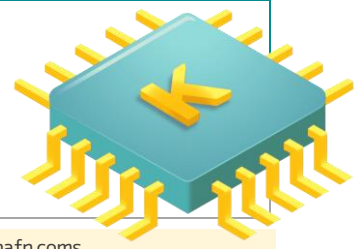


# 매크로 하락은? 기회다



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.5.18

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

## 데이터 포인트 및 주간 리뷰: 차익 실현 욕구를 자극

- 5월 10일 영업일 기준 메모리 반도체 수출금액은 전년동기대비 325% 증가한 15.6억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동기대비 678% 증가한 8.7억 달러, NAND는 전년동기대비 311% 증가한 1.2억 달러를 달성했다. MCP는 전년동기대비 126% 증가한 4.5억 달러, SSD는 전년동기대비 485% 증가한 2.7억 달러를 기록했다. 2분기 이후로 전년대비 기저효과가 축소될 수 있는데, 5월 10일 잠정치 기준으로는 여전히 양호한 데이터가 확인되었다. 실제로 2분기 메모리 가격도 현재 컨센서스를 상회할 가능성이 농후하다.
- 코스피 지수는 0.1% 하락하며 6주만에 하락 전환했는데, 금요일 하루에만 6% 이상 하락했다. 삼성전자는 0.7%, SK하이닉스는 7.9% 상승해 지수대비 아웃퍼폼을 지속했다. 와중에 삼성전자는 6주 연속 SK하이닉스대비 언더퍼폼했다. 누차 언급중이지만, 상여금 관련 파업 이슈로 인해 실적 및 영업 상황 관련 우려가 반영되고 있는 것으로 판단된다. 해당 이슈가 어떠한 방향으로든 결론이 나와 불확실성 해소로 주가가 높이를 맞출 것으로 예상된다. 미중 협상 및 중동 이슈로 인해 미국 기준 금요일 주식 시장 및 반도체 업체들 주가는 하락폭이 큰 편이었다.
- 코스닥 지수도 6.5% 하락하며 코스피와 함께 6주만에 상승 기조를 끝냈다. 하나증권 커버리지 종목 역시 대부분의 종목들 주가가 하락 마감했다. 테스 주가가 무려 27.1% 상승하며 시장을 크게 상회했다. 컨센서스를 상회하는 호실적을 발표했고, 수주잔고액이 1,400억원을 초과하며 지난 3년간 평균 수주잔고액 400억원대를 크게 상회한 것이 주요했다고 판단한다. 뿐만 아니라 제품 믹스를 기반으로 예상치를 상회하는 영업이익률을 시현해 향후 실적에 대한 기대감도 높여 주었다. 업종 내 최선호주를 유지한다.

## 전망 및 전략: 비중확대 지속 추천. Nvidia 실적 발표로 긍정적 분위기 기대

- 매크로 이슈로 인한 추가 조정을 메모리 업종 및 소부장에 대한 비중확대 기회로 지속 추천한다. 지난 주 매크로 변수로 인해 글로벌 반도체 업체들의 주가가 하락했는데, 언젠든 차익 실현 욕구를 자극할 수 있는 추가 퍼포먼스였다. 글로벌 주요 반도체 서플라이체인들의 실적 발표가 마무리되는 가운데 한국 시각 기준 21일 새벽에 Nvidia의 실적이 발표된다. 금번 실적 발표에서도 지난 3년 가까이 확인되었던 것처럼 AI 서버/데이터센터향 강한 수요가 재차 확인될 것으로 예상된다. 아울러 다시 한번 가이던스 상향으로 전반적인 반도체センチ먼트를 회복시켜줄 것으로 기대된다. Vera Rubin의 본격적 출하 시기에 대한 업데이트도 눈여겨볼 포인트다.
- 5월 21일에 한국 수출액 잠정치가 확인된다. 5월 10일까지의 잠정치 기준으로는 전년동월대비 증가폭이 DRAM, MCP, NAND, SSD 모두 전월과 비교했을 때도 양호한 흐름을 보였다. 해당 흐름이 유지될 수 있을지 지켜볼 필요가 있는데, 앞으로는 전년동월대비도 중요하지만, 전월대비 증가세 유지 여부가 중요할 것으로 판단한다.

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	5,953,343	7,493	-0.1	23.0	77.8	-1,110.1	-19,891.0	20,508.0	8.3	6.7	1.9	1.5
코스닥	629,943	1,130	-6.5	-2.0	22.1	-522.3	292.9	391.0	31.7	22.9	3.7	3.3
삼성전자	1,581,418	270,500	0.7	28.2	125.6	547.8	-8,281.4	7,513.4	6.4	5.1	2.6	1.8
SK하이닉스	1,296,406	1,819,000	7.9	60.1	179.4	-1,293.1	-9,917.6	11,068.6	6.2	4.8	3.9	2.1
주성엔지니어링	6,517	140,200	0.9	98.6	406.1	-30.9	-180.5	212.3	100.8	48.5	9.8	8.1
피에스케이	2,937	101,400	-2.5	14.8	174.8	16.8	-2.6	-14.2	26.2	20.6	4.6	3.8
피에스케이홀딩스	2,609	121,000	-2.7	6.8	161.3	4.7	9.0	-12.3	23.6	18.2	4.4	3.7
테스	2,286	118,100	27.1	31.1	165.1	86.1	-25.8	-41.8	25.0	20.6	4.5	3.8
파크시스템스	1,851	264,500	-13.4	-1.3	26.6	-30.4	28.9	1.2	33.7	26.3	6.7	5.4
브이엠	1,343	54,200	-2.3	8.4	79.5	6.1	7.4	-12.6	18.1	13.9	5.6	4.0
씨애티엑스	1,214	126,000	-5.6	-6.7	26.1	-12.0	-1.5	14.2	19.0	15.0	5.5	3.9
원익머트리얼즈	586	46,450	-7.5	-1.2	50.3	-4.8	4.7	0.3	10.0	7.2	1.0	0.9

자료: 하나증권

## 미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 미국 필라델피아 반도체 지수 구성 종목들은 이란/미국 갈등 심화 우려로 대부분 하락하였다.
- Astera labs는 약 17% 상승했다. Amazon의 Trainium3가 거의 매진되었다는 소식이 있었다.
- Coherent는 전주 약 14% 상승했다. Lumentum이 나스닥 100 지수에 편입될 것이라는 소식에 광학 업종 전체가 강한 상승세를 보였다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	5,457,369	4.7	13.3	20.8	27.1	19.9	69.5	36.6	17.1	10.0	79.3	60.3
TSMC ADR	2,097,153	-1.8	7.8	33.1	25.8	20.6	635.5	25.4	16.9	12.4	37.3	35.0
Broadcom	2,013,134	-1.1	7.2	22.9	37.5	23.6	137.7	59.3	18.7	12.2	51.9	54.4
Micron	817,224	-3.0	58.8	153.9	12.6	7.3	659.4	72.7	7.0	3.7	66.2	56.9
AMD	691,538	-6.8	64.3	98.0	57.8	32.7	176.8	77.0	9.7	8.3	16.6	24.3
ASML ADR	578,824	-5.7	1.4	40.4	40.6	31.0	32.9	30.8	22.1	17.5	53.8	56.7
Intel	546,678	-12.9	67.5	194.8	101.8	71.0	흑전	43.5	4.7	4.5	4.4	5.9
Lam Research	356,063	-3.2	7.4	66.3	49.8	36.1	37.7	37.8	30.9	20.3	65.5	68.9
Applied Material	346,506	0.3	10.7	69.9	36.4	27.5	38.3	32.5	13.1	10.6	40.2	42.0
Texas Instrument	275,512	5.2	40.0	74.5	39.2	33.1	41.9	18.5	15.1	14.4	39.8	41.9
KLA	235,694	-3.5	3.2	48.5	48.1	35.5	23.5	35.5	40.0	30.6	89.4	90.8
Arm	222,546	-1.9	31.3	91.4	96.3	69.0	156.6	39.6	21.2	16.5	20.0	22.3
Qualcomm	212,370	-8.0	51.4	17.8	18.8	19.0	114.2	-1.2	8.8	8.6	48.0	41.6
Analog Devices	203,820	0.2	20.0	53.9	36.5	31.6	150.7	15.5	6.0	5.8	18.3	21.4
Marvell	154,877	4.0	31.4	108.2	46.3	32.7	24.4	41.6	9.6	8.2	18.5	23.3
MPS	76,152	-3.2	14.6	71.0	64.9	51.8	85.6	25.4	17.6	14.6	28.1	29.9
Coherent	74,822	14.1	24.1	107.2	70.2	46.9	흑전	49.7	7.2	6.5	10.8	13.2
NXP Semiconductors	73,595	-1.1	39.2	34.3	19.9	16.6	84.5	19.8	6.1	5.4	31.2	31.5
Teradyne	52,892	-6.1	-7.4	74.6	46.7	34.9	108.5	33.9	15.0	13.1	36.8	42.0
Microchip	50,786	-5.3	26.0	47.3	30.2	23.0	1328.2	31.2	7.3	6.7	24.0	30.4
ON Semiconductor	44,328	9.6	56.2	108.9	36.7	26.7	947.9	37.6	6.1	5.6	15.3	22.7
Astera Labs	39,883	16.5	35.2	39.9	78.9	55.8	141.6	41.5	22.1	15.9	28.0	29.3
Globalfoundries	38,954	-4.2	47.0	103.4	37.4	28.5	19.8	31.1	3.2	2.9	8.3	10.2
Credo tech	31,757	-8.7	2.3	19.7	34.7	26.2	50.1	32.5	14.1	10.3	32.4	29.9
MACOM	28,657	4.4	43.8	119.3	74.7	54.9	흑전	36.1	17.7	13.7	23.0	23.3
Entegris	20,293	-10.8	-2.9	58.0	36.6	28.9	134.8	26.7	4.5	4.0	12.0	14.2
Nova	16,194	-2.3	-1.6	55.0	48.7	39.8	32.3	22.3	9.8	7.7	24.9	25.7
Rambus	13,739	-1.7	5.9	38.3	42.8	34.3	40.8	24.8	8.1	6.7	0.0	0.0
Skyworks Solutions	10,307	2.6	18.3	8.1	14.0	13.2	59.4	5.9	1.9	1.9	10.1	10.4
Qorvo	8,119	1.9	13.6	9.2	13.3	11.9	90.9	12.1	2.1	1.9	15.6	16.0

자료: Quantwise, 하나증권

## 대만 반도체 기업 업데이트

- UMC는 약 20% 상승했다. 고마진 광통신 분야 신규 수주와 성숙공정 수요 증가로 4분기에는 가동률이 90%에 이를 것이라는 전망이 제시된 영향이다.
- Nanya와 Winbond는 각각 14%, 21% 상승했다. 삼성전자 파업 우려로 중국 내 DDR4 현물 가격이 일주일 만에 20% 상승한 것으로 알려졌다.
- Pegatron은 약 9% 하락했다. 26년 1분기 실적발표에서 전년동기대비 64% 감소한 당기순이익 15.6억 대만 달러를 발표했다. 통신 및 가전 수요 부진이 주영향이었던 것으로 보인다.

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	1,861,968	-1.1	8.9	46.1	23.5	18.4	45.8	27.6	7.9	5.9	37.8	37.2
Mediatek	165,750	-10.2	82.1	128.0	49.7	28.0	-0.6	77.5	12.2	9.9	26.1	40.2
Hon Hai	110,311	-0.6	19.8	7.8	14.4	11.8	29.3	22.0	1.8	1.7	12.5	14.1
ASE	77,350	6.0	22.5	118.4	33.2	23.6	85.3	40.9	6.0	5.2	19.4	24.6
UMC	43,856	20.5	77.1	123.4	25.1	21.2	32.7	18.2	3.7	3.5	14.2	16.1
Quanta Computer	37,468	-10.1	-0.8	12.5	13.0	10.7	24.7	21.4	4.4	3.8	34.7	37.8
Nanya	34,069	13.7	47.3	61.4	7.3	6.4	1946.8	13.7	3.3	2.2	47.7	36.2
Global Unichip	20,582	-7.0	57.8	128.0	105.8	55.5	63.4	90.7	34.1	25.4	39.9	50.7
Winbond	18,473	21.0	43.6	56.8	6.9	5.2	2020.5	33.4	3.2	1.8	54.5	53.1
Asustek	15,093	-1.4	9.8	17.0	11.9	11.0	-9.8	8.3	1.7	1.6	14.1	14.6
Wistron	13,661	-7.5	1.9	-10.0	10.2	7.7	58.4	31.8	2.2	1.8	19.9	22.1
Alchip	11,902	-5.8	43.5	31.2	33.3	25.4	104.9	31.0	6.7	6.3	23.5	25.2
King Yuan	11,609	-3.7	2.9	21.0	30.5	19.7	9.0	55.2	6.5	5.7	21.3	27.2
MXIC	10,206	6.2	14.4	311.9	12.2	5.9	흑전	108.5	3.8	1.9	45.4	61.1
Novatek	8,999	-6.3	15.2	24.7	16.0	14.3	8.5	11.9	3.9	3.7	25.0	25.8
Realtek	8,759	-9.5	2.1	9.6	17.0	14.8	12.6	14.5	4.9	4.5	30.5	30.8
PSMC	8,448	2.3	18.1	58.8	10.6	16.3	흑전	-35.0	2.2	1.9	24.9	11.3
Pegatron	6,504	-9.4	-2.9	11.5	13.5	11.2	6.0	20.7	1.0	0.9	7.1	9.1
Powertech	5,968	11.7	18.1	43.4	20.1	14.7	65.4	36.9	2.9	2.6	14.7	18.0
Inventec	5,936	5.4	17.4	21.7	17.7	14.6	22.8	21.1	2.6	2.7	14.4	16.5
Compal	4,003	-3.4	-2.7	-5.8	13.7	11.6	52.4	18.4	0.9	0.9	6.7	7.7
Acer	2,676	-0.4	0.7	4.9	16.7	15.7	32.8	6.3	1.1	1.0	6.1	6.8
Greatek	1,920	17.7	20.1	19.7	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,807	-12.7	20.8	71.6	20.4	15.0	472.0	35.7	2.2	1.9	11.0	12.9
Faraday	1,569	6.7	27.1	11.4	52.8	28.3	28.3	86.4	3.7	3.6	7.1	11.6
Formosa	914	-1.1	5.8	0.8	13.5	14.1	254.4	-4.0	2.2	-	17.8	17.2
Walton	821	3.0	1.5	-12.6	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantilise, 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	35,170	-5.4	25.1	189.6	-	-	-	-	-	-	-	-
주성엔지니어링	6,517	0.9	98.6	406.1	100.8	48.5	84.2	108.0	9.8	8.1	10.4	18.6
원익IPS	5,630	-13.7	-6.4	68.9	32.3	22.3	107.5	45.1	4.9	4.1	16.6	20.2
이오테크닉스	5,445	-7.6	-6.4	62.5	48.0	37.7	98.1	27.5	7.3	6.2	15.8	17.8
HPSP	4,074	-8.2	16.3	47.8	38.1	29.2	49.2	30.6	10.4	8.2	30.8	31.7
한화비전	3,564	-11.8	-12.2	57.2	23.1	15.6	238.5	48.3	3.5	2.9	16.4	20.2
피에스케이	2,937	-2.5	14.8	174.8	26.2	20.6	43.0	26.9	4.6	3.8	19.1	20.2
유진테크	2,690	-21.0	-8.9	56.5	27.7	22.6	129.2	22.5	4.8	4.0	19.2	19.6
피에스케이홀딩스	2,609	-2.7	6.8	161.3	23.6	18.2	20.8	29.4	4.4	3.7	20.2	22.1
테스	2,286	27.1	31.1	165.1	25.0	20.6	63.6	21.3	4.5	3.8	21.3	21.7
테크윙	1,868	-15.0	-12.5	10.0	26.2	14.4	664.3	81.8	6.5	4.6	29.0	38.8
파크시스템스	1,851	-13.4	-1.3	26.6	33.7	26.3	59.4	28.0	6.7	5.4	21.9	22.7
와이씨	1,510	-14.6	-8.0	27.1	45.8	33.2	71.1	37.7	3.8	3.4	8.6	10.8
케이씨텍	1,412	4.4	32.5	79.8	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	1,343	-2.3	8.4	79.5	18.1	13.9	193.6	30.4	5.6	4.0	36.2	33.5
GST	1,089	0.7	49.1	104.9	18.0	-	33.8	-	-	-	-	-
디아이	819	-12.8	-7.8	35.6	20.4	17.7	687.0	15.7	3.9	3.3	22.4	22.0
프로텍	745	-4.3	29.2	142.5	12.6	10.5	51.8	20.2	1.8	1.6	16.8	16.1
미코	744	-8.3	32.4	66.3	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	740	-19.0	-20.3	11.6	80.9	40.9	흑전	97.7	2.7	2.5	3.7	6.6
네오셈	647	-17.1	-16.5	34.6	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	549	-0.8	-12.0	44.4	24.0	10.4	흑전	130.2	3.4	-	16.0	-
에스티아이	468	-20.1	-6.7	-0.8	-	-	-	-	-	-	-	-
디아이티	460	-1.2	8.7	67.1	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	394	-13.4	18.1	35.0	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	380	-2.4	1.2	32.5	15.6	8.3	흑전	88.5	3.1	2.3	22.7	33.1
엑시콘	377	-23.0	-10.0	91.1	23.4	-	79.6	-	-	-	-	-
인텍플렉스	347	-12.2	10.0	107.6	43.9	14.7	흑전	198.7	6.2	4.6	15.9	37.9
유니셈	336	-13.6	0.7	13.4	12.9	9.3	189.5	38.5	1.2	1.1	10.2	12.7
오로스테크놀로지	261	-21.4	-21.9	9.7	65.2	13.7	흑전	375.0	-	-	-	-
제너셈	86	-22.9	7.4	28.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	591,595	-1.0	6.2	41.8	41.7	31.4	19.4	32.8	21.1	16.8	54.1	56.4
Lam Research	356,063	-3.2	7.4	66.3	49.8	36.1	37.7	37.8	30.9	20.3	65.5	68.9
Applied Material	346,506	0.3	10.7	69.9	36.4	27.5	38.3	32.5	13.1	10.6	40.2	42.0
KLA	235,694	-3.5	3.2	48.5	48.1	35.5	23.5	35.5	40.0	30.6	89.4	90.8
Tokyo Electron	148,590	-4.1	15.6	46.5	34.4	27.6	17.0	24.7	9.5	8.1	30.1	34.0
Canon	121,811	-11.8	-4.4	34.3	39.4	31.6	30.0	24.5	18.5	12.7	51.6	50.1
Naura	63,249	9.5	24.6	29.0	54.6	38.9	41.9	40.5	9.2	7.5	17.6	20.3
Teradyne	52,892	-6.1	-7.4	74.6	46.7	34.9	108.5	33.9	15.0	13.1	36.8	42.0
ASM International	49,670	-2.2	14.5	66.8	39.9	32.2	47.3	23.8	8.6	7.2	23.5	24.2
Disco	44,444	-13.5	-8.1	34.7	40.8	34.4	27.8	18.6	10.3	8.6	27.4	27.3
Advantest	35,625	4.1	-4.5	-8.7	11.4	10.3	1.5	9.8	1.0	1.0	9.4	10.0
Be Semiconductor	24,781	0.4	20.3	95.7	68.7	45.6	131.0	50.7	36.6	27.1	61.0	67.6
Lasertec	22,863	-12.3	-7.2	29.6	46.0	37.1	-11.0	23.9	14.1	11.5	32.6	32.8
Screen Holdings	13,650	-0.4	3.7	48.8	19.2	16.3	27.1	17.6	4.0	3.4	22.2	22.5
Onto Innovation	13,519	-4.5	5.0	72.2	38.1	28.6	156.9	33.2	5.4	-	16.0	18.7
Toray Industries	10,922	1.9	0.5	12.8	16.2	13.9	33.0	16.4	1.0	0.9	6.0	6.5
Kokusai Electric	9,906	-10.4	-7.0	19.9	34.7	25.0	52.2	38.7	6.3	5.4	19.9	24.7
Asmpt	9,175	1.8	35.7	122.1	45.5	30.8	75.0	47.9	3.7	3.6	9.3	12.4
Camtek	7,752	-18.1	-6.2	58.3	48.1	37.7	244.8	27.7	7.8	6.5	24.8	22.7
Tokyo Seimitsu	4,408	-12.0	-0.2	48.7	23.5	20.4	28.4	15.3	3.3	3.0	14.6	15.6
Cohu	2,224	-4.8	21.0	102.6	81.4	32.5	흑전	150.6	3.0	-	3.7	13.6
Towa	1,224	-23.7	-4.9	20.0	22.6	18.2	86.1	24.8	2.7	2.4	12.7	14.3

자료: Quatinwise, 하나증권

표 6. 국내 주요 반도체 소재/부품 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
리노공업	7,697	-10.3	-10.5	67.5	41.2	33.4	22.9	23.5	9.0	7.7	23.6	24.9
ISC	4,759	-11.4	0.0	102.1	53.1	39.2	59.7	35.6	7.8	6.8	15.7	18.6
한솔케미칼	3,707	14.0	16.0	43.3	21.6	17.4	16.1	24.2	3.0	2.6	15.1	16.6
티씨케이	3,410	2.0	12.3	114.5	33.2	26.0	53.4	27.5	5.6	4.8	18.2	19.7
솔브레인	3,189	-11.1	-3.6	56.5	20.1	16.4	100.6	22.5	2.6	2.3	14.1	15.1
동진세미켐	2,696	-11.2	-6.4	44.3	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	2,008	3.9	28.2	215.1	28.1	23.6	86.9	19.3	4.5	3.8	17.0	17.5
에스앤에스텍	1,664	-10.9	-23.6	61.5	-	-	-	-	-	-	-	-
코미코	1,633	4.4	18.4	76.6	24.7	19.4	32.4	27.3	4.9	4.0	22.3	23.5
하나머티리얼즈	1,400	-11.5	1.4	64.3	19.5	13.4	87.4	45.8	2.6	2.2	14.5	18.1
레이크머티리얼즈	1,285	-11.7	-10.9	32.5	66.9	-	149.7	-	-	-	-	-
후성	1,268	-10.5	11.5	57.0	41.0	28.4	481.7	44.3	3.5	3.1	8.9	11.7
에프에스티	740	-19.0	-20.3	11.6	80.9	40.9	흑전	97.7	2.7	2.5	3.7	6.6
티에프이	732	-10.2	-3.3	62.9	22.0	17.5	71.7	25.2	5.4	4.0	27.4	27.0
이엔에프테크놀로지	656	-17.9	-12.6	-2.3	11.1	7.7	13.9	44.7	1.3	1.1	12.4	15.7
윌익머티리얼즈	586	-7.5	-1.2	50.3	10.0	7.2	20.5	38.2	1.0	0.9	10.6	13.3
덕산테크피아	498	-19.0	11.5	43.6	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	468	-0.7	70.0	186.9	22.7	16.7	29.1	36.4	-	-	-	-
윌덱스	458	-12.7	-12.6	28.8	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	406	-14.6	23.7	100.1	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	399	5.5	0.8	70.2	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	289	-4.1	21.7	41.3	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	277	-9.7	-13.8	60.0	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	255	-10.0	0.5	41.2	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	206	-10.4	4.1	18.5	37.4	18.4	378.7	103.6	2.2	1.9	6.4	11.2
퓨릿	199	0.1	20.2	31.5	11.0	9.5	17.3	16.7	1.6	1.4	15.6	15.9
지오엘리먼트	117	6.9	20.4	31.1	22.5	16.5	-4.8	36.5	1.9	1.7	8.5	10.7
피엠티	62	0.8	90.6	151.2	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Linde	233,999	2.6	1.6	18.7	28.3	25.8	22.4	9.6	5.8	5.5	20.7	21.6
Air Liquide	118,956	0.6	-5.8	10.0	24.8	22.6	16.5	9.6	3.6	3.3	14.9	15.3
Shin Etsu Chemical	89,034	-5.0	4.4	45.8	22.6	21.0	24.3	8.1	2.9	2.8	12.6	13.4
Air Products and Chemicals	65,775	0.0	0.1	19.6	22.3	20.6	흑전	8.2	4.0	3.7	18.6	18.2
Merck	59,516	4.0	0.2	-4.3	15.4	14.1	27.2	9.3	1.7	1.6	10.9	11.2
Hoya	59,197	2.0	-6.7	18.2	35.5	31.2	6.1	13.9	8.9	8.4	26.2	28.2
Sumitomo	56,661	4.6	23.9	38.8	14.2	13.1	5.7	8.5	1.8	1.7	12.7	12.6
BASF N	54,795	1.9	-0.5	18.5	19.6	16.9	48.0	15.6	1.4	1.3	7.5	7.7
Fujifilm Holdings	24,421	2.9	-1.1	-7.0	13.2	11.6	2.2	13.9	1.0	0.9	7.8	8.4
Entegris	20,293	-10.8	-2.9	58.0	36.6	28.9	134.8	26.7	4.5	4.0	12.0	14.2
DuPont	20,213	-0.9	7.1	22.7	20.6	18.8	흑전	9.5	0.9	0.9	6.7	7.3
Resonac Holdings	20,077	7.5	33.6	163.6	36.1	27.0	196.7	33.6	4.2	3.8	11.2	14.5
Asahi Kasei	14,899	12.5	12.2	24.4	14.0	12.6	5.3	11.4	1.1	1.1	8.3	8.8
FormFactor	9,843	-14.6	-2.6	126.4	51.9	42.0	250.2	23.8	8.4	8.3	17.3	20.3
Tokyo Ohka Kogyo	8,681	11.1	15.9	85.4	33.6	28.5	15.1	17.8	5.2	4.6	15.9	16.4
Toppan Holdings	8,335	-15.4	0.3	-3.9	16.7	14.0	13.1	19.1	0.9	0.9	6.2	7.1
AGC	8,235	7.5	6.8	15.5	15.5	12.9	18.7	20.2	0.8	0.8	5.4	6.4
SUMCO	6,831	-13.6	38.0	115.3	-65.8	51.0	적지	흑전	2.0	1.9	-2.5	4.2
Cabot	4,181	-5.5	10.5	22.2	12.8	11.6	5.0	10.5	2.6	2.4	20.6	20.9
Micronics Japan	3,866	9.1	19.6	117.0	30.8	25.7	59.6	20.0	7.3	6.0	28.6	28.8
Photronics	2,950	-6.8	9.1	56.3	21.8	20.3	1.0	7.4	-	-	-	-
Adeka	2,702	5.0	3.5	6.4	14.6	12.9	15.3	12.8	1.3	1.2	9.1	9.5
Fujimi	1,664	-2.8	10.4	38.8	21.4	19.1	12.5	11.7	2.8	2.6	13.4	13.9
Kanto Denka Kogyo	745	10.5	23.6	85.5	21.8	16.6	80.1	31.4	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	668	-7.2	6.2	87.8	19.4	17.9	6.8	8.5	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
하나마이크론	3,516	23.6	58.6	105.4	19.4	16.8	373.5	15.6	6.1	4.4	37.2	30.4
두산테스나	3,436	22.7	83.3	234.2	63.8	34.9	3,469.4	82.5	7.0	5.9	11.7	18.4
가온칩스	729	-13.2	-0.3	19.2	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	721	-4.9	22.6	100.3	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	604	-12.7	-17.7	32.5	30.9	18.0	441.5	71.2	3.8	3.1	13.5	19.6
네패스아크	555	14.2	42.6	167.9	29.7	18.8	447.4	58.3	3.0	2.6	10.5	14.7
한양디지텍	514	4.7	15.8	56.4	-	-	-	-	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	440	-15.7	-2.7	16.3	N/A	56.0	적지	흑전	17.1	13.1	-1.4	26.5
한솔아이윈스	432	-9.8	-18.0	26.2	10.2	7.5	50.3	35.7	1.6	1.3	18.3	20.3
사피엔반도체	427	15.5	57.3	36.2	116.9	31.1	흑전	275.3	26.5	14.1	25.2	59.1
LB세미콘	308	-3.5	14.7	22.0	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	297	-12.3	-5.1	-4.9	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	276	-24.0	-7.5	29.2	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	132	-10.3	-1.4	-13.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	5,457,369	4.7	13.3	20.8	27.1	19.9	69.5	36.6	17.1	10.0	79.3	60.3
Broadcom	2,013,134	-1.1	7.2	22.9	37.5	23.6	137.7	59.3	18.7	12.2	51.9	54.4
AMD	691,538	-6.8	64.3	98.0	57.8	32.7	176.8	77.0	9.7	8.3	16.6	24.3
Dell	157,339	-7.1	36.5	92.2	18.7	16.4	49.0	14.4	133.8	32.4	1,072.2	408.4
Marvell	154,877	4.0	31.4	108.2	46.3	32.7	24.4	41.6	9.6	8.2	18.5	23.3
HP	43,919	5.6	34.4	37.8	13.7	12.2	흑전	12.6	1.7	1.6	12.2	13.1
Quanta Computer	37,468	-10.1	-0.8	12.5	13.0	10.7	24.7	21.4	4.4	3.8	34.7	37.8
Wiwynn	30,133	-1.6	37.5	14.1	14.9	11.2	29.2	33.3	6.1	4.5	44.0	43.4
Wistron	13,661	-7.5	1.9	-10.0	10.2	7.7	58.4	31.8	2.2	1.8	19.9	22.1
Inventec	5,936	5.4	17.4	21.7	17.7	14.6	22.8	21.1	2.6	2.7	14.4	16.5
Foxconn	2,663	-3.3	14.5	-3.7	16.1	15.6	60.2	3.0	0.5	0.5	4.8	4.6
Inspur	842	-6.6	-1.6	-11.4	-	272.2	-	-	2.6	2.7	0.0	1.0

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Apple	4,409,585	2.4	12.7	10.4	34.2	31.1	17.5	10.3	41.1	30.6	134.3	106.5
Qualcomm	212,370	-8.0	51.4	17.8	18.8	19.0	114.2	-1.2	8.8	8.6	48.0	41.6
Mediatek	165,750	-10.2	82.1	128.0	49.7	28.0	-0.6	77.5	12.2	9.9	26.1	40.2
Xiaomi	101,602	-3.1	-0.7	-21.9	20.9	16.0	-13.4	30.3	2.1	1.9	12.4	14.0
Skyworks	10,307	2.6	18.3	8.1	14.0	13.2	59.4	5.9	1.9	1.9	10.1	10.4
Qorvo	8,119	1.9	13.6	9.2	13.3	11.9	90.9	12.1	2.1	1.9	15.6	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

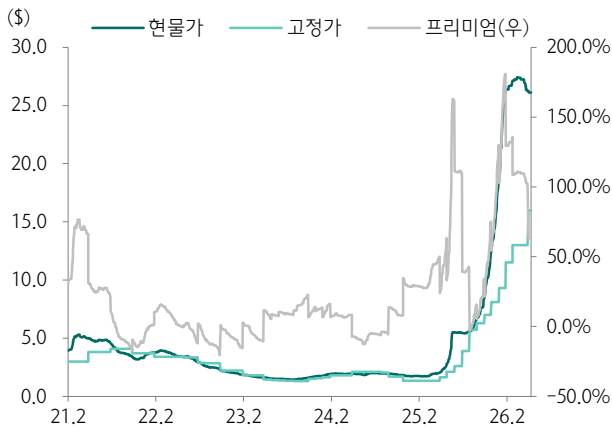
표 11. PC 관련 주요 업체

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	19,670	-1.0	17.4	34.1	11.7	9.7	7.9	19.9	2.5	2.2	24.7	25.4
Asustek	15,093	-1.4	9.8	17.0	11.9	11.0	-9.8	8.3	1.7	1.6	14.1	14.6
Gigabyte	6,933	3.0	17.0	30.9	13.8	12.2	38.2	12.6	3.3	2.9	25.9	25.2
Compal	4,003	-3.4	-2.7	-5.8	13.7	11.6	52.4	18.4	0.9	0.9	6.7	7.7
Acer	2,676	-0.4	0.7	4.9	16.7	15.7	32.8	6.3	1.1	1.0	6.1	6.8

자료: Quatinwise, 하나증권

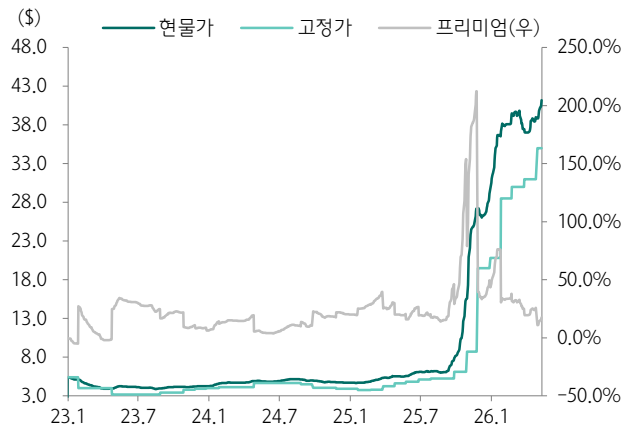
## DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



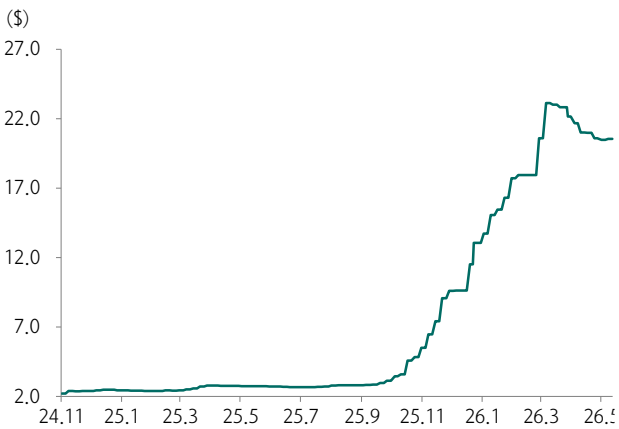
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



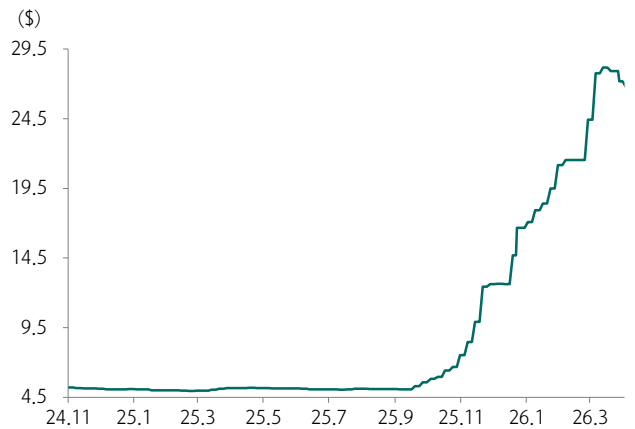
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



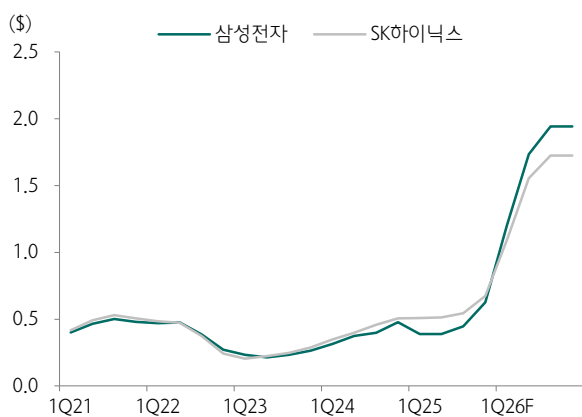
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



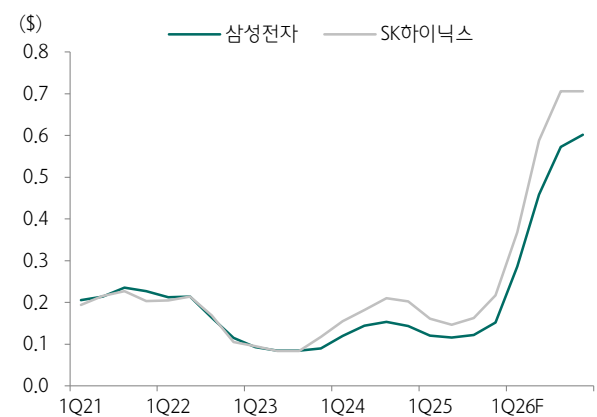
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

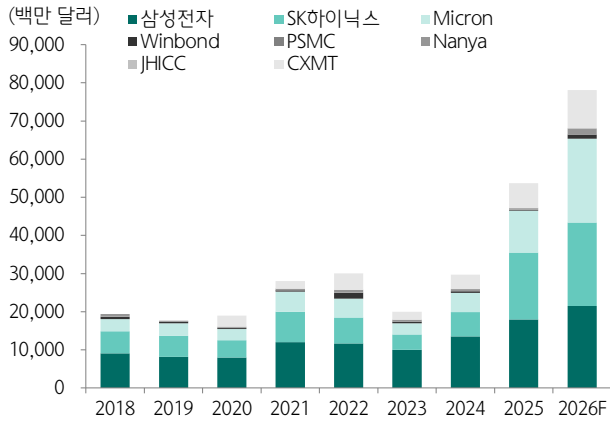
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

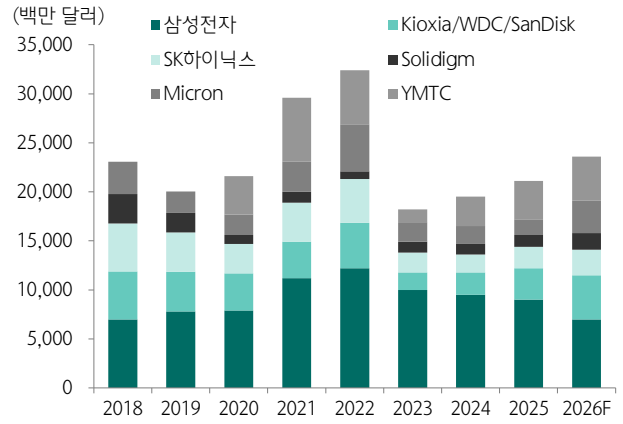
## 글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



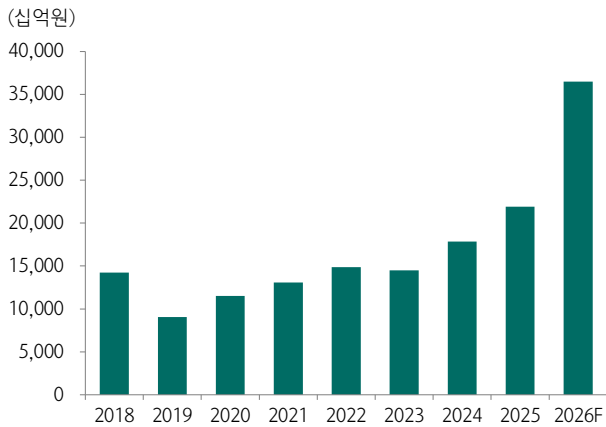
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



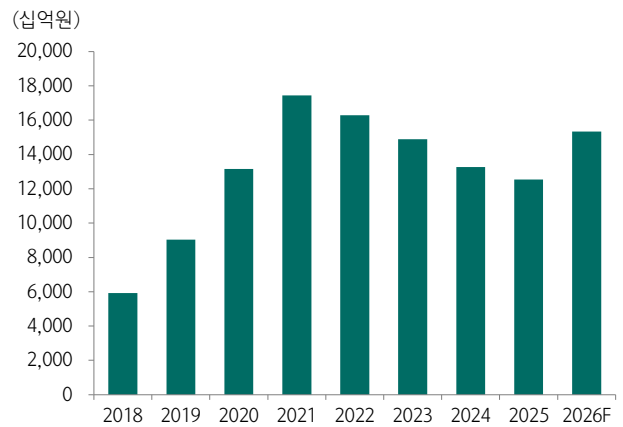
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



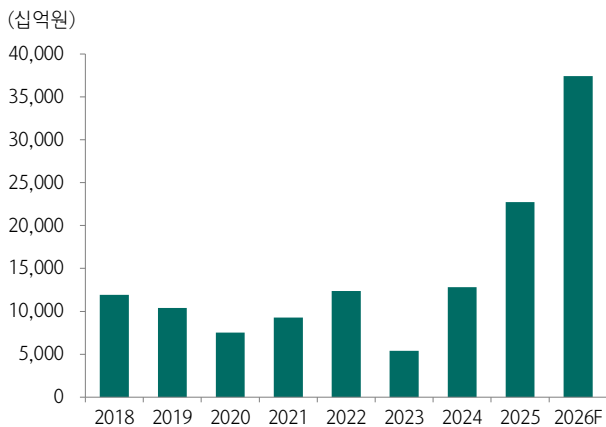
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



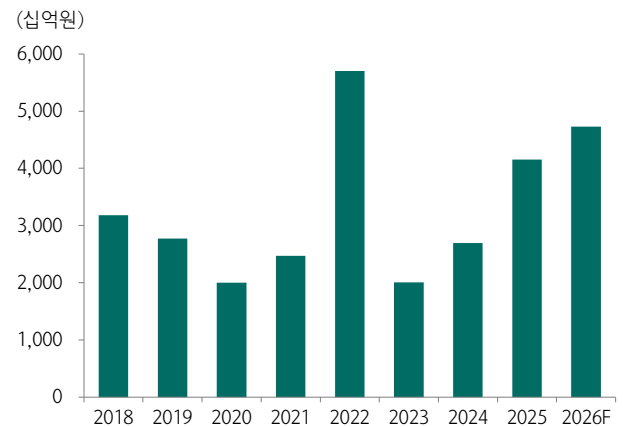
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

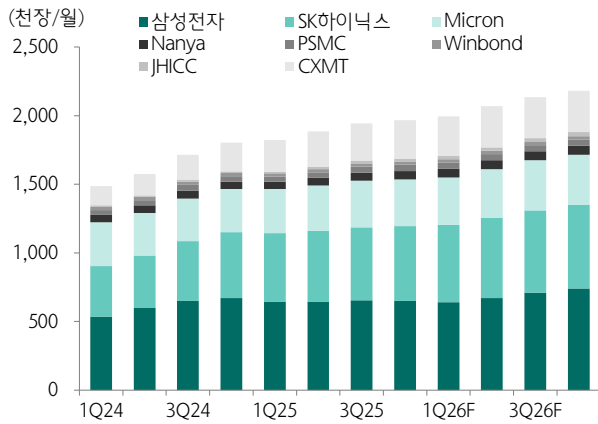
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

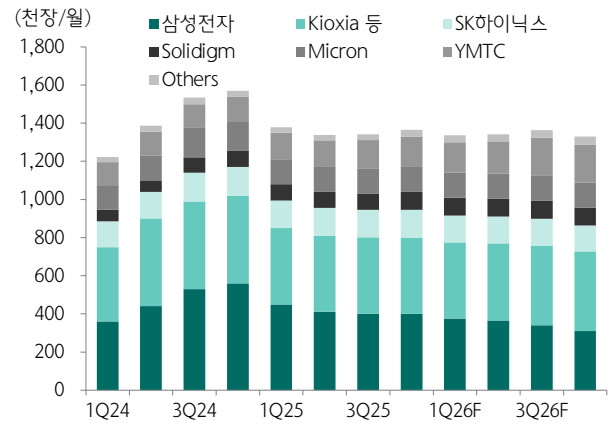
## 글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

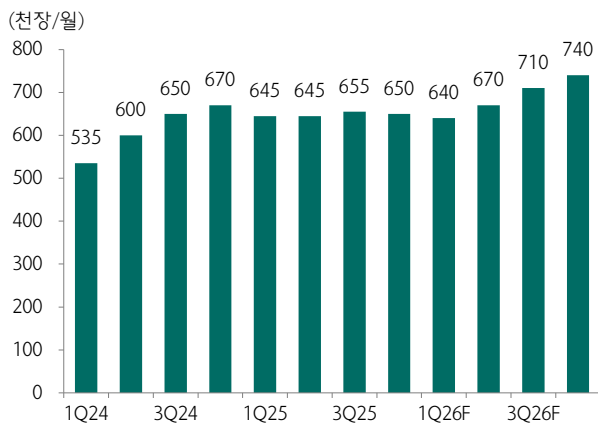
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

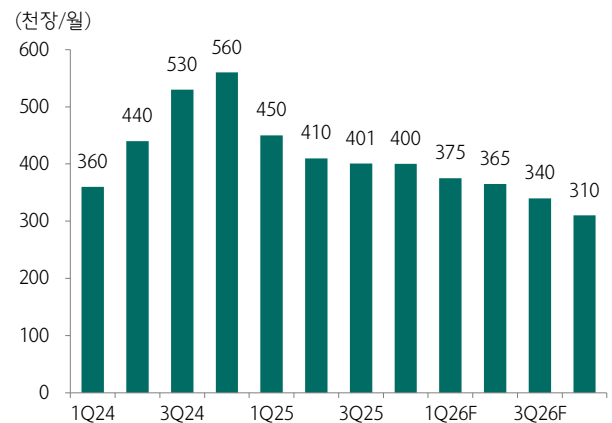
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



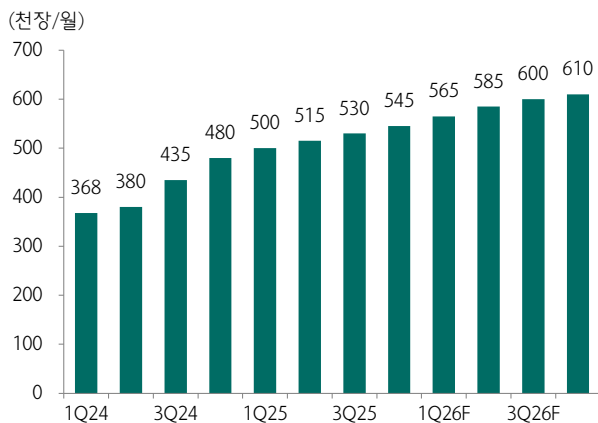
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



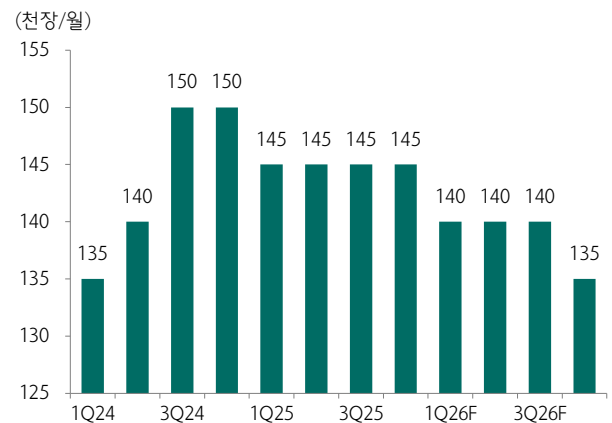
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

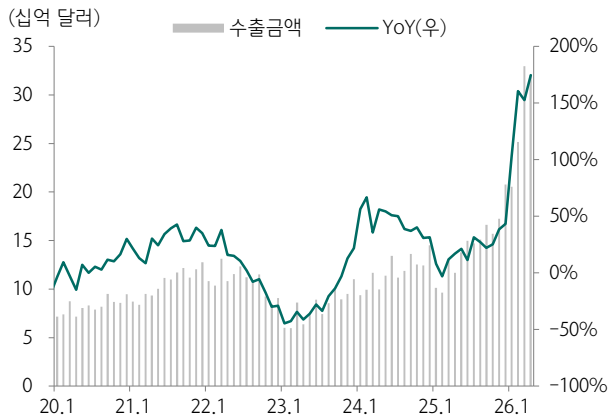
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

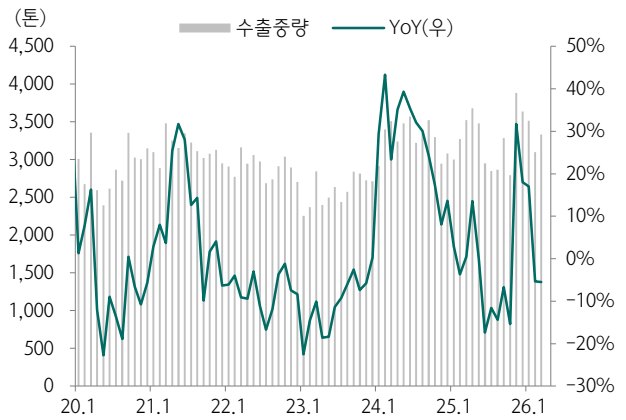
## 수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



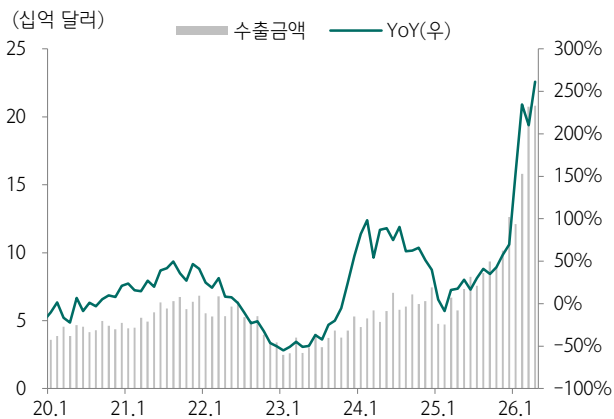
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



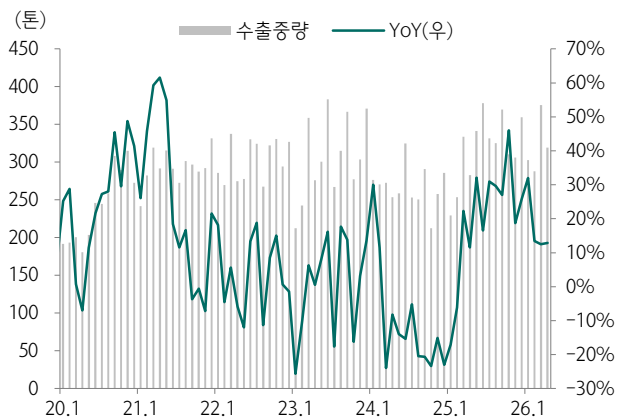
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



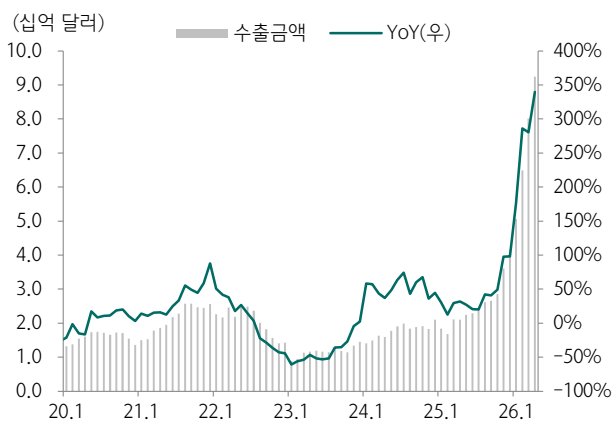
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



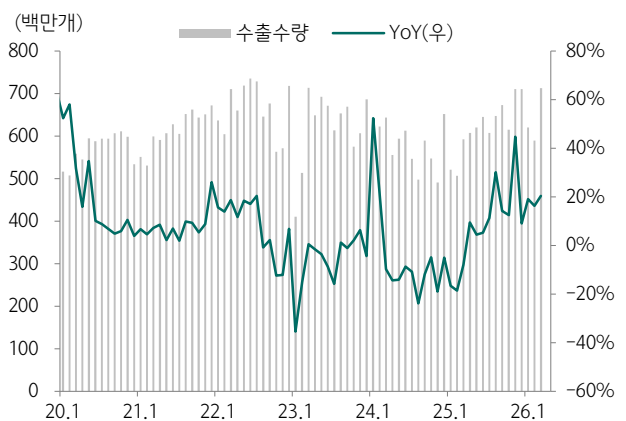
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



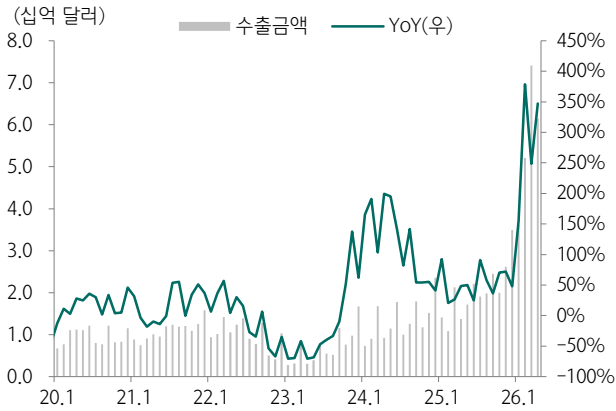
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



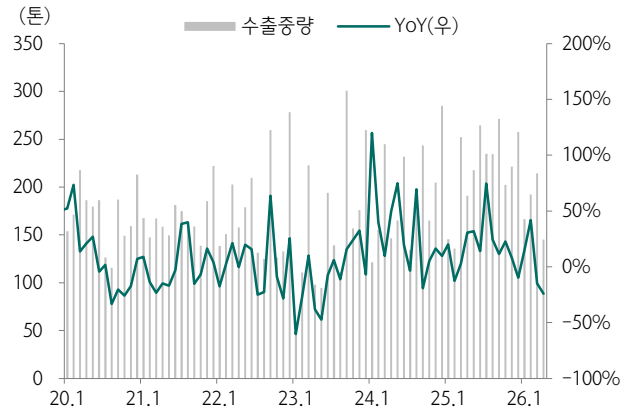
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



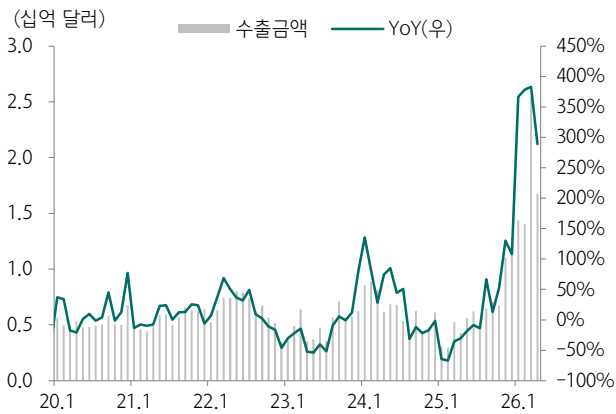
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



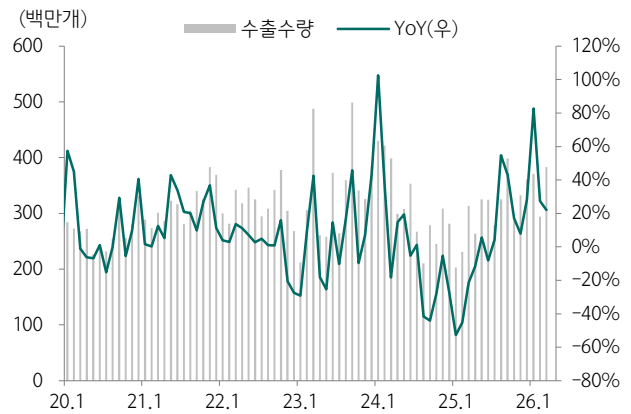
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



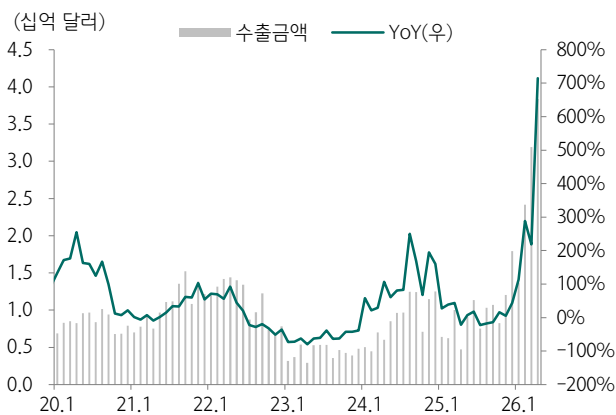
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



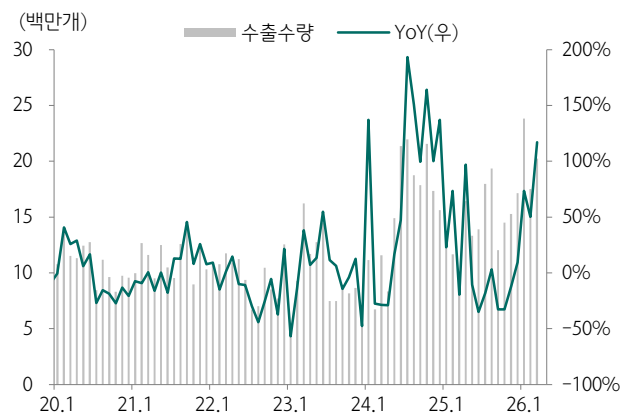
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



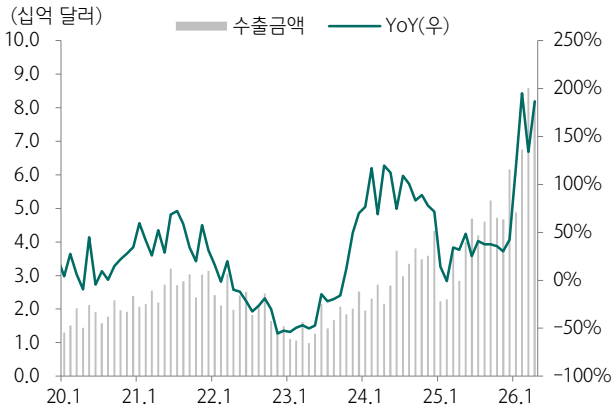
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



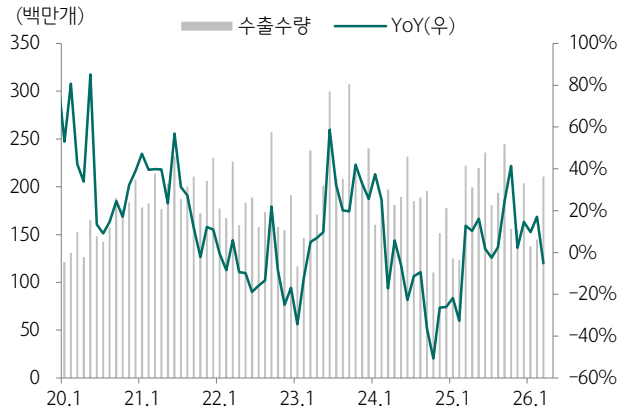
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



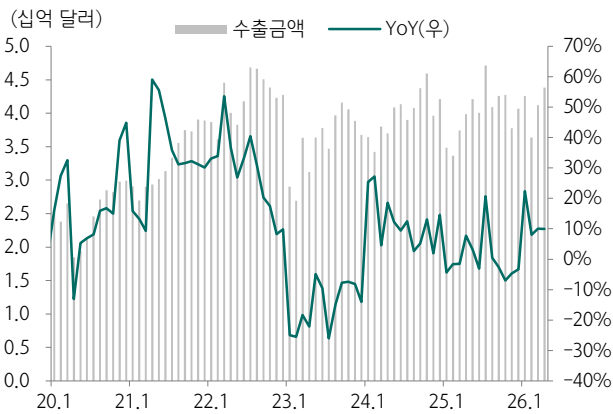
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

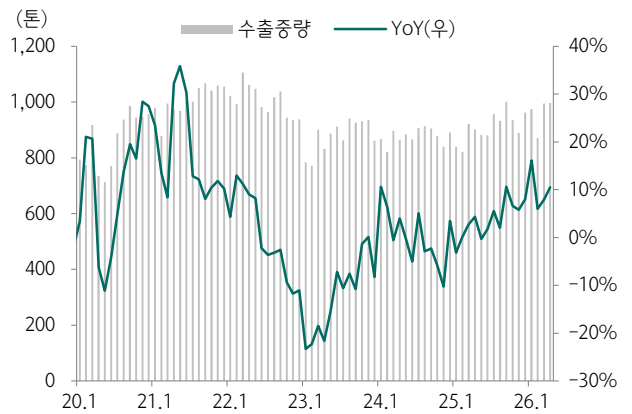
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

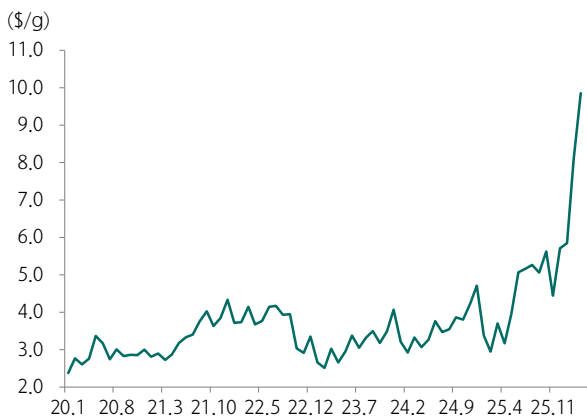
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

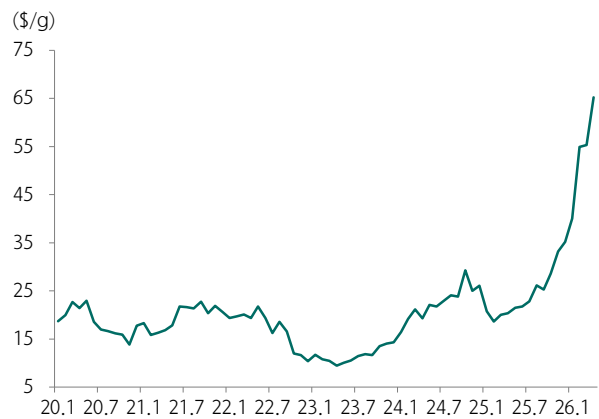
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



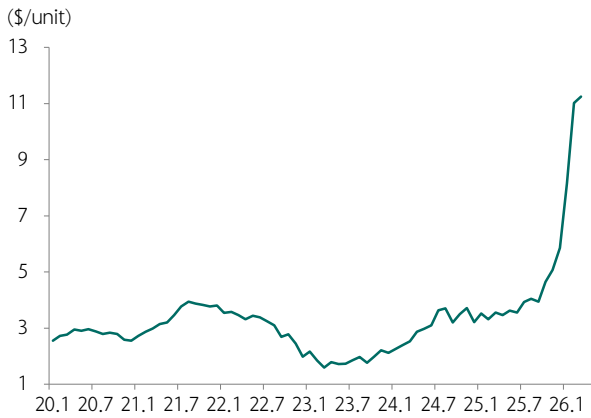
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



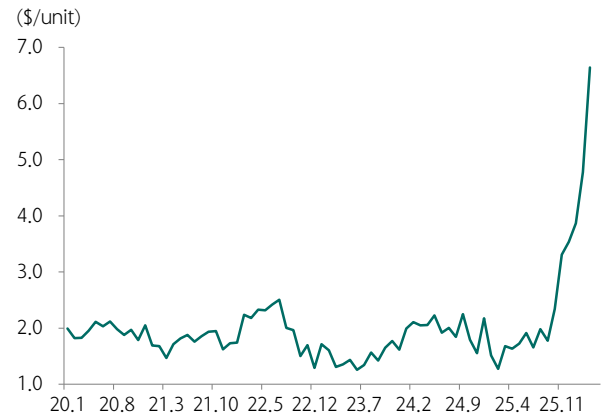
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



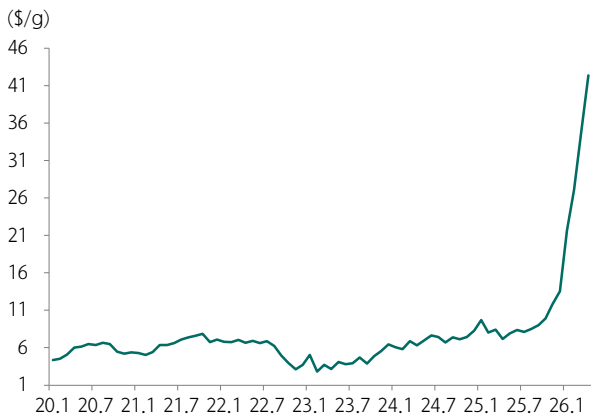
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



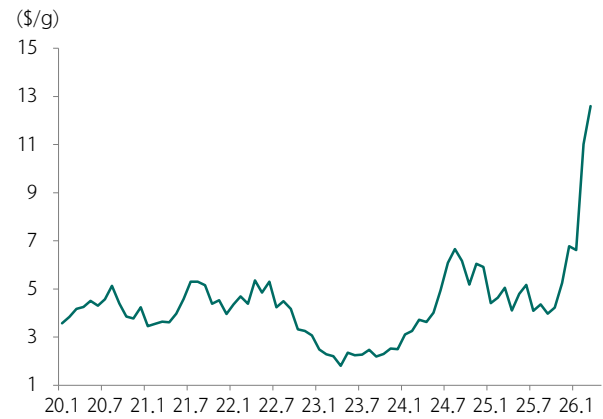
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



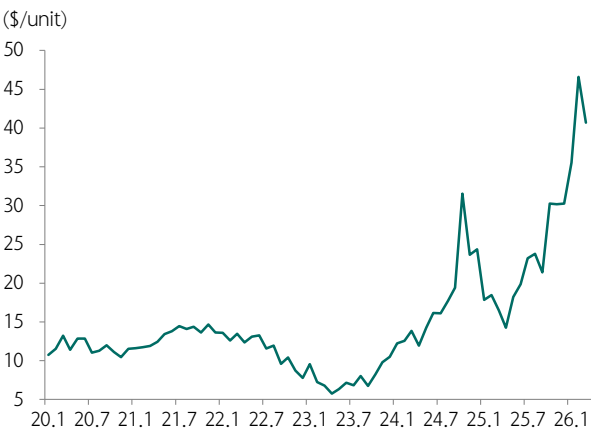
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



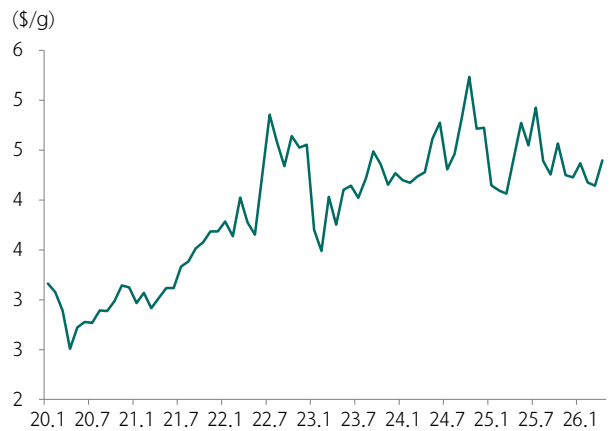
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

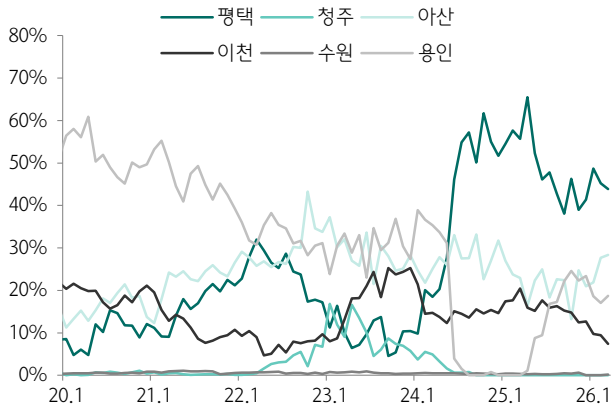
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

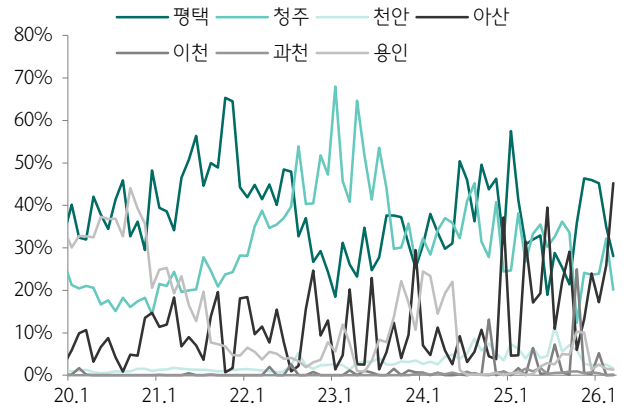
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



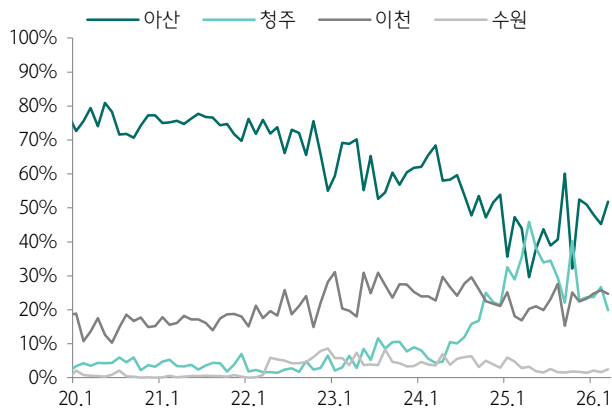
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



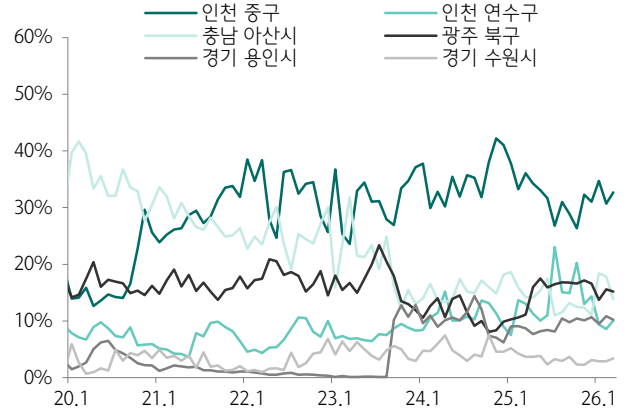
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



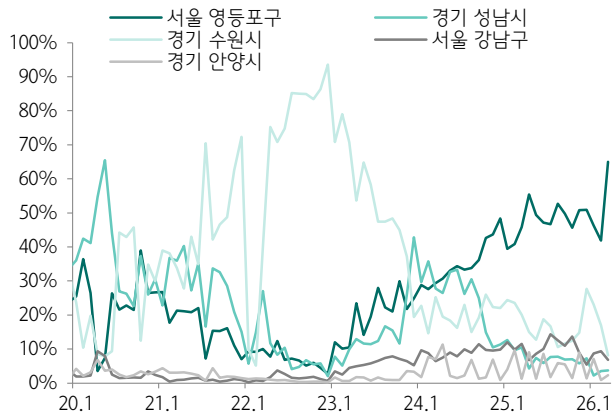
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



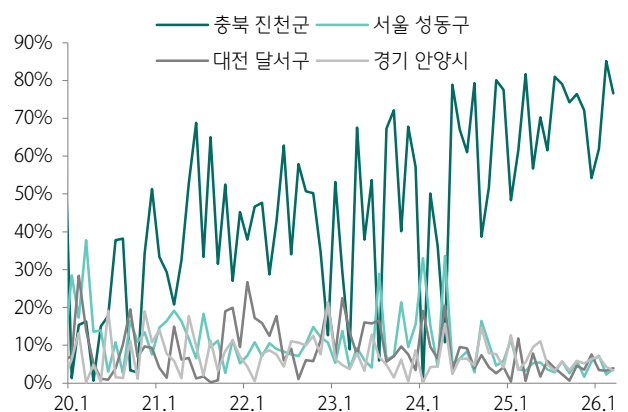
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

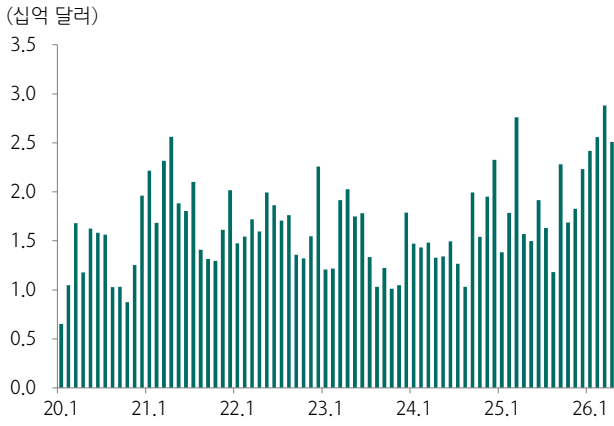
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

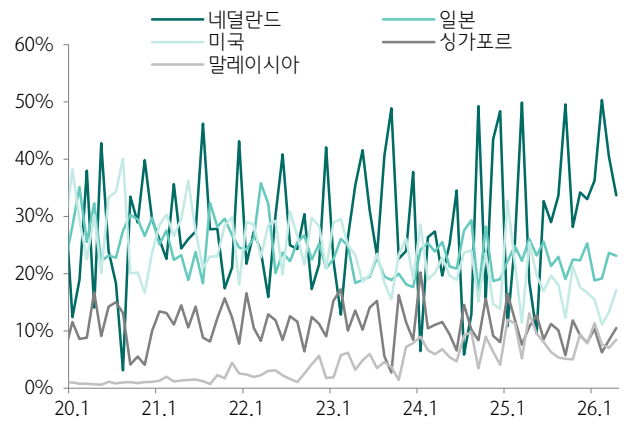
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



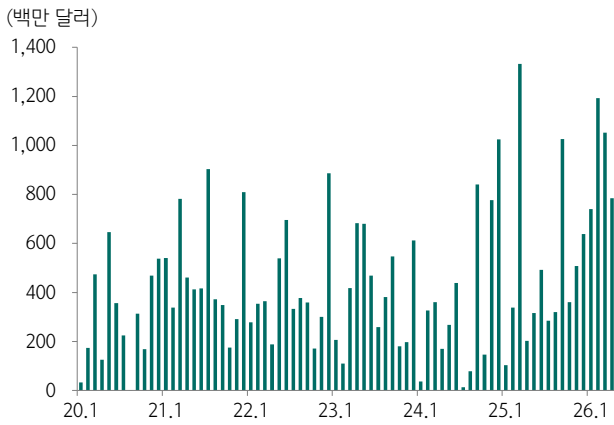
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



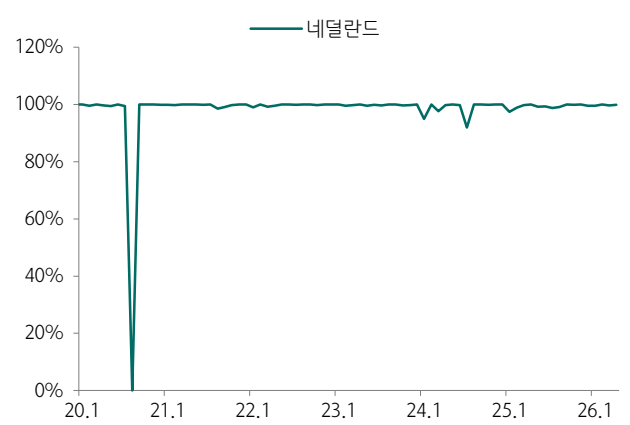
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



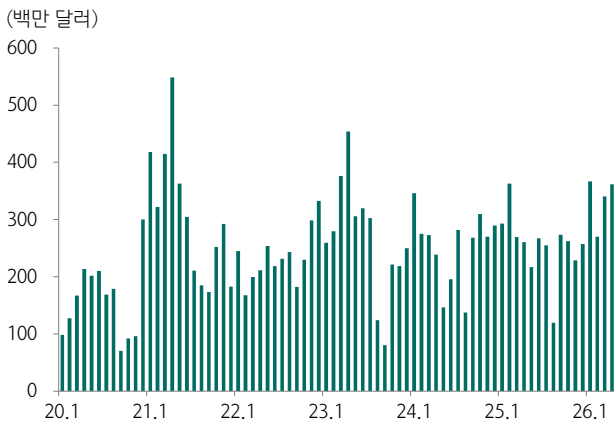
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



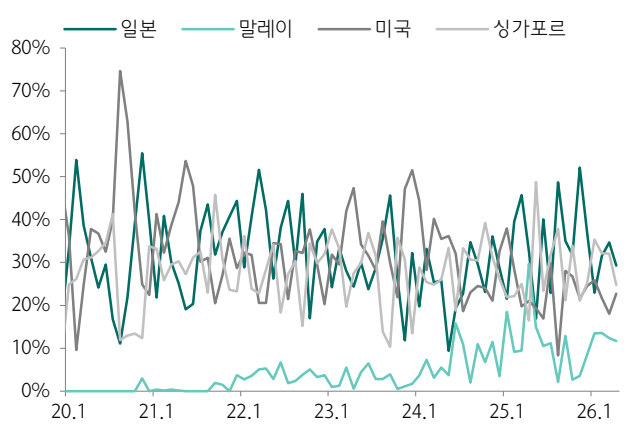
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



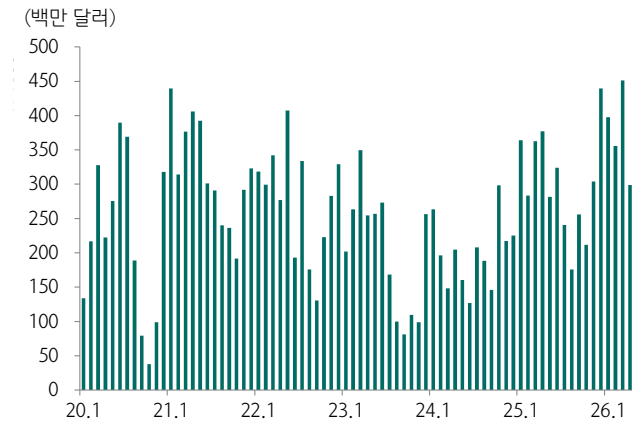
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



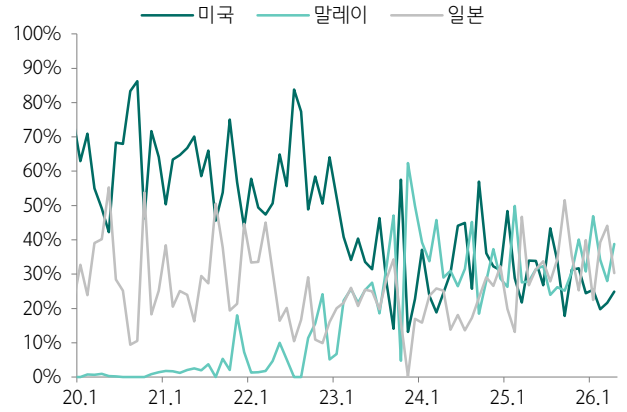
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



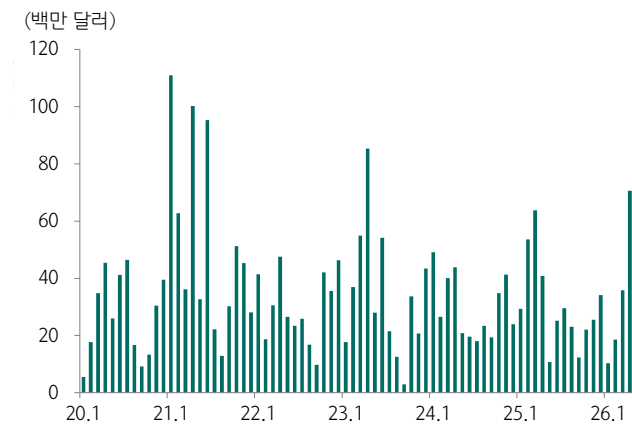
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



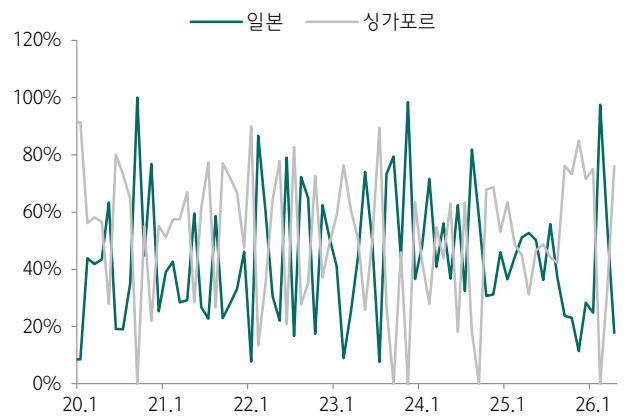
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



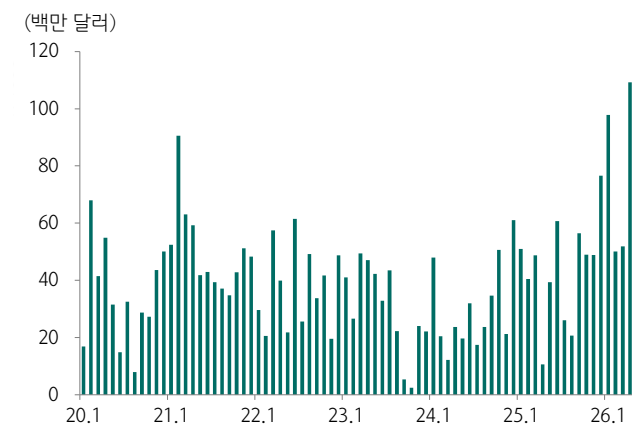
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



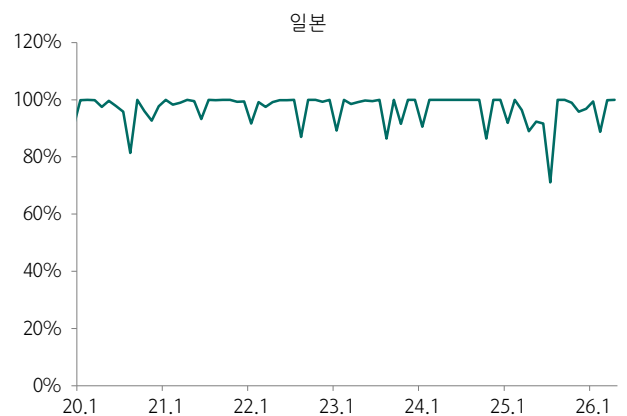
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



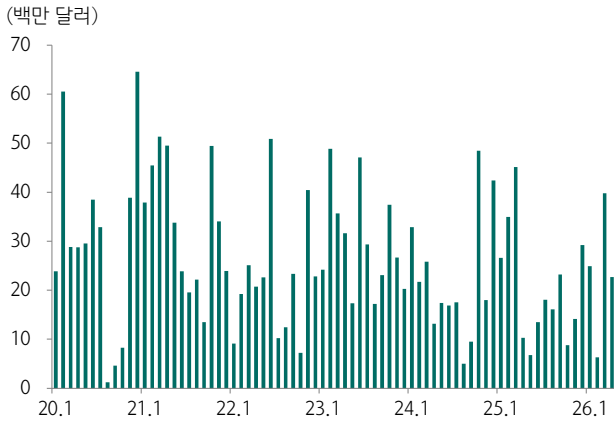
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



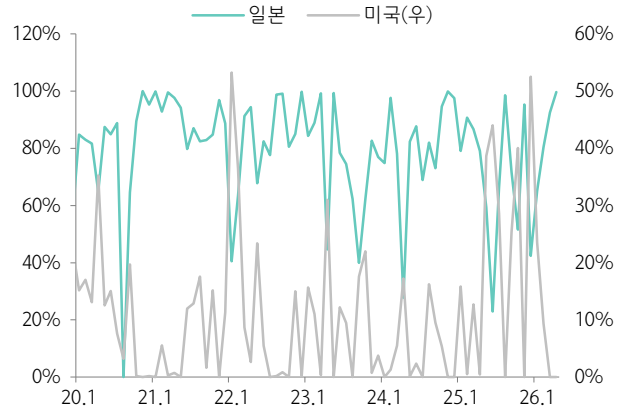
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

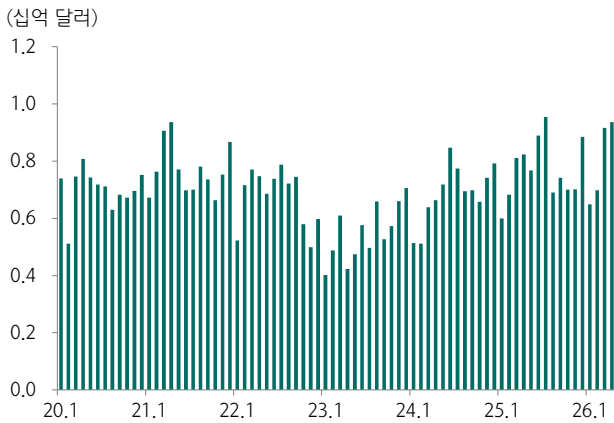
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

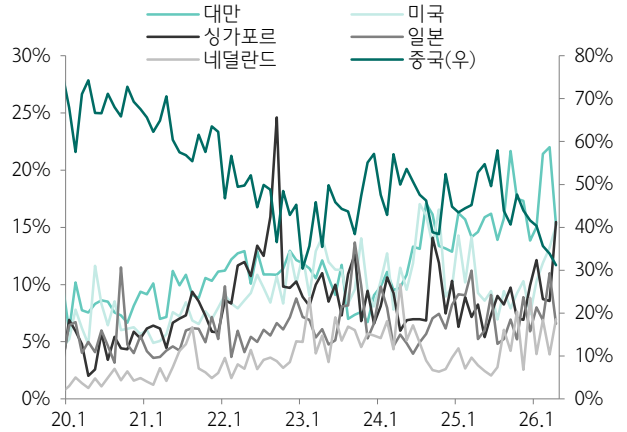
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



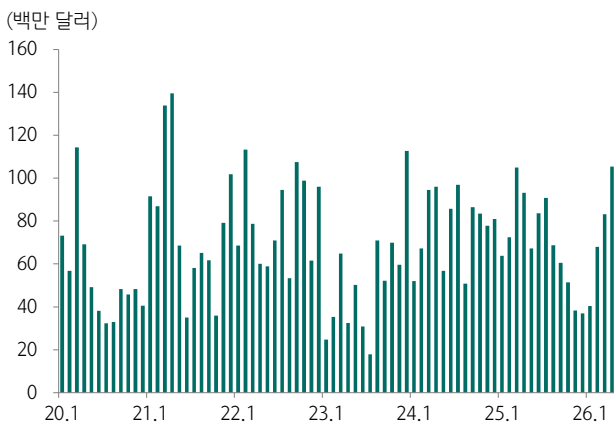
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



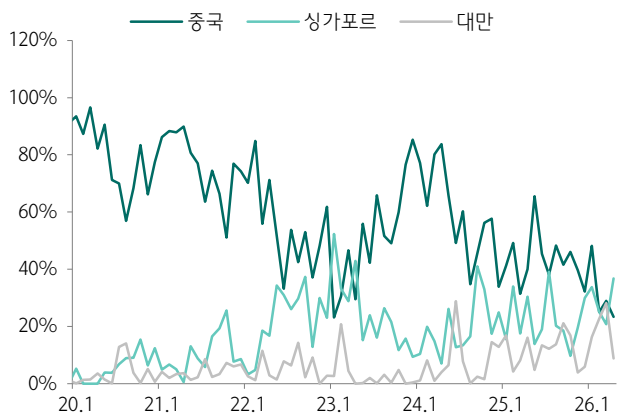
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



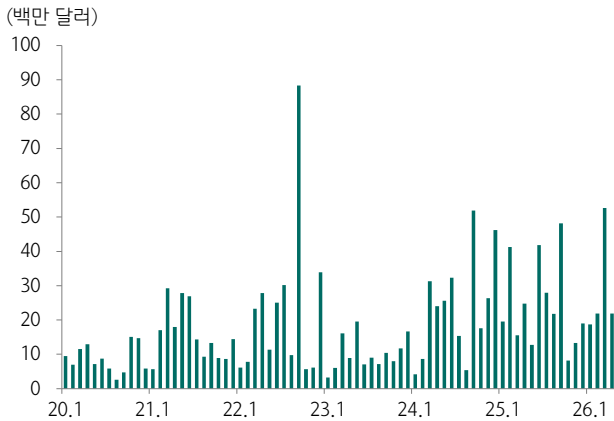
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



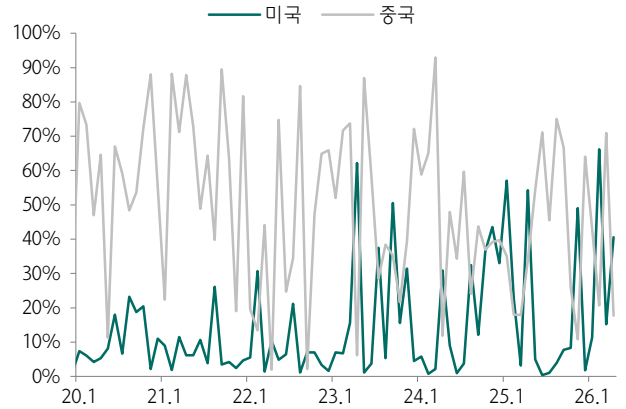
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



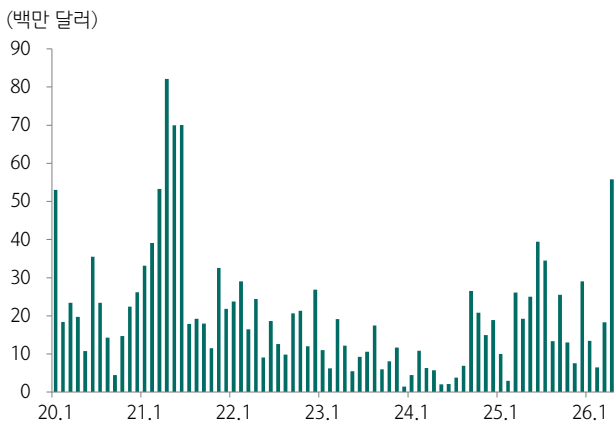
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



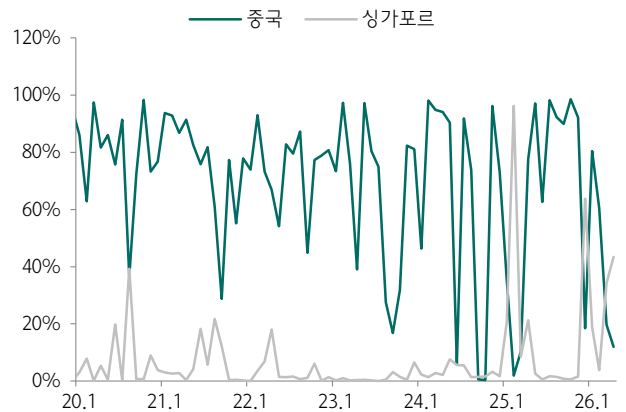
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



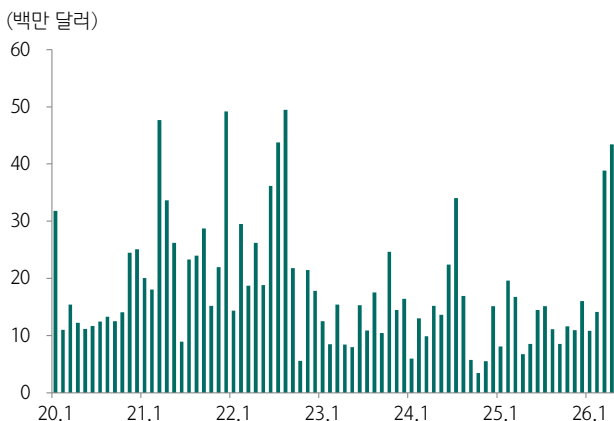
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



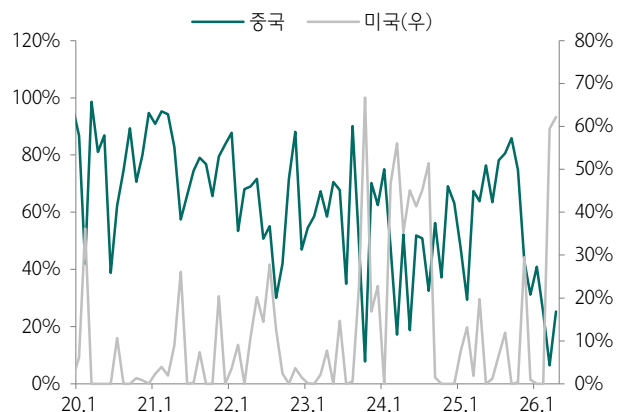
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



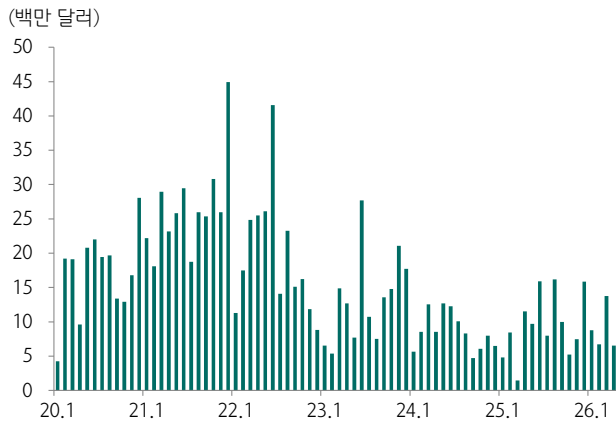
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



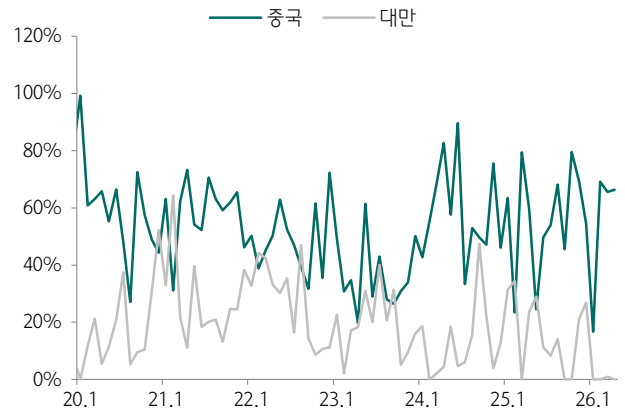
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



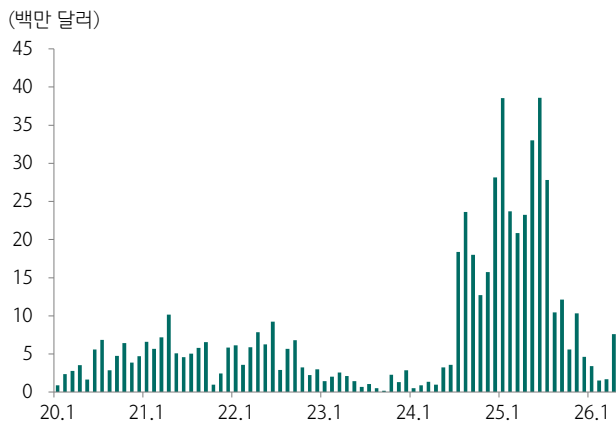
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



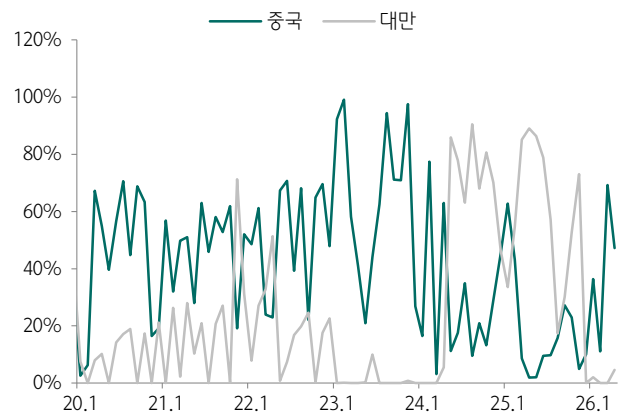
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



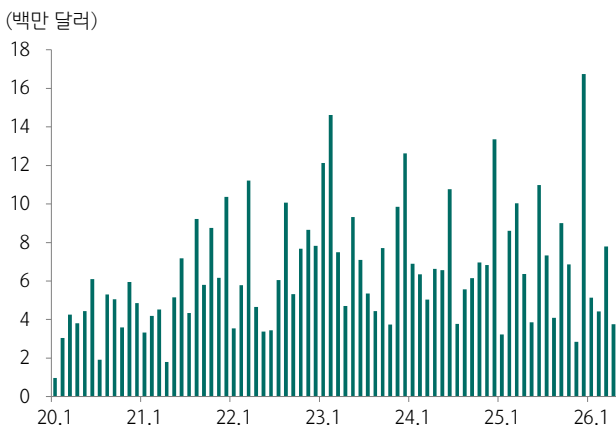
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



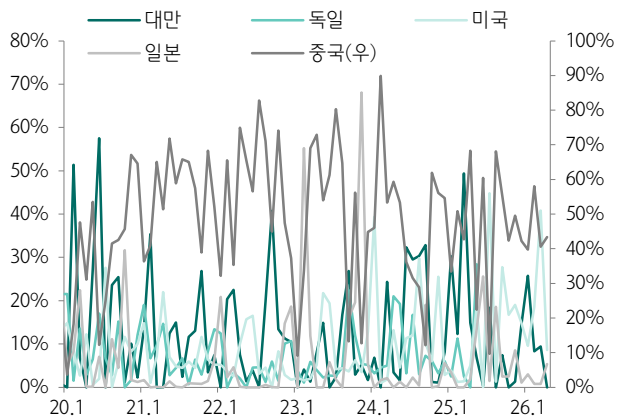
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

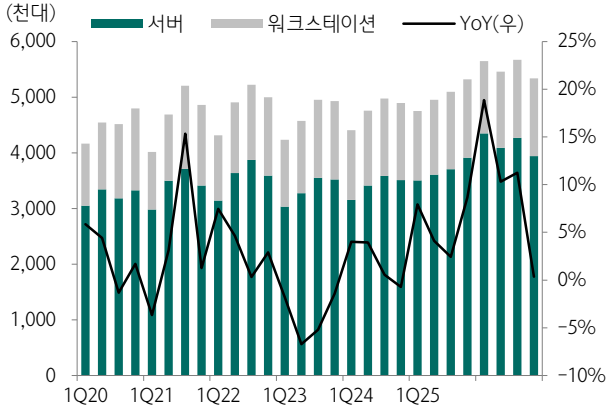
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

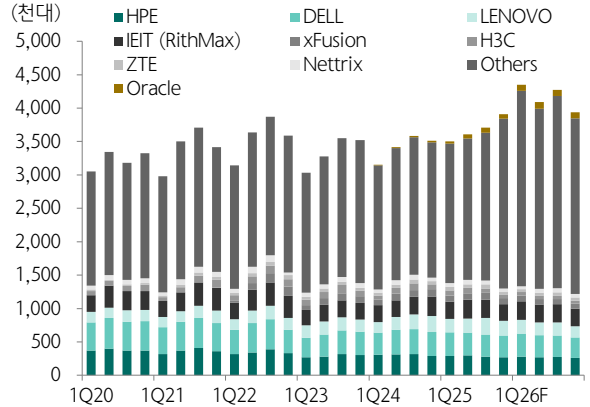
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



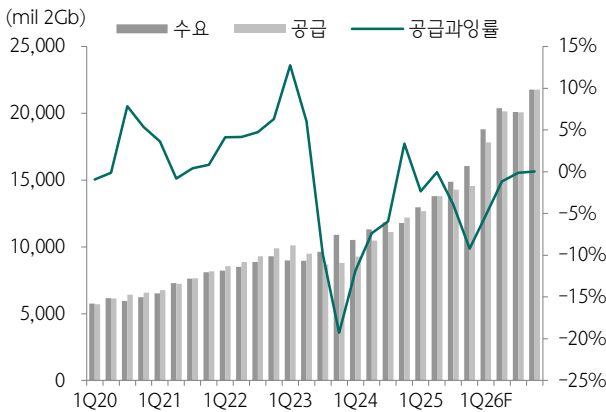
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



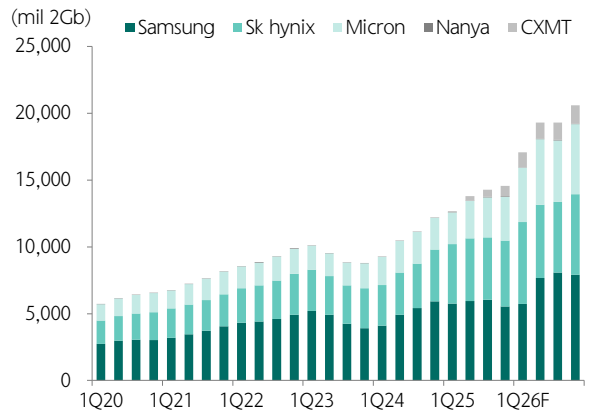
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



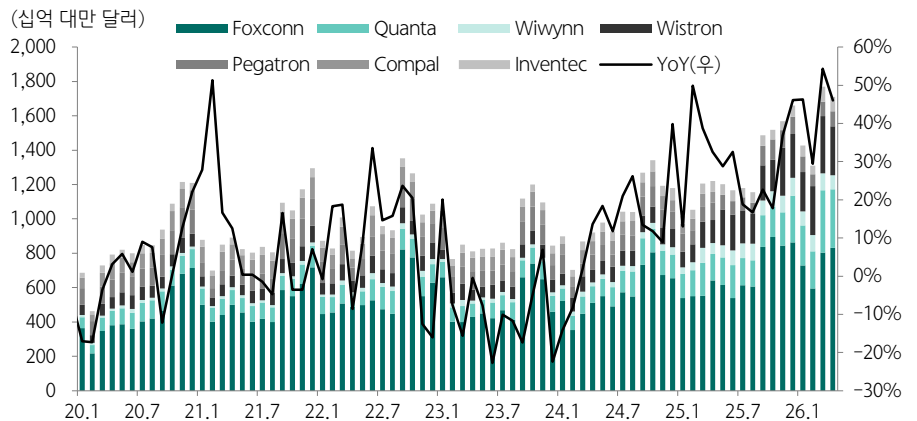
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

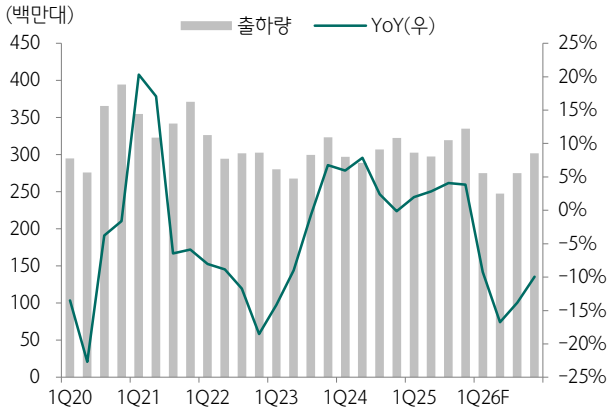
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

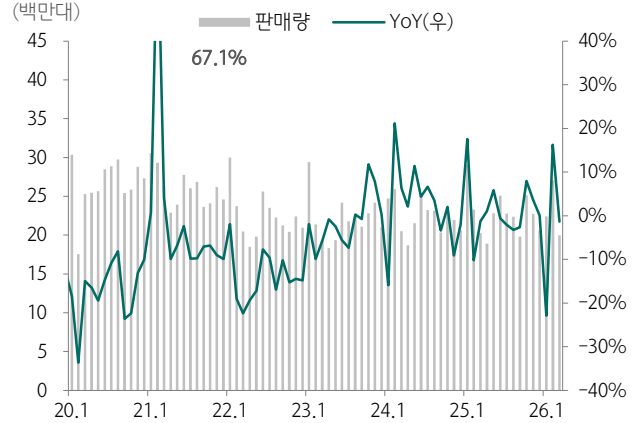
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



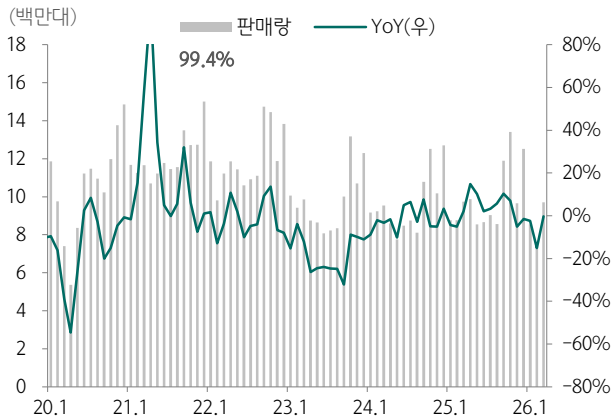
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



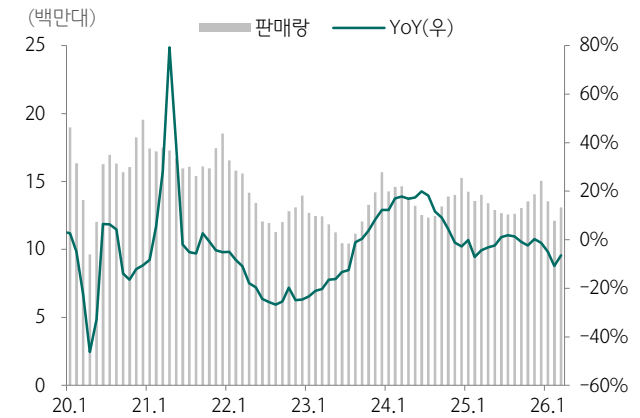
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



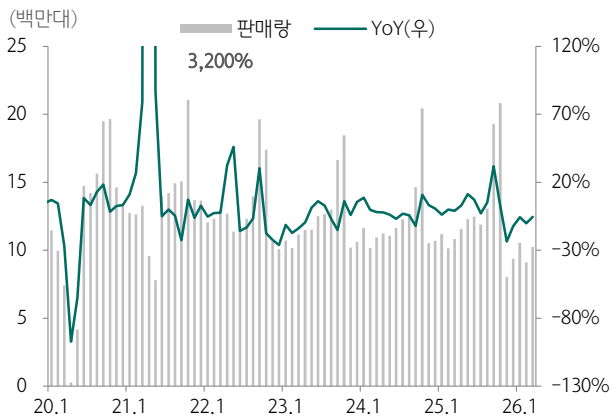
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



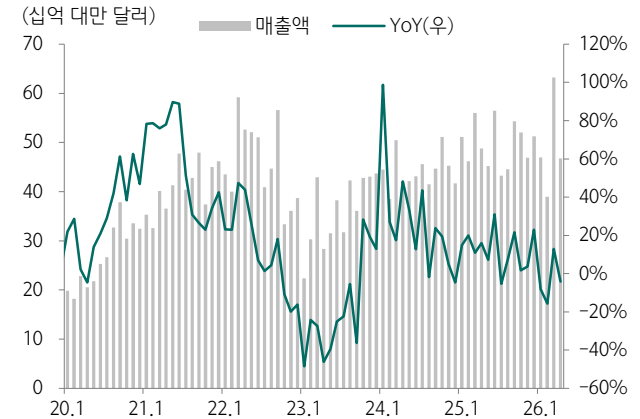
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

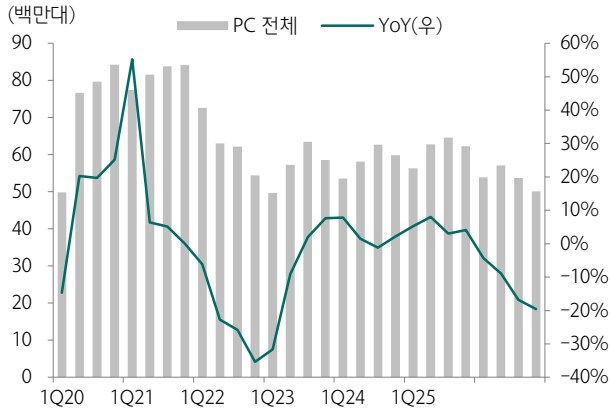
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

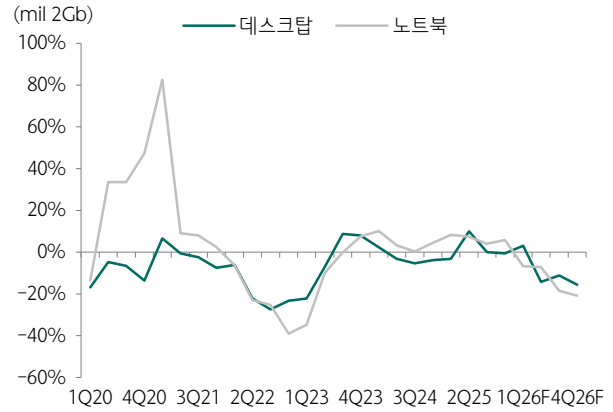
## 전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



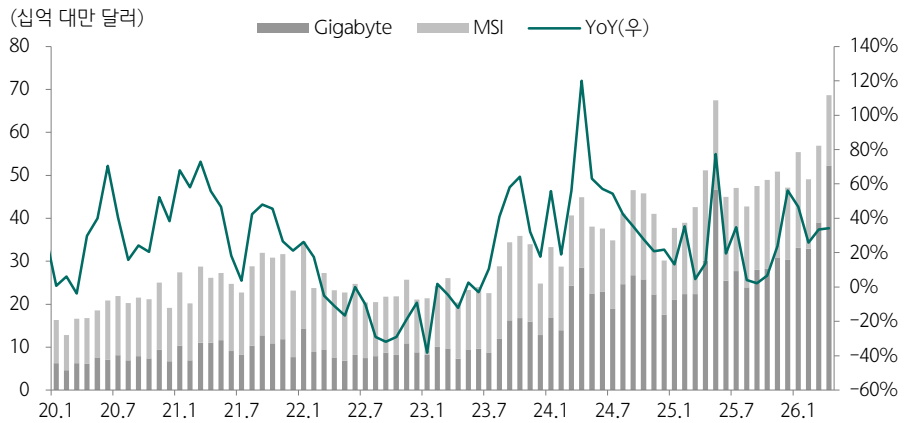
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



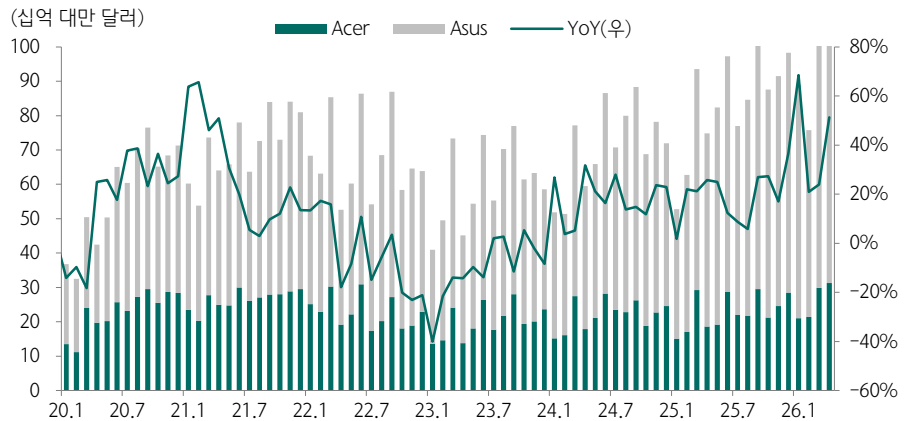
자료: TrendForce, 하나증권

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	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	
반도체	매출액	25.1	27.9	33.1	44.0	81.7	125.3	149.8	156.1	111.1	130.1	512.9	
	영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	53.7	92.8	116.3	121.1	15.2	25.0	384.0	
	영업이익률	4%	2%	21%	37%	66%	74%	78%	78%	14%	19%	75%	
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	74.8	118.1	142.1	148.3	84.5	104.1	483.3
		영업이익	3.5	2.6	7.9	18.2	54.6	93.3	116.2	120.7	19.3	32.3	384.8
		영업이익률	18%	12%	29%	49%	73%	79%	82%	81%	23%	31%	80%
	DRAM	매출액	12.9	13.9	18.4	27.5	54.5	84.3	99.7	102.6	52.4	72.8	341.1
		영업이익	4.7	4.2	8.3	16.8	43.3	69.9	84.4	86.3	18.9	34.0	283.8
		영업이익률	37%	30%	45%	61%	79%	83%	85%	84%	36%	47%	83%
	NAND	매출액	6.2	7.3	8.3	9.6	20.3	33.7	42.4	45.8	32.1	31.3	142.2
		영업이익	-1.2	-1.6	-0.4	1.4	11.4	23.4	31.8	34.5	0.4	-1.7	101.0
		영업이익률	-20%	-22%	-5%	15%	56%	69%	75%	75%	1%	-6%	71%
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	176.0	208.1	208.7	300.9	333.7	731.0	
	영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.6	94.3	118.8	122.8	32.7	43.7	393.4	
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	42%	54%	57%	59%	11%	13%	54%	

자료: 삼성전자, 하나증권

## 삼성전자 주요 가정

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	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	1.73	1.94	1.94	0.39	0.47	1.72
	QoQ / YoY	-19%	0%	15%	40%	93%	44%	12%	0%	63%	21%	266%
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	0.46	0.57	0.60	0.14	0.13	0.48
	QoQ / YoY	-16%	-4%	5%	24%	89%	60%	25%	5%	59%	-9%	278%
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

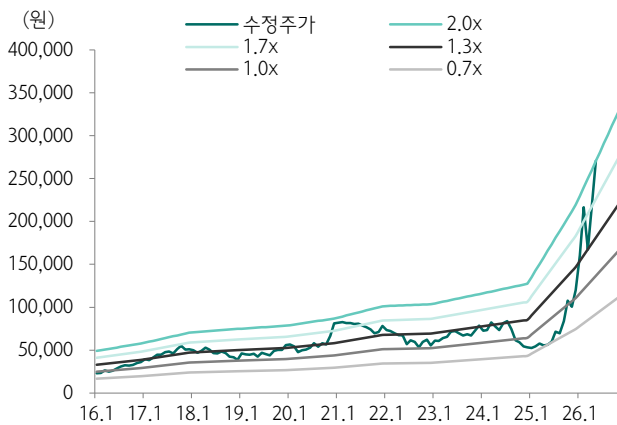
## SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	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%	22%
	NAND	-19%	71%	-6%	10%	-13%	19%	11%	5%	9%	24%	25%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	6%	24%	63%	42%	11%	0%	30%	174%	11%
	NAND	-20%	-9%	11%	33%	70%	60%	20%	0%	-6%	250%	12%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	40,956	63,439	74,642	79,047	75,291	258,083	342,172
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	11,273	21,802	28,365	29,574	20,363	91,013	125,200
	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	85,616	103,417	108,786	97,147	350,395	468,644
매출비중	DRAM	80%	77%	78%	76%	78%	74%	72%	73%	78%	74%	73%
	NAND	18%	21%	20%	23%	21%	25%	27%	27%	21%	26%	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%	55%	18%	6%	67%	243%	33%
	NAND	-33%	50%	3%	54%	50%	93%	30%	4%	6%	347%	38%
	Others	-11%	26%	10%	-58%	68%	8%	9%	-60%	-19%	-13%	-2%
	합계	-11%	26%	10%	34%	60%	63%	21%	5%	47%	261%	34%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,348	16,783	31,752	51,665	61,820	64,901	44,883	210,138	280,581
	NAND	42	-230	-2	2,410	5,789	14,595	20,101	20,819	2,219	61,303	87,640
	Others	23	18	37	-23	69	48	59	-123	55	54	53
	합계	7,441	9,164	11,383	19,170	37,610	66,308	81,980	85,597	47,158	271,495	368,274
영업이익률	DRAM	52%	55%	60%	67%	78%	81%	83%	82%	60%	81%	82%
	NAND	1%	-5%	0%	32%	51%	67%	71%	70%	11%	67%	70%
	Others	6%	4%	8%	-11%	20%	13%	14%	-74%	4%	4%	4%
	합계	42%	41%	47%	58%	72%	77%	79%	79%	49%	77%	79%

자료: SK하이닉스, 하나증권

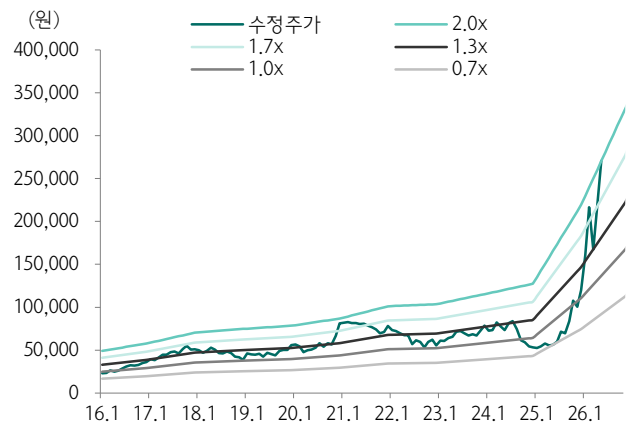
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

## 삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

## SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

## 테스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
<b>매출액</b>	<b>84.5</b>	<b>82.1</b>	<b>67.6</b>	<b>117.0</b>	<b>97.2</b>	<b>113.9</b>	<b>119.2</b>	<b>129.7</b>	<b>240.1</b>	<b>351.1</b>	<b>460.0</b>
YoY	100%	36%	33%	35%	15%	39%	76%	11%	63%	46%	31%
QoQ	-2%	-3%	-18%	73%	-17%	17%	5%	9%			
<b>장비</b>	<b>63.7</b>	<b>65.0</b>	<b>42.0</b>	<b>80.8</b>	<b>82.7</b>	<b>91.4</b>	<b>96.7</b>	<b>103.6</b>	<b>157.2</b>	<b>251.4</b>	<b>374.4</b>
PECVD	59.0	42.0	28.7	69.8	62.6	55.5	70.0	73.5	126.6	199.6	261.6
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	4.5	19.8	35.6	25.4	28.5	27.1	44.5	109.3
Display&LED	0.3	0.3	0.3	6.5	0.3	0.3	1.4	1.5	3.6	7.4	3.6
<b>Parts</b>	<b>20.8</b>	<b>17.1</b>	<b>25.6</b>	<b>36.2</b>	<b>14.5</b>	<b>22.5</b>	<b>22.4</b>	<b>26.1</b>	<b>82.8</b>	<b>99.7</b>	<b>85.6</b>
<b>매출비중</b>											
장비	75%	79%	62%	69%	85%	80%	81%	80%	65%	72%	81%
PECVD	70%	51%	43%	60%	64%	49%	59%	57%	53%	57%	57%
Dry Clean	5%	28%	19%	4%	20%	31%	21%	22%	11%	13%	24%
Display&LED	0%	0%	0%	6%	0%	0%	1%	1%	1%	2%	1%
Parts	25%	21%	38%	31%	15%	20%	19%	20%	34%	28%	19%
<b>영업이익</b>	<b>16.3</b>	<b>20.4</b>	<b>8.4</b>	<b>12.8</b>	<b>22.2</b>	<b>27.6</b>	<b>28.6</b>	<b>27.3</b>	<b>38.5</b>	<b>57.9</b>	<b>105.7</b>
<b>영업이익률</b>	<b>19%</b>	<b>25%</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>	<b>23%</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>	<b>21%</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>	<b>23%</b>
YoY	584%	104%	107%	-42%	36%	35%	240%	113%	흑전	50%	83%
QoQ	-26%	25%	-59%	52%	74%	24%	4%	-5%			
세전이익	15.3	21.6	13.9	14.9	28.8	32.6	34.4	33.9	49.8	65.8	129.7
법인세	-0.5	2.7	1.8	4.9	4.2	4.8	5.0	5.0	7.2	8.9	18.9
법인세율	-3%	13%	13%	33%	15%	15%	15%	15%	14%	13%	15%
<b>순이익</b>	<b>15.9</b>	<b>18.9</b>	<b>12.1</b>	<b>10.1</b>	<b>24.6</b>	<b>27.9</b>	<b>29.4</b>	<b>29.0</b>	<b>42.7</b>	<b>56.9</b>	<b>110.8</b>
<b>순이익률</b>	<b>19%</b>	<b>23%</b>	<b>18%</b>	<b>9%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>22%</b>	<b>18%</b>	<b>16%</b>	<b>24%</b>

자료: 테스, 하나증권

## 주성엔지니어링의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>120.8</b>	<b>78.8</b>	<b>90.0</b>	<b>65.2</b>	<b>120.5</b>	<b>126.4</b>	<b>103.2</b>	<b>100.0</b>	<b>409.4</b>	<b>354.9</b>	<b>450.0</b>
YoY	113%	-19%	-39%	-40%	0%	60%	15%	53%	44%	-13%	27%
QoQ	12%	-35%	14%	-28%	85%	5%	-18%	-3%			
<b>반도체</b>	<b>120.0</b>	<b>75.7</b>	<b>89.4</b>	<b>64.7</b>	<b>112.5</b>	<b>118.4</b>	<b>103.2</b>	<b>100.0</b>	<b>349.7</b>	<b>349.7</b>	<b>425.0</b>
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
<b>매출비중</b>											
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%
<b>영업이익</b>	<b>33.9</b>	<b>6.6</b>	<b>18.3</b>	<b>6.5</b>	<b>33.0</b>	<b>40.3</b>	<b>26.4</b>	<b>21.6</b>	<b>97.2</b>	<b>65.2</b>	<b>121.3</b>
<b>영업이익률</b>	<b>28%</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>	<b>10%</b>	<b>27%</b>	<b>32%</b>	<b>26%</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>	<b>18%</b>	<b>27%</b>
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%
<b>순이익</b>	<b>27.7</b>	<b>5.0</b>	<b>15.8</b>	<b>6.6</b>	<b>27.4</b>	<b>33.8</b>	<b>21.9</b>	<b>18.5</b>	<b>106.8</b>	<b>55.1</b>	<b>101.6</b>
<b>순이익률</b>	<b>23%</b>	<b>6%</b>	<b>18%</b>	<b>10%</b>	<b>23%</b>	<b>27%</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>	<b>26%</b>	<b>16%</b>	<b>23%</b>

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	137.6	143.9	151.9	160.1	398.1	457.2	593.6
YoY	31%	12%	-12%	36%	35%	33%	46%	12%	13%	15%	30%
QoQ	-3%	6%	-4%	37%	-4%	5%	6%	5%			
장비	56.3	46.4	45.2	88.2	80.4	83.9	88.9	95.1	230.2	245.1	348.3
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	8.6	1.4	19.5	6.0	23.3	17.0	35.6
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%	59%
Strip	44%	39%	38%	49%	46%	50%	41%	51%	45%	42%	47%
Dry Cleaning	7%	4%	3%	8%	6%	7%	5%	5%	7%	6%	6%
Bevel Etch	4%	3%	3%	5%	6%	1%	13%	4%	6%	4%	6%
기타	45%	54%	56%	38%	42%	42%	42%	41%	42%	46%	41%
영업이익	22.6	20.6	23.4	21.9	32.8	35.6	43.3	28.8	83.9	88.5	140.4
영업이익률	22%	20%	23%	15%	24%	25%	28%	18%	21%	19%	24%
YoY	6%	-10%	-20%	105%	45%	73%	85%	31%	55%	5%	59%
QoQ	112%	-9%	14%	-6%	50%	8%	22%	-34%			
세전이익	24.6	18.5	26.9	22.5	34.6	35.9	43.0	31.4	97.4	92.5	144.8
세전이익률	24%	18%	26%	16%	25%	25%	28%	20%	24%	20%	24%
법인세	4.6	-0.1	6.3	3.2	5.0	5.2	6.3	4.6	18.3	14.0	21.1
법인세율	19%	-1%	23%	14%	15%	15%	15%	15%	19%	15%	15%
순이익	20.0	18.6	20.6	19.4	29.5	30.6	36.8	26.8	79.1	78.6	123.7
순이익률	20%	17%	20%	14%	21%	21%	24%	17%	20%	17%	21%

자료: 하나증권

## 피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
<b>매출액</b>	<b>31.1</b>	<b>34.7</b>	<b>90.6</b>	<b>51.4</b>	<b>30.1</b>	<b>38.4</b>	<b>105.0</b>	<b>75.1</b>	<b>215.5</b>	<b>207.8</b>	<b>248.7</b>
YoY	-18%	-14%	132%	-47%	-3%	11%	16%	46%	128%	-4%	20%
QoQ	-68%	11%	161%	-43%	-41%	27%	173%	-28%			
<b>제품</b>	<b>26.2</b>	<b>28.6</b>	<b>84.9</b>	<b>44.3</b>	<b>24.5</b>	<b>31.5</b>	<b>98.5</b>	<b>67.0</b>	<b>199.7</b>	<b>184.1</b>	<b>221.5</b>
Descum	7.1	7.8	41.7	13.5	8.6	8.6	50.3	27.3	86.7	70.1	94.8
Reflow	13.3	14.7	39.2	25.3	10.1	16.9	44.0	33.5	96.0	92.4	104.5
HDIW	2.0	2.0	1.9	1.8	1.7	1.9	2.0	2.2	7.6	7.7	7.8
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	7.1	5.6	6.9	6.5	8.1	15.8	23.7	27.2
<b>매출비중</b>											
제품	84%	83%	94%	86%	81%	82%	94%	89%	93%	89%	89%
Descum	23%	23%	46%	26%	29%	22%	48%	36%	40%	34%	38%
Reflow	43%	42%	43%	49%	34%	44%	42%	45%	45%	44%	42%
HDIW	6%	6%	2%	3%	6%	5%	2%	3%	4%	4%	3%
Plasma	13%	12%	2%	7%	13%	11%	2%	5%	6%	7%	6%
기타	16%	17%	6%	14%	19%	18%	6%	11%	7%	11%	11%
<b>영업이익</b>	<b>9.5</b>	<b>8.5</b>	<b>41.2</b>	<b>14.2</b>	<b>7.5</b>	<b>10.1</b>	<b>48.4</b>	<b>25.8</b>	<b>88.5</b>	<b>73.4</b>	<b>91.7</b>
<b>영업이익률</b>	<b>31%</b>	<b>24%</b>	<b>46%</b>	<b>28%</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>	<b>46%</b>	<b>34%</b>	<b>41%</b>	<b>35%</b>	<b>37%</b>
YoY	-38%	-46%	189%	-67%	-22%	19%	17%	82%	228%	-17%	25%
QoQ	-78%	-11%	388%	-66%	-47%	35%	381%	-47%			
세전이익	17.8	19.2	50.4	19.9	18.0	21.2	61.6	36.5	116.9	107.3	137.4
법인세	2.1	1.8	11.5	0.1	3.2	3.8	11.1	6.6	21.1	15.6	24.7
법인세율	12%	10%	23%	1%	18%	18%	18%	18%	18%	15%	18%
<b>순이익</b>	<b>15.6</b>	<b>17.4</b>	<b>38.9</b>	<b>19.8</b>	<b>14.7</b>	<b>17.4</b>	<b>50.5</b>	<b>30.0</b>	<b>95.8</b>	<b>91.7</b>	<b>112.7</b>
<b>순이익률</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>	<b>43%</b>	<b>38%</b>	<b>49%</b>	<b>45%</b>	<b>48%</b>	<b>40%</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>45%</b>

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

## 파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
<b>매출액</b>	<b>50.9</b>	<b>52.3</b>	<b>45.6</b>	<b>57.7</b>	<b>48.9</b>	<b>58.8</b>	<b>66.5</b>	<b>74.6</b>	<b>175.1</b>	<b>206.5</b>	<b>248.8</b>
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
<b>매출비중</b>											
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%
<b>영업이익</b>	<b>13.2</b>	<b>11.9</b>	<b>8.6</b>	<b>9.1</b>	<b>8.5</b>	<b>13.4</b>	<b>17.6</b>	<b>18.9</b>	<b>38.5</b>	<b>42.8</b>	<b>58.4</b>
<b>영업이익률</b>	<b>26%</b>	<b>23%</b>	<b>19%</b>	<b>16%</b>	<b>17%</b>	<b>23%</b>	<b>26%</b>	<b>25%</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>	<b>23%</b>
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%
<b>순이익</b>	<b>15.0</b>	<b>4.0</b>	<b>9.0</b>	<b>9.1</b>	<b>7.3</b>	<b>11.2</b>	<b>16.0</b>	<b>16.9</b>	<b>43.4</b>	<b>37.1</b>	<b>51.3</b>
<b>순이익률</b>	<b>29%</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>	<b>16%</b>	<b>15%</b>	<b>19%</b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>	<b>25%</b>	<b>18%</b>	<b>21%</b>

자료: 파크시스템스, 하나증권

## 씨엠티엑스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
<b>매출액</b>	<b>38.0</b>	<b>39.4</b>	<b>41.0</b>	<b>42.2</b>	<b>44.7</b>	<b>49.5</b>	<b>54.0</b>	<b>59.8</b>	<b>108.7</b>	<b>160.6</b>	<b>208.0</b>
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
<b>매출비중</b>											
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%
<b>영업이익</b>	<b>12.7</b>	<b>13.6</b>	<b>15.5</b>	<b>9.9</b>	<b>15.3</b>	<b>18.3</b>	<b>20.1</b>	<b>16.5</b>	<b>23.6</b>	<b>51.6</b>	<b>70.3</b>
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

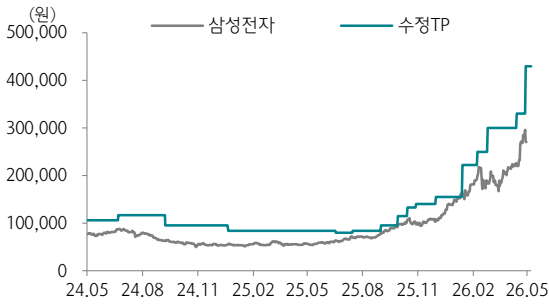
## 원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>78.0</b>	<b>75.0</b>	<b>82.8</b>	<b>86.7</b>	<b>87.5</b>	<b>90.5</b>	<b>95.3</b>	<b>96.8</b>	<b>310.7</b>	<b>322.5</b>	<b>370.0</b>
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
<b>매출비중</b>											
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%
<b>영업이익</b>	<b>14.8</b>	<b>11.3</b>	<b>14.2</b>	<b>16.2</b>	<b>15.2</b>	<b>17.2</b>	<b>18.6</b>	<b>17.7</b>	<b>51.9</b>	<b>56.5</b>	<b>68.7</b>
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

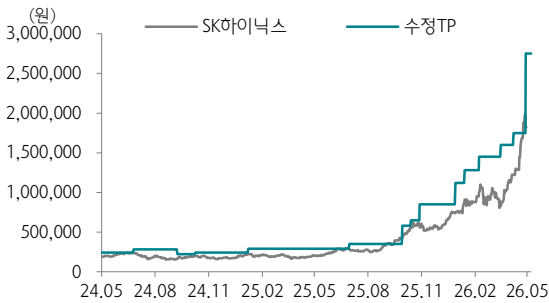
삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	430,000		
26.4.30	BUY	330,000	-17.31%	-10.30%
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%
24.4.15	BUY	106,000	-25.83%	-17.83%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

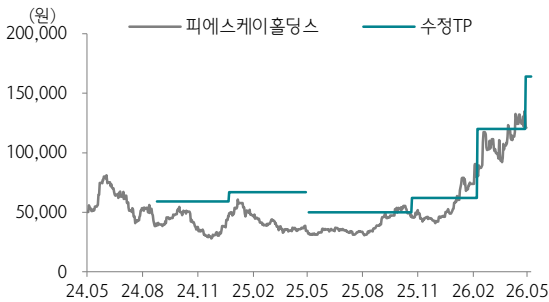
SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	2,750,000		
26.4.24	BUY	1,750,000	-8.48%	12.91%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

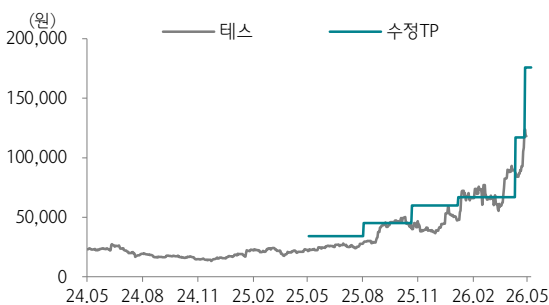
피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	164,000		
26.2.24	BUY	120,000	-8.66%	12.33%
25.11.7	BUY	62,000	-10.92%	46.13%
25.5.20	BUY	50,000	-22.95%	10.60%
25.5.16	담당자 변경	-	-	-
25.1.8	BUY	67,000	-37.03%	-9.25%
24.9.10	BUY	59,000	-31.97%	-7.63%
24.9.4	담당자 변경	-	-	-
24.8.16	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

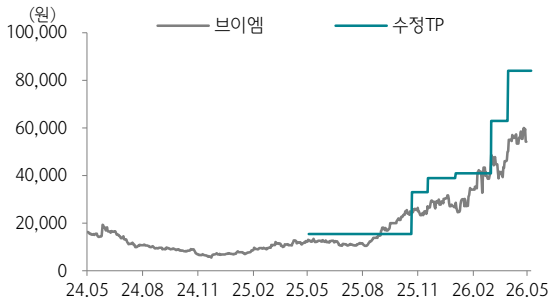
테스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.14	BUY	176,000		
26.4.28	BUY	117,000	-17.82%	4.70%
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

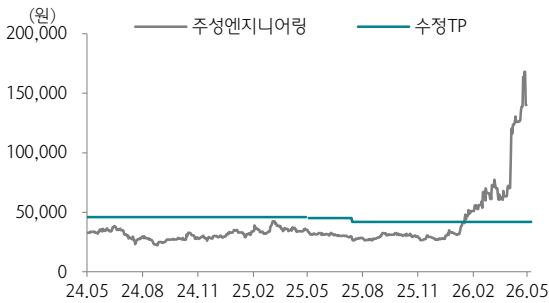
브이엠



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

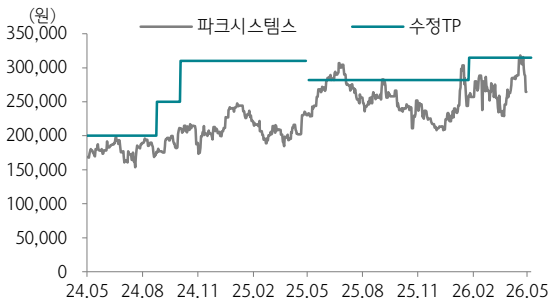
주성엔지니어링



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.31	BUY	42,000		
25.5.20	BUY	45,000	-31.12%	-26.67%
25.5.16	담당자 변경		-	-
25.4.24	1년 경과		-	-
24.4.24	BUY	46,000	-31.31%	-7.72%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

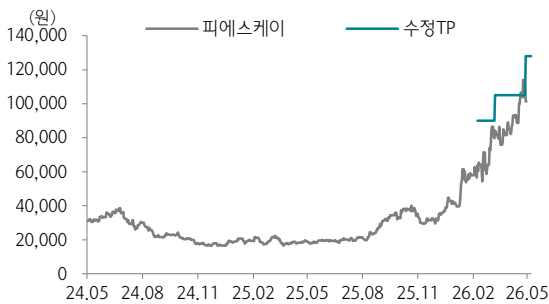
파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.10	BUY	315,000		
25.5.20	BUY	282,000	-10.31%	8.87%
25.5.16	담당자 변경		-	-
24.10.19	BUY	310,000	-31.68%	-20.16%
24.9.10	BUY	250,000	-23.60%	-15.40%
24.4.24	BUY	200,000	-11.72%	-0.80%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

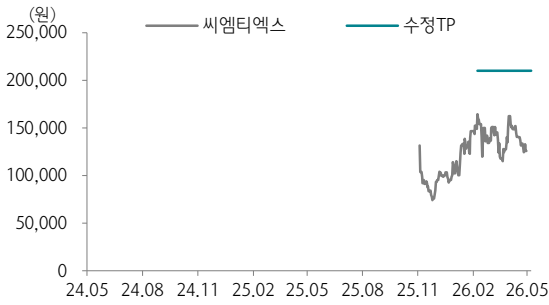
피에스케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	128,000		
26.3.25	BUY	105,000	-14.46%	8.76%
26.2.24	BUY	90,000	-23.84%	-4.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

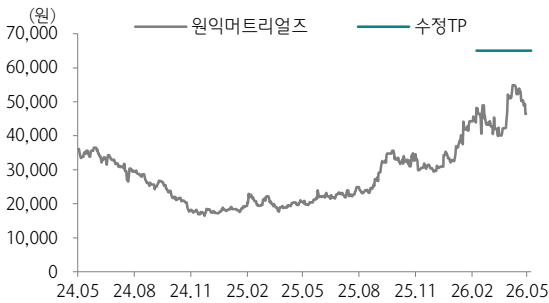
씨엠티엑스



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 18일 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 18일 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.26%	2.74%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 15일