발간일자 : 2026/ 03/ 30

[IT]

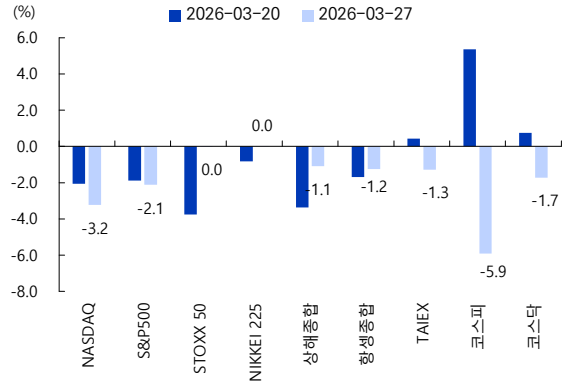
[IT]
**최보영** 연구위원
3771-9724
20190031@iprovest.com

# 2026년 3월 다섯째 주 반도체 Weekly

**교보증권 리서치 반도체 코멘트**

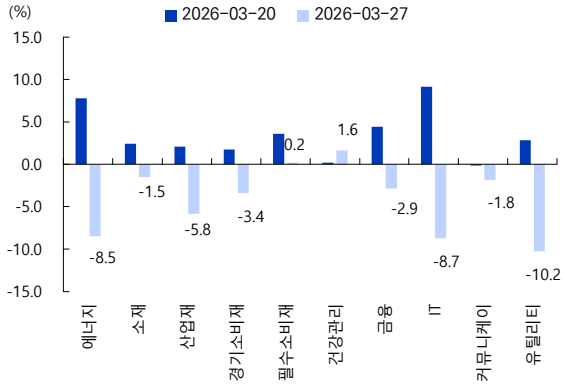
- 중동 전쟁과 금리 급등 영향으로 증시 및 반도체 주가 하락하며 리스크 오프 심리 확대
- 구글 TurboQuant 이슈로 메모리 효율 개선 기대가 부각되며 단기적으로 반도체 투자 심리 위축. 다만 중장기 AI 수요는 오히려 확대 가능성 제기
- DRAM/NAND ASP 상향 및 낮은 재고 기반의 공급 우위 지속으로 메모리 업황은 펀더멘털 측면에서 여전히 견조한 흐름 유지

[도표 1] 글로벌 주요 증시 주간 수익률



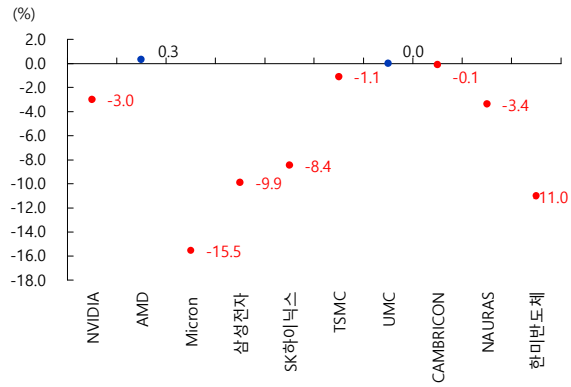

자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코스피 섹터별 주간 수익률



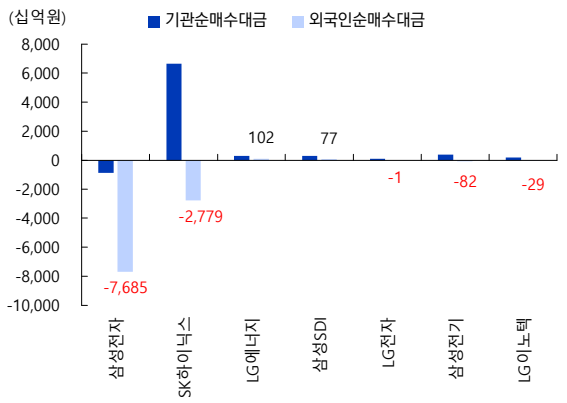

자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 글로벌 주요 반도체 종목 주간 수익률 (3/20~27)




자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 교보 반도체 유니버스 주간 기관, 외국인 순매수대금 (3/20~27)



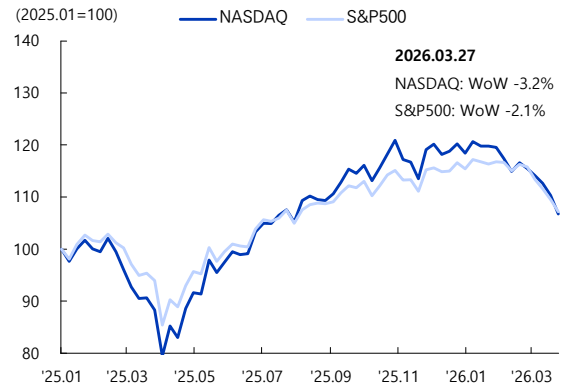

자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

**글로벌 증시 코멘트**

- 미국: 중동 전쟁 장기화 우려로 S&P500, 나스닥 200일 이평선 하회. 미국 국채 금리 급반등
- 중국: 보아오포럼에서 중국의 AI 산업 밸류체인 완성도 상승 언급. 3/31 제조업 PMI 발표 예정
- 대만: AI 업황 모멘텀은 견조하나 광범위한 위험 회피 심리로 18년 만에 달러 자금 유출 최대 규모 경신

## 글로벌 매크로 데이터

[도표 5] 나스닥, S&P500 지수 수익률

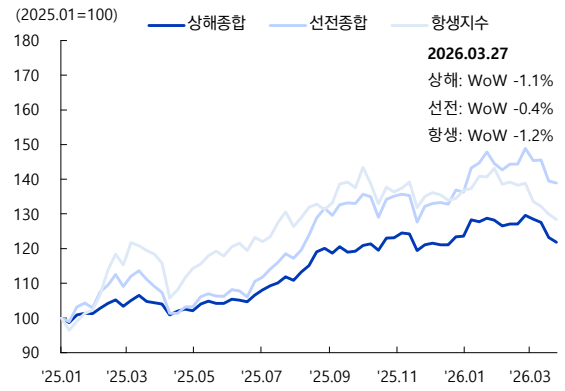



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 미국 2년, 10년 국채 수익률

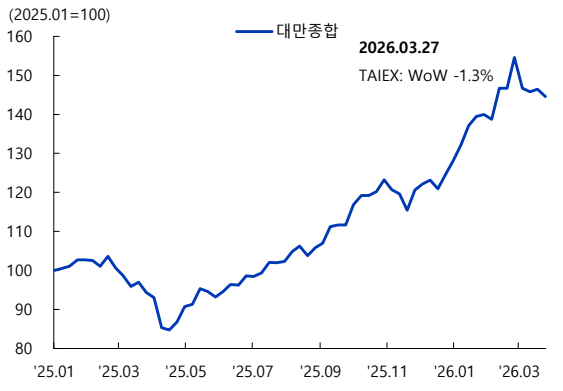
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 중국 주요 지수 수익률




자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

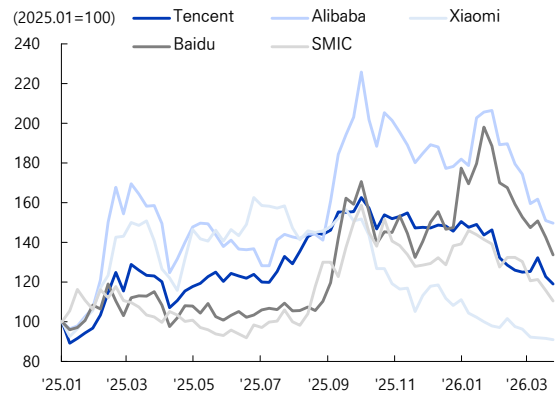
[도표 8] 대만 지수 수익률




자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

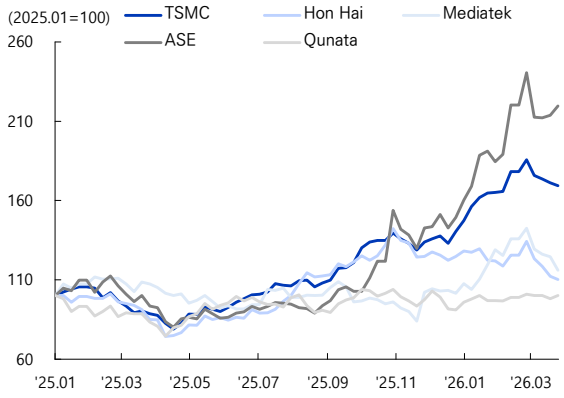
## 중국, 대만 주요 IT 업체 수익률

[도표 9] 중국 주요 IT 업체 주가 수익률




자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 대만 주요 IT 업체 주가 수익률



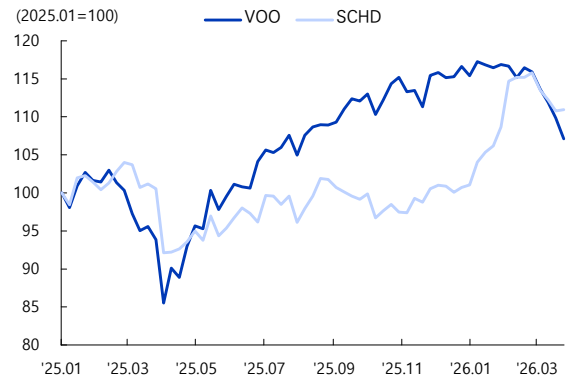

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 중국, 대만 주요 IT Valuation Table

| 기업/지수 | 시가총액 (백만달러) | 종가 (달러) | 주가수익률(%) 1W | 주가수익률(%) 6M | P/E(x) 2025 | P/E(x) 2026E | P/B(x) 2025 | P/B(x) 2026E | EV/EBITDA(x) 2025 | EV/EBITDA(x) 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Tencent** | 575,214 | 63.1 | -2.8 | -26.3 | 15.6 | 13.3 | 3.4 | 2.1 | 13.6 | 12.2 |
| **Alibaba** | 299,227 | 15.7 | -0.9 | -26.4 | 24.4 | 16.8 | 1.8 | 1.7 | 7.9 | 12.3 |
| **Xiaomi** | 109,358 | 4.2 | -0.6 | -39.6 | 31.3 | 21.1 | 3.2 | 2.4 | 25.1 | 14.1 |
| **Baidu** | 38,096 | 13.9 | -6.2 | -16.0 | 15.7 | 13.4 | 0.9 | 0.9 | 7.6 | 6.3 |
| **SMIC** | 40,266 | 6.7 | -7.7 | -28.0 | 74.7 | 54.6 | 2.4 | 2.1 | 19.5 | 15.9 |
| **Cambricon** | 62,525 | 148.3 | -0.1 | -23.5 | 203.5 | 89.3 | 42.0 | 27.7 | 184.1 | 84.2 |
| **GigaDevice** | 1,554 | 46.8 | -12.9 | 56.7 | 173.6 | 120.4 | 11.9 | 10.9 | 152.0 | 106.5 |
| **Montage** | 1,717 | 22.7 | -6.0 | 20.2 | 120.1 | 73.5 | 14.8 | 12.7 | 127.2 | 83.9 |
| **TSMC** | 1,477,272 | 57.0 | -1.1 | 40.0 | 28.2 | 20.2 | 8.8 | 6.8 | 17.6 | 12.9 |
| **Hon Hai** | 87,197 | 6.2 | -1.7 | -9.1 | 13.5 | 11.6 | 1.6 | 1.5 | 7.9 | 6.4 |
| **MediaTek** | 79,570 | 49.6 | -6.8 | 21.0 | 24.0 | 24.4 | 6.2 | 5.8 | 19.4 | 19.3 |
| **UMC** | 22,756 | 1.8 | 0.0 | 28.9 | 17.3 | 15.1 | 2.0 | 1.9 | 6.7 | 5.8 |
| **Nanya** | 21,289 | 6.9 | -6.2 | 209.2 | 112.8 | 6.7 | 4.0 | 2.6 | 39.1 | 5.0 |
| **ASUSTek** | 13,414 | 18.1 | -0.9 | -14.9 | 10.3 | 11.8 | 1.6 | 1.5 | 10.3 | 10.4 |
| **ASE** | 49,204 | 11.06 | 2.8 | 113.6 | 40.6 | 24.1 | 4.7 | 4.2 | 15.0 | 10.8 |
| **Quanta** | 34,940 | 9.05 | 1.9 | 1.4 | 15.7 | 13.1 | 4.9 | 4.2 | 12.8 | 10.3 |

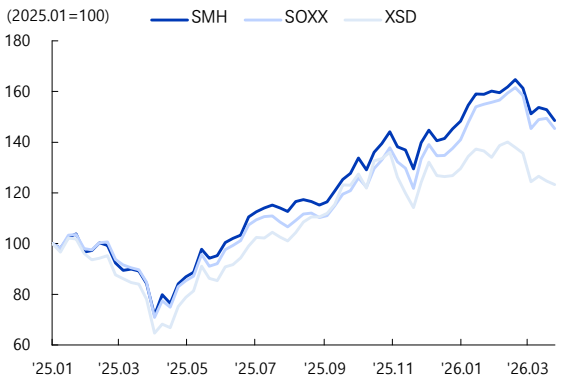
## 글로벌 ETF 수익률

### [도표 12] 글로벌 ETF 시가총액 상위 수익률



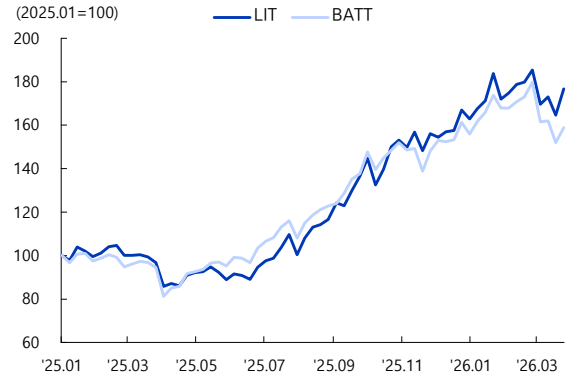

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

### [도표 13] 글로벌 반도체 ETF 시가총액 상위 수익률



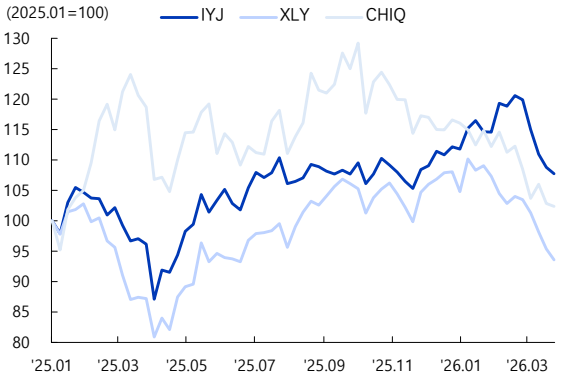

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

### [도표 14] 글로벌 이차전지 ETF 시가총액 상위 수익률



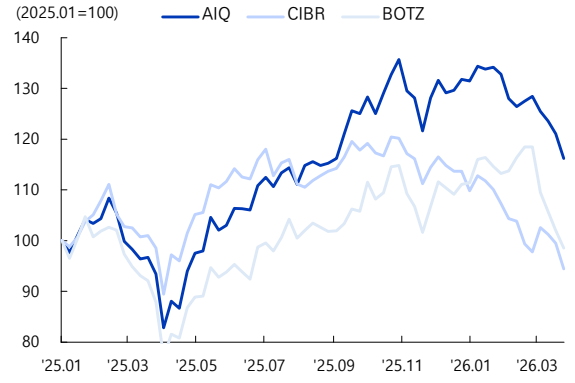

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

### [도표 15] 글로벌 전기전자 ETF 시가총액 상위 수익률



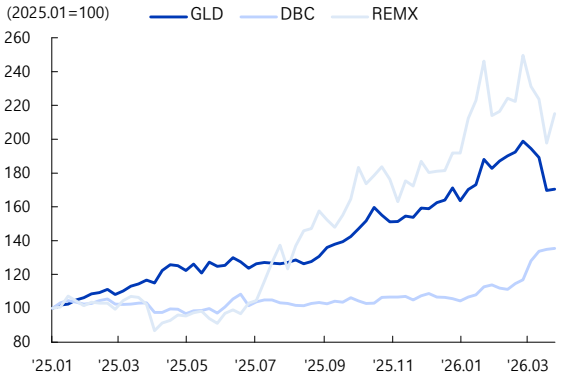

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

### [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**

- 구글 터보퀀트 쇼크에 반도체주 급락…'제번스의 역설' 논란 (3/27, 연합인포)
- 대만 D램 부활하나…난야, 키옥시아·샌디스크·솔리다임서 3조원 투자 유지 (3/26, 매일경제)
- SK하이닉스, 순현금 100조원 이상 확보 목표, 2026년 하반기 ADR 상장 추진 (3/25, TrendForce)

[도표 18] 교보증권 IT Valuation Table

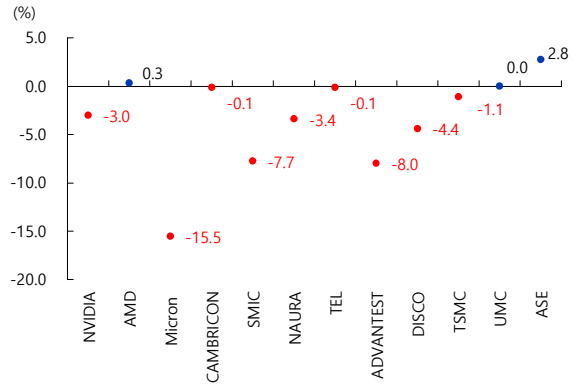
| 기업/지수 | 시가총액 (십억원) | 종가 (원) | 주가수익률(%) 1W | 6M | P/E(x) 2025 | 2026E | P/B(x) 2025 | 2026E | EV/EBITDA(x) 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 삼성전자 | 1,063,759 | 179,700 | -9.9 | 115.7 | 30.1 | 7.3 | 2.8 | 2.1 | 9.3 | 3.9 |
| SK 하이닉스 | 657,112 | 922,000 | -8.4 | 174.0 | 16.6 | 4.9 | 5.6 | 2.6 | 9.8 | 3.1 |
| LG 전자 | 18,243 | 112,000 | -5.0 | 46.8 | 13.1 | 11.4 | 0.9 | 0.9 | 3.7 | 3.6 |
| 삼성전기 | 32,417 | 434,000 | -6.6 | 126.4 | 49.5 | 30.9 | 3.5 | 3.2 | 11.3 | 13.6 |
| LG 이노텍 | 7,585 | 320,500 | 8.3 | 69.3 | 16.2 | 12.4 | 1.3 | 1.2 | 4.0 | 4.0 |
| 피에스케이 | 2,378 | 82,100 | -5.0 | 162.7 | 32.1 | 22.6 | 4.4 | 3.7 | 21.7 | 15.3 |
| GST | 499 | 27,050 | -10.1 | 24.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 에스티아이 | 477 | 30,750 | -9.6 | 39.1 | 24.3 | 5.6 | 0.0 | 0.0 | 18.3 | 4.6 |
| AP 시스템 | 314 | 20,850 | -9.5 | 13.9 | 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 | 3,716 | 45,150 | -11.8 | 32.8 | 54.0 | 35.3 | 12.0 | 9.0 | 42.4 | 25.5 |
| 원익 IPS | 5,939 | 121,000 | -3.2 | 173.1 | 76.4 | 39.3 | 6.1 | 5.3 | 43.8 | 26.8 |
| 유진테크 | 2,677 | 116,800 | -9.7 | 75.1 | 58.9 | 0.0 | 5.9 | 0.0 | 27.4 | 0.0 |
| 파크시스템스 | 1,788 | 255,500 | -6.4 | -0.2 | 41.7 | 32.0 | 7.8 | 6.3 | 33.5 | 24.0 |
| 테스 | 1,179 | 60,900 | -7.5 | 45.0 | 20.0 | 15.2 | 2.9 | 2.5 | 17.9 | 10.9 |
| 한미반도체 | 26,259 | 275,500 | -11.0 | 206.8 | 93.1 | 66.2 | 34.7 | 24.5 | 58.6 | 61.6 |
| 한화비전 | 4,064 | 80,500 | -7.9 | 51.9 | - | 22.7 | 4.8 | 3.8 | 15.1 | 14.2 |
| 하나마이크론 | 2,066 | 31,100 | -10.5 | 42.3 | 61.7 | 23.6 | 5.1 | 4.0 | 0.0 | 0.0 |
| 이오테크닉스 | 5,137 | 417,000 | -2.9 | 80.5 | 79.5 | 48.9 | 7.9 | 6.9 | 50.6 | 36.0 |
| 한솔케미칼 | 3,104 | 273,000 | -7.1 | 33.2 | 20.2 | 16.6 | 2.7 | 2.4 | 15.6 | 11.6 |
| 동진쎄미켐 | 2,391 | 46,500 | -6.6 | 15.1 | 22.3 | 0.0 | 2.2 | 0.0 | 11.3 | 0.0 |
| 리노공업 | 7,995 | 104,900 | -6.1 | 105.3 | 55.7 | 44.2 | 11.1 | 9.2 | 38.2 | 32.4 |
| 코미코 | 1,125 | 107,500 | -10.6 | 13.3 | 22.5 | 19.2 | 4.0 | 3.3 | 9.4 | 7.2 |
| ISC | 5,299 | 250,000 | 1.2 | 224.7 | 97.8 | 63.4 | 9.5 | 8.4 | 38.6 | 48.1 |

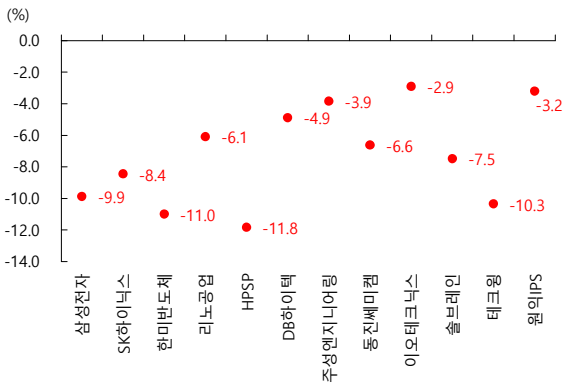
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[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

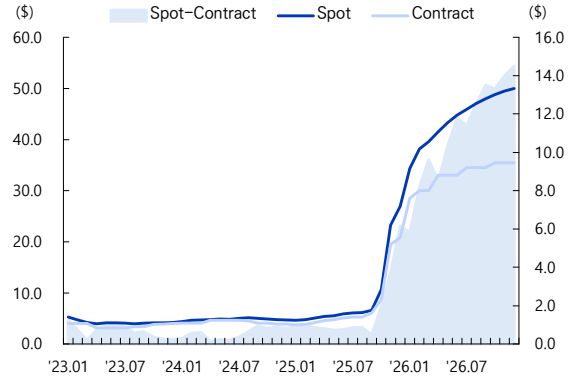
| 기업 | 시가총액 (백만달러) | 종가 (달러) | 주가수익률(%) | | P/E(x) | | P/B(x) | | EV/EBITDA(x) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1W | 6M | 2025 | 2026E | 2025 | 2026E | 2025 | 2026E |
| NVIDIA | 4,070,736 | 167.5 | -3.0 | -6.0 | 35.8 | 20.3 | 26.3 | 12.9 | 30.2 | 16.9 |
| AMD | 329,327 | 202.0 | 0.3 | 26.7 | 50.6 | 30.3 | 5.2 | 4.6 | 44.4 | 24.6 |
| MICRON | 402,849 | 357.2 | -15.5 | 127.1 | 44.5 | 6.3 | 7.5 | 3.6 | 25.3 | 5.8 |
| AMAT | 267,581 | 337.2 | -5.6 | 65.3 | 36.2 | 30.8 | 14.0 | 10.6 | 31.4 | 27.2 |
| CAMBRICON | 62,525 | 148.3 | -0.1 | -23.5 | 203.5 | 89.3 | 42.0 | 27.7 | 184.1 | 84.2 |
| SMIC | 40,266 | 6.7 | -7.7 | -28.0 | 74.7 | 54.6 | 2.4 | 2.1 | 19.5 | 15.9 |
| NAURA | 47,543 | 65.6 | -3.4 | 0.0 | 46.6 | 34.7 | 8.2 | 6.7 | 49.4 | 40.6 |
| JCET | 10,243 | 5.7 | -6.0 | -4.4 | 45.9 | 29.1 | 2.4 | 2.3 | 14.6 | 13.0 |
| TEL | 116,073 | 246.1 | -0.1 | 48.0 | 33.5 | 28.5 | 8.5 | 7.5 | 23.9 | 25.8 |
| ADVANTEST | 101,195 | 138.2 | -8.0 | 52.5 | 49.3 | 37.2 | 23.2 | 16.8 | 67.8 | 36.0 |
| DISCO | 45,207 | 416.7 | -4.4 | 42.5 | 55.3 | 44.2 | 12.8 | 10.9 | 40.7 | 39.2 |
| SHIN-ETSU | 76,344 | 38.5 | -3.7 | 27.9 | 23.6 | 20.0 | 2.6 | 2.5 | 11.6 | 12.9 |
| TSMC | 1,477,272 | 57.0 | -1.1 | 40.0 | 28.2 | 20.2 | 8.8 | 6.8 | 17.6 | 12.9 |
| UMC | 22,756 | 1.8 | 0.0 | 28.9 | 17.3 | 15.1 | 2.0 | 1.9 | 6.7 | 5.8 |
| ASE | 49,204 | 11.1 | 2.8 | 113.6 | 40.6 | 24.1 | 4.7 | 4.2 | 15.0 | 10.8 |
| NANYA | 21,289 | 6.9 | -6.2 | 209.2 | 112.8 | 6.7 | 4.0 | 2.6 | 39.1 | 5.0 |

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

**메모리 코멘트**

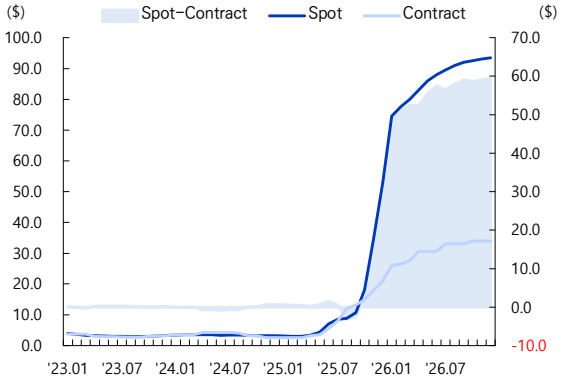
- DRAM 현물가 소폭 하락. 3/27 기준 DDR5(2Gx8) 16Gb: $37.5, DDR4 16Gb(2Gx8) $74.7
- 2Q26 컨벤셔널 DRAM ASP QoQ +58~63%로 상향 조정. 멀티코어 CPU 확대로 대용량 RDIMM 수요 증가
- 2Q26 NAND flash ASP QoQ +70~75%로 상향 조정. KV 캐시 오프로딩 목적의 고성능 SSD 수요 증가
- 고수익 세그먼트 중심 생산 전환으로 메모리 공급 양극화 심화. LTA 체결은 '27~'28년 공급업체 CapEx 확장의 근거

[도표 23] DDR5 16Gb (2G*8) 가격 전망



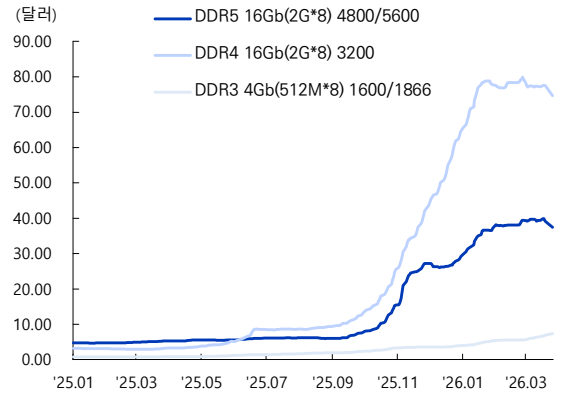

자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 24] DDR4 16Gb (2G*8) 가격 전망



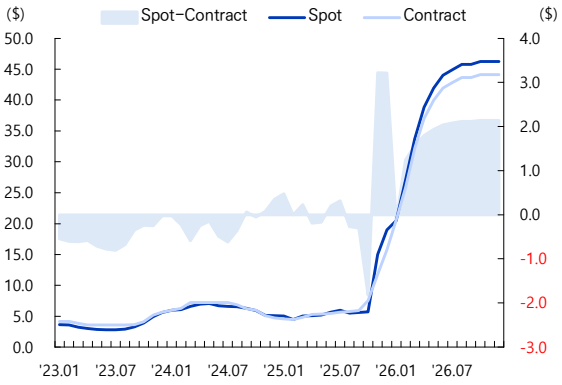

자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 25] 메모리 일별 현물가 추이




자료: DRAMexchange, 교보증권 리서치센터

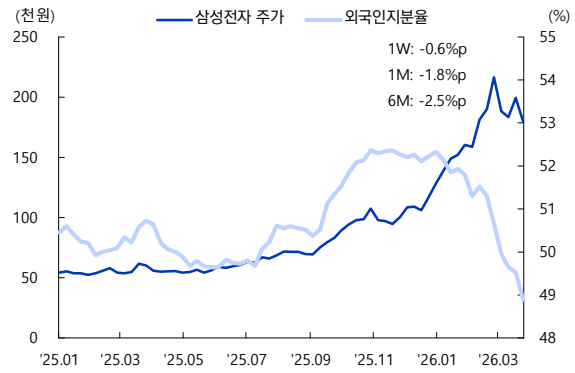
[도표 26] NAND 1Tb QLC 가격 전망




자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

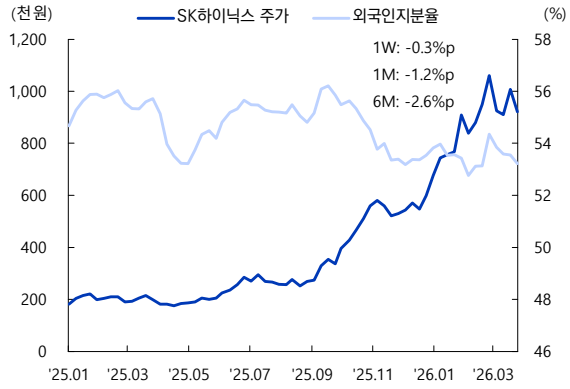
## 반도체 커버리지 기업 외국인 지분율

### [도표 27] 삼성전자 주가, 외국인지분율 추이



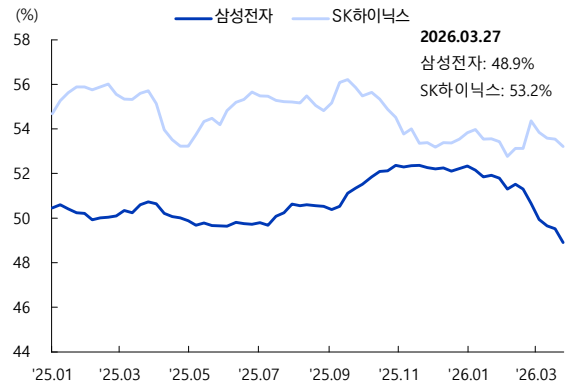

자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

### [도표 28] SK 하이닉스 주가, 외국인지분율 추이



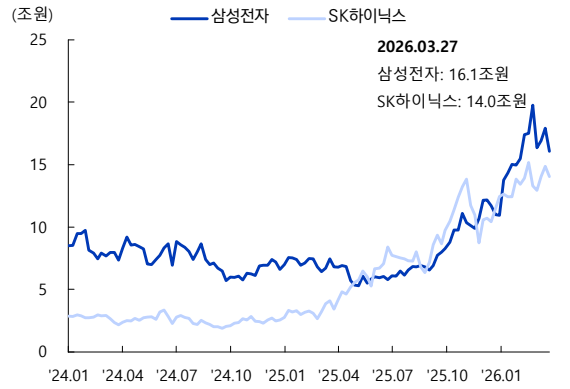

자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

### [도표 29] 삼성전자, SK 하이닉스 외국인 지분율 추이



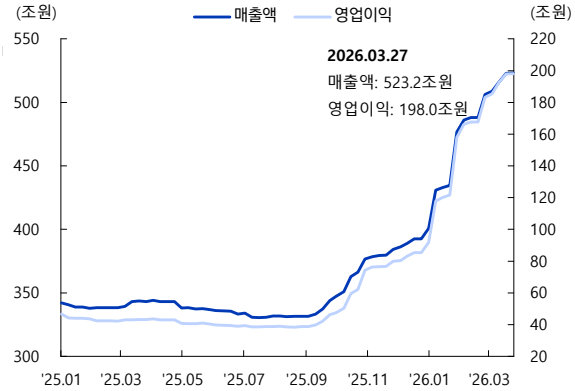

자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

### [도표 30] 삼성전자, SK 하이닉스 대차거래잔고금액 추이



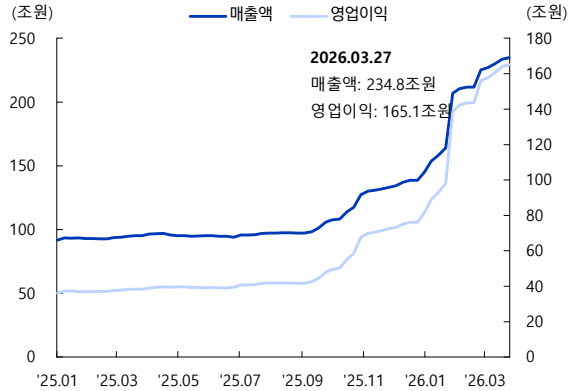

자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

### [도표 31] '26년 삼성전자 매출액, 영업이익 컨센서스 추이




자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

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




자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 33] 3 월 실적발표 & 이벤트 정리

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

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