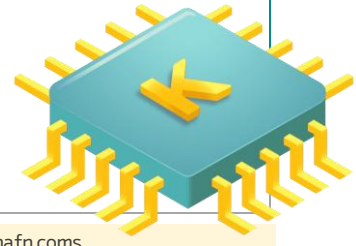


CPU에서도 AI 수혜 확인. 메모리도 추가 수혜



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.5.11

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: AI 서버용 CPU 부각과 관련 메모리 기대감 형성

- AMD 실적 발표 통해 서버용 CPU 시장의 호황이 재차 확인되었다. 지난 주 Intel에 이어 AMD의 서버용 CPU 성장률이 부각되며, 두 업체 모두 주가가 25% 이상 상승했다. 연초 이후 주가 상승률은 Intel 238.5%, AMD 112.6%로 필라델피아 반도체 지수 구성 종목 중에서도 상위권에 해당한다. 서버용 CPU는 AI 서버/데이터센터의 수요와 더불어 사용량 자체가 증가하고 있어 CPU대비 성장률이 돋보일 것으로 기대된다. 이로 인해 메모리 사용량 역시 추가 증가 기대감이 형성된 것으로 파악된다.
- 코스피 지수는 13.6% 상승하면서 5주 연속 상승했다. 삼성전자는 21.8%, SK하이닉스는 31.3% 상승하며 지수 상승을 견인했다. 삼성전자는 5주 연속 SK하이닉스대비 언더퍼폼이 지속되고 있다. 누차 언급중이지만, 상여금 관련 파업 이슈로 인해 실적 및 영업 상황 관련 우려가 반영되고 있는 것으로 추정된다. 해당 이슈가 어떠한 방향으로든 결론이 나게 되면, 불확실성 해소로 주가는 긍정적으로 반응할 것으로 예상된다. Micron은 37.7% 상승하며 연초 상승률이 161.7%에 달해 DRAM 3사 중에 가장 주가 퍼포먼스가 좋은 업체가 되었다.
- 코스닥 지수도 1.3% 상승하면서 코스피와 함께 5주 연속 상승세를 이어갔다. 하나증권 커버리지 종목 중에서는 공정 장비 업체들 중심으로 지수대비 양호한 주가 흐름이 이어졌다. 글로벌 반도체 장비 업체들의 실적 발표에서 올해 연간 시장 규모를 상향 조정한 이후에 장비 업체들 중심으로 긍정적 주가가 시현된 것으로 추정된다. 반면에 소재 업체들의 주가는 상대적으로 부진했는데, 이는 글로벌 전반적으로 유사한 흐름이 나왔다. 이는 소재 업체들이 장비 업체들보다 상대적으로 실적 퍼포먼스가 약하기 때문으로 추정된다. 소재 업체들의 실적이 전분기 및 전년동기대비 증가하긴 하지만, 성장폭이 장비 업체들보다 미미하기 때문에 상대적으로 주가 움직임이 약했던 것으로 풀이된다.

전망 및 전략: AI 수혜 확산 재차 확인. CPU 및 메모리 기대감 유효

- 메모리 업종 및 소부장에 대한 비중확대를 지속 추천한다. 글로벌 주요 반도체 서플라이체인들의 실적 발표가 대부분 완료되었다. 금번 실적 발표에서도 지난 2년간 확인되었던 것처럼 AI 서버/데이터센터용 수혜가 확대되는 양상이 확인되었다. 추론 AI 확산으로 인해 관련 수요가 증가하면서, CPU 탑재량이 증가하는 것이 확인되었다. 서버용 CPU와 관련 메모리 수요 증가가 기대된다. 하반기 Vera Rubin 출시도 예정되어 있어 메모리 관련 모멘텀은 하반기에도 지속될 것으로 판단한다.
- 5월 11일에 한국 수출액 잠정치가 확인된다. 연초 이후 메모리 가격의 상승을 기반으로 메모리 반도체 수출액은 양호한 흐름이 이어졌다. 2~4월 전년동월대비 증가폭은 DRAM 354%, 262%, 340%, MCP 247%, 123%, 187%, NAND 463%, 360%, 289%, SSD 357%, 204%, 715%로 강한 메모리 가격 및 기저 효과가 지속 확인되었다. 5월 이후부터는 기저 효과가 약해지면서 증가폭이 다소 둔화될 가능성이 상존한다. 전년동월대비도 중요하지만, 전월대비 증가세 유지 여부가 중요할 것으로 판단된다.
- 15일에 Applied Materials의 실적이 발표될 예정이다. ASML, Lam Research 등의 전공정 장비 업체들은 양호한 실적 및 연간 가이던스 상향, 글로벌 반도체 장비 시장에 대한 전망치도 상향했다. AMAT의 실적 발표를 통해서도 해당 흐름이 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	5,958,866	7,498	13.6	27.7	77.9	2,443.4	-7,705.3	5,785.0	8.4	6.8	1.9	1.5
코스닥	672,547	1,208	1.3	10.8	30.5	-973.2	861.1	230.8	33.9	24.2	3.9	3.4
삼성전자	1,569,726	268,500	21.8	27.6	123.9	888.2	-1,210.7	305.3	6.5	5.2	2.6	1.8
SK하이닉스	1,201,616	1,686,000	31.1	63.2	159.0	1,661.1	-2,419.4	868.0	5.9	4.5	3.6	2.0
주성엔지니어링	6,456	138,900	10.2	104.3	401.4	-4.0	3.2	2.5	100.7	46.9	9.7	8.1
피에스케이	3,013	104,000	17.3	22.5	181.8	11.8	4.3	-16.6	26.8	21.1	4.7	3.9
피에스케이홀딩스	2,680	124,300	0.0	15.7	168.5	-18.4	5.2	13.1	25.2	20.7	4.6	3.9
파크시스템스	2,138	305,500	5.7	28.9	46.2	-7.2	16.2	-9.1	39.5	31.5	7.7	6.3
테스	1,799	92,900	10.6	34.4	108.5	-12.0	8.8	3.6	22.5	18.1	3.6	3.1
브이엠	1,375	55,500	3.9	27.6	83.8	-10.1	6.0	4.9	19.7	15.1	5.7	4.1
씨엠티엑스	1,277	133,500	-5.1	4.3	33.6	-15.2	-1.2	17.4	19.0	15.2	6.8	4.7
원익머트리얼즈	633	50,200	-4.0	18.8	62.5	-7.5	4.8	2.4	10.8	7.8	1.1	1.0

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 AMD, Qualcomm, Intel은 20% 이상 상승률을 보였다. AMD의 실적발표를 통해 CPU 수요가 재확인되면서 긍정적인 흐름을 보였다.
- Micron은 약 38% 상승했다. CEO 인터뷰를 통해 메모리 수요가 재확인되면서 메모리 기대감이 크게 반영되었다.
- Globalfoundries는 약 14% 상승했다. 실적발표에서 자동차 및 데이터센터향 실적 호조를 기반으로 긍정적인 실적과 가이드언스를 제시한 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	5,229,360	8.4	18.2	15.4	26.0	19.2	69.0	35.5	16.2	9.5	78.7	59.3
TSMC ADR	2,135,170	3.5	12.5	35.5	26.3	21.0	635.5	25.4	17.2	12.6	37.3	35.0
Broadcom	2,035,907	2.1	22.6	24.2	38.0	24.0	137.6	58.0	19.0	12.3	52.0	54.2
Micron	842,203	37.7	83.6	161.7	13.0	7.6	657.3	71.9	7.2	3.8	66.0	56.9
AMD	742,233	26.3	96.4	112.6	61.8	35.1	178.1	76.0	10.5	8.9	16.5	24.3
Intel	627,848	25.4	111.9	238.5	117.0	81.5	흑전	43.5	5.4	5.2	4.4	5.9
ASML ADR	613,593	11.6	12.0	48.8	42.9	32.9	33.1	30.3	23.4	18.5	53.7	56.7
Lam Research	367,730	14.5	19.3	71.8	51.4	37.3	37.7	37.8	31.9	21.0	65.5	68.9
Applied Material	345,569	11.9	12.9	69.4	39.4	30.5	27.5	29.2	13.6	11.1	37.1	40.1
Texas Instrument	261,925	2.4	37.8	65.9	37.5	31.9	41.0	17.5	14.4	13.7	39.7	41.6
KLA	244,168	8.3	11.8	53.8	49.7	36.7	23.8	35.5	42.1	32.7	89.9	91.4
Qualcomm	230,921	23.8	71.8	28.1	20.4	20.7	113.8	-1.3	9.7	9.6	47.2	42.0
Arm	226,919	1.0	43.2	95.1	98.5	70.9	155.8	38.9	21.6	16.6	19.9	21.8
Analog Devices	203,347	4.7	20.3	53.6	36.5	31.7	150.2	14.9	6.0	5.8	18.3	21.2
Marvell	148,772	3.1	48.7	100.2	44.8	31.6	23.7	41.5	9.2	7.9	18.5	23.3
MPS	78,649	1.1	21.9	76.6	67.0	53.5	85.6	25.4	18.2	15.1	28.1	29.9
NXP Semiconductors	74,416	-0.2	44.3	35.8	20.2	16.9	84.0	19.6	6.2	5.5	31.3	31.6
Coherent	65,590	1.8	19.0	81.6	61.9	42.0	흑전	47.5	6.1	5.6	10.8	13.1
Teradyne	56,319	4.2	0.4	85.9	49.7	37.2	108.5	33.9	16.0	14.0	36.8	42.0
Microchip	53,621	5.5	40.1	55.5	33.2	25.1	0.0	32.7	7.8	7.2	23.0	29.4
Globalfoundries	40,649	14.2	55.1	112.3	40.2	30.2	16.1	33.1	3.3	3.1	8.3	10.2
ON Semiconductor	40,444	0.2	50.9	90.6	33.7	24.3	942.4	38.5	5.5	5.1	15.3	22.7
Credo tech	34,770	2.2	71.0	31.0	38.8	30.3	46.9	27.9	15.5	11.2	32.4	29.9
Astera Labs	34,246	-1.4	59.3	20.1	68.4	48.5	139.3	41.0	19.0	13.7	27.9	29.2
MACOM	27,457	26.6	45.7	110.1	72.2	52.6	흑전	37.3	17.0	13.4	22.5	22.5
Entegris	22,739	4.8	15.1	77.0	41.0	32.4	134.8	26.7	5.0	4.4	12.0	14.2
Nova	16,564	5.4	9.6	58.7	50.5	41.7	30.7	21.0	9.8	7.8	24.5	26.2
Rambus	13,976	15.5	27.4	40.7	43.5	34.9	40.8	24.8	8.3	6.9	0.0	0.0
Skyworks Solutions	10,044	-3.8	18.1	5.3	13.7	13.1	58.4	4.4	1.9	1.9	10.5	10.4
Qorvo	7,943	-3.2	13.8	7.1	13.5	11.6	85.6	15.8	2.1	1.9	15.6	16.0

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- Mediatek은 약 39% 상승했다. 구글의 TPU 외 오픈AI와의 협력 가능성이 제시되면서 강한 상승세를 이어가고 있다.
- Alchip과 Global Unichip은 빅테크들의 실적발표 이후 ASIC 기대감이 지속적으로 반영되고 있다.
- UMC는 Global Foundries의 호실적 발표 이후 성숙공정 기대감이 함께 반영되고 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	1,888,458	7.3	17.4	47.7	23.7	18.6	45.8	27.6	8.0	6.0	37.8	37.2
Mediatek	185,145	39.1	129.8	153.9	55.6	31.5	-1.1	76.4	13.5	11.1	26.1	39.8
Hon Hai	111,327	13.9	24.1	8.5	14.6	12.4	27.8	17.4	1.9	1.7	12.4	13.5
ASE	73,197	8.0	34.7	106.0	31.3	22.2	85.3	40.9	5.7	4.9	19.4	24.6
Quanta Computer	41,824	9.0	10.7	25.2	14.7	12.6	22.6	16.2	4.9	4.2	34.5	36.5
UMC	36,520	18.1	51.4	85.4	20.9	17.7	31.9	18.3	3.1	2.9	14.1	15.9
Nanya	30,062	27.2	22.9	42.0	6.6	5.9	1872.0	12.8	2.9	1.9	46.4	36.0
Global Unichip	22,203	22.3	107.6	145.2	114.6	61.2	62.4	87.2	36.7	27.7	39.7	49.7
Asustek	15,353	11.9	15.7	18.6	13.3	12.2	-17.9	9.2	1.7	1.6	12.7	13.3
Winbond	15,312	19.2	11.9	29.5	6.2	4.5	1857.1	37.8	2.6	1.5	54.6	52.8
Wistron	14,817	6.9	11.8	-2.7	11.3	8.9	54.7	27.1	2.3	1.9	20.0	21.5
Alchip	12,679	18.3	71.0	39.3	36.9	28.0	96.2	32.0	7.2	6.8	23.5	25.2
King Yuan	12,093	2.8	11.1	25.7	31.4	20.6	9.8	52.9	6.9	6.1	21.8	27.4
Realtek	9,705	10.2	17.2	21.1	18.8	16.4	12.2	14.6	5.4	5.0	30.2	30.5
Novatek	9,637	21.8	27.2	33.2	17.5	15.6	6.0	12.3	4.2	4.0	24.7	25.8
MXIC	9,395	-0.7	2.0	287.8	11.5	5.5	648.9	108.5	3.6	1.8	45.4	61.1
PSMC	8,286	18.3	6.6	55.3	10.3	15.9	흑전	-35.0	2.2	1.9	24.9	11.3
Pegatron	7,199	2.6	6.0	23.0	14.3	12.9	10.6	10.8	1.1	1.0	7.5	8.6
Inventec	5,653	8.0	16.2	15.5	17.7	15.1	16.1	17.6	2.6	2.6	14.6	16.2
Powertech	5,359	9.4	5.2	28.3	18.0	13.2	65.4	36.9	2.6	2.3	14.7	18.0
Compal	4,155	2.2	6.3	-2.5	14.2	11.8	52.0	20.1	1.0	1.0	6.6	7.9
Acer	2,694	0.7	1.3	5.3	16.1	15.8	37.9	2.4	1.1	1.1	6.1	6.8
Chipmos	2,077	32.8	52.2	96.6	24.8	21.4	437.3	16.1	2.5	2.4	10.4	11.7
Greatek	1,637	7.7	-4.2	1.7	-	-	-	-	-	-	-	-
Faraday	1,475	6.0	18.3	4.4	45.5	26.6	39.4	71.5	3.4	3.4	7.1	11.6
Formosa	927	8.4	6.6	1.9	13.7	14.2	254.4	-4.0	2.3	-	17.8	17.2
Walton	799	8.3	-3.7	-15.1	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한미반도체	37,172	6.0	39.0	206.1	-	-	-	-	-	-	-	-
원익IPS	6,523	13.5	9.5	95.7	40.8	27.5	90.4	48.3	5.8	4.8	15.3	19.2
주성엔지니어링	6,456	10.2	104.3	401.4	100.7	46.9	82.7	114.8	9.7	8.1	10.4	19.1
이오테크닉스	5,895	2.2	8.3	75.9	52.0	40.8	98.1	27.5	7.8	6.7	15.8	17.8
HPSP	4,436	2.5	17.4	60.9	41.5	31.8	49.2	30.6	11.3	8.9	30.8	31.7
한화비전	4,039	-7.2	5.3	78.2	27.4	18.0	223.0	52.7	4.0	3.3	15.7	20.0
유진테크	3,405	14.3	11.2	98.1	31.7	25.2	153.4	25.7	6.0	4.9	21.1	21.6
피에스케이	3,013	17.3	22.5	181.8	26.8	21.1	43.0	26.9	4.7	3.9	19.1	20.2
피에스케이홀딩스	2,680	0.0	15.7	168.5	25.2	20.7	16.2	21.6	4.6	3.9	19.6	20.5
테크윙	2,197	3.5	16.7	29.5	30.8	16.9	664.3	81.8	7.6	5.4	29.0	38.8
파크시스템스	2,138	5.7	28.9	46.2	39.5	31.5	57.0	25.4	7.7	6.3	21.5	22.0
테스	1,799	10.6	34.4	108.5	22.5	18.1	43.4	24.1	3.6	3.1	18.9	20.1
와이씨	1,768	-1.4	14.0	48.8	60.5	45.3	51.7	33.5	4.4	4.0	7.6	9.3
브이엠	1,375	3.9	27.6	83.8	19.7	15.1	177.4	30.2	5.7	4.1	34.2	31.6
케이씨텍	1,352	11.4	46.7	72.3	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	1,082	21.0	98.7	103.5	17.9	-	33.8	-	-	-	-	-
프로텍	952	5.2	56.4	153.3	13.4	11.5	48.7	16.7	1.9	1.7	16.4	15.4
디아이	940	-0.2	10.1	55.5	30.6	25.5	502.5	19.9	4.7	4.2	17.7	19.1
에프에스티	914	-0.7	2.6	37.7	99.8	50.5	흑전	97.7	3.4	3.1	3.7	6.6
미코	810	7.1	71.6	81.2	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	781	-4.7	12.0	62.4	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	586	1.1	20.6	24.1	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	553	-4.8	14.6	45.5	24.2	10.5	흑전	130.4	3.4	-	16.0	-
엑시콘	490	2.3	37.0	148.4	30.4	-	79.6	-	-	-	-	-
디아이티	466	-1.2	22.9	69.2	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	455	15.3	49.1	55.9	-	-	-	-	-	-	-	-
인택플러스	395	-0.3	33.8	136.5	50.0	16.7	흑전	198.7	7.0	5.3	15.9	37.9
유니테스트	390	0.4	13.0	35.7	16.0	8.5	흑전	88.5	3.2	2.4	22.7	33.1
유니셈	389	10.2	33.8	31.2	14.9	10.8	189.5	38.5	1.4	1.2	10.2	12.7
오로스테크놀로지	332	2.8	5.7	39.6	83.0	17.5	흑전	375.0	-	-	-	-
제너셈	112	7.7	49.1	66.3	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
ASML	600,514	7.9	8.8	43.2	42.2	31.9	19.2	32.3	21.3	17.0	54.0	56.4
Lam Research	367,730	14.5	19.3	71.8	51.4	37.3	37.7	37.8	31.9	21.0	65.5	68.9
Applied Material	345,569	11.9	12.9	69.4	39.4	30.5	27.5	29.2	13.6	11.1	37.1	40.1
KLA	244,168	8.3	11.8	53.8	49.7	36.7	23.8	35.5	42.1	32.7	89.9	91.4
Tokyo Electron	156,463	10.5	23.7	52.8	35.8	28.8	17.0	24.7	9.9	8.4	30.1	34.0
Canon	139,430	7.4	18.5	52.2	45.0	36.2	29.0	24.2	21.1	14.6	51.4	49.9
Naura	57,700	0.7	16.6	17.8	49.4	35.3	43.2	40.1	8.4	6.9	17.7	20.3
Teradyne	56,319	4.2	0.4	85.9	49.7	37.2	108.5	33.9	16.0	14.0	36.8	42.0
Disco	51,855	3.8	11.2	55.7	47.1	39.7	27.8	18.6	11.9	10.0	27.4	27.3
ASM International	51,029	6.2	20.6	70.4	40.7	32.9	47.3	23.8	8.8	7.3	23.5	24.2
Advantest	34,540	1.2	-9.9	-12.3	10.9	9.9	1.5	9.8	1.0	0.9	9.4	10.0
Lasertec	26,304	2.0	9.6	47.7	52.4	42.3	-11.0	23.9	16.1	13.1	32.6	32.8
Be Semiconductor	24,816	5.5	26.0	95.0	69.4	46.1	127.7	50.5	37.2	27.6	60.3	67.1
Onto Innovation	14,161	-2.8	18.4	80.3	39.9	30.0	156.9	33.3	5.7	-	16.0	18.7
Screen Holdings	13,836	9.5	13.5	49.3	19.5	16.8	25.8	15.6	4.0	3.4	22.1	22.3
Kokusai Electric	11,167	13.2	26.8	33.9	38.7	27.8	52.5	39.2	7.1	6.1	20.2	24.9
Toray Industries	10,826	2.1	-3.8	10.7	15.9	13.5	32.7	17.7	0.9	0.9	6.0	6.5
Camtek	9,568	10.1	20.8	93.3	59.5	47.1	240.4	26.2	9.7	8.0	24.8	22.5
Asmpt	9,010	3.6	52.2	118.1	44.7	30.2	75.0	47.7	3.7	3.6	9.3	12.4
Tokyo Seimitsu	5,057	8.1	23.5	69.0	26.6	23.1	28.6	15.5	3.7	3.4	14.7	15.6
Cohu	2,337	8.7	44.0	112.9	85.6	34.1	흑전	150.6	3.1	-	3.7	13.6
Towa	1,619	10.8	32.8	57.2	29.0	23.8	56.1	22.1	3.5	3.1	12.7	14.3

자료: Quatinwise, 하나증권

표 6. 국내 주요 반도체 소재/부품 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
리노공업	8,581	-5.6	-3.6	86.7	46.1	37.9	22.6	21.6	10.0	8.5	23.5	24.4
ISC	5,373	4.5	-1.4	128.2	59.9	44.2	59.7	35.6	8.9	7.7	15.7	18.6
솔브레인	3,586	0.7	11.9	76.0	22.6	18.5	100.6	22.5	3.0	2.6	14.1	15.1
티씨케이	3,343	1.7	23.3	110.3	32.5	25.5	53.4	27.5	5.5	4.7	18.2	19.7
한솔케미칼	3,252	0.4	5.0	25.7	18.8	15.3	17.2	23.1	2.6	2.3	15.2	16.7
동진씨엠켐	3,064	5.3	24.4	62.6	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	1,932	3.5	52.1	203.3	27.1	22.7	86.9	19.3	4.3	3.7	17.0	17.5
에스앤에스텍	1,867	-13.1	-3.5	81.2	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	1,582	6.0	31.6	85.6	22.2	15.1	85.9	47.2	2.9	2.5	14.4	18.2
코미코	1,564	5.6	26.1	69.1	23.7	18.6	32.4	27.3	4.7	3.9	22.3	23.5
레이크머티리얼즈	1,456	-3.7	9.9	50.2	75.8	-	149.7	-	-	-	-	-
후성	1,417	-0.2	36.1	75.4	45.9	31.8	481.7	44.3	4.0	3.5	8.9	11.7
에프에스티	914	-0.7	2.6	37.7	99.8	50.5	흑전	97.7	3.4	3.1	3.7	6.6
티에프이	815	-1.5	19.8	81.3	24.4	19.5	71.7	25.2	6.0	4.5	27.4	27.0
이엔에프테크놀로지	799	-3.5	16.0	18.9	13.0	8.6	18.1	51.4	1.6	1.3	12.9	16.9
원익머티리얼즈	633	-4.0	18.8	62.5	10.8	7.8	20.5	38.2	1.1	1.0	10.6	13.3
덕산테크피아	614	25.0	76.2	77.3	-	-	-	-	-	-	-	-
윌텍스	525	-2.9	8.0	47.6	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	475	-1.9	55.0	134.2	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	471	28.8	51.9	188.9	22.9	16.8	29.1	36.4	-	-	-	-
메카로	378	1.6	-1.5	61.3	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	307	-4.6	10.9	77.1	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	301	5.9	25.6	47.3	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	284	3.6	15.6	56.9	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	230	0.5	31.9	32.2	41.7	20.5	378.7	103.6	2.4	2.2	6.4	11.2
퓨릿	199	-9.0	32.6	31.4	11.0	9.5	17.3	16.7	1.6	1.4	15.6	15.9
지오엘리먼트	109	2.6	18.4	22.6	21.1	15.4	-4.8	36.5	1.7	1.6	8.5	10.7
피엠티	76	0.0	109.6	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	228,011	-2.9	-1.5	15.7	27.6	25.2	22.4	9.6	5.6	5.4	20.7	21.6
Air Liquide	118,973	-4.4	-4.5	9.3	24.6	22.5	16.5	9.6	3.5	3.3	14.9	15.3
Shin Etsu Chemical	94,635	5.3	15.6	53.5	23.8	22.1	24.3	8.1	3.0	2.9	12.6	13.4
Air Products and Chemicals	65,782	-1.9	-0.4	19.6	22.3	20.6	흑전	8.3	4.0	3.7	18.6	18.1
Hoya	59,251	-1.3	-4.5	16.0	34.8	30.6	6.1	13.9	8.7	8.2	26.2	28.2
Merck	57,533	2.5	0.0	-8.0	14.9	13.5	26.7	10.0	1.6	1.5	10.8	11.2
Sumitomo	54,692	5.0	14.8	32.7	13.6	12.6	5.6	8.5	1.7	1.6	12.7	12.5
BASF N	54,055	-5.6	-1.1	16.3	19.4	16.4	46.5	18.5	1.3	1.3	7.4	7.6
Fujifilm Holdings	23,967	5.1	-5.7	-9.6	13.0	11.3	4.8	15.5	1.0	0.9	7.7	8.5
Entegris	22,739	4.8	15.1	77.0	41.0	32.4	134.8	26.7	5.0	4.4	12.0	14.2
DuPont	20,398	7.6	4.0	23.8	20.9	19.0	흑전	10.1	0.9	0.9	6.7	7.3
Resonac Holdings	18,856	13.9	25.3	145.2	35.1	26.1	184.2	34.5	3.9	3.5	11.2	14.4
Asahi Kasei	13,375	0.8	-6.9	10.6	12.5	11.2	16.5	11.4	1.0	1.0	8.3	8.7
FormFactor	11,527	7.6	25.5	165.1	60.8	49.2	250.2	23.6	9.9	9.7	17.3	20.3
Toppan Holdings	9,950	4.3	13.2	13.7	19.2	16.0	15.8	19.9	1.1	1.1	6.2	7.1
SUMCO	7,986	41.3	88.9	149.3	-68.3	63.3	적지	흑전	2.3	2.2	-2.7	3.9
Tokyo Ohka Kogyo	7,891	8.5	10.8	66.9	31.8	27.2	9.5	16.9	4.8	4.3	14.6	15.5
AGC	7,733	0.1	-6.2	7.5	14.4	12.0	18.7	20.2	0.8	0.7	5.4	6.4
Cabot	4,423	10.8	12.2	29.3	13.6	12.4	4.6	9.7	2.7	2.5	20.5	20.5
Micronics Japan	3,579	11.7	18.2	99.0	29.2	24.2	54.1	21.0	6.7	5.5	28.6	28.8
Photronics	3,163	6.9	23.9	67.6	23.3	21.7	1.0	7.4	-	-	-	-
Adeka	2,599	1.7	-0.9	1.4	13.8	12.4	15.4	12.0	1.2	1.2	9.1	9.5
Fujimi	1,728	4.0	13.9	42.8	22.0	19.7	12.5	11.7	2.9	2.7	13.4	13.9
Japan Electronic Materials	727	12.4	16.8	102.3	20.9	19.3	6.8	8.5	-	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	681	8.8	15.6	68.0	19.7	15.0	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	2,845	7.8	37.6	66.2	25.7	17.3	189.4	48.7	5.4	4.1	24.0	26.9
두산테스나	2,801	10.9	59.2	172.4	51.8	32.3	3,482.7	60.4	5.7	4.9	11.7	16.4
가온칩스	841	0.9	9.6	37.3	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	757	2.7	44.1	110.6	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	692	-1.7	-5.7	51.9	35.4	20.7	441.5	71.2	4.3	3.6	13.5	19.6
오픈엠티테크놀로지	521	-3.2	25.8	37.9	N/A	75.6	적지	흑전	23.4	17.9	-5.2	26.8
한양디지텍	491	4.0	10.8	49.4	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	486	5.4	34.1	134.7	26.0	16.4	447.4	58.3	2.6	2.2	10.5	14.7
한솔아이윈스	479	-1.2	9.1	39.9	11.3	8.3	50.3	35.7	1.8	1.5	18.3	20.3
사피엔반도체	369	5.8	36.2	18.0	147.8	31.2	흑전	373.3	22.9	12.2	17.3	51.0
퀼리타스반도체	362	2.0	63.3	69.9	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	339	3.5	9.2	8.4	-	-	-	-	-	-	-	-
LB세미콘	319	-2.0	31.0	26.4	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	148	0.2	15.2	-3.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	5,229,360	8.4	18.2	15.4	26.0	19.2	69.0	35.5	16.2	9.5	78.7	59.3
Broadcom	2,035,907	2.1	22.6	24.2	38.0	24.0	137.6	58.0	19.0	12.3	52.0	54.2
AMD	742,233	26.3	96.4	112.6	61.8	35.1	178.1	76.0	10.5	8.9	16.5	24.3
Dell	169,348	23.9	40.4	106.9	20.2	17.6	49.0	14.3	144.1	34.9	1,072.2	408.4
Marvell	148,772	3.1	48.7	100.2	44.8	31.6	23.7	41.5	9.2	7.9	18.5	23.3
Quanta Computer	41,824	9.0	10.7	25.2	14.7	12.6	22.6	16.2	4.9	4.2	34.5	36.5
HP	41,597	9.7	25.5	30.5	13.0	11.5	흑전	12.5	1.7	1.5	12.2	13.0
Wiwynn	30,731	11.2	45.7	15.9	15.3	11.9	28.0	28.9	6.3	4.6	44.0	42.5
Wistron	14,817	6.9	11.8	-2.7	11.3	8.9	54.7	27.1	2.3	1.9	20.0	21.5
Inventec	5,653	8.0	16.2	15.5	17.7	15.1	16.1	17.6	2.6	2.6	14.6	16.2
Foxconn	2,762	18.5	20.6	-0.5	16.6	16.1	60.2	3.0	0.5	0.5	4.8	4.6
Inspur	900	5.9	-1.4	-5.1	-	291.3	-	-	2.8	2.9	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	4,308,095	4.7	13.3	7.9	33.5	30.4	17.4	10.1	40.2	29.9	135.0	107.1
Qualcomm	230,921	23.8	71.8	28.1	20.4	20.7	113.8	-1.3	9.7	9.6	47.2	42.0
Mediatek	185,145	39.1	129.8	153.9	55.6	31.5	-1.1	76.4	13.5	11.1	26.1	39.8
Xiaomi	104,844	9.2	-3.3	-19.4	21.8	16.6	-14.2	31.0	2.2	2.0	12.4	14.1
Skyworks	10,044	-3.8	18.1	5.3	13.7	13.1	58.4	4.4	1.9	1.9	10.5	10.4
Qorvo	7,943	-3.2	13.8	7.1	13.5	11.6	85.6	15.8	2.1	1.9	15.6	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

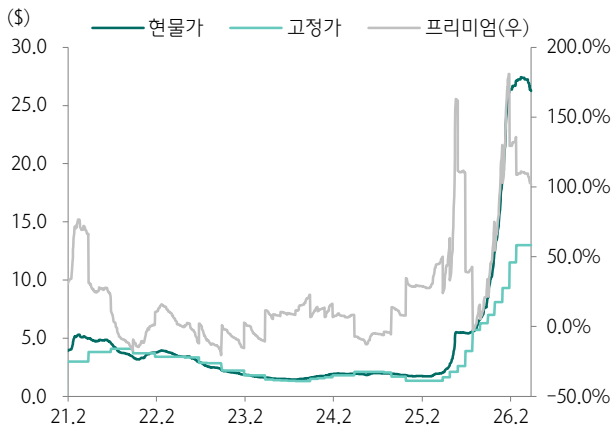
표 11. PC 관련 주요 업체

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	19,860	7.4	23.9	35.4	11.8	9.8	7.9	19.9	2.6	2.2	24.7	25.4
Asustek	15,353	11.9	15.7	18.6	13.3	12.2	-17.9	9.2	1.7	1.6	12.7	13.3
Gigabyte	6,753	16.1	29.7	27.1	14.0	12.7	32.3	10.3	3.3	3.0	24.5	23.8
Compal	4,155	2.2	6.3	-2.5	14.2	11.8	52.0	20.1	1.0	1.0	6.6	7.9
Acer	2,694	0.7	1.3	5.3	16.1	15.8	37.9	2.4	1.1	1.1	6.1	6.8

자료: Quatinwise, 하나증권

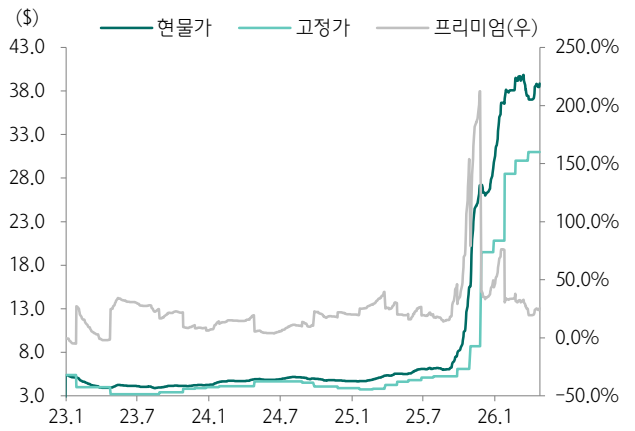
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



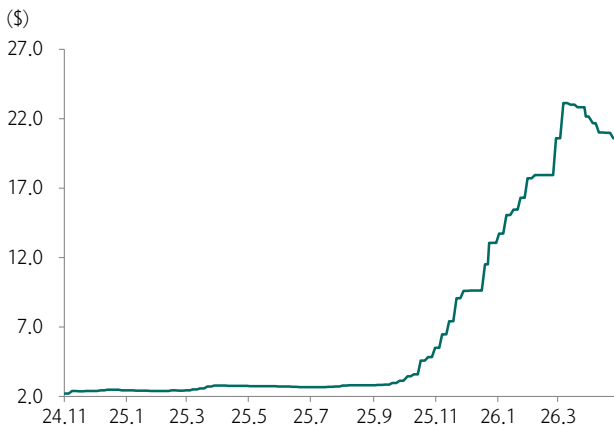
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



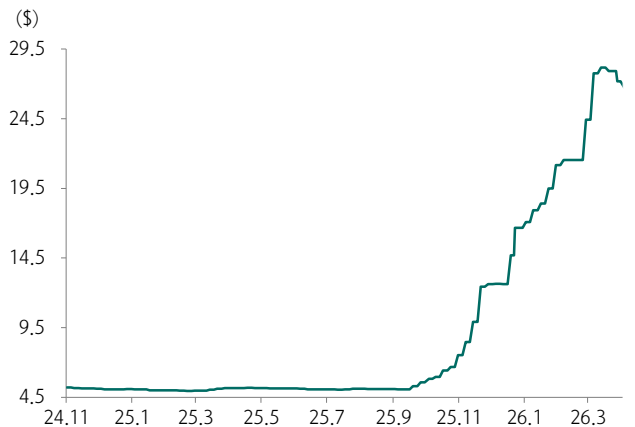
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



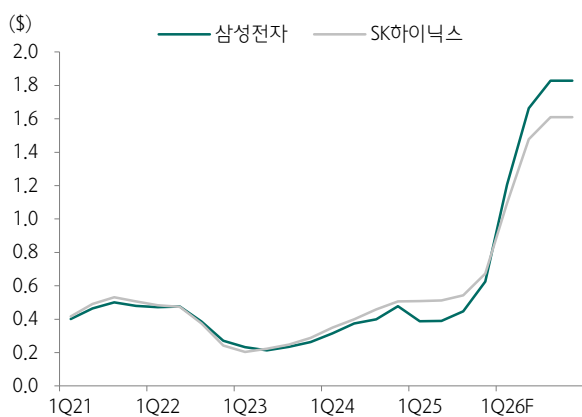
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



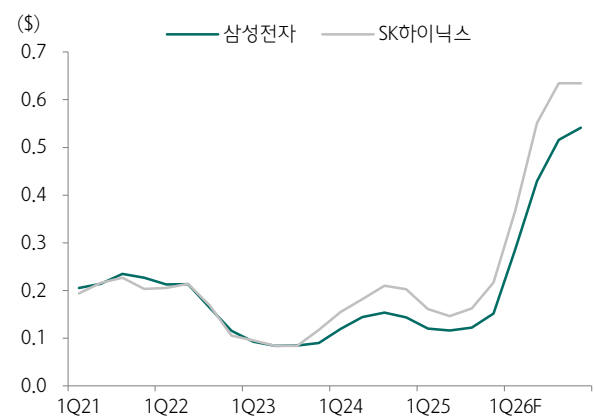
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

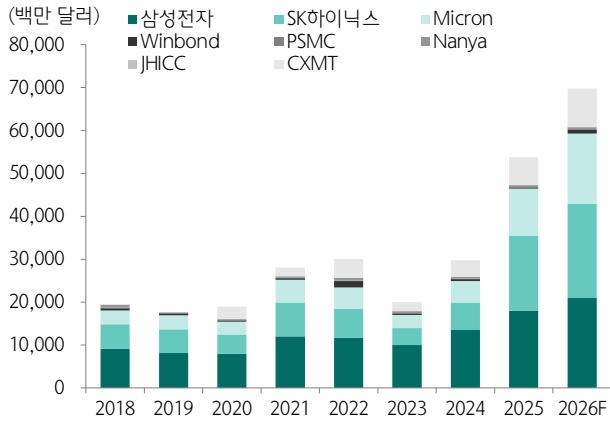
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

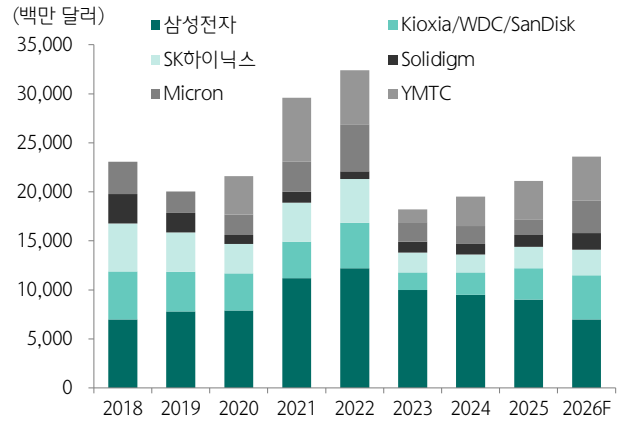
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



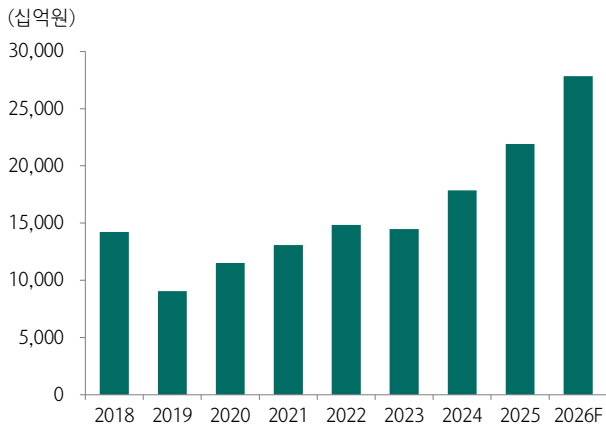
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



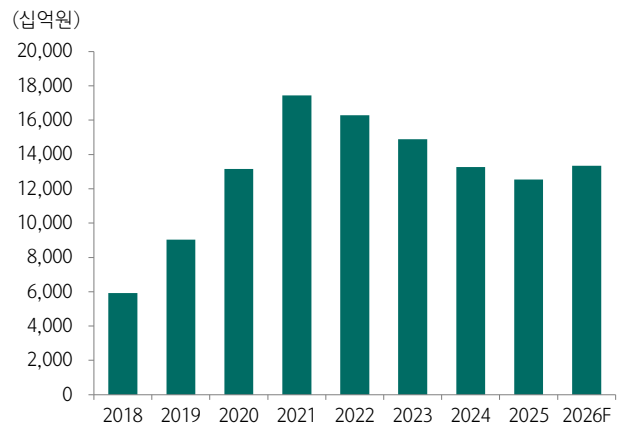
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



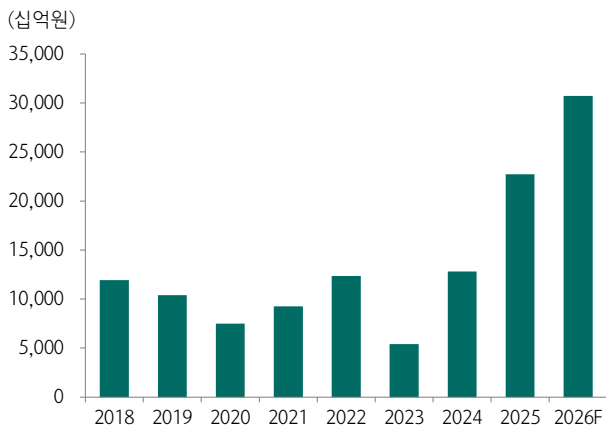
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



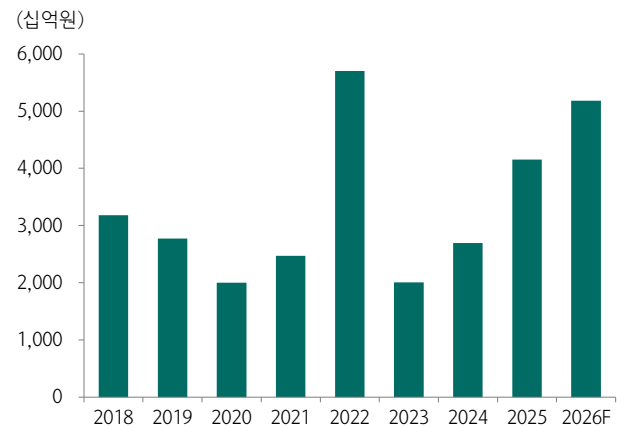
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

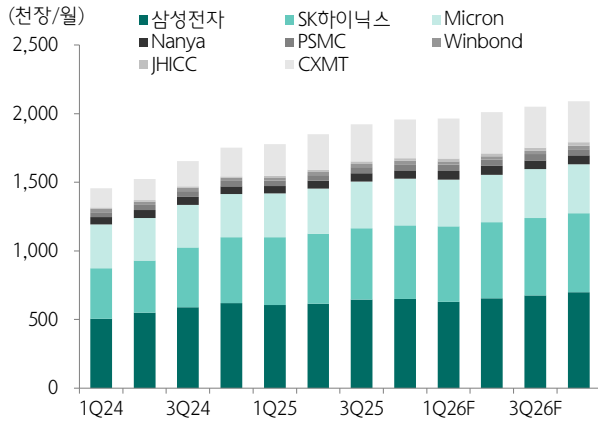
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

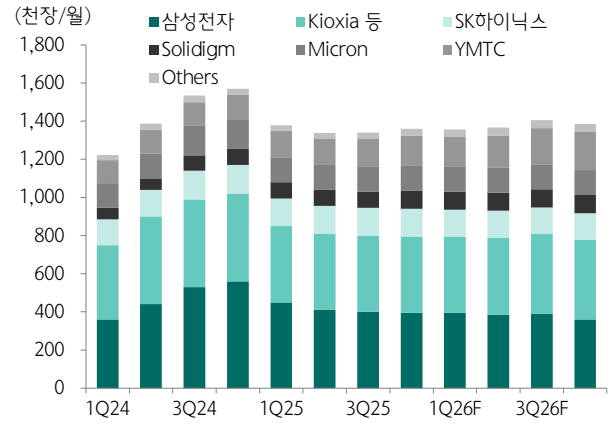
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

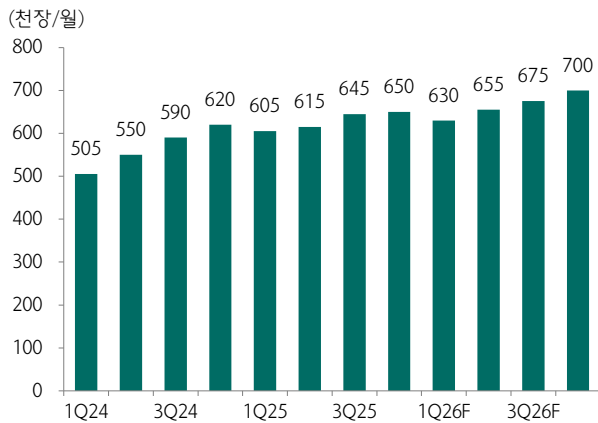
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

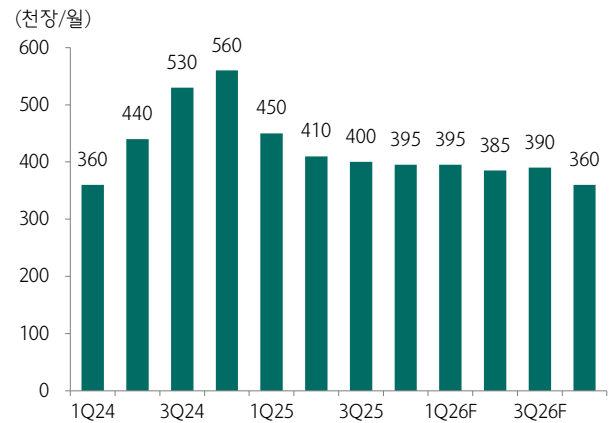
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



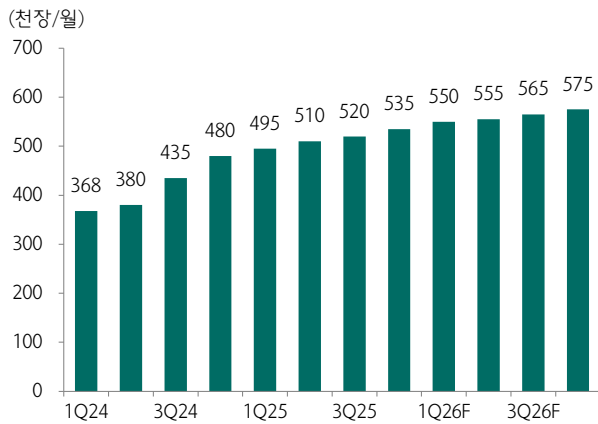
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



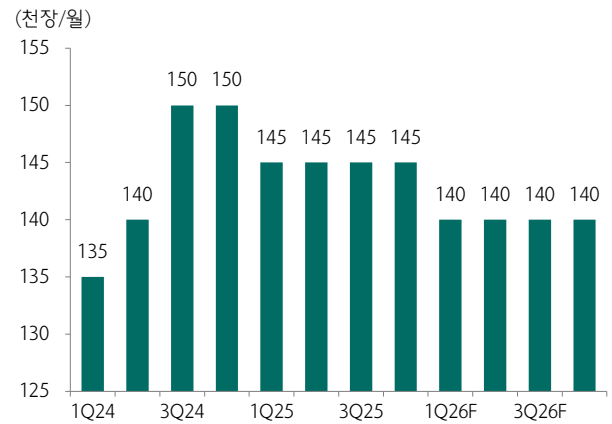
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

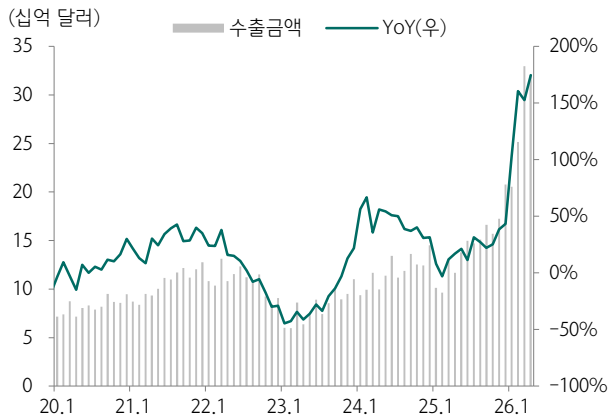
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

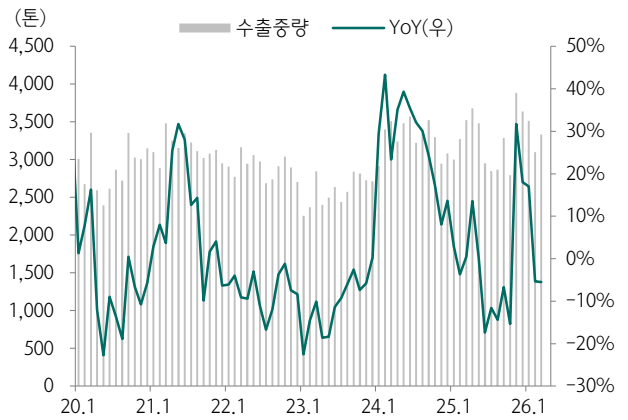
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



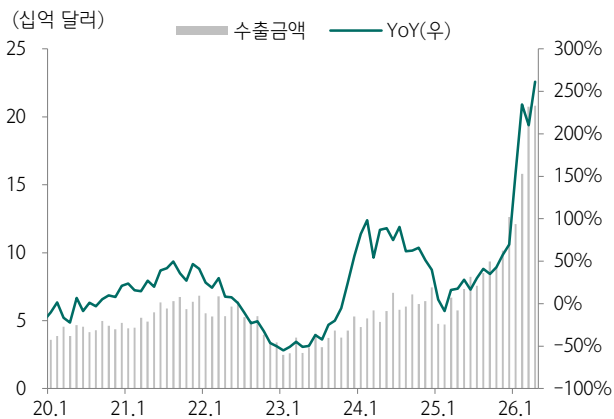
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



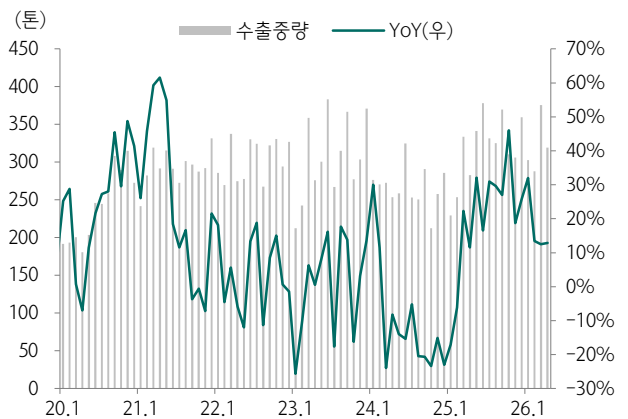
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



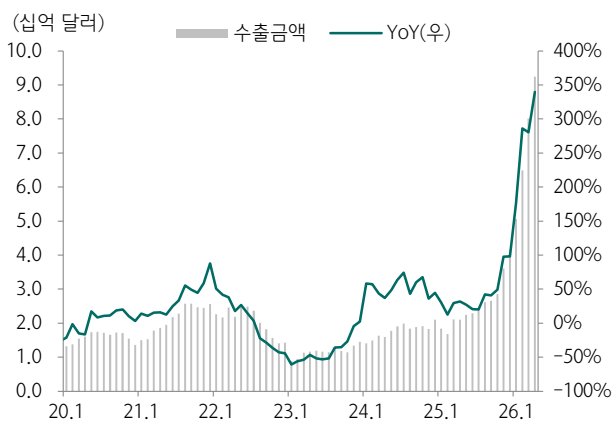
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



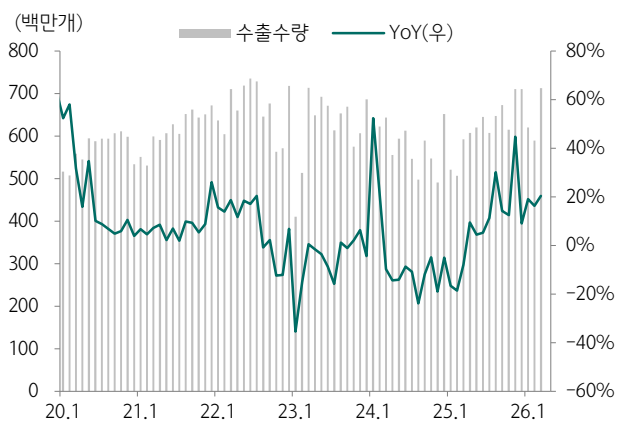
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



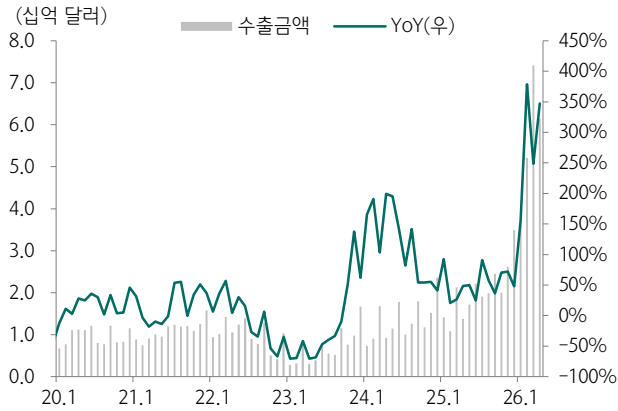
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



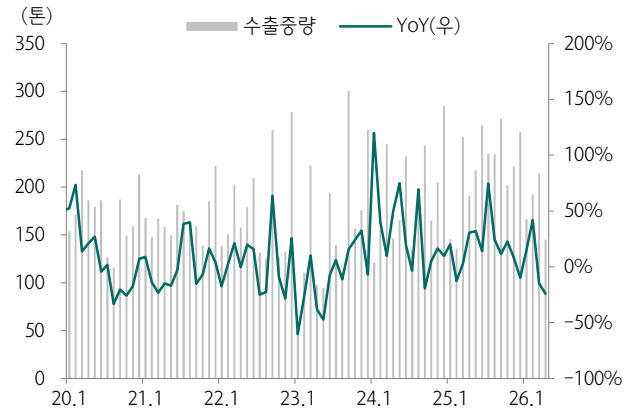
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



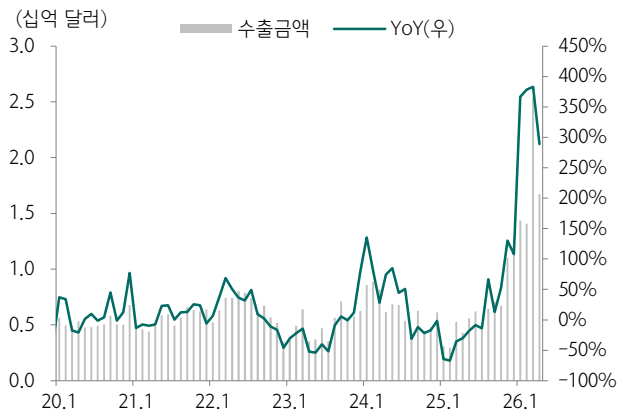
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



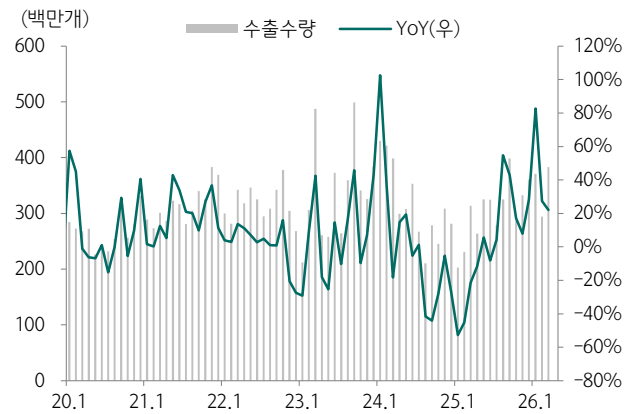
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



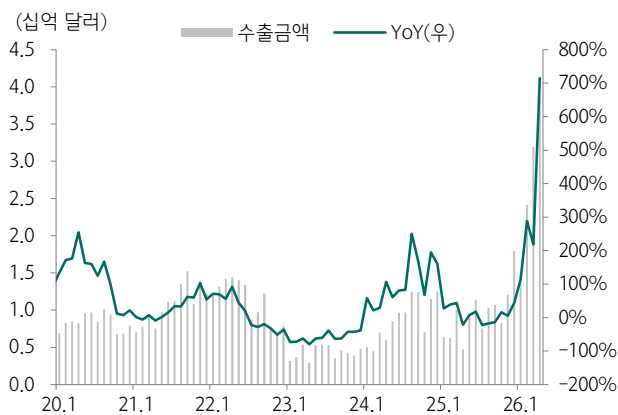
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



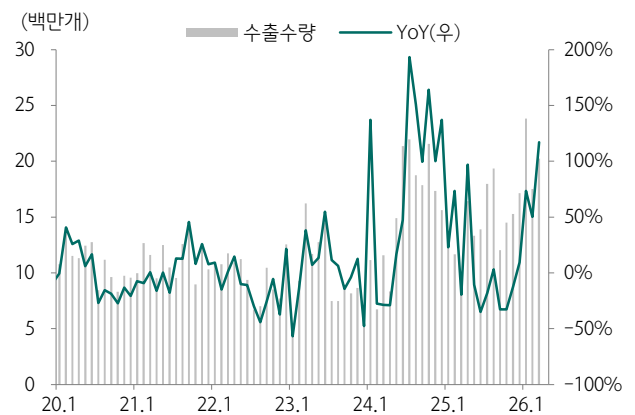
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



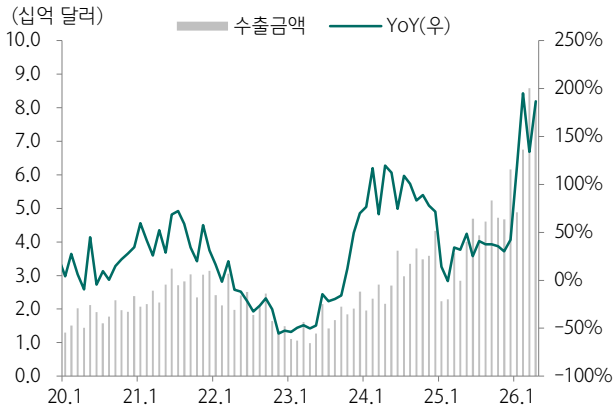
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



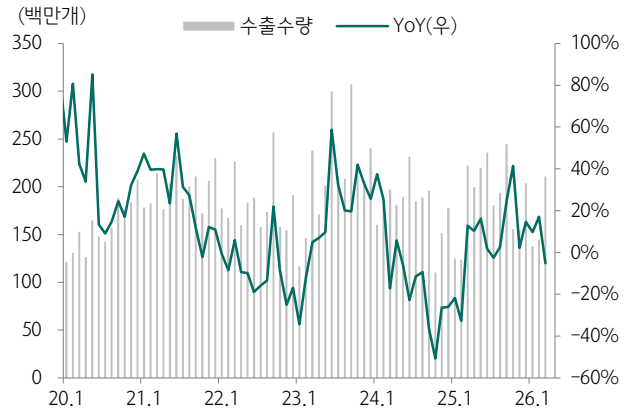
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



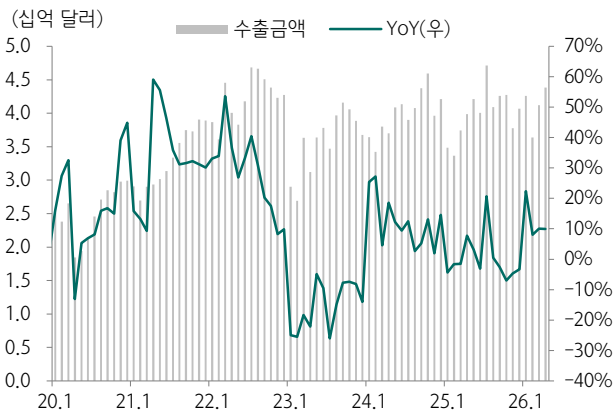
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

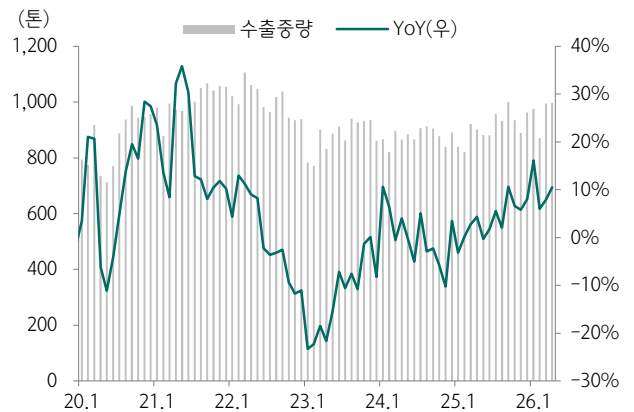
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

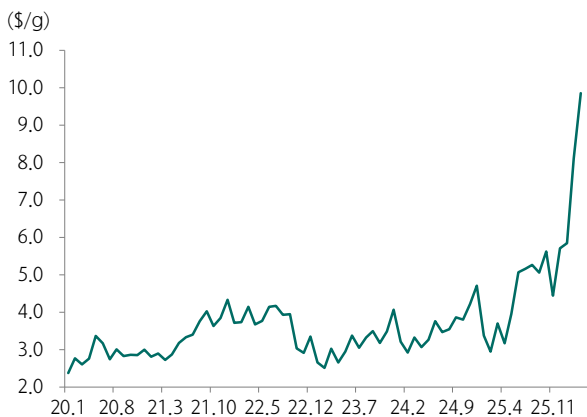
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



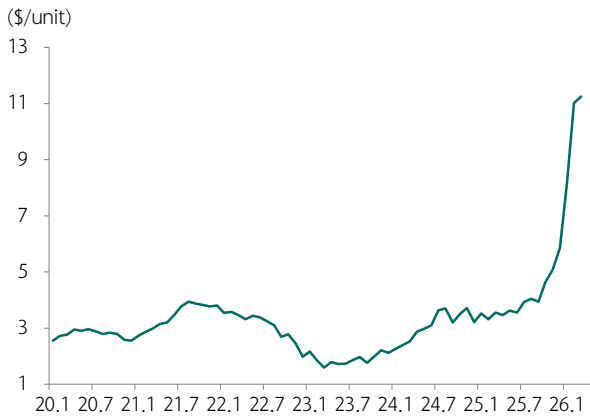
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



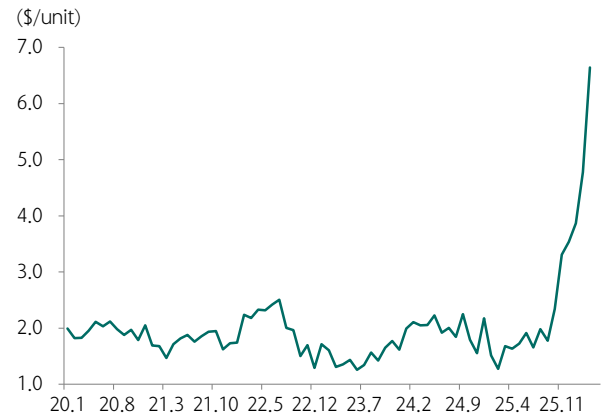
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



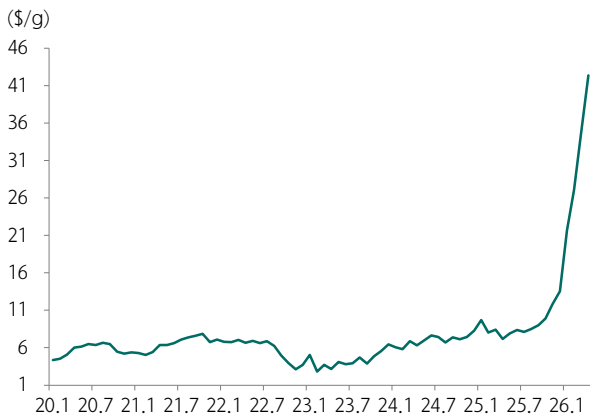
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



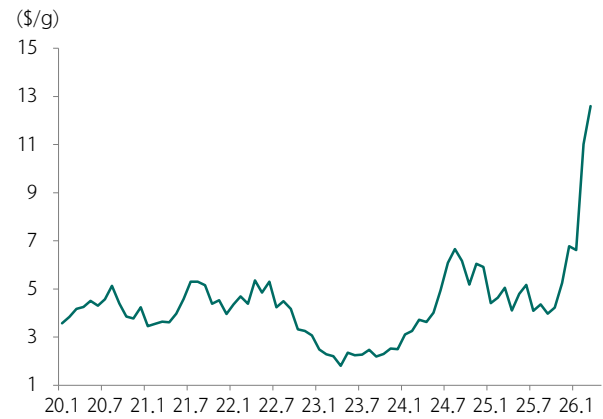
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



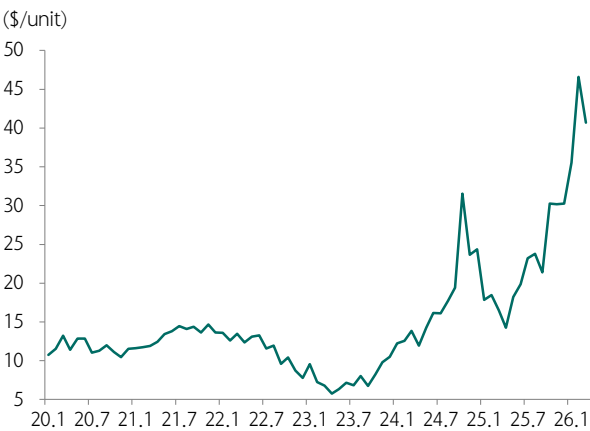
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



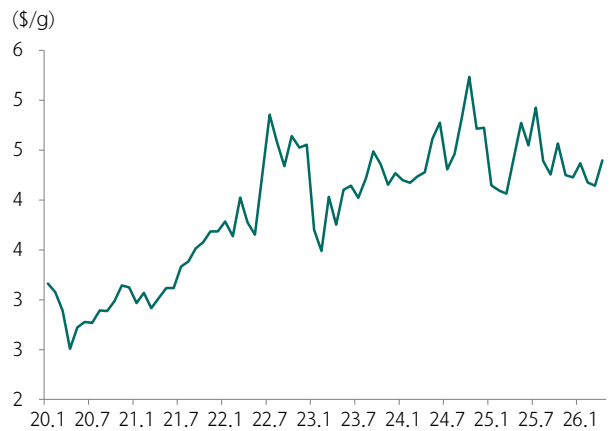
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

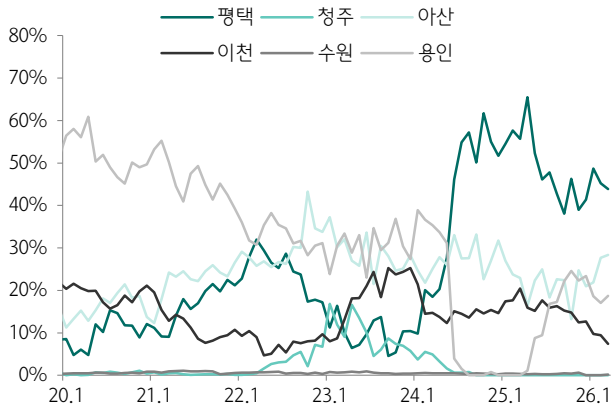
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

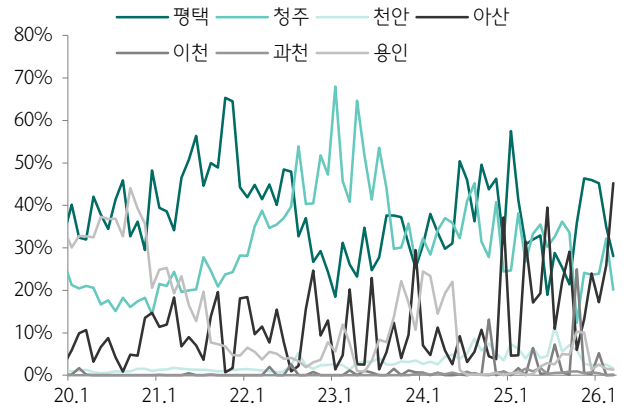
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



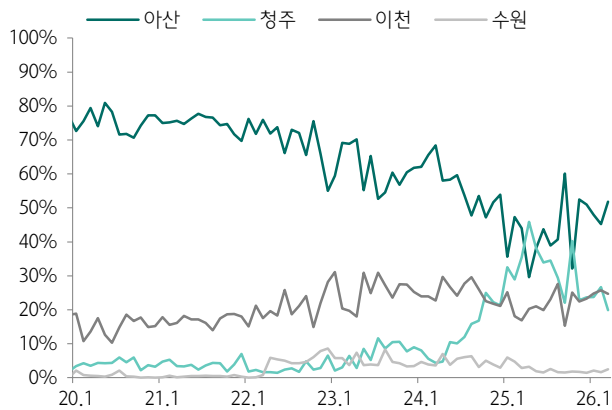
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



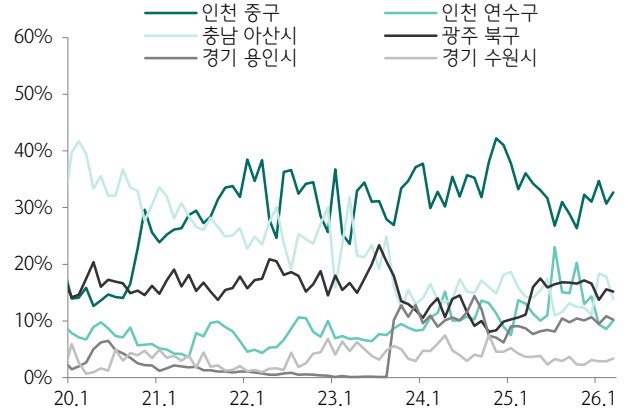
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



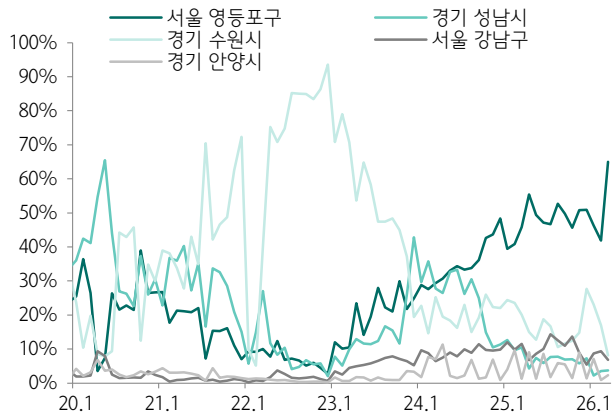
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



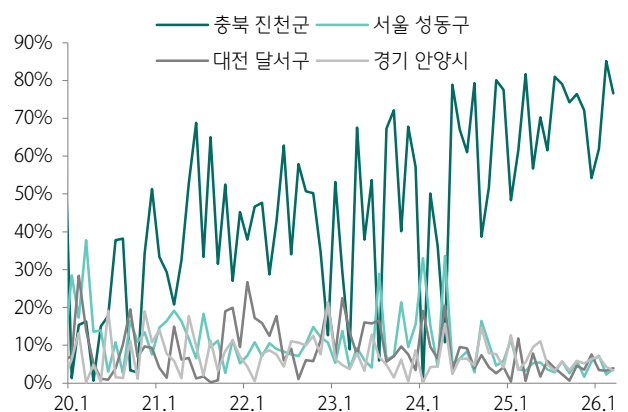
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

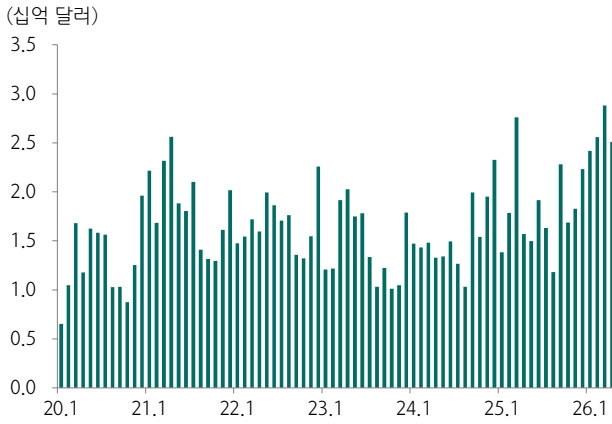
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

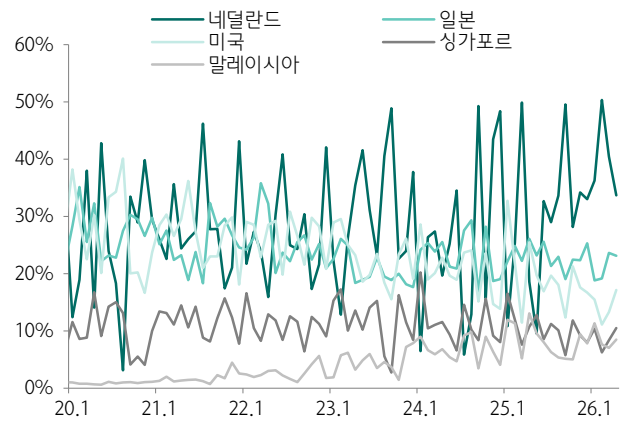
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



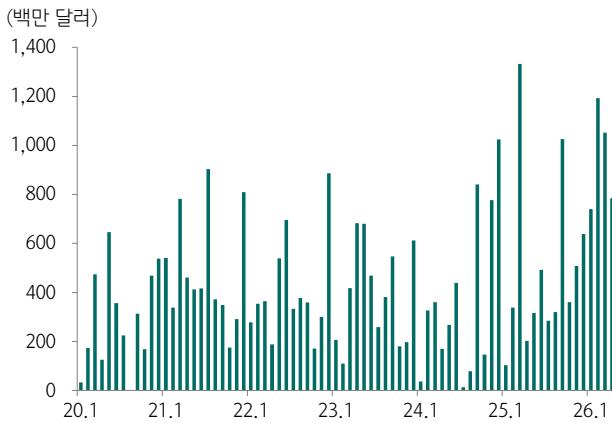
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



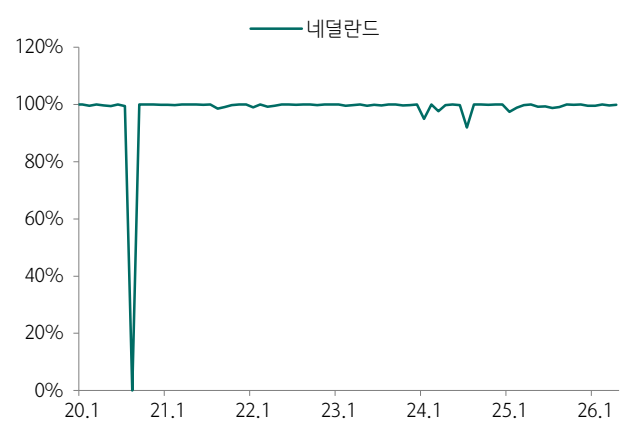
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



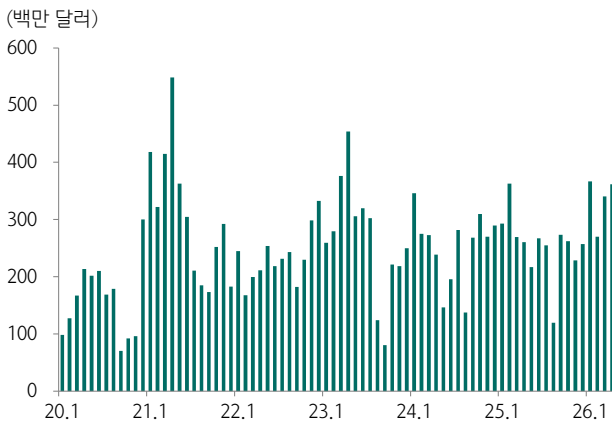
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



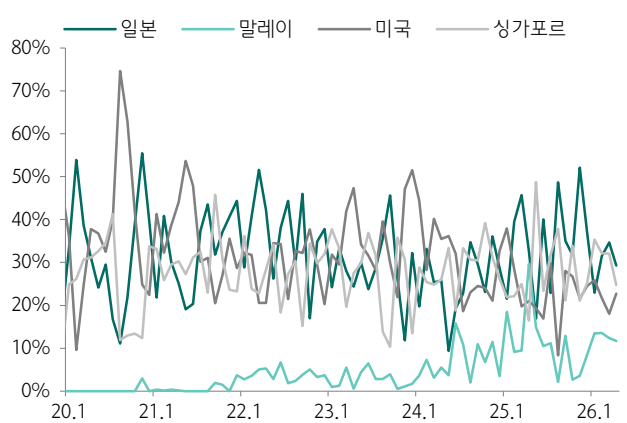
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



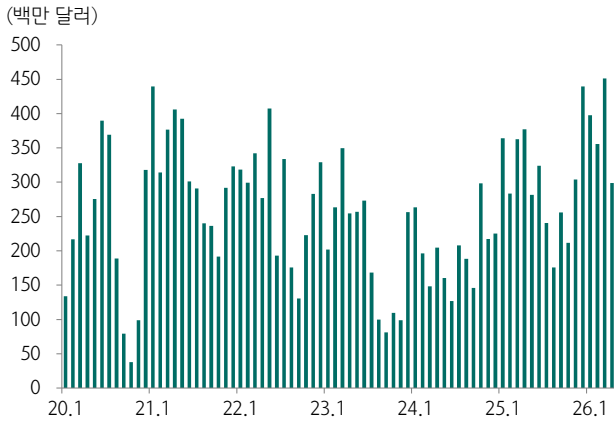
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



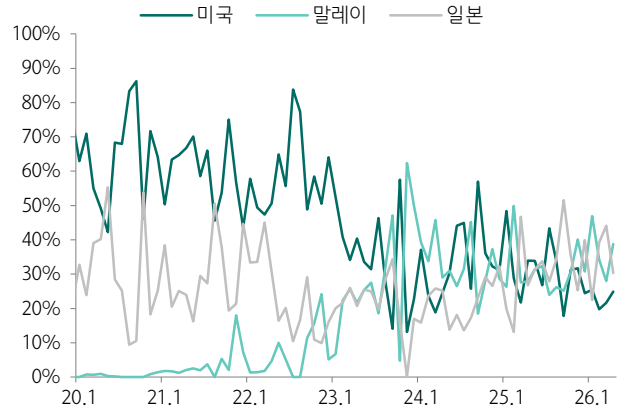
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



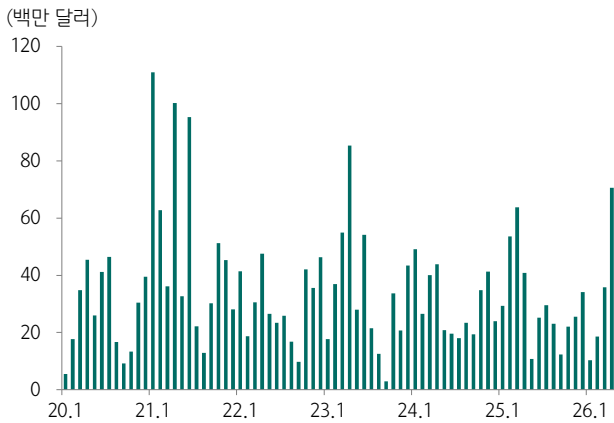
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



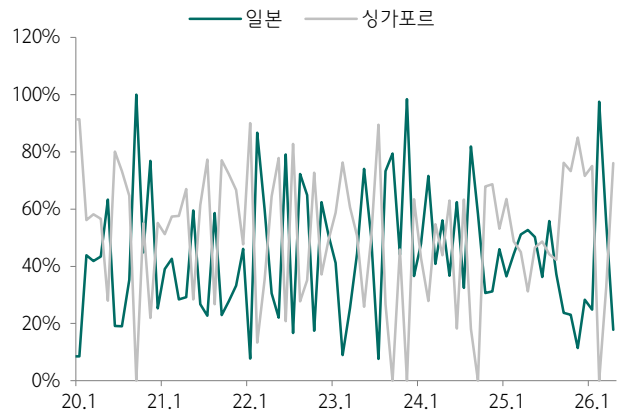
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



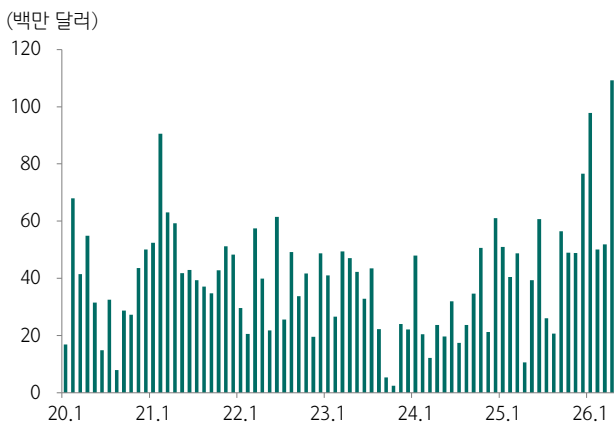
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



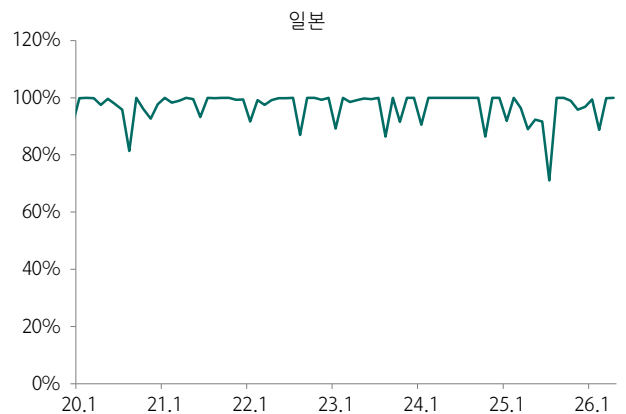
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



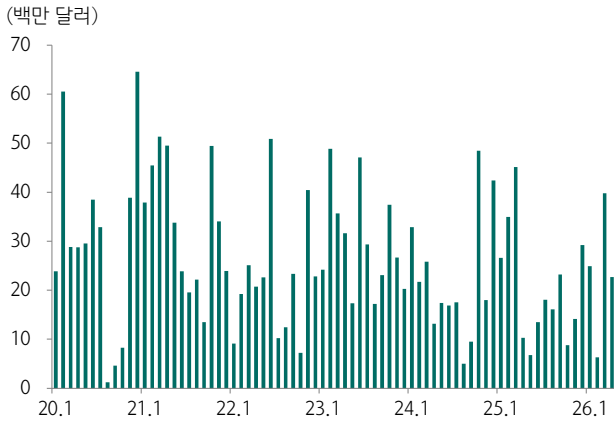
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



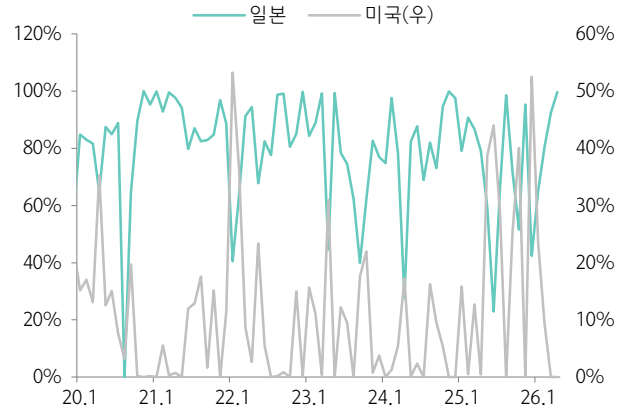
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

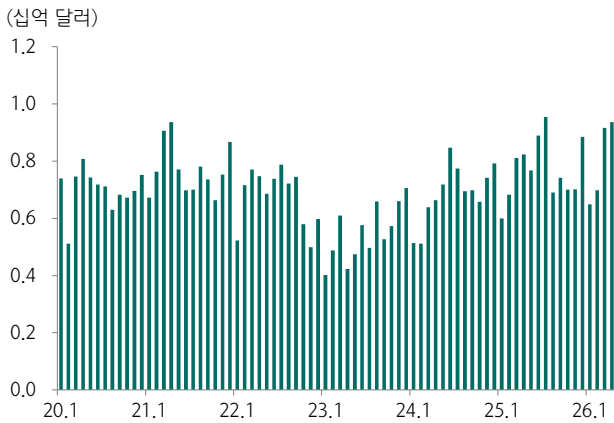
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

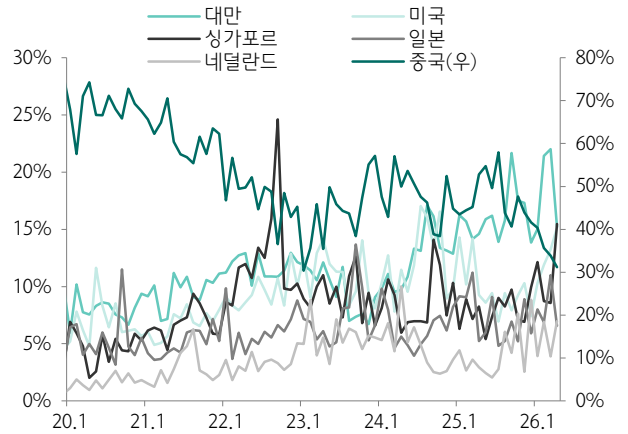
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



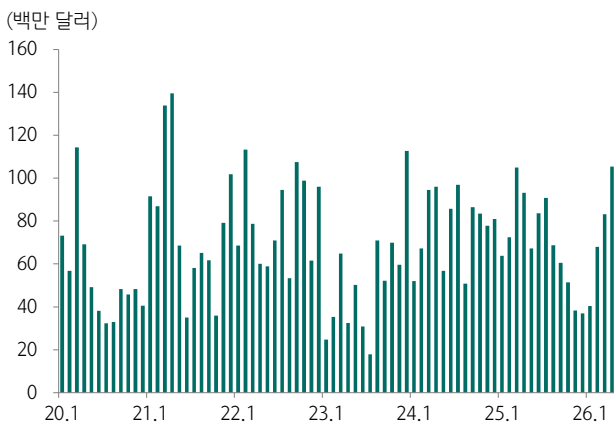
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



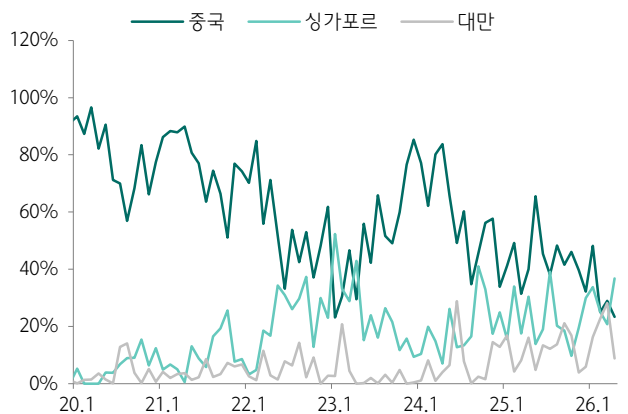
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



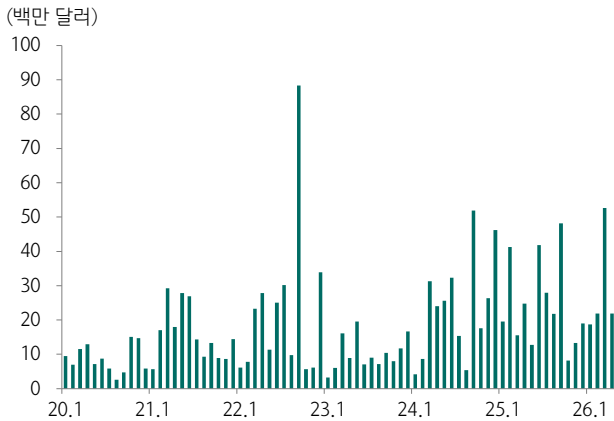
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



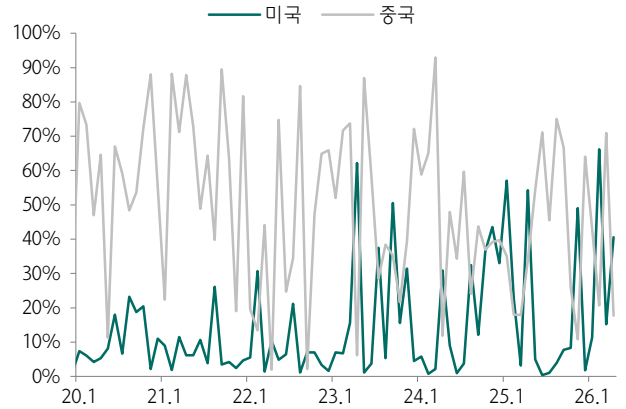
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



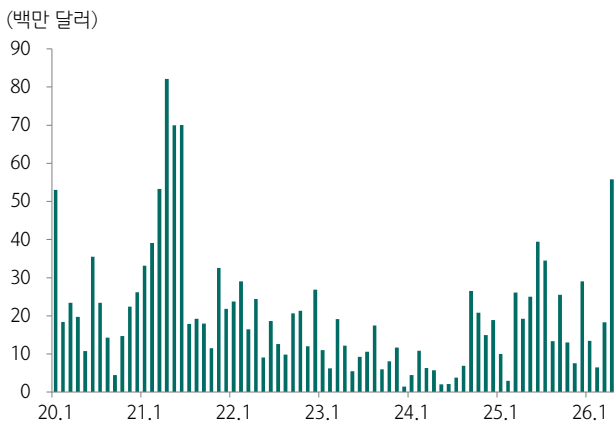
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



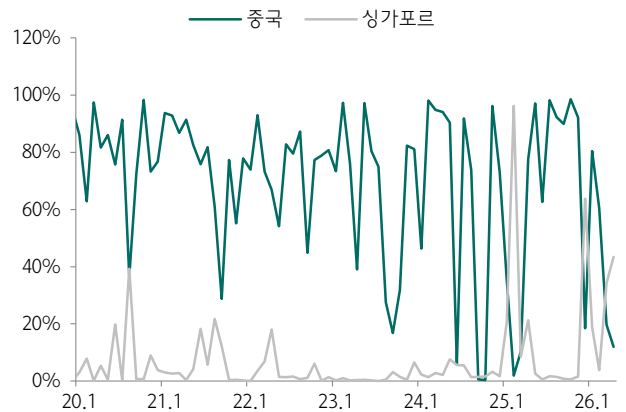
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



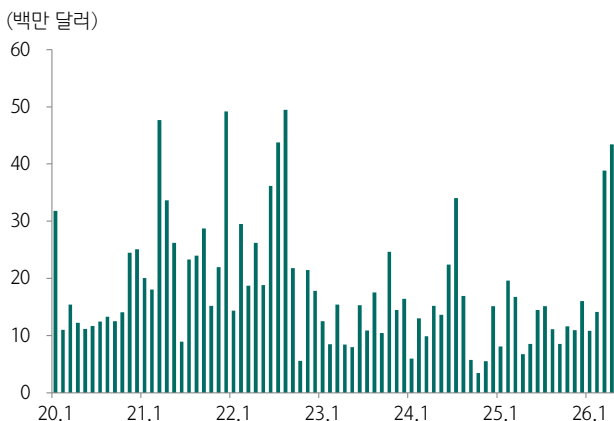
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



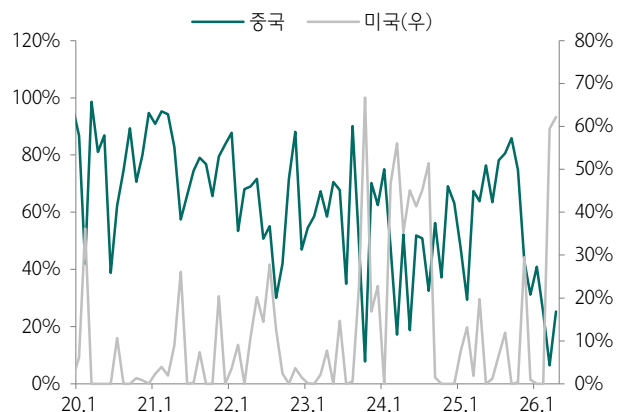
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



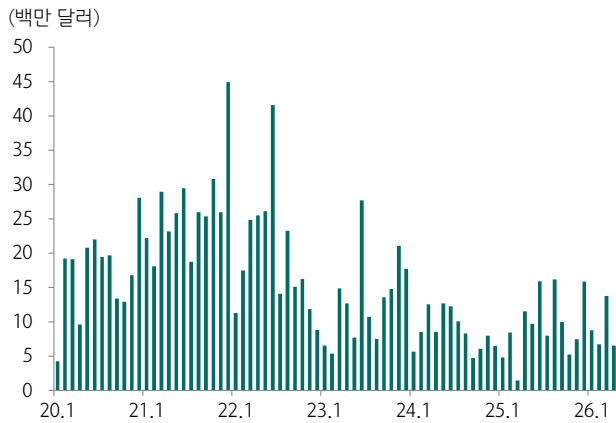
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



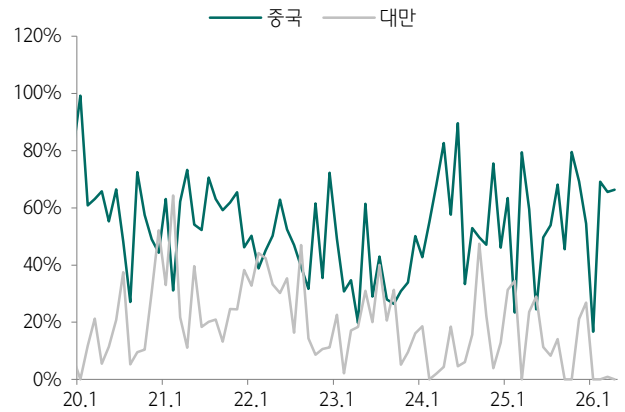
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



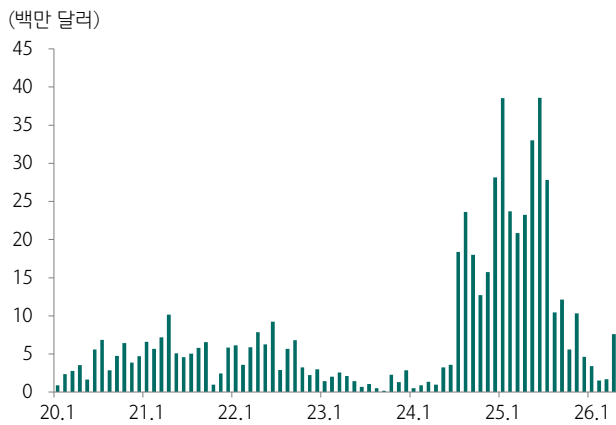
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



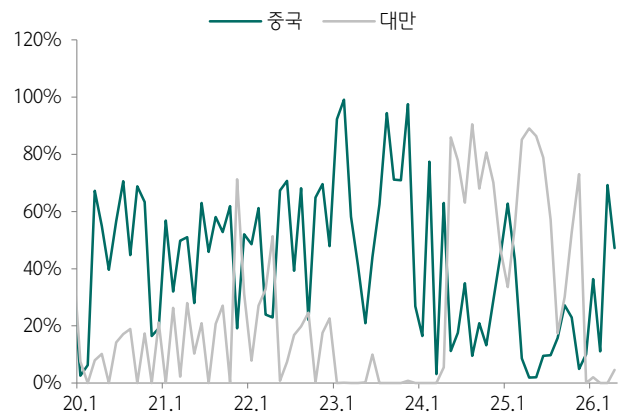
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



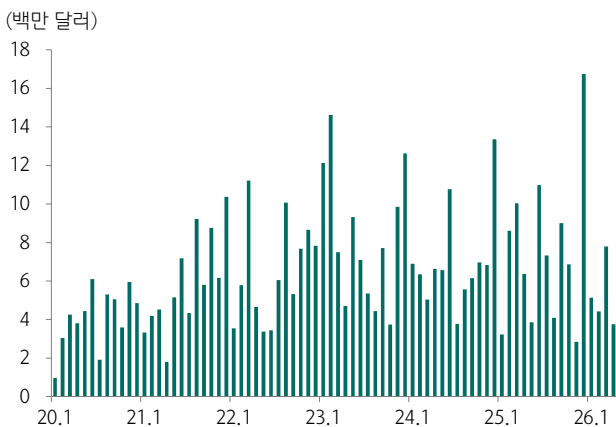
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



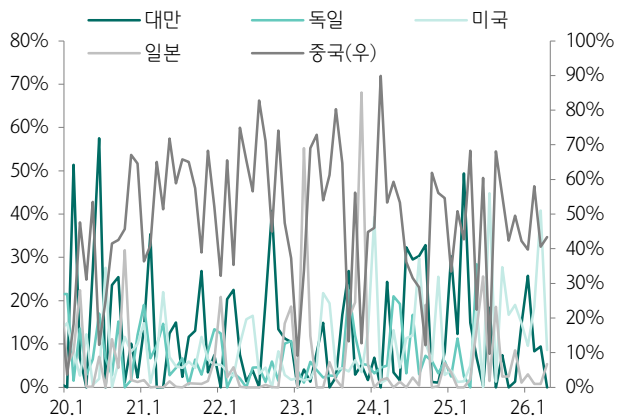
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

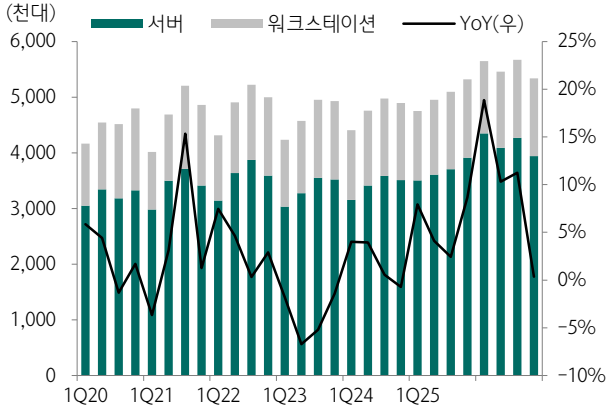
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

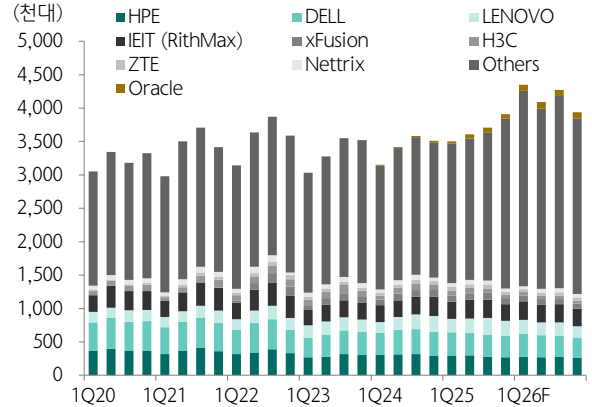
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



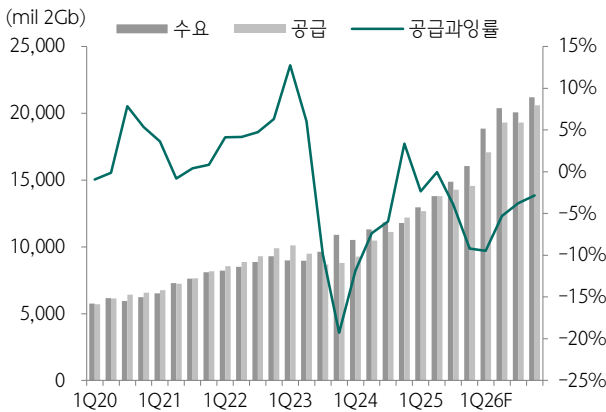
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



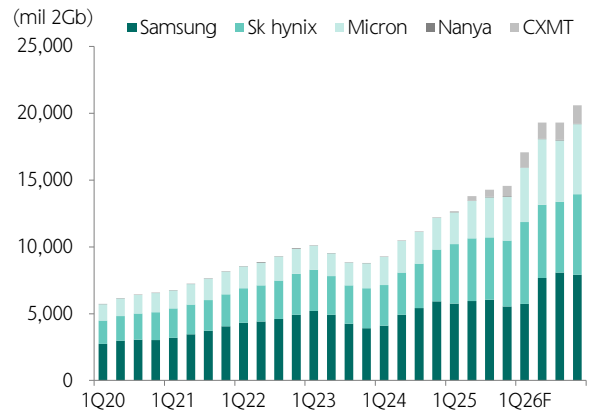
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



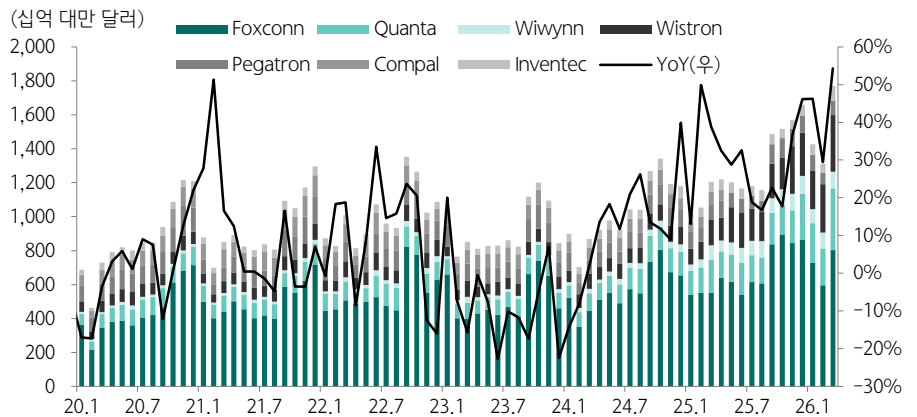
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

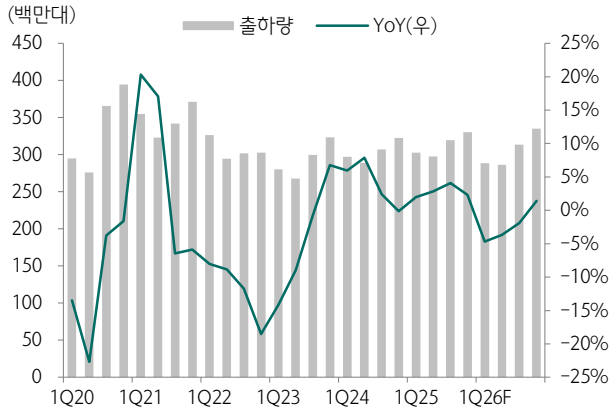
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

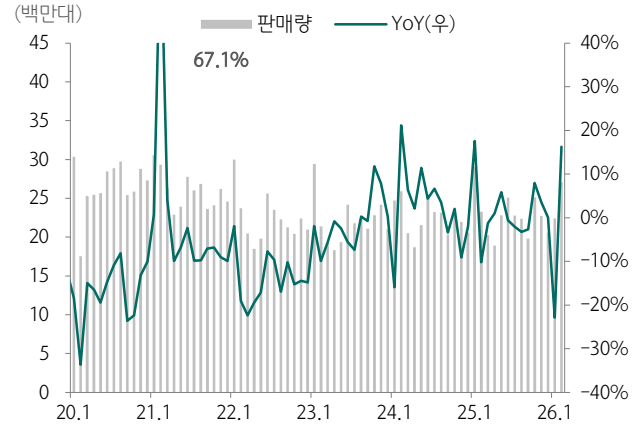
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



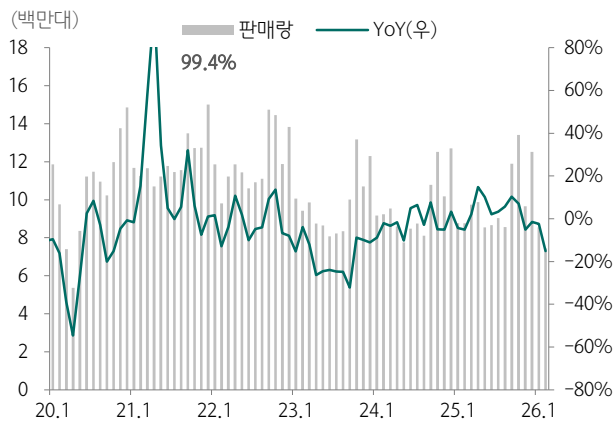
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



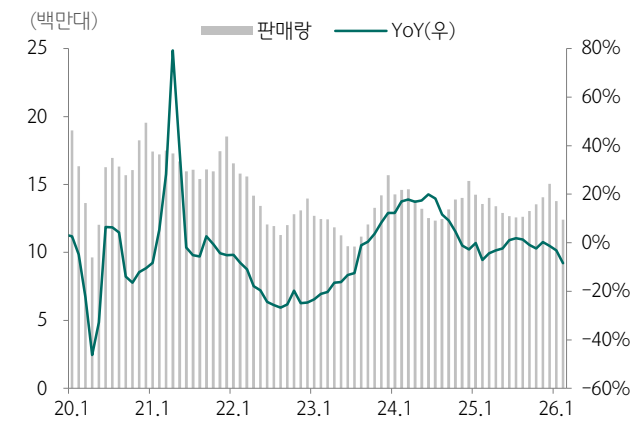
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



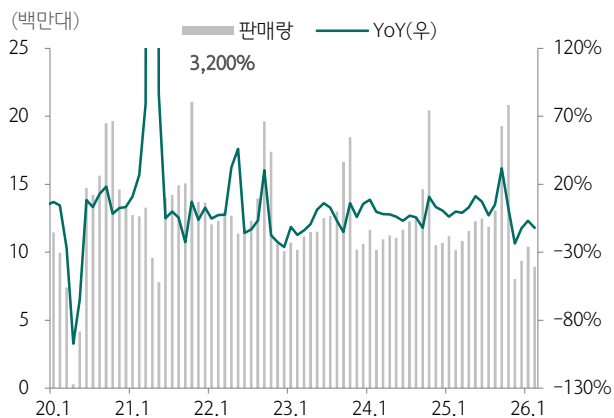
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



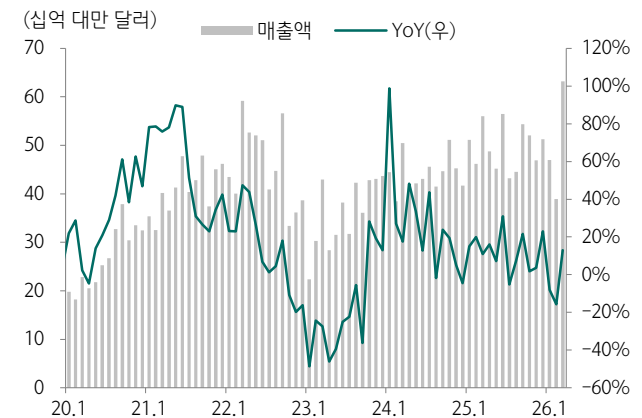
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

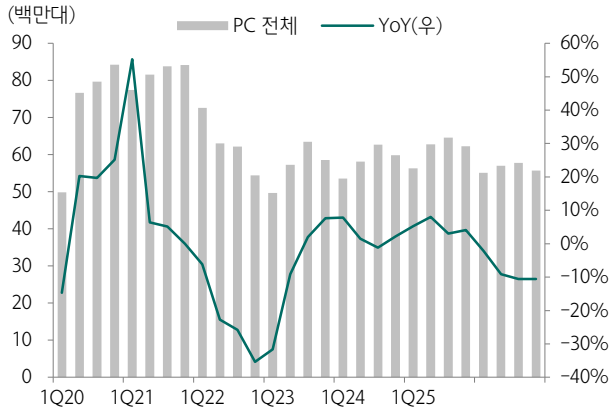
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

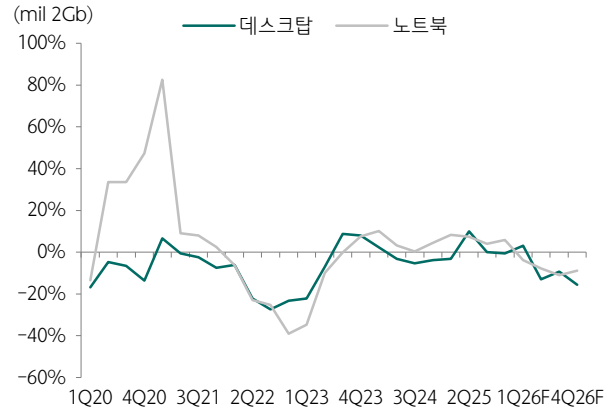
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



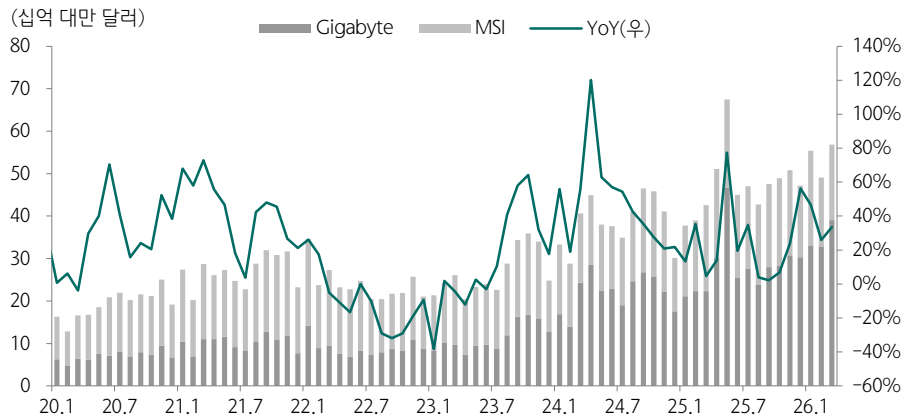
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



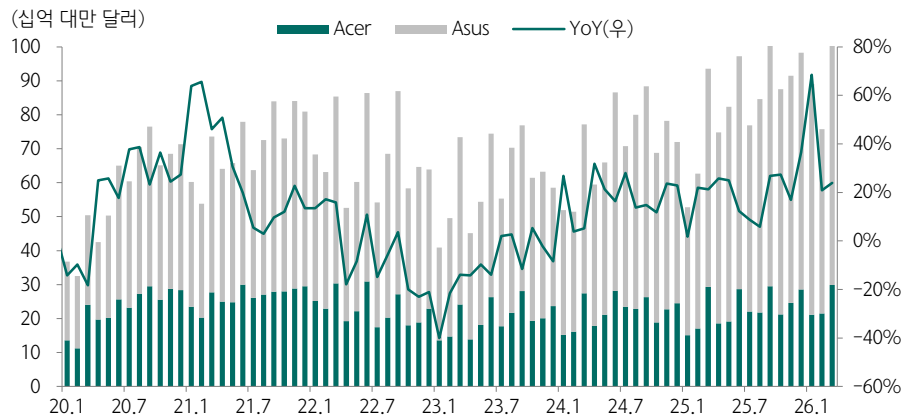
자료: TrendForce, 하나증권

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	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

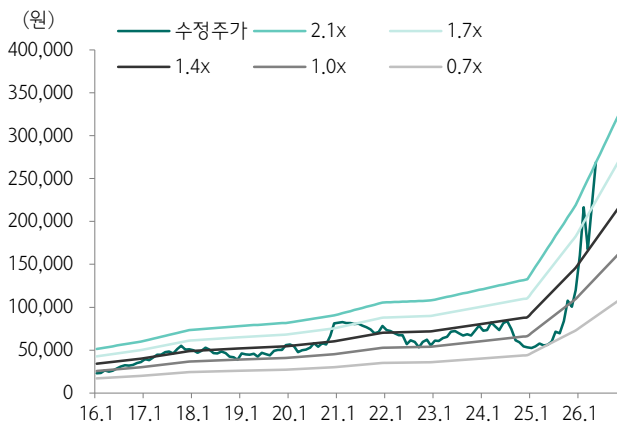
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		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

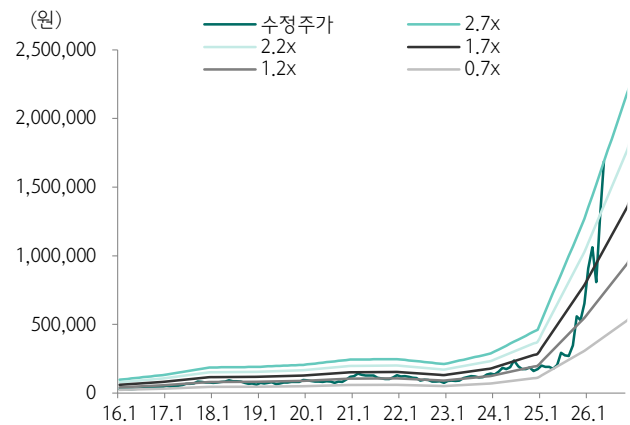
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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	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

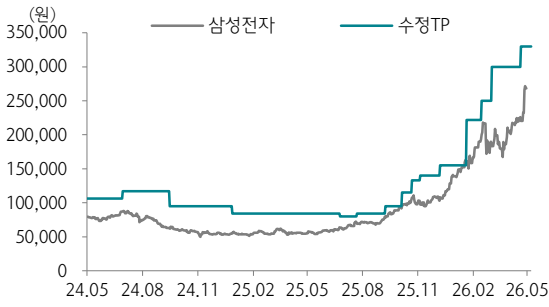
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

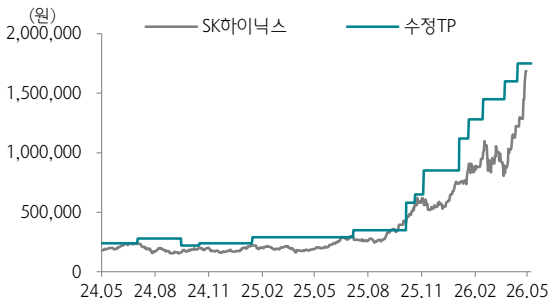
삼성전자



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

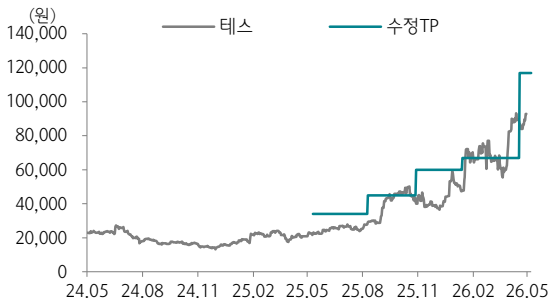
SK하이닉스



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

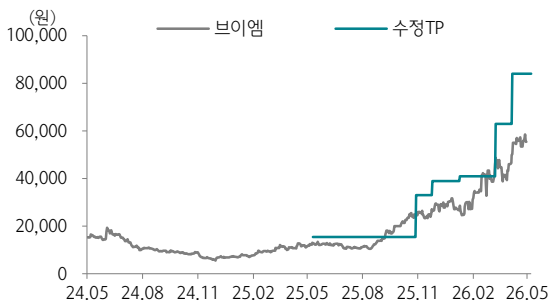
테스



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

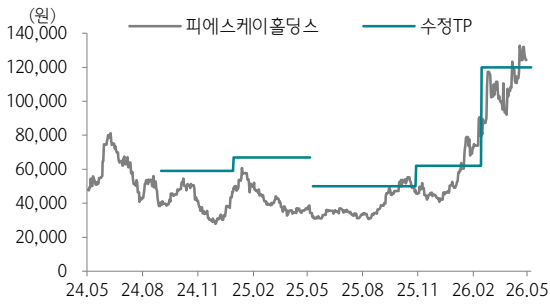
브이엠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.16	BUY	84,000		
26.3.19	BUY	63,000	-30.22%	-20.63%
26.1.19	BUY	41,000	-16.45%	11.95%
25.12.4	BUY	39,000	-26.70%	-18.59%
25.11.7	BUY	33,000	-24.52%	-17.88%
25.5.20	BUY	15,500	-6.22%	64.19%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

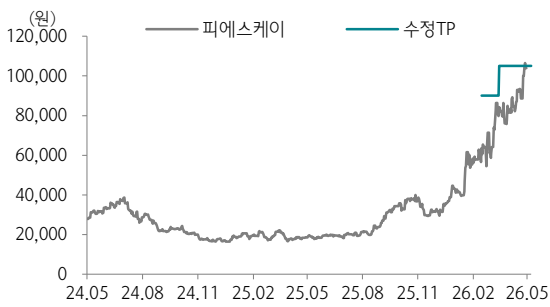
피에스케이홀딩스



날짜	투자 의견	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		-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

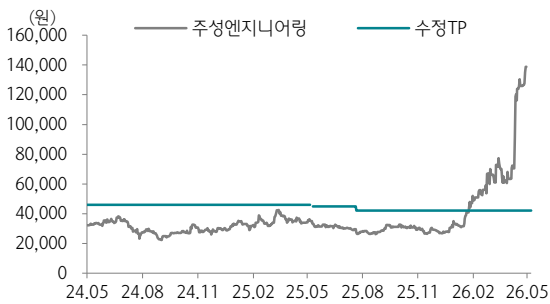
피에스케이



날짜	투자 의견	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

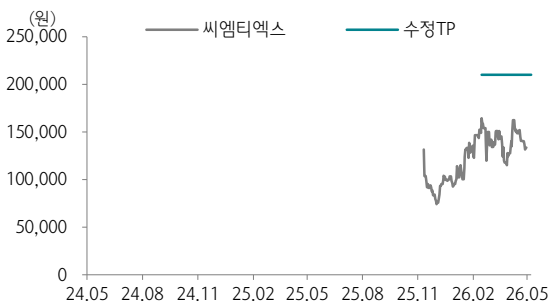
주성엔지니어링



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

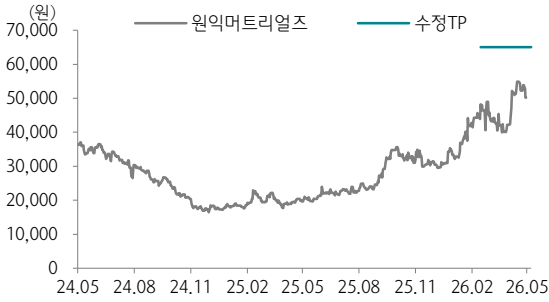
씨엠티엑스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

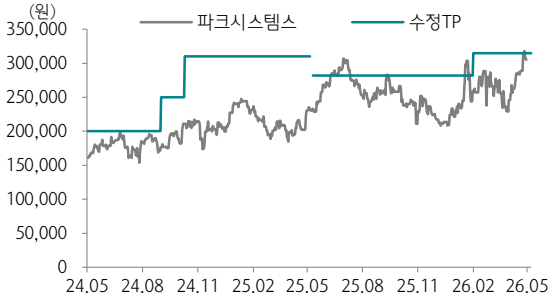
원익머트리얼즈



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

파크시스템스



날짜	투자 의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 11일 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 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	96.86%	3.14%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 08일