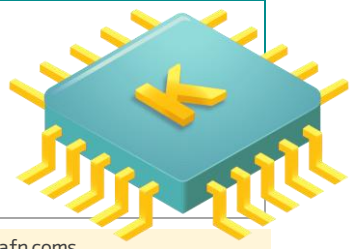


2분기에도 하락 구간은 비중확대 기회



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.4.27

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 신고가 경신 이후에 차익 실현 진행

- 4월 20일 기준 영업일 평균 메모리 반도체 수출 금액은 전년동기대비 223% 증가한 8.4억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년 동기 대비 345% 증가한 4.3억 달러, NAND는 전년 동기 대비 225% 증가한 6,347만 달러를 기록했다. MCP는 전년 동기 대비 106% 증가한 2.7억 달러를 기록했다. 메모리 가격 호조 및 기저 효과에 힘입어 DRAM을 포함해 메모리 전체가 세 자릿수 이상의 증가폭을 시현중이다.
- 코스피 지수는 4.6% 상승하면서 3주 연속 양호한 흐름을 이어갔다. 삼성전자는 1.6%, SK하이닉스는 8.3% 상승했다. 미국-이란 간의 긴장 완화 이후에 코스피 및 메모리 업체들의 주가가 지속 상승하고 있다. SK하이닉스는 호실적 기대감으로 양호한 주가를 보이며 신고가를 경신했는데, 실적 발표 이후에 상승 피로감이 반영된 것으로 추정된다. 삼성전자는 지난 3주 동안 SK하이닉스대비 언더퍼폼했는데, 성과급 관련 파업 이슈로 인해 실적 등의 우려가 반영된 것으로 추정된다.
- 코스닥 지수도 2.9% 상승하면서 코스피와 함께 3주 연속 상승세를 이어갔다. 하나증권 커버리지 종목들은 대부분 양호한 주가를 보였는데, 피에스케이홀딩스와 씨엠티엑스는 하락 마감했다. 두 업체는 1분기 실적이 컨센서스를 하회할 수도 있다는 우려가 상존하는 상황이다. 씨엠티엑스는 지난 주에 20% 이상 큰 폭의 주가 상승 이후에 쉬어가는 흐름이 나왔다.

전망 및 전략: 비중확대 지속 추천. 다수의 반도체 업체들 실적 발표

- 메모리 업종 및 소부장에 대한 비중확대를 지속 추천한다. 메모리 업체들은 신고가를 경신하며, 차익 실현이 진행되었다. 하나증권은 2분기 중에도 메모리 업체들의 2분기 및 연간 실적 향상이 지속될 것으로 예상한다. 모바일 DRAM 및 eSSD 중심으로 예상보다 양호한 가격 형성 정황이 포착되고 있기 때문이다. 누차 언급했듯이 금번 사이클에서는 실적 상향 조정이 마무리되기 전까지 주가도 동행할 것으로 예상한다. 2분기 및 3분기 메모리 가격 또는 이번 사이클의 변수는 AI 서버/데이터센터에서 필요로 하는 LPDDR이라 판단된다. 아울러 메모리 업체들의 투자 및 2027년 신규 Fab에 대한 기대감은 유효하기 때문에 소부장 업체들에 대한 투자도 지속 추천한다.
- 27일에 Advantest, 28일에 Amkor, 29일에 NXP, 30일에 Qualcomm 및 KLA 실적이 발표될 예정이다. 후공정 부문 주요 업체들의 실적 발표를 통해 어드밴스드 패키징 관련 양호한 업황 확인이 가능할 것으로 기대된다. 아울러 연간 매출액 및 Capex 상향 조정이 진행될 것으로 예상된다. NXP 실적에서는 자동차 및 전력 반도체 업황, Qualcomm 통해서는 스마트폰 출하량 하향 등이 확인될 것으로 예상된다.

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 | 5,147,296 | 6,476 | 4.6 | 16.6 | 53.7 | 1,316.4 | -1,785.2 | 596.4 | 7.9 | 6.4 | 1.7 | 1.4 |
| 코스닥 | 666,907 | 1203.84 | 2.9 | 7.4 | 30.1 | -611.5 | 483.7 | 373.2 | 32.8 | 23.5 | 3.7 | 3.3 |
| 삼성전자 | 1,283,258 | 219,500 | 1.6 | 15.7 | 83.1 | 293.3 | -945.0 | 336.7 | 6.0 | 4.9 | 2.2 | 1.6 |
| SK하이닉스 | 870,922 | 1,222,000 | 8.3 | 23.9 | 87.7 | 59.1 | -562.5 | 485.5 | 4.4 | 3.4 | 2.7 | 1.5 |
| 주성엔지니어링 | 5,759 | 123,900 | 76.0 | 60.1 | 347.3 | 55.2 | 155.5 | -212.6 | 73.0 | 38.8 | 8.6 | 7.1 |
| 피에스케이 | 2,694 | 93,000 | 9.8 | 16.5 | 152.0 | -8.7 | 12.6 | -5.0 | 24.1 | 19.2 | 4.2 | 3.5 |
| 피에스케이홀딩스 | 2,447 | 113,500 | -4.5 | 11.8 | 145.1 | -28.5 | 8.5 | 19.8 | 23.4 | 18.9 | 4.2 | 3.6 |
| 파크시스템스 | 1,991 | 284,500 | 8.4 | 9.0 | 36.1 | -10.9 | 24.0 | -13.3 | 36.9 | 29.5 | 7.1 | 5.8 |
| 테스 | 1,737 | 89,700 | 1.9 | 42.4 | 101.4 | -4.9 | 17.5 | -12.2 | 21.3 | 17.0 | 3.5 | 2.9 |
| 씨엠티엑스 | 1,423 | 148,800 | -8.4 | 4.4 | 49.0 | -23.0 | 2.9 | 20.5 | 20.8 | 16.4 | 8.2 | 5.6 |
| 브이엠 | 1,362 | 55,800 | 1.3 | 18.9 | 84.8 | -4.0 | 7.0 | -2.5 | 19.8 | 15.5 | 5.7 | 4.1 |
| 원익머트리얼즈 | 692 | 54,900 | 6.4 | 31.2 | 77.7 | 2.5 | -2.2 | -0.3 | 11.8 | 8.5 | 1.2 | 1.1 |

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 필라델피아 반도체 지수는 Lam Research, Intel 등 주요 업체들의 실적발표가 이어졌고, 호실적들을 발표하면서 강하게 반등했다.
- ARM은 약 41% 상승했다. 자체칩 개발과 CPU 내 점유율 확대 기대감이 지속되는 가운데, Intel이 호실적을 발표하면서 CPU 업체들의 주가 상승이 동반되었다.
- AMD와 Intel은 각각 25%, 21% 상승했다. Intel이 AI 수요에 힘입어 CPU 중심의 호실적을 기록하면서 CPU 기대감이 반영되었다.
- TI는 약 21% 상승했다. 주요 전방인 산업용 호조에 더해서, AI 서버의 랙 스케일 판매로 인해 데이터센터향 실적 확대가 주가 상승을 이끌었다.
- TSMC는 약 9% 상승했다. 2028년 가동을 목표로 미국 애리조나 내 패키징 공장 건설을 발표했다.

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 | 5,060,961 | 3.3 | 18.9 | 11.7 | 25.2 | 18.6 | 69.0 | 35.5 | 16.0 | 9.3 | 78.5 | 60.0 |
| TSMC ADR | 2,087,351 | 8.6 | 17.3 | 32.4 | 25.8 | 20.5 | 632.2 | 25.8 | 16.9 | 12.3 | 36.5 | 34.7 |
| Broadcom | 2,001,628 | 4.0 | 32.8 | 22.2 | 37.4 | 23.6 | 137.6 | 58.0 | 18.4 | 12.6 | 50.7 | 52.9 |
| AMD | 567,048 | 24.9 | 69.4 | 62.4 | 51.5 | 30.9 | 155.0 | 66.8 | 7.9 | 7.1 | 14.5 | 20.1 |
| ASML ADR | 561,823 | -0.1 | 4.2 | 36.3 | 39.6 | 30.3 | 32.2 | 30.4 | 21.5 | 17.0 | 53.1 | 56.7 |
| Micron | 560,168 | 9.2 | 25.6 | 74.0 | 8.7 | 5.1 | 655.0 | 71.0 | 4.9 | 2.7 | 64.0 | 56.9 |
| Intel | 414,846 | 20.5 | 87.3 | 123.7 | 85.2 | 57.5 | 흑전 | 48.1 | 3.5 | 3.4 | 3.5 | 5.1 |
| Lam Research | 334,878 | 0.1 | 12.1 | 56.4 | 47.7 | 34.8 | 35.1 | 36.9 | 29.0 | 19.1 | 62.4 | 64.0 |
| Applied Material | 330,967 | 5.1 | 11.5 | 62.3 | 37.9 | 29.6 | 27.1 | 27.8 | 13.1 | 11.6 | 36.4 | 38.3 |
| KLA | 253,633 | 8.0 | 23.6 | 59.3 | 52.9 | 40.0 | 20.5 | 32.2 | 41.7 | 34.8 | 88.0 | 89.3 |
| Texas Instrument | 252,223 | 20.6 | 42.4 | 59.7 | 36.8 | 31.1 | 38.4 | 18.3 | 13.8 | 13.0 | 39.7 | 41.0 |
| Arm | 249,368 | 40.8 | 74.0 | 114.8 | 110.6 | 79.4 | 21.2 | 39.3 | 24.0 | 18.3 | 19.8 | 21.2 |
| Analog Devices | 195,072 | 7.6 | 24.2 | 47.3 | 35.0 | 30.5 | 150.1 | 14.8 | 5.7 | 5.6 | 18.3 | 21.2 |
| Qualcomm | 158,823 | 9.3 | 15.7 | -13.0 | 13.4 | 13.5 | 121.5 | -0.6 | 7.3 | 7.0 | 50.7 | 47.6 |
| Marvell | 143,682 | 17.6 | 77.9 | 93.4 | 43.3 | 30.6 | 23.6 | 41.4 | 8.9 | 7.7 | 18.5 | 23.2 |
| MPS | 80,164 | 11.2 | 48.2 | 80.1 | 75.7 | 63.0 | 67.6 | 20.3 | 18.3 | 15.6 | 25.7 | 26.3 |
| Coherent | 65,628 | -2.6 | 23.4 | 82.1 | 62.6 | 44.5 | 흑전 | 40.8 | 6.8 | 6.1 | 12.2 | 14.3 |
| Teradyne | 65,454 | 9.9 | 30.6 | 116.0 | 64.4 | 47.3 | 87.1 | 36.3 | 19.7 | 17.0 | 33.9 | 39.0 |
| NXP Semiconductors | 61,667 | 13.0 | 24.3 | 12.4 | 17.7 | 14.7 | 73.1 | 20.5 | 5.3 | 4.8 | 31.4 | 33.3 |
| Microchip | 48,399 | 13.6 | 36.3 | 40.4 | 33.4 | 23.9 | 70.7 | 39.5 | 7.3 | 6.6 | 21.9 | 31.0 |
| ON Semiconductor | 38,703 | 18.5 | 57.8 | 81.7 | 33.8 | 24.9 | 890.7 | 35.6 | 5.2 | 4.8 | 14.0 | 20.2 |
| Astera Labs | 36,456 | 22.3 | 74.8 | 27.9 | 85.9 | 60.0 | 103.0 | 43.2 | 21.6 | 15.8 | 25.6 | 26.7 |
| Credo tech | 35,975 | 21.4 | 94.5 | 35.6 | 41.4 | 33.2 | 42.5 | 24.6 | 16.3 | 11.9 | 32.4 | 32.1 |
| Globalfoundries | 33,927 | 12.9 | 34.1 | 77.0 | 34.7 | 26.6 | 12.4 | 30.3 | 2.7 | 2.5 | 7.9 | 9.7 |
| Entegris | 23,748 | 6.8 | 28.2 | 85.1 | 45.7 | 34.9 | 120.4 | 31.2 | 5.4 | 4.8 | 10.6 | 13.3 |
| MACOM | 21,576 | 3.9 | 21.3 | 67.9 | 64.3 | 51.9 | 흑전 | 23.9 | 13.6 | 10.7 | 20.2 | 20.4 |
| Nova | 17,257 | 2.7 | 11.9 | 65.3 | 52.6 | 43.5 | 30.7 | 21.0 | 10.2 | 8.2 | 24.5 | 26.2 |
| Rambus | 17,132 | 24.8 | 70.9 | 72.4 | 53.7 | 45.1 | 39.9 | 19.0 | 10.2 | 8.4 | 0.0 | 0.0 |
| Skyworks Solutions | 9,573 | 7.9 | 15.0 | 0.4 | 13.6 | 12.9 | 52.3 | 5.7 | 1.8 | 1.8 | 10.6 | 10.5 |
| Qorvo | 8,140 | 7.2 | 10.3 | 3.9 | 13.3 | 11.2 | 1.2 | 18.9 | 1.9 | 1.8 | 13.6 | 15.0 |

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- Mediatek은 약 27% 상승했다. TPU 실적이 2027년에는 모바일 사업 매출액을 넘어설 것이라는 전망과 TPU8 기대감이 반영됐다.
- ASE는 약 12% 상승했다. TSMC가 2028년 가동을 목표로 미국 애리조나에 패키징 팹을 건설할 것이라는 발표에 후공정 공급 부족 기대감이 반영되었다.
- Global unichip은 약 24% 상승했다. TSMC 3나노 공정 기반의 12Gbps HBM4 IP 플랫폼을 공개했습니다. Global Unichip은 TSMC 기술 포럼에서 고객 대상으로 12Gbps HBM4 IP를 최초로 전시한 것이라고 언급했다.
- Alchip은 약 20% 상승했다. 아마존이 엔트로픽에 50억 달러 추가 투자를 발표했습니다. 엔트로픽 역시 이와 관련해 AWS 서비스를 향후 10년간 1,000억달러 규모로 사용할 것이라고 발표하면서 자체칩 공급 증가 기대감이 반영됐다.

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 | 1,796,203 | 7.6 | 20.7 | 41.0 | 22.8 | 17.9 | 44.9 | 27.2 | 7.8 | 6.0 | 37.3 | 36.9 |
| Mediatek | 123,805 | 26.5 | 50.3 | 70.3 | 38.3 | 24.3 | -3.7 | 57.7 | 9.1 | 7.7 | 25.5 | 36.0 |
| Hon Hai | 98,326 | 7.5 | 13.6 | -3.9 | 12.9 | 11.0 | 27.8 | 17.4 | 1.6 | 1.5 | 12.4 | 13.5 |
| ASE | 70,139 | 12.2 | 49.2 | 98.0 | 33.3 | 23.7 | 67.8 | 40.3 | 5.8 | 4.9 | 18.4 | 22.5 |
| Quanta Computer | 39,550 | 0.0 | 14.7 | 18.8 | 14.3 | 12.0 | 19.7 | 19.1 | 4.7 | 4.0 | 34.6 | 36.5 |
| UMC | 29,706 | 2.1 | 31.9 | 51.3 | 19.4 | 15.6 | 16.2 | 24.3 | 2.5 | 2.4 | 13.0 | 15.1 |
| Nanya | 22,531 | -1.9 | -4.9 | 6.7 | 5.0 | 4.4 | 1872.0 | 12.8 | 2.2 | 1.5 | 46.4 | 36.0 |
| Global Unichip | 17,141 | 24.0 | 61.1 | 89.9 | 93.1 | 49.1 | 54.7 | 89.5 | 29.3 | 24.0 | 38.4 | 49.2 |
| Wistron | 14,266 | 3.7 | 9.7 | -6.0 | 10.9 | 8.6 | 54.6 | 27.4 | 2.2 | 1.8 | 19.9 | 21.5 |
| Asustek | 13,774 | -2.3 | 3.5 | 6.8 | 11.9 | 11.0 | -17.5 | 8.6 | 1.5 | 1.5 | 12.7 | 13.3 |
| Winbond | 12,582 | 0.5 | -11.4 | 6.8 | 5.7 | 4.3 | 1647.8 | 33.8 | 2.3 | 1.4 | 49.8 | 44.8 |
| King Yuan | 11,086 | 4.0 | 2.7 | 15.6 | 27.8 | 19.2 | 14.1 | 45.0 | 6.4 | 5.7 | 22.9 | 27.4 |
| Alchip | 10,894 | 19.9 | 35.5 | 20.1 | 31.9 | 24.6 | 95.8 | 29.5 | 6.3 | 6.0 | 23.3 | 25.2 |
| Realtek | 8,808 | 1.5 | 12.2 | 10.2 | 17.1 | 14.4 | 12.1 | 18.8 | 4.9 | 4.5 | 29.9 | 30.5 |
| MXIC | 8,080 | 0.8 | -3.3 | 234.6 | 11.6 | 4.6 | 542.6 | 149.9 | 3.4 | 1.6 | 36.9 | 61.2 |
| Novatek | 8,063 | 0.7 | 13.0 | 11.8 | 15.5 | 14.1 | 0.3 | 9.9 | 3.7 | 3.6 | 24.7 | 25.8 |
| Pegatron | 7,168 | 1.6 | 10.3 | 22.9 | 14.3 | 12.9 | 10.6 | 10.8 | 1.1 | 1.0 | 7.5 | 8.6 |
| PSMC | 7,086 | 0.6 | -15.6 | 33.8 | 9.2 | 15.6 | 흑전 | -41.0 | 1.9 | 1.6 | 24.9 | 11.3 |
| Inventec | 5,470 | 5.1 | 13.9 | 12.1 | 17.2 | 14.6 | 16.1 | 17.6 | 2.5 | 2.5 | 14.6 | 16.2 |
| Powertech | 5,054 | 1.2 | 9.4 | 21.4 | 17.3 | 12.1 | 62.9 | 42.9 | 2.5 | 2.3 | 14.6 | 19.1 |
| Compal | 4,233 | -0.2 | -4.4 | -0.3 | 14.5 | 12.1 | 52.0 | 20.1 | 1.0 | 1.0 | 6.6 | 7.9 |
| Acer | 2,671 | -3.7 | 1.8 | 4.7 | 16.1 | 15.7 | 37.9 | 2.4 | 1.1 | 1.0 | 6.3 | 7.0 |
| Greatek | 1,592 | -0.1 | -2.1 | -0.8 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Chipmos | 1,559 | 3.7 | 22.2 | 48.0 | 18.7 | 16.1 | 437.3 | 16.1 | 1.9 | 1.8 | 10.4 | 11.7 |
| Faraday | 1,528 | 16.4 | 25.0 | 8.5 | 38.8 | 23.3 | 69.9 | 66.7 | 3.2 | 3.2 | 8.7 | 12.4 |
| Formosa | 812 | -4.6 | -3.5 | -10.5 | 12.0 | 12.5 | 254.4 | -4.0 | 2.0 | - | 17.8 | 17.2 |
| Walton | 751 | -5.3 | -14.5 | -20.0 | - | - | - | - | - | - | - | - |

자료: Quantivise, 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 | 28,165 | 3.1 | -0.3 | 132.0 | 69.9 | 59.3 | 89.4 | 17.9 | 25.2 | 18.5 | 44.7 | 36.1 |
| 이오테크닉스 | 6,234 | 7.6 | 19.5 | 86.0 | 55.0 | 43.2 | 98.1 | 27.5 | 8.3 | 7.1 | 15.8 | 17.8 |
| 주성엔지니어링 | 5,759 | 76.0 | 60.1 | 347.3 | 73.0 | 38.8 | 124.7 | 88.2 | 8.6 | 7.1 | 12.6 | 20.4 |
| 원익IPS | 5,699 | -4.2 | -13.8 | 71.0 | 37.1 | 24.6 | 82.6 | 50.8 | 5.1 | 4.2 | 14.8 | 18.9 |
| HPSP | 4,395 | 20.0 | 9.5 | 59.4 | 41.4 | 32.0 | 48.3 | 29.4 | 11.2 | 8.9 | 30.6 | 31.3 |
| 한화비전 | 4,130 | 3.2 | -1.5 | 82.2 | 24.9 | 18.4 | 264.1 | 35.3 | 4.0 | 3.3 | 17.5 | 19.7 |
| 유진테크 | 3,105 | 2.2 | 5.5 | 80.7 | 28.9 | 23.0 | 153.4 | 25.7 | 5.4 | 4.4 | 21.1 | 21.6 |
| 피에스케이 | 2,694 | 9.8 | 16.5 | 152.0 | 24.1 | 19.2 | 42.2 | 25.5 | 4.2 | 3.5 | 19.0 | 19.9 |
| 피에스케이홀딩스 | 2,447 | -4.5 | 11.8 | 145.1 | 23.4 | 18.9 | 14.3 | 23.4 | 4.2 | 3.6 | 19.3 | 20.5 |
| 테크윙 | 2,290 | 9.8 | 16.0 | 34.9 | 31.6 | 18.7 | 675.0 | 69.6 | 8.4 | 5.9 | 30.4 | 38.6 |
| 파크시스템스 | 1,991 | 8.4 | 9.0 | 36.1 | 36.9 | 29.5 | 56.3 | 25.0 | 7.1 | 5.8 | 21.4 | 21.8 |
| 와이씨 | 1,912 | 15.9 | 15.4 | 60.9 | 65.4 | 49.0 | 51.7 | 33.5 | 4.8 | 4.3 | 7.6 | 9.3 |
| 테스 | 1,737 | 1.9 | 42.4 | 101.4 | 21.3 | 17.0 | 45.7 | 25.5 | 3.5 | 2.9 | 19.2 | 20.5 |
| 브이엠 | 1,362 | 1.3 | 18.9 | 84.8 | 19.8 | 15.5 | 176.4 | 28.0 | 5.7 | 4.1 | 33.8 | 30.7 |
| 케이씨텍 | 1,231 | 9.2 | 28.2 | 50.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 에프에스티 | 993 | 5.0 | 8.7 | 49.6 | 108.4 | 54.8 | 흑전 | 97.7 | 3.7 | 3.3 | 3.7 | 6.6 |
| 디아이 | 981 | 9.3 | -2.7 | 62.3 | 31.9 | 26.7 | 502.5 | 19.9 | 4.9 | 4.4 | 17.7 | 19.1 |
| 프로텍 | 857 | 16.4 | 43.7 | 128.1 | 16.5 | 13.2 | 9.0 | 25.4 | 1.4 | 1.2 | 12.4 | 12.8 |
| 네오셈 | 826 | 9.0 | 7.3 | 71.7 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| GST | 818 | 4.5 | 56.1 | 53.9 | 13.5 | - | 33.8 | - | - | - | - | - |
| 미코 | 707 | 2.9 | 49.3 | 58.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 예스티 | 634 | 6.3 | 26.9 | 66.9 | 27.7 | 12.0 | 흑전 | 130.4 | 3.9 | - | 16.0 | - |
| 에스티아이 | 600 | 15.5 | 22.1 | 27.1 | 7.0 | 6.3 | 465.3 | 10.8 | - | - | - | - |
| 디아이티 | 485 | 10.6 | 26.0 | 76.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 엑시콘 | 463 | 10.3 | 20.3 | 134.8 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 유니테스트 | 411 | 6.6 | 8.8 | 43.4 | 18.2 | 10.9 | 흑전 | 67.7 | 3.1 | 2.4 | 20.0 | 25.6 |
| 인텍플러스 | 379 | 6.1 | 75.6 | 126.9 | 43.3 | 19.9 | 흑전 | 117.1 | 6.3 | 4.8 | 17.0 | 28.9 |
| AP시스템 | 363 | 8.1 | 13.1 | 24.7 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 유니셈 | 362 | 5.4 | 20.9 | 22.4 | 15.0 | 8.5 | 170.1 | 75.1 | 1.3 | 1.2 | 9.5 | 15.0 |
| 오로스테크놀로지 | 312 | -6.5 | -5.1 | 31.3 | 78.1 | 16.4 | 흑전 | 375.0 | - | - | - | - |
| 제너셈 | 94 | 4.4 | 18.1 | 39.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |

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 | 566,708 | 0.5 | 4.0 | 35.6 | 40.0 | 30.2 | 19.1 | 32.3 | 20.2 | 16.1 | 54.0 | 56.4 |
| Lam Research | 334,878 | 0.1 | 12.1 | 56.4 | 47.7 | 34.8 | 35.1 | 36.9 | 29.0 | 19.1 | 62.4 | 64.0 |
| Applied Material | 330,967 | 5.1 | 11.5 | 62.3 | 37.9 | 29.6 | 27.1 | 27.8 | 13.1 | 11.6 | 36.4 | 38.3 |
| KLA | 253,633 | 8.0 | 23.6 | 59.3 | 52.9 | 40.0 | 20.5 | 32.2 | 41.7 | 34.8 | 88.0 | 89.3 |
| Tokyo Electron | 135,389 | 4.2 | 17.2 | 33.6 | 32.4 | 26.6 | 18.4 | 21.7 | 8.8 | 7.6 | 28.9 | 30.6 |
| Canon | 134,924 | 5.6 | 31.8 | 49.9 | 46.3 | 37.9 | 38.2 | 22.2 | 21.8 | 15.3 | 52.6 | 49.2 |
| Teradyne | 65,454 | 9.9 | 30.6 | 116.0 | 64.4 | 47.3 | 87.1 | 36.3 | 19.7 | 17.0 | 33.9 | 39.0 |
| Naura | 50,161 | 0.6 | 6.5 | 3.0 | 40.9 | 30.5 | 51.3 | 34.0 | 7.3 | 5.9 | 19.7 | 21.3 |
| ASM International | 49,993 | 10.4 | 27.5 | 67.6 | 40.5 | 32.7 | 45.6 | 24.0 | 8.8 | 7.3 | 22.8 | 24.0 |
| Disco | 48,697 | -1.7 | 9.7 | 48.9 | 45.5 | 38.7 | 26.4 | 17.5 | 11.3 | 9.5 | 26.7 | 26.6 |
| Advantest | 33,603 | -10.3 | -7.6 | -13.1 | 10.6 | 9.6 | 3.3 | 10.6 | 1.0 | 0.9 | 9.6 | 10.2 |
| Lasertec | 26,600 | 12.8 | 41.4 | 52.0 | 53.4 | 45.4 | -10.0 | 17.7 | 16.7 | 13.7 | 32.1 | 31.5 |
| Be Semiconductor | 23,912 | 11.2 | 37.0 | 88.6 | 68.5 | 45.8 | 123.2 | 49.6 | 36.1 | 27.1 | 59.2 | 65.9 |
| Onto Innovation | 15,314 | 5.9 | 40.3 | 95.0 | 43.5 | 33.6 | 154.9 | 29.5 | 6.2 | - | 13.8 | 17.9 |
| Screen Holdings | 12,672 | 1.0 | 10.5 | 39.2 | 18.3 | 16.2 | 24.8 | 12.6 | 3.7 | 3.2 | 21.8 | 21.9 |
| Toray Industries | 10,460 | -4.0 | 3.4 | 8.9 | 15.7 | 13.3 | 32.7 | 17.7 | 0.9 | 0.9 | 6.0 | 6.5 |
| Kokusai Electric | 9,908 | -1.1 | 21.4 | 21.0 | 35.0 | 25.3 | 52.4 | 38.4 | 6.4 | 5.5 | 20.2 | 24.9 |
| Camtek | 9,449 | 12.9 | 13.2 | 90.9 | 58.8 | 46.6 | 240.4 | 26.2 | 9.6 | 7.9 | 24.8 | 22.5 |
| Asmpt | 8,813 | 19.6 | 58.4 | 113.3 | 42.9 | 28.9 | 78.4 | 48.6 | 3.6 | 3.6 | 9.1 | 12.2 |
| Tokyo Seimitsu | 4,614 | 6.2 | 23.2 | 57.0 | 24.9 | 21.6 | 27.3 | 14.9 | 3.4 | 3.1 | 15.0 | 15.8 |
| Cohu | 2,201 | 13.7 | 47.2 | 101.7 | 89.2 | 38.4 | 흑전 | 132.5 | 3.0 | - | 2.7 | 9.1 |
| Towa | 1,223 | -1.4 | 7.8 | 20.9 | 22.3 | 18.3 | 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 | 9,481 | 7.9 | 15.9 | 106.3 | 51.3 | 42.8 | 21.5 | 20.1 | 11.0 | 9.3 | 23.3 | 23.7 |
| ISC | 4,981 | 2.6 | -1.5 | 111.5 | 57.0 | 42.4 | 55.6 | 34.5 | 8.2 | 7.1 | 15.3 | 18.0 |
| 솔브레인 | 3,648 | 9.6 | 9.8 | 79.0 | 22.8 | 18.1 | 102.8 | 25.7 | 3.0 | 2.6 | 14.2 | 15.5 |
| 티씨케이 | 3,443 | 0.8 | 33.9 | 116.6 | 34.3 | 26.9 | 49.6 | 27.7 | 5.6 | 4.8 | 17.7 | 19.3 |
| 한솔케미칼 | 3,331 | 1.7 | 5.0 | 28.8 | 19.1 | 15.5 | 17.9 | 23.2 | 2.7 | 2.3 | 15.3 | 16.8 |
| 동진씨미켄 | 3,249 | 14.3 | 31.1 | 72.4 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 에스앤에스텍 | 2,236 | -0.3 | 19.8 | 117.0 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 티에스이 | 1,874 | 3.6 | 46.3 | 194.1 | 26.4 | 22.1 | 85.7 | 19.2 | 4.2 | 3.6 | 16.9 | 17.4 |
| 레이크머티리얼즈 | 1,584 | 7.1 | 25.1 | 63.4 | 82.5 | - | 149.7 | - | - | - | - | - |
| 코미코 | 1,567 | -3.3 | 30.3 | 69.5 | 22.4 | 18.7 | 40.4 | 20.0 | 4.6 | 3.8 | 23.5 | 23.3 |
| 하나머티리얼즈 | 1,408 | -1.3 | 20.1 | 65.2 | 22.2 | 15.2 | 65.1 | 46.0 | 2.7 | 2.3 | 12.9 | 16.6 |
| 후성 | 1,404 | -5.3 | 83.1 | 73.8 | 45.4 | 31.5 | 481.7 | 44.3 | 3.9 | 3.5 | 8.9 | 11.7 |
| 에프에스티 | 993 | 5.0 | 8.7 | 49.6 | 108.4 | 54.8 | 흑전 | 97.7 | 3.7 | 3.3 | 3.7 | 6.6 |
| 이엔에프테크놀로지 | 896 | 13.6 | 9.2 | 33.4 | 14.6 | 9.6 | 18.1 | 51.4 | 1.8 | 1.5 | 12.9 | 16.9 |
| 티에프이 | 788 | 1.8 | 4.4 | 75.3 | 23.6 | 18.9 | 71.7 | 25.2 | 5.8 | 4.3 | 27.4 | 27.0 |
| 윌익머티리얼즈 | 692 | 6.4 | 31.2 | 77.7 | 11.8 | 8.5 | 20.5 | 38.2 | 1.2 | 1.1 | 10.6 | 13.3 |
| 윌덱스 | 561 | 6.4 | 14.3 | 57.8 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 엘티씨 | 489 | 33.1 | 52.4 | 141.0 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 덕산테크피아 | 475 | -9.6 | 53.7 | 37.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 메카로 | 410 | 4.6 | 21.1 | 74.8 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 케이엔제이 | 315 | -2.2 | 12.3 | 81.7 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 디엔에프 | 294 | 12.6 | 29.4 | 62.6 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 티이엠씨 | 268 | -1.6 | 21.5 | 64.3 | 13.0 | 9.5 | 29.1 | 36.4 | - | - | - | - |
| 와이씨켄 | 237 | 0.0 | -8.2 | 16.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 비씨엔씨 | 227 | 4.7 | 18.3 | 30.8 | 41.3 | 20.3 | 378.7 | 103.6 | 2.4 | 2.1 | 6.4 | 11.2 |
| 퓨릿 | 201 | 17.7 | 37.7 | 33.1 | 11.2 | 9.6 | 17.3 | 16.7 | 1.6 | 1.4 | 15.6 | 15.9 |
| 지오엘리먼트 | 110 | 10.9 | 27.1 | 23.3 | 21.2 | 15.5 | -4.8 | 36.5 | 1.8 | 1.6 | 8.5 | 10.7 |
| 피엠티 | 67 | 56.9 | 51.0 | 120.0 | - | - | - | - | - | - | - | - |

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 | 236,470 | 3.7 | 6.4 | 19.7 | 28.7 | 26.5 | 21.6 | 8.5 | 5.9 | 5.8 | 20.5 | 22.1 |
| Air Liquide | 127,491 | 1.3 | 11.4 | 17.5 | 26.4 | 24.0 | 17.1 | 10.1 | 3.8 | 3.5 | 14.1 | 14.6 |
| Shin Etsu Chemical | 84,113 | -2.0 | 11.7 | 38.9 | 22.1 | 20.6 | 18.3 | 7.5 | 2.7 | 2.6 | 12.3 | 13.2 |
| Air Products and Chemicals | 67,189 | 3.4 | 5.4 | 22.2 | 23.0 | 21.3 | 흑전 | 8.0 | 4.1 | 3.8 | 18.5 | 18.0 |
| Hoya | 60,576 | -1.4 | 1.3 | 20.7 | 36.3 | 31.9 | 24.2 | 13.8 | 9.2 | 8.6 | 26.1 | 27.9 |
| Merck | 56,845 | -5.6 | 8.3 | -8.7 | 14.5 | 13.2 | 28.7 | 9.8 | 1.6 | 1.5 | 10.9 | 11.3 |
| BASF N | 56,646 | 2.9 | 11.2 | 22.3 | 21.5 | 17.5 | 39.4 | 23.0 | 1.4 | 1.4 | 7.2 | 7.5 |
| Sumitomo | 43,257 | -3.9 | 1.4 | 6.8 | 11.0 | 10.4 | 9.6 | 5.9 | 1.4 | 1.3 | 12.5 | 12.3 |
| Entegris | 23,748 | 6.8 | 28.2 | 85.1 | 45.7 | 34.9 | 120.4 | 31.2 | 5.4 | 4.8 | 10.6 | 13.3 |
| Fujifilm Holdings | 22,554 | -8.5 | -1.7 | -13.4 | 12.5 | 10.8 | 4.6 | 15.6 | 0.9 | 0.9 | 7.7 | 8.5 |
| DuPont | 18,990 | -2.2 | 2.2 | 15.3 | 20.5 | 18.2 | 흑전 | 12.5 | 1.4 | 1.3 | 6.4 | 7.1 |
| Resonac Holdings | 15,941 | 10.5 | 30.3 | 111.0 | 30.2 | 22.4 | 184.2 | 34.5 | 3.4 | 3.0 | 11.2 | 14.4 |
| Asahi Kasei | 13,057 | -4.7 | -0.2 | 9.9 | 12.4 | 11.1 | 16.5 | 11.4 | 1.0 | 1.0 | 8.3 | 8.7 |
| FormFactor | 12,089 | 13.0 | 47.0 | 178.0 | 82.0 | 65.2 | 172.4 | 25.7 | 10.3 | 9.1 | 13.6 | 16.3 |
| Toppan Holdings | 8,454 | -1.8 | -2.2 | -1.7 | 16.6 | 13.9 | 15.8 | 19.9 | 1.0 | 0.9 | 6.2 | 7.1 |
| AGC | 7,663 | -1.5 | 2.4 | 8.4 | 14.5 | 12.1 | 19.4 | 19.9 | 0.8 | 0.7 | 5.4 | 6.4 |
| Tokyo Ohka Kogyo | 7,257 | 0.4 | 12.1 | 56.3 | 29.6 | 25.5 | 10.1 | 16.2 | 4.5 | 4.0 | 14.5 | 15.5 |
| SUMICO | 4,915 | 7.0 | 36.8 | 56.2 | -42.8 | 37.2 | 적지 | 흑전 | 1.4 | 1.4 | -2.4 | 4.0 |
| Cabot | 4,013 | 3.3 | 8.7 | 16.0 | 12.3 | 11.2 | 3.6 | 10.1 | 2.4 | 2.2 | 20.5 | 20.5 |
| Micronics Japan | 3,142 | 1.4 | 21.2 | 77.9 | 26.1 | 21.6 | 54.1 | 21.0 | 6.0 | 4.9 | 28.6 | 28.8 |
| Photronics | 3,082 | 8.0 | 22.9 | 63.3 | 22.7 | 21.2 | 1.0 | 7.4 | - | - | - | - |
| Adeka | 2,477 | -3.9 | -0.5 | -1.6 | 13.1 | 11.8 | 21.3 | 10.5 | 1.2 | 1.1 | 9.1 | 9.5 |
| Fujimi | 1,499 | 2.4 | 5.1 | 26.1 | 19.6 | 17.4 | 11.9 | 12.8 | 2.6 | 2.4 | 13.4 | 13.9 |
| Kanto Denka Kogyo | 593 | 0.9 | 17.2 | 49.0 | 17.5 | 13.3 | 80.1 | 31.4 | - | - | - | - |
| Japan Electronic Materials | 591 | -2.4 | 3.7 | 67.5 | 17.3 | 16.0 | 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 |
| 하나마이크론 | 2,679 | 11.8 | 23.4 | 56.5 | 24.2 | 16.3 | 189.4 | 48.7 | 5.1 | 3.8 | 24.0 | 26.9 |
| 두산테스나 | 2,366 | 9.5 | 17.5 | 130.1 | 49.1 | 30.6 | 3,090.3 | 60.3 | 4.9 | 4.3 | 10.5 | 14.9 |
| 가온칩스 | 826 | 12.3 | 8.9 | 37.7 | 110.3 | - | 흑전 | - | - | - | - | - |
| 에이디테크놀로지 | 814 | 11.0 | 4.3 | 78.7 | 43.1 | 24.3 | 423.4 | 77.1 | 5.1 | 4.2 | 13.1 | 19.6 |
| 네파스 | 799 | 30.0 | 87.9 | 122.1 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 한솔아이원스 | 538 | -0.2 | 31.0 | 57.1 | 12.7 | 9.3 | 50.3 | 35.7 | 2.0 | 1.6 | 18.3 | 20.3 |
| 오픈엠티테크놀로지 | 532 | 16.7 | 20.1 | 41.1 | N/A | 77.3 | 적지 | 흑전 | 23.9 | 18.3 | -5.2 | 26.8 |
| 한양디지텍 | 504 | 22.2 | 25.9 | 53.4 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 네파스아크 | 475 | 17.5 | 48.3 | 129.4 | 25.4 | 16.1 | 447.4 | 58.3 | 2.5 | 2.2 | 10.5 | 14.7 |
| 사피엔반도체 | 384 | 36.8 | 40.5 | 22.6 | 153.5 | 32.4 | 흑전 | 373.3 | 23.8 | 12.7 | 17.3 | 51.0 |
| LB세미콘 | 353 | 20.4 | 26.7 | 39.7 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 에이직랜드 | 336 | 4.8 | 13.3 | 7.5 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 켈리타스반도체 | 289 | 6.8 | 38.8 | 35.6 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 코아시아 | 156 | 8.4 | 9.0 | 2.2 | - | - | - | - | - | - | - | - |

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 | 5,060,961 | 3.3 | 18.9 | 11.7 | 25.2 | 18.6 | 69.0 | 35.5 | 16.0 | 9.3 | 78.5 | 60.0 |
| Broadcom | 2,001,628 | 4.0 | 32.8 | 22.2 | 37.4 | 23.6 | 137.6 | 58.0 | 18.4 | 12.6 | 50.7 | 52.9 |
| AMD | 567,048 | 24.9 | 69.4 | 62.4 | 51.5 | 30.9 | 155.0 | 66.8 | 7.9 | 7.1 | 14.5 | 20.1 |
| Marvell | 143,682 | 17.6 | 77.9 | 93.4 | 43.3 | 30.6 | 23.6 | 41.4 | 8.9 | 7.7 | 18.5 | 23.2 |
| Dell | 140,499 | 9.9 | 22.2 | 71.7 | 16.7 | 14.6 | 49.0 | 14.3 | 119.5 | 29.0 | 2,175.9 | 431.3 |
| Quanta Computer | 39,550 | 0.0 | 14.7 | 18.8 | 14.3 | 12.0 | 19.7 | 19.1 | 4.7 | 4.0 | 34.6 | 36.5 |
| HP | 37,364 | 6.5 | 17.8 | 17.2 | 11.7 | 10.4 | 흑전 | 12.5 | 1.5 | 1.4 | 12.0 | 13.0 |
| Wiwynn | 27,305 | 21.8 | 24.4 | 3.3 | 14.0 | 11.3 | 24.6 | 24.6 | 5.7 | 4.4 | 44.8 | 43.2 |
| Wistron | 14,266 | 3.7 | 9.7 | -6.0 | 10.9 | 8.6 | 54.6 | 27.4 | 2.2 | 1.8 | 19.9 | 21.5 |
| Inventec | 5,470 | 5.1 | 13.9 | 12.1 | 17.2 | 14.6 | 16.1 | 17.6 | 2.5 | 2.5 | 14.6 | 16.2 |
| Foxconn | 2,305 | -0.4 | 0.0 | -16.7 | 13.9 | 13.5 | 60.2 | 3.0 | 0.4 | 0.4 | 4.8 | 4.6 |
| Inspur | 829 | -1.8 | -8.5 | -12.1 | - | 269.8 | - | - | 2.6 | 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 | 3,985,315 | 0.3 | 7.7 | -0.3 | 31.8 | 29.0 | 14.1 | 9.9 | 43.8 | 34.6 | 151.4 | 131.4 |
| Qualcomm | 158,823 | 9.3 | 15.7 | -13.0 | 13.4 | 13.5 | 121.5 | -0.6 | 7.3 | 7.0 | 50.7 | 47.6 |
| Mediatek | 123,805 | 26.5 | 50.3 | 70.3 | 38.3 | 24.3 | -3.7 | 57.7 | 9.1 | 7.7 | 25.5 | 36.0 |
| Xiaomi | 103,271 | -2.5 | -4.5 | -20.6 | 21.0 | 15.7 | -12.3 | 33.2 | 2.2 | 2.0 | 13.4 | 15.0 |
| Skyworks | 9,573 | 7.9 | 15.0 | 0.4 | 13.6 | 12.9 | 52.3 | 5.7 | 1.8 | 1.8 | 10.6 | 10.5 |
| Qorvo | 8,140 | 7.2 | 10.3 | 3.9 | 13.3 | 11.2 | 1.2 | 18.9 | 1.9 | 1.8 | 13.6 | 15.0 |

자료: Quatinwise, 하나증권

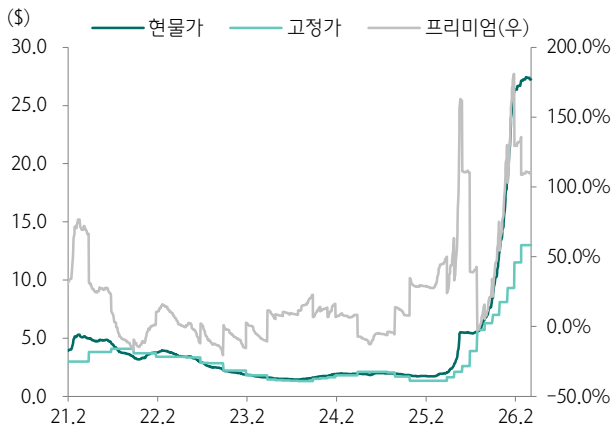
표 11. PC 관련 주요 업체

| 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 | 19,004 | 6.2 | 29.9 | 29.6 | 11.2 | 9.3 | 8.7 | 19.7 | 2.4 | 2.1 | 24.4 | 25.0 |
| Asustek | 13,774 | -2.3 | 3.5 | 6.8 | 11.9 | 11.0 | -17.5 | 8.6 | 1.5 | 1.5 | 12.7 | 13.3 |
| Gigabyte | 5,903 | -1.2 | 18.3 | 11.4 | 12.4 | 11.2 | 30.9 | 10.2 | 2.9 | 2.6 | 24.1 | 24.0 |
| Compal | 4,233 | -0.2 | -4.4 | -0.3 | 14.5 | 12.1 | 52.0 | 20.1 | 1.0 | 1.0 | 6.6 | 7.9 |
| Acer | 2,671 | -3.7 | 1.8 | 4.7 | 16.1 | 15.7 | 37.9 | 2.4 | 1.1 | 1.0 | 6.3 | 7.0 |

자료: Quatinwise, 하나증권

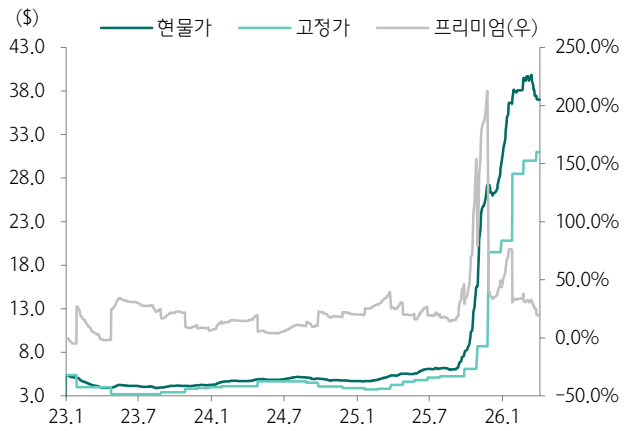
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



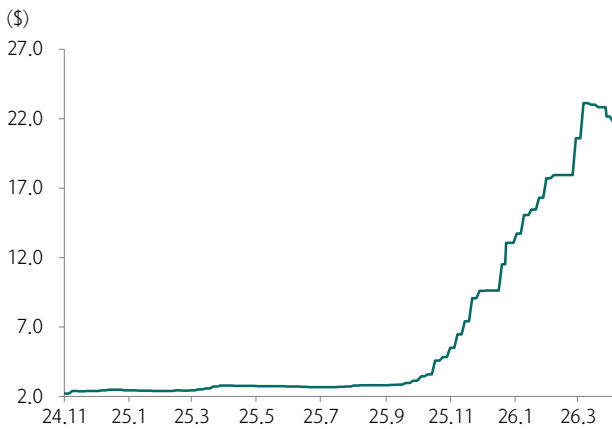
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



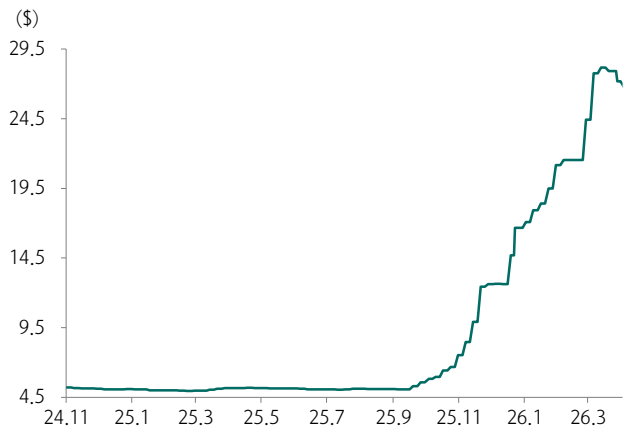
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



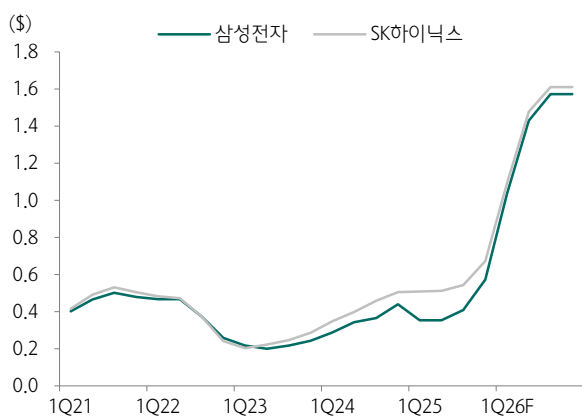
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



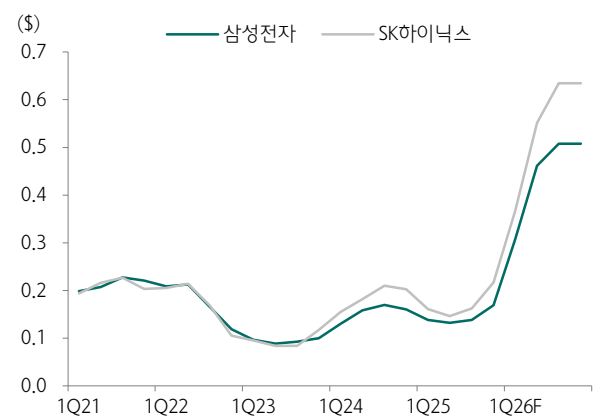
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

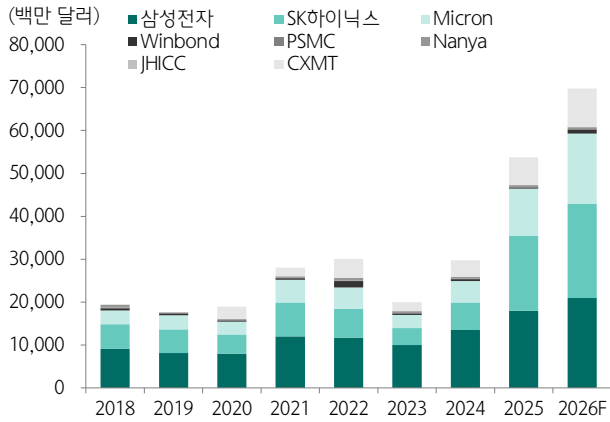
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

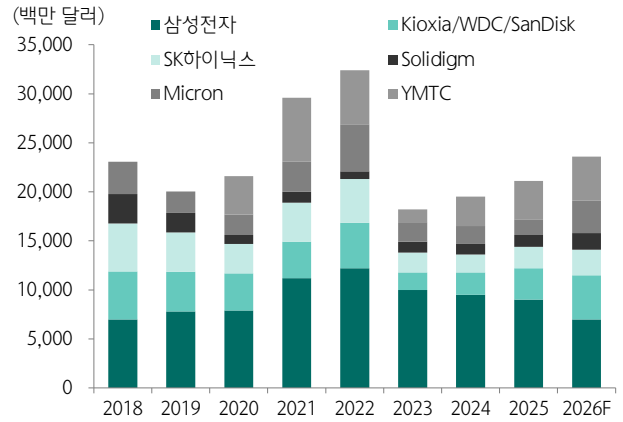
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



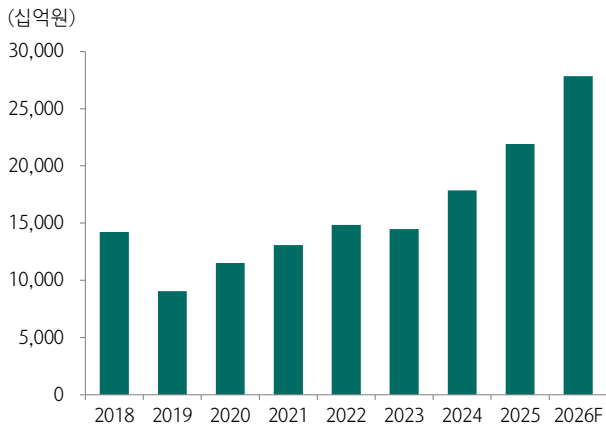
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



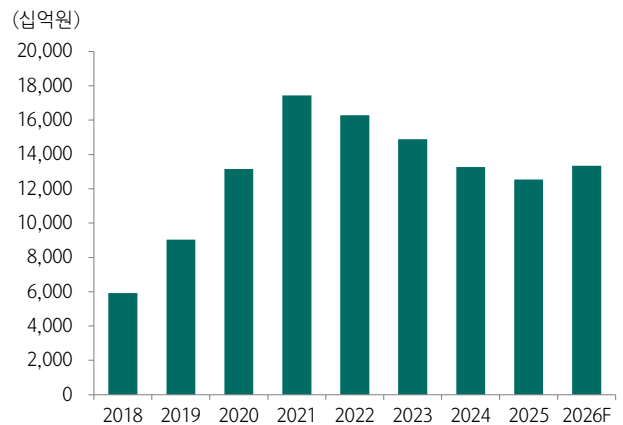
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



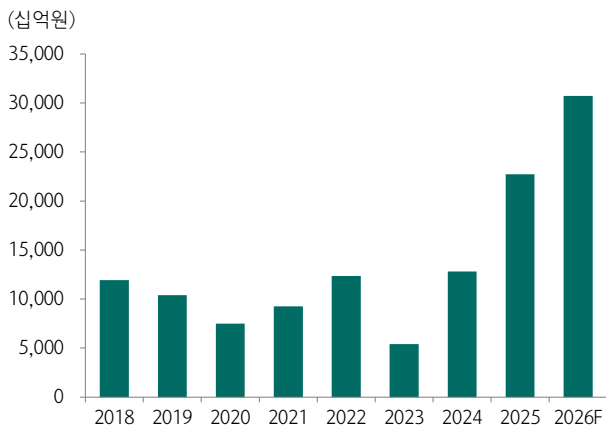
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



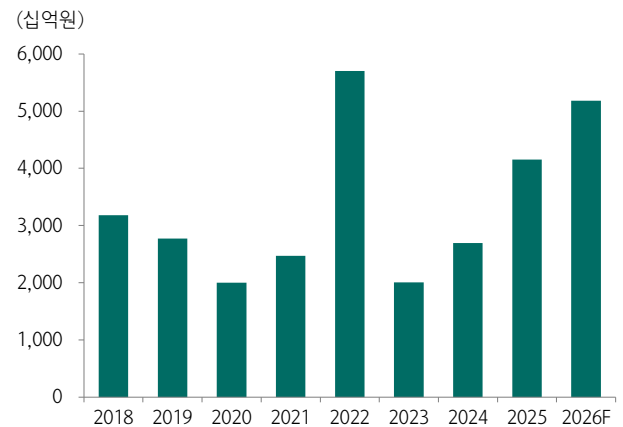
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

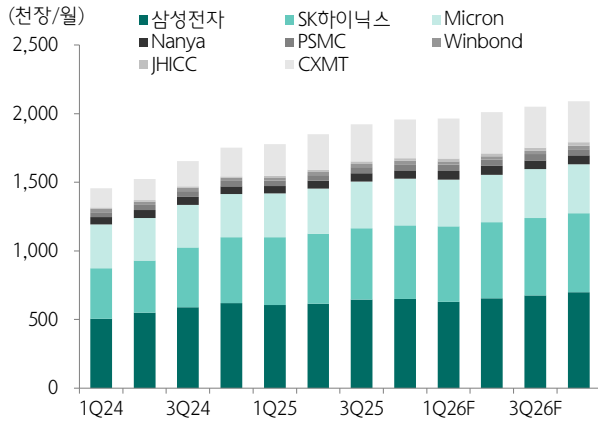
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

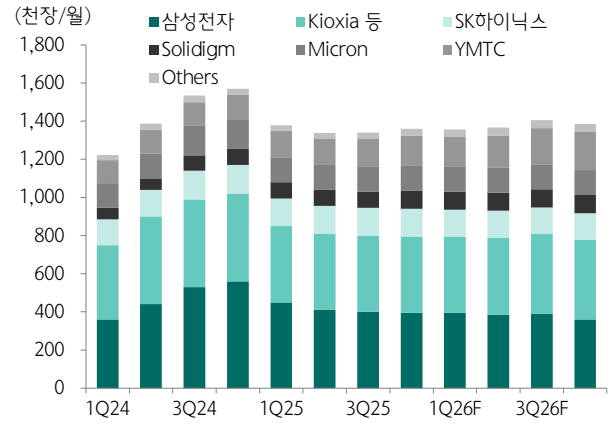
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

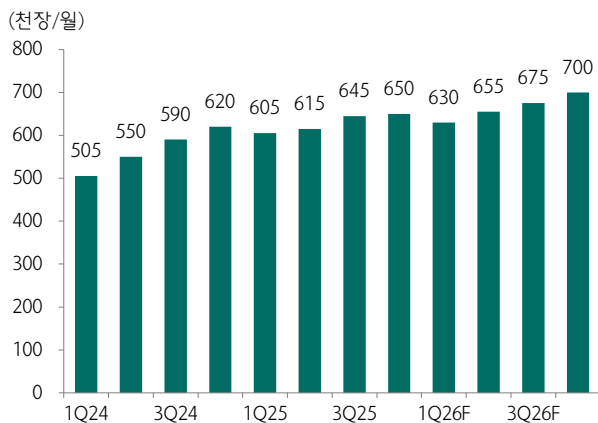
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

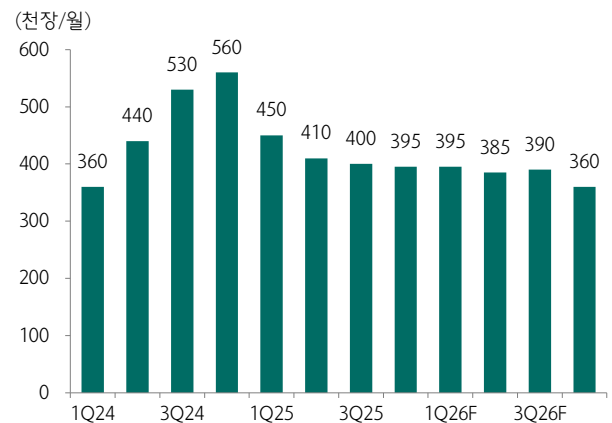
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



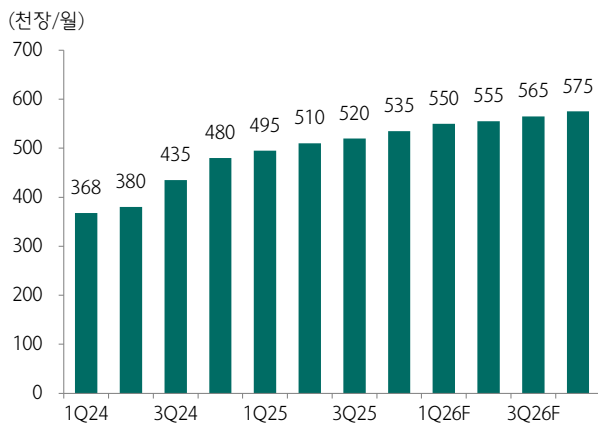
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



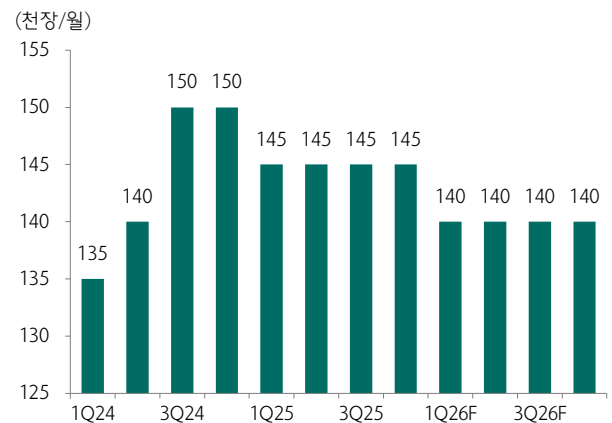
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

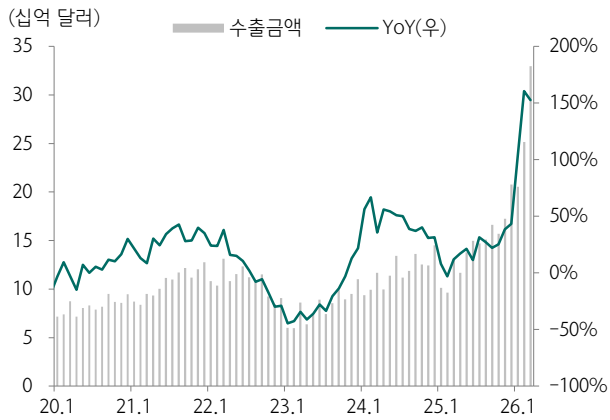
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

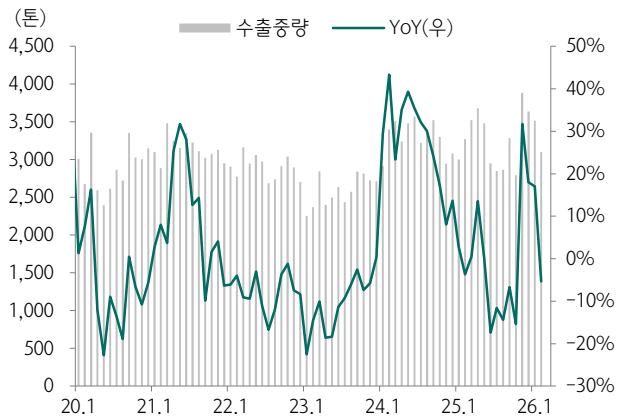
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



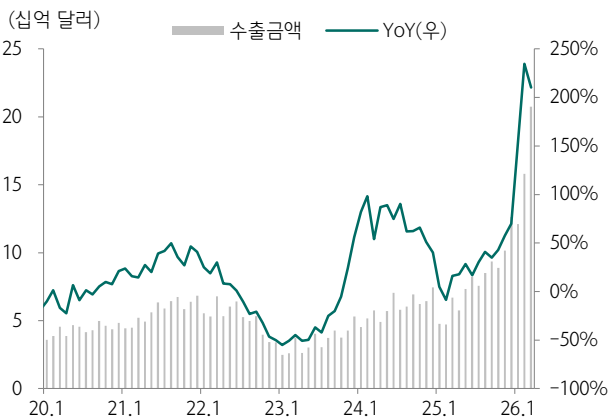
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



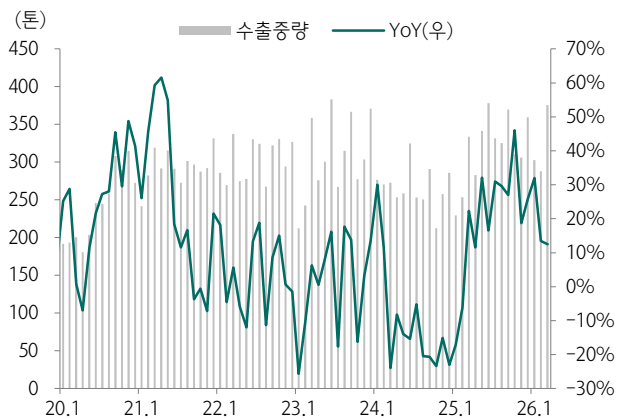
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



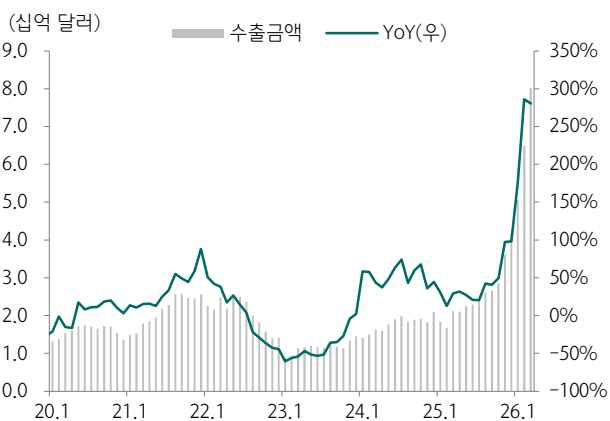
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



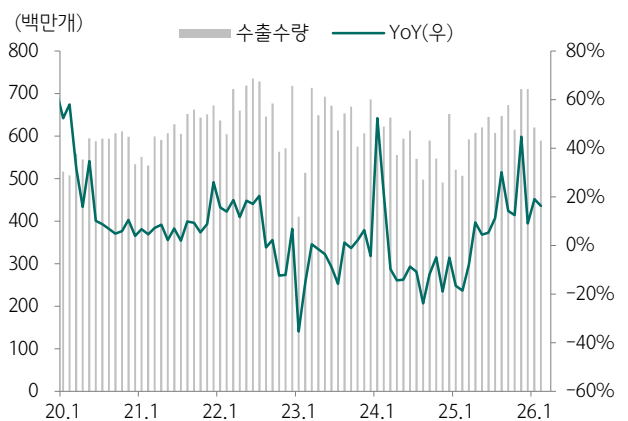
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



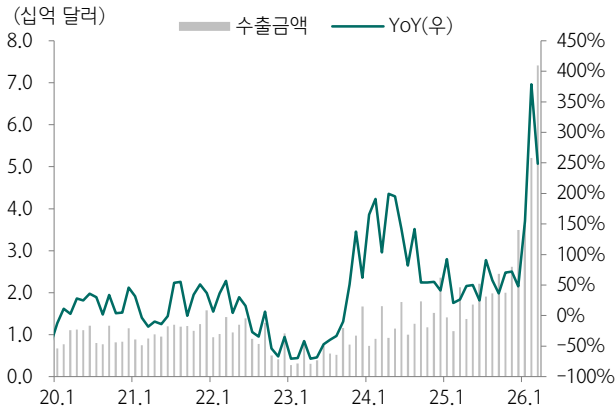
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



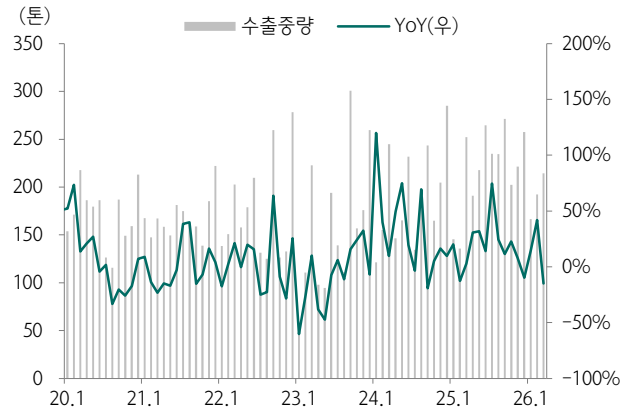
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



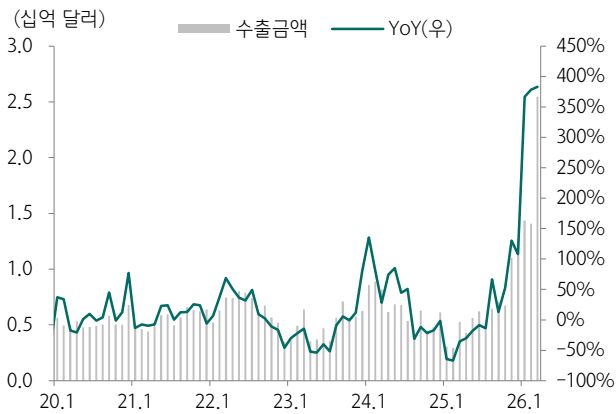
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



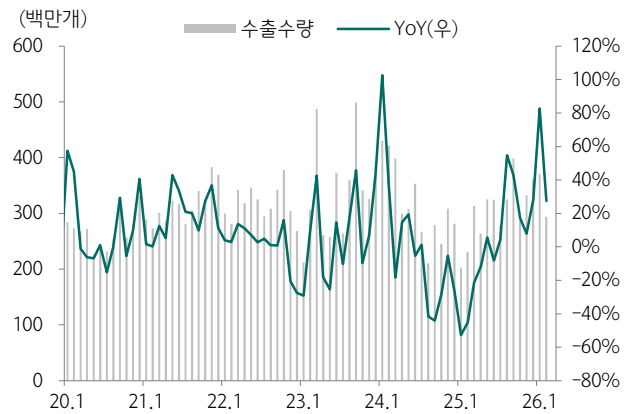
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



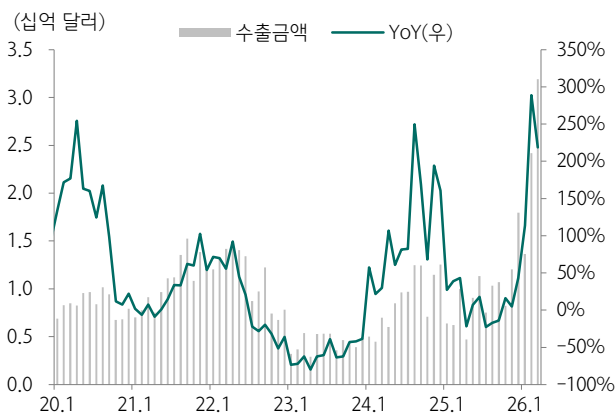
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



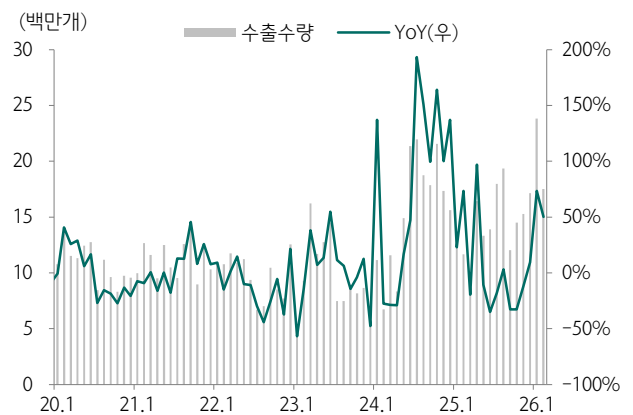
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



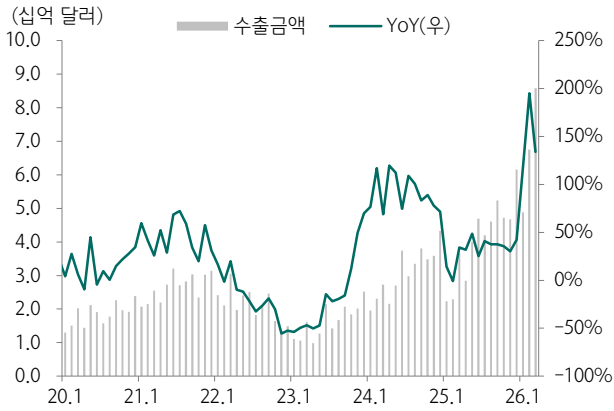
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



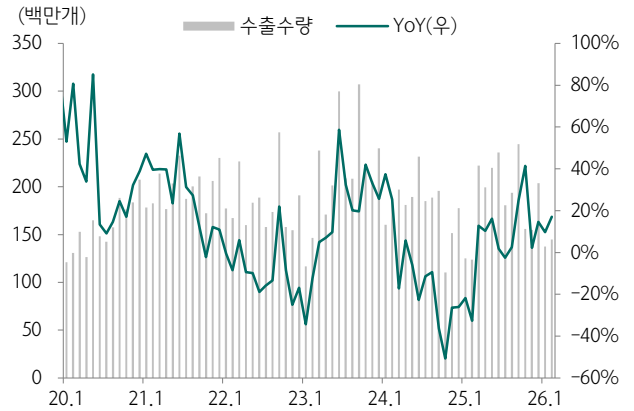
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



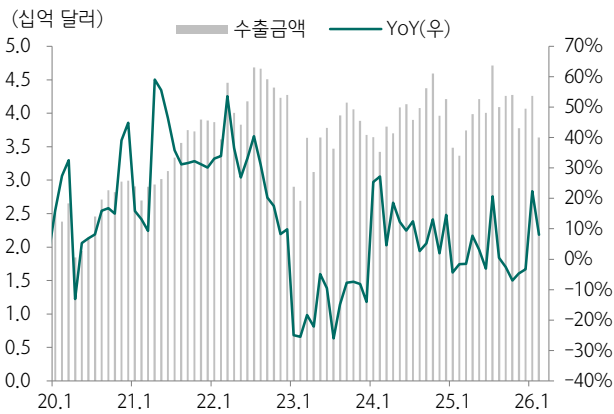
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

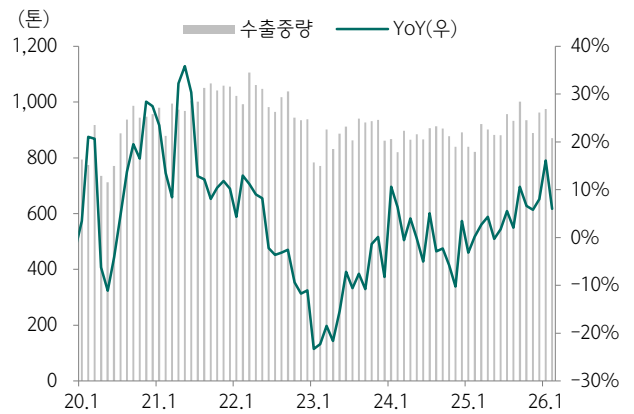
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

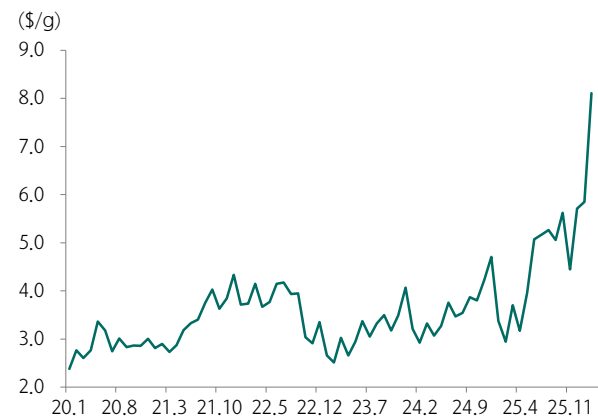
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



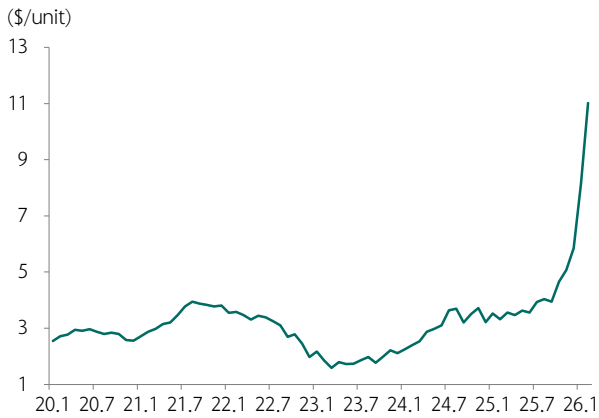
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



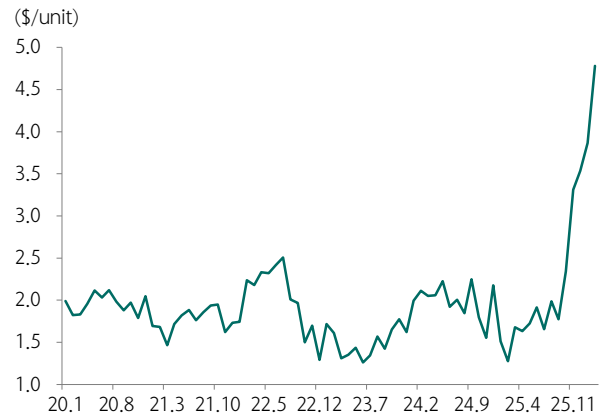
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



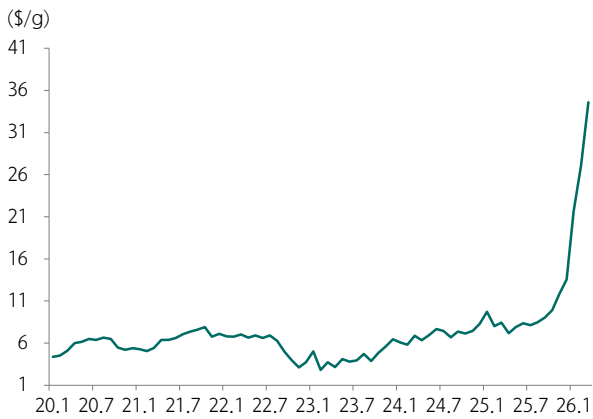
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



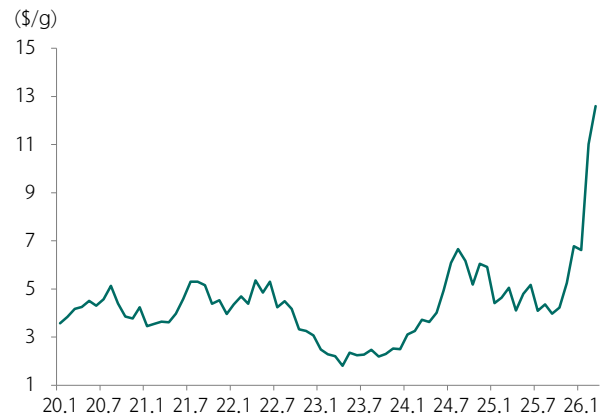
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



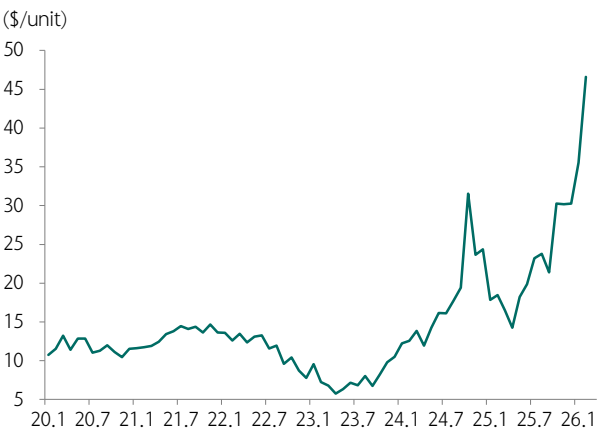
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



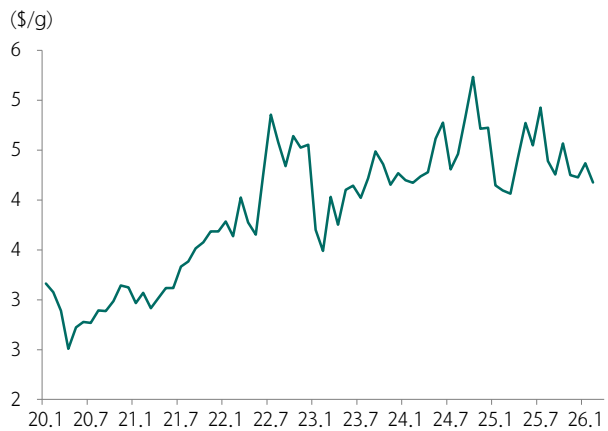
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

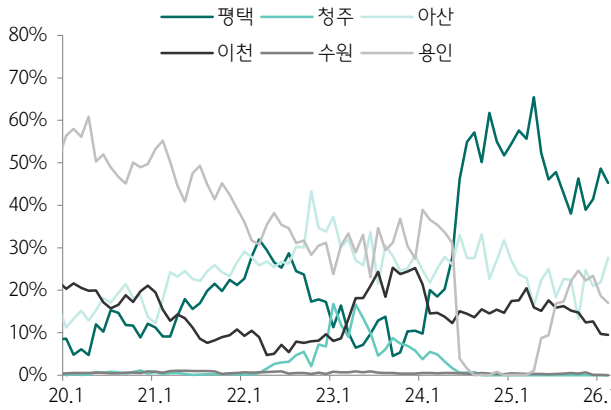
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

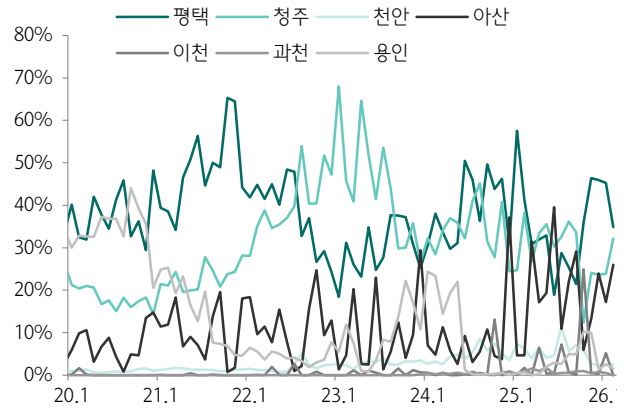
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



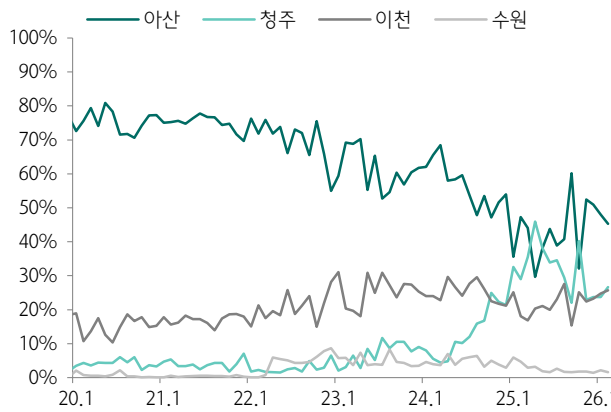
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



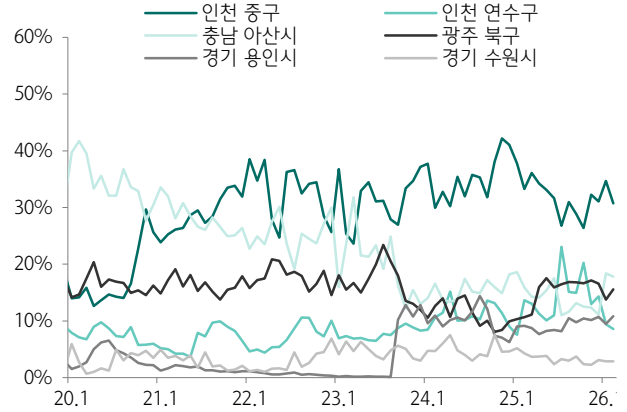
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



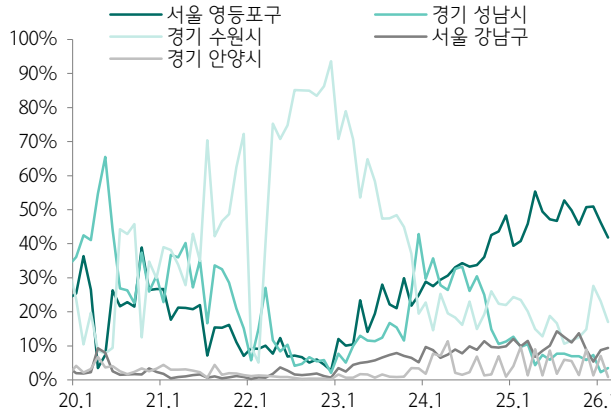
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



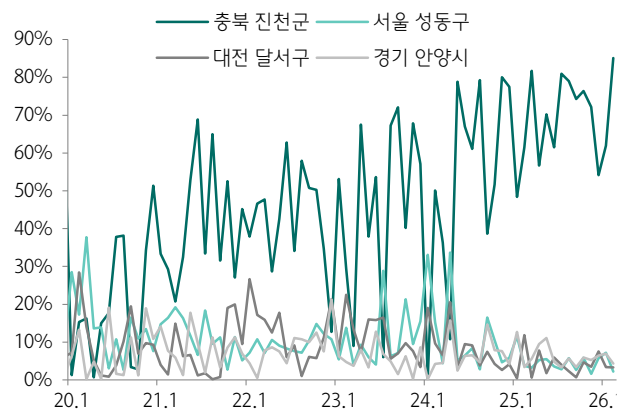
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

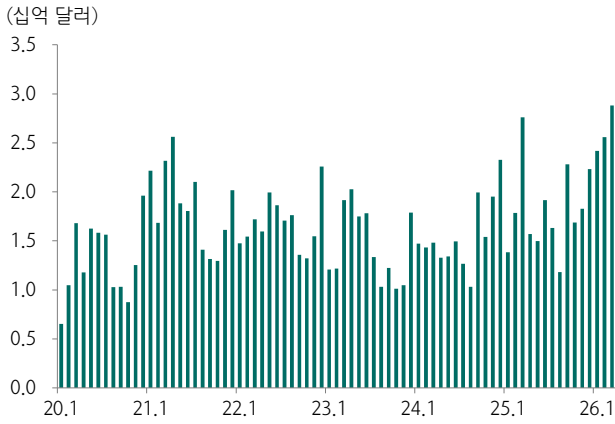
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

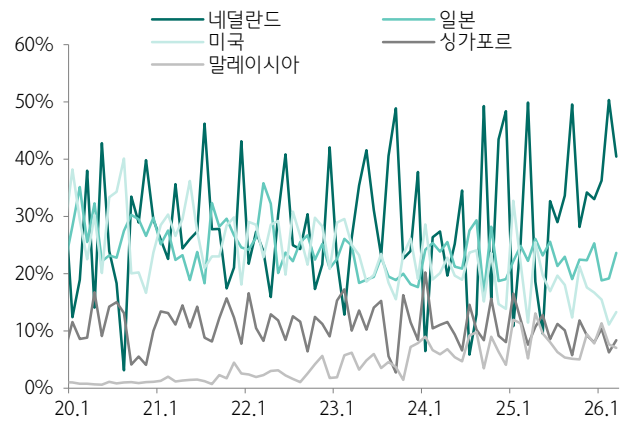
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



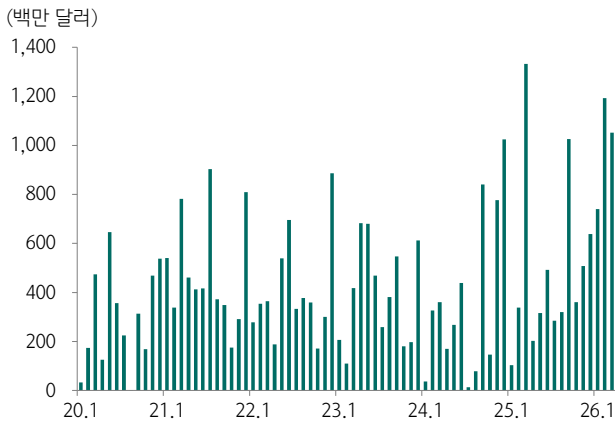
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



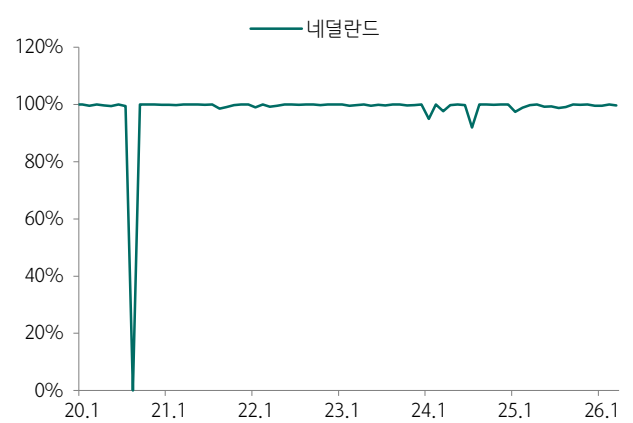
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



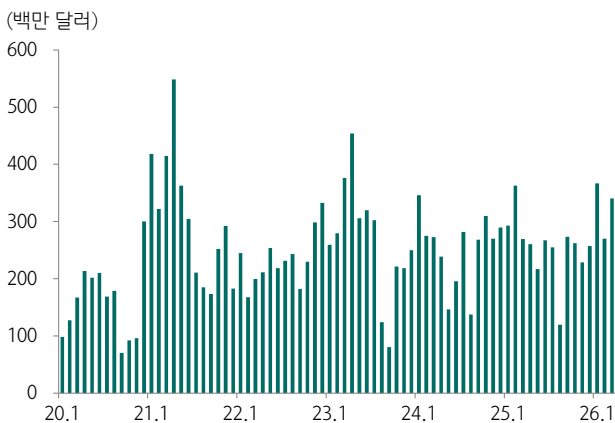
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



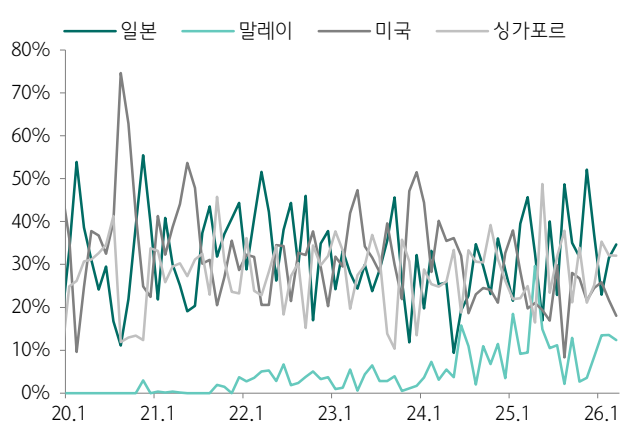
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



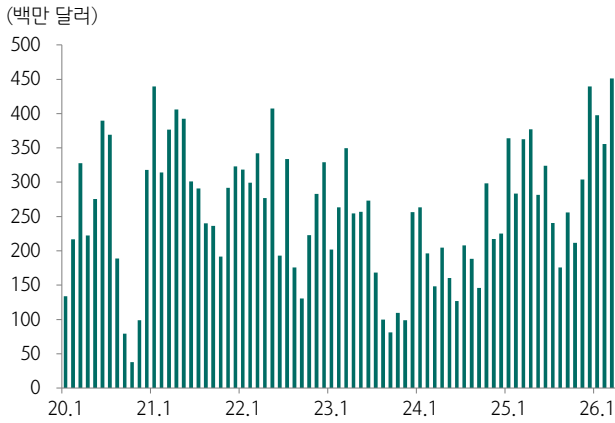
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



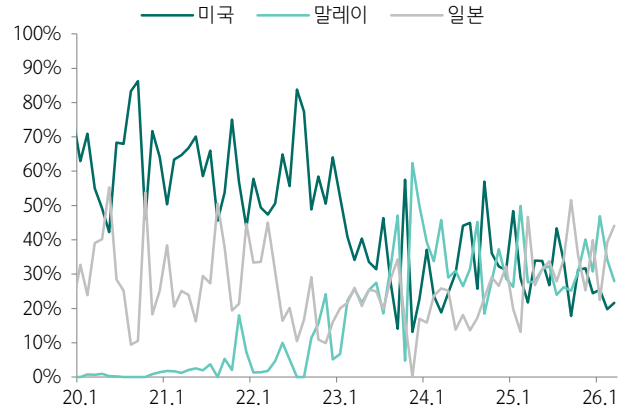
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



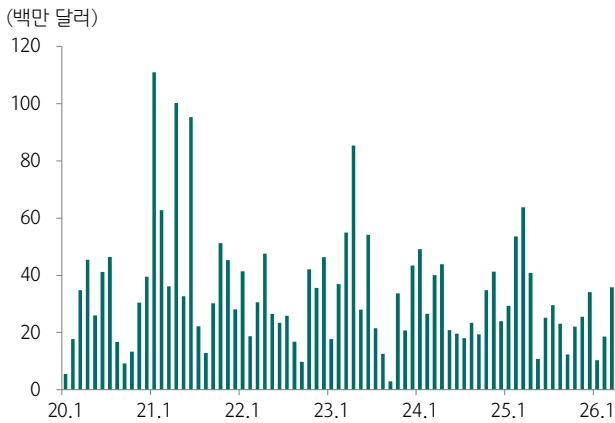
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



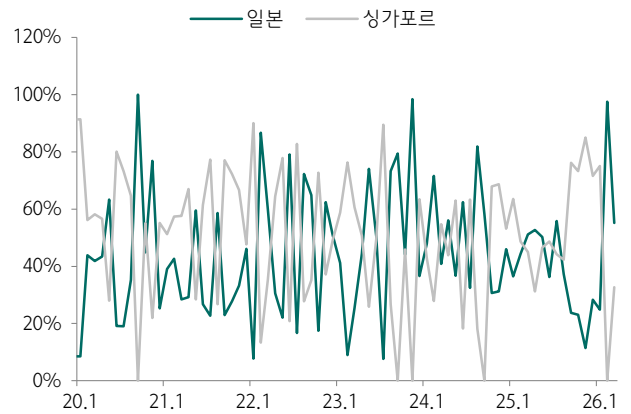
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



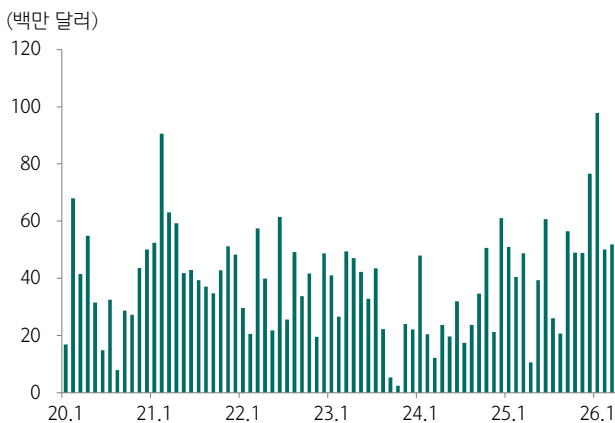
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



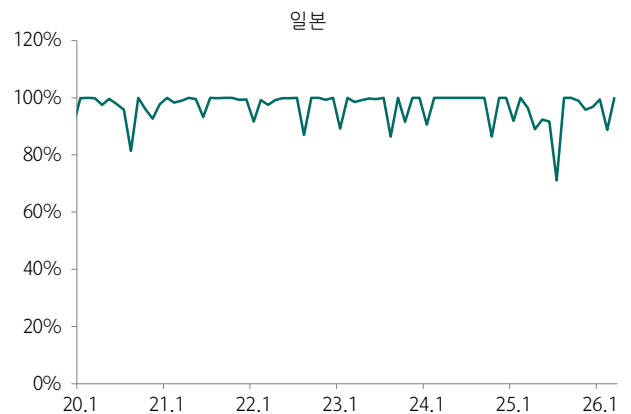
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



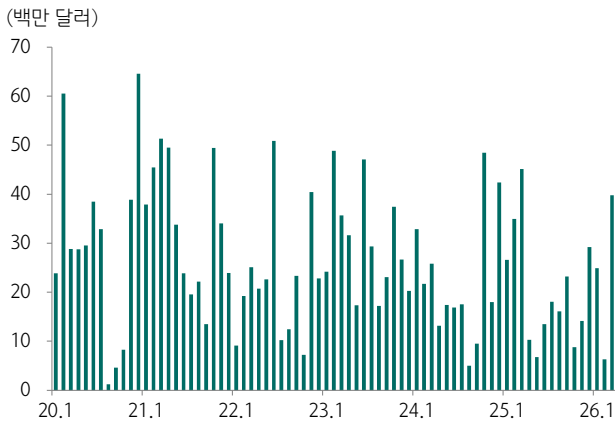
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



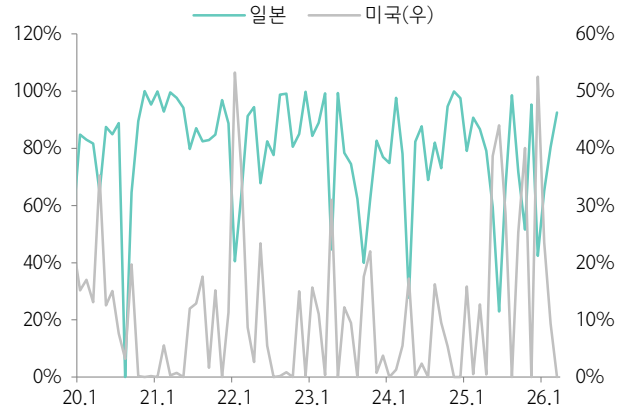
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

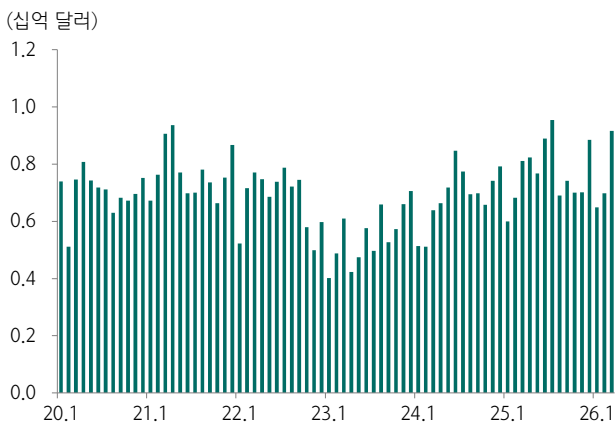
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

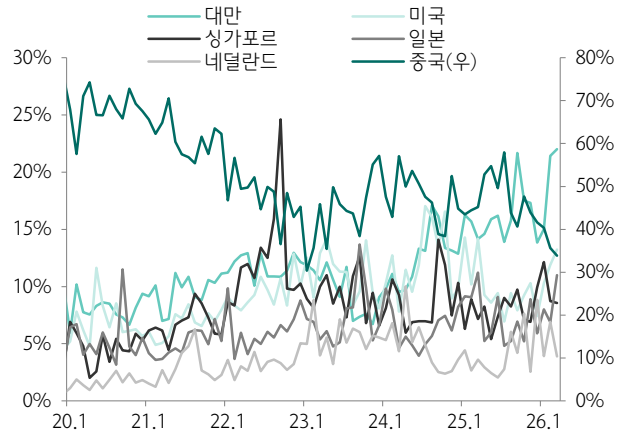
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



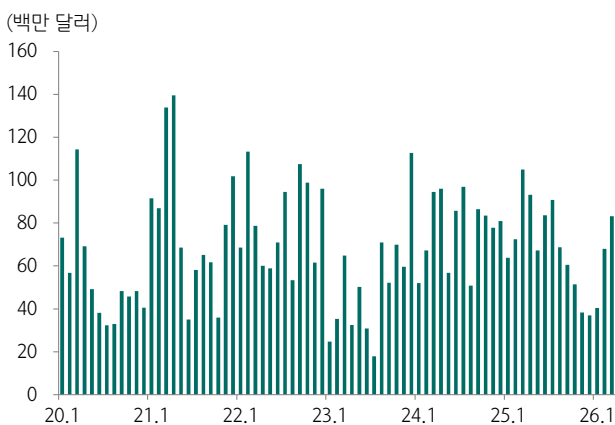
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



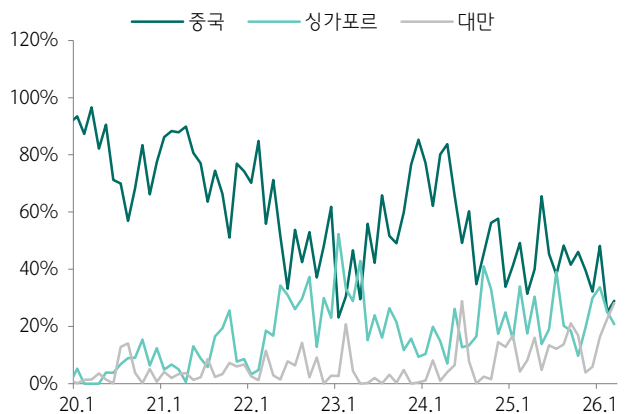
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



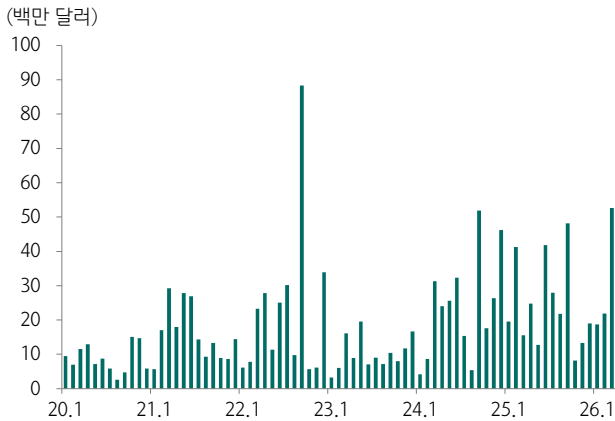
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



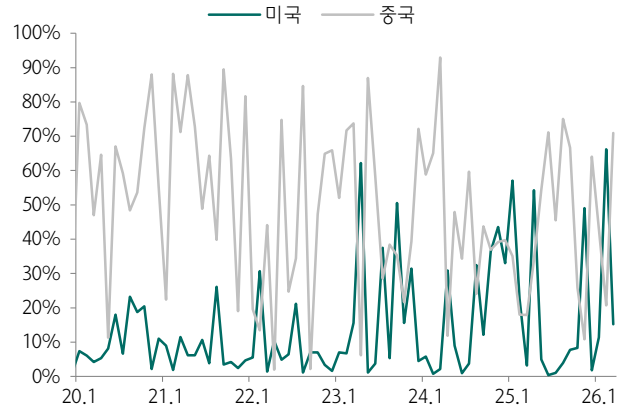
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



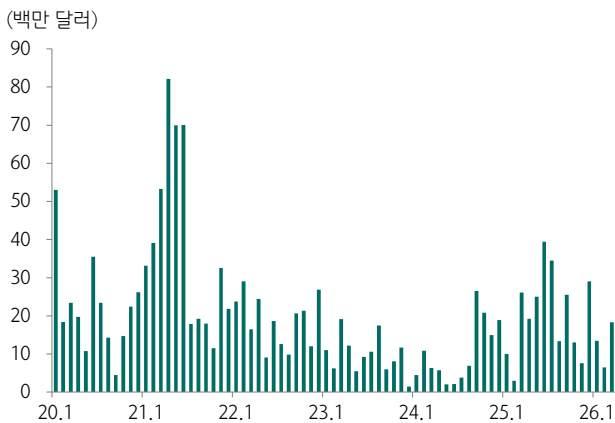
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



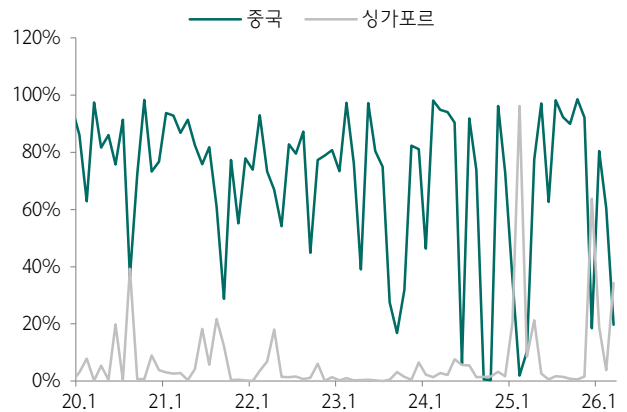
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



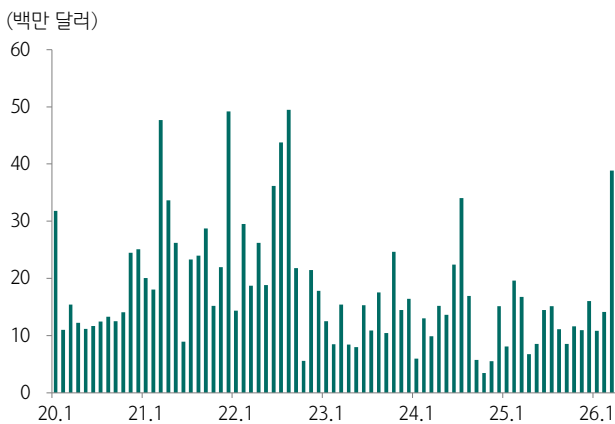
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



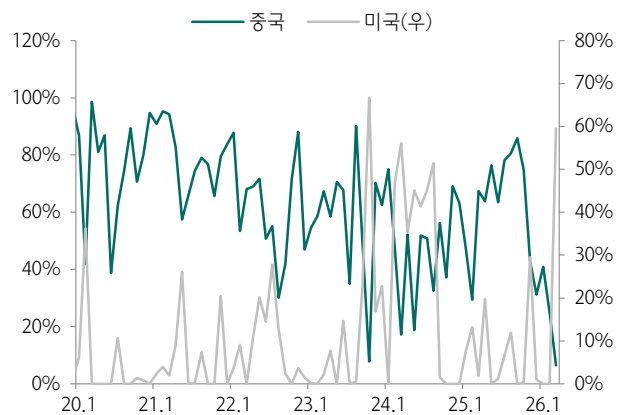
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



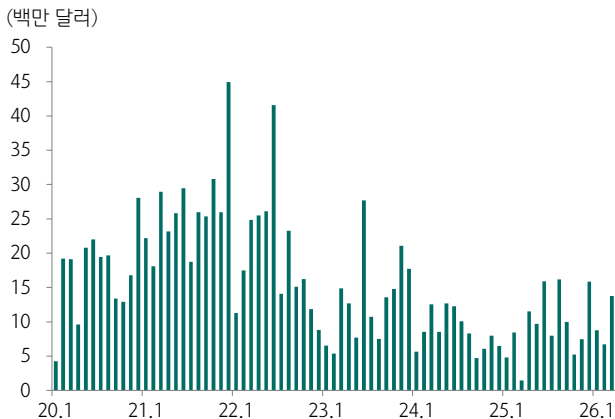
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



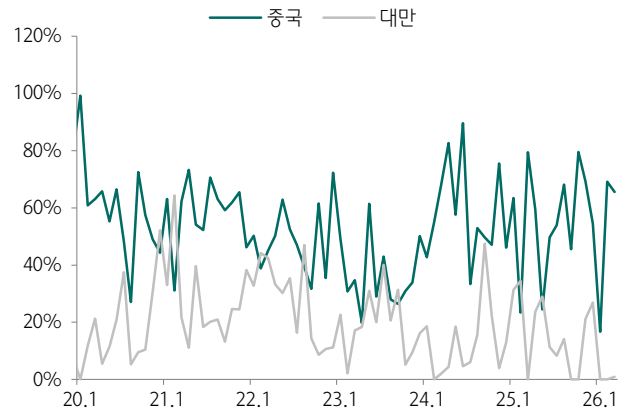
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



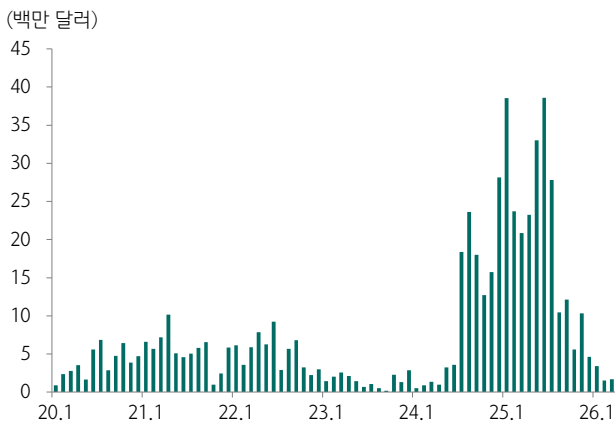
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



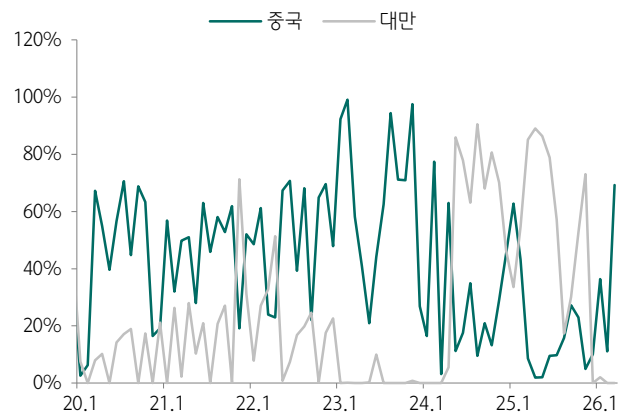
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



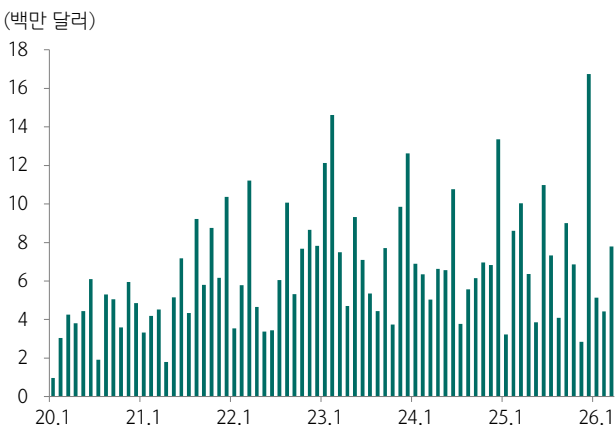
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



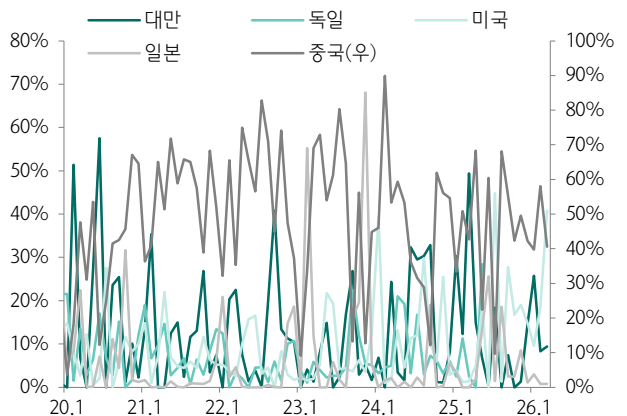
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

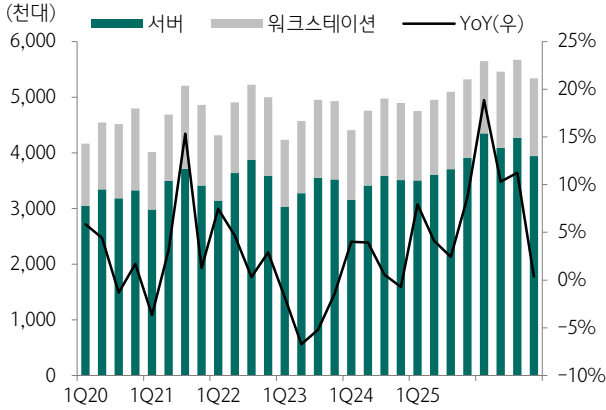
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

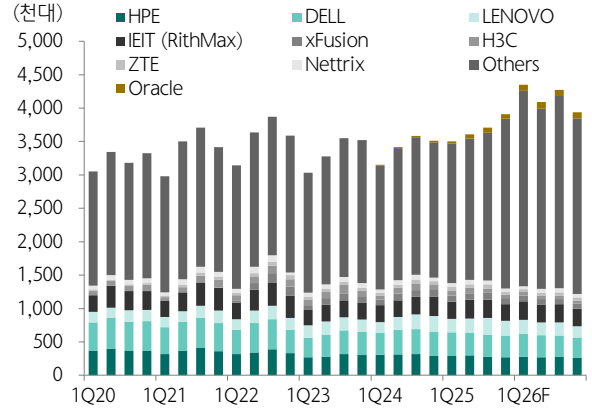
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



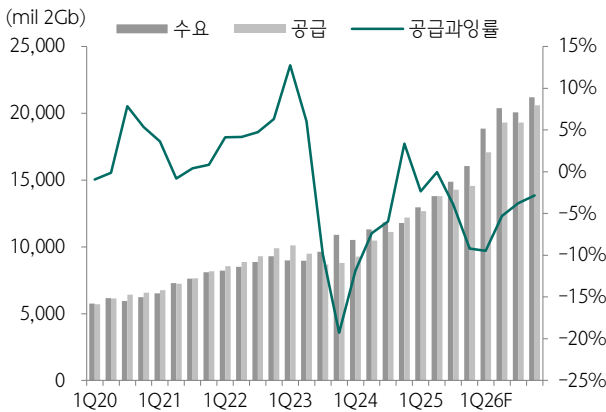
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



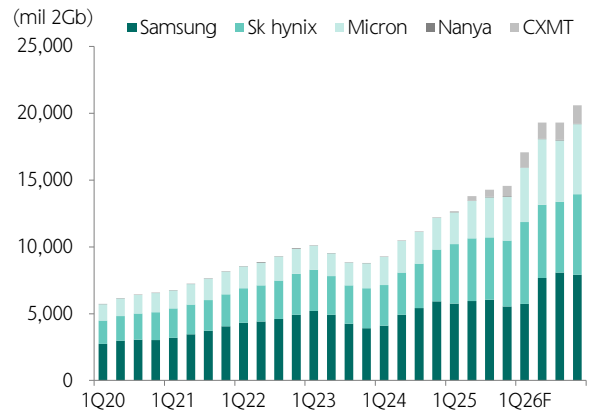
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



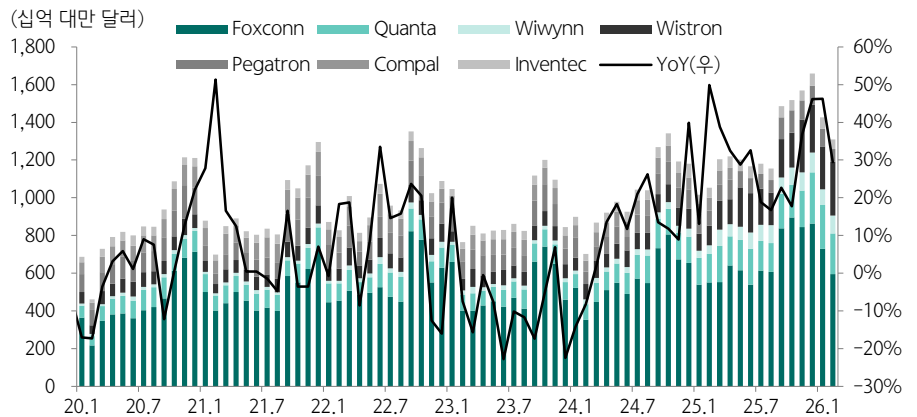
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

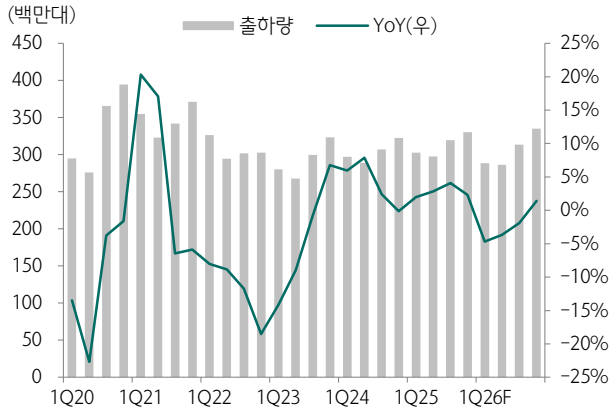
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

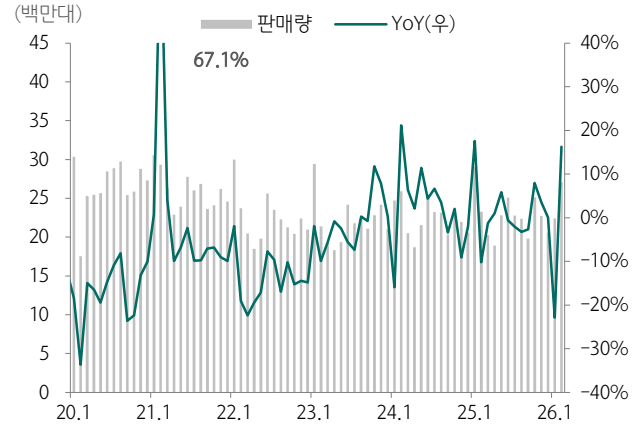
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



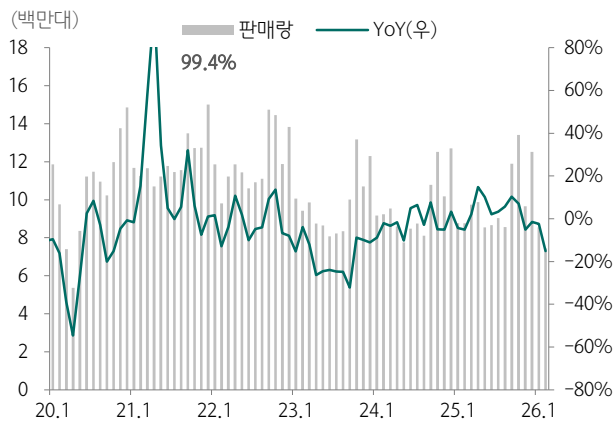
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



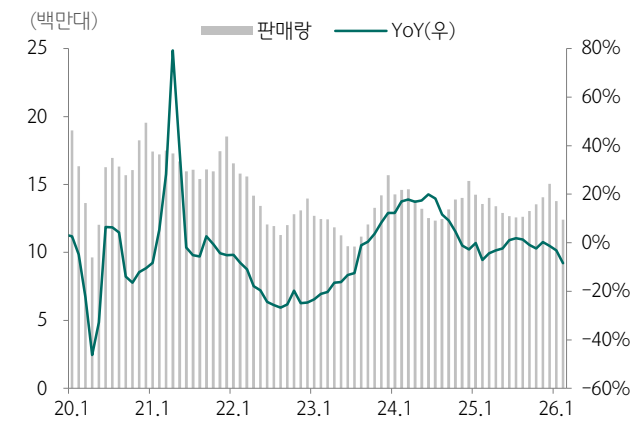
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



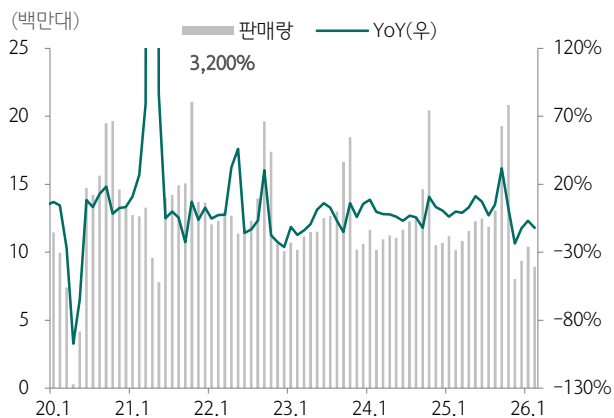
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



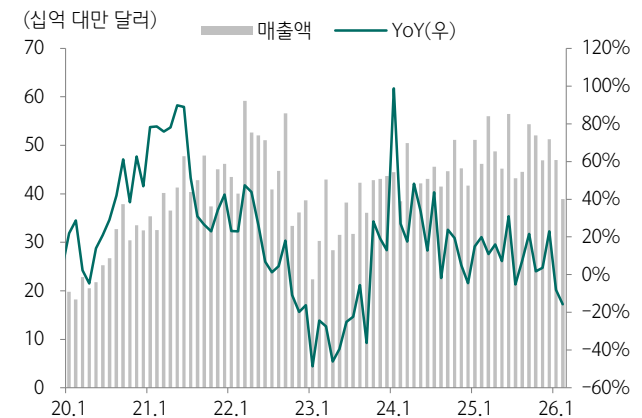
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

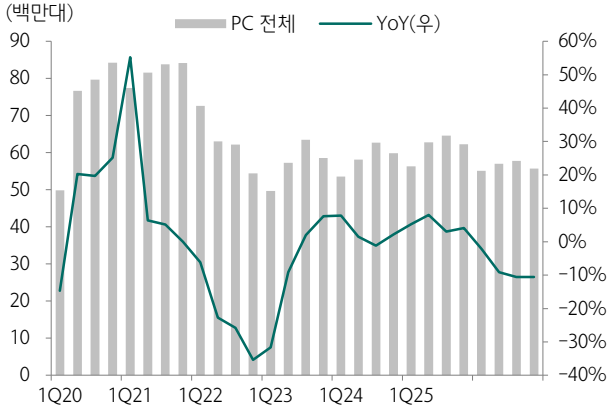
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

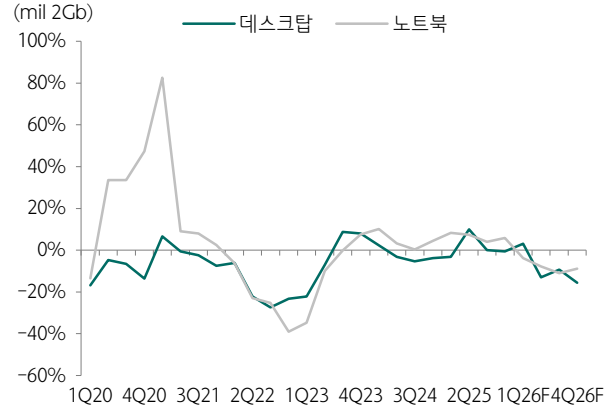
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



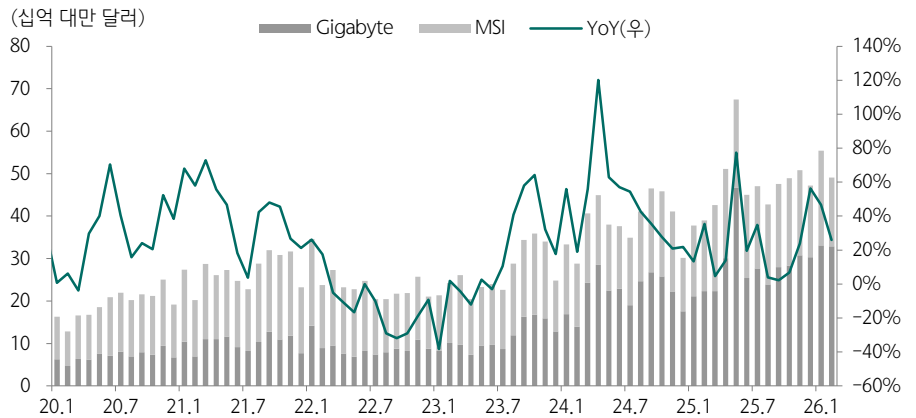
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



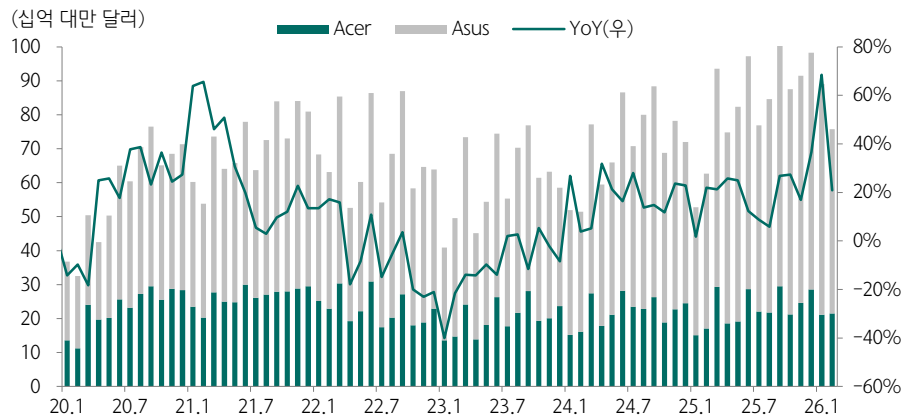
자료: TrendForce, 하나증권

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 | 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 | 123.4 | 84.5 | 104.1 | 420.2 |
| | | 영업이익 | 3.4 | 2.5 | 7.6 | 17.7 | 53.8 | 87.2 | 100.9 | 102.3 | 18.7 | 31.2 | 344.2 |
| | | 영업이익률 | 18% | 12% | 28% | 48% | 77% | 82% | 84% | 83% | 22% | 30% | 82% |
| | DRAM | 매출액 | 11.8 | 12.7 | 16.8 | 25.1 | 46.4 | 68.8 | 78.3 | 79.2 | 48.0 | 66.3 | 272.7 |
| | | 영업이익 | 3.6 | 3.0 | 6.7 | 14.4 | 37.6 | 57.9 | 66.8 | 67.1 | 14.6 | 27.6 | 229.3 |
| | | 영업이익률 | 30% | 23% | 40% | 57% | 81% | 84% | 85% | 85% | 30% | 42% | 84% |
| | NAND | 매출액 | 7.3 | 8.6 | 9.9 | 12.0 | 23.8 | 37.2 | 42.3 | 44.2 | 36.5 | 37.8 | 147.5 |
| | | 영업이익 | -0.2 | -0.4 | 0.9 | 3.2 | 16.2 | 29.3 | 34.1 | 35.3 | 4.2 | 3.5 | 114.8 |
| | | 영업이익률 | -3% | -5% | 9% | 27% | 68% | 79% | 81% | 80% | 11% | 9% | 78% |
| non-Memory | 매출액 | 6.0 | 6.7 | 6.4 | 6.9 | 7.0 | 7.3 | 7.7 | 7.7 | 26.6 | 26.0 | 29.7 | |
| | 영업이익 | -2.5 | -2.3 | -0.7 | -1.4 | -1.0 | -0.7 | 0.1 | 0.2 | -4.7 | -6.9 | -1.5 | |
| | 영업이익률 | -41% | -34% | -11% | -21% | -15% | -10% | 1% | 2% | -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

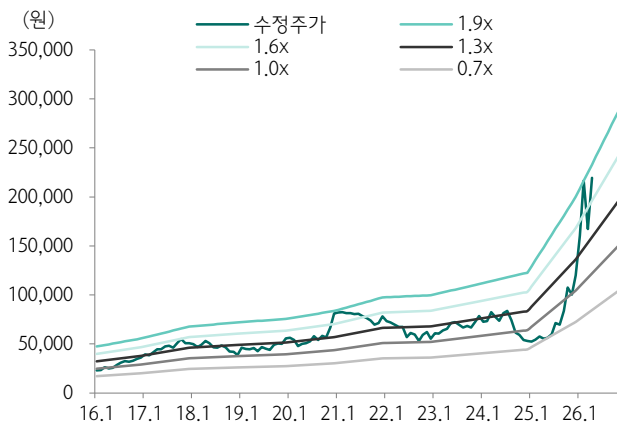
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

| | | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2025 | 2026F | 2027F |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|
| 원/달러 평균 | | 1,453 | 1,404 | 1,385 | 1,451 | 1,465 | 1,487 | 1,455 | 1,445 | 1,423 | 1,463 | 1,435 |
| Bit Growth | DRAM | -8% | 24% | 7% | 1% | 0% | 8% | 8% | 7% | 23% | 22% | 20% |
| | NAND | -19% | 71% | -6% | 10% | -13% | 19% | 11% | 5% | 9% | 24% | 25% |
| ASP Growth | DRAM | 0% | 1% | 6% | 24% | 63% | 35% | 9% | 0% | 30% | 159% | 10% |
| | NAND | -20% | -9% | 11% | 33% | 70% | 50% | 15% | 0% | -6% | 222% | 12% |
| 매출액 (십억원) | DRAM | 14,111 | 17,030 | 19,070 | 25,080 | 40,956 | 60,312 | 69,684 | 73,796 | 75,291 | 244,747 | 317,246 |
| | NAND | 3,174 | 4,758 | 4,890 | 7,540 | 11,273 | 20,439 | 25,484 | 26,571 | 20,363 | 83,766 | 115,205 |
| | Others | 353 | 444 | 489 | 207 | 347 | 376 | 411 | 165 | 1,493 | 1,299 | 1,272 |
| | 합계 | 17,639 | 22,232 | 24,449 | 32,827 | 52,576 | 81,126 | 95,578 | 100,532 | 97,147 | 329,812 | 433,723 |
| 매출비중 | DRAM | 80% | 77% | 78% | 76% | 78% | 74% | 73% | 73% | 78% | 74% | 73% |
| | NAND | 18% | 21% | 20% | 23% | 21% | 25% | 27% | 26% | 21% | 25% | 27% |
| | Others | 2% | 2% | 2% | 1% | 1% | 0% | 0% | 0% | 2% | 0% | 0% |
| | 합계 | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| 매출액 Growth (QoQ, YoY) | DRAM | -4% | 21% | 12% | 32% | 63% | 47% | 16% | 6% | 67% | 225% | 30% |
| | NAND | -33% | 50% | 3% | 54% | 50% | 81% | 25% | 4% | 6% | 311% | 38% |
| | Others | -11% | 26% | 10% | -58% | 68% | 8% | 9% | -60% | -19% | -13% | -2% |
| | 합계 | -11% | 26% | 10% | 34% | 60% | 54% | 18% | 5% | 47% | 239% | 32% |
| 영업이익 (십억원) | DRAM | 7,376 | 9,376 | 11,348 | 16,783 | 31,752 | 48,781 | 57,247 | 60,059 | 44,883 | 197,839 | 256,443 |
| | NAND | 42 | -230 | -2 | 2,410 | 5,789 | 13,338 | 17,444 | 18,049 | 2,219 | 54,620 | 75,120 |
| | Others | 23 | 18 | 37 | -23 | 69 | 48 | 59 | -123 | 55 | 54 | 53 |
| | 합계 | 7,441 | 9,164 | 11,383 | 19,170 | 37,610 | 62,168 | 74,750 | 77,985 | 47,158 | 252,513 | 331,615 |
| 영업이익률 | DRAM | 52% | 55% | 60% | 67% | 78% | 81% | 82% | 81% | 60% | 81% | 81% |
| | NAND | 1% | -5% | 0% | 32% | 51% | 65% | 68% | 68% | 11% | 65% | 65% |
| | Others | 6% | 4% | 8% | -11% | 20% | 13% | 14% | -74% | 4% | 4% | 4% |
| | 합계 | 42% | 41% | 47% | 58% | 72% | 77% | 78% | 78% | 49% | 77% | 76% |

자료: SK하이닉스, 하나증권

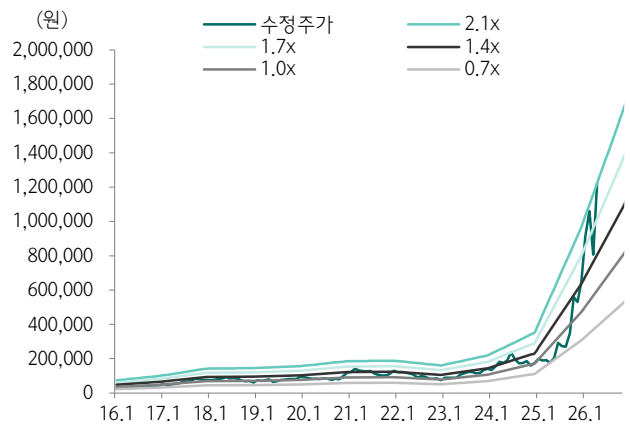
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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 | 2025 | 2026F | 2027F |
|--------------|------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 17.9 | 39.2 | 36.4 | 50.8 | 88.9 | 90.2 | 78.6 | 81.7 | 144.4 | 339.4 | 402.1 |
| YoY | 117% | 99% | 291% | 54% | 397% | 130% | 116% | 61% | 105% | 135% | 18% |
| QoQ | -46% | 119% | -7% | 39% | 75% | 1% | -13% | 4% | | | |
| Poly Etcher | 11.4 | 8.9 | 11.2 | 19.9 | 26.8 | 26.0 | 19.1 | 23.8 | 51.4 | 95.8 | 138.9 |
| Metal Etcher | 0.0 | 23.4 | 13.4 | 24.4 | 53.7 | 55.3 | 50.3 | 48.8 | 61.2 | 208.2 | 220.7 |
| 상품 및 기타매출 | 6.5 | 6.9 | 11.9 | 6.5 | 8.4 | 8.8 | 9.2 | 9.0 | 31.8 | 35.5 | 42.5 |
| 매출비중 | | | | | | | | | | | |
| Poly Etcher | 64% | 23% | 31% | 39% | 30% | 29% | 24% | 29% | 36% | 28% | 35% |
| Metal Etcher | 0% | 60% | 37% | 48% | 60% | 61% | 64% | 60% | 42% | 61% | 55% |
| 상품 및 기타매출 | 36% | 18% | 33% | 13% | 9% | 10% | 12% | 11% | 22% | 10% | 11% |
| 영업이익 | 1.9 | 4.4 | 9.0 | 9.3 | 30.1 | 27.5 | 21.8 | 19.1 | 24.7 | 98.5 | 121.3 |
| 영업이익률 | 10% | 11% | 25% | 18% | 34% | 30% | 28% | 23% | 17% | 29% | 30% |
| YoY | 흑전 | 1538% | 흑전 | 흑전 | 1505% | 521% | 141% | 104% | 흑자 전환 | 299% | 23% |
| QoQ | 흑전 | 136% | 104% | 3% | 223% | -9% | -21% | -13% | | | |
| 세전이익 | 2.2 | 1.5 | 11.3 | 12.2 | 34.0 | 29.0 | 24.5 | 21.8 | 27.2 | 109.3 | 132.1 |
| 법인세 | 0.6 | -0.6 | 0.0 | 1.6 | 8.5 | 7.2 | 6.1 | 5.4 | 1.6 | 27.2 | 33.0 |
| 법인세율 | 29% | -38% | 0% | 13% | 25% | 25% | 25% | 25% | 6% | 25% | 25% |
| 순이익 | 1.6 | 2.1 | 11.3 | 10.7 | 25.6 | 21.8 | 18.4 | 16.4 | 25.6 | 82.1 | 99.1 |
| 순이익률 | 9% | 5% | 31% | 21% | 28.8% | 24.2% | 23.4% | 20.1% | 18% | 24% | 25% |

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

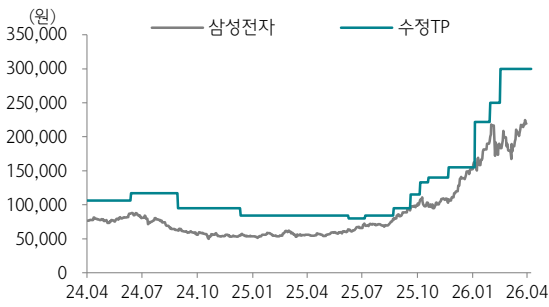
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

| | 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

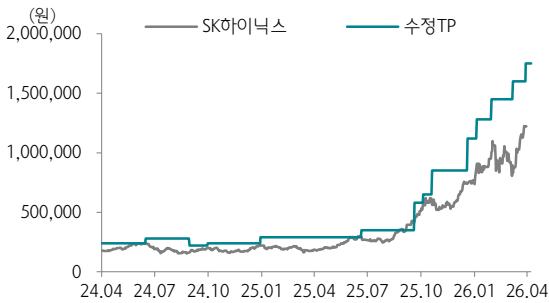
삼성전자



| 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

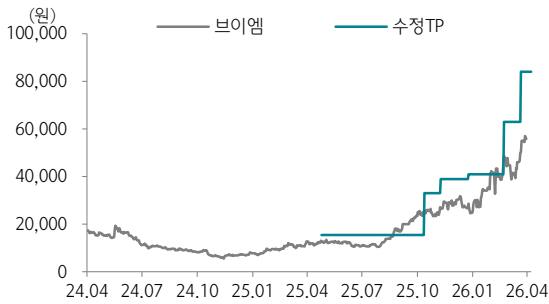
SK하이닉스



| 날짜 | 투자이건 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|------|-----------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.4.24 | BUY | 1,750,000 | | |
| 26.4.2 | BUY | 1,600,000 | -32.77% | -23.44% |
| 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% |

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

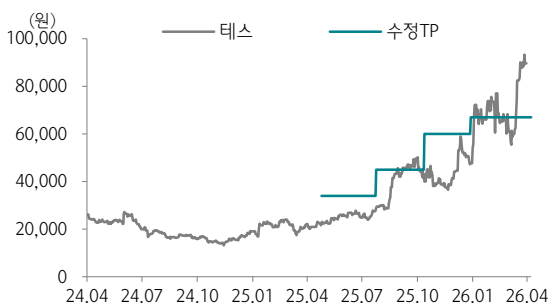
브이엠



| 날짜 | 투자이건 | 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% |

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

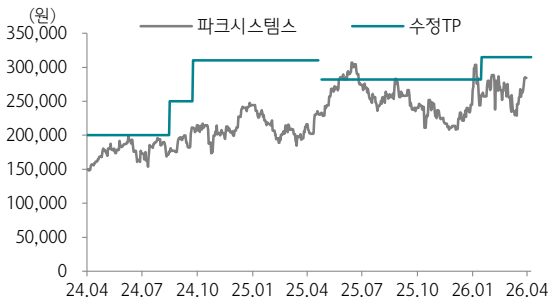
테스



| 날짜 | 투자이건 | 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

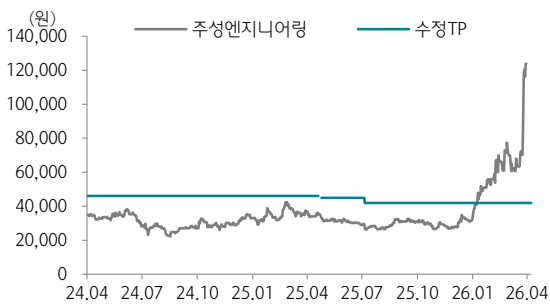
파크시스템스



| 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% |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

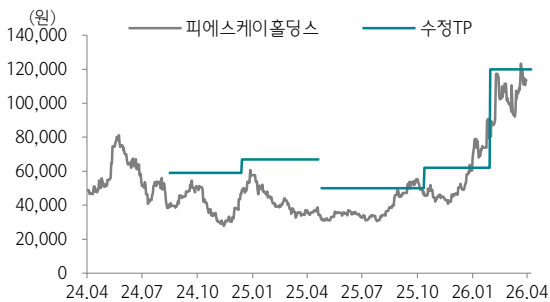
주성엔지니어링



| 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

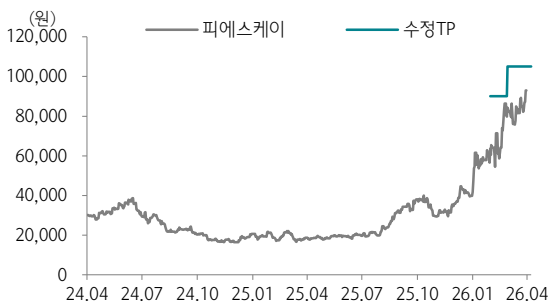
피에스케이홀딩스



| 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

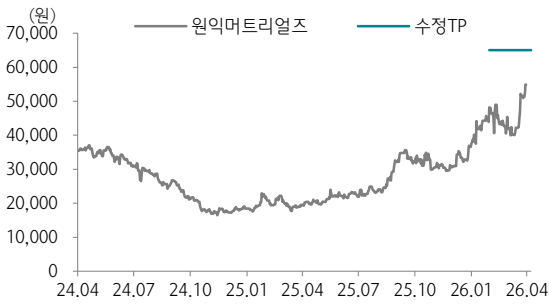
피에스케이



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

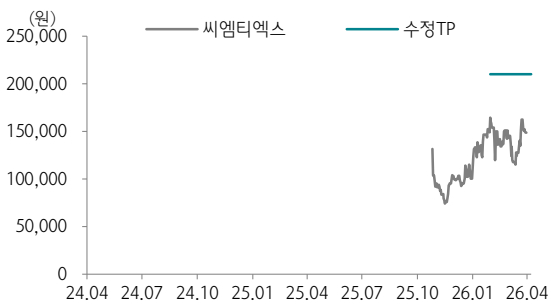
원익머트리얼즈



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

씨엠티엑스



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 27일 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 27일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

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

• 산업의 분류

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

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 96.74% | 3.26% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 04월 24일