

Memory Watch

Good Start to Earnings Season

Key Point

DXI 지수 주간 0.1% 하락.

지난주 긍정적인 경제지표와 TSMC의 호실적 및 희망적인 전망 발표에 테크 섹터 분위기 긍정적.

트럼프 취임을 앞두고 금리 하락, 기업실적 호조로 미 주식 시장에 대한 기대감 상승 전망.

이승우_swlee6591@ / 이주형_jhlee2207@

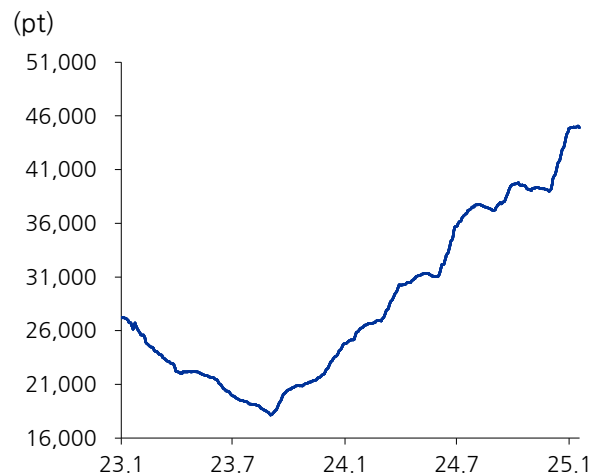
- **주간 추가:** 주간 나스닥 +2.4%, S&P500 +2.9%, SOX +5.4%, 엔비디아 +1.3%, 테슬라 +8.0%, TSMC +1.8%, 브로드컴 +5.6%, SK하이닉스 +5.4%, 마이크론 +6.5%, AMAT +11.9%, 인텔 +12.1%, 애플 -2.9%
- **TSMC:** 4분기 실적(매출 269억 달러, OP 132억 달러(OPM 49%))로 컨센서스를 크게 상회. 컨퍼런스콜에서 2025년 매출은 USD 기준 25% 성장을 제시했고, 캐팩스는 30% 이상 증가한 380~420억 달러를 제시. 이로 인해 반도체 장비주들의 주가가 큰 폭 상승. 최근 오더컷 루머와 관련해서는 사실이 아니라고 일축했으며, AI 가속기(GPU, ASIC 등) 관련 매출이 25년에는 2배 증가할 것으로 전망. 또한 온디바이스 AI로 스마트폰의 DRAM 콘텐츠량 증가가 기대된다고 발언. TSMC는 최선단 공정 및 AI 파운드리 분야에서 사실상 시장을 독점하고 있으나, SOX 대비 낮은 멀티플로 거래되고 있다는 점에서 긍정적 관점 유지.
- **So What:** 트럼프 취임 이후 시작될 행정명령과 정책 운용에 따라 업종간 차별화가 현실화할 것으로 보임. 그러나 미국 시장은 12월 이후 국채 금리 상승과 트럼프 불확실성이라는 리스크를 어느 정도 소화한 상황. 대통령 취임 허니문 피리어드를 앞두고 지난주 10년물 금리가 하락했고, 금융주를 중심으로 지난 주 실적 발표 기업들 대부분이 컨센서스를 상회하는 등 미국 경제와 기업들에 대한 투자자들의 기대감이 재차 높아질 것으로 예상. (지난주 실적 발표 기업들 중 시가총액 200억 달러 이상 기업 20개 중 19개 기업의 실적이 컨센서스를 상회)

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	1/19	주간변화	MoM
Index			
DXI	44,918	-0.1%	5.7%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.77	-0.2%	-0.2%
DDR4 16Gb eTT	1.81	-0.8%	-51.9%
DDR4 8Gb	1.74	-0.3%	0.2%
DDR4 4Gb	1.20	0.3%	0.8%
DDR5 16Gb	4.67	-0.2%	-0.5%
NAND			
SLC 16Gb	7.78	0.4%	-0.9%
MLC 32Gb	2.32	0.8%	2.8%
MLC 64Gb	4.35	0.4%	0.8%
MLC 128Gb	6.65	0.4%	0.4%
MLC 256Gb	9.90	-0.3%	-1.9%

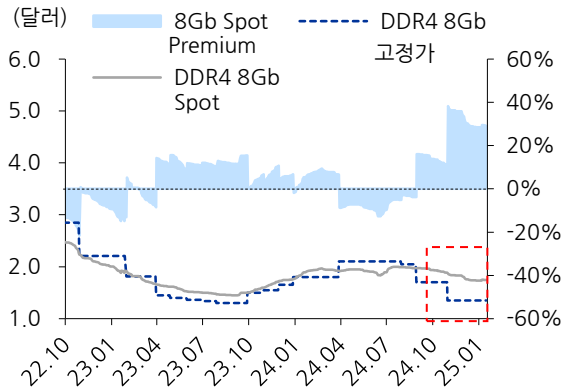
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 0.1% 하락



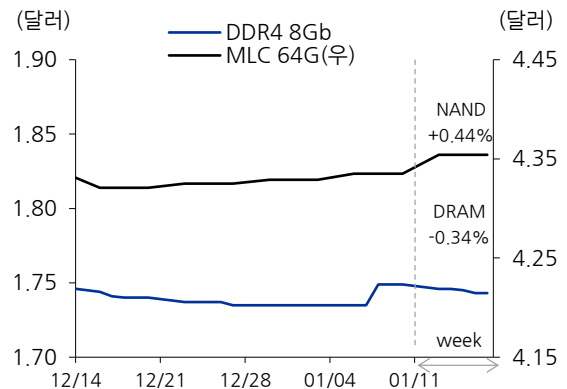
자료: 유진투자증권

도표 1. DRAM 스팟 프리미엄



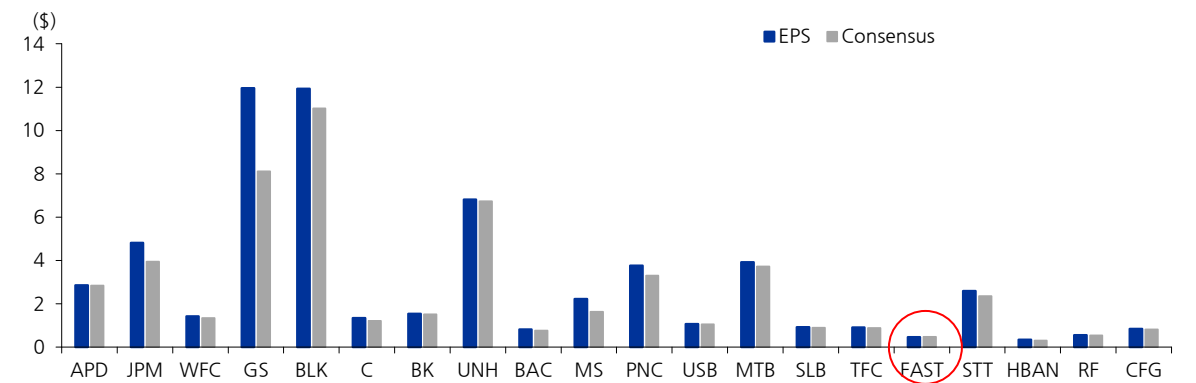
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 2. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 1. 지난주 실적 발표 기업 중 시총 200억 달러 이상 기업의 95%가 컨센서스를 상회



자료: Trading Economics, 유진투자증권

도표 2. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 3. 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	53,700	320,577	-2.9	1.1	-36.4	-28.1	36.8	10.9	1.1
SK하이닉스	214,500	156,157	5.4	22.6	2.4	51.8	-	8.7	2.4
[DSP]									
에이디테크놀로지	19,620	264	3.8	18.2	-13.6	-32.1	-	-	-
코아시아	4,305	113	-3.4	8.2	-52.2	-39.1	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	62,500	1,017	5.2	6.8	-19.9	-21.6	14.0	7.0	0.5
어보브반도체	8,530	152	-0.5	7.3	-45.9	-31.5	-	-	-
텔레칩스	16,030	243	4.0	17.5	-13.9	-46.5	7.6	-	1.3
[파운드리]									
DB하이텍	33,650	1,494	-3.2	-1.5	-38.8	-34.9	9.4	7.0	1.3
[OSAT]									
SFA반도체	3,345	550	-1.0	4.9	-32.4	-45.4	-	19.6	1.3
네패스	7,300	168	-0.9	5.3	-45.3	-62.6	-	-	-
LB세미콘	4,040	177	2.7	9.8	-30.0	-44.1	-	0.7	0.4
하나마이크론	12,370	820	13.6	26.9	-30.3	-47.8	-	57.9	0.7
두산텍스나	32,850	635	22.3	24.0	-18.3	-37.4	20.5	-	-
[소재]									
솔브레인	181,300	1,410	4.0	8.4	-35.5	-39.8	18.1	9.0	1.6
한솔케미칼	99,400	1,127	-3.1	-0.9	-45.1	-54.2	23.4	9.1	1.4
동진세미켐	22,950	1,180	0.2	7.2	-39.0	-45.4	15.6	-	-
에스앤에스텍	29,550	634	0.2	15.0	-17.0	-29.6	36.7	20.4	3.6
이엔에프테크놀로지	20,700	296	1.7	19.2	-22.6	-20.8	-	-	-
이녹스첨단소재	27,500	556	10.9	30.6	-16.3	-4.8	19.1	9.3	1.3
원익머트리얼즈	18,370	232	0.6	4.6	-42.3	-37.5	27.4	5.1	0.7
[부품]									
리노공업	209,000	3,186	5.1	10.1	-4.8	-0.5	27.7	-	-
티씨케이	71,800	838	-1.6	2.7	-40.1	-34.4	21.2	-	-
영풍	398,000	757	0.3	2.3	26.0	-12.0	-	-	-
하나머트리얼즈	27,350	541	4.0	17.9	-49.1	-48.4	28.7	-	-
대덕전자	15,840	783	-5.5	3.9	-29.6	-42.4	55.0	27.6	0.8
심텍	11,910	379	-1.4	3.9	-62.5	-68.3	-	-	0.3
원익Q&C	19,810	521	0.8	8.3	-41.4	-37.0	19.8	8.4	0.6
비에이치	15,400	531	-10.7	-13.5	-40.7	-19.7	7.4	4.9	0.3
코미코	40,800	427	-4.4	11.6	-49.6	-34.8	20.8	8.6	0.8
[장비]									
원익IPS	24,000	1,178	3.2	6.9	-34.7	-29.3	-	59.4	1.6
고영	9,400	645	5.6	9.7	-25.5	-41.4	50.5	39.9	3.0
한미반도체	112,500	10,869	-0.4	32.5	-25.5	95.0	22.4	53.2	18.4
에스에프에이	19,140	687	-1.1	-4.3	-25.1	-33.7	25.5	12.4	0.3
이오테크닉스	158,200	1,949	-2.3	17.6	-21.7	-14.0	50.5	42.9	6.0
유진테크	37,900	869	1.7	19.2	-18.8	-13.2	37.1	19.9	2.6
테스	18,410	364	7.9	15.1	-16.3	-6.9	225.8	16.5	1.7
피에스케이	19,000	550	0.5	13.6	-41.2	-10.4	11.6	8.0	1.4
유니셈	6,490	199	0.5	7.5	-35.2	-19.5	13.6	14.7	0.9

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 4. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
					1W	1M	6M	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	527	81,416	6.9	6.8	-6.5	1.8	52.5	35.3	12.0
케이던스 시스템즈		USD	306	83,815	2.2	1.9	9.2	4.6	71.9	51.6	18.1
베리실리콘		CHY	50	3,445	4.0	-4.6	40.9	22.2	-	-	10.4
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	53,700	219,884	-2.9	1.1	-36.4	-28.1	36.8	10.9	1.1
SK하이닉스		KRW	214,500	107,108	5.4	22.6	2.4	51.8	-	8.7	2.4
마이크론		USD	106	117,824	6.5	21.4	-7.4	20.8	134.3	15.1	3.3
난야		TWD	30	2,781	13.9	-7.2	-54.0	-57.4	-	-	2.7
WDC		USD	65	22,485	3.5	9.1	-6.8	18.8	-	9.8	1.4
기가디바이스		CHY	135	12,220	11.9	20.2	40.4	79.1	385.0	80.7	12.0
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	165	182,826	4.8	9.4	-11.6	8.3	20.5	14.7	4.3
미디어텍		TWD	1,430	69,558	-2.4	0.7	13.5	55.4	20.9	21.7	4.4
인텔	CPU	USD	21	92,686	12.2	12.7	-34.8	-55.4	143.3	-	1.8
AMD		USD	121	197,106	4.7	2.2	-19.9	-30.3	229.1	36.6	7.7
NVIDIA	GPU	USD	138	3,372,518	1.3	5.4	16.8	131.5	50.7	46.9	26.1
캠브리콘	AI	CHY	592	33,736	-18.9	-6.9	120.6	349.6	-	-	169.4
브로드컴	5G	USD	237	1,112,966	5.9	8.8	50.9	96.0	63.9	37.4	18.2
마벨		USD	125	107,955	9.1	14.3	87.6	75.5	-	80.1	18.8
스카이웍스		USD	94	14,975	3.8	6.1	-18.0	-11.7	18.6	17.4	3.8
코보		USD	84	7,960	17.5	22.4	-30.9	-20.2	34.6	17.5	2.2
TI	아날로그	USD	192	175,529	1.2	4.3	-3.4	10.8	24.4	37.9	11.3
ADI		USD	219	108,735	3.2	5.5	-5.2	12.5	35.3	30.7	10.8
인피니언		EUR	34	45,656	5.6	6.7	2.7	-0.5	23.3	22.9	3.0
STM		EUR	25	22,866	2.6	4.8	-32.9	-39.1	10.7	15.4	1.7
NXP		USD	215	54,735	4.2	3.9	-20.0	-1.4	17.0	16.5	4.3
온세미		USD	55	23,261	1.3	-15.7	-24.7	-26.0	16.4	13.7	3.3
마이크로칩		USD	58	31,130	5.0	3.5	-34.7	-35.2	25.7	36.5	6.8
르네사스		JPY	1,999	23,924	-2.8	-0.3	-35.9	-22.7	13.4	10.4	2.7
노바텍	DDI	TWD	506	9,351	3.7	4.3	-6.8	-1.7	13.5	15.5	3.0
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,120	882,066	1.8	4.7	15.5	78.9	23.8	19.1	7.9
UMC		TWD	41	15,716	-0.2	-4.2	-20.6	-16.3	10.7	10.2	2.2
SMIC		CHY	103	58,216	10.2	20.2	100.6	123.9	23.2	192.3	7.3
[OSAT]											
ASE		TWD	11	23,207	0.3	6.2	-4.5	13.5	-	21.6	1.2
AMKOR		USD	26	6,390	1.3	3.1	-33.9	-19.4	22.8	18.7	1.0
JCET		CHY	40	9,866	0.8	3.9	15.0	54.5	36.4	40.1	2.1
PTI		TWD	116	2,674	-2.1	-4.1	-38.1	-12.8	13.2	12.5	1.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 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	739	299,260	1.9	7.0	-10.9	7.7	34.2	38.8	10.4
AMAT	증착	USD	192	156,268	11.9	19.0	-8.7	14.4	21.7	20.7	5.4
나우라 테크		CHY	389	28,169	1.3	-2.8	9.5	55.0	33.4	36.0	6.9
LRCX	식각	USD	80	103,321	7.6	12.8	-12.4	-2.8	35.4	22.8	6.0
TEL		JPY	26,655	80,452	-1.4	13.7	-14.5	-5.6	50.5	23.6	5.3
AMAT		USD	192	156,268	11.9	19.0	-8.7	14.4	21.7	20.7	5.4
AMEC		CHY	189	16,023	5.3	-3.2	22.6	33.3	53.1	70.2	13.7
KLAC	검사	USD	757	101,319	10.9	21.7	-0.7	23.6	34.6	25.2	8.8
테라다인		USD	138	22,540	3.2	10.6	-5.5	27.3	38.4	43.5	8.0
어드반테스트		JPY	9,158	44,902	-7.3	5.4	49.1	58.2	80.7	44.7	10.2
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	425	208,249	5.6	4.5	4.7	14.0	-	28.2	6.2
에어리퀴드		EUR	162	96,013	3.5	3.9	-0.9	2.7	29.9	25.8	3.4
에어프로덕트		USD	318	70,672	8.4	8.4	20.9	21.9	24.9	24.8	5.8
엔테그리스	특수	USD	106	16,063	7.5	8.7	-16.4	-11.6	72.1	36.1	5.0
진흥가스	가스	CHY	17	1,105	5.9	-6.6	-8.8	-17.1	37.1	25.7	3.1
신에츠	웨이퍼	JPY	5,086	64,608	-2.0	-0.7	-24.5	-11.8	25.4	17.6	3.9
섬코		JPY	1,132	2,536	-2.8	0.5	-56.3	-53.8	11.6	18.4	1.0
글로벌웨이퍼		TWD	347	5,038	-2.4	-8.9	-36.2	-40.4	12.9	12.5	2.6
실트로닉		EUR	45	1,381	-1.4	-3.6	-37.2	-50.4	14.4	20.1	1.0
실리콘규소산업	포토 마스크	CHY	19	7,275	5.7	-5.5	28.4	25.0	254.7	-	14.9
Toppan		JPY	4,363	8,899	1.5	4.9	-0.5	6.1	16.8	18.6	0.8
포트로닉스		USD	25	1,556	4.4	0.7	-4.8	-21.0	10.9	11.7	1.7
호야	PR	JPY	20,520	45,742	2.5	1.5	3.0	11.7	36.4	34.5	8.2
DOW		USD	41	28,732	6.6	5.0	-23.9	-22.3	24.4	20.7	0.7
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	329	3,493	-2.8	-4.1	-14.5	-1.8	-	21.3	0.2
도쿄오카	불화 수소	JPY	3,585	2,932	-4.3	2.9	-13.4	6.0	29.6	20.8	2.3
동진썬미켄		KRW	22,950	809	0.2	7.2	-39.0	-45.4	15.6	-	-
쇼와덴코		JPY	3,898	4,612	-4.7	-4.7	4.9	32.4	-	19.8	0.5
솔브레인	MLCC	KRW	181,300	967	4.0	8.4	-35.5	-39.8	18.1	9.0	1.6
무라타		JPY	2,354	29,566	-8.5	-2.8	-35.5	-20.8	29.5	17.2	2.6
YAGEO		TWD	521	8,209	-2.8	-1.0	-18.7	10.4	14.3	12.4	2.2
유니마이크론	PCB	TWD	142	6,598	-2.1	0.4	-26.2	-16.2	22.3	29.2	1.9
[기타]											
룸	화합물	JPY	1,418	3,664	-5.2	-0.1	-38.1	-47.0	17.5	5213.2	1.2
CREE	반도체	USD	6	977	23.6	-10.3	-70.1	-80.6	-	-	1.2
실리콘모션	SSD	USD	52	1,717	-1.9	-2.4	-30.8	-19.3	35.3	15.5	2.1

자료: Bloomberg, 유진투자증권

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유기증권 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 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 어떠

한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자이견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	초청기주의 추가대비 +50% 이상	0%
------------------	--------------------	----

· STRONG BUY(매수)	초청기주의 추가대비 +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)