

[IT]

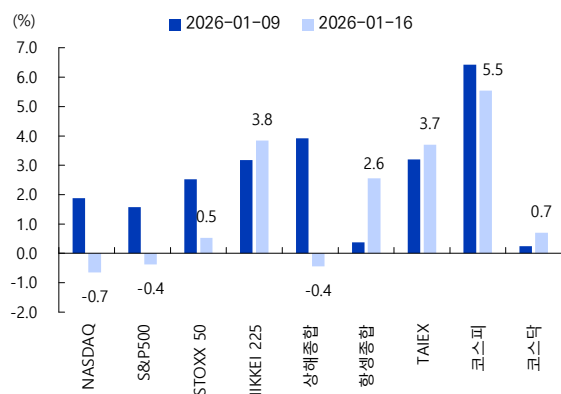
[IT]
최보영 연구위원
3771-9724
20190031@iprovest.com

2026년 1월 셋째 주 반도체 Weekly

교보증권 리서치 반도체 코멘트

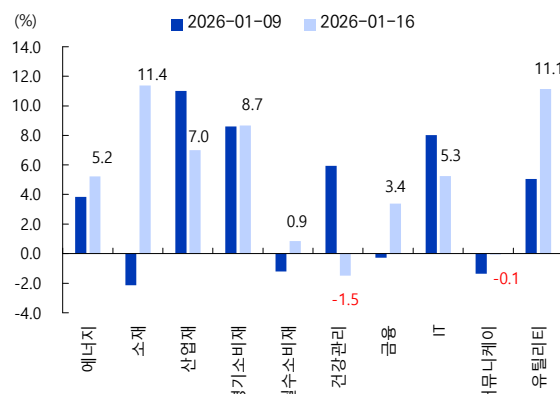
- 1Q26 TSMC 매출액 346~358억 달러, GPM 63~65%, OPM 54~56%로 컨센서스 상향
- 2026년 TSMC CapEx 520~560억 달러로 상향. 70~80%를 선단 공정에 할당
- 러트닉 미국 상무장관 미국에 투자하지 않으면 반도체 100% 관세 언급
- '26년 삼성전자, SK하이닉스 영업이익 컨센서스 각 120조원, 93조원으로 우상향
- DRAM 현물가 상승 지속: DDR5 16Gb +10%, DDR4 16Gb(2Gx8) +8% WoW

[도표 1] 글로벌 주요 증시 주간 수익률



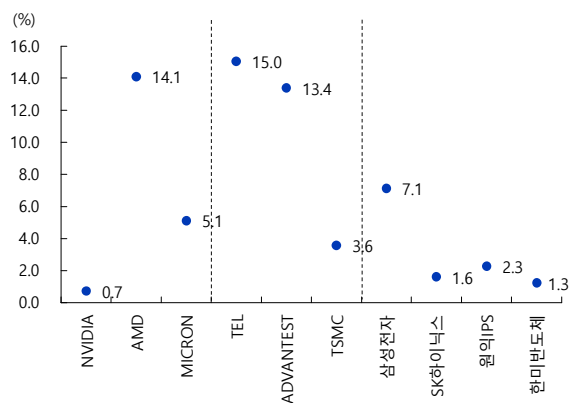
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코스피 섹터별 주간 수익률



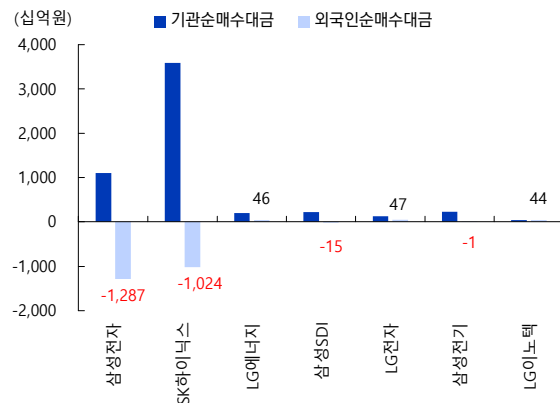
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 글로벌 주요 반도체 종목 주간 수익률 (1/12~16)



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 교보 반도체 유니버스 주간 기관, 외국인 순매수대금 (1/12~16)



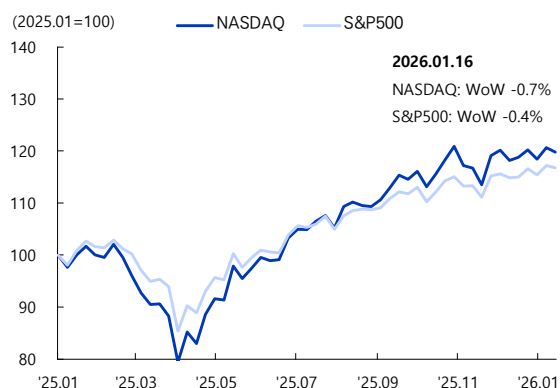
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

글로벌 증시 코멘트

- 미국: 종합지수 사상 최고, IT테크 낙관적 실적 기대 지속
- 중국: AI·반도체·신경제(디지털·제조 혁신) 업종이 점진적 상승 기대
- 대만: 반도체 강세 주도, TSMC 실적 호조에 따른 낙관 지속

글로벌 매크로 데이터

[도표 5] 나스닥, S&P500 지수 수익률



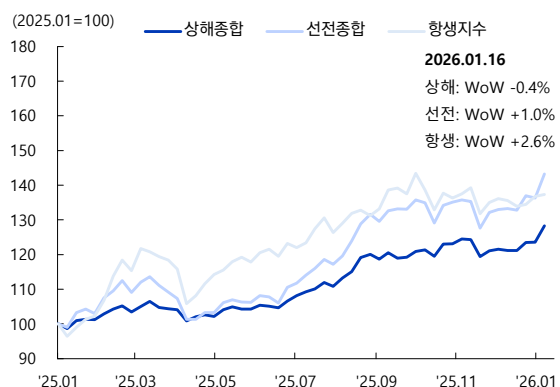
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 미국 2년, 10년 국채 수익률



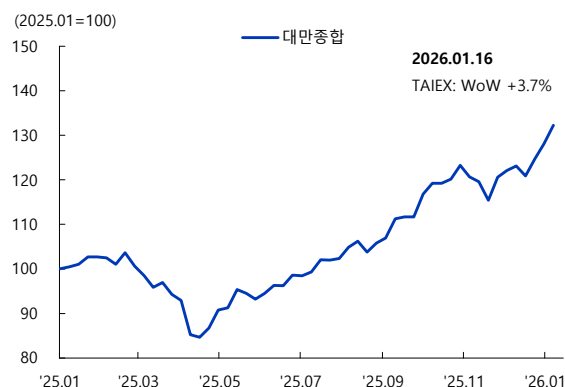
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 중국 주요 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

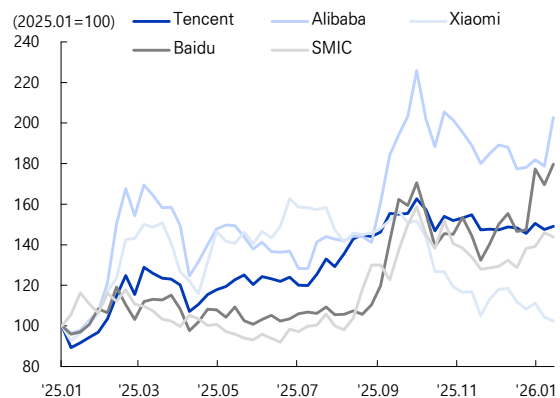
[도표 8] 대만 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

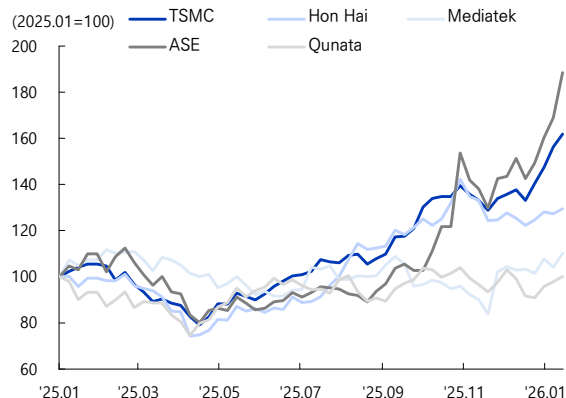
중국, 대만 주요 IT 업체 수익률

[도표 9] 중국 주요 IT 업체 주가 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 대만 주요 IT 업체 주가 수익률



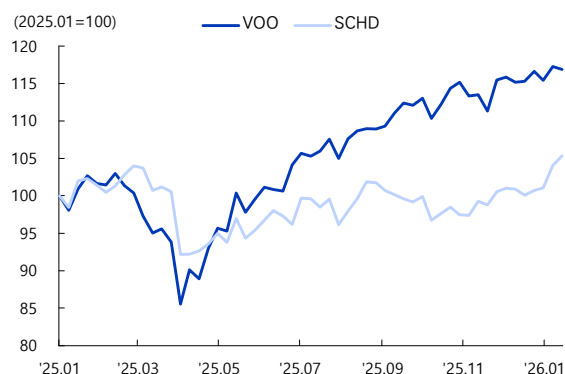
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 중국, 대만 주요 IT Valuation Table

기업/지수	시가총액 (백만달러)	종가 (달러)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Tencent	722,358	79.2	1.1	19.4	19.8	17.4	4.3	3.6	17.1	15.0
Alibaba	407,034	21.3	13.4	47.7	28.7	19.8	3.0	2.5	17.2	12.2
Xiaomi	123,919	4.8	-1.9	-33.9	20.3	17.9	3.5	2.8	15.0	13.6
Baidu	52,365	18.7	6.0	70.1	20.5	18.4	1.3	1.3	12.2	9.9
SMIC	97,393	18.2	-1.5	43.0	206.2	144.8	6.7	6.4	24.8	21.1
Cambricon	86,145	204.3	-4.5	144.5	265.1	123.5	58.4	39.0	237.9	116.0
GigaDevice	27,879	40.2	12.2	137.7	116.0	76.6	10.5	9.3	103.7	60.3
Montage	23,451	20.5	7.7	65.3	72.8	51.3	12.5	10.5	73.3	50.8
TSMC	1,429,876	55.1	3.6	54.0	20.5	16.9	6.4	5.1	12.4	10.2
Hon Hai	103,768	7.4	1.7	43.0	16.0	13.2	1.9	1.8	9.8	8.0
MediaTek	76,493	47.7	6.0	8.3	22.7	21.6	5.9	5.6	17.4	16.7
UMC	23,336	1.9	6.2	34.3	17.3	16.6	2.0	1.9	7.0	6.3
Nanya	24,548	7.9	14.9	480.0	278.1	15.8	4.6	3.3	42.8	8.1
ASUSTek	12,004	16.2	-3.6	-20.3	9.5	9.9	1.4	1.3	9.7	9.0
ASE	42,665	9.6	11.6	100.3	34.8	22.7	4.0	3.6	13.8	10.6
Quanta	35,435	9.2	2.3	6.8	16.2	13.3	5.0	4.5	12.1	9.9

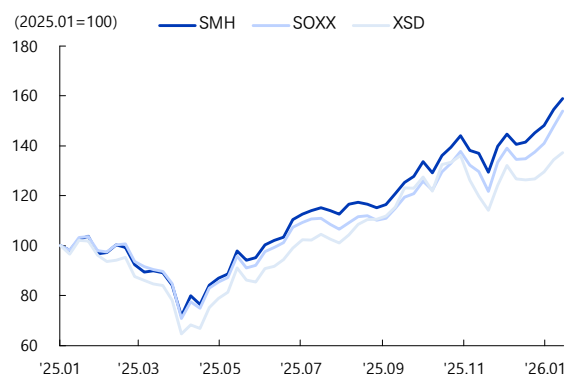
글로벌 ETF 수익률

[도표 12] 글로벌 ETF 시가총액 상위 수익률



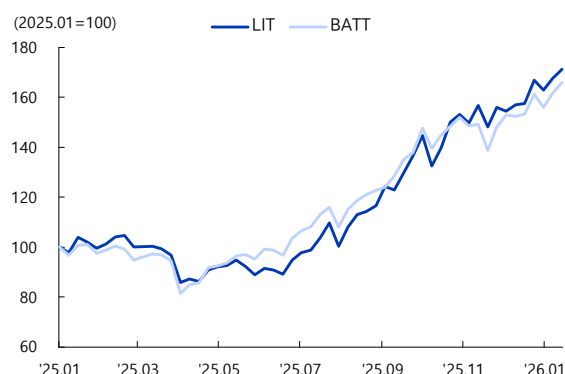
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 글로벌 반도체 ETF 시가총액 상위 수익률



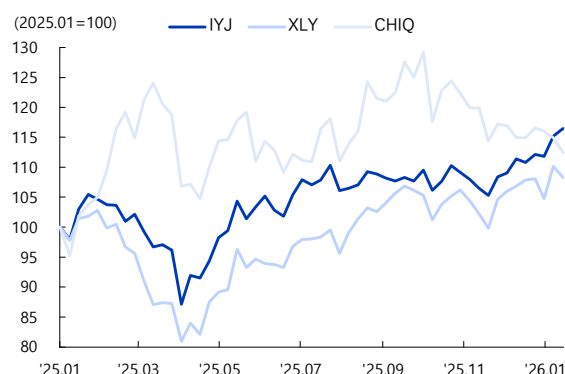
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 글로벌 이차전자 ETF 시가총액 상위 수익률



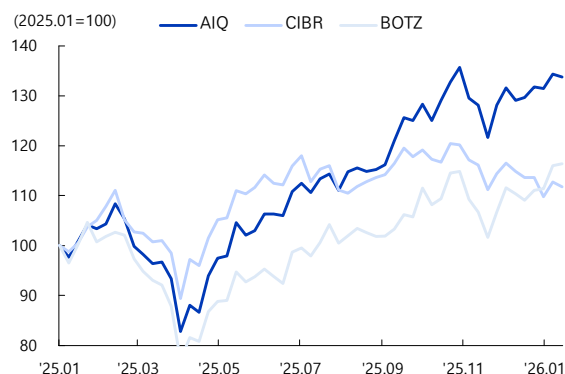
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 글로벌 전기전자 ETF 시가총액 상위 수익률



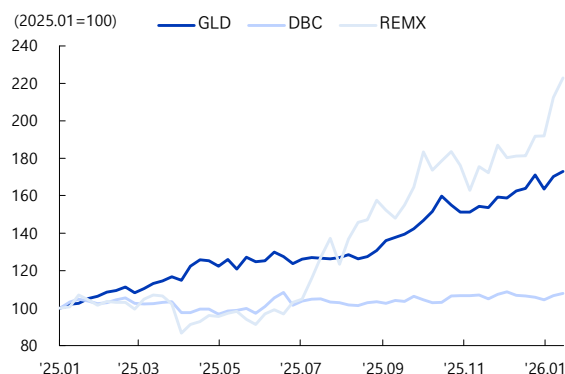
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 16] 글로벌 AI ETF 시가총액 상위 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 17] 글로벌 원자재 ETF 시가총액 상위 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

반도체 News

- 대만-미국 관세 15% 인하 및 2,500억 달러 대미 반도체 투자 협정 (1/16, The Guardian)
- SK하이닉스, HBM4 16hi 제품에도 MR-MUF 본딩 방식 채택 전망 (1/15, TrendForce)
- 브이엠(783억), 테스(120억), 한미반도체 등 SK하이닉스향 단납기 장비 계약 공시 지속 (1/15, Dart)

[도표 18] 교보증권 IT Valuation Table

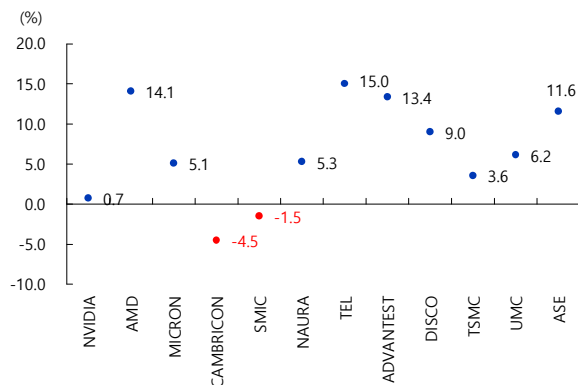
기업/지수	시가총액 (십억원)	종가 (원)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
삼성전자	881,434	148,900	7.1	130.1	24.9	9.9	2.4	1.9	9.3	4.8
SK 하이닉스	550,370	756,000	1.6	155.4	13.7	7.3	4.6	2.9	9.4	4.5
LG 전자	16,028	98,400	10.4	30.5	11.5	10.4	0.8	0.8	3.7	3.3
삼성전기	21,624	289,500	8.8	109.8	32.9	23.1	2.3	2.1	11.6	9.5
LG 이노텍	6,769	286,000	9.4	85.7	14.2	11.3	1.2	1.1	4.1	3.7
피에스케이	1,206	41,650	-3.0	105.2	15.3	13.1	2.2	1.9	9.4	7.2
GST	509	27,600	1.5	39.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
에스티아이	466	30,050	-2.1	58.8	23.8	5.5	0.0	0.0	15.3	4.5
AP 시스템	283	18,830	-0.9	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

[도표 19] 국내 반도체 소부장 Valuation Table

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가 (원)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
HPSP	2,989	35,750	8.0	37.0	40.8	30.2	9.3	7.7	29.1	21.7
원익 IPS	3,765	76,700	2.3	160.0	49.9	28.7	3.9	3.5	28.7	18.0
유진테크	1,879	82,000	-0.4	80.2	41.3	21.0	4.2	3.5	21.6	12.0
파크시스템스	1,679	240,000	8.4	-21.2	39.4	28.7	7.3	5.8	29.1	21.0
테스	1,002	50,700	-3.1	82.4	16.5	13.5	2.3	2.0	13.1	9.7
한미반도체	17,013	178,500	1.3	95.9	71.3	42.3	24.1	16.4	53.9	33.0
한화비전	2,752	54,500	11.2	-2.2	-	68.3	3.3	3.1	17.1	12.8
하나마이크론	1,855	27,950	3.5	151.6	57.2	20.2	4.7	3.8	9.3	6.4
이오테크닉스	3,696	300,000	-3.1	36.7	63.5	36.2	5.8	5.1	37.0	25.7
한솔케미칼	2,794	246,500	7.9	42.1	17.7	14.9	2.4	2.1	13.2	10.7
동진세미캠	2,062	40,100	-0.3	28.7	19.3	13.1	1.9	1.7	8.6	7.2
리노공업	4,931	64,700	3.2	22.1	34.3	28.7	6.9	5.8	24.1	19.8
코미코	1,036	99,000	3.9	43.9	19.0	15.0	3.5	3.0	7.4	6.5
ISC	2,232	105,300	-3.8	63.3	42.1	30.2	4.0	3.6	29.0	21.3

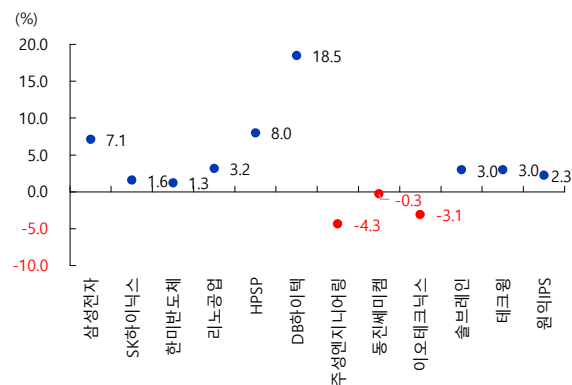
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 20] 글로벌 반도체 기업 주간 수익률



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 21] 반도체 기업 주간 수익률



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 22] 글로벌 반도체 Valuation Table

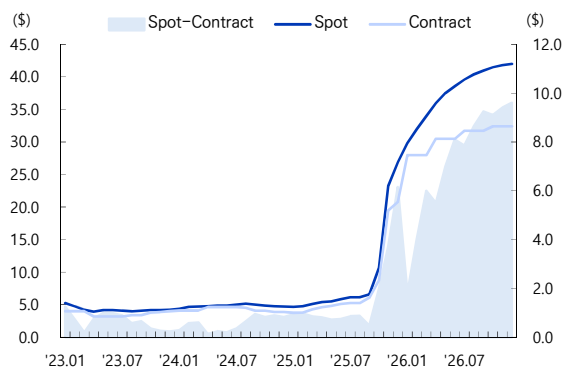
기업	시가총액 (백만달러)	종가 (달러)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		P/C(x)	
			1W	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
NVIDIA	4,525,389	186.2	0.7	7.6	39.7	24.1	29.6	15.9	33.0	19.6
AMD	377,429	231.8	14.1	44.5	58.4	35.2	6.1	5.5	51.4	31.1
MICRON	408,278	362.8	5.1	220.3	11.4	8.9	4.7	3.2	8.3	6.5
AMAT	259,300	327.0	8.6	69.9	33.7	28.1	11.3	10.2	28.4	23.8
CAMBRICON	86,145	204.3	-4.5	144.5	265.1	123.5	58.4	39.0	237.9	116.0
SMIC	97,393	18.2	-1.5	43.0	206.2	144.8	6.7	6.4	24.8	21.1
NAURA	54,418	75.2	5.3	64.4	53.0	39.6	9.9	8.0	44.2	32.8
JCET	12,422	6.9	17.5	42.5	55.7	37.5	3.0	2.8	14.6	12.0
TEL	125,707	266.5	15.0	51.8	39.0	32.6	9.3	8.3	27.6	22.5
ADVANTEST	110,459	144.2	13.4	94.8	58.3	46.7	25.5	19.2	42.2	32.8
DISCO	41,557	383.2	9.0	29.0	51.7	43.7	11.6	10.0	33.8	27.5
SHIN-ETSU	71,422	36.0	13.0	22.1	21.6	19.6	2.4	2.3	11.2	10.2
TSMC	1,429,876	55.1	3.6	54.0	20.5	16.9	6.4	5.1	12.4	10.2
UMC	23,336	1.9	6.2	34.3	17.3	16.6	2.0	1.9	7.0	6.3
ASE	42,665	9.6	11.6	100.3	34.8	22.7	4.0	3.6	13.8	10.6
NANYA	24,548	7.9	14.9	480.0	278.1	15.8	4.6	3.3	42.8	8.1

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

메모리 코멘트

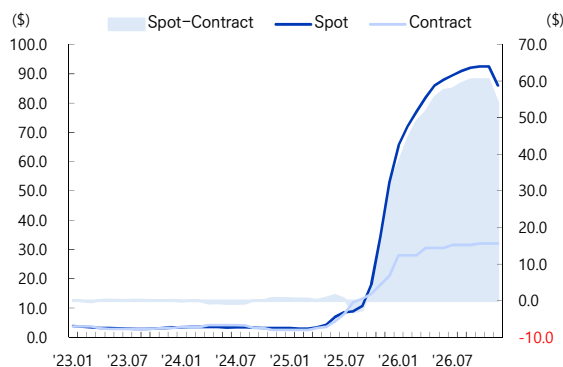
- DRAM 현물가 상승 추세 지속. 1/9 기준 DDR5(2Gx8) 16Gb: \$35.0, DDR4 16Gb(2Gx8) \$76.9
- 1Q26 컨벤 DRAM ASP +55~60% QoQ 전망. 공급업체가 AI 추론 수요 충족을 위해 고수익 서버로 생산능력 전환
- 1Q26 NAND ASP +55~60% QoQ 전망. 공급업체는 가격 상승에 대한 기대감으로 고객사가 원하는 LTA 체결 보류
- 1분기는 NAND에서 극심한 불균형 보여주는 전환점. 200L+ 전환 및 하이브리드 본딩 투자로 생산능력은 더욱 제한

[도표 23] DDR5 16Gb (2G*8) 가격 전망



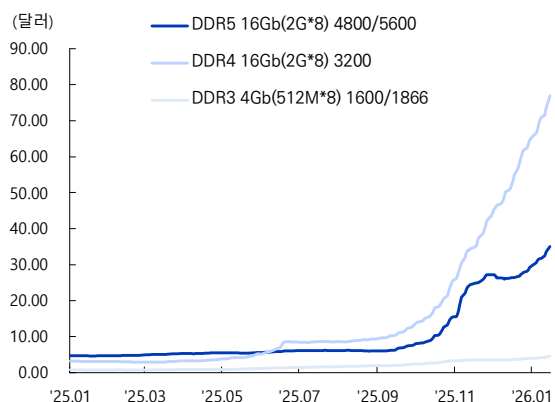
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 24] DDR4 16Gb (2G*8) 가격 전망



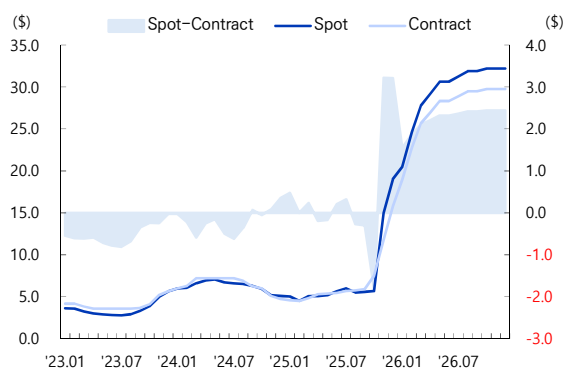
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 25] 메모리 일별 현물가 추이



자료: DRAMexchange, 교보증권 리서치센터

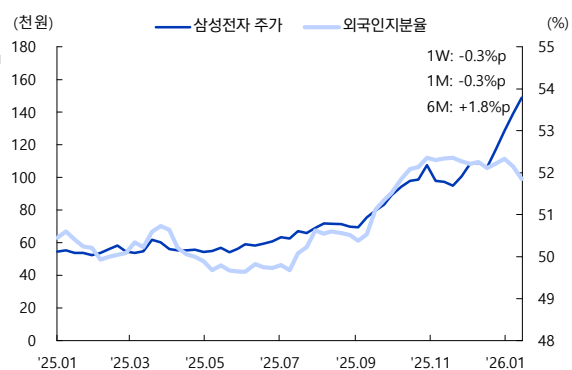
[도표 26] NAND 1Tb QLC 가격 전망



자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

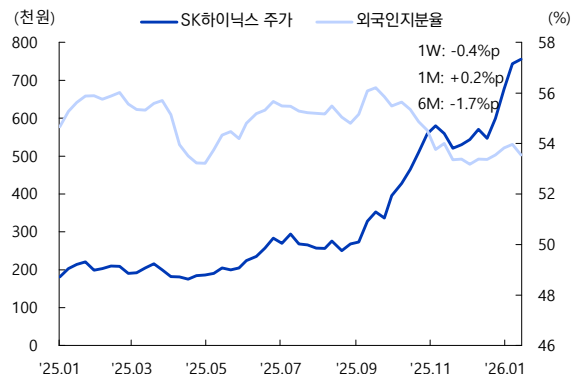
반도체 커버리지 기업 외국인 지분율

[도표 27] 삼성전자 주가, 외국인지분율 추이



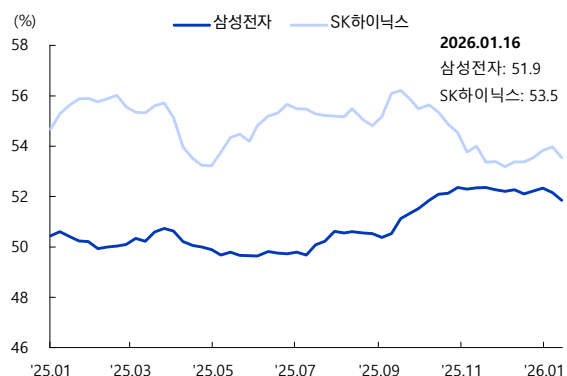
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 28] SK하이닉스 주가, 외국인지분율 추이



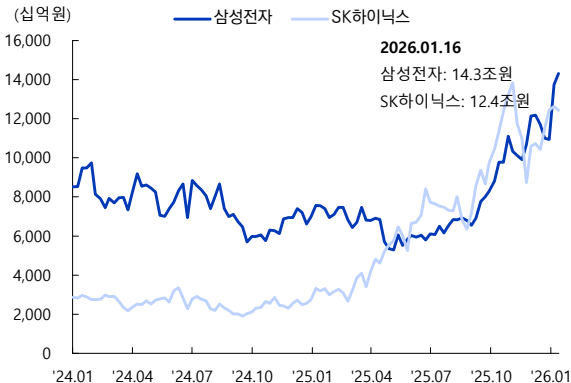
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 29] 삼성전자, SK하이닉스 외국인 지분율 추이



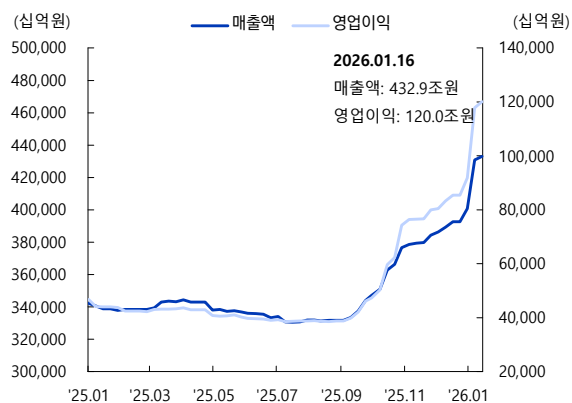
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 30] 삼성전자, SK하이닉스 대차거래잔고금액 추이



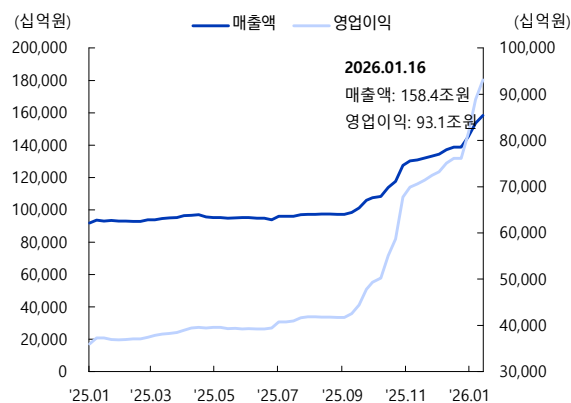
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 31] '26년 삼성전자 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 32] '26년 SK하이닉스 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터



[도표 33] 1 월 실적발표 & 이벤트 정리

일	월	화	수	목	금	토
				1	2	3
				한국 12 월 수출입		
4	5	6	7	8	9	10
	중국 서비스업 PMI	미국 제조업 PMI	유럽 12 월 CPI	삼성전자 4Q 잠정	~CES2026 미국 고용보고서	
11	12	13	14	15	16	17
	한국 1~10 일 수출입	미국 12 월 CPI	중국 12 월 무역수지	1 월 금통위 TSMC 실적발표	미국 12 월 산업생산	
18	19	20	21	22	23	24
	중국 12 월 실업률	한국 12 월 PPI		한국 4Q GDP 인텔 실적발표		
25	26	27	28	29	30	31
		II 실적발표	MS 실적발표 테슬라 실적발표 ASML 실적발표 램리서치 실적발표	미국 FOMC SK하이닉스 실적발표 삼성전자 실적발표 아마존 실적발표		

자료: 교보증권 리서치센터

Spot Issue

TSMC 4Q25 실적 발표 (1/15)

4Q25

매출액: 337억 달러(YoY +26%) vs 가이던스 322~334억 달러

GPM: 62.3% vs 가이던스 59.0~61.0%

OPM: 54.0% vs 가이던스 49.0~51.0%

1Q26 가이던스

매출액: 346~358억 달러

GPM: 63~65%, OPM: 54~56%

‘26년 CapEx 520~560억 달러 (‘24년 298억 달러, ‘25년 409억 달러)

= 70~80% 선단 공정, 10~20% 첨단 패키징, 10% 특수 공정에 배분

애리조나 Fab 2 건설 완료, ‘26년 장비 이전 및 설치 후 ‘27년 하반기로 양산 일정 당김
N2 4Q25 신주, 가오슝 Fab에서 높은 수율로 양산 시작. ‘26년 하반기 N2P, A16 양산 예정

주요 Q&A

Q. 인프라 구축 시 전력망?

A. 대만 내 전력 부족. 다만 고객사에 확인해보면 5~6년 전부터 전력 공급 장치 작업 시작했고, 현재 문제는 실리콘 병목이다 코멘트 받음. 수요-공급 격차 줄이기 위해 증설 가속화

Q. 첨단 패키징 매출 기여?

A. ‘25년 8% 정도, ‘26년 10% 약간 상회 전망. 향후 5년 간 전체 매출 성장률보다 높을 것. 과거 10% CapEx 비중에서 10~20% 전망

Q. 메모리 가격 상승에 따른 컨슈머 제품 수요 우려?

A. 영향 거의 없음. 주로 하이엔드 제품이며 중저가 세그먼트 대비 가격에 덜 민감

Q. CapEx 규모가 현재의 공급 병목을 해결할 수 있을지?

A. 신규 Fab 건설에 2~3년 소요. 현재의 투자는 ‘27년 생산량에 소폭 영향. ‘28~‘29년 본격적인 생산량에 기여



■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 저작권산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	2.9%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하