

Memory Watch

Key Point

DXI 지수 주간 3.4% 상승.
오라클, 어도비 실적발표.
관세로 인한 무역갈등 심화 양상, 러-우크라 전쟁 휴전 협상 지연.
D 램, NAND 현물가 상승추세.

메모리에 불어오는 봄바람

이승우_swlee6591@ / 이주형_jhlee2207@

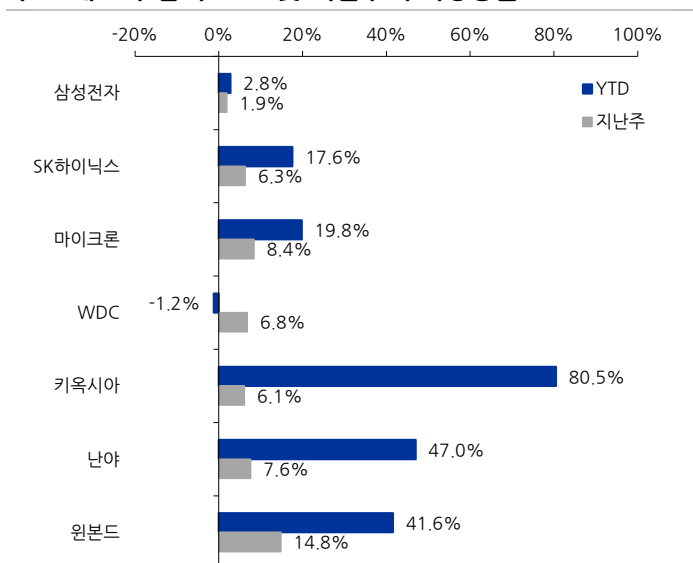
- **주간 추가:** 나스닥 -2.4%, S&P500 -2.3%, SOX -0.7%, 엔비디아 +8.0%, 애플 -10.7%, TSMC -4.6%, 브로드컴 +0.3%, 마이크론 +8.4%, 테슬라 -4.8%, 인텔 +16.5%, 어도비 -12.2%, 오라클 -3.8%
- **트럼프의 관세 번덕으로 기업 전망들은 대체로 보수적:** 오라클의 FY3Q25 매출은 141억달러, EPS는 1.47달러로 시장 예상치를 소폭 하회. 다만 백로그가 전분기 970억달러에서 1,300억달러(+63% yoy, 스타게이트 관련 계약 미포함)로 증가했다는 점은 긍정적. 어도비 또한 예상을 소폭 밑도는 실적을 발표했으며 가이던스 역시 시장 예상치를 하회함. 트럼프 관세로 인한 기업들의 보수적인 전망이 뚜렷하게 나타나고 있는 양상.
- **So What:** 캐나다, 유럽, 중국 등이 트럼프 관세에 반발하여 연일 대응 관세를 발표하고 있어 무역 갈등이 심화되며 주식 시장은 불안한 흐름을 이어가고 있음. 다행히 트럼프가 입을 다물자 금요일 시장이 큰 폭 반등하며 주간 낙폭을 줄임. 하지만, 여전히 트럼프의 뇌 지도를 그리는 것은 불가능에 가까운 상황.
- **And What:** 미국 빅테크의 불안은 여전하지만, 딥시크 공개 이후 중국 테크에 대한 기대감은 높아지고 있음. 중국 내 AI 프로세서와 HBM 수요가 빠르게 증가하고 있고, 이구환신 효과로 중국 가전 수요도 회복 조짐이 나타남. 반면, 메모리 업체들은 1분기 업황에 대한 보수적인 시각으로 출하를 줄이고 있는 상황이기에, 현물 가격이 예상보다 빠르게 상승 전환함. 특히 기대감이 거의 없던 NAND 또한 샌디스크와 YMTC의 가격 인상 소식이 보도될 정도로 변화가 나타나고 있음. 지난 주 SOX 지수는 0.7% 하락했지만, 메모리 업체들은 대부분 6~7% 이상 주가가 상승한 점도 눈 여겨 봐야 할 부분. 3월 20일로 예정되어 있는 마이크론의 실적 발표에서 업황 방향성에 대한 추가적인 단서를 얻을 수 있을 것으로 기대됨.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	3/14	주간변화	MoM
Index			
DXI	50,031	3.4%	9.4%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.73	0.0%	-0.9%
DDR4 16Gb eTT	1.91	1.1%	4.6%
DDR4 8Gb	1.76	2.0%	1.6%
DDR4 4Gb	1.18	3.4%	1.5%
DDR5 16Gb	5.08	1.6%	6.4%
NAND			
SLC 16Gb	8.03	0.6%	1.7%
MLC 32Gb	2.46	1.2%	4.1%
MLC 64Gb	4.49	0.9%	2.4%
MLC 128Gb	6.70	0.8%	1.3%
MLC 256Gb	9.89	0.4%	0.7%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

주요 메모리 업체 YTD 및 지난주 주가상승률

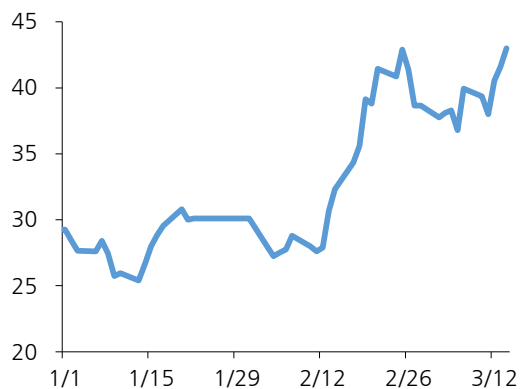


자료: 유진투자증권

인텔은 월든 창업자이자 케이던스의 CEO, 인텔의 이사회 멤버를 역임한 립부탄을 새로운 CEO로 선임. 새로운 CEO에 대한 기대와 인텔의 회생 기대로 지난주 주가는 16.5% 급등. 이렇듯 경영 실패로 기업가치가 급락한 경우, 보다 새로운 인물을 통한 변화를 시장이 원하고 있다는 점은 많은 시사점을 남김.

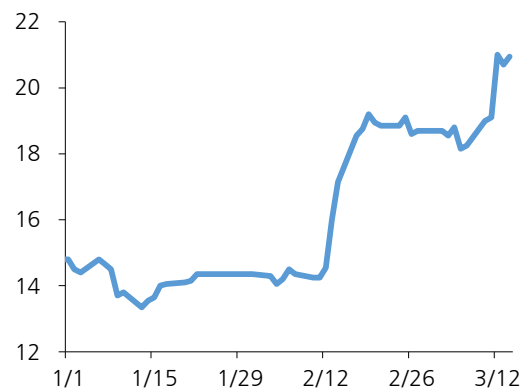
한편, TSMC는 미국 내 제조시설에 1000억달러를 추가로 투자한다는 발표에 이어 미국 주력 팹리스들과 공동으로 인텔 인수를 논의할 수 있다는 소식도 전해짐. 이러한 상황에서 삼성전자의 파운드리 사업은 더욱더 갈 길을 찾지 못하고 우왕좌왕하게 되는 것 아니냐 하는 우려가 커지고 있음.

도표 1. 난야 주가



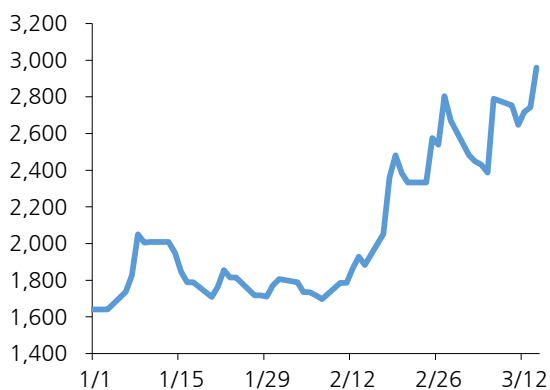
자료: Refinitiv, 유진투자증권

도표 2. 원본드 주가



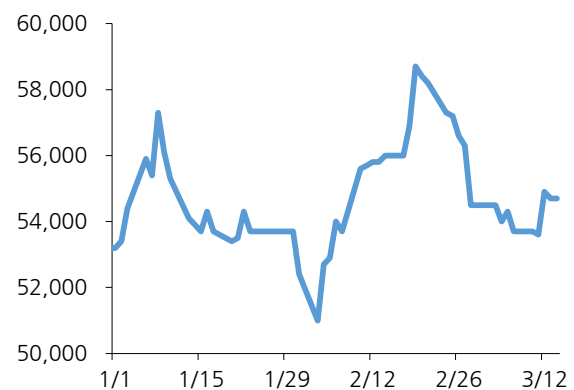
자료: Refinitiv, 유진투자증권

도표 3. 키옥시아 주가



자료: Refinitiv, 유진투자증권

도표 4. 삼성전자 주가



자료: Refinitiv, 유진투자증권

도표 5. DRAM 스팟 프리미엄

도표 6. 주간 DRAM, NAND 가격

	주가	시가총액 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)
[반도체]									
삼성전자	54,700	323,804	1.9	-2.3	-15.1	-24.3	10.7	12.2	1.0
SK하이닉스	204,500	148,876	6.3	-2.6	25.6	26.9	6.1	5.7	1.8
[DSP]									
에이디테크놀로지	18,000	242	2.2	-18.2	-11.3	-58.3	-	-	-
코아시아	3,350	88	0.8	-19.9	-35.9	-60.6	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	57,600	937	-6.0	-10.0	-6.8	-26.3	7.1	6.1	0.5
어보브반도체	12,440	221	1.3	-9.5	13.1	-20.6	-	-	-
텔레칩스	15,100	229	2.9	-11.9	17.7	-47.2	7.6	-	1.2
[파운드리]									
DB하이텍	44,700	1,985	7.5	5.2	18.9	2.8	6.0	7.5	1.6
[OSAT]									
SFA반도체	3,135	516	-0.2	-14.5	-13.5	-46.8	23.7	51.4	1.2
네파스	7,250	167	1.4	-16.1	-14.3	-62.0	-	-	-
LB세미콘	3,745	218	1.4	-11.6	-8.4	-47.8	-	-	-
하나마이크론	11,570	767	9.9	-2.1	1.0	-51.1	-	-	0.6
두산테스나	30,300	586	6.1	-13.8	5.2	-33.7	20.5	-	-
[소재]									
솔브레인	210,000	1,633	8.4	11.6	-1.2	-27.0	18.1	10.5	1.9
한솔케미칼	137,500	1,559	13.5	29.5	12.2	-25.1	8.8	12.2	1.8
동진썬미켈	30,700	1,578	10.2	11.8	9.4	-20.6	6.9	-	-
에스앤에스텍	33,600	721	11.8	7.0	33.3	-28.4	36.7	-	-
이엔에프테크놀로지	25,100	359	8.2	4.6	8.7	14.6	-	-	-
이녹스첨단소재	25,300	512	-2.5	-16.5	-4.2	-18.5	5.9	6.8	1.2
원익머트리얼즈	21,200	267	9.2	9.7	-17.3	-35.7	6.8	6.8	0.8
[부품]									
리노공업	217,000	3,308	9.3	-3.6	21.2	-14.9	27.7	32.5	-
티씨케이	91,200	1,065	12.3	3.5	3.4	-8.2	11.5	-	-
영풍	484,500	922	7.9	17.5	29.9	4.7	-	-	-
하나머트리얼즈	35,150	695	19.2	19.4	17.8	-24.4	14.1	14.6	2.6
대덕전자	18,130	896	4.2	-9.6	-6.4	-20.8	32.2	16.4	0.9
심텍	21,050	671	11.6	36.2	16.0	-26.5	-	-	0.6
원익Q&C	20,300	534	14.9	-2.6	-16.1	-29.5	9.2	9.7	0.6
비에이치	14,810	510	-1.5	-11.1	-23.1	-13.3	7.4	6.5	0.3
코미코	55,500	581	32.6	16.8	-2.3	-7.3	6.8	6.8	0.9
[장비]									
원익PS	26,000	1,276	6.1	-1.0	-10.5	-23.8	52.9	17.4	1.4
고영	17,160	1,178	4.8	-16.3	68.7	-11.1	24.9	37.9	5.1
한미반도체	87,800	8,483	0.5	-12.6	-11.8	-8.7	51.9	22.0	9.0
에스에프에이	19,650	706	-0.7	3.4	-23.1	-22.0	25.5	7.5	0.4
이오테크닉스	135,400	1,668	7.9	-4.4	-10.2	-24.1	50.5	41.6	5.2
유진테크	42,850	982	5.5	7.7	13.2	22.8	11.3	14.9	2.3
테스	23,800	470	13.9	5.3	42.9	23.8	6.4	-	1.8
피에스케이	19,210	556	10.4	-0.9	-11.5	-27.5	11.6	7.7	1.4
유니셈	6,880	211	5.8	-2.7	7.5	-22.0	11.2	8.2	0.8

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 9. 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	446	68,996	-1.0	-14.6	-10.5	-18.9	52.5	29.9	10.2
케이던스 시스템즈		USD	247	67,823	1.7	-16.2	-9.4	-17.1	64.1	36.8	13.1
베리실리콘		CHY	87	5,994	-4.3	52.7	243.4	108.3	-	-	18.2
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	54,700	222,875	1.9	-2.3	-15.1	-24.3	10.7	12.2	1.0
SK하이닉스		KRW	204,500	102,472	6.3	-2.6	25.6	26.9	6.1	5.7	1.8
마이크론		USD	101	112,297	8.4	1.3	15.6	8.1	134.3	14.6	3.2
난야		TWD	43	4,040	7.6	33.1	-7.7	-32.7	-	-	4.0
WDC		USD	45	15,489	6.8	-13.8	-8.0	-1.4	-	8.0	1.0
기가디바이스		CHY	130	11,917	-3.6	2.0	98.9	67.8	385.0	77.4	11.6
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	157	173,177	-2.9	-9.1	-6.0	-6.4	20.5	13.5	4.0
미디어텍		TWD	1,400	67,986	-4.4	-7.0	23.9	23.3	21.1	19.2	3.7
인텔	CPU	USD	24	104,137	16.5	1.9	15.0	-43.6	-	49.7	1.9
AMD		USD	101	163,620	0.7	-10.7	-33.6	-47.2	105.9	21.7	5.1
NVIDIA	GPU	USD	122	2,968,748	8.0	-12.4	4.2	38.5	48.6	26.7	14.5
캠브리콘	AI	CHY	758	43,720	1.1	21.1	243.8	342.1	-	-	222.9
브로드컴	5G	USD	196	919,419	0.3	-16.1	19.2	58.3	63.9	29.6	14.8
마벨		USD	69	59,536	-3.0	-35.5	-6.3	2.8	-	24.3	7.2
스카이웍스		USD	69	11,155	-4.4	5.3	-28.6	-33.3	18.6	14.5	2.9
코보		USD	71	6,668	-7.0	-6.3	-28.9	-36.2	34.6	13.3	1.8
TI	아날로그	USD	176	160,528	-7.4	-3.6	-11.1	2.3	38.4	31.8	9.4
ADI		USD	209	103,535	-7.6	-2.7	-6.5	6.9	35.3	28.9	10.0
인피니언		EUR	35	49,398	-3.5	-7.4	19.7	8.9	23.3	22.4	3.0
STM		EUR	23	22,172	-4.7	-3.1	-9.2	-45.4	14.5	30.9	1.9
NXP		USD	206	52,286	-7.4	-8.0	-10.4	-13.2	18.1	17.7	4.3
온세미		USD	43	18,201	-4.9	-16.7	-38.6	-42.3	16.0	17.1	3.0
마이크로칩		USD	54	28,773	-10.5	-4.1	-30.5	-39.6	25.7	41.2	6.5
르네사스		JPY	2,261	28,486	-5.6	-7.2	7.3	-8.0	16.7	12.2	3.1
노바텍	DDI	TWD	539	9,944	-0.9	-1.1	1.3	-5.4	15.0	14.9	2.9
[파운드리]											
TSMC		TWD	959	754,032	-4.6	-9.5	1.3	27.4	23.8	16.0	6.7
UMC		TWD	45	17,100	1.7	8.5	-17.6	-13.5	11.3	13.2	2.3
SMIC		CHY	95	64,989	-2.1	-4.3	123.6	103.1	66.8	133.7	6.8
[OSAT]											
ASE		TWD	10	21,324	-3.9	-11.2	-1.3	-10.6	-	13.4	1.0
AMKOR		USD	20	4,838	-5.4	-12.9	-34.4	-36.3	18.0	13.8	0.8
JCET		CHY	37	9,247	-0.8	-7.1	29.1	33.7	36.4	37.8	1.9
PTI		TWD	123	2,820	-3.5	3.4	-13.1	-35.5	13.4	13.0	1.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 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	656	281,011	-1.5	-10.4	-8.9	-23.6	32.0	27.1	7.9
AMAT	증착	USD	156	126,465	0.0	-8.0	-17.0	-21.6	21.7	16.7	4.4
나우라 테크		CHY	439	32,218	-5.6	5.1	49.9	51.9	33.4	40.8	7.8
LRCX	식각	USD	79	101,011	-0.4	-4.9	3.7	-13.5	35.4	20.9	5.7
TEL		JPY	21,480	68,248	1.7	-13.5	-9.3	-39.3	50.5	18.7	4.2
AMAT		USD	156	126,465	0.0	-8.0	-17.0	-21.6	21.7	16.7	4.4
AMEC		CHY	204	17,568	-4.8	7.2	62.8	35.7	53.1	76.5	14.8
KLAC	검사	USD	713	94,748	0.2	-5.0	-3.2	4.3	34.6	22.5	7.9
테라다인		USD	87	14,027	-20.1	-23.4	-32.2	-15.8	59.0	25.6	4.7
어드반테스트		JPY	8,245	42,555	9.8	-9.3	29.3	28.1	80.7	36.5	8.6
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	418	215,009	-2.9	-5.1	-1.4	-3.1	-	27.5	6.4
에어리퀴드		EUR	180	113,451	0.0	3.5	6.3	1.6	27.3	26.1	3.7
에어프로덕트		USD	292	64,945	-7.7	-7.7	1.1	19.3	24.9	23.0	5.4
엔테그리스	특수 가스	USD	98	14,866	-4.4	-8.2	-10.7	-27.7	49.5	29.3	4.3
진흥가스		CHY	19	1,253	1.8	6.3	22.9	-6.7	37.1	29.6	3.5
신에츠	웨이퍼	JPY	4,420	59,106	-0.3	-6.8	-22.5	-31.7	25.4	15.5	3.4
섬코		JPY	1,191	2,810	5.6	5.3	-18.1	-48.9	20.8	58.5	1.0
글로벌웨이퍼		TWD	389	5,639	-3.8	16.1	-15.6	-32.5	18.1	13.2	2.7
실트로닉		EUR	47	1,534	3.7	2.5	-28.8	-42.5	22.1	-	1.0
실리콘군소산업		CHY	19	7,299	-6.5	5.4	40.9	29.6	254.7	-	15.8
Toppa	포토 마스크	JPY	4,290	9,211	-3.6	-8.8	0.9	20.1	16.8	17.4	0.8
포트로닉스		USD	21	1,351	-2.1	-4.5	-8.9	-23.7	10.9	10.6	1.5
호야		JPY	17,385	40,506	0.3	-9.8	-8.9	-9.2	36.4	29.5	6.9
DOW	PR	USD	37	26,092	-1.3	-4.4	-27.0	-35.2	24.5	21.0	0.6
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	365	4,075	-1.7	8.1	-5.7	10.8	-	20.0	0.2
도쿄오카		JPY	3,392	2,920	3.0	-10.3	2.8	-21.3	18.9	16.5	2.0
동진세미켄	불화	KRW	30,700	1,086	10.2	11.8	9.4	-20.6	6.9	-	-
쇼와덴코		JPY	3,511	4,373	-0.9	-4.6	12.1	3.5	13.1	13.6	0.4
솔브레인	수소	KRW	210,000	1,124	8.4	11.6	-1.2	-27.0	18.1	10.5	1.9
무라타	MLCC	JPY	2,496	33,008	-3.1	-7.3	-8.5	-12.0	29.5	18.9	2.8
YAGEO		TWD	523	8,227	-2.2	-11.1	-15.0	7.2	14.2	11.2	2.0
유니마이크론	PCB	TWD	106	4,916	-5.4	-16.2	-27.6	-38.4	42.2	16.3	1.2
[기타]											
룸	화합물	JPY	1,550	4,215	2.4	-1.7	4.6	-37.3	17.5	-	1.4
CREE	반도체	USD	6	910	-1.7	-5.3	-29.0	-77.6	-	-	1.2
실리콘모션	SSD	USD	53	1,753	0.5	-6.1	-5.2	-26.8	17.7	13.7	2.1

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 기관투자자 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 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)