유진투자증권

Korea | 반도체 | 2025.01.13

Memory Watch

부익부 빈익빈과 불확실성의 지속

Key Point

DXI 지수 주간 0.1% 상승.

TSMC 4 분기 매출액은 268.7 억달러로 가이던스 상단을 기록. 연간 매출액은 전년비 34% 증가.

오는 14, 15 일 미국 12 월 PPI 와 CPI 발표에 주목.

이승우_swlee6591@ / **이주형**_jhlee2207@

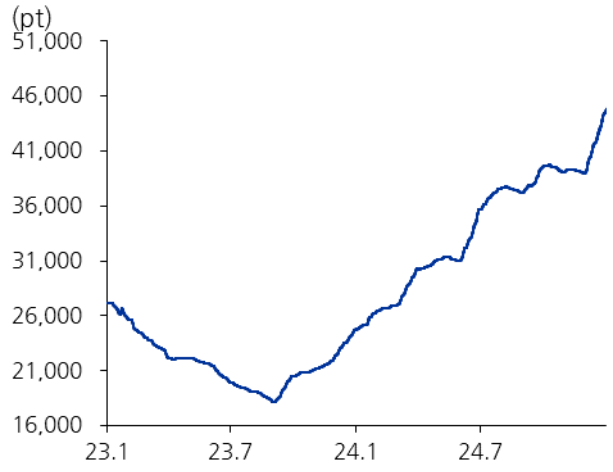
- **주간 주가:** 미국 12월 비농업 고용이 시장 전망치 16만명을 크게 웃도는 25.6만명을 기록. 이로 인해 지난주 금요일 3대 지수 모두 1% 이상 하락. 주간 기준으로는 나스닥 -0.6%, S&P500 -0.7%, SOX +0.3%, 엔비디아 -1.7%, 테슬라 +4.1%, 삼성전자 +1.7%, SK하이닉스 +11.9%, 마이크론 +13.8%
- **TSMC:** 지난 10일 발표된 TSMC의 2024년 12월 매출액은 전년비 57.8% 증가한 2,781억 TWD를 기록. 이에 따라 4Q24 매출액은 8,684억 TWD로 전년비 39% 증가. 2024년 연간 매출액은 2.9조 TWD(+34%)이며, USD 기준으로는 899~900억 달러로 전년비 30% 성장. 생성형 AI 확산에 따른 3nm 등 선단 노드 매출 비중의 증가와 이를 바탕으로 한 파운드리 단가 상승에 힘입어 2023년의 부진(-8.7% yoy)을 딛고 큰 폭의 성장 실현. 참고로 삼성전자 파운드리 매출은 23년 -20%를 기록한 이후 24년에도 한 자릿수 성장에 그친 것으로 추정됨.
- **So What**: 상반기 글로벌 세트 수요 부진과 재고조정으로 레거시 메모리 제품의 가격 하락은 이어질 전망. AI 투자 효용성에 대한 논란은 계속되겠지만, AI 칩 수요 강세는 지속되고 있으며, **특히 AI용 GPU 신제품 생산원가에서 HBM의 비중은 더욱 높아질 것으로 분석됨. 결국 지난해와 마찬가지로 올해도 AI에 대한 대응 능력이 실적과 주가의 성패를 가를 전망.** 한편, 고율 관세를 고집하겠다는 트럼프의 취임을 앞둔 상황에서 15일 발표될 12월 CPI가 전년비 2.8~2.9%까지 상승할 가능성이 있음. 또한, LA 산불 악화에 따른 미국 신규 국채 발행 증가 가능성으로 금리의 추가 상승 우려가 높아지는 등 경제 지표와 정책을 둘러싼 불확실성이 지속될 전망.

메모리 현물가 요약

현물가격 ($)	1/12	주간변화	MoM
Index			
DXI	44,950	0.1%	8.8%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.77	0.0%	0.2%
DDR4 16Gb eTT	1.83	-2.7%	-9.7%
DDR4 8Gb	1.75	0.8%	-0.1%
DDR4 4Gb	1.20	0.5%	0.3%
DDR5 16Gb	4.68	-0.1%	-1.2%
NAND			
SLC 16Gb	7.75	-0.3%	-1.9%
MLC 32Gb	2.30	0.6%	3.5%
MLC 64Gb	4.34	0.1%	0.0%
MLC 128Gb	6.63	0.4%	0.0%
MLC 256Gb	9.94	-0.2%	-1.9%

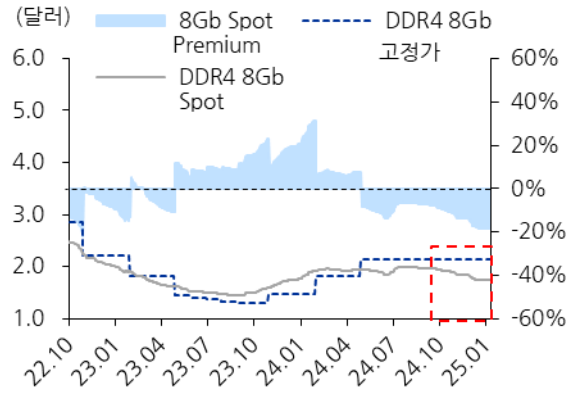
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 0.1% 상승



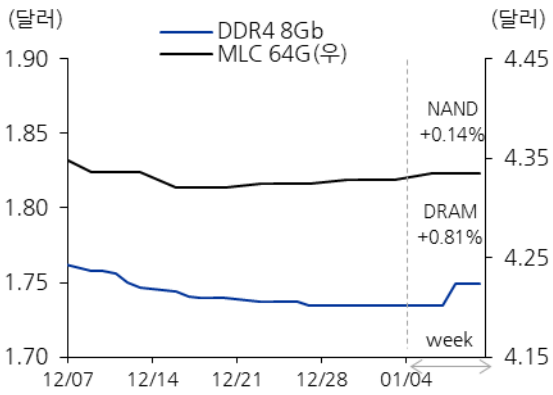
자료: 유진투자증권

도표 1. DRAM 스팟 프리미엄



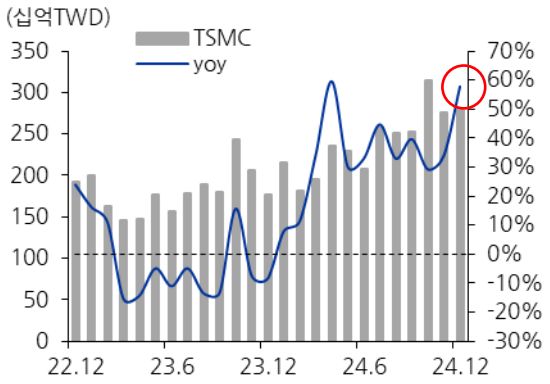
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 2. 주간 DRAM, NAND 가격



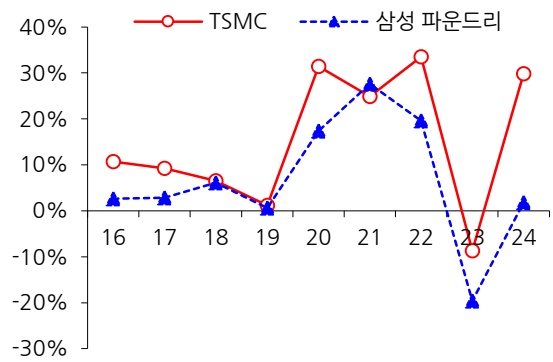
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. TSMC 월별 매출
→ 또 다시 높은 성장률 기록한 12 월



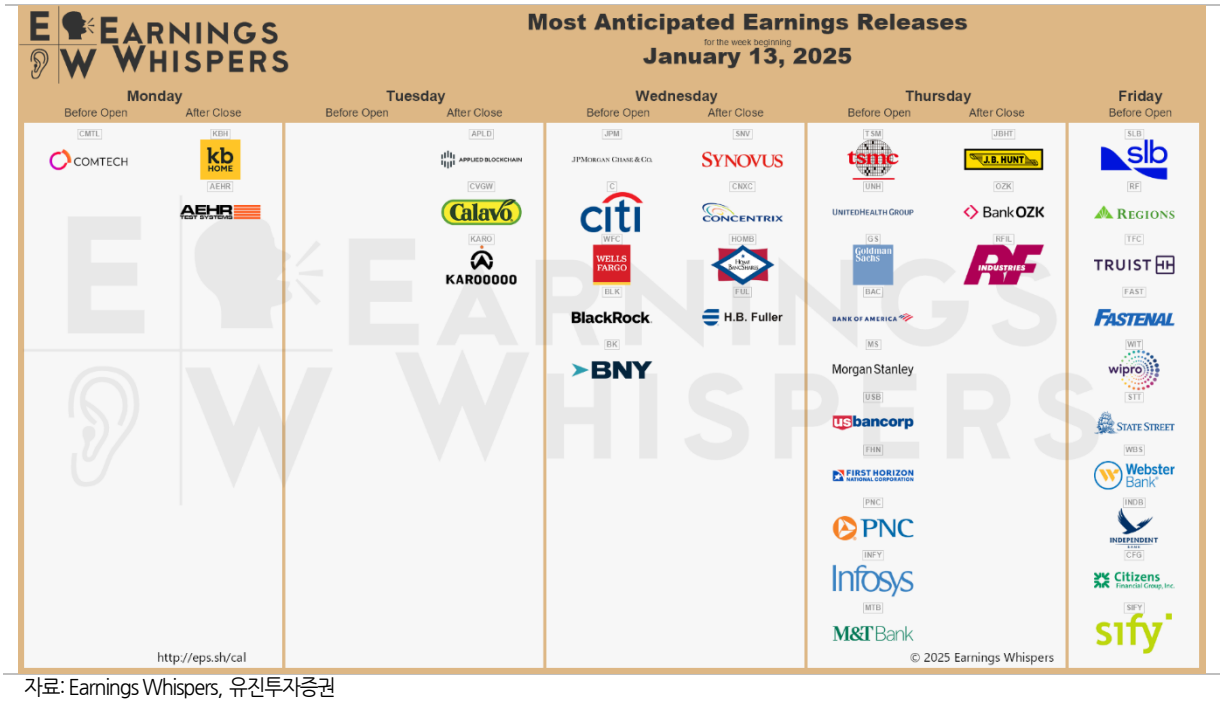
자료: MOPS, 유진투자증권

도표 4. TSMC vs. 삼성파운드리 매출 성장률
→ 부익부 빈익빈 지속



자료: MOPS, 유진투자증권

도표 5. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 6. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(십억)	1주	1개월	6개월	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)
[반도체]									
삼성전자	55,300	330,129	1.7	-1.1	-34.5	-24.4	36.8	11.2	1.1
SK하이닉스	203,500	148,148	11.9	15.6	-12.7	51.8	-	8.2	2.2
[DSP]									
에이디테크놀로지	18,900	254	-0.3	33.8	-24.1	-34.3	-	-	-
코아시아	4,455	117	0.7	19.0	-54.0	-36.4	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	59,400	966	2.8	10.0	-28.5	-26.3	14.0	6.8	0.5
어보브반도체	8,570	152	5.2	10.4	-49.6	-32.5	-	-	-
텔레칩스	15,420	234	7.7	34.6	-23.9	-47.6	7.6	-	1.3
[파운드리]									
DB하이텍	34,750	1,543	5.1	3.6	-30.9	-33.0	9.4	7.2	1.4
[OSAT]									
SFA반도체	3,380	556	6.3	7.5	-34.1	-45.2	-	19.8	1.3
네패스	7,370	170	7.3	11.0	-47.7	-63.8	-	-	-
LB세미콘	3,935	172	5.2	10.8	-35.9	-45.2	-	0.7	0.4
하나마이크론	10,890	722	11.1	16.6	-35.5	-52.5	-	51.0	0.6
두산테스나	26,850	519	3.9	-1.5	-35.4	-50.0	20.5	-	-
[소재]									
솔브레인	174,300	1,356	2.2	-1.7	-39.5	-41.3	18.1	8.7	1.5
한솔케미칼	102,600	1,163	0.1	1.7	-44.7	-51.6	23.4	9.3	1.4
동진쎄미켐	22,900	1,177	3.2	3.4	-40.2	-45.2	15.6	-	-
에스앤에스텍	29,500	633	5.2	12.6	-18.8	-31.2	36.7	20.4	3.6
이엔에프테크놀로지	20,350	291	18.3	20.1	-28.0	-22.5	-	-	-
이녹스첨단소재	24,800	502	20.1	22.2	-26.5	-18.6	19.1	8.4	1.2
원익머트리얼즈	18,260	230	3.0	-1.6	-44.4	-36.9	27.4	5.1	0.7
[부품]									
리노공업	198,900	3,032	-4.8	16.4	-18.5	-2.3	27.7	-	-
티씨케이	73,000	852	0.0	3.4	-44.6	-32.8	21.2	-	-
영풍	397,000	755	3.3	-0.9	18.9	-17.5	-	-	-
하나머티리얼즈	26,300	520	8.7	9.6	-54.7	-50.5	28.7	-	-
대덕전자	16,760	828	5.4	12.3	-30.2	-39.2	55.0	26.8	0.9
심텍	12,080	385	7.9	6.3	-64.2	-68.3	-	-	0.3
원익Q&C	19,660	517	7.4	7.9	-43.6	-37.8	19.8	8.3	0.6
비에이치	17,240	594	-0.1	0.6	-31.0	-10.2	7.4	5.5	0.3
코미코	42,700	447	11.5	17.6	-47.5	-30.9	20.8	8.6	0.9
[장비]									
원익IPS	23,250	1,141	0.2	2.4	-35.6	-28.5	-	63.5	1.5
고영	8,900	611	1.5	7.9	-28.8	-42.7	50.5	37.7	2.8
한미반도체	112,900	10,908	21.0	34.7	-29.7	97.7	22.4	52.6	18.3
에스에프에이	19,360	695	0.9	-4.6	-26.8	-34.5	25.5	12.6	0.3
이오테크닉스	162,000	1,996	0.2	18.5	-20.8	2.9	50.5	44.0	6.1
유진테크	37,250	854	14.8	9.7	-24.6	-12.2	37.1	19.6	2.6
테스	17,070	337	4.1	17.4	-27.5	-15.9	225.8	15.3	1.6
피에스케이	18,900	547	8.6	7.0	-47.1	-10.6	11.6	7.9	1.4
유니셈	6,460	198	5.4	8.9	-40.9	-21.2	13.6	14.6	0.9

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 7. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US$M)	주가 Performance(%) 1W	1M	6M	1년	밸류에이션 PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	493	76,136	2.0	-3.8	-19.8	-0.4	52.5	33.0	11.2
케이던스 시스템즈		USD	299	82,005	0.5	-3.0	-5.3	11.4	71.9	50.5	17.7
베리실리콘		CHY	48	3,309	2.0	-2.9	35.8	12.4	-	-	10.0
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	55,300	223,926	1.7	-1.1	-34.5	-24.4	36.8	11.2	1.1
SK하이닉스		KRW	203,500	100,489	11.9	15.6	-12.7	51.8	-	8.2	2.2
마이크론		USD	99	110,682	13.8	1.1	-25.6	20.6	134.3	14.1	3.1
난야		TWD	26	2,439	-6.1	-16.0	-62.1	-62.3	-	-	2.2
WDC		USD	63	21,717	1.5	-4.8	-20.2	25.6	-	8.7	1.3
기가디바이스		CHY	121	10,914	16.9	42.6	23.8	57.3	385.0	72.2	10.7
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	157	174,405	2.2	-0.8	-22.5	12.0	20.5	14.1	4.1
미디어텍		TWD	1,465	71,163	7.3	6.2	7.7	58.2	20.9	22.3	4.5
인텔	CPU	USD	19	82,594	-5.3	-7.8	-44.5	-59.4	143.3	-	1.6
AMD		USD	116	188,311	-3.8	-11.1	-36.1	-20.8	229.1	35.0	7.3
NVIDIA	GPU	USD	136	3,328,436	-1.7	-1.0	5.2	148.4	50.7	46.3	25.7
캠브리콘	AI	CHY	730	41,558	17.5	26.5	266.1	523.1	-	-	208.3
브로드컴	5G	USD	224	1,051,421	-3.3	24.2	31.9	102.5	63.9	35.4	17.2
마벨		USD	114	98,921	0.7	4.9	55.3	74.1	-	73.4	17.2
스카이웍스		USD	90	14,425	2.0	0.6	-19.7	-12.0	18.6	16.8	3.6
코보		USD	72	6,777	2.8	2.9	-41.6	-29.9	34.6	14.9	1.8
TI	아날로그	USD	190	173,458	1.7	-0.8	-5.8	15.3	24.4	37.4	11.2
ADI		USD	212	105,399	0.5	-2.5	-11.0	12.7	35.3	29.6	10.4
인피니언		EUR	32	43,101	3.9	-2.9	-10.7	-6.0	23.3	21.5	2.9
STM		EUR	24	22,209	2.4	-4.0	-39.1	-39.5	10.7	15.0	1.7
NXP		USD	207	52,547	0.3	-5.0	-26.2	-1.1	17.0	15.8	4.2
온세미		USD	54	22,968	-12.6	-19.6	-29.8	-26.6	16.4	13.5	3.2
마이크로칩		USD	55	29,638	-3.0	-10.3	-40.4	-35.4	25.7	34.2	6.5
르네사스		JPY	2,021	23,977	-1.2	-0.8	-37.0	-16.1	13.4	10.5	2.8
노바텍	DDI	TWD	488	9,006	-1.3	1.2	-13.9	-4.3	13.5	14.9	2.9
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,100	865,132	2.3	3.8	5.8	88.4	18.3	24.5	9.9
UMC		TWD	41	15,733	-4.2	-2.8	-22.1	-17.6	10.7	10.2	2.2
SMIC		CHY	93	50,140	5.5	6.9	91.6	103.3	23.2	175.2	6.3
[OSAT]											
ASE		TWD	10	23,141	4.7	6.3	-11.8	19.9	-	21.6	1.2
AMKOR		USD	26	6,309	-1.7	-3.0	-38.3	-13.8	22.8	18.4	1.0
JCET		CHY	40	9,781	10.2	3.9	19.4	55.8	36.4	38.4	2.1
PTI		TWD	119	2,728	-0.8	0.4	-38.9	-6.7	13.2	12.8	1.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
					1W	1M	6M	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	725	292,644	5.4	6.1	-27.6	11.7	34.2	38.1	10.2
AMAT	증착	USD	172	139,669	4.7	1.5	-29.5	13.5	21.7	18.4	4.8
나우라 테크		CHY	384	27,784	2.3	-3.6	16.8	65.4	33.4	35.2	6.8
LRCX	식각	USD	75	96,051	3.1	-1.2	-30.2	-1.7	35.4	21.1	5.6
TEL		JPY	27,025	80,839	11.7	9.7	-24.3	3.0	50.5	23.9	5.3
AMAT		USD	172	139,669	4.7	1.5	-29.5	13.5	21.7	18.4	4.8
AMEC		CHY	179	15,201	-1.3	-13.0	27.0	33.0	53.1	66.3	13.2
KLAC	검사	USD	683	91,366	7.3	5.6	-20.4	21.8	34.6	22.6	7.9
테라다인		USD	134	21,851	6.0	10.9	-14.2	28.0	38.4	42.2	7.8
어드반테스트		JPY	10,380	50,438	12.9	17.1	60.7	105.3	80.7	51.4	11.6
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	403	196,495	-0.1	-4.0	-0.5	8.8	-	26.6	5.9
에어리퀴드		EUR	156	92,466	0.9	-2.4	-6.0	-2.3	29.9	25.1	3.3
에어프로덕트		USD	293	65,175	3.5	-5.7	12.2	11.0	24.9	22.8	5.3
엔테그리스	특수 가스	USD	99	14,937	1.7	-7.8	-31.5	-11.5	72.1	33.5	4.6
진홍가스		CHY	16	1,043	-4.2	-15.1	-10.8	-24.8	37.1	22.0	2.9
신에츠	웨이퍼	JPY	5,195	65,403	-1.9	-4.2	-21.5	-9.5	25.4	17.9	4.0
섬코		JPY	1,155	2,564	-2.4	-2.2	-55.1	-49.4	11.6	18.7	1.0
글로벌웨이퍼		TWD	356	5,155	-7.3	-12.4	-39.5	-40.6	12.9	12.8	2.7
실트로닉		EUR	45	1,395	-0.1	-10.5	-41.4	-49.7	14.4	20.4	1.0
실리콘규소산업		CHY	18	6,875	-0.5	-16.7	22.7	15.8	254.7	-	14.3
Toppan	포토 마스크	JPY	4,315	8,722	2.5	5.8	-4.9	4.8	16.8	18.4	0.8
포트로닉스		USD	24	1,490	-2.0	-10.4	-11.3	-18.8	10.9	11.2	1.6
호야		JPY	20,395	45,057	2.9	-0.5	-0.6	12.8	36.4	34.4	8.2
DOW	PR	USD	39	26,954	-2.7	-6.7	-27.2	-27.9	24.4	19.0	0.6
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	337	3,540	-3.5	-4.4	-10.2	-5.2	-	22.2	0.2
도쿄오카		JPY	3,730	3,023	5.6	6.1	-15.0	20.2	29.6	21.7	2.4
동진쎄미켐		KRW	22,900	799	3.2	3.4	-40.2	-45.2	15.6	-	-
쇼와덴코	불화 수소	JPY	4,038	4,735	0.6	-2.8	7.5	38.7	-	20.5	0.5
솔브레인		KRW	174,300	920	2.2	-1.7	-39.5	-41.3	18.1	8.7	1.5
무라타	MLCC	JPY	2,523	31,405	-1.4	-0.3	-29.5	-15.3	29.5	18.4	2.8
YAGEO		TWD	536	8,434	-2.0	1.9	-16.8	14.4	14.3	12.8	2.3
유니마이크론	PCB	TWD	145	6,728	-3.0	-1.4	-23.7	-8.8	22.3	30.4	1.9
[기타]											
룸	화합물 반도체	JPY	1,469	3,761	-1.1	1.7	-36.5	-45.1	17.5	157.4	1.3
CREE		USD	5	649	-23.4	-37.1	-79.5	-85.0	-	-	0.8
실리콘모션	SSD	USD	53	1,751	-3.1	-5.9	-34.4	-17.5	35.3	15.8	2.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 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: 12 개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)