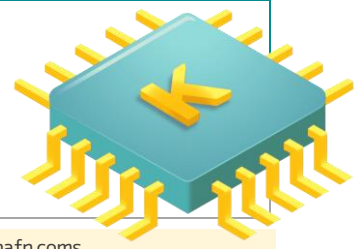


흔들리는センチ먼트. 견고한 펀더멘털



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.3.30

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: Turbo Quant로 인한 메모리 수요 우려

- 트렌드포스에서 1분기 및 2분기 메모리 가격을 상향 조정했고, 3분기 가격도 언급했다. 모든 전방산업향으로 메모리 가격이 예상대비 강하게 나타나고 있어 가격에 대한 전망이 지속 상향되고 있다. 하나증권에서 파악하고 추정하고 있는 상황과 유사한 가격 전망 보고서가 작성된 것으로 파악된다. 2분기에도 예상치를 상회하는 가격 흐름이 지속될 가능성이 높은 만큼 여전히 추정치 상향 여력이 상존한다는 판단이다.
- 코스피 지수는 5.9% 하락해 지난 주 반등 분을 반납했다. 삼성전자는 9.9%, SK하이닉스는 8.4% 하락하며 지수대비 부진한 주가 흐름이 이어졌다. 미국-이란 간 대외 불확실성이 불거진 이후에 지수를 언더퍼폼하는 움직임이 잦아지고 있다. 연초 이후 주가 상승폭이 양호했기 때문에 주식 시장 전반의 불안정한 이벤트가 차익 실현을 자극하는 것으로 추정된다. 금주 하락은 Google의 Turbo Quant 이후에 메모리 수요 감소 우려가 반영되었다. 다만, 해당 기술의 실효성 및 보편화 여부, 메모리 및 Capex 효율이 절대 수요량을 재차 자극할 수 있는 가능성 등을 감안하면 이는 과도한 주가 반응으로 판단된다. 업황 및 실적에 집중된 투자전략이 필요한 시점이다.
- 코스닥 지수도 코스피와 동반 하락했지만, 폭은 1.7%에 불과했다. 최근 미국-이란 간 갈등 이후에 4주 연속 코스피대비 변동폭이 작은 추세가 지속되고 있다. 누차 언급중이지만, 연초 이후 주가 상승폭이 코스피보다 작았고, 정부 주도 하의 코스닥 정책으로 인한 수급 때문으로 해석된다. 하나증권 커버리지 중소형 업체들 역시 메모리 업체들의 주가 하락과 함께 지수대비 부진한 주가 흐름을 보였다. 메모리 수요에 대한 불확실성 및 최근의 주가 상승이 주요인으로 추정된다.

전망 및 전략: 과도한 우려 반영. 비중확대 전략 유지

- 메모리 업체들에 대한 비중확대 의견을 그대로 유지한다. 최근 대외 변수로 인해 부진한 주가 흐름이 지속되고 있는데, Google의 Turbo Quant가 불확실성을 가중시켰다. 하나증권은 해당 이슈가 수요에 미치는 영향은 제한적이라 판단한다. 미국 장에서는 메모리 업체들의 주가가 이를 연속 하락한 이후에 소폭 반등하는 흐름이 나왔다. 금요일 나스닥 및 필라델피아 반도체 지수의 하락 속에서 메모리 업체들의 주가 반등은 Turbo Quant에 대한 우려가 단기간에 일정 부분 소화되었다고 판단한 결과물이라 해석된다. 투자심리가 완전히 회복되었다고 보기 어렵겠지만, Turbo Quant를 부정적으로만 해석하기 보다는 중립적인 시각이 필요하다는 판단이다.
- 메모리 업체뿐만 아니라 소부장 업체들 주가 역시 부정적으로 반영되었다. 이는 수요에 대한 불확실성이 투자 축소로 연결될 수 있다는 우려 때문일 것이다. 다만, 해당 이슈가 수요에 미치는 영향은 제한적이라 판단되고, 신규 Fab 완공 이후에 설비 투자 관련 기대감에는 변함이 없다. P4 및 M15x의 신규 투자로 인해 상반기 실적 눈높이가 상향되고 있는 전공정 장비 업체들은 지속 눈여겨 봐야 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	4,345,976	5,439	-5.9	-12.9	29.1	-48.4	-13,764.9	12,161.8	18.6	8.5	1.8	1.5
코스닥	632,233	1,142	-1.7	-4.3	23.3	-244.5	-242.8	525.8	56.8	32.3	4.1	3.4
삼성전자	1,063,759	179,700	-9.9	-17.0	49.9	-876.9	-7,685.1	6,833.8	7.3	6.4	2.1	1.6
SK하이닉스	657,112	922,000	-8.4	-13.1	41.6	-73.4	-2,778.8	2,780.2	4.9	4.4	2.6	1.6
주성엔지니어링	3,254	70,000	-3.9	24.8	152.7	-17.9	-75.5	89.4	38.1	22.0	4.8	4.0
피에스케이	2,378	82,100	-5.0	28.1	122.5	-11.4	8.7	2.9	22.6	18.0	3.7	3.1
피에스케이홀딩스	2,150	99,700	-10.5	14.3	115.3	-15.8	16.1	-0.1	20.5	17.2	3.7	3.1
파크시스템스	1,788	255,500	-6.4	-11.4	22.3	3.1	-9.6	6.4	32.0	25.6	6.3	5.1
씨엠티엑스	1,384	145,500	-3.8	-5.5	45.7	5.4	0.6	-5.1	19.7	16.4	10.4	6.4
티스	1,179	60,900	-7.5	-17.3	36.7	3.0	0.2	-3.2	15.2	12.3	2.5	2.1
브이엠	1,091	44,700	-6.2	7.5	48.0	0.9	-1.7	0.5	21.0	16.5	5.4	4.2
원익머트리얼즈	530	42,000	-1.6	-9.5	35.9	2.1	3.9	-5.5	9.6	8.6	0.9	0.9

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 필라델피아 반도체 구성 종목들은 대부분 약세를 보였다. 미국, 이란 간의 전쟁 장기화 우려가 반영되었다.
- Micron은 약 15.5% 하락했다. 실적 발표에서 보수적인 가이드스와 CAPEX 상향을 발표한 이후 부진한 주가 흐름을 지속하고 있다.
- ARM은 약 9% 상승했다. 자체칩 출시와 함께 서버용 저전력 CPU 확대 기대감이 반영되면서 섹터 대비 아웃퍼폼했다.

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	4,070,736	-3.0	-5.5	-10.2	20.3	15.0	68.6	34.8	12.9	7.5	78.6	60.3
TSMC ADR	1,694,639	-0.8	-12.8	7.5	23.2	18.6	562.7	24.8	14.5	11.3	35.2	33.1
Broadcom	1,423,620	-3.2	-5.9	-13.1	26.7	17.1	136.8	56.4	13.1	9.0	50.7	52.7
ASML ADR	501,995	-1.1	-10.2	21.7	38.7	30.4	20.7	27.1	19.3	15.9	50.0	55.0
Micron	402,849	-15.5	-13.4	25.2	6.3	3.7	652.0	68.7	3.6	1.9	63.7	56.5
AMD	329,327	0.3	0.9	-5.7	30.3	18.6	151.4	62.9	4.6	4.1	14.6	19.4
Applied Material	267,581	-5.6	-9.4	31.2	30.8	24.3	26.4	26.9	10.6	9.4	36.4	38.3
Lam Research	264,003	-7.4	-9.6	23.5	39.8	30.4	28.0	30.9	23.4	16.3	59.0	60.4
Intel	216,556	-1.7	-5.4	16.9	87.7	43.3	흑전	102.6	1.8	1.7	1.8	3.5
KLA	189,171	-3.7	-5.3	18.8	39.5	30.1	20.4	31.1	31.0	26.6	88.0	89.3
Texas Instrument	173,288	1.7	-10.3	9.7	29.5	24.4	18.4	20.9	10.4	10.0	35.6	41.8
Arm	153,066	8.9	13.1	31.9	67.3	49.1	22.2	37.1	14.7	11.3	20.3	20.9
Analog Devices	150,093	-0.6	-13.6	13.4	27.1	23.8	148.3	13.9	4.4	4.3	18.1	21.0
Qualcomm	135,626	-2.2	-10.7	-25.7	11.4	11.4	121.9	-0.1	6.2	5.8	51.9	49.3
Marvell	82,969	7.9	16.2	11.7	24.7	17.4	25.0	41.9	5.2	4.5	18.6	23.3
MPS	51,722	-1.5	-7.9	16.2	49.0	40.7	67.2	20.2	11.8	10.1	25.7	26.3
NXP Semiconductors	48,431	0.2	-15.6	-11.7	13.9	11.5	73.9	20.8	4.2	3.8	32.5	34.8
Coherent	47,544	-4.0	-6.0	31.9	45.5	32.9	흑전	38.2	5.2	4.6	12.3	18.6
Teradyne	46,280	1.6	-7.6	52.7	47.3	36.0	80.0	31.7	13.6	12.9	31.6	34.7
Microchip	33,550	-1.5	-16.9	-2.7	23.2	16.6	70.5	39.3	5.0	4.6	21.9	31.0
Globalfoundries	23,577	-0.3	-9.7	23.0	24.2	18.5	12.0	30.8	1.9	1.8	7.9	9.7
ON Semiconductor	22,991	-1.5	-12.2	7.8	20.4	14.9	871.7	37.0	3.1	2.8	13.9	20.2
Astera Labs	19,144	-3.1	-5.4	-32.4	46.0	32.3	100.4	42.3	11.6	8.5	24.7	25.5
Credo tech	17,567	-7.9	-15.2	-33.8	20.1	16.4	43.2	22.7	7.2	5.2	34.5	27.6
Entegris	17,294	-0.9	-14.2	34.8	33.3	25.6	120.4	29.9	3.9	3.5	10.6	13.2
MACOM	16,911	3.0	-9.1	31.6	50.4	40.7	흑전	23.9	10.7	8.4	20.5	20.3
Nova	14,007	-5.3	0.4	34.2	42.7	35.3	30.7	21.0	8.3	6.6	24.5	26.2
Rambus	9,705	-2.2	-10.0	-2.4	30.4	25.5	39.9	19.0	5.8	4.8	0.0	0.0
Skyworks Solutions	8,068	-1.5	-10.0	-15.4	11.5	10.8	52.3	5.9	1.5	1.5	10.6	10.5
Qorvo	7,171	-1.0	-6.7	-8.5	11.7	9.9	1.5	18.0	1.7	1.7	13.6	14.8

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 전주 대만 반도체 업종은 대부분 하락 했다.
- 메모리 업체들 중심의 하락폭이 컸는데, DDR4 가격 협상력 감소 전망이 제시된 영향이다.
- MXIC는 약 22% 하락했습니다. 최근 주가가 급격히 상승하면서 처분 종목으로 지정된 영향이다.
- Realtek과 Novatek은 각각 3.1%, 3.6% 상승하면서 시장 대비 아웃퍼폼했다. DDIC 가격 인상 논의가 진행 중이라는 보도에 반응했다.

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	1,477,272	-1.1	-8.8	17.4	20.2	16.2	35.8	24.9	6.8	5.3	36.3	34.4
Hon Hai	87,197	-1.7	-17.9	-13.5	11.6	9.9	28.1	16.9	1.5	1.3	12.4	13.4
Mediatek	79,570	-6.8	-18.5	10.8	24.4	16.1	-1.8	52.2	5.8	4.9	25.3	34.9
ASE	49,204	2.8	-8.8	41.1	24.1	17.3	65.0	39.2	4.2	3.5	18.3	22.3
Quanta Computer	34,940	1.9	-0.9	6.3	13.1	11.1	17.2	18.0	4.2	3.6	34.1	36.2
UMC	22,756	0.0	-11.6	17.4	15.1	12.3	15.5	22.7	1.9	1.9	13.0	14.9
Nanya	21,289	-6.2	-23.1	13.7	6.7	5.9	1464.0	12.7	2.6	1.9	39.4	32.5
Asustek	13,414	-0.9	8.5	5.3	11.8	10.8	-18.0	9.3	1.5	1.4	12.6	13.3
Winbond	13,015	-16.0	-24.6	11.9	6.0	4.5	1647.8	33.8	2.4	1.5	49.8	44.8
Wistron	12,642	-2.3	-6.6	-15.6	9.9	7.8	53.6	26.1	2.0	1.7	20.3	21.7
King Yuan	10,659	-9.6	-14.8	12.5	27.1	18.7	14.1	44.7	6.2	5.6	23.1	27.5
Global Unichip	10,319	-7.0	-11.2	15.8	57.3	32.2	53.3	77.9	17.9	14.9	38.2	47.4
Realtek	7,979	3.1	2.7	1.1	15.9	13.3	10.9	19.7	4.5	4.1	29.6	30.6
PSMC	7,829	-21.6	-22.8	49.7	7.2	21.7	흑전	-66.7	1.8	1.5	18.6	7.4
Alchip	7,739	-9.9	-12.9	-13.4	23.2	18.0	94.5	28.3	4.6	4.3	23.1	25.0
Novatek	7,600	3.6	1.5	6.7	14.9	13.5	-0.2	10.2	3.5	3.4	24.6	25.8
MXIC	7,555	-21.9	13.6	216.9	14.5	7.6	386.7	91.4	3.7	1.6	32.4	56.0
Pegatron	6,792	5.1	10.1	17.9	13.9	12.7	9.2	9.6	1.0	1.0	7.5	8.5
Inventec	4,840	0.7	-6.8	0.5	15.4	13.1	16.1	17.6	2.3	2.3	14.6	16.2
Powertech	4,633	-3.2	-24.4	12.7	16.1	11.2	62.9	42.9	2.4	2.1	14.6	19.1
Compal	4,173	-8.3	-4.4	-0.5	14.6	12.2	50.4	20.2	1.0	1.0	6.5	7.7
Acer	2,614	-1.4	0.0	3.8	16.3	16.0	34.7	1.6	1.1	1.0	6.5	6.9
Greatek	1,700	0.3	-0.4	7.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,242	-9.9	-21.3	19.4	15.1	13.0	437.3	16.1	1.5	1.4	10.4	11.7
Faraday	1,227	-4.4	-10.4	-11.7	31.9	19.3	68.3	65.4	2.6	2.6	8.6	12.3
Formosa	873	-5.0	-11.6	-2.5	13.1	13.6	254.4	-4.0	2.2	-	17.8	17.2
Walton	818	-20.1	-22.3	-11.7	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantilise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 정외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 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
한미반도체	26,259	-11.0	-14.8	116.3	66.2	55.3	86.3	19.8	24.5	17.2	45.1	36.7
원익IPS	5,939	-3.2	-3.7	78.2	39.3	25.9	79.8	51.8	5.3	4.4	14.6	18.8
이오테크닉스	5,137	-2.9	-0.4	53.3	48.9	39.1	62.8	25.1	6.9	6.0	15.1	16.4
한화비전	4,064	-7.9	-5.7	79.3	22.7	13.9	293.0	63.1	3.8	3.0	18.6	24.1
HPSP	3,716	-11.8	0.7	34.8	35.3	27.8	53.1	26.8	9.0	7.1	29.7	28.8
주성엔지니어링	3,254	-3.9	24.8	152.7	38.1	22.0	143.3	72.9	4.8	4.0	13.7	20.3
유진테크	2,677	-9.7	-12.8	55.7	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이	2,378	-5.0	28.1	122.5	22.6	18.0	42.3	25.7	3.7	3.1	18.0	18.9
피에스케이홀딩스	2,150	-10.5	14.3	115.3	20.5	17.2	20.5	19.3	3.7	3.1	19.3	19.5
테크윙	1,927	-10.3	11.6	13.5	26.6	15.7	675.0	69.6	7.1	5.0	30.4	38.6
파크시스템스	1,788	-6.4	-11.4	22.3	32.0	25.6	30.5	25.2	6.3	5.1	21.8	22.2
와이씨	1,538	-11.4	-13.2	29.4	40.9	32.1	94.9	27.4	3.9	3.5	9.8	11.4
테스	1,179	-7.5	-17.3	36.7	15.2	12.3	39.1	23.9	2.5	2.1	18.7	20.0
브이엠	1,091	-6.2	7.5	48.0	21.0	16.5	146.1	26.8	5.4	4.2	29.1	28.8
케이씨텍	1,010	-1.5	-0.7	23.1	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	976	-11.0	-4.2	61.6	30.2	26.0	533.9	16.1	4.9	4.3	18.5	19.0
에프에스텍	855	-8.4	-11.6	27.1	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	727	-13.3	-7.5	51.2	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	604	-5.2	-6.3	60.8	12.5	9.8	1.4	27.9	1.0	0.9	11.6	12.3
GST	499	-10.1	-14.8	-6.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	477	-9.6	-19.4	1.0	5.6	5.0	465.3	10.8	-	-	-	-
미코	454	-9.8	-14.8	1.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티	444	-27.8	-10.0	16.9	19.4	8.4	흑전	130.4	2.7	-	15.7	-
디아이티	373	-8.9	-13.7	35.6	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	368	-9.8	-9.2	86.5	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	363	-12.7	-12.3	26.6	16.1	9.6	흑전	67.7	2.7	2.1	19.2	25.6
AP시스템	314	-9.5	-9.4	7.6	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	293	-5.5	9.7	23.0	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	290	-7.2	-13.5	-2.2	12.9	5.9	150.6	117.3	-	-	-	-
인텍플러스	245	11.0	18.7	46.9	36.9	14.8	흑전	149.6	5.2	3.9	14.7	32.0
제너셈	77	-4.3	-6.3	14.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	513,454	1.6	-7.1	24.4	38.6	29.6	13.1	30.4	18.4	15.3	51.7	55.5
Applied Material	267,581	-5.6	-9.4	31.2	30.8	24.3	26.4	26.9	10.6	9.4	36.4	38.3
Lam Research	264,003	-7.4	-9.6	23.5	39.8	30.4	28.0	30.9	23.4	16.3	59.0	60.4
KLA	189,171	-3.7	-5.3	18.8	39.5	30.1	20.4	31.1	31.0	26.6	88.0	89.3
Tokyo Electron	116,073	-0.1	-10.7	14.5	28.5	23.9	17.7	19.1	7.5	6.5	28.9	30.3
Canon	101,195	-8.0	-17.8	12.4	37.2	31.5	32.7	18.0	16.8	12.2	50.6	47.4
Naura	47,543	-3.4	-4.0	-1.3	34.7	27.1	34.3	27.9	6.7	5.4	21.6	22.4
Teradyne	46,280	1.6	-7.6	52.7	47.3	36.0	80.0	31.7	13.6	12.9	31.6	34.7
Disco	45,207	-4.4	-11.9	38.1	44.2	38.4	25.3	15.2	10.9	9.2	26.2	25.8
Advantest	37,094	3.1	-6.8	-4.2	11.6	10.5	4.5	10.3	1.1	1.0	9.3	10.4
ASM International	37,032	1.3	-8.9	25.7	34.5	27.8	28.2	24.2	6.8	5.7	20.8	22.8
Lasertec	20,653	-0.3	3.9	18.0	42.4	35.2	-12.0	20.4	13.1	10.7	32.0	31.3
Be Semiconductor	16,372	-2.0	-7.7	30.7	50.0	33.9	111.7	47.9	25.7	19.5	57.0	64.4
Screen Holdings	11,399	-4.1	-16.8	25.2	16.7	14.6	23.4	14.6	3.3	2.9	21.6	22.1
Toray Industries	10,508	1.6	-16.8	9.3	15.5	13.2	30.0	16.7	0.9	0.9	6.1	6.4
Onto Innovation	10,151	2.0	-5.4	29.4	31.3	25.0	134.9	25.5	4.1	-	13.1	16.8
Kokusai Electric	8,014	-0.6	-16.9	-2.2	28.6	20.9	50.4	37.0	5.2	4.5	20.2	24.9
Camtek	7,137	-7.6	-8.4	44.2	44.4	35.2	240.4	26.2	7.3	6.0	24.8	22.5
Asmpt	5,676	1.1	-5.2	37.3	31.4	21.4	57.0	46.3	2.4	2.3	8.0	10.8
Tokyo Seimitsu	3,758	-0.6	-18.0	27.8	20.3	17.8	27.0	14.4	2.8	2.5	14.8	15.5
Cohu	1,406	1.6	-0.7	28.8	57.0	24.5	흑전	132.5	1.9	-	2.7	9.1
Towa	1,128	-5.5	-20.4	11.4	20.2	16.7	52.0	20.8	2.4	2.2	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	7,995	-6.1	-1.2	74.0	44.2	36.6	19.1	20.7	9.2	7.8	22.7	23.3
ISC	5,299	1.2	29.7	125.0	63.4	50.2	48.8	26.3	8.4	7.3	14.6	16.1
한솔케미칼	3,104	-7.1	-19.2	20.0	16.6	13.4	26.9	23.9	2.4	2.1	16.2	17.3
솔브레인	3,080	-7.5	-11.1	51.2	18.8	15.3	107.7	22.3	2.5	2.1	14.4	15.2
티씨케이	2,672	-5.5	6.5	68.1	26.9	21.3	48.4	26.1	4.3	3.7	17.5	18.8
동진세미켐	2,391	-6.6	-15.3	26.9	-	-	-	-	-	-	-	-
에스앤에스텍	1,781	-2.2	-15.4	72.9	-	-	-	-	-	-	-	-
레이크머티리얼즈	1,347	2.6	-13.3	39.0	70.2	-	149.7	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	1,254	2.3	1.6	47.1	21.0	18.4	55.9	14.1	2.2	1.8	11.6	11.0
티에스이	1,220	-9.4	26.8	91.5	18.2	15.1	75.5	20.1	2.8	2.4	16.3	17.1
코미코	1,125	-10.6	-3.3	21.6	19.2	15.9	17.4	20.5	3.3	2.7	19.7	19.5
에프에스티	855	-8.4	-11.6	27.1	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	825	2.2	62.0	89.6	24.9	19.8	110.9	26.1	6.1	4.6	29.3	27.0
후성	790	5.3	-8.2	-2.1	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	723	-8.0	-13.4	7.7	10.4	8.1	33.4	28.4	1.4	1.2	14.6	16.3
윌익머티리얼즈	530	-1.6	-9.5	35.9	9.6	8.6	13.6	11.7	0.9	0.9	10.1	10.3
윌덱스	495	-4.8	-3.1	39.2	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	377	6.5	29.6	60.9	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	359	-0.2	46.0	76.9	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	325	0.1	-16.6	-6.2	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	286	-2.1	8.4	65.1	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	247	-8.3	-8.3	21.0	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	236	2.2	-7.7	30.6	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	213	-8.3	5.2	30.5	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	184	-11.4	-7.6	6.2	33.5	16.5	378.7	103.6	1.9	1.7	6.4	11.2
퓨릿	144	-6.5	-15.6	-4.9	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	87	-3.4	-6.4	-2.5	16.7	12.3	-4.8	36.5	1.4	1.3	8.5	10.7
피엠티	40	-8.2	-16.7	32.1	-	-	-	-	-	-	-	-

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	227,582	0.6	-3.3	15.2	27.7	25.5	21.5	8.5	5.7	5.5	20.5	22.0
Air Liquide	115,601	3.4	-3.0	7.9	24.2	22.0	17.0	10.3	3.4	3.2	14.1	14.6
Shin Etsu Chemical	76,344	-3.7	-0.5	26.0	20.0	18.8	17.7	6.8	2.5	2.4	12.2	13.0
Air Products and Chemicals	65,058	4.0	6.0	18.3	22.4	20.8	흑전	7.7	4.0	3.7	18.4	18.0
Hoya	57,828	-1.9	-3.5	15.2	34.8	30.7	8.1	13.3	8.8	8.2	25.9	27.7
BASF N	53,657	13.3	7.0	17.3	20.5	16.4	40.0	24.7	1.3	1.3	7.4	7.8
Merck	52,703	1.0	-18.1	-14.3	13.4	12.2	30.3	10.5	1.5	1.4	10.9	11.3
Sumitomo	45,461	5.1	-10.1	10.7	11.4	10.8	9.4	5.7	1.4	1.3	12.5	12.3
Fujifilm Holdings	23,468	2.3	-7.2	-9.9	12.9	11.1	6.3	16.0	1.0	0.9	7.7	8.5
DuPont	18,508	6.6	-9.6	12.6	19.7	17.8	흑전	10.8	1.3	1.3	6.5	7.1
Entegris	17,294	-0.9	-14.2	34.8	33.3	25.6	120.4	29.9	3.9	3.5	10.6	13.2
Asahi Kasei	13,427	1.0	-14.9	13.0	12.8	11.5	17.1	11.4	1.0	1.0	8.3	8.7
Resonac Holdings	12,456	-4.0	-9.9	64.8	24.6	18.1	172.3	35.8	2.7	2.4	11.2	14.2
Toppan Holdings	8,405	-2.3	-15.1	-2.3	16.2	13.4	18.3	20.4	1.0	0.9	6.2	7.1
FormFactor	7,631	6.2	-1.0	75.6	51.8	42.7	172.3	21.4	6.5	5.7	13.6	14.1
AGC	7,592	0.6	-19.6	7.3	13.9	11.8	22.8	18.3	0.8	0.7	5.6	6.5
Tokyo Ohka Kogyo	6,391	-3.5	-13.4	37.6	27.0	23.9	6.5	12.6	3.9	3.5	14.2	15.0
SUMICO	4,059	10.0	1.3	29.0	-42.5	30.7	적지	흑전	1.2	1.2	-2.4	4.0
Cabot	3,870	9.3	-2.7	11.8	11.8	10.8	4.1	9.9	2.4	2.2	20.5	20.5
Micronics Japan	2,497	-8.5	-18.4	41.3	23.7	20.2	35.1	17.1	5.4	4.6	27.3	24.7
Adeka	2,482	-2.1	-20.4	-1.5	13.1	11.9	18.9	10.3	1.2	1.1	9.1	9.5
Photronics	2,335	9.0	5.8	23.8	17.2	16.0	1.0	7.4	-	-	-	-
Fujimi	1,444	-0.4	-12.8	21.4	19.2	17.1	11.3	11.8	2.5	2.3	13.0	13.4
Kanto Denka Kogyo	543	3.4	-14.7	36.3	16.0	12.2	80.1	31.4	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	465	-12.9	-27.1	52.4	15.8	14.5	6.8	8.5	-	-	-	-

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
두산테크나	2,093	5.8	59.3	103.6	47.4	34.4	2,687.9	38.0	4.4	3.9	9.8	12.1
하나마이كرون	2,066	-10.5	-14.1	20.8	23.6	12.9	161.4	82.7	4.0	3.0	19.1	26.4
에이디테크놀로지	777	21.2	27.0	70.8	41.1	23.2	388.9	77.1	4.9	4.0	13.1	19.6
가온칩스	742	-3.5	-8.1	23.8	97.7	-	흑전	-	-	-	-	-
한양디지텍	531	28.1	35.3	61.7	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	463	4.3	10.5	22.8	-	105.2	-	흑전	16.3	14.1	-	14.3
네패스	422	-13.0	-2.2	17.4	27.2	15.1	-6.3	80.2	3.2	2.6	12.1	19.1
한솔아이원스	400	-8.5	-13.6	17.0	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	308	1.0	26.3	48.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	297	-2.9	-12.0	-4.9	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	270	-5.7	-3.8	-13.8	108.0	22.8	흑전	373.3	16.8	8.9	16.7	51.0
LB세미콘	261	-8.6	-10.1	3.5	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	219	7.8	11.9	2.9	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	136	-5.0	-6.0	-11.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,070,736	-3.0	-5.5	-10.2	20.3	15.0	68.6	34.8	12.9	7.5	78.6	60.3
Broadcom	1,423,620	-3.2	-5.9	-13.1	26.7	17.1	136.8	56.4	13.1	9.0	50.7	52.7
AMD	329,327	0.3	0.9	-5.7	30.3	18.6	151.4	62.9	4.6	4.1	14.6	19.4
Dell	110,946	9.0	16.0	36.5	13.3	11.8	48.6	13.1	95.0	23.0	2,731.4	123.6
Marvell	82,969	7.9	16.2	11.7	24.7	17.4	25.0	41.9	5.2	4.5	18.6	23.3
Quanta Computer	34,940	1.9	-0.9	6.3	13.1	11.1	17.2	18.0	4.2	3.6	34.1	36.2
HP	31,765	10.4	11.5	-0.3	9.9	8.8	흑전	13.0	1.3	1.2	12.0	13.0
Wiwynn	19,748	-10.8	-15.1	-24.3	10.3	8.3	24.3	24.0	4.3	3.2	44.2	42.4
Wistron	12,642	-2.3	-6.6	-15.6	9.9	7.8	53.6	26.1	2.0	1.7	20.3	21.7
Inventec	4,840	0.7	-6.8	0.5	15.4	13.1	16.1	17.6	2.3	2.3	14.6	16.2
Foxconn	2,311	-1.7	-12.3	-15.4	15.0	13.7	50.3	9.8	0.4	0.4	4.3	4.6
Inspur	926	7.1	4.9	-0.7	-	305.0	-	-	2.9	3.0	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	3,658,033	0.3	-5.8	-8.5	29.3	26.6	14.0	10.0	40.3	32.1	151.2	132.0
Qualcomm	135,626	-2.2	-10.7	-25.7	11.4	11.4	121.9	-0.1	6.2	5.8	51.9	49.3
Xiaomi	109,358	-0.6	-5.4	-16.0	21.1	16.3	-7.7	29.7	2.4	2.1	13.6	15.2
Mediatek	79,570	-6.8	-18.5	10.8	24.4	16.1	-1.8	52.2	5.8	4.9	25.3	34.9
Skyworks	8,068	-1.5	-10.0	-15.4	11.5	10.8	52.3	5.9	1.5	1.5	10.6	10.5
Qorvo	7,171	-1.0	-6.7	-8.5	11.7	9.9	1.5	18.0	1.7	1.7	13.6	14.8

자료: Quatinwise, 하나증권

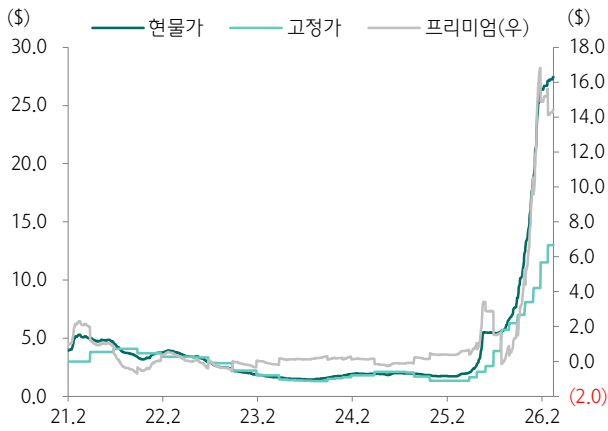
표 11. PC 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Lenovo	14,901	1.7	-3.4	1.5	8.9	7.4	5.5	20.0	1.9	1.6	24.3	24.9
Asustek	13,414	-0.9	8.5	5.3	11.8	10.8	-18.0	9.3	1.5	1.4	12.6	13.3
Gigabyte	4,927	-5.4	-1.9	-5.8	10.6	9.5	29.0	11.6	2.4	2.2	24.0	24.1
Compal	4,173	-8.3	-4.4	-0.5	14.6	12.2	50.4	20.2	1.0	1.0	6.5	7.7
Acer	2,614	-1.4	0.0	3.8	16.3	16.0	34.7	1.6	1.1	1.0	6.5	6.9

자료: Quatinwise, 하나증권

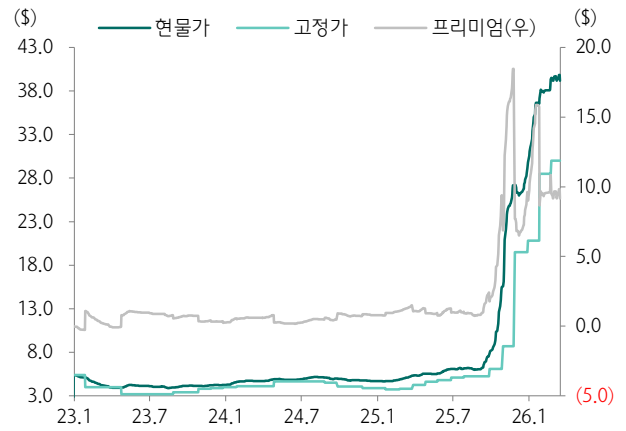
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



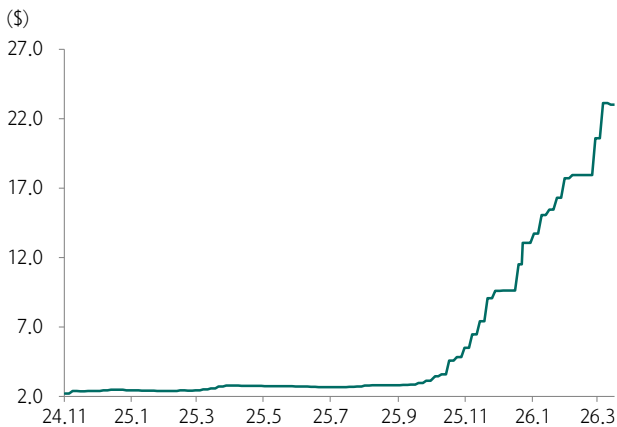
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



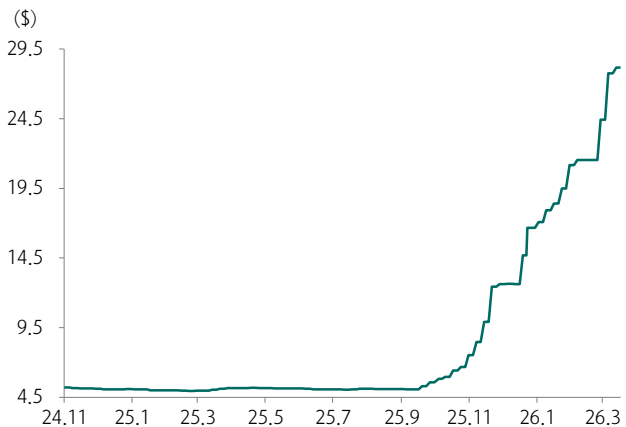
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



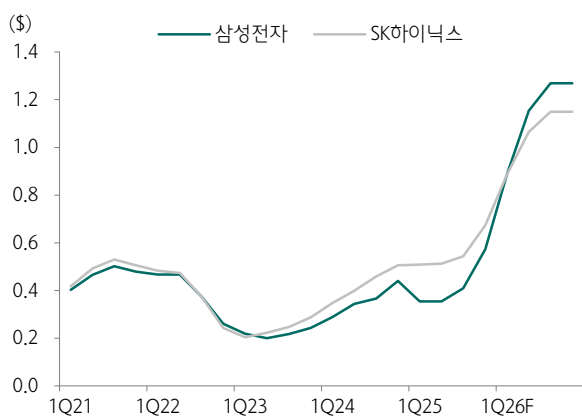
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



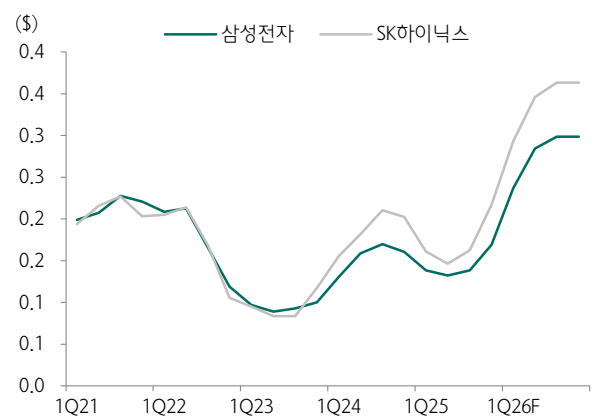
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

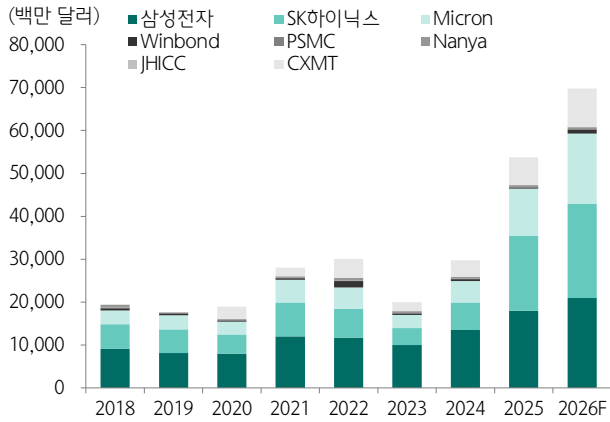
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

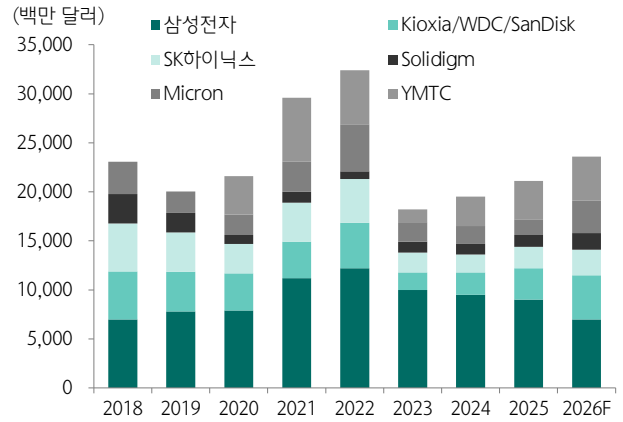
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



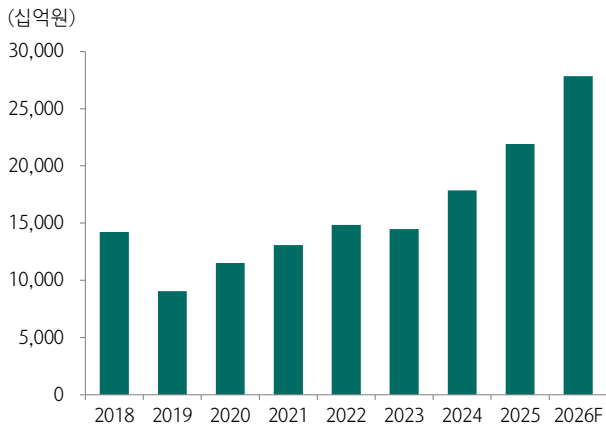
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



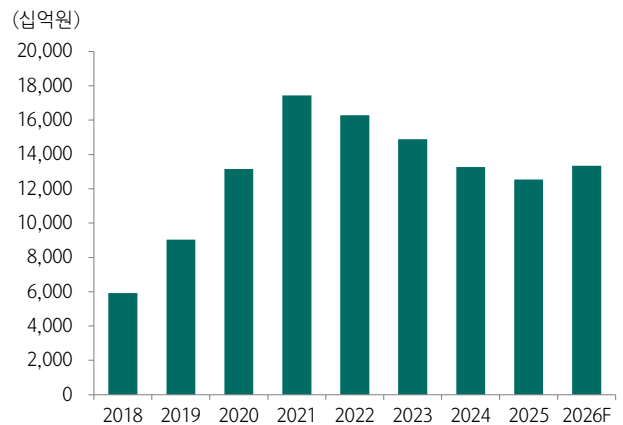
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



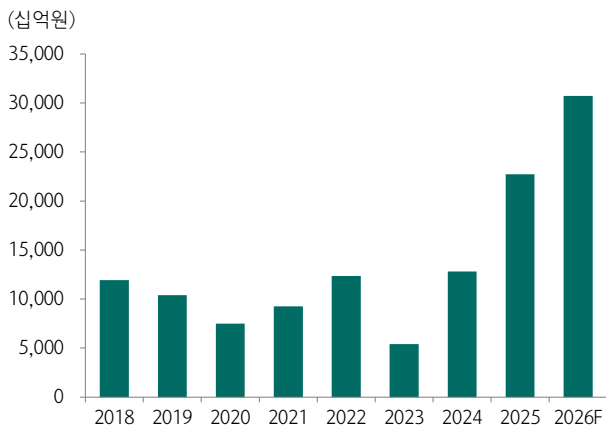
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



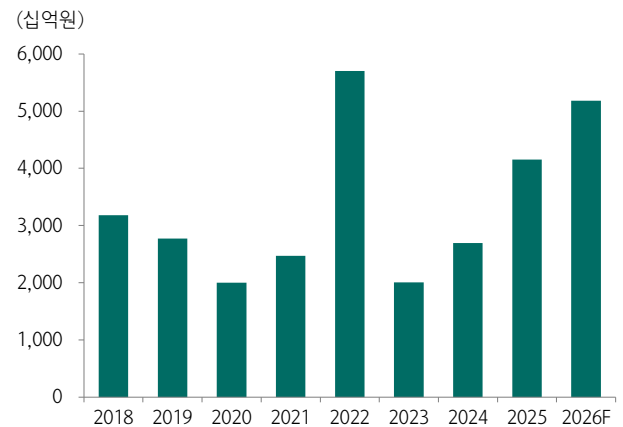
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

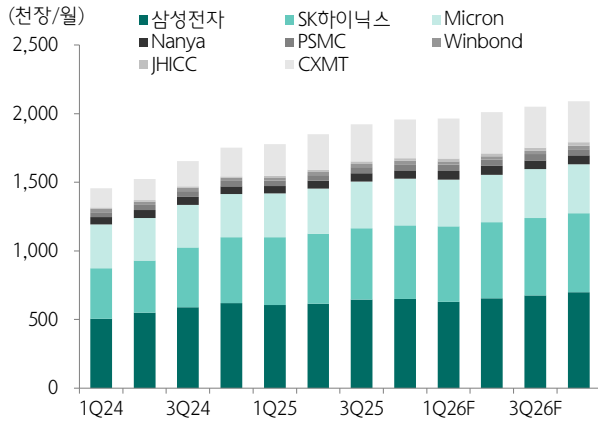
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

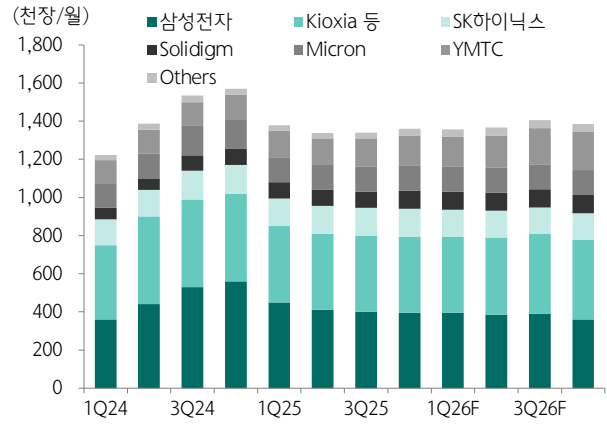
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

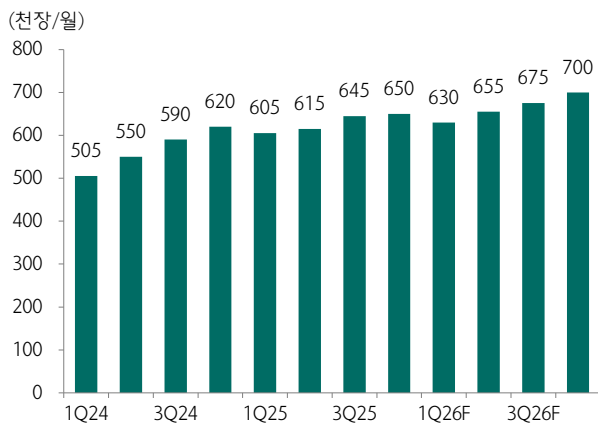
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

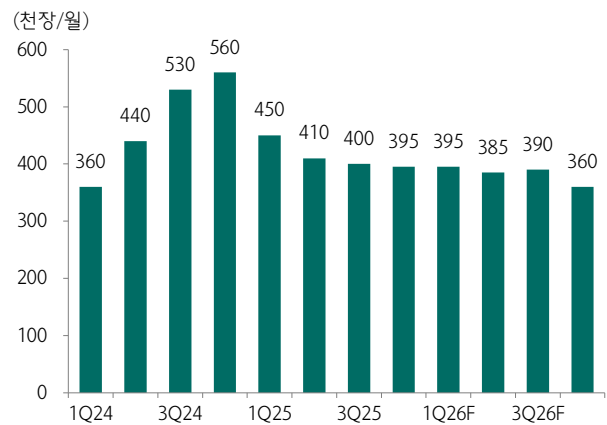
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



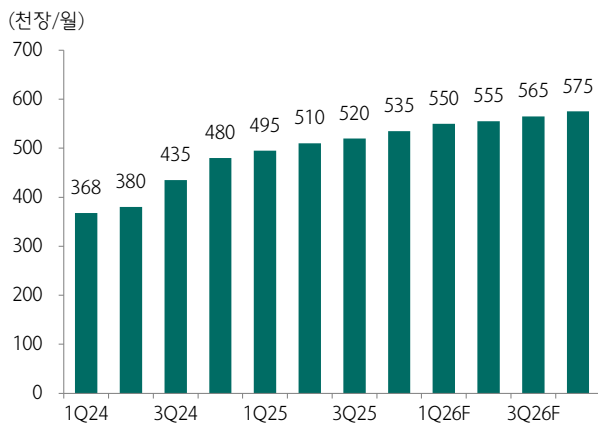
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



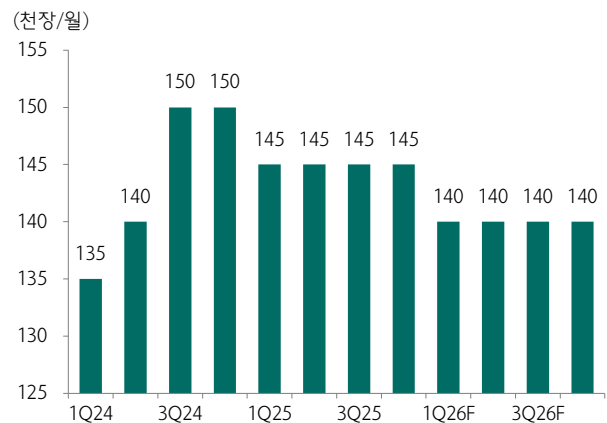
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

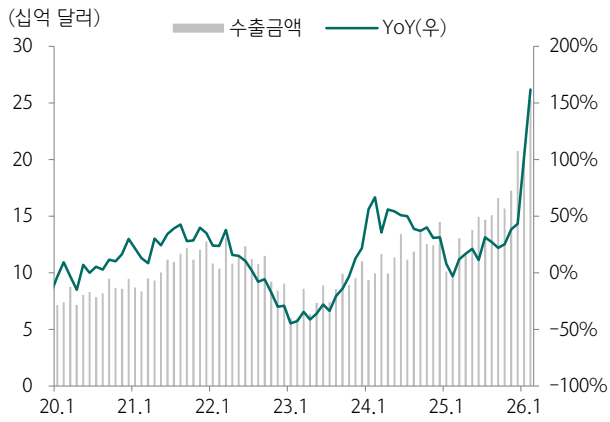
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

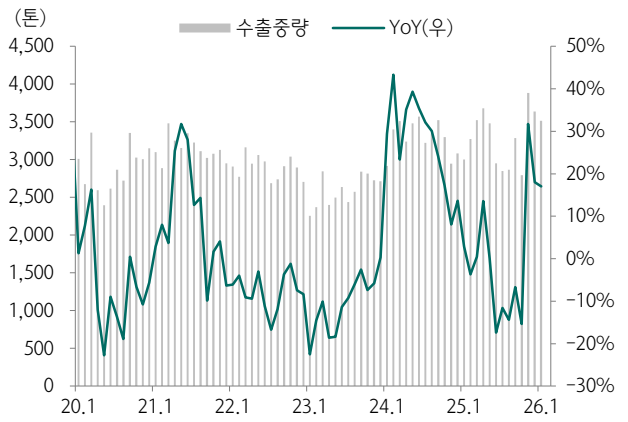
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



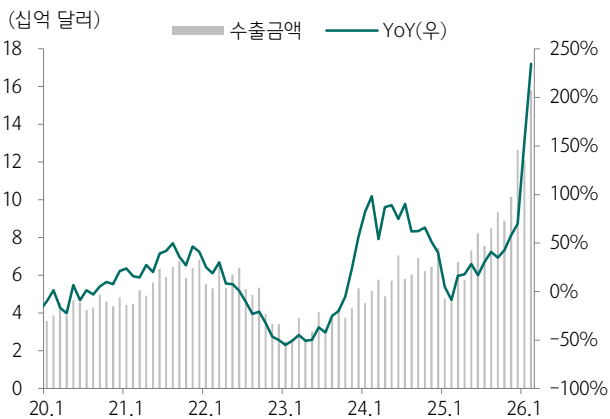
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



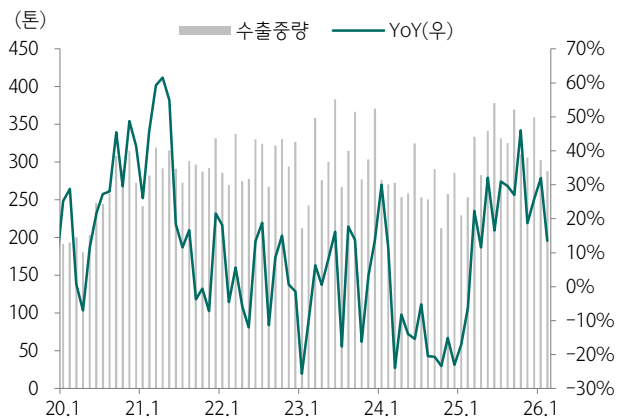
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



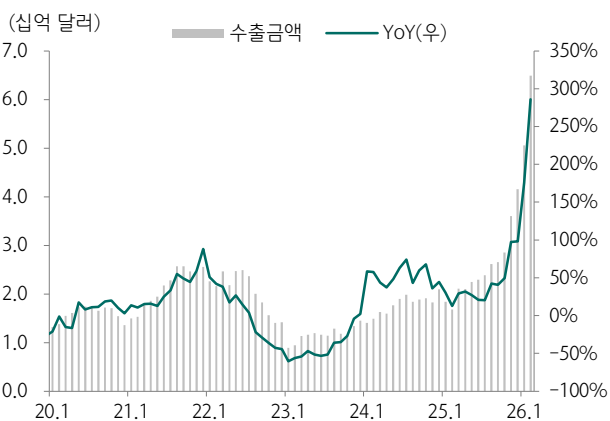
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



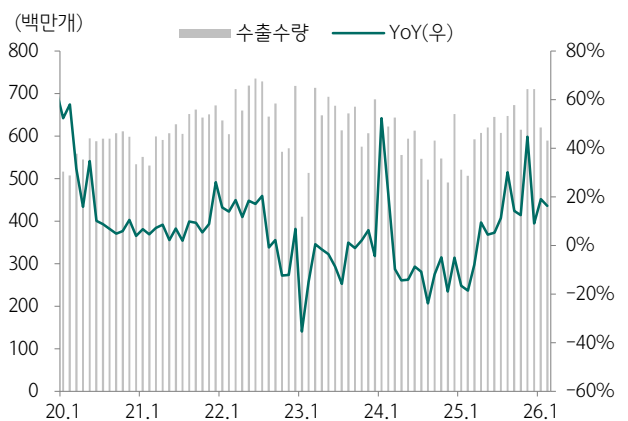
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



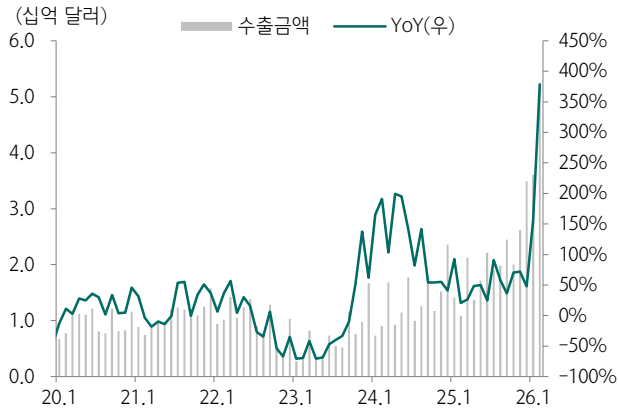
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



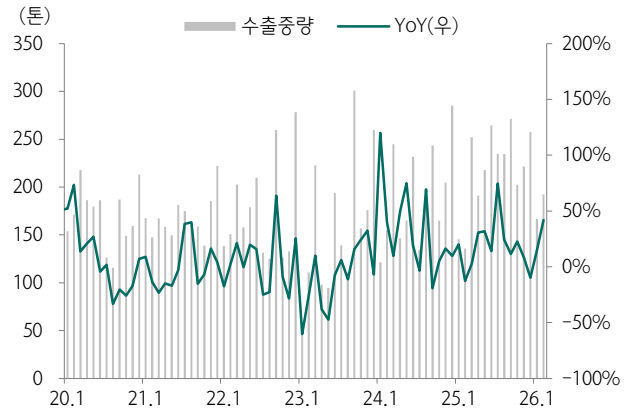
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



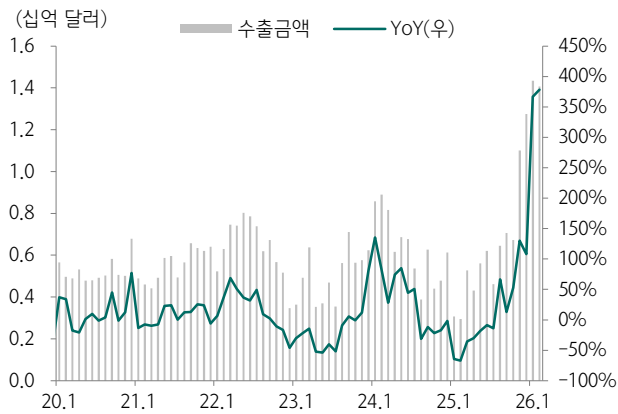
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



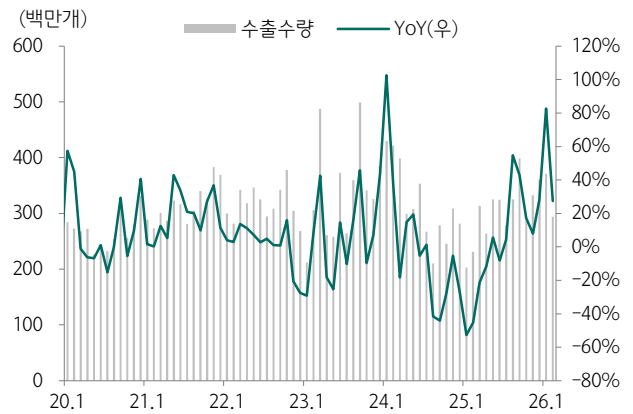
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



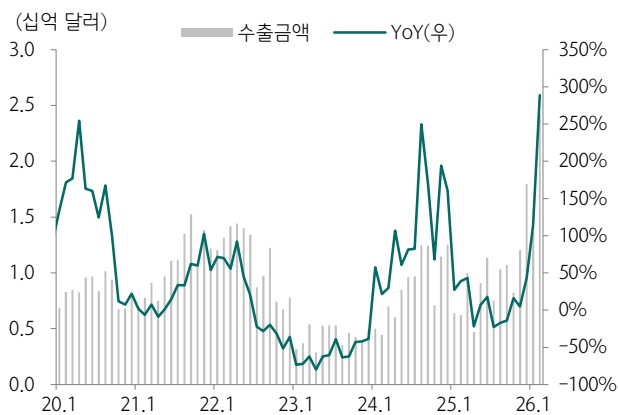
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



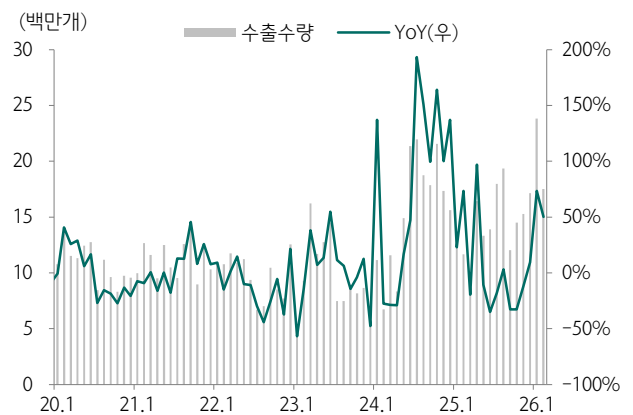
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



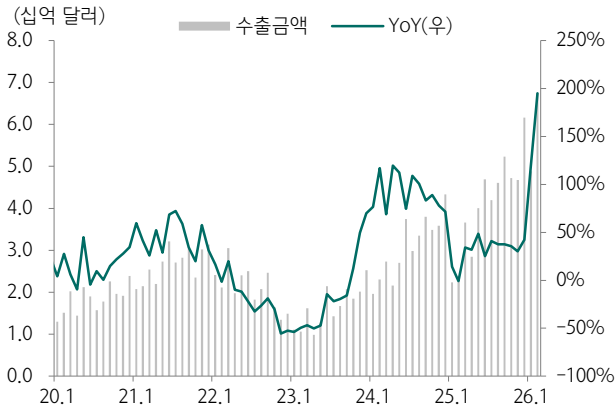
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



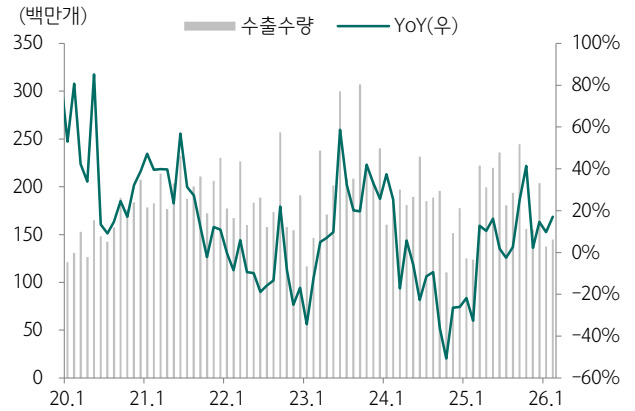
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



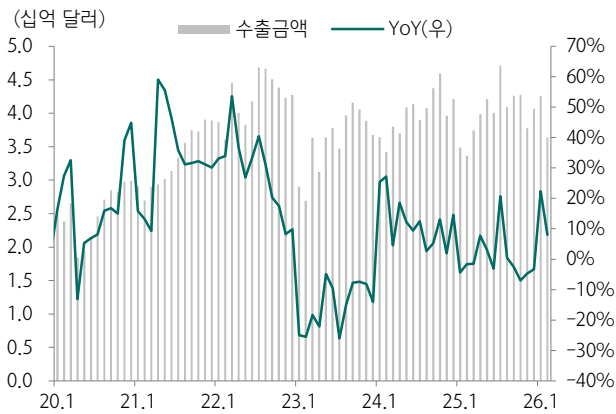
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

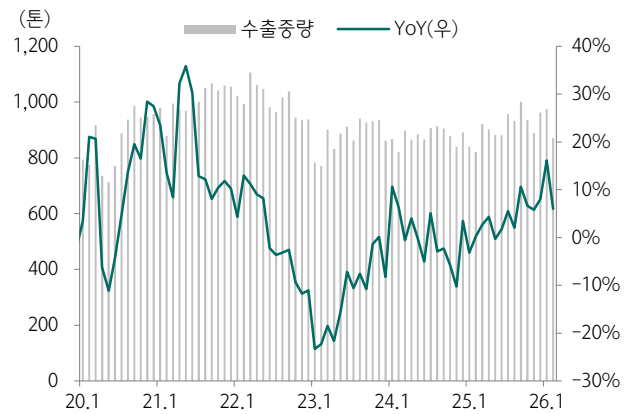
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

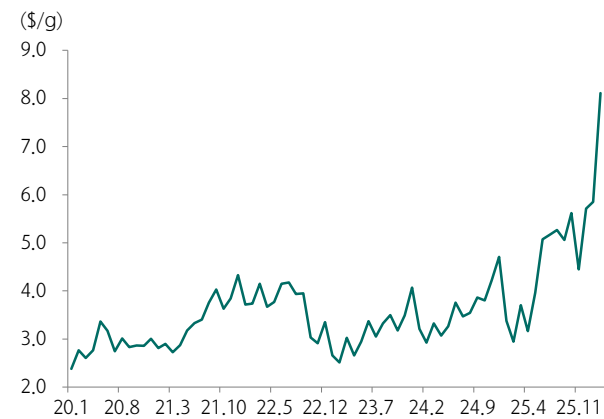
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



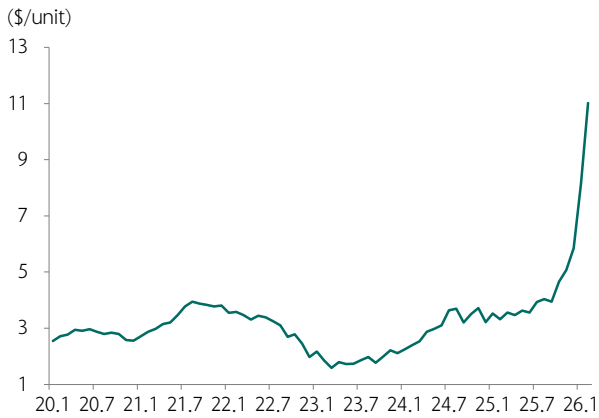
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



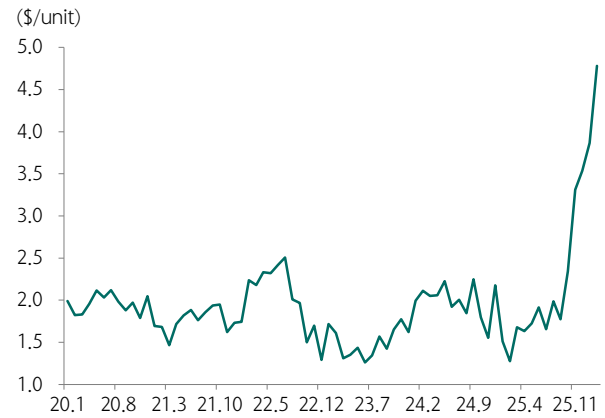
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



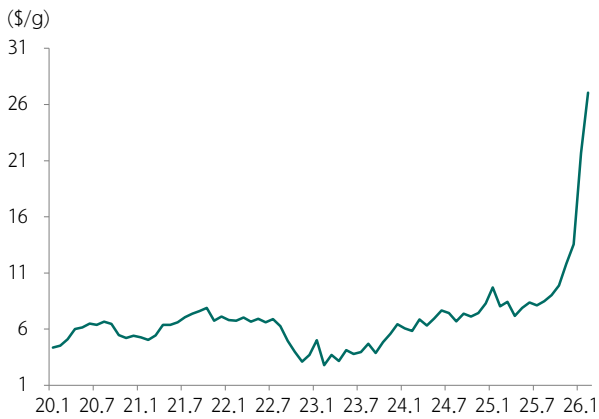
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



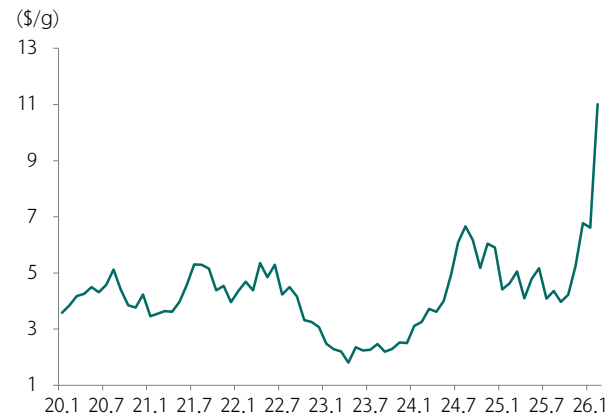
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



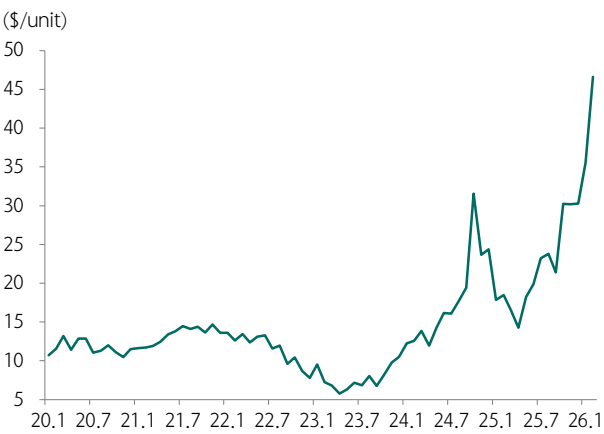
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



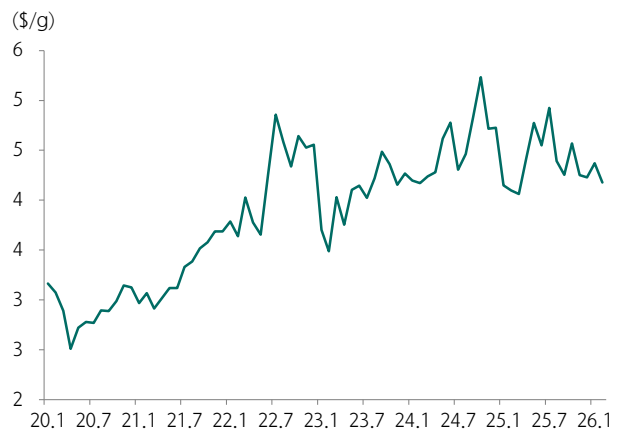
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

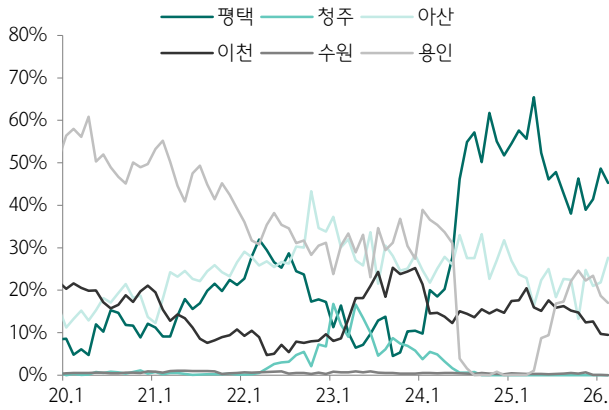
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

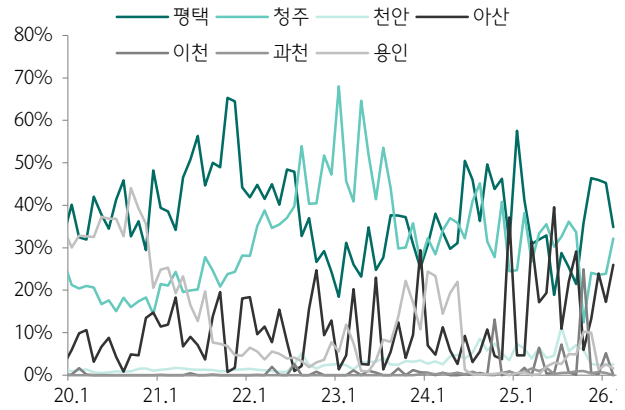
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



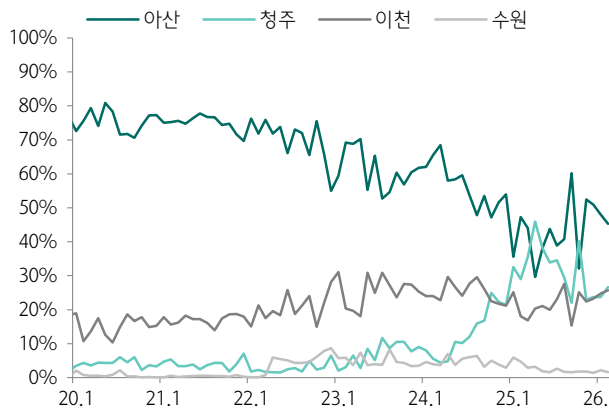
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



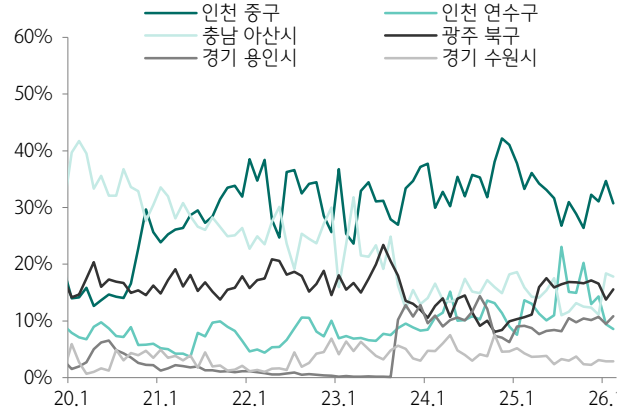
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



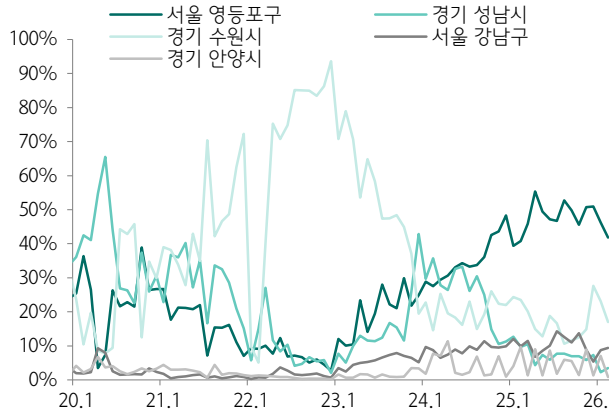
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



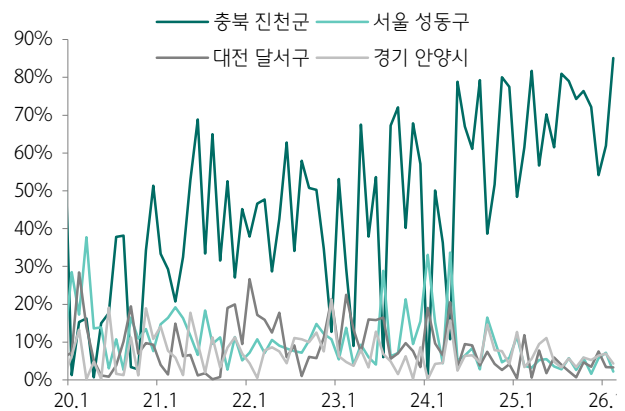
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

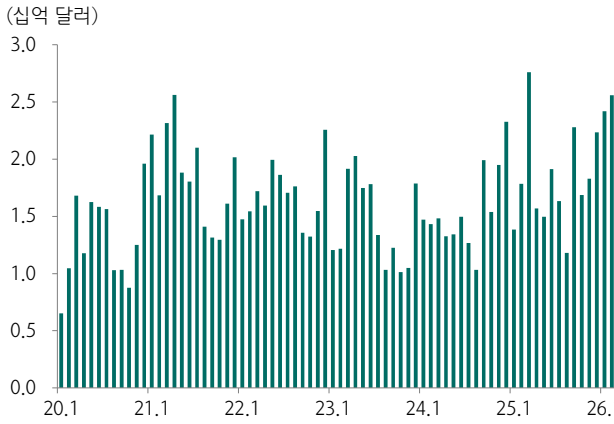
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

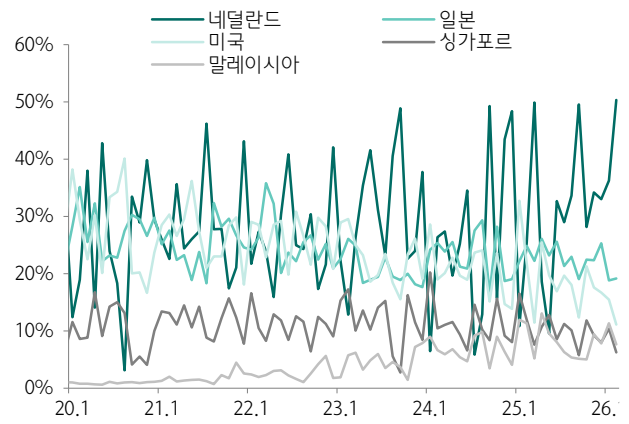
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



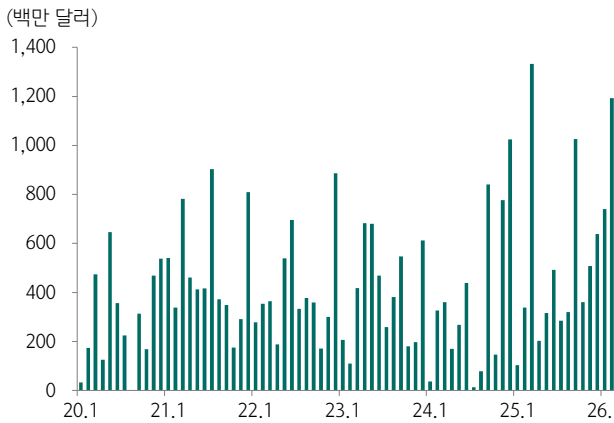
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



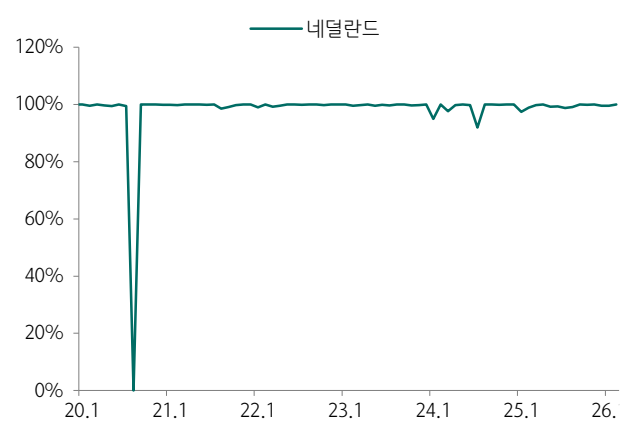
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



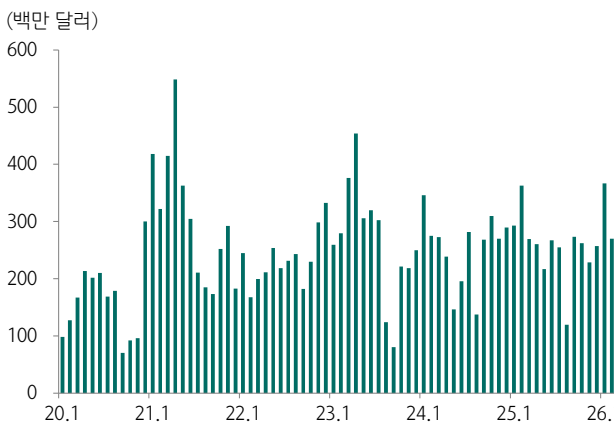
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



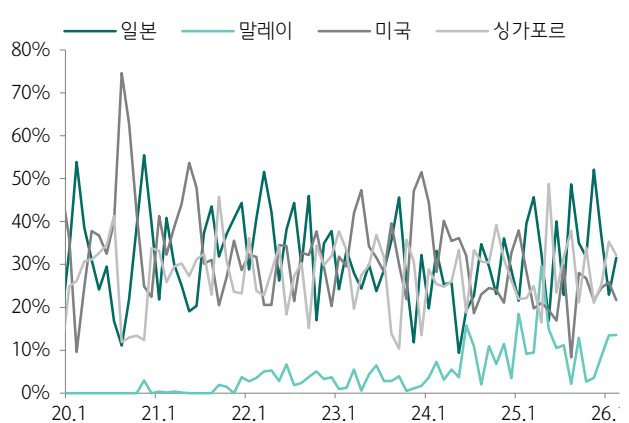
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



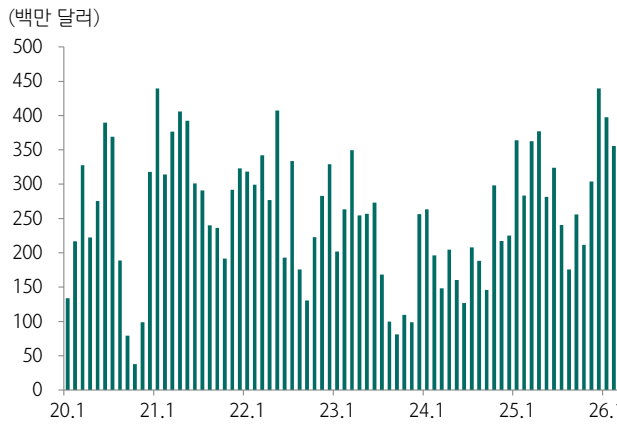
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



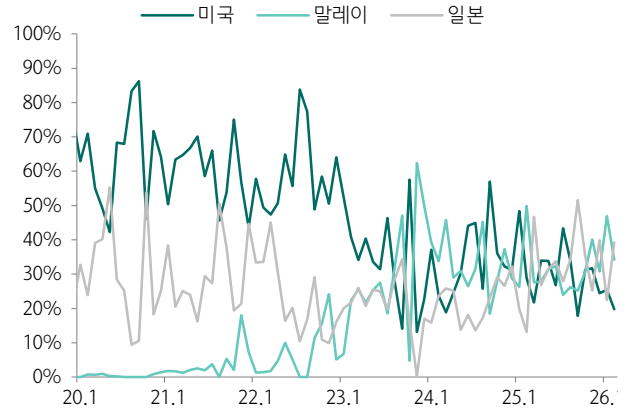
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



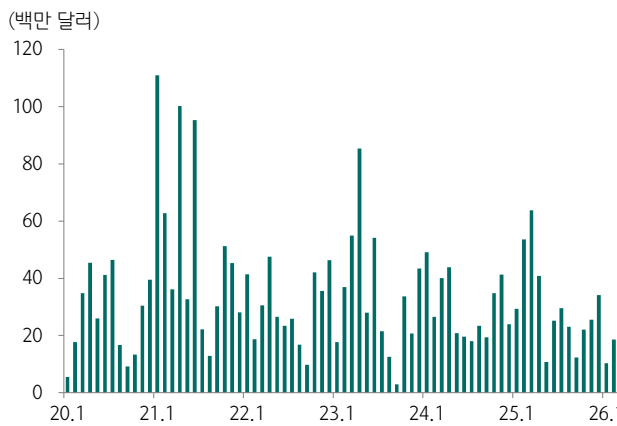
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



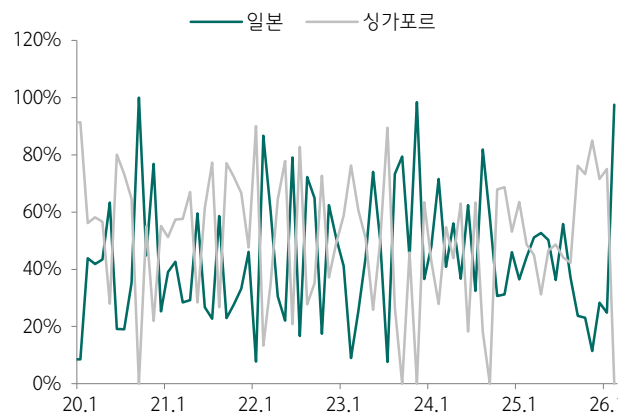
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



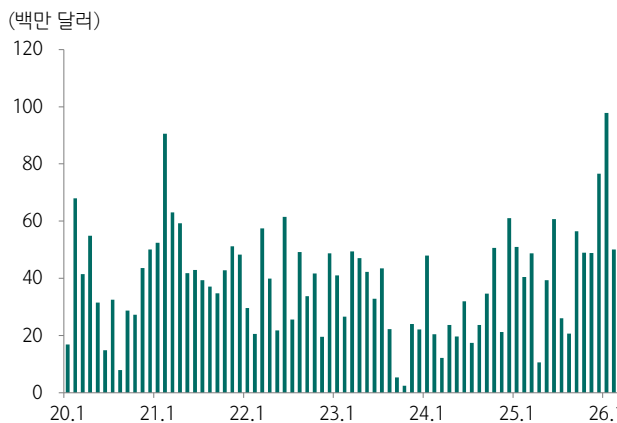
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



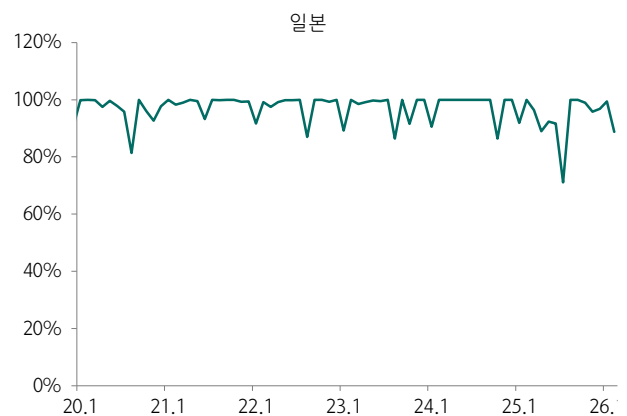
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



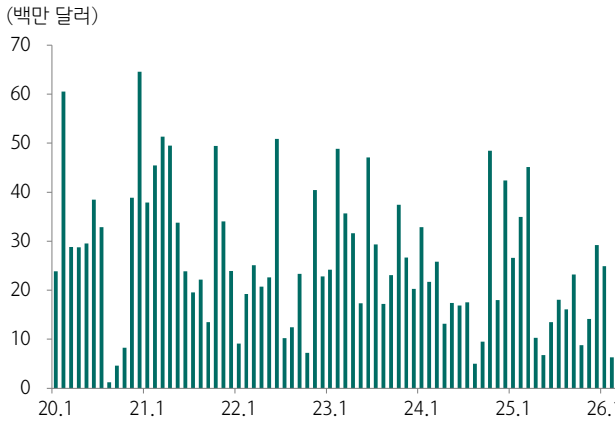
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



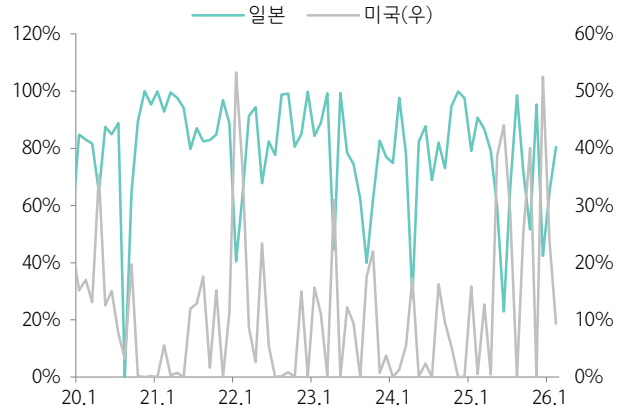
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

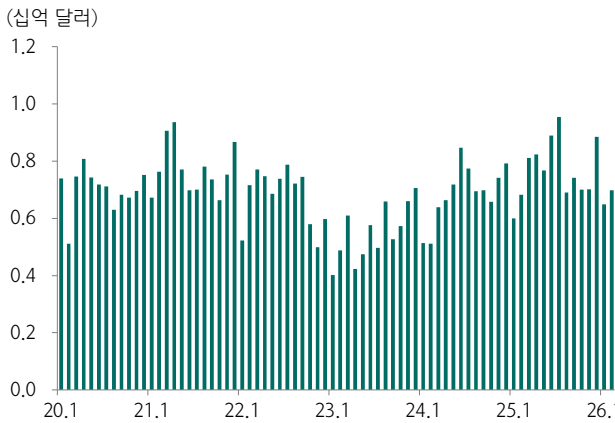
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

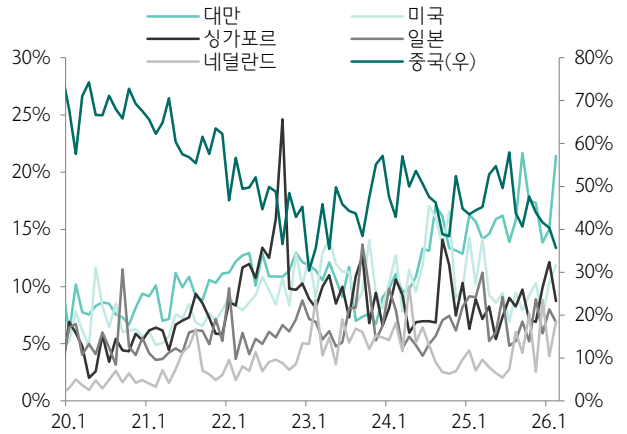
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



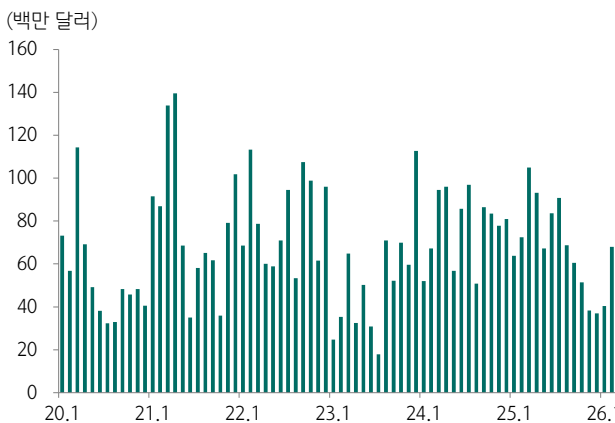
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



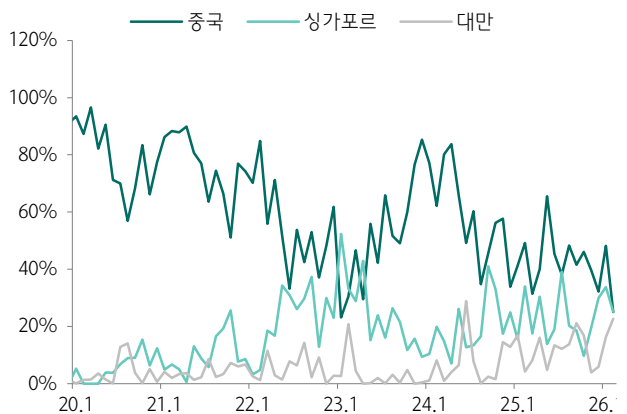
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



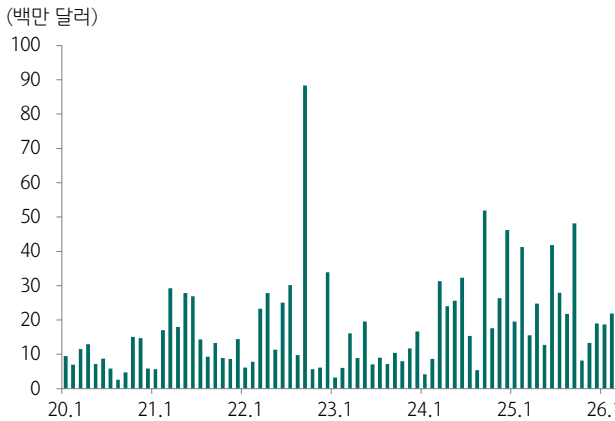
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



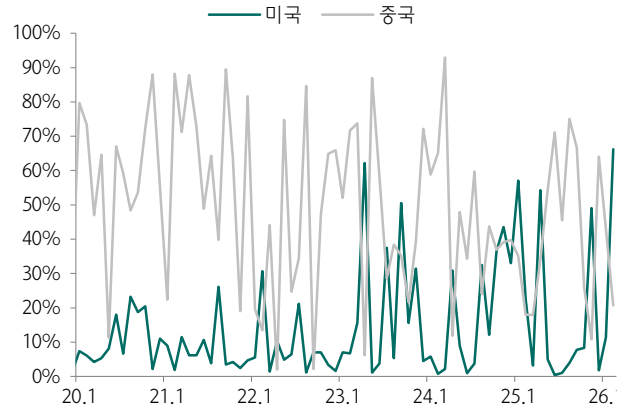
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



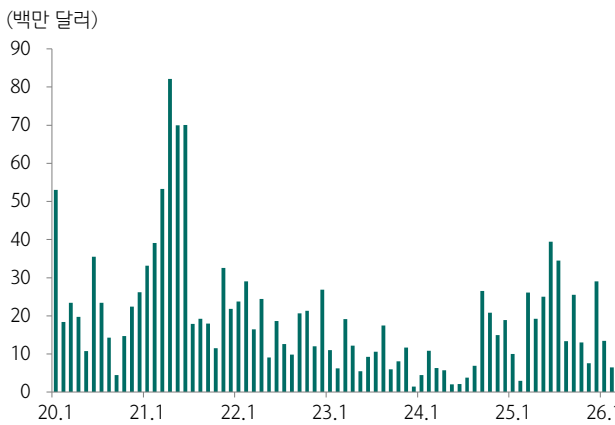
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



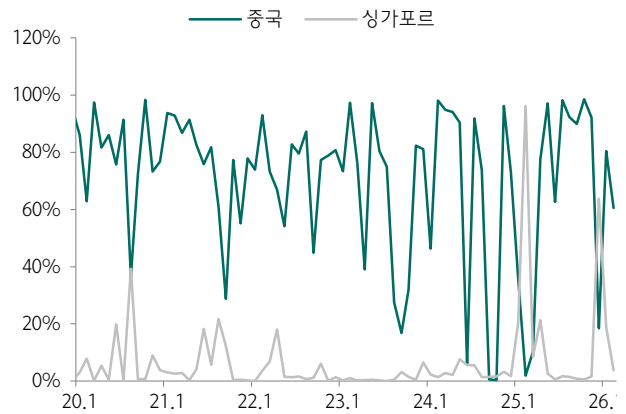
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



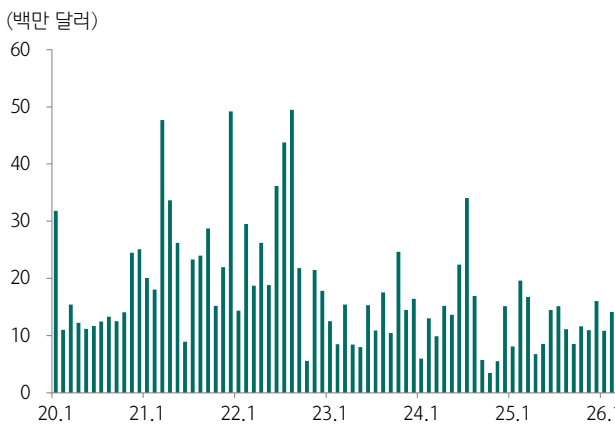
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



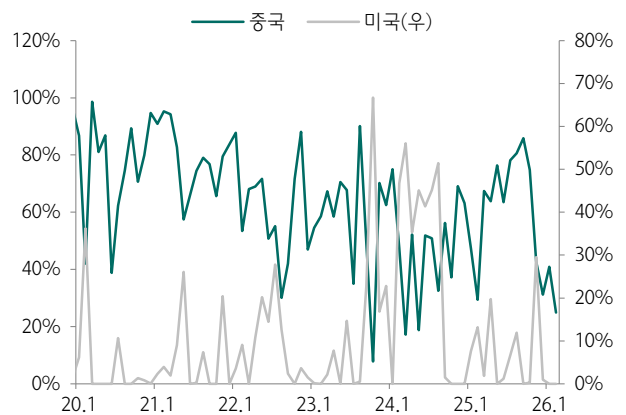
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



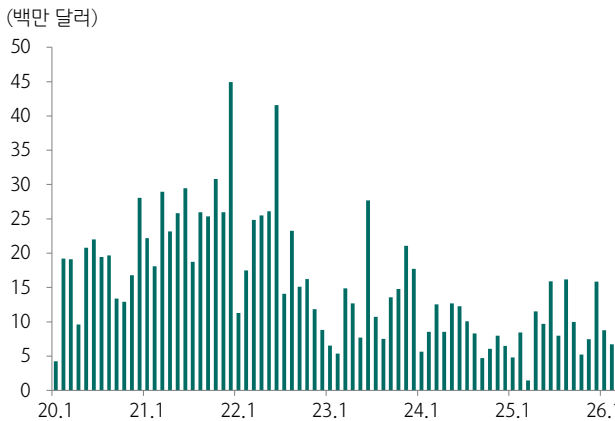
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



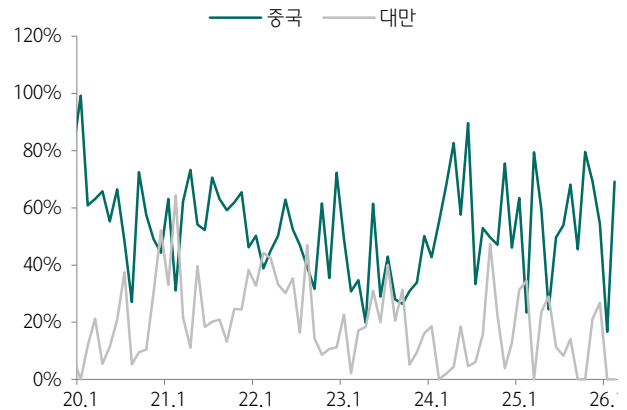
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



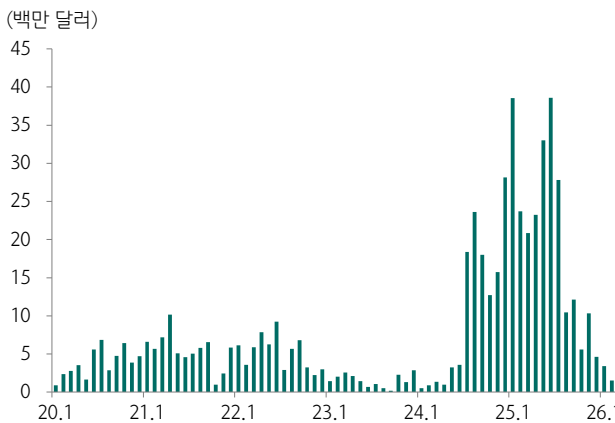
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



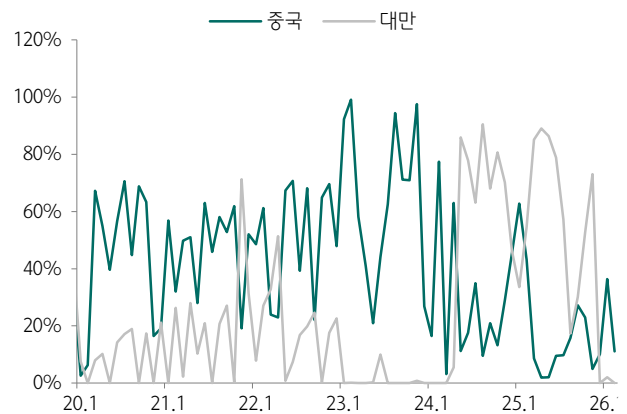
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



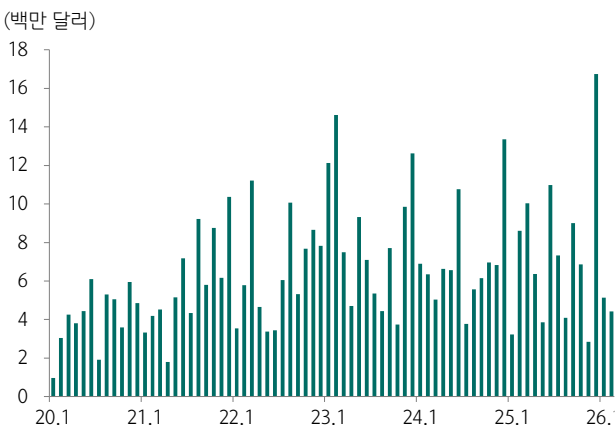
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



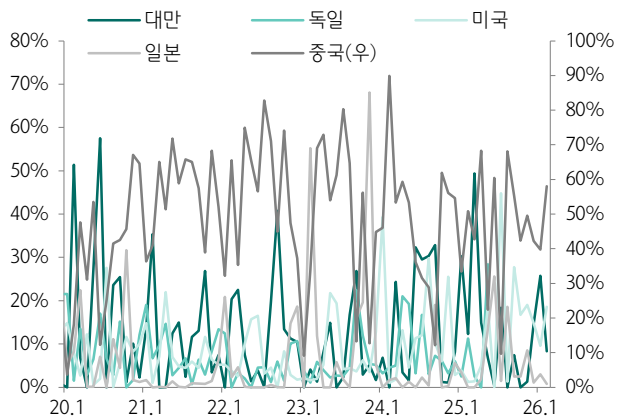
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

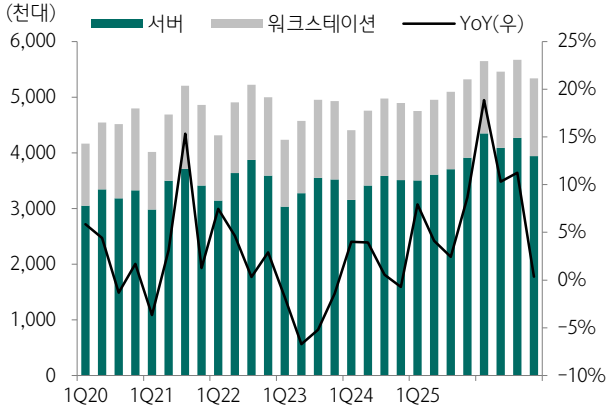
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

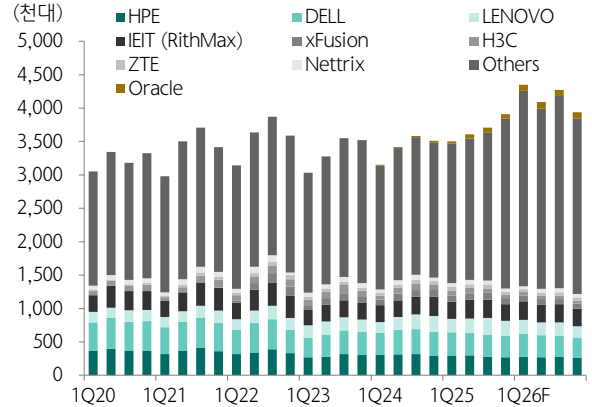
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



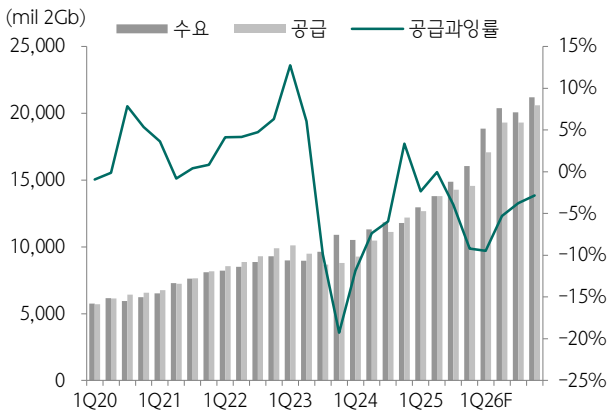
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



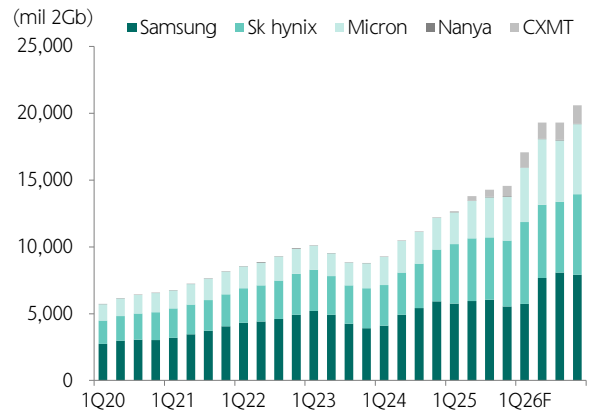
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



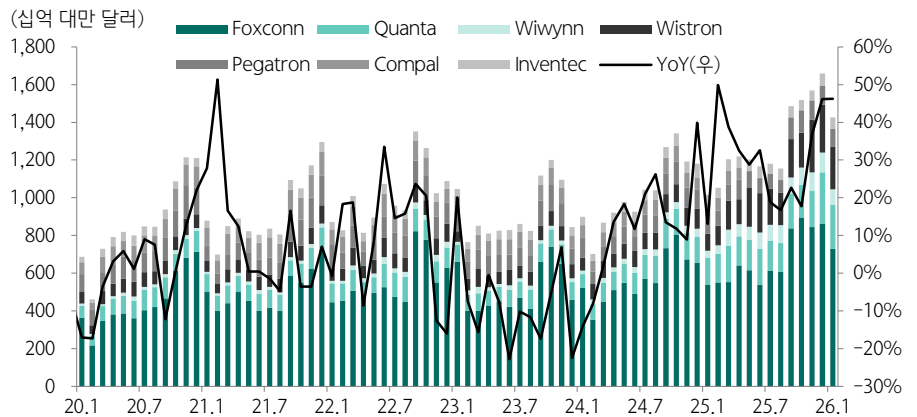
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

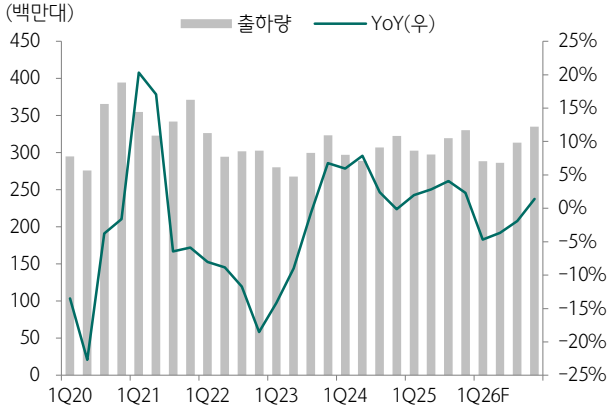
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

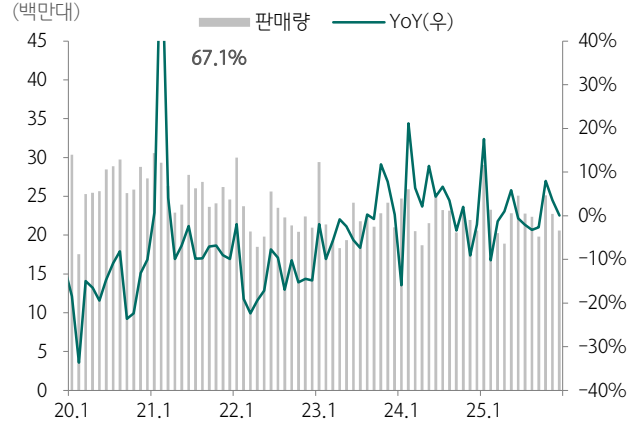
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



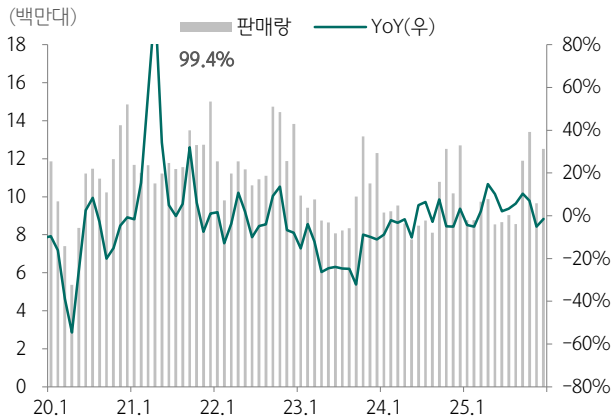
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



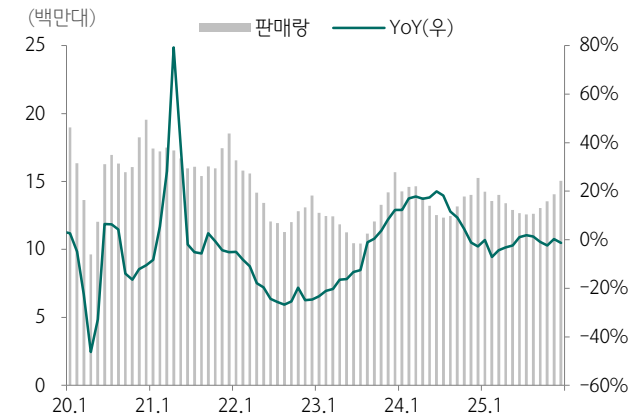
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



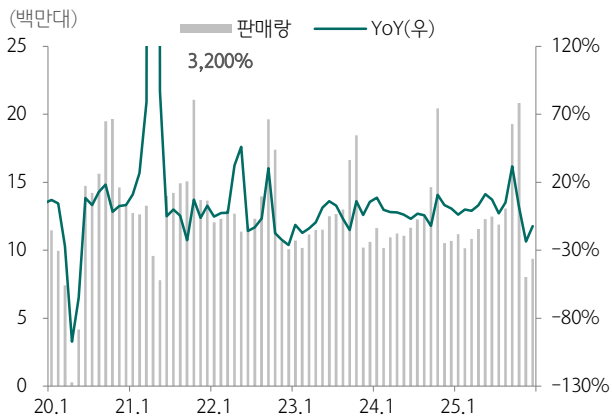
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



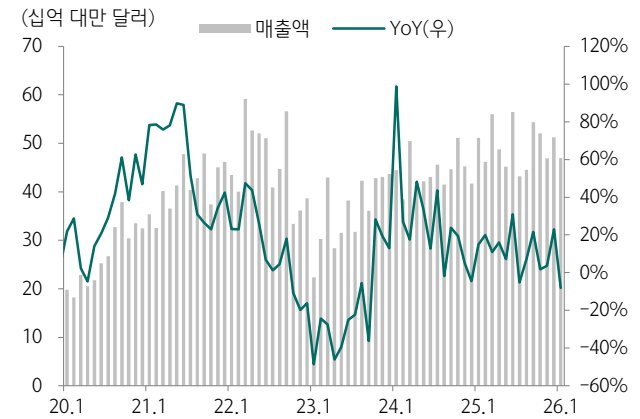
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

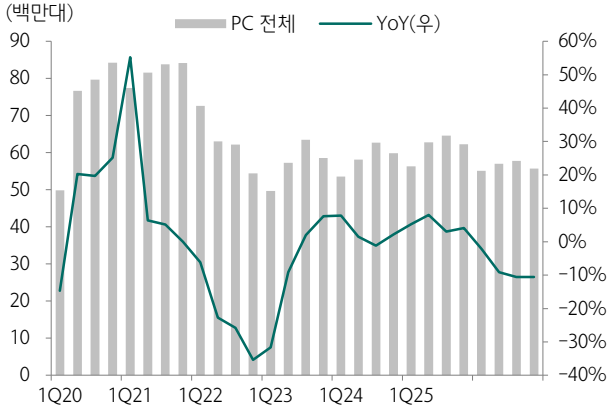
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

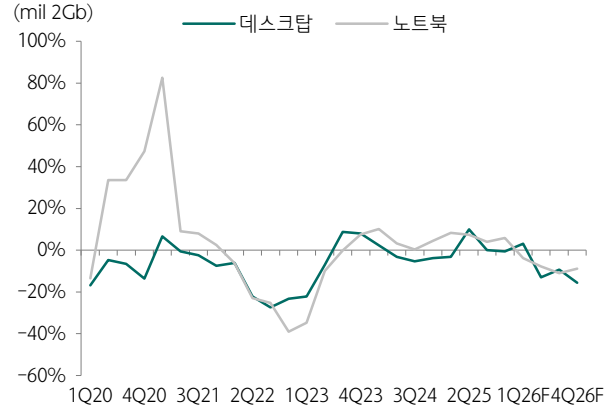
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



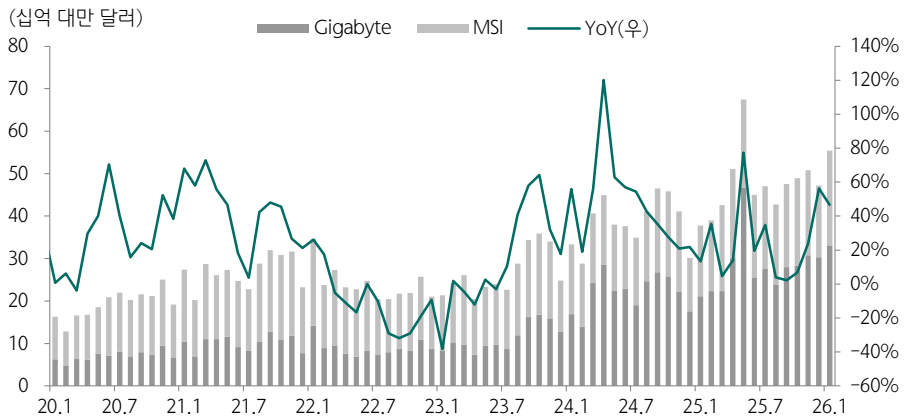
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



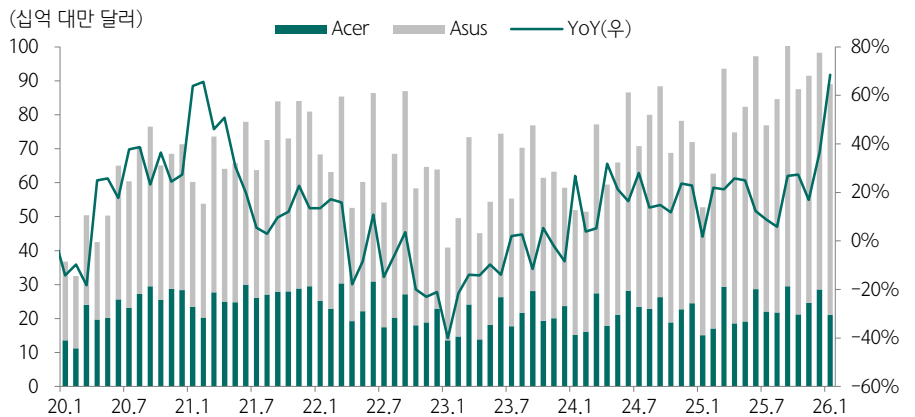
자료: TrendForce, 하나증권

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

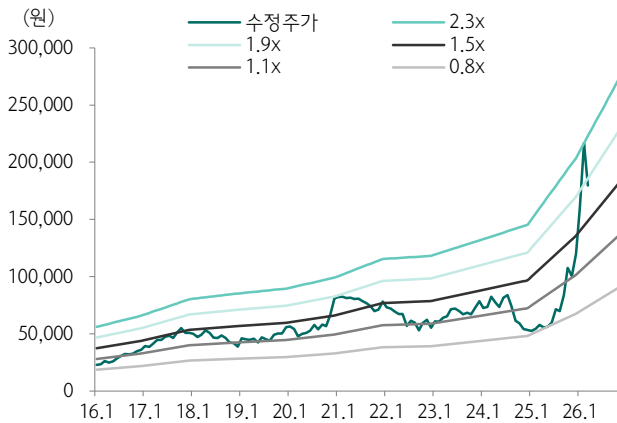
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

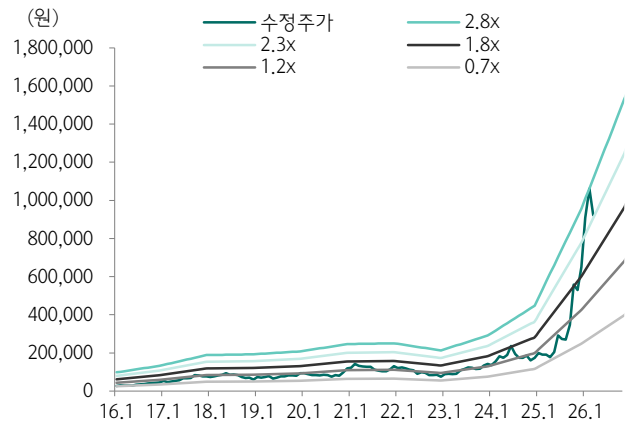
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	102.0	100.9	102.6	142.7	134.7	143.9	151.9	157.1	398.1	457.2	587.7
YoY	31%	12%	-12%	36%	32%	33%	46%	10%	13%	15%	29%
QoQ	-3%	6%	-4%	37%	-6%	7%	6%	3%			
장비	56.3	46.4	45.2	88.2	77.6	83.9	88.9	92.1	230.2	245.1	342.4
Strip	45.1	39.5	39.5	69.5	63.2	72.4	61.9	81.6	177.8	193.6	279.1
Dry Cleaning	7.0	4.1	2.9	11.5	8.6	10.1	7.5	7.5	29.1	25.5	33.7
Bevel Etch	4.2	2.8	2.9	7.2	5.7	1.4	19.5	3.0	23.3	17.0	29.7
기타	45.7	54.5	57.4	54.5	57.2	60.1	63.1	65.0	167.9	212.1	245.3
매출비중											
장비	55%	46%	44%	62%	58%	58%	58%	59%	58%	54%	58%
Strip	44%	39%	38%	49%	47%	50%	41%	52%	45%	42%	47%
Dry Cleaning	7%	4%	3%	8%	6%	7%	5%	5%	7%	6%	6%
Bevel Etch	4%	3%	3%	5%	4%	1%	13%	2%	6%	4%	5%
기타	45%	54%	56%	38%	42%	42%	42%	41%	42%	46%	42%
영업이익	22.6	20.6	23.4	21.9	30.3	34.3	41.7	26.4	83.9	88.5	132.7
영업이익률	22%	20%	23%	15%	22%	24%	27%	17%	21%	19%	23%
YoY	6%	-10%	-20%	105%	34%	67%	78%	21%	55%	5%	50%
QoQ	112%	-9%	14%	-6%	38%	13%	22%	-37%			
세전이익	24.6	18.5	26.9	22.5	32.0	34.6	41.5	29.0	97.4	92.5	137.1
세전이익률	24%	18%	26%	16%	24%	24%	27%	18%	24%	20%	23%
법인세	4.6	-0.1	6.3	3.2	5.5	6.0	7.1	5.0	18.3	14.0	23.6
법인세율	19%	-1%	23%	14%	17%	17%	17%	17%	19%	15%	17%
순이익	20.0	18.6	20.6	19.4	26.5	28.7	34.3	24.0	79.1	78.6	113.5
순이익률	20%	17%	20%	14%	20%	20%	23%	15%	20%	17%	19%

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

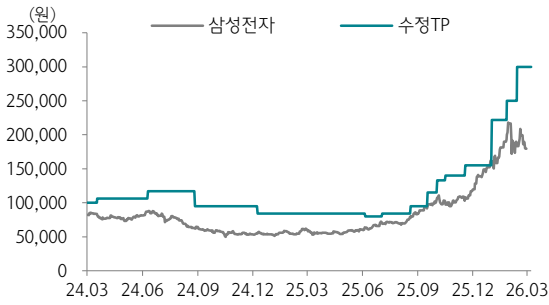
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

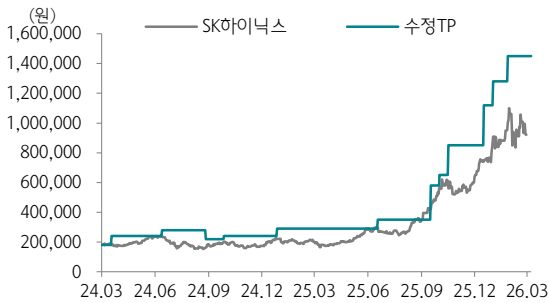
삼성전자



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

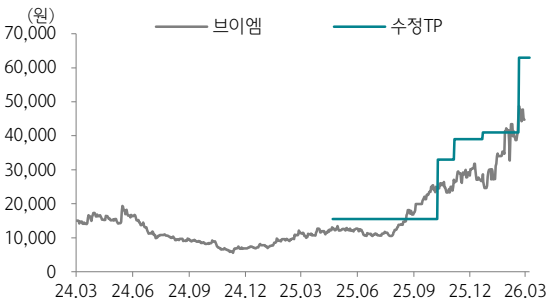
SK하이닉스



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

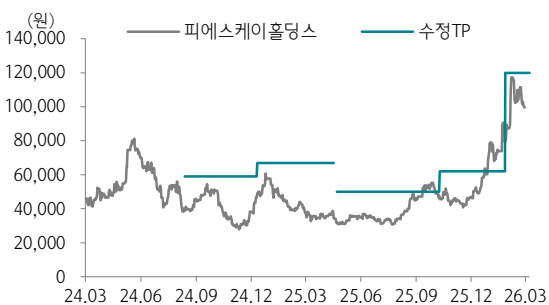
브이엠



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

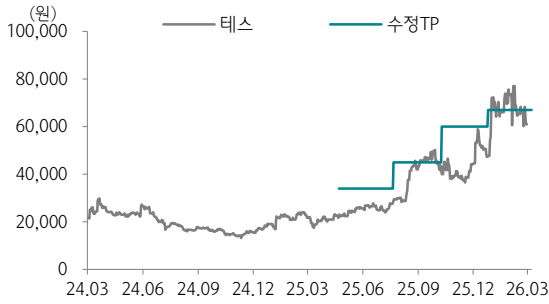
피에스케이홀딩스



날짜	투자이건	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	-	-	-

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

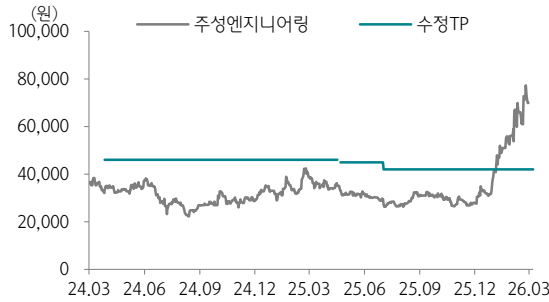
테스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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 과리율

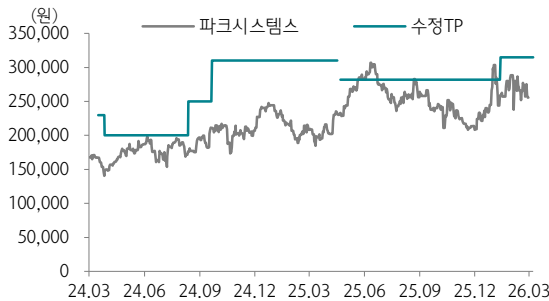
주성엔지니어링



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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 과리율

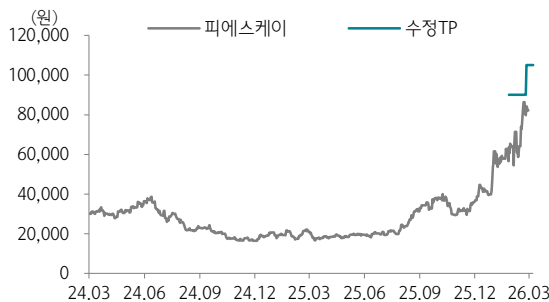
파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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 과리율

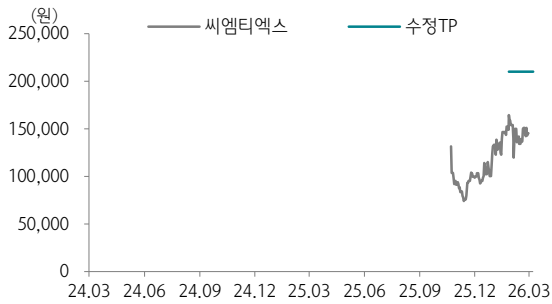
피에스케이



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.3.25	BUY	105,000		
26.2.24	BUY	90,000	-23.84%	-4.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

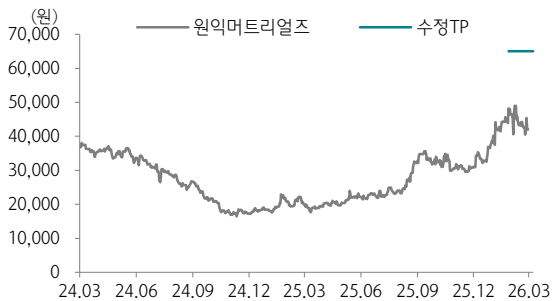
씨엠티엑스



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 29일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 3월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

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

* 기준일: 2026년 03월 26일