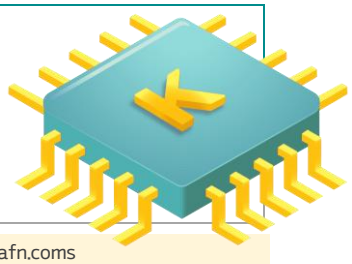
실적 상향과 동행할 국내 메모리 업체 주가



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.01.26

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 메모리 강세 속에 국내 업체 주가만 주춤

- 1월 20일 영업일 평균 메모리 수출 금액은 전년동기대비 79% 증가한 4.7억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동기대비 135% 증가한 2.4억 달러, NAND는 전년동기대비 202% 증가한 5,159만 달러를 기록했다. DRAM, NAND 모두 세 자릿수 성장을 보여주었다. 가격 상승세가 뚜렷하다는 것을 확인할 수 있는 증가폭이다. 그럼에도 메모리 전체 수출 금액은 전년동기대비 두 자릿수 성장에 그쳤는데, 이는 MCP가 전년동기대비 약 22% 증가에 그쳤기 때문이다. 최근 수개월 동안 MCP는 월말에 수출금액이 급증하는 경향이 있었기 때문에 1월 말까지 데이터 증가 여부를 지켜볼 필요가 있다.
- 코스피 지수는 3.1% 상승하며 5주 연속 상승했다. 삼성전자는 2.2%, SK하이닉스는 1.5% 상승하며 양호한 흐름을 이어가긴 했지만, 오랜만에 지수를 하회했다. 연초 이후 주가 상승률은 각각 26.9%, 17.8%로 지수 상승폭 18.4%를 상회하거나 준하는 수준이다. 지난 해에 코스피를 크게 상회한 바 있기 때문에 주가 상승시에 차익 실현은 언제 나와도 이상하지 않은 상황이다. 다만, 26년 1분기 메모리 가격 상승폭이 전분기대비 확대된다는 전망에 따른 실적 상향 여력은 여전히 남아 있다. 국내 업체들 주가는 상승폭이 크지 않았지만, Micron은 10.2%, Nanya는 8.6%로 상승폭이 양호했다. 연초 이후 상승률 역시 각각 40%, 40.7%로 국내 업체들을 상회하고 있다.
- 코스닥 지수는 4.1% 상승하며 5주 연속 상승했고, 오랜만에 코스피를 상회했다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들의 주가는 2주 연속 상반되는 흐름을 보였다. 파크시스템스와 피에스케이홀딩스 주가가 2주 연속 양호했는데, 25년 4분기 실적이 양호할 것으로 기대되고 있다. 실적 시즌이 다가오면서 실적 중심의 주가 움직임이 나온 것으로 보여진다. 반면에 브이엠과 테스의 주가는 상대적으로 하락폭이 큰 편이었는데, 지난 해 양호했던 주가 이후와 더불어 M15x 투자 관련 공시가 셀온 이벤트로 받아들여지는 분위기다. 다만, 1~2분기 실적이 매우 강할 것으로 기대되고 있고, 하반기 실적도 우려대비 양호할 것으로 전망되는 만큼 여전히 비중확대 의견이 유효하다는 판단이다.

전망 및 전략: 국내 메모리 및 글로벌 장비 업체 실적발표

- 국내외 메모리 업체들의 주가 강세가 지속되고 있다. 앞서 언급한 것처럼 Micron과 Nanya는 연초 이후 주가 상승폭이 국내 업체들을 상회하고 있음에도 불구하고 양호한 주가 흐름이 이어지고 있다. 국내 업체들의 주가만 소외받을 이유는 없기 때문에 상대적 주가 약세는 비중확대 기회로 활용할 수 있다고 판단한다. B2C 전방 업체들의 원가 부담 확대로 인해 출하량을 조절하는 움직임이 Intel의 다음 분기 가이던스에서 감지되기도 했다. 다만, 서버의 누적 주문이 워낙에 많기 때문에 B2C의 출하 감소를 상쇄할 가능성은 높을 것이다. 국내 메모리 업체 및 소부장 업체들에 대한 비중확대를 지속 추천한다.
- 1월 29일에 삼성전자와 SK하이닉스의 실적이 발표된다. 삼성전자 잠정실적 통해 25년 4분기 메모리 가격 상승폭은 일정 부분 파악되었고, 다음 분기 및 2026년 연간 업황에 대한 코멘트가 중요할 것이다. 각각 성과급의 반영 규모가 실적의 변수이기는 하지만, 일회성 비용인 만큼 주가에 미치는 영향은 제한적이라 판단한다. 실적 발표 이후에 각사의 전망치는 유의미하게 상향될 것으로 예상된다.
- 28일에 ASML, Advantest, 29일에 Lam Research, 30일에 KLA의 실적 발표가 예정되어 있다. 글로벌 대표적인 전후공정 업체들의 다음 분기 및 2026년 연간 가이던스는 중요할 수밖에 없다. 전공정 장비 업체들은 올해 반도체장비 시장에 대한 전망을 상향해 왔었는데, 추가적인 상향이 진행될지 지켜봐야 한다. 후공정 업체들 역시 어드밴스드 패키징 관련 전망들이 지속적으로 상향되는 추세가 있었고, 관련해서 각사의 실적도 해당 수혜를 누리고 있다고 언급해 왔기 때문에 이 역시 중요한 포인트로 보여진다.

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	4,000,577	4,990	3.1	21.2	18.4	34.6	955.4	-1,968.9	10.7	9.6	1.5	1.3
코스닥	543,997	993.93	4.1	8.1	7.4	427.8	143.2	-428.9	24.3	18.6	2.8	2.5
삼성전자	900,377	152,100	2.2	36.4	26.9	-538.4	480.7	-929.1	10.0	9.6	2.0	1.6
SK하이닉스	558,378	767,000	1.5	31.3	17.8	422.6	188.5	-655.3	7.0	6.3	2.8	1.9
파크시스템스	1,714	245,000	2.1	14.5	17.2	3.6	-3.1	-0.3	29.7	24.3	6.0	4.9
주성엔지니어링	1,496	31,650	-0.9	13.4	14.3	0.3	-5.3	3.3	15.7	11.7	2.1	1.8
피에스케이홀딩스	1,302	60,400	4.1	30.2	30.5	20.8	-1.5	-18.1	13.9	12.3	2.2	1.9
테스	943	47,700	-5.9	14.8	7.1	-15.7	0.3	14.8	12.7	10.3	1.9	1.6
브이엠	602	24,650	-7.7	-11.2	-18.4	-12.4	-5.6	19.1	12.4	11.2	3.1	2.4

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 반도체 업종은 메모리 및 서버용 CPU 업체 중심의 상승세가 있었다.
- Micron은 약 10% 상승했다. 메모리 가격 상승과 더불어 PSMC의 P5 인수 소식에 주가가 강세를 지속하고 있다.
- AMD와 ARM은 각각 12%, 10% 상승했다. 서버용 CPU 호조로 인해 관련 기대감이 반영 중에 있다.
- 반면, Intel은 약 4% 하락했다. AMD와 ARM과 함께 서버용 CPU 기대감이 반영되고 있었으나, 실적발표에서 공급부족으로 인해 매출과 이익이 제한되면서 컨센서스를 하회한 가이던스를 제시한 영향이다.
- Credo Tech는 약 12% 하락했다. Amazon 내에서의 점유율 하락 가능성 우려가 제시된 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	4,560,381	0.8	-0.8	0.6	24.3	19.0	65.0	28.4	15.8	10.6	76.9	60.4
TSMC ADR	1,736,805	-2.2	12.8	10.2	24.0	19.3	555.5	24.0	12.9	10.1	32.3	31.1
Broadcom	1,517,445	-9.0	-8.4	-7.5	31.8	23.0	111.5	38.2	14.3	10.8	44.5	45.8
ASML ADR	538,393	2.2	30.8	29.8	44.0	35.5	7.6	24.1	20.9	17.0	46.8	51.5
Micron	449,810	10.2	44.7	40.0	12.1	9.2	337.1	31.7	5.1	3.4	42.9	39.1
AMD	422,770	12.0	20.8	21.3	39.5	25.1	64.8	57.6	6.0	5.6	15.1	19.3
Lam Research	273,739	-2.3	24.4	27.3	44.6	36.9	17.7	20.9	23.4	17.6	54.9	55.2
Applied Material	255,629	-1.4	23.9	25.4	33.6	27.4	10.7	22.8	10.9	10.0	34.1	35.9
Intel	225,080	-4.0	24.0	22.1	90.3	43.6	흑전	107.2	1.8	1.8	1.7	3.8
KLA	198,768	-3.5	19.2	24.5	42.1	34.5	18.4	21.9	34.4	26.8	87.4	85.1
Texas Instrument	175,646	0.9	9.2	11.4	31.4	25.6	12.3	22.9	10.5	10.6	35.5	42.5
Qualcomm	166,423	-2.3	-10.8	-8.9	12.9	12.6	140.4	2.3	7.2	6.9	50.7	49.9
Analog Devices	149,638	1.8	10.4	12.7	30.7	26.9	117.8	14.4	4.4	4.4	12.2	14.2
Arm	123,150	9.7	3.6	6.2	50.8	39.1	33.7	29.9	11.4	8.9	22.0	20.6
Marvell	68,043	-0.3	-8.5	-5.6	22.4	16.8	26.5	33.5	4.4	3.9	16.7	21.7
NXP Semiconductors	58,508	-2.0	2.9	7.1	17.1	14.0	17.0	21.8	4.8	4.7	30.5	34.6
MPS	50,961	3.0	12.7	17.4	51.2	43.2	17.4	18.6	12.0	10.2	23.6	24.2
Microchip	40,377	0.0	14.3	17.3	28.9	20.4	68.6	41.7	6.4	6.1	20.3	29.2
Teradyne	35,891	0.5	15.5	18.4	44.0	34.0	47.9	29.4	11.7	11.1	26.2	28.5
Coherent	30,950	3.1	2.6	6.7	38.6	30.9	흑전	24.9	4.4	3.9	11.3	11.8
Astera Labs	28,656	-6.8	0.5	2.0	71.8	52.2	32.9	37.7	17.0	12.4	24.0	23.4
ON Semiconductor	24,939	2.7	11.3	14.5	21.3	15.1	25.1	41.2	3.1	2.8	14.9	20.6
Credo Tech	24,053	-11.8	-9.9	-7.5	36.2	29.5	32.5	22.6	11.5	8.4	32.0	26.2
Globalfoundries	23,811	3.9	19.7	22.7	23.2	18.5	12.7	25.5	1.9	1.7	8.2	9.4
Entegris	17,389	-2.3	35.0	36.2	35.4	28.3	19.3	25.2	4.1	3.8	10.7	13.4
MACOM	16,447	-0.6	24.4	28.0	52.0	43.3	흑전	19.9	10.5	8.2	19.7	19.3
Nova Measuring	13,667	3.4	38.0	40.4	47.9	41.5	10.9	15.6	9.2	7.5	26.1	32.3
Rambus	12,413	6.8	22.4	25.5	38.5	32.0	20.1	20.5	7.3	0.0	0.0	0.0
Skyworks Solutions	8,840	2.1	-8.6	-7.0	13.3	11.6	44.0	14.6	1.7	1.6	11.0	11.1
Qorvo	7,497	1.0	-6.2	-4.3	11.8	10.0	7.6	18.5	1.8	1.8	14.2	16.0

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 성숙 공정 파운드리 중심의 상승이 있었다. 성숙 공정 가격 인상 기대감이 지속적으로 반영 중에 있다.
- Mediatek은 약 8% 상승했다. Nvidia와 협력해 개발 중인 ARM 기반의 N1 칩을 탑재한 PC가 올해 출시될 것이라는 보도가 있었다. 또한 마찬가지로 Nvidia와 협력중인 스마트 콕핏 플랫폼이 올해 양산에 돌입할 것이라고 알려진 영향도 있었다.
- Formosa는 약 12% 상승했다. 12월 당기순이익 1.7억 대만 달러를 발표했다. 이는 전년동월대비 3.5배 증가한 수치이다. 긍정적인 실적에 더해 2026년에도 Nanya를 통해 수혜가 지속될 것이라는 전망이 제시된 영향도 있었다.
- 이외에 Inventec이 올해 AI 서버 사업이 두 자릿수 성장을 유지하고, 차량용 사업부문의 성장률이 3배에 달할 것으로 제시하면서 주간 8% 상승하였다.

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	1,450,458	1.7	18.8	14.2	27.4	20.1	32.6	23.1	6.6	5.2	35.9	34.0
Hon Hai	97,741	-5.5	-1.1	-3.9	15.1	12.6	19.9	14.7	1.7	1.5	13.0	13.6
Mediatek	82,614	8.3	17.3	14.0	24.4	23.6	3.5	33.2	5.9	5.0	26.6	32.1
ASE	43,212	1.3	31.1	22.8	35.4	23.2	52.5	32.4	3.7	3.2	16.8	20.0
Quanta Computer	34,177	-3.3	5.9	2.9	15.6	13.0	19.7	17.5	4.3	3.6	35.0	36.2
Nanya	26,584	8.6	53.8	40.7	139.5	10.1	1276.9	2.5	3.4	2.7	35.0	28.1
UMC	25,777	10.8	29.6	31.6	19.4	18.3	6.0	14.0	2.1	2.0	12.5	13.8
Winbond	14,647	-3.3	41.1	24.7	115.0	15.6	637.7	106.0	3.3	2.2	27.9	34.4
Wistron	13,718	-5.9	-5.9	-9.3	15.2	10.7	41.5	18.2	2.2	1.8	21.1	20.8
Asustek	12,088	1.0	-5.7	-6.0	9.7	10.2	-5.3	6.5	1.4	1.3	12.9	13.2
Global Unichip	11,540	8.6	34.6	28.2	98.1	64.3	52.6	49.9	19.7	17.6	37.0	39.4
King Yuan	11,070	4.8	30.2	15.8	32.0	29.5	8.7	39.3	7.0	6.0	26.2	34.9
Alchip	8,810	2.7	6.5	-2.3	51.4	25.7	100.3	29.0	5.2	4.9	24.0	25.9
Realtek	8,259	-0.4	3.9	3.7	17.2	15.1	14.1	22.2	4.7	4.3	31.7	34.8
PSMC	7,765	3.7	50.0	47.9	-31.9	-274.7	적지	흑전	2.3	2.9	10.7	3.7
Novatek	7,557	4.0	4.9	5.1	15.1	13.8	9.0	9.8	3.5	3.4	26.3	27.9
Pegatron	5,950	-1.5	1.6	2.3	14.9	12.5	19.4	7.5	0.9	0.8	7.7	8.6
Powertech	5,913	-6.3	50.3	42.5	34.4	23.6	45.8	41.9	3.0	2.9	12.6	16.0
Inventec	5,441	8.2	11.5	11.9	20.1	17.3	15.8	9.7	2.4	2.5	14.6	15.7
Compal	4,645	8.1	11.2	9.7	21.1	15.4	36.8	17.1	1.1	1.1	7.0	8.0
MXIC	4,067	3.4	80.0	75.7	-36.6	-495.0	적지	흑전	2.9	2.1	3.9	22.9
Acer	2,562	-2.0	3.9	0.8	19.9	16.0	24.5	4.7	1.1	1.0	6.5	7.0
Greatek	1,790	-2.4	14.0	11.9	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,467	-2.7	45.6	39.8	129.2	24.1	436.3	3.1	1.8	-	4.1	5.1
Faraday	1,424	3.9	5.5	1.5	74.9	31.5	137.9	80.7	3.0	2.9	10.0	15.1
Walton	1,235	-5.6	39.8	32.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Formosa	1,084	11.7	33.3	19.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	16,308	-4.2	34.7	34.3	41.0	34.0	62.9	20.4	15.7	11.2	45.7	38.7
원익IPS	3,760	-0.1	22.0	12.8	27.7	21.8	78.3	26.8	3.4	3.0	13.3	14.7
이오테크닉스	3,690	-0.2	16.1	10.1	36.2	29.1	75.4	24.1	5.1	4.4	14.9	16.1
HPSP	2,856	-4.9	11.8	1.5	28.7	23.0	35.2	24.7	7.3	6.0	28.9	29.5
한화비전	2,731	-0.7	37.1	20.5	67.8	38.2	흑전	77.4	3.1	2.8	4.7	7.7
유진테크	1,730	-7.9	-1.4	0.7	19.3	14.8	97.2	30.9	3.2	2.7	18.4	20.0
파크시스템스	1,714	2.1	14.5	17.2	29.7	24.3	35.2	22.5	6.0	4.9	22.5	22.2
주성엔지니어링	1,496	-0.9	13.4	14.3	15.7	11.7	87.9	34.3	2.1	1.8	14.8	17.3
테크윙	1,378	-24.8	-15.5	-18.8	28.1	15.0	577.0	86.8	4.7	3.7	18.9	28.5
피에스케이홀딩스	1,302	4.1	30.2	30.5	13.9	12.3	6.5	12.8	2.2	1.9	16.9	16.3
와이씨	1,196	-3.1	4.6	0.7	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이	1,151	-4.6	12.1	7.7	12.5	11.0	16.5	14.1	1.8	1.6	15.6	15.4
테스	943	-5.9	14.8	7.1	12.7	10.3	23.8	23.4	1.9	1.6	18.0	19.0
케이씨텍	802	-3.9	-1.0	-2.3	13.1	9.0	21.8	45.4	1.3	1.2	11.1	14.4
디아이	801	-7.4	30.4	32.6	25.7	-	67.7	-	-	-	-	-
에프에스티	794	17.9	8.0	17.9	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	602	-7.7	-11.2	-18.4	12.4	11.2	170.4	10.6	3.1	2.4	28.4	24.2
네오셈	495	1.5	17.2	3.0	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	479	-5.8	-11.3	-9.9	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	459	-1.5	-6.2	-2.8	5.4	4.9	333.8	10.6	-	-	-	-
미코	442	-0.2	0.2	-1.1	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	410	5.5	11.8	9.2	10.4	9.4	20.2	11.7	0.9	0.8	11.2	11.3
예스티	391	5.0	8.6	2.9	17.7	8.6	214.2	105.0	2.4	-	14.9	-
디아이티	334	-1.5	17.3	21.1	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	287	-5.8	-0.2	-3.0	8.7	6.9	168.0	25.8	1.0	0.9	13.0	14.5
AP시스템	286	1.0	-2.9	-1.8	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	260	3.7	-13.0	-9.5	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	237	11.4	24.3	20.0	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	229	0.8	6.3	-3.9	20.4	9.1	흑전	123.2	-	-	-	-
인텍플러스	213	25.0	26.7	27.7	32.1	12.9	흑전	149.6	4.5	3.4	16.1	32.0
제너셈	67	1.4	7.5	-0.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	537,757	0.9	30.5	27.9	43.2	33.8	9.6	27.8	19.0	15.7	47.5	50.4
Lam Research	273,739	-2.3	24.4	27.3	44.6	36.9	17.7	20.9	23.4	17.6	54.9	55.2
Applied Material	255,629	-1.4	23.9	25.4	33.6	27.4	10.7	22.8	10.9	10.0	34.1	35.9
KLA	198,768	-3.5	19.2	24.5	42.1	34.5	18.4	21.9	34.4	26.8	87.4	85.1
Tokyo Electron	124,220	-1.0	26.4	21.6	32.1	28.7	21.5	12.0	8.0	7.0	27.4	28.5
Canon	113,809	3.2	19.6	19.8	48.7	40.0	22.2	21.7	20.3	15.3	45.6	45.1
Naura	53,179	-2.6	6.0	11.2	38.7	30.4	32.9	27.3	7.5	6.0	21.7	22.4
Disco	46,521	12.1	45.0	41.1	47.3	42.6	21.7	11.0	11.3	9.7	25.3	25.0
ASM International	41,277	3.2	38.1	37.5	41.5	32.9	14.6	26.5	7.4	6.4	19.1	21.7
Advantest	39,095	-1.9	-2.2	0.2	12.2	11.2	10.2	8.3	1.2	1.1	10.0	10.3
Teradyne	35,891	0.5	15.5	18.4	44.0	34.0	47.9	29.4	11.7	11.1	26.2	28.5
Lasertec	21,720	-0.3	21.6	23.1	46.7	38.8	-16.7	20.3	13.6	11.3	31.4	29.2
Be Semiconductor	16,703	1.2	32.7	30.9	52.3	35.3	98.1	48.0	26.7	21.2	55.3	67.5
Screen Holdings	11,757	9.3	44.0	28.1	18.7	16.9	14.4	10.7	3.4	3.1	20.1	19.9
Toray Industries	11,003	1.2	11.4	13.6	15.9	13.8	26.5	15.2	0.9	0.9	6.0	6.4
Onto Innovation	10,520	-3.8	31.5	34.2	34.3	27.7	24.6	23.7	4.2	-	13.0	15.7
Kokusai Electric	9,944	6.9	30.6	20.4	35.6	27.3	44.7	30.2	6.4	5.6	20.2	24.2
Camtek	6,573	-1.6	32.0	35.1	43.2	37.3	3.9	15.6	8.0	7.3	21.0	22.3
Asmpt	5,583	6.5	34.5	34.5	31.1	21.6	151.9	43.9	2.6	2.4	8.3	11.1
Tokyo Seimitsu	3,628	6.3	23.9	22.4	20.5	18.4	20.4	11.7	2.7	2.5	14.0	14.2
Towa	1,423	-1.6	50.7	39.5	25.8	22.1	30.0	16.9	3.0	2.7	12.8	14.4
Cohu	1,318	-0.1	18.9	21.3	45.8	23.2	-	97.6	1.8	-	2.5	-

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	5,236	6.2	11.9	13.9	30.5	25.6	19.8	19.1	6.2	5.3	22.1	22.5
한솔케미칼	3,049	9.1	20.1	18.2	16.4	14.0	20.3	17.8	2.4	2.0	15.9	16.3
솔브레인	2,567	13.0	24.3	26.0	15.7	13.4	55.0	17.2	2.0	1.8	14.0	14.3
ISC	2,211	-1.0	-2.8	-6.1	29.9	25.2	38.3	18.4	3.6	3.2	13.1	14.0
동진쎄미켐	2,103	2.0	7.9	11.6	13.4	12.5	46.7	7.0	1.7	1.6	13.7	13.1
티씨케이	2,027	7.3	24.4	27.5	21.7	17.7	32.8	22.5	3.2	2.7	15.5	16.6
에스앤에스텍	1,393	10.3	35.3	35.2	-	-	-	-	-	-	-	-
레이크머티리얼즈	1,334	45.3	34.9	37.6	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	1,074	-0.9	25.6	26.0	18.8	16.9	64.6	11.3	1.9	1.6	11.7	10.7
코미코	1,041	0.5	14.6	12.6	16.0	13.3	24.5	20.5	2.9	2.4	20.8	20.5
후성	829	4.0	-1.3	2.7	42.3	21.5	흑전	96.4	2.5	2.3	6.2	11.1
티에스이	810	22.6	23.2	27.1	15.1	12.3	55.5	22.8	1.9	1.7	13.5	14.6
에프에스티	794	17.9	8.0	17.9	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	711	5.2	7.2	5.9	9.9	7.9	24.5	26.1	1.4	1.2	14.8	16.2
원익머트리얼즈	461	11.4	18.3	18.3	8.6	7.5	24.9	15.0	0.8	0.7	9.9	10.4
티에프이	413	0.1	-5.6	-5.1	14.9	10.9	76.7	37.0	3.4	2.6	26.2	28.1
덕산테코피아	371	19.6	1.7	7.2	-	-	-	-	-	-	-	-
월덱스	371	0.2	3.0	4.2	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	254	10.8	29.0	25.3	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	230	-3.6	8.4	-1.7	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	222	6.3	8.9	8.7	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	197	2.2	15.9	9.0	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	185	10.5	3.1	6.9	7.9	-	17.0	-	-	-	-	-
티이엠씨	183	4.9	12.2	11.9	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	174	3.5	5.8	0.0	15.2	13.9	1,800.0	9.7	-	-	-	-
퓨릿	157	4.6	8.7	4.1	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	93	2.2	6.0	4.7	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	35	5.6	29.6	15.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	210,860	2.9	6.2	5.9	25.3	23.1	8.6	9.8	5.1	4.9	20.7	24.6
Air Liquide	107,386	-1.0	-1.4	-1.7	21.9	19.9	11.3	10.1	3.0	2.8	13.5	14.0
Shin Etsu Chemical	70,565	-1.0	15.1	15.6	19.2	17.1	11.9	12.2	2.3	2.1	12.2	12.9
Merck	65,287	-1.8	5.9	4.2	15.1	14.2	0.8	6.0	1.7	1.5	10.8	10.8
Air Products and Chemicals	58,174	-2.3	6.8	5.8	20.2	18.8	흑전	7.2	3.6	3.4	18.1	17.5
Hoya	54,351	0.5	6.3	7.4	33.6	30.0	15.4	11.8	8.2	7.7	25.3	27.2
BASF N	48,383	3.4	5.6	3.8	16.9	13.2	3.9	28.0	1.1	1.1	7.5	8.3
Sumitomo	48,075	0.0	15.3	16.2	12.3	11.7	5.8	5.7	1.5	1.4	12.1	11.7
Fujifilm Holdings	25,443	-5.8	-4.1	-3.1	12.9	11.6	11.8	10.9	1.1	1.0	7.9	8.4
DuPont	18,494	3.0	7.6	9.8	20.4	18.8	31.0	8.8	1.3	1.3	5.6	6.4
Entegris	17,389	-2.3	35.0	36.2	35.4	28.3	19.3	25.2	4.1	3.8	10.7	13.4
Asahi Kasei	13,157	0.8	10.4	9.9	12.6	11.4	17.6	10.4	1.0	1.0	8.2	8.7
Resonac Holdings	9,629	6.1	27.4	26.4	19.2	15.6	162.4	23.0	2.2	1.9	12.2	14.1
Toppan Holdings	9,077	6.1	0.1	4.7	17.6	15.1	20.2	17.0	1.0	1.0	6.1	6.8
AGC	7,676	-0.3	6.1	7.7	13.8	12.0	44.6	15.1	0.8	0.8	5.7	6.3
FormFactor	5,674	-6.5	25.9	31.2	46.0	37.6	35.7	22.2	5.0	-	11.5	14.6
Tokyo Ohka Kogyo	5,333	1.9	11.7	13.9	23.8	21.4	12.5	11.4	3.3	3.0	14.4	14.3
Cabot	3,857	2.8	11.4	10.0	11.3	10.2	7.4	10.7	2.3	2.1	21.3	21.2
SUMCO	3,683	3.5	19.0	16.1	-55.3	23.9	적지	흑전	1.1	1.0	-0.7	4.1
Adeka	2,945	0.4	15.1	16.0	15.1	13.5	11.6	12.3	1.4	1.3	8.7	9.0
Micronics Japan	2,277	3.3	31.7	27.8	26.1	22.4	42.0	16.5	4.9	4.2	27.3	24.7
Photronics	2,050	0.5	1.5	8.5	16.3	15.6	-	4.2	-	-	-	-
Fujimi	1,397	3.7	16.4	16.5	19.4	18.1	8.4	7.1	2.4	2.3	12.8	13.2
Kanto Denka Kogyo	475	6.2	23.1	18.3	17.9	12.3	147.0	45.3	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	386	11.8	28.0	25.6	17.0	14.2	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	1,716	-7.5	5.5	0.4	18.7	11.5	182.7	63.1	3.5	2.6	20.5	26.1
두산테스나	1,053	6.2	21.3	2.4	23.7	16.8	흑전	41.3	2.2	2.0	9.9	12.6
가온칩스	724	3.3	30.7	20.7	95.3	-	흑전	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	478	10.4	26.3	5.0	27.5	13.8	386.9	99.5	3.0	2.4	12.0	20.2
네패스	364	-2.1	7.6	1.2	23.4	13.0	99.0	80.2	2.7	2.3	12.4	19.1
한양디지텍	353	-7.4	12.7	7.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	334	5.5	14.2	7.0	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	324	1.2	-8.0	-5.4	7.7	-	28.1	-	1.3	-	18.3	-
사피엔반도체	298	16.5	10.2	-4.7	82.1	18.2	흑전	351.4	17.1	8.8	23.2	63.9
오픈엣지테크놀로지	296	0.2	11.1	-6.3	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	234	1.1	2.7	-7.4	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	197	-0.6	4.3	-5.0	-	-	-	-	-	-	-	-
퀄리타스반도체	184	-2.8	-4.1	-13.6	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	141	1.5	3.9	-7.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,560,381	0.8	-0.8	0.6	24.3	19.0	65.0	28.4	15.8	10.6	76.9	60.4
Broadcom	1,517,445	-9.0	-8.4	-7.5	31.8	23.0	111.5	38.2	14.3	10.8	44.5	45.8
AMD	422,770	12.0	20.8	21.3	39.5	25.1	64.8	57.6	6.0	5.6	15.1	19.3
Dell	76,494	-4.2	-9.6	-8.3	10.0	8.8	16.3	13.4	36.0	34.0	5,947.8	237.0
Marvell	68,043	-0.3	-8.5	-5.6	22.4	16.8	26.5	33.5	4.4	3.9	16.7	21.7
Quanta Computer	34,177	-3.3	5.9	2.9	13.0	11.1	19.7	17.5	4.3	3.6	35.0	36.2
HP	28,092	-1.8	-14.4	-12.4	8.9	7.7	흑전	15.8	1.1	1.0	11.8	13.1
Wiwynn	21,699	-3.4	-13.2	-17.6	11.4	9.4	19.0	20.5	4.6	3.6	44.2	42.2
Wistron	13,718	-5.9	-5.9	-9.3	10.7	9.1	41.5	18.2	2.2	1.8	21.1	20.8
Inventec	5,441	8.2	11.5	11.9	17.3	15.8	15.8	9.7	2.4	2.5	14.6	15.7
Foxconn	2,651	-0.8	-3.9	-3.9	17.1	15.6	35.0	9.8	0.5	0.5	4.3	4.6
Inspur	945	-1.7	8.9	2.0	-	313.0	-	-	3.0	3.1	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	3,645,674	-2.9	-8.9	-8.8	30.1	27.2	10.5	10.7	42.6	34.5	147.7	130.2
Qualcomm	166,423	-2.3	-10.8	-8.9	12.9	12.6	140.4	2.3	7.2	6.9	50.7	49.9
Xiaomi	121,081	-2.3	-7.6	-7.8	17.6	14.0	13.1	25.7	2.7	2.3	17.8	18.5
Mediatek	82,614	8.3	17.3	14.0	23.6	17.7	3.5	33.2	5.9	5.0	26.6	32.1
Skyworks	8,840	2.1	-8.6	-7.0	13.3	11.6	44.0	14.6	1.7	1.6	11.0	11.1
Qorvo	7,497	1.0	-6.2	-4.3	11.8	10.0	7.6	18.5	1.8	1.8	14.2	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

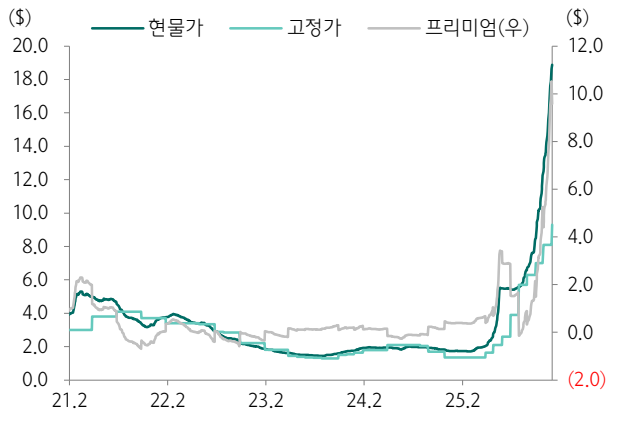
표 11. PC 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Lenovo	14,065	-0.5	-5.5	-4.5	8.2	7.3	10.4	13.0	1.8	1.6	24.0	24.3
Asustek	12,088	1.0	-5.7	-6.0	10.2	9.6	-5.3	6.5	1.4	1.3	12.9	13.2
Gigabyte	5,049	-3.3	1.9	-4.4	10.8	10.0	17.1	8.0	2.5	2.2	23.9	22.6
Compal	4,645	8.1	11.2	9.7	15.4	13.2	36.8	17.1	1.1	1.1	7.0	8.0
Acer	2,562	-2.0	3.9	0.8	16.0	15.2	24.5	4.7	1.1	1.0	6.5	7.0

자료: Quatinwise, 하나증권

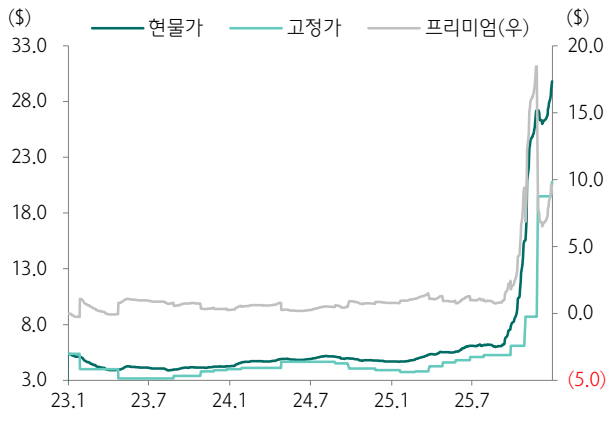
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



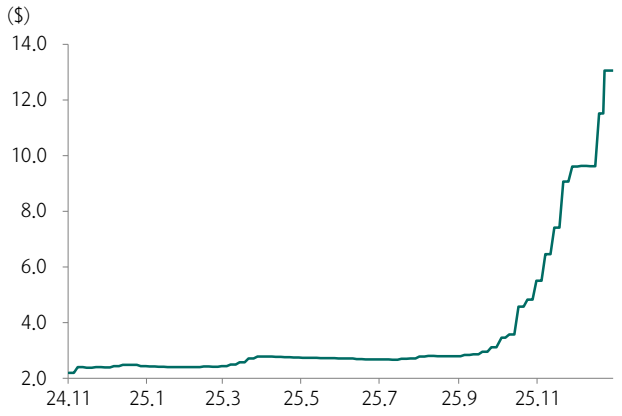
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



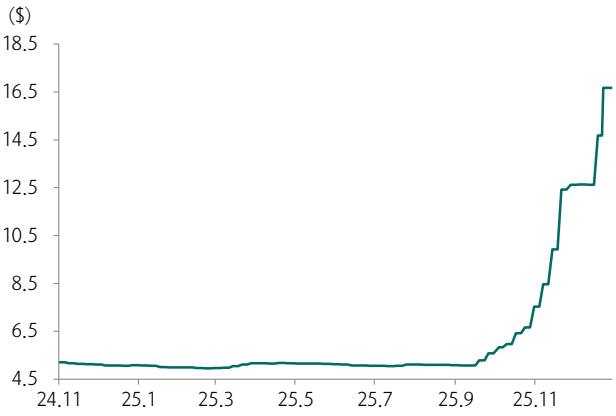
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



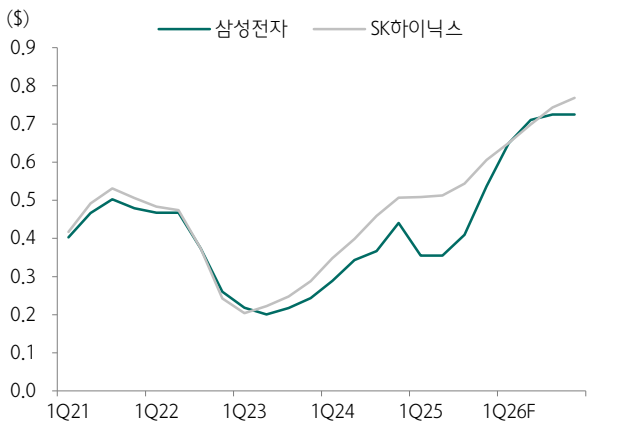
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



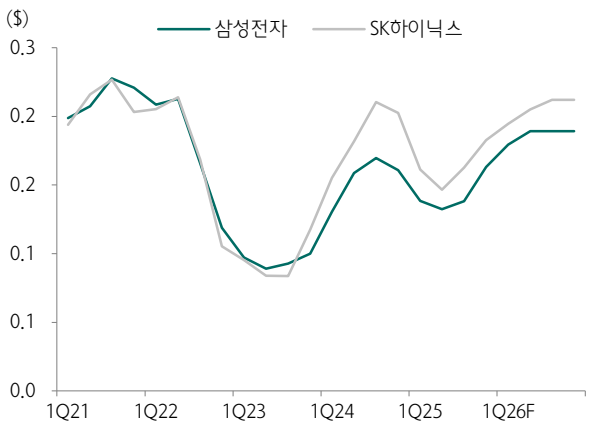
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

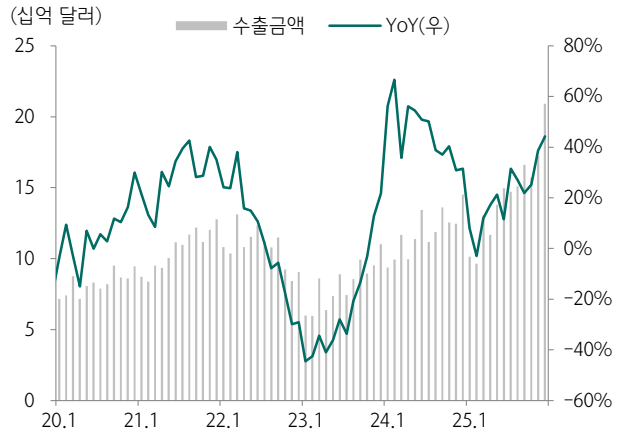
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

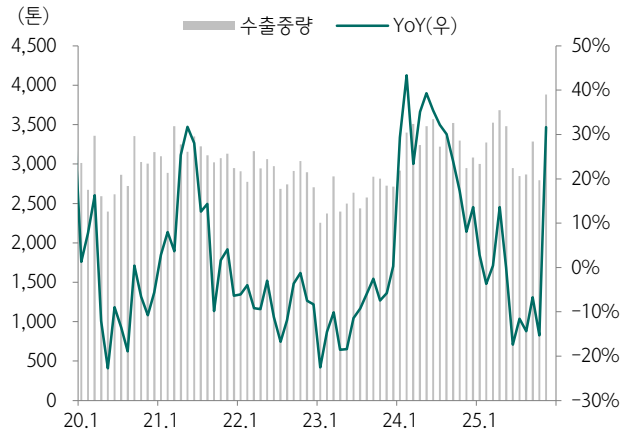
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



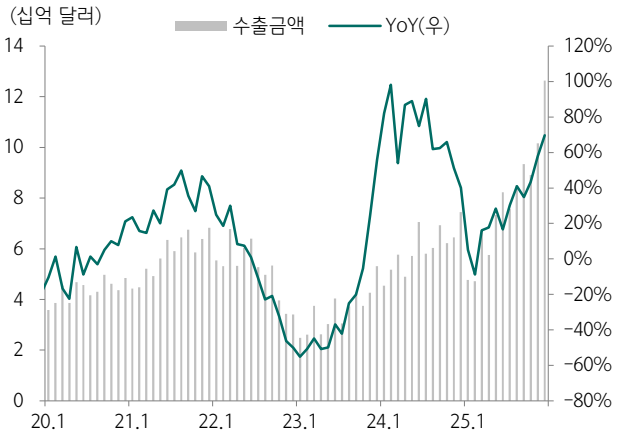
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 중량



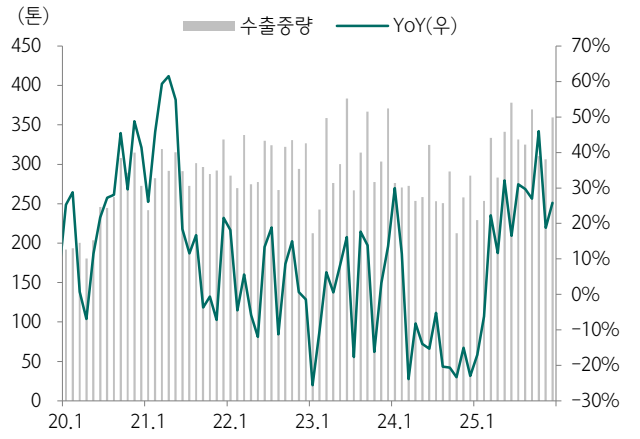
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



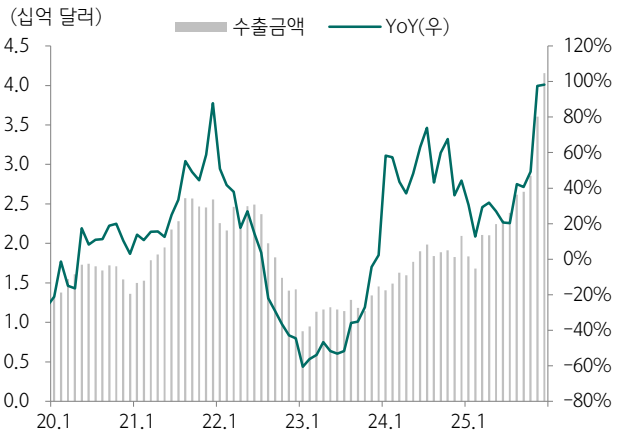
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 중량



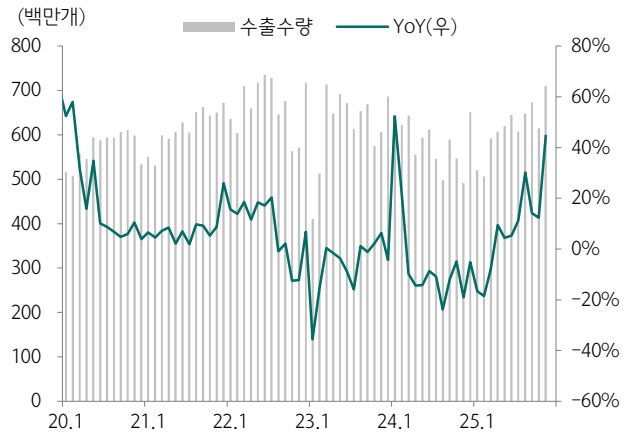
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



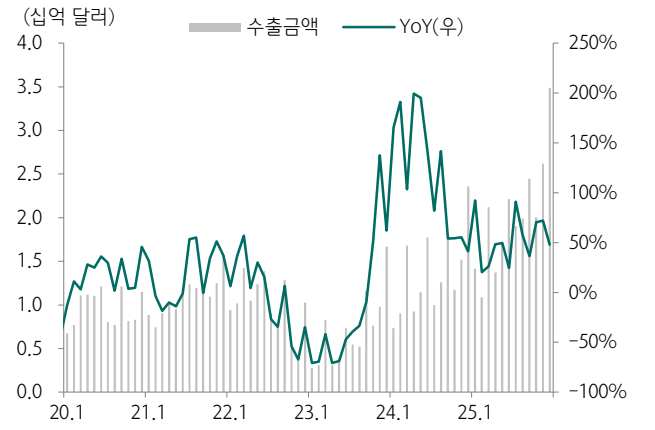
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



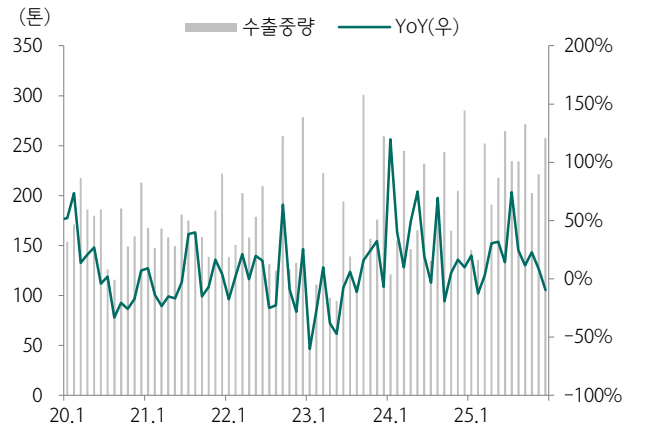
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



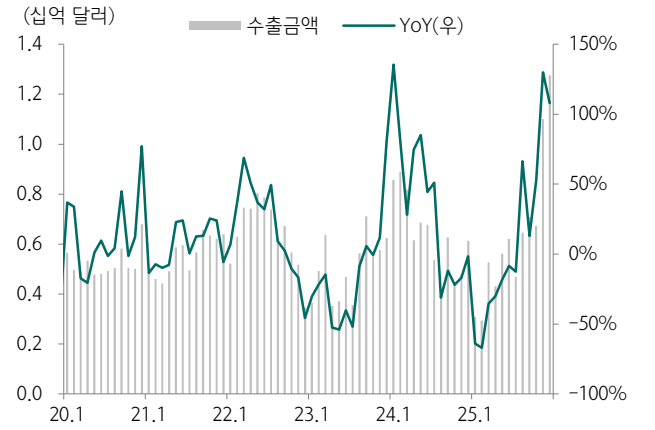
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



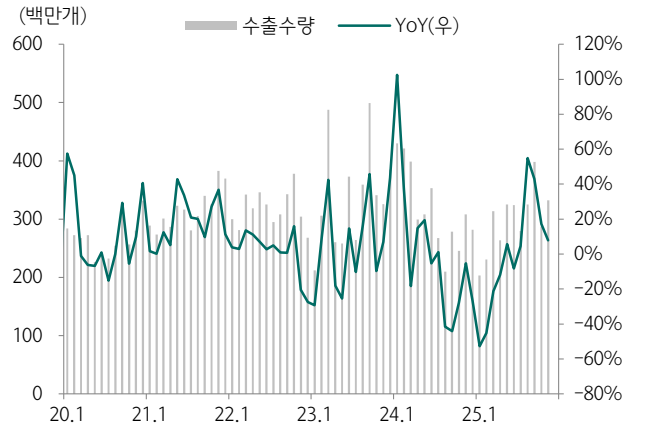
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



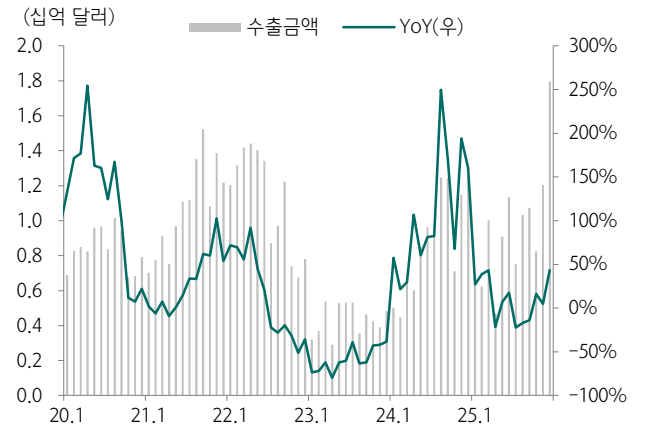
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



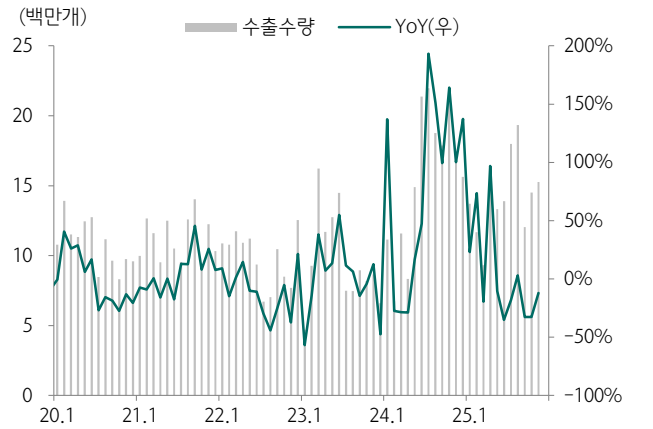
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



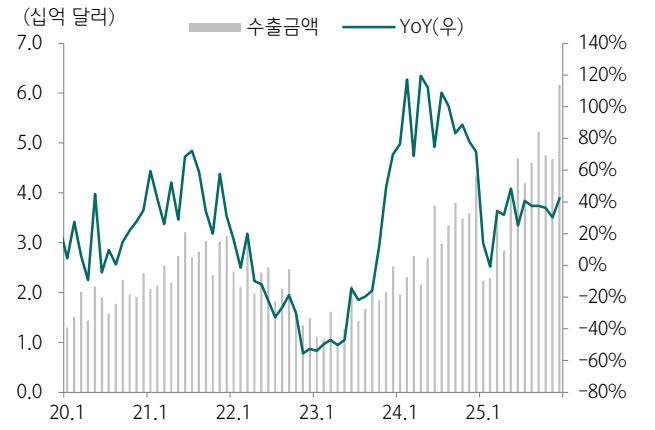
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



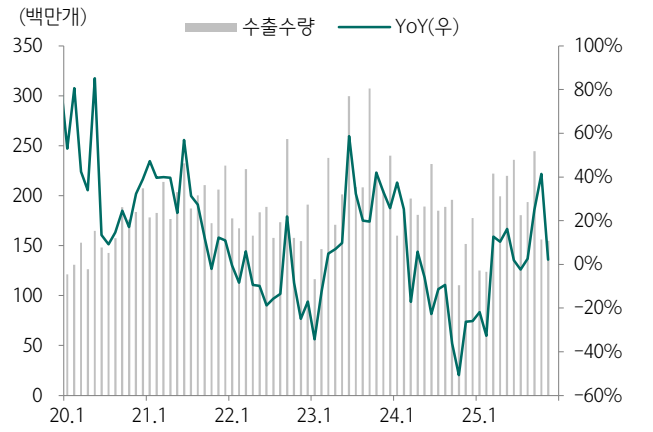
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



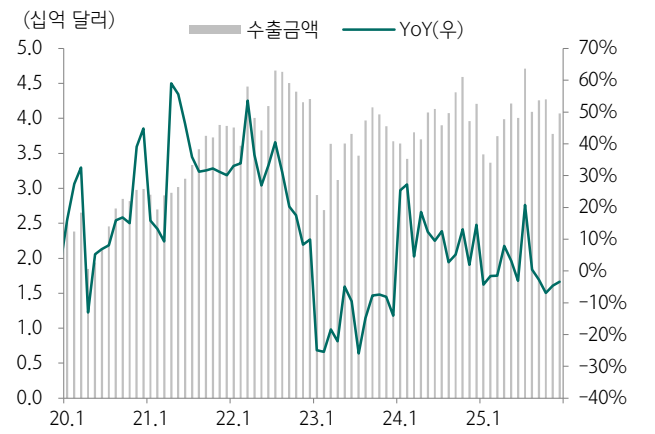
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



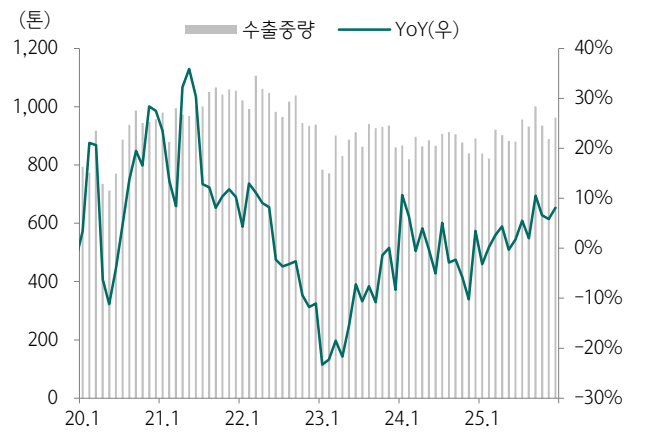
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



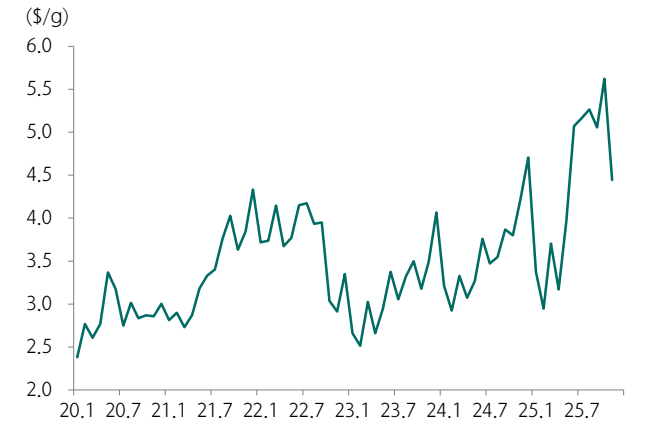
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 22. 시스템 반도체 수출 중량



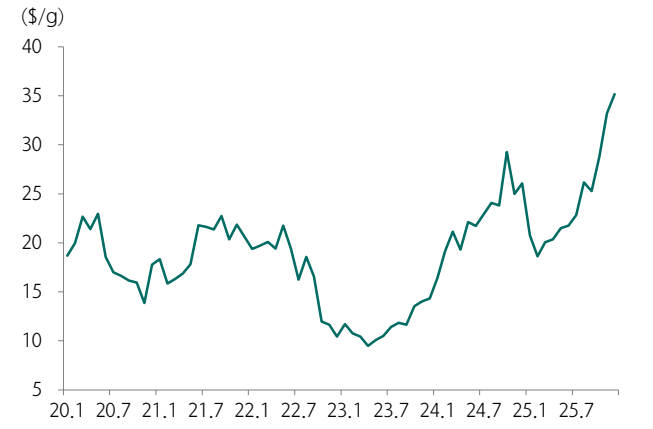
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 23. 반도체 수출 ASP



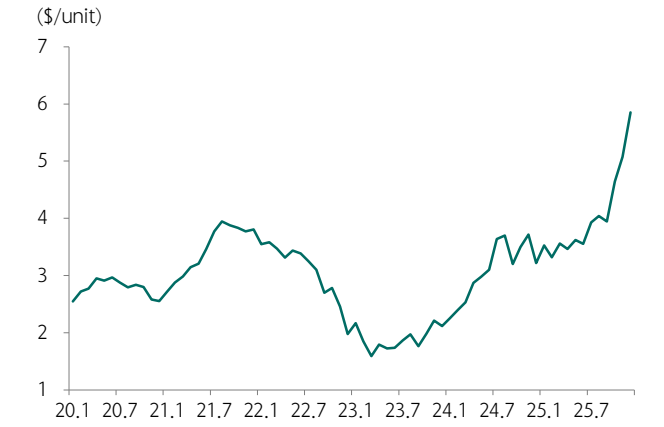
자료: KITA, 하나증권

도표 24. 메모리 반도체 수출 ASP



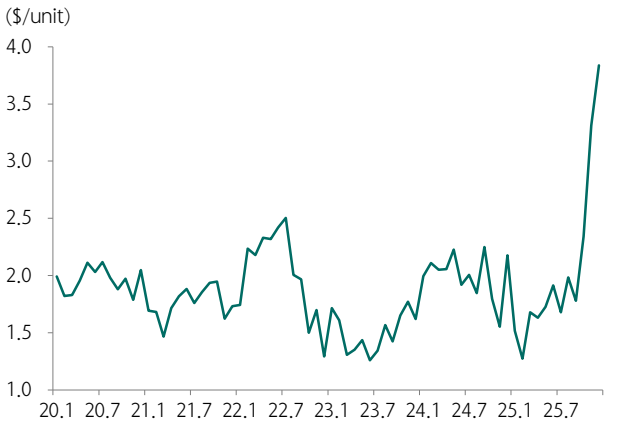
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 수출 ASP



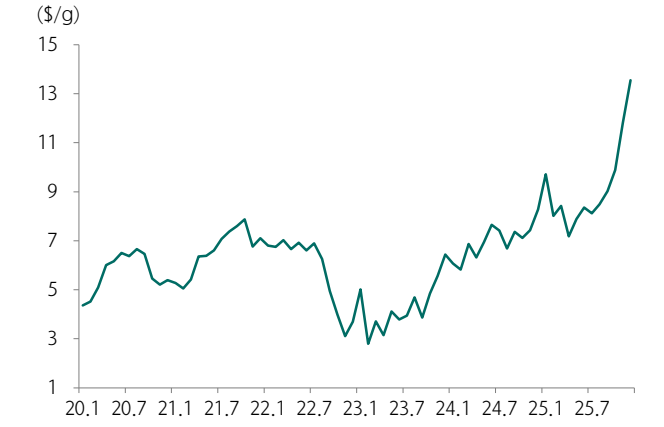
자료: KITA, 하나증권

도표 26. NAND 수출 ASP



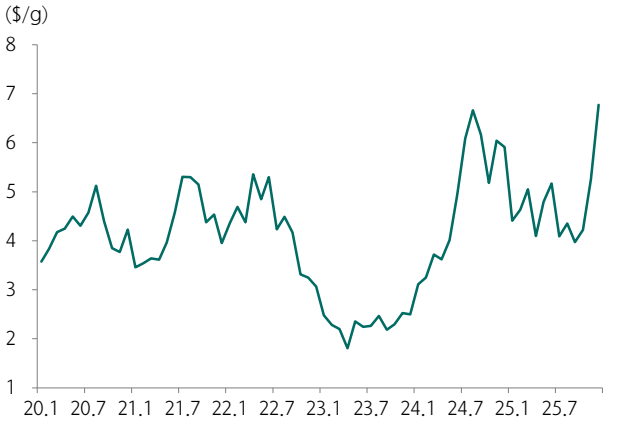
자료: KITA, 하나증권

도표 27. DRAM 모듈 수출 ASP



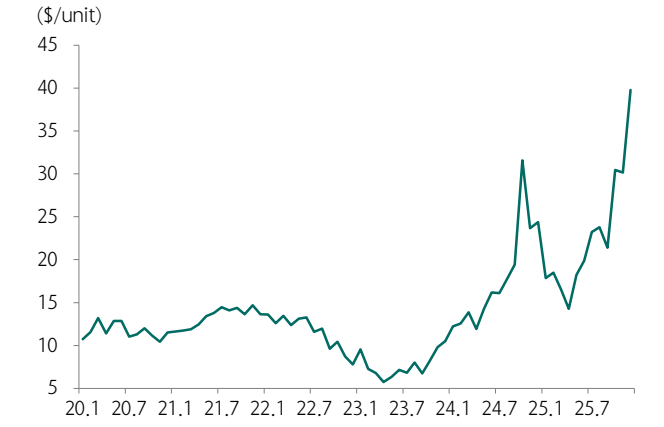
자료: KITA, 하나증권

도표 28. SSD 수출 ASP



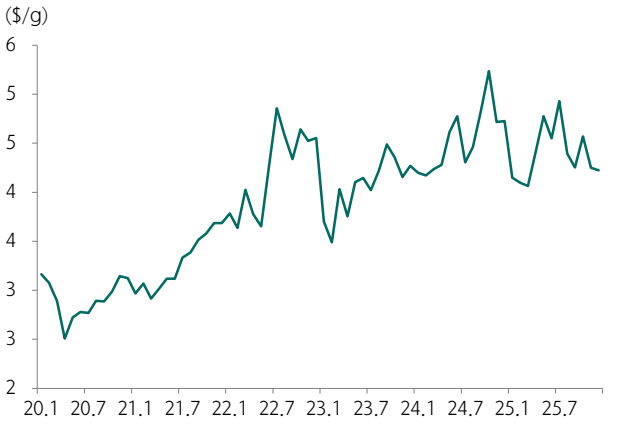
자료: KITA, 하나증권

도표 29. MCP 수출 ASP



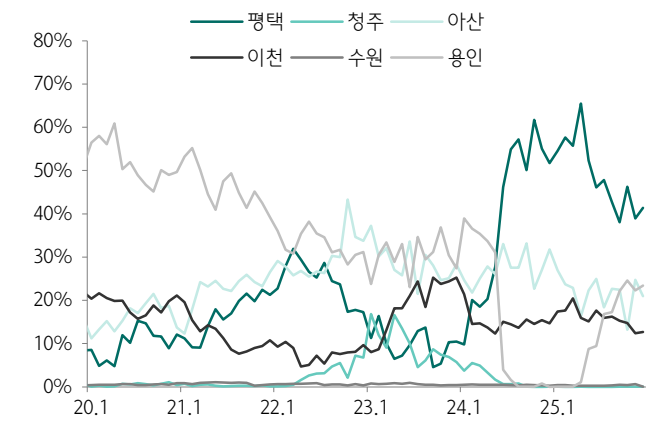
자료: KITA, 하나증권

도표 30. 시스템 반도체 수출 ASP



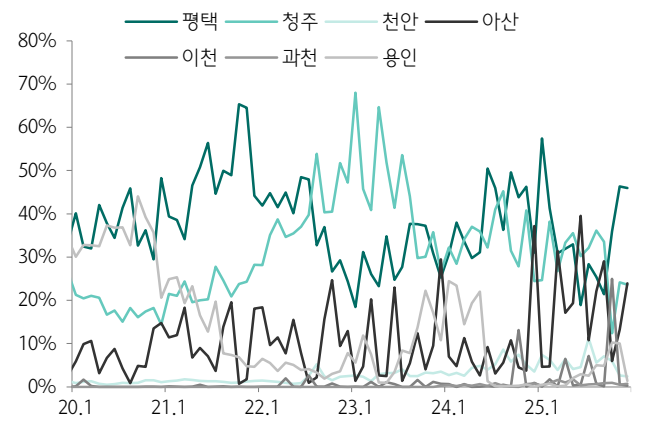
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 31. DRAM 지역별 수출 비중



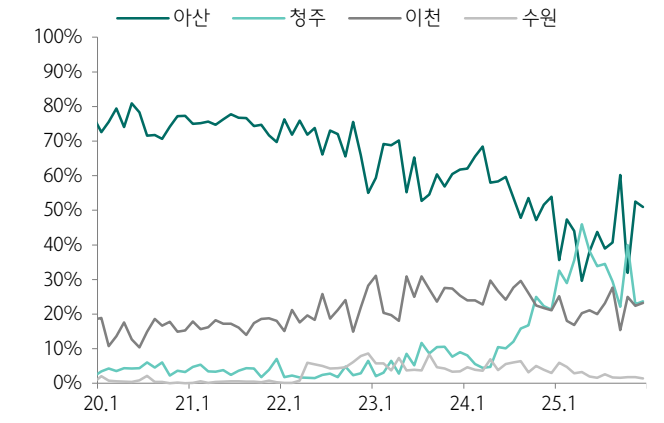
자료: KITA, 하나증권

도표 32. NAND 지역별 수출 비중



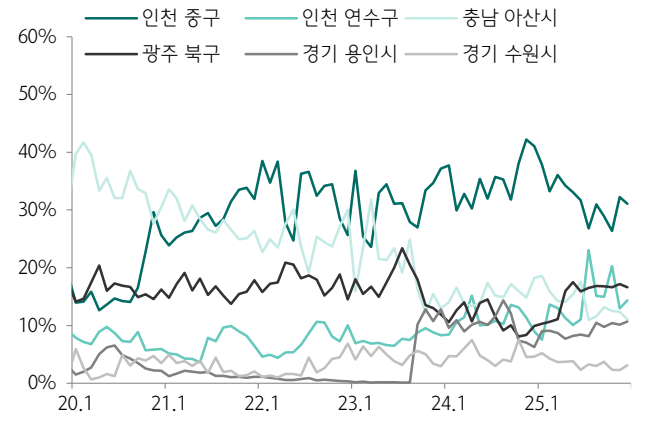
자료: KITA, 하나증권

도표 33. MCP 지역별 수출 비중



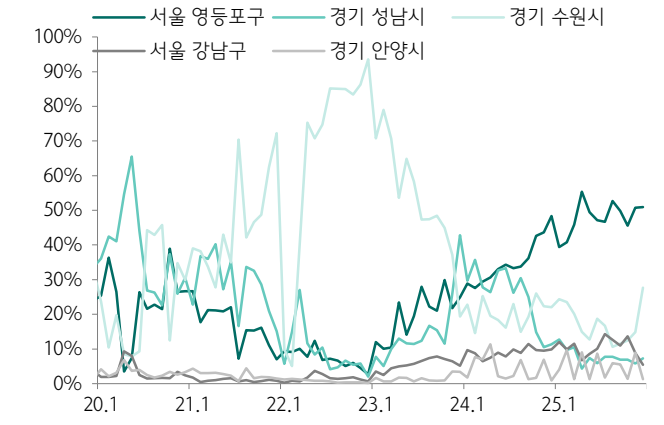
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



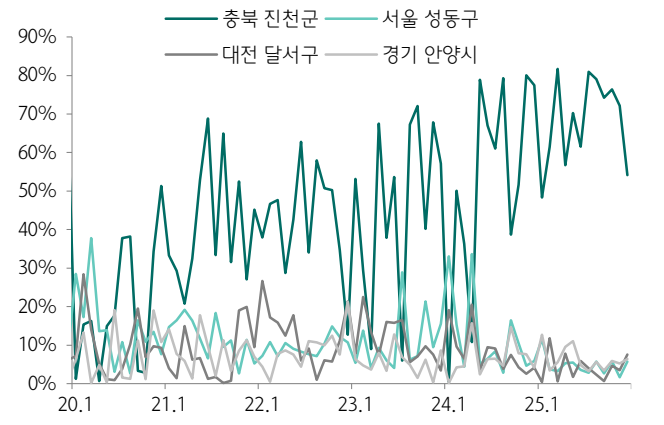
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

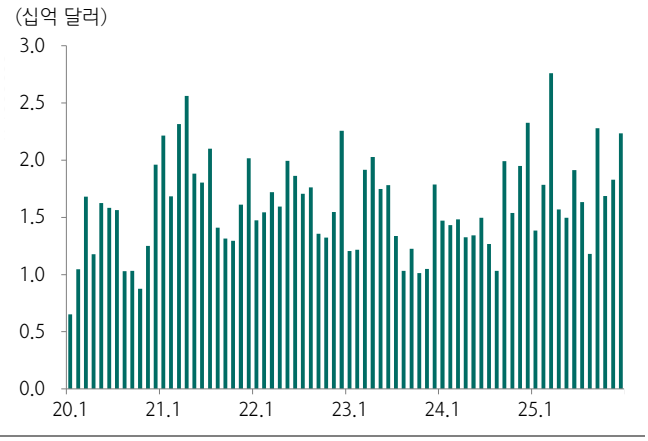
도표 36. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

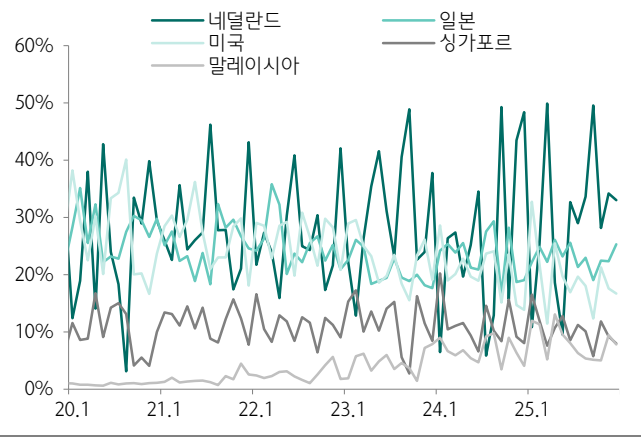
수입 Data : 반도체 장비

도표 37. 반도체 장비 수입 금액



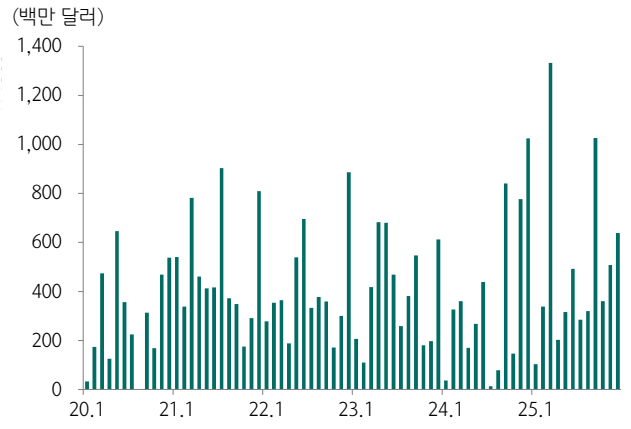
자료: KITA, 하나증권

도표 38. 반도체 장비 국가별 수입 비중



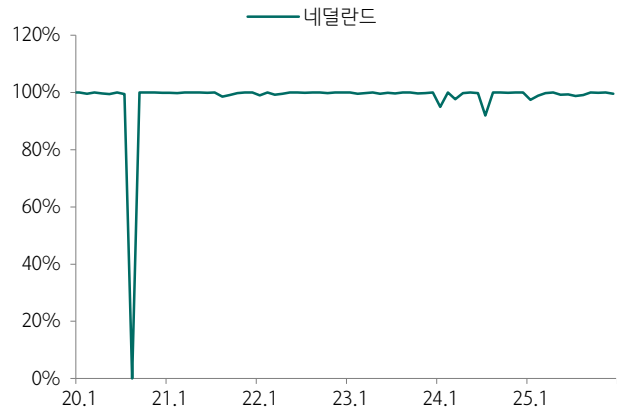
자료: KITA, 하나증권

도표 39. 리소그래프 수입 금액



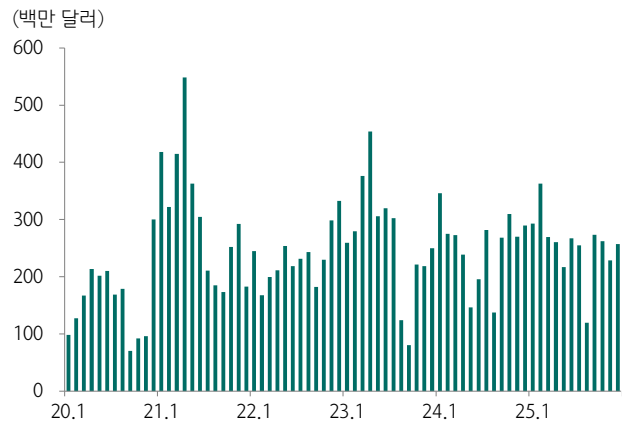
자료: KITA, 하나증권

도표 40. 리소그래프 국가별 수입 비중



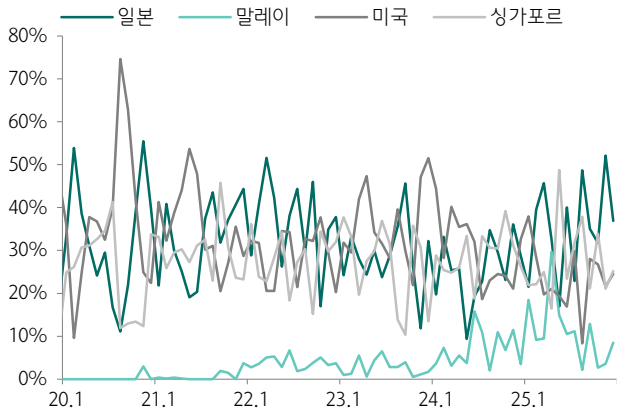
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 증착장비 수입 금액



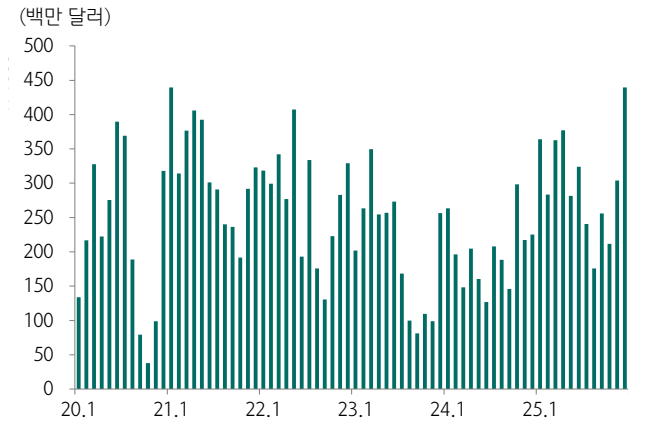
자료: KITA, 하나증권

도표 42. 증착장비 국가별 수입 비중



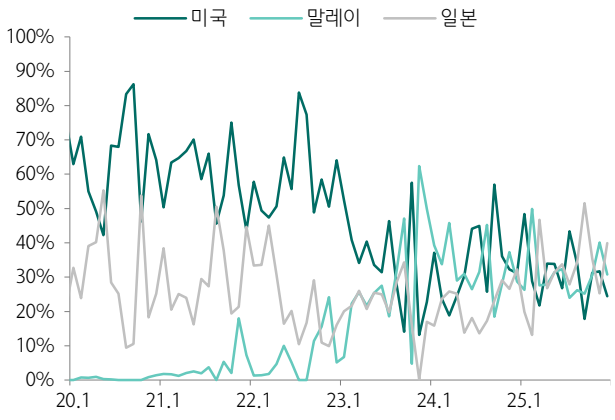
자료: KITA, 하나증권

도표 43. 건식 식각 장비 수입 금액



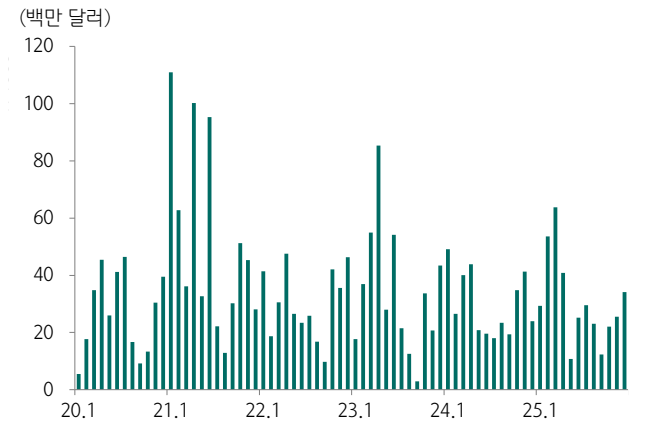
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



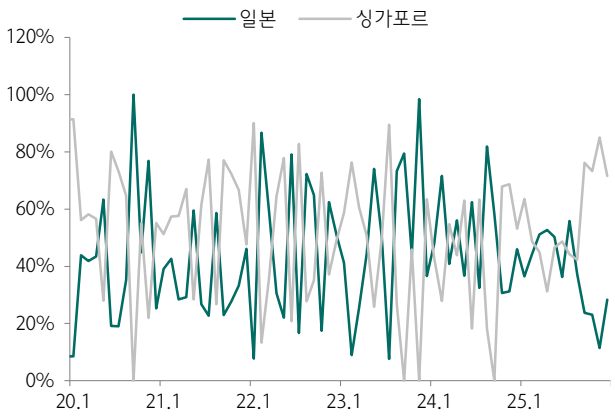
자료: KITA, 하나증권

도표 45. CMP 장비 수입 금액



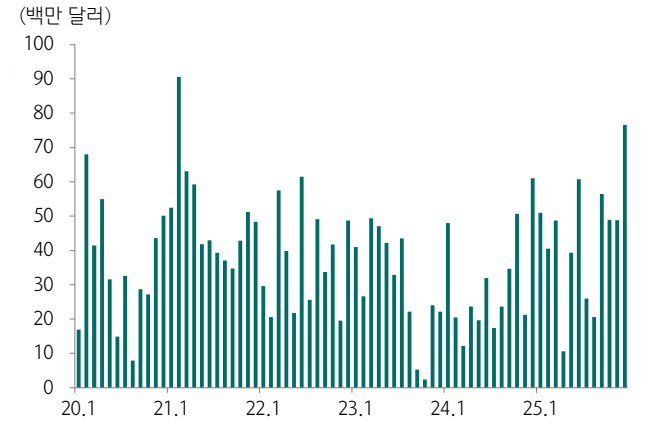
자료: KITA, 하나증권

도표 46. CMP 장비 국가별 수입 비중



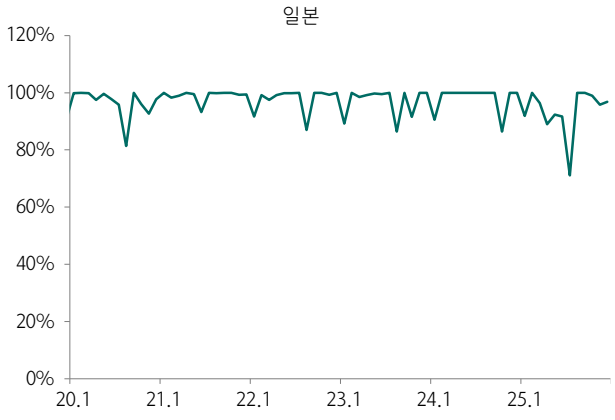
자료: KITA, 하나증권

도표 47. Track 장비 수입 금액



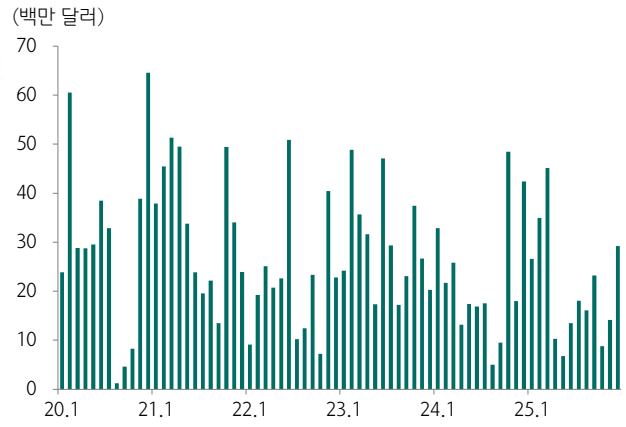
자료: KITA, 하나증권

도표 48. Track 장비 국가별 수입 비중



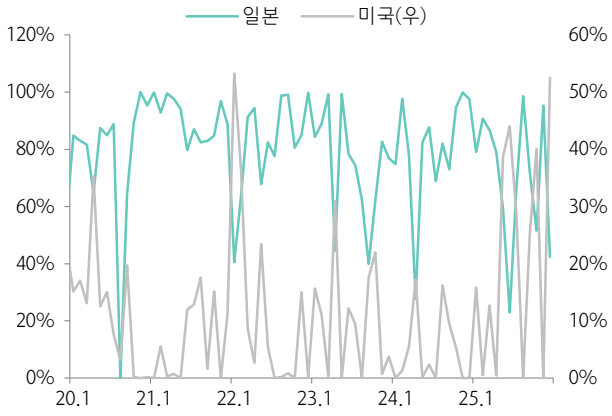
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

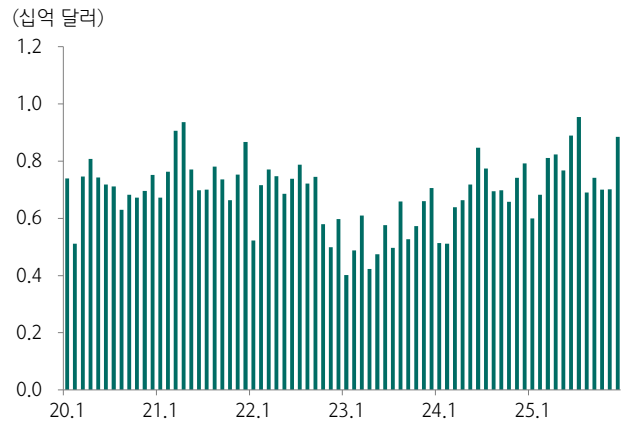
도표 50. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

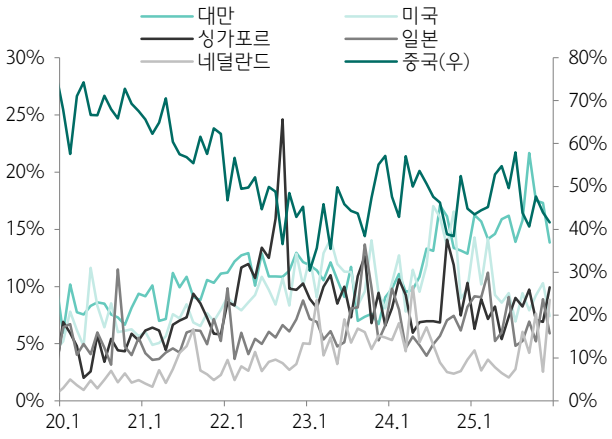
수출 Data : 반도체 장비

도표 51. 반도체 장비 수출 금액



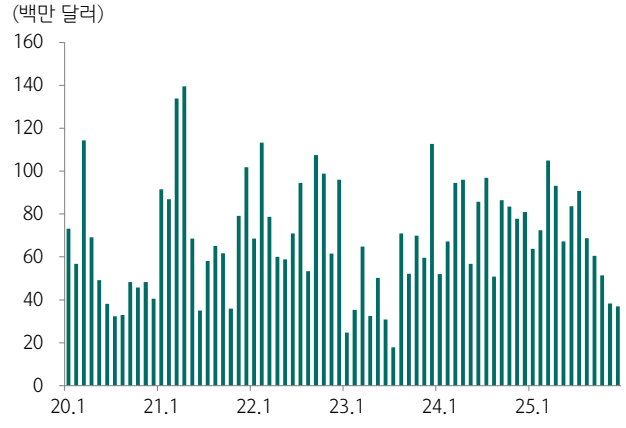
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 반도체 장비 국가별 수출 비중



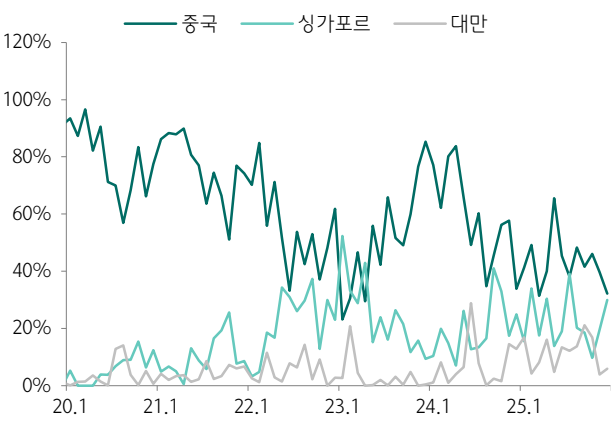
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수출 금액



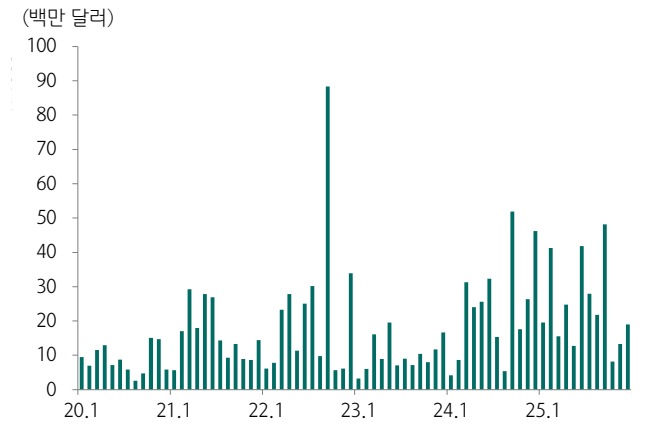
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수출 비중



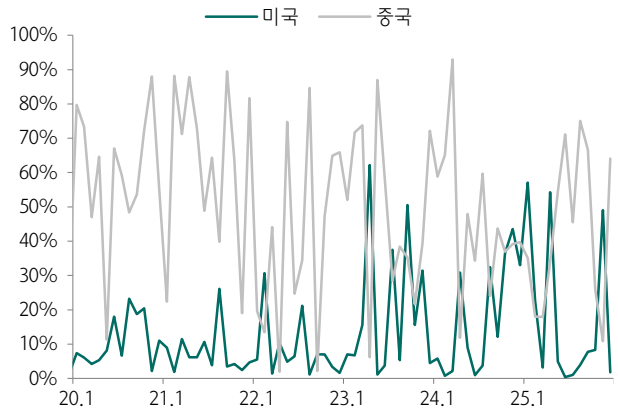
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 기타 전공정 장비 수출 금액



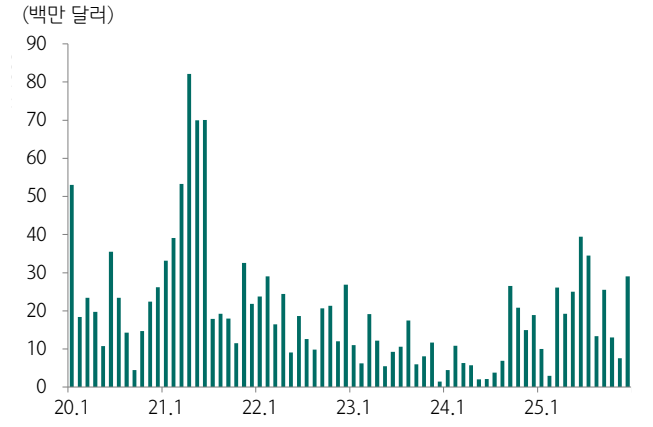
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



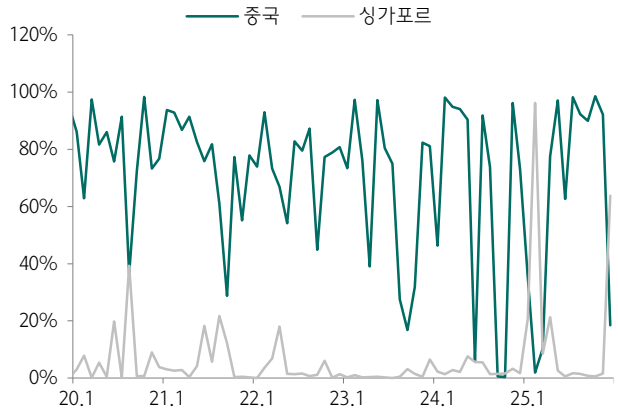
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 건식 식각 장비 수출 금액



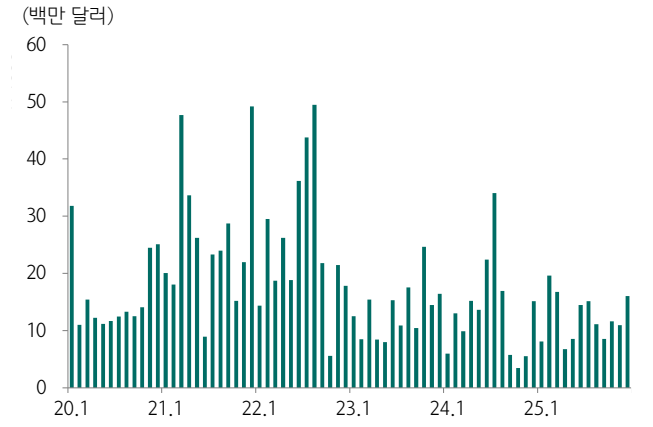
자료: KITA, 하나증권

도표 58. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



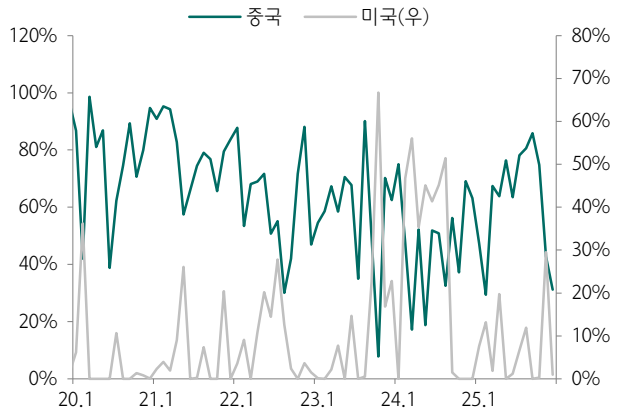
자료: KITA, 하나증권

도표 59. 습식 공정 장비 수출 금액



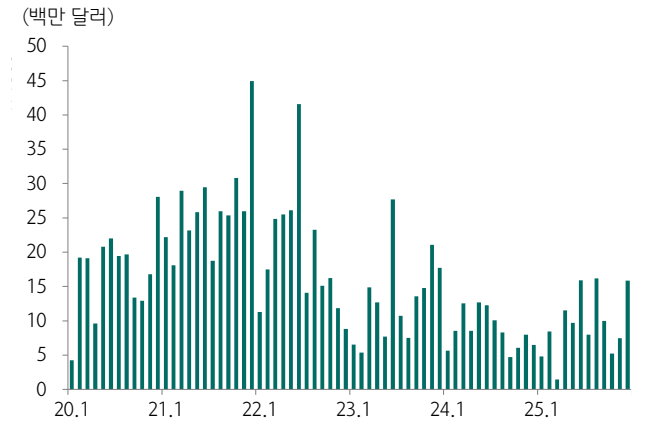
자료: KITA, 하나증권

도표 60. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



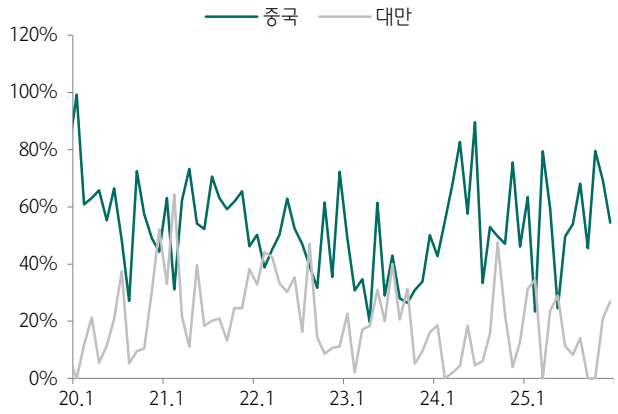
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 기타 후공정 장비 수출 금액



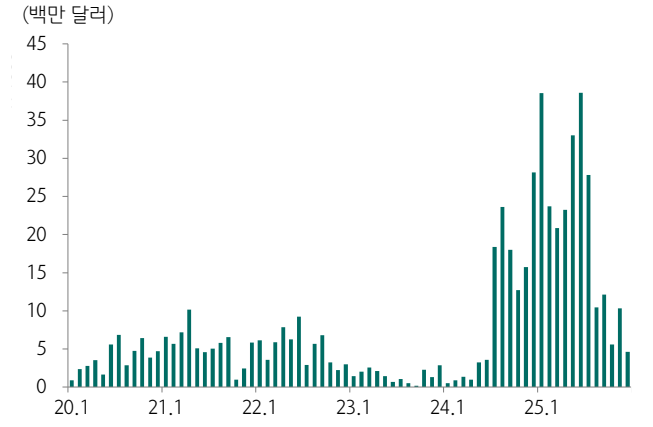
자료: KITA, 하나증권

도표 62. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



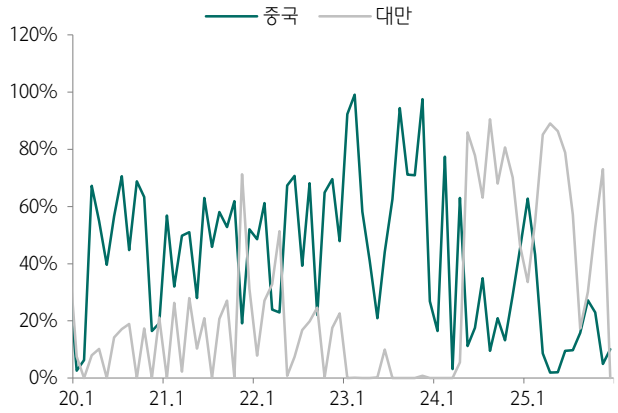
자료: KITA, 하나증권

도표 63. 본더 수출 금액



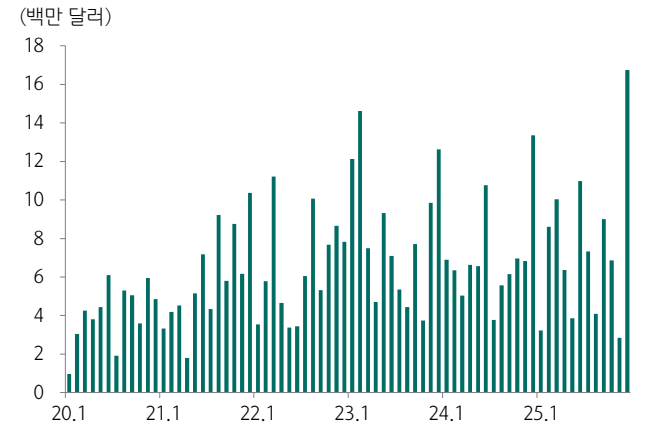
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 본더 국가별 수출 비중



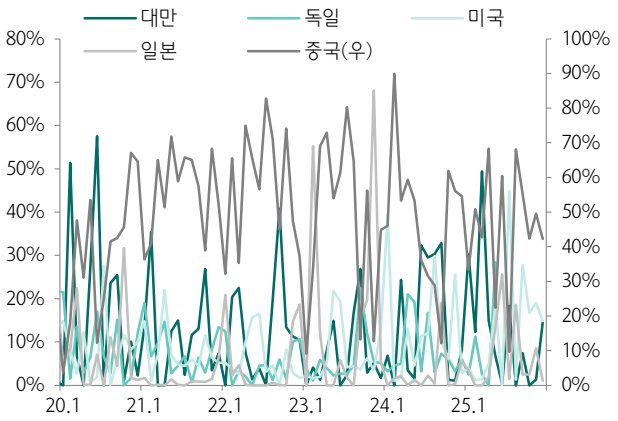
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

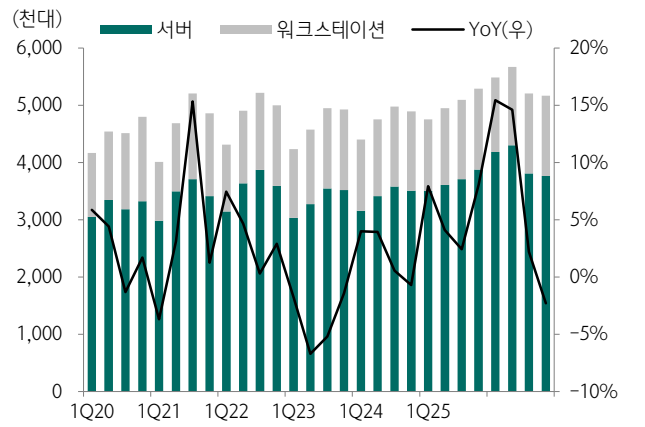
도표 66. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

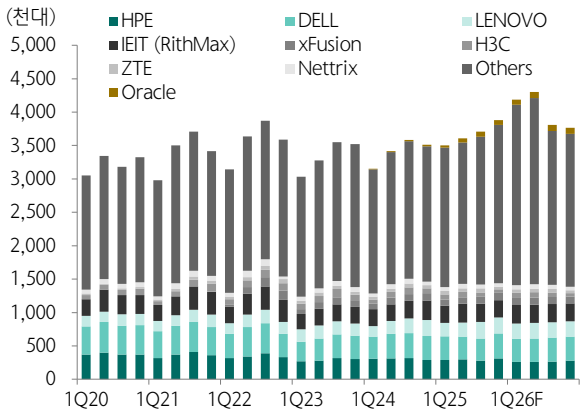
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 67. 서버 출하량 및 성장률 전망



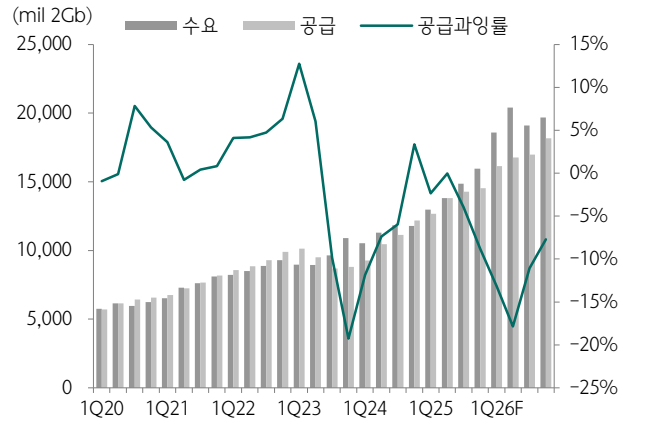
자료: TrendForce, 하나증권

도표 68. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



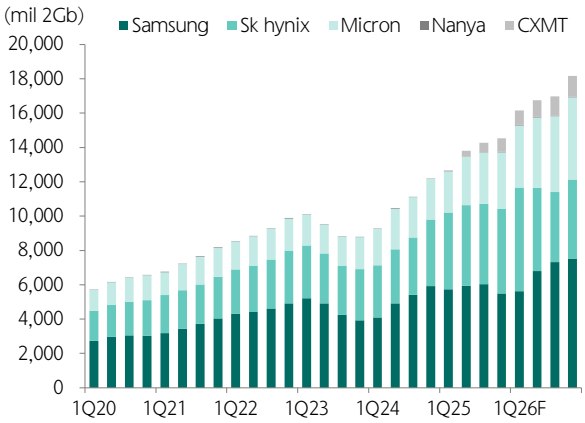
자료: TrendForce, 하나증권

도표 69. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



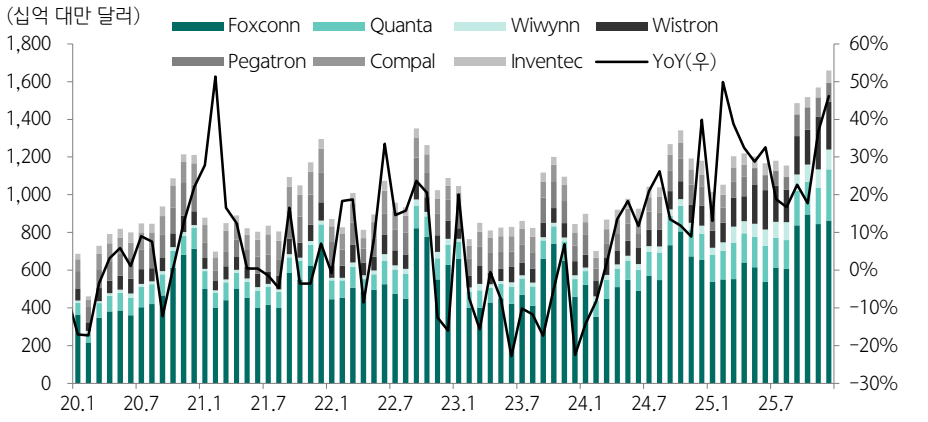
자료: TrendForce, 하나증권

도표 70. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

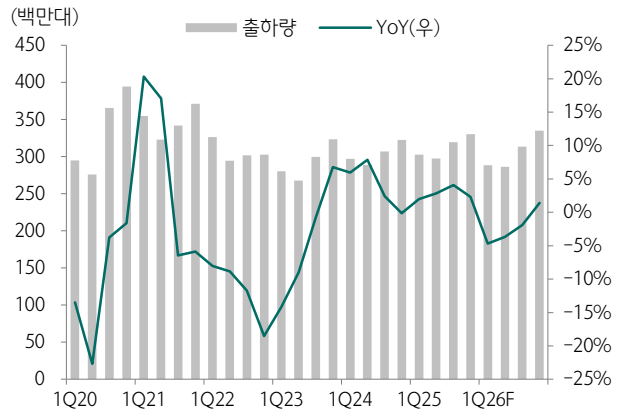
도표 71. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

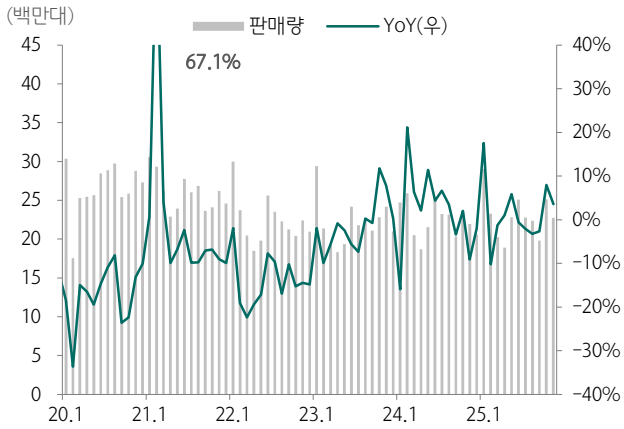
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 72. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



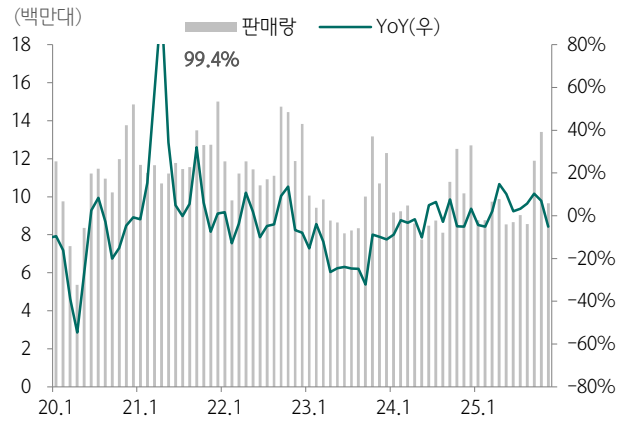
자료: TrendForce, 하나증권

도표 73. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



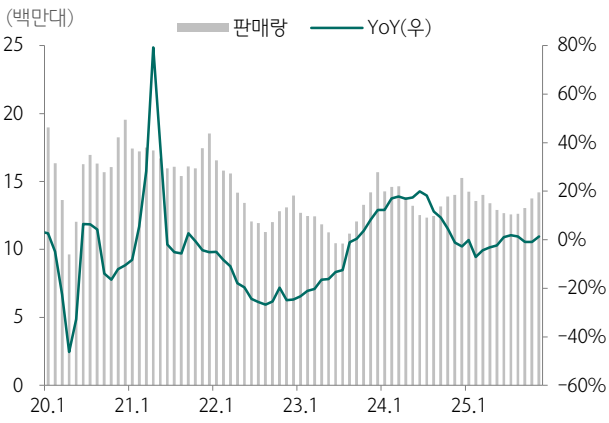
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 74. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



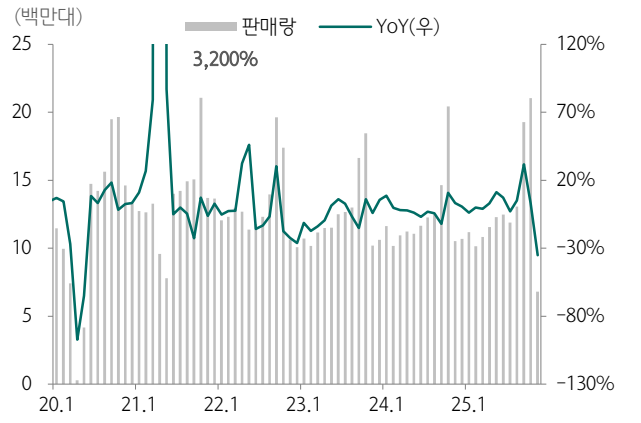
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 75. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



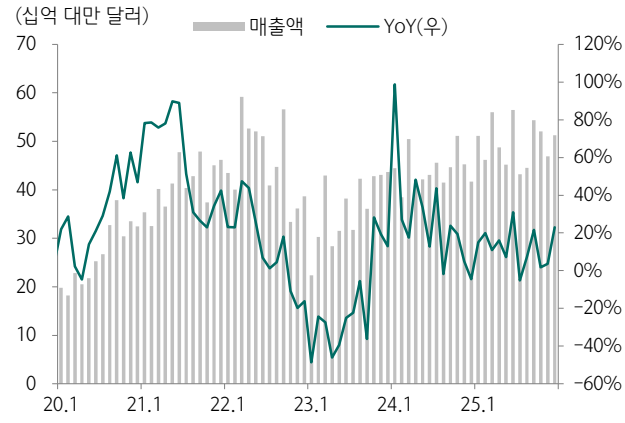
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 76. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

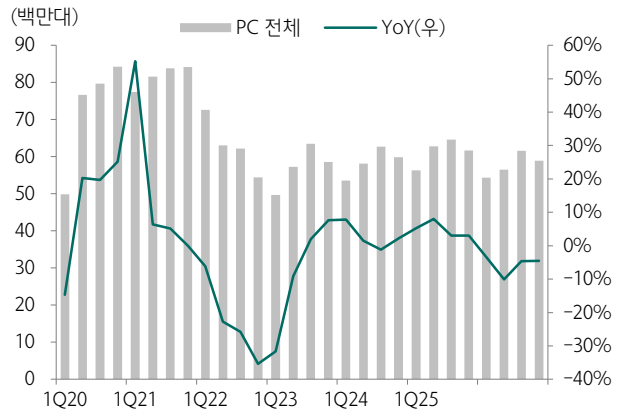
도표 77. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

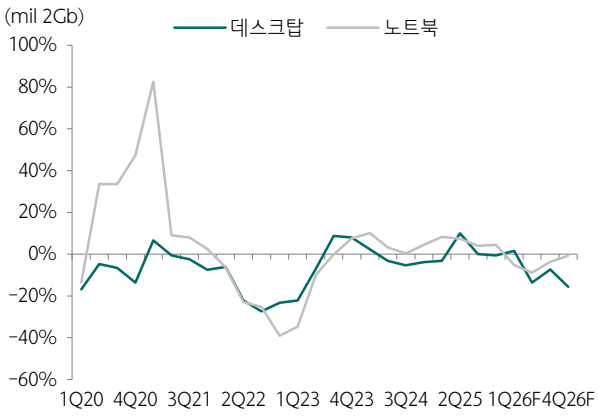
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 78. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



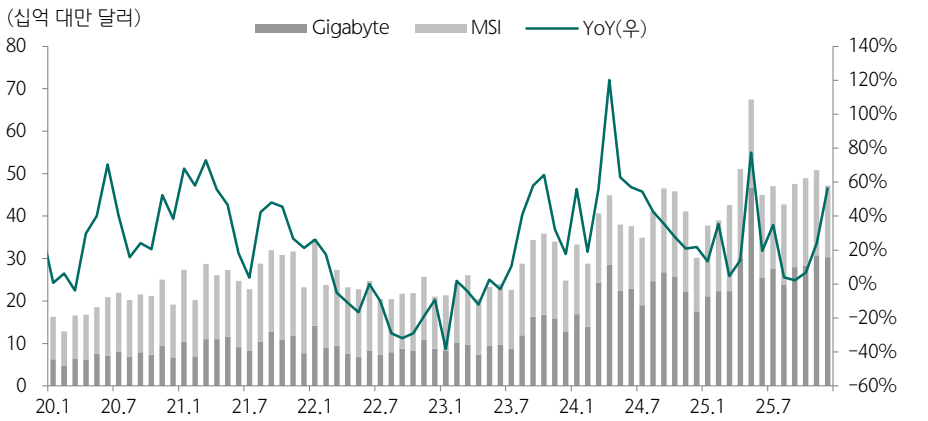
자료: TrendForce, 하나증권

도표 79. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



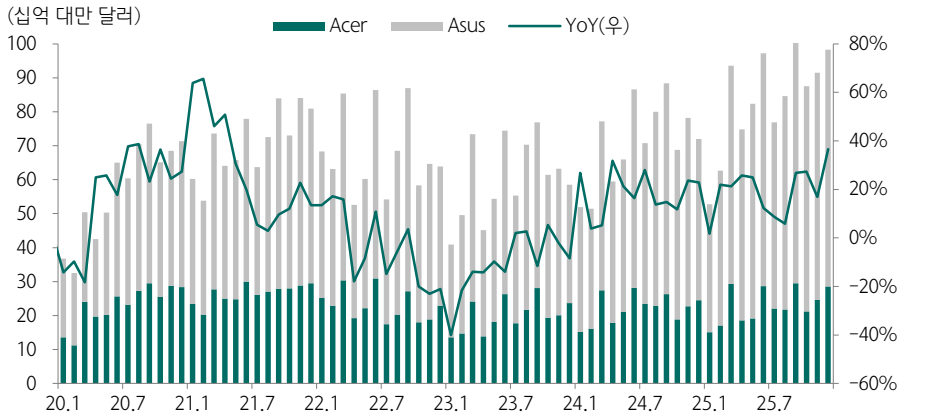
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. 대만 마더보드 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 81. 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%*

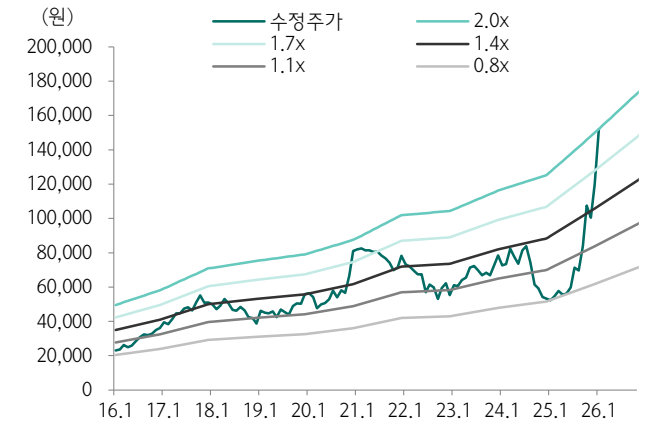
자료: 삼성전자, 하나증권

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	1,451	1,447	1,455	1,445	1,435	1,364	1,423	1,446
Bit Growth	*DRAM*	-8%	24%	7%	3%	0%	5%	5%	5%	18%	24%	20%
	NAND	-19%	71%	-6%	7%	-1%	5%	5%	3%	-2%	8%	20%
ASP Growth	*DRAM*	0%	1%	6%	22%	19%	10%	3%	0%	76%	30%	54%
	NAND	-20%	-9%	11%	28%	18%	10%	0%	0%	95%	-8%	55%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,208	30,110	34,967	37,696	39,225	45,173	75,420	141,997
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,002	8,170	9,442	9,845	10,035	19,176	19,825	37,492
	Others	353	444	489	412	282	368	408	326	1,844	1,697	1,383
	합계	**17,639**	**22,232**	**24,449**	**32,621**	**38,561**	**44,776**	**47,949**	**49,586**	**66,192**	**96,942**	**180,873**
매출비중	*DRAM*	80%	77%	78%	77%	78%	78%	79%	79%	68%	78%	79%
	NAND	18%	21%	20%	21%	21%	21%	21%	20%	29%	20%	21%
	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%	32%	19%	16%	8%	4%	116%	67%	88%
	NAND	-33%	50%	3%	43%	17%	16%	4%	2%	100%	3%	89%
	Others	-11%	26%	10%	-16%	-32%	31%	11%	-20%	-19%	-8%	-19%
	합계	-11%	26%	10%	33%	18%	16%	7%	3%	102%	46%	87%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,353	15,922	20,283	24,369	26,636	27,448	19,546	44,028	98,736
	NAND	42	-230	-6	1,412	2,589	3,499	3,656	3,637	3,848	1,218	13,381
	Others	23	18	36	13	9	18	20	20	73	90	66
	합계	**7,441**	**9,164**	**11,383**	**17,348**	**22,881**	**27,886**	**30,312**	**31,105**	**23,466**	**45,335**	**112,183**
영업이익률	*DRAM*	52%	55%	60%	63%	67%	70%	71%	70%	43%	58%	70%
	NAND	1%	-5%	0%	20%	32%	37%	37%	36%	20%	6%	36%
	Others	6%	4%	7%	3%	3%	5%	5%	6%	4%	5%	5%
	합계	***42%***	***41%***	***47%***	***53%***	***59%***	***62%***	***63%***	***63%***	***35%***	***47%***	***62%***

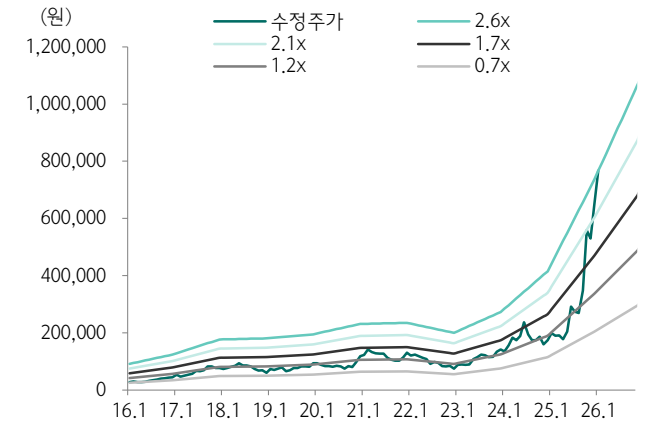
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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**	**90.5**	**99.2**	**95.7**	**92.5**	**97.8**	**240.1**	**324.6**	**385.3**
YoY	*100%*	*36%*	*33%*	*5%*	*17%*	*17%*	*37%*	*8%*	*63%*	*35%*	*19%*
QoQ	*-2%*	*-3%*	*-18%*	*34%*	*10%*	*-4%*	*-3%*	*6%*			
장비	63.7	65.0	42.0	67.8	76.1	71.8	68.5	71.9	157.2	238.5	288.4
PECVD	59.0	42.0	28.7	54.3	57.8	53.9	47.1	50.5	126.6	184.1	209.3
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	12.9	18.0	17.6	20.7	20.7	27.1	52.9	77.1
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%*	*75%*	*77%*	*75%*	*74%*	*74%*	*65%*	*73%*	*75%*
PECVD	*70%*	*51%*	*43%*	*60%*	*58%*	*56%*	*51%*	*52%*	*53%*	*57%*	*54%*
Dry Clean	*5%*	*28%*	*19%*	*14%*	*18%*	*18%*	*22%*	*21%*	*11%*	*16%*	*20%*
Display&LED	*0%*	*0%*	*0%*	*1%*	*0%*	*0%*	*1%*	*1%*	*1%*	*0%*	*1%*
Parts	*25%*	*21%*	*38%*	*25%*	*23%*	*25%*	*26%*	*26%*	*34%*	*27%*	*25%*
영업이익	**16.3**	**20.4**	**8.4**	**9.3**	**23.5**	**20.7**	**20.6**	**19.5**	**38.5**	**54.4**	**84.2**
영업이익률	***19%***	***25%***	***12%***	***10%***	***24%***	***22%***	***22%***	***20%***	***16%***	***17%***	***22%***
YoY	*584%*	*104%*	*107%*	*-58%*	*44%*	*2%*	*144%*	*109%*	*흑전*	*41%*	*55%*
QoQ	*-26%*	*25%*	*-59%*	*11%*	*151%*	*-12%*	*-1%*	*-5%*			
세전이익	15.3	21.6	13.9	10.1	24.0	21.7	20.8	20.2	49.8	60.9	86.6
법인세	-0.5	2.7	1.8	2.9	3.6	3.2	3.1	3.0	7.2	6.9	13.0
법인세율	*-3%*	*13%*	*13%*	*29%*	*15%*	*15%*	*15%*	*15%*	*14%*	*11%*	*15%*
순이익	**15.9**	**18.9**	**12.1**	**7.2**	**20.4**	**18.4**	**17.7**	**17.2**	**42.7**	**54.0**	**73.6**
순이익률	***19%***	***23%***	***18%***	***8%***	***21%***	***19%***	***19%***	***18%***	***18%***	***17%***	***19%***

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**	**67.5**	**62.6**	**46.7**	**56.8**	**70.3**	**144.0**	**233.6**
YoY	*117%*	*99%*	*291%*	*53%*	*277%*	*60%*	*28%*	*13%*	*136%*	*105%*	*62%*
QoQ	*-46%*	*119%*	*-7%*	*38%*	*34%*	*-7%*	*-25%*	*21%*			
Poly Etcher	**11.4**	**8.9**	**11.2**	**16.8**	**25.2**	**20.2**	**22.2**	**27.7**	**49.5**	**48.3**	**95.3**
Metal Etcher	**0.0**	**23.4**	**13.4**	**26.7**	**35.6**	**35.6**	**17.8**	**22.3**	**4.3**	**63.5**	**111.3**
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%*	*37%*	*32%*	*47%*	*49%*	*70%*	*34%*	*41%*
Metal Etcher	*0%*	*60%*	*37%*	*53%*	*53%*	*57%*	*38%*	*39%*	*6%*	*44%*	*48%*
상품 및 기타매출	*36%*	*18%*	*33%*	*14%*	*10%*	*11%*	*14%*	*12%*	*23%*	*22%*	*12%*
영업이익	**1.9**	**4.4**	**9.0**	**8.9**	**18.1**	**16.1**	**10.6**	**11.1**	**-8.6**	**24.3**	**55.8**
영업이익률	*10%*	*11%*	*25%*	*18%*	*27%*	*26%*	*23%*	*20%*	*-12%*	*17%*	*24%*
YoY	*흑전*	*1544%*	*흑전*	*흑전*	*862%*	*263%*	*17%*	*24%*	*적자 유지*	*흑자 전환*	*130%*
QoQ	*흑전*	*136%*	*104%*	*-1%*	*102%*	*-11%*	*-34%*	*5%*			
세전이익	**2.2**	**1.5**	**11.3**	**9.7**	**18.2**	**16.1**	**11.4**	**11.5**	**-4.6**	**24.7**	**57.1**
법인세	**0.6**	**-0.6**	**-0.0**	**3.9**	**3.3**	**2.9**	**2.0**	**2.1**	**7.2**	**3.9**	**10.3**
법인세율	*29%*	*-38%*	*0%*	*40%*	*18%*	*18%*	*18%*	*18%*	*-159%*	*16%*	*18%*
순이익	**1.6**	**2.1**	**11.3**	**5.8**	**14.9**	**13.2**	**9.3**	**9.4**	**-3.4**	**20.8**	**46.9**
순이익률	*9%*	*5%*	*31%*	*11%*	*22.0%*	*21.2%*	*19.9%*	*16.6%*	*-5%*	*14%*	*20%*

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

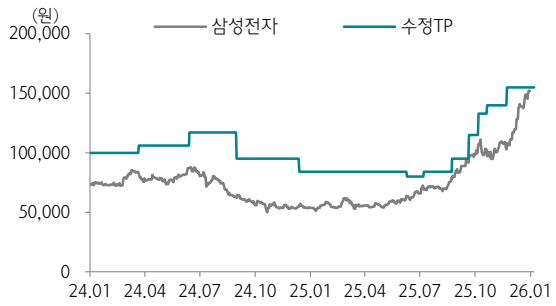
(단위: 십억원)

	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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

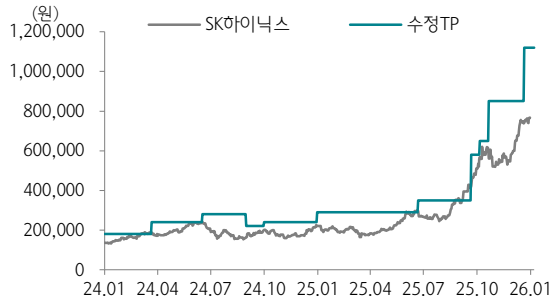
삼성전자



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

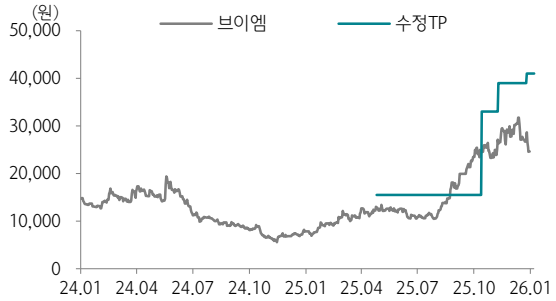
SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.14	BUY	1,120,000		
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%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

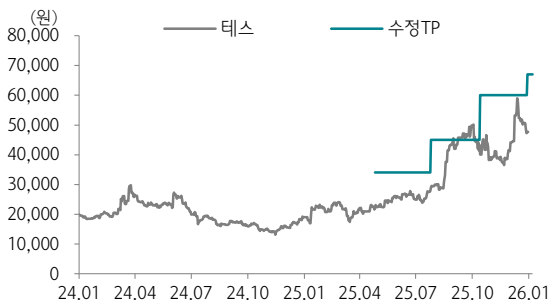
브이엠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.19	BUY	41,000		
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

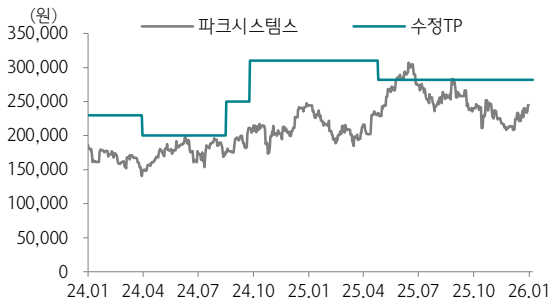
테스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.23	BUY	67,000		
25.11.7	BUY	60,000	-26.46%	-1.67%
25.8.19	BUY	45,000	-11.52%	11.56%
25.5.20	BUY	34,000	-25.84%	-18.09%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

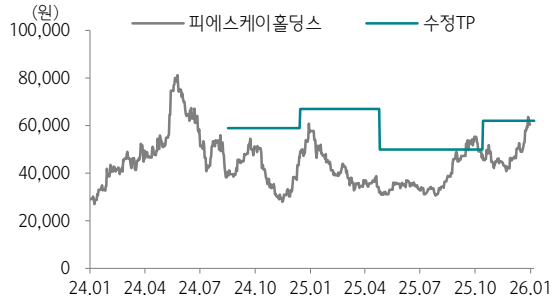
파크시스템스



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

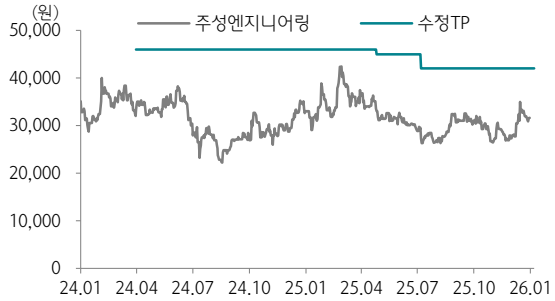
피에스케이홀딩스



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	-	-	-

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 26일 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 26일 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 23일