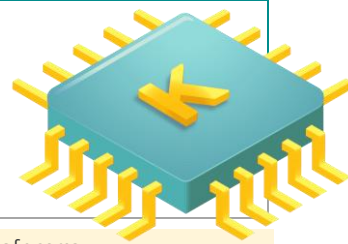


실적 시즌 진입. 기대되는 호실적

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.4.20

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 주가 회복 완료

- ASML과 TSMC는 2026년 매출액 전망을 상향했다. AI 중심의 강한 수요가 지속되고 있기 때문이다. TSMC 실적에서 스마트폰 매출액이 전년동기대비 30% 이상 증가한 점은 복기해볼 필요가 있다. Apple 및 삼성전자는 메모리 가격 상승에 따른 원가 부담 구간을 점유를 확대 기회로 활용할 전략을 갖고 있다. Capex도 상향 조정되었는데, 파운드리 및 Cowos CAPA는 연중 부족할 것으로 예상되는 만큼 분기 실적 발표 때마다 상향 조정될 가능성이 상존한다.
- 코스피 지수는 5.7% 상승하면서 2주 연속 상승세를 시현했다. 삼성전자 4.9%, SK하이닉스는 9.8% 상승했다. 미국-이란 간의 전쟁 휴전 관련 보도들이 이어지는 가운데, 글로벌 반도체 밸류체인 업체들의 실적발표들이 진행되면서 메모리 업체들의 주가가 반등했다. SK하이닉스는 지수 대비 아웃퍼폼했는데, TSMC의 AI 가속기 매출 가이드نس 상향과 더불어 4월 23일 예정된 실적 발표를 앞두고 기대감이 반영된 것으로 추정된다.
- 코스닥 지수도 7% 상승하면서 2주 연속 상승세를 이어나갔다. 하나증권 커버리지 종목들은 대부분 지수 대비 아웃퍼폼했다. 씨앤티엑스는 약 27.5% 상승하면서 가장 큰 상승폭을 보였다. TSMC가 실적발표에서 가이드نس 상향 및 신규 대만 팹 발표하면서 기대감이 일부 반영된 것으로 보인다. 브이엠은 약 20% 상승했다. 컨센서스를 상회하는 1분기 실적을 발표하며 연간 실적이 상향 조정되면서 밸류에이션 매력이 부각되었기 때문으로 판단된다.

전망 및 전략: 비중확대 지속 추천. SK하이닉스 실적 발표

- 4월 23일 SK하이닉스의 실적이 발표될 예정이다. 삼성전자 잠정실적 통해서 메모리 가격이 예상보다 강하게 형성되었음이 확인되었다. 해당 가격 가정을 적용해 보면 하나증권이 마지막으로 작성한 프리뷰 보고서에서 언급한 영업이익 37조원을 상회할 것으로 예상된다. 2분기 메모리 가격도 현재 예상치를 상회할 가능성이 높기 때문에 실적 발표 이후에 연간 영업이익에 대한 눈높이가 재차 상향될 것이다. 아울러 장기 공급 계약에 대한 구체적인 상황을 언급하기는 어려워도, 관련 니앙스는 감지될 것으로 예상된다.
- 메모리 업종에 대한 비중확대를 지속 추천한다. 3월 대외 변수로 인해 주가 변동성이 컸지만, 결국 삼성전자는 전고점 턱 밑까지 올라왔고, SK하이닉스는 신고가를 경신했다. 대외 변수에 의한 주가 하락이 결국은 기회였다는 과거 사례가 재차 입증되었다. 2분기에도 예상보다 강한 메모리 가격으로 인해 실적 추정치가 지속 상향될 것으로 예상된다. 실적 상향이 마무리되기 전까지는 주가가 우상향할 것이라는 기존 생각에 변함은 없다. 최근에 NAND 가격의 상승폭이 예상보다 가파르게 진행되고 있어 메모리 업체들의 실적 상향에 기여할 것으로 판단된다.
- 소부장 업종에 대한 비중확대도 지속 추천한다. P4 및 M15x의 신규 투자로 인해 상반기 양호한 실적이 확인될 것으로 기대된다. 커버리지 종목 중에 브이엠은 이를 확인시켜 주었다. 메모리 업체들의 1c나노 및 NAND 고단화 투자 규모가 연초 예상치를 상회하고 있어 하반기 실적 가시성도 높아졌다. 하락 시마다 매수할 수 있는 업종군이라 판단된다.

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	4,924,269	6,192	5.7	9.8	46.9	1,850.0	-648.4	-2,973.8	8.0	6.7	1.6	1.4
코스닥	648,830	1170.04	7.0	2.9	26.4	-99.1	-164.4	483.1	31.5	22.5	3.5	3.1
삼성전자	1,262,796	216,000	4.9	11.4	80.2	811.9	-693.5	-2,100.9	5.9	4.8	2.2	1.5
SK하이닉스	803,928	1,128,000	9.8	16.3	73.3	-52.4	-115.0	150.2	5.0	4.2	2.8	1.7
주성엔지니어링	3,272	70,400	11.0	15.2	154.2	3.1	-1.6	-1.6	40.5	22.0	4.9	4.0
피에스케이홀딩스	2,564	118,900	12.1	14.7	156.8	31.7	-3.2	-27.8	24.5	19.8	4.4	3.8
피에스케이	2,453	84,700	3.8	16.4	129.5	-25.5	18.7	6.2	22.0	17.5	3.8	3.2
파크시스템스	1,837	262,500	6.7	-0.6	25.6	-3.6	3.8	0.2	33.7	27.0	6.5	5.3
테스	1,704	88,000	6.7	35.0	97.5	41.8	-16.4	-26.6	22.0	17.9	3.5	3.0
씨앤티엑스	1,554	162,500	27.5	19.3	62.7	15.0	1.8	-17.6	22.8	17.9	8.9	6.1
브이엠	1,345	55,100	19.8	34.2	82.5	-14.4	19.9	-4.6	19.6	15.3	5.6	4.1
원익머트리얼즈	651	51,600	22.1	19.6	67.0	5.1	1.0	-6.4	11.6	10.1	1.1	1.0

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- Credo Tech는 약 34% 상승했다. Dust Photonics 인수 소식에 실리콘 포토닉스 기대감이 반영되었다.
- On Semiconductor는 약 21% 상승했다. AI용 전력 반도체의 리드 타임이 약 26주로 확대되면서 업사이드 전망이 제시된 영향이다.
- AMD는 약 14% 상승했다. Meta와의 6GW 공급 계약을 기반으로 2027년 호실적 전망이 제시되었다. 또한 서버용 CPU 공급 부족에 따른 가격 인상 소식도 긍정적으로 작용했다.
- Intel은 약 10% 상승했다. CPU 공급 부족과 Tesla의 Terafab 기대감이 반영되었다.
- Broadcom은 약 9% 상승했다. Google과의 장기 공급 계약, Anthropic과 Meta와의 협력을 잇달아 발표하면서 강세를 보였다.

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	4,900,824	6.9	10.9	8.1	24.4	18.0	69.0	35.5	15.5	9.0	78.5	60.0
Broadcom	1,924,832	9.4	26.5	17.5	35.9	22.7	137.6	58.0	17.7	12.1	50.7	52.9
TSMC ADR	1,921,591	0.0	7.1	21.9	24.8	19.5	601.4	27.0	15.5	11.4	36.0	34.0
ASML ADR	562,633	-1.3	5.1	36.5	40.2	30.6	30.4	31.2	21.4	16.9	52.6	56.9
Micron	513,198	8.2	-1.4	59.4	7.9	4.6	655.0	71.0	4.5	2.4	64.0	56.9
AMD	453,870	13.6	41.8	30.0	41.4	25.1	153.7	65.2	6.3	5.7	14.5	20.1
Intel	343,939	9.8	55.5	85.6	125.9	63.2	흑전	99.3	2.9	2.8	1.9	3.5
Lam Research	334,171	1.5	18.2	56.3	50.2	37.7	28.3	33.1	28.8	19.6	58.9	60.8
Applied Material	315,016	-0.6	12.6	54.5	36.1	28.3	26.9	27.5	12.4	11.1	36.4	38.3
KLA	234,816	3.1	20.9	47.4	49.0	37.3	20.4	31.3	38.5	33.0	88.0	89.3
Texas Instrument	209,243	7.0	18.2	32.5	35.6	29.4	18.7	21.0	12.5	12.0	35.6	41.9
Analog Devices	181,343	6.1	18.4	37.0	32.6	28.5	149.6	14.6	5.3	5.2	18.1	21.0
Arm	177,067	12.0	31.0	52.5	78.5	56.4	21.2	39.3	17.1	13.0	19.8	21.2
Qualcomm	145,325	6.4	3.5	-20.4	12.3	12.3	121.5	-0.6	6.6	6.3	51.9	49.3
Marvell	122,153	8.7	53.9	64.4	36.8	26.0	23.6	41.4	7.6	6.5	18.5	23.2
MPS	72,122	8.5	37.7	62.0	68.1	56.7	67.6	20.3	16.5	14.0	25.7	26.3
Coherent	67,372	12.2	40.4	86.9	64.5	46.5	흑전	38.6	7.0	6.3	12.1	18.5
Teradyne	59,552	3.4	27.1	96.5	60.7	45.7	80.6	33.0	17.5	16.6	31.6	34.7
NXP Semiconductors	54,589	5.7	11.3	-0.5	15.7	13.0	73.0	20.7	4.7	4.3	32.0	34.2
Microchip	42,620	10.1	21.9	23.6	29.4	21.1	70.7	39.5	6.4	5.8	21.9	31.0
ON Semiconductor	32,650	20.9	36.1	53.3	28.7	21.0	884.6	36.5	4.4	4.0	14.0	20.2
Globalfoundries	30,062	11.9	26.6	56.8	30.7	23.6	12.4	30.3	2.4	2.2	7.9	9.7
Credo tech	29,639	34.4	54.4	11.7	32.4	27.3	49.6	18.6	13.4	9.8	32.4	32.1
Astera Labs	29,626	16.8	36.4	4.6	70.5	49.2	102.3	43.3	17.9	13.1	25.2	26.3
Entegris	22,237	7.9	25.8	73.4	42.8	32.9	120.3	30.2	5.0	4.5	10.6	13.2
MACOM	20,776	7.3	25.2	61.7	61.9	49.9	흑전	23.9	13.1	10.3	20.2	20.4
Nova	16,806	6.6	18.7	61.0	51.2	42.3	30.7	21.0	10.0	7.9	24.5	26.2
Rambus	13,729	14.9	35.8	38.1	43.0	36.1	39.9	19.0	8.1	6.7	0.0	0.0
Skyworks Solutions	8,872	4.7	9.8	-7.0	12.6	11.9	52.3	5.9	1.7	1.6	10.6	10.5
Qorvo	7,593	2.6	5.1	-3.1	12.4	10.4	1.5	18.9	1.8	1.7	13.6	15.0

자료: Quantilise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- Mediatek은 약 22% 상승했다. Google과 Broadcom과의 장기 공급 계약 이후, TPU 기대감이 Mediatek에도 반영되었다.
- UMC는 약 18% 상승했다. 성숙공정 공급 제약으로 인해서 7월부터 가격인상을 공식적으로 발표한 영향이다.
- MXIC는 약 10% 상승했다. 대만 메모리 업체들의 주가 약세가 지속되는 가운데, 연초 이후 230% 이상 상승한 만큼, 반대로 급부로 큰 하락폭을 보이고 있다.

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	1,668,784	1.5	8.6	31.0	21.3	16.8	43.8	27.0	7.2	5.6	37.0	36.5
Mediatek	97,874	22.2	11.3	34.6	30.4	19.6	-4.0	55.1	7.1	6.0	25.2	35.0
Hon Hai	91,445	2.7	-2.8	-10.6	12.0	10.3	28.1	17.0	1.5	1.4	12.4	13.4
ASE	62,309	12.5	29.2	76.5	29.6	21.1	67.8	40.3	5.1	4.3	18.4	22.5
Quanta Computer	39,550	0.5	11.8	18.8	14.4	12.1	18.6	19.4	4.7	4.0	34.5	36.6
UMC	29,108	17.7	20.3	48.2	19.2	15.6	15.0	23.0	2.4	2.4	12.9	14.8
Nanya	20,628	-2.3	-22.7	8.8	5.1	4.5	1,860.8	13.5	2.2	1.5	46.1	36.0
Asustek	14,104	3.6	1.0	9.3	12.2	11.2	-17.5	8.6	1.6	1.5	12.7	13.3
Global Unichip	13,828	22.1	42.1	53.2	75.6	42.1	53.8	79.4	23.6	19.7	38.4	47.8
Wistron	13,762	1.1	1.9	-9.3	10.5	8.2	54.9	27.5	2.1	1.7	19.9	21.3
Winbond	12,525	-6.1	-28.9	6.3	5.7	4.3	1647.8	33.8	2.3	1.4	49.8	44.8
King Yuan	10,659	-0.9	-6.5	11.1	26.8	18.5	14.1	45.0	6.1	5.5	22.9	27.4
Alchip	9,085	16.2	10.2	0.1	26.8	20.7	94.5	29.1	5.3	5.0	23.1	25.0
Realtek	8,677	4.5	10.6	8.6	17.0	14.2	11.5	19.2	4.8	4.4	29.8	30.6
MXIC	8,019	-10.3	0.4	232.1	12.2	5.1	503.4	139.9	3.4	1.6	35.5	58.8
Novatek	8,005	5.3	8.9	11.0	15.5	14.1	-0.1	9.8	3.6	3.5	24.6	25.7
Pegatron	7,057	2.9	6.1	21.0	14.1	12.7	10.4	11.0	1.0	1.0	7.5	8.6
PSMC	7,045	-5.1	-26.6	33.0	7.8	21.5	흑전	-63.6	1.7	1.6	15.8	7.4
Inventec	5,203	3.3	4.0	6.6	16.4	13.9	16.1	17.6	2.4	2.4	14.6	16.2
Powertech	4,993	-3.3	2.5	19.9	17.1	12.0	62.9	42.9	2.5	2.3	14.6	19.1
Compal	4,240	7.6	-5.8	-0.2	14.5	12.1	52.0	20.1	1.0	1.0	6.6	7.9
Acer	2,773	5.5	4.6	8.7	16.8	16.5	36.8	2.1	1.1	1.1	6.3	7.0
Greatek	1,594	-4.7	4.0	-0.7	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,503	9.6	4.5	42.7	18.0	15.5	437.3	16.1	1.8	1.7	10.4	11.7
Faraday	1,313	6.4	0.0	-6.7	33.7	20.4	68.3	65.4	2.8	2.7	8.6	12.3
Formosa	851	-0.2	-12.3	-6.2	12.6	13.1	254.4	-4.0	2.1	-	17.8	17.2
Walton	793	-2.0	-20.7	-15.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한미반도체	27,307	0.2	-4.8	124.9	68.9	57.5	86.3	19.8	25.4	17.9	45.1	36.7
원익IPS	5,949	-0.7	2.2	78.5	38.7	25.9	82.9	49.6	5.3	4.4	14.8	18.9
이오테크닉스	5,796	5.0	19.3	73.0	52.1	40.3	94.5	29.3	7.9	6.8	15.6	18.1
한화비전	4,004	9.4	3.1	76.6	23.2	15.1	278.4	53.7	3.8	3.0	18.0	22.4
HPSP	3,662	-2.3	1.0	32.8	35.0	27.0	46.0	29.5	9.3	7.3	30.0	30.7
주성엔지니어링	3,272	11.0	15.2	154.2	40.5	22.0	130.4	83.6	4.9	4.0	12.9	20.3
유진테크	3,039	4.9	9.2	76.8	-	-	-	-	-	-	-	-
피에스케이홀딩스	2,564	12.1	14.7	156.8	24.5	19.8	14.3	23.4	4.4	3.8	19.3	20.5
피에스케이	2,453	3.8	16.4	129.5	22.0	17.5	42.2	25.5	3.8	3.2	19.0	19.9
테크윙	2,086	6.2	-7.6	22.9	28.8	17.0	675.0	69.6	7.7	5.4	30.4	38.6
파크시스템스	1,837	6.7	-0.6	25.6	33.7	27.0	58.1	24.7	6.5	5.3	21.6	21.9
테스	1,704	6.7	35.0	97.5	22.0	17.9	38.9	22.9	3.5	3.0	18.6	19.7
와이씨	1,649	3.1	-0.3	38.8	52.3	38.3	63.6	36.5	4.2	3.8	8.3	10.3
브이엠	1,345	19.8	34.2	82.5	19.6	15.3	176.4	28.0	5.6	4.1	33.8	30.7
케이씨텍	1,128	9.7	15.8	37.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	936	10.7	0.9	42.4	103.2	52.2	흑전	97.7	3.5	3.2	3.7	6.6
디아이	897	0.8	-11.1	48.5	26.9	23.9	555.5	12.3	4.5	3.9	19.2	19.0
GST	783	31.4	43.1	47.3	12.9	-	33.8	-	-	-	-	-
네오셈	757	13.0	-9.9	57.5	-	-	-	-	-	-	-	-
프로텍	736	21.0	20.1	95.9	15.2	11.9	1.4	27.9	1.2	1.1	11.6	12.3
미코	687	42.6	43.4	53.6	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	597	12.9	13.9	57.0	26.1	11.3	흑전	130.4	3.7	-	16.0	-
에스티아이	519	6.5	3.7	10.0	6.1	5.5	465.3	10.8	-	-	-	-
디아이티	438	14.6	2.2	59.2	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	420	20.2	5.4	113.0	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	386	13.3	-3.3	34.5	17.1	10.2	흑전	67.7	2.9	2.2	20.0	25.6
인텍플러스	357	13.3	72.4	113.8	53.7	21.5	흑전	149.6	7.6	5.7	14.7	32.0
유니셈	344	19.6	16.0	16.2	14.2	8.1	170.1	75.1	1.2	1.1	9.5	15.0
AP시스템	336	7.2	-0.5	15.4	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	334	11.8	15.0	40.4	83.5	17.6	흑전	375.0	-	-	-	-
제너섬	90	20.3	12.8	33.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	568,997	-2.1	4.2	35.0	39.9	30.1	18.8	32.6	20.0	16.0	53.8	56.4
Lam Research	334,171	1.5	18.2	56.3	50.2	37.7	28.3	33.1	28.8	19.6	58.9	60.8
Applied Material	315,016	-0.6	12.6	54.5	36.1	28.3	26.9	27.5	12.4	11.1	36.4	38.3
KLA	234,816	3.1	20.9	47.4	49.0	37.3	20.4	31.3	38.5	33.0	88.0	89.3
Tokyo Electron	130,430	-0.1	13.5	28.2	31.1	25.6	18.4	21.7	8.4	7.3	28.9	30.6
Canon	128,194	11.5	18.4	41.9	43.8	35.8	38.2	22.2	20.6	14.5	52.6	49.2
Teradyne	59,552	3.4	27.1	96.5	60.7	45.7	80.6	33.0	17.5	16.6	31.6	34.7
Naura	49,967	-1.5	4.4	2.4	36.0	28.1	-	27.9	7.0	5.6	21.6	22.4
Disco	49,692	9.0	8.2	51.3	47.1	40.5	28.3	16.4	11.8	10.0	26.5	26.1
ASM International	45,678	3.7	15.5	51.8	41.2	33.0	29.8	24.7	8.2	6.9	21.0	22.8
Advantest	37,589	2.6	3.3	-3.2	11.7	10.6	4.4	10.4	1.1	1.1	9.2	10.3
Lasertec	23,669	-3.9	11.4	34.8	47.3	40.2	-10.0	17.7	14.9	12.1	32.1	31.5
Be Semiconductor	21,687	7.2	20.4	69.6	64.7	42.9	112.3	51.0	33.7	25.1	58.2	64.6
Onto Innovation	14,463	13.1	47.9	84.2	42.1	32.4	148.9	29.9	5.8	-	13.4	17.4
Screen Holdings	12,598	-2.2	8.1	37.9	18.1	16.1	24.8	12.6	3.7	3.2	21.8	21.9
Toray Industries	10,933	-1.6	5.0	13.4	16.3	13.9	32.7	17.7	1.0	0.9	6.0	6.5
Kokusai Electric	10,050	-2.1	28.4	22.2	35.3	25.5	52.4	38.4	6.5	5.6	20.2	24.9
Camtek	8,369	3.0	12.1	69.1	52.0	41.2	240.4	26.2	8.5	7.0	24.8	22.5
Asmpt	7,374	20.9	33.0	78.3	40.6	27.7	57.5	46.5	3.2	3.0	8.0	10.9
Tokyo Seimitsu	4,363	3.3	14.8	47.9	23.4	20.4	27.3	14.9	3.2	2.9	15.0	15.8
Cohu	1,935	10.5	42.9	77.3	78.4	33.7	흑전	132.5	2.6	-	2.7	9.1
Towa	1,244	-3.8	5.2	22.6	22.6	18.5	57.6	22.1	2.7	2.4	12.7	14.3

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	8,787	3.1	4.8	91.2	47.8	39.8	21.0	20.1	10.2	8.6	23.2	23.6
ISC	4,854	-11.1	8.5	106.1	57.1	43.6	51.4	30.9	8.0	6.9	14.9	17.1
티씨케이	3,415	26.8	32.5	114.8	34.1	26.7	49.6	27.7	5.6	4.8	17.7	19.3
솔브레인	3,329	-0.4	1.4	63.4	20.7	16.7	103.9	24.0	2.7	2.3	14.2	15.3
한솔케미칼	3,275	4.0	0.9	26.6	18.4	14.7	20.7	24.6	2.6	2.3	15.6	17.1
동진세미켐	2,843	11.7	12.3	50.9	-	-	-	-	-	-	-	-
에스앤에스텍	2,242	7.1	21.5	117.6	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	1,809	38.3	42.2	183.9	27.0	22.4	75.5	20.1	4.2	3.6	16.3	17.1
코미코	1,620	15.5	32.4	75.2	27.9	23.6	16.5	18.1	4.8	4.0	19.6	19.2
후성	1,482	30.5	92.8	83.5	-	-	-	-	-	-	-	-
레이크머티리얼즈	1,479	12.7	14.2	52.5	77.0	-	149.7	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	1,426	19.2	21.2	67.3	22.2	16.5	67.4	34.4	2.3	1.8	11.9	12.5
에프에스티	936	10.7	0.9	42.4	103.2	52.2	흑전	97.7	3.5	3.2	3.7	6.6
이엔에프테크놀로지	789	9.5	-2.5	17.5	12.9	8.5	18.1	51.4	1.6	1.3	12.9	16.9
티에프이	750	11.0	12.2	72.3	23.2	18.5	71.7	25.2	5.7	4.3	27.4	27.0
원익머트리얼즈	651	22.1	19.6	67.0	11.6	10.1	14.8	15.6	1.1	1.0	10.2	10.8
윌덱스	528	6.9	0.8	48.3	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	525	46.6	57.9	51.6	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	392	0.8	29.2	67.2	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	367	24.1	26.1	81.1	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	322	15.9	3.2	85.9	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	273	-5.5	24.4	67.1	13.2	9.7	29.1	36.4	-	-	-	-
디엔에프	261	9.5	12.8	44.4	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	237	0.0	-15.3	16.1	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	217	18.9	11.2	24.9	39.4	19.4	378.7	103.6	2.3	2.0	6.4	11.2
퓨릿	171	10.7	4.4	13.1	9.5	8.1	17.3	16.7	1.4	1.2	15.6	15.9
지오엘리먼트	99	6.1	12.1	11.2	19.1	14.0	-4.8	36.5	1.6	1.4	8.5	10.7
피엠티	42	22.3	2.8	40.2	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Linde	228,097	-2.2	-0.4	15.4	27.7	25.6	21.5	8.5	5.7	5.6	20.5	22.0
Air Liquide	126,998	-1.3	8.0	16.1	26.0	23.6	17.3	10.2	3.7	3.4	14.1	14.6
Shin Etsu Chemical	86,153	5.4	7.4	41.7	22.4	21.0	17.9	6.7	2.8	2.7	12.3	13.2
Air Products and Chemicals	64,973	-2.3	2.0	18.1	22.3	20.7	흑전	7.9	4.0	3.7	18.5	18.0
Hoya	61,658	-1.7	4.8	22.4	36.8	32.4	7.1	13.8	9.4	8.7	26.1	27.9
Merck	60,713	6.0	6.9	-3.3	15.2	13.8	30.1	9.9	1.7	1.6	10.9	11.3
BASF N	55,501	-3.5	8.0	18.8	21.4	17.1	35.9	25.0	1.4	1.3	7.2	7.5
Sumitomo	45,156	-1.1	5.1	11.1	11.4	10.8	9.6	5.8	1.4	1.3	12.5	12.3
Fujifilm Holdings	24,746	1.6	6.4	-5.3	13.6	11.8	4.7	15.6	1.0	1.0	7.7	8.5
Entegris	22,237	7.9	25.8	73.4	42.8	32.9	120.3	30.2	5.0	4.5	10.6	13.2
DuPont	19,408	0.2	4.0	17.8	20.7	18.6	흑전	11.4	1.4	1.3	6.5	7.1
Resonac Holdings	14,477	-7.1	17.3	90.9	27.8	20.4	179.8	36.0	3.1	2.8	11.2	14.2
Asahi Kasei	13,749	-2.1	0.3	15.3	13.0	11.7	16.5	11.4	1.1	1.0	8.3	8.7
FormFactor	10,696	10.8	44.9	146.0	72.6	57.7	172.4	25.7	9.2	8.1	13.6	16.3
Toppan Holdings	8,637	0.5	-6.1	0.1	16.9	14.1	15.8	19.9	1.0	0.9	6.2	7.1
AGC	7,811	-1.9	1.6	10.1	14.7	12.2	19.4	19.9	0.8	0.8	5.4	6.4
Tokyo Ohka Kogyo	7,254	-0.7	7.6	55.6	29.5	25.4	10.1	16.2	4.4	4.0	14.5	15.5
SUMICO	4,610	3.0	29.4	46.0	-40.0	34.8	적지	흑전	1.3	1.3	-2.4	4.0
Cabot	3,887	-0.3	7.9	12.3	12.0	10.9	3.6	10.1	2.4	2.2	20.5	20.5
Micronics Japan	3,111	-3.4	16.2	75.5	25.8	21.3	54.1	21.0	5.9	4.9	28.6	28.8
Photronics	2,853	7.8	39.5	51.2	21.0	19.6	1.0	7.4	-	-	-	-
Adeka	2,588	0.9	-1.4	2.4	13.6	12.3	21.3	10.5	1.2	1.2	9.1	9.5
Fujimi	1,469	-1.8	0.5	23.1	19.2	17.0	11.9	12.8	2.5	2.3	13.4	13.9
Japan Electronic Materials	608	0.3	0.8	71.7	17.8	16.4	6.8	8.5	-	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	590	0.4	10.5	47.7	17.3	13.2	80.1	31.4	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
하나마이크론	2,396	16.3	15.4	40.0	24.6	16.3	154.8	51.3	4.7	3.6	21.5	25.2
두산테스나	2,161	26.8	35.2	110.2	50.1	35.1	2,754.6	43.0	4.5	4.0	9.5	12.2
가온칩스	735	3.9	0.6	22.6	96.8	-	흑전	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	734	6.2	13.0	61.0	38.8	21.9	423.4	77.1	4.6	3.8	13.1	19.6
네파스	615	6.0	53.5	70.8	39.5	22.0	-6.3	80.2	4.6	3.8	12.1	19.1
한솔아이원스	539	18.3	25.1	57.4	12.2	9.4	57.0	29.0	2.0	1.6	19.1	20.1
오픈엠티테크놀로지	456	10.5	16.1	20.9	N/A	108.1	적지	흑전	16.7	14.5	-9.2	14.3
한양디지텍	412	-3.7	7.3	25.5	-	-	-	-	-	-	-	-
네파스아크	405	15.5	81.3	95.3	35.2	27.3	236.6	28.7	2.3	2.1	6.6	7.9
에이직랜드	321	7.5	4.3	2.6	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	293	21.3	11.1	16.0	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	281	6.6	-5.3	-10.4	112.3	23.7	흑전	373.3	17.4	9.3	17.3	51.0
켈리타스반도체	270	24.4	39.4	27.0	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	144	13.1	6.6	-5.7	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,900,824	6.9	10.9	8.1	24.4	18.0	69.0	35.5	15.5	9.0	78.5	60.0
Broadcom	1,924,832	9.4	26.5	17.5	35.9	22.7	137.6	58.0	17.7	12.1	50.7	52.9
AMD	453,870	13.6	41.8	30.0	41.4	25.1	153.7	65.2	6.3	5.7	14.5	20.1
Dell	126,922	10.6	28.5	56.1	15.2	13.4	48.8	13.9	108.7	26.3	2,175.9	403.4
Marvell	122,153	8.7	53.9	64.4	36.8	26.0	23.6	41.4	7.6	6.5	18.5	23.2
Quanta Computer	39,550	0.5	11.8	18.8	14.4	12.1	18.6	19.4	4.7	4.0	34.5	36.6
HP	35,082	6.2	22.0	10.1	10.9	9.7	흑전	12.4	1.4	1.3	12.0	13.0
Wiiwynn	22,416	4.8	-4.0	-15.2	11.5	9.3	24.4	24.1	4.8	3.6	44.1	42.3
Wistron	13,762	1.1	1.9	-9.3	10.5	8.2	54.9	27.5	2.1	1.7	19.9	21.3
Inventec	5,203	3.3	4.0	6.6	16.4	13.9	16.1	17.6	2.4	2.4	14.6	16.2
Foxconn	2,314	3.0	-6.7	-16.4	14.0	13.5	60.2	3.0	0.4	0.4	4.8	4.6
Inspur	846	-3.1	-9.2	-10.5	-	274.8	-	-	2.7	2.7	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	3,973,111	3.7	6.3	-0.6	31.8	29.0	13.9	9.7	43.8	34.9	151.3	132.0
Qualcomm	145,325	6.4	3.5	-20.4	12.3	12.3	121.5	-0.6	6.6	6.3	51.9	49.3
Xiaomi	105,936	3.6	-9.5	-18.6	21.5	16.1	-12.3	33.2	2.3	2.0	13.4	15.0
Mediatek	97,874	22.2	11.3	34.6	30.4	19.6	-4.0	55.1	7.1	6.0	25.2	35.0
Skyworks	8,872	4.7	9.8	-7.0	12.6	11.9	52.3	5.9	1.7	1.6	10.6	10.5
Qorvo	7,593	2.6	5.1	-3.1	12.4	10.4	1.5	18.9	1.8	1.7	13.6	15.0

자료: Quatinwise, 하나증권

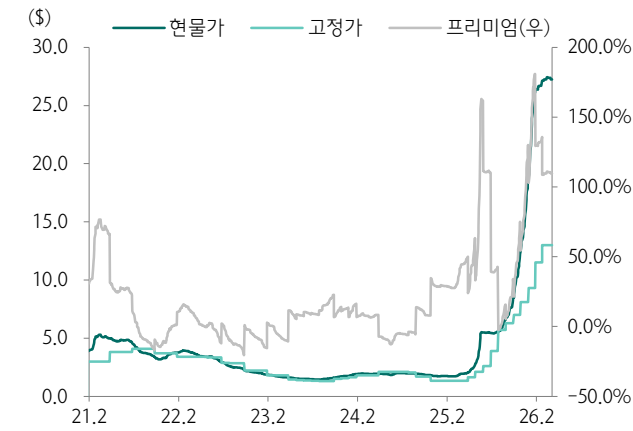
표 11. PC 관련 주요 업체

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	17,913	11.8	19.1	22.0	10.6	8.9	7.9	19.9	2.3	2.0	24.4	24.9
Asustek	14,104	3.6	1.0	9.3	12.2	11.2	-17.5	8.6	1.6	1.5	12.7	13.3
Gigabyte	5,978	7.2	13.5	12.8	12.6	11.4	29.7	11.3	2.9	2.7	24.1	24.0
Compal	4,240	7.6	-5.8	-0.2	14.5	12.1	52.0	20.1	1.0	1.0	6.6	7.9
Acer	2,773	5.5	4.6	8.7	16.8	16.5	36.8	2.1	1.1	1.1	6.3	7.0

자료: Quatinwise, 하나증권

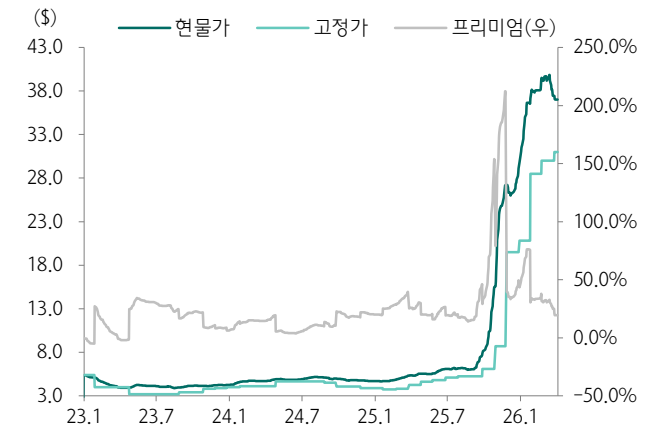
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



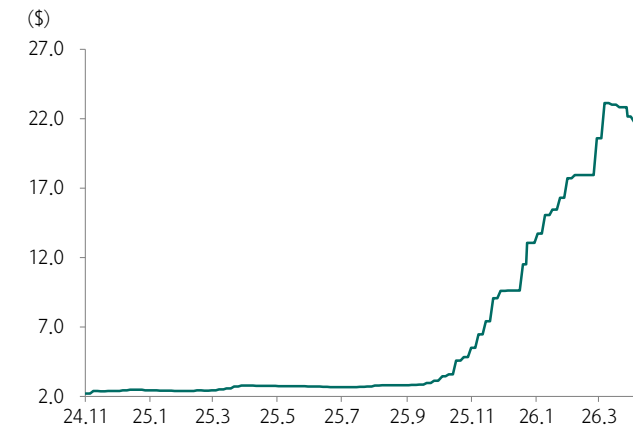
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



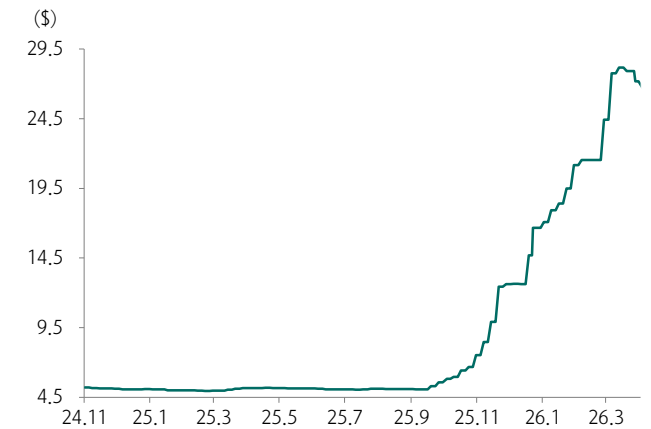
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



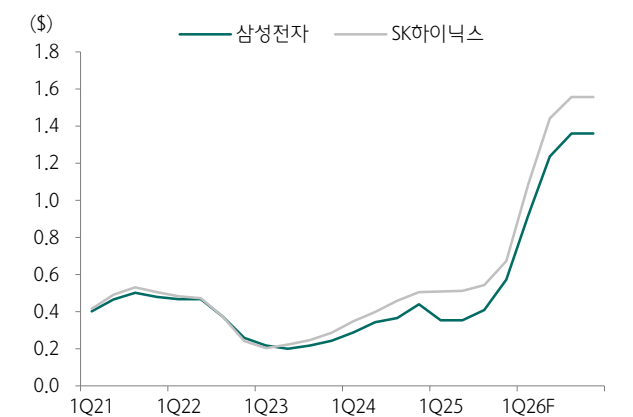
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



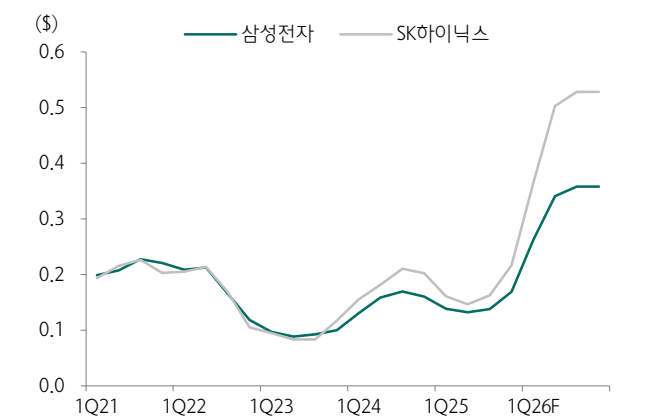
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

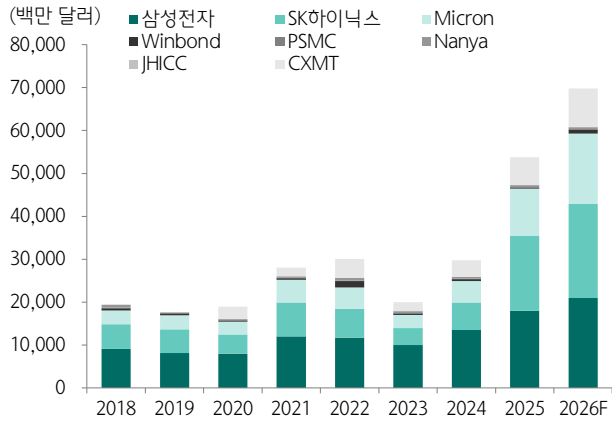
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

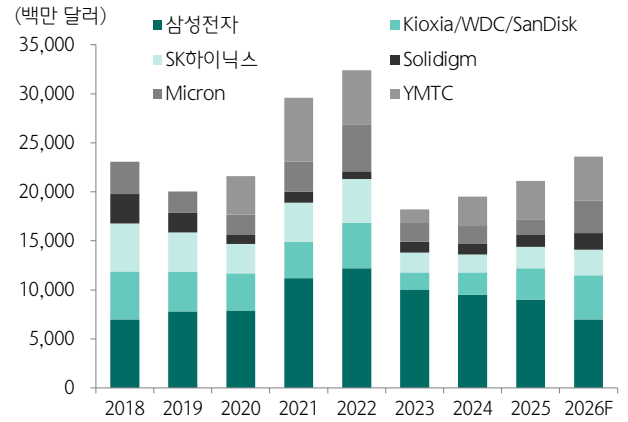
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



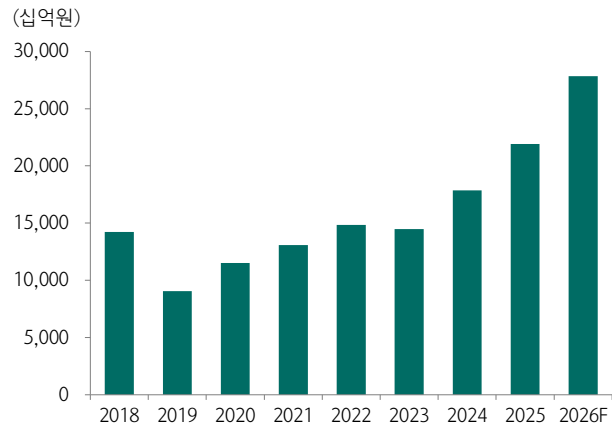
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



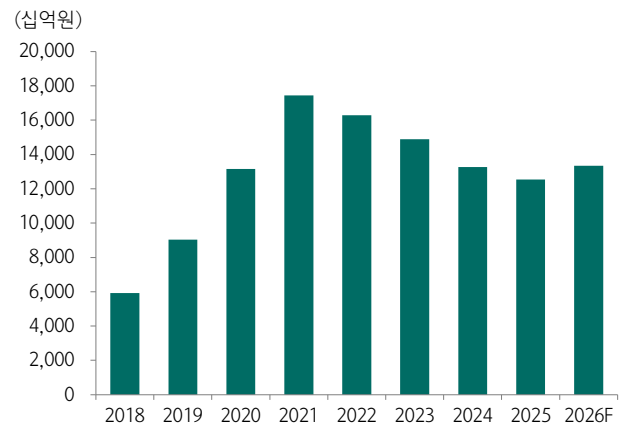
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



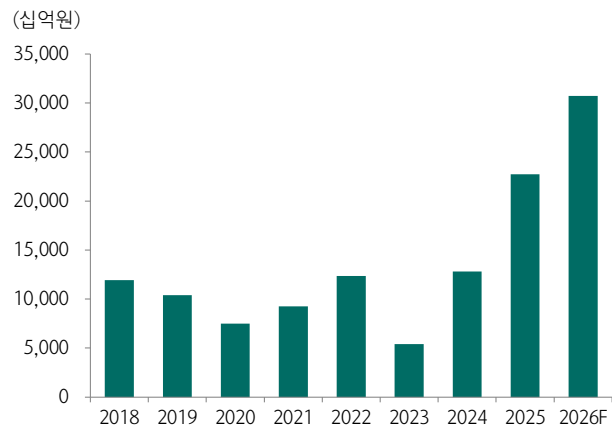
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



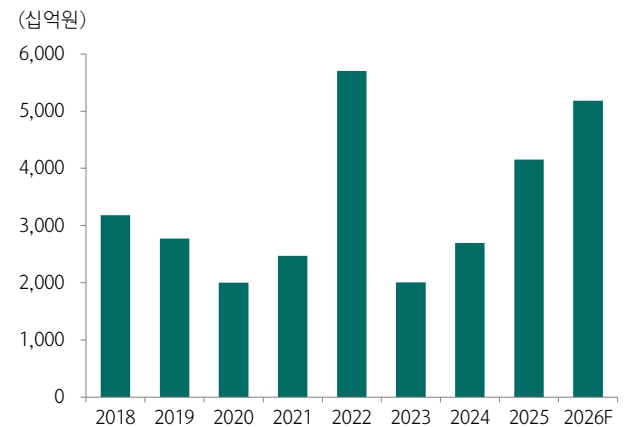
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

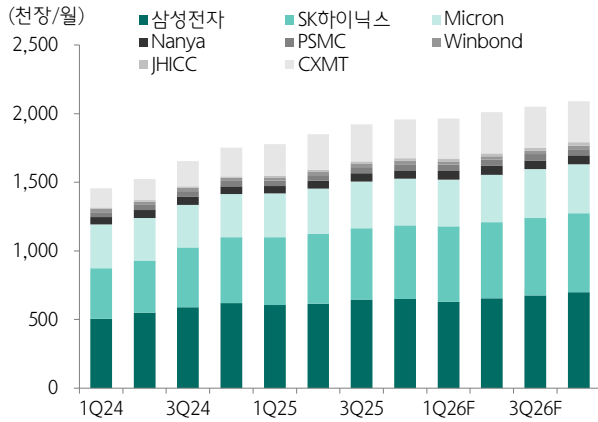
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

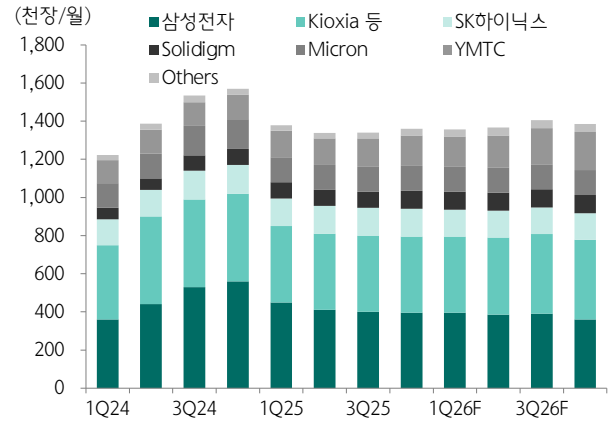
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

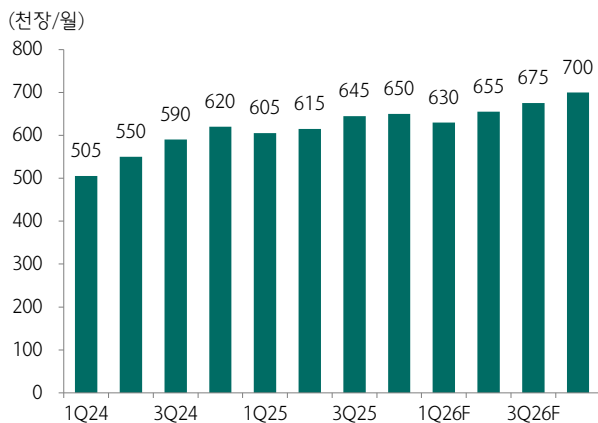
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

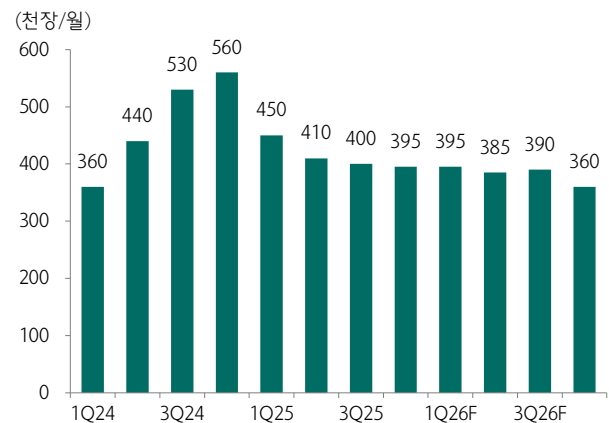
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



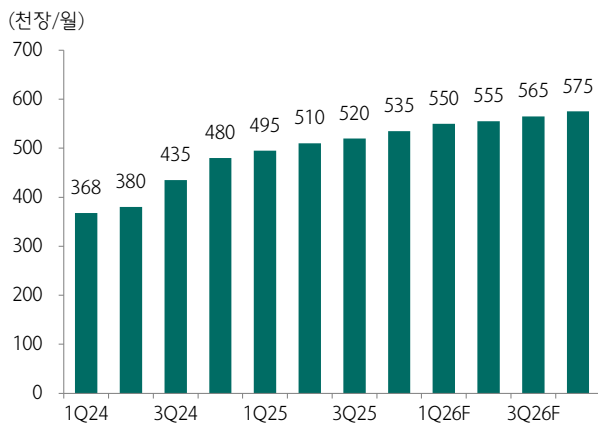
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



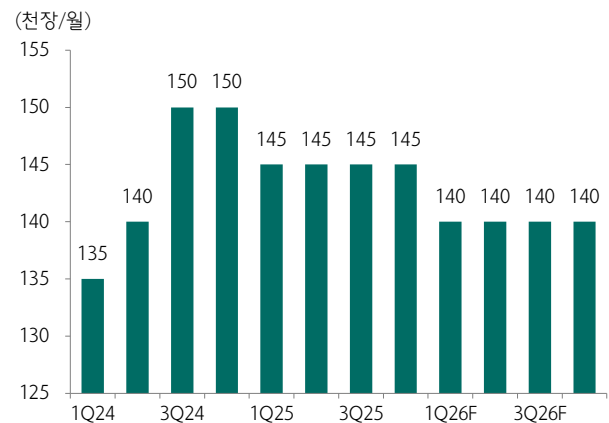
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

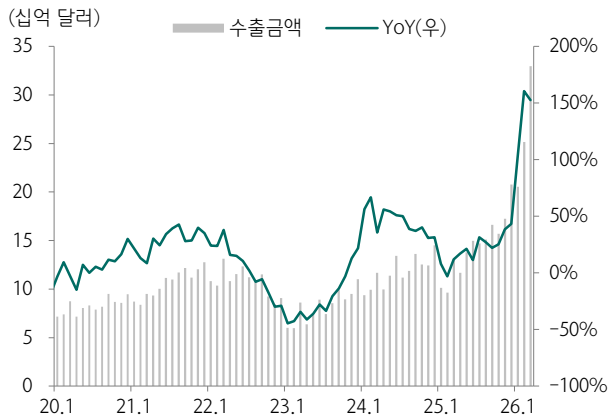
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

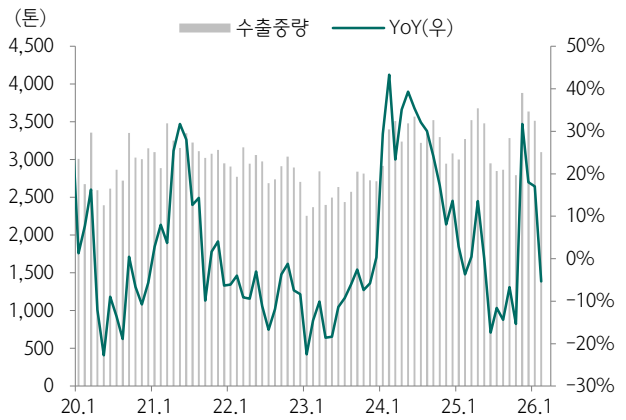
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



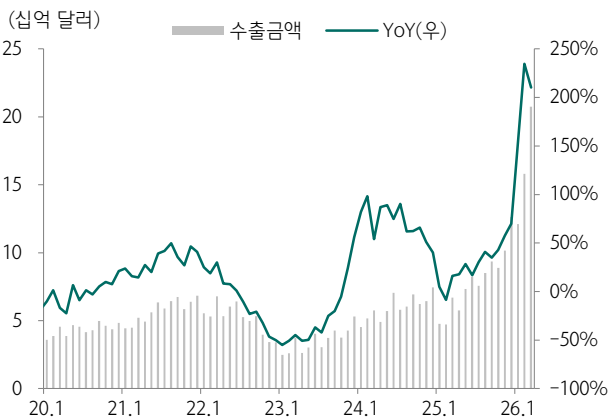
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



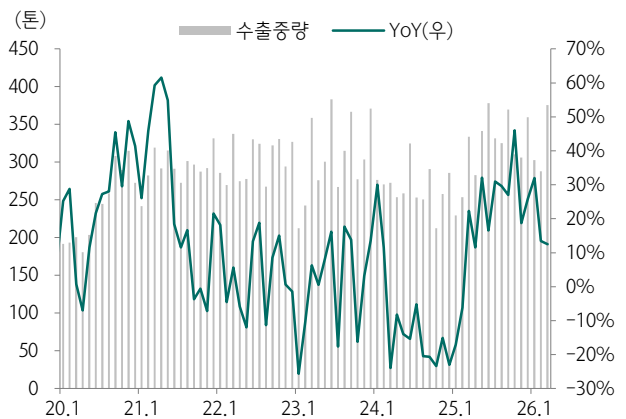
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



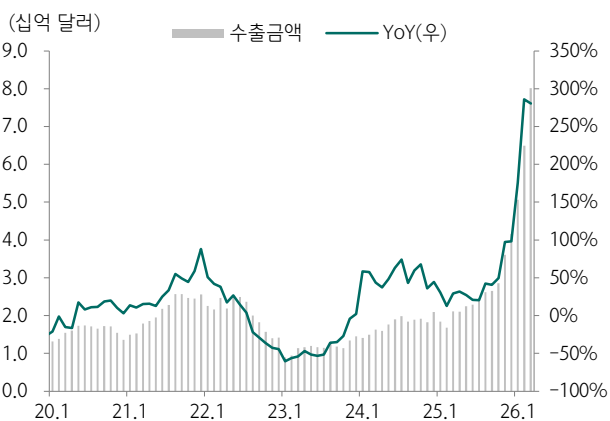
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



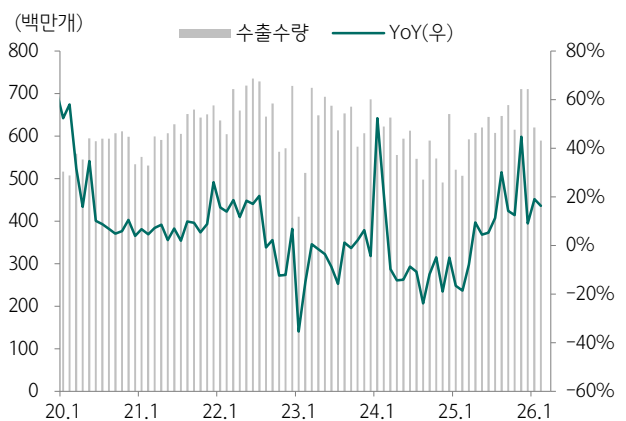
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



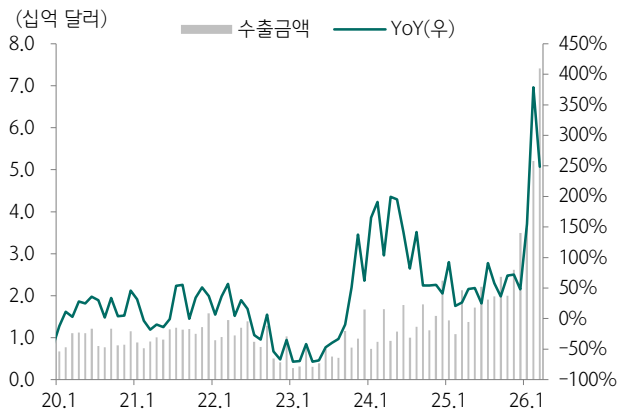
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



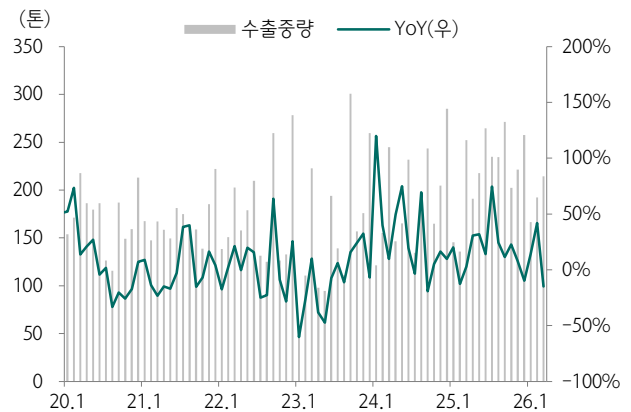
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



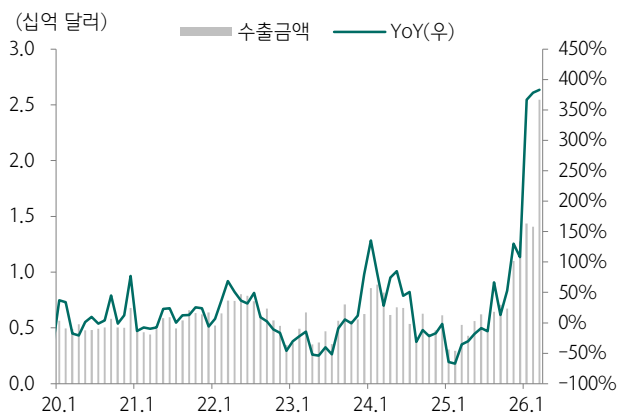
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



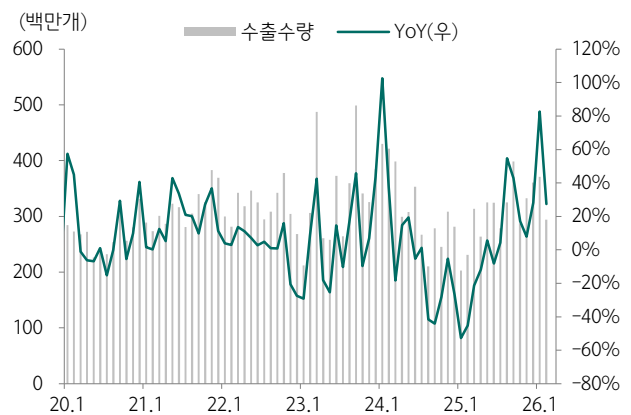
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



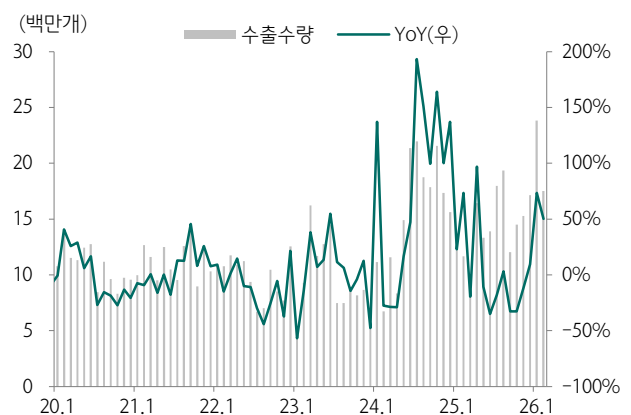
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



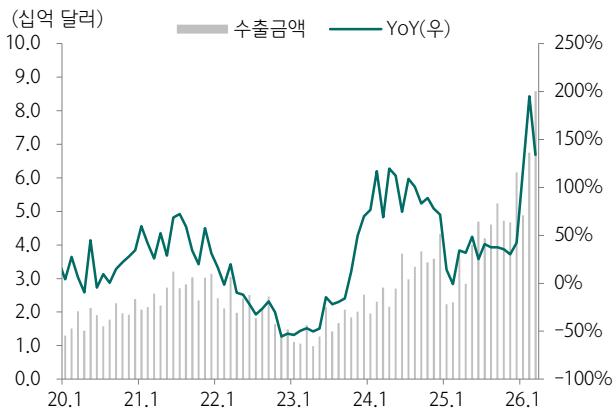
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



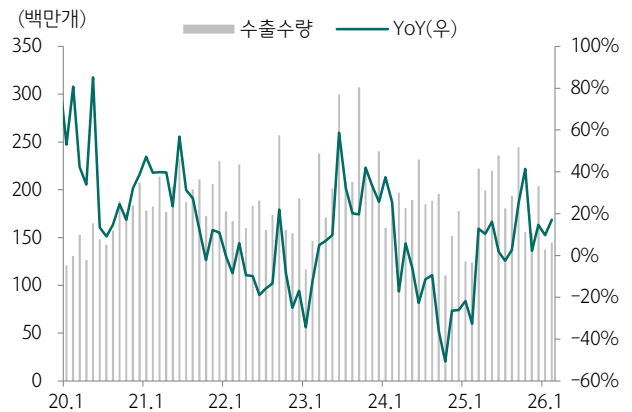
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



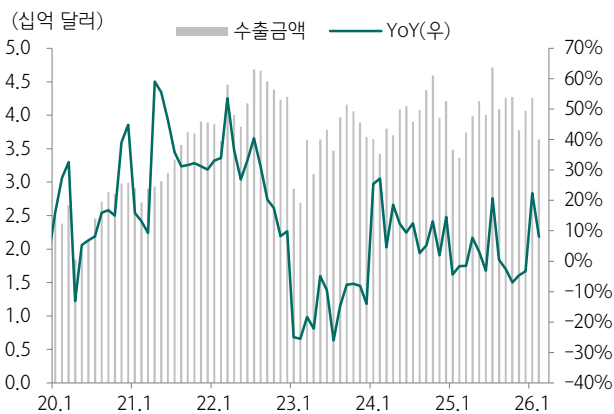
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

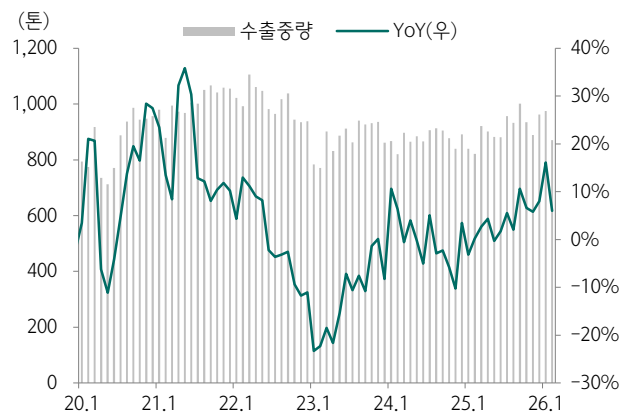
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

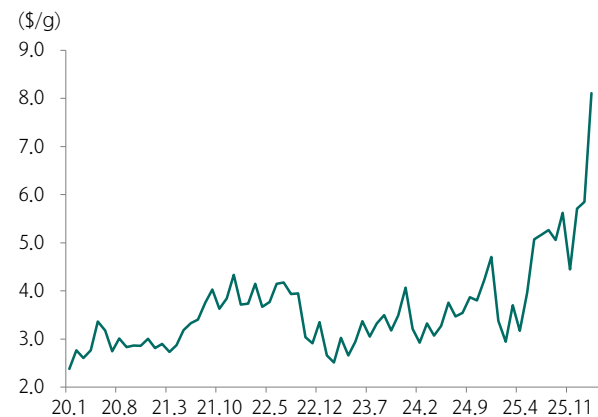
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



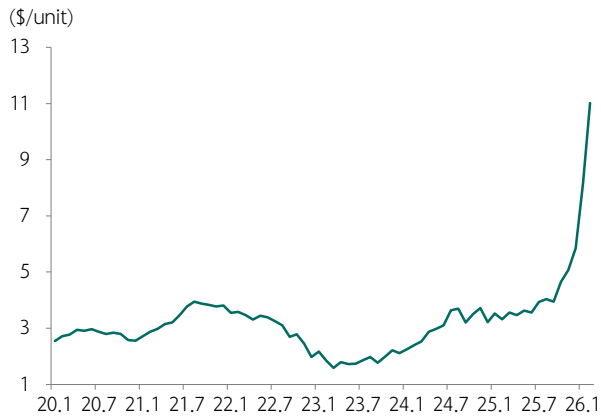
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



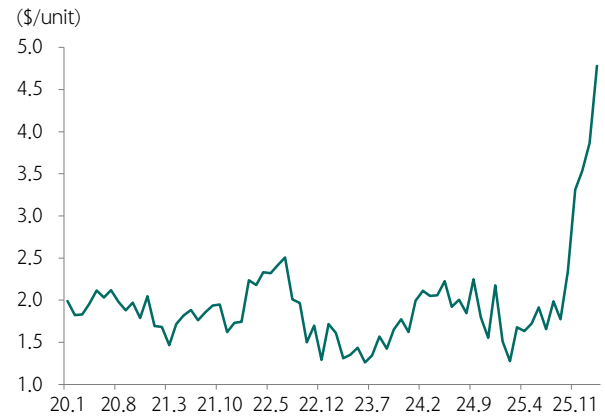
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



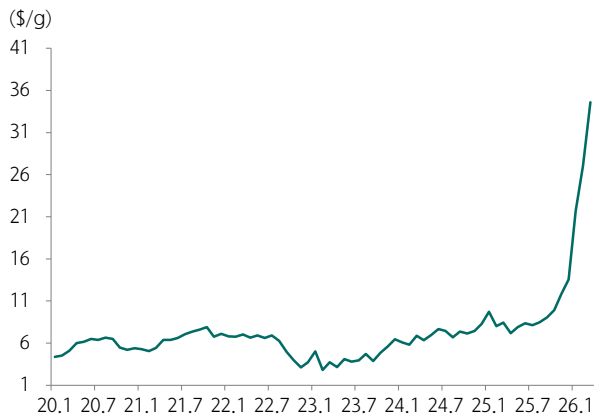
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



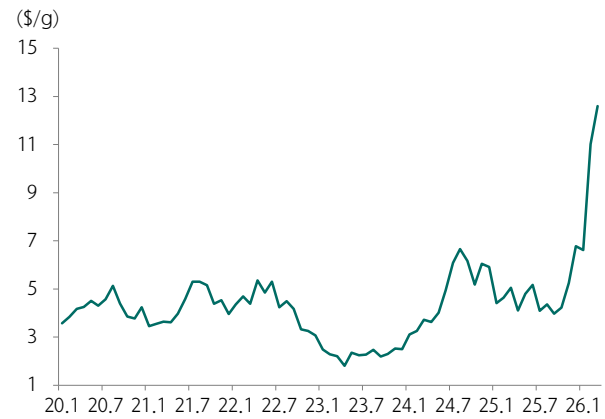
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



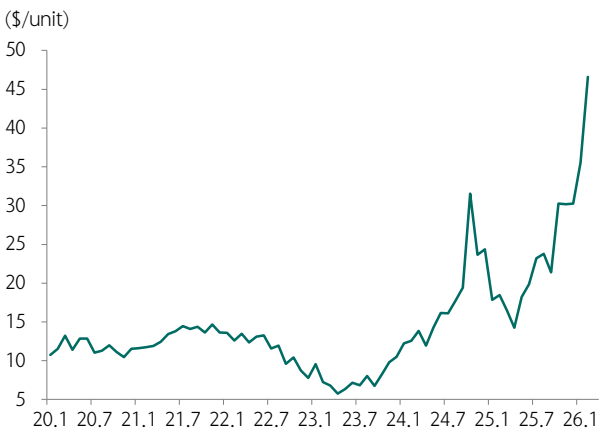
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



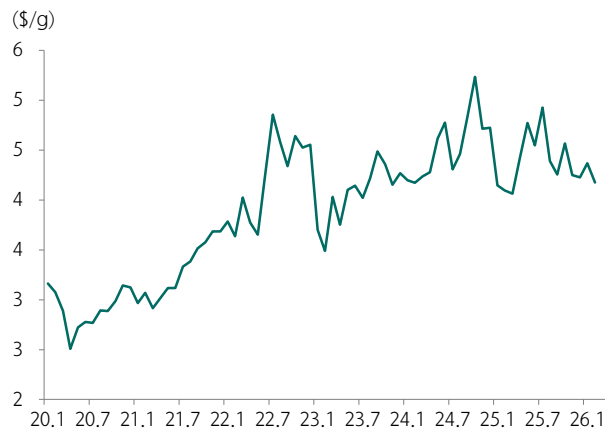
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

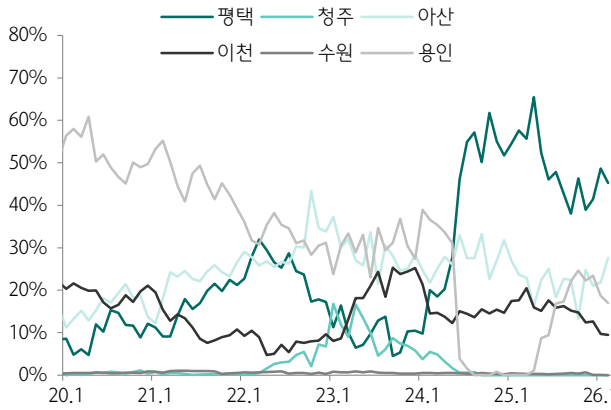
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

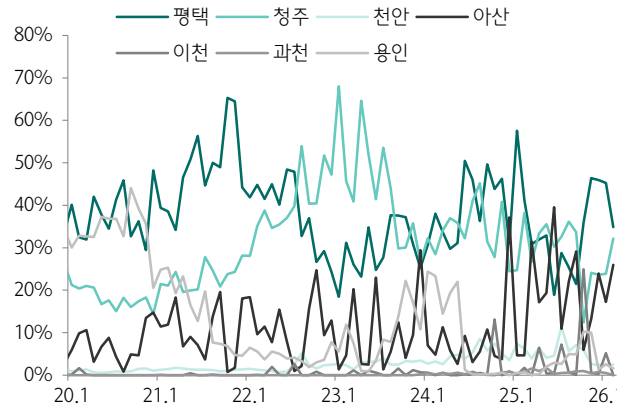
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



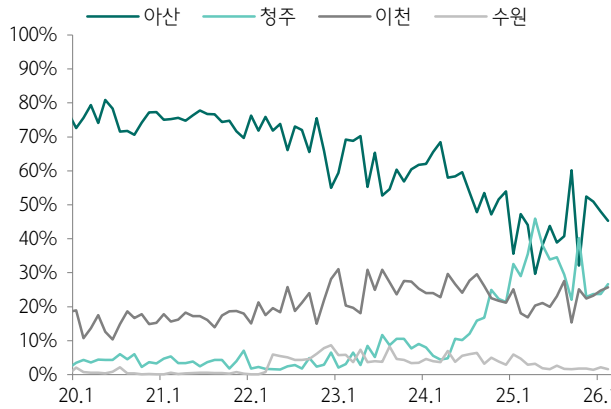
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



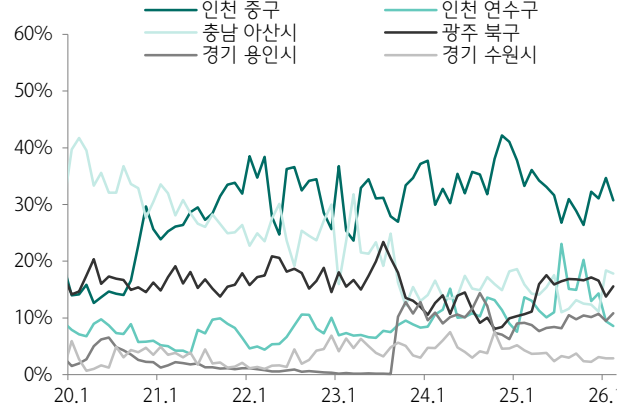
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



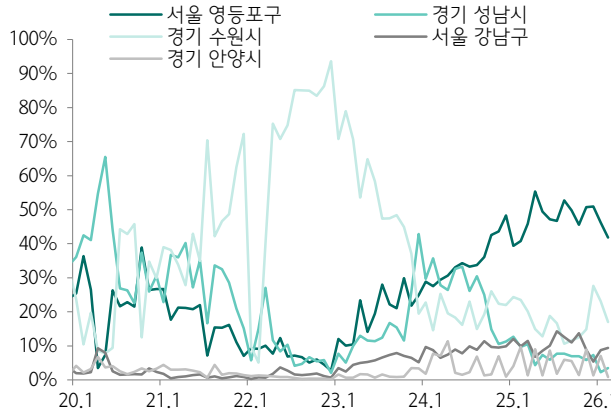
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



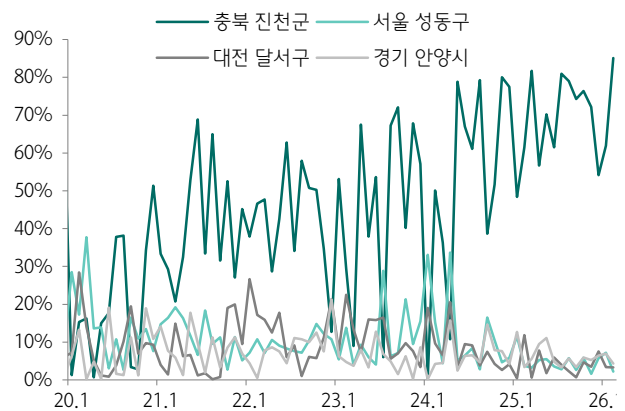
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

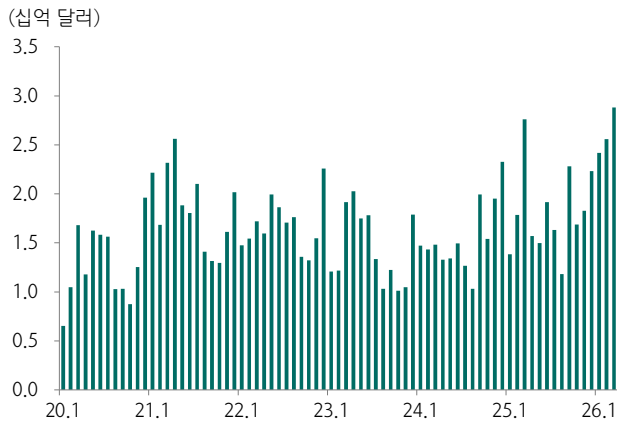
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

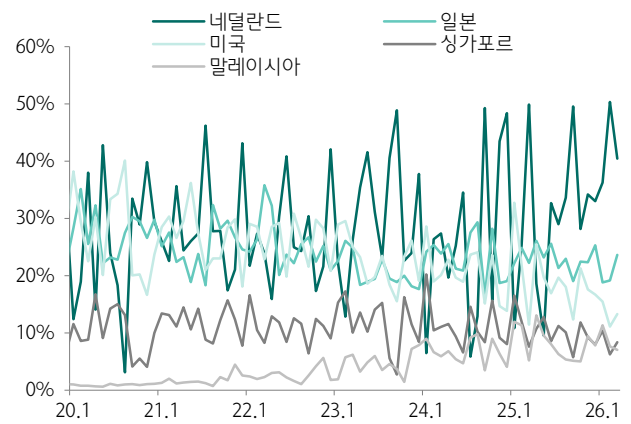
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



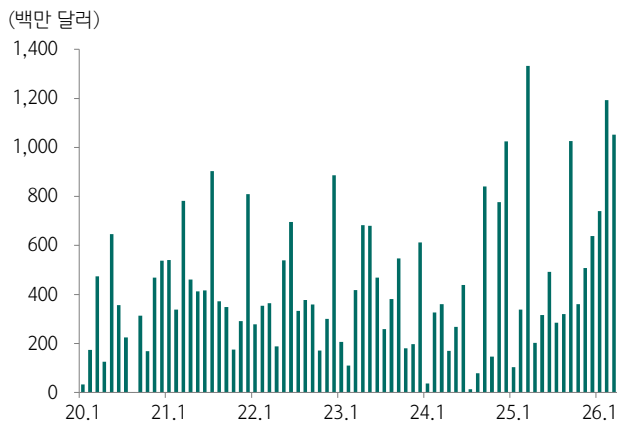
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



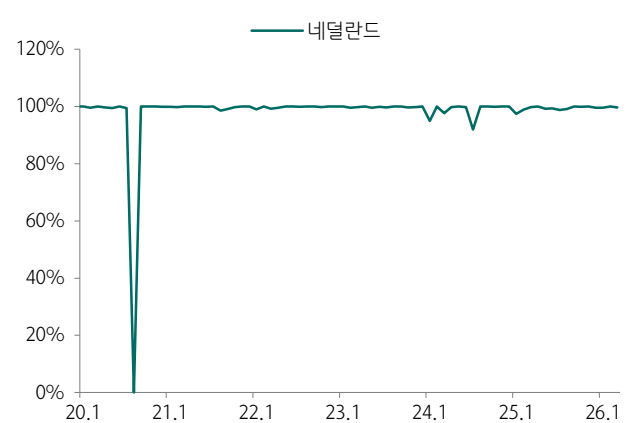
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



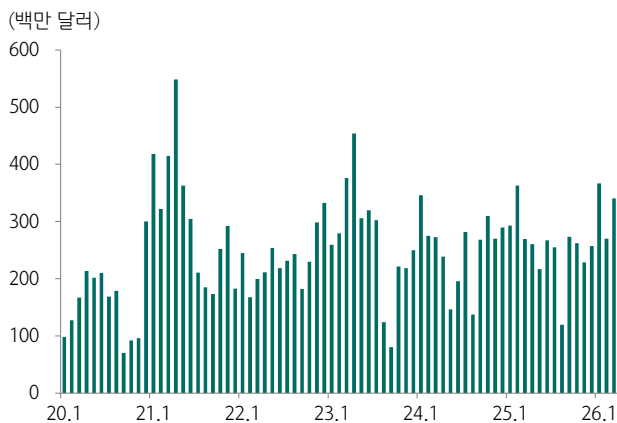
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



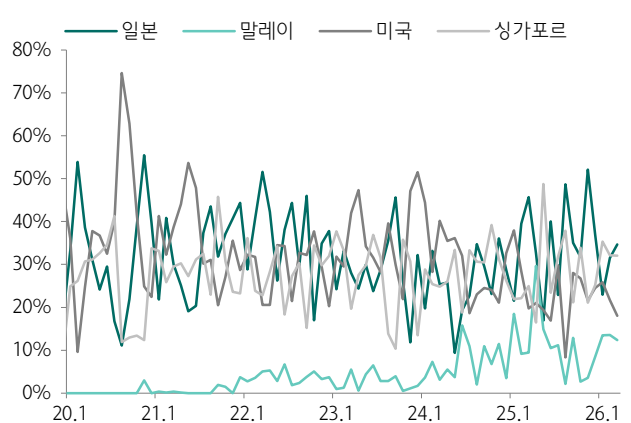
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



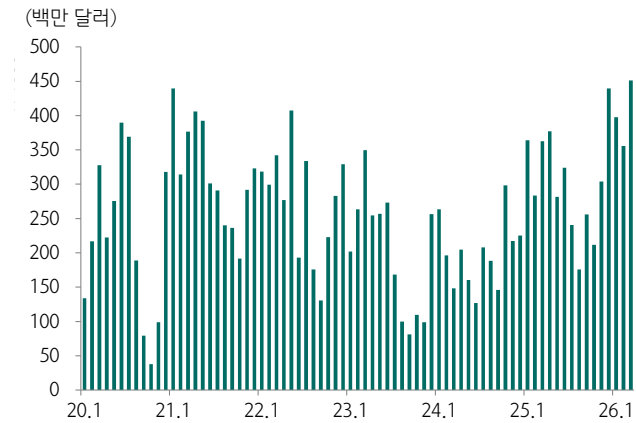
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



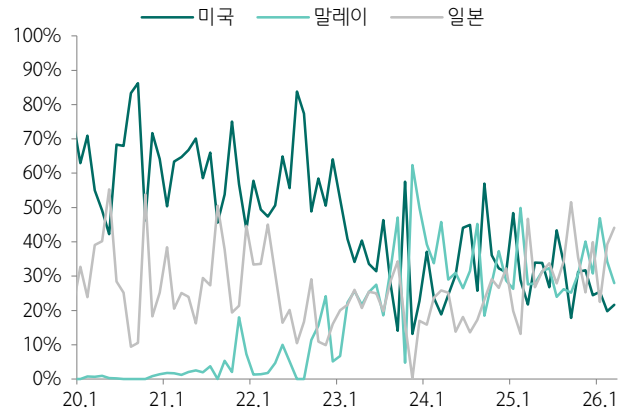
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



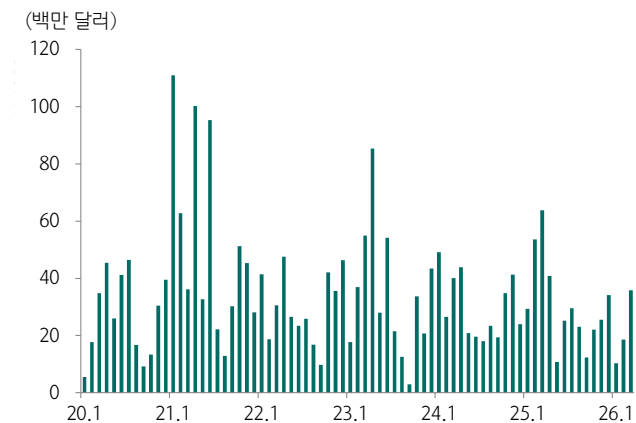
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



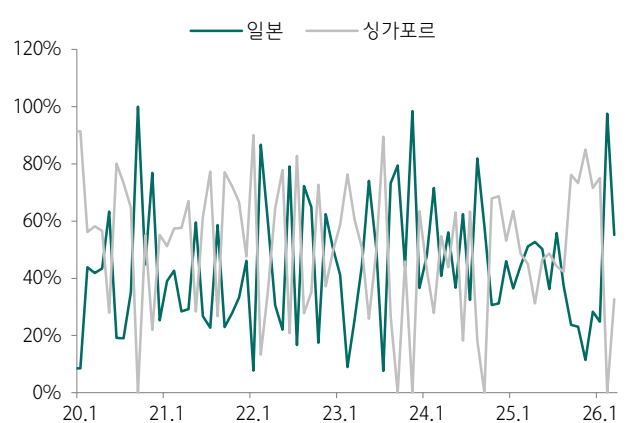
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



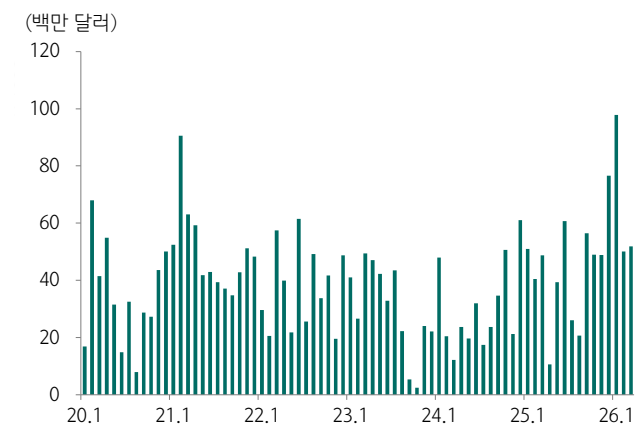
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



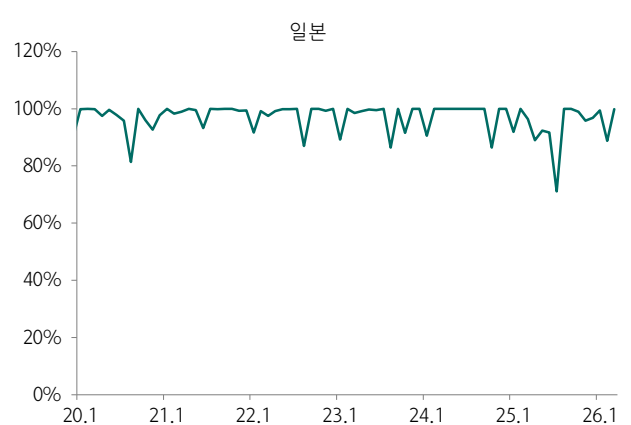
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



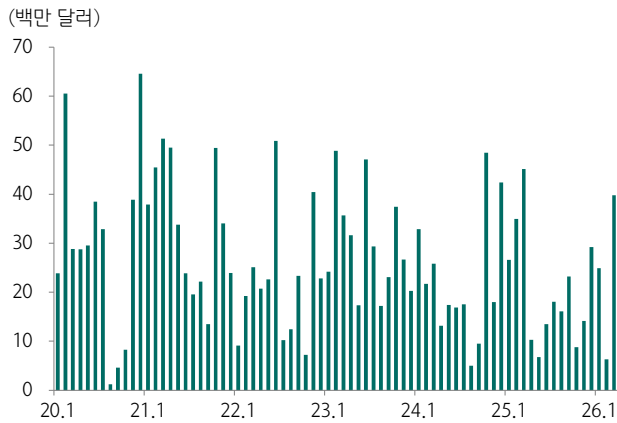
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



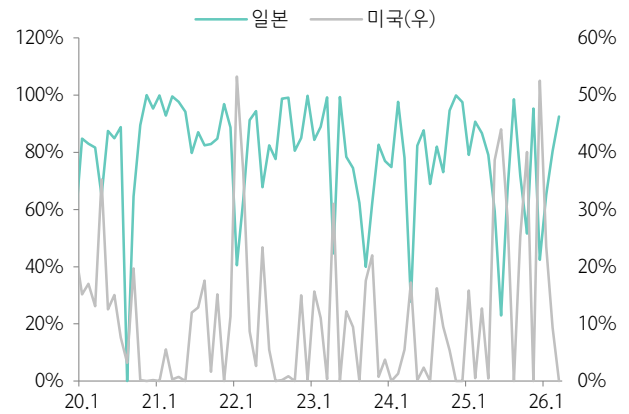
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

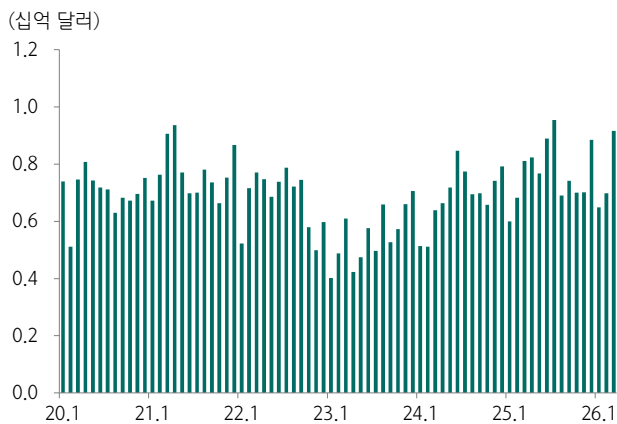
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

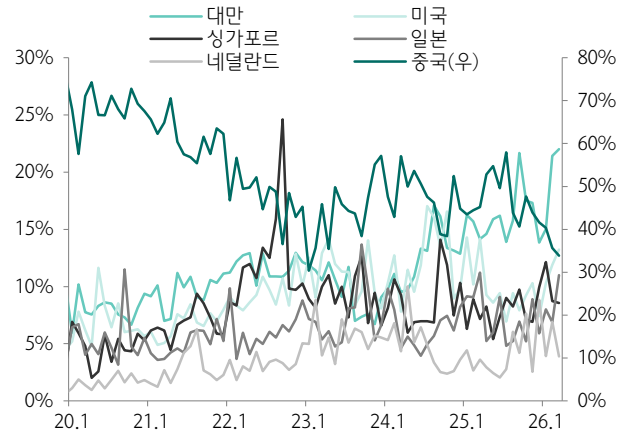
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



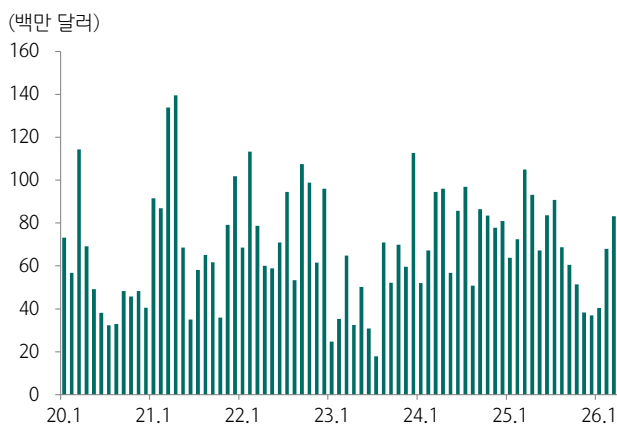
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



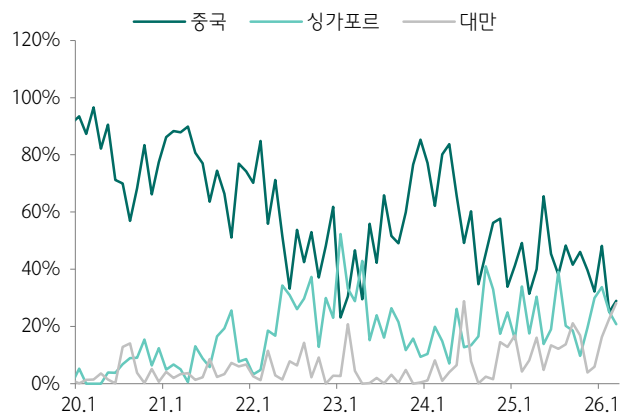
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



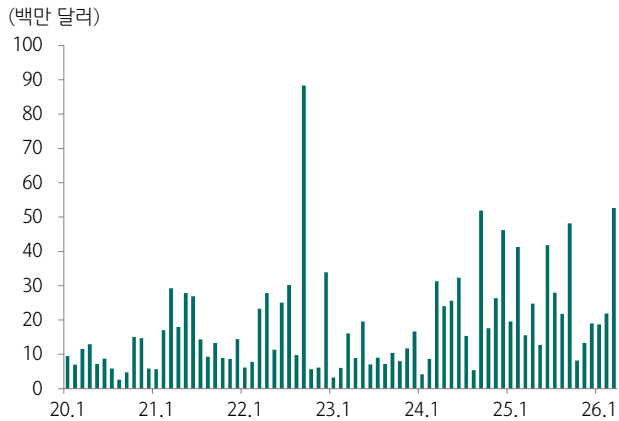
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



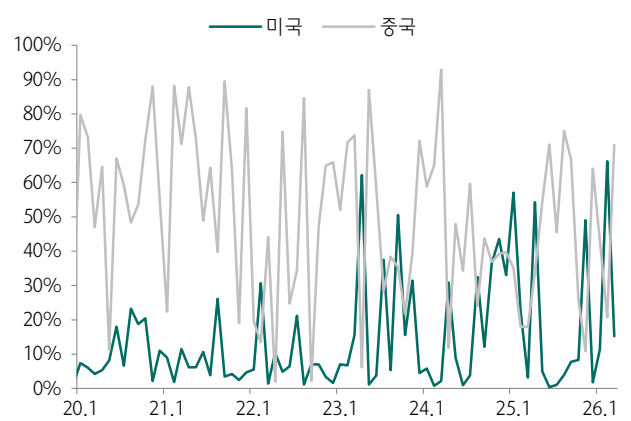
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



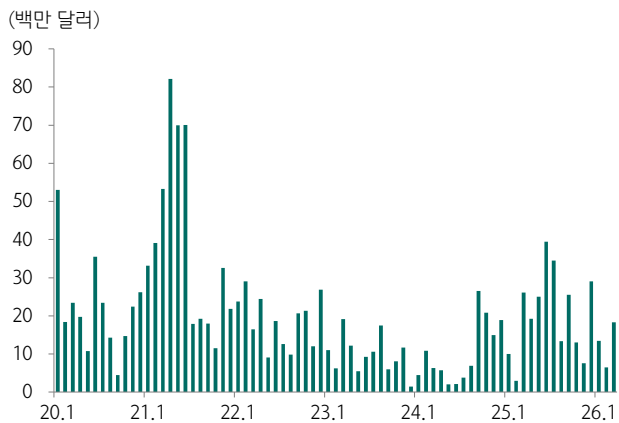
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



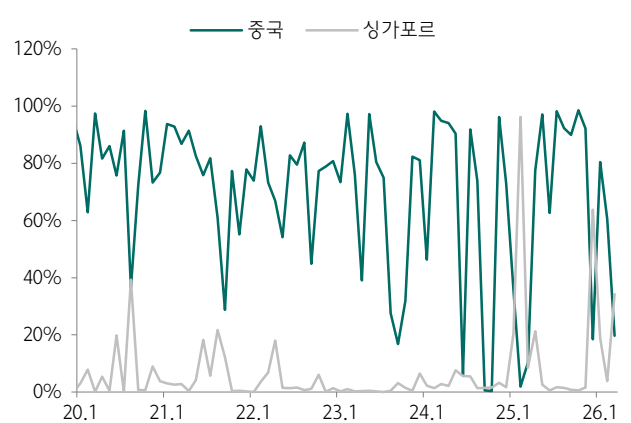
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



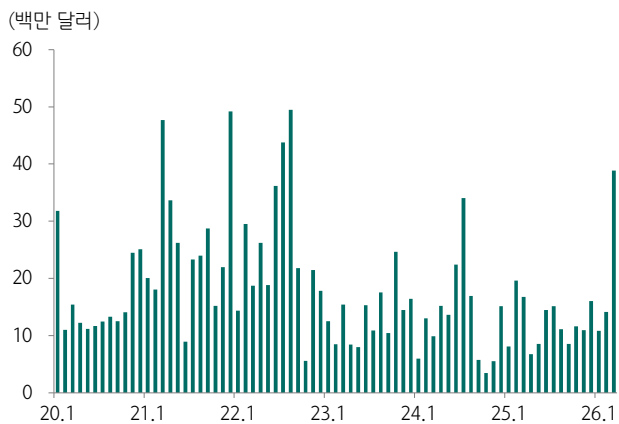
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



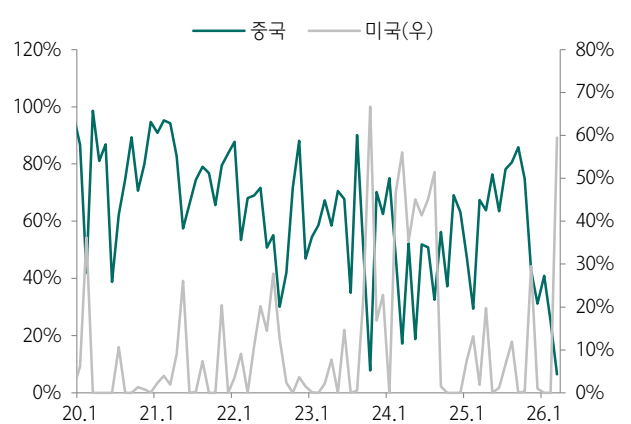
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



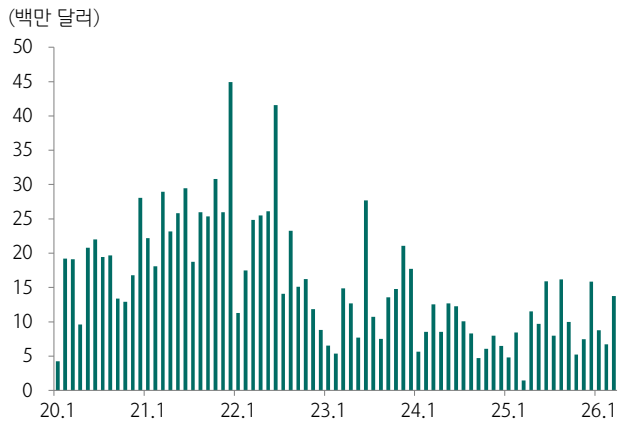
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



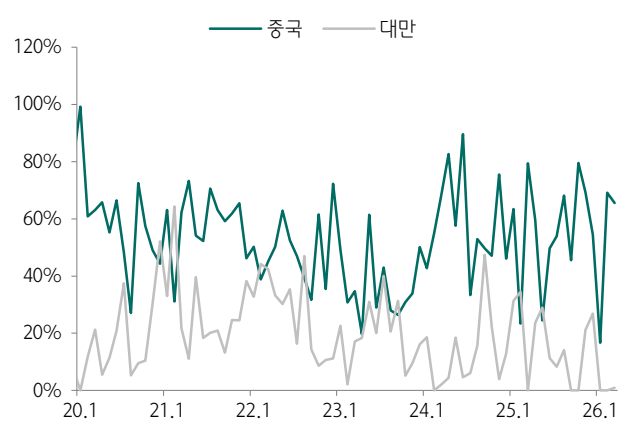
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



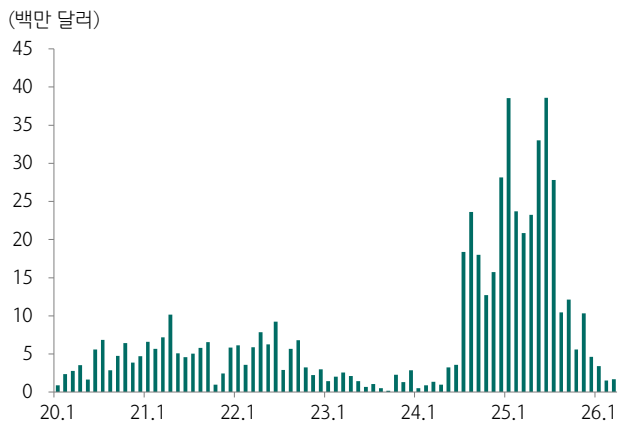
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



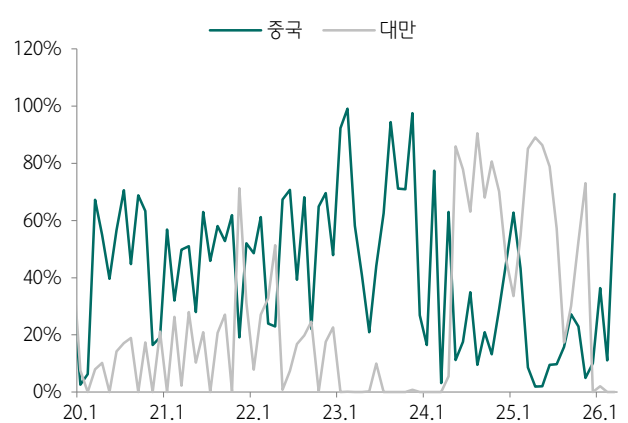
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



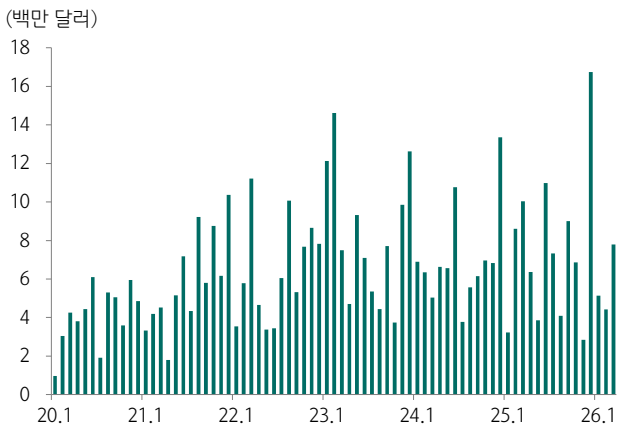
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



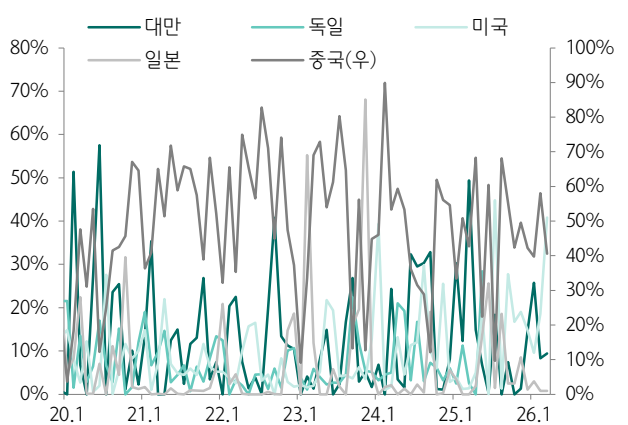
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

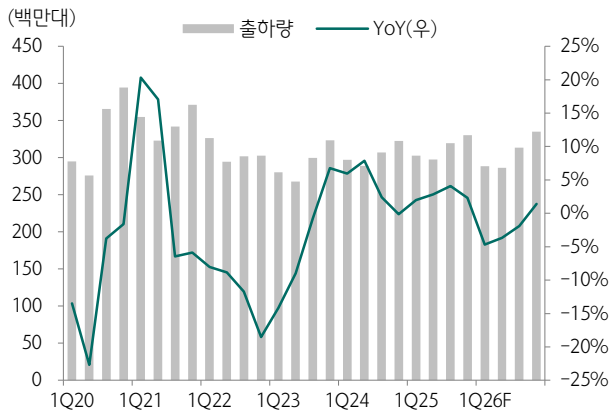
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

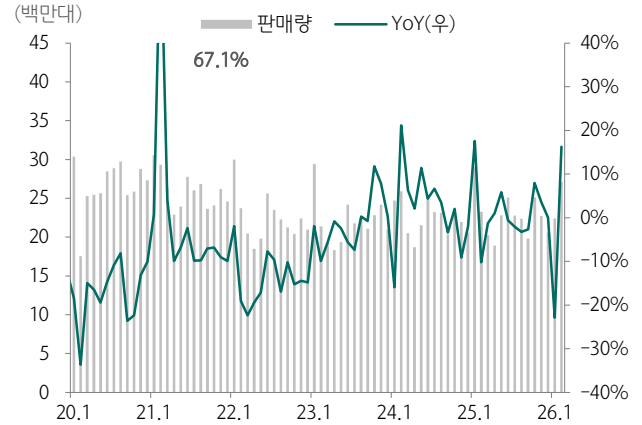
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



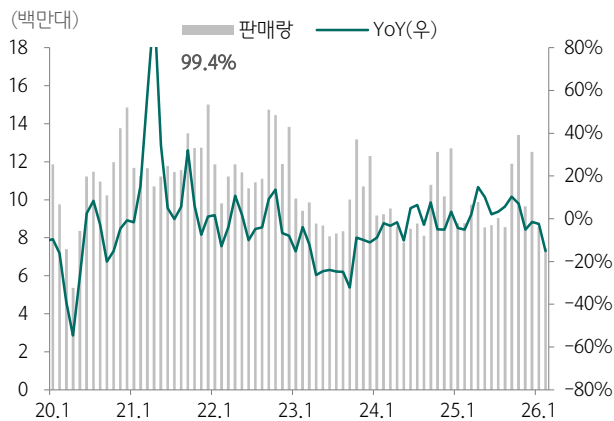
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



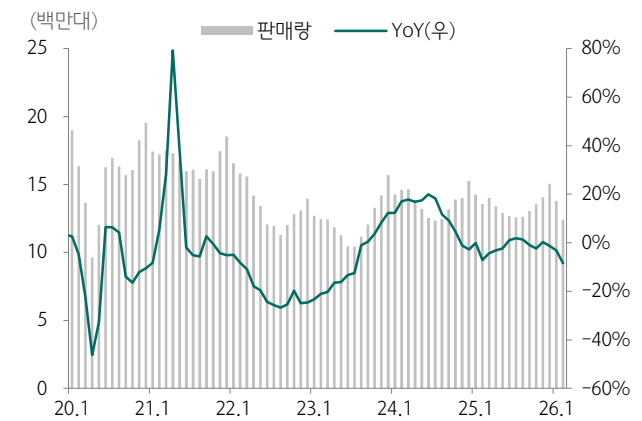
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



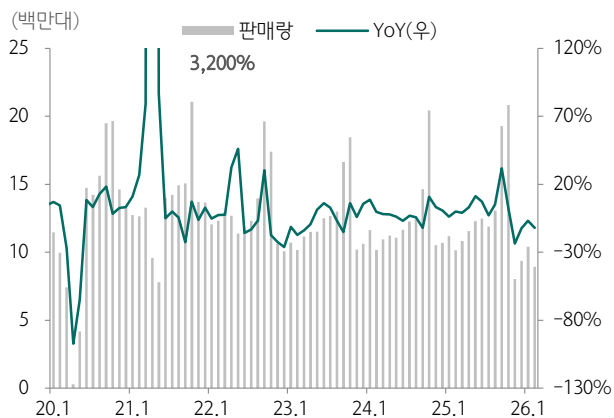
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



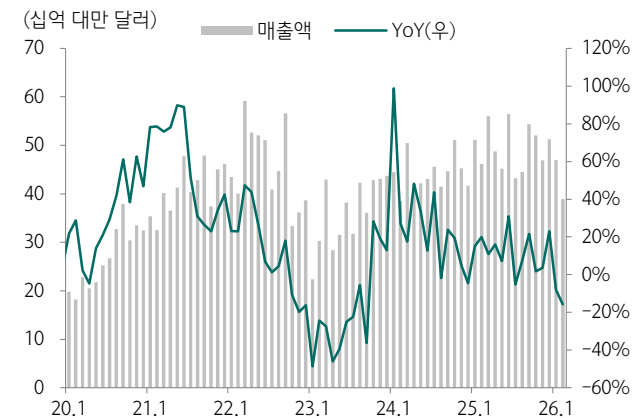
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

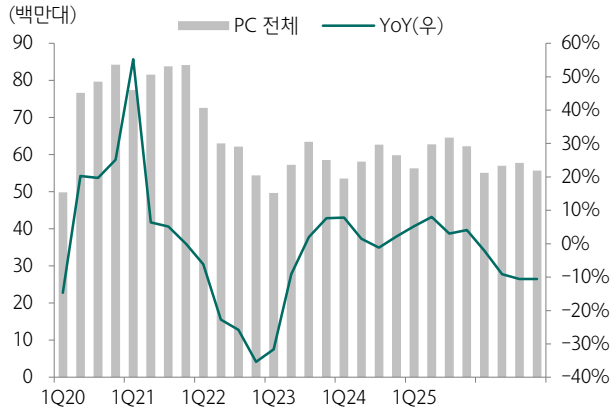
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

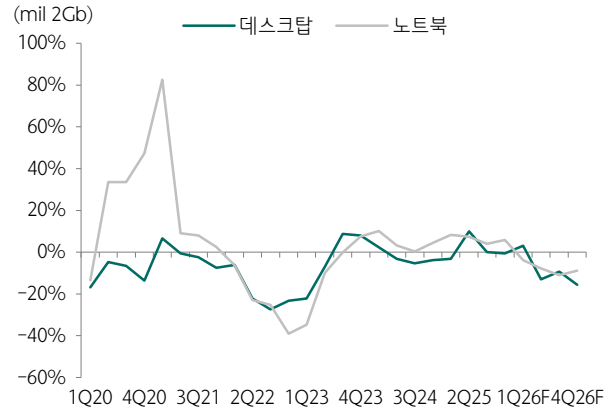
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



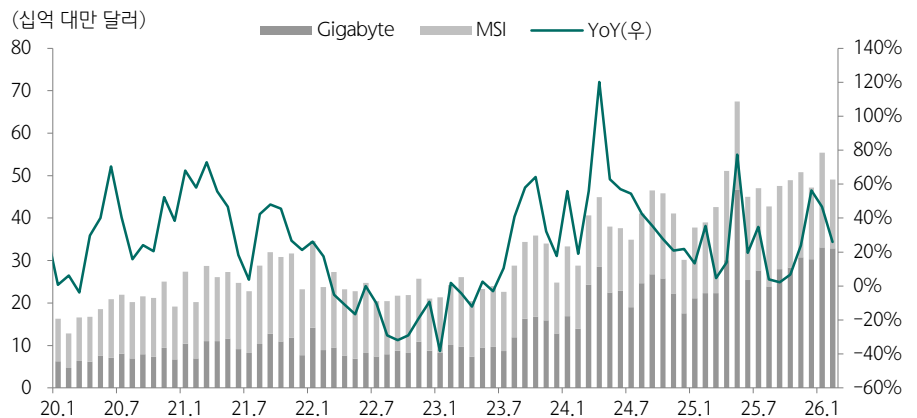
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



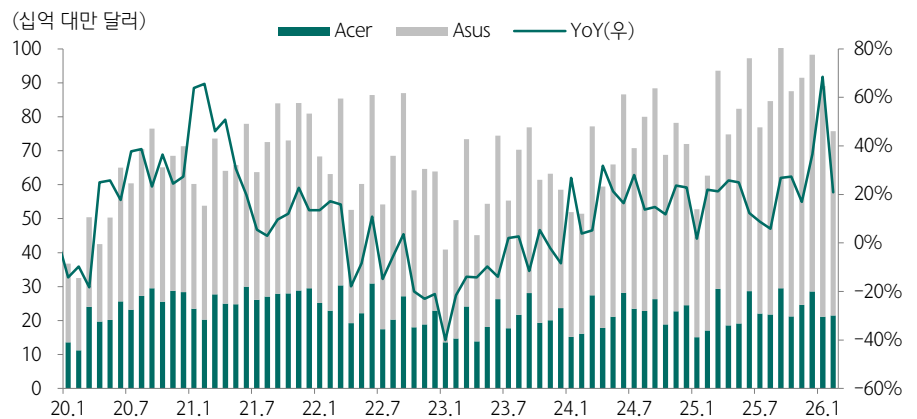
자료: TrendForce, 하나증권

도표 92. 대만 마더보드 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 93. 대만 PC ODM 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

커버리지 업체 실적 추정

삼성전자 사업부문별 실적 전망

(단위: 조원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
반도체	매출액	25.1	27.9	33.1	44.0	77.2	113.3	128.3	131.1	111.1	130.1	449.9
	영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	52.9	86.6	101.1	102.7	15.2	25.0	343.3
	영업이익률	4%	2%	21%	37%	68%	76%	79%	78%	14%	19%	76%
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	70.2	106.0	120.6	84.5	104.1	420.2
		영업이익	3.4	2.5	7.6	17.7	53.8	87.2	100.9	18.7	31.2	344.2
		영업이익률	18%	12%	28%	48%	77%	82%	84%	22%	30%	82%
	DRAM	매출액	11.8	12.7	16.8	25.1	46.4	68.8	79.2	48.0	66.3	272.7
		영업이익	3.6	3.0	6.7	14.4	37.6	57.9	66.8	14.6	27.6	229.3
		영업이익률	30%	23%	40%	57%	81%	84%	85%	30%	42%	84%
	NAND	매출액	7.3	8.6	9.9	12.0	23.8	37.2	42.3	36.5	37.8	147.5
		영업이익	-0.2	-0.4	0.9	3.2	16.2	29.3	34.1	4.2	3.5	114.8
		영업이익률	-3%	-5%	9%	27%	68%	79%	81%	11%	9%	78%
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	7.0	7.3	7.7	26.6	26.0	29.7
		영업이익	-2.5	-2.3	-0.7	-1.4	-1.0	-0.7	0.1	-4.7	-6.9	-1.5
		영업이익률	-41%	-34%	-11%	-21%	-15%	-10%	1%	-18%	-26%	-5%
디스플레이	매출액	5.9	6.4	8.1	9.5	5.9	5.9	9.2	9.4	29.1	29.9	30.5
	영업이익	0.5	0.5	1.2	2.0	0.7	0.6	1.7	1.6	3.8	4.2	4.5
	영업이익률	9%	8%	15%	21%	11%	10%	18%	16%	13%	14%	15%
MX/NW	매출액	37.0	29.2	34.1	29.3	37.7	31.7	36.3	30.7	117.2	129.6	136.3
	영업이익	4.3	3.1	3.6	1.9	2.9	0.6	1.0	0.6	10.6	12.9	5.2
	영업이익률	12%	11%	11%	7%	8%	2%	3%	2%	9%	10%	4%
VD/DA	매출액	14.5	14.1	13.9	14.8	14.6	15.0	14.3	14.3	56.4	57.3	58.2
	영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.3	0.1	(0.1)	(0.5)	1.7	-0.2	-0.3
	영업이익률	2%	1%	-1%	-4%	2%	0%	-1%	-4%	3%	0%	0%
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	0.5	0.5	0.4	1.3	1.6	1.8
	영업이익률	9%	13%	11%	9%	8%	11%	11%	9%	9%	10%	10%
Total	매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	133.0	164.1	186.6	183.9	300.9	333.7	667.6
	영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.2	88.4	104.3	104.8	32.7	43.7	354.8
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	54%	56%	57%	11%	13%	53%

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	30,557	32,152	33,852	34,715	97,986	108,503	131,276
	bit growth	1%	11%	16%	3%	0%	5%	5%	3%	15%	11%	21%
	ASP (\$)	0.35	0.35	0.41	0.57	1.04	1.43	1.57	1.57	0.36	0.43	1.41
	QoQ / YoY	-20%	0%	15%	40%	81%	38%	10%	0%	61%	20%	228%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	36,420	46,080	51,674	49,527	52,837	53,823	56,675	60,031	173,520	183,700	223,366
	bit growth	-10%	27%	12%	-4%	7%	2%	5%	6%	11%	6%	22%
	ASP (\$)	0.14	0.13	0.14	0.17	0.31	0.46	0.51	0.51	0.15	0.15	0.45
	QoQ / YoY	-14%	-4%	4%	22%	82%	50%	10%	0%	62%	-6%	209%
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

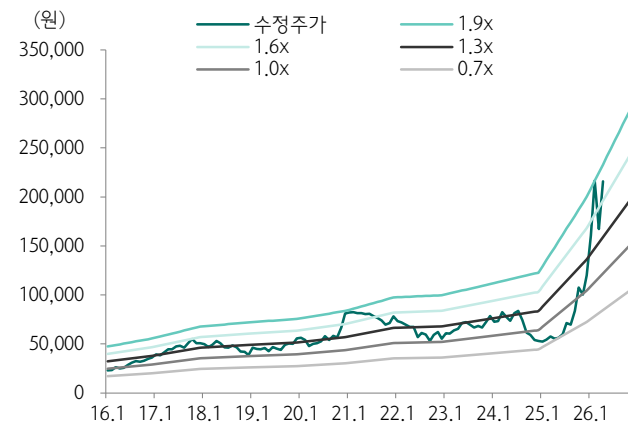
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,487	1,455	1,445	1,364	1,423	1,463
Bit Growth	DRAM	-8%	24%	7%	1%	0%	6%	8%	8%	18%	23%	21%
	NAND	-19%	71%	-6%	10%	-1%	7%	9%	5%	-2%	9%	28%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	6%	24%	61%	33%	8%	0%	76%	30%	152%
	NAND	-20%	-9%	11%	33%	68%	38%	5%	0%	95%	-6%	180%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	40,601	58,210	66,639	71,355	45,173	75,291	236,805
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	12,626	18,959	21,217	22,122	19,176	20,363	74,924
	Others	353	444	489	207	285	376	411	165	1,844	1,493	1,236
	합계	17,639	22,232	24,449	32,827	53,512	77,545	88,266	93,642	66,192	97,147	312,965
매출비/중	DRAM	80%	77%	78%	76%	76%	75%	75%	76%	68%	78%	76%
	NAND	18%	21%	20%	23%	24%	24%	24%	24%	29%	21%	24%
	Others	2%	2%	2%	1%	1%	0%	0%	0%	3%	2%	0%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	-4%	21%	12%	32%	62%	43%	14%	7%	116%	67%	215%
	NAND	-33%	50%	3%	54%	67%	50%	12%	4%	100%	6%	268%
	Others	-11%	26%	10%	-58%	38%	32%	9%	-60%	-19%	-19%	-17%
	합계	-11%	26%	10%	34%	63%	45%	14%	6%	102%	47%	222%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,348	16,783	30,489	45,782	53,383	56,964	19,546	45,294	186,617
	NAND	42	-230	-2	2,410	6,348	11,610	13,293	13,752	3,848	1,808	45,003
	Others	23	18	37	-23	29	54	71	-89	73	55	66
	합계	7,441	9,164	11,383	19,170	36,866	57,445	66,748	70,627	23,466	47,157	231,686
영업이익률	DRAM	52%	55%	60%	67%	75%	79%	80%	80%	43%	60%	79%
	NAND	1%	-5%	0%	32%	50%	61%	63%	62%	20%	9%	60%
	Others	6%	4%	8%	-11%	10%	14%	17%	-54%	4%	4%	5%
	합계	42%	41%	47%	58%	69%	74%	76%	75%	35%	49%	74%

자료: SK하이닉스, 하나증권

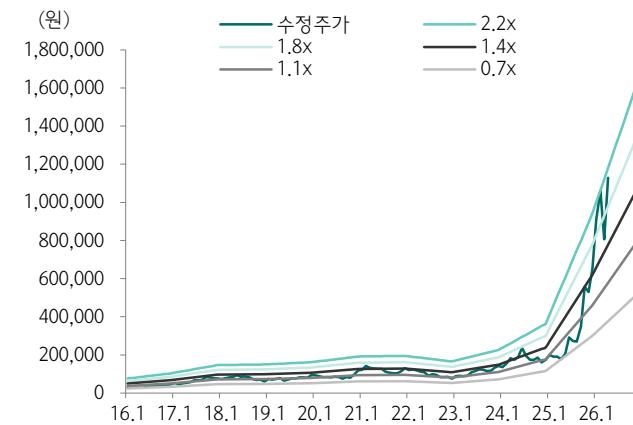
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

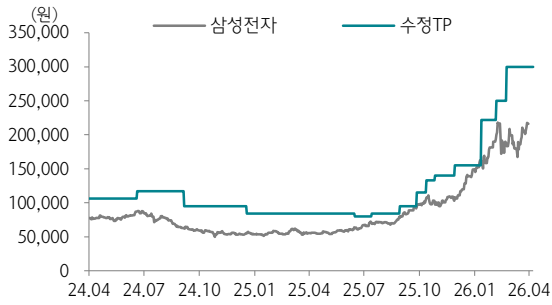
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

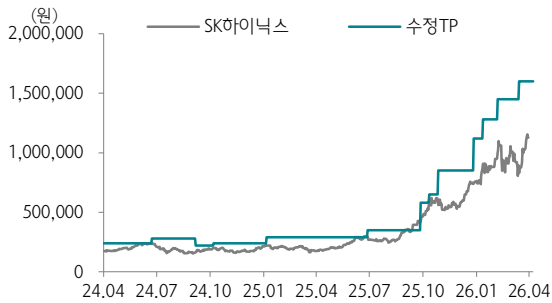
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.13	BUY	300,000		
26.2.24	BUY	250,000	-22.75%	-12.80%
26.1.30	BUY	222,000	-22.46%	-13.06%
25.12.17	BUY	155,000	-11.97%	4.77%
25.11.14	BUY	140,000	-26.46%	-21.79%
25.10.31	BUY	133,000	-22.83%	-16.47%
25.10.15	BUY	115,000	-13.74%	-9.48%
25.9.17	BUY	95,000	-9.35%	-0.63%
25.8.1	BUY	84,000	-15.30%	-5.48%
25.7.4	BUY	80,000	-17.84%	-9.25%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

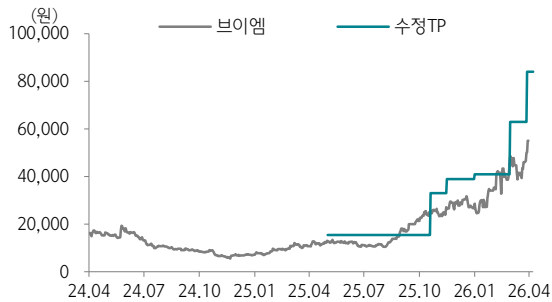
SK하이닉스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.2	BUY	1,600,000		
26.2.24	BUY	1,450,000	-34.45%	-24.21%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

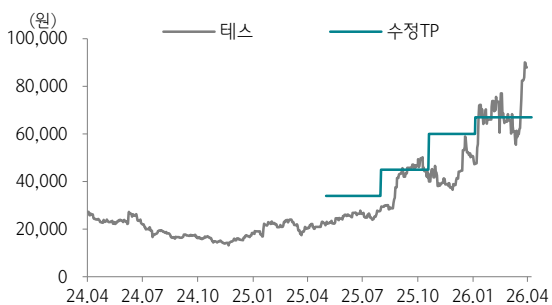
브이엠



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.16	BUY	84,000		
26.3.19	BUY	63,000	-30.22%	-20.63%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

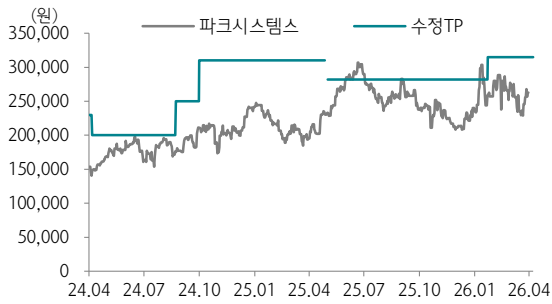
테스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

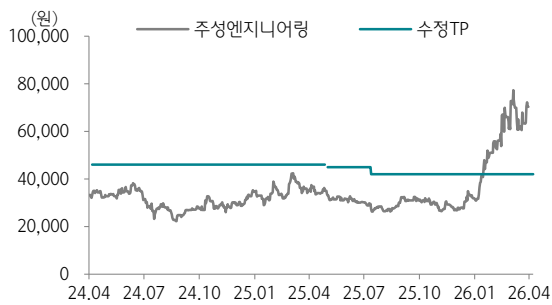
파크시스템스



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

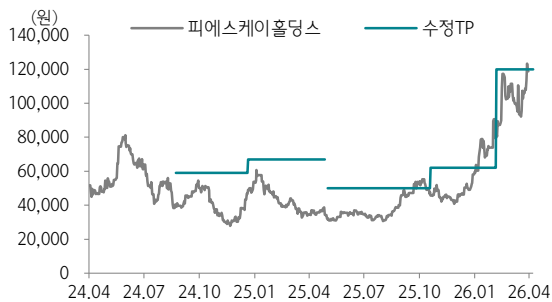
주성엔지니어링



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

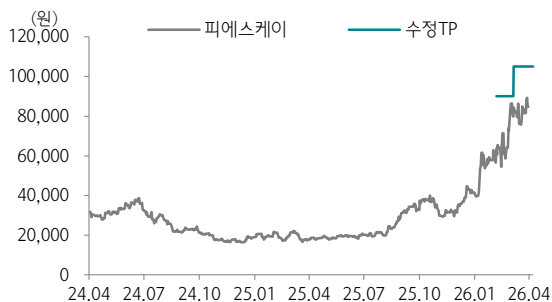
피에스케이홀딩스



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

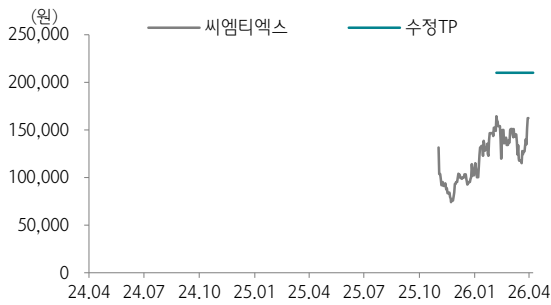
피에스케이



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

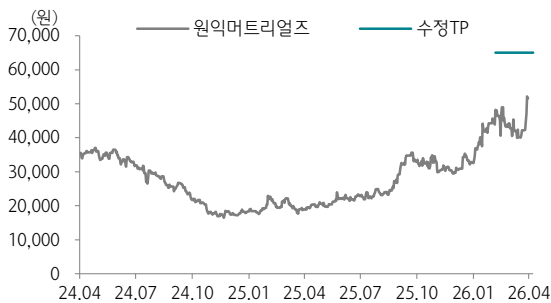
씨엠티엑스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

원익머트리얼즈



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 4월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

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

• 산업의 분류

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 17일