발간일자 : 2026/ 03/ 23

[IT]

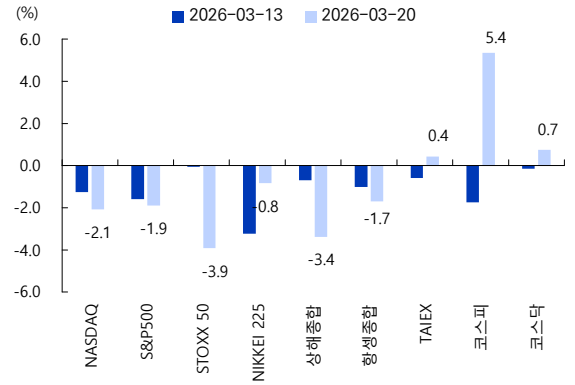
[IT]
최보영 연구위원
3771-9724
20190031@iprovest.com

2026년 3월 넷째 주 반도체 Weekly

교보증권 리서치 반도체 코멘트

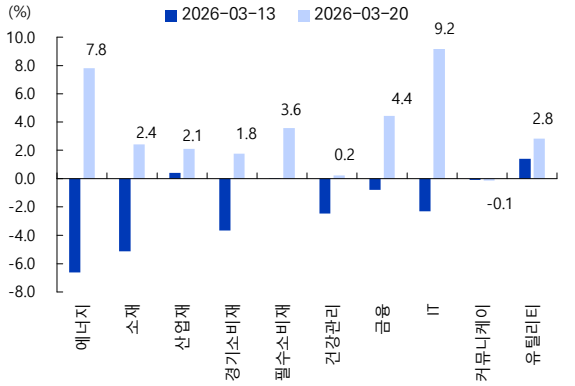
- DRAM 중심 업황 개선(3/1~20 수출 MoM +23%)으로 메모리 업 사이클 신뢰 강화
- GTC에서 확인된 AI 인프라 확장(GB300/VR200, LPU 등)
→ 고대역·저지연 메모리 수요 구조적 증가
- LTA(장기계약) 확대 및 선급금 구조 → 중장기 수급 타이트 지속 예상
- 단기적으로는 금리, 지정학 리스크 영향으로 변동성 확대 구간 지속

[도표 1] 글로벌 주요 증시 주간 수익률



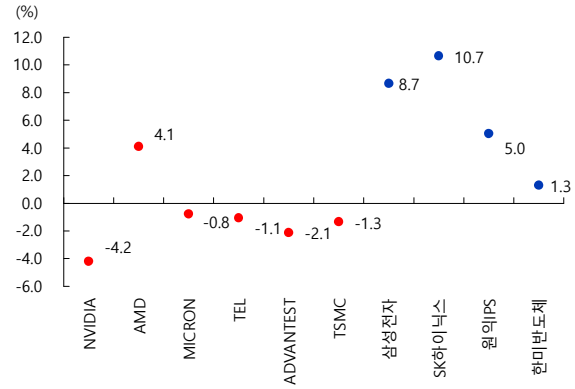
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코스피 섹터별 주간 수익률



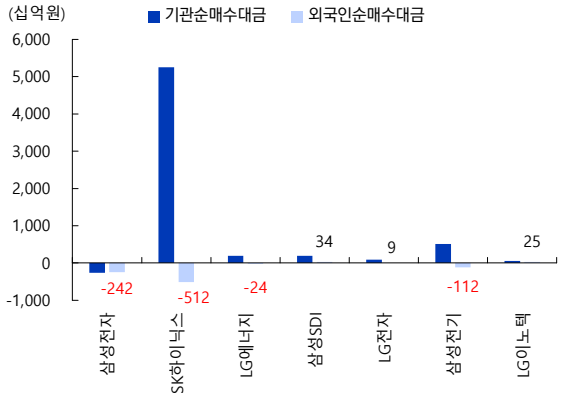
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 글로벌 주요 반도체 종목 주간 수익률 (3/13~20)



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 교보 반도체 유니버스 주간 기관, 외국인 순매수대금 (3/13~20)



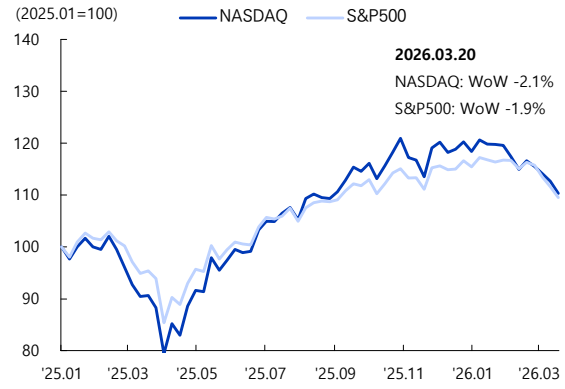
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

글로벌 증시 코멘트

- 미국: 기준금리 동결, 중동 전쟁, 사모 대출 노이즈 지속되며 공포탐욕지수 Extreme Fear 구간 진입
- 중국: LPR 10개월 연속 동결, 테슬라가 중국 업체로부터 4조원 규모 태양광 설비 도입 검토 소식에 관련주 급등
- 대만: AI 관련 종목 강세로 장중 가권지수 34,000pt 재돌파했으나, 유가 상승과 지정학 리스크 확대로 등락 지속

글로벌 매크로 데이터

[도표 5] 나스닥, S&P500 지수 수익률

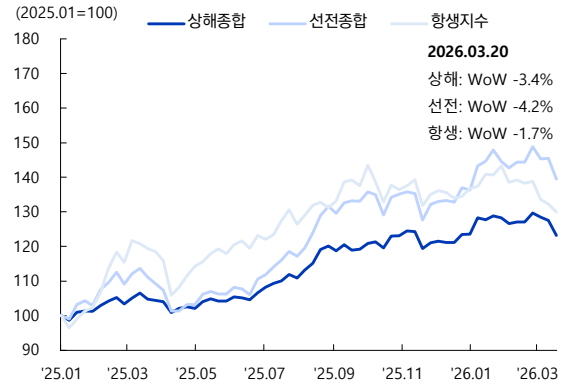


자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 미국 2년, 10년 국채 수익률

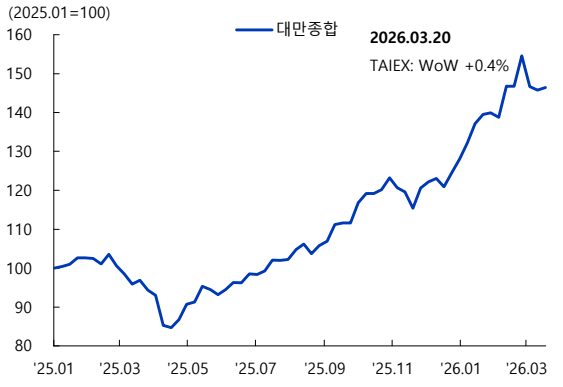
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 중국 주요 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

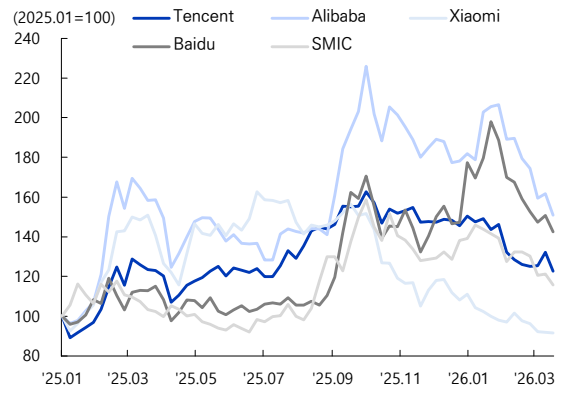
[도표 8] 대만 지수 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

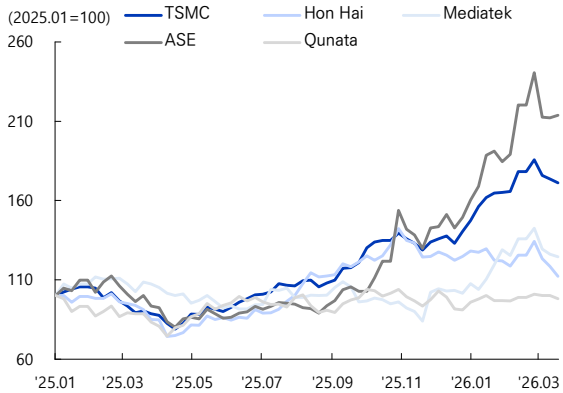
중국, 대만 주요 IT 업체 수익률

[도표 9] 중국 주요 IT 업체 주가 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 대만 주요 IT 업체 주가 수익률



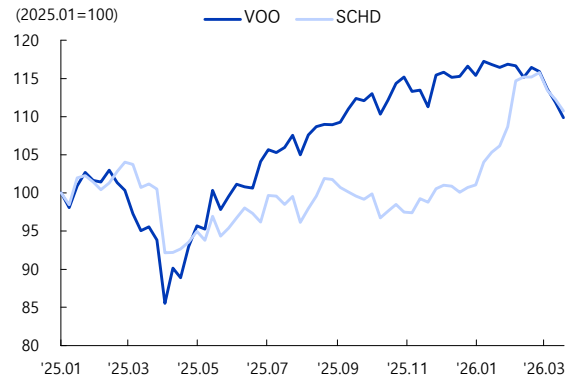
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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	591,627	64.8	-7.2	-20.9	15.9	14.4	3.5	3.0	13.6	12.2
Alibaba	301,585	15.8	-6.6	-22.3	13.3	24.6	1.9	1.9	7.9	12.3
Xiaomi	110,054	4.2	-0.4	-41.4	31.3	19.2	3.9	3.2	25.1	14.1
Baidu	40,167	14.8	-5.4	-12.1	15.7	14.5	1.0	0.9	7.6	6.3
SMIC	73,181	14.8	-4.6	-15.8	165.9	122.1	5.4	5.2	19.5	15.9
Cambricon	62,610	148.5	-6.5	-24.0	202.6	86.0	39.5	27.2	184.1	84.2
GigaDevice	29,857	42.0	4.3	56.7	173.6	120.4	11.9	10.9	152.0	106.5
Montage	25,888	21.0	-1.1	20.2	120.1	73.5	14.8	12.7	127.2	83.9
TSMC	1,494,904	57.6	-1.3	45.5	28.4	20.5	8.8	6.7	17.6	12.9
Hon Hai	88,810	6.4	-5.4	-5.1	13.8	12.0	1.6	1.5	7.9	6.4
MediaTek	85,424	53.3	-1.2	18.1	25.6	26.4	6.6	6.1	19.4	19.3
UMC	22,778	1.8	-2.9	33.6	17.1	14.9	1.9	1.9	6.7	5.8
Nanya	22,716	7.3	-1.7	195.5	293.6	7.2	4.3	2.6	39.1	5.0
ASUSTek	13,543	18.2	-1.2	-12.9	10.7	12.2	1.6	1.5	10.3	10.4
ASE	47,927	10.8	0.7	102.4	39.4	23.2	4.5	4.0	15.0	10.8
Quanta	34,307	8.9	-1.9	0.9	15.9	12.6	4.8	4.2	12.8	10.3

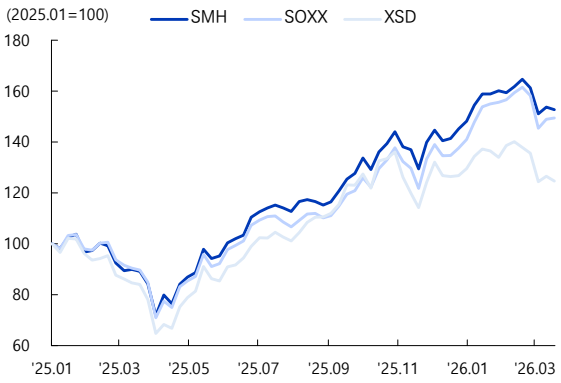
글로벌 ETF 수익률

[도표 12] 글로벌 ETF 시가총액 상위 수익률



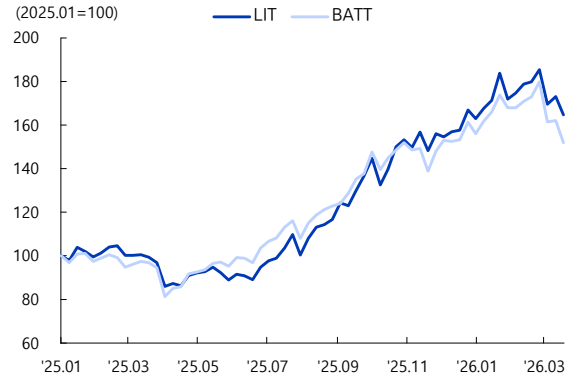
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 글로벌 반도체 ETF 시가총액 상위 수익률



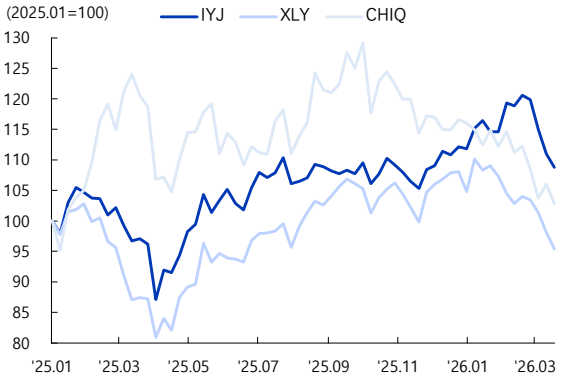
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 글로벌 이차전지 ETF 시가총액 상위 수익률



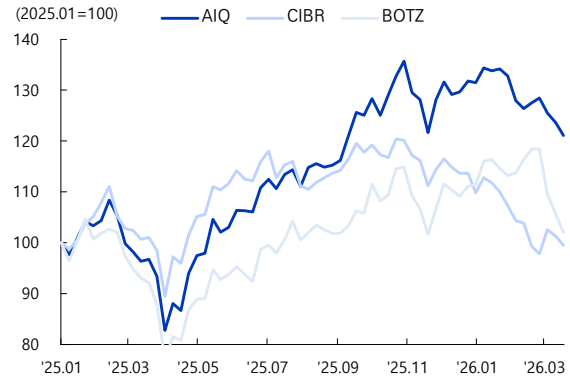
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 글로벌 전기전자 ETF 시가총액 상위 수익률



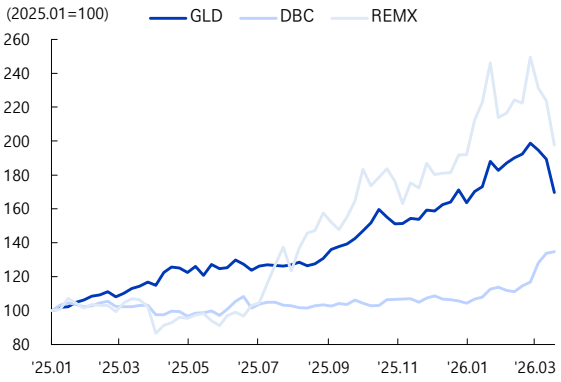
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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

- 삼성전자, 구글 및 MS와 장기 메모리 계약 추진…100억 달러 이상 선지급 포함 가능성 제기 (3/20, TrendForce)
- SK하이닉스, 삼성전자와 경쟁 우위 확보 위해 HBM4e 로직 다이 생산에 TSMC 3nm 도입 검토 중 (3/20, TrendForce)
- 마이크론, 첫 5년 공급계약 따냈다‥삼성전자, SK하이닉스도 계약 준비 (3/19, ZDNET)

[도표 18] 교보증권 IT Valuation Table

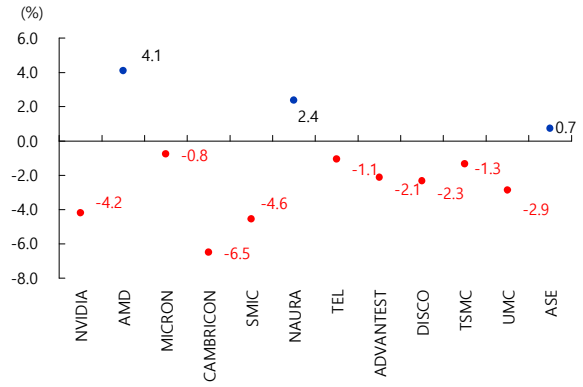
기업/지수	시가총액 (십억원)	종가 (원)	주가수익률(%) 1W	6M	P/E(x) 2025	2026E	P/B(x) 2025	2026E	EV/EBITDA(x) 2025	2026E
삼성전자	1,180,376	199,400	8.7	150.2	33.3	8.2	3.2	2.3	9.3	4.5
SK 하이닉스	717,691	1,007,000	10.7	185.3	18.1	5.4	6.1	2.8	9.8	3.5
LG 전자	19,204	117,900	4.2	49.1	13.8	12.0	1.0	0.9	3.7	3.8
삼성전기	34,695	464,500	16.0	135.0	52.9	33.6	3.8	3.4	11.3	14.6
LG 이노텍	7,005	296,000	18.4	67.7	14.9	11.6	1.2	1.1	4.0	3.8
피에스케이	2,503	86,400	34.8	177.8	33.8	25.4	4.7	4.0	22.9	17.2
GST	555	30,100	1.5	34.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
에스티아이	527	34,000	3.7	54.9	26.9	6.2	0.0	0.0	18.3	5.1
AP 시스템	347	23,050	3.4	18.7	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	4,214	51,200	20.1	54.5	61.3	39.3	13.6	11.5	42.4	28.4
원익 IPS	6,135	125,000	5.0	174.1	78.9	40.6	6.3	5.5	43.8	27.7
유진테크	2,965	129,400	6.5	100.0	65.2	0.0	6.6	0.0	27.4	0.0
파크시스템스	1,910	273,000	2.6	-3.5	44.6	34.2	8.3	6.7	33.5	25.8
테스	1,274	65,800	0.8	52.0	21.6	16.4	3.1	2.6	17.9	11.9
한미반도체	29,499	309,500	1.3	231.7	104.6	74.4	39.0	27.5	58.6	69.3
한화비전	4,413	87,400	14.0	47.1	-	24.6	5.2	4.2	15.1	15.3
하나마이크론	2,308	34,750	9.8	76.1	69.0	26.4	5.7	4.5	0.0	0.0
이오테크닉스	5,291	429,500	4.6	76.4	81.9	50.3	8.1	7.1	50.6	37.1
한솔케미칼	3,343	294,000	6.9	43.1	21.8	17.8	2.9	2.6	15.6	12.5
동진쎄미켐	2,560	49,800	-0.6	27.9	23.9	0.0	2.4	0.0	11.3	0.0
리노공업	8,513	111,700	-1.6	121.2	59.3	47.2	11.8	9.8	38.2	34.8
코미코	1,258	120,300	9.2	18.8	25.2	21.5	4.5	3.7	9.4	7.8
ISC	5,236	247,000	33.2	222.0	96.7	62.7	9.4	8.3	38.6	47.5

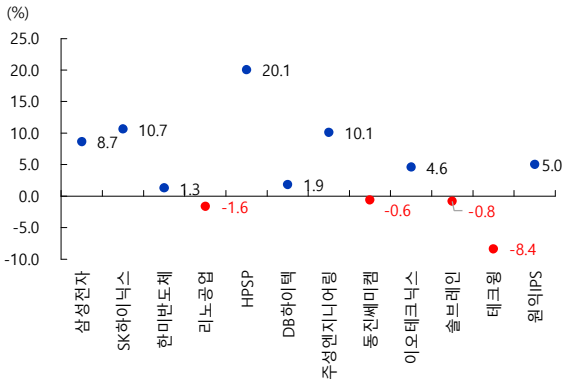
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[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

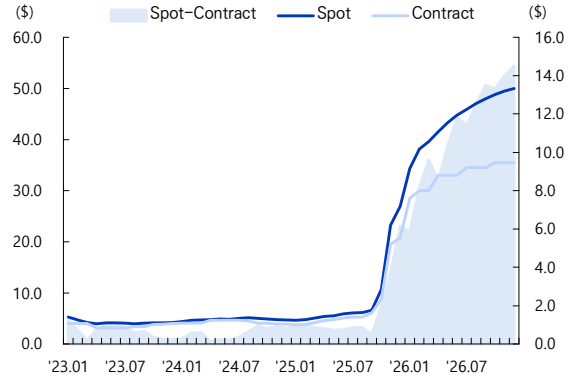
기업	시가총액 (백만달러)	종가 (달러)	주가수익률(%)		P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)	
			1W	6M	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
NVIDIA	4,196,610	172.7	-4.2	-2.2	36.8	20.6	27.4	14.3	30.2	16.9
AMD	328,251	201.3	4.1	27.9	50.6	30.0	5.3	4.7	44.4	24.6
MICRON	476,919	422.9	-0.8	159.9	52.4	7.7	9.0	4.2	25.3	5.8
AMAT	283,366	357.1	4.5	87.8	38.2	32.1	14.9	11.5	31.4	27.2
CAMBRICON	62,610	148.5	-6.5	-24.0	202.6	86.0	39.5	27.2	184.1	84.2
SMIC	73,181	14.8	-4.6	-15.8	165.9	122.1	5.4	5.2	19.5	15.9
NAURA	49,213	67.9	2.4	16.6	58.9	47.6	11.3	8.7	49.4	40.6
JCET	10,894	6.1	-7.6	8.5	42.7	48.5	2.7	2.6	14.6	13.0
TEL	116,494	249.2	-1.1	53.6	33.9	33.1	9.3	8.4	23.9	25.8
ADVANTEST	110,239	152.0	-2.1	59.7	102.2	52.3	33.8	24.4	67.8	36.0
DISCO	47,403	440.9	-2.3	46.1	62.4	58.1	15.9	13.3	40.7	39.2
SHIN-ETSU	79,447	40.4	-0.4	37.6	22.6	24.3	2.8	2.7	11.6	12.9
TSMC	1,494,904	57.6	-1.3	45.5	28.4	20.5	8.8	6.7	17.6	12.9
UMC	22,778	1.8	-2.9	33.6	17.1	14.9	1.9	1.9	6.7	5.8
ASE	47,927	10.8	0.7	102.4	39.4	23.2	4.5	4.0	15.0	10.8
NANYA	22,716	7.3	-1.7	195.5	293.6	7.2	4.3	2.6	39.1	5.0

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

메모리 코멘트

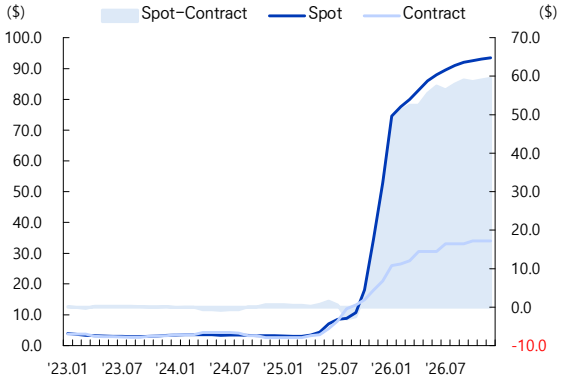
- DRAM 현물가 보합세 유지. 3/20 기준 DDR5(2Gx8) 16Gb: $39.2, DDR4 16Gb(2Gx8) $77.5
- 향후 시장은 3~5년에 걸친 LTA 계약에 주목. LTA 이행 보장하기 위해 선불 계약, 가격 보장 조항 포함
- DRAM 신규 팹 웨이퍼 출하 시점: 삼성전자 4Q28 P5L, SK하이닉스 2Q26 M15X, 4Q27 Y1, 마이크론 3Q27 ID1
- NAND 신규 팹 웨이퍼 출하 시점: 삼성전자 1Q26 P4L, 2H28 P5L, 키옥시아 2Q26 K2, YMTC 2Q26 Fab3

[도표 23] DDR5 16Gb (2G*8) 가격 전망



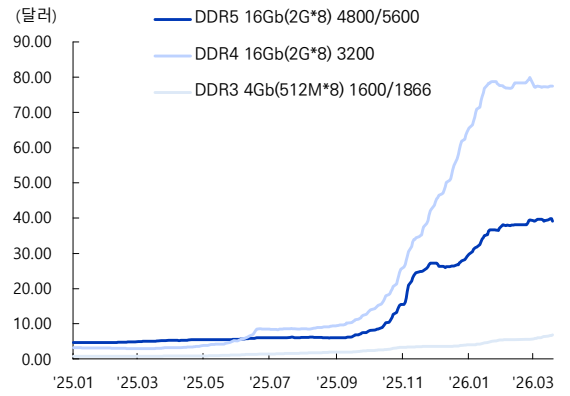
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 24] DDR4 16Gb (2G*8) 가격 전망



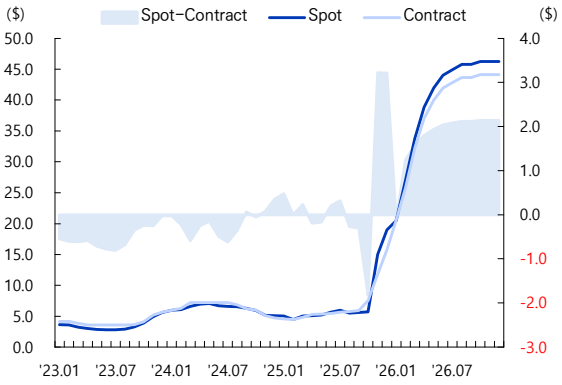
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

[도표 25] 메모리 일별 현물가 추이



자료: DRAMexchange, 교보증권 리서치센터

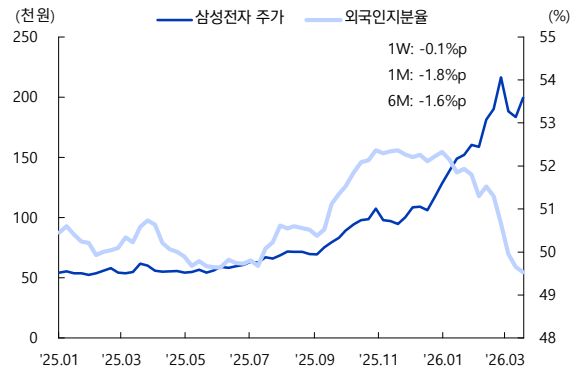
[도표 26] NAND 1Tb QLC 가격 전망



자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

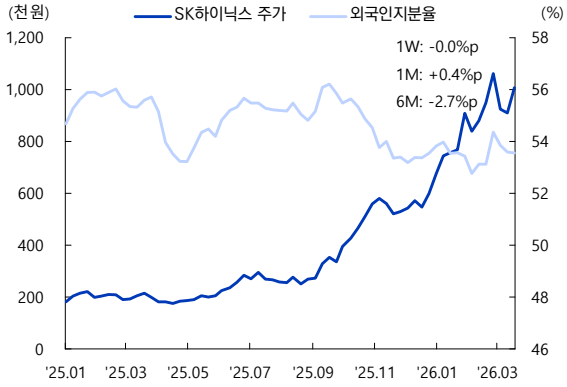
반도체 커버리지 기업 외국인 지분율

[도표 27] 삼성전자 주가, 외국인지분율 추이



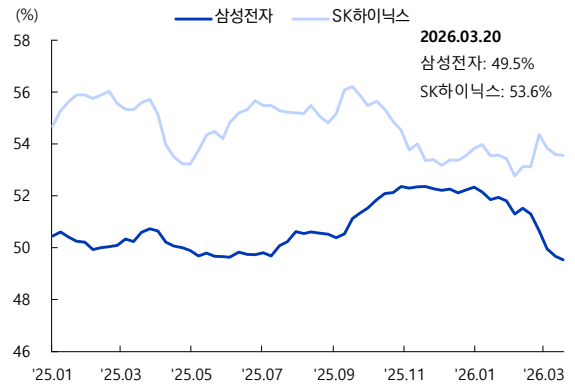
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 28] SK 하이닉스 주가, 외국인지분율 추이



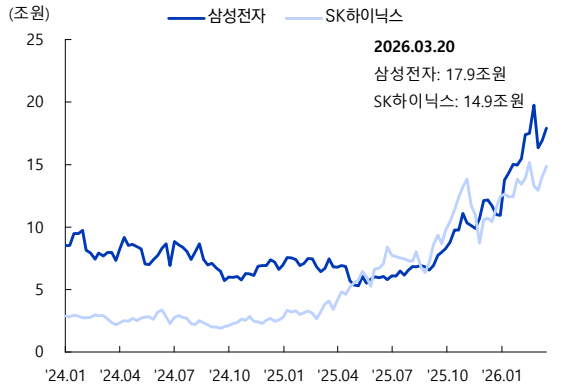
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 29] 삼성전자, SK 하이닉스 외국인 지분율 추이



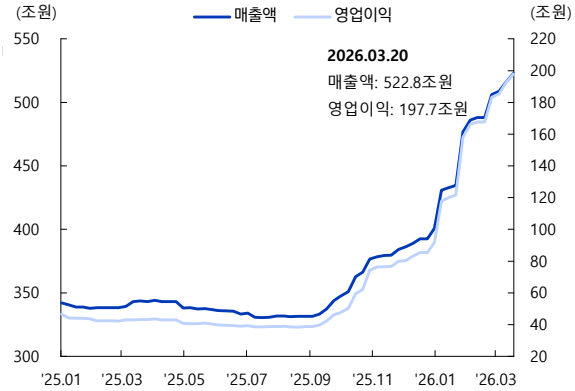
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 30] 삼성전자, SK 하이닉스 대차거래잔고금액 추이



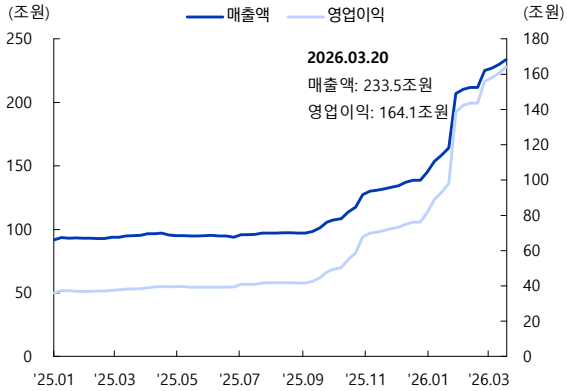
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[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 EU 제조업 PMI MWC 2026~	미국 제조업 PMI EU 2 월 CPI	중국 양회~	미국 서비스업 PMI 브로드컴 실적	한국 2 월 CPI 미국 2 월 고용	
8	9	10	11	12	13	14
	중국 2 월 CPI/PPI 오라클 실적	한국 4Q GDP	인터배터리~	한국 선옵 만기	미국 4Q GDP 미국 1 월 PCE	
15	16	17	18	19	20	21
	엔비디아 GTC~		한국 2 월 실업률 BOJ 회의	ECB, BOE 회의 미국 FOMC 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

Spot Issue

마이크론 FY2Q26 실적 발표 (3/19)

FY2Q26 실적

매출액: 239 억 달러(YoY +196%) vs 가이던스 187 억 달러

GPM:74.9% vs 가이던스 67.0%

EPS: 12.2 달러 vs 가이던스 8.2 달러

DRAM B/G +M-SD% QoQ, DRAM ASP +mid-60s% QoQ

NAND B/G +L-SD% QoQ, DRAM ASP +high-70s% QoQ

AI 가 발전함에 따라 컴퓨팅 아키텍처는 더욱 메모리 집약적인 형태를 가짐. 기존 LTA 와 차별화된 5 년 SCA 계약 체결. '26 년 중반까지 1gnm 는 동사 DRAM 비트 구성 대부분을 차지할 것. 1dnm 에 EUV 도입 확대. '26 년 중반까지 G9 노드는 동사 NAND 비트 구성 대부분을 차지할 것. 이번 분기 QLC 비트 비중 역대 최고치 달성

FY3Q26 가이던스

매출액: 327~342 억 달러

GPM: Approximately 81% / EPS: 18.7~19.5 달러

주요 Q&A

Q. NAND 증설 배경, KV 캐시 수요?

A. 동사는 세계 최초로 Gen6 SSD 를 시장에 출시했으며 수요 폭발적으로 증가. 이를 충족하기에 턱없이 부족한 상황. 대용량 SSD 또한 높은 성장세와 수요 보이고 있음. NAND 시장은 데이터 센터 수요에 비해 공급이 현저히 부족한 상태. KV 캐시 덕분이기도 하지만 AI 서버들이 더 많이 출하됨에 따라 스토리지 용량에 대한 수요 증가하기 때문. 현재 착공을 진행하고 있지만 해당 클린룸이 생산 실적에 기여하는 시점은 '28 년 하반기 예상함.

Q. 신규 프로세스가 출시될 때마다 xPU 당 HBM 용량 증가 예상?

AI 는 추론 능력 향상, 컨텍스트 처리 시간, 멀티 에이전트 오케스트레인션을 통한 더 많은 작업 수행 능력 요구. 이러한 모든 기능은 더 많은 DRAM 용량과 대역폭 요구. 프리필, 디코팅, 학습 및 추론의 다양한 단계에 맞춰 시스템 최적화하려면 더 많은 HBM, DDR5, LP5 용량 필요하다는 결론에 도달하게 됨.

■ 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