

Memory Watch

확산되는 메모리/스토리지 모멘텀

Key Point

DXI 지수 주간 9.5% 상승.
엔비디아, 인텔에 50억달러 투자 해 4% 지분 확보 및 전략적 제휴.
남야 8월 매출 호조, 44개월 만에 최고치 기록.
메모리 수요가 IT 전반으로 확산되는 분위기 지속.

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

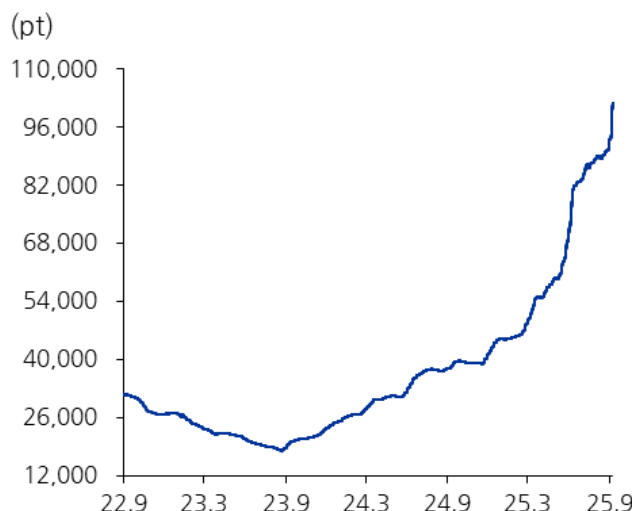
- **주간 추가:** S&P 500 +1.2%, SOX +3.8%, 엔비디아 -0.6%, 인텔 +22.8%, 삼성전자 +5.7%, SK하이닉스 +7.5%, 마이크로론 +3.5%, 샌디스크 +18.7%, 키옥시아 +13.1%, 남야 +38%, 원본드 +31.6%, 시게이트 +12.9%, WDC +9.2%
- **엔비디아 & 인텔:** 엔비디아는 인텔의 지분에 50억달러를 투자해 약 4%의 지분을 확보(주당 인수 가격은 \$23.28)하고 전략적 제휴를 맺음. 파운드리 계약은 아니고 엔비디아와 전략에 맞춘 x86 CPU 개발이 주된 협력 내용임.
 - 1) 인텔이 엔비디아용 커스텀 x86 CPU를 제조하고 이를 엔비디아 AI 플랫폼에 통합
 - 2) 인텔이 클라이언트 컴퓨팅용 x86 SOC를 개발하고 내부에 엔비디아 RTX GPU를 칩셋으로 통합하고 NVLink를 활용.
 - **인텔 입장:** 자본확충으로 재무상태 개선 + 약점인 AI 분야에서 레벨업 기대 + 장기적으로 파운드리에서의 변곡점 기대
 - **엔비디아 입장:** 트럼프 행정부의 입맛에 맞는 행보이며, 컴퓨팅 생태계에서의 엔비디아 영향력을 더욱 확대
 - **AMD, ARM 입장:** 인텔 경쟁사 AMD에겐 부담스럽고, ARM이 x86 시장까지 결국 차지할 것이라는 기대감은 약화됨
 - **메모리 입장:** 컴퓨팅 성능의 지속적 향상으로 고성능 메모리 수요가 더 늘어날 수 있다는 기대는 긍정적
 - **파운드리 입장:** 논외로 생각했던 인텔이 장기적으로는 변수가 될 수 있다는 점에서 잠재적 위협 요인
- **메모리 현황:** 남야의 8월 매출은 67.6억 TWD(약 3,120억원)로 MoM +26%, YoY +141% 성장, 22년 1월 이후 44개월 만에 최고치 기록. 지난주 DXI 지수는 9.5% 상승했고, D4, D5 현물가 상승도 계속됨. NAND 현물 시장에서 eMMC에서 강한 수요시그널이 나오는 등 메모리와 스토리지 수요가 서버용을 넘어 노트북, 모바일, 가전, 자동차 등으로 확산되는 분위기. 단기 급등이 부담스럽기는 하나, 업황과 밸류에이션을 고려하면 국내 메모리 주식은 여전히 메리트가 커 보임.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	9/19	주간변화	MoM
Index			
DXI	101,862	9.5%	14.4%
DRAM			
DDR4 16Gb	10.18	6.3%	12.5%
DDR4 16Gb eTT	3.54	5.6%	11.3%
DDR4 8Gb	6.11	5.9%	11.8%
DDR4 4Gb	2.46	0.0%	0.0%
DDR5 16Gb	6.84	10.4%	11.4%
NAND			
SLC 16Gb	9.91	0.7%	1.2%
MLC 32Gb	3.53	0.3%	-0.1%
MLC 64Gb	6.15	0.3%	-2.1%
MLC 128Gb	9.43	0.3%	-0.8%
MLC 256Gb	12.30	-1.6%	-4.7%

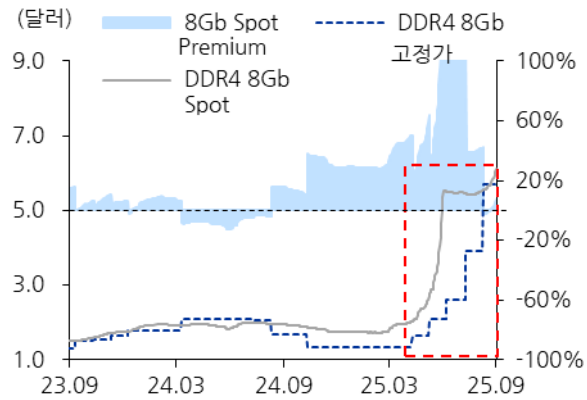
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 9.5% 상승



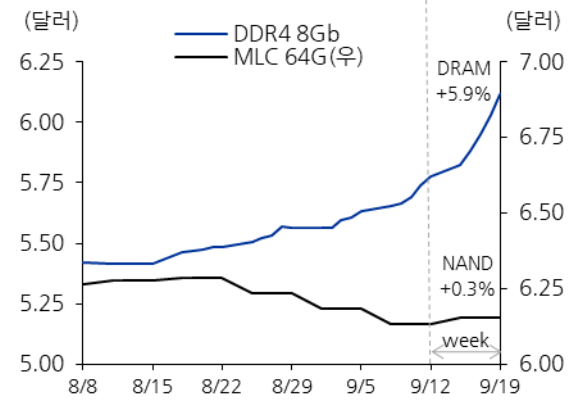
자료: 유진투자증권

도표 1. DRAM 스팟 프리미엄



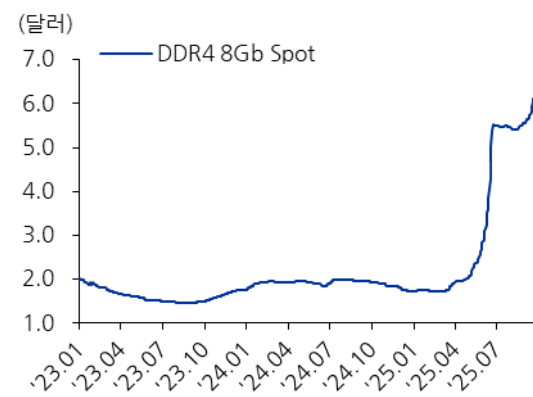
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 2. 주간 DRAM, NAND 가격



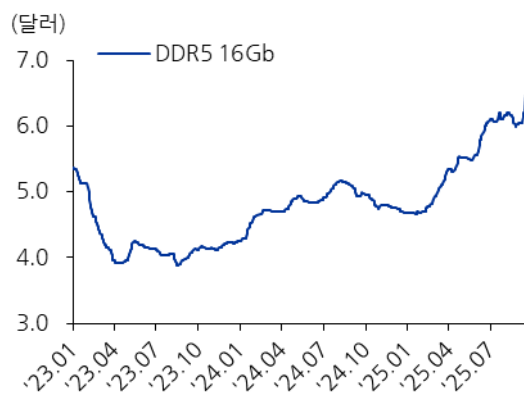
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. DDR4 8GB 현물가 추이



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. DDR5 16GB 현물가 추이



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 5. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(십억)	1주	1개월	6개월	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[반도체]									
삼성전자	79,700	471,795	5.7	12.9	29.2	26.5	10.7	17.5	1.5
SK하이닉스	353,000	256,985	7.5	44.1	63.8	124.7	6.1	7.9	2.9
[DSP]									
에이디테크놀로지	26,950	362	17.9	25.1	47.0	42.2	-	-	-
코아시아	7,400	195	16.9	28.9	118.9	42.9	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	56,400	917	5.0	6.0	-3.8	-7.5	7.1	6.1	0.5
어보브반도체	12,730	226	2.5	24.1	-0.4	18.6	47.0	-	-
텔레칩스	13,740	208	4.2	15.9	-8.7	5.4	-	-	1.1
[파운드리]									
DB하이텍	58,400	2,593	13.4	35.7	19.2	61.5	6.0	9.7	2.0
[OSAT]									
SFA반도체	4,085	672	14.9	26.3	26.9	13.3	55.1	-	2.0
네파스	14,210	328	5.3	31.8	81.9	75.9	-	-	-
LB세미콘	4,520	263	4.6	16.8	18.6	13.7	-	-	0.5
하나마이크론	19,730	1,308	11.3	69.1	46.4	80.4	-	54.4	0.9
두산테스나	39,850	770	3.0	14.0	31.7	39.6	13.1	113.9	2.5
[소재]									
솔브레인	282,500	2,197	16.7	26.4	36.8	34.5	10.8	17.0	2.3
한솔케미칼	205,500	2,329	10.2	20.9	53.5	76.7	8.8	15.3	2.7
동진세미켐	38,950	2,003	7.6	30.5	22.5	44.0	6.9	-	-
에스앤에스텍	53,900	1,156	7.4	2.7	51.2	122.3	17.6	24.7	4.9
이엔에프테크놀로지	52,400	749	12.1	40.5	94.4	138.2	7.1	12.2	1.1
이녹스첨단소재	24,700	500	1.6	6.5	-3.5	-3.5	5.5	6.7	1.2
원익머트리얼즈	29,250	369	7.1	24.2	32.1	17.0	6.8	9.7	1.2
[부품]									
리노공업	50,500	3,849	3.0	13.7	19.7	41.1	25.7	-	-
티씨케이	159,300	1,860	16.2	45.2	75.6	86.8	11.5	-	-
영풍	42,100	804	-3.1	9.4	-12.3	-23.2	-	-	-
하나머트리얼즈	39,350	778	6.1	65.0	5.2	37.6	14.1	23.1	3.0
대덕전자	27,150	1,342	4.6	26.0	46.0	43.7	33.6	46.2	1.3
심텍	33,500	1,098	14.9	45.3	46.6	85.5	-	-	0.8
원익Q&C	22,900	602	7.3	32.9	9.3	-2.3	9.2	20.8	0.6
비에이치	17,830	614	0.1	7.0	19.2	-2.0	8.1	15.3	0.4
코미코	101,300	1,060	5.1	36.9	77.1	81.9	6.8	16.6	1.8
[장비]									
원익IPS	45,600	2,238	2.8	10.1	71.1	57.8	52.5	29.9	2.5
고영	15,600	1,071	0.1	14.4	-2.1	51.6	25.4	66.9	4.8
한미반도체	93,300	8,893	2.6	7.4	3.3	-7.0	51.9	27.8	11.3
에스에프에이	25,650	921	0.0	15.3	22.4	0.0	-	10.3	0.5
이오테크닉스	243,500	3,000	12.2	15.4	58.4	63.0	36.0	46.7	7.6
유진테크	64,700	1,483	18.3	31.0	43.8	74.2	11.0	23.2	3.6
테스	43,300	856	15.0	47.0	79.7	164.2	6.4	13.8	2.6
피에스케이	31,100	901	15.0	56.8	45.7	44.0	6.0	12.3	2.1
유니셈	9,480	291	8.3	24.7	34.3	53.4	11.2	15.2	1.0

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 6. 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	496	92,038	16.5	-17.2	10.5	-2.2	52.5	38.6	13.1
케이던스 시스템즈		USD	373	101,734	8.7	7.4	42.3	36.4	64.1	53.9	19.4
베리실리콘		CHY	173	12,778	-5.8	24.6	81.6	582.4	-	-	30.4
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	79,700	337,810	5.7	12.9	29.2	26.5	10.7	17.5	1.5
SK하이닉스		KRW	353,000	184,004	7.5	44.1	63.8	124.7	6.1	7.9	2.9
마이크론		USD	163	182,115	3.5	40.5	71.8	79.0	134.3	20.2	4.9
난야		TWD	79	8,125	38.0	70.5	77.6	72.9	-	-	4.6
WDC		USD	107	36,992	9.2	42.8	144.2	111.4	13.9	16.3	3.3
기가디바이스		CHY	185	17,338	-2.6	35.0	49.8	183.7	64.3	77.7	13.1
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	167	180,031	3.1	8.3	6.4	-1.2	20.5	14.0	4.1
미디어텍		TWD	1,440	76,362	-3.0	5.5	-2.7	28.0	21.1	21.5	4.0
인텔	CPU	USD	30	137,594	22.8	25.9	21.9	35.4	-	198.5	2.6
AMD		USD	157	255,419	-0.7	-3.9	47.9	0.9	105.9	39.9	7.7
NVIDIA	GPU	USD	177	4,293,081	-0.6	1.0	50.1	52.3	48.6	39.2	20.8
캠브리콘	AI	CHY	1,349	79,305	-9.3	30.2	97.0	546.0	-	276.7	82.7
브로드컴	5G	USD	345	1,628,933	-4.1	19.1	80.0	101.6	63.9	51.2	25.7
마벨		USD	74	64,020	10.3	4.3	5.5	0.5	-	26.5	7.8
스카이웍스		USD	79	11,718	6.0	5.9	17.4	-19.2	18.6	14.2	2.9
코보		USD	92	8,507	5.8	3.1	27.9	-10.2	14.4	15.1	2.3
TI	아날로그	USD	179	163,072	-1.8	-10.6	0.2	-11.8	38.4	30.8	9.2
ADI		USD	245	120,691	0.0	-0.7	20.0	8.2	35.3	31.6	11.0
인피니언		EUR	33	50,635	3.9	-8.7	-0.8	13.5	23.3	22.9	3.0
STM		EUR	24	25,196	6.0	5.1	6.4	-5.4	14.5	45.6	2.1
NXP		USD	224	56,486	2.4	0.1	11.7	-3.4	18.1	19.0	4.6
온세미		USD	51	20,886	5.8	4.6	16.7	-26.6	16.0	22.3	3.5
마이크로칩		USD	65	35,160	0.7	-1.4	26.0	-15.4	263.1	44.7	7.6
르네사스		JPY	1,766	22,337	2.1	0.4	-23.2	-16.7	16.7	11.4	2.5
노바텍	DDI	TWD	449	9,036	7.6	5.4	-19.0	-11.9	15.0	16.3	2.7
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,265	1,086,147	0.4	10.0	30.1	30.0	23.8	21.3	8.9
UMC		TWD	43	17,980	5.1	4.5	-3.9	-19.6	11.3	14.6	2.3
SMIC		CHY	121	87,905	11.9	33.3	33.0	176.7	81.7	189.9	9.5
[OSAT]											
ASE		TWD	11	25,339	3.7	19.0	17.5	16.0	-	20.8	1.2
AMKOR		USD	28	6,997	11.2	22.0	45.8	-7.2	18.0	25.1	1.1
JCET		CHY	39	9,737	2.2	5.9	6.8	38.0	45.4	35.4	1.7
PTI		TWD	151	3,783	6.0	25.9	11.5	9.5	13.4	20.9	1.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 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	794	367,379	15.1	25.1	20.1	10.7	35.3	33.4	9.7
AMAT	증착	USD	190	151,442	13.3	18.9	25.0	-1.1	21.7	20.3	5.4
나우라 테크		CHY	402	40,897	6.6	11.4	29.6	85.0	37.0	38.3	7.5
LRCX	식각	USD	127	160,050	8.5	29.0	67.4	64.2	23.6	28.3	8.0
TEL		JPY	25,610	81,694	19.6	25.4	14.5	5.6	17.0	24.5	5.0
AMAT		USD	190	151,442	13.3	18.9	25.0	-1.1	21.7	20.3	5.4
AMEC		CHY	254	22,345	20.1	25.5	32.8	110.8	72.5	70.8	13.0
KLAC	검사	USD	1,045	137,875	8.4	19.8	47.9	37.7	26.9	29.7	10.7
테라다인		USD	120	19,065	6.8	9.7	37.0	-7.1	59.0	38.2	6.6
어드반테스트		JPY	15,020	77,832	9.6	37.2	85.5	138.6	29.6	45.1	13.2
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	405	223,199	-1.6	-2.6	-3.4	-3.7	-	28.9	6.6
에어리퀴드		EUR	176	119,447	-0.9	-4.2	-1.0	4.7	27.3	26.6	3.7
에어프로덕트		USD	290	64,574	-0.9	-1.1	-0.5	0.8	24.9	24.2	5.4
엔테그리스	특수	USD	93	14,147	7.0	13.7	-3.1	-15.7	49.9	33.2	4.4
진흥가스	가스	CHY	19	1,268	0.3	-1.9	2.7	26.8	40.5	36.6	3.0
신에츠	웨이퍼	JPY	4,632	62,188	5.0	0.6	3.7	-21.0	15.7	16.9	3.6
섬코		JPY	1,467	3,475	14.3	20.9	26.8	-1.9	20.8	-	1.2
글로벌웨이퍼		TWD	505	7,994	30.0	38.0	34.3	8.8	18.1	28.2	3.7
실트로닉		EUR	42	1,490	23.4	17.3	-7.7	-36.5	22.1	-	1.0
실리콘규소산업	포토 마스크	CHY	21	8,129	-0.3	8.3	10.0	54.1	-	-	14.1
Toppan		JPY	3,818	7,610	-5.7	2.4	-11.3	-12.6	13.7	14.3	0.6
포트로닉스		USD	25	1,472	10.7	19.4	18.7	6.7	10.9	13.3	1.8
호야	PR	JPY	20,500	47,575	-1.7	6.1	16.6	3.9	28.9	31.4	7.7
DOW		USD	23	16,578	-6.2	-0.8	-35.1	-54.6	24.5	-	0.4
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	469	5,256	-3.2	10.9	26.0	14.6	15.3	18.7	0.3
도쿄오카	불화 수소	JPY	4,873	4,212	-0.1	6.4	45.6	43.5	18.9	21.3	2.7
동진썬미켄		KRW	38,950	1,434	7.6	30.5	22.5	44.0	6.9	-	-
쇼와덴코	MLCC	JPY	5,110	6,391	19.0	33.7	47.3	42.2	9.9	29.5	0.7
솔브레인		KRW	282,500	1,573	16.7	26.4	36.8	34.5	10.8	17.0	2.3
무라타	PCB	JPY	2,606	34,600	4.6	9.0	4.3	-5.2	18.4	23.7	3.1
YAGEO		TWD	174	11,908	14.5	27.1	30.2	14.9	14.2	19.1	2.8
유니마이크론	PCB	TWD	158	7,977	9.0	18.0	43.2	7.1	42.2	45.0	1.8
[기타]											
룸	화학물	JPY	2,168	5,919	3.8	3.0	38.1	36.9	-	69.0	1.9
CREE	반도체	USD	2	349	-4.3	62.8	-64.5	-72.5	-	-	0.4
실리콘모션	SSD	USD	92	3,139	4.1	24.5	65.5	68.0	17.9	27.1	3.7

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 저작물로서 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)