유진투자증권

Korea | 반도체 | 2025.12.22

Memory Watch

AI 노이즈 속에서도 메모리 실적 기대는 오히려 상승

Key Point

DXI 지수 주간 4.6% 상승.

오라클, 블루아울 및 틱톡 이슈로 변동성 심화.

마이크론 가이던스 컨센 크게 상회.

불확실성 속에서도 메모리에 대한 전망은 오히려 긍정적.

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

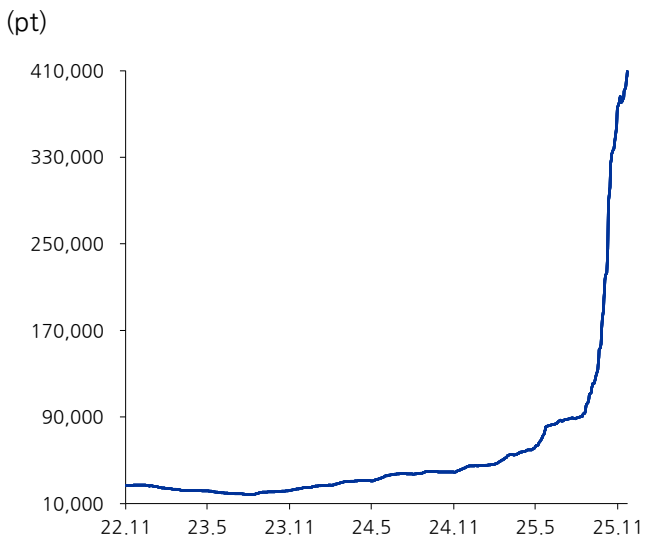
- **주간 주가:** S&P500 +0.1%, SOX +0.5%, 엔비디아 +3.4%, 마이크론 +10.3%, 오라클 +1.1%
- **오라클:** 오라클의 최대 규모 데이터센터 파트너인 Blue Owl Capital이 100억달러 규모의 자금 조달 협상을 중단했다는 소식이 전해짐. Blue Owl Capital은 텍사스 애빌린의 150억달러, 뉴멕시코의 180억달러 규모 데이터센터 프로젝트에서 핵심 역할을 담당했지만, 추가 협상 중단으로 오라클의 불확실성이 더욱 높아짐. 이후 바이트댄스가 오라클 등이 포함된 합작법인에 틱톡 미국 법인을 매각하는 계약을 체결했다는 소식이 보도되며 오라클 주가는 상승하며 낙폭을 회복함.
- **마이크론:** 1분기(9~11월) 매출 136억달러(+57% yoy), GPM 56.8%, EPS 4.78달러로 컨센을 상회. 2분기 가이던스는 매출 187억달러, GPM 68%, EPS 8.42달러로 컨센(매출 144억 달러, EPS 4.80)을 크게 상회. 2026년까지 HBM 제품의 가격 및 물량 계약을 완료했으며, DRAM과 NAND 모두 장기 계약(LTA)에서 진전이 있었다고 언급. FY26 연간 케팩스 가이던스를 200억달러로 상향조정했으나, 클린룸 확보의 어려움으로 인해 추가적인 장비 인스톨은 제한적일 것으로 예상. 캘린더 기준 2026년 마이크론의 영업이익은 460억 달러에 달할 것으로 예상됨.
- **So What:** AI 버블 논란이 계속되면서 시장의 피로도가 누적되고 있지만 메모리 업체들의 실적 기대는 더 높아지고 있는 상황. HBM의 DRAM 캐파 부담이 컨벤셔널 제품 대비 3배에 달해, HBM 수요가 급감하는 것이 관찰되지 않는 이상 공급부족 상황이 쉽사리 해소되지 못할 것으로 보임. 이로 인해 데이터센터 이외 분야에서도 LTA 요구가 확대되고 있고, DRAM 산업의 구조적 패러다임 변화까지 거론되고 있음. 메모리 3사에 대한 긍정적인 시각 유지.

메모리 현물가 요약

현물가격 ($)	12/19	주간변화	MoM
Index			
DXI	409.290	4.6%	21.2%
DRAM			
DDR4 16Gb	43.50	12.2%	57.2%
DDR4 16Gb eTT	10.63	5.5%	31.2%
DDR4 8Gb	15.63	9.6%	51.0%
DDR4 4Gb	2.46	0.0%	0.0%
DDR5 16Gb	26.43	1.0%	6.4%
NAND			
SLC 16Gb	11.50	0.0%	0.3%
MLC 32Gb	4.18	0.0%	5.3%
MLC 64Gb	6.90	0.4%	1.1%
MLC 128Gb	10.63	0.5%	2.2%
MLC 256Gb	14.35	0.0%	1.8%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 4.6% 상승



자료: 유진투자증권

마이크론 어닝콜 요약

- HBM

▪ HBM4 를 포함한 2026 년 전체 HBM 에 대한 가격 및 물량 계약을 완료
▪ HBM4 는 2026 년 2 분기에 본격적인 양산에 돌입할 전망
▪ HBM4 는 HBM3E 대비 더 빠른 수율 개선을 보일 것
▪ 2028 년 HBM TAM 예상치는 1,000 억달러로 2024 년 전체 DRAM 시장 규모를 상회할 전망이며, 당사의 점유율을 40%로 전망

- DRAM

▪ 타이트한 수급 환경 지속, 고객들과의 구체적 약정이 포함된 다년 계약 체결에서 진전을 보임
▪ 1-감마 노드는 FY26 비트 성장의 주요 동력이 될 전망이며, 하반기에는 비트 생산량의 거의 대부분을 차지할 것
▪ 1-델타, 1-앱실론 노드 개발 진행 중

- NAND

▪ 고용량 데이터센터 스토리지 수요 상승세 지속
▪ G9 노드의 양산은 높은 수율로 진행되고 있음, G9 으로의 기술 전환이 FY26 비트 성장을 주도할 것이며, 하반기에는 가장 높은 비중을 차지할 것
▪ 122TB 및 245TB G9 SSD 가 다수의 하이퍼스케일러의 인증 단계에 돌입

- 메모리 전망

▪ 급증하는 고객사들의 AI 데이터센터 구축 계획으로 인해 메모리 및 스토리지 수요 예측치가 급격하게 상승 중
▪ 특히 HBM 은 DDR5 와의 3:1 교환비율로 인해 공급 환경에 어려움을 가중
▪ 2025 년 메모리 수요 DRAM 은 20%대 초반으로, NAND 는 10%대 후반으로 상향 조정
▪ 2026 년 DRAM 과 NAND 모두 20% 수준의 출하량/수요 증가 전망

- CAPEX

▪ FY26 연간 케팩스 가이던스를 180 억달러에서 200 억달러로 상향조정
▪ 제한된 공급으로 인해 고객들의 전체 수요 중 1/2~2/3 만 충족 가능
▪ 클린룸 확보의 어려움으로 인해 투자를 공격적으로 늘리기 힘든 상황
▪ 케팩스는 주로 HBM 공급 역량 강화와 1-감마 노드 확장에 집행될 것
▪ 케팩스 투자는 대부분 하반기에 이루어질 전망

- 엔드마켓

▪ 2025 년 서버 출하량이 10% 후반대의 성장을 기록할 것이며 서버 수요 강세는 2026 년까지도 이어질 것
▪ 2025 년 PC 판매량은 기존 예상치(한 자릿수 % 중반대)를 상회하는 한 자릿수 후반대 %로 성장할 전망
▪ PC 수요는 윈도우 10 지원종료와 AI PC 수요가 견인, 2026 년에는 메모리 가격 상승이 출하량에 영향을 줄 수 있음

- Q&A

Q. 장기 고객 계약(LTA)의 성격, D5 와 HBM/NAND 번들링, 기간(2026~2028 년) 등에 대해?
A. 여러 주요 고객과 다년 계약을 논의 중이며, DRAM 과 NAND 모두 포함됨. 기존 LTA 와 매우 다르며, 구체적인 의무(specific commitments)와 훨씬 강력한 계약 구조 보유. 세부사항은 현재 공개 불가하나, 적절한 시점에 추가 공유 예정.

Q. 케팩스 전망, FY26 자본집약도가 25~30% 수준으로 낮아 보이는 이유, FY27 에 35% 근처로 상승할지?
A. FY26 케팩스의 상당 부분이 DRAM(특히 HBM 및 1-감마 노드 램프)에 투입. FY27 에도 케팩스 상승을 예상하나, 수요-공급 균형 유지하며 당사 방침(Discipline)에 맞게 접근할 것.

Q. 2026 년 성장률이 보수적으로 보이는 이유? (보수적인 CAPEX?)
A. 노드 전환이 FY26 공급 성장 주요 요인이며, 클린룸 공간 확보에 시간이 소요. AI 수요로 HBM 공급이 추가적으로 압박을 받아 단기적인 해결책은 없음. 전체 산업도 수요 부족 예상. 기존 캐파 생산 효율성을 증대하고, 아이다호 팹 건설 가속 등으로 최대 공급을 노력 중이며, 2026 성장률에는 공급 제약이 반영됨.

Q. 기존 시설 투자와 중기 수급 상황?
A. 기존 시설에서 기술 전환 투자를 지속 중이며, 1-감마 노드가 2026 공급 성장 주요 요인. 일본 기존 클린룸 생산 능력 강화 및 아이다호 1/2, 그린필드 팹 투자를 진행 중. 단기적으로는 기존 캐파 생산 효율 극대화에 집중. AI 수요가 강해 공급이 크게 부족하며, 중기적으로 주요 고객 수요의 1/2~2/3 만 충족 가능.

Q. 2026 년 비용 절감 전망과 노드 전환 영향은?
A. DRAM/NAND 모두 비용 측면에서 우수하며, 수율도 좋음. 새 팹 스타트업 비용은 2026 년 하반기~2027 년에 발생하나 사업 규모 대비 마진 영향은 상대적으로 작음. 1-감마 DRAM 및 G9 NAND 램프가 순조로워 비용 개선이 예상됨.

Q. HBM4 램프 상황과 2026 년 HBM3E/HBM4 믹스?
A. HBM4 는 2026 년 2 분기부터 고객 수요 맞춰 생산 램프 시작. 업계 최고 성능(11Gbps 이상) 달성했으며, 수율 램프가 HBM3E 보다 빠를 것. 2026 년 HBM3E 와 HBM4 모두 높은 비중을 차지할 전망이며, 고객 수요에 따라 믹스를 유연하게 관리할 것.

Q. ASIC XPU(Google TPU, AWS Trainium 등) HBM3E 수요 증가와 2026 년 대응 방안?
A. 2026 년 HBM 은 HBM3E 와 HBM4 믹스로 구성되며, 다양한 HBM 고객 생태계와 협력으로 강한 YoY 매출 성장이 예상됨. HBM 공급은 2026 년에도 타이트하며 non-HBM DRAM 도 타이트함. 따라서 HBM TAM 을 2028 년 1,000 억 달러로 상향(기존 대비 2 년 앞당김).

Q. eSSD 의 최근 QoQ 25% 성장과 마이크론의 시장 3 위 위치를 고려했을때, eSSD 장기 공급 계약 여부?
A. eSSD 는 강한 모멘텀을 보이고 있으며, 점유율 확대 중(최근 분기 QoQ ~25% 성장, 8~9 개 경쟁사 중 3 위). 데이터센터 SSD 는 전체 매출 믹스에서 중요하며, 강한 로드맵과 영업으로 점유율 확대를 지속할 계획임. 다년 계약 논의에 데이터센터 SSD 또한 포함되며, 데이터센터 외 다양한 시장 세그먼트 고객도 대상임.

Q. SSD 수요가 훈련 vs. 추론에서 차이 나는지?
A. Gen AI 가 비디오 처리 중심으로 진화하면서 추론 단계에서 SSD 수요가 크게 증가함. AI 모델/애플리케이션의 빠른 진화가 eSSD 성장의 주 요인이며, Gen AI 가 이를 가속화.

Q. DRAM 에서의 HBM 비중과 2026 년 HBM 경쟁 환경?
A. HBM4 는 업계 최고 성능(11Gbps+)과 저전력(경쟁사 대비 30% 낮음)으로 경쟁 우위를 유지 중. 기존 HBM3E 생산 능력을 성공적으로 확대했으며, 3 분기에 HBM 점유율이 DRAM 전체 점유율과 동등한 수준으로 달성함. 앞으로도 공급이 타이트 환경에서 HBM/non-HBM 믹스를 고객 관계 및 수익성을 고려해 전략적으로 관리할 것.

Q. HBM 구체적 매출 기여도와 전망?
A. 구체적 기여도는 비공개.

Q. Q2 이후 총마진 전망?
A. Q2 총마진 가이던스 68%로 사상 최고치. 사업 강화로 DRAM/NAND 모두 마진상승을 예상하나, 이미 높은 마진 수준에서 추가적인 가격 상승 시 마진 개선폭은 상대적으로 완만할 전망.

Q. HBM 시장 40% CAGR, 2028 년 $100B TAM 전제 하에서 Micron 점유율 전망?
A. 구체적 HBM 점유율 수치 비공개.

Q. 다년 계약 체결이 지연되는 원인, AI 고객의 팹 건설 기여 가능성?
A. 고객들의 장기 메모리 확보 우려로 건설적인 논의 중. 다년 계약 구조는 기존과 완전히 다르며, 고객의 구체적 의무가 강화됨. 중기적으로는 주요 고객 수요를 모두 충족시킬 수 없으며, 고객과의 관계 및 전략적 목표를 고려하며 논의 중.

Q. 2026 년 HBM sold out 상황에서 가격 고정 여부?
A. 2026 년 HBM 물량 및 가격 협상 모두 완료. HBM 은 항상 그랬듯 고수익성 및 ROI 중심 운영이며, non-HBM 사업도 건전한 수익성을 유지 중임.

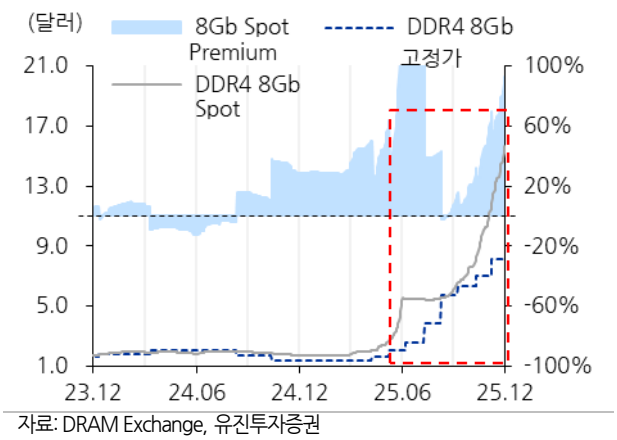
Q. 메모리 가격 상승이 컨슈머와 전통 엔터프라이스 수요에 미치는 영향(2026 년 전망)?
A. 일부 소비자 시장(스마트폰, PC 등)에서 유닛 수요 영향이 있을 수 있으며, 믹스 또한 조정 가능하나 이는 이미 가이던스에 반영됨. 수요-공급 갭이 매우 커 타이트 환경이 지속되고 있으며. AI 경험을 구현하기 위해 데이터센터~엣지 디바이스 모두 메모리 콘텐츠 증가가 필수적이므로 장기 수요 측면에서 강세가 지속될 것.

도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이던스, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이던스	주가 반응	비고
12/17	마이크론	실적 상회 가이던스 상회	+10%	· 매출 $13.64B(+57% yoy) 컨센 상회, GPM 56.8% 컨센 상회, EPS $4.78 컨센 상회 · **FY2Q26 가이던스 매출 $18.7B, GPM 68%, EPS $8.42 컨센 크게 상회** · **FY26 케팩스 가이던스 180 억달러에서 200 억달러로 상향조정** · **HBM4 를 포함한 2026 년 전체 HBM 에 대한 가격 및 물량 계약을 완료** · **고객들과의 다년 계약 논의에 진전이 있음 (DRAM 과 NAND 모두 포함)** · 2026 년 DRAM 과 NAND 의 빗 출하량은 약 20% 성장할 것으로 전망
	자빌	실적 상회 가이던스 상회	+1.8%	· 매출 $8.31B(+19% yoy), 지능형 인프라 매출 $3.82B(+53% yoy), EPS $2.85 컨센 상회 · FY26 가이던스 매출 $32.4B, OPM 5.7%, EPS $11.55 로 상향조정 컨센 상회 · 데이터센터 인프라, 네트워킹 등의 수요가 가속화됨에 따라 **지능형 인프라 부문 성장 가속화**
12/18	나이키	실적 혼재 가이던스 하회	-10.5%	· 매출 $12.43B(+0.6% yoy), EPS $0.53(-32% yoy) 컨센 상회 · 컨버스 매출 $0.30B(-30% yoy), 중국 매출 $1.42B(-17% yoy) 컨센 하회 · **중국 시장과 컨버스 브랜드 매출 부진이 심화되고 있어 3 분기 매출 감소가 예상됨**
	페덱스	실적 상회 가이던스 상회	+0.6%	· 매출 $23.5B(+6.8% yoy), EPS $4.82 컨센 상회 · FY26 가이던스 매출 5~6% 성장, EPS $17.80~$19 로 상향조정 컨센 상회 · 비용 절감 노력이 배송 수요 개선에 따라 결실을 맺고 있음
12/19	카니발	실적 상회 가이던스 상회	+9.8%	· 매출 $6.33B(+6.6% yoy) 컨센 하회, EPS $0.34 컨센 크게 상회 · FY1Q26 가이던스 순이익 12% 성장 전망 컨센 상회 · 2026 년 예약률 사상 최대치, 객실의 2/3 이 이미 예약되었으며, 북미와 유럽 가격이 최고치를 경신 · 주당 15 센트로 분기 배당 재개

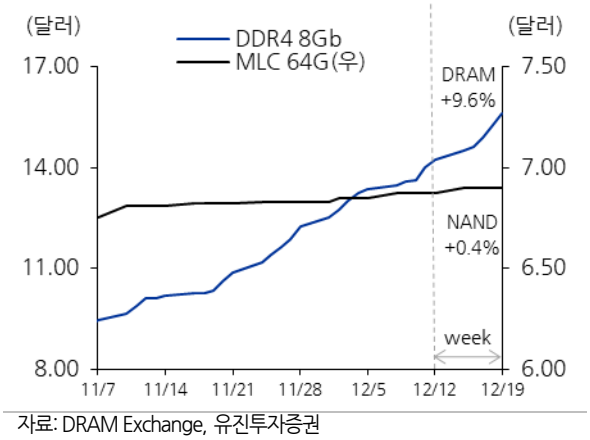
주: 컨센서스는 12/22 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
자료: 유진투자증권

도표 2. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. 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	106,600	631,033	-1.8	12.9	79.2	101.1	10.7	17.9	1.9
SK하이닉스	547,000	398,217	-4.2	6.0	112.8	224.6	6.1	10.0	4.3
[DSP]									
에이디테크놀로지	26,950	362	-4.8	22.5	56.6	61.5	-	187.2	2.3
코아시아	5,100	134	-0.8	1.6	36.7	30.8	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	50,500	821	-5.4	-1.4	-19.8	-13.8	7.1	10.0	0.5
어보브반도체	10,310	183	-6.7	-0.9	-14.3	34.8	47.0	-	-
텔레칩스	13,110	199	-6.9	17.9	-8.3	1.2	-	-	1.0
[파운드리]									
DB하이텍	65,300	2,841	-3.4	5.5	38.8	96.7	6.0	11.8	2.1
[OSAT]									
SFA반도체	3,975	654	-4.1	4.5	23.4	30.1	55.1	-	1.8
네패스	16,240	374	-6.6	2.8	49.3	146.8	-	-	-
LB세미콘	3,920	228	-5.9	-8.2	5.4	10.7	-	-	-
하나마이크론	23,350	1,550	-5.3	3.3	96.9	149.7	-	47.8	1.0
두산테스나	42,800	827	-2.2	5.7	49.4	63.0	13.1	205.8	2.6
[소재]									
솔브레인	258,000	2,007	-2.5	11.7	40.3	55.8	10.8	18.3	2.2
한솔케미칼	222,000	2,516	-2.6	8.3	36.3	126.8	8.8	15.9	2.8
동진쎄미켐	37,200	1,913	-1.1	18.1	20.2	78.0	6.9	17.9	1.6
에스앤에스텍	46,050	982	-3.1	7.0	18.4	84.2	17.6	22.2	4.0
이엔에프테크놀로지	46,400	663	2.4	13.7	45.5	181.0	7.1	11.1	1.0
이녹스첨단소재	23,200	469	-3.1	5.0	-0.2	12.3	5.5	6.9	1.1
원익머트리얼즈	29,700	374	-2.6	-0.7	33.5	70.4	6.8	8.9	1.2
[부품]									
리노공업	60,000	4,573	-5.2	10.7	16.3	57.6	25.7	31.4	12.2
티씨케이	141,000	1,646	-5.9	0.4	38.5	107.4	11.5	-	-
영풍	56,000	1,070	-18.7	-1.9	34.0	45.6	-	-	-
하나머티리얼즈	40,950	810	-5.3	9.3	59.6	77.7	14.1	24.0	3.1
대덕전자	46,500	2,298	-1.9	-1.8	174.5	205.1	33.6	47.7	2.2
심텍	51,900	1,929	-2.8	7.0	111.8	363.4	-	-	1.4
원익Q&C	20,200	531	-0.5	8.4	11.4	13.4	9.2	20.2	0.6
비에이치	17,600	593	-6.1	11.2	36.1	0.2	8.1	27.5	0.3
코미코	84,400	883	-0.7	3.4	21.6	140.8	6.8	15.6	1.5
[장비]									
원익IPS	58,200	2,857	-6.6	4.7	123.4	161.6	52.5	37.0	3.1
고영	23,700	1,627	-10.7	35.4	45.4	184.9	25.4	136.8	7.2
한미반도체	116,400	11,094	-3.2	-3.1	25.2	45.9	51.9	43.2	16.3
에스에프에이	23,600	847	-1.3	14.0	3.5	17.1	-	13.0	0.5
이오테크닉스	248,500	3,061	-7.1	1.2	55.5	95.7	36.0	48.6	7.8
유진테크	73,700	1,689	-2.9	-3.7	90.9	142.4	11.0	33.1	4.4
테스	38,700	765	2.5	1.6	48.6	152.4	6.4	11.7	2.4
피에스케이	31,800	921	-0.2	8.2	60.9	92.4	6.0	12.2	2.1
유니셈	9,010	276	-0.8	-2.8	45.1	55.3	11.2	23.8	1.0

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	464	86,251	2.4	19.4	-1.4	-5.8	64.4	32.3	9.0
케이던스 시스템즈		USD	315	85,719	-2.6	4.8	6.6	4.5	64.1	44.6	16.2
베리실리콘		CHY	125	9,344	-16.1	-13.2	44.9	124.1	-	-	19.5
[메모리]											
삼성전자		KRW	106,600	427,199	-1.8	12.9	79.2	101.1	10.7	17.9	1.9
SK하이닉스		KRW	547,000	269,587	-4.2	6.0	112.8	224.6	6.1	10.0	4.3
마이크론	메모리	USD	266	299,295	10.3	28.2	115.1	195.1	15.8	8.9	4.3
난야		TWD	175	17,132	7.7	24.6	196.3	474.0	-	344.9	8.9
WDC		USD	181	61,911	2.7	30.1	205.4	297.8	13.9	23.1	5.3
기가디바이스		CHY	210	19,939	0.2	15.2	76.7	85.7	64.3	87.2	14.8
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	175	187,693	-1.7	7.3	15.8	14.6	16.7	14.4	4.1
미디어텍		TWD	1,410	71,654	0.4	23.1	12.8	1.4	21.1	21.2	3.8
인텔	CPU	USD	37	175,631	-2.6	6.7	74.7	88.6	-	107.0	3.3
AMD		USD	213	347,473	1.3	4.7	66.4	79.0	105.9	53.8	10.2
NVIDIA	GPU	USD	181	4,398,057	3.4	1.2	25.8	34.4	48.6	38.7	20.6
캠브리콘	AI	CHY	1,268	75,942	-5.7	1.5	120.9	87.6	-	236.0	77.4
브로드컴		USD	340	1,613,740	-5.4	0.0	36.1	54.2	69.8	34.3	16.8
마벨	5G	USD	84	71,317	-0.4	8.6	14.4	-24.9	-	29.7	8.7
스카이웍스		USD	65	9,617	-3.4	3.3	-10.3	-27.1	19.4	14.6	2.6
코보		USD	86	7,912	-2.8	4.8	7.2	20.9	14.4	13.4	2.1
TI		USD	176	160,181	-1.7	10.6	-11.1	-5.7	38.4	31.1	9.1
ADI		USD	274	134,381	-1.7	18.1	20.2	29.6	32.4	27.6	10.3
인피니언		EUR	36	54,804	-1.3	13.0	4.6	14.1	43.6	22.5	3.0
STM	아날로그	EUR	22	23,687	-0.8	17.9	-10.9	-6.3	14.5	42.1	2.0
NXP		USD	226	56,946	-0.8	18.2	8.3	7.6	18.1	19.2	4.6
온세미		USD	55	22,215	0.5	18.2	4.5	-15.7	16.0	23.7	3.7
마이크로칩		USD	65	35,080	-3.4	27.5	-5.9	16.9	263.1	44.7	7.7
르네사스		JPY	2,038	24,208	-7.1	13.3	5.4	0.4	16.7	11.9	2.9
노바텍	DDI	TWD	376	7,249	0.8	-3.3	-27.6	-22.7	15.0	14.4	2.3
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,430	1,174,942	-3.4	3.2	35.5	38.2	23.8	22.3	9.8
UMC		TWD	51	20,170	3.9	12.7	6.4	19.7	11.3	15.2	2.7
SMIC		CHY	114	82,436	-2.7	0.6	39.8	20.5	81.7	181.2	8.7
[OSAT]											
ASE		TWD	15	33,626	-3.8	9.7	49.7	51.6	-	31.1	1.6
AMKOR		USD	40	9,984	-8.8	26.0	100.3	59.8	18.0	32.2	1.5
JCET		CHY	36	9,088	-2.9	2.6	13.4	-10.6	45.4	37.6	1.6
PTI		TWD	159	3,824	-1.9	5.3	21.8	30.9	13.4	22.1	1.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US$M)	주가 Performance(%) 1W	1M	6M	1년	밸류에이션 PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	902	410,111	-2.6	8.1	38.6	31.4	35.3	36.5	10.8
AMAT	증착	USD	256	203,319	-1.1	14.5	51.3	56.7	24.5	26.6	7.0
나우라 테크		CHY	448	46,110	-1.5	15.9	41.8	46.1	37.0	45.2	8.3
LRCX	식각	USD	172	216,376	7.3	20.8	90.4	140.0	23.6	35.6	10.2
TEL		JPY	31,200	93,464	-1.0	3.4	30.1	33.9	17.0	29.0	6.1
AMAT		USD	256	203,319	-1.1	14.5	51.3	56.7	24.5	26.6	7.0
AMEC		CHY	273	24,253	-2.4	2.1	58.9	38.5	72.5	80.0	14.0
KLAC	검사	USD	1,246	163,671	4.3	13.5	46.5	97.9	26.9	34.7	12.5
테라다인		USD	195	30,567	0.9	22.8	126.2	55.0	59.0	55.5	10.0
어드반테스트		JPY	19,195	93,408	-7.6	4.8	95.2	123.0	29.6	49.3	15.4
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	359	196,670	1.8	-0.3	-9.7	-11.5	-	25.6	5.8
에어리퀴드		EUR	160	108,291	0.6	-3.9	-10.8	2.7	27.3	24.6	3.4
에어프로덕트		USD	240	53,413	-1.3	-6.8	-11.3	-18.7	22.5	18.5	4.3
엔테그리스	특수 가스	USD	84	12,743	-9.2	14.1	11.5	-15.5	49.9	31.0	4.0
진홍가스		CHY	19	1,330	1.1	4.7	12.2	6.8	40.5	43.9	3.3
신에츠	웨이퍼	JPY	4,788	60,367	-1.0	6.4	8.6	-5.3	15.7	17.9	3.7
섬코		JPY	1,265	2,812	-6.6	7.7	23.5	12.9	20.8	-	1.1
글로벌웨이퍼		TWD	376	5,696	-1.1	9.3	31.0	1.9	18.1	24.6	2.8
실트로닉		EUR	46	1,619	-3.2	7.9	25.9	1.7	22.1	-	1.0
실리콘규소산업		CHY	21	9,306	-2.7	-1.5	14.3	0.1	-	-	17.4
Toppan	포토 마스크	JPY	4,619	8,646	-8.8	12.2	23.5	19.8	13.7	19.9	0.8
포트로닉스		USD	33	1,954	-8.9	57.1	81.7	37.6	10.5	15.5	2.2
호야		JPY	23,825	51,924	-0.3	3.1	41.1	22.0	28.9	36.3	8.9
DOW	PR	USD	23	16,416	-3.0	4.8	-16.2	-41.8	24.5	-	0.4
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	440	4,631	-3.8	-7.9	28.4	28.4	15.3	16.3	0.3
도쿄오카		JPY	5,618	4,560	-5.2	0.8	40.2	60.3	18.9	22.6	3.1
동진쎄미켐		KRW	37,200	1,295	-1.1	18.1	20.2	78.0	6.9	17.9	1.6
쇼와덴코	불화 수소	JPY	6,007	7,055	-5.9	6.5	93.9	47.4	9.9	38.7	0.8
솔브레인		KRW	258,000	1,359	-2.5	11.7	40.3	55.8	10.8	18.3	2.2
무라타	MLCC	JPY	3,201	39,911	-5.9	5.5	55.1	31.2	18.4	25.5	3.6
YAGEO		TWD	222	14,581	-6.5	-3.1	95.0	69.1	14.2	19.7	3.5
유니마이크론	PCB	TWD	215	10,528	-4.4	34.4	116.7	53.7	42.2	63.4	2.5
[기타]											
롬	화합물 반도체	JPY	2,117	5,429	-1.0	3.4	25.5	50.2	-	55.9	1.8
CREE		USD	18	476	-1.0	6.9	#N/A N/A	-	-	-	0.6
실리콘모션	SSD	USD	89	3,016	1.2	9.5	26.9	64.7	17.9	24.7	3.5

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

(2025.09.30 기준)