

[IT]

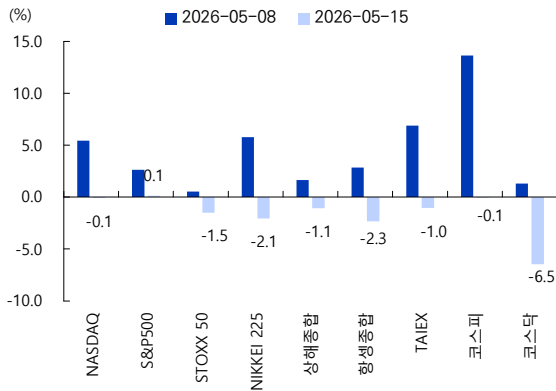
2026년 5월 셋째 주 반도체 Weekly

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

교보증권 리서치 반도체 코멘트

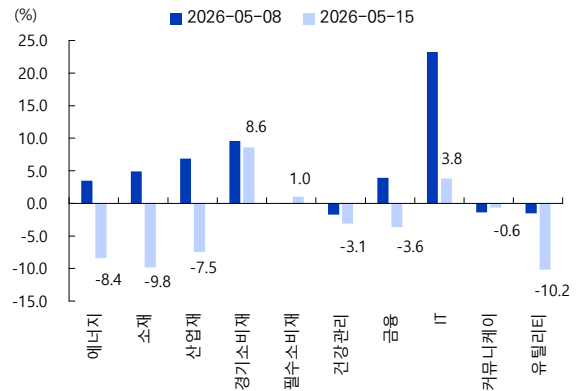
- 삼성전자 사측-노조 협상 여전히 교착 상태. 5/18 사후조정 재개, 5/21~6/7 총파업 예정
- 파업 현실화 시 고객사 대응, 공급망 차질 등 직간접 손실액 포함 30조원~100조원 전망
- 키옥시아 FY4Q25 영업이익 가이드نس 상단 13% 상회한 호실적 기록. ASP 100% 이상 상승
- : '27년에도 퍼지컬 AI 등으로 NAND 초과 수요 지속, 미국 ADR 상장 추진 언급
- 5/20 엔비디아 실적 발표 예정. 가이드نس 상향 여부, rack 단위 공급 확대 등 관심

[도표 1] 글로벌 주요 증시 주간 수익률



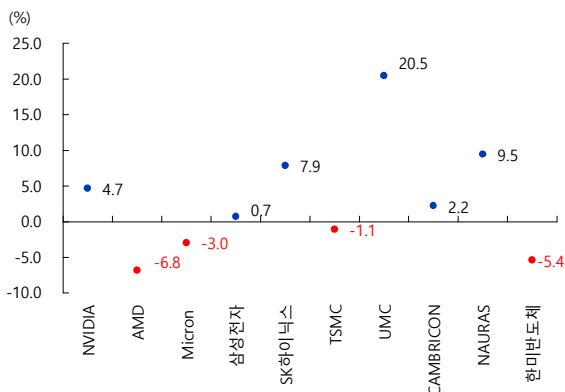
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코스피 섹터별 주간 수익률



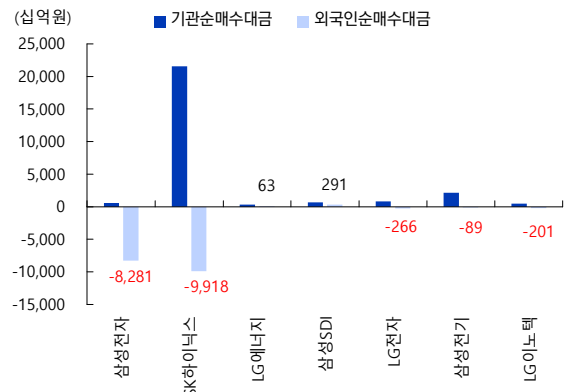
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 글로벌 주요 반도체 종목 주간 수익률 (5/8~15)



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 교보 반도체 유니버스 주간 기관, 외국인 순매수대금 (5/8~15)



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

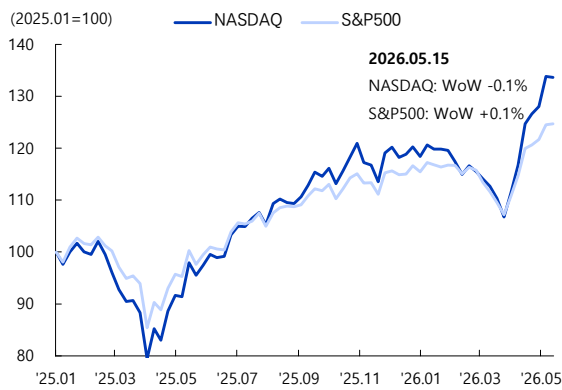


글로벌 증시 코멘트

- 미국: 5/20 엔비디아 실적 발표. AI 사이클이 광인터커넥트, 전력 등으로 확산되는 국면 지속. 장기채 금리 상승은 부담
- 중국: 미-중 정상회담 이후 추가 갈등 완화 기대감. 중국 정부의 AI, 전력 인프라 자립화와 경기 부양 기조 지속
- 대만: AI 공급망 주가 강세 지속. 엔비디아 실적 발표 이후 AI ASIC, 네트워크 등 밸류체인으로 수급 확산 가능성

글로벌 매크로 데이터

[도표 5] 나스닥, S&P500 지수 수익률



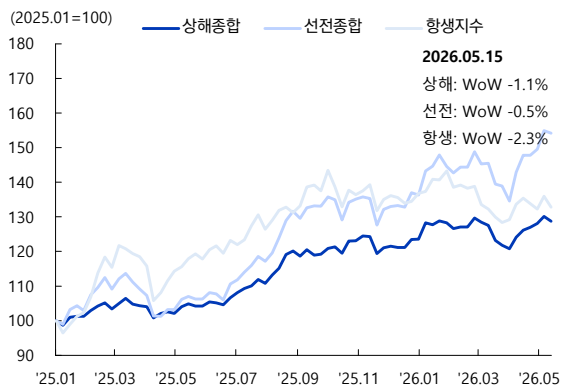
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 미국 2년, 10년 국채 수익률



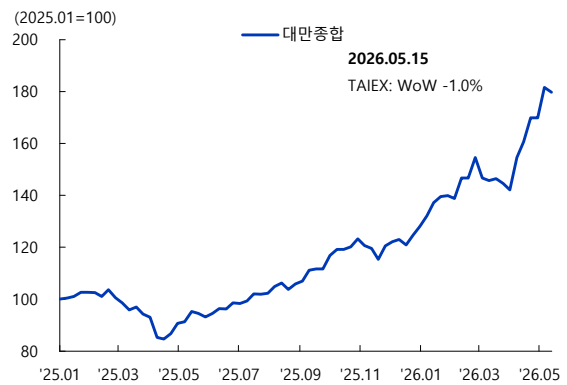
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 중국 주요 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 대만 지수 수익률

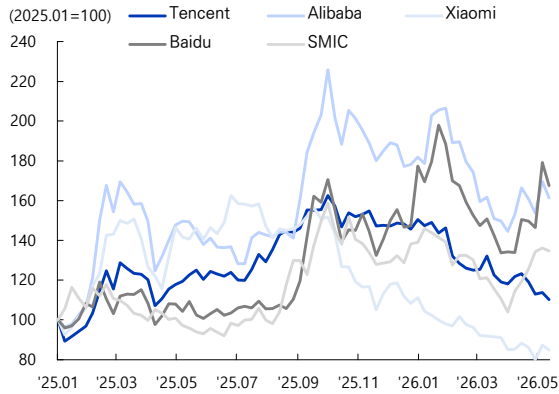


자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터



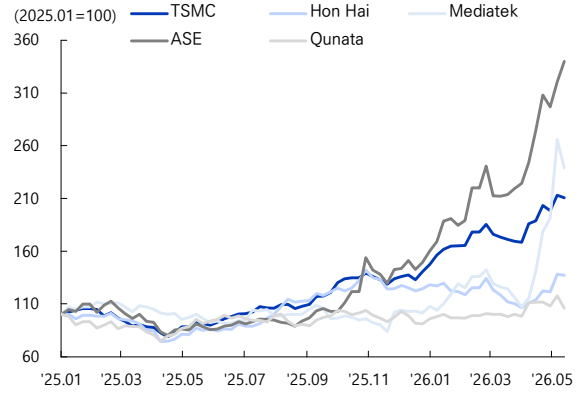
중국, 대만 주요 IT 업체 수익률

[도표 9] 중국 주요 IT 업체 추가 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 대만 주요 IT 업체 추가 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

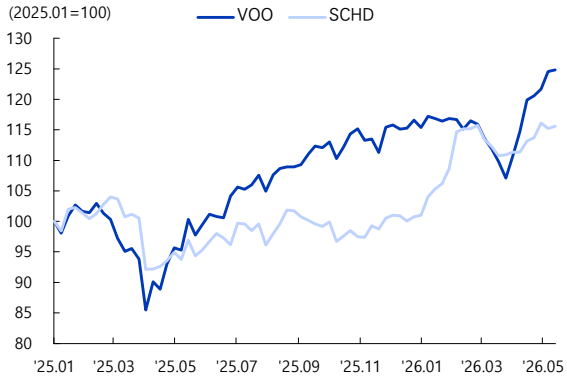
[도표 11] 중국, 대만 주요 IT Valuation Table

기업/지수	시가총액 (백만달러)	증가 (달러)	추가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
Tencent	532,758	58.4	-3.6	-32.3	14.2	13.5	3.1	2.7	12.5	11.0
Alibaba	324,178	16.9	-4.8	-14.6	27.0	19.9	2.0	1.9	9.1	15.4
Xiaomi	101,602	3.9	-3.1	-27.5	18.1	20.9	3	2.1	13.4	15.8
Baidu	47,194	17.3	-6.5	16.0	19.4	17.7	1.2	1.1	11.0	10.1
SMIC	54,627	9.1	-3.0	-3.2	101.2	57.1	3.3	2.9	23.1	18.7
Cambricon	111,966	178.2	2.2	36.0	357.9	129.6	73.9	44.5	317.8	124.9
GigaDevice	2,310	69.5	11.0	51.2	138.6	70.6	12.5	10.1	120.3	39.2
Montage	4,340	57.3	19.4	61.6	106.6	75.2	18.5	14.8	123.4	73.1
TSMC	1,861,968	71.8	-1.1	58.4	35.1	23.5	11.0	7.9	21.9	15.1
Hon Hai	110,311	7.9	-0.6	3.1	16.8	14.4	2.0	1.8	9.8	8.0
MediaTek	165,750	103.3	-10.2	165.0	49.4	49.7	12.8	12.2	43.5	43.8
UMC	43,856	3.5	20.5	149.2	32.9	25.1	3.7	3.7	10.8	9.0
Nanya	34,069	9.9	13.7	96.5	160.1	7.3	5.7	3.3	49.9	5.0
ASUSTek	15,093	20.3	-1.4	1.3	11.4	11.9	1.7	1.7	11.6	11.5
ASE	77,350	17.34	6.0	145.8	62.9	33.2	7.2	6.0	21.8	14.7
Quanta	37,468	9.7	-10.1	9.5	16.6	13.0	5.2	4.4	15.1	11.8



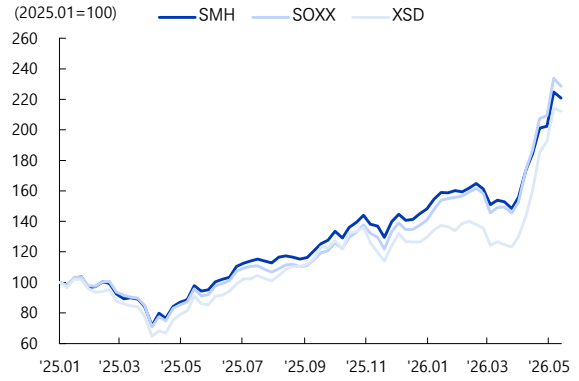
글로벌 ETF 수익률

[도표 12] 글로벌 ETF 시가총액 상위 수익률



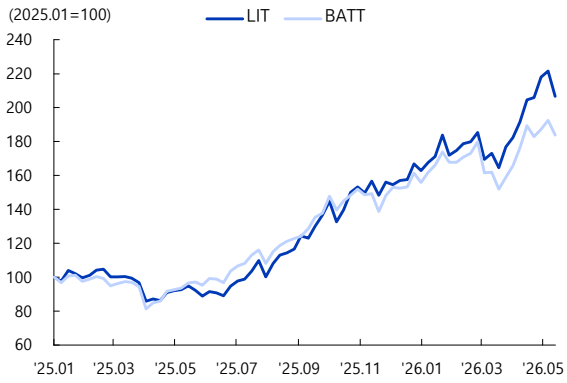
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 글로벌 반도체 ETF 시가총액 상위 수익률



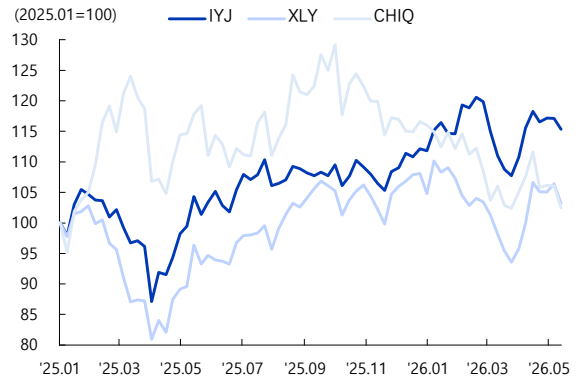
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 글로벌 이차전지 ETF 시가총액 상위 수익률



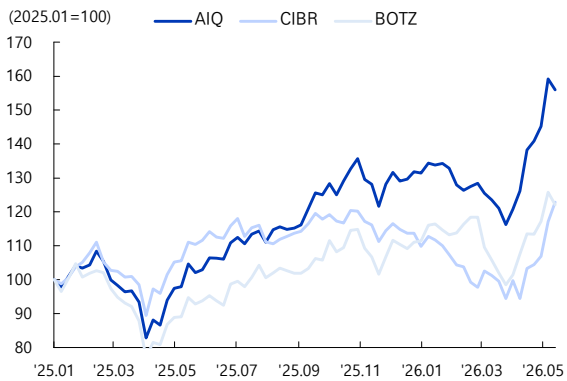
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 글로벌 전기전자 ETF 시가총액 상위 수익률



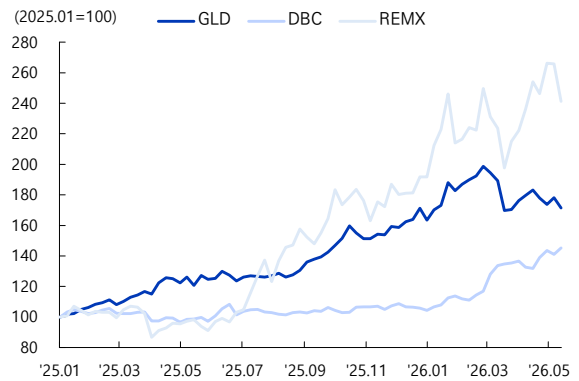
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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

- 키옥시아, 메모리 시장 호황 속 4월 분기 순이익 서프라이즈...미국 기업공개 ADS 추진 (5/15, TrendForce)
- 미국, 알리바바, 바이트댄스 등 중국 기업 10곳에 엔비디아 H200 판매 승인했으나 거래는 지연 중 (5/14, TrendForce)
- SK하이닉스, 인텔과 2.5D 패키징 협력 추진...AI 칩 공급망 변동 예정 (5/11, ZDNET)

[도표 18] 교보증권 IT Valuation Table

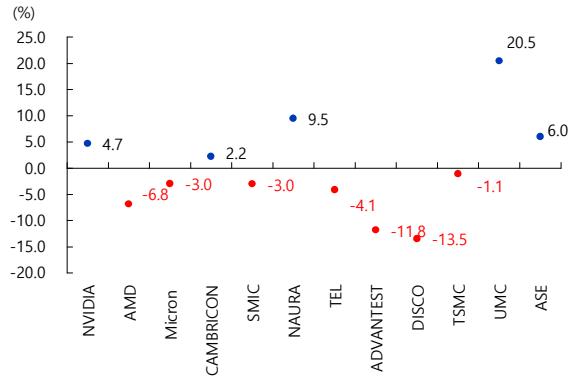
기업/지수	시가총액 (십억원)	종가 (원)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
삼성전자	1,581,418	270,500	0.7	178.3	45.2	6.4	4.3	2.6	9.3	3.7
SK 하이닉스	1,296,406	1,819,000	7.9	224.8	32.7	6.2	11.1	3.9	9.8	4.3
LG 전자	39,174	240,500	56.1	166.6	28.2	22.2	2.0	1.7	3.7	5.9
삼성전기	75,441	1,010,000	10.5	374.2	115.1	61.9	8.2	7.2	11.3	29.3
LG 이노텍	17,324	732,000	17.3	201.9	36.9	23.0	3.0	2.7	4.0	8.2
피에스케이	2,937	101,400	-2.5	198.2	39.7	26.2	5.5	4.6	21.7	18.3
GST	1,089	59,100	0.7	114.9	0.0	18.0	0.0	0.0	0.0	0.0
에스티아이	468	30,200	-20.1	28.2	23.9	0.0	0.0	0.0	18.3	0.0
AP 시스템	394	26,150	-13.4	41.1	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	4,074	49,500	-8.2	59.2	59.2	38.1	13.2	10.4	42.4	28.6
원익 IPS	5,630	114,700	-13.7	74.3	72.4	32.3	5.8	4.9	43.8	23.1
유진테크	2,690	117,400	-21.0	32.1	59.2	27.7	6.0	4.8	27.4	18.7
파크시스템스	1,851	264,500	-13.4	5.0	43.2	33.7	8.0	6.7	33.5	26.5
테스	2,286	118,100	27.1	183.2	38.8	25.0	5.6	4.5	17.9	19.6
한미반도체	35,170	369,000	-5.4	193.8	124.7	0.0	46.4	0.0	58.6	0.0
한화비전	3,564	70,600	-11.8	53.8	-	23.1	4.2	3.5	15.1	13.9
하나마이크론	3,516	52,900	23.6	115.9	105.0	19.4	8.7	6.1	0.0	9.6
이오테크닉스	5,445	442,000	-7.6	59.6	84.3	48.0	8.3	7.3	50.6	37.4
한솔케미칼	3,707	326,000	14.0	46.9	24.1	21.6	3.3	3.0	15.6	14.7
동진세미캠	2,696	52,900	-11.2	52.7	25.4	0.0	2.5	0.0	11.3	0.0
리노공업	7,697	101,000	-10.3	78.8	53.6	41.2	10.7	9.0	38.2	30.7
코미코	1,633	156,100	4.4	64.1	32.7	24.7	5.9	4.9	9.4	0.0
ISC	4,759	224,500	-11.4	203.4	87.9	53.1	8.6	7.8	38.6	39.3

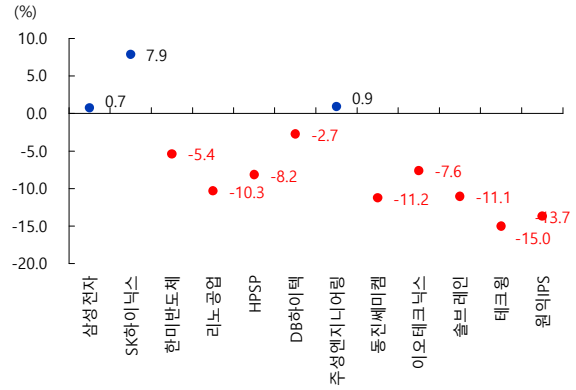


[도표 20] 글로벌 반도체 기업 주간 수익률



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	5,457,369	225.3	4.7	18.5	48.1	27.1	35.4	17.1	37.7	21.1
AMD	691,538	424.1	-6.8	71.8	106.3	57.8	11.0	9.7	101.5	53.5
MICRON	817,224	724.7	-3.0	193.6	90.3	12.6	15.2	7.0	44.9	9.5
AMAT	346,506	436.6	0.3	93.2	46.9	36.4	18.1	13.1	38.3	33.2
CAMBRICON	111,966	178.2	2.2	36.0	357.9	129.6	73.9	44.5	317.8	124.9
SMIC	54,627	9.1	-3.0	-3.2	101.2	57.1	3.3	2.9	23.1	18.7
NAURA	63,249	87.3	9.5	45.3	55.3	54.6	10.3	9.2	46.3	38.8
JCET	15,311	8.6	14.4	56.7	58.6	46.7	3.1	3.4	16.0	13.5
TEL	148,590	317.5	-4.1	57.9	42.1	34.4	10.9	9.5	34.7	24.6
ADVANTEST	121,811	166.4	-11.8	35.0	57.2	39.4	27.6	18.5	44.4	30.6
DISCO	44,444	409.7	-13.5	37.2	53.8	40.8	12.4	10.3	40.8	30.8
SHIN-ETSU	89,034	44.9	-5.0	53.1	27.6	22.6	3.0	2.9	15.2	13.2
TSMC	1,861,968	71.8	-1.1	58.4	35.1	23.5	11.0	7.9	21.9	15.1
UMC	43,856	3.5	20.5	149.2	32.9	25.1	3.7	3.7	10.8	9.0
ASE	77,350	17.3	6.0	145.8	62.9	33.2	7.2	6.0	21.8	14.7
NANYA	34,069	9.9	13.7	96.5	160.1	7.3	5.7	3.3	49.9	5.0

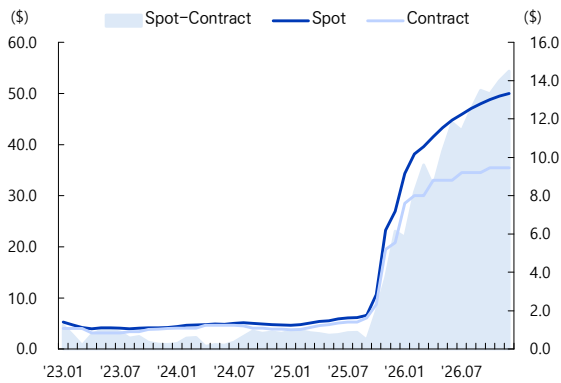
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터



메모리 코멘트

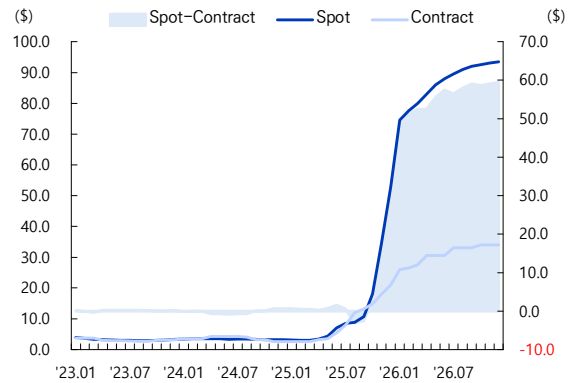
- DRAM 현물가 강보합. 5/15 기준 DDR5(2Gx8) 16Gb: \$41.2, DDR4 16Gb(2Gx8) \$58.2
- 2분기 LPDDR4X 고정가 QoQ +70~75%, LPDDR5X 고정가 +78~83%로 조정. 컨벤 DRAM +58~63% 전망
- 32/64GB 중저용량 서버 RDIMM 조달 수요 가능성. 대용량 RDIMM 공급 제약, 최적화 저용량 인스턴스 구성 때문
- 엣지 기기의 대용량화 추세와 공급업체의 232L 생산 증대, QLC 비율 확대에 따른 공급 제약으로 NAND 불균형 지속

[도표 23] DDR5 16Gb (2G*8) 가격 전망



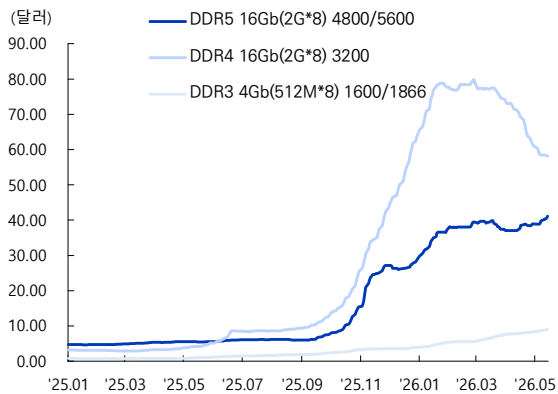
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 24] DDR4 16Gb (2G*8) 가격 전망



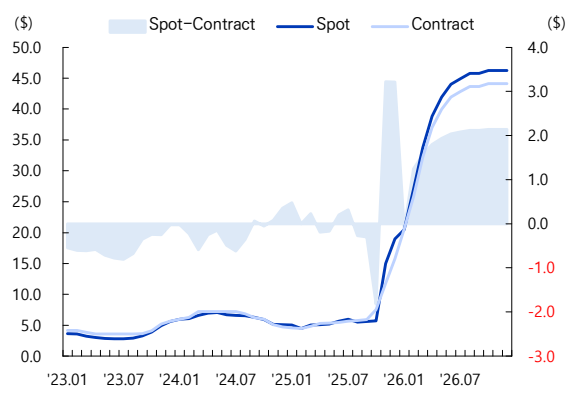
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 25] 메모리 일별 현물가 추이



자료: DRAMexchange, 교보증권 리서치센터

[도표 26] NAND 1Tb QLC 가격 전망

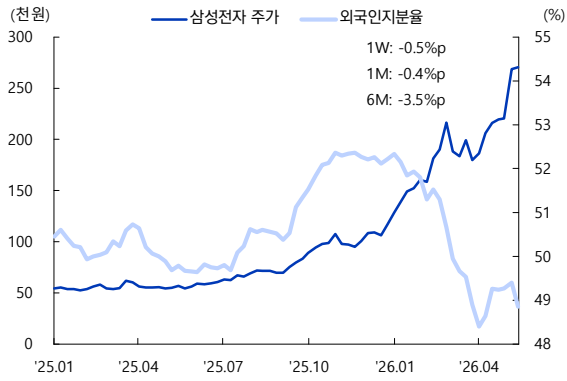


자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터



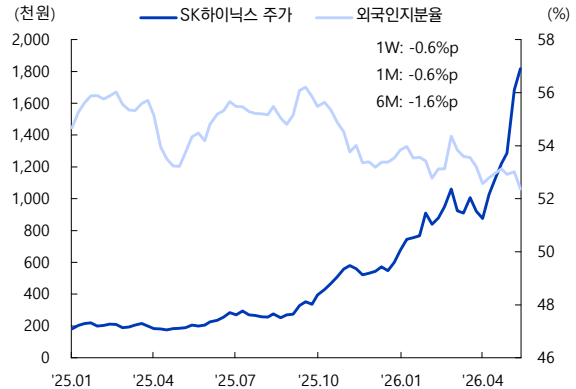
반도체 커버리지 기업 외국인 지분율

[도표 27] 삼성전자 주가, 외국인지분율 추이



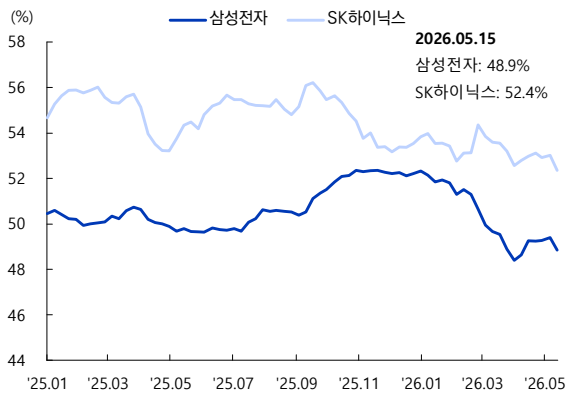
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 28] SK하이닉스 주가, 외국인지분율 추이



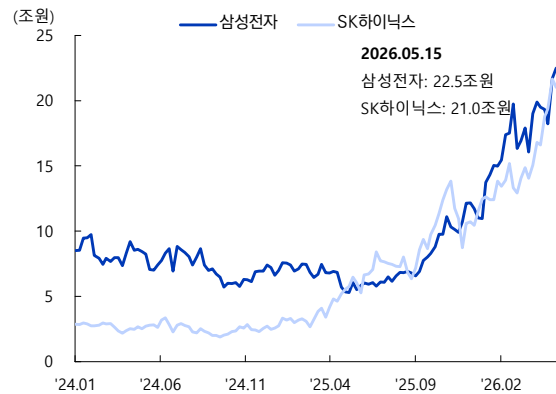
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 29] 삼성전자, SK하이닉스 외국인 지분율 추이



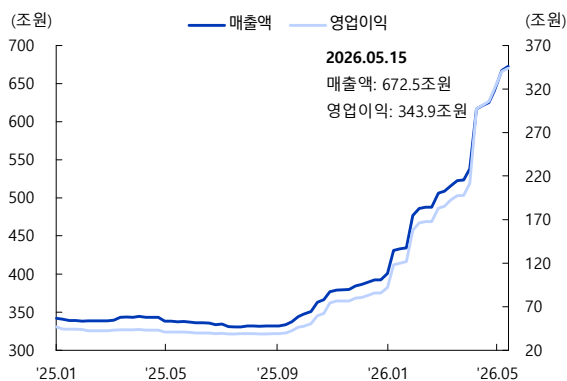
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 30] 삼성전자, SK하이닉스 대차거래잔고금액 추이



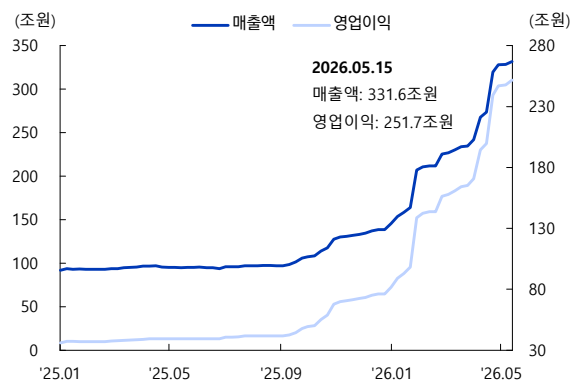
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[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] 5월 실적발표 & 이벤트 정리

일	월	화	수	목	금	토
					1	2
					한국 4월 수출입 미국 제조업 PMI 애플, 샌디스크	
3	4	5	6	7	8	9
	한국 제조업 PMI EU 4월 PMI	미국 서비스업 PMI	한국 4월 CPI 미국 ADP 취업자 AMD	미국 실업수당청구 중국 외환보유고 ARM	미국 고용보고서 잠정 기대인플레	
10	11	12	13	14	15	16
	중국 4월 CPI 중국 4월 PPI	미국 4월 CPI MSG 분기 리뷰	한국 4월 실업률 미국 4월 PPI	미국 4월 소매판매 미중 정상회담	미국 4월 산업생산 파월 임기 만료	
17	18	19	20	21	22	23
	중국 4월 실업률 중국 4월 산업생산	구글 개발자 회의	EU 4월 CPI 엔비디아, 시놉시스	한국 20일 수출입 FOMC 회의록 마벨 테크놀로지	한국 소비자심리	
24	25	26	27	28	29	30
				미국 GDP	한국 4월 산업생산 한국 금통위 미국 ASCO	

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 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 기관투자자 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_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하