발간일자 : 2026/ 02/ 23

[IT]

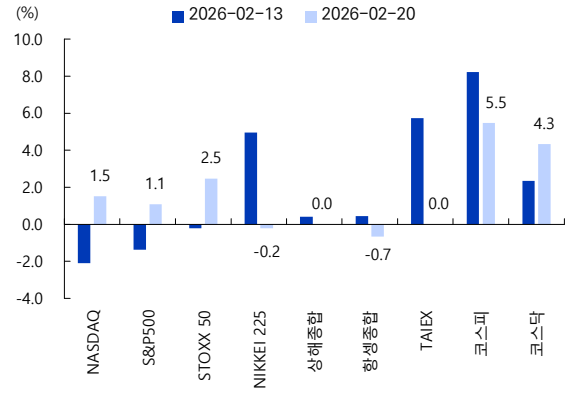
[IT]
최보영 연구위원
3771-9724
20190031@iprovest.com

2026년 2월 넷째 주 반도체 Weekly

교보증권 리서치 반도체 코멘트

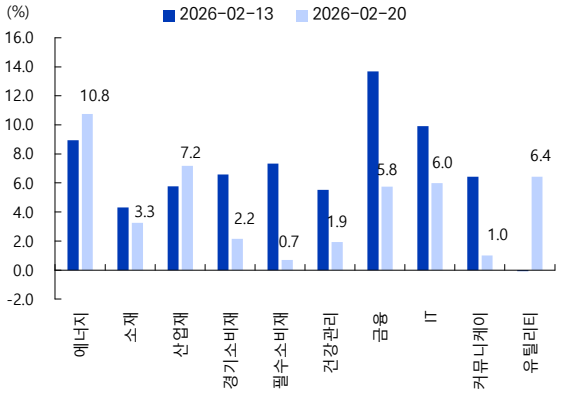
- 2/1~20일 DRAM 잠정 수출액: 42.0억 달러, MoM +34.6%
- 2/1~20일 NAND 잠정 수출액: 8.1억 달러, MoM +20.1%
- 기업들은 토큰 생성과 비용 간 균형을 맞추기 위해 대용량 QLC SSD 도입 가속화
- CSP는 상대적으로 낮은 가격 민감도를 보여 메모리 가격 인상폭은 이전 사이클 상회
- 2/25 엔비디아 FY4Q26 실적발표: 매출액 650억 달러(QoQ +14%), GPM 75% 가이던스

[도표 1] 글로벌 주요 증시 주간 수익률



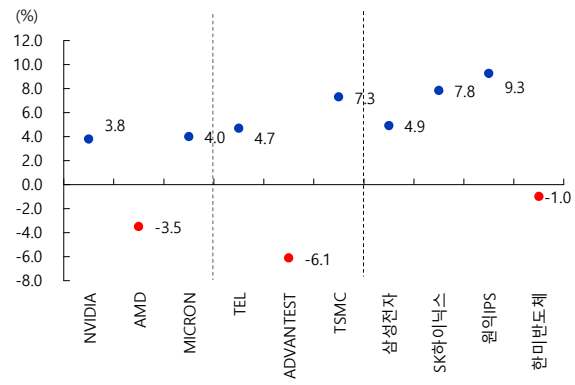
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코스피 섹터별 주간 수익률



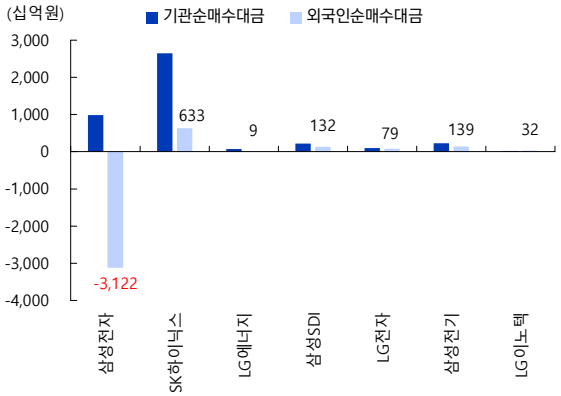
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 글로벌 주요 반도체 종목 주간 수익률 (2/13~20)



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 교보 반도체 유니버스 주간 기관, 외국인 순매수대금 (2/13~20)



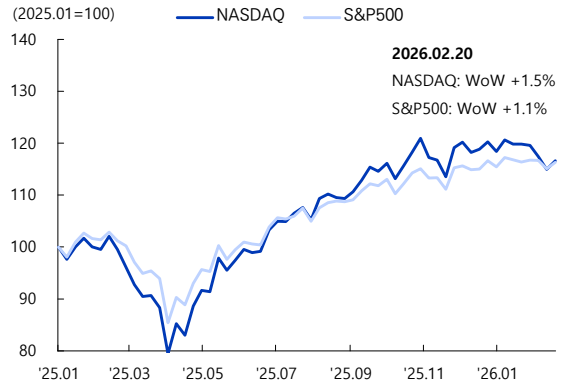
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

글로벌 증시 코멘트

- 미국: 미국 상호관세 대법원 위법 판결. 다만 섹션 232에 적용 품목인 반도체, 차량 등은 현행 유지
- 중국: 역대 최장 기간(2/15~23) 춘절 연휴에 따라 춘절 소비 규모 역대 최고치 경신 전망
- 대만: 2/16~20 춘절 연휴로 휴장. 대만 테크 관련주 1월 호실적 발표로 TSMC 등 신고가 기록

글로벌 매크로 데이터

[도표 5] 나스닥, S&P500 지수 수익률

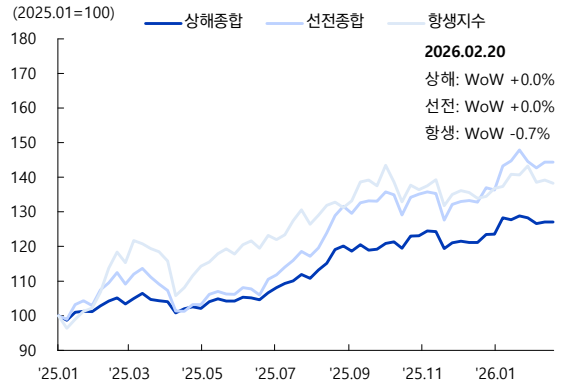


자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 미국 2년, 10년 국채 수익률

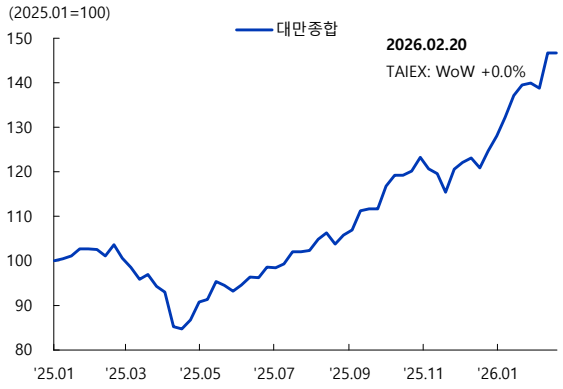
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 중국 주요 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

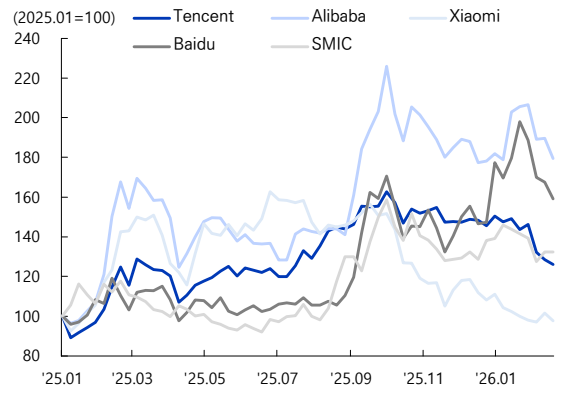
[도표 8] 대만 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

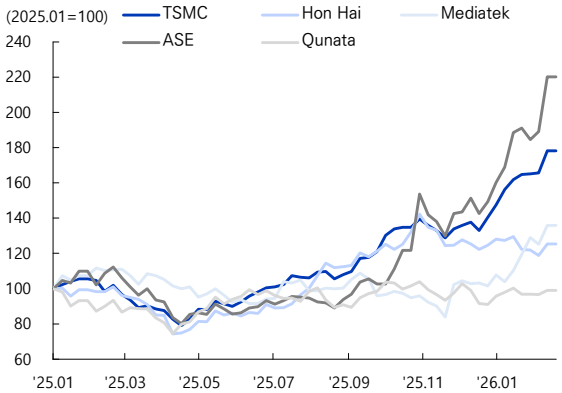
중국, 대만 주요 IT 업체 수익률

[도표 9] 중국 주요 IT 업체 주가 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 대만 주요 IT 업체 주가 수익률



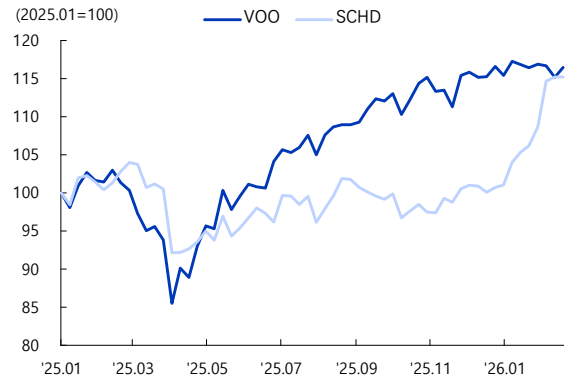
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
Tencent	607,767	66.7	-2.1	-15.3	16.4	14.6	3.6	3.0	15.1	13.3
Alibaba	359,530	18.8	-5.3	25.2	24.3	17.2	2.2	2.0	15.9	11.2
Xiaomi	118,305	4.5	-4.0	-32.7	19.3	17.7	2.8	2.5	14.5	13.4
Baidu	45,400	16.5	-5.0	47.9	17.5	16.0	0.7	0.6	11.2	9.1
SMIC	51,989	8.7	-3.8	30.8	96.3	69.3	3.1	2.8	22.0	18.7
Cambricon	68,476	162.4	8.1	30.3	218.5	96.7	46.0	30.5	185.6	89.5
GigaDevice	30,279	42.9	11.8	55.8	114.9	76.0	10.4	9.2	101.1	53.5
Montage	29,120	27.1	-0.2	77.3	82.3	58.5	14.4	12.0	91.4	59.0
TSMC	1,574,247	60.7	7.3	62.3	29.7	21.4	9.3	7.1	12.5	10.2
Hon Hai	100,485	7.2	3.7	14.7	15.4	12.9	1.8	1.7	9.0	7.4
MediaTek	94,316	58.8	3.1	36.9	28.1	28.5	7.3	6.8	19.9	13.0
UMC	25,060	2.0	1.6	55.5	18.8	16.5	2.1	2.1	6.5	5.7
Nanya	27,307	8.8	-5.8	534.7	142.9	10.0	5.1	3.4	6.5	5.9
ASUSTek	12,314	16.6	4.2	-21.0	9.8	10.4	1.4	1.4	9.6	9.2
ASE	49,974	11.24	17.2	134.8	40.7	24.1	4.7	4.2	9.9	7.8
Quanta	35,019	9.07	2.9	-1.4	15.9	13.3	4.9	4.4	11.7	9.5

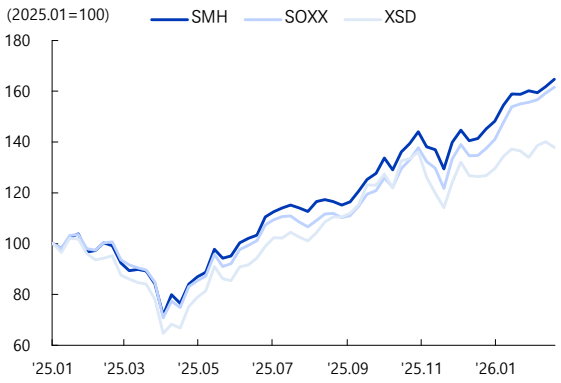
글로벌 ETF 수익률

[도표 12] 글로벌 ETF 시가총액 상위 수익률



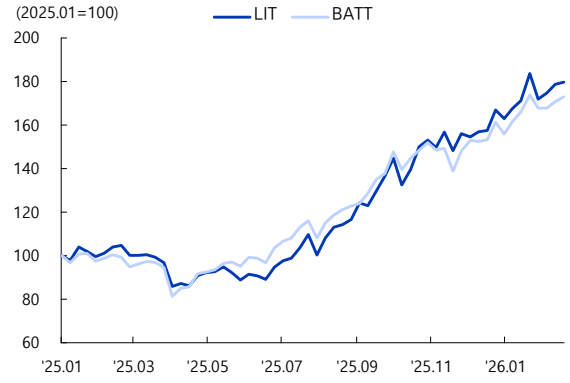
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 글로벌 반도체 ETF 시가총액 상위 수익률



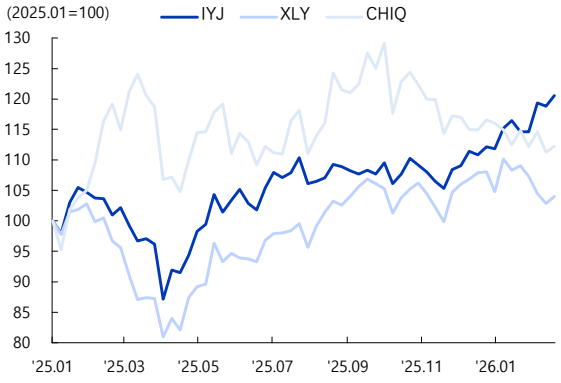
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 글로벌 이차전지 ETF 시가총액 상위 수익률



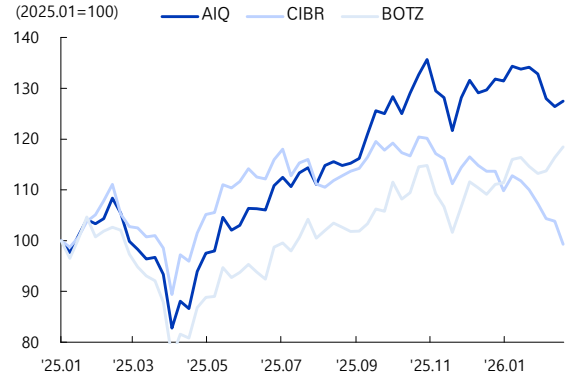
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 글로벌 전기전자 ETF 시가총액 상위 수익률



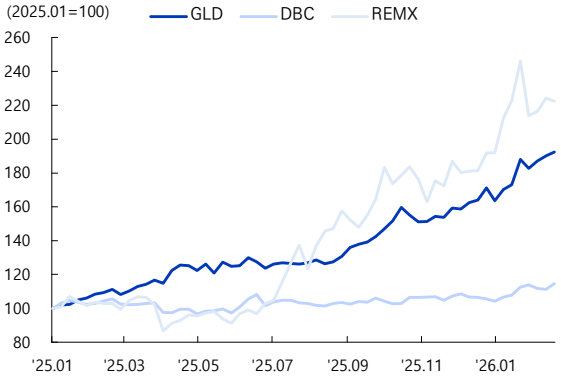
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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

- 중국, 반도체 장비 확대에 박차 2027년까지 70% 목표 설정…SMEE, NAURA 주도 (2/20, TrendForce)
- 엔비디아, HBM4 '듀얼 빈' 전략…성능 삼성전자 최상위 공략 관측 (2/20, 국민일보)
- 엔비디아, 오픈 AI 투자 1,000억 달러 → 300억 달러 축소 (2/16, ZDNET)

[도표 18] 교보증권 IT Valuation Table

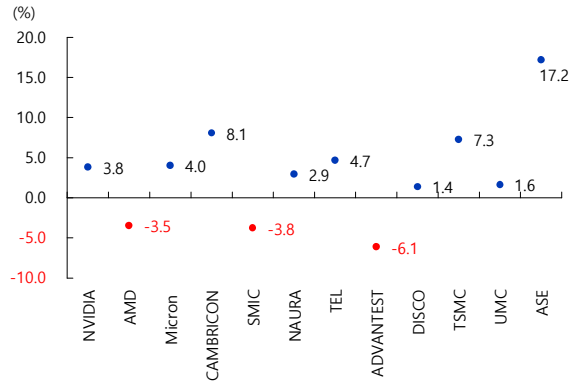
기업/지수	시가총액 (십억원)	종가 (원)	주가수익률(%) 1W	6M	P/E(x) 2025	2026E	P/B(x) 2025	2026E	EV/EBITDA(x) 2025	2026E
삼성전자	1,125,323	190,100	4.9	169.7	31.8	9.3	3.0	2.3	9.3	4.9
SK 하이닉스	690,874	949,000	7.8	271.4	17.1	5.8	5.8	2.8	9.8	3.8
LG 전자	20,133	123,600	5.5	61.2	14.5	12.6	1.0	0.9	3.7	3.9
삼성전기	28,160	377,000	21.8	140.9	43.0	28.3	3.0	2.8	11.3	12.0
LG 이노텍	6,059	256,000	5.6	60.6	12.9	10.2	1.1	1.0	4.0	3.3
피에스케이	1,755	60,600	4.7	202.2	24.0	19.6	3.2	2.8	15.7	11.9
GST	550	29,850	4.6	61.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
에스티아이	552	35,600	2.9	102.9	28.2	6.5	0.0	0.0	18.3	5.4
AP 시스템	345	22,900	5.8	35.3	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) 2025	2026E	P/B(x) 2025	2026E	EV/EBITDA(x) 2025	2026E
HPSP	3,856	45,900	7.8	78.3	51.3	37.3	12.2	9.7	38.6	28.7
원익 IPS	5,856	119,300	9.3	187.1	75.3	40.8	6.0	5.3	44.8	27.7
유진테크	3,105	135,500	21.0	175.1	68.3	33.0	6.9	0.0	27.4	0.0
파크시스템스	1,959	280,000	9.0	15.5	45.7	35.1	8.5	6.9	33.5	26.9
테스	1,429	73,800	11.7	150.2	24.2	18.5	3.5	3.0	17.9	13.8
한미반도체	19,110	200,500	-1.0	130.2	67.8	48.2	25.2	17.8	58.6	44.4
한화비전	3,080	61,000	-0.5	14.9	-	14.9	3.6	2.8	15.1	8.9
하나마이크론	2,315	34,850	5.3	201.0	54.4	25.2	5.6	4.5	0.0	0.0
이오테크닉스	4,589	372,500	2.1	75.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
한솔케미칼	3,497	308,500	2.0	83.1	22.6	18.5	3.1	2.7	16.7	13.2
동진쎄미켐	2,812	54,700	6.2	81.4	26.3	17.9	2.6	2.3	11.6	9.9
리노공업	7,354	96,500	-1.0	110.7	51.2	41.9	10.2	8.6	38.2	30.4
코미코	1,171	111,900	5.3	52.2	22.4	18.0	4.0	3.3	8.6	7.0
ISC	3,964	187,000	9.6	218.6	73.2	48.7	7.1	6.3	38.6	36.2

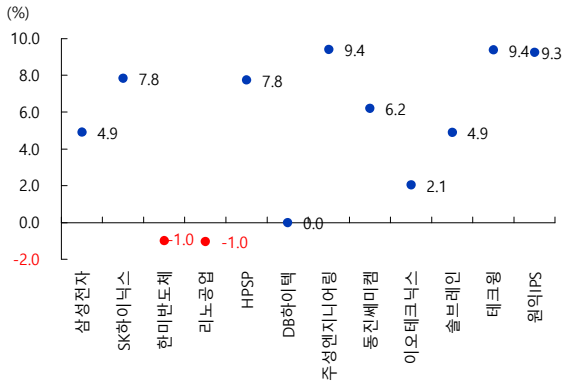
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[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

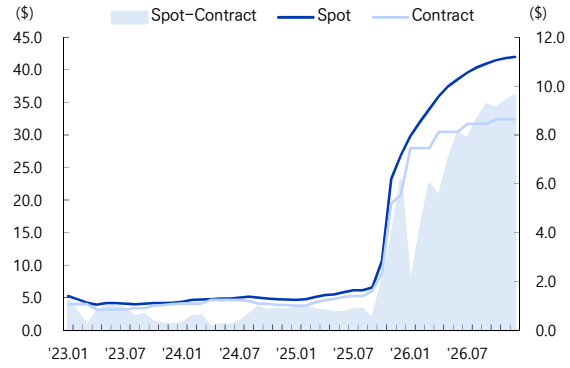
기업	시가총액 (백만달러)	종가 (달러)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
NVIDIA	4,612,626	189.8	3.8	8.2	40.6	24.5	29.8	16.0	32.9	19.5
AMD	326,327	200.2	-3.5	21.2	50.2	30.1	5.2	4.6	27.0	17.5
MICRON	481,909	428.2	4.0	265.3	53.4	12.7	9.0	5.3	8.7	7.0
AMAT	297,905	375.4	5.8	133.2	40.3	34.2	15.6	11.8	27.6	22.8
CAMBRICON	68,476	162.4	8.1	30.3	218.5	96.7	46.0	30.5	185.6	89.5
SMIC	51,989	8.7	-3.8	30.8	96.3	69.3	3.1	2.8	22.0	18.7
NAURA	51,056	70.4	2.9	46.7	50.0	37.2	8.8	7.2	40.5	29.5
JCET	11,961	6.7	4.7	29.7	53.6	34.0	2.8	2.7	13.6	11.1
TEL	133,791	283.7	4.7	110.1	39.1	32.6	9.5	8.4	26.9	21.1
ADVANTEST	120,335	164.4	-6.1	136.7	59.0	46.1	27.2	20.1	38.5	28.3
DISCO	51,843	477.9	1.4	88.5	62.1	50.0	14.2	12.2	36.2	28.8
SHIN-ETSU	73,654	37.1	4.6	24.3	21.9	19.7	2.4	2.3	10.0	9.1
TSMC	1,574,247	60.7	7.3	62.3	29.7	21.4	9.3	7.1	12.5	10.2
UMC	25,060	2.0	1.6	55.5	18.8	16.5	2.1	2.1	6.5	5.7
ASE	49,974	11.2	17.2	134.8	40.7	24.1	4.7	4.2	9.9	7.8
NANYA	27,307	8.8	-5.8	534.7	142.9	10.0	5.1	3.4	6.5	5.9

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

메모리 코멘트

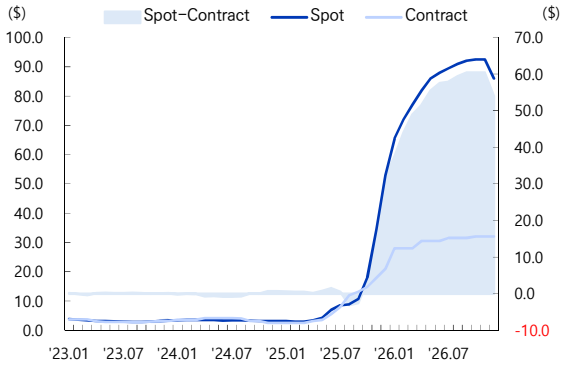
- DRAM 현물가 보합세 유지. 2/20 기준 DDR5(2Gx8) 16Gb: $38.1, DDR4 16Gb(2Gx8) $77.1
- DRAM 재고 수준(4Q 말 → 1Q 초): 삼성전자 4주 → 3주, SK하이닉스 2주 → 2주, 마이크론 2주 → 2주 추정
- NAND 재고 수준(4Q 말 → 1Q 초): 삼성전자 8주 → 7 주, SK하이닉스 9주 → 8주, 마이크론 7주 → 6주 추정
- NAND 공급사들은 건강한 재고 수준 하단인 6~8주 재고 보유. '26년 신규 생산 능력 제한과 높은 수요로 낮은 재고 유지

[도표 23] DDR5 16Gb (2G*8) 가격 전망



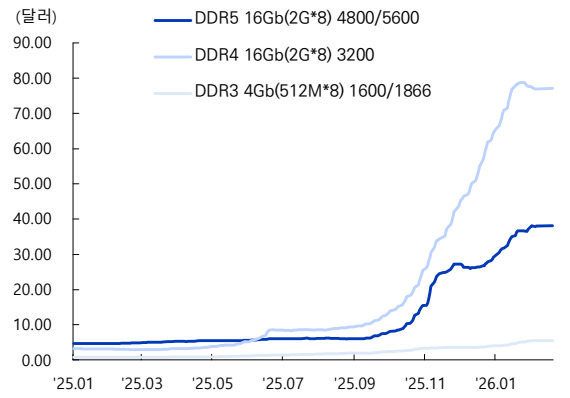
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 24] DDR4 16Gb (2G*8) 가격 전망



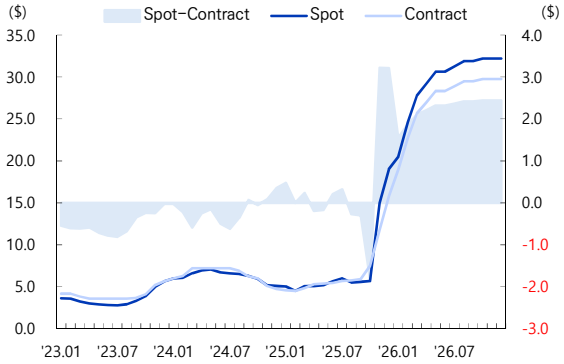
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 25] 메모리 일별 현물가 추이



자료: DRAMexchange, 교보증권 리서치센터

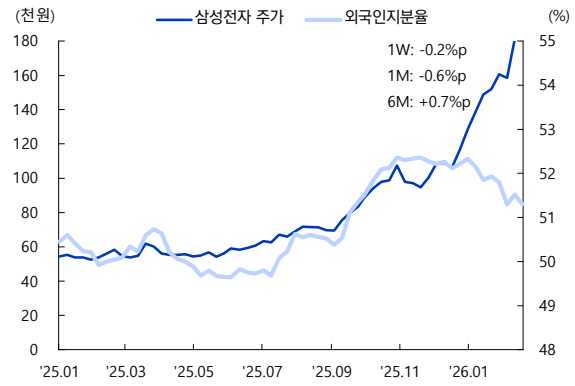
[도표 26] NAND 1Tb QLC 가격 전망



자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

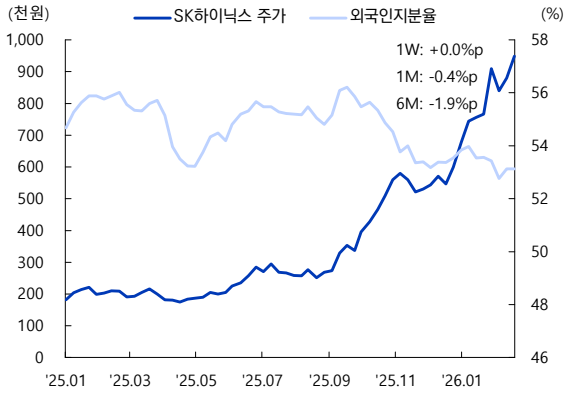
반도체 커버리지 기업 외국인 지분율

[도표 27] 삼성전자 주가, 외국인지분율 추이



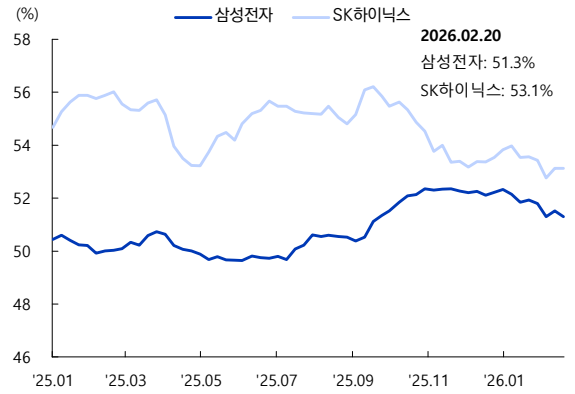
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 28] SK 하이닉스 주가, 외국인지분율 추이



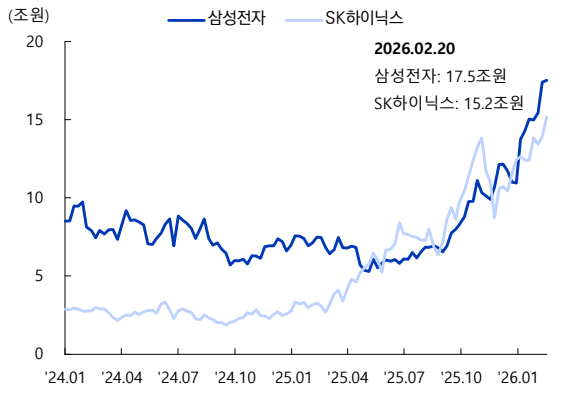
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 29] 삼성전자, SK 하이닉스 외국인 지분율 추이



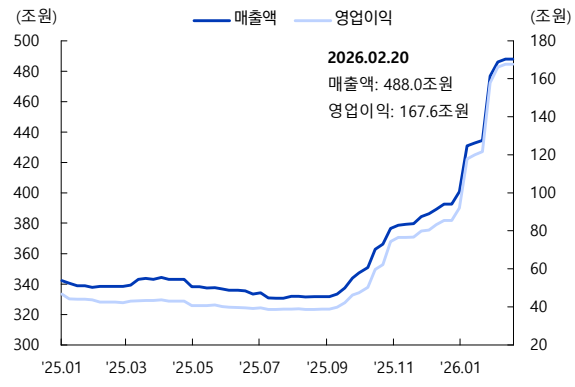
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 30] 삼성전자, SK 하이닉스 대차거래잔고금액 추이



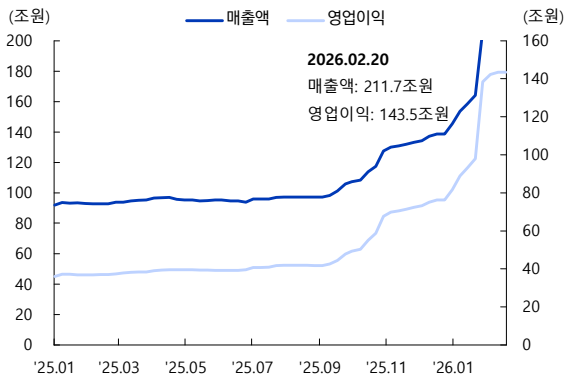
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[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

■ 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