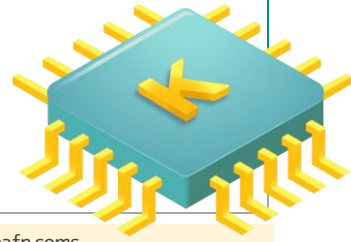


대외 변수에 의한 하락은 기회를 제공한다

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.3.16

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 국내 메모리 주가만 하락

- 26년 3월 10일 메모리 반도체의 영업일 평균 수출 금액은 전년동월대비 145%, 증가한 8.2억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동월대비 318% 증가한 4.4억 달러, NAND는 143% 증가한 6,410만 달러를 달성했다. 마지막으로 MCP는 전년동월대비 38% 증가한 2.4억 달러를 기록했다. 지난 달에 이어 양호한 데이터들이 지속되고 있다. 1월에서 3월까지 시간이 지날수록 꾸준히 메모리 가격이 예상대비 양호한 것으로 파악되고 있고, 그에 준하는 수출 데이터가 확인되고 있다.
- 코스피 지수는 1.8% 하락하며 2주 연속 부진했지만, 지난 주 대폭 하락 이후인 만큼 낙폭은 축소되었다. 삼성전자는 2.5%, SK하이닉스는 1.5% 하락하며 지수와 유사한 수준의 하락폭을 시현했다. Micron은 15.1%, Nanya는 2.2% 상승한 것과 상반되는 모습이다. 누차 언급하고 있지만, 대외 불확실성에 따른 안전자산 선호로 인한 차익 실현으로 밖에 해석이 안 된다. 동일한 업황 속에서 기술적으로도 점유율적으로도 우위에 있는 국내 메모리 업체들 주가만 약할 이유는 없다. 달러 강세 및 유가에 취약한 한국 경제 자체에 대한 불확실성이 펀더멘털과 무관하게 국내 업체들의 주가 약세의 요인으로 지목된다. 대외 변수에 의한 주가 하락 및 조정은 항상 기회였음을 다시 한번 상기할 필요가 있다.
- 코스닥 지수 역시 2주 연속 하락했지만, 폭은 0.2%에 불과했다. 지난 주에도 3.2%로 하락폭은 크지 않았다. 이는 정부 주도 하의 코스닥 정책 기대감이 여전히 유효했기 때문으로 해석된다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들의 주가는 모두 하락했고, 대부분이 10% 이상 하락세를 시현했다. 연초 이후로 대부분의 업체 주가들이 양호한 수익률을 보이고 있었기 때문에 이 역시 차익 실현일 가능성이 높다는 판단이다. 코스닥 내에서 소부장 업체들은 펀더멘털을 확보한 편에 속하기 때문에 향후에도 긍정적 주가 흐름을 기대한다.

전망 및 전략: 비중확대 기회. GTC, Micron 실적 발표

- 국내외 메모리 업체들의 주가가 방향을 달리 했다. 1분기 메모리 가격이 예상보다 양호하고, 2분기에는 스마트폰 탭터 업체들의 공격적 출하 계획이 가격 형성에 긍정적으로 작용하고 있다. 동일한 업황 안에서 국내 업체들 주가만 역차별 당할 이유는 없다고 판단한다. Micron 실적 발표를 통해 긍정적 가격 흐름이 확인될 것으로 예상된다. 금번 주가 조정을 비중확대 기회로 활용할 것을 추천한다. 아울러 글로벌 반도체 서플라이체인들은 2027년 메모리 업체들의 신규 공장 완공 이후 투자 증가 기대감으로 멀티플이 확장되었다. 반도체 소부장 업체들은 중장기 실적 가시성, 동종업체 멀티플 확장이라는 호재 속에 코스닥 내에서 상대적으로 견조한 실적 및 부담스럽지 않은 밸류에이션 매력에 돋보일 것으로 판단된다. 소부장 업체들에 대한 대대적인 비중확대도 추천한다.
- Nvidia가 GTC 통해 새로운 추론 칩을 공개할 것으로 기대되고 있다. 빅테크 업체들의 자체 ASIC 출하와 함께 다양한 추론 칩에 대한 관심이 재차 부각될 가능성이 높다. 메모리 입장에서선 전방 시장의 규모가 확장되는 호재에 더 포커싱할 필요가 있다. 아울러 스토리지의 중요성 및 이를 해결하기 위한 HBF 등이 언급될 가능성도 상존한다.
- 19일에는 Micron이 실적을 발표한다. 12~2월 메모리 가격이 확인되고, 3~5월 가이던스를 통해 향후 메모리 가격 상승폭을 가능할 수 있다. 긍정적 실적 및 가이던스가 예상되는 가운데, Capex 및 CAPA 계획에 주목해야 한다.
- 같은 날 삼성전자의 밸류업 코멘트가 예상되고 있다. 2026년 풍부한 FCF 기반으로 주주환원 및 밸류업 기대감은 유효하다. 작년과 동일한 비중으로 배당금을 배정하면, 배당수익률은 4%를 초과한다. 자사주 매입도 병행될 것으로 추정되는데, 작년처럼 소각만 할 것인지 별도의 활용 방안을 제시할지 지켜봐야 한다.

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	4,386,693	5,487	-1.8	-0.4	30.2	-799.4	-6,248.1	6,965.6	18.8	8.9	1.8	1.5
코스닥	634,504	1,153	-0.2	4.2	24.6	876.6	-1,816.6	1,149.1	55.2	31.8	4.1	3.5
삼성전자	1,086,254	183,500	-2.5	1.3	53.0	-560.2	-2,183.4	2,674.3	7.7	6.7	2.1	1.6
SK하이닉스	648,559	910,000	-1.5	3.4	39.8	-225.4	-1,080.2	1,264.7	5.0	4.5	2.6	1.6
주성엔지니어링	3,124	66,100	-1.5	29.6	138.6	12.9	-49.2	27.0	36.0	20.8	4.6	3.8
피에스케이홀딩스	2,217	102,800	-12.4	39.1	122.0	-10.5	8.4	2.7	21.7	19.2	3.8	3.3
파크시스템스	1,861	266,000	-5.0	3.5	27.3	7.3	-4.1	-3.1	32.9	26.4	6.5	5.3
피에스케이	1,857	64,100	-10.2	10.7	73.7	2.8	-13.6	11.8	19.5	17.0	3.0	2.6
씨앤티엑스	1,279	134,400	-10.5	-8.4	34.5	-5.4	-6.2	10.5	18.1	15.0	9.6	5.9
테스	1,264	65,300	-15.3	-1.2	46.6	-20.1	-18.8	39.9	16.3	13.1	2.6	2.2
브이엠	945	38,700	-10.8	13.7	28.2	9.7	-7.7	-3.1	18.1	14.3	4.7	3.7
원익머트리얼즈	545	43,200	-11.8	-2.5	39.8	-5.8	2.9	2.7	9.8	8.8	1.0	0.9

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 가이드언스를 제시한 영향이다. 또한 광 트랜시버와 ASIC 성장에 힘입어 회계연도 2027년 매출액 가이드언스를 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	4,380,075	1.4	-1.4	-3.4	22.0	16.5	67.7	33.0	14.1	8.2	78.3	59.8
TSMC ADR	1,754,646	-0.2	-7.7	11.3	24.2	19.4	557.3	24.3	13.0	10.2	32.1	30.3
Broadcom	1,525,321	-2.5	-0.9	-6.9	28.4	18.2	138.3	56.2	14.1	9.9	49.8	51.8
ASML ADR	518,653	4.1	-4.3	25.8	40.3	31.9	19.6	26.5	20.0	16.4	50.0	55.0
Micron	479,613	15.1	3.5	49.3	11.8	8.0	375.2	46.9	5.1	3.0	49.2	45.6
AMD	315,305	0.5	-6.7	-9.7	29.0	17.8	151.4	62.9	4.4	4.0	14.6	19.4
Applied Material	271,042	5.2	-3.8	32.9	31.1	24.4	26.9	27.1	10.7	9.5	36.4	38.3
Lam Research	264,989	6.5	-9.9	24.0	39.9	30.5	28.0	30.9	23.5	16.4	59.0	60.4
Intel	228,621	5.4	-2.2	24.0	93.0	45.9	흑전	102.6	1.9	1.9	1.8	3.5
KLA	185,951	5.5	-3.1	16.8	38.8	29.7	20.4	30.7	30.5	26.2	87.8	88.7
Texas Instrument	173,698	-1.3	-15.6	10.0	29.6	24.5	18.4	20.9	10.4	10.0	35.6	41.8
Analog Devices	149,425	-3.1	-9.2	12.9	27.0	23.7	148.8	13.9	4.4	4.3	18.1	21.0
Qualcomm	138,518	-4.3	-7.7	-24.1	11.7	11.6	122.1	0.2	6.3	6.0	51.9	49.3
Arm	122,927	1.2	-7.6	5.9	54.1	41.0	22.5	32.0	11.8	9.1	20.3	20.2
Marvell	76,816	-1.9	11.8	3.4	23.3	16.3	22.9	42.8	4.8	4.1	18.5	23.7
MPS	51,701	2.9	-10.2	16.1	49.0	40.7	67.2	20.2	11.8	10.1	25.7	26.3
NXP Semiconductors	48,229	-5.4	-21.9	-12.1	13.8	11.4	73.8	21.0	4.2	3.8	32.5	34.8
Coherent	47,404	3.0	11.8	31.5	45.4	33.1	흑전	37.1	5.2	4.6	12.3	18.6
Teradyne	44,841	4.9	-9.0	48.0	45.9	34.8	80.1	31.8	13.2	12.5	31.6	34.7
Microchip	33,518	-4.4	-21.2	-2.8	23.1	16.6	70.6	39.4	5.0	4.6	21.9	31.0
Globalfoundries	23,292	-10.7	-14.6	19.9	23.6	18.0	12.0	30.8	1.8	1.7	7.9	9.7
ON Semiconductor	23,070	3.0	-18.9	8.1	20.5	15.0	872.3	36.8	3.0	2.8	14.5	20.8
Entegris	16,459	-3.7	-17.6	28.5	31.8	24.6	120.3	29.1	3.7	3.3	10.6	13.2
MACOM	16,338	5.0	-10.8	27.2	48.7	39.3	흑전	23.9	10.3	8.1	20.5	20.3
Lattice Semiconductor	11,732	0.3	-12.2	16.6	55.0	41.3	6896.9	32.9	15.3	14.3	27.9	32.3
Amkor	10,632	3.3	-9.5	8.9	24.8	19.0	15.0	30.9	2.2	2.0	9.6	11.8
Onto Innovation	9,420	5.5	-12.8	20.1	29.1	23.2	134.9	25.5	3.8	0.0	13.1	16.8
Skyworks Solutions	8,231	-0.1	-11.9	-13.7	11.7	11.0	52.3	5.9	1.6	1.5	10.6	10.5
Qorvo	7,242	0.6	-7.5	-7.6	11.8	10.0	1.5	18.0	1.7	1.7	13.6	14.8
Cirrus Logic	6,820	2.6	-7.6	12.8	14.5	14.3	1.8	1.4	3.0	0.0	10.7	14.0

자료: Quantwise, 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	1,513,798	-1.3	-2.6	20.3	20.9	16.9	34.9	23.8	6.9	5.4	36.2	34.2
Hon Hai	93,754	-3.8	-5.5	-6.9	12.1	10.5	20.1	14.8	1.6	1.4	12.9	13.6
Mediatek	86,348	-2.6	-7.3	20.3	26.4	17.5	-1.5	50.8	6.3	5.3	25.5	34.8
ASE	47,534	-0.2	-3.7	36.3	23.2	16.7	60.2	39.0	4.0	3.4	18.2	22.2
Quanta Computer	34,940	0.0	1.1	6.3	13.2	11.2	19.3	17.2	4.2	3.7	34.1	35.8
UMC	23,426	-4.0	-5.3	20.8	15.6	12.7	14.4	22.7	2.0	1.9	13.0	14.9
Nanya	23,083	2.2	-14.4	23.3	8.1	7.5	1414.3	7.3	2.9	2.2	37.1	30.5
Winbond	15,353	2.4	3.3	32.0	7.3	5.4	1656.5	34.7	2.9	1.8	48.4	44.5
Asustek	13,693	11.8	12.6	7.5	12.0	10.9	-12.2	9.7	1.6	1.5	12.9	13.5
Wistron	13,339	2.7	1.9	-11.0	10.5	8.7	41.6	21.1	2.1	1.8	20.9	21.1
King Yuan	11,309	3.9	-5.7	19.4	28.8	19.9	15.0	44.7	6.6	5.9	23.1	27.5
Global Unichip	9,585	-4.2	-7.7	7.5	53.3	29.9	53.2	78.1	16.6	13.9	38.2	47.4
PSMC	8,504	0.0	1.9	62.6	7.9	26.3	흑전	-70.1	2.1	1.9	15.8	7.4
Alchip	8,118	-3.6	-5.6	-9.1	24.3	19.0	99.5	28.3	4.8	4.5	23.0	24.9
Realtek	7,584	1.5	-1.3	-3.9	15.1	12.6	7.3	19.7	4.3	3.9	29.6	30.6
Novatek	7,390	3.5	3.5	3.7	14.5	13.2	0.6	10.2	3.4	3.3	24.6	25.8
MXIC	6,558	5.9	10.2	175.0	21.5	7.8	흑전	174.8	3.5	1.5	27.1	52.4
Pegatron	6,364	6.8	7.5	10.5	13.1	11.9	17.3	10.2	1.0	0.9	7.7	8.6
Inventec	4,789	2.0	-6.0	-0.6	15.3	13.0	14.5	17.2	2.2	2.2	14.6	16.2
Powertech	4,776	-10.7	-17.3	16.2	16.6	11.6	64.1	42.9	2.4	2.2	14.6	19.1
Compal	4,442	2.4	5.2	5.9	15.6	13.0	38.5	20.2	1.0	1.0	6.5	7.7
Acer	2,609	1.7	0.9	3.6	16.3	16.0	27.8	1.6	1.1	1.0	6.5	6.9
Greatek	1,513	-3.2	-4.1	-4.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,334	-2.3	13.3	28.3	16.2	14.0	-	16.1	1.6	1.6	10.4	11.7
Faraday	1,236	-4.4	-6.5	-11.1	32.1	19.4	68.3	65.4	2.6	2.6	8.6	12.3
Formosa	875	-0.3	-8.8	-2.3	13.7	13.7	237.8	0.7	-	-	17.8	17.2
Walton	862	-2.7	-13.2	-7.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	29,118	-8.4	50.9	139.8	73.4	61.3	40.6	19.8	27.1	19.1	43.5	36.7
원익IPS	5,841	-13.6	9.0	75.3	38.7	25.5	79.8	51.8	5.2	4.4	14.6	18.8
이오테크닉스	5,057	-9.4	12.5	50.9	50.4	45.1	55.4	11.8	6.8	6.0	14.4	14.2
한화비전	3,872	-10.6	25.1	70.8	21.6	13.3	293.0	63.1	3.6	2.8	18.8	24.1
HPSP	3,510	-10.9	0.1	27.3	32.8	26.4	55.8	24.1	9.6	7.7	32.2	32.8
주성엔지니어링	3,124	-1.5	29.6	138.6	36.0	20.8	64.0	72.9	4.6	3.8	13.6	20.3
유진테크	2,784	-17.9	8.5	62.0	-	-	-	-	-	-	-	-
테크윙	2,346	-11.0	50.4	38.2	32.4	19.1	898.2	69.6	8.6	6.0	28.9	38.6
피에스케이홀딩스	2,217	-12.4	39.1	122.0	21.7	19.2	19.5	12.8	3.8	3.3	18.9	18.2
파크시스템스	1,861	-5.0	3.5	27.3	32.9	26.4	32.2	24.7	6.5	5.3	22.1	22.3
파에스케이	1,857	-10.2	10.7	73.7	19.5	17.0	29.8	14.8	3.0	2.6	16.4	16.2
와이씨	1,657	-8.6	-0.5	39.5	44.1	34.6	-	27.4	4.2	3.7	-	11.4
테스	1,264	-15.3	-1.2	46.6	16.3	13.1	31.7	23.9	2.6	2.2	19.0	20.0
에프에스티	978	12.8	4.1	45.4	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	945	-10.8	13.7	28.2	18.1	14.3	146.1	26.8	4.7	3.7	29.1	28.8
케이씨텍	927	-5.9	-2.6	13.0	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	906	-9.9	-11.0	49.9	28.0	24.2	73.7	16.1	4.5	4.0	-	19.0
네오셈	865	7.1	23.0	79.8	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	611	-6.1	-2.1	62.5	12.6	9.9	47.0	27.9	1.0	0.9	11.8	12.3
예스티	550	6.9	13.4	44.7	24.0	10.4	225.5	130.4	3.3	-	15.5	-
GST	546	-11.4	3.9	2.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	509	-10.9	-5.2	7.7	6.0	5.4	335.8	10.8	-	-	-	-
미코	475	-5.7	-13.1	6.3	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이티	425	-8.4	6.1	54.4	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	412	-5.8	-3.9	43.6	18.2	10.9	흑전	67.7	3.1	2.4	19.2	25.6
엑시콘	388	-3.6	7.6	96.8	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	336	-2.0	3.0	15.1	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	309	12.8	34.2	29.9	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	300	-8.8	-3.1	1.2	13.3	6.1	73.1	117.3	-	-	-	-
인텍플러스	194	-1.8	-11.7	16.4	29.2	11.7	흑전	149.6	4.1	3.1	16.1	32.0
제너셈	81	-0.8	4.9	20.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	527,454	2.8	-0.9	28.0	39.8	30.5	13.0	30.5	18.6	15.5	50.8	54.7
Applied Material	271,042	5.2	-3.8	32.9	31.1	24.4	26.9	27.1	10.7	9.5	36.4	38.3
Lam Research	264,989	6.5	-9.9	24.0	39.9	30.5	28.0	30.9	23.5	16.4	59.0	60.4
KLA	185,951	5.5	-3.1	16.8	38.8	29.7	20.4	30.7	30.5	26.2	87.8	88.7
Tokyo Electron	113,512	-8.3	-8.7	11.7	27.8	23.4	18.5	19.2	7.4	6.4	28.8	30.3
Canon	108,674	-8.0	-12.8	20.5	41.5	34.2	30.3	21.4	18.5	13.2	50.1	46.9
Naura	48,256	-1.6	-5.8	-0.3	35.0	27.4	34.3	27.9	6.8	5.4	21.6	22.4
Disco	47,402	-5.3	-4.7	44.5	46.2	40.1	25.3	15.2	11.4	9.7	26.0	25.6
Teradyne	44,841	4.9	-9.0	48.0	45.9	34.8	80.1	31.8	13.2	12.5	31.6	34.7
ASM International	38,983	1.4	-1.3	32.5	37.1	29.7	23.2	24.8	7.1	6.0	20.6	22.8
Advantest	36,907	-2.5	-8.6	-4.9	11.5	10.4	4.5	10.3	1.1	1.0	9.3	10.4
Lasertec	22,225	12.7	21.7	26.7	45.5	38.0	-12.0	19.9	14.1	11.5	32.1	31.4
Be Semiconductor	17,303	18.4	5.1	38.4	53.1	36.0	111.0	47.5	27.2	20.7	56.9	64.6
Screen Holdings	11,122	-10.7	-10.8	21.9	16.7	14.6	20.8	14.5	3.2	2.8	21.1	21.3
Toray Industries	10,710	-6.2	-8.0	11.2	15.7	13.6	30.0	15.3	0.9	0.9	6.1	6.4
Onto Innovation	9,420	5.5	-12.8	20.1	29.1	23.2	134.9	25.5	3.8	-	13.1	16.8
Kokusai Electric	7,970	-14.5	-16.4	-3.0	28.5	20.8	49.4	37.3	5.1	4.4	20.0	24.9
Camtek	6,827	1.1	-8.0	40.1	43.2	34.4	239.5	25.7	7.5	6.2	24.7	22.2
Asmpt	5,776	-2.6	3.8	39.7	31.9	21.8	142.8	46.3	2.5	2.3	8.0	10.8
Tokyo Seimitsu	3,825	-10.8	-13.3	29.8	21.0	18.8	24.5	11.9	2.9	2.6	14.0	14.2
Cohu	1,277	-1.5	-11.0	17.1	51.8	22.8	흑전	127.6	1.7	-	2.7	9.1
Towa	1,215	-8.3	-3.9	19.8	21.7	18.6	46.3	17.0	2.6	2.3	12.8	14.4

자료: Quatinwise, 하나증권

표 6. 국내 주요 반도체 소재/부품 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
리노공업	8,650	-10.6	16.4	88.2	48.0	40.0	18.7	20.0	9.9	8.4	22.7	22.8
ISC	3,930	-12.3	8.6	66.9	47.6	37.2	47.1	27.8	6.3	5.4	14.5	16.1
솔브레인	3,356	-13.9	8.4	64.7	20.5	16.7	58.7	22.3	2.7	2.3	14.1	15.2
한솔케미칼	3,127	-11.3	-9.1	20.9	16.6	13.3	22.6	25.0	2.4	2.1	16.2	17.5
티씨케이	2,599	-10.6	13.1	63.5	26.2	20.7	48.0	26.7	4.1	3.5	16.5	18.3
동진세미켐	2,576	-8.9	-2.7	36.7	-	-	-	-	-	-	-	-
에스앤에스텍	1,843	-7.8	-3.4	78.9	-	-	-	-	-	-	-	-
레이크머티리얼즈	1,308	-11.6	-16.9	34.9	68.1	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	1,176	0.2	22.2	84.6	17.5	14.6	92.3	20.1	2.7	2.3	16.6	17.1
하나머티리얼즈	1,155	-14.2	-1.2	35.5	19.3	16.9	65.4	14.1	2.0	1.7	11.7	11.0
코미코	1,153	1.6	3.7	24.7	19.7	16.3	17.4	20.5	3.4	2.8	19.7	19.5
에프에스티	978	12.8	4.1	45.4	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	804	-5.1	-3.4	19.8	11.6	9.0	20.2	28.4	1.6	1.4	14.5	16.3
후성	748	-5.0	-13.4	-7.4	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	664	23.2	26.6	52.5	20.1	15.9	110.9	26.1	4.9	3.7	29.3	27.0
원익머티리얼즈	545	-11.8	-2.5	39.8	9.8	8.8	13.6	11.7	1.0	0.9	10.1	10.3
윌덱스	518	0.6	18.1	45.5	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	341	-6.4	-11.9	-1.6	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	306	12.4	20.5	76.6	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	284	13.8	16.4	39.1	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	277	-9.1	15.5	18.0	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	236	-6.4	5.3	30.6	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	232	-2.0	-17.5	14.4	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	203	0.2	0.1	24.4	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	177	-11.3	-9.8	2.0	32.2	15.8	-	103.6	1.9	1.7	-	11.2
퓨릿	165	-4.4	1.0	9.1	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	87	1.0	-4.3	-2.3	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	43	-10.4	-7.4	41.8	-	-	-	-	-	-	-	-

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	228,880	1.9	2.7	15.8	27.8	25.7	21.5	8.3	5.7	5.6	20.5	22.0
Air Liquide	114,036	2.1	0.9	6.6	23.9	21.7	24.6	10.3	3.4	3.2	14.1	14.5
Shin Etsu Chemical	81,381	4.6	18.8	34.0	22.4	19.9	11.1	12.5	2.6	2.5	13.0	13.5
Air Products and Chemicals	64,120	5.8	3.0	16.6	22.1	20.5	흑전	7.6	4.0	3.7	18.4	18.0
Hoya	58,983	-2.6	-1.3	17.2	35.4	31.3	8.1	13.3	9.0	8.4	25.6	27.6
Merck	53,993	-2.1	-15.7	-12.1	13.6	12.3	32.3	10.9	1.4	1.4	10.7	11.0
BASF N	49,713	6.8	-5.3	8.8	19.2	15.4	39.0	24.5	1.2	1.2	7.2	7.7
Sumitomo	42,373	-5.1	-15.9	3.0	10.6	10.1	8.9	4.8	1.3	1.2	12.5	12.1
Fujifilm Holdings	23,527	0.4	-0.7	-9.9	12.8	11.0	6.7	16.0	1.0	0.9	7.7	8.5
DuPont	18,361	-0.8	-10.6	11.7	19.6	17.7	흑전	10.3	1.3	1.3	6.5	7.1
Entegris	16,459	-3.7	-17.6	28.5	31.8	24.6	120.3	29.1	3.7	3.3	10.6	13.2
Asahi Kasei	13,859	-5.6	-6.9	16.4	13.1	11.8	18.3	10.7	1.1	1.0	8.3	8.7
Resonac Holdings	12,884	-8.9	9.5	70.1	25.4	19.2	171.8	32.6	2.7	2.5	11.2	14.2
Toppan Holdings	9,291	-5.6	2.7	7.8	18.1	15.1	17.6	19.4	1.1	1.0	6.1	6.8
AGC	7,958	-6.2	-7.6	12.3	14.3	12.1	25.0	17.9	0.8	0.8	5.8	6.6
FormFactor	7,006	5.8	-7.0	61.2	47.6	39.2	172.3	21.4	6.0	5.3	13.6	14.1
Tokyo Ohka Kogyo	6,508	-8.0	-2.6	39.8	27.8	25.1	4.9	10.7	4.0	3.6	13.9	14.4
Cabot	3,629	-0.8	-8.8	4.8	11.1	10.1	4.1	9.9	2.2	2.0	20.5	20.5
SUMCO	3,445	-7.8	2.7	9.2	-34.1	25.9	적지	흑전	1.0	1.0	-0.5	4.0
Micronics Japan	2,706	-4.4	1.4	52.8	25.6	24.6	35.1	3.9	5.9	5.0	27.3	24.7
Adeka	2,638	-7.7	-9.2	4.5	13.5	12.2	22.1	11.2	1.3	1.2	8.9	9.3
Photronics	1,978	2.3	-13.5	4.8	15.4	14.5	-4.0	6.2	-	-	-	-
Fujimi	1,452	-4.4	-5.8	21.8	19.2	17.2	11.3	11.8	2.5	2.3	13.0	13.4
Japan Electronic Materials	560	-5.0	-9.6	83.1	19.0	17.5	6.8	8.5	-	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	552	-8.5	10.3	38.3	16.2	12.3	80.1	31.4	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
하나마이크론	2,102	-12.5	-4.4	22.9	24.0	13.2	161.5	82.7	4.1	3.0	19.1	26.4
두산테스나	1,326	0.0	9.4	29.0	31.0	22.8	2,599.0	36.1	2.8	2.5	9.5	11.6
가온칩스	720	-2.2	-5.5	20.1	94.8	-	흑전	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	643	8.8	22.9	41.4	34.0	19.2	388.9	77.1	4.0	3.3	13.1	19.6
한솔아이원스	412	-2.6	-20.7	20.4	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	398	3.1	-10.0	5.6	-	-	-	-	-	-	-	-
네파스	395	-1.0	-2.7	9.7	25.4	14.1	99.0	80.2	3.0	2.5	12.4	19.1
한양디지텍	384	1.0	2.2	16.9	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	316	0.5	-5.6	1.1	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	282	6.0	0.6	-9.8	112.9	23.9	흑전	373.3	17.5	9.3	16.7	51.0
LB세미콘	260	-7.6	-0.4	3.1	-	-	-	-	-	-	-	-
네파스아크	221	-6.0	-10.8	6.5	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	198	11.4	8.1	-6.9	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	142	6.1	-11.4	-7.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,380,075	1.4	-1.4	-3.4	22.0	16.5	67.7	33.0	14.1	8.2	78.3	59.8
Broadcom	1,525,321	-2.5	-0.9	-6.9	28.4	18.2	138.3	56.2	14.1	9.9	49.8	51.8
AMD	315,305	0.5	-6.7	-9.7	29.0	17.8	151.4	62.9	4.4	4.0	14.6	19.4
Dell	100,477	3.5	29.1	20.5	11.8	10.4	48.4	13.0	83.9	20.3	2,860.8	123.6
Marvell	76,816	-1.9	11.8	3.4	23.3	16.3	22.9	42.8	4.8	4.1	18.5	23.7
Quanta Computer	34,940	0.0	1.1	6.3	13.2	11.2	19.3	17.2	4.2	3.7	34.1	35.8
HP	28,634	2.1	-4.9	-10.2	9.0	7.9	흑전	12.8	1.1	1.0	12.0	13.0
Wiiwynn	23,674	-3.4	8.8	-9.3	12.3	10.0	24.2	23.8	5.1	3.9	44.1	42.3
Wistron	13,339	2.7	1.9	-11.0	10.5	8.7	41.6	21.1	2.1	1.8	20.9	21.1
Inventec	4,789	2.0	-6.0	-0.6	15.3	13.0	14.5	17.2	2.2	2.2	14.6	16.2
Foxconn	2,377	-2.7	-8.5	-13.0	15.5	14.1	35.0	9.8	0.5	0.4	4.3	4.6
Inspur	896	9.6	-1.7	-4.3	-	293.8	-	-	2.8	2.9	0.0	1.0

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Apple	3,677,440	-2.9	-2.2	-8.0	29.4	26.7	14.0	10.0	41.1	32.6	145.3	133.0
Qualcomm	138,518	-4.3	-7.7	-24.1	11.7	11.6	122.1	0.2	6.3	6.0	51.9	49.3
Xiaomi	111,308	-0.3	-9.6	-15.2	18.8	15.0	0.8	25.1	2.3	2.0	15.7	16.8
Mediatek	86,348	-2.6	-7.3	20.3	26.4	17.5	-1.5	50.8	6.3	5.3	25.5	34.8
Skyworks	8,231	-0.1	-11.9	-13.7	11.7	11.0	52.3	5.9	1.6	1.5	10.6	10.5
Qorvo	7,242	0.6	-7.5	-7.6	11.8	10.0	1.5	18.0	1.7	1.7	13.6	14.8

자료: Quatinwise, 하나증권

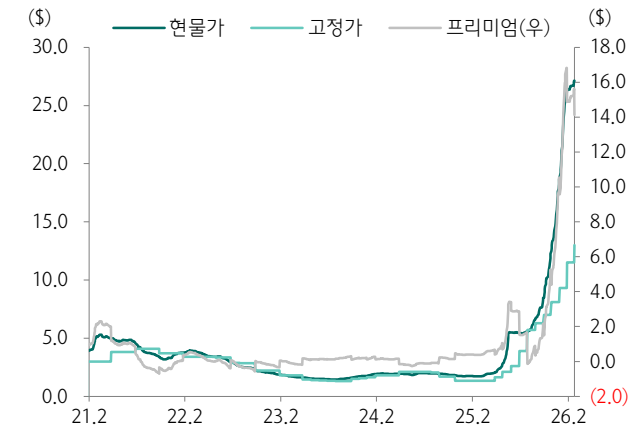
표 11. PC 관련 주요 업체

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	14,850	-0.4	1.2	1.2	8.8	7.4	5.4	19.1	1.9	1.6	24.3	24.9
Asustek	13,693	11.8	12.6	7.5	12.0	10.9	-12.2	9.7	1.6	1.5	12.9	13.5
Gigabyte	4,885	6.4	1.5	-6.6	10.4	9.7	17.6	7.8	2.4	2.3	24.1	23.3
Compal	4,442	2.4	5.2	5.9	15.6	13.0	38.5	20.2	1.0	1.0	6.5	7.7
Acer	2,609	1.7	0.9	3.6	16.3	16.0	27.8	1.6	1.1	1.0	6.5	6.9

자료: Quatinwise, 하나증권

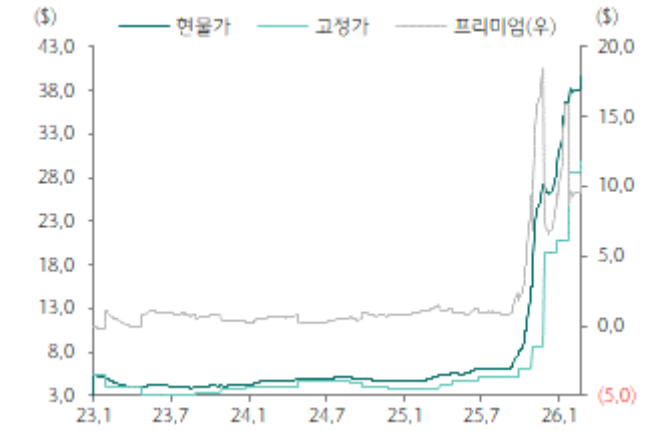
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



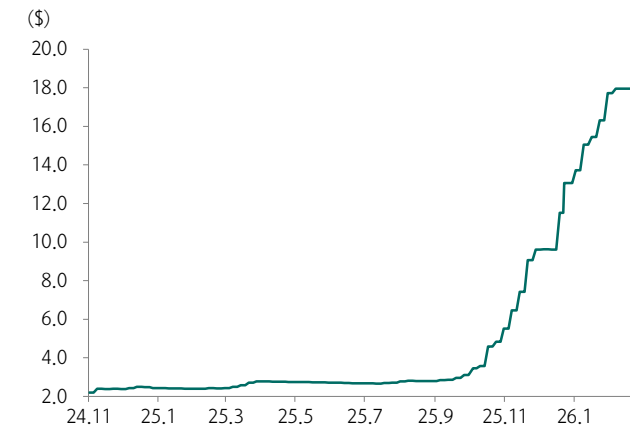
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



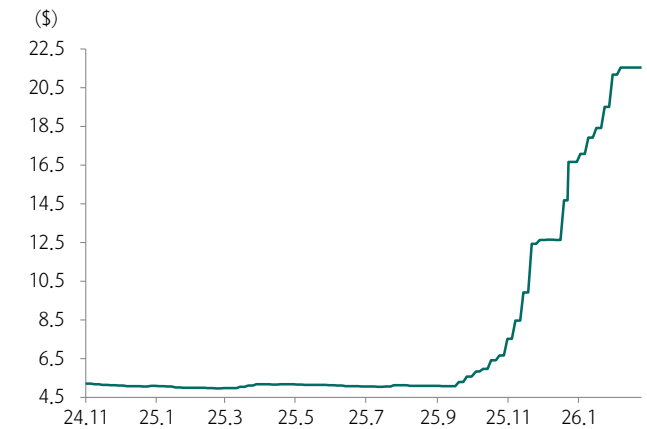
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



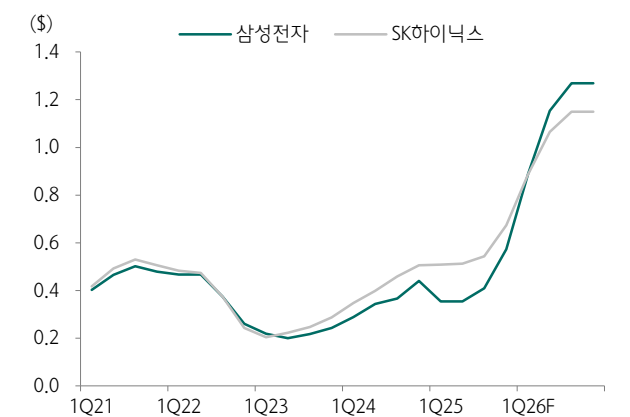
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



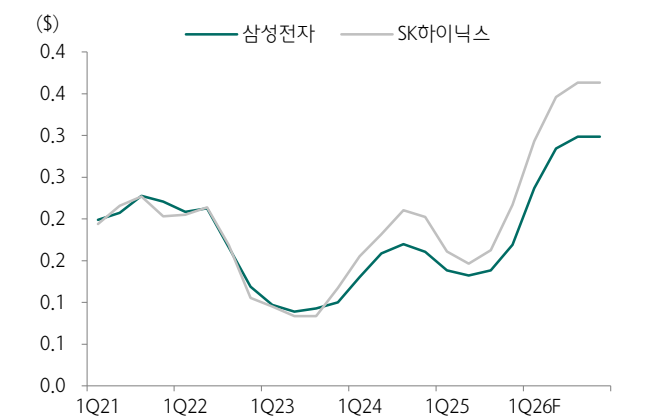
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

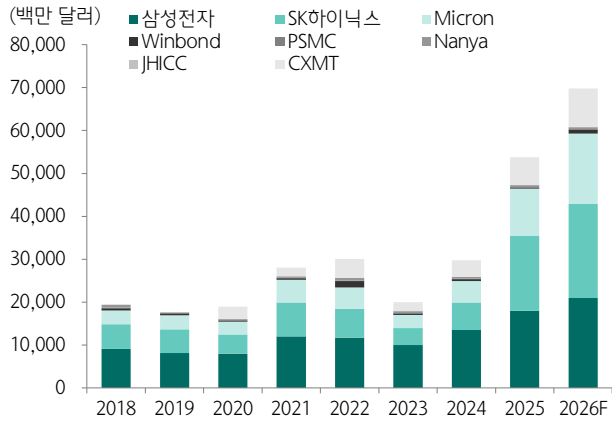
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

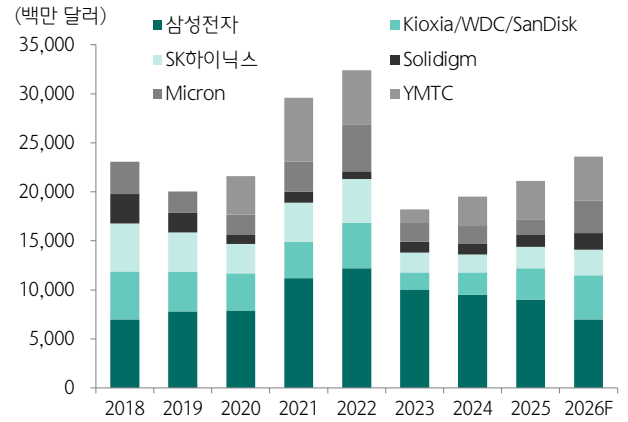
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



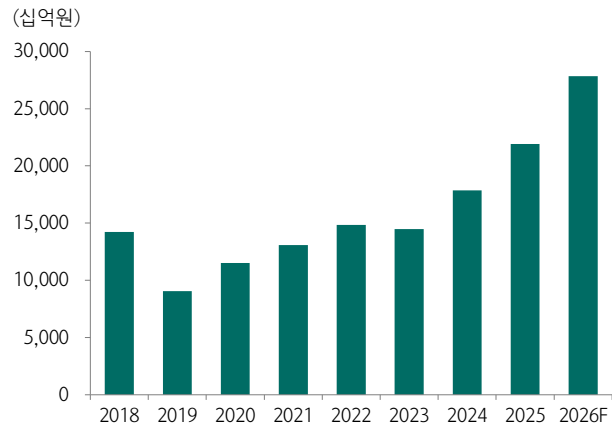
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



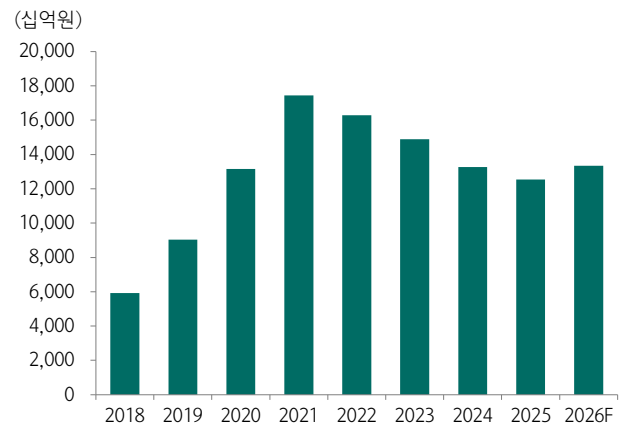
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



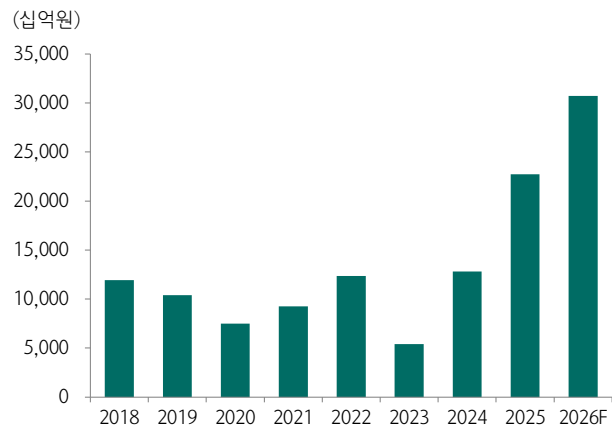
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



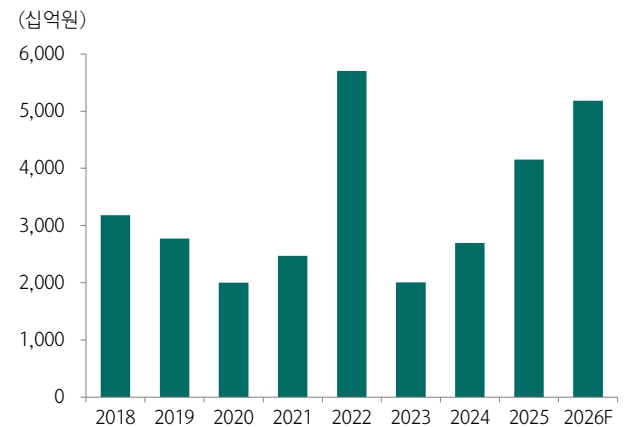
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

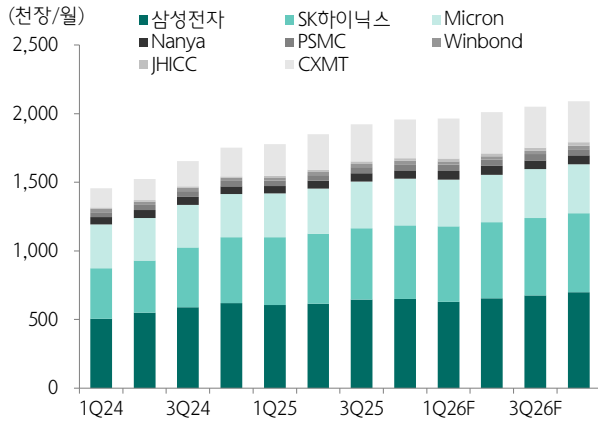
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

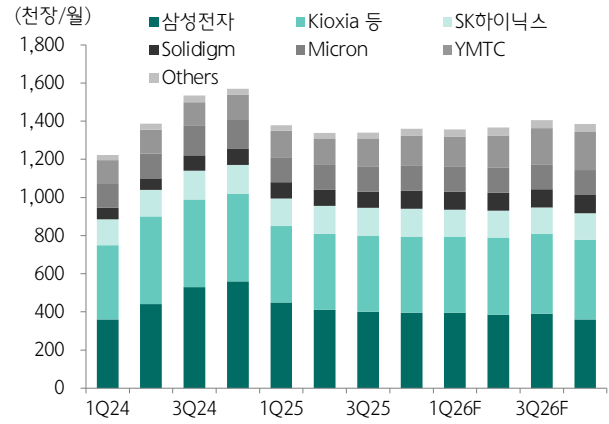
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

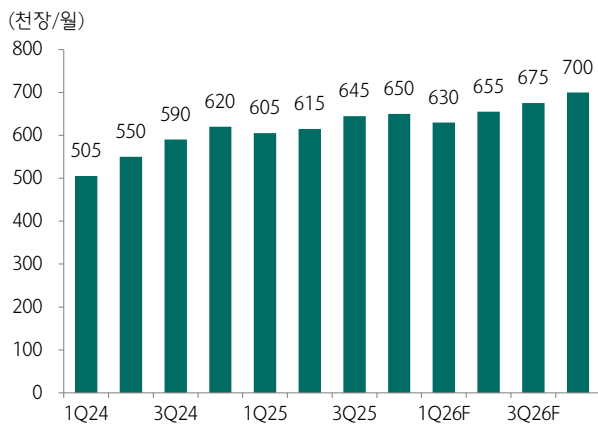
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

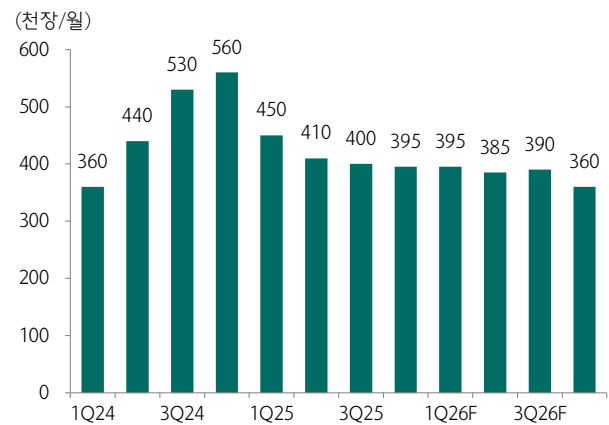
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



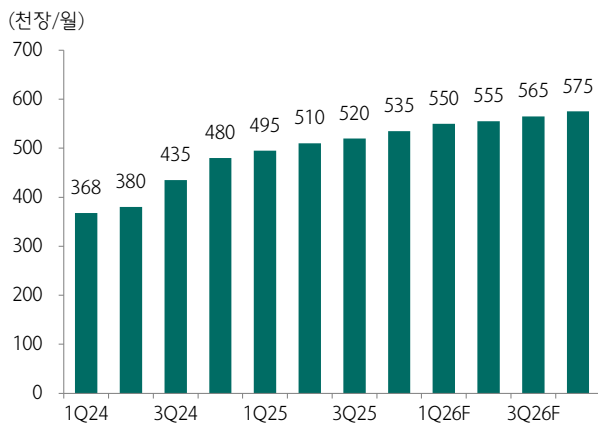
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



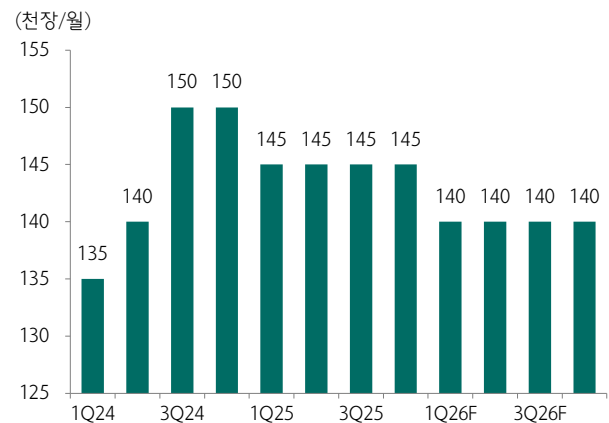
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

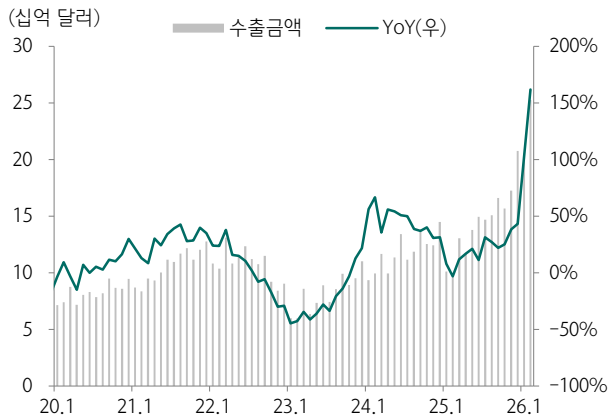
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

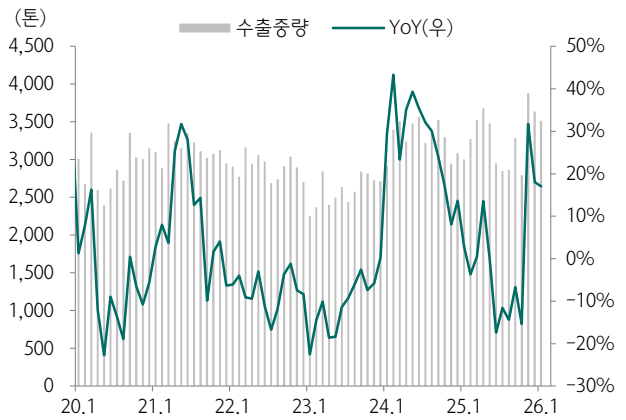
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



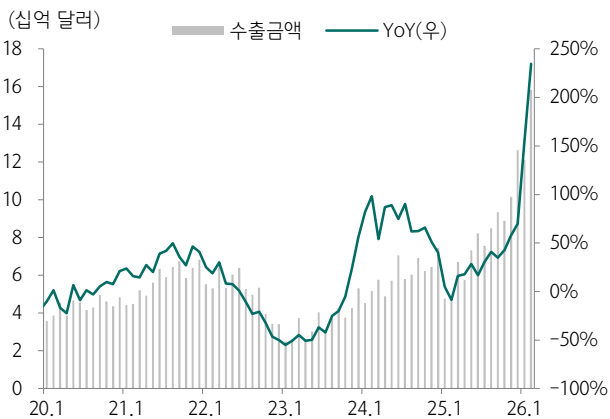
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



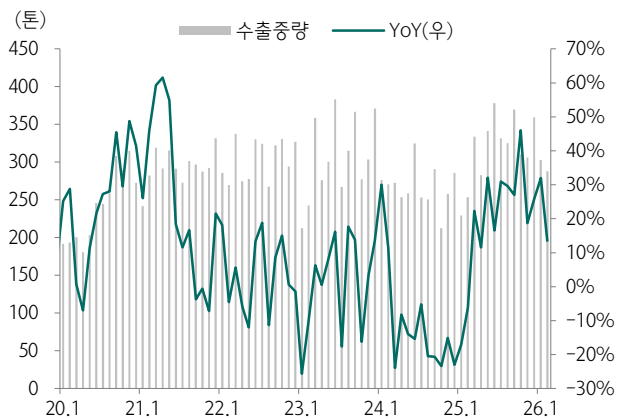
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



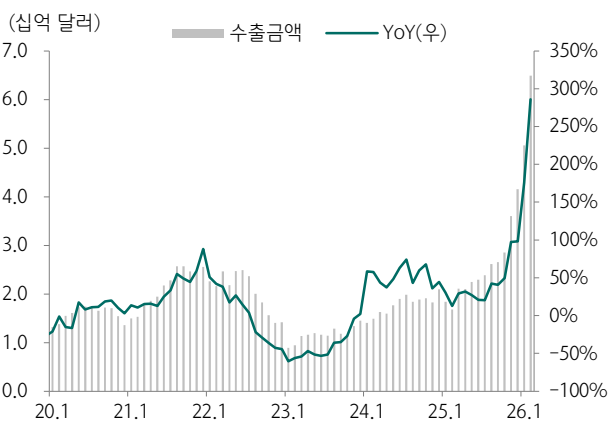
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



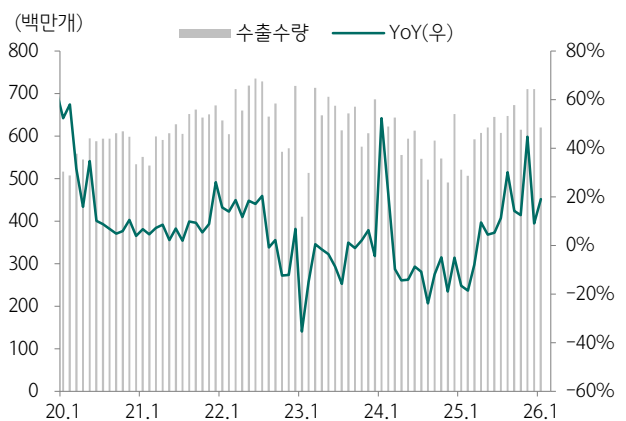
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



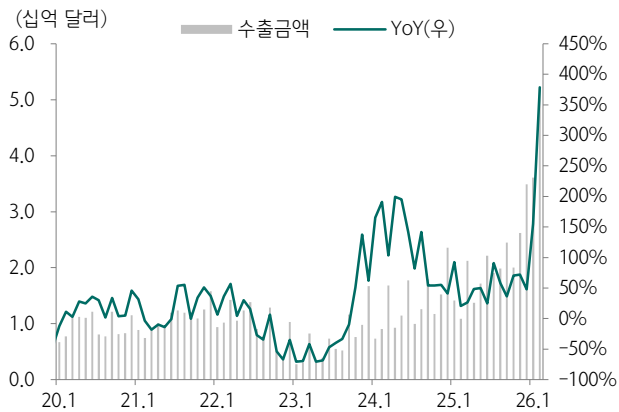
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



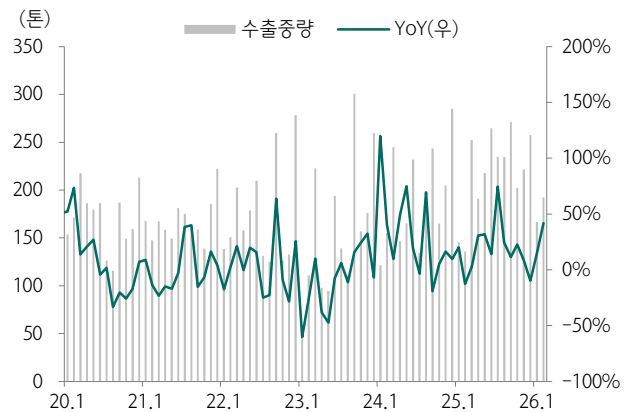
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



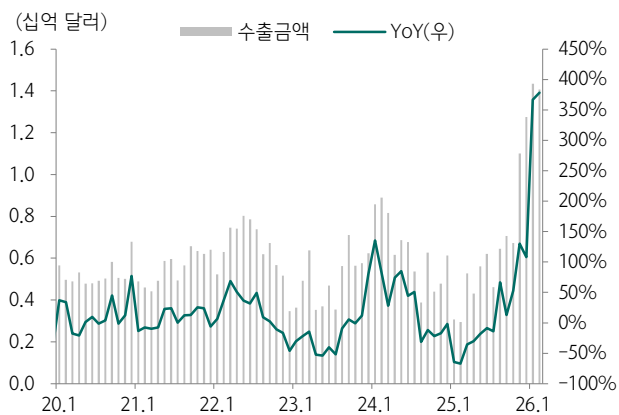
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



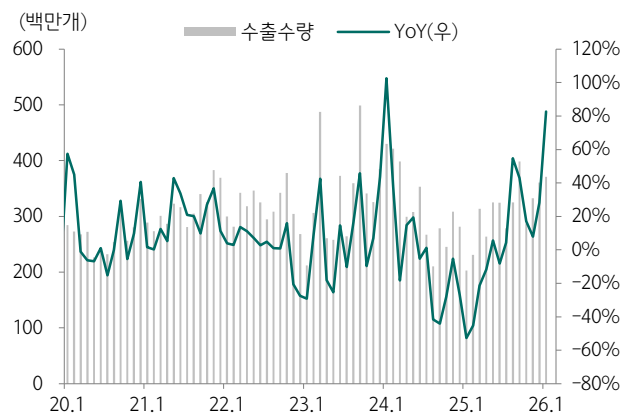
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



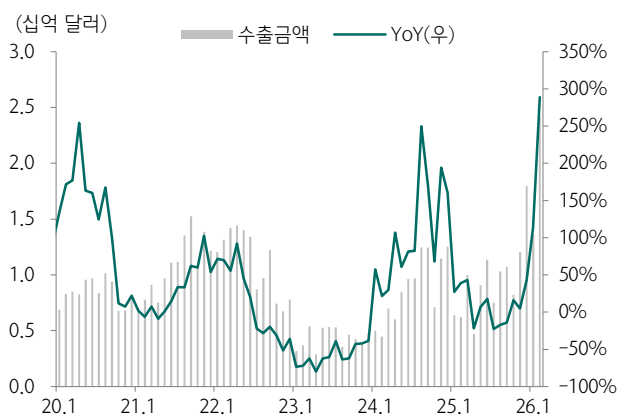
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



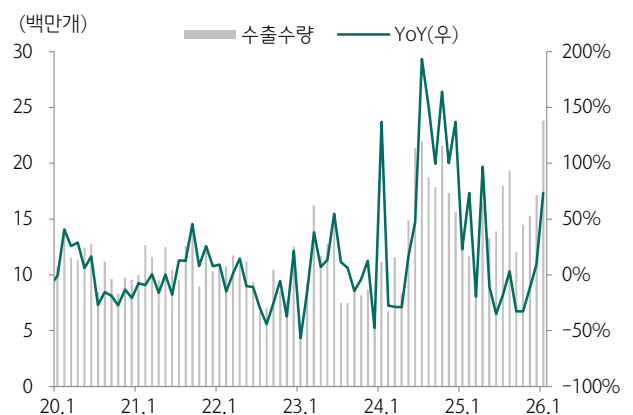
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



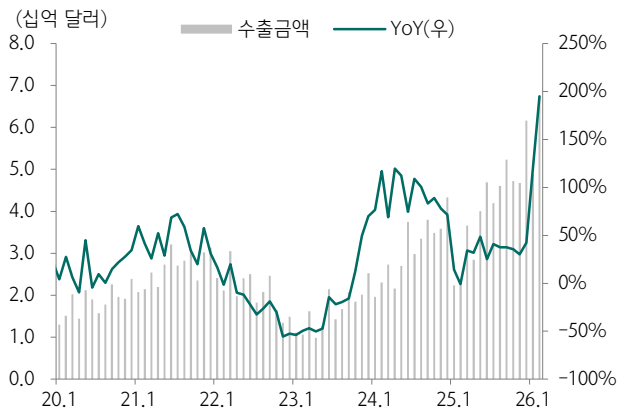
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



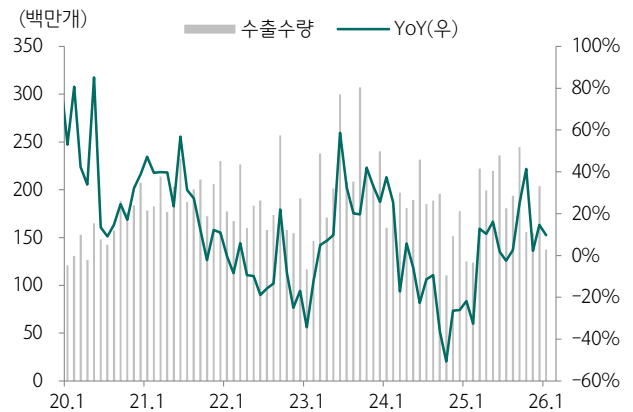
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



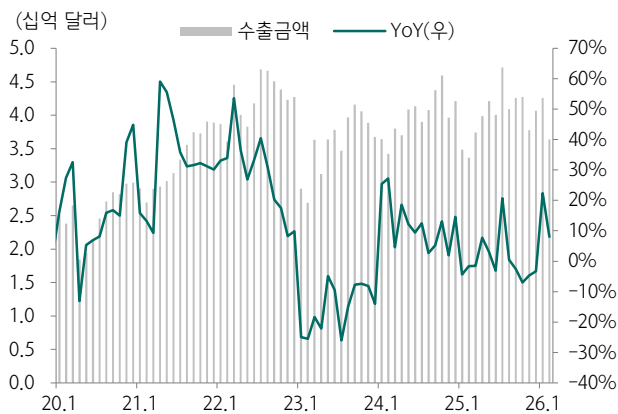
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

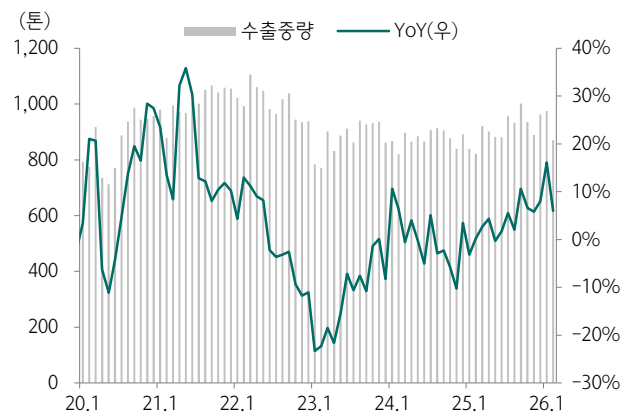
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

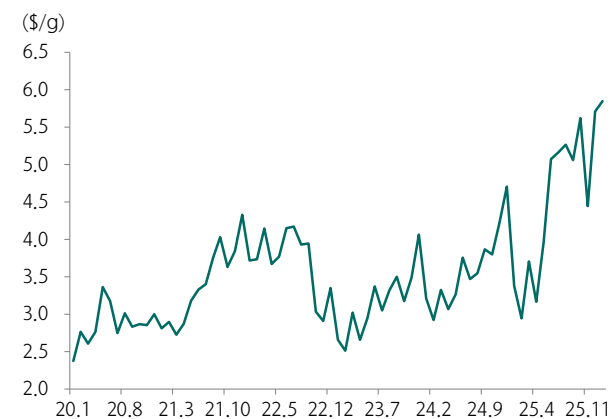
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



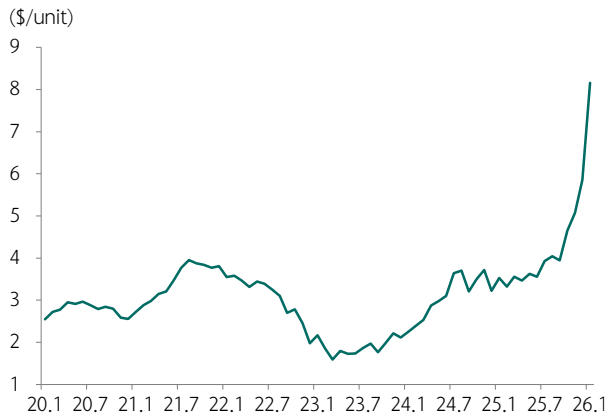
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



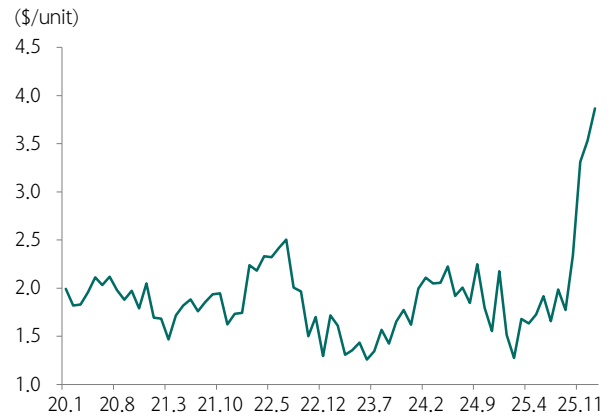
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



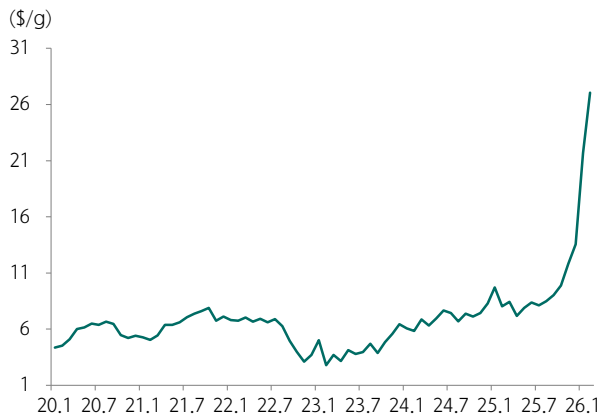
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



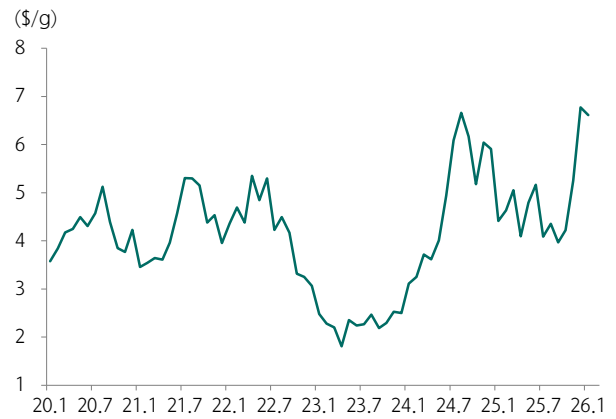
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



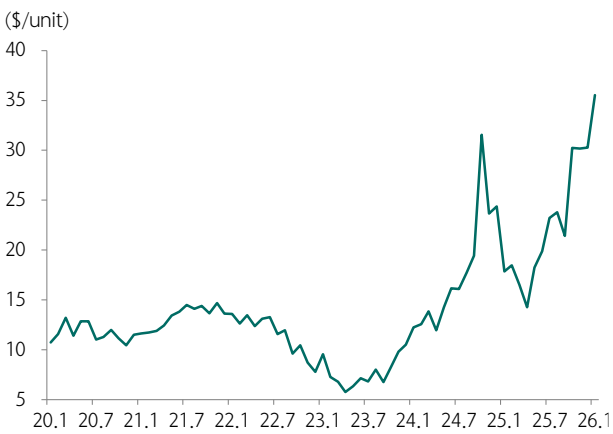
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



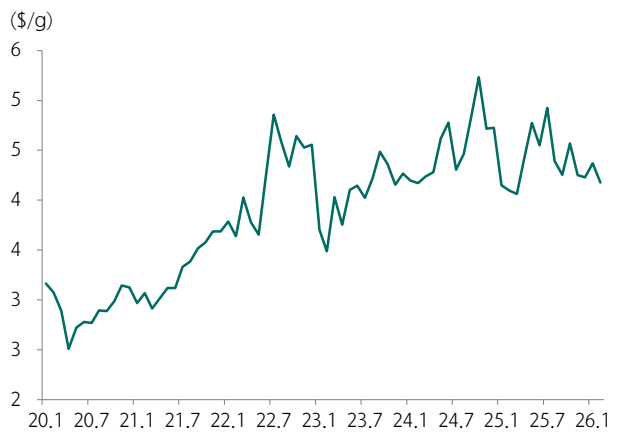
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

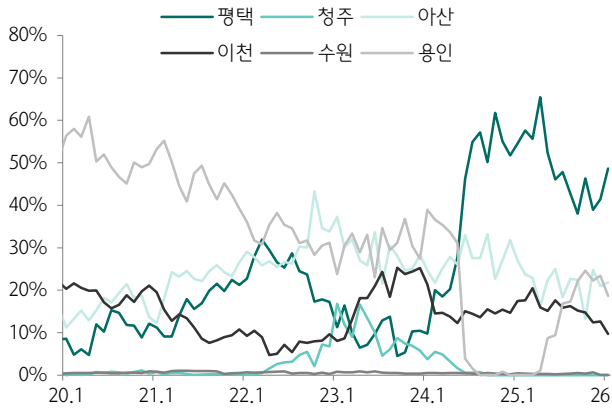
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

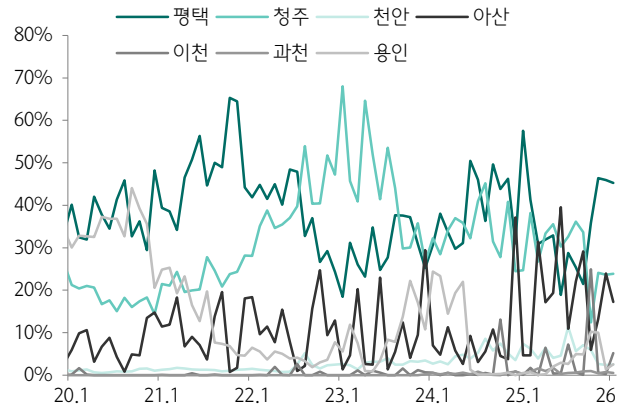
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



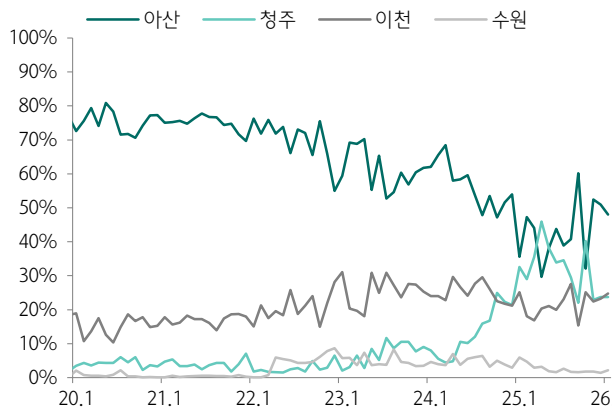
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



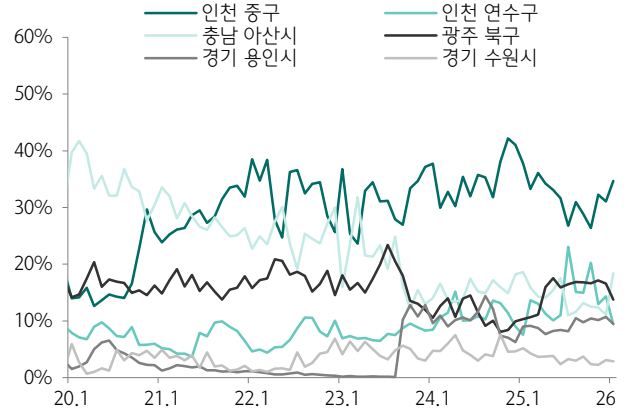
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



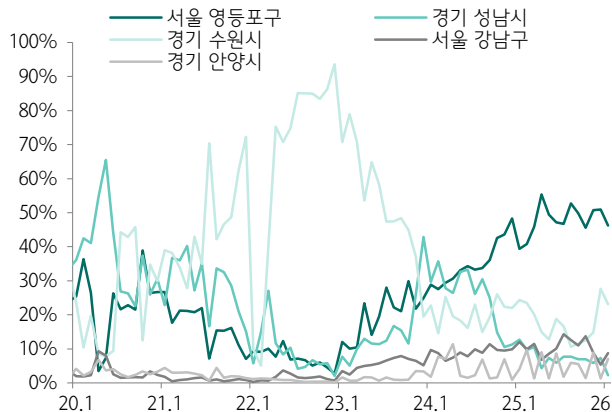
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



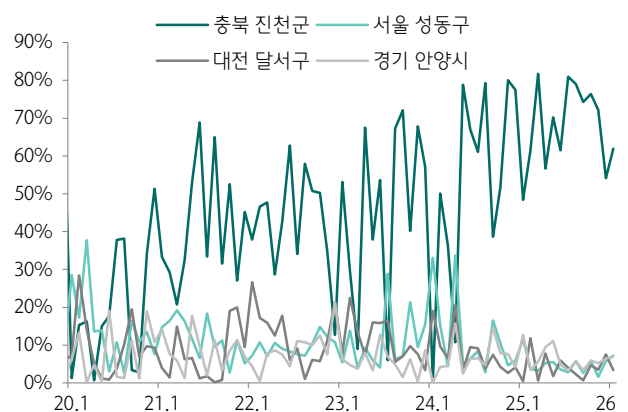
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

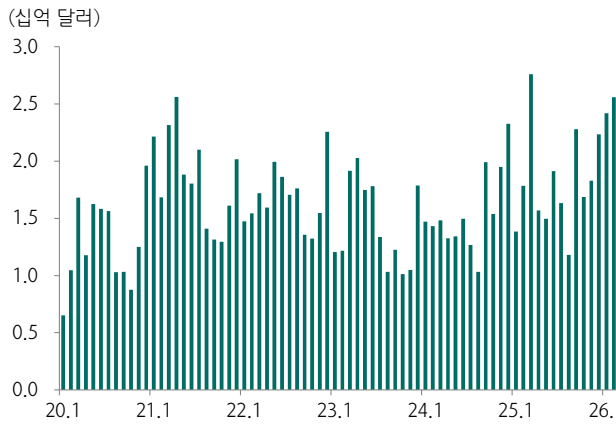
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

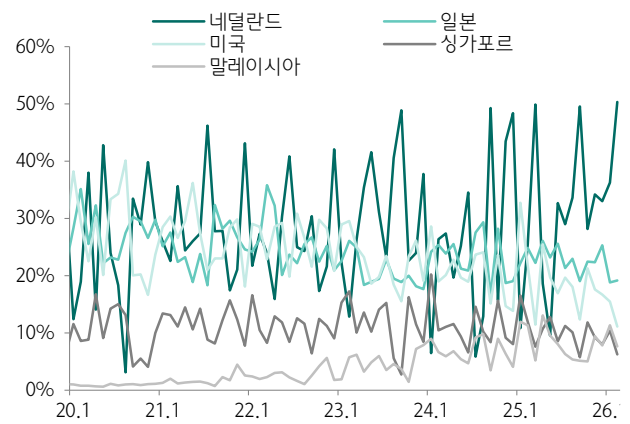
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



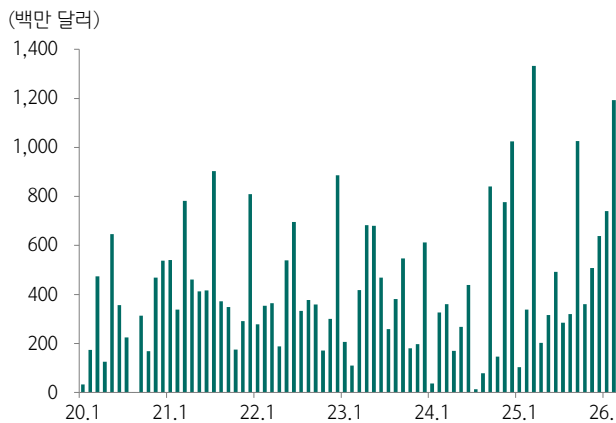
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



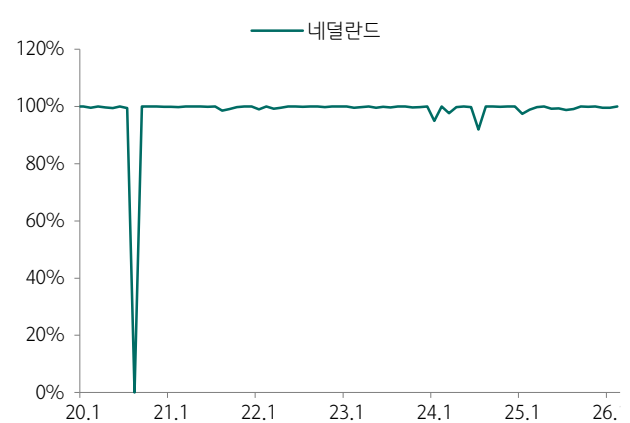
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



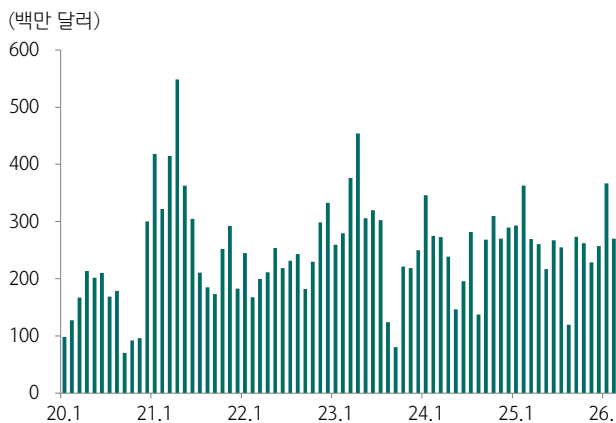
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



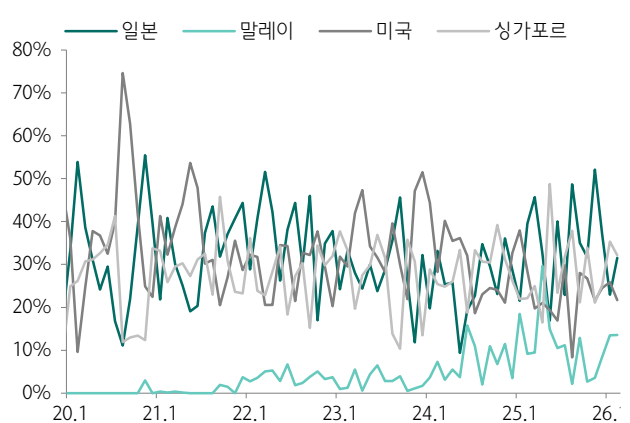
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



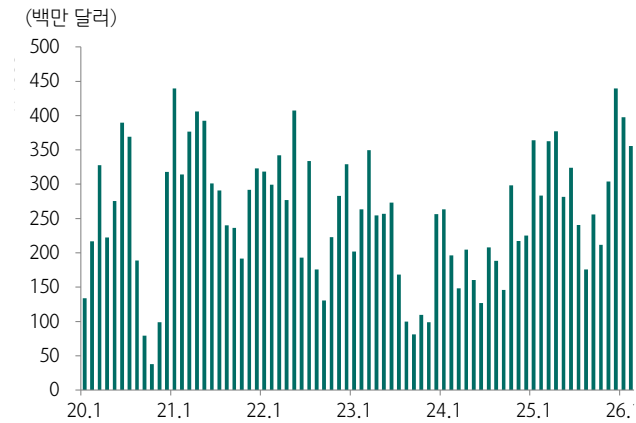
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



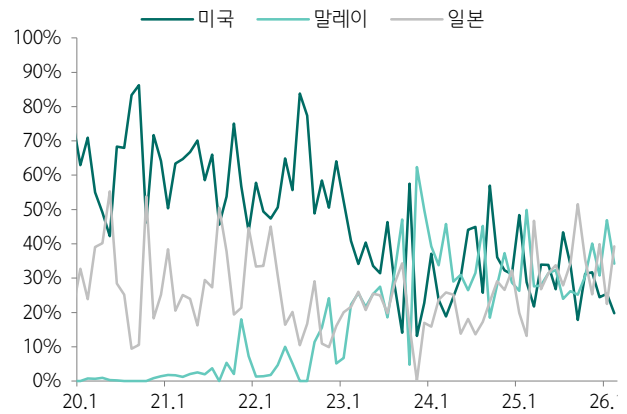
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



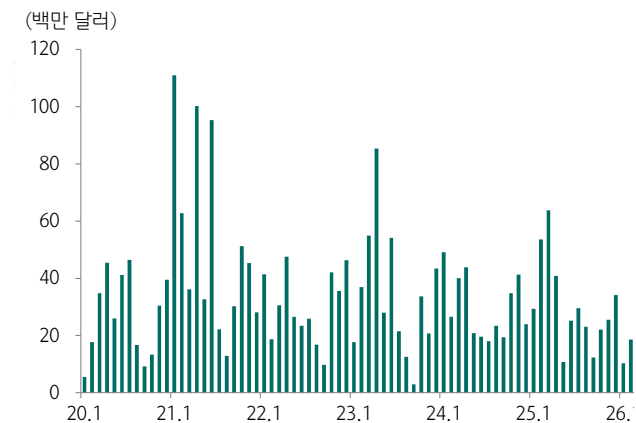
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



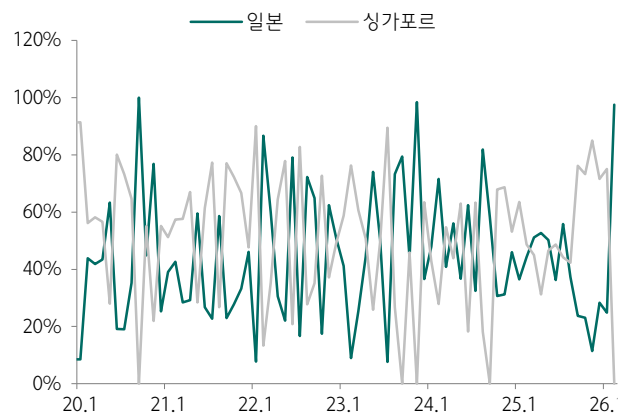
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



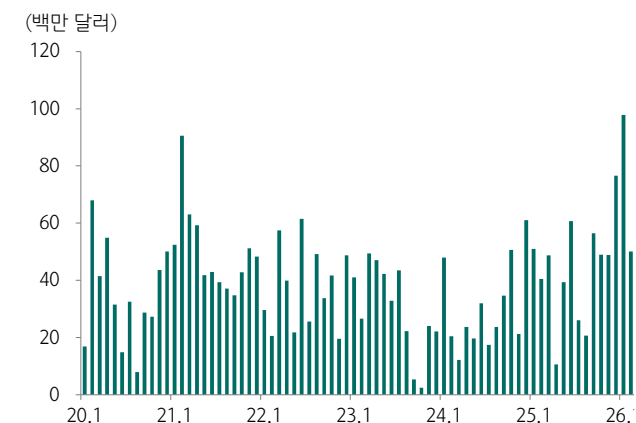
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



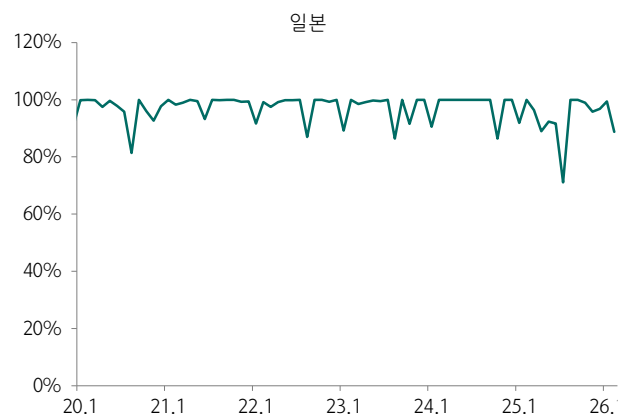
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



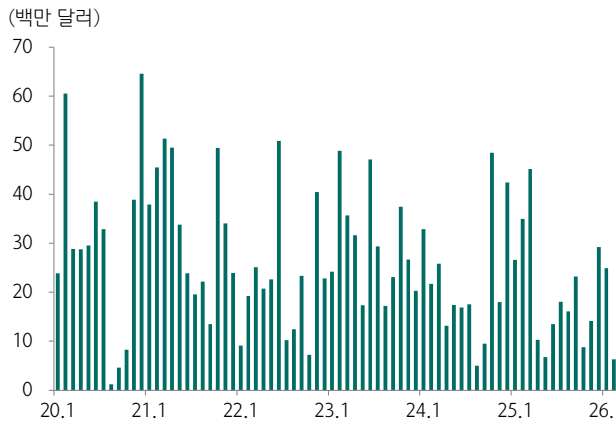
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



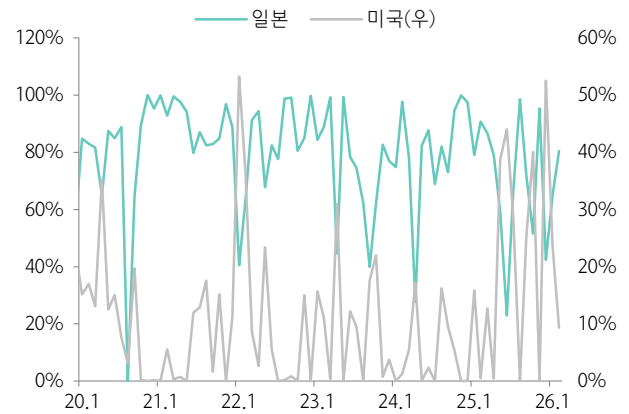
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

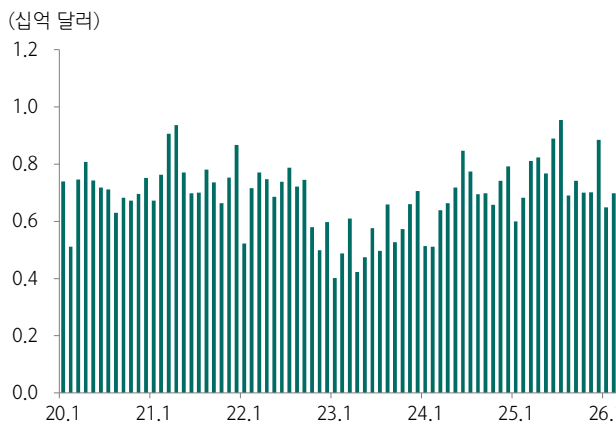
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

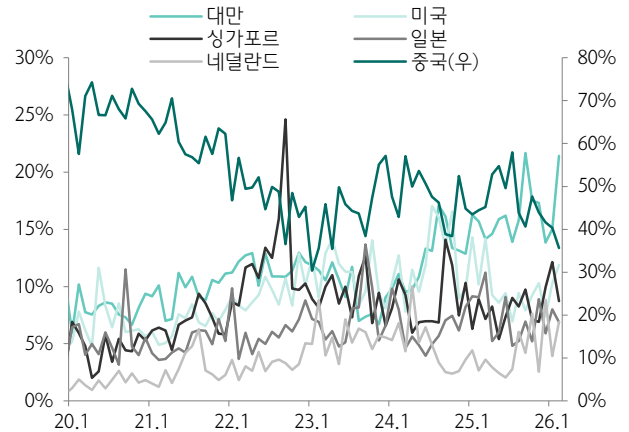
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



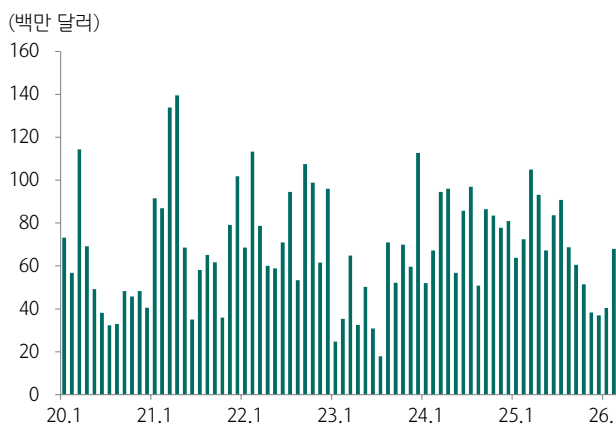
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



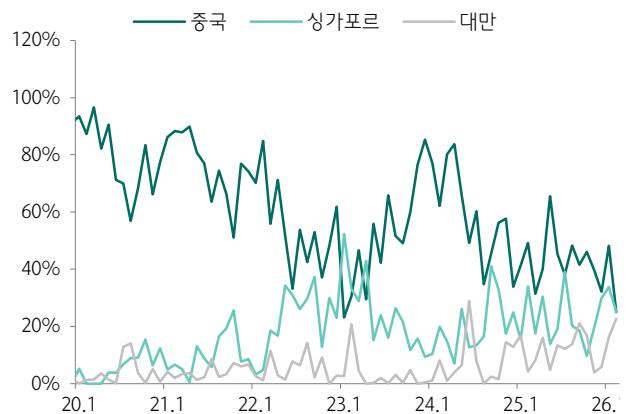
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



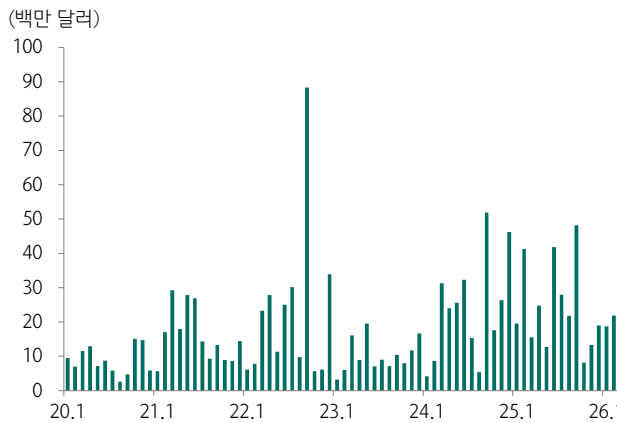
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



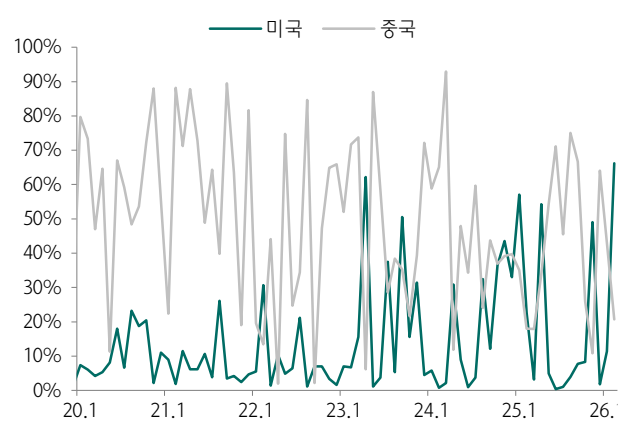
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



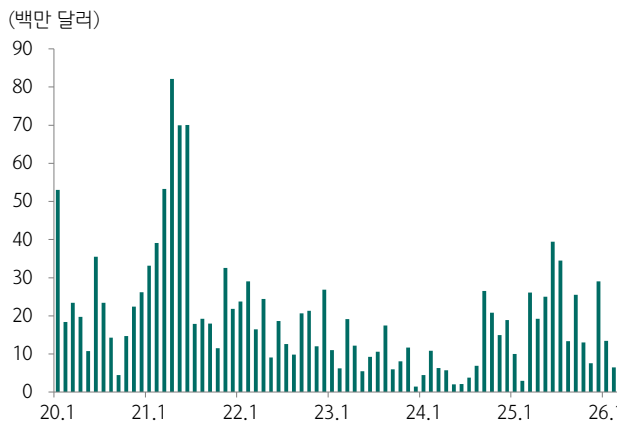
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



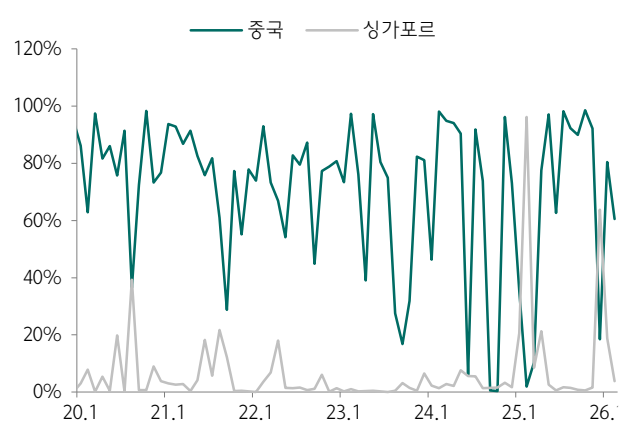
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



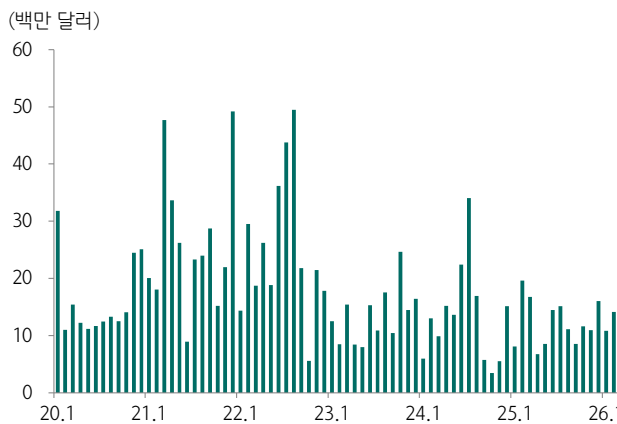
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



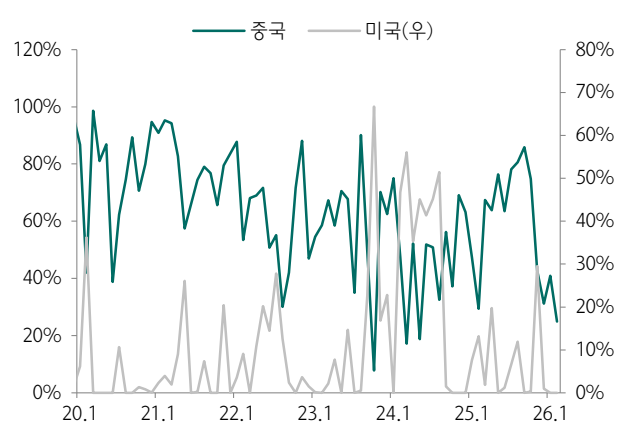
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



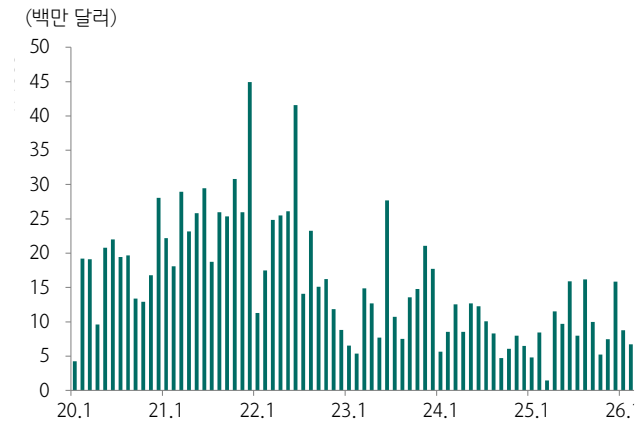
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



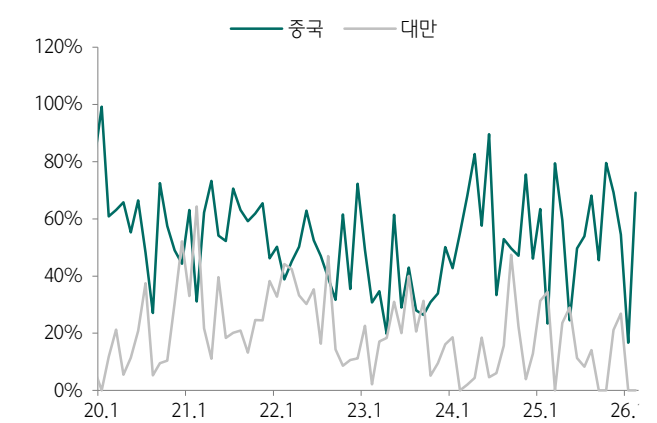
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



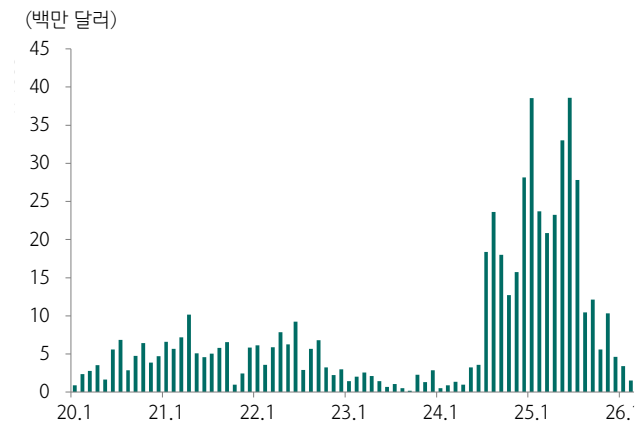
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



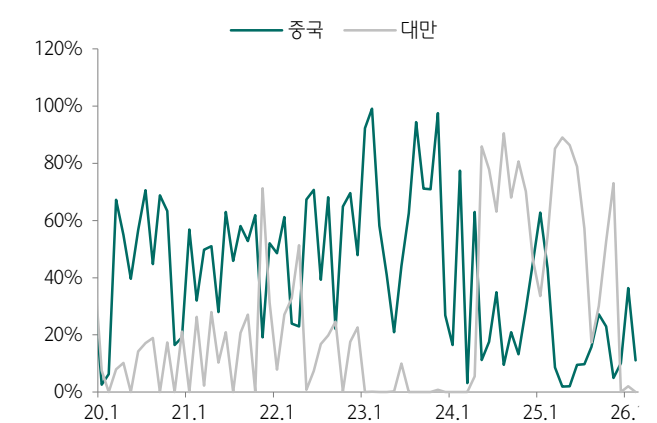
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



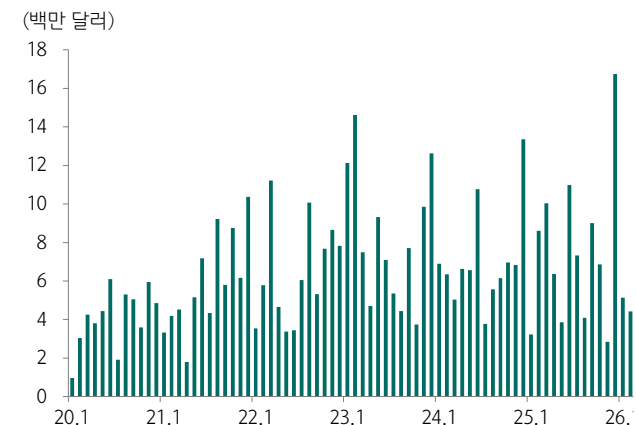
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



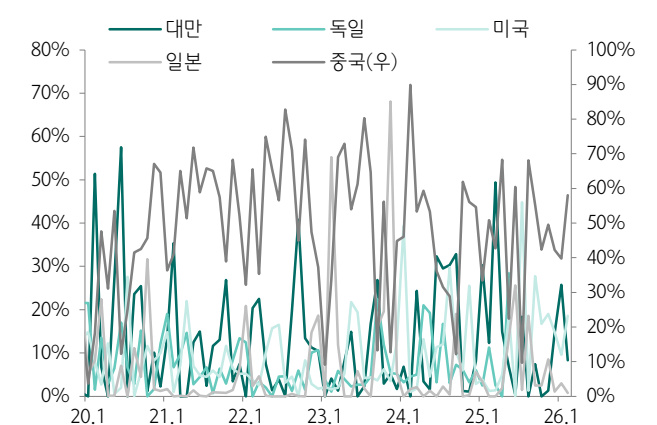
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

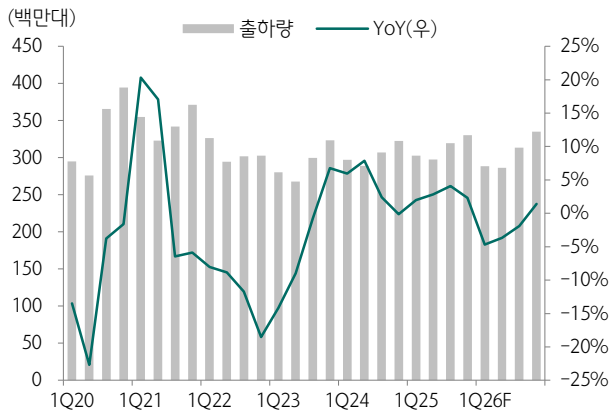
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

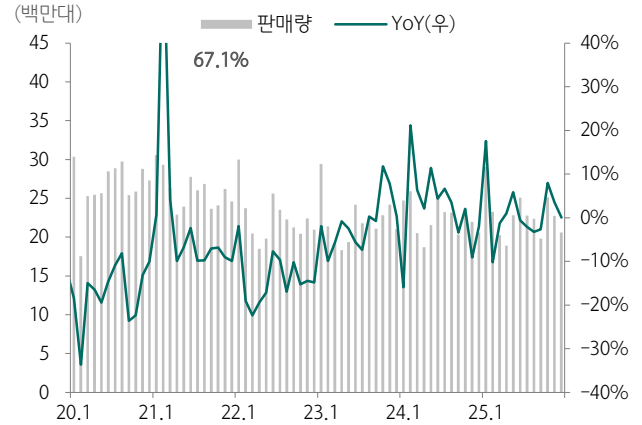
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



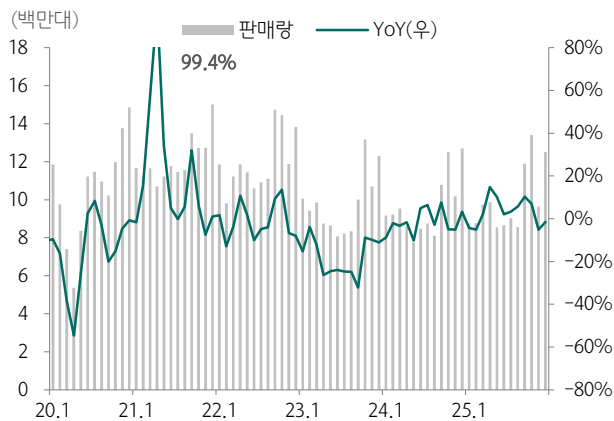
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



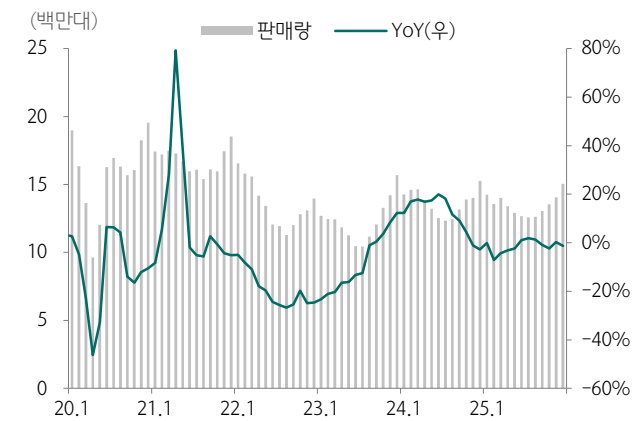
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



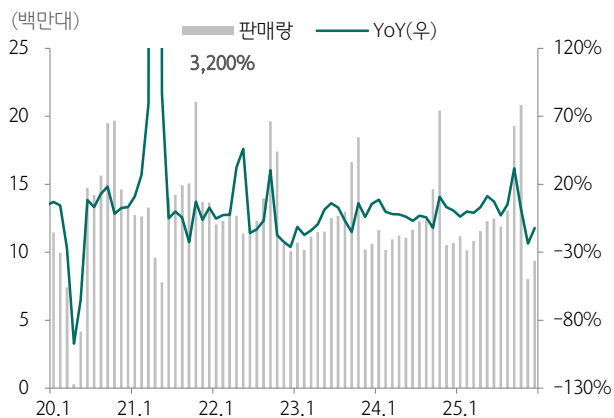
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



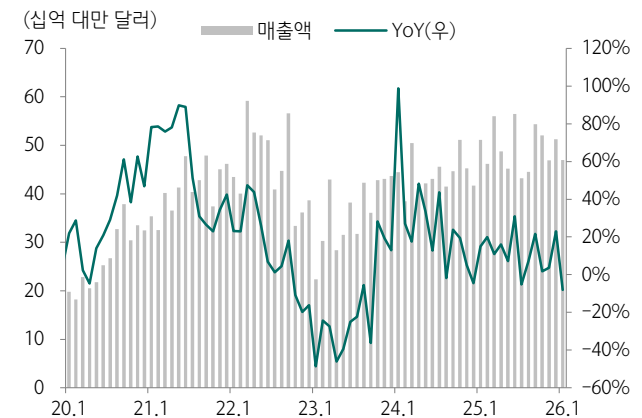
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

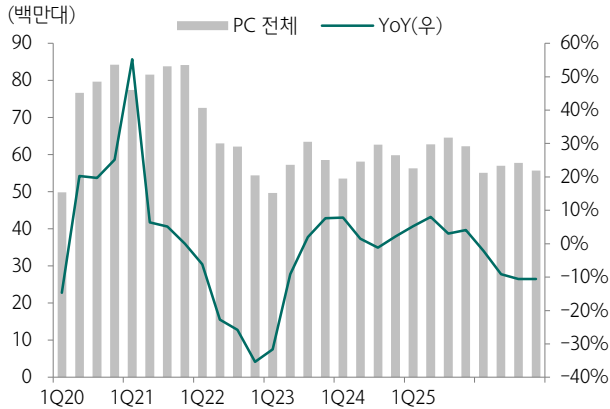
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

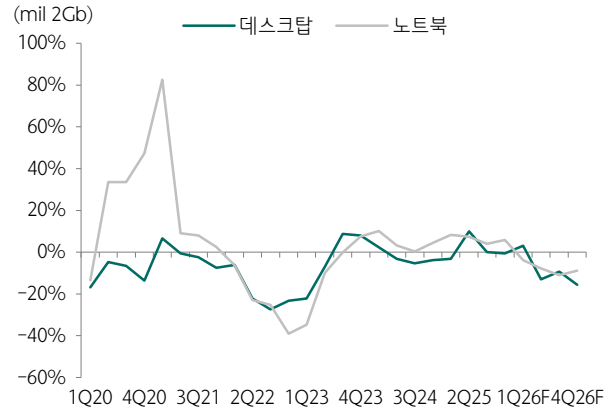
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



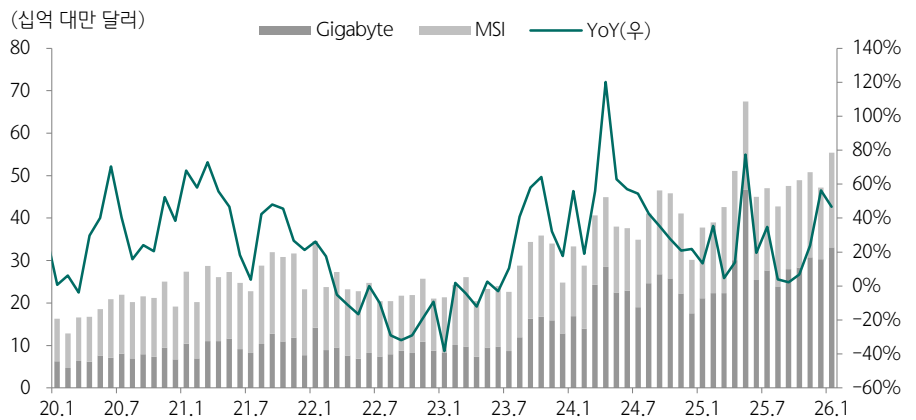
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



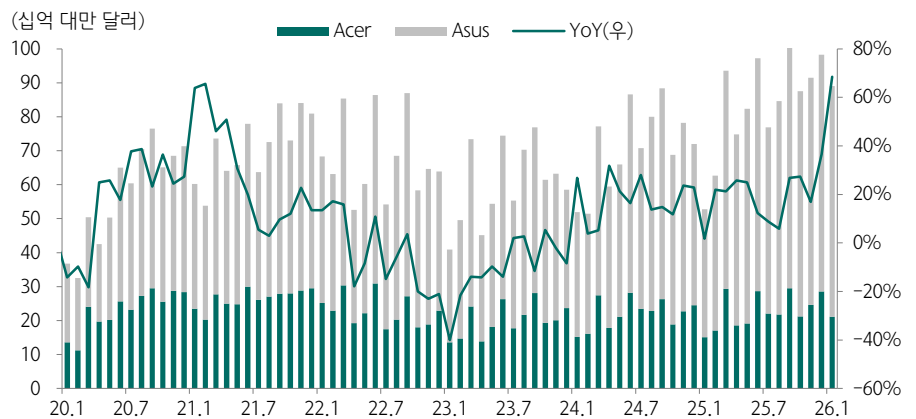
자료: TrendForce, 하나증권

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	66.5	91.1	104.1	107.9	111.1	130.1	369.6	
	영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	35.3	54.6	64.5	65.2	15.2	25.0	219.6	
	영업이익률	4%	2%	21%	37%	53%	60%	62%	60%	14%	19%	59%	
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	59.6	83.9	96.6	100.2	84.5	104.1	340.4
		영업이익	3.4	2.5	7.6	17.7	36.1	55.5	65.2	66.3	18.7	31.2	223.0
		영업이익률	18%	12%	28%	48%	60%	66%	68%	66%	22%	30%	66%
	DRAM	매출액	11.8	12.7	16.8	25.1	40.6	57.7	66.5	68.2	48.0	66.3	233.0
		영업이익	3.6	3.0	6.7	14.4	27.2	41.5	48.3	48.4	14.6	27.6	165.4
		영업이익률	30%	23%	40%	57%	67%	72%	73%	71%	30%	42%	71%
	NAND	매출액	7.3	8.6	9.9	12.0	19.1	26.2	30.1	32.1	36.5	37.8	107.5
		영업이익	-0.2	-0.4	0.9	3.2	8.8	14.0	16.9	17.9	4.2	3.5	57.7
		영업이익률	-3%	-5%	9%	27%	46%	53%	56%	56%	11%	9%	54%
	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	1.8	0.7	1.1	0.7	10.6	12.9	4.4	
	영업이익률	12%	11%	11%	7%	5%	2%	3%	2%	9%	10%	3%	
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	121.8	140.3	161.3	159.9	300.9	333.7	583.3	
	영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	38.0	56.3	67.5	67.4	32.7	43.7	229.1	
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	31%	40%	42%	42%	11%	13%	39%	

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	0.92	1.24	1.36	1.36	0.36	0.43	1.23
	QoQ / YoY	-20%	0%	15%	40%	60%	35%	10%	0%	61%	20%	185%
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	0.26	0.34	0.36	0.36	0.15	0.15	0.33
	QoQ / YoY	-14%	-4%	4%	22%	55%	30%	5%	0%	62%	-6%	129%
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

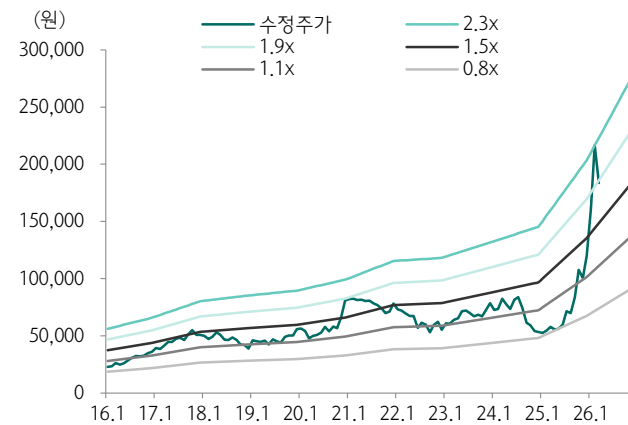
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

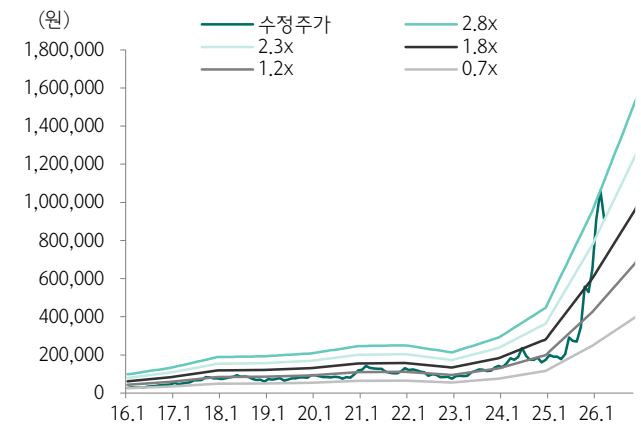
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

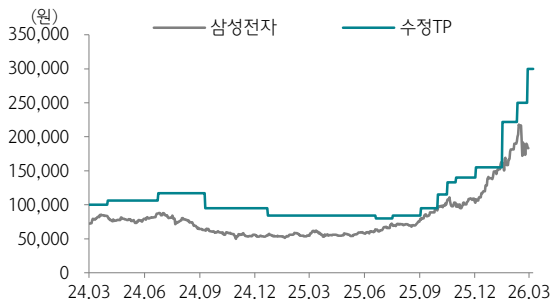
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

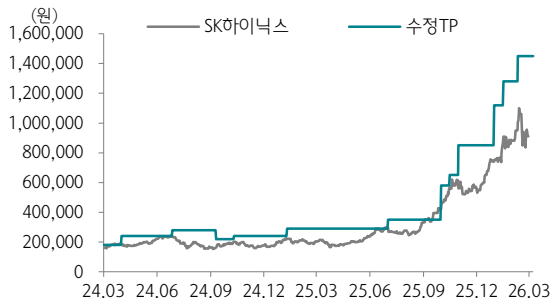
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.13	BUY	300,000		
26.2.24	BUY	250,000	-22.75%	-12.80%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

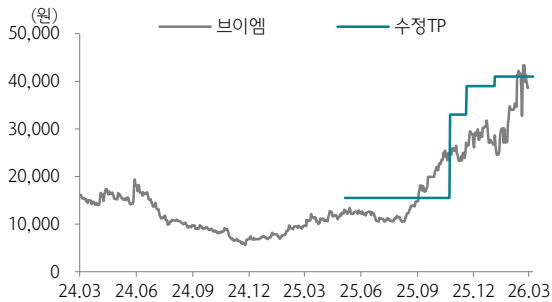
SK하이닉스



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

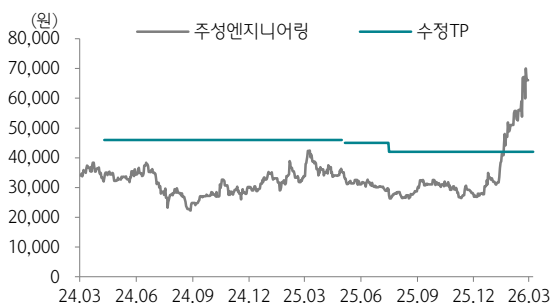
브이엠



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.19	BUY	41,000		
25.12.4	BUY	39,000	-26.70%	-18.59%
25.11.7	BUY	33,000	-24.52%	-17.88%
25.5.20	BUY	15,500	-6.22%	64.19%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

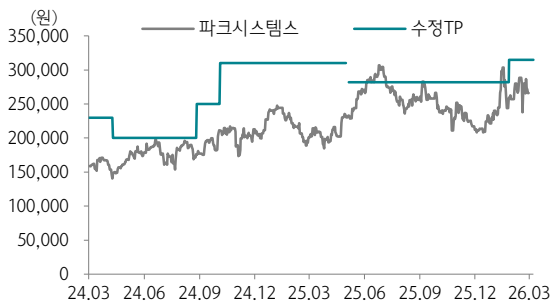
주성엔지니어링



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

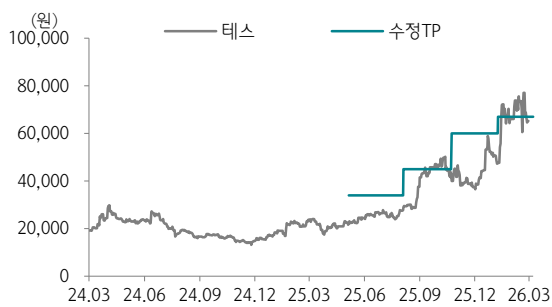
파크시스템스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
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

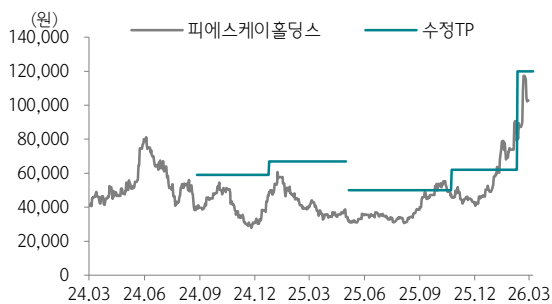
테스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

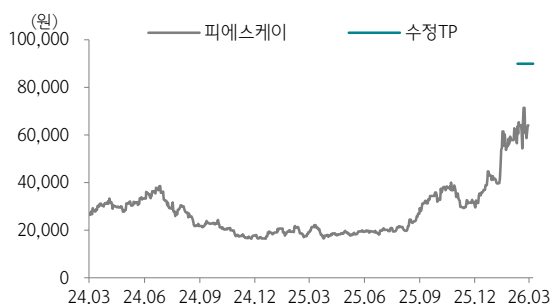
피에스케이홀딩스



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

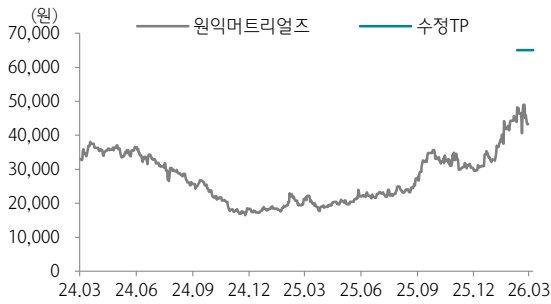
피에스케이



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

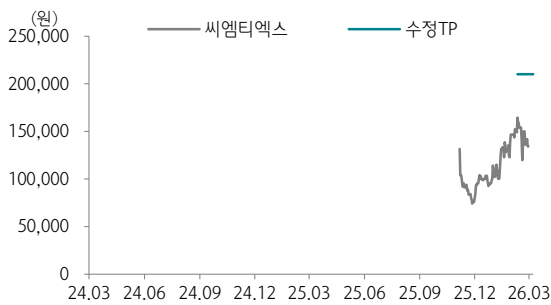
원익머트리얼즈



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	65,000		
26.2.22	담당자 변경		-	-
24.7.11	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

씨엠티엑스



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 3월 16일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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 13일