.3	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	389	45.5	11.8	18.6	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	355	-2.2	2.5	5.4	10.6	7.4	20.5	42.4	-	-	-	-
에이디테크놀로지	337	5.0	-6.7	-26.0	47.5	13.4	96.6	253.4	2.3	1.9	5.1	16.2
네패스아크	321	12.9	-5.1	55.0	17.9	10.3	424.0	74.0	1.7	1.5	10.0	15.3
사피엔반도체	319	3.9	41.3	1.4	236.0	19.6	흑전	1,105.7	21.9	10.3	9.8	71.7
LB세미콘	283	1.6	-26.6	-2.8	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	239	9.9	-0.3	-36.7	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	230	1.9	-10.8	-26.4	38.3	25.0	흑전	53.3	3.8	3.3	10.3	14.0
켈리타스반도체	147	8.1	13.6	-31.3	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	91	8.0	12.7	-40.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	5,356,707	1.8	1.2	19.2	23.9	14.1	89.6	69.9	17.0	9.3	93.1	80.8
Broadcom	1,707,098	-1.2	-5.9	3.3	30.9	18.7	142.9	65.1	15.5	9.9	55.6	60.2
AMD	913,892	8.5	15.6	161.4	73.5	35.8	187.4	105.5	12.6	9.5	16.1	26.7
Dell	361,180	0.1	21.2	351.3	21.9	18.8	198.4	16.6	140.9	38.6	947.7	196.9
Marvell	214,183	3.5	13.1	187.4	58.1	36.2	37.0	60.3	11.9	9.8	17.8	26.7
HP	80,657	-2.1	9.1	153.0	16.0	13.4	흑전	20.1	2.9	2.5	19.0	20.6
Quanta Computer	44,240	1.9	4.9	26.1	12.9	10.9	40.2	18.7	5.0	4.2	39.1	41.7
Wiiwynn	37,463	-7.4	-0.3	42.3	17.3	11.9	39.1	44.7	6.1	5.1	47.9	56.8
Wistron	18,623	0.5	3.0	23.9	11.5	8.0	92.5	45.2	2.6	2.0	22.6	27.2
Inventec	6,950	-0.5	-4.9	43.8	17.5	14.3	46.0	22.8	2.8	2.7	16.4	19.4
Foxconn	2,918	0.0	9.7	6.5	16.7	17.2	70.2	-3.1	0.6	0.5	5.2	4.6
Inspur	714	-0.4	-11.7	-25.5	-	228.7	-	-	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	4,905,542	1.2	8.4	23.6	38.0	34.9	18.7	8.7	44.9	32.3	134.7	110.1
Mediatek	237,207	2.7	21.2	229.4	68.8	32.3	3.7	112.9	17.3	13.2	26.1	45.1
Qualcomm	186,606	-2.3	10.9	3.9	16.9	17.6	109.9	-4.3	7.2	7.0	47.7	36.8
Xiaomi	86,723	0.2	0.8	-32.8	22.7	17.6	-31.5	29.3	1.8	1.7	9.8	11.3
Skyworks	13,356	0.5	31.6	40.0	17.6	17.9	63.9	-1.5	2.4	2.4	10.1	10.2
Qorvo	10,338	0.5	22.5	38.7	15.4	14.8	110.3	4.3	2.7	2.4	15.7	15.8

자료: Quatinwise, 하나증권

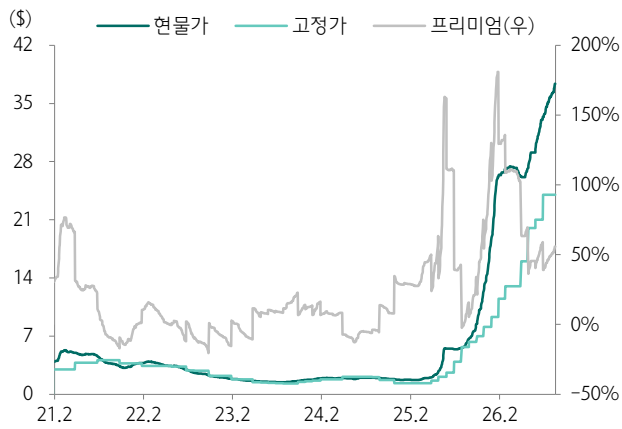
표 11. PC 관련 주요 업체

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	59,463	20.1	19.9	305.8	19.6	11.9	59.8	63.7	6.1	4.4	39.3	41.2
Asustek	22,390	3.9	5.5	75.2	13.1	13.0	23.6	0.1	2.4	2.3	18.8	17.3
Gigabyte	7,488	2.0	2.3	42.7	11.2	10.0	84.4	12.5	3.3	2.9	31.3	29.9
Compal	5,217	-0.3	-7.1	24.0	17.4	13.5	57.5	29.4	1.2	1.2	6.6	8.6
Acer	3,058	2.7	4.6	21.0	19.1	17.2	33.9	11.1	1.2	1.1	5.9	6.1

자료: Quatinwise, 하나증권

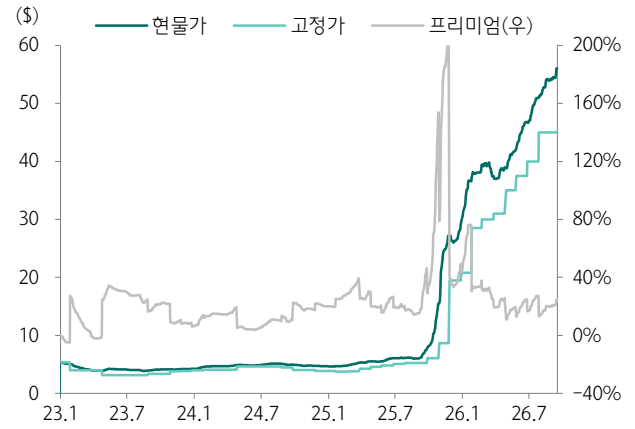
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



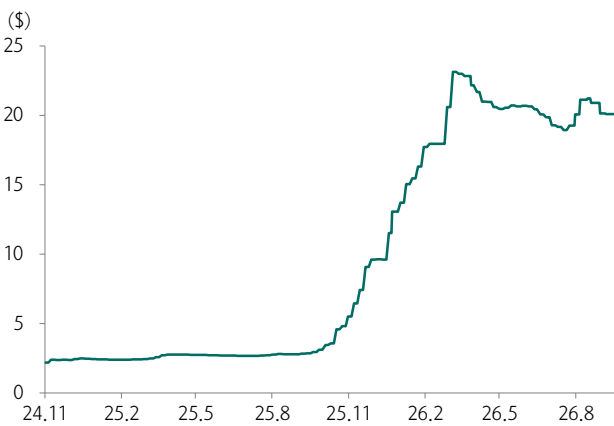
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



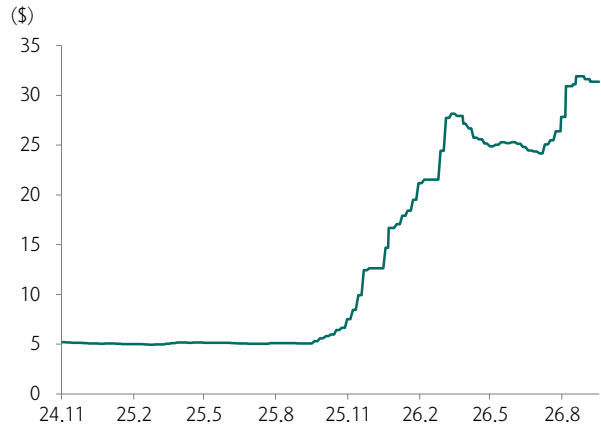
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



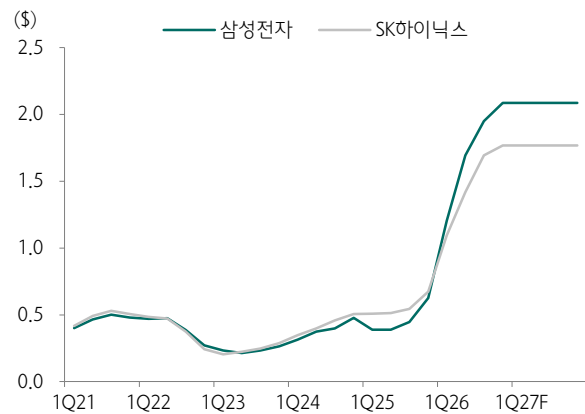
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



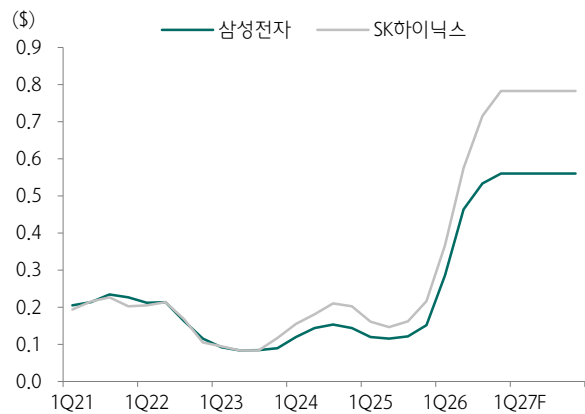
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

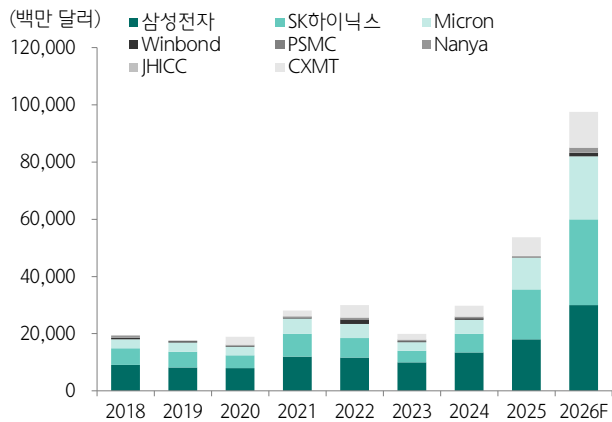
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

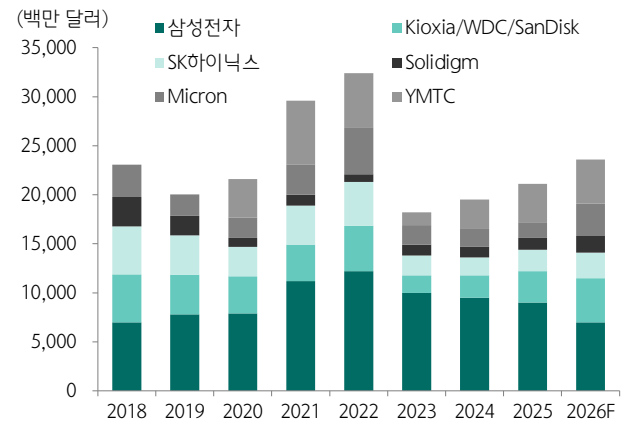
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



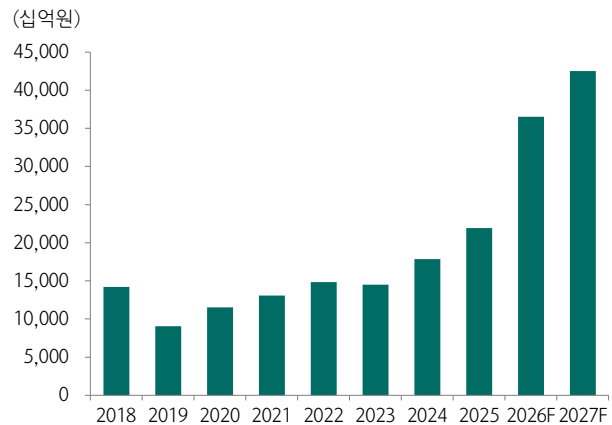
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



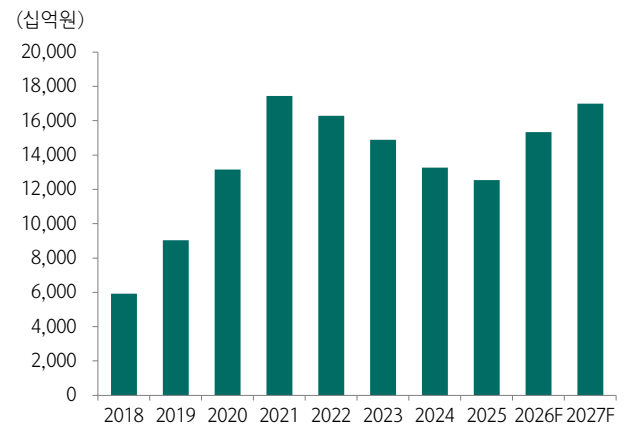
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



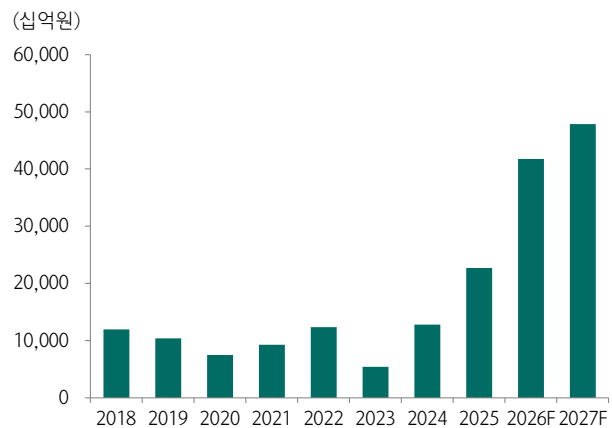
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



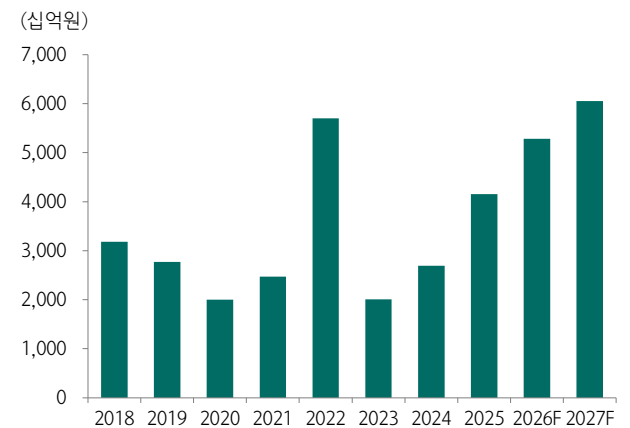
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

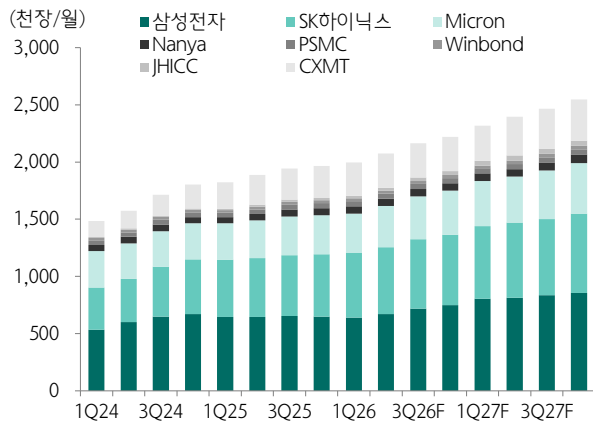
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

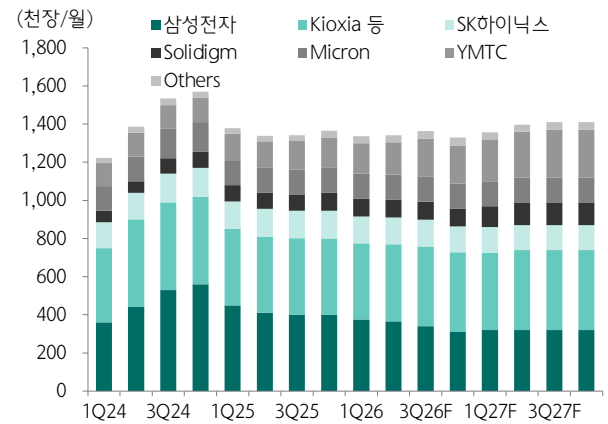
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

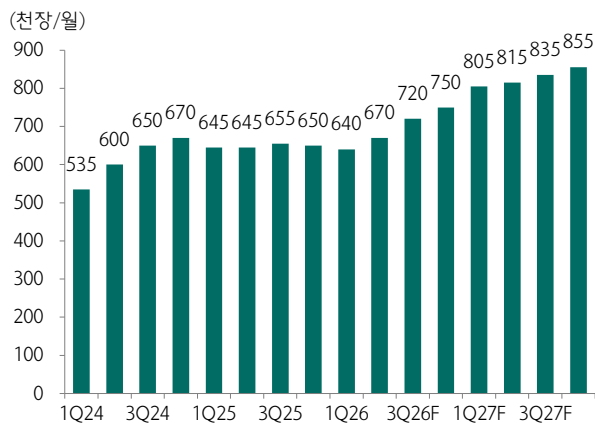
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

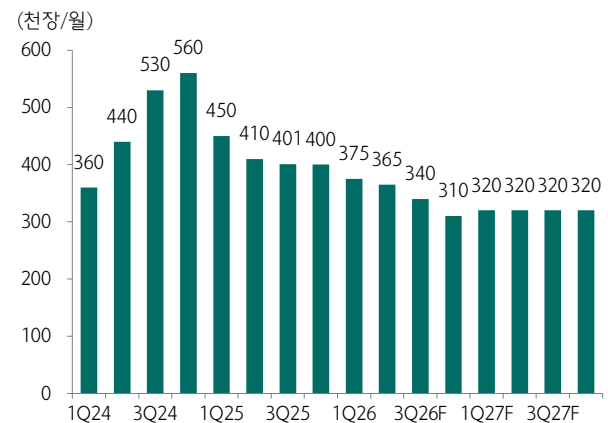
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



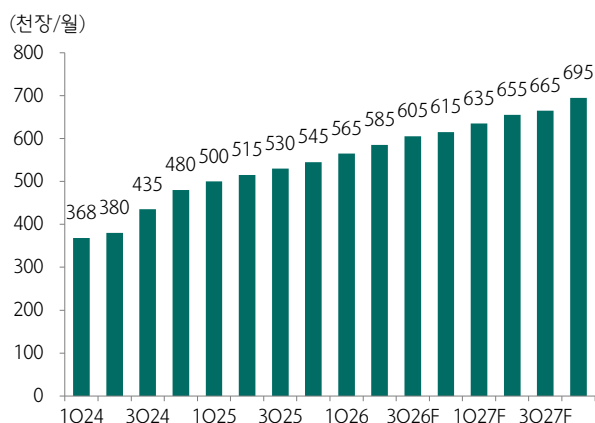
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



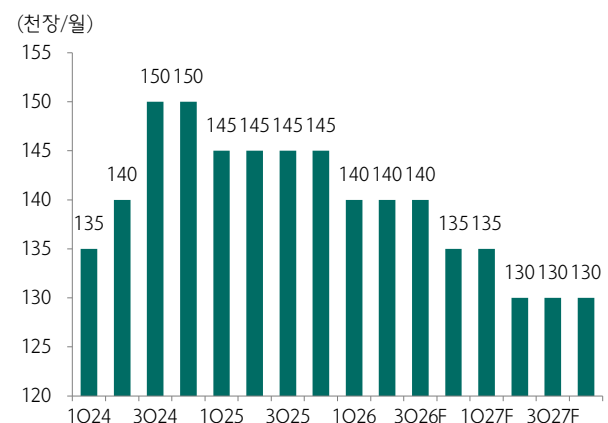
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

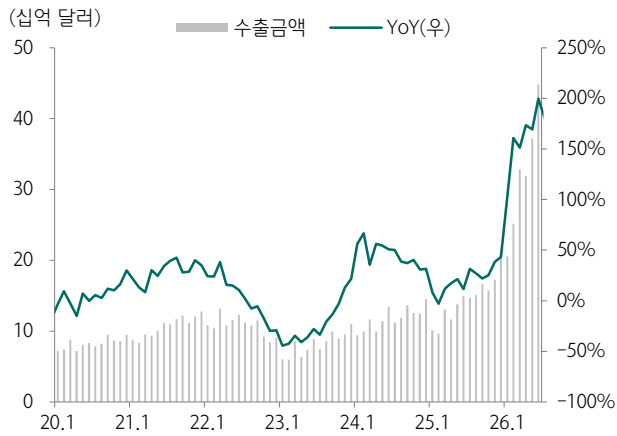
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

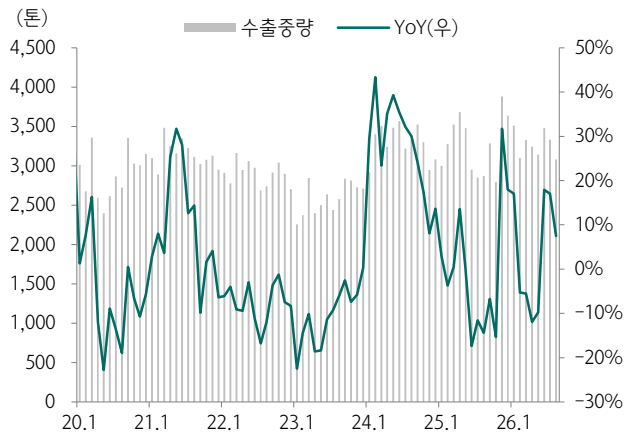
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



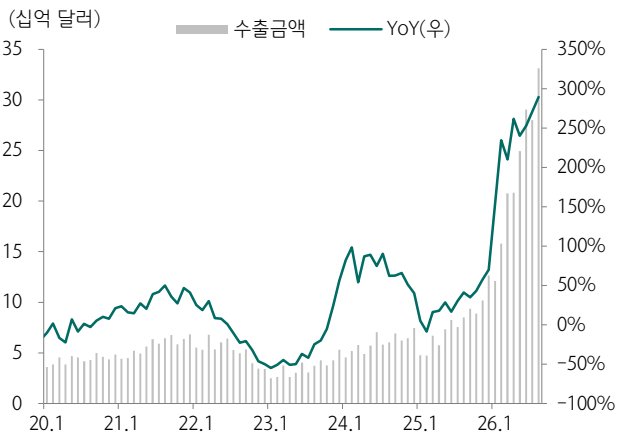
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



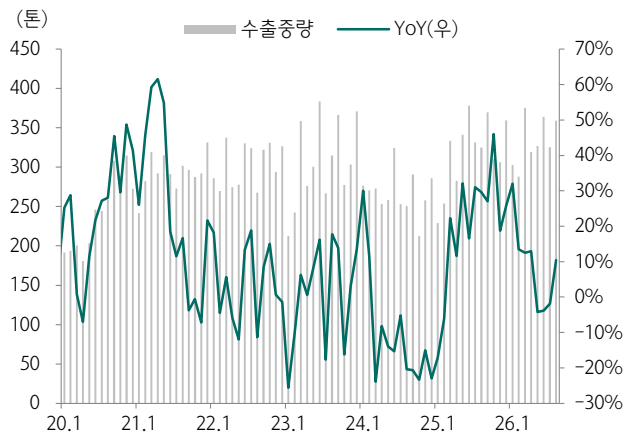
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



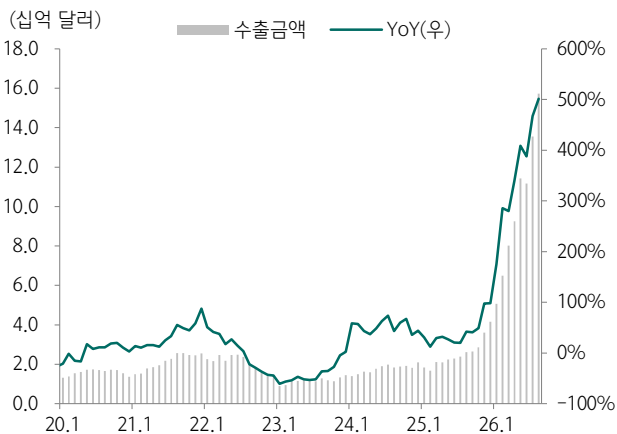
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



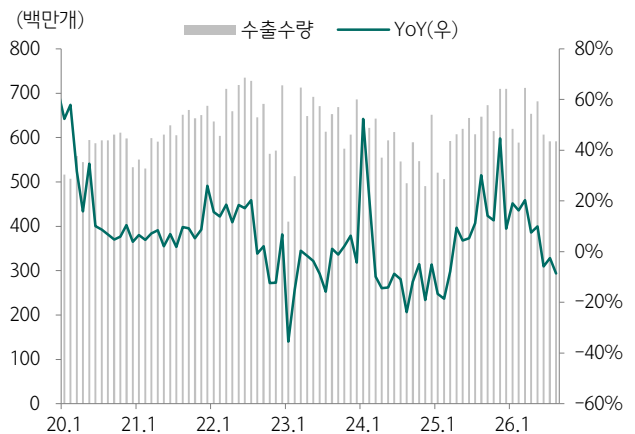
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



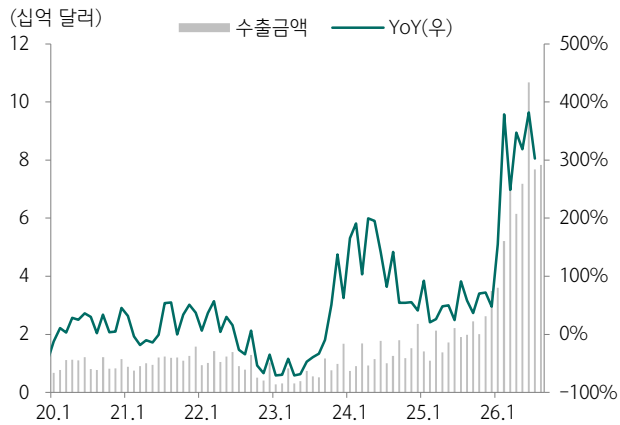
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



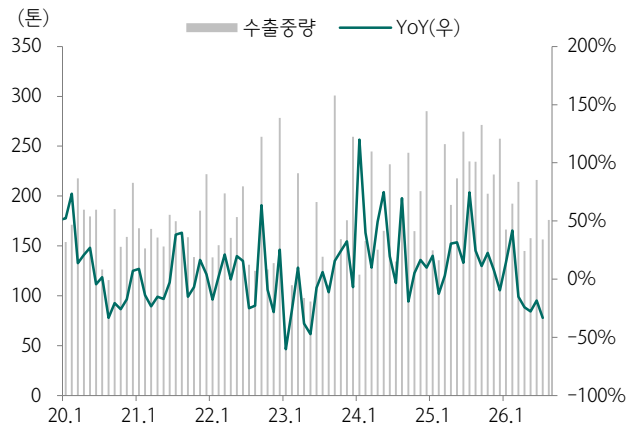
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



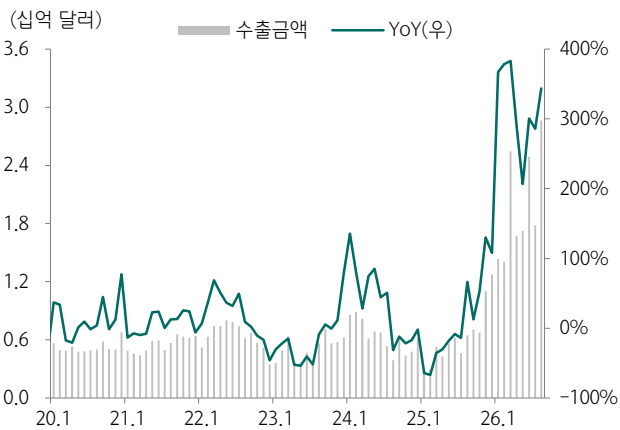
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



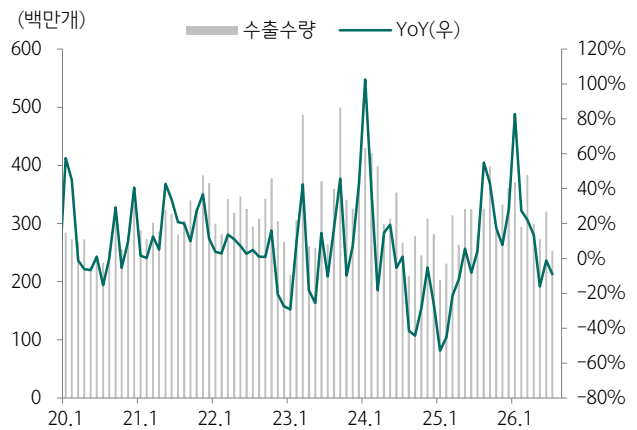
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



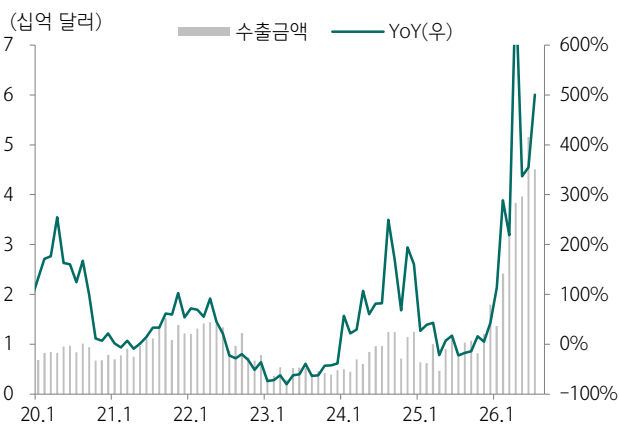
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



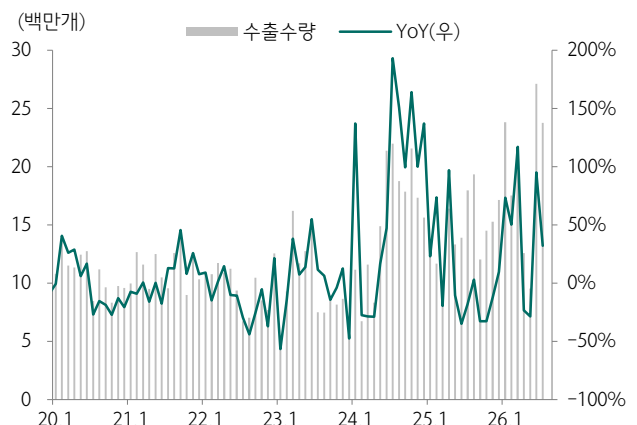
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



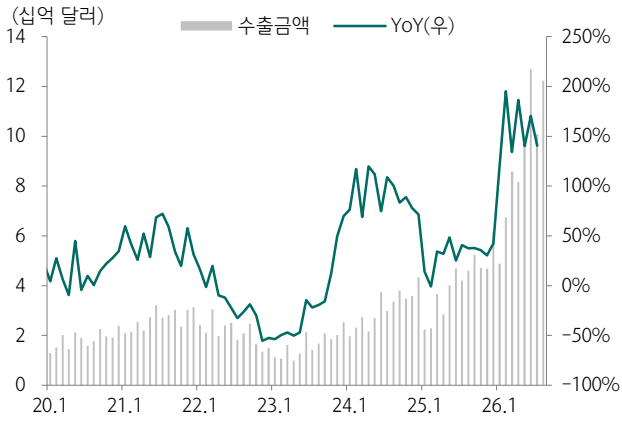
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



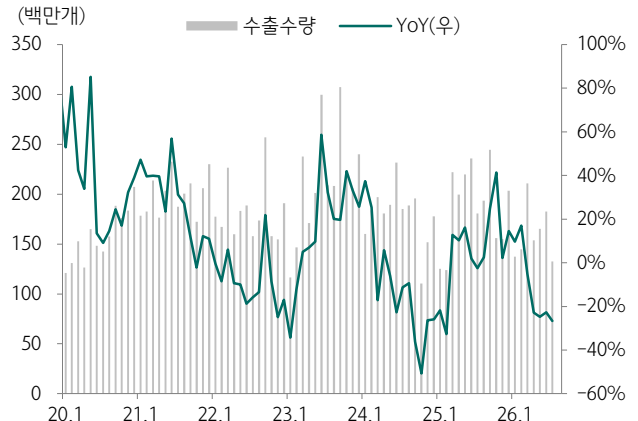
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



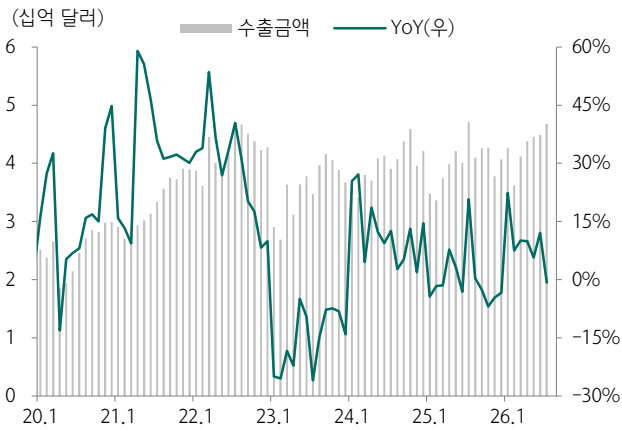
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

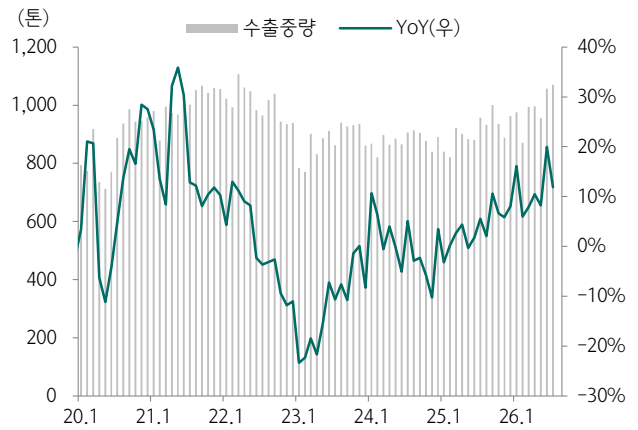
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

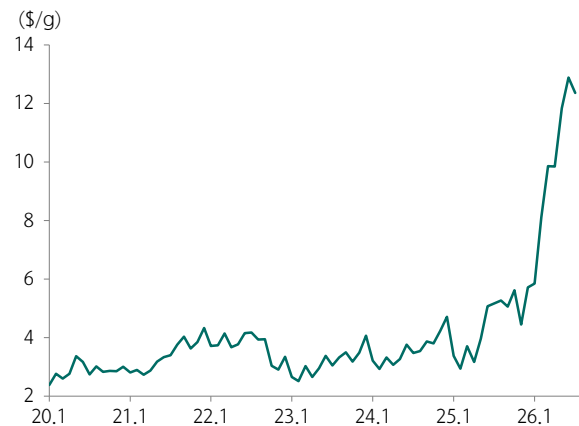
도표 34. 시스템 반도체 수출 중량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



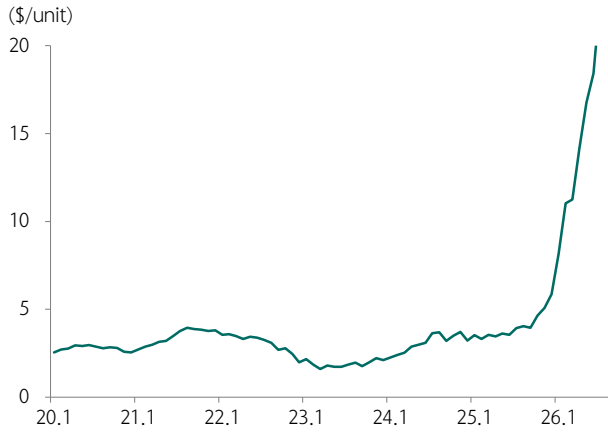
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



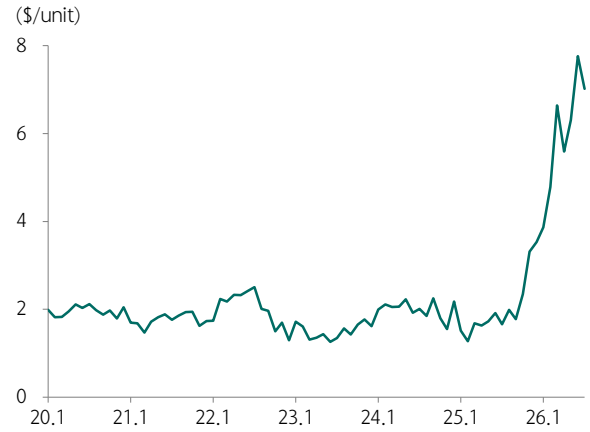
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



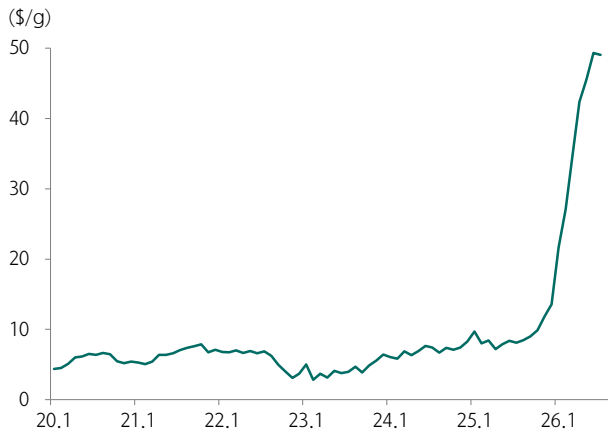
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



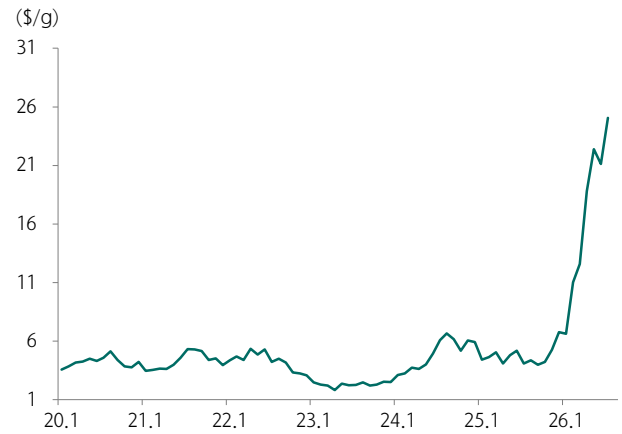
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



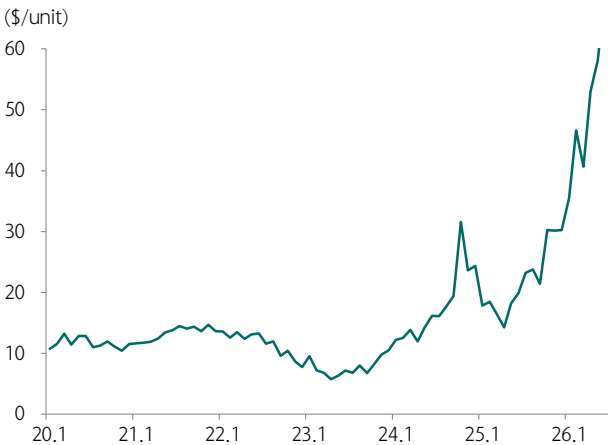
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



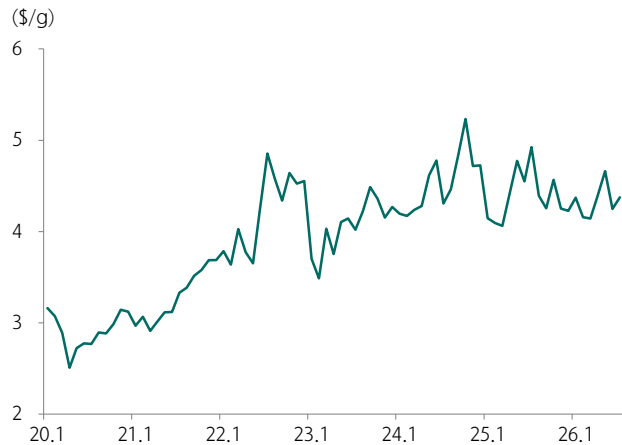
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

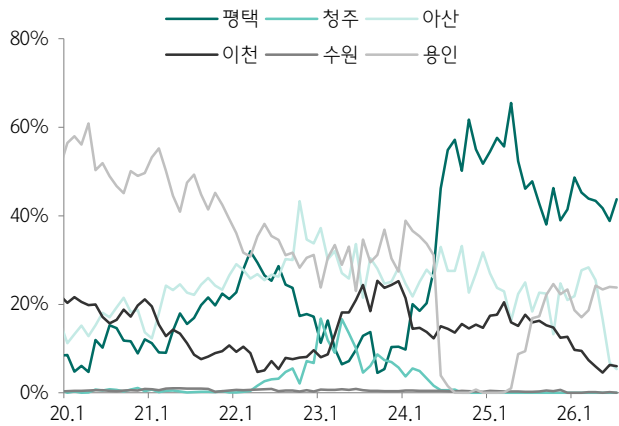
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

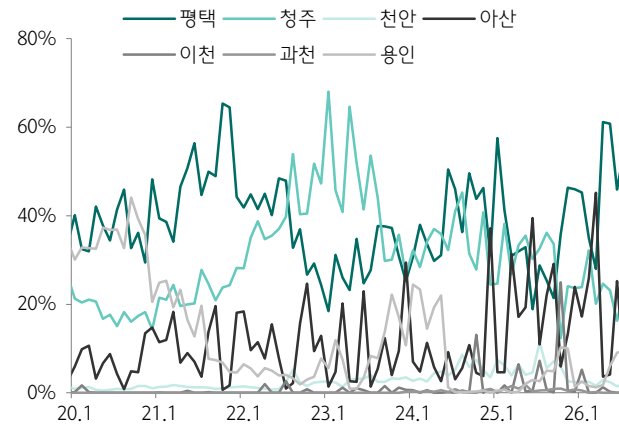
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



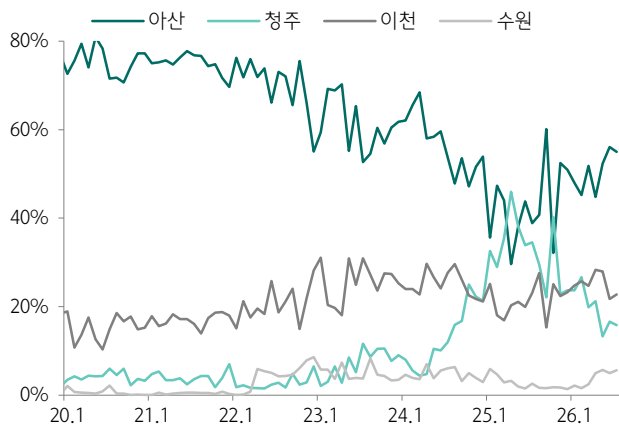
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



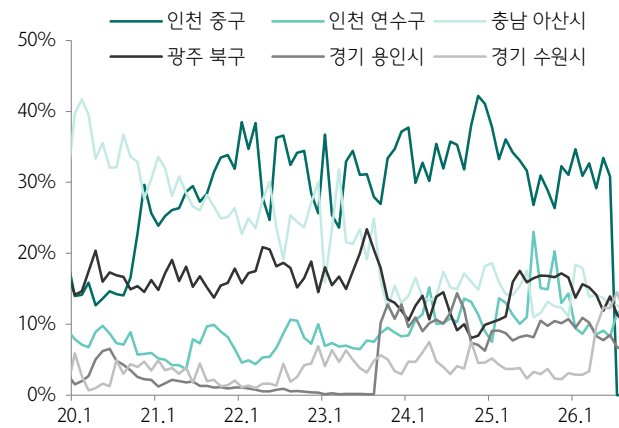
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



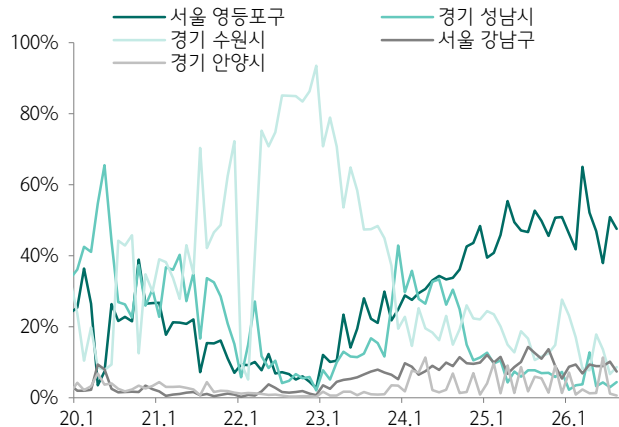
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



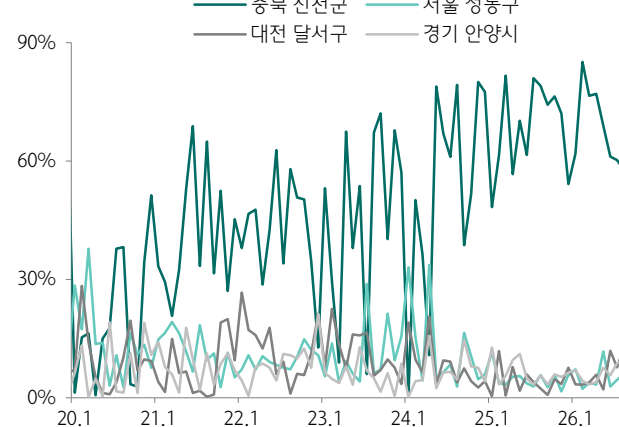
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

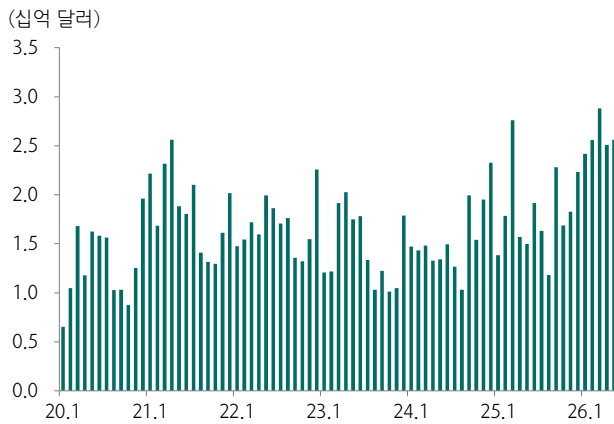
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

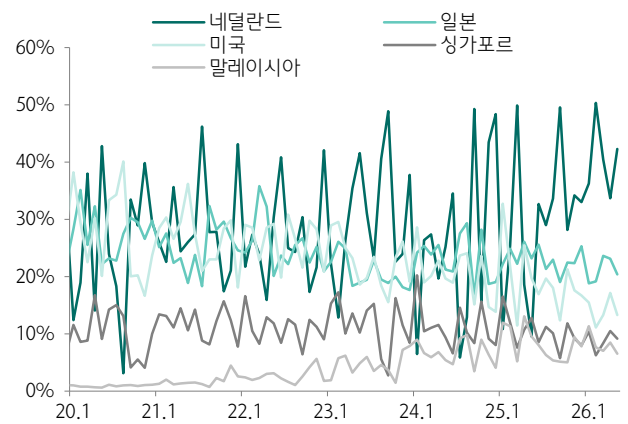
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



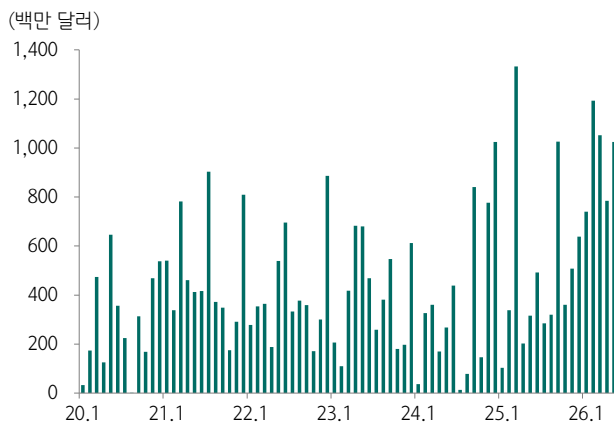
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



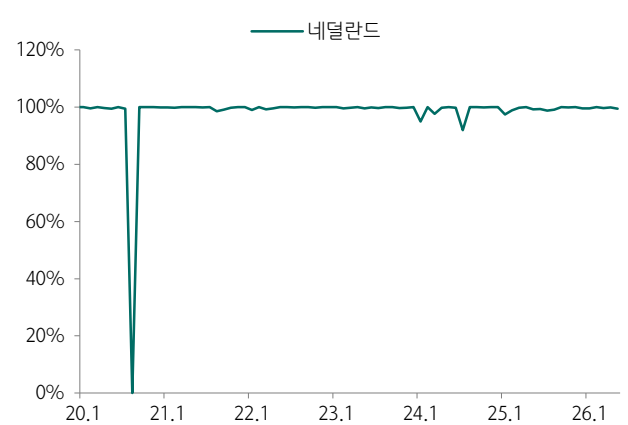
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



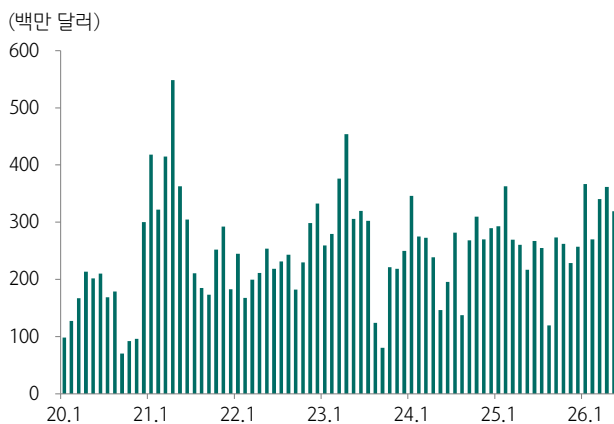
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



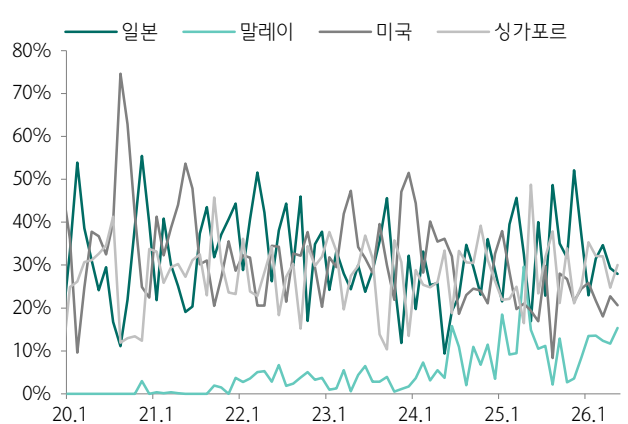
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



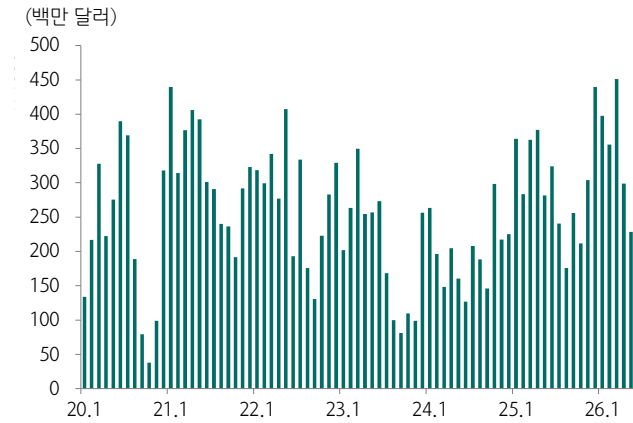
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



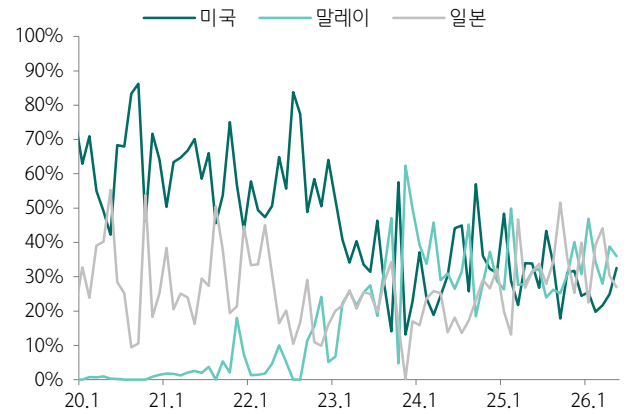
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



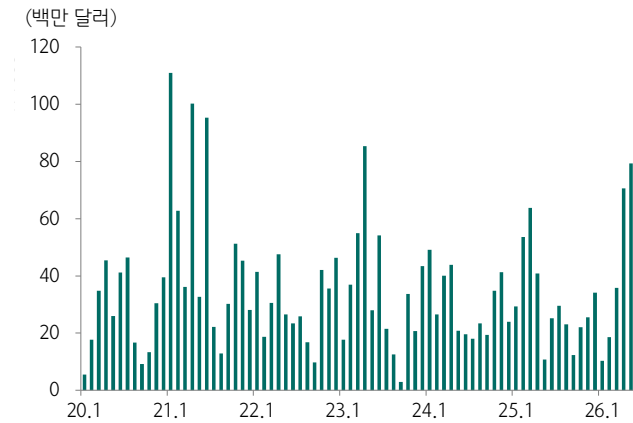
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



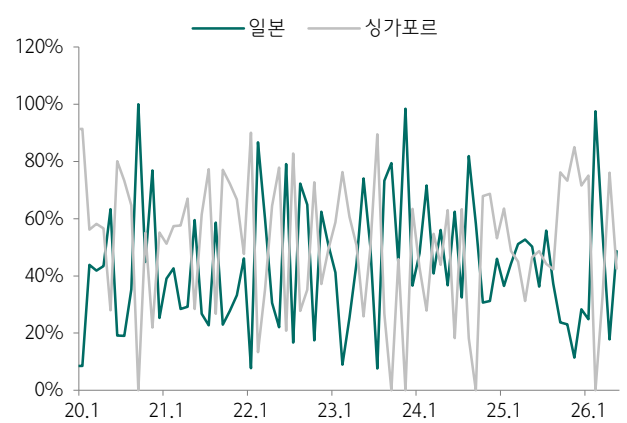
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



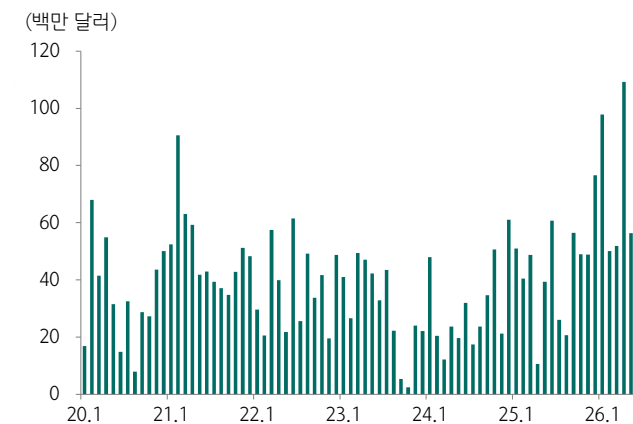
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



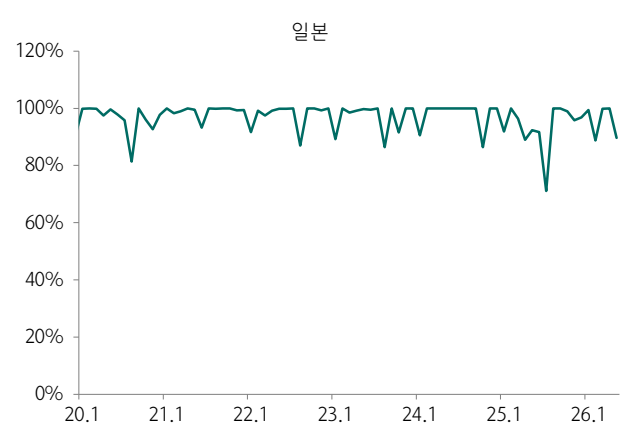
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



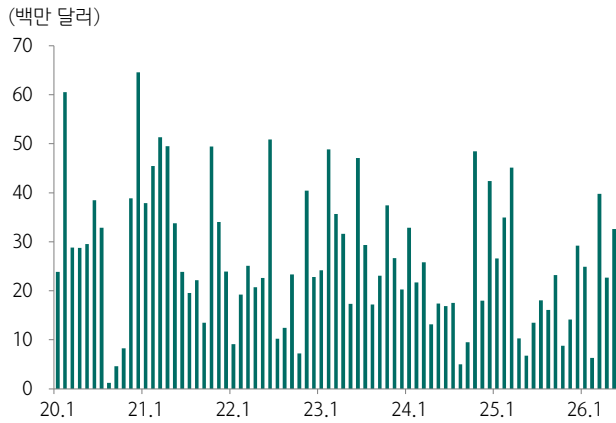
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



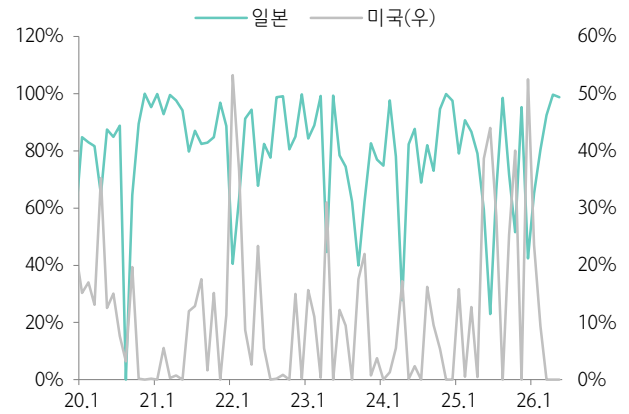
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

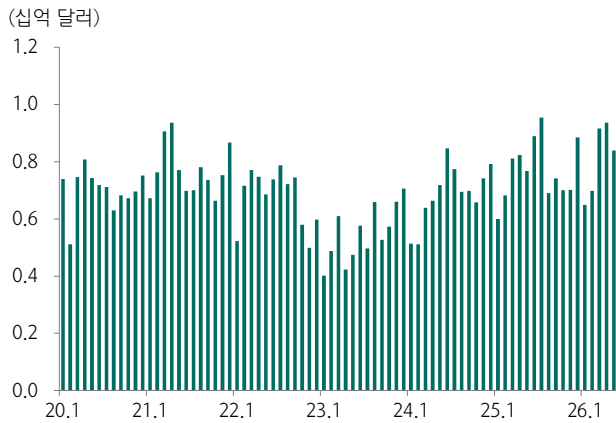
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

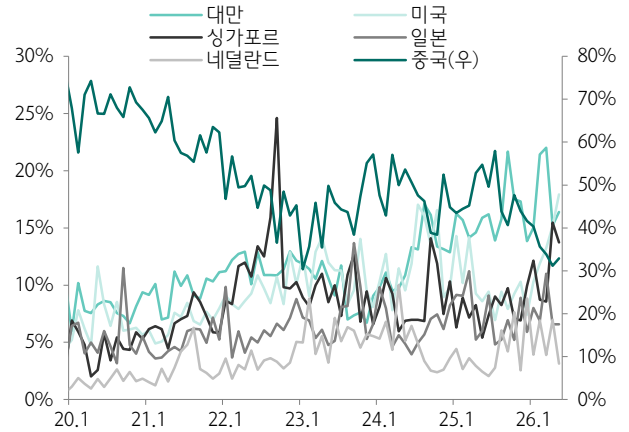
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



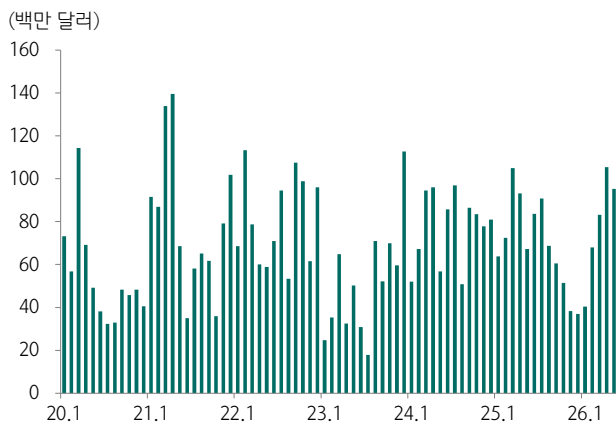
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



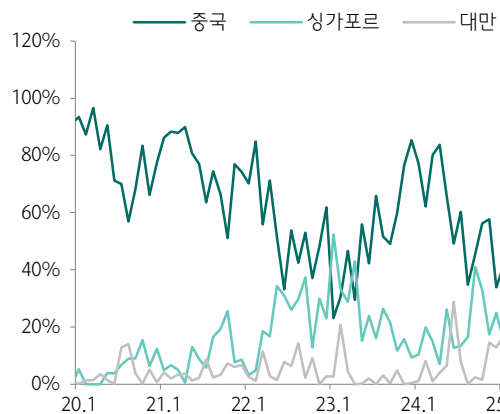
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



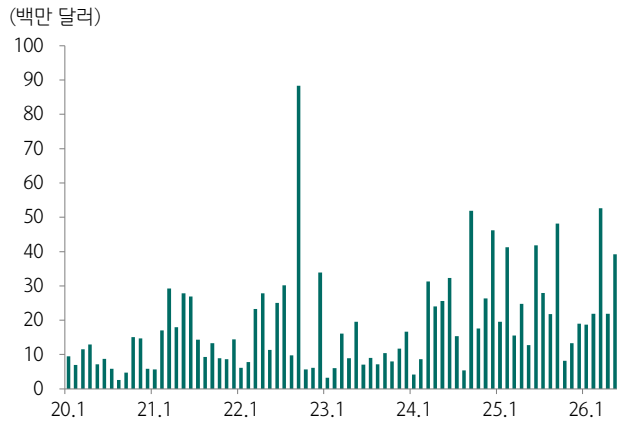
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



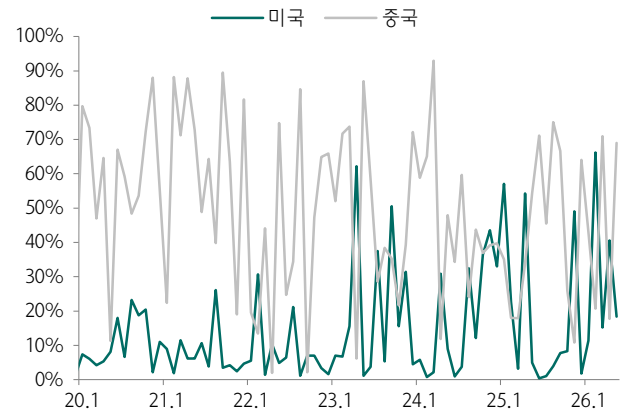
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



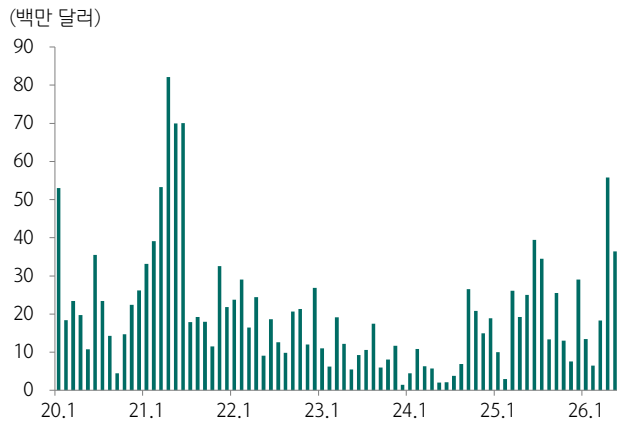
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



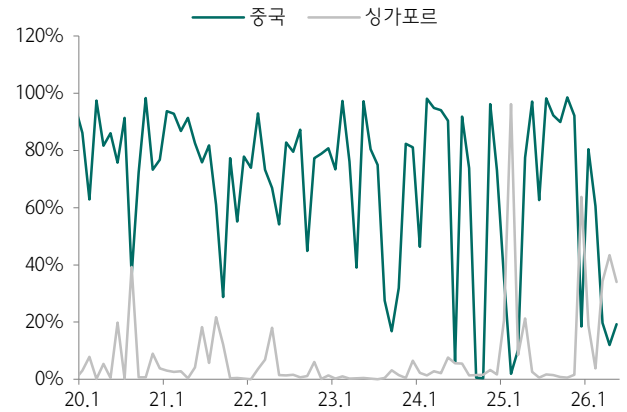
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



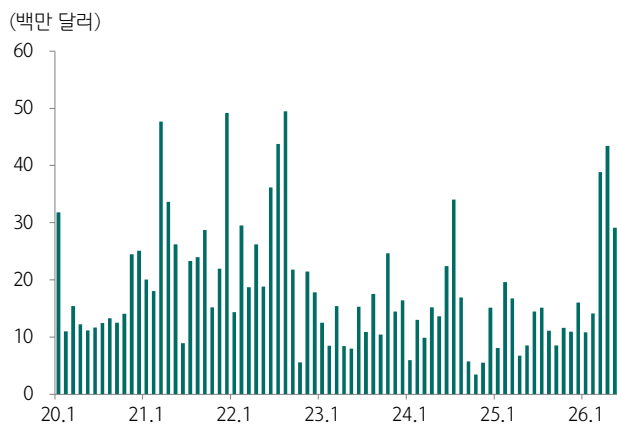
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



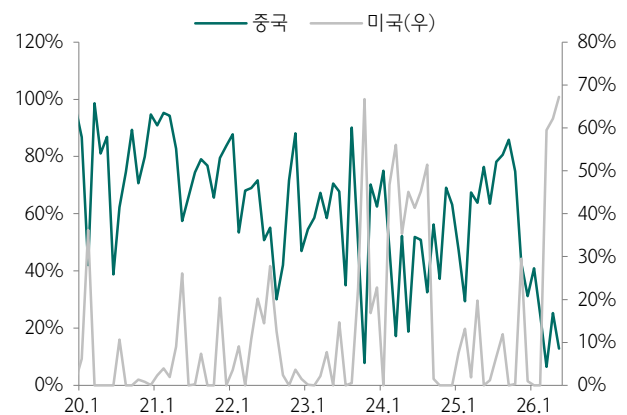
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



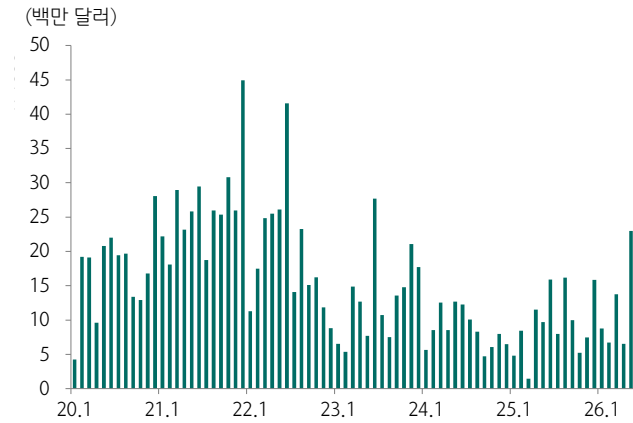
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



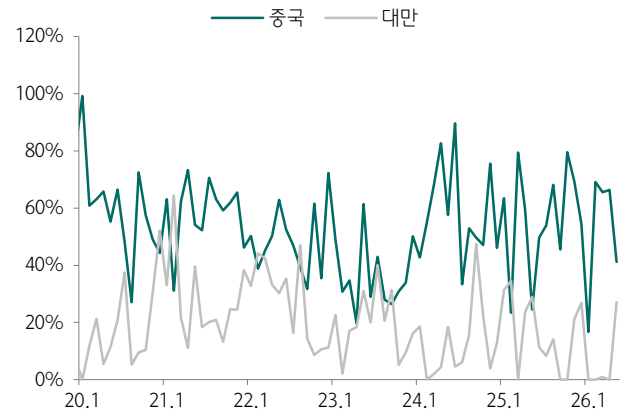
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



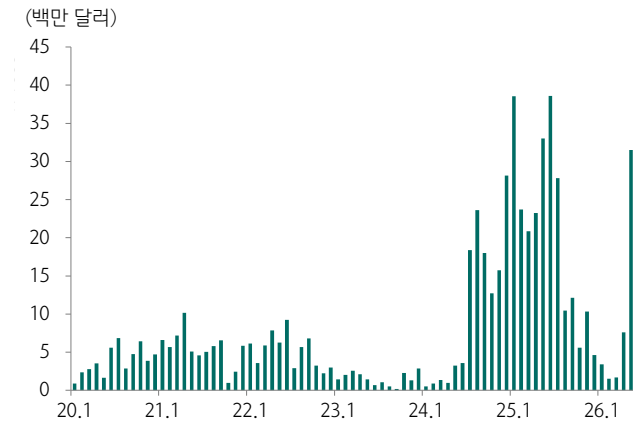
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



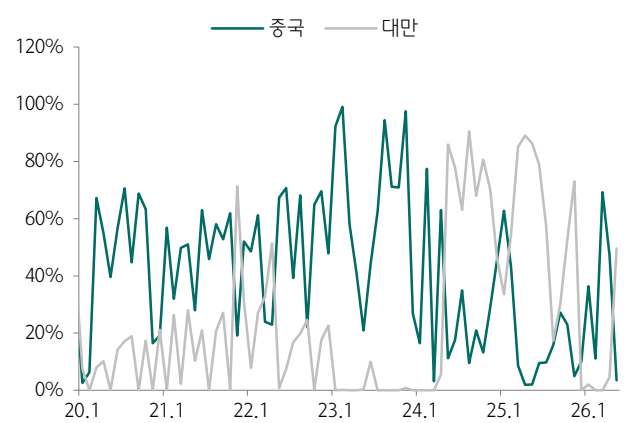
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



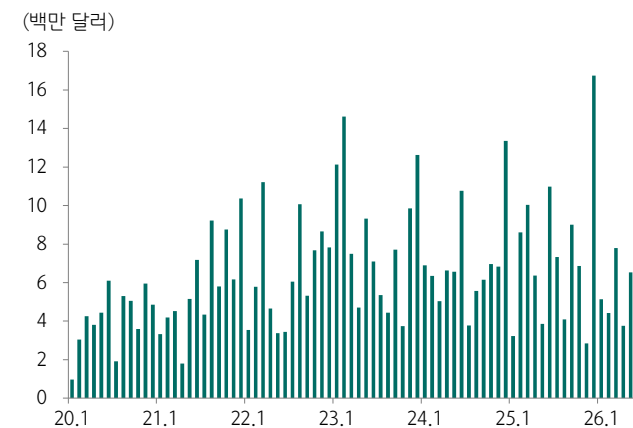
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



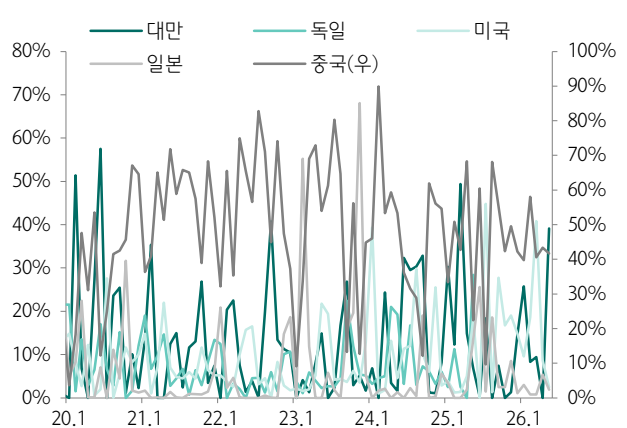
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

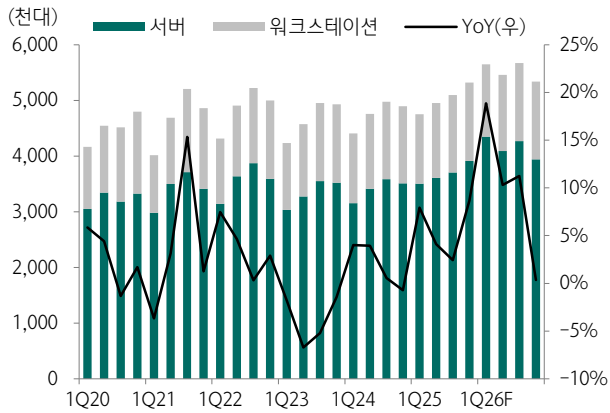
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

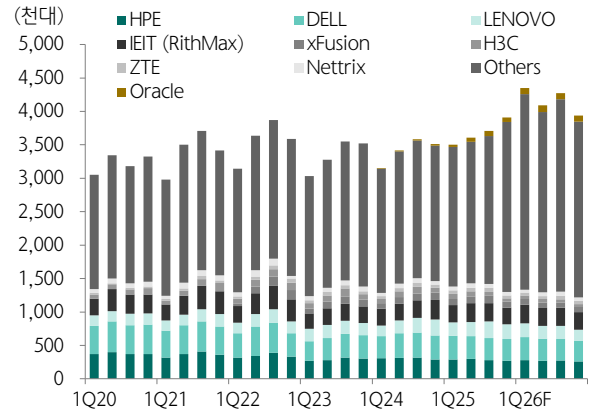
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



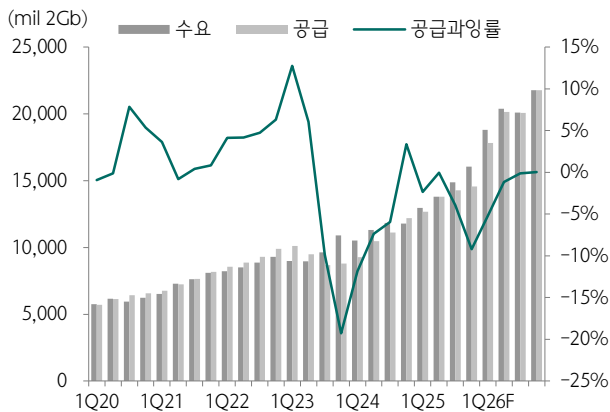
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



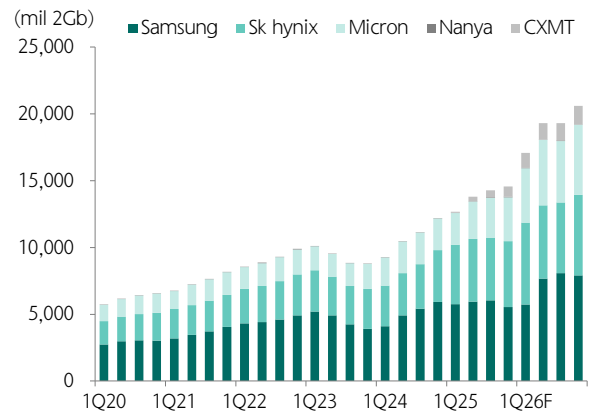
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



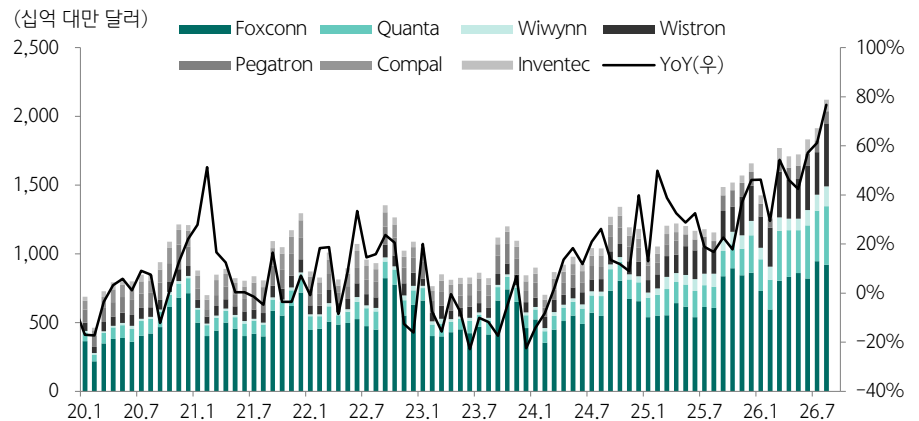
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

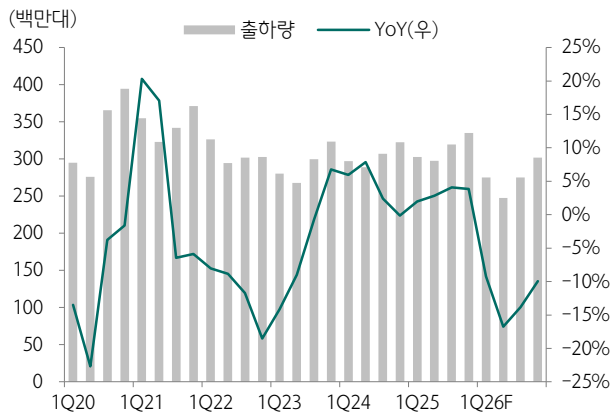
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

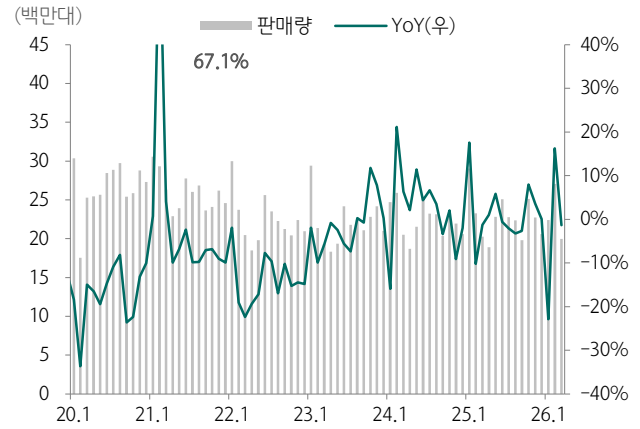
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



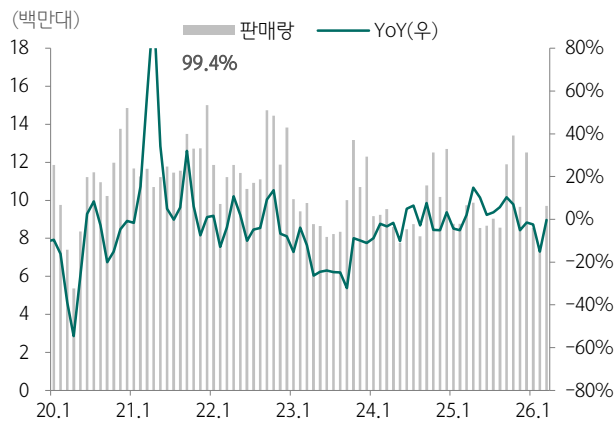
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 일별 판매량 추이



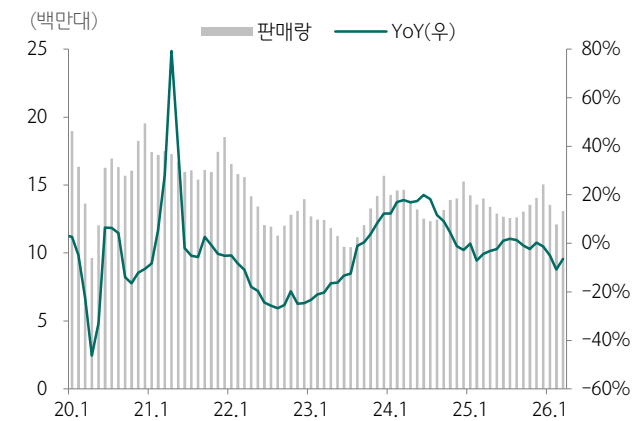
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 일별 판매량 추이



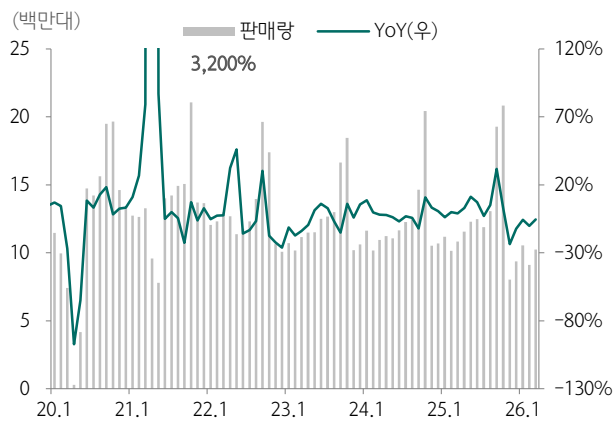
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 일별 판매량 추이



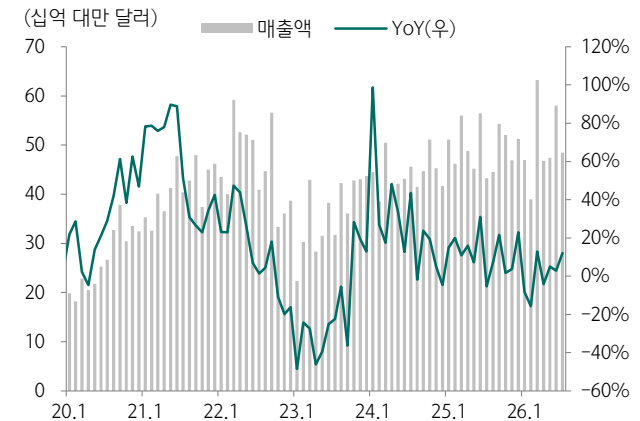
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 일별 스마트폰 일별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

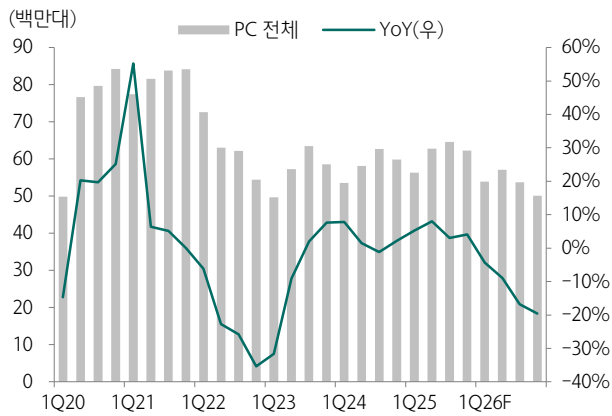
도표 89. Mediatek 일별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

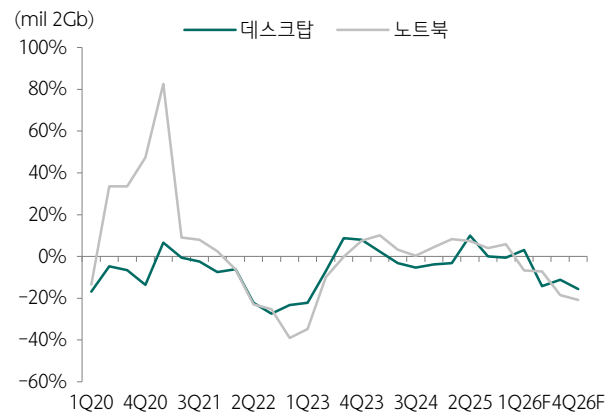
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



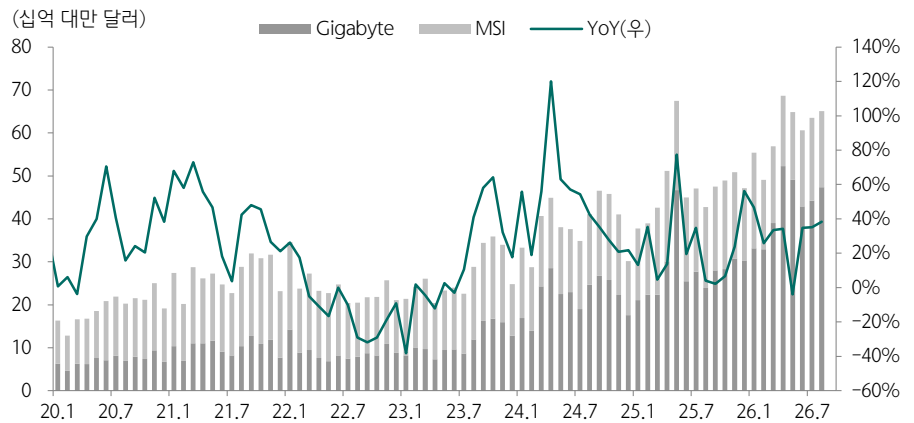
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



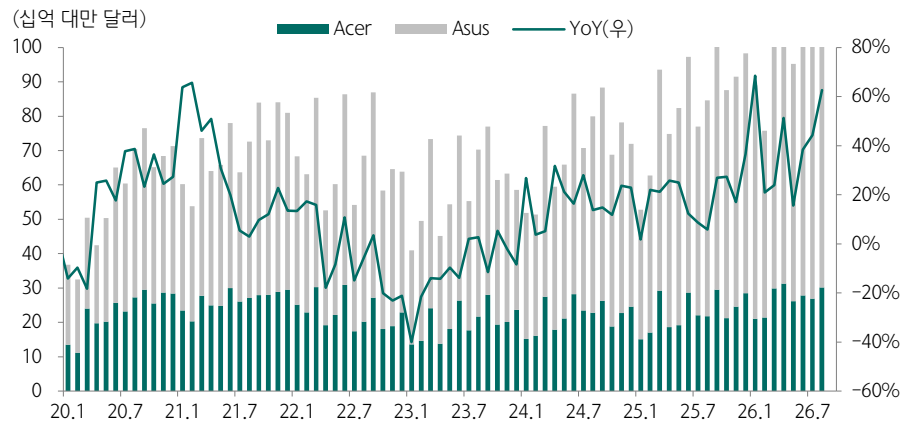
자료: TrendForce, 하나증권

도표 92. 대만 마더보드 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 93. 대만 PC ODM 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

커버리지 업체 실적 추정

삼성전자 사업부문별 실적 전망

(단위: 조원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	
반도체	매출액	25.1	27.9	33.1	44.0	81.7	127.5	154.5	164.6	130.1	528.3	737.9	
	영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	53.7	89.2	117.9	126.0	25.0	386.9	567.8	
	영업이익률	4%	2%	21%	37%	66%	70%	76%	77%	19%	73%	77%	
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	74.8	120.8	146.6	156.7	104.1	499.0	703.4
		영업이익	3.5	2.6	7.9	18.2	54.7	91.3	118.7	126.8	32.3	391.5	570.5
		영업이익률	18%	12%	29%	49%	73%	76%	81%	81%	31%	78%	81%
	DRAM	매출액	12.9	13.9	18.4	27.5	54.5	86.9	104.5	111.2	72.8	357.2	502.4
		영업이익	4.7	4.2	8.3	16.8	42.0	68.7	87.5	93.2	34.0	291.5	420.6
		영업이익률	37%	30%	45%	61%	77%	79%	84%	84%	47%	82%	84%
	NAND	매출액	6.2	7.3	8.3	9.6	20.3	33.9	42.1	45.5	31.3	141.8	201.1
		영업이익	-1.2	-1.6	-0.4	1.4	12.8	22.6	31.1	33.6	-1.7	100.1	149.9
		영업이익률	-20%	-22%	-5%	15%	63%	67%	74%	74%	-6%	71%	75%
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	6.9	6.7	7.8	7.9	26.0	29.3	34.5
		영업이익	-2.5	-2.2	-0.7	-1.4	-1.1	-2.2	-0.8	-0.9	-6.8	-5.0	-2.7
		영업이익률	-41%	-33%	-11%	-21%	-16%	-33%	-11%	-11%	-26%	-17%	-8%
디스플레이	매출액	5.9	6.4	8.1	9.5	6.7	7.5	8.7	10.0	29.9	32.9	34.9	
	영업이익	0.5	0.5	1.2	2.0	0.4	0.7	1.6	1.7	4.2	4.4	4.7	
	영업이익률	9%	8%	15%	21%	6%	9%	19%	17%	14%	13%	13%	
MX/NW	매출액	37.0	29.2	34.1	29.3	38.1	33.2	38.0	33.3	129.6	142.6	146.6	
	영업이익	4.3	3.1	3.6	1.9	2.8	-0.7	-1.1	-0.9	12.9	0.1	-4.2	
	영업이익률	12%	11%	11%	7%	7%	-2%	-3%	-3%	10%	0%	-3%	
VD/DA	매출액	14.5	14.1	13.9	14.8	14.3	14.5	14.2	14.2	57.3	57.2	51.4	
	영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.2	(0.0)	(0.1)	(0.5)	-0.2	-0.4	-0.2	
	영업이익률	2%	1%	-1%	-4%	1%	0%	-1%	-4%	0%	-1%	0%	
Harman	매출액	3.4	3.8	4.0	4.6	3.8	4.6	4.8	5.1	15.9	18.3	20.1	
	영업이익	0.3	0.5	0.4	0.4	0.2	0.4	0.5	0.4	1.6	1.5	1.6	
	영업이익률	9%	13%	11%	9%	5%	9%	10%	8%	10%	8%	8%	
Total	매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	133.9	171.5	208.0	214.0	333.7	727.3	944.0	
	영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.2	89.5	118.8	126.6	43.7	392.1	569.7	
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	52%	57%	59%	13%	54%	60%	

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
반도체												
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)	22,927	25,513	29,706	30,759	30,890	34,156	35,382	35,901	108,905	136,329	165,340
	bit growth	1%	11%	16%	4%	0%	11%	4%	1%	11%	25%	21%
	ASP (\$)	0.39	0.39	0.45	0.63	1.20	1.69	1.95	2.09	0.47	1.75	2.09
	QoQ / YoY	-19%	0%	15%	40%	93%	41%	15%	7%	21%	272%	19%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	35,248	44,575	49,125	44,128	48,297	48,571	52,055	54,736	173,076	203,659	246,296
	bit growth	-10%	26%	10%	-10%	9%	1%	7%	5%	3%	18%	21%
	ASP (\$)	0.12	0.12	0.12	0.15	0.29	0.46	0.53	0.56	0.13	0.47	0.56
	QoQ / YoY	-16%	-4%	5%	24%	89%	62%	15%	5%	-9%	264%	20%
디스플레이												
Mobile	Shipment(Mn)	88	101	140	144	89	102	148	152	474	492	476
	QoQ / YoY	-40%	15%	38%	3%	-38%	15%	45%	3%	-4%	4%	0%
	ASP (\$)	53.38	53.58	54.45	55.23	55.09	54.45	54.15	53.85	54.16	54.38	-
	QoQ / YoY	15%	0%	2%	1%	0%	-1%	-1%	-1%	5%	0%	0%
MX/NW												
Mobile	Shipment(Mn)	69	65	69	67	69	71	74	74	270	288	293
	QoQ / YoY	15%	-6%	6%	-4%	4%	3%	5%	0%	5%	7%	2%
Smart Phone	Shipment(Mn)	61	57	61	59	62	64	67	67	239	259	264
	QoQ / YoY	17%	-6%	7%	-3%	4%	3%	5%	0%	7%	9%	2%
	Portion/Total	98%	98%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	98%	99%	99%
	ASP (\$)	337.9	278.2	314.0	262.9	344.7	270.0	297.2	258.7	298.3	292.7	292.1
	QoQ / YoY	30%	-18%	13%	-16%	31%	-22%	10%	-13%	1%	-2%	0%
VD												
LCD TV	Shipment(Mn)	9.19	8.46	9.02	11.08	9.20	8.90	9.12	10.74	38	38	38
	QoQ / YoY	-14%	-8%	7%	23%	-17%	-3%	2%	18%	0%	1%	0%
	ASP (\$)	584.6	590.5	584.6	555.4	572.0	577.7	572.0	543.4	577.3	565.2	521.1
	QoQ / YoY	11%	9%	-6%	-12%	7%	0%	-8%	-11%	-4%	-2%	-8%

자료: 삼성전자, 하나증권

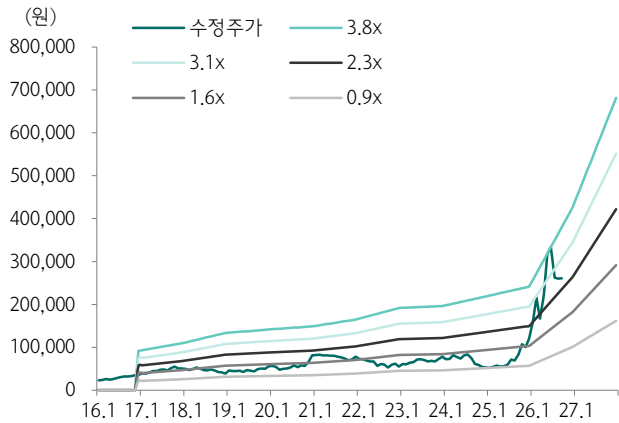
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,502	1,500	1,495	1,423	1,491	1,465
Bit Growth	DRAM	-8%	24%	7%	1%	0%	7%	10%	7%	23%	23%	25%
	NAND	-19%	71%	-6%	10%	-13%	16%	3%	5%	9%	18%	21%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	6%	24%	63%	30%	19%	4%	30%	169%	17%
	NAND	-20%	-9%	11%	33%	70%	56%	24%	9%	-6%	259%	26%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	40,956	57,983	76,381	85,255	75,291	260,575	372,076
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	11,273	21,019	27,020	31,046	20,363	90,358	134,646
	Others	353	444	489	207	347	317	423	213	1,493	1,301	1,182
	합계	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	79,319	103,825	116,514	97,147	352,234	507,905
매출비중	DRAM	80%	77%	78%	76%	78%	73%	74%	73%	78%	74%	73%
	NAND	18%	21%	20%	23%	21%	26%	26%	27%	21%	26%	27%
	Others	2%	2%	2%	1%	1%	0%	0%	0%	2%	0%	0%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	-4%	21%	12%	32%	63%	42%	32%	12%	67%	246%	43%
	NAND	-33%	50%	3%	54%	50%	86%	29%	15%	6%	344%	49%
	Others	-11%	26%	10%	-58%	68%	-9%	33%	-50%	-19%	-13%	-9%
	합계	-11%	26%	10%	34%	60%	51%	31%	12%	47%	263%	44%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,348	16,783	31,752	47,041	62,866	69,736	44,883	211,395	306,581
	NAND	42	-230	-2	2,410	5,789	13,481	18,655	21,906	2,219	59,830	96,787
	Others	23	18	37	-23	69	21	54	-78	55	66	50
	합계	7,441	9,164	11,383	19,170	37,610	60,543	81,575	91,564	47,158	271,292	403,417
영업이익률	DRAM	52%	55%	60%	67%	78%	81%	82%	82%	60%	81%	82%
	NAND	1%	-5%	0%	32%	51%	64%	69%	71%	11%	66%	72%
	Others	6%	4%	8%	-11%	20%	7%	13%	-36%	4%	5%	4%
	합계	42%	41%	47%	58%	72%	76%	79%	79%	49%	77%	79%

자료: SK하이닉스, 하나증권

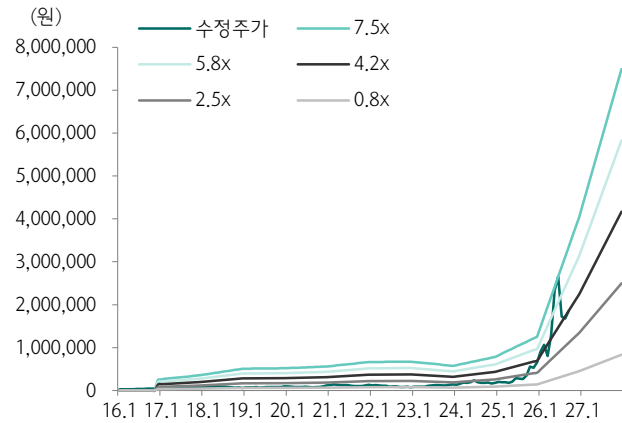
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

테스 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	84.5	82.1	67.6	117.0	97.2	123.7	125.5	141.4	240.1	351.1	487.8
YoY	100%	36%	33%	35%	15%	51%	86%	21%	63%	46%	39%
QoQ	-2%	-3%	-18%	73%	-17%	27%	1%	13%			
장비	63.7	65.0	42.0	80.8	82.7	99.7	100.7	112.6	157.2	251.4	378.8
PECVD	59.0	42.0	28.7	69.8	62.6	94.5	97.3	105.0	126.6	199.6	355.8
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	4.5	19.8	3.9	2.0	5.9	27.1	44.5	18.4
Display&LED	0.3	0.3	0.3	6.5	0.3	1.3	1.5	1.7	3.6	7.4	4.7
Parts	20.8	17.1	25.6	36.2	14.5	24.0	24.7	28.7	82.8	99.7	108.9
매출비중											
장비/	75%	79%	62%	69%	68%	81%	80%	80%	65%	72%	78%
PECVD	70%	51%	43%	60%	61%	76%	78%	74%	53%	57%	73%
Dry Clean	5%	28%	19%	4%	7%	3%	2%	4%	11%	13%	4%
Display&LED	0%	0%	0%	6%	0%	1%	1%	1%	1%	2%	1%
Parts	25%	21%	38%	31%	32%	19%	20%	20%	34%	28%	22%
영업이익	16.3	20.4	8.4	12.8	22.2	26.02	29.5	29.4	38.5	57.9	107.1
영업이익률	19%	25%	12%	11%	23%	21%	23%	21%	16%	16%	22%
YoY	584%	104%	107%	-42%	36%	28%	250%	130%	흑전	50%	85%
QoQ	-26%	25%	-59%	52%	74%	17%	13%	0%			
세전이익	15.3	21.6	13.9	14.9	28.8	42.9	34.7	35.2	49.8	65.8	141.7
법인세	-0.5	2.7	1.8	4.9	4.2	8.91	5.2	5.3	7.2	8.9	23.6
법인세율	-3%	13%	13%	33%	15%	21%	15%	15%	14%	13%	17%
순이익	15.9	18.9	12.1	10.1	24.6	34.03	29.5	29.9	42.7	56.9	118.1
순이익률	19%	23%	18%	9%	25%	28%	24%	21%	18%	16%	24%

자료: 테스, 하나증권

주성엔지니어링 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	120.8	78.8	90.0	65.2	120.5	126.4	103.2	100.0	409.4	354.9	450.0
YoY	113%	-19%	-39%	-40%	0%	60%	15%	53%	44%	-13%	27%
QoQ	12%	-35%	14%	-28%	85%	5%	-18%	-3%			
반도체	120.0	75.7	89.4	64.7	112.5	118.4	103.2	100.0	349.7	349.7	425.0
디스플레이	0.8	0.7	0.6	0.6	8.0	8.0	0.0	0.0	59.7	2.8	16.0
태양광	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4	0.0
매출비중											
반도체	99%	96%	99%	99%	93%	94%	100%	100%	85%	99%	94%
디스플레이	1%	1%	1%	1%	7%	6%	0%	0%	15%	1%	4%
태양광	0%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%
영업이익	33.9	6.6	18.3	6.5	33.0	40.3	26.4	21.6	97.2	65.2	121.3
영업이익률	28%	8%	20%	10%	27%	32%	26%	22%	24%	18%	27%
YoY	380%	-82%	-65%	238%	-3%	512%	44%	233%	237%	-33%	86%
QoQ	1,658%	-81%	178%	-64%	407%	22%	-35%	-18%			
세전이익	34.9	2.2	19.8	8.2	33.8	41.7	27.0	22.9	127.5	65.1	125.4
법인세	7.2	-2.8	4.0	1.6	6.4	7.9	5.1	4.3	20.7	10.0	23.8
법인세율	21%	-126%	20%	20%	19%	19%	19%	19%	16%	15%	19%
순이익	27.7	5.0	15.8	6.6	27.4	33.8	21.9	18.5	106.8	55.1	101.6
순이익률	23%	6%	18%	10%	23%	27%	21%	19%	26%	16%	23%

자료: 주성엔지니어링, 하나증권

브이엠 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	17.9	39.2	36.4	50.8	88.9	90.2	78.6	81.7	144.4	339.4	402.1
YoY	117%	99%	291%	54%	397%	130%	116%	61%	105%	135%	18%
QoQ	-46%	119%	-7%	39%	75%	1%	-13%	4%			
Poly Etcher	11.4	8.9	11.2	19.9	26.8	26.0	19.1	23.8	51.4	95.8	138.9
Metal Etcher	0.0	23.4	13.4	24.4	53.7	55.3	50.3	48.8	61.2	208.2	220.7
상품 및 기타매출	6.5	6.9	11.9	6.5	8.4	8.8	9.2	9.0	31.8	35.5	42.5
매출비중											
Poly Etcher	64%	23%	31%	39%	30%	29%	24%	29%	36%	28%	35%
Metal Etcher	0%	60%	37%	48%	60%	61%	64%	60%	42%	61%	55%
상품 및 기타매출	36%	18%	33%	13%	9%	10%	12%	11%	22%	10%	11%
영업이익	1.9	4.4	9.0	9.3	30.1	27.5	21.8	19.1	24.7	98.5	121.3
영업이익률	10%	11%	25%	18%	34%	30%	28%	23%	17%	29%	30%
YoY	흑전	1538%	흑전	흑전	1505%	521%	141%	104%	흑자 전환	299%	23%
QoQ	흑전	136%	104%	3%	223%	-9%	-21%	-13%			
세전이익	2.2	1.5	11.3	12.2	34.0	29.0	24.5	21.8	27.2	109.3	132.1
법인세	0.6 -	0.6 -	0.0	1.6	8.5	7.2	6.1	5.4	1.6	27.2	33.0
법인세율	29%	-38%	0%	13%	25%	25%	25%	25%	6%	25%	25%
순이익	1.6	2.1	11.3	10.7	25.6	21.8	18.4	16.4	25.6	82.1	99.1
순이익률	9%	5%	31%	21%	28.8%	24.2%	23.4%	20.1%	18%	24%	25%

자료: 브이엠, 하나증권

피에스케이 분기 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	102.0	100.9	102.6	142.7	156.6	162.2	167.8	174.3	398.1	457.2	660.9
YoY	31%	12%	-12%	36%	54%	50%	61%	22%	13%	15%	45%
QoQ	-3%	6%	-4%	37%	10%	4%	3%	4%			
장비	56.3	46.4	45.2	88.2	85.7	87.8	89.7	93.8	230.2	245.1	357.1
Strip	45.1	39.5	39.5	69.5	69.1	72.5	73.7	70.3	177.8	193.6	285.5
Dry Cleaning	7.0	4.1	2.9	11.5	10.9	9.6	8.5	8.5	29.1	25.5	37.6
Bevel Etch	4.2	2.8	2.9	7.2	5.7	5.7	7.5	15.0	23.3	17.0	34.0
기타	45.7	54.5	57.4	54.5	70.9	74.4	78.1	80.5	167.9	212.1	303.8
매출비중											
장비	55%	46%	44%	62%	55%	54%	53%	54%	58%	54%	54%
Strip	44%	39%	38%	49%	44%	45%	44%	40%	45%	42%	43%
Dry Cleaning	7%	4%	3%	8%	7%	6%	5%	5%	7%	6%	6%
Bevel Etch	4%	3%	3%	5%	4%	4%	4%	9%	6%	4%	5%
기타	45%	54%	56%	38%	45%	46%	47%	46%	42%	46%	46%
영업이익	22.6	20.6	23.4	21.9	47.2	50.2	52.5	33.7	83.9	88.5	183.6
영업이익률	22%	20%	23%	15%	30%	31%	31%	19%	21%	19%	28%
YoY	6%	-10%	-20%	105%	108%	144%	124%	54%	55%	5%	107%
QoQ	112%	-9%	14%	-6%	115%	6%	5%	-36%			
세전이익	24.6	18.5	26.9	22.5	51.2	50.3	52.0	36.1	97.4	92.5	189.6
세전이익률	24%	18%	26%	16%	33%	31%	31%	21%	24%	20%	29%
법인세	4.6	-0.1	6.3	3.2	10.2	8.0	8.3	5.8	18.3	14.0	32.3
법인세율	19%	-1%	23%	14%	20%	16%	16%	16%	19%	15%	17%
순이익	20.0	18.6	20.6	19.4	41.0	42.2	43.6	30.4	79.1	78.6	157.2
순이익률	20%	17%	20%	14%	26%	26%	26%	17%	20%	17%	24%

자료: 하나증권

피에스케이홀딩스 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	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

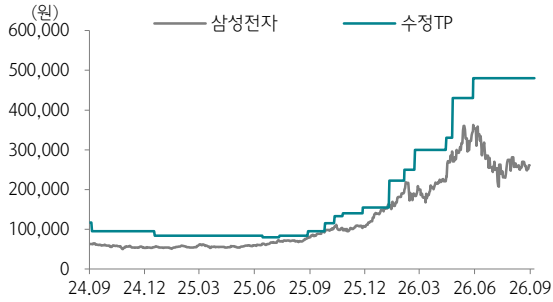
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

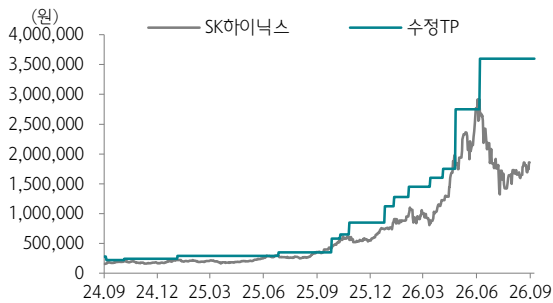
삼성전자



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

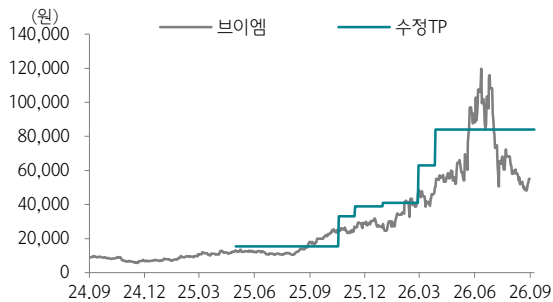
SK하이닉스



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

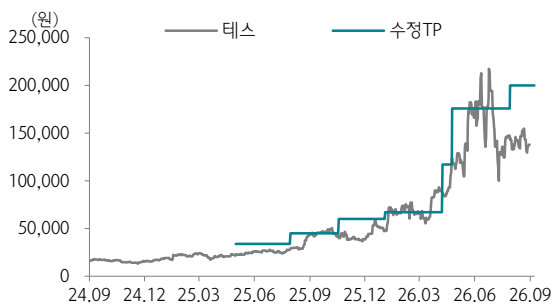
브이엠



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

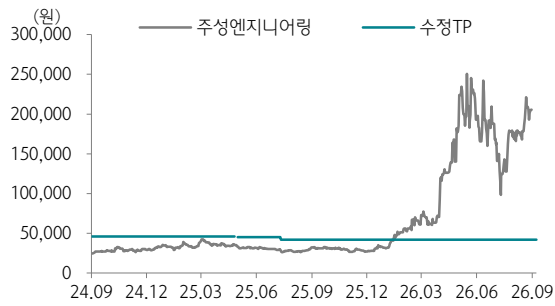
테스



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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

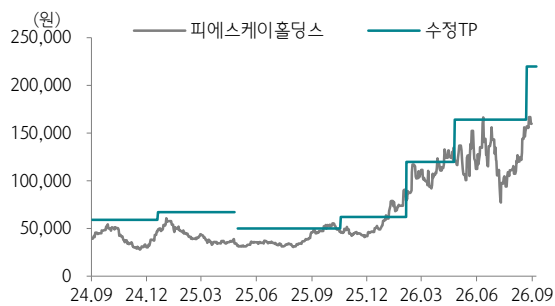
주성엔지니어링



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

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

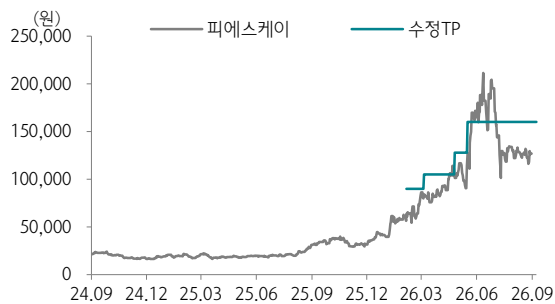
피에스케이홀딩스



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.9.11	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

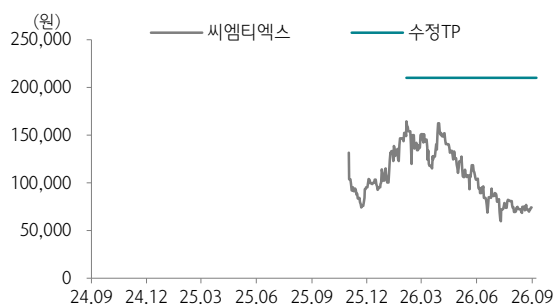
피에스케이



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

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

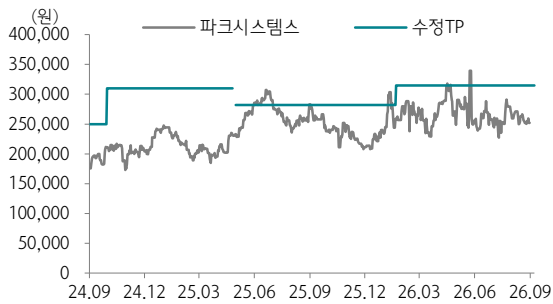
씨엠티엑스



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

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 21일 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 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 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 17일