

[IT]

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

2026년 7월 셋째 주 반도체 Weekly

교보증권 리서치 반도체 코멘트

- 삼성전자, SK하이닉스, 필라델피아 반도체 지수 등 메모리 업체 주간 -10% 이상 동반 하락
- 메모리 업황 악화보다 레버리지 포지션 비대칭, 청산(삼전닉스 레버리지 청산 1조원 추정) 때문
- 7/22 알파벳, 7/23 인텔 실적 발표 예정. AI 투자에 대한 돈과 메모리 공급 부족에 대한 확인 필요
- 2Q26 TSMC 순이익 7,066억 대만달러로 컨센서스 상회, 2nm 공정 첫 매출(전체 3%) 기여 시작
- 3Q26 매출액 446~458억 달러, OPM 56~58% 가이던스, '26년 CapEx 600~640억 달러로 상향

교보증권 리서치 반도체 News

- 중국 문샷, GPT 토크 추적...세계 최대 오픈소스 AI에 월가 술렁 (7/17, 이데일리)
- 중국 반도체 수출, 상반기 96% 급증...메모리 가격 상승 영향 (7/16, TrendForce)
- SK하이닉스, 용인 Y1 팹 구축 본격화...장비 발주 시작 (7/14, ZDNET)
- 중국, 반도체 핵심 생산 소재 헬륨 수출 금지...즉시 시행 (7/11, 연합뉴스)

[도표 1] 반도체 Valuation Table

기업/지수	시가총액 (십억 원, 백만달러)	종가 (원, 달러)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
삼성전자	1,426,492	244,000	-4.1	68.0	40.8	5.2	3.9	2.2	9.3	3.1
SK 하이닉스	1,257,207	1,764,000	-4.4	137.4	31.7	5.6	10.9	3.7	9.8	4.0
LG 전자	27,234	167,200	-9.9	59.2	19.6	13.6	1.4	1.1	3.7	4.2
삼성전기	95,234	1,275,000	-1.1	352.1	145.3	73.6	10.3	8.9	11.3	35.2
LG 이노텍	14,248	602,000	-8.9	115.0	30.4	16.4	2.5	2.1	4.0	7.1
피에스케이	4,948	170,800	-7.5	326.5	66.8	32.3	9.2	7.4	21.7	28.1
원익 IPS	5,650	115,100	-7.8	53.9	72.7	32.5	5.8	4.9	43.8	29.2
NVIDIA	4,908,002	202.8	-3.9	13.9	43.3	22.6	32.2	16.4	36.6	18.0
AMD	808,387	495.8	-11.1	113.8	124.6	67.9	13.1	11.3	110.7	56.9
MICRON	958,798	849.0	-13.3	132.6	105.3	11.6	18.2	7.1	50.2	8.7
TEL	187,697	400.8	-10.7	58.5	59.3	43.8	15.4	13.2	47.2	31.3
ADVANTEST	124,029	169.3	-7.8	28.0	64.3	41.9	31.0	19.5	44.1	29.7
DISCO	43,292	398.8	-10.7	8.0	58.6	42.7	13.5	11.0	38.3	28.8
TSMC	1,864,077	71.9	-4.9	30.7	38.3	22.0	12.0	7.9	23.6	16.1
UMC	50,659	4.0	-15.3	91.7	47.8	27.5	5.4	4.0	19.3	15.6
ASE	82,513	18.5	-10.9	101.7	68.3	35.5	9.0	6.7	28.1	18.8
NANYA	40,729	11.8	-9.9	40.1	225.6	6.1	7.1	3.3	70.9	4.7

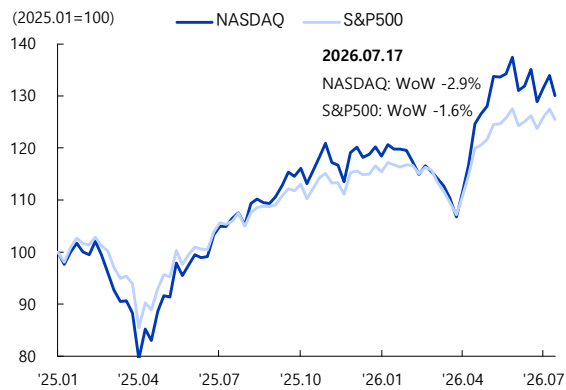


글로벌 증시 코멘트

- 미국: 미국-이란 호르무즈 충돌 지속, WTI 주간 15% 급등하며 매크로 부담. 7/22 알파벳 등 빅테크 실적 발표 시작
- 중국: 2분기 GDP 성장률 4.3%로 예상치 하회하며 증시 하락. 미국 의회 CXMT, YMTC 메모리 사용 제한 요구
- 대만: TSMC 2Q26 호실적, 실적 가이드스 상향. 그럼에도 CapEx 상향, 중국 문샷 Kimi3 공개 등으로 주가 하락

글로벌 매크로 데이터

[도표 2] 나스닥, S&P500 지수 수익률



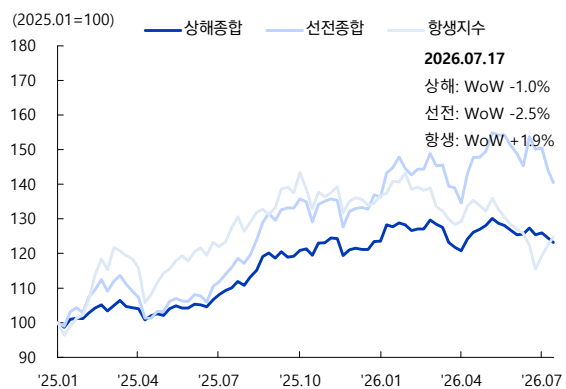
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 미국 2년, 10년 국채 수익률



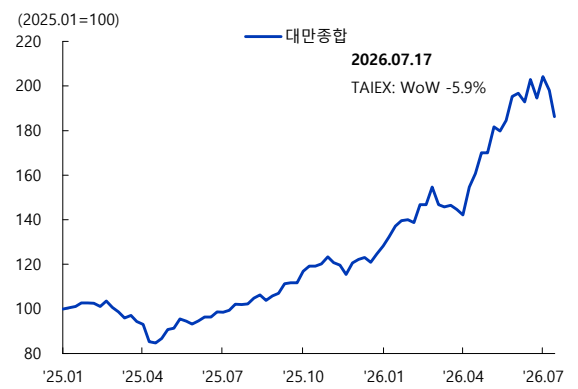
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 중국 주요 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 대만 지수 수익률



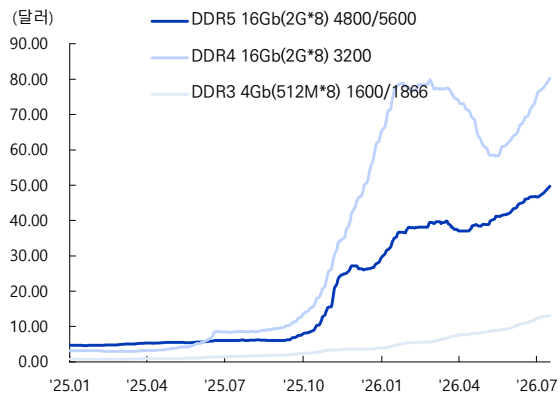
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터



메모리 코멘트

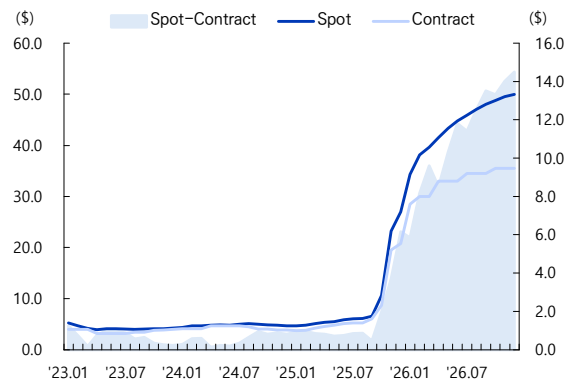
- DRAM 현물가 신고가 경신. 7/17 기준 DDR5(2Gx8) 16Gb: \$49.7, DDR4 16Gb(2Gx8) \$80.0
- CPU 공급 완화되며 서버용 DRAM 수요 여전히 강세. 이에 따라 타응용 분야에 공급될 메모리 물량은 제한
- '26년 서버 출하량 YoY +17%, AI 서버 출하량 YoY +31% 전망. AI 칩 신제품 출시로 HBM 채택 용량 크게 증가
- HBM: '26년 HBM3e \$1.6/Gb, HBM4 \$2.1/Gb 수준에서 형성. '27년 HBM 가격 상당한 폭으로 상향 조정 가능성

[도표 6] 메모리 일별 현물가 추이



자료: DRAMexchange, 교보증권 리서치센터

[도표 7] DDR5 16Gb(2G*8) 가격 전망



자료: TrendForce, 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 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자:2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	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