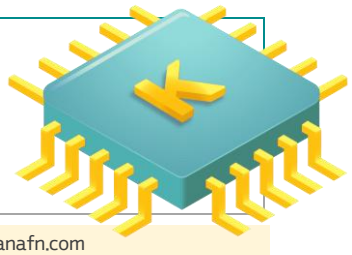
악재가 적극적으로 선반영된 주가

반도체 및 소부장 Weekly | **2026.11.9**



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 박규연 gyuyeonpark@hanafn.com

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 미국 중간 선거에 지배당한 한 주

- 미국의 중간선거가 민주당의 승리로 마무리되며, 데이터센터 투자 관련 불확실성이 글로벌 반도체 업체들의 주가를 크게 하락시켰다. 이미 투자가 진행 중인 건에 대해서는 변수가 제한적이겠지만, 승인 대기 중이거나 향후에 계획되는 건들에 대한 불확실성이 주가에 반영되는 것은 불가피하다는 판단이다. 데이터센터 관련 업체들의 단기 실적에 미치는 영향은 제한적일 것으로 보이기 때문에 실적 전망치 하향 조정은 동반되지 않을 것으로 예상한다. 아울러 중국과 미국의 AI 패권 경쟁을 감안하면, 실질적으로 데이터센터에 대한 규제가 적극적으로 시행될 가능성은 낮아 보인다.
- 코스피 지수는 11.7% 하락하며 한 주 만에 반락했다. 삼성전자는 16.1%, SK하이닉스는 20.2% 하락하며 지수 대비 하락폭이 컸다. 미국 중간선거에서 민주당이 상·하원을 장악하며, 데이터센터 추가 승인에 대한 우려가 생겼기 때문이다. 필라델피아 반도체 지수도 중간선거 이후에 12% 이상 하락하며 AI 투자에 대한 불확실성이 적극적으로 반영되었다. 다만, 금요일에는 단기 과락 이후에 저가 매수세가 유입되며 반등이 확인되었다. 단기 실적 영향은 제한적인 가운데, 악재가 주가에 선반영된 만큼 점진적으로 회복될 것으로 예상한다.
- 코스닥 지수는 11.1% 하락해 5주 연속 하락했다. 하나증권이 커버하는 업체들의 주가 역시 모두 큰 폭으로 하락했다. 그동안 상대적으로 주가가 양호했던 피에스케이홀딩스와 피에스케이는 30% 이상 하락했다. 씨엠티엑스는 3분기 실적이 기대치를 하회하면서 주가가 45% 하락했다. 고객들의 생산라인 전환과 일부 제품의 사양 변경으로 매출이 감소했고, 신규 고객사 및 제품 평가를 위한 샘플 대응 증가, 아울러 증설 과정에서 발생하는 일회성 비용 등이 실적 미스의 원인으로 파악된다. 소부장 업체들의 2027년 실적에 대한 전망은 하향 조정될 가능성이 낮다. 밸류에이션 부담이 낮아진 만큼 재차 비중확대 기회가 온 것으로 판단한다.

전망 및 전략: AI 수요에 대한 우려가 적극 반영된 주가. 기회는 도래

- 미국 민주당이 상·하원 주도권을 확보하면서 AI 데이터센터 규제 강화로 인한 불확실성이 대두되었다. 텍사스, 조지아, 오하이오 등에서 신규 데이터센터 건립이 지연될 가능성이 부각되었다. 데이터센터 관련 불확실성이 주가에 반영되는 과정은 불가피한데, 필라델피아 반도체 지수도 중간선거 직후에 12%의 낙폭을 보였다. 다만, 다음 날 주가가 반등하는 모습이 확인되었다. 하나증권은 미국이 데이터센터 관련 규제를 적극적으로 단행하기에는 무리가 있다고 판단하는데, 글로벌 AI 기술 경쟁이 국가 안보 및 경제 패권과 직결되어 있기 때문이다. 중국은 적극적으로 AI 산업을 지원하고 있기 때문에 미국 역시 실질적으로 데이터센터 투자를 제한하기는 어려울 것으로 예상한다.
- 26년 3분기 실적 발표 이후에 국내 메모리 업체들의 2027년 영업이익은 상향 조정되고 있다. 6월 말 이후에 실적 전망치 상향이 정체되었는데, 4개월 만에 다시 실적이 상향되는 만큼 펀더멘털에 의미 있는 변화가 생겼다는 판단이다. 이는 예상보다 양호한 DRAM 가격 때문인데, 서버향 DRAM과 LPDDR이 가격 상승의 주요 요인이다. AI 시스템에 탑재되는 SOCAMM 수요 확대에 따라 DRAM 제품 중 LPDDR의 공급 부족이 가장 심각한 수준이며, 가격 상승 또한 당분간 지속될 것으로 예상한다.
- 한국 시각 11월 13일에 Applied Materials의 회계연도 26년 4분기 실적이 발표된다. 앞서 실적을 발표한 ASML과 Lam Research는 반도체 장비 공급이 수요를 따라가지 못한다고 언급하며, 클린룸 및 부품 수급의 중요성을 강조했다. 유사한 코멘트가 있을 것으로 예상되는 가운데, 회계연도 2027년에 대한 가이던스가 어떻게 언급될지 지켜봐야 한다. 아울러 수요에 대응하기 위한 공급 능력 증대 여부도 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	4,032,856	5,060	-11.7	-27.1	20.1	4,443.6	-10,320.2	3,931.7	5.0	3.5	1.2	0.9
코스닥	366,457	644.27	-11.1	-30.0	-30.4	2.8	-264.1	251.4	18.1	12.9	2.1	1.8
삼성전자	1,103,193	188,700	-16.1	-30.6	57.4	261.0	-2,199.9	1,949.2	4.1	2.6	1.7	1.1
SK하이닉스	826,917	1,132,000	-20.2	-36.2	73.9	1,409.8	-5,392.4	2,208.5	3.2	2.1	2.0	1.1
주성엔지니어링	6,173	132,800	-19.5	-52.3	379.4	2.2	-23.3	20.6	130.6	53.1	9.2	7.8
피에스케이홀딩스	2,572	119,300	-35.8	-39.4	157.7	-32.3	16.3	16.0	18.3	11.9	4.1	3.2
피에스케이	2,257	77,900	-32.0	-49.4	111.1	-13.2	17.0	-3.1	13.4	11.2	3.2	2.6
테스	1,506	77,800	-28.3	-55.9	74.6	-30.3	28.2	2.2	13.9	11.0	2.8	2.3
파크시스템스	1,319	188,300	-14.2	-38.7	-9.9	8.7	-10.9	2.2	28.3	21.2	3.8	3.3
브이엠	801	30,150	-26.5	-57.2	-0.2	-4.6	1.2	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0
원익머트리얼즈	373	29,550	-18.6	-29.0	-4.4	-1.0	-0.7	1.6	6.2	4.9	0.6	0.6
씨엠티엑스	308	31,900	-45.1	-65.9	-68.1	-11.9	0.1	11.6	7.4	4.9	1.4	1.1

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 필라델피아 반도체지수는 미국 중간선거에서 민주당의 상·하원 승리로 AI 및 데이터센터 규제 강화 우려가 부각되며 큰 폭으로 하락했다. 특히 목요일 AI 인프라 투자 둔화 우려로 투매가 나타나며 지수가 12.3% 급락했으나, 금요일에는 낙폭 과대에 따른 저가 매수세 유입으로 4.2% 반등했다. 다만 주간 기준으로는 12.1% 하락하며 약세를 지속했다.
- 종목별로는 Marvell과 Astera Labs가 각각 28.1%, 26.3% 하락했으며, Micron도 22.0% 하락했다. 반도체 장비 업체인 Teradyne과 Lam Research도 각각 20.5%, 16.2% 하락하는 등 업종 전반에 걸쳐 매도세가 확대됐다.
- 반면 Qualcomm은 Alphabet의 지분 보유 소식과 AI 데이터센터 사업 확대 기대감으로 0.4% 상승했다. Qnity Electronics도 양호한 3분기 실적과 연간 가이던스 상향에 힘입어 0.3% 상승하며 상대적으로 양호한 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	4,498,024	-8.8	-22.0	0.1	20.1	11.8	89.8	70.4	14.4	7.8	95.9	84.4
TSMC ADR	1,947,210	-7.6	-22.2	23.5	23.1	16.9	664.0	36.4	11.0	7.6	41.5	39.6
Broadcom	1,401,967	-9.9	-21.9	-15.1	25.4	15.3	142.3	66.6	12.7	8.1	54.0	59.3
Micron	780,682	-22.0	-34.0	141.8	9.4	4.0	868.7	133.7	5.9	2.7	78.6	83.2
AMD	736,465	-11.1	-30.9	109.7	56.0	25.6	202.7	118.5	10.2	7.5	17.0	30.1
ASML ADR	549,124	-9.0	-22.3	33.2	29.7	21.6	71.6	37.9	19.5	14.4	64.8	65.3
Intel	299,128	-14.4	-50.0	52.5	38.1	32.1	흑전	19.0	2.6	2.3	4.7	8.2
Applied Material	264,042	-14.7	-37.3	29.5	26.0	17.7	47.8	46.5	9.7	7.5	42.7	47.3
Texas Instrument	253,443	-7.8	-6.7	59.9	30.7	24.1	65.9	27.6	12.7	10.9	44.6	46.9
Lam Research	250,384	-16.2	-40.0	17.1	35.2	20.7	37.1	68.3	21.7	14.0	66.4	80.7
Arm	186,843	-15.2	-42.3	59.8	77.4	56.9	166.4	36.1	18.7	14.3	20.1	23.6
KLA	180,447	-12.3	-29.9	14.0	36.8	24.0	23.8	57.8	30.2	16.0	91.0	95.5
Qualcomm	176,989	0.4	-8.6	-3.3	15.7	17.1	109.9	-8.1	6.7	5.7	47.7	32.2
Analog Devices	176,169	-12.8	-13.6	34.1	28.1	21.7	183.2	29.8	5.2	5.0	16.2	20.2
Marvell	123,972	-28.1	-50.8	66.2	33.5	19.2	37.2	74.9	7.0	5.8	17.3	27.5
NXP Semiconductors	62,582	-4.4	1.6	14.4	16.4	13.6	90.7	20.2	5.1	4.4	32.9	32.4
MPS	58,055	-1.8	-19.2	31.3	40.7	25.7	127.3	58.5	13.7	10.2	32.9	34.6
Coherent	37,976	-8.3	-43.0	4.5	35.3	18.6	흑전	151.0	3.6	3.2	10.9	16.5
Teradyne	34,069	-20.5	-49.3	12.7	23.0	17.5	173.8	31.1	8.8	6.6	43.5	43.7
Astera Labs	33,333	-26.3	-51.1	14.6	43.8	26.6	256.7	64.7	16.1	10.7	39.2	43.5
Microchip	31,755	-24.6	-28.2	-8.4	16.2	13.2	1556.3	22.3	4.6	4.2	27.2	30.7
ON Semiconductor	24,646	-11.7	-26.7	16.9	19.3	13.4	1015.3	44.4	3.3	3.2	15.4	23.7
Qnity Electronics	24,458	0.3	-12.4	43.3	23.7	20.0	49.9	18.2	3.2	2.8	11.9	13.7
Credo tech	22,650	-20.2	-45.4	-16.3	19.1	12.5	151.3	53.1	6.5	4.4	32.6	34.0
Globalfoundries	21,529	-7.8	-20.6	10.6	20.0	15.3	21.8	30.3	1.8	1.7	8.4	10.6
Entegris	19,555	-17.1	-23.3	51.9	29.4	22.7	180.9	30.0	4.4	3.8	14.5	16.8
MACOM	16,113	-10.0	-39.8	23.2	38.5	22.5	흑전	71.4	9.9	6.6	24.5	36.5
Tower Semiconductor	15,591	-17.5	-46.9	17.0	33.9	19.5	109.0	73.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Lattice Semiconductor	14,937	13.0	-21.9	42.7	41.8	23.9	11164.0	74.7	23.4	5.7	34.1	33.0
SiTime	12,595	-6.7	-41.4	18.0	33.3	23.8	흑전	40.3	4.3	4.2	13.4	13.4

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 반도체 및 IT 업체들은 미국 중간선거에서 민주당이 승리하면서 AI 및 데이터센터 규제 강화 우려가 부각돼 큰 폭으로 하락했다. 특히 미국의 AI 인프라 투자 둔화 가능성과 글로벌 기술주 매도세가 맞물리며 반도체 업종 전반에 매도세가 확대됐다. 대만 가권지수는 금요일 장중 9% 가까이 급락한 이후 낙폭을 일부 축소했으나, 주간 기준 12.2% 하락했다.
- 종목별로는 메모리 및 후공정 업체들을 중심으로 낙폭이 확대됐다. Winbond와 Nanya가 각각 26.8%, 24.4% 하락했으며, ChipMOS와 ASE도 각각 22.9%, 21.1% 하락하는 등 업종 전반에 걸쳐 큰 폭의 조정이 나타났다. TSMC는 AI 데이터센터 투자 둔화 우려와 외국인 매도세 확대로 9.9% 하락했다.
- 반면 PC 및 서버 관련 업체들은 상대적으로 낙폭이 제한적이었으며, 대형 IT 하드웨어 업체들 또한 반도체 및 후공정 업체 대비 양호한 흐름을 보였다.

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	1,677,578	-9.9	-17.4	37.7	19.3	14.3	66.7	35.0	7.2	5.1	41.9	41.0
Mediatek	164,856	-13.4	-31.1	137.1	47.7	22.0	7.6	116.8	11.9	9.1	26.7	45.4
Hon Hai	95,748	-8.6	-12.3	-2.6	12.1	9.5	38.5	26.9	1.6	1.5	13.2	15.5
ASE	71,666	-21.1	-29.2	110.4	26.0	16.0	127.7	62.8	5.6	4.6	23.1	31.3
Quanta Computer	36,156	-8.7	-12.9	6.8	10.8	9.0	42.1	19.8	4.2	3.6	39.1	41.3
Nanya	35,910	-24.4	-34.6	78.0	4.5	2.7	3543.0	66.0	2.4	1.4	71.5	61.2
UMC	35,040	-17.5	-37.6	86.8	12.7	12.8	118.9	-1.0	2.6	2.5	20.7	19.0
Global Unichip	25,196	-18.7	-25.9	192.0	109.2	44.6	102.8	145.1	45.2	26.1	49.1	74.3
Asustek	19,332	-5.2	-14.1	56.8	10.9	11.0	32.0	-0.3	2.1	2.1	18.8	17.3
Wistron	16,628	-12.8	-15.6	6.3	9.5	6.5	101.4	45.5	2.1	1.7	25.0	29.7
Winbond	16,430	-26.8	-32.1	45.9	4.7	2.3	2793.9	104.9	2.4	1.2	67.9	74.0
Realtek	11,059	-11.8	-6.2	44.8	21.9	18.0	15.3	21.8	6.6	5.7	30.8	34.5
Novatek	9,181	-13.8	-7.7	32.5	14.4	13.7	28.5	5.1	4.1	3.7	29.2	28.3
King Yuan	8,014	-18.7	-30.9	-12.6	24.7	15.0	-2.8	65.2	4.1	3.3	18.4	24.5
PSMC	7,553	-20.6	-28.8	33.8	7.6	6.1	흑전	24.1	1.5	1.2	27.9	22.9
Pegatron	7,532	-9.4	3.2	35.4	16.0	12.2	8.8	31.5	1.2	1.2	7.2	9.4
Alchip	7,401	-17.4	-32.3	-19.4	20.2	15.0	107.7	34.3	3.9	3.1	23.3	25.1
Inventec	5,718	-11.6	-10.2	22.6	14.3	11.7	52.6	22.5	2.4	2.3	16.4	19.4
Powertech	4,681	-20.5	-34.5	17.6	16.0	11.3	70.7	41.5	2.4	2.1	15.2	18.6
MXIC	4,552	-20.6	-36.6	92.1	4.2	2.1	흑전	101.4	1.6	0.8	53.3	62.6
Compal	4,206	-10.5	-12.3	3.6	14.7	11.3	56.2	30.5	1.0	1.0	6.7	8.6
Acer	2,678	-4.6	-6.6	9.9	17.3	15.6	33.9	11.1	1.1	1.0	5.9	6.1
Greatek	1,681	-8.5	-22.9	9.6	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,496	-22.9	-45.0	48.7	14.6	10.2	593.6	43.2	1.8	1.5	12.6	16.2
Faraday	1,267	-24.8	-23.8	-5.9	47.0	26.9	21.7	74.7	2.7	2.3	6.3	10.0
Formosa	657	-16.7	-22.5	-24.3	11.8	8.5	205.5	38.5	1.7	-	17.8	17.2
Walton	531	-20.7	-30.6	-40.8	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권
주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한미반도체	15,383	-11.7	-41.9	26.7	51.3	32.1	41.0	60.0	16.3	11.1	36.8	41.4
주성엔지니어링	6,173	-19.5	-52.3	379.4	130.6	53.1	34.7	146.1	9.2	7.8	7.6	16.2
이오테크닉스	3,493	-27.0	-47.9	4.2	28.4	19.9	115.3	42.4	4.4	3.7	16.6	20.2
원익IPS	3,274	-24.6	-52.8	-1.8	15.4	13.7	153.4	12.1	2.8	2.3	19.9	18.6
HPSP	2,745	-21.7	-51.5	-0.5	22.9	15.6	67.5	46.7	6.9	5.1	34.3	38.1
피에스케이홀딩스	2,572	-35.8	-39.4	157.7	18.3	11.9	53.5	53.4	4.1	3.2	24.8	29.9
피에스케이	2,257	-32.0	-49.4	111.1	13.4	11.2	114.5	19.9	3.2	2.6	27.3	25.7
한화비전	1,924	-25.7	-25.7	-15.1	9.6	8.3	337.6	16.6	1.8	1.5	20.6	19.6
유진테크	1,687	-29.1	-59.1	-1.9	11.9	11.4	234.9	3.8	2.8	2.3	26.9	22.1
테스	1,506	-28.3	-55.9	74.6	13.9	11.0	94.3	26.7	2.8	2.3	24.1	24.2
파크시스템스	1,319	-14.2	-38.7	-9.9	28.3	21.2	35.1	33.2	3.8	3.3	16.5	16.8
테크윙	1,047	-23.9	-50.7	-38.3	-	-	-	-	-	-	-	-
케이씨텍	1,045	-39.7	-50.8	33.2	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	801	-26.5	-57.2	-0.2	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨	775	-22.0	-47.9	-34.8	21.1	16.4	90.2	29.0	1.9	1.7	9.5	11.0
디아이	702	-36.4	-41.6	16.2	9.9	7.7	1,290.6	28.1	2.8	2.0	34.5	30.9
GST	628	-18.0	-39.2	18.0	10.3	8.0	34.8	28.3	1.7	1.5	18.7	20.4
미코	622	-19.8	-22.5	39.0	-	-	-	-	-	-	-	-
엑시콘	543	-31.5	-22.8	175.1	20.3	13.1	198.6	55.0	2.5	2.0	13.0	17.0
네오셈	518	-30.5	-27.3	7.7	20.1	15.3	382.0	31.1	3.7	3.1	20.1	22.5
인텍플러스	471	-33.7	-40.1	178.9	108.8	9.7	흑전	1,027.9	9.1	4.6	8.8	64.2
에프에스티	443	-19.3	-43.0	-33.3	52.4	16.8	흑전	211.0	1.6	1.5	3.3	9.2
프로텍	430	-21.2	-44.3	39.8	5.6	6.1	97.1	-7.9	1.0	0.9	21.2	15.4
예스티	398	-24.1	-45.6	3.4	19.5	7.3	흑전	168.1	2.5	1.8	14.2	30.1
에스티아이	291	-26.0	-27.6	-38.4	-	-	-	-	-	-	-	-
AP시스템	220	-11.9	-29.8	-24.6	-	-	-	-	-	-	-	-
유니셈	210	-19.9	-37.8	-29.0	7.2	5.2	225.2	38.4	0.8	0.7	11.4	14.0
디아이티	210	-18.7	-42.8	-23.8	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	194	-13.7	-40.5	-32.5	9.9	5.3	흑전	88.4	1.7	1.2	18.7	27.7
제너셈	81	-21.1	-25.3	21.1	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	71	-21.6	-54.8	-70.2	101.2	-	흑전	-	1.1	-	1.1	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
ASML	559,060	-9.1	-21.6	39.3	30.9	22.4	58.0	38.3	19.4	14.2	68.6	71.0
Applied Material	264,042	-14.7	-37.3	29.5	26.0	17.7	47.8	46.5	9.7	7.5	42.7	47.3
Lam Research	250,384	-16.2	-40.0	17.1	35.2	20.7	37.1	68.3	21.7	14.0	66.4	80.7
KLA	180,447	-12.3	-29.9	14.0	36.8	24.0	23.8	57.8	30.2	16.0	91.0	95.5
Canon	130,240	-19.6	-33.1	42.7	27.2	20.2	100.6	34.5	16.2	10.4	73.4	68.6
Tokyo Electron	122,808	-13.2	-35.5	20.4	23.1	16.5	43.2	40.1	5.8	4.7	38.2	44.9
ASE	71,666	-21.1	-29.2	110.4	26.0	16.0	127.7	62.8	5.6	4.6	23.1	31.3
Naura	60,958	17.0	-9.1	22.0	56.2	36.6	30.4	53.8	9.1	7.4	17.0	21.1
Advantest	39,347	-2.1	0.0	0.3	12.0	11.8	5.3	2.0	1.1	1.1	9.5	9.2
ASM International	36,034	-10.8	-31.3	25.8	27.0	19.0	64.0	42.0	6.5	5.1	25.7	29.6
Teradyne	34,069	-20.5	-49.3	12.7	23.0	17.5	173.8	31.1	8.8	6.6	43.5	43.7
Disco	28,162	-17.5	-37.6	-15.2	23.0	18.6	42.4	23.7	6.3	5.2	28.6	29.5
Lasertec	19,186	-15.0	-31.2	8.1	37.1	28.9	-7.9	28.4	11.5	9.2	33.7	35.5
Be Semiconductor	13,057	-6.9	-25.3	7.2	32.5	21.9	167.6	48.5	16.8	13.1	57.6	61.8
Toray Industries	11,308	0.4	-5.6	16.0	17.0	14.5	31.5	17.5	0.9	0.9	5.7	6.2
Screen Holdings	9,423	-31.6	-52.1	2.1	12.4	9.5	28.9	31.3	2.6	2.2	22.6	25.6
Onto Innovation	8,504	-14.0	-44.8	9.8	21.4	14.7	192.5	44.9	4.1	3.2	17.7	23.6
Amkor	8,133	-16.9	-38.5	-16.9	13.1	12.4	66.2	6.1	1.6	1.5	13.1	12.5
Kokusai Electric	7,629	-26.9	-51.1	-8.0	19.9	13.3	96.8	49.8	4.6	3.8	24.7	30.8
Asmpt	5,022	-10.6	-48.4	21.2	20.8	14.1	108.7	48.3	2.1	1.9	10.5	13.7
Camtek	4,535	-16.8	-37.2	-8.7	26.9	18.8	256.0	42.9	6.6	4.0	25.3	25.3
Tokyo Seimitsu	3,258	-20.1	-40.7	9.2	15.1	11.9	32.8	27.3	2.3	2.1	16.6	19.6

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	3,551	-16.9	-46.4	-22.7	18.8	16.3	24.2	15.6	4.1	3.5	23.7	23.2
ISC	2,565	-22.3	-41.1	8.9	29.9	21.0	52.9	42.2	4.1	3.6	14.9	18.2
솔브레인	1,902	-18.8	-42.5	-6.7	11.3	8.8	112.6	28.3	1.5	1.3	14.8	16.4
한솔케미칼	1,846	-19.2	-38.4	-24.8	11.3	9.2	16.7	23.0	1.5	1.4	14.7	15.9
티에스이	1,792	-27.0	-48.3	181.3	12.2	9.7	285.8	25.7	3.3	2.5	31.8	29.7
동진쎄미켐	1,606	-18.8	-39.8	-14.1	-	-	-	-	-	-	-	-
티씨케이	1,536	-29.0	-53.7	-3.4	14.6	11.1	57.1	31.0	2.5	2.1	18.7	20.8
후성	881	-17.7	-49.6	9.0	21.9	12.3	656.8	78.4	2.4	2.0	11.5	17.8
코미코	849	-27.2	-51.5	-8.2	15.7	11.8	8.3	33.3	2.5	2.1	17.9	19.9
티에프이	761	-30.2	-9.7	69.2	23.5	15.5	66.9	51.3	4.4	3.4	22.8	24.8
하나머티리얼즈	726	-24.3	-43.5	-14.9	9.9	7.2	90.6	38.4	1.1	1.0	13.1	14.5
레이크머티리얼즈	635	-11.9	-26.1	-34.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에스앤에스텍	630	-21.2	-45.1	-38.8	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	510	-14.1	-28.7	-24.0	7.7	5.9	27.1	30.5	1.0	0.9	13.8	15.6
에프에스티	443	-19.3	-43.0	-33.3	52.4	16.8	흑전	211.0	1.6	1.5	3.3	9.2
월덱스	382	-6.3	-29.7	7.4	-	-	-	-	-	-	-	-
원익머트리얼즈	373	-18.6	-29.0	-4.4	6.2	4.9	23.1	27.9	0.6	0.6	10.9	12.5
메카로	293	-11.5	-29.6	25.0	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	269	-37.0	-42.5	32.6	9.6	6.0	455.5	59.9	1.7	1.3	19.8	25.4
티이엠씨	228	-15.7	-32.0	36.0	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테코피아	181	-8.3	-35.3	-47.9	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	152	-24.8	-41.6	-12.0	6.6	4.2	-10.0	59.1	1.2	0.9	21.3	26.5
와이씨켐	143	-21.6	-43.5	-30.2	17.8	7.7	72.8	132.5	2.7	2.0	15.8	30.2
디엔에프	118	-15.4	-32.0	-34.7	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	114	-14.8	-33.9	-24.9	5.8	5.6	27.0	4.9	0.9	0.8	16.8	15.3
비씨엔씨	97	-13.9	-37.1	-44.2	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	71	-23.0	-38.1	-20.3	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	48	-21.0	-41.3	5.1	35.1	6.9	흑전	410.8	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Linde	236,543	0.2	5.2	20.8	28.8	26.3	22.5	9.3	5.9	5.6	20.5	21.3
Air Liquide	134,467	3.8	11.1	28.9	29.1	26.1	16.4	11.3	4.3	4.1	15.1	16.1
Air Products and Chemicals	67,883	-3.7	8.5	23.4	22.8	21.3	흑전	7.1	4.5	4.2	20.0	20.6
Shin Etsu Chemical	66,967	-11.0	-16.0	9.0	17.3	15.2	21.4	13.9	2.1	2.0	12.4	13.6
BASF N	54,361	1.5	6.3	22.2	16.9	17.7	77.3	-4.6	1.4	1.4	9.2	7.2
Sumitomo	48,488	-5.2	-8.3	18.0	11.3	10.8	13.0	4.9	1.5	1.4	13.7	13.1
Hoya	47,624	-14.6	-11.5	-5.5	26.6	23.1	13.4	15.2	7.5	7.0	27.5	31.3
Fujifilm Holdings	25,772	-6.1	-4.0	-1.7	14.1	12.4	1.6	13.5	1.0	1.0	7.2	8.0
Merck	21,572	-1.7	7.0	21.3	17.6	17.0	41.1	3.4	2.1	2.0	11.8	11.6
Entegris	19,555	-17.1	-23.3	51.9	29.4	22.7	180.9	30.0	4.4	3.8	14.5	16.8
DuPont	19,419	4.6	9.9	21.5	19.6	17.9	흑전	9.1	1.9	1.8	7.2	7.9
Resonac Holdings	12,828	-19.3	-41.3	63.6	18.1	12.5	262.9	44.5	2.5	2.1	14.8	18.9
Asahi Kasei	12,712	-7.1	-11.0	7.3	11.1	10.4	14.7	6.9	0.9	0.9	8.5	8.6
Toppan Holdings	7,041	-11.6	-22.9	-19.3	13.4	11.7	23.2	15.1	0.8	0.8	5.6	6.6
AGC	6,489	-13.3	-20.5	-9.5	13.3	10.3	8.1	28.9	0.6	0.6	5.0	6.2
FormFactor	6,360	-7.3	-42.6	45.4	23.9	18.5	388.7	29.6	5.3	4.7	21.1	24.3
Tokyo Ohka Kogyo	5,198	-19.5	-31.7	10.3	17.9	14.3	28.8	24.7	3.0	2.6	17.5	19.3
SUMCO	3,969	-23.1	-52.1	24.4	-44.6	21.0	적지	흑전	1.1	1.1	-2.0	5.0
Cabot	3,648	-4.5	-7.9	7.2	11.2	10.5	5.9	6.0	2.3	2.1	20.9	21.1
Adeka	2,548	-10.2	-15.6	4.6	12.3	11.4	18.7	7.8	1.2	1.1	10.1	9.9
Micronics Japan	2,204	-23.5	-43.7	23.0	14.0	10.9	99.2	28.0	4.0	3.1	32.3	36.3
Photronics	1,614	-0.8	-11.2	-14.5	13.2	13.4	-9.2	-0.8	1.6	-	-	-
Fujimi	1,347	-15.6	-29.3	11.6	15.4	13.4	40.7	15.4	2.2	2.0	13.0	13.5
Kanto Denka Kogyo	572	-20.1	-39.6	41.6	10.5	8.4	127.2	25.2	-	-	12.2	-
Japan Electronic Materials	452	-21.5	-43.9	26.1	9.7	9.2	17.0	5.5	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 팹리스 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	1,602	-27.8	-54.4	-6.4	6.8	6.3	513.2	7.8	2.5	1.8	44.5	32.2
두산테스나	1,175	-32.5	-49.3	14.3	37.5	12.4	1,975.0	203.3	2.5	2.1	6.9	18.5
한양디지텍	412	-26.6	-25.6	25.5	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스	371	-29.2	-50.3	3.0	12.7	8.5	76.4	48.6	2.5	1.9	21.3	25.1
가온칩스	322	-17.5	-43.7	-47.5	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	241	-14.4	-44.3	-28.6	-	-	-	-	-	-	-	-
네패스아크	208	-25.4	-49.7	0.5	10.1	8.0	503.0	26.7	1.1	1.0	11.5	12.9
에이디테크놀로지	197	-17.0	-50.3	-56.9	33.3	9.5	63.4	251.6	1.3	1.2	4.3	13.6
LB세미콘	175	-18.1	-48.7	-40.1	7.4	4.9	흑전	53.6	0.6	0.5	7.9	11.5
사피엔반도체	158	-23.1	-47.0	-49.6	131.8	11.9	흑전	1,012.3	10.9	5.1	8.7	58.8
오픈엣지테크놀로지	152	-17.9	-45.4	-59.7	N/A	118.6	적지	흑전	13.2	12.1	-129.1	10.7
에이직랜드	146	-20.5	-42.8	-53.4	17.8	12.7	흑전	40.8	2.0	1.8	12.8	14.9
퀄리타스반도체	107	-21.0	-39.8	-50.0	N/A	71.6	적지	흑전	4.0	3.8	-29.7	5.4
코아시아	86	-0.2	-14.2	-43.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	4,498,024	-8.8	-22.0	0.1	20.1	11.8	89.8	70.4	14.4	7.8	95.9	84.4
Broadcom	1,401,967	-9.9	-21.9	-15.1	25.4	15.3	142.3	66.6	12.7	8.1	54.0	59.3
AMD	736,465	-11.1	-30.9	109.7	56.0	25.6	202.7	118.5	10.2	7.5	17.0	30.1
Dell	208,884	-22.6	-42.8	161.0	12.7	10.9	198.6	16.7	88.4	22.7	947.7	196.9
Marvell	123,972	-28.1	-50.8	66.2	33.5	19.2	37.2	74.9	7.0	5.8	17.3	27.5
HP	59,431	-18.7	-36.5	86.4	11.8	9.5	흑전	23.8	2.2	1.8	19.8	21.6
Quanta Computer	36,156	-8.7	-12.9	6.8	10.8	9.0	42.1	19.8	4.2	3.6	39.1	41.3
Wiwynn	26,338	-14.1	-32.1	3.4	10.5	8.0	67.0	30.4	4.7	3.7	50.5	60.4
Wistron	16,628	-12.8	-15.6	6.3	9.5	6.5	101.4	45.5	2.1	1.7	25.0	29.7
Inventec	5,718	-11.6	-10.2	22.6	14.3	11.7	52.6	22.5	2.4	2.3	16.4	19.4
Foxconn	2,233	-12.6	-16.9	-15.6	13.3	13.7	70.2	-3.1	0.4	0.4	5.2	4.6
Inspur	669	5.0	-7.3	-30.8	-25.5	-45.5	적지	적지	2.2	2.3	-8.4	-5.1

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	4,975,383	-0.7	2.6	25.9	38.6	36.4	18.7	4.9	45.5	34.3	133.5	111.3
Qualcomm	176,989	0.4	-8.6	-3.3	15.7	17.1	109.9	-8.1	6.7	5.7	47.7	32.2
Mediatek	164,856	-13.4	-31.1	137.1	47.7	22.0	7.6	116.8	11.9	9.1	26.7	45.4
Xiaomi	99,943	14.7	25.2	-22.7	28.3	21.8	-36.7	29.7	2.1	2.0	9.0	10.5
Skyworks	19,328	-6.2	-0.7	29.6	16.4	14.6	63.5	11.7	2.3	1.0	10.1	13.0

자료: Quatinwise, 하나증권

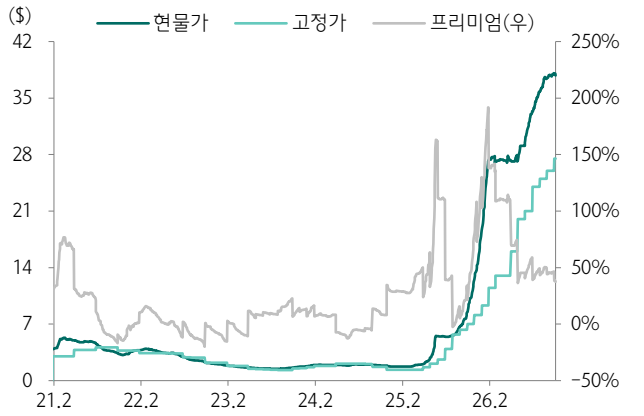
표 11. PC 관련 주요 업체

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	30,767	-8.2	-46.9	103.1	12.8	6.2	21.9	107.0	3.2	2.2	36.3	45.9
Asustek	19,332	-5.2	-14.1	56.8	10.9	11.0	32.0	-0.3	2.1	2.1	18.8	17.3
Gigabyte	6,049	-11.3	-21.6	19.4	8.8	7.8	97.6	12.1	2.8	2.4	32.2	29.9
Compal	4,206	-10.5	-12.3	3.6	14.7	11.3	56.2	30.5	1.0	1.0	6.7	8.6
Acer	2,678	-4.6	-6.6	9.9	17.3	15.6	33.9	11.1	1.1	1.0	5.9	6.1

자료: Quatinwise, 하나증권

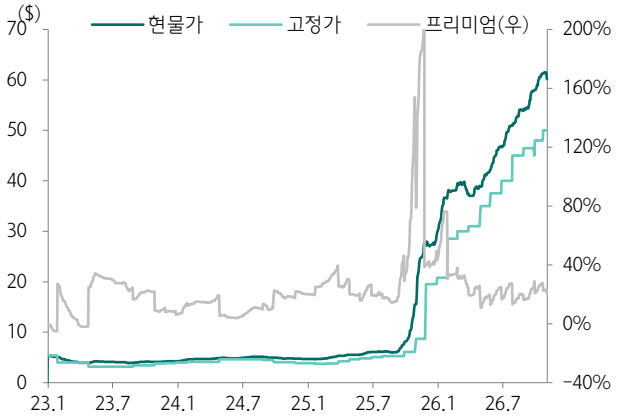
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



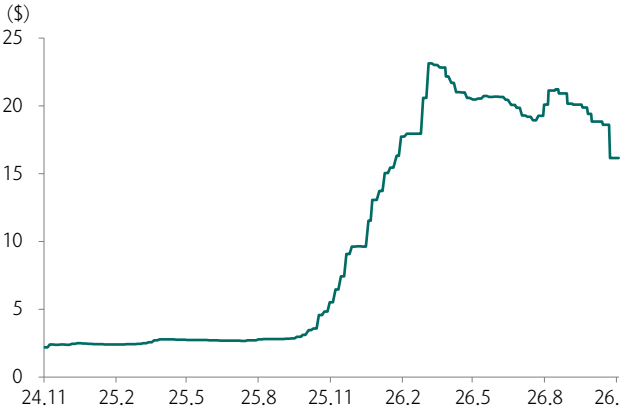
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



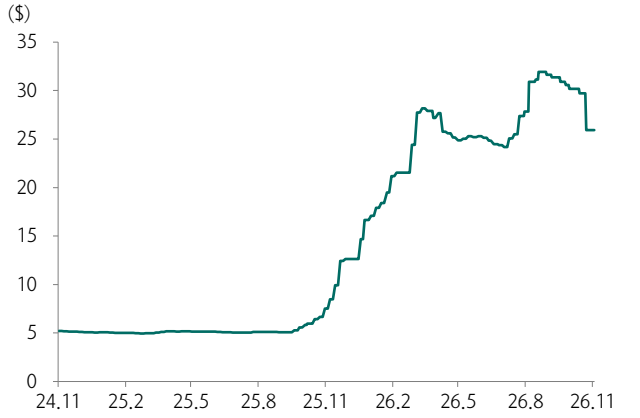
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



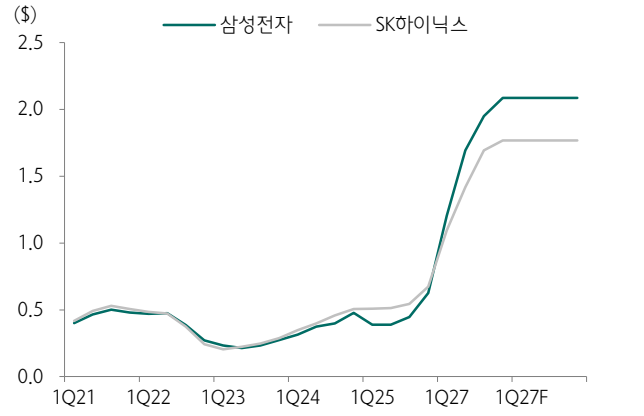
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



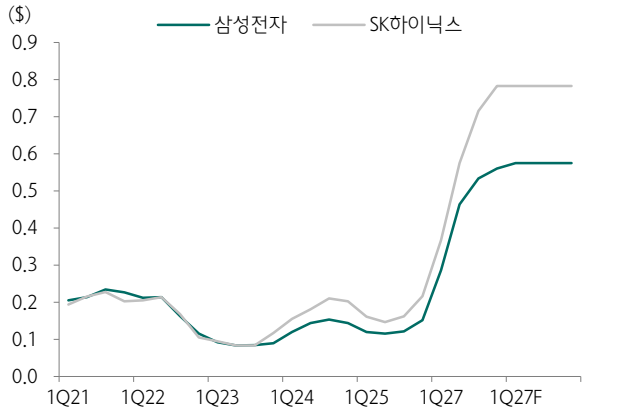
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

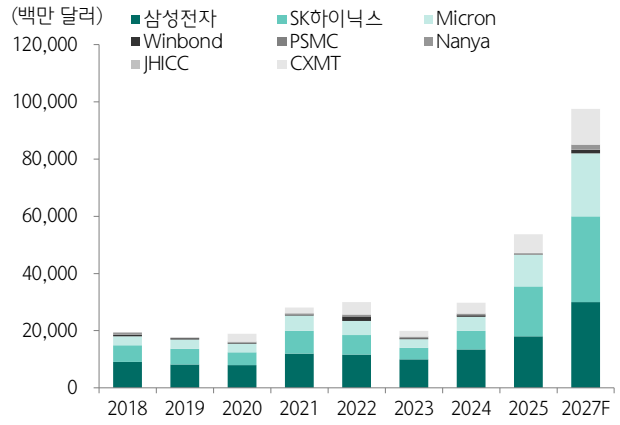
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

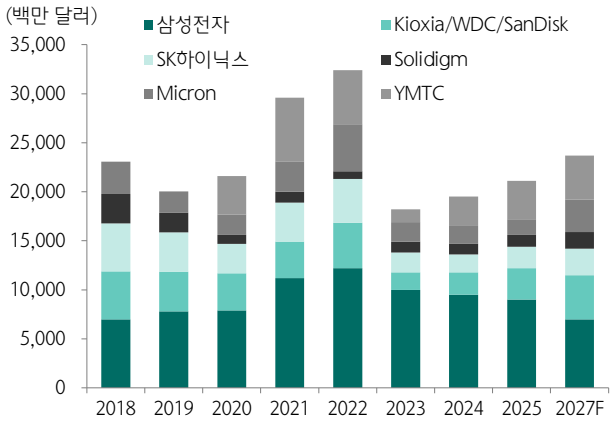
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



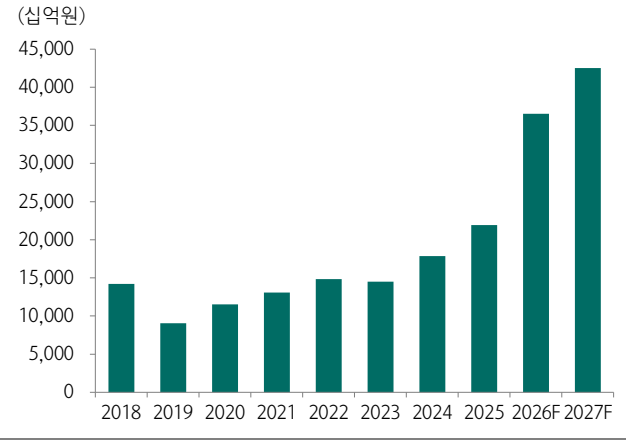
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



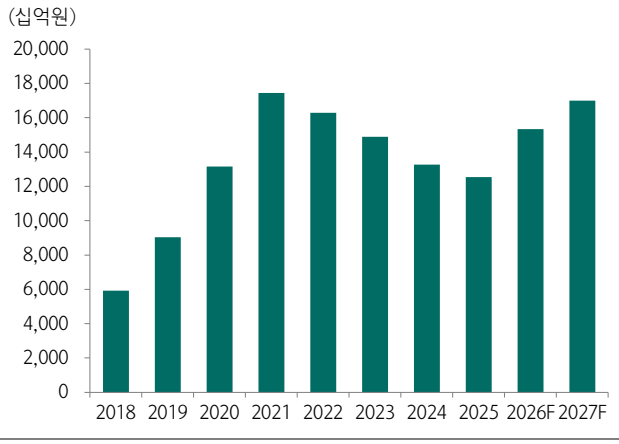
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



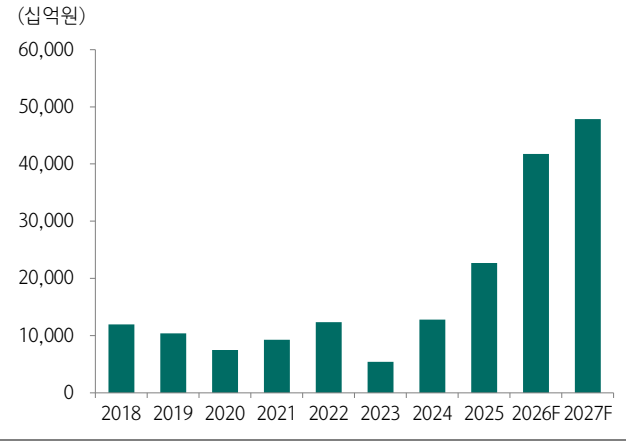
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



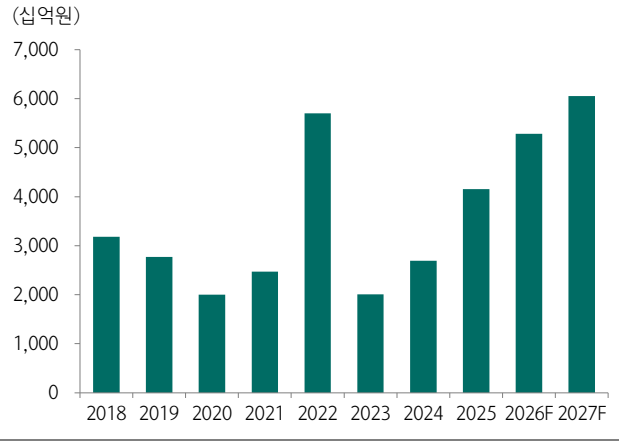
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

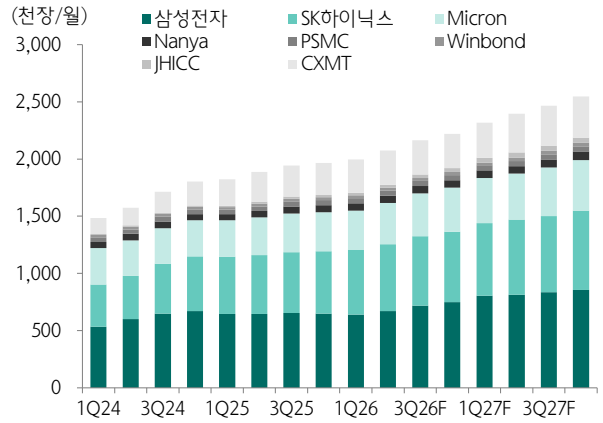
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

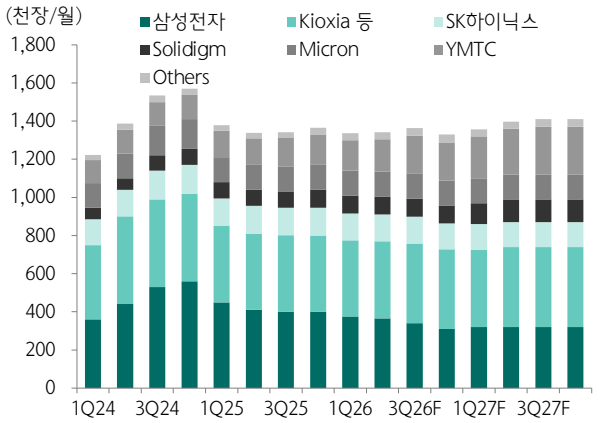
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



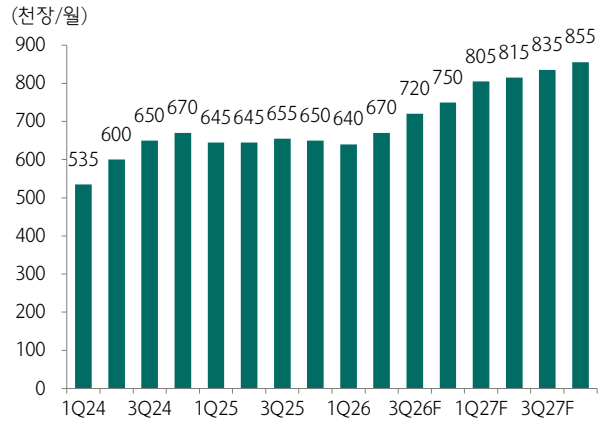
자료: Trend Force, 하나증권

도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



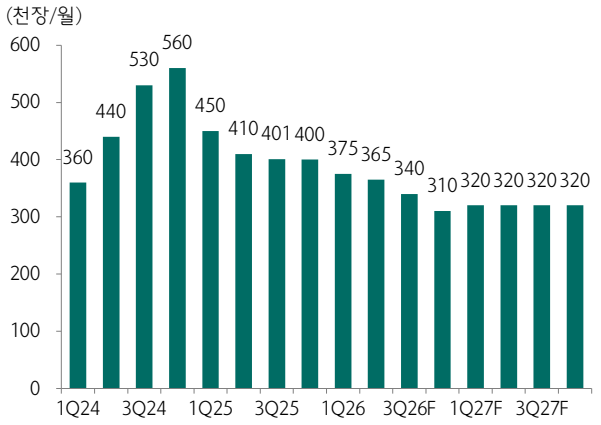
자료: Trend Force, 하나증권
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



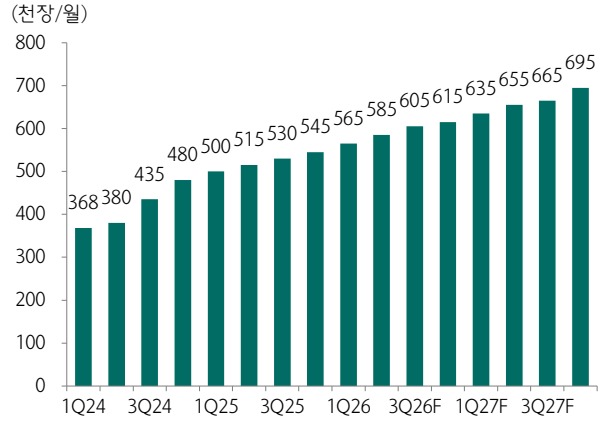
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



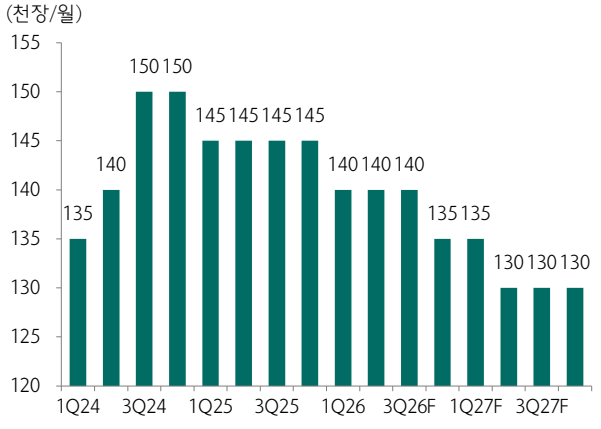
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

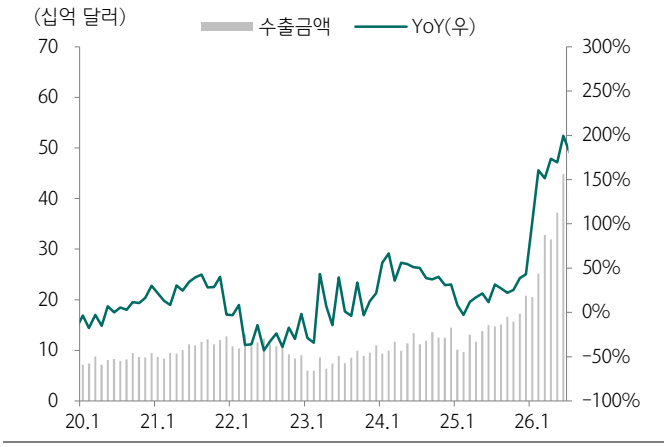
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

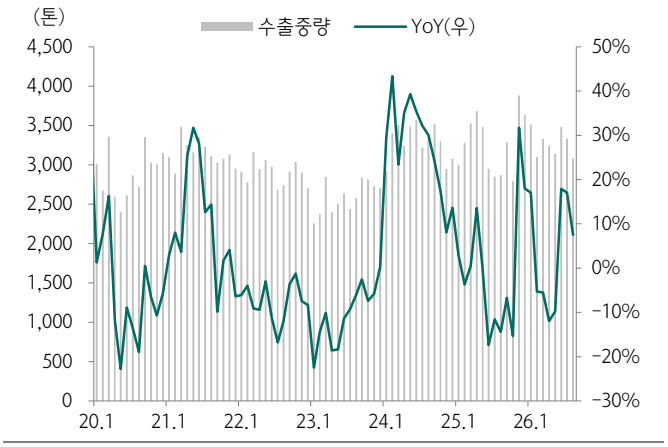
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



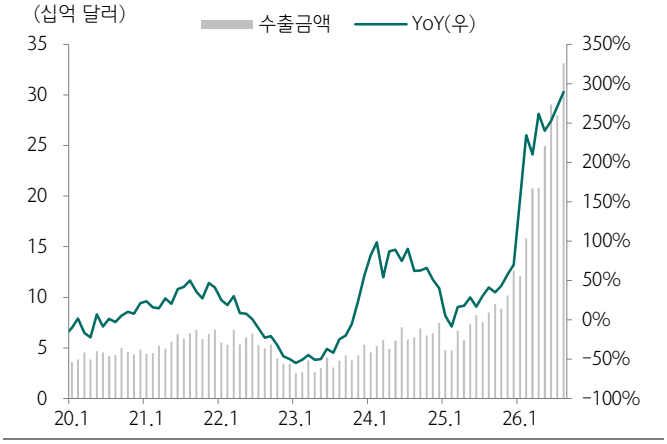
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



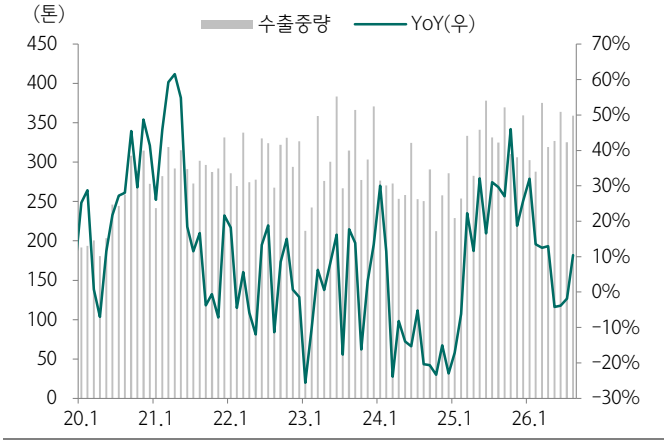
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



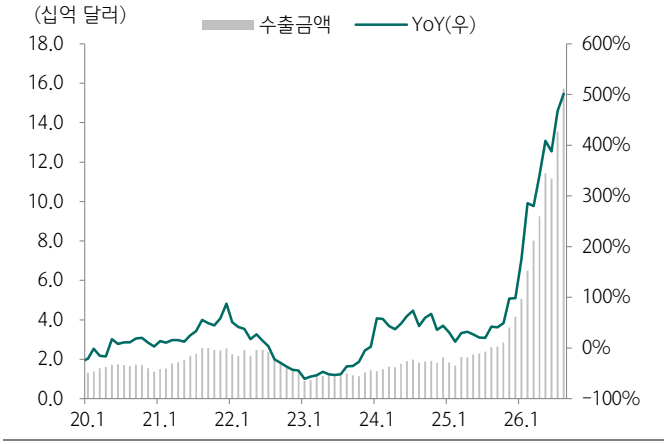
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



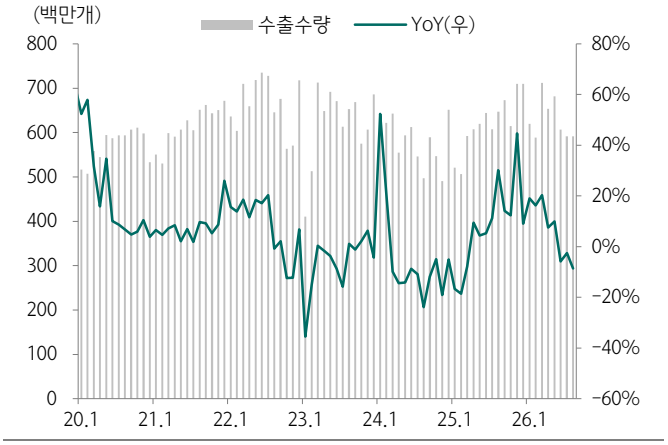
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



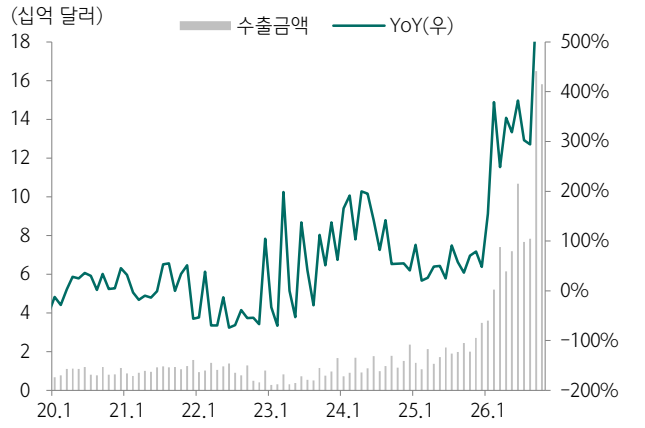
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



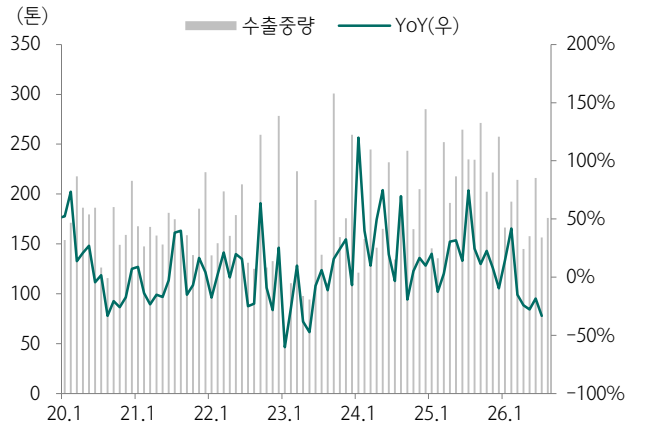
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



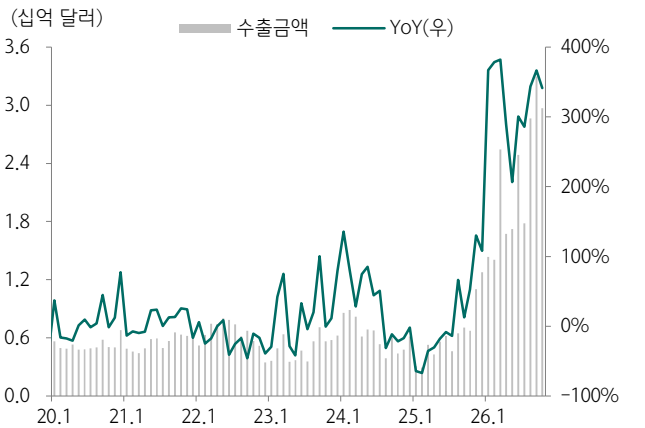
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



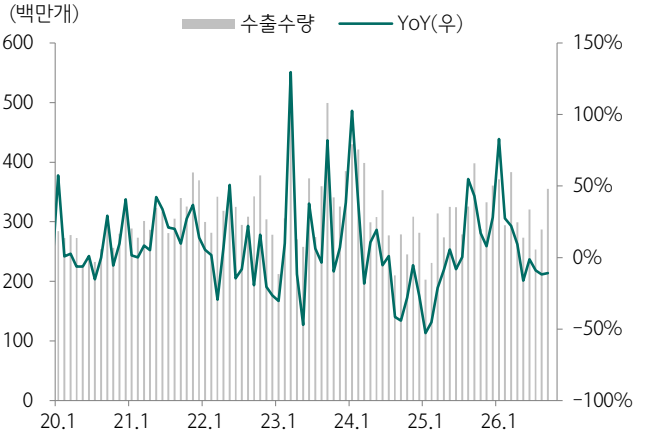
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



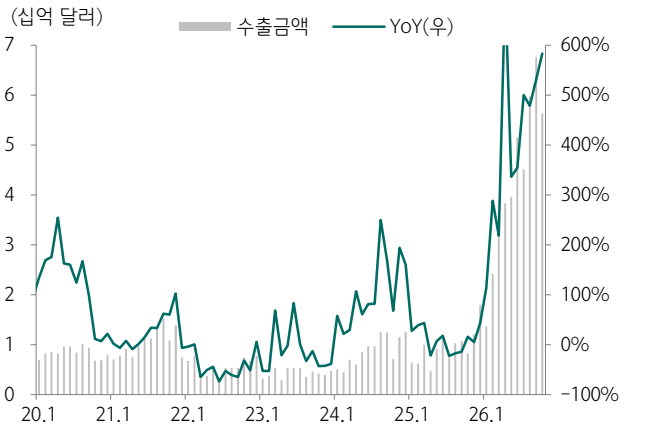
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



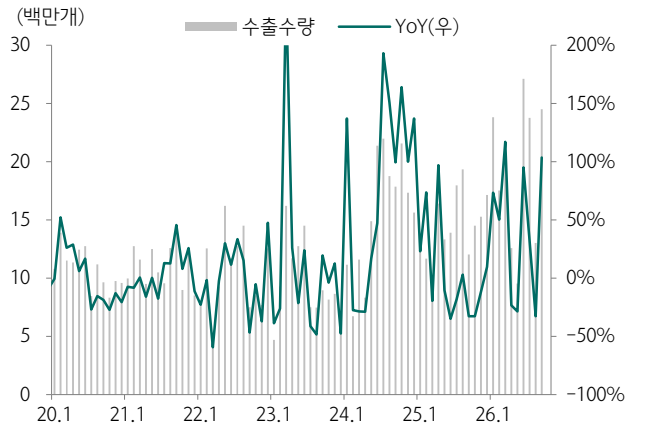
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



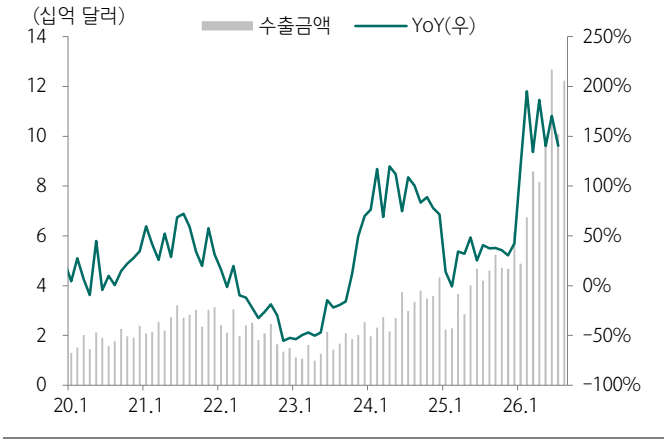
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



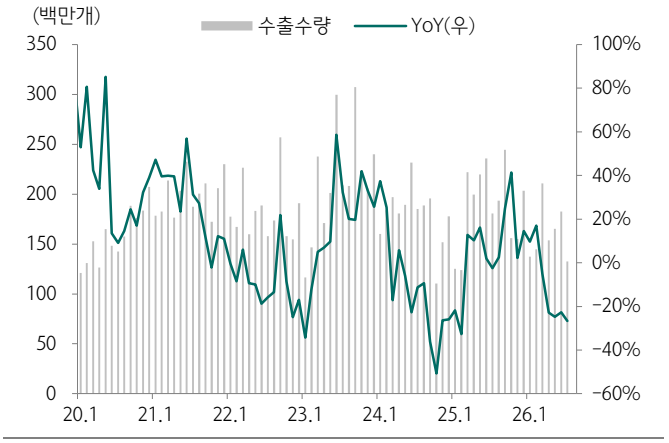
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



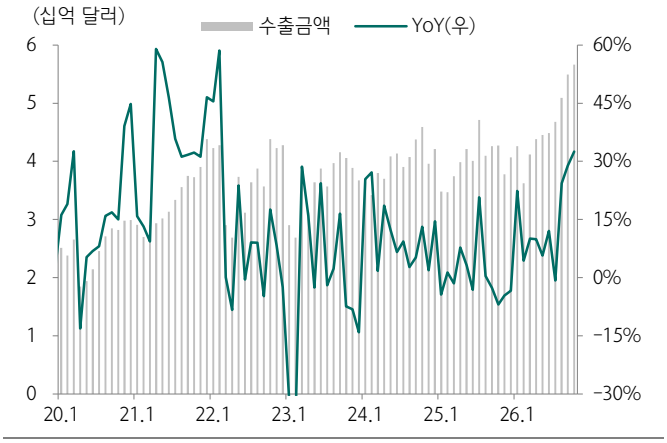
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



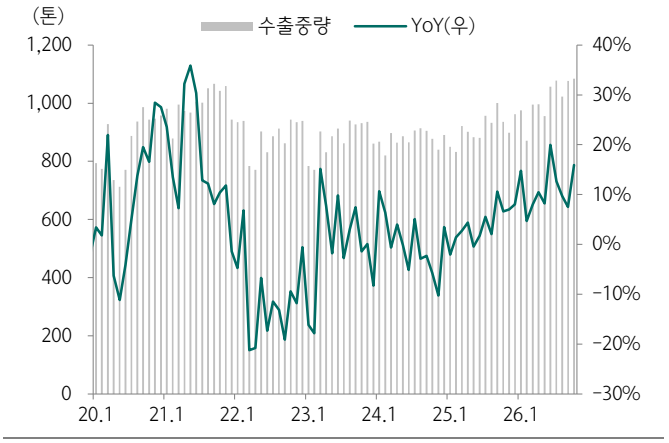
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



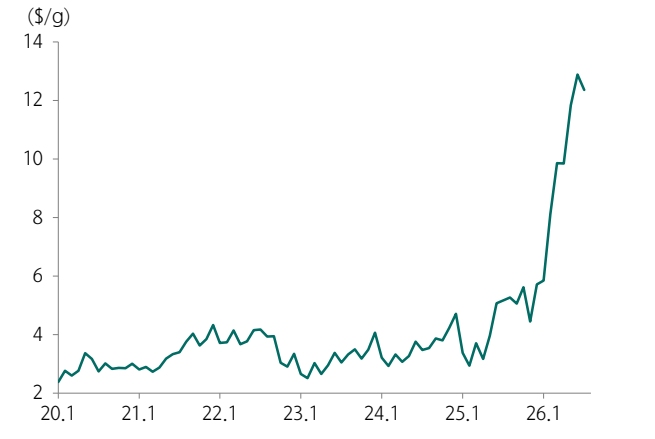
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 34. 시스템 반도체 수출 중량



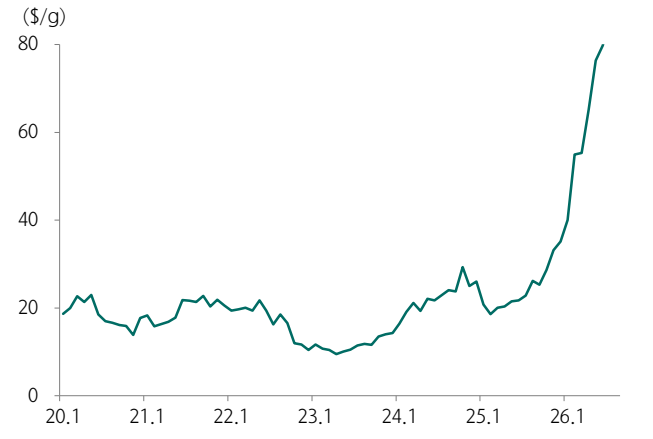
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



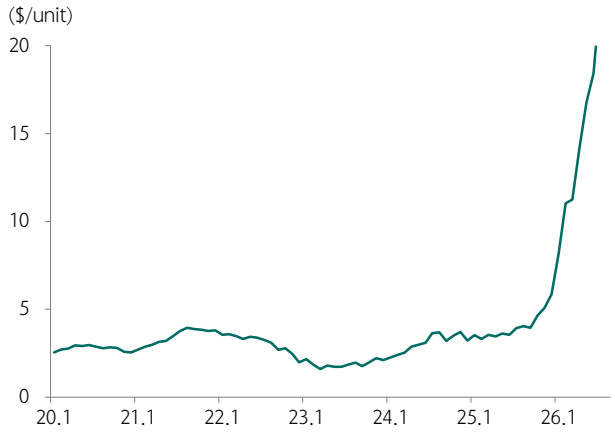
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



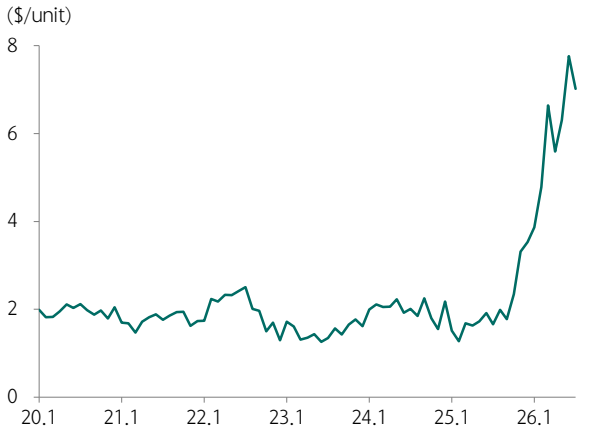
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



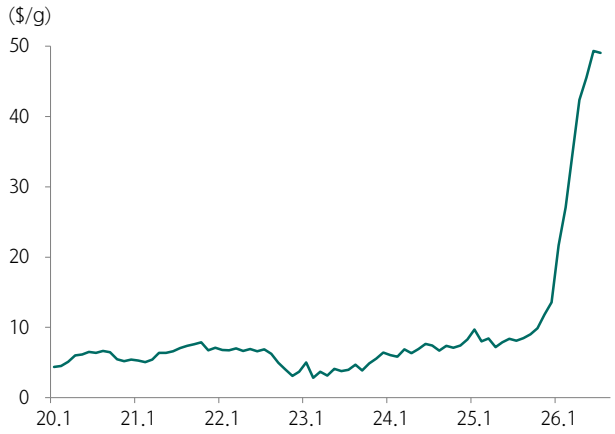
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



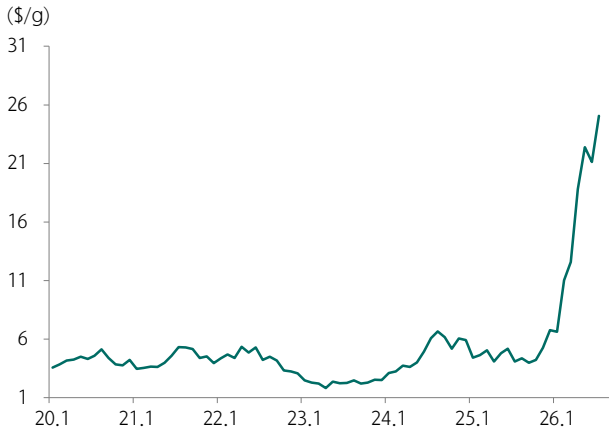
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



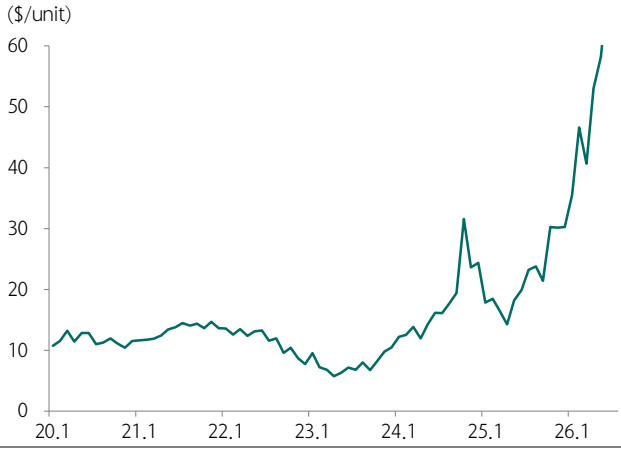
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



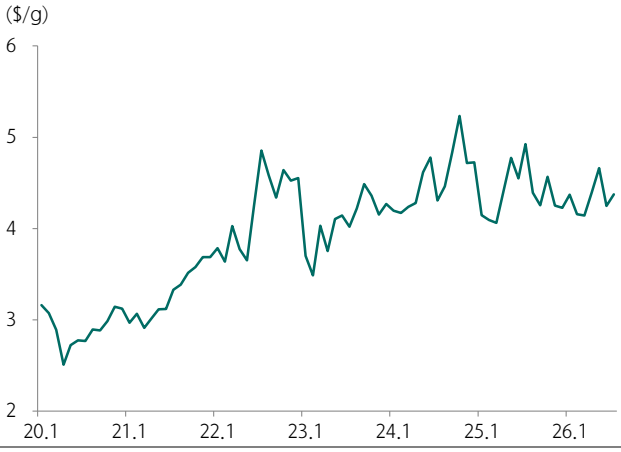
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

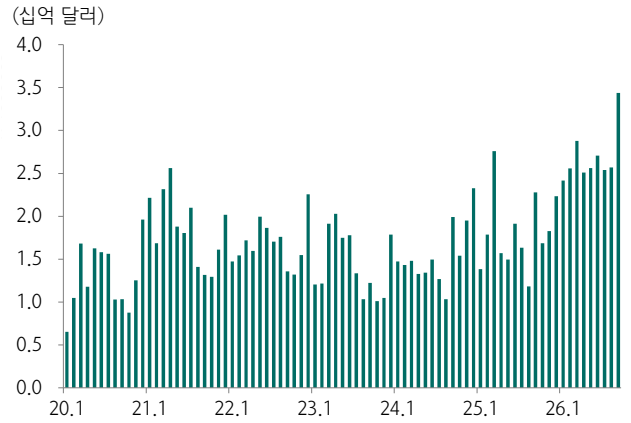
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



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

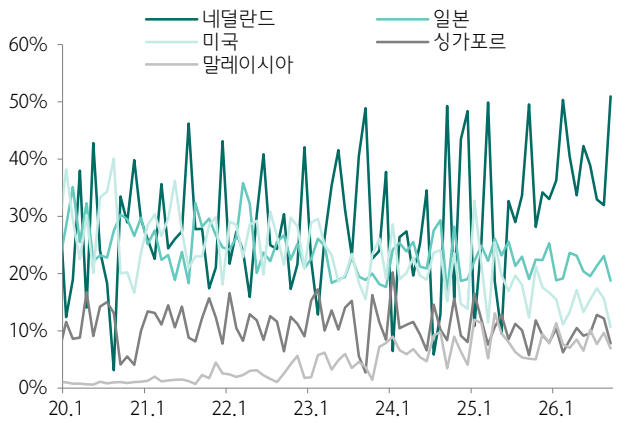
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



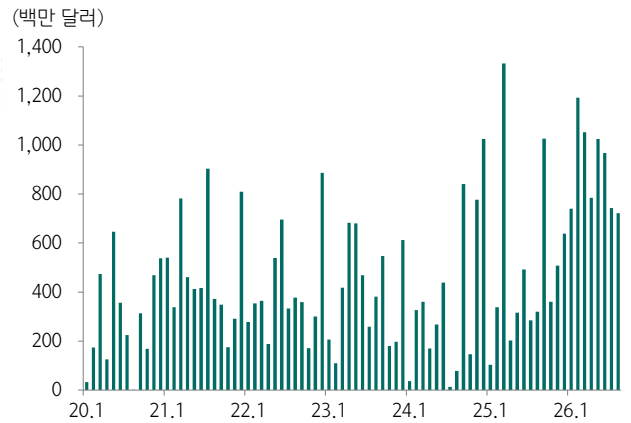
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



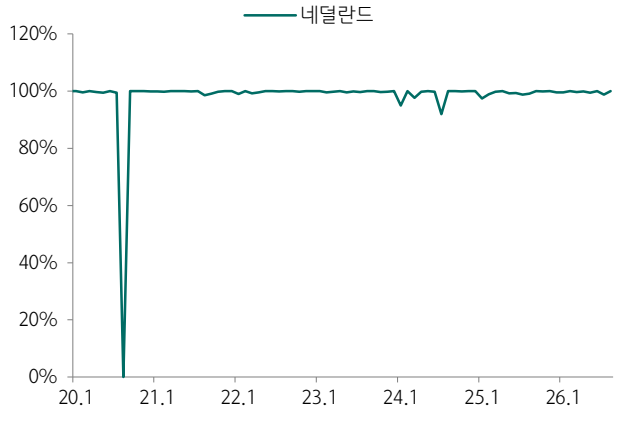
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



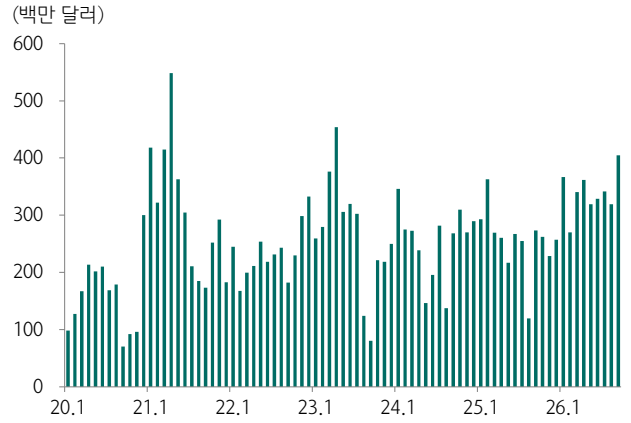
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



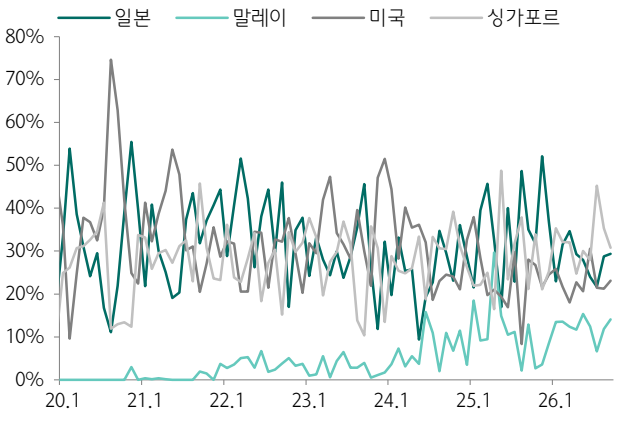
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



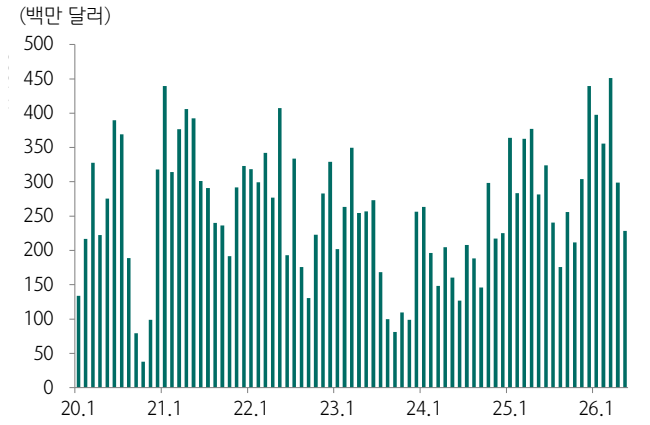
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



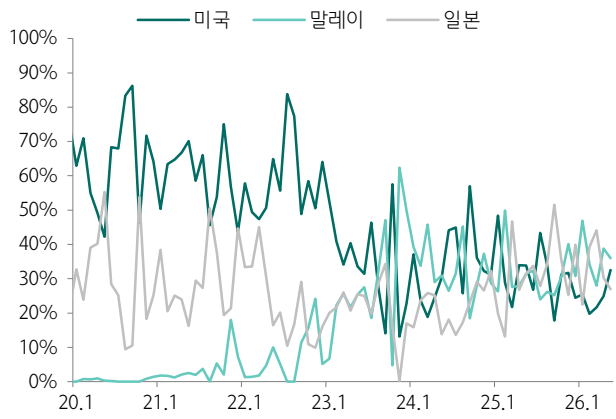
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



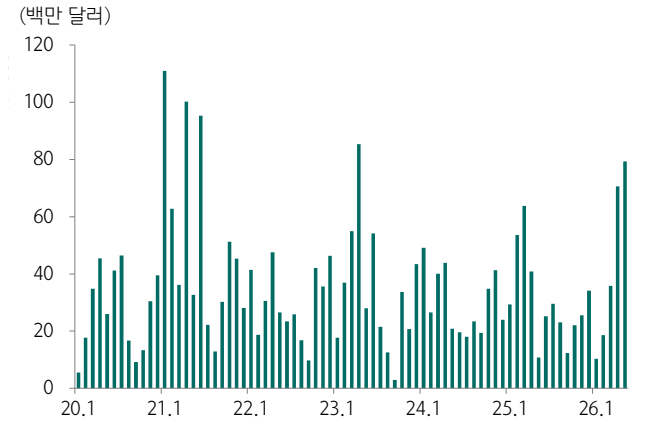
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



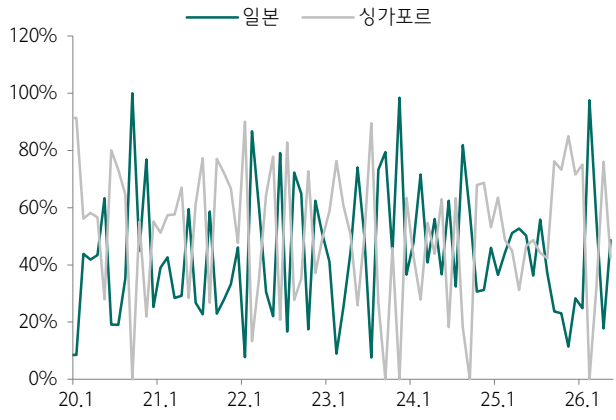
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



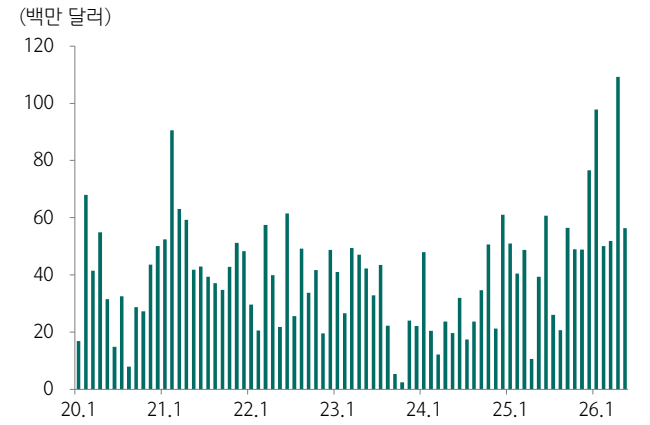
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



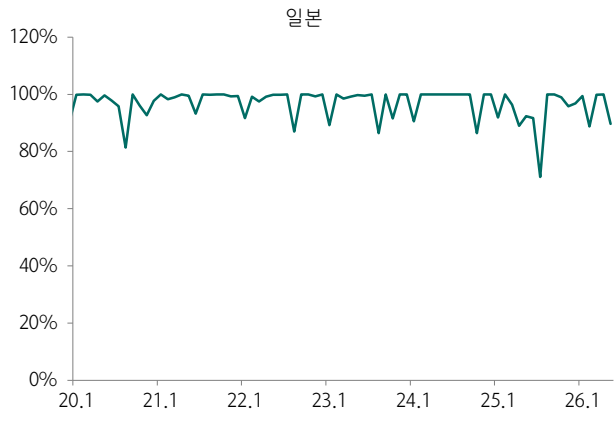
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



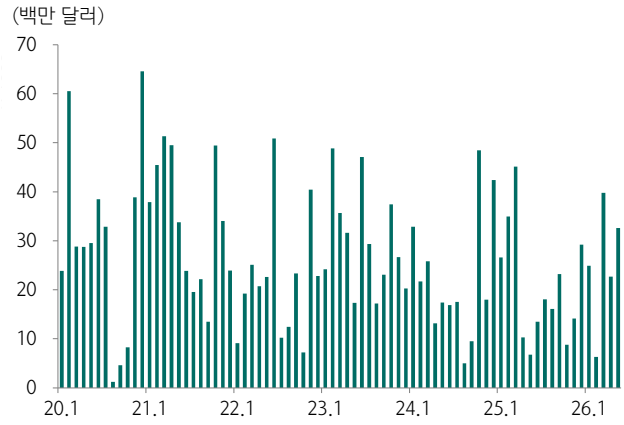
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



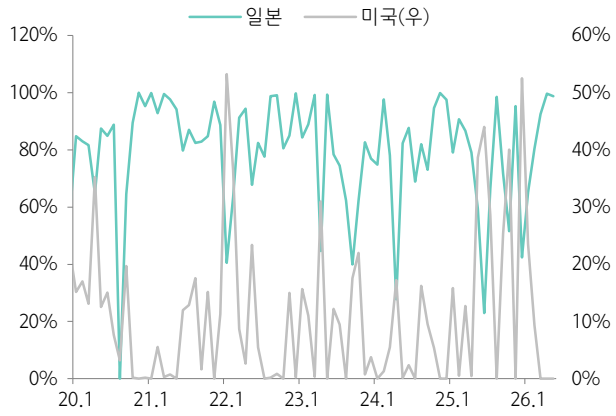
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

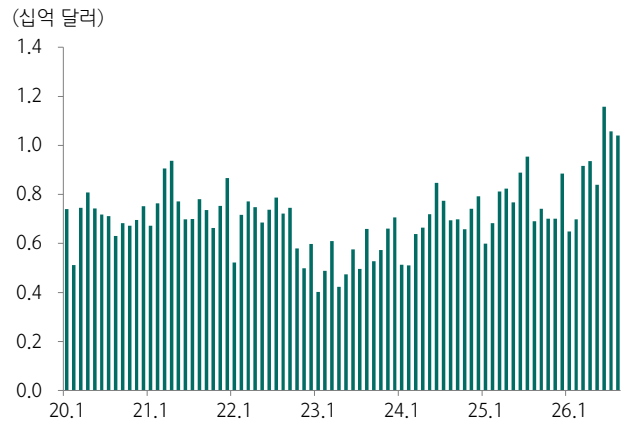
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

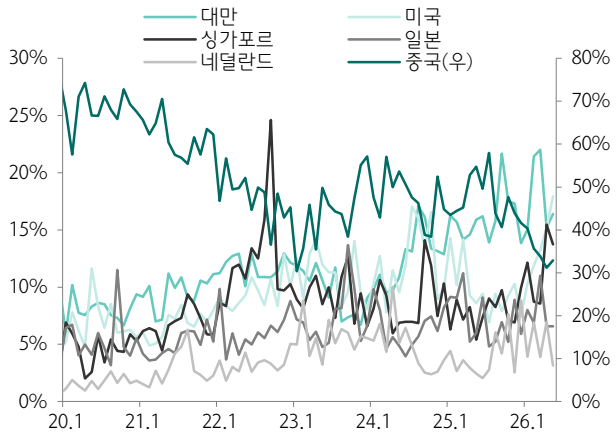
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



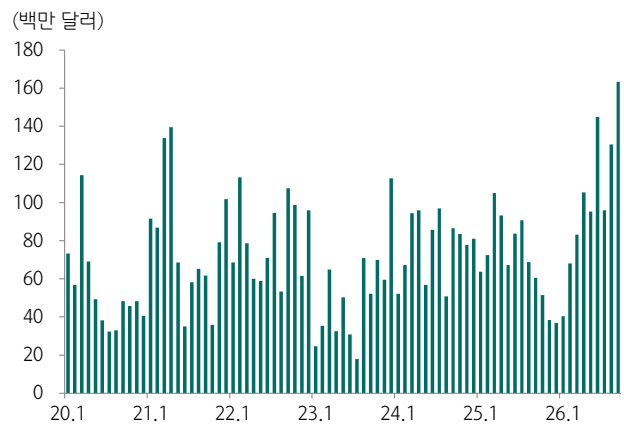
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



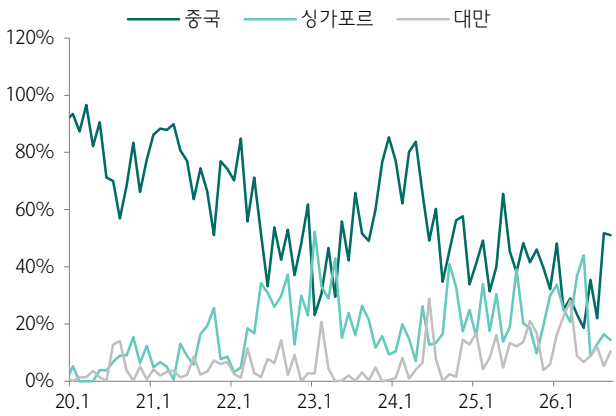
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



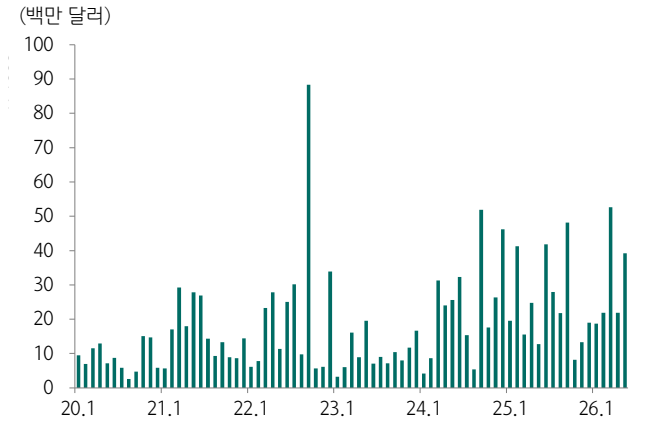
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



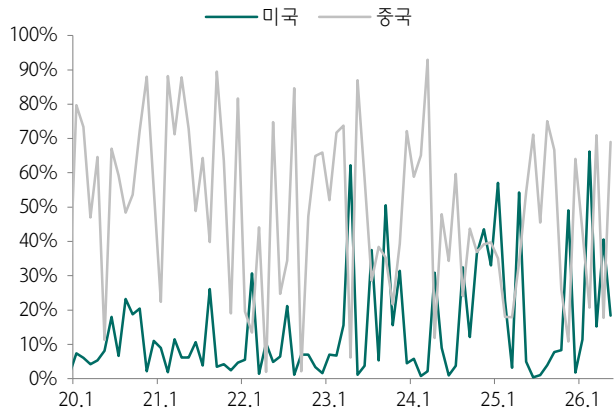
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



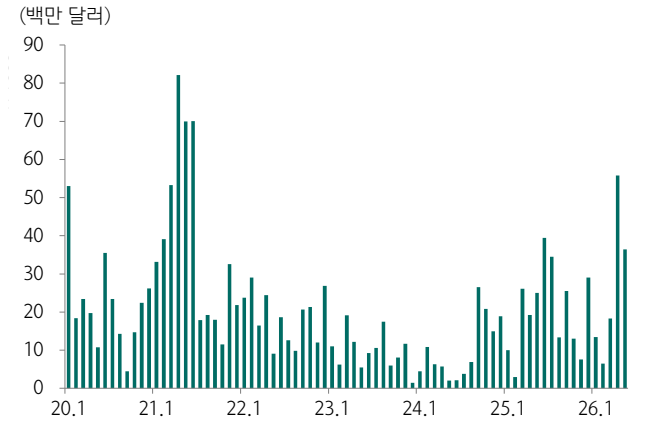
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



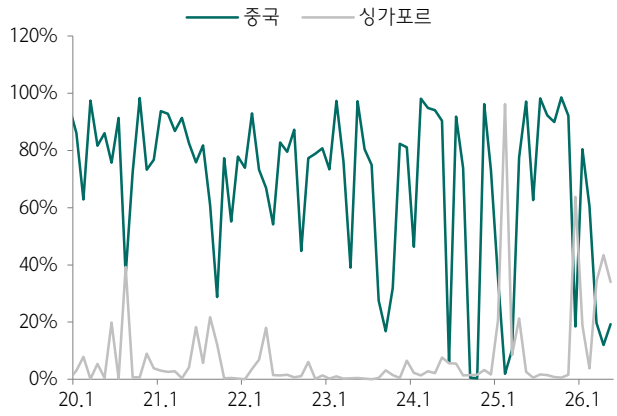
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



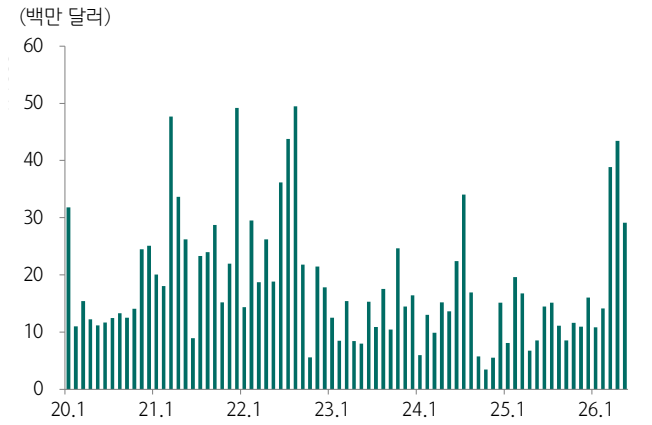
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



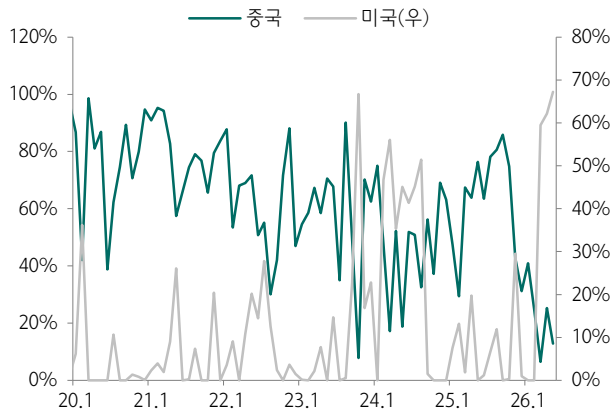
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



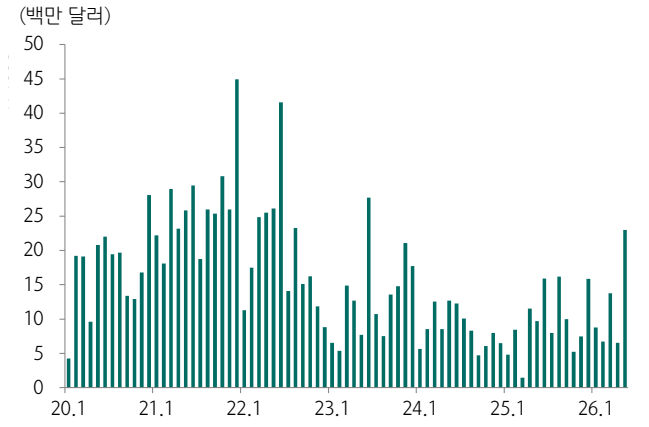
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



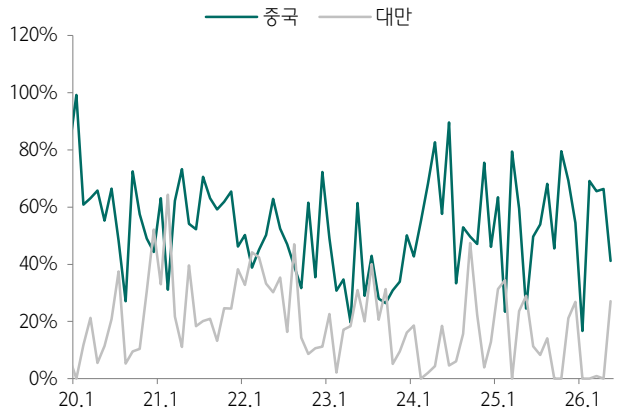
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



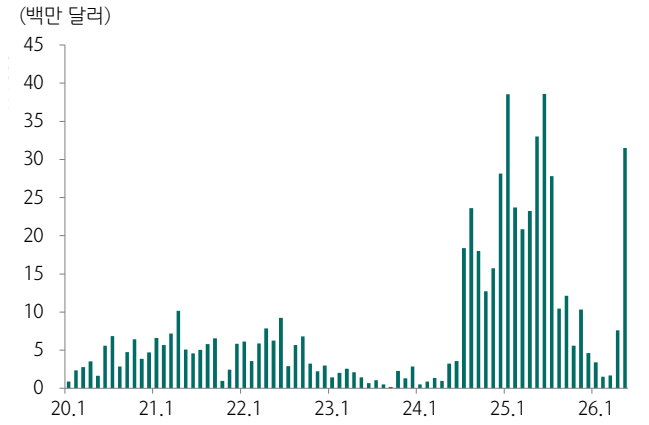
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



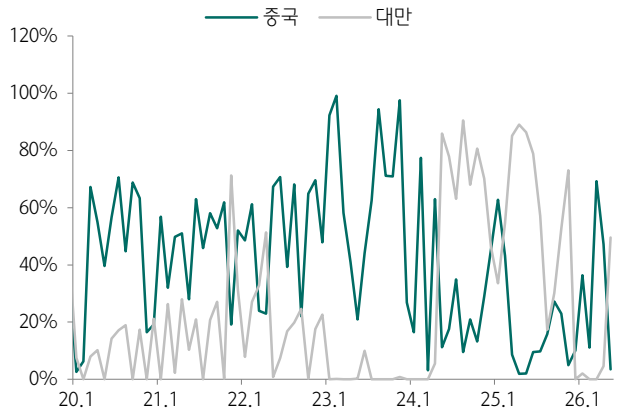
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



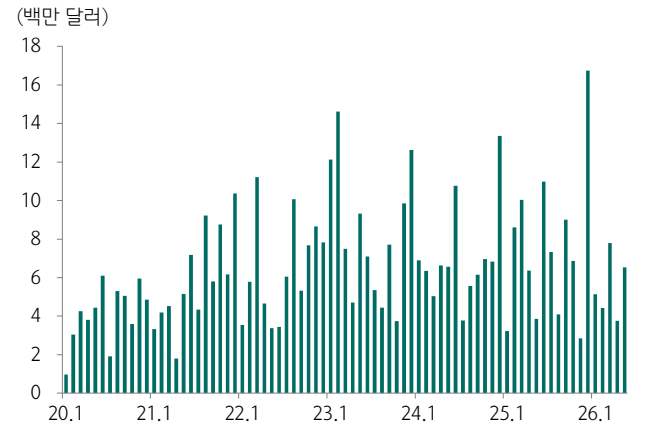
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



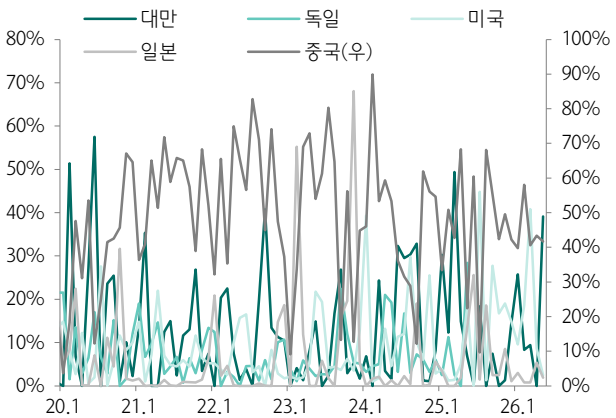
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

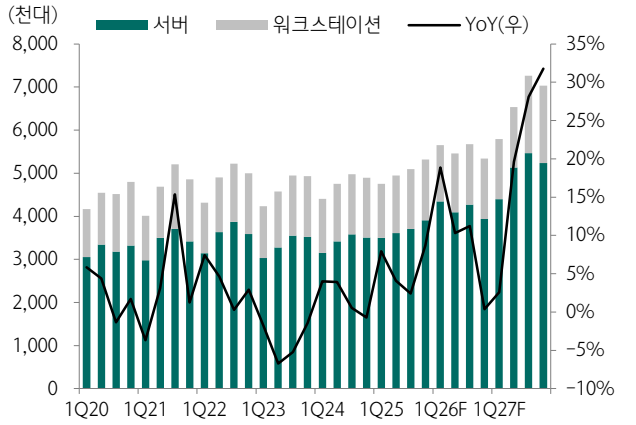
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

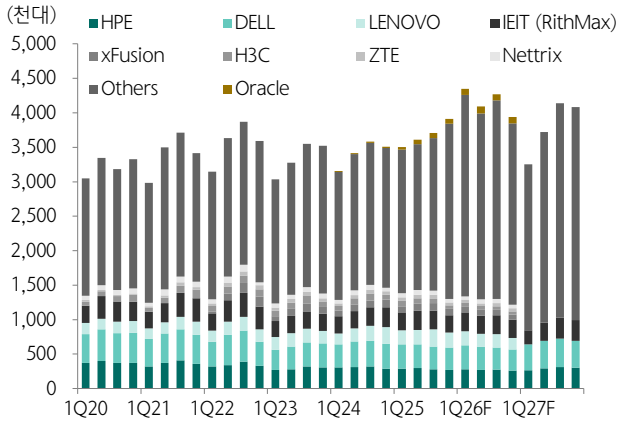
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



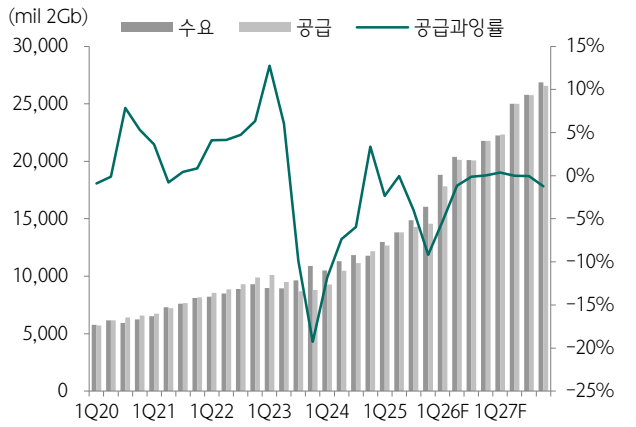
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



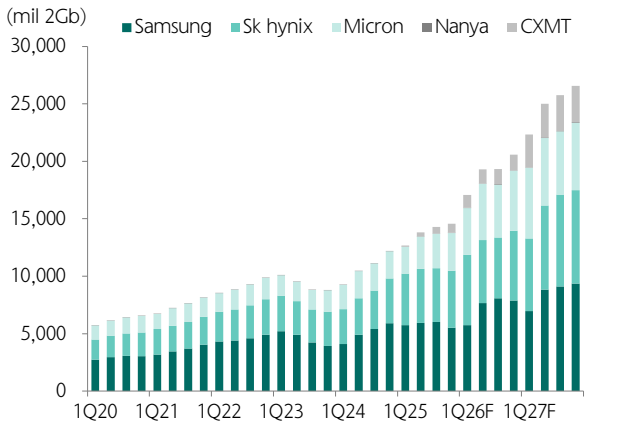
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



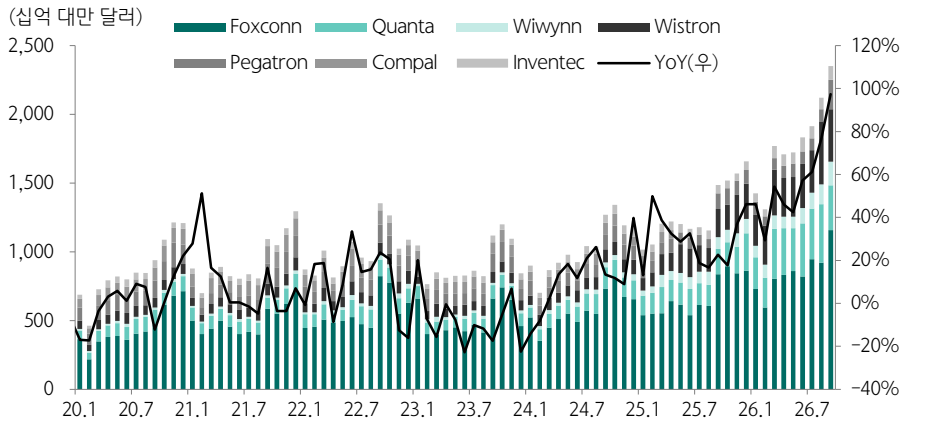
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

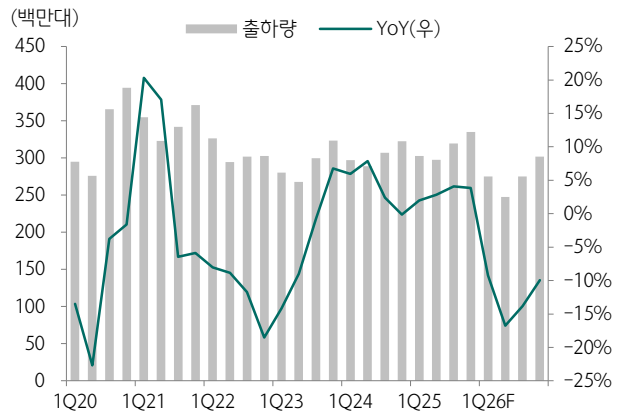
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

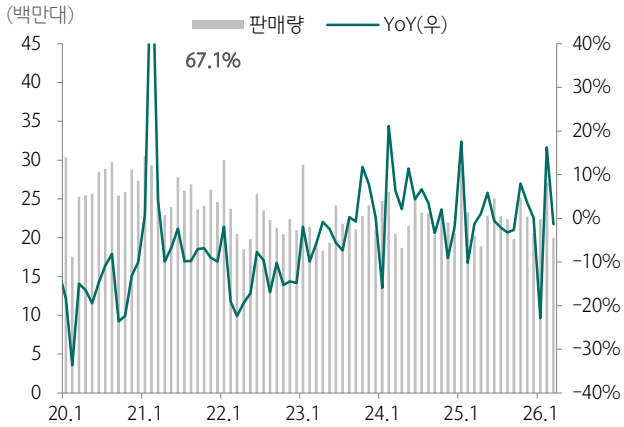
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



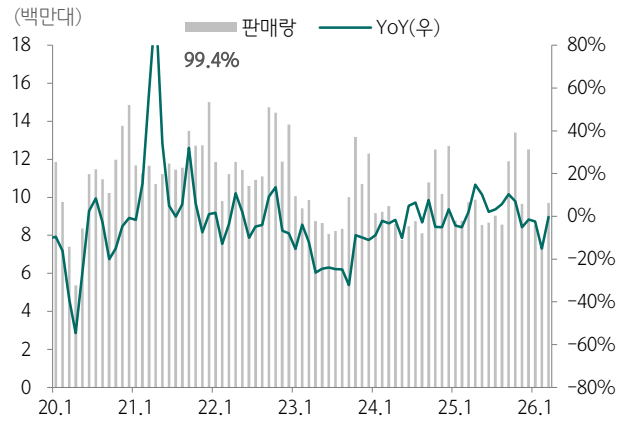
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



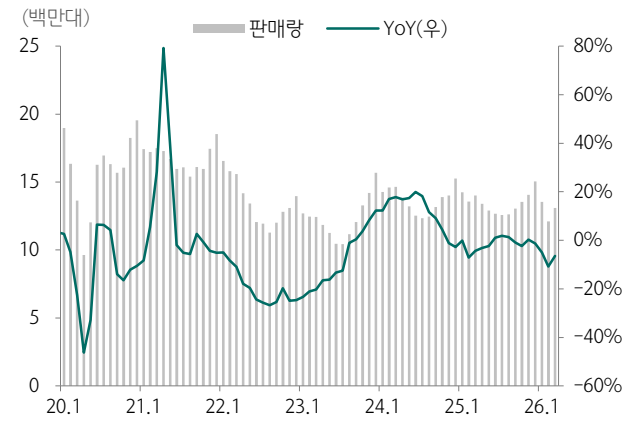
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



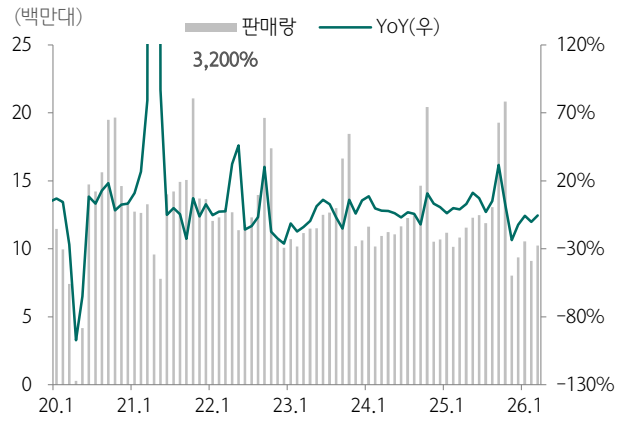
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



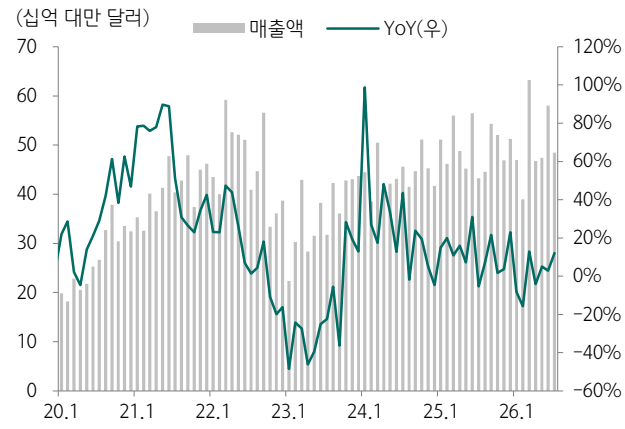
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

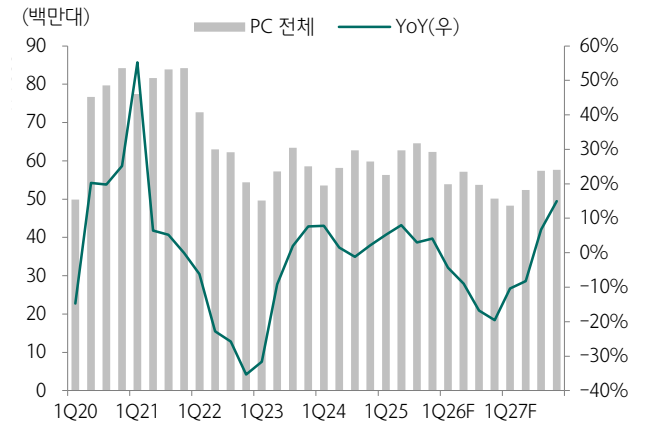
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

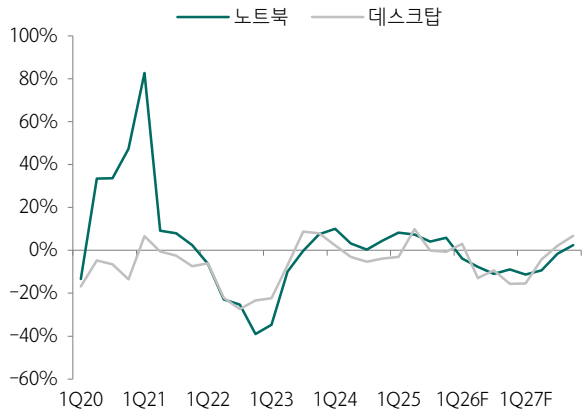
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



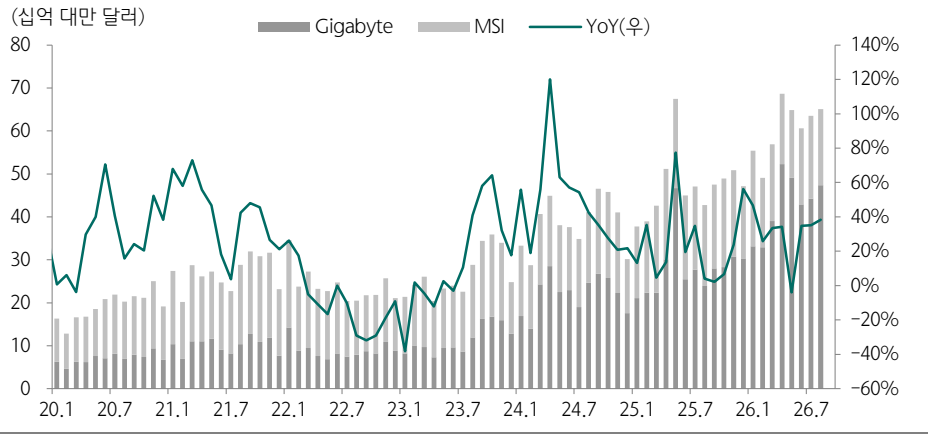
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



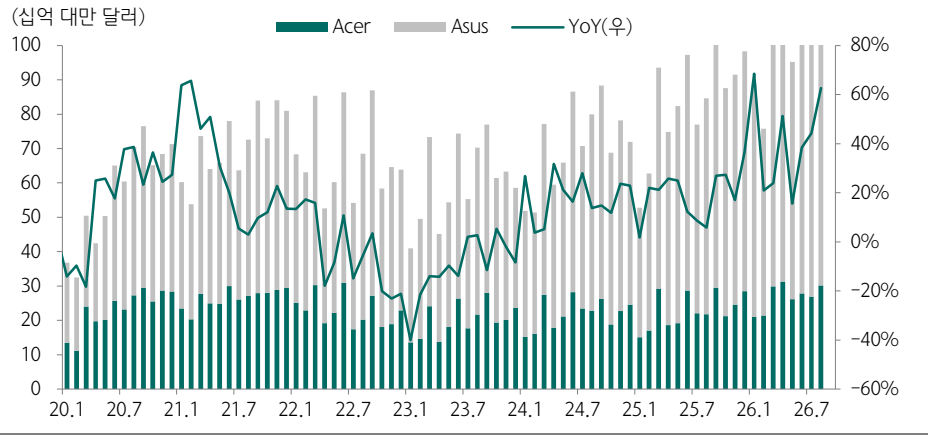
자료: TrendForce, 하나증권

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)

			1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
반도체		매출액	81.7	127.5	147.1	177.8	184.1	197.9	212.1	223.5	130.1	534.1	817.6
		영업이익	53.7	89.2	106.5	133.7	140.4	151.4	161.9	169.9	25.0	383.1	622.8
		영업이익률	*66%*	*70%*	*72%*	*75%*	*76%*	*76%*	*76%*	*76%*	*19%*	*72%*	*76%*
	Memory	매출액	74.8	120.8	140.7	170.8	176.9	190.3	203.9	214.9	104.1	507.1	785.9
		영업이익	54.6	91.2	108.3	134.9	141.3	152.2	162.7	171.1	32.3	388.9	627.4
		영업이익률	*73%*	*75%*	*77%*	*79%*	*80%*	*80%*	*80%*	*80%*	*31%*	*77%*	*80%*
	DRAM	매출액	54.5	86.9	101.8	125.4	130.6	141.7	152.8	161.9	72.8	368.7	586.9
		영업이익	41.9	68.7	81.4	103.0	108.2	117.4	126.4	133.6	34.0	295.0	485.6
		영업이익률	*77%*	*79%*	*80%*	*82%*	*83%*	*83%*	*83%*	*83%*	*47%*	*80%*	*83%*
	NAND	매출액	20.3	33.9	38.9	45.4	46.2	48.6	51.1	53.0	31.3	138.4	199.0
		영업이익	12.7	22.5	26.8	31.8	33.1	34.8	36.3	37.5	-1.7	93.9	141.8
		영업이익률	*63%*	*67%*	*69%*	*70%*	*72%*	*72%*	*71%*	*71%*	*-6%*	*68%*	*71%*
	non-Memory	매출액	6.9	6.7	6.4	7.0	7.2	7.7	8.2	8.6	26.0	27.0	31.7
		영업이익	-1.2	-2.3	-1.8	-1.4	-1.1	-1.1	-1.0	-1.4	-6.8	-6.6	-4.6
		영업이익률	*-17%*	*-34%*	*-28%*	*-20%*	*-16%*	*-14%*	*-12%*	*-16%*	*-26%*	*-24%*	*-14%*
디스플레이		매출액	6.7	7.5	8.0	10.0	7.2	8.1	8.4	10.5	29.9	32.2	34.2
		영업이익	0.4	0.7	1.1	1.8	0.4	0.8	1.2	1.9	4.2	4.0	4.3
		영업이익률	*6%*	*9%*	*14%*	*18%*	*6%*	*10%*	*14%*	*18%*	*14%*	*12%*	*12%*
MX/NW		매출액	38.1	33.2	37.7	29.9	37.8	32.6	38.0	32.7	129.6	138.9	141.1
		영업이익	2.8	-0.7	-0.6	-1.1	-0.7	-1.2	-1.0	-1.2	12.9	0.4	-4.1
		영업이익률	*7%*	*-2%*	*-2%*	*-4%*	*-2%*	*-4%*	*-3%*	*-4%*	*10%*	*0%*	*-3%*
VD/DA		매출액	14.3	14.5	13.9	13.2	12.6	12.7	12.4	11.8	57.3	55.9	49.5
		영업이익	0.2	-0.0	-0.2	-0.7	0.0	-0.1	-0.4	-0.5	-0.2	-0.7	-1.0
		영업이익률	*1%*	*0%*	*-2%*	*-5%*	*0%*	*-1%*	*-3%*	*-4%*	*0%*	*-1%*	*-2%*
Harman		매출액	3.8	4.6	4.3	4.5	4.2	4.4	4.6	4.8	15.9	17.3	18.0
		영업이익	0.2	0.4	0.6	0.4	0.3	0.5	0.5	0.5	1.6	1.6	1.7
		영업이익률	*5%*	*9%*	*14%*	*9%*	*6%*	*11%*	*12%*	*9%*	*10%*	*9%*	*10%*
Total		매출액	133.9	171.5	195.3	222.3	234.6	243.1	263.5	271.2	333.7	722.9	1,012.4
		영업이익	57.2	89.5	107.4	134.1	140.4	151.3	162.3	170.5	43.7	388.2	624.4
		영업이익률	*43%*	*52%*	*55%*	*60%*	*60%*	*62%*	*62%*	*63%*	*13%*	*54%*	*62%*

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

		1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
반도체												
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)	30,890	34,156	35,047	40,957	40,431	42,565	45,458	48,157	108,905	132,254	158,823
	bit growth	*0%*	*11%*	*3%*	*17%*	*-1%*	*5%*	*7%*	*6%*	*11%*	*21%*	*20%*
	ASP ($)	1.20	1.69	2.04	2.29	2.41	2.48	2.51	2.51	0.47	1.80	2.07
	QoQ / YoY	*93%*	*41%*	*20%*	*12%*	*6%*	*3%*	*1%*	*0%*	*21%*	*282%*	*15%*
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	48,297	48,571	50,320	57,196	56,600	58,890	61,909	64,226	173,076	206,806	252,177
	bit growth	*9%*	*1%*	*4%*	*14%*	*-1%*	*4%*	*5%*	*4%*	*3%*	*19%*	*22%*
	ASP ($)	0.29	0.46	0.54	0.59	0.61	0.62	0.62	0.62	0.13	0.49	0.60
	QoQ / YoY	*89%*	*62%*	*17%*	*9%*	*3%*	*1%*	*0%*	*0%*	*-9%*	*281%*	*24%*
디스플레이												
Mobile	Shipment(Mn)	78	92	96	117	90	91	100	121	474	492	476
	QoQ / YoY	*-30%*	*18%*	*4%*	*22%*	*-23%*	*1%*	*10%*	*21%*	*-4%*	*4%*	*0%*
	ASP ($)	52.7	54.4	52.9	57.8	57.7	58.3	58.7	58.6	54.16	54.38	-
	QoQ / YoY	*-2%*	*3%*	*-3%*	*9%*	*0%*	*1%*	*1%*	*0%*	*5%*	*0%*	*0%*
MX/NW												
Mobile Total	Shipment(Mn)	69	71	68	68	70	66	68	64	270	271	263
	QoQ / YoY	*4%*	*3%*	*-4%*	*0%*	*3%*	*-4%*	*3%*	*-7%*	*5%*	*0%*	*-3%*
Smart Phone	Shipment(Mn)	62	64	61	61	62	59	61	56	239	242	233
	QoQ / YoY	*4%*	*3%*	*-5%*	*0%*	*3%*	*-5%*	*3%*	*-8%*	*7%*	*1%*	*-4%*
	Portion/Total	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	*98%*	*99%*	*99%*
	ASP ($)	344.7	270.0	350.9	280.8	365.3	310.4	357.2	321.3	298.3	303.7	304.5
	QoQ / YoY	*31%*	*-22%*	*30%*	*-20%*	*30%*	*-15%*	*15%*	*-10%*	*1%*	*2%*	*0%*
VD												
LCD TV	Shipment(Mn)	9.20	8.90	8.85	10.42	8.84	8.51	8.93	10.49	38	37	37
	QoQ / YoY	*-17%*	*-3%*	*-1%*	*18%*	*-15%*	*-4%*	*5%*	*17%*	*0%*	*-1%*	*-1%*
	ASP ($)	572.0	577.7	572.0	543.4	554.2	559.8	531.8	453.1	577.3	565.3	521.1
	QoQ / YoY	*11%*	*9%*	*-6%*	*-12%*	*7%*	*0%*	*-8%*	*-11%*	*-4%*	*-2%*	*-8%*

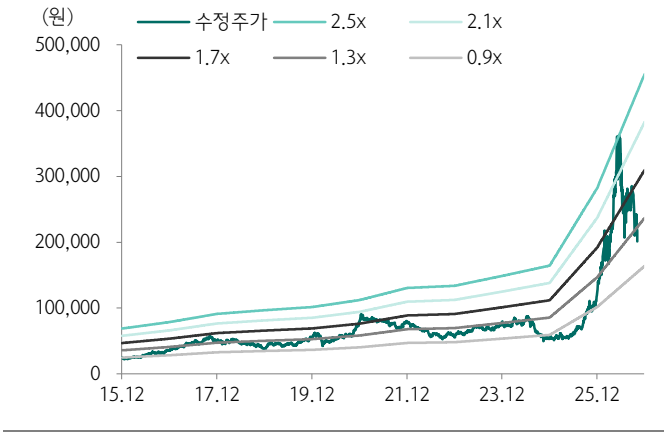
자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
원/달러 평균		1,465	1,502	1,423	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340	1,423	1,433	1,340
Bit Growth	*DRAM*	*0%*	*7%*	*10%*	*24%*	*-4%*	*5%*	*6%*	*1%*	*23%*	*28%*	*27%*
	NAND	*-13%*	*16%*	*0%*	*5%*	*0%*	*6%*	*6%*	*6%*	*9%*	*16%*	*18%*
ASP Growth	*DRAM*	*63%*	*30%*	*29%*	*10%*	*5%*	*3%*	*1%*	*0%*	*30%*	*191%*	*33%*
	NAND	*70%*	*56%*	*26%*	*7%*	*3%*	*1%*	*0%*	*0%*	*-6%*	*259%*	*30%*
매출액	DRAM	40,956	57,983	78,575	100,695	101,061	109,724	117,059	117,894	75,291	278,208	446,917
(십억원)	NAND	11,273	21,019	25,173	26,662	27,509	29,555	31,318	33,132	20,363	84,128	121,514
	Others	347	317	867	191	308	249	718	191	1,493	1,723	1,467
	합계	**52,576**	**79,319**	**104,615**	**127,548**	**128,878**	**139,528**	**149,095**	**151,218**	**97,147**	**364,059**	**569,898**
매출비중	*DRAM*	*78%*	*73%*	*75%*	*79%*	*78%*	*79%*	*79%*	*78%*	*78%*	*76%*	*78%*
	NAND	*21%*	*26%*	*24%*	*21%*	*21%*	*21%*	*21%*	*22%*	*21%*	*23%*	*21%*
	Others	*1%*	*0%*	*1%*	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	*2%*	*0%*	*0%*
	합계	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	100%	100%	100%	100%	*100%*	*100%*	*100%*
매출액 Growth	*DRAM*	*63%*	*42%*	*36%*	*28%*	*0%*	*9%*	*7%*	*1%*	*67%*	*270%*	*61%*
(QoQ, YoY)	*NAND*	*50%*	*86%*	*20%*	*6%*	*3%*	*7%*	*6%*	*6%*	*6%*	*313%*	*44%*
	Others	*68%*	*-9%*	*173%*	*-78%*	*61%*	*-19%*	*189%*	*-73%*	*-19%*	*15%*	*-15%*
	합계	*60%*	*51%*	*32%*	*22%*	*1%*	*8%*	*7%*	*1%*	*47%*	*275%*	*57%*
영업이익	DRAM	31,752	47,041	65,597	83,847	84,965	92,874	99,494	99,260	44,883	228,237	377,694
(십억원)	NAND	5,789	13,481	17,243	18,337	19,423	21,273	22,576	23,766	2,219	54,849	87,038
	Others	69	21	494	-115	16	-47	389	-55	55	469	303
	합계	**37,610**	**60,543**	**83,334**	**102,069**	**104,404**	**114,100**	**122,459**	**122,971**	**47,158**	**283,555**	**465,036**
영업이익률	*DRAM*	*78%*	*81%*	*83%*	*83%*	*84%*	*85%*	*85%*	*84%*	*60%*	*82%*	*85%*
	NAND	*51%*	*64%*	*68%*	*69%*	*71%*	*72%*	*72%*	*72%*	*11%*	*65%*	*72%*
	Others	*20%*	*7%*	*57%*	*-60%*	*5%*	*-19%*	*54%*	*-29%*	*4%*	*27%*	*21%*
	합계	***72%***	***76%***	***80%***	***80%***	***81%***	***82%***	***82%***	***81%***	***49%***	***78%***	***82%***

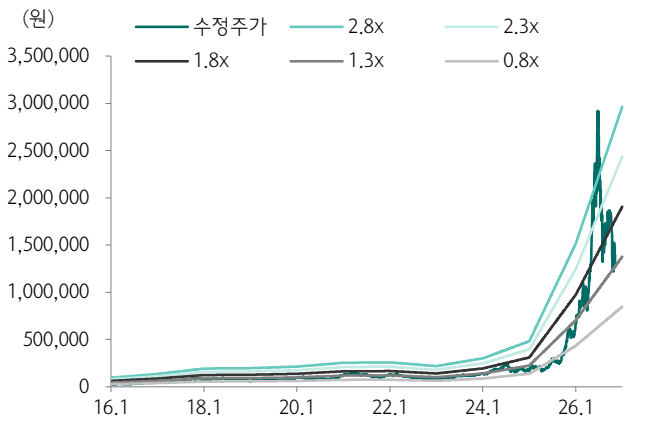
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**84.5**	**82.1**	**67.6**	**117.0**	**97.2**	**123.7**	**125.5**	**141.4**	**351.1**	**487.8**	**578.9**
YoY	*100%*	*36%*	*33%*	*35%*	*15%*	*51%*	*86%*	*21%*	*46%*	*39%*	*19%*
QoQ	*-2%*	*-3%*	*-18%*	*73%*	*-17%*	*27%*	*1%*	*13%*			
장비	63.7	65.0	42.0	80.8	82.7	99.7	100.7	112.6	251.4	378.8	455.5
PECVD	59.0	42.0	28.7	69.8	62.6	94.5	97.3	105.0	199.6	355.8	432.0
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	4.5	19.8	3.9	2.0	5.9	44.5	18.4	19.7
Display&LED	0.3	0.3	0.3	6.5	0.3	1.3	1.5	1.7	7.4	4.7	3.8
Parts	20.8	17.1	25.6	36.2	14.5	24.0	24.7	28.7	99.7	108.9	123.4
매출비중											
장비	*75%*	*79%*	*62%*	*69%*	*68%*	*81%*	*80%*	*80%*	*72%*	*78%*	*79%*
PECVD	*70%*	*51%*	*43%*	*60%*	*61%*	*76%*	*78%*	*74%*	*57%*	*73%*	*75%*
Dry Clean	*5%*	*28%*	*19%*	*4%*	*7%*	*3%*	*2%*	*4%*	*13%*	*4%*	*3%*
Display&LED	*0%*	*0%*	*0%*	*6%*	*0%*	*1%*	*1%*	*1%*	*2%*	*1%*	*1%*
Parts	*25%*	*21%*	*38%*	*31%*	*32%*	*19%*	*20%*	*20%*	*28%*	*22%*	*21%*
영업이익	**16.3**	**20.4**	**8.4**	**12.8**	**22.2**	**26.02**	**29.5**	**29.4**	**57.9**	**107.1**	**130.6**
영업이익률	***19%***	***25%***	***12%***	***11%***	***23%***	***21%***	***23%***	***21%***	***16%***	***22%***	***23%***
YoY	*584%*	*104%*	*107%*	*-42%*	*36%*	*28%*	*250%*	*130%*	*50%*	*85%*	*22%*
QoQ	*-26%*	*25%*	*-59%*	*52%*	*74%*	*17%*	*13%*	*0%*			
세전이익	15.3	21.6	13.9	14.9	28.8	42.9	34.7	35.2	65.8	141.7	168.8
법인세	-0.5	2.7	1.8	4.9	4.2	8.91	5.2	5.3	8.9	23.6	25.3
법인세율	*-3%*	*13%*	*13%*	*33%*	*15%*	*21%*	*15%*	*15%*	*13%*	*17%*	*15%*
순이익	**15.9**	**18.9**	**12.1**	**10.1**	**24.6**	**34.03**	**29.5**	**29.9**	**56.9**	**118.1**	**143.5**
순이익률	*19%*	*23%*	*18%*	*9%*	*25%*	*28%*	*24%*	*21%*	*16%*	*24%*	*25%*

자료: 테스, 하나증권

브이엠 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**17.9**	**39.2**	**36.4**	**50.8**	**88.9**	**72.3**	**93.7**	**48.4**	**144.4**	**303.3**	**385.9**
YoY	*117%*	*99%*	*291%*	*54%*	*397%*	*84%*	*157%*	*-5%*	*105%*	*110%*	*27%*
QoQ	*-46%*	*119%*	*-7%*	*39%*	*75%*	*-19%*	*30%*	*-48%*			
Poly Etcher	**11.4**	**8.9**	**11.2**	**19.9**	**26.8**	**19.0**	**24.9**	**10.0**	**51.4**	**80.7**	**119.7**
Metal Etcher	**0.0**	**23.4**	**13.4**	**24.4**	**53.7**	**45.3**	**60.4**	**30.2**	**61.2**	**189.6**	**226.4**
상품 및 기타매출	**6.5**	**6.9**	**11.9**	**6.5**	**8.4**	**8.0**	**8.4**	**8.2**	**31.8**	**33.0**	**39.7**
매출비중											
Poly Etcher	*64%*	*23%*	*31%*	*39%*	*30%*	*29%*	*24%*	*29%*	*36%*	*27%*	*31%*
Metal Etcher	*0%*	*60%*	*37%*	*48%*	*60%*	*61%*	*64%*	*60%*	*42%*	*63%*	*59%*
상품 및 기타매출	*36%*	*18%*	*33%*	*13%*	*9%*	*10%*	*12%*	*11%*	*22%*	*11%*	*10%*
영업이익	**1.9**	**4.4**	**9.0**	**9.3**	**30.1**	**27.5**	**21.8**	**19.1**	**24.7**	**91.7**	**119.2**
영업이익률	***10%***	***11%***	***25%***	***18%***	***34%***	***30%***	***28%***	***23%***	***17%***	***30%***	***31%***
YoY	*흑전*	*1538%*	*흑전*	*흑전*	*1505%*	*521%*	*141%*	*104%*	*흑자 전환*	*272%*	*30%*
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**	**105.8**	**132.9**
법인세	**0.6**	**-0.6**	**-0.0**	**1.6**	**8.5**	**7.2**	**6.1**	**5.4**	**1.6**	**21.4**	**26.6**
법인세율	*29%*	*-38%*	*0%*	*13%*	*25%*	*25%*	*25%*	*25%*	*6%*	*20%*	*20%*
순이익	**1.6**	**2.1**	**11.3**	**10.7**	**25.6**	**21.8**	**18.4**	**16.4**	**25.6**	**84.4**	**106.3**
순이익률	*9%*	*5%*	*31%*	*21%*	*28.8%*	*24.2%*	*23.4%*	*20.1%*	*18%*	*28%*	*28%*

자료: 브이엠, 하나증권

피에스케이 분기 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**102.0**	**100.9**	**102.6**	**142.7**	**156.6**	**167.47**	**178.98**	**190.0**	**457.2**	**693.0**	**865.1**
YoY	*31%*	*12%*	*-12%*	*36%*	*54%*	*54%*	*72%*	*33%*	*15%*	*52%*	*25%*
QoQ	*-3%*	*6%*	*-4%*	*37%*	*10%*	*7%*	*7%*	*6%*			
장비	**56.3**	**46.4**	**45.2**	**88.2**	**85.7**	**82.0**	**90.9**	**99.3**	**245.1**	**358.0**	**454.7**
Strip	45.1	39.5	39.5	69.5	69.1	72.3	73.4	74.5	193.6	289.3	349.4
Dry Cleaning	7.0	4.1	2.9	11.5	10.9	6.8	8.5	12.8	25.5	39.1	63.8
Bevel Etch	4.2	2.8	2.9	7.2	5.7	2.9	9.0	12.0	17.0	29.6	41.5
기타	**45.7**	**54.5**	**57.4**	**54.5**	**70.9**	**85.5**	**88.0**	**90.7**	**212.11**	**335.0**	**410.4**
매출비중											
장비	***55%***	***46%***	***44%***	***62%***	***55%***	***49%***	***51%***	***52%***	***54%***	***52%***	***53%***
Strip	*44%*	*39%*	*38%*	*49%*	*44%*	*88%*	*81%*	*75%*	*79%*	*81%*	*77%*
Dry Cleaning	*7%*	*4%*	*3%*	*8%*	*7%*	*8%*	*9%*	*13%*	*10%*	*11%*	*14%*
Bevel Etch	*4%*	*3%*	*3%*	*5%*	*4%*	*4%*	*10%*	*12%*	*7%*	*8%*	*9%*
기타	*45%*	*54%*	*56%*	*38%*	*45%*	*51%*	*49%*	*48%*	*46%*	*48%*	*47%*
영업이익	**22.6**	**20.6**	**23.4**	**21.9**	**47.2**	**50.3**	**56.0**	**43.3**	**88.5**	**196.7**	**254.7**
영업이익률	*22%*	*20%*	*23%*	*15%*	*30%*	*30%*	*31%*	*23%*	*19%*	*28%*	*29%*
YoY	*6%*	*-10%*	*-20%*	*105%*	*108%*	*144%*	*139%*	*98%*			
QoQ	*112%*	*-9%*	*14%*	*-6%*	*115%*	*7%*	*11%*	*-23%*			
세전이익	24.6	18.5	26.9	22.5	51.2	54.9	55.8	46.2	92.5	208.1	267.4
세전이익률	*24%*	*18%*	*26%*	*16%*	*33%*	*33%*	*31%*	*24%*	*20%*	*30%*	*31%*
법인세	4.6	-0.1	6.3	3.2	10.2	10.9	10.5	8.7	14.0	40.3	51.8
법인세율	*19%*	*-1%*	*23%*	*14%*	*20%*	*20%*	*19%*	*19%*	*15%*	*19%*	*19%*
순이익	**20.0**	**18.6**	**20.6**	**19.4**	**41.0**	**43.95**	**45.3**	**37.5**	**78.6**	**167.8**	**217.1**
순이익률	*20%*	*17%*	*20%*	*14%*	*26%*	*26%*	*25%*	*20%*	17%	24%	25%

자료: 하나증권

파크시스템스 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**50.9**	**52.3**	**45.6**	**57.7**	**39.4**	**53.0**	**68.3**	**69.6**	**206.5**	**230.3**	**238.6**
YoY	*98%*	*17%*	*10%*	*-9%*	*-23%*	*1%*	*50%*	*21%*	*18%*	*12%*	*4%*
QoQ	*-20%*	*3%*	*-13%*	*27%*	*-32%*	*35%*	*29%*	*2%*			
산업용	37.0	34.6	31.4	34.9	28.3	39.8	49.1	49.1	137.8	166.2	161.4
연구용	13.2	13.2	9.2	16.8	10.1	12.3	13.4	14.1	52.4	50.0	61.8
기타	0.7	4.5	5.0	6.0	0.9	0.9	5.8	6.4	16.2	14.0	15.4
매출비중											
산업용	*73%*	*66%*	*69%*	*60%*	*72%*	*75%*	*72%*	*70%*	*71%*	*67%*	*68%*
연구용	*26%*	*25%*	*20%*	*29%*	*26%*	*23%*	*20%*	*20%*	*21%*	*25%*	*23%*
기타	*1%*	*9%*	*11%*	*10%*	*2%*	*2%*	*8%*	*9%*	*7%*	*8%*	*9%*
영업이익	**13.2**	**11.9**	**8.6**	**9.3**	**2.1**	**4.2**	**17.6**	**13.3**	**43.1**	**37.2**	**20.4**
영업이익률	*26%*	*23%*	*19%*	*16%*	*5%*	*8%*	*26%*	*19%*	*21%*	*16%*	*9%*
YoY	*2,532%*	*-6%*	*-1%*	*-44%*	*-84%*	*-65%*	*104%*	*42%*	*12%*	*-14%*	*-45%*
QoQ	*-21%*	*-9%*	*-28%*	*8%*	*-78%*	*100%*	*320%*	*-25%*			
세전이익	**15.2**	**6.1**	**10.1**	**10.8**	**5.2**	**4.07**	**19.2**	**14.8**	**42.2**	**43.4**	**23.5**
법인세	**0.2**	**2.0**	**1.1**	**1.2**	**0.1**	**1.5**	**1.9**	**1.5**	**4.6**	**5.0**	**6.2**
법인세율	1%	34%	11%	11%	2%	37%	10%	10%	11%	11%	26%
순이익	**15.0**	**4.0**	**9.0**	**9.6**	**5.1**	**2.58**	**17.2**	**13.3**	**37.6**	**38.4**	**17.3**
순이익률	29%	8%	20%	17%	13%	5%	25%	19%	*18%*	*17%*	*7%*

자료: 파크시스템스, 하나증권

피에스케이홀딩스 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**31.1**	**34.7**	**90.6**	**51.4**	**28.0**	**47.3**	**82.5**	**114.4**	**207.8**	**272.2**	**389.3**
YoY	*-18%*	*-14%*	*132%*	*-47%*	*-10%*	*37%*	*-9%*	*123%*	*-4%*	*31%*	*43%*
QoQ	*-68%*	*11%*	*161%*	*-43%*	*-46%*	*69%*	*74%*	*39%*			
제품	**26.2**	**28.6**	**84.9**	**44.3**	**21.0**	**39.9**	**74.5**	**105.8**	**184.1**	**241.2**	**353.1**
Descum	7.1	7.8	41.7	13.5	5.9	11.1	29.3	52.2	70.1	98.6	122.3
Reflow	13.3	14.7	39.2	25.3	10.1	23.4	41.5	48.1	92.4	123.1	210.8
HDIW	2.0	2.0	1.9	1.8	1.5	1.5	1.6	1.7	7.7	6.3	6.7
Plasma	3.9	4.1	2.1	3.7	3.4	4.0	2.1	3.7	13.8	13.1	13.4
기타	**4.9**	**6.0**	**5.7**	**7.1**	**7.0**	**7.4**	**8.0**	**8.6**	**23.7**	**31.0**	**36.1**
매출비중											
제품	*84%*	*83%*	*94%*	*86%*	*75%*	*84%*	*90%*	*92%*	*89%*	*90%*	*91%*
Descum	*23%*	*23%*	*46%*	*26%*	*21%*	*24%*	*36%*	*46%*	*34%*	*33%*	*30%*
Reflow	*43%*	*42%*	*43%*	*49%*	*36%*	*49%*	*50%*	*42%*	*44%*	*51%*	*57%*
HDIW	*6%*	*6%*	*2%*	*3%*	*6%*	*3%*	*2%*	*2%*	*4%*	*2%*	*2%*
Plasma	*13%*	*12%*	*2%*	*7%*	*12%*	*8%*	*3%*	*3%*	*7%*	*5%*	*2%*
기타	*16%*	*17%*	*6%*	*14%*	*25%*	*16%*	*10%*	*8%*	*11%*	*10%*	*9%*
영업이익	**9.5**	**8.5**	**41.2**	**14.2**	**9.17**	**13.80**	**35.0**	**44.1**	**73.4**	**102.1**	**150.4**
영업이익률	***31%***	***24%***	***46%***	***28%***	***33%***	***29%***	***42%***	***39%***	***35%***	***38%***	***39%***
YoY	*-38%*	*-46%*	*189%*	*-67%*	*-4%*	*63%*	*-15%*	*211%*	*-17%*	*39%*	*47%*
QoQ	*-78%*	*-11%*	*388%*	*-66%*	*-35%*	*50%*	*154%*	*26%*			
세전이익	**17.8**	**19.2**	**50.4**	**19.9**	**23.1**	**27.7**	**50.1**	**56.1**	**107.3**	**157.0**	**216.7**
법인세	**2.1**	**1.8**	**11.5**	**0.1**	**3.0**	**4.1**	**7.5**	**8.4**	**15.6**	**23.1**	**32.5**
법인세율	*12%*	*10%*	*23%*	*1%*	*13%*	*15%*	*15%*	*15%*	*15%*	*15%*	*15%*
순이익	**15.6**	**17.4**	**38.9**	**19.8**	**20.1**	**23.51**	**42.6**	**47.7**	**91.7**	**133.9**	**184.2**
순이익률	***50%***	***50%***	***43%***	***38%***	***72%***	***50%***	***52%***	***42%***	***44%***	***49%***	***47%***

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

씨엠티엑스 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**38.0**	**39.4**	**41.0**	**42.2**	**44.1**	**47.9**	**53.5**	**58.0**	**160.6**	**203.5**	**265.4**
YoY	*126%*	*71%*	*24%*	*18%*	*16%*	*22%*	*30%*	*38%*	*48%*	*27%*	*30%*
QoQ	*6%*	*4%*	*4%*	*3%*	*5%*	*9%*	*12%*	*8%*			
Silicon Parts	36.9	38.5	39.8	41.1	42.5	45.9	51.5	55.9	158.4	195.8	259.3
기타 Parts	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.7	1.4	1.6
기타	0.8	0.8	1.0	1.0	1.3	1.6	1.7	1.7	3.5	6.3	7.3
매출비중											
Silicon Parts	*97%*	*98%*	*97%*	*97%*	*96%*	*96%*	*96%*	*96%*	*99%*	*96%*	*98%*
기타 Parts	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	*1%*	*1%*	*1%*	*0%*	*1%*	*1%*
기타	2%	2%	2%	2%	*3%*	*3%*	*3%*	*3%*	*2%*	*3%*	*3%*
영업이익	**12.7**	**13.6**	**15.5**	**9.9**	**13.5**	**15.6**	**18.7**	**15.5**	**51.7**	**63.3**	**85.3**
영업이익률	*33%*	*35%*	*38%*	*24%*	*31%*	*33%*	*35%*	*27%*	*32%*	*31%*	*32%*
YoY	503%	354%	69%	6%	7%	14%	21%	55%	119%	22%	35%
QoQ	36%	8%	14%	-36%	35%	15%	20%	-17%			
세전이익	-23.3	-22.5	16.2	11.6	14.1	16.0	18.6	15.8	-11.7	64.5	65.6
법인세	0.0	0.1	0.6	0.4	9.0	5.9	3.2	2.7	1.4	20.7	13.4
법인세율	*0%*	*0%*	*4%*	*4%*	*0%*	*37%*	*17%*	*17%*	*-12%*	*32%*	*20%*
순이익	-23.3	-22.6	15.6	11.2	5.1	10.1	15.5	13.1	-13.1	43.8	52.2
순이익률	*-61%*	*-57%*	*38%*	*27%*	*12%*	*21%*	*29%*	*23%*	*-8%*	*22%*	*20%*

자료: 씨엠티엑스, 하나증권

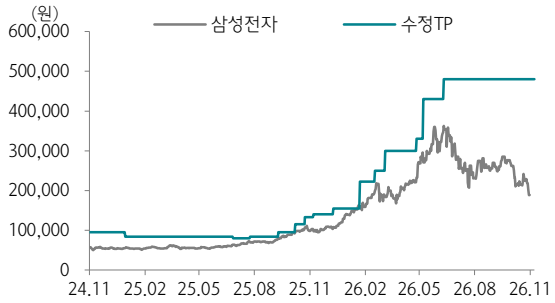
원익머트리얼즈 세부 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	**78.0**	**75.0**	**82.8**	**86.7**	**88.2**	**90.5**	**99.4**	**102.6**	**310.7**	**322.5**	**382.5**
YoY	*4%*	*-2%*	*4%*	*9%*	*13%*	*23%*	*20%*	*18%*	*-21%*	*4%*	*19%*
QoQ	*-2%*	*-4%*	*10%*	*5%*	*2%*	*5%*	*8%*	*3%*			
제품	49.2	48.8	52.0	54.5	53.5	55.9	61.5	63.2	192.8	204.5	234.1
상품	23.4	19.9	25.1	26.4	28.2	29.6	31.1	32.6	95.0	94.9	121.6
기타	0.6	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8	1.6	2.8	3.1
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**	**15.7**	**14.6**	**18.3**	**17.2**	**51.9**	**56.5**	**65.7**
영업이익률	*19%*	*15%*	*17%*	*19%*	*18%*	*16%*	*18%*	*17%*	*17%*	*18%*	*17%*
YoY	*30%*	*-29%*	*18%*	*29%*	*6%*	*29%*	*29%*	*5%*	*110%*	*9%*	*16%*
QoQ	*17%*	*-23%*	*25%*	*15%*	*-4%*	*-7%*	*25%*	*-6%*			
세전이익	15.6	11.1	16.3	16.9	17.3	16.5	19.1	17.4	43.8	60.0	70.2
법인세	3.5	1.1	3.8	2.3	2.8	3.3	3.4	3.1	12.0	10.7	12.7
법인세율	*22%*	*10%*	*23%*	*13%*	*16%*	*20%*	*18%*	*18%*	*27%*	*18%*	*18%*
순이익	**12.1**	**9.9**	**12.5**	**14.7**	**14.4**	**13.2**	**15.6**	**14.2**	**31.8**	**49.3**	**57.5**
순이익률	*16%*	*13%*	*15%*	*17%*	*14%*	*16%*	*16%*	*16%*	*10%*	*15%*	*16%*

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

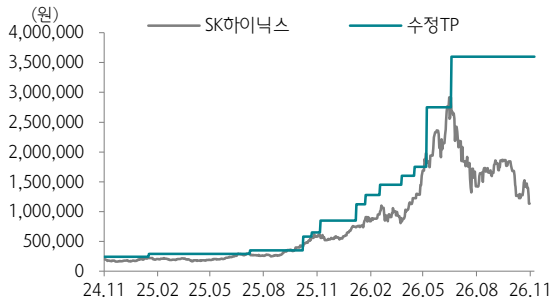
삼성전자



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

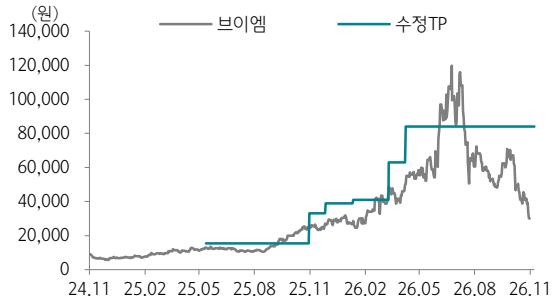
SK하이닉스



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

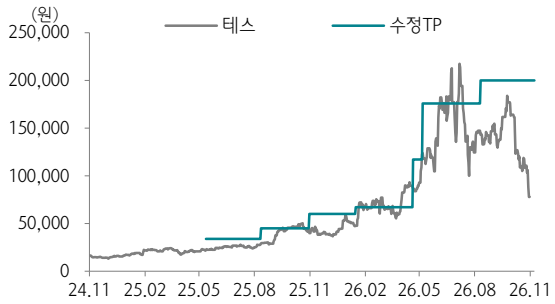
브이엠



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

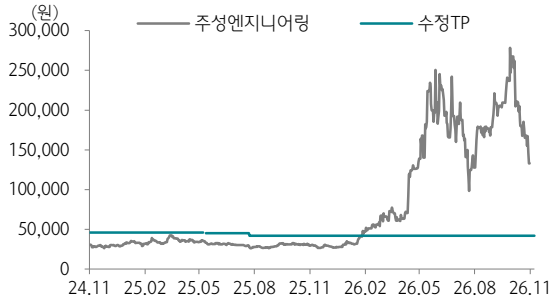
테스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.18	BUY	200,000		
26.5.14	BUY	176,000	-14.13%	23.58%
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

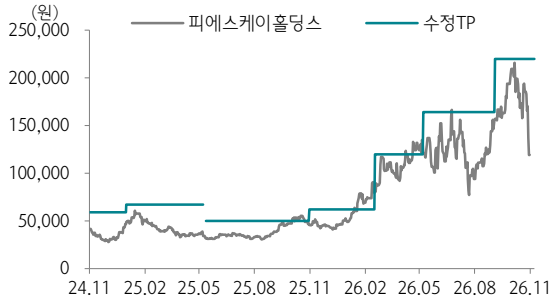
주성엔지니어링



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

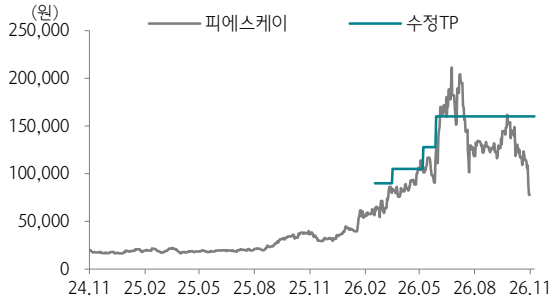
피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.9.11	BUY	220,000		
26.5.15	BUY	164,000	-25.22%	1.52%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

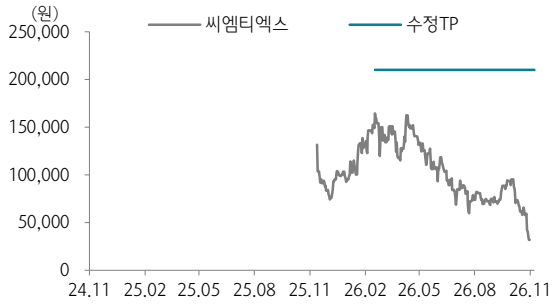
피에스케이



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

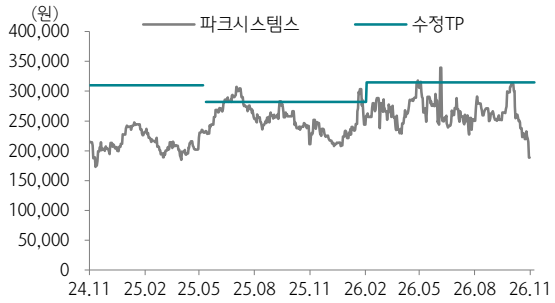
씨엠티엑스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

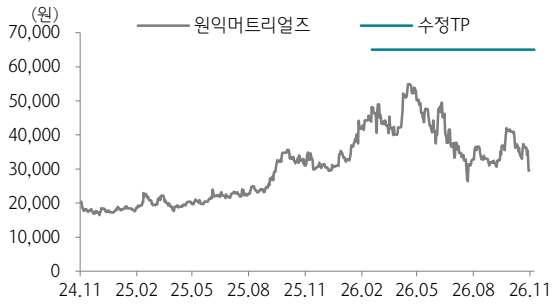
파크시스템스



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%

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 11월 9일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 11월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음
- RISE SK하이닉스단일종목레버리지,RISE 삼성전자단일종목레버리지,PLUS 삼성전자단일종목레버리지,PLUS 삼성전자선물단일종목인버스2X,KODEX SK하이닉스단일종목레버리지,KODEX 삼성전자단일종목레버리지,ACE 삼성전자단일종목레버리지,ACE SK하이닉스단일종목레버리지,SOL SK하이닉스단일종목레버리지,SOL SK하이닉스선물단일종목인버스2X,1Q 삼성전자선물단일종목레버리지,1Q SK하이닉스선물단일종목레버리지 은/는 회사와 상당한 이해관계가 있다고 인정되는 법인(자사주 신탁/위탁, 유동성공급자 등)

본 조사자료는 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 05일