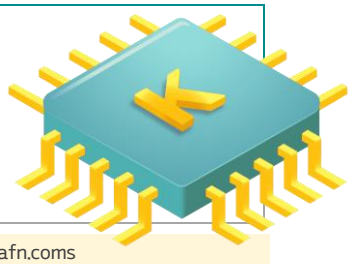
좋은 업황과 Capex 증가



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.3.23

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 양호한 수출 데이터. GTC에서 강조된 메모리

- Micron은 실적 발표 이후 주가가 부진했다. 매크로 이슈도 병행되었지만, 가이던스가 기대치를 하회한 것이 주요인으로 지목된다. 다음 분기 매출액 가이던스의 전분기대비 증가폭이 40%로 제시되었는데, 최근의 메모리 가격 상승세를 감안하면 기대치를 하회하는 것으로 판단된다. 이는 Micron만의 이슈일 것으로 판단되는데, 1) 지난 분기 bit 출하가 예상대비 양호했던 반대급부, 2) 장기 공급 계약 및 HBM으로 인한 가격 상승폭의 제한 때문이다. 다만, Micron은 회계연도 25년 3분기 분기 실적 발표 이후에, 회계연도 25년 4분기 가이던스를 상향한 바 있다.
- 3월 20일 영업일 평균 메모리 반도체 수출 금액은 전년동기대비 185% 증가한 9.5억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동기대비 309% 증가한 4.3억 달러, NAND는 전년동기대비 130% 증가한 7,262만 달러를 기록했다. MCP는 전년동기대비 110% 증가한 3.8억 달러를 달성했다. 10일 데이터 대비 MCP 수출 금액이 대폭 확대되면서 메모리 수출 금액 전체 증가폭도 확대됐다. 메모리 가격이 예상대비 양호하게 지속되고 있기 때문에, 3월 온기로도 준수한 데이터가 확인될 것으로 예상된다.
- 코스피 지수는 5.4% 상승하며 3주만에 반등에 성공했다. 삼성전자는 8.7%, SK하이닉스는10.7% 상승하며 지수를 상회하는 양호한 수준의 상승폭을 시현했다. 대외 불확실성이 지속되는 가운데, Nvidia가 GTC에서 추론 AI의 지연을 해결하기 위한 LPX가 공개되며 AI 시스템 내에서 메모리 사용량의 추가 증가 기대감이 형성되었다. 업황 및 실적에 대한 기대치도 계속 상향중이다.
- 코스닥 지수도 3주만에 반등했지만, 폭은 0.7%에 불과했다. 최근 미국-이란 간 갈등이 있던 3주간 코스피대비 변동폭이 작은 추세가 지속되고 있다. 이는 연초 이후 주가 변동폭이 코스피보다 작았고, 정부 주도 하의 코스닥 정책으로 인한 수급 때문으로 해석된다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들은 원익머트리얼즈를 제외하고 모두 상승했다. 그 중에서도 최선호주들인 피에스케이와 브이엠의 주가 상승폭이 유독 컸는데, 현재 추정치를 상향할 수 있는 실적 흐름이 확인된 것으로 추정된다.

전망 및 전략: 메모리 뿐만 아니라 소부장에 대한 투자 아이디어도 지속 추천

- 메모리 업체들에 대한 비중확대 의견에는 변함이 없다. 1분기 메모리 가격이 당초 예상보다 양호한데, 2분기에도 해당 흐름이 지속될 것으로 추정된다. 그로 인해 메모리 업체들의 추정치가 상향될 여력은 여전히 남아 있다. 해당 흐름이 유지되는 동안에는 주가 역시 우상향 가능하다고 판단한다. Micron의 보수적 가이던스가 메모리 업황을 대변하는 상황은 아니기 때문에 국내 메모리 업체들에 대한 투자의견은 지속한다.
- 삼성전자가 밸류업 공시를 했는데, 투자 금액 110조가 언급되었다. 하나증권 및 시장의 예상치를 상회하는 금액임데, P4 잔여 공간에 대한 설비 투자보다는 미국 테일러 및 P5 건설 투자를 기존대비 상향하는 비중이 클 것으로 추정된다. 예상대비 증가한 Capex로 인해 주주환원에 대한 재원이 축소될 것으로 보인다. 다만, 앞서 언급한 것처럼 추정치 자체가 상향될 가능성도 높기 때문에 주주환원에 대한 기대감 및 모멘텀은 여전히 유효하다고 판단한다.
- 삼성전자와 Micron의 Capex 상향으로 인해 소부장 업체들에 대한 투자 아이디어가 보다 명확해졌다. 2027년신규 Fab 완공 이후에 메모리 업체들의 투자 규모는 향후 업황에 따라 결정될 것이다. 다만, 증설 가능한 공간이 확보되었다는 것 자체가 소부장 업체들에게는 기회 요인이다. 이는 중장기 외형 확대에 대한 기대감이 반영될 수 있다는 것이고, 이에 따라 멀티플이 확장되기 때문이다. 기존과 같이 전공정장비 내에서 테스, 브이엠, 피에스케이 모두 최선호주를 유지한다. 뿐만 아니라 코스닥 소부장 업체들에 대한 대대적인 비중확대도 가능하다고 판단한다.

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	4,619,727	5,781	5.4	-0.5	37.2	3,673.1	-4,690.5	917.6	19.8	9.2	1.9	1.6
코스닥	641,078	1,162	0.7	0.7	25.5	-584.2	-51.1	856.3	56.5	32.0	4.2	3.5
삼성전자	1,180,376	199,400	8.7	4.9	66.3	-262.4	-242.3	414.1	8.2	7.1	2.3	1.7
SK하이닉스	717,691	1,007,000	10.7	6.1	54.7	1,058.6	-512.5	-543.8	5.4	4.9	2.8	1.8
주성엔지니어링	3,384	72,800	10.1	30.5	162.8	-21.0	54.2	-30.3	39.6	22.9	5.0	4.2
피에스케이	2,503	86,400	34.8	42.6	134.2	40.5	-18.8	-21.1	25.4	21.1	4.0	3.4
피에스케이홀딩스	2,402	111,400	8.4	23.0	140.6	3.6	6.7	-9.9	22.9	19.2	4.1	3.5
파크시스템스	1,910	273,000	2.6	-2.5	30.6	-0.3	4.9	-4.8	34.2	27.3	6.7	5.5
씨엠티엑스	1,439	151,200	12.5	-0.9	51.4	7.1	0.5	-9.1	20.4	16.9	10.8	6.6
테스	1,274	65,800	0.8	-10.8	47.7	-12.0	7.6	5.2	16.4	13.2	2.6	2.2
브이엠	1,163	47,650	23.1	35.0	57.8	11.9	-3.6	-9.1	22.3	17.6	5.8	4.5
원익머트리얼즈	538	42,700	-1.2	-3.9	38.2	-2.2	1.9	0.5	9.7	8.7	0.9	0.9

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- ARM은 약 14% 상승했다. Nvidia가 GTC에서 ARM 기반의 Vera CPU를 공개한 영향이다.
- Credo Tech은 약 12% 하락했다. Nvidia가 파인만 발표와 함께 구리/광 케이블 병행 전략을 언급했다. Broadcom의 실적 발표에서 언급된 구리 케이블 선호 발언으로 광케이블 기업들은 약세, 구리 케이블 기업은 강세를 보여왔다. 이번 언급으로 인해 광케이블 기대감은 증가했고, 구리 케이블 기대감은 감소한 것으로 보인다.

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	4,196,610	-4.2	-9.0	-7.4	20.9	15.5	68.6	34.8	13.5	7.8	78.8	60.5
TSMC ADR	1,707,605	-2.7	-11.2	8.3	23.5	18.9	557.3	24.3	12.7	9.9	32.1	30.3
Broadcom	1,470,162	-3.6	-6.7	-10.3	27.4	17.5	137.7	56.6	13.5	9.4	50.4	52.0
ASML ADR	507,691	-2.1	-10.4	23.1	38.9	30.6	21.4	27.1	19.4	16.0	50.0	55.0
Micron	476,919	-0.8	-1.2	48.2	7.8	4.6	615.5	70.1	4.2	2.3	63.7	56.5
AMD	328,251	4.1	0.6	-6.0	30.2	18.6	151.4	62.9	4.6	4.1	14.6	19.4
Lam Research	285,169	7.6	-6.8	33.4	43.0	32.8	28.0	30.9	25.3	17.6	59.0	60.4
Applied Material	283,366	4.6	-4.9	38.9	32.6	25.7	26.4	26.9	11.2	10.0	36.4	38.3
Intel	219,131	-4.2	-0.5	18.9	89.2	44.0	흑전 (934.75000)	102.6	1.8	1.8	1.8	3.5
KLA	196,441	5.6	0.2	23.3	41.0	31.3	20.4	31.1	32.2	27.6	88.0	89.3
Texas Instrument	170,430	-1.9	-14.8	7.9	29.0	24.0	18.4	20.9	10.2	9.8	35.6	41.8
Analog Devices	151,065	1.1	-12.8	14.1	27.3	24.0	148.3	13.9	4.4	4.4	18.1	21.0
Arm	140,556	14.3	5.4	21.1	61.9	46.7	22.6	32.4	13.5	10.4	20.3	20.4
Qualcomm	138,603	0.1	-9.1	-24.1	11.7	11.7	122.0	0.1	6.3	6.0	51.9	49.3
Marvell	76,874	0.1	10.6	3.5	22.9	16.2	25.0	41.9	4.8	4.1	18.6	23.3
MPS	52,500	1.5	-11.2	17.9	49.7	41.4	67.2	20.2	12.0	10.2	25.7	26.3
Coherent	49,526	4.5	2.2	37.4	47.4	34.3	흑전 (1127.70000)	38.2	5.4	4.8	12.3	18.6
NXP Semiconductors	48,358	0.3	-17.6	-11.8	13.9	11.5	73.9	20.8	4.2	3.8	32.5	34.8
Teradyne	45,531	1.5	-10.5	50.3	46.6	35.4	80.0	31.7	13.4	12.7	31.6	34.7
Microchip	34,075	1.7	-19.0	-1.2	23.5	16.9	70.6	39.4	5.1	4.7	21.9	31.0
Globalfoundries	23,654	2.9	-6.7	23.4	24.2	18.5	12.0	30.8	1.9	1.8	7.9	9.7
ON Semiconductor	23,350	1.2	-14.3	9.4	20.8	15.2	871.7	37.0	3.1	2.9	13.9	20.2
Astera Labs	19,752	-3.6	-10.5	-30.3	47.4	33.3	100.4	42.3	11.9	8.8	24.7	25.5
Credo tech	19,072	-12.1	-16.7	-28.1	21.8	17.8	43.2	22.7	7.9	5.7	34.5	27.6
Entegris	17,428	5.9	-14.7	36.1	33.6	25.9	120.4	29.9	3.9	3.5	10.6	13.2
MACOM	16,425	0.5	-10.1	27.8	49.0	39.5	흑전 (710.34000)	23.9	10.4	8.2	20.5	20.3
Nova	14,789	8.6	5.5	41.7	45.1	37.2	30.7	21.0	8.8	7.0	24.5	26.2
Rambus	9,918	-2.5	-10.7	-0.2	30.8	26.1	41.2	18.1	5.9	4.9	0.0	0.0
Skyworks Solutions	8,186	-0.6	-9.3	-14.2	11.6	11.0	52.3	5.9	1.6	1.5	10.6	10.5
Qorvo	7,246	0.1	-5.0	-7.5	11.8	10.0	1.5	18.0	1.7	1.7	13.6	14.8

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- MXIC는 주간 47.5% 상승했다. eMMC 공급 부족 전망으로 인해 실적 기대감이 형성되면서 3일 연속 상한가를 기록했다.
- PSMC는 약 17% 상승했다. Micron에 P5 매각을 완료했다. PSMC는 향후 계약에 따라 Micron에 HBM 후공정 서비스를 개시할 예정이다.

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	1,498,278	-1.3	-3.9	18.7	20.5	16.5	35.6	24.4	6.8	5.3	36.3	34.3
Hon Hai	89,011	-5.4	-10.6	-11.9	11.8	10.1	28.9	17.0	1.5	1.3	12.6	13.5
Mediatek	85,616	-1.2	-8.4	18.9	26.1	17.2	-1.5	52.4	6.2	5.3	25.5	35.2
ASE	48,035	0.7	-3.0	37.3	23.5	16.9	65.0	39.2	4.0	3.4	18.3	22.3
Quanta Computer	34,385	-1.9	-0.9	4.2	12.9	10.9	16.6	17.8	4.1	3.6	34.1	36.1
UMC	22,829	-2.9	-8.0	17.4	15.1	12.3	15.5	22.7	1.9	1.9	13.0	14.9
Nanya	22,767	-1.7	-15.8	21.2	7.3	7.4	1424.9	-1.3	2.8	2.1	37.6	30.2
Winbond	15,543	0.9	4.3	33.2	7.2	5.3	1647.8	33.8	2.9	1.8	49.8	44.8
Asustek	13,574	-1.2	11.3	6.2	11.9	10.9	-18.0	9.3	1.5	1.5	12.6	13.3
Wistron	12,982	-3.0	-1.1	-13.6	10.1	8.0	53.6	26.1	2.1	1.7	20.3	21.7
King Yuan	11,825	4.2	-1.8	24.4	30.0	20.7	14.1	44.7	6.9	6.2	23.1	27.5
Global Unichip	11,130	15.8	6.9	24.5	61.6	34.6	53.3	77.9	19.2	16.1	38.2	47.4
PSMC	10,017	17.4	19.7	90.9	9.2	30.8	흑전 (539.28000)	-70.1	2.5	2.3	15.8	7.4
MXIC	9,702	47.5	62.4	305.6	18.5	9.7	386.7	91.4	4.7	2.0	32.4	56.0
Alchip	8,619	5.8	-0.2	-3.9	25.7	20.0	94.5	28.3	5.1	4.8	23.1	25.0
Realtek	7,762	2.0	0.7	-1.9	15.4	12.9	10.9	19.7	4.3	4.0	29.6	30.6
Novatek	7,356	-0.8	2.7	2.9	14.4	13.1	-0.2	10.2	3.4	3.3	24.6	25.8
Pegatron	6,485	1.6	9.2	12.2	13.3	12.1	8.1	10.2	1.0	0.9	7.5	8.4
Inventec	4,821	0.4	-5.6	-0.2	15.3	13.0	16.1	17.6	2.2	2.3	14.6	16.2
Powertech	4,803	0.3	-17.1	16.5	16.6	11.6	62.9	42.9	2.4	2.2	14.6	19.1
Compal	4,567	2.5	7.8	8.6	16.0	13.3	50.4	20.2	1.1	1.0	6.5	7.7
Acer	2,661	1.7	2.6	5.3	16.5	16.3	34.7	1.6	1.1	1.1	6.5	6.9
Greatek	1,700	12.0	7.5	7.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,383	3.3	17.0	32.6	16.7	14.4	437.3	16.1	1.7	1.6	10.4	11.7
Faraday	1,289	4.0	-2.8	-7.6	33.4	20.2	68.3	65.4	2.7	2.7	8.6	12.3
Walton	1,027	18.8	3.1	10.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Formosa	922	5.1	-4.2	2.6	14.4	14.3	237.8	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	29,499	1.3	54.4	142.9	74.4	62.1	86.3	19.8	27.5	19.3	45.1	36.7
원익IPS	6,135	5.0	4.8	84.1	40.6	26.8	79.8	51.8	5.5	4.6	14.6	18.8
이오테크닉스	5,291	4.6	15.3	57.9	50.3	40.2	62.8	25.1	7.1	6.1	15.1	16.4
한화비전	4,413	14.0	43.3	94.7	24.6	15.1	293.0	63.1	4.2	3.2	18.6	24.1
HPSP	4,214	20.1	11.6	52.8	39.3	31.7	55.8	24.1	11.5	9.3	32.2	32.8
주성엔지니어링	3,384	10.1	30.5	162.8	39.6	22.9	143.3	72.9	5.0	4.2	13.7	20.3
유진테크	2,965	6.5	-4.5	72.5	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이	2,503	34.8	42.6	134.2	25.4	21.1	33.3	20.1	4.0	3.4	17.0	17.3
피에스케이홀딩스	2,402	8.4	23.0	140.6	22.9	19.2	20.5	19.3	4.1	3.5	19.3	19.5
테크윙	2,149	-8.4	26.0	26.6	29.7	17.5	675.0	69.6	7.9	5.5	30.4	38.6
파크시스템스	1,910	2.6	-2.5	30.6	34.2	27.3	30.5	25.2	6.7	5.5	21.8	22.2
와이씨	1,735	4.7	-0.7	46.1	46.2	36.2	-	27.4	4.4	3.9	-	11.4
테스	1,274	0.8	-10.8	47.7	16.4	13.2	39.1	23.9	2.6	2.2	18.7	20.0
브이엠	1,163	23.1	35.0	57.8	22.3	17.6	146.1	26.8	5.8	4.5	29.1	28.8
디아이	1,097	21.1	6.5	81.5	34.0	29.2	533.9	16.1	5.5	4.8	18.5	19.0
케이씨텍	1,025	10.6	4.3	25.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	933	-4.6	-2.9	38.7	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	838	-3.1	17.8	74.3	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	637	4.3	-2.4	69.6	13.2	10.3	47.0	27.9	1.1	0.9	11.8	12.3
예스티	615	11.8	29.4	61.8	26.9	11.7	225.5	130.4	3.7	-	15.5	-
GST	555	1.5	0.8	4.3	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	527	3.7	-4.5	11.7	6.2	5.6	465.3	10.8	-	-	-	-
미코	503	5.9	-11.1	12.6	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	416	1.0	-7.3	45.1	18.4	11.0	흑전 (288.33000)	67.7	3.1	2.4	19.2	25.6
디아이티	410	-3.6	4.8	48.9	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	408	5.0	5.6	106.7	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	347	3.4	0.7	19.0	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	312	4.1	-4.0	5.4	13.9	6.4	150.6	117.3	-	-	-	-
오로스테크놀로지	310	0.2	31.2	30.1	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	221	13.7	2.6	32.4	33.2	13.3	흑전 (491.18000)	149.6	4.7	3.6	16.1	32.0
제너셈	80	-1.3	2.0	19.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	507,098	-4.4	-10.2	22.4	38.0	29.2	13.0	30.5	17.8	14.8	50.8	54.7
Lam Research	285,169	7.6	-6.8	33.4	43.0	32.8	28.0	30.9	25.3	17.6	59.0	60.4
Applied Material	283,366	4.6	-4.9	38.9	32.6	25.7	26.4	26.9	11.2	10.0	36.4	38.3
KLA	196,441	5.6	0.2	23.3	41.0	31.3	20.4	31.1	32.2	27.6	88.0	89.3
Tokyo Electron	117,494	-1.1	-11.9	14.6	28.5	23.9	18.1	19.0	7.5	6.5	28.9	30.3
Canon	111,185	-2.1	-7.8	22.1	40.7	34.6	32.4	17.7	18.3	13.2	50.6	47.4
Naura	49,229	2.4	-3.6	2.1	35.9	28.0	34.3	27.9	7.0	5.5	21.6	22.4
Disco	47,809	-2.3	-6.1	44.5	46.2	40.1	25.3	15.2	11.4	9.7	26.2	25.8
Teradyne	45,531	1.5	-10.5	50.3	46.6	35.4	80.0	31.7	13.4	12.7	31.6	34.7
ASM International	36,673	-6.4	-9.5	24.0	34.2	27.5	27.6	24.4	6.7	5.6	20.7	22.7
Advantest	36,370	-3.5	-8.5	-7.1	11.2	10.2	4.5	10.3	1.1	1.0	9.3	10.4
Lasertec	20,957	-3.5	13.2	18.4	42.5	35.3	-12.0	20.4	13.2	10.7	32.0	31.3
Be Semiconductor	16,773	-3.6	-3.3	33.5	51.1	34.7	111.7	47.2	26.3	19.9	57.0	64.3
Screen Holdings	12,020	4.2	-8.0	30.5	17.4	15.2	23.4	14.6	3.4	3.0	21.6	22.1
Toray Industries	10,459	-4.7	-16.5	7.6	15.2	13.2	30.0	15.3	0.9	0.9	6.1	6.4
Onto Innovation	9,949	5.6	-7.5	26.8	30.7	24.5	134.9	25.5	4.0	-	13.1	16.8
Kokusai Electric	8,151	-3.0	-12.2	-1.7	28.8	21.0	50.4	37.0	5.2	4.5	20.2	24.9
Camtek	7,725	11.4	12.1	56.1	48.2	38.3	239.5	25.7	8.3	6.9	24.7	22.2
Asmpt	5,611	-2.8	0.3	35.8	31.0	21.2	57.0	46.3	2.4	2.3	8.0	10.8

Tokyo Seimitsu	3,825	-4.5	-16.1	28.6	20.8	18.6	24.5	11.9	2.8	2.6	14.0	14.2
Cohu	1,384	8.4	-6.5	26.9	56.1	24.1	흑전 (133.09000)	132.5	1.9	-	2.7	9.1
Towa	1,207	-3.1	-9.2	17.9	21.4	18.3	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	8,513	-1.6	15.8	85.2	47.2	39.3	18.7	20.0	9.8	8.2	22.7	22.8
ISC	5,236	33.2	32.1	122.3	62.7	49.6	48.8	26.3	8.3	7.2	14.6	16.1
한솔케미칼	3,343	6.9	-4.7	29.2	17.8	14.2	22.6	25.0	2.6	2.2	16.2	17.5
솔브레인	3,329	-0.8	2.5	63.4	20.3	16.6	58.7	22.3	2.7	2.3	14.1	15.2
티씨케이	2,828	8.8	18.5	77.9	29.2	23.1	44.5	26.2	4.5	3.9	16.9	18.1
동진쎄미켐	2,560	-0.6	-9.0	35.9	-	-	-	-	-	-	-	-
에스앤에스텍	1,822	-1.2	-10.0	76.8	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	1,347	14.6	34.1	111.5	20.1	16.7	92.3	20.1	3.1	2.7	16.6	17.1
레이크머티리얼즈	1,313	0.4	-12.9	35.5	68.4	-	-	-	-	-	-	-
코미코	1,258	9.2	7.5	36.1	21.5	17.8	17.4	20.5	3.7	3.1	19.7	19.5
하나머티리얼즈	1,226	6.2	0.7	43.9	20.5	18.0	55.9	14.1	2.1	1.8	11.6	11.0
에프에스티	933	-4.6	-2.9	38.7	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	807	21.6	50.5	85.4	24.4	19.3	110.9	26.1	5.9	4.5	29.3	27.0
이엔에프테크놀로지	786	-2.3	-8.6	17.0	11.3	8.8	33.4	28.4	1.6	1.3	14.6	16.3
후성	751	0.4	-15.9	-7.0	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	538	-1.2	-3.9	38.2	9.7	8.7	13.6	11.7	0.9	0.9	10.1	10.3
월덱스	520	0.5	11.1	46.2	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	359	54.9	23.9	77.2	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	354	28.0	41.3	51.1	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테코피아	325	-4.7	-17.2	-6.3	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	292	-4.6	7.4	68.5	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	269	-5.2	3.5	31.9	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	232	14.3	9.6	42.2	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	231	-2.1	1.4	27.9	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	208	17.5	2.9	19.8	37.8	18.6	378.7	103.6	2.2	2.0	6.4	11.2
퓨릿	154	-6.8	-5.7	1.7	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	90	3.2	-4.3	0.9	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	44	1.5	-10.5	43.9	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Linde	226,206	-1.2	-1.7	14.5	27.5	25.3	21.5	8.5	5.7	5.5	20.5	22.0
Air Liquide	112,188	-2.1	-4.7	4.4	23.4	21.2	17.2	10.3	3.3	3.1	14.1	14.6
Shin Etsu Chemical	80,129	-0.4	10.9	30.8	21.9	19.5	11.6	12.3	2.6	2.5	12.9	13.4
Air Products and Chemicals	62,569	-2.4	-0.1	13.8	21.5	20.0	흑전 (837.76000)	7.6	3.9	3.6	18.4	18.0
Hoya	59,591	0.3	0.7	17.4	35.5	31.3	8.1	13.3	9.1	8.4	25.8	27.9
Merck	52,386	-3.5	-18.8	-15.1	13.3	12.0	30.5	10.5	1.5	1.4	10.9	11.3
BASF N	47,543	-4.9	-5.9	3.5	18.4	14.7	37.6	25.4	1.2	1.2	7.2	7.7
Sumitomo	43,738	1.8	-14.2	5.3	10.8	10.3	8.9	4.8	1.4	1.2	12.5	12.1
Fujifilm Holdings	23,203	-3.6	-3.4	-11.9	12.5	10.8	6.7	16.0	1.0	0.9	7.7	8.5
Entegris	17,428	5.9	-14.7	36.1	33.6	25.9	120.4	29.9	3.9	3.5	10.6	13.2
DuPont	17,355	-5.5	-15.8	5.6	18.5	16.7	흑전 (223.11000)	10.8	1.2	1.2	6.5	7.1
Asahi Kasei	13,439	-5.8	-13.6	11.8	12.5	11.3	18.3	10.7	1.0	1.0	8.3	8.7
Resonac Holdings	13,123	-2.7	3.2	71.7	25.5	19.0	174.2	33.9	2.8	2.5	11.2	14.2
Toppan Holdings	8,697	-7.4	-0.1	0.0	16.6	13.8	18.3	20.4	1.0	0.9	6.2	7.1
AGC	7,634	-6.3	-13.0	6.7	13.6	11.5	25.0	17.9	0.8	0.7	5.8	6.6
FormFactor	7,186	2.6	-2.5	65.3	48.8	40.2	172.3	21.4	6.2	5.4	13.6	14.1
Tokyo Ohka Kogyo	6,694	0.6	-10.5	42.5	27.9	24.8	6.5	12.6	4.1	3.6	14.2	15.0
SUMCO	3,732	3.7	3.7	17.3	-42.8	28.3	적지▼(-16.88000)	흑전 (251.29000)	1.1	1.1	-0.4	4.0
Cabot	3,542	-2.4	-10.3	2.3	10.8	9.9	4.1	9.9	2.2	2.0	20.5	20.5
Micronics Japan	2,758	-1.1	-9.0	54.3	25.9	24.9	35.1	3.9	5.9	5.0	27.3	24.7
Adeka	2,563	-2.9	-13.5	0.6	13.0	11.7	22.1	11.2	1.2	1.1	8.9	9.3
Photronics	2,143	8.3	-4.4	13.6	16.1	15.0	-0.9	7.2	-	-	-	-
Fujimi	1,466	-0.2	-10.7	21.9	19.2	17.2	11.3	11.8	2.5	2.3	13.0	13.4
Japan Electronic Materials	540	-4.5	-12.1	75.0	18.1	16.7	6.8	8.5	-	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	531	-4.5	-15.8	31.9	15.5	11.8	80.1	31.4	-	-	-	-

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	2,308	9.8	-0.3	35.0	26.4	14.4	161.5	82.7	4.5	3.3	19.1	26.4
두산테스나	1,979	49.3	60.0	92.5	44.8	32.5	2,687.9	38.0	4.2	3.7	9.8	12.1
가온칩스	769	6.8	-1.8	28.2	101.2	-	흑전 (157.57000)	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	641	-0.3	11.3	40.9	33.9	19.2	388.9	77.1	4.0	3.3	13.1	19.6
네패스	485	23.0	18.4	34.9	31.2	17.3	99.0	80.2	3.7	3.0	12.4	19.1
오픈엣지테크놀로지	444	11.5	0.7	17.8	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	437	6.2	-16.9	27.8	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	415	7.9	5.0	26.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	306	-3.1	-12.4	-2.1	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	305	38.1	20.5	47.1	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	286	1.5	1.0	-8.5	114.6	24.2	흑전 (155.11000)	373.3	17.8	9.5	16.7	51.0
LB세미콘	285	9.7	-4.6	13.1	-	-	-	-	-	-	-	-
퀄리타스반도체	203	2.5	14.9	-4.6	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	143	0.7	-10.1	-6.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,196,610	-4.2	-9.0	-7.4	20.9	15.5	68.6	34.8	13.5	7.8	78.8	60.5
Broadcom	1,470,162	-3.6	-6.7	-10.3	27.4	17.5	137.7	56.6	13.5	9.4	50.4	52.0
AMD	328,251	4.1	0.6	-6.0	30.2	18.6	151.4	62.9	4.6	4.1	14.6	19.4
Dell	101,815	4.0	29.0	25.3	12.3	10.8	48.3	13.0	87.2	21.1	2,860.8	123.6
Marvell	76,874	0.1	10.6	3.5	22.9	16.2	25.0	41.9	4.8	4.1	18.6	23.3
Quanta Computer	34,385	-1.9	-0.9	4.2	12.9	10.9	16.6	17.8	4.1	3.6	34.1	36.1
HP	28,779	0.5	1.5	-9.7	9.0	8.0	흑전 (5515.17000)	13.1	1.1	1.0	12.0	13.0
Wiwynn	22,204	-6.5	1.7	-15.2	11.5	9.3	24.3	24.0	4.8	3.6	44.2	42.4
Wistron	12,982	-3.0	-1.1	-13.6	10.1	8.0	53.6	26.1	2.1	1.7	20.3	21.7
Inventec	4,821	0.4	-5.6	-0.2	15.3	13.0	16.1	17.6	2.2	2.3	14.6	16.2
Foxconn	2,358	-1.1	-9.5	-13.9	15.3	13.9	50.3	9.8	0.5	0.4	4.3	4.6
Inspur	865	-3.1	-4.7	-7.3	-	284.7	-	-	2.8	2.8	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	3,646,123	-0.9	-6.3	-8.8	29.1	26.5	14.0	10.0	40.7	32.4	151.9	133.0
Qualcomm	138,603	0.1	-9.1	-24.1	11.7	11.7	122.0	0.1	6.3	6.0	51.9	49.3
Xiaomi	109,905	-0.4	-6.1	-15.5	19.2	15.2	-1.0	26.8	2.3	2.0	15.3	16.5
Mediatek	85,616	-1.2	-8.4	18.9	26.1	17.2	-1.5	52.4	6.2	5.3	25.5	35.2
Skyworks	8,186	-0.6	-9.3	-14.2	11.6	11.0	52.3	5.9	1.6	1.5	10.6	10.5
Qorvo	7,246	0.1	-5.0	-7.5	11.8	10.0	1.5	18.0	1.7	1.7	13.6	14.8

자료: Quatinwise, 하나증권

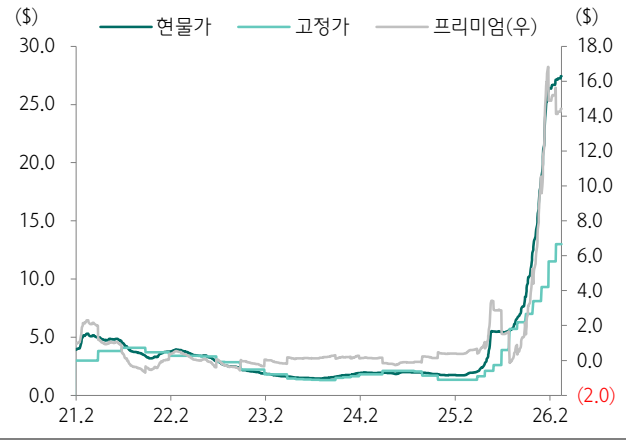
표 11. PC 관련 주요 업체

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	14,632	-1.4	0.2	-0.2	8.7	7.3	5.5	20.0	1.9	1.6	24.3	24.9
Asustek	13,574	-1.2	11.3	6.2	11.9	10.9	-18.0	9.3	1.5	1.5	12.6	13.3
Gigabyte	5,227	6.7	8.3	-0.4	11.2	10.1	29.0	11.6	2.6	2.4	24.0	24.1
Compal	4,567	2.5	7.8	8.6	16.0	13.3	50.4	20.2	1.1	1.0	6.5	7.7
Acer	2,661	1.7	2.6	5.3	16.5	16.3	34.7	1.6	1.1	1.1	6.5	6.9

자료: Quatinwise, 하나증권

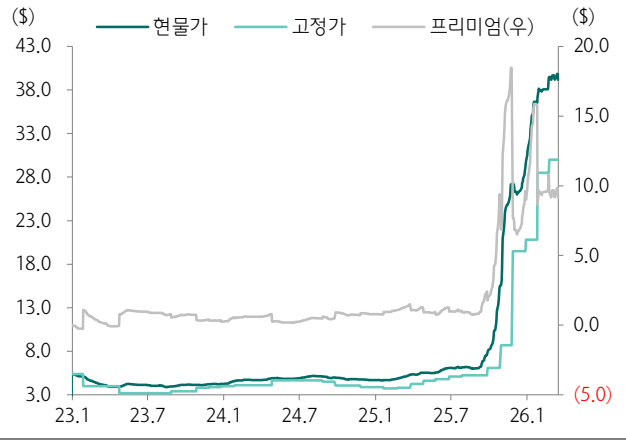
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



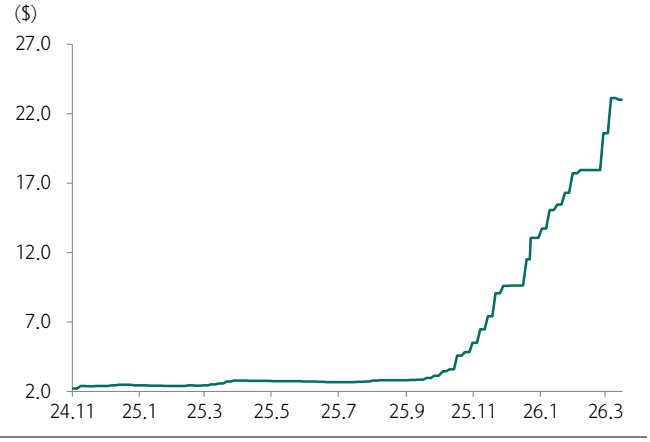
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



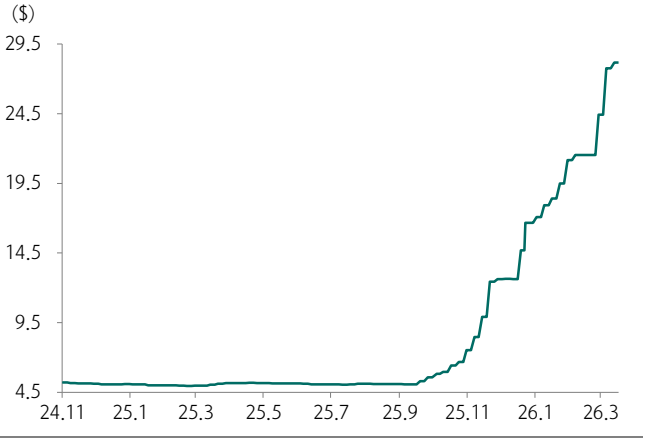
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



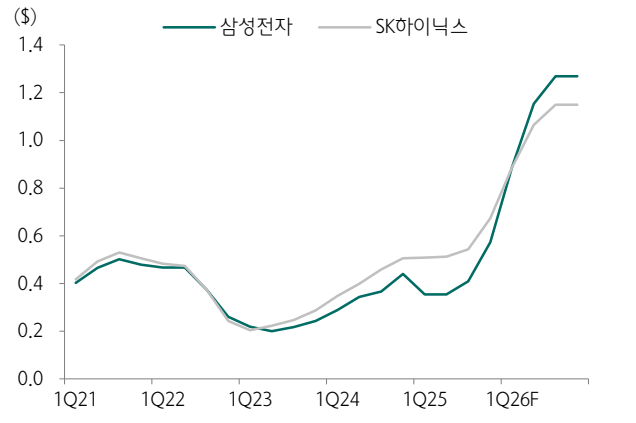
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



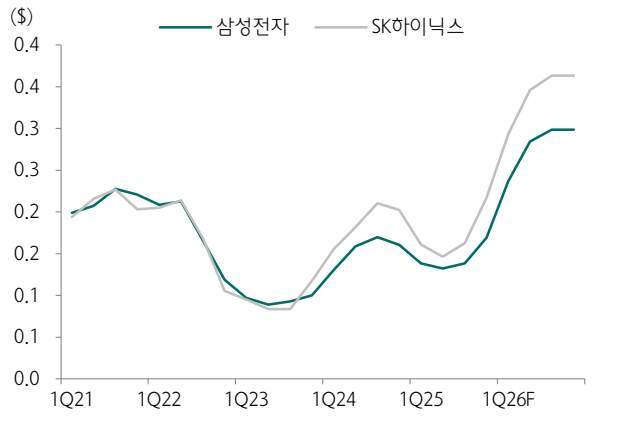
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

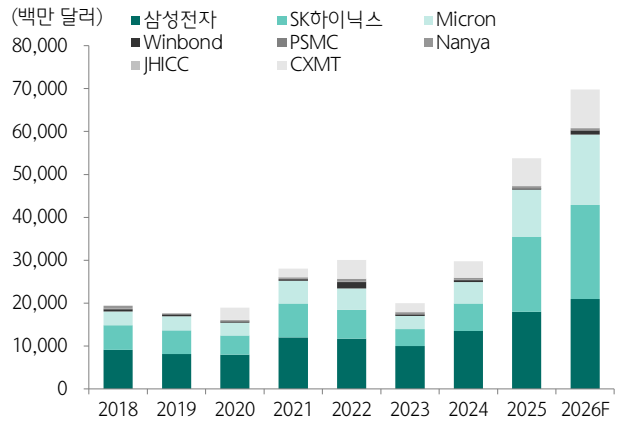
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

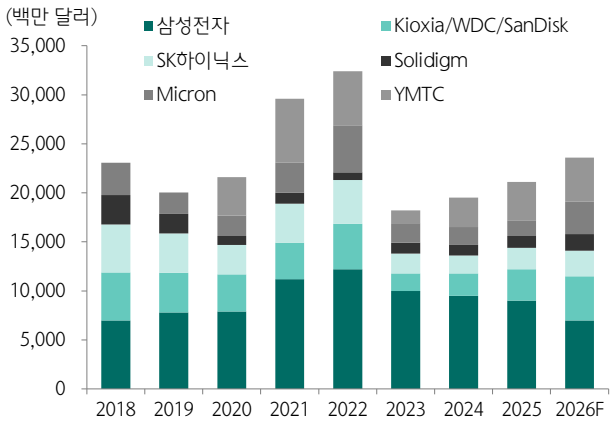
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



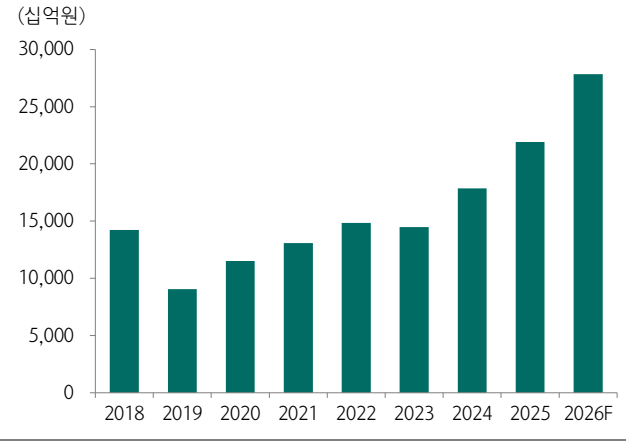
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



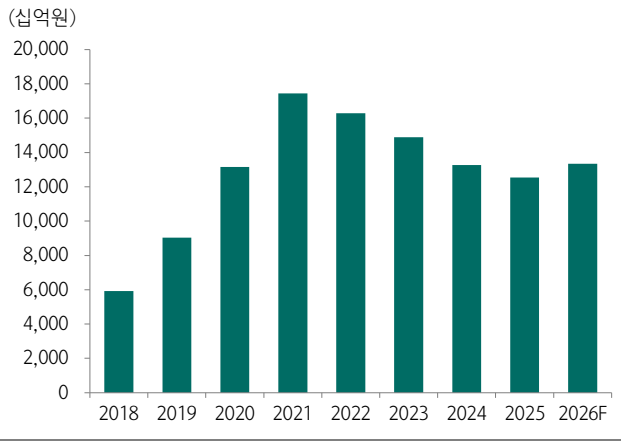
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



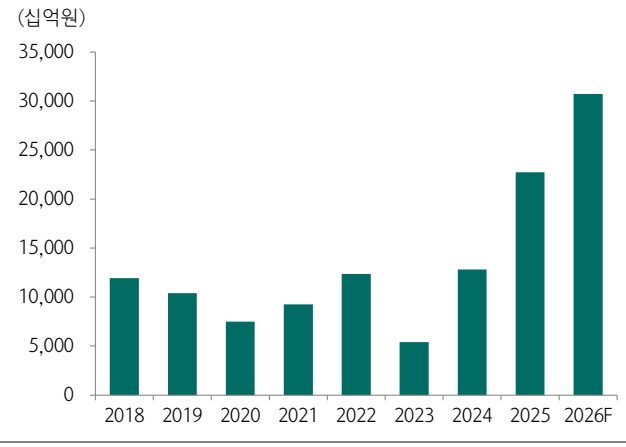
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



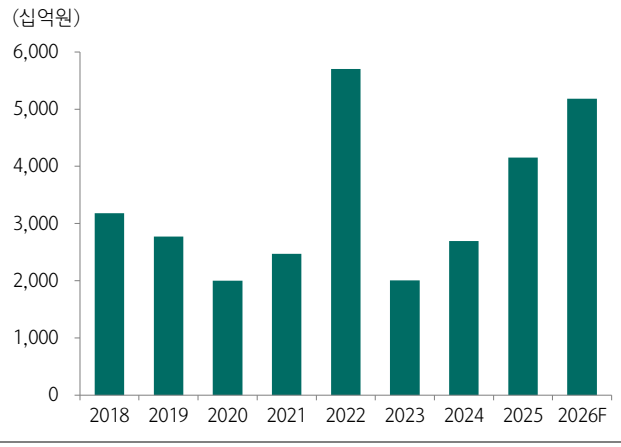
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

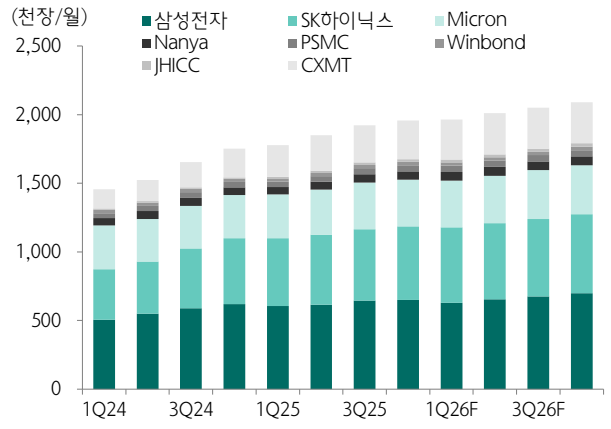
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

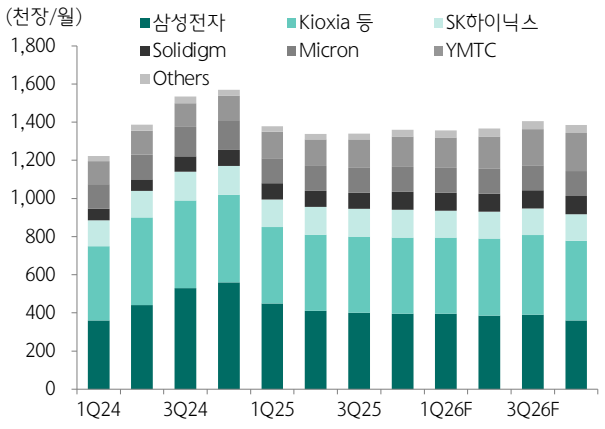
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



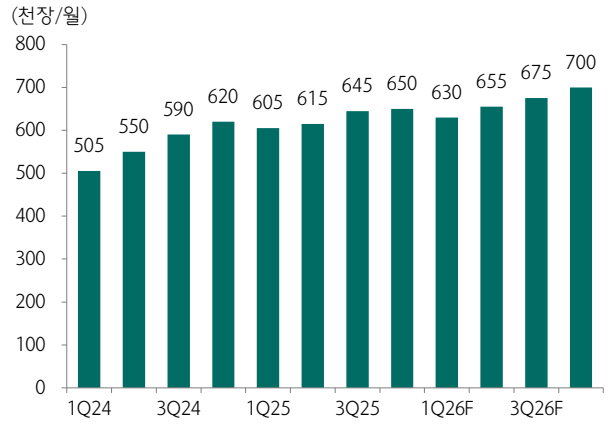
자료: Trend Force, 하나증권

도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



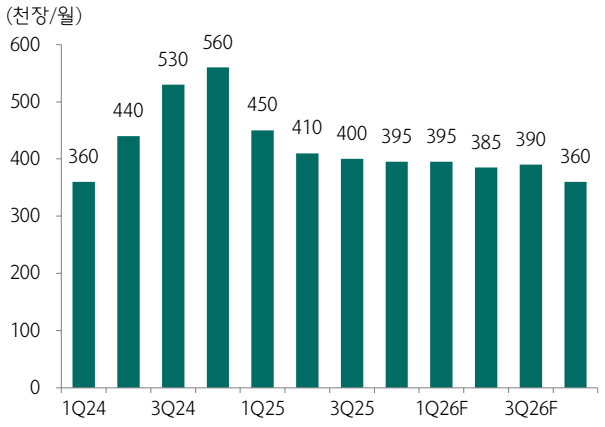
자료: Trend Force, 하나증권
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



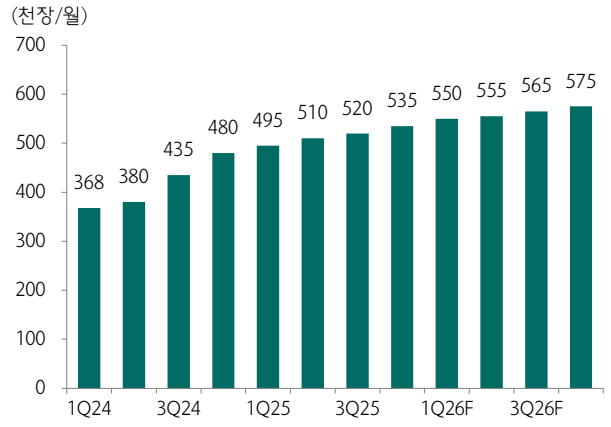
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



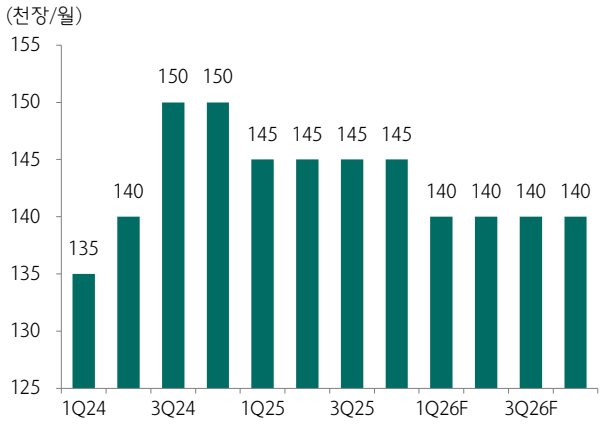
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

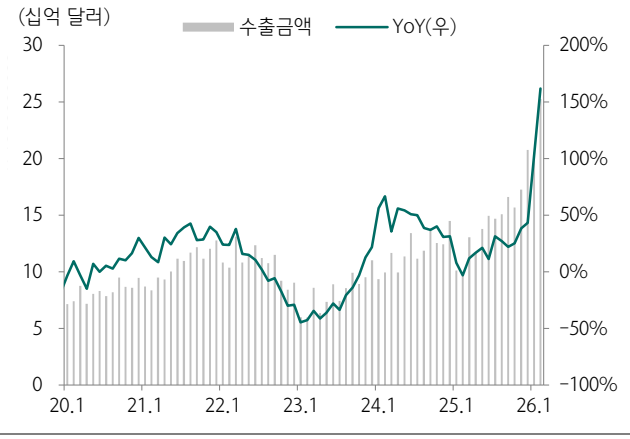
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

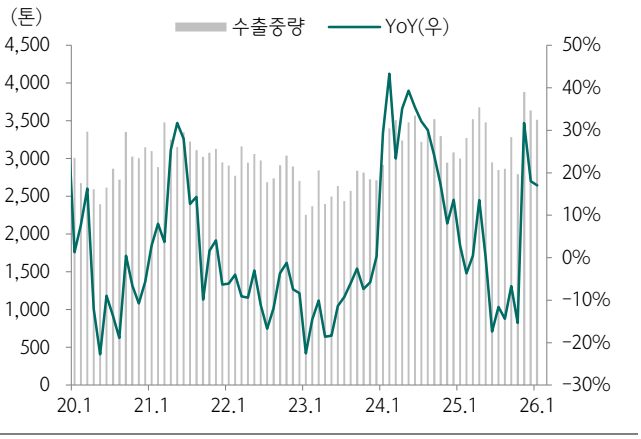
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



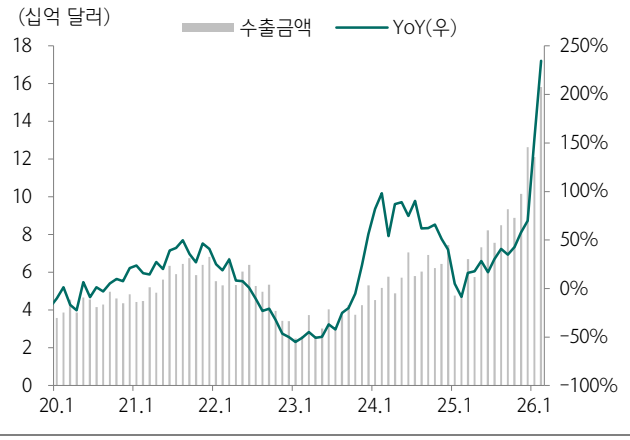
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



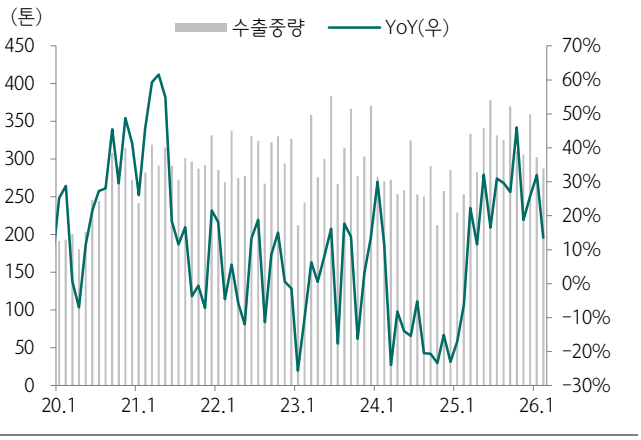
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



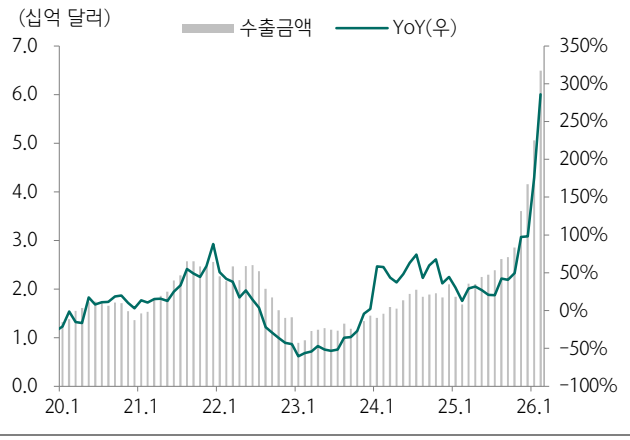
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



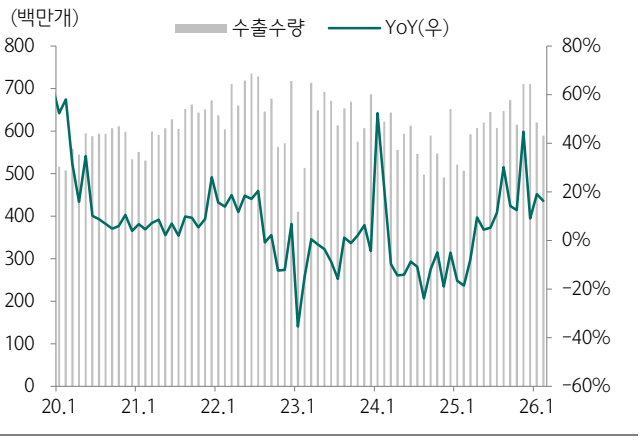
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



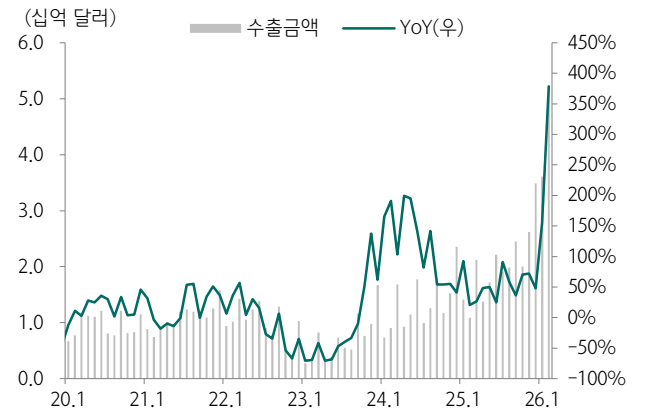
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



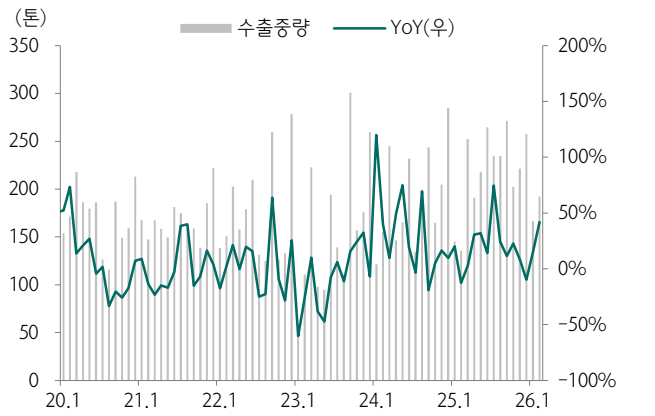
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



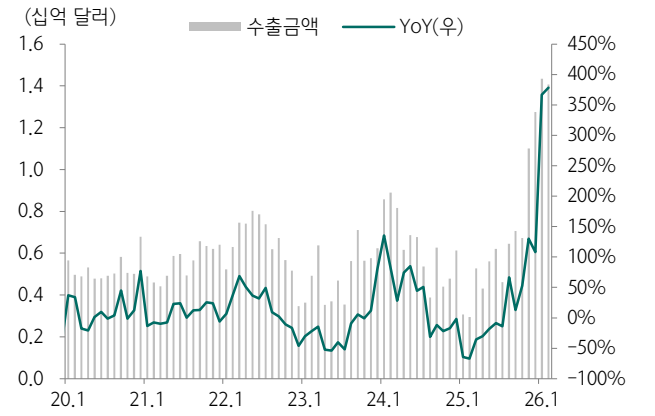
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



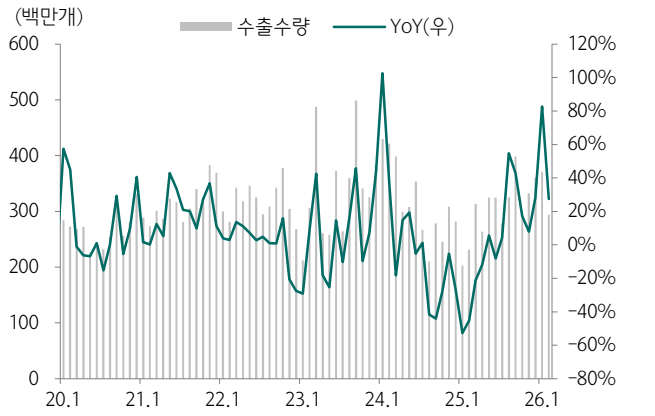
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



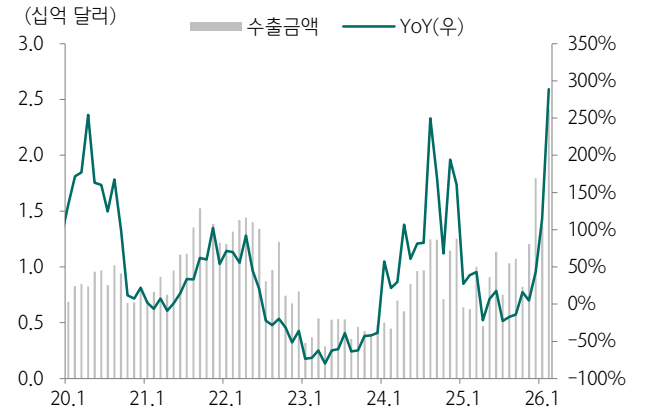
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



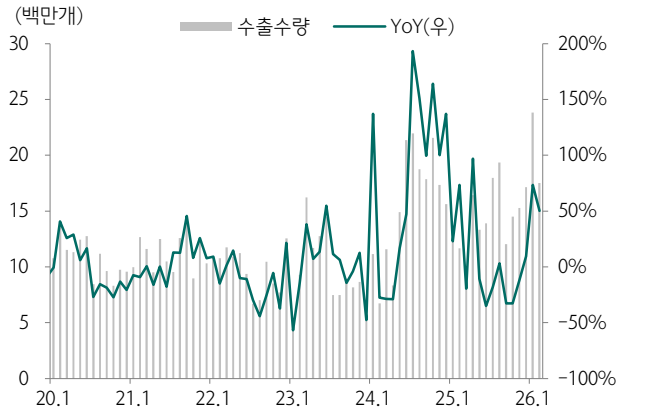
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



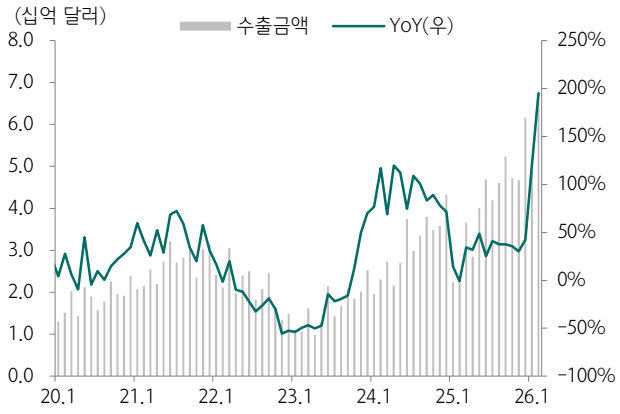
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



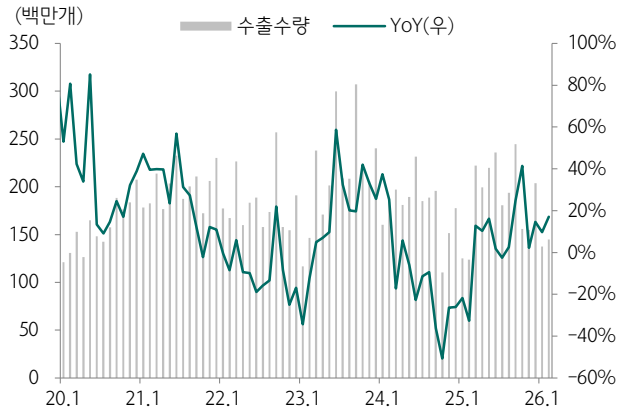
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



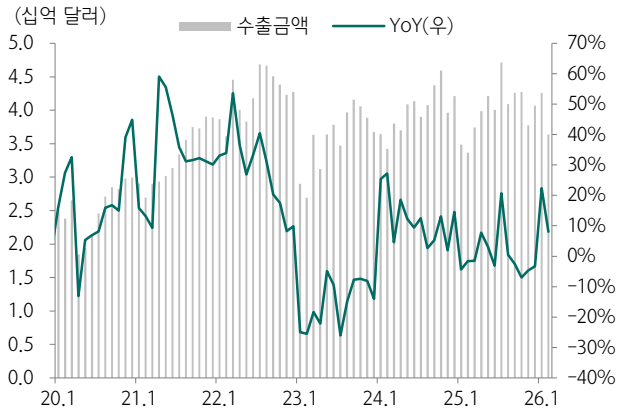
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



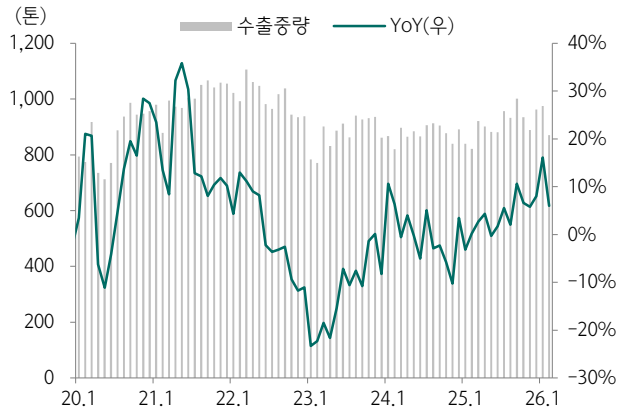
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



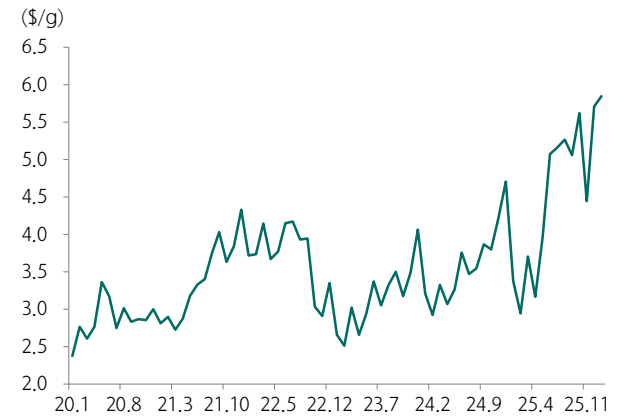
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



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

도표 35. 반도체 수출 ASP

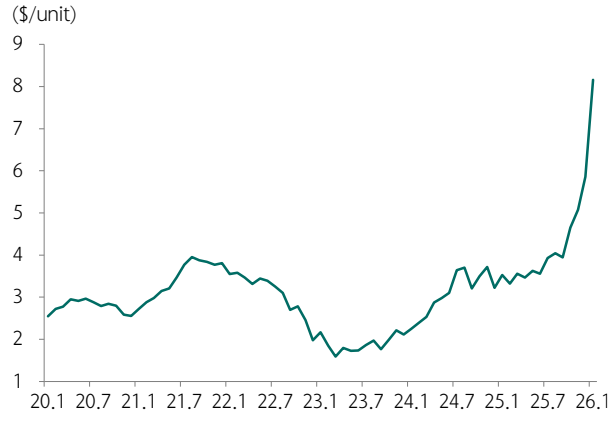


자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP

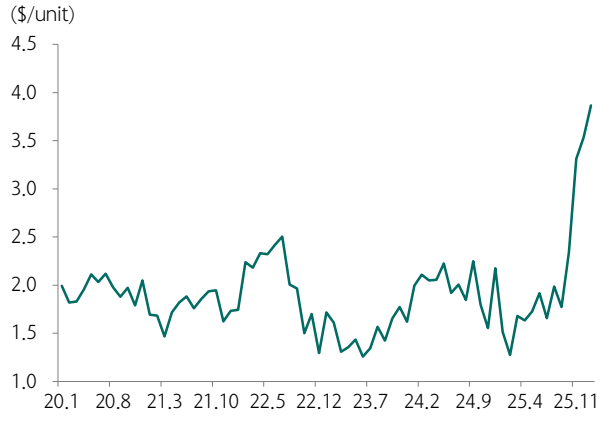
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



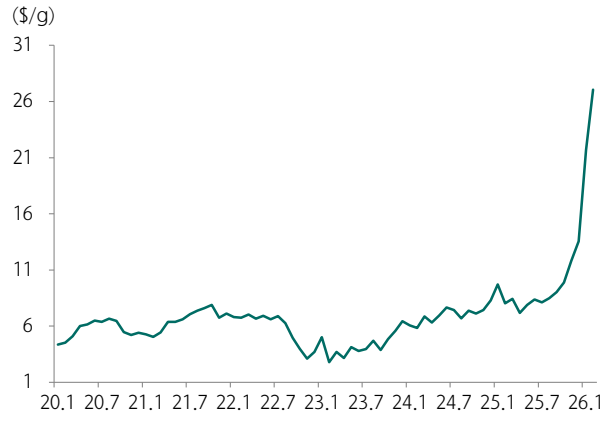
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



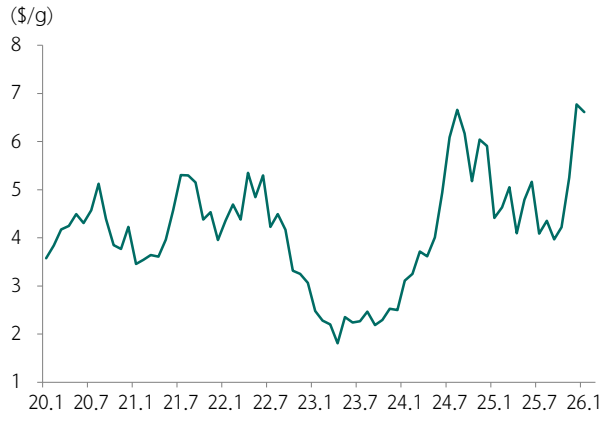
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



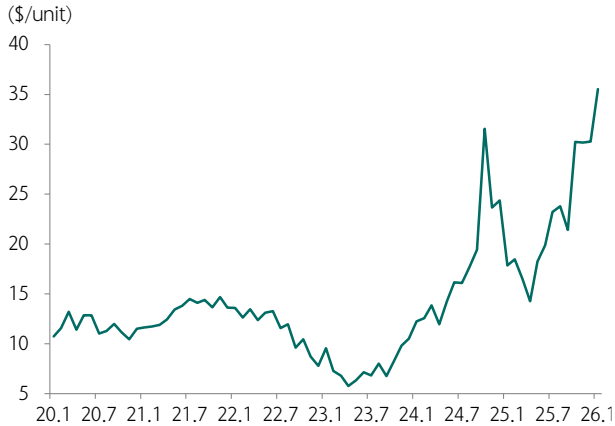
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



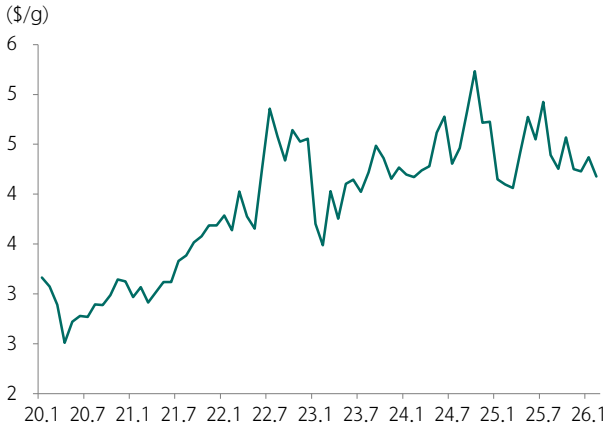
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



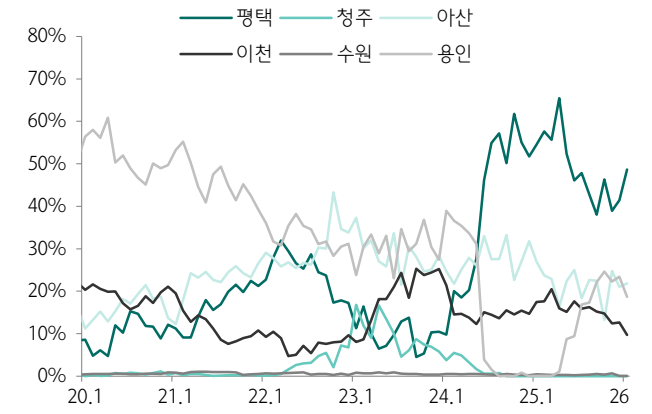
자료: KITA, 하나증권

도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



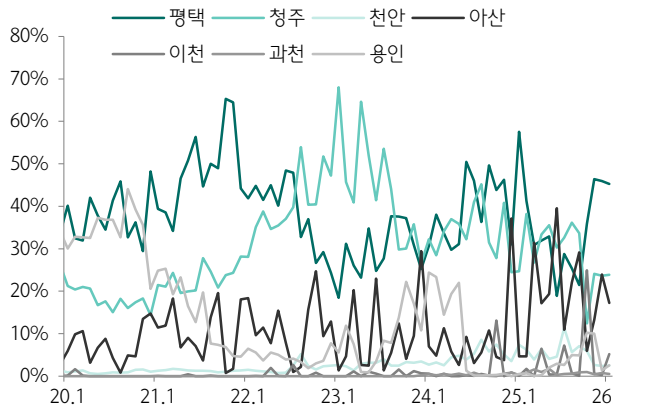
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



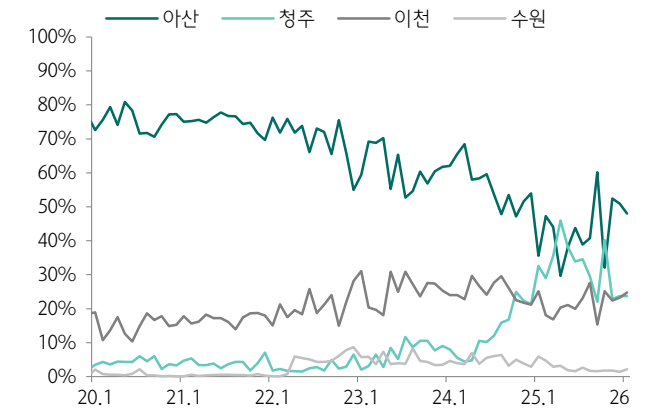
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



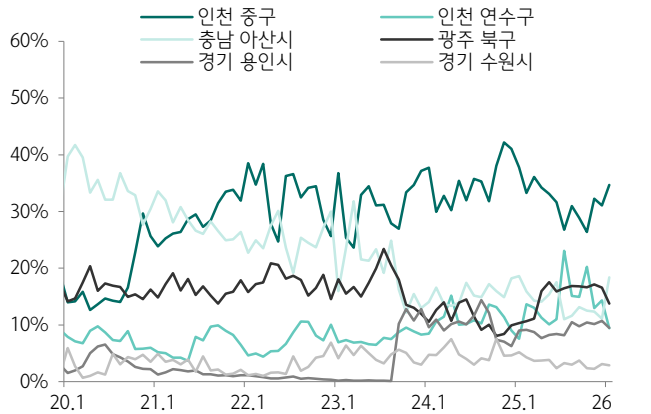
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



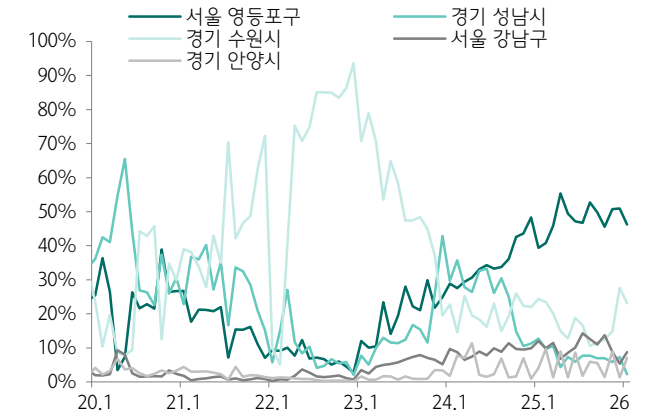
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



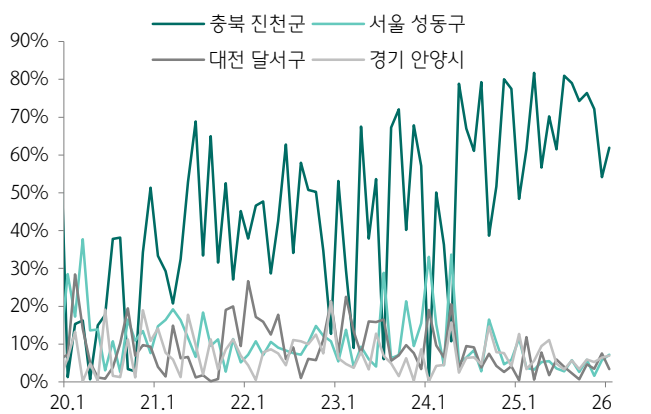
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

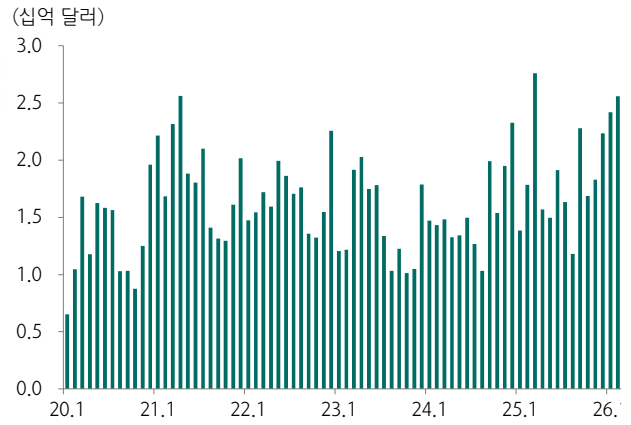
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

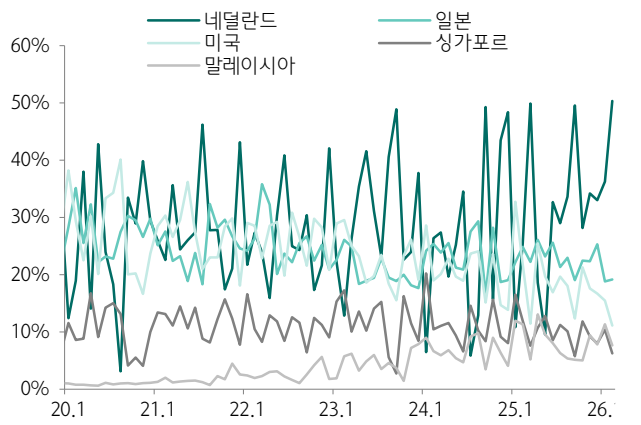
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



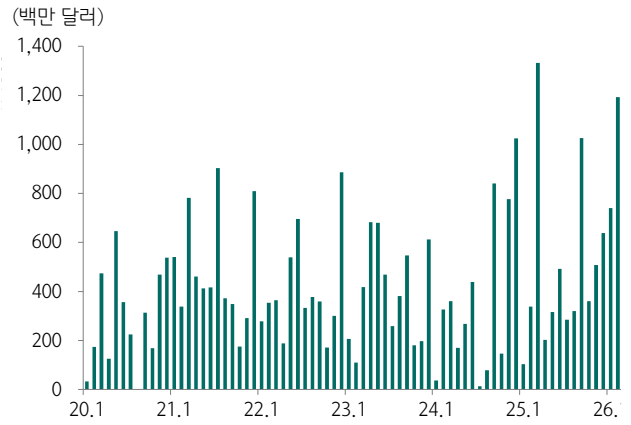
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



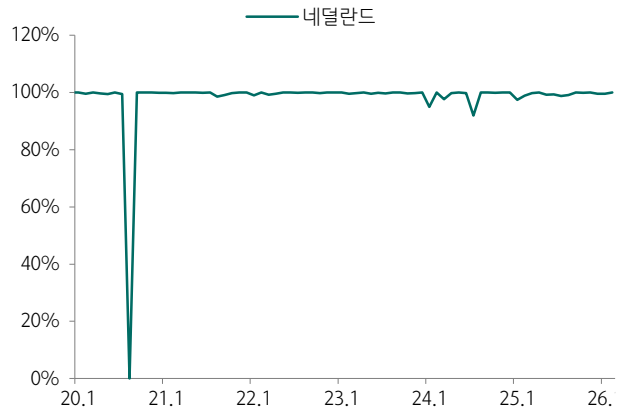
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



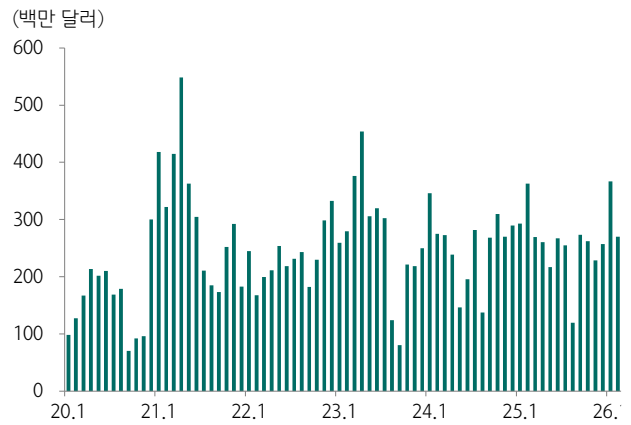
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



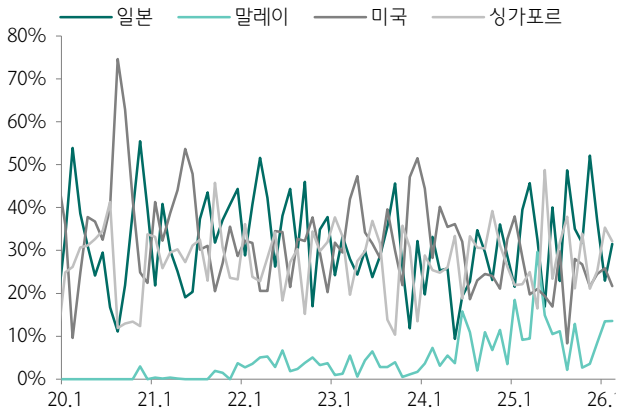
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



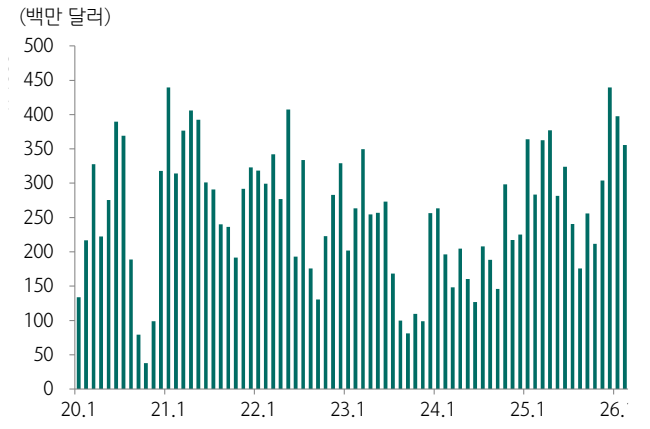
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



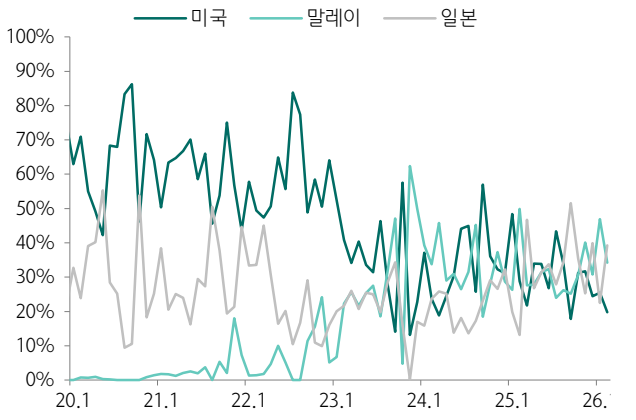
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



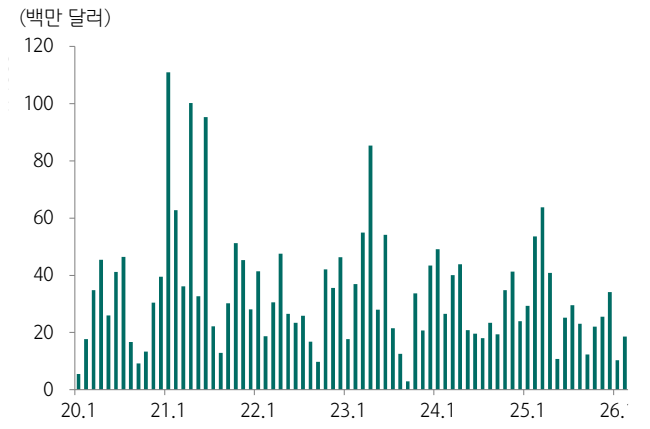
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



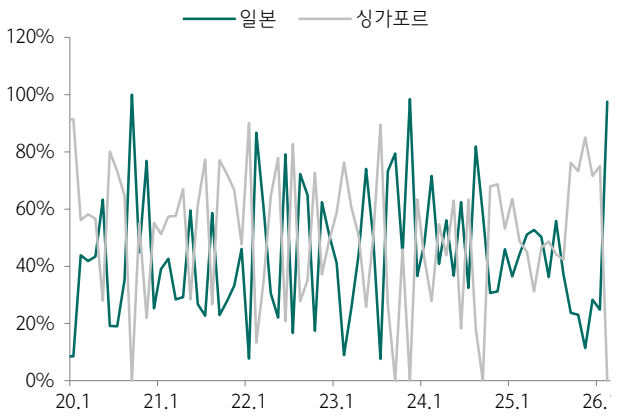
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



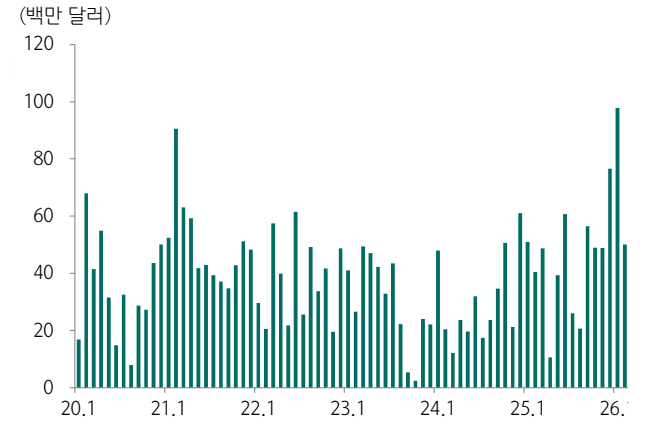
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



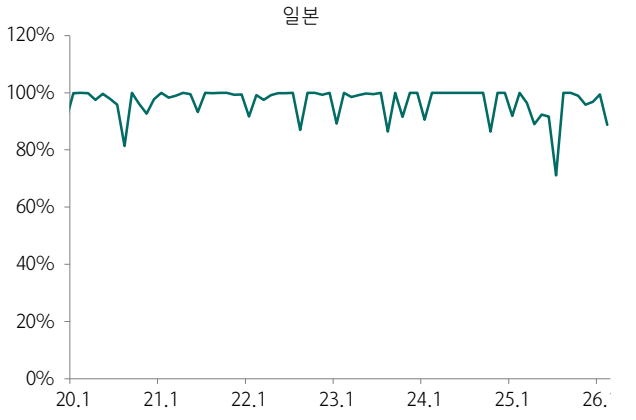
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



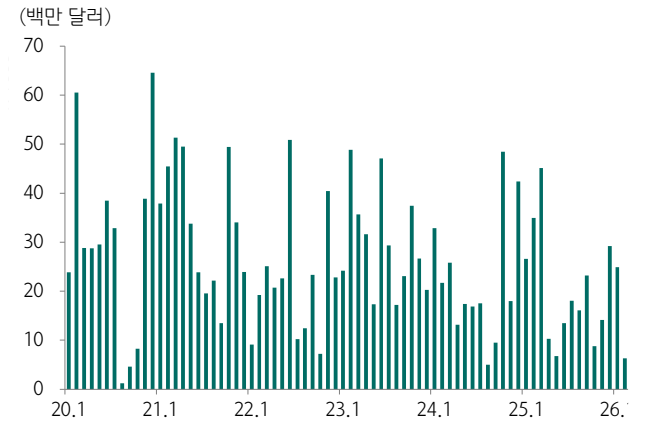
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



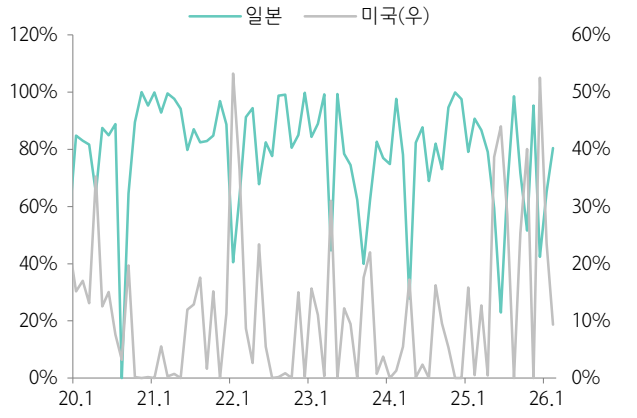
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

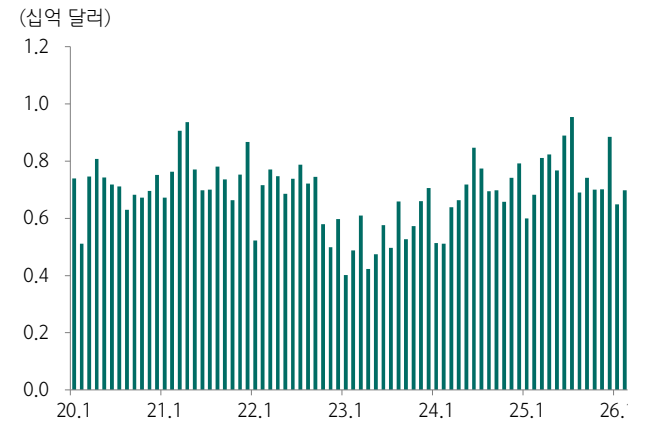
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

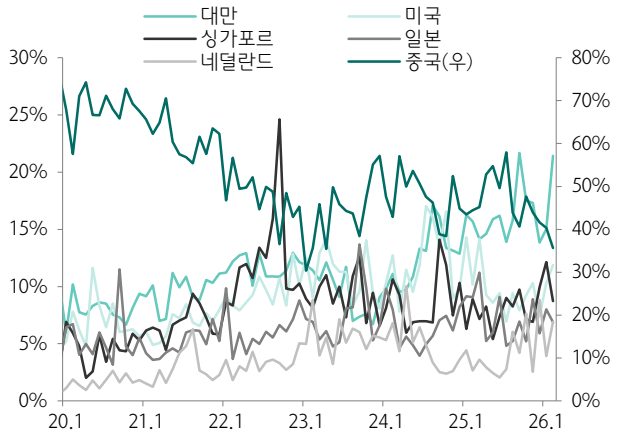
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



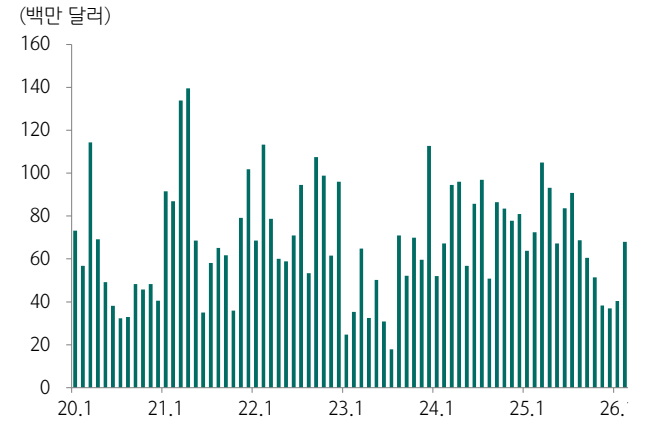
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



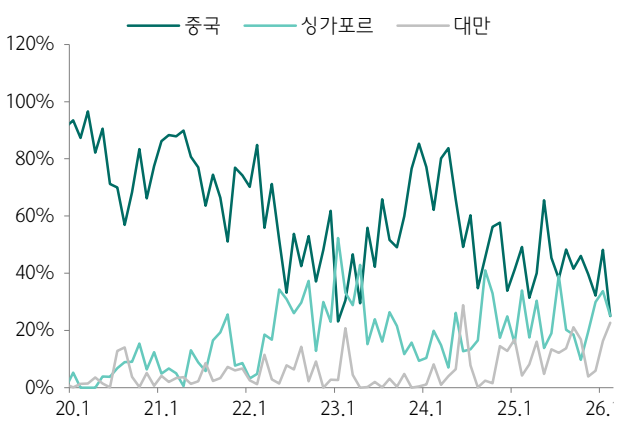
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



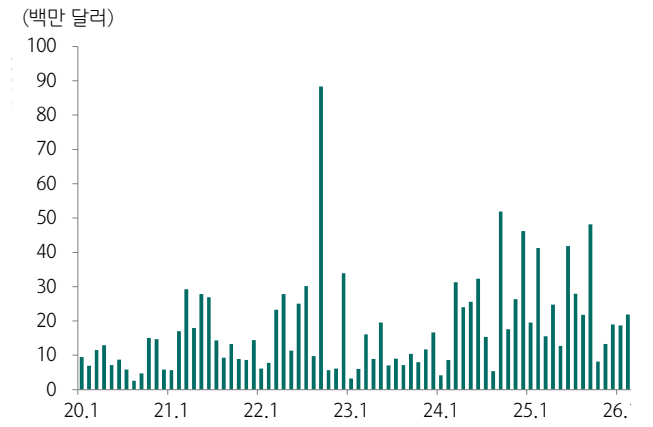
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



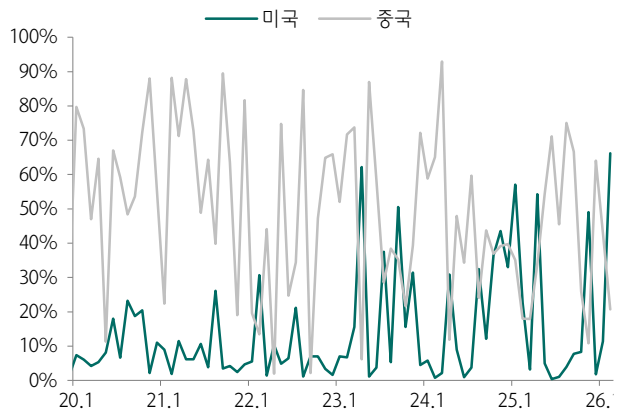
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



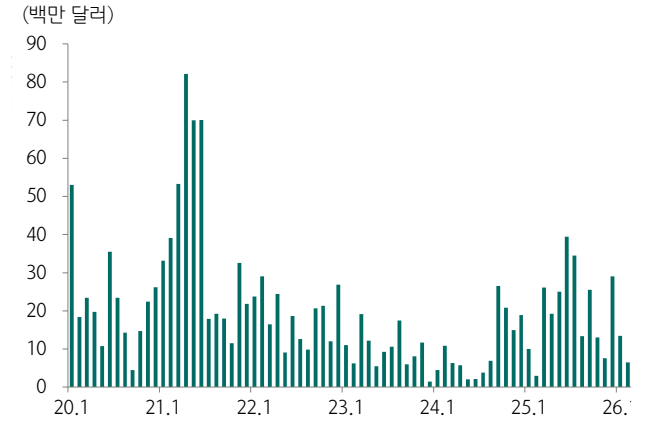
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



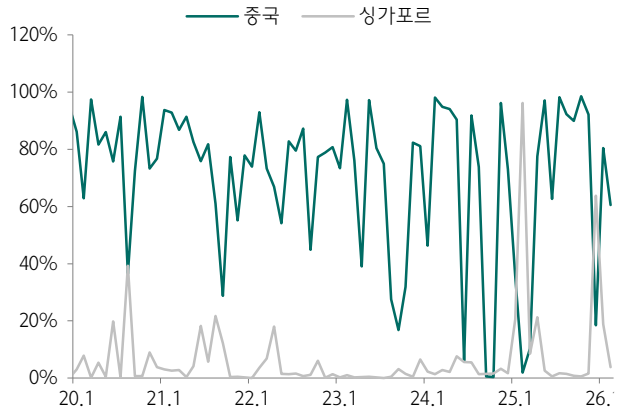
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



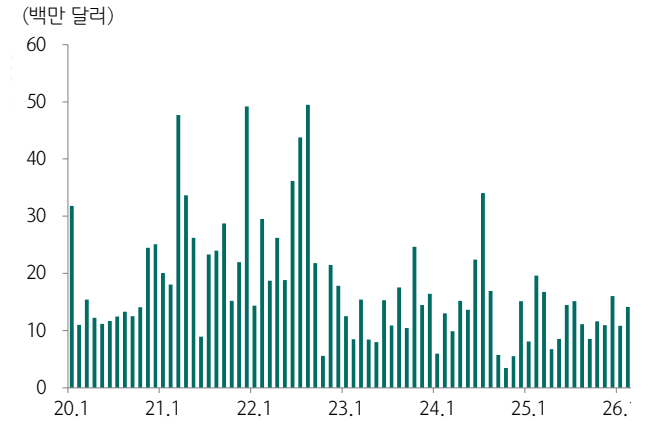
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



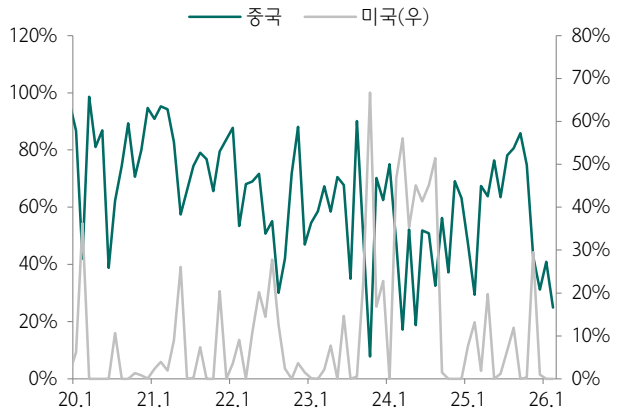
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



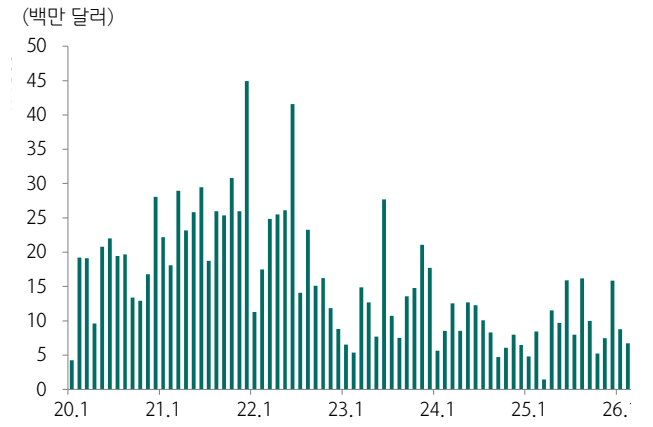
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



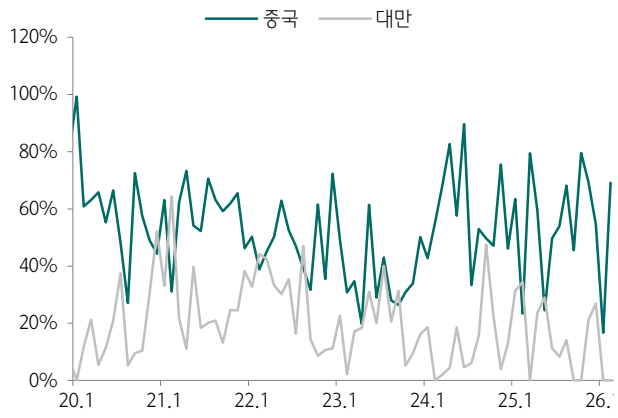
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



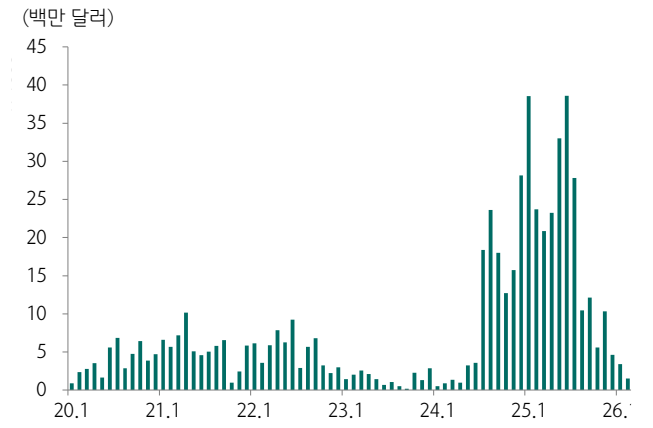
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



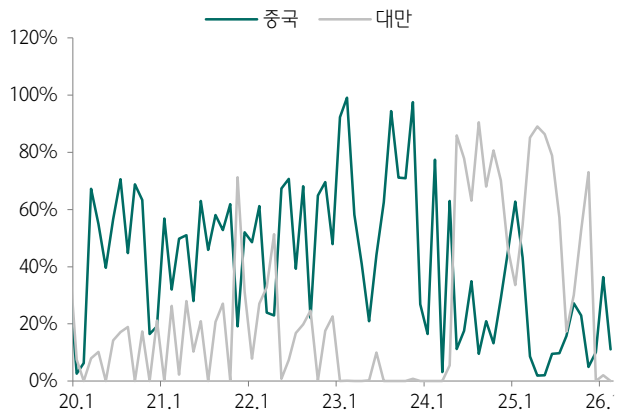
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



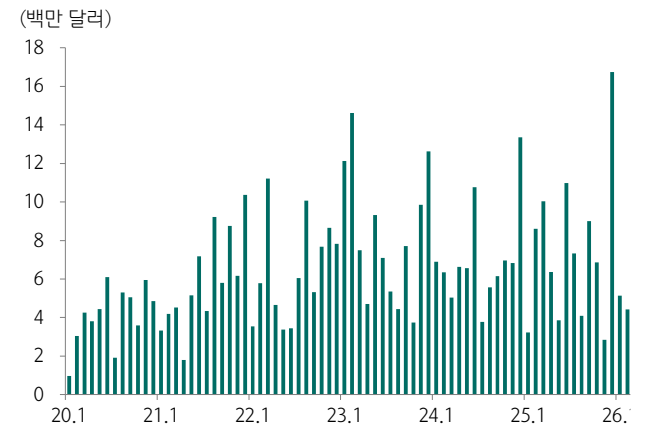
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



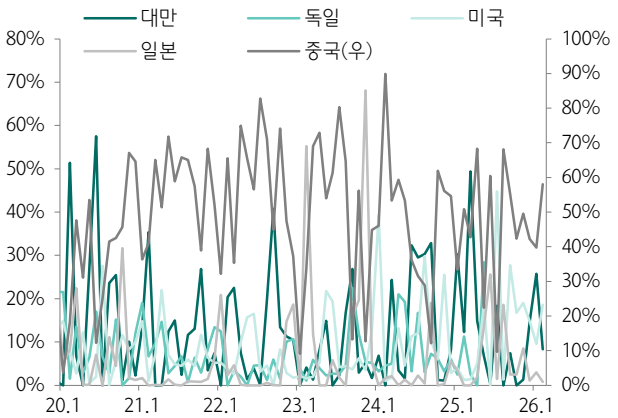
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

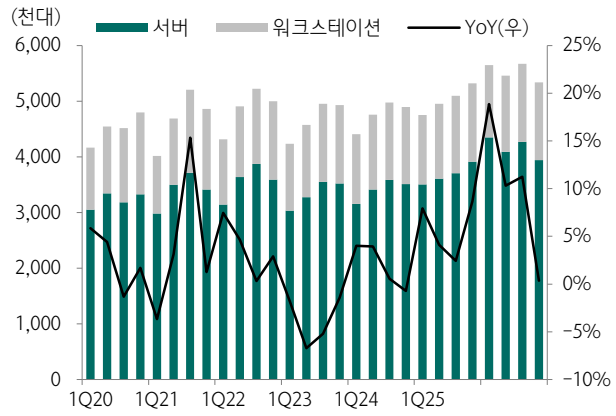
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

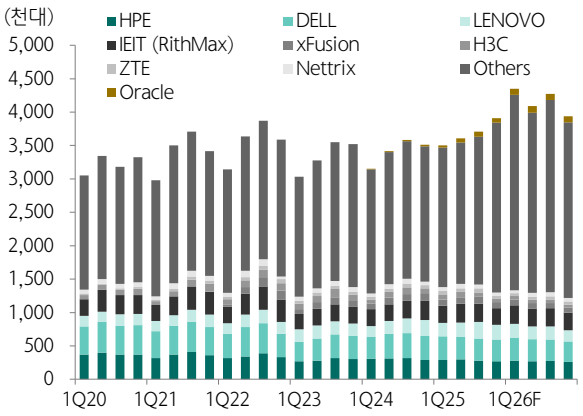
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



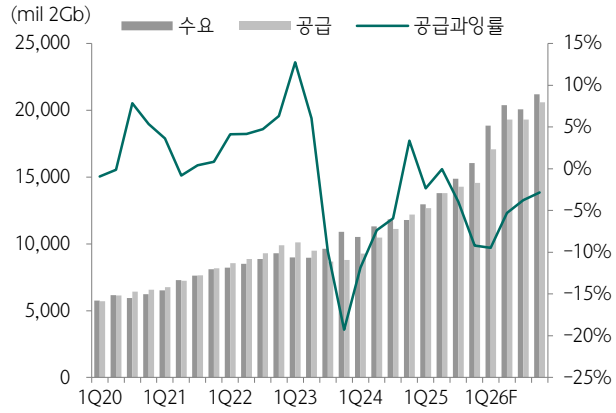
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



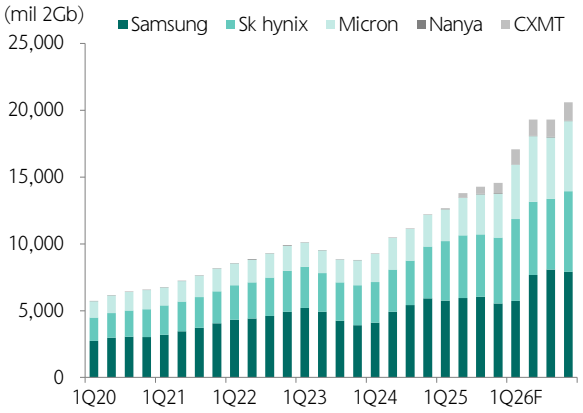
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



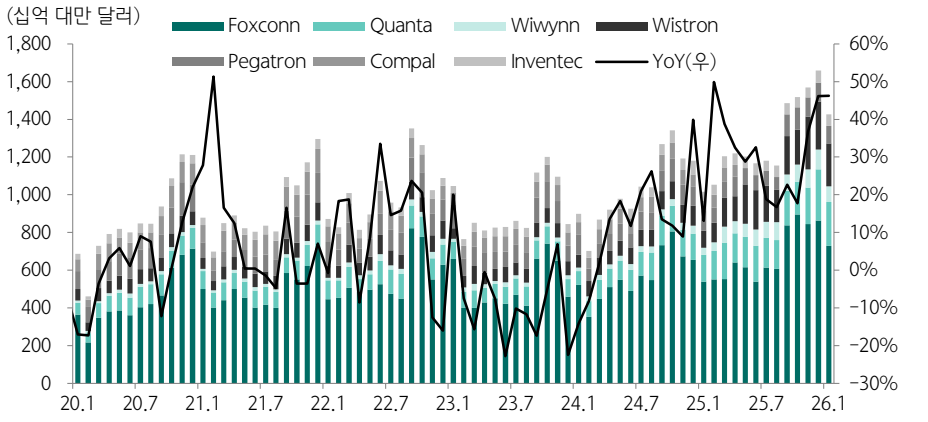
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

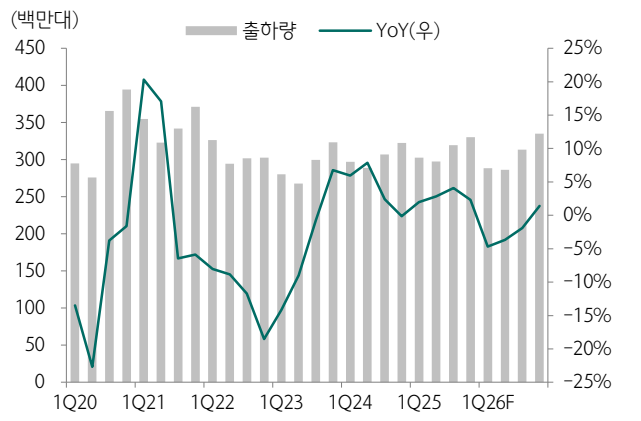
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

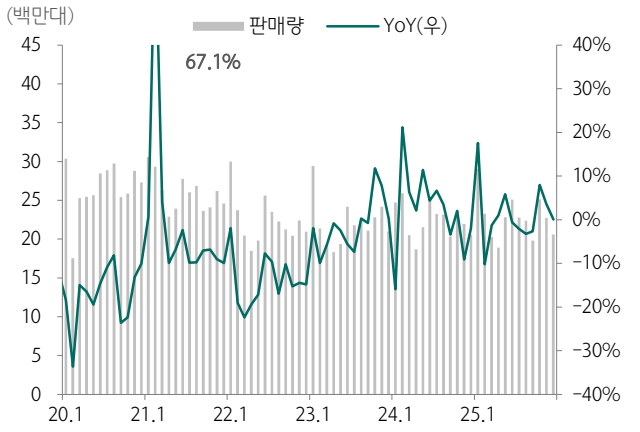
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



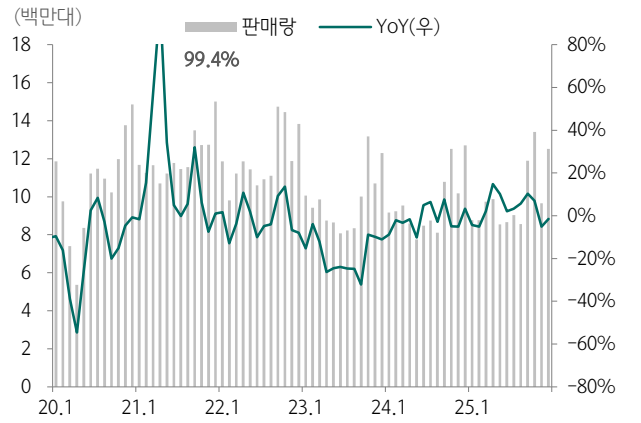
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



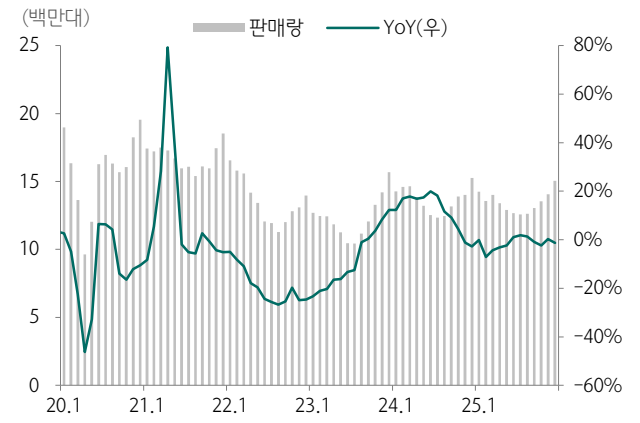
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



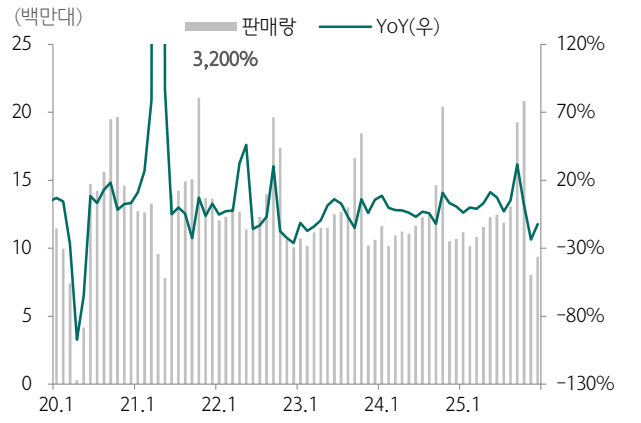
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



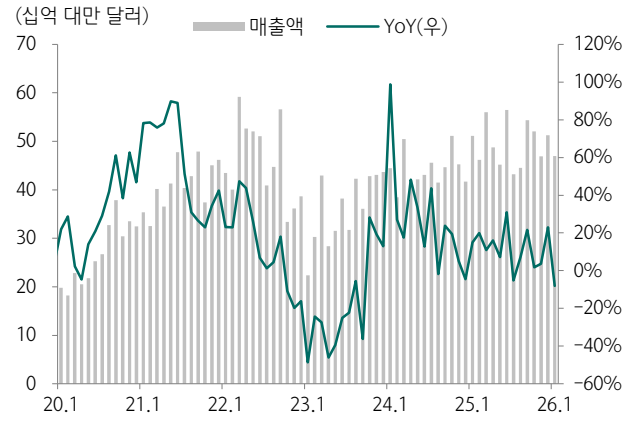
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

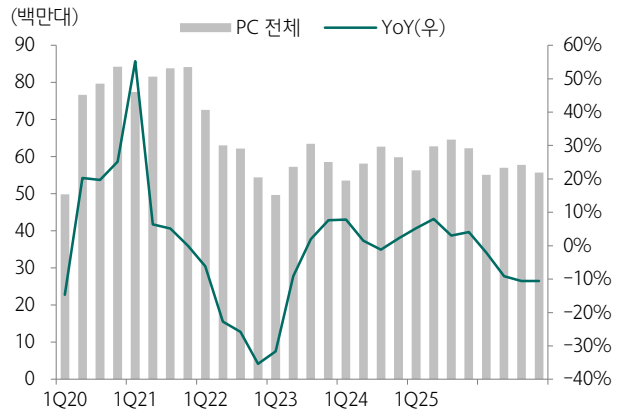
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

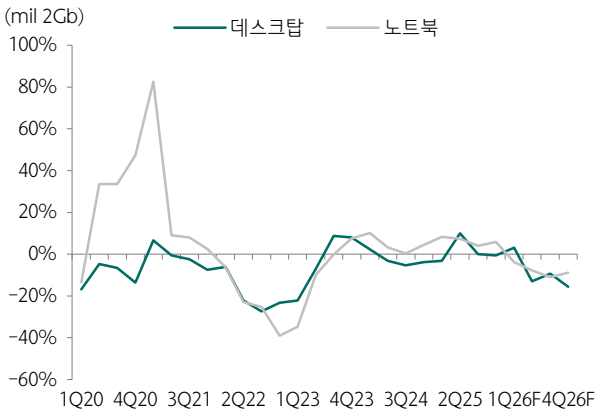
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



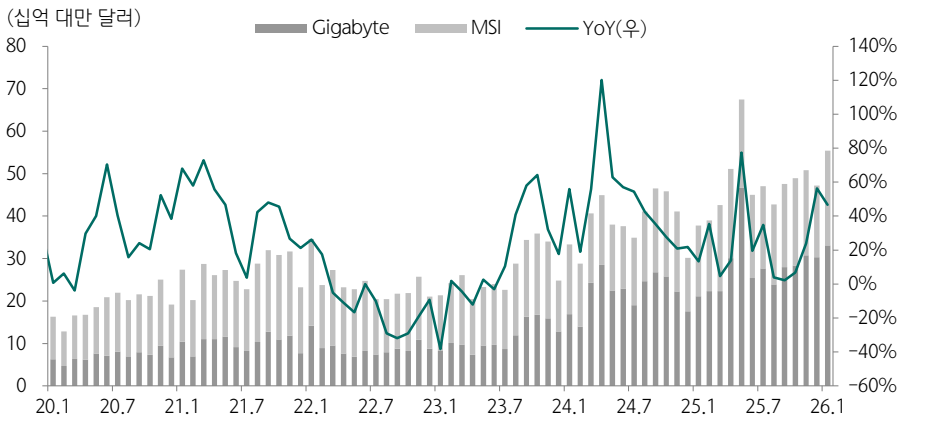
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



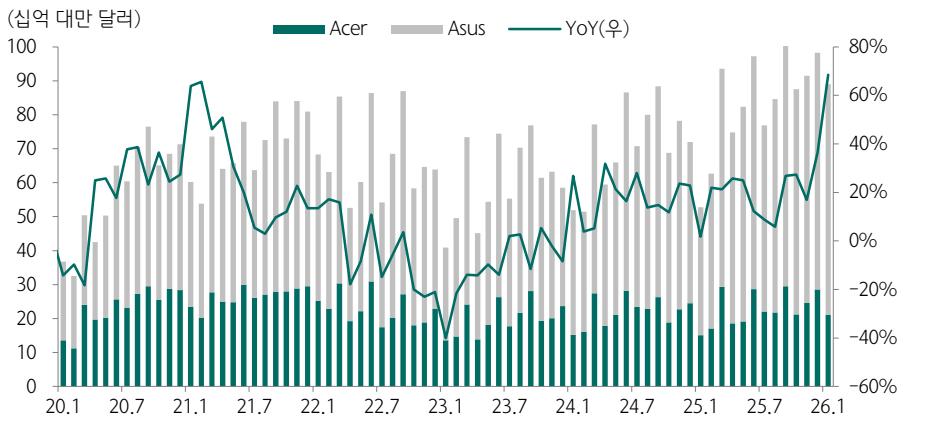
자료: TrendForce, 하나증권

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	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%*

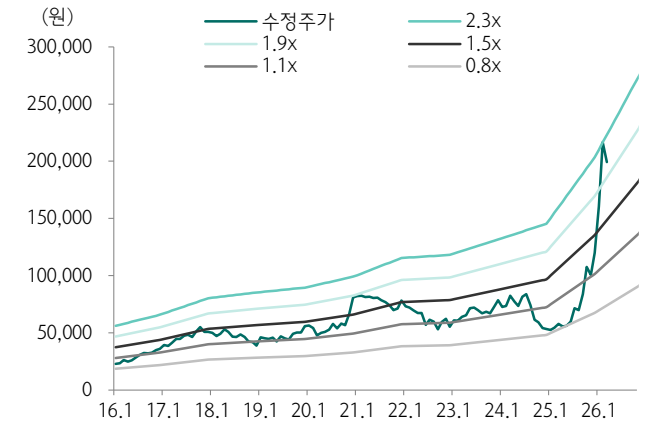
자료: 삼성전자, 하나증권

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%***

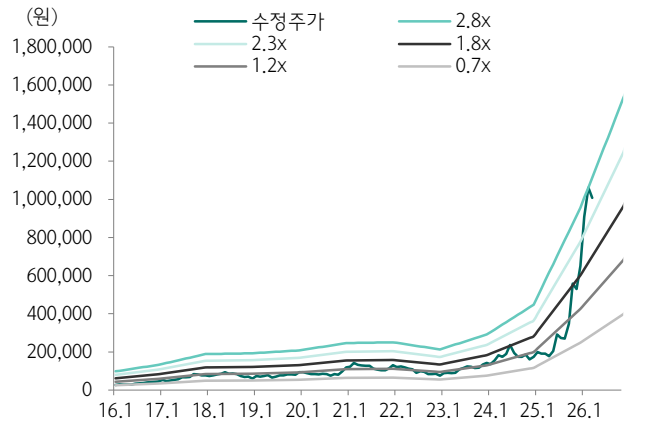
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	**17.9**	**39.2**	**36.4**	**50.8**	**78.0**	**64.2**	**51.7**	**61.3**	**70.3**	**144.4**	**255.3**
YoY	*117%*	*99%*	*291%*	*54%*	*336%*	*64%*	*42%*	*21%*	*136%*	*105%*	*77%*
QoQ	*-46%*	*119%*	*-7%*	*39%*	*53%*	*-18%*	*-19%*	*19%*			
Poly Etcher	**11.4**	**8.9**	**11.2**	**19.9**	**22.4**	**17.9**	**19.7**	**19.7**	**49.5**	**51.4**	**79.6**
Metal Etcher	**0.0**	**23.4**	**13.4**	**24.4**	**48.9**	**39.1**	**24.4**	**34.2**	**4.3**	**61.2**	**146.6**
상품 및 기타매출	**6.5**	**6.9**	**11.9**	**6.5**	**6.8**	**7.3**	**7.6**	**7.4**	**16.5**	**31.8**	**29.1**
매출비중											
Poly Etcher	*64%*	*23%*	*31%*	*39%*	*29%*	*28%*	*38%*	*32%*	*70%*	*36%*	*31%*
Metal Etcher	*0%*	*60%*	*37%*	*48%*	*63%*	*61%*	*47%*	*56%*	*6%*	*42%*	*57%*
상품 및 기타매출	*36%*	*18%*	*33%*	*13%*	*9%*	*11%*	*15%*	*12%*	*23%*	*22%*	*11%*
영업이익	**1.9**	**4.4**	**9.0**	**9.3**	**24.1**	**17.6**	**12.9**	**13.5**	**-8.6**	**24.7**	**68.1**
영업이익률	*10%*	*11%*	*25%*	*18%*	*31%*	*27%*	*25%*	*22%*	*-12%*	*17%*	*27%*
YoY	*흑전*	*1,538%*	*흑전*	*흑전*	*1,185%*	*299%*	*42%*	*45%*	*적자 유지*	*흑자 전환*	*176%*
QoQ	*흑전*	*136%*	*104%*	*3%*	*159%*	*-27%*	*-27%*	*5%*			
세전이익	**2.2**	**1.5**	**11.3**	**12.2**	**24.8**	**18.4**	**14.5**	**15.0**	**-4.6**	**27.2**	**72.6**
법인세	**0.6**	**-0.6**	**-0.0**	**1.6**	**3.7**	**2.8**	**2.2**	**2.2**	**7.2**	**1.6**	**10.9**
법인세율	*29%*	*-38%*	*0%*	*13%*	*15%*	*15%*	*15%*	*15%*	*-159%*	*6%*	*15%*
순이익	**1.6**	**2.1**	**11.3**	**10.7**	**21.1**	**15.6**	**12.3**	**12.7**	**-3.4**	**25.6**	**61.7**
순이익률	*9%*	*5%*	*31%*	*21%*	*27.0%*	*24.3%*	*23.8%*	*20.8%*	*-5%*	*18%*	*24%*

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

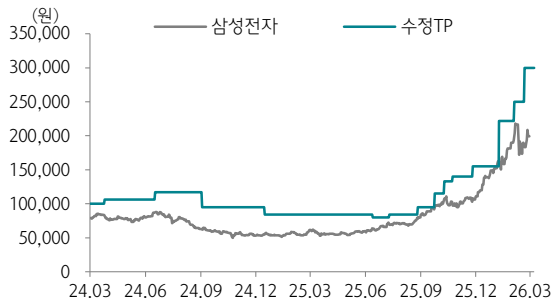
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

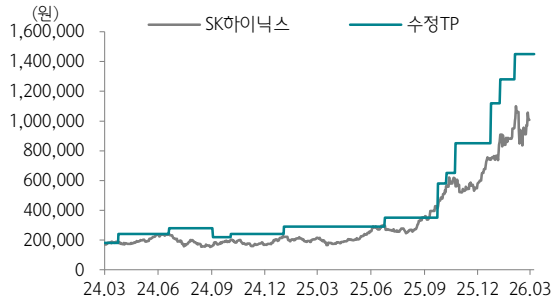
삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.13	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

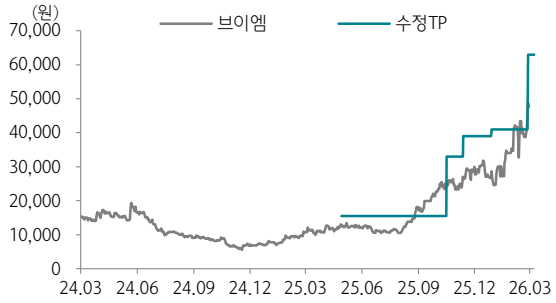
SK하이닉스



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

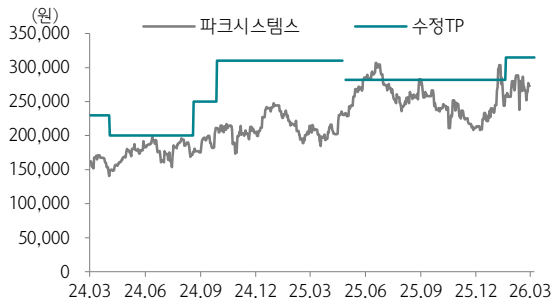
브이엠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.19	BUY	63,000		
26.1.19	BUY	41,000	-16.45%	11.95%
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

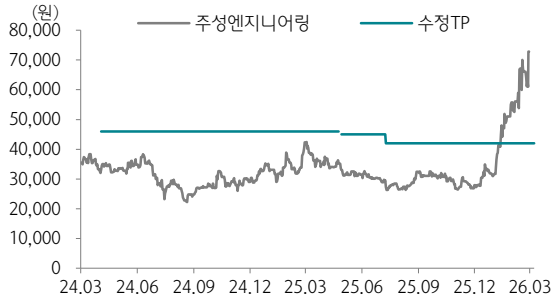
파크시스템스



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

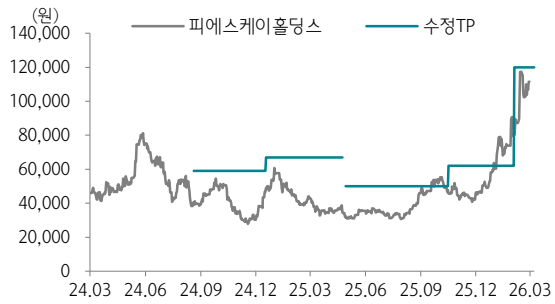
주성엔지니어링



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

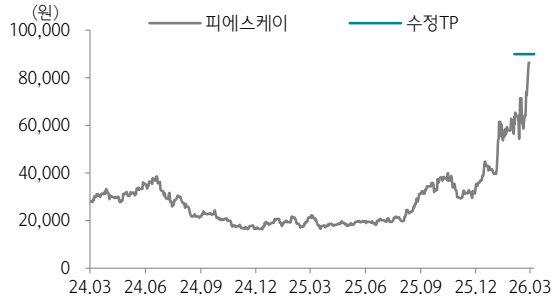
피에스케이홀딩스



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

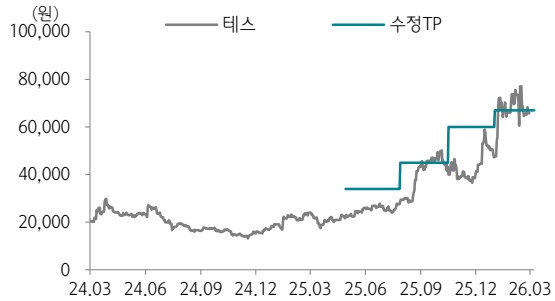
피에스케이



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

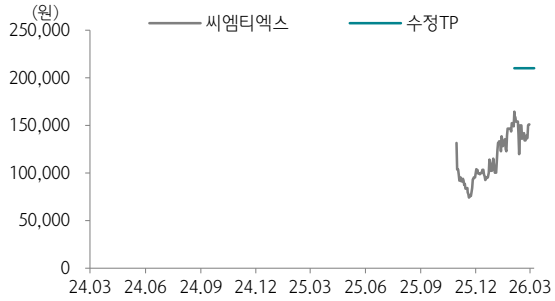
테스



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

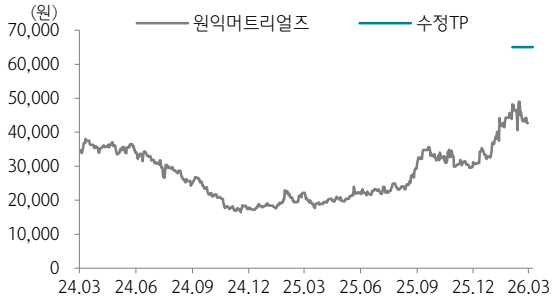
씨엠티엑스



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	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 3월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 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 20일