발간일자 : 2026/ 02/ 09

[IT]

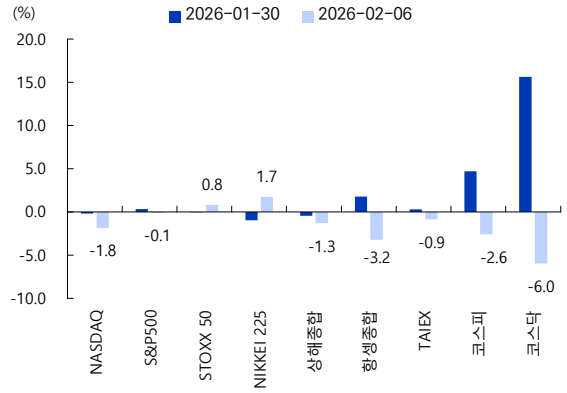
[IT]
최보영 연구위원
3771-9724
20190031@iprovest.com

2026년 2월 둘째 주 반도체 Weekly

교보증권 리서치 반도체 코멘트

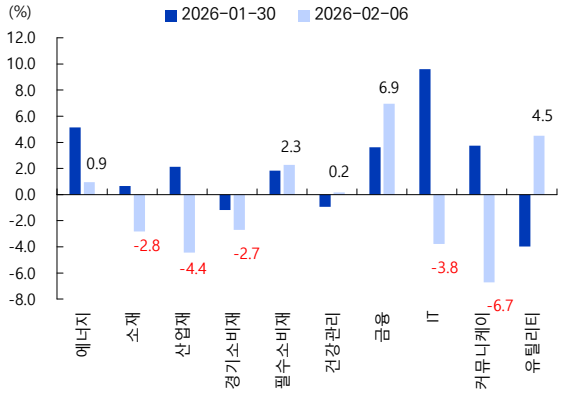
- AI 수익성 및 과잉 투자 우려가 부각되며 AI 소프트웨어 관련주 약세
- CSP 실적 발표를 통해 AI 관련 CapEx 확대 기조와 메모리 공급 병목 재확인
- FY26 CapEx: 아마존 200B 달러, 구글 175~185B 달러, 메타 115~135B 달러 가이던스
- Nanya 1월 매출액 153억 대만달러(MoM +27%, YoY +608%) 역대 최고 기록
- 대만 메모리 유통사 1월 매출액 Adata MoM +45%, Transcend MoM +56% 호실적

[도표 1] 글로벌 주요 증시 주간 수익률



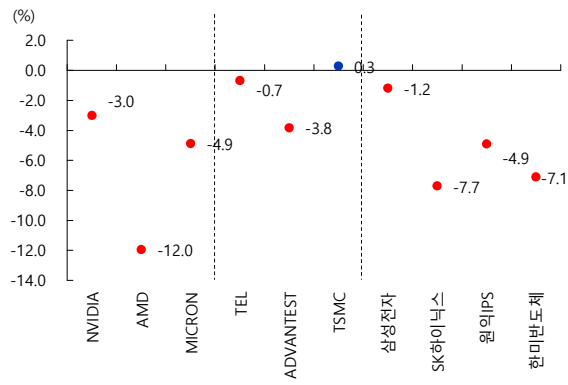
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코스피 섹터별 주간 수익률



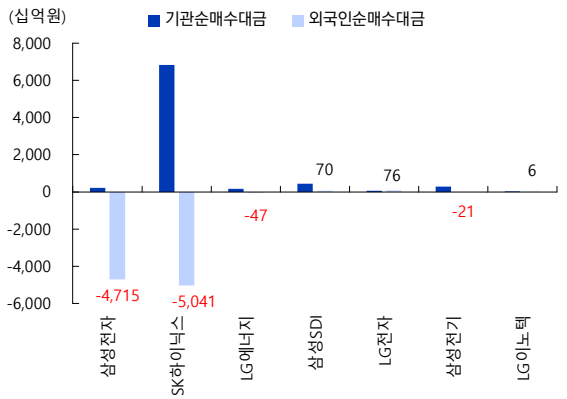
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 글로벌 주요 반도체 종목 주간 수익률 (1/30~2/6)



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 교보 반도체 유니버스 주간 기관, 외국인 순매수대금 (1/30~2/6)



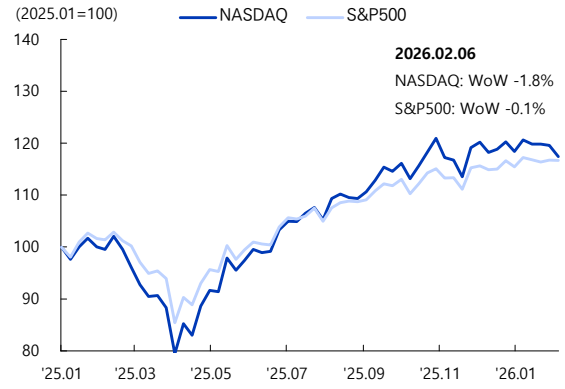
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

글로벌 증시 코멘트

- 미국: CSP 실적 발표 이후 AI 수익성 우려에 테크주 약세. 1월 제조업 PMI는 52.6pt로 예상치 48.5pt 상회
- 중국: 1월 서비스업 PMI 52.3pt로 예상치 52.0pt 상회. 서비스업 부문 신규 주문 증가와 춘절 소비 확대 기대
- 대만: AI 수익성 우려에 대만 지수 약보합 마감. TSMC 대만 자이 과학단지에 첨단 패키징 공장 3개 추가 언급

글로벌 매크로 데이터

[도표 5] 나스닥, S&P500 지수 수익률

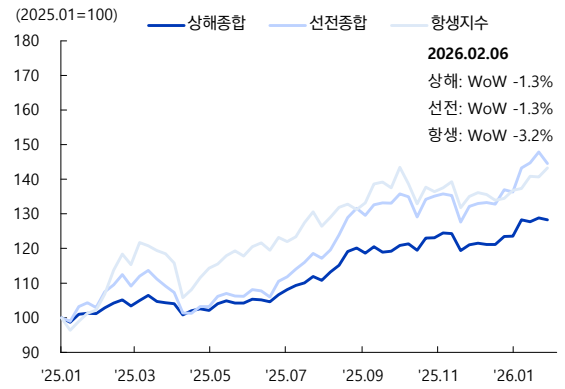


자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 미국 2년, 10년 국채 수익률

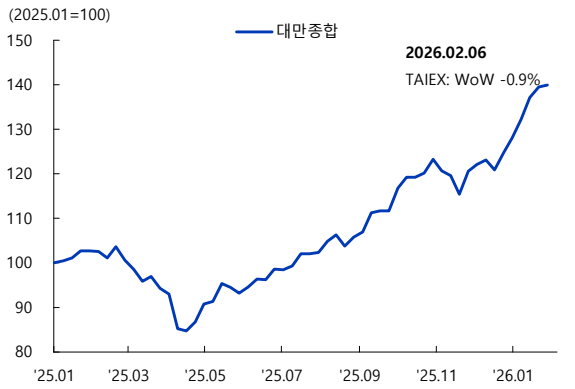
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 중국 주요 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

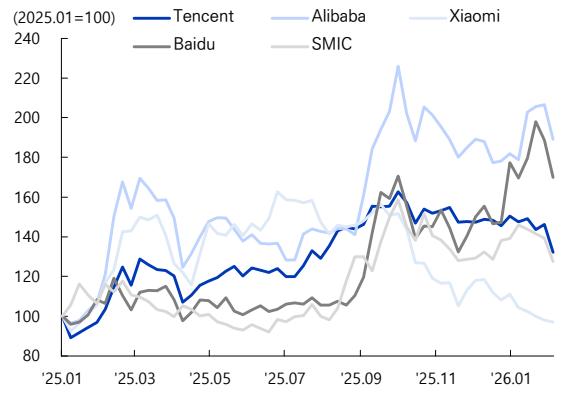
[도표 8] 대만 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

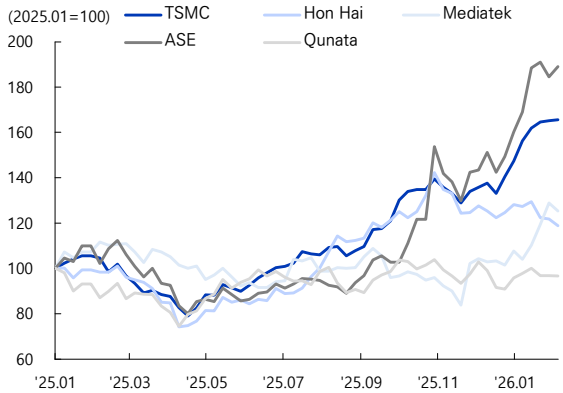
중국, 대만 주요 IT 업체 수익률

[도표 9] 중국 주요 IT 업체 주가 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 대만 주요 IT 업체 주가 수익률



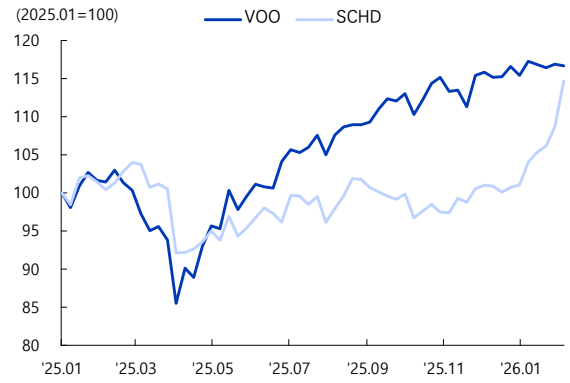
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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	638,100	70.1	-9.7	-3.4	17.4	15.4	3.8	3.2	15.1	13.3
Alibaba	378,886	19.8	-8.4	30.0	25.6	17.8	2.6	2.3	15.9	11.2
Xiaomi	117,715	4.5	-0.9	-32.2	19.1	17.4	3.3	2.6	14.5	13.4
Baidu	49,466	17.6	-9.8	58.9	18.2	17.0	1.2	1.2	11.2	9.1
SMIC	84,411	16.2	-8.4	24.4	183.0	128.5	6.0	5.7	22.0	18.7
Cambricon	63,046	149.5	-17.6	47.5	198.5	92.2	41.3	28.1	185.6	89.5
GigaDevice	27,635	39.8	-12.3	134.7	114.9	76.0	10.4	9.2	101.1	53.5
Montage	28,585	23.6	-10.1	75.9	82.3	58.5	14.4	12.0	91.4	59.0
TSMC	1,457,159	56.2	0.3	50.8	19.6	16.3	6.5	4.9	12.5	10.2
Hon Hai	94,776	6.8	-2.5	10.5	14.6	12.1	1.8	1.6	9.0	7.4
MediaTek	86,580	54.0	-2.8	26.2	26.2	17.5	6.3	5.4	19.9	13.0
UMC	24,598	2.0	-0.8	53.2	15.9	13.1	2.0	1.9	6.5	5.7
Nanya	25,824	8.3	-19.1	525.6	8.7	8.2	3.0	2.3	6.5	5.9
ASUSTek	11,911	16.0	2.4	-25.5	9.5	10.1	1.4	1.3	9.6	9.2
ASE	42,642	9.6	2.5	105.7	20.9	14.9	3.6	3.1	9.9	7.8
Quanta	34,081	8.8	-0.2	-3.3	15.7	12.9	4.8	4.3	11.7	9.5

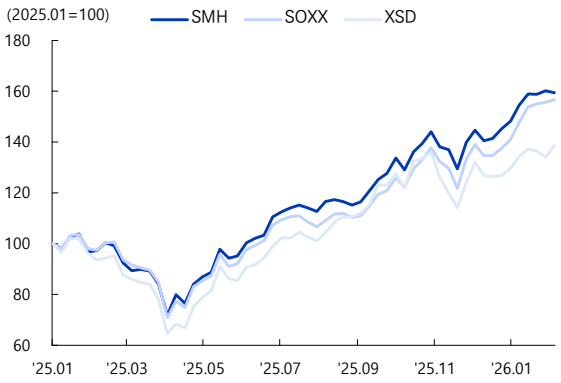
글로벌 ETF 수익률

[도표 12] 글로벌 ETF 시가총액 상위 수익률



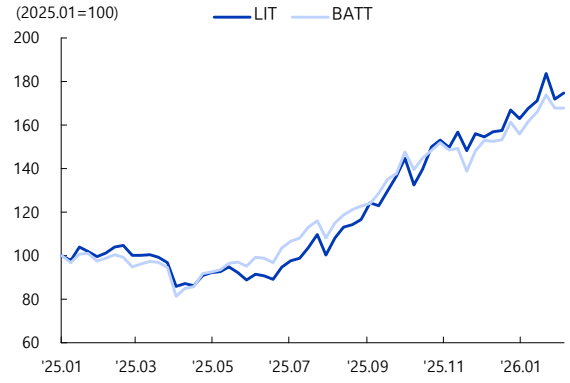
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 글로벌 반도체 ETF 시가총액 상위 수익률



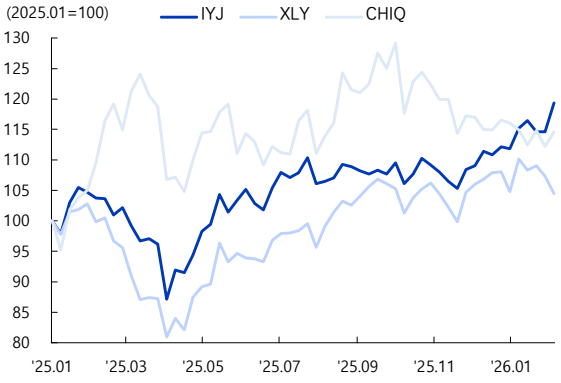
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 글로벌 이차전지 ETF 시가총액 상위 수익률



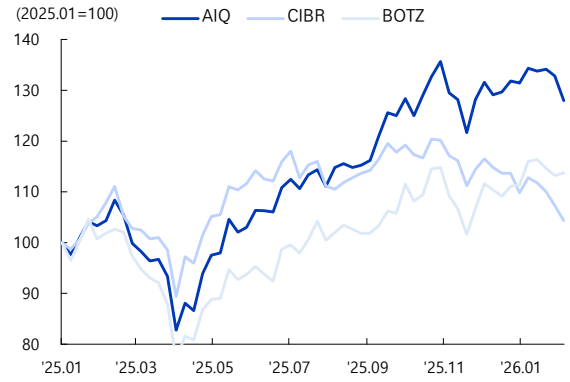
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 글로벌 전기전자 ETF 시가총액 상위 수익률



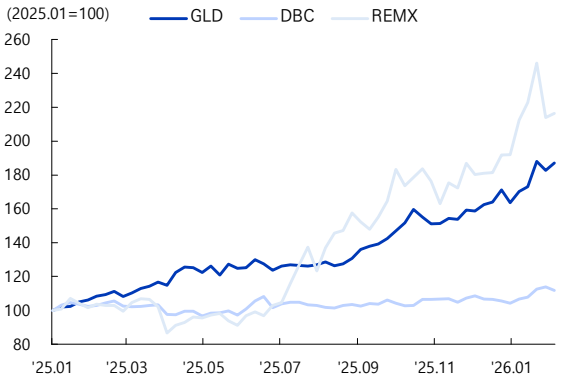
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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

- SK하이닉스, 삼성전자만 엔비디아 루빈에 HBM4 공급 (2/7, 파이낸셜뉴스)
- AI발 메모리칩 공급난에 미국 PC 업체, 중국 CXMT D램 채택 검토 (2/6, 연합뉴스)
- 삼성전자, 파운드리 4nm, 8nm 공정 가격 10% 인상 추진 (2/6, Digitimes)

[도표 18] 교보증권 IT Valuation Table

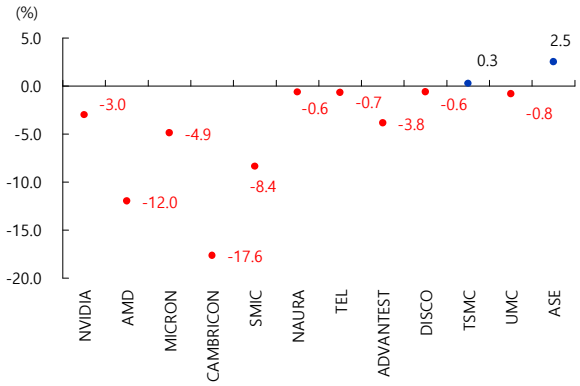
기업/지수	시가총액 (십억원)	종가 (원)	주가수익률(%) 1W	6M	P/E(x) 2025E	2026E	P/B(x) 2025E	2026E	EV/EBITDA(x) 2025E	2026E
삼성전자	938,855	158,600	-1.2	130.5	26.5	7.7	2.5	1.9	9.3	4.0
SK 하이닉스	610,794	839,000	-7.7	224.6	15.1	5.2	5.1	2.5	9.8	3.3
LG 전자	16,158	99,200	0.1	29.0	11.6	10.2	0.8	0.8	3.7	3.3
삼성전기	21,213	284,000	1.8	82.5	32.4	21.5	2.3	2.1	11.3	9.0
LG 이노텍	5,503	232,500	-5.1	48.3	11.7	9.2	1.0	0.9	4.0	3.0
피에스케이	1,602	55,300	-10.1	180.6	20.8	17.6	3.0	2.6	13.5	10.1
GST	499	27,100	-7.2	43.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
에스티아이	521	33,600	-11.5	86.2	26.6	6.1	0.0	0.0	18.3	5.1
AP 시스템	329	21,850	1.6	25.0	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(%) 1W	6M	P/E(x) 2025E	2026E	P/B(x) 2025E	2026E	EV/EBITDA(x) 2025E	2026E
HPSP	3,851	45,850	-1.4	70.5	52.3	38.7	12.0	9.9	38.5	29.0
원익 IPS	5,340	108,800	-4.9	256.7	68.7	39.1	5.5	4.9	40.8	25.5
유진테크	2,333	101,800	-8.3	144.4	51.3	26.0	5.2	4.3	27.6	15.5
파크시스템스	1,707	244,000	-19.6	-7.2	39.9	30.1	7.4	6.0	33.5	21.9
테스	1,332	67,400	-6.7	179.1	22.1	17.5	3.2	2.8	17.9	13.1
한미반도체	18,681	196,000	-7.1	121.7	66.3	47.1	24.7	17.4	58.6	43.4
한화비전	3,373	66,800	8.1	17.2	-	16.1	4.0	3.0	15.1	9.7
하나마이크론	2,201	33,150	-12.2	181.9	67.8	24.0	5.5	4.5	10.4	7.2
이오테크닉스	4,872	395,500	5.2	85.7	83.7	47.7	7.6	6.7	49.6	34.4
한솔케미칼	3,168	279,500	-1.1	61.3	20.6	17.2	2.8	2.4	15.1	12.1
동진쎄미켐	2,643	51,400	-8.2	74.8	24.7	16.8	2.5	2.2	10.9	9.3
리노공업	7,293	95,700	-9.6	109.6	50.8	42.4	10.1	8.6	36.8	30.4
코미코	1,135	108,500	-14.4	64.4	21.7	17.4	3.9	3.2	8.4	6.8
ISC	3,466	163,500	8.5	180.0	64.0	43.6	6.2	5.6	38.6	32.2

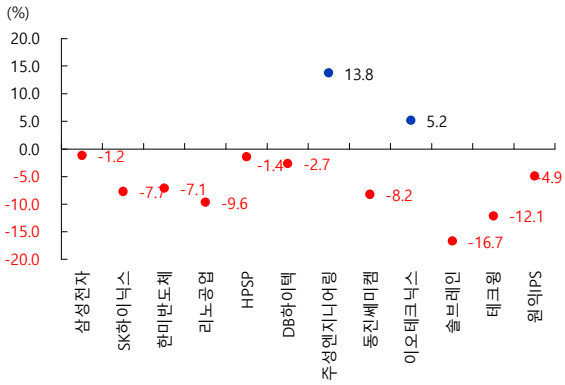
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[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

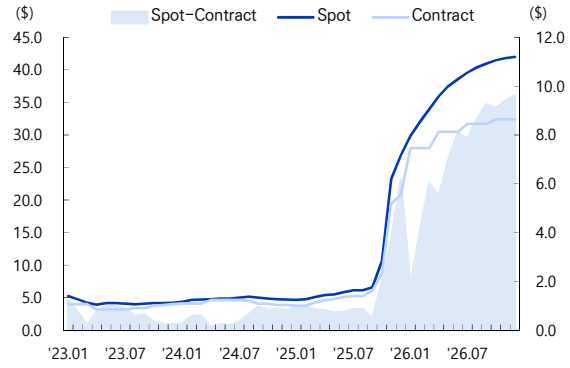
기업	시가총액 (백만달러)	종가 (달러)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		P/C(x)	
			1W	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
NVIDIA	4,505,463	185.4	-3.0	2.6	39.5	24.0	29.5	15.7	32.9	19.5
AMD	339,843	208.4	-12.0	20.9	31.2	19.8	4.9	4.2	27.0	17.5
MICRON	444,227	394.7	-4.9	252.8	12.1	9.2	4.9	3.2	8.7	7.0
AMAT	255,983	322.5	0.1	76.1	33.2	26.8	11.2	9.8	27.6	22.8
CAMBRICON	63,046	149.5	-17.6	47.5	198.5	92.2	41.3	28.1	185.6	89.5
SMIC	84,411	16.2	-8.4	24.4	183.0	128.5	6.0	5.7	22.0	18.7
NAURA	49,299	68.1	-0.6	41.9	48.1	35.5	8.9	7.2	40.5	29.5
JCET	11,367	6.4	-11.0	25.2	50.9	33.9	2.7	2.6	13.6	11.1
TEL	123,216	261.3	-0.7	95.2	36.9	30.8	9.2	8.1	26.9	21.1
ADVANTEST	114,333	156.2	-3.8	142.6	56.8	41.7	25.6	18.3	38.5	28.3
DISCO	45,436	419.0	-0.6	64.1	55.6	44.4	12.6	10.7	36.2	28.8
SHIN-ETSU	64,511	32.5	-0.5	15.4	19.4	17.6	2.1	2.0	10.0	9.1
TSMC	1,457,159	56.2	0.3	50.8	19.6	16.3	6.5	4.9	12.5	10.2
UMC	24,598	2.0	-0.8	53.2	15.9	13.1	2.0	1.9	6.5	5.7
ASE	42,642	9.6	2.5	105.7	20.9	14.9	3.6	3.1	9.9	7.8
NANYA	25,824	8.3	-19.1	525.6	8.7	8.2	3.0	2.3	6.5	5.9

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

메모리 코멘트

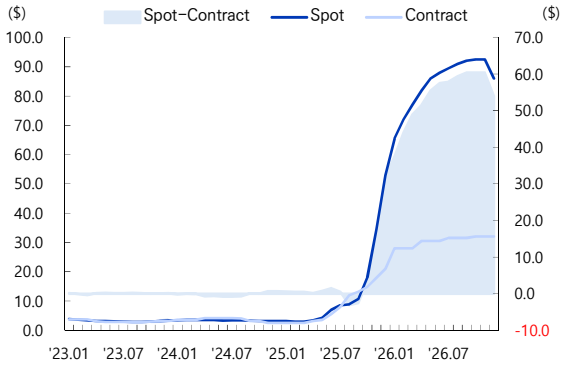
- DRAM 현물가 상승 추세 둔화. 2/6 기준 DDR5(2Gx8) 16Gb: $38.0, DDR4 16Gb(2Gx8) $77.0
- 4Q25 삼성전자, SK하이닉스 DRAM 영업이익률(3Q → 4Q) 각 38% → 57%, 58% → 69% 추정
- 4Q25 삼성전자, SK하이닉스 NAND 영업이익률(3Q → 4Q) 각 9% → 29%, 7% → 31% 추정
- NAND 상당한 공급 부족 전망. 삼성전자는 시안, P4에서 286L V9으로 전환, SK하이닉스는 M15에서 321L V9 전환 예정

[도표 23] DDR5 16Gb (2G*8) 가격 전망



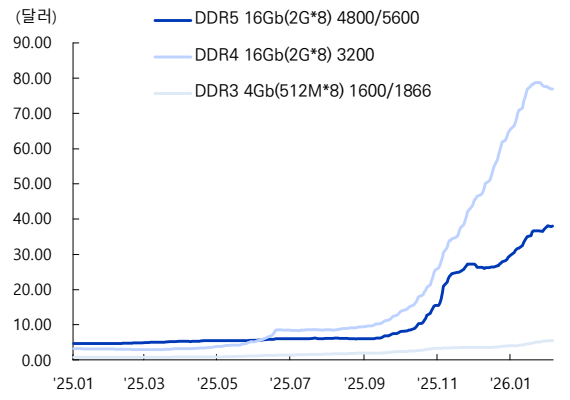
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 24] DDR4 16Gb (2G*8) 가격 전망



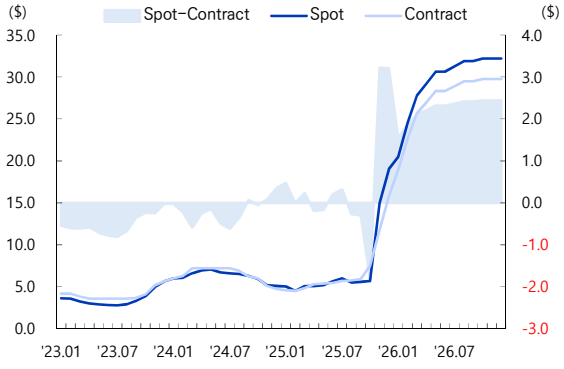
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 25] 메모리 일별 현물가 추이



자료: DRAMexchange, 교보증권 리서치센터

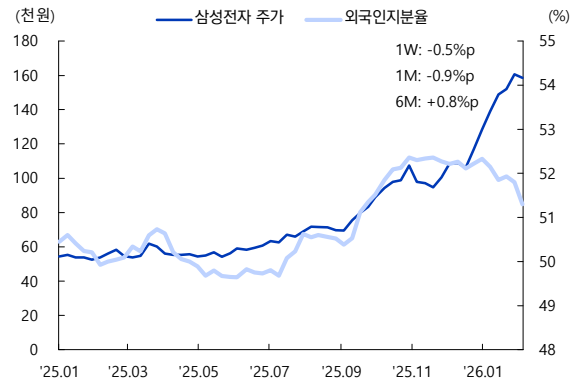
[도표 26] NAND 1Tb QLC 가격 전망



자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

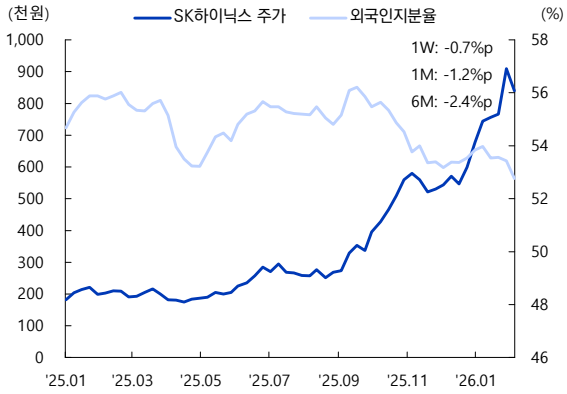
반도체 커버리지 기업 외국인 지분율

[도표 27] 삼성전자 주가, 외국인지분율 추이



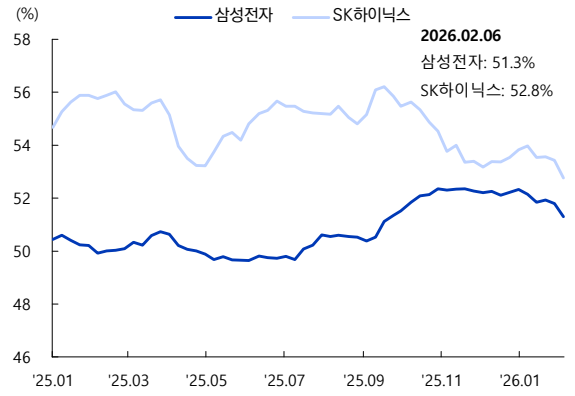
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 28] SK 하이닉스 주가, 외국인지분율 추이



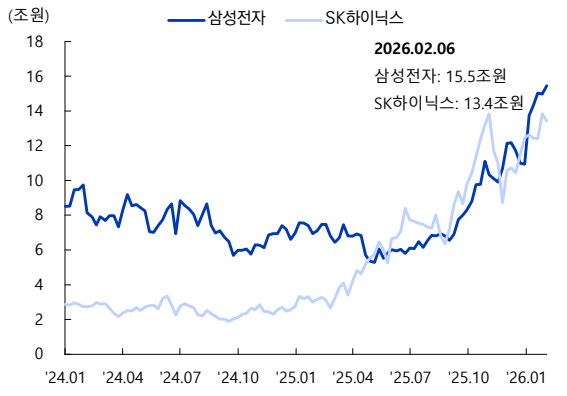
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 29] 삼성전자, SK 하이닉스 외국인 지분율 추이



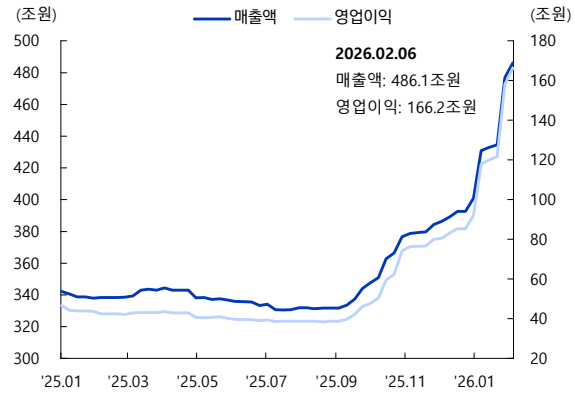
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 30] 삼성전자, SK 하이닉스 대차거래잔고금액 추이



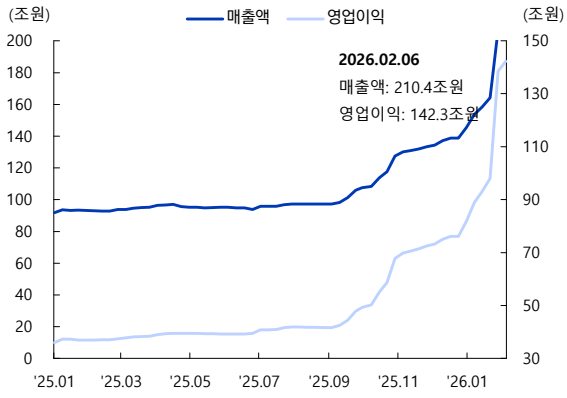
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 31] '26 년 삼성전자 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 32] '26 년 SK 하이닉스 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 33] 2 월 실적발표 & 이벤트 정리

일	월	화	수	목	금	토
1	2	3	4	5	6	7
	중국 제조업 PMI 팔란티어 실발	한국 1 월 CPI 미국 제조업 PMI AMD 실발	미국 서비스업 PMI 중국 서비스업 PMI	ECB 통화정책 회의	미국 고용보고서	
8	9	10	11	12	13	14
		MSCI 분기 리뷰	미국 CPI 중국 CPI, PPI	한국 옵션만기일		
15	16	17	18	19	20	21
	한국 설 연휴~ 중국 춘절~			1 월 FOMC 회의록	미국 옵션만기일	
22	23	24	25	26	27	28
	한국 1~20 일 수출입	중국 LPR 금리 결정	엔비디아 실발	한은 금융통화 위원회		

자료: 교보증권 리서치센터

Spot Issue

AMD FY4Q25 실적 발표 (2/3)

FY4Q25 실적

매출액: 103 억 달러 (YoY +33.8%) vs 가이던스 96 억 달러

GPM: 57.0% vs 가이던스 54.5%

EPS: 1.53 달러 vs 가이던스 1.32 달러

FY1Q26 가이던스

매출액:98 억 달러, GPM 55%

'26 년 하반기 MI450, Helios 를 시작으로 고객사와 대규모 다년간 배포에 대해 적극적으로 논의. EPYC 및 Instinct 로드맵 강점을 바탕으로 향후 3~5 년 동안 데이터센터 매출을 매년 60% 이상 성장시키고 '27 년에는 AI 사업 매출을 수백억 달러 규모로 확대 계획

주요 Q&A

Q. MI455 와 Helios 플랫폼이 하반기 수요에 어떤 영향?

하반기 출시 및 생산 개시를 목표로 계획대로 진행. 특히 OpenAI 와 매우 긴밀한 협력 관계를 유지하고 있으며 '27 년까지 생산량을 점진적으로 확대 계획

Q. '26 년 GPU 시장 성장 전망?

1Q26 데이터센터 부문 성장 전망. CPU 사업은 계절적 요인으로 한 자릿수 후반대 감소 전망. MI450 관련 매출은 3Q26 부터 시작되지만 4Q26 상당한 물량 증가 기대. 해당 부분이 '26 년 데이터센터 부문 성장세가 어떻게 전개될지 대략적으로 보여줌

Q. 중국 MI308 판매 전망?

해당 주문은 '25 년 초 접수된 물량. 따라서 4Q25 매출을 기록했고 1Q26 약 1 억 달러 매출 예상. MI325 라이선스 신청 진행 중이며 고객과 소통하며 수요 파악 중

Q. 고객사 주문 패턴 변화?

A. 메모리를 포함한 원자재 가격의 인플레이션 압력으로 PC 시장 TAM 은 다소 축소 예상. PC 시장이 침체된 상황에서도 동사 PC 사업은 성장 전망

Spot Issue

구글 FY4Q25 실적 발표 (2/4)

FY4Q25 실적

매출액: 1,138 억 달러(YoY +18.0%) vs 컨센서스 1,111 억 달러

EPS: 2.82 달러 vs 컨센서스 2.64 달러

클라우드 부문 수주 잔고는 2,400 억 달러(QoQ +55%) 기록. AI 제품 수요 증가에 힘입어 다양한 고객층을 확보하고 있음을 의미. 4 개월 전 출시한 Gemini Enterprise 유로 라이선스 800 만 건 이상 판매. Gemini 앱 MAU 는 7.5 억명을 상회. Gemini 3 Pro 는 2.5 Pro 보다 평균적으로 일일 토큰 처리량이 3 배 이상 꾸준히 증가. 분당 100 억 개 이상의 토큰을 처리하고 있으며 이는 지난 분기 70 억 개에서 증가한 수치. 웨이모는 12 월 완전 자율주행 운행 횟수 2 천만 건 돌파. 매주 40 만건 이상의 운행 서비스를 제공. 미국 전역의 다수 도시와 영국, 일본으로 서비스 확대 예정

FY2026 가이던스

CapEx: 1,750~1,850 억 달러

주요 Q&A

Q. Gemini 어떻게 시장에서 입지 구축?

A. 멀티모달 모델 도입. 에이전트 기능 추가하고 있으며 코팅 영역에서도 많은 진전을 보이고 있음. 모든 것을 통합해 제품과 API 를 통해 훌륭한 고객 경험 제공. 클라우드 고객을 위한 API 를 제공하는 데 있어 앞으로 발전 가능성 매우 크다 생각

Q. 투자 수준과 핵심 성과 추세 관계?

'25 년 투자액의 약 60%는 서버와 같은 장비에 투자. '26 년도 비슷한 비율이 유지될 것으로 예상. 나머지 40%는 장기 자산. 즉, 데이터센터와 네트워킹 장비에 투자. 장기 자산은 감가상각이 길기 때문에 건물은 40 년 이상, 다른 구성요소는 그 보다 짧을 수 있음

Q. Gemini 수익화는 어느정도 진행?

무료 버전과 유료 구독서비스에 집중. 잘 사용하면 광고는 매우 유용한 상업적 정보 제공 가능. 추후 관련 계획 공유 예정

■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 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
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하