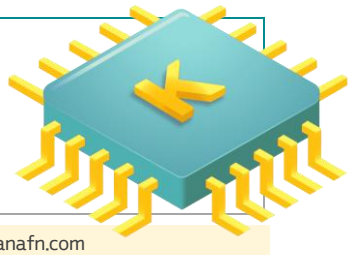
여전히 밸류 부담 없는 구간



반도체 및 소부장 Weekly | **2026.11.16**

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 박규연 gyuyeonpark@hanafn.com

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 과도한 낙폭 일부 만회

- 11월 10일까지 영업일 평균 메모리 반도체 수출금액은 전년 동월 대비 215% 증가한 16.0억 달러를 기록했다. 전월 대비로는 7% 감소했으나, DRAM을 중심으로 견조한 수출 흐름이 이어졌다. 구체적으로 DRAM은 전년 동월 대비 428% 증가한 9.5억 달러, NAND는 134% 증가한 1.3억 달러를 기록했으며, MCP와 SSD는 각각 93%, 125% 증가한 4.5억 달러와 1.4억 달러를 달성했다. 전월 대비로는 DRAM이 6% 증가한 반면 NAND와 MCP, SSD는 각각 13%, 26%, 52% 감소했다. 전년 동월 대비 전 품목의 높은 증가세가 지속된 가운데, 전월과 비교하면 DRAM을 제외한 품목은 감소했다. 잠정치이긴 하지만, 10월에 이어 11월에도 전월 대비 감소세가 이어지는 부분은 유의해야 할 포인트다.
- 코스피 지수는 4.6% 상승했다. 한 주 만에 반등하며 과도한 낙폭을 일부 만회했다. 삼성전자는 9.2%, SK하이닉스는 7.4% 상승해 지수 반등폭을 상회했다. 미국 필라델피아 반도체 지수의 반등과 궤를 함께했다. DRAM 업황은 견조한 가운데 NAND에 대한 불안감은 상존하는 상황이다. 메모리 업체들의 실적 전망치가 상향 조정되는 국면이긴 하지만, NAND 관련 불확실성으로 인해 실적이 하향 조정될 수 있다는 우려가 주가를 누르는 요인으로 보인다.
- 코스닥 지수는 8.6% 상승해 6주 만에 상승세로 전환했다. 하나증권이 커버하는 업체들의 주가 역시 모두 큰 폭으로 상승했다. 분기보고서가 공시됐는데, 피에스케이는 서프라이즈 수준의 실적을 발표했다. 모든 고객사에 예상보다 양호한 장비 공급이 진행된 것으로 파악된다. 피에스케이홀딩스는 하나증권 추정치에 부합했고, 테스와 브이엠은 전망치를 하회했다. 일부 장비 매출 지연과 성과급 등의 이슈가 있었던 것으로 추정된다. 소부장 업체들의 2027년 실적 전망이 하향 조정될 가능성은 낮은 만큼 과도한 하락 구간을 활용한 투자전략이 필요하다.

전망 및 전략: 펀더멘털 이상무. 비중확대 기회 유효

- NVIDIA는 젠슨 황의 사임으로 인해 향후 사업에 대한 불확실성이 대두되며 주가가 큰 폭으로 하락했다. AI 투자를 주도하고 자금 조달 등을 위해 노력하던 젠슨 황의 부재가 범반도체 진영에 부담으로 작용할 수 있다. 다만, ASIC 관련 종목들은 이를 오히려 기회 요인으로 인식하며 주가가 반등하는 모습을 보였다. 또한 관련 서플라이체인 업체들의 향후 1~2년 실적에 미치는 영향도 제한적일 것으로 판단된다. 해당 악재를 확대 해석할 필요는 없다는 판단이다.
- 한국 시각 11월 18일에 FY3Q27 실적 발표가 예정되어 있다. 지난 실적 발표 때 이례적으로 FY2028(2027년 2월~2028년 1월) 매출이 70% 이상 성장할 수 있다고 언급한 바 있다. 협력업체들의 생산능력을 기반으로 제시한 가이던스였는데, 추가적인 업사이드가 있을지 지켜봐야 한다. 아울러 Vera Rubin의 본격적인 출하에 따른 초기 비용 발생 여부도 체크포인트다.
- 2027년 Google TPU 출하량이 전년 대비 2배 가까이 증가할 것으로 전망되는 가운데, 8t와 8i 모두 HBM을 200GB 이상 탑재한다. 특히 추론 칩인 8i는 SRAM 탑재량이 많은 만큼 HBM 탑재량이 적을 수도 있다는 우려와 달리 Vera Rubin과 동일한 288GB를 탑재한다. HBM 공급 부족 속에서 DRAM 업체들의 HBM이 재차 부각될 수 있다는 점에 주목해야 한다. 국내 메모리 업체들의 상대적 강점도 투자포인트로 유효하다는 판단이다.

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	4,217,180	5,291	4.6	-12.3	25.5	36.9	450.5	-3,030.0	5.2	3.6	1.3	1.0
코스닥	399,186	699.66	8.6	-16.4	-24.4	811.0	-772.9	-49.8	21.2	14.5	2.3	2.0
삼성전자	1,204,333	206,000	9.2	-11.2	71.8	-11.4	1,224.2	-1,150.5	4.5	2.8	1.9	1.2
SK하이닉스	888,279	1,216,000	7.4	-15.7	86.8	290.8	-1,057.5	-1,364.9	3.4	2.3	2.2	1.2
주성엔지니어링	8,018	172,500	29.9	-34.2	522.7	50.5	-93.2	41.3	169.6	68.9	11.9	10.2
피에스케이홀딩스	3,262	151,300	26.8	-30.0	226.8	36.5	-41.4	3.9	23.2	14.9	5.2	4.0
피에스케이	2,833	97,800	25.6	-34.4	165.0	7.3	-4.1	-2.6	16.8	13.9	4.1	3.2
테스	1,708	88,200	13.4	-45.4	98.0	12.5	-13.1	1.1	16.7	12.5	3.2	2.6
파크시스템스	1,488	212,500	12.9	-29.2	1.7	1.7	-0.7	-1.0	31.9	24.0	4.3	3.7
브이엠	1,094	41,200	36.7	-32.6	36.4	18.0	-18.1	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
원익머트리얼즈	455	36,050	22.0	-11.8	16.7	0.9	-1.2	0.3	7.5	5.6	0.8	0.7
씨엠티엑스	346	35,850	12.4	-58.2	-64.1	-1.4	0.3	0.8	8.3	5.6	1.6	1.2

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- 필라델피아 반도체지수는 전주 급락에 따른 낙폭 과대 인식과 AI 반도체 관련주에 대한 저가 매수세 유입으로 반등했다. 주 초반 AMD와 Broadcom 등 주요 반도체 기업을 중심으로 강한 상승세가 나타났으나, 주 후반에는 엔비디아 CEO 젠슨 황의 사임에 따른 경영 불확실성이 부각되며 상승폭을 일부 반납했다. 그럼에도 주간 기준 약 8.1% 상승하며 5주 연속 하락세에서 벗어났다.
- 종목별로는 AMD가 증권사 투자의견 상향과 Google Cloud의 TPU 인프라에 EPYC 프로세서가 채택됐다는 소식에 18.9% 상승했다. Broadcom, MPS와 Astera Labs도 AI 인프라 투자 기대감과 저가 매수세가 유입되며 큰 폭으로 상승했다. 반도체 장비 업체인 Teradyne과 Lam Research 역시 각각 14.4%, 12.7% 상승하는 등 업종 전반에 걸쳐 반등세가 확산됐다.
- 반면 Nvidia는 젠슨 황 CEO의 전격 사임과 후임 경영진에 대한 불확실성이 부각되며 12.8% 하락했다. 반도체 업종 전반의 반등에도 불구하고 Nvidia는 주요 편입 종목 중 유일하게 주간 하락세를 기록하며 차별화된 약세를 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	3,924,685	-12.8	-28.7	-12.7	17.5	10.4	89.7	69.3	12.8	6.9	96.0	84.4
TSMC ADR	2,068,003	6.2	-10.4	31.2	24.5	18.0	664.0	36.4	11.7	8.1	41.5	39.6
Broadcom	1,656,497	18.2	-2.9	0.3	30.1	18.1	142.3	66.1	15.0	9.6	54.0	59.3
Micron	880,598	12.8	-18.4	172.7	10.6	4.5	868.7	133.7	6.6	3.0	78.6	83.2
AMD	875,905	18.9	-11.8	149.4	66.3	30.1	204.2	120.3	12.2	8.9	17.4	30.6
ASML ADR	576,261	4.9	-13.0	39.8	31.6	23.0	69.4	37.6	20.7	15.4	64.8	65.3
Intel	317,093	6.0	-42.0	61.7	40.4	34.0	흑전	19.0	2.7	2.4	4.6	7.8
Applied Material	294,028	11.4	-20.2	44.2	28.9	19.4	47.8	51.6	10.8	8.8	42.7	49.3
Lam Research	282,213	12.7	-25.0	32.0	39.7	23.3	37.1	68.3	24.5	15.8	66.4	80.7
Texas Instrument	277,421	9.5	5.5	75.0	33.6	26.3	65.9	27.6	13.9	12.0	44.6	46.9
Arm	203,867	9.1	-25.4	74.3	83.8	61.8	168.5	35.6	20.3	15.4	19.7	23.1
KLA	198,467	10.0	-17.2	25.4	40.5	26.4	23.8	57.8	33.2	17.6	91.0	95.5
Analog Devices	192,843	9.5	-4.0	46.7	30.8	23.7	183.2	29.9	5.7	5.5	16.2	20.2
Qualcomm	184,543	4.3	-2.5	0.8	16.4	18.0	109.9	-24.5	7.0	6.0	47.7	32.2
Marvell	137,633	11.0	-41.7	84.5	37.2	21.3	37.2	74.9	7.7	6.4	17.3	27.5
MPS	67,814	16.8	5.4	53.4	47.6	30.0	127.3	58.5	16.0	12.0	32.9	34.6
NXP Semiconductors	66,817	6.8	17.1	22.1	17.5	14.6	90.7	20.2	5.4	4.7	32.9	32.4
Coherent	42,967	13.1	-24.8	18.2	39.9	21.0	흑전	152.2	4.1	3.6	10.9	16.5
Teradyne	38,961	14.4	-34.4	28.9	26.4	20.3	172.2	30.0	10.1	7.6	43.5	43.7
Astera Labs	38,772	16.3	-31.8	33.3	50.6	30.8	259.0	64.6	18.9	12.6	40.0	45.3
Microchip	33,568	5.7	-16.8	-3.2	17.0	14.0	1563.6	21.4	4.9	4.6	27.2	30.6
ON Semiconductor	27,663	12.2	-7.3	31.2	21.6	14.9	1019.0	44.8	3.7	3.6	15.4	23.7
Qnity Electronics	24,742	1.2	-3.7	45.0	23.5	19.8	52.6	18.9	3.2	2.8	11.9	13.7
Credo tech	24,718	9.1	-33.7	-8.6	20.9	13.6	151.3	53.1	7.1	4.8	32.6	34.0
Globalfoundries	23,117	7.4	-11.2	18.8	21.4	16.4	22.2	30.1	2.0	1.8	8.1	10.8
Entegris	22,524	15.2	-8.5	75.0	33.6	25.7	183.1	30.8	5.1	4.4	14.4	17.2
MACOM	17,819	10.0	-24.8	35.5	42.4	24.1	흑전	76.1	10.9	7.3	24.5	36.5
Tower Semiconductor	16,675	7.0	-33.9	25.1	36.2	20.7	109.0	75.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Lattice Semiconductor	15,979	7.0	-7.3	52.7	44.7	25.6	11164.0	74.7	13.2	6.1	34.1	33.0
SiTime	13,429	6.6	-23.3	25.9	35.4	24.9	흑전	42.3	3.9	3.8	13.4	13.2

자료: Quantiwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- 대만 반도체 및 IT 업체들은 전주 급락에 따른 저가 매수세 유입과 대만 정부의 증시안정기금 개입 승인 및 공매도 규제 강화에 힘입어 반등했다. AI 반도체 및 데이터센터 관련주를 중심으로 투자심리가 개선되며 대만 가권지수는 주간 기준 10.0% 상승했다.
- 종목별로는 AI 맞춤형 반도체(ASIC) 설계 업체인 Alchip과 Global Unichip이 각각 42.1%, 38.8% 상승했다. Nvidia 경영진 교체에 따른 빅테크의 자체 AI칩 개발 확대 기대감이 긍정적으로 작용했다. TSMC는 양호한 10월 매출과 배당 확대 발표에 힘입어 10.1% 상승했으며, 후공정 업체인 Powertech와 ChipMOS도 각각 23.6%, 20.5% 상승했다.
- 반면 서버 및 PC 관련 업체들은 상대적으로 부진했다. Inventec이 12.5% 하락했으며, Quanta Computer와 Compal도 각각 4.8%, 4.4% 하락하는 등 AI 반도체 관련주와 차별화된 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	1,846,514	10.1	-5.6	51.6	21.3	15.8	66.7	35.0	7.9	5.6	41.9	41.0
Mediatek	200,356	21.5	-9.0	188.1	57.7	26.7	8.2	116.1	14.5	11.0	28.1	47.0
Hon Hai	102,785	7.4	0.4	4.6	12.7	10.0	42.0	27.2	1.7	1.6	13.6	15.8
ASE	81,321	13.5	-19.2	138.7	29.1	17.9	131.0	63.0	6.3	5.1	23.4	31.7
Nanya	39,412	9.8	-22.8	95.3	4.9	3.0	3543.0	66.0	2.6	1.6	71.5	61.0
UMC	38,657	10.3	-28.3	106.1	14.0	14.2	118.9	-1.0	2.9	2.7	20.7	19.0
Global Unichip	34,961	38.8	6.4	305.2	149.5	58.6	105.6	155.3	62.3	33.8	50.7	78.2
Quanta Computer	34,414	-4.8	-14.4	1.7	10.4	8.7	40.3	19.7	3.8	3.2	37.3	39.2
Asustek	19,850	2.7	-8.7	61.0	10.4	10.7	43.2	-3.3	2.1	2.1	21.3	18.5
Wistron	17,771	6.9	-8.6	13.6	9.6	6.5	112.5	47.5	2.3	1.8	26.8	31.7
Winbond	17,044	3.7	-22.6	51.3	4.9	2.5	2790.7	96.4	2.5	1.3	68.7	73.0
Realtek	11,840	7.1	0.0	55.0	23.4	19.2	15.3	21.8	7.1	6.2	30.8	34.5
Alchip	10,512	42.1	-0.9	14.5	31.6	19.4	88.6	63.1	5.4	4.2	20.2	25.7
Novatek	8,783	-4.3	-13.2	26.7	13.8	13.5	28.4	2.0	3.9	3.6	28.9	27.2
King Yuan	8,306	3.6	-30.0	-9.4	25.9	15.7	-3.9	64.7	4.2	3.4	18.1	23.9
PSMC	8,138	7.8	-15.6	44.1	8.1	6.7	흑전	21.4	1.6	1.3	27.9	22.8
Pegatron	7,224	-4.1	-13.1	29.9	15.1	10.8	10.6	39.2	1.2	1.1	7.3	9.7
Powertech	5,785	23.6	-15.0	45.4	19.7	14.0	71.6	40.8	3.0	2.6	15.2	18.6
Inventec	5,006	-12.5	-19.6	7.3	13.8	11.1	38.2	24.8	2.0	2.0	15.0	18.2
MXIC	4,791	5.0	-25.3	101.8	4.4	2.2	흑전	101.4	1.7	0.9	52.3	61.4
Compal	4,019	-4.4	-15.9	-1.0	14.1	10.7	55.7	31.2	1.0	0.9	6.7	8.5
Acer	2,734	2.1	-5.3	12.1	16.9	15.1	40.0	12.0	1.1	1.0	6.3	6.1
Greatek	1,896	12.8	-14.1	23.6	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,804	20.5	-27.2	79.2	16.8	12.0	624.0	39.7	2.2	1.9	13.5	16.7
Faraday	1,547	22.1	2.1	15.0	58.8	33.0	19.0	78.3	3.3	2.8	6.1	10.0
Formosa	725	10.4	-16.9	-16.4	13.0	9.4	205.5	38.5	1.9	-	17.8	17.2
Walton	596	12.3	-19.4	-33.6	-	-	-	-	-	-	-	-

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	17,318	12.6	-20.7	42.6	57.7	36.1	41.0	60.0	18.3	12.5	36.8	41.4
주성엔지니어링	8,018	29.9	-34.2	522.7	169.6	68.9	34.7	146.1	11.9	10.2	7.6	16.2
이오테크닉스	4,404	26.1	-27.6	31.4	35.8	25.1	115.3	42.4	5.5	4.7	16.6	20.2
원익IPS	3,814	16.5	-40.4	14.4	20.9	15.3	116.9	36.8	3.3	2.7	17.3	19.8
HPSP	3,350	22.0	-33.9	21.5	27.9	19.0	67.5	46.7	8.4	6.2	34.3	38.1
피에스케이홀딩스	3,262	26.8	-30.0	226.8	23.2	14.9	53.5	55.6	5.2	4.0	24.8	30.3
피에스케이	2,833	25.6	-34.4	165.0	16.8	13.9	114.3	21.5	4.1	3.2	27.2	25.9
한화비전	2,105	9.5	-6.0	-7.1	12.2	9.4	279.5	30.0	2.0	1.7	18.1	19.4
유진테크	1,833	8.7	-50.2	6.7	12.9	12.4	234.9	3.8	3.0	2.5	26.9	22.1
테스	1,708	13.4	-45.4	98.0	16.7	12.5	83.0	34.0	3.2	2.6	22.8	24.2
케이씨텍	1,540	47.4	-33.8	96.2	-	-	-	-	-	-	-	-
파크시스템스	1,488	12.9	-29.2	1.7	31.9	24.0	35.1	33.2	4.3	3.7	16.5	16.8
테크윙	1,430	36.6	-28.7	-15.7	-	-	-	-	-	-	-	-
브이엠	1,094	36.7	-32.6	36.4	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨	1,062	37.2	-24.7	-10.6	29.0	22.5	90.2	29.0	2.6	2.4	9.5	11.0
디아이	880	25.4	-27.1	45.7	12.4	9.7	1,290.6	28.1	3.5	2.5	34.5	30.9
엑시콘	805	48.3	6.4	308.1	28.9	18.2	210.7	58.5	3.7	3.0	13.5	18.1
GST	780	24.2	-22.0	46.6	12.9	9.8	33.3	31.6	-	-	-	-
미코	755	21.5	-7.8	68.9	-	-	-	-	-	-	-	-
네오셈	715	38.1	3.7	48.7	27.8	21.2	382.0	31.1	-	-	-	-
인텍플러스	712	51.1	-11.4	321.4	117.9	13.1	흑전	798.0	12.8	6.0	11.9	63.2
프로텍	626	45.6	-12.1	103.5	8.1	8.8	97.1	-7.9	1.5	1.3	21.2	15.4
에프에스티	547	23.5	-21.0	-17.6	64.6	20.8	흑전	211.0	2.0	1.8	3.3	9.2
예스티	539	35.3	-20.3	39.9	26.3	9.8	흑전	168.3	3.4	2.5	14.3	30.2
에스티아이	391	34.3	-7.9	-17.2	33.7	11.3	-23.2	199.1	1.3	1.2	4.0	11.1
유니셈	266	26.5	-19.1	-10.1	9.1	6.6	225.2	38.4	1.0	0.8	11.4	14.0
디아이티	251	19.7	-25.4	-8.8	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	249	28.6	-12.5	-13.2	12.7	6.8	흑전	88.4	2.1	1.6	18.7	27.7
AP시스템	247	12.3	-14.2	-15.3	-	-	-	-	-	-	-	-
오로스테크놀로지	95	34.4	-31.4	-60.0	-	-	-	-	-	-	-	-
제너셈	81	-1.0	-38.0	20.0	-	-	-	-	-	-	-	-

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	574,476	4.3	-11.3	45.3	32.2	23.3	58.2	38.2	20.3	14.8	68.6	71.0
Applied Material	294,028	11.4	-20.2	44.2	28.9	19.4	47.8	51.6	10.8	8.8	42.7	49.3
Lam Research	282,213	12.7	-25.0	32.0	39.7	23.3	37.1	68.3	24.5	15.8	66.4	80.7
KLA	198,467	10.0	-17.2	25.4	40.5	26.4	23.8	57.8	33.2	17.6	91.0	95.5
Canon	140,159	9.3	-24.2	55.9	29.7	21.8	100.9	36.0	17.7	11.3	74.1	69.6
Tokyo Electron	138,494	14.5	-18.1	37.8	26.1	18.7	45.1	39.4	6.6	5.4	38.6	44.9
ASE	81,321	13.5	-19.2	138.7	29.1	17.9	131.0	63.0	6.3	5.1	23.4	31.7
Naura	60,236	-1.3	-6.4	20.5	56.3	36.0	28.7	56.2	9.0	7.3	16.7	21.1
Advantest	40,314	4.0	2.5	4.3	12.7	12.3	3.6	3.2	1.2	1.1	9.4	9.2
Teradyne	38,961	14.4	-34.4	28.9	26.4	20.3	172.2	30.0	10.1	7.6	43.5	43.7
ASM International	37,878	6.7	-15.4	34.2	28.8	20.3	64.0	42.0	6.9	5.5	25.7	29.6
Disco	32,225	16.2	-19.0	-1.5	26.8	21.6	42.4	23.7	7.3	6.1	28.6	29.5
Lasertec	21,309	12.8	-21.6	21.9	41.9	32.8	-7.9	27.8	13.0	10.4	33.7	35.3
Be Semiconductor	13,824	7.5	-10.7	15.2	34.9	23.5	167.8	48.5	18.0	14.1	57.6	61.8
Toray Industries	12,982	16.6	10.5	35.2	19.4	16.7	34.8	15.7	1.1	1.0	5.7	6.3
Screen Holdings	10,219	10.1	-44.8	12.4	13.7	10.4	28.9	31.2	2.9	2.4	22.6	25.6
Onto Innovation	9,995	17.5	-22.7	29.0	24.1	16.1	204.4	49.8	4.9	3.9	18.5	25.2
Amkor	8,948	10.0	-24.2	-8.5	14.4	13.6	66.2	6.1	1.8	1.6	13.1	12.5
Kokusai Electric	8,892	18.3	-34.4	8.9	23.7	15.0	96.2	57.2	5.4	4.3	25.1	31.9
Asmpt	5,253	4.6	-38.0	26.9	21.8	14.7	108.7	48.3	2.2	2.0	10.5	13.7
Camtek	4,753	4.8	-28.8	-4.3	28.2	19.8	255.5	42.8	6.9	4.2	25.3	25.3
Tokyo Seimitsu	3,478	8.4	-32.8	18.4	16.3	12.8	33.0	27.0	2.5	2.2	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	3,933	10.7	-35.2	-14.4	20.8	18.0	24.2	15.6	4.5	3.9	23.7	23.2
ISC	3,199	24.7	-17.9	35.8	37.8	26.4	50.7	43.2	5.2	4.4	14.6	18.1
티에스이	2,771	54.6	-24.0	334.9	18.9	14.8	284.4	27.8	5.2	3.9	31.7	30.0
솔브레인	2,302	21.1	-25.5	13.0	13.5	10.8	116.2	24.5	1.9	1.6	15.0	16.2
티씨케이	2,093	36.2	-31.8	31.7	20.5	15.3	52.5	34.1	3.5	3.0	18.3	21.1
한솔케미칼	1,959	6.1	-30.6	-20.2	12.0	9.8	16.3	23.2	1.6	1.5	14.7	15.9
동진쎄미켐	1,878	17.0	-24.0	0.6	-	-	-	-	-	-	-	-
티에프이	1,121	47.4	45.5	149.5	34.6	21.1	66.8	64.1	6.4	4.9	22.7	26.4
코미코	1,061	24.9	-33.5	14.7	19.6	14.7	8.3	33.3	3.1	2.7	17.9	19.9
후성	997	13.3	-33.5	23.5	24.8	13.9	656.8	78.4	2.7	2.3	11.5	17.8
하나머티리얼즈	933	28.5	-26.9	9.4	13.7	9.2	77.5	49.6	1.4	1.2	12.2	14.4
에스앤에스텍	804	27.6	-22.4	-22.0	-	-	-	-	-	-	-	-
레이크머티리얼즈	724	14.0	-9.8	-25.4	-	-	-	-	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	619	21.3	-12.7	-7.9	9.4	7.2	27.1	30.5	1.2	1.0	13.8	15.6
에프에스티	547	23.5	-21.0	-17.6	64.6	20.8	흑전	211.0	2.0	1.8	3.3	9.2
원익머트리얼즈	455	22.0	-11.8	16.7	7.5	5.6	24.0	35.1	0.8	0.7	10.9	13.3
월덱스	443	16.0	-10.7	24.6	-	-	-	-	-	-	-	-
엘티씨	318	18.3	-20.2	56.9	11.3	7.1	455.5	59.9	2.0	1.6	19.8	25.4
메카로	310	5.7	-18.3	32.2	-	-	-	-	-	-	-	-
티이엠씨	299	31.0	-7.3	78.0	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	197	29.5	-22.2	13.9	8.6	5.4	-10.0	59.1	1.6	1.2	21.3	26.5
덕산테코피아	185	2.3	-24.2	-46.7	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	169	18.4	-26.8	-17.3	-	-	-	-	-	-	-	-
퓨릿	134	17.6	-15.5	-11.7	6.9	6.5	27.0	4.9	1.1	0.9	16.8	15.3
디엔에프	130	10.3	-24.2	-28.0	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	110	13.9	-25.0	-36.5	-	-	-	-	-	-	-	-
지오엘리먼트	76	6.6	-30.8	-15.1	-	-	-	-	-	-	-	-
피엠티	48	-0.2	-39.0	4.8	35.0	6.9	흑전 (104.04000)	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	241,506	2.1	6.9	23.4	29.4	26.9	22.6	9.0	6.1	5.8	20.0	20.5
Air Liquide	136,386	3.0	14.4	32.7	30.1	27.0	15.7	11.5	4.4	4.2	15.2	16.1
Shin Etsu Chemical	70,825	7.4	-6.1	17.1	18.6	16.4	21.5	13.7	2.3	2.2	12.4	13.6
Air Products and Chemicals	70,487	3.8	9.5	28.1	23.6	22.0	흑전	501.8	4.7	4.5	20.0	21.0
BASF N	53,547	0.0	5.5	22.2	16.5	17.5	81.3	-5.6	1.4	1.4	9.2	7.2
Sumitomo	51,779	8.4	-0.4	28.0	12.3	11.7	13.0	4.9	1.6	1.5	13.7	13.1
Hoya	50,111	6.8	-5.5	1.0	28.4	24.5	13.4	15.5	8.0	7.5	27.5	31.3
Fujifilm Holdings	27,908	10.0	6.1	8.1	15.4	13.7	2.1	12.8	1.1	1.1	7.3	7.9
Entegris	22,524	15.2	-8.5	75.0	33.6	25.7	183.1	30.8	5.1	4.4	14.4	17.2
Merck	21,374	0.6	8.7	22.0	17.6	16.7	41.4	5.6	2.1	2.0	11.8	11.6
DuPont	20,381	5.0	18.7	27.5	20.5	18.7	흑전	9.3	2.0	1.9	7.2	7.9
Resonac Holdings	16,811	33.1	-13.8	117.6	23.5	15.3	271.3	53.6	3.4	2.8	14.4	22.1
Asahi Kasei	13,696	9.4	2.0	17.4	12.1	11.4	14.8	6.8	1.0	1.0	8.5	8.6
Toppan Holdings	7,569	9.1	-12.4	-11.9	15.9	13.6	14.0	16.3	0.9	0.9	5.6	6.6
FormFactor	6,863	7.9	-31.7	56.9	25.8	19.8	387.9	30.4	5.7	5.0	21.1	24.3
AGC	6,832	6.9	-11.1	-3.3	13.5	11.1	14.4	21.8	0.7	0.7	5.0	6.2
Tokyo Ohka Kogyo	5,913	15.5	-18.5	27.5	20.4	16.4	30.1	24.6	3.5	3.0	17.7	19.4
SUMCO	4,632	18.5	-32.4	47.4	-60.6	24.3	적지	흑전	1.3	1.3	-2.2	5.1
Cabot	3,692	1.2	-4.7	8.5	11.3	11.0	5.9	3.0	2.3	2.1	20.9	20.6
Adeka	2,713	8.1	-9.1	13.1	13.3	12.3	18.7	7.8	1.3	1.2	10.1	9.9
Micronics Japan	2,671	23.0	-30.8	51.4	17.5	13.0	95.3	34.6	4.9	3.9	33.4	37.1
Photronics	1,625	0.7	-5.4	-13.9	13.3	13.4	-9.2	-0.8	1.7	-	-	-
Fujimi	1,472	11.0	-16.9	23.9	17.4	15.0	38.7	15.3	2.4	2.3	13.0	13.5
Kanto Denka Kogyo	616	9.3	-27.4	54.8	11.4	9.1	127.2	25.2	-	-	12.2	-
Japan Electronic Materials	542	21.9	-28.1	53.7	10.3	9.6	34.6	7.2	-	-	-	-

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	1,925	20.1	-41.3	12.4	8.4	7.7	499.0	9.9	3.0	2.1	43.7	32.4
두산테스나	1,471	25.2	-42.8	43.1	46.9	15.5	1,975.0	203.3	3.1	2.6	6.9	18.5
네패스	481	29.7	-30.5	33.7	16.4	11.1	76.4	48.6	3.2	2.5	21.3	25.1
가온칩스	458	42.4	-7.7	-25.2	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	425	3.1	-27.3	29.5	-	-	-	-	-	-	-	-
한솔아이원스	281	17.0	-31.6	-16.5	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	274	39.4	-18.6	-39.9	46.4	13.2	63.4	251.6	1.9	1.6	4.3	13.6
네패스아크	252	21.2	-35.3	21.8	12.2	9.7	503.0	26.7	1.3	1.2	11.5	12.9
사피엔반도체	218	37.3	-20.9	-30.8	234.9	18.1	흑전	1,201.4	14.9	7.1	6.7	53.1
오픈엣지테크놀로지	214	40.7	-12.6	-43.3	N/A	166.8	적지	흑전	18.6	17.1	-129.1	10.7
LB세미콘	198	13.7	-31.7	-31.9	8.5	5.5	흑전	53.6	0.7	0.6	7.9	11.5
에이직랜드	184	26.6	-17.3	-41.0	22.6	16.0	흑전	40.8	2.5	2.3	12.8	14.9
퀄리타스반도체	143	34.3	-2.1	-32.9	N/A	96.2	적지	흑전	5.3	5.1	-29.7	5.4
코아시아	105	21.2	9.8	-31.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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	3,924,685	-12.8	-28.7	-12.7	17.5	10.4	89.7	69.3	12.8	6.9	96.0	84.4
Broadcom	1,656,497	18.2	-2.9	0.3	30.1	18.1	142.3	66.1	15.0	9.6	54.0	59.3
AMD	875,905	18.9	-11.8	149.4	66.3	30.1	204.2	120.3	12.2	8.9	17.4	30.6
Dell	219,057	4.9	-39.8	173.7	13.3	11.4	198.6	16.7	92.7	23.8	947.7	196.9
Marvell	137,633	11.0	-41.7	84.5	37.2	21.3	37.2	74.9	7.7	6.4	17.3	27.5
HP	64,103	7.9	-29.8	101.0	12.7	10.3	흑전	23.8	2.3	2.0	19.8	21.6
Quanta Computer	34,414	-4.8	-14.4	1.7	10.4	8.7	40.3	19.7	3.8	3.2	37.3	39.2
Wiwynn	27,753	5.1	-25.5	8.7	10.8	8.2	70.4	30.7	4.8	3.8	51.6	61.2
Wistron	17,771	6.9	-8.6	13.6	9.6	6.5	112.5	47.5	2.3	1.8	26.8	31.7
Inventec	5,006	-12.5	-19.6	7.3	13.8	11.1	38.2	24.8	2.0	2.0	15.0	18.2
Foxconn	2,246	0.6	-15.5	-15.1	13.3	13.8	70.2	-3.1	0.4	0.4	5.2	4.6
Inspur	653	-2.4	-9.7	-32.4	-24.9	-44.5	적지	적지	2.1	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	5,177,380	4.1	4.4	31.1	40.2	37.8	18.7	5.1	47.4	36.0	133.5	104.4
Mediatek	200,356	21.5	-9.0	188.1	57.7	26.7	8.2	116.1	14.5	11.0	28.1	47.0
Qualcomm	184,543	4.3	-2.5	0.8	16.4	18.0	109.9	-24.5	7.0	6.0	47.7	32.2
Xiaomi	94,912	-5.0	15.3	-26.6	27.2	20.8	-37.4	30.5	2.0	1.9	9.0	10.4
Skyworks	21,123	9.4	17.5	41.8	17.9	15.8	63.5	400.1	2.5	1.3	10.1	14.1

자료: Quatinwise, 하나증권

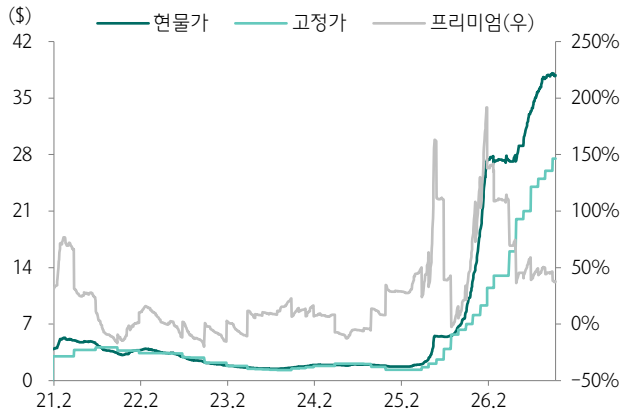
표 11. PC 관련 주요 업체

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	28,809	-6.3	-43.3	90.3	12.0	5.8	22.0	107.0	3.0	2.1	36.3	45.9
Asustek	19,850	2.7	-8.7	61.0	10.4	10.7	43.2	-3.3	2.1	2.1	21.3	18.5
Gigabyte	5,765	-4.7	-20.1	13.8	8.1	7.4	104.2	9.4	2.6	2.3	33.0	30.3
Compal	4,019	-4.4	-15.9	-1.0	14.1	10.7	55.7	31.2	1.0	0.9	6.7	8.5
Acer	2,734	2.1	-5.3	12.1	16.9	15.1	40.0	12.0	1.1	1.0	6.3	6.1

자료: Quatinwise, 하나증권

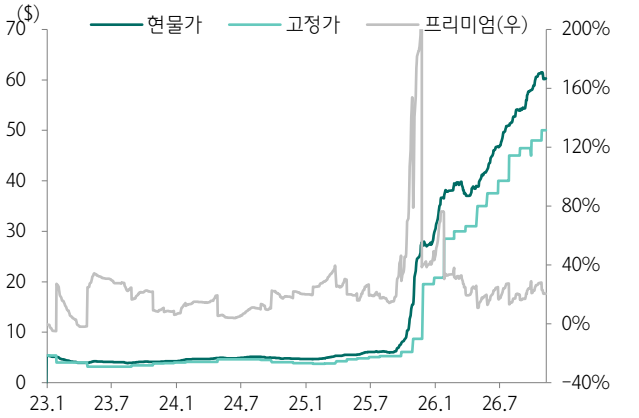
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



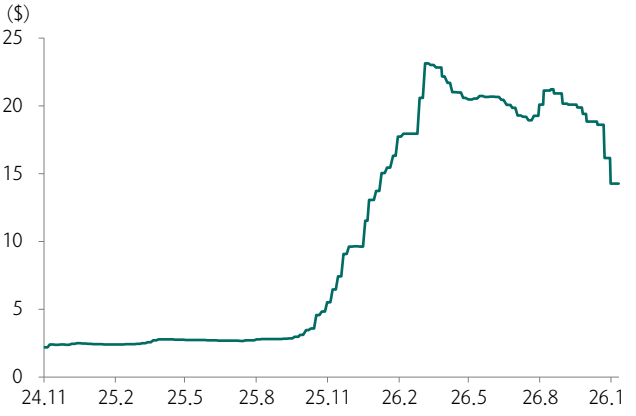
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



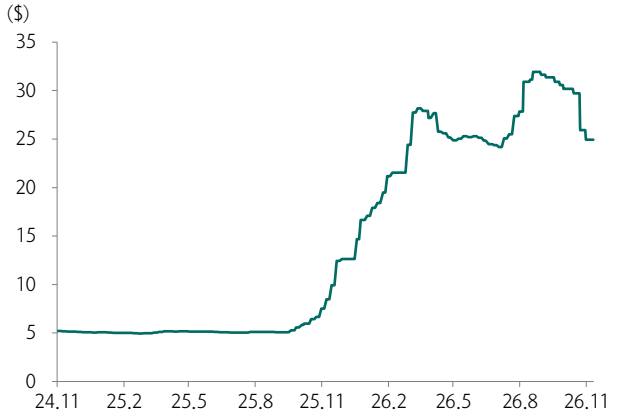
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



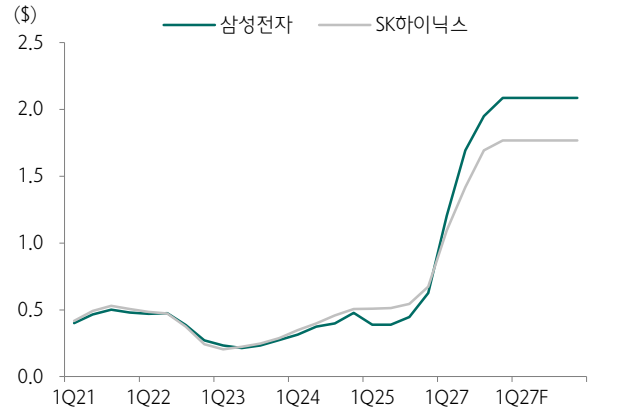
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



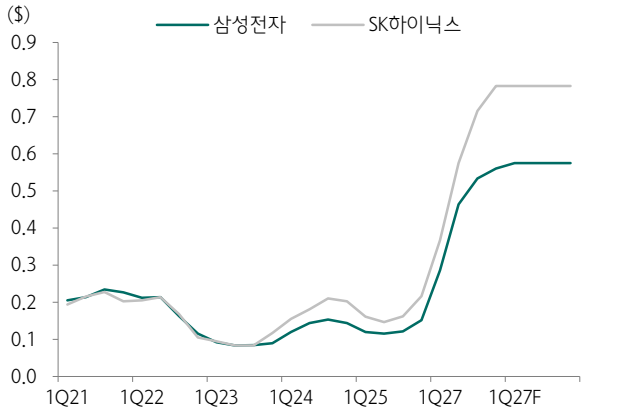
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

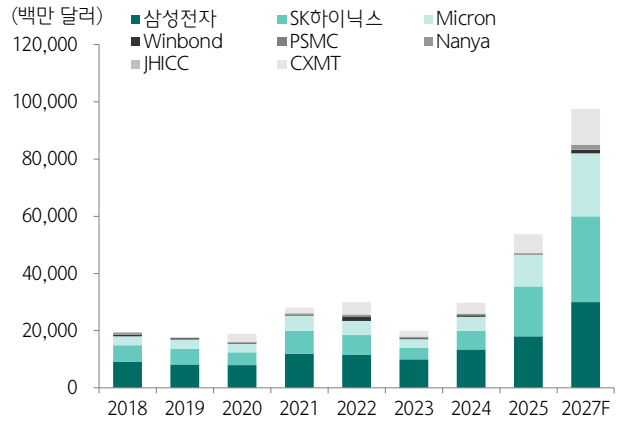
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

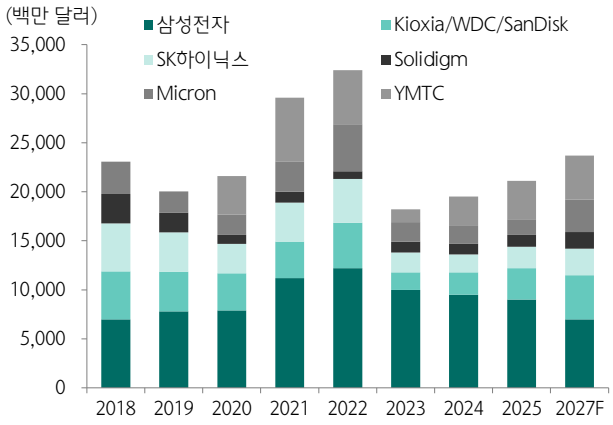
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



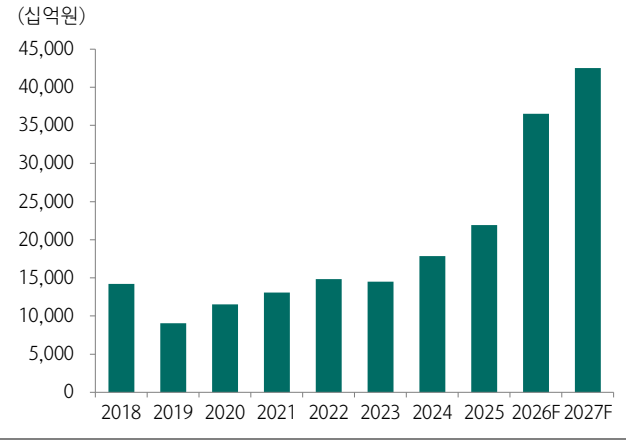
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



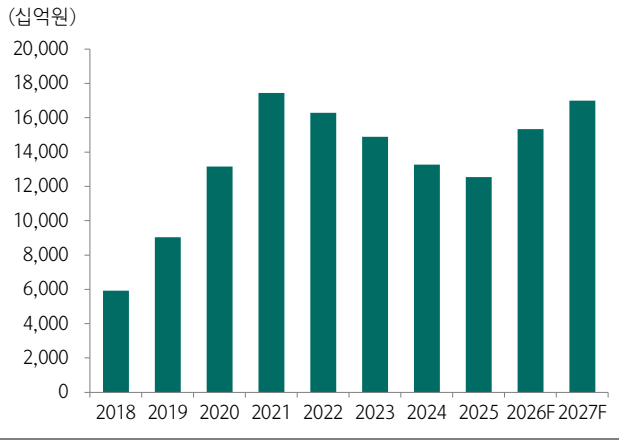
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



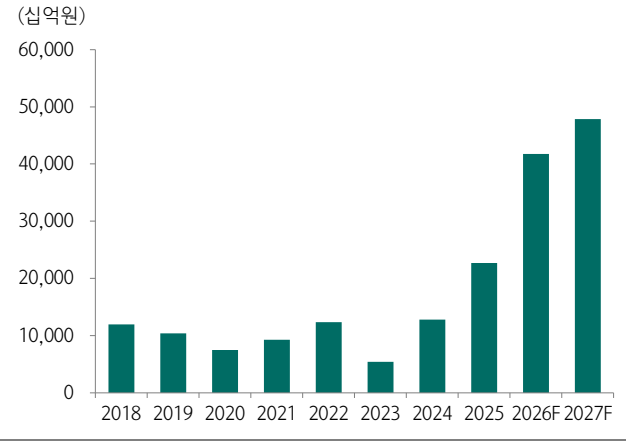
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



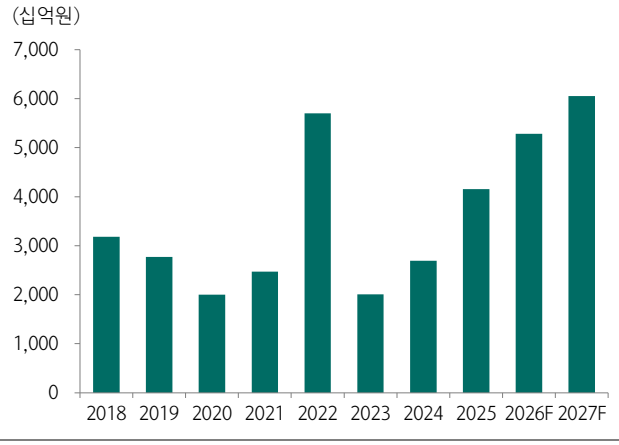
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

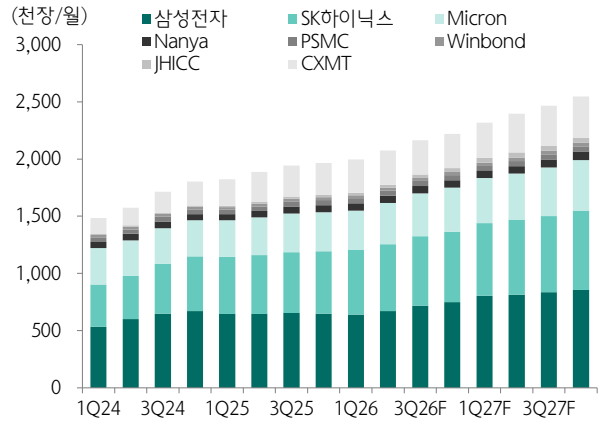
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

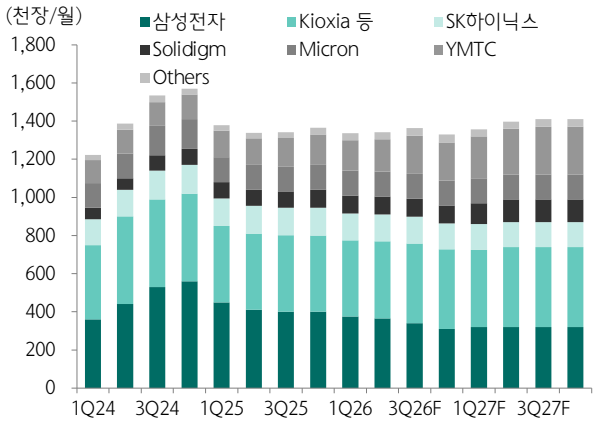
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



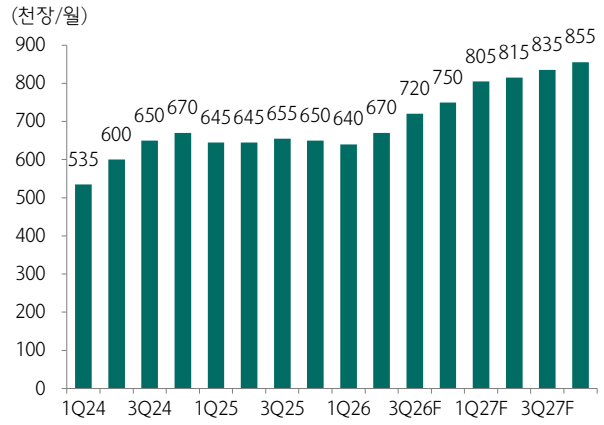
자료: Trend Force, 하나증권

도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



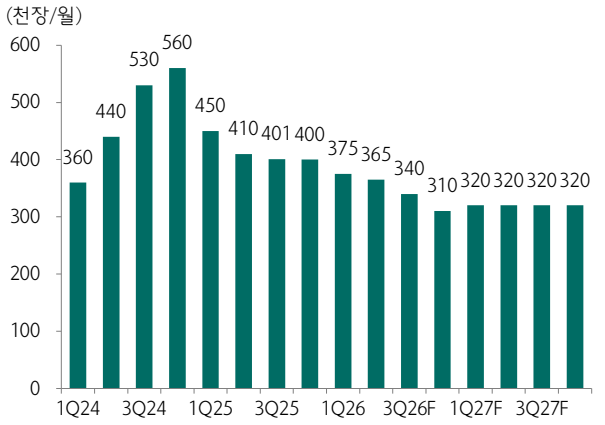
자료: Trend Force, 하나증권
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



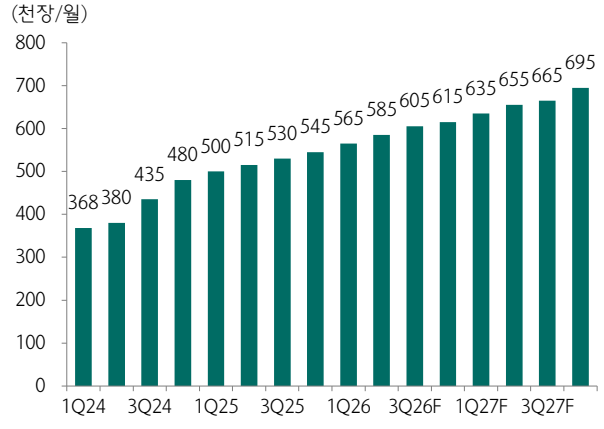
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



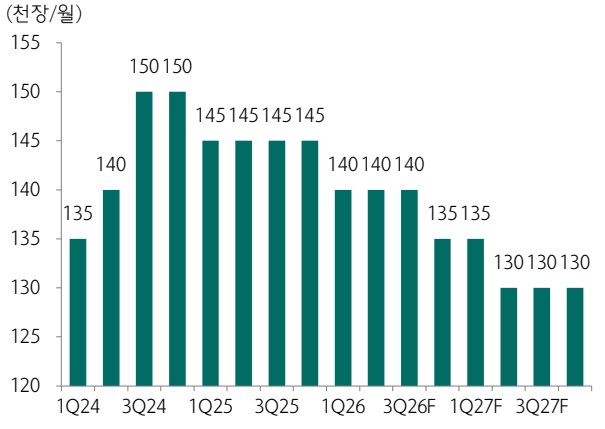
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

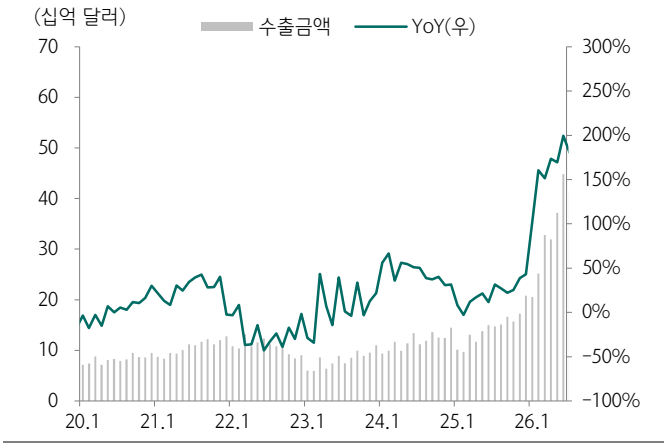
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

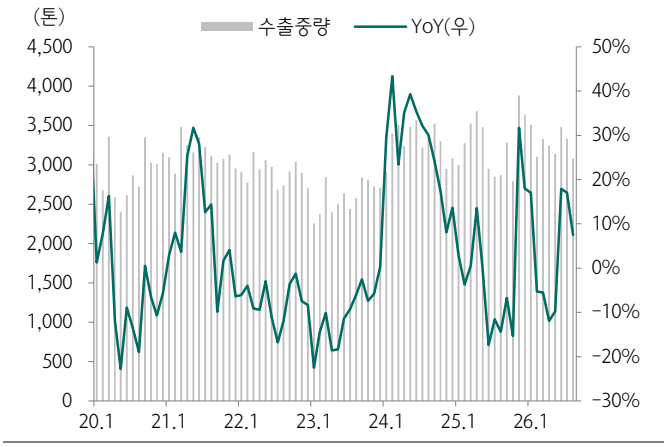
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



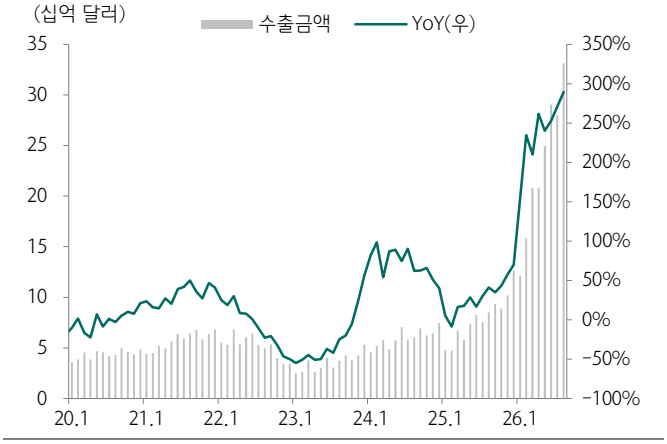
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 중량



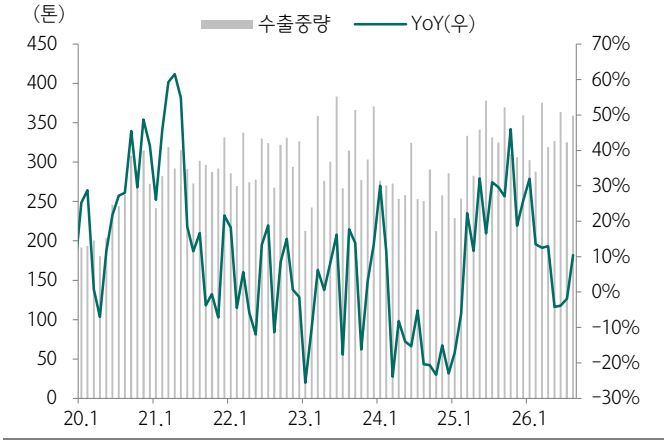
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



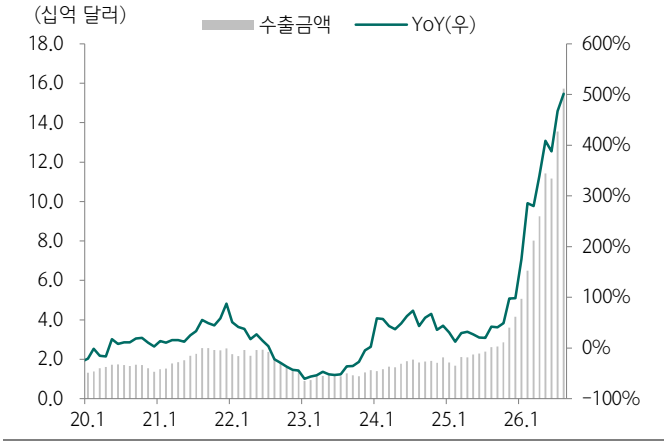
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 중량



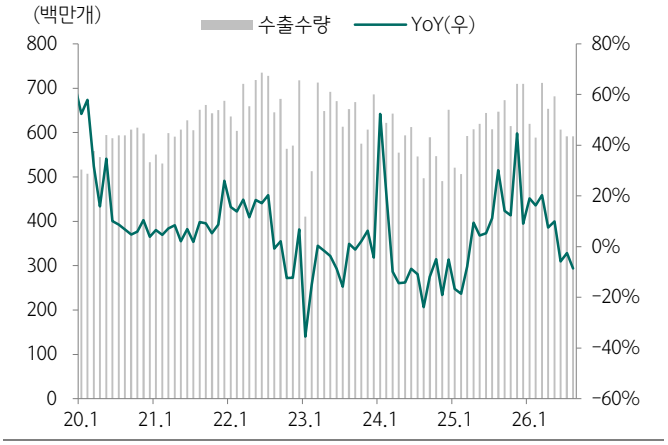
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



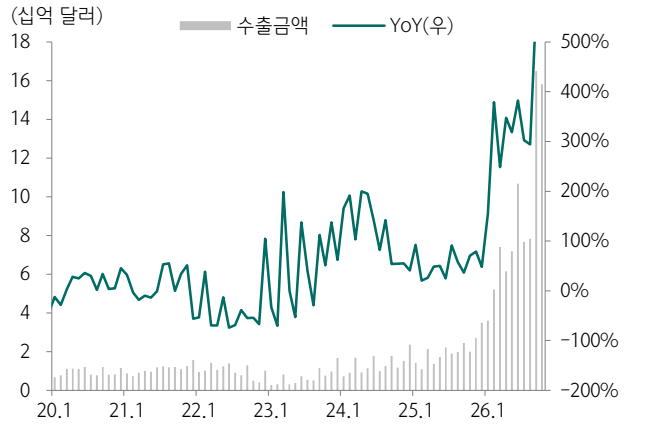
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



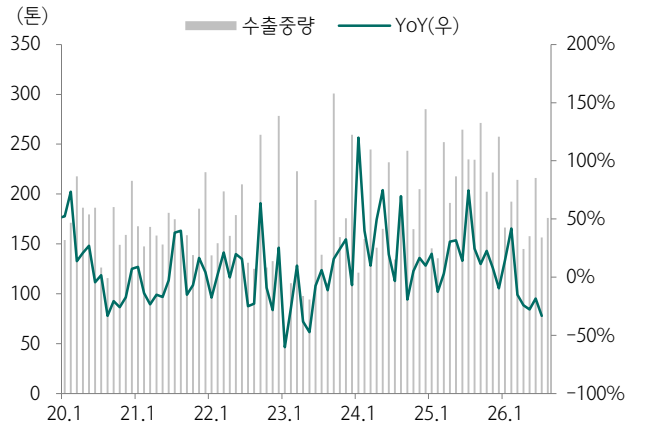
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



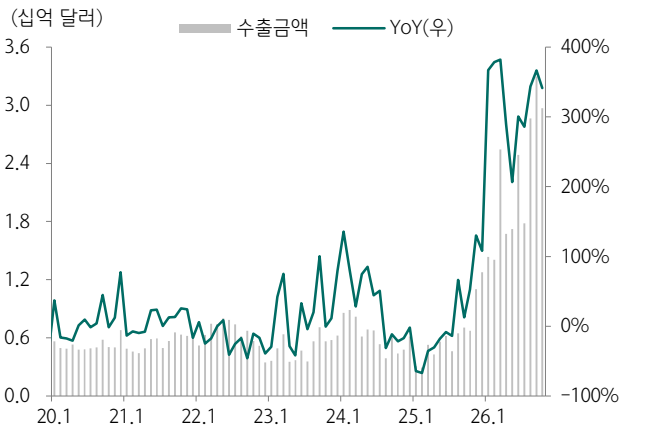
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 중량



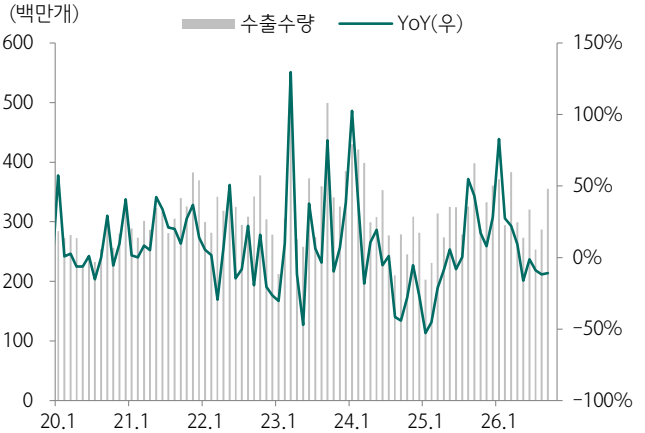
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



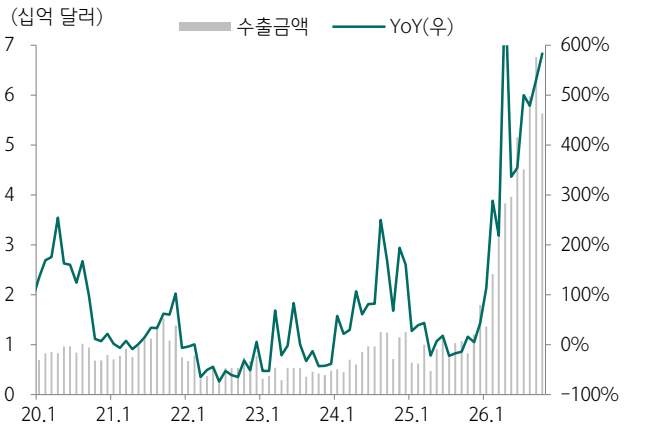
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



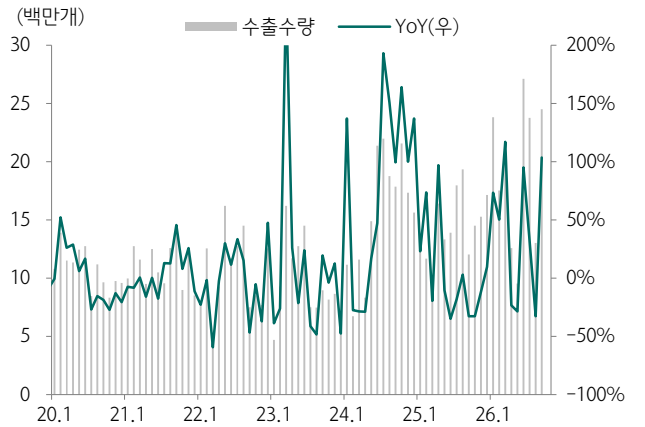
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



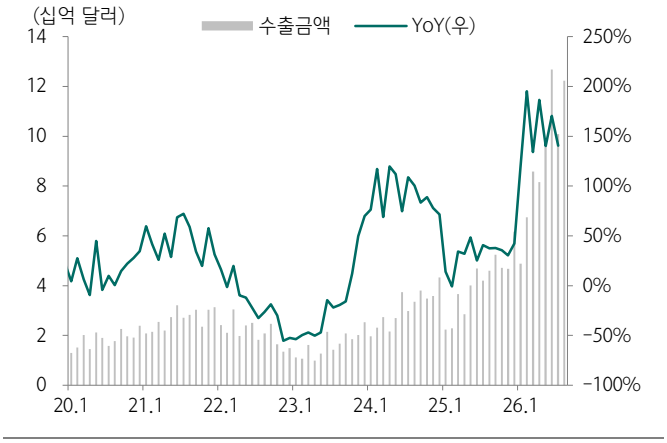
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



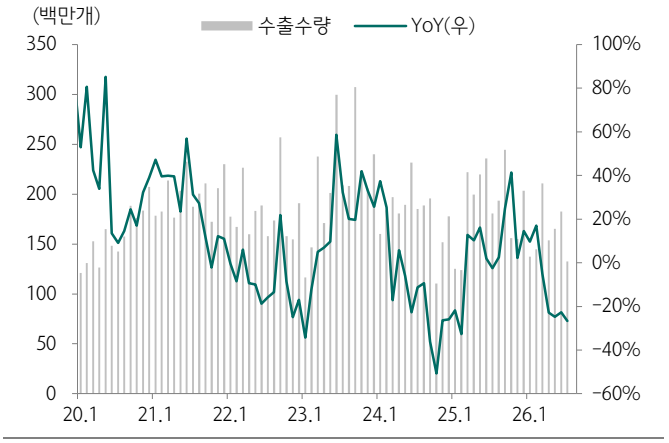
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



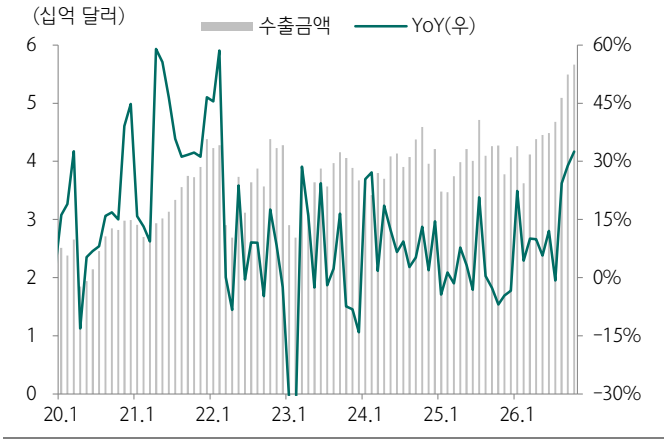
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



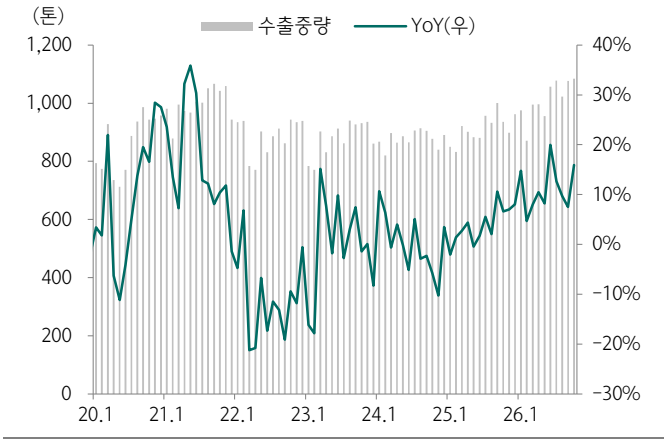
자료: KITA, 하나증권

도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



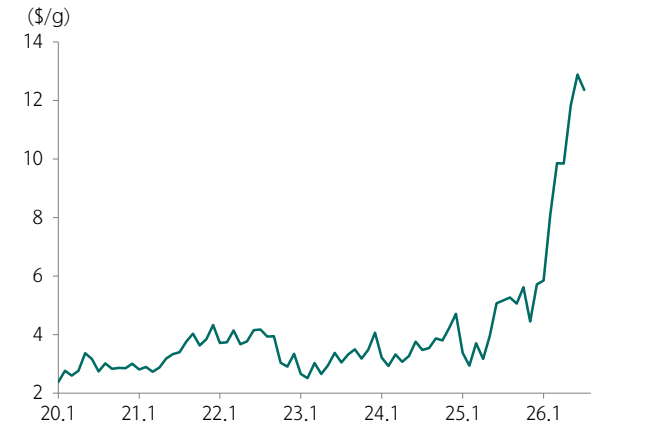
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 34. 시스템 반도체 수출 중량



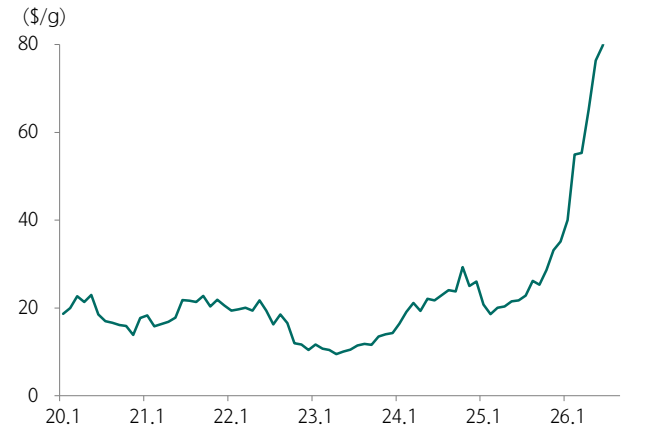
자료: KITA, 하나증권
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



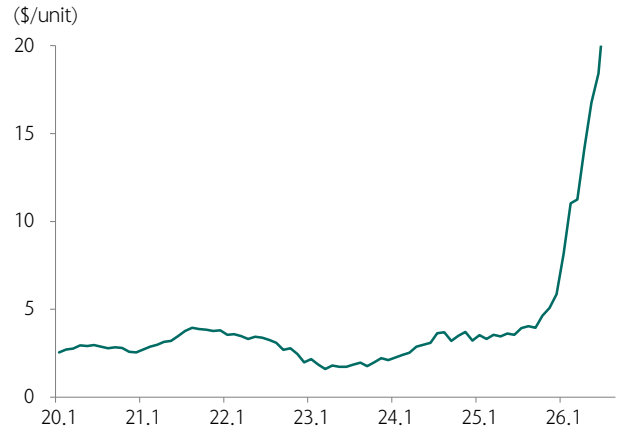
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



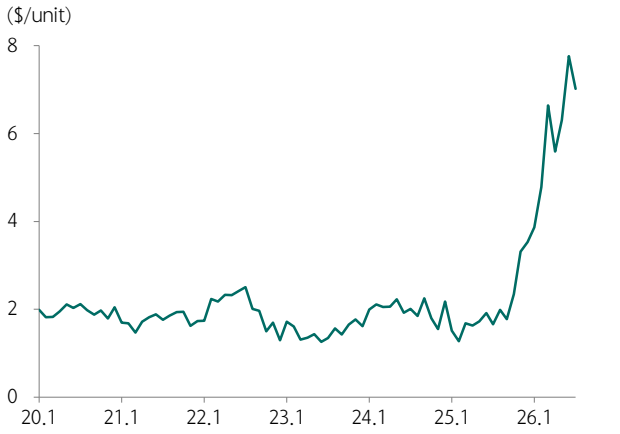
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



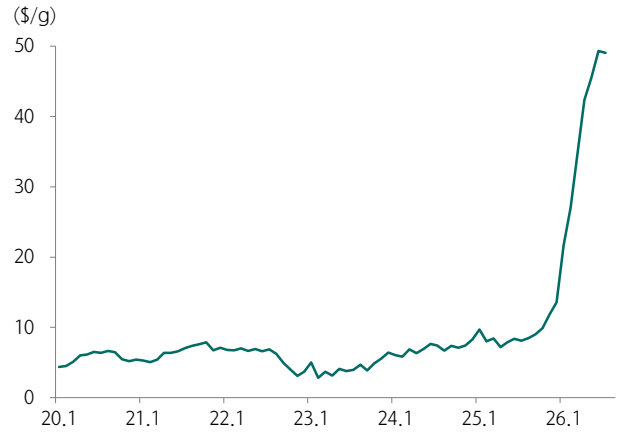
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



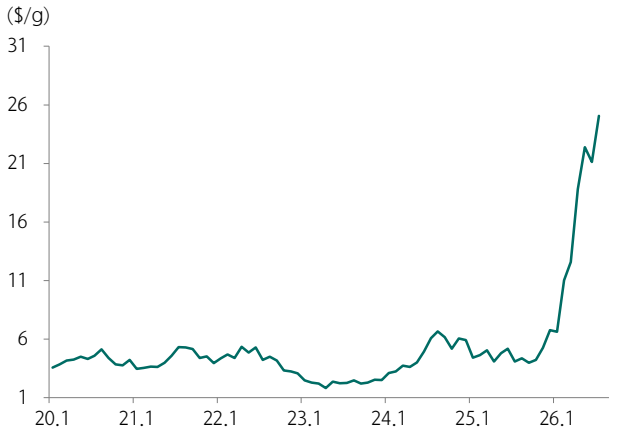
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



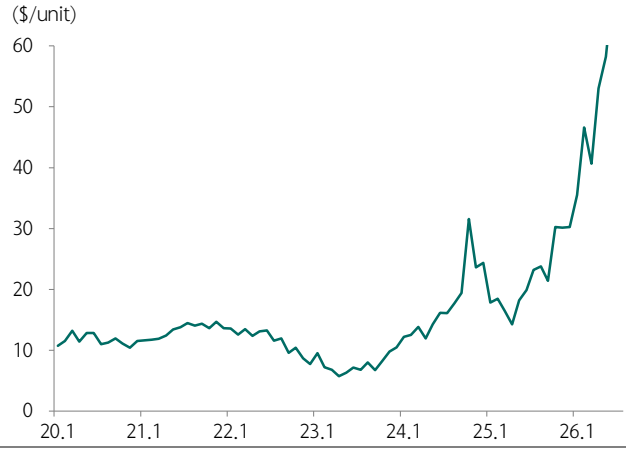
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



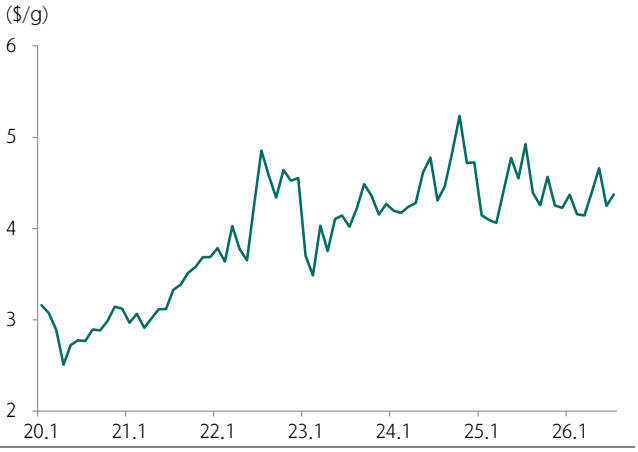
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP

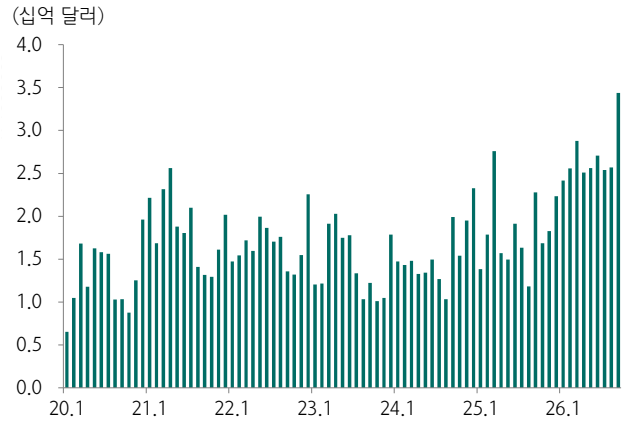


자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

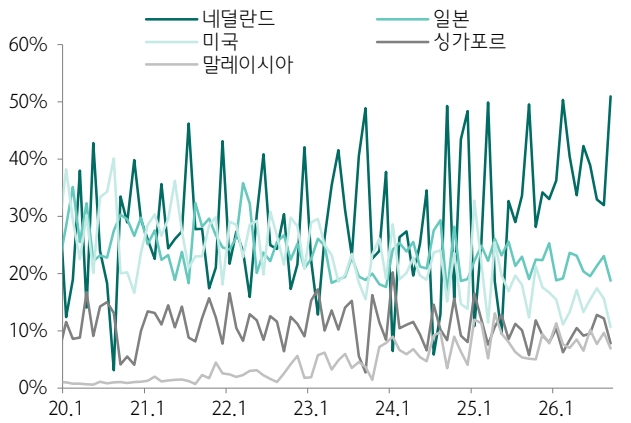
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



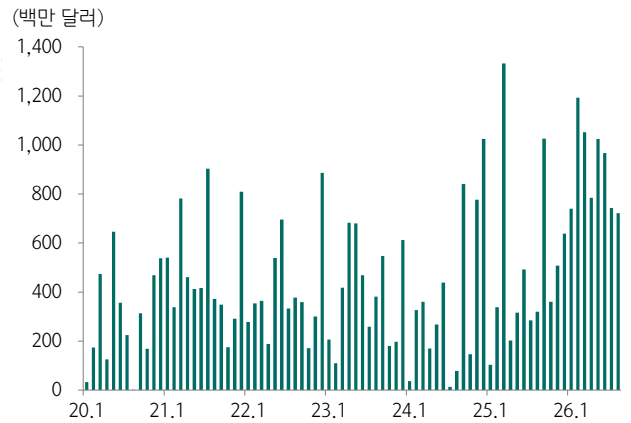
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



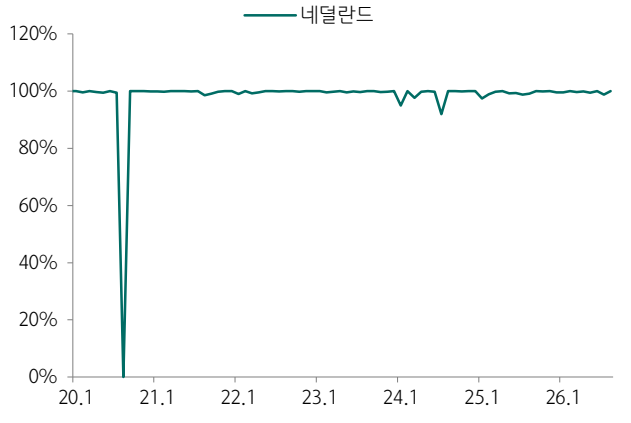
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



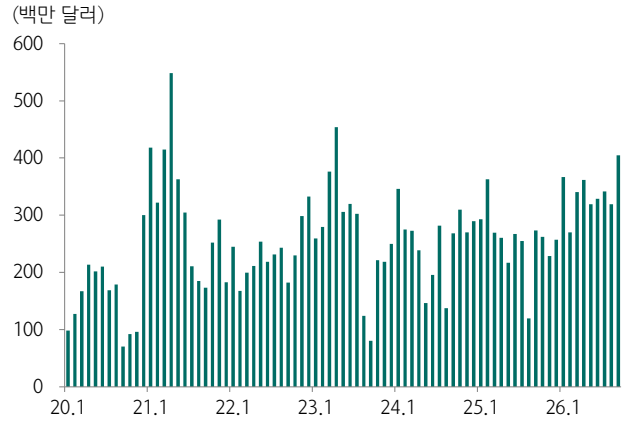
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



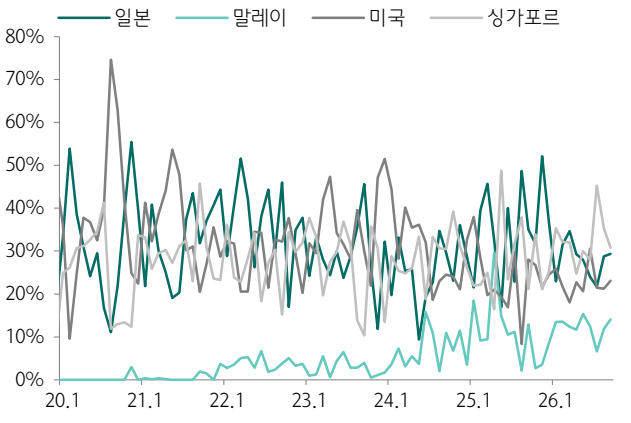
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



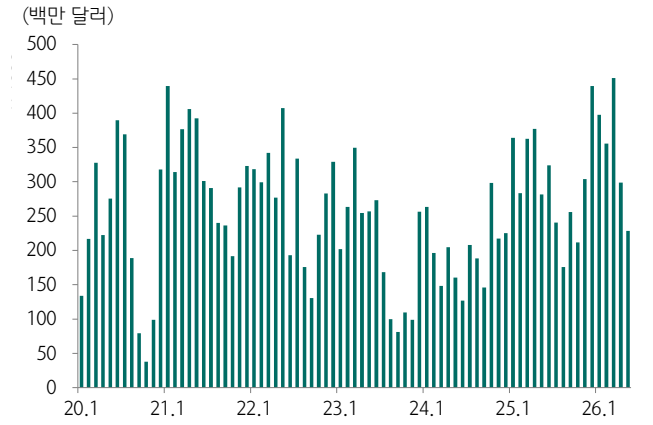
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



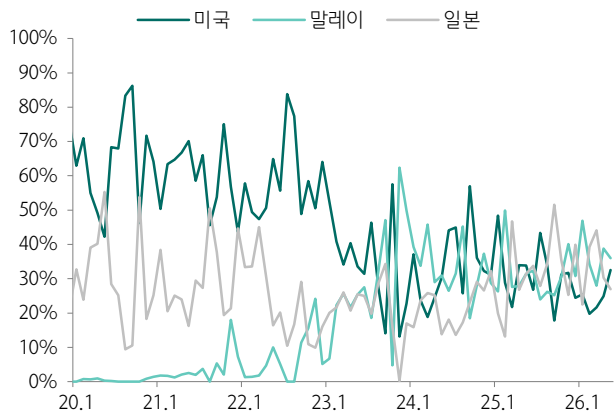
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



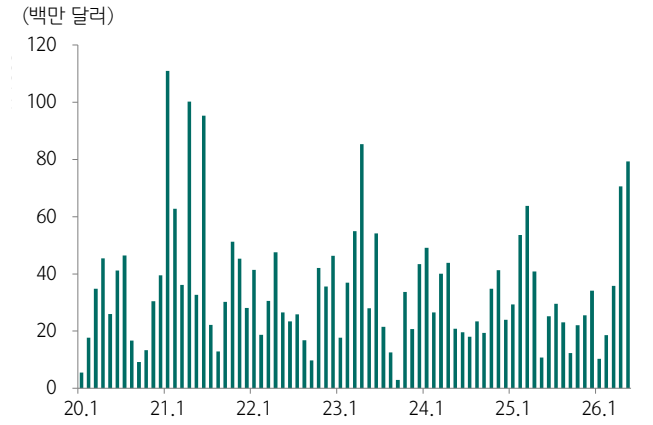
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



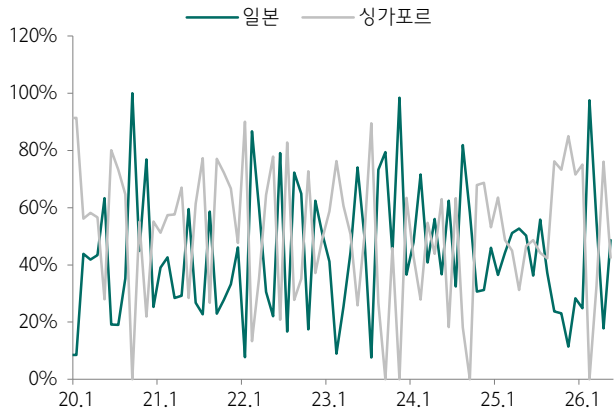
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



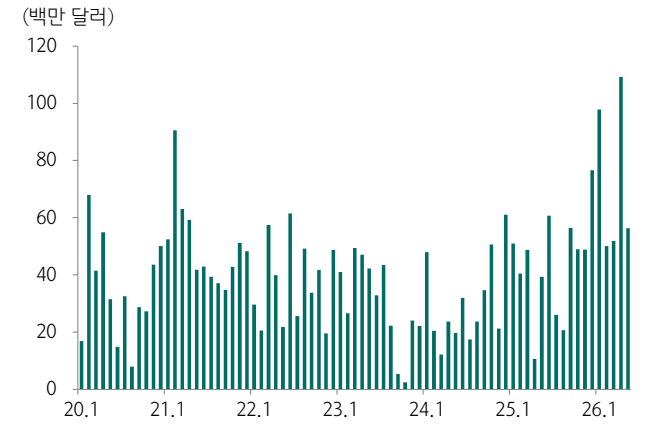
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



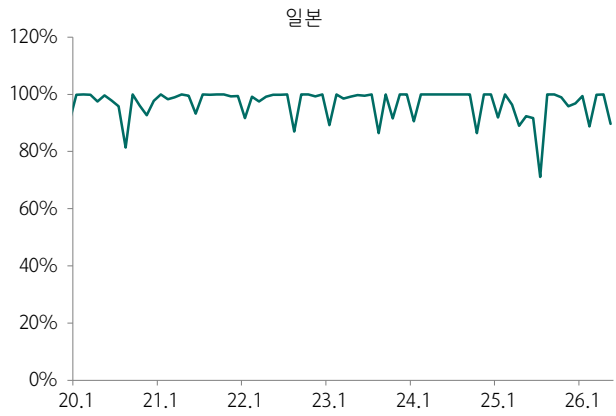
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



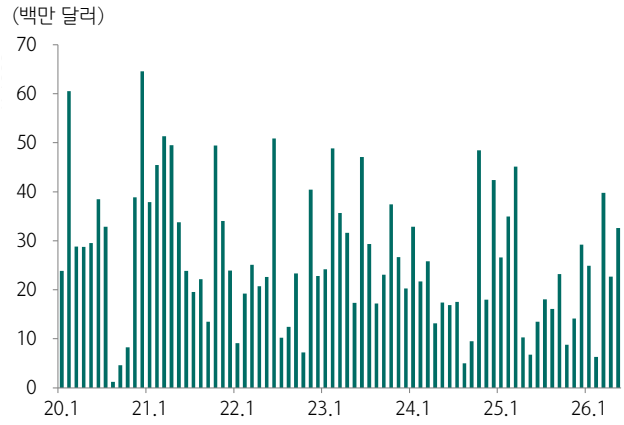
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



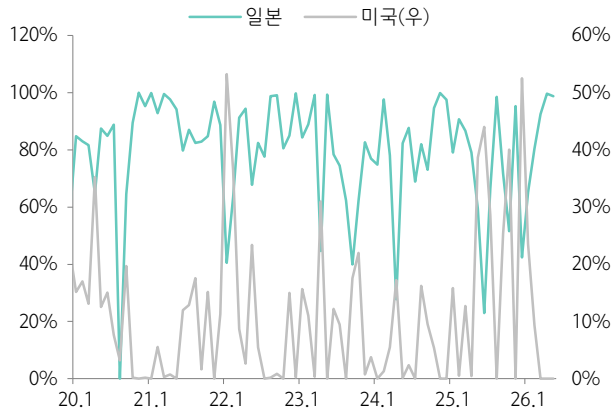
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

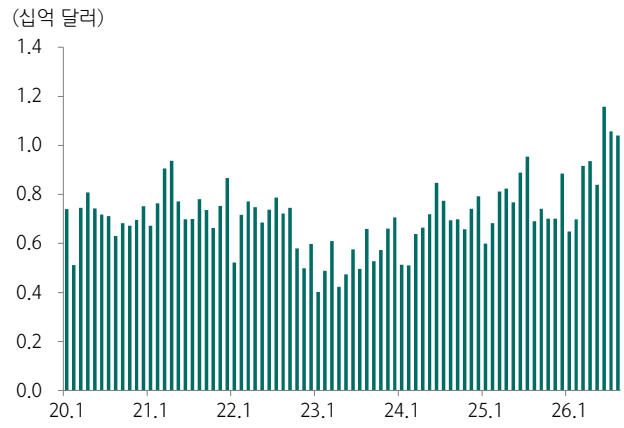
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

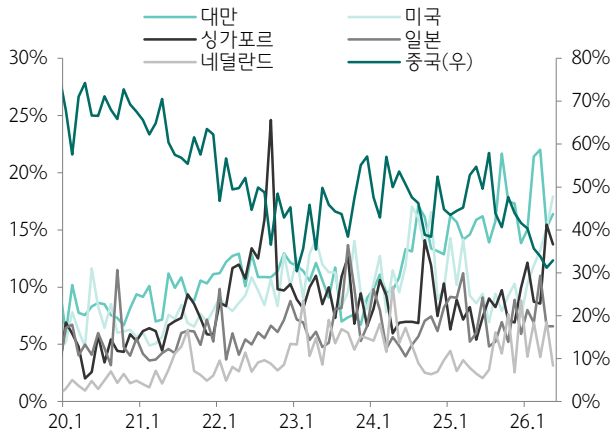
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



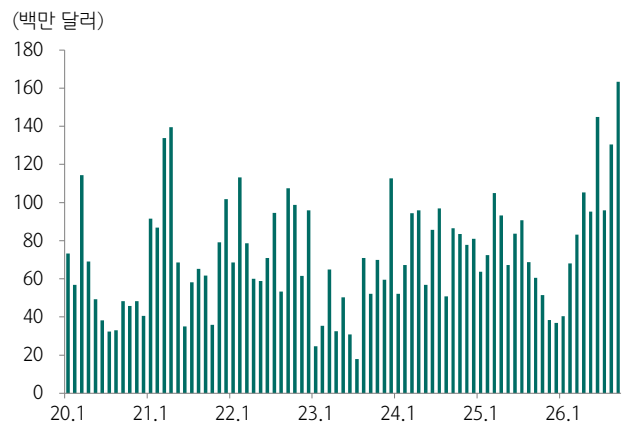
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



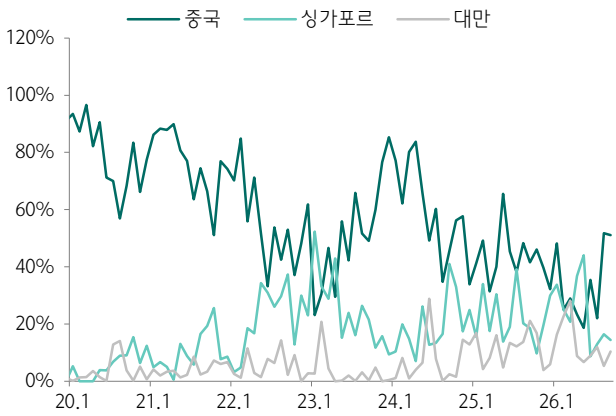
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



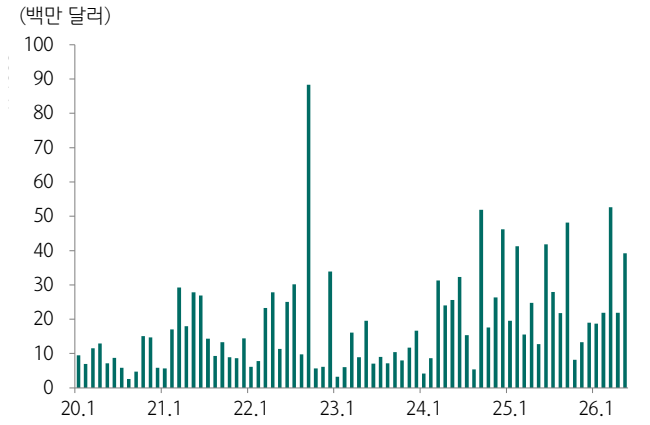
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



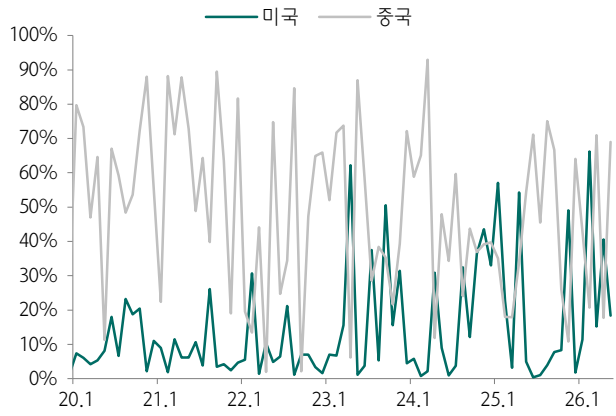
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



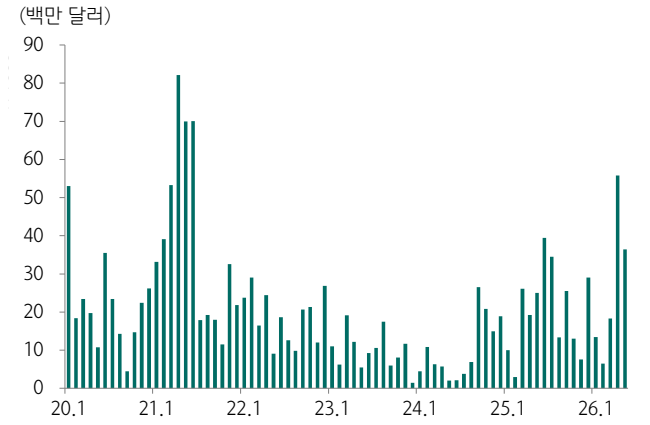
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



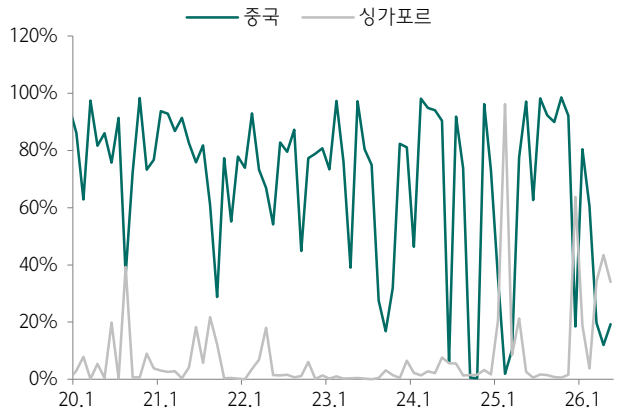
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



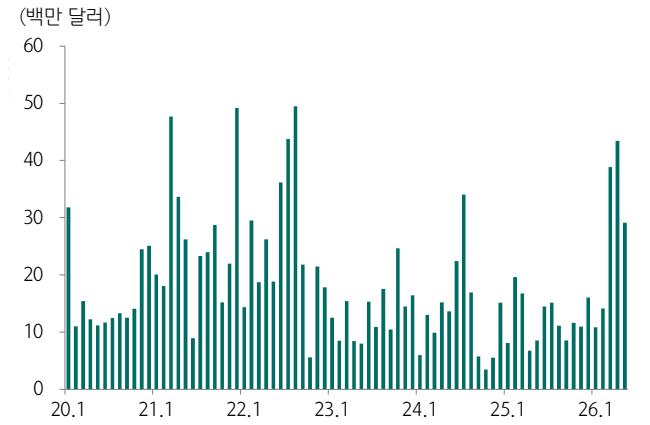
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



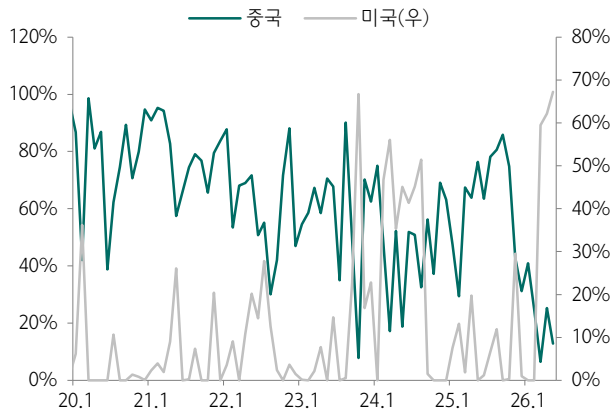
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



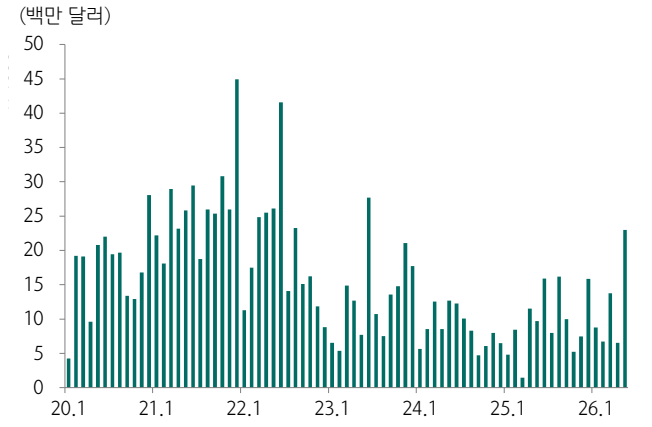
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



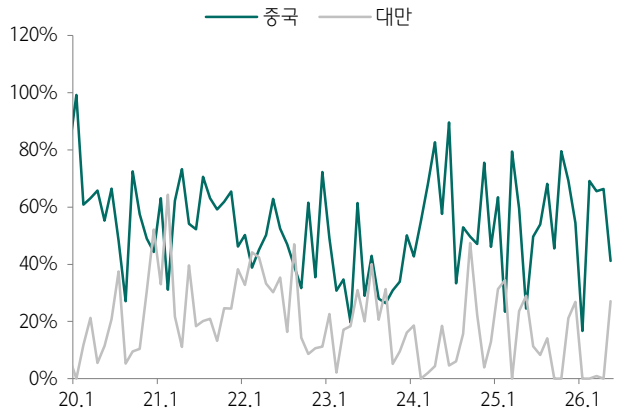
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



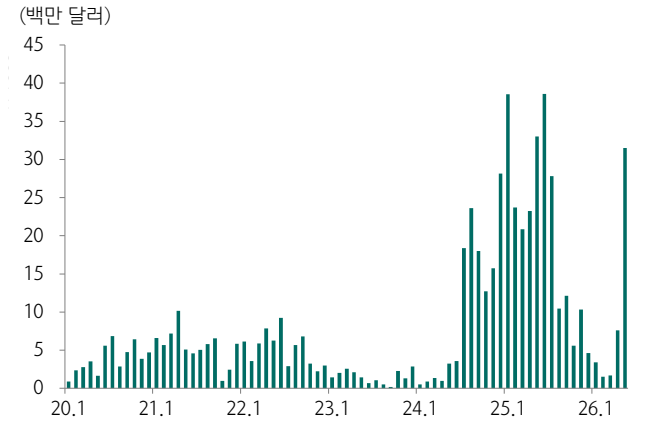
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



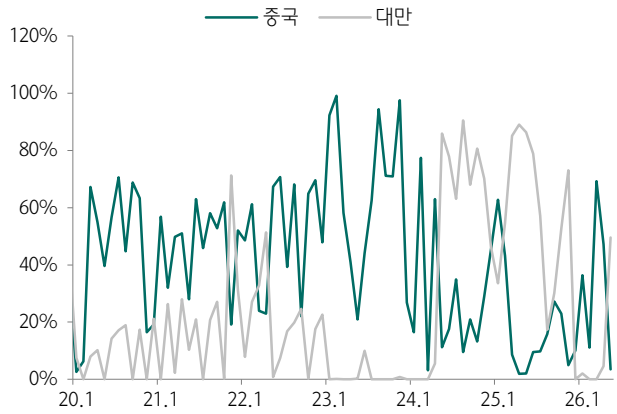
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



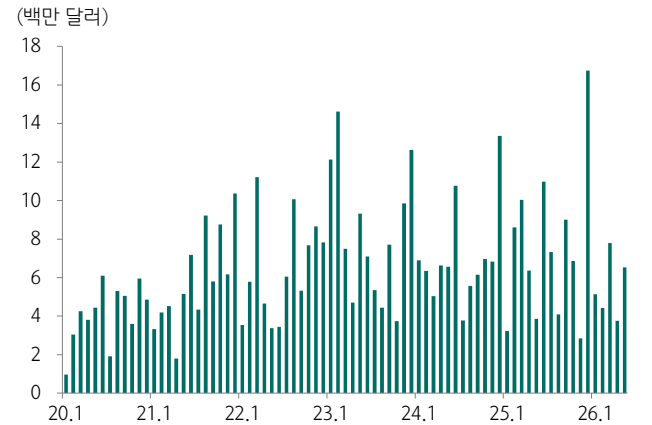
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



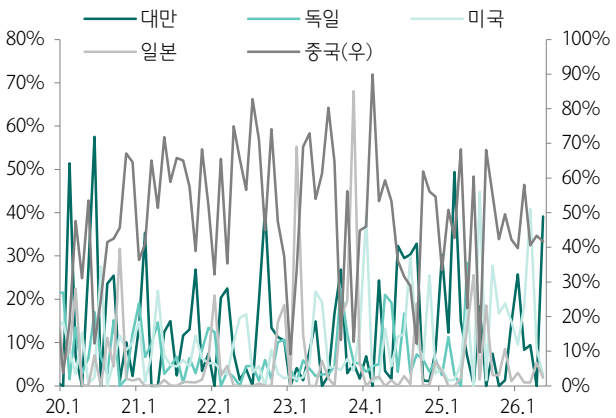
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

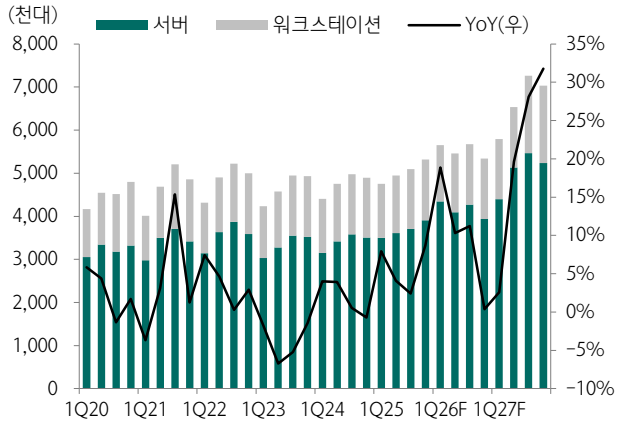
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

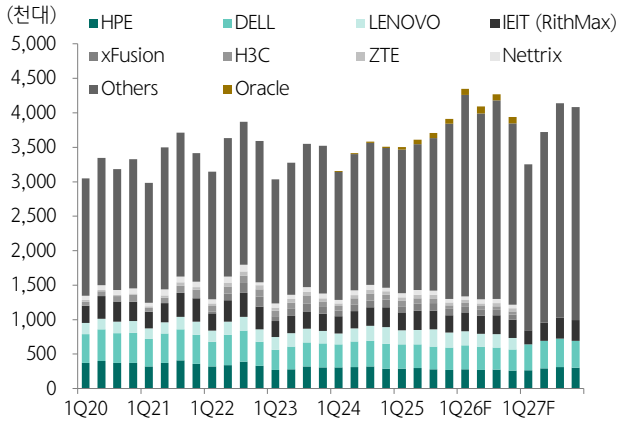
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



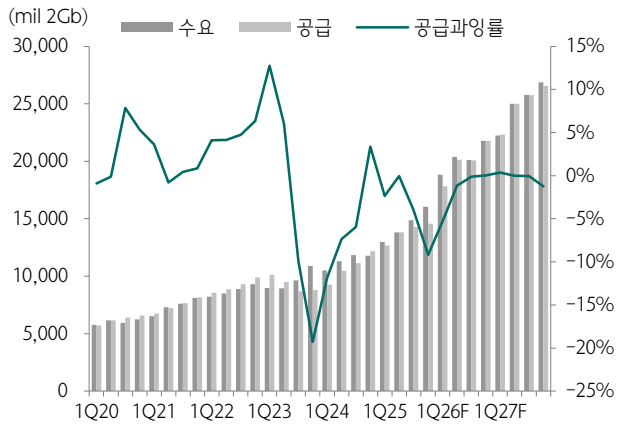
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



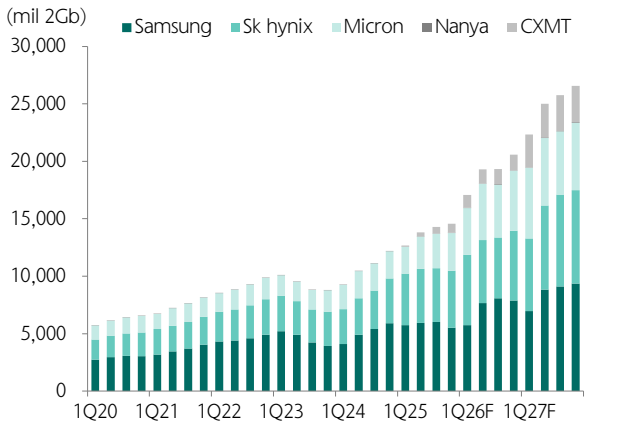
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



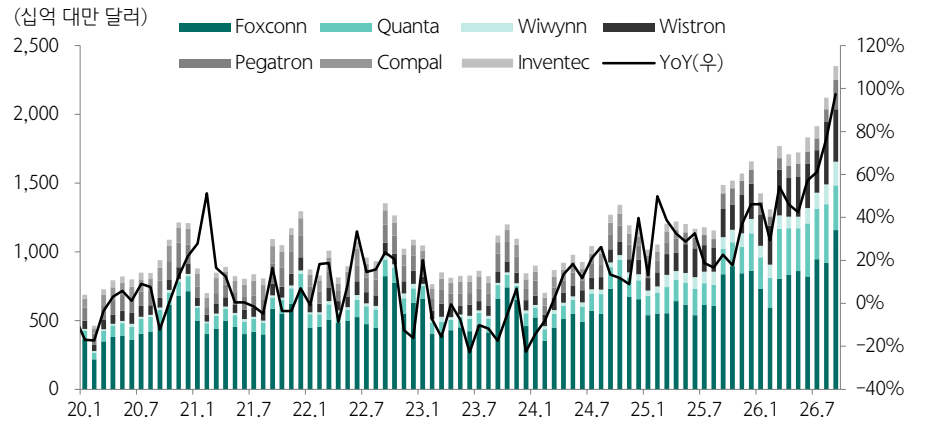
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

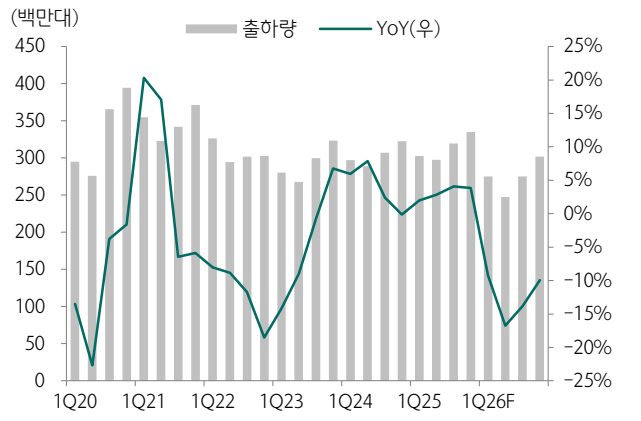
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

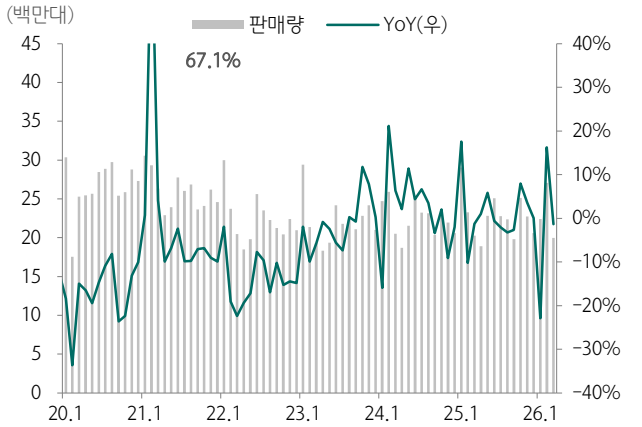
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



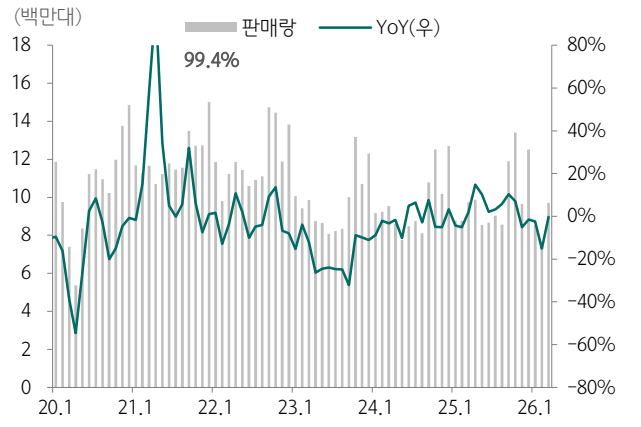
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



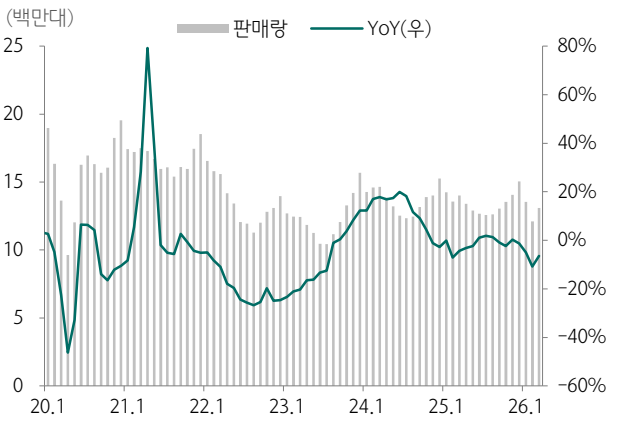
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



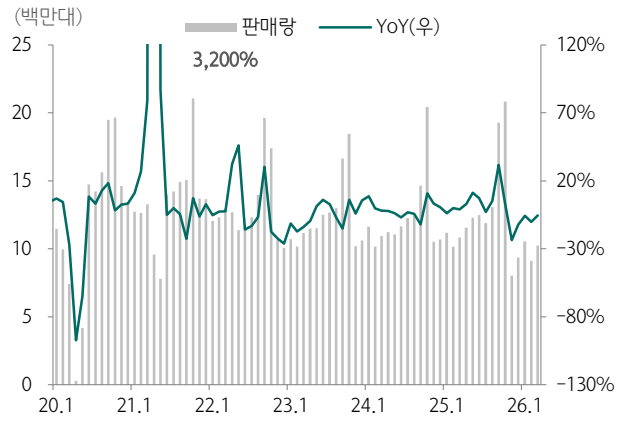
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



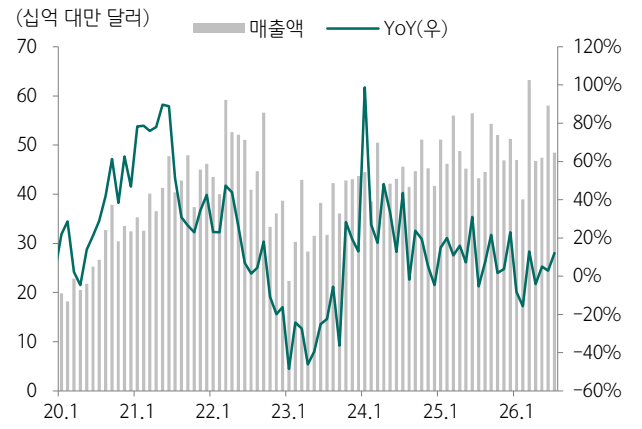
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

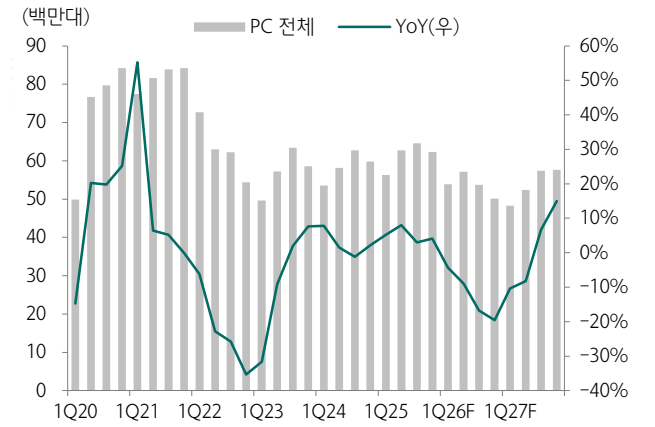
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

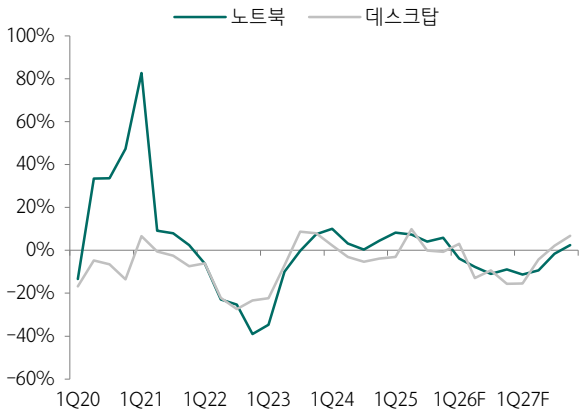
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



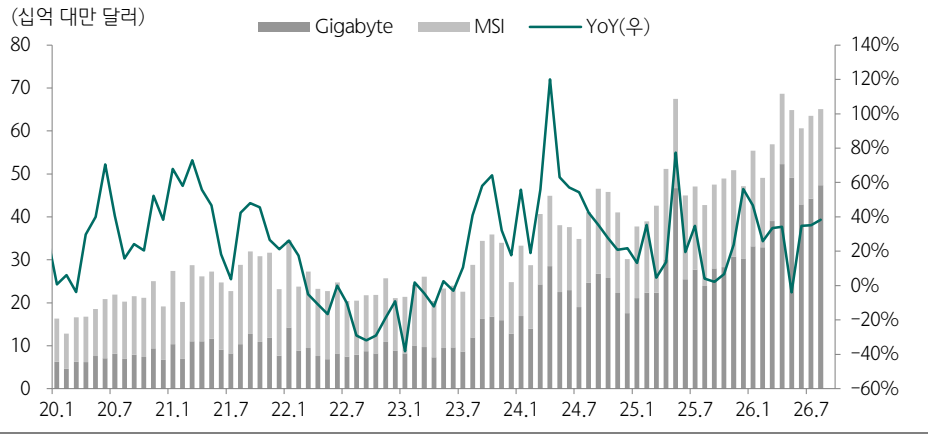
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



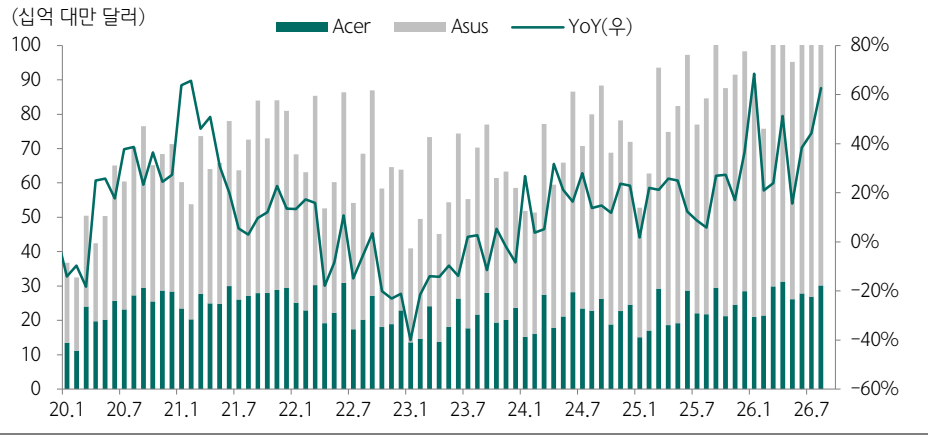
자료: TrendForce, 하나증권

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%*

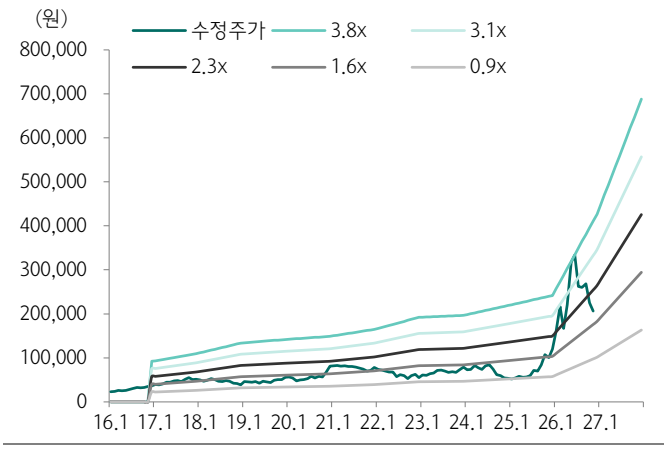
자료: 삼성전자, 하나증권

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%***

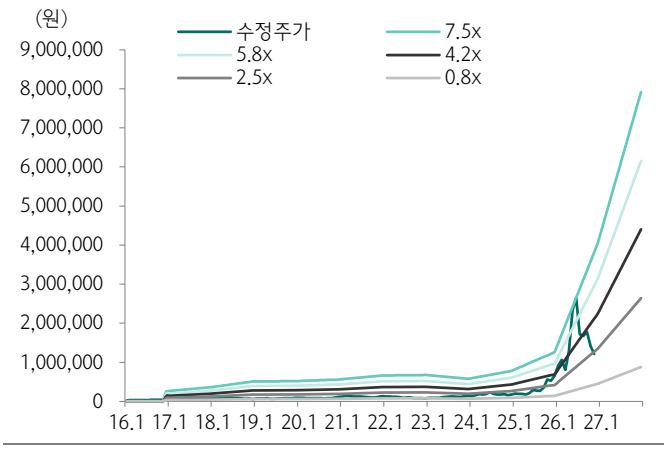
자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

테스 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
매출액	**97.2**	**123.7**	**124.1**	**143.3**	**118.0**	**145.3**	**164.2**	**165.2**	**351.1**	**491.7**	**592.7**
YoY	*15%*	*51%*	*84%*	*23%*	*21%*	*18%*	*29%*	*15%*	*46%*	*40%*	*21%*
QoQ	*-17%*	*27%*	*0%*	*12%*	*-18%*	*23%*	*13%*	*1%*			
장비	65.8	99.7	102.7	114.6	88.9	115.2	132.5	132.7	251.4	382.8	469.3
PECVD	59.0	94.5	97.3	105.0	82.7	101.1	119.1	129.0	199.6	355.8	432.0
Dry Clean	6.5	3.9	3.9	7.9	5.9	13.8	11.8	2.0	44.5	22.3	33.5
Display&LED	0.3	1.3	1.5	1.7	0.3	0.3	1.5	1.7	7.4	4.7	3.8
Parts	31.5	24.0	24.7	28.7	29.1	30.1	31.7	32.5	99.7	108.9	123.4
매출비중											
장비	*68%*	*81%*	*81%*	*80%*	*75%*	*79%*	*81%*	*80%*	*72%*	*78%*	*79%*
PECVD	*61%*	*76%*	*76%*	*73%*	*70%*	*70%*	*73%*	*78%*	*57%*	*72%*	*73%*
Dry Clean	*7%*	*3%*	*3%*	*5%*	*5%*	*9%*	*7%*	*1%*	*13%*	*5%*	*6%*
Display&LED	*0%*	*1%*	*1%*	*1%*	*0%*	*0%*	*1%*	*1%*	*2%*	*1%*	*1%*
Parts	*32%*	*19%*	*19%*	*20%*	*25%*	*21%*	*19%*	*20%*	*28%*	*22%*	*21%*
영업이익	**22.2**	**26.02**	**24.6**	**18.7**	**23.84**	**32.41**	**37.9**	**26.3**	**57.9**	**95.1**	**120.5**
영업이익률	***23%***	***21%***	***20%***	***13%***	***20%***	***22%***	***23%***	***16%***	***16%***	***19%***	***20.4%***
YoY	*36%*	*28%*	*192%*	*46%*	*7%*	*25%*	*34%*	*41%*	*50%*	*64%*	*27%*
QoQ	*74%*	*17%*	*-5%*	*-34%*	*27%*	*36%*	*17%*	*-31%*			
세전이익	28.78	42.9	13.7	24.5	32.26	41.9	48.7	35.8	65.8	129.7	158.6
법인세	4.2	8.91	1.8	3.7	4.8	6.3	7.3	5.4	8.9	21.8	23.8
법인세율	*15%*	*21%*	13%	*15%*	*15%*	*15%*	*15%*	*15%*	13%	17%	15%
순이익	**24.58**	**34.03**	**12.0**	**20.8**	**27.42**	**35.63**	**41.4**	**30.4**	**56.92**	**107.9**	**134.8**
순이익률	***25%***	***28%***	***10%***	***15%***	***23%***	***25%***	***25%***	***18%***	***16%***	***22%***	***23%***

자료: 테스, 하나증권
주: 3Q26 사업부별 매출액은 추정치

브이엠 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**17.9**	**39.2**	**36.4**	**50.8**	**88.9**	**72.3**	**84.9**	**48.4**	**144.4**	**303.3**	**385.9**
YoY	*117%*	*99%*	*291%*	*54%*	*397%*	*84%*	*133%*	*-5%*	*105%*	*110%*	*27%*
QoQ	*-46%*	*119%*	*-7%*	*39%*	*75%*	*-19%*	*17%*	*-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%*	*27%*	*21%*	*36%*	*27%*	*31%*
Metal Etcher	*0%*	*60%*	*37%*	*48%*	*60%*	*61%*	*64%*	*62%*	*42%*	*63%*	*59%*
상품 및 기타매출	*36%*	*18%*	*33%*	*13%*	*9%*	*10%*	*9%*	*17%*	*22%*	*11%*	*10%*
영업이익	**1.9**	**4.4**	**9.0**	**9.3**	**30.1**	**27.5**	**29.9**	**11.1**	**24.7**	**91.7**	**119.2**
영업이익률	***10%***	***11%***	***25%***	***18%***	***34%***	***30%***	***35%***	***23%***	***17%***	***30%***	***31%***
YoY	*흑전*	*1538%*	*흑전*	*흑전*	*1505%*	*521%*	*231%*	*19%*	*흑자 전환*	*272%*	*30%*
QoQ	*흑전*	*136%*	*104%*	*3%*	*223%*	*-9%*	*49%*	*-63%*			
세전이익	**2.2**	**1.5**	**11.3**	**12.2**	**34.0**	**23.7**	**23.6**	**14.5**	**27.2**	**105.8**	**132.9**
법인세	**0.6**	**0.6**	**0.0**	**1.6**	**8.5**	**5.7**	**5.8**	**2.2**	**1.6**	**21.4**	**26.6**
법인세율	*29%*	*-38%*	*0%*	*13%*	*25%*	*24%*	*25%*	*15%*	*6%*	*20%*	*20%*
순이익	**1.6**	**2.1**	**11.3**	**10.7**	**25.6**	**17.9**	**17.8**	**12.4**	**25.6**	**84.4**	**106.3**
순이익률	*9%*	*5%*	*31%*	*21%*	*28.8%*	*25%*	*21%*	*26%*	*18%*	*28%*	*28%*

자료: 브이엠, 하나증권
주: 3Q26 사업부별 매출액은 추정치

피에스케이 분기 실적 전망

	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
매출액	**156.6**	**167.47**	**205.7**	**190.0**	**196.6**	**210.40**	**223.81**	**234.2**	**457.2**	**693.0**	**865.1**
YoY	*54%*	*54%*	*97%*	*33%*	*26%*	*26%*	*25%*	*23%*	*15%*	*52%*	*25%*
QoQ	*10%*	*7%*	*23%*	*6%*	*3%*	*7%*	*6%*	*5%*			
장비	**85.74**	**82.0**	**90.9**	**99.3**	**101.41**	**110.4**	**118.8**	**124.0**	**245.1**	**358.0**	**454.7**
Strip	69.1	72.3	73.4	74.5	78.9	86.5	90.9	93.1	193.6	289.3	349.4
Dry Cleaning	10.9	6.8	8.5	12.8	13.5	14.9	17.0	18.4	25.5	39.1	63.8
Bevel Etch	5.7	2.9	9.0	12.0	9.0	9.0	11.0	12.5	17.0	29.6	41.5
기타	**70.85**	**85.5**	**88.0**	**90.7**	**95.21**	**99.97**	**104.97**	**110.22**	**212.11**	**335.0**	**410.4**
매출비중											
장비	**55%**	**49%**	**51%**	**52%**	**52%**	**52%**	**53%**	**53%**	***54%***	***52%***	***53%***
Strip	81%	88%	81%	75%	78%	78%	77%	75%	*79%*	*81%*	*77%*
Dry Cleaning	13%	8%	9%	13%	13%	13%	14%	15%	*10%*	*11%*	*14%*
Bevel Etch	7%	4%	10%	12%	9%	8%	9%	10%	*7%*	*8%*	*9%*
기타	45%	51%	49%	48%	48%	48%	47%	47%	*46%*	*48%*	*47%*
영업이익	**47.2**	**50.3**	**67.7**	**43.3**	**59.9**	**66.6**	**70.9**	**57.3**	**88.5**	**196.7**	**254.7**
영업이익률	*30%*	*30%*	*33%*	*23%*	*30%*	*32%*	*32%*	*24%*	*19%*	*28%*	*29%*
YoY	*108%*	*144%*	*189%*	*98%*	*27%*	*32%*	*27%*	*32%*	*5%*	*122%*	*29%*
QoQ	*115%*	*7%*	*35%*	*-23%*	*38%*	*11%*	*6%*	*-19%*			
세전이익	51.2	54.9	54.2	46.2	67.2	68.8	70.7	60.8	92.5	208.1	267.4
세전이익률	*33%*	*33%*	*26%*	*24%*	*34%*	*33%*	*32%*	*26%*	*20%*	*30%*	*31%*
법인세	10.2	10.9	9.6	8.7	12.6	12.9	13.3	11.4	14.0	40.3	51.8
법인세율	*20%*	*20%*	*18%*	*19%*	*19%*	*19%*	*19%*	*19%*	*15%*	*19%*	*19%*
순이익	**41.0**	**44.0**	**44.6**	**37.5**	**54.6**	**55.8**	**57.4**	**49.4**	**78.6**	**167.8**	**217.1**
순이익률	*26%*	*26%*	*22%*	*20%*	*28%*	*27%*	*26%*	*21%*	*17%*	*24%*	*25%*

자료: 하나증권
주: 3Q26 사업부별 매출액은 추정치

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)

	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2026F	2027F
매출액	**28.0**	**47.3**	**83.0**	**114.4**	**80.5**	**96.9**	**117.5**	**145.1**	**207.8**	**272.2**	**440.0**
YoY	*-10%*	*37%*	*-8%*	*123%*	*188%*	*105%*	*42%*	*27%*	*-4%*	*31%*	*62%*
QoQ	*-46%*	*69%*	*76%*	*39%*	*-30%*	*20%*	*21%*	*23%*			
제품	**21.0**	**39.9**	**74.5**	**105.8**	**72.1**	**87.9**	**107.8**	**134.5**	**184.1**	**241.2**	**402.3**
Descum	5.9	11.1	29.3	52.2	29.3	35.9	42.4	48.9	70.1	98.6	156.5
Reflow	10.1	23.4	41.5	48.1	38.2	46.5	61.4	79.7	92.4	123.1	225.8
HDIW	1.5	1.5	1.6	1.7	1.6	1.6	1.7	1.9	7.7	6.3	6.7
Plasma	3.4	4.0	2.1	3.7	3.0	4.0	2.3	4.1	13.8	13.1	13.4
기타	**7.0**	**7.4**	**8.0**	**8.6**	**8.4**	**9.0**	**9.8**	**10.5**	**23.7**	**31.0**	**37.7**
매출비중											
제품	*75%*	*84%*	*90%*	*92%*	*90%*	*91%*	*92%*	*93%*	*89%*	*89%*	*91%*
Descum	*21%*	*24%*	*36%*	*46%*	*36%*	*37%*	*36%*	*34%*	*50%*	*51%*	*56%*
Reflow	*36%*	*49%*	*50%*	*42%*	*47%*	*48%*	*52%*	*55%*	*38%*	*41%*	*39%*
HDIW	*6%*	*3%*	*2%*	*2%*	*2%*	*2%*	*1%*	*1%*	*4%*	*3%*	*2%*
Plasma	*12%*	*8%*	*3%*	*3%*	*4%*	*4%*	*2%*	*3%*	*8%*	*5%*	*3%*
기타	*25%*	*16%*	*10%*	*8%*	*10%*	*9%*	*8%*	*7%*	*11%*	*11%*	*9%*
영업이익	**9.2**	**13.8**	**35.0**	**44.1**	**29.3**	**38.0**	**50.3**	**55.1**	**73.4**	**102.1**	**172.8**
영업이익률	***33%***	***29%***	***42%***	***39%***	***36%***	***39%***	***43%***	***38%***	***35%***	***38%***	***39%***
YoY	*-4%*	*63%*	*-15%*	*211%*	*220%*	*176%*	*44%*	*25%*	*-17%*	*39%*	*69%*
QoQ	*-35%*	*50%*	*154%*	*26%*	*-34%*	*30%*	*32%*	*10%*			
세전이익	**23.1**	**27.7**	**45.9**	**56.1**	**46.1**	**55.7**	**68.1**	**69.2**	**107.3**	**157.0**	**235.5**
법인세	3.0	4.1	2.0	8.4	6.9	8.4	10.2	10.4	15.6	23.1	35.9
법인세율	13%	15%	4%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
순이익	**20.1**	**23.5**	**43.9**	**47.7**	**39.2**	**47.4**	**57.9**	**58.8**	**91.7**	**133.9**	**199.7**
순이익률	***72%***	***50%***	***53%***	***42%***	***49%***	***49%***	***49%***	***41%***	***44%***	***49%***	***45%***

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권
주: 3Q26 사업부별 매출액은 추정치

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

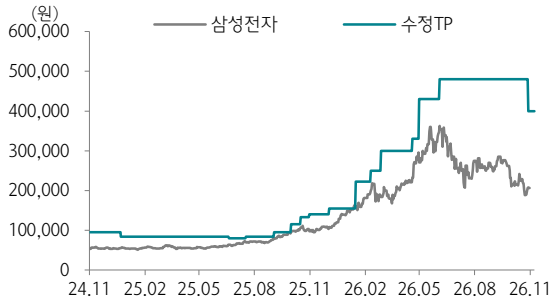
원익머트리얼즈 세부 실적 전망

	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

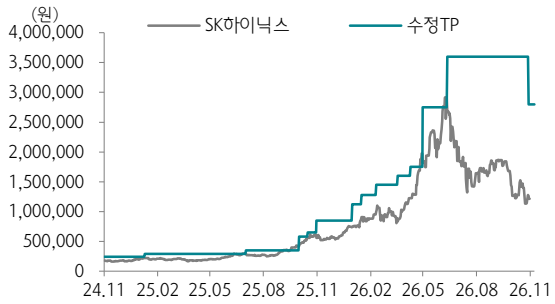
삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.12	BUY	400,000		
26.6.18	BUY	480,000	-46.27%	-25.31%
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%
24.9.24	BUY	95,000	-40.33%	-31.89%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

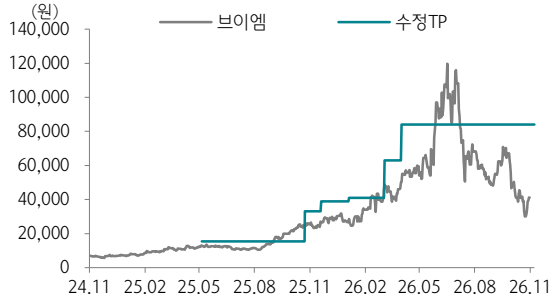
SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.12	BUY	2,800,000		
26.6.26	BUY	3,600,000	-53.27%	-26.39%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

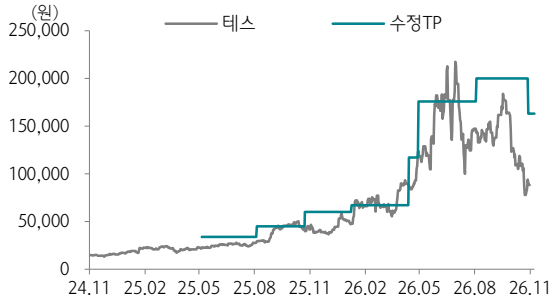
브이엠



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

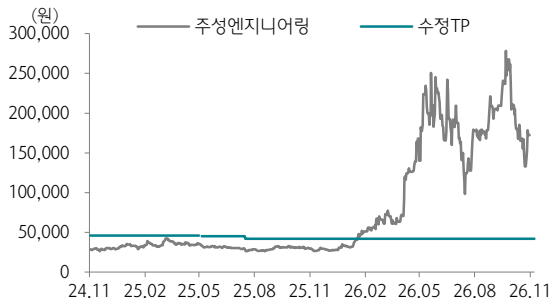
테스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.12	BUY	163,000		
26.8.18	BUY	200,000	-32.71%	-8.05%
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

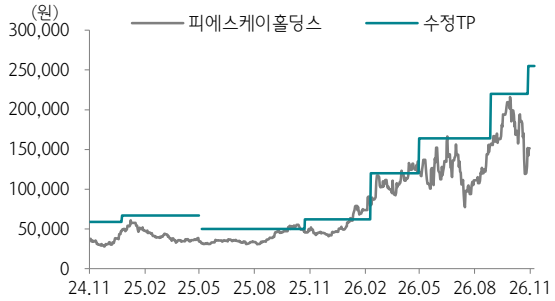
주성엔지니어링



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

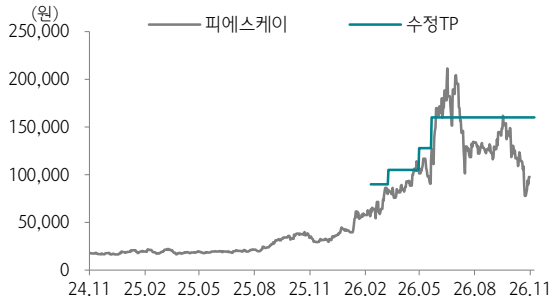
피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.12	BUY	255,000		
26.9.11	BUY	220,000	-20.55%	-1.82%
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

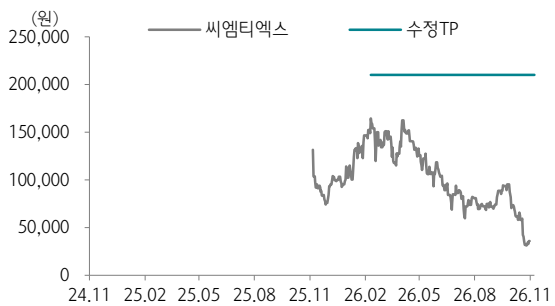
피에스케이



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

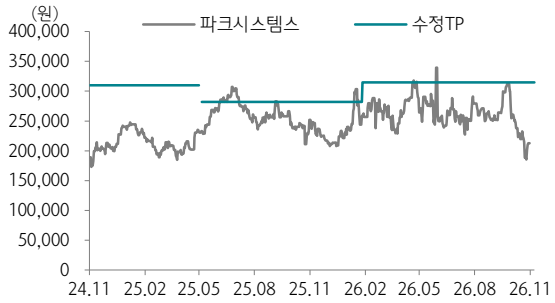
씨엠티엑스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

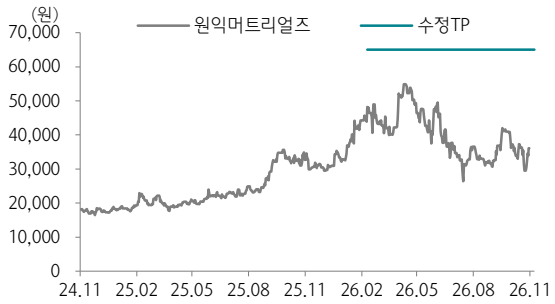
파크시스템스



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 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 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 16일 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 13일