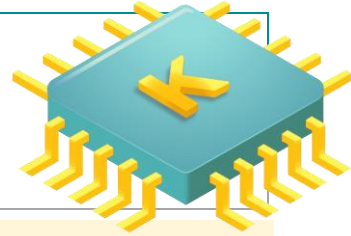


장기 공급 계약에 대한 재평가 필요

반도체 및 소부장 Weekly | 2026.8.3

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com



데이터 포인트 및 주간 리뷰: 높은 변동성 속에서도 다시 확인된 방향성

- 7월 영업일 평균 메모리 반도체 수출금액은 전년동월대비 287% 증가한 12.7억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동월대비 493% 증가한 6.2억 달러, NAND는 303% 증가한 8,094만 달러를 기록했다. MCP와 SSD는 각각 151%, 528% 증가한 4.6억 달러와 2.0억 달러를 달성했다. 전월대비로는 메모리 수출금액이 약 8% 감소했다. DRAM이 전월대비 16% 증가했으나, NAND와 MCP가 전월대비 각각 32%, 24% 감소한 영향이다. 3분기부터 HBM4 공급이 본격화될 예정이기 때문에 MCP 수출 데이터는 3분기 중에 긍정적일 가능성이 높다. 8월 잠정 수출 데이터에서 전월대비 증가 여부를 지속 체크해야 한다.
- 코스피 지수는 1.4% 하락해 6주 연속 약세가 이어졌다. 삼성전자는 5.2% 상승, SK하이닉스는 2.3% 하락하며 주가 방향이 상이했다. SK하이닉스는 5주 연속 지수를 하회했고, 동기간 삼성전자보다 부진한 주사 흐름을 보였다. 이는 누차 언급했던 것처럼 연초 이후 주가 상승폭 및 밸류에이션 때문으로 추정된다. 삼성전자는 실적 발표에서 장기 공급 계약 관련 디테일을 공유하며, 시장의 관심 및 금공증을 해소해줬다. 두 업체 모두 빠른 시일 안에 주주 환원 관련 언급이 있을 것으로 예상된다. 장기 공급으로 인해 중장기 실적 가시성이 확보된 만큼 주주 환원 정책도 어느 때보다 중요하다고 판단한다.
- 코스닥 지수는 3.8% 하락하며 4주 연속 약세를 시현했고, 2주 연속 코스피를 하회했다. 하나증권이 커버하는 반도체 관련 서플라이 체인들의 주가도 2주 연속 지수를 하회했다. 다만, 금요일에는 메모리 업체들의 주가 상승과 함께 상한가 및 그에 준하는 주가 움직임을 보였다. 전공정 장비 업체들은 연초 이후 주가 상승폭이 메모리 업체들보다 높았기에 조정 장에서 하락폭이 컸다. 글로벌 전공정 장비 업체들의 주가도 퍼포먼스가 양호하긴 했지만, Micron 및 국내 메모리 업체보다는 상승폭이 작았다. 국내 장비 업체들의 실적 개선폭이 워낙에 양호했기 때문인데, 주가 움직임이 좋았던 만큼 조정이 클 수밖에 없었다.

전망 및 전략: 장기 공급 계약의 재조명 필요. 큰 조정폭은 기회 요인

- 하이퍼 스케일러들의 Capex 상향은 지속되었다. MS, Google, Amazon은 양호한 실적, 긍정적 가이던스, Capex 상향이 일관되게 우상향을 가리켰다. Meta의 경우 Capex는 상향했지만, 수익성이 컨센서스를 하회하며 주가 역시 부정적으로 반응했다. 빅테크 업체들의 AI 관련 투자 상향보다는 수익성이 그를 뒷받침 할 수 있느냐가 중요해졌다. 그런 측면에서 메모리 업체들이 고객의 부담을 완화시켜 주는 장기 공급 계약이 갖는 의미는 남다르다. 메모리 제품의 영업이익률 7~80%에 육박한 상황에서 마진을 추구하기 보다는 고객을 지원하며 안정적인 수요를 장기화 시키는 것이 유의미하기 때문이다.
- 장기 공급 계약은 AI 시대에서 메모리의 중요성 및 고객의 안정적인 중장기 투자를 위해 필요한 부분이기 때문에 이에 대한 시장 평가가 중요해질 것으로 판단한다. 과거와 다르게 계약의 강제 이행을 위한 조치가 마련되어 있고, 향후 2~3년간 공급 부족 가시성이 높은 상황에서 고객과 메모리 업체 모두가 윈윈 할 수 있는 조건을 만들었다는 것은 유의미하다. 가격 역시 상방이 막힌 구조는 아니기 때문에 업사이드 여력 역시 열려 있고, 가격의 하한폭도 정해진 만큼 폭여나 다운사이클이 오더라도 과거대비 견조한 실적을 기록할 것으로 판단된다.
- 국내 메모리 업체들의 고점대비 조정폭은 삼성전자 50% SK하이닉스 58% 다운사이클을 확정지은 수준의 강도 높은 하락폭이었다. 과거 다운사이클 구간에서 주가는 고점에서 5~60%대 하락하긴 하지만, 기간은 3~4개 분기에 걸쳐서 진행되었다. 이번 하락폭이 단기간에 집중된 만큼 반등 기회도 열려 있다고 판단한다. 장기 공급 계약 관련 구체적 정황이 확인되면, 그로 인해 확보된 영업이익의 두께와 기간을 고려한 주가 재평가가 필요하다고 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	5,264,314	6,595	-1.4	-22.2	56.5	5,473.9	-1,688.5	-3,833.7	6.5	5.0	1.6	1.3
코스닥	400,187	719.76	-3.8	-21.4	-22.2	434.6	671.3	-1,141.9	20.4	14.6	2.4	2.1
삼성전자	1,534,648	262,500	5.2	-21.4	118.9	2,165.0	-802.0	-1,255.5	5.5	3.9	2.4	1.5
SK하이닉스	1,254,986	1,718,000	-2.3	-35.2	163.9	2,566.4	-1,022.1	-1,616.4	5.0	3.9	3.4	1.8
주성엔지니어링	5,787	124,500	-11.7	-38.1	349.5	11.2	96.3	-107.2	118.4	49.5	8.9	7.5
피에스케이	3,754	129,600	-9.9	-33.9	251.2	-21.0	39.2	-16.8	24.8	19.6	5.6	4.5
테스	2,517	130,000	-4.5	-37.5	191.8	-18.2	43.9	-25.5	25.0	19.8	4.9	4.0
피에스케이홀딩스	2,109	97,800	-7.7	-38.9	111.2	6.0	1.2	-6.5	15.5	12.2	3.4	2.8
파크시스템스	1,786	255,000	2.2	2.6	22.0	-10.3	11.3	-1.2	35.5	28.1	6.0	5.1
브이엠	1,724	65,500	-10.6	-40.1	116.9	-1.0	10.6	-8.4	19.5	13.6	6.4	4.3
씨앤티엑스	697	72,200	-10.1	-22.6	-27.7	-0.5	-1.0	1.1	11.4	8.4	2.9	2.2
원익머트리얼즈	395	31,350	-3.5	-24.6	1.5	-1.7	-0.2	2.1	6.2	5.5	0.7	0.6

자료: 하나증권

하나증권 리서치센터

미국 반도체 기업 업데이트

- 전주 필라델피아 반도체 구성 종목들은 목요일 큰 폭의 상승세를 보였으나, 기 하락폭이 컸던 만큼 주간 수익률은 하락 마감했다.
- Skyworks와 Qorvo는 Apple 밸류체인 영향으로 상승 마감했다.
- Astera Labs는 Amazon 밸류체인인데, Amazon이 금요일 실적발표에서 CAPEX를 상향 조정한 영향으로 긍정적인 흐름을 보였다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	4,858,150	-2.9	0.3	7.6	22.5	15.7	82.6	43.1	15.6	9.0	84.9	66.5
TSMC ADR	2,096,632	0.2	-15.4	33.0	25.8	19.8	636.5	30.1	12.0	8.6	38.6	36.6
Broadcom	1,852,031	1.9	3.1	12.5	33.7	20.2	142.4	67.3	16.9	10.7	52.9	57.0
Micron	929,524	-10.6	-28.7	188.4	11.2	5.3	864.4	113.7	7.0	3.2	75.3	72.0
AMD	776,410	-8.8	-18.0	122.3	63.8	34.6	181.7	84.6	10.8	8.9	16.4	26.1
ASML ADR	625,699	-7.3	-18.1	52.3	37.3	27.2	56.5	37.2	21.3	16.5	58.9	58.6
Intel	454,969	-2.3	-35.4	144.4	59.3	42.7	흑전	39.0	4.3	3.9	5.8	8.6
Applied Material	403,069	-5.3	-29.8	97.5	41.3	30.1	42.0	37.0	15.3	12.3	40.6	43.6
Lam Research	366,649	-4.0	-32.4	71.2	51.5	32.0	37.1	60.8	31.8	20.1	66.4	76.1
Arm	255,989	-7.8	-32.4	119.3	108.1	79.5	161.9	36.0	24.6	19.2	20.1	22.5
Texas Instrument	251,819	-1.4	-7.5	58.9	32.7	27.1	55.0	20.7	13.3	12.1	42.4	44.9
KLA	238,813	-13.2	-39.4	50.5	48.6	33.5	23.8	49.0	39.9	23.4	91.0	88.5
Analog Devices	178,961	-1.2	-7.5	35.5	29.6	24.5	171.8	20.9	5.3	5.1	19.2	23.4
Marvell	164,259	-3.4	-37.0	120.7	46.3	30.2	32.1	53.1	9.3	7.9	16.8	24.0
Qualcomm	154,991	-11.6	-20.1	-13.7	13.9	14.2	112.2	-2.4	6.1	5.9	48.0	38.4
MPS	70,078	6.9	3.2	57.3	54.3	42.5	104.2	27.8	16.0	13.1	29.6	31.0
NXP Semiconductors	57,786	-14.9	-18.5	5.6	15.3	12.8	88.1	20.2	4.7	4.2	32.4	32.4
Teradyne	57,559	5.1	-24.0	90.0	42.0	32.7	152.4	28.6	14.8	12.5	42.7	43.3
Astera Labs	53,347	6.7	-35.6	87.1	101.4	68.2	151.4	48.7	29.1	20.6	28.3	30.2
Coherent	51,432	-6.9	-33.4	42.4	48.1	31.5	흑전	52.6	4.9	4.5	10.9	13.8
Microchip	40,340	-5.8	-18.5	16.6	23.4	18.0	1358.5	29.7	5.9	5.7	23.6	30.0
Credo tech	38,599	-2.9	-23.9	43.9	33.9	23.0	143.0	47.6	13.0	8.5	36.5	33.8
ON Semiconductor	31,761	-6.0	-13.7	50.7	26.3	18.9	955.4	39.2	4.5	4.2	15.4	24.2
Globalfoundries	27,430	-6.6	-39.3	43.2	26.3	20.2	20.1	30.2	2.3	2.1	8.3	10.3
MACOM	19,184	-5.8	-33.9	46.8	50.1	36.8	흑전	36.1	11.8	9.2	23.6	26.6
Entegris	18,155	-7.8	-33.8	41.3	32.6	25.5	136.2	27.6	4.0	3.5	12.2	14.4
Nova	12,432	-10.8	-28.0	19.0	37.3	30.4	32.6	22.6	7.5	5.9	24.9	25.8
Rambus	9,873	-5.2	-31.4	-0.9	30.0	24.3	43.9	23.6	5.8	4.8	0.0	0.0
Skyworks Solutions	9,371	3.4	-8.1	-1.8	12.4	12.7	63.4	-2.6	1.7	1.7	10.1	10.2
Qorvo	7,990	4.7	-2.9	7.2	12.5	11.7	100.7	6.8	2.1	1.9	15.8	16.0

자료: Quantilise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 반도체 구성 종목들은 대부분 약세를 보였다.
- TSMC만 유일하게 상승 마감했는데, 실적 가시성이 높은 만큼 견조한 주가 흐름을 시현했다.
- ASE를 비롯한 OSAT 업체들은 약세를 보였다. Intel의 실적발표에서 EMIB에 대한 수요가 확인되면서 경쟁 심화 우려가 반영된 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	1,943,177	3.2	0.6	56.5	22.7	17.3	61.4	31.5	8.3	6.0	40.4	39.1
Mediatek	176,187	-5.2	-16.3	148.6	52.8	26.7	2.0	97.5	13.1	10.3	26.5	43.6
Hon Hai	108,588	-0.8	-0.2	8.7	14.2	11.7	31.7	21.5	1.8	1.7	12.6	14.3
ASE	76,668	-9.5	-18.4	121.6	31.4	21.0	99.0	49.7	6.2	5.3	20.4	27.3
UMC	47,024	-5.5	-26.4	145.7	21.1	18.9	73.4	11.8	3.7	3.4	18.2	18.6
Nanya	38,433	-10.1	-20.3	86.8	5.9	3.8	2798.2	56.6	3.0	1.9	60.6	52.5
Quanta Computer	34,792	-11.1	-20.8	7.2	12.1	10.0	27.7	20.6	4.3	3.7	36.0	39.2
Asustek	18,591	5.1	15.7	47.8	14.7	13.4	-7.2	9.7	2.1	2.0	14.3	15.0
Winbond	18,077	-15.9	-37.4	57.4	5.6	3.0	2533.2	84.9	2.8	1.4	61.0	67.7
Wistron	17,294	-1.7	11.0	16.9	12.1	8.9	73.9	35.4	2.6	2.0	20.7	23.9
Global Unichip	15,756	-6.5	-21.5	79.1	80.6	38.5	68.7	109.2	30.2	19.0	41.5	58.5
Realtek	10,880	-8.2	-15.3	39.7	21.4	18.3	13.9	16.8	6.4	5.9	30.4	33.4
Novatek	9,759	2.4	-3.0	38.8	17.6	15.8	9.8	11.3	4.4	4.2	25.8	26.7
King Yuan	8,867	-13.4	-30.5	-5.2	24.1	15.3	8.1	57.7	4.8	4.2	21.2	27.7
Alchip	8,151	-10.1	-26.8	-12.8	22.2	16.9	103.8	31.4	4.8	4.1	24.0	26.0
PSMC	7,854	-11.5	-31.6	37.8	9.0	7.1	흑전	27.4	1.9	1.7	20.4	16.8
Pegatron	6,995	-4.5	0.7	23.0	14.9	12.4	6.1	20.7	1.0	1.0	7.1	9.1
Inventec	6,851	-4.2	-7.2	44.1	20.2	16.8	27.3	20.1	2.9	2.8	14.4	16.7
MXIC	6,153	-19.0	-35.4	154.8	6.5	3.0	흑전	114.6	2.3	1.2	46.6	62.3
Powertech	5,524	-15.7	-30.2	36.1	18.7	13.1	69.0	42.5	2.8	2.4	14.8	18.6
Compal	4,903	-3.2	2.0	18.4	17.1	14.3	53.3	19.9	1.2	1.1	6.5	7.6
Acer	2,717	-4.0	-12.8	9.3	17.8	16.0	29.6	11.4	1.1	1.1	5.9	6.4
Greatek	1,767	-14.8	-26.4	12.9	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,580	-20.0	-27.0	54.0	17.4	12.3	500.6	41.3	1.9	1.6	11.0	13.7
Faraday	1,204	-24.3	-29.2	-12.3	46.6	24.3	14.4	92.2	2.8	2.4	6.2	10.6
Formosa	768	-13.0	-21.9	-13.1	12.2	10.7	237.1	14.5	1.9	-	17.8	17.2
Walton	594	-9.3	-35.3	-35.1	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiverse, 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	20,444	7.3	-16.4	68.4	59.1	39.9	62.4	48.2	21.8	14.7	42.5	44.3
주성엔지니어링	5,787	-11.7	-38.1	349.5	118.4	49.5	39.3	139.4	8.9	7.5	8.0	16.8
원익IPS	4,791	-2.9	-41.9	43.7	27.5	20.3	107.0	35.9	4.2	3.5	16.5	18.9
파에스케이	3,754	-9.9	-33.9	251.2	24.8	19.6	93.1	26.1	5.6	4.5	25.1	25.3
이오테크닉스	3,647	-0.8	-37.8	8.8	30.9	22.4	106.2	37.8	4.6	3.9	15.9	18.7
HPSP	2,848	-3.0	-35.9	3.3	24.0	19.5	65.5	23.1	7.4	5.9	34.6	33.9
유진테크	2,573	2.8	-39.5	49.7	27.7	23.2	119.1	19.5	4.6	3.9	18.5	18.5
테스	2,517	-4.5	-37.5	191.8	25.0	19.8	80.1	26.4	4.9	4.0	23.2	24.0
한화비전	2,121	-1.3	-22.5	-6.5	14.8	9.8	213.5	51.8	2.1	1.7	15.2	19.4
파에스케이홀딩스	2,109	-7.7	-38.9	111.2	15.5	12.2	48.2	27.7	3.4	2.8	24.2	25.2
파크시스템스	1,786	2.2	2.6	22.0	35.5	28.1	45.7	26.5	6.0	5.1	19.2	19.8
브이엠	1,724	-10.6	-40.1	116.9	19.5	13.6	229.6	43.8	6.4	4.3	39.3	37.7
테크윙	1,536	-8.0	-22.7	-9.5	-	-	-	-	-	-	-	-
케이씨텍	1,382	-7.1	-39.4	76.0	10.8	8.3	150.9	30.9	2.2	1.7	22.1	23.3
GST	790	6.7	-22.5	48.5	12.2	10.0	42.7	22.3	2.2	1.9	19.8	20.8
와이씨	709	-4.9	-34.3	-40.3	20.1	14.4	83.2	39.1	1.7	1.6	9.1	11.5
디아이	570	2.8	-21.6	-5.6	14.2	12.2	690.9	15.9	2.8	2.4	22.5	22.1
프로텍	519	-9.0	-29.0	69.0	9.1	7.5	47.0	21.3	1.3	1.1	16.3	15.8
미코	490	0.1	-17.7	9.5	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	465	-1.2	-38.2	20.8	21.6	8.4	흑전	156.4	2.9	2.1	15.1	30.5
에프에스티	399	-5.1	-29.9	-39.9	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	362	-8.7	-26.8	-24.7	-	-	-	-	-	-	-	-
인텍플러스	358	-9.5	-41.3	112.6	62.2	10.5	흑전	493.9	6.5	4.0	11.7	49.5
에스티아이	340	2.8	-22.7	-27.9	4.5	2.8	403.1	58.7	-	-	-	-
디아이티	285	-7.9	-24.7	3.6	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	275	-2.0	-17.0	-5.7	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	230	1.2	-30.3	-22.5	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	176	-4.2	-32.2	-38.8	8.7	3.5	흑전	144.8	1.4	1.1	18.9	35.8
엑시콘	171	-7.4	-33.9	-13.4	8.5	5.3	123.1	60.0	0.8	0.7	10.0	13.8
오로스테크놀로지	128	-12.8	-38.9	-46.4	-	-	-	-	-	-	-	-
제너섬	63	-4.4	-22.2	-5.9	-	-	-	-	-	-	-	-

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	641,687	-8.2	-16.7	55.7	38.7	28.3	41.2	36.9	21.4	16.6	60.5	61.0
Applied Material	403,069	-5.3	-29.8	97.5	41.3	30.1	42.0	37.0	15.3	12.3	40.6	43.6
Lam Research	366,649	-4.0	-32.4	71.2	51.5	32.0	37.1	60.8	31.8	20.1	66.4	76.1
KLA	238,813	-13.2	-39.4	50.5	48.6	33.5	23.8	49.0	39.9	23.4	91.0	88.5
Tokyo Electron	162,608	-11.4	-28.1	61.7	33.9	24.9	31.1	35.7	10.4	8.7	34.0	38.5
Canon	148,925	12.3	0.5	65.5	40.6	33.0	55.9	23.0	20.8	13.9	56.8	53.8
Naura	73,885	-9.3	-22.3	49.7	64.9	45.7	38.5	42.0	11.0	9.0	17.3	20.0
Teradyne	57,559	5.1	-24.0	90.0	42.0	32.7	152.4	28.6	14.8	12.5	42.7	43.3
ASM International	45,557	-6.8	-19.9	54.8	34.9	27.0	56.3	29.2	8.0	6.4	24.8	26.7
Disco	39,714	-4.0	-28.0	21.4	34.7	28.5	35.4	21.9	8.9	7.4	27.8	27.8
Advantest	36,971	-2.2	6.8	-4.4	11.9	11.0	1.0	8.5	1.1	1.0	9.2	9.8
Lasertec	22,376	-12.2	-23.7	27.9	43.9	34.4	-7.9	27.8	13.6	10.7	33.7	34.7
Be Semiconductor	18,544	-12.7	-31.0	48.2	46.2	30.8	159.8	50.2	24.6	18.3	60.2	64.1
Screen Holdings	15,046	-20.5	-29.2	65.4	20.5	16.2	26.1	26.5	4.3	3.7	22.3	23.7
Onto Innovation	12,863	-5.2	-31.7	63.8	35.9	26.0	159.3	38.2	7.1	5.6	16.4	22.3
Kokusai Electric	11,063	-13.3	-31.6	35.1	35.5	25.1	62.3	41.5	6.9	5.8	20.7	24.5
Toray Industries	10,906	0.4	2.7	13.5	18.0	14.7	22.0	22.6	0.9	0.9	5.3	6.2
Asmpt	8,091	-7.4	-36.6	95.4	37.4	24.8	87.4	50.6	3.3	3.3	10.1	13.1
Camtek	6,180	-10.4	-18.8	24.6	37.8	29.3	245.1	29.2	6.2	5.1	24.8	22.7
Tokyo Seimitsu	4,542	-2.1	-14.8	54.5	23.6	19.6	20.1	20.0	3.3	3.0	15.1	16.4
Cohu	2,264	-5.4	-35.1	106.2	57.2	28.2	흑전	102.6	3.0	-	6.8	15.6
Towa	1,246	-7.2	-20.7	23.2	23.0	18.3	87.8	25.9	2.6	2.3	11.6	13.8

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	4,885	-6.6	-23.7	6.3	26.3	21.7	22.2	21.2	5.8	5.0	23.6	24.8
ISC	2,747	-3.7	-28.6	16.7	30.3	22.4	61.7	35.3	4.4	3.7	15.6	17.9
한솔케미칼	2,245	-7.8	-28.5	-8.6	13.5	10.7	18.4	26.6	1.9	1.6	15.0	16.5
티에스이	2,064	-7.9	-23.7	224.0	15.4	12.0	249.7	28.7	4.0	3.0	29.4	28.7
동진세미캠	1,995	-5.1	-32.9	6.8	-	-	-	-	-	-	-	-
솔브레인	1,964	-6.5	-30.9	-3.6	13.4	9.9	85.9	35.2	1.6	1.4	13.1	15.6
티씨케이	1,850	-10.2	-39.3	16.4	17.2	13.0	60.8	32.4	3.0	2.5	19.1	21.4
코미코	1,118	-11.4	-42.1	20.8	17.1	12.9	30.8	33.3	3.4	2.8	21.8	24.1
하나머티리얼즈	1,040	-3.8	-16.8	22.0	13.4	10.3	102.3	30.1	1.9	1.6	15.6	17.4
후성	965	-12.0	-55.1	19.5	43.7	21.6	316.1	101.8	2.8	2.5	6.5	12.0
에스앤에스텍	872	6.1	-26.5	-15.4	-	-	-	-	-	-	-	-
레이커머티리얼즈	713	-7.5	-25.3	-26.5	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	593	-4.4	-9.6	-11.7	9.2	6.5	24.7	40.4	1.2	1.0	13.5	16.4
윌덱스	485	2.4	-0.5	36.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에프에스티	399	-5.1	-29.9	-39.9	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머티리얼즈	395	-3.5	-24.6	1.5	6.2	5.5	31.6	12.0	0.7	0.6	11.6	11.7
엘티씨	365	-13.3	-33.0	80.0	15.3	8.9	371.4	72.0	2.4	1.9	17.1	24.5
티에프이	361	-13.0	-27.9	-19.6	11.2	8.0	66.5	39.1	-	-	-	-
메카로	334	1.1	-26.2	42.6	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	199	-5.5	-19.0	14.8	7.4	-	5.6	-	1.6	-	24.5	-
덕산테크피아	196	-1.1	-23.8	-43.3	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨캠	184	1.1	-16.9	-9.9	23.0	9.9	72.8	132.5	3.5	2.6	15.8	30.2
티이엠씨	175	-6.8	-33.5	4.6	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	143	0.9	-19.2	-20.7	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	118	-5.7	-17.7	-22.1	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	110	-9.9	-28.9	-36.9	25.5	10.2	274.3	148.8	1.3	1.2	5.3	12.1
지오엘리먼트	82	-8.3	-39.1	-8.3	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	56	-18.6	-36.9	21.2	-	-	-	-	-	-	-	-

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	221,178	-6.6	-7.8	12.2	26.8	24.6	22.1	8.9	5.5	5.4	20.4	20.8
Air Liquide	125,583	-3.3	-1.5	17.2	26.1	23.7	18.0	10.3	3.8	3.5	15.0	15.4
Shin Etsu Chemical	72,071	-13.5	-17.2	19.0	19.3	16.9	19.1	14.1	2.4	2.3	12.4	13.6
Merck	71,742	2.9	-2.5	16.8	18.0	16.5	32.9	8.8	2.0	1.9	11.1	11.2
Air Products and Chemicals	65,668	-1.0	0.6	19.4	22.1	20.6	흑전	7.4	4.2	3.9	19.5	19.4
BASF N	51,852	3.8	7.7	13.4	17.2	16.8	61.6	2.1	1.3	1.3	7.9	7.5
Hoya	51,721	0.5	-4.9	4.2	31.0	27.5	6.9	13.0	7.9	7.5	25.9	28.8
Sumitomo	49,976	4.1	7.8	23.4	12.4	11.6	8.3	6.7	1.6	1.5	13.2	13.0
Fujifilm Holdings	29,142	4.0	8.3	12.8	15.9	14.0	3.0	13.4	1.2	1.1	7.5	8.0
DuPont	18,498	-0.5	1.0	240.8	19.2	17.4	흑전	10.3	0.7	0.7	6.7	7.3
Entegris	18,155	-7.8	-33.8	41.3	32.6	25.5	136.2	27.6	4.0	3.5	12.2	14.4
Resonac Holdings	16,412	-5.4	-22.5	110.3	26.0	18.6	229.0	39.9	3.3	2.9	12.6	15.7
Asahi Kasei	14,727	-6.7	-3.8	24.0	14.0	12.4	4.9	13.0	1.1	1.0	8.2	8.5
Toppan Holdings	8,352	-6.7	-11.3	-2.9	18.4	15.2	8.2	21.3	1.0	0.9	5.7	6.7
FormFactor	8,279	2.1	-33.6	90.4	36.6	28.9	318.5	26.5	7.1	7.0	21.2	22.6
AGC	8,274	-1.8	-12.7	17.1	15.2	12.8	22.9	18.8	0.8	0.8	5.7	6.6
SUMCO	7,359	-7.3	-16.7	133.9	-65.6	46.2	적지	흑전	2.1	2.1	-2.8	4.3
Tokyo Ohka Kogyo	7,106	-11.6	-21.5	53.0	25.9	21.8	23.2	18.6	4.2	3.7	17.2	17.8
Cabot	4,544	-2.4	-3.1	32.8	13.9	12.5	5.3	11.1	2.8	2.6	20.7	21.2
Micronics Japan	3,403	-11.6	-18.4	92.6	24.5	19.9	78.0	22.9	6.3	5.0	32.4	34.5
Adeka	2,443	-2.4	-6.0	1.8	13.6	12.8	4.1	6.9	1.2	1.1	9.1	9.5
Fujimi	1,915	-5.2	-16.5	61.1	24.8	21.1	26.1	17.9	3.2	3.0	13.3	13.9
Photronics	1,786	-0.1	-6.9	-5.3	16.3	15.0	-18.3	8.6	1.8	-	-	-
Kanto Denka Kogyo	961	-4.3	-24.9	141.5	20.7	14.9	95.5	38.6	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	559	-3.0	-21.2	58.4	15.9	15.0	-10.2	6.3	-	-	-	-

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	1,975	-10.5	-40.4	15.3	12.2	11.1	324.5	9.2	3.5	2.6	33.5	26.8
두산테스나	1,239	-16.1	-44.9	20.5	32.0	13.3	2,460.6	141.3	2.6	2.2	8.5	18.0
가온칩스	575	21.1	21.3	-6.3	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	360	3.1	-5.5	-21.0	17.3	9.5	477.3	81.2	1.6	1.3	11.7	15.8
네파스	350	-13.5	-41.0	-2.8	66.0	13.9	-68.0	373.6	2.7	2.3	4.2	17.7
네파스아크	288	-16.8	-36.8	38.8	16.1	9.2	424.0	74.0	1.5	1.3	10.1	15.4
한양디지텍	275	-8.9	-24.6	-16.2	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	240	-14.4	-39.5	-28.7	7.2	5.0	20.5	42.4	-	-	-	-
오픈엠티테크놀로지	240	-7.1	-21.6	-36.6	N/A	39.1	적지	흑전	7.0	5.9	-2.3	16.5
사피엔반도체	208	-1.4	-18.1	-33.9	60.2	13.0	흑전	363.1	12.7	6.4	23.6	65.6
에이직랜드	191	-6.7	-29.1	-38.7	31.9	20.8	흑전	53.3	3.1	2.7	10.3	14.0
LB세미콘	186	-24.0	-29.4	-23.0	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	104	-3.9	-29.2	-51.4	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	70	5.2	-0.8	-54.3	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,858,150	-2.9	0.3	7.6	22.5	15.7	82.6	43.1	15.6	9.0	84.9	66.5
Broadcom	1,852,031	1.9	3.1	12.5	33.7	20.2	142.4	67.3	16.9	10.7	52.9	57.0
AMD	776,410	-8.8	-18.0	122.3	63.8	34.6	181.7	84.6	10.8	8.9	16.4	26.1
Dell	261,927	-7.3	-6.1	222.0	21.9	18.1	113.4	20.7	218.4	36.6	1,092.1	26.1
Marvell	164,259	-3.4	-37.0	120.7	46.3	30.2	32.1	53.1	9.3	7.9	16.8	24.0
HP	63,429	0.4	6.2	99.4	14.1	11.8	흑전	18.8	2.4	2.1	17.5	18.3
Quanta Computer	34,792	-11.1	-20.8	7.2	12.1	10.0	27.7	20.6	4.3	3.7	36.0	39.2
Wiiwynn	30,952	-5.9	16.3	20.2	15.3	10.8	32.9	41.9	6.3	4.4	45.3	47.7
Wistron	17,294	-1.7	11.0	16.9	12.1	8.9	73.9	35.4	2.6	2.0	20.7	23.9
Inventec	6,851	-4.2	-7.2	44.1	20.2	16.8	27.3	20.1	2.9	2.8	14.4	16.7
Foxconn	2,469	-1.1	2.2	-8.4	14.4	14.8	70.2	-3.1	0.5	0.5	5.2	4.6
Inspur	846	17.7	33.4	-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	4,537,071	-7.2	6.8	13.6	35.0	32.2	18.2	8.9	41.9	31.3	135.6	111.6
Mediatek	176,187	-5.2	-16.3	148.6	52.8	26.7	2.0	97.5	13.1	10.3	26.5	43.6
Qualcomm	154,991	-11.6	-20.1	-13.7	13.9	14.2	112.2	-2.4	6.1	5.9	48.0	38.4
Xiaomi	94,821	7.7	33.0	-26.8	22.3	16.8	-23.8	32.4	2.0	1.9	11.4	13.2
Skyworks	9,371	3.4	-8.1	-1.8	12.4	12.7	63.4	-2.6	1.7	1.7	10.1	10.2
Qorvo	7,990	4.7	-2.9	7.2	12.5	11.7	100.7	6.8	2.1	1.9	15.8	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

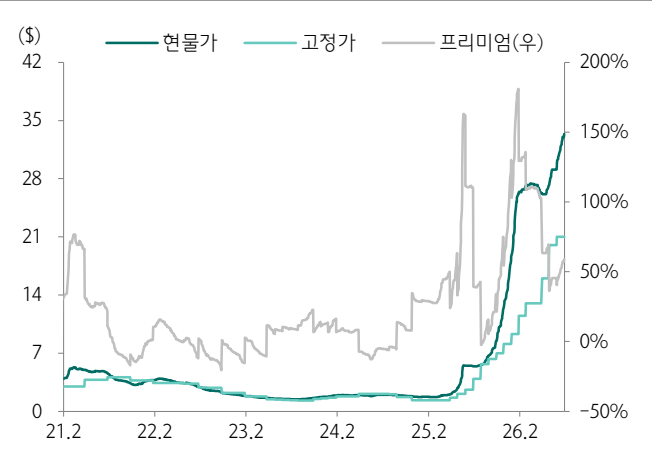
표 11. PC 관련 주요 업체

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	37,737	-2.0	3.7	157.7	16.7	12.3	18.7	35.7	4.3	3.4	30.6	32.3
Asustek	18,591	5.1	15.7	47.8	14.7	13.4	-7.2	9.7	2.1	2.0	14.3	15.0
Gigabyte	6,965	-5.1	-2.2	34.9	11.3	10.4	72.9	9.4	3.3	2.9	29.0	27.8
Compal	4,903	-3.2	2.0	18.4	17.1	14.3	53.3	19.9	1.2	1.1	6.5	7.6
Acer	2,717	-4.0	-12.8	9.3	17.8	16.0	29.6	11.4	1.1	1.1	5.9	6.4

자료: Quatinwise, 하나증권

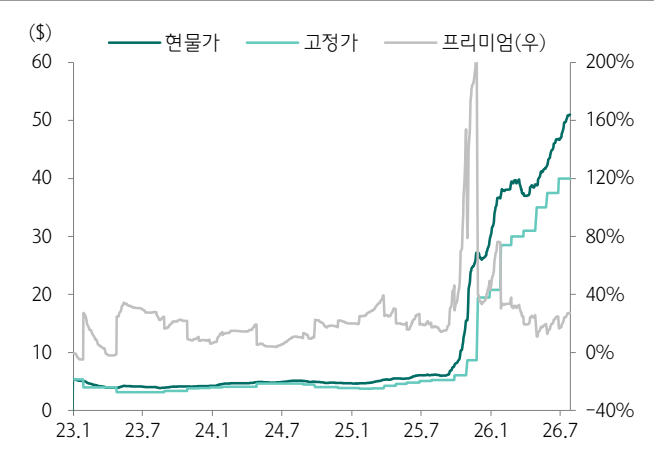
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



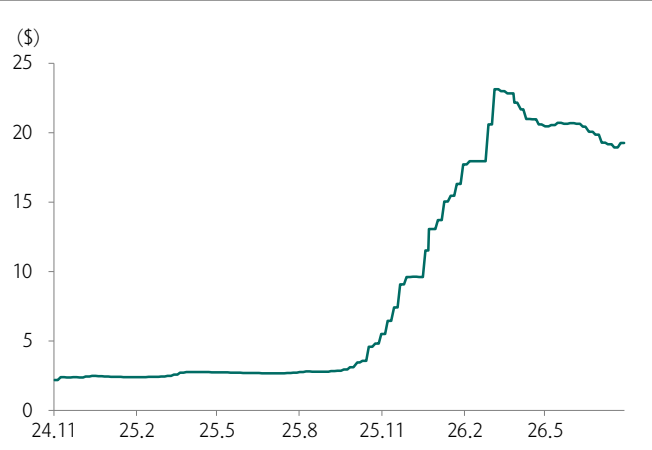
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



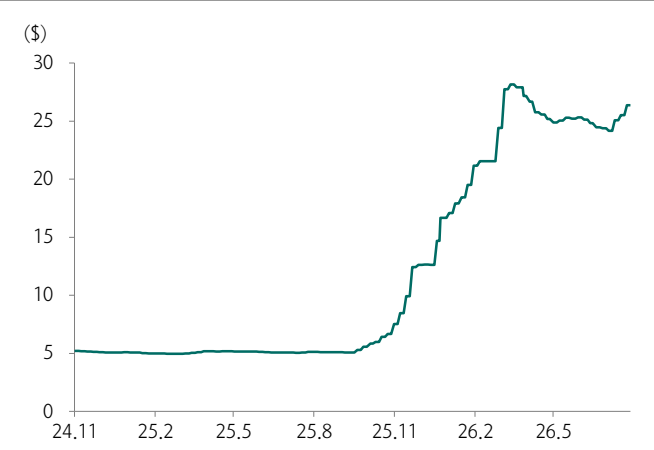
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



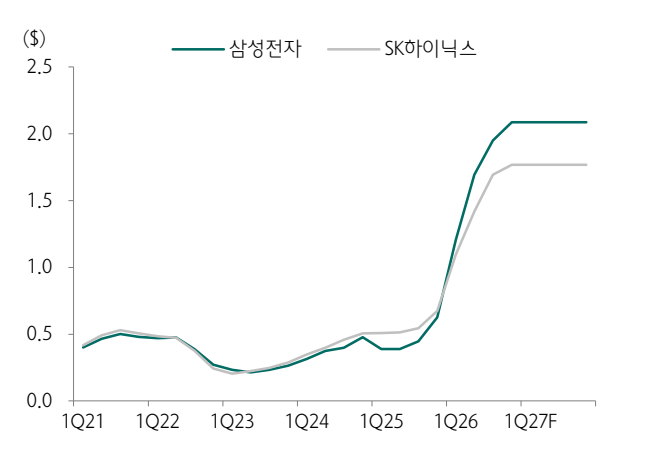
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



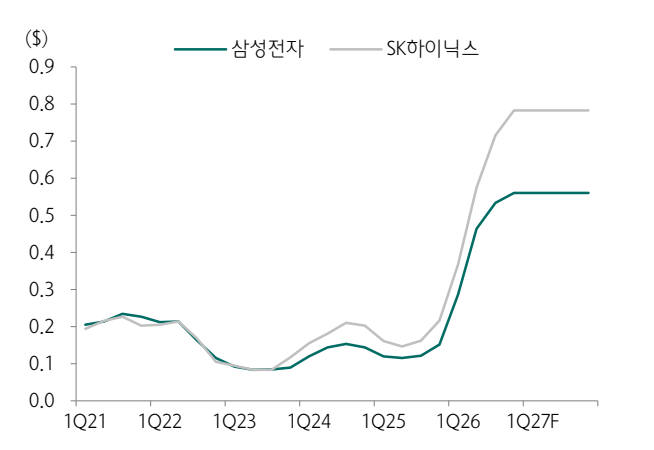
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

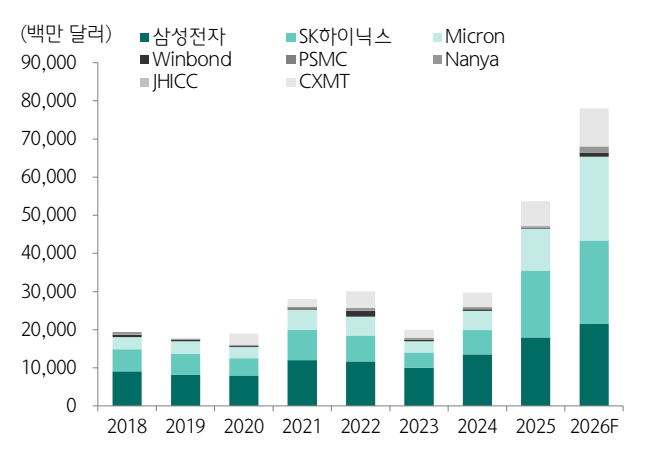
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

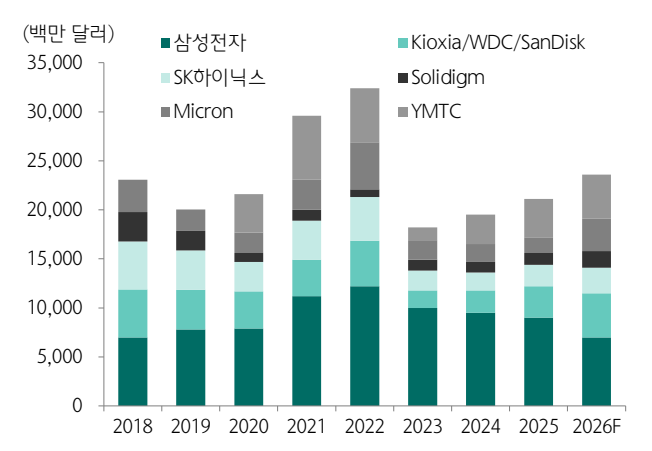
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



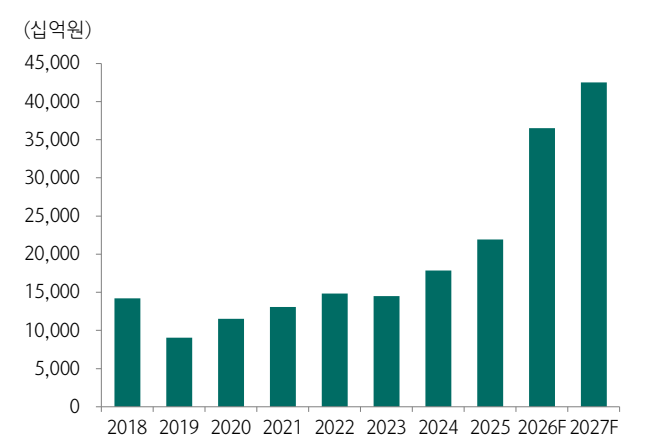
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



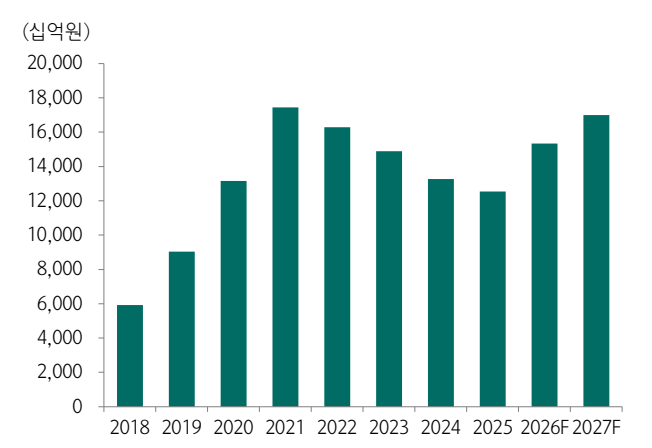
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



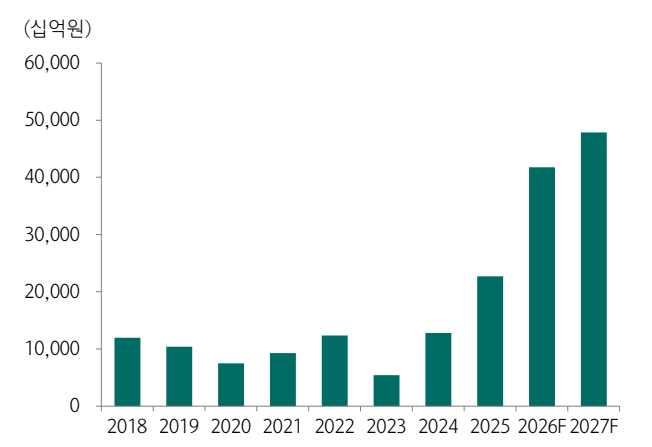
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



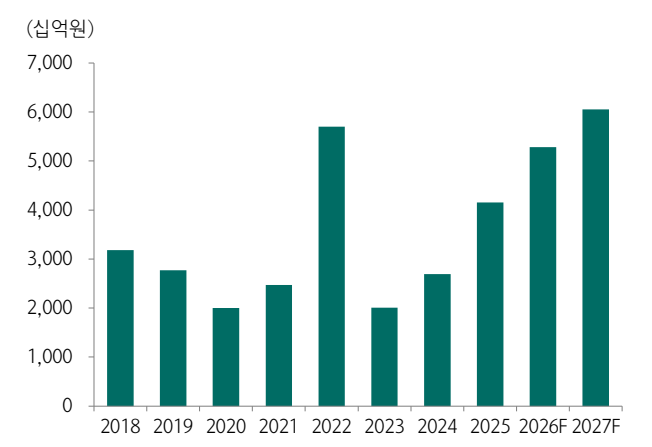
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

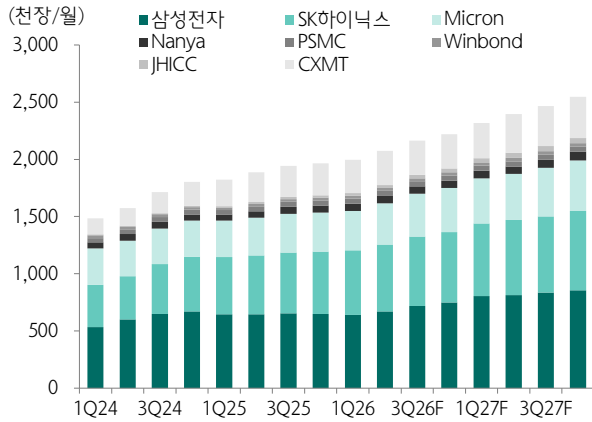
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

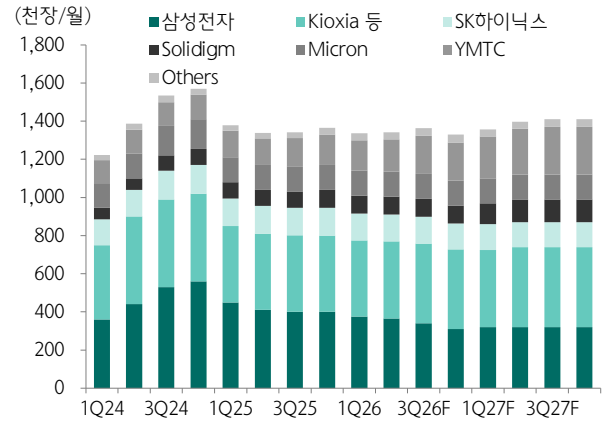
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

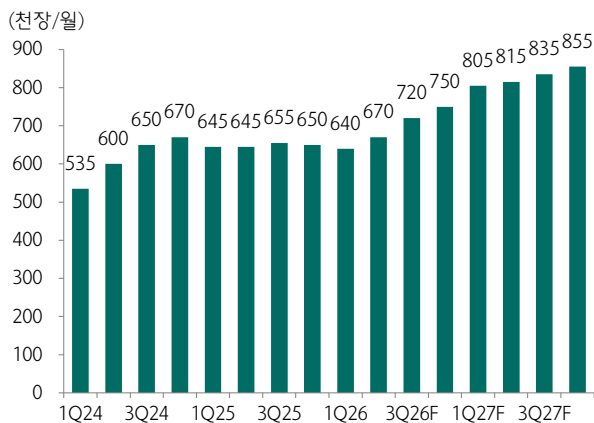
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

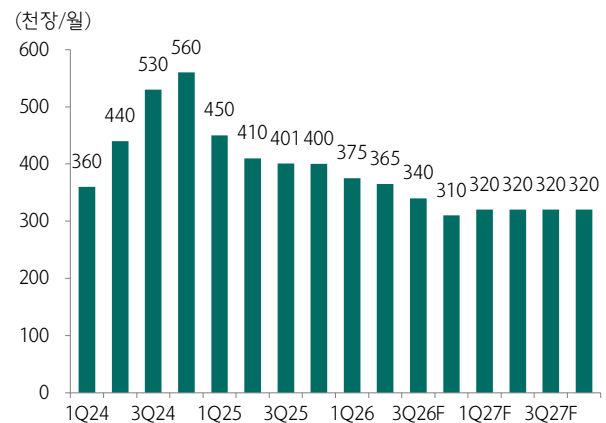
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



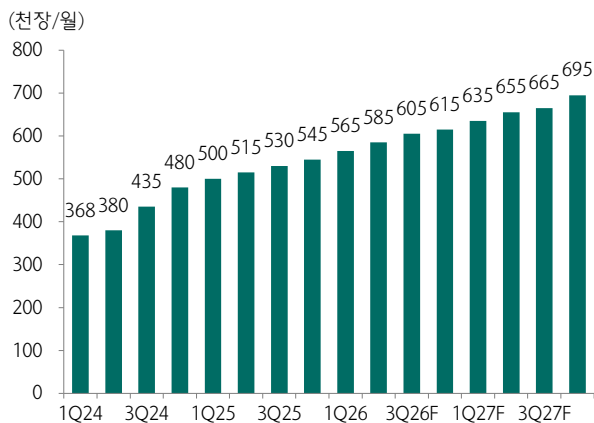
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



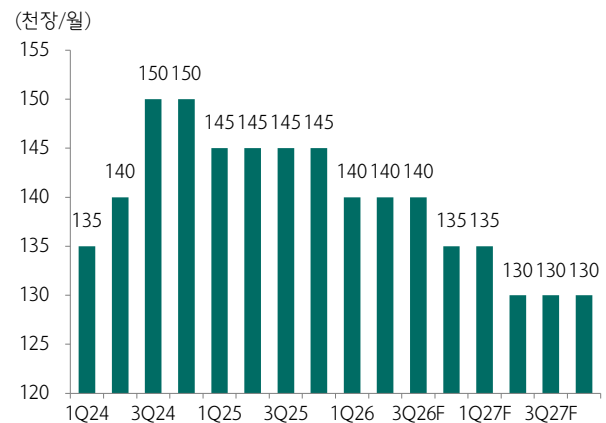
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

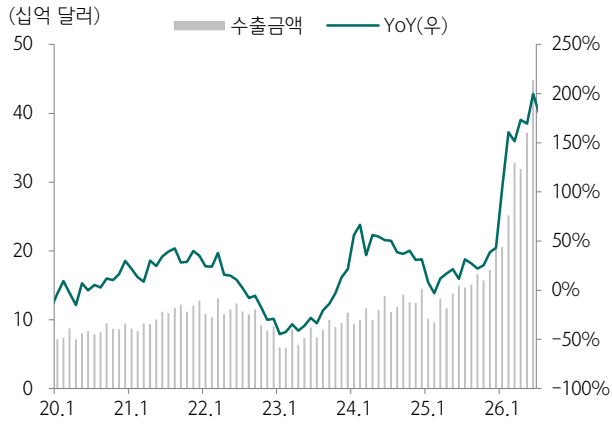
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

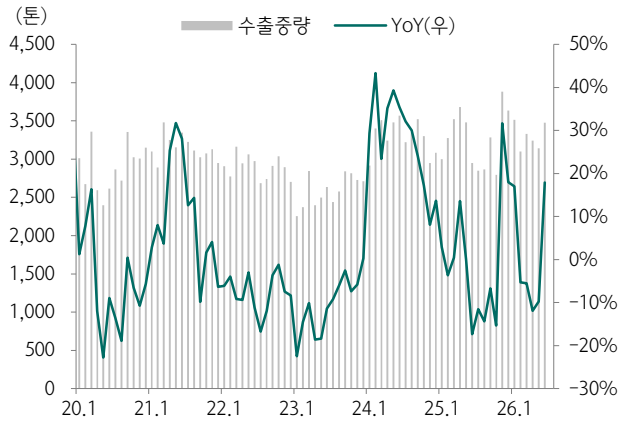
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



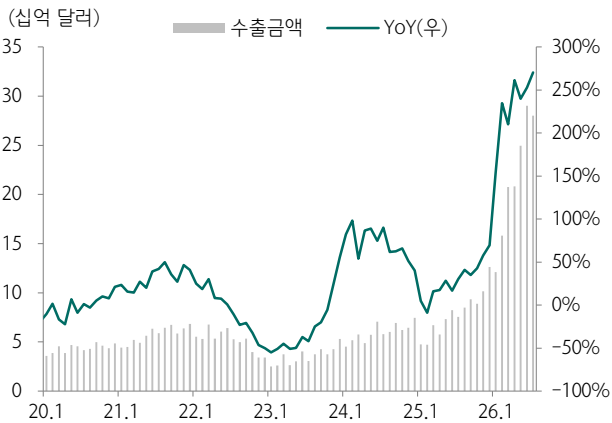
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



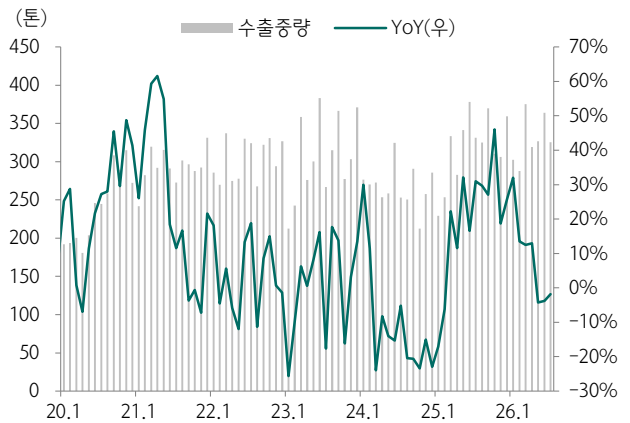
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



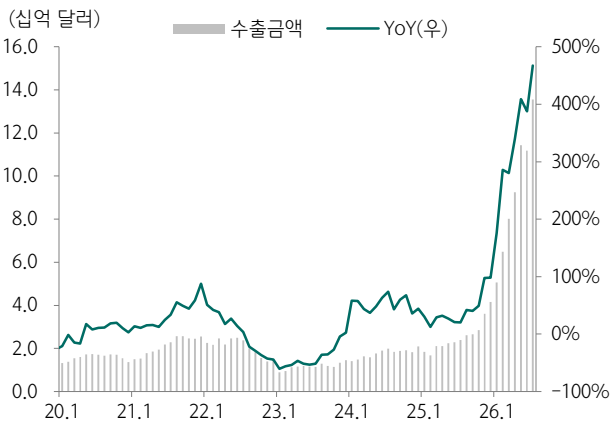
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



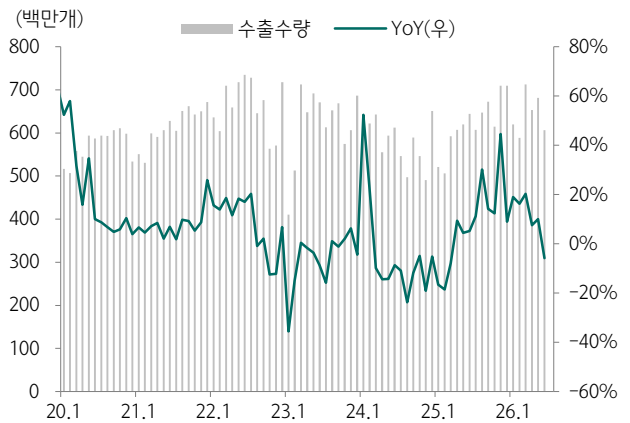
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



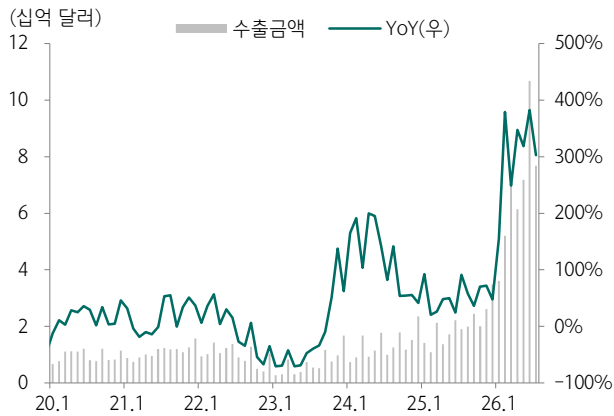
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



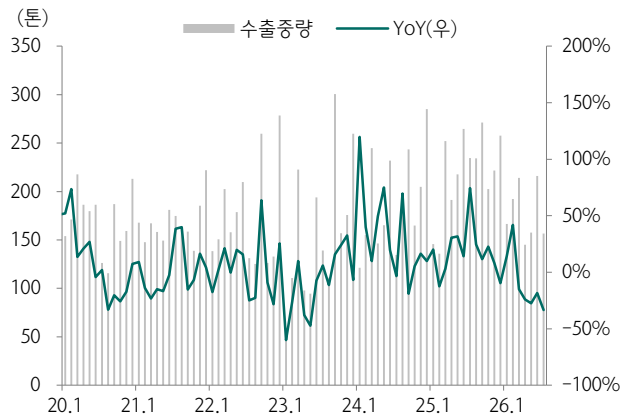
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



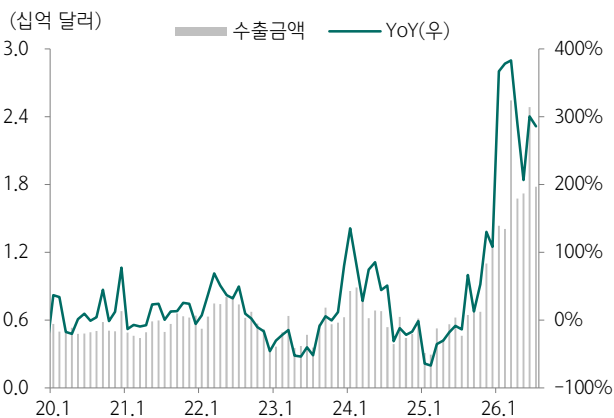
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



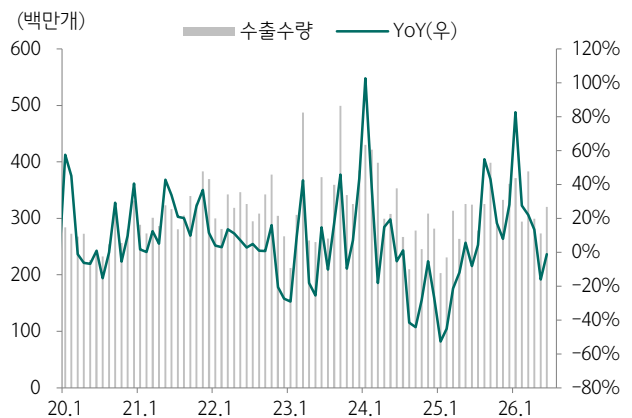
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



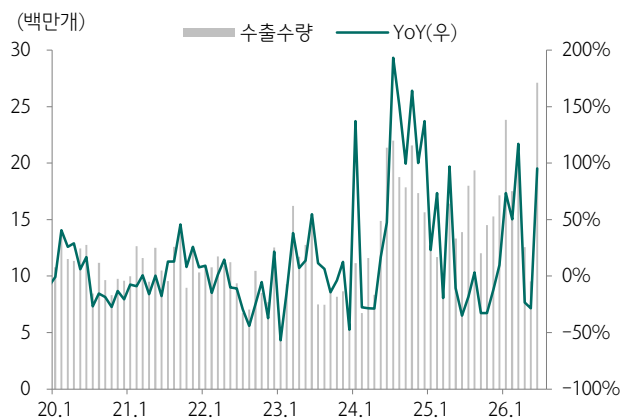
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



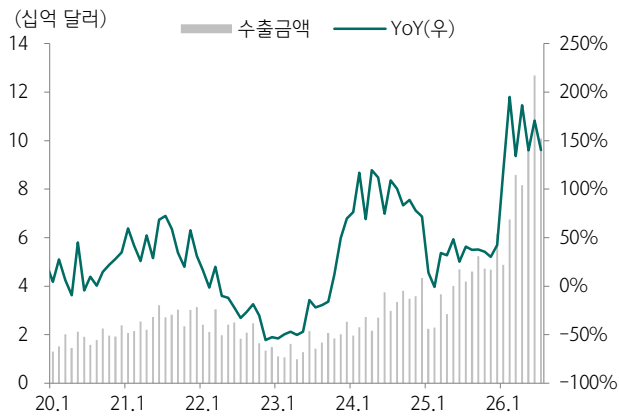
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



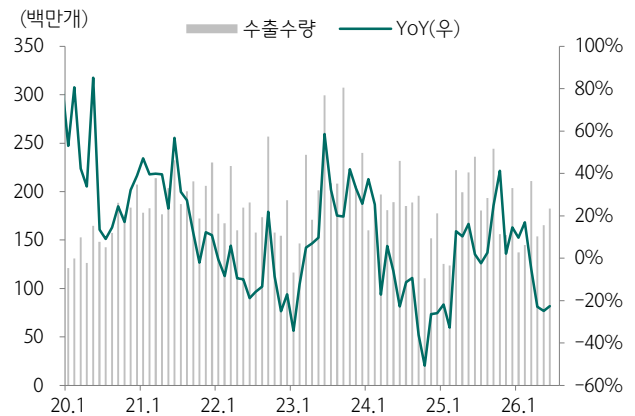
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



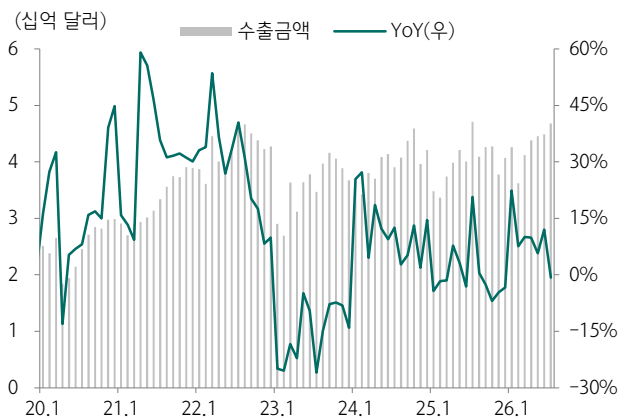
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

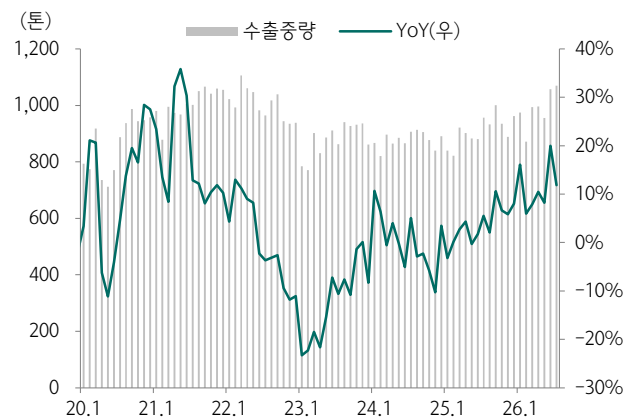
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

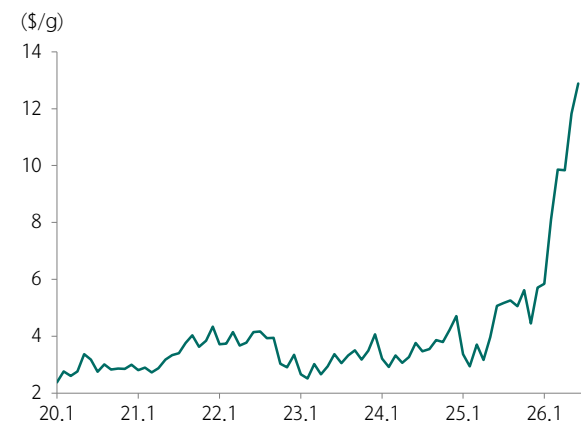
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

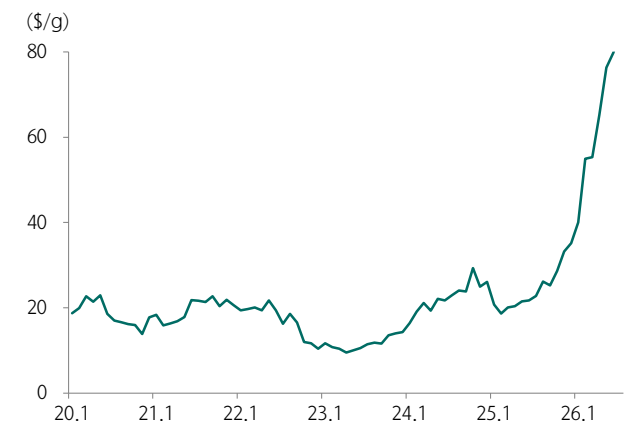
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



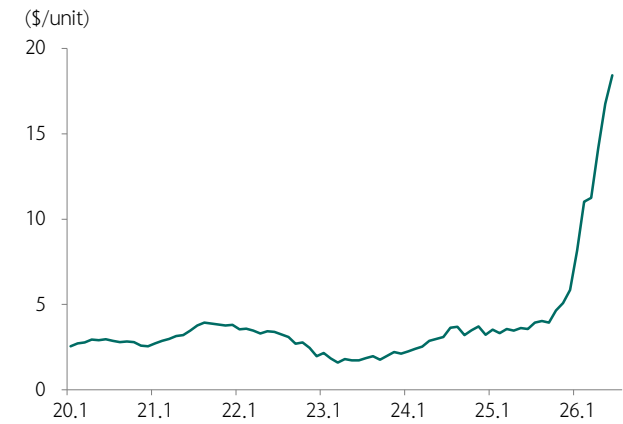
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



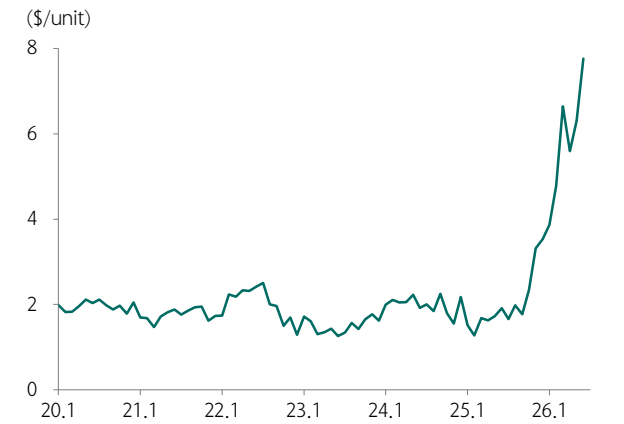
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



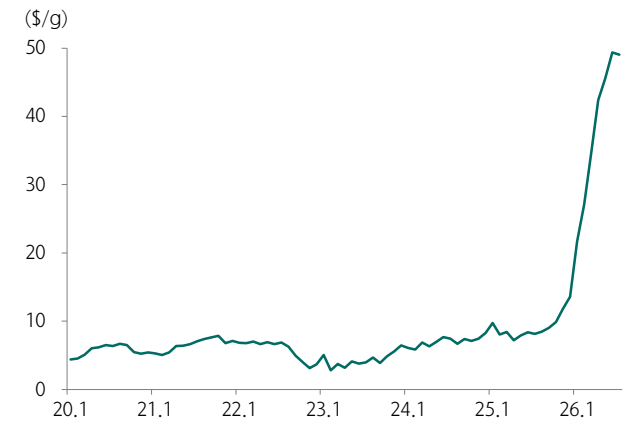
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



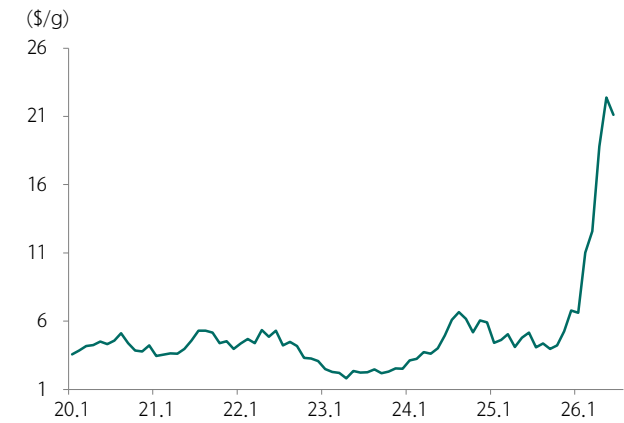
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



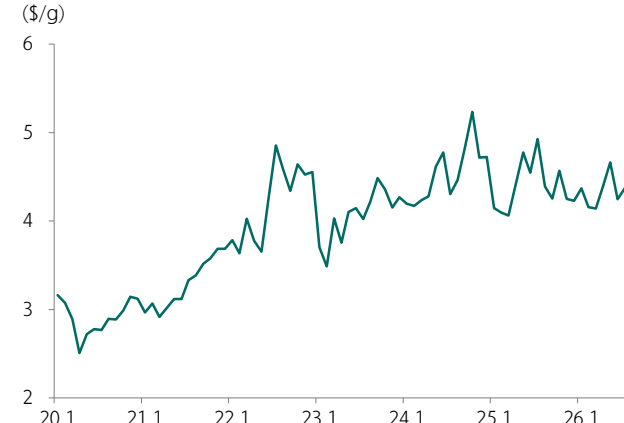
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



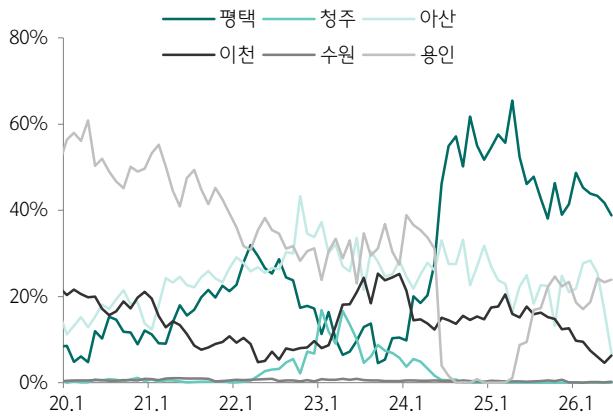
자료: KITA, 하나증권

도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



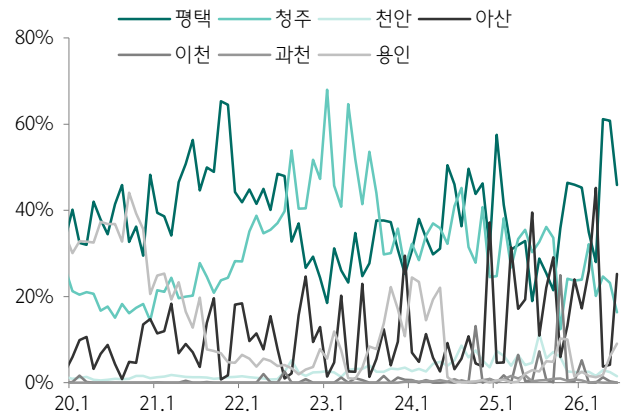
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



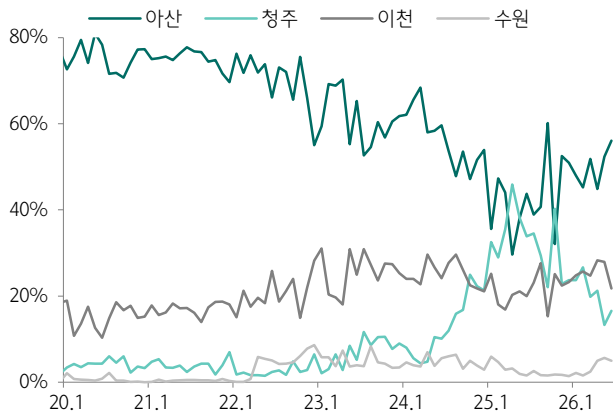
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



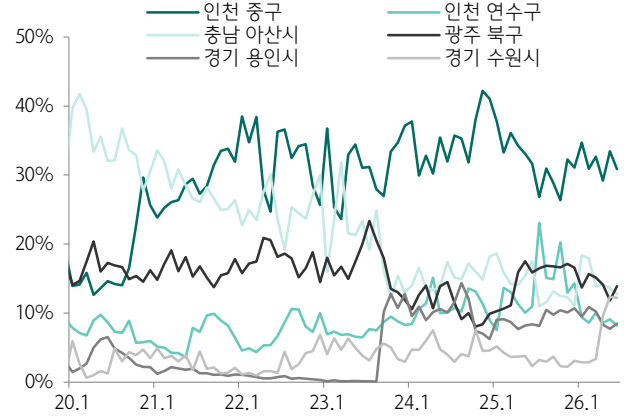
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



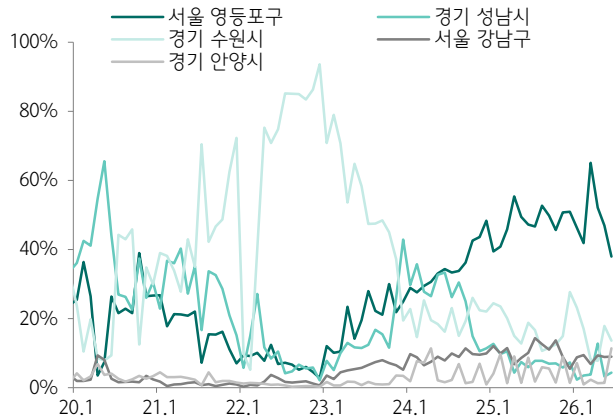
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



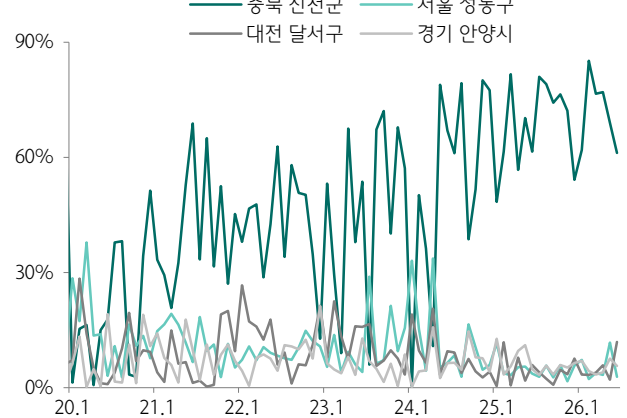
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

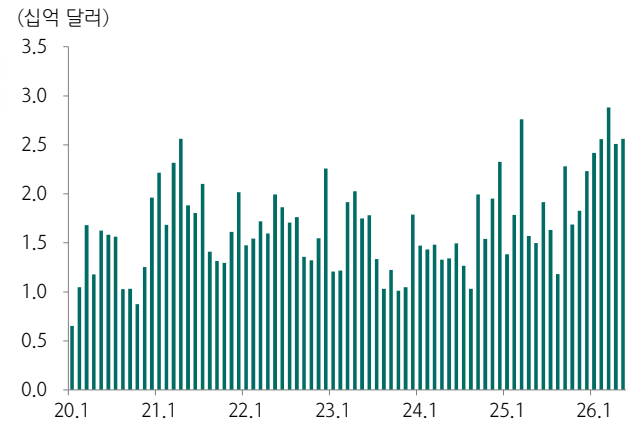
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

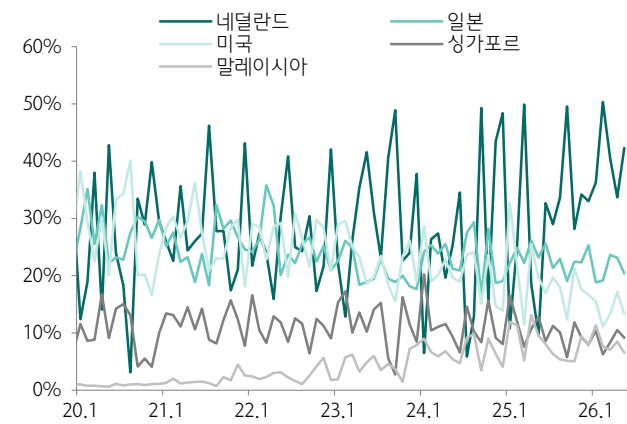
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



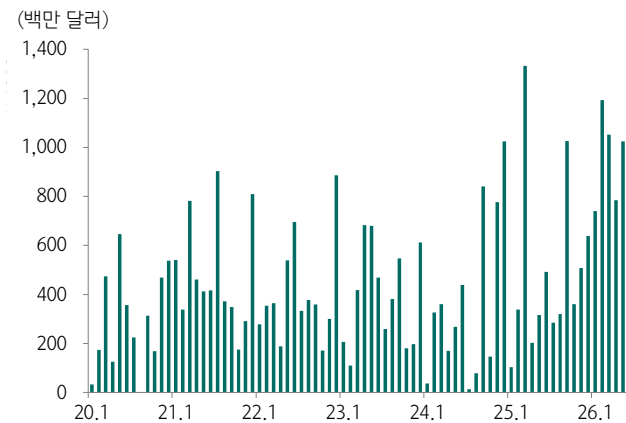
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



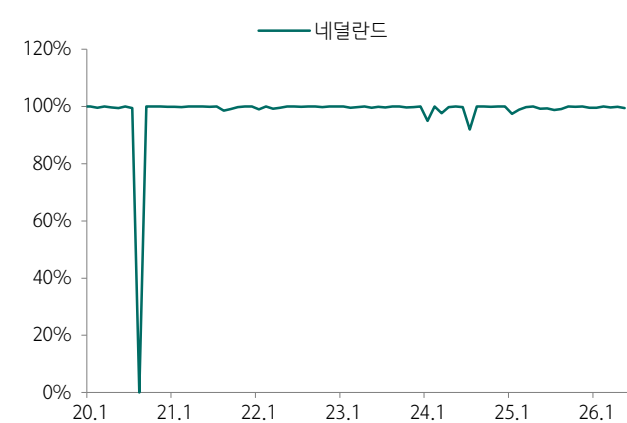
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



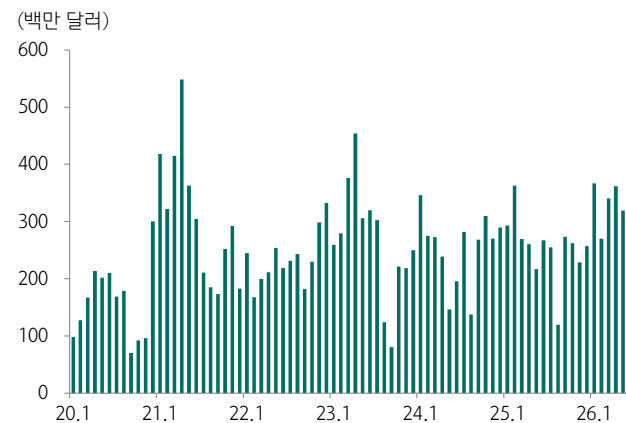
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



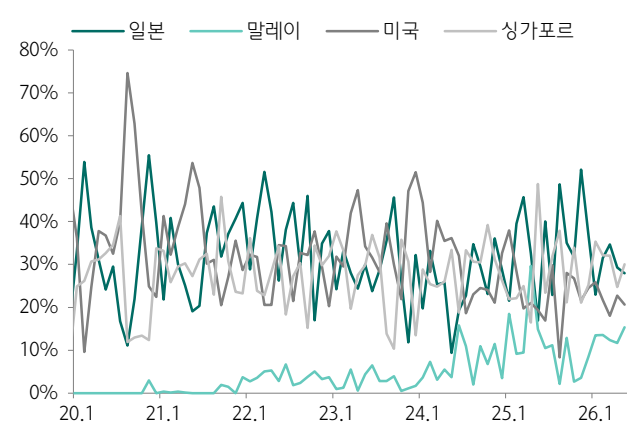
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



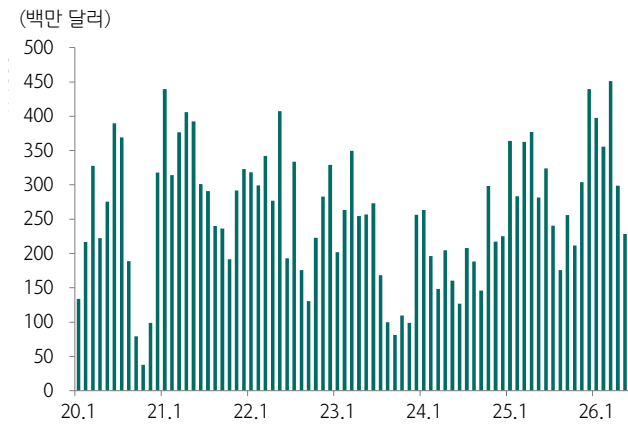
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



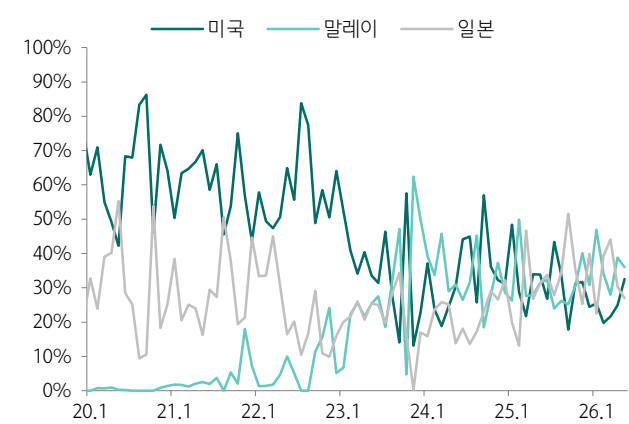
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



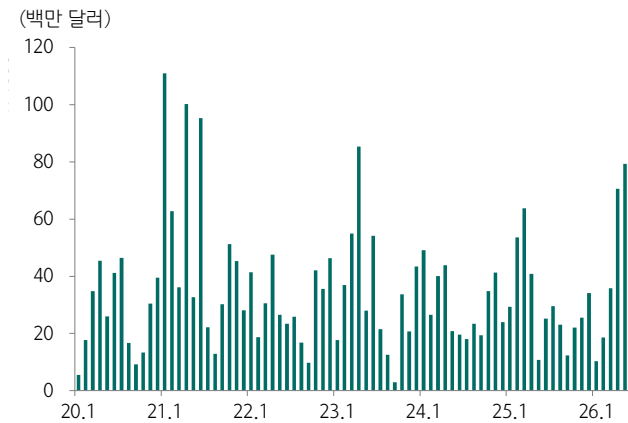
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



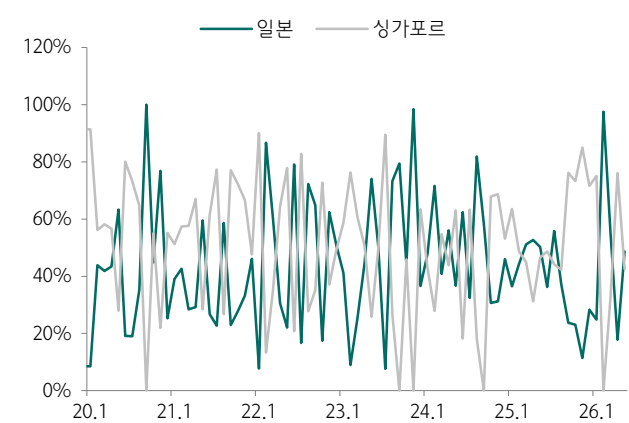
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



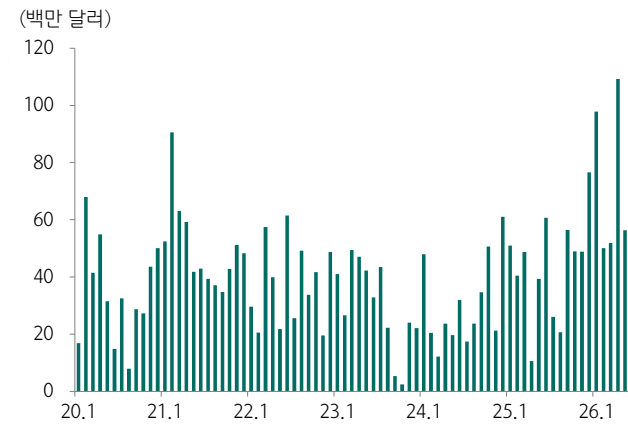
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



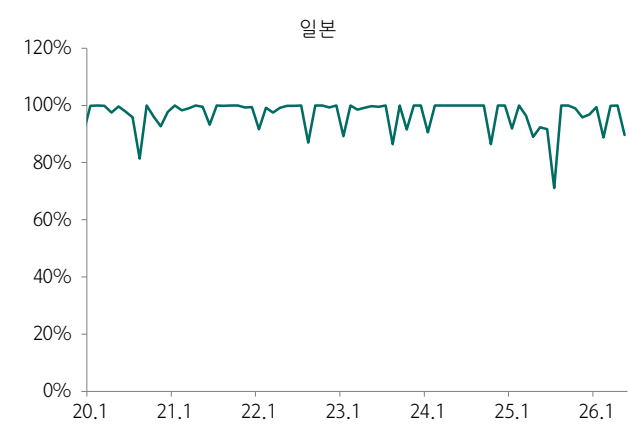
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



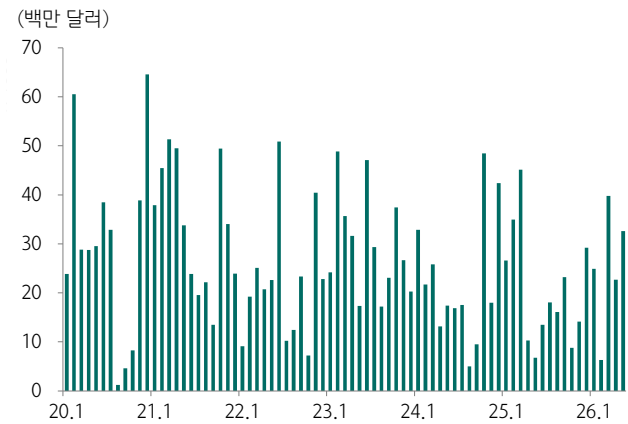
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



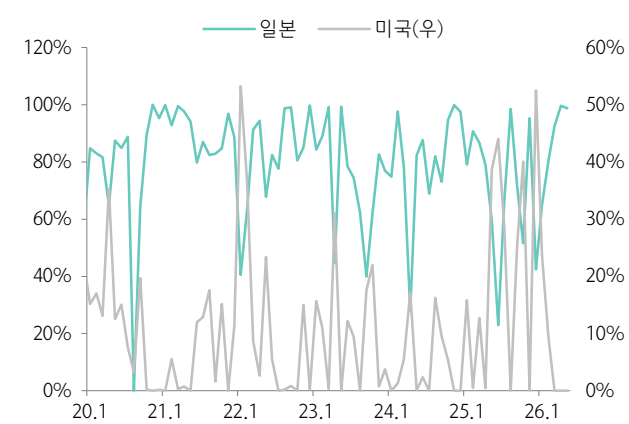
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

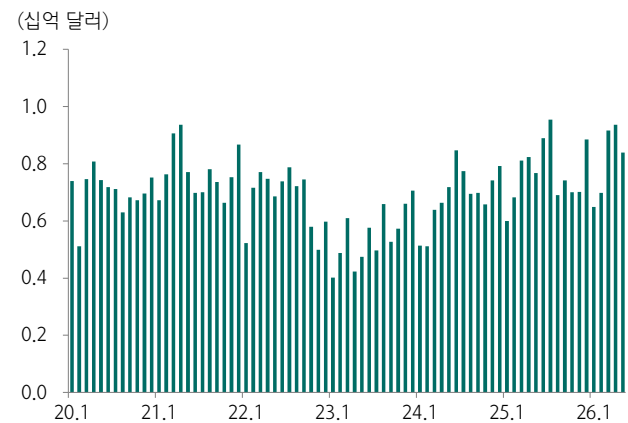
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

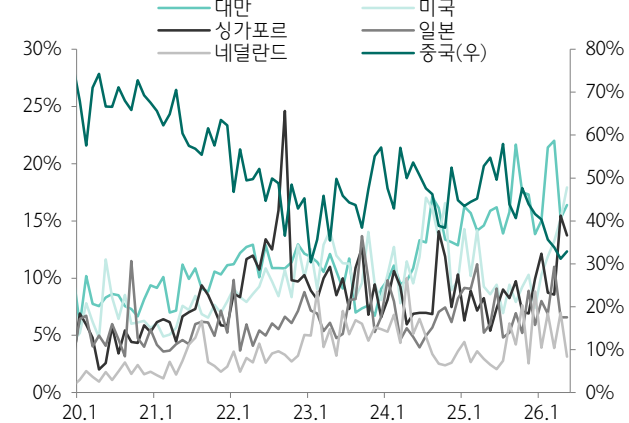
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



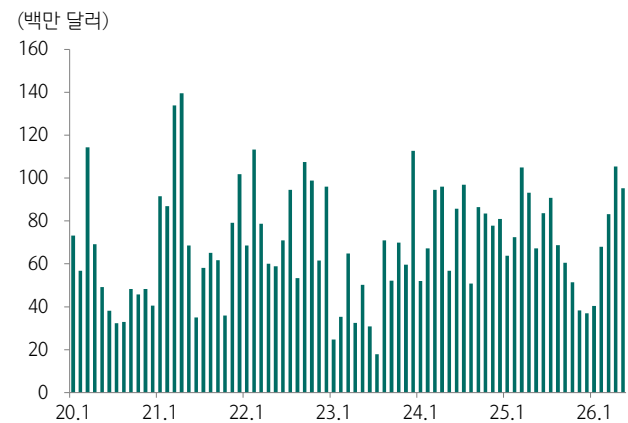
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



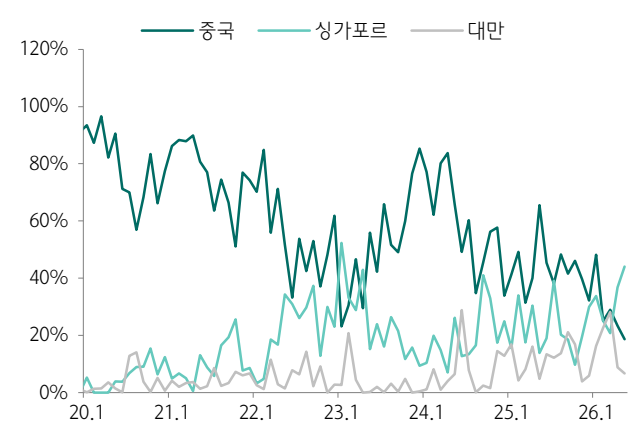
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



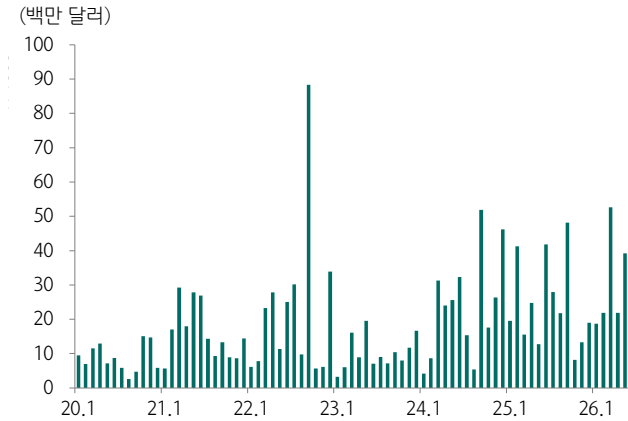
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



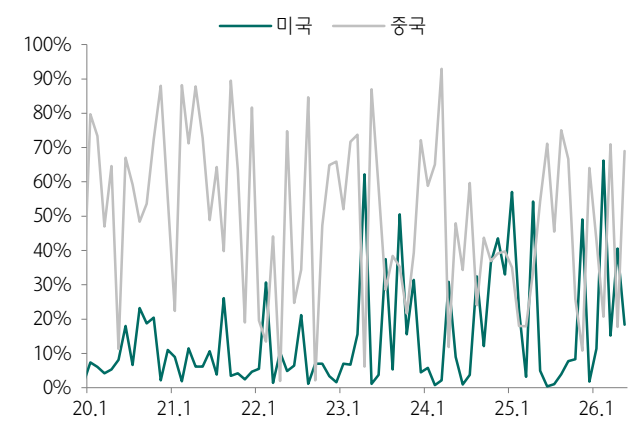
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



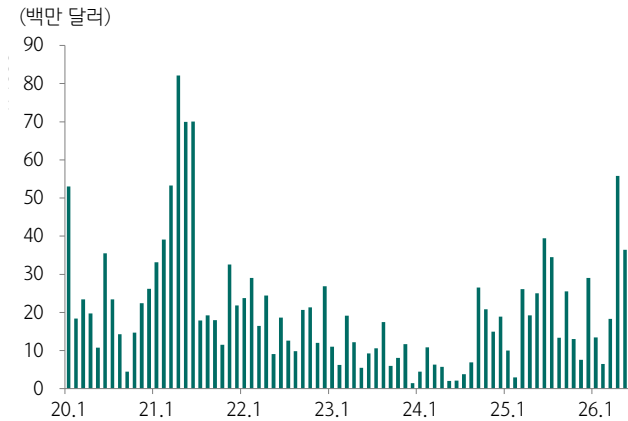
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



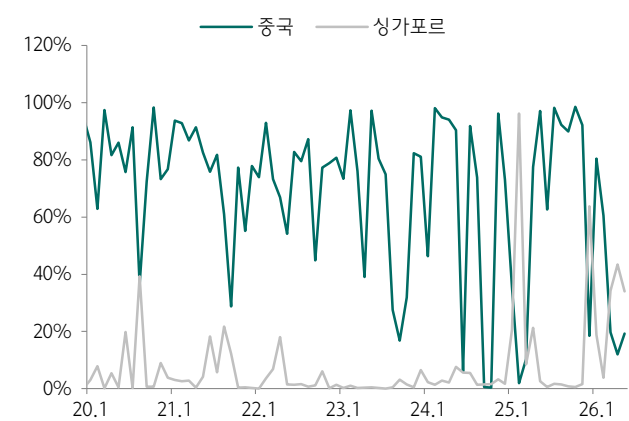
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



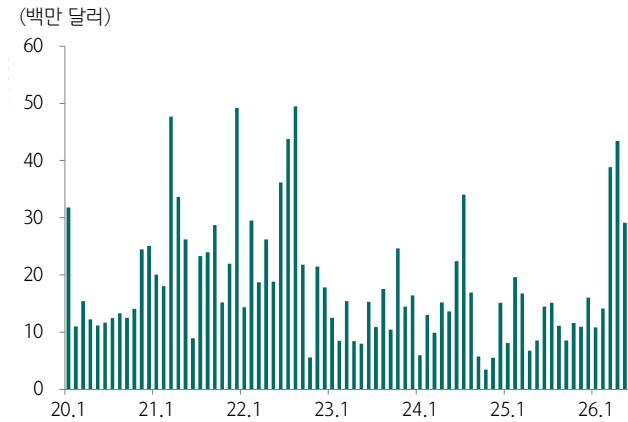
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



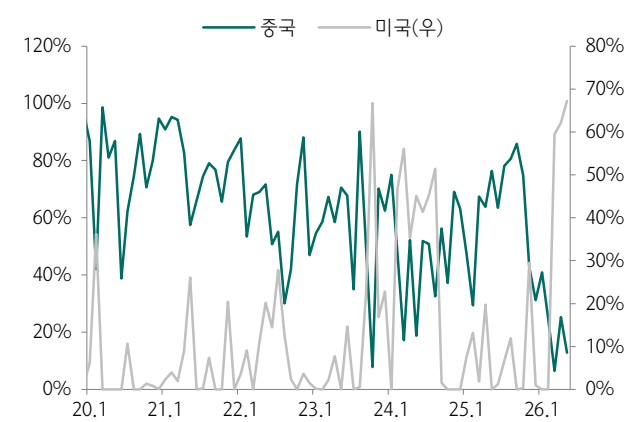
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



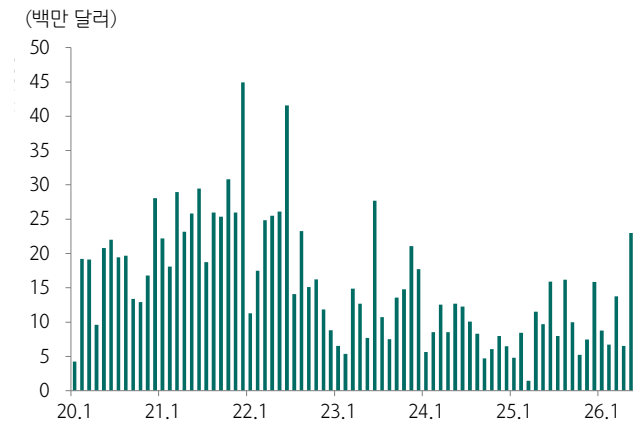
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



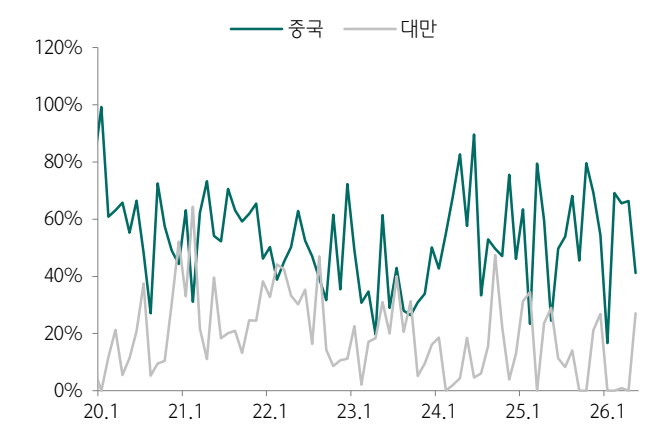
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



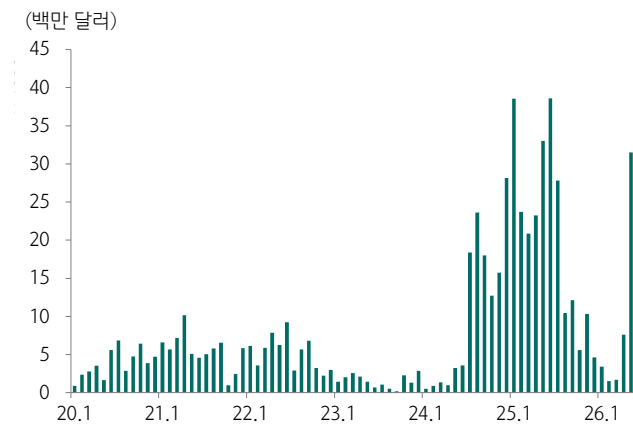
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



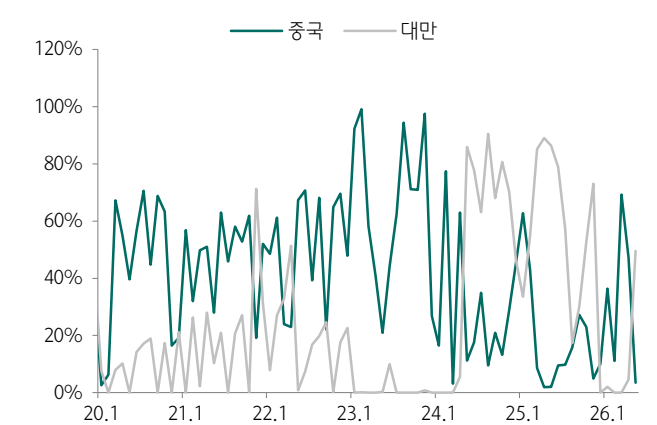
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



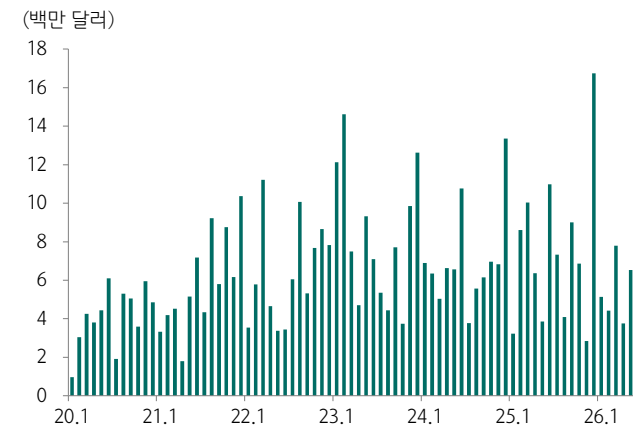
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



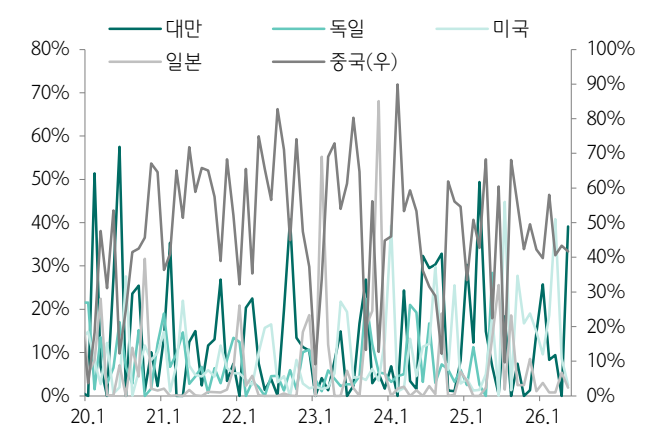
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

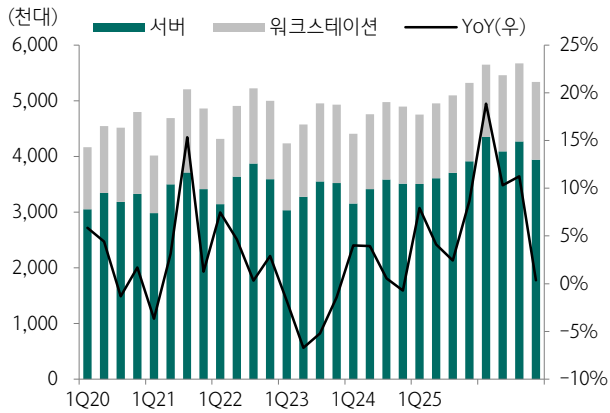
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

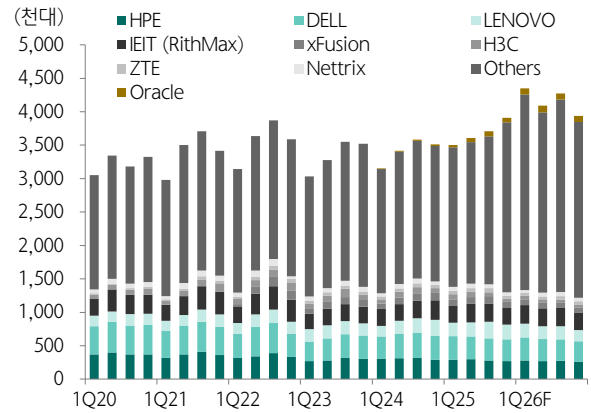
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



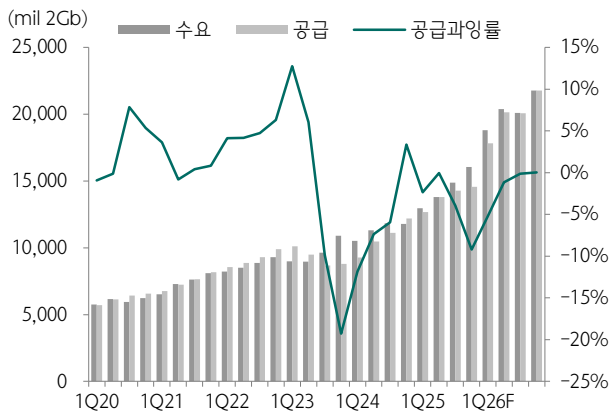
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



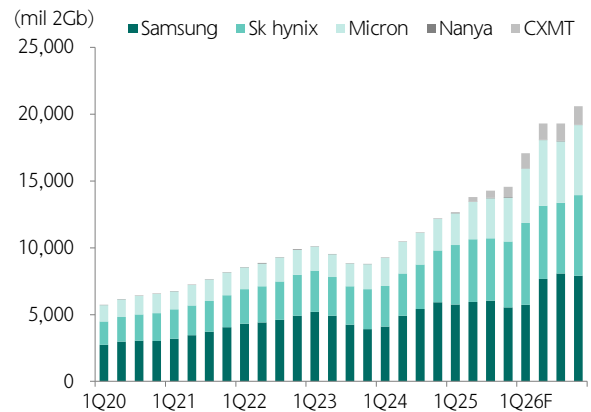
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



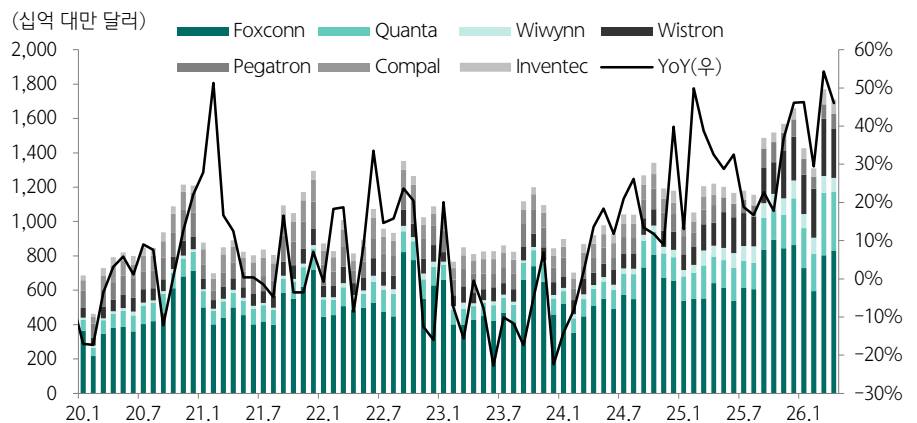
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

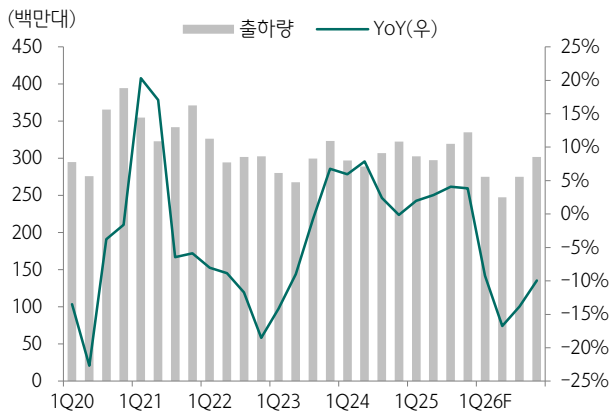
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

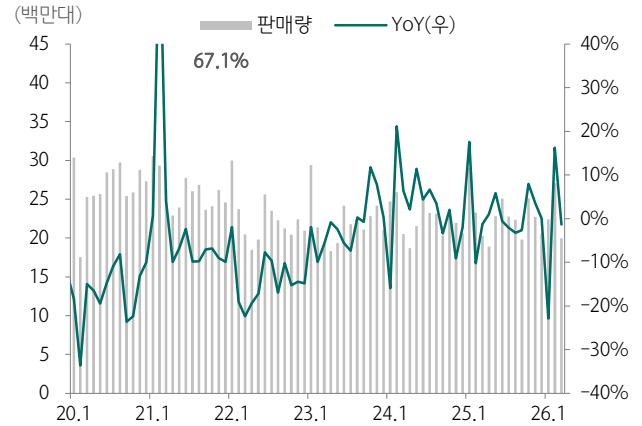
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



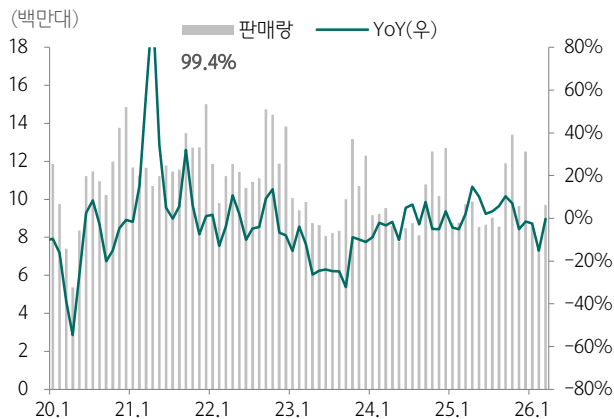
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



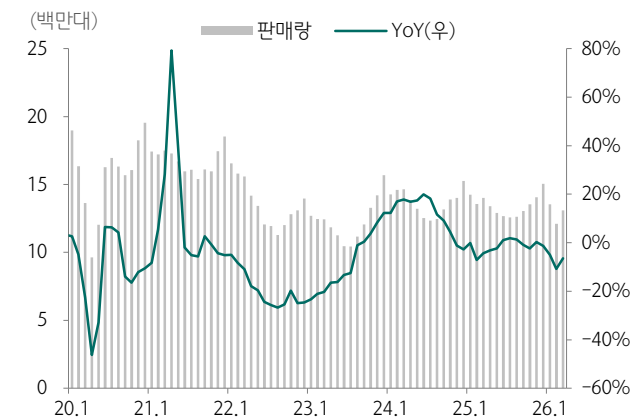
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



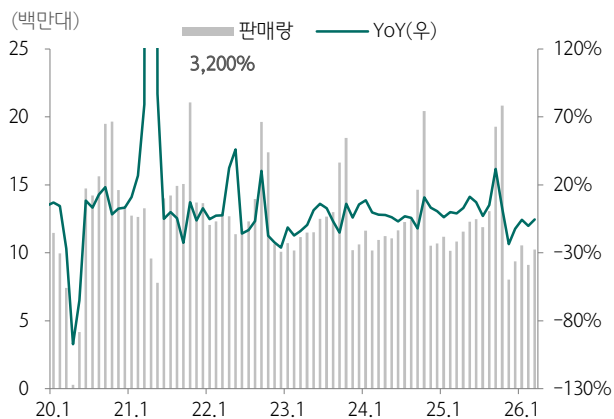
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



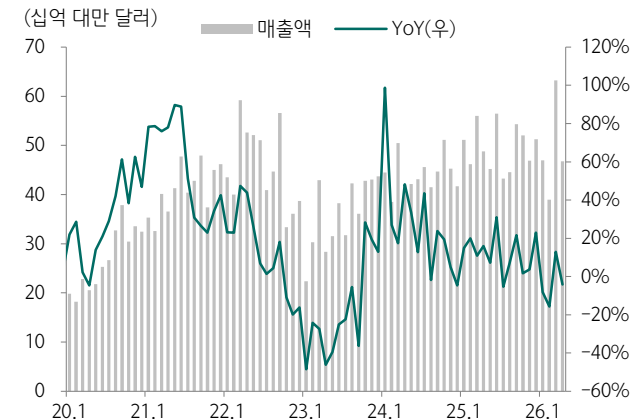
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

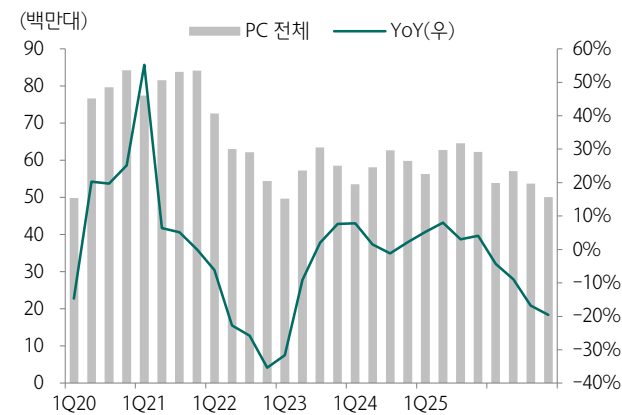
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

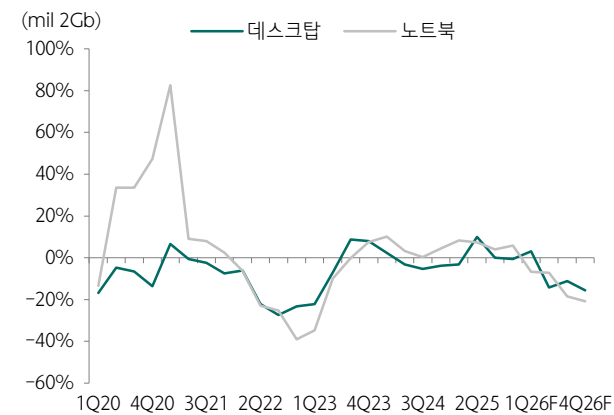
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



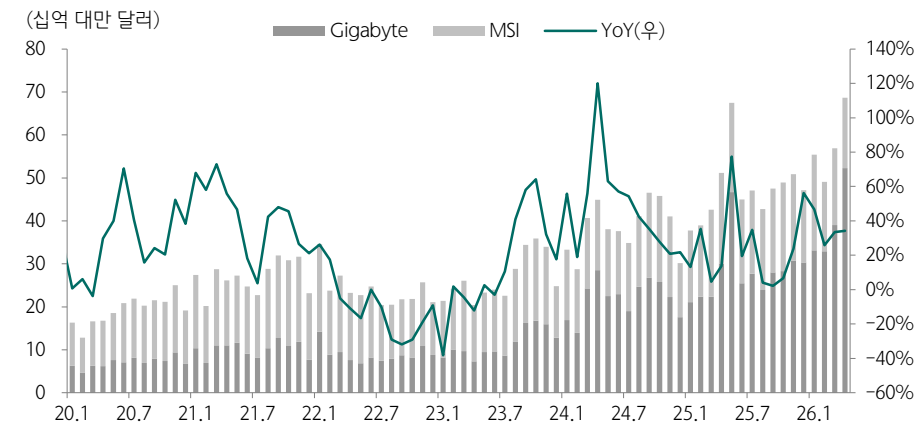
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



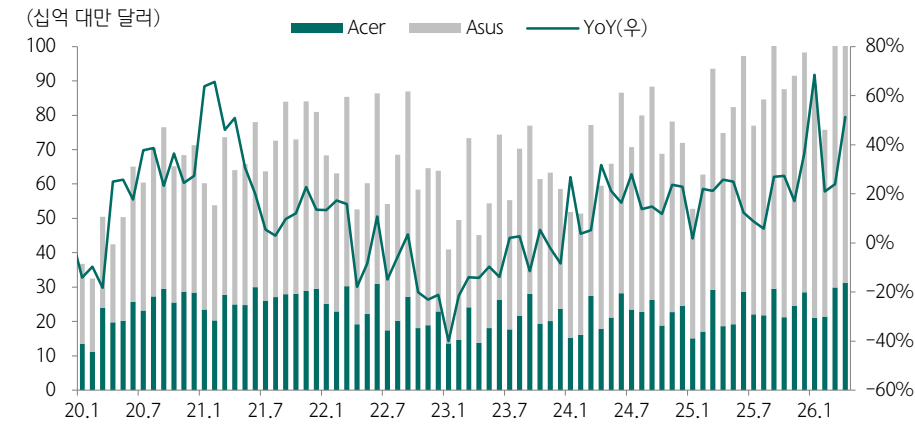
자료: TrendForce, 하나증권

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	2025	2026F	2027F	
반도체	매출액	25.1	27.9	33.1	44.0	81.7	127.5	154.5	164.6	130.1	528.3	737.9	
	영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	53.7	89.2	117.9	126.0	25.0	386.9	567.8	
	영업이익률	4%	2%	21%	37%	66%	70%	76%	77%	19%	73%	77%	
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	74.8	120.8	146.6	156.7	104.1	499.0	703.4
		영업이익	3.5	2.6	7.9	18.2	54.7	91.3	118.7	126.8	32.3	391.5	570.5
		영업이익률	18%	12%	29%	49%	73%	76%	81%	81%	31%	78%	81%
	DRAM	매출액	12.9	13.9	18.4	27.5	54.5	86.9	104.5	111.2	72.8	357.2	502.4
		영업이익	4.7	4.2	8.3	16.8	42.0	68.7	87.5	93.2	34.0	291.5	420.6
		영업이익률	37%	30%	45%	61%	77%	79%	84%	84%	47%	82%	84%
	NAND	매출액	6.2	7.3	8.3	9.6	20.3	33.9	42.1	45.5	31.3	141.8	201.1
		영업이익	-1.2	-1.6	-0.4	1.4	12.8	22.6	31.1	33.6	-1.7	100.1	149.9
		영업이익률	-20%	-22%	-5%	15%	63%	67%	74%	74%	-6%	71%	75%
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	6.9	6.7	7.8	7.9	26.0	29.3	34.5
		영업이익	-2.5	-2.2	-0.7	-1.4	-1.1	-2.2	-0.8	-0.9	-6.8	-5.0	-2.7
		영업이익률	-41%	-33%	-11%	-21%	-16%	-33%	-11%	-11%	-26%	-17%	-8%
디스플레이	매출액	5.9	6.4	8.1	9.5	6.7	7.5	8.7	10.0	29.9	32.9	34.9	
	영업이익	0.5	0.5	1.2	2.0	0.4	0.7	1.6	1.7	4.2	4.4	4.7	
	영업이익률	9%	8%	15%	21%	6%	9%	19%	17%	14%	13%	13%	
MX/NW	매출액	37.0	29.2	34.1	29.3	38.1	33.2	38.0	33.3	129.6	142.6	146.6	
	영업이익	4.3	3.1	3.6	1.9	2.8	-0.7	-1.1	-0.9	12.9	0.1	-4.2	
	영업이익률	12%	11%	11%	7%	7%	-2%	-3%	-3%	10%	0%	-3%	
VD/DA	매출액	14.5	14.1	13.9	14.8	14.3	14.5	14.2	14.2	57.3	57.2	51.4	
	영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.2	(0.0)	(0.1)	(0.5)	-0.2	-0.4	-0.2	
	영업이익률	2%	1%	-1%	-4%	1%	0%	-1%	-4%	0%	-1%	0%	
Harman	매출액	3.4	3.8	4.0	4.6	3.8	4.6	4.8	5.1	15.9	18.3	20.1	
	영업이익	0.3	0.5	0.4	0.4	0.2	0.4	0.5	0.4	1.6	1.5	1.6	
	영업이익률	9%	13%	11%	9%	5%	9%	10%	8%	10%	8%	8%	
Total	매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	133.9	171.5	208.0	214.0	333.7	727.3	944.0	
	영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.2	89.5	118.8	126.6	43.7	392.1	569.7	
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	52%	57%	59%	13%	54%	60%	

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
반도체												
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)	22,927	25,513	29,706	30,759	30,890	34,156	35,382	35,901	108,905	136,329	165,340
	bit growth	1%	11%	16%	4%	0%	11%	4%	1%	11%	25%	21%
	ASP (\$)	0.39	0.39	0.45	0.63	1.20	1.69	1.95	2.09	0.47	1.75	2.09
	QoQ / YoY	-19%	0%	15%	40%	93%	41%	15%	7%	21%	272%	19%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	35,248	44,575	49,125	44,128	48,297	48,571	52,055	54,736	173,076	203,659	246,296
	bit growth	-10%	26%	10%	-10%	9%	1%	7%	5%	3%	18%	21%
	ASP (\$)	0.12	0.12	0.12	0.15	0.29	0.46	0.53	0.56	0.13	0.47	0.56
	QoQ / YoY	-16%	-4%	5%	24%	89%	62%	15%	5%	-9%	264%	20%
디스플레이												
Mobile	Shipment(Mn)	88	101	140	144	89	102	148	152	474	492	476
	QoQ / YoY	-40%	15%	38%	3%	-38%	15%	45%	3%	-4%	4%	0%
	ASP (\$)	53.38	53.58	54.45	55.23	55.09	54.45	54.15	53.85	54.16	54.38	-
	QoQ / YoY	15%	0%	2%	1%	0%	-1%	-1%	-1%	5%	0%	0%
MX/NW												
Mobile	Shipment(Mn)	69	65	69	67	69	71	74	74	270	288	293
	QoQ / YoY	15%	-6%	6%	-4%	4%	3%	5%	0%	5%	7%	2%
Smart Phone	Shipment(Mn)	61	57	61	59	62	64	67	67	239	259	264
	QoQ / YoY	17%	-6%	7%	-3%	4%	3%	5%	0%	7%	9%	2%
	Portion/Total	98%	98%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	98%	99%	99%
	ASP (\$)	337.9	278.2	314.0	262.9	344.7	270.0	297.2	258.7	298.3	292.7	292.1
	QoQ / YoY	30%	-18%	13%	-16%	31%	-22%	10%	-13%	1%	-2%	0%
VD												
LCD TV	Shipment(Mn)	9.19	8.46	9.02	11.08	9.20	8.90	9.12	10.74	38	38	38
	QoQ / YoY	-14%	-8%	7%	23%	-17%	-3%	2%	18%	0%	1%	0%
	ASP (\$)	584.6	590.5	584.6	555.4	572.0	577.7	572.0	543.4	577.3	565.2	521.1
	QoQ / YoY	11%	9%	-6%	-12%	7%	0%	-8%	-11%	-4%	-2%	-8%

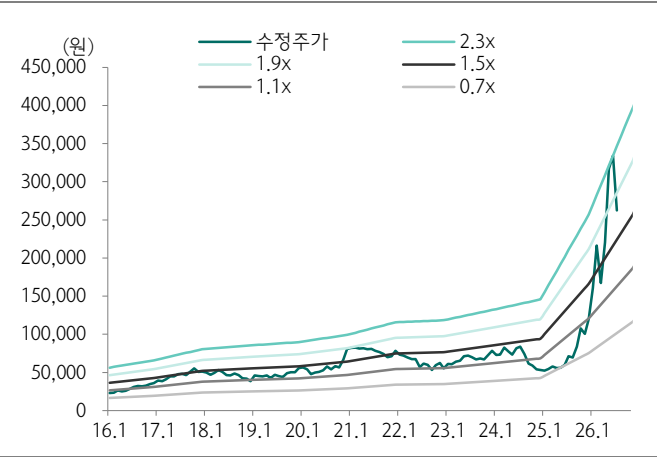
자료: 삼성전자, 하나증권

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	1,502	1,500	1,495	1,423	1,491	1,465
Bit Growth	DRAM	-8%	24%	7%	1%	0%	7%	10%	7%	23%	23%	25%
	NAND	-19%	71%	-6%	10%	-13%	16%	3%	5%	9%	18%	21%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	6%	24%	63%	30%	19%	4%	30%	169%	17%
	NAND	-20%	-9%	11%	33%	70%	56%	24%	9%	-6%	259%	26%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	40,956	57,983	76,381	85,255	75,291	260,575	372,076
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	11,273	21,019	27,020	31,046	20,363	90,358	134,646
	Others	353	444	489	207	347	317	423	213	1,493	1,301	1,182
	합계	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	79,319	103,825	116,514	97,147	352,234	507,905
매출비중	DRAM	80%	77%	78%	76%	78%	73%	74%	73%	78%	74%	73%
	NAND	18%	21%	20%	23%	21%	26%	26%	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%	42%	32%	12%	67%	246%	43%
	NAND	-33%	50%	3%	54%	50%	86%	29%	15%	6%	344%	49%
	Others	-11%	26%	10%	-58%	68%	-9%	33%	-50%	-19%	-13%	-9%
	합계	-11%	26%	10%	34%	60%	51%	31%	12%	47%	263%	44%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,348	16,783	31,752	47,041	62,866	69,736	44,883	211,395	306,581
	NAND	42	-230	-2	2,410	5,789	13,481	18,655	21,906	2,219	59,830	96,787
	Others	23	18	37	-23	69	21	54	-78	55	66	50
	합계	7,441	9,164	11,383	19,170	37,610	60,543	81,575	91,564	47,158	271,292	403,417
영업이익률	DRAM	52%	55%	60%	67%	78%	81%	82%	82%	60%	81%	82%
	NAND	1%	-5%	0%	32%	51%	64%	69%	71%	11%	66%	72%
	Others	6%	4%	8%	-11%	20%	7%	13%	-36%	4%	5%	4%
	합계	42%	41%	47%	58%	72%	76%	79%	79%	49%	77%	79%

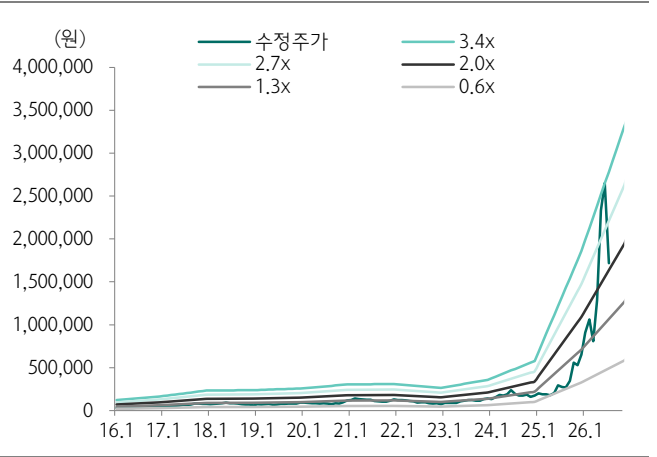
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

테스 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	84.5	82.1	67.6	117.0	97.2	113.9	119.2	129.7	240.1	351.1	460.0
YoY	100%	36%	33%	35%	15%	39%	76%	11%	63%	46%	31%
QoQ	-2%	-3%	-18%	73%	-17%	17%	5%	9%			
장비	63.7	65.0	42.0	80.8	82.7	91.4	96.7	103.6	157.2	251.4	374.4
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
Parts	20.8	17.1	25.6	36.2	14.5	22.5	22.4	26.1	82.8	99.7	85.6
매출비중											
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%
영업이익	16.3	20.4	8.4	12.8	22.2	27.6	28.6	27.3	38.5	57.9	105.7
영업이익률	19%	25%	12%	11%	23%	24%	24%	21%	16%	16%	23%
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%
순이익	15.9	18.9	12.1	10.1	24.6	27.9	29.4	29.0	42.7	56.9	110.8
순이익률	19%	23%	18%	9%	25%	24%	25%	22%	18%	16%	24%

자료: 테스, 하나증권

주성엔지니어링 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

브이엠 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	17.9	39.2	36.4	50.8	88.9	90.2	78.6	81.7	144.4	339.4	402.1
YoY	117%	99%	291%	54%	397%	130%	116%	61%	105%	135%	18%
QoQ	-46%	119%	-7%	39%	75%	1%	-13%	4%			
Poly Etcher	11.4	8.9	11.2	19.9	26.8	26.0	19.1	23.8	51.4	95.8	138.9
Metal Etcher	0.0	23.4	13.4	24.4	53.7	55.3	50.3	48.8	61.2	208.2	220.7
상품 및 기타매출	6.5	6.9	11.9	6.5	8.4	8.8	9.2	9.0	31.8	35.5	42.5
매출비중											
Poly Etcher	64%	23%	31%	39%	30%	29%	24%	29%	36%	28%	35%
Metal Etcher	0%	60%	37%	48%	60%	61%	64%	60%	42%	61%	55%
상품 및 기타매출	36%	18%	33%	13%	9%	10%	12%	11%	22%	10%	11%
영업이익	1.9	4.4	9.0	9.3	30.1	27.5	21.8	19.1	24.7	98.5	121.3
영업이익률	10%	11%	25%	18%	34%	30%	28%	23%	17%	29%	30%
YoY	흑전	1538%	흑전	흑전	1505%	521%	141%	104%	흑자 전환	299%	23%
QoQ	흑전	136%	104%	3%	223%	-9%	-21%	-13%			
세전이익	2.2	1.5	11.3	12.2	34.0	29.0	24.5	21.8	27.2	109.3	132.1
법인세	0.6 -	0.6 -	0.0	1.6	8.5	7.2	6.1	5.4	1.6	27.2	33.0
법인세율	29%	-38%	0%	13%	25%	25%	25%	25%	6%	25%	25%
순이익	1.6	2.1	11.3	10.7	25.6	21.8	18.4	16.4	25.6	82.1	99.1
순이익률	9%	5%	31%	21%	28.8%	24.2%	23.4%	20.1%	18%	24%	25%

자료: 브이엠, 하나증권

피에스케이 분기 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	102.0	100.9	102.6	142.7	156.6	162.2	167.8	174.3	398.1	457.2	660.9
YoY	31%	12%	-12%	36%	54%	50%	61%	22%	13%	15%	45%
QoQ	-3%	6%	-4%	37%	10%	4%	3%	4%			
장비	56.3	46.4	45.2	88.2	85.7	87.8	89.7	93.8	230.2	245.1	357.1
Strip	45.1	39.5	39.5	69.5	69.1	72.5	73.7	70.3	177.8	193.6	285.5
Dry Cleaning	7.0	4.1	2.9	11.5	10.9	9.6	8.5	8.5	29.1	25.5	37.6
Bevel Etch	4.2	2.8	2.9	7.2	5.7	5.7	7.5	15.0	23.3	17.0	34.0
기타	45.7	54.5	57.4	54.5	70.9	74.4	78.1	80.5	167.9	212.1	303.8
매출비중											
장비	55%	46%	44%	62%	55%	54%	53%	54%	58%	54%	54%
Strip	44%	39%	38%	49%	44%	45%	44%	40%	45%	42%	43%
Dry Cleaning	7%	4%	3%	8%	7%	6%	5%	5%	7%	6%	6%
Bevel Etch	4%	3%	3%	5%	4%	4%	4%	9%	6%	4%	5%
기타	45%	54%	56%	38%	45%	46%	47%	46%	42%	46%	46%
영업이익	22.6	20.6	23.4	21.9	47.2	50.2	52.5	33.7	83.9	88.5	183.6
영업이익률	22%	20%	23%	15%	30%	31%	31%	19%	21%	19%	28%
YoY	6%	-10%	-20%	105%	108%	144%	124%	54%	55%	5%	107%
QoQ	112%	-9%	14%	-6%	115%	6%	5%	-36%			
세전이익	24.6	18.5	26.9	22.5	51.2	50.3	52.0	36.1	97.4	92.5	189.6
세전이익률	24%	18%	26%	16%	33%	31%	31%	21%	24%	20%	29%
법인세	4.6	-0.1	6.3	3.2	10.2	8.0	8.3	5.8	18.3	14.0	32.3
법인세율	19%	-1%	23%	14%	20%	16%	16%	16%	19%	15%	17%
순이익	20.0	18.6	20.6	19.4	41.0	42.2	43.6	30.4	79.1	78.6	157.2
순이익률	20%	17%	20%	14%	26%	26%	26%	17%	20%	17%	24%

자료: 하나증권

피에스케이홀딩스 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	31.1	34.7	90.6	51.4	30.1	38.4	105.0	75.1	215.5	207.8	248.7
YoY	-18%	-14%	132%	-47%	-3%	11%	16%	46%	128%	-4%	20%
QoQ	-68%	11%	161%	-43%	-41%	27%	173%	-28%			
제품	26.2	28.6	84.9	44.3	24.5	31.5	98.5	67.0	199.7	184.1	221.5
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
매출비중											
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%
영업이익	9.5	8.5	41.2	14.2	7.5	10.1	48.4	25.8	88.5	73.4	91.7
영업이익률	31%	24%	46%	28%	25%	26%	46%	34%	41%	35%	37%
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%
순이익	15.6	17.4	38.9	19.8	14.7	17.4	50.5	30.0	95.8	91.7	112.7
순이익률	50%	50%	43%	38%	49%	45%	48%	40%	44%	44%	45%

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

파크시스템스 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

씨엠티엑스 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

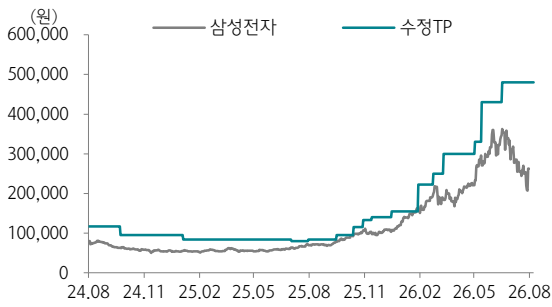
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	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

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

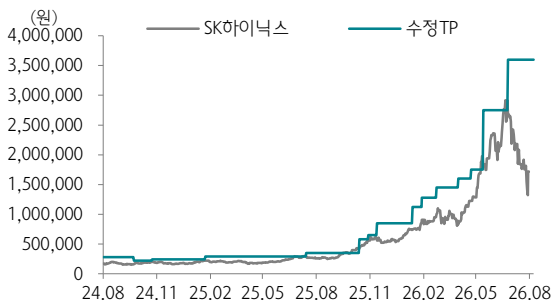
삼성전자



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.18	BUY	480,000		
26.5.15	BUY	430,000	-26.85%	-16.16%
26.5.4	BUY	330,000	-15.56%	-10.30%
26.3.13	BUY	300,000	-32.71%	-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%
24.7.8	BUY	117,000	-34.38%	-24.96%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

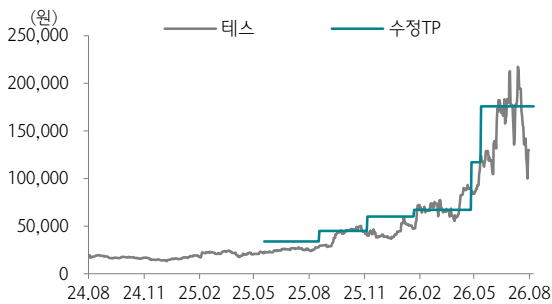
SK하이닉스



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.26	BUY	3,600,000		
26.5.15	BUY	2,750,000	-17.50%	6.15%
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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

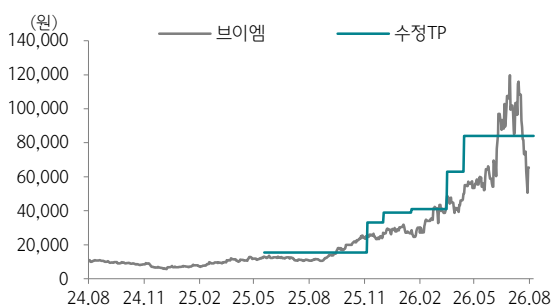
테스



날짜	투자이전	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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

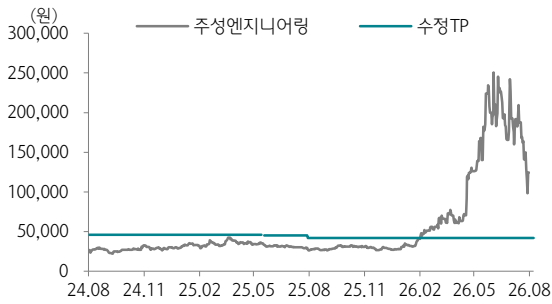
브이엠



날짜	투자이전	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

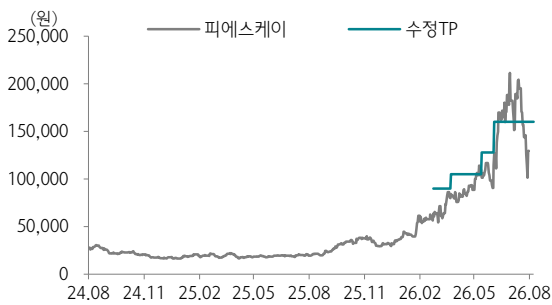
주성엔지니어링



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

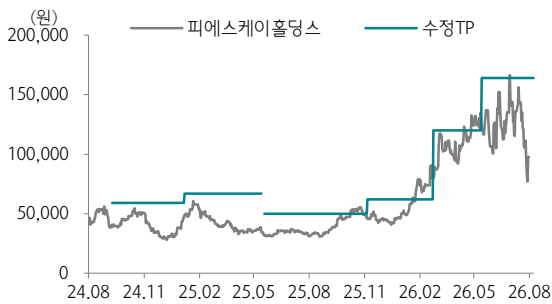
피에스케이



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.5	BUY	160,000		
26.5.15	BUY	128,000	-17.56%	-8.67%
26.3.25	BUY	105,000	-14.46%	8.76%
26.2.24	BUY	90,000	-23.84%	-4.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

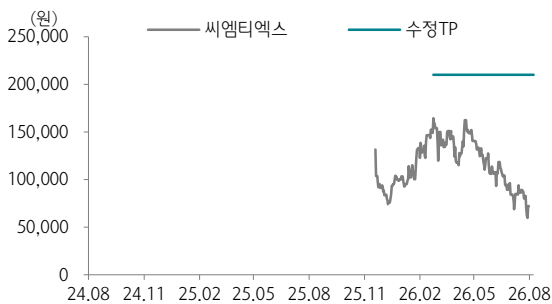
피에스케이홀딩스



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

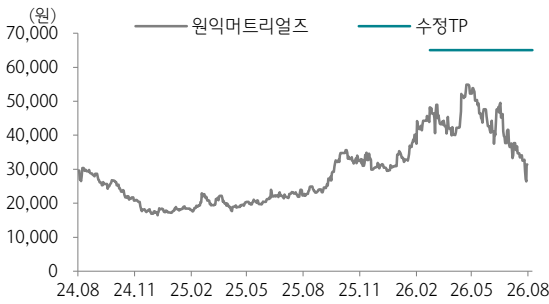
씨엠티엑스



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

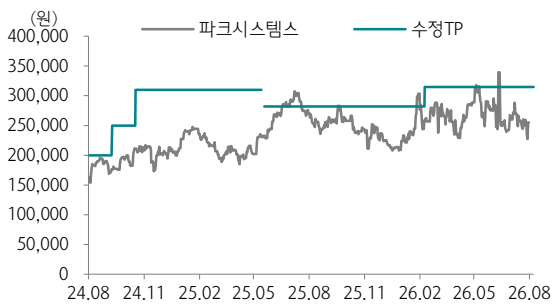
원익머트리얼즈



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 8월 3일 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 8월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠은/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 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	98.63%	1.37%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 31일