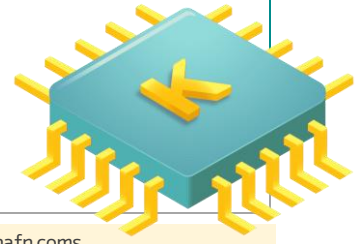


이유 있을 주가 상승

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.2.2

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 메모리 가격 상승폭이 감지되는 수출금액

- 25년 1월 반도체의 영업일 평균 수출 금액은 전년동기대비 75% 증가한 9.9억 달러를 기록했다. 이중 메모리 반도체의 영업일 평균 수출 금액은 전년동기대비 154% 증가한 5.8억 달러를 기록했다. 메모리 반도체 내에서는 DRAM이 전년동기대비 176% 증가한 2.4억 달러를 기록했고, NAND는 전년동기대비 366% 증가한 6,833만 달러를 기록했다. MCP는 전년동기대비 118% 증가한 2.3억 달러를 기록했다. DRAM/NAND/MCP 모두 전년동기대비 세 자릿수 이상 증가했다. 최근 메모리 가격의 상승세가 확인되는 데이터라 판단한다.
- 코스피 지수는 4.7% 상승하며 6주 연속 상승했다. 삼성전자 5.5%, SK하이닉스는 18.5% 상승하며 양호한 흐름을 이어갔고 한 주만에 지수를 상회했다. 연초 이후 주가 상승률은 각각 33.9%, 39.6%로 Micron의 45.4%에 근접했다. Nanya는 69.2%로 DRAM 업체 중에 가장 높은 상승률을 시현중이다. 두 업체 모두 실적을 발표하면서 추가 주주환원 정책을 밝혔다. SK하이닉스는 임직원 주식 보상분을 제외한 자사주 전량을 소각하기로 했는데, 미국 증시 상장 가능성도 여전히 열어두었다. 주주환원이 컨센서스를 상회했고, HBM4 생산 시작했다고 언급하며 해당 우려를 불식시켜 주었다.
- 코스닥 지수는 15.7% 상승하며 6주 연속 상승했고, 코스피를 2주 연속 크게 상회했다. 정부의 코스닥 지수 상승 의지가 주가에 강하게 반영된 것으로 추정된다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들의 주가도 상승폭이 매우 크게 나타났다. 코스닥 지수 상승과 함께 삼성전자, SK하이닉스의 Capex 규모가 전년대비 상당히 증가할 것이라고 언급하며 소부장 업체들 전반적으로 주가 상승이 크게 나타났다. 최선호주인 테스는 51.4%, 브이엠은 21.9% 상승했다. 나머지 커버리지 업체들 중에서 피에스케이홀딩스도 선호주로 추가하는데, 삼성전자 HBM 투자 및 TSMC의 Capex 상향 모두 수혜를 누릴 수 있는 업체이기 때문이다.

전망 및 전략: 실적 상향 마무리 전까지 비중확대 지속 추천

- 연초 이후 국내외 메모리 업체들의 주가 강세가 지속되고 있다. 25년 4분기에 이어 26년 1분기의 메모리 가격 상승폭도 예상보다 클 수 있다는 기대감이 반영되고 있는 것으로 추정된다. 수출금액에서도 가격 상승폭이 추정되며, 향후에도 실적 상향과 주가 상승이 동행할 것으로 전망한다. 국내 업체들의 주가는 여전히 Micron과 Nanya의 연초 이후 주가 상승폭을 하회하고 있어 여전히 부담 없다는 판단이다. B2C 전방 업체들이 원가 부담으로 인해 출하량 및 콘텐츠를 조절한다고도 언급되었다. 그럼에도 서버발 강한 수요 및 그를 위한 CAPA 얼로케이션이 이를 상쇄할 가능성이 높아 보인다. 국내 메모리 업체 및 소부장 업체들에 대한 비중확대를 지속 추천한다.
- 소부장 업체들의 주가가 큰 폭으로 상승하며 밸류에이션 매력이 축소되긴 했다. 다만, 메모리 업체들의 Capex 상향에 따른 소부장 업체들의 실적 상향 여력 및 글로벌 업체들의 밸류에이션이 상향된 점을 감안하면 추가 상승을 기대할 수 있을 것으로 판단한다.

표 1. 반도체 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액 (십억원)	총가/지수	주가 수익률			주간 순매수 (십억원)			PER (배)		PBR (배)	
			1W	1M	YTD	기관	외국인	개인	26F	27F	26F	27F
코스피	4,189,508	5,224	4.7	24.0	24.0	-3,288.2	-2,375.2	5,826.0	9.5	8.5	1.5	1.3
코스닥	630,506	1149.44	15.7	24.2	24.2	9,966.4	816.3	-10,141.0	28.9	21.9	3.3	2.9
삼성전자	950,102	160,500	5.5	33.9	33.9	-482.2	-1,406.1	1,792.1	8.2	7.5	1.9	1.5
SK하이닉스	661,754	909,000	18.5	39.6	39.6	-100.6	-1,101.1	1,158.1	5.7	5.2	2.7	1.7
파크시스템스	2,123	303,500	23.9	45.2	45.2	48.6	-3.8	-44.2	37.1	30.3	7.4	6.0
주성엔지니어링	1,955	41,350	30.7	49.3	49.3	91.6	-6.4	-83.7	18.4	14.8	2.8	2.4
피에스케이홀딩스	1,701	78,900	30.6	70.4	70.4	54.7	-11.8	-43.6	16.9	14.3	2.8	2.4
테스	1,427	72,200	51.4	62.1	62.1	33.8	-25.7	-8.7	18.7	15.2	2.9	2.5
브이엠	734	30,050	21.9	-0.5	-0.5	14.0	-4.6	-9.2	15.0	13.6	3.7	3.0

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 반도체 업종은 실적발표에 돌입하면서 실적과 가이드언스에 따라 혼조세를 보였다.
- Texas instrument는 약 12% 상승했다. 실적 발표에서 AI 기반의 긍정적인 가이드언스를 제시한 영향이다.
- Lam Research는 약 7% 상승했다. 실적발표에서 2026년에도 사상 최대 실적을 경신할 수 있는 가이드언스를 제시한 영향이다.
- KLA은 약 6% 하락했다. 관세 및 메모리 가격 상승으로 인한 매출총이익률 희석 우려가 반영되었다.

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	4,644,459	1.8	1.9	2.5	24.8	19.3	65.0	28.4	16.1	10.8	76.9	60.4
TSMC ADR	1,714,451	-1.3	10.3	8.8	23.7	19.1	555.5	24.0	12.7	9.9	32.3	31.1
Broadcom	1,570,784	3.5	-5.3	-4.3	32.9	23.7	111.6	38.9	14.8	11.1	44.5	45.8
ASML ADR	551,556	2.4	32.7	33.0	42.4	34.0	12.7	24.7	20.0	17.0	47.2	52.0
Micron	466,951	3.8	41.8	45.4	12.5	9.4	338.4	32.6	5.3	3.5	42.9	39.1
AMD	385,406	-8.8	9.9	10.5	35.8	22.8	65.9	56.6	5.5	5.0	15.2	19.1
Lam Research	291,538	7.1	34.3	36.4	44.4	34.6	26.6	28.5	25.7	18.0	58.7	59.4
Applied Material	255,832	0.0	24.0	25.4	33.6	27.3	10.8	23.3	10.9	10.0	34.1	35.9
Intel	232,118	3.1	24.6	25.9	94.3	46.4	흑전	103.3	2.0	1.9	1.6	3.6
Texas Instrument	195,504	11.5	22.9	24.2	33.6	27.8	17.8	20.8	11.6	11.1	35.4	41.1
KLA	187,620	-5.6	14.8	17.5	39.3	31.5	19.6	25.0	30.1	24.3	86.3	85.6
Qualcomm	161,905	-2.7	-12.7	-11.4	12.6	12.3	140.1	2.4	7.0	6.8	50.6	50.0
Analog Devices	151,905	1.7	13.1	14.6	31.3	27.3	117.8	14.4	4.5	4.5	12.2	14.4
Arm	111,787	-9.2	-5.0	-3.6	46.3	35.6	33.3	29.8	10.4	8.1	21.7	20.5
Marvell	66,932	-1.6	-9.0	-7.1	22.0	16.5	26.5	33.4	4.3	3.9	16.7	21.7
NXP Semiconductors	56,914	-2.7	2.8	4.2	16.5	13.5	16.7	22.0	4.7	4.5	30.5	33.5
MPS	53,855	5.7	21.7	24.0	54.2	45.7	17.4	18.6	12.7	10.8	23.6	24.2
Microchip	41,031	1.6	17.4	19.2	29.2	20.6	68.2	41.8	6.4	6.1	20.5	29.4
Teradyne	37,750	5.2	22.6	24.5	45.8	34.9	49.4	31.4	12.0	11.4	26.6	29.4
Coherent	33,345	7.7	13.6	15.0	41.3	32.7	흑전	26.5	4.8	4.2	11.4	12.2
Astera Labs	25,440	-11.2	-11.8	-9.5	63.8	46.3	32.9	37.7	15.1	11.0	24.0	23.4
ON Semiconductor	24,098	-3.4	10.4	10.6	20.6	14.6	25.0	41.2	3.0	2.7	14.9	20.6
Globalfoundries	23,450	-1.5	16.9	20.9	22.8	18.2	12.7	25.5	1.8	1.7	8.2	9.4
Credo Tech	22,630	-5.9	-13.6	-12.9	34.0	27.8	32.5	22.6	10.8	7.9	32.0	26.2
Entegris	17,899	2.9	36.2	40.1	36.3	28.7	19.6	26.8	4.2	3.9	10.7	13.7
MACOM	16,432	-0.1	25.3	27.9	51.5	42.7	흑전	20.7	10.5	8.2	19.7	19.3
Nova Measuring	13,576	-0.7	36.3	39.4	47.6	41.2	10.9	15.6	9.2	7.4	26.1	32.3
Rambus	12,254	-1.3	20.2	23.9	38.0	31.6	19.9	20.5	7.2	0.0	0.0	0.0
Skyworks Solutions	8,360	-5.4	-13.5	-12.1	12.5	11.0	44.6	14.2	1.6	1.5	11.0	11.1
Qorvo	7,241	-3.5	-9.0	-7.6	11.6	9.7	3.1	20.5	1.7	1.7	13.6	14.8

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 Nanya, Winbond, PSMC 등 메모리 중심의 상승세가 있었다.
- 그 중 MXIC는 약 34% 상승했다. 25년 4분기 주당순손실 0.16 대만 달러를 발표했다. 24년 4분기 주당순손실은 0.84 대만 달러였다. 순손실 폭을 대폭 축소했다. MXIC는 실적 개선 요인으로 SLC NAND 및 NOR Flash 공급 부족을 지목했다. MXIC는 공급부족에 대응하기 위해 220억 대만 달러를 투자해 12인치 웨이퍼 생산량을 월 1만장 추가로 증설할 계획이다.
- UMC는 주간 누적 수익률 -4%를 기록했다. 수요일 실적발표를 전후로 급등과 급락이 있었다. 실적발표 이전까지는 성숙 공정 가격 상승으로 주가가 급등했었다.
- 실적발표에서 25년 4분기 주당순이익 0.81 대만 달러를 발표했다. 컨센서스 대비 0.03 대만 달러 하회했다. 26년 1분기 가이드선으로 ASP 는 플랫, GPM은 20% 후반, 가동률은 70% 중반을 제시했는데, 전분기대비 플랫한 가이드선이다. 최근 성숙 공정 가격인상 소식에 ASP 및 가동률 상승을 기대했었던 만큼, 실적발표 이후 이탈연속 하한가를 기록했다.

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	1,468,364	0.3	16.8	14.5	27.5	20.0	33.8	23.6	6.6	5.2	36.0	34.1
Hon Hai	98,224	-0.5	-3.3	-4.3	15.0	12.5	19.6	14.6	1.7	1.5	13.0	13.6
Mediatek	90,050	8.0	23.9	23.1	26.3	25.8	2.2	42.7	6.4	5.3	26.2	33.8
ASE	42,132	-3.4	19.3	18.6	34.2	22.4	52.4	32.5	3.6	3.1	16.8	20.0
Quanta Computer	34,501	0.0	6.5	2.9	15.6	13.0	19.7	17.5	4.3	3.6	35.0	36.2
Nanya	32,273	20.3	67.9	69.2	167.8	12.2	1276.9	2.5	4.0	3.3	35.0	28.1
UMC	25,057	-3.7	26.1	26.7	18.6	16.4	14.1	22.1	2.1	2.0	13.0	14.9
Winbond	18,446	24.8	53.5	55.6	143.9	14.0	926.8	59.1	4.2	2.7	28.9	35.8
Wistron	13,240	-4.4	-11.2	-13.3	14.5	10.3	41.5	18.2	2.1	1.7	21.1	20.8
Asustek	11,752	-3.7	-8.2	-9.5	9.3	9.8	-5.3	6.5	1.3	1.3	12.9	13.2
King Yuan	11,546	3.3	21.6	19.6	33.1	30.2	9.5	38.4	7.2	6.1	26.0	34.3
Global Unichip	11,200	-3.9	27.8	23.3	94.2	61.1	54.2	53.0	18.9	16.7	37.7	40.6
PSMC	9,312	18.8	72.7	75.7	-38.3	6.8	흑전	-83.1	2.3	2.2	13.6	3.3
Alchip	8,103	-8.9	-10.3	-11.0	46.8	23.4	100.3	29.0	4.7	4.5	24.0	25.9
Realtek	7,951	-4.6	0.5	-1.1	16.6	15.6	7.0	20.7	4.4	4.1	29.7	31.1
Novatek	7,279	-4.6	0.1	0.3	14.4	13.2	9.0	9.8	3.3	3.2	26.3	27.9
Powertech	6,151	3.0	45.1	46.8	34.4	21.7	58.2	42.7	3.1	2.8	14.3	19.2
Pegatron	5,964	-0.7	1.8	1.6	14.8	12.4	19.4	7.5	0.9	0.8	7.7	8.6
MXIC	5,498	33.9	139.5	135.2	-50.0	17.8	흑전	107.4	3.7	2.5	20.4	33.5
Inventec	5,150	-6.3	6.4	4.9	18.8	16.2	15.8	9.7	2.3	2.3	14.6	15.7
Compal	4,604	-1.8	7.9	7.7	20.7	15.2	36.8	17.1	1.1	1.0	7.0	8.0
Acer	2,440	-5.6	-6.0	-4.9	18.8	15.1	24.5	4.7	1.0	1.0	6.5	7.0
Greatek	1,622	-10.2	1.0	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Faraday	1,388	-3.5	-0.9	-2.1	72.3	30.4	137.9	80.7	2.9	2.8	10.0	15.1
Chipmos	1,353	-8.7	24.8	27.7	118.0	22.0	436.3	3.1	1.7	-	4.1	5.1
Walton	1,310	5.0	40.9	38.6	-	-	-	-	-	-	-	-
Formosa	1,114	1.8	34.1	22.1	63.2	17.2	268.0	0.7	-	-	17.8	17.2

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	20,111	23.3	65.6	65.6	50.7	42.3	40.6	19.8	18.7	13.2	43.5	36.7
원익IPS	5,615	49.4	68.5	68.5	41.7	32.7	73.7	27.5	5.1	4.5	13.2	14.7
이오테크닉스	4,632	25.5	38.2	38.2	45.4	36.6	75.4	24.1	6.3	5.5	14.9	16.1
HPSP	3,906	36.8	38.8	38.8	39.3	31.5	35.2	24.7	10.0	8.2	28.9	29.5
한화비전	3,120	14.2	37.6	37.6	25.1	11.8	3,660.6	112.9	3.2	2.5	13.6	23.5
유진테크	2,544	47.0	48.0	48.0	28.4	21.7	97.2	30.9	4.7	3.9	18.4	20.0
파크시스템스	2,123	23.9	45.2	45.2	37.1	30.3	33.6	22.4	7.4	6.0	22.3	22.1
주성엔지니어링	1,955	30.7	49.3	49.3	18.4	14.8	88.9	24.2	2.8	2.4	16.6	17.7
테크윙	1,853	34.4	9.2	9.2	37.7	20.2	577.0	86.8	6.4	4.9	18.9	28.5
피에스케이	1,781	54.7	66.7	66.7	19.6	16.5	18.2	18.7	2.8	2.4	15.5	15.9
피에스케이홀딩스	1,701	30.6	70.4	70.4	16.9	14.3	13.9	18.4	2.8	2.4	17.8	17.8
와이씨	1,619	35.3	36.3	36.3	-	-	-	-	-	-	-	-
테스	1,427	51.4	62.1	62.1	18.7	15.2	26.7	23.4	2.9	2.5	18.5	19.5
에프에스티	1,032	30.0	53.3	53.3	-	-	-	-	-	-	-	-
케이씨텍	978	21.9	19.2	19.2	16.0	11.0	21.8	45.4	1.6	1.4	11.1	14.4
디아이	975	21.7	61.4	61.4	31.3	-	67.7	-	-	-	-	-
브이엠	734	21.9	-0.5	-0.5	15.0	13.6	157.0	10.0	3.7	3.0	28.6	24.2
네오셈	687	38.6	42.8	42.8	-	-	-	-	-	-	-	-
미코	592	33.9	32.5	32.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	588	28.2	24.6	24.6	6.9	6.3	333.8	10.6	-	-	-	-
프로텍	561	36.7	49.3	49.3	16.4	13.5	4.0	21.4	1.2	1.1	9.7	10.6
GST	538	12.3	1.2	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	463	18.5	21.9	21.9	21.0	10.2	214.2	105.0	2.8	-	14.9	-
디아이티	414	24.1	50.3	50.3	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	352	22.6	18.9	18.9	10.8	9.5	150.0	13.9	1.3	1.1	12.8	12.9
AP시스템	324	13.0	11.0	11.0	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	320	35.0	62.0	62.0	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	305	17.3	6.1	6.1	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	260	13.9	9.5	9.5	23.3	10.4	흑전	123.2	-	-	-	-
인텍플러스	226	6.0	35.4	35.4	34.0	13.6	흑전	149.6	4.8	3.6	16.1	32.0
제너섬	77	15.5	15.1	15.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	564,830	3.2	32.4	31.9	42.1	32.5	16.4	29.5	19.1	15.9	48.5	52.4
Lam Research	291,538	7.1	34.3	36.4	44.4	34.6	26.6	28.5	25.7	18.0	58.7	59.4
Applied Material	255,832	0.0	24.0	25.4	33.6	27.3	10.8	23.3	10.9	10.0	34.1	35.9
KLA	187,620	-5.6	14.8	17.5	39.3	31.5	19.6	25.0	30.1	24.3	86.3	85.6
Canon	127,744	8.4	29.9	29.9	45.8	36.8	30.2	24.3	19.8	14.2	48.9	45.1
Tokyo Electron	127,370	-1.0	20.4	20.4	31.8	28.4	21.5	12.0	7.9	6.9	27.6	28.7
Naura	49,552	-6.9	3.5	3.5	36.1	28.3	32.9	27.6	7.2	5.9	21.7	22.5
Disco	46,926	-2.6	37.4	37.4	46.1	41.5	21.5	11.1	11.0	9.4	25.4	25.0
ASM International	41,915	-0.3	36.5	37.1	41.3	32.5	14.8	26.9	7.4	6.4	19.2	21.9
Advantest	40,850	0.9	1.1	1.1	12.2	11.3	-	8.3	1.2	1.1	11.0	10.3
Teradyne	37,750	5.2	22.6	24.5	45.8	34.9	49.4	31.4	12.0	11.4	26.6	29.4
Lasertec	22,430	-0.3	22.8	22.8	45.0	38.0	-13.8	18.6	13.6	11.3	31.9	29.7
Be Semiconductor	15,980	-6.0	23.6	23.0	48.7	33.1	100.5	47.5	24.9	19.9	55.6	67.4
Screen Holdings	12,259	0.7	29.0	29.0	18.4	16.7	15.7	10.6	3.4	3.1	20.3	20.2
Toray Industries	11,198	-1.7	11.6	11.6	15.7	13.6	26.5	15.2	0.9	0.9	6.0	6.4
Onto Innovation	10,032	-4.6	26.3	28.0	32.7	26.5	24.6	23.7	4.0	-	13.0	15.7
Kokusai Electric	9,963	-3.3	16.5	16.5	34.3	26.2	45.0	31.1	6.2	5.4	20.2	24.2
Camtek	6,706	2.0	34.9	37.8	44.0	38.1	3.9	15.6	8.2	7.5	21.0	22.3
Asmpt	5,561	-0.3	34.5	34.2	31.2	21.5	150.0	45.0	2.6	2.4	8.3	11.1
Tokyo Seimitsu	3,855	2.6	25.6	25.6	20.9	18.8	21.2	10.9	2.8	2.5	14.0	14.2
Towa	1,466	-0.6	38.7	38.7	25.7	22.0	30.0	16.9	3.0	2.7	12.8	14.4
Cohu	1,333	1.1	20.3	22.7	44.0	22.4	-	96.3	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	8,071	54.2	75.6	75.6	46.9	39.3	19.9	19.5	9.5	8.2	22.1	22.6
솔브레인	3,800	48.0	86.5	86.5	23.8	20.1	54.0	17.9	3.0	2.6	13.7	14.1
한솔케미칼	3,202	5.0	24.2	24.2	17.2	14.4	20.8	19.3	2.5	2.1	16.0	16.6
ISC	3,194	44.5	35.6	35.6	42.3	35.2	39.4	20.2	5.2	4.6	13.4	14.4
동진세미캠	2,879	36.9	52.8	52.8	18.3	17.1	46.7	7.0	2.4	2.1	13.7	13.1
티씨케이	2,661	31.3	67.4	67.4	29.1	23.6	33.7	23.7	4.1	3.6	15.1	16.3
에스앤에스텍	1,941	39.4	88.4	88.4	-	-	-	-	-	-	-	-
레이커머트리얼즈	1,758	31.8	81.4	81.4	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	1,325	27.3	43.3	43.3	20.4	16.9	24.5	20.5	3.7	3.0	20.8	20.5
하나머트리얼즈	1,323	23.2	55.2	55.2	23.2	20.8	64.6	11.3	2.4	2.0	11.7	10.7
에프에스티	1,032	30.0	53.3	53.3	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	908	9.6	12.5	12.5	46.4	23.6	흑전	96.4	2.8	2.5	6.2	11.1
티에스이	866	7.0	35.9	35.9	16.2	13.2	55.5	22.8	2.1	1.8	13.5	14.6
이엔에프테크놀로지	842	18.4	25.3	25.3	11.7	9.3	24.5	26.1	1.6	1.4	14.8	16.2
원익머트리얼즈	506	9.9	29.9	29.9	9.4	8.2	24.9	15.0	0.9	0.8	9.9	10.4
티에프이	463	12.0	6.3	6.3	16.7	12.2	76.7	37.0	3.8	3.0	26.2	28.1
윌덱스	428	15.4	20.2	20.2	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	403	8.5	16.3	16.3	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	292	14.8	43.8	43.8	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	259	12.6	10.7	10.7	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨캠	239	7.5	16.8	16.8	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	226	14.7	25.0	25.0	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	225	21.2	29.6	29.6	9.6	-	17.0	-	-	-	-	-
티이엠씨	213	16.7	30.6	30.6	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	203	16.9	16.9	16.9	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	178	13.2	17.9	17.9	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	99	6.2	11.2	11.2	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	40	16.0	33.4	33.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	213,382	1.2	6.7	7.2	25.8	23.7	8.6	9.0	5.4	5.0	20.5	26.6
Air Liquide	109,544	0.2	-1.7	-1.5	22.0	20.0	11.2	10.1	3.0	2.8	13.5	14.0
Shin Etsu Chemical	66,558	-8.9	5.3	5.3	17.6	15.7	11.1	12.0	2.1	2.0	12.2	12.9
Merck	65,345	-1.7	2.4	2.4	14.8	14.0	0.8	6.0	1.6	1.5	10.8	10.8
Air Products and Chemicals	60,656	4.3	9.5	10.3	21.0	19.6	흑전	7.2	3.8	3.5	18.1	17.5
Hoya	57,234	1.7	9.2	9.2	33.4	29.8	14.1	12.3	8.4	7.9	25.3	27.3
Sumitomo	49,490	-0.6	15.5	15.5	12.2	11.6	6.2	5.4	1.5	1.3	12.1	11.7
BASF N	49,105	-0.3	3.4	3.4	17.7	13.8	-6.8	27.5	1.2	1.1	7.4	8.0
Fujifilm Holdings	25,103	-4.7	-7.7	-7.7	12.3	11.1	11.7	10.9	1.0	0.9	8.1	8.7
DuPont	18,401	-0.5	8.0	9.3	20.3	18.7	30.9	8.8	1.3	1.3	5.6	6.4
Entegris	17,899	2.9	36.2	40.1	36.3	28.7	19.6	26.8	4.2	3.9	10.7	13.7
Asahi Kasei	13,388	-1.7	8.0	8.0	12.4	11.2	17.8	10.8	1.0	0.9	8.2	8.7
Resonac Holdings	10,819	8.5	37.1	37.1	20.9	17.1	159.4	22.4	2.3	2.1	12.7	14.6
Toppan Holdings	9,178	-2.4	2.2	2.2	17.2	14.7	20.2	17.0	1.0	1.0	6.1	6.8
AGC	8,101	1.9	9.7	9.7	13.8	12.0	47.3	15.4	0.8	0.8	5.9	6.5
Tokyo Ohka Kogyo	6,080	10.1	25.4	25.4	25.9	23.5	13.4	9.9	3.6	3.3	14.4	14.3
FormFactor	5,464	-3.7	23.5	26.4	44.4	36.5	34.8	21.7	4.8	-	11.5	14.6
Cabot	3,770	-1.0	8.7	8.9	11.2	10.1	7.4	10.7	2.3	2.1	21.3	21.2
SUMCO	3,695	-3.1	12.5	12.5	-52.6	23.4	적지	흑전	1.0	1.0	-0.7	4.1
Adeka	3,110	2.0	18.3	18.3	15.5	13.8	11.2	12.7	1.4	1.3	8.7	9.0
Micronics Japan	2,334	-1.0	26.5	26.5	25.8	22.2	42.0	16.5	4.9	4.1	27.3	24.7
Photronics	2,042	-0.4	2.6	8.0	16.2	15.6	-	4.2	-	-	-	-
Fujimi	1,430	-1.2	15.1	15.1	19.1	17.9	8.4	7.1	2.4	2.2	12.8	13.2
Kanto Denka Kogyo	486	-1.2	16.8	16.8	17.7	12.2	147.0	45.3	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	397	-0.8	24.6	24.6	16.8	14.1	9.1	19.4	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
하나마이크론	2,506	46.0	46.6	46.6	27.3	16.8	182.6	63.1	5.1	3.8	20.5	26.1
두산테스나	1,310	24.4	27.4	27.4	30.0	20.8	흑전	43.8	2.8	2.5	9.7	12.6
가온칩스	842	16.4	40.4	40.4	110.8	-	흑전	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	515	7.7	13.2	13.2	29.6	14.9	386.9	99.5	3.2	2.6	12.0	20.2
네팅스	442	21.3	22.8	22.8	28.4	15.8	99.0	80.2	3.3	2.7	12.4	19.1
한양디지텍	409	15.8	24.4	24.4	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	404	24.7	18.1	18.1	9.6	-	28.1	-	1.6	-	18.3	-
오픈엠티테크놀로지	351	18.3	10.8	10.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	347	3.9	11.2	11.2	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	319	6.9	1.8	1.8	87.8	19.4	흑전	351.4	18.3	9.4	23.2	63.9
LB세미콘	273	16.7	8.1	8.1	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스아크	226	14.8	9.1	9.1	-	-	-	-	-	-	-	-
캘리타스반도체	206	12.2	-3.1	-3.1	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	157	10.8	2.6	2.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,644,459	1.8	1.9	2.5	24.8	19.3	65.0	28.4	16.1	10.8	76.9	60.4
Broadcom	1,570,784	3.5	-5.3	-4.3	32.9	23.7	111.6	38.9	14.8	11.1	44.5	45.8
AMD	385,406	-8.8	9.9	10.5	35.8	22.8	65.9	56.6	5.5	5.0	15.2	19.1
Dell	75,838	-0.9	-10.5	-9.1	9.9	8.7	16.3	13.4	35.7	33.7	5,947.8	237.0
Marvell	66,932	-1.6	-9.0	-7.1	22.0	16.5	26.5	33.4	4.3	3.9	16.7	21.7
Quanta Computer	34,501	0.0	6.5	2.9	13.0	11.1	19.7	17.5	4.3	3.6	35.0	36.2
HP	28,719	2.2	-10.6	-10.4	9.1	7.9	흑전	15.8	1.1	1.0	11.8	13.1
Wiiwynn	21,194	-3.3	-18.7	-20.3	11.0	9.1	19.0	20.5	4.5	3.5	44.2	42.2
Wistron	13,240	-4.4	-11.2	-13.3	10.3	8.7	41.5	18.2	2.1	1.7	21.1	20.8
Inventec	5,150	-6.3	6.4	4.9	16.2	14.8	15.8	9.7	2.3	2.3	14.6	15.7
Foxconn	2,590	-3.2	-6.7	-7.0	16.5	15.1	35.0	9.8	0.5	0.5	4.3	4.6
Inspur	887	-6.2	-0.8	-4.3	-	293.7	-	-	2.8	2.9	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	3,815,057	4.6	-5.0	-4.6	30.7	28.0	13.1	9.7	44.9	36.0	151.3	133.4
Qualcomm	161,905	-2.7	-12.7	-11.4	12.6	12.3	140.1	2.4	7.0	6.8	50.6	50.0
Xiaomi	118,473	-2.0	-9.8	-9.7	17.4	13.8	11.5	26.5	2.6	2.2	17.6	18.4
Mediatek	90,050	8.0	23.9	23.1	25.8	18.1	2.2	42.7	6.4	5.3	26.2	33.8
Skyworks	8,360	-5.4	-13.5	-12.1	12.5	11.0	44.6	14.2	1.6	1.5	11.0	11.1
Qorvo	7,241	-3.5	-9.0	-7.6	11.6	9.7	3.1	20.5	1.7	1.7	13.6	14.8

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	14,112	0.5	-4.6	-4.1	8.2	7.3	10.4	13.0	1.8	1.6	24.0	24.3
Asustek	11,752	-3.7	-8.2	-9.5	9.8	9.2	-5.3	6.5	1.3	1.3	12.9	13.2
Gigabyte	4,979	-2.3	-5.3	-6.6	10.5	9.7	17.4	7.9	2.4	2.2	24.0	22.6
Compal	4,604	-1.8	7.9	7.7	15.2	12.9	36.8	17.1	1.1	1.0	7.0	8.0
Acer	2,440	-5.6	-6.0	-4.9	15.1	14.4	24.5	4.7	1.0	1.0	6.5	7.0

자료: Quatinwise, 하나증권

DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가

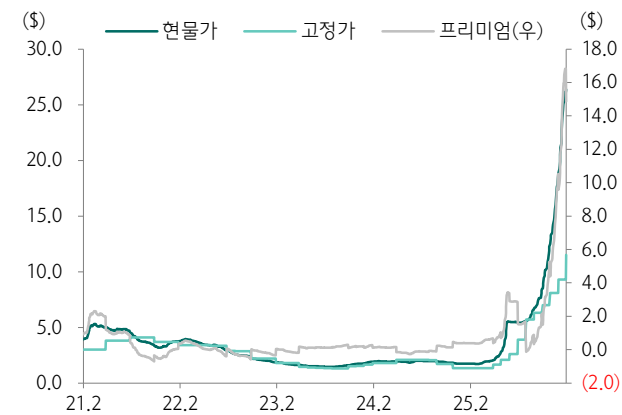


도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가

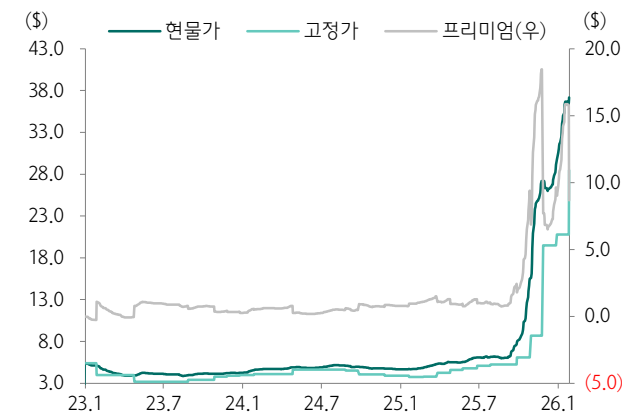


도표 3. TLC 512Gb 현물가격

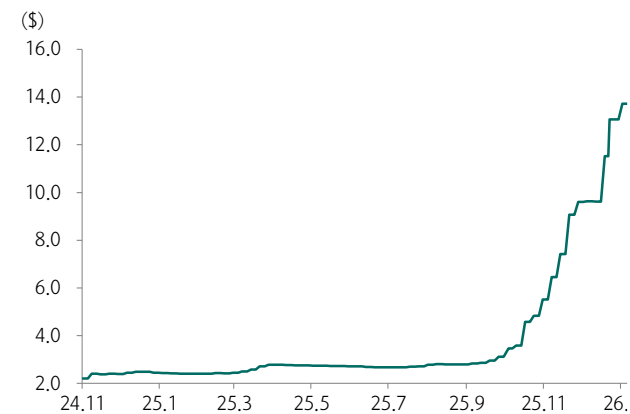


도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이

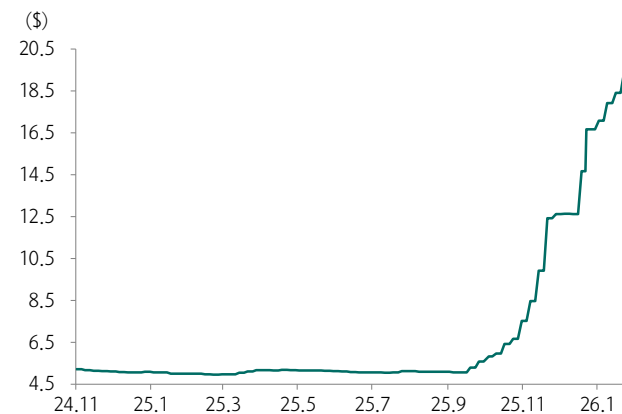


도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망

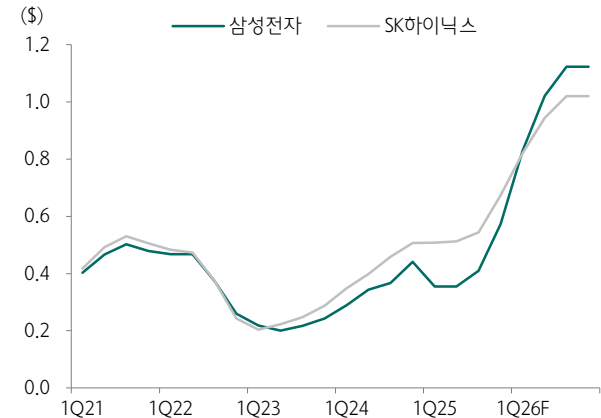
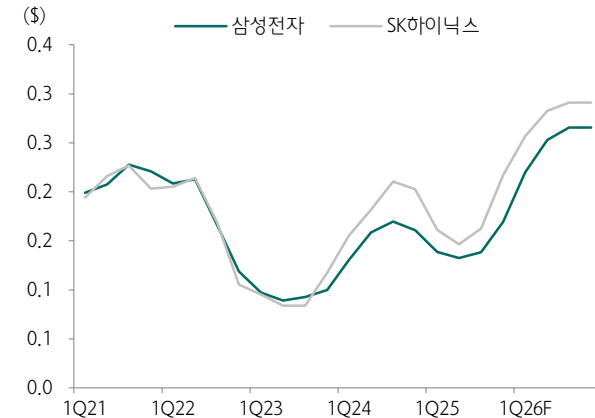
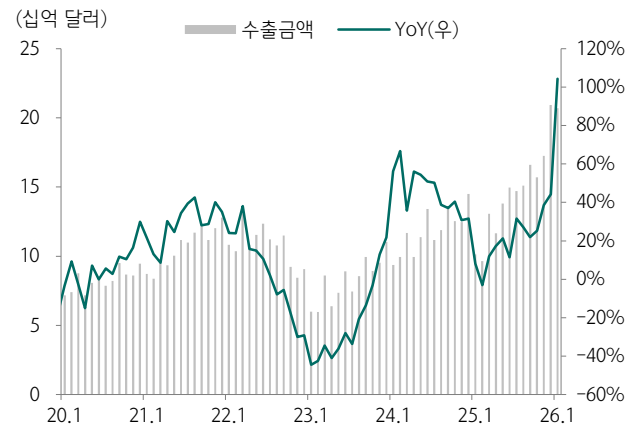


도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



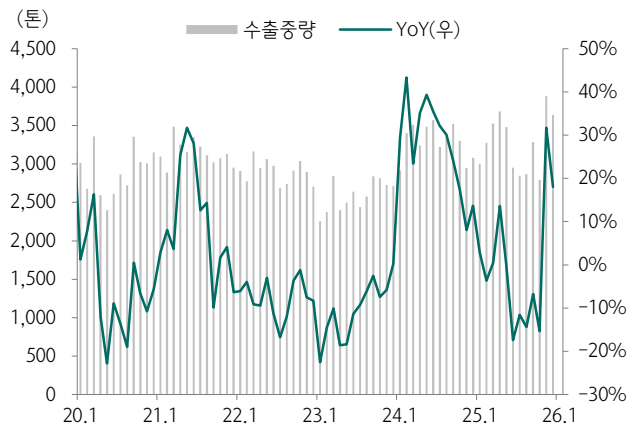
수출 Data : 반도체

도표 7. 반도체 수출 금액



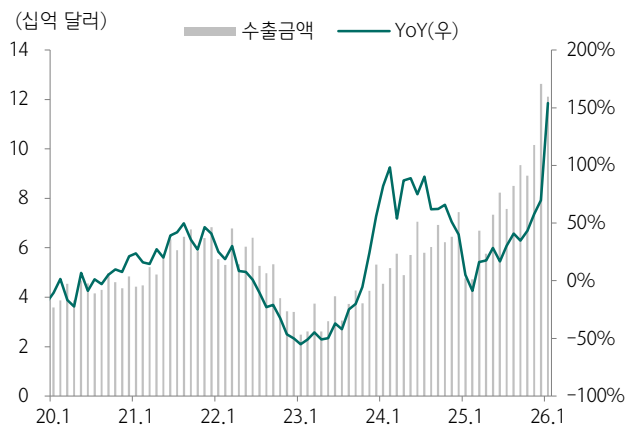
자료: KITA, 하나증권

도표 8. 반도체 수출 중량



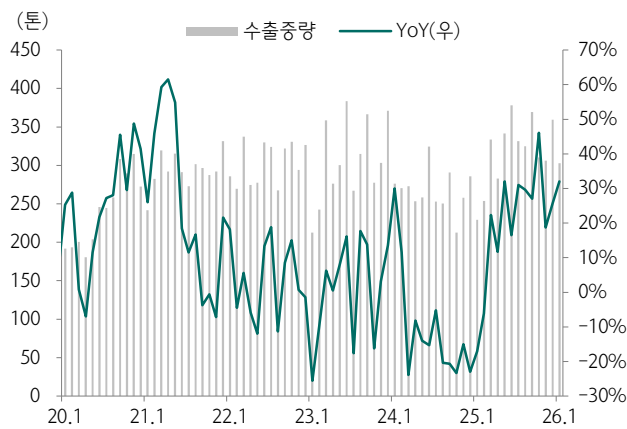
자료: KITA, 하나증권

도표 9. 메모리 반도체 수출 금액



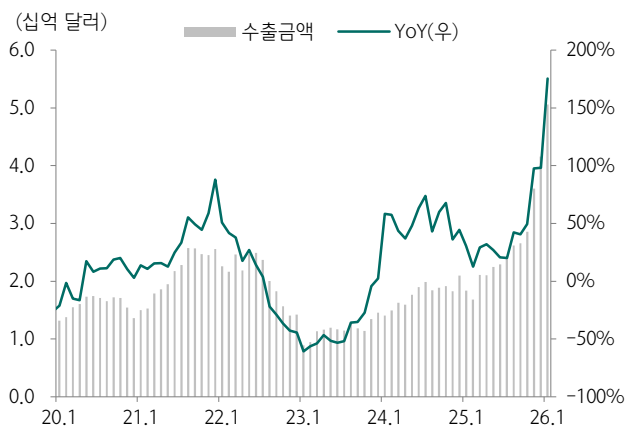
자료: KITA, 하나증권

도표 10. 메모리 반도체 수출 중량



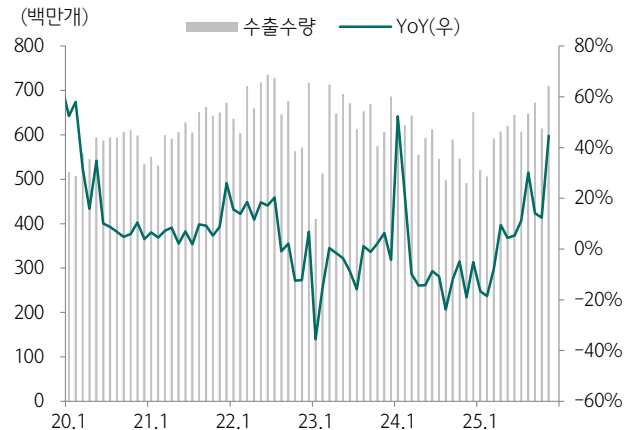
자료: KITA, 하나증권

도표 11. DRAM 수출 금액



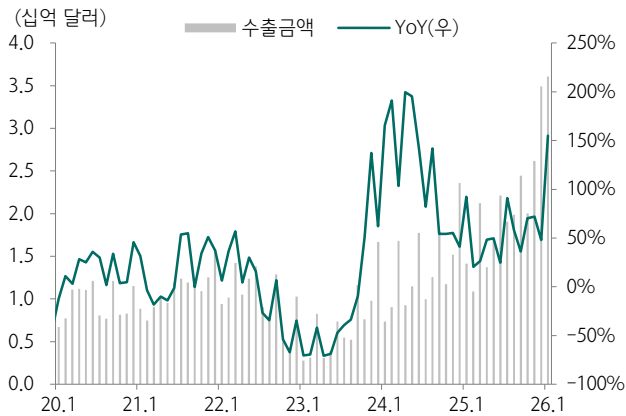
자료: KITA, 하나증권

도표 12. DRAM 수출 수량



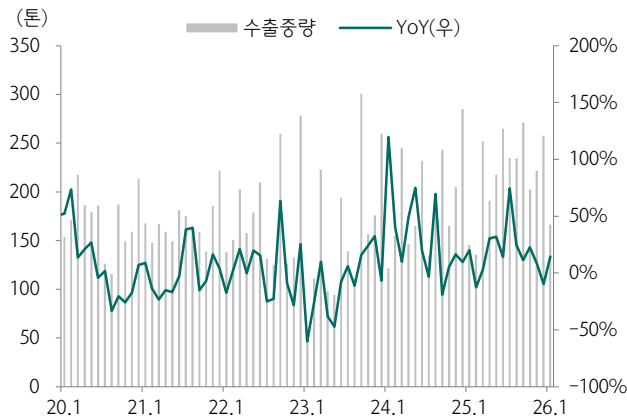
자료: KITA, 하나증권

도표 13. DRAM 모듈 수출 금액



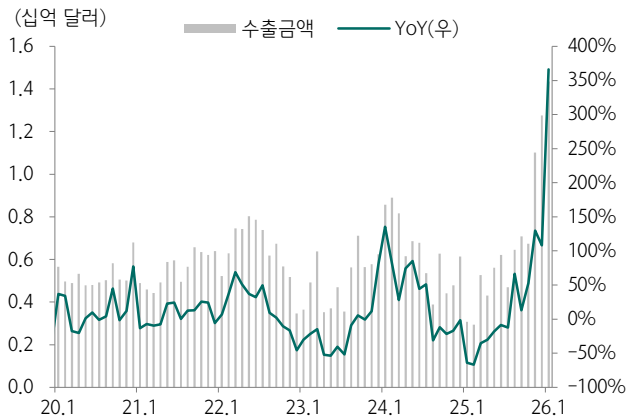
자료: KITA, 하나증권

도표 14. DRAM 모듈 수출 증량



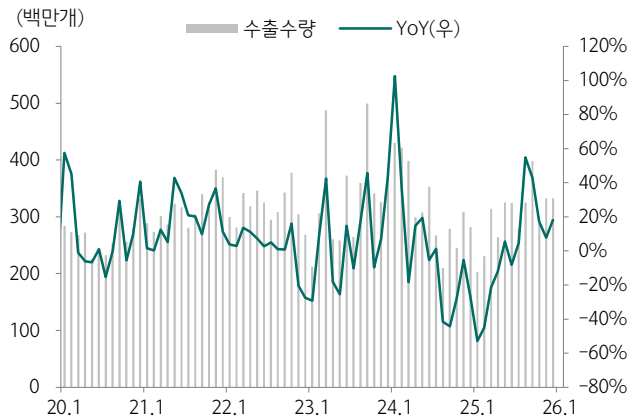
자료: KITA, 하나증권

도표 15. NAND 수출 금액



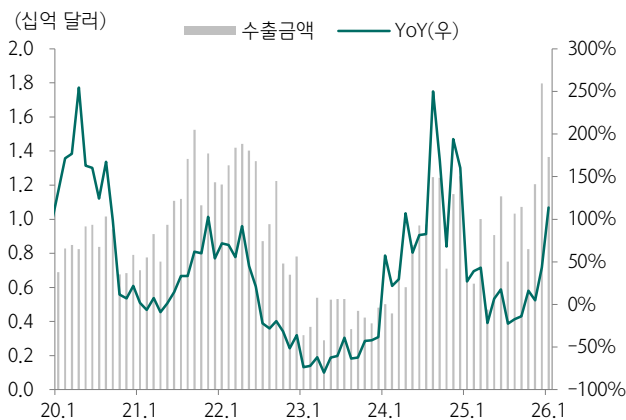
자료: KITA, 하나증권

도표 16. NAND 수출 수량



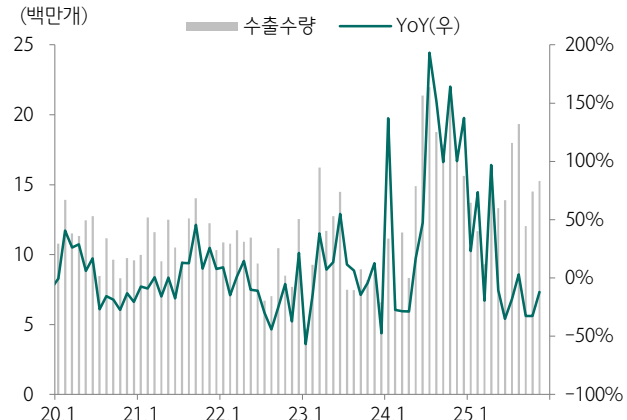
자료: KITA, 하나증권

도표 17. SSD 수출 금액



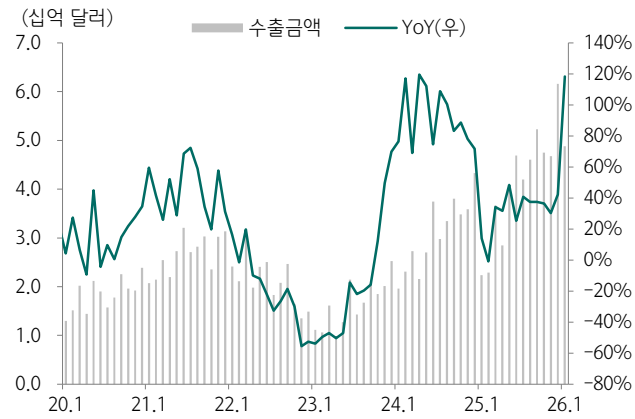
자료: KITA, 하나증권

도표 18. SSD 수출 수량



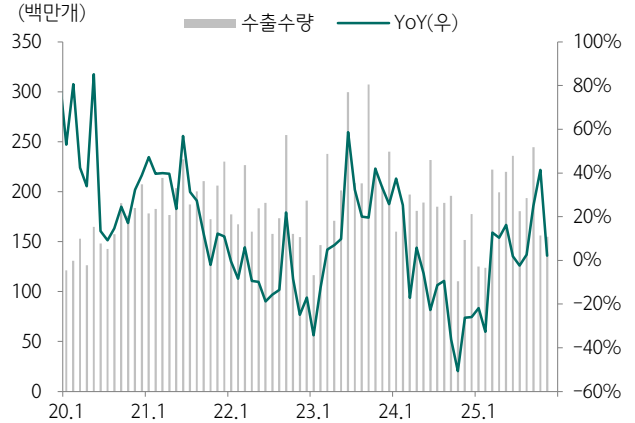
자료: KITA, 하나증권

도표 19. MCP 수출 금액



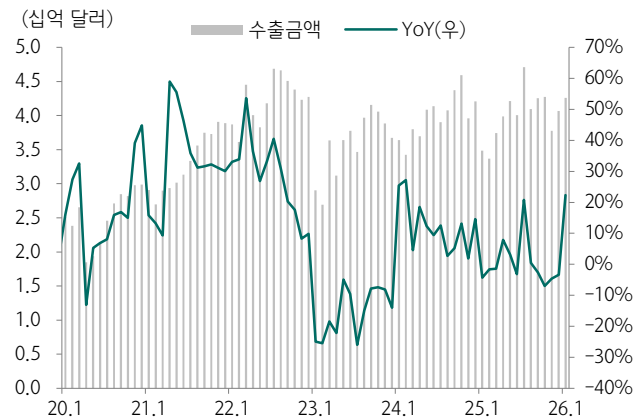
자료: KITA, 하나증권

도표 20. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

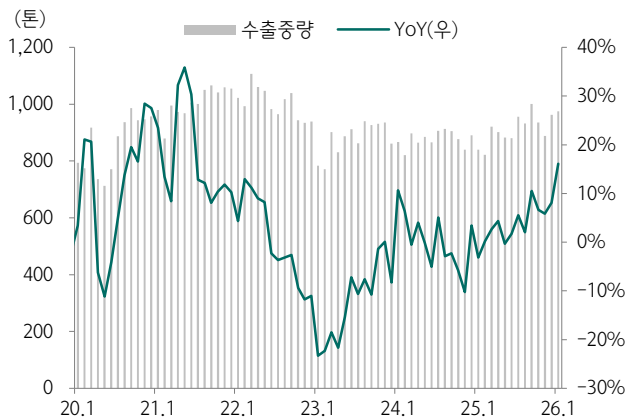
도표 21. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+중폭기+스마트 카드+기타

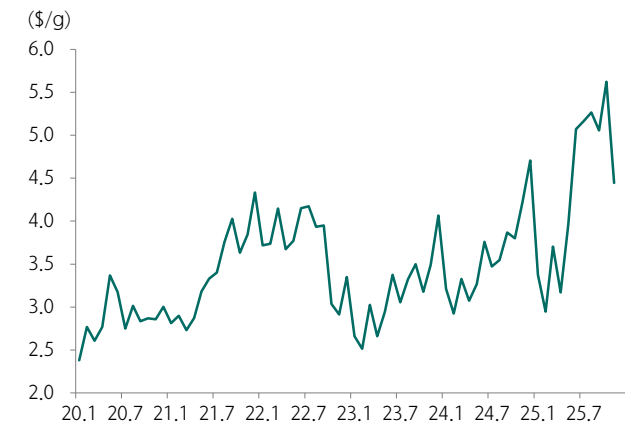
도표 22. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+중폭기+스마트 카드+기타

도표 23. 반도체 수출 ASP



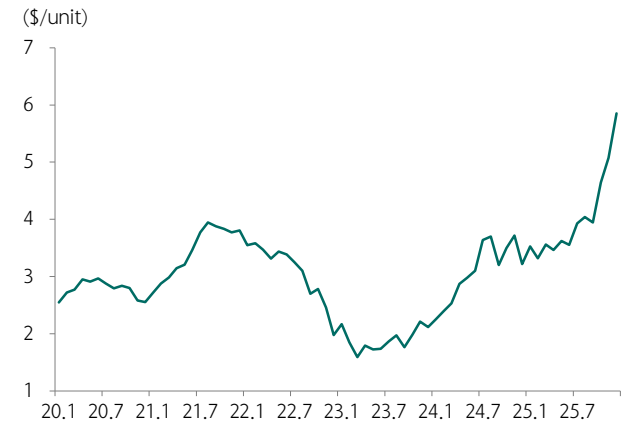
자료: KITA, 하나증권

도표 24. 메모리 반도체 수출 ASP



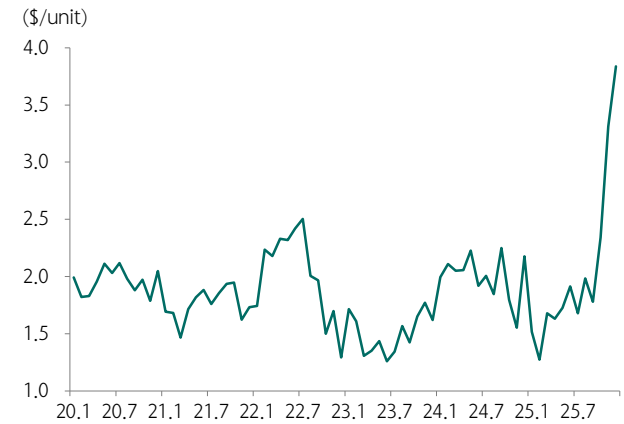
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

도표 26. NAND 수출 ASP



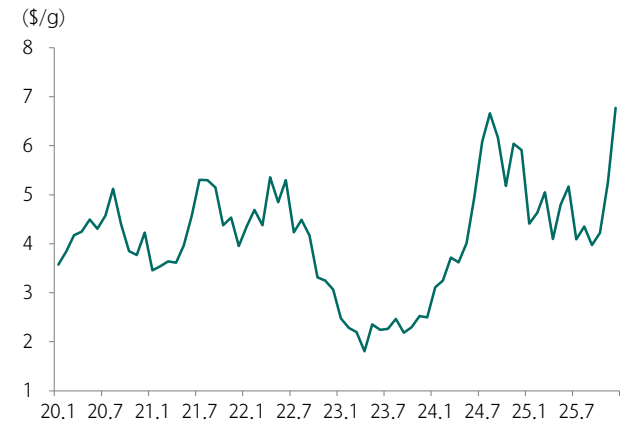
자료: KITA, 하나증권

도표 27. DRAM 모듈 수출 ASP



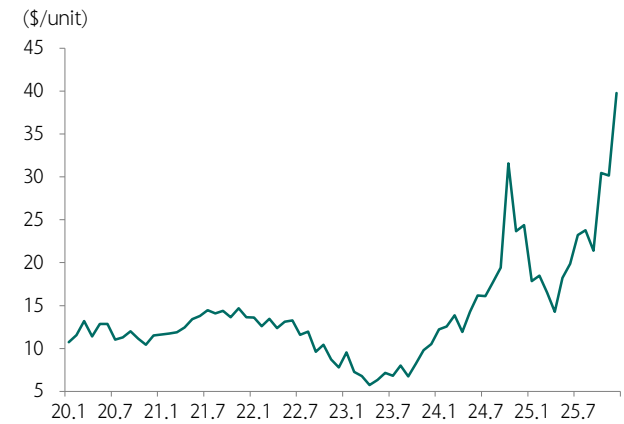
자료: KITA, 하나증권

도표 28. SSD 수출 ASP



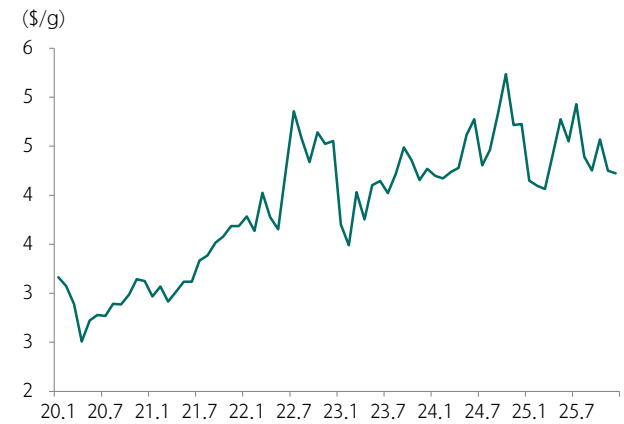
자료: KITA, 하나증권

도표 29. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

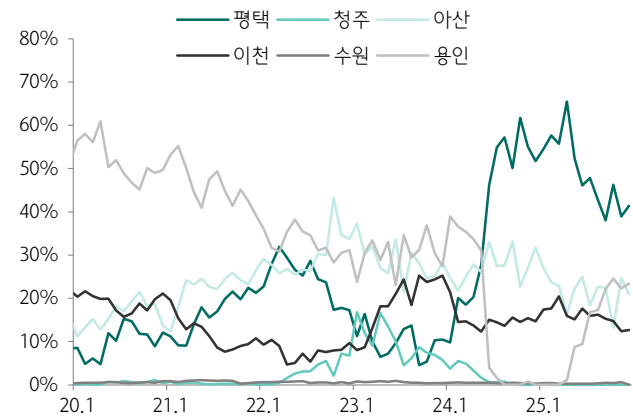
도표 30. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

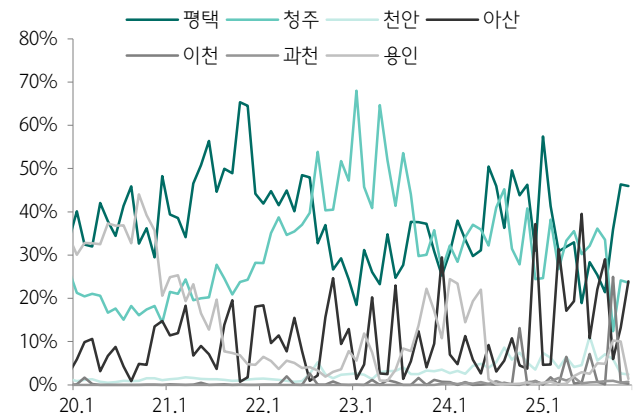
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 31. DRAM 지역별 수출 비중



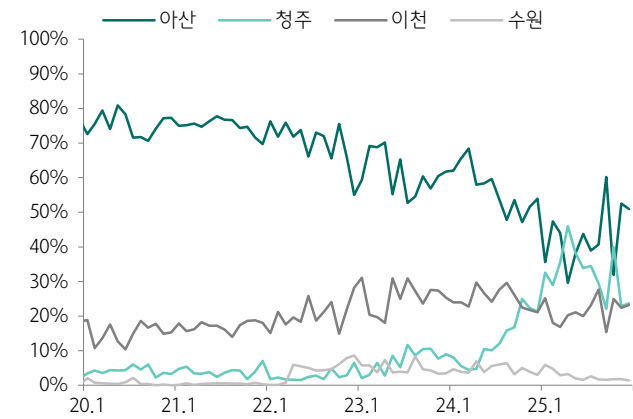
자료: KITA, 하나증권

도표 32. NAND 지역별 수출 비중



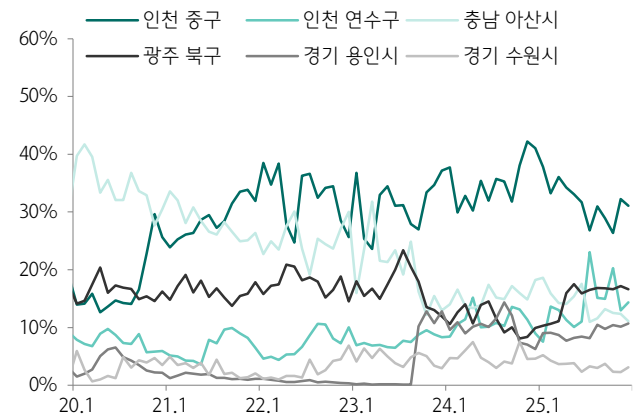
자료: KITA, 하나증권

도표 33. MCP 지역별 수출 비중



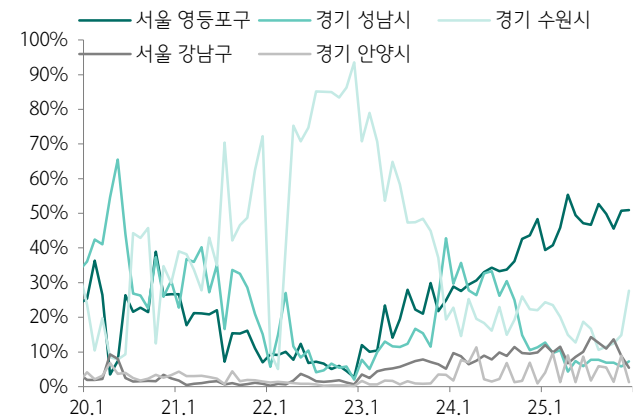
자료: KITA, 하나증권

도표 34. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



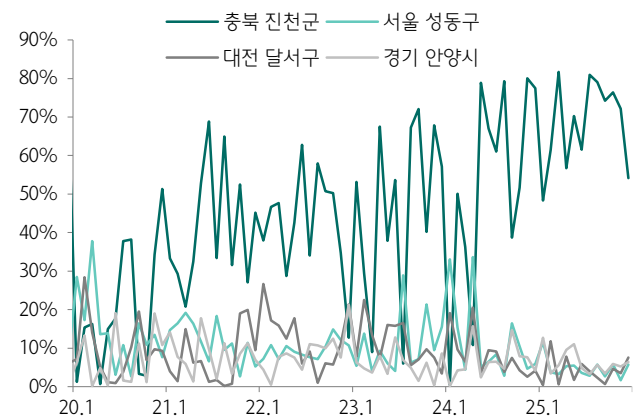
자료: KITA, 하나증권

도표 35. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

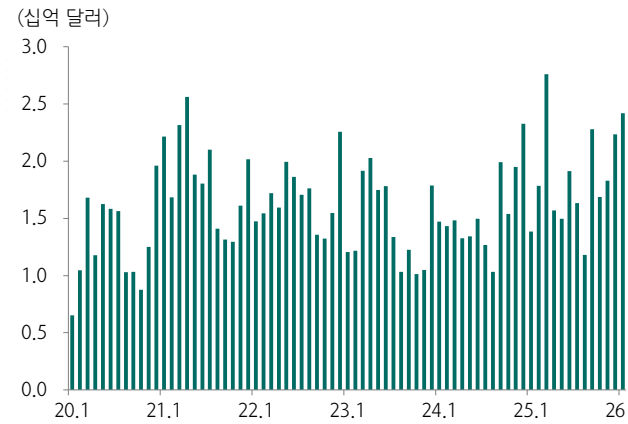
도표 36. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

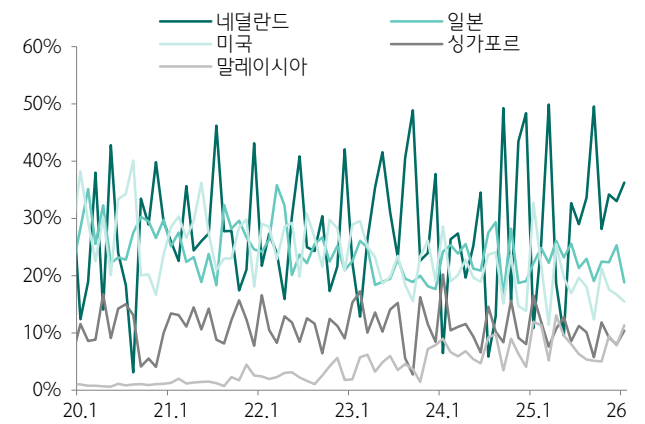
수입 Data : 반도체 장비

도표 37. 반도체 장비 수입 금액



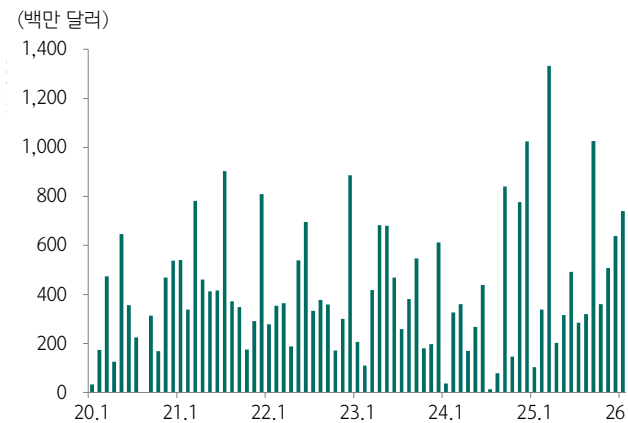
자료: KITA, 하나증권

도표 38. 반도체 장비 국가별 수입 비중



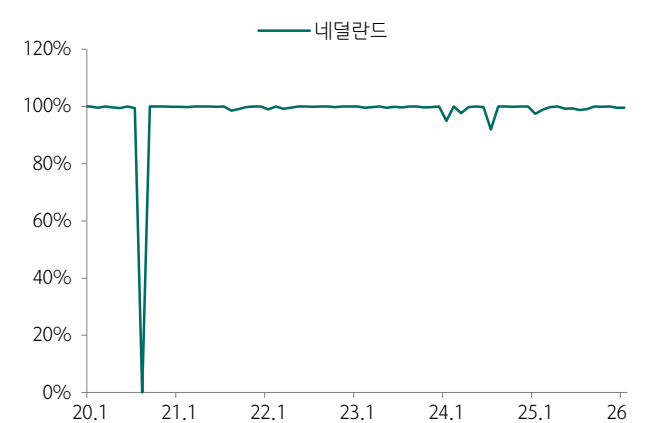
자료: KITA, 하나증권

도표 39. 리소그래프 수입 금액



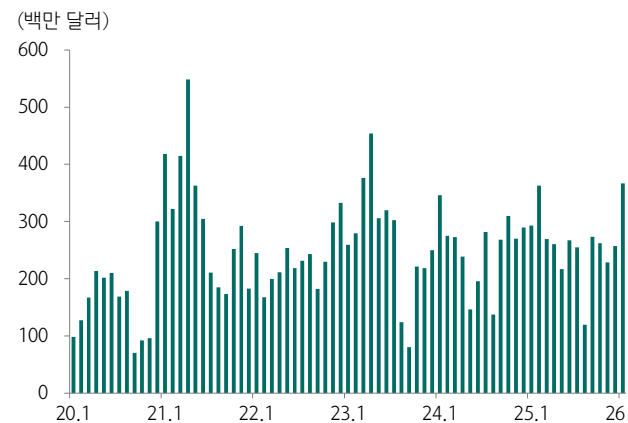
자료: KITA, 하나증권

도표 40. 리소그래프 국가별 수입 비중



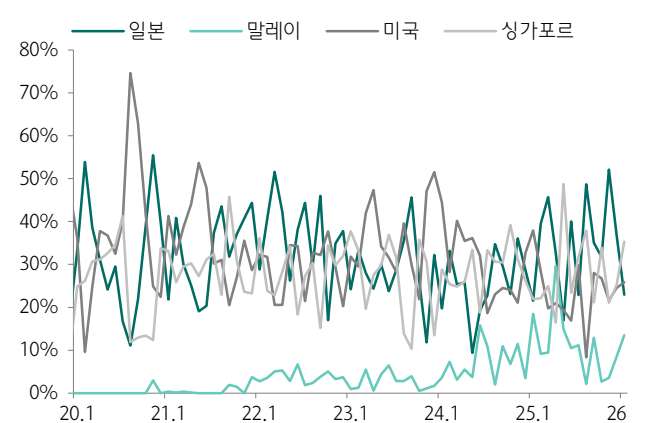
자료: KITA, 하나증권

도표 41. 증착장비 수입 금액



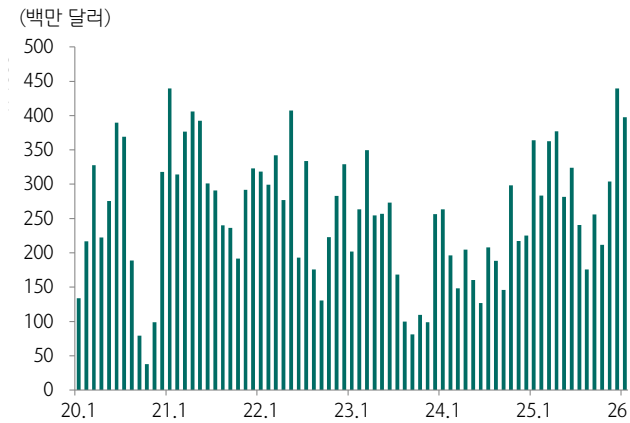
자료: KITA, 하나증권

도표 42. 증착장비 국가별 수입 비중



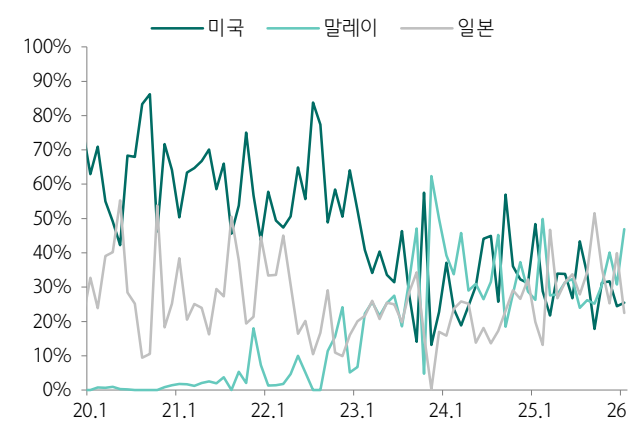
자료: KITA, 하나증권

도표 43. 건식 식각 장비 수입 금액



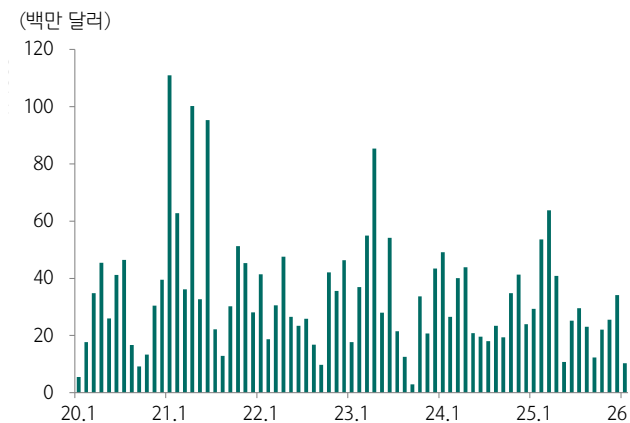
자료: KITA, 하나증권

도표 44. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



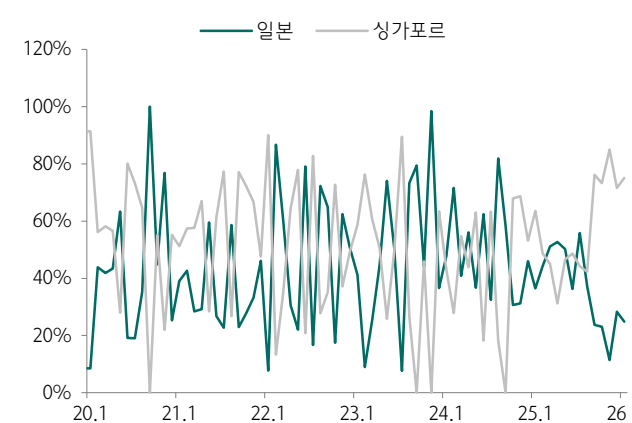
자료: KITA, 하나증권

도표 45. CMP 장비 수입 금액



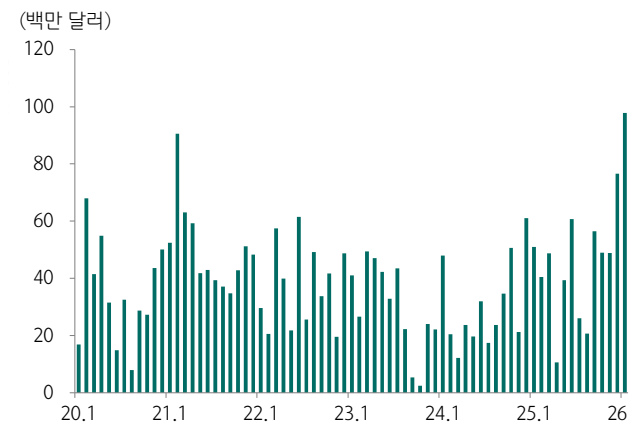
자료: KITA, 하나증권

도표 46. CMP 장비 국가별 수입 비중



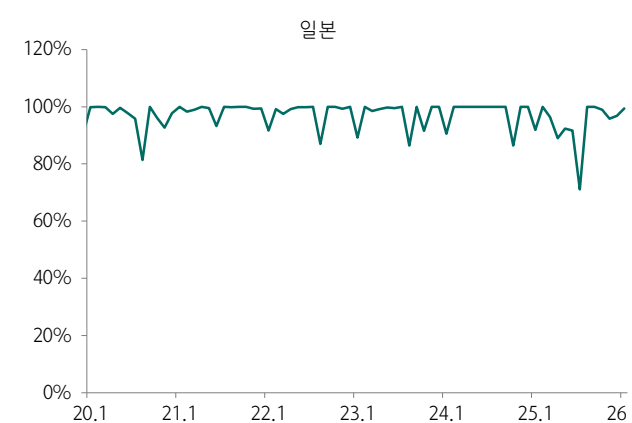
자료: KITA, 하나증권

도표 47. Track 장비 수입 금액



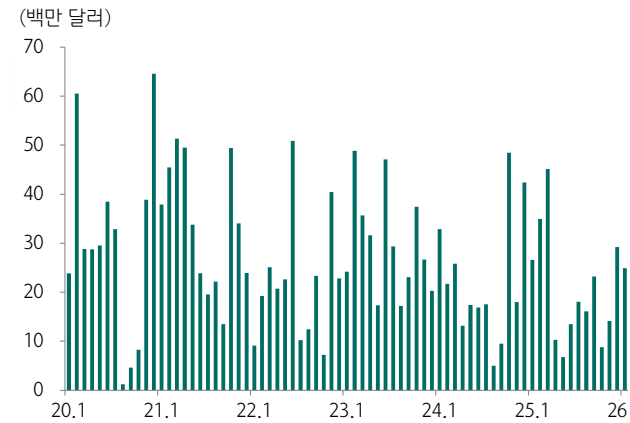
자료: KITA, 하나증권

도표 48. Track 장비 국가별 수입 비중



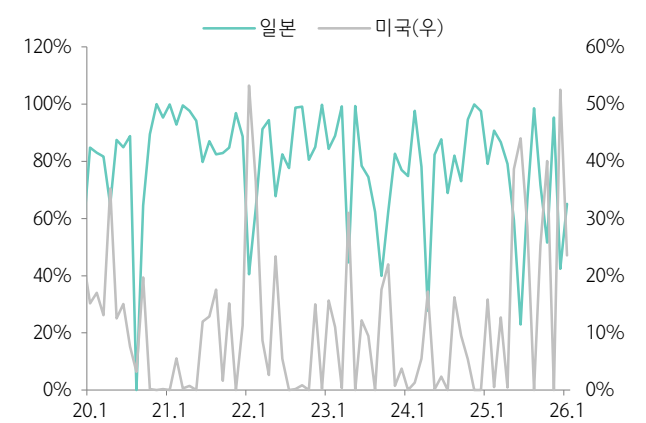
자료: KITA, 하나증권

도표 49. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

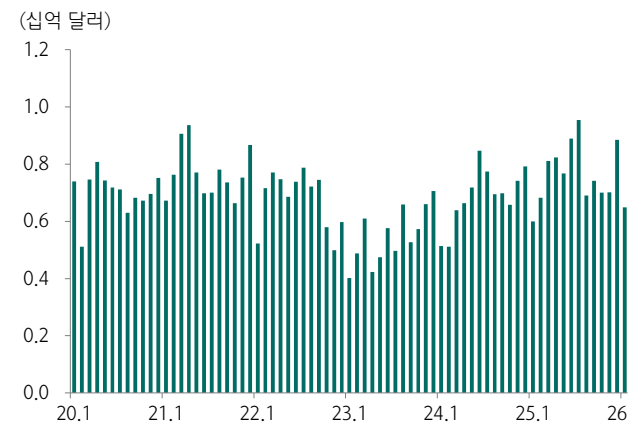
도표 50. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

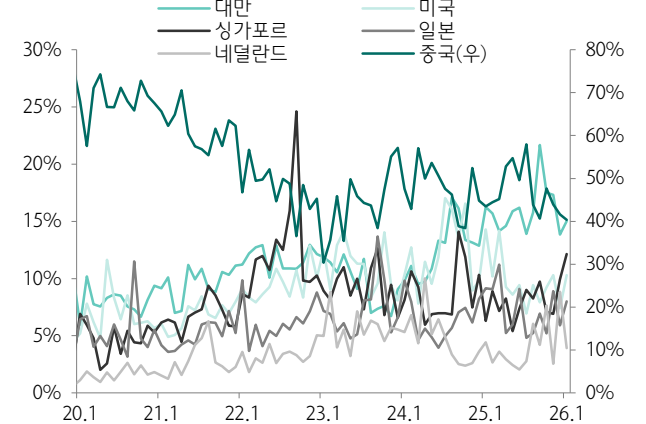
수출 Data : 반도체 장비

도표 51. 반도체 장비 수출 금액



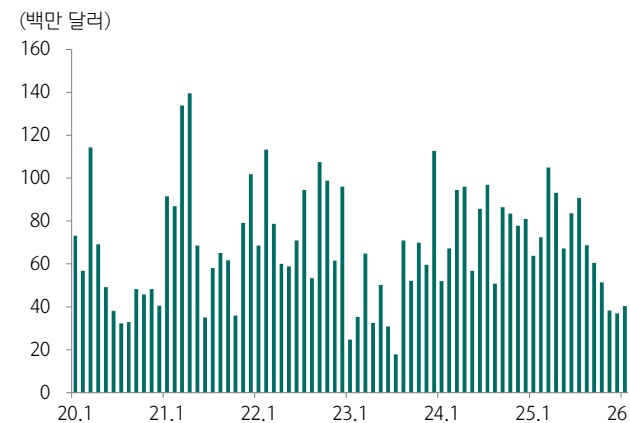
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 반도체 장비 국가별 수출 비중



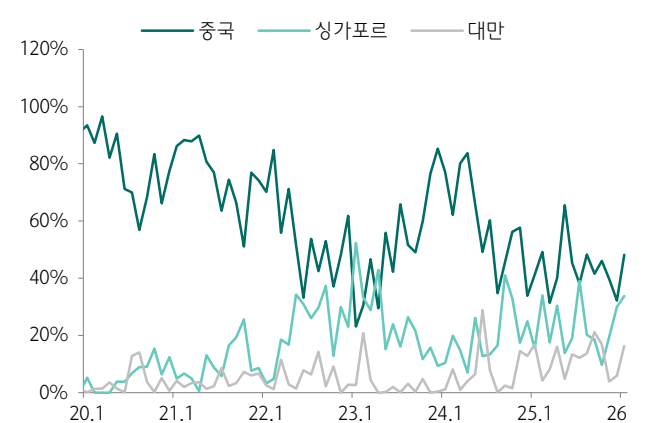
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수출 금액



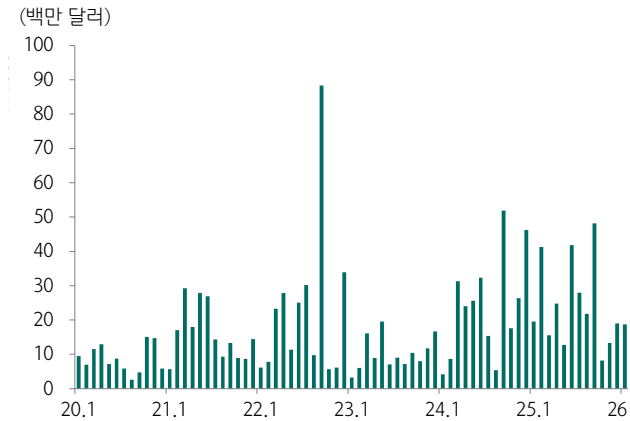
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수출 비중



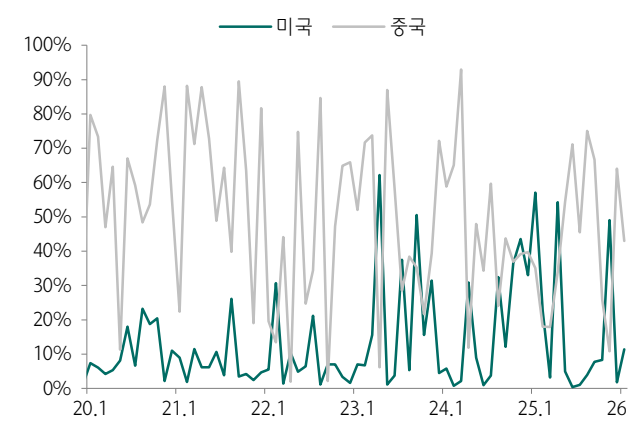
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 기타 전공정 장비 수출 금액



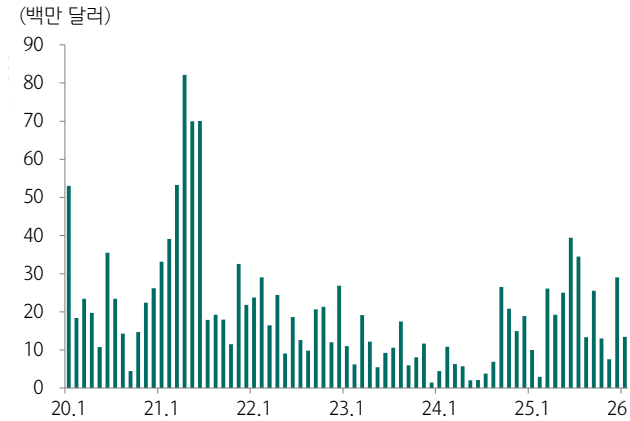
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



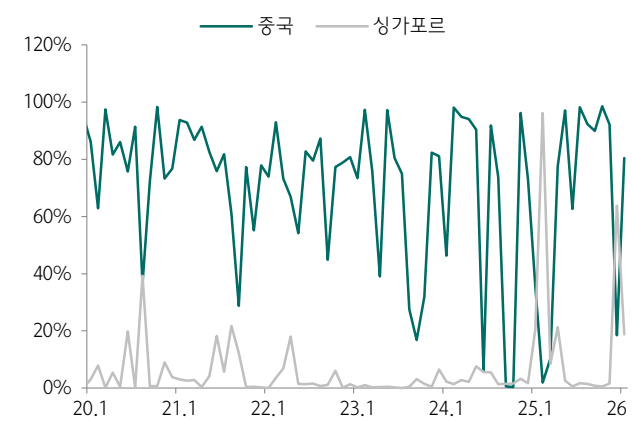
자료: KITA, 하나증권

도표 57. 건식 식각 장비 수출 금액



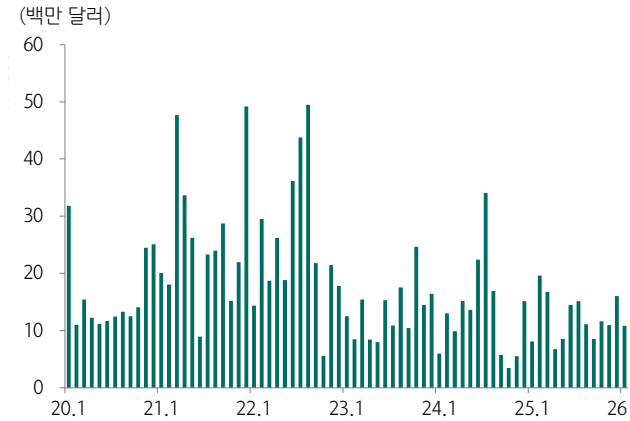
자료: KITA, 하나증권

도표 58. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



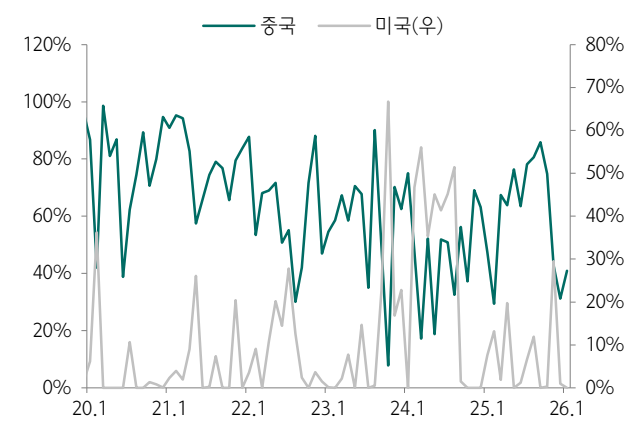
자료: KITA, 하나증권

도표 59. 습식 공정 장비 수출 금액



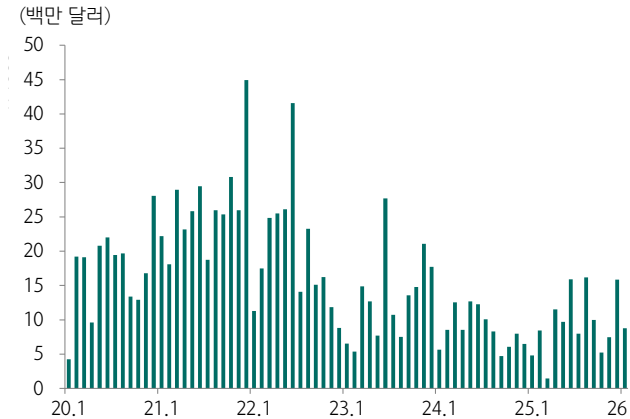
자료: KITA, 하나증권

도표 60. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



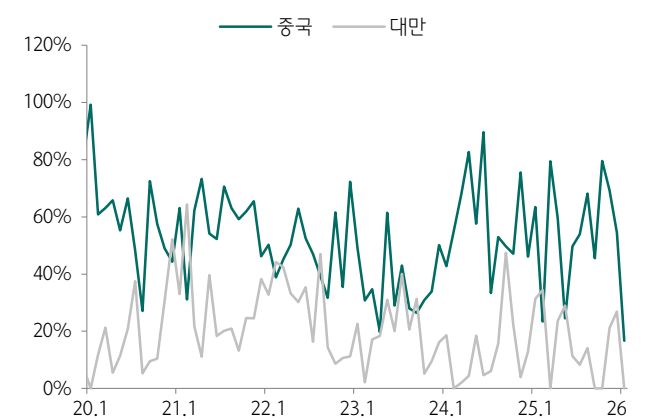
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 기타 후공정 장비 수출 금액



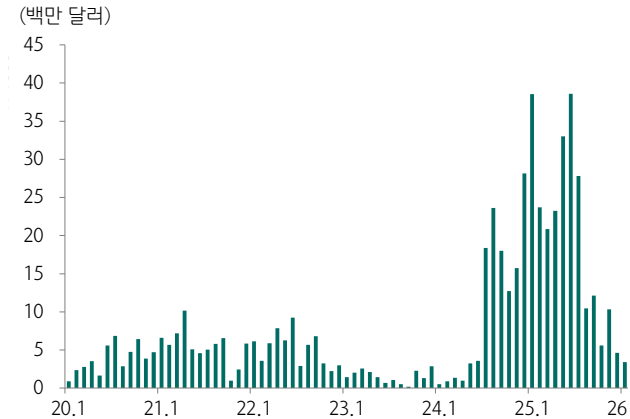
자료: KITA, 하나증권

도표 62. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



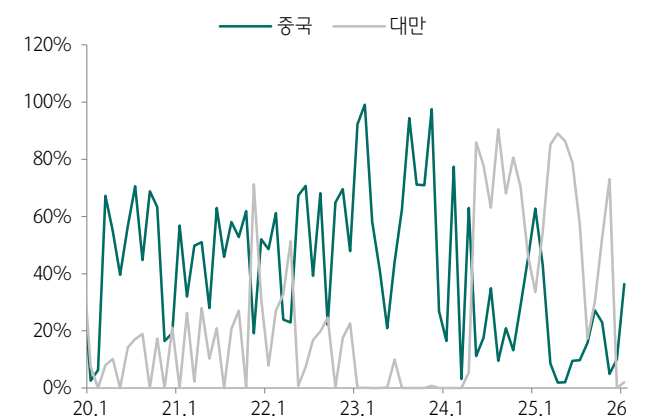
자료: KITA, 하나증권

도표 63. 본더 수출 금액



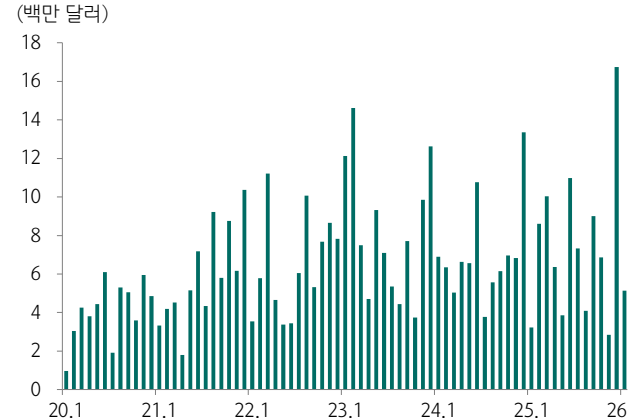
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 본더 국가별 수출 비중



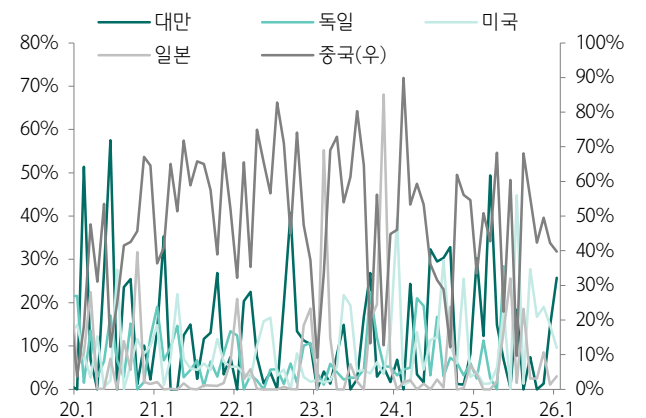
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

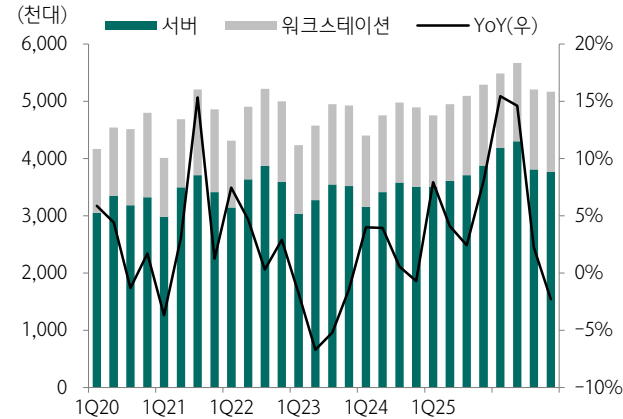
도표 66. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

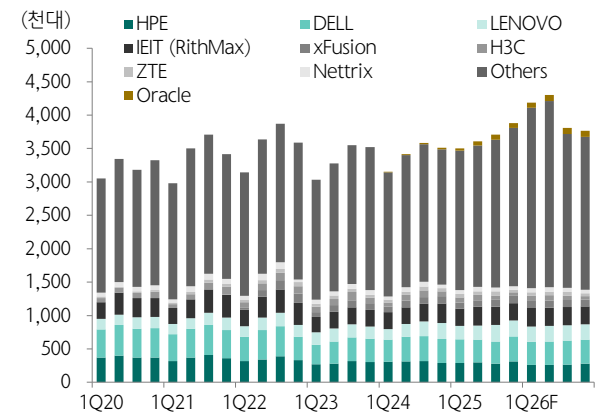
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 67. 서버 출하량 및 성장률 전망



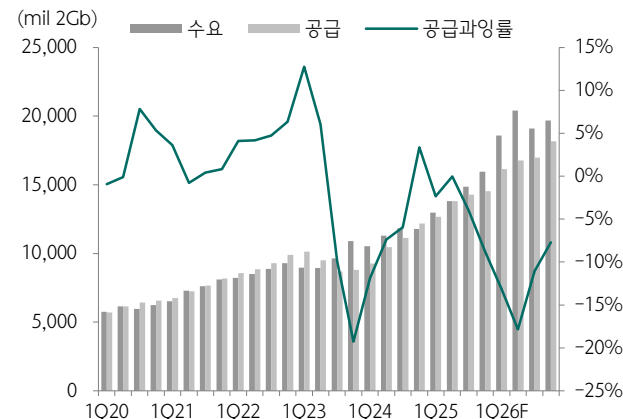
자료: TrendForce, 하나증권

도표 68. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



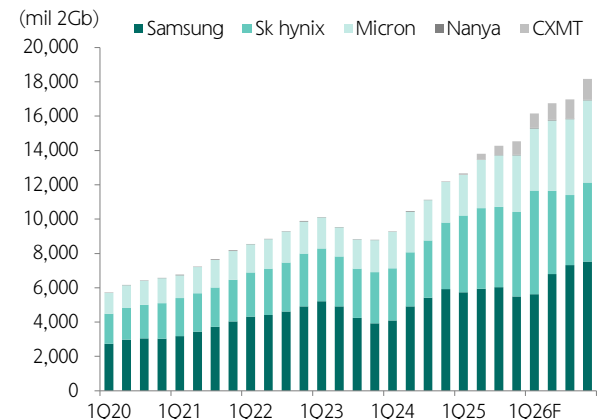
자료: TrendForce, 하나증권

도표 69. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



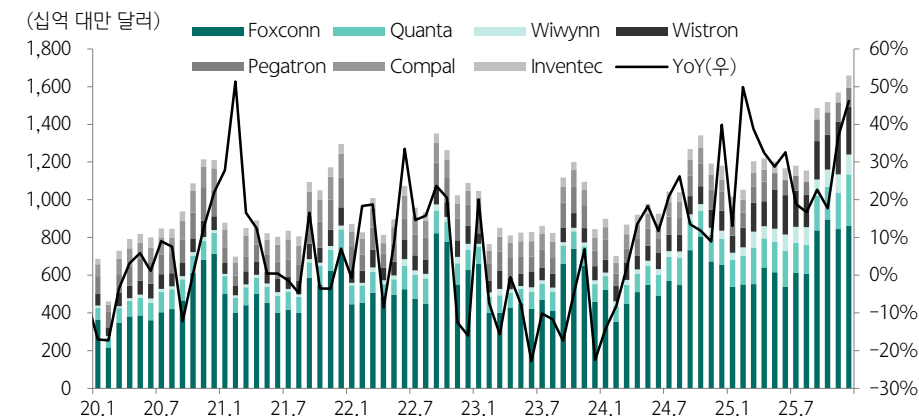
자료: TrendForce, 하나증권

도표 70. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

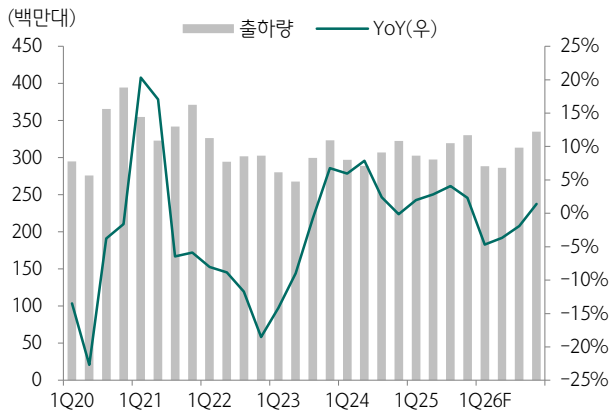
도표 71. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

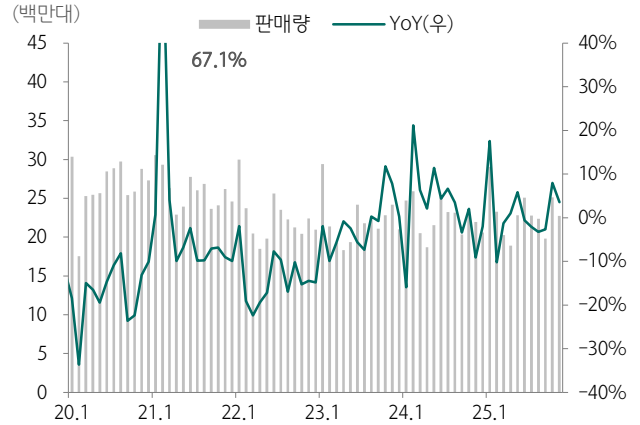
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 72. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



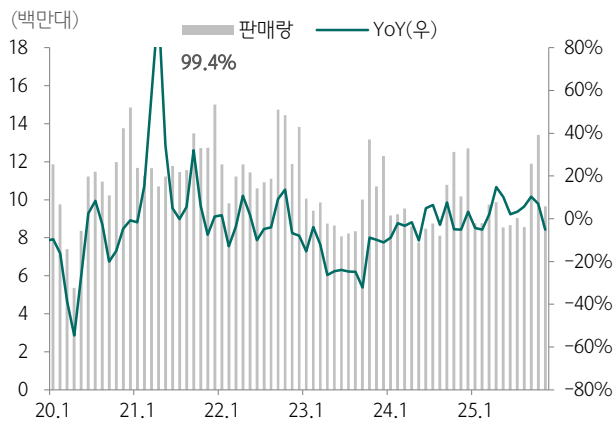
자료: TrendForce, 하나증권

도표 73. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



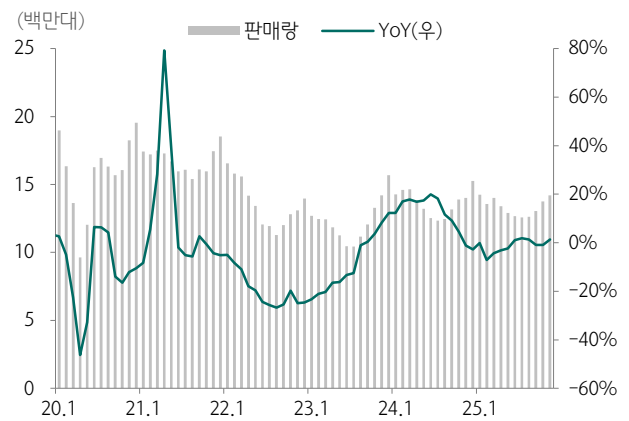
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 74. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



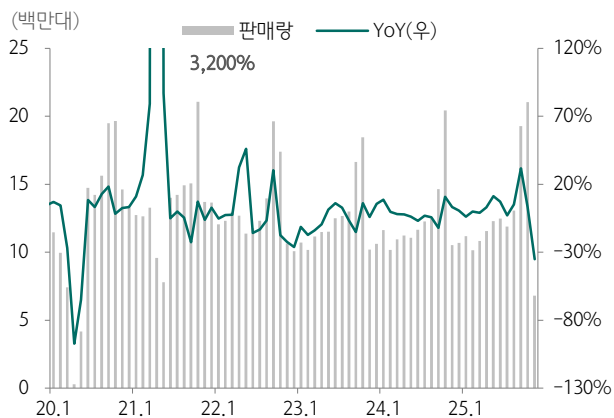
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 75. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



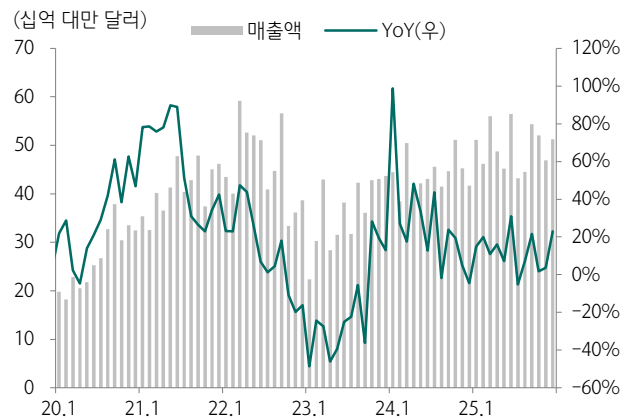
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 76. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

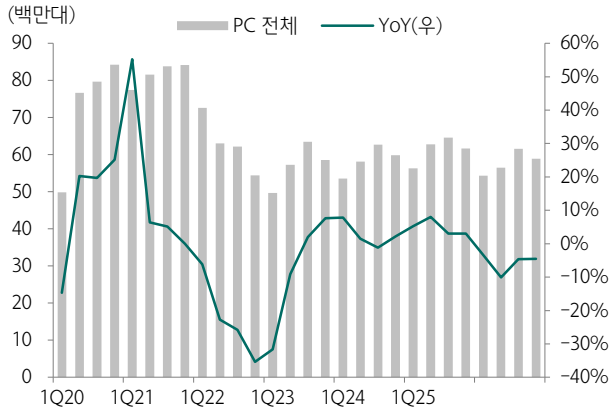
도표 77. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

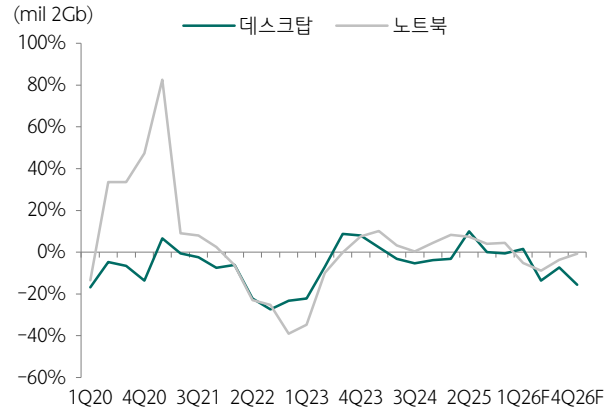
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 78. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



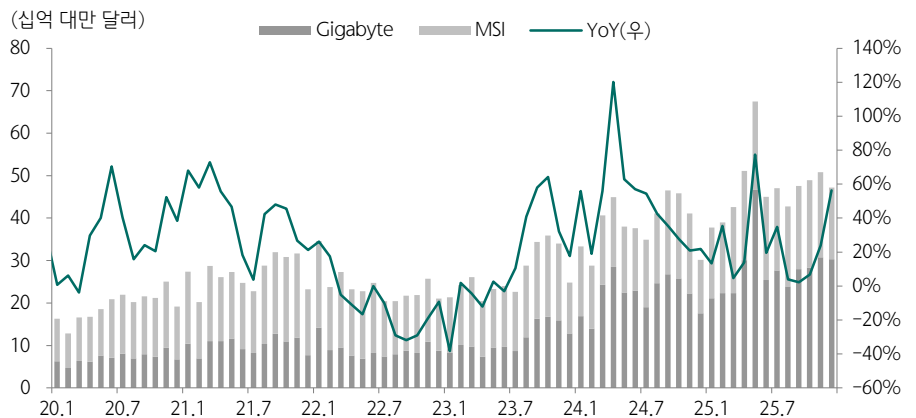
자료: TrendForce, 하나증권

도표 79. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



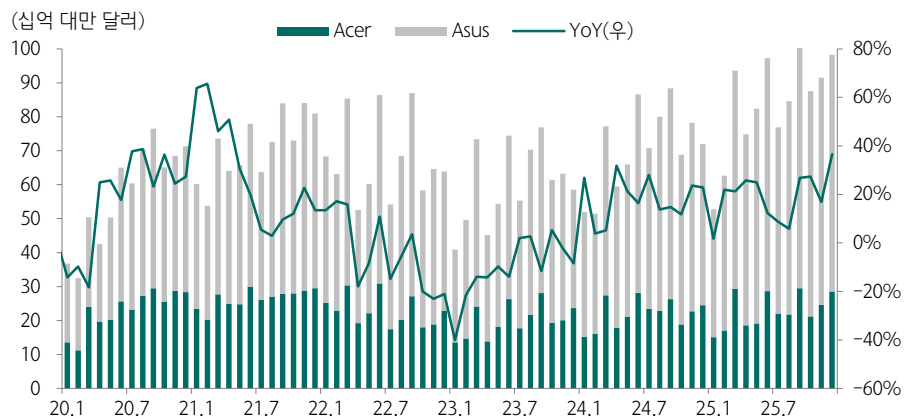
자료: TrendForce, 하나증권

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	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
반도체	매출액	25.1	27.9	33.1	44.0	59.9	74.5	84.7	86.9	111.1	130.1	306.0
	영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	28.5	37.9	45.3	44.7	15.2	25.0	156.5
	영업이익률	4%	2%	21%	37%	48%	51%	53%	51%	14%	19%	51%
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	53.0	67.3	77.3	84.5	104.1	276.8
		영업이익	3.4	2.5	7.6	17.7	29.3	38.7	45.9	18.7	31.2	159.7
		영업이익률	18%	12%	28%	48%	55%	58%	59%	22%	30%	58%
	DRAM	매출액	11.8	12.7	16.8	25.1	37.0	47.6	54.9	48.0	66.3	195.8
		영업이익	3.6	3.0	6.7	14.4	23.6	31.4	36.7	14.6	27.6	128.2
		영업이익률	30%	23%	40%	57%	64%	66%	67%	30%	42%	65%
	NAND	매출액	7.3	8.6	9.9	12.0	16.0	19.7	22.3	36.5	37.8	81.0
		영업이익	-0.2	-0.4	0.9	3.2	5.8	7.3	9.2	4.2	3.5	31.5
		영업이익률	-3%	-5%	9%	27%	36%	37%	41%	11%	9%	39%
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	6.9	7.1	7.5	26.6	26.0	29.1
		영업이익	-2.5	-2.3	-0.7	-1.4	-1.0	-1.0	-0.9	-4.7	-6.9	-4.1
		영업이익률	-41%	-34%	-11%	-21%	-14%	-14%	-12%	-18%	-26%	-14%
디스플레이	매출액	5.9	6.4	8.1	9.5	5.7	5.8	9.2	9.4	29.1	29.9	30.1
	영업이익	0.5	0.5	1.2	2.0	0.5	0.4	1.5	1.5	3.8	4.2	3.8
	영업이익률	9%	8%	15%	21%	8%	7%	16%	16%	13%	14%	13%
MX/NW	매출액	37.0	29.2	34.1	29.3	37.3	30.1	33.9	28.9	117.2	129.6	130.3
	영업이익	4.3	3.1	3.6	1.9	2.3	1.4	1.8	1.1	10.6	12.9	6.5
	영업이익률	12%	11%	11%	7%	6%	4%	5%	4%	9%	10%	5%
VD/DA	매출액	14.5	14.1	13.9	14.8	14.5	14.5	14.0	14.1	56.4	57.3	57.0
	영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.1	0.1	(0.1)	(0.5)	1.7	-0.2	-0.4
	영업이익률	2%	1%	-1%	-4%	1%	0%	-1%	-4%	3%	0%	-1%
Harman	매출액	3.4	3.8	4.0	4.6	4.1	4.4	4.6	4.8	14.3	15.9	17.9
	영업이익	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	1.3	1.6	1.7
	영업이익률	9%	13%	11%	9%	7%	10%	11%	9%	9%	10%	9%
Total	매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	115.0	123.1	140.3	137.6	300.9	333.7	516.0
	영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	31.7	40.2	49.0	47.2	32.7	43.7	168.1
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	28%	33%	35%	34%	11%	13%	33%

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
반도체												
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)	22,849	25,421	29,600	30,633	30,598	32,280	34,073	35,166	97,986	108,503	132,116
	bit growth	1%	11%	16%	3%	0%	5%	6%	3%	15%	11%	22%
	ASP (\$)	0.35	0.35	0.41	0.57	0.83	1.02	1.12	1.12	0.36	0.43	1.03
	QoQ / YoY	-20%	0%	15%	40%	45%	23%	10%	0%	61%	20%	139%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	36,420	46,080	51,674	49,527	50,016	53,823	58,543	60,729	173,520	183,700	223,111
	bit growth	-10%	27%	12%	-4%	1%	8%	9%	4%	11%	6%	21%
	ASP (\$)	0.14	0.13	0.14	0.17	0.22	0.25	0.27	0.27	0.15	0.15	0.25
	QoQ / YoY	-14%	-4%	4%	22%	30%	15%	5%	0%	62%	-6%	74%
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	67	68	64	66	63	257	270	262
	QoQ / YoY	15%	-6%	6%	-4%	3%	-6%	3%	-4%	0%	5%	-3%
Smart Phone	Shipment(Mn)	61	57	61	59	61	57	59	56	224	239	233
	QoQ / YoY	17%	-6%	7%	-3%	3%	-7%	3%	-5%	0%	7%	-2%
	Portion/Total	98%	98%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	98%	98%	99%
	ASP (\$)	337.9	278.2	314.0	262.9	339.2	278.1	308.9	268.7	294.2	298.3	298.7
	QoQ / YoY	30%	-18%	13%	-16%	29%	-18%	11%	-13%	1%	1%	0%
VD												
LCD TV	Shipment(Mn)	9.19	8.46	9.02	11.08	9.32	8.73	9.02	10.62	38	38	38
	QoQ / YoY	-14%	-8%	7%	23%	-16%	-6%	3%	18%	0%	0%	0%
	ASP (\$)	584.6	590.5	584.6	555.4	572.0	577.7	572.0	543.4	602.0	577.3	565.3
	QoQ / YoY	11%	9%	-6%	-12%	10%	8%	-8%	-11%	-3%	-4%	-2%

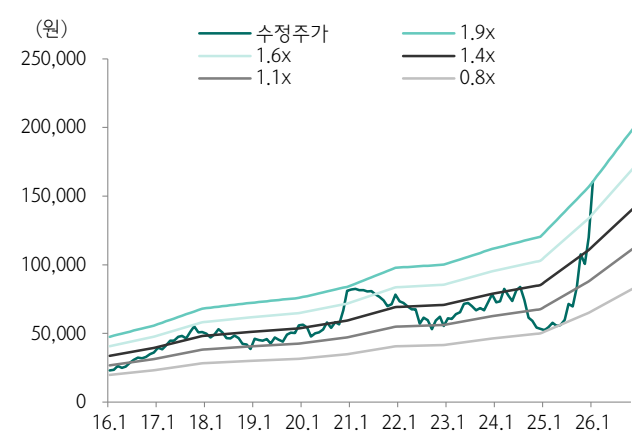
자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	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%	1%	0%	9%	10%	3%	18%	23%	23%
	NAND	-19%	71%	-6%	10%	-2%	8%	11%	-8%	-2%	9%	25%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	6%	24%	22%	15%	8%	0%	76%	30%	70%
	NAND	-20%	-9%	11%	33%	18%	10%	3%	0%	95%	-6%	62%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	30,561	38,341	45,071	45,880	45,173	75,291	159,853
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	8,733	10,423	11,808	10,772	19,176	20,363	41,737
	Others	353	444	489	207	282	368	408	164	1,844	1,493	1,221
	합계	17,639	22,232	24,449	32,827	39,576	49,132	57,287	56,816	66,192	97,147	202,811
매출비/중	DRAM	80%	77%	78%	76%	77%	78%	79%	81%	68%	78%	79%
	NAND	18%	21%	20%	23%	22%	21%	21%	19%	29%	21%	21%
	Others	2%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	0%	3%	2%	1%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	-4%	21%	12%	32%	22%	25%	18%	2%	116%	67%	112%
	NAND	-33%	50%	3%	54%	16%	19%	13%	-9%	100%	6%	105%
	Others	-11%	26%	10%	-58%	36%	31%	11%	-60%	-19%	-19%	-18%
	합계	-11%	26%	10%	34%	21%	24%	17%	-1%	102%	47%	109%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,348	17,194	21,247	28,210	33,870	34,183	19,546	45,294	117,509
	NAND	42	-230	-2	1,999	3,051	4,274	5,012	4,432	3,848	1,808	16,768
	Others	23	18	37	-23	23	54	75	-82	73	55	69
	합계	7,441	9,164	11,383	19,170	24,320	32,538	38,956	38,533	23,466	47,157	134,347
영업이익률	DRAM	52%	55%	60%	69%	70%	74%	75%	75%	43%	60%	74%
	NAND	1%	-5%	0%	27%	35%	41%	42%	41%	20%	9%	40%
	Others	6%	4%	8%	-11%	8%	15%	18%	-50%	4%	4%	6%
	합계	42%	41%	47%	58%	61%	66%	68%	68%	35%	49%	66%

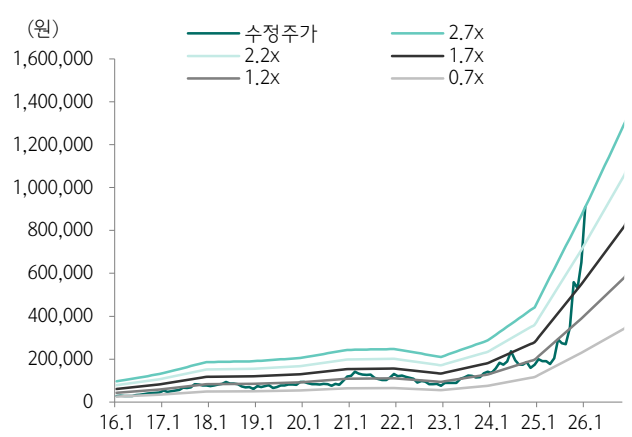
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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	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

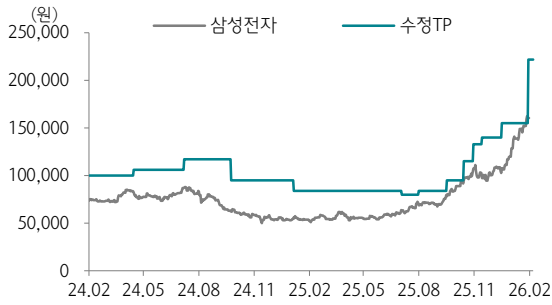
(단위: 십억원)

	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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

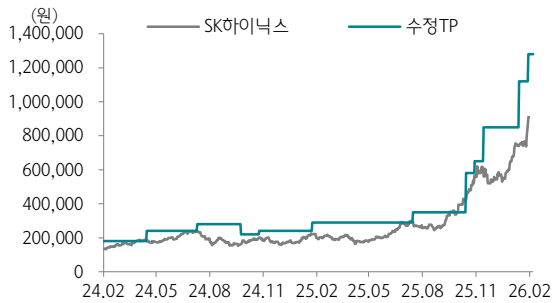
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.30	BUY	222,000		
25.12.17	BUY	155,000	-11.97%	4.77%
25.11.14	BUY	140,000	-26.46%	-21.79%
25.10.31	BUY	133,000	-22.83%	-16.47%
25.10.15	BUY	115,000	-13.74%	-9.48%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

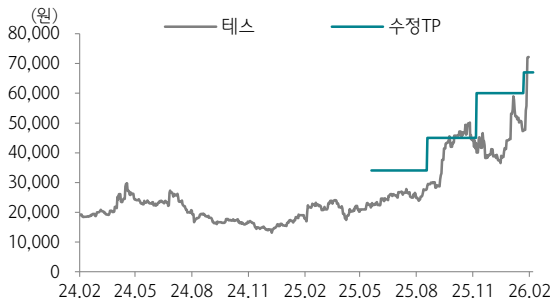
SK하이닉스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.30	BUY	1,280,000		
26.1.14	BUY	1,120,000	-30.91%	-23.13%
25.11.14	BUY	850,000	-29.80%	-11.06%
25.10.30	BUY	650,000	-8.14%	-4.62%
25.10.15	BUY	580,000	-14.37%	-3.79%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

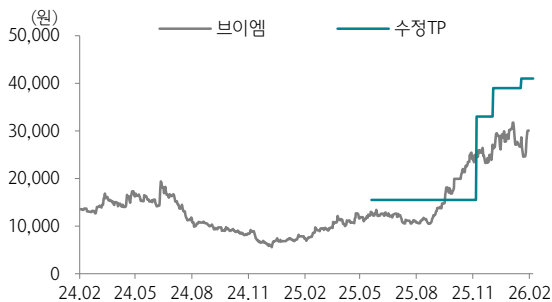
테스



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

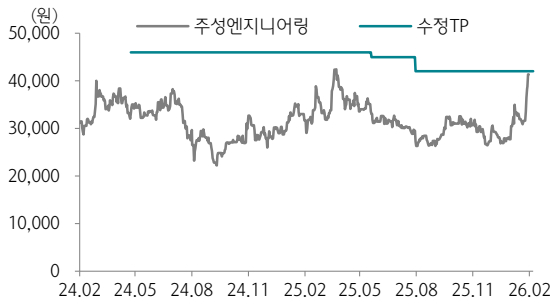
브이엠



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

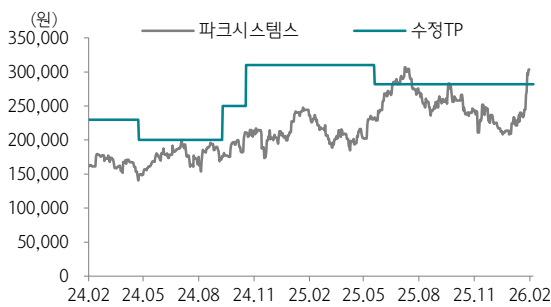
주성엔지니어링



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

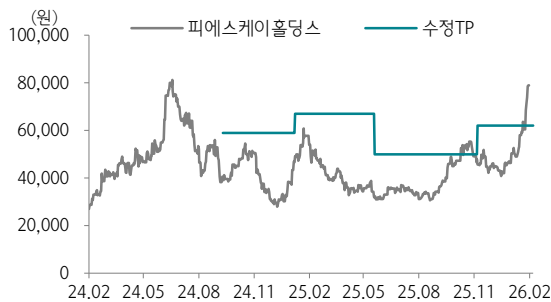
파크시스템스



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

피에스케이홀딩스



날짜	투자 의견	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 2월 2일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 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	96.33%	3.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 30일