

[IT]

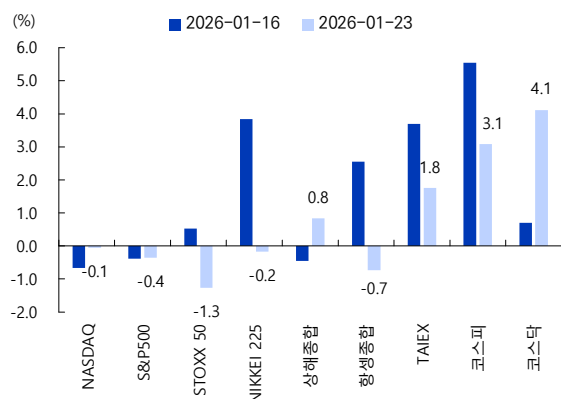
[IT]
최보영 연구위원
3771-9724
20190031@iprovest.com

2026년 1월 넷째 주 반도체 Weekly

교보증권 리서치 반도체 코멘트

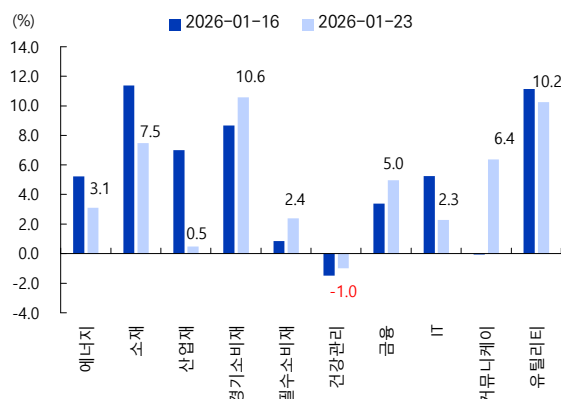
- 4Q25 난야 매출액 301억 대만달러, GPM 49.0%(QoQ +30.5%p) 컨센서스 상회
- 4Q25 인텔 매출액 137억 달러, GPM 37.9%(QoQ -2.1%p) 컨센서스 부합
- 1/1~20 누적 국내 메모리 수출액 DRAM: MoM +20.4%, NAND: MoM +6.0%
- 중국 엔비디아 H200(HBM3e 8hi) 수입 준비 소식으로 HBM 수요 상향 조정 가능성
- DRAM 현물가 상승 지속: DDR5 16Gb WoW +5%, DDR4 16Gb(2Gx8) WoW +2%

[도표 1] 글로벌 주요 증시 주간 수익률



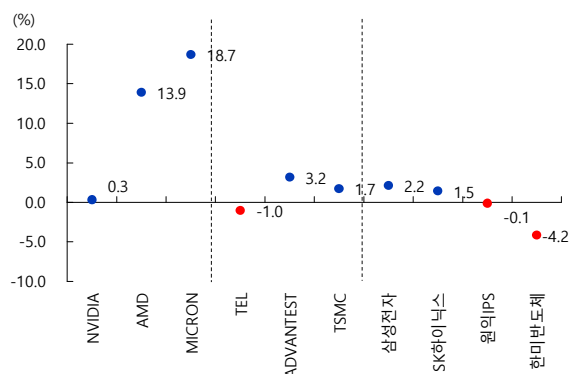
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코스피 섹터별 주간 수익률



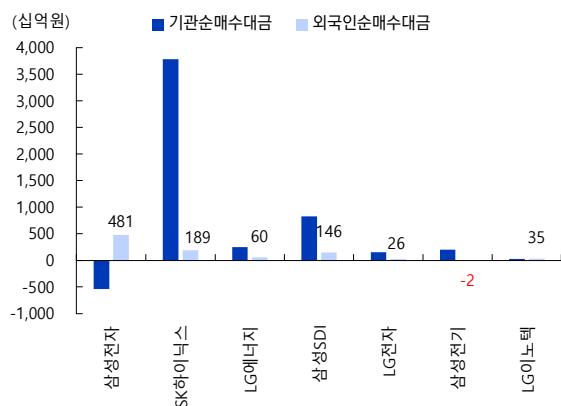
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 글로벌 주요 반도체 종목 주간 수익률 (1/19~23)



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 교보 반도체 유니버스 주간 기관, 외국인 순매수대금 (1/19~23)



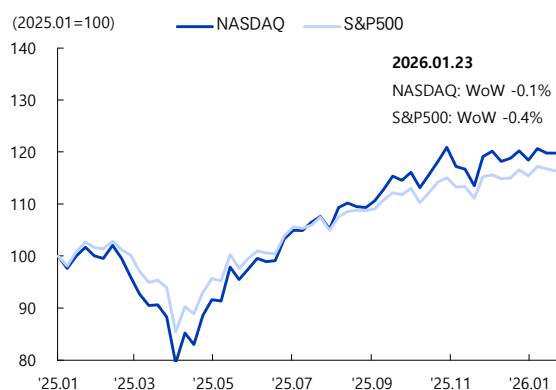
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

글로벌 증시 코멘트

- 미국: 인텔 가이던스 실망감에 -17% 하락. 반면 AMD는 서버용 CPU 수요 기대로 최장 상승 랠리 지속
- 중국: 바이두 중국 최대 2.4조 매개변수 멀티모달 공개 및 생성형 AI 어시스턴트 MAU 2억명 돌파 소식에 강세
- 대만: 반도체 강세 주도, Nanya 실적 호조('26년 CapEx 500억 대만달러, YoY +273% 언급)에 따른 낙관 지속

글로벌 매크로 데이터

[도표 5] 나스닥, S&P500 지수 수익률



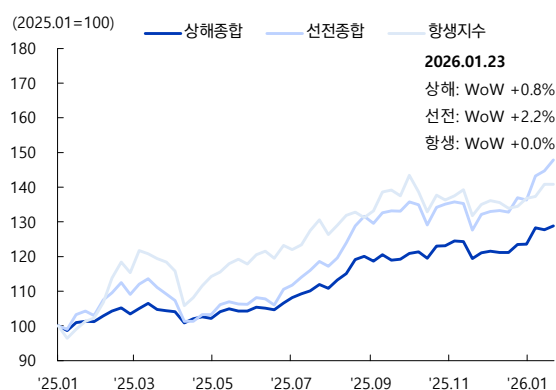
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 미국 2년, 10년 국채 수익률



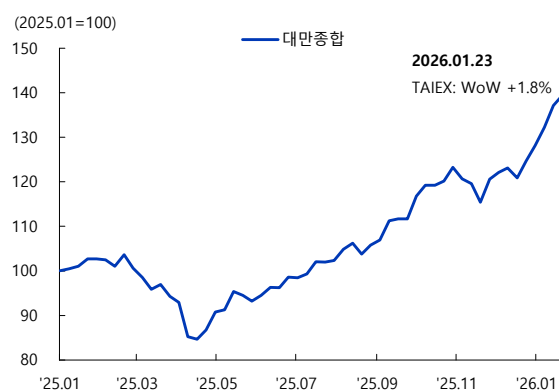
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 중국 주요 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

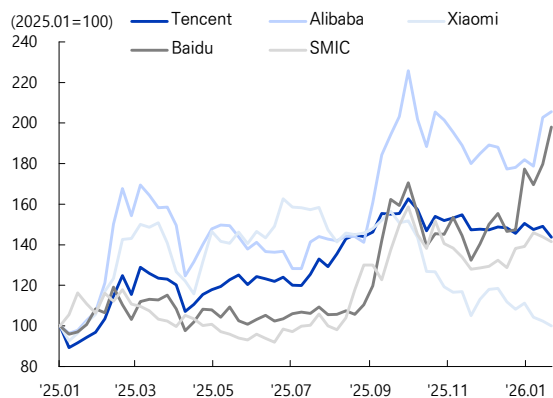
[도표 8] 대만 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

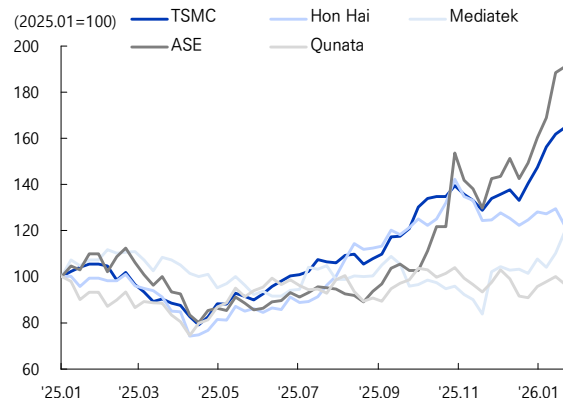
중국, 대만 주요 IT 업체 수익률

[도표 9] 중국 주요 IT 업체 주가 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 대만 주요 IT 업체 주가 수익률



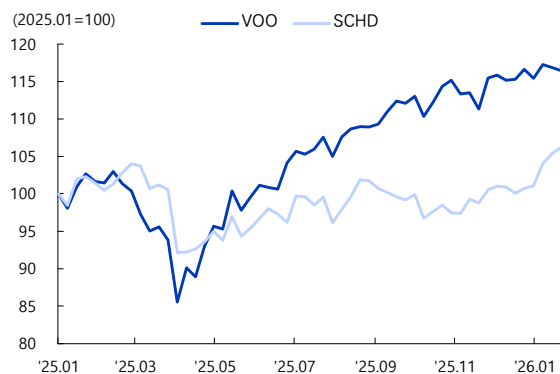
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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	696,100	76.3	-3.6	6.8	19.0	16.8	4.1	3.5	16.5	14.6
Alibaba	412,704	21.6	1.4	40.1	28.6	20.4	2.7	2.5	17.7	12.4
Xiaomi	121,062	4.6	-2.3	-38.0	19.7	17.7	3.4	2.7	14.6	13.3
Baidu	57,729	20.6	10.2	78.0	21.4	20.4	1.4	1.4	14.5	11.5
SMIC	95,989	17.9	-1.6	36.2	202.9	142.5	6.6	6.3	24.5	20.8
Cambricon	80,845	191.7	-6.3	122.4	248.5	115.8	54.7	36.5	222.9	108.6
GigaDevice	29,680	42.7	6.0	152.1	122.6	77.9	11.1	9.9	108.2	60.5
Montage	26,345	23.0	12.2	91.2	82.0	57.3	14.0	11.8	85.8	56.1
TSMC	1,453,654	56.1	1.7	54.6	20.7	16.9	6.5	4.9	12.5	10.2
Hon Hai	97,957	7.0	-5.5	27.3	15.1	12.5	1.8	1.7	9.3	7.5
MediaTek	82,796	51.6	8.3	14.0	24.6	23.7	6.3	6.0	18.9	18.3
UMC	25,833	2.1	10.8	49.0	19.2	18.3	2.2	2.1	7.8	7.0
Nanya	26,643	8.6	8.6	531.4	9.3	9.1	3.2	2.5	7.0	6.5
ASUSTek	12,114	16.3	1.0	-20.4	9.6	10.2	1.4	1.4	9.8	9.4
ASE	43,201	9.7	1.3	97.7	35.3	23.0	4.1	3.7	13.9	10.7
Quanta	34,252	8.9	-3.3	4.1	15.7	12.9	4.8	4.4	11.7	9.6

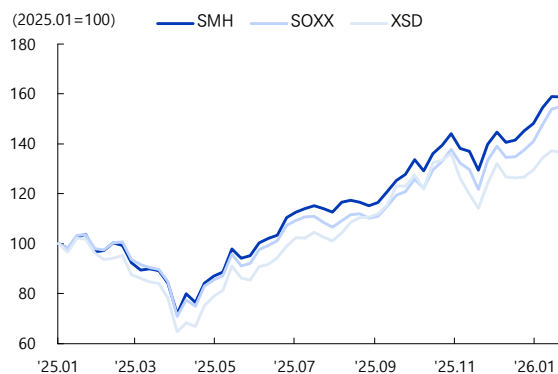
글로벌 ETF 수익률

[도표 12] 글로벌 ETF 시가총액 상위 수익률



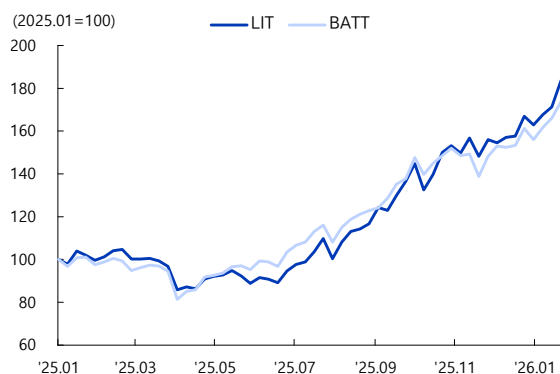
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 글로벌 반도체 ETF 시가총액 상위 수익률



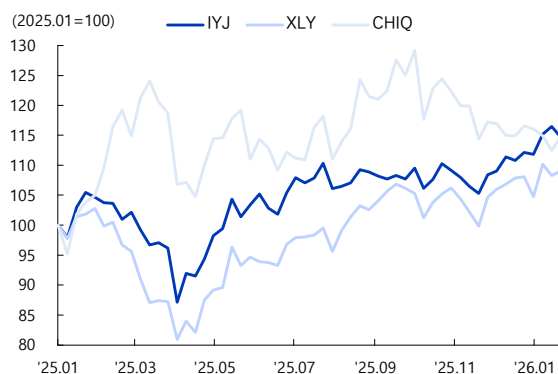
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 글로벌 이차전자 ETF 시가총액 상위 수익률



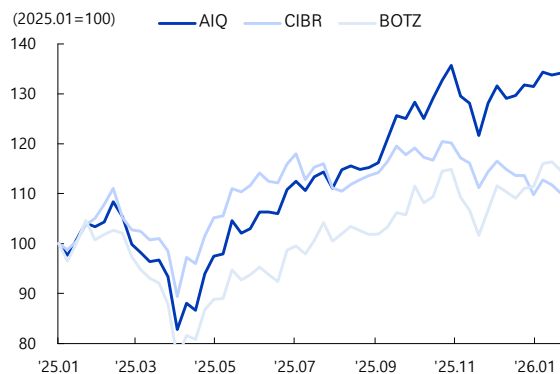
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 글로벌 전기전자 ETF 시가총액 상위 수익률



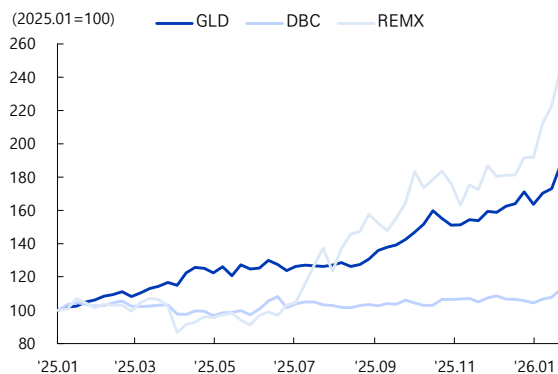
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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

- 중국, 엔비디아 H200 수입 준비...자국 AI 칩 동시 활용 알리바바 등에 엔비디아 AI칩 수입 승인 (1/24, ZDNET)
- 삼성전자, 커스텀 HBM4E 설계 2026년 중반 출시 목표...SK하이닉스, 마이크론과 경쟁 (1/23, TrendForce)
- 삼성전자, 테슬라 칩 양산에 앞서 3월 테일러 공장에서 EUV 시험 가동 예정 (1/20, TrendForce)

[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	900,377	152,100	2.2	129.1	25.4	10.0	2.4	2.0	9.3	4.9
SK 하이닉스	558,378	767,000	1.5	185.1	13.8	7.0	4.7	2.8	9.4	4.4
LG 전자	17,201	105,600	7.3	33.5	12.4	11.1	0.9	0.8	3.7	3.4
삼성전기	20,317	272,000	-6.0	100.2	31.0	21.8	2.2	2.0	11.3	8.9
LG 이노텍	6,556	277,000	-3.2	79.9	14.0	11.1	1.1	1.0	4.0	3.5
피에스케이	1,151	39,750	-4.6	97.3	14.6	12.5	2.1	1.8	8.7	6.6
GST	479	26,000	-5.8	39.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
에스티아이	459	29,600	-1.5	59.6	23.4	5.4	0.0	0.0	15.1	4.4
AP 시스템	286	19,020	1.0	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

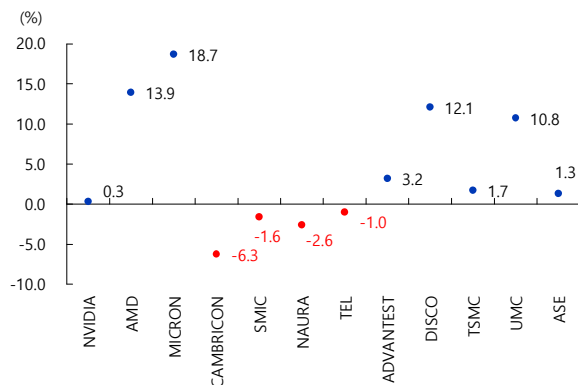
[도표 19] 국내 반도체 소부장 Valuation Table

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	2,856	34,000	-4.9	35.7	38.8	28.7	8.9	7.3	28.0	20.9
원익 IPS	3,760	76,600	-0.1	173.1	49.3	27.7	3.9	3.4	28.5	17.4
유진테크	1,730	75,500	-7.9	74.2	38.1	19.3	3.8	3.2	19.7	10.9
파크시스템스	1,714	245,000	2.1	-11.4	40.2	29.7	7.5	6.0	29.6	21.6
테스	943	47,700	-5.9	88.9	15.7	12.7	2.2	1.9	12.9	9.1
한미반도체	16,308	171,100	-4.2	98.7	66.8	41.0	22.8	15.7	51.9	33.7
한화비전	2,731	54,100	-0.7	-1.1	-	67.8	3.3	3.1	17.0	12.7
하나마이크론	1,716	25,850	-7.5	139.4	52.9	18.7	4.3	3.5	8.8	6.0
이오테크닉스	3,690	299,500	-0.2	41.6	63.4	36.2	5.8	5.1	37.0	25.6
한솔케미칼	3,049	269,000	9.1	58.0	19.8	16.4	2.7	2.4	14.5	11.6
동진세미캠	2,103	40,900	2.0	33.2	19.7	13.4	2.0	1.7	8.8	7.4
리노공업	5,236	68,700	6.2	47.0	36.5	30.5	7.3	6.2	25.8	21.2
코미코	1,041	99,500	0.5	64.5	19.9	16.0	3.6	2.9	7.9	6.4
ISC	2,211	104,300	-1.0	78.3	41.3	29.9	4.0	3.6	28.6	21.0

자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

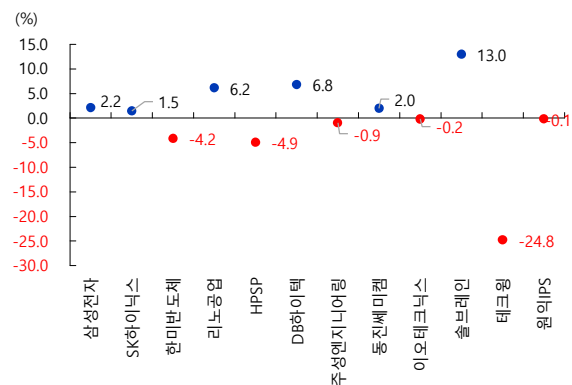
Kyobo Research

[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

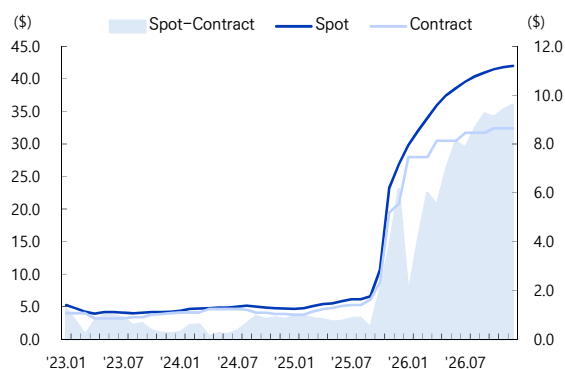
기업	시가총액 (백만달러)	종가 (달러)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		P/C(x)	
			1W	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
NVIDIA	4,560,381	187.7	0.3	8.0	40.0	24.3	29.8	15.8	33.3	19.8
AMD	422,770	259.7	13.9	60.2	65.3	39.4	6.9	6.2	58.1	35.1
MICRON	449,810	399.7	18.7	257.7	12.2	9.4	5.0	3.3	8.8	7.0
AMAT	255,629	322.4	1.0	71.4	33.4	27.5	11.2	9.9	27.8	23.2
CAMBRICON	80,845	191.7	-6.3	122.4	248.5	115.8	54.7	36.5	222.9	108.6
SMIC	95,989	17.9	-1.6	36.2	202.9	142.5	6.6	6.3	24.5	20.8
NAURA	53,072	73.3	-2.6	50.7	51.9	38.4	9.6	7.8	43.9	32.0
JCET	12,597	7.0	1.3	41.3	56.6	37.8	3.0	2.9	15.0	12.3
TEL	125,841	266.8	-1.0	48.9	38.5	31.9	9.2	8.2	27.2	22.0
ADVANTEST	115,294	150.5	3.2	107.6	59.9	47.6	26.2	19.7	43.3	33.4
DISCO	47,128	434.6	12.1	58.5	57.7	46.3	13.0	11.1	37.4	29.8
SHIN-ETSU	71,486	36.0	-1.0	12.6	21.3	19.4	2.4	2.2	11.0	10.1
TSMC	1,453,654	56.1	1.7	54.6	20.7	16.9	6.5	4.9	12.5	10.2
UMC	25,833	2.1	10.8	49.0	19.2	18.3	2.2	2.1	7.8	7.0
ASE	43,201	9.7	1.3	97.7	35.3	23.0	4.1	3.7	13.9	10.7
NANYA	26,643	8.6	8.6	531.4	9.3	9.1	3.2	2.5	7.0	6.5

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

메모리 코멘트

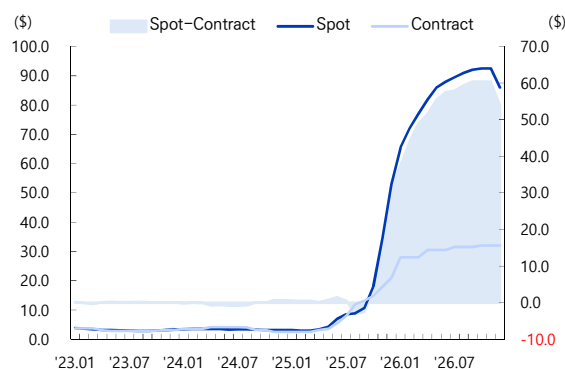
- DRAM 현물가 상승 추세 지속. 1/23 기준 DDR5(2Gx8) 16Gb: \$36.7, DDR4 16Gb(2Gx8) \$78.8
- AI 혁신이 메모리 시장 전체의 구조적 변화를 주도. 대용량저지연 DRAM, 고속 NAND 기반 스토리지 중요
- AI 에이전트는 RAG 구현을 위해 방대한 벡터 데이터에 빈번한 접근 필요. IOPS eSSD 수요를 크게 증가시키는 요소
- '26년 글로벌 메모리(DRAM+NAND) 매출액은 5,520억 달러(YoY +134%), '27년 8,430억 달러(YoY +53%) 전망

[도표 23] DDR5 16Gb (2G*8) 가격 전망



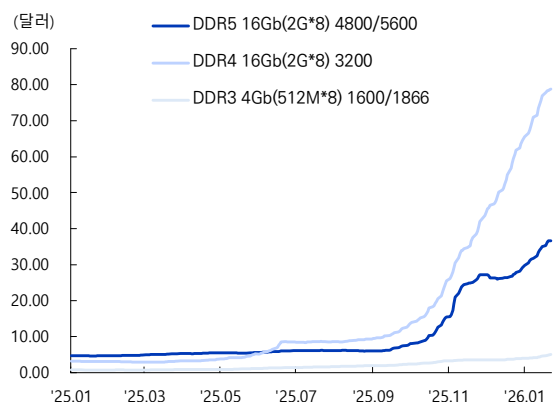
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 24] DDR4 16Gb (2G*8) 가격 전망



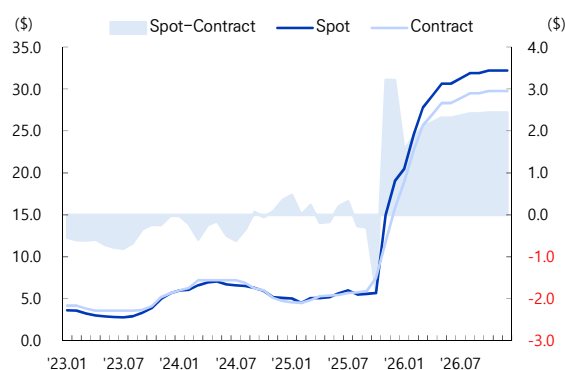
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 25] 메모리 일별 현물가 추이



자료: DRAMexchange, 교보증권 리서치센터

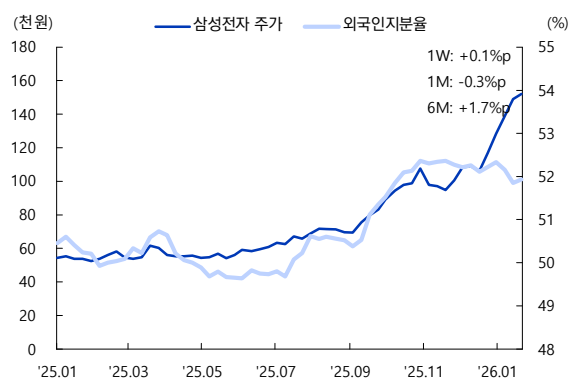
[도표 26] NAND 1Tb QLC 가격 전망



자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

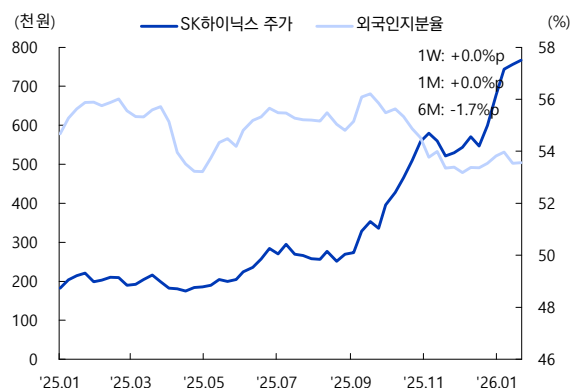
반도체 커버리지 기업 외국인 지분율

[도표 27] 삼성전자 주가, 외국인지분율 추이



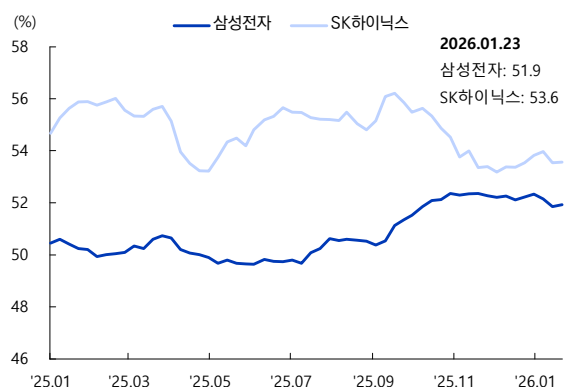
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 28] SK하이닉스 주가, 외국인지분율 추이



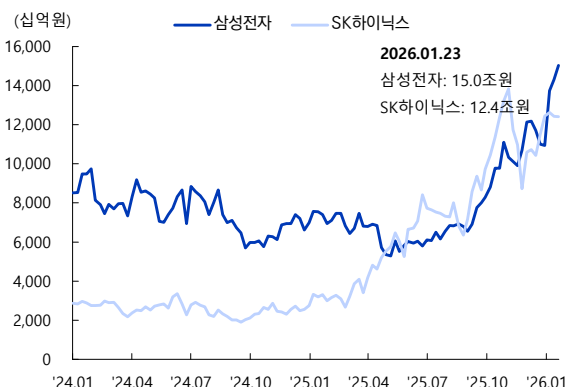
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 29] 삼성전자, SK하이닉스 외국인 지분율 추이



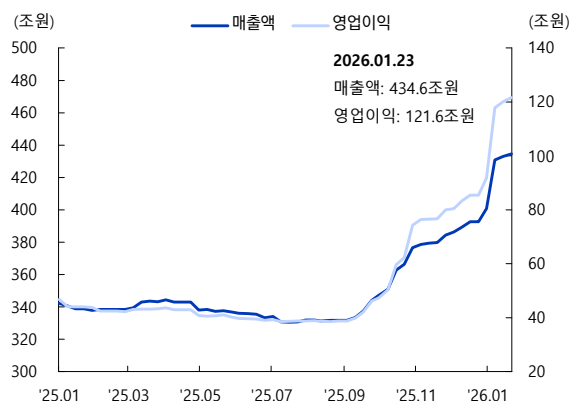
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 30] 삼성전자, SK하이닉스 대차거래잔고금액 추이



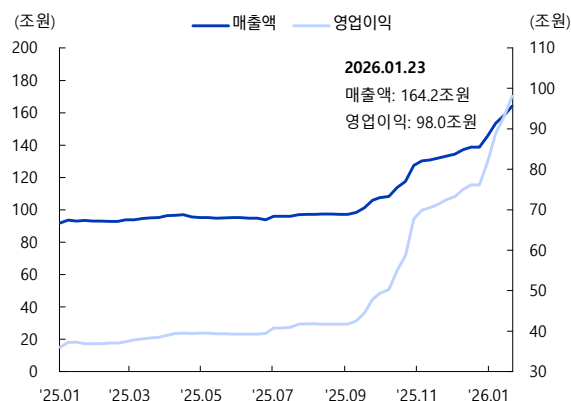
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[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

Intel 4Q25 실적 발표 (1/22)

4Q25

매출액: 137억 달러(YoY -3.9%) vs 가이던스 128~138억 달러

GPM: 37.9% vs 가이던스 36.5%

EPS: 0.15 달러 vs 가이던스 0.08 달러

1Q26 가이던스

매출액: 117~127억 달러

GPM: 34.5%(YoY -4.7%p), EPS 0.00 달러(YoY -0.13 달러)

매출 감소, 18A 제품 판매량 증가, 제품 믹스 변화로 인해 매출총이익률은 전분기 대비 하락
3Q25 부터 시작된 서버용 웨이퍼 생산 비중 확대는 1Q26 말 이루어질 예정. 1Q 내부 공급 제약
DRAM, NAND, 기판과 같은 핵심 부품의 공급 압박이 가중되며 매출 기회를 제한할 수 있음

주요 Q&A

Q. 2026년 연간 매출총이익률 전망?

A. 1분기 매출총이익률 하락 요인은 고정비 높은 사업의 매출 하락과 팬서 레이크 사업 때문. 올해가 진행됨에 따라 팬서 레이크 비용 구조는 개선될 것. 우선 40%까지 끌어올리는 것을 목표

Q. 2026년 서버 CPU TAM? x86 비중?

현재 수요 상당부분은 x86 아키텍처와 관련. AI 시스템과 통신해야 하는 네트워크의 성능이 아직 요구 수준에 미치지 못하기 때문에 업그레이드 주기가 작음. 점유율 측면에서는 치열한 경쟁 예상

Q. 외부 파운드리 가시적인 성과 시점?

고객사는 IP 준비 상태와 수율 준비 상태를 동시에 확인. 14A 에 대한 잠재적 외부 고객과 소통 매우 활발. 일부 고객사는 PDK 0.5 에 관심을 보이며 테스트 칩 검토 중. 현실적으로 2027년 하반기 램프업, 2028년 대량 양산 시작 예정. 주요 파운드리 타임라인과 유사

Q. PC 시장에서 메모리 수요 감소 가능성? 메모리 가격이 총마진에 얼마나 영향?

루나 레이크는 현재 예측치를 기준으로 필요한 물량 확보. 물량 변동 시 추가 메모리 확보가 필요해 매출총이익에 영향 미칠 수도 있음. 메모리 확보에 비교적 적극적으로 나서 상황은 양호



■ 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