유진투자증권

Korea | 반도체 | 2025.01.31

Memory Watch

딥. 쏘. 공.

Key Point

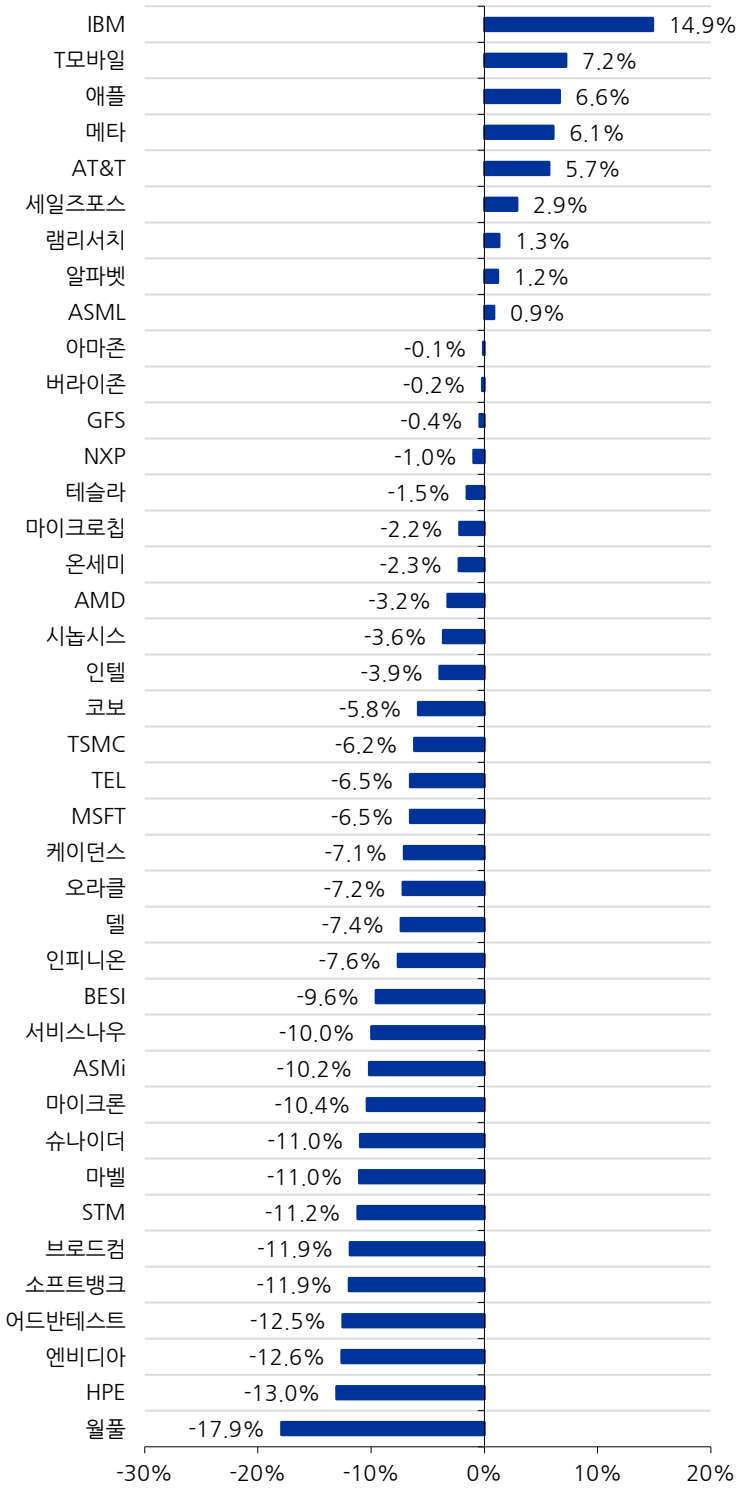
DeepSeek가 쏘아 올린 작은 공이 연휴 기간 미국 주식 시장에 큰 파장을 일으킴

장기적으로 AI 개발 비용 하락은 더 많은 AI 수요를 일으킬 것으로 예상함. 그러나 주가 측면에서는 기존과는 다른 전략이 필요할 수 있음.

이승우_swlee6591@ / **이주형**_jhlee2207@

- 중국 AI 헤지펀드 환팡쿼트(High-Flyer Quant)의 창업자 량원펑이 설립한 딥시크(DeepSeek)는 1월 20일 DeepSeek-R1, R1-Zero LLM 모델을 발표. R1은 지난해 12월 공개된 DeepSeek-V3를 개선한 모델로 오픈AI의 o1에 필적하는 높은 추론 성능을 선보임.
- 특히, V3 모델의 기술 보고서에 따르면 해당 모델 훈련에 소요된 추정 비용이 557.6만 달러로 메타의 라마(Llama) 3 모델 트레이닝에 투입된 비용의 1/10에 불과한 것으로 알려져 미 증시에 파장을 일으킴.
- DeepSeek 모델의 출현은 더 많은 투자가 더 높은 경쟁력이라는 기존의 AI의 대전제에 의문을 제기하며, 빅테크들의 대규모 캐팩스와 관련된 AI 테마의 동력을 상실하게 만듦.
- 물론 딥시크 돌풍의 배경에는 오픈AI의 기술과 데이터를 편법적으로 차용했다는 논란과 추정 비용을 과소 계상했다거나, 중국 정부가 개입되었다는 음모론 등이 얽혀 있음. 하지만 순수 강화 훈련(RL)과 증류(Distillation) 기술에 기반한 고성능의 추론 모델은 AI 개발의 새로운 방향을 제시. 그 동안 거의 종교와도 같았던 대규모 투자에 의존했던 AI 개발 방법의 전환점이 멀지 않을 수 있다는 가능성을 시장에 던짐.
- 연휴 기간 동안 실적을 공개한 마이크로소프트와 메타 등은 여전히 적극적인 AI 인프라 투자 계획을 밝혔음. 하지만, 중장기 캐팩스 전략과 관련해서는 미묘한 변화가 포착된 것이 사실.
- 마이크로소프트의 CFO 에이미 후드는 3,4분기 캐팩스는 2분기 수준이며, FY26년 캐팩스 증가 속도는 둔화할 것이며, 인프라 구축 시 한 번에 너무 많은 자원을 구매하는 것은 바람직하지 않을 수 있다는 의견을 제시.
- 메타도 "시간이 지나면 바뀔 수도 있지만 현재로서는 인프라 구축 능력이 중요한 경쟁 우위가 될 것"이라는 단서가 달린 계획을 밝혔음. 이와 함께 내년 이후에는 자체 AI 칩 개발에 집중하겠다는 계획도 공개. 테슬라는 기존에 밝힌 바와 같이 향후 AI 칩 투자를 더 늘리지는 않겠다는 점을 재확인함.
- **So What?**
  현재와 같은 엔비디아 중심의 AI 인프라 구축 경쟁이 단기간에 바뀌지는 않을 것이다. AI 개발 비용이 낮아지면, 그 만큼 더 많은 곳에서 AI가 활용될 것이라는 점에서 오히려 AI 확대의 기폭제가 될지도 모른다. 이런 면에서 딥시크 모델의 출현은 AI의 스푸트니크 모멘트라는 평가도 나오고 있다. 하지만 딥시크가 쏘아 올린 작은 공이 AI 인프라 구축 경쟁의 틀에 균열을 만들 수 있다는 것은 부인하기는 어려워 보인다. 어쩌면 젠슨 황의 눈동자가 흔들릴지도 모르겠다.

도표 1. 연휴 기간 주요 종목 주가 변화 (1/24 일 대비 1/30 일 종가 변화)



자료: 유진투자증권

DeepSeek, 결국은 AI 확대에 기여

최근 글로벌 증시를 뒤흔들고 있는 DeepSeek 는 중국 저장대학 출신의 기업가 량원펑이 공동 창립한 환팡퀀트(幻方量化, High-Flyer Quant)산하의 AI 연구 목적의 팀으로 지난 2023 년 7 월 량원펑에 의해 설립되었음. DeepSeek 팀은 2023 년 11 월 코더 제품을 시작으로 다수의 제품을 오픈 소스로 공개하고 있는데, 이 중 지난 20 일 공개된 DeepSeek-R1 모델의 벤치마크가 미국 빅테크의 대형 LLM 들을 뛰어넘으며 시장의 이목이 집중됨.

DeepSeek-R1 은 여타 LLM 개발 과정과 달리 지도학습 데이터(Supervised Fine-Tuning)를 이용한 사전 훈련 단계를 거치지 않고, 강화학습(Reinforced Leaning)을 이용한 사후 훈련만으로 만들어진 모델로 지난 2024 년 12 월 26 일 공개된 DeepSeek-V3 Base 모델을 기반으로 하고 있음. R1 은 GRPO 라는 강화 학습 프레임워크를 적용하여 추론 성능을 극대화하였으며, DeepSeek 팀은 대형 모델의 학습 과정에서 발견한 추론 패턴을 소형 모델로 이식하는 일련의 Transfer 과정인 증류(Distillation)를 통해 1.5B, 7B, 8B 등의 적은 수의 파라미터를 가진 소형 모델에서 뛰어난 추론 성능을 확보함. 또한, DeepSeek 팀은 대형 모델에서 소형 모델로 추론 패턴을 증류하는 것이 소형 모델의 직접 학습보다 더욱 효과적임을 실험적으로 증명. DeepSeek 팀은 R1 모델의 성능, 2 개월에 불과한 개발 과정의 신속성, 낮은 비용이라는 세가지 측면에서 테크 업계 전반에 충격을 주었으며 AI 관련 주식 전반의 폭락을 가져왔음.

도표 2. DeepSeek-R1 모델 벤치마크

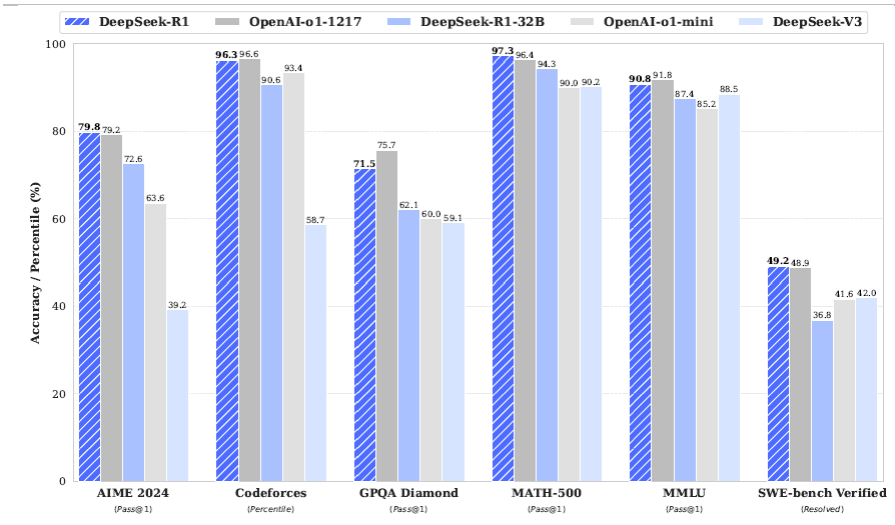


Figure 1 | Benchmark performance of DeepSeek-R1.

자료: DeepSeek, 유진투자증권

도표 3. 논란의 중심인 DeepSeek-V3 모델 훈련 비용

Training Costs	Pre-Training	Context Extension	Post-Training	Total
in H800 GPU Hours	2664K	119K	5K	2788K
in USD	$5.328M	$0.238M	$0.01M	$5.576M

Table 1 | Training costs of DeepSeek-V3, assuming the rental price of H800 is $2 per GPU hour.

자료: DeepSeek, 유진투자증권

DeepSeek-V3 기술 보고서에 따르면, DeepSeek 팀은 해당 모델 개발에 약 560 만 달러 수준의 비용만이 소요되었음을 강조하며 스케일링 법칙에 기반한 AI 테마의 대전제를 위협함. DeepSeek 팀이 주장하는 낮은 훈련 비용은 빅테크 CapEx에 기댄 AI 테마의 동력을 상실하게 했고, 이에 따라 1월 27일 테크 주식 대폭락 사태를 야기. 그러나 DeepSeek 가 주장하는 훈련 비용은 시간당 2 달러로 가정한 H800 렌탈 비용만 고려했을 뿐, 학습을 관리감독하는 인력에 대한 비용, 데이터 수집 비용, 데이터센터 클러스터 구축에 대한 비용 등을 감안한 총 소유 비용(TCO)을 대변하지 못한다는 점에서 V3 모델의 훈련 비용이 과소계상 되었을 가능성이 농후함.

그러나 나티아 사델라 마이크로소프트 CEO 는 제본스의 역설을 예시로 들며 DeepSeek 이슈는 AI 업계 전반에 긍정적인 요소로 작용할 것임을 언급. 마찬가지로 ASML의 크리스토프 포퀘트 CEO 역시 AI의 비용 절감에 기여하는 기술이 등장한다면 이는 곧 AI 시장 전반의 확대로 귀결될 것이며, ASML 의 사업에 긍정적인 영향을 미칠 것이라고 발언하며 시장의 우려를 불식시킴.

DeepSeek 가 주장하는 V3 모델 훈련 비용과 관련된 논란이 진실이든, 과대포장된 거짓이든 간에 DeepSeek 팀이 R1 모델의 학습 과정에서 보여준 ①사전 훈련의 생략과 강화 학습 기반의 사후 훈련, ②대형 모델 추론 패턴의 증류(Distillation)의 개발 프로세스는 여타 소프트웨어 개발 업체들로 하여금 훌륭한 선례로 남을 것임이 분명하다고 판단. 해당 논란의 진실 여부와 무관하게 DeepSeek-R1 모델은 AI 시장 확대에 기여할 것이라는 방향성은 동일. 이와 더불어 DeepSeek 관련 내용을 분명하게 인지하고 있었음에도 2025 년 전년비 약 70% 증가한 수준의 CapEx 집행을 예고한 META 의 행보에 주목할 필요. 중국의 AI 발전 속도가 이처럼 빠르다면 미국의 AI 투자 역시 그 속도가 느려질 이유가 전혀 없음.

도표 4. DeepSeek 관련 코멘트 정리

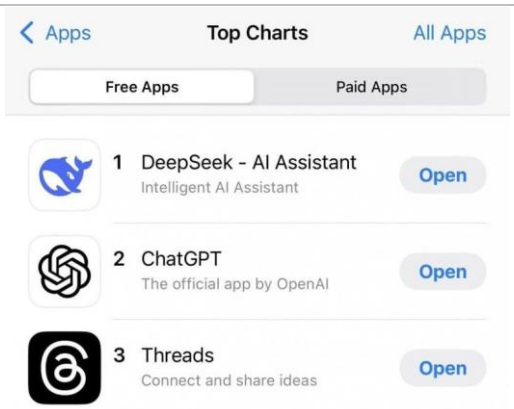
날짜	기업명	코멘트
1/29	META	· DeepSeek 의 존재를 인식하고 있음 · 이들은 혁신적인 기술을 개발하고 있으며, 이들의 발전을 우리 시스템에 반영할 수 있도록 연구할 것 · DeepSeek 는 위협이 아닌, 학습과 개선의 기회 · DeepSeek 의 사례는 전세계적으로 오픈 소스가 표준이 될 것이라는 함의를 가짐 · 이에 Llama 를 오픈 소스로 제공하는 우리의 전략이 지속적으로 효과적일 것이라 생각
1/29	MSFT	· 무어의 법칙이 극도로 가속화(Hyperdrive)된 상태에서 작동하고 있으며, 여기에 AI 스케일링 법칙이 더해지는 중 · 사전학습과 추론은 모두 소프트웨어를 기반으로 하고 있으며, 소프트웨어 최적화는 추론 과정을 크게 개선 시킴 · DeepSeek 는 AI 의 상품화에 크게 기여할 것이며, 이러한 소프트웨어 혁신의 가장 큰 수혜자는 고객이 될 것 · 과거 클라이언트-서버 구조에서 클라우드로 전환되면서 얻은 중요한 교훈은 더 많은 사람들이 서버를 구매하게 되었다는 것 · 토큰 생성 가격 하락은 곧 추론 컴퓨팅 가격 하락으로 귀결. 그 결과 더 많은 AI 어플리케이션이 개발될 것 · DeepSeek 의 최적화와 혁신이 의미하는 바는 AI 가 더 보편화될 것이라는 점 · 이는 우리와 같은 하이퍼스케일러 및 PC 플랫폼 제공 업체에게 매우 긍정적인 소식이라고 판단
1/29	ASML	· AI 의 성공과 확장은 비용과 전력 소비의 문제라는 두 가지 주요 과제를 가지고 있음 · 현재 AI 는 너무 비싸기 때문에 광범위한 어플리케이션에 적용되기 어려움 · AI 보편화를 위해서는 전력 소비와 비용 측면에서 획기적인 발전이 필요 · 반도체 산업의 역사도 비용 절감이 항상 시장 확대를 이끌어 왔음 · 어떤 기술이 되었든 AI 의 전체적인 비용을 줄이는 방향으로 기여한다면, AI 시장이 확대될 것 · AI 비용이 감소하는 것은 ASML 에게 긍정적 · 비용이 낮아지면 더 많은 어플리케이션에 AI 가 적용될 수 있으며, 이는 반도체 칩 수요 증가로 귀결됨 · 특히 AI 중에서도 진입 장벽이 가장 낮은 소프트웨어 분야의 경쟁이 가장 치열해질 것

자료: 각 사 종합, 유진투자증권

도표 5. DeepSeek 설립자 량원펑

자료: 언론종합, 유진투자증권

도표 6. DeepSeek 앱스토어 순위



자료: 언론종합, 유진투자증권

실적 Review 요약

도표 7. 주요 IT 업체들의 실적, 가이던스, 주가

날짜	기업명 Ticker	실적 및 가이던스	주가 반응 (%)	시총 (십억불)	비고
1/28	SAP	실적 상회 가이던스 상회	+1.8	341	· 2025 년 AI 투자 확대(Double Down on AI) 추진 예정 · 500 만 유로 이상 대형 클라우드 계약이 클라우드 신규 주문의 63% 차지 · 올해 연간 매출액 103~106 억 EUR 로 중간값 기준 컨센서스 약 2% 상회
1/29	META	실적 상회 가이던스 하회	+2.3	1,708	· 2025 년 CapEx $60~65 Bn 가이던스 제시. 컨센서스 19% 상회, YoY 68% · 물론 시간이 지나면 다른 결론에 도달할 수도 있겠지만, 현재로서는 인프라 구축 능력이 중요한 경쟁 우위가 될 것. 장기적으로 수천억 달러가 투자될 것으로 예상 · GPU 기반 서버 수명이 다 할 경우 자체 ASIC 칩으로 교체할 것
	MSFT	실적 상회 가이던스 하회	-4.6	3,288	· AI 비즈니스의 연간 반복 매출 130 억달러 돌파, YoY 175% 증가한 수치 · 12 월 분기 캐팩스는 226 억 달러, 이번 분기, 다음 분기도 이 정도 수준 · 인프라 구축 시 한 번에 너무 많은 자원을 구매하는 것은 바람직하지 않을 수 있음 · DeepSeek R1 모델이 Azure AI Foundry 에 출시되었음 · Win 10 지원 종료 일정이 다가오면서 Copilot Plus PC 모멘텀 커지는 중
	테슬라 TSLA	실적 하회	+4.2	1,249	· AI 관련 누적 CapEx 50 억달러 수준이며, 이는 즉각적인 이익 창출에 기여 · 2025 년 캐팩스는 전년 수준 유지 (24 년 113 억 달러) · 올해 6 월 오스틴에서 FSD 를 Unsupervised 유료 서비스로 출시할 예정 · 옵티머스 생산라인은 현재 월 1,000 대 수준에서 10 배 늘어날 것
	IBM	실적 상회 가이던스 상회	+8.9	211	· 2025 년 소프트웨어 매출 성장률 두 자릿수, Red Hat 성장률은 10% 중반 · Gen AI 관련 사업 규모는 현재까지 50 억 달러를 돌파. QoQ 20 억 달러 증가 · Gen AI 매출의 약 20%가 소프트웨어에서 발생하며 나머지는 컨설팅 부문에서 발생
	서비스나우 NOW	실적 상회 가이던스 하회	-8.4	235	· 구독 수익 전년비 +21% 증가했으나, 시장 기대치 하회 · 25 년 매출 증가율은 19.5%~20% (vs. 시장 기대치는 +21%)
	월풀 WHR	매출 하회 EPS 상회 가이던스 하회	-11.7	7.2	· 25 년 매출 전망 158 억 달러 (vs. 컨센서스 161 억 달러 하회) · 25 년 EPS 가이던스 10 달러로 시장 예상 11.46 하회 · 주택시장 침체로 가전제품 수요 회복 난망
	램리서치 LRCX	실적 상회 가이던스 상회	+3.1	97	· 2025 년 글로벌 WFE 시장 규모 YoY 소폭 증가한 1 천억 달러 전망 · GAA 및 첨단 패키징 기술은 AI 장치 제조(GPU, HBM)의 핵심 기술 · 2025 년 중국의 WFE 지출은 감소 예상되나, 중국 외 지역 투자 증가 · 2025 년 대중 반도체 규제 영향으로 약 7 억 달러의 연간 매출 역풍 있을 것
	ASML	실적 상회 가이던스 상회	+4.3	280	· 4 분기 신규 시스템 수주 71 억 EUR 로 증가, AI 수요로 첨단 로직 라인 가동률 상승 · 2025 년 하반기 High NA 매출로 GPM 낮아질 것 · 2022 년 형성된 주문 백로그가 소진되고 있음. 수요 패턴 정상화 단계에 접어드는 중
	WDC	실적 부합 가이던스 하회	+2.5	22	· 데이터센터, 모바일 수요 강세. 그러나 PC 와 CE 부문 비트 출하량 감소 · · 2025 년 클라우드 CapEx 가 지속 증가. 4 분기 NAND 가격 하락 압력 있을 것. · 재고 조정은 올해 상반기까지 지속 하반기 정상화 전망 기대

주: 컨센서스는 1/25 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
자료: 유진투자증권

AI 인프라 투자 관련 미묘한 뉘앙스 변화

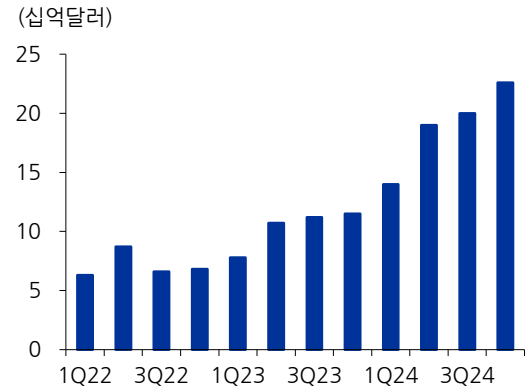
과잉투자보다 과소투자 위험이 크다고 했던 빅테크들의 AI 인프라 캐팩스 계획은 여전히 유효. 하지만, DeepSeek-R1 공개와 V3 개발 비용 공개 이후 미묘한 변화가 감지된 느낌을 지울 수 없음.

AI 인프라 투자의 선봉에 있는 마이크로소프트는 2025 년 약 800 억 달러의 AI 인프라 투자를 계획 중이라고 밝힌 바 있음. 하지만, 지난 2 분기(10~12 월) 캐팩스로 총 226 억 달러(리스 비용 포함)를 투자했고, 3 분기, 4 분기 캐팩스도 이 정도 수준을 유지할 것이라는 가이던스를 제시. 그리고, 인프라 구축 시 한 번에 너무 많은 자원을 구매하는 것은 바람직하지 않다는 역시 미묘한 코멘트를 남김.

마이크로소프트와 함께 엔비디아의 GPU 를 가장 많이 구매한 기업인 메타는 이번 실적 발표에서 "현재로서는 여전히 AI 인프라 구축 능력이 중요한 경쟁 우위가 될 것이다"라는 점을 강조. 하지만 "현재로서는"이라는 표현은 "일정 시간이 지난 미래에는" 그렇지 않을 수 있다는 의미를 내포하고 있다는 점에서 뭔지 모를 변화를 느낄 수 있음.

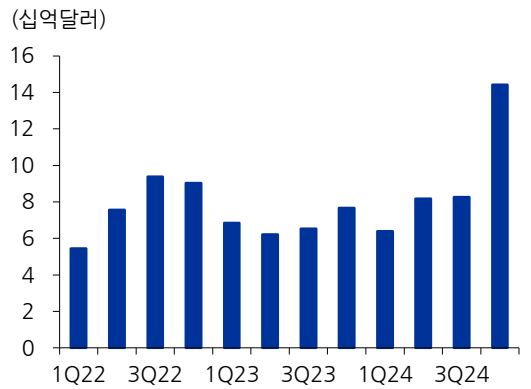
그동안 이유 불문하고 AI 인프라 확대에 따른 그림을 그려왔던 투자자들도 기존과는 다른 시각에서 투자전략을 세울 필요가 있어 보임.

도표 1. 마이크로소프트 캐팩스 추이



주: 리스 포함 캐팩스 데이터
자료: 마이크로소프트, 유진투자증권

도표 2. 메타 캐팩스 추이



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

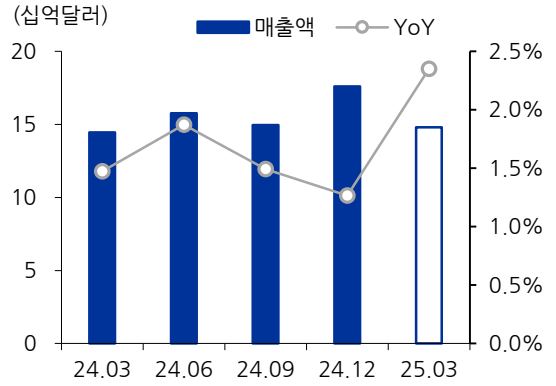
IBM 와 서비스나우의 실적 및 주가 차이

IT 서비스 업체로 서비스나우와 IBM 의 실적 발표 이후 주가가 대조를 보임. 시가총액 2,300 억 달러로 IBM(2,080 억 달러)보다 더 큰 서비스나우는 25 년 매출 가이던스(126.5 억 달러)가 컨센서스(132.2 억 달러)을 하회. 이로 인해 실적 발표 후 주가가 8% 이상 급락. 반면 IBM 은 25 년 매출 성장률 가이던스가 +5%로 예상 (+4%)를 초과하면서 실적 발표 후 시간외에서 9% 주가 상승.

서비스나우의 서비스는 SaaS 기반 모델에 집중되어 있어 성장 초기에는 빠르게 매출을 확대하지만, 시장 성숙기에는 성장 둔화와 함께 더 큰 압박을 받을 수 있음. 반면, IBM 은 클라우드, 소프트웨어, 컨설팅 위주의 사업 구조로 기존 고객 기반의 매출이 유지되는 경향이 높음. 또한 정부와 대기업 비중이 높아 상대적으로 경기 변동의 영향이 적은 편이라는 점에서 차이가 나타난 것으로 분석됨.

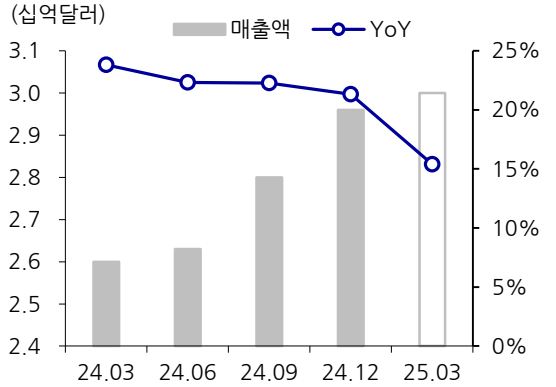
비슷한 IT 서비스 업체였지만, 주가 반응은 극과 극. 결과적으로 믿을 수 있는 것은 실적뿐이라고 볼 수 밖에 없음.

도표 3. IBM 매출 및 증감율



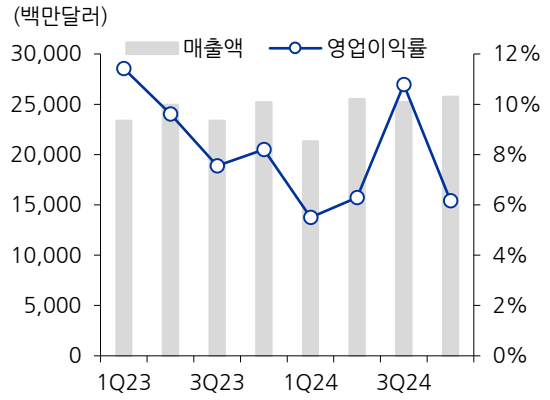
자료: 유진투자증권

도표 4. 서비스나우 매출 및 증감율



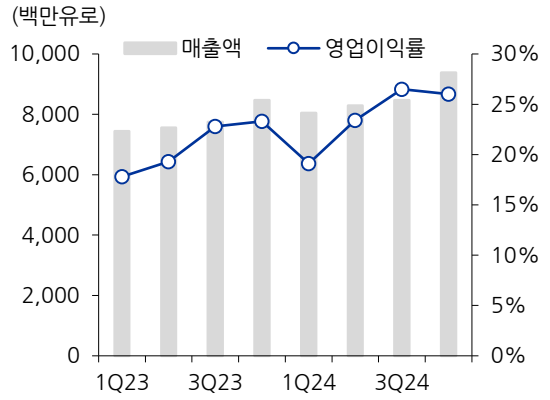
자료: 유진투자증권

도표 5. TSLA 매출 및 영업이익률 추이



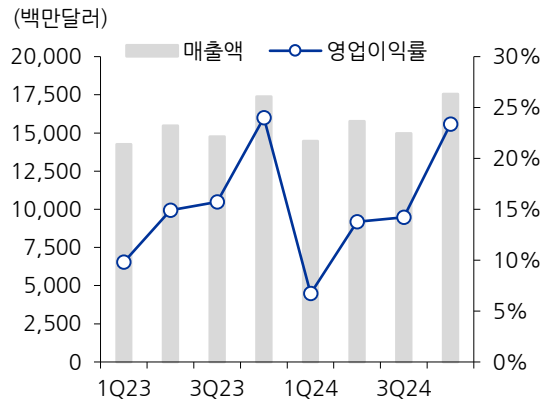
자료: 블룸버그, 유진투자증권

도표 6. SAP 매출 및 영업이익률 추이



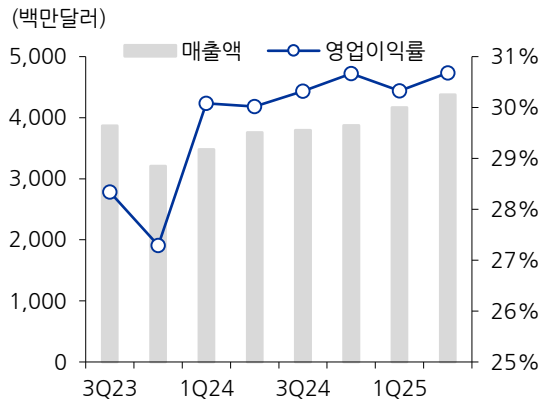
자료: 블룸버그, 유진투자증권

도표 7. IBM 매출 및 영업이익률 추이



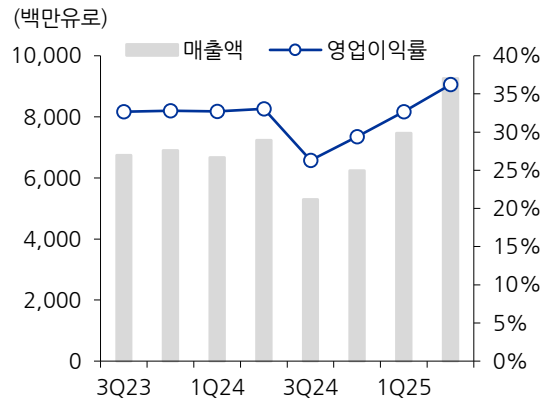
자료: 블룸버그, 유진투자증권

도표 8. LRCX 매출 및 영업이익률 추이



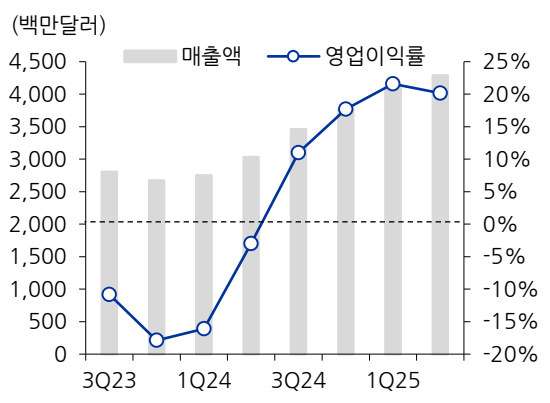
자료: 블룸버그, 유진투자증권

도표 9. ASML 매출 및 영업이익률 추이



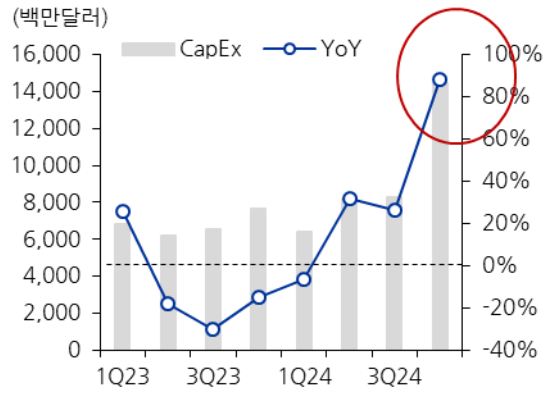
자료: 블룸버그, 유진투자증권

도표 10. WDC 매출 및 영업이익률 추이



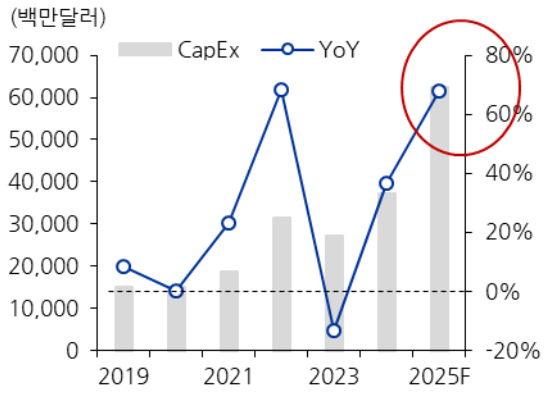
자료: 블룸버그, 유진투자증권

도표 11. META 분기별 CapEx 추이



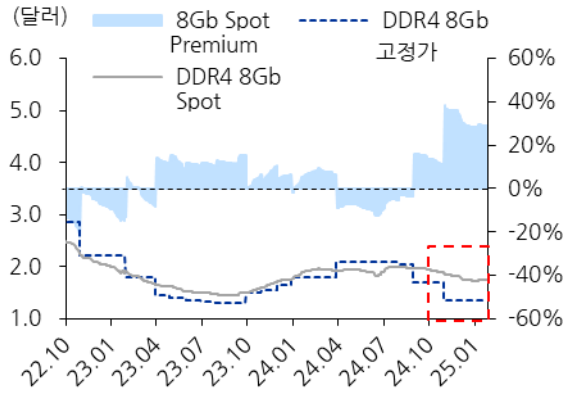
자료: 블룸버그, 유진투자증권

도표 12. META 연간 CapEx 추이 및 전망



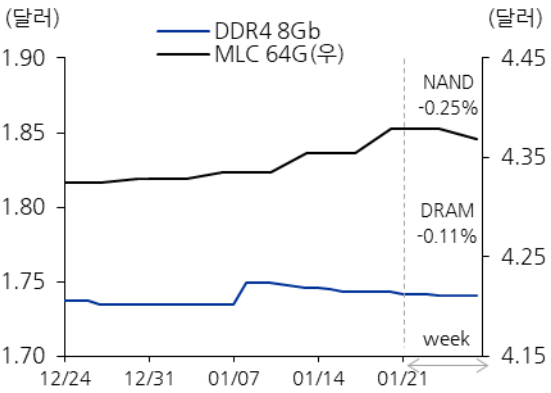
자료: 블룸버그, 유진투자증권

도표 13. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 14. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 15. 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	0.0	0.9	-33.7	-27.7	36.8	10.9	1.1
SK하이닉스	221,000	160,889	3.0	27.1	17.0	61.4	6.4	6.2	1.9
[DSP]									
에이디테크놀로지	18,970	255	-3.3	18.9	-8.4	-31.3	-	-	-
코아시아	3,995	105	-7.2	1.0	-51.6	-40.5	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	57,500	935	-8.0	1.1	-22.7	-27.9	7.1	6.0	0.5
어보브반도체	8,910	158	4.5	17.7	-36.2	-60.5	-	-	-
텔레칩스	16,080	244	0.3	26.6	-6.0	-41.9	7.6	-	1.3
[파운드리]									
DB하이텍	33,950	1,507	0.9	2.4	-33.8	-33.0	9.4	7.0	1.3
[OSAT]									
SFA반도체	3,425	563	2.4	11.0	-26.6	-49.3	-	20.0	1.3
네패스	7,170	165	-1.8	9.5	-41.9	-62.6	-	-	-
LB세미콘	4,015	176	-0.6	12.8	-25.6	-50.2	-	0.7	0.4
하나마이크론	11,100	736	-10.3	20.1	-31.2	-51.7	-	191.4	0.6
두산테스나	29,900	578	-9.0	19.6	-22.1	-35.4	20.5	-	-
[소재]									
솔브레인	175,900	1,368	-3.0	6.3	-30.1	-35.8	18.1	8.9	1.6
한솔케미칼	96,000	1,088	-3.4	-1.0	-39.6	-54.5	23.4	8.8	1.4
동진쎄미켐	23,150	1,190	0.9	10.8	-33.6	-42.2	15.6	-	-
에스앤에스텍	30,900	663	4.6	20.7	6.0	-26.2	36.7	21.3	3.7
이엔에프테크놀로지	20,450	292	-1.2	21.6	-20.9	-17.4	-	-	-
이녹스첨단소재	27,750	561	0.9	38.1	-9.0	-0.9	19.1	9.6	1.4
원익머트리얼즈	18,450	233	0.4	7.0	-39.5	-37.5	27.4	6.3	0.7
[부품]									
리노공업	215,500	3,285	3.1	12.5	9.3	2.4	27.7	-	-
티씨케이	73,900	863	2.9	4.2	-32.4	-31.8	21.2	-	-
영풍	413,500	787	3.9	7.5	39.6	-18.5	-	-	-
하나머티리얼즈	26,550	525	-2.9	15.7	-42.9	-45.9	28.7	-	-
대덕전자	20,000	988	26.3	29.0	-7.4	-20.0	55.0	38.3	1.1
심텍	13,030	415	9.4	18.1	-55.8	-63.1	-	-	0.3
원익Q&C	20,100	528	1.5	12.8	-32.1	-30.9	19.8	8.7	0.6
비에이치	15,350	529	-0.3	-11.6	-27.3	-18.3	7.4	5.0	0.3
코미코	41,750	437	2.3	14.1	-42.0	-34.6	20.8	8.8	0.8
[장비]									
원익IPS	23,500	1,153	-2.1	5.1	-33.2	-23.5	-	56.8	1.5
고영	15,800	1,085	68.1	94.8	38.7	-11.5	50.5	67.0	5.2
한미반도체	120,600	11,652	7.2	46.2	-6.3	102.7	22.4	59.3	20.0
에스에프에이	19,300	693	0.8	-1.0	-22.3	-30.3	25.5	12.5	0.3
이오테크닉스	158,400	1,951	0.1	13.8	-3.1	-13.9	50.5	43.1	6.0
유진테크	39,550	906	4.4	26.4	-9.0	-9.1	37.1	20.5	2.7
테스	19,020	376	3.3	22.7	-4.0	-1.9	225.8	17.0	1.8
피에스케이	20,650	598	8.7	25.2	-28.9	0.0	11.6	8.3	1.5
유니셈	7,030	216	8.3	19.4	-17.2	-13.7	13.6	15.9	1.0

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 16. 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	513	79,254	-5.9	5.3	-2.5	-5.6	52.5	34.4	11.7
케이던스 시스템즈		USD	290	79,503	-9.8	-4.0	14.5	-1.6	71.9	49.0	17.2
베리실리콘		CHY	49	3,383	-0.4	-15.6	53.6	34.9	-	-	10.2
[메모리]											
삼성전자		KRW	53,700	222,304	0.0	0.9	-33.7	-27.7	36.8	10.9	1.1
SK하이닉스		KRW	221,000	111,568	3.0	27.1	17.0	61.4	6.4	6.2	1.9
마이크론	메모리	USD	89	99,172	-18.5	4.3	-13.2	3.3	134.3	12.6	2.8
난야		TWD	30	2,854	7.5	1.2	-47.3	-56.6	-	-	2.7
WDC		USD	63	21,710	-8.5	5.3	-0.6	8.1	-	9.9	1.3
기가디바이스		CHY	127	11,678	-4.2	11.9	53.5	95.0	385.0	76.2	11.4
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	172	189,807	0.9	11.1	2.9	17.6	20.5	15.4	4.5
미디어텍		TWD	1,465	71,801	3.2	3.2	16.7	52.1	20.9	22.3	4.5
인텔	CPU	USD	20	85,182	-9.7	-0.4	-34.5	-54.0	143.3	-	1.6
AMD		USD	117	190,436	-5.2	-4.2	-15.2	-31.8	229.1	35.4	7.4
NVIDIA	GPU	USD	124	3,029,413	-15.9	-10.0	19.3	97.1	50.7	42.1	23.4
캠브리콘	AI	CHY	572	32,960	-7.5	-16.3	134.0	389.3	-	-	166.9
브로드컴		USD	206	967,236	-14.3	-12.4	43.8	70.8	63.9	32.5	15.8
마벨	5G	USD	107	92,405	-14.7	-4.4	70.0	55.2	-	68.5	16.1
스카이웍스		USD	90	14,418	-2.0	2.0	-23.4	-13.6	18.6	16.8	3.6
코보		USD	86	8,035	-1.2	23.4	-28.0	-14.2	34.6	16.1	2.2
TI		USD	180	164,445	-8.5	-4.1	-10.3	11.2	38.4	32.3	9.6
ADI		USD	210	104,138	-6.3	-1.2	-6.5	7.8	35.3	29.4	10.3
인피니언		EUR	33	44,205	-5.2	3.5	2.9	-5.0	23.3	22.1	2.9
STM	아날로그	EUR	24	22,322	-3.1	-0.9	-21.8	-42.1	14.5	19.2	1.8
NXP		USD	213	54,138	-1.4	2.7	-15.4	-1.0	17.0	16.3	4.3
온세미		USD	54	22,895	-4.0	-15.3	-27.3	-25.9	16.4	13.4	3.2
마이크로칩		USD	56	30,089	-4.2	-1.9	-35.3	-34.8	25.7	35.7	6.6
르네사스		JPY	2,101	25,437	-3.3	2.6	-15.9	-16.1	13.4	10.9	2.9
노바텍	DDI	TWD	524	9,757	3.4	4.8	-1.3	3.1	13.5	16.0	3.1
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,135	900,663	6.6	4.1	20.7	76.8	23.8	19.0	8.0
UMC		TWD	40	15,451	-3.0	-6.7	-19.6	-19.0	11.3	11.7	2.0
SMIC		CHY	94	55,005	-7.0	-5.4	97.4	118.1	23.2	180.0	6.9
[OSAT]											
ASE		TWD	10	21,699	-10.8	-3.2	1.5	4.8	-	20.0	1.1
AMKOR		USD	25	6,047	-7.6	-4.9	-18.4	-25.1	22.8	17.7	1.0
JCET		CHY	39	9,591	-6.7	-9.6	18.3	65.9	36.4	39.2	2.0
PTI		TWD	117	2,718	0.9	-0.8	-30.8	-21.2	13.4	12.6	1.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US$M)	주가 Performance(%) 1W	1M	6M	1년	밸류에이션 PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	683	279,864	-8.8	1.6	-15.3	-14.8	35.3	28.6	8.3
AMAT	증착	USD	175	142,450	-10.3	7.1	-10.9	5.4	21.7	18.8	4.9
나우라 테크		CHY	377	27,634	-3.0	-7.4	12.2	64.4	33.4	35.0	6.7
LRCX	식각	USD	75	96,694	-9.7	4.2	-12.1	-10.1	35.4	20.5	5.5
TEL		JPY	25,360	77,430	-7.5	4.9	-12.2	-9.4	50.5	22.5	5.0
AMAT		USD	175	142,450	-10.3	7.1	-10.9	5.4	21.7	18.8	4.9
AMEC		CHY	180	15,471	-4.3	-9.0	22.1	57.0	53.1	67.0	13.1
KLAC	검사	USD	713	95,367	-7.6	12.5	-6.1	19.8	34.6	23.7	8.3
테라다인		USD	122	19,877	-9.5	-3.7	0.6	16.7	60.0	28.9	5.9
어드반테스트		JPY	8,792	43,607	-12.5	-4.4	52.3	50.3	80.7	41.3	9.5
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	421	208,821	-1.5	4.5	0.4	11.8	-	28.3	6.3
에어리퀴드		EUR	167	100,777	3.1	8.3	-0.1	6.4	29.9	26.8	3.6
에어프로덕트		USD	327	72,787	3.3	13.4	23.9	26.2	24.9	25.5	5.9
엔테그리스	특수 가스	USD	98	14,798	-8.6	-1.5	-20.0	-19.6	72.1	33.3	4.6
진홍가스		CHY	17	1,123	0.9	-3.1	-6.1	-10.0	37.1	25.8	3.2
신에츠	웨이퍼	JPY	4,900	62,967	-4.7	-7.5	-27.4	-15.8	25.4	17.0	3.8
섬코		JPY	1,143	2,591	-4.4	-3.4	-53.6	-49.8	11.6	19.0	1.0
글로벌웨이퍼		TWD	342	5,004	0.1	-8.9	-30.7	-41.6	12.9	12.9	2.6
실트로닉		EUR	44	1,373	-0.6	-5.5	-41.6	-49.7	14.4	19.6	0.9
실리콘규소산업		CHY	18	6,761	-0.2	-8.2	17.7	21.9	254.7	-	14.5
Toppan	포토 마스크	JPY	4,390	9,058	-2.0	4.3	2.9	10.3	16.8	18.7	0.8
포트로닉스		USD	23	1,445	-4.7	-3.0	-6.4	-24.0	10.9	10.9	1.6
호야		JPY	20,985	47,321	-2.2	5.9	11.7	12.5	36.4	35.2	8.4
DOW	PR	USD	41	28,739	0.6	4.1	-23.5	-24.6	24.4	20.8	0.7
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	335	3,593	-0.1	-4.0	-11.3	-2.3	-	21.7	0.2
도쿄오카		JPY	3,514	2,907	-8.0	-0.5	-8.9	2.9	29.6	20.3	2.3
동진쎄미켐		KRW	23,150	825	0.9	10.8	-33.6	-42.2	15.6	-	-
쇼와덴코	불화 수소	JPY	3,760	4,501	-7.4	-6.4	2.3	28.9	-	18.8	0.5
솔브레인		KRW	175,900	949	-3.0	6.3	-30.1	-35.8	18.1	8.9	1.6
무라타	MLCC	JPY	2,497	31,725	-0.1	-2.5	-29.0	-17.7	29.5	18.7	2.8
YAGEO		TWD	537	8,525	2.7	0.2	-12.1	16.7	14.3	12.8	2.3
유니마이크론	PCB	TWD	139	6,508	0.4	-1.8	-24.3	-21.9	22.3	28.6	1.8
[기타]											
롬	화합물 반도체	JPY	1,489	3,892	-3.7	0.2	-26.0	-42.6	17.5	1351.2	1.3
CREE		USD	6	933	-2.9	-11.1	-66.3	-82.3	-	-	1.2
실리콘모션	SSD	USD	51	1,694	-5.1	-6.1	-23.1	-18.0	35.3	15.3	2.1

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)