

Memory Watch

Key Point

DXI 지수 주간 4.8% 상승.
지난주 클라우드스트라이크, 브로드컴, 달러트리, 룰루레몬 등 실적발표.
양호한 고용지표와 TSMC, 온세미의 긍정적 발언으로 SOX 주간 5.9% 상승.

관세 불안감 여전하나 2Q 반도체 실적 기대감은 개선

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

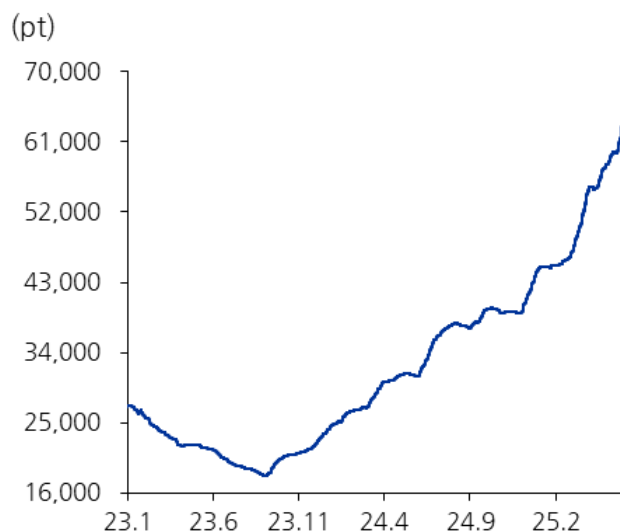
- **주간 주가:** S&P 500 +1.5%, 나스닥 +2.2%, SOX +5.9%, 엔비디아 +4.9%, 애플 +1.5%, MS +2.2%, 브로드컴 +2.0%, 마벨 +13.6%, 달러트리 +4.7%, 클라우드스트라이크 -0.6%, 테슬라 -14.8%, 삼성전자 +5.1%, SK하이닉스 +9.7%
- **클라우드 스트라이크:** 매출 11억 달러(기대치 부합), EPS \$0.73(컨센 \$0.66 상회). AI Agent 고도화가 사이버 보안 시장의 성장 요인. 하지만 2분기 및 연간 매출 가이드نس(11.5, 47.8억 달러)가 예상을 밑돌아 실적 발표 후 주가는 하락.
- **브로드컴:** 매출 150억 달러, EPS \$1.58로 예상치 부합. AI 매출은 44억 달러로 전년대비 46% 성장, AI 매출의 30%는 네트워크에서 발생. 3분기 가이드نس는 매출 158억 달러, AI 매출 51억 달러로 컨센서스 소폭 상회. 하지만 Non AI 부문의 성과가 다소 부진한 점과 최근 주가가 저점 대비 50% 이상 상승한 데 따른 부담으로 익일 주가는 5% 하락.
- **So What:** 관세 여파로 유통업체들이 하반기 보수적 가이드نس를 제시하는 등 하반기 수요 둔화 우려는 여전하나, 이는 상당 부분 반도체 추가에 반영되었고, TACO 트레이드로 인한 긍정적 수급도 기대되는 상황. 엔비디아에 이어 TSMC도 주주총회에서 **강력한 AI 수요**를 재확인. 온세미도 BOA 컨퍼런스에서 **아날로그 반도체 수요 회복**을 언급. 또한 미국의 고용지표(비농업 고용 13.9만, 실업률 4.2%)도 예상보다 견조한 것으로 나타나는 등 기술주 전반에 우호적 분위기.
한국 시장도 대선 이후 불확실성 해소와 주주가치 강화에 대한 시장 기대, 2분기 **메모리 실적 개선 기대감**으로 삼성전자와 SK하이닉스에 외인 매수(4500억, 6900억)가 몰리면서 코스피도 주간 4.2% 상승. (참고: SK하이닉스는 6주 연속 외인 순매수)
금주는 6월 9일 시작되는 애플의 WWDC를 눈 여겨 볼만함. AI 대응 부진으로 올해 20% 하락하며 체면을 구기고 있는 애플이 과연 온디바이스 AI 관련 이익을 끝 만한 전략을 보여 줄 것인가 관심. 이 밖에 오라클과 어도비의 실적 발표 예정.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	6/6	주간변화	MoM
Index			
DXI	66,685	4.8%	14.0%
DRAM			
DDR4 16Gb	5.35	6.4%	28.2%
DDR4 16Gb eTT	2.39	3.5%	16.4%
DDR4 8Gb	3.15	11.2%	49.6%
DDR4 4Gb	1.65	7.5%	19.7%
DDR5 16Gb	5.64	1.5%	2.2%
NAND			
SLC 16Gb	9.02	1.1%	3.8%
MLC 32Gb	2.89	1.5%	7.6%
MLC 64Gb	5.21	1.0%	7.2%
MLC 128Gb	7.73	1.0%	7.3%
MLC 256Gb	11.26	0.9%	7.1%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 4.8%상승



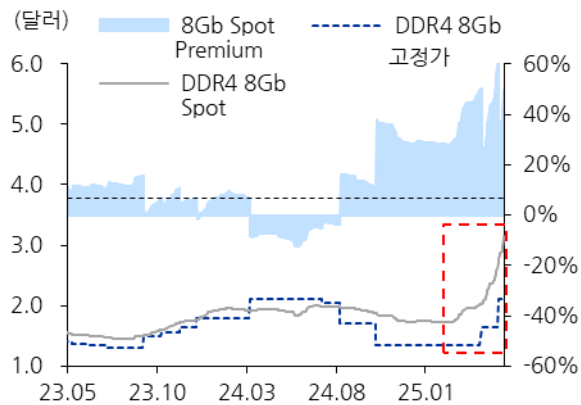
자료: 유진투자증권

도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이드نس, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이드نس	주가 반응	시총 (십억불)	비고
6/3	클라우드 스트라이크	실적 상회 가이드نس 하회	-6%	117	· 매출 \$1.1B vs. 컨센 \$1.1B 인라인, EPS \$0.73 vs. 컨센 \$0.66 상회 · 2Q 가이드نس 매출 \$1.15B vs. 컨센 \$1.16B 하회, EPS \$0.83 vs. 컨센 \$0.82 상회 · 연간 가이드نس 매출 \$4.78B vs. 컨센 \$4.79B 하회, EPS \$3.4에서 \$3.5로 상향조정 · AI Agent의 발전에 따라 사이버 보안 위협이 증가, TAM 확장 기회가 있다고 언급 · 매출 가이드نس가 컨센서스 하락하며 주가는 하락
	달러제너럴	실적 상회 가이드نس 상회	+16%	25	· 매출 \$10.44B vs. 컨센 \$10.28B 상회, 동일매장 매출 +2.4% vs. 컨센 +1.22% 상회 · GPM 31% vs. 컨센 30.4% 상회, EPS \$1.78 vs. 컨센 \$1.47 상회 · 연간 가이드نس 매출 +4.2%로 상향조정, EPS \$5.5로 상향조정 · 불확실성으로 인해 중산층과 고소득층의 수요가 늘고 있다고 언급 · 관세 불확실성을 반영하였으나 1 분기의 뛰어난 성과를 반영해 연간 가이드نس 상향조정
6/4	달러트리	실적 상회 가이드نس 하회	-8.3%	20	· 매출 \$4.64B vs. 컨센 \$4.53B 상회, 동일매장 매출 +5.4% vs. 컨센 +3.85% 상회 · GPM 35.6% vs. 컨센 35.5% 상회, EPS \$1.26 vs. 컨센 \$1.20 상회 · 연간 가이드نس 매출 \$18.8B vs. 컨센 \$18.93B 하회, EPS \$5.25에서 \$5.4로 상향조정 · 관세 비용이 수익성 악화 초래, 2분기 조정 EPS 전년 동기 대비 45%~50% 감소 예상 · 달러 제너럴에 비해 비식품부문 수입 의존도가 높아 관세가 비교적 큰 타격으로 작용
6/5	브로드컴	실적 상회 가이드نس 상회	-5%	1161	· 매출 \$15B vs. 컨센 \$14.9B 상회, AI 매출 \$4.4B(yoy +46%), EPS \$1.58 vs. 컨센 \$1.57 · 2Q AI 매출의 40%가 네트워킹에서 발생, 26년에는 30% 이하로 하락할 것이라고 언급 · 3Q 가이드نس: 매출 \$15.8B vs. 컨센 \$15.77B 상회, AI 매출 \$5.1B · 추론 수요의 폭발적인 증가로 26년부터 XPU 수요가 더욱 가속화 될 것으로 전망 · 다만 Non AI 부문의 부진과 최근 주가 급등에 따른 영향으로 실적 발표 후 주가 하락
	롤루레몬	실적 상회 가이드نس 하회	-23%	32	· 매출 \$2.37B vs. 컨센 \$2.36B 상회, EPS \$2.60 vs. 컨센 \$2.58 상회 · 2Q 가이드نس 매출 \$2.55B vs. 컨센 \$2.56B 하회 · 연간 가이드نس 매출 \$11.23B vs. 컨센 \$11.24B 하회, EPS \$14.68로 하향조정 · 매크로 불확실성으로 인해 전망치를 하향조정한 점이 주가에 부정적으로 작용

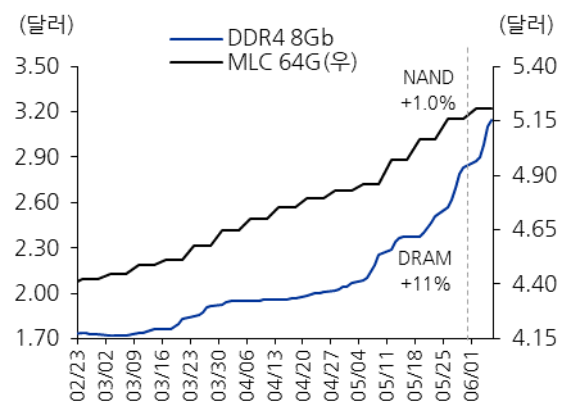
주: 컨센서스는 6/9 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
 자료: 유진투자증권

도표 1. DRAM 스팟 프리미엄



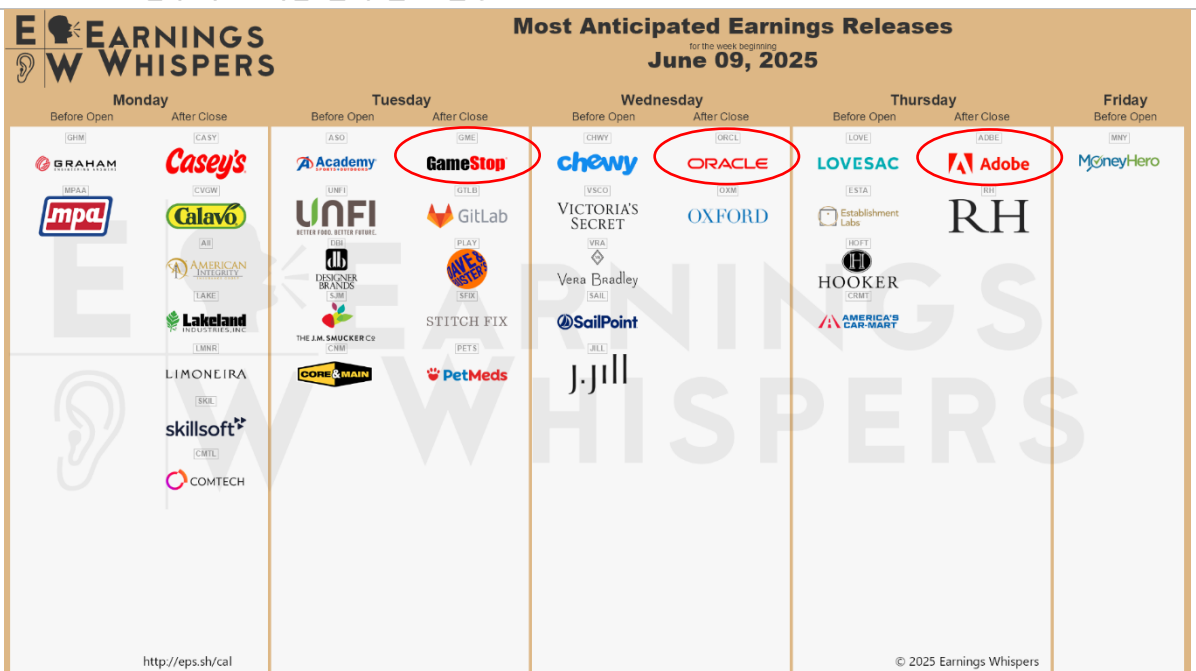
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

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 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[반도체]									
삼성전자	59,100	349,851	5.7	8.2	9.2	-23.5	10.7	12.2	1.1
SK하이닉스	224,500	163,437	7.9	18.0	34.4	8.2	6.1	5.4	1.9
[DSP]									
에이디테크놀로지	16,120	217	10.2	3.9	23.0	-49.5	-	-	-
코아시아	3,160	83	4.5	1.4	-6.0	-64.7	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	62,100	1,010	3.2	10.7	17.2	-13.0	7.1	6.8	0.5
어보브반도체	11,910	212	13.8	14.6	69.4	-19.0	47.0	-	-
텔레칩스	13,730	208	5.0	-2.1	28.0	-37.3	-	24.1	1.0
[파운드리]									
DB하이텍	44,050	1,956	12.7	14.7	37.9	1.4	6.0	7.3	1.5
[OSAT]									
SFA반도체	3,135	516	7.4	3.3	3.1	-42.6	55.1	-	1.5
네파스	8,470	195	9.4	22.0	32.1	-51.7	-	-	-
LB세미콘	3,540	206	11.7	6.8	8.8	-48.2	-	-	0.4
하나마이크론	11,200	742	5.4	-0.4	26.4	-40.3	-	15.4	0.5
두산텍스나	27,400	530	18.4	9.4	11.8	-35.2	13.1	55.7	1.7
[소재]									
솔브레인	166,700	1,297	4.2	-4.7	-0.8	-46.7	10.8	9.5	1.5
한솔케미칼	139,300	1,579	12.4	21.8	42.9	-25.9	8.8	11.5	1.9
동진세미켐	29,700	1,527	3.5	-0.7	37.8	-31.7	6.9	-	-
에스앤에스텍	37,800	811	10.5	11.8	47.4	-6.0	17.6	-	-
이엔에프테크놀로지	31,850	455	10.4	23.7	97.9	-3.8	7.1	-	-
이녹스첨단소재	22,600	457	-2.8	-4.8	12.7	-31.1	5.5	5.6	1.0
원익머트리얼즈	21,250	268	6.3	6.3	23.0	-40.1	6.8	6.8	0.8
[부품]									
리노공업	47,150	3,593	17.0	26.6	48.1	-11.5	25.7	-	-
티씨케이	95,500	1,115	9.4	9.8	38.0	-23.0	11.5	15.3	-
영풍	43,300	827	17.0	17.3	0.4	22.4	-	-	-
하나머트리얼즈	25,700	508	-0.2	-8.9	11.5	-50.9	14.1	10.6	1.9
대덕전자	15,610	771	3.3	9.8	12.7	-31.7	33.6	25.6	0.8
심텍	21,300	678	11.0	31.8	100.9	-35.6	-	-	0.5
원익Q&C	17,390	457	4.8	1.9	-1.8	-57.5	9.2	10.4	0.5
비에이치	12,380	427	0.6	-0.7	-18.3	-48.7	8.1	6.2	0.2
코미코	63,400	663	10.1	8.9	79.3	-28.8	6.8	10.5	1.2
[장비]									
원익IPS	23,750	1,166	7.5	1.7	6.5	-35.5	52.5	17.6	1.3
고영	15,810	1,085	3.0	-9.1	97.6	16.9	25.4	43.0	4.8
한미반도체	82,700	7,990	-2.0	5.4	14.4	-47.3	51.9	22.8	9.6
에스에프에이	22,150	795	5.5	6.5	7.3	-19.3	-	8.7	0.4
이오테크닉스	150,600	1,855	2.3	26.4	6.6	-24.0	36.0	27.4	4.5
유진테크	34,000	779	5.4	0.0	-4.2	-33.5	11.0	12.2	1.9
테스	24,600	486	6.3	17.7	72.9	5.8	6.4	9.9	1.6
피에스케이	19,530	566	4.6	4.3	16.1	-41.7	6.0	7.3	1.3
유니셀	6,140	188	3.9	2.7	9.4	-40.4	11.2	7.8	0.7

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	486	75,408	4.7	0.3	-6.0	-15.0	52.5	32.1	11.1
케이던스 시스템즈		USD	297	81,080	3.4	-3.6	-3.4	0.9	64.1	43.8	15.6
베리실리콘		CHY	89	6,228	1.5	0.5	74.0	179.4	-	-	15.0
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	59,100	256,979	5.7	8.2	9.2	-23.5	10.7	12.2	1.1
SK하이닉스		KRW	224,500	120,050	7.9	18.0	34.4	8.2	6.1	5.4	1.9
마이크론		USD	109	121,324	14.9	27.5	7.3	-17.1	134.3	15.7	3.4
난야		TWD	52	5,385	14.2	48.8	56.9	-19.8	-	-	4.0
WDC		USD	55	19,345	7.6	25.2	3.3	-2.1	-	10.7	2.1
기가디바이스		CHY	123	11,398	8.5	-3.2	43.6	47.9	64.3	51.3	8.7
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	149	163,866	2.8	2.9	-6.4	-27.8	20.5	12.7	3.8
미디어텍		TWD	1,280	68,511	1.6	-0.8	-1.9	0.4	21.1	17.4	3.3
인텔	CPU	USD	20	87,502	2.6	-4.5	-4.1	-34.7	-	62.3	1.7
AMD		USD	116	188,391	4.9	14.2	-16.2	-30.8	105.9	29.1	5.9
NVIDIA	GPU	USD	142	3,457,968	4.9	20.7	-0.5	17.2	48.6	32.8	17.3
캠브리콘	AI	CHY	610	35,408	-0.5	-13.3	10.2	237.0	-	191.0	45.9
브로드컴	5G	USD	247	1,161,052	2.0	18.8	37.5	75.5	63.9	37.2	18.5
마벨		USD	68	58,931	13.6	18.6	-39.8	0.5	-	24.5	7.2
스카이웍스		USD	72	10,748	3.7	6.4	-18.5	-21.2	18.6	14.1	2.8
코보		USD	79	7,310	3.4	8.6	15.0	-21.0	14.4	14.1	2.0
TI	아날로그	USD	192	174,808	5.2	16.2	-0.4	-1.6	38.4	35.1	10.1
ADI		USD	222	110,296	3.9	9.6	1.9	-5.3	35.3	29.9	10.4
인피니언		EUR	36	53,385	4.7	15.8	9.8	-5.6	23.3	26.3	3.2
STM		EUR	25	25,994	13.3	22.0	-0.1	-39.5	14.5	42.6	2.3
NXP		USD	208	52,466	8.7	10.1	-5.0	-23.6	18.1	18.2	4.4
온세미		USD	50	20,965	19.4	26.2	-24.6	-30.6	16.0	21.9	3.5
마이크로칩		USD	65	35,196	12.4	32.8	10.1	-29.7	263.1	46.6	7.7
르네사스		JPY	1,911	24,659	7.2	11.6	-2.7	-35.4	16.7	11.1	2.7
노바텍	DDI	TWD	498	10,127	-3.5	-2.2	1.9	-17.8	15.0	14.3	2.7
[파운드리]											
TSMC		TWD	995	862,287	2.9	8.4	-6.6	13.2	23.8	16.8	7.0
UMC		TWD	45	18,889	-3.7	-0.7	3.4	-18.3	11.3	13.6	2.3
SMIC		CHY	85	54,110	1.3	-6.0	-4.9	79.1	81.7	129.5	5.8
[OSAT]											
ASE		TWD	10	21,432	3.4	5.7	-4.8	-9.7	-	15.4	1.0
AMKOR		USD	19	4,758	6.9	7.0	-26.7	-40.7	18.0	18.0	0.8
JCET		CHY	33	8,196	0.8	-3.9	-16.7	18.7	45.4	26.4	1.4
PTI		TWD	125	3,171	6.8	12.6	2.9	-30.7	13.4	14.2	1.3

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	668	299,389	2.1	5.9	-1.5	-30.4	35.3	28.6	8.1
AMAT	증착	USD	167	133,809	6.4	6.9	-3.6	-24.8	21.7	17.6	4.6
나우라 테크		CHY	430	31,787	1.2	-4.1	6.1	35.2	37.0	30.2	5.9
LRCX	식각	USD	86	110,452	6.9	15.3	12.7	-10.3	35.4	21.5	6.1
TEL		JPY	23,650	76,941	2.8	5.8	-1.3	-31.4	17.0	19.8	4.4
AMAT		USD	167	133,809	6.4	6.9	-3.6	-24.8	21.7	17.6	4.6
AMEC		CHY	180	15,644	1.9	-5.3	-16.7	26.5	72.5	47.1	9.3
KLAC	검사	USD	808	106,851	6.8	14.9	24.6	5.1	34.6	24.8	8.9
테라다인		USD	85	13,673	8.4	10.9	-28.1	-39.5	59.0	26.2	4.7
어드반테스트		JPY	7,929	41,903	7.6	20.4	-10.1	49.8	29.6	27.7	7.4
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	415	222,231	1.6	3.0	-2.6	2.5	-	28.8	6.6
에어리퀴드		EUR	183	120,845	0.6	0.4	13.2	7.8	27.3	27.2	3.8
에어프로덕트		USD	280	62,263	0.3	3.8	-12.6	0.1	24.9	23.2	5.2
엔테그리스	특수 가스	USD	73	11,040	6.1	-5.4	-33.3	-43.9	49.9	25.2	3.5
진흥가스		CHY	18	1,239	0.5	3.2	-0.6	3.8	40.5	30.8	2.9
신에츠	웨이퍼	JPY	4,525	61,958	-2.5	3.3	-17.7	-26.0	15.7	15.7	3.4
섬코		JPY	974	2,353	-0.9	-2.0	-17.2	-57.7	20.8	-	0.8
글로벌웨이퍼		TWD	302	4,817	-4.3	-1.5	-28.8	-44.4	18.1	12.7	2.1
실트로닉		EUR	37	1,263	2.1	-0.9	-25.1	-51.0	22.1	-	0.8
실리콘군소산업		CHY	18	6,895	-3.3	-0.9	-18.3	30.5	-	376.0	11.6
Toppa	포토 마스크	JPY	3,580	7,278	-7.0	-15.0	-9.9	-12.9	13.7	12.9	0.6
포트로닉스		USD	18	1,151	8.4	-7.3	-28.3	-29.6	10.9	10.3	1.4
호야		JPY	16,475	38,994	-3.7	-7.5	-18.8	-13.4	28.9	24.9	6.2
DOW	PR	USD	29	20,150	2.9	-2.4	-32.0	-48.8	24.5	51.1	0.5
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	338	3,862	-2.6	-2.9	-6.3	5.8	15.3	9.8	0.2
도쿄오카		JPY	3,763	3,317	0.5	16.4	6.8	-6.2	18.9	17.2	2.1
동진세미켄	불화	KRW	29,700	1,122	3.5	-0.7	37.8	-31.7	6.9	-	-
쇼와덴코		JPY	3,163	4,034	-0.6	19.4	-22.8	-7.1	9.9	16.1	0.4
솔브레인	수소	KRW	166,700	952	4.2	-4.7	-0.8	-46.7	10.8	9.5	1.5
무라타	MLCC	JPY	2,082	28,185	-2.4	3.8	-17.1	-31.7	18.4	18.6	2.4
YAGEO		TWD	494	8,547	0.7	6.4	-7.9	-13.0	14.2	10.9	2.0
유니마이크론	PCB	TWD	103	5,265	-2.8	11.2	-32.0	-44.0	42.2	17.2	1.2
[기타]											
룸	화합물	JPY	1,623	4,519	3.5	21.8	17.2	-19.7	17.5	112.5	1.4
CREE	반도체	USD	1	216	16.8	-68.6	-85.3	-94.9	-	-	0.3
실리콘모션	SSD	USD	67	2,280	9.6	27.1	17.7	-18.7	17.9	18.9	2.8

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

(2025.03.31 기준)