

Memory Watch

이승우_swlee6591@
박재환_jaehwan124@

Semiconductor in the Fire Horse Year

“주간 주가: S&P500 -2.0%, SOX -7.2%, WTI +35%, 엔비디아 -2.5%, 브로드컴 +3.4%, 마벨 +9.6%, 삼성전자 -16.7%, SK하이닉스 -17.6%

“엔비디아, 루멘텀, 코히어런트: 엔비디아는 루멘텀 홀딩스(LITE)와 코히어런트(COHR)에 각각 20억달러를 투자하기로 발표. 이는 하반기 Rubin과 함께 출시될 Spectrum-X CPO(Co-Packaged Optics) 플랫폼을 위한 초석으로 판단됨. 루멘텀은 엔비디아 CPO의 외부 광원인 UHP CW 레이저를 수주 받은 상황이며, 코히어런트는 CPO 광학 엔진을 구성하는 핵심 부품을 공급할 전망이다. 이를 통해 엔비디아는 CPO 공급망을 우선적으로 확보하고 데이터센터 인터커넥트 시장의 선단 기술을 계속 선도해 갈 전망이다.

“브로드컴: 1분기(11~1월) 매출은 \$193억달러로 전년비 29% 성장. 특히, AI 반도체 매출은 84억달러(+104% yoy)에서 2분기 107억달러(+141% yoy)를 제시해 AI 성장세가 더욱 가속화될 것을 시사함. 이에 더해 2027년 연간 AI 반도체 매출이 1,000억달러 이상이 될 것으로 전망. 현재 브로드컴의 주요 고객은 구글, 메타, 오픈AI, 엔트로픽 등. 참고로 CY 26년 기준 브로드컴과 엔비디아의 AI 매출은 각각 560억 달러, 3,410억 달러로 추정됨.

“마벨: 4분기(11~1월) 매출은 22.2억달러(+22% yoy), 데이터센터 매출은 16.5억달러(+21% yoy)로 컨센을 상회. 연간 기준 데이터센터 매출은 61억달러로 전년비 46% 성장. FY26에 ASIC XPU 매출은 2배 이상 증가할 것으로 전망. 또한 FY27과 FY28 연간 매출 가이드스를 각각 100억달러, 150억달러로 상향조정. 실적 발표 이후 주가는 18% 이상 급등.

“So What: 브로드컴과 마벨의 실적 발표는 여전히 AI 인프라 투자가 굳건할 것이라는 점을 보여준다. 메모리 가격도 별다른 변화 없이 강세 기조를 유지하고 있다. 하지만 호르무즈 봉쇄로 WTI는 주간 기준 35% 급등했다. 사태가 장기화된다면 유가 상승으로 인해 어떤 혼란이 벌어질지 쉽게 상상이 되지 않는다.

아직은 굳건해 보이는 데이터센터 투자도 지연될 수 있고, 일부 기업들은 금리 상승으로 자금조달이 어려워질 수도 있다. 특히 한국은 에너지의 호르무즈 의존도가 가장 높은 국가라는 점이 더욱 부담이 될 수 있다.

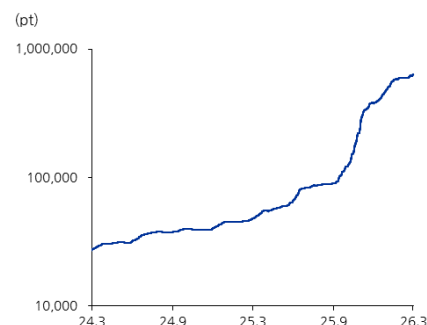
사태가 조기에 해결되지 않는다면 반도체 섹터에 가해지는 변동성과 충격은 결코 작지 않다는 점에 유의해야 한다. 과거로부터 병오(丙午)년은 오행상 화(火)의 기운이 강해 전통적으로 전쟁과 체제변화, 사회적 충돌이 많았다는 점을 미루어 보면 2026년 병오년도 예외가 아닌 듯하다.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	3/6	주간변화	MoM
DXI	638,072	2.7%	7.2%
DRAM			
DDR4 8Gb	27.25	0.5%	3.2%
DDR4 16Gb	71.00	0.0%	2.5%
DDR4 16Gb eTT	13.65	-0.2%	4.0%
DDR5 16Gb	39.67	0.4%	4.4%
DDR5 16Gb eTT	21.00	1.9%	6.6%
NAND			
MLC 64Gb	9.35	5.4%	18.4%
MLC 128Gb	15.75	6.8%	23.5%
MLC 256Gb	21.00	7.7%	21.7%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수, 주간 2.7% 상승세 지속



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

브로드컴 2027년 AI 매출 1,000억달러 전망

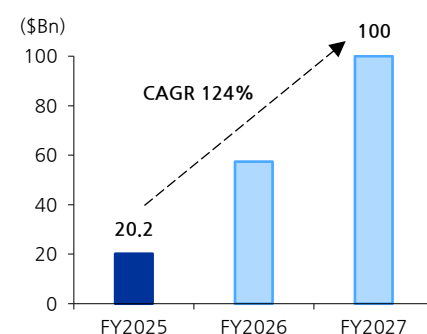


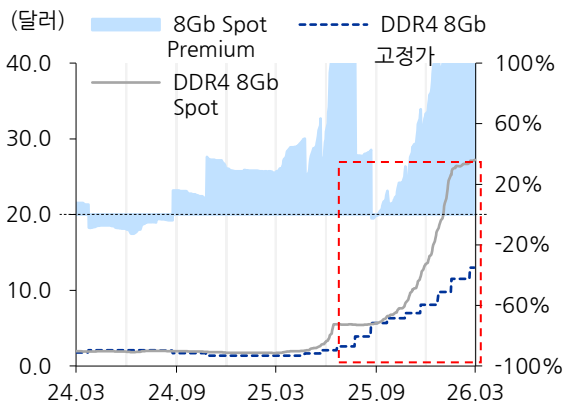
도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이드نس, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이드نس	주가 반응	비고
3/2	크레도	실적 상회 가이드نس 하회	-15%	· 매출 \$0.41B(+201% yoy), GPM 68.6%, EPS \$1.07 컨센 상회 · FY4Q26 가이드نس 매출 \$0.43B~\$0.44B, GPM 64%~66% 컨센 하회 · 200Gb/lane 으로의 전환이 가속화됨에 따라 AEC ASP 상승이 가속화될 것 · 다만 200Gb/lane, 1.6T 로 전환이 이루어지면 AEC 연결 길이는 현재의 7M 에서 5M 로 감소할 것 · ALC 을 통해 단거리 구리 케이블을 중거리 단위까지 확장, 2027 년 첫번째 ALC 케이블 샘플링 예정
	몽고DB	실적 상회 가이드نس 하회	-22%	· 매출 \$0.70B(+27% yoy), EPS \$1.65 컨센 상회 · FY1Q27 가이드نس 매출 \$0.66B 컨센 부합, EPS \$1.15~\$1.19 컨센 하회 · FY27 가이드نس 매출 \$2.88B 컨센 하회, EPS \$5.75~\$5.93 컨센 상회 · SaaS 에 대한 불신과 더불어 가이드نس의 부진이 우려로 작용
3/3	클라우드 스트라이크	실적 상회 가이드نس 상회	+4.2%	· 매출 \$1.31B(+23% yoy), ARR \$5.25B(+24% yoy), EPS \$1.12 컨센 상회 · FY1Q27 가이드نس 매출 \$1.36B 컨센 부합, EPS \$1.06~\$1.07 컨센 상회 · FY27 가이드نس 매출 \$5.87B~\$5.93B, EPS \$4.78~\$4.90 컨센 상회 · GPU 부터 에이전트, 프롬프트까지 모든 계층에서 AI 를 보호하는 인프라를 제공 중
	타겟	실적 혼재 가이드نس 상회	+6.7%	· 매출 \$30.45B(-2% yoy) 컨센 상회, 동일 매장 매출 -2.5% 컨센 하회, GPM 26.6% 컨센 상회 · FY27 가이드نس 매출 전년대비 2% 성장, 동일 매장 매출 0.8% 성장 전망 컨센 상회 · 재고 손실 감소, 공급망 비용 절감, 광고 및 기타 매출 증가로 GPM 이 개선됨
	베스트바이	실적 혼재 가이드نس 혼재	+7.1%	· 매출 \$13.81B(-1% yoy), 동일 매장 매출 -0.8% 컨센 하회, GPM 20.9%, EPS \$2.61 컨센 상회 · FY1Q27 가이드نس 동일 매장 매출 +1% 컨센 하회 · FY27 가이드نس 매출 \$41.2B~\$42.1B 컨센 하회, 동일 매장 매출 -1%~+1% 컨센 상회
3/4	브로드컴	실적 상회 가이드نس 상회	+4.8%	· 매출 \$19.31B(+29% yoy), AI 매출 \$8.4B(+104% yoy), GPM 76.99%, EPS \$2.05 컨센 상회 · FY2Q26 가이드نس 매출 \$22B, 반도체 매출 \$14.8B, AI 매출 \$10.7B 컨센 상회 · 2027 년 AI 반도체 매출은 1,000 억달러에 달할 전망 · OpenAI 의 XPU 1 세대는 1GW 이상의 규모로 2027 년 출하될 예정 · 2028 년까지의 공급망(웨이퍼, HBM, 기판)의 물량을 조기에 확보함
3/5	마벨	실적 상회 가이드نس 상회	+18.3%	· 매출 \$2.22B(+22% yoy), 데이터센터 매출 \$1.65B(+21% yoy) 컨센 상회, GPM 59% 컨센 하회 · FY1Q27 가이드نس 매출 \$2.28B~\$2.52B 컨센 크게 상회, GPM 58.3%~59.3% 컨센 하회 · FY26 연간 데이터센터 매출은 61 억달러로 전년대비 46% 성장, FY27 에는 전년대비 40% 성장 전망 · ASIC XPU 는 FY26 에 두 배로 증가할 전망 · FY27 과 FY28 매출을 각각 \$11B, \$15B 로 상향 조정 · Celestial AI 의 인수 완료, Celestial 의 스케일업 광학 스위치인 PF Switch 기반 CPO 도입을 가속화할 것
	시에나	실적 상회 가이드نس 상회	-12.9%	· 매출 \$1.43B(+33% yoy), 광 네트워크 매출 \$1.02B(+41% yoy), GPM 44.7%, EPS \$1.35 컨센 상회 · 매출 \$5.9B~\$6.3B 로 상향조정, GPM 43.5%~44.5%로 상향조정 컨센 상회 · 하이퍼스케일러, 네오클라우드 등 수요처 전반에 걸쳐 네트워크링 수요 강세 지속 · 핵심 부품 가격 상승에도 불구하고, 엔지니어링을 통한 비용 절감 달성 · 다만 그간의 주가 상승폭으로 인한 시장의 기대치를 만족시키기에는 부족
	코스트코	실적 상회	+1.6%	· 매출 \$69.6B(+9.2% yoy), 동일 매장 매출 성장 7.4% EPS \$4.58 컨센 상회

주: 컨센서스는 3/9 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합

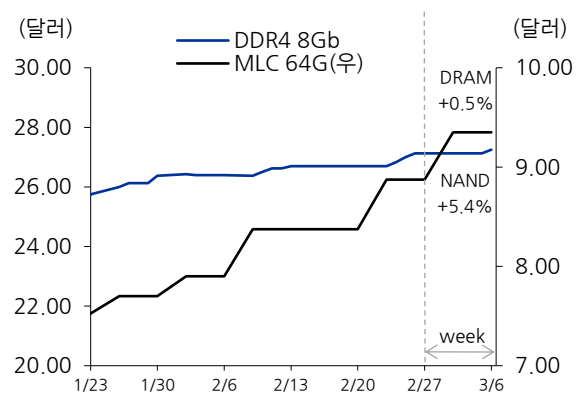
자료: 유진투자증권

도표 2. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 5. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(십억)	1주	1개월	6개월	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[반도체]									
삼성전자	185,800	1,099,869	-16.7	15.4	165.0	246.0	18.2	7.8	2.2
SK하이닉스	914,000	651,410	-17.6	6.5	230.0	375.1	10.5	5.3	2.9
[DSP]									
에이디테크놀로지	43,250	581	-8.1	20.5	93.1	145.5	-	177.3	3.5
코아시아	5,070	133	-11.2	-8.8	-14.1	52.5	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	51,900	844	-15.1	-4.8	0.2	-15.3	9.7	9.3	0.5
어보브반도체	11,730	209	-11.8	-0.8	2.8	-4.5	47.0	-	-
텔레칩스	13,100	198	-8.7	-9.8	4.4	-10.7	-	-	1.0
[파운드리]									
DB하이텍	89,400	3,889	-5.6	-14.4	98.2	114.9	11.8	11.5	2.5
[OSAT]									
SFA반도체	7,500	1,233	-10.1	2.6	120.9	138.9	55.1	42.0	2.3
네패스	17,100	394	-11.9	-10.9	30.9	139.2	-	-	0.8
LB세미콘	4,850	282	-6.7	15.9	14.4	31.3	-	-	-
하나마이크론	36,150	2,401	-2.7	5.4	157.8	243.3	-	71.7	1.6
두산테스나	67,500	1,305	-4.3	8.2	92.0	136.4	13.1	29.1	3.5
[소재]									
솔브레인	494,500	3,847	12.6	19.4	138.3	155.3	10.8	41.3	4.2
한솔케미칼	303,000	3,445	-9.1	7.8	79.2	150.2	8.8	22.5	3.9
동진세미켵	55,100	2,833	-1.1	5.4	88.4	97.8	19.1	18.1	2.2
에스앤에스텍	91,800	1,959	-1.8	-0.6	85.6	205.5	17.6	-	-
이엔에프테크놀로지	59,100	844	-2.0	2.2	51.5	154.7	7.1	15.2	1.3
이녹스첨단소재	34,950	696	-1.1	-9.0	48.7	34.7	5.5	12.6	1.6
원익머트리얼즈	48,850	616	0.8	14.4	100.2	151.7	8.0	12.4	1.7
[부품]									
리노공업	123,200	9,389	15.2	26.6	151.7	210.3	30.3	49.6	20.0
티씨케이	251,000	2,806	5.9	17.6	129.2	209.1	23.7	-	-
영풍	56,200	1,046	-15.2	-1.2	49.4	28.9	-	-	-
하나머트리얼즈	67,100	1,327	4.8	7.2	132.2	127.5	14.1	37.0	5.0
대덕전자	66,700	3,296	2.1	11.4	182.0	283.3	47.7	22.5	2.3
심텍	55,800	2,084	0.7	3.1	124.5	195.7	-	-	1.5
원익Q&C	35,900	944	11.7	21.9	104.9	103.2	25.2	20.8	0.9
비에이치	16,770	565	-17.2	-1.9	-9.9	11.5	15.0	7.1	0.3
코미코	107,000	1,119	-6.4	-3.5	30.5	155.7	6.8	22.5	1.9
[장비]									
원익PS	134,400	6,597	7.7	31.9	238.5	448.6	39.7	46.3	5.2
고영	33,100	2,272	2.8	0.0	122.9	102.2	106.9	60.5	8.1
한미반도체	319,500	30,452	16.0	67.8	285.9	265.6	57.0	85.2	35.5
에스에프에이	30,800	1,106	-13.8	-0.5	33.9	55.7	15.3	11.5	0.6
이오테크닉스	443,500	5,464	6.6	11.9	112.7	253.4	36.0	84.4	14.2
유진테크	143,400	3,286	5.3	40.0	208.4	253.2	11.0	71.2	9.0
테스	74,700	1,446	-1.6	8.3	160.3	257.4	6.4	23.7	4.2
피에스케이	70,200	2,033	6.4	24.9	193.1	303.4	6.0	27.2	4.6
유니셈	10,510	322	-6.2	1.8	28.2	61.7	11.2	27.7	1.2

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 6. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 - 1

	세분화	주가		시가총액	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(각국 통화)		(US\$M)	1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	437	83,791	5.7	2.5	-28.2	-3.0	64.4	30.3	8.7
케이던스 시스템즈		USD	297	81,918	-1.5	4.7	-17.7	22.1	69.7	36.7	13.6
베리실리콘		CHY	241	18,372	-13.3	25.6	57.4	165.8	-	-	36.6
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	185,800	740,034	-16.7	15.4	165.0	246.0	18.2	7.8	2.2
SK하이닉스		KRW	914,000	438,294	-17.6	6.5	230.0	375.1	10.5	5.3	2.9
마이크론		USD	370	416,776	-10.2	-6.2	181.7	298.3	15.8	11.0	5.4
난야		TWD	233	22,789	-18.4	-11.7	335.5	483.2	90.6	7.5	3.8
WDC		USD	245	83,149	-12.3	-13.2	162.9	488.1	13.9	27.7	6.7
기가디바이스		CHY	285	29,272	-5.0	3.2	74.0	111.6	64.3	118.4	21.4
[비메모리]								0.0			
퀄컴	AP	USD	136	144,781	-4.7	-1.2	-15.3	-15.8	16.7	12.1	3.3
미디어텍		TWD	1,765	89,356	-9.3	3.2	23.4	20.5	21.6	27.3	4.4
인텔	CPU	USD	43	216,883	-4.8	-14.2	77.4	110.4	1,571.7	83.8	4.0
AMD		USD	192	313,740	-3.9	-7.7	27.1	91.8	85.7	28.5	6.7
NVIDIA	GPU	USD	178	4,321,026	0.4	-4.1	5.7	57.8	43.0	21.6	12.0
캠브리콘	AI	CHY	1,155	70,635	-2.0	11.4	-4.8	54.0	-	228.3	72.0
브로드컴	5G	USD	330	1,565,022	3.4	-0.7	-4.4	69.5	69.8	30.4	15.3
마벨		USD	90	78,032	9.6	11.6	35.7	26.4	52.1	23.9	7.4
스카이웍스		USD	55	8,242	-8.0	-11.7	-27.5	-24.5	19.4	11.7	2.2
코보		USD	78	7,198	-6.3	-7.3	-15.4	1.1	14.4	11.9	2.0
TI	아날로그	USD	193	175,929	-8.9	-12.7	4.0	1.4	32.0	29.8	9.0
ADI		USD	316	154,180	-11.2	-1.4	26.8	39.8	32.4	27.5	11.0
인피니언		EUR	39	59,696	-14.0	-6.2	22.9	9.4	43.6	24.4	3.3
STM		EUR	27	28,685	-4.5	9.1	19.9	14.4	138.6	26.9	2.2
NXP		USD	202	50,978	-11.1	-10.1	-10.5	-9.4	21.3	14.5	3.8
온세미		USD	57	22,408	-14.5	-12.8	16.3	25.3	16.8	19.4	3.6
마이크로칩		USD	65	35,049	-13.2	-14.8	-0.8	8.4	263.1	41.3	7.5
르네사스		JPY	2,611	30,946	-12.1	-11.7	53.4	9.0	16.7	12.0	3.3
노바텍	DDI	TWD	375	7,203	-4.6	2.7	-14.2	-31.1	13.9	14.0	2.3
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,890	1,547,062	-5.3	6.2	60.2	88.1	23.4	21.1	9.8
UMC		TWD	62	24,635	-5.2	0.2	49.0	40.4	14.7	16.0	3.0
SMIC		CHY	107	78,343	-7.4	-5.5	-7.2	9.9	109.4	128.2	6.9
[OSAT]											
ASE		TWD	21	46,961	-13.1	1.1	83.5	110.1	-	24.0	1.9
AMKOR		USD	42	10,291	-13.0	-15.7	67.6	100.6	26.3	24.7	1.4
JCET		CHY	47	12,209	-2.3	6.8	25.0	24.8	45.4	54.3	2.1
PTI		TWD	225	5,391	-12.8	-6.1	77.9	77.2	23.1	17.6	1.8

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션- 2

	세분화	주가		시가총액	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(각국 통화)		(US\$M)	1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	1,147	516,260	-7.0	-3.9	69.5	72.2	35.0	38.9	11.8
AMAT	증착	USD	325	257,717	-12.8	0.7	100.4	108.6	24.4	29.2	8.2
나우라 테크		CHY	465	48,926	-1.4	-1.5	25.6	35.1	37.0	47.6	8.6
LRCX	식각	USD	199	248,918	-14.8	-13.7	89.7	152.3	23.6	37.4	11.1
TEL		JPY	41,790	124,902	-5.0	1.9	102.9	97.9	17.0	35.6	8.1
AMAT		USD	325	257,717	-12.8	0.7	100.4	108.6	24.4	29.2	8.2
AMEC		CHY	336	30,542	-4.6	-3.7	58.1	56.7	72.5	97.7	17.2
KLAC	검사	USD	1,345	176,239	-11.8	-6.8	47.9	89.0	26.9	36.8	13.1
테라다인		USD	273	42,748	-14.7	-9.0	129.6	151.6	49.7	44.1	10.2
어드반테스트		JPY	25,710	119,263	-4.2	4.8	115.3	242.4	29.6	58.6	18.0
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	416	223,753	-2.1	8.7	3.2	-3.3	-	27.1	6.3
에어리퀴드		EUR	167	112,384	-6.1	-0.3	-5.4	-7.2	26.3	23.6	3.5
에어프로덕트		USD	272	60,603	-1.3	-3.9	-5.8	-14.0	22.5	20.8	4.8
엔테그리스	특수 가스	USD	112	17,091	-15.1	-8.1	36.9	9.2	47.3	33.0	5.0
진흥가스		CHY	25	1,743	6.8	16.3	34.4	34.9	40.5	74.9	4.3
신에츠	웨이퍼	JPY	6,247	78,582	1.3	22.4	40.8	40.9	15.7	23.8	4.9
섬코		JPY	1,700	3,772	-7.0	4.6	31.9	50.8	20.8	-	1.4
글로벌웨이퍼		TWD	467	7,048	2.6	0.2	24.6	16.0	18.1	19.6	3.2
실트로닉		EUR	51	1,767	-11.5	-2.6	49.4	12.1	22.1	-	1.1
실리콘구조산업	포토 마스크	CHY	20	9,381	-9.9	-6.0	-5.2	-4.8	-	-	17.8
Toppan		JPY	5,321	9,937	-0.8	11.6	35.2	19.6	13.7	22.5	0.9
포트로닉스		USD	33	1,900	-12.4	-11.9	44.9	51.1	10.5	14.5	2.1
호야	PR	JPY	28,510	61,142	0.9	7.8	37.4	64.5	28.9	38.9	10.3
DOW		USD	33	23,488	8.3	4.7	38.8	-11.1	-	-	0.6
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모	불화	JPY	508	5,332	-10.9	-5.2	6.2	36.6	15.3	16.3	0.4
도쿄오카		JPY	8,815	7,139	-4.4	18.5	84.6	167.7	20.8	30.6	4.3
동진세미켄		KRW	55,100	1,906	-1.1	5.4	88.4	97.8	19.1	18.1	2.2
쇼와덴코	수소	JPY	12,190	14,284	2.2	38.7	192.1	244.0	40.7	27.2	1.6
솔브레인		KRW	494,500	2,588	12.6	19.4	138.3	155.3	10.8	41.3	4.2
무라타	MLCC	JPY	3,783	47,060	-7.9	17.6	49.9	46.9	18.4	30.3	4.1
YAGEO		TWD	265	17,340	-11.1	6.6	92.7	98.1	20.1	16.4	3.4
유니마이크론	PCB	TWD	432	21,484	-10.3	27.1	226.1	288.7	50.2	38.0	4.0
[기타]											
룸	화합물	JPY	3,243	8,298	12.8	29.2	53.8	114.3	-	95.5	2.7
CREE	반도체	USD	17	747	-16.0	5.3	-	-	-	-	1.1
실리콘모션	SSD	USD	118	4,022	-8.4	-7.6	39.5	124.3	30.7	20.7	3.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)