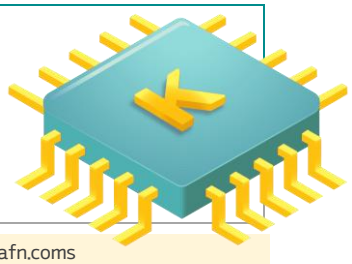
세계관 확장이 필요

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.3.9



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 중소형주의 두드러진 아웃퍼폼

- 미국-이란간 이슈로 인해 묻혔지만, Broadcom과 Marvell은 양호한 실적 및 가이던스를 발표했다. AI 반도체 실적이 컨센서스를 상회하는 주요인이었고, 가이던스 역시 마찬가지였다. 이로 인해 실적 발표 이후 주가 움직임이 양호했다. 아울러 최근에 반도체 업종 내에서 주가가 상대적으로 부진했던 반대급부로도 해석된다. 매크로 이슈로 불확실성 확대로 인한 안전자산 선호 성향이 두드러진 한 주였다.
- 코스피 지수는 10.6% 큰 폭으로 하락하며 4주만에 부진했다. 삼성전자는 13.1%, SK하이닉스는 12.9% 하락하며 지난 주 상승폭을 전부 반납했다. 메모리 가격의 상승폭이 지속 확대되고 있는 상황이지만, 대외 리스크로 인한 불확실성 확대로 차익 실현 욕구가 반도체 중심으로 진행된 것으로 추정된다. 미국, 이란 갈등은 단기적으로 업황 및 실적과 무관하기 때문에 주가 하락폭이 크게 나타나면 매수로 대응하는 전략이 유효하다는 판단이다. 빅테크 업체들의 Capex 기조 및 스마트폰 고객사들의 물량 확보 니즈 역시 변함이 없는 것으로 파악된다. 예상과 다르게 매크로 이슈에 흔들렸지만, 대외 변수는 항상 기회였음을 상기할 필요가 있다.
- 코스닥 지수 역시 하락했지만, 폭은 3.2%에 불과했다. 코스피대비 상승폭이 작았고, 정부 주도 하의 코스닥 정책 기대감이 여전히 유효했기 때문으로 해석된다. 어려운 장 분위기 속에서도 하나증권 커버리지 중소형 업체들의 주가는 상승폭이 크게 나타나는 업체들이 많았다. 앞서 언급한 코스닥 정책 기조 하에서 ETF 편입 종목들 중심으로 매수세가 컸던 것이 주요인으로 판단된다. 최근 코스닥에 속해 있는 반도체 소부장들의 주가는 시가총액 순으로 견조한 편이다. 업황 자체에 대한 기대감도 있지만, 수급적인 요인이 강하게 작용되는 구간으로 보여진다.

전망 및 전략: 메모리 및 소부장 비중확대 지속 추천

- 매크로 이슈로 인해 국내 증시 및 메모리 업체들의 주가가 크게 하락했다. 메모리 업체들은 국내외를 막론하고 하락폭이 큰 편이었다. 글로벌 지수 및 해외 반도체 업체들의 주가 움직임을 종합적으로 스크리닝해보면, 그 동안 주가 상승폭이 컸던 업체들이 하락폭도 크게 나타난 것이 확인된다. 이는 업황 및 펀더멘털과 무관하게 차익 실현 중심의 매매가 진행된 반증이라 판단한다. 불확실성으로 인해서 수익을 현실화 하려는 움직임이 나타났다고 해석된다.
- 메모리 가격은 예상보다 상승폭이 확대되고 있다. 아울러 2분기에도 현재 추정한 가격을 상회할 가능성이 높아지고 있다. 업황과 무관한 대외 변수 및 불확실성은 항상 기회였기 때문에 비중확대할 용기가 필요한 구간이다.
- 아울러 지난 주에 언급했던 것처럼 메모리 업체들의 Capex 증가 및 CAPA 투자 싸이클로 진입한 만큼 소부장 업종에 대한 투자 아이디어가 필요해졌다. 메모리 3사 모두 2027년에 신공장이 확보되고, DRAM 뿐만 아니라 NAND에 대한 증설 가능성도 높아 보인다. 글로벌 전공정 장비 업체들의 멀티플이 7~8개월 사이에 70~80% 이상 할증된 것도 2027년 이후 파운드리에 이어 메모리 투자 싸이클을 기대하기 때문으로 풀이된다. 글로벌 업체들의 멀티플 확장과 대한민국 정부의 코스닥 정책의 교집합에는 반도체 소부장 업체들이 포함될 것으로 판단된다.
- 업종 전체적인 투자 아이디어가 유효하며, 하나증권 커버리지 내 종목들도 모두 추천 가능하다는 판단이다. 밸류에이션 부담이 낮은 테스/브이엠/원익머트리얼즈, 글로벌 탑플레이어인 피에스케이/파크시스템스, 해외 고객사로 차별화 가능한 피에스케이홀딩스/씨엠티엑스/주성엔지니어링이 커버리지 종목들이다.

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

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수	주가 수익률			주간 순매수 (십억원)			PER (배)		PBR (배)	
			1W	1M	YTD	기관	외국인	개인	26F	27F	26F	27F
코스피	4,465,429	5,585	-10.6	9.7	32.5	-3,749.0	-14,057.0	16,896.0	19.2	9.2	1.9	1.6
코스닥	635,653	1,155	-3.2	6.8	24.8	1,929.1	2,271.6	-4,068.1	56.5	32.6	4.2	3.6
삼성전자	1,114,076	188,200	-13.1	18.7	57.0	-397.3	-9,609.8	8,896.1	8.3	7.3	2.2	1.7
SK하이닉스	658,537	924,000	-12.9	10.1	41.9	-162.3	-4,425.9	4,432.3	5.2	4.7	2.7	1.7
주성엔지니어링	3,172	67,100	19.6	42.6	142.2	27.8	-1.5	-34.3	36.5	21.1	4.5	3.8
피에스케이홀딩스	2,529	117,300	34.5	69.5	153.4	31.9	5.4	-37.0	24.7	21.9	4.3	3.7
피에스케이	2,068	71,400	11.4	29.1	93.5	24.7	-12.9	-11.5	21.7	18.9	3.3	2.8
파크시스템스	1,959	280,000	-3.0	14.8	34.0	2.3	12.2	-14.4	34.6	27.8	6.9	5.6
테스	1,493	77,100	4.8	14.4	73.1	12.2	3.5	-15.8	19.2	15.5	3.1	2.6
씨엠티엑스	1,429	150,200	-2.5	15.0	50.4	-19.2	11.9	7.3	20.3	16.8	10.7	6.6
브이엠	1,059	43,400	4.3	59.3	43.7	3.7	5.9	-11.3	20.3	16.0	5.3	4.1
원익머트리얼즈	618	49,000	5.6	17.1	58.6	6.7	-2.2	-4.1	11.2	10.0	1.1	1.0

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 반도체 업종은 미국/이란 전쟁 장기화 우려가 반영되면서 대부분 하락했다.
- 메모리와 장비업체들 중심의 하락이 강했는데, 최근 메모리 가격 인상과 CAPA 증설로 인해 메모리 업체들과 소부장 업체들의 주가 상승이 가팔랐던 것에 대한 반대급부로 보인다.
- Marvell은 약 10% 상승하면서 섹터 대비 아웃퍼폼했다. 실적발표에서 컨센서스를 상회하는 실적과 가이던스를 제시한 영향이다. 또한 광 트랜시버와 ASIC 성장에 힘입어 회계연도 2027년 매출액 가이던스를 1개월 만에 10억 달러 추가 상향 조정한 영향도 있다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	4,321,026	0.4	-4.1	-4.7	21.6	16.3	75.5	32.9	14.0	8.2	78.8	59.8
TSMC ADR	1,757,655	-9.5	-2.9	11.5	24.2	19.5	557.4	24.1	13.0	10.2	32.3	31.1
Broadcom	1,565,022	3.4	-0.7	-4.5	30.4	19.8	127.8	54.1	14.5	10.3	49.1	50.8
ASML ADR		-10.9	-8.5	20.8	38.5	30.5	20.4	26.2	19.1	15.8	49.8	54.6
Micron	416,776	-10.2	-6.2	29.7	10.6	7.6	362.4	39.8	4.4	2.6	46.4	43.6
AMD	313,740	-3.9	-7.7	-10.2	28.9	17.7	151.3	63.0	4.4	4.0	14.6	19.4
Applied Material	257,717	-12.8	0.7	26.4	29.6	23.3	26.9	27.1	10.2	9.0	36.4	38.3
Lam Research	248,918	-14.8	-13.7	16.4	37.5	28.7	27.9	30.7	22.0	15.4	59.0	60.4
Intel	216,883	-4.8	-14.2	17.7	88.3	43.6	흑전	102.6	1.8	1.8	1.8	3.5
KLA	176,239	-11.8	-6.8	10.7	36.8	28.7	20.2	28.4	28.3	23.9	86.7	85.9
Texas Instrument	175,929	-8.9	-12.7	11.4	30.0	24.8	18.4	20.9	10.5	10.1	35.6	41.8
Analog Devices	154,180	-11.2	-1.5	16.5	27.8	24.4	148.8	13.9	4.5	4.5	18.1	21.0
Qualcomm	144,781	-4.7	-1.2	-20.7	12.2	12.1	122.6	0.4	6.6	6.2	51.7	49.3
Arm	121,472	-10.3	-7.5	4.6	53.4	40.4	22.7	32.0	11.7	9.0	20.4	20.3
Marvell	78,032	9.7	11.6	5.4	24.5	17.5	29.1	39.9	4.9	4.3	17.9	22.6
NXP Semiconductors	50,978	-11.1	-10.1	-7.1	14.6	12.1	73.8	21.1	4.4	4.0	32.5	34.8
MPS	50,256	-10.5	-16.8	12.9	47.6	39.6	68.6	20.2	11.5	9.8	25.7	26.3
Coherent	46,029	-9.0	3.5	27.7	44.1	32.2	흑전	37.1	5.0	4.5	12.3	18.6
Teradyne	42,748	-14.7	-9.0	41.1	43.7	33.2	80.1	31.8	12.6	11.9	31.6	34.7
Microchip	35,049	-13.2	-14.8	1.7	24.2	17.4	70.6	39.4	5.3	4.8	21.9	31.0
Globalfoundries	26,060	-1.4	9.3	34.3	26.3	20.2	12.4	30.2	2.1	1.9	7.9	9.7
ON Semiconductor	22,408	-14.5	-12.8	5.0	19.9	14.5	872.3	37.3	2.9	2.7	14.5	20.8
Entegris	17,091	-15.1	-8.1	33.5	33.0	25.5	120.3	29.1	3.9	3.5	10.6	13.2
MACOM	15,566	-16.4	-12.0	21.2	46.4	37.5	흑전	23.9	9.8	7.8	20.5	20.3
Lattice Semiconductor	11,694	-10.6	-1.1	16.2	54.8	41.2	6896.9	32.9	15.2	14.3	27.9	32.3
Amkor	10,291	-13.0	-15.7	5.4	24.0	18.4	15.0	30.9	2.1	1.9	9.6	11.8
Onto Innovation	8,933	-16.8	-13.8	13.9	27.6	22.0	134.9	25.5	3.6	0.0	13.1	16.8
Skyworks Solutions	8,242	-8.0	-11.7	-13.6	11.7	11.1	52.3	5.7	1.6	1.5	10.6	10.5
Qorvo	7,198	-6.4	-7.3	-8.1	11.7	9.9	1.5	18.0	1.7	1.7	13.6	14.8
Cirrus Logic	6,650	-7.6	-8.7	10.0	14.1	14.0	1.8	1.4	3.0	0.0	10.7	14.0

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 반도체 업종은 메모리 중심으로 매우 높은 변동성을 보이고 있다. Nanya는 하루 단위로 하한가와 상한가를 기록하고 있다. 최근 Nanya의 CEO가 2027년 상반기까지 가격 상승세가 지속될 것이라고 언급했음에도 불구하고, 전쟁 영향과 DDR4 현물 가격이 횡보하고 있는 영향이 있는 것으로 보인다.
- NAND 업체들은 DRAM 업체들 대비 상대적으로 선방했다. Trend Force가 26년 1분기 NAND 가격 전망치를 85~90% 상승으로 상향 조정한 영향으로 보인다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
TSMC	1,543,893	-5.3	6.2	21.9	21.2	17.1	34.8	23.6	7.0	5.5	36.2	34.1
Hon Hai	98,092	-8.2	3.7	-3.3	12.6	11.0	19.6	14.6	1.7	1.5	13.0	13.6
Mediatek	89,173	-9.3	3.2	23.4	27.1	18.0	-1.5	50.8	6.5	5.5	25.5	34.8
ASE	47,908	-11.7	12.3	36.5	23.3	16.8	60.1	38.8	4.0	3.4	18.2	22.2
Quanta Computer	35,163	-0.9	3.4	6.3	13.2	11.2	18.4	18.0	4.4	3.7	35.3	36.5
UMC	24,585	-5.2	0.2	25.9	16.2	13.2	14.4	22.7	2.1	2.0	13.0	14.9
Nanya	22,742	-18.4	-11.7	20.7	8.4	7.9	1329.4	5.6	2.8	2.1	37.0	30.0
Winbond	15,096	-13.1	8.9	28.9	7.6	5.3	1545.0	43.9	2.8	1.8	48.4	44.5
Wistron	13,074	-4.0	1.2	-13.3	10.3	8.7	41.0	18.6	2.1	1.7	21.0	20.8
Asustek	12,330	-0.9	3.7	-3.8	10.5	9.8	-5.3	6.5	1.4	1.3	12.9	13.2
King Yuan	10,958	-13.0	0.4	15.0	28.4	20.2	12.1	40.4	6.7	5.6	25.7	34.4
Global Unichip	10,068	-13.9	0.4	12.2	55.6	31.2	53.2	78.1	17.4	14.5	38.2	47.4
PSMC	8,558	-16.2	1.3	62.6	7.9	26.3	흑전	-70.1	2.1	1.9	15.8	7.4
Alchip	8,477	-5.2	6.3	-5.7	25.1	19.6	100.4	27.9	5.0	4.8	23.5	25.4
Realtek	7,518	-3.8	-2.0	-5.3	14.9	12.4	7.1	20.0	4.2	3.9	29.5	30.7
Novatek	7,188	-4.6	2.7	0.3	14.0	12.7	0.6	10.2	3.3	3.2	24.6	25.8
MXIC	6,235	-6.8	26.9	159.8	20.3	7.4	흑전	174.8	4.1	2.7	19.0	35.5
Pegatron	5,999	-3.4	1.0	3.5	12.6	11.8	18.7	7.2	0.9	0.8	7.7	8.5
Powertech	5,380	-12.8	-6.1	30.1	18.6	13.0	63.7	43.3	2.7	2.5	14.6	19.2
Inventec	4,724	-9.6	-4.6	-2.6	14.8	13.3	15.5	11.3	2.1	2.1	14.6	15.7
Compal	4,366	-0.6	2.4	3.5	14.8	12.5	42.9	17.9	1.0	1.0	6.8	7.8
Acer	2,583	-1.8	1.3	1.9	16.1	15.4	24.5	4.7	1.1	1.0	6.5	7.0
Greatek	1,573	-8.5	4.8	-1.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,374	-13.4	19.0	31.3	16.6	14.3	-	16.1	1.7	1.6	10.4	11.7
Faraday	1,301	-5.7	-0.9	-7.0	33.6	20.3	68.3	65.4	2.8	2.7	8.6	12.3
Walton	892	-15.9	-7.1	-4.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Formosa	883	-11.2	-1.9	-2.0	13.8	13.7	268.0	0.7	-	-	17.8	17.2

자료: Quantiwise, 하나증권
주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한미반도체	31,787	3.1	70.2	161.8	80.2	66.9	40.6	19.8	29.6	20.8	43.5	36.7
원익IPS	6,764	9.7	26.7	103.0	47.6	35.0	69.1	36.0	6.1	5.2	13.8	16.2
이오테크닉스	5,581	8.2	14.5	66.5	55.6	49.7	55.4	11.8	7.5	6.7	14.4	14.2
한화비전	4,332	0.5	28.4	91.1	24.2	14.8	293.0	63.1	4.1	3.2	18.8	24.1
HPSP	4,019	6.7	4.4	42.8	43.2	32.8	32.6	31.5	11.0	9.1	28.1	31.3
유진테크	3,392	10.5	45.4	97.3	-	-	-	-	-	-	-	-
주성엔지니어링	3,172	19.6	42.6	142.2	36.5	21.1	64.0	72.9	4.5	3.8	13.6	20.3
테크윙	2,635	52.6	61.8	55.2	36.4	21.5	898.2	69.6	9.7	6.8	28.9	38.6
피에스케이홀딩스	2,529	34.5	69.5	153.4	24.7	21.9	19.5	12.8	4.3	3.7	18.9	18.2
피에스케이	2,068	11.4	29.1	93.5	21.7	18.9	29.8	14.8	3.3	2.8	16.4	16.2
파크시스템스	1,959	-3.0	14.8	34.0	34.6	27.8	32.2	24.7	6.9	5.6	22.1	22.3
와이씨	1,813	2.3	17.6	52.6	48.2	37.9	-	27.4	4.6	4.1	-	11.4
테스	1,493	4.8	14.4	73.1	19.2	15.5	31.7	23.9	3.1	2.6	19.0	20.0
브이엠	1,059	4.3	59.3	43.7	20.3	16.0	146.1	26.8	5.3	4.1	29.1	28.8
디아이	1,005	-1.4	19.7	66.3	31.1	26.8	73.7	16.1	5.0	4.4	-	19.0
케이씨텍	985	-3.2	1.6	20.1	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	867	-10.3	-1.5	28.9	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	808	2.7	9.0	68.0	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	650	0.9	10.1	73.1	13.5	10.5	47.0	27.9	1.1	1.0	11.8	12.3
GST	616	5.4	23.4	15.9	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	571	-3.5	9.5	20.9	6.7	6.0	335.8	10.8	-	-	-	-
예스티	515	4.3	9.1	35.4	22.5	9.8	225.5	130.4	3.1	-	15.5	-
미코	504	-5.3	-11.2	12.7	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이티	464	7.2	17.5	68.5	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	437	5.7	18.7	52.4	19.4	11.5	흑전	67.7	3.3	2.5	19.2	25.6
엑시콘	403	-0.6	9.8	104.0	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	342	-1.1	4.1	17.5	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	329	-1.9	4.7	11.0	13.6	8.6	86.5	58.6	1.2	1.1	9.7	14.1
오로스테크놀로지	274	2.6	13.8	15.2	24.5	11.0	흑전	123.2	-	-	-	-
인텍플러스	198	-4.2	-11.7	18.5	29.8	11.9	흑전	149.6	4.2	3.2	16.1	32.0
제너셈	82	0.0	6.5	21.9	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
ASML	516,750	-7.0	-3.9	24.5	38.7	29.7	19.8	30.3	18.1	15.1	50.7	54.5
Applied Material	257,717	-12.8	0.7	26.4	29.6	23.3	26.9	27.1	10.2	9.0	36.4	38.3
Lam Research	248,918	-14.8	-13.7	16.4	37.5	28.7	27.9	30.7	22.0	15.4	59.0	60.4
KLA	176,239	-11.8	-6.8	10.7	36.8	28.7	20.2	28.4	28.3	23.9	86.7	85.9
Tokyo Electron	125,088	-5.0	1.9	21.8	30.6	25.6	18.4	19.4	8.0	6.9	28.5	30.1
Canon	119,441	-4.3	4.8	30.9	45.1	37.2	30.3	21.3	20.1	14.3	50.1	46.9
Disco	50,609	-2.6	11.7	52.6	48.9	42.7	25.2	14.5	12.1	10.3	26.0	25.6
Naura	49,013	-1.4	-1.5	1.4	35.6	27.8	34.3	27.9	6.9	5.5	21.6	22.4
Teradyne	42,748	-14.7	-9.0	41.1	43.7	33.2	80.1	31.8	12.6	11.9	31.6	34.7
ASM International	38,751	-5.2	-1.0	30.8	37.1	29.7	21.6	24.6	7.1	6.0	20.2	22.5
Advantest	38,270	-5.1	-7.2	-2.4	11.7	10.7	5.0	9.8	1.1	1.1	9.3	10.4
Lasertec	19,933	-1.0	10.3	12.4	40.6	34.0	-12.4	19.1	12.4	10.2	32.0	31.1
Be Semiconductor	14,721	-17.5	-5.6	16.9	45.0	30.3	110.3	48.4	23.0	17.4	56.9	64.7
Screen Holdings	12,591	-9.3	3.2	36.5	18.7	16.3	20.8	14.6	3.6	3.2	20.9	21.1
Toray Industries	11,544	-9.8	-2.9	18.5	16.8	14.5	30.0	15.3	1.0	1.0	6.1	6.4
Kokusai Electric	9,422	-3.5	3.3	13.5	33.2	24.4	50.1	36.1	6.0	5.2	20.0	24.9
Onto Innovation	8,933	-16.8	-13.8	13.9	27.6	22.0	134.9	25.5	3.6	-	13.1	16.8
Camtek	6,751	-12.0	-1.2	38.5	42.8	34.0	239.5	25.7	7.4	6.1	24.7	22.2
Asmpt	5,936	-0.9	12.9	43.5	32.9	22.4	142.0	46.6	2.6	2.4	8.0	10.9
Tokyo Seimitsu	4,334	-6.6	16.7	45.5	23.7	21.4	24.1	11.0	3.2	2.9	14.0	14.2
Towa	1,339	-6.7	-6.2	30.6	23.7	20.2	46.3	17.0	2.8	2.5	12.8	14.4
Cohu	1,297	-8.4	-10.3	18.9	52.6	23.1	흑전	127.6	1.7	-	2.7	9.1

자료: Quatinwise, 하나증권

표 6. 국내 주요 반도체 소재/부품 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
리노공업	9,679	19.6	32.7	110.6	53.7	44.7	18.7	20.0	11.1	9.4	22.7	22.8
ISC	4,483	9.7	29.4	90.4	54.3	42.8	47.0	26.9	7.1	6.2	14.4	16.0
솔브레인	3,897	12.5	23.1	91.2	23.7	19.4	58.7	22.3	3.1	2.7	14.1	15.2
한솔케미칼	3,525	-8.3	10.9	36.3	18.7	15.0	22.6	25.0	2.7	2.3	16.2	17.5
티씨케이	2,907	15.8	24.1	82.8	29.3	23.1	48.0	26.7	4.6	3.9	16.5	18.3
동진쎄미켐	2,828	0.2	7.0	50.1	-	-	-	-	-	-	-	-
에스앤에스텍	1,999	-5.1	9.9	94.0	-	-	-	-	-	-	-	-
레이크머티리얼즈	1,479	-4.9	-4.1	52.5	77.0	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	1,347	9.1	11.8	58.0	23.1	20.3	64.9	14.0	2.5	2.1	11.9	11.3
티에스이	1,174	22.0	18.2	84.2	17.5	14.6	92.3	20.1	2.7	2.3	16.6	17.1
코미코	1,135	-2.4	0.0	22.7	17.4	14.5	24.5	20.5	3.2	2.6	20.8	20.5
에프에스티	867	-10.3	-1.5	28.9	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	847	1.5	4.0	26.2	12.2	9.5	20.2	28.4	1.7	1.5	14.5	16.3
후성	787	-8.6	-8.0	-2.5	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	618	5.6	17.1	58.6	11.2	10.0	13.6	11.7	1.1	1.0	10.1	10.3
티에프이	539	5.8	6.3	23.8	14.8	12.3	131.9	20.9	4.0	3.0	32.2	28.4
월덱스	514	0.7	21.0	44.6	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테코피아	364	-6.5	-2.4	5.1	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	304	4.6	24.9	29.8	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	272	3.2	5.4	57.2	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	252	-1.4	11.6	39.6	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	250	-7.3	7.4	22.3	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	237	-3.7	-10.8	16.7	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	203	0.1	-0.2	24.2	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	200	0.1	1.6	15.0	36.3	17.8	-	103.6	2.1	1.9	-	11.2
퓨릿	172	1.3	8.7	14.1	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	86	-7.1	-9.2	-3.3	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	48	-0.2	6.4	58.2	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Linde	224,626	-4.6	8.1	13.7	27.2	24.9	22.1	9.4	5.6	5.3	20.8	22.3
Air Liquide	112,490	-6.1	-0.3	4.4	23.4	21.2	24.6	10.3	3.3	3.0	13.9	14.4
Shin Etsu Chemical	78,699	1.3	22.4	28.2	21.4	19.1	11.3	12.0	2.5	2.4	13.0	13.5
Hoya	61,233	0.9	7.8	20.4	36.4	32.2	8.1	13.3	9.3	8.6	25.6	27.6
Air Products and Chemicals	60,603	-1.3	-3.9	10.2	20.8	19.4	흑전	7.7	3.7	3.5	18.4	18.0
BASF N	46,897	-7.0	-6.0	1.9	17.9	14.3	-11.5	24.6	1.2	1.1	7.1	7.7
Sumitomo	45,139	-11.9	-4.5	8.5	11.1	10.6	8.9	4.6	1.4	1.3	12.5	12.1
Fujifilm Holdings	23,691	-7.5	-0.8	-10.3	12.7	11.0	7.3	15.5	1.0	0.9	7.8	8.5
DuPont	18,508	-9.6	-3.2	12.6	19.7	17.8	흑전	10.8	1.3	1.3	6.5	7.1
Entegris	17,091	-15.1	-8.1	33.5	33.0	25.5	120.3	29.1	3.9	3.5	10.6	13.2
Merck	16,524	-14.2	-9.3	-10.2	13.6	12.5	-3.2	8.1	1.4	1.4	10.7	10.6
Asahi Kasei	14,839	-7.2	1.0	23.3	13.8	12.5	18.5	10.6	1.1	1.1	8.3	8.7
Resonac Holdings	14,305	2.2	38.7	86.8	28.0	21.7	171.6	29.1	3.0	2.7	11.3	13.7
Toppan Holdings	9,952	-0.8	11.6	14.2	19.2	16.0	17.6	19.4	1.1	1.1	6.1	6.8
AGC	8,574	-10.4	1.7	19.6	15.3	12.9	24.5	18.7	0.9	0.8	5.8	6.6
Tokyo Ohka Kogyo	7,150	-4.4	18.5	51.9	31.0	27.9	2.2	11.2	4.4	4.0	13.9	14.4
FormFactor	6,624	-14.0	-5.9	52.4	45.0	37.1	172.3	21.4	5.7	5.0	13.6	14.1
SUMCO	3,778	-7.0	4.7	18.5	-37.5	28.0	적지	흑전	1.1	1.1	-0.4	3.6
Cabot	3,657	-8.0	-6.1	5.6	11.2	10.2	4.1	9.9	2.2	2.0	20.5	20.5
Adeka	2,889	-8.5	-11.2	13.2	14.6	13.2	22.1	11.2	1.4	1.3	8.9	9.3
Micronics Japan	2,863	-7.6	25.9	59.9	26.8	25.8	35.1	3.9	6.2	5.2	27.3	24.7
Photronics	1,900	-12.4	-11.9	2.5	15.0	14.1	-4.0	6.2	-	-	-	-
Fujimi	1,535	-8.5	5.2	27.4	20.1	18.0	11.3	11.8	2.6	2.4	13.0	13.4
Kanto Denka Kogyo	610	-5.4	25.9	51.0	17.7	13.5	80.1	31.4	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	596	-7.8	47.3	92.7	20.0	18.4	6.8	8.5	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 팹리스 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
하나마이크론	2,401	-0.1	9.1	40.4	27.4	15.0	161.5	82.7	4.7	3.4	19.1	26.4
두산테스나	1,326	0.9	12.8	29.0	30.2	20.8	2,672.8	45.5	2.8	2.5	9.7	12.7
가온칩스	737	-8.8	-1.7	22.8	96.9	-	흑전	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	591	-3.3	24.5	30.0	31.2	17.7	390.5	76.4	3.7	3.0	13.0	19.3
한솔아이원스	423	-8.7	22.9	23.6	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	398	-7.7	-8.8	10.8	25.6	14.2	99.0	80.2	3.0	2.5	12.4	19.1
오픈엣지테크놀로지	387	-7.7	3.2	2.5	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	380	-3.1	-6.2	15.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	314	-7.0	-5.0	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	282	-3.0	15.9	11.6	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	266	-5.1	-11.4	-15.0	118.3	26.0	흑전	355.6	15.5	9.0	14.5	43.8
네패스아크	235	-3.7	-18.2	13.3	-	-	-	-	-	-	-	-
퀄리타스반도체	178	-9.0	-3.4	-16.4	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	133	-7.5	-8.8	-12.6	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 9. 서버/데이터센터 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	4,321,026	0.4	-4.1	-4.7	21.6	16.3	75.5	32.9	14.0	8.2	78.8	59.8
Broadcom	1,565,022	3.4	-0.7	-4.5	30.4	19.8	127.8	54.1	14.5	10.3	49.1	50.8
AMD	313,740	-3.9	-7.7	-10.2	28.9	17.7	151.3	63.0	4.4	4.0	14.6	19.4
Dell	97,071	-1.1	21.0	16.4	11.4	10.1	29.1	12.5	41.5	15.8	2,860.8	123.6
Marvell	78,032	9.7	11.6	5.4	24.5	17.5	29.1	39.9	4.9	4.3	17.9	22.6
Quanta Computer	35,163	-0.9	3.4	6.3	13.2	11.2	18.4	18.0	4.4	3.7	35.3	36.5
HP	28,078	-1.6	-10.5	-12.0	9.0	7.8	흑전	15.7	1.1	1.0	11.7	12.9
Wiwynn	24,675	5.4	15.6	-6.0	12.8	10.3	20.5	23.8	5.2	4.0	44.1	42.3
Wistron	13,074	-4.0	1.2	-13.3	10.3	8.7	41.0	18.6	2.1	1.7	21.0	20.8
Inventec	4,724	-9.6	-4.6	-2.6	14.8	13.3	15.5	11.3	2.1	2.1	14.6	15.7
Foxconn	2,460	-7.2	-2.0	-10.5	15.9	14.5	35.0	9.8	0.5	0.5	4.3	4.6
Inspur	817	-7.7	-5.4	-12.7	-	268.2	-	-	2.6	2.6	0.0	1.0

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Apple	3,785,358	-2.5	-7.4	-5.3	30.3	27.5	14.0	10.0	42.9	33.6	145.3	132.9
Qualcomm	144,781	-4.7	-1.2	-20.7	12.2	12.1	122.6	0.4	6.6	6.2	51.7	49.3
Xiaomi	111,750	-4.2	-5.0	-15.0	18.3	14.3	3.0	28.3	2.3	2.0	16.3	17.4
Mediatek	89,173	-9.3	3.2	23.4	27.1	18.0	-1.5	50.8	6.5	5.5	25.5	34.8
Skyworks	8,242	-8.0	-11.7	-13.6	11.7	11.1	52.3	5.7	1.6	1.5	10.6	10.5
Qorvo	7,198	-6.4	-7.3	-8.1	11.7	9.9	1.5	18.0	1.7	1.7	13.6	14.8

자료: Quatinwise, 하나증권

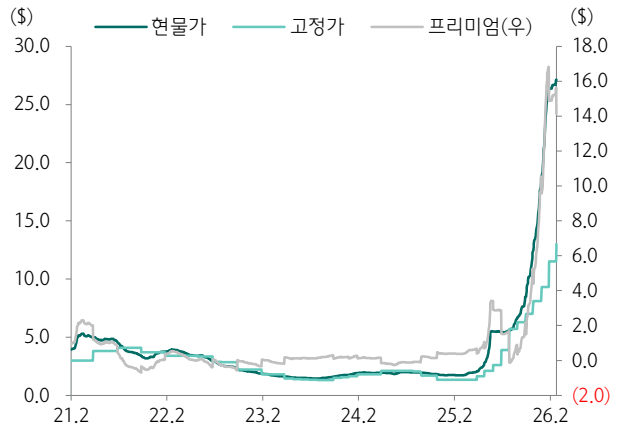
표 11. PC 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Lenovo	14,929	-3.3	1.7	1.6	8.9	7.4	5.5	20.0	1.9	1.7	24.3	24.9
Asustek	12,330	-0.9	3.7	-3.8	10.5	9.8	-5.3	6.5	1.4	1.3	12.9	13.2
Gigabyte	4,621	-8.6	-3.7	-12.2	9.9	9.1	17.4	7.9	2.3	2.1	24.0	22.6
Compal	4,366	-0.6	2.4	3.5	14.8	12.5	42.9	17.9	1.0	1.0	6.8	7.8
Acer	2,583	-1.8	1.3	1.9	16.1	15.4	24.5	4.7	1.1	1.0	6.5	7.0

자료: Quatinwise, 하나증권

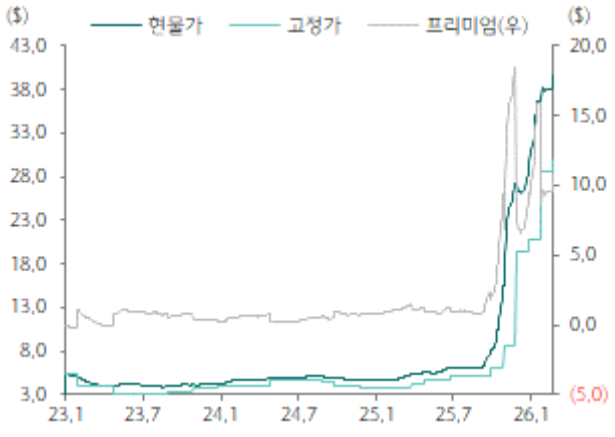
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



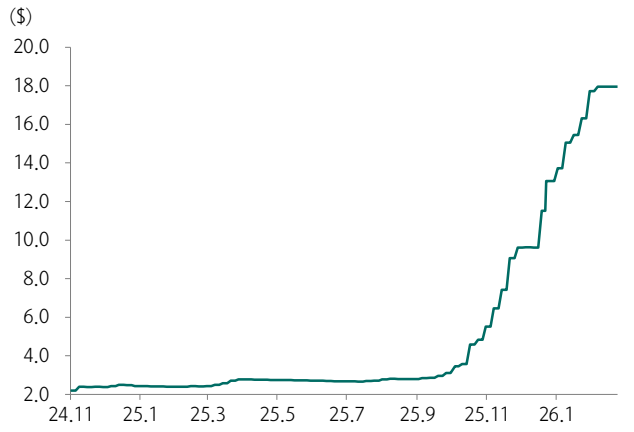
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



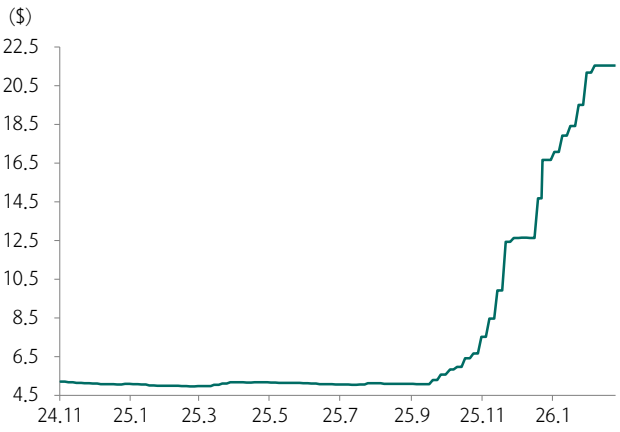
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



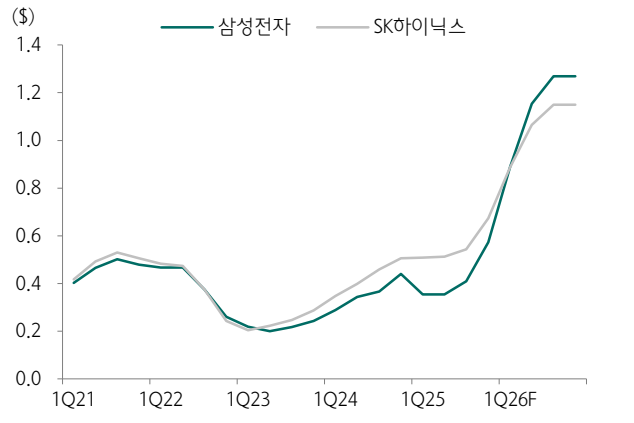
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



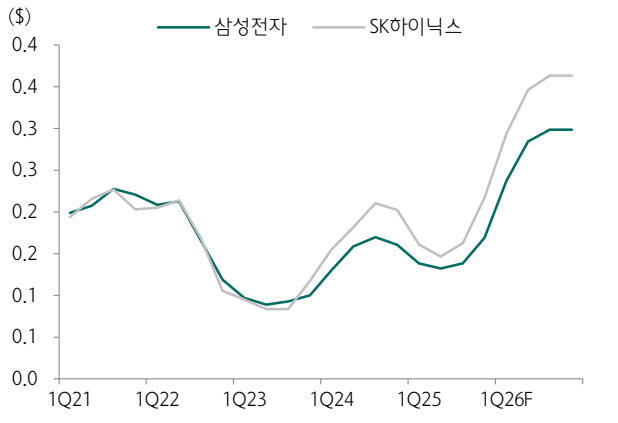
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

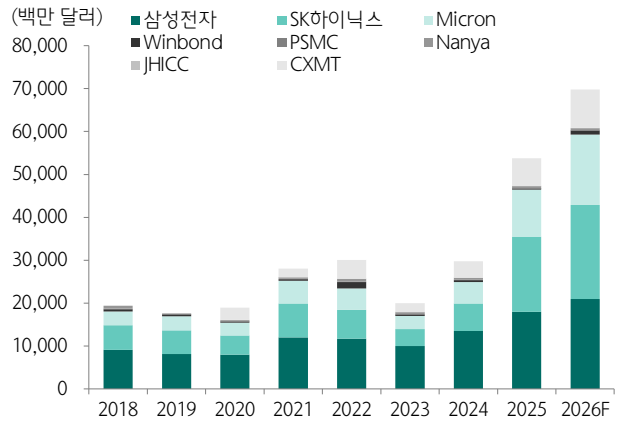
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

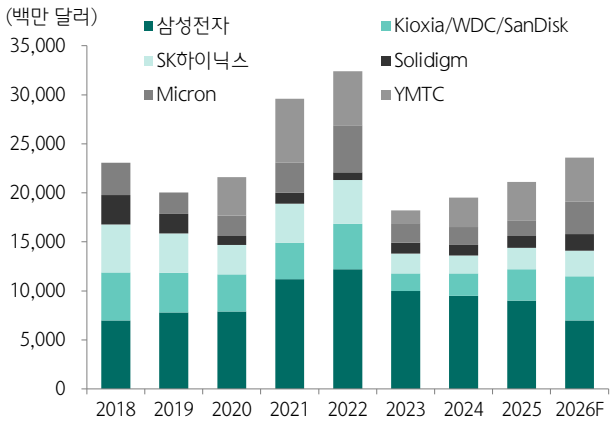
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



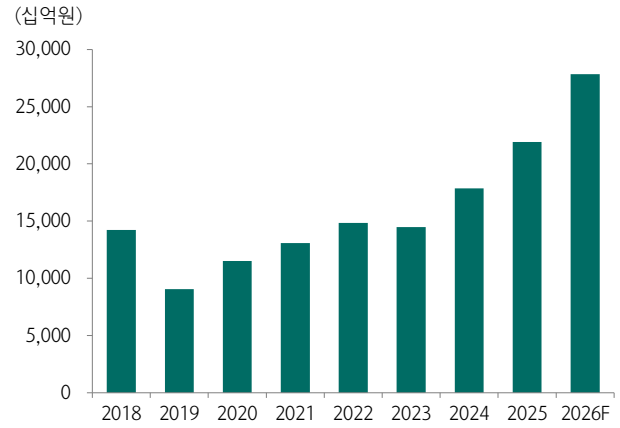
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



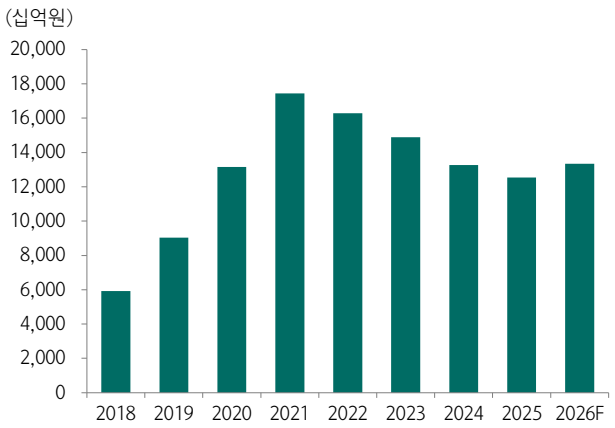
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



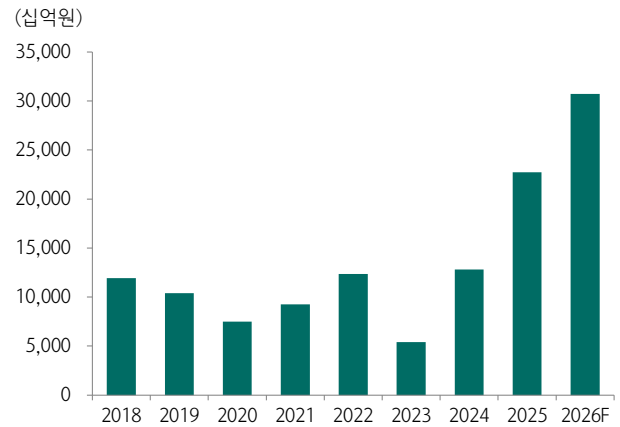
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



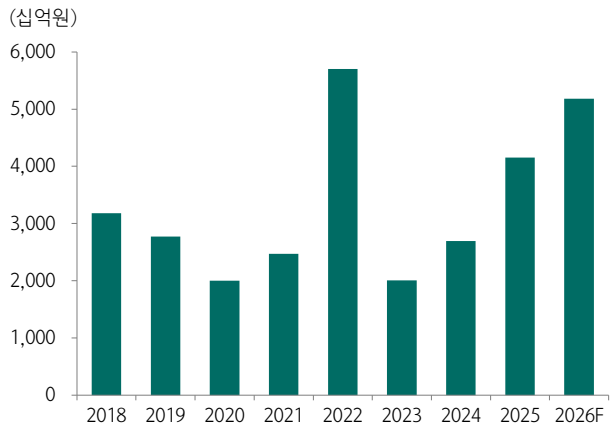
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

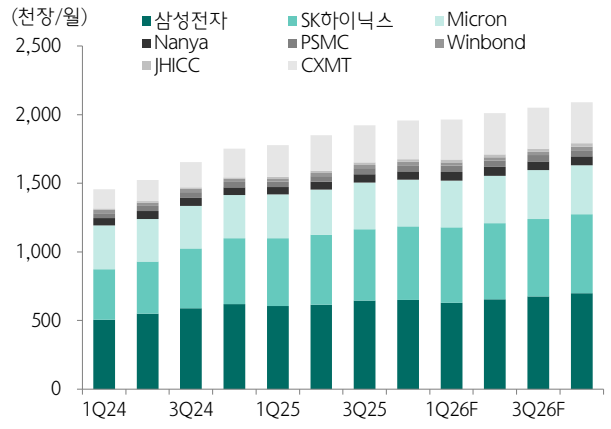
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

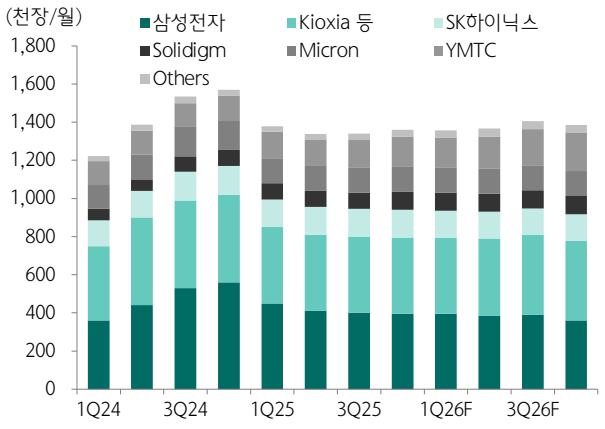
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



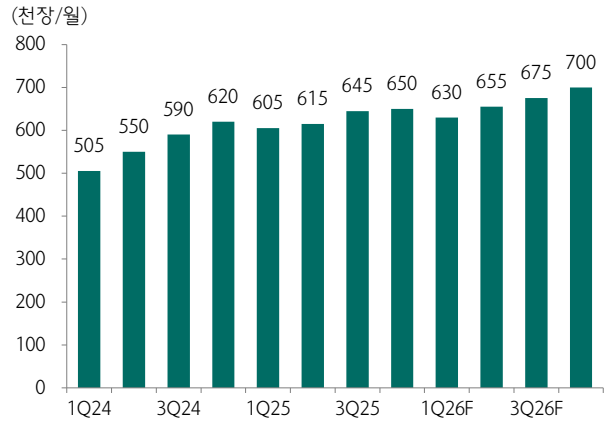
자료: Trend Force, 하나증권

도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



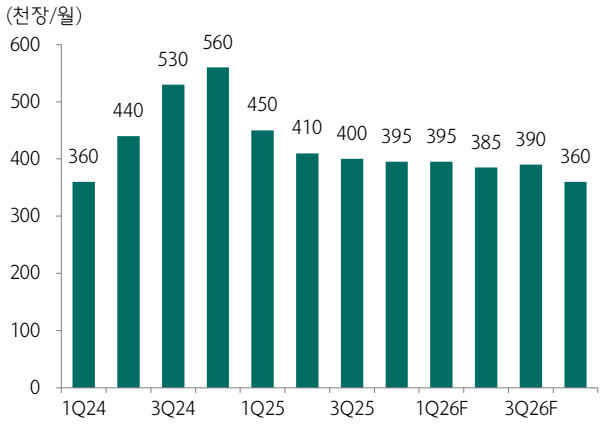
자료: Trend Force, 하나증권
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



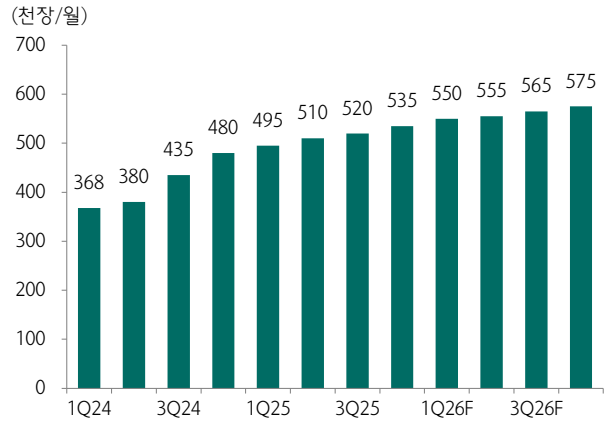
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



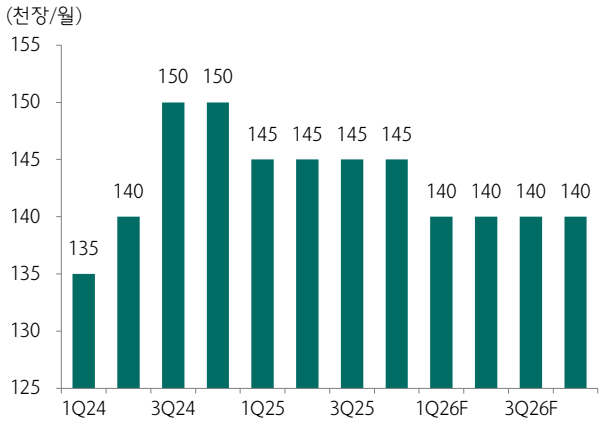
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

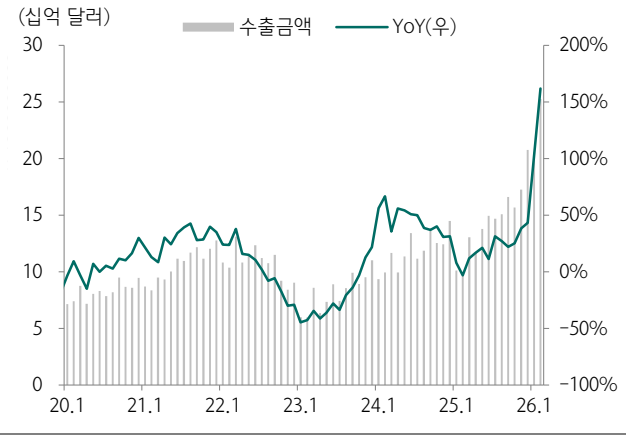
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

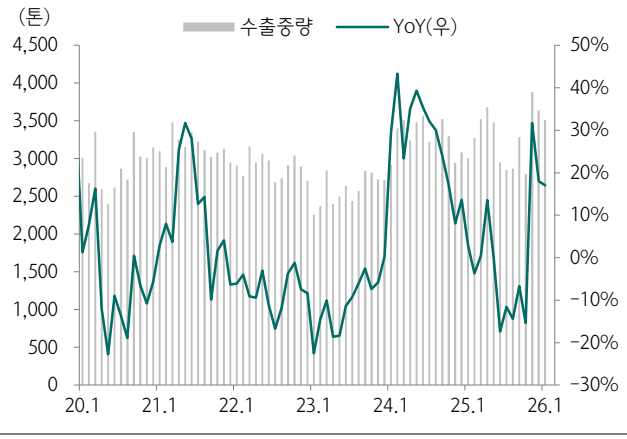
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



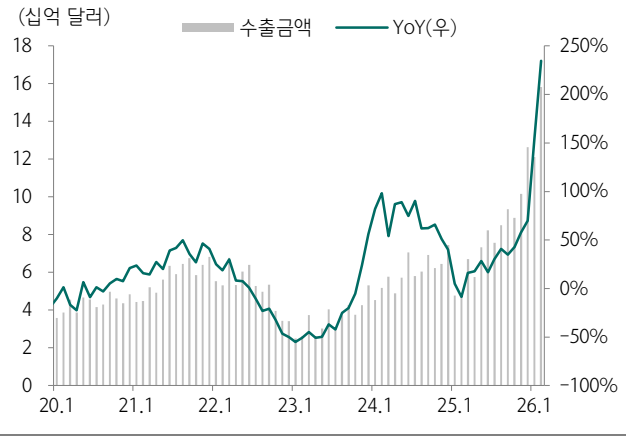
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



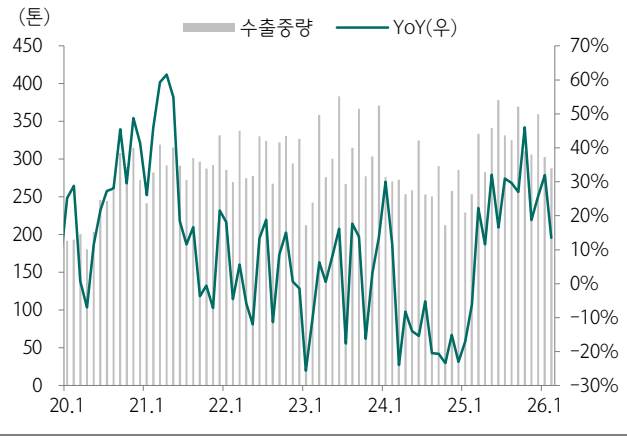
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



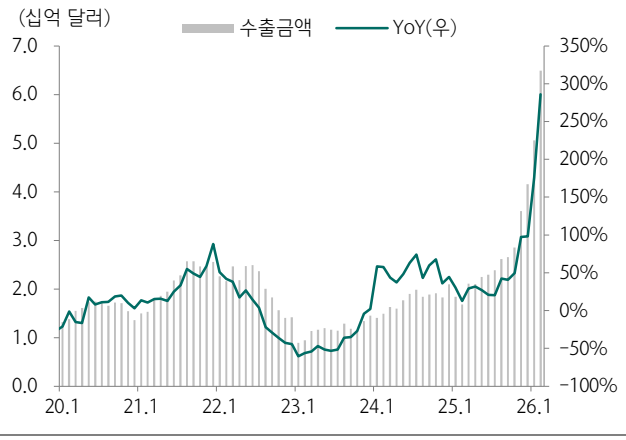
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



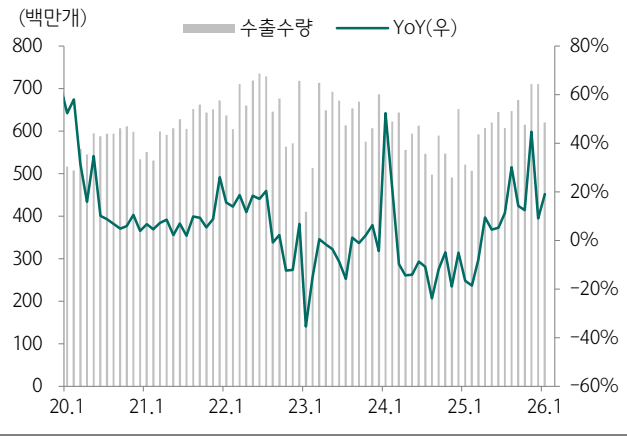
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



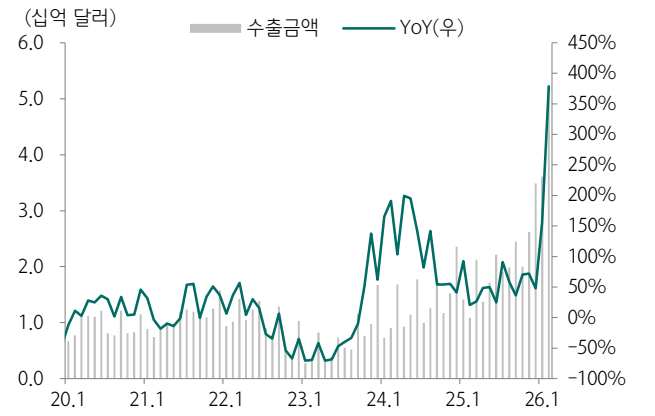
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



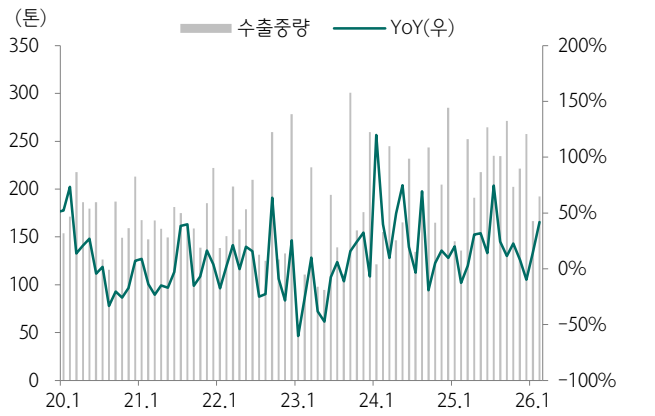
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



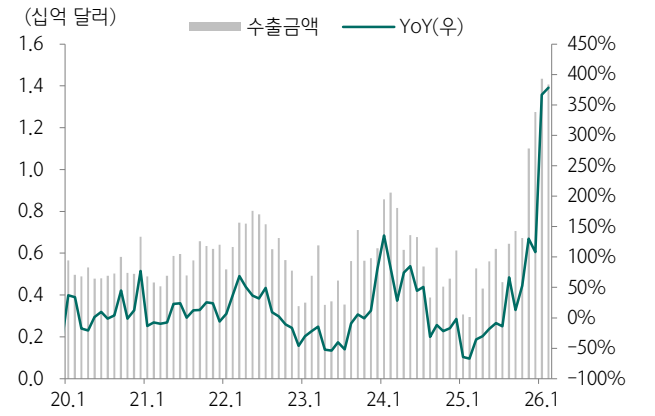
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



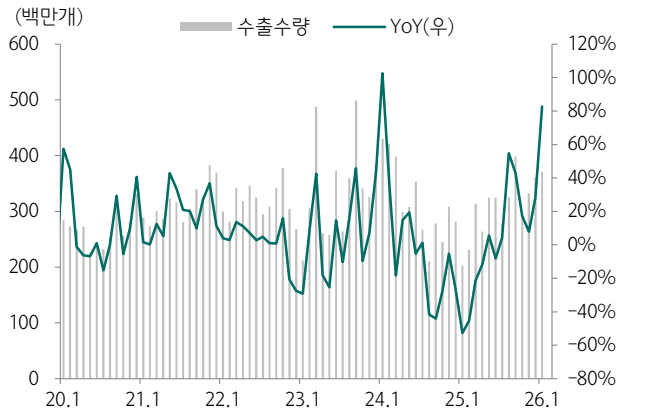
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



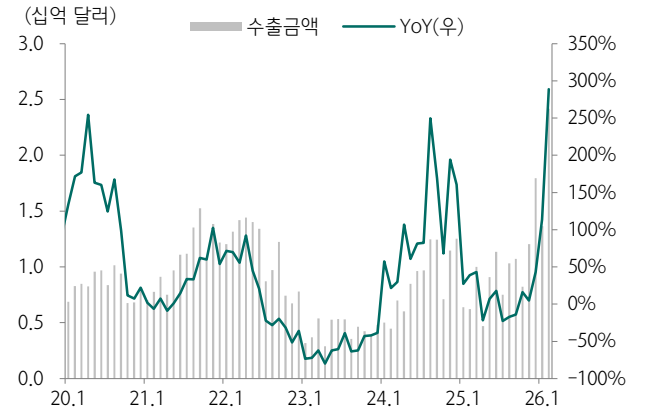
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



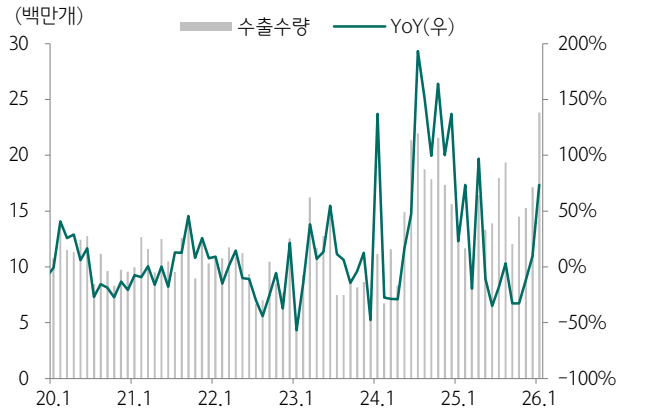
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



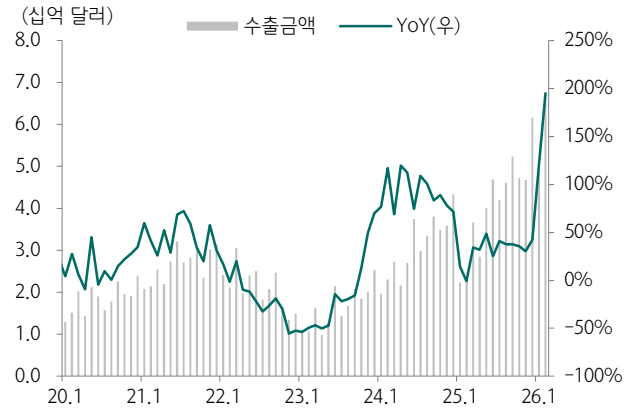
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



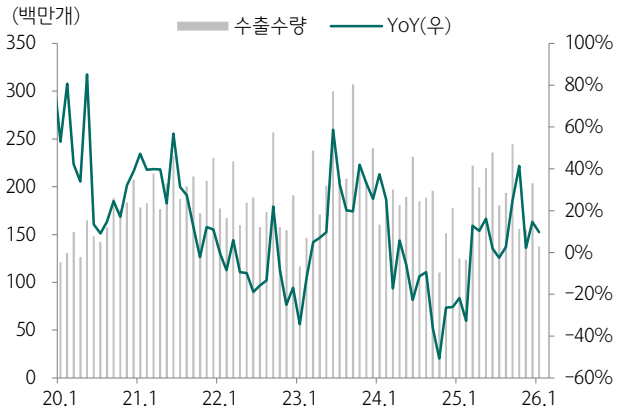
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



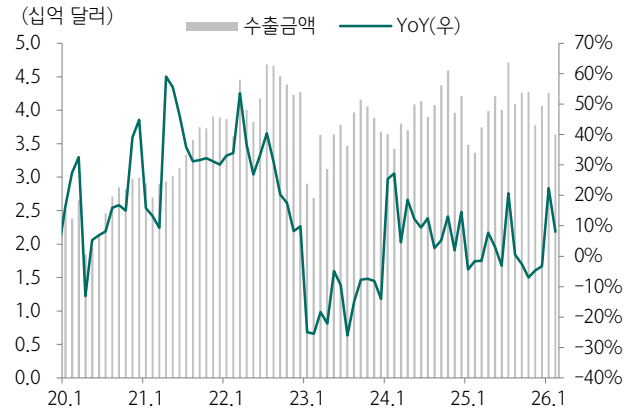
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



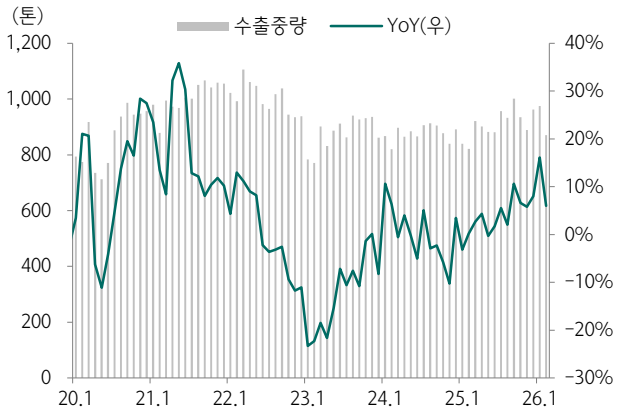
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



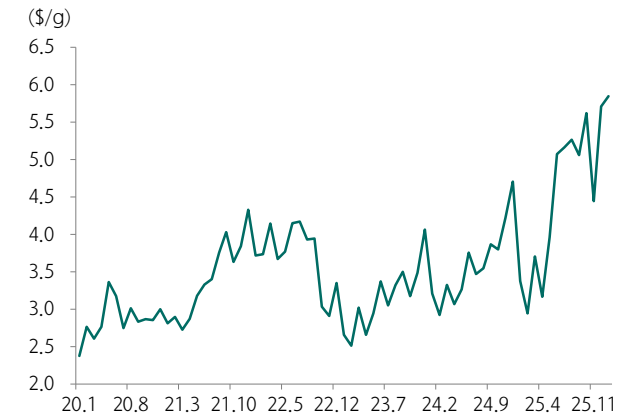
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



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

도표 35. 반도체 수출 ASP

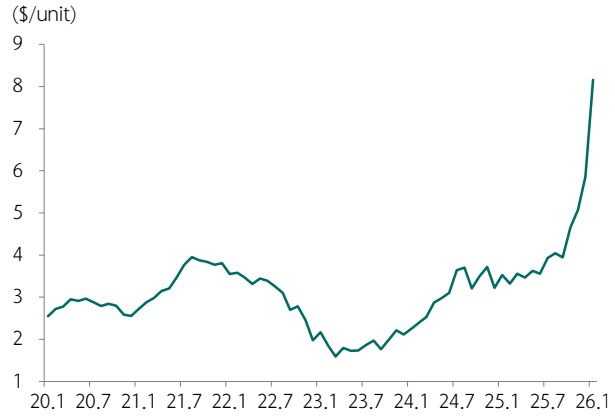


자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP

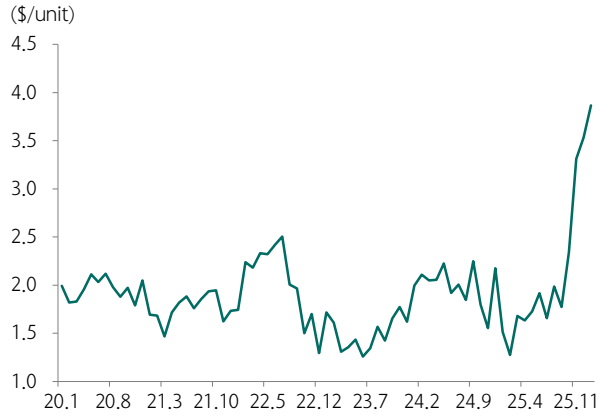
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



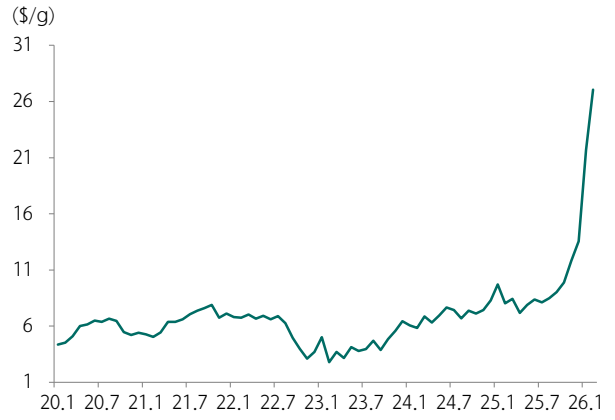
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



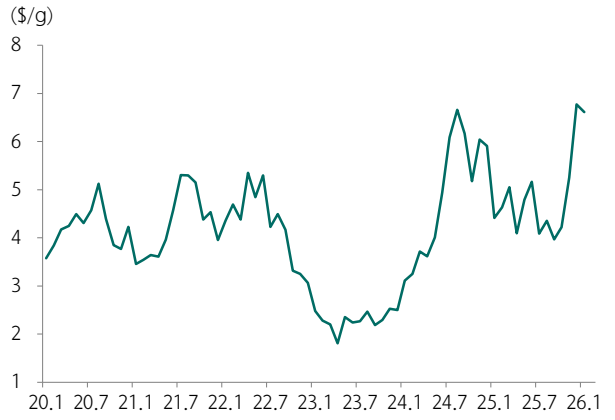
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



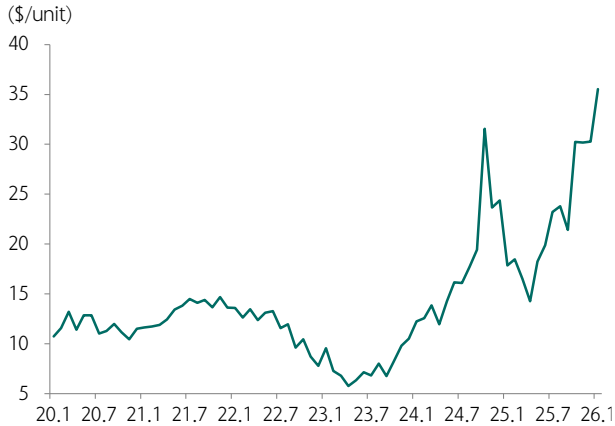
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



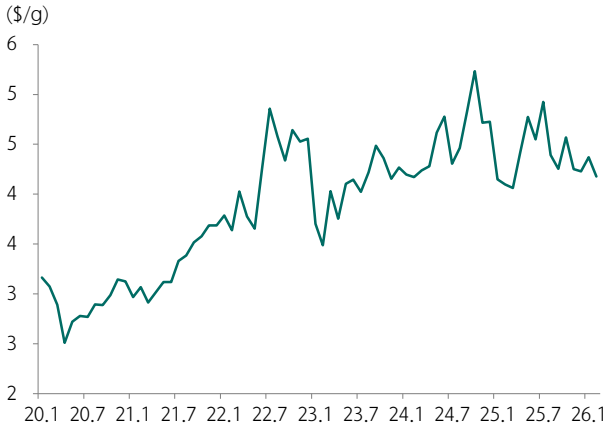
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



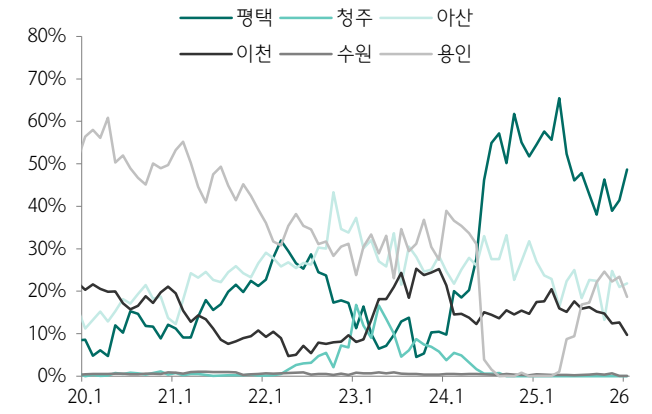
자료: KITA, 하나증권

도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



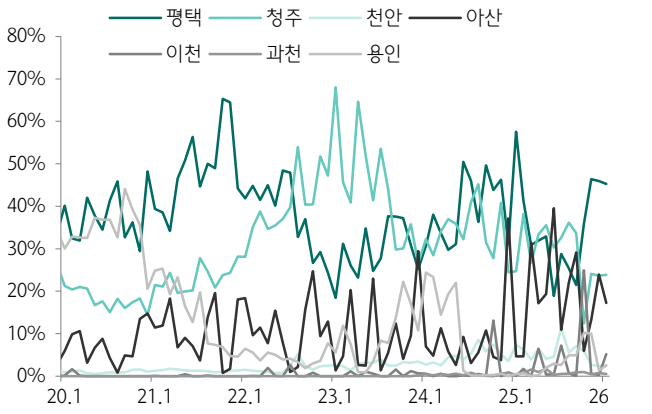
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



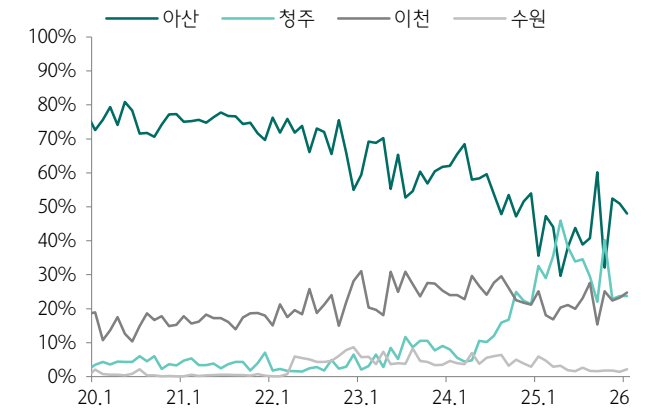
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



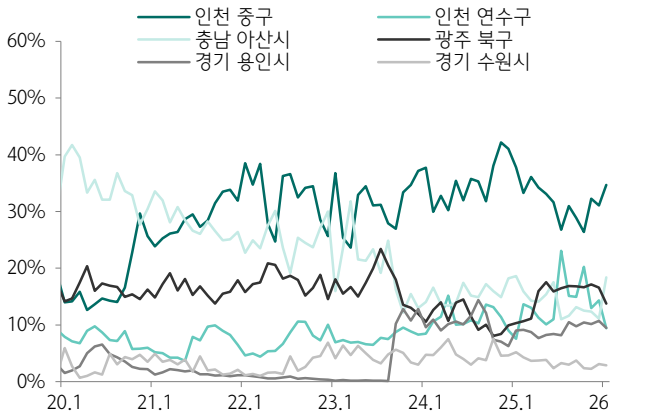
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



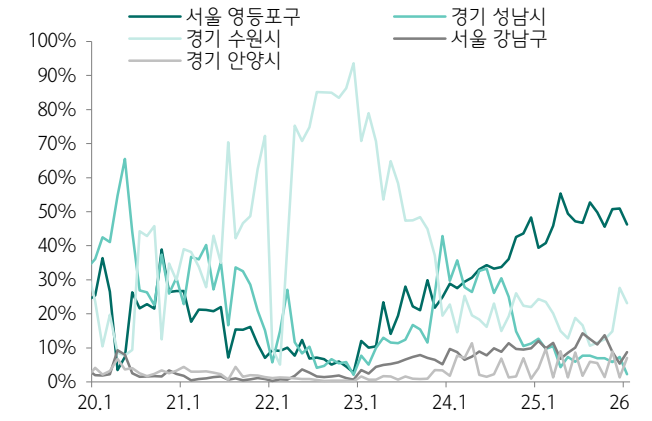
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



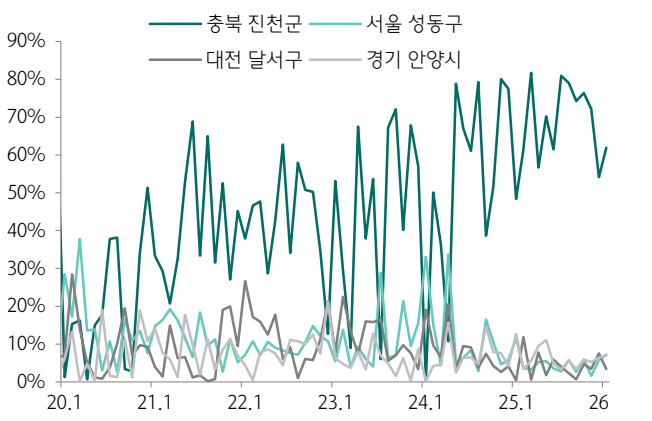
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

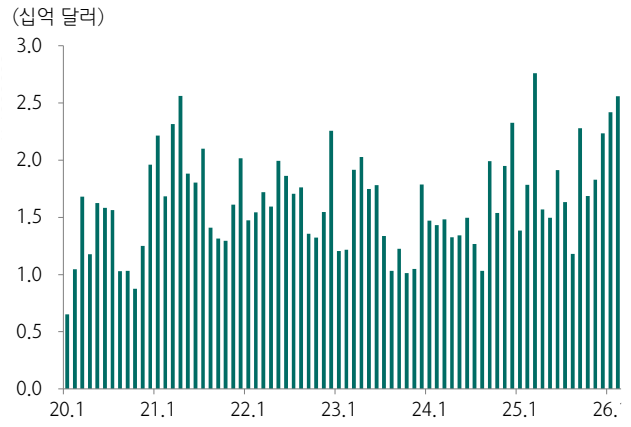
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

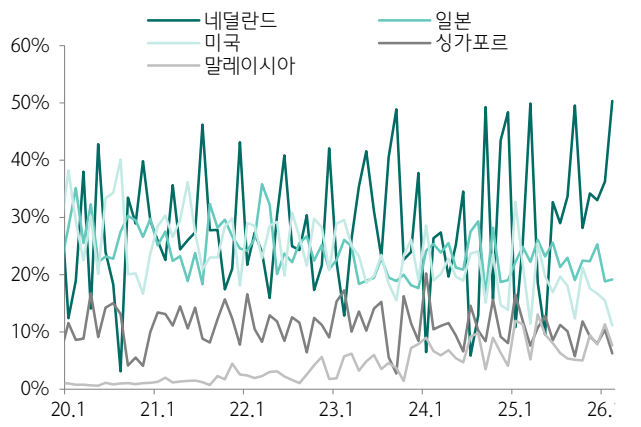
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



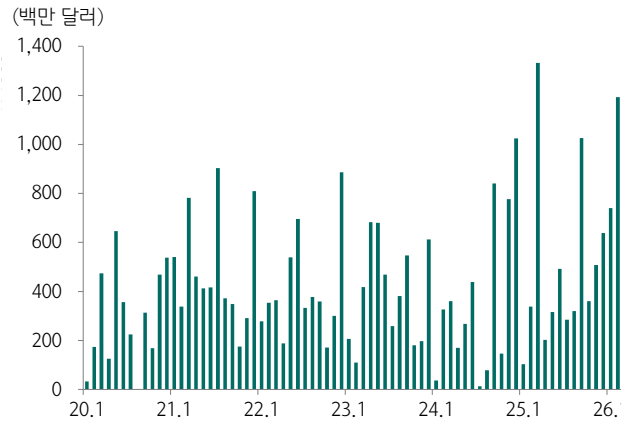
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



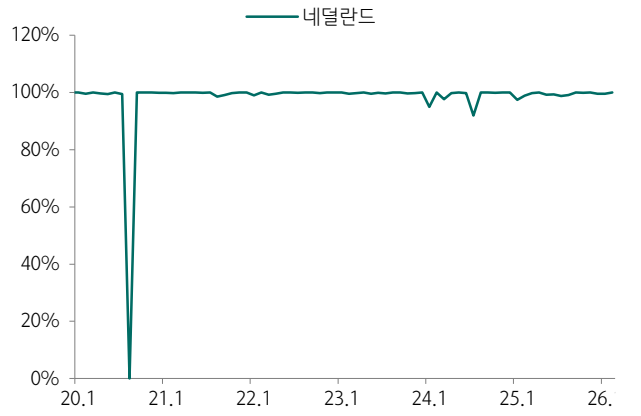
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



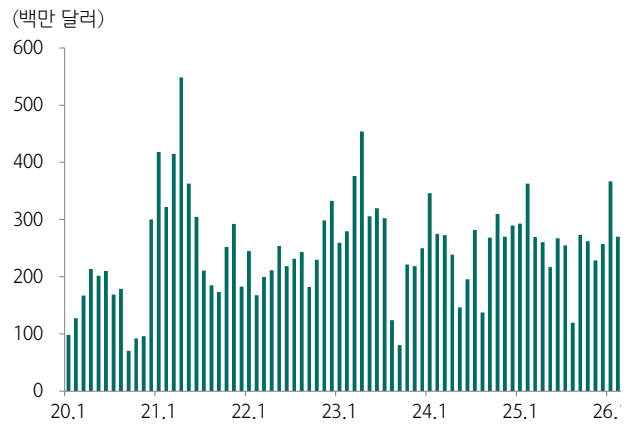
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



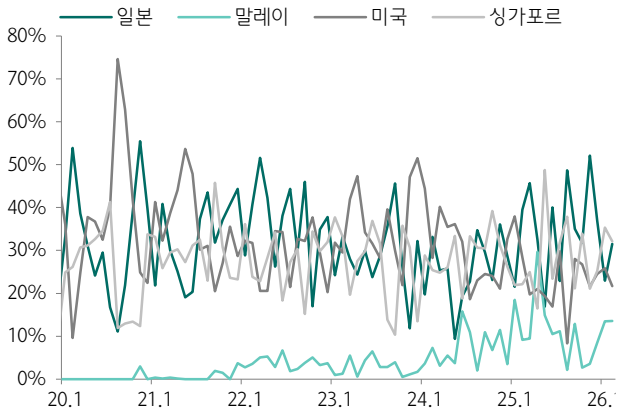
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



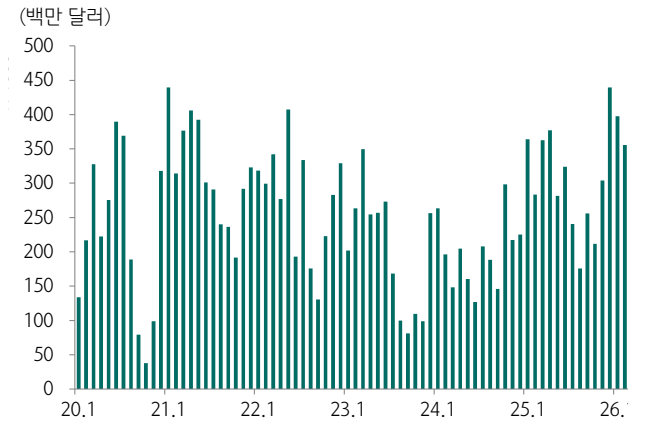
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



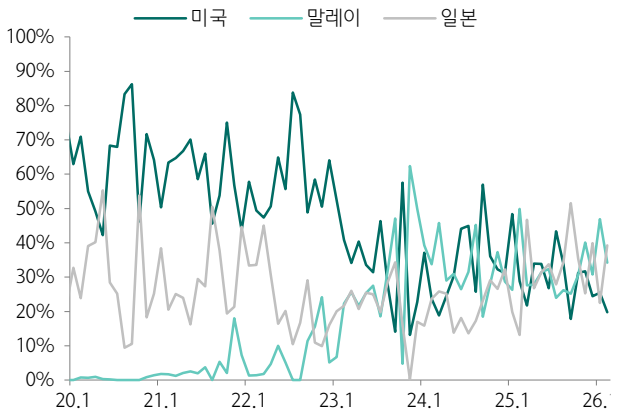
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



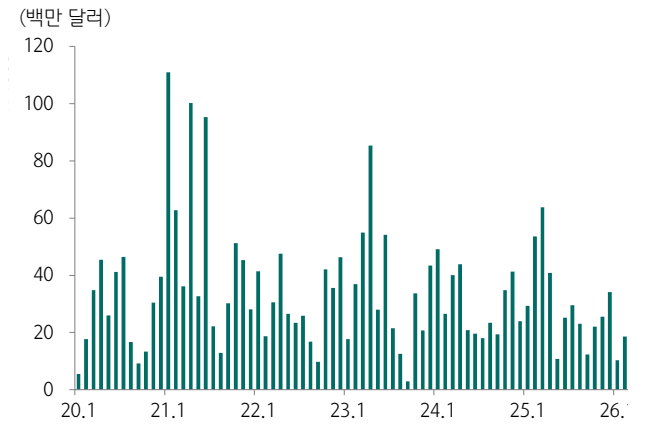
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



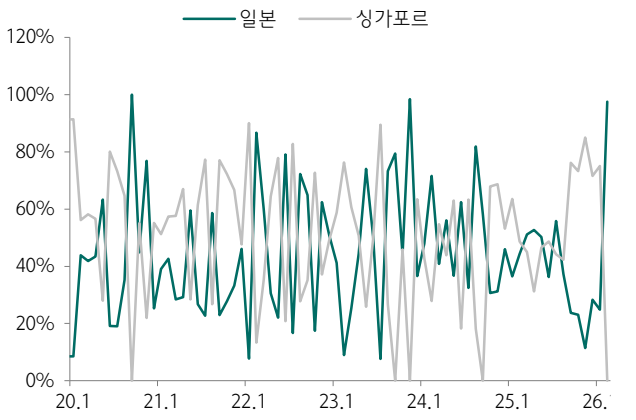
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



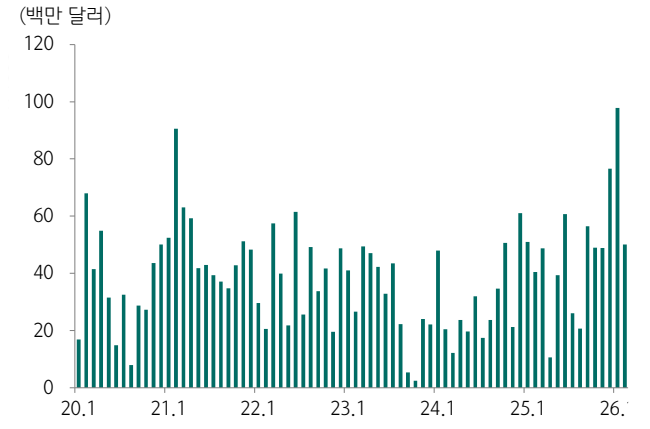
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



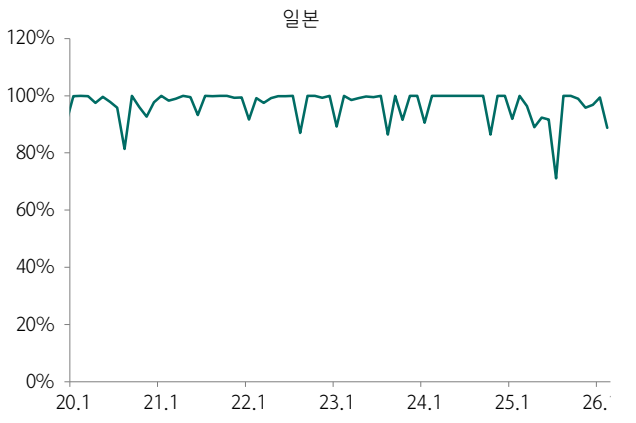
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



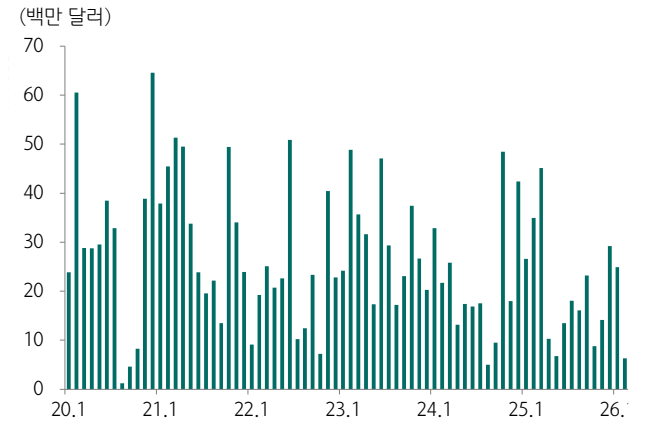
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



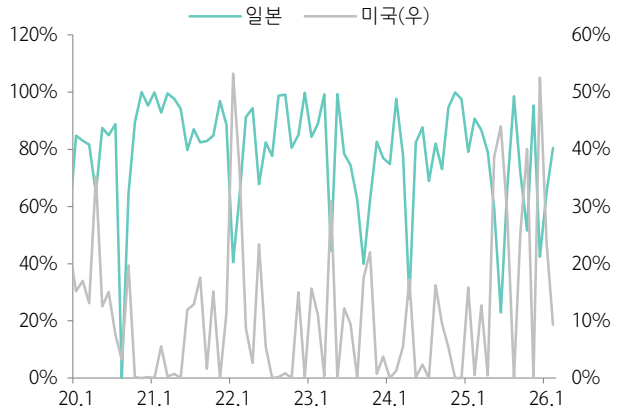
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

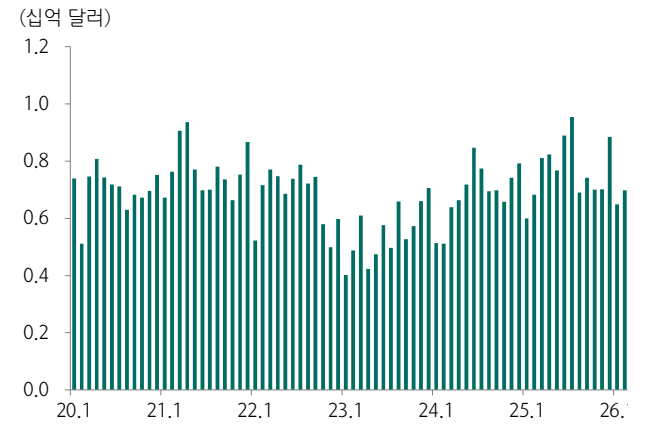
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

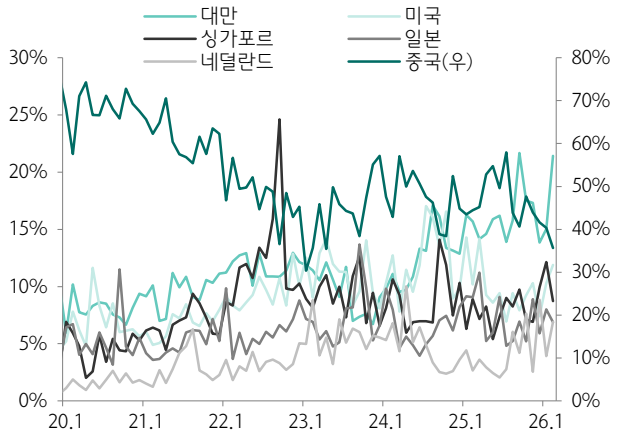
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



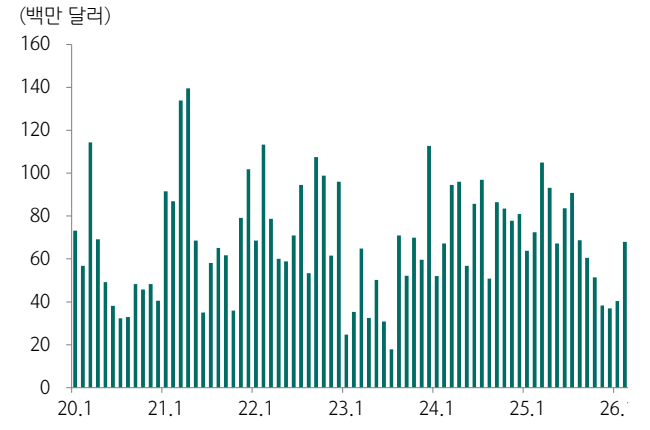
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



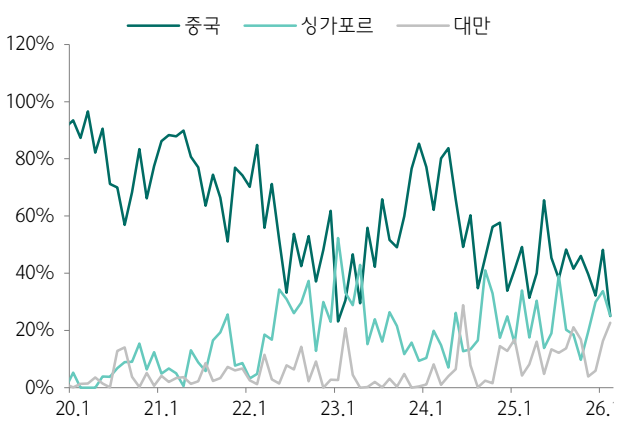
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



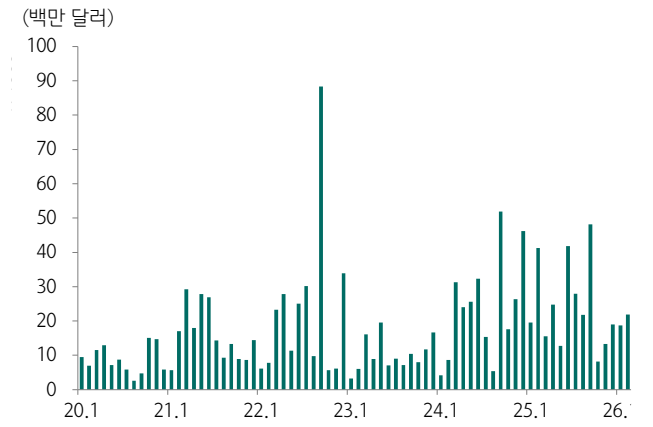
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



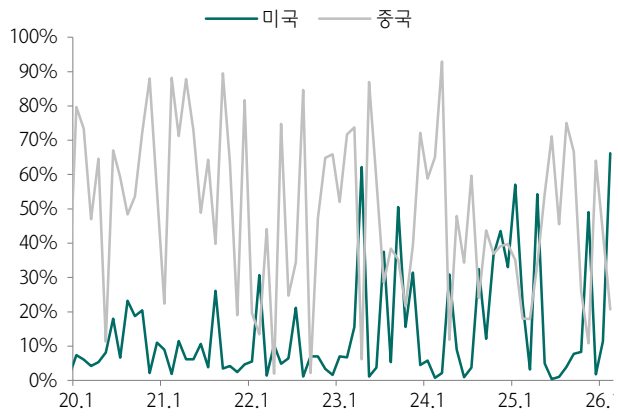
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



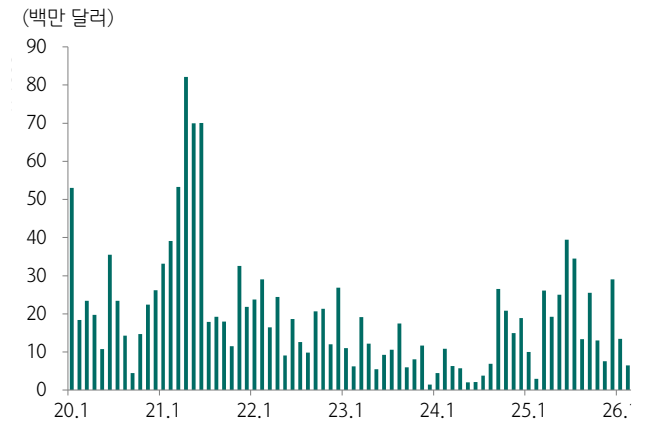
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



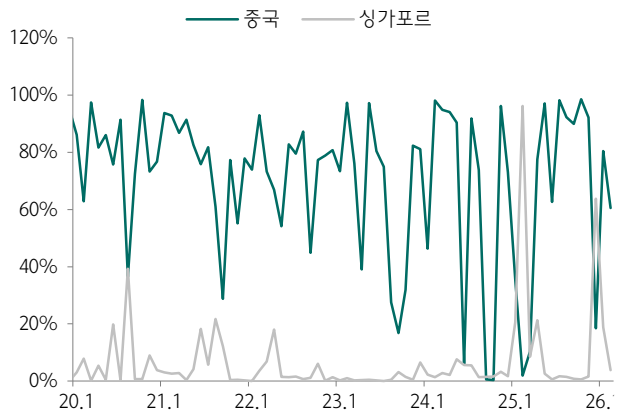
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



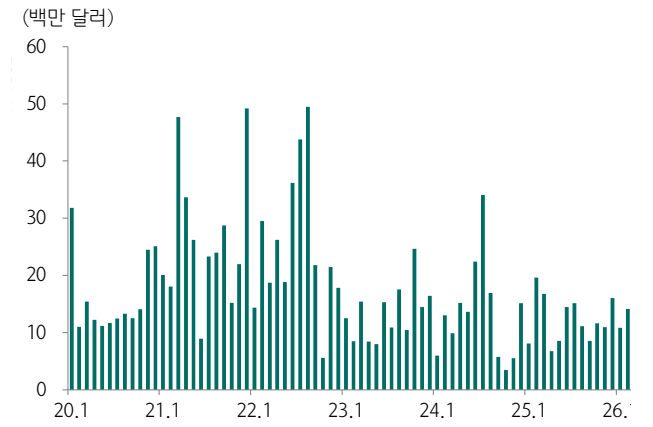
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



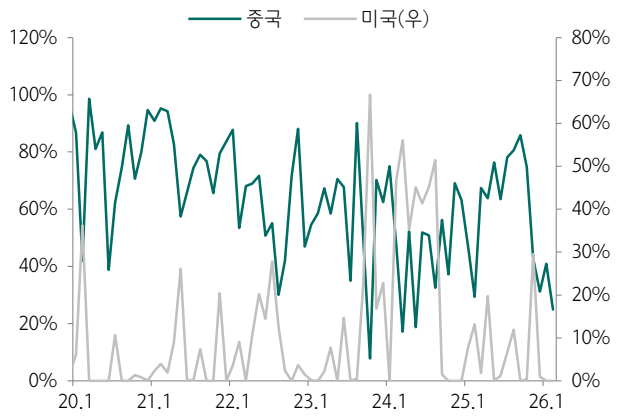
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



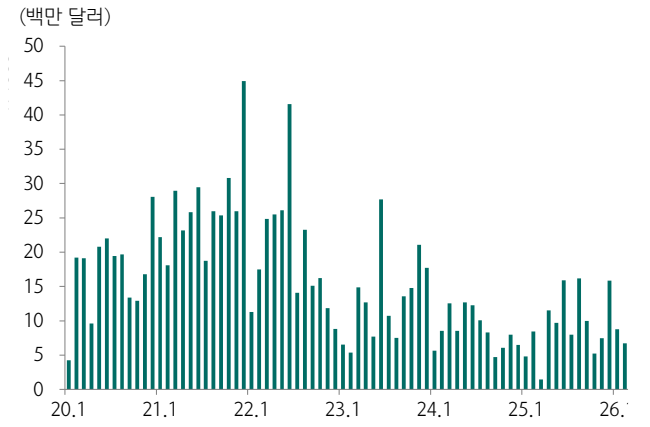
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



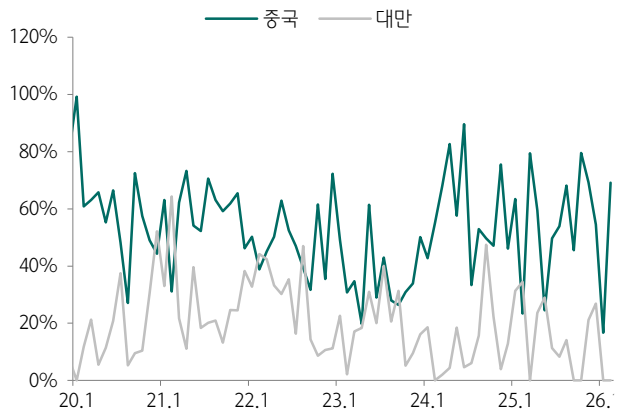
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



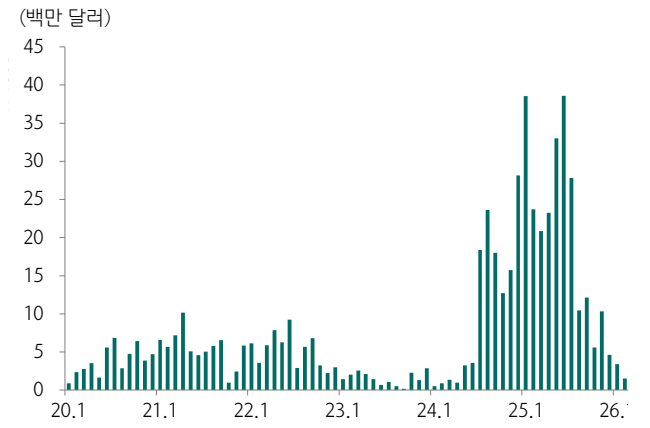
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



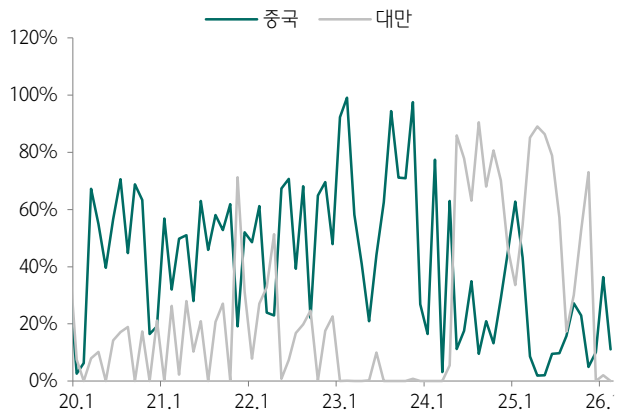
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



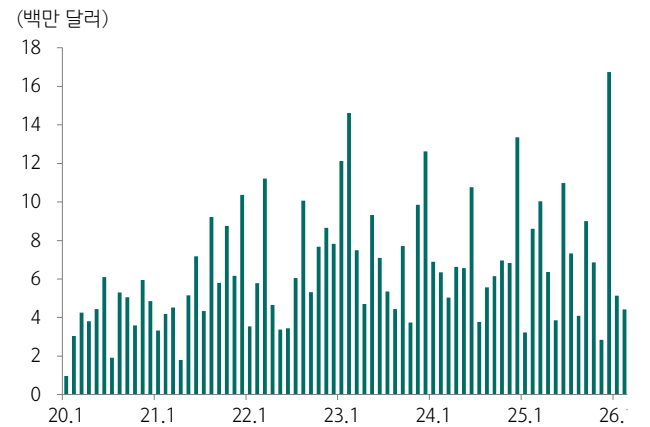
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



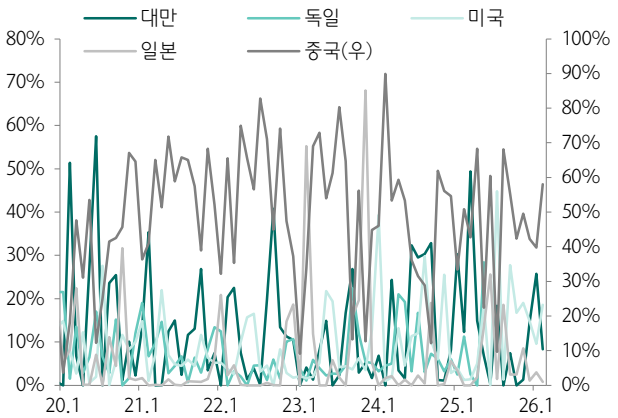
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

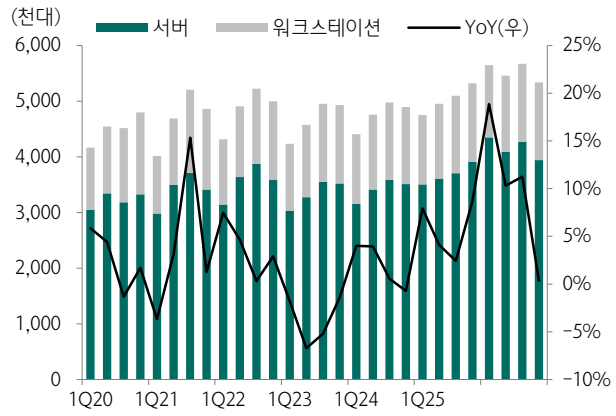
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

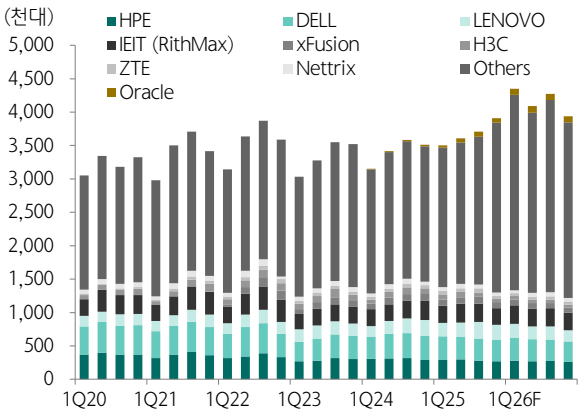
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



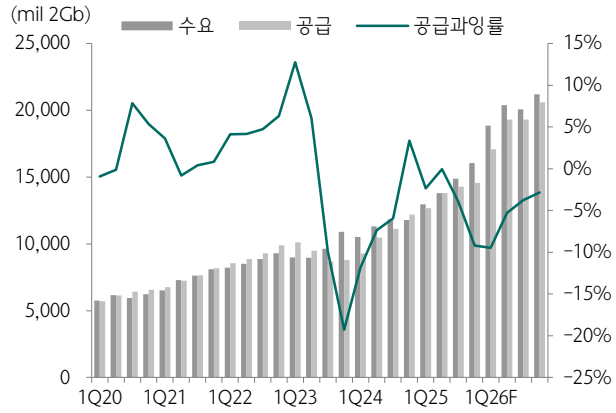
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



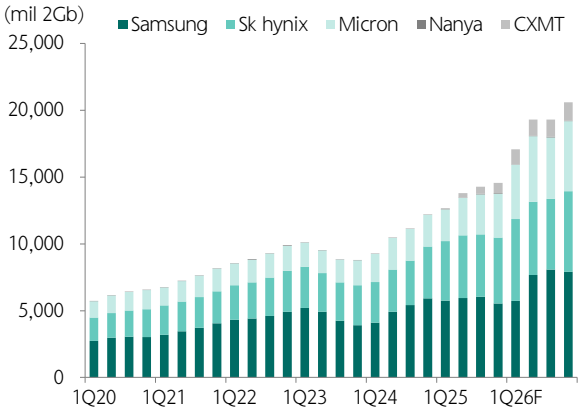
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



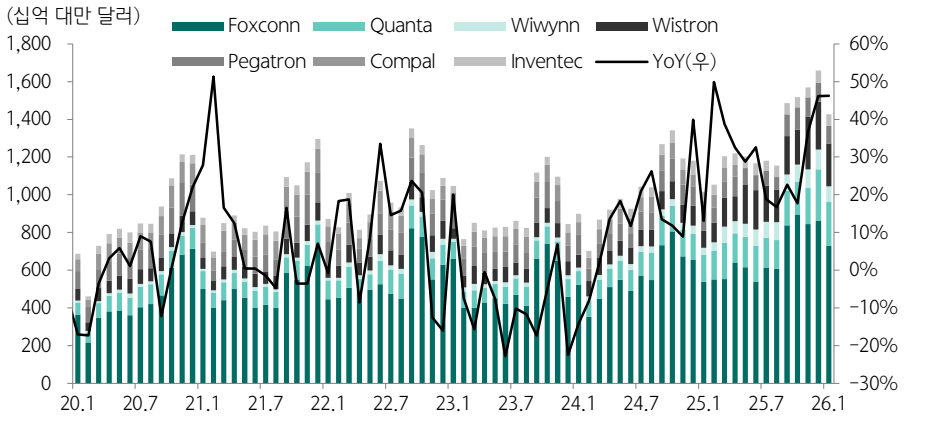
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

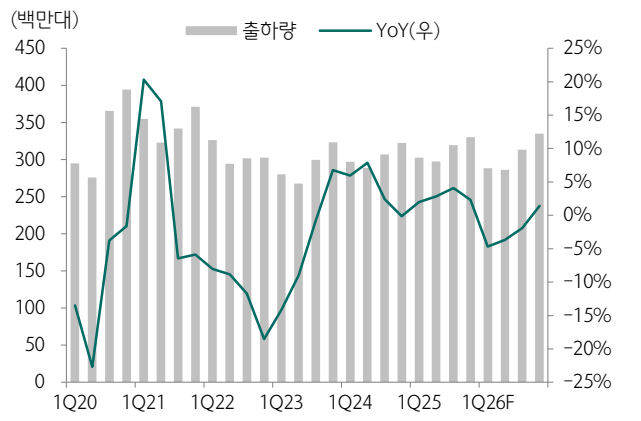
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

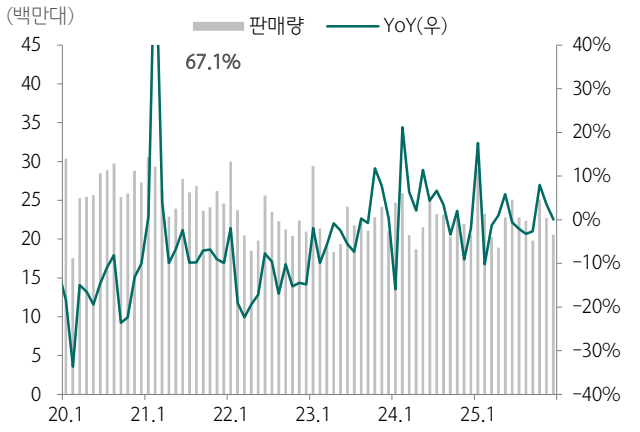
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



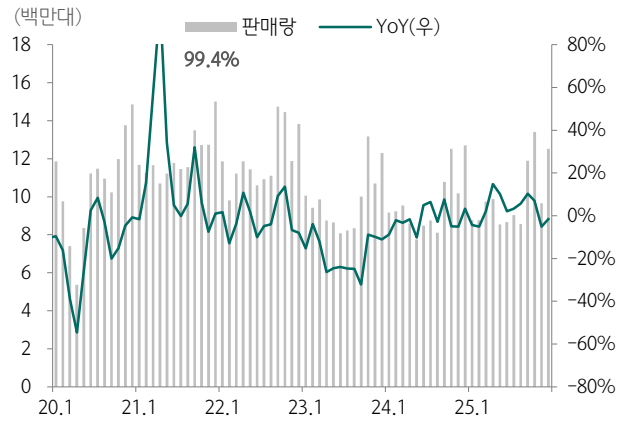
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



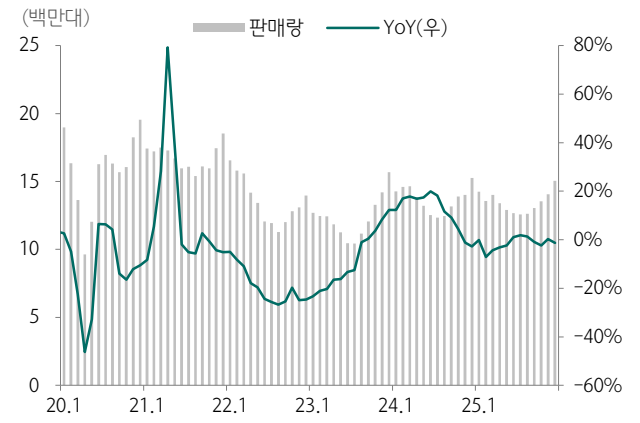
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



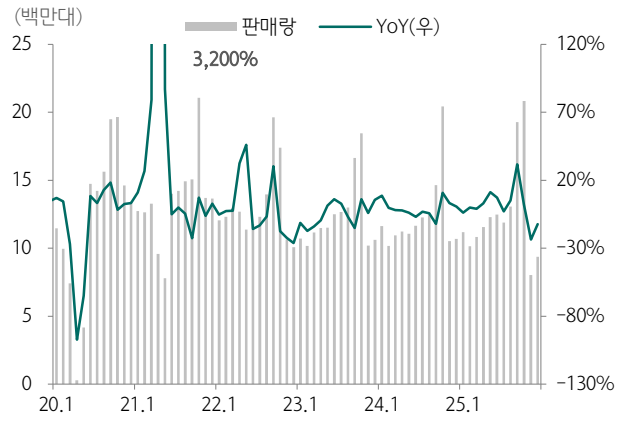
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



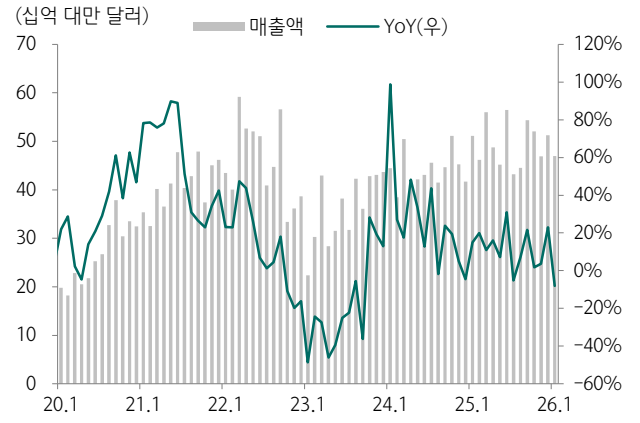
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

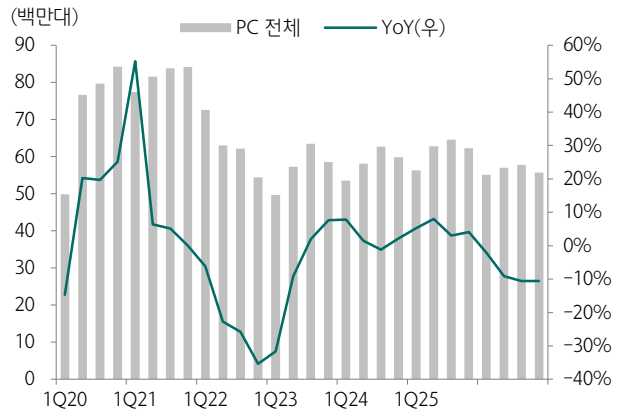
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

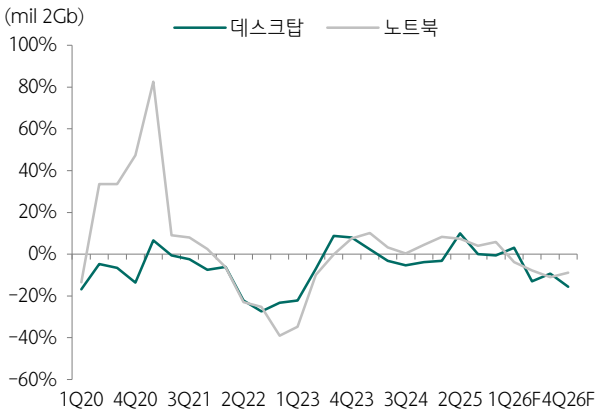
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



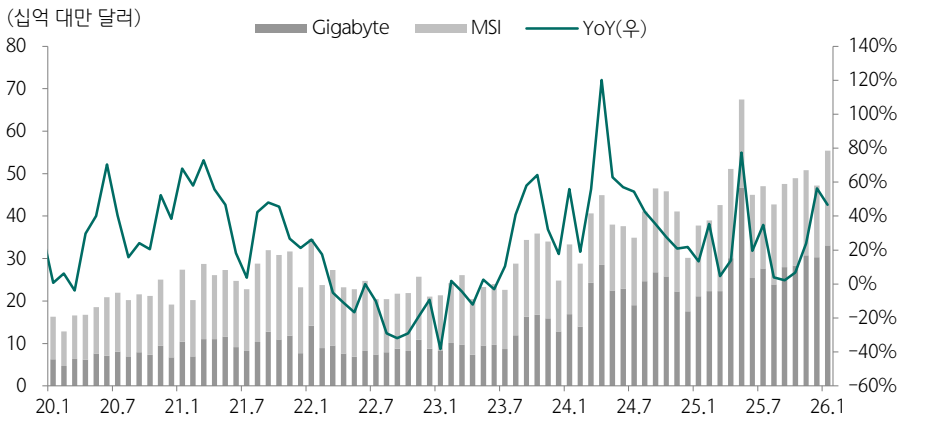
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



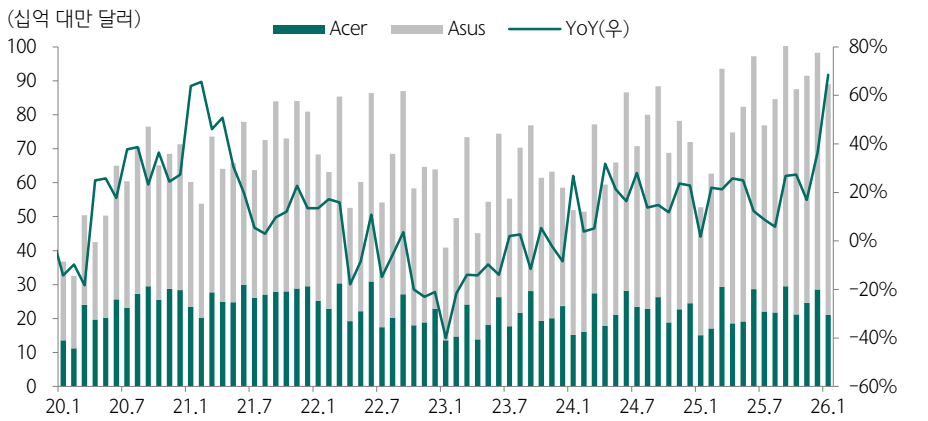
자료: TrendForce, 하나증권

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%*

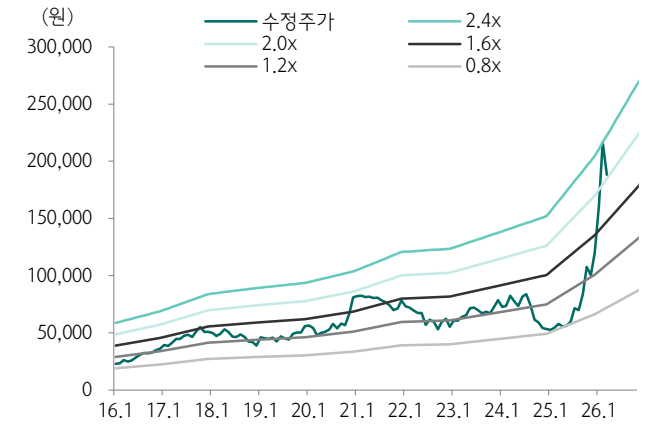
자료: 삼성전자, 하나증권

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 (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**
매출비중	*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 (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 (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%***

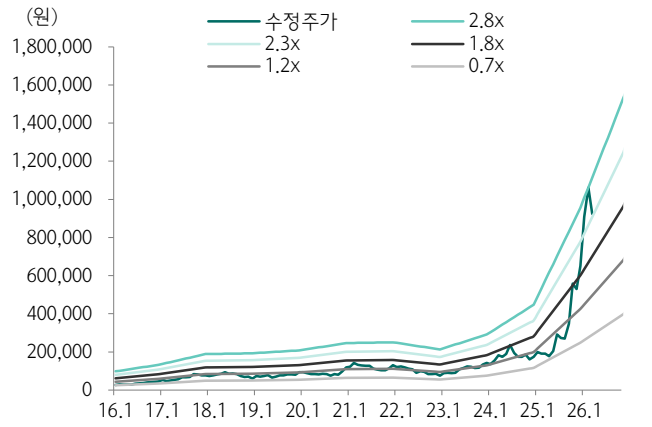
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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
매출액	**38.0**	**39.4**	**41.0**	**42.2**	**44.7**	**49.5**	**54.0**	**59.8**	**108.7**	**160.6**	**208.0**
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
매출비중											
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%
영업이익	**12.7**	**13.6**	**15.5**	**9.9**	**15.3**	**18.3**	**20.1**	**16.5**	**23.6**	**51.6**	**70.3**
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

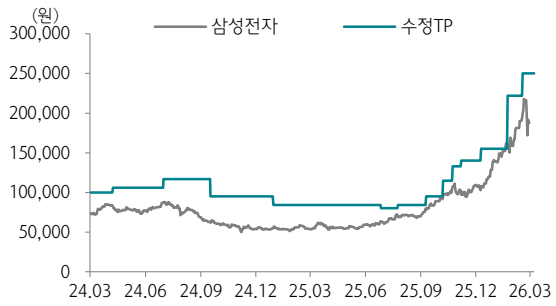
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**78.0**	**75.0**	**82.8**	**86.7**	**87.5**	**90.5**	**95.3**	**96.8**	**310.7**	**322.5**	**370.0**
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
매출비중											
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%*
영업이익	**14.8**	**11.3**	**14.2**	**16.2**	**15.2**	**17.2**	**18.6**	**17.7**	**51.9**	**56.5**	**68.7**
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	**12.1**	**9.9**	**12.5**	**14.7**	**12.7**	**14.9**	**15.5**	**15.4**	**31.8**	**49.3**	**58.5**
순이익률	*16%*	*13%*	*15%*	*17%*	*14%*	*16%*	*16%*	*16%*	*10%*	*15%*	*16%*

자료: 원익머트리얼즈, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

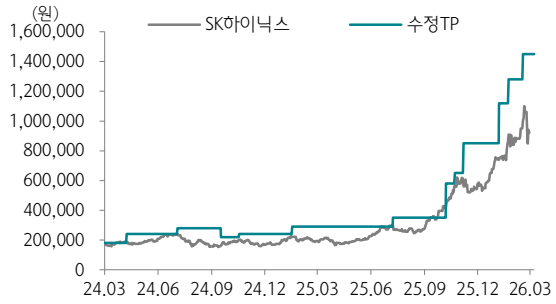
삼성전자



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

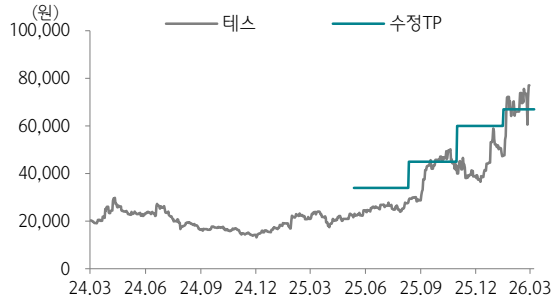
SK하이닉스



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

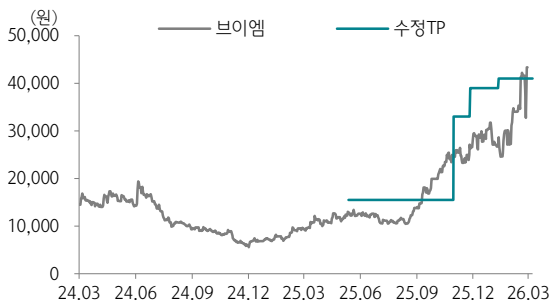
테스



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

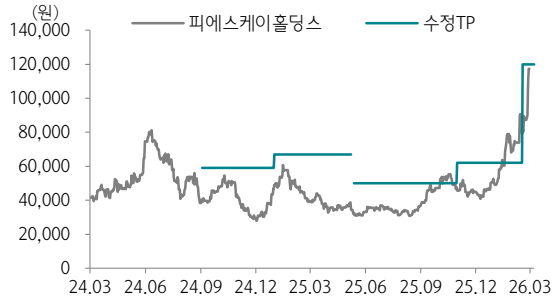
브이엠



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

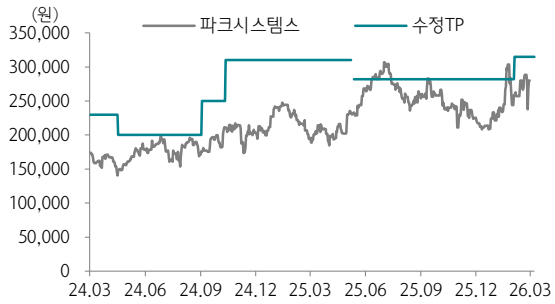
피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	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	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

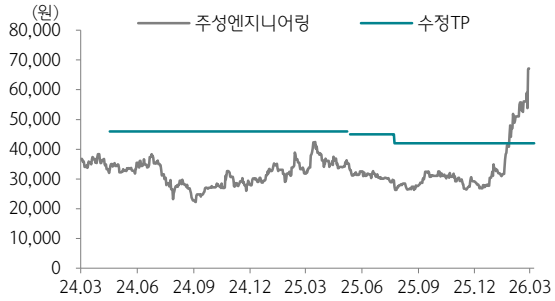
파크시스템스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

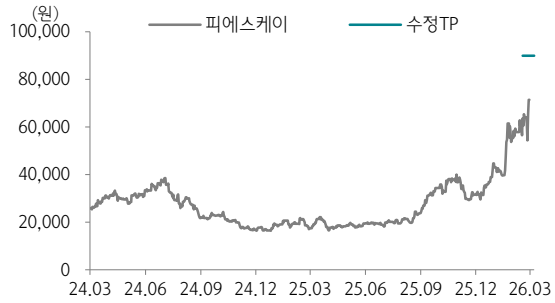
주성엔지니어링



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

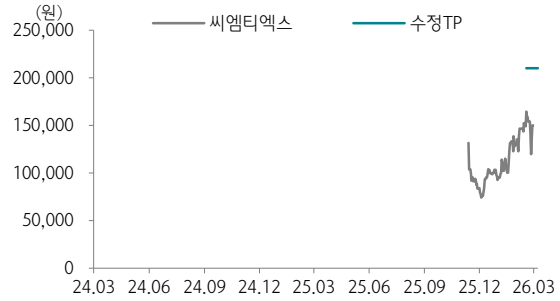
피에스케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	90,000		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

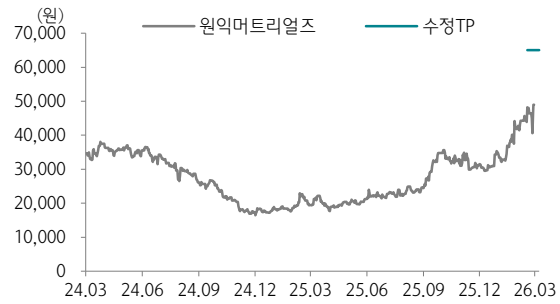
씨엠티엑스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	210,000		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원익머트리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			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	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 3월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 06일