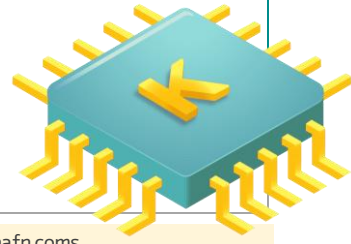


# 매크로 이슈에도 흔들리지 않을 전망

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.3.3

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



## 데이터 포인트 및 주간 리뷰: 2월 수출 증가폭 전월대비 확대

- 2월 영업일 평균 반도체 수출금액은 전월대비 208% 증가한 14.9억 달러를 기록했다. 그 중 메모리 반도체는 전월대비 313% 증가한 9.3억 달러를 기록하면서 반도체 수출을 견인했다. 구체적으로 DRAM은 전월대비 377% 증가한 3.8억 달러, NAND는 전월대비 491% 증가한 8,272만 달러를 달성했다. MCP는 전월대비 265% 증가한 4.0억 달러를 기록했다.
- 서버 수요를 중심으로 메모리 가격 상승이 지속되면서 NAND는 500% 가까운 상승폭을 시현했다. DRAM과 MCP도 상승폭이 지속적으로 확대되고 있다. 스마트폰 업체들의 예상보다 낮은 가격 저항이 확인되고 있고, 서버 수요도 견조하게 유지되고 있다. 작년 1분기는 메모리 가격이 하락했던 구간이기 때문에 전년동월대비 가격 상승폭은 지속적으로 긍정적 데이터가 확인될 것으로 예상된다.
- 코스피 지수는 7.5% 상승하며 3주 연속 양호한 흐름을 이어갔다. 삼성전자는 13.9%, SK하이닉스는 11.8% 상승해 지수대비 상승폭이 크게 나타났다. 메모리 가격이 상승폭을 확대중인 것으로 파악되고 있어 실적 상향 랠리가 지속될 것으로 예상된다. DRAM에 이어 NAND의 가격 상승이 본격화되고 있어 이 역시 실적 상향에 기여할 것으로 판단된다. AI 내에서의 스토리지 역할 강화는 NAND의 중장기 수요에 대한 가시성을 높여줬다는 측면에서 유의미하다. 누차 언급했던 것처럼 두 업체 모두 여전히 실적 상향 여력이 남아 있어 비중확대 전략은 유효하다고 판단한다.
- 코스닥 지수 역시 3.4% 상승하며 코스피와 같이 3주 연속 긍정적 흐름이 이어졌다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들의 주가는 혼조세로 마감되었다. 브이엠은 17.8% 상승했다. 상승폭이 크게 나타났는데, 26년 상반기 실적에 대한 기대감이 높은 가운데 8월에 종료되는 주수가 공시되며 하반기 실적도 견조할 수 있다는 기대감이 반영된 것으로 추정된다. 신규로 피에스케이, 씨엠티엑스, 원익머트리얼즈를 커버리지에 추가했다. 반도체 소부장 전반적으로 수혜 강도와 범위가 확대될 것으로 기대하기 때문이다.

## 전망 및 전략: 펀더멘털 이상무. 비중확대 지속 추천. Broadcom, Marvell 실적 발표

- 미국 이란간 무력 충돌로 글로벌 증시에 변동성이 확대될 것으로 우려되고 있다. 매크로발 이슈로 인해 관련 업종들의 업황 및 실적에 변수가 발생할 것으로 예상된다. 다만, 해당 이슈로 인해 하이퍼스케일러들의 AI 투자가 영향을 받을 가능성은 낮다. 아울러 이로 인한 글로벌 소비가 크게 위축될 가능성도 낮아 보인다. 결론적으로 메모리 업종에 미치는 영향은 제한적으로 판단되기에 주가 하락시 매수 기회로 활용 가능하다는 판단이다. 오히려 영향을 받는 업종대비 부각받을 가능성도 열려 있다. 펀더멘털을 기반으로 한 비중확대 전략을 지속 추천한다.
- 아울러 시발 강한 수요가 DRAM에 이어 NAND 쇼티지를 야기해 메모리 업체들은 2027년 CAPA 계획에서 NAND에 대한 전략이 필요해졌다. 2026년까지는 증설 공간이 제한되었지만, 2027년에는 증설할 수 있는 공간이 확보되기 때문에 소부장 업체들에 대한 투자 아이디어도 필요해졌다. 이에 하나증권은 DRAM 뿐만 아니라 NAND 관련 업체들에 대한 커버리지를 확대했다. 소부장 업종 자체를 추천 가능한 업황이라 판단하고, 상대적으로 밸류에이션 부담이 없는 종목들 중심으로 커버리지에 포함했다.
- 3월 5일에 Broadcom, 6일에 Marvell의 실적 발표가 예정되어 있다. AI 관련 반도체 내에서도 ASIC 및 네트워크 관련 업황을 점검할 수 있다. 특히 Broadcom은 다수의 하이퍼스케일러들과 ASIC을 협업하고 있어 해당 실적 및 가이드언스에 주목해야 한다. 2026년 빅테크 업체들의 ASIC 규모가 본격적으로 증대될 것으로 기대되고 있다. 이는 HBM 시장과도 유관하다.

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

| 기업/지수    | 시가총액<br>(십억원) | 총가/지수     | 주가 수익률 |      |       | 주간 순매수 (십억원) |           |         | PER (배) |      | PBR (배) |     |
|----------|---------------|-----------|--------|------|-------|--------------|-----------|---------|---------|------|---------|-----|
|          |               |           | 1W     | 1M   | YTD   | 기관           | 외국인       | 개인      | 26F     | 27F  | 26F     | 27F |
| 코스피      | 4,988,756     | 6,244     | 7.5    | 22.8 | 48.2  | 5,523.8      | -11,854.5 | 5,987.5 | 21.4    | 10.5 | 2.1     | 1.7 |
| 코스닥      | 655,282       | 1192.78   | 3.4    | 10.2 | 28.9  | -1.2         | 729.5     | -178.9  | 56.9    | 32.7 | 4.2     | 3.5 |
| 삼성전자     | 1,281,602     | 216,500   | 13.9   | 35.7 | 80.6  | 1,852.7      | -9,270.8  | 6,291.1 | 9.6     | 8.5  | 2.5     | 2.0 |
| SK하이닉스   | 756,177       | 1,061,000 | 11.8   | 32.6 | 63.0  | 1,037.7      | -3,361.6  | 2,240.5 | 6.1     | 5.4  | 3.1     | 1.9 |
| 주성엔지니어링  | 2,652         | 56,100    | 0.5    | 53.5 | 102.5 | 2.3          | -19.2     | 18.2    | 30.5    | 17.7 | 3.8     | 3.2 |
| 파크시스템스   | 2,018         | 288,500   | 3.0    | 6.5  | 38.0  | -10.2        | 11.5      | -1.0    | 35.6    | 28.5 | 7.1     | 5.7 |
| 피에스케이홀딩스 | 1,880         | 87,200    | -3.8   | 22.3 | 88.3  | 6.3          | -4.8      | -1.2    | 18.4    | 16.3 | 3.2     | 2.8 |
| 피에스케이    | 1,857         | 64,100    | 5.8    | 35.7 | 73.7  | -5.2         | 3.4       | 0.9     | 19.5    | 17.0 | 3.0     | 2.6 |
| 씨엠티엑스    | 1,465         | 154,000   | 1.0    | 24.3 | 54.2  | -25.2        | 20.8      | 4.6     | 20.8    | 17.2 | 11.0    | 6.8 |
| 테스       | 1,425         | 73,600    | -0.3   | 32.1 | 65.2  | -12.6        | -3.8      | 15.8    | 18.3    | 14.8 | 3.0     | 2.5 |
| 브이엠      | 1,016         | 41,600    | 17.9   | 48.6 | 37.8  | 6.3          | 0.4       | -7.2    | 19.5    | 15.4 | 5.1     | 4.0 |
| 원익머트리얼즈  | 585           | 46,400    | 4.4    | 22.1 | 50.2  | 1.3          | -2.9      | 1.6     | 10.6    | 9.5  | 1.0     | 0.9 |

자료: 하나증권

## 미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 Nvidia는 약 7% 하락했다. 실적 발표 이후, 이익률 우려가 반영된 것으로 보인다.
- AMD는 주 초반 Meta와의 계약 소식으로 9% 상승하면서 강세를 보였으나, Nvidia 실적발표 이후 상승분을 모두 반납했다.
- Micron은 약 4% 하락했는데, Sandisk에 대한 공매도 레포트가 발간되면서 하락을 함께했다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

| 기업                    | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |        | P/B(배) |      | ROE(%) |      |
|-----------------------|----------------|--------|-------|-------|--------|------|---------------|--------|--------|------|--------|------|
|                       |                | 1W     | 1M    | YTD   | 26F    | 27F  | 26F           | 27F    | 26F    | 27F  | 26F    | 27F  |
| Nvidia                | 4,305,717      | -6.7   | -6.0  | -5.0  | 37.8   | 21.8 | 59.4          | 73.9   | 27.8   | 14.0 | 92.3   | 78.5 |
| TSMC ADR              | 1,942,761      | 1.1    | 10.7  | 23.3  | 36.1   | 26.8 | 635.3         | 557.4  | 18.5   | 14.4 | 32.1   | 32.3 |
| Broadcom              | 1,515,074      | -3.9   | -4.0  | -7.7  | 47.9   | 31.5 | 440.8         | 113.1  | 19.8   | 14.2 | 36.9   | 45.1 |
| ASML ADR              | 559,071        | -1.3   | -0.3  | 35.6  | 49.1   | 42.6 | 42.0          | 22.0   | 24.1   | 21.1 | 41.5   | 49.8 |
| Micron                | 464,126        | -3.7   | 0.5   | 44.5  | 51.4   | 12.2 | 1053.1        | 346.0  | 8.7    | 5.1  | 17.2   | 44.9 |
| AMD                   | 326,425        | 0.0    | -20.6 | -6.5  | 50.2   | 30.1 | 298.0         | 151.2  | 5.2    | 4.5  | 10.1   | 14.9 |
| Applied Material      | 295,461        | -0.8   | 11.9  | 44.9  | 40.0   | 33.9 | 8.3           | 26.9   | 15.5   | 11.7 | 38.7   | 36.4 |
| Lam Research          | 292,075        | -4.5   | -1.9  | 36.6  | 58.3   | 44.0 | 38.5          | 27.9   | 30.2   | 25.9 | 53.9   | 59.0 |
| Intel                 | 227,822        | 3.4    | 3.8   | 23.6  | 134.5  | 92.7 | 흑전            | 흑전     | 1.9    | 1.9  | 1.2    | 1.8  |
| KLA                   | 199,833        | 1.9    | -5.7  | 25.5  | 47.0   | 41.8 | 59.9          | 20.2   | 47.3   | 32.2 | 109.1  | 86.6 |
| Texas Instrument      | 192,501        | -3.5   | 7.9   | 22.3  | 38.7   | 32.9 | 5.5           | 18.4   | 11.7   | 11.6 | 31.3   | 35.6 |
| Analog Devices        | 173,698        | 0.2    | 17.1  | 31.2  | 46.3   | 31.5 | 134.2         | 147.9  | 5.2    | 5.1  | 9.3    | 17.1 |
| Qualcomm              | 151,898        | -0.4   | -7.0  | -16.8 | 12.0   | 12.8 | 32.6          | 122.3  | 5.6    | 6.9  | 42.4   | 51.7 |
| Arm                   | 135,352        | 1.5    | 10.9  | 16.6  | 73.0   | 59.4 | 134.5         | 22.7   | 16.1   | 13.0 | 19.9   | 20.4 |
| Marvell               | 71,167         | 2.8    | -1.5  | -3.9  | 28.9   | 23.7 | 흑전            | 21.6   | 4.9    | 4.4  | 17.3   | 16.4 |
| NXP Semiconductors    | 57,364         | -2.3   | -1.1  | 4.6   | 19.3   | 16.4 | 20.6          | 73.9   | 5.5    | 5.0  | 28.4   | 32.5 |
| MPS                   | 55,662         | -5.1   | 4.3   | 26.1  | 64.6   | 53.1 | -51.7         | 68.7   | 15.1   | 12.8 | 24.3   | 25.7 |
| Teradyne              | 50,103         | -1.5   | 33.9  | 65.3  | 90.9   | 51.0 | 6.0           | 80.8   | 18.5   | 14.7 | 19.6   | 31.6 |
| Cohrent               | 48,545         | 4.3    | 21.0  | 40.3  | 73.6   | 48.4 | 흑전            | 흑전     | 6.2    | 5.5  | 8.0    | 12.3 |
| Microchip             | 40,390         | -4.0   | -0.7  | 17.1  | 47.5   | 27.9 | 흑전            | 70.5   | 6.2    | 6.1  | 12.3   | 21.9 |
| Globalfoundries       | 26,423         | 2.9    | 0.3   | 36.2  | 29.0   | 26.7 | 흑전            | 12.4   | 2.2    | 2.1  | 7.8    | 7.9  |
| ON Semiconductor      | 26,194         | -3.8   | 6.2   | 22.8  | 28.5   | 22.8 | -35.9         | 891.7  | 3.5    | 3.4  | 9.5    | 14.5 |
| Entegris              | 20,132         | -1.5   | 10.0  | 57.2  | 0.0    | 38.8 | 0.0           | 0.0    | 0.0    | 4.5  | 0.0    | 10.6 |
| MACOM                 | 18,612         | 1.9    | 13.2  | 44.9  | 71.5   | 55.5 | 232.2         | 흑전     | 13.9   | 11.8 | 13.2   | 20.5 |
| Lattice Semiconductor | 13,080         | -2.2   | 12.6  | 30.0  | 91.0   | 61.3 | 137.8         | 6896.9 | 18.0   | 17.0 | 20.1   | 27.9 |
| Amkor                 | 11,826         | -0.3   | -5.8  | 21.1  | 38.0   | 27.6 | -11.9         | 15.0   | 2.7    | 2.5  | 7.2    | 9.6  |
| Onto Innovation       | 10,730         | -0.2   | 3.6   | 36.8  | 43.5   | 33.1 | 22.3          | 134.9  | 5.0    | 4.3  | 12.0   | 13.1 |
| Skyworks Solutions    | 8,959          | -0.8   | -0.8  | -6.0  | 10.7   | 12.7 | 50.5          | 52.4   | 1.7    | 1.7  | 12.4   | 10.6 |
| Qorvo                 | 7,685          | 0.8    | 0.1   | -1.9  | 12.7   | 12.5 | 1018.7        | 1.6    | 2.0    | 1.8  | 14.3   | 13.6 |
| Cirrus Logic          | 7,198          | -0.7   | 8.9   | 19.1  | 15.6   | 15.3 | 50.8          | 1.8    | 3.5    | 3.2  | 25.3   | 10.7 |

자료: Quantivise, 하나증권

## 대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 메모리 중심의 상승세를 보였다.
- Chipmos는 약 34% 상승했다. 실적발표에서 가격 인상에 힘입어 매출총이익률 14.3%(+1.9%p QoQ)를 발표했다. 또한 실적발표에서 메모리 패키징/테스트 가동률이 최대치를 지속하고 있다고 언급했다. 일부 메모리 업체들이 2배의 가격을 지불해도 수요를 충족시키지 못했다고 천연했는데, 이로 인해 실적 기대감이 반영된 것으로 보인다.
- Winbond, MXIC 등 NAND 업체들은 강세를 보였는데, 삼성전자의 2D NAND 철수 소식에 반응했다.
- Global Unichip은 약 12% 상승했다. AI ASIC 턴키 양산 본격화와 더불어 Google 및 Microsoft ASIC 수주 가시화 기대감이 반영 중에 있다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

| 기업              | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |        | P/B(배) |      | ROE(%) |      |
|-----------------|----------------|--------|-------|-------|--------|------|---------------|--------|--------|------|--------|------|
|                 |                | 1W     | 1M    | YTD   | 26F    | 27F  | 26F           | 27F    | 26F    | 27F  | 26F    | 27F  |
| TSMC            | 1,655,532      | 4.2    | 13.7  | 28.7  | 30.9   | 22.3 | 42.7          | 34.8   | 9.7    | 7.4  | 33.6   | 36.2 |
| Hon Hai         | 108,586        | 7.1    | 8.5   | 5.4   | 16.5   | 13.8 | 36.7          | 19.6   | 2.0    | 1.8  | 11.7   | 13.0 |
| Mediatek        | 99,827         | 4.9    | 9.9   | 36.0  | 29.5   | 29.9 | -1.1          | -1.5   | 7.6    | 7.1  | 26.9   | 25.5 |
| ASE             | 55,143         | 9.3    | 24.2  | 54.7  | 44.5   | 26.4 | 20.4          | 60.1   | 5.1    | 4.6  | 11.3   | 18.2 |
| Quanta Computer | 36,031         | 1.9    | 1.6   | 7.2   | 16.1   | 13.5 | 18.4          | 19.2   | 5.0    | 4.4  | 30.9   | 35.1 |
| Nanya           | 28,309         | 2.7    | -0.2  | 47.9  | 146.7  | 10.3 | 흑전            | 1329.4 | 5.2    | 3.5  | 3.6    | 36.2 |
| UMC             | 26,344         | 4.1    | -5.6  | 32.8  | 19.5   | 17.1 | -10.4         | 14.4   | 2.2    | 2.2  | 11.4   | 13.0 |
| Winbond         | 17,640         | 16.1   | 8.4   | 48.3  | 143.6  | 8.9  | 510.6         | 1518.2 | 5.4    | 3.3  | 3.0    | 47.8 |
| Wistron         | 13,841         | 3.4    | -0.4  | -9.6  | 15.1   | 10.7 | 50.2          | 41.0   | 2.5    | 2.1  | 16.9   | 21.0 |
| King Yuan       | 12,795         | 4.3    | 9.9   | 32.1  | 36.5   | 33.0 | 41.9          | 10.4   | 8.7    | 7.8  | 22.7   | 25.8 |
| Asustek         | 12,645         | 1.7    | 5.4   | -2.9  | 10.0   | 10.6 | 26.8          | -5.3   | 1.4    | 1.4  | 13.8   | 12.9 |
| Global Unichip  | 11,879         | 11.9   | 5.7   | 30.4  | 99.5   | 64.6 | 8.9           | 53.2   | 26.8   | 20.2 | 29.8   | 38.2 |
| PSMC            | 10,371         | 21.6   | 26.6  | 93.9  | -40.5  | 9.4  | 적지            | 흑전     | 3.8    | 2.5  | -9.9   | 15.8 |
| Alchip          | 9,080          | 3.3    | -0.9  | -0.6  | 53.2   | 26.3 | -16.8         | 102.0  | 7.0    | 5.3  | 13.5   | 24.0 |
| Realtek         | 7,943          | 1.2    | -6.9  | -1.5  | 16.6   | 15.5 | -1.1          | 7.1    | 4.9    | 4.4  | 29.4   | 29.6 |
| Novatek         | 7,653          | 4.8    | -0.8  | 5.1   | 14.8   | 14.7 | -20.3         | 0.6    | 3.6    | 3.5  | 24.2   | 24.6 |
| MXIC            | 6,797          | 11.7   | 44.4  | 178.8 | -59.2  | 21.8 | 적지            | 흑전     | 4.9    | 4.4  | -7.8   | 19.0 |
| Pegatron        | 6,308          | 4.3    | 3.7   | 7.1   | 15.5   | 13.1 | -24.5         | 18.7   | 1.0    | 0.9  | 6.3    | 7.7  |
| Powertech       | 6,268          | 6.2    | 0.2   | 49.1  | 34.9   | 21.3 | -18.2         | 63.7   | 3.4    | 3.1  | 9.2    | 14.6 |
| Inventec        | 5,309          | 2.0    | -0.6  | 7.8   | 18.9   | 16.4 | 21.3          | 15.6   | 2.4    | 2.3  | 12.8   | 14.6 |
| Compal          | 4,464          | 3.4    | -1.9  | 4.1   | 20.0   | 14.6 | -30.8         | 36.8   | 1.1    | 1.1  | 5.2    | 7.0  |
| Acer            | 2,672          | 1.1    | 4.8   | 3.8   | 20.5   | 16.4 | -27.1         | 24.5   | 1.1    | 1.1  | 5.3    | 6.5  |
| Greatek         | 1,746          | 8.2    | -6.4  | 7.8   | -      | -    | -             | -      | -      | -    | -      | -    |
| Chipmos         | 1,612          | 33.9   | 8.0   | 51.6  | -      | 19.1 | -             | -      | -      | 1.9  | -      | 10.6 |
| Faraday         | 1,401          | 3.7    | -3.7  | -1.5  | 72.8   | 35.6 | -42.8         | 68.3   | 3.2    | 2.9  | 4.4    | 8.6  |
| Walton          | 1,077          | 6.0    | -21.7 | 13.6  | -      | -    | -             | -      | -      | -    | -      | -    |
| Formosa         | 1,010          | 3.0    | -16.3 | 10.4  | 57.1   | 15.5 | -38.5         | 268.0  | -      | -    | 5.1    | 17.8 |

자료: Quantilise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

## 국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

| 기업       | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |      |       | P/E(배)  |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |      | ROE(%) |      |
|----------|----------------|--------|------|-------|---------|------|---------------|-------|--------|------|--------|------|
|          |                | 1W     | 1M   | YTD   | 26F     | 27F  | 26F           | 27F   | 26F    | 27F  | 26F    | 27F  |
| 한미반도체    | 30,834         | 61.4   | 85.1 | 153.9 | 109.3   | 77.8 | 88.1          | 40.6  | 40.7   | 28.7 | 43.8   | 43.5 |
| 원익IPS    | 6,165          | 5.3    | 37.4 | 85.0  | 79.3    | 43.4 | 274.7         | 69.1  | 6.4    | 5.6  | 8.4    | 13.8 |
| 이오테크닉스   | 5,156          | 12.4   | 25.1 | 53.9  | 79.8    | 51.4 | 50.8          | 55.4  | 7.9    | 7.0  | 10.3   | 14.4 |
| 한화비전     | 4,312          | 40.0   | 57.9 | 90.2  | 1,306.6 | 23.9 | -89.7         | 295.3 | 5.1    | 4.1  | 0.4    | 18.9 |
| HPSP     | 3,767          | -2.3   | 19.4 | 33.9  | 53.2    | 38.1 | -18.9         | 39.7  | 11.9   | 10.3 | 24.2   | 29.9 |
| 유진테크     | 3,071          | -1.1   | 46.0 | 78.7  | 67.5    | -    | -28.1         | -     | 6.8    | -    | 10.7   | -    |
| 주성엔지니어링  | 2,652          | 0.5    | 53.5 | 102.5 | 50.1    | 30.5 | -49.9         | 64.0  | 4.3    | 3.8  | 9.1    | 13.6 |
| 파크시스템스   | 2,018          | 3.0    | 6.5  | 38.0  | 47.1    | 35.6 | -0.2          | 32.5  | 8.8    | 7.1  | 20.5   | 22.1 |
| 피에스케이홀딩스 | 1,880          | -3.8   | 22.3 | 88.3  | 22.0    | 18.4 | -10.6         | 19.5  | 3.8    | 3.2  | 18.4   | 18.9 |
| 피에스케이    | 1,857          | 5.8    | 35.7 | 73.7  | 25.2    | 19.5 | -7.1          | 29.7  | 3.5    | 3.0  | 14.6   | 16.4 |
| 와이씨      | 1,772          | 1.4    | 24.9 | 49.2  | -       | 47.1 | -             | -     | -      | 4.5  | -      | -    |
| 테크윙      | 1,727          | 1.2    | 12.2 | 1.8   | 238.1   | 35.2 | 흑전            | 577.0 | 7.0    | 5.9  | 3.4    | 18.9 |
| 테스       | 1,425          | -0.3   | 32.1 | 65.2  | 24.2    | 18.3 | 41.2          | 31.7  | 3.5    | 3.0  | 17.0   | 19.0 |
| 디아이      | 1,019          | -1.1   | 7.1  | 68.6  | 54.8    | 31.5 | 1,598.1       | 73.7  | -      | 5.1  | -      | -    |
| 케이씨텍     | 1,017          | 3.5    | 18.4 | 24.0  | -       | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| 브이엠      | 1,016          | 17.9   | 48.6 | 37.8  | 48.0    | 19.5 | 흑전            | 146.1 | 6.5    | 5.1  | 15.3   | 29.1 |
| 에프에스티    | 967            | 0.7    | 10.4 | 43.7  | -       | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| 네오셈      | 786            | 10.6   | 41.2 | 63.5  | -       | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| 프로텍      | 645            | -1.2   | 48.9 | 71.6  | 19.6    | 15.2 | 51.5          | 28.9  | 1.6    | 1.4  | 10.3   | 11.8 |
| 에스티아이    | 592            | 7.2    | 18.1 | 25.3  | 30.2    | 6.9  | -26.3         | 335.8 | -      | -    | -      | -    |
| GST      | 585            | 6.4    | 12.0 | 10.1  | -       | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| 미코       | 532            | -5.9   | 4.9  | 19.1  | -       | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| 예스티      | 493            | 3.8    | 18.5 | 29.8  | 70.2    | 21.6 | -35.6         | 225.5 | 3.5    | 3.0  | 5.4    | 15.5 |
| 디아이티     | 433            | 10.6   | 23.1 | 57.2  | -       | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| 유니테스트    | 414            | -7.8   | 41.2 | 44.3  | N/A     | 18.3 | 적지            | 흑전    | 3.7    | 3.1  | -10.7  | 19.2 |
| 엑시콘      | 405            | 4.9    | 39.2 | 105.4 | -       | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| AP시스템    | 346            | 0.4    | 16.6 | 18.7  | -       | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |
| 유니셈      | 335            | 3.1    | 9.5  | 13.2  | 25.8    | 13.8 | -16.3         | 86.5  | 1.4    | 1.2  | 5.6    | 9.7  |
| 오로스테크놀로지 | 267            | 13.1   | 8.4  | 12.2  | N/A     | 23.8 | 적전            | 흑전    | -      | -    | -      | -    |
| 인텍플러스    | 207            | -4.1   | -5.0 | 23.7  | N/A     | 31.1 | 적지            | 흑전    | 5.2    | 4.4  | -4.1   | 16.1 |
| 제너섬      | 82             | 4.2    | 19.8 | 21.9  | -       | -    | -             | -     | -      | -    | -      | -    |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

| 기업                | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |      |      | P/E(배) |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |      | ROE(%) |      |
|-------------------|----------------|--------|------|------|--------|------|---------------|-------|--------|------|--------|------|
|                   |                | 1W     | 1M   | YTD  | 26F    | 27F  | 26F           | 27F   | 26F    | 27F  | 26F    | 27F  |
| ASML              | 564,867        | -1.8   | 1.3  | 33.9 | 49.9   | 41.7 | 16.6          | 19.6  | 23.2   | 19.4 | 49.4   | 50.7 |
| Applied Material  | 295,461        | -0.8   | 11.9 | 44.9 | 40.0   | 33.9 | 8.3           | 26.9  | 15.5   | 11.7 | 38.7   | 36.4 |
| Lam Research      | 292,075        | -4.5   | -1.9 | 36.6 | 58.3   | 44.0 | 38.5          | 27.9  | 30.2   | 25.9 | 53.9   | 59.0 |
| KLA               | 199,833        | 1.9    | -5.7 | 25.5 | 47.0   | 41.8 | 59.9          | 20.2  | 47.3   | 32.2 | 109.1  | 86.6 |
| Tokyo Electron    | 133,089        | 0.1    | 4.5  | 28.2 | 38.5   | 32.4 | -3.1          | 18.7  | 9.5    | 8.4  | 26.5   | 28.5 |
| Canon             | 126,021        | 5.4    | 7.6  | 36.8 | 61.3   | 47.1 | 100.8         | 30.2  | 28.4   | 21.0 | 50.6   | 50.0 |
| Disco             | 52,514         | 1.9    | 9.5  | 56.7 | 63.0   | 50.4 | 5.2           | 25.0  | 14.5   | 12.4 | 24.1   | 25.7 |
| Teradyne          | 50,103         | -1.5   | 33.9 | 65.3 | 90.9   | 51.0 | 6.0           | 80.8  | 18.5   | 14.7 | 19.6   | 31.6 |
| Naura             | 49,937         | -2.9   | -5.2 | 2.8  | 48.5   | 36.1 | 24.4          | 34.3  | 8.5    | 7.0  | 19.8   | 21.6 |
| ASM International | 41,568         | 0.7    | -1.4 | 38.0 | 47.6   | 40.9 | 8.1           | 16.3  | 8.6    | 7.5  | 17.8   | 19.3 |
| Advantest         | 40,724         | 1.6    | 5.6  | 2.8  | -      | 12.4 | -             | -     | -      | 1.2  | -      | 9.3  |
| Lasertec          | 20,349         | 9.9    | -8.8 | 13.5 | 39.2   | 41.2 | 31.3          | -12.8 | 15.1   | 12.6 | 44.5   | 32.0 |
| Be Semiconductor  | 18,134         | 2.7    | 7.8  | 41.6 | 112.1  | 54.2 | -24.0         | 111.8 | 33.4   | 27.3 | 30.6   | 55.9 |
| Screen Holdings   | 14,020         | 4.3    | 19.1 | 50.4 | 24.7   | 20.6 | -9.3          | 19.9  | 4.6    | 4.0  | 19.7   | 21.0 |
| Toray Industries  | 12,926         | 4.8    | 18.5 | 31.4 | 23.7   | 18.5 | 15.8          | 28.4  | 1.1    | 1.1  | 4.9    | 6.0  |
| Onto Innovation   | 10,730         | -0.2   | 3.6  | 36.8 | 43.5   | 33.1 | 22.3          | 134.9 | 5.0    | 4.3  | 12.0   | 13.1 |
| Kokusai Electric  | 9,869          | 1.5    | -4.4 | 17.6 | 51.7   | 34.4 | -18.0         | 50.1  | 7.0    | 6.2  | 14.6   | 20.0 |
| Camtek            | 7,671          | 13.0   | 13.3 | 57.4 | -      | 48.8 | -             | -     | -      | 8.4  | -      | 24.7 |
| Asmpt             | 5,986          | 6.9    | 5.5  | 44.7 | 80.3   | 33.7 | 68.2          | 138.5 | 2.9    | 2.7  | 1.8    | 8.3  |
| Tokyo Seimitsu    | 4,689          | 2.4    | 27.5 | 55.8 | 31.5   | 25.4 | -12.6         | 24.1  | 3.8    | 3.4  | 12.4   | 14.0 |
| Towa              | 1,451          | 3.5    | -2.6 | 40.0 | 37.1   | 25.4 | -25.1         | 46.3  | 3.4    | 3.0  | 9.4    | 12.8 |
| Cohu              | 1,416          | -4.3   | 4.2  | 29.8 | -      | 57.4 | -             | -     | -      | 1.9  | -      | 2.7  |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 6. 국내 주요 반도체 소재/부품 업체

| 기업        | 시가총액<br>(십억원) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |     | ROE(%) |      |
|-----------|---------------|--------|-------|-------|--------|------|---------------|-------|--------|-----|--------|------|
|           |               | 1W     | 1M    | YTD   | 26F    | 27F  | 26F           | 27F   | 26F    | 27F | 26F    | 27F  |
| 리노공업      | 8,094         | 10.1   | 27.5  | 76.1  | 56.4   | 44.9 | 26.7          | 18.7  | 11.2   | 9.3 | 21.4   | 22.7 |
| ISC       | 4,087         | 3.1    | 63.5  | 73.5  | 75.5   | 49.5 | -0.9          | 47.0  | 7.4    | 6.5 | 10.2   | 14.4 |
| 한솔케미칼     | 3,831         | 9.6    | 28.0  | 48.6  | 25.0   | 20.4 | 24.8          | 23.0  | 3.4    | 3.0 | 14.9   | 16.2 |
| 솔브레인      | 3,465         | 6.7    | 23.4  | 70.0  | 33.5   | 20.8 | -12.7         | 61.4  | 3.1    | 2.8 | 9.8    | 14.4 |
| 동진세미캠     | 2,823         | 0.4    | 25.9  | 49.8  | 26.4   | 18.0 | -30.9         | 58.5  | 2.6    | 2.3 | 10.3   | 13.7 |
| 티씨케이      | 2,510         | 5.2    | 12.3  | 57.9  | 36.7   | 27.0 | -0.9          | 38.5  | 4.4    | 4.0 | 13.2   | 15.5 |
| 에스앤에스텍    | 2,106         | 4.0    | 32.0  | 104.4 | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 레이크머티리얼즈  | 1,555         | 3.1    | -4.6  | 60.3  | -      | 81.0 | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 하나머티리얼즈   | 1,234         | 1.3    | -1.6  | 44.8  | 35.6   | 21.6 | 9.2           | 64.6  | 2.8    | 2.2 | 8.8    | 11.7 |
| 코미코       | 1,163         | -0.6   | -2.0  | 25.8  | 22.3   | 17.9 | -6.4          | 24.5  | 4.0    | 3.3 | 19.0   | 20.8 |
| 에프에스티     | 967           | 0.7    | 10.4  | 43.7  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 티에스이      | 962           | -4.2   | 11.8  | 51.0  | 27.4   | 16.6 | -17.4         | 65.5  | 2.6    | 2.3 | 9.8    | 14.6 |
| 후성        | 861           | -3.5   | 0.6   | 6.6   | N/A    | -    | 적지            | -     | 2.8    | -   | -3.6   | -    |
| 이엔에프테크놀로지 | 834           | -3.0   | 12.1  | 24.3  | 14.5   | 11.9 | 85.3          | 21.7  | 1.9    | 1.6 | 13.6   | 14.5 |
| 원익머트리얼즈   | 585           | 4.4    | 22.1  | 50.2  | 13.0   | 10.6 | 41.9          | 13.6  | 1.1    | 1.0 | 9.0    | 10.1 |
| 윌덱스       | 511           | 9.2    | 32.6  | 43.6  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 티에프이      | 510           | -5.0   | 12.9  | 17.0  | 32.5   | 14.0 | 928.4         | 131.9 | 5.3    | 3.7 | 17.6   | 32.2 |
| 덕산테크피아    | 390           | -0.7   | 0.3   | 12.5  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 메카로       | 291           | 16.1   | 19.7  | 24.1  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 와이씨캠      | 269           | 3.5    | 8.3   | 31.9  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 케이엔제이     | 264           | -3.0   | 21.0  | 52.3  | 13.2   | -    | 84.8          | -     | -      | -   | -      | -    |
| 디엔에프      | 256           | 12.2   | 25.6  | 41.5  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 엘티씨       | 246           | -15.3  | -14.5 | 21.2  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 티이엠씨      | 202           | -4.4   | 6.0   | 24.1  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 비씨엔씨      | 200           | -1.4   | 10.6  | 14.9  | -      | 36.3 | -             | -     | -      | 2.1 | -      | -    |
| 퓨릿        | 170           | 4.4    | 5.3   | 12.6  | 11.3   | -    | 24.5          | -     | -      | -   | -      | -    |
| 지오엘리먼트    | 93            | -1.2   | -3.4  | 4.1   | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |
| 피엠티       | 48            | -1.4   | 23.9  | 58.6  | -      | -    | -             | -     | -      | -   | -      | -    |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

| 기업                         | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |      |       | P/E(배) |       | EPS growth(%) |       | P/B(배) |     | ROE(%) |      |
|----------------------------|----------------|--------|------|-------|--------|-------|---------------|-------|--------|-----|--------|------|
|                            |                | 1W     | 1M   | YTD   | 26F    | 27F   | 26F           | 27F   | 26F    | 27F | 26F    | 27F  |
| Linde                      | 235,441        | 2.3    | 12.2 | 19.2  | 31.2   | 28.6  | 19.6          | 21.5  | 6.3    | 5.9 | 19.3   | 20.5 |
| Air Liquide                | 121,828        | 1.5    | 13.6 | 11.2  | 27.6   | 24.9  | 12.6          | 24.8  | 3.6    | 3.5 | 13.7   | 13.9 |
| Shin Etsu Chemical         | 78,504         | 7.3    | 12.6 | 26.6  | 23.5   | 21.2  | -2.4          | 10.7  | 2.6    | 2.5 | 11.2   | 12.2 |
| Merck                      | 65,817         | 0.1    | -0.1 | 4.7   | 15.3   | 15.7  | 31.4          | -2.4  | 1.8    | 1.7 | 11.4   | 10.6 |
| Air Products and Chemicals | 61,380         | -2.0   | 6.4  | 11.6  | 23.0   | 21.1  | -30.1         | 흑전    | 3.9    | 3.8 | 14.3   | 18.4 |
| Hoya                       | 61,332         | 2.6    | 12.5 | 19.3  | 39.4   | 36.2  | 23.4          | 8.9   | 9.7    | 9.2 | 24.0   | 25.6 |
| Sumitomo                   | 51,755         | 4.4    | 7.0  | 23.1  | 13.7   | 12.7  | 5.1           | 7.6   | 1.7    | 1.6 | 12.2   | 12.2 |
| BASF N                     | 51,285         | -0.4   | 5.6  | 9.6   | 17.0   | 18.8  | 96.9          | -9.5  | 1.3    | 1.2 | 6.2    | 7.3  |
| Fujifilm Holdings          | 25,873         | 8.1    | 3.8  | -3.0  | 14.7   | 13.4  | 2.3           | 9.5   | 1.1    | 1.1 | 7.7    | 7.9  |
| DuPont                     | 20,463         | -0.7   | 12.2 | 24.5  | 30.2   | 21.8  | -0.8          | 흑전    | 1.5    | 1.5 | 4.0    | 6.5  |
| Entegris                   | 20,132         | -1.5   | 10.0 | 57.2  | -      | 38.8  | -             | -     | -      | 4.5 | -      | 10.6 |
| Asahi Kasei                | 16,152         | 6.0    | 23.3 | 32.8  | 17.8   | 15.0  | 6.0           | 18.1  | 1.3    | 1.2 | 7.4    | 8.3  |
| Resonac Holdings           | 14,144         | 6.3    | 39.1 | 82.8  | 71.8   | 27.2  | -59.2         | 173.3 | 3.4    | 3.1 | 4.4    | 12.8 |
| Toppan Holdings            | 10,138         | 16.5   | 13.0 | 15.1  | 22.9   | 19.4  | -20.8         | 18.2  | 1.2    | 1.1 | 5.1    | 6.1  |
| AGC                        | 9,662          | 10.1   | 25.0 | 33.5  | 24.7   | 17.2  | 흑전            | 23.8  | 1.0    | 1.0 | 4.1    | 5.7  |
| FormFactor                 | 7,705          | 4.6    | 34.1 | 77.3  | 83.9   | 52.3  | 32.8          | 172.3 | 7.4    | 6.6 | 9.2    | 13.6 |
| Tokyo Ohka Kogyo           | 7,555          | -0.2   | 35.2 | 58.9  | 37.2   | 32.4  | 32.7          | 2.2   | 5.1    | 4.6 | 14.3   | 13.9 |
| SUMCO                      | 4,103          | 13.2   | 16.7 | 27.4  | -49.7  | -46.2 | 적전            | 적지    | 1.1    | 1.2 | -1.9   | -1.4 |
| Cabot                      | 3,976          | 0.7    | 6.4  | 14.9  | -      | 12.2  | -             | 4.1   | -      | 2.4 | -      | 20.9 |
| Adeka                      | 3,190          | 5.6    | 3.8  | 23.7  | 19.5   | 16.0  | 0.0           | 22.1  | 1.6    | 1.5 | 8.6    | 8.9  |
| Micronics Japan            | 3,131          | 2.5    | 33.9 | 73.1  | -      | 29.0  | -             | -     | -      | 6.7 | -      | 27.3 |
| Photronics                 | 2,168          | -1.5   | 5.1  | 17.0  | -      | 17.6  | -             | -6.4  | -      | -   | -      | -    |
| Fujimi                     | 1,695          | 3.1    | 16.1 | 39.2  | 24.6   | 22.1  | 5.4           | 11.5  | 3.0    | 2.8 | 12.7   | 13.0 |
| Japan Electronic Materials | 653            | -3.5   | 65.4 | 109.1 | 23.1   | 21.6  | 27.2          | 6.8   | -      | -   | 9.4    | -    |
| Kanto Denka Kogyo          | 651            | 6.5    | 32.3 | 59.7  | 33.8   | 18.7  | -7.5          | 80.1  | -      | -   | 5.3    | -    |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

| 기업        | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |      |       | P/E(배) |       | EPS growth(%) |         | P/B(배) |      | ROE(%) |      |
|-----------|----------------|--------|------|-------|--------|-------|---------------|---------|--------|------|--------|------|
|           |                | 1W     | 1M   | YTD   | 26F    | 27F   | 26F           | 27F     | 26F    | 27F  | 26F    | 27F  |
| 하나마이크론    | 2,405          | 3.9    | 8.2  | 40.6  | 71.9   | 27.5  | 흑전            | 161.5   | 6.0    | 4.7  | 8.6    | 19.1 |
| 두산테스나     | 1,314          | 6.3    | 11.7 | 27.8  | N/A    | 29.9  | 적전            | 2,672.8 | 3.1    | 2.8  | -1.6   | 9.7  |
| 가온칩스      | 807            | 3.1    | -0.1 | 34.6  | N/A    | 106.2 | 적전            | 흑전      | -      | -    | -      | -    |
| 에이디테크놀로지  | 612            | 6.2    | 19.4 | 34.4  | 158.2  | 32.2  | 흑전            | 390.5   | 4.4    | 3.8  | 2.9    | 13.0 |
| 한솔아이원스    | 464            | -12.0  | 29.2 | 35.4  | 14.1   | -     | 7.8           | -       | 2.1    | -    | 16.9   | -    |
| 네파스       | 432            | 5.3    | 13.6 | 20.1  | 55.3   | 27.8  | 흑전            | 99.0    | 3.7    | 3.3  | 6.9    | 12.4 |
| 오픈엠티테크놀로지 | 419            | -5.0   | 12.3 | 11.1  | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |
| 한양디지텍     | 393            | -0.6   | -4.1 | 19.5  | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |
| 에이직랜드     | 338            | -3.3   | -4.2 | 8.0   | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |
| LB세미콘     | 290            | -2.9   | 21.7 | 15.1  | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |
| 사피엔반도체    | 281            | -1.0   | -8.8 | -10.4 | N/A    | 647.7 | 적지            | 흑전      | 20.3   | 20.9 | -20.5  | 3.2  |
| 네파스아크     | 244            | -3.7   | 15.4 | 17.6  | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |
| 켈리타스반도체   | 196            | 10.7   | 1.8  | -8.1  | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |
| 코아시아      | 144            | -9.1   | -3.2 | -5.5  | -      | -     | -             | -       | -      | -    | -      | -    |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 9. 서버/데이터센터 관련 주요 업체

| 기업              | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |       |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |      | ROE(%) |         |
|-----------------|----------------|--------|-------|-------|--------|------|---------------|-------|--------|------|--------|---------|
|                 |                | 1W     | 1M    | YTD   | 26F    | 27F  | 26F           | 27F   | 26F    | 27F  | 26F    | 27F     |
| Nvidia          | 4,305,717      | -6.7   | -6.0  | -5.0  | 37.8   | 21.8 | 59.4          | 73.9  | 27.8   | 14.0 | 92.3   | 78.5    |
| Broadcom        | 1,515,074      | -3.9   | -4.0  | -7.7  | 47.9   | 31.5 | 440.8         | 113.1 | 19.8   | 14.2 | 36.9   | 45.1    |
| AMD             | 326,425        | 0.0    | -20.6 | -6.5  | 50.2   | 30.1 | 298.0         | 151.2 | 5.2    | 4.5  | 10.1   | 14.9    |
| Dell            | 98,131         | 21.1   | 29.2  | 17.6  | 14.9   | 12.0 | 56.2          | 24.4  | -68.2  | 40.7 | -379.0 | 4,244.3 |
| Marvell         | 71,167         | 2.8    | -1.5  | -3.9  | 28.9   | 23.7 | 흑전            | 21.6  | 4.9    | 4.4  | 17.3   | 16.4    |
| Quanta Computer | 36,031         | 1.9    | 1.6   | 7.2   | 16.1   | 13.5 | 18.4          | 19.2  | 5.0    | 4.4  | 30.9   | 35.1    |
| HP              | 28,530         | 0.5    | -0.6  | -10.6 | 11.3   | 9.1  | -1.7          | 흑전    | 1.2    | 1.1  | 10.9   | 11.7    |
| Wiiwynn         | 23,788         | 7.0    | 4.2   | -10.8 | 14.6   | 12.3 | 123.4         | 19.2  | 6.2    | 4.9  | 46.8   | 44.5    |
| Wistron         | 13,841         | 3.4    | -0.4  | -9.6  | 15.1   | 10.7 | 50.2          | 41.0  | 2.5    | 2.1  | 16.9   | 21.0    |
| Inventec        | 5,309          | 2.0    | -0.6  | 7.8   | 18.9   | 16.4 | 21.3          | 15.6  | 2.4    | 2.3  | 12.8   | 14.6    |
| Foxconn         | 2,693          | 1.4    | -0.8  | -3.6  | 23.2   | 17.2 | 1.7           | 35.0  | 0.5    | 0.5  | 3.3    | 4.3     |
| Inspur          | 890            | -2.7   | -3.4  | -5.3  | -290.7 | -    | 적전            | -     | 2.7    | 2.8  | -1.0   | 0.0     |

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

| 기업       | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |      |       | P/E(배) |      | EPS growth(%) |       | P/B(배) |      | ROE(%) |       |
|----------|----------------|--------|------|-------|--------|------|---------------|-------|--------|------|--------|-------|
|          |                | 1W     | 1M   | YTD   | 26F    | 27F  | 26F           | 27F   | 26F    | 27F  | 26F    | 27F   |
| Apple    | 3,884,160      | -0.2   | 2.3  | -2.8  | 35.8   | 31.0 | 21.3          | 14.0  | 61.8   | 44.0 | 175.0  | 151.8 |
| Qualcomm | 151,898        | -0.4   | -7.0 | -16.8 | 12.0   | 12.8 | 32.6          | 122.3 | 5.6    | 6.9  | 42.4   | 51.7  |
| Xiaomi   | 116,633        | -1.3   | -1.9 | -11.2 | 19.0   | 17.5 | 82.9          | 8.3   | 2.8    | 2.4  | 19.1   | 17.3  |
| Mediatek | 99,827         | 4.9    | 9.9  | 36.0  | 29.5   | 29.9 | -1.1          | -1.5  | 7.6    | 7.1  | 26.9   | 25.5  |
| Skyworks | 8,959          | -0.8   | -0.8 | -6.0  | 10.7   | 12.7 | 50.5          | 52.4  | 1.7    | 1.7  | 12.4   | 10.6  |
| Qorvo    | 7,685          | 0.8    | 0.1  | -1.9  | 12.7   | 12.5 | 1,018.7       | 1.6   | 2.0    | 1.8  | 14.3   | 13.6  |

자료: Quatinwise, 하나증권

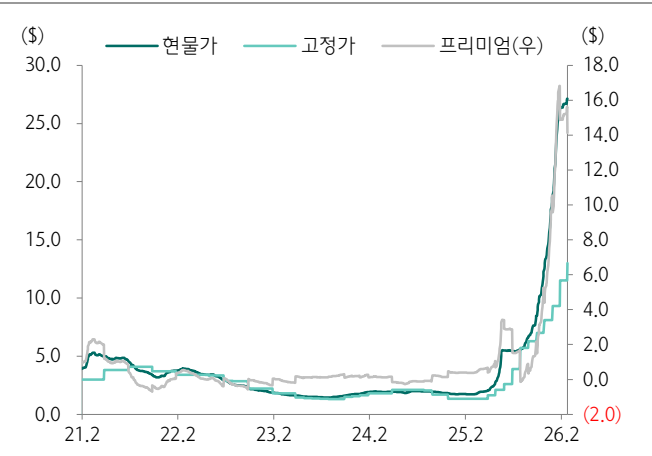
표 11. PC 관련 주요 업체

| 기업       | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |      |      | P/E(배) |      | EPS growth(%) |      | P/B(배) |     | ROE(%) |      |
|----------|----------------|--------|------|------|--------|------|---------------|------|--------|-----|--------|------|
|          |                | 1W     | 1M   | YTD  | 26F    | 27F  | 26F           | 27F  | 26F    | 27F | 26F    | 27F  |
| Lenovo   | 15,428         | 5.5    | 9.6  | 5.1  | 9.7    | 9.2  | 21.0          | 5.5  | 2.2    | 2.0 | 25.4   | 24.3 |
| Asustek  | 12,645         | 1.7    | 5.4  | -2.9 | 10.0   | 10.6 | 26.8          | -5.3 | 1.4    | 1.4 | 13.8   | 12.9 |
| Gigabyte | 5,134          | 4.4    | -1.0 | -4.0 | 12.7   | 10.8 | 30.9          | 17.4 | 2.7    | 2.5 | 22.0   | 24.0 |
| Compal   | 4,464          | 3.4    | -1.9 | 4.1  | 20.0   | 14.6 | -30.8         | 36.8 | 1.1    | 1.1 | 5.2    | 7.0  |
| Acer     | 2,672          | 1.1    | 4.8  | 3.8  | 20.5   | 16.4 | -27.1         | 24.5 | 1.1    | 1.1 | 5.3    | 6.5  |

자료: Quatinwise, 하나증권

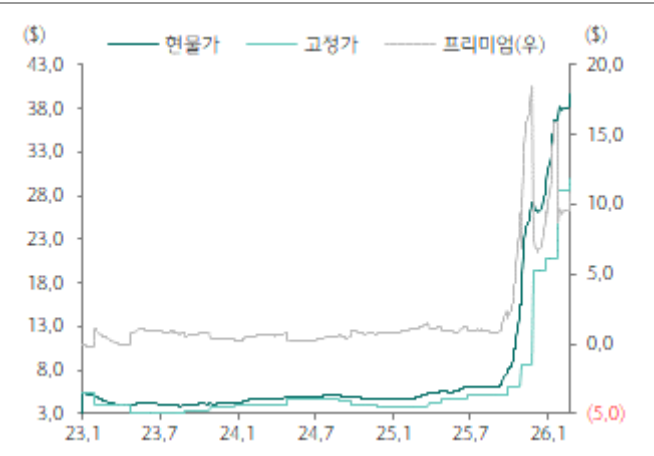
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



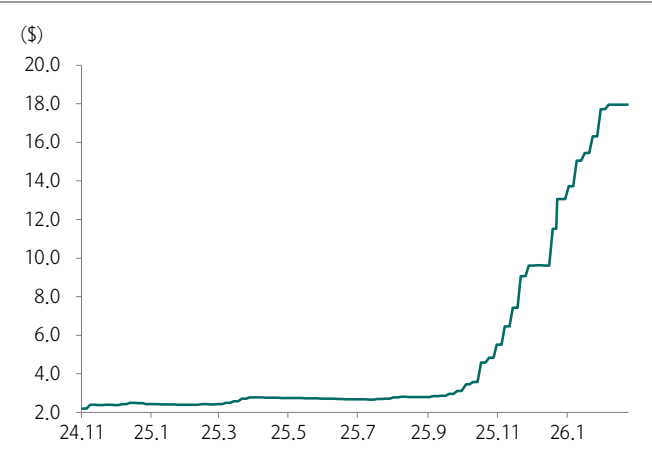
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



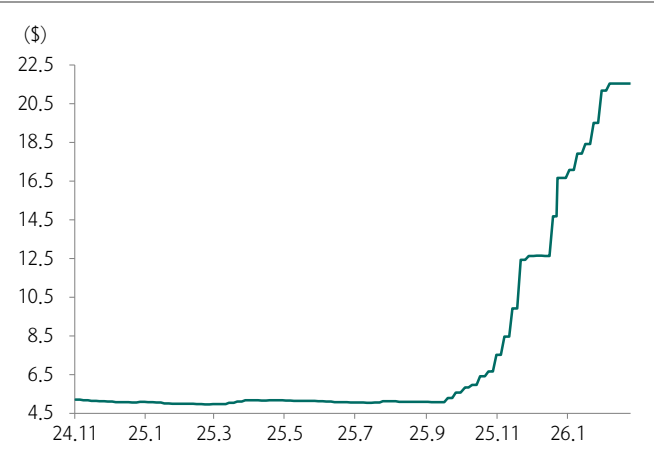
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



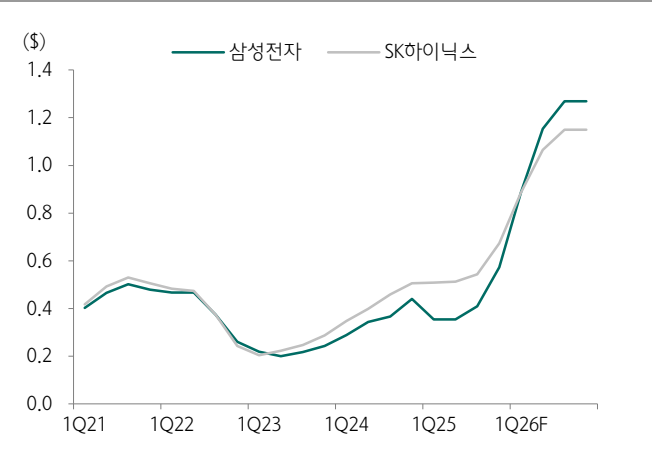
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



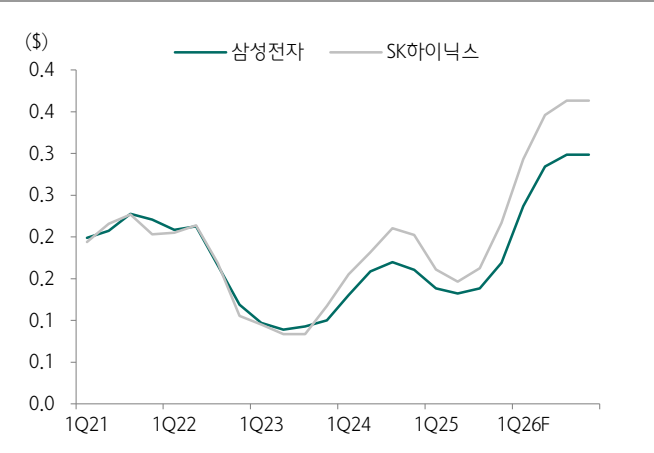
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

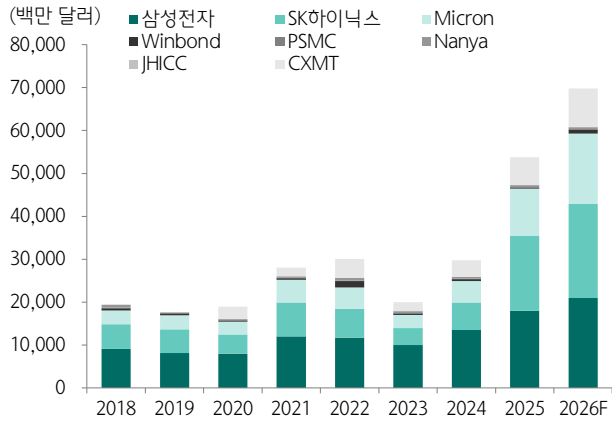
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

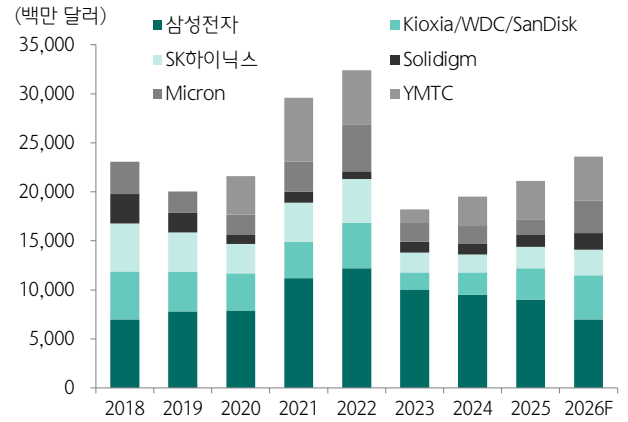
## 글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



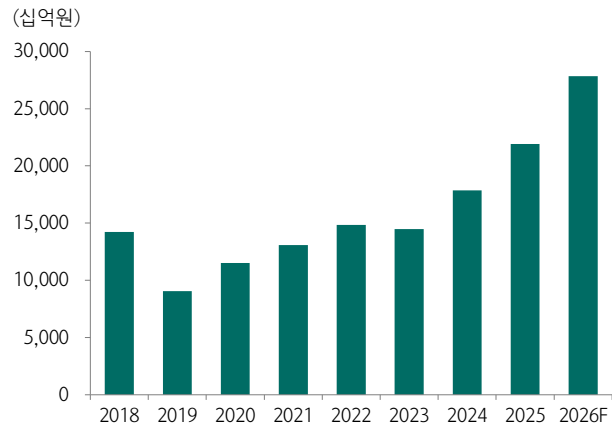
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



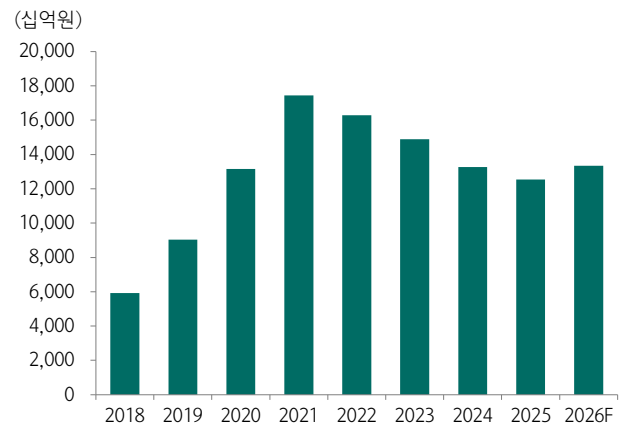
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



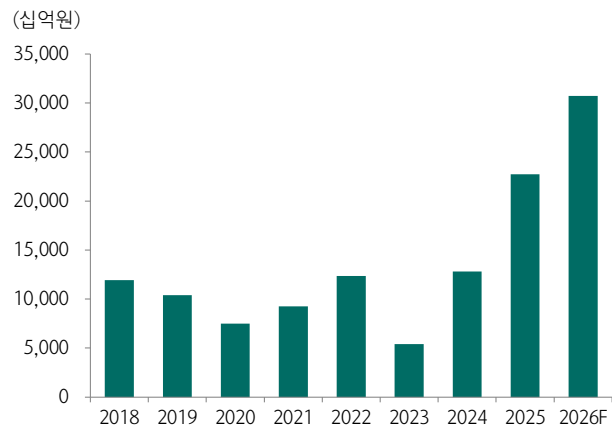
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



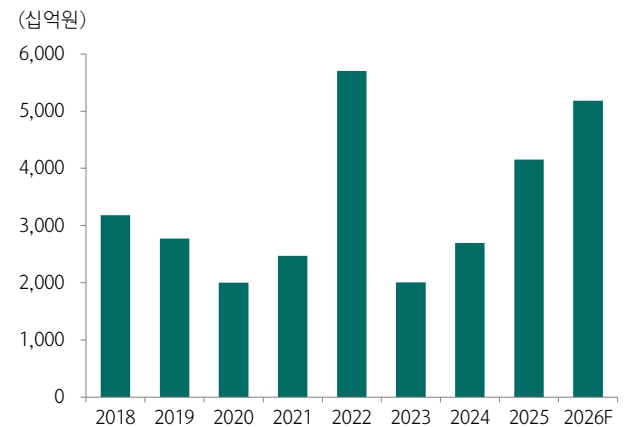
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

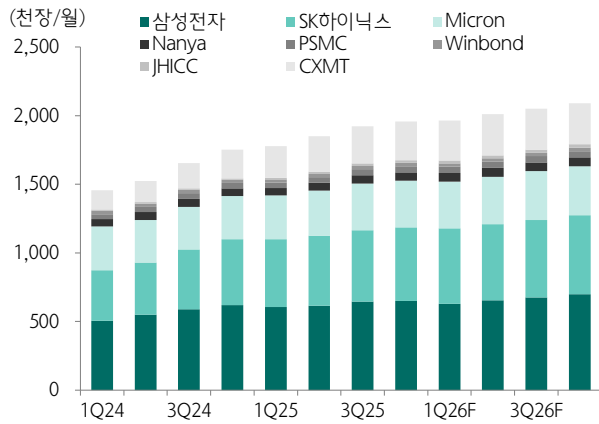
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

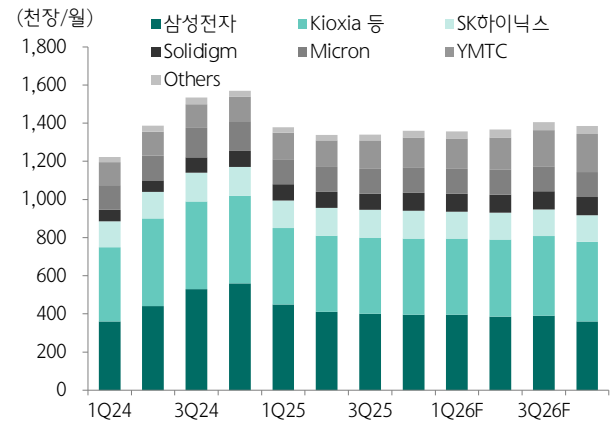
## 글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

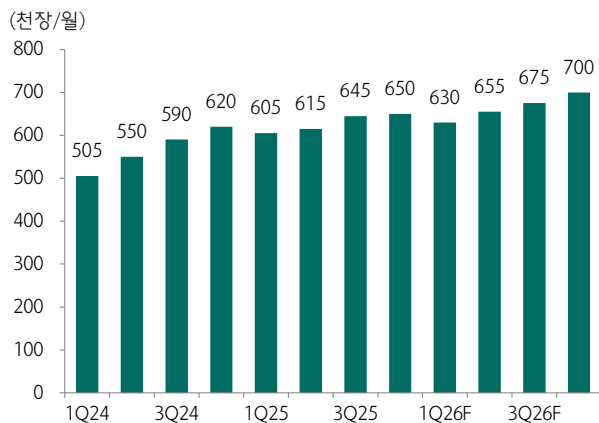
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

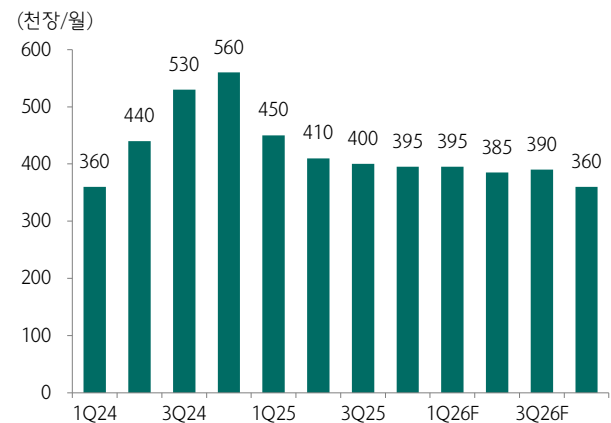
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



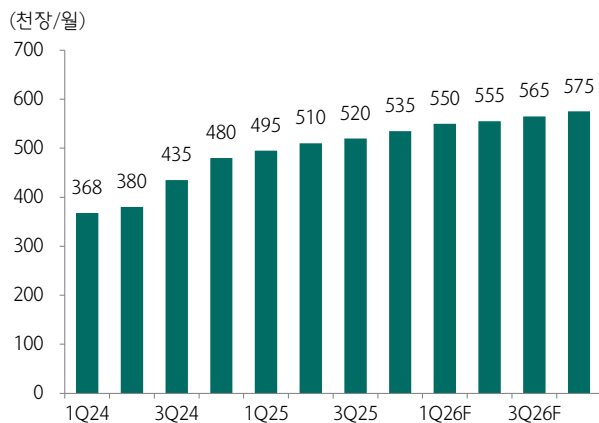
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



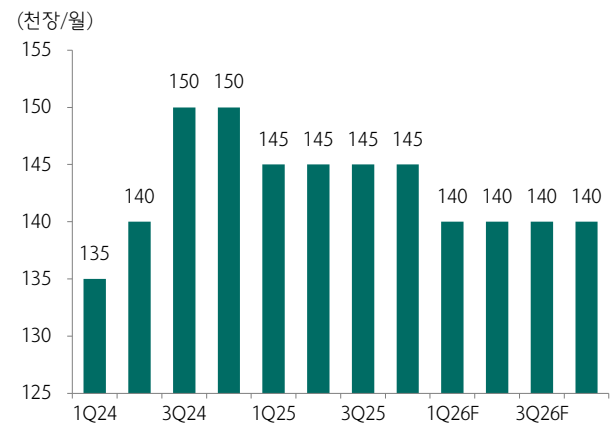
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

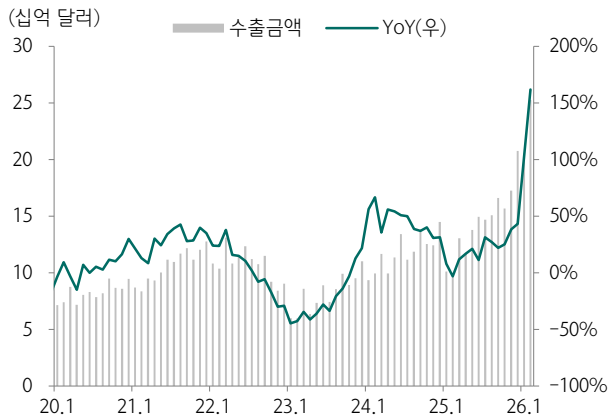
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

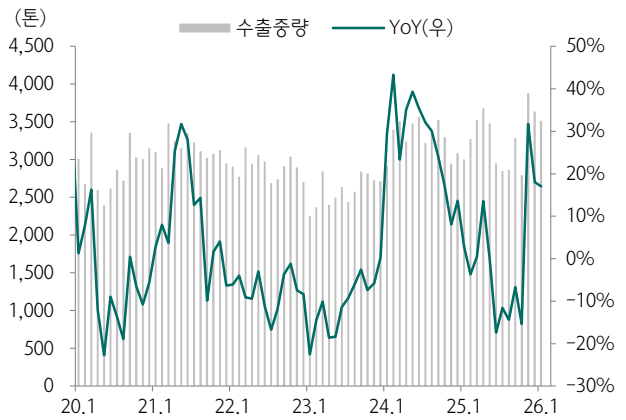
## 수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



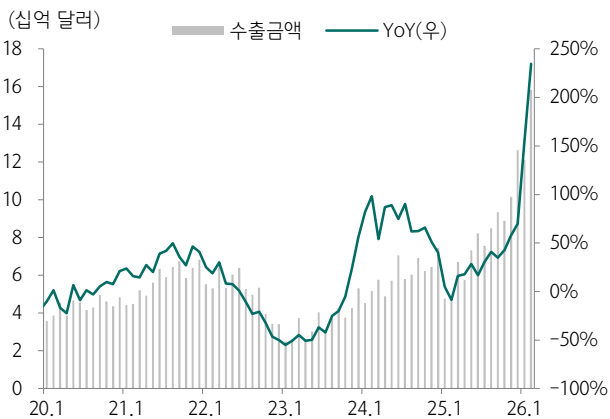
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



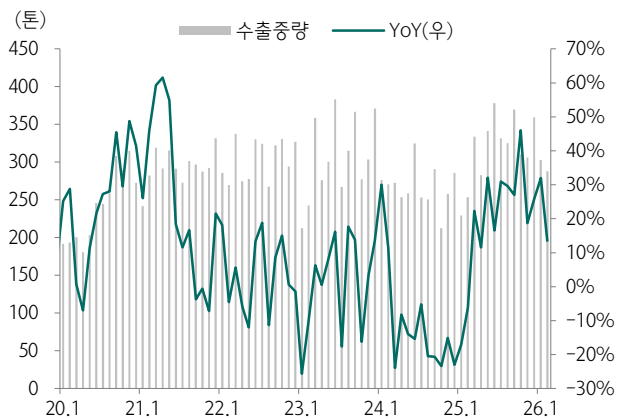
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



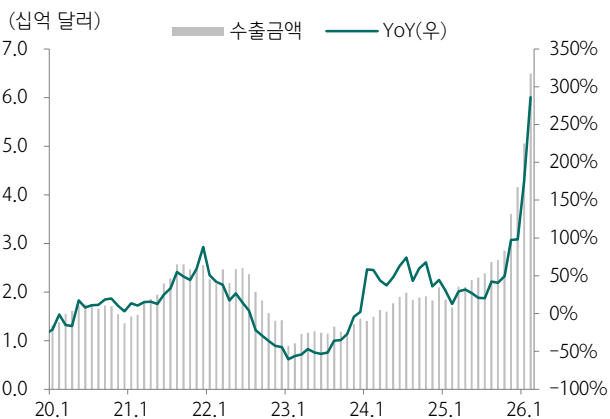
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



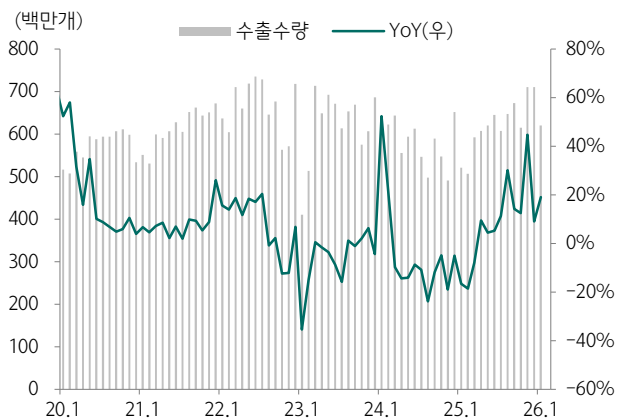
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



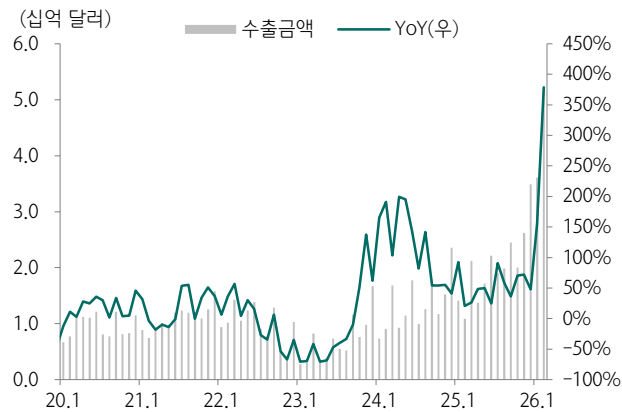
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



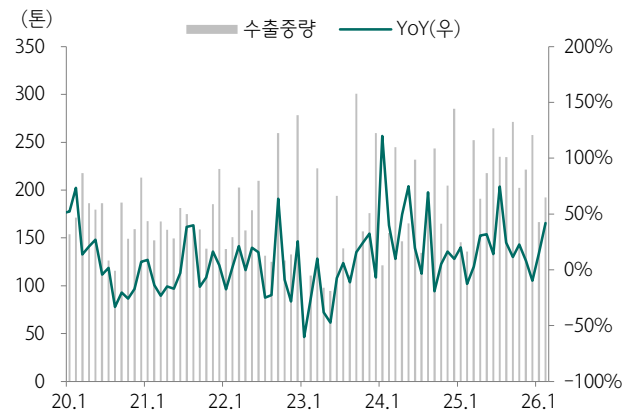
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



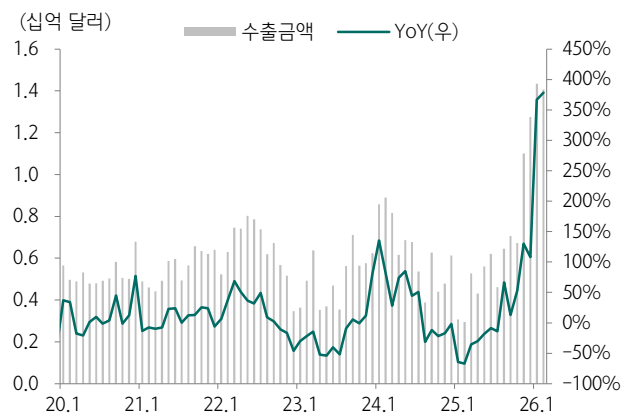
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



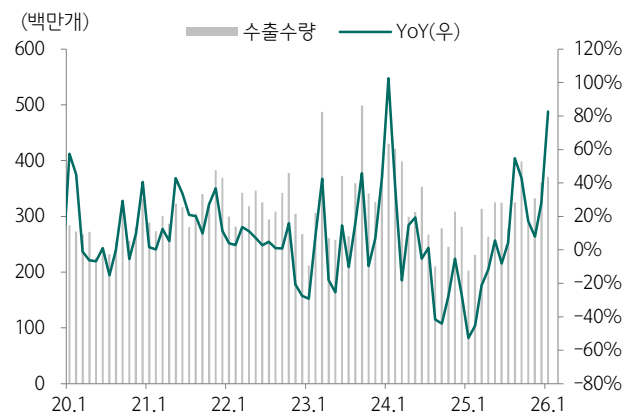
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



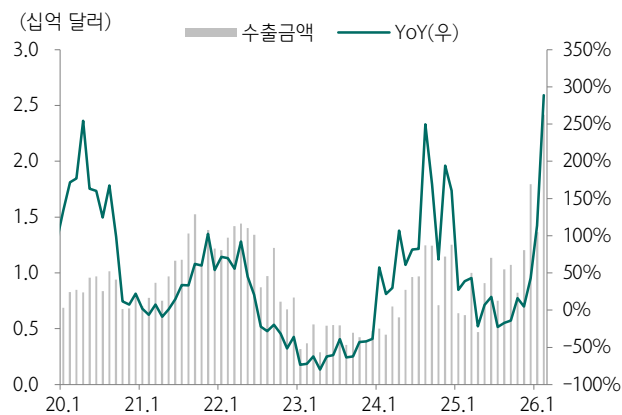
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



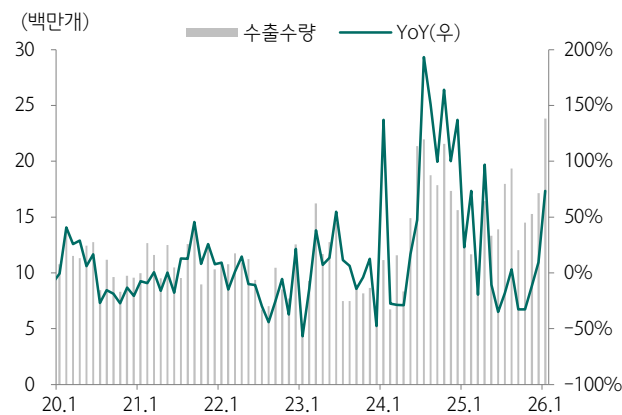
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



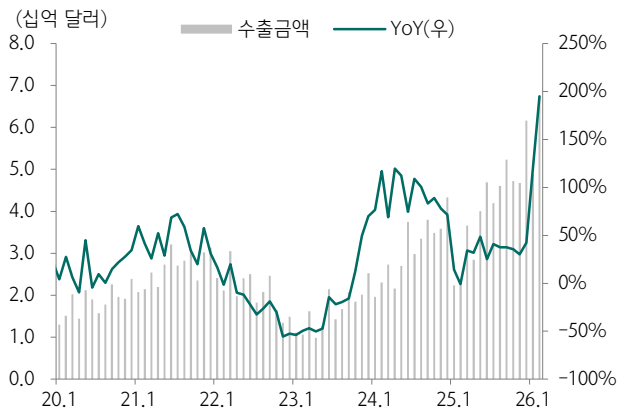
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



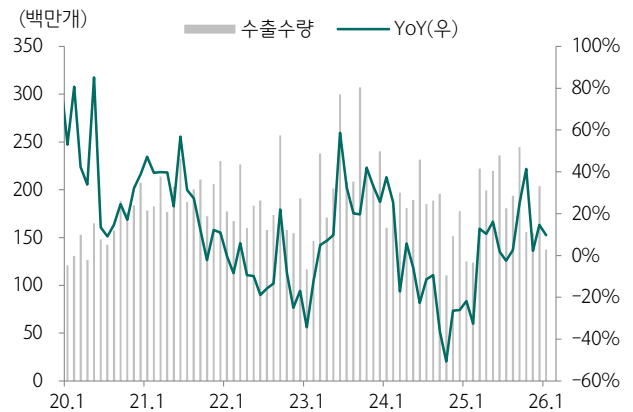
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



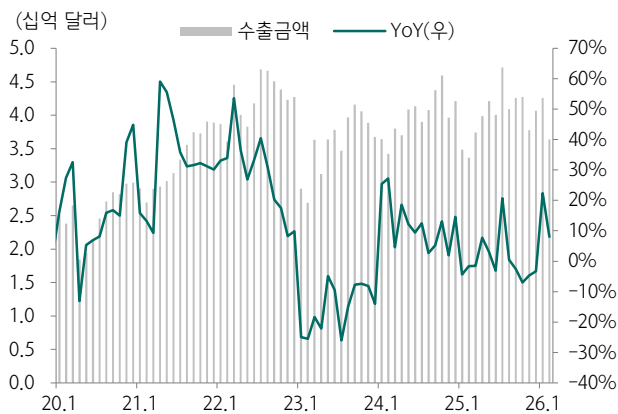
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

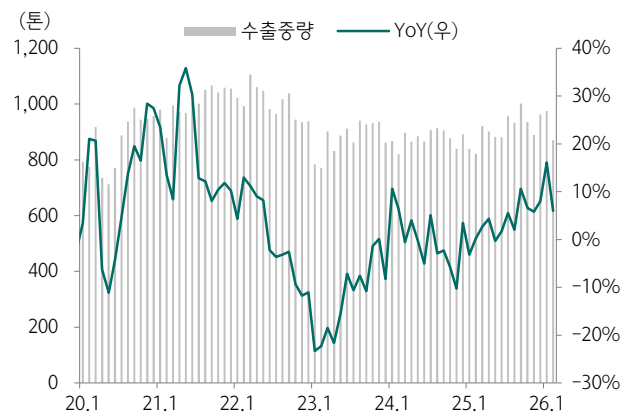
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

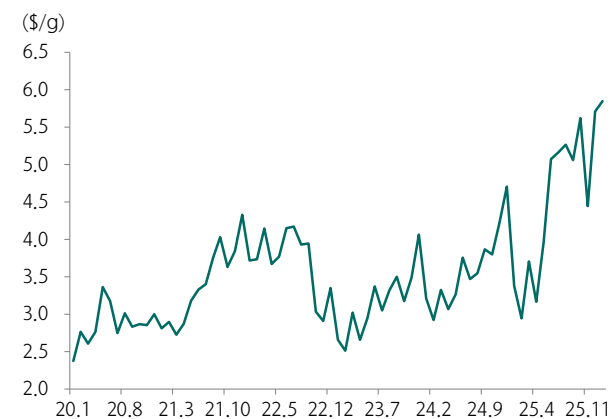
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



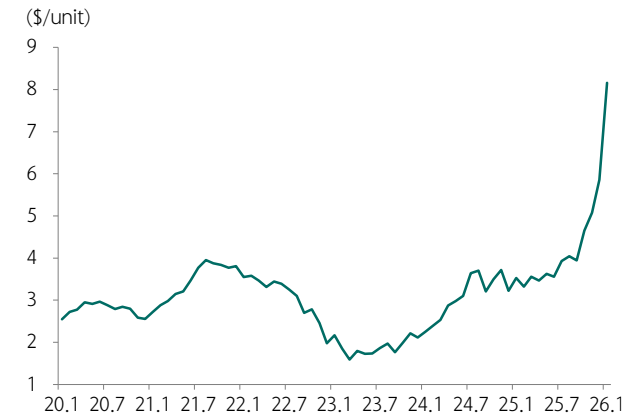
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



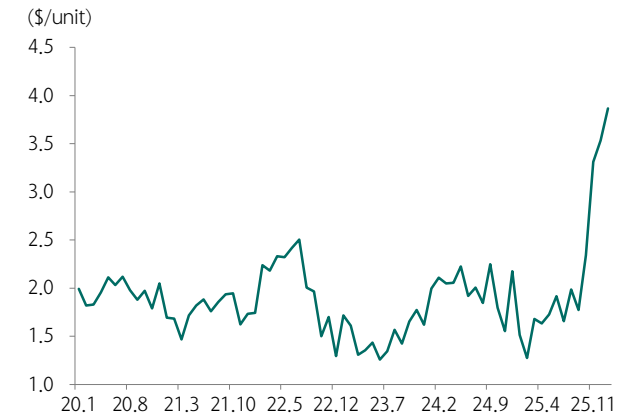
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



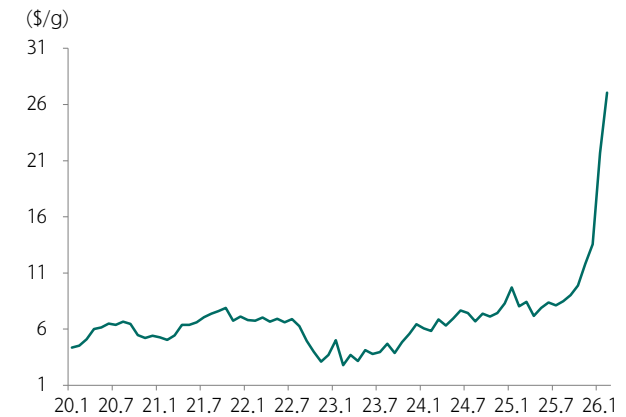
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



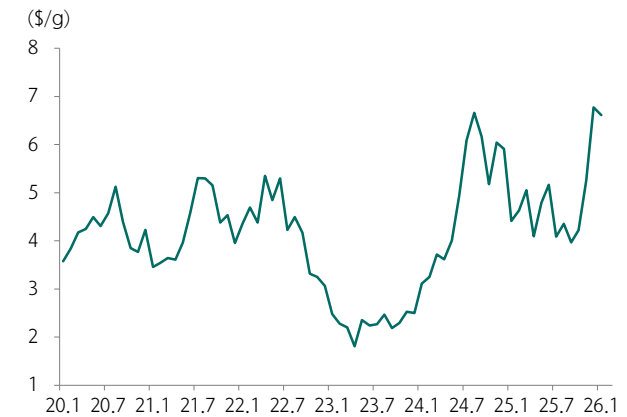
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



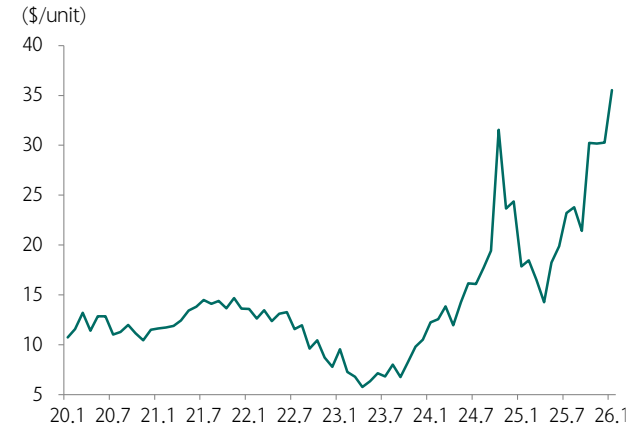
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



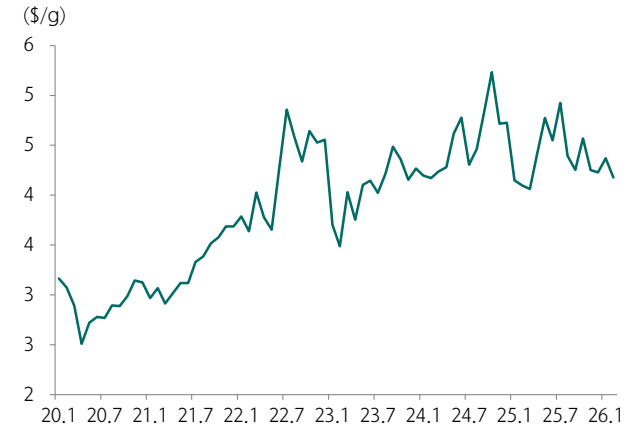
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

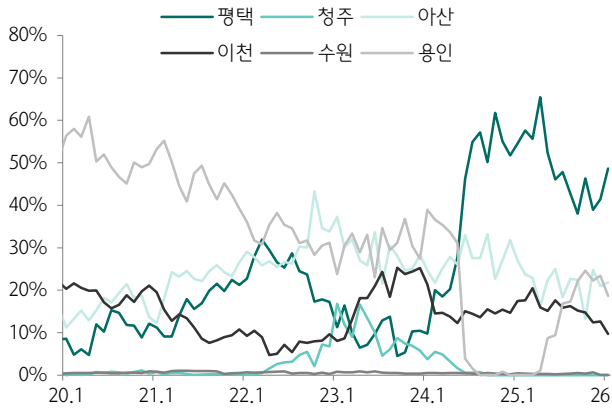
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

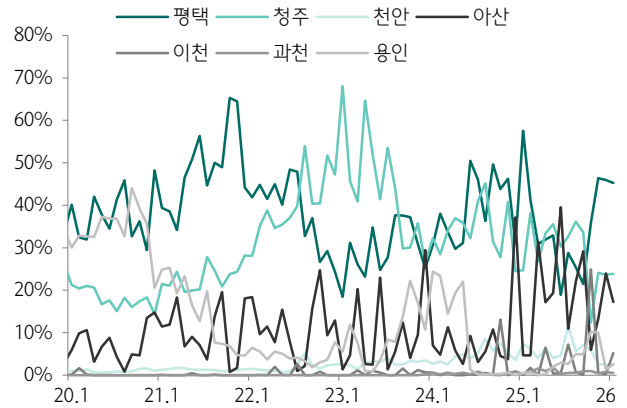
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



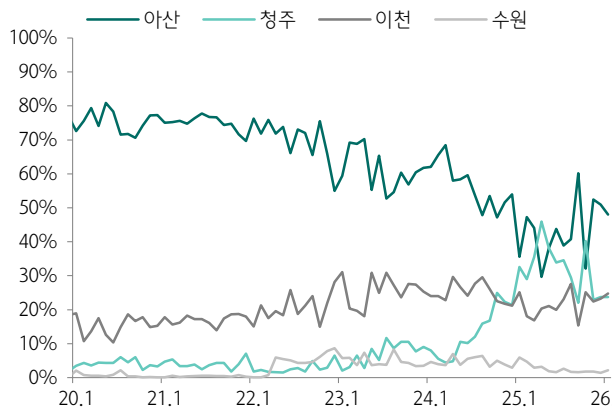
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



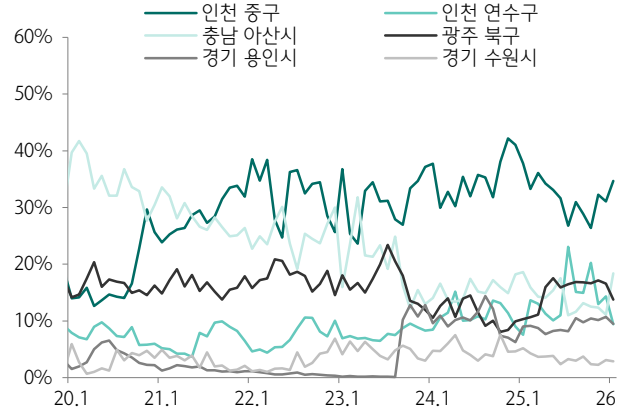
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



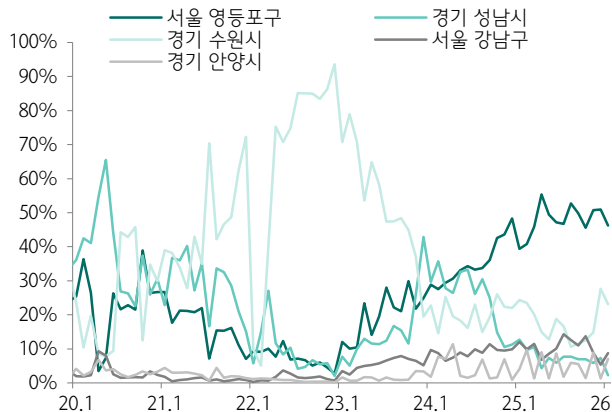
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



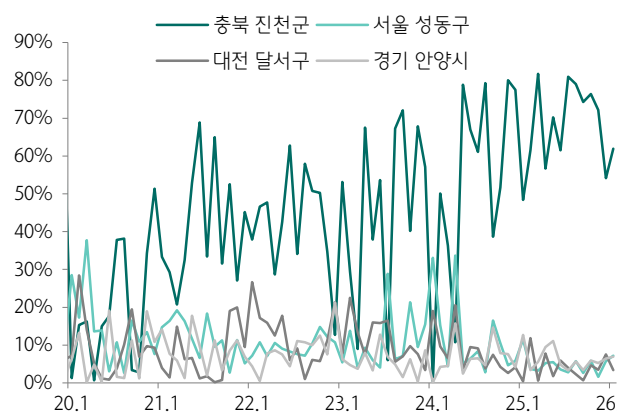
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

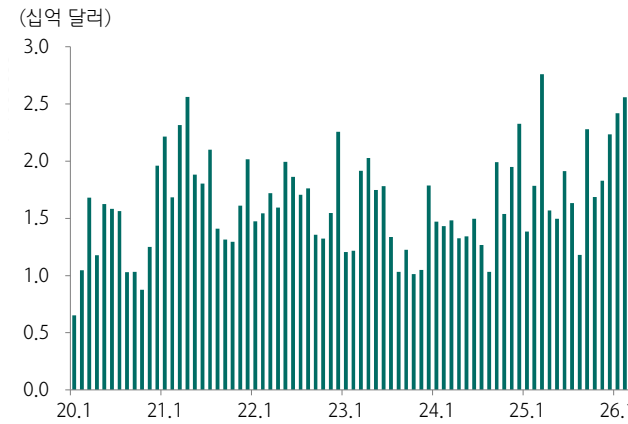
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

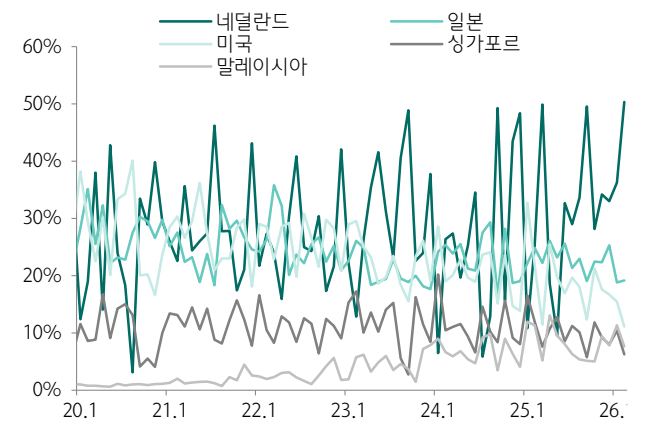
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



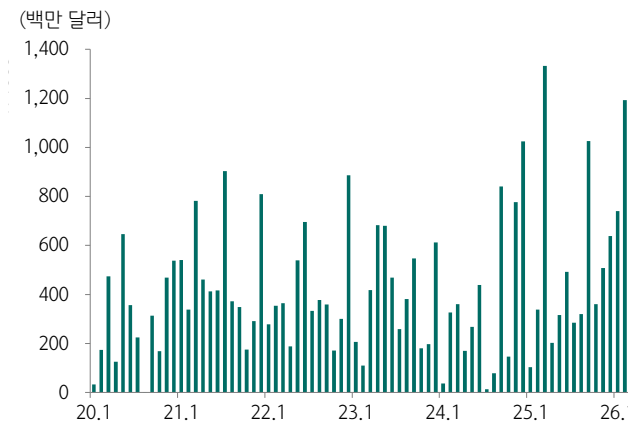
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



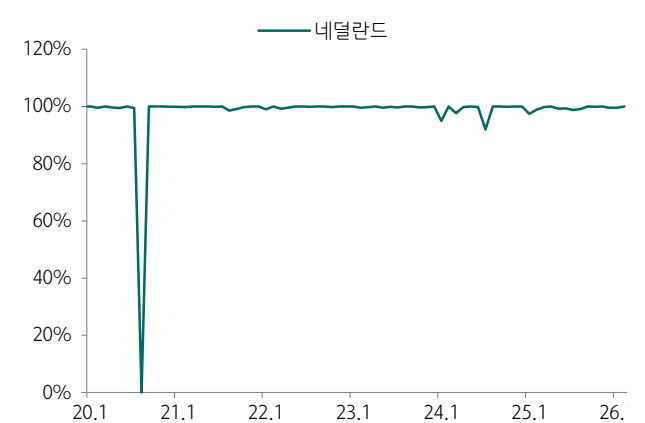
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



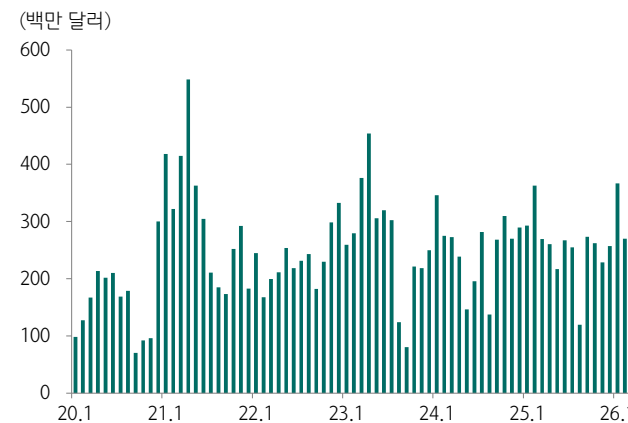
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



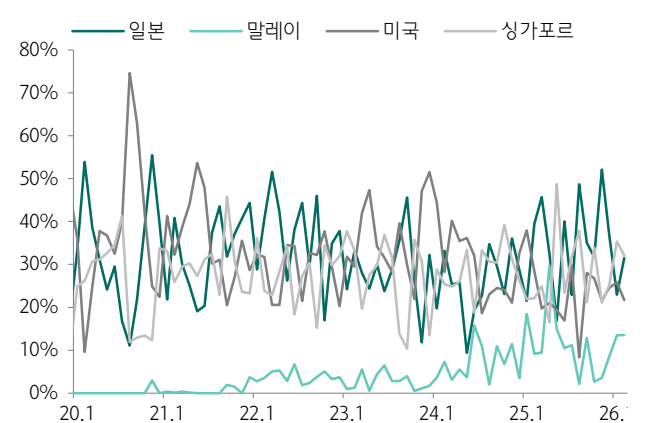
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



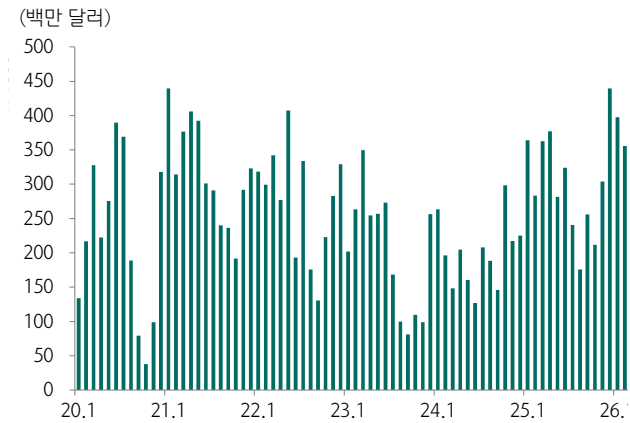
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



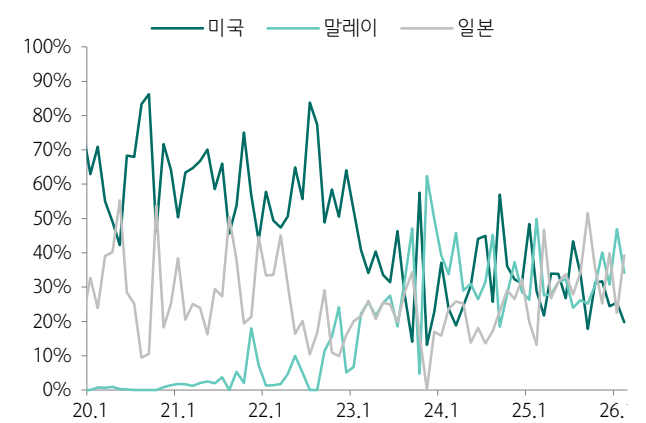
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



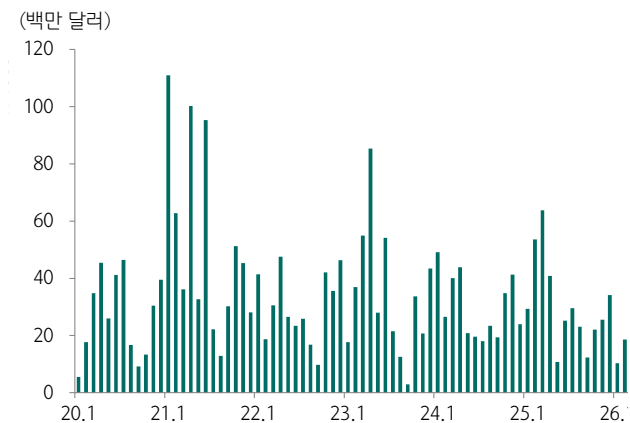
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



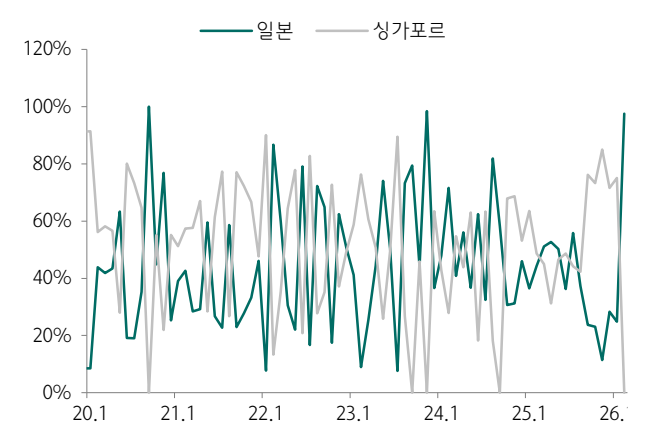
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



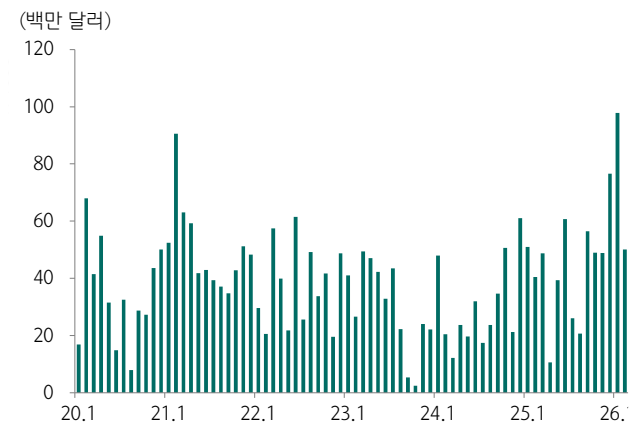
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



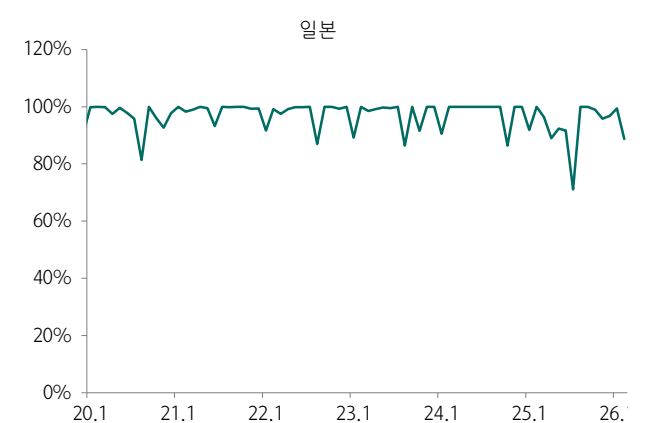
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



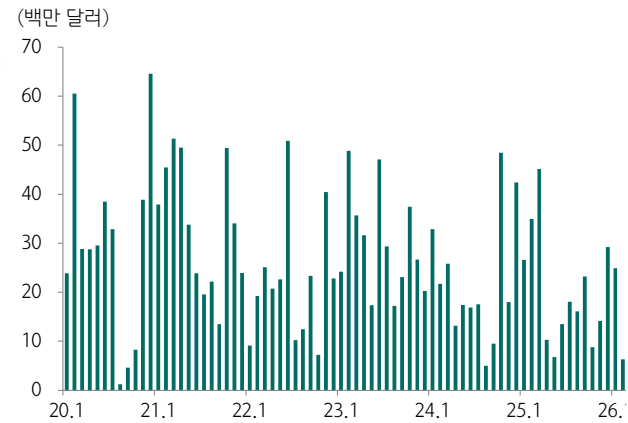
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



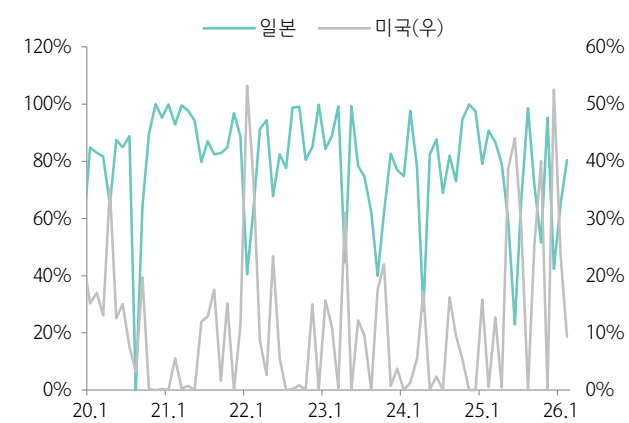
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

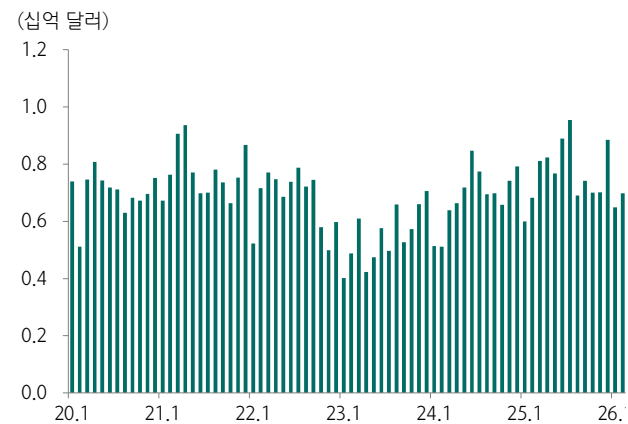
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

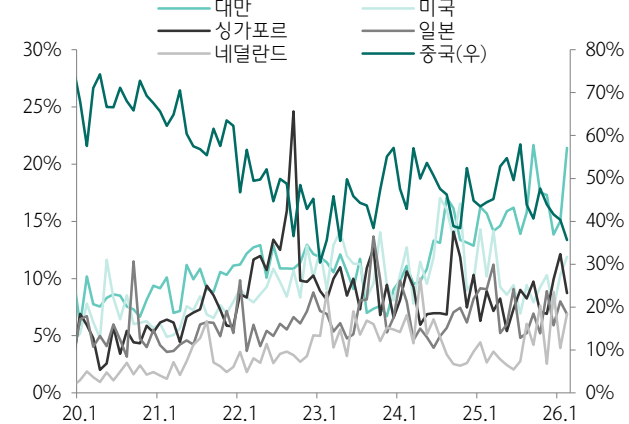
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



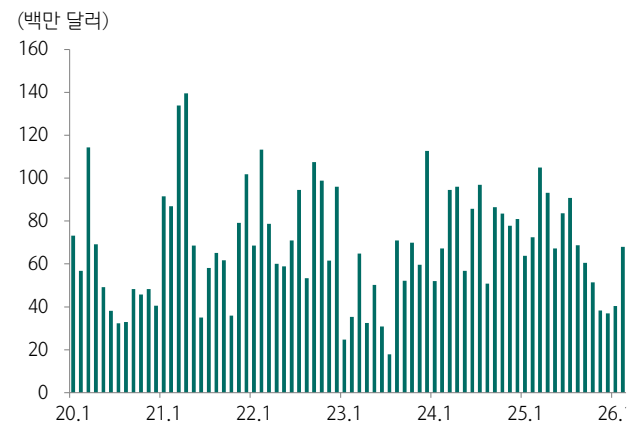
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



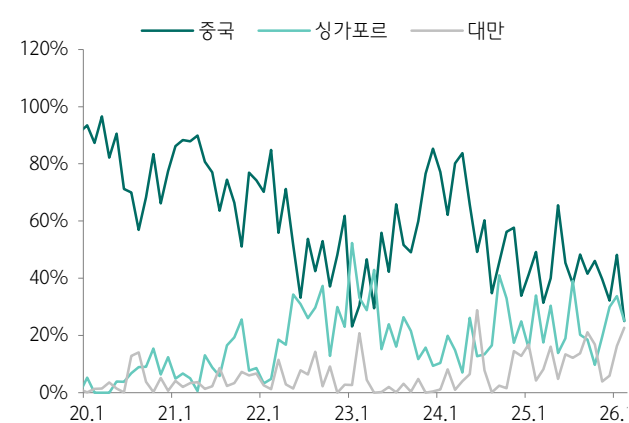
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



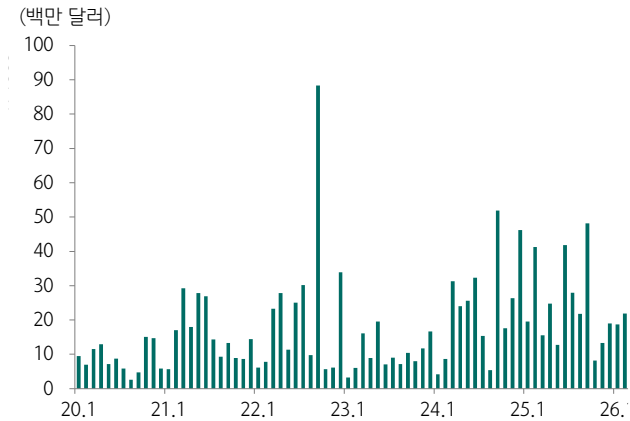
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



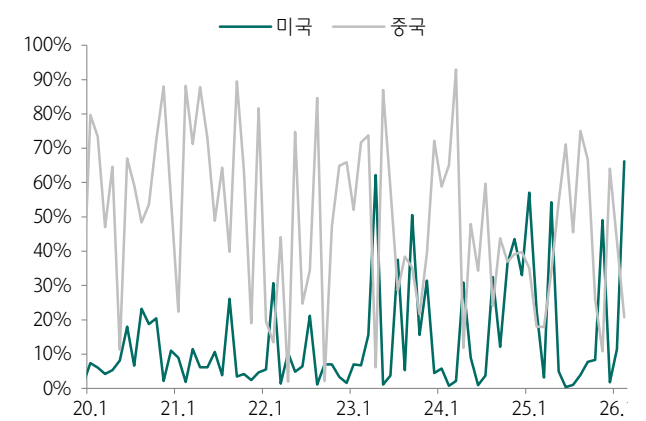
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



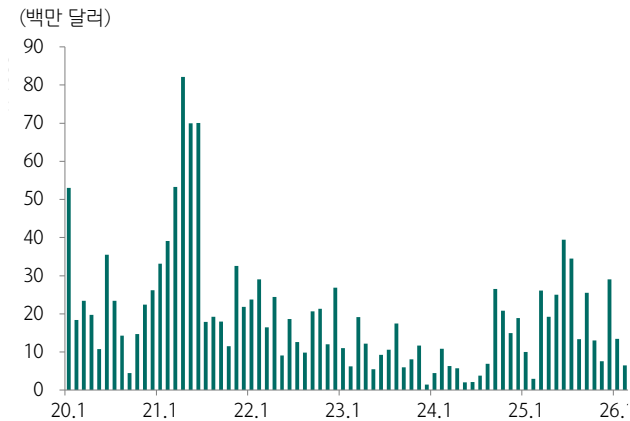
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



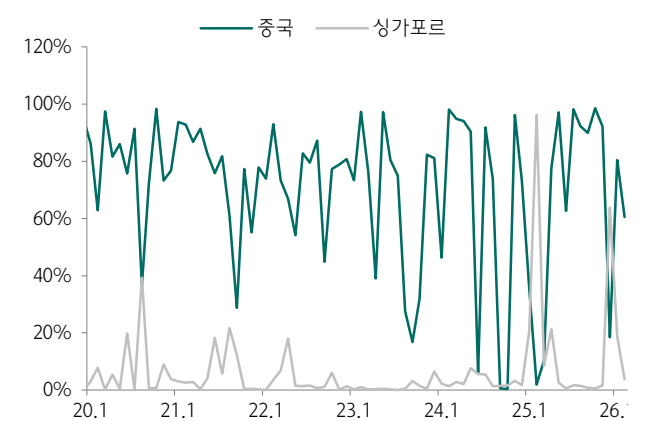
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



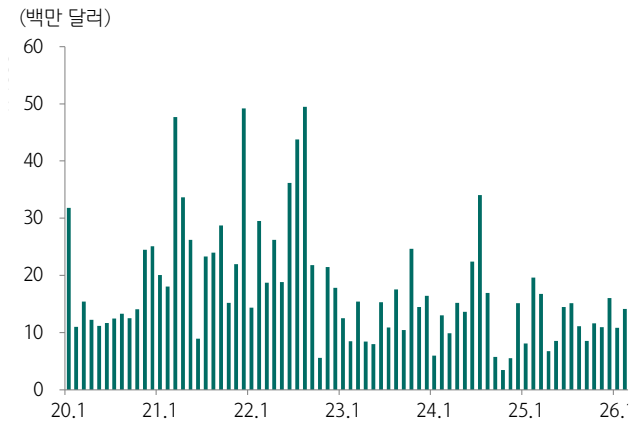
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



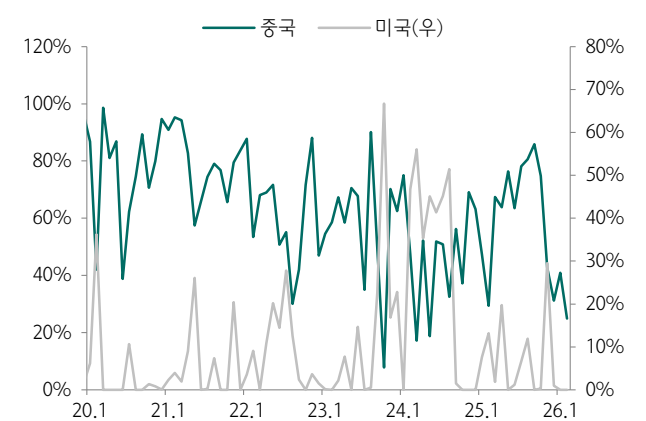
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



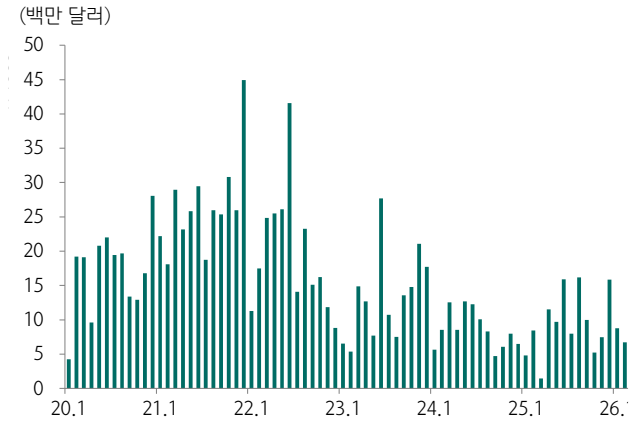
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



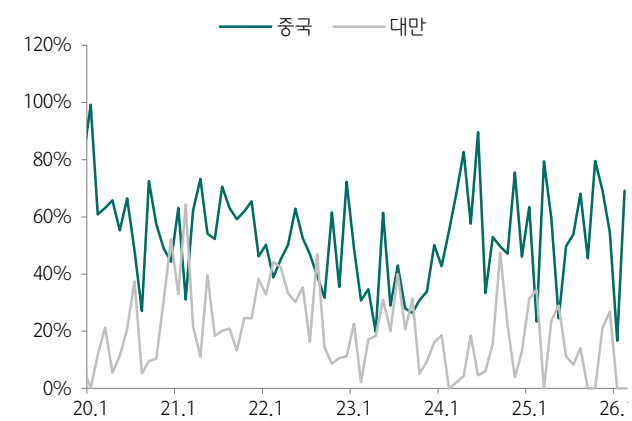
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



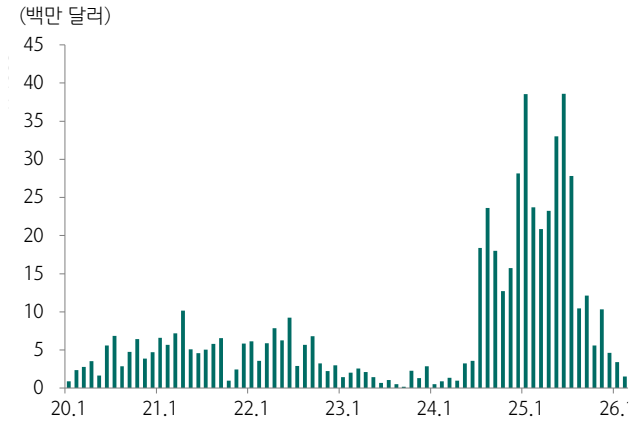
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



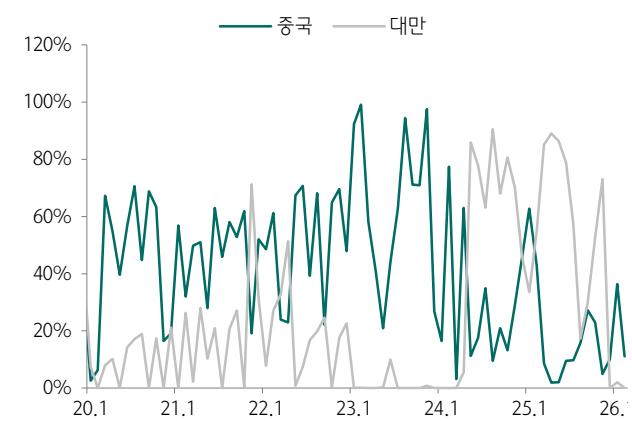
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



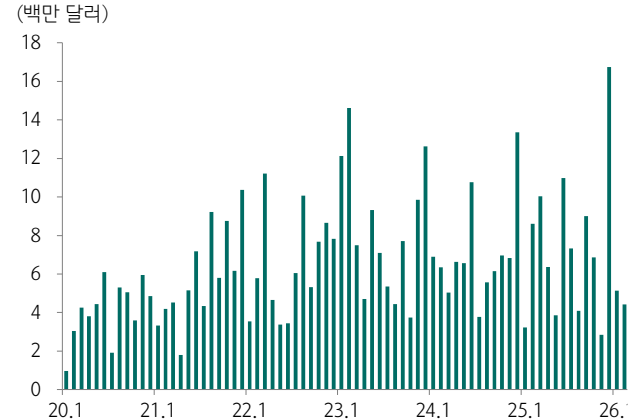
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



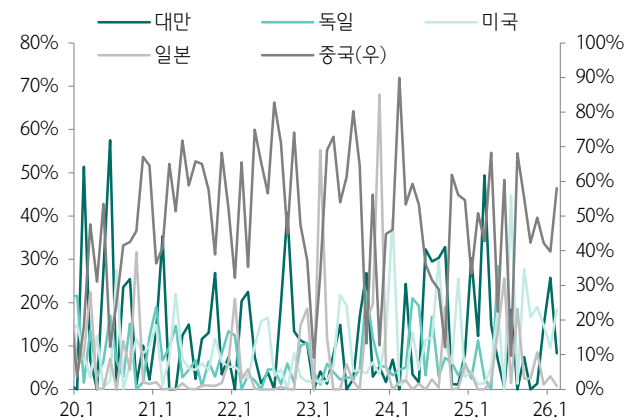
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

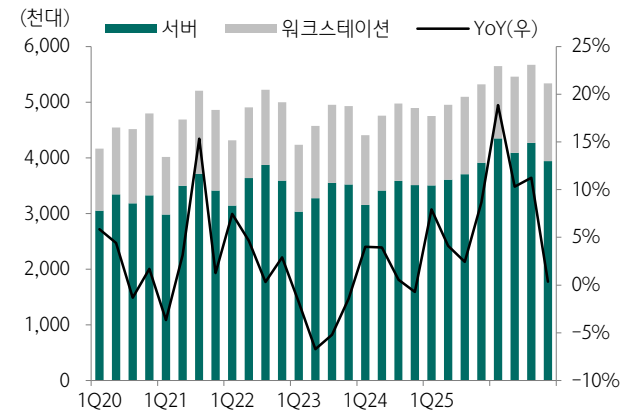
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

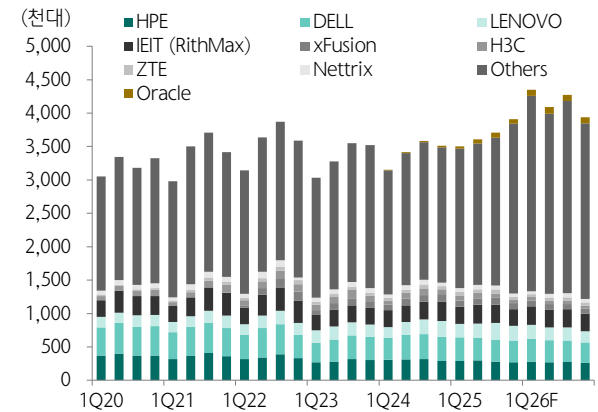
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



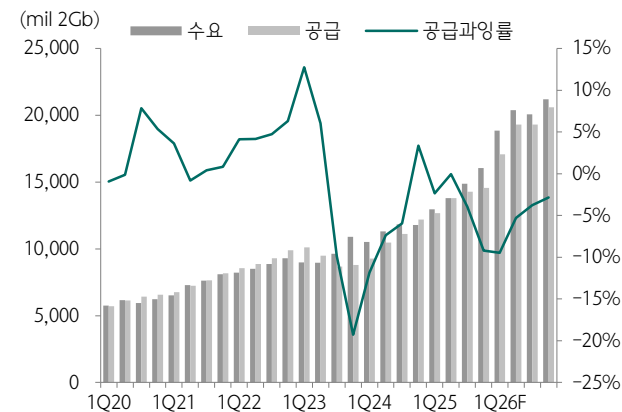
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



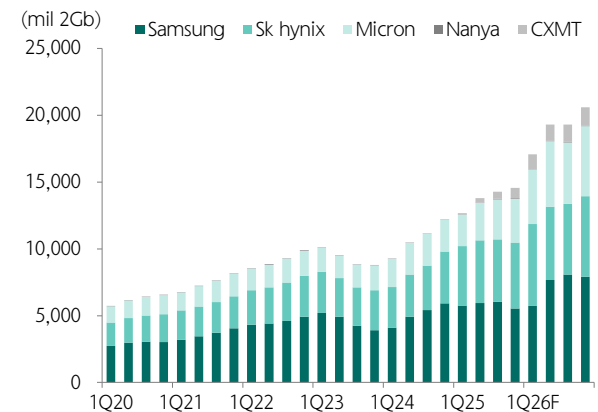
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



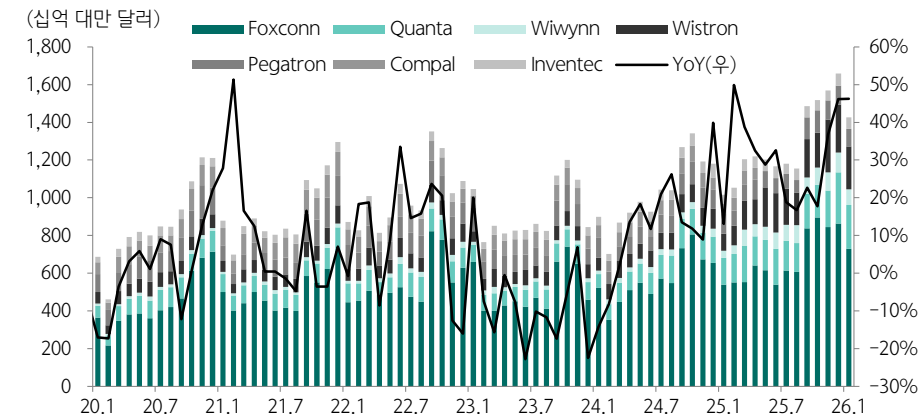
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

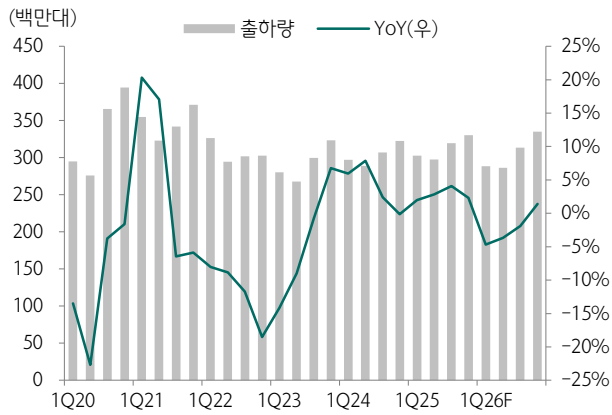
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

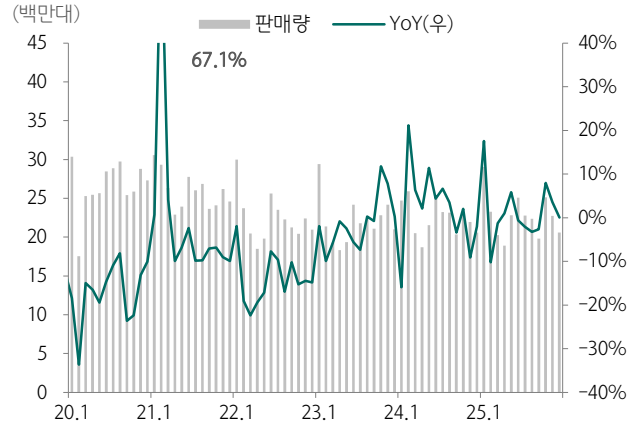
## 전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



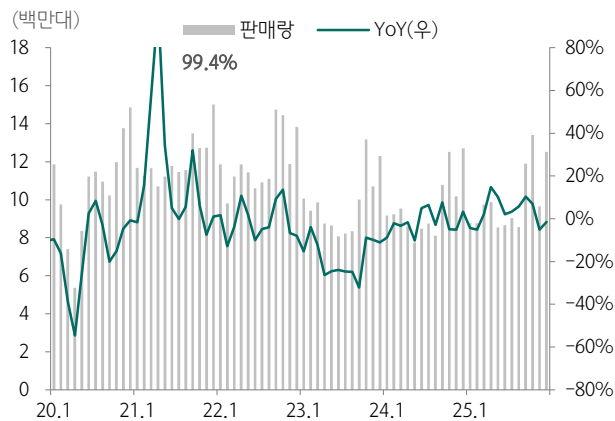
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



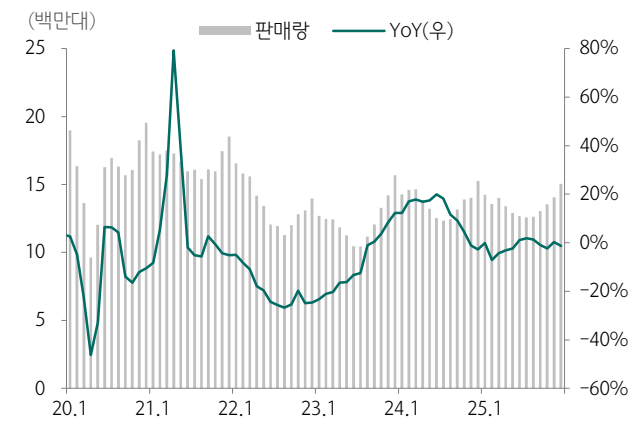
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



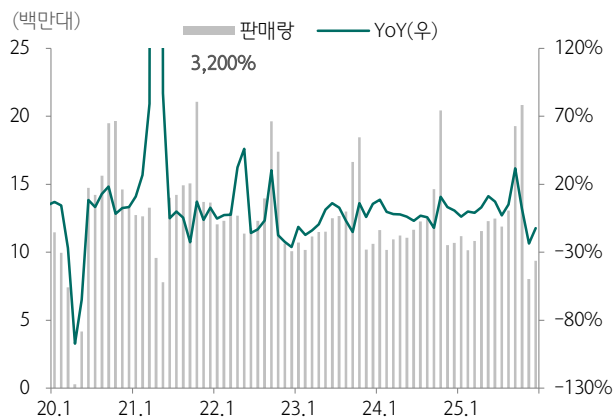
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



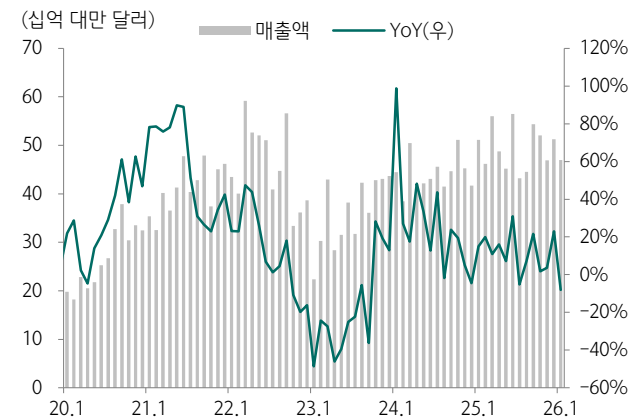
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

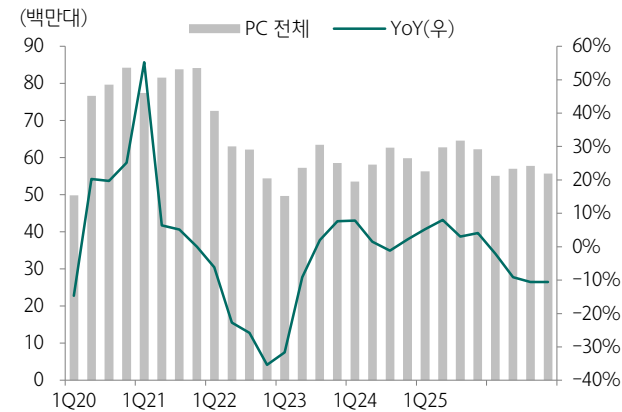
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

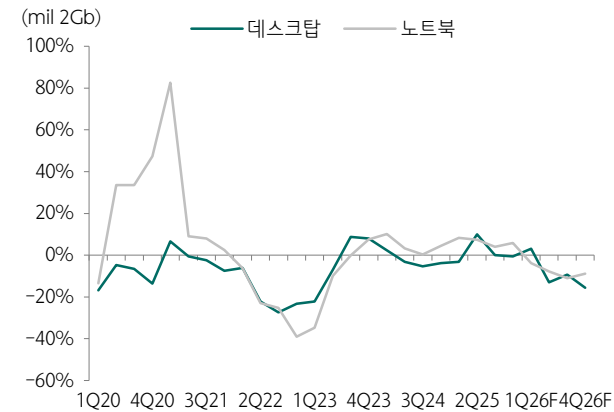
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



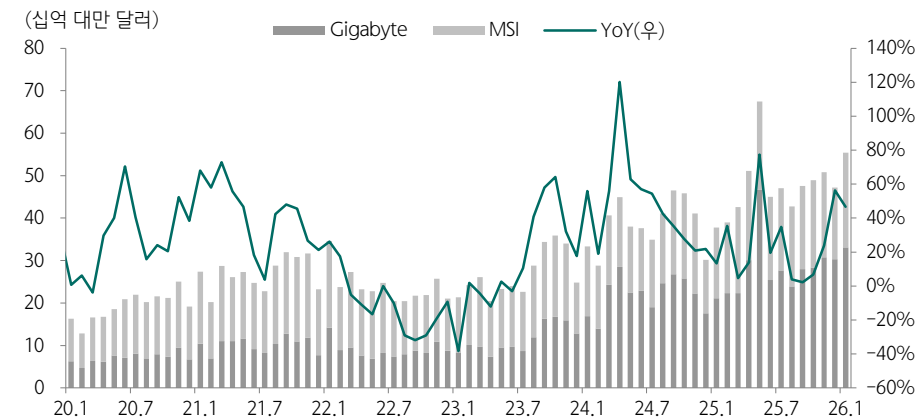
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



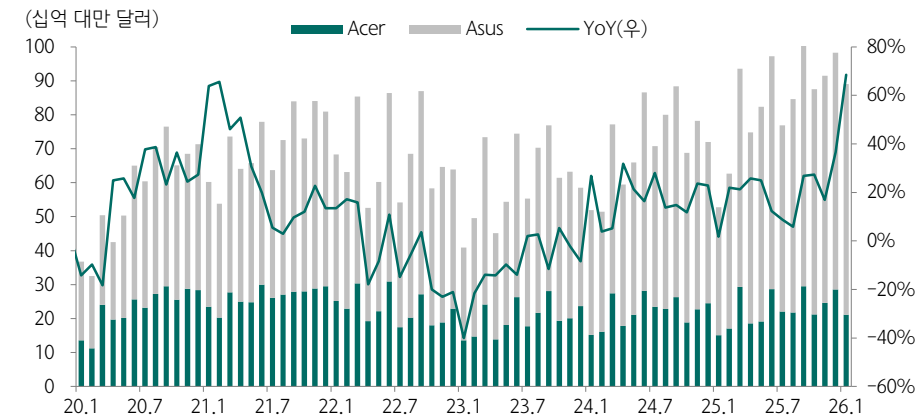
자료: TrendForce, 하나증권

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  | 4Q25  | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024  | 2025  | 2026F |       |
|--------|------------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 반도체    | 매출액        | 25.1  | 27.9 | 33.1  | 44.0  | 63.4  | 82.8  | 94.6  | 97.9  | 111.1 | 130.1 | 338.8 |       |
|        | 영업이익       | 1.1   | 0.4  | 7.0   | 16.4  | 32.1  | 46.4  | 55.0  | 55.3  | 15.2  | 25.0  | 188.8 |       |
|        | 영업이익률      | 4%    | 2%   | 21%   | 37%   | 51%   | 56%   | 58%   | 56%   | 14%   | 19%   | 56%   |       |
|        | Memory     | 매출액   | 19.1 | 21.2  | 26.7  | 37.1  | 56.5  | 75.7  | 87.1  | 90.3  | 84.5  | 104.1 | 309.7 |
|        |            | 영업이익  | 3.4  | 2.5   | 7.6   | 17.7  | 33.0  | 47.2  | 55.8  | 56.4  | 18.7  | 31.2  | 192.3 |
|        |            | 영업이익률 | 18%  | 12%   | 28%   | 48%   | 58%   | 62%   | 64%   | 62%   | 22%   | 30%   | 62%   |
|        | DRAM       | 매출액   | 11.8 | 12.7  | 16.8  | 25.1  | 39.3  | 53.8  | 62.1  | 63.6  | 48.0  | 66.3  | 218.8 |
|        |            | 영업이익  | 3.6  | 3.0   | 6.7   | 14.4  | 26.0  | 37.6  | 43.8  | 43.8  | 14.6  | 27.6  | 151.2 |
|        |            | 영업이익률 | 30%  | 23%   | 40%   | 57%   | 66%   | 70%   | 71%   | 69%   | 30%   | 42%   | 69%   |
|        | NAND       | 매출액   | 7.3  | 8.6   | 9.9   | 12.0  | 17.2  | 21.9  | 25.1  | 26.7  | 36.5  | 37.8  | 90.9  |
|        |            | 영업이익  | -0.2 | -0.4  | 0.9   | 3.2   | 7.0   | 9.6   | 11.9  | 12.6  | 4.2   | 3.5   | 41.1  |
|        |            | 영업이익률 | -3%  | -5%   | 9%    | 27%   | 41%   | 44%   | 48%   | 47%   | 11%   | 9%    | 45%   |
|        | 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  | 37.4  | 30.7  | 35.5  | 30.3  | 117.2 | 129.6 | 133.9 |       |
|        | 영업이익       | 4.3   | 3.1  | 3.6   | 1.9   | 2.0   | 1.1   | 1.6   | 0.9   | 10.6  | 12.9  | 5.6   |       |
|        | 영업이익률      | 12%   | 11%  | 11%   | 7%    | 5%    | 4%    | 4%    | 3%    | 9%    | 10%   | 4%    |       |
| 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   | 1.6   |       |
|        | 영업이익률      | 9%    | 13%  | 11%   | 9%    | 7%    | 10%   | 11%   | 9%    | 9%    | 10%   | 9%    |       |
| Total  | 매출액        | 79.1  | 74.6 | 86.1  | 93.8  | 118.6 | 132.0 | 151.8 | 150.0 | 300.9 | 333.7 | 552.5 |       |
|        | 영업이익       | 6.7   | 4.7  | 12.2  | 20.1  | 35.0  | 48.4  | 58.5  | 57.6  | 32.7  | 43.7  | 199.5 |       |
|        | 영업이익률      | 8%    | 6%   | 14%   | 21%   | 29%   | 37%   | 39%   | 38%   | 11%   | 13%   | 36%   |       |

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

|              |                    | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26F  | 2Q26F  | 3Q26F  | 4Q26F  | 2024    | 2025    | 2026F   |
|--------------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 반도체          |                    |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |
| DRAM         | Shipment(1Gb Eq.)  | 22,849 | 25,421 | 29,600 | 30,633 | 30,433 | 32,280 | 34,073 | 35,166 | 97,986  | 108,503 | 131,951 |
|              | bit growth         | 1%     | 11%    | 16%    | 3%     | -1%    | 6%     | 6%     | 3%     | 15%     | 11%     | 22%     |
|              | ASP (\$)           | 0.35   | 0.35   | 0.41   | 0.57   | 0.89   | 1.15   | 1.27   | 1.27   | 0.36    | 0.43    | 1.15    |
|              | QoQ / YoY          | -20%   | 0%     | 15%    | 40%    | 55%    | 30%    | 10%    | 0%     | 61%     | 20%     | 167%    |
| NAND         | Shipment(16Gb Eq.) | 36,420 | 46,080 | 51,674 | 49,527 | 49,965 | 53,257 | 58,543 | 62,823 | 173,520 | 183,700 | 224,588 |
|              | bit growth         | -10%   | 27%    | 12%    | -4%    | 1%     | 7%     | 10%    | 7%     | 11%     | 6%      | 22%     |
|              | ASP (\$)           | 0.14   | 0.13   | 0.14   | 0.17   | 0.24   | 0.28   | 0.30   | 0.30   | 0.15    | 0.15    | 0.28    |
|              | QoQ / YoY          | -14%   | -4%    | 4%     | 22%    | 40%    | 20%    | 5%     | 0%     | 62%     | -6%     | 94%     |
| 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     | 69     | 66     | 70     | 67     | 257     | 270     | 270     |
|              | QoQ / YoY          | 15%    | -6%    | 6%     | -4%    | 3%     | -5%    | 6%     | -4%    | 0%      | 5%      | 0%      |
| Smart Phone  | Shipment(Mn)       | 61     | 57     | 61     | 59     | 61     | 58     | 62     | 59     | 224     | 239     | 242     |
|              | QoQ / YoY          | 17%    | -6%    | 7%     | -3%    | 3%     | -5%    | 7%     | -5%    | 0%      | 7%      | 1%      |
|              | Portion/Total      | 98%    | 98%    | 99%    | 99%    | 99%    | 99%    | 99%    | 99%    | 98%     | 98%     | 99%     |
|              | ASP (\$)           | 337.9  | 278.2  | 314.0  | 262.9  | 339.3  | 278.2  | 309.1  | 268.9  | 294.2   | 298.3   | 298.8   |
|              | 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%     |

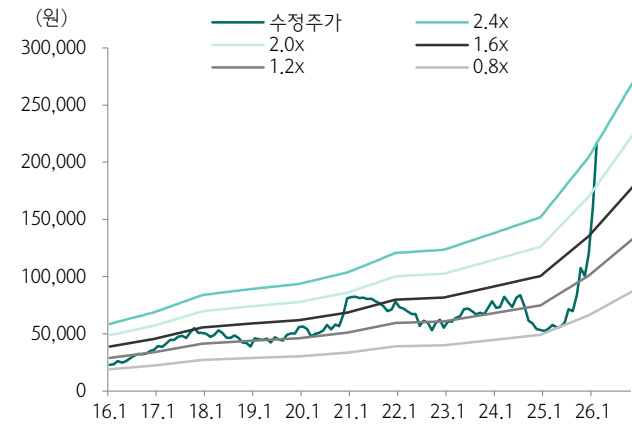
자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

|                          |        | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26F  | 2Q26F  | 3Q26F  | 4Q26F  | 2024   | 2025   | 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%     | -1%    | 7%     | 8%     | 8%     | 18%    | 23%    | 21%     |
|                          | NAND   | -19%   | 71%    | -6%    | 10%    | -2%    | 8%     | 9%     | 5%     | -2%    | 9%     | 28%     |
| ASP Growth               | DRAM   | 0%     | 1%     | 6%     | 24%    | 32%    | 20%    | 8%     | 0%     | 76%    | 30%    | 90%     |
|                          | NAND   | -20%   | -9%    | 11%    | 33%    | 35%    | 18%    | 5%     | 0%     | 95%    | -6%    | 98%     |
| 매출액<br>(십억원)             | DRAM   | 14,111 | 17,030 | 19,070 | 25,080 | 32,503 | 42,078 | 48,882 | 52,340 | 45,173 | 75,291 | 175,803 |
|                          | NAND   | 3,174  | 4,758  | 4,890  | 7,540  | 9,972  | 12,768 | 14,500 | 15,117 | 19,176 | 20,363 | 52,357  |
|                          | Others | 353    | 444    | 489    | 207    | 282    | 368    | 408    | 164    | 1,844  | 1,493  | 1,221   |
|                          | 합계     | 17,639 | 22,232 | 24,449 | 32,827 | 42,757 | 55,214 | 63,789 | 67,621 | 66,192 | 97,147 | 229,381 |
| 매출비/중                    | DRAM   | 80%    | 77%    | 78%    | 76%    | 76%    | 76%    | 77%    | 77%    | 68%    | 78%    | 77%     |
|                          | NAND   | 18%    | 21%    | 20%    | 23%    | 23%    | 23%    | 23%    | 22%    | 29%    | 21%    | 23%     |
|                          | 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<br>(QoQ, YoY) | DRAM   | -4%    | 21%    | 12%    | 32%    | 30%    | 29%    | 16%    | 7%     | 116%   | 67%    | 133%    |
|                          | NAND   | -33%   | 50%    | 3%     | 54%    | 32%    | 28%    | 14%    | 4%     | 100%   | 6%     | 157%    |
|                          | Others | -11%   | 26%    | 10%    | -58%   | 36%    | 31%    | 11%    | -60%   | -19%   | -19%   | -18%    |
|                          | 합계     | -11%   | 26%    | 10%    | 34%    | 30%    | 29%    | 16%    | 6%     | 102%   | 47%    | 136%    |
| 영업이익<br>(십억원)            | DRAM   | 7,376  | 9,376  | 11,348 | 17,194 | 23,020 | 31,625 | 37,389 | 39,928 | 19,546 | 45,294 | 131,962 |
|                          | NAND   | 42     | -230   | -2     | 1,999  | 4,158  | 6,372  | 7,502  | 7,757  | 3,848  | 1,808  | 25,789  |
|                          | Others | 23     | 18     | 37     | -23    | 23     | 54     | 75     | -82    | 73     | 55     | 69      |
|                          | 합계     | 7,441  | 9,164  | 11,383 | 19,170 | 27,201 | 38,051 | 44,966 | 47,602 | 23,466 | 47,157 | 157,821 |
| 영업이익률                    | DRAM   | 52%    | 55%    | 60%    | 69%    | 71%    | 75%    | 76%    | 76%    | 43%    | 60%    | 75%     |
|                          | NAND   | 1%     | -5%    | 0%     | 27%    | 42%    | 50%    | 52%    | 51%    | 20%    | 9%     | 49%     |
|                          | Others | 6%     | 4%     | 8%     | -11%   | 8%     | 15%    | 18%    | -50%   | 4%     | 4%     | 6%      |
|                          | 합계     | 42%    | 41%    | 47%    | 58%    | 64%    | 69%    | 70%    | 70%    | 35%    | 49%    | 69%     |

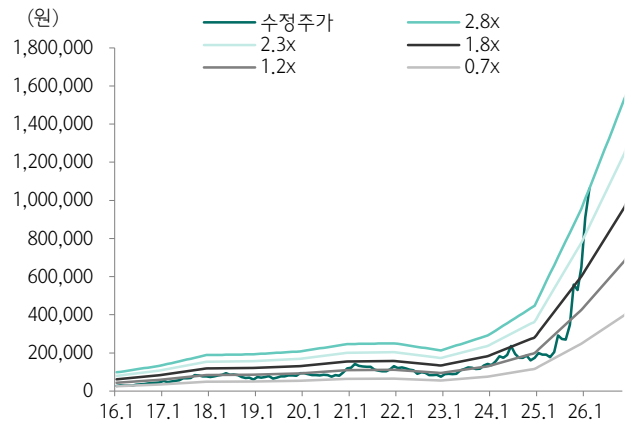
자료: SK하이닉스, 하나증권  
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

## 피에스케이 분기 실적 전망

|              | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024  | 2025F | 2026F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 102.0 | 100.9 | 102.6 | 130.3 | 126.6 | 134.1 | 130.2 | 143.1 | 398.1 | 444.8 | 534.1 |
| YoY          | 31%   | 12%   | -12%  | 24%   | 24%   | 24%   | 25%   | 10%   | 13%   | 12%   | 20%   |
| QoQ          | -3%   | 6%    | -4%   | 25%   | -3%   | 6%    | -3%   | 10%   |       |       |       |
| 장비           | 56.3  | 46.4  | 45.2  | 70.6  | 65.1  | 70.8  | 65.0  | 75.9  | 230.2 | 227.5 | 276.8 |
| Strip        | 45.1  | 39.5  | 39.5  | 51.9  | 50.8  | 56.4  | 53.0  | 65.4  | 177.8 | 176.0 | 225.6 |
| Dry Cleaning | 7.0   | 4.1   | 2.9   | 10.1  | 8.6   | 10.1  | 7.5   | 7.5   | 29.1  | 24.1  | 33.7  |
| Bevel Etch   | 4.2   | 2.8   | 2.9   | 8.6   | 5.7   | 4.3   | 4.5   | 3.0   | 23.3  | 18.4  | 17.6  |
| 기타           | 45.7  | 54.5  | 57.4  | 59.7  | 61.5  | 63.3  | 65.2  | 67.2  | 167.9 | 217.3 | 257.2 |
| 매출비중         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 장비           | 55%   | 46%   | 44%   | 54%   | 51%   | 53%   | 50%   | 53%   | 58%   | 51%   | 52%   |
| Strip        | 44%   | 39%   | 38%   | 40%   | 40%   | 42%   | 41%   | 46%   | 45%   | 40%   | 42%   |
| Dry Cleaning | 7%    | 4%    | 3%    | 8%    | 7%    | 7%    | 6%    | 5%    | 7%    | 5%    | 6%    |
| Bevel Etch   | 4%    | 3%    | 3%    | 7%    | 5%    | 3%    | 3%    | 2%    | 6%    | 4%    | 3%    |
| 기타           | 45%   | 54%   | 56%   | 46%   | 49%   | 47%   | 50%   | 47%   | 42%   | 49%   | 48%   |
| 영업이익         | 22.6  | 20.6  | 23.4  | 17.0  | 32.1  | 34.2  | 32.8  | 21.6  | 83.9  | 83.6  | 120.7 |
| 영업이익률        | 22%   | 20%   | 23%   | 13%   | 25%   | 25%   | 25%   | 15%   | 21%   | 19%   | 23%   |
| YoY          | 6%    | -10%  | -20%  | 59%   | 42%   | 66%   | 40%   | 27%   | 55%   | 0%    | 44%   |
| QoQ          | 112%  | -9%   | 14%   | -28%  | 90%   | 6%    | -4%   | -34%  |       |       |       |
| 세전이익         | 24.6  | 18.5  | 26.9  | 19.2  | 34.3  | 36.6  | 34.5  | 23.3  | 97.4  | 89.1  | 128.6 |
| 세전이익률        | 24%   | 18%   | 26%   | 15%   | 27%   | 27%   | 26%   | 16%   | 24%   | 20%   | 24%   |
| 법인세          | 4.6   | -0.1  | 6.3   | 4.5   | 6.2   | 6.6   | 6.2   | 4.2   | 18.3  | 15.3  | 23.1  |
| 법인세율         | 19%   | -1%   | 23%   | 23%   | 18%   | 18%   | 18%   | 18%   | 19%   | 17%   | 18%   |
| 순이익          | 20.0  | 18.6  | 20.6  | 14.7  | 28.1  | 30.0  | 28.3  | 19.1  | 79.1  | 73.9  | 105.5 |
| 순이익률         | 20%   | 17%   | 20%   | 11%   | 22%   | 22%   | 22%   | 13%   | 20%   | 17%   | 20%   |

자료: 하나증권

## 피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

|        | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024  | 2025F | 2026F |
|--------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액    | 31.1 | 34.7 | 90.6 | 49.4  | 45.1  | 68.5  | 51.2  | 71.9  | 215.5 | 205.8 | 236.7 |
| YoY    | -18% | -14% | 132% | -50%  | 45%   | 98%   | -43%  | 46%   | 128%  | -5%   | 15%   |
| QoQ    | -68% | 11%  | 161% | -45%  | -9%   | 52%   | -25%  | 40%   |       |       |       |
| 제품     | 26.2 | 28.6 | 84.9 | 44.3  | 39.4  | 61.6  | 44.7  | 66.1  | 199.7 | 184.1 | 211.7 |
| Descum | 7.1  | 7.8  | 41.7 | 16.7  | 16.7  | 25.0  | 19.5  | 26.4  | 86.7  | 73.3  | 87.5  |
| Reflow | 13.3 | 14.7 | 39.2 | 22.1  | 17.0  | 30.7  | 21.3  | 33.8  | 96.0  | 89.3  | 102.8 |
| HDIW   | 2.0  | 2.0  | 1.9  | 1.8   | 1.7   | 1.7   | 1.7   | 1.8   | 7.6   | 7.7   | 6.9   |
| Plasma | 3.9  | 4.1  | 2.1  | 3.7   | 4.0   | 4.1   | 2.2   | 4.0   | 13.9  | 13.8  | 14.4  |
| 기타     | 4.9  | 6.0  | 5.7  | 5.1   | 5.6   | 6.9   | 6.5   | 5.9   | 15.8  | 21.7  | 24.9  |
| 매출비중   |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 제품     | 84%  | 83%  | 94%  | 90%   | 87%   | 90%   | 87%   | 92%   | 93%   | 89%   | 89%   |
| Descum | 23%  | 23%  | 46%  | 34%   | 37%   | 37%   | 38%   | 37%   | 40%   | 36%   | 37%   |
| Reflow | 43%  | 42%  | 43%  | 45%   | 38%   | 45%   | 42%   | 47%   | 45%   | 43%   | 43%   |
| HDIW   | 6%   | 6%   | 2%   | 4%    | 4%    | 3%    | 3%    | 3%    | 4%    | 4%    | 3%    |
| Plasma | 13%  | 12%  | 2%   | 8%    | 9%    | 6%    | 4%    | 6%    | 6%    | 7%    | 6%    |
| 기타     | 16%  | 17%  | 6%   | 10%   | 13%   | 10%   | 13%   | 8%    | 7%    | 11%   | 11%   |
| 영업이익   | 9.5  | 8.5  | 41.2 | 12.2  | 14.4  | 26.6  | 16.3  | 26.9  | 88.5  | 71.5  | 84.3  |
| 영업이익률  | 31%  | 24%  | 46%  | 25%   | 32%   | 39%   | 32%   | 37%   | 41%   | 35%   | 36%   |
| YoY    | -38% | -46% | 189% | -72%  | 51%   | 214%  | -60%  | 120%  | 228%  | -19%  | 18%   |
| QoQ    | -78% | -11% | 388% | -70%  | 18%   | 84%   | -39%  | 65%   |       |       |       |
| 세전이익   | 17.8 | 19.2 | 50.4 | 18.7  | 25.6  | 38.7  | 28.0  | 35.8  | 116.9 | 106.1 | 128.1 |
| 법인세    | 2.1  | 1.8  | 11.5 | 4.3   | 4.9   | 7.3   | 5.3   | 6.8   | 21.1  | 19.7  | 24.3  |
| 법인세율   | 12%  | 10%  | 23%  | 23%   | 19%   | 19%   | 19%   | 19%   | 18%   | 19%   | 19%   |
| 순이익    | 15.6 | 17.4 | 38.9 | 14.5  | 20.7  | 31.3  | 22.7  | 29.0  | 95.8  | 86.4  | 103.7 |
| 순이익률   | 50%  | 50%  | 43%  | 29%   | 46%   | 46%   | 44%   | 40%   | 44%   | 42%   | 44%   |

자료: 피에스케이홀딩스, 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

## 씨엠티엑스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

|               | 1Q25        | 2Q25        | 3Q25        | 4Q25        | 1Q26F       | 2Q26F       | 3Q26F       | 4Q26F       | 2024         | 2025         | 2026F        |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>    | <b>38.0</b> | <b>39.4</b> | <b>41.0</b> | <b>42.2</b> | <b>44.7</b> | <b>49.5</b> | <b>54.0</b> | <b>59.8</b> | <b>108.7</b> | <b>160.6</b> | <b>208.0</b> |
| YoY           | 126%        | 71%         | 24%         | 18%         | 18%         | 26%         | 32%         | 42%         | 58%          | 48%          | 30%          |
| QoQ           | 6%          | 4%          | 4%          | 3%          | 6%          | 11%         | 9%          | 11%         |              |              |              |
| Silicon Parts | 36.9        | 38.5        | 39.8        | 41.1        | 43.5        | 48.2        | 52.6        | 58.5        | 106.0        | 156.3        | 202.8        |
| 기타 Parts      | 0.1         | 0.2         | 0.2         | 0.2         | 0.2         | 0.2         | 0.2         | 0.2         | 0.4          | 0.7          | 0.9          |
| 기타            | 0.8         | 0.8         | 1.0         | 1.0         | 1.0         | 1.1         | 1.1         | 1.1         | 2.3          | 3.5          | 4.3          |
| <b>매출비중</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |              |              |              |
| Silicon Parts | 97%         | 98%         | 97%         | 97%         | 97%         | 97%         | 98%         | 98%         | 98%          | 97%          | 98%          |
| 기타 Parts      | 0%          | 0%          | 0%          | 0%          | 0%          | 0%          | 0%          | 0%          | 0%           | 0%           | 0%           |
| 기타            | 2%          | 2%          | 2%          | 2%          | 2%          | 2%          | 2%          | 2%          | 2%           | 2%           | 2%           |
| <b>영업이익</b>   | <b>12.7</b> | <b>13.6</b> | <b>15.5</b> | <b>9.9</b>  | <b>15.3</b> | <b>18.3</b> | <b>20.1</b> | <b>16.5</b> | <b>23.6</b>  | <b>51.6</b>  | <b>70.3</b>  |
| 영업이익률         | 33%         | 35%         | 38%         | 24%         | 34%         | 37%         | 37%         | 28%         | 22%          | 32%          | 34%          |
| YoY           | 503%        | 354%        | 69%         | 6%          | 21%         | 35%         | 30%         | 66%         | 317%         | 118%         | 36%          |
| QoQ           | 36%         | 8%          | 14%         | -36%        | 54%         | 20%         | 10%         | -18%        |              |              |              |
| 세전이익          | -23.3       | -22.5       | 16.2        | 11.6        | 16.1        | 19.2        | 21.1        | 17.6        | 15.2         | -18.0        | 74.2         |
| 법인세           | 0.0         | 0.1         | 0.6         | 0.4         | 2.3         | 2.8         | 3.1         | 2.6         | 1.7          | 1.2          | 10.8         |
| 법인세율          | 0%          | 0%          | 4%          | 4%          | 15%         | 15%         | 15%         | 15%         | 11%          | -6%          | 15%          |
| 순이익           | -23.3       | -22.6       | 15.6        | 11.2        | 13.8        | 16.5        | 18.1        | 15.1        | 13.5         | -19.1        | 63.4         |
| 순이익률          | -61%        | -57%        | 38%         | 27%         | 31%         | 33%         | 33%         | 25%         | 12%          | -12%         | 30%          |

자료: 씨엠티엑스, 하나증권

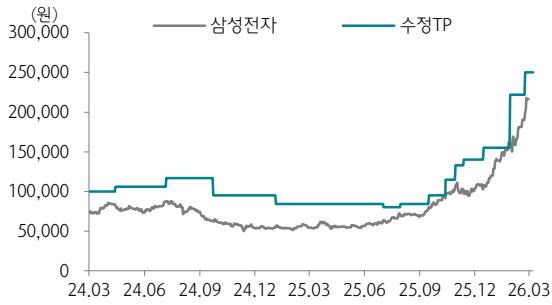
## 원익머트리얼즈 분기 실적 전망

|             | 1Q25        | 2Q25        | 3Q25        | 4Q25F       | 1Q26F       | 2Q26F       | 3Q26F       | 4Q26F       | 2024         | 2025F        | 2026F        |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>  | <b>78.0</b> | <b>75.0</b> | <b>82.8</b> | <b>86.7</b> | <b>87.5</b> | <b>90.5</b> | <b>95.3</b> | <b>96.8</b> | <b>310.7</b> | <b>322.5</b> | <b>370.0</b> |
| YoY         | 4%          | -2%         | 4%          | 9%          | 12%         | 21%         | 15%         | 12%         | -21%         | 4%           | 15%          |
| QoQ         | -2%         | -4%         | 10%         | 5%          | 1%          | 3%          | 5%          | 2%          |              |              |              |
| 제품          | 49.2        | 48.8        | 52.0        | 54.5        | 55.3        | 56.9        | 60.2        | 60.2        | 192.8        | 204.5        | 232.7        |
| 상품          | 23.4        | 19.9        | 25.1        | 26.4        | 26.4        | 27.7        | 29.1        | 30.6        | 95.0         | 94.9         | 113.8        |
| 기타          | 0.6         | 0.7         | 0.7         | 0.8         | 0.8         | 0.9         | 0.9         | 0.9         | 1.6          | 2.8          | 3.5          |
| <b>매출비중</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |              |              |              |
| 제품          | 63%         | 65%         | 63%         | 63%         | 63%         | 63%         | 63%         | 62%         | 62%          | 63%          | 63%          |
| 상품          | 30%         | 27%         | 30%         | 30%         | 30%         | 31%         | 31%         | 32%         | 31%          | 29%          | 31%          |
| 기타          | 1%          | 1%          | 1%          | 1%          | 1%          | 1%          | 1%          | 1%          | 1%           | 1%           | 1%           |
| <b>영업이익</b> | <b>14.8</b> | <b>11.3</b> | <b>14.2</b> | <b>16.2</b> | <b>15.2</b> | <b>17.2</b> | <b>18.6</b> | <b>17.7</b> | <b>51.9</b>  | <b>56.5</b>  | <b>68.7</b>  |
| 영업이익률       | 19%         | 15%         | 17%         | 19%         | 17%         | 19%         | 20%         | 18%         | 17%          | 18%          | 19%          |
| YoY         | 30%         | -29%        | 18%         | 29%         | 3%          | 52%         | 31%         | 9%          | 110%         | 9%           | 22%          |
| QoQ         | 17%         | -23%        | 25%         | 15%         | -6%         | 13%         | 8%          | -5%         |              |              |              |
| 세전이익        | 15.6        | 11.1        | 16.3        | 16.9        | 15.5        | 18.2        | 18.9        | 18.7        | 43.8         | 60.0         | 71.3         |
| 법인세         | 3.5         | 1.1         | 3.8         | 2.3         | 2.8         | 3.3         | 3.4         | 3.4         | 12.0         | 10.7         | 12.8         |
| 법인세율        | 22%         | 10%         | 23%         | 13%         | 18%         | 18%         | 18%         | 18%         | 27%          | 18%          | 18%          |
| 순이익         | <b>12.1</b> | <b>9.9</b>  | <b>12.5</b> | <b>14.7</b> | <b>12.7</b> | <b>14.9</b> | <b>15.5</b> | <b>15.4</b> | <b>31.8</b>  | <b>49.3</b>  | <b>58.5</b>  |
| 순이익률        | 16%         | 13%         | 15%         | 17%         | 14%         | 16%         | 16%         | 16%         | 10%          | 15%          | 16%          |

자료: 원익머트리얼즈, 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

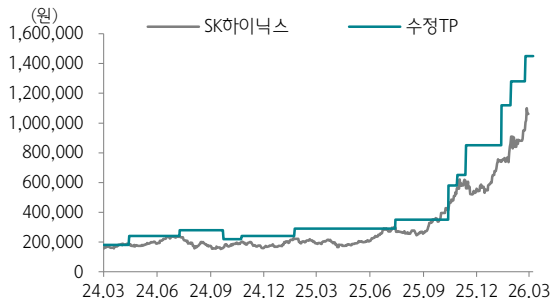
## 삼성전자



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 26.2.24  | BUY  | 250,000 |         |         |
| 26.1.30  | BUY  | 222,000 | -22.46% | -13.06% |
| 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% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

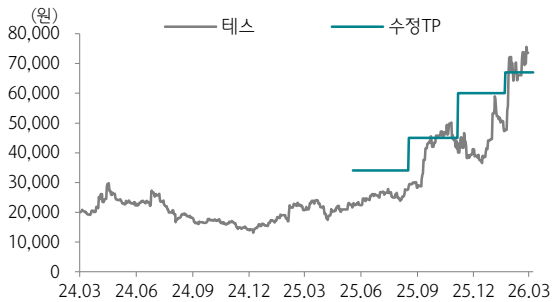
## SK하이닉스



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가      | 괴리율     |         |
|----------|------|-----------|---------|---------|
|          |      |           | 평균      | 최고/최저   |
| 26.2.24  | BUY  | 1,450,000 |         |         |
| 26.1.30  | BUY  | 1,280,000 | -30.87% | -25.70% |
| 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%  |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

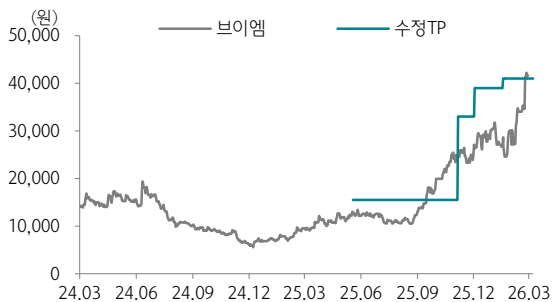
## 테스



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

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

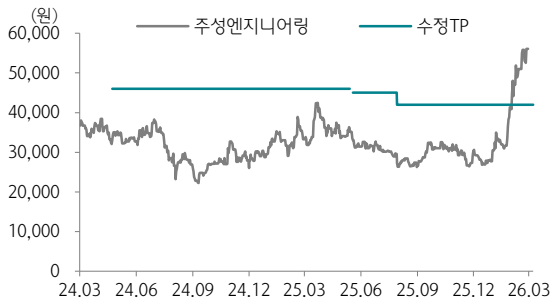
## 브이엠



| 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%  |

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

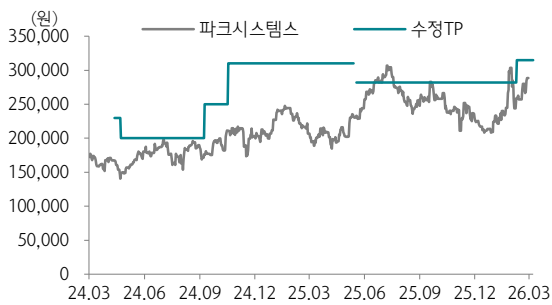
## 주성엔지니어링



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

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

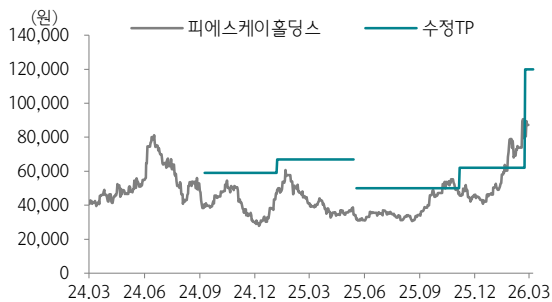
## 파크시스템스



| 날짜       | 투자 의견  | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|--------|---------|---------|---------|
|          |        |         | 평균      | 최고/최저   |
| 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

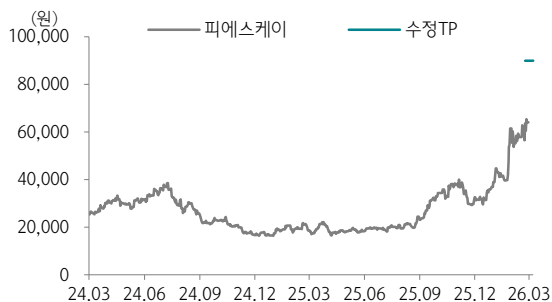
## 피에스케이홀딩스



| 날짜      | 투자 의견     | 목표주가    | 괴리율     |        |
|---------|-----------|---------|---------|--------|
|         |           |         | 평균      | 최고/최저  |
| 26.2.24 | BUY       | 120,000 |         |        |
| 25.11.7 | BUY       | 62,000  | -10.92% | 46.13% |
| 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

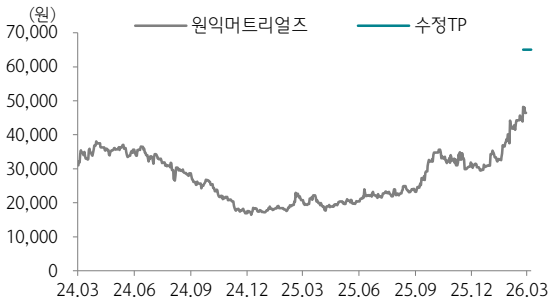
## 피에스케이



| 날짜      | 투자 의견 | 목표주가   | 괴리율 |       |
|---------|-------|--------|-----|-------|
|         |       |        | 평균  | 최고/최저 |
| 26.2.24 | BUY   | 90,000 |     |       |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

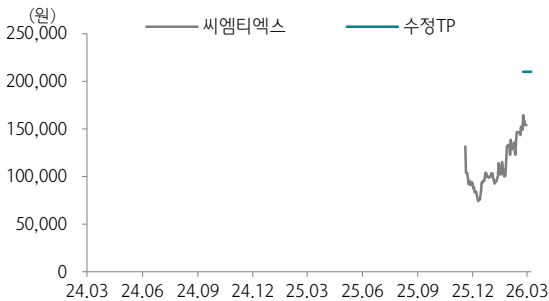
원익머트리얼즈



| 날짜      | 투자의견      | 목표주가   | 과리율 |       |
|---------|-----------|--------|-----|-------|
|         |           |        | 평균  | 최고/최저 |
| 26.2.24 | BUY       | 65,000 |     |       |
| 26.2.22 | 담당자 변경    |        | -   | -     |
| 24.7.11 | Not Rated | -      | -   | -     |
| 24.7.11 | 담당자 변경    |        | -   | -     |
| 23.3.9  | Not Rated | -      | -   | -     |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

씨엠티엑스



| 날짜      | 투자의견 | 목표주가    | 과리율 |       |
|---------|------|---------|-----|-------|
|         |      |         | 평균  | 최고/최저 |
| 26.2.24 | BUY  | 210,000 |     |       |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 3월 2일 현재 해당회사의 유가증권들을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 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 | 96.76%  | 3.24%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 02월 27일