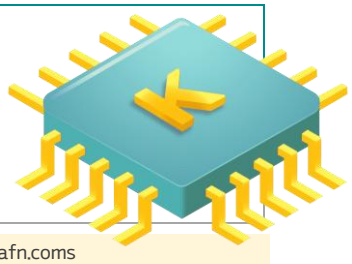
견고한 펀더멘털 지속 확인중



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.2.19

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 2월 수출 증가폭 전월대비 확대

- 2월 10일 영업일 기준 메모리 반도체 수출 금액은 전년동기대비 160% 증가한 6.1억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동기대비 232% 증가한 2.8억 달러, NAND는 전년동기대비 251% 증가한 5,161만 달러를 기록했다. MCP는 전년동기대비 103% 증가한 2.3억 달러를 달성했다. 메모리 가격 상승이 지속되면서 일반 DRAM을 포함해 주요 메모리들의 전년동기대비 증가폭이 세 자릿수를 지속적으로 상회하고 있다.
- 코스피 지수는 8.2% 상승하며 한 주만에 재차 반등했다. 삼성전자는 14.3% 상승해서 지수대비 상회폭이 컸다. 메모리 업종 내에서 가장 저평가 받고 있고, 파운드리 영역에서의 기대감이 반영되며 주가 상승폭이 크게 나타났다. SK하이닉스는 4.9% 상승하며 지수대비 상승폭은 작았다. 일반 DRAM 가격이 가파르게 상승되는 구간에서 HBM 매출비중이 높아 상대적으로 실적 상향폭이 작은 것이 주요인으로 보여진다. 두 업체 모두 여전히 실적 상향 여력이 남아 있어 비중확대 전략은 유효하다고 판단한다. 구정 기간 동안 필라델피아 반도체 지수는 보합 수준이었다.
- 코스닥 지수는 2.3% 상승하며 코스피와 마찬가지로 한 주만에 반등에 성공했다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들의 주가는 지난 주에 하락폭이 큰 편이었는데, 대부분 하락폭을 만회했다. 브이엠의 상승폭이 크게 나타났는데, 일부 수급이 원활해지면서 펀더멘털에 기반한 주가 움직임이 동반된 것으로 추정된다. 테스는 유일하게 하락 마감했는데, 업황 및 실적 관련 부정적 이슈는 확인되지 않았다. 커버리지 중에서 여전히 PER이 낮은 테스, 브이엠, 피에스케이홀딩스를 지속 추천한다.

전망 및 전략: 가격 기반으로 비중확대 지속 추천. 2월 잠정 수출액

- 국내외 주요 반도체 업체들의 실적이 마무리 국면에 들어섰다. 다음 주 Nvidia, 2주 후 Marvell, Broadcom의 실적 발표가 기다리고 있다. 국내외 메모리 업체들의 주가는 연초 이후 줄곧 강세가 이어지고 있다. 빅테크 업체들의 Capex는 상향 조정되었고, SW 업체들의 성장성 및 수익성에 대한 우려는 재차 부각되었다. 반도체 업체들 입장에서 전방 지표에 해당하는 Capex 상향은 높아져 있는 주가를 지지하는 근거이기 때문에 중요할 수밖에 없다.
- 1분기 메모리 가격이 당초 예상치를 상회할 것으로 파악되고 있고, 2분기 이후 B2C 업체들의 원가 부담으로 인한 가격 저항이 우려대비 양호하다는 소식이 들리고 있다. 1분기는 물론 2분기 가격 가정을 상향 조정할 수 있는 상황이기 때문에 여전히 실적 상향여력이 상존하고 있는 것으로 판단된다. 연초 이후 주가 상승폭이 큰 것이 부담일 수 있지만, 업황 및 메모리 가격 등의 펀더멘털한 요소와 27년 상반기까지 제한된 공급을 감안하면 주가 하락의 근거를 여전히 찾기 어렵다. 국내 메모리 업체 및 소부장 업체들에 대한 비중확대를 지속 추천한다.
- 2월 21일에 수출 잠정치가 발표된다. 1월은 DRAM, NAND, MCP 수출금액이 모두 전년동월대비 2배 이상 증가했고, 2월 10일 잠정치는 증가폭이 추가 확대되었다. 최근 메모리 가격 상승을 확인할 수 있는 데이터이며, 향후 데이터들도 긍정적일 것으로 예상된다.

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	4,414,959	5,507	8.2	17.4	30.7	5,430.4	3,445.2	-9,631.0	18.9	9.8	1.8	1.6
코스닥	606,560	1106.08	2.3	16.6	19.5	228.7	-305.5	356.3	50.6	28.7	3.7	3.2
삼성전자	1,072,638	181,200	14.3	31.7	51.1	1,019.8	2,544.1	-4,330.6	8.8	7.9	2.2	1.7
SK하이닉스	640,642	880,000	4.9	19.2	35.2	1,038.6	184.2	-1,246.4	5.4	4.9	2.6	1.7
주성엔지니어링	2,411	51,000	8.4	54.1	84.1	2.5	-19.7	15.3	27.8	16.1	3.5	2.9
파크시스템스	1,798	257,000	5.3	13.2	23.0	-5.6	-1.9	7.1	32.2	25.7	6.3	5.1
피에스케이홀딩스	1,593	73,900	6.8	44.9	59.6	11.5	-6.1	-5.6	14.9	13.4	2.6	2.2
테스	1,280	66,100	-1.9	27.6	48.4	-13.9	-2.8	17.1	16.6	13.6	2.7	2.2
브이엠	831	34,050	25.0	24.5	12.8	19.5	14.2	-34.5	16.0	12.6	4.1	3.2

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 미국 반도체 업종은 실적발표 영향이 지속되었다.
- Applied Materials는 약 11% 상승했다. DRAM향 매출 호조 기반으로 긍정적인 실적과 가이던스를 제시한 영향이다.
- NXP Semi는 약 9% 상승했다. 전장향 매출 성장이 확인되었고, 다음 분기 가이던스도 전년동기대비 성장세를 이어갈 것으로 제시된 영향이다.
- Global Foundries는 약 12% 상승했다. AI 수요를 기반으로 실리콘 포토닉스 매출액이 올해 2배 증가할 것이라고 밝힌 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	4,442,283	0.0	-0.5	-1.1	39.1	23.6	59.2	65.3	28.7	15.4	90.0	76.9
TSMC ADR	1,900,128	4.3	6.4	19.7	35.3	26.2	635.3	557.4	18.1	14.1	32.1	32.3
Broadcom	1,541,720	0.0	-5.4	-3.8	48.7	32.3	440.8	111.4	20.1	14.5	36.9	44.6
ASML ADR	545,203	0.5	4.5	32.7	47.6	41.3	42.0	22.1	23.3	20.9	41.5	50.1
Micron	463,327	1.3	10.2	40.4	51.3	12.2	1053.1	343.5	8.7	5.1	17.2	44.5
AMD	338,017	-2.4	-12.5	-5.1	52.0	31.2	298.0	151.0	5.4	4.7	10.1	14.6
Lam Research	294,123	2.2	5.8	38.0	58.7	44.4	38.5	27.9	30.4	25.9	53.9	58.9
Applied Material	281,700	11.1	9.8	39.7	38.1	33.2	8.3	23.5	14.7	11.1	38.7	36.0
Intel	233,716	-9.8	-2.1	24.3	138.0	95.1	흑전	흑전	1.9	2.0	1.2	1.8
Texas Instrument	205,252	2.3	17.7	30.6	41.3	35.2	5.5	18.1	12.5	12.4	31.3	35.6
KLA	191,913	1.9	-6.3	21.0	45.1	40.1	59.9	20.1	45.5	30.9	109.1	86.6
Analog Devices	164,717	5.6	12.7	24.7	43.9	33.8	134.2	118.4	4.9	4.8	9.3	12.4
Qualcomm	150,127	4.4	-10.1	-16.4	11.8	12.7	32.6	121.6	5.5	6.8	42.4	51.7
Arm	133,047	2.4	19.8	16.5	71.7	58.5	134.5	22.6	15.8	12.8	19.9	20.4
Marvell	68,603	-1.3	-1.3	-7.1	27.4	22.4	흑전	22.2	4.7	4.3	17.3	16.4
NXP Semiconductors	61,517	9.4	3.4	12.9	20.8	17.7	20.6	73.8	5.9	5.3	28.4	32.5
MPS	57,061	-4.6	13.6	29.5	66.3	54.6	-51.7	68.2	15.4	13.2	24.3	24.9
Teradyne	49,278	2.0	34.2	57.7	89.4	49.6	6.0	82.8	18.1	14.2	19.6	32.4
Microchip	42,512	3.9	5.3	23.4	50.0	29.4	흑전	70.3	6.5	6.4	12.3	21.9
Coherent	40,727	-3.5	15.2	18.9	61.8	40.6	흑전	흑전	5.2	4.6	8.0	12.3
ON Semiconductor	28,452	10.8	20.0	33.3	31.0	24.8	-35.9	890.7	3.8	3.7	9.5	14.5
Globalfoundries	27,223	11.6	17.1	37.1	29.9	27.4	흑전	12.8	2.3	2.2	7.8	7.9
Entegris	19,977	6.6	11.1	54.8	0.0	38.5	0.0	0.0	0.0	4.5	0.0	11.0
MACOM	18,315	4.2	11.3	43.9	70.4	54.6	232.2	흑전	13.6	11.6	13.2	20.5
Lattice Semiconductor	13,354	14.0	18.1	32.4	92.9	62.5	137.8	6896.9	18.4	17.4	20.1	27.9
Amkor	11,737	-4.1	-2.1	20.5	37.7	26.4	-11.9	19.7	2.7	2.4	7.2	9.6
Onto Innovation	10,786	5.3	0.0	39.2	43.8	35.0	22.2	25.1	5.0	4.3	12.0	13.0
Skyworks Solutions	9,338	0.0	6.9	-1.6	11.2	13.3	50.5	52.4	1.7	1.8	12.4	10.6
Qorvo	7,828	0.0	5.0	-1.2	13.0	12.8	1018.7	1.6	2.1	1.9	14.3	13.6
Cirrus Logic	7,377	0.7	17.1	21.0	16.2	16.9	48.4	-3.7	3.6	3.3	25.3	10.7

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 반도체 업종은 메모리 중심의 상승세가 이어졌다.
- MXIC는 22% 상승했다. 최근 Winbond로부터 Nor Flash와 SLC NAND 수요가 확인되면서 주가가 긍정적으로 반응했다.
- Winbond는 약 8% 상승했다. 올해 1분기 DRAM 계약 가격이 거의 50% 가까이 상승한 것 외에도, 가오슝 루주 공장에 증설될 예정인 DDR4 및 LPDDR4 물량이 전량 매진되었다고 밝힌 영향이다.
- 이외에 TSMC를 비롯해 OSAT 밸류체인들도 긍정적인 흐름을 보였다. Amkor의 실적발표에서 AI를 위한 후공정 수요가 확인된 영향으로 보인다.

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	1,579,213	7.6	10.1	23.5	29.7	21.4	42.7	34.8	9.3	7.1	33.6	36.2
Hon Hai	100,802	5.6	-3.4	-1.7	15.4	12.9	36.7	19.6	1.8	1.7	11.7	13.0
Mediatek	94,613	8.5	23.3	29.7	28.1	28.5	-1.1	-1.5	7.3	6.8	26.9	25.5
ASE	50,132	16.4	16.8	41.4	40.7	24.1	20.4	60.1	4.7	4.2	11.3	18.2
Quanta Computer	35,130	2.1	-1.4	5.1	15.9	13.3	17.2	19.7	4.9	4.4	30.7	35.0
Nanya	27,393	5.3	11.2	44.0	142.9	10.0	흑전	1329.4	5.1	3.4	3.6	36.2
UMC	25,139	1.6	6.8	28.6	18.8	16.5	-10.4	14.1	2.1	2.1	11.4	13.0
Winbond	15,097	8.2	-0.9	27.7	123.7	8.7	510.6	1328.0	4.6	2.8	3.0	42.2
Wistron	13,300	2.3	-9.0	-12.6	14.6	10.4	50.2	41.0	2.4	2.1	16.9	21.0
Asustek	12,353	3.0	2.5	-4.6	9.8	10.4	26.8	-5.3	1.4	1.4	13.8	12.9
King Yuan	12,190	10.6	14.6	26.6	35.0	31.7	41.9	10.4	8.3	7.5	22.7	25.8
Global Unichip	10,547	4.2	-1.4	16.5	88.9	57.7	8.9	53.2	24.0	18.0	29.8	38.2
Alchip	8,739	8.5	1.2	-3.7	51.5	25.5	-16.8	102.0	6.8	5.1	13.5	24.0
PSMC	8,479	-1.6	12.5	57.5	-33.4	7.7	적지	흑전	3.1	2.1	-9.9	15.8
Realtek	7,803	0.6	-6.5	-2.7	16.4	15.3	-1.1	7.1	4.8	4.3	29.4	29.6
Novatek	7,257	2.7	-0.8	0.3	14.1	14.0	-20.3	0.6	3.4	3.3	24.2	24.6
MXIC	6,049	22.2	47.8	153.8	-53.0	18.5	적지	흑전	4.4	3.9	-7.8	20.8
Pegatron	6,013	1.4	0.0	2.9	15.0	12.5	-25.0	19.4	0.9	0.9	6.3	7.7
Powertech	5,866	1.3	-7.6	40.5	32.9	20.5	-18.2	60.6	3.2	2.9	9.2	14.3
Inventec	5,174	2.3	2.3	4.7	18.9	16.4	18.7	15.8	2.4	2.3	12.8	14.6
Compal	4,289	0.0	0.0	3.3	19.4	14.2	-30.8	36.8	1.1	1.0	5.2	7.0
Acer	2,627	0.0	0.0	3.8	20.2	16.3	-27.1	24.5	1.1	1.1	5.3	6.5
Greatek	1,603	6.0	-12.7	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Faraday	1,342	1.3	-3.0	-5.3	70.2	33.7	-42.8	71.6	3.1	2.8	4.4	9.2
Chipmos	1,196	1.9	-22.1	12.8	104.7	19.5	-73.6	436.3	1.6	1.5	0.2	4.1
Walton	1,009	3.4	-23.8	7.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Formosa	975	6.2	-1.4	6.2	55.4	15.1	-38.5	268.0	-	-	5.1	17.8

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	19,301	3.3	13.4	58.9	68.5	48.7	88.1	40.6	25.5	18.0	43.8	43.5
원익IPS	5,360	0.4	42.4	60.8	69.1	38.2	274.1	80.6	5.5	4.9	8.4	13.7
이오테크닉스	4,497	-7.7	21.7	34.2	77.1	43.6	36.1	76.8	7.1	6.3	9.5	15.2
HPSP	3,578	-7.1	19.2	27.2	48.6	35.4	-15.7	37.4	11.1	9.0	24.9	28.9
한화비전	3,095	-8.2	12.5	36.5	937.9	14.9	-89.7	354.9	3.7	2.8	0.4	21.3
유진테크	2,567	10.0	36.6	49.3	56.5	28.6	-28.1	97.2	5.7	4.8	10.7	18.4
주성엔지니어링	2,411	8.4	59.6	84.1	45.5	27.8	-49.9	64.0	3.9	3.5	9.1	13.6
파크시스템스	1,798	5.3	7.1	23.0	42.0	32.2	-0.2	30.3	7.8	6.3	20.5	21.8
피에스케이	1,677	4.7	39.0	56.9	22.9	18.7	-7.6	22.8	3.1	2.7	14.4	15.3
와이씨	1,666	8.0	35.0	40.2	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	1,593	6.8	27.4	59.6	17.7	14.9	-6.1	18.9	3.1	2.6	19.0	19.0
테크윙	1,560	-4.2	-14.9	-8.1	215.1	31.8	흑전	577.0	6.3	5.4	3.4	18.9
테스	1,280	-1.9	30.4	48.4	21.7	16.6	41.2	31.1	3.1	2.7	17.0	19.0
디아이	1,017	21.2	17.7	68.4	54.7	32.6	1,598.1	67.7	-	-	-	-
케이씨텍	952	-1.8	14.1	16.0	19.9	16.0	-	24.8	1.7	1.6	-	10.8
에프에스티	940	6.7	39.6	39.6	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	831	25.0	27.5	12.7	39.3	16.0	흑전	146.1	5.3	4.1	15.3	29.1
네오셈	703	-5.1	44.2	46.3	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	624	5.6	60.4	66.0	19.0	14.7	51.5	28.9	1.5	1.3	10.3	11.8
미코	547	-3.7	23.4	22.3	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	537	3.0	15.1	13.6	27.4	6.3	-26.3	335.8	-	-	-	-
GST	526	5.4	3.4	-1.0	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	485	2.7	30.1	27.5	69.0	22.0	-35.6	214.2	3.4	2.9	5.4	14.9
유니테스트	429	16.4	71.3	49.5	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이티	401	1.4	18.3	45.5	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	361	-1.6	69.6	82.9	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	326	-0.9	15.0	11.8	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	309	-1.5	1.4	4.5	23.8	12.8	-16.3	86.5	1.2	1.1	5.6	9.7
오로스테크놀로지	230	-4.3	1.7	-3.1	N/A	20.6	적전	흑전	-	-	-	-
인텍플러스	220	-1.7	29.1	31.9	N/A	33.1	적지	흑전	5.5	4.7	-4.1	16.1
제너셈	77	0.7	17.3	15.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	548,501	0.4	2.7	30.2	48.1	40.4	16.6	19.1	22.4	19.0	49.4	50.8
Lam Research	294,123	2.2	5.8	38.0	58.7	44.4	38.5	27.9	30.4	25.9	53.9	58.9
Applied Material	281,700	11.1	9.8	39.7	38.1	33.2	8.3	23.5	14.7	11.1	38.7	36.0
KLA	191,913	1.9	-6.3	21.0	45.1	40.1	59.9	20.1	45.5	30.9	109.1	86.6
Canon	129,981	9.2	17.5	36.5	63.2	49.7	96.8	27.3	29.0	21.4	49.8	48.9
Tokyo Electron	129,619	2.7	0.0	22.8	37.6	31.5	-5.3	19.5	9.1	8.1	26.5	28.3
Disco	51,858	9.0	18.3	48.9	61.5	50.0	4.3	23.0	14.1	12.1	24.0	25.6
Naura	51,092	3.0	-7.3	5.9	50.0	37.2	24.4	34.3	8.8	7.2	19.8	21.6
Teradyne	49,278	2.0	34.2	57.7	89.4	49.6	6.0	82.8	18.1	14.2	19.6	32.4
Advantest	42,112	-1.7	1.1	3.3	-	12.6	-	-	-	1.2	-	11.1
ASM International	40,709	1.0	0.1	33.4	46.4	40.2	8.0	15.2	8.4	7.3	17.8	19.3
Lasertec	19,044	1.4	-16.3	3.3	35.9	38.0	31.3	-13.5	13.9	11.6	44.5	32.0
Be Semiconductor	16,973	8.4	4.0	34.3	104.6	52.2	-24.2	100.4	31.1	26.7	30.6	56.4
Screen Holdings	13,004	5.3	18.7	39.2	22.7	19.2	-10.3	18.2	4.2	3.6	19.7	20.7
Toray Industries	12,132	1.9	10.8	24.4	21.7	17.0	16.0	28.1	1.0	1.0	4.9	6.0
Onto Innovation	10,786	5.3	0.0	39.2	43.8	35.0	22.2	25.1	5.0	4.3	12.0	13.0
Kokusai Electric	9,935	-1.4	-3.8	8.3	49.7	33.8	-15.9	47.0	6.9	6.2	14.6	19.9
Camtek	7,414	5.4	7.5	48.1	50.6	48.7	33.4	3.9	10.9	9.0	22.9	21.0
Asmpt	5,570	5.1	5.1	33.8	77.7	31.5	61.6	146.6	2.7	2.6	1.8	8.3
Tokyo Seimitsu	4,602	17.2	26.8	46.1	30.1	24.3	-12.1	23.7	3.6	3.3	12.4	14.0
Cohu	1,429	-3.2	7.1	30.4	-	49.9	-	-	-	1.9	-	2.7
Towa	1,318	-7.9	-9.7	28.1	32.1	22.6	-22.9	42.1	3.0	2.7	10.5	12.8

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	7,431	1.9	50.7	61.7	51.8	42.6	26.7	14.8	10.3	8.7	21.4	22.3
ISC	3,618	4.4	62.1	53.6	66.8	44.5	-0.9	45.0	6.5	5.8	10.2	14.2
한솔케미칼	3,429	8.2	22.7	33.0	22.3	18.6	25.4	20.1	3.0	2.6	14.9	15.8
솔브레인	3,096	-2.2	36.3	51.9	29.9	19.1	-12.7	56.6	2.8	2.5	9.8	13.9
동진쎄미켐	2,648	0.2	28.4	40.5	24.8	16.9	-30.9	46.7	2.5	2.2	10.3	13.7
티씨케이	2,297	-1.9	21.7	44.5	33.6	25.2	-0.9	36.1	4.0	3.6	13.2	15.1
에스앤에스텍	1,907	4.8	51.0	85.1	-	-	-	-	-	-	-	-
레이크머티리얼즈	1,574	2.1	71.4	62.4	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	1,169	-3.0	7.8	37.1	33.7	20.5	9.2	64.6	2.6	2.1	8.8	11.7
코미코	1,112	-2.0	7.4	20.2	21.3	17.1	-6.4	24.5	3.8	3.1	19.0	20.8
티에스이	962	-3.1	45.7	51.0	27.9	18.0	-18.9	55.3	2.6	2.3	9.6	13.5
에프에스티	940	6.7	39.6	39.6	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	863	0.9	8.3	6.9	N/A	44.1	적지	흑전	2.8	2.6	-3.6	6.2
이엔에프테크놀로지	833	2.3	23.3	24.0	14.5	11.6	85.3	24.5	1.8	1.6	13.6	14.8
원익머트리얼즈	559	5.9	35.1	43.4	13.0	10.4	35.4	24.9	1.1	1.0	8.6	9.9
티에프이	524	3.4	27.1	20.5	33.4	17.9	928.4	86.7	5.5	4.3	17.6	27.6
월덱스	438	3.1	18.5	23.2	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테코피아	387	3.7	24.6	11.6	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	281	6.0	22.6	38.6	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	254	-1.7	51.4	46.5	12.7	10.9	84.8	17.0	-	-	-	-
와이씨켐	244	5.0	16.9	19.6	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	240	-1.7	0.2	2.2	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	224	-0.8	16.3	24.1	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	203	-0.1	16.5	24.3	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	196	0.0	17.1	13.1	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	163	2.9	8.6	8.1	10.8	-	24.5	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	91	-4.1	-0.3	2.1	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	46	2.9	40.5	53.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	224,602	7.6	9.8	13.1	29.5	27.1	19.6	21.4	6.0	5.6	19.3	20.5
Air Liquide	116,511	1.2	6.9	6.3	26.2	23.6	12.6	11.2	3.5	3.2	13.7	13.6
Shin Etsu Chemical	71,444	6.3	-4.7	11.3	20.9	18.9	-2.3	10.9	2.3	2.2	11.2	12.2
Merck	65,961	5.0	-2.3	3.3	15.2	15.6	31.5	-2.4	1.8	1.7	11.4	10.7
Hoya	62,329	3.7	8.3	15.8	39.5	36.1	22.4	9.7	9.7	9.2	24.0	25.6
Air Products and Chemicals	62,286	-1.8	3.7	12.6	23.3	21.4	-30.1	흑전	3.9	3.8	14.3	18.4
BASF N	54,120	6.3	13.3	15.9	18.3	19.6	92.1	-6.5	1.3	1.3	6.1	7.4
Sumitomo	52,545	6.5	4.2	21.0	13.6	12.7	5.2	7.3	1.7	1.6	12.2	12.2
Fujifilm Holdings	24,693	2.0	-10.3	-7.7	13.7	12.4	2.5	10.0	1.0	1.0	7.7	7.9
DuPont	20,550	8.5	18.6	27.5	30.3	21.9	-0.8	흑전	1.5	1.5	4.0	6.4
Entegris	19,977	6.6	11.1	54.8	-	38.5	-	-	-	4.5	-	11.0
Asahi Kasei	15,527	2.1	14.3	24.6	16.8	14.1	5.8	18.5	1.2	1.2	7.4	8.3
Resonac Holdings	12,272	19.6	35.2	61.0	61.1	23.3	-59.2	162.0	2.9	2.6	4.4	12.8
Toppan Holdings	9,432	-1.0	2.6	1.2	20.8	17.7	-20.6	17.8	1.1	1.0	5.1	6.1
AGC	8,980	4.3	13.6	22.6	22.5	15.7	흑전	23.0	0.9	0.9	4.1	5.7
FormFactor	7,498	5.6	21.8	69.6	82.0	51.2	32.8	172.3	7.3	6.6	9.2	11.9
Tokyo Ohka Kogyo	6,964	19.9	37.5	53.7	33.5	29.5	32.7	1.4	4.6	4.1	14.3	14.3
Cabot	3,979	0.0	5.6	13.6	-	12.2	-	4.1	-	2.4	-	20.9
SUMCO	3,498	-5.2	-4.2	7.4	-41.5	-38.6	적전	적지	0.9	1.0	-1.9	-1.4
Adeka	3,028	-11.9	-2.7	12.3	16.8	15.1	8.4	11.2	1.5	1.4	8.7	8.7
Micronics Japan	2,782	36.9	40.5	73.8	-	30.7	-	-	-	5.8	-	27.3
Photronics	2,292	5.4	11.4	21.9	-	18.2	-	-6.4	-	-	-	-
Fujimi	1,607	8.5	17.0	31.4	22.8	20.7	5.6	10.4	2.8	2.7	12.6	12.8
Japan Electronic Materials	646	55.9	81.5	103.9	22.4	21.0	27.2	6.8	-	-	9.4	-
Kanto Denka Kogyo	522	29.0	39.0	54.8	46.8	19.0	-47.6	147.0	-	-	5.3	-

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	2,198	-0.2	18.4	28.5	51.6	23.9	흑전	115.8	5.4	4.3	10.9	19.9
두산테스나	1,212	3.1	22.2	17.9	N/A	27.3	적전	2,707.2	2.8	2.5	-1.6	9.8
가온칩스	762	1.7	8.8	27.1	N/A	100.3	적전	흑전	-	-	-	-
에이디테크놀로지	524	10.2	21.0	15.1	135.4	27.6	흑전	390.5	3.7	3.2	2.9	13.0
한솔아이원스	520	50.9	62.2	51.8	15.8	-	7.8	-	2.4	-	16.9	-
오픈엣지테크놀로지	443	18.2	25.5	17.4	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	405	-7.2	9.1	12.7	51.9	26.1	흑전	99.0	3.4	3.1	6.9	12.4
한양디지텍	376	-7.3	-1.4	14.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	334	1.2	5.5	7.0	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	281	-6.6	9.6	-10.4	N/A	101.1	적지	흑전	20.3	16.1	-20.5	17.7
LB세미콘	261	7.5	13.1	3.6	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	247	-13.8	24.9	19.4	-	-	-	-	-	-	-	-
퀄리타스반도체	183	-0.5	-3.1	-13.9	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	160	9.2	14.7	4.7	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 9. 서버/데이터센터 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	4,442,283	0.0	-0.5	-1.1	39.1	23.6	59.2	65.3	28.7	15.4	90.0	76.9
Broadcom	1,541,720	0.0	-5.4	-3.8	48.7	32.3	440.8	111.4	20.1	14.5	36.9	44.6
AMD	338,017	-2.4	-12.5	-5.1	52.0	31.2	298.0	151.0	5.4	4.7	10.1	14.6
Dell	77,859	-4.1	-4.1	-7.9	11.8	10.1	56.1	16.3	-54.1	36.6	-371.7	5,947.8
Marvell	68,603	-1.3	-1.3	-7.1	27.4	22.4	흑전	22.2	4.7	4.3	17.3	16.4
Quanta Computer	35,130	2.1	-1.4	5.1	15.9	13.3	17.2	19.7	4.9	4.4	30.7	35.0
HP	30,281	-8.3	4.8	-8.3	12.0	9.6	-1.7	흑전	1.2	1.2	10.9	11.8
Wiwynn	22,102	2.6	-2.2	-16.6	13.7	11.5	123.4	19.2	5.8	4.6	47.1	44.7
Wistron	13,300	2.3	-9.0	-12.6	14.6	10.4	50.2	41.0	2.4	2.1	16.9	21.0
Inventec	5,174	2.3	2.3	4.7	18.9	16.4	18.7	15.8	2.4	2.3	12.8	14.6
Foxconn	2,640	5.4	-1.7	-4.8	22.8	16.9	1.7	35.0	0.5	0.5	3.3	4.3
Inspur	909	5.9	-5.3	0.0	-298.8	-	적전	-	2.8	2.9	-1.0	0.0

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	3,760,657	-5.0	3.1	-2.9	34.7	30.1	21.3	13.9	59.8	42.6	175.0	151.8
Qualcomm	150,127	4.4	-10.1	-16.4	11.8	12.7	32.6	121.6	5.5	6.8	42.4	51.7
Xiaomi	123,229	5.7	0.0	-5.1	20.1	18.4	81.9	9.3	3.0	2.6	19.1	17.4
Mediatek	94,613	8.5	23.3	29.7	28.1	28.5	-1.1	-1.5	7.3	6.8	26.9	25.5
Skyworks	9,338	0.0	6.9	-1.6	11.2	13.3	50.5	52.4	1.7	1.8	12.4	10.6
Qorvo	7,828	0.0	5.0	-1.2	13.0	12.8	1,018.7	1.6	2.1	1.9	14.3	13.6

자료: Quatinwise, 하나증권

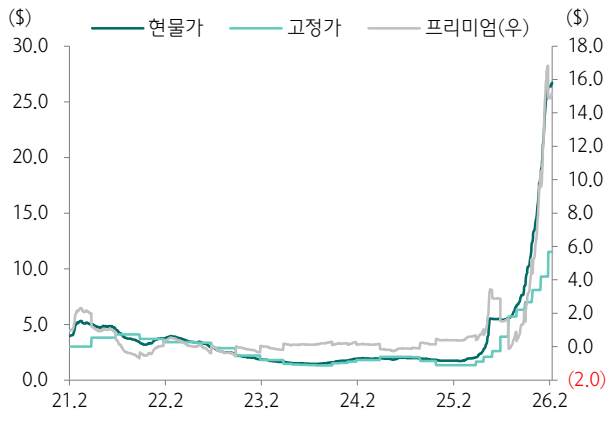
표 11. PC 관련 주요 업체

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	14,696	0.5	4.7	0.4	9.3	8.7	20.0	7.1	2.1	1.9	25.2	24.3
Asustek	12,353	3.0	2.5	-4.6	9.8	10.4	26.8	-5.3	1.4	1.4	13.8	12.9
Gigabyte	4,889	0.9	-6.9	-8.0	12.1	10.3	30.9	17.4	2.6	2.4	22.0	24.0
Compal	4,289	-0.3	-0.8	0.7	19.4	14.2	-30.8	36.8	1.1	1.0	5.2	7.0
Acer	2,627	2.1	-0.2	2.7	20.2	16.3	-27.1	24.5	1.1	1.1	5.3	6.5

자료: Quatinwise, 하나증권

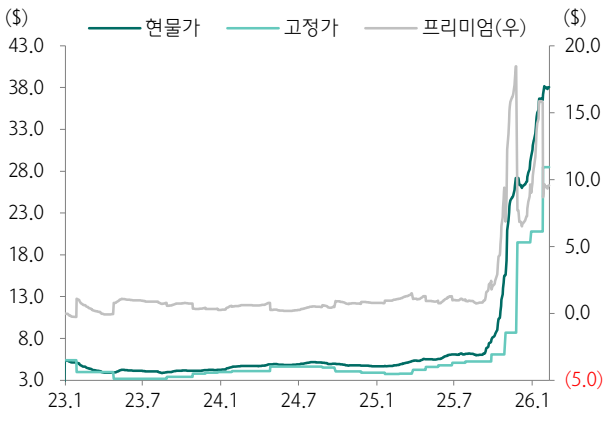
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



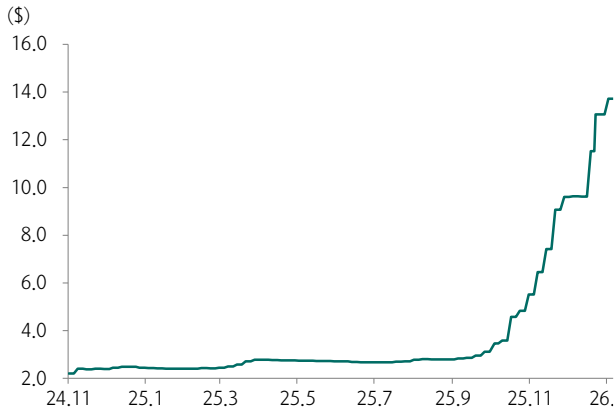
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



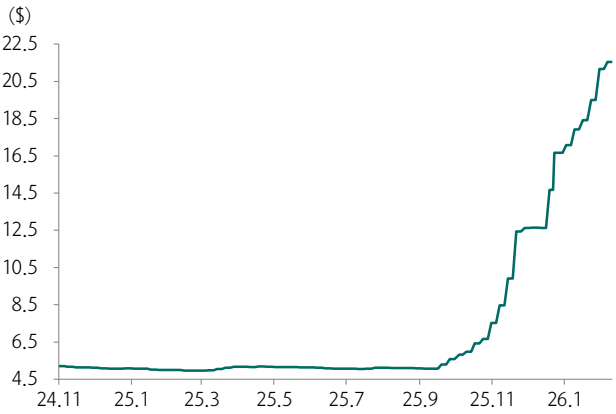
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



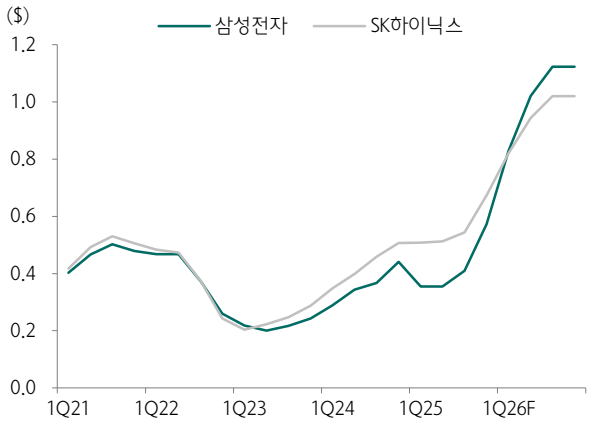
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



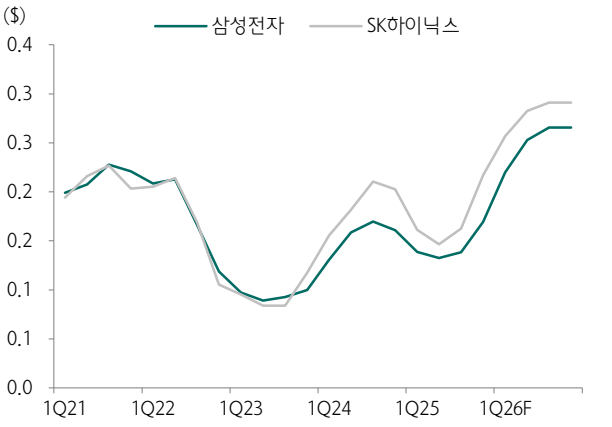
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

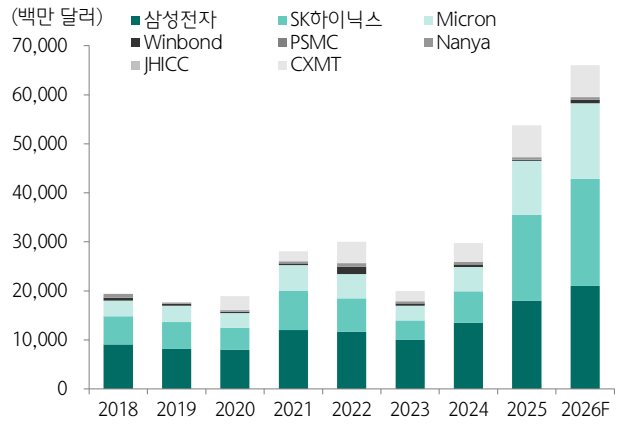
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

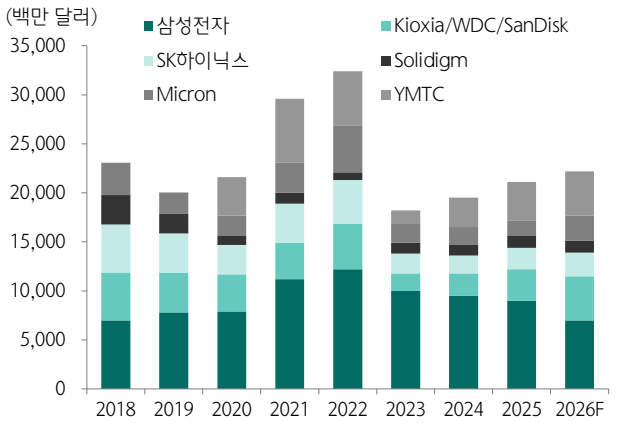
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



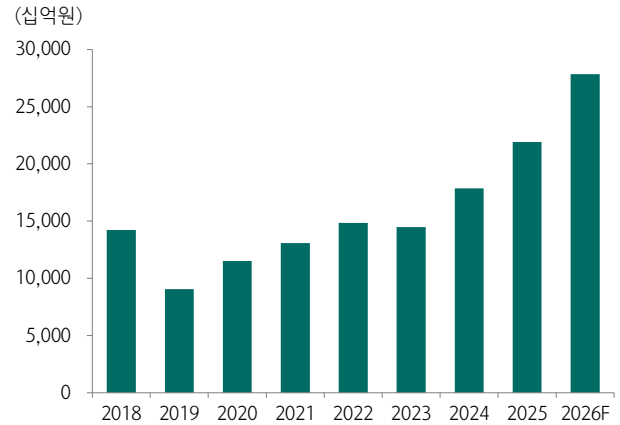
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



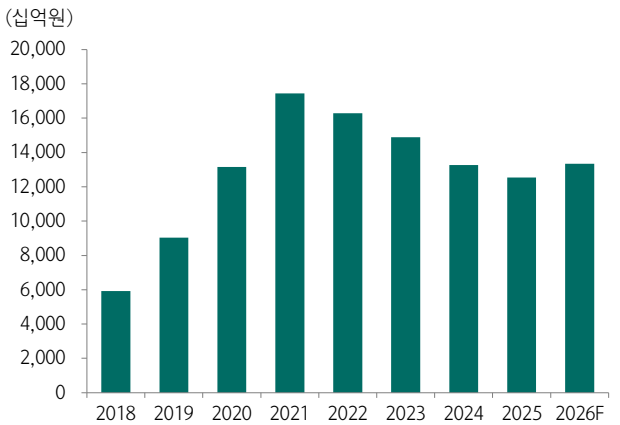
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



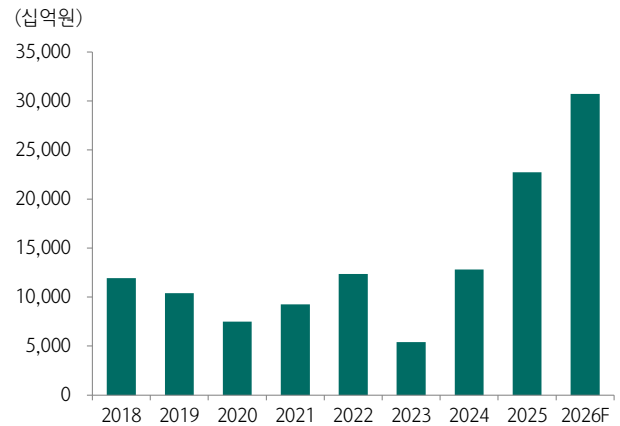
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



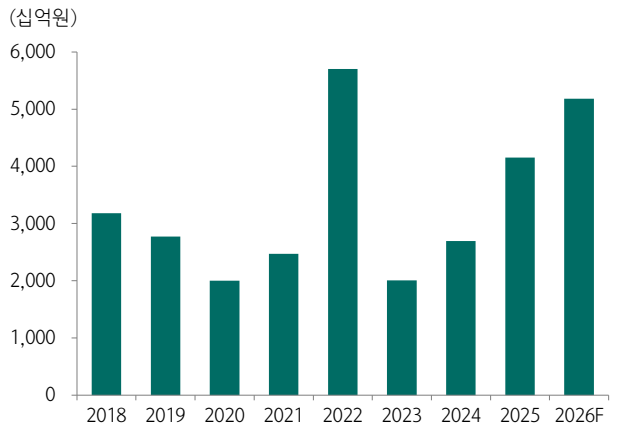
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

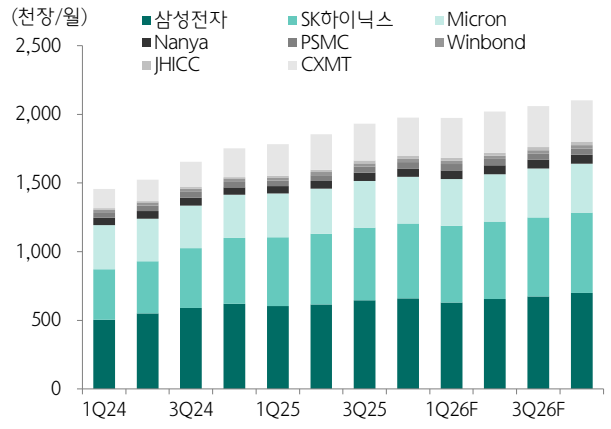
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

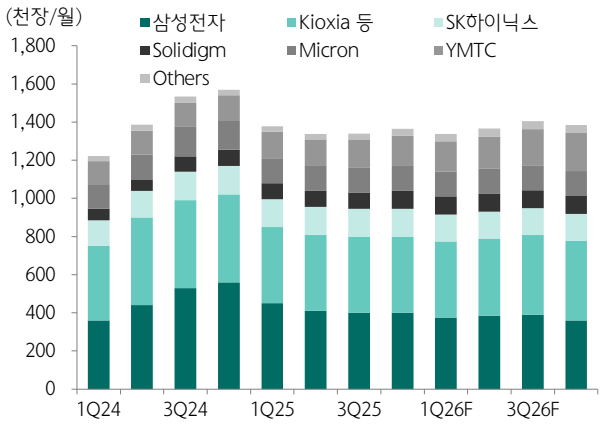
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



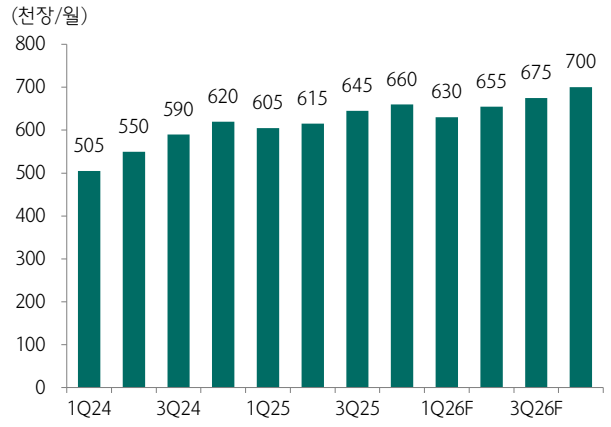
자료: Trend Force, 하나증권

도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



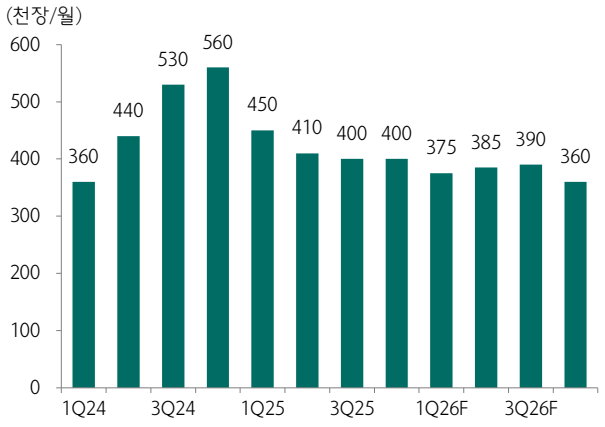
자료: Trend Force, 하나증권
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



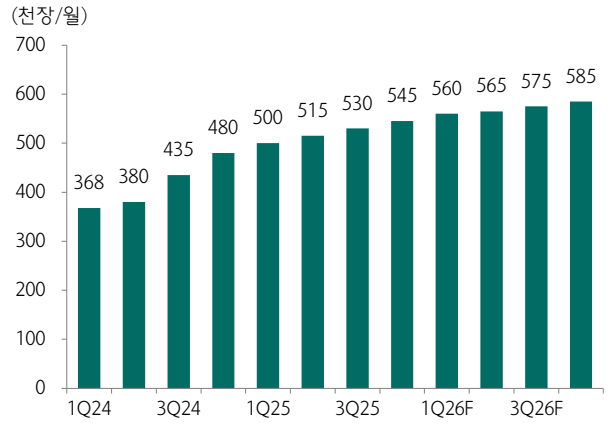
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



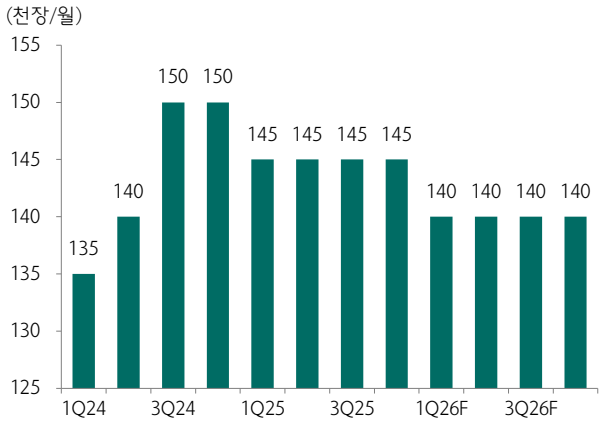
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

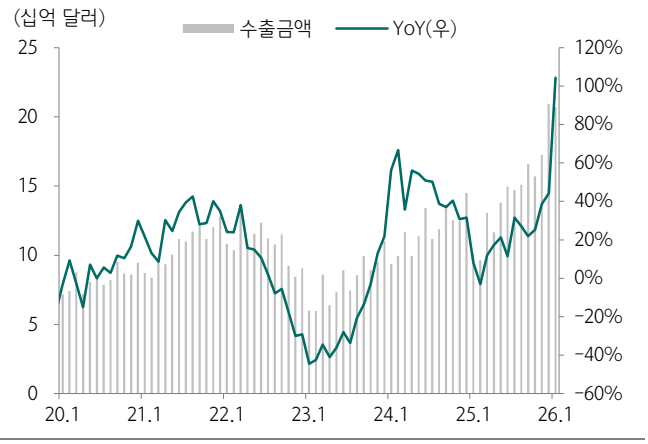
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

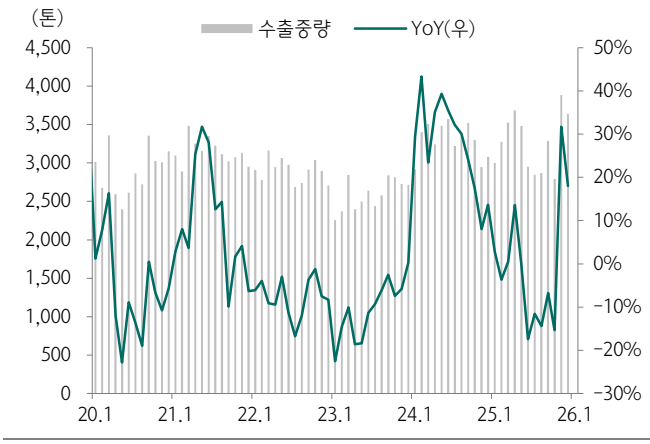
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



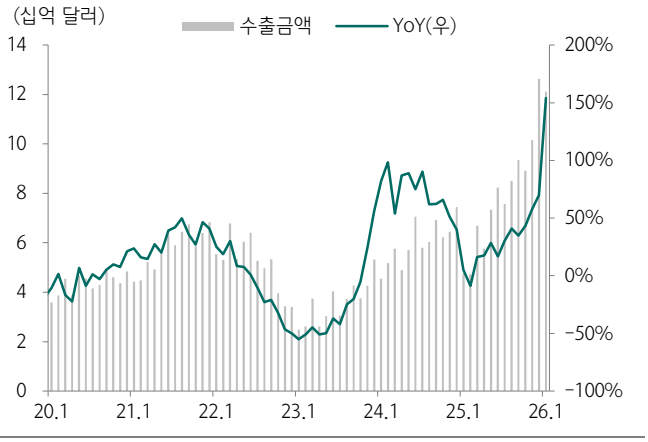
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



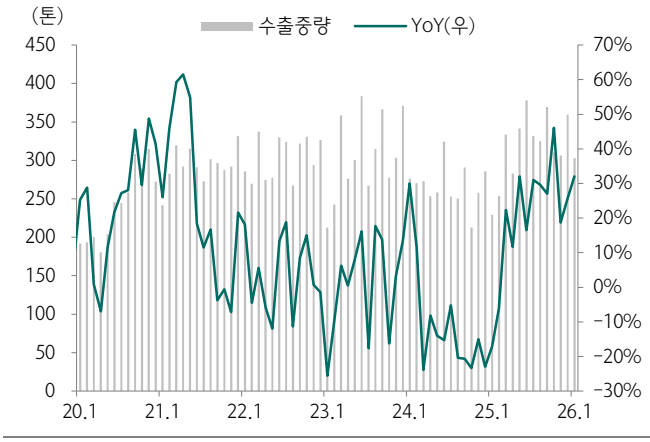
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



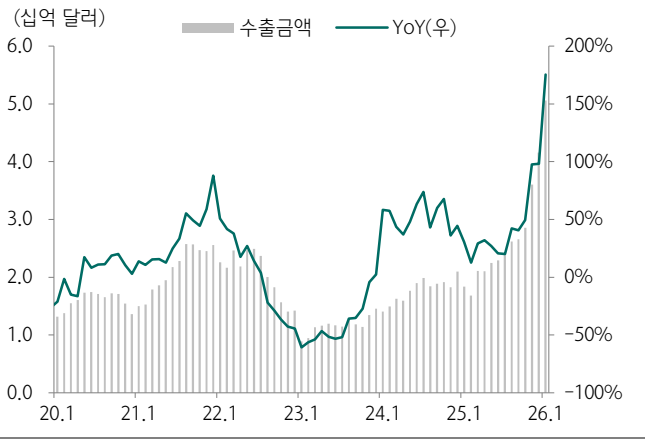
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



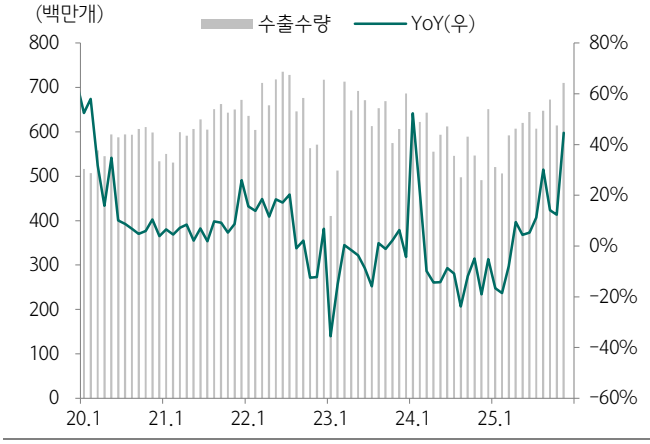
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



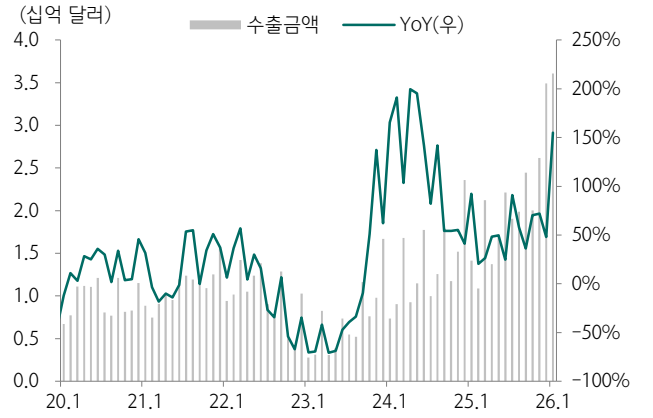
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



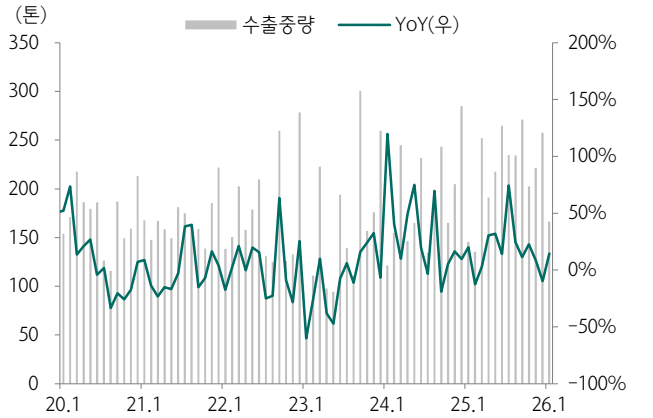
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



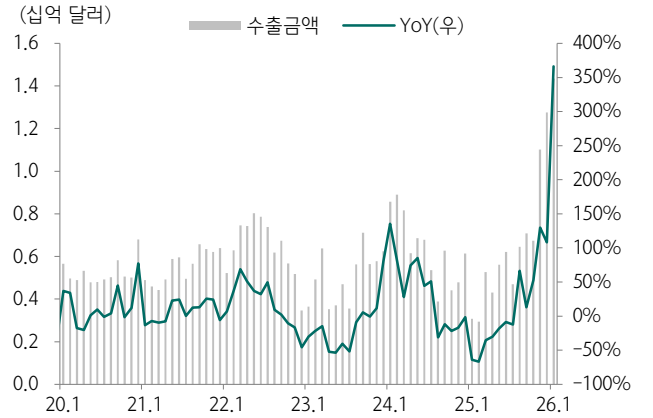
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



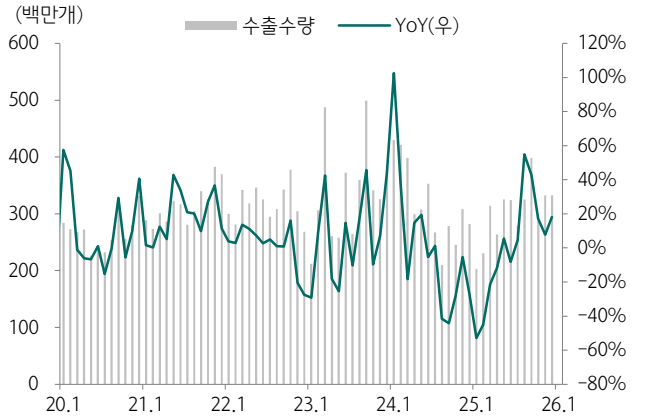
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



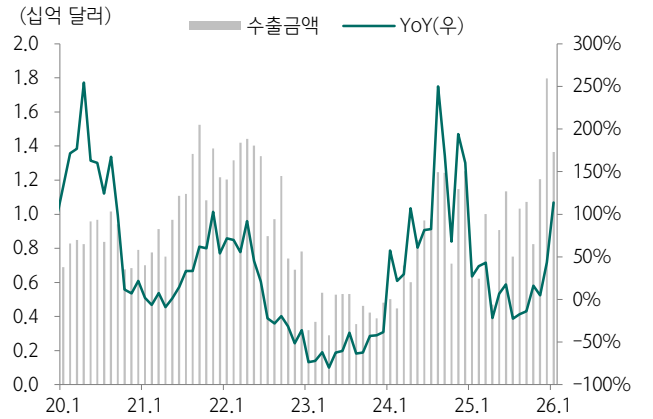
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



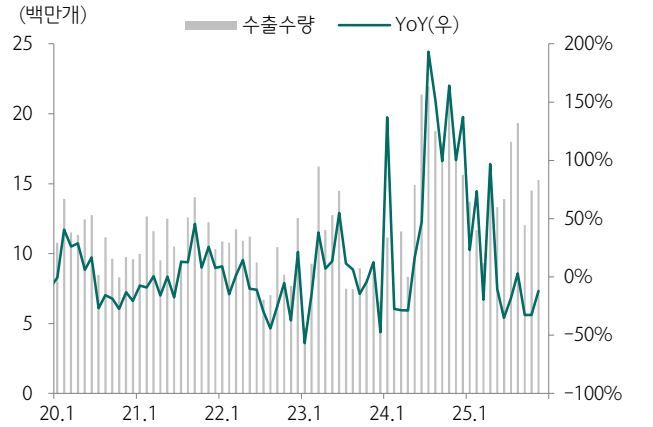
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



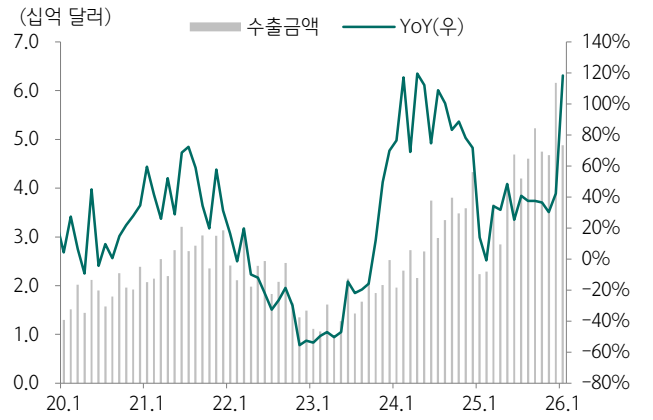
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



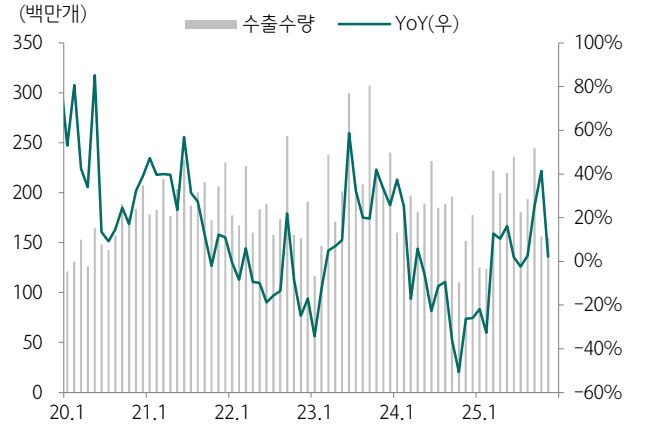
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



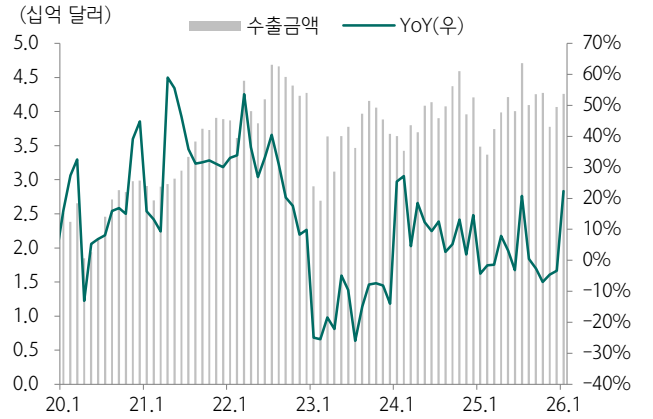
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



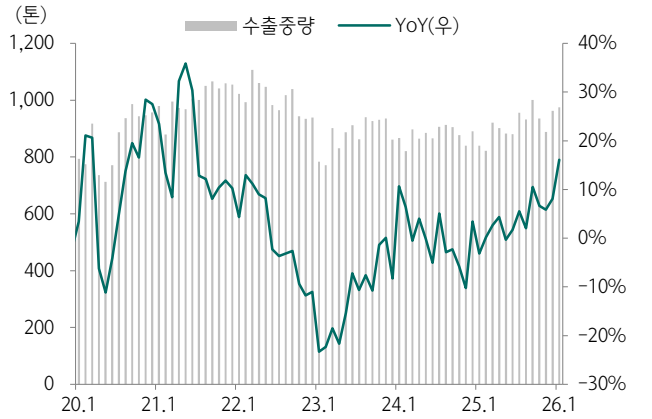
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



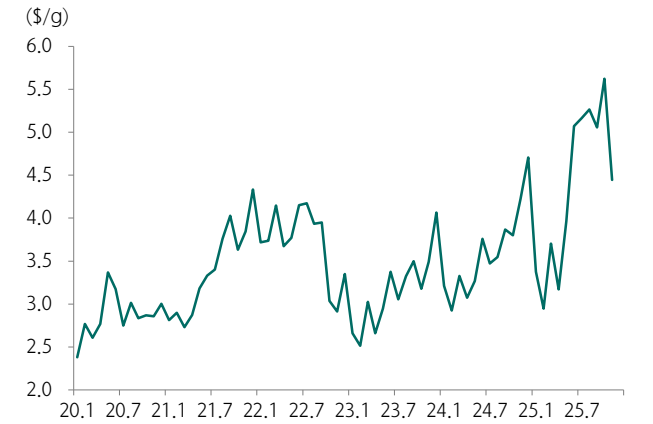
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 34. 시스템 반도체 수출 중량



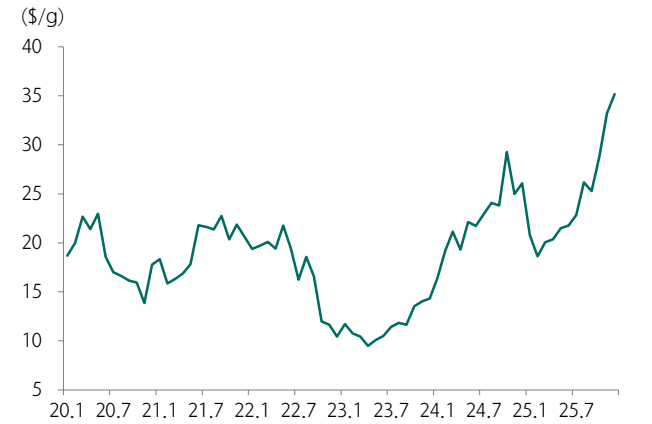
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



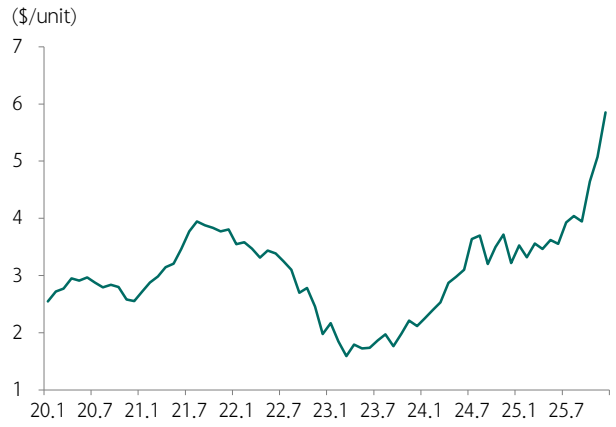
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



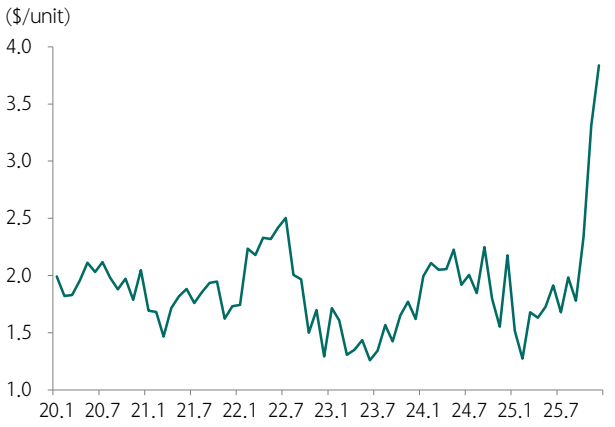
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



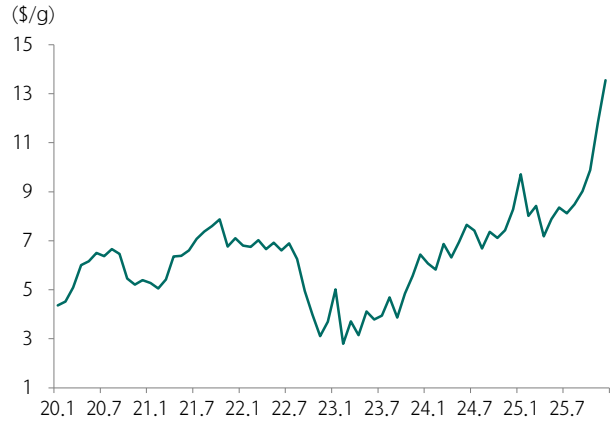
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



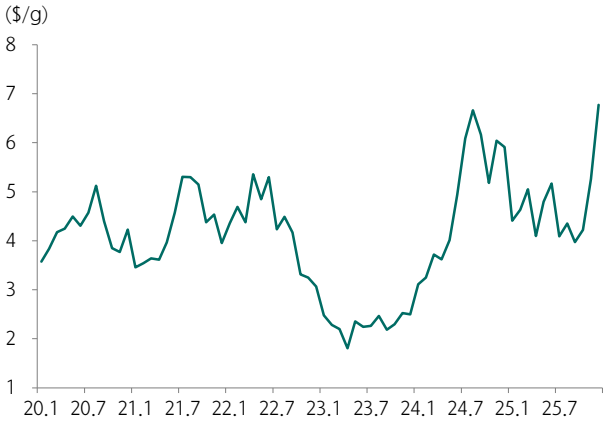
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



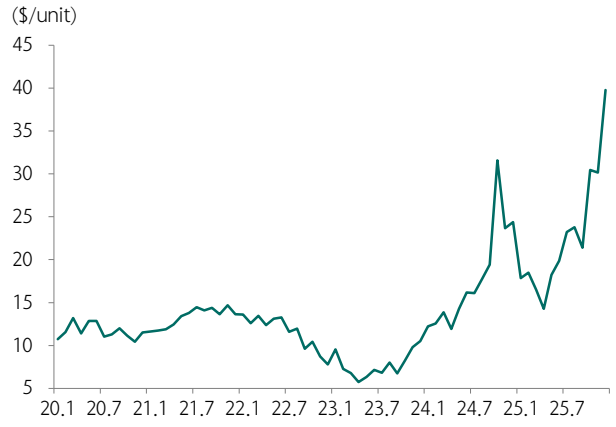
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



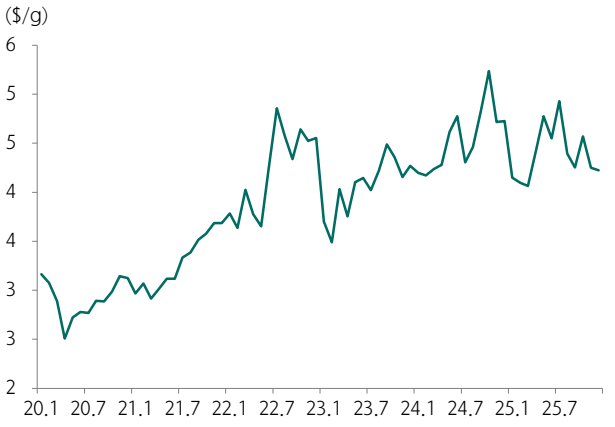
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



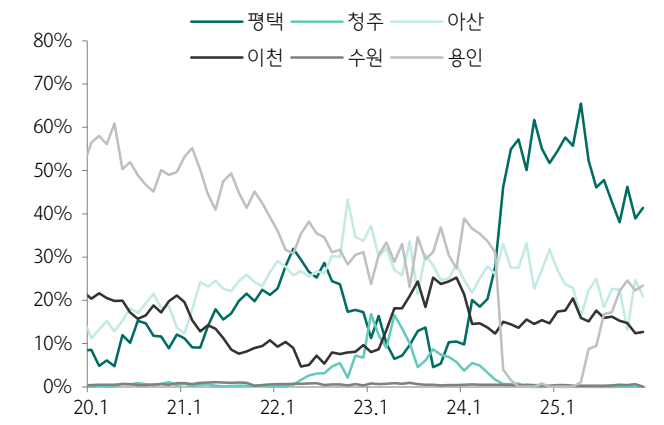
자료: KITA, 하나증권

도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



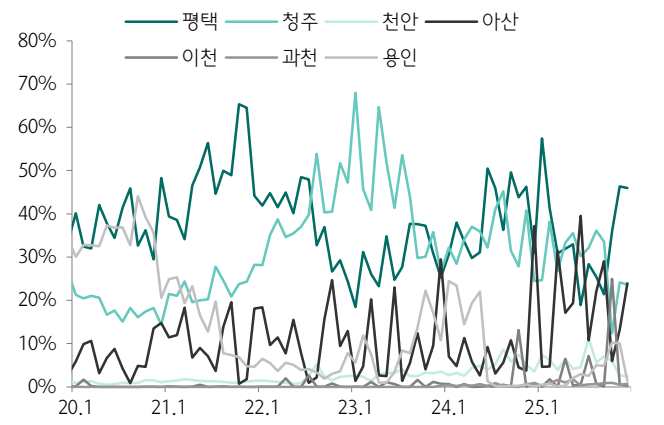
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



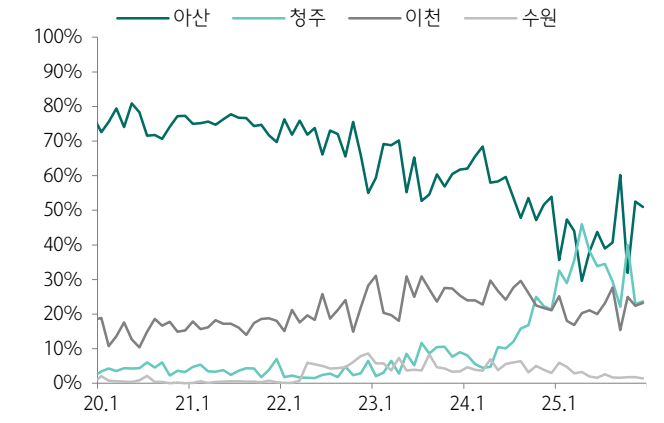
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



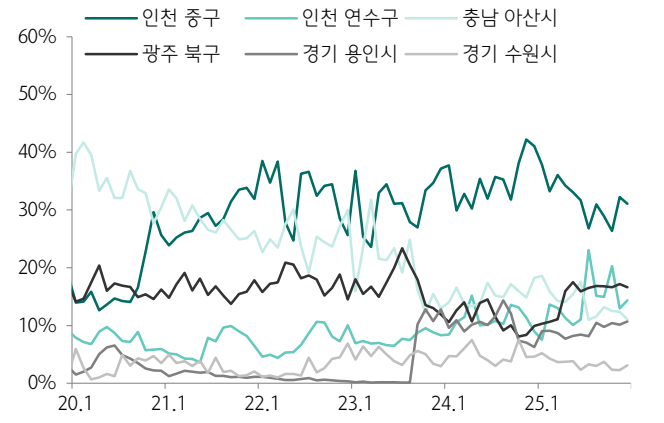
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



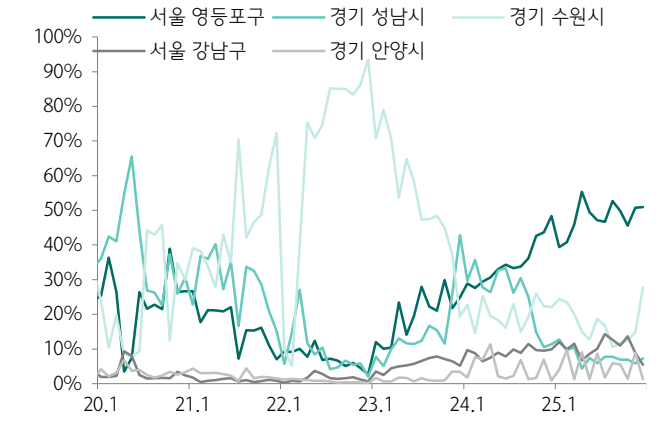
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



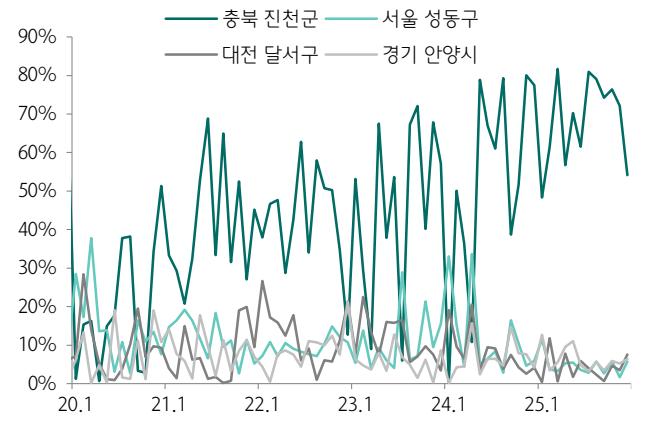
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

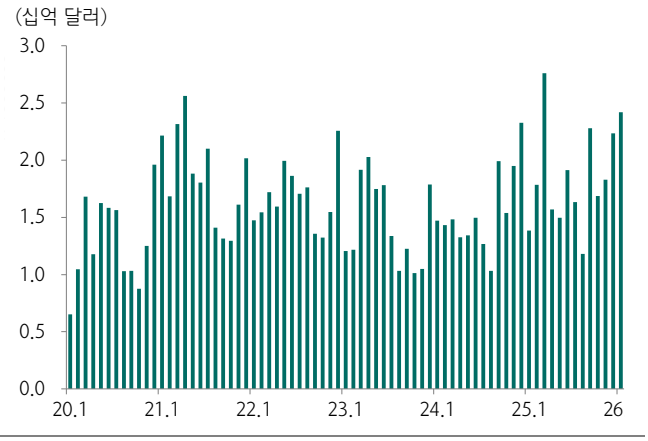
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

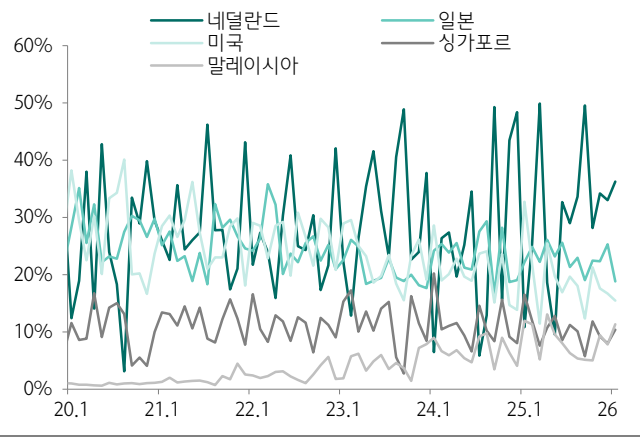
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



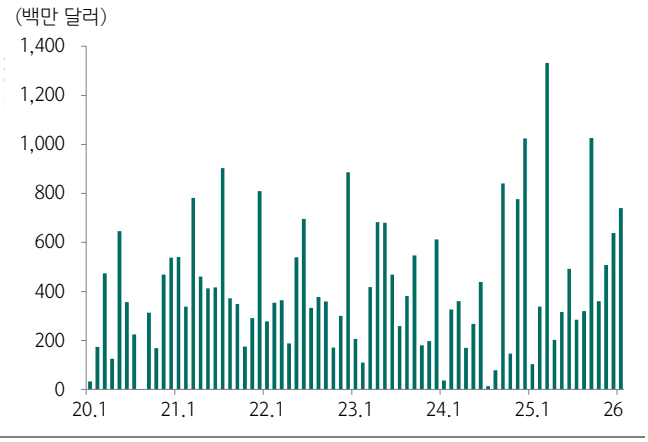
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



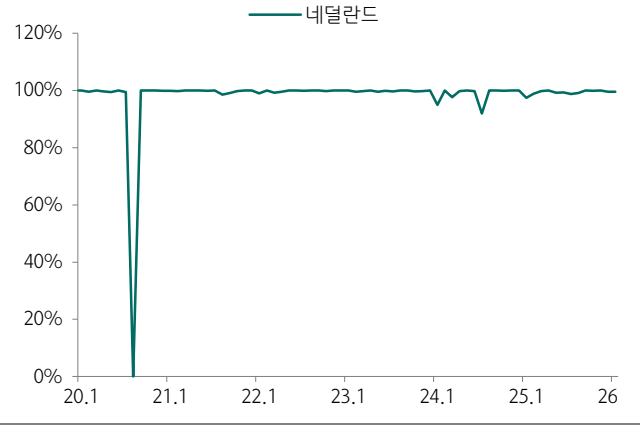
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



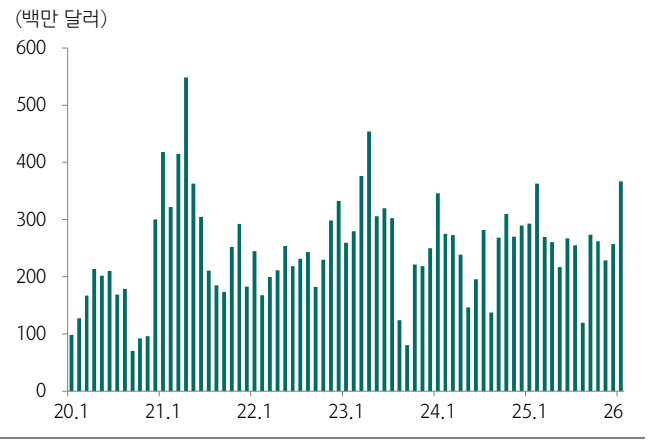
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



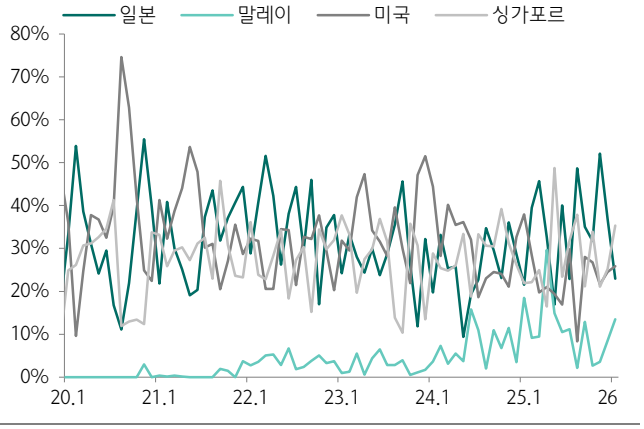
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



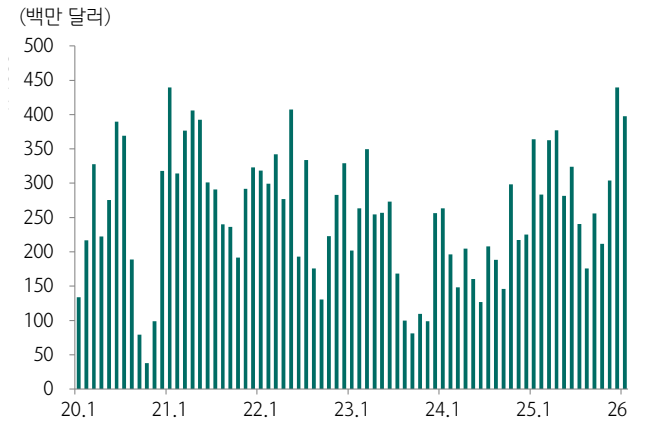
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



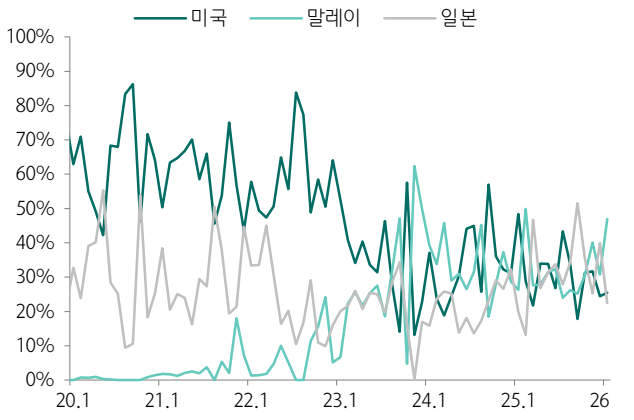
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



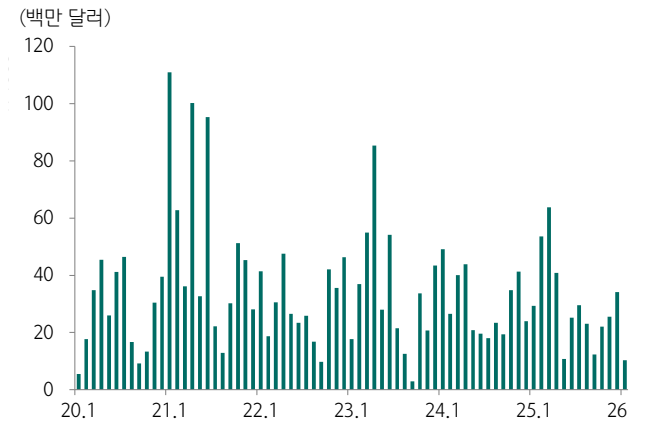
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



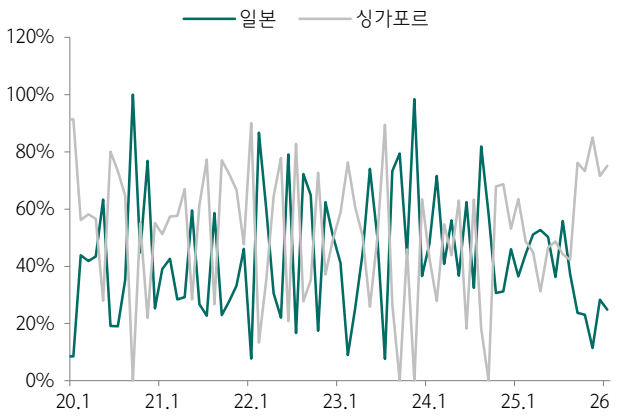
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



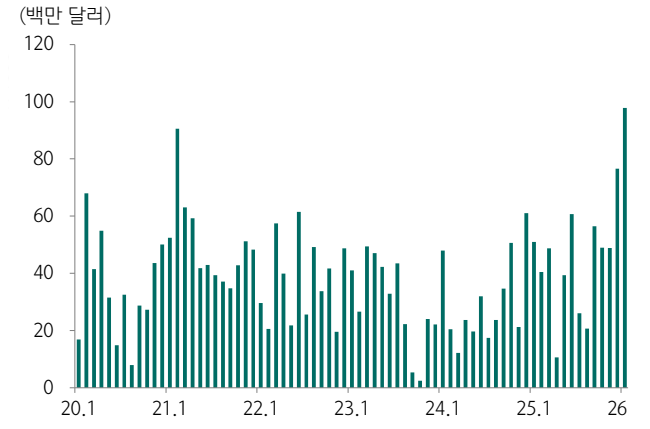
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



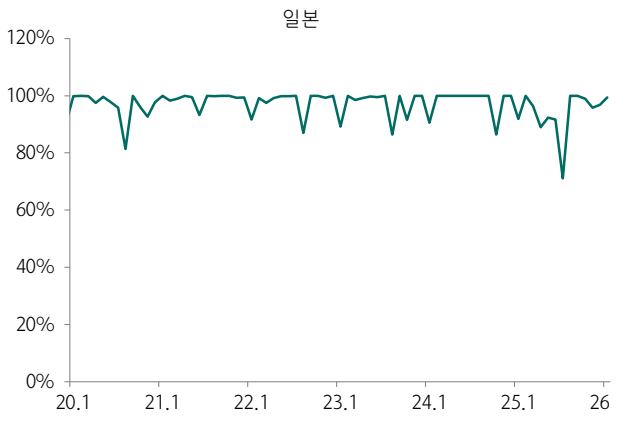
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



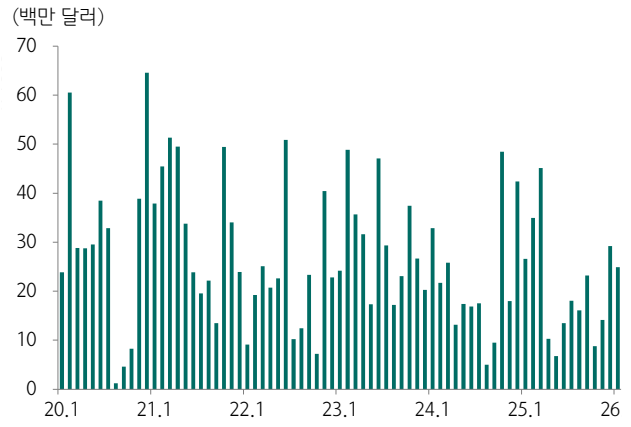
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



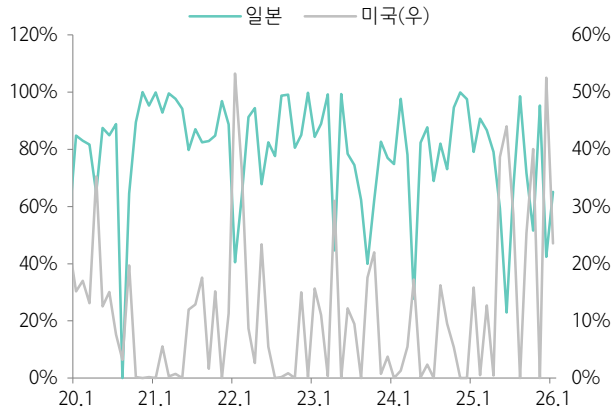
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

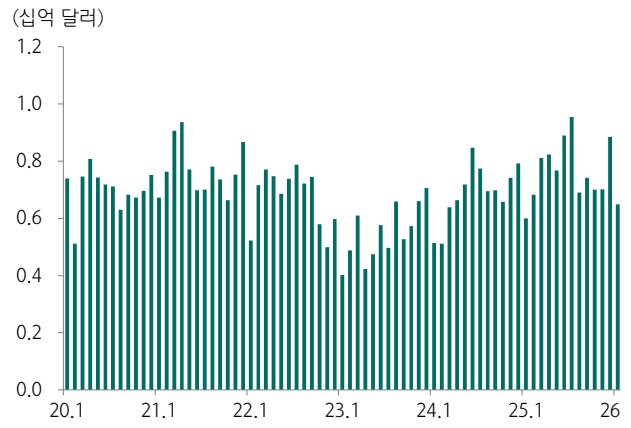
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

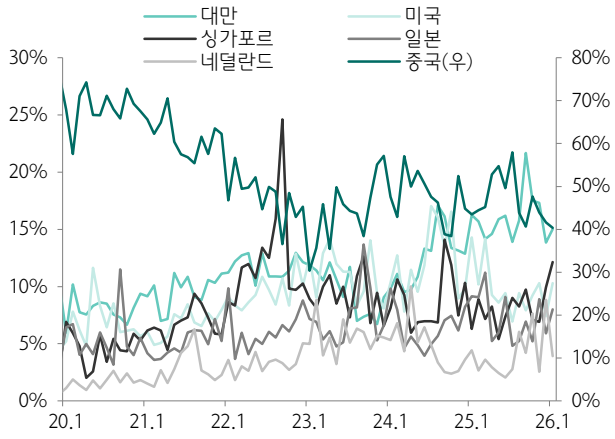
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



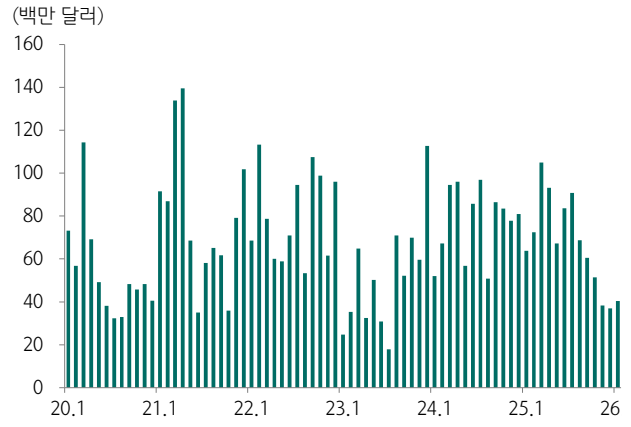
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



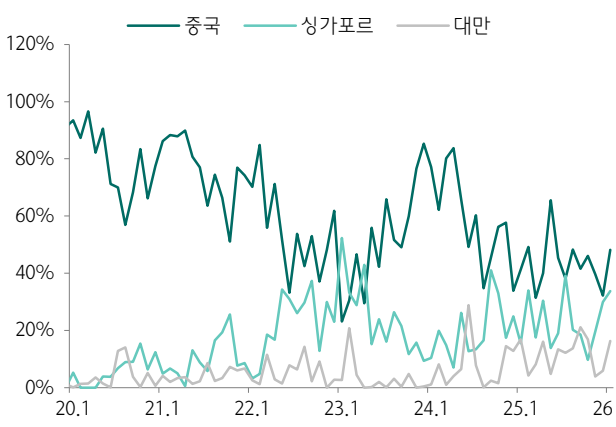
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



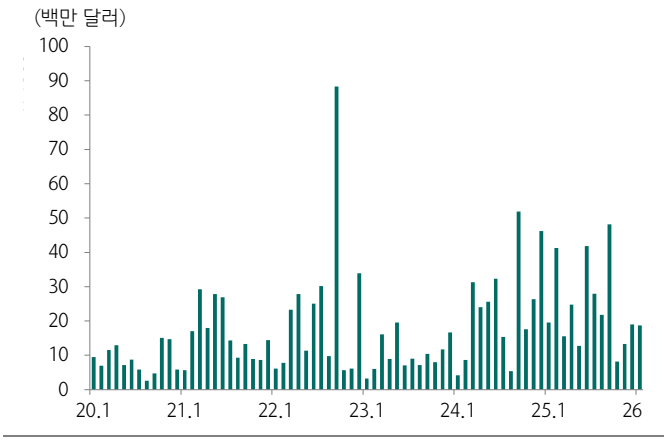
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



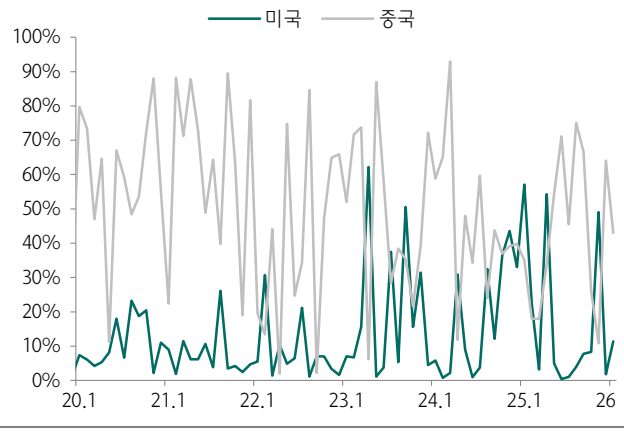
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



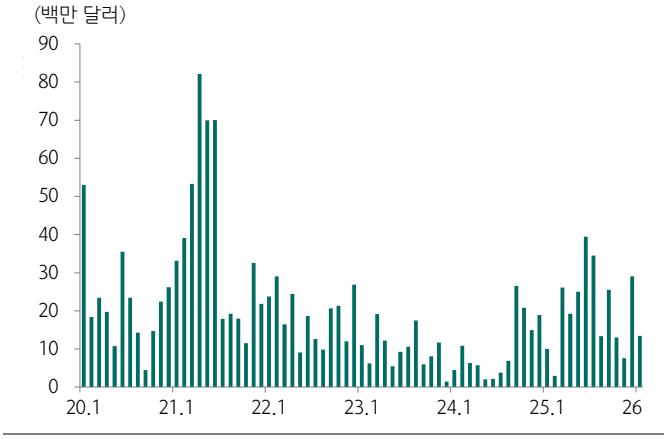
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



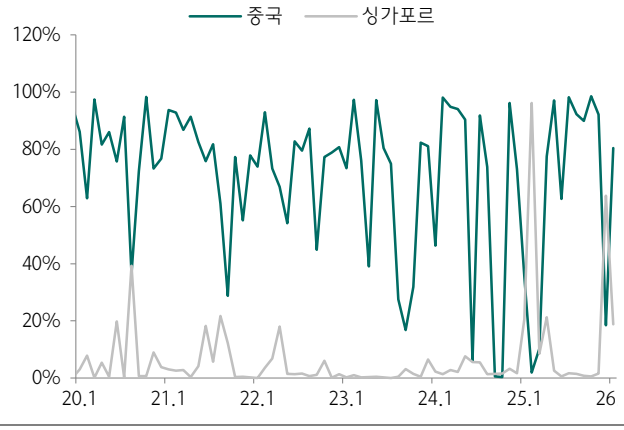
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



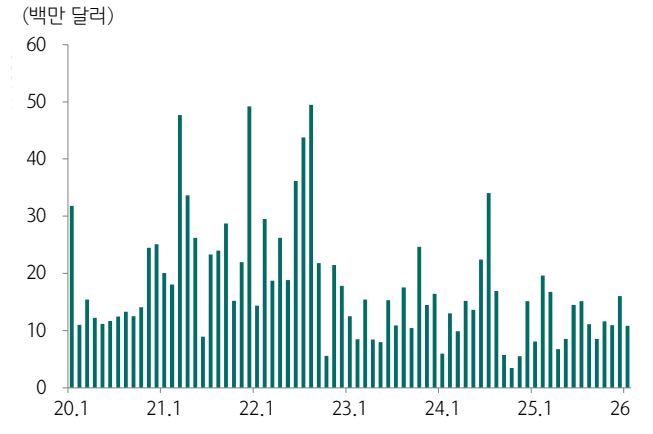
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



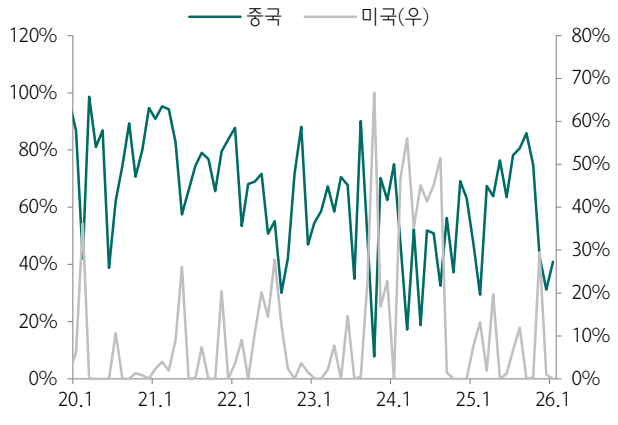
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



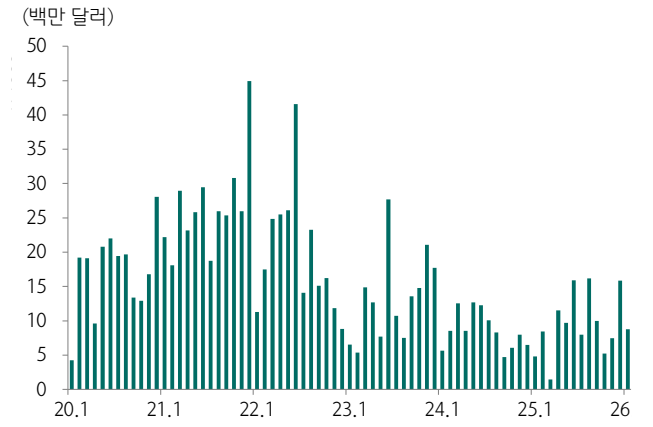
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



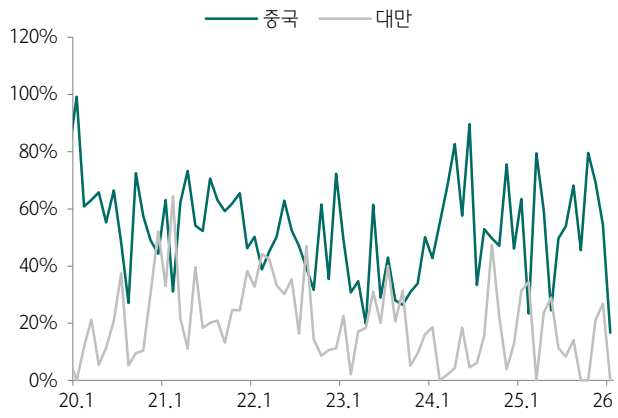
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



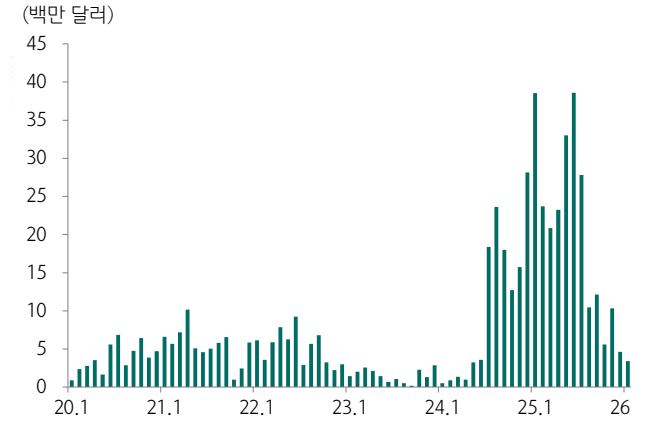
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



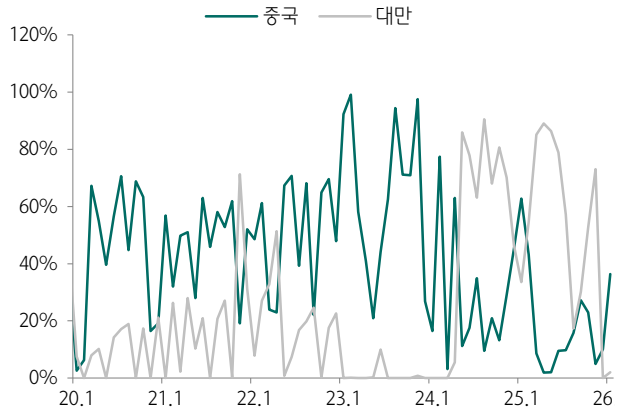
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



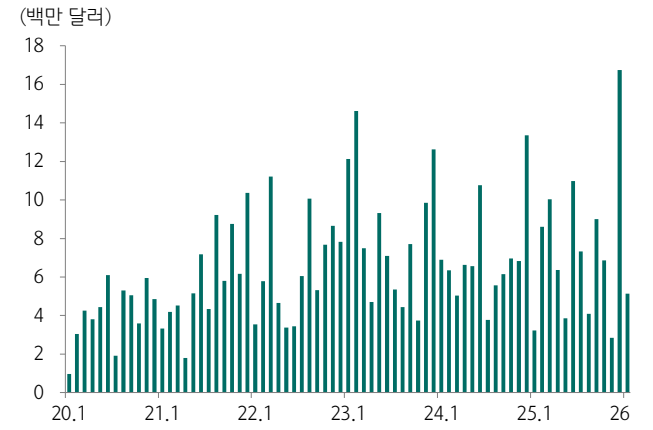
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



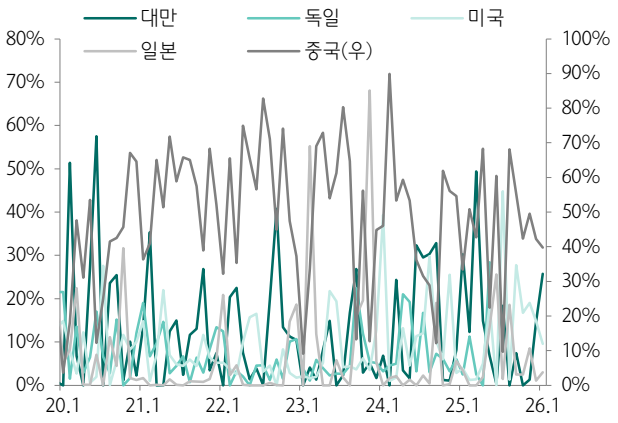
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

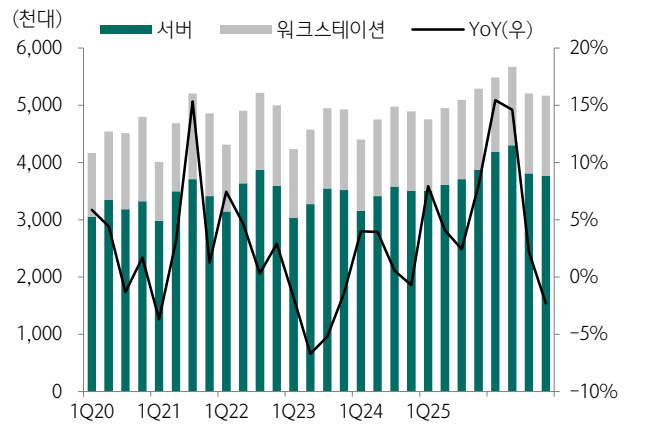
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

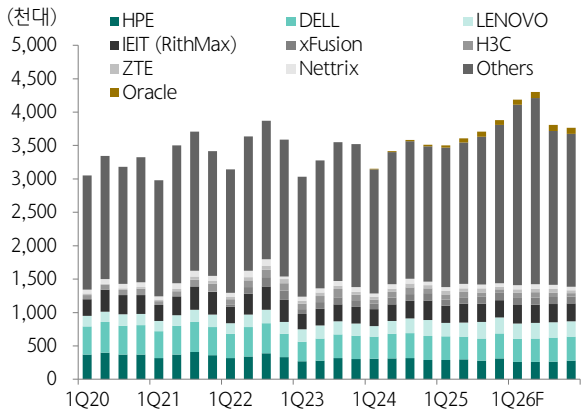
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



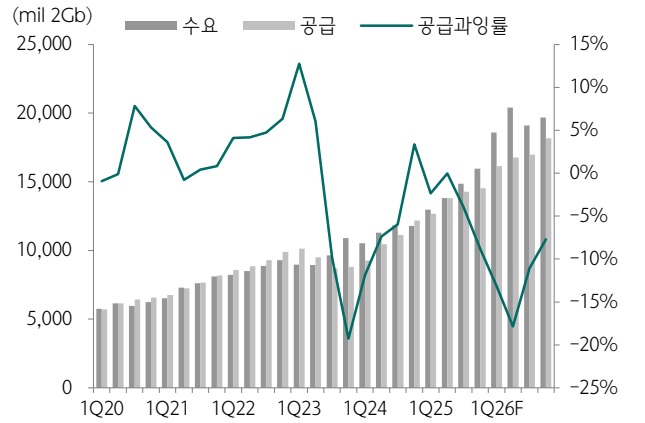
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



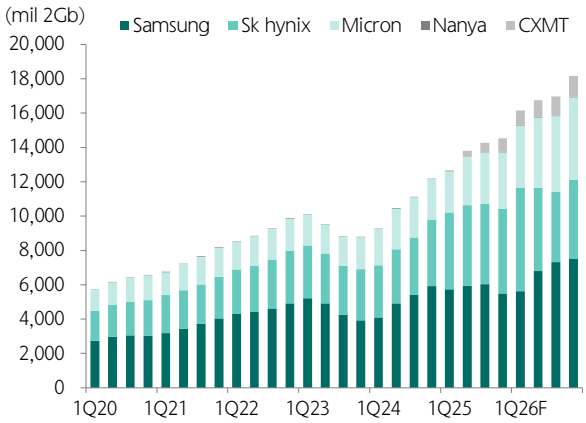
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



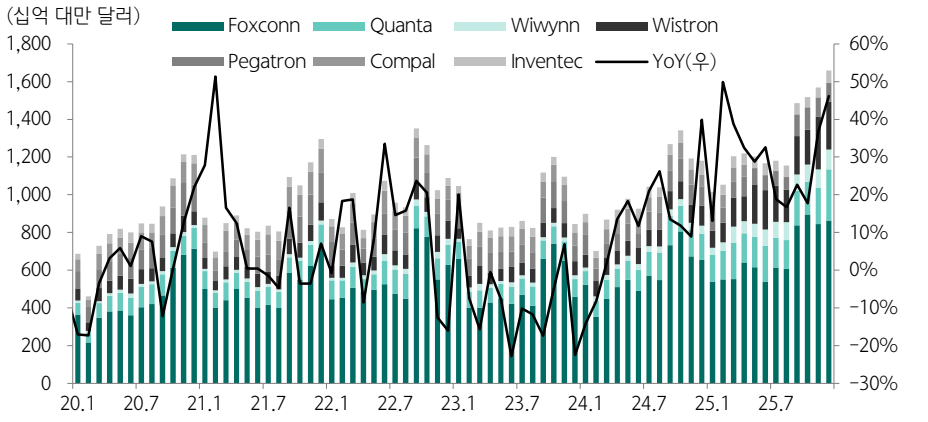
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

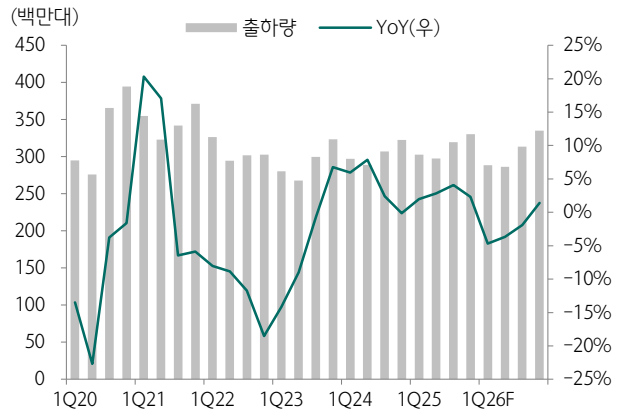
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

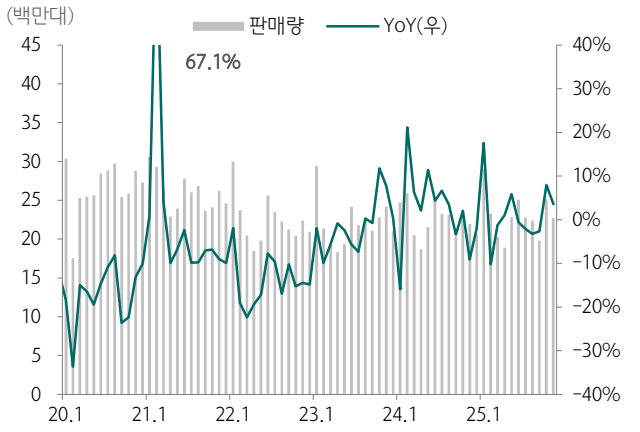
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



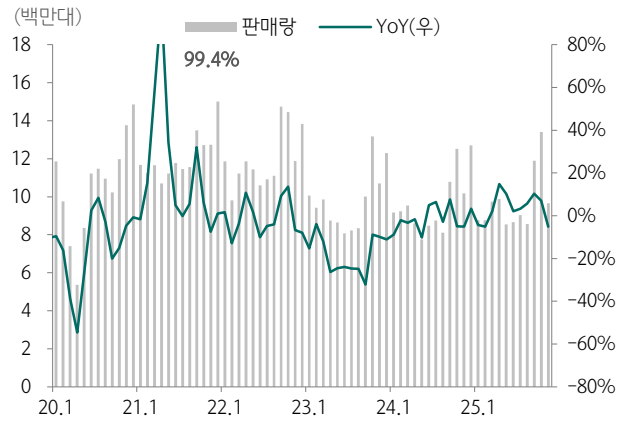
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



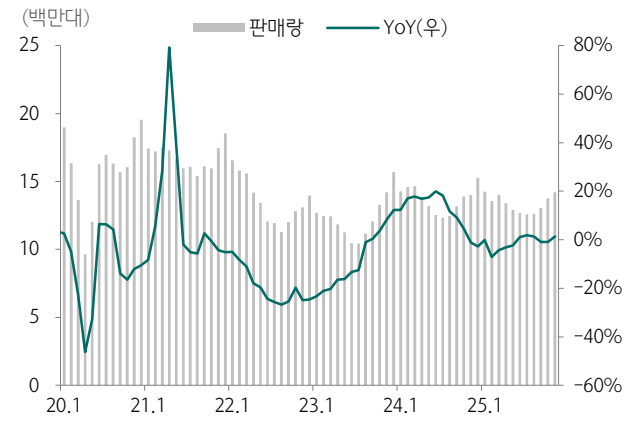
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



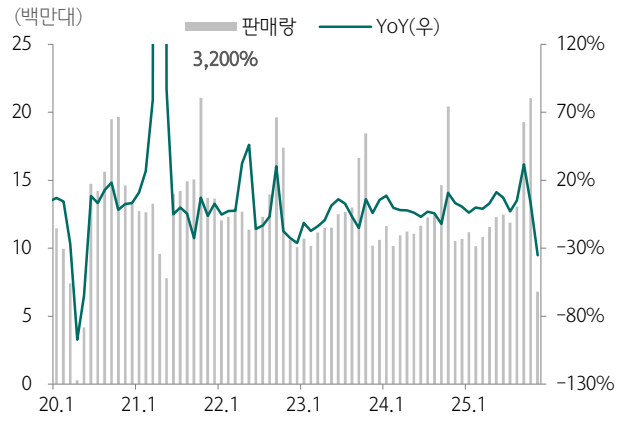
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



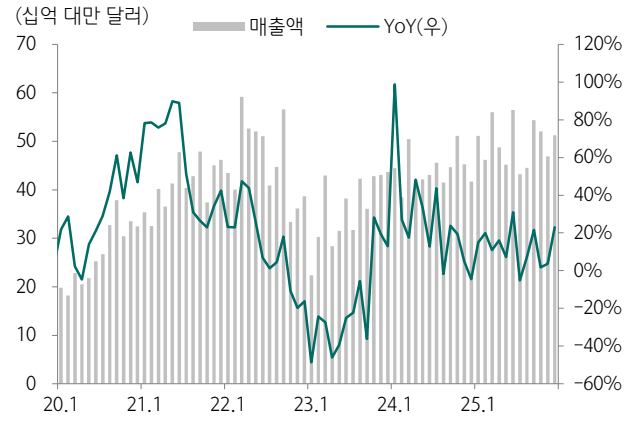
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

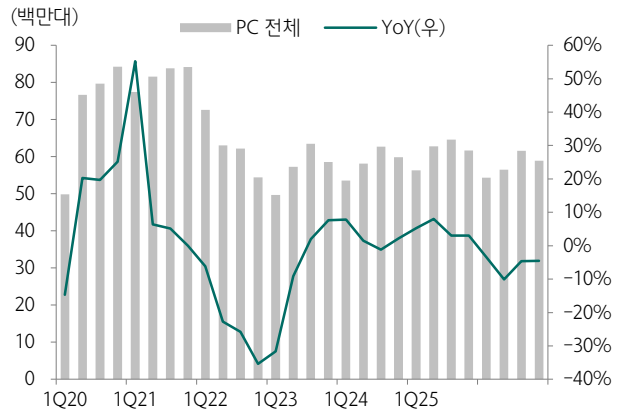
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

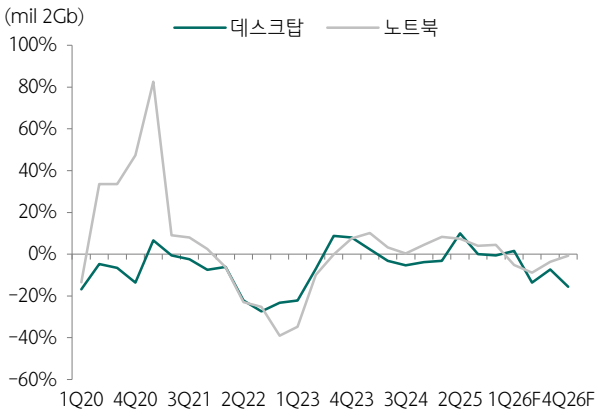
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



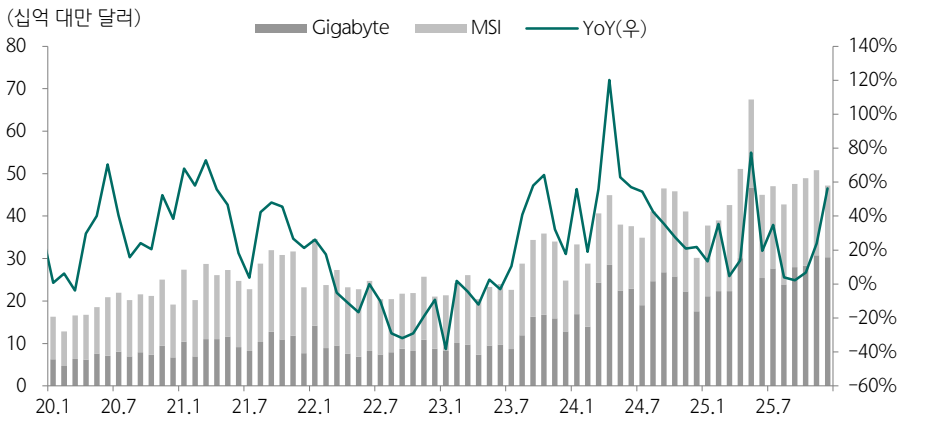
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



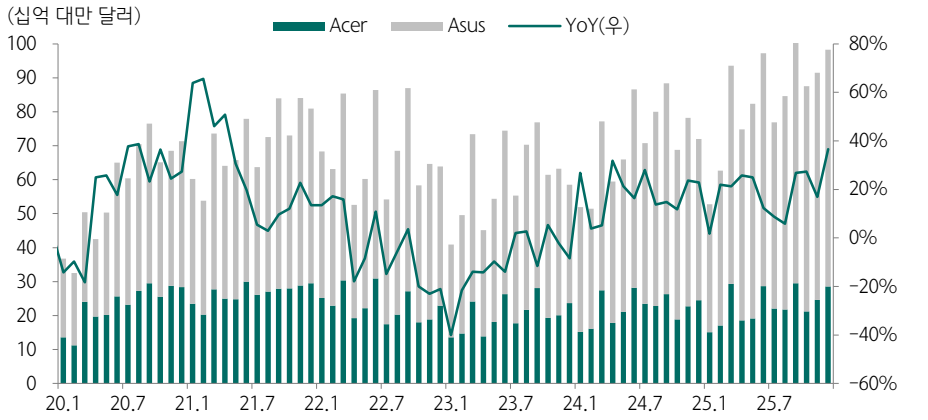
자료: TrendForce, 하나증권

도표 92. 대만 마더보드 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 93. 대만 PC ODM 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

커버리지 업체 실적 추정

삼성전자 사업부문별 실적 전망

(단위: 조원)

			1Q25	2Q25	3Q25	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	79.3	84.5	104.1	276.8
		영업이익	3.4	2.5	7.6	17.7	29.3	38.7	45.9	45.7	18.7	31.2	159.7
		영업이익률	*18%*	*12%*	*28%*	*48%*	*55%*	*58%*	*59%*	*58%*	*22%*	*30%*	*58%*
	DRAM	매출액	11.8	12.7	16.8	25.1	37.0	47.6	54.9	56.3	48.0	66.3	195.8
		영업이익	3.6	3.0	6.7	14.4	23.6	31.4	36.7	36.5	14.6	27.6	128.2
		영업이익률	*30%*	*23%*	*40%*	*57%*	*64%*	*66%*	*67%*	*65%*	*30%*	*42%*	*65%*
	NAND	매출액	7.3	8.6	9.9	12.0	16.0	19.7	22.3	23.0	36.5	37.8	81.0
		영업이익	-0.2	-0.4	0.9	3.2	5.8	7.3	9.2	9.2	4.2	3.5	31.5
		영업이익률	*-3%*	*-5%*	*9%*	*27%*	*36%*	*37%*	*41%*	*40%*	*11%*	*9%*	*39%*
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	6.9	7.1	7.5	7.6	26.6	26.0	29.1
		영업이익	-2.5	-2.3	-0.7	-1.4	-1.0	-1.0	-0.9	-1.2	-4.7	-6.9	-4.1
		영업이익률	*-41%*	*-34%*	*-11%*	*-21%*	*-14%*	*-14%*	*-12%*	*-16%*	*-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%

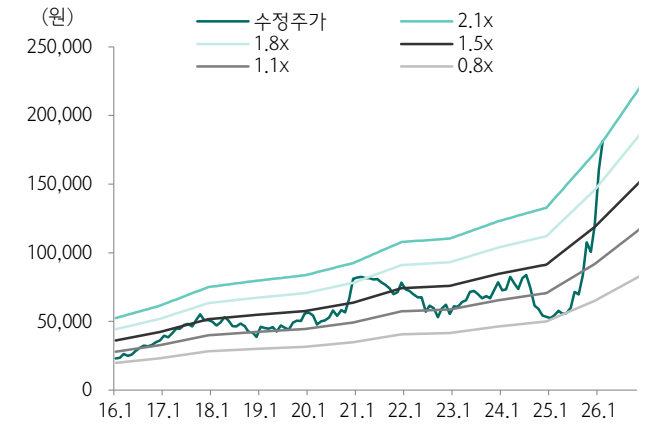
자료: 삼성전자, 하나증권

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**
매출비중	*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%***

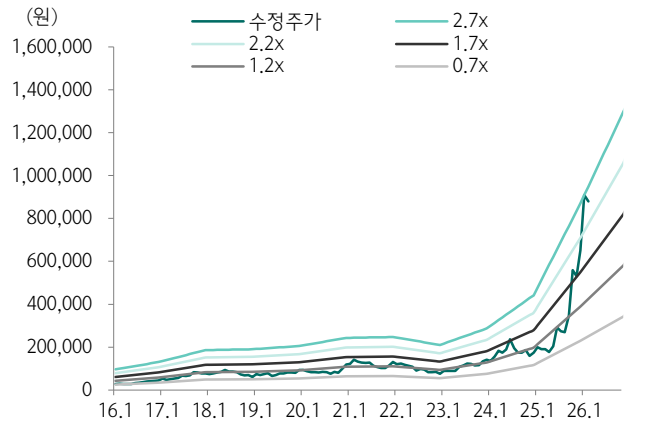
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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**	**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)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
매출액	**50.9**	**52.3**	**45.6**	**57.7**	**48.9**	**58.8**	**66.5**	**74.6**	**175.1**	**206.5**	**248.8**
YoY	98%	17%	10%	-9%	-4%	12%	46%	29%	21%	18%	21%
QoQ	-20%	3%	-13%	27%	-15%	20%	13%	12%			
산업용	37.0	34.6	31.4	34.9	30.6	39.9	47.3	52.4	124.7	137.8	170.2
연구용	13.2	13.2	9.2	16.8	13.5	13.7	13.4	15.8	37.3	52.4	56.4
기타	0.7	4.5	5.0	6.0	4.8	5.2	5.8	6.4	13.0	16.2	22.2
매출비중											
산업용	73%	66%	69%	60%	63%	68%	71%	70%	71%	67%	68%
연구용	26%	25%	20%	29%	28%	23%	20%	21%	21%	25%	23%
기타	1%	9%	11%	10%	10%	9%	9%	9%	7%	8%	9%
영업이익	**13.2**	**11.9**	**8.6**	**9.1**	**8.5**	**13.4**	**17.6**	**18.9**	**38.5**	**42.8**	**58.4**
영업이익률	26%	23%	19%	16%	17%	23%	26%	25%	22%	21%	23%
YoY	2,532%	-6%	-1%	-45%	-35%	13%	104%	107%	40%	11%	36%
QoQ	-21%	-9%	-28%	5%	-7%	58%	31%	8%			
세전이익	**15.2**	**6.1**	**10.1**	**10.3**	**8.2**	**12.6**	**17.9**	**19.0**	**47.2**	**41.6**	**57.7**
법인세	**0.2**	**2.0**	**1.1**	**1.1**	**0.9**	**1.4**	**2.0**	**2.1**	**3.8**	**4.5**	**6.3**
법인세율	1%	34%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	8%	11%	11%
순이익	**15.0**	**4.0**	**9.0**	**9.1**	**7.3**	**11.2**	**16.0**	**16.9**	**43.4**	**37.1**	**51.3**
순이익률	29%	8%	20%	16%	15%	19%	24%	23%	25%	18%	21%

자료: 파크시스템스, 하나증권

피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

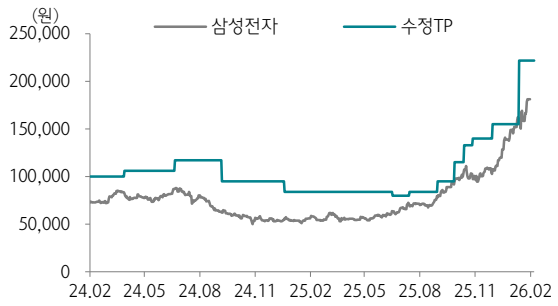
(단위: 십억원)

	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

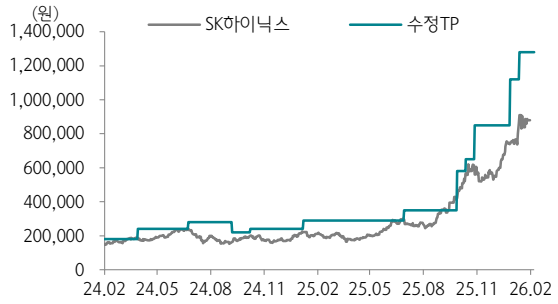
삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

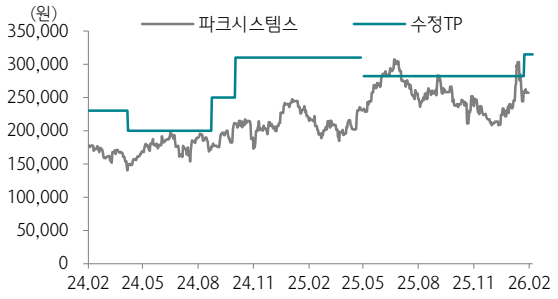
SK하이닉스



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

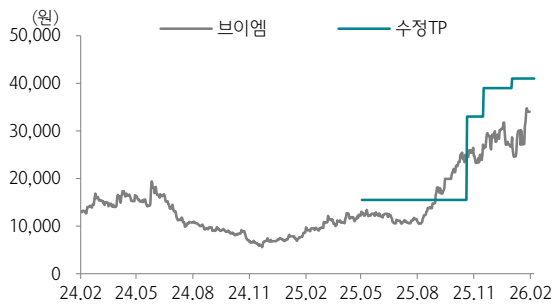
파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.10	BUY	315,000		
25.5.20	BUY	282,000	-10.31%	8.87%
25.5.16	담당자 변경		-	-
24.10.19	BUY	310,000	-31.68%	-20.16%
24.9.10	BUY	250,000	-23.60%	-15.40%
24.4.24	BUY	200,000	-11.72%	-0.80%
23.8.10	BUY	230,000	-27.04%	-15.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

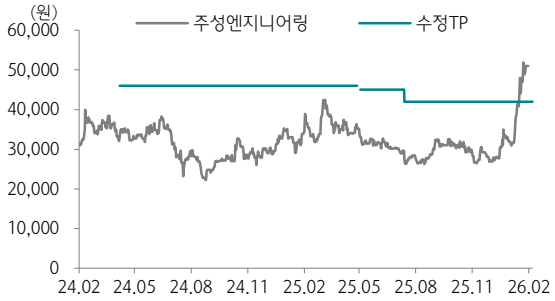
브이엠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
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

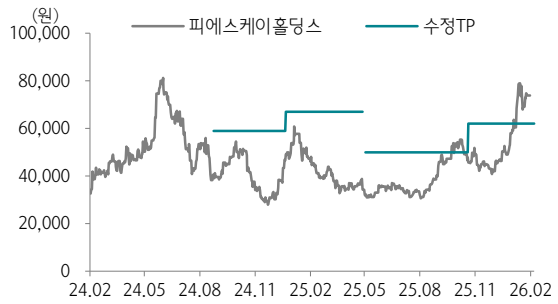
주성엔지니어링



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

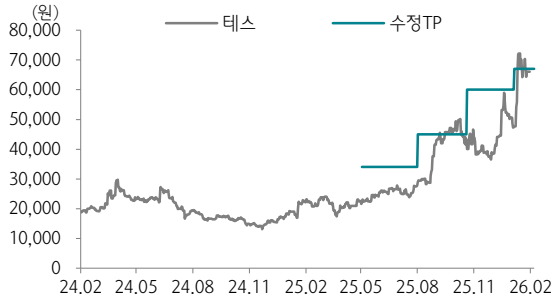
피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	62,000		
25.5.20	BUY	50,000	-22.95%	10.60%
25.5.16	담당자 변경		-	-
25.1.8	BUY	67,000	-37.03%	-9.25%
24.9.10	BUY	59,000	-31.97%	-7.63%
24.9.4	담당자 변경		-	-
24.8.16	Not Rated	-	-	-

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 19일 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 2월 19일 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 16일