

[IT]

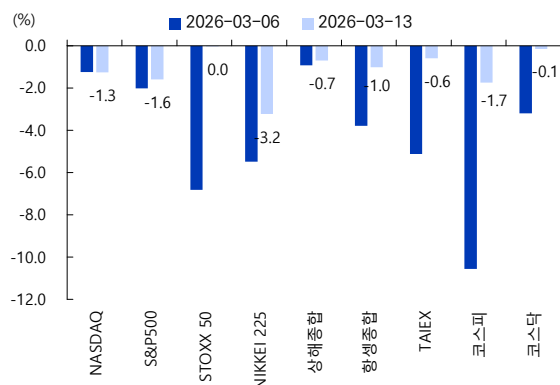
[IT]
최보영 연구위원
3771-9724
20190031@iprovest.com

2026년 3월 셋째 주 반도체 Weekly

교보증권 리서치 반도체 코멘트

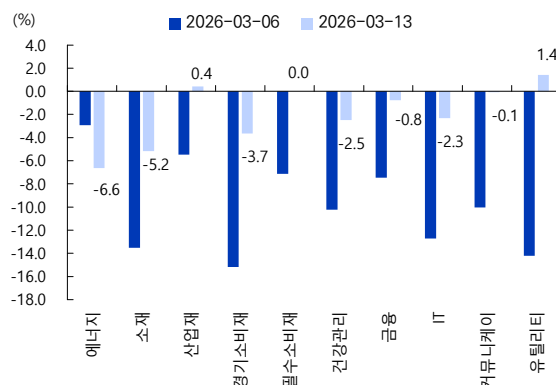
- 3/1~10 수출액: DRAM: 26.4억 달러(MoM +35%), Flash: 3.8억 달러(MoM +6%)
- 2월 대만 매출액: TSMC 3,177억 대만달러(YoY +22%), N3 공정 생산 병목 지속
- 3/16 엔비디아 GTC 개막. 네트워킹 등 전체 AI 스택에 걸친 엔비디아 미래 기술 공유
- 3/11 아마존 500억 달러 회사채 발행(수요 1,260억 달러). AI DC, AWS 인프라 확대 목적
- 오라클 호실적 발표, FY27 매출 목표 900억 달러로 상향, FY26 CapEx 500억 달러 유지

[도표 1] 글로벌 주요 증시 주간 수익률



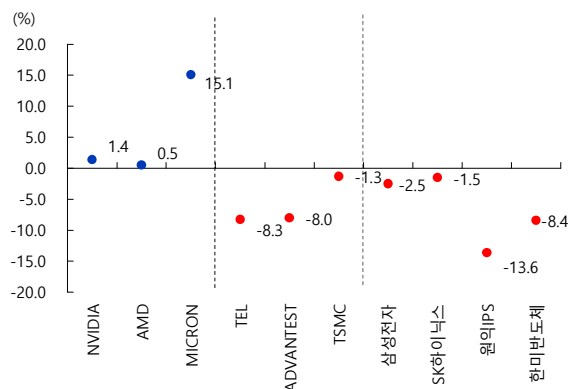
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코스피 섹터별 주간 수익률



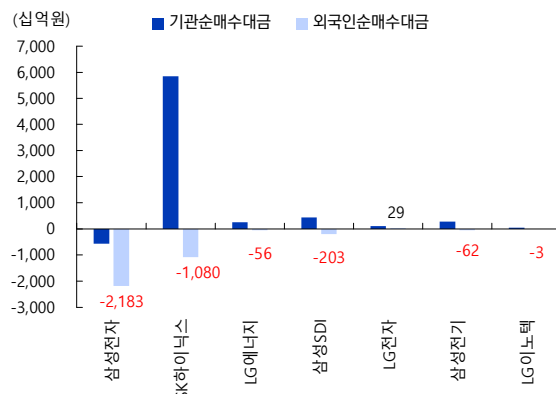
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 글로벌 주요 반도체 종목 주간 수익률 (3/6~13)



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 교보 반도체 유니버스 주간 기관, 외국인 순매수대금 (3/6~13)



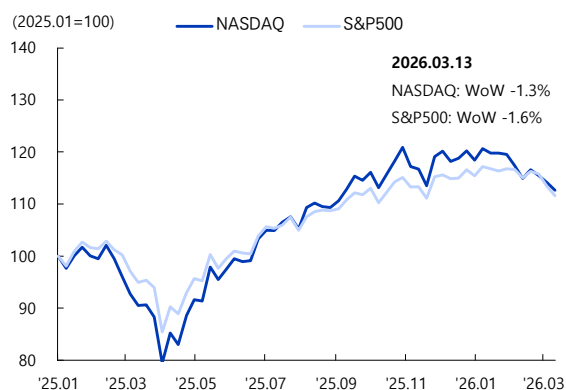
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

글로벌 증시 코멘트

- 미국: 유가 급등 및 사모대출 리스크 확대 속 인플레이션 재상승 우려 부각. 19일 FOMC, 미-일 정상회담 예정
- 중국: 양회 이후 경기 부양 기대로 기술주 중심 투자심리 개선되며 주요 지수 상대적 강세
- 대만: 이란-이스라엘 전쟁 지속에 따른 유가 상승과 글로벌 위험 자산 회피 영향으로 변동성 확대. 외국인 순매도 지속

글로벌 매크로 데이터

[도표 5] 나스닥, S&P500 지수 수익률



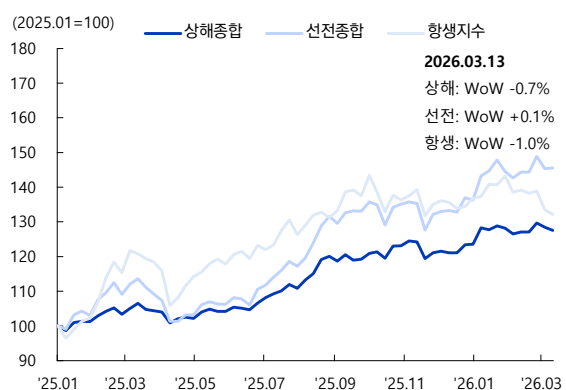
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 미국 2년, 10년 국채 수익률



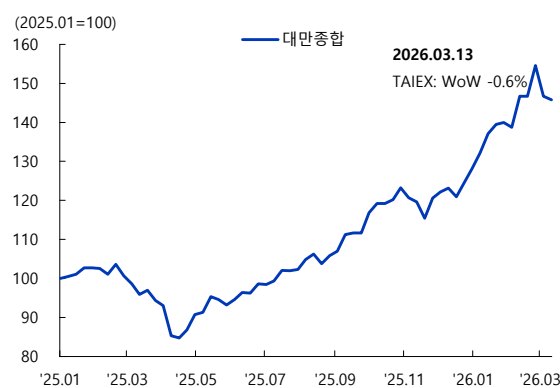
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 중국 주요 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

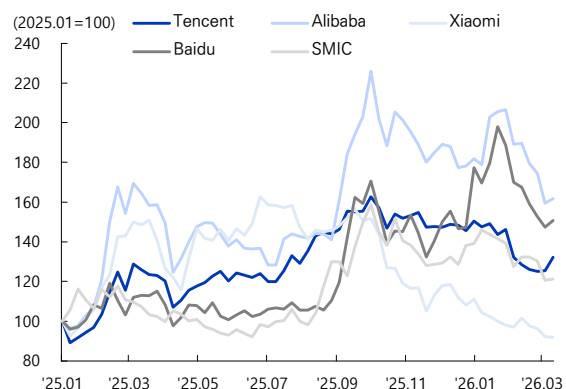
[도표 8] 대만 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

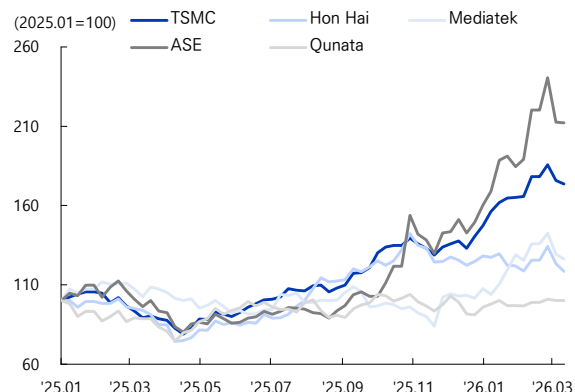
중국, 대만 주요 IT 업체 수익률

[도표 9] 중국 주요 IT 업체 주가 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 대만 주요 IT 업체 주가 수익률



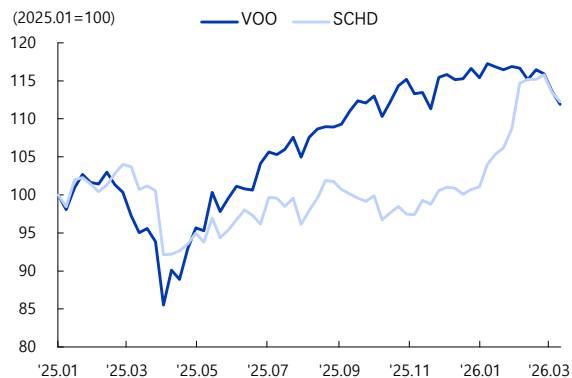
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
Tencent	636,894	69.9	5.5	-14.9	21.5	17.2	4.6	3.8	18.3	14.7
Alibaba	323,275	16.9	1.4	-12.3	14.3	22.8	2.0	2.4	8.9	12.9
Xiaomi	111,288	4.3	-0.3	-39.6	31.4	19.1	3.9	3.2	25.4	14.2
Baidu	43,783	15.6	2.3	6.2	16.6	15.3	1.0	1.0	8.9	7.4
SMIC	78,704	15.5	0.5	-1.3	173.8	125.5	5.7	5.5	20.7	16.9
Cambricon	66,960	158.8	-5.1	-26.3	216.7	93.0	42.3	29.2	197.1	93.0
GigaDevice	28,475	40.3	-2.3	46.3	166.5	115.6	11.4	10.4	144.6	100.6
Montage	26,030	21.2	-3.4	23.9	121.5	73.8	15.0	12.9	128.0	82.4
TSMC	1,510,530	58.2	-1.3	48.0	28.8	20.8	8.9	6.8	17.8	13.1
Hon Hai	93,551	6.7	-3.8	-1.4	18.8	14.5	1.8	1.7	11.1	9.0
MediaTek	86,161	53.7	-2.5	15.8	25.9	26.6	6.6	6.2	19.7	19.5
UMC	23,375	1.9	-4.0	44.6	17.6	15.4	2.0	2.0	6.9	5.9
Nanya	23,033	7.4	2.1	314.6	298.6	7.4	4.4	2.7	39.8	5.2
ASUSTek	13,664	18.4	11.8	-16.7	10.9	12.3	1.6	1.6	10.4	10.7
ASE	47,431	10.7	-0.1	104.5	39.1	23.1	4.5	4.0	14.9	10.7
Quanta	34,865	9.0	0.0	5.5	16.2	13.0	4.9	4.3	13.0	10.5

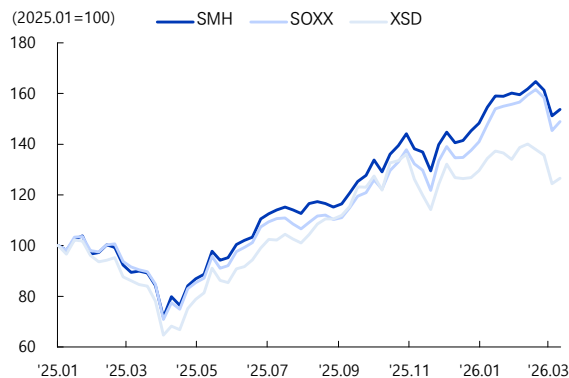
글로벌 ETF 수익률

[도표 12] 글로벌 ETF 시가총액 상위 수익률



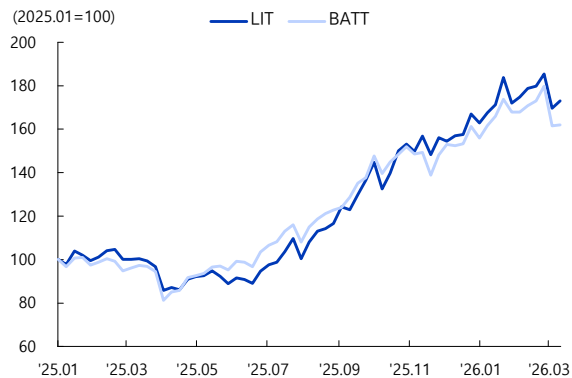
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 글로벌 반도체 ETF 시가총액 상위 수익률



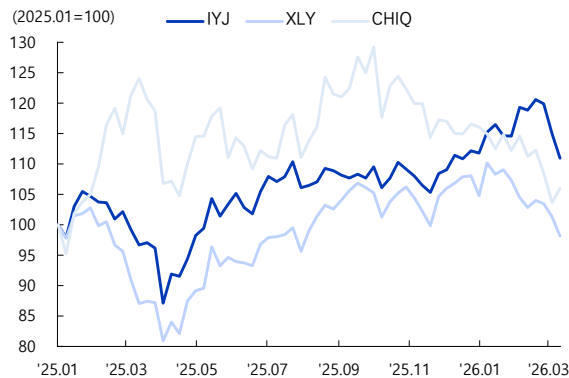
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 글로벌 이차전지 ETF 시가총액 상위 수익률



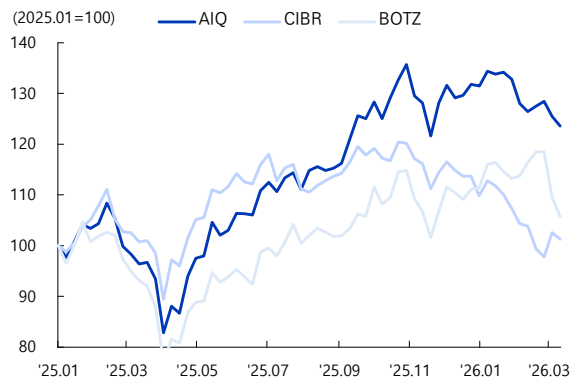
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 글로벌 전기전자 ETF 시가총액 상위 수익률



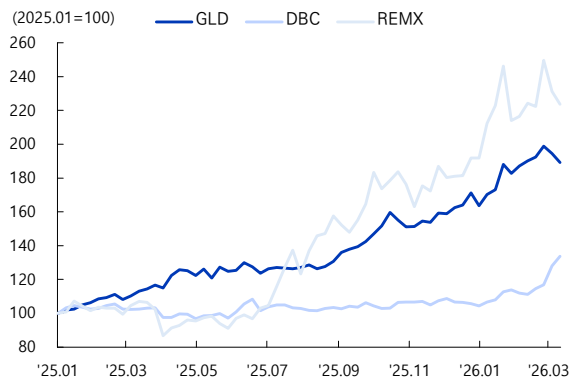
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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

- TPU 수요 급증 속 구글, 2025년 삼성전자 사업보고서 내 5대 고객사에 첫 등장 (3/13, TrendForce)
- 삼성전자, 폴더블 아이폰용 DRAM 공급 계약 확보...12GB LPDDR5X 가격 2배 상승 (3/12, Digitimes)
- SK하이닉스, 세계 최초 10나노급 6세대 16Gb 1c LPDDR6 개발 인증 완료, 하반기 출시 예정 (3/10, ZDNET)

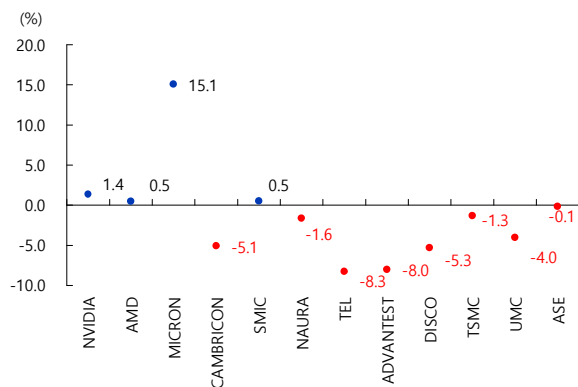
[도표 18] 교보증권 IT Valuation Table

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가 (원)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
삼성전자	1,086,254	183,500	-2.5	143.4	30.7	7.7	2.9	2.1	9.3	4.2
SK 하이닉스	648,559	910,000	-1.5	177.0	16.4	5.0	5.6	2.6	9.8	3.2
LG 전자	18,422	113,100	-4.2	46.9	13.3	11.5	0.9	0.9	3.7	3.7
삼성전기	29,915	400,500	-1.0	110.4	45.6	29.2	3.2	2.9	11.3	12.6
LG 이노텍	5,917	250,000	-7.4	49.0	12.6	9.9	1.0	0.9	4.0	3.2
피에스케이	1,857	64,100	-10.2	137.0	25.3	19.5	3.5	3.0	16.3	12.3
GST	546	29,650	-11.4	37.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
에스티아이	509	32,800	-10.9	68.6	26.0	6.0	0.0	0.0	18.3	4.9
AP 시스템	336	22,300	-2.0	22.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

[도표 19] 국내 반도체 소부장 Valuation Table

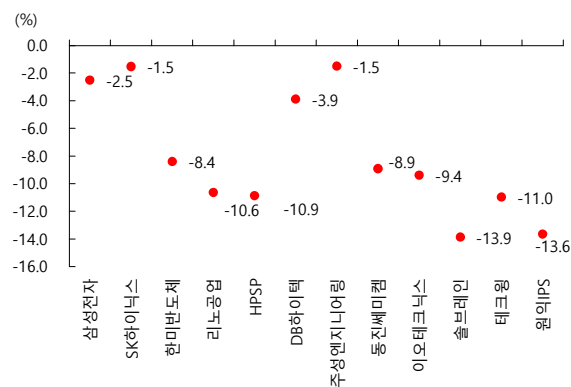
기업/지수	시가총액 (십억원)	종가 (원)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
HPSP	3,510	42,650	-10.9	48.4	51.0	32.8	11.4	9.6	35.8	23.3
원익 IPS	5,841	119,000	-13.6	168.3	75.1	38.7	6.0	5.2	43.8	26.3
유진테크	2,784	121,500	-17.9	122.1	61.2	0.0	6.2	0.0	27.4	0.0
파크시스템스	1,861	266,000	-5.0	3.9	43.5	32.9	8.1	6.5	33.5	25.2
테스	1,264	65,300	-15.3	73.4	21.4	16.3	3.1	2.6	17.9	11.8
한미반도체	29,118	305,500	-8.4	236.1	103.3	73.4	38.4	27.1	58.6	68.4
한화비전	3,872	76,700	-10.6	28.1	-	21.6	4.6	3.6	15.1	13.5
하나마이크론	2,102	31,650	-12.5	78.5	62.8	24.0	5.2	4.1	0.0	0.0
이오테크닉스	5,057	410,500	-9.4	89.2	78.3	50.4	7.7	6.8	50.6	36.9
한솔케미칼	3,127	275,000	-11.3	47.5	20.4	16.6	2.8	2.4	15.0	11.7
동진세미캠	2,576	50,100	-8.9	38.4	24.1	0.0	2.4	0.0	11.3	0.0
리노공업	8,650	113,500	-10.6	131.4	60.3	48.0	12.0	9.9	38.2	35.4
코미코	1,153	110,200	1.6	14.3	23.1	19.7	4.2	3.4	9.0	7.3
ISC	3,930	185,400	-12.3	170.3	72.6	47.6	7.1	6.3	38.6	35.3

[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

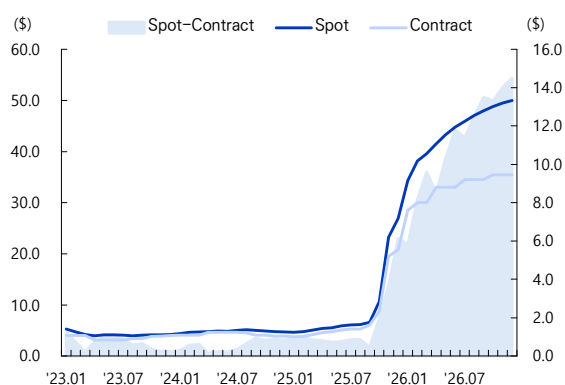
기업	시가총액 (백만달러)	증가 (달러)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
NVIDIA	4,380,075	180.3	1.4	1.4	38.4	21.6	28.6	15.0	31.5	17.9
AMD	315,305	193.4	0.5	22.0	48.6	28.8	5.1	4.5	42.6	23.6
MICRON	479,613	426.1	15.1	171.0	52.8	12.2	9.1	5.1	25.7	8.2
AMAT	271,042	341.5	5.2	103.5	36.5	30.7	14.2	11.0	30.0	26.0
CAMBRICON	66,960	158.8	-5.1	-26.3	216.7	93.0	42.3	29.2	197.1	93.0
SMIC	78,704	15.5	0.5	-1.3	173.8	125.5	5.7	5.5	20.7	16.9
NAURA	48,080	66.3	-1.6	21.4	57.5	46.8	11.0	8.6	48.3	39.7
JCET	11,790	6.6	-3.3	20.1	46.2	52.5	2.9	2.8	15.7	14.0
TEL	113,320	240.3	-8.3	69.8	33.1	32.5	9.1	8.2	23.2	25.1
ADVANTEST	108,490	148.2	-8.0	69.5	100.8	53.9	33.3	24.4	66.9	36.7
DISCO	47,322	436.2	-5.3	69.4	62.5	58.2	15.9	13.3	40.8	39.4
SHIN-ETSU	81,243	40.9	4.5	47.9	23.2	24.9	2.8	2.7	11.9	13.2
TSMC	1,510,530	58.2	-1.3	48.0	28.8	20.8	8.9	6.8	17.8	13.1
UMC	23,375	1.9	-4.0	44.6	17.6	15.4	2.0	2.0	6.9	5.9
ASE	47,431	10.7	-0.1	104.5	39.1	23.1	4.5	4.0	14.9	10.7
NANYA	23,033	7.4	2.1	314.6	298.6	7.4	4.4	2.7	39.8	5.2

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

메모리 코멘트

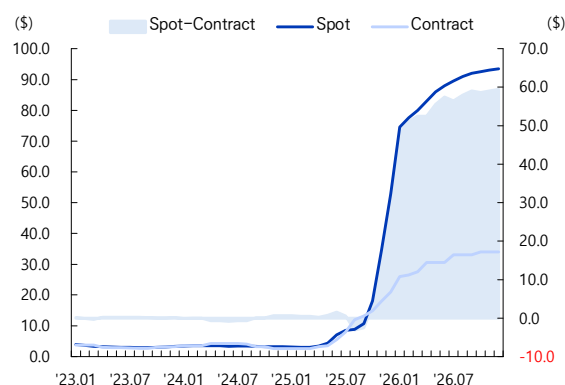
- DRAM 현물가 포함세 유지. 3/13 기준 DDR5(2Gx8) 16Gb: \$39.3, DDR4 16Gb(2Gx8) \$77.3
- 데이터센터 구축 초점이 일반 서버로 확대되며 다양한 용량의 RDIMM 추가 주문 활발. 공급사 기존 재고 대체로 바닥
- DRAM ASP(QoQ): 1Q26: 일반 +93~98%, HBM 포함 +83~88%. 2Q26: 일반 +23~28%, HBM 포함 +20~25%
- NAND ASP(QoQ): 1Q26: +85~90%(eSSD +75~80%), 2Q26 +30~35%(eSSD +33~38%) 전망

[도표 23] DDR5 16Gb (2G*8) 가격 전망



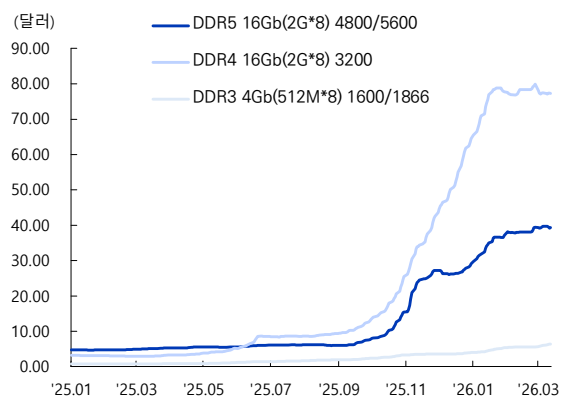
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 24] DDR4 16Gb (2G*8) 가격 전망



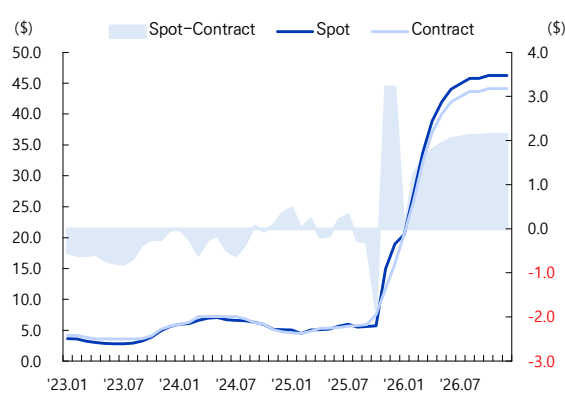
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 25] 메모리 일별 현물가 추이



자료: DRAMexchange, 교보증권 리서치센터

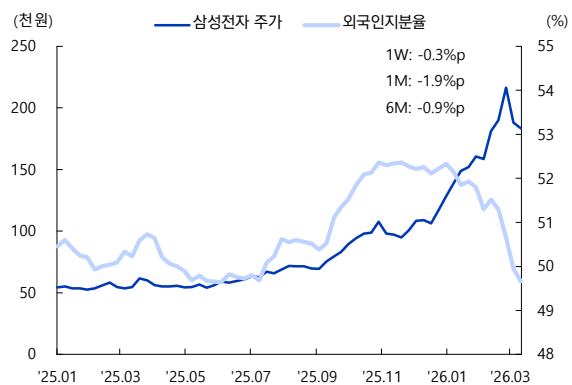
[도표 26] NAND 1Tb QLC 가격 전망



자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

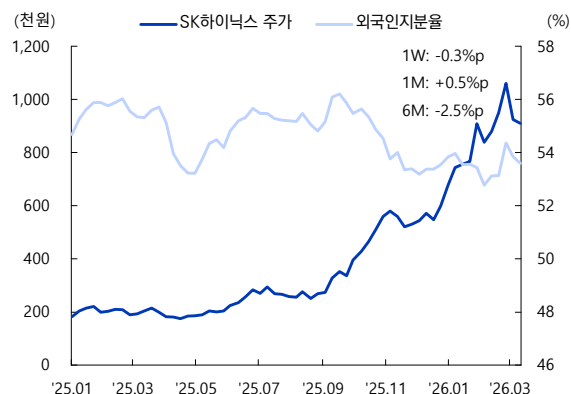
반도체 커버리지 기업 외국인 지분율

[도표 27] 삼성전자 주가, 외국인지분율 추이



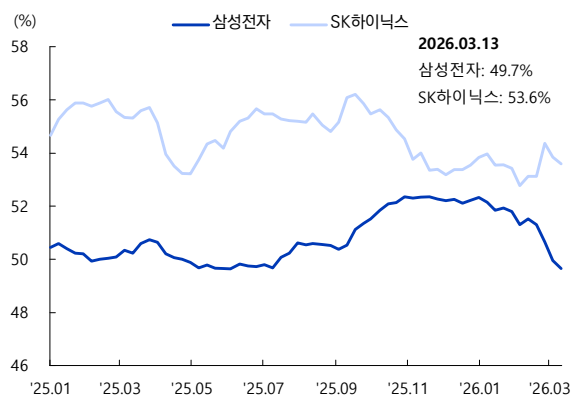
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 28] SK하이닉스 주가, 외국인지분율 추이



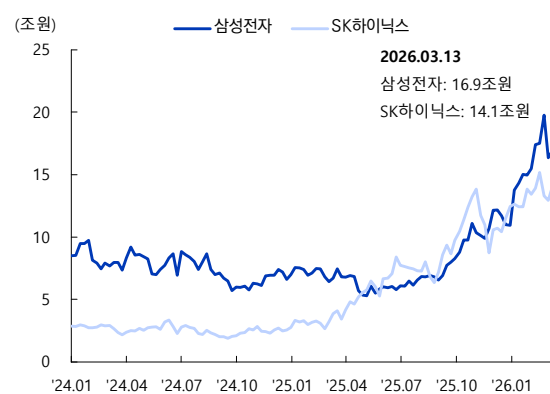
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 29] 삼성전자, SK하이닉스 외국인 지분율 추이



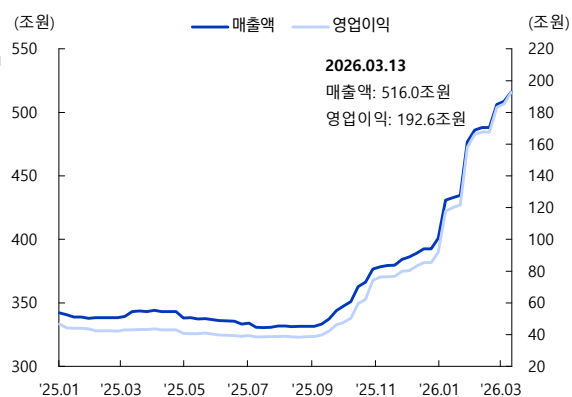
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 30] 삼성전자, SK하이닉스 대차거래잔고금액 추이



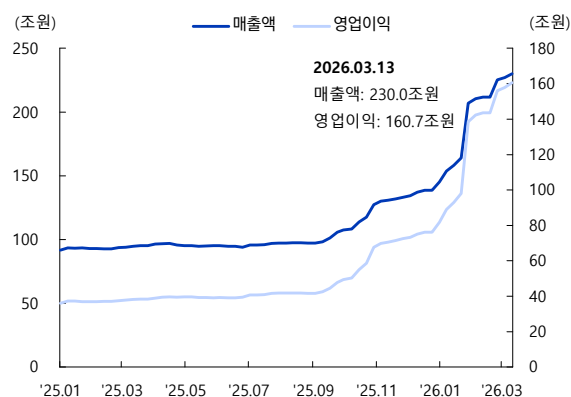
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[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] 3월 실적발표 & 이벤트 정리

일	월	화	수	목	금	토
1	2	3	4	5	6	7
	한국 2월 수출입 EU 제조업 PMI MWC 2026~	미국 제조업 PMI EU 2월 CPI	중국 양화~	미국 서비스업 PMI 브로드컴 실적	한국 2월 CPI 미국 2월 고용	
8	9	10	11	12	13	14
	중국 2월 CPI/PMI 오라클 실적	한국 4Q GDP	인터베테러~	한국 선읍 만기	미국 4Q GDP 미국 1월 PCE	
15	16	17	18	19	20	21
	엔비디아 GTC~		한국 2월 실업률 BOJ 회의	ECB, BOE 회의 미국 FOMC 마이크론 실적	중국 LPR 금리 결정	
22	23	24	25	26	27	28
	한국 1~20일 수출입	한국 1월 PMI				
29	30	31				
		미중 정상회담~				

자료: 교보증권 리서치센터



■ 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