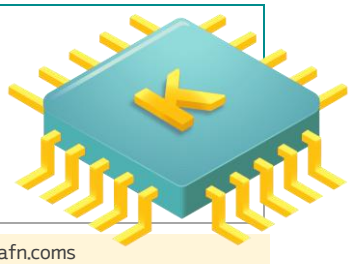
1월 시작부터 견조한 수출 데이터 확인



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.01.12

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 메모리 업체들의 이유 있는 주가 상승

- 1월 10일까지 영업일 평균 메모리 수출 금액은 전년동월대비 76% 증가한 4.7억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동월대비 149% 증가한 2.5억 달러, NAND는 전년동월대비 182% 증가한 4,814만 달러를 기록했다. DRAM 및 NAND 증가폭 대비 메모리 전체 증가폭이 다소 낮은데, MCP 수출 금액이 1.4억 달러로 전년동월대비 15% 증가에 그친 영향이다. MCP 수출 성장폭이 다소 낮은 이유로 전체 MCP 안에서 ASIC향 출하량이 증가하고 있기 때문으로 추정된다. 아울러 MCP는 지난 수개월간 월초대비 월말에 증가폭이 확대되는 추세를 보였다. DRAM과 NAND는 가격 상승폭이 확대되고 있기 때문에 향후에도 견조한 수출 데이터가 확인될 것으로 판단된다.
- 코스피 지수는 6.4% 상승하며 3주 연속 상승했다. 지난 주에 이어 삼성전자가 8.2%, SK하이닉스가 9.9% 상승하며 지수 상승을 견인했다. 26년 1분기 메모리 가격 상승폭이 전분기대비 확대된다는 전망 영향이 지속되고 있는 것으로 판단된다. 삼성전자의 잠정 실적은 메모리 중심으로 컨센서스를 상회했지만, 이후 주가 반응은 밋밋했다. 지난 3주간 주가 상승폭이 30%를 초과했고, 주중 신고가 경신이 지속된 만큼 차익 실현 니즈가 있던 것으로 추정된다. 다만, 메모리 업체들의 2026년 연간 실적 전망치는 지속 상향될 것으로 예상되기 때문에 해당 시점까지는 주가가 동행할 가능성이 높다는 판단이다. 아울러 금요일 미국 장에서 Micron은 5.5% 상승 마감했다.
- 코스닥 지수는 0.3% 상승하며 3주 연속 상승했지만, 코스피대비 언더퍼폼이 지속되었다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들은 대부분 하락 마감했다. 유일하게 주성엔지니어링의 주가가 상승했고, 브이엠은 11% 이상 하락했다. 주가 등락의 개별 이슈가 뚜렷하게 파악되지는 않았는데, 2025년 연간 주가 움직임이 정반대였던 점은 상기할 필요가 있다. 주성엔지니어링은 유일하게 2025년 연간 주가 상승률이 -5.9%였고, 브이엠은 커버리지 중에 가장 높은 339.6%였다. 2026년이 시작되며 그 동안 주가가 부진했던 업체들로의 종목 교체 가능성을 배제할 수 없다. 다만, 브이엠과 테스는 M15X 신규 투자 및 1C나노 전환 투자로 인해 26년 상반기 실적이 컨센서스를 상회할 가능성이 높기 때문에 여전히 추천 가능하다고 판단한다.

전망 및 전략: 비중확대 지속 추천. TSMC 실적 발표

- CES에서 Nvidia 젠슨 황은 오픈 모델에 의한 에이전틱 AI의 가속화와 확산을 언급했다. 또한, 현재 시점에서 피지컬 AI 내 가장 주목하고 있는 자율주행 AI 모델인 Alpamayo를 오픈 소스로 공개했다. 이를 기반으로 Nvidia의 영향력을 더욱 확대하고자 하는 의도가 보였다. 마지막으로 에이전틱 AI 및 피지컬 AI의 확산과 진일보를 위해 메모리의 중요성을 재차 강조했다. AMD는 Nvidia의 후발업체로서 서버 렉 및 AI 가속기를 공개했고, 헬스케어/우주 탐사/산업 분야 등 다양한 영역에서 선도 업체들과 AI 협업을 강조했다.
- 지난 주에도 언급했던 것처럼 메모리 가격의 상승폭이 심상치 않다. 1월 10일까지의 수출액 데이터에서도 메모리 가격의 상승폭이 감지된다. 전년동월대비 수출액의 경우 DRAM은 149%, NAND는 182% 증가했다. DRAM은 10월 66%, 11월 107%, 12월 89%, NAND는 10월 70%, 11월 141%, 12월 99%에서 증가폭이 추가적으로 확대되었다. 25년 4분기 메모리 가격의 상승폭을 감안하면, 26년 1분기 메모리 가격 역시 상승폭이 만만치 않을 것으로 추정할 수 있다. 1월 말 삼성전자와 SK하이닉스의 실적 발표 전후로 2026년 연간 실적이 유의미한 수준으로 상향 조정될 가능성이 높다. 이를 기반으로 주가 역시 우상향할 가능성이 높다고 판단되어 메모리 업체들에 대한 비중확대를 지속 추천한다.
- 1월 15일 TSMC의 실적이 발표될 예정이다. 지난 달 Micron, 지난 주 삼성전자의 실적 발표를 통해 메모리 업체 및 반도체 업체들의 주가가 반등할 수 있었다. TSMC의 실적 발표를 통해서도 해당 분위기가 이어질 것으로 기대하며, 분기 가이던스 및 연간 코멘트에 주목해야 한다.

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	3,676,650	4,586	6.4	10.7	8.8	-3,808.1	1,173.7	1,918.0	10.1	9.2	1.4	1.2
코스닥	517,418	947.92	0.3	1.8	2.4	-2.3	-451.4	835.5	23.1	18.2	2.8	2.5
삼성전자	822,830	139,000	8.2	28.2	15.9	-1,214.1	-2,327.1	2,914.8	9.4	9.1	1.8	1.5
SK하이닉스	541,634	744,000	9.9	31.5	14.3	-144.4	283.0	-167.1	7.6	6.9	2.9	2.0
주성엔지니어링	1,579	33,400	9.7	15.0	20.6	34.7	-7.2	-28.7	16.5	12.3	2.2	1.9
파크시스템스	1,550	221,500	-1.1	0.2	6.0	-0.2	0.8	-0.4	26.5	21.6	5.4	4.4
피에스케이홀딩스	1,057	49,000	-2.6	9.5	5.8	6.9	-9.2	2.4	11.2	10.0	1.8	1.5
테스	1,034	52,300	-1.7	36.9	17.4	-9.3	6.2	2.1	14.0	11.5	2.1	1.8
브이엠	662	27,100	-11.2	-7.8	-10.3	-14.3	6.1	7.6	13.8	12.5	3.4	2.7

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 반도체 업종은 메모리와 장비 업체들 중심의 상승이 있었다.
- Micron은 약 9% 상승했다. CES에서 젠슨 황이 데이터의 콜드 영역까지 SSD가 활용된다고 언급하면서 NAND 기대감이 반영되었다.
- 장비 업체들은 Lam Research와 ASML이 각각 18%, 10% 상승했다. Lam Research는 장비 업체 중 NAND 수혜가 가장 크기 때문에 가장 큰 상승폭을 보였다. ASML은 연초 이후 선단공정 확대 기대감이 반영되고 있다.
- 검사 장비인 KLA과 On Semi 등도 긍정적인 흐름을 보였는데, 반도체 미세화에 따른 수혜가 기대된다.
- 메모리 외에는 아날로그 반도체 업종이 두드러진 상승폭을 보였다. Microchip이 회계연도 26년 3분기 매출액 가이던스를 상향하면서 아날로그 회복 기대감이 반영되고 있다.
- Intel은 약 16% 상승했다. 트럼프 대통령이 SNS에서 Intel의 CEO인 립 부탄과의 회담을 언급하면서 성공적이었다고 표현한 영향이다.

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	4,492,098	-2.1	-0.1	-0.9	24.0	18.8	64.5	28.2	15.6	10.4	76.8	60.4
TSMC ADR	1,678,509	1.3	6.7	6.5	25.4	20.6	23.0	23.4	12.7	10.2	30.2	28.7
Broadcom	1,635,597	-0.8	-15.1	-0.3	34.3	24.9	111.3	37.7	15.4	11.6	44.4	45.8
ASML ADR	493,757	9.5	14.6	19.1	41.1	32.9	6.6	25.1	19.1	15.5	46.4	50.6
Micron	388,402	9.4	36.7	20.9	10.4	8.1	335.4	29.4	4.6	3.2	41.7	37.6
AMD	330,769	-9.1	-8.3	-5.1	31.3	20.0	63.3	56.3	4.7	4.4	15.3	18.8
Lam Research	274,267	18.0	31.7	27.6	44.8	37.6	17.3	19.3	23.4	18.0	54.6	54.5
Applied Material	238,819	12.0	12.7	17.2	31.6	26.1	9.9	21.1	10.2	9.4	34.1	35.9
Intel	217,274	15.7	12.5	23.4	79.1	43.6	70.4	81.6	1.9	1.9	1.9	3.4
Qualcomm	190,045	2.8	1.0	3.9	14.7	14.3	141.6	2.3	8.2	7.9	50.7	49.9
KLA	183,949	9.9	14.2	15.2	39.1	33.4	17.8	17.3	32.0	25.8	87.3	83.8
Texas Instrument	172,920	7.2	6.0	9.7	31.1	25.2	11.8	23.1	10.4	10.6	35.3	43.1
Analog Devices	147,352	9.9	8.9	11.0	30.5	26.9	115.9	13.7	4.3	4.3	12.1	14.0
Arm	118,609	-2.6	-21.2	2.3	49.0	38.0	32.7	29.0	11.0	8.5	23.1	21.9
Marvell	70,579	-6.9	-6.4	-2.1	23.3	17.4	26.5	33.4	4.5	4.1	16.7	21.7
NXP Semiconductors	60,691	9.0	5.7	11.1	17.6	14.5	16.5	21.5	4.9	4.8	29.9	34.1
MPS	45,941	2.4	-0.4	5.8	46.3	39.0	17.2	18.5	10.8	9.2	23.6	24.2
Microchip	40,652	15.7	12.5	18.1	28.7	20.6	79.0	39.8	6.1	5.7	18.9	26.2
Teradyne	34,025	4.7	8.7	12.2	42.0	32.9	46.7	27.8	11.1	10.5	26.2	28.5
Coherent	27,983	-8.4	-7.6	-3.5	35.0	28.0	흑전	25.2	4.0	3.5	11.3	11.8
Astera Labs	27,465	-9.4	-2.7	-2.3	68.8	50.0	33.2	37.6	16.3	11.8	24.1	23.5
Credo Tech	27,171	5.0	-11.7	4.5	41.2	33.3	31.4	23.7	13.0	9.4	32.0	26.2
ON Semiconductor	25,012	9.6	12.6	14.8	21.3	15.1	25.0	41.1	3.1	2.9	14.9	20.6
Globalfoundries	22,083	7.8	-0.6	13.8	21.5	17.1	12.7	25.5	1.7	1.6	8.2	9.4
Entegris	15,613	15.0	11.2	22.2	32.0	26.2	18.6	22.3	3.7	3.3	10.6	12.8
MACOM	13,103	-0.1	-7.0	2.1	41.5	34.8	흑전	19.2	8.4	6.7	19.6	18.9
Nova Measuring	11,685	13.5	17.1	20.0	41.0	35.4	10.9	15.6	7.9	6.4	26.1	32.3
Rambus	10,052	-5.9	-10.8	1.6	31.2	25.9	20.0	20.5	5.9	0.0	0.0	0.0
Skyworks Solutions	9,021	-6.6	-12.2	-5.1	13.5	11.9	44.6	13.8	1.7	1.7	10.8	10.6
Qorvo	7,577	-5.2	-8.2	-3.2	11.7	10.1	9.2	16.2	1.8	1.8	14.2	15.8

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 MXIC는 약 35% 상승했다. 감독 당국의 요청으로 11월 잠정 실적을 선제적으로 공개했다. 매출액은 기존 12월에 공개됐던 수치와 같았다. 다만, 이번에 추가적으로 당기순이익이 발표되었는데, 전년동월대비 117% 증가한 7,100만 대만달러를 기록했다. EPS는 0.04대만 달러로 흑자전환에 성공했다.
- MXIC는 23년 3분기부터 적자를 지속 중이었기 때문에, 이번 흑자전환으로 인한 실적 개선 기대감이 강하게 반영된 것으로 보입니다. 흑자전환의 배경에는 NOR Flash의 가격 상승이 주효했던 것으로 파악됩니다.
- Chipmos는 약 20% 상승했다. 최근 메모리 OSAT들의 공급 부족으로 인해 가격은 10~20% 인상한 것으로 알려졌다. 또한 12월 매출액 22억 대만 달러를 발표했다. 이는 전년동기대비 24% 증가한 기록이다. 가격 인상과 메모리 공급부족이 지속되면서 추가적인 실적 개선 기대감이 반영된 것으로 보인다.
- UMC는 약 13% 상승했다. SMIC가 공급 부족을 이유로 일부 제품의 가격을 약 10% 인상했다는 소식에 반응했다. SMIC가 성숙 공정을 중심으로 생산하는 만큼, UMC도 가격 인상 기대감이 반영된 것으로 보인다.
- Global Unichip은 ASIC 업체 내에서 두드러진 상승폭을 보였다. 12월 매출액 47.5억 대만 달러를 발표한 영향이다. 이는 전년동월대비 76% 증가한 기록이기 때문이다. 매출 급증의 배경에는 ASIC 고객사들의 양산 돌입이 꼽히는 것으로 파악된다.
- Nanya와 Winbond는 주초에는 긍정적인 흐름을 보였으나, 금요일에 하한가를 기록했다. 대만 금융 당국이 최근 두 기업의 가파른 주가 상승을 이유로 처분 종목(處置股)에 지정하면서 거래가 제한될 예정이다(당일 매매 금지 등). 제한 기간은 Nanya 1월 22일, Winbond 1월 26일까지이다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
TSMC	1,381,063	6.0	13.5	8.4	26.1	21.1	23.8	22.5	6.5	5.1	33.5	32.0
Hon Hai	102,034	-0.7	-1.9	0.0	15.7	13.1	20.1	14.7	1.7	1.5	13.0	13.6
Mediatek	72,199	-3.4	0.0	-0.7	21.2	19.9	6.7	27.1	5.2	4.6	27.3	32.7
ASE	38,250	5.4	13.3	8.6	31.3	20.6	51.6	29.1	3.3	2.8	16.7	19.5
Quanta Computer	34,652	2.2	-4.4	4.0	15.8	13.2	19.8	17.5	4.3	3.7	35.0	36.2
UMC	21,987	13.1	11.1	11.9	16.5	15.5	6.6	14.4	1.8	1.7	12.5	13.9
Nanya	21,364	5.1	34.3	12.7	694.9	18.2	3728.1	9.1	3.2	2.6	22.9	21.2
Wistron	15,022	-3.9	-0.3	-1.0	16.4	11.5	42.4	20.3	2.4	2.0	21.5	21.4
Winbond	13,951	7.7	37.2	18.4	106.9	15.4	596.2	36.8	3.5	2.7	19.5	25.5
Asustek	12,456	-4.7	-11.2	-3.5	10.0	10.2	-1.5	9.2	1.4	1.3	13.4	14.0
King Yuan	10,214	-1.5	15.3	6.5	29.5	27.0	9.4	36.6	6.5	5.5	25.0	29.3
Global Unichip	10,047	8.2	11.8	11.3	85.8	56.5	51.9	47.2	17.0	15.6	36.5	38.0
Alchip	9,199	-1.8	9.5	1.7	53.4	26.6	100.6	29.3	5.5	5.2	24.4	26.3
Realtek	8,291	4.6	-4.5	4.3	17.3	15.2	13.5	22.8	4.7	4.3	31.8	34.9
Novatek	7,330	3.5	0.1	1.6	14.6	13.4	9.2	11.1	3.4	3.3	26.4	28.4
PSMC	6,325	12.8	34.6	20.1	-25.6	-105.1	적지	흑전	2.4	2.4	-5.4	3.3
Pegatron	5,901	0.7	-0.9	1.2	14.1	11.9	18.4	10.6	0.9	0.8	7.7	8.6
Inventec	4,879	-3.7	-5.5	0.0	17.6	15.3	15.2	11.8	2.2	2.2	14.6	15.7
Powertech	4,813	9.0	24.6	15.6	28.0	19.7	42.4	39.1	2.5	2.4	12.3	15.3
Compal	4,128	-4.1	-0.8	-2.8	18.7	13.7	36.8	17.1	1.0	0.9	7.0	8.0
MXIC	3,433	34.5	50.5	47.8	-28.9	-416.4	적지	흑전	2.6	2.4	0.6	7.0
Acer	2,536	-0.6	-2.1	-0.6	19.9	15.6	27.8	1.6	1.0	1.0	7.0	7.5
Greatek	1,650	1.4	26.2	2.8	-	-	-	-	-	-	-	-
Faraday	1,383	-1.8	-2.1	-1.8	72.5	30.7	136.3	81.9	2.8	2.9	9.9	14.6
Chipmos	1,302	20.0	23.3	23.7	246.0	27.3	801.7	32.0	1.6	-	4.1	5.1
Walton	1,172	14.6	49.1	24.8	-	-	-	-	-	-	-	-
Formosa	913	-2.4	31.5	0.6	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한미반도체	16,804	22.0	45.3	38.4	41.8	35.1	68.4	19.3	16.2	11.6	46.3	38.6
이오테크닉스	3,813	7.1	13.8	13.8	37.4	30.1	75.4	24.1	5.2	4.5	14.9	16.1
원익IPS	3,681	-6.3	21.4	10.5	28.7	22.3	70.2	29.0	3.4	3.0	12.6	14.3
HPSP	2,768	-3.9	10.0	-1.2	27.8	22.3	35.8	24.7	7.1	5.7	28.8	29.3
한화비전	2,474	6.4	17.8	9.1	61.4	34.6	흑전	77.4	2.8	2.6	4.7	7.7
유진테크	1,886	-3.9	8.3	9.7	21.0	16.1	97.2	30.9	3.5	2.9	18.4	20.0
테크윙	1,779	-5.7	5.7	4.8	12.7	9.3	563.2	36.4	4.7	3.1	47.3	41.9
주성엔지니어링	1,579	9.7	15.0	20.6	16.5	12.3	87.9	34.3	2.2	1.9	14.8	17.3
파크시스템스	1,550	-1.1	0.2	6.0	26.5	21.6	37.4	22.6	5.4	4.4	22.8	22.5
와이씨	1,292	0.3	5.7	8.8	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이	1,244	10.4	36.8	16.4	13.5	11.9	16.5	14.1	2.0	1.7	15.6	15.4
피에스케이홀딩스	1,057	-2.6	9.5	5.8	11.2	10.0	6.5	12.8	1.8	1.5	16.9	16.3
테스	1,034	-1.7	36.9	17.4	14.0	11.5	21.9	21.1	2.1	1.8	17.6	18.4
케이씨텍	852	-1.8	6.2	3.9	13.9	9.6	21.8	45.4	1.4	1.2	11.1	14.4
디아이	809	18.7	29.7	34.0	25.5	-	34.8	-	-	-	-	-
브이엠	662	-11.2	-7.8	-10.3	13.8	12.5	167.2	10.3	3.4	2.7	28.1	24.0
에프에스티	639	-8.2	6.1	-5.1	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	506	3.2	14.4	5.2	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	501	-10.5	6.7	-5.7	9.0	-	12.3	-	-	-	-	-
에스티아이	486	-7.8	6.6	0.8	5.6	5.1	333.8	10.6	-	-	-	-
미코	438	-4.4	-6.1	-1.9	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	407	2.8	-1.1	7.1	20.1	9.0	197.2	123.0	-	-	-	-
프로텍	382	-4.4	-0.7	1.8	12.0	9.3	18.5	28.1	0.9	0.8	9.2	10.5
디아이티	325	9.8	19.1	18.2	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	308	-3.0	4.0	4.0	9.4	7.4	168.0	25.8	1.1	1.0	13.0	14.5
AP시스템	286	-5.5	-5.7	-1.9	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	255	-15.2	-17.6	-11.1	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	239	-4.1	12.1	0.4	22.5	12.9	381.8	74.5	2.8	2.4	13.4	20.3
엑시콘	214	1.4	6.0	8.3	14.5	-	흑전	-	-	-	-	-
인텍플러스	184	3.4	6.7	10.5	18.5	9.3	4,875.0	100.0	3.2	2.3	20.7	30.5
제너셈	68	-1.3	5.3	1.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	489,511	9.7	13.5	17.4	41.0	32.5	5.9	26.3	17.9	14.8	46.3	48.8
Lam Research	274,267	18.0	31.7	27.6	44.8	37.6	17.3	19.3	23.4	18.0	54.6	54.5
Applied Material	238,819	12.0	12.7	17.2	31.6	26.1	9.9	21.1	10.2	9.4	34.1	35.9
KLA	183,949	9.9	14.2	15.2	39.1	33.4	17.8	17.3	32.0	25.8	87.3	83.8
Tokyo Electron	113,970	10.5	12.9	10.5	29.9	26.3	19.3	13.5	7.3	6.4	27.1	28.1
Canon	98,918	3.2	0.0	3.2	42.1	34.5	23.3	22.2	17.6	13.3	44.8	44.4
Naura	51,513	8.4	8.8	8.4	37.6	29.5	33.0	27.6	7.4	5.9	21.7	22.4
Advantest	39,746	0.9	0.9	0.9	12.3	11.3	9.0	8.2	1.2	1.1	10.0	10.2
Disco	38,020	14.2	10.7	14.2	39.5	35.8	19.8	10.5	9.2	8.0	24.4	24.2
ASM International	35,753	12.2	12.2	20.1	38.3	29.9	10.8	28.1	6.6	5.7	18.3	20.9
Teradyne	34,025	4.7	8.7	12.2	42.0	32.9	46.7	27.8	11.1	10.5	26.2	28.5
Lasertec	18,259	2.5	-7.7	2.5	38.7	33.4	-16.3	15.9	11.4	9.4	31.4	29.2
Be Semiconductor	14,297	1.3	5.4	13.0	46.6	31.6	94.5	47.7	23.7	18.9	54.1	66.0
Toray Industries	10,602	8.4	11.7	8.4	15.2	13.2	26.8	15.2	0.9	0.9	6.0	6.4
Screen Holdings	9,636	4.0	15.2	4.0	15.2	13.8	13.3	10.1	2.8	2.5	19.8	19.6
Onto Innovation	9,417	14.3	16.6	20.1	31.2	25.5	22.6	22.2	3.8	-	12.8	15.2
Kokusai Electric	9,070	8.8	22.6	8.8	31.8	24.6	42.9	29.3	5.8	5.1	20.2	24.2
Camtek	6,026	14.0	10.5	23.8	39.6	34.1	3.9	16.2	7.3	6.7	21.0	22.3
Asmpt	4,823	10.8	13.7	16.1	27.3	18.9	151.1	43.9	2.2	2.0	8.2	10.9
Tokyo Seimitsu	3,169	5.9	7.3	5.9	17.8	15.9	19.9	12.0	2.3	2.1	14.0	14.2
Cohu	1,254	9.1	6.7	15.4	43.5	22.0	-	97.6	1.7	-	2.5	-
Towa	1,204	16.9	16.0	16.9	21.8	19.5	28.6	11.6	2.5	2.2	13.1	13.7

자료: Quatinwise, 하나증권

표 6. 국내 주요 반도체 소재/부품 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
리노공업	4,778	-3.4	-4.0	4.0	27.8	23.3	19.8	19.1	5.7	4.9	22.1	22.5
한솔케미칼	2,590	-4.8	-4.8	0.4	13.8	12.2	18.5	13.7	2.0	1.7	15.9	15.9
ISC	2,321	-8.8	-0.2	-1.4	32.0	28.1	38.2	14.0	3.8	3.4	12.8	13.2
솔브레인	2,205	1.6	3.1	8.2	14.0	12.1	48.7	16.0	1.8	1.5	13.5	13.7
동진쎄미켐	2,067	1.4	4.0	9.7	13.2	12.3	46.7	7.0	1.7	1.5	13.7	13.1
티씨케이	1,686	3.2	2.6	6.1	18.0	14.9	31.3	21.0	2.6	2.3	15.5	16.4
에스앤에스텍	1,080	-1.4	5.5	4.8	20.0	-	24.4	-	3.2	-	17.7	-
코미코	997	0.5	8.3	7.8	14.2	12.0	28.3	18.5	2.8	2.4	21.8	22.0
레이크머티리얼즈	973	3.3	-1.3	0.3	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	903	0.7	3.2	5.9	15.6	14.1	68.6	10.7	1.9	1.7	13.4	13.1
후성	781	-1.6	-11.2	-3.3	39.8	20.3	흑전	96.4	2.4	2.1	6.2	11.1
이엔에프테크놀로지	677	-4.2	2.2	0.9	9.2	7.8	23.4	18.1	1.3	1.1	15.1	15.5
티에스이	661	-5.7	1.7	3.8	14.0	11.9	46.2	18.1	1.6	1.4	12.1	12.7
에프에스티	639	-8.2	6.1	-5.1	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	456	1.2	-2.4	4.7	16.4	12.0	76.7	37.0	3.8	2.9	26.2	28.1
원익머트리얼즈	421	-2.8	6.2	8.1	8.5	7.2	15.9	17.9	0.8	0.7	9.1	9.9
월덱스	371	1.1	0.7	4.2	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테코피아	312	-8.0	-26.9	-9.9	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	253	3.8	9.5	7.8	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	229	6.4	18.6	13.1	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	208	-2.8	-4.9	1.7	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	185	-5.9	16.7	2.4	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	185	0.5	7.4	6.5	16.2	14.8	1,800.0	9.7	-	-	-	-
티이엠씨	170	-4.7	5.2	4.2	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	159	-14.5	-16.8	-8.3	6.8	-	17.0	-	-	-	-	-
퓨릿	157	-5.2	3.1	3.6	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	90	-1.9	11.5	0.3	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	30	-3.6	6.4	0.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	207,363	3.5	13.8	4.2	25.0	22.8	8.4	9.6	4.9	4.6	20.2	27.5
Air Liquide	107,279	-0.1	0.2	-0.9	22.0	20.0	11.1	10.2	3.0	2.9	13.5	14.0
Merck	65,042	5.8	8.7	4.7	15.1	14.2	0.8	5.9	1.7	1.6	10.9	10.9
Shin Etsu Chemical	64,707	5.0	6.8	5.0	17.4	15.5	11.9	12.2	2.0	2.0	12.2	12.9
Air Products and Chemicals	58,702	5.3	14.3	6.8	20.3	19.0	흑전	7.2	3.6	3.4	18.1	17.5
Hoya	53,907	5.5	5.9	5.5	32.8	29.2	15.6	12.1	8.0	7.5	25.4	27.1
BASF N	46,768	0.4	3.9	1.2	16.4	13.1	3.9	25.5	1.1	1.1	7.5	8.1
Sumitomo	43,722	4.6	11.6	4.6	11.1	10.5	5.4	5.3	1.3	1.2	11.7	11.5
Fujifilm Holdings	26,165	-1.3	-0.2	-1.3	13.2	11.9	12.2	11.3	1.1	1.0	8.1	8.7
DuPont	18,355	7.2	7.9	9.0	20.3	18.6	30.8	8.8	1.3	1.3	5.7	6.4
Entegris	15,613	15.0	11.2	22.2	32.0	26.2	18.6	22.3	3.7	3.3	10.6	12.8
Asahi Kasei	12,571	4.0	3.8	4.0	12.0	10.9	18.1	9.7	1.0	0.9	8.2	8.6
Toppan Holdings	8,750	-0.1	-2.9	-0.1	16.8	14.4	20.2	17.0	1.0	0.9	6.1	6.8
Resonac Holdings	8,026	4.4	8.9	4.4	15.9	13.0	165.8	22.5	1.8	1.6	12.2	14.1
AGC	7,418	3.1	3.3	3.1	13.2	11.5	44.6	15.1	0.8	0.7	5.7	6.3
FormFactor	5,321	16.0	17.8	23.1	43.4	38.0	34.8	14.2	4.7	-	11.6	-
Tokyo Ohka Kogyo	4,920	4.1	-0.3	4.1	21.7	19.7	12.8	10.5	3.0	2.7	14.4	14.3
Cabot	3,853	8.6	10.9	9.9	11.3	10.2	7.6	10.4	2.3	2.1	21.3	21.1
SUMCO	3,324	3.8	6.7	3.8	-49.5	21.4	적지	흑전	0.9	0.9	-0.7	4.1
Adeka	2,676	4.4	8.5	4.4	14.1	12.7	7.8	10.8	1.2	1.2	8.7	9.0
Micronics Japan	1,977	9.9	14.5	9.9	21.9	18.7	43.0	17.2	4.2	3.6	27.3	24.7
Photronics	1,969	-0.2	29.7	4.2	15.7	15.0	-	4.2	-	-	-	-
Fujimi	1,236	2.1	0.6	2.1	17.3	16.3	6.5	6.2	2.1	2.0	12.4	12.8
Kanto Denka Kogyo	427	5.3	15.2	5.3	15.9	11.0	147.0	45.3	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	319	2.7	3.8	2.7	13.9	11.6	9.1	19.4	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 팹리스 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
하나마이크론	1,792	1.3	8.4	4.9	19.5	12.0	182.7	63.1	3.6	2.8	20.5	26.1
두산테스나	968	-7.4	15.3	-5.8	21.1	14.3	흑전	47.8	2.0	1.8	10.1	13.3
가온칩스	712	16.3	21.8	18.8	93.7	-	흑전	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	422	-5.9	7.0	-7.2	29.4	13.9	675.7	111.2	2.8	2.3	10.2	18.7
네패스	376	-0.4	-8.4	4.6	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	327	0.0	5.2	-0.5	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	321	-9.7	-12.2	-6.2	7.7	-	28.1	-	1.2	-	18.3	-
에이직랜드	310	-2.4	-1.7	-0.2	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엣지테크놀로지	305	-11.3	8.0	-3.8	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	292	-0.1	7.9	-6.8	80.3	17.8	흑전	351.4	16.7	8.6	23.2	63.9
LB세미콘	235	-9.3	-9.6	-6.9	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	202	-8.1	-5.1	-2.4	-	-	-	-	-	-	-	-
퀄리타스반도체	195	-10.3	-0.1	-8.2	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	146	-7.4	5.7	-4.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,492,098	-2.1	-0.1	-0.9	24.0	18.8	64.5	28.2	15.6	10.4	76.8	60.4
Broadcom	1,635,597	-0.8	-15.1	-0.3	34.3	24.9	111.3	37.7	15.4	11.6	44.4	45.8
AMD	330,769	-9.1	-8.3	-5.1	31.3	20.0	63.3	56.3	4.7	4.4	15.3	18.8
Dell	79,934	-5.6	-12.7	-4.2	10.4	9.2	16.2	13.5	37.6	35.4	8,051.6	417.4
Marvell	70,579	-6.9	-6.4	-2.1	23.3	17.4	26.5	33.4	4.5	4.1	16.7	21.7
Quanta Computer	34,652	2.2	-4.4	4.0	13.2	11.2	19.8	17.5	4.3	3.7	35.0	36.2
HP	29,587	-8.3	-10.5	-7.7	9.4	8.1	흑전	15.9	1.2	1.1	11.8	13.1
Wiwynn	24,978	-5.4	-6.2	-5.5	13.1	10.9	19.1	19.4	5.3	4.2	44.5	42.2
Wistron	15,022	-3.9	-0.3	-1.0	11.5	9.6	42.4	20.3	2.4	2.0	21.5	21.4
Inventec	4,879	-3.7	-5.5	0.0	15.3	13.6	15.2	11.8	2.2	2.2	14.6	15.7
Foxconn	2,641	-4.2	-9.7	-4.5	17.0	15.5	35.0	9.8	0.5	0.5	4.3	4.6
Inspur	990	7.5	4.4	7.5	-	330.0	-	-	3.2	3.3	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	3,812,201	-4.3	-6.4	-4.6	31.4	28.4	10.6	10.6	44.5	36.2	147.8	129.9
Qualcomm	190,045	2.8	1.0	3.9	14.7	14.3	141.6	2.3	8.2	7.9	50.7	49.9
Xiaomi	126,435	-6.1	-8.3	-3.8	18.0	14.3	15.5	26.4	2.8	2.4	17.8	18.5
Mediatek	72,199	-3.4	0.0	-0.7	19.9	15.6	6.7	27.1	5.2	4.6	27.3	32.7
Skyworks	9,021	-6.6	-12.2	-5.1	13.5	11.9	44.6	13.8	1.7	1.7	10.8	10.6
Qorvo	7,577	-5.2	-8.2	-3.2	11.7	10.1	9.2	16.2	1.8	1.8	14.2	15.8

자료: Quatinwise, 하나증권

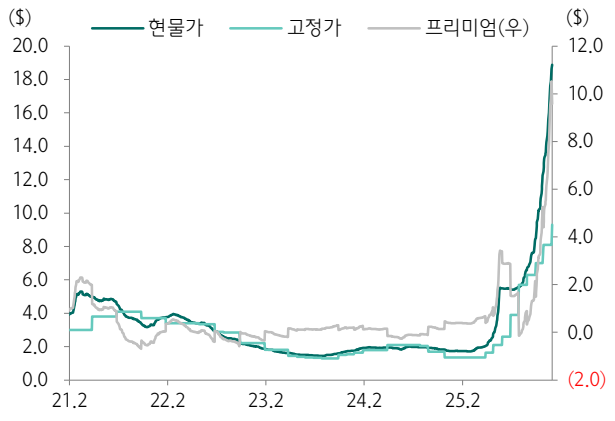
표 11. PC 관련 주요 업체

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	14,312	-5.9	-8.3	-2.9	8.3	7.3	11.2	14.4	1.8	1.6	24.3	24.6
Asustek	12,456	-4.7	-11.2	-3.5	10.2	9.3	-1.5	9.2	1.4	1.3	13.4	14.0
Gigabyte	5,097	-7.3	-1.2	-3.8	10.7	10.0	19.3	7.2	2.5	2.3	23.9	22.6
Compal	4,128	-4.1	-0.8	-2.8	13.7	11.7	36.8	17.1	1.0	0.9	7.0	8.0
Acer	2,536	-0.6	-2.1	-0.6	15.6	15.4	27.8	1.6	1.0	1.0	7.0	7.5

자료: Quatinwise, 하나증권

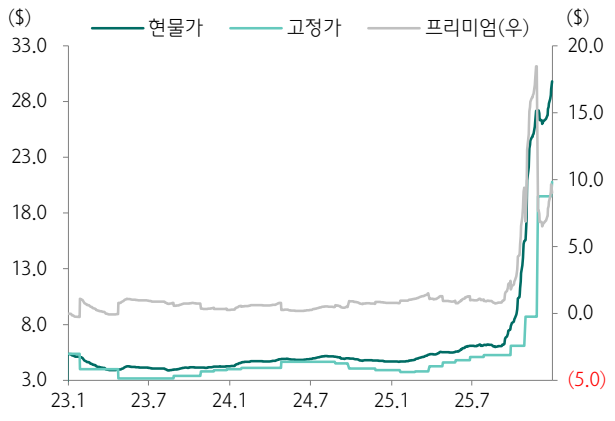
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



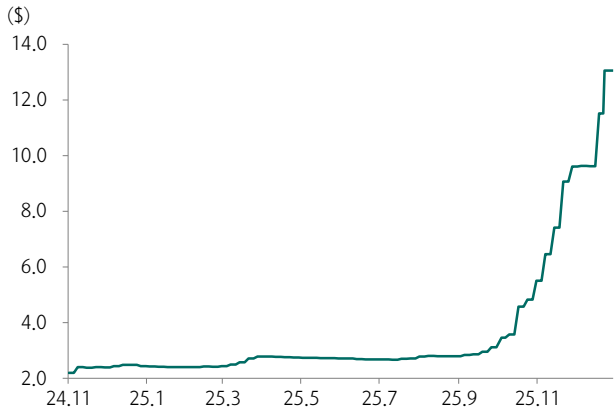
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



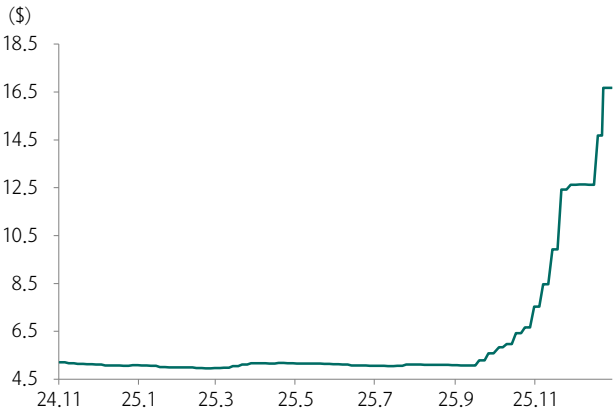
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



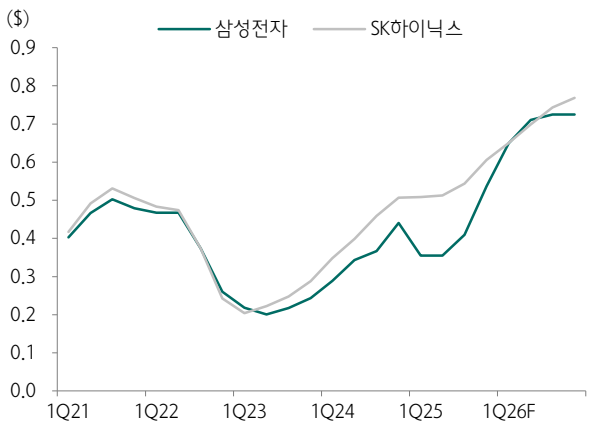
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



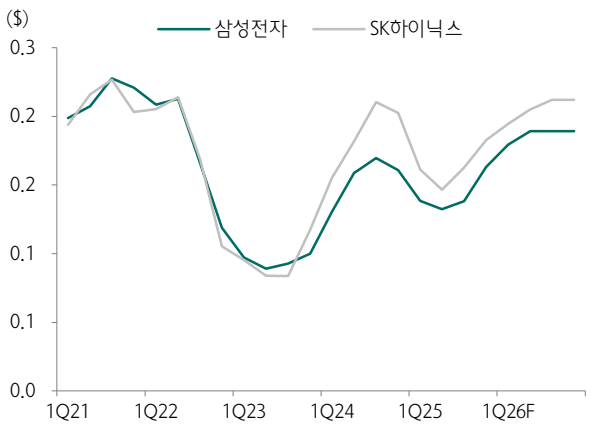
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

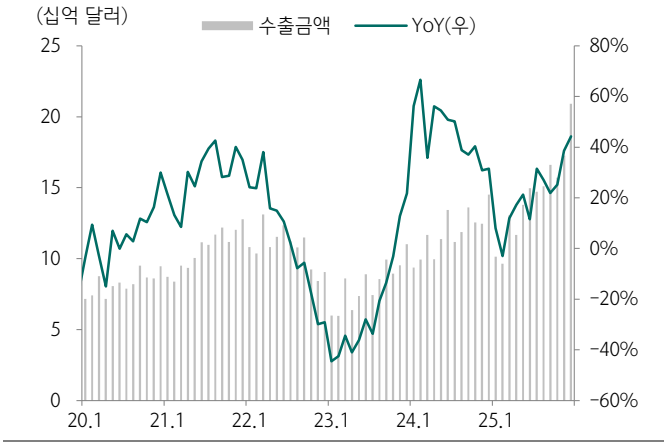
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

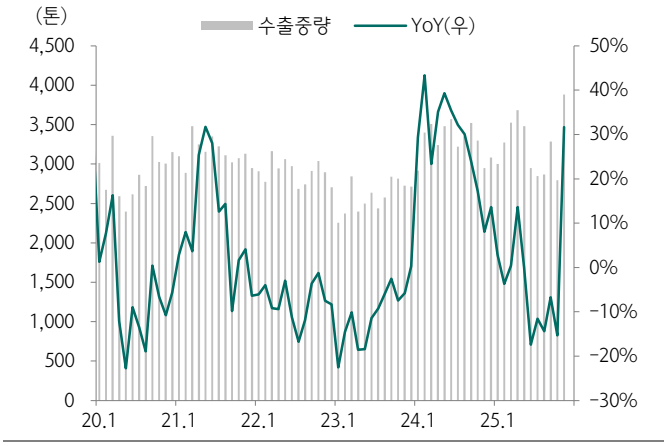
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



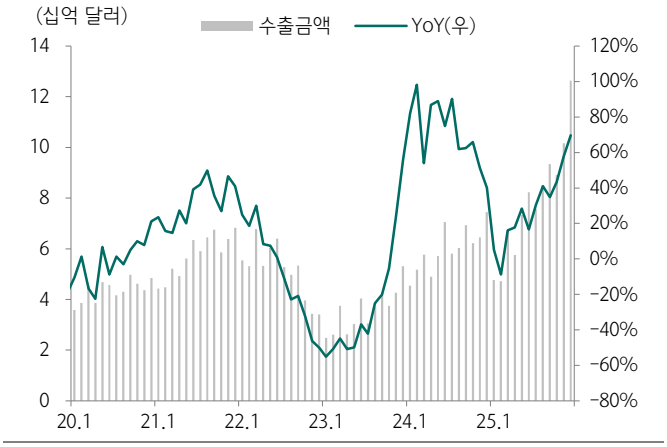
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 중량



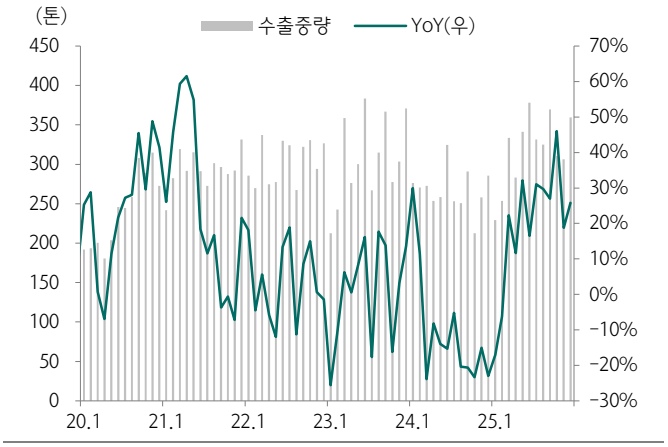
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



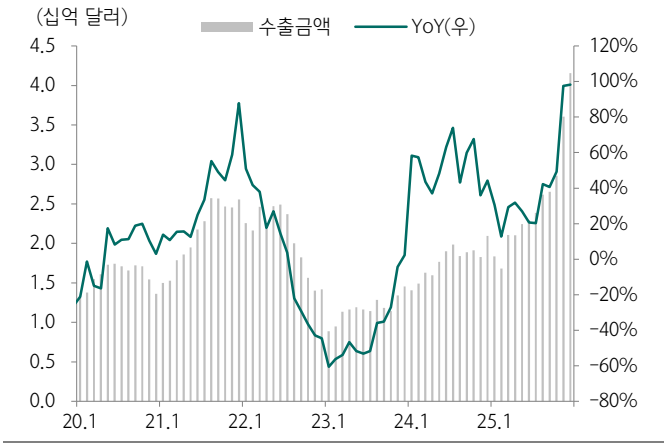
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 중량



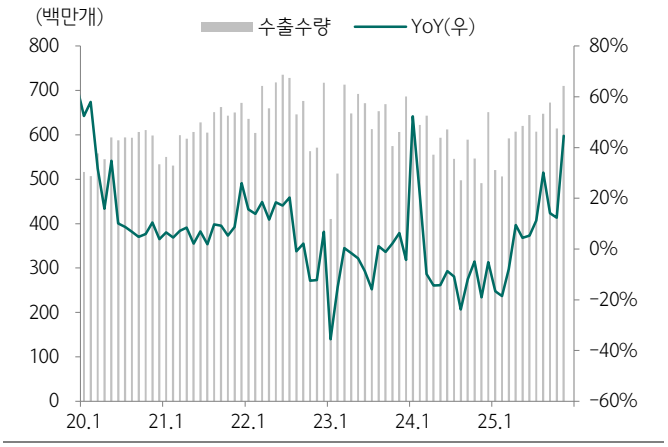
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



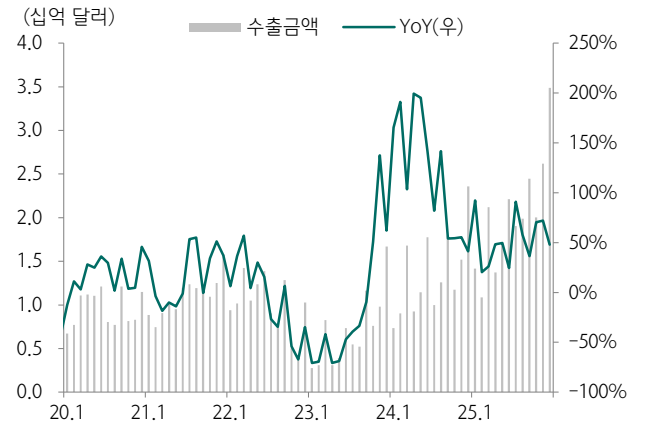
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



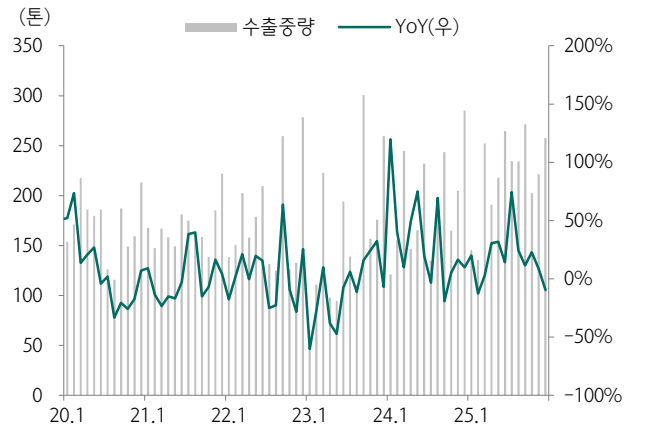
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



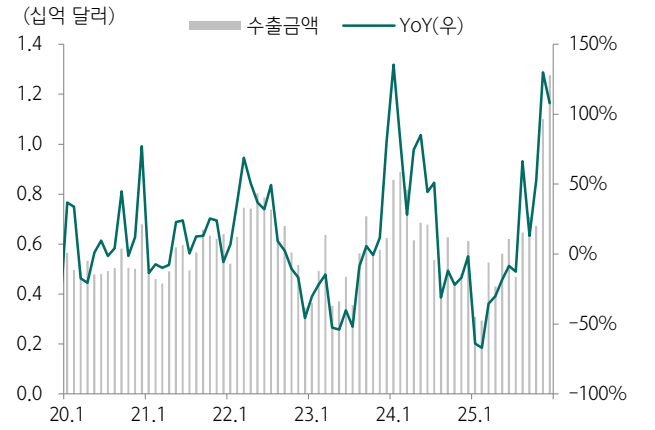
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 중량



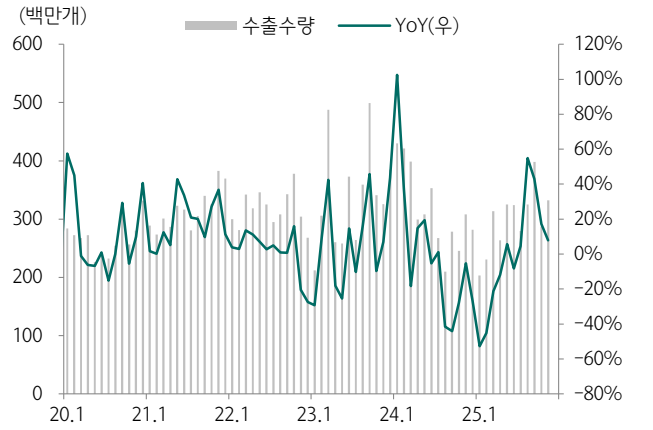
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



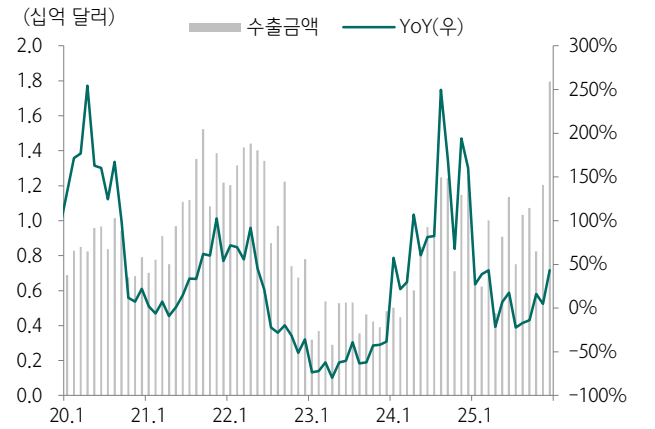
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



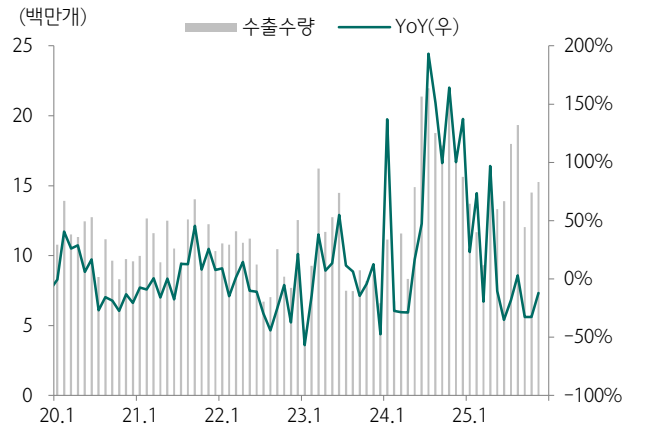
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



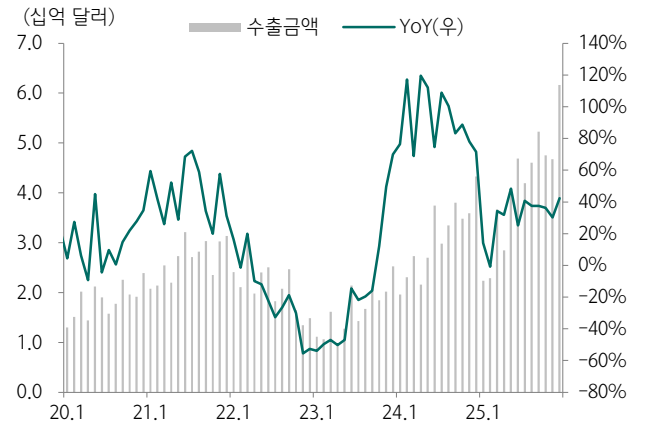
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



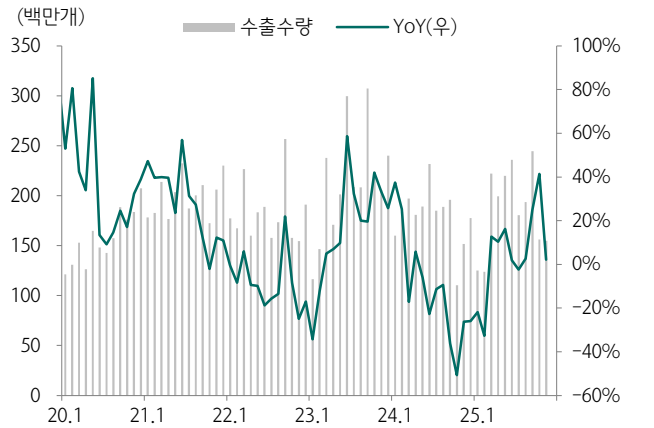
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



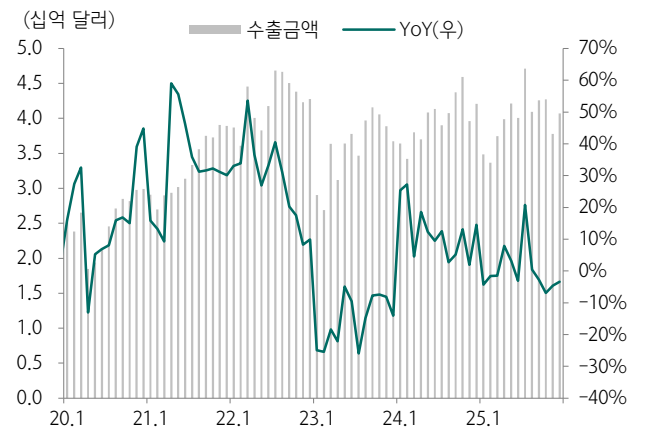
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



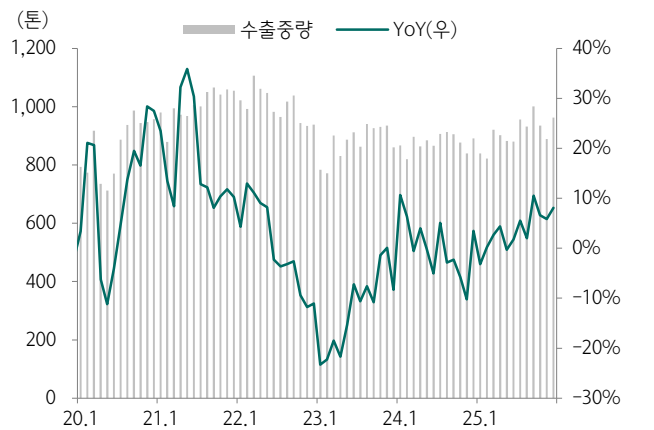
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



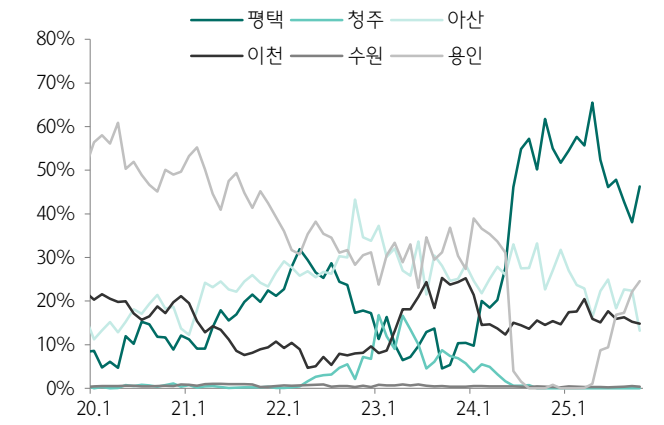
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 22. 시스템 반도체 수출 중량



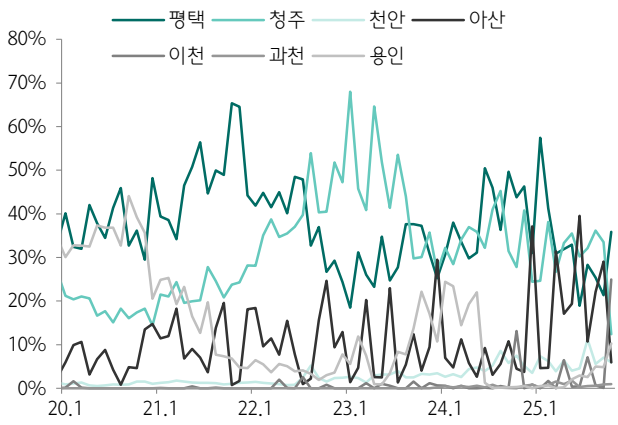
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. DRAM 지역별 수출 비중



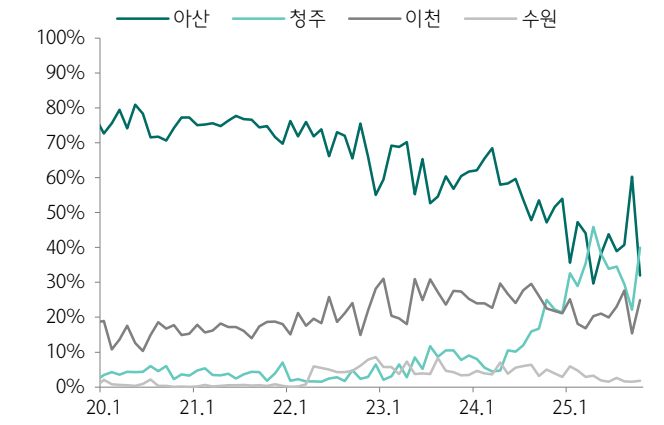
자료: KITA, 하나증권

도표 24. NAND 지역별 수출 비중



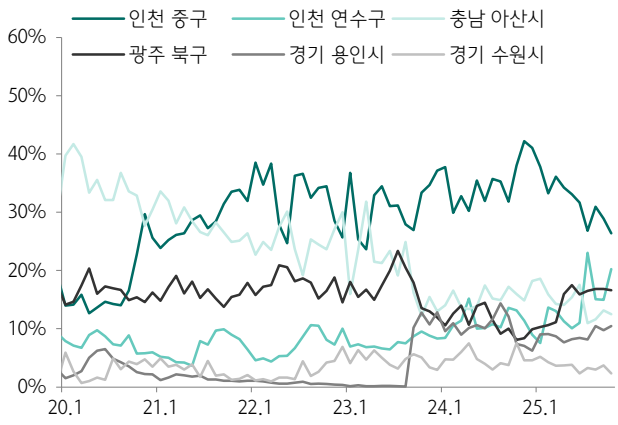
자료: KITA, 하나증권

도표 25. MCP 지역별 수출 비중



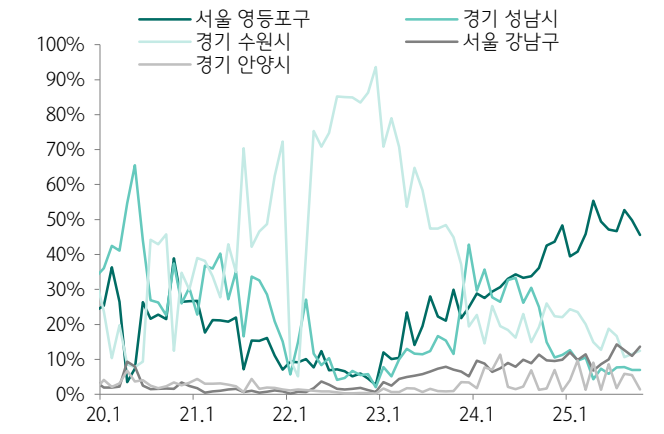
자료: KITA, 하나증권

도표 26. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



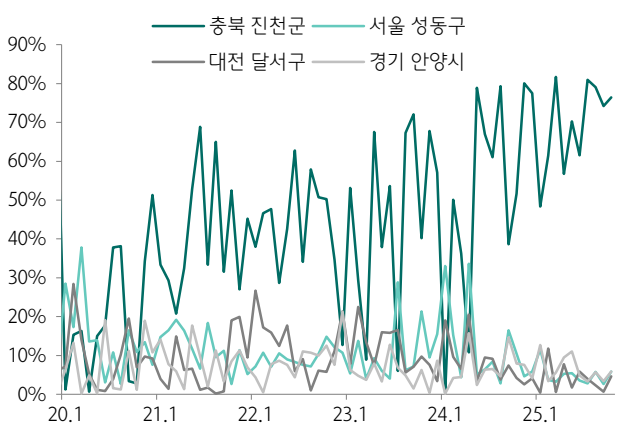
자료: KITA, 하나증권

도표 27. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

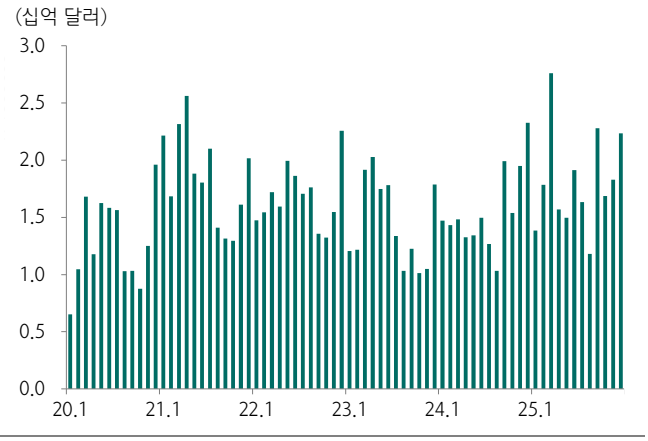
도표 28. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

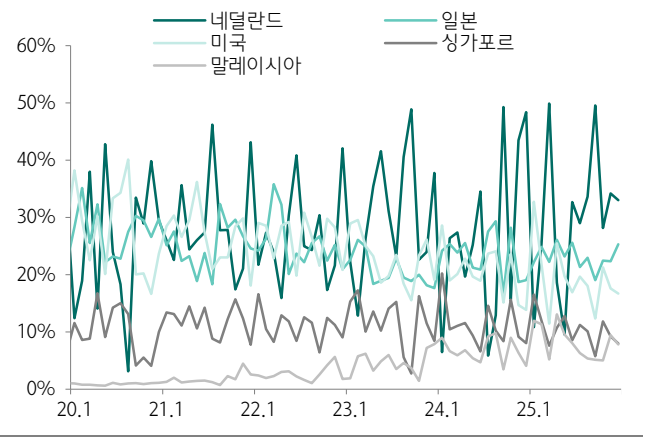
수입 Data : 반도체 장비

도표 29. 반도체 장비 수입 금액



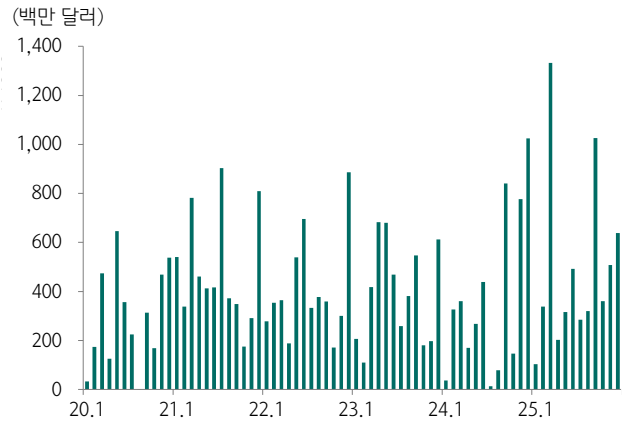
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 반도체 장비 국가별 수입 비중



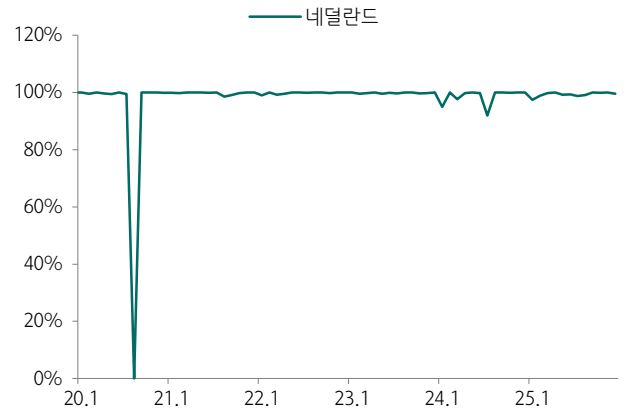
자료: KITA, 하나증권

도표 31. 리소그래프 수입 금액



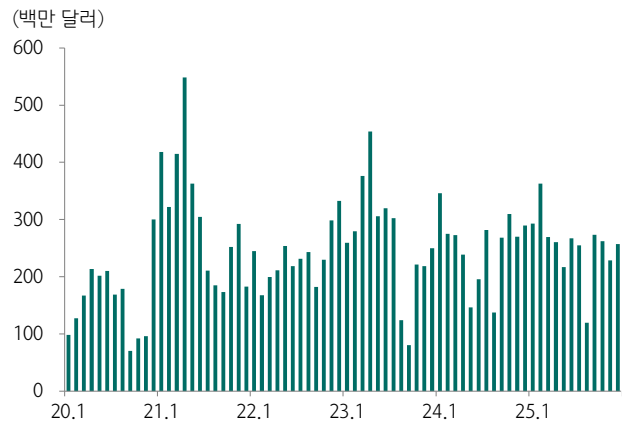
자료: KITA, 하나증권

도표 32. 리소그래프 국가별 수입 비중



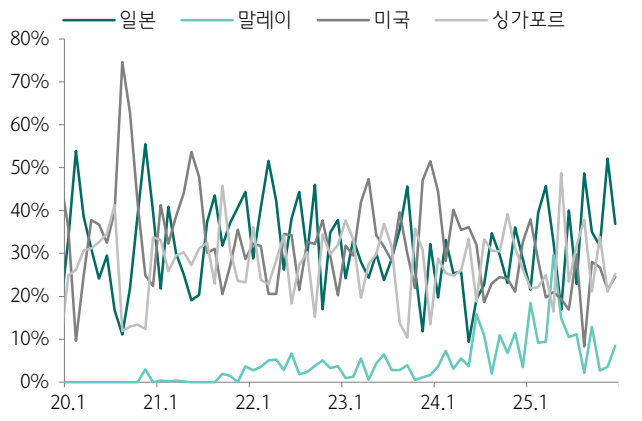
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 증착장비 수입 금액



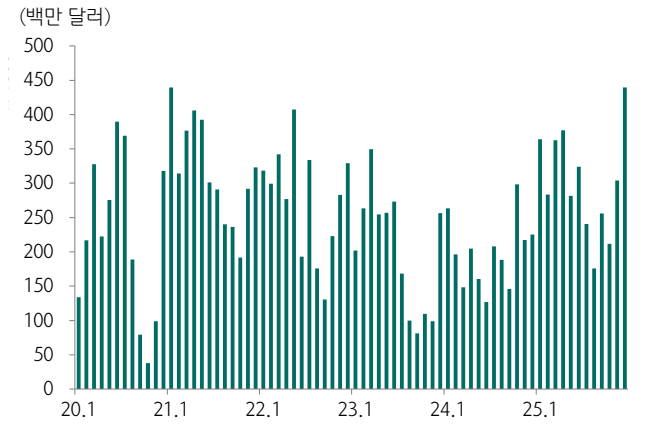
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 증착장비 국가별 수입 비중



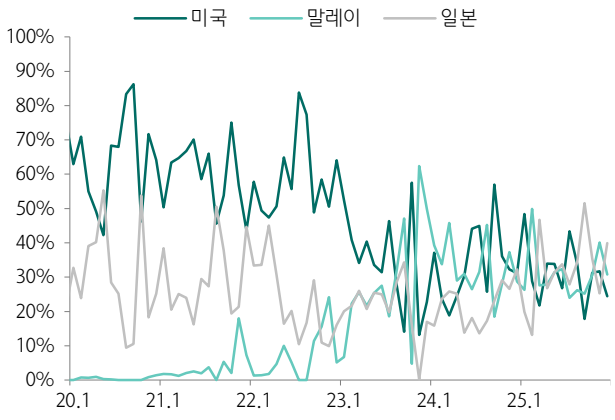
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 건식 식각 장비 수입 금액



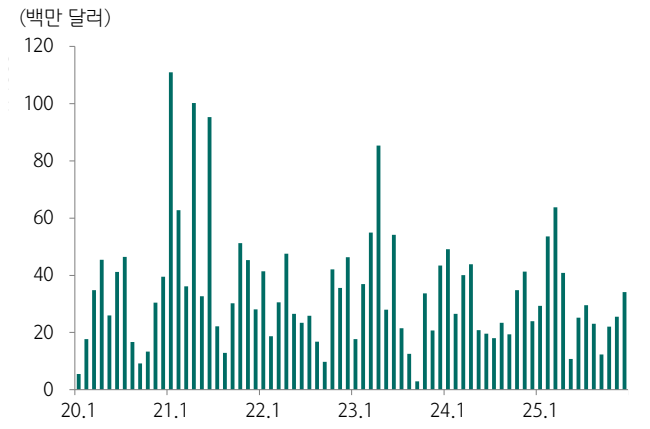
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



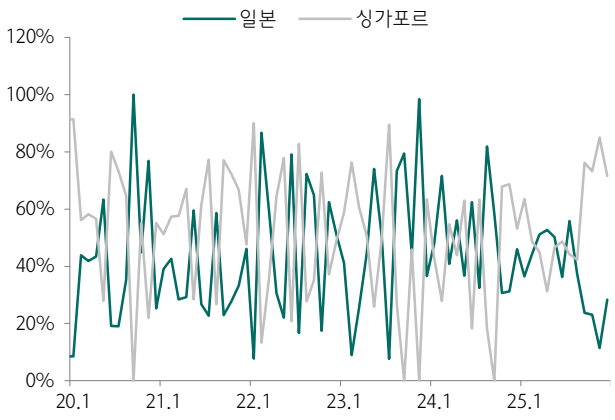
자료: KITA, 하나증권

도표 37. CMP 장비 수입 금액



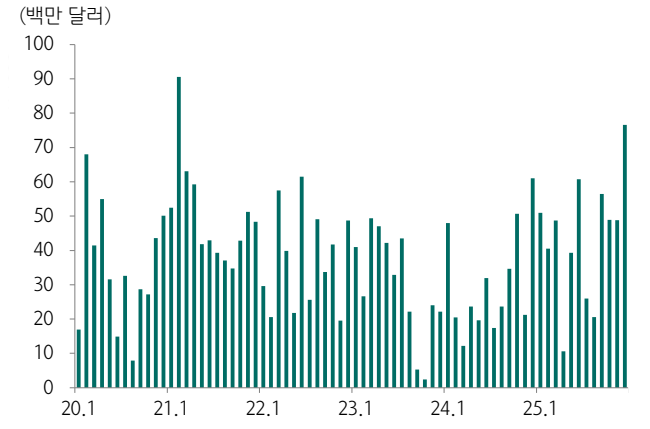
자료: KITA, 하나증권

도표 38. CMP 장비 국가별 수입 비중



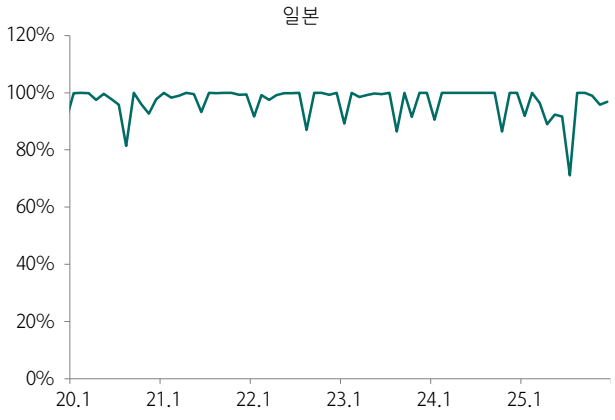
자료: KITA, 하나증권

도표 39. Track 장비 수입 금액



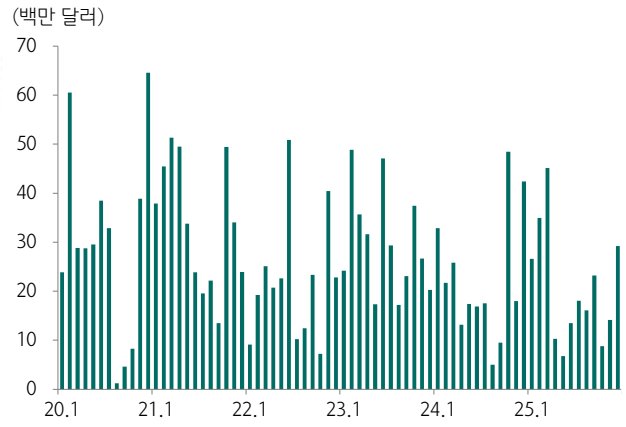
자료: KITA, 하나증권

도표 40. Track 장비 국가별 수입 비중



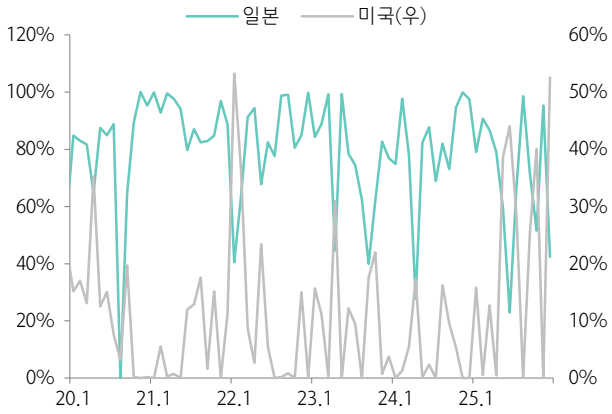
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

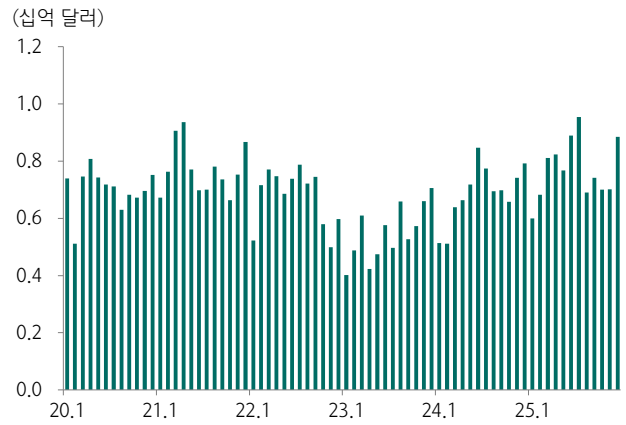
도표 42. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

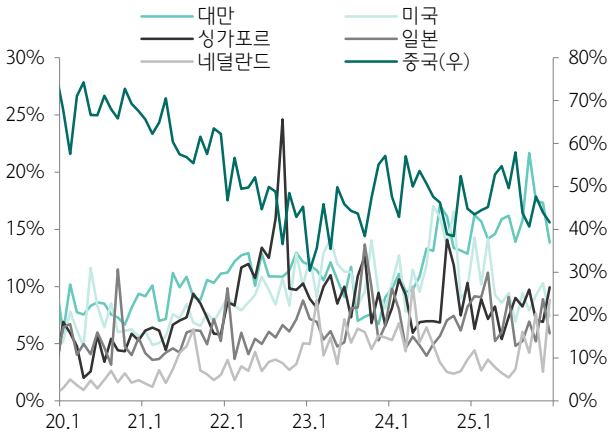
수출 Data : 반도체 장비

도표 43. 반도체 장비 수출 금액



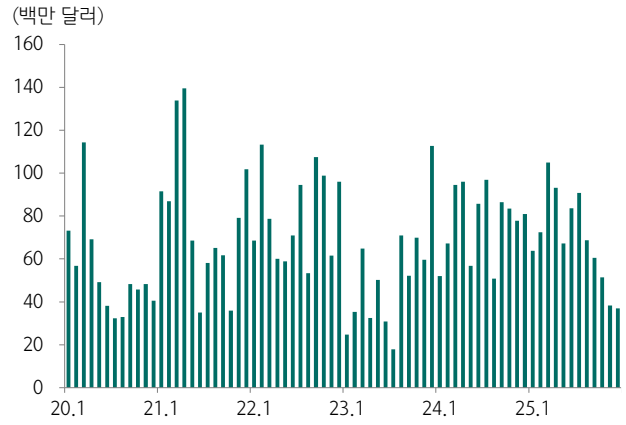
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 반도체 장비 국가별 수출 비중



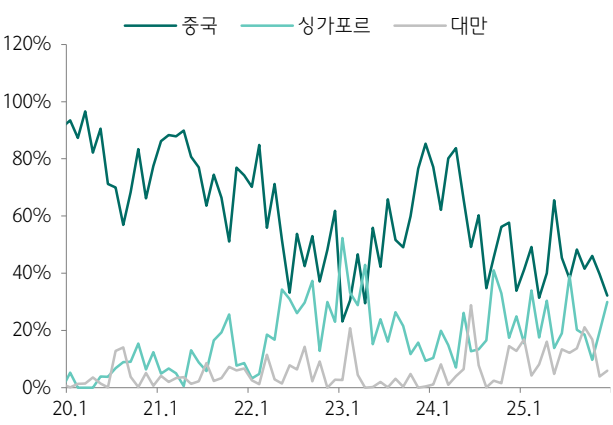
자료: KITA, 하나증권

도표 45. 증착장비 수출 금액



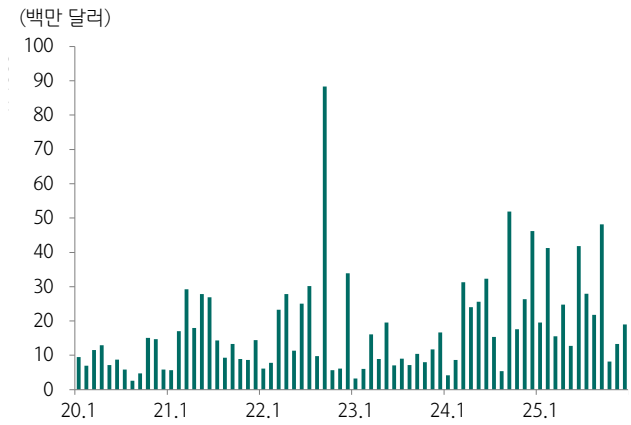
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 증착장비 국가별 수출 비중



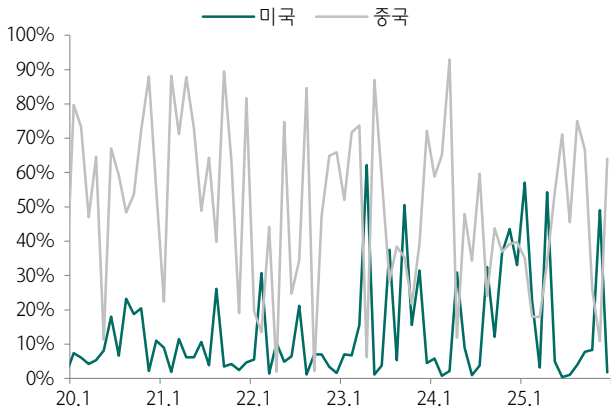
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 기타 전공정 장비 수출 금액



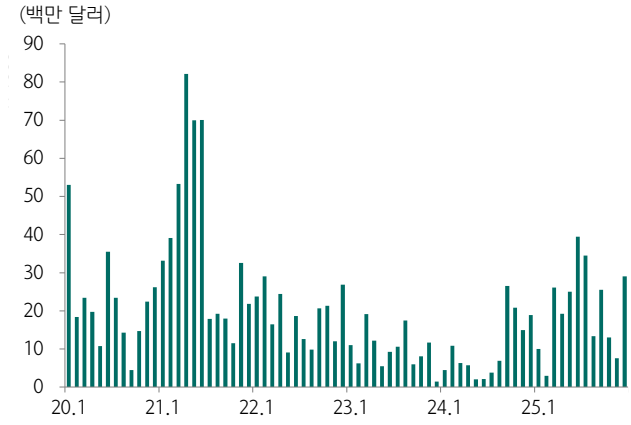
자료: KITA, 하나증권

도표 48. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



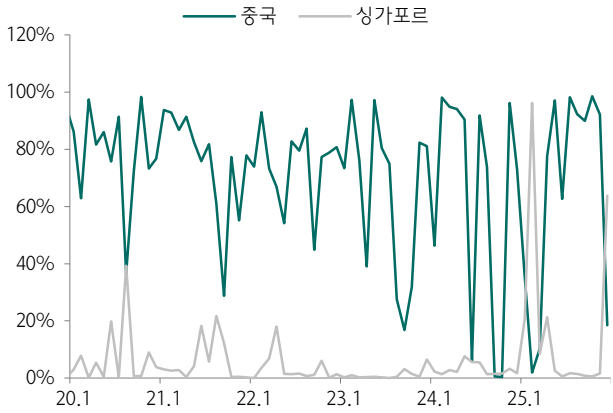
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 건식 식각 장비 수출 금액



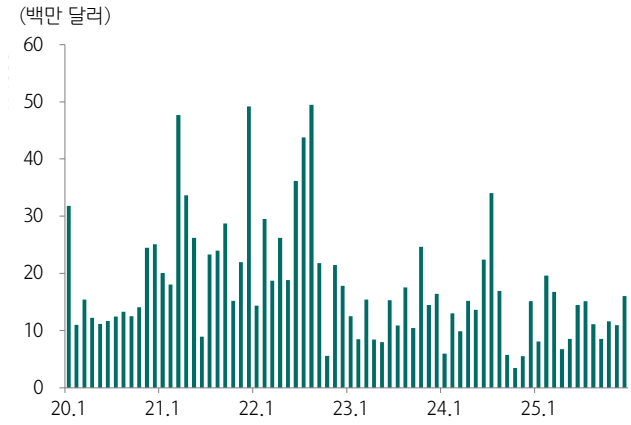
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



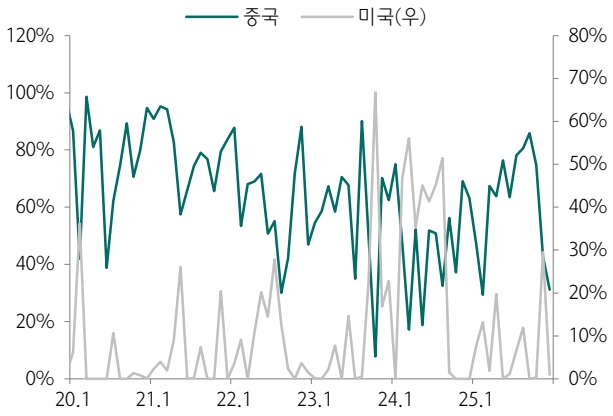
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 습식 공정 장비 수출 금액



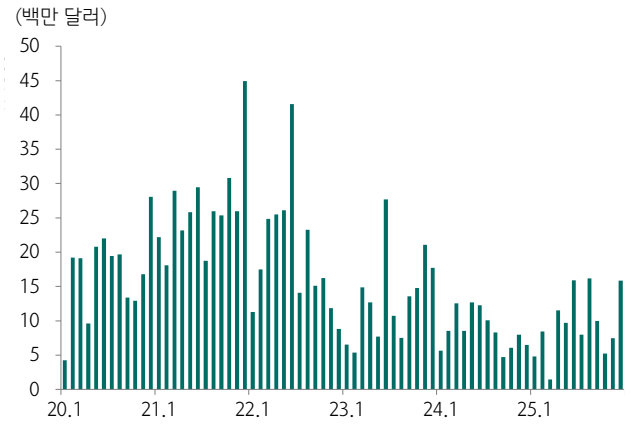
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



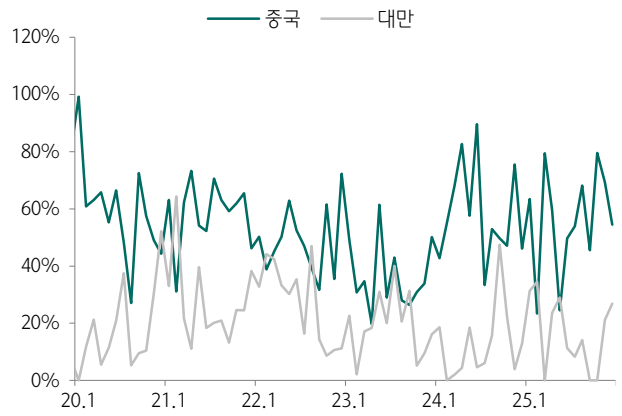
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 기타 후공정 장비 수출 금액



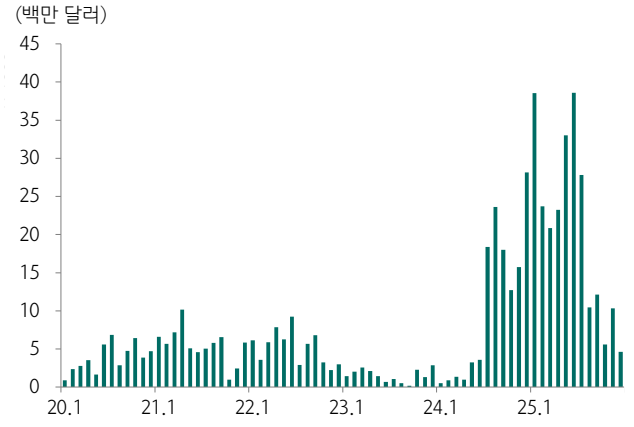
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



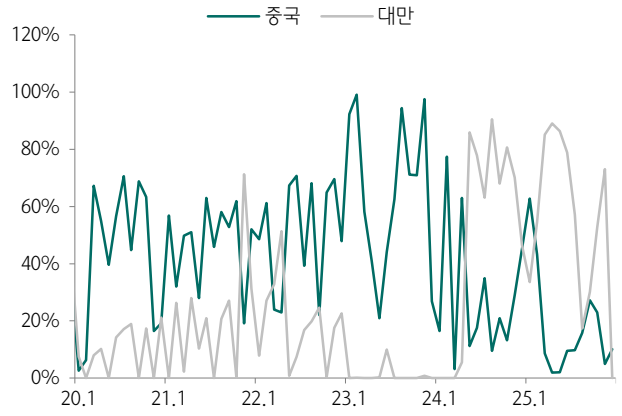
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 본더 수출 금액



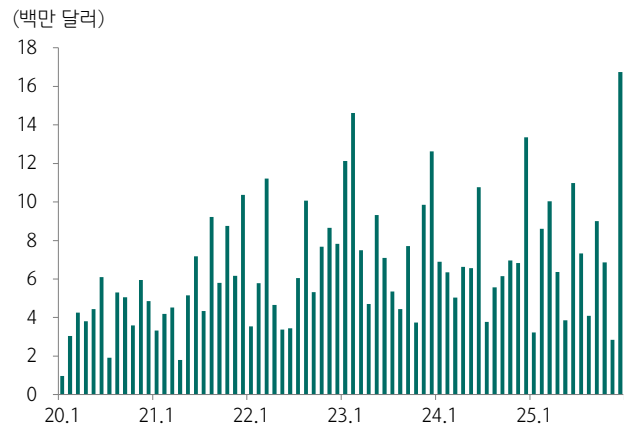
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 본더 국가별 수출 비중



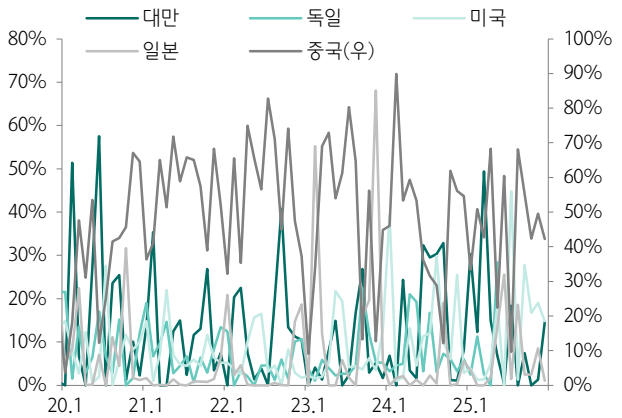
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

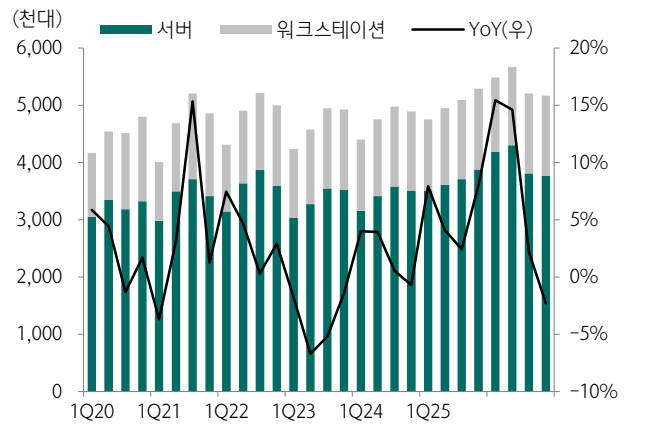
도표 58. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

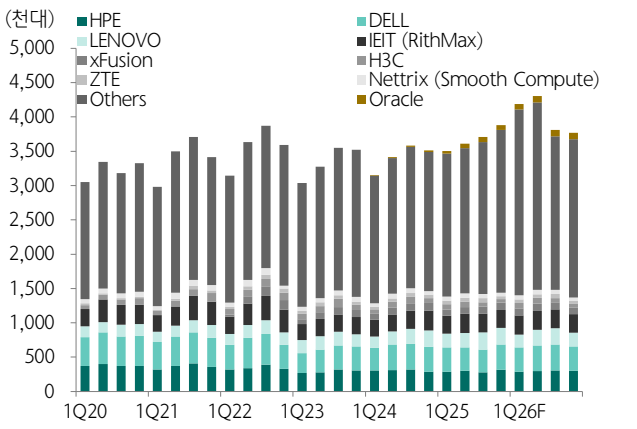
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 59. 서버 출하량 및 성장률 전망



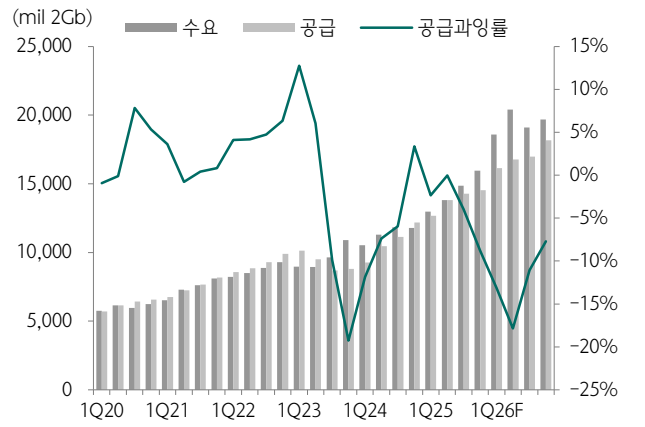
자료: TrendForce, 하나증권

도표 60. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



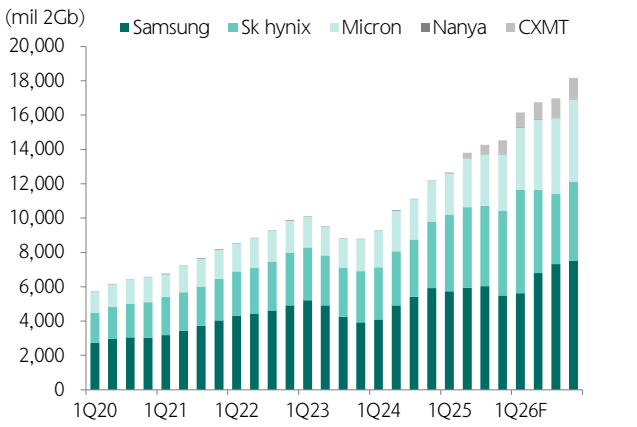
자료: TrendForce, 하나증권

도표 61. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



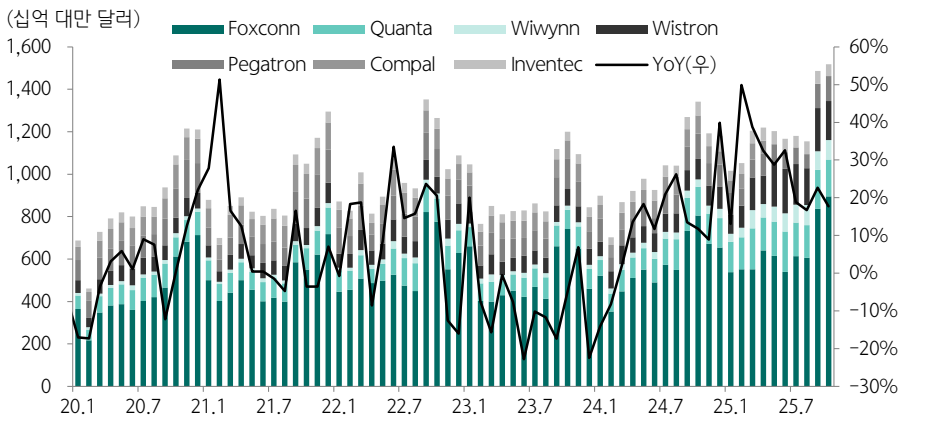
자료: TrendForce, 하나증권

도표 62. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

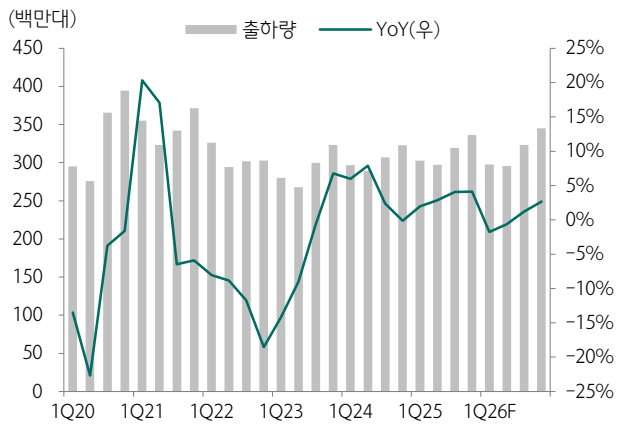
도표 63. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

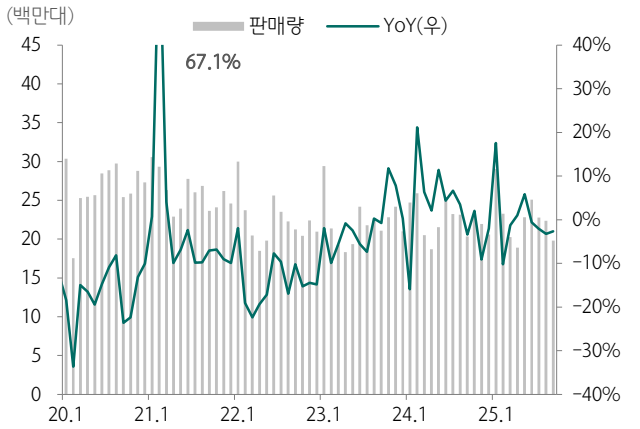
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 64. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



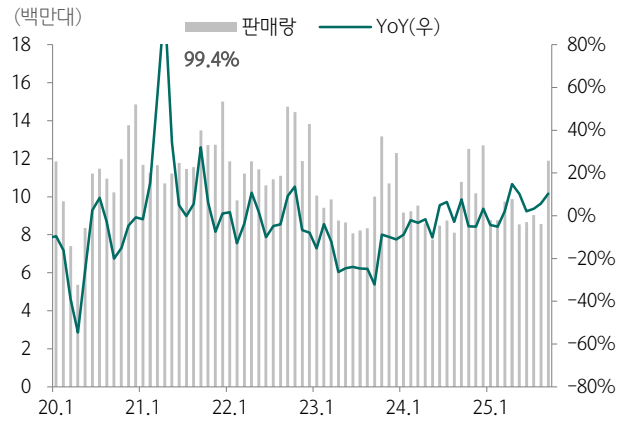
자료: TrendForce, 하나증권

도표 65. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



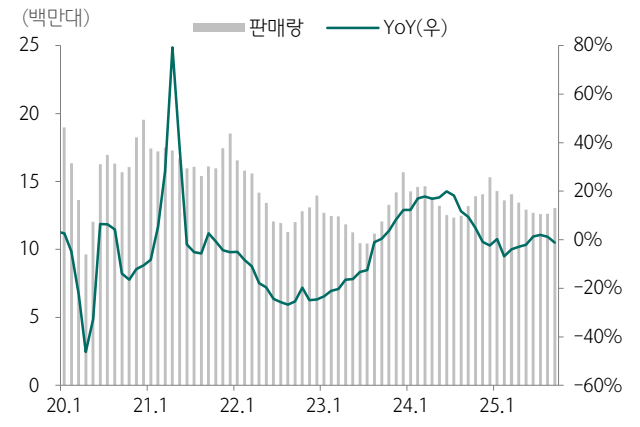
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 66. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



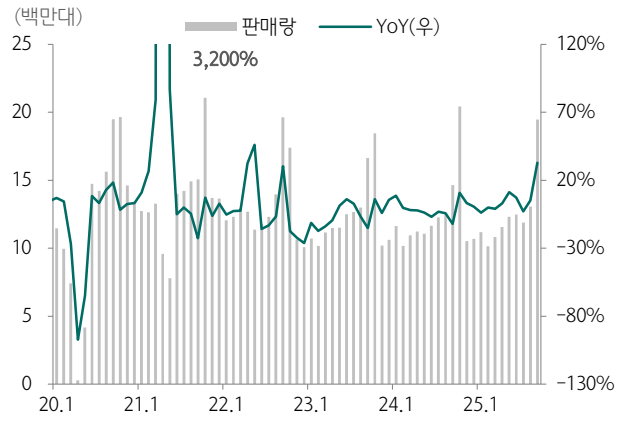
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 67. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



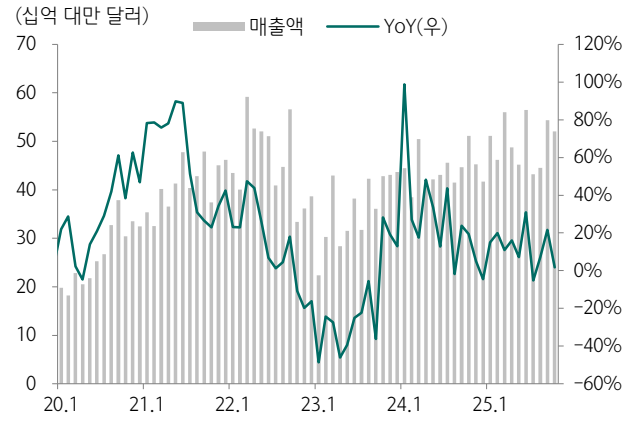
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 68. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

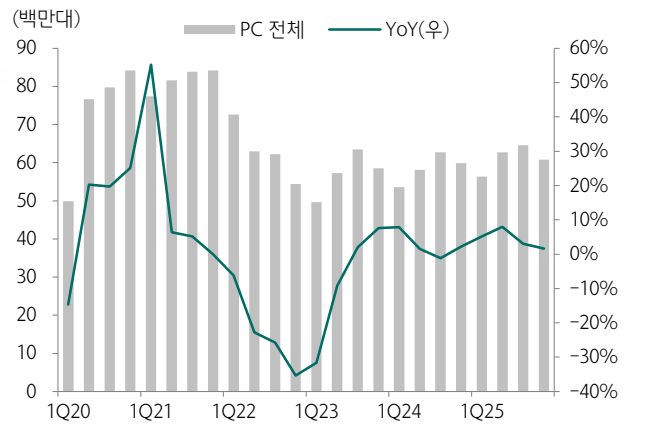
도표 69. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

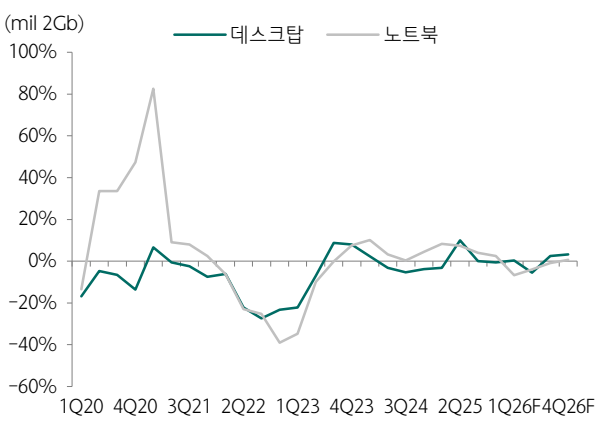
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 70. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



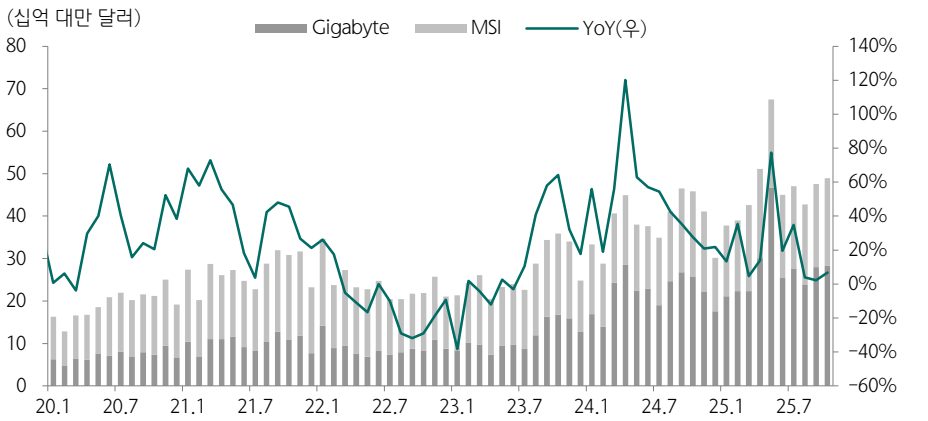
자료: TrendForce, 하나증권

도표 71. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



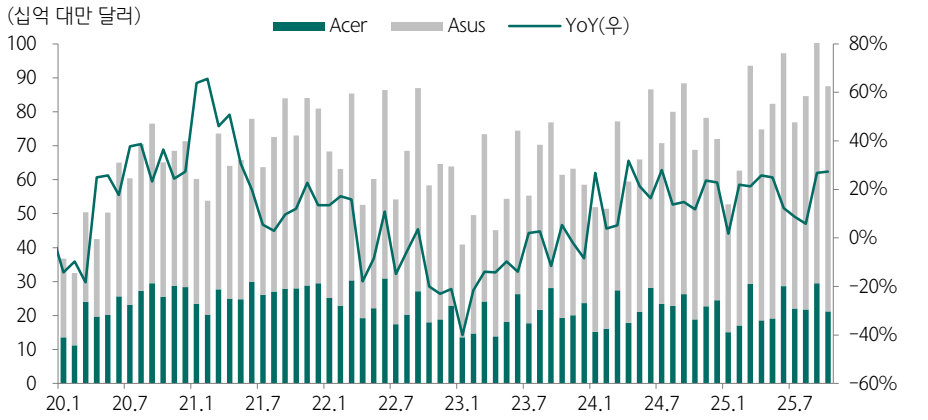
자료: TrendForce, 하나증권

도표 72. 대만 마더보드 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 73. 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	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
반도체		매출액	25.1	27.9	33.1	43.3	48.1	54.5	59.3	61.1	111.1	129.4	223.0
		영업이익	1.1	0.4	7.0	14.8	19.5	23.7	26.2	26.4	15.2	23.3	95.8
		영업이익률	*4%*	*2%*	*21%*	*34%*	*40%*	*44%*	*44%*	*43%*	*14%*	*18%*	*43%*
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	36.0	41.4	47.2	51.3	52.7	84.5	103.0	192.6
		영업이익	3.7	2.8	7.8	15.4	20.5	24.8	27.2	27.7	18.7	29.7	100.2
		영업이익률	*19%*	*13%*	*29%*	*43%*	*49%*	*52%*	*53%*	*53%*	*22%*	*29%*	*52%*
	DRAM	매출액	11.8	12.7	16.8	23.8	28.3	32.5	35.4	36.3	48.0	65.1	132.5
		영업이익	3.7	3.1	6.8	13.0	17.1	20.6	22.6	23.1	14.6	26.6	83.4
		영업이익률	*31%*	*24%*	*40%*	*55%*	*61%*	*63%*	*64%*	*64%*	*30%*	*41%*	*63%*
	NAND	매출액	7.3	8.6	9.9	12.2	13.1	14.7	15.9	16.4	36.5	38.0	60.1
		영업이익	0.0	-0.3	1.1	2.4	3.3	4.1	4.6	4.7	4.2	3.1	16.7
		영업이익률	*-1%*	*-4%*	*11%*	*20%*	*25%*	*28%*	*29%*	*29%*	*11%*	*8%*	*28%*
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	7.3	6.7	7.2	7.9	8.5	26.6	26.4	30.4
		영업이익	-2.4	-2.2	-0.6	-0.7	-0.8	-0.9	-0.9	-1.2	-4.7	-5.9	-3.7
		영업이익률	*-40%*	*-33%*	*-10%*	*-9%*	*-12%*	*-12%*	*-11%*	*-14%*	*-18%*	*-22%*	*-12%*
디스플레이		매출액	5.9	6.4	8.1	8.6	6.3	6.4	9.2	9.4	29.1	29.0	31.4
		영업이익	0.5	0.5	1.2	1.3	0.6	0.6	1.5	1.5	3.8	3.5	4.2
		영업이익률	*9%*	*8%*	*15%*	*15%*	*10%*	*9%*	*16%*	*16%*	*13%*	*12%*	*13%*
MX/NW		매출액	37.0	29.2	34.1	28.3	38.1	30.8	35.1	29.4	117.2	128.6	133.4
		영업이익	4.3	3.1	3.6	2.1	3.6	2.4	3.0	1.8	10.6	13.1	10.8
		영업이익률	*12%*	*11%*	*11%*	*7%*	*10%*	*8%*	*9%*	*6%*	*9%*	*10%*	*8%*
VD/가전		매출액	14.5	14.1	13.9	14.5	14.5	14.8	14.5	14.5	56.4	57.0	58.4
		영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.3)	0.2	0.2	(0.1)	(0.3)	1.7	0.1	0.0
		영업이익률	*2%*	*1%*	*-1%*	*-2%*	*1%*	*1%*	*-1%*	*-2%*	*3%*	*0%*	*0%*
Harman		매출액	3.4	3.8	4.0	4.2	3.7	4.0	4.2	4.4	14.3	15.4	16.2
		영업이익	0.3	0.5	0.4	0.5	0.3	0.5	0.5	0.5	1.3	1.7	1.9
		영업이익률	*9%*	*13%*	*11%*	*11%*	*9%*	*13%*	*13%*	*11%*	*9%*	*11%*	*12%*
Total		매출액	79.1	74.6	86.1	93.0	104.9	104.3	116.2	112.8	300.9	332.8	438.2
		영업이익	6.7	4.7	12.2	18.3	24.4	27.4	31.1	29.9	32.7	41.9	112.8
		영업이익률	*8%*	*6%*	*14%*	*20%*	*23%*	*26%*	*27%*	*27%*	*11%*	*13%*	*26%*

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
반도체												
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)	22,849	25,421	29,600	31,025	29,937	31,685	34,073	35,166	97,986	108,895	130,860
	bit growth	*1%*	*11%*	*16%*	*5%*	*-4%*	*6%*	*8%*	*3%*	*15%*	*11%*	*20%*
	ASP ($)	0.35	0.35	0.41	0.54	0.65	0.71	0.72	0.72	0.36	0.42	0.70
	QoQ / YoY	*-20%*	*0%*	*15%*	*31%*	*21%*	*9%*	*2%*	*0%*	*61%*	*18%*	*67%*
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	36,420	46,080	51,674	52,089	50,272	53,823	58,543	60,729	173,520	186,262	223,368
	bit growth	*-10%*	*27%*	*12%*	*1%*	*-3%*	*7%*	*9%*	*4%*	*11%*	*7%*	*20%*
	ASP ($)	0.14	0.13	0.14	0.16	0.18	0.19	0.19	0.19	0.15	0.14	0.19
	QoQ / YoY	*-14%*	*-4%*	*4%*	*18%*	*10%*	*5%*	*0%*	*0%*	*62%*	*-7%*	*30%*
디스플레이												
Mobile	Shipment(Mn)	88	101	140	144	89	102	148	152	494	474	492
	QoQ / YoY	*-40%*	*15%*	*38%*	*3%*	*-38%*	*15%*	*45%*	*3%*	*3%*	*-4%*	*4%*
	ASP ($)	53.38	53.58	54.45	55.23	55.09	54.45	54.15	53.85	51.70	54.16	54.38
	QoQ / YoY	*15%*	*0%*	*2%*	*1%*	*0%*	*-1%*	*-1%*	*-1%*	*-3%*	*5%*	*0%*
MX/NW												
Mobile Total	Shipment(Mn)	69	65	69	64	69	64	67	63	257	267	263
	QoQ / YoY	*15%*	*-6%*	*6%*	*-8%*	*8%*	*-6%*	*4%*	*-6%*	*0%*	*4%*	*-1%*
Smart Phone	Shipment(Mn)	61	57	61	56	61	57	59	55	224	235	232
	QoQ / YoY	*17%*	*-6%*	*7%*	*-9%*	*9%*	*-7%*	*5%*	*-7%*	*0%*	*5%*	*-1%*
	Portion/Total	*98%*	*98%*	*99%*	*98%*	*99%*	*99%*	*99%*	*99%*	*98%*	*98%*	*99%*
	ASP ($)	337.9	278.2	314.0	266.8	347.3	284.7	316.3	275.0	294.2	299.3	305.8
	QoQ / YoY	*30%*	*-18%*	*13%*	*-15%*	*30%*	*-18%*	*11%*	*-13%*	*1%*	*2%*	*2%*
VD												
LCD TV	Shipment(Mn)	9.19	8.46	9.02	10.45	8.92	8.58	9.22	10.70	38	37	37
	QoQ / YoY	*-14%*	*-8%*	*7%*	*16%*	*-15%*	*-4%*	*7%*	*16%*	*0%*	*-1%*	*1%*
	ASP ($)	584.6	590.5	584.6	555.4	577.6	583.3	577.5	548.6	602.0	577.7	570.6
	QoQ / YoY	*11%*	*9%*	*-6%*	*-9%*	*12%*	*8%*	*-8%*	*-10%*	*-3%*	*-4%*	*-1%*

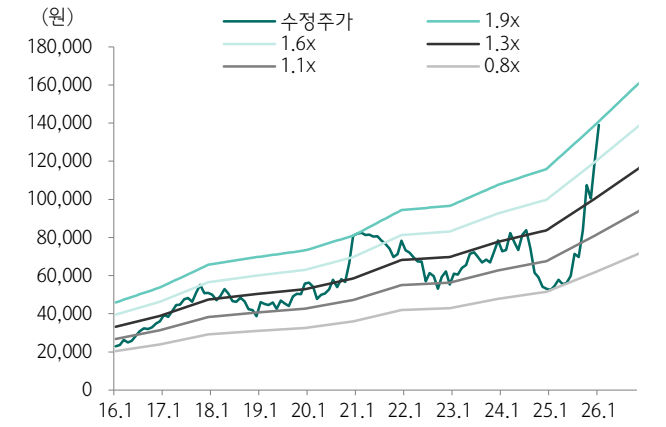
자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,385	1,401	1,395	1,388	1,383	1,378	1,364	1,411	1,386
Bit Growth	*DRAM*	*-8%*	*24%*	*7%*	*3%*	*-3%*	*5%*	*9%*	*3%*	*18%*	*24%*	*17%*
	NAND	*-19%*	*71%*	*-6%*	*3%*	*-3%*	*5%*	*12%*	*5%*	*-2%*	*7%*	*20%*
ASP Growth	*DRAM*	*0%*	*1%*	*6%*	*11%*	*7%*	*7%*	*6%*	*3%*	*76%*	*26%*	*31%*
	NAND	*-20%*	*-9%*	*11%*	*12%*	*6%*	*5%*	*3%*	*0%*	*95%*	*-12%*	*26%*
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	22,227	23,065	25,849	29,761	31,430	45,173	72,438	110,105
	NAND	3,174	4,758	4,890	5,748	5,887	6,492	7,466	7,791	19,176	18,571	27,635
	Others	353	444	489	398	271	351	390	313	1,844	1,683	1,325
	합계	**17,639**	**22,232**	**24,449**	**28,372**	**29,223**	**32,691**	**37,617**	**39,533**	**66,192**	**92,693**	**139,065**
매출비중	*DRAM*	*80%*	*77%*	*78%*	*78%*	*79%*	*79%*	*79%*	*80%*	*68%*	*78%*	*79%*
	NAND	*18%*	*21%*	*20%*	*20%*	*20%*	*20%*	*20%*	*20%*	*29%*	*20%*	*20%*
	Others	*2%*	*2%*	*2%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*3%*	*2%*	*1%*
	합계	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*
매출액 Growth (QoQ, YoY)	*DRAM*	*-4%*	*21%*	*12%*	*17%*	*4%*	*12%*	*15%*	*6%*	*116%*	*60%*	*52%*
	NAND	*-33%*	*50%*	*3%*	*18%*	*2%*	*10%*	*15%*	*4%*	*100%*	*-3%*	*49%*
	Others	*-11%*	*26%*	*10%*	*-19%*	*-32%*	*29%*	*11%*	*-20%*	*-19%*	*-9%*	*-21%*
	합계	*-11%*	*26%*	*10%*	*16%*	*3%*	*12%*	*15%*	*5%*	*102%*	*40%*	*50%*
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,353	13,666	14,271	16,745	19,879	20,950	19,546	41,771	71,845
	NAND	42	-230	-6	540	896	1,261	1,651	1,676	3,848	345	5,483
	Others	23	18	36	7	1	6	7	3	73	83	17
	합계	**7,441**	**9,164**	**11,383**	**14,213**	**15,167**	**18,012**	**21,537**	**22,629**	**23,466**	**42,200**	**77,345**
영업이익률	*DRAM*	*52%*	*55%*	*60%*	*61%*	*62%*	*65%*	*67%*	*67%*	*43%*	*58%*	*65%*
	NAND	*1%*	*-5%*	*0%*	*9%*	*15%*	*19%*	*22%*	*22%*	*20%*	*2%*	*20%*
	Others	*6%*	*4%*	*7%*	*2%*	*0%*	*2%*	*2%*	*1%*	*4%*	*5%*	*1%*
	합계	***42%***	***41%***	***47%***	***50%***	***52%***	***55%***	***57%***	***57%***	***35%***	***46%***	***56%***

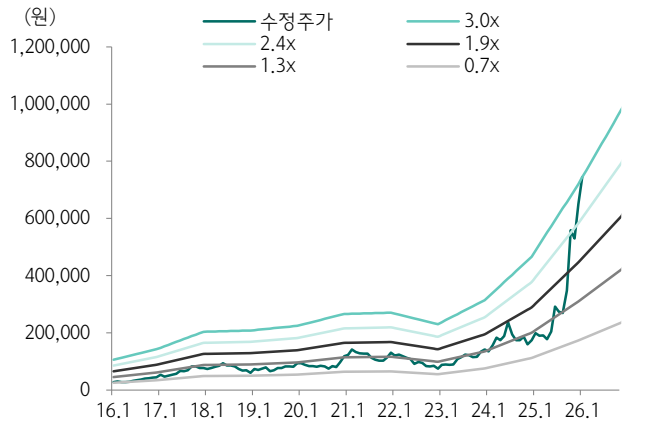
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

테스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**84.5**	**82.1**	**67.6**	**87.3**	**103.9**	**97.7**	**83.2**	**93.0**	**240.1**	**321.4**	**377.9**
YoY	*100%*	*36%*	*33%*	*1%*	*23%*	*19%*	*23%*	*7%*	*63%*	*34%*	*18%*
QoQ	*-2%*	*-3%*	*-18%*	*29%*	*19%*	*-6%*	*-15%*	*12%*			
장비	63.7	65.0	42.0	64.6	80.8	73.8	59.2	67.1	157.2	235.2	281.0
PECVD	59.0	42.0	28.7	54.3	56.4	50.0	39.0	39.0	126.6	184.1	184.3
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	9.7	24.2	23.5	19.6	27.4	27.1	49.7	94.7
Display&LED	0.3	0.3	0.3	0.6	0.3	0.3	0.7	0.7	3.6	1.5	2.0
Parts	20.8	17.1	25.6	22.7	23.1	23.9	24.0	25.9	82.8	86.2	96.9
매출비중											
장비	*75%*	*79%*	*62%*	*74%*	*78%*	*76%*	*71%*	*72%*	*65%*	*73%*	*74%*
PECVD	*70%*	*51%*	*43%*	*62%*	*54%*	*51%*	*47%*	*42%*	*53%*	*57%*	*49%*
Dry Clean	*5%*	*28%*	*19%*	*11%*	*23%*	*24%*	*24%*	*29%*	*11%*	*15%*	*25%*
Display&LED	*0%*	*0%*	*0%*	*1%*	*0%*	*0%*	*1%*	*1%*	*1%*	*0%*	*1%*
Parts	*25%*	*21%*	*38%*	*26%*	*22%*	*24%*	*29%*	*28%*	*34%*	*27%*	*26%*
영업이익	**16.3**	**20.4**	**8.4**	**19.1**	**24.5**	**21.5**	**14.4**	**17.8**	**38.5**	**64.1**	**78.2**
영업이익률	***19%***	***25%***	***12%***	***22%***	***24%***	***22%***	***17%***	***19%***	***16%***	***20%***	***21%***
YoY	*584%*	*104%*	*107%*	*-13%*	*50%*	*6%*	*72%*	*-7%*	*흑전*	*67%*	*22%*
QoQ	*-26%*	*25%*	*-59%*	*127%*	*28%*	*-12%*	*-33%*	*23%*			
세전이익	15.3	21.6	13.9	19.8	25.0	22.4	14.7	18.5	49.8	70.7	80.6
법인세	-0.5	2.7	1.8	5.8	3.7	3.4	2.2	2.8	7.2	9.7	12.1
법인세율	*-3%*	*13%*	*13%*	*29%*	*15%*	*15%*	*15%*	*15%*	*14%*	*14%*	*15%*
순이익	**15.9**	**18.9**	**12.1**	**14.1**	**21.2**	**19.1**	**12.5**	**15.7**	**42.7**	**61.0**	**68.5**
순이익률	*19%*	*23%*	*18%*	*16%*	*20%*	*20%*	*15%*	*17%*	*18%*	*19%*	*18%*

자료: 테스, 하나증권

주성엔지니어링의 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

브이엠의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**17.9**	**39.2**	**36.4**	**50.4**	**61.7**	**61.8**	**50.0**	**40.3**	**70.3**	**144.0**	**213.7**
YoY	*117%*	*99%*	*291%*	*53%*	*245%*	*58%*	*37%*	*-20%*	*136%*	*105%*	*48%*
QoQ	*-46%*	*119%*	*-7%*	*38%*	*22%*	*0%*	*-19%*	*-19%*			
Poly Etcher	**11.4**	**8.9**	**11.2**	**16.8**	**23.8**	**23.8**	**21.0**	**15.7**	**49.5**	**48.3**	**84.3**
Metal Etcher	**0.0**	**23.4**	**13.4**	**26.7**	**31.2**	**31.2**	**22.3**	**17.8**	**4.3**	**63.5**	**102.4**
상품 및 기타매출	**6.5**	**6.9**	**11.9**	**6.9**	**6.7**	**6.8**	**6.8**	**6.8**	**16.5**	**32.2**	**27.1**
매출비중											
Poly Etcher	*64%*	*23%*	*31%*	*33%*	*39%*	*39%*	*42%*	*39%*	*70%*	*34%*	*39%*
Metal Etcher	*0%*	*60%*	*37%*	*53%*	*51%*	*50%*	*45%*	*44%*	*6%*	*44%*	*48%*
상품 및 기타매출	*36%*	*18%*	*33%*	*14%*	*11%*	*11%*	*14%*	*17%*	*23%*	*22%*	*13%*
영업이익	**1.9**	**4.4**	**9.0**	**8.8**	**16.6**	**16.3**	**11.1**	**8.6**	**-8.6**	**24.2**	**52.6**
영업이익률	***10%***	***11%***	***25%***	***17%***	***27%***	***26%***	***22%***	***21%***	***-12%***	***17%***	***25%***
YoY	*흑전*	*1544%*	*흑전*	*흑전*	*786%*	*267%*	*23%*	*-3%*	*적자 유지*	*흑자 전환*	*117%*
QoQ	*흑전*	*136%*	*104%*	*-3%*	*89%*	*-2%*	*-32%*	*-23%*			
세전이익	**2.2**	**1.5**	**11.3**	**9.5**	**16.7**	**16.3**	**11.9**	**9.0**	**-4.6**	**24.5**	**53.9**
법인세	**0.6**	**-0.6**	**-0.0**	**3.8**	**3.0**	**2.9**	**2.1**	**1.6**	**7.2**	**3.9**	**9.7**
법인세율	*29%*	*-38%*	*0%*	*40%*	*18%*	*18%*	*18%*	*18%*	*-159%*	*16%*	*18%*
순이익	**1.6**	**2.1**	**11.3**	**5.7**	**13.7**	**13.4**	**9.7**	**7.4**	**-3.4**	**20.7**	**44.2**
순이익률	***9%***	***5%***	***31%***	***11%***	***22.2%***	***21.6%***	***19.5%***	***18.2%***	***-5%***	***14%***	***21%***

자료: 브이엠, 하나증권

파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**25.7**	**44.7**	**41.4**	**63.3**	**50.9**	**43.7**	**44.4**	**63.7**	**175.1**	**202.8**	**231.2**
YoY	-7%	13%	28%	39%	98%	-2%	7%	1%	21%	16%	14%
QoQ	-44%	74%	-7%	53%	-20%	-14%	2%	43%			
산업용	18.5	30.8	27.9	47.6	35.2	28.1	28.3	48.1	124.7	139.7	170.2
연구용	5.6	10.4	10.1	11.1	14.4	13.7	13.8	12.5	37.3	54.3	55.0
기타	1.5	3.4	3.4	4.6	1.3	2.0	2.4	3.1	13.0	8.7	6.0
매출비중											
산업용	*72%*	*69%*	*67%*	*75%*	*69%*	*64%*	*64%*	*76%*	*71%*	*69%*	*74%*
연구용	*22%*	*23%*	*24%*	*18%*	*28%*	*31%*	*31%*	*20%*	*21%*	*27%*	*24%*
기타	*6%*	*8%*	*8%*	*7%*	*3%*	*4%*	*5%*	*5%*	*7%*	*4%*	*3%*
영업이익	**0.5**	**12.7**	**8.7**	**16.6**	**13.2**	**9.6**	**11.6**	**17.3**	**38.5**	**51.7**	**60.5**
영업이익률	*2%*	*28%*	*21%*	*26%*	*26%*	*22%*	*26%*	*27%*	*22%*	*25%*	*26%*
YoY	*-77%*	*26%*	*60%*	*69%*	*2533%*	*-24%*	*32%*	*4%*	*40%*	*34%*	*17%*
QoQ	*-95%*	*2439%*	*-31%*	*90%*	*-21%*	*-27%*	*20%*	*50%*			
세전이익	2.8	14.7	6.3	23.3	14.8	11.6	13.2	20.3	47.0	59.9	66.0
법인세	0.1	1.3	0.0	2.5	1.6	1.3	1.5	2.2	3.8	6.6	7.3
법인세율	*3%*	*9%*	*0%*	*11%*	*11%*	*11%*	*11%*	*11%*	*8%*	*11%*	*11%*
순이익	**2.7**	**13.4**	**6.3**	**20.8**	**13.2**	**10.3**	**11.8**	**18.1**	**43.2**	**53.3**	**58.7**
순이익률	*11%*	*30%*	*15%*	*33%*	*26%*	*24%*	*26%*	*28%*	*25%*	*26%*	*25%*

자료: 파크시스템스, 하나증권

피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

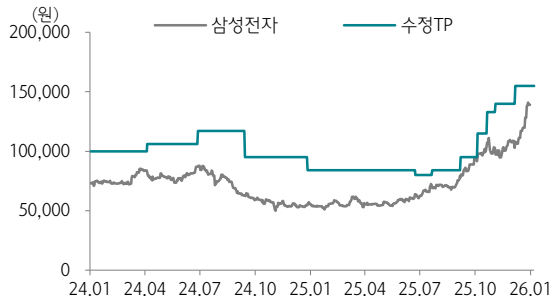
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**40.3**	**42.9**	**39.1**	**97.8**	**31.1**	**34.7**	**72.2**	**63.1**	**215.5**	**201.1**	**225.2**
YoY	*155%*	*59%*	*163%*	*148%*	*-18%*	*-14%*	*85%*	*-36%*	*128%*	*-7%*	*12%*
QoQ	*-4%*	*6%*	*-4%*	*150%*	*-68%*	*11%*	*108%*	*-13%*			
제품	**37.1**	**39.1**	**35.1**	**93.0**	**26.2**	**28.6**	**66.0**	**56.6**	**199.7**	**177.5**	**200.4**
Descum	17.4	18.4	19.0	32.0	7.1	7.8	5.5	5.5	86.7	25.8	34.8
Reflow	13.9	14.7	12.6	54.8	13.3	14.7	56.5	44.5	96.0	129.1	142.0
HDIW	1.9	2.0	1.6	2.1	2.0	2.0	1.9	2.1	7.6	8.1	8.3
Plasma	3.8	4.1	1.9	4.1	3.9	4.1	2.1	4.5	13.9	14.6	15.3
기타	**3.3**	**3.8**	**3.9**	**4.8**	**4.9**	**6.0**	**6.2**	**6.5**	**15.8**	**23.5**	**24.7**
매출비중											
제품	*92%*	*91%*	*90%*	*95%*	*84%*	*83%*	*91%*	*90%*	*93%*	*88%*	*89%*
Descum	*43%*	*43%*	*49%*	*33%*	*23%*	*23%*	*8%*	*9%*	*40%*	*13%*	*15%*
Reflow	*35%*	*34%*	*32%*	*56%*	*43%*	*42%*	*78%*	*71%*	*45%*	*64%*	*63%*
HDIW	*5%*	*5%*	*4%*	*2%*	*6%*	*6%*	*3%*	*3%*	*4%*	*4%*	*4%*
Plasma	*9%*	*9%*	*5%*	*4%*	*13%*	*12%*	*3%*	*7%*	*6%*	*7%*	*7%*
기타	*8%*	*9%*	*10%*	*5%*	*16%*	*17%*	*9%*	*10%*	*7%*	*12%*	*11%*
영업이익	**15.4**	**15.6**	**14.3**	**43.2**	**9.5**	**8.5**	**29.0**	**22.6**	**88.5**	**69.7**	**79.5**
영업이익률	***38%***	***36%***	***37%***	***44%***	***31%***	***24%***	***40%***	***36%***	***41%***	***35%***	***35%***
YoY	*341%*	*82%*	*1437%*	*209%*	*-38%*	*-46%*	*103%*	*-48%*	*228%*	*-21%*	*14%*
QoQ	*10%*	*1%*	*-8%*	*202%*	*-78%*	*-11%*	*243%*	*-22%*			
세전이익	23.4	21.9	22.5	49.2	17.8	19.2	37.9	30.7	116.9	105.6	114.7
법인세	4.4	6.7	2.6	7.4	2.1	1.8	8.3	6.8	21.1	19.1	20.7
법인세율	*19%*	*31%*	*12%*	*15%*	*12%*	*10%*	*22%*	*22%*	*18%*	*18%*	*18%*
순이익	**19.0**	**15.2**	**19.8**	**41.9**	**15.6**	**17.4**	**29.6**	**23.9**	**95.8**	**86.5**	**94.0**
순이익률	***50%***	***37%***	***51%***	***43%***	***50%***	***50%***	***41%***	***38%***	***44%***	***43%***	***42%***

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

v

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

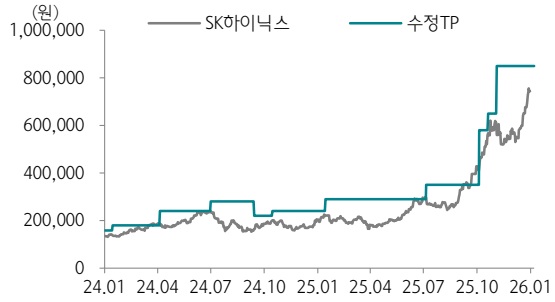
삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.12.17	BUY	155,000		
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%
25.9.17	BUY	95,000	-9.35%	-0.63%
25.8.1	BUY	84,000	-15.30%	-5.48%
25.7.4	BUY	80,000	-17.84%	-9.25%
25.1.6	BUY	84,000	-32.75%	-24.05%
24.9.24	BUY	95,000	-40.33%	-31.89%
24.7.8	BUY	117,000	-34.38%	-24.96%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

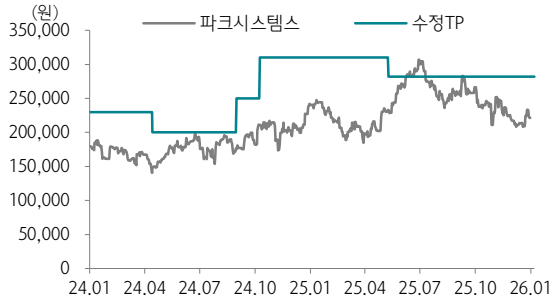
SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.14	BUY	850,000		
25.10.30	BUY	650,000	-8.14%	-4.62%
25.10.15	BUY	580,000	-14.37%	-3.79%
25.7.16	BUY	350,000	-15.26%	22.29%
25.1.24	BUY	290,000	-26.37%	3.45%
24.10.25	BUY	240,000	-23.33%	-6.04%
24.9.24	BUY	220,000	-16.06%	-9.91%
24.7.11	BUY	280,000	-34.67%	-16.79%
24.4.15	BUY	240,000	-15.34%	-0.42%
24.1.25	BUY	180,000	-10.52%	4.67%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

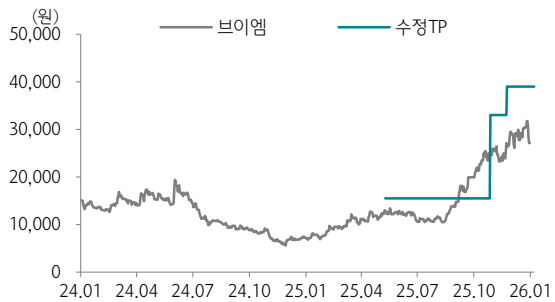
파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.20	BUY	282,000		
25.5.16	담당자 변경		-	-
24.10.19	BUY	310,000	-31.68%	-20.16%
24.9.10	BUY	250,000	-23.60%	-15.40%
24.4.24	BUY	200,000	-11.72%	-0.80%
23.8.10	BUY	230,000	-27.04%	-15.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

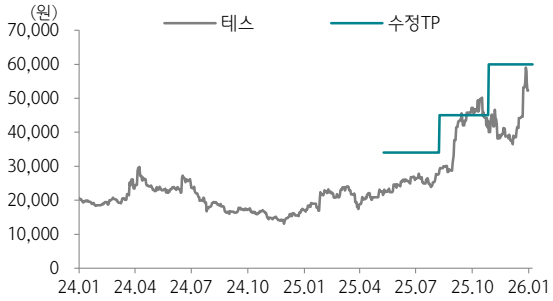
브이엠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.12.4	BUY	39,000		
25.11.7	BUY	33,000	-24.52%	-17.88%
25.5.20	BUY	15,500	-6.22%	64.19%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

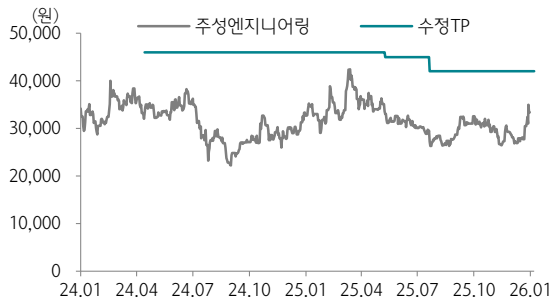
테스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	60,000		
25.8.19	BUY	45,000	-11.52%	11.56%
25.5.20	BUY	34,000	-25.84%	-18.09%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

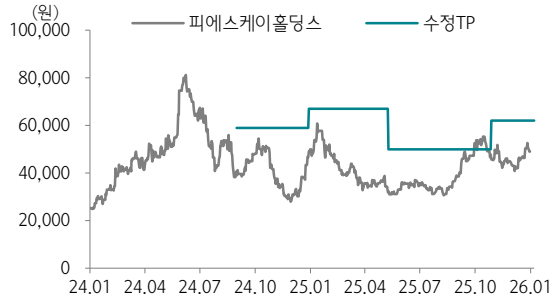
주성엔지니어링



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	62,000		
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%
24.9.4	담당자 변경		-	-
24.8.16	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 12일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 1월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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 투자의견 비율공시

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 09일