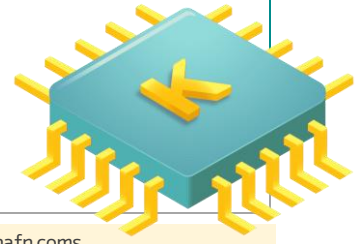


Nvidia 실적보다 중요한 메모리 가격

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.2.23

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 2월 20일 잠정 수출 데이터 증가폭이 10일 잠정치를 상회

- 2월 20일 영업일 기준 메모리 반도체 수출 금액은 전년동기대비 237% 증가한 7.9억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동기대비 316% 증가한 3.5억 달러, NAND는 전년동기대비 356% 증가한 6,712만 달러를 기록했다. MCP는 전년동기대비 177% 증가한 3.2억 달러를 달성했다. 10일 잠정 데이터 대비 증가폭이 확대되었다. 25년 4분기에도 매월 메모리 가격의 상승폭이 확대된 바 있는데, 26년 1분기에도 메모리 가격의 상승이 감지되는 수출 데이터가 확인되고 있다.
- 구정 연휴 이후 이틀에 불과했지만, 코스피 지수는 5.5% 상승하며 2주 연속 상승세를 이어갔다. 삼성전자는 4.9% 상승해서 지수를 하회한 반면에 SK하이닉스는 7.8% 상승하며 지수를 상회했다. 최근 들어 삼성전자의 지수 상회와 SK하이닉스의 지수 하회 빈도수가 높았는데, 오랜만에 SK하이닉스의 주가가 양호했다. 외국인 중심의 순매수가 강하게 나타나며 금요일에 상승폭이 크게 확대됐는데, 수급 요인으로 보여진다. 블랙록의 지분 신고로 인해 일부 패시브 자금이 집중되었을 가능성을 배제할 수 없다. 업황 및 실적은 지속 상향 가능한 상황이기 때문에 두 업체 모두 비중확대 의견이 유효하다.
- 코스닥 지수는 4.3% 상승하며 코스피와 마찬가지로 2주 연속 상승했다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들의 주가 역시 지수 상승과 함께 양호한 주가를 시현했다. 피에스케이홀딩스와 테스의 주가 상승폭이 상대적으로 컸다. 피에스케이홀딩스는 펀더멘털한 이슈는 확인되지 않고, TSMC 고객사라는 점이 부각받은 것으로 추정된다. 테스는 지난 주에 유일하게 부진한 주가 흐름이 나왔는데, 한 주만에 만회하는 흐름이 나왔다. 하나증권은 상대적으로 PER이 낮은 편에 속하는 테스, 브이엠, 피에스케이홀딩스를 지속 추천한다.

전망 및 전략: 비중확대 지속 추천. Nvidia 실적 발표와 2월 수출액

- 이번 주 26일 오전에 Nvidia의 실적이 발표된다, 오는 3월에 GTC가 예정되어 있어 실적 발표에서 특별한 언급을 할 가능성은 낮아 보인다. 시장은 철저하게 실적 및 가이드언스에 주목할 가능성이 높아 보인다. 하이퍼 스케일러 업체들이 실적을 발표하면서 올해 Capex를 대폭 상향 조정한 바 있는데, 이로 인한 매출액 가이드언스에 변화가 있을지 주목해야 한다. GPM 관련 가이드언스는 다소 부정적일 수 있지만, 이로 인한 주가의 과민 반응은 지켜볼 필요가 있다. 수익성 부담은 메모리 가격의 상승 및 Rubin 관련 초기 비용이 반영될 가능성이 있기 때문이다. 신규 칩에 의한 GPM 하락은 향후에 규모의 경제 효과로 인해 재차 반등해 왔다는 점을 상기할 필요가 있다.
- 수출 데이터에서도 확인되고 있는 것처럼 26년 1분기 메모리 가격이 당초 예상치를 상회할 가능성이 높다. 아울러 2분기 이후에도 스마트폰 업체 중심으로 가격 인상을 감내한다는 소식이 들리고 있다. 1분기는 물론 2분기 가격 가정을 상향 조정할 수 있는 상황이기 때문에 여전히 실적 상향 여력이 상존하고 있는 것으로 판단된다. Nvidia의 실적 발표와 무관하게 메모리 본연의 업황 및 가격, 펀더멘털에 집중한 투자 전략을 추천한다. 국내 메모리 업체 및 소부장 업체들에 대한 비중확대를 지속 추천한다.
- 2월 수출 잠정치를 확인할 수 있다. 1월에 이어 2월 10일, 2월 20일 잠정 데이터는 메모리 가격의 상승을 확인할 수 있었다. 해당 흐름이 지속되는 데이터가 확인 가능할 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	4,656,609	5,809	5.5	18.9	37.8	5,422.2	1,239.5	-7,309.7	20.0	10.3	1.9	1.7
코스닥	632,336	1154	4.3	18.2	24.7	879.9	251.3	-855.3	53.7	30.4	3.9	3.4
삼성전자	1,125,323	190,100	4.9	30.9	58.6	1,106.3	-972.0	-994.0	9.3	8.3	2.3	1.8
SK하이닉스	690,874	949,000	7.8	27.7	45.8	632.7	889.4	-1,516.7	5.8	5.2	2.8	1.8
주성엔지니어링	2,638	55,800	9.4	78.9	101.4	18.8	-10.2	-10.4	30.4	17.6	3.8	3.2
파크시스템스	1,959	280,000	9.0	19.7	34.0	0.4	-0.9	0.6	35.1	28.0	6.9	5.6
피에스케이홀딩스	1,954	90,600	22.6	53.0	95.7	27.8	0.5	-28.5	18.3	16.4	3.2	2.7
테스	1,429	73,800	11.7	51.7	65.7	6.7	3.4	-9.9	18.5	15.2	3.0	2.5
브이엠	862	35,300	3.7	33.2	16.9	17.4	4.3	-22.4	16.6	13.0	4.3	3.4

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 반도체 업종은 메모리 및 장비업체 중심의 상승이 있었다.
- Coherent는 약 14% 상승했다. 중국 광모듈 업체들이 춘절 기간에도 시설 가동을 멈추지 않고 생산을 지속 중이라고 알려졌다. 이로 인해 고속 광모듈 수요 기대감이 반영된 것으로 보인다.
- Micron은 약 4% 상승했다. 데이비드 테퍼의 아팔루사 매니지먼트가 Micron의 지분을 약 250% 늘린 150만주로 확대했다는 소식이 투자심리를 자극했다.
- Nvidia는 약 4% 상승했다. Meta가 Nvidia의 Blackwell 및 Rubin GPU 수백만대를 도입하기로 했다는 소식에 긍정적으로 반응했다.

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	4,612,626	3.8	6.6	1.8	40.6	24.5	59.3	65.7	29.8	16.0	92.1	78.8
TSMC ADR	1,921,808	1.1	13.3	21.9	35.7	26.5	635.3	557.4	18.3	14.2	32.1	32.3
Broadcom	1,577,185	2.3	0.0	-3.9	49.9	32.8	440.8	113.1	20.6	14.8	36.9	45.1
ASML ADR	569,614	4.5	10.8	37.4	49.7	43.2	42.0	21.8	24.4	21.4	41.5	49.8
Micron	481,909	4.0	17.3	50.0	53.4	12.7	1053.1	346.0	9.0	5.3	17.2	44.9
AMD	326,327	-3.5	-13.7	-6.5	50.2	30.1	298.0	151.3	5.2	4.6	10.1	14.6
Lam Research	305,849	4.0	10.1	43.1	61.0	46.1	38.5	27.9	31.6	27.0	53.9	58.9
Applied Material	297,905	5.8	18.0	46.1	40.3	34.2	8.3	26.9	15.6	11.8	38.7	36.4
Intel	220,329	-5.7	-9.2	19.5	130.1	89.7	흑전	흑전	1.8	1.9	1.2	1.8
Texas Instrument	199,416	-2.8	15.9	26.7	40.1	34.2	5.5	18.1	12.2	12.0	31.3	35.6
KLA	196,091	2.2	0.7	23.1	46.1	41.0	59.9	20.2	46.5	31.6	109.1	86.6
Analog Devices	173,327	5.3	20.1	30.9	46.2	31.9	134.2	143.9	5.2	5.1	9.3	13.6
Qualcomm	152,453	1.6	-7.3	-16.5	12.0	12.9	32.6	121.6	5.6	6.9	42.4	51.7
Arm	133,366	0.2	17.2	14.9	71.9	58.6	134.5	22.6	15.9	12.8	19.9	20.4
Marvell	69,242	1.1	-0.4	-6.5	28.1	22.8	흑전	23.2	4.7	4.3	17.3	16.4
NXP Semiconductors	58,693	-5.0	0.7	7.0	19.8	16.8	20.6	73.8	5.6	5.1	28.4	32.5
MPS	58,651	2.8	16.4	32.9	68.1	56.2	-51.7	68.2	15.9	13.6	24.3	24.9
Teradyne	50,857	3.2	45.0	67.8	92.3	51.8	6.0	80.8	18.7	14.9	19.6	31.6
Coherent	46,529	14.3	28.3	34.5	70.6	46.4	흑전	흑전	5.9	5.3	8.0	12.3
Microchip	42,062	-1.1	6.2	22.0	49.5	29.1	흑전	70.5	6.5	6.3	12.3	21.9
ON Semiconductor	27,231	-4.3	15.1	27.6	29.7	23.7	-35.9	891.7	3.6	3.5	9.5	14.5
Globalfoundries	25,667	-5.7	5.9	32.3	28.2	25.7	흑전	13.6	2.1	2.0	7.8	7.9
Entegris	20,442	2.3	17.0	59.6	0.0	39.4	0.0	0.0	0.0	4.6	0.0	10.6
MACOM	18,272	-0.2	9.9	42.2	70.2	54.5	232.2	흑전	13.6	11.5	13.2	20.5
Lattice Semiconductor	13,372	0.1	17.5	32.9	93.0	62.6	137.8	6896.9	18.4	17.4	20.1	27.9
Amkor	11,850	1.0	-2.3	21.4	38.1	27.7	-11.9	15.0	2.7	2.5	7.2	9.6
Onto Innovation	10,745	-0.4	0.1	37.1	43.6	33.3	22.3	31.0	5.0	4.3	12.0	13.1
Skyworks Solutions	9,030	-3.3	4.6	-5.3	10.8	12.8	50.5	52.4	1.7	1.7	12.4	10.6
Qorvo	7,624	-2.6	3.0	-2.7	12.6	12.4	1018.7	1.6	2.0	1.8	14.3	13.6
Cirrus Logic	7,250	-1.7	13.1	20.0	16.0	15.7	48.4	1.4	3.5	3.2	25.3	10.7

자료: Quantilise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 증시는 춘절로 인해 1주일간 휴장이었다.
- 춘절 연휴간 TSMC의 미국 내 투자와 관련된 보도가 있었다. 대만-미국 무역 협정 과정에서 대만의 미국 내 2,500억 달러 투자 소식이 있었다. 이와 관련해서 TSMC가 미국에 추가적으로 1,000억 달러를 투자해야 할 수 있다고 알려졌다.

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	1,574,247	0.0	14.0	23.6	29.7	21.4	42.7	34.8	9.3	7.1	33.6	36.2
Hon Hai	100,485	0.0	-1.5	-1.5	15.4	12.9	36.7	19.6	1.8	1.7	11.7	13.0
Mediatek	94,316	0.0	30.6	29.7	28.1	28.5	-1.1	-1.5	7.3	6.8	26.9	25.5
ASE	49,974	0.0	30.3	41.5	40.7	24.1	20.4	60.1	4.7	4.2	11.3	18.2
Quanta Computer	35,019	0.0	1.1	5.2	15.9	13.3	17.2	19.7	4.9	4.4	30.7	35.0
Nanya	27,307	0.0	27.8	44.0	142.9	10.0	흑전	1329.4	5.1	3.4	3.6	36.2
UMC	25,060	0.0	14.0	27.5	18.8	16.5	-10.4	14.1	2.1	2.1	11.4	13.0
Winbond	15,050	0.0	7.9	27.7	123.7	8.7	510.6	1328.0	4.6	2.8	3.0	42.2
Wistron	13,258	0.0	-11.7	-12.6	14.6	10.4	50.2	41.0	2.4	2.1	16.9	21.0
Asustek	12,314	0.0	-1.1	-4.6	9.8	10.4	26.8	-5.3	1.4	1.4	13.8	12.9
King Yuan	12,152	0.0	19.0	26.7	35.0	31.7	41.9	10.4	8.3	7.5	22.7	25.8
Global Unichip	10,514	0.0	4.7	16.5	88.9	57.7	8.9	53.2	24.0	18.0	29.8	38.2
Alchip	8,711	0.0	-5.3	-3.7	51.5	25.5	-16.8	102.0	6.8	5.1	13.5	24.0
PSMC	8,452	0.0	32.8	59.5	-33.4	7.7	적지	흑전	3.1	2.1	-9.9	15.8
Realtek	7,779	0.0	-6.7	-2.7	16.4	15.3	-1.1	7.1	4.8	4.3	29.4	29.6
Novatek	7,234	0.0	-1.3	0.3	14.1	14.0	-20.3	0.6	3.4	3.3	24.2	24.6
MXIC	6,030	0.0	69.0	149.7	-53.0	18.5	적지	흑전	4.4	3.9	-7.8	20.8
Pegatron	5,994	0.0	1.6	2.8	15.0	12.5	-25.0	19.4	0.9	0.9	6.3	7.7
Powertech	5,848	0.0	21.5	40.5	32.9	20.5	-18.2	60.6	3.2	2.9	9.2	14.3
Inventec	5,157	0.0	5.7	5.7	18.9	16.4	18.7	15.8	2.4	2.3	12.8	14.6
Compal	4,275	0.0	3.6	0.7	19.4	14.2	-30.8	36.8	1.1	1.0	5.2	7.0
Acer	2,618	0.0	3.2	2.7	20.2	16.3	-27.1	24.5	1.1	1.1	5.3	6.5
Greatek	1,598	0.0	-3.2	-0.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Faraday	1,338	0.0	-3.3	-5.0	70.2	33.7	-42.8	71.6	3.1	2.8	4.4	9.2
Chipmos	1,193	0.0	-8.4	13.3	104.7	19.5	-73.6	436.3	1.6	1.5	0.2	4.1
Walton	1,006	0.0	-14.2	7.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Formosa	971	0.0	6.5	7.1	55.4	15.1	-38.5	268.0	-	-	5.1	17.8

자료: Quantivise, 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	19,110	-1.0	16.5	57.4	67.8	48.2	88.1	40.6	25.2	17.8	43.8	43.5
원익IPS	5,856	9.3	59.5	75.7	75.3	40.8	274.7	84.8	6.0	5.3	8.4	14.0
이오테크닉스	4,589	2.1	28.7	37.0	-	-	-	-	-	-	-	-
HPSP	3,856	7.8	35.8	37.0	51.3	37.3	-13.9	37.5	12.2	9.7	25.7	29.9
유진테크	3,105	21.0	70.7	80.7	68.3	33.0	-28.1	106.8	6.9	-	10.7	-
한화비전	3,080	-0.5	15.5	35.9	933.3	14.9	-89.7	354.9	3.6	2.8	0.4	21.3
주성엔지니어링	2,638	9.4	78.9	101.4	49.8	30.4	-49.9	64.0	4.3	3.8	9.1	13.6
파크시스템스	1,959	9.0	19.7	34.0	45.7	35.1	-0.2	30.3	8.5	6.9	20.5	21.8
피에스케이홀딩스	1,954	22.6	53.0	95.7	21.7	18.3	-6.1	18.9	3.8	3.2	19.0	19.0
피에스케이	1,755	4.7	51.3	64.2	24.0	19.6	-7.6	22.8	3.2	2.8	14.4	15.3
와이씨	1,748	4.9	47.4	47.1	-	-	-	-	-	-	-	-
테크윙	1,706	9.4	-1.5	0.6	235.3	34.8	흑전	577.0	6.9	5.9	3.4	18.9
테스	1,429	11.7	51.7	65.7	24.2	18.5	41.2	31.1	3.5	3.0	17.0	19.0
디아이	1,030	1.3	27.9	70.5	55.4	33.0	1,598.1	67.7	-	-	-	-
케이씨텍	983	3.3	22.9	19.8	20.6	16.5	-	24.8	1.8	1.6	-	10.8
에프에스티	961	2.2	38.9	42.7	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	862	3.7	33.2	16.9	40.7	16.6	흑전	146.1	5.5	4.3	15.3	29.1
네오셈	711	1.1	49.7	47.9	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	652	4.6	65.2	73.7	19.9	15.4	51.5	28.9	1.6	1.4	10.3	11.8
미코	566	3.5	29.2	26.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	552	2.9	21.9	16.9	28.2	6.5	-26.3	335.8	-	-	-	-
GST	550	4.6	10.8	3.5	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	475	-2.0	26.9	25.0	67.6	21.5	-35.6	214.2	3.4	2.9	5.4	14.9
유니테스트	449	4.7	79.5	56.5	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이티	391	-2.4	17.3	42.1	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	386	7.1	85.0	95.8	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	345	5.8	21.8	18.2	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	325	5.1	10.1	9.7	25.0	13.4	-16.3	86.5	1.3	1.2	5.6	9.7
오로스테크놀로지	236	2.4	0.6	-0.8	N/A	21.1	적전	흑전	-	-	-	-
인텍플러스	215	-2.2	19.6	29.0	N/A	32.4	적지	흑전	5.4	4.6	-4.1	16.1
제너셈	79	1.5	20.3	17.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	573,864	5.5	10.1	36.3	50.8	42.4	16.6	19.6	23.7	19.8	49.4	50.7
Lam Research	305,849	4.0	10.1	43.1	61.0	46.1	38.5	27.9	31.6	27.0	53.9	58.9
Applied Material	297,905	5.8	18.0	46.1	40.3	34.2	8.3	26.9	15.6	11.8	38.7	36.4
KLA	196,091	2.2	0.7	23.1	46.1	41.0	59.9	20.2	46.5	31.6	109.1	86.6
Tokyo Electron	133,791	4.7	7.0	28.1	39.1	32.6	-4.7	19.9	9.5	8.4	26.5	28.5
Canon	120,335	-6.1	18.6	29.7	59.0	46.1	98.2	28.1	27.2	20.1	49.8	48.9
Disco	51,843	1.4	23.4	53.8	62.1	50.0	4.7	24.3	14.2	12.2	24.0	25.6
Naura	51,056	2.9	-0.8	5.9	50.0	37.2	24.4	34.3	8.8	7.2	19.8	21.6
Teradyne	50,857	3.2	45.0	67.8	92.3	51.8	6.0	80.8	18.7	14.9	19.6	31.6
ASM International	41,205	2.0	-0.3	37.1	47.3	40.7	8.1	16.1	8.5	7.4	17.8	19.3
Advantest	40,323	-2.9	0.2	1.1	-	12.2	-	-	-	1.2	-	9.4
Lasertec	18,643	-0.7	-15.0	3.4	35.7	37.7	31.3	-13.3	13.8	11.5	44.5	32.0
Be Semiconductor	17,629	4.7	6.7	37.9	109.2	52.7	-24.0	112.1	32.6	27.5	30.6	56.5
Screen Holdings	13,529	5.5	22.6	44.2	24.0	20.3	-10.3	18.2	4.4	3.8	19.7	20.7
Toray Industries	12,417	3.8	13.9	25.4	22.6	17.6	15.8	28.4	1.1	1.0	4.9	6.0
Onto Innovation	10,745	-0.4	0.1	37.1	43.6	33.3	22.3	31.0	5.0	4.3	12.0	13.1
Kokusai Electric	9,790	-0.1	4.1	15.9	49.3	33.5	-15.3	47.2	6.9	6.1	14.6	19.9
Camtek	6,787	-8.6	2.5	39.3	-	43.8	-	-	-	7.4	-	24.7
Asmpt	5,608	0.7	7.5	35.4	75.1	31.7	68.2	136.9	2.8	2.6	1.8	8.3
Tokyo Seimitsu	4,609	1.6	36.0	52.1	30.4	24.8	-11.7	22.9	3.7	3.4	12.4	14.0
Cohu	1,480	3.1	10.7	35.6	-	60.0	-	-	-	2.0	-	2.7
Towa	1,411	8.5	-1.9	35.3	35.9	24.5	-25.1	46.3	3.3	2.9	9.4	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	7,354	-1.0	49.6	60.0	51.2	41.9	26.7	15.4	10.2	8.6	21.4	22.4
ISC	3,964	9.6	88.3	68.3	73.2	48.7	-0.9	45.0	7.1	6.3	10.2	14.2
한솔케미칼	3,497	2.0	18.2	35.6	22.6	18.5	26.2	21.8	3.1	2.7	15.0	16.1
솔브레인	3,248	4.9	34.9	59.4	31.4	19.5	-12.7	61.4	2.9	2.6	9.8	14.4
동진세미캠	2,812	6.2	38.7	49.3	26.3	17.9	-30.9	46.7	2.6	2.3	10.3	13.7
티씨케이	2,387	3.9	27.5	50.1	34.9	26.2	-0.9	36.1	4.2	3.7	13.2	15.1
에스앤에스텍	2,025	6.2	42.1	96.5	-	-	-	-	-	-	-	-
레이크머티리얼즈	1,509	-4.2	43.7	55.6	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	1,218	4.2	18.5	42.9	35.1	21.4	9.2	64.6	2.7	2.2	8.8	11.7
코미코	1,171	5.3	17.7	26.6	22.4	18.0	-6.4	24.5	4.0	3.3	19.0	20.8
티에스이	1,004	4.4	36.5	57.6	29.2	18.8	-18.9	55.3	2.7	2.4	9.6	13.5
에프에스티	961	2.2	38.9	42.7	-	-	-	-	-	-	-	-
후성	892	3.4	9.5	10.5	N/A	45.5	적지	흑전	2.9	2.7	-3.6	6.2
이엔에프테크놀로지	860	3.3	30.7	28.1	14.9	12.3	85.3	21.7	1.9	1.7	13.6	14.5
원익머티리얼즈	560	0.3	33.3	43.9	13.0	10.4	35.4	24.9	1.1	1.0	8.6	9.9
티에프이	536	2.3	33.5	23.2	34.2	14.7	928.4	131.9	5.6	3.9	17.6	32.2
윌덱스	468	6.8	28.0	31.6	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	392	1.4	12.6	13.2	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	290	3.2	17.8	43.0	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	272	7.1	48.0	56.9	13.6	-	84.8	-	-	-	-	-
와이씨캠	260	6.6	23.8	27.5	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	251	4.7	5.8	7.0	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	228	1.6	19.4	26.1	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	212	4.4	21.3	29.8	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	202	3.0	15.0	16.5	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	163	-0.2	5.7	7.9	10.8	-	24.5	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	94	3.2	0.5	5.4	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	49	5.1	43.2	60.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	231,845	3.2	14.6	16.5	30.5	28.0	19.6	21.4	6.2	5.8	19.3	20.5
Air Liquide	119,772	3.6	12.8	9.6	27.2	24.5	12.6	11.0	3.6	3.3	13.7	13.6
Shin Etsu Chemical	73,654	4.6	3.7	18.0	21.9	19.7	-2.3	10.9	2.4	2.3	11.2	12.2
Merck	65,607	0.3	2.1	4.5	15.3	15.6	31.5	-2.4	1.8	1.7	11.4	10.7
Air Products and Chemicals	62,606	0.5	8.9	13.8	23.4	21.5	-30.1	흑전	4.0	3.9	14.3	18.4
Hoya	60,153	-2.1	9.9	16.3	38.7	35.3	22.4	9.7	9.5	9.0	24.0	25.6
BASF N	51,381	-4.3	12.1	10.0	17.3	18.8	94.2	-7.8	1.3	1.2	6.2	7.3
Sumitomo	49,891	-3.7	2.0	17.9	13.1	12.2	5.2	7.3	1.6	1.5	12.2	12.2
Fujifilm Holdings	24,080	-1.1	-9.5	-10.3	13.5	12.3	2.6	9.7	1.0	1.0	7.7	7.9
DuPont	20,614	0.4	19.2	25.4	30.4	22.0	-0.8	흑전	1.5	1.5	4.0	6.5
Entegris	20,442	2.3	17.0	59.6	-	39.4	-	-	-	4.6	-	10.6
Asahi Kasei	15,335	0.2	16.5	25.3	16.8	14.2	6.0	18.1	1.2	1.2	7.4	8.3
Resonac Holdings	13,387	10.7	41.4	71.9	67.6	25.8	-59.2	170.7	3.2	2.9	4.4	12.8
AGC	8,831	-0.3	13.7	21.2	22.4	15.7	흑전	23.0	0.9	0.9	4.1	5.7
Toppan Holdings	8,760	-5.8	1.3	-1.2	19.7	16.6	-20.8	18.2	1.0	1.0	5.1	6.1
Tokyo Ohka Kogyo	7,618	10.9	46.3	59.2	37.2	32.5	32.7	2.2	5.1	4.6	14.3	13.9
FormFactor	7,330	-2.2	19.1	69.5	80.2	50.0	32.8	172.3	7.1	6.3	9.2	13.6
Cabot	3,949	-0.8	9.0	14.1	-	12.1	-	4.1	-	2.4	-	20.9
SUMCO	3,647	5.8	-0.4	12.5	-43.9	-40.8	적전	적지	1.0	1.0	-1.9	-1.4
Micronics Japan	3,074	12.1	38.2	68.8	-	34.4	-	-	-	6.5	-	27.3
Adeka	3,041	1.9	3.5	17.2	18.4	15.1	0.6	21.5	1.5	1.4	8.6	8.9
Photronics	2,244	-2.1	10.3	18.8	-	17.8	-	-6.4	-	-	-	-
Fujimi	1,654	4.4	20.6	35.0	23.8	21.6	5.6	10.4	2.9	2.8	12.6	12.8
Japan Electronic Materials	681	6.9	93.5	116.6	24.0	22.4	27.2	6.8	-	-	9.4	-
Kanto Denka Kogyo	616	19.7	34.1	50.1	31.7	17.6	-7.5	80.1	-	-	5.3	-

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	2,315	5.3	34.0	35.3	54.4	25.2	흑전	115.8	5.6	4.5	10.9	19.9
두산테스나	1,237	2.1	21.4	20.3	N/A	27.8	적전	2,707.2	2.9	2.6	-1.6	9.8
가온칩스	783	2.7	11.2	30.6	N/A	103.0	적전	흑전	-	-	-	-
에이디테크놀로지	576	10.0	25.3	26.6	149.0	30.4	흑전	390.5	4.1	3.6	2.9	13.0
한솔아이원스	526	1.3	67.4	53.8	16.1	-	7.8	-	2.4	-	16.9	-
오픈엠티테크놀로지	441	-0.4	23.2	16.9	-	-	-	-	-	-	-	-
네팅스	410	1.1	12.3	14.0	52.5	26.4	흑전	99.0	3.5	3.1	6.9	12.4
한양디지텍	395	5.1	15.6	20.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	349	4.4	8.7	11.7	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	299	14.4	28.4	18.5	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	284	1.0	13.1	-9.5	N/A	654.3	적지	흑전	20.5	21.1	-20.5	3.2
네팅스아크	253	2.2	28.9	22.1	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	177	-3.6	-4.7	-17.0	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	159	-0.7	11.9	4.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,612,626	3.8	6.6	1.8	40.6	24.5	59.3	65.7	29.8	16.0	92.1	78.8
Broadcom	1,577,185	2.3	0.0	-3.9	49.9	32.8	440.8	113.1	20.6	14.8	36.9	45.1
AMD	326,327	-3.5	-13.7	-6.5	50.2	30.1	298.0	151.3	5.2	4.6	10.1	14.6
Dell	81,027	4.1	10.1	-2.9	12.3	10.5	56.2	16.5	-56.3	38.1	-371.7	5,947.8
Marvell	69,242	1.1	-0.4	-6.5	28.1	22.8	흑전	23.2	4.7	4.3	17.3	16.4
Quanta Computer	35,019	2.9	1.1	5.2	15.9	13.3	17.2	19.7	4.9	4.4	30.7	35.0
HP	28,397	-5.8	4.8	-11.0	11.3	9.1	-1.7	흑전	1.2	1.1	10.9	11.7
Wiiwynn	22,033	1.6	-11.8	-16.6	13.7	11.5	123.4	19.2	5.8	4.6	47.1	44.7
Wistron	13,258	1.9	-11.7	-12.6	14.6	10.4	50.2	41.0	2.4	2.1	16.9	21.0
Inventec	5,157	1.2	5.7	5.7	18.9	16.4	18.7	15.8	2.4	2.3	12.8	14.6
Foxconn	2,632	1.6	-0.3	-4.9	22.8	16.9	1.7	35.0	0.5	0.5	3.3	4.3
Inspur	908	5.5	-10.0	-2.7	-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	3,890,041	3.4	7.3	-2.7	35.9	31.1	21.3	14.0	61.9	44.1	175.0	151.8
Qualcomm	152,453	1.6	-7.3	-16.5	12.0	12.9	32.6	121.6	5.6	6.9	42.4	51.7
Xiaomi	118,305	-4.0	-0.3	-10.0	19.3	17.7	81.7	9.3	2.8	2.5	19.1	17.4
Mediatek	94,316	3.1	30.6	29.7	28.1	28.5	-1.1	-1.5	7.3	6.8	26.9	25.5
Skyworks	9,030	-3.3	4.6	-5.3	10.8	12.8	50.5	52.4	1.7	1.7	12.4	10.6
Qorvo	7,624	-2.6	3.0	-2.7	12.6	12.4	1,018.7	1.6	2.0	1.8	14.3	13.6

자료: Quatinwise, 하나증권

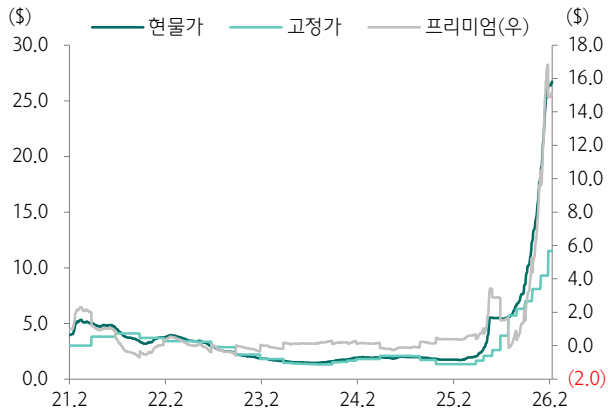
표 11. PC 관련 주요 업체

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	14,636	-0.4	4.1	-0.4	9.3	8.7	20.0	7.1	2.1	1.9	25.3	24.4
Asustek	12,314	4.2	-1.1	-4.6	9.8	10.4	26.8	-5.3	1.4	1.4	13.8	12.9
Gigabyte	4,874	0.2	-4.4	-8.0	12.1	10.3	30.9	17.4	2.6	2.4	22.0	24.0
Compal	4,275	-5.4	3.6	0.7	19.4	14.2	-30.8	36.8	1.1	1.0	5.2	7.0
Acer	2,618	0.6	3.2	2.7	20.2	16.3	-27.1	24.5	1.1	1.1	5.3	6.5

자료: Quatinwise, 하나증권

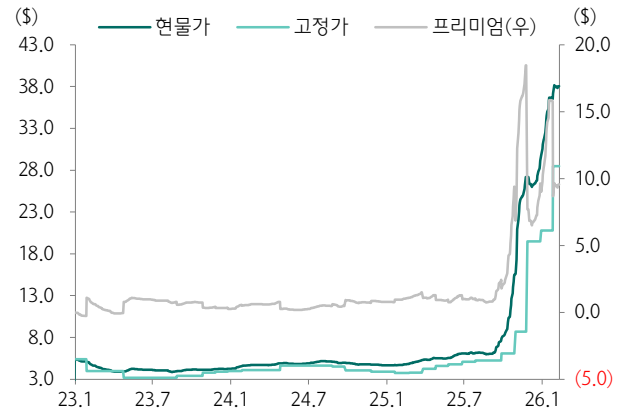
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



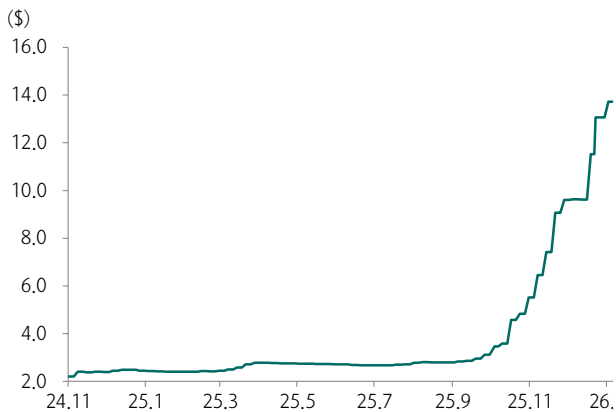
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



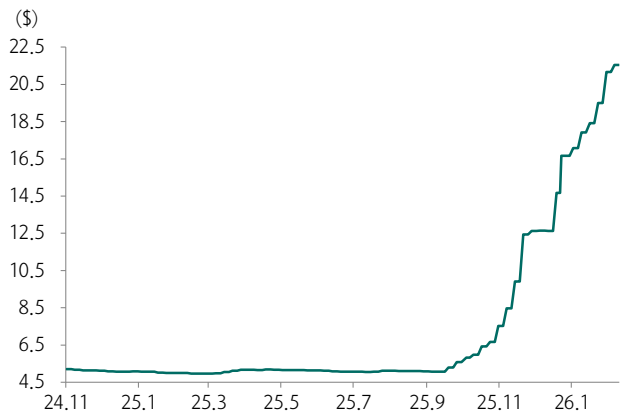
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



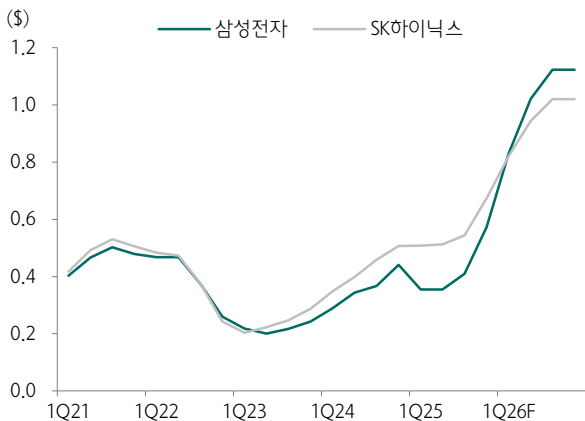
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



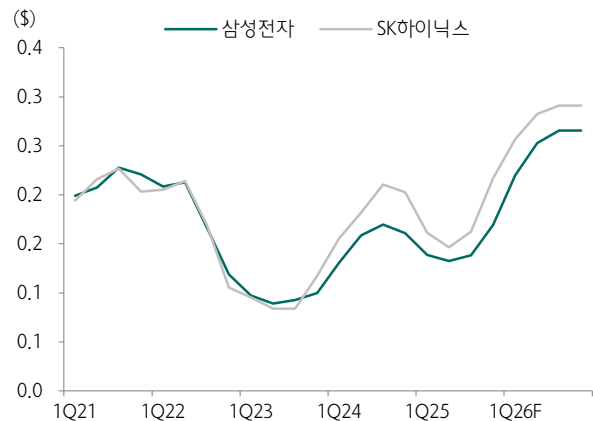
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

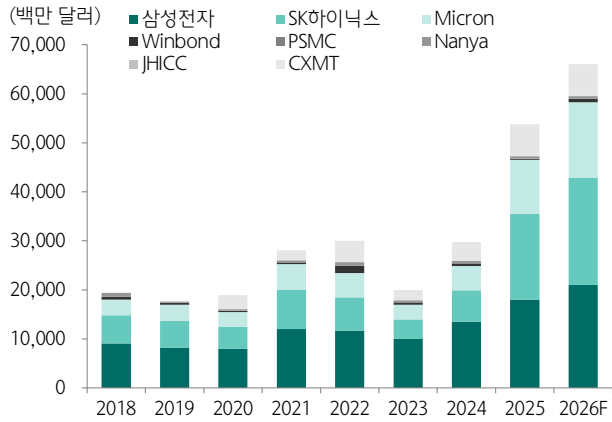
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

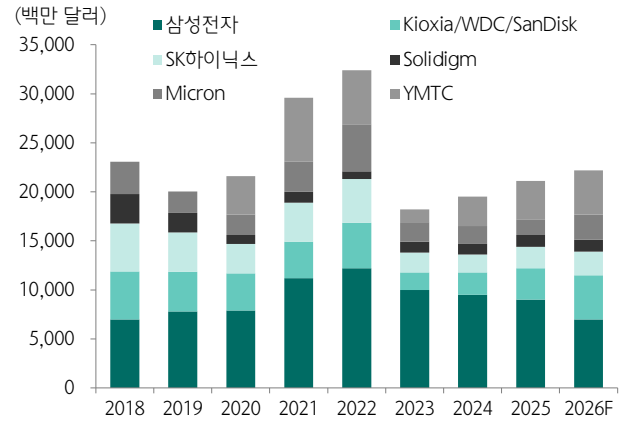
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



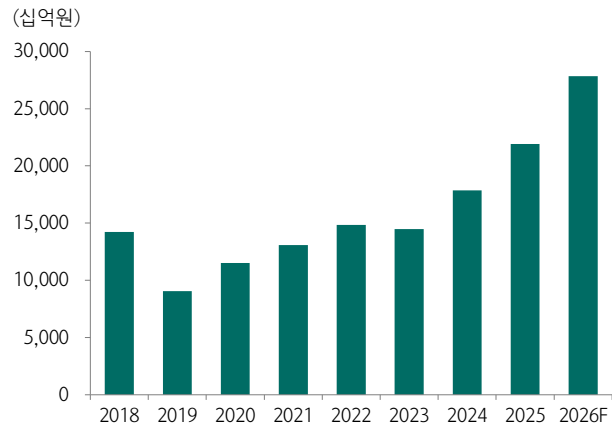
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



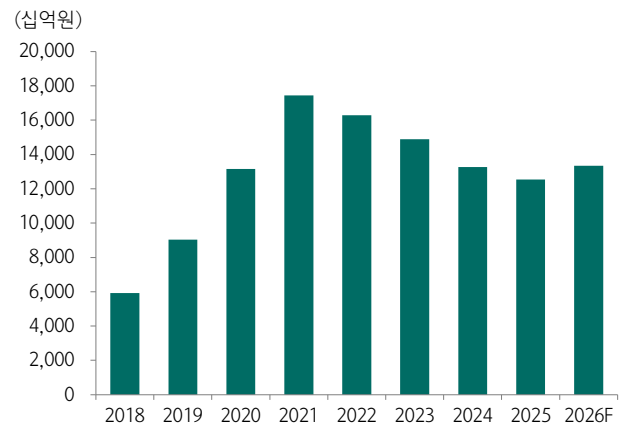
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



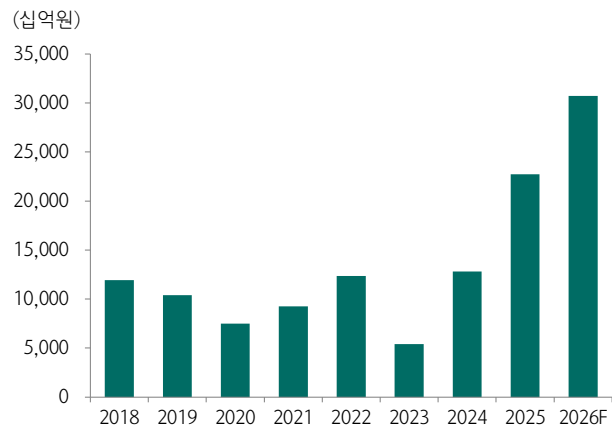
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



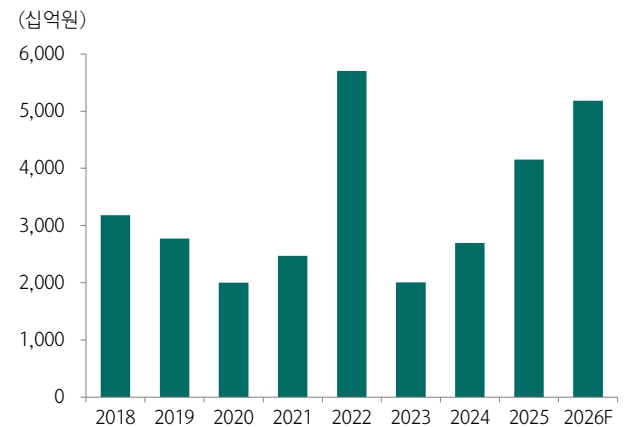
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

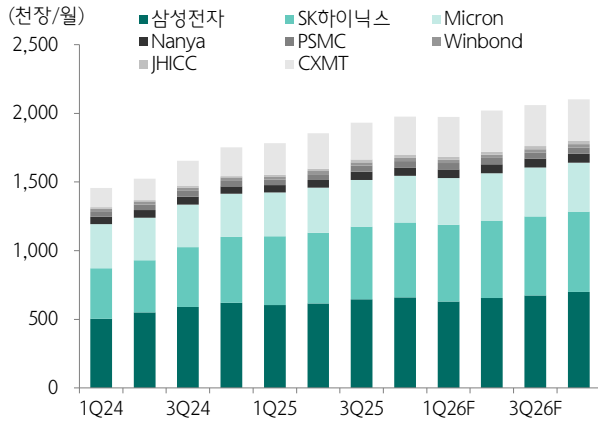
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

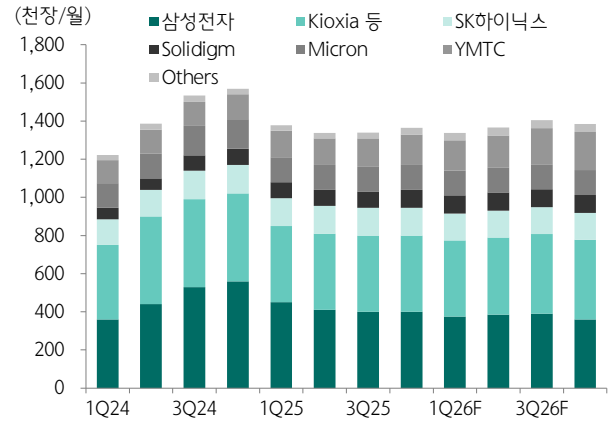
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

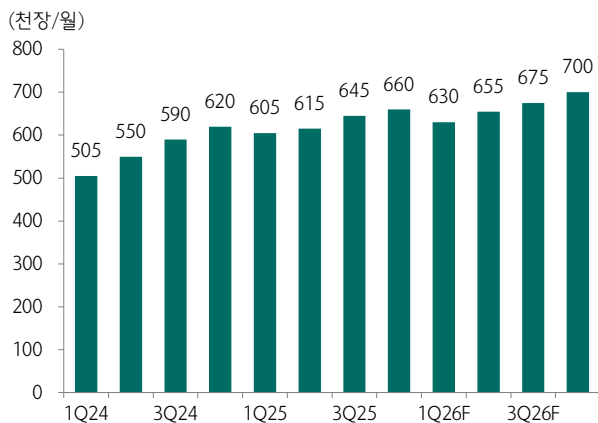
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

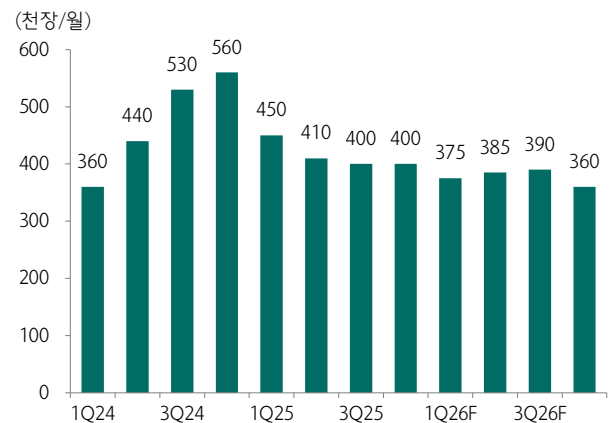
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



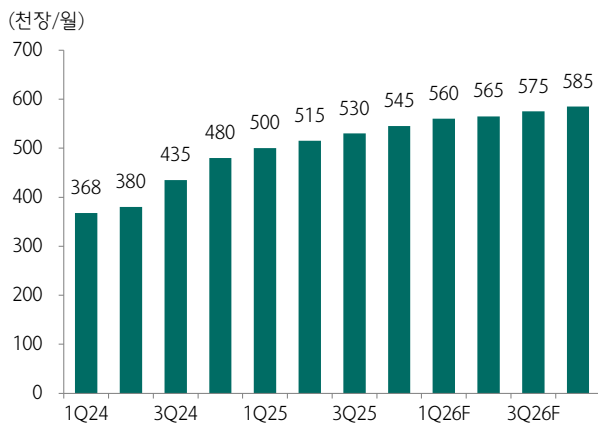
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



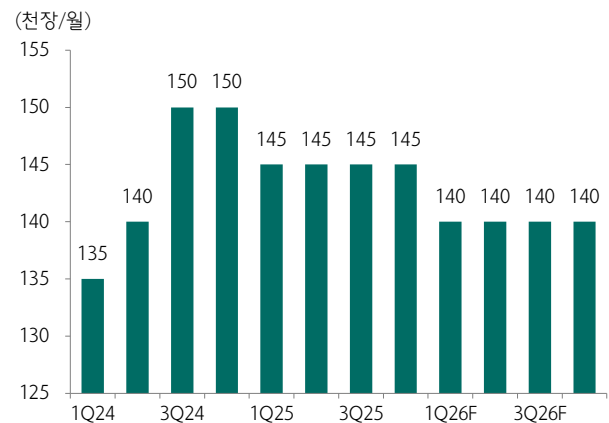
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

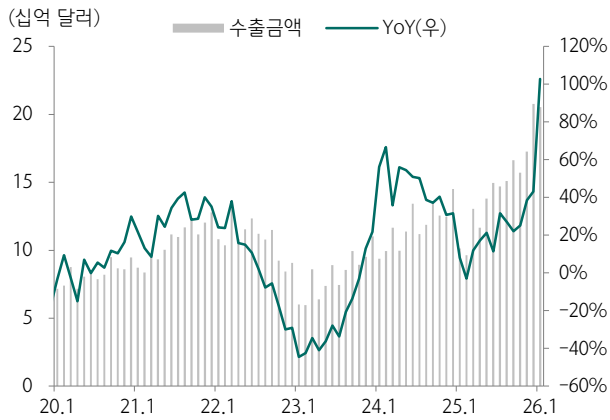
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

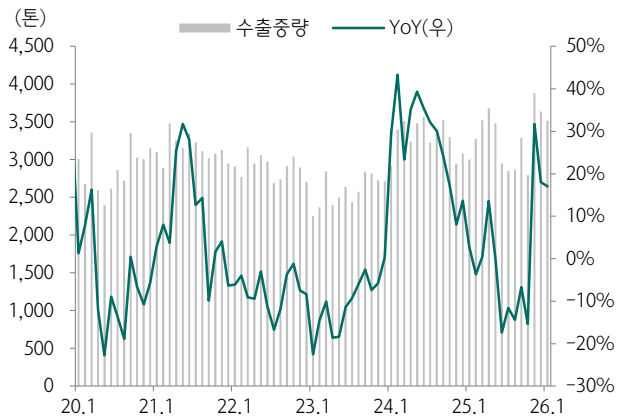
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



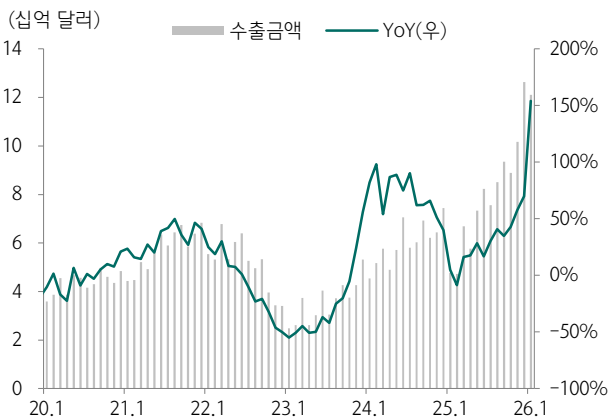
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



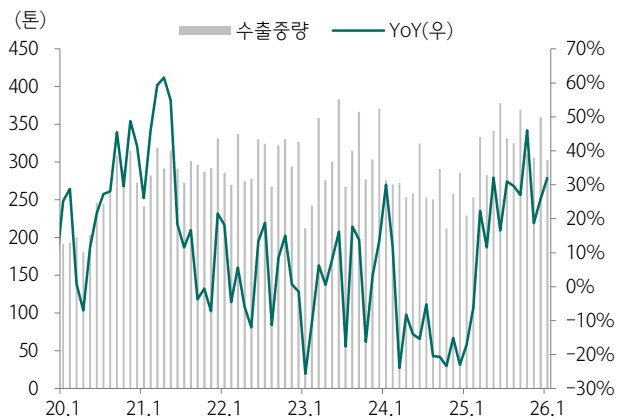
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



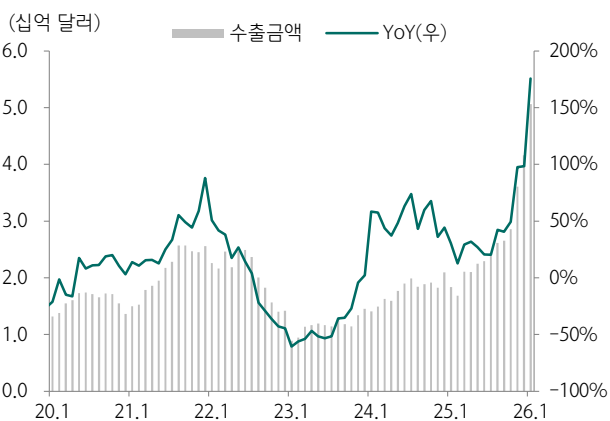
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



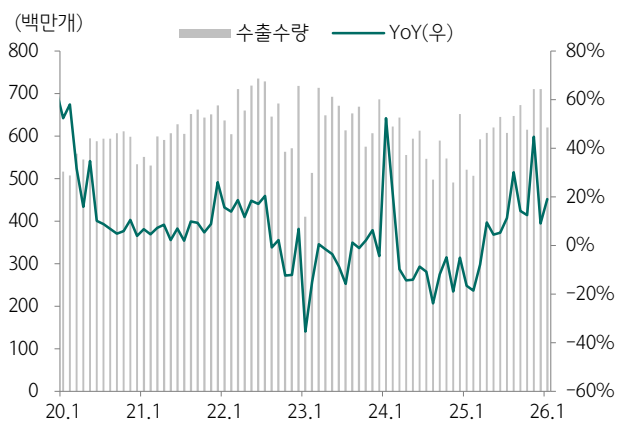
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



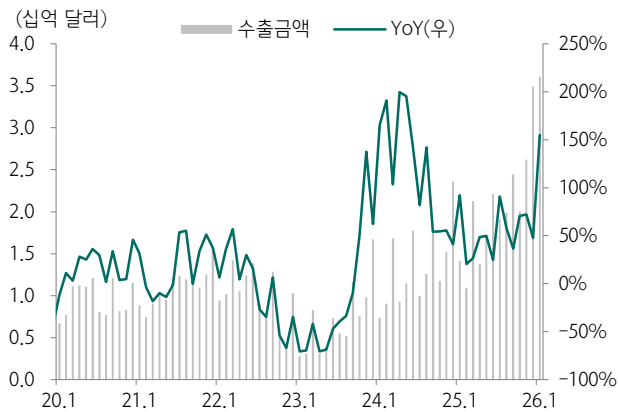
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



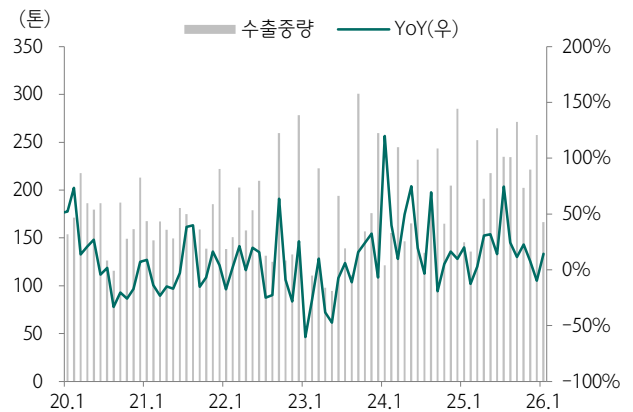
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



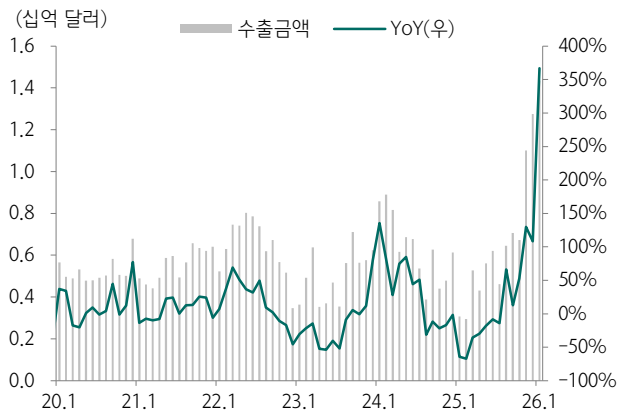
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



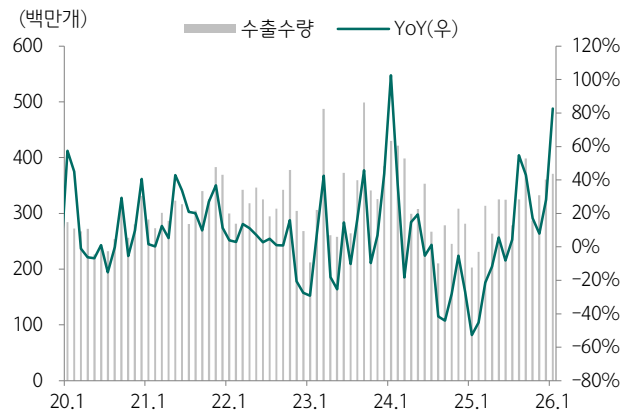
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



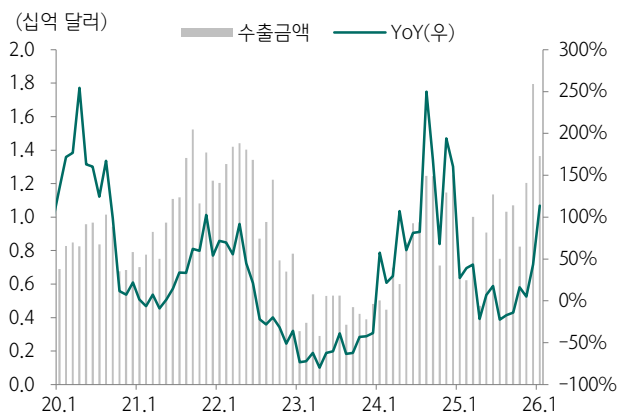
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



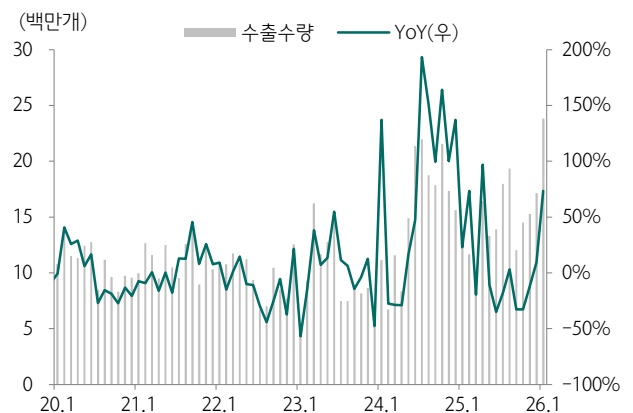
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



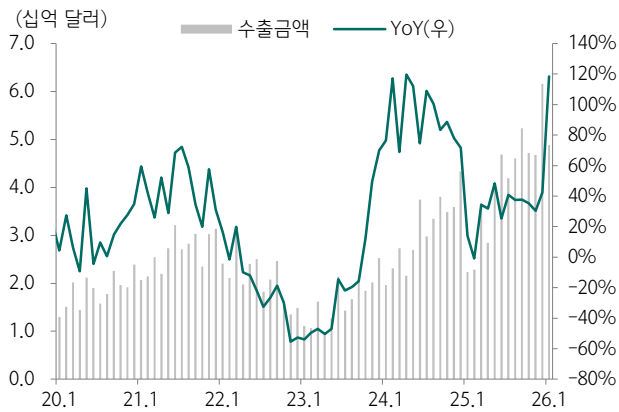
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



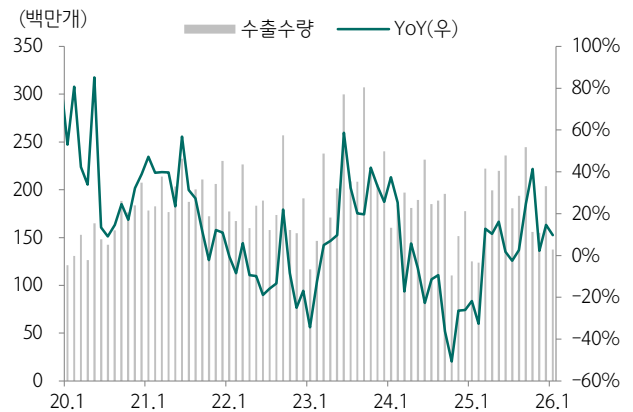
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



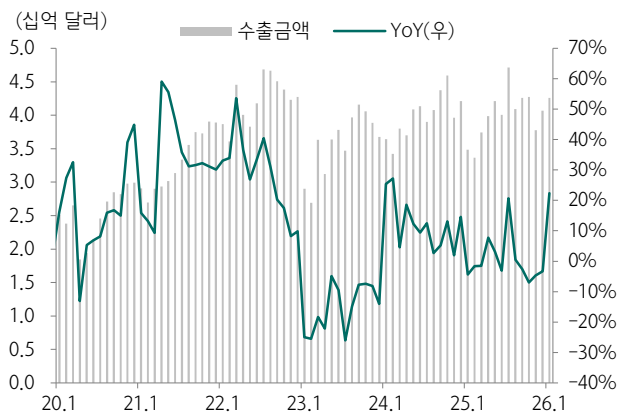
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

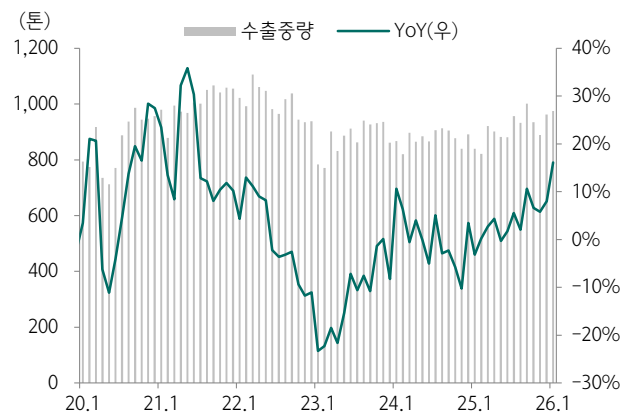
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

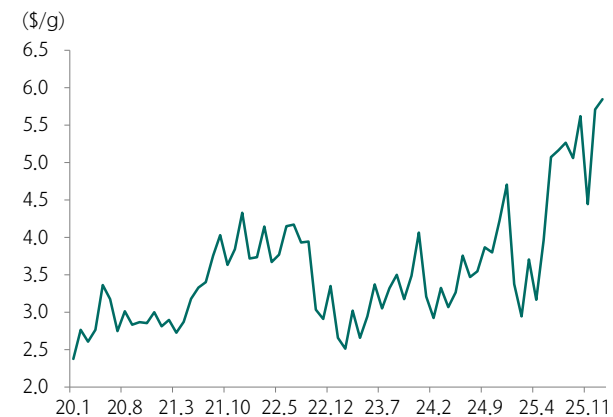
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



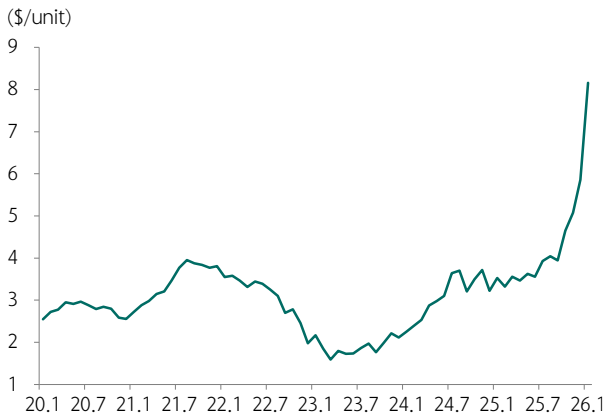
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



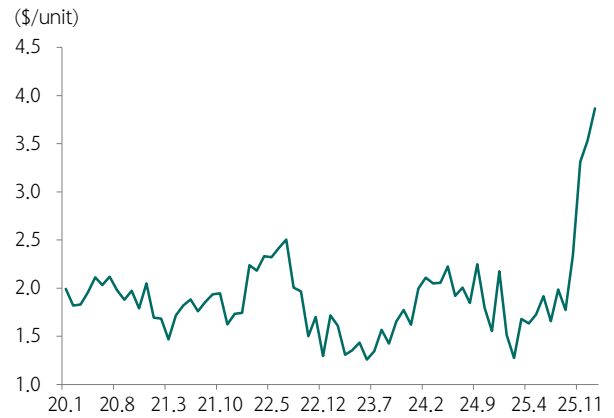
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



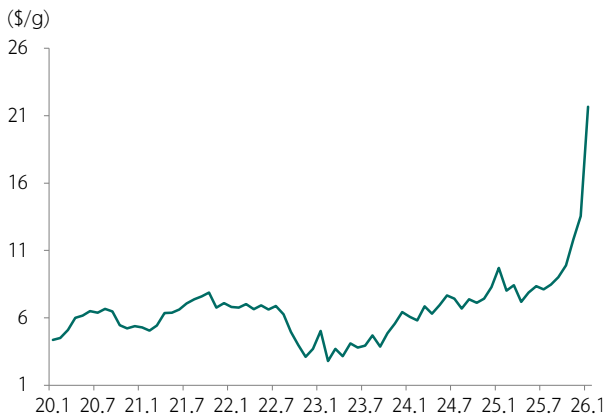
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



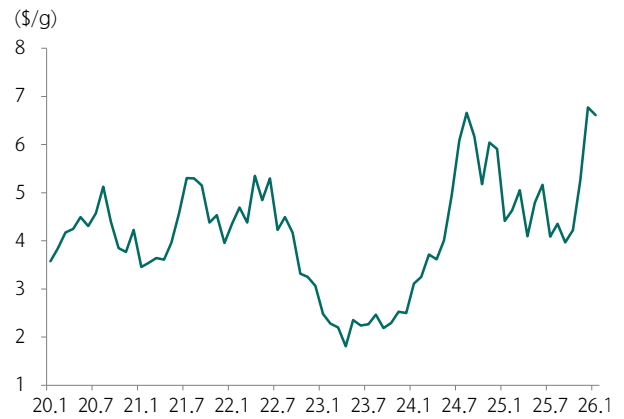
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



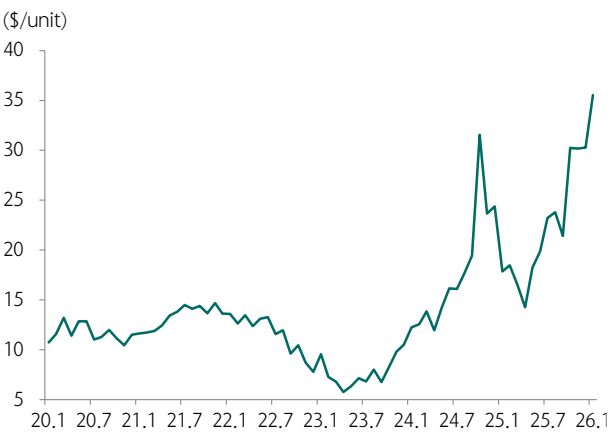
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



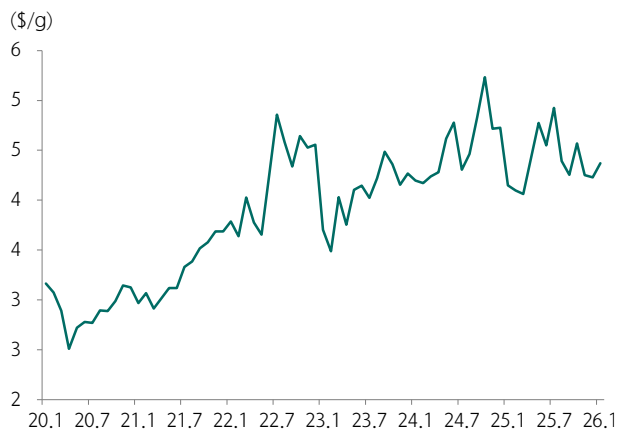
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

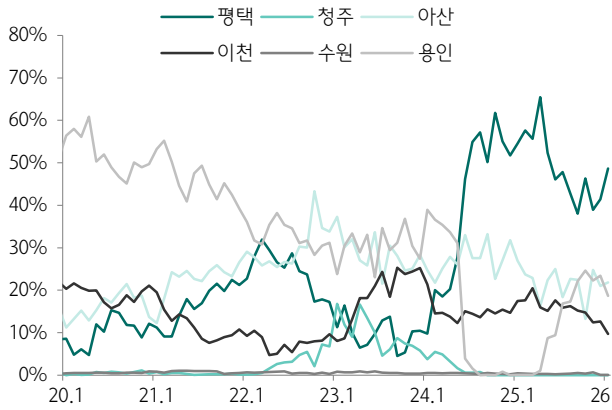
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

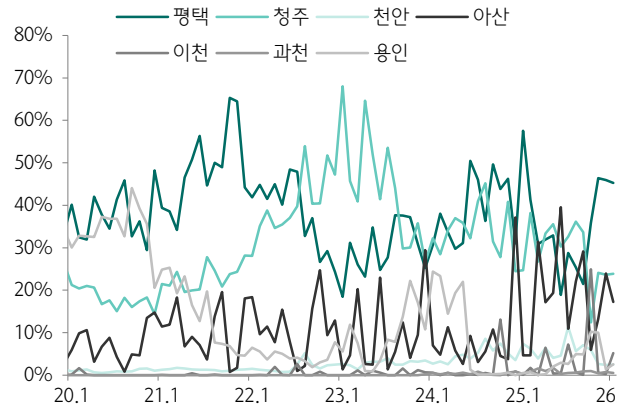
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



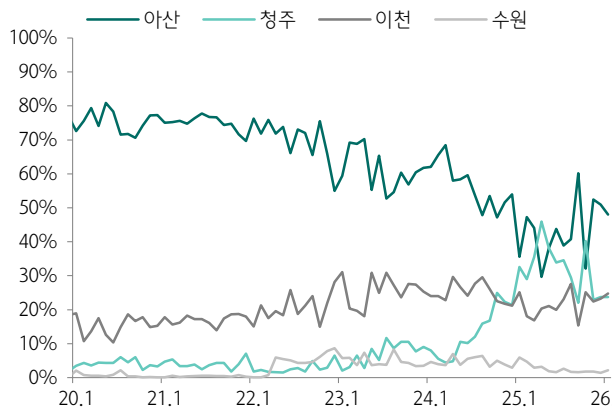
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



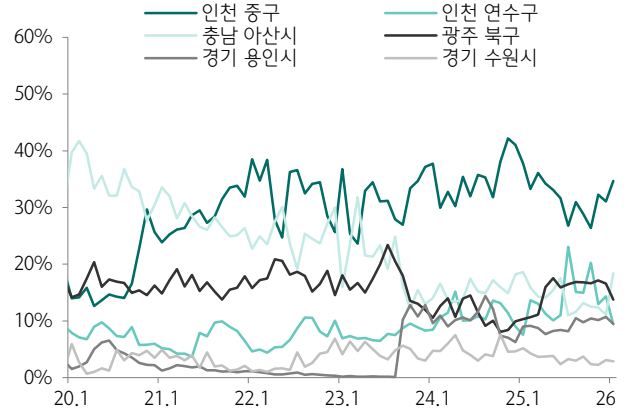
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



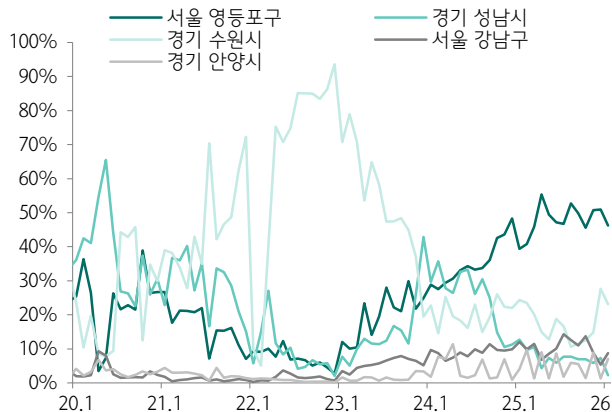
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



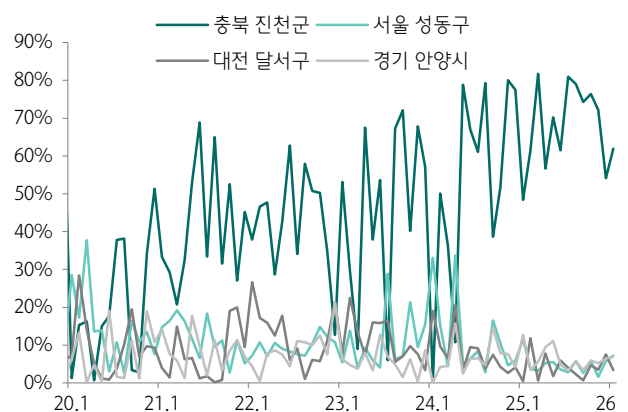
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

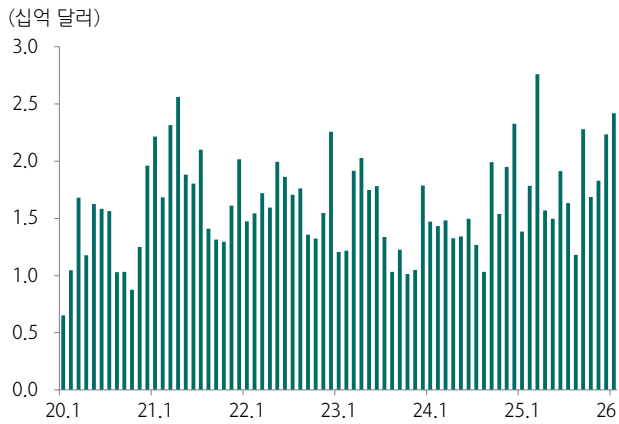
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

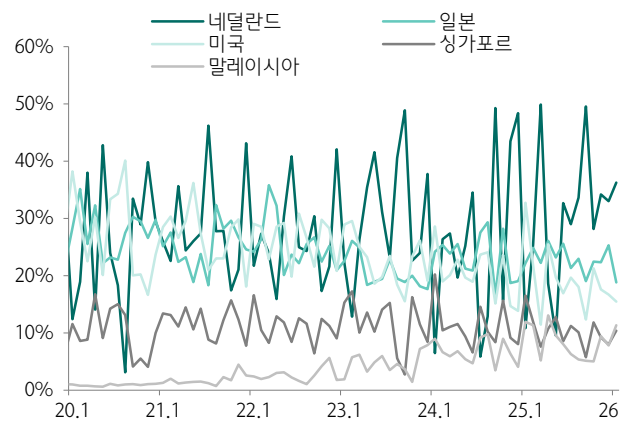
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



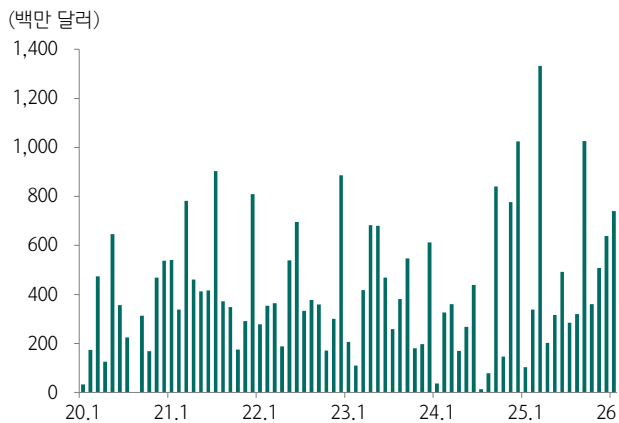
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



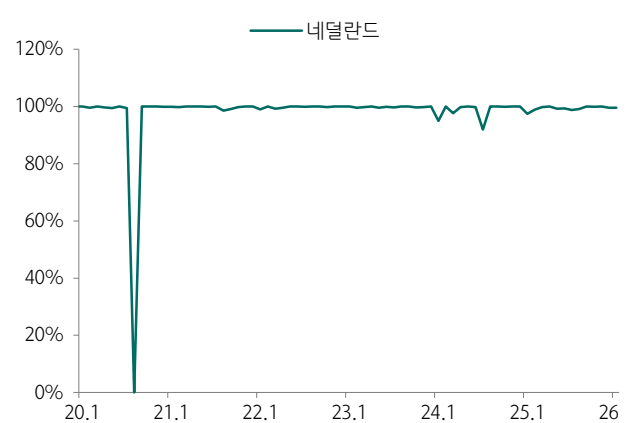
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



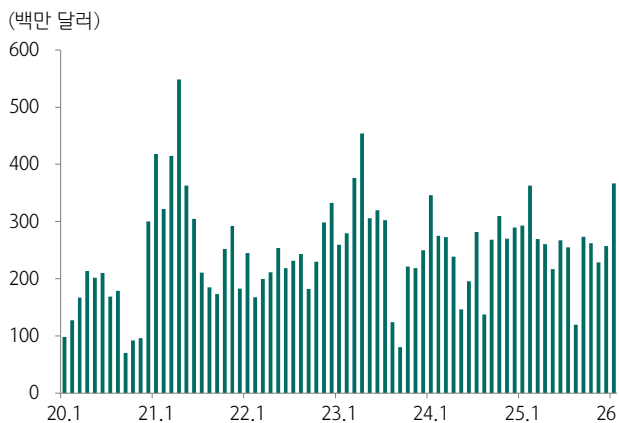
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



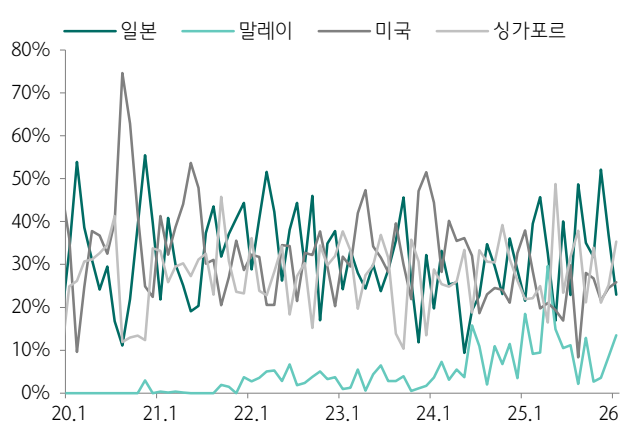
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



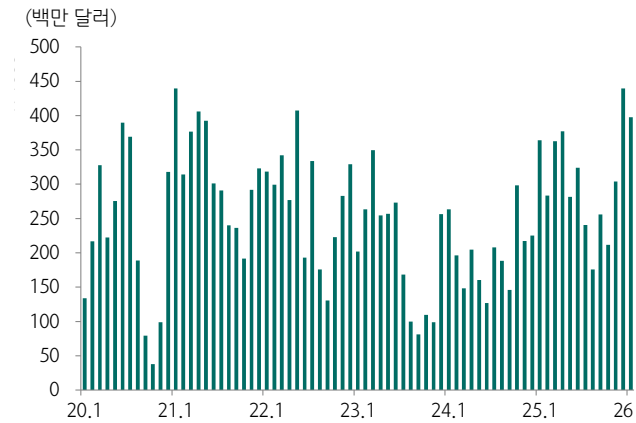
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



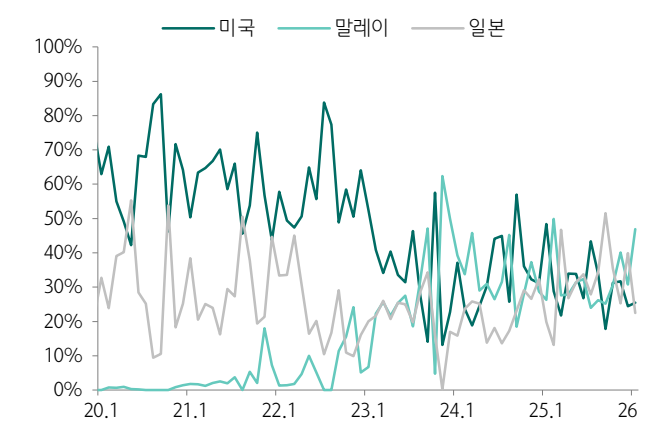
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



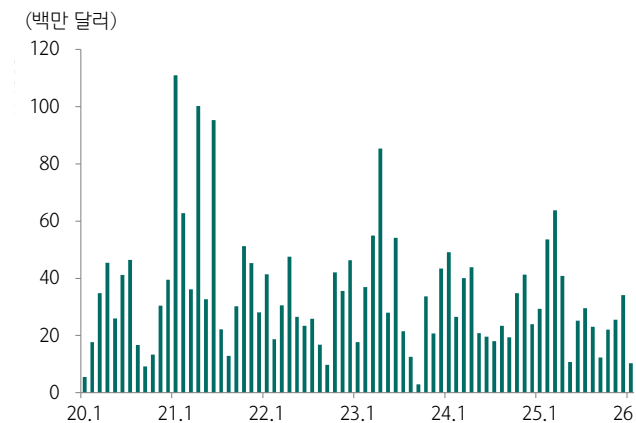
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



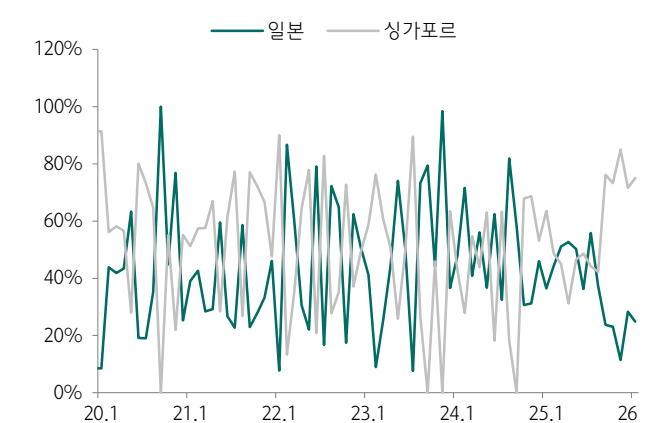
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



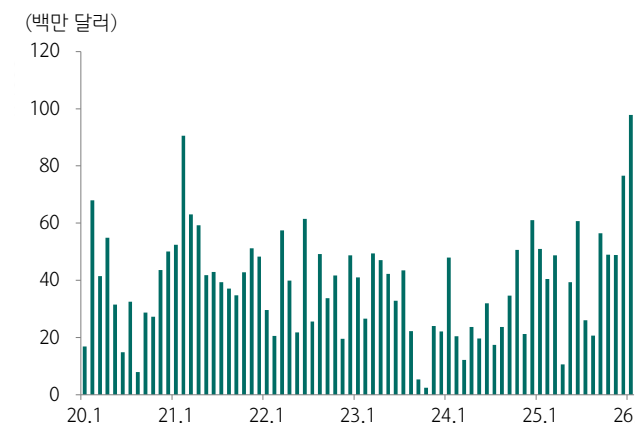
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



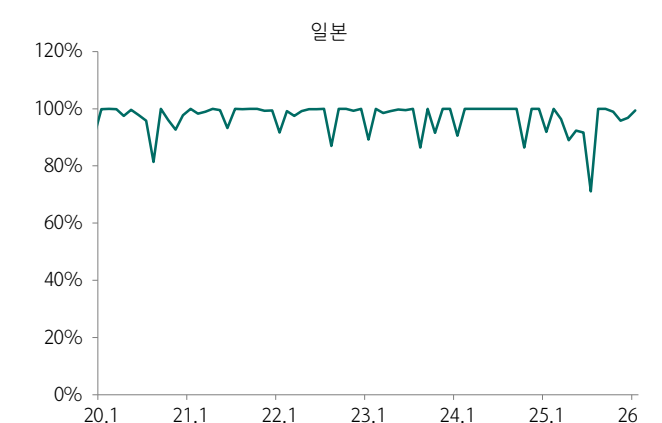
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



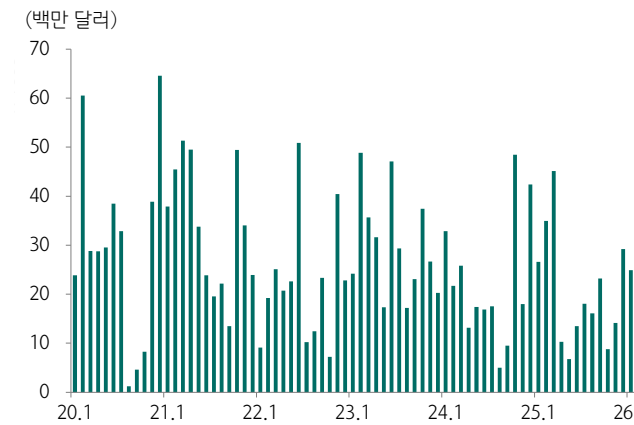
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



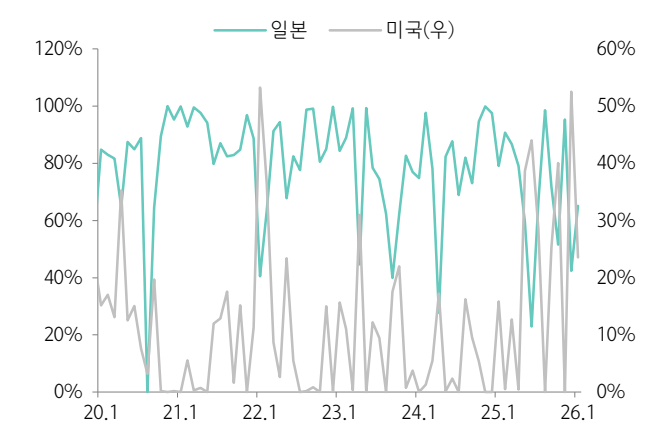
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

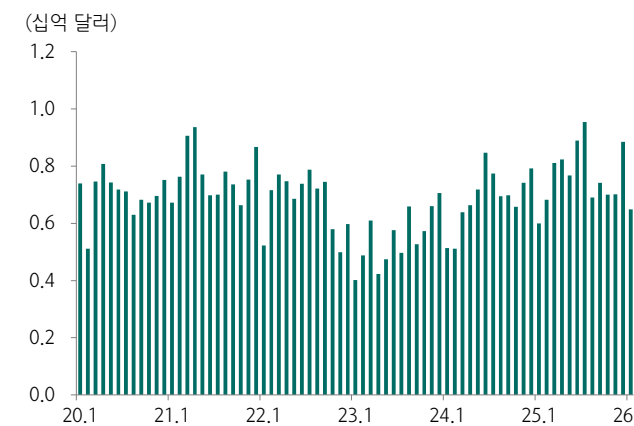
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

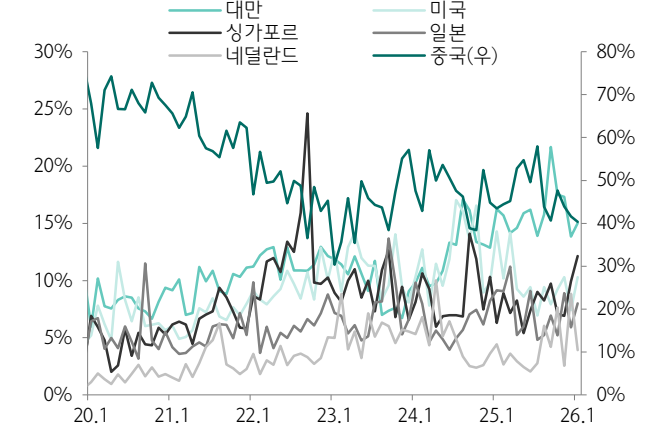
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



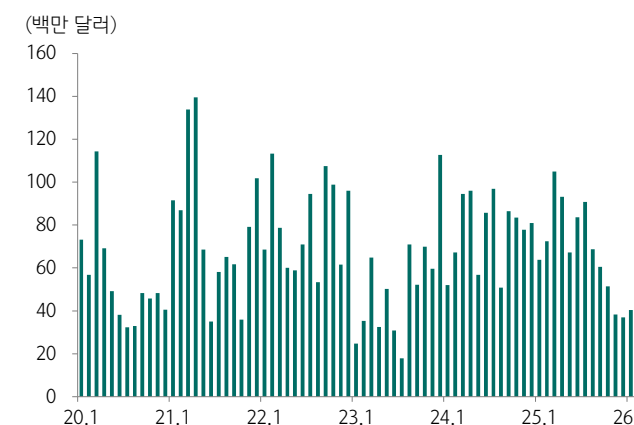
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



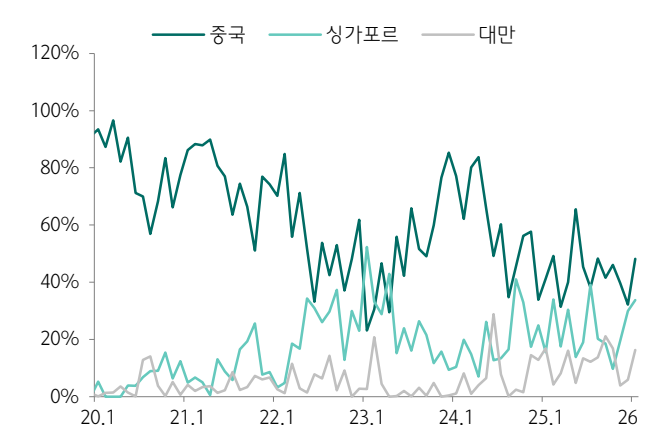
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



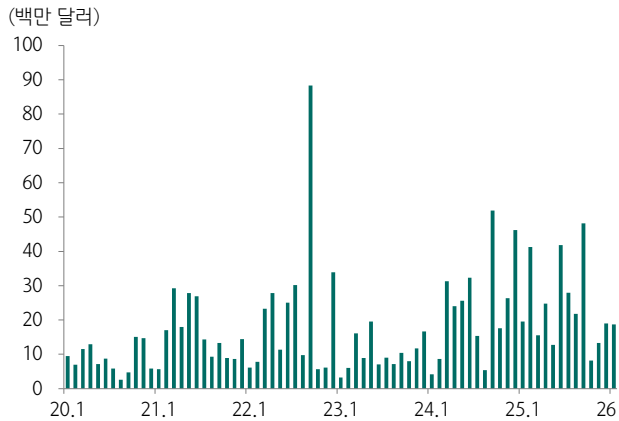
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



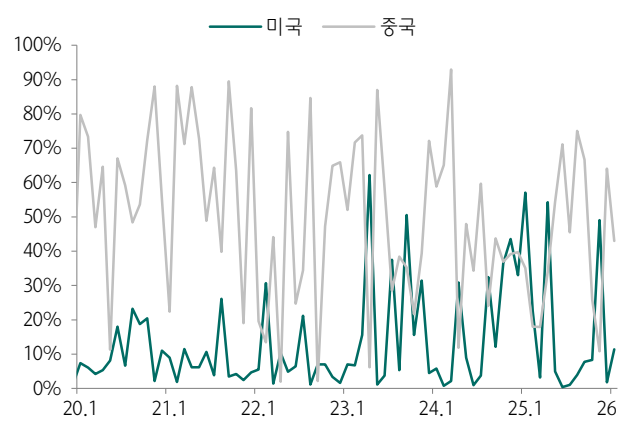
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



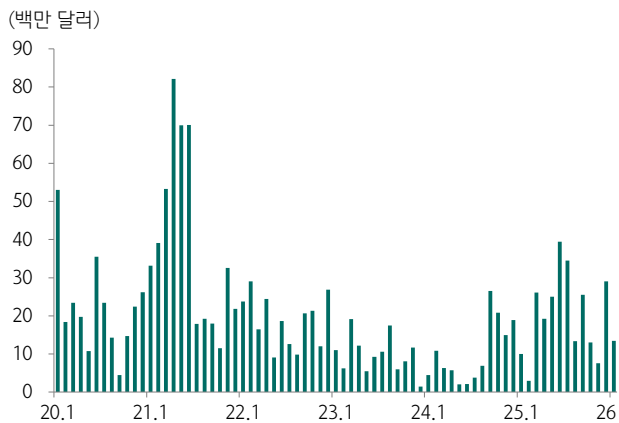
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



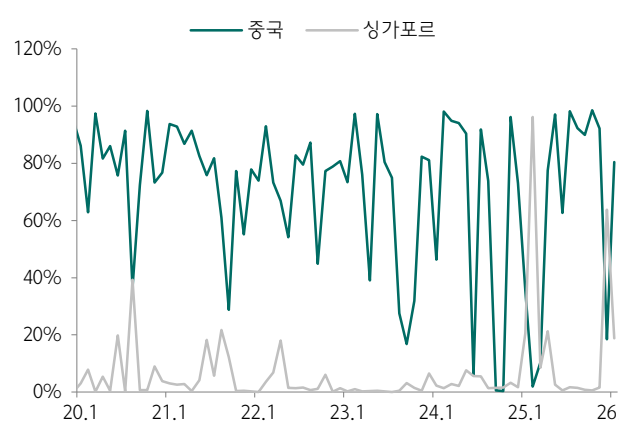
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



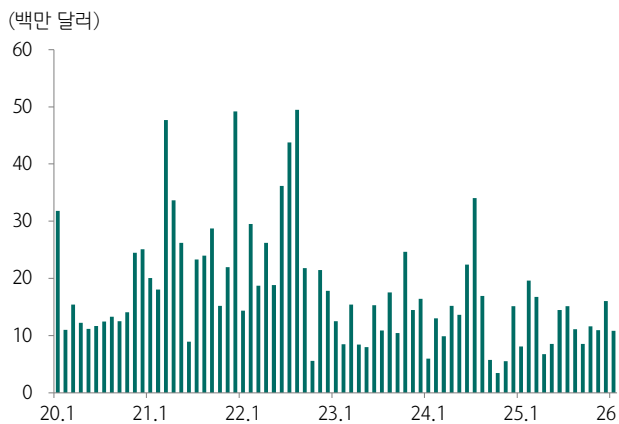
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



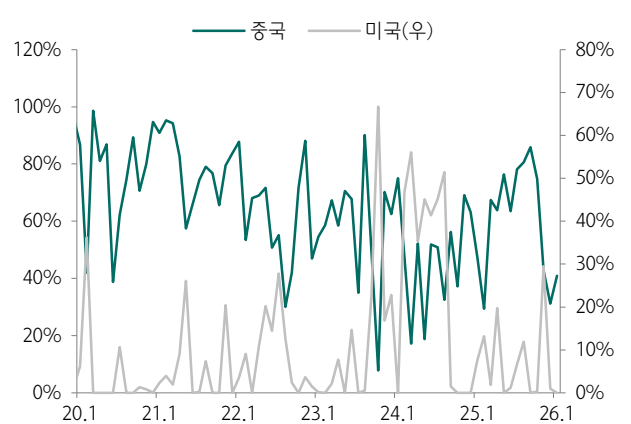
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



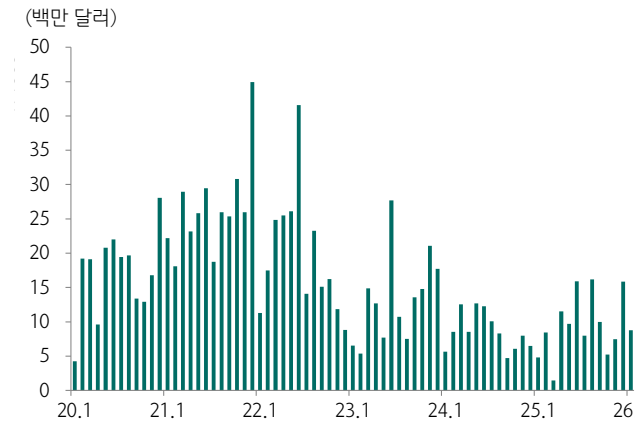
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



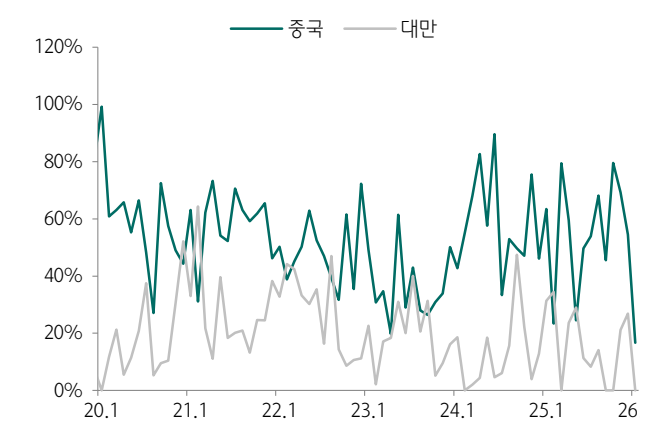
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



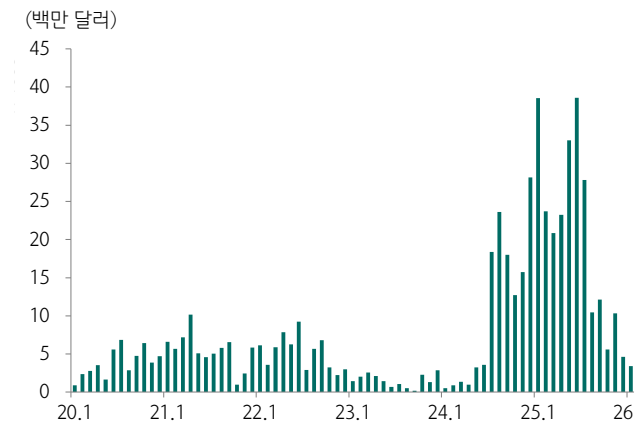
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



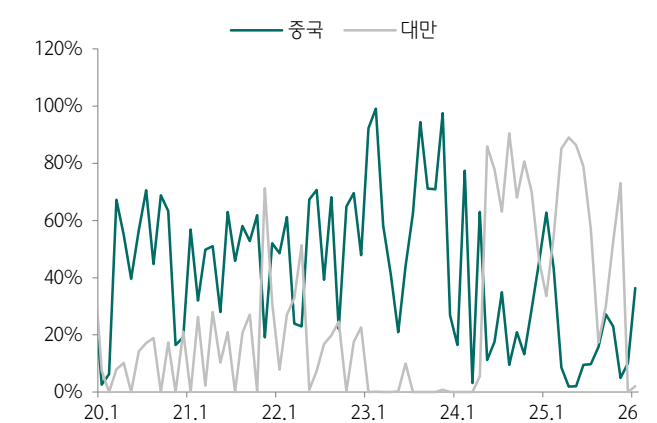
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



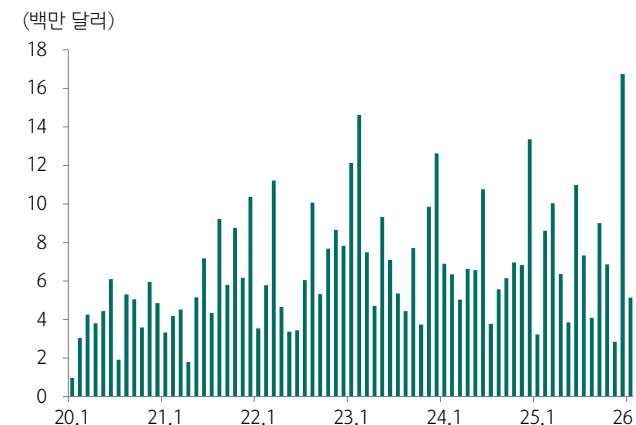
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



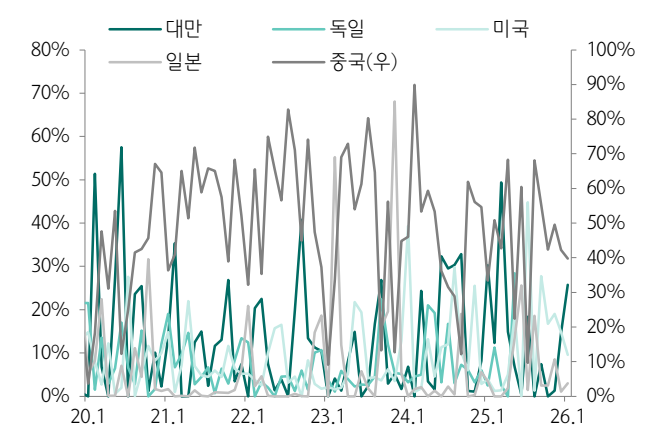
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

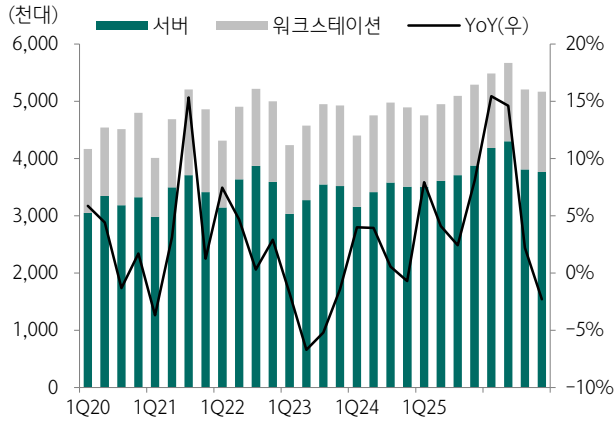
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

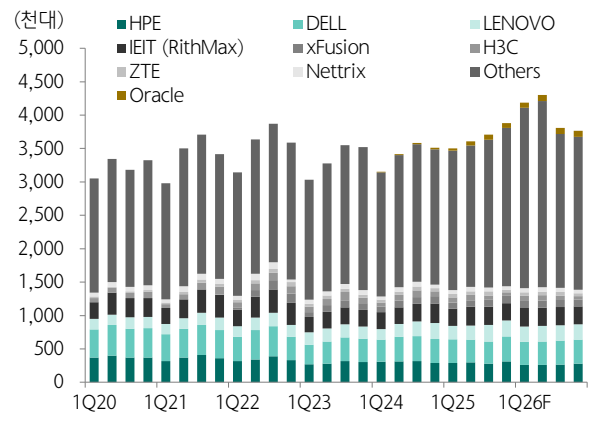
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



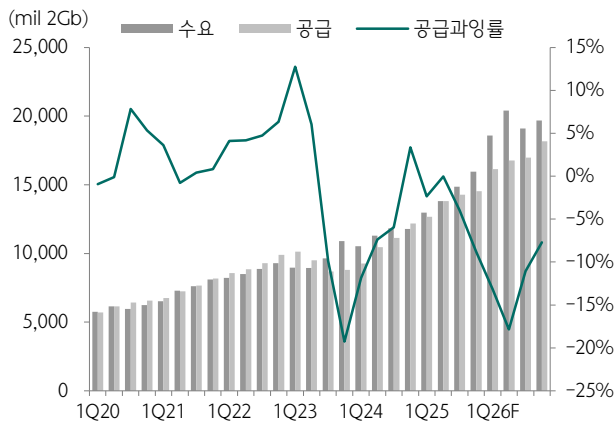
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



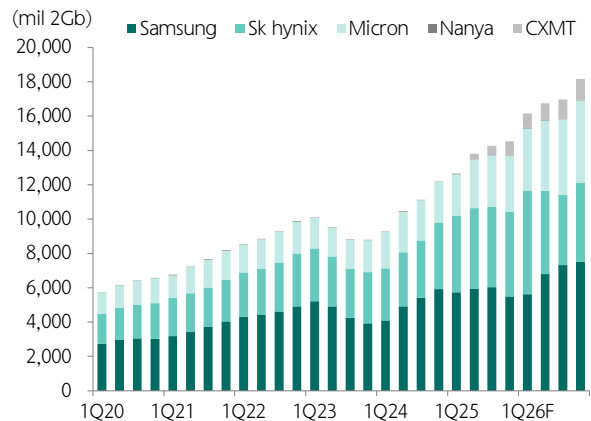
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



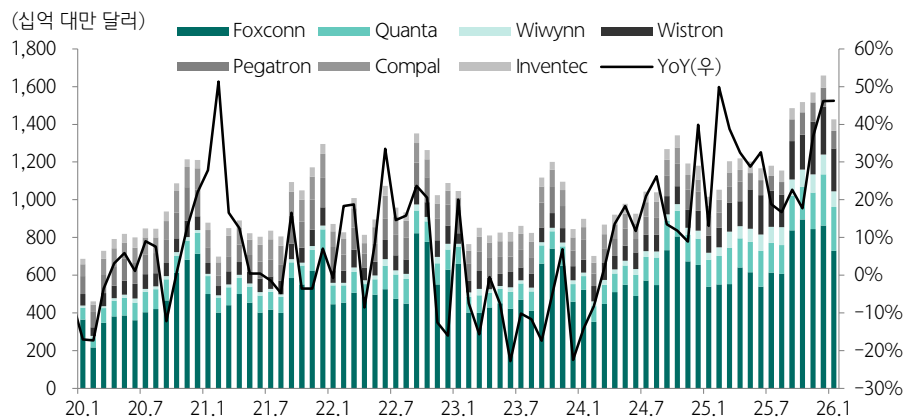
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

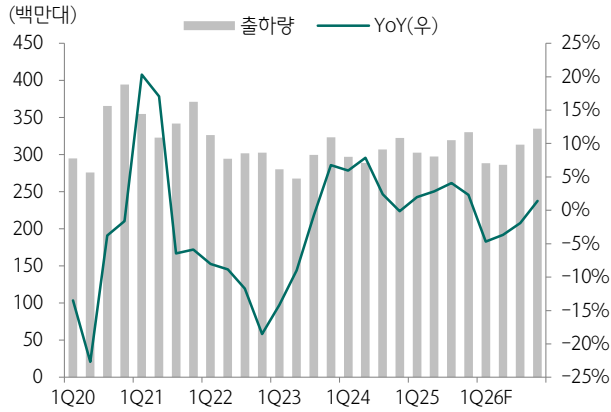
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

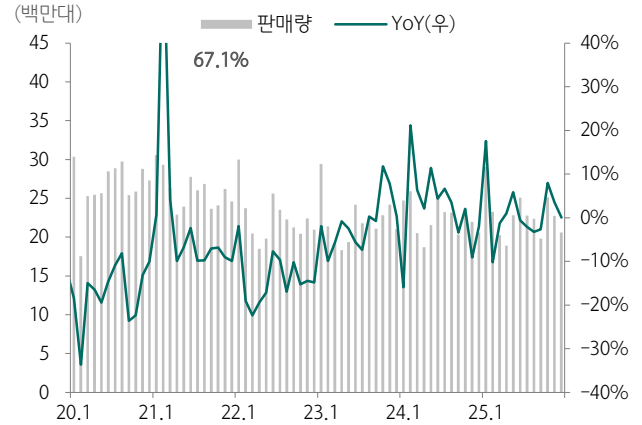
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



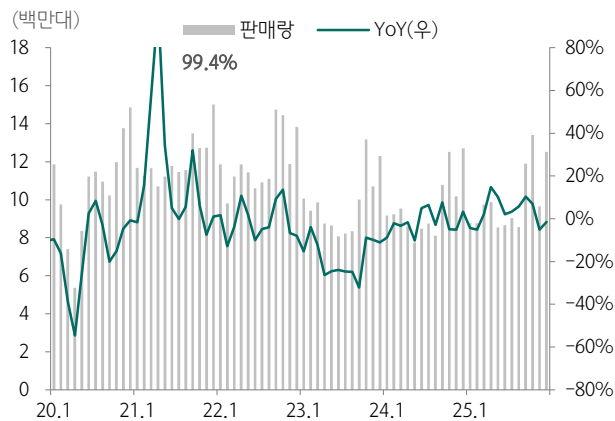
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



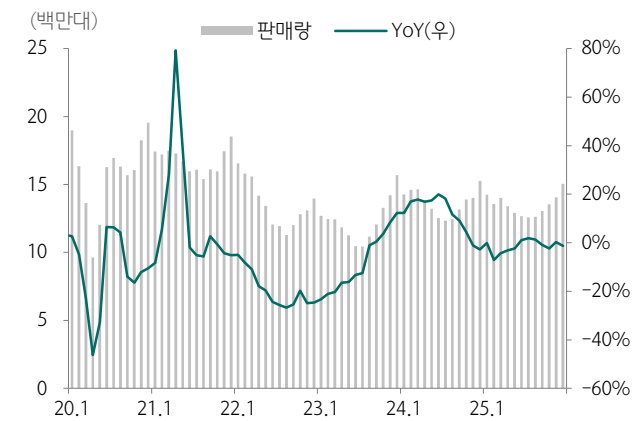
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



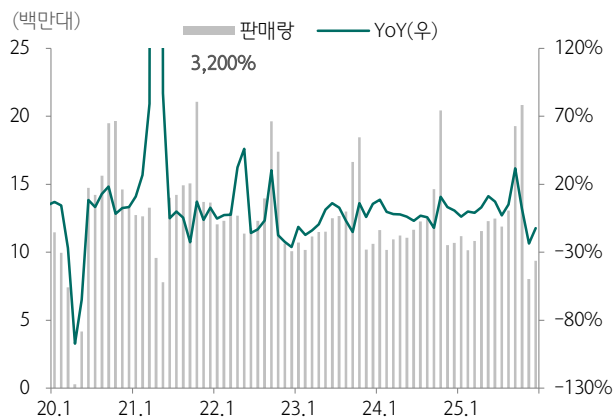
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



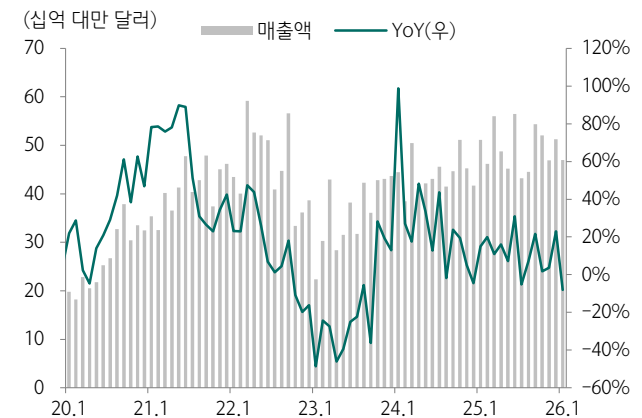
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

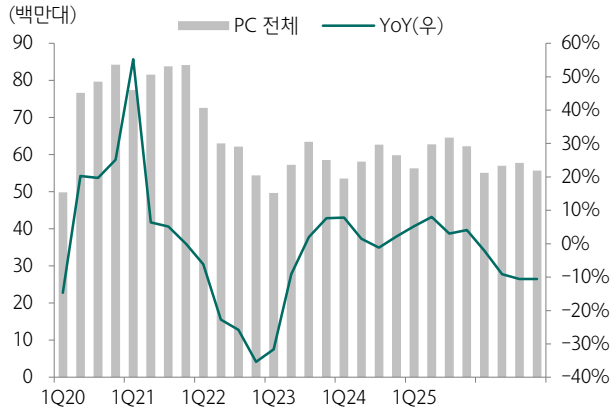
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

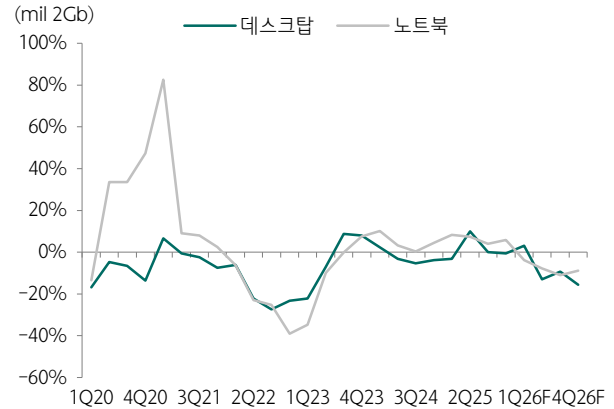
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



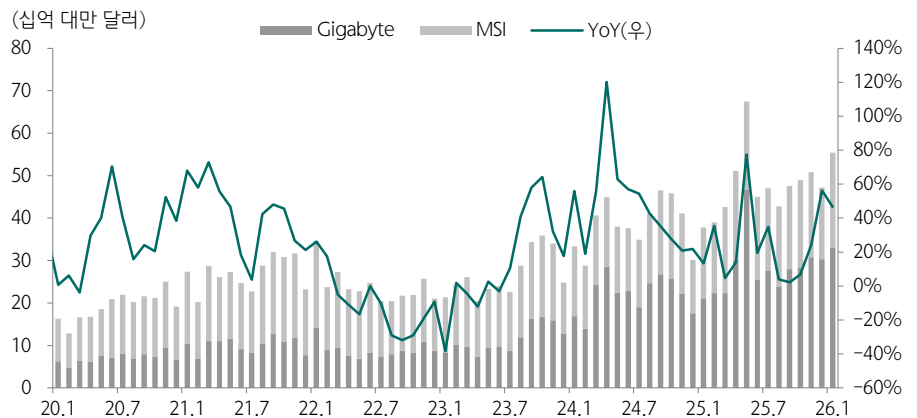
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



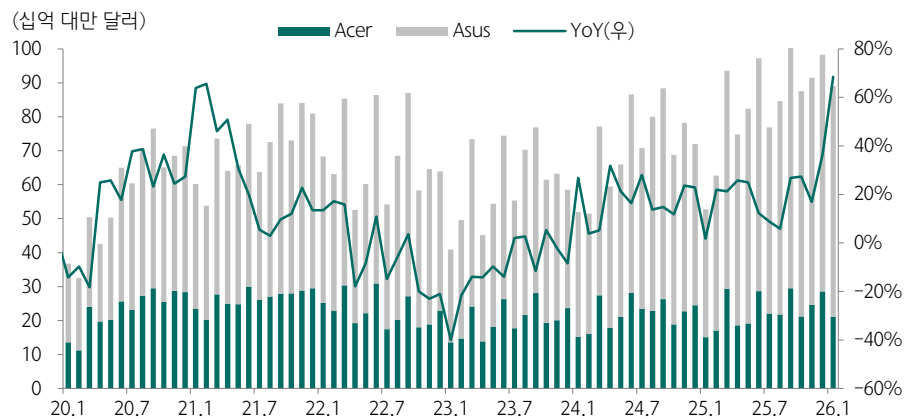
자료: TrendForce, 하나증권

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	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

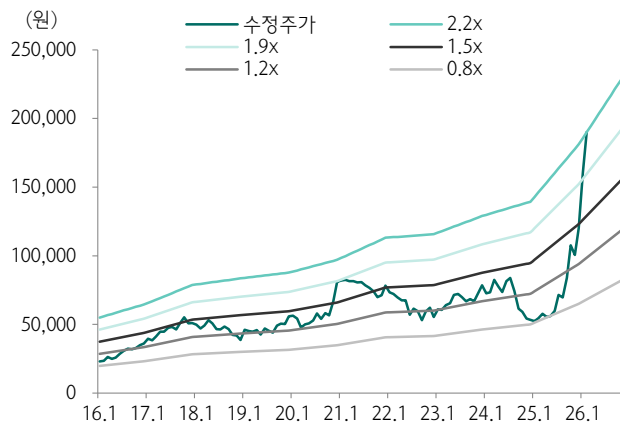
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

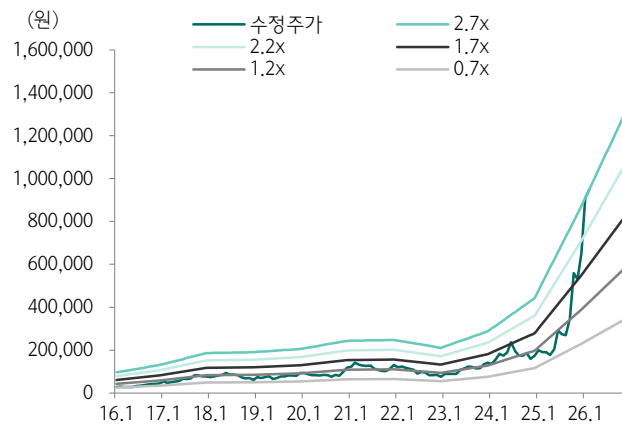
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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	3.3	2.9	2.0	2.1	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

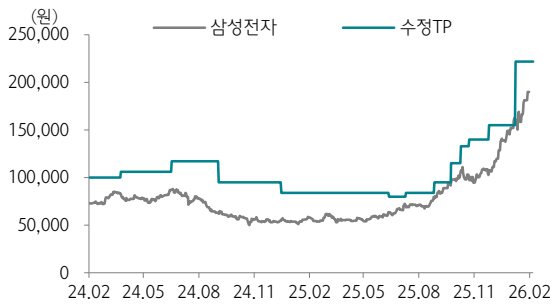
(단위: 십억원)

	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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

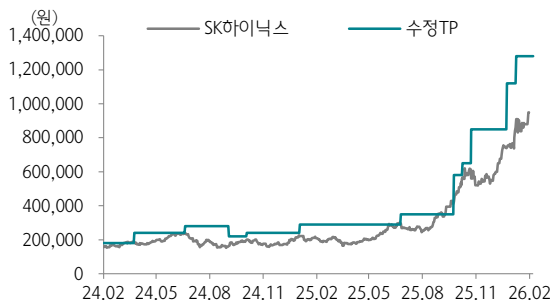
삼성전자



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

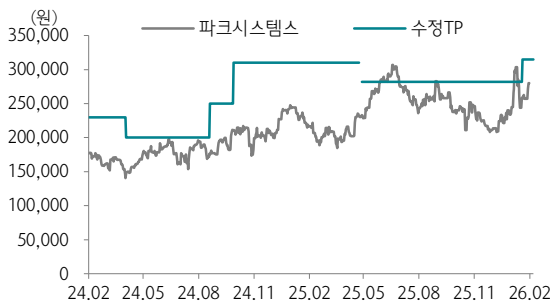
SK하이닉스



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

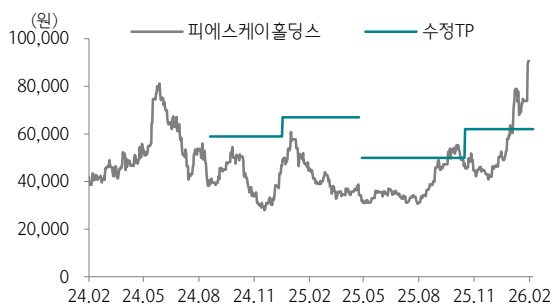
파크시스템스



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

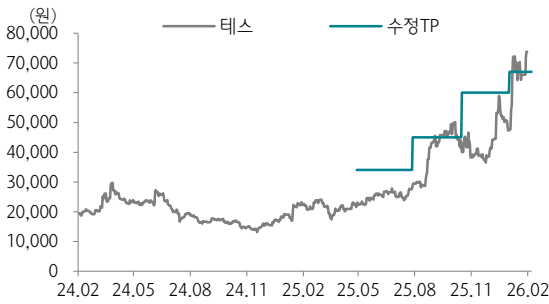
피에스케이홀딩스



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	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

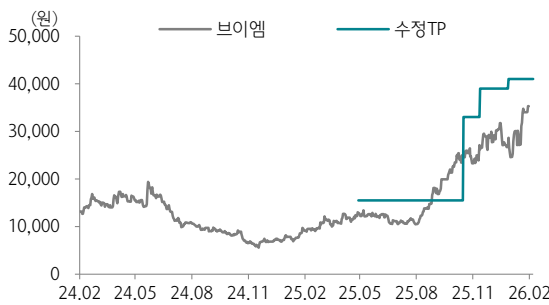
테스



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

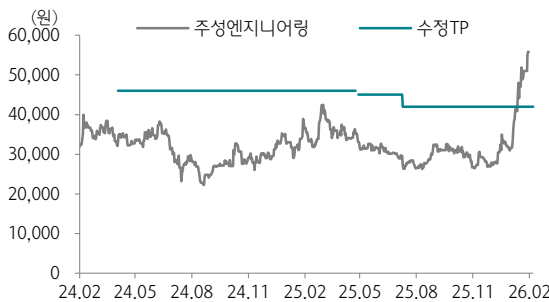
브이엠



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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 23일 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 23일 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 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 20일