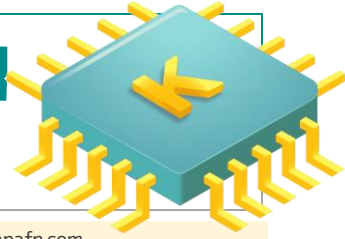


견조한 업황과 예상을 상회하는 메모리 가격



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.9.28

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 박규연 gyuyeonpark@hanafn.com

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 소부장 강한 반등

- 9월 20일까지 영업일 평균 메모리 반도체 수출금액은 전년 동월 대비 262% 증가한 15.4억 달러를 기록했다. 9월 10일까지의 잠정치(13.0억 달러)와 비교하면 DRAM·NAND·SSD 중심으로 일평균 수출금액이 상승했으나, MCP는 소폭 하락했다. 구체적으로 DRAM은 전년 동월 대비 530% 증가한 7.6억 달러, NAND는 240% 증가한 1.1억 달러를 기록했다. MCP와 SSD는 각각 135%, 203% 증가한 5.6억 달러와 1.5억 달러를 달성했다. 다만 전월 영업일 평균 대비로는 메모리 전체 수출금액이 2.6% 감소했으며, DRAM은 1.5% 증가한 반면 NAND·MCP·SSD는 각각 19.7%, 4.1%, 48.1% 감소했다. 전년 동월 대비로는 메모리 전 품목이 세 자릿수 증가율을 기록하며 견조한 수출 흐름을 이어갔다. 분기 마지막 달인 만큼 20일 잠정치와 월 온기 간에 변동성이 다소 크게 나타날 가능성이 상존한다.
- 코스피 지수는 2.7% 상승하며 한 주 만에 반등했다. 국내 메모리 업체들 주가는 모두 상승했는데, 삼성전자는 9.4% 상승해 지수를 상회한 반면 SK하이닉스는 0.3% 상승에 그쳐 지수를 하회했다. 주주환원정책 발표 이후 SK하이닉스의 주가 상승폭이 컸었는데, 오랜만에 삼성전자의 주가 상승폭이 상대적으로 컸다. 펀더멘탈하게 보면 두 업체의 주가가 차별화될 이유를 찾기는 어렵다. 삼성전자의 경우 연내 추가 주주환원에 대한 기대감이 생김에 주가가 반응한 것으로 추정된다.
- 코스닥 지수는 2.1% 상승하며 3주 연속 상승했다. 다만 여전히 연초 이후 주가 상승폭은 코스피 68%, 코스닥 -9%로 격차가 크다. 하나증권이 커버하는 업체 중에서는 테스 17.2%, 브이엠 13.3%, 피에스케이 14.1% 상승해 강한 주가 움직임을 보였다. 7월 조정 이후 전공정 장비 업체들의 주가 움직임이 상대적으로 부진했는데, 오랜만에 양호한 움직임을 보였다. 연초 이후 주가 상승폭이 컸다는 것을 제외하면 업황 및 실적 모멘텀은 여전히 유효했다. 그 외에도 씨엠티엑스 19.3%, 원익머트리얼즈 12.9% 상승해 소모품 및 소재 업체 주가도 양호했다. 누차 언급 중이지만, 소부장 전반적으로 투자 아이디어는 유효하다고 판단한다.

전망 및 전략: 메모리 및 소부장 비중확대 유효. Micron 실적 발표, 9월 온기 수출액

- 메모리 및 소부장 업체들에 대한 비중확대를 지속 추천한다. 3분기 DRAM과 NAND 가격 모두 하나증권의 전망치를 소폭 상회할 것으로 예상된다. 환율 하락에 의한 추정치 하향보다 메모리 가격의 상향에 주목해야 한다. 해당 흐름이 지속되는 구간에서 메모리 업체들에 대한 비중확대 전략은 유효하다.
- 소부장 업체들 역시 전반적으로 투자 기회가 많다고 판단한다. 반도체 업체들의 대대적 증설 속에 장비 시장 전망치는 지속 상향되었다. 국내 메모리 업체들의 후공정 투자가 본격화되고 있다. 전공정 및 후공정 업체들 모두 투자 아이디어가 유효한 구간이라 판단한다.
- 한국 시각 10월 1일 새벽에 Micron의 실적이 발표된다. 장기 공급 계약 비중으로 인해 가격 상승폭이 제한되는 가운데에서도 메모리 가격의 상회폭에 주목해야 한다. 공급 부족으로 인해 계약 외의 메모리 가격은 여전히 견조한 가격 상황이 확인될 것으로 예상된다. 마찬가지로 가격과 물량 모두 제한된 상황에서 매출액 가이드언스의 상회폭이 중요할 것이라 판단한다.
- 당일에 한국 9월 수출액 잠정치도 발표된다. 전년 동월 대비 기저가 점차 높아지는 가운데, 전월 대비 증가폭이 계속 중요할 것으로 판단된다. 10일, 20일 잠정치 변동폭이 크게 나타나고 있어 온기 데이터를 눈여겨보아야 한다. 혹시 DRAM 평균 수출 가격이 하락한다면, Vera Rubin형 LPDDR 물량이 급증했기 때문일 것으로 추정된다.

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	5,648,756	7,081	2.7	3.8	68.0	3,493.6	-2,675.6	-9,122.4	6.8	5.2	1.7	1.3
코스닥	474,392	844.48	2.1	1.2	-8.8	-43.0	-205.7	319.5	24.4	18.1	2.9	2.6
삼성전자	1,669,113	285,500	9.4	9.8	138.1	2,358.1	1,589.9	-6,470.8	6.0	4.2	2.6	1.7
SK하이닉스	1,360,177	1,862,000	0.3	11.2	186.0	315.6	-2,160.3	-3,827.5	5.3	4.2	3.5	1.9
주성엔지니어링	9,738	209,500	2.0	18.4	656.3	2.1	-5.7	4.7	215.0	83.2	14.5	12.4
피에스케이	4,194	144,800	14.1	13.4	292.4	17.9	0.4	-17.9	26.4	21.7	6.2	4.9
피에스케이홀딩스	3,519	163,200	2.1	30.8	252.5	-15.4	0.3	13.8	24.9	18.7	5.6	4.4
테스	3,134	161,900	17.2	13.6	263.4	-1.7	33.9	-35.7	28.6	22.6	5.7	4.6
파크시스템스	1,852	264,500	5.0	0.8	26.6	5.6	-3.7	-1.9	39.3	30.4	5.8	4.9
브이엠	1,643	62,400	13.3	10.4	106.6	26.4	-21.6	-4.9	20.1	13.8	6.5	4.5
씨엠티엑스	854	88,500	19.3	21.9	-11.4	6.0	-3.5	-2.0	14.5	10.6	3.6	2.7
원익머트리얼즈	464	36,800	12.9	11.7	19.1	1.5	-2.6	1.1	7.7	6.1	0.8	0.7

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 필라델피아 반도체지수 정기 변경으로 Lattice Semiconductor, Tower Semiconductor, SiTime, Qnity Electronics가 신규 편입되고 Rambus, Skyworks Solutions, Qorvo, Nova가 편출됐으며, 변경 내용은 9월 21일부터 지수에 반영됐다.
- 필라델피아 반도체지수 편입 종목들은 AI 투자 둔화 우려가 완화된 가운데 전 종목이 상승 마감했다. Meta의 AI 에이전트 Muse 흥행을 계기로 AI 추론 확대에 따른 CPU 수요 증가 기대가 부각되며 Arm, Intel, AMD가 각각 12.6%, 13.3%, 12.6% 상승했다.
- AI 투자 수혜가 가속기에서 커넥티비티·전력·메모리 등 데이터센터 인프라 전반으로 확산되면서 Astera Labs와 Credo는 각각 20.2%, 19.9% 상승했다.
- 주 후반에는 미국 장기 국채금리 상승과 단기 급등에 따른 차익실현이 나타났으나, 주초 상승폭이 컸던 만큼 주간 기준 강세를 유지했다.

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	5,424,187	1.3	5.6	20.7	24.3	14.3	89.6	69.9	17.1	9.3	94.8	82.7
TSMC ADR	2,337,077	3.7	8.0	48.3	26.3	20.2	698.8	30.3	9.6	6.9	38.9	37.0
Broadcom	1,684,185	-1.3	-1.1	1.9	30.7	18.6	142.9	65.1	15.4	9.8	54.0	59.7
Micron	1,222,320	6.5	16.0	279.2	14.6	6.8	865.1	114.9	9.1	4.2	77.2	75.2
AMD	1,029,487	12.6	31.6	194.5	80.5	39.1	188.2	105.9	13.8	10.4	16.4	27.5
ASML ADR	669,848	3.8	0.0	63.0	39.9	28.9	56.6	38.0	22.9	17.0	59.7	59.3
Intel	650,064	13.3	40.6	233.3	80.3	57.5	흑전	39.7	5.7	5.2	6.0	8.8
Lam Research	394,429	9.4	0.2	84.1	54.0	32.6	37.1	63.5	33.3	20.5	66.4	77.3
Applied Material	384,895	9.1	1.0	88.7	37.1	25.4	47.8	46.2	13.8	10.6	43.1	48.0
Arm	331,422	12.6	28.5	183.9	149.3	109.2	163.2	36.7	34.6	26.5	20.7	23.9
Texas Instrument	253,947	4.3	6.9	60.3	32.1	26.6	55.7	20.9	12.7	11.2	42.3	45.3
KLA	245,237	6.2	2.5	54.7	50.0	34.2	23.8	50.1	41.0	24.5	91.0	89.9
Marvell	229,695	7.2	9.0	208.2	62.0	38.7	37.0	60.3	12.7	10.5	17.8	26.7
Qualcomm	212,068	13.6	25.8	18.1	18.7	19.6	109.9	-4.3	8.0	7.8	47.7	36.8
Analog Devices	190,725	4.8	5.3	45.1	29.9	23.1	182.1	29.7	5.5	5.3	16.1	20.1
MPS	67,200	12.3	4.9	50.9	49.4	38.7	113.2	27.6	15.4	12.3	29.7	31.8
Astera Labs	63,256	20.2	29.0	119.2	89.4	56.6	230.3	58.1	30.8	21.2	34.5	40.0
Teradyne	62,283	7.2	8.7	105.8	42.8	33.8	162.1	26.8	15.6	11.7	43.5	43.9
NXP Semiconductors	60,036	4.4	5.9	9.7	15.7	13.1	89.4	19.9	4.9	4.2	32.5	32.1
Coherent	57,933	-6.8	2.7	60.3	55.0	32.1	흑전	127.6	5.6	5.2	10.9	16.1
Microchip	42,729	7.4	7.1	23.5	20.8	16.6	1563.6	25.2	6.0	5.5	27.1	31.3
Credo tech	39,652	19.9	-6.9	46.6	30.8	20.2	151.1	52.7	10.5	7.1	32.6	33.8
ON Semiconductor	30,055	10.3	6.5	42.6	23.1	16.3	990.4	42.0	3.9	3.7	15.7	24.5
Tower Semiconductor	26,051	3.1	8.3	96.3	58.8	34.0	102.1	72.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Qnity Electronics	26,086	3.9	-1.5	52.7	27.2	23.1	39.0	17.8	3.4	3.0	11.0	12.9
Globalfoundries	26,889	2.5	6.7	40.3	24.2	18.0	20.8	34.8	2.1	1.9	8.3	10.8
Entegris	23,209	6.8	9.4	80.3	38.5	30.1	153.4	27.9	5.2	4.7	12.8	15.2
MACOM	21,809	3.5	7.2	66.7	50.4	33.3	흑전	51.5	13.0	9.5	24.5	33.3
SiTime	19,916	7.8	11.5	87.5	54.3	40.8	흑전	33.0	10.5	9.2	21.4	27.2
Lattice Semiconductor	18,187	15.4	10.3	74.0	56.9	37.9	9487.6	50.2	31.7	17.2	48.5	44.4

자료: Quantivise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 주요 반도체 종목들은 미국 필라델피아 반도체지수 상승과 AI 투자심리 회복에 힘입어 대부분 강세를 보였다.
- Global Unichip은 ASIC 수요 확대 기대감으로 31.2% 급등했으며, MediaTek과 Alchip도 동반 상승했다. AI 반도체 후공정 및 테스트 수요 기대가 이어지면서 ChipMOS, Faraday, King Yuan, ASE 등 관련 업체들도 상승 마감했다.
- Nanya와 PSMC는 DRAM 계약가격 반등 기대감으로 인해 상승했다. 반면 Wistron, Compal, Acer, Inventec 등 일부 서버-PC 관련 종목은 소폭 하락하며 상대적으로 부진했다.

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	2,021,153	2.1	4.2	59.7	23.2	17.6	62.6	32.0	8.5	6.1	41.3	39.7
Mediatek	266,933	17.4	40.4	269.6	75.7	35.6	3.7	112.6	19.1	14.6	26.1	45.0
Hon Hai	111,035	0.0	2.9	8.7	13.9	11.1	37.2	25.8	1.9	1.7	13.2	15.5
ASE	98,406	13.8	18.1	179.0	37.6	24.9	107.4	50.7	7.6	6.5	21.1	27.8
UMC	60,959	4.4	24.7	212.7	24.0	23.4	101.9	2.2	4.7	4.4	19.9	19.0
Nanya	54,651	3.1	0.4	160.6	7.9	5.2	3010.5	50.8	3.9	2.4	70.4	58.4
Quanta Computer	43,786	-1.6	4.2	24.4	12.8	10.8	40.7	18.5	5.0	4.2	39.1	41.7
Global Unichip	35,977	31.2	58.9	301.2	160.0	73.7	87.1	117.2	63.2	39.0	45.4	64.2
Winbond	24,303	0.9	-3.1	107.6	6.8	3.3	2797.2	104.0	3.4	1.8	65.4	69.8
Asustek	22,290	0.5	3.3	73.9	13.0	13.0	23.6	0.1	2.4	2.3	18.8	17.3
Wistron	18,476	-1.1	5.1	22.6	11.1	7.7	92.5	45.2	2.5	2.0	22.6	27.2
Realtek	12,159	4.8	4.6	53.2	24.4	20.3	11.2	20.4	7.3	6.7	30.6	34.7
King Yuan	12,573	17.4	30.1	31.9	33.9	21.1	4.5	60.8	6.2	5.0	19.6	26.1
PSMC	10,684	1.1	1.7	82.0	11.4	8.8	흑전	29.1	2.2	1.7	26.4	21.5
Novatek	10,405	-0.4	0.2	45.2	16.2	15.3	25.7	5.3	4.5	4.1	29.2	28.3
Alchip	10,246	14.4	0.9	7.4	26.6	20.0	109.6	32.8	5.2	4.2	23.6	25.1
Pegatron	7,693	1.0	2.2	33.1	15.8	12.7	8.4	24.5	1.2	1.2	7.3	9.7
MXIC	7,302	0.4	-5.6	196.6	6.3	2.8	흑전	127.6	2.5	1.2	53.5	65.8
Inventec	6,767	-2.6	-9.4	39.6	17.3	14.1	46.0	22.8	2.7	2.6	16.4	19.4
Powertech	6,861	4.6	6.5	65.9	22.9	16.2	68.2	41.3	3.3	2.9	14.9	18.2
Compal	5,066	-2.4	-12.3	20.1	17.0	13.1	57.5	29.4	1.2	1.1	6.7	8.6
Acer	3,048	-2.0	2.1	20.3	18.9	17.0	33.9	11.1	1.2	1.1	5.9	6.1
Chipmos	2,485	29.2	27.7	137.5	22.2	15.5	593.6	43.2	2.7	2.4	12.6	16.2
Greatek	2,221	4.6	9.3	39.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Faraday	1,695	15.4	21.5	21.1	59.9	33.0	21.5	81.6	3.8	3.3	6.3	10.9
Formosa	855	3.9	-1.6	-5.1	14.8	10.7	205.5	38.5	2.1	-	17.8	17.2
Walton	799	13.7	7.6	-14.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	23,209	3.2	10.4	91.1	67.1	45.3	62.4	48.2	24.7	16.7	42.5	44.3
주성엔지니어링	9,738	2.0	18.4	656.3	215.0	83.2	29.0	158.6	14.5	12.4	7.3	16.3
원익IPS	6,563	10.0	19.9	96.9	30.1	27.4	159.3	9.9	5.5	4.6	20.3	18.5
이오테크닉스	5,932	6.2	19.2	77.0	51.5	33.8	101.4	52.3	7.6	6.3	15.6	20.4
HPSP	4,568	3.0	10.6	65.7	38.7	27.3	64.7	42.1	11.5	8.6	33.7	36.6
피에스케이	4,194	14.1	13.4	292.4	26.4	21.7	102.5	21.6	6.2	4.9	26.1	25.2
유진테크	3,749	18.6	22.7	118.1	26.4	27.1	234.9	-2.8	6.2	5.1	26.9	20.8
피에스케이홀딩스	3,519	2.1	30.8	252.5	24.9	18.7	53.9	33.1	5.6	4.4	24.9	26.4
테스	3,134	17.2	13.6	263.4	28.6	22.6	96.1	26.8	5.7	4.6	24.6	24.8
한화비전	2,421	0.0	-4.3	6.8	12.7	10.5	319.8	20.1	2.3	1.9	19.9	19.6
파크시스템스	1,852	5.0	0.8	26.6	39.3	30.4	36.4	29.5	5.8	4.9	17.4	17.7
테크윙	1,821	8.4	-0.9	7.3	-	-	-	-	-	-	-	-
케이씨텍	1,719	19.4	26.9	118.9	13.4	10.3	150.9	30.9	2.7	2.2	22.1	23.3
브이엠	1,643	13.3	10.4	106.6	20.1	13.8	205.7	45.2	6.5	4.5	37.9	38.5
와이씨	1,169	19.7	31.8	-1.6	35.9	29.1	69.0	23.2	2.9	2.6	8.5	9.5
디아이	1,040	17.0	51.9	72.1	19.1	17.1	971.5	11.2	4.8	3.9	29.2	25.8
GST	908	6.4	11.4	70.7	14.5	11.7	38.6	23.5	2.5	2.1	19.2	20.2
미코	754	12.9	16.5	68.5	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	710	17.2	64.3	322.2	128.1	18.3	흑전	598.4	13.3	7.5	11.5	55.3
예스티	693	8.7	8.1	79.8	37.9	14.0	흑전	171.6	4.5	3.3	12.9	28.3
프로텍	684	17.3	25.2	122.6	10.6	9.9	65.3	7.3	1.7	1.4	18.1	15.5
에프에스티	675	15.1	16.0	1.8	51.1	27.6	흑전	85.2	2.4	2.2	5.1	8.4
네오셈	600	11.8	28.5	24.8	23.3	17.8	382.0	31.1	4.3	3.6	20.1	22.5
엑시콘	561	21.3	79.0	184.1	21.3	14.3	193.8	48.9	2.6	2.1	12.8	16.2
디아이티	335	5.5	9.8	21.7	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	332	5.9	5.7	-29.7	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	294	5.3	6.0	-0.8	10.9	7.9	199.6	38.3	1.1	0.9	10.5	13.1
AP시스템	288	4.8	-0.6	-1.1	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	281	9.7	21.8	-2.1	14.4	7.6	흑전	88.4	2.4	1.8	18.7	27.7
오로스테크놀로지	136	10.8	10.9	-42.9	194.0	-	흑전	-	2.1	-	1.1	-
제너섬	99	-0.9	18.4	47.2	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
ASML	672,245	5.3	1.4	65.2	38.9	28.2	48.4	38.0	22.3	16.5	64.1	64.6
Lam Research	394,429	9.4	0.2	84.1	54.0	32.6	37.1	63.5	33.3	20.5	66.4	77.3
Applied Material	384,895	9.1	1.0	88.7	37.1	25.4	47.8	46.2	13.8	10.6	43.1	48.0
KLA	245,237	6.2	2.5	54.7	50.0	34.2	23.8	50.1	41.0	24.5	91.0	89.9
Tokyo Electron	166,570	6.4	2.0	64.7	31.5	22.9	34.9	37.5	9.9	8.2	34.6	39.9
Canon	156,713	6.1	-1.3	73.2	35.9	28.3	73.7	26.8	18.9	12.7	64.9	59.1
Naura	70,729	-1.9	-7.7	42.3	65.5	44.0	33.6	48.9	10.8	8.8	17.3	20.9
Teradyne	62,283	7.2	8.7	105.8	42.8	33.8	162.1	26.8	15.6	11.7	43.5	43.9
ASM International	47,391	3.8	2.0	63.2	36.5	27.7	58.8	31.4	8.4	6.7	25.1	26.8
Advantest	38,741	2.4	0.1	-0.4	11.9	11.4	2.9	4.3	1.1	1.0	9.4	9.6
Disco	37,051	3.4	-10.7	12.6	30.6	24.9	37.7	22.8	8.1	6.7	28.0	28.5
Lasertec	24,288	4.7	17.1	38.0	45.3	34.7	-7.9	30.5	14.0	11.2	33.7	35.3
Be Semiconductor	17,316	0.5	-5.8	40.3	43.1	29.0	166.6	48.3	22.8	17.0	59.6	62.9
Screen Holdings	16,505	7.3	3.3	80.3	20.7	16.2	27.4	27.5	4.3	3.7	22.5	24.9
Onto Innovation	14,116	9.2	-1.4	82.2	34.8	24.0	192.5	44.8	6.7	5.3	17.7	23.6
Kokusai Electric	13,911	4.7	9.6	69.2	36.5	25.3	88.7	44.3	8.1	6.7	23.9	28.4
Toray Industries	11,870	0.4	-1.4	22.8	18.6	15.6	26.9	19.1	1.0	1.0	5.5	6.3
Asmpt	8,779	-2.3	1.0	111.3	39.9	27.6	98.5	44.8	3.9	3.9	10.2	13.1
Camtek	6,863	-1.4	0.3	38.3	40.7	30.1	255.9	35.3	6.9	5.7	24.9	24.9
Tokyo Seimitsu	4,706	2.0	-1.9	59.2	22.2	17.9	29.0	23.6	3.3	3.0	16.2	18.1
Cohu	3,171	16.0	32.4	187.9	67.9	34.9	흑전	94.3	4.1	-	6.8	15.6
Towa	1,038	2.1	-6.2	2.0	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	5,663	6.8	11.6	23.2	29.2	25.2	27.6	15.7	6.5	5.5	24.3	23.8
ISC	4,504	14.1	25.4	91.3	50.2	37.3	59.9	34.6	7.2	6.1	15.5	17.7
티씨케이	3,197	6.5	15.3	101.1	30.0	23.1	59.3	29.5	5.3	4.4	19.0	20.8
티에스이	3,197	18.9	21.9	401.7	22.3	17.2	274.8	29.5	6.1	4.5	31.2	30.1
솔브레인	2,878	11.8	8.0	41.2	16.9	13.1	115.3	29.0	2.3	2.0	15.0	16.7
한솔케미칼	2,553	10.0	14.3	4.0	15.5	12.5	17.7	23.5	2.1	1.9	14.7	15.8
동진세미켐	2,385	13.6	9.9	27.7	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	1,633	3.1	20.2	76.6	30.3	22.7	8.3	33.3	4.8	4.1	17.9	19.9
후성	1,496	-5.0	6.3	85.3	37.2	20.9	656.8	78.4	4.1	3.4	11.5	17.8
하나머티리얼즈	1,161	5.4	13.3	36.2	14.8	11.4	104.2	30.3	1.9	1.6	14.8	15.9
에스앤에스텍	941	5.8	6.3	-8.7	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	794	14.4	39.0	76.7	24.0	16.5	70.4	45.4	4.5	3.6	23.1	24.3
레이크머티리얼즈	700	-0.4	-13.0	-27.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	675	15.1	16.0	1.8	51.1	27.6	흑전	85.2	2.4	2.2	5.1	8.4
이엔에프테크놀로지	659	12.4	3.6	-1.9	10.0	7.5	27.1	32.3	1.3	1.1	13.8	15.8
월덱스	510	3.3	4.6	43.4	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머티리얼즈	464	12.9	11.7	19.1	7.7	6.1	23.7	25.9	0.8	0.7	10.9	12.4
메카로	424	7.5	9.9	80.9	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	409	15.0	15.5	101.7	14.0	8.8	477.9	58.5	2.6	2.0	20.6	26.2
티이엠씨	283	25.6	45.5	68.5	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	260	-2.8	-6.2	-25.0	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	243	12.0	26.3	40.3	9.0	-	5.6	-	1.9	-	24.5	-
와이씨캠	213	4.3	4.4	4.2	26.6	11.4	72.8	132.5	4.1	3.0	15.8	30.2
퓨릿	155	16.0	5.4	2.4	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	151	6.1	2.4	-16.5	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	135	7.4	7.4	-22.1	31.5	12.6	274.3	148.8	1.6	1.4	5.3	12.1
지오엘리먼트	106	2.8	-1.4	18.6	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	76	22.1	18.9	66.4	55.6	10.9	흑전	410.8	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Linde	216,610	2.1	-3.6	10.2	26.3	24.0	22.3	9.5	5.4	5.1	20.6	21.4
Air Liquide	121,588	2.7	-0.2	15.0	26.1	23.6	16.3	10.5	3.8	3.6	15.1	15.7
Shin Etsu Chemical	73,607	0.8	-1.9	20.8	19.5	17.2	18.6	13.8	2.4	2.3	12.2	13.5
Air Products and Chemicals	62,744	-0.9	-7.3	14.1	21.3	19.9	흑전	7.2	4.2	3.9	20.0	19.8
Sumitomo	54,124	0.1	1.6	32.9	13.0	12.3	10.5	6.3	1.7	1.6	13.3	13.1
BASF N	51,187	-2.3	-2.4	13.5	17.0	17.2	69.3	-1.5	1.3	1.3	9.1	7.2
Hoya	49,516	3.9	-6.0	-0.8	27.8	24.3	9.5	14.1	7.4	7.0	26.4	29.3
Fujifilm Holdings	26,802	3.8	6.2	3.1	14.1	12.5	2.2	13.4	1.0	1.0	7.3	8.0
Entegris	23,209	6.8	9.4	80.3	38.5	30.1	153.4	27.9	5.2	4.7	12.8	15.2
Merck	19,847	4.0	-3.1	10.1	15.9	15.3	39.6	3.7	1.9	1.8	11.3	11.4
DuPont	17,786	2.1	-3.2	9.2	18.0	16.5	흑전	9.1	1.7	1.6	6.9	7.6
Resonac Holdings	18,007	7.7	-7.5	129.2	24.1	16.9	259.0	43.1	3.3	2.8	14.3	18.2
Asahi Kasei	14,151	2.8	0.7	18.5	12.8	11.5	7.2	10.8	1.0	1.0	8.2	8.6
FormFactor	10,131	9.6	20.4	132.5	42.9	35.0	340.5	22.6	8.8	9.9	21.2	22.6
Toppan Holdings	9,127	5.6	-0.6	5.5	16.7	14.5	23.2	15.1	1.0	1.0	5.9	6.6
AGC	7,817	1.1	-0.1	10.0	15.1	12.3	14.9	22.2	0.8	0.7	5.3	6.3
SUMCO	6,873	2.9	-12.0	117.2	-70.9	34.4	적지	흑전	1.9	1.9	-2.1	5.0
Tokyo Ohka Kogyo	6,726	3.5	-4.3	44.0	23.4	19.1	24.3	22.3	3.8	3.3	17.6	19.2
Cabot	4,067	1.7	-5.8	18.8	12.4	11.3	5.8	9.8	2.5	2.3	20.9	21.0
Micronics Japan	3,486	3.3	-0.3	96.2	22.2	17.6	93.9	25.9	6.3	5.0	31.0	34.5
Adeka	2,897	1.7	1.5	20.0	15.0	14.0	9.7	7.4	1.4	1.3	9.4	9.6
Photronics	1,794	4.4	3.7	-5.0	15.1	14.8	-11.7	2.0	1.8	-	-	-
Fujimi	1,748	2.7	-4.5	46.1	20.0	17.2	38.0	16.8	2.8	2.6	14.1	14.8
Kanto Denka Kogyo	870	2.5	2.9	117.3	16.2	12.5	119.5	29.2	-	-	12.2	-
Japan Electronic Materials	701	5.6	14.7	97.4	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	3,072	19.5	30.0	79.4	12.9	11.8	521.7	9.6	4.7	3.3	44.9	32.6
두산테크나	1,811	8.8	16.8	76.1	51.4	20.5	2,234.4	150.6	3.9	3.3	7.8	17.3
네팍스	636	3.4	21.6	76.9	18.3	12.1	109.3	51.9	4.0	3.0	24.7	28.6
가온칩스	562	10.9	7.6	-8.3	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	422	8.2	34.2	28.3	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	416	17.1	11.1	23.4	12.4	8.7	20.5	42.4	-	-	-	-
에이디테크놀로지	360	6.8	5.7	-21.0	50.7	14.4	96.6	253.4	2.4	2.1	5.1	16.2
네팍스아크	356	11.0	14.3	72.1	19.9	11.4	424.0	74.0	1.9	1.6	10.0	15.3
사피엔반도체	332	4.1	34.4	5.6	276.5	24.9	흑전	1,012.3	22.8	10.8	8.7	58.8
LB세미콘	308	8.9	3.4	5.8	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	258	7.7	6.0	-31.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	238	3.3	4.8	-24.0	39.6	25.8	흑전	53.3	3.9	3.4	10.3	14.0
켈리타스반도체	152	3.4	17.9	-28.9	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	92	1.2	6.5	-39.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	5,424,187	1.3	5.6	20.7	24.3	14.3	89.6	69.9	17.1	9.3	94.8	82.7
Broadcom	1,684,185	-1.3	-1.1	1.9	30.7	18.6	142.9	65.1	15.4	9.8	54.0	59.7
AMD	1,029,487	12.6	31.6	194.5	80.5	39.1	188.2	105.9	13.8	10.4	16.4	27.5
Dell	357,893	-0.9	24.7	347.2	21.2	18.2	198.5	16.7	148.0	38.0	947.7	196.9
Marvell	229,695	7.2	9.0	208.2	62.0	38.7	37.0	60.3	12.7	10.5	17.8	26.7
HP	83,551	3.6	17.8	162.0	16.4	13.7	흑전	20.1	3.0	2.6	19.0	20.6
Quanta Computer	43,786	-1.6	4.2	24.4	12.8	10.8	40.7	18.5	5.0	4.2	39.1	41.7
Wiiwynn	37,132	-0.9	0.1	40.7	15.9	11.8	49.1	35.0	5.6	5.0	48.0	56.8
Wistron	18,476	-1.1	5.1	22.6	11.1	7.7	92.5	45.2	2.5	2.0	22.6	27.2
Inventec	6,767	-2.6	-9.4	39.6	17.3	14.1	46.0	22.8	2.7	2.6	16.4	19.4
Foxconn	2,936	-0.6	8.9	6.8	16.8	17.3	70.2	-3.1	0.6	0.5	5.2	4.6
Inspur	714	1.3	-1.4	-25.7	-	230.0	-	-	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	4,977,638	1.5	10.1	25.5	38.1	35.0	18.7	8.7	45.0	32.4	134.7	110.1
Mediatek	266,933	17.4	40.4	269.6	75.7	35.6	3.7	112.6	19.1	14.6	26.1	45.0
Qualcomm	212,068	13.6	25.8	18.1	18.7	19.6	109.9	-4.3	8.0	7.8	47.7	36.8
Xiaomi	85,106	-1.9	-6.7	-33.9	22.5	17.4	-31.5	29.3	1.8	1.7	9.8	11.3
Skyworks	13,443	0.7	36.0	40.9	18.1	18.4	63.9	-1.5	2.5	2.4	10.1	10.2
Qorvo	10,407	0.7	25.0	39.6	15.7	15.1	110.3	4.3	2.8	2.5	15.7	15.8

자료: Quatinwise, 하나증권

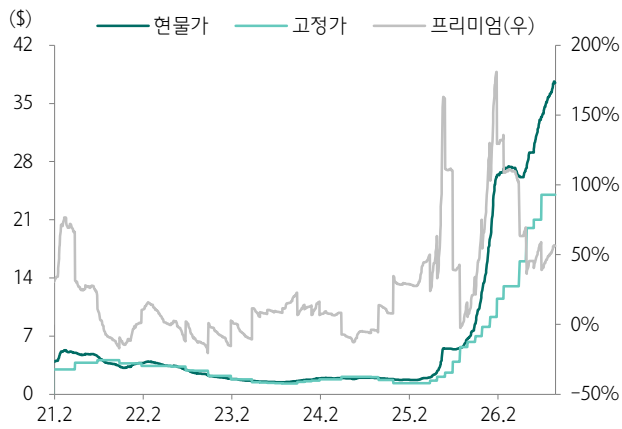
표 11. PC 관련 주요 업체

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	58,814	-1.1	20.6	301.3	19.2	11.7	59.8	63.7	6.0	4.3	39.3	41.2
Asustek	22,290	0.5	3.3	73.9	13.0	13.0	23.6	0.1	2.4	2.3	18.8	17.3
Gigabyte	7,626	1.8	6.0	44.9	11.5	10.2	84.4	12.5	3.4	3.0	31.3	29.9
Compal	5,066	-2.4	-12.3	20.1	17.0	13.1	57.5	29.4	1.2	1.1	6.7	8.6
Acer	3,048	-2.0	2.1	20.3	18.9	17.0	33.9	11.1	1.2	1.1	5.9	6.1

자료: Quatinwise, 하나증권

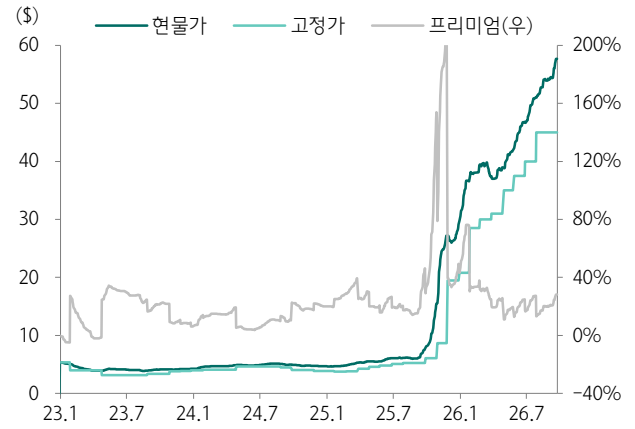
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



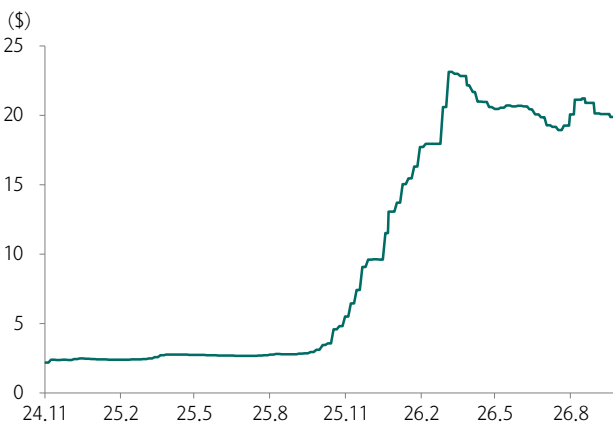
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



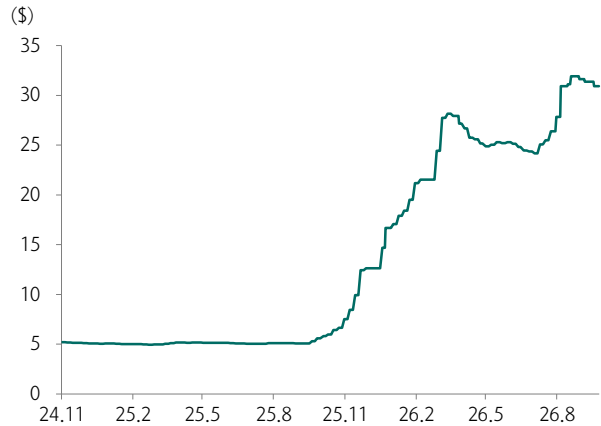
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



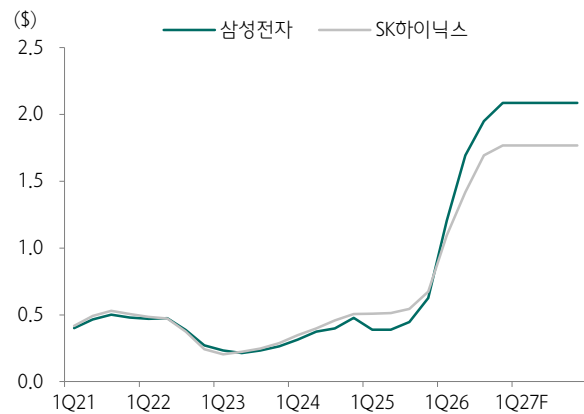
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



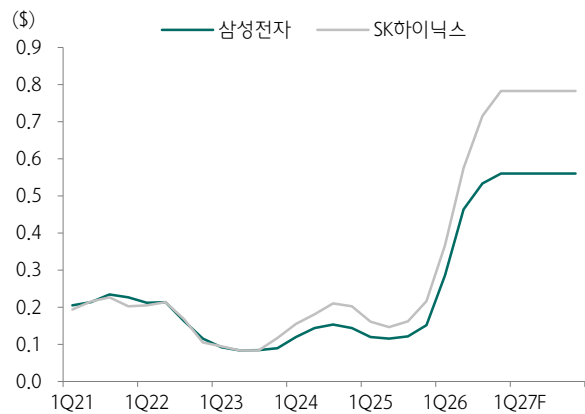
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

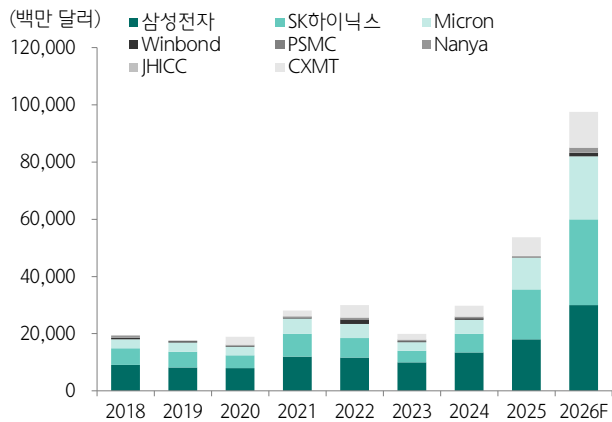
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

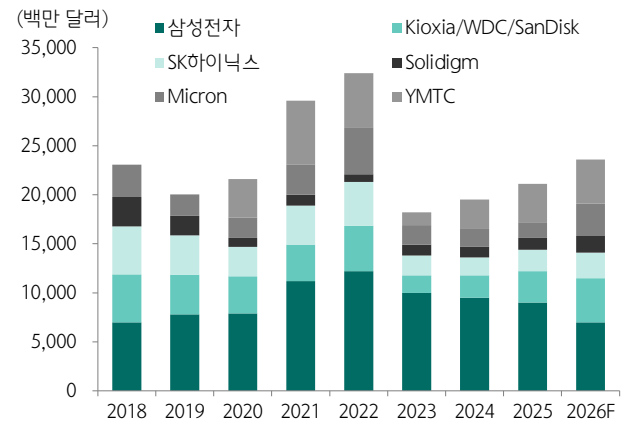
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



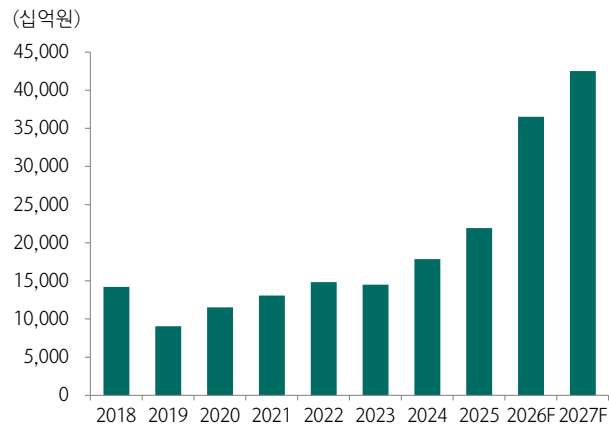
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



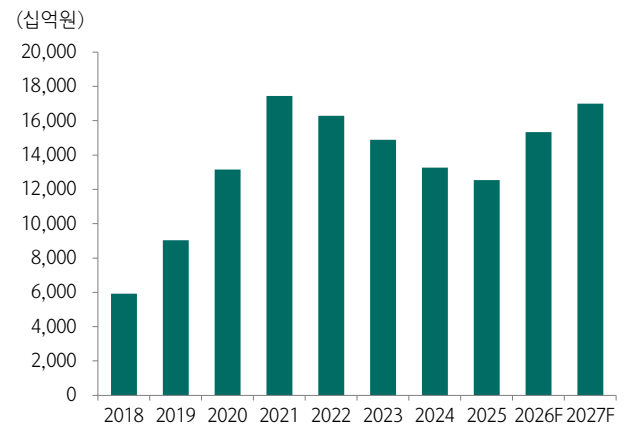
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



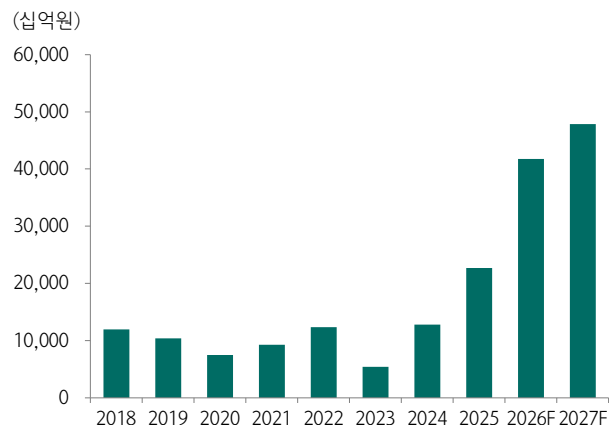
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



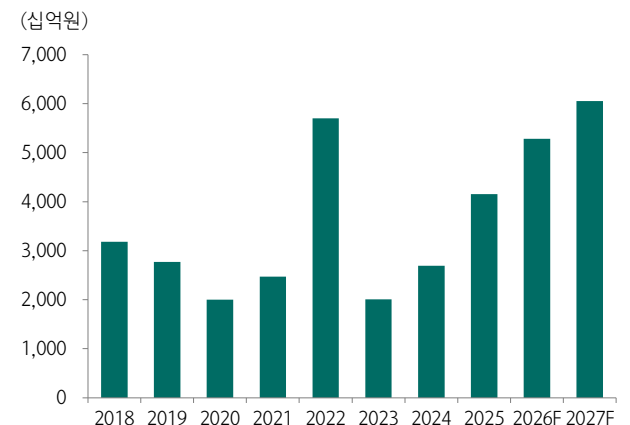
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

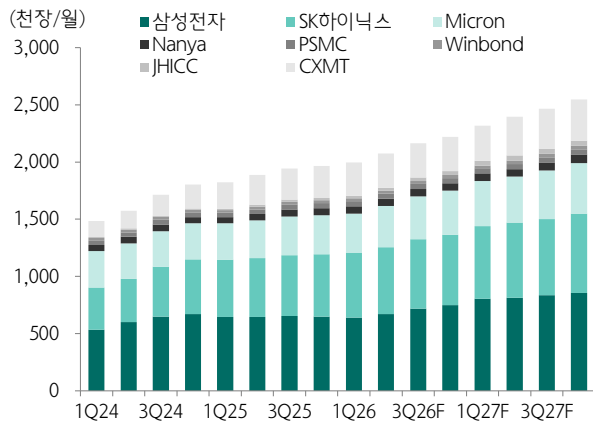
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

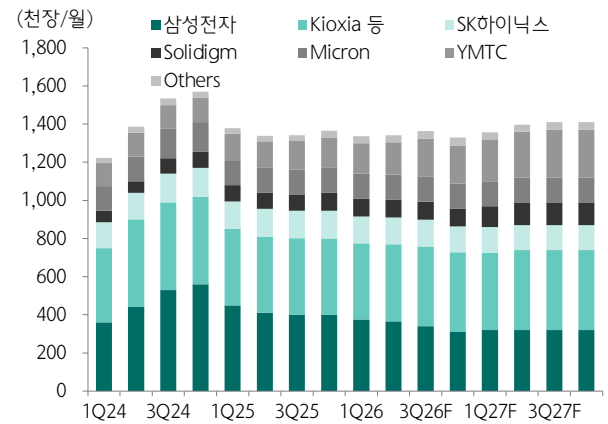
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

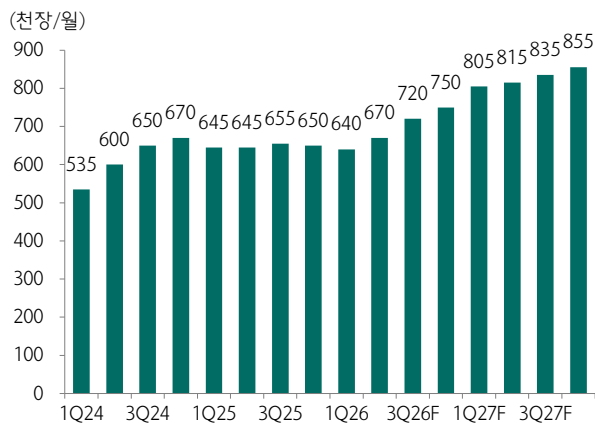
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

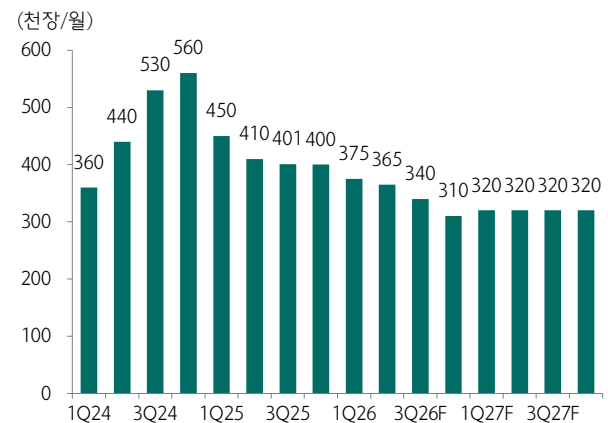
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



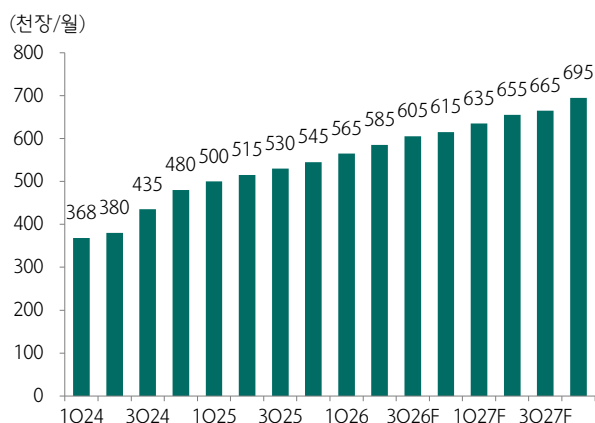
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



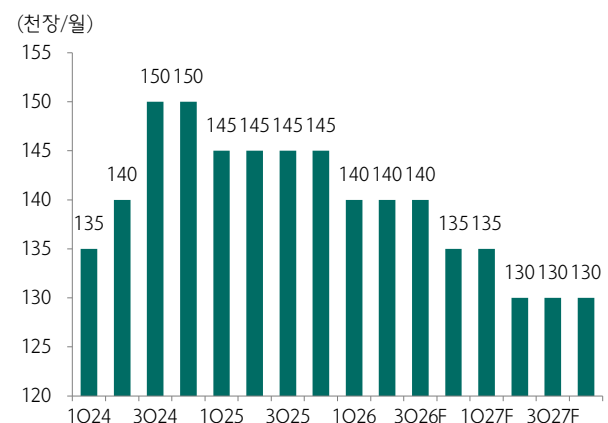
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

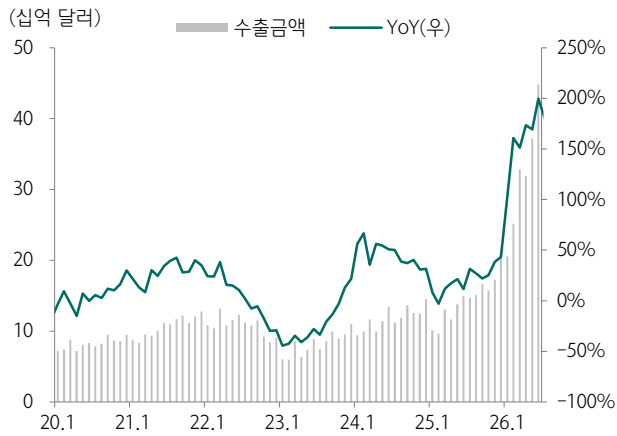
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

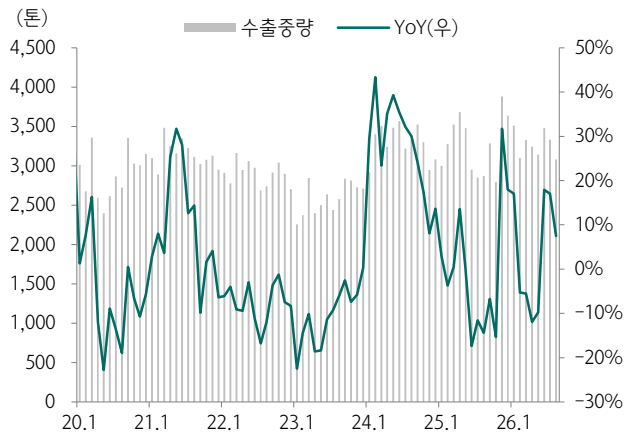
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



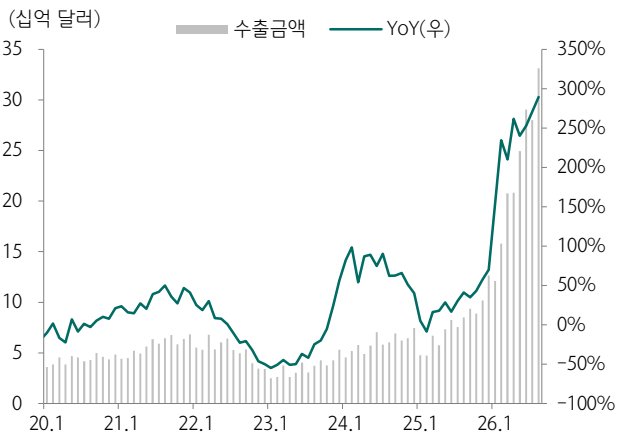
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



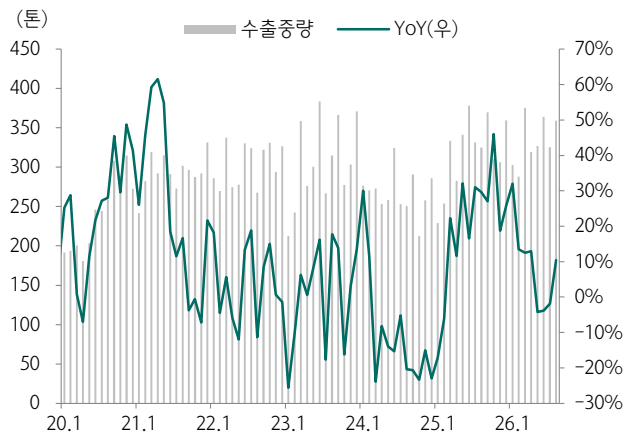
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



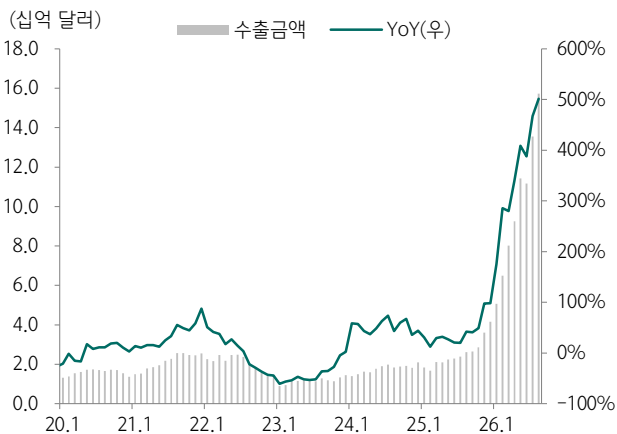
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



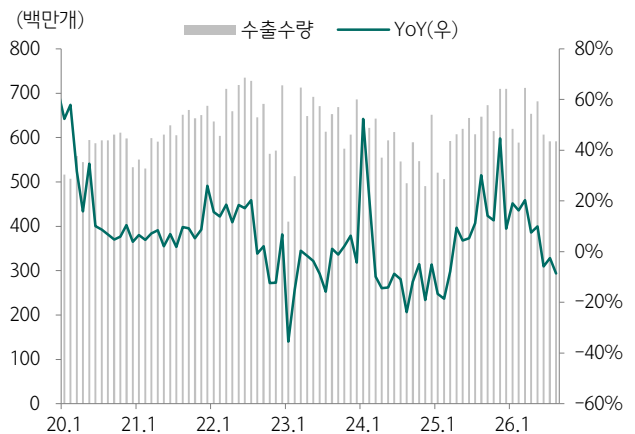
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



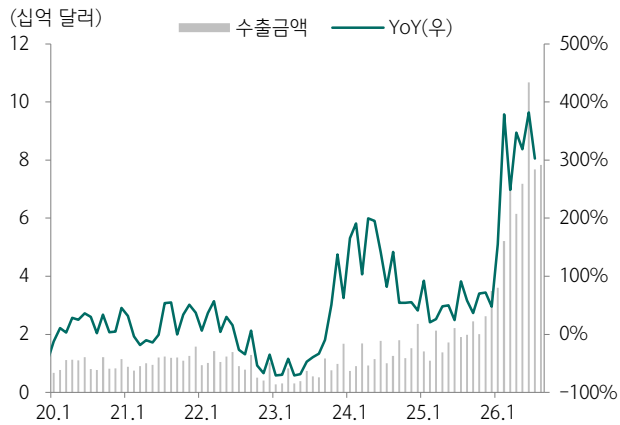
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



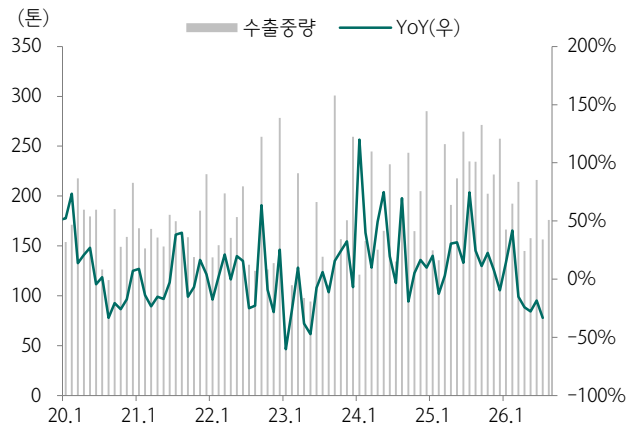
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



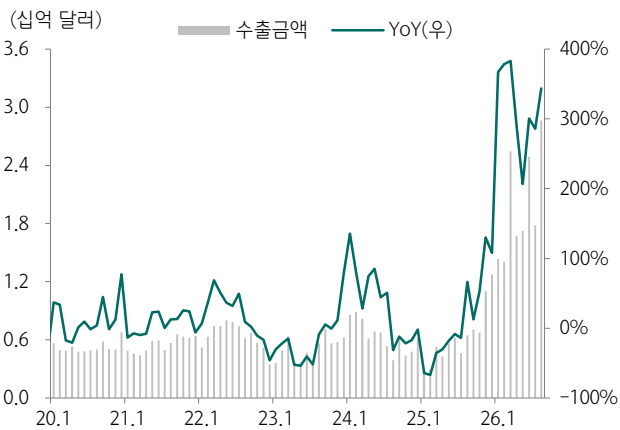
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



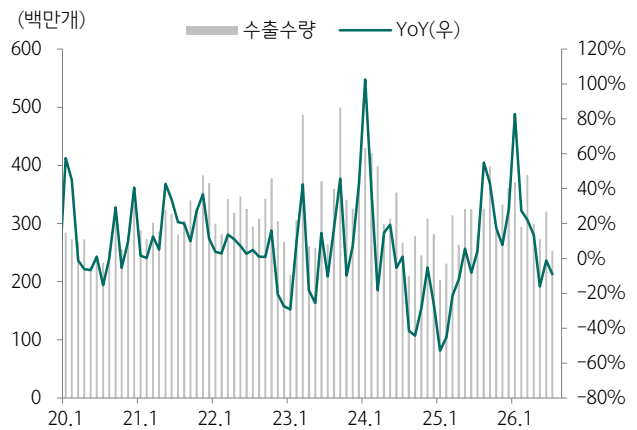
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



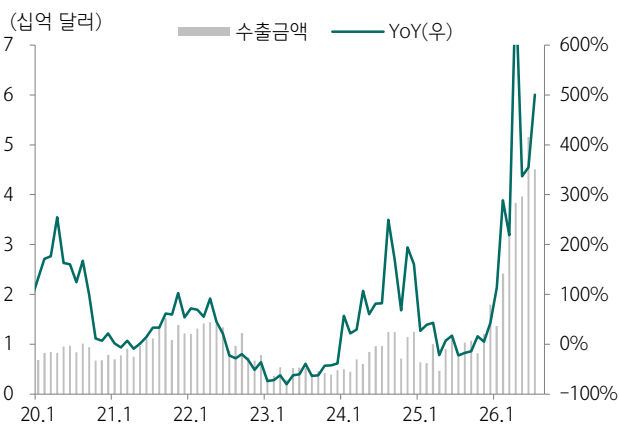
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



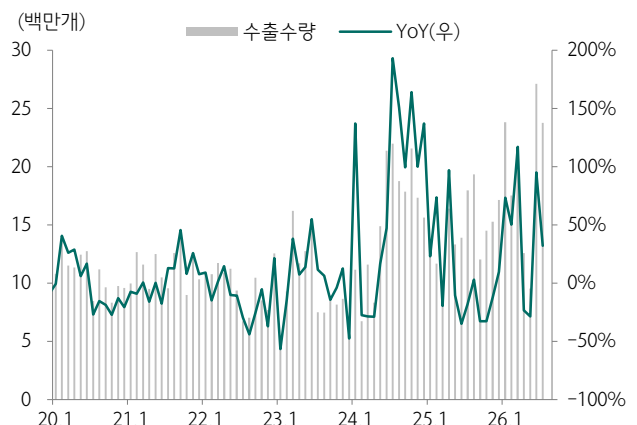
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



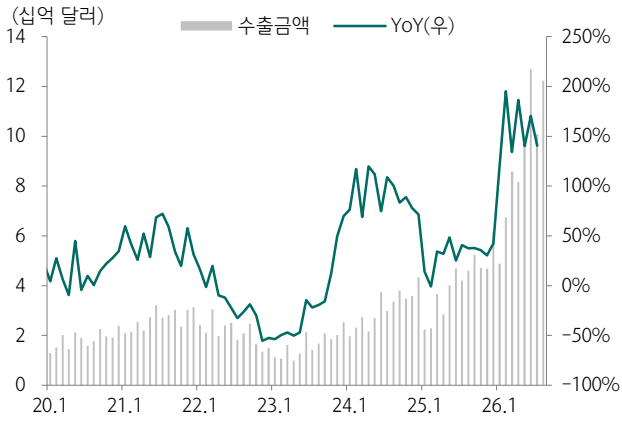
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



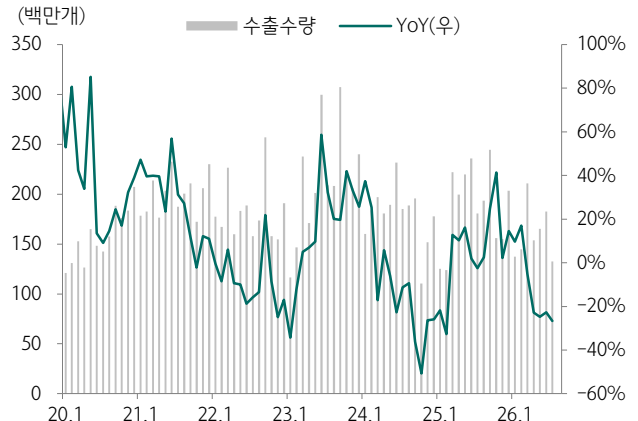
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



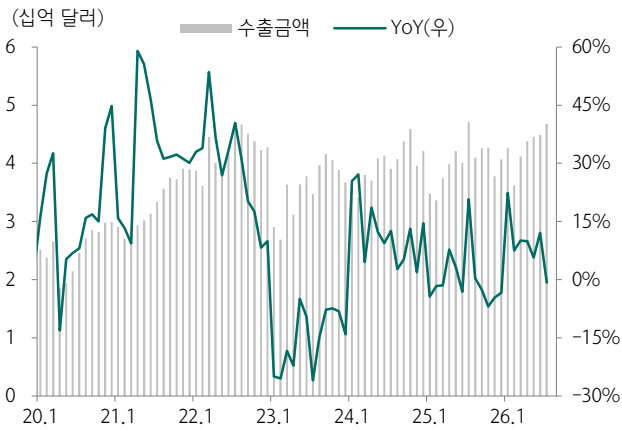
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

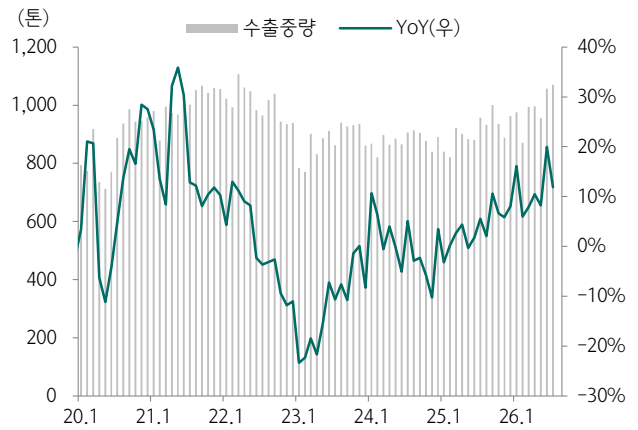
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

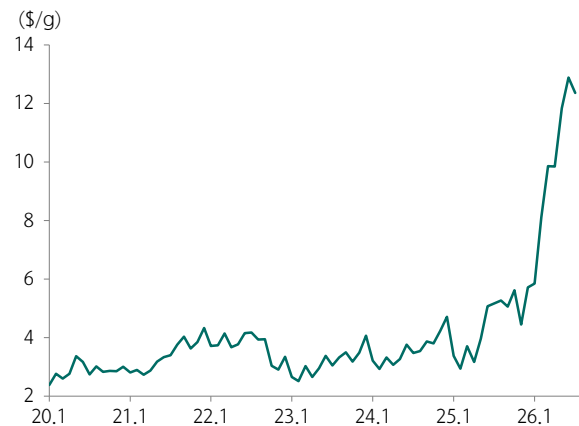
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



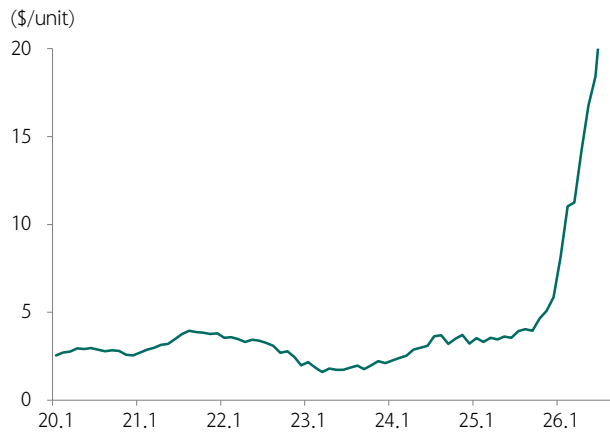
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



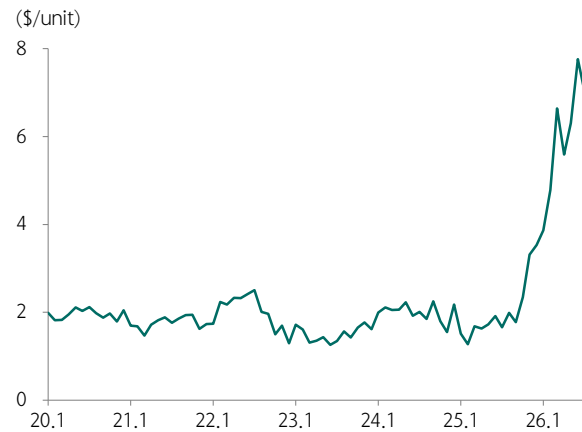
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



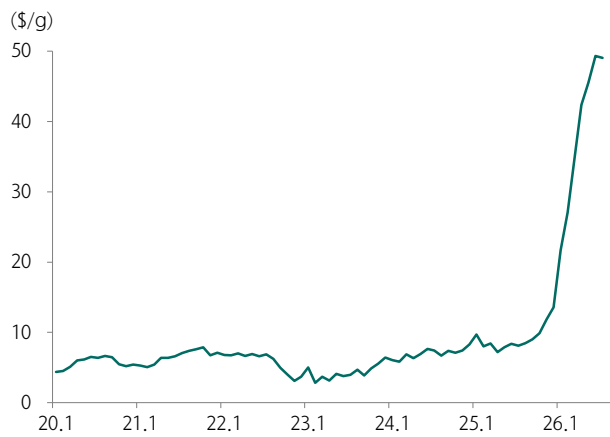
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



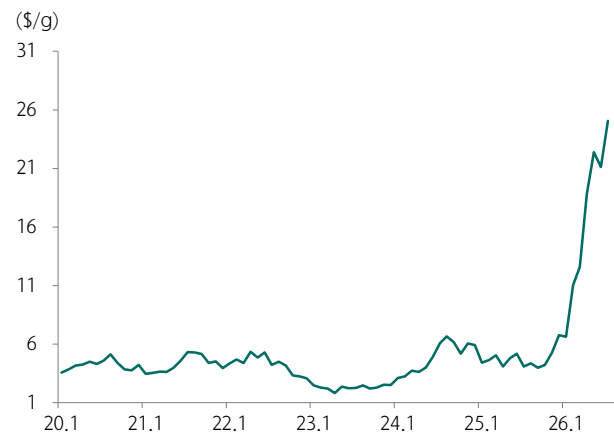
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



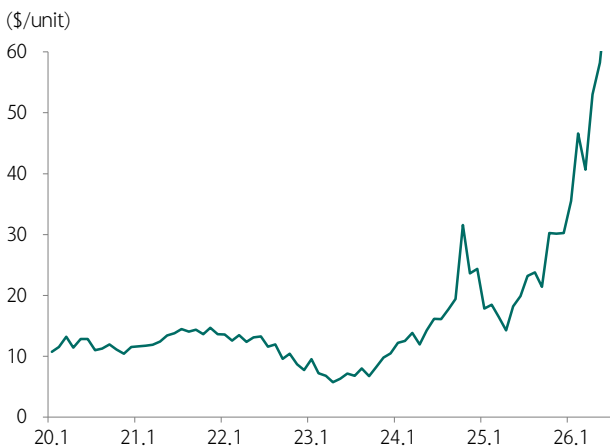
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



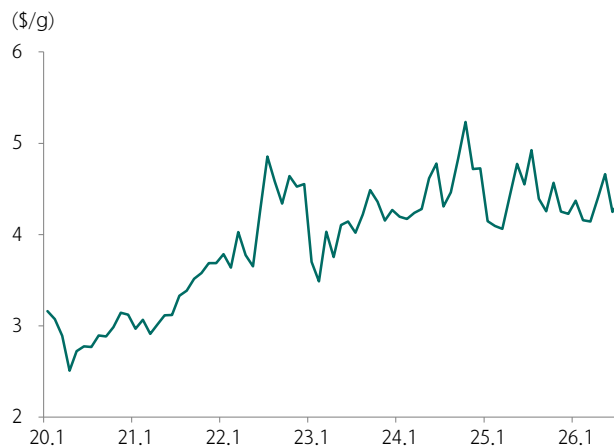
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

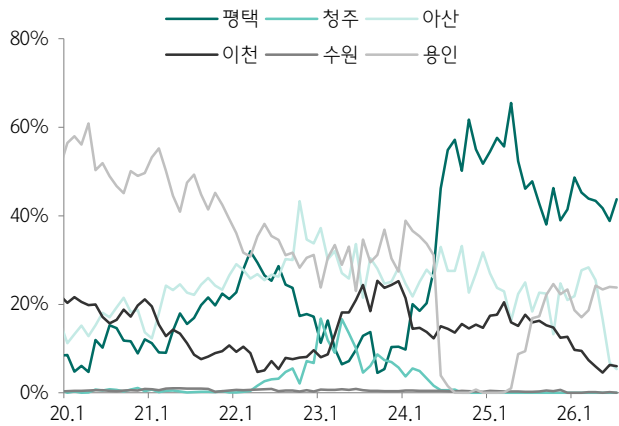
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

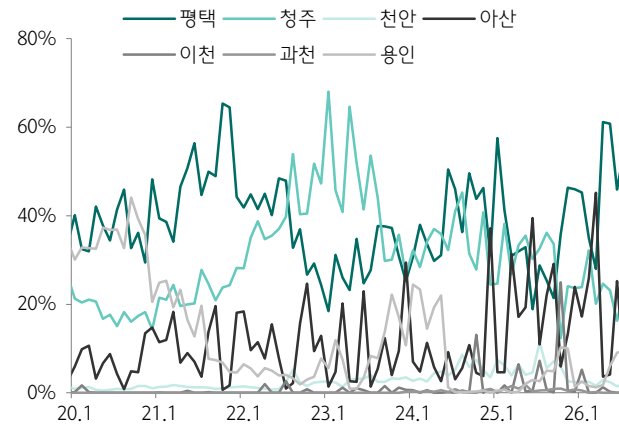
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



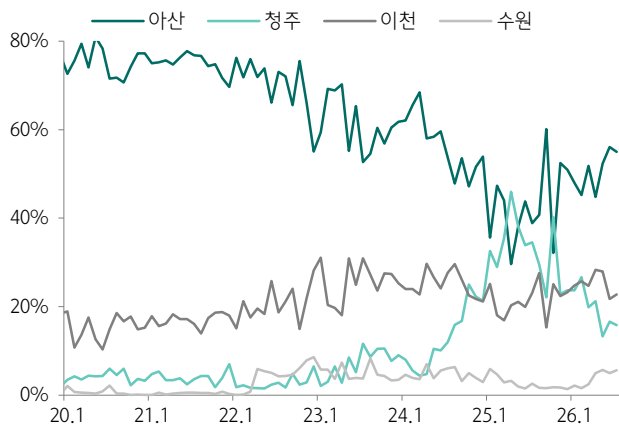
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



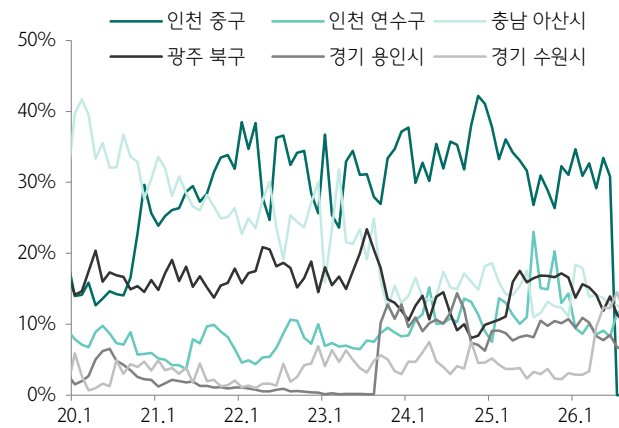
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



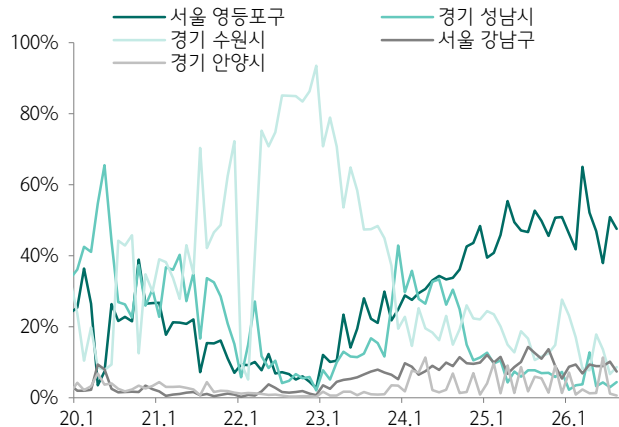
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



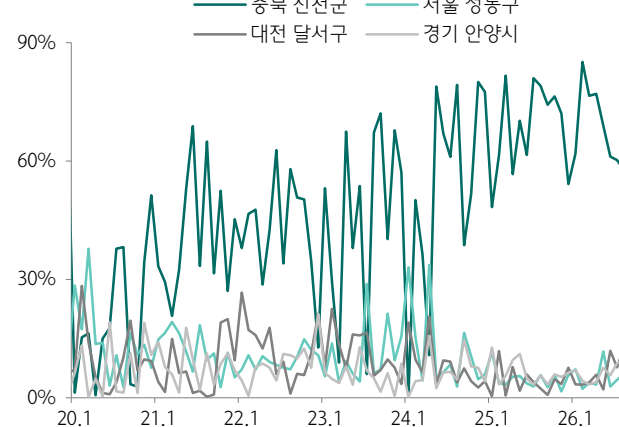
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

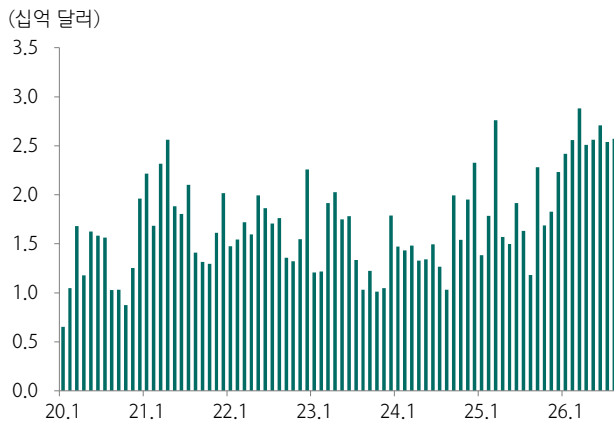
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

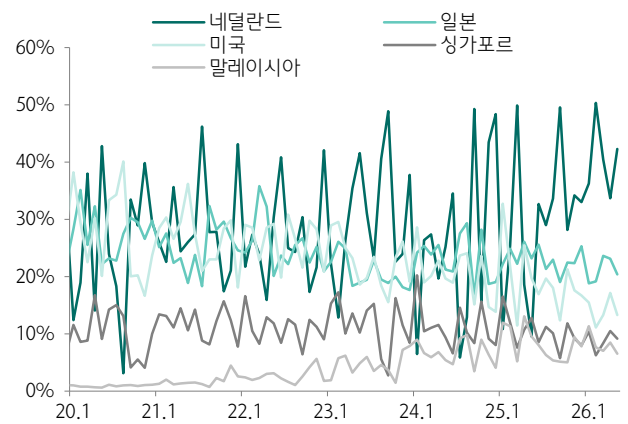
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



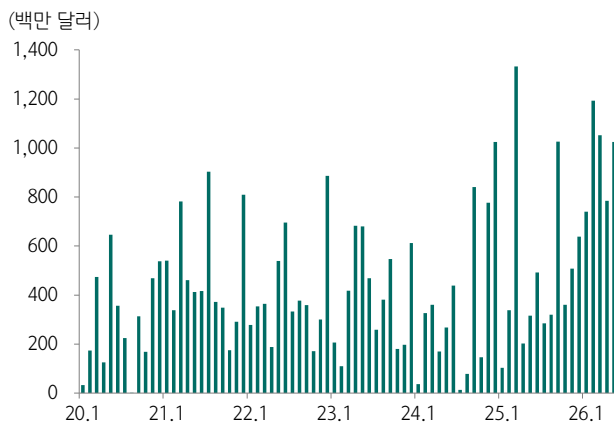
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



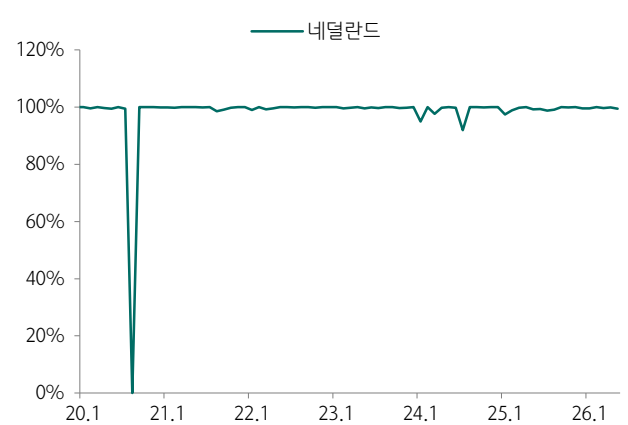
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



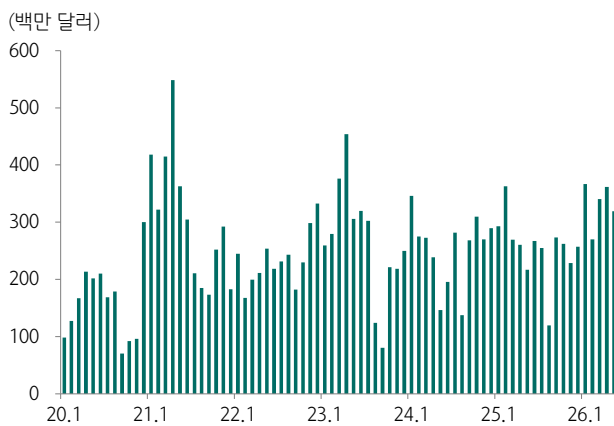
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



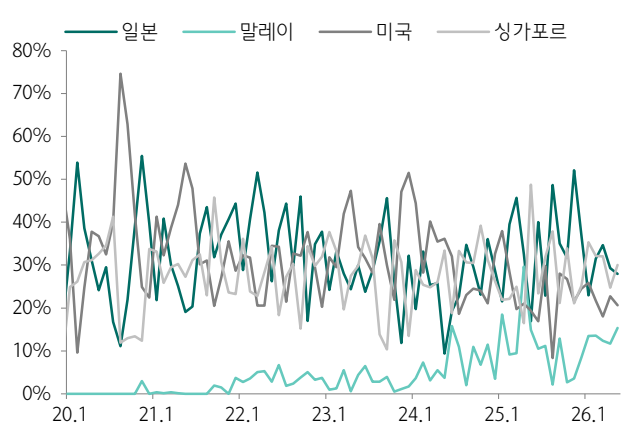
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



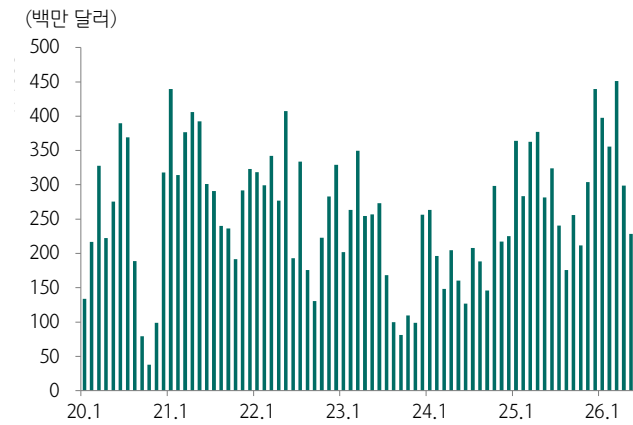
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



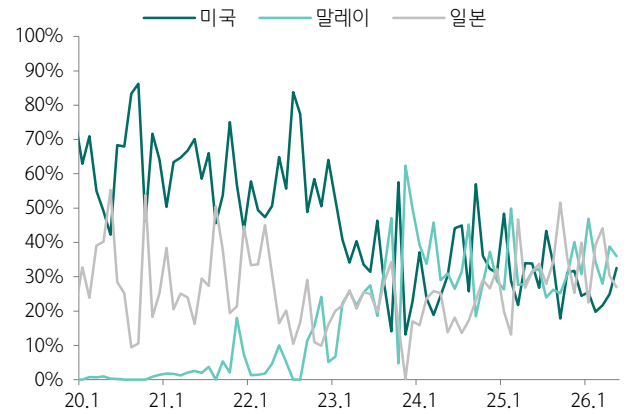
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



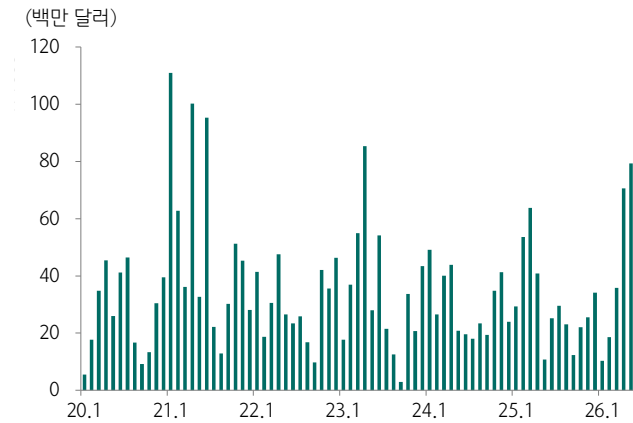
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



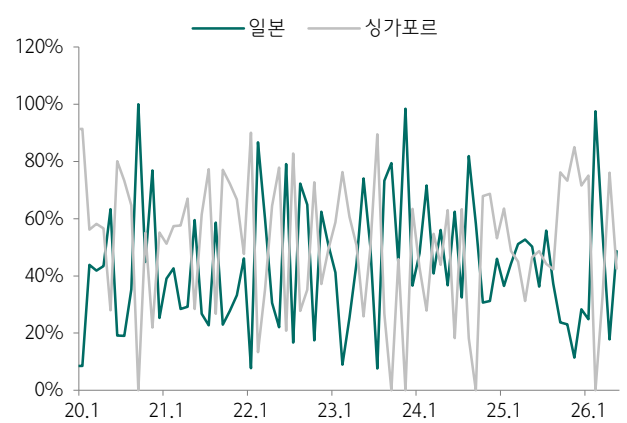
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



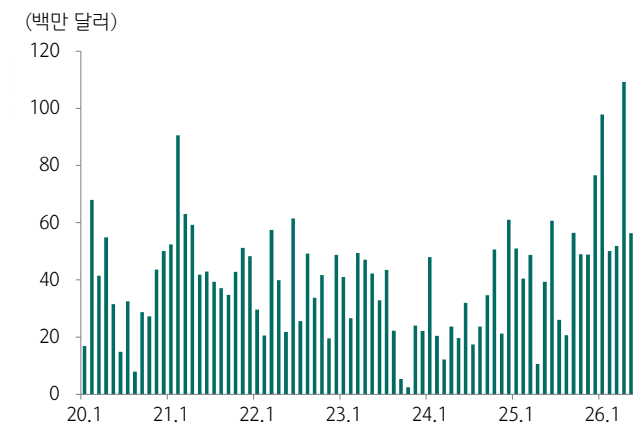
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



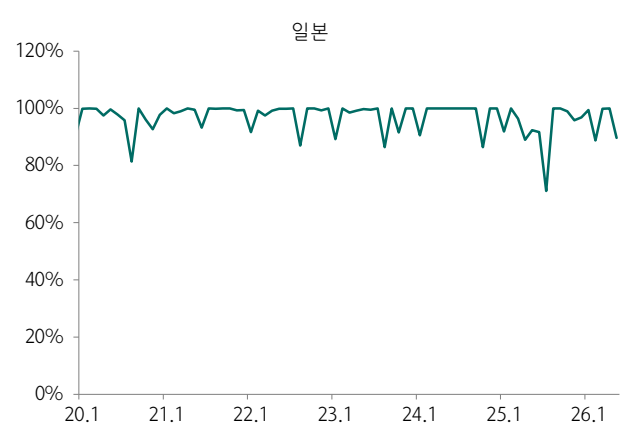
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



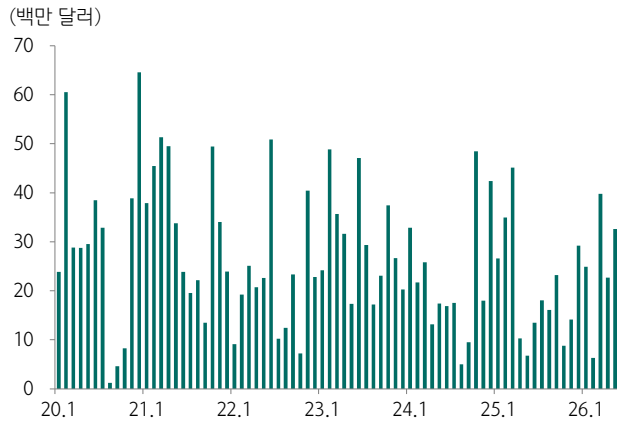
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



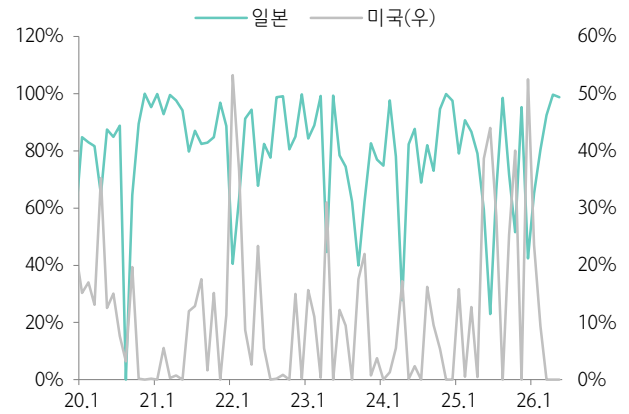
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

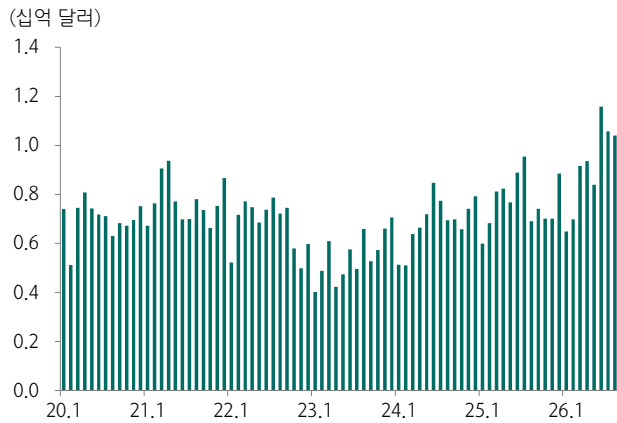
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

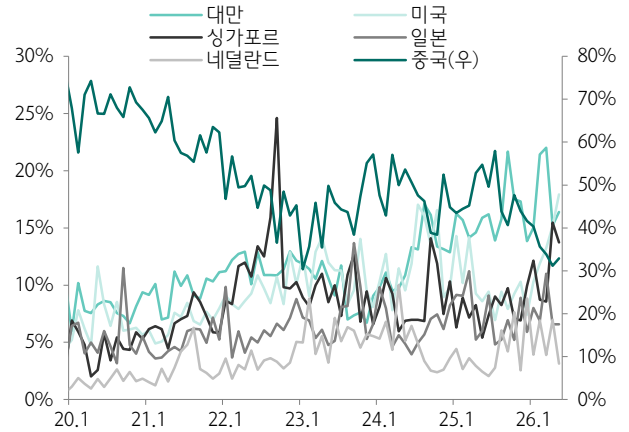
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



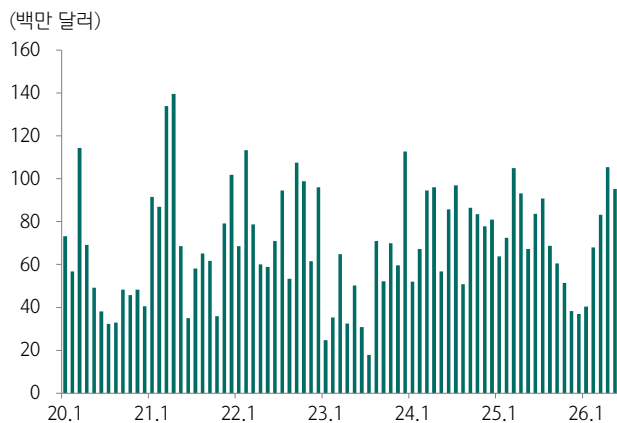
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



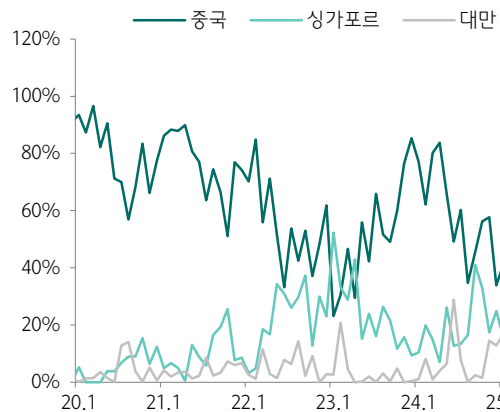
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



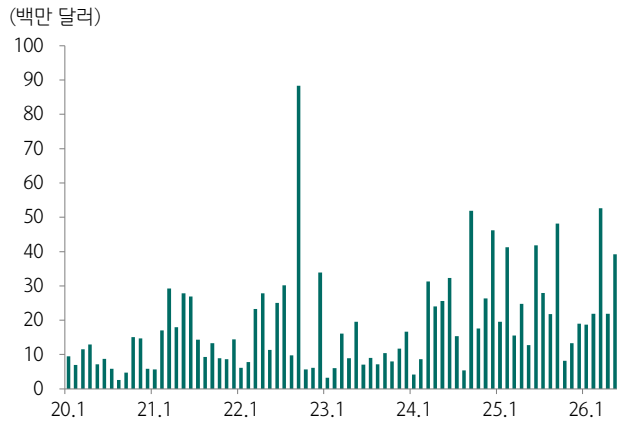
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



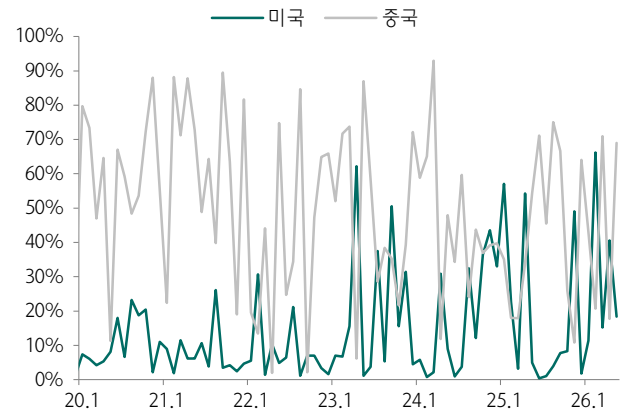
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



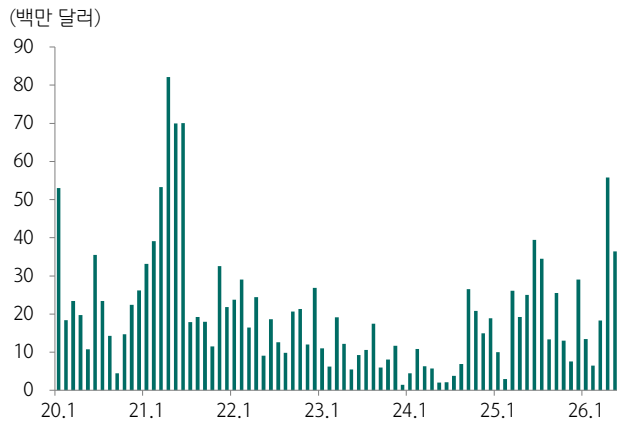
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



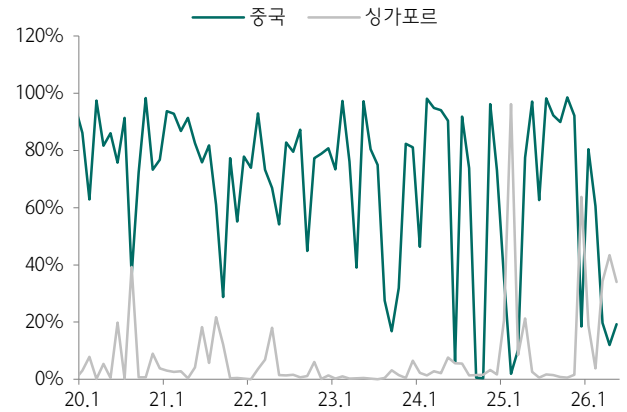
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



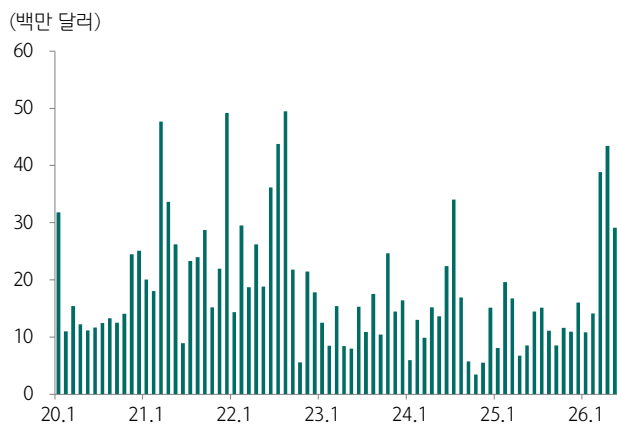
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



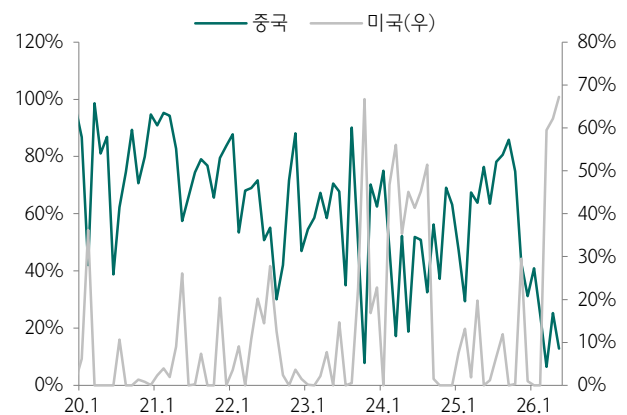
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



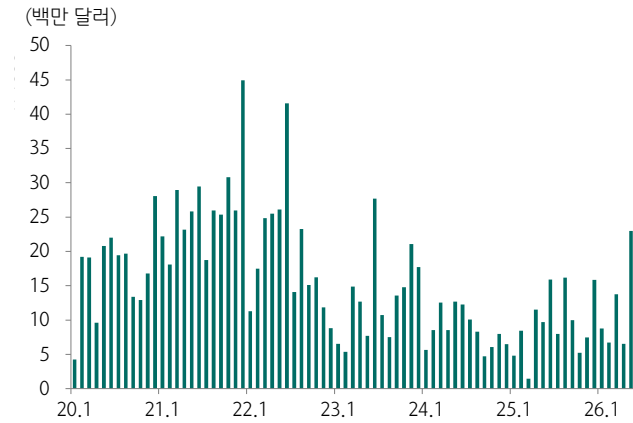
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



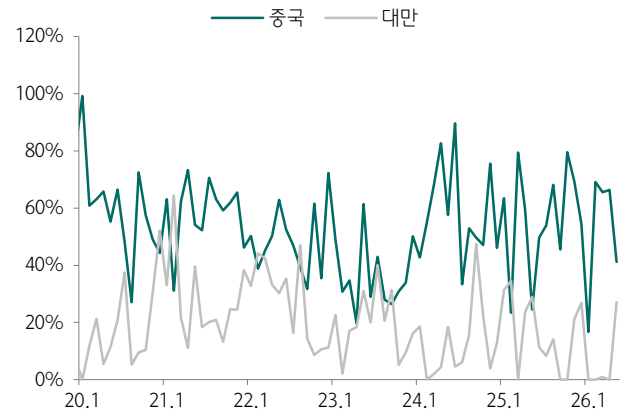
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



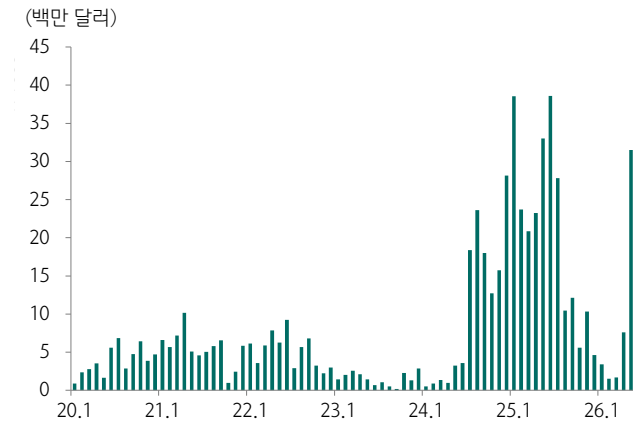
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



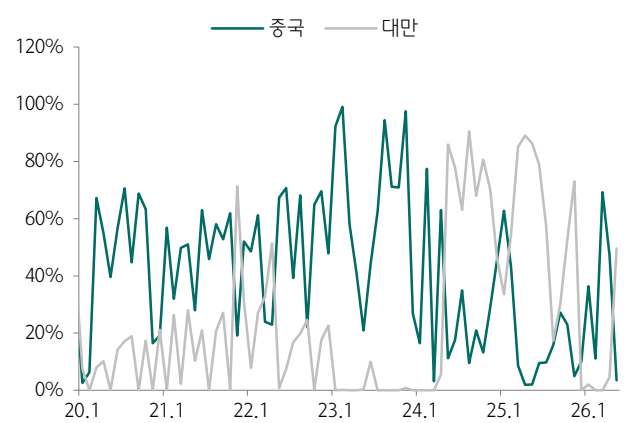
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



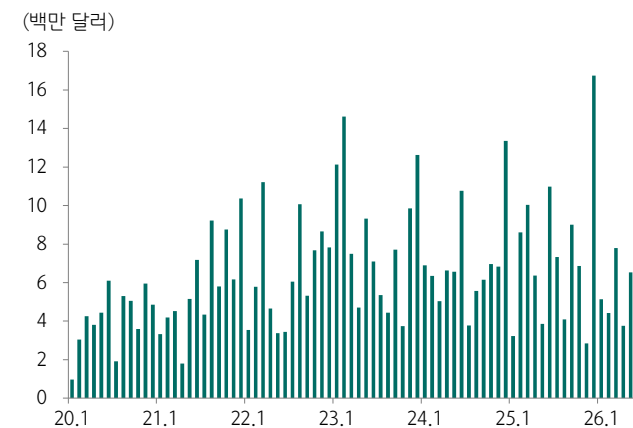
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



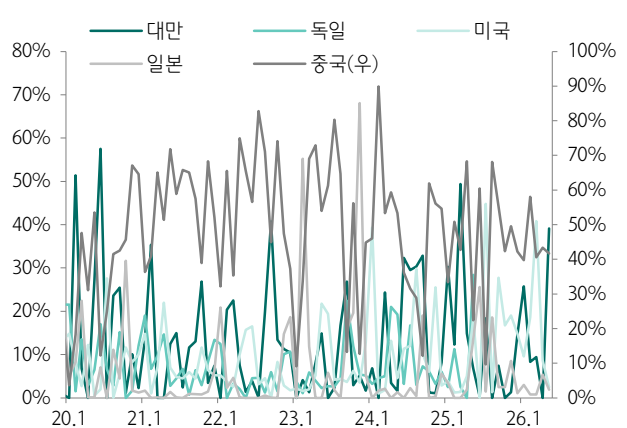
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

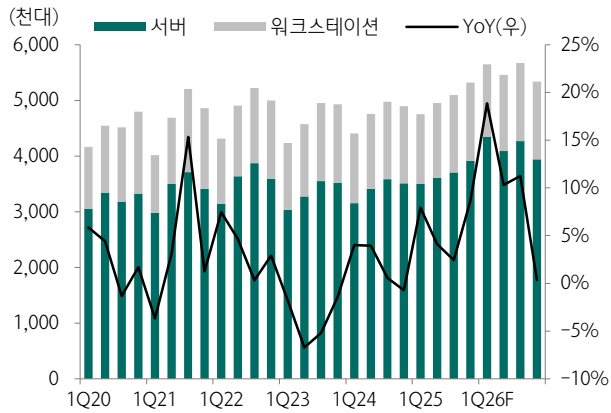
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

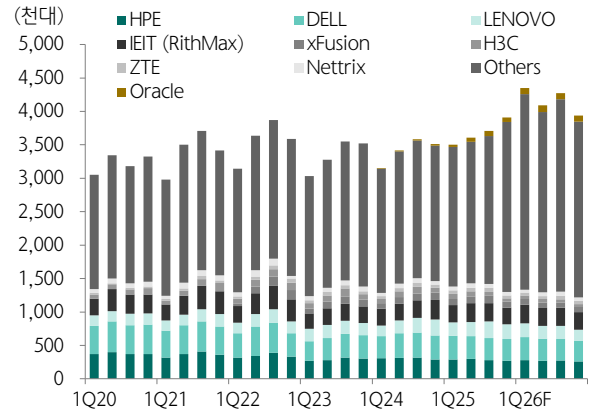
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



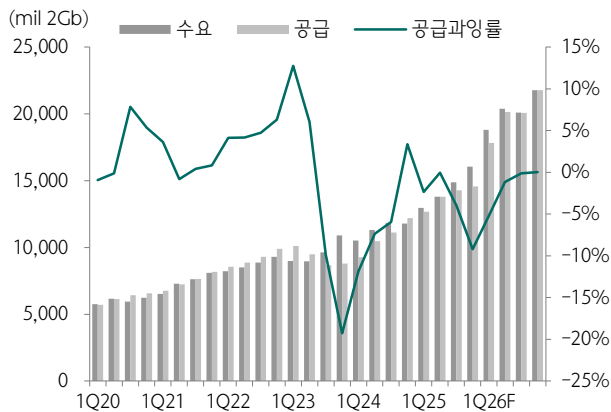
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



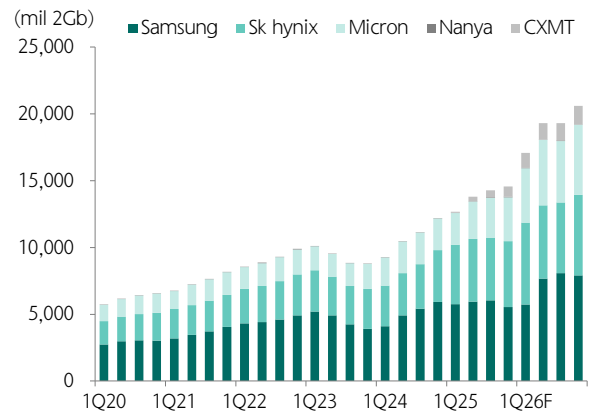
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



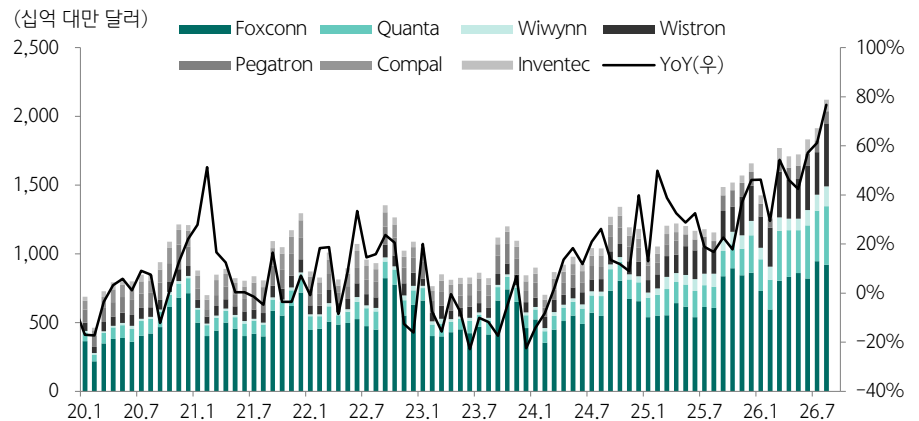
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

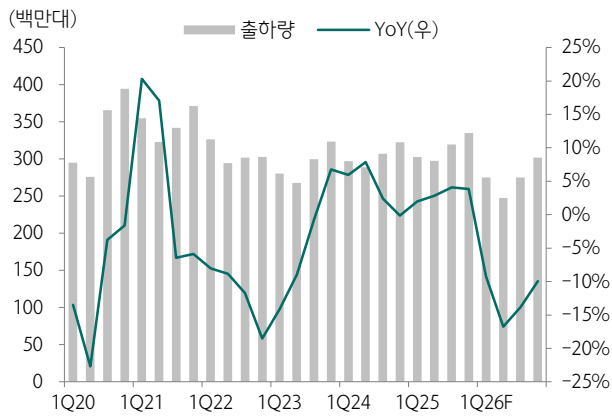
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

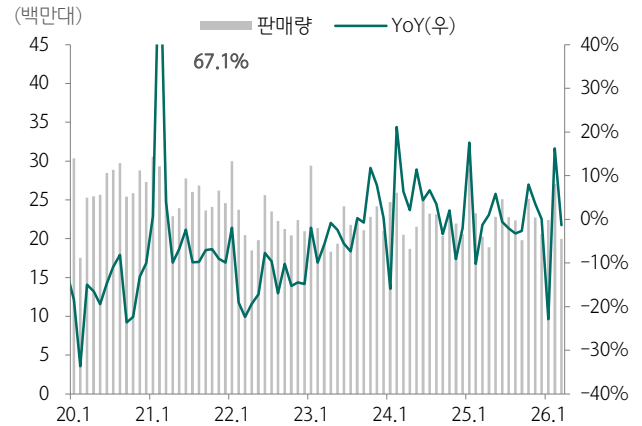
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



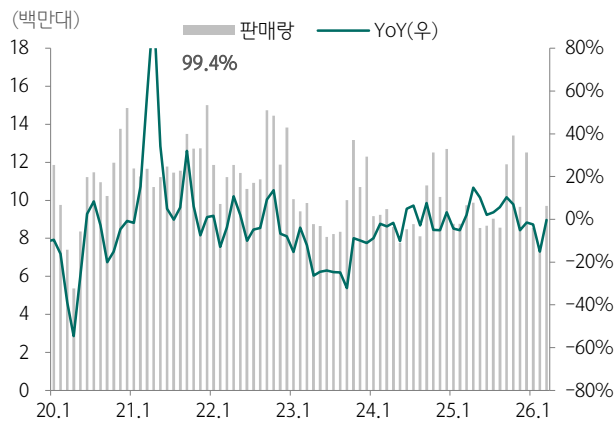
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 일별 판매량 추이



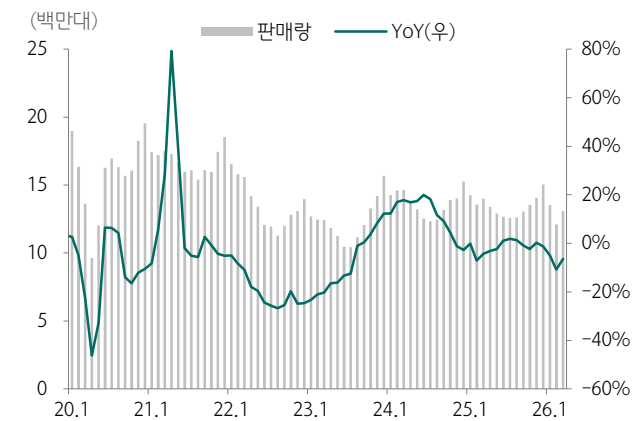
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 일별 판매량 추이



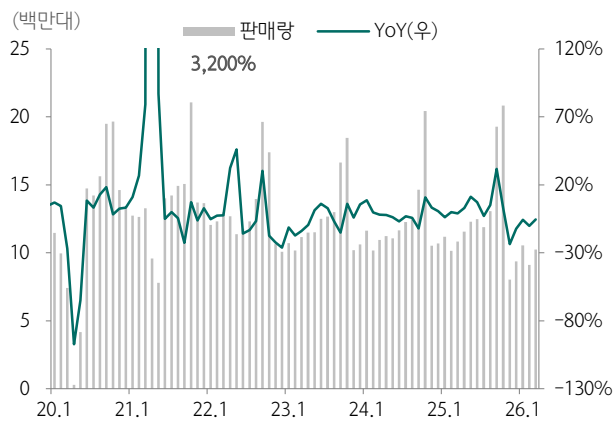
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 일별 판매량 추이



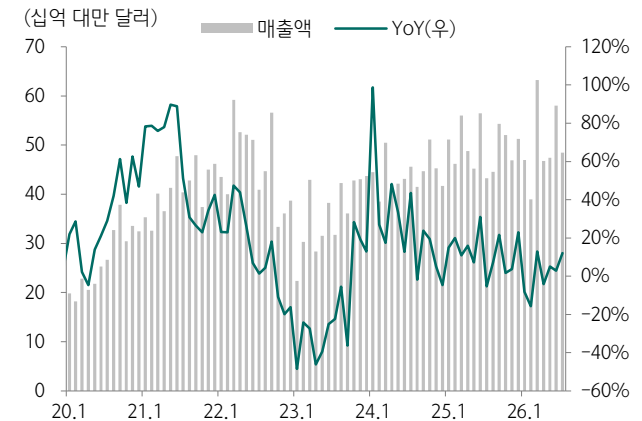
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 일별 스마트폰 일별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

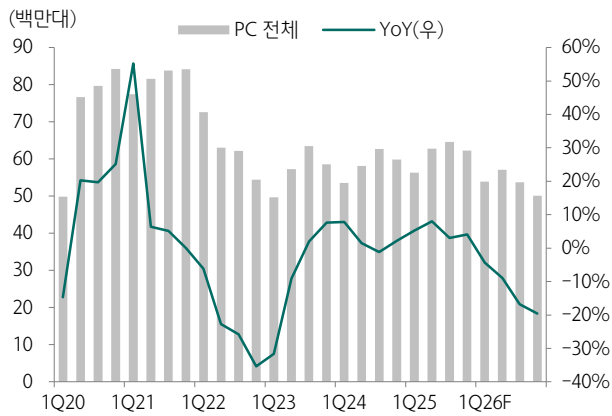
도표 89. Mediatek 일별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

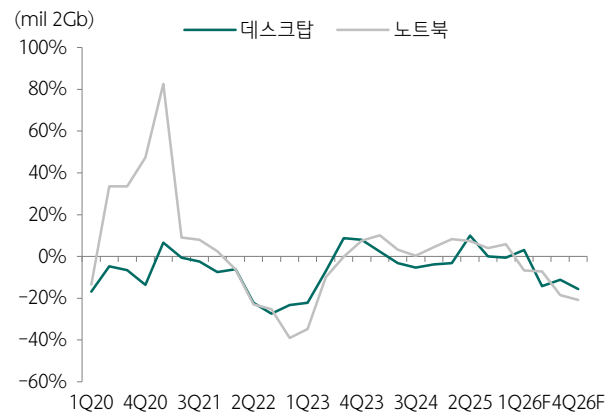
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



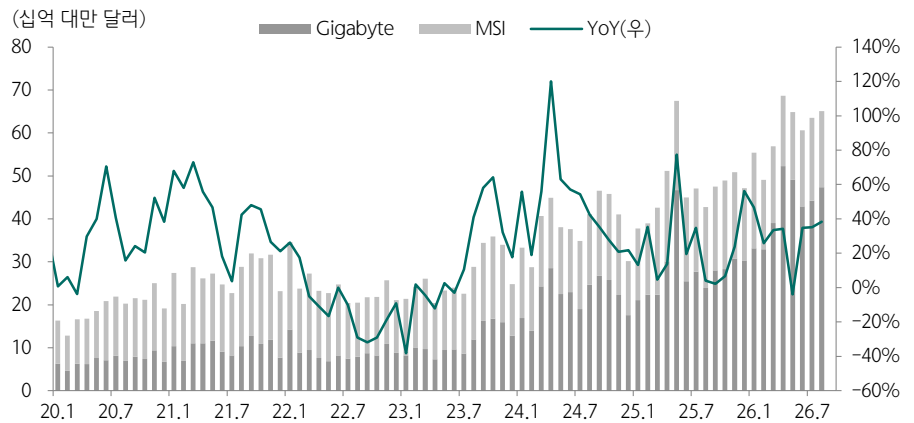
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



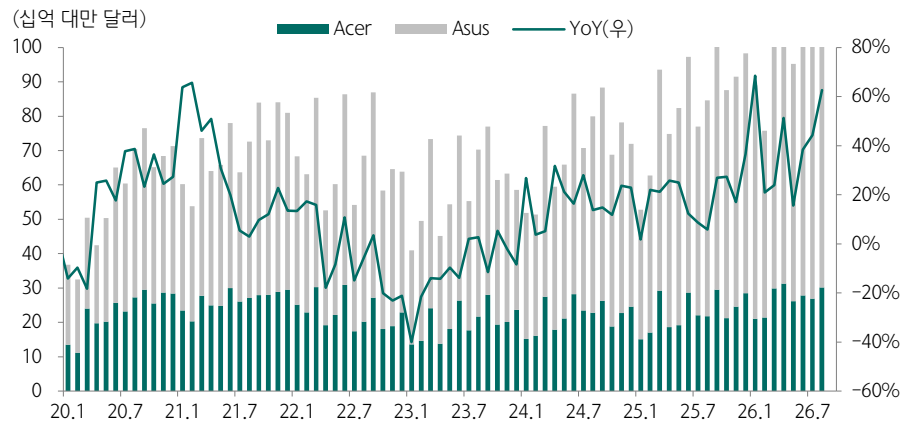
자료: TrendForce, 하나증권

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

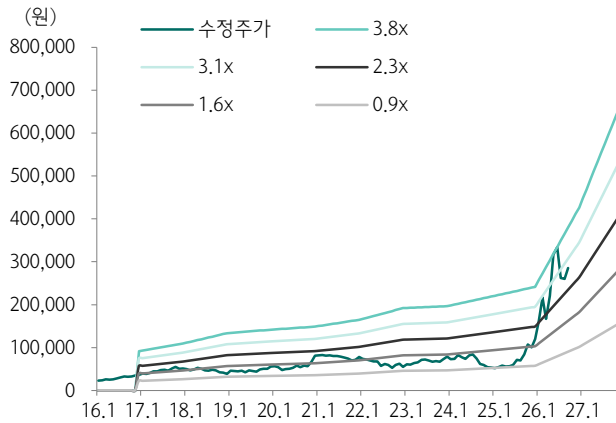
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

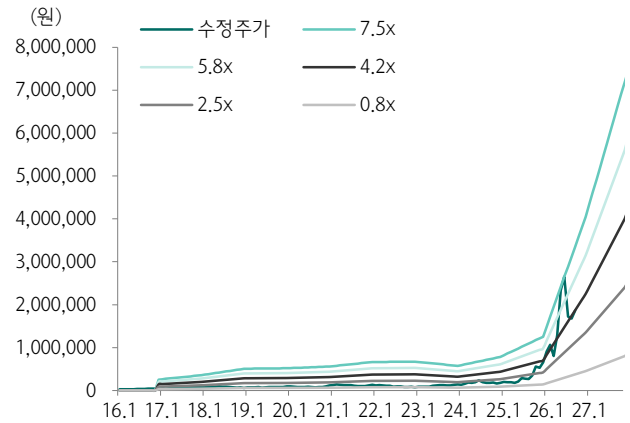
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

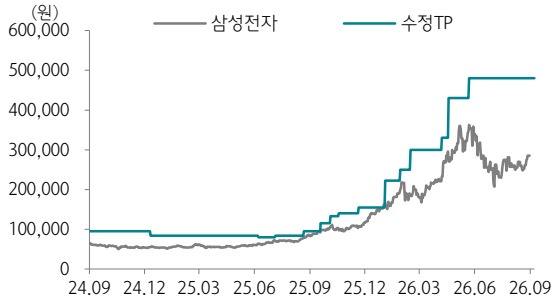
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

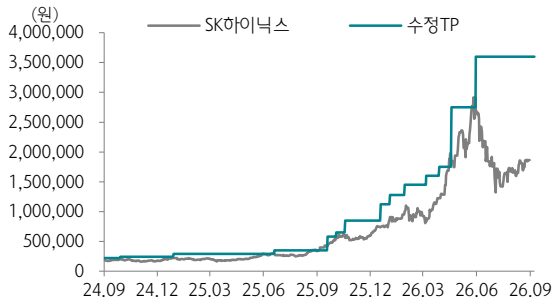
삼성전자



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

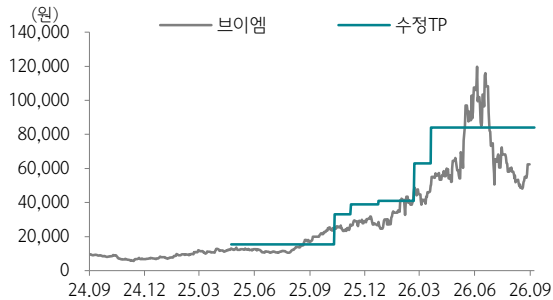
SK하이닉스



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

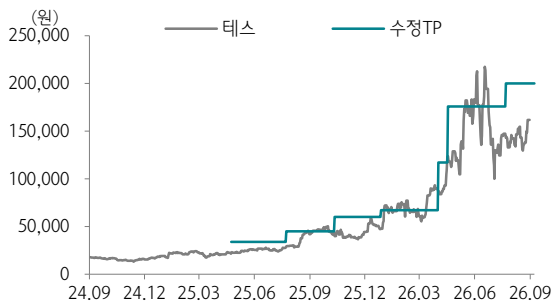
브이엠



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

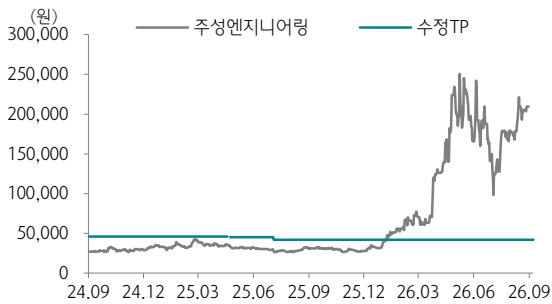
테스



날짜	투자이견	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

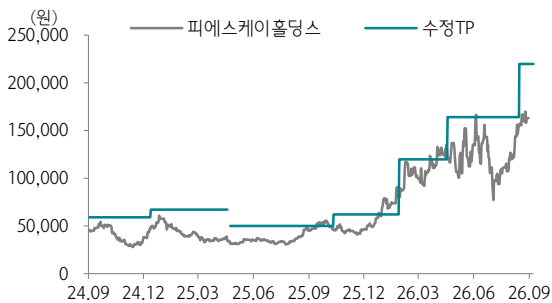
주성엔지니어링



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

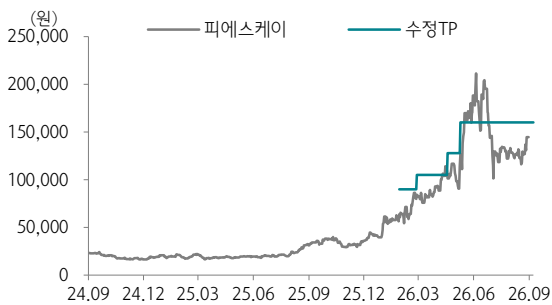
피에스케이홀딩스



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

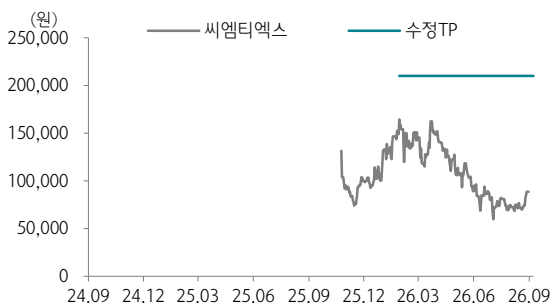
피에스케이



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

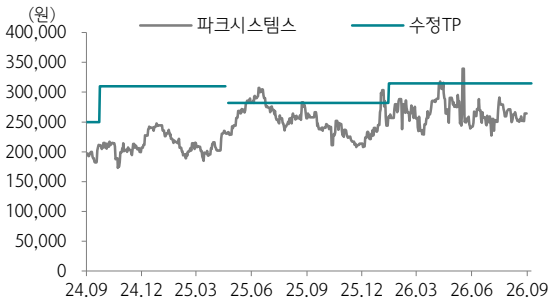
씨엠티엑스



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

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파크시스템스



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원익머트리얼즈



날짜	투자이견	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 28일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 9월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음
- RISE SK하이닉스단일종목레버리지,RISE 삼성전자단일종목레버리지,PLUS 삼성전자단일종목레버리지,PLUS 삼성전자선물단일종목인버스2X,KODEX SK하이닉스단일종목레버리지,KODEX 삼성전자단일종목레버리지,ACE 삼성전자단일종목레버리지,ACE SK하이닉스단일종목레버리지,SOL SK하이닉스단일종목레버리지,SOL SK하이닉스선물단일종목인버스2X,1Q 삼성전자선물단일종목레버리지,1Q SK하이닉스선물단일종목레버리지 은/는 회사와 상당한 이해관계가 있다고 인정되는 법인(자사주 신탁/위탁, 유동성공급자 등)

본 조사자료는 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 투자이견 비율공시

- 투자이견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 -15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

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

* 기준일: 2026년 09월 25일