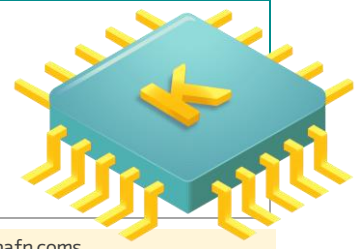


글로벌 반도체 서플라이 체인들의 실적은 지속 상향중

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.5.4



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 삼성전자의 언더퍼폼 장기화

- 26년 4월 영업일 평균 메모리 반도체 수출금액은 전년동기대비 262% 증가한 9.5억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동기대비 340% 증가한 4.2억 달러, NAND는 289% 증가한 7,608만 달러를 기록했다. MCP는 전년동기대비 187% 증가한 3.7억 달러를 달성했다. 전월대비로는 DRAM은 10% 증가했고, NAND와 MCP는 각각 37%, 9% 감소했다.
- 전월대비로 NAND의 감소폭이 컸는데, NAND 단품 판매가 추중한 것을 확인할 수 있었다. SSD의 영업일 평균 수출금액은 전년동기대비 717%, 전월대비 15% 증가한 1.7억 달러를 기록했다. NAND와 SSD의 영업일 평균 합산 수출금액은 전년동기대비 512%, 전월대비 8% 감소한 2.5억 달러를 기록했다.
- 코스피 지수는 1.9% 상승하면서 4주 연속 상승 마감했다. 삼성전자는 1.8% 감소하며 지수를 하회했고, SK하이닉스는 5% 상승하며 지수를 상회했다. 삼성전자는 4주 연속 SK하이닉스대비 언더퍼폼이 지속되었고, 심지어 지수 상승 구간에 하락까지 하게 되었다. 상여금 관련 파업 이슈로 인해 실적 및 영업 상황 관련 우려가 반영되고 있는 것으로 추정된다. 해당 이슈가 어떠한 방향으로든 결론이 나게 되면, 불확실성 해소에 주가는 긍정적으로 반응할 것으로 예상된다.
- 코스닥 지수도 1.5% 상승하면서 코스피와 함께 4주 연속 상승세를 이어갔다. 하나증권 커버리지 종목들은 절반은 상승, 절반은 하락 마감했는데, 특별한 개별 이슈는 확인되지 않았다. 글로벌 반도체 서플라이 체인들의 실적 발표가 진행되는 과정에서 소강 상태를 보인 것으로 풀이된다. 2026년 반도체 장비 시장 전망이 상향 조정 되었고, 전공정/후공정 업체 대부분이 연간 실적 눈높이를 상향했다. 다만, 메모리 가격의 상승이 원가 부담으로 작용한다는 코멘트도 있었다. 외형 성장과 함께 수익성이 동반 개선되는 업체들이 차별화될 것으로 판단된다.

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

- 메모리 업종 및 소부장에 대한 비중확대를 지속 추천한다. 추론 AI 확산 및 고급화로 인해 AI 서버/데이터센터 관련 수요가 여전히 강하다. LPDDR의 서버/데이터센터향 수요 증대로 인해 2분기 중에도 메모리 업체들의 2분기 및 연간 실적 향상이 지속될 것으로 예상된다. 하반기부터 Vera Rubin 출하 준비가 본격화되며, AI 서버/데이터센터향 LPDDR 수요가 한 단계 레벨업될 것이라 판단된다. Vera CPU는 별도 판매도 가능하기 때문에 저전력에 특화된 서버용 CPU 경쟁이 격화될 것으로 예상된다. 해당 수요로 인해 DRAM 가격 강세가 지속될 것으로 판단된다. 아울러 글로벌 반도체 장비 업체들의 연간 가이던스 및 장비 시장 전망 상향도 확인되었다. 메모리 업체들의 투자 확대 및 2027년 신규 Fab에 대한 기대감은 유효하기 때문에 소부장 업체들에 대한 투자도 지속 추천한다.
- 5월 5일에 On Semi, 6일에 AMD와 Qorvo, 7일에 ARM, Skyworks 실적이 발표될 예정이다. On Semi 실적 발표에서는 자동차 반도체 시장의 회복 및 아날로그 반도체 시장의 긍정적 분위기가 이어질지 확인해야 한다. AMD 및 ARM 통해서는 CPU 및 저전력칩 관련된 향후 전망도 확인이 가능할 것이다. Qorvo와 Skyworks 통해서는 스마트폰 관련된 시장 분위기와 AI 관련된 통신칩의 향후 방향성이 확인 되지 않을까 기대한다.

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	5,245,173	6,599	1.9	25.0	56.6	3,052.9	-3,342.3	435.5	7.7	6.2	1.7	1.4
코스닥	661,976	1,192	1.5	7.7	28.8	-357.7	-147.6	728.6	32.3	23.2	3.7	3.2
삼성전자	1,289,104	220,500	-1.8	25.1	83.9	918.7	-467.5	-465.2	5.8	4.7	2.2	1.5
SK하이닉스	916,535	1,286,000	5.0	47.3	97.5	682.7	-877.1	140.2	4.5	3.4	2.8	1.5
주성엔지니어링	5,857	126,000	8.4	96.3	354.9	-18.9	1.2	16.9	88.6	39.0	8.8	7.3
피에스케이홀딩스	2,680	124,300	12.3	27.1	168.5	1.6	21.2	-23.9	25.2	20.7	4.6	3.9
피에스케이	2,569	88,700	1.8	10.9	140.4	-1.5	7.5	-6.0	22.9	18.0	4.0	3.3
파크시스템스	2,022	289,000	1.2	19.9	38.3	-4.2	8.0	-3.9	37.3	29.8	7.2	5.9
테스	1,626	84,000	-6.3	48.4	88.6	-32.4	10.8	21.9	20.3	16.4	3.3	2.8
씨앤티엑스	1,346	140,700	-5.9	2.2	40.8	-15.8	-0.9	17.6	20.0	16.0	7.2	5.0
브이엠	1,304	53,400	-6.5	29.1	76.8	-6.2	8.3	-1.0	19.0	14.8	5.4	3.9
원익머트리얼즈	659	52,300	-1.1	26.8	69.3	-3.2	6.2	-2.8	11.2	8.1	1.1	1.0

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- Intel과 AMD는 각각 42%, 16% 상승했다. CPU 가격 추가 인상 소식에 CPU 관련 업체들의 주가가 반응했다.
- Qualcomm은 약 34% 상승했다. 실적발표에서 커스텀 ASIC 및 데이터센터용 CPU 개발 발표로 주가가 크게 반응했다.
- NXP Semiconducotr는 약 22% 상승했다. 실적발표에서 대당 콘텐츠 탑재량 증가에 기반한 자동차량 실적 호조 및 긍정적인 가이드언스를 발표한 영향이다.
- Teradyne은 약 14% 하락했다. 실적발표에서 펌 건설 시점으로 인해 분기별 매출 변동성이 크다고 언급한 바 있다. 또한 하반기 매출이 상반기보다 감소할 것이라고 언급한 영향이다.

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	4,849,551	0.0	20.8	7.0	24.1	17.8	69.1	35.5	15.0	8.8	78.7	59.3
TSMC ADR	2,054,157	3.5	25.1	30.3	25.3	20.2	635.5	25.4	16.6	12.1	37.3	35.0
Broadcom	1,976,393	-0.6	42.3	20.6	36.9	23.3	137.6	58.0	18.4	12.0	52.0	54.2
Micron	583,219	7.4	60.7	81.2	9.0	5.3	656.9	71.5	5.0	2.6	66.0	56.9
AMD	577,939	16.1	80.8	65.5	52.3	31.4	156.1	66.5	8.2	7.2	15.2	21.5
ASML ADR	554,612	1.5	14.8	34.5	39.1	30.0	32.1	30.5	21.2	16.8	53.6	56.7
Intel	474,856	41.5	129.4	156.0	89.1	63.1	흑전 (1898.44000)	41.2	4.1	3.9	4.4	5.8
Lam Research	322,472	-0.3	29.0	50.6	45.4	32.8	36.7	38.3	28.0	18.4	65.5	68.9
Applied Material	313,071	-2.3	22.1	53.5	35.8	28.0	27.1	27.8	12.4	10.4	36.6	38.7
Texas Instrument	255,809	-0.4	50.8	62.0	36.6	31.2	41.1	17.3	14.0	13.4	39.7	41.6
KLA	229,430	-3.6	26.6	44.1	47.2	35.2	22.2	34.1	39.4	30.6	88.9	89.5
Arm	223,360	2.8	53.6	92.4	99.1	71.1	21.2	39.3	21.3	16.1	19.8	21.5
Analog Devices	196,385	-0.4	32.7	48.3	35.2	30.7	150.2	14.9	5.8	5.6	18.3	21.2
Qualcomm	189,277	34.1	41.3	5.0	16.6	16.9	115.9	-1.5	7.9	7.8	47.4	41.8
Marvell	144,417	-0.3	88.1	94.3	43.5	30.8	23.6	41.4	9.0	7.7	18.5	23.2
MPS	79,314	1.4	61.1	78.1	74.3	61.6	68.8	20.6	18.1	15.4	25.7	26.3
NXP Semiconductors	74,123	21.7	56.7	35.3	20.2	16.9	82.5	20.1	6.2	5.5	31.3	31.5
Coherent	62,430	-5.3	45.6	73.2	59.6	42.3	흑전 (1131.16000)	40.8	6.5	5.8	12.2	14.3
Teradyne	53,773	-14.3	24.3	77.5	47.6	35.4	107.8	34.7	15.2	13.3	36.1	39.5
Microchip	50,277	2.5	54.7	45.8	34.6	24.8	70.8	39.5	7.5	6.9	22.0	31.0
ON Semiconductor	39,651	3.1	81.1	86.2	34.6	25.5	892.1	35.6	5.3	4.9	13.9	20.3
Globalfoundries	35,470	5.0	56.1	85.0	36.2	27.8	12.4	30.4	2.8	2.6	7.9	9.8
Astera Labs	33,355	-1.4	94.2	17.1	78.6	54.9	103.0	43.2	19.4	14.4	24.7	27.1
Credo tech	32,096	-6.2	98.2	20.9	37.0	29.5	42.1	25.4	14.3	10.4	32.4	29.9
Entegris	21,525	-5.3	30.1	67.8	40.3	31.1	126.6	29.8	4.8	4.3	11.8	14.2
MACOM	21,124	-1.0	34.4	64.4	62.9	50.5	흑전 (711.43000)	24.5	13.3	10.5	20.2	20.4
Nova	15,905	-4.3	21.1	52.4	48.5	40.1	30.7	21.0	9.4	7.5	24.5	26.2
Rambus	12,448	-16.9	44.4	25.3	39.0	31.6	39.9	23.4	7.4	6.1	0.0	0.0
Skyworks Solutions	10,554	14.0	33.7	10.7	15.0	14.2	52.3	5.7	2.0	2.0	10.6	10.5
Qorvo	8,735	11.3	23.9	11.5	14.3	12.0	1.2	18.9	2.1	1.9	13.6	15.0

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- Mediatek은 약 18% 상승했다. TPU에 이어 오픈시 밸류체인 편입 가능성과 Meta의 스마트 글래스 밸류체인 편입 가능성이 제시되었다.
- MXIC는 약 22% 상승했다. 실적발표에서 긍정적인 실적과 가이드언스를 제시한 이후, 강세를 지속하고 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	1,749,564	2.6	19.9	37.7	22.2	17.4	45.3	27.4	7.6	5.9	37.3	36.9
Mediatek	132,284	17.8	72.9	82.5	40.9	24.6	-3.5	66.2	9.8	8.7	25.7	37.7
Hon Hai	97,130	-2.4	13.1	-4.8	12.8	10.9	27.8	17.4	1.6	1.5	12.4	13.5
ASE	67,380	2.9	35.2	90.8	29.4	20.9	82.6	41.2	5.4	4.6	18.9	23.8
Quanta Computer	38,143	-3.0	11.2	14.9	13.8	11.6	19.7	19.1	4.5	3.9	34.6	36.5
UMC	30,725	5.0	35.6	57.0	18.4	15.2	27.2	21.2	2.6	2.5	13.8	15.7
Nanya	23,495	3.6	-2.3	11.7	5.2	4.6	1872.0	12.8	2.3	1.5	46.4	36.0
Global Unichip	18,040	9.0	84.4	100.5	97.7	50.8	55.7	92.4	30.8	24.9	38.7	50.0
Wistron	13,769	-1.8	9.2	-9.0	10.6	8.3	54.6	27.4	2.1	1.7	19.9	21.5
Asustek	13,637	-2.8	3.4	6.0	11.8	10.9	-17.5	8.6	1.5	1.5	12.7	13.3
Winbond	12,770	2.3	-3.4	8.7	5.7	4.2	1683.8	35.1	2.4	1.5	50.6	45.7
King Yuan	11,688	9.0	11.2	22.2	29.4	20.3	14.1	45.0	6.7	6.0	22.9	27.4
Alchip	10,654	3.9	50.4	17.8	31.3	24.2	95.8	29.5	6.2	5.8	23.3	25.2
MXIC	9,397	22.2	20.3	290.4	11.6	5.6	648.9	108.5	3.9	1.8	45.4	61.1
Realtek	8,748	-0.9	10.0	9.8	17.1	14.4	12.1	18.8	4.8	4.5	29.9	30.5
Novatek	7,865	0.7	4.6	9.4	15.2	13.8	0.3	9.9	3.6	3.5	24.7	25.8
Pegatron	6,975	-2.0	4.7	20.0	13.9	12.6	10.6	10.8	1.0	1.0	7.5	8.6
PSMC	6,930	-1.9	-10.7	31.2	8.7	13.5	흑전 (418.69000)	-35.0	1.8	1.6	24.9	11.3
Inventec	5,203	-0.9	10.9	7.0	16.4	14.0	16.1	17.6	2.4	2.4	14.6	16.2
Powertech	4,870	-1.9	3.6	17.3	16.1	11.9	69.2	35.0	2.5	2.1	14.6	18.2
Compal	4,039	-7.1	2.7	-4.6	13.9	11.6	52.0	20.1	1.0	0.9	6.6	7.9
Acer	2,658	0.6	2.2	4.6	16.0	15.6	37.9	2.4	1.1	1.0	6.3	7.0
Chipmos	1,554	-2.9	23.5	48.0	18.7	16.1	437.3	16.1	1.9	1.8	10.4	11.7
Greatek	1,510	-5.1	-10.5	-5.6	-	-	-	-	-	-	-	-
Faraday	1,383	-0.3	14.7	-1.5	44.5	26.1	34.7	70.3	3.2	3.2	7.7	11.6
Formosa	850	4.8	-1.8	-6.0	12.6	13.1	254.4	-4.0	2.1	-	17.8	17.2
Walton	734	-3.4	-10.5	-21.6	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantwise, 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	35,075	25.4	41.3	188.9	-	-	-	-	-	-	-	-
주성엔지니어링	5,857	8.4	96.3	354.9	88.6	39.0	88.3	127.5	8.8	7.3	10.7	20.9
이오테크닉스	5,766	-3.4	21.2	72.1	50.9	39.9	98.1	27.5	7.7	6.6	15.8	17.8
원익IPS	5,748	3.5	3.5	72.5	35.9	24.2	90.4	48.3	5.1	4.2	15.3	19.2
한화비전	4,352	7.9	13.9	92.0	29.6	19.4	223.0	52.7	4.3	3.5	15.7	20.0
HPSP	4,329	3.1	22.6	57.0	40.3	31.1	50.0	29.5	11.0	8.7	30.9	31.6
유진테크	2,979	-2.8	16.8	73.3	27.7	22.0	153.4	25.7	5.2	4.3	21.1	21.6
피에스케이홀딩스	2,680	12.3	27.1	168.5	25.2	20.7	16.2	21.6	4.6	3.9	19.6	20.5
피에스케이	2,569	1.8	10.9	140.4	22.9	18.0	43.0	26.9	4.0	3.3	19.1	20.2
테크윙	2,123	4.2	17.2	25.1	29.7	16.4	664.3	81.8	7.4	5.2	29.0	38.8
파크시스템스	2,022	1.2	19.9	38.3	37.3	29.8	57.0	25.4	7.2	5.9	21.5	22.0
와이씨	1,793	4.1	22.4	50.9	61.3	45.9	51.7	33.5	4.5	4.1	7.6	9.3
테스	1,626	-6.3	48.4	88.6	20.3	16.4	43.4	24.1	3.3	2.8	18.9	20.1
브이엠	1,304	-6.5	29.1	76.8	19.0	14.8	176.4	28.0	5.4	3.9	33.8	30.7
케이씨텍	1,214	7.2	27.6	54.6	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이	941	4.2	6.6	55.7	30.7	25.6	502.5	19.9	4.7	4.2	17.7	19.1
에프에스티	920	-3.1	10.3	38.7	100.5	50.8	흑전 (176.08000)	97.7	3.4	3.1	3.7	6.6
프로텍	904	11.2	57.5	140.7	12.8	10.9	48.7	16.7	1.4	1.2	16.4	15.4
GST	894	7.0	90.2	68.1	14.8	-	33.8	-	-	-	-	-
네오셈	819	6.1	21.2	70.4	-	-	-	-	-	-	-	-
미코	757	10.0	74.6	69.3	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티	581	3.2	36.0	52.8	25.4	11.0	흑전 (4054.1700 0)	130.4	3.6	-	16.0	-
에스티아이	580	2.3	27.4	22.8	6.8	6.1	465.3	10.8	-	-	-	-
엑시콘	479	8.3	39.0	142.7	29.8	-	79.6	-	-	-	-	-
디아이티	472	6.9	31.1	71.2	-	-	-	-	-	-	-	-
인택플러스	396	9.0	78.2	137.3	52.3	17.7	흑전 (328.71000)	195.4	7.0	5.3	15.2	35.9
AP시스템	394	13.2	31.3	35.3	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	388	-1.5	12.9	35.2	17.2	10.2	흑전 (208.73000)	67.7	2.9	2.2	20.0	25.6
유니셈	353	-0.4	28.1	19.1	14.5	8.3	170.1	75.1	1.3	1.1	9.5	15.0
오로스테크놀로지	323	2.7	17.4	35.8	80.8	17.0	흑전 (162.30000)	375.0	-	-	-	-
제너셈	104	13.7	43.5	54.4	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
ASML	554,041	-0.1	9.9	32.7	39.1	29.6	19.0	32.4	19.7	15.7	54.0	56.4
Lam Research	322,472	-0.3	29.0	50.6	45.4	32.8	36.7	38.3	28.0	18.4	65.5	68.9
Applied Material	313,071	-2.3	22.1	53.5	35.8	28.0	27.1	27.8	12.4	10.4	36.6	38.7
KLA	229,430	-3.6	26.6	44.1	47.2	35.2	22.2	34.1	39.4	30.6	88.9	89.5
Tokyo Electron	129,570	-2.4	14.3	29.3	31.1	25.3	19.5	22.9	8.5	7.3	28.9	31.1
Canon	129,011	1.3	35.1	43.9	43.9	35.4	24.9	24.3	20.2	14.2	51.6	49.3
Naura	56,944	13.1	14.5	17.0	47.2	34.9	49.0	35.3	8.3	7.0	19.3	21.1
Teradyne	53,773	-14.3	24.3	77.5	47.6	35.4	107.8	34.7	15.2	13.3	36.1	39.5
Disco	50,070	2.8	15.2	53.6	46.9	40.0	26.6	17.2	11.6	9.8	26.6	26.4
ASM International	47,843	-2.5	31.8	60.5	38.4	31.0	47.3	23.8	8.3	6.9	23.1	24.2
Advantest	33,331	-8.3	-8.0	-13.5	10.7	9.8	1.9	9.5	1.0	0.9	9.6	10.1
Lasertec	25,103	-1.6	20.9	44.0	51.2	43.0	-11.0	19.1	15.9	13.0	31.8	31.6
Be Semiconductor	23,423	2.2	41.9	84.8	65.8	43.7	127.7	50.5	35.3	26.1	60.4	66.9

Onto Innovation	14,677	0.9	55.9	86.9	41.7	32.2	154.9	29.5	5.9	-	15.4	17.9
Screen Holdings	12,170	-1.0	12.2	34.3	17.6	15.4	24.8	14.7	3.6	3.1	21.8	21.9
Toray Industries	10,518	0.8	2.4	9.9	15.8	13.4	32.7	17.7	0.9	0.9	6.0	6.5
Kokusai Electric	9,471	-3.1	23.0	16.1	33.6	24.3	52.4	38.4	6.1	5.3	20.2	24.9
Camtek	8,934	-2.0	32.9	80.5	55.6	44.0	240.4	26.2	9.1	7.5	24.8	22.5
Asmpt	8,696	5.6	58.4	110.6	43.1	29.2	75.0	47.7	3.6	3.6	9.3	12.3
Tokyo Seimitsu	4,517	1.4	27.7	54.3	24.3	21.2	27.8	14.9	3.4	3.1	15.0	15.8
Cohu	2,221	3.9	65.7	103.5	88.8	38.0	흑전 (133.53000)	133.6	3.0	-	2.7	9.1
Towa	1,369	12.5	27.5	35.8	25.1	20.5	57.6	22.1	3.0	2.7	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	9,092	-3.2	21.2	97.8	49.1	40.4	22.0	21.4	10.6	8.9	23.3	24.0
ISC	5,140	5.9	-2.0	118.3	57.9	42.7	58.1	35.6	8.5	7.3	15.6	18.5
솔브레인	3,563	-0.4	19.6	74.8	22.2	17.9	102.8	24.2	2.9	2.5	14.2	15.3
티씨케이	3,287	-1.2	27.3	106.8	32.0	25.1	53.4	27.5	5.4	4.6	18.2	19.7
한솔케미칼	3,241	-1.0	7.8	25.3	18.7	15.3	17.1	22.7	2.6	2.3	15.2	16.7
동진씨미켄	2,910	-6.1	28.6	54.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에스앤에스텍	2,148	-1.9	26.5	108.5	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	1,867	1.9	50.7	193.1	26.1	21.9	86.9	19.3	4.2	3.5	17.0	17.5
레이크머티리얼즈	1,512	-3.4	16.6	55.9	78.7	-	149.7	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	1,493	7.9	25.8	75.2	20.9	14.2	85.9	47.2	2.8	2.3	14.4	18.2
코미코	1,481	-5.3	38.0	60.2	21.2	17.6	40.4	20.0	4.4	3.6	23.5	23.3
후성	1,420	-3.4	86.0	75.8	46.0	31.8	481.7	44.3	4.0	3.5	8.9	11.7
에프에스티	920	-3.1	10.3	38.7	100.5	50.8	흑전 (176.08000)	97.7	3.4	3.1	3.7	6.6
이엔에프테크놀로지	827	-3.8	19.9	23.2	13.5	8.9	18.1	51.4	1.6	1.4	12.9	16.9
티에프이	827	7.5	6.4	84.1	24.8	19.8	71.7	25.2	6.1	4.6	27.4	27.0
원익머티리얼즈	659	-1.1	26.8	69.3	11.2	8.1	20.5	38.2	1.1	1.0	10.6	13.3
윌덱스	541	-1.2	10.5	52.0	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	491	3.5	32.5	41.8	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	484	-4.6	43.6	138.7	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	372	-11.2	-0.3	58.7	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	366	40.0	32.3	124.3	17.8	13.0	29.1	36.4	-	-	-	-
케이엔제이	322	0.9	16.6	85.7	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켄	284	19.8	19.8	39.1	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	274	-0.8	23.7	51.4	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	228	11.6	33.2	31.5	41.5	20.4	378.7	103.6	2.4	2.1	6.4	11.2
퓨릿	218	7.5	60.6	44.4	12.1	10.4	17.3	16.7	1.8	1.6	15.6	15.9
지오엘리먼트	107	0.1	23.1	19.5	20.5	15.0	-4.8	36.5	1.7	1.5	8.5	10.7
피엠티	76	47.1	102.0	149.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	231,701	-1.4	0.4	17.5	28.2	26.0	21.6	8.5	5.8	5.7	20.5	22.1
Air Liquide	123,843	-2.5	3.8	14.2	25.7	23.3	16.8	10.2	3.6	3.4	14.1	14.5
Shin Etsu Chemical	89,702	8.7	16.6	48.7	23.6	21.8	19.4	8.3	2.9	2.8	12.5	13.2
Air Products and Chemicals	66,808	-1.2	2.9	21.5	22.8	21.2	흑전 (843.01000)	7.8	4.1	3.8	18.5	18.0
Hoya	61,417	2.1	7.7	22.9	37.0	32.4	24.2	14.0	9.4	8.9	26.1	28.2
BASF N	57,050	0.9	3.3	23.2	21.3	17.5	41.3	21.7	1.4	1.4	7.3	7.5
Merck	55,871	-1.8	2.5	-10.2	14.3	13.0	28.8	9.8	1.6	1.5	10.9	11.3
Sumitomo	43,528	1.5	-0.2	7.9	11.2	10.5	9.5	6.1	1.4	1.3	12.5	12.4
Fujifilm Holdings	22,419	-3.2	-1.3	-13.6	12.4	10.8	4.6	15.6	0.9	0.9	7.7	8.5
Entegris	21,525	-5.3	30.1	67.8	40.3	31.1	126.6	29.8	4.8	4.3	11.8	14.2
DuPont	18,715	-1.5	3.3	13.6	20.1	17.9	흑전 (221.61000)	12.5	1.3	1.3	6.4	7.1
Resonac Holdings	16,392	3.4	36.2	117.8	31.2	23.2	184.2	34.5	3.5	3.1	11.2	14.4
Asahi Kasei	13,074	0.6	1.9	10.5	12.5	11.2	16.5	11.4	1.0	1.0	8.3	8.7
FormFactor	10,596	-8.4	48.7	143.7	55.9	46.0	250.2	21.5	9.1	9.0	17.3	20.3
Toppan Holdings	8,546	4.1	7.2	-0.2	16.9	14.1	15.8	19.9	1.0	0.9	6.2	7.1
AGC	7,579	-0.1	2.8	7.6	14.4	12.0	18.7	20.2	0.8	0.7	5.4	6.4
Tokyo Ohka Kogyo	7,242	2.2	19.0	56.6	29.7	25.5	10.1	16.2	4.5	4.0	14.5	15.5
SUMCO	5,407	14.5	39.0	72.5	-47.3	43.8	적지▼(- 55.92000)	흑전 (207.89000)	1.6	1.5	-2.3	3.8
Cabot	4,019	0.9	1.9	16.1	12.4	11.2	3.6	10.1	2.4	2.2	20.5	20.5
Micronics Japan	3,235	7.7	34.9	83.8	27.0	22.3	54.1	21.0	6.2	5.1	28.6	28.8
Photronics	2,918	-2.0	33.8	54.6	21.5	20.0	1.0	7.4	-	-	-	-
Adeka	2,542	3.1	8.5	1.3	13.5	12.2	21.3	10.5	1.2	1.1	9.1	9.5
Fujimi	1,606	9.7	15.5	35.6	21.1	18.7	11.9	12.8	2.8	2.6	13.4	13.9
Japan Electronic Materials	644	10.9	27.3	83.1	19.0	17.5	6.8	8.5	-	-	-	-

Kanto Denka Kogyo	600	2.4	18.4	51.2	17.7	13.5	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	2,639	4.5	35.5	54.2	23.9	16.1	189.4	48.7	5.1	3.8	24.0	26.9
두산테스나	2,526	4.0	29.0	145.7	46.7	29.1	3,482.7	60.4	5.2	4.4	11.7	16.4
가온칩스	817	2.5	14.5	36.2	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	738	15.7	79.7	105.1	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	704	-4.4	-1.5	54.5	37.2	21.0	423.4	77.1	4.4	3.6	13.1	19.6
오픈엠티테크놀로지	539	6.5	26.2	42.5	N/A(- 528.10000)	78.1	적지▲ (96.80000)	흑전 (776.31000)	24.2	18.5	-5.2	26.8
한솔아이원스	484	-13.9	26.3	41.5	11.4	8.4	50.3	35.7	1.8	1.5	18.3	20.3
한양디지텍	472	-4.5	4.4	43.6	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	461	16.8	65.3	122.7	24.7	15.6	447.4	58.3	2.5	2.1	10.5	14.7
퀼리타스반도체	355	29.2	67.9	66.6	-	-	-	-	-	-	-	-
사피엔반도체	349	-10.7	39.3	11.6	139.7	29.5	흑전 (152.04000)	373.3	21.7	11.5	17.3	51.0
에이직랜드	327	0.5	8.5	4.7	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	325	11.1	34.1	28.9	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	147	0.4	14.2	-3.5	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,849,551	0.0	20.8	7.0	24.1	17.8	69.1	35.5	15.0	8.8	78.7	59.3
Broadcom	1,976,393	-0.6	42.3	20.6	36.9	23.3	137.6	58.0	18.4	12.0	52.0	54.2
AMD	577,939	16.1	80.8	65.5	52.3	31.4	156.1	66.5	8.2	7.2	15.2	21.5
Marvell	144,417	-0.3	88.1	94.3	43.5	30.8	23.6	41.4	9.0	7.7	18.5	23.2
Dell	135,857	-1.5	26.9	66.0	16.2	14.1	49.0	14.3	115.6	28.0	1,072.2	408.4
HP	38,174	3.0	27.2	19.8	11.9	10.6	흑전 (5524.15000)	12.5	1.5	1.4	12.2	13.0
Quanta Computer	38,143	-3.0	11.2	14.9	13.8	11.6	19.7	19.1	4.5	3.9	34.6	36.5
Wiwynn	27,454	10.0	38.7	4.2	14.0	11.2	25.8	24.8	5.8	4.4	44.8	43.2
Wistron	13,769	-1.8	9.2	-9.0	10.6	8.3	54.6	27.4	2.1	1.7	19.9	21.5
Inventec	5,203	-0.9	10.9	7.0	16.4	14.0	16.1	17.6	2.4	2.4	14.6	16.2
Foxconn	2,315	-1.0	0.8	-16.1	14.0	13.6	60.2	3.0	0.4	0.4	4.8	4.6
Inspur	845	3.2	-12.0	-10.4	-	275.2	-	-	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	3,980,077	-0.8	10.0	-0.2	31.7	28.8	14.5	10.4	43.1	33.9	149.8	128.1
Qualcomm	189,277	34.1	41.3	5.0	16.6	16.9	115.9	-1.5	7.9	7.8	47.4	41.8
Mediatek	132,284	17.8	72.9	82.5	40.9	24.6	-3.5	66.2	9.8	8.7	25.7	37.7
Xiaomi	96,007	-6.9	-10.4	-26.2	19.5	14.7	-12.4	33.0	2.1	1.8	13.4	15.0
Skyworks	10,554	14.0	33.7	10.7	15.0	14.2	52.3	5.7	2.0	2.0	10.6	10.5
Qorvo	8,735	11.3	23.9	11.5	14.3	12.0	1.2	18.9	2.1	1.9	13.6	15.0

자료: Quatinwise, 하나증권

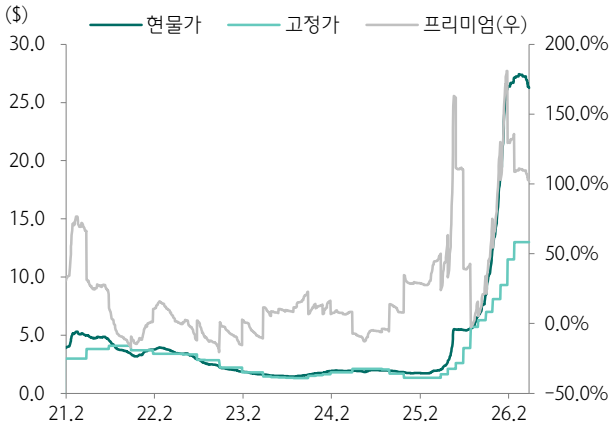
표 11. PC 관련 주요 업체

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	18,488	0.3	26.5	26.1	10.9	9.1	8.7	19.7	2.3	2.0	24.4	25.0
Asustek	13,637	-2.8	3.4	6.0	11.8	10.9	-17.5	8.6	1.5	1.5	12.7	13.3
Gigabyte	5,779	-0.7	19.7	9.4	12.1	11.0	30.9	10.2	2.8	2.6	24.1	24.0
Compal	4,039	-7.1	2.7	-4.6	13.9	11.6	52.0	20.1	1.0	0.9	6.6	7.9
Acer	2,658	0.6	2.2	4.6	16.0	15.6	37.9	2.4	1.1	1.0	6.3	7.0

자료: Quatinwise, 하나증권

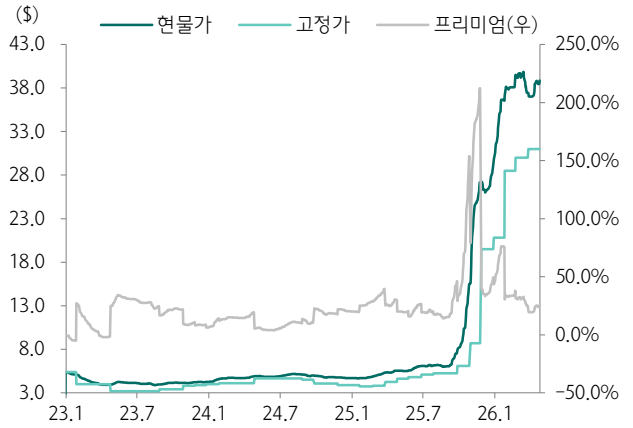
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



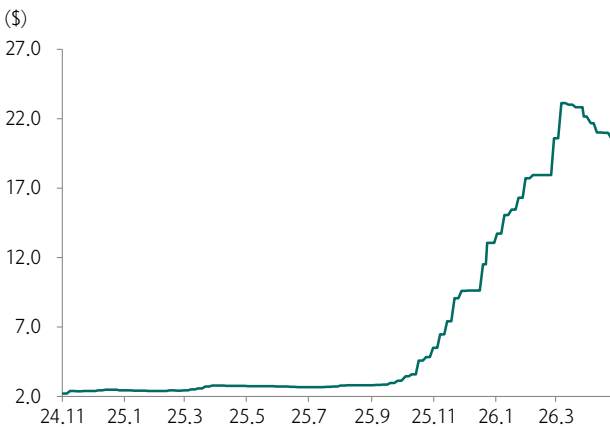
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



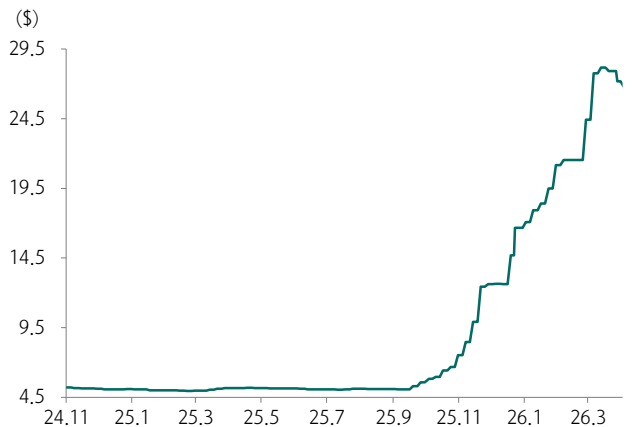
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



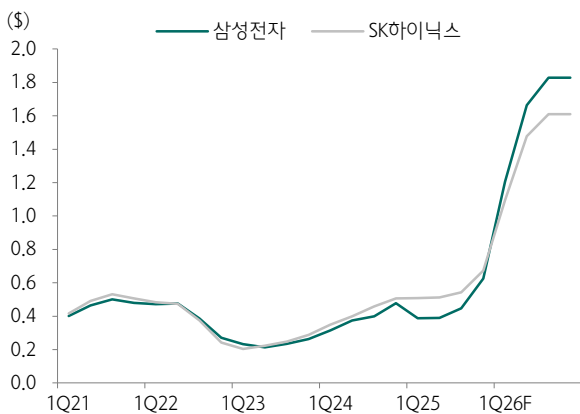
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



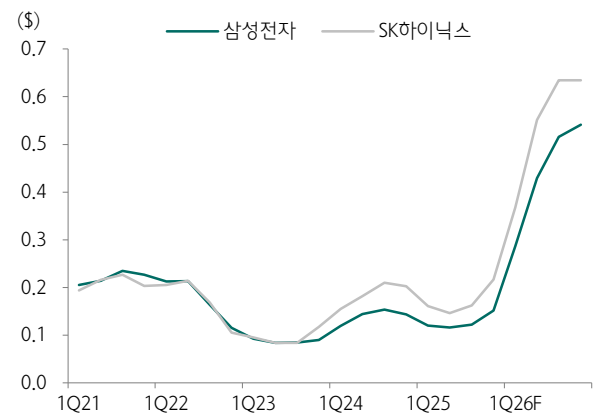
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

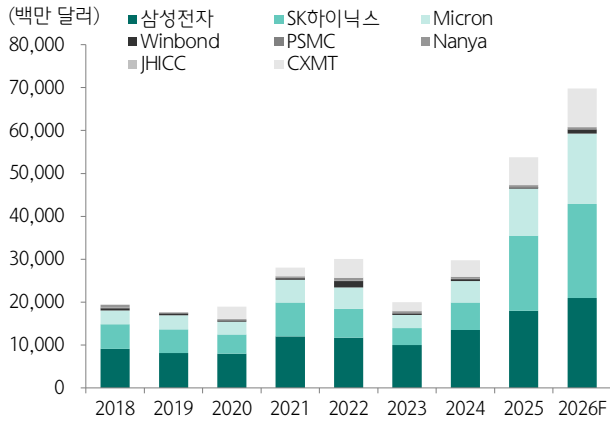
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

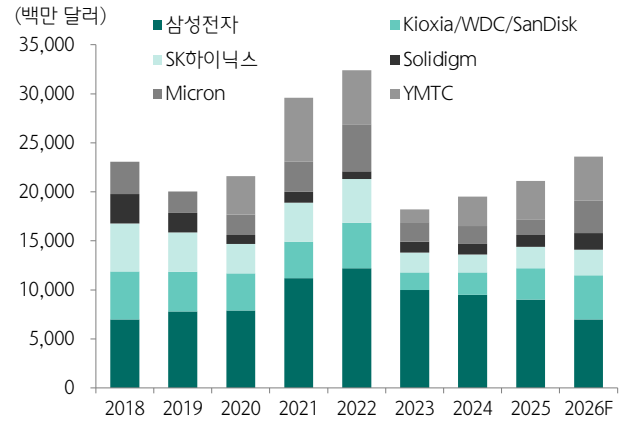
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



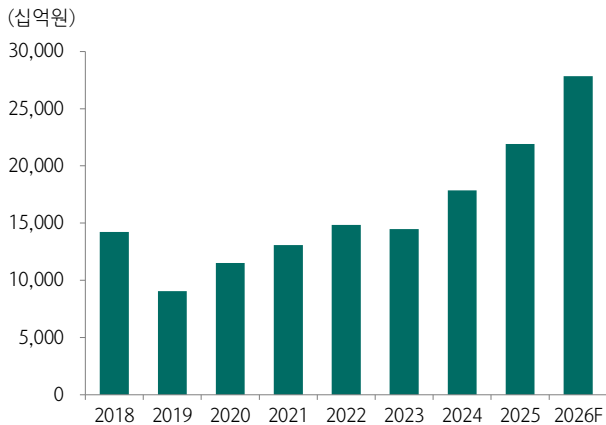
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



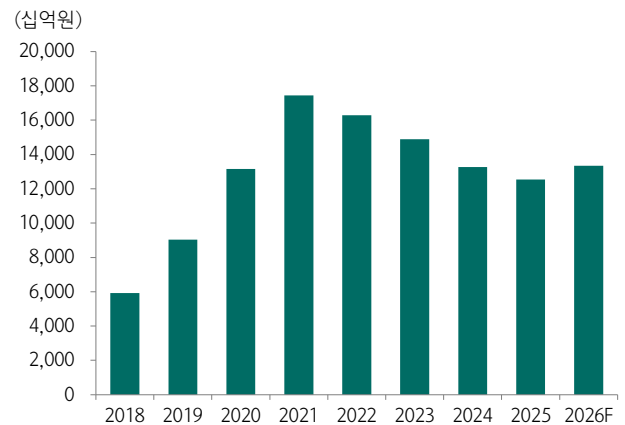
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



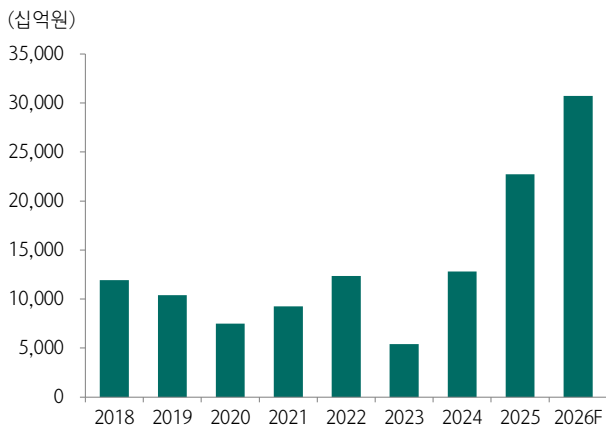
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



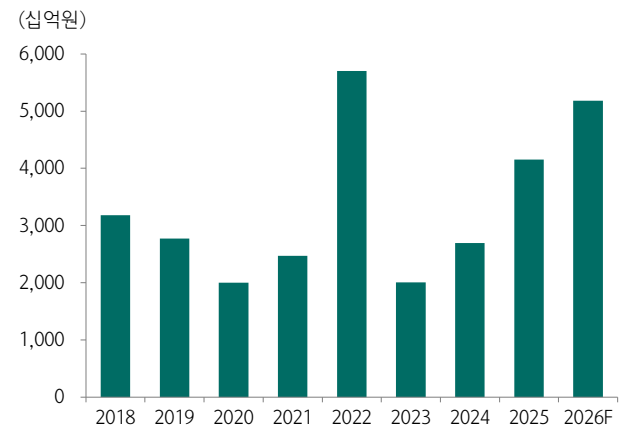
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

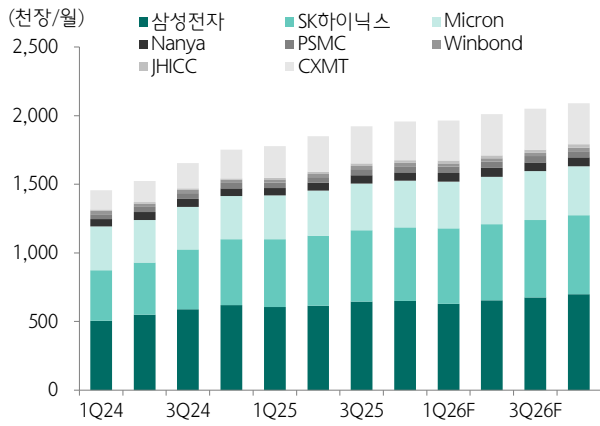
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

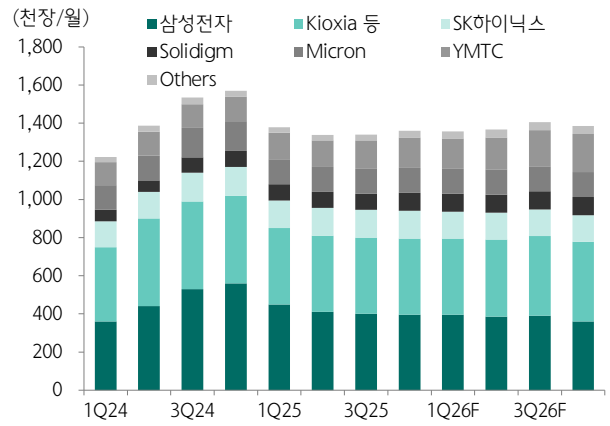
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

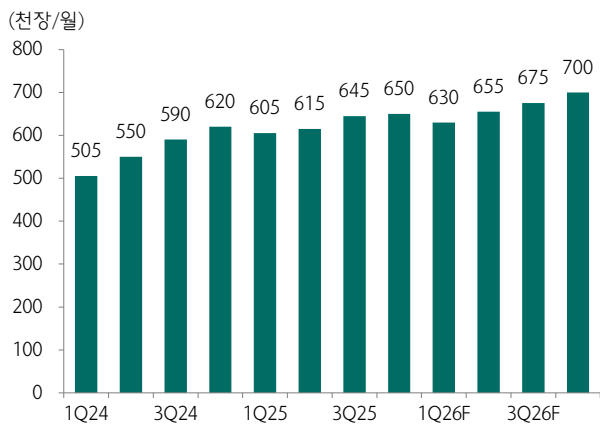
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

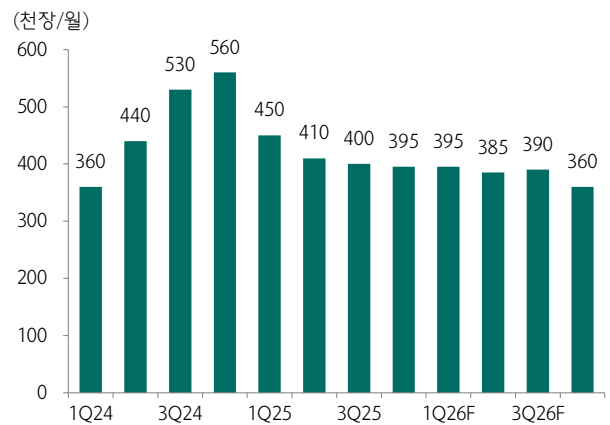
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



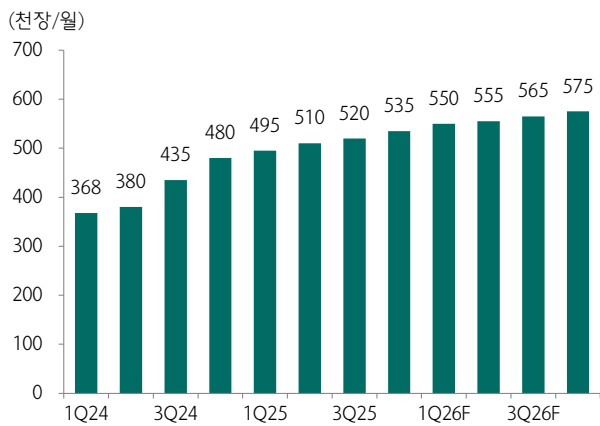
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



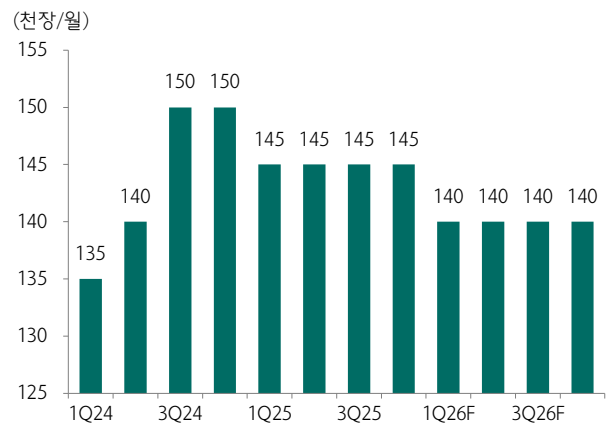
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

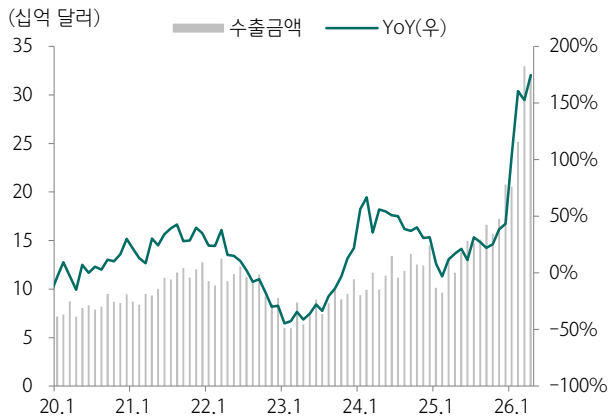
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

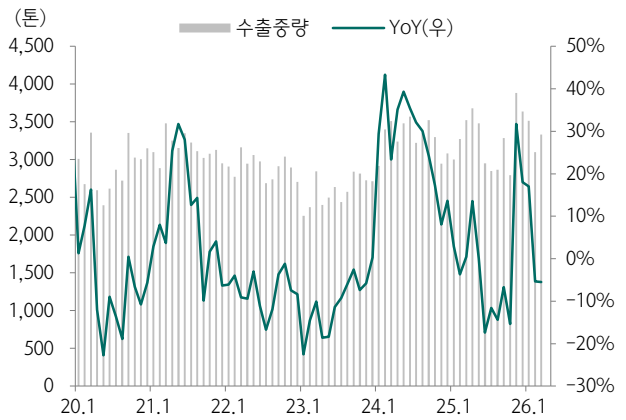
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



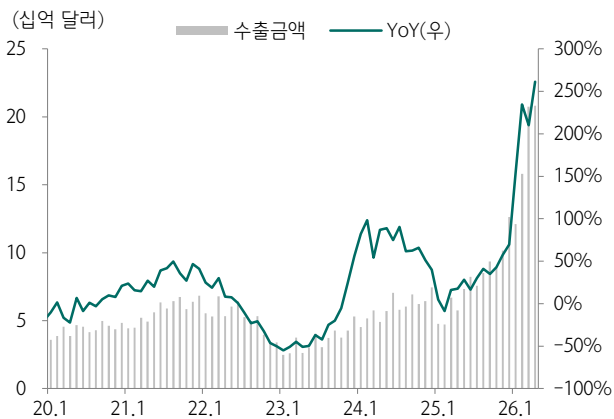
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



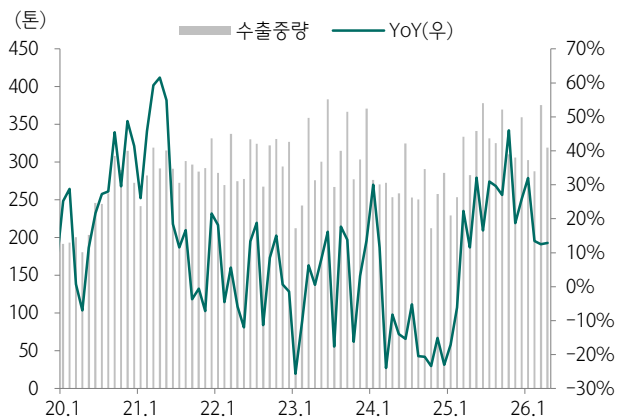
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



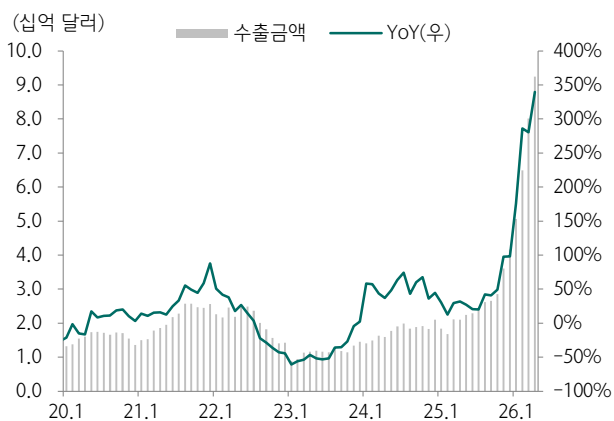
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



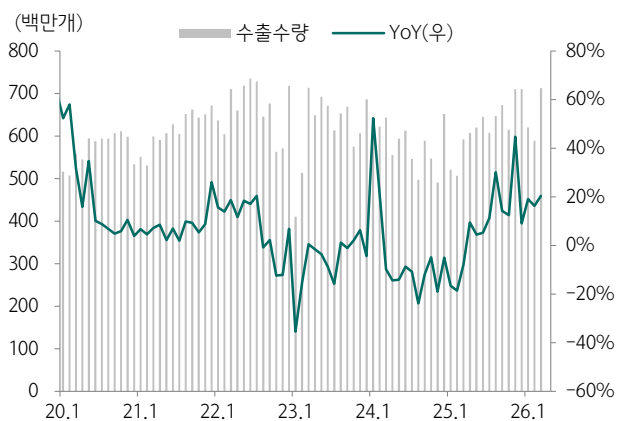
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



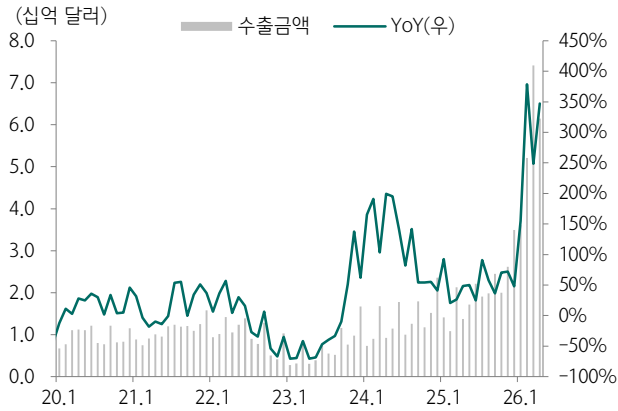
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



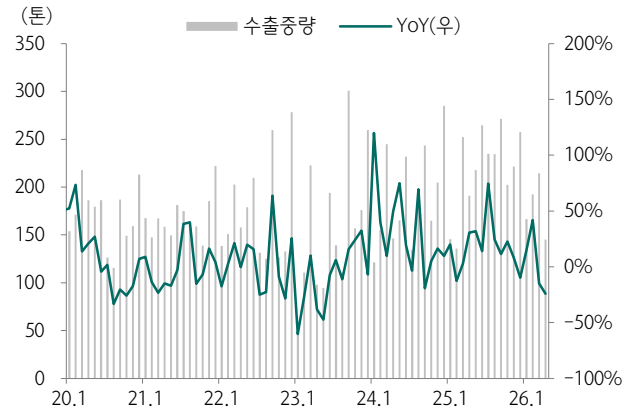
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



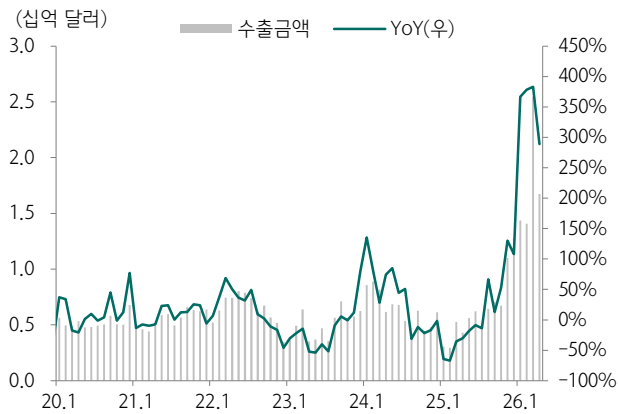
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



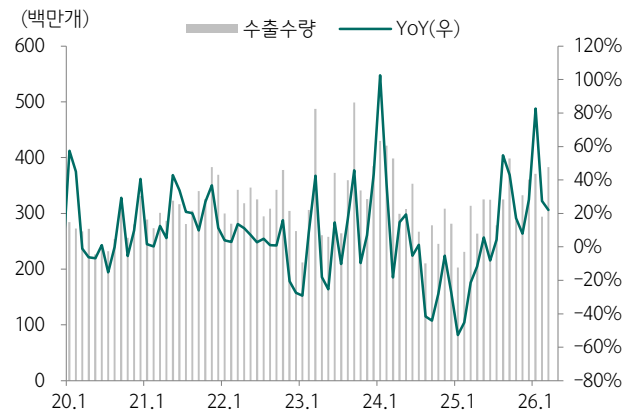
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



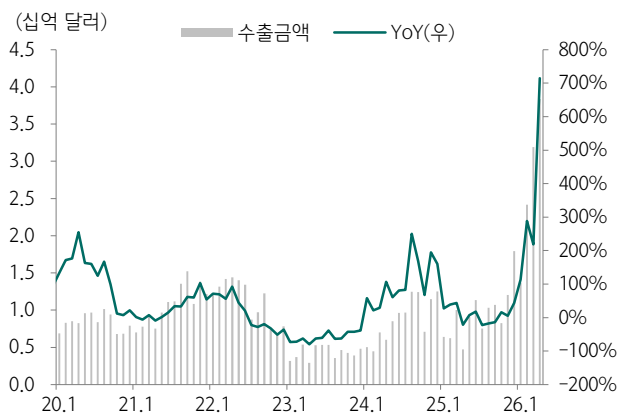
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



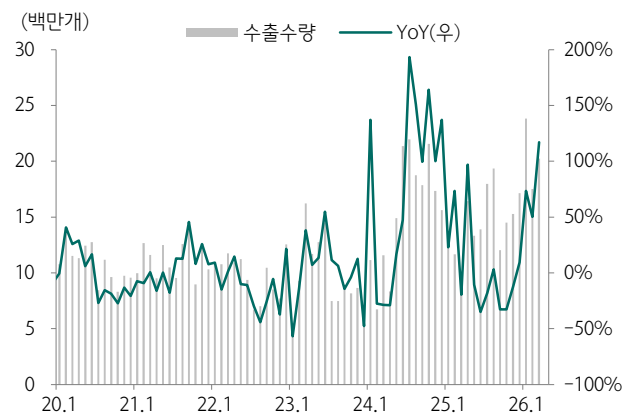
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



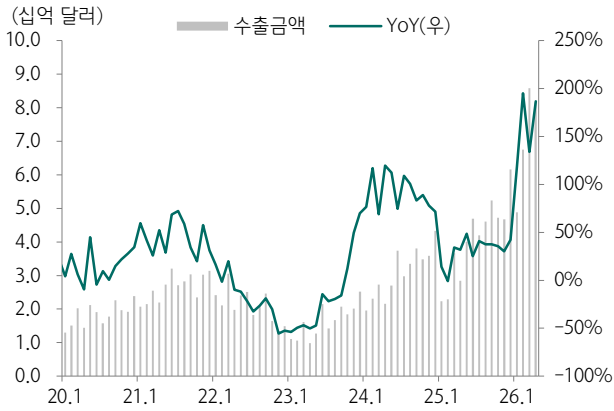
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



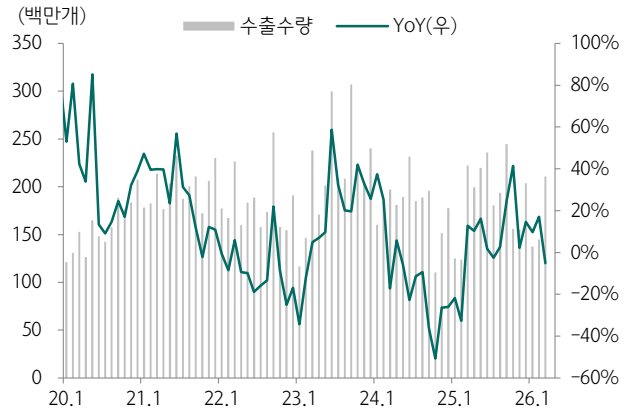
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



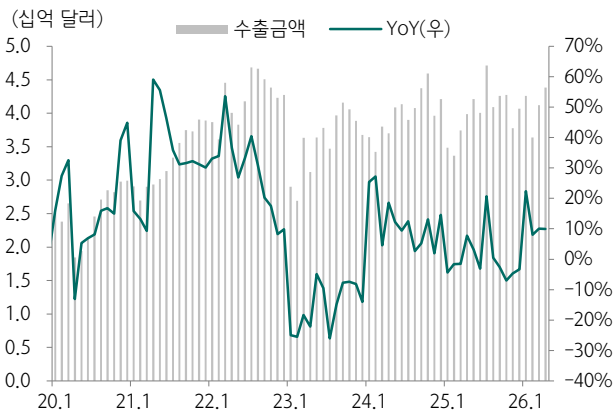
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

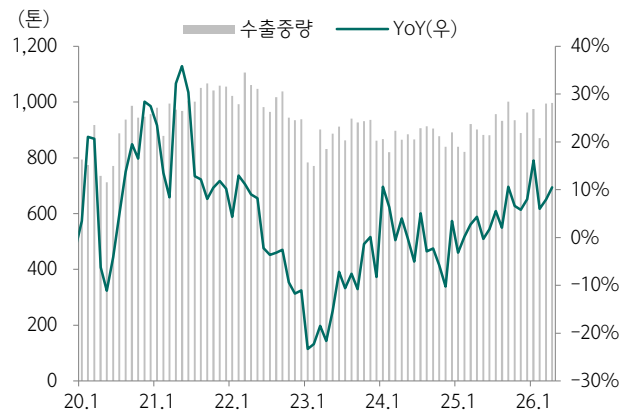
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

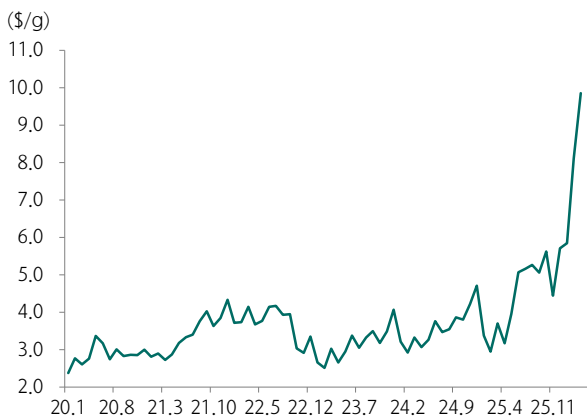
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



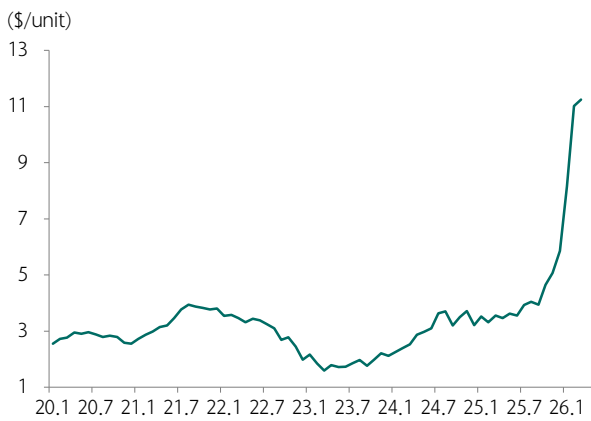
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



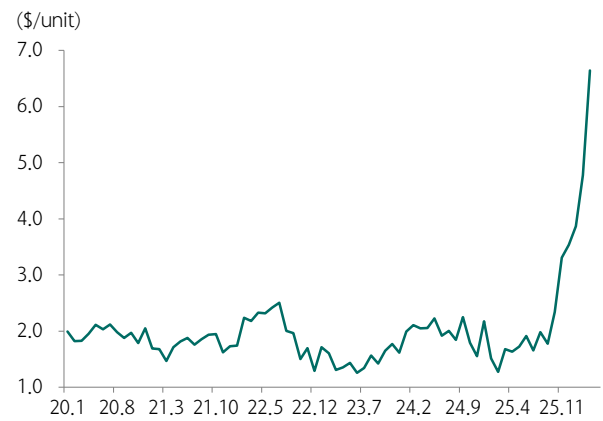
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



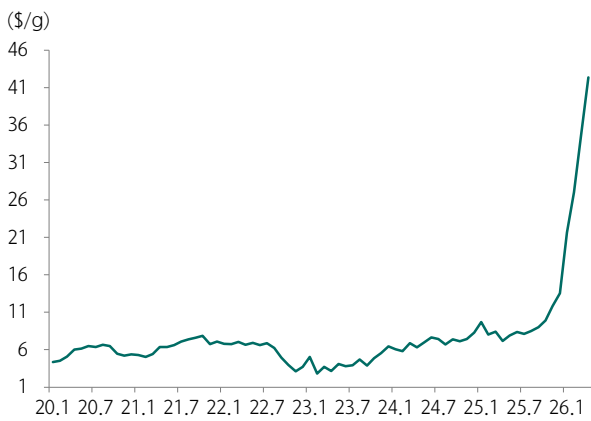
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



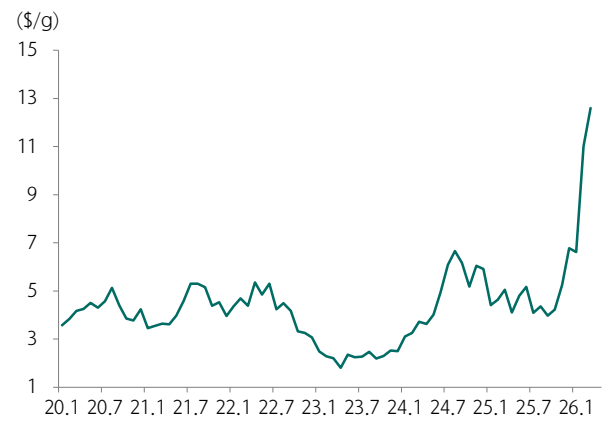
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



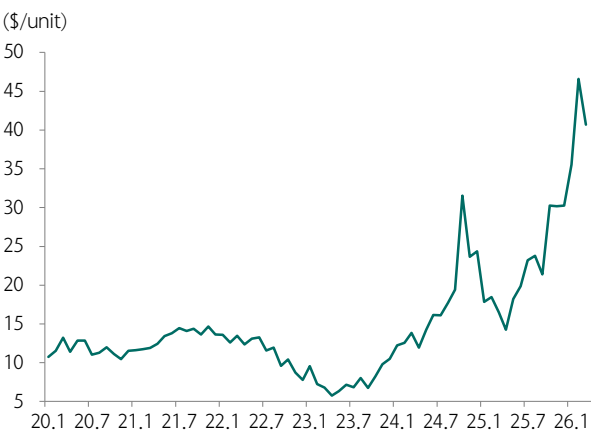
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



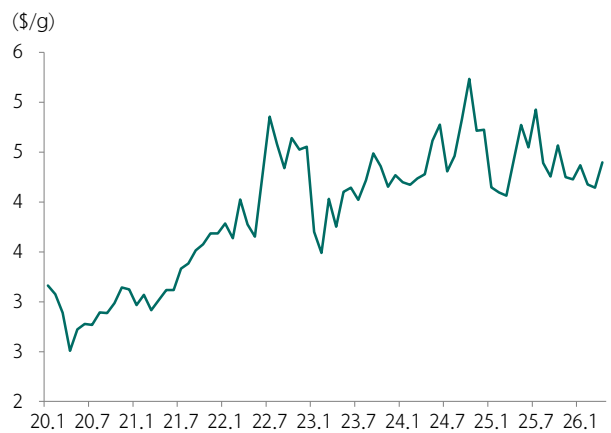
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

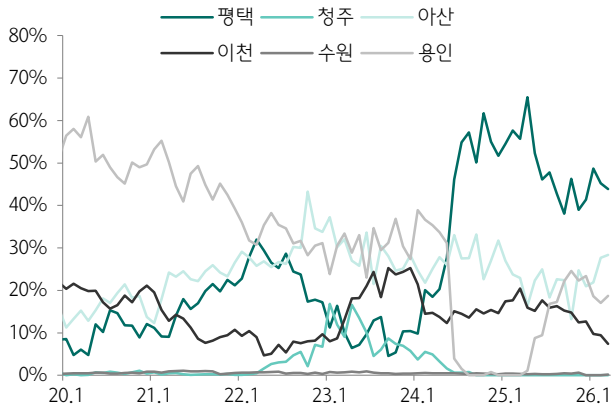
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

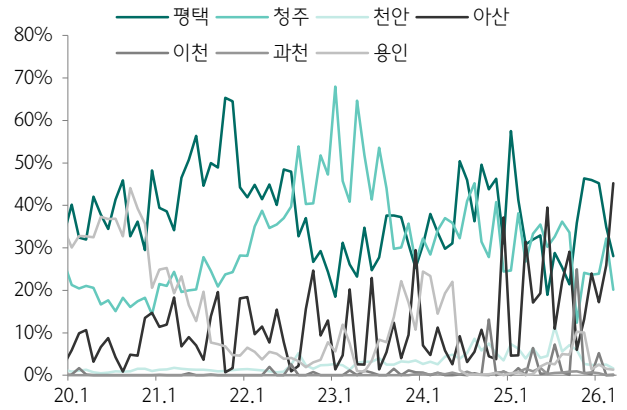
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



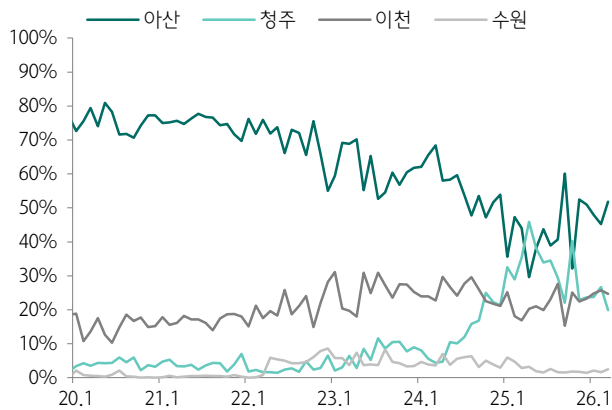
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



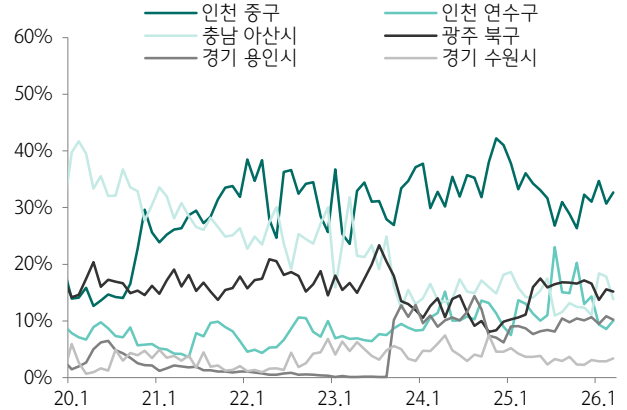
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



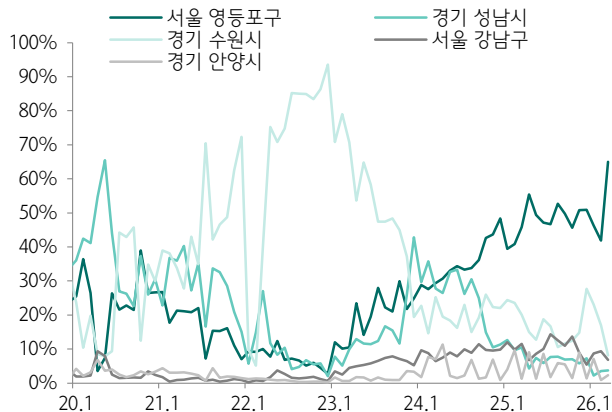
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



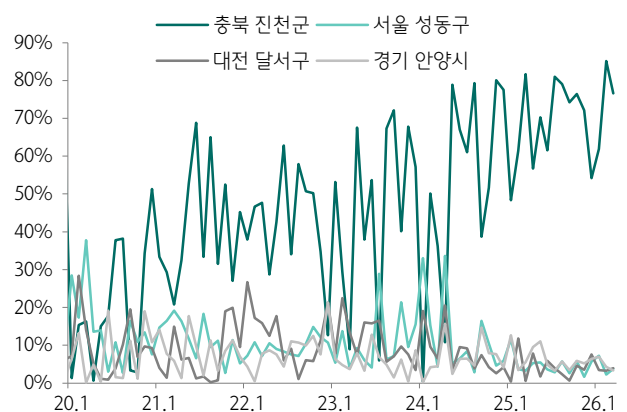
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

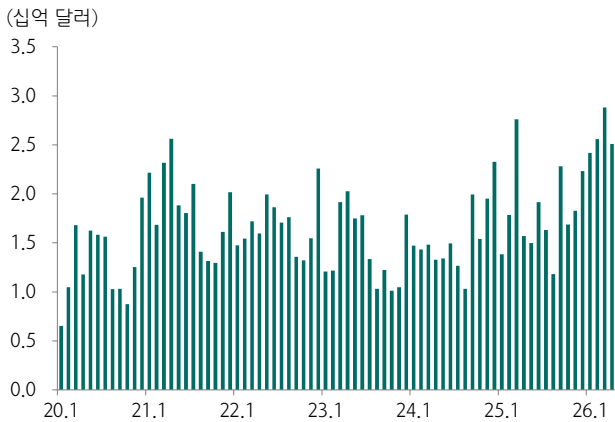
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

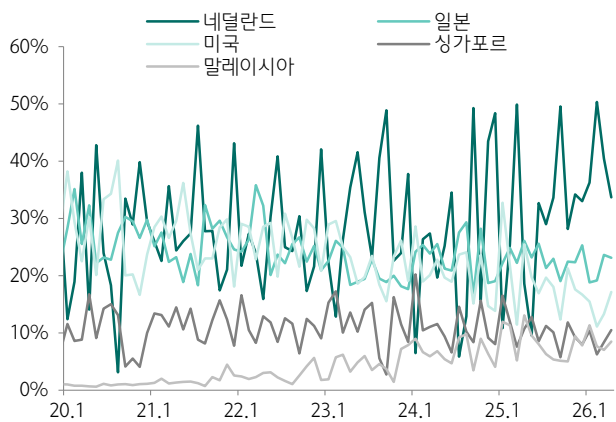
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



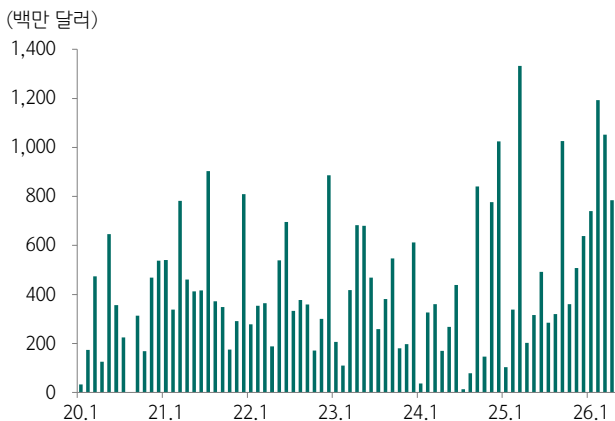
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



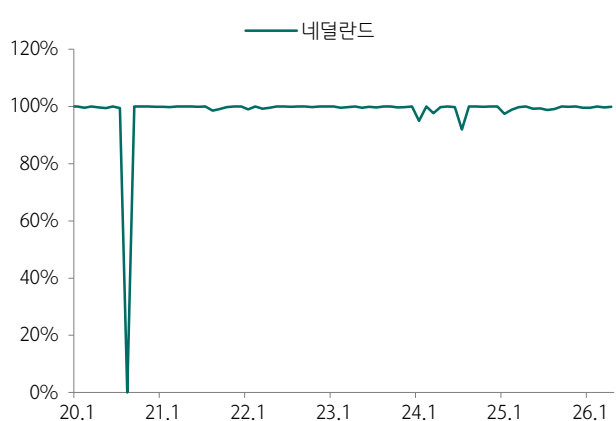
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



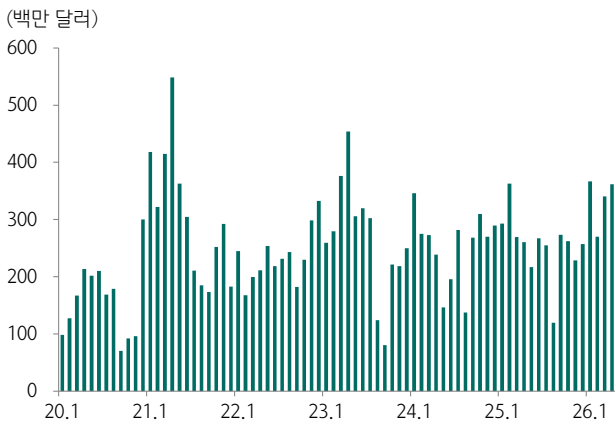
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



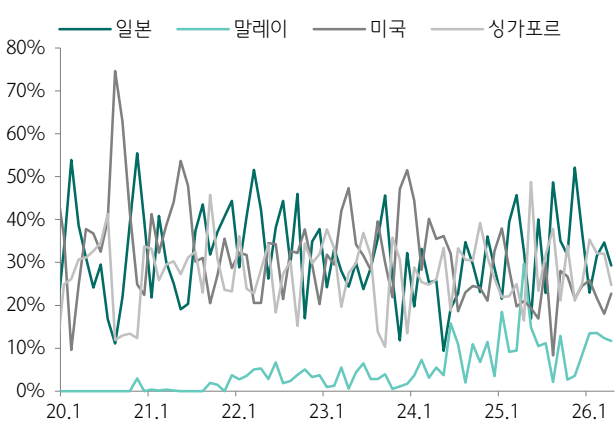
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



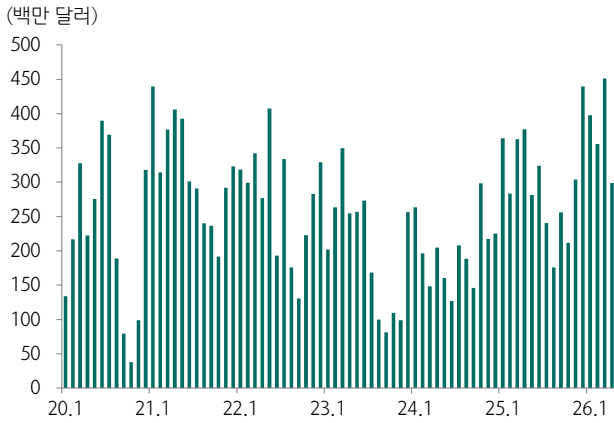
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



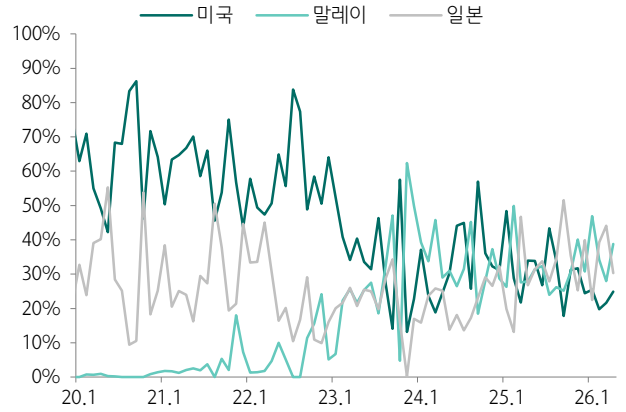
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



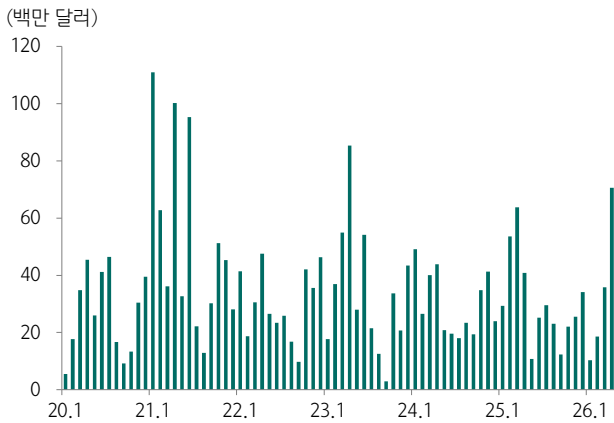
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



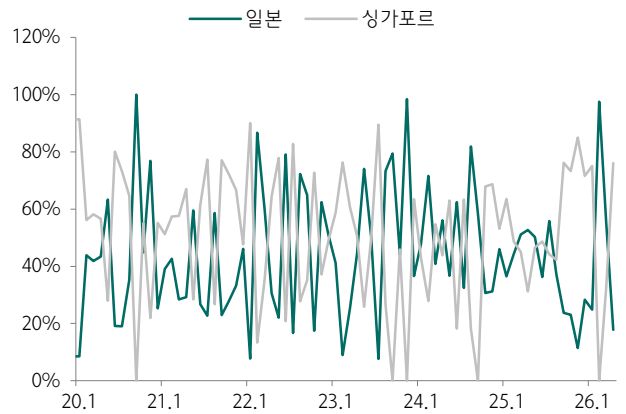
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



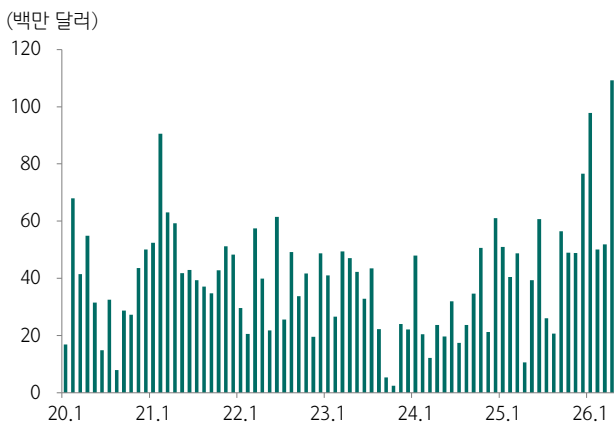
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



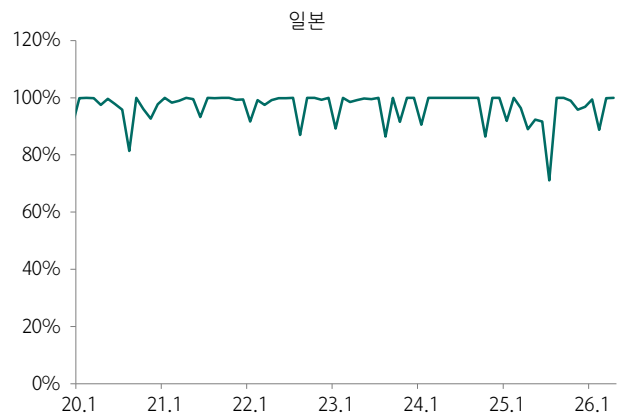
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



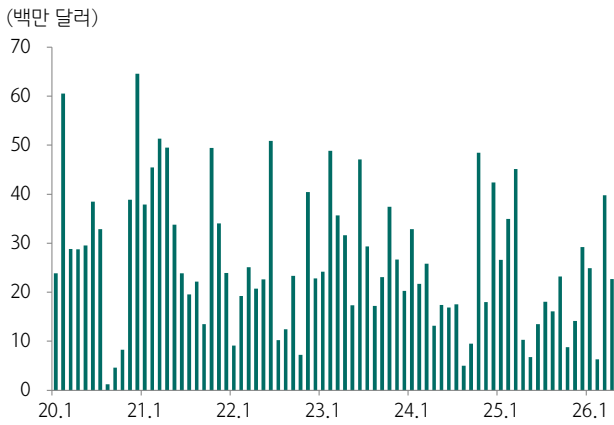
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



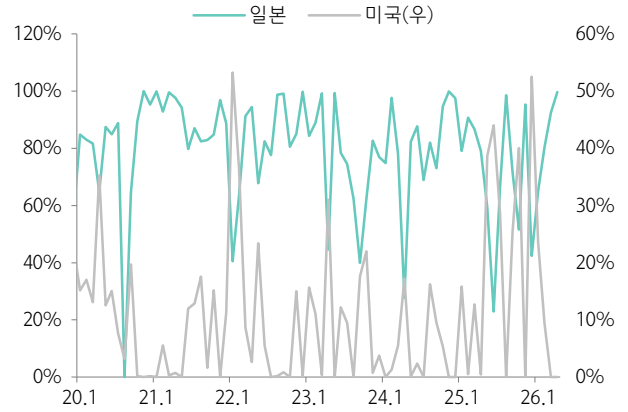
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

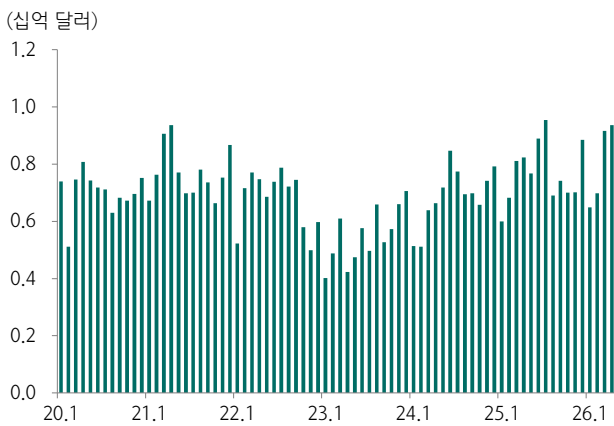
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

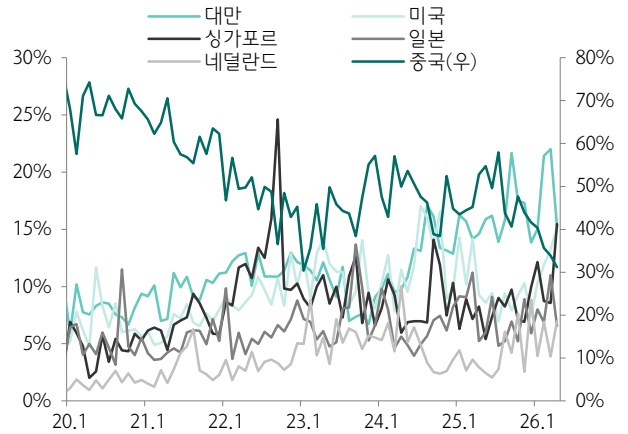
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



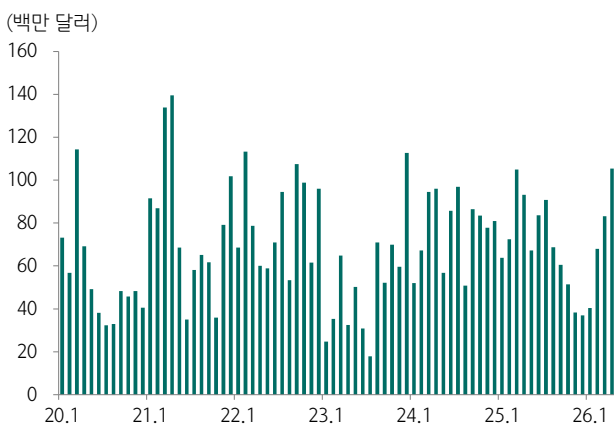
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



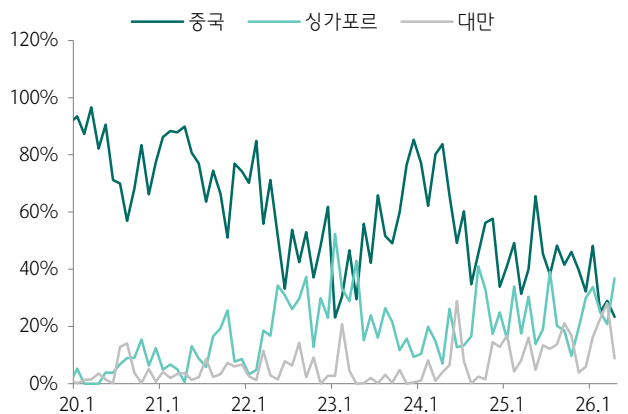
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



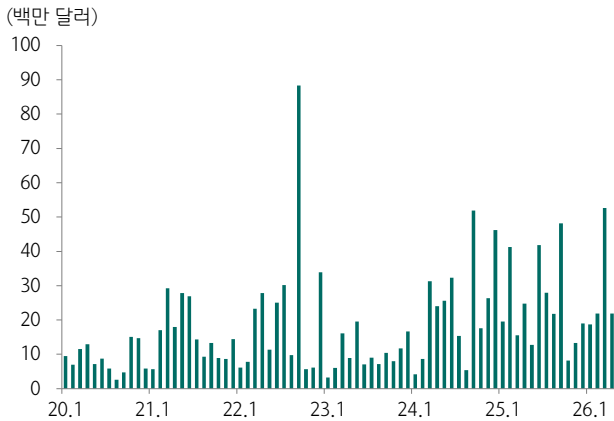
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



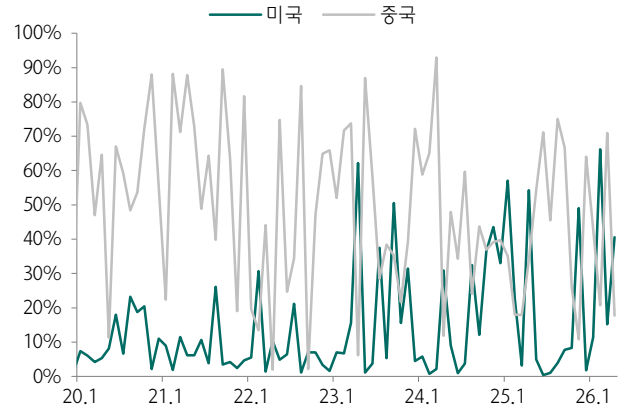
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



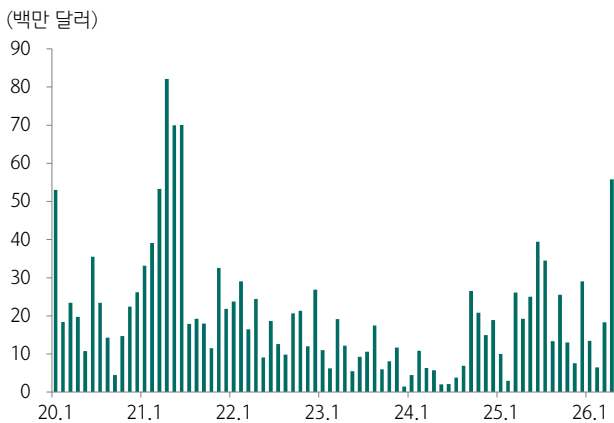
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



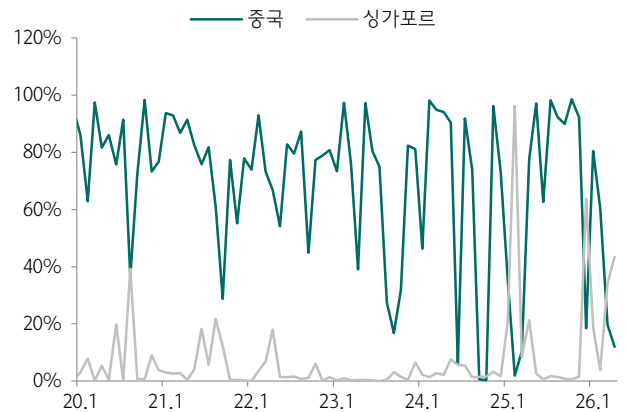
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



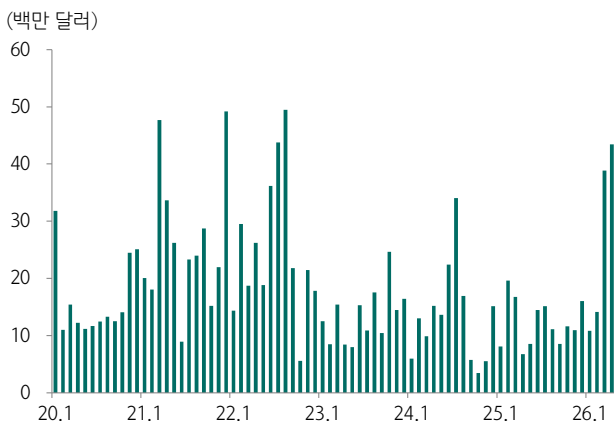
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



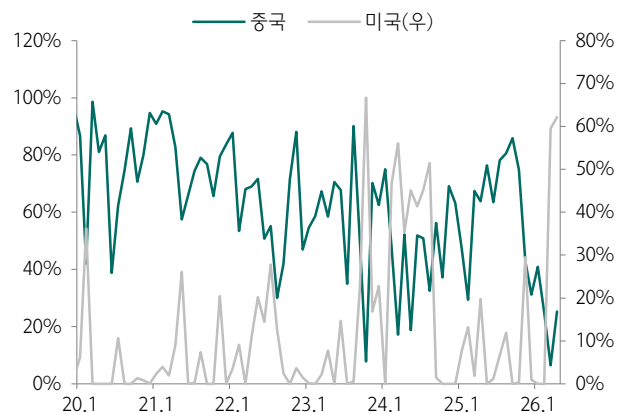
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



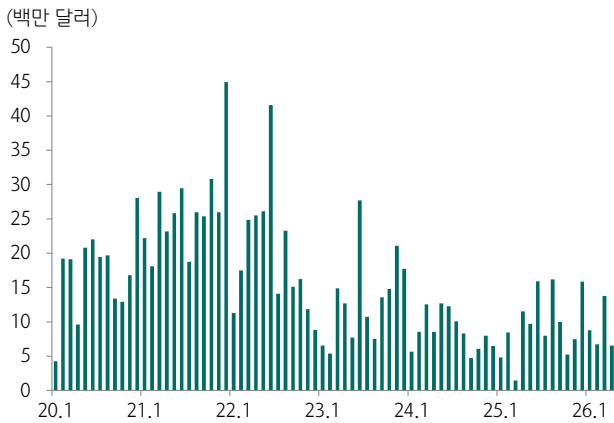
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



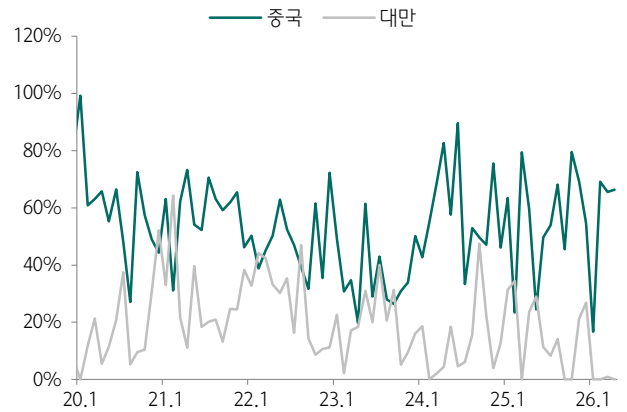
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



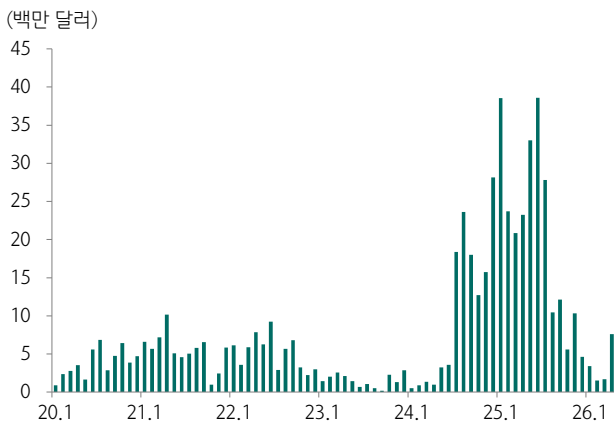
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



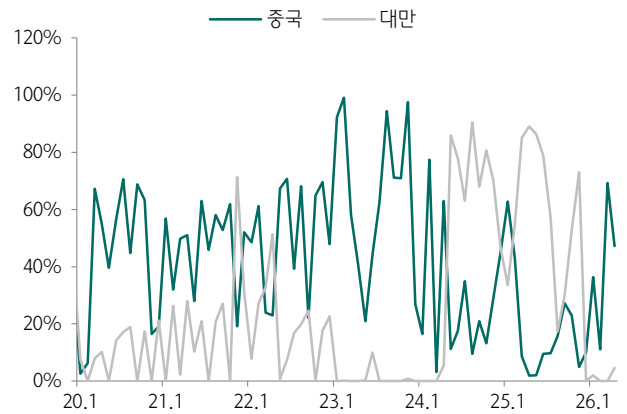
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



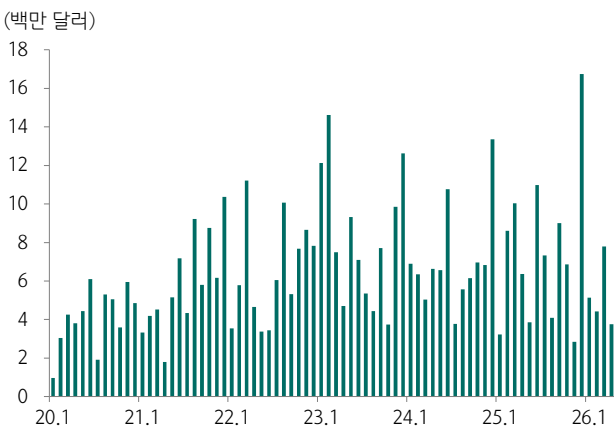
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



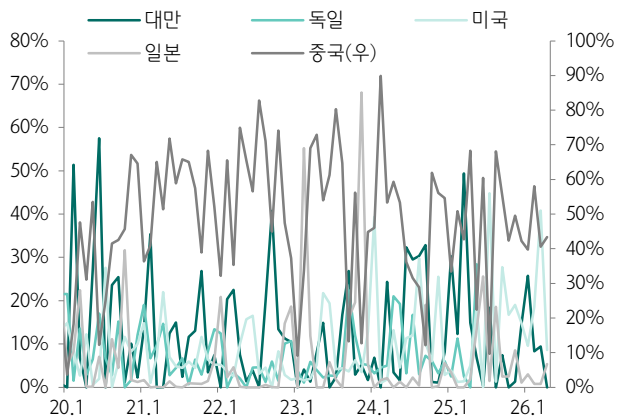
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

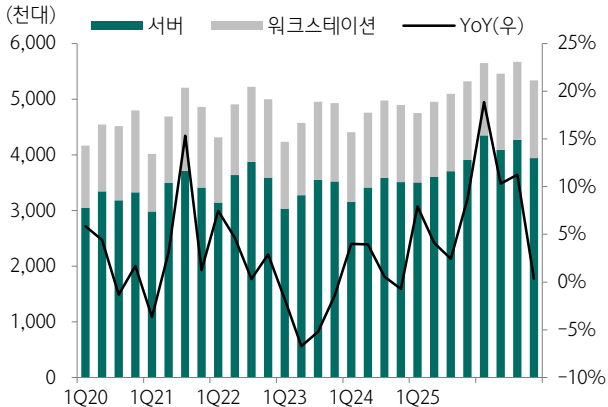
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

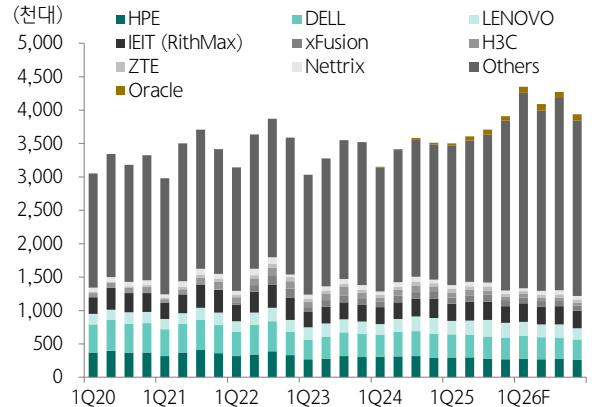
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



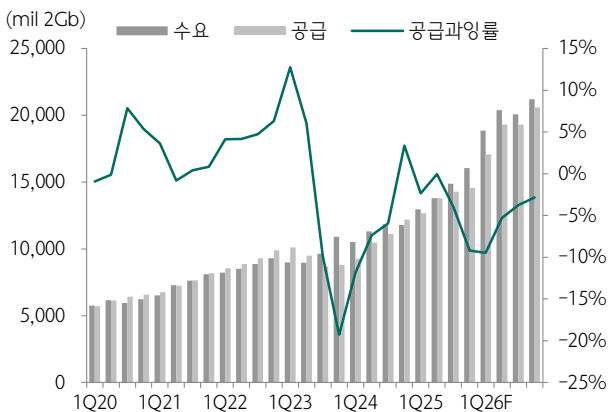
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



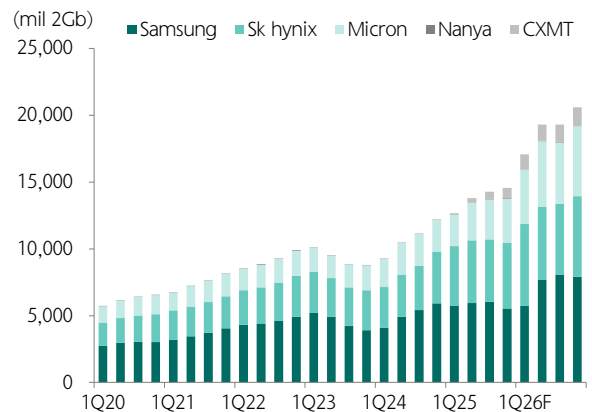
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



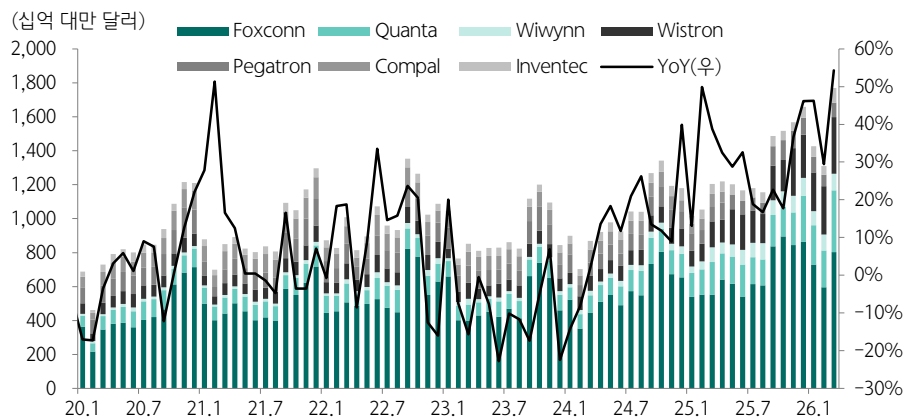
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

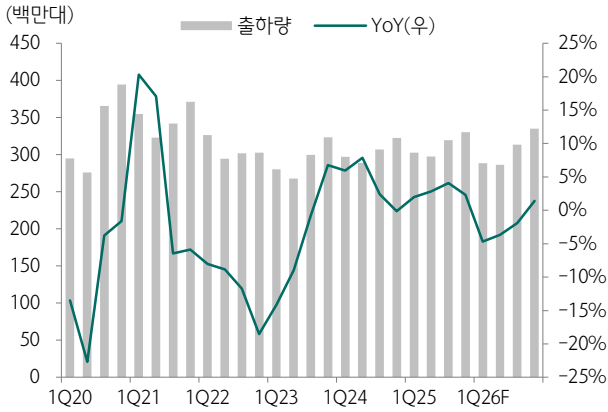
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

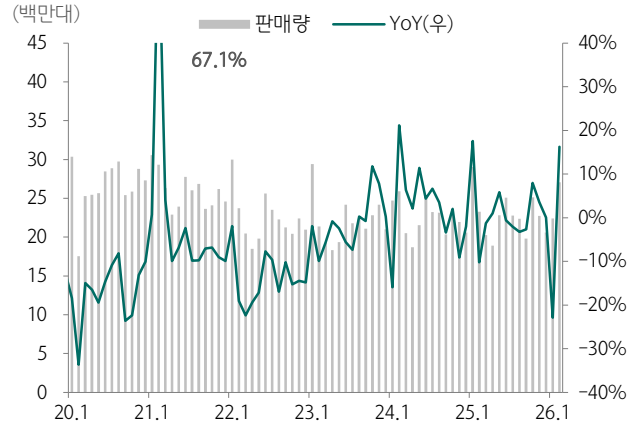
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



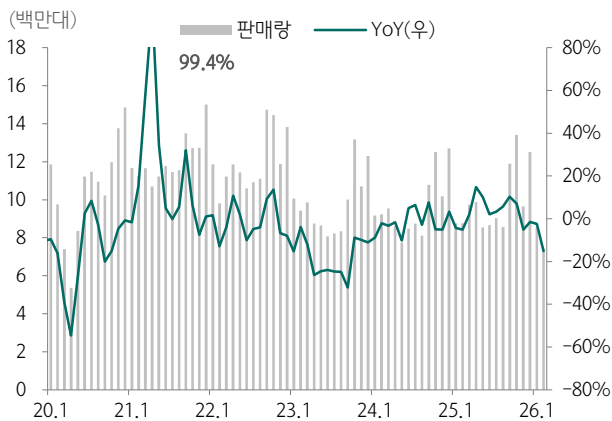
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



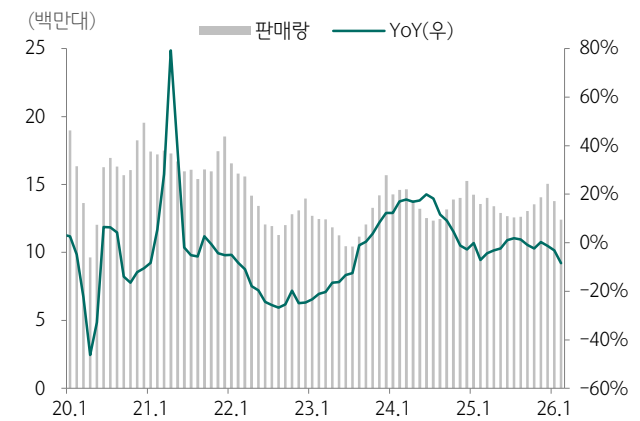
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



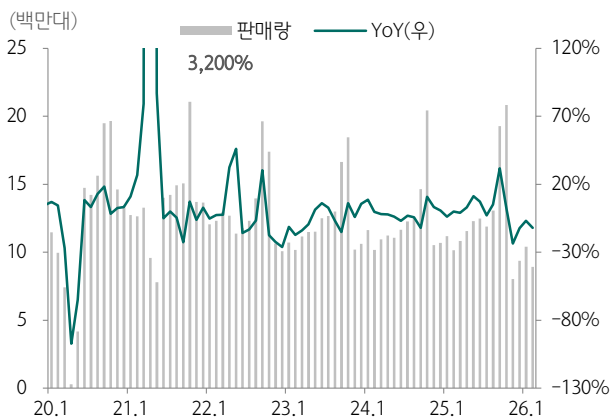
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



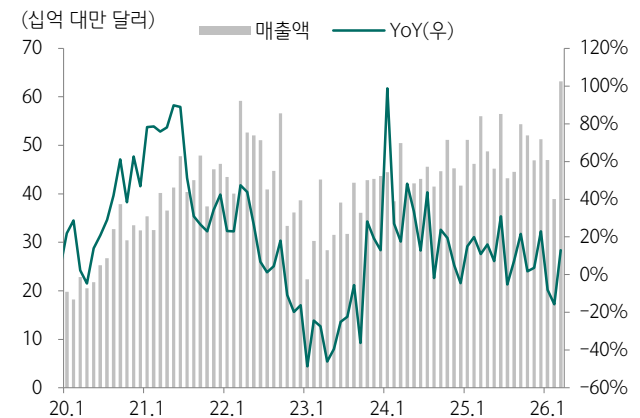
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

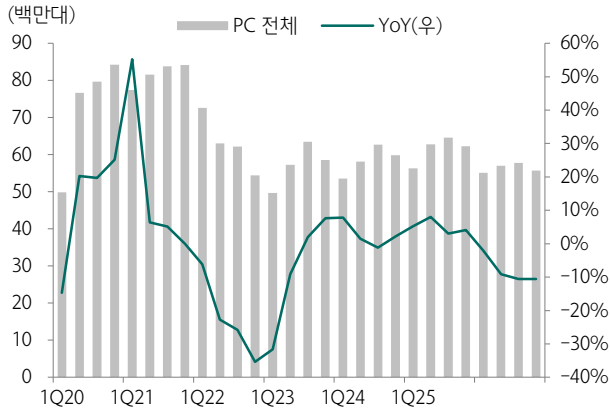
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

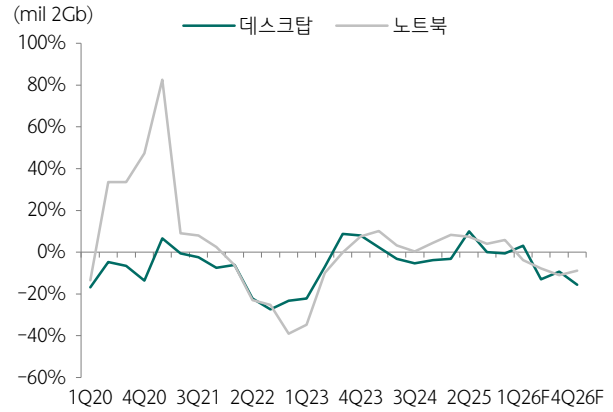
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



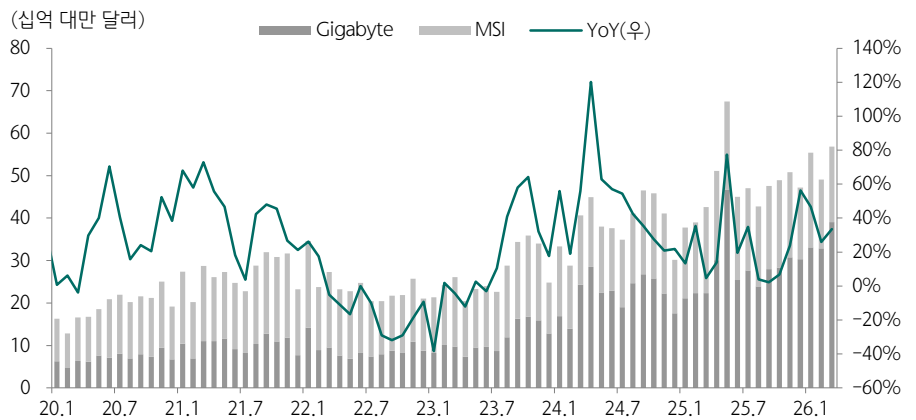
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



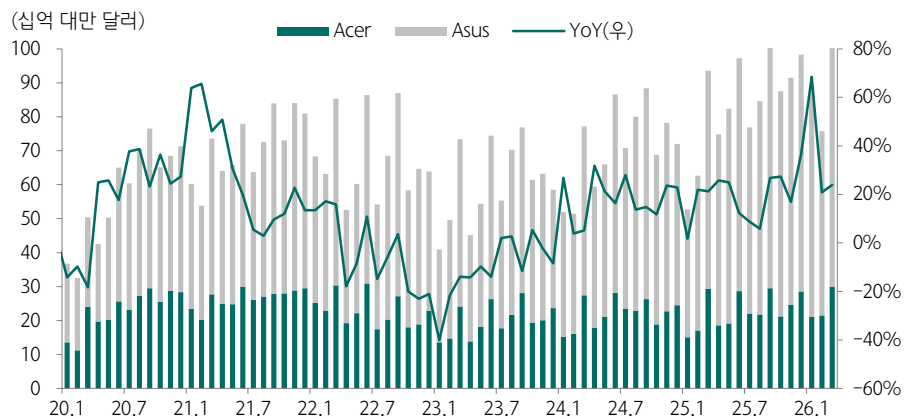
자료: TrendForce, 하나증권

도표 92. 대만 마더보드 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 93. 대만 PC ODM 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

커버리지 업체 실적 추정

삼성전자 사업부문별 실적 전망

(단위: 조원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	
반도체	매출액	25.1	27.9	33.1	44.0	81.7	119.7	139.7	145.5	111.1	130.1	486.6	
	영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	53.7	87.2	106.3	110.4	15.2	25.0	357.6	
	영업이익률	4%	2%	21%	37%	66%	73%	76%	76%	14%	19%	73%	
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	74.8	112.4	132.0	137.7	84.5	104.1	457.0
		영업이익	3.5	2.6	7.9	18.2	54.6	87.7	106.1	110.1	19.3	32.3	358.5
		영업이익률	18%	12%	29%	49%	73%	78%	80%	80%	23%	31%	78%
	DRAM	매출액	12.9	13.9	18.4	27.5	54.5	80.8	93.8	96.6	52.4	72.8	325.7
		영업이익	4.7	4.2	8.3	16.8	43.3	66.4	78.5	80.2	18.9	34.0	268.4
		영업이익률	37%	30%	45%	61%	79%	82%	84%	83%	36%	47%	82%
	NAND	매출액	6.2	7.3	8.3	9.6	20.3	31.6	38.2	41.2	32.1	31.3	131.3
		영업이익	-1.2	-1.6	-0.4	1.4	11.4	21.3	27.6	29.9	0.4	-1.7	90.1
		영업이익률	-20%	-22%	-5%	15%	56%	67%	72%	73%	1%	-6%	69%
non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	6.9	7.3	7.7	7.7	26.6	26.0	29.6	
	영업이익	-2.5	-2.2	-0.7	-1.4	-1.1	-0.6	0.0	0.2	-4.7	-6.8	-1.5	
	영업이익률	-41%	-33%	-11%	-21%	-16%	-8%	0%	2%	-18%	-26%	-5%	
디스플레이	매출액	5.9	6.4	8.1	9.5	6.7	5.9	9.2	9.4	29.1	29.9	31.3	
	영업이익	0.5	0.5	1.2	2.0	0.4	0.4	1.7	1.6	3.8	4.2	4.0	
	영업이익률	9%	8%	15%	21%	6%	6%	18%	16%	13%	14%	13%	
MX/NW	매출액	37.0	29.2	34.1	29.3	38.1	32.2	36.9	31.2	117.2	129.6	138.4	
	영업이익	4.3	3.1	3.6	1.9	2.8	0.6	0.3	0.3	10.6	12.9	4.0	
	영업이익률	12%	11%	11%	7%	7%	2%	1%	1%	9%	10%	3%	
VD/DA	매출액	14.5	14.1	13.9	14.8	14.3	14.7	14.1	14.1	56.4	57.3	57.2	
	영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.2	0.0	(0.1)	(0.5)	1.7	-0.2	-0.4	
	영업이익률	2%	1%	-1%	-4%	1%	0%	-1%	-4%	3%	0%	-1%	
Harman	매출액	3.4	3.8	4.0	4.6	3.8	4.0	4.2	4.4	14.3	15.9	16.4	
	영업이익	0.3	0.5	0.4	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4	1.3	1.6	1.4	
	영업이익률	9%	13%	11%	9%	6%	10%	10%	8%	9%	10%	8%	
Total	매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	138.2	170.4	198.0	198.1	300.9	333.7	704.7	
	영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.6	88.7	108.7	112.1	32.7	43.7	367.0	
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	42%	52%	55%	57%	11%	13%	52%	

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
반도체												
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)	22,927	25,513	29,706	30,759	30,890	32,466	34,903	36,407	98,438	108,905	134,666
	bit growth	1%	11%	16%	4%	0%	5%	8%	4%	15%	11%	24%
	ASP (\$)	0.39	0.39	0.45	0.63	1.20	1.66	1.83	1.83	0.39	0.47	1.65
	QoQ / YoY	-19%	0%	15%	40%	93%	38%	10%	0%	63%	21%	249%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	35,248	44,575	49,125	44,128	48,297	49,197	50,386	52,461	168,082	173,076	200,342
	bit growth	-10%	26%	10%	-10%	9%	2%	2%	4%	11%	3%	16%
	ASP (\$)	0.12	0.12	0.12	0.15	0.29	0.43	0.52	0.54	0.14	0.13	0.45
	QoQ / YoY	-16%	-4%	5%	24%	89%	50%	20%	5%	59%	-9%	249%
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	272
	QoQ / YoY	15%	-6%	6%	-4%	4%	-5%	6%	-4%	0%	5%	1%
Smart Phone	Shipment(Mn)	61	57	61	59	62	59	63	60	224	239	243
	QoQ / YoY	17%	-6%	7%	-3%	4%	-5%	7%	-5%	0%	7%	2%
	Portion/Total	98%	98%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	98%	98%	99%
	ASP (\$)	337.9	278.2	314.0	262.9	344.7	282.7	314.1	273.2	294.2	298.3	303.7
	QoQ / YoY	30%	-18%	13%	-16%	31%	-18%	11%	-13%	1%	1%	2%
VD												
LCD TV	Shipment(Mn)	9.19	8.46	9.02	11.08	9.20	8.62	8.90	10.48	38	38	37
	QoQ / YoY	-14%	-8%	7%	23%	-17%	-6%	3%	18%	0%	0%	-1%
	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%	7%	8%	-8%	-11%	-3%	-4%	-2%

자료: 삼성전자, 하나증권

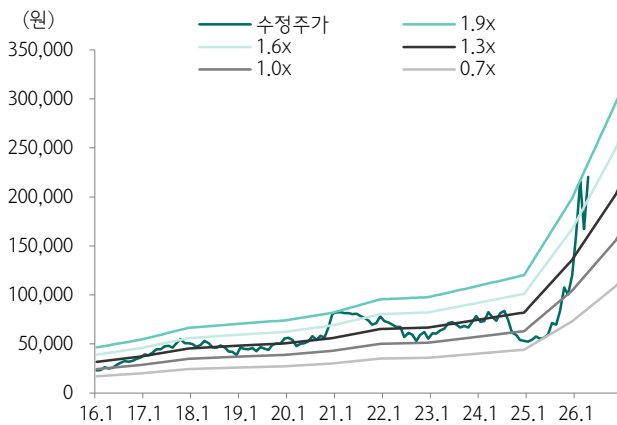
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

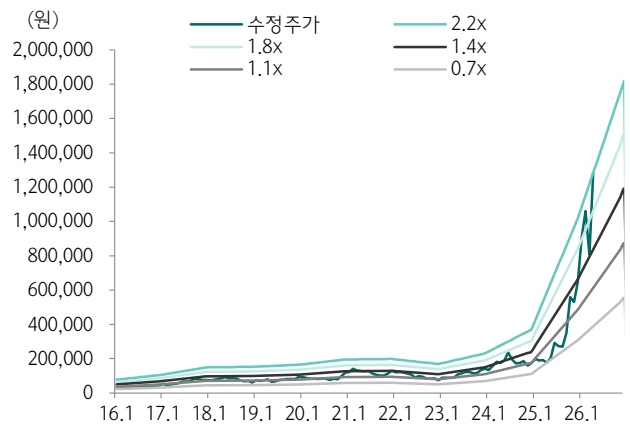
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

테스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	84.5	82.1	67.6	117.0	97.7	101.1	107.0	119.2	240.1	351.1	425.0
YoY	100%	36%	33%	35%	16%	23%	58%	2%	63%	46%	21%
QoQ	-2%	-3%	-18%	73%	-16%	3%	6%	11%			
장비	63.7	65.0	42.0	80.8	72.9	75.3	80.9	90.9	157.2	251.4	320.0
PECVD	59.0	42.0	28.7	69.8	62.7	55.5	70.0	73.5	126.6	199.6	261.7
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	4.5	9.9	19.4	9.5	15.8	27.1	44.5	54.7
Display&LED	0.3	0.3	0.3	6.5	0.3	0.3	1.4	1.5	3.6	7.4	3.6
Parts	20.8	17.1	25.6	36.2	24.8	25.8	26.1	28.3	82.8	99.7	105.0
매출비중											
장비	75%	79%	62%	69%	75%	74%	76%	76%	65%	72%	75%
PECVD	70%	51%	43%	60%	64%	55%	65%	62%	53%	57%	62%
Dry Clean	5%	28%	19%	4%	10%	19%	9%	13%	11%	13%	13%
Display&LED	0%	0%	0%	6%	0%	0%	1%	1%	1%	2%	1%
Parts	25%	21%	38%	31%	25%	26%	24%	24%	34%	28%	25%
영업이익	16.3	20.4	8.4	12.8	18.0	20.4	23.4	21.5	38.5	57.9	83.3
영업이익률	19%	25%	12%	11%	18%	20%	22%	18%	16%	16%	20%
YoY	584%	104%	107%	-42%	11%	0%	178%	68%	흑전	50%	44%
QoQ	-26%	25%	-59%	52%	41%	13%	15%	-8%			
세전이익	15.3	21.6	13.9	14.9	18.6	21.5	23.7	22.2	49.8	65.8	85.9
법인세	-0.5	2.7	1.8	4.9	2.7	3.1	3.4	3.2	7.2	8.9	12.5
법인세율	-3%	13%	13%	33%	15%	15%	15%	15%	14%	13%	15%
순이익	15.9	18.9	12.1	10.1	15.9	18.4	20.3	19.0	42.7	56.9	73.5
순이익률	19%	23%	18%	9%	16%	18%	19%	16%	18%	16%	17%

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	1Q26P	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

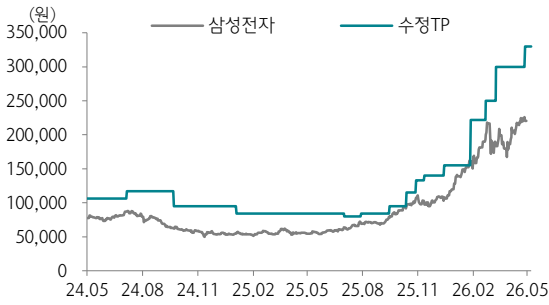
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

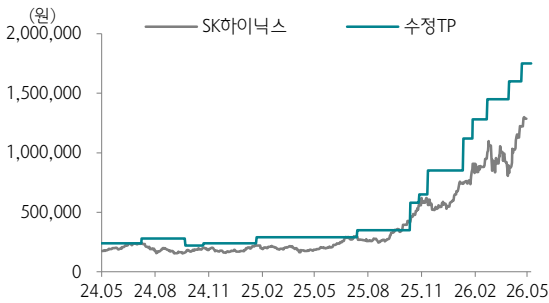
삼성전자



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.30	BUY	330,000		
26.3.13	BUY	300,000	-32.90%	-24.67%
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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

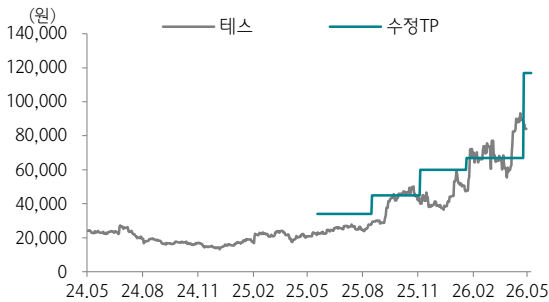
SK하이닉스



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

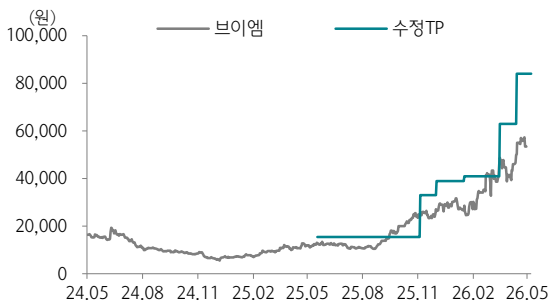
테스



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.28	BUY	117,000		
26.1.23	BUY	67,000	5.32%	39.25%
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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

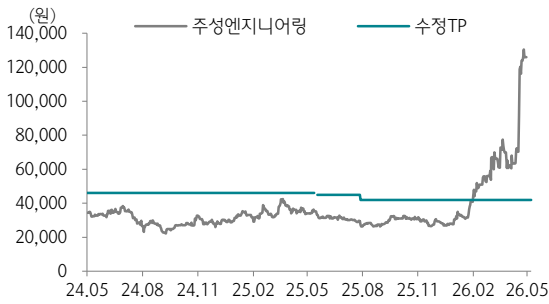
브이엠



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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

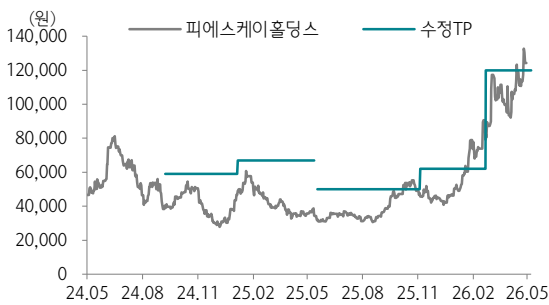
주성엔지니어링



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

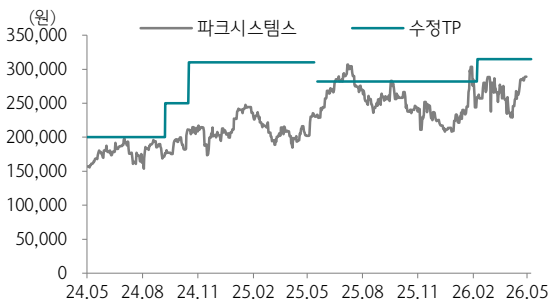
피에스케이홀딩스



날짜	투자이견	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		-	-

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

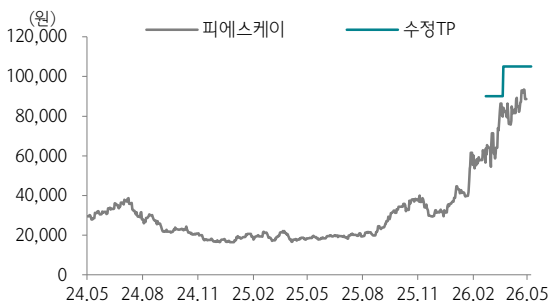
파크시스템스



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

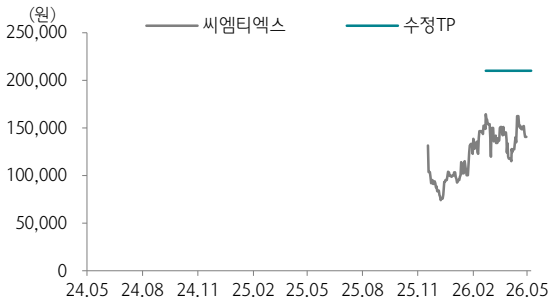
피에스케이



날짜	투자이견	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 괴리율

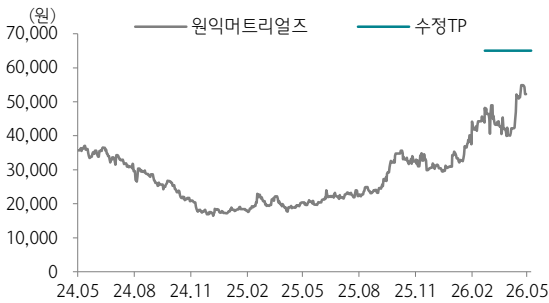
씨엠티엑스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원익머트리얼즈



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 4일 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 5월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/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 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 01일