

Memory Watch

Key Point

DXI 지수 주간 2.8% 상승.
오라클, FCF 악화 우려로 주가 하락.
브로드컴, 밸류에이션 부담과 마진 압박 우려가 주가 부담으로 작용.
AI 밸류체인 전반의 병목 심화로 인한 약한 고리 우려 추세.

From Euphoria to Reality Check

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

- **주간 추가:** S&P500 -0.6%, SOX -3.6%, 엔비디아 -4.1%, 알파벳 -3.7%, 브로드컴 -7.8%, 오라클 -12.7%
- **오라클:** 클라우드 인프라 매출은 41억달러로 전년비 67% 성장했고, RPO는 5,230억달러로 역대 최고치를 기록. 그러나 전체 매출은 160.6억 달러로 컨센서스를 하회했고, 캐팩스 증가로 FCF는 -100억달러를 기록. 여기에 FY26 연간 캐팩스가 기존 대비 150억달러 늘어난다고 밝힌 점이 투자자들의 우려를 낳음. 실적발표 후 오라클 주가는 10% 이상 급락
- **브로드컴:** 매출은 180억달러(+28% yoy)로 컨센을 상회했으며 AI 반도체 매출은 AI XPU의 호조로 전년비 74% 성장. 이에 더해 엔트로픽과의 110억달러 추가 TPU 구매 계약을 체결하며 하반기에만 누적 210억달러를 계약했다는 점도 긍정적. 다만 AI 반도체 수주잔고 730억달러 대비 시가총액이 엔비디아와 비교할 때 높다는 평가가 나옴. 또한 XPU 마진이 전체 마진보다 낮은 것으로 평가되어 XPU 출하 증가에 따라 오히려 마진이 하락할 수 있다는 우려가 존재. 실적 발표 직후 주가는 상승했으나, 오라클의 오픈AI용 데이터센터 건설 프로젝트가 노동력과 자재 등 건설 병목으로 딜레이된 점과 페르미 아메리카의 1.5억 달러 규모 데이터센터 전력 공급 해지 소식 등이 겹치며 주가는 약 11% 급락.
- **So What:** 오라클 측은 해당 보도를 전면 부인했지만 하반기 주요 CSP와 네오클라우드의 실적 발표를 종합해 보면, 기초 인프라부터 부품, AI 반도체까지 밸류체인 전반에서 병목이 있다는 것이 어느 정도는 사실인 것으로 판단됨. 또한, AI 업계에서 벌어지고 있는 순환투자 상황을 고려할 때 네오클라우드 업체들이 AI 생태계의 가장 약한 고리인 것도 사실. 결국 투자 심리 회복을 위해서는 네오클라우드 업체들의 실적과 현금 흐름 상황에 대한 면밀한 재점검 과정이 필요해 보임.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	12/12	주간변화	MoM
Index			
DXI	391,137	2.8%	20.6%
DRAM			
DDR4 16Gb	38.76	6.6%	46.3%
DDR4 16Gb eTT	10.08	2.3%	29.2%
DDR4 8Gb	14.25	6.7%	40.7%
DDR4 4Gb	2.46	0.0%	0.0%
DDR5 16Gb	26.17	-0.6%	9.9%
NAND			
SLC 16Gb	11.50	0.0%	1.8%
MLC 32Gb	4.18	1.1%	5.5%
MLC 64Gb	6.88	0.4%	0.9%
MLC 128Gb	10.58	0.2%	1.9%
MLC 256Gb	14.35	0.3%	1.8%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

오라클 주가 추이 (고점 대비 42% 하락)



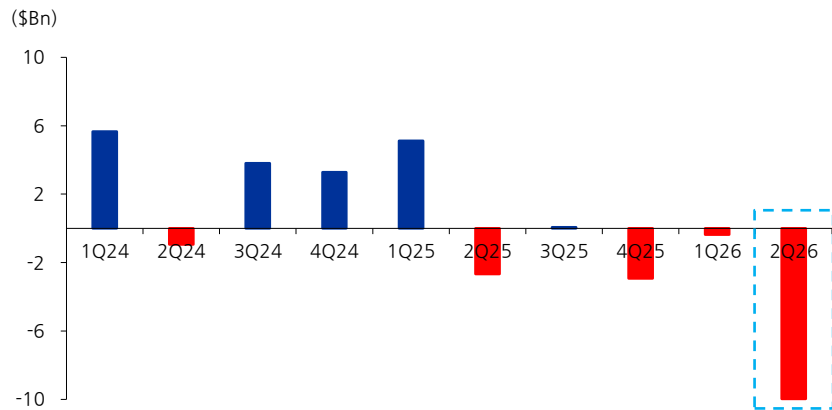
자료: 유진투자증권

오라클 2Q26 실적 코멘트

오라클의 3분기 매출은 160.6억달러로 컨센을 하회함. 또한 2분기 캐팩스는 120억달러로 컨센을 크게 초과하였으며, 이로 인해 FCF는 -100억달러로 컨센을 크게 하회함. 이에 더해 FY26 연간 캐팩스가 예상치 대비 150억달러가 늘어날 것이라고 언급하며 시장의 우려를 자아냄. 아울러 건설, 전력 등의 기초 인프라의 병목이 지속되며 불건전한 재무 구조가 장기화될 수 있다는 우려가 상존.

3분기 연속 마이너스 FCF, 2분기 FCF -100억달러 기록

도표 1. 오라클 FCF 추이

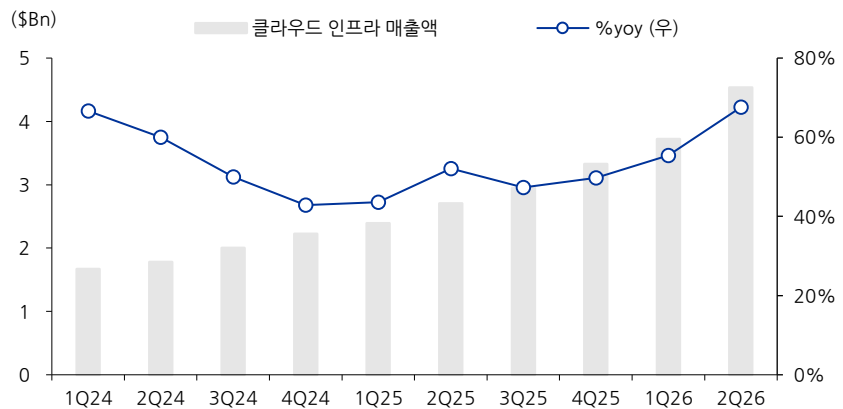


자료: 유진투자증권

반면 클라우드 인프라 매출은 41억달러로 YoY 68% 성장하며 성장세가 더욱 가속화되었으며, GPU 매출은 YoY 177% 성장함. 나아가 메타, 엔비디아 등의 추가적인 계약으로 QoQ 15% 성장한 5,230억달러의 RPO를 기록함. AI에 대한 폭발적인 수요가 지속되고 있어, 캐팩스 투자로부터 매출 인식까지의 리드 타임이 몇 개월 수준으로 짧기에, 시장에서 예상하는 규모 대비 적은 자본 조달이 필요할 것이라고 언급한 점은 긍정적.

클라우드 인프라 매출액 성장세 가속화

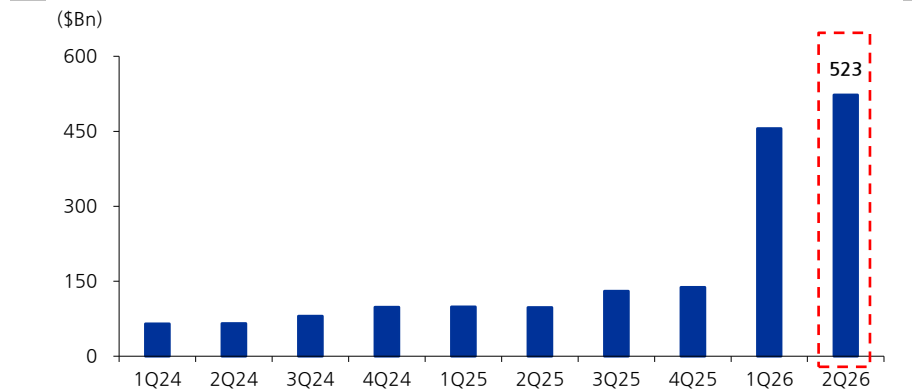
도표 2. 오라클 클라우드 인프라 매출액 추이



자료: 유진투자증권

RPO QoQ 15%,
YoY 438% 증가

도표 3. 오라클 RPO 추이



자료: 유진투자증권

이렇듯 금부정 요인이 혼재된 실적을 발표했음에도 주가는 10% 이상 급락함. 이는 오라클의 케팩스 투자로 인한 현금흐름 악화와 채권 발행 등의 리스크도 있지만, 시장이 OpenAI에 대한 신뢰를 잃은 것이 가장 큰 요인으로 해석됨.

현 시점 오라클의 5,230 억 달러의 RPO 중 57% 이상을 차지하고 있는 OpenAI는 상반기에만 약 135 억달러의 손실을 기록한 것으로 추정됨. 지속되는 적자에도 불구하고 ChatGPT 라는 압도적인 모델로 시장을 설득했던 OpenAI 이지만, 현재는 Gemini, Claude 등의 경쟁자에 비해 크게 나은 모습을 보여주고 있지 못하여 이전과 같은 프리미엄을 받을 이유가 사라진 것. 따라서 RPO 의 과반수 이상은 실질적으로 지불 능력이 없는 OpenAI 의 "허수"라는 우려가 커지고 있으며, RPO 가 매출로 이어질지 불분명한 상황에서의 케팩스 투자는 더 이상 주가에 기대 요인이 아닌 부담 요인으로 작용하는 것.

오라클의 주가는 12M FWD P/E 기준 27 배 수준으로 9 월 고점 대비 약 40% 하락하였으며, 주가 턴어라운드를 위해서는 OpenAI 가 시장의 신뢰를 회복하는 것이 가장 중요할 것으로 판단됨. 이를 위해서는 1) 경쟁 모델과의 압도적인 성능 격차를 다시 한번 시장에 각인시키거나, 2) 효과적인 수익화 모델을 도입하고 선점하여 적자 폭을 축소시키고, 흑전 시점을 앞당겨야 할 것.

페르미 아메리카(Fermi America, FRMI)

페르미 아메리카는 폭발적으로 성장하는 AI 컴퓨팅 및 데이터센터에 전력 인프라를 대규모로 공급하기 위해 설립된 미국의 에너지 개발 회사. 12월 12일 기준 시가총액은 \$6.2B 수준. 특이한 점은 2025년 1월 10일 설립되어 1년도 채 지나지 않은 2025년 10월 1일 나스닥에 리츠(REIT) 상장했으며, 공동 설립자 중 한명인 릭 페리(Rick Perry)는 트럼프 1기 시절 에너지부 장관으로 재직했던 인물이라는 것.

페르미는 2031년까지 텍사스에 총 11GW 규모의 전력 인프라 구축을 목표로 하며, 발전원 별로는 대형 원전 4대(4GW), SMR(2GW), 가스(4GW), 태양광/ESS(1GW)를 구축할 예정. 페르미는 리츠 상장을 통해 자금을 조달한 후 이를 발전소 건설 자금에 투입, 추후 생산된 전력을 하이퍼스케일 급 데이터센터 업체에게 판매하여 이를 주주들에게 배당하는 방식.

다만 최근 텍사스 AI 데이터센터 관련 임차인이 1억 5,000만 달러 규모의 계약을 해지했다는 소식이 보도되며, 페르미 주가는 약 34% 급락. 페르미의 CEO는 이미 다른 잠재적 고객과의 협상을 시작했으며, 내년 전력 공급 계획에는 차질이 없다는 성명을 발표했으나, 이는 오라클이 촉발한 데이터센터 기초 인프라 병목 우려를 가중시켜, AI 밸류체인 전반에 걸친 부담으로 작용함.

도표 4. 페르미 아메리카의 발전소 조감도



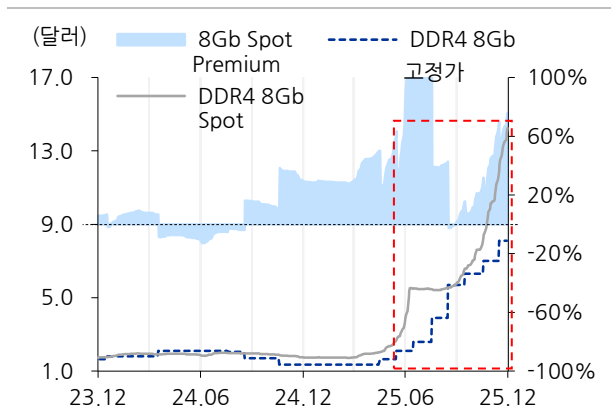
자료: Fermi America, 유진투자증권

도표 5. 주요 업체들의 실적, 가이드스, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이드스	주가 반응	비고
12/10	오라클	실적 혼재	-11%	· 매출 \$16.06B(+14% yoy) 컨센 하회, 클라우드 인프라 매출 \$4.1B(+67% yoy) 컨센 상회 · RPO \$523B(+438% yoy), EPS \$2.26(+54% yoy) 컨센 상회 · CAPEX \$12B 컨센 크게 상회, FCF -\$10B 컨센 크게 하회 · 클라우드 인프라 전체 매출은 전년비 67% 증가, GPU 매출은 전년비 177% 증가함 · 메타, 엔비디아와의 신규 딜로 RPO 성장세 가속화 · FY2026의 자본지출이 전분기 예상치보다 약 150억달러 증가할 것으로 전망
	사놀시스	실적 혼재 가이드스 상회	+0.3%	· 매출 \$2.25B(+38% yoy) 컨센 상회, RPO \$11.4B(+41% yoy), EPS \$2.90 컨센 하회 · FY1Q26 가이드스 매출 \$2.37B~\$2.42B, EPS \$3.52~\$3.58 컨센 상회 · FY26 가이드스 매출 \$9.56B~\$9.66B, EPS \$14.32~\$14.4 컨센 상회 · AI 이외의 반도체 업체들은 투자에 보수적인 스탠스를 유지 중
	어도비	실적 상회 가이드스 상회	+2.1%	· 매출 \$6.19B(+10% yoy), RPO \$22.52B(+13% yoy), EPS \$5.50 컨센 상회 · FY1Q26 가이드스 매출 \$6.25B~\$6.3B, EPS \$5.85~\$5.9 컨센 상회 · FY26 가이드스 매출 \$25.9B~\$26.1B, EPS \$23.3~\$23.5 컨센 상회
12/11	브로드컴	실적 상회 가이드스 혼재	-11.4%	· 매출 \$18.02B(+28.2% yoy), 반도체 솔루션 매출 \$11.07B(+34.5% yoy) 컨센 상회 · AI 반도체 매출 \$6.44B(+74% yoy) 컨센 상회, GPM 77.9%로 전분기비 소폭 감소 컨센 하회 · FY1Q26 매출 \$19.1B 컨센 상회, GPM 100bp 하락 컨센 하회, AI 반도체 매출 \$8.2B 컨센 상회 · 엔트로픽과 110억달러의 추가 TPU 구매 계약을 체결 (누적 계약 210억달러) · 10억달러 규모의 다섯번째 고객을 확보, 10억달러 규모 · XPU 믹스 증가로 인해 지속적인 총마진 압박이 예상, 다만 영업마진 개선으로 상쇄 가능
	코스트코	실적 상회 가이드스 상회	0%	· 매출 \$67.31B(+8.3% yoy), 동일 매장 매출 성장 +6.4% 컨센 상회 · GPM 11.1% 컨센 하회, EPS \$4.50(+11.4% yoy) 컨센 상회 · 소고기, 해산물, 커피의 인플레이션이 포착되었으며, 계란과 치즈 가격은 하락세를 보임
	롤루메온	실적 혼재 가이드스 상회	+9.6%	· 매출 \$2.57B(+7.1% yoy) 컨센 하회, 동일 매장 매출 성장 +2% 컨센 상회 · GPM 55.6%, EPS \$2.59(-9.8% yoy) 컨센 상회 · FY26 가이드스 매출 \$10.96B~\$11.05B, EPS \$12.92~\$13.02로 상향조정 컨센 상회

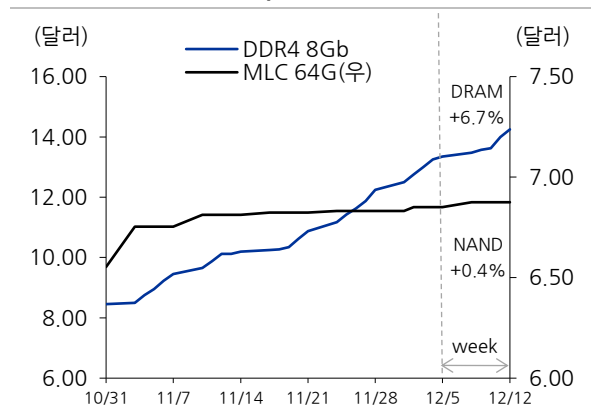
주: 컨센서스는 12/15 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
 자료: 유진투자증권

도표 6. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 7. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 8. 금주 주요 기업 실적 발표 일정

E W EARNINGS WHISPERS Most Anticipated Earnings Releases for the week beginning December 15, 2025										
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday		
Before Open		Before Open		Before Open		Before Open		Before Open		
HYFT MindWalk OPT		DLTH DULUTH TRADING ORGANIGRAM		JBL JABIL General Mills ABM TTC TORO VERU SPR spire NMTI NeuroOne		AKN accenture FDS FACTSET DBI DARDEN RESTAURANTS KMX CARMAX CTAS CINTAS FCEL FuelCell Energy BIRK BIRKENSTOCK ISBC IS		CCL CARNIVAL CONAGRA Lamb Weston PAYX PAYCHEX WGO WINNERBAGG		
After Close		After Close		After Close		After Close		After Close		
ABVX ABIVAX NAVJ NAVAN		LEN LENNAR WOR WORTHINGTON INDUSTRIES		MRU Micron HSI WORTHINGTON STEEL EPAC ENERPAC TOOL GROUP MLKN MillerKnoll		NKE NIKE FDX FedEx KIB KB HOME BB BlackBerry AVO Mission SCHL SCHOLASTIC HJ HEICO				
http://eps.sh/cal								© 2025 Earnings Whispers		

자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 9. 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	108,500	642,281	0.3	5.8	86.1	93.4	10.7	18.4	2.0
SK하이닉스	571,000	415,689	5.2	-6.2	142.5	225.4	6.1	10.5	4.5
[DSP]									
에이디테크놀로지	28,300	380	-4.1	23.3	63.2	86.9	-	196.5	2.4
코아시아	5,140	135	-2.8	-12.6	36.2	31.8	-	-	-
[멤리스]									
실리콘웍스	53,400	869	-0.2	2.1	-11.0	-1.8	7.1	10.5	0.5
어보브반도체	11,050	196	-0.1	-7.5	-4.8	41.1	47.0	-	-
텔레칩스	14,080	213	8.8	12.2	2.5	19.2	-	-	1.1
[파운드리]									
DB하이텍	67,600	2,941	4.3	0.1	53.5	98.0	6.0	11.8	2.2
[OSAT]									
SFA반도체	4,145	682	-3.4	-10.3	36.6	29.9	55.1	-	1.9
네패스	17,390	401	0.7	-2.2	76.2	158.0	-	-	-
LB세미콘	4,165	242	-7.4	-16.9	16.3	15.1	-	-	-
하나마이크론	24,650	1,636	-2.6	-5.2	113.6	157.6	-	50.4	1.1
두산텍스나	43,750	846	-1.2	-7.5	56.0	57.7	13.1	210.3	2.7
[소재]									
솔브레인	264,500	2,057	-3.5	-4.5	58.4	48.7	10.8	18.7	2.2
한솔케미칼	228,000	2,584	-1.5	0.2	53.2	127.5	8.8	16.3	2.9
동진세미켐	37,600	1,933	1.8	5.2	26.2	74.1	6.9	18.1	1.6
에스앤에스텍	47,500	1,013	-3.0	-10.4	19.2	82.0	17.6	22.9	4.2
이엔에프테크놀로지	45,300	647	-0.8	-5.7	46.4	168.7	7.1	10.8	1.0
이녹스첨단소재	23,950	484	-5.9	-4.8	7.2	16.5	5.5	7.1	1.1
원익머트리얼즈	30,500	385	-1.9	-12.5	38.6	66.8	6.8	9.2	1.2
[부품]									
리노공업	63,300	4,824	-3.8	12.0	32.3	83.4	25.7	33.1	12.9
티씨케이	149,800	1,749	2.2	-11.2	49.9	112.2	11.5	-	-
영풍	68,900	1,317	2.5	23.9	65.0	75.4	-	-	-
하나머트리얼즈	43,250	855	-4.0	-4.1	73.3	82.1	14.1	25.4	3.2
대덕전자	47,400	2,342	-1.7	-4.2	204.0	196.4	33.6	48.7	2.2
심텍	53,400	1,978	-6.2	0.0	122.5	359.9	-	-	1.4
원익Q&C	20,300	534	-5.6	-9.4	16.7	10.1	9.2	20.3	0.6
비에이치	18,740	632	1.6	10.7	47.9	7.1	8.1	29.3	0.4
코미코	85,000	889	-1.7	-21.6	28.2	136.1	6.8	15.4	1.5
[장비]									
원익IPS	62,300	3,058	1.0	-9.6	148.2	178.1	52.5	39.6	3.3
고영	26,550	1,823	-1.5	28.3	74.7	212.0	25.4	153.2	8.1
한미반도체	120,200	11,457	0.9	-10.0	38.5	44.8	51.9	44.3	16.8
에스에프에이	23,900	858	-2.0	-0.8	13.5	18.6	-	13.1	0.5
이오테크닉스	267,500	3,295	-6.5	-10.4	84.0	105.0	36.0	52.3	8.4
유진테크	75,900	1,739	-1.8	-22.4	112.3	123.9	11.0	34.1	4.6
테스	37,750	746	-3.0	-16.0	54.7	155.9	6.4	11.4	2.3
피에스케이	31,850	923	0.8	-14.3	65.0	79.2	6.0	12.3	2.1
유니셈	9,080	278	-1.3	-12.4	46.5	52.9	11.2	-	1.0

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 10. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가		시가총액	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(각국 통화)		(US\$M)	1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	453	84,246	-3.0	13.6	-8.5	-11.5	64.4	31.6	8.8
케이던스 시스템즈		USD	323	87,981	-4.2	2.4	5.0	4.9	64.1	45.8	16.7
베리실리콘		CHY	149	11,109	7.3	0.7	73.7	208.9	-	-	23.2
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	108,500	434,990	0.3	5.8	86.1	93.4	10.7	18.4	2.0
SK하이닉스		KRW	571,000	281,529	5.2	-6.2	142.5	225.4	6.1	10.5	4.5
마이크론		USD	241	271,367	1.7	-1.5	107.6	145.5	15.8	12.4	4.7
난야		TWD	162	16,092	5.9	-0.9	202.8	451.0	-	589.1	8.3
WDC		USD	176	60,291	4.4	6.2	216.1	253.6	13.9	22.9	5.1
기가디바이스		CHY	210	19,869	1.5	-7.7	76.5	125.7	64.3	87.0	14.7
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	178	190,949	2.0	0.9	12.3	12.7	16.7	14.7	4.2
미디어텍		TWD	1,405	72,242	-1.4	12.9	12.4	-0.4	21.1	21.1	3.8
인텔	CPU	USD	38	180,354	-8.7	-0.2	82.0	82.0	-	109.9	3.4
AMD		USD	211	343,159	-3.3	-18.6	77.9	61.4	105.9	53.1	10.1
NVIDIA	GPU	USD	175	4,252,986	-4.1	-9.7	20.7	27.4	48.6	37.4	20.0
캠브리콘	AI	CHY	1,344	80,331	-0.8	-3.0	122.2	136.6	-	252.4	82.3
브로드컴	5G	USD	360	1,699,721	-7.8	1.3	40.6	99.2	75.7	36.6	18.2
마벨		USD	84	71,601	-14.6	-5.5	21.2	-22.5	-	29.9	8.8
스카이웍스		USD	67	9,957	-3.4	-3.6	-7.0	-25.3	19.4	15.1	2.7
코보		USD	88	8,137	-2.1	0.3	7.7	26.5	14.4	13.8	2.2
TI	아날로그	USD	179	163,025	-1.7	10.0	-10.1	-6.4	38.4	31.6	9.2
ADI		USD	279	136,770	-0.7	15.7	20.3	28.3	32.4	28.1	10.5
인피니언		EUR	36	55,676	-3.2	1.1	2.5	9.9	43.6	22.6	3.0
STM		EUR	22	23,949	-0.2	8.5	-12.6	-10.1	14.5	42.6	2.0
NXP		USD	228	57,422	0.1	11.8	4.9	4.8	18.1	19.4	4.7
온세미		USD	55	22,115	0.4	11.5	3.7	-18.1	16.0	23.6	3.7
마이크로칩		USD	67	36,307	2.1	20.8	-1.1	9.2	263.1	46.4	8.0
르네사스		JPY	2,193	26,334	5.9	8.9	14.8	8.9	16.7	12.8	3.1
노바텍	DDI	TWD	373	7,276	-3.6	-4.8	-26.9	-23.5	15.0	14.3	2.3
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,480	1,230,369	1.4	1.4	43.7	39.0	23.8	23.1	10.2
UMC		TWD	49	19,643	-0.2	9.8	2.8	17.7	11.3	14.6	2.6
SMIC		CHY	117	85,293	2.3	-5.1	41.1	40.7	81.7	192.7	9.0
[OSAT]											
ASE		TWD	16	34,957	3.6	5.1	54.1	59.7	-	31.9	1.7
AMKOR		USD	44	10,953	2.5	28.5	117.3	68.0	18.0	35.4	1.6
JCET		CHY	37	9,339	0.2	-3.7	15.4	-3.1	45.4	38.8	1.6
PTI		TWD	162	3,942	3.2	-4.7	25.1	37.9	13.4	22.5	1.7

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	추가		시가총액	추가 Performance(%)				밸류에이션		
		(각국 통화)		(US\$M)	1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	925	421,933	-2.8	5.0	39.2	34.5	35.3	37.4	11.1
AMAT	증착	USD	259	205,539	-3.3	12.3	48.1	53.3	24.5	26.8	7.1
나우라 테크		CHY	455	46,708	1.0	10.0	49.6	59.0	37.0	45.9	8.4
LRCX	식각	USD	161	201,618	1.1	-0.6	75.1	112.4	23.6	33.2	9.5
TEL		JPY	31,500	95,368	-4.9	-7.1	32.4	32.0	17.0	29.5	6.2
AMAT		USD	259	205,539	-3.3	12.3	48.1	53.3	24.5	26.8	7.1
AMEC		CHY	280	24,809	2.1	-7.9	62.7	39.4	72.5	82.0	14.3
KLAC	검사	USD	1,194	156,872	-1.7	-0.4	36.4	84.6	26.9	33.2	12.0
테라다인		USD	193	30,283	-3.7	7.9	125.1	59.9	59.0	55.0	9.9
어드반테스트		JPY	20,785	102,223	2.9	0.6	144.4	121.6	29.6	52.8	16.6
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	353	193,755	2.4	-3.7	-13.4	-15.2	-	25.3	5.7
에어리퀴드		EUR	159	107,946	-2.7	-8.4	-13.2	-0.7	27.3	24.5	3.4
에어프로덕트		USD	243	54,090	-6.8	-7.1	-14.2	-21.8	22.5	18.7	4.3
엔테그리스	특수	USD	93	14,031	3.8	10.1	16.2	-13.7	49.9	34.0	4.4
진흥가스	가스	CHY	19	1,312	1.6	-9.6	10.1	5.0	40.5	43.4	3.2
신에츠	웨이퍼	JPY	4,836	61,622	0.6	4.2	9.1	-8.1	15.7	18.1	3.7
섬코		JPY	1,354	3,043	-1.9	10.4	34.1	18.0	20.8	-	1.2
글로벌웨이퍼		TWD	380	5,824	-0.9	-2.1	27.1	-3.9	18.1	24.7	2.9
실트로닉		EUR	48	1,678	-3.4	9.0	24.2	-6.2	22.1	-	1.1
실리콘규소산업		CHY	21	9,545	-2.8	-5.8	13.6	-1.4	-	-	17.8
Toppan	포토 마스크	JPY	5,065	9,582	9.6	36.0	41.3	23.9	13.7	22.0	0.8
포트로닉스		USD	36	2,142	50.4	61.7	90.5	38.2	10.5	17.5	2.4
호야		JPY	23,895	52,631	0.0	-1.8	43.4	18.7	28.9	36.4	8.9
DOW		USD	24	16,917	4.4	8.1	-20.5	-41.9	24.5	-	0.4
JSR	PR	JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	457	4,867	-0.7	-0.2	32.9	31.2	15.3	16.9	0.3
도쿄오카		JPY	5,926	4,862	-1.0	-6.7	56.8	71.1	18.9	24.4	3.3
동진썬미켄		KRW	37,600	1,309	1.8	5.2	26.2	74.1	6.9	18.1	1.6
쇼와덴코	불화	JPY	6,386	7,580	2.8	7.9	105.7	56.6	9.9	40.8	0.9
솔브레인	수소	KRW	264,500	1,393	-3.5	-4.5	58.4	48.7	10.8	18.7	2.2
무라타	MLCC	JPY	3,400	42,844	0.6	7.3	63.4	36.4	18.4	27.4	3.8
YAGEO		TWD	238	15,783	0.2	-2.5	101.5	84.5	14.2	21.1	3.8
유니마이크론	PCB	TWD	225	11,153	4.7	27.0	121.2	60.2	42.2	66.2	2.6
[기타]											
룸	화합물	JPY	2,139	5,544	-2.5	-0.7	29.1	51.1	-	57.9	1.8
CREE	반도체	USD	19	481	-15.9	-5.1	#N/A	-	-	-	0.6
실리콘모션	SSD	USD	88	2,981	-4.9	-3.9	30.0	55.9	17.9	24.4	3.4

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 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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)