

Memory Watch

Roaring DRAM Era

Key Point

DXI 지수 주간 7.2% 상승.
다음주 CES 2026 예정.
메모리 가격 상승이 지속되며 주요 메모리 업체 추가 급등.
2026 년에도 메모리에 대한 최선호 시각 유지.

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

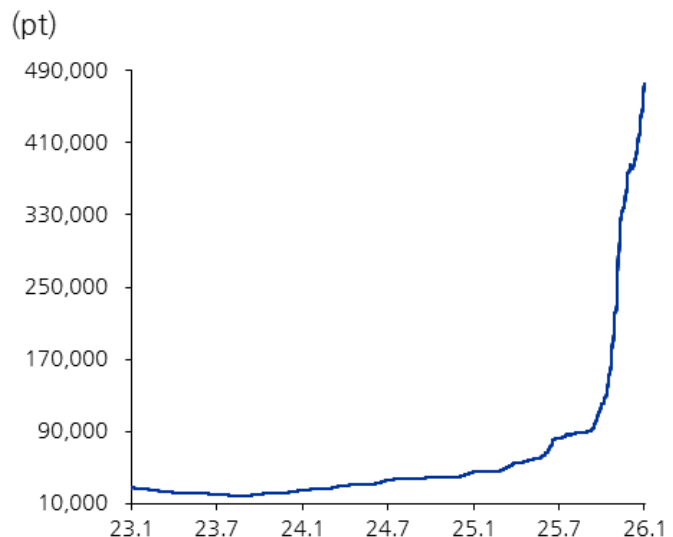
- **주간 추가:** S&P500 -1.1%, SOX +2.3%, 엔비디아 +0.1, 삼성전자 +16%, SK하이닉스 +16.1%, 마이크론 +10%
- **DRAM 가격 상승세 지속:** 12월 DRAM 계약가격은 각각 전월비 21%, 7% 상승. 이에 4분기 DRAM 계약가격은 3분기 대비 약 40% 상승한 것으로 추정. 그러나 DDR4의 경우 스팟 프리미엄은 여전히 90%를 상회하고 있는 상황이며, 1분기 DRAM 계약가격도 상당히 높은 수준에서 협상이 진행 중. 결국 1분기 DRAM 가격도 큰 폭의 상승세가 이어질 것으로 예상되고, 메모리 기업들의 실적 기대치는 더욱 높아질 것으로 전망. 메모리 가격의 급등으로 IT 세트 기기 성장률에 대한 하향조정 의견이 제시되고 있지만, **2026년 메모리 시장에 대한 전망치는 추가로 상향될 가능성이 높음. 그야말로 광란의 DRAM 시대가 전개될 전망.**
- **CES 2026:** 현지 시간 5일 젠슨 황의 CES 2026 키노트 연설이 예정되어 있음. 주요 내용은 1) 하반기 출시 예정인 루빈의 진척도, 2) GPU 로드맵 업데이트, 3) 신규 네트워킹 기술, 4) 엔비디아 생태계와 피지컬 AI의 결합 등이 될 전망. 특히 루빈의 진척도와 가이던스의 업데이트 여부에 주목해야 할 것.
- **So What:** AI 버블 논란 속에서도 AI 투자는 당분간 이어질 것이고, 메모리 반도체의 수급은 매우 타이트한 상황이 이어질 전망. 빅테크 및 주요 클라우드 업체들의 비즈니스 모델이 과거 대비 훨씬 자본집약적 모델로 변화하고 있다는 점에 주목할 필요가 있음. 과거 PC나 모바일 시대에는 IT 산업의 성장을 위한 캐팩스 부담이 인텔과 메모리 업체들에 더 많이 집중되어 있었다면, AI 시대에는 그 부담이 빅테크들에게 상당 부분 분산된다는 것. 이러한 구조적 변화가 일시적인 것이 아니라면, 그동안 메모리 기업들에 적용되었던 박한 밸류에이션에 변화가 생길 가능성을 배제할 수 없음. 메모리 기업들과 핵심 소부장 업체들에 대한 최선호 시각 유지.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	1/2	주간변화	MoM
Index			
DXI	475,685	7.2%	24.0%
DRAM			
DDR4 16Gb	52.50	7.1%	53.6%
DDR4 16Gb eTT	12.25	5.4%	26.9%
DDR4 8Gb	18.88	7.1%	48.0%
DDR4 4Gb	2.46	0.0%	0.0%
DDR5 16Gb	29.80	7.1%	9.6%
NAND			
SLC 16Gb	11.80	1.7%	2.6%
MLC 32Gb	4.27	1.2%	3.5%
MLC 64Gb	7.04	1.3%	2.7%
MLC 128Gb	10.75	0.5%	1.9%
MLC 256Gb	14.45	0.0%	1.0%

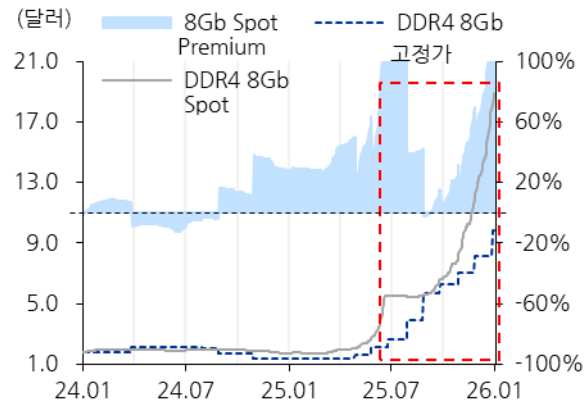
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 7.2% 상승



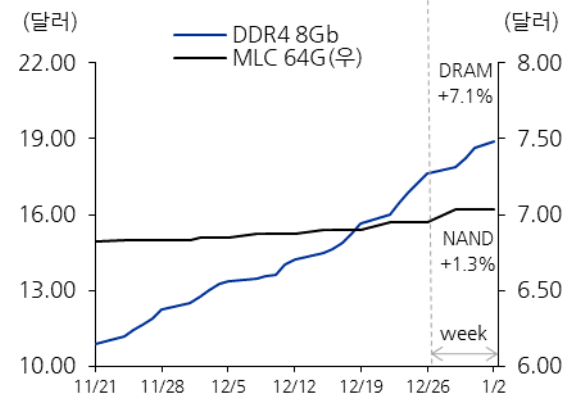
자료: 유진투자증권

도표 1. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 2. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 4. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(십억)	1주	1개월	6개월	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[반도체]									
삼성전자	129,300	765,409	16.0	23.5	102.7	137.7	10.7	21.5	2.3
SK하이닉스	678,000	493,586	16.1	22.8	143.4	272.7	6.1	12.2	5.3
[DSP]									
에이디테크놀로지	34,150	459	21.3	9.5	65.8	80.2	-	237.2	2.9
코아시아	5,990	158	15.9	11.3	57.6	35.4	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	50,500	821	-0.2	-3.4	-24.2	-12.6	7.1	10.0	0.5
어보브반도체	12,720	226	18.3	13.0	4.3	56.1	47.0	-	-
텔레칩스	16,230	246	17.4	31.3	16.2	13.3	-	-	1.3
[파운드리]									
DB하이텍	73,900	3,215	6.5	12.7	59.8	123.6	6.0	13.4	2.4
[OSAT]									
SFA반도체	5,150	847	17.2	17.2	58.0	61.9	55.1	-	2.4
네파스	16,410	378	9.8	-6.4	42.7	138.9	-	-	-
LB세미콘	4,460	259	13.8	-2.7	21.4	19.3	-	-	-
하나마이크론	26,850	1,782	9.6	5.7	112.6	174.0	-	54.9	1.2
두산텍스나	54,300	1,049	20.1	19.3	101.5	110.1	13.1	-	3.4
[소재]									
솔브레인	278,000	2,162	3.7	-2.6	48.2	63.0	10.8	19.7	2.3
한솔케미칼	239,500	2,715	6.4	-2.4	40.4	133.7	8.8	17.1	3.1
동진세미켐	39,900	2,051	5.0	4.0	20.9	79.7	6.9	19.2	1.7
에스앤에스텍	51,300	1,094	6.4	-2.7	10.9	82.9	17.6	24.7	4.5
이엔에프테크놀로지	49,650	709	6.4	5.2	27.6	188.7	7.1	11.9	1.1
이녹스첨단소재	23,600	470	-0.4	-6.9	-0.6	14.3	5.5	7.0	1.1
원익머트리얼즈	34,400	434	11.3	9.6	52.5	94.0	6.8	10.3	1.4
[부품]									
리노공업	65,000	4,954	5.3	-1.1	26.2	55.5	25.7	34.0	13.2
티씨케이	147,500	1,722	1.2	-1.9	37.9	102.1	11.5	-	-
영풍	46,050	905	-15.8	-29.7	6.1	23.4	-	-	-
하나머트리얼즈	45,550	901	5.2	-1.4	71.9	88.2	14.1	26.7	3.4
대덕전자	48,600	2,402	3.1	-2.6	172.9	205.7	33.6	49.9	2.3
심텍	51,600	1,927	3.2	-8.8	119.6	360.7	-	-	1.4
원익Q&C	23,050	606	10.8	5.5	23.1	25.9	9.2	24.6	0.6
비에이치	16,070	542	-6.4	-12.1	24.1	-6.8	8.1	25.1	0.3
코미코	95,400	998	10.4	6.6	32.7	149.1	6.8	17.6	1.7
[장비]									
원익IPS	80,900	3,971	29.2	30.9	179.4	248.7	52.5	51.5	4.3
고영	27,550	1,891	16.5	-4.3	71.7	214.1	25.4	159.0	8.4
한미반도체	145,900	13,906	14.9	20.1	53.1	56.4	51.9	54.1	20.5
에스에프에이	24,550	882	1.0	0.6	5.4	27.9	-	13.5	0.5
이오테크닉스	291,000	3,585	13.9	4.3	54.0	80.1	36.0	56.9	9.2
유진테크	86,400	1,980	12.6	7.2	100.7	166.3	11.0	38.8	5.2
테스	54,600	1,079	31.3	32.8	103.7	232.9	6.4	16.5	3.3
피에스케이	39,250	1,137	11.2	21.1	99.2	125.4	6.0	15.0	2.6
유니셈	10,460	321	11.4	9.0	64.5	70.6	11.2	27.6	1.2

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 5. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
					1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	480	91,913	1.0	3.0	-12.5	-2.7	64.4	33.4	9.5
케이던스 시스템즈		USD	310	84,491	-2.3	-7.6	-5.0	2.2	64.1	44.0	16.0
베리실리콘		CHY	137	10,306	0.0	-2.2	50.1	188.2	-	-	21.4
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	129,300	529,823	16.0	23.5	102.7	137.7	10.7	21.5	2.3
SK하이닉스		KRW	678,000	341,664	16.1	22.8	143.4	272.7	6.1	12.2	5.3
마이크론		USD	315	355,008	10.0	34.7	157.9	251.0	15.8	10.2	5.0
난야		TWD	207	20,421	9.5	37.1	309.1	648.6	-	367.0	10.5
WDC		USD	188	64,174	4.5	20.6	184.0	287.7	13.9	24.0	5.5
기가디바이스		CHY	214	21,359	-4.4	3.2	79.0	107.8	64.3	88.8	15.7
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	173	185,262	-1.0	-1.2	6.6	9.6	16.7	14.2	4.1
미디어텍		TWD	1,470	75,064	6.5	5.0	15.7	7.7	21.1	22.1	4.0
인텔	CPU	USD	39	196,301	8.9	-10.0	75.1	91.5	-	114.5	3.7
AMD		USD	223	363,818	3.9	2.7	62.0	78.2	105.9	56.3	10.7
NVIDIA	GPU	USD	189	4,589,055	0.1	5.2	18.5	30.7	48.6	40.3	21.5
캠브리콘	AI	CHY	1,356	81,787	2.2	1.7	147.7	118.3	-	252.3	82.7
브로드컴	5G	USD	348	1,648,162	-0.7	-8.7	26.3	49.5	69.8	35.2	17.3
마벨		USD	89	75,812	3.4	-10.8	18.9	-24.4	-	31.6	9.3
스카이웍스		USD	64	9,574	-0.2	-7.2	-18.2	-27.5	19.4	14.5	2.6
코보		USD	86	7,993	0.2	-3.5	-2.8	22.1	14.4	13.5	2.1
TI	아날로그	USD	178	161,299	0.2	-2.8	-17.8	-6.8	38.4	31.4	9.1
ADI		USD	274	134,038	-1.4	-1.6	11.4	27.1	32.4	27.6	10.3
인피니언		EUR	38	58,621	6.9	4.1	3.7	23.4	43.6	24.1	3.2
STM		EUR	23	25,058	6.0	9.9	-14.6	-0.2	14.5	44.5	2.1
NXP		USD	221	55,691	-1.8	-2.8	-4.7	5.9	17.5	18.8	4.5
온세미		USD	57	22,815	2.9	-0.8	0.2	-11.3	16.0	24.4	3.8
마이크로칩		USD	65	35,145	-0.5	2.2	-11.0	12.8	263.1	44.8	7.7
르네사스		JPY	2,140	25,535	0.1	10.8	12.5	4.6	16.7	12.4	3.1
노바텍	DDI	TWD	367	7,110	-2.7	-5.9	-32.9	-25.8	15.0	14.1	2.2
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,585	1,308,598	6.0	9.3	45.4	47.4	23.8	24.7	10.9
UMC		TWD	49	19,468	-1.9	2.5	9.7	13.0	11.3	14.5	2.6
SMIC		CHY	123	92,971	-0.5	10.0	42.4	39.1	81.7	197.2	9.9
[OSAT]											
ASE		TWD	17	37,397	8.4	9.5	62.6	65.1	-	34.4	1.8
AMKOR		USD	43	10,610	5.3	-2.3	93.1	61.8	18.0	34.3	1.6
JCET		CHY	37	9,417	-0.9	0.5	9.7	1.2	45.4	38.7	1.6
PTI		TWD	184	4,435	11.6	15.8	34.4	53.6	13.4	25.5	1.9

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
					1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	986	449,098	9.2	2.4	45.7	43.4	35.3	39.9	11.8
AMAT	증착	USD	269	213,199	3.1	0.1	40.7	58.1	24.4	27.9	7.4
나우라 테크		CHY	459	47,562	-4.6	5.8	39.9	65.2	37.0	46.3	8.5
LRCX	식각	USD	185	232,441	4.4	15.8	87.3	146.4	23.6	38.2	10.9
TEL		JPY	34,320	103,250	4.0	4.7	26.9	41.9	17.0	31.9	6.7
AMAT		USD	269	213,199	3.1	0.1	40.7	58.1	24.4	27.9	7.4
AMEC		CHY	273	24,433	0.0	5.1	53.2	50.2	72.5	80.0	14.0
KLAC	검사	USD	1,274	167,456	-0.2	5.2	37.8	94.0	26.9	35.5	12.8
테라다인		USD	208	32,506	4.5	6.4	123.0	58.9	59.0	59.0	10.6
어드반테스트		JPY	19,635	95,957	-0.2	-5.9	86.5	113.5	29.6	51.1	15.8
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	364	199,391	1.3	4.3	-9.9	-9.8	-	26.0	5.9
에어리퀴드		EUR	159	108,062	-0.5	-2.9	-9.6	2.8	27.3	24.5	3.4
에어프로덕트		USD	250	55,753	1.9	-3.8	-14.2	-11.8	22.5	19.3	4.5
엔테그리스	특수	USD	90	13,577	4.8	3.8	3.4	-11.0	49.9	33.0	4.3
진흥가스	가스	CHY	20	1,351	-1.3	5.2	12.3	18.3	40.5	44.2	3.3
신에츠	웨이퍼	JPY	4,873	61,701	-0.4	4.0	1.1	-8.0	15.7	18.3	3.8
섬코		JPY	1,435	3,205	2.5	9.8	24.2	21.3	20.8	-	1.2
글로벌웨이퍼		TWD	403	6,134	5.5	5.6	31.9	5.6	18.1	26.4	3.0
실트로닉		EUR	51	1,795	10.7	2.2	25.1	12.2	22.1	-	1.2
실리콘구조산업	포토 마스크	CHY	22	10,233	-0.8	-0.6	17.4	17.3	-	-	19.0
Toppan		JPY	4,661	8,762	-4.3	0.1	21.3	10.7	13.7	20.2	0.8
포트로닉스		USD	33	1,973	-0.8	37.8	64.9	38.5	10.5	15.6	2.2
호야		JPY	23,685	51,839	-1.1	0.9	39.9	19.5	28.9	36.1	8.8
DOW	PR	USD	24	17,129	5.2	2.1	-14.7	-38.4	24.5	-	0.4
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	446	4,712	-0.5	-4.3	24.3	27.7	15.3	16.5	0.3
도쿄오카		JPY	5,804	4,731	-1.9	-2.7	40.0	64.3	18.9	23.3	3.2
동진썬미켄	불화 수소	KRW	39,900	1,420	5.0	4.0	20.9	79.7	6.9	19.2	1.7
쇼와덴코		JPY	6,526	7,697	0.8	4.8	92.8	62.5	9.9	41.2	0.9
솔브레인	MLCC	KRW	278,000	1,497	3.7	-2.6	48.2	63.0	10.8	19.7	2.3
무라타		JPY	3,246	40,645	1.5	-2.1	50.5	26.8	18.4	25.3	3.6
YAGEO		TWD	241	15,905	8.3	3.7	93.0	76.2	14.2	21.4	3.8
유니마이크론	PCB	TWD	219	10,778	0.9	11.5	88.6	47.6	42.2	64.7	2.6
[기타]											
룸	화합물	JPY	2,220	5,718	2.3	4.9	20.4	49.4	-	58.6	1.9
CREE	반도체	USD	19	490	2.7	-13.4	#N/A	-	-	-	0.6
실리콘모션	SSD	USD	94	3,186	5.3	3.1	25.3	70.0	17.9	26.1	3.7

자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)