

# Memory Watch

## AI Capex, In Overdrive Or Not?

### Key Point

DXI 지수 주간 4.3% 상승.

중국 정부, 자국 빅테크들에게 엔비디아 H200 주문 준비 지시.

인텔, 수율 개선 지연으로 인해 1분기 가이던스 예상 하회.

금주 하이퍼스케일러, 반도체 장비 등 AI 밸류체인 기업들 실적발표.

이승우\_swlee6591@ / 박재환\_jaehwan124@

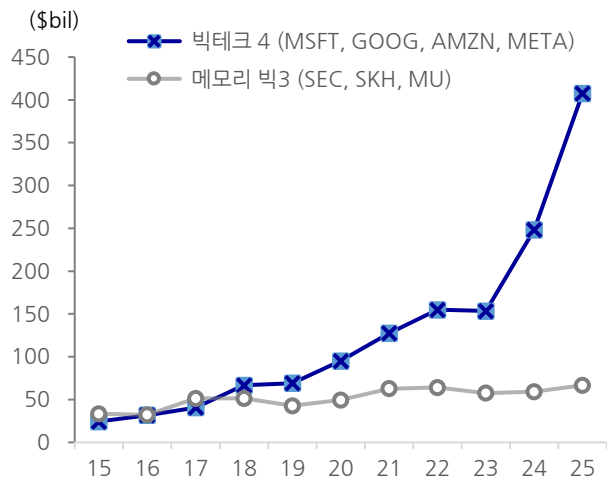
- **주간 주가:** S&P 500 -0.4%, SOX +1.5%, 엔비디아 +0.3%, 인텔 -6.7%, AMD +13.9%, 마이크론 +19%
- **엔비디아 H200 중국 진입으로 실적 모멘텀 추가될 전망:** 블룸버그 등 언론 보도에 따르면 중국 당국이 알리바바, 텐센트, 바이트댄스를 비롯한 중국 빅테크들에게 H200의 주문 준비를 지시. 그 조건으로 기업들에게 일정 비율 이상의 국산 칩 구매를 권고. H200은 인 H20 대비 가격이 약 20~30% 비싸지만 성능은 6배 수준.
- **인텔 4Q25:** 매출 136.7억 달러(-4.1% yoy), GPM 37.9%, EPS 0.15 달러로 예상을 상회. 하지만 데이터센터와 파운드리 매출은 47.4억 달러(+9% yoy), 45.1억 달러(+4% yoy)로 매우 낮은 증가율을 기록. 또한 1분기 가이던스(매출 122억 달러, GPM 34.5%)도 컨센서스를 하회, 데이터센터 향 CPU 수요 증가에도 아직 인텔의 생산 수율이 이를 충분히 따라가지 못하고 있기 때문. 파운드리 사업부가 전분기 대비 악화된 25억 달러의 영업 손실을 기록한 점도 부담으로 작용. 미 정부 차원의 지원에 대한 기대감으로 인텔의 주가는 6개월간 약 120% 상승했으나, 이번 실적발표 직후 주가는 17% 급락.
- **So What:** AI 밸류체인 핵심 기업들의 실적 발표가 본격화되는 한주가 될 것. 빅테크의 캐팹스 가이던스가 여전히 반도체 섹터 주가의 방향을 결정할 핵심 변수가 될 것이며, 부지/건설/전력 등의 병목 심화로 GE베르노바(28일), 캐터필러(29일) 등 인프라 기업들의 수주잔고와 전망에도 관심이 높아질 전망. 메모리 가격의 엄청난 급등에도 아직 방향 전환의 시그널은 보이지 않고 있음. 하지만 AI 투자 경쟁이 과속인지 아닌 지에 대한 논쟁은 쉽사리 멈추지 못할 것으로 보인다는 점에서 주요 기업들의 가이던스에 따른 변동성에 대한 대응이 점점 중요해질 전망.

### 메모리 현물가 요약

| 현물가격 (\$)     | 1/23    | 주간변화 | MoM   |
|---------------|---------|------|-------|
| <b>Index</b>  |         |      |       |
| DXI           | 582,516 | 4.3% | 38.3% |
| <b>DRAM</b>   |         |      |       |
| DDR4 16Gb     | 71.25   | 7.1% | 54.9% |
| DDR4 16Gb eTT | 12.78   | 1.6% | 16.1% |
| DDR4 8Gb      | 25.75   | 7.9% | 56.5% |
| DDR4 4Gb      | 2.46    | 0.0% | 0.0%  |
| DDR5 16Gb     | 36.67   | 4.8% | 37.0% |
| <b>NAND</b>   |         |      |       |
| SLC 16Gb      | 13.00   | 7.1% | 12.1% |
| MLC 32Gb      | 4.71    | 6.9% | 11.5% |
| MLC 64Gb      | 7.53    | 5.1% | 8.3%  |
| MLC 128Gb     | 11.65   | 5.4% | 8.9%  |
| MLC 256Gb     | 15.10   | 3.1% | 4.5%  |

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

### 캐팹스 비교: 메모리 캐팹스를 압도하는 빅테크 캐팹스



자료: 유진투자증권

## 인텔 4Q25 주요 Q&A

**Q. 단기 수율 개선 현황과 향후 수요 대응을 위한 CapEx 집행 계획은?**

A. **매월 7~8%의 수율 개선이 이뤄지고 있으며**, 이는 추가 자본 없이 공급을 늘리는 효율적인 동력. CapEx 는 단순 유지보다 효율화에 집중하여 **2026 년은 2025 년 대비 클린 룸 공간 비용은 줄이고, 장비 투자를 크게 늘려 공급 부족에 대응할 것**. 14A 공정은 올해 하반기~내년 상반기 사이 고객 물량이 확정되는 시점에 맞춰 투자를 집행할 예정

**Q. 2026 년 GPM 전망은?**

A. 1 분기는 고정비 부담과 Panther Lake 의 초기 비용 희석 효과로 이익률이 낮게 가이딩. 하지만 수율이 매달 개선되고 공급이 늘어남에 따라 **하반기로 갈수록 이익률은 회복될 것**. 현재 34.5%인 GPM 을 우선 40%까지 끌어올리는 것이 최우선 목표

**Q. 1 분기 매출 가이던스(\$12.2B)와 실제 수요 사이의 격차는?**

A. \$12.2B 은 계절적 하단 수준이나, 만약 공급 제약이 없었다면 계절적 평균을 훨씬 상회하는 매출이 가능했을 것. **현재 수요는 강력하지만 공급이 이를 따라가지 못하는 상황**

**Q. 인텔 파운드리 사업의 현황과 목표?**

A. 14A 개발은 순조롭게 진행되고 있음. 또한 PDK 0.5 를 배포해 고객 참여를 이끌어내고 있으며, 올 하반기 중 대규모 물량 확약을 기대함. 특히 첨단 패키징(EMIB-T 등)은 기존 수억 달러 예산을 뛰어넘어 기회당 10 억달러 이상의 매출이 기대될 만큼 강력함. 일부 고객은 공급 확보를 위해 선입금(Prepay)까지 제안 중

**Q. 서버 제품 로드맵(Diamond/Coral Rapids)과 공급 배분 전략은?**

A. 로드맵을 단순화하여 16 채널 Diamond Rapids 에 집중하고, 멀티스레딩이 부활한 Coral Rapids 출시를 가속화할 것. 현 시점은 절대적인 공급 부족 상태이므로, PC 용 웨이퍼는 저가형을 배제하고 중고가형에 집중하며, 남은 모든 여력을 데이터센터(서버) 고객에게 우선 배정하여 점유율을 방어할 계획

**Q. 연간 계절성 전망 및 하이퍼스케일러 수요 상황은?**

A. 1 분기는 공급 부족으로 계절성 하단에 머물지만, 2 분기 공급이 개선되면 연간 전체적으로 계절적 평균보다 나은 성장을 기대. 하이퍼스케일러들은 CPU 기반 워크로드가 비즈니스의 핵심임을 재확인하며 장기 공급 계약(LTA) 체결에 적극적. 또한 이들은 Xeon CPU 기반의 커스텀 ASIC 및 첨단 패키징 도입에도 매우 높은 관심을 보임

**Q. 데이터센터(DCI) 매출이 수요에도 불구하고 전분기 대비 하락하는 이유는?**

A. 이는 철저히 공급의 문제. 2025 년 3~4 분기에는 재고를 활용해 대응했으나, 현재 완제품 재고가 피크 대비 40% 수준으로 떨어져 대응 여력이 부족. 6 개월 전만 해도 고객들이 유닛 증가보다 코어 수 증가를 예고했으나, 최근 유닛 수요가 급증하며 예측을 벗어남. 1 분기를 저점으로 2 분기부터 출하량을 늘릴 계획

**Q. 파운드리 14A 공정의 매출 발생 시점과 성공 기준은?**

A. 현재 PDK 0.5 기반으로 잠재 고객들과 테스트 칩 설계를 활발히 진행 중. 올해 하반기 고객의 물량 확약이 나오면 이에 맞춰 팹 확장을 시작하는 투자 규율을 지킬 것. 일정상 2027년 하반기 리스크 생산(Risk Production), 2028년 대량 양산을 목표로 하며, 이는 업계 선두 파운드리와 대등한 수준

**Q. 서버 CPU 시장 점유율 방어 및 경쟁 구도(x86 vs ARM) 전망은?**

A. 현재의 주요 폭증은 구형 네트워크를 AI 시스템에 연결하기 위한 x86 업그레이드 사이클 성격이 강함. ARM의 도전은 존재하나 고객들의 최우선 선택지는 여전히 인텔 CPU. 16채널 Diamond Rapids와 Coral Rapids 도입을 가속화하여 성능 우위를 확보하고 점유율을 지켜낼 것

**Q. 타사 대비 장비 도입 등 CapEx 투자가 뒤처질 우려는 없는지?**

A. 인텔 7/3, 18A 공정 장비는 이미 공격적으로 도입 중이나, 14A는 고객 확약 전까지 신중을 기할 것. 특히 인텔은 추가 CapEx 없이도 기존 설비의 수율 및 사이클 타임 개선만으로 공급량을 획기적으로 늘릴 기회가 많으며, 이는 타 파운드리와 차별화되는 단기적 강점. 또한 High NA EUV 장비는 14A 공정 양산에 공식 적용될 예정

**Q. 14A 공정의 고객 테스트 칩 진행 상황과 구체적인 피드백은?**

A. PDK 0.5를 통해 이미 몇몇 고객들과 테스트 칩 설계를 시작. 현재 고객들과는 단순한 기술 평가를 넘어 특정 제품 생산을 위한 용량과 가격을 구체적으로 논의 중인 단계. 올해 하반기 고객이 확신을 갖게 되면 실제 물량 확약으로 이어질 것이며, 이를 위해 저전력 IP 등 고객 맞춤형 IP 포트폴리오를 병행해서 준비하고 있음

**Q. 서버 로드맵(Clearwater Forest, Diamond Rapids)의 우선순위는?**

A. 18A 공정 기반의 Clearwater Forest에 대한 지원은 지속하되, 현재는 수익성과 성능이 높은 16채널 Diamond Rapids 고사양 모델에 화력을 집중하고 있음. 또한 성능의 핵심인 멀티스레딩이 재도입되는 Coral Rapids의 출시를 고객 요청에 따라 최대한 앞당기기 위해 개발팀이 가속화 작업 중

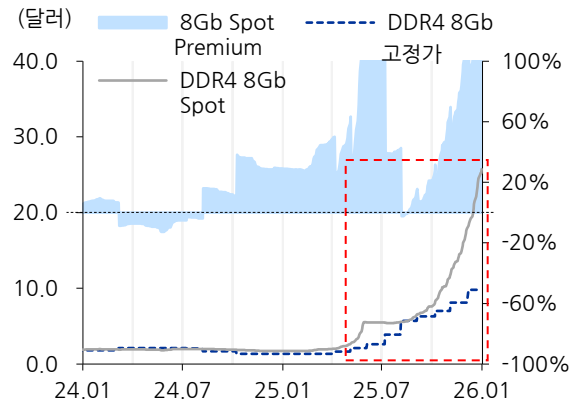
**Q. 메모리 가격 상승 및 공급 부족이 PC 시장과 이익률에 미치는 영향은?**

A. 업계 전반의 메모리 제약이 심각함. 인텔은 대형 OEM 및 하이퍼스케일러와 협력해 메모리 할당을 조율 중이며, CPU만 가고 메모리가 없어 제품이 완성되지 못하는 상황을 방지하기 위해 적극적으로 소통 중. Lunar Lake용 메모리는 선제적으로 확보했으나, **메모리 인 패키지(Memory on Package) 방식 특성상 메모리 가격 변동이 GPM에는 하방 압력으로 작용**

**Q. 커스텀 ASIC 사업의 규모와 고객 저변은?**

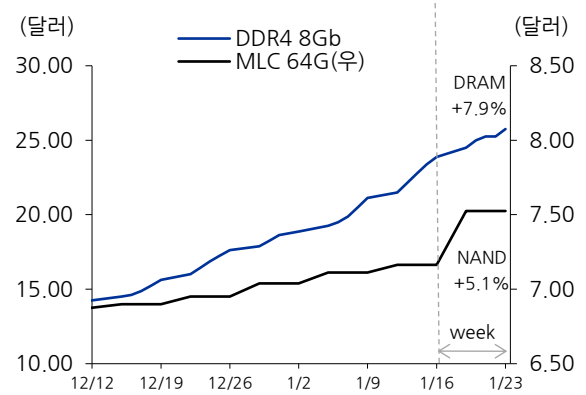
A. **커스텀 ASIC 사업은 이미 연간 런레이트 10억달러 수준을 달성함.** 총 1,000억달러 규모의 시장 기회에서 AI, 네트워크, 클라우드 전용 ASIC을 만들려는 수요가 매우 강력함. Xeon CPU와 인텔의 독보적인 첨단 패키징 기술을 결합할 수 있다는 점이 고객들에게 매력적으로 다가옴

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 1. 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      | 151,700 | 898,009 | 1.5               | 36.3 | 130.2 | 182.5 | 10.7      | 24.1      | 2.7       |
| SK하이닉스    | 764,000 | 556,194 | 0.8               | 29.9 | 187.2 | 245.7 | 6.1       | 13.4      | 5.8       |
| [DSP]     |         |         |                   |      |       |       |           |           |           |
| 에이디테크놀로지  | 35,400  | 476     | 8.9               | 28.3 | 77.9  | 86.6  | -         | 245.8     | 3.0       |
| 코아시아      | 5,370   | 141     | 1.5               | 6.8  | 45.5  | 34.4  | -         | -         | -         |
| [팹리스]     |         |         |                   |      |       |       |           |           |           |
| 실리콘웍스     | 51,100  | 831     | -0.2              | 1.4  | -10.8 | -11.1 | 7.1       | 10.1      | 0.5       |
| 어보브반도체    | 11,560  | 206     | -3.0              | 9.6  | 6.1   | 29.7  | 47.0      | -         | -         |
| 텔레칩스      | 15,050  | 228     | 1.0               | 8.3  | 16.8  | -6.4  | -         | -         | 1.2       |
| [파운드리]    |         |         |                   |      |       |       |           |           |           |
| DB하이텍     | 90,500  | 3,937   | 5.6               | 32.1 | 99.8  | 166.6 | 6.0       | 15.0      | 2.9       |
| [OSAT]    |         |         |                   |      |       |       |           |           |           |
| SFA반도체    | 5,260   | 865     | -5.1              | 24.9 | 72.2  | 53.6  | 55.1      | -         | 2.4       |
| 네파스       | 15,750  | 363     | -2.5              | 9.2  | 48.7  | 119.7 | -         | -         | 0.7       |
| LB세미콘     | 4,025   | 234     | 1.1               | 5.5  | 6.9   | 0.2   | -         | -         | -         |
| 하나마이크론    | 25,850  | 1,716   | -8.2              | 7.5  | 140.2 | 132.9 | -         | 52.9      | 1.2       |
| 두산테스나     | 54,200  | 1,048   | 5.4               | 16.6 | 99.3  | 81.3  | 13.1      | -         | 3.4       |
| [소재]      |         |         |                   |      |       |       |           |           |           |
| 솔브레인      | 326,500 | 2,540   | 11.8              | 26.1 | 62.4  | 85.6  | 10.8      | 22.8      | 2.7       |
| 한솔케미칼     | 270,000 | 3,061   | 10.0              | 22.2 | 52.6  | 181.3 | 8.8       | 19.5      | 3.4       |
| 동진세미켐     | 40,900  | 2,103   | 2.0               | 9.2  | 37.2  | 76.7  | 6.9       | 19.7      | 1.8       |
| 에스앤에스텍    | 65,200  | 1,391   | 9.6               | 35.8 | 41.1  | 111.0 | 17.6      | -         | -         |
| 이엔에프테크놀로지 | 49,750  | 711     | 5.1               | 8.5  | 35.2  | 143.3 | 7.1       | 12.3      | 1.1       |
| 이녹스첨단소재   | 27,600  | 550     | 14.5              | 18.2 | -2.3  | -0.5  | 5.5       | 8.1       | 1.2       |
| 원익머트리얼즈   | 36,700  | 463     | 11.9              | 20.1 | 67.6  | 98.9  | 6.8       | 10.9      | 1.4       |
| [부품]      |         |         |                   |      |       |       |           |           |           |
| 리노공업      | 69,000  | 5,259   | 6.0               | 13.3 | 50.5  | 60.1  | 25.7      | 36.1      | 14.0      |
| 티씨케이      | 180,300 | 2,016   | 7.3               | 25.7 | 96.0  | 144.0 | 11.5      | -         | -         |
| 영풍        | 56,000  | 1,042   | 4.1               | 13.3 | 31.1  | 39.5  | -         | -         | -         |
| 하나머트리얼즈   | 54,300  | 1,074   | -1.5              | 28.7 | 121.2 | 104.5 | 14.1      | 30.0      | 4.0       |
| 대덕전자      | 50,600  | 2,500   | -2.5              | 8.5  | 149.9 | 153.0 | 33.6      | 54.9      | 2.4       |
| 심텍        | 49,950  | 1,865   | -4.5              | 1.8  | 121.5 | 283.3 | -         | -         | 1.3       |
| 원익Q&C     | 24,400  | 641     | -1.0              | 20.8 | 37.3  | 21.4  | 9.2       | 26.2      | 0.7       |
| 비에이치      | 16,430  | 554     | 0.2               | -2.6 | 10.6  | 7.0   | 8.1       | 24.3      | 0.3       |
| 코미코       | 99,900  | 1,045   | 0.0               | 16.0 | 67.9  | 139.3 | 6.8       | 18.5      | 1.8       |
| [장비]      |         |         |                   |      |       |       |           |           |           |
| 원익IPS     | 76,100  | 3,735   | -1.0              | 20.4 | 178.8 | 223.8 | 52.5      | 48.1      | 4.1       |
| 고영        | 29,100  | 1,998   | 2.6               | 25.4 | 98.6  | 84.2  | 25.4      | 167.8     | 8.8       |
| 한미반도체     | 171,200 | 16,317  | -4.2              | 37.4 | 99.8  | 42.0  | 51.9      | 65.8      | 24.6      |
| 에스에프에이    | 26,900  | 966     | 13.5              | 12.3 | 11.6  | 39.4  | -         | 14.8      | 0.6       |
| 이오테크닉스    | 297,500 | 3,665   | -0.3              | 17.1 | 39.0  | 87.8  | 36.0      | 57.9      | 9.5       |
| 유진테크      | 75,600  | 1,732   | -8.8              | 2.3  | 79.8  | 91.2  | 11.0      | 34.0      | 4.6       |
| 테스        | 47,650  | 942     | -7.8              | 15.1 | 91.4  | 150.5 | 6.4       | 15.0      | 2.9       |
| 피에스케이     | 39,650  | 1,149   | -5.1              | 14.1 | 102.0 | 92.0  | 6.0       | 15.2      | 2.6       |
| 유니셈       | 9,390   | 288     | -6.2              | 2.1  | 37.3  | 33.6  | 11.2      | 24.8      | 1.1       |

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 2. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

|           | 세분화  | 주가<br>(각국 통화) |         | 시가총액<br>(US\$M) | 주가 Performance(%) |       |       |       | 밸류에이션     |           |           |
|-----------|------|---------------|---------|-----------------|-------------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|-----------|
|           |      |               |         |                 | 1W                | 1M    | 6M    | 1년    | PER('24P) | PER('25F) | PSR('25F) |
| [EDA/IP]  |      |               |         |                 |                   |       |       |       |           |           |           |
| 시놉시스      |      | USD           | 501     | 95,925          | -1.3              | 5.4   | -16.7 | -8.2  | 64.4      | 34.9      | 10.0      |
| 케이던스 시스템즈 |      | USD           | 318     | 86,647          | -0.7              | 0.2   | -4.2  | -0.7  | 64.1      | 45.1      | 16.4      |
| 베리실리콘     |      | CHY           | 207     | 15,602          | 16.1              | 61.8  | 122.1 | 294.5 | -         | -         | 30.7      |
| [메모리]     |      |               |         |                 |                   |       |       |       |           |           |           |
| 삼성전자      | 메모리  | KRW           | 151,700 | 619,411         | 1.5               | 36.3  | 130.2 | 182.5 | 10.7      | 24.1      | 2.7       |
| SK하이닉스    |      | KRW           | 764,000 | 383,640         | 0.8               | 29.9  | 187.2 | 245.7 | 6.1       | 13.4      | 5.8       |
| 마이크론      |      | USD           | 400     | 449,810         | 18.7              | 39.4  | 259.2 | 287.3 | 15.8      | 12.2      | 6.0       |
| 난야        |      | TWD           | 272     | 26,643          | 8.6               | 43.7  | 527.7 | 802.0 | 90.6      | 9.3       | 4.6       |
| WDC       |      | USD           | 236     | 80,822          | 6.4               | 31.6  | 243.5 | 364.1 | 13.9      | 30.1      | 6.8       |
| 기가디바이스    |      | CHY           | 297     | 29,680          | 6.0               | 33.9  | 143.8 | 127.8 | 64.3      | 122.6     | 21.7      |
| [비메모리]    |      |               |         |                 |                   |       |       |       | 0.0       |           |           |
| 퀄컴        | AP   | USD           | 156     | 166,423         | -3.5              | -10.8 | -1.6  | -9.5  | 16.7      | 12.8      | 3.7       |
| 미디어텍      |      | TWD           | 1,630   | 82,796          | 8.3               | 18.1  | 14.0  | 11.3  | 21.1      | 24.6      | 4.4       |
| 인텔        | CPU  | USD           | 45      | 225,125         | -6.7              | 24.6  | 117.7 | 116.4 | 1,571.7   | 83.8      | 4.2       |
| AMD       |      | USD           | 260     | 422,770         | 13.9              | 20.8  | 56.0  | 111.4 | 105.9     | 65.3      | 12.4      |
| NVIDIA    | GPU  | USD           | 188     | 4,560,381       | 0.3               | -0.5  | 8.2   | 31.6  | 48.6      | 40.0      | 21.4      |
| 캠브리콘      | AI   | CHY           | 1,335   | 80,845          | -6.3              | 1.2   | 98.3  | 117.8 | -         | 248.5     | 81.2      |
| 브로드컴      | 5G   | USD           | 320     | 1,517,445       | -6.7              | -8.6  | 10.3  | 30.8  | 69.8      | 32.0      | 15.5      |
| 마벨        |      | USD           | 80      | 68,043          | -0.2              | -7.2  | 8.1   | -35.3 | -         | 28.3      | 8.3       |
| 스카이웍스     |      | USD           | 59      | 8,766           | 0.9               | -8.6  | -17.6 | -35.4 | 19.4      | 13.3      | 2.4       |
| 코보        |      | USD           | 81      | 7,497           | 0.3               | -6.1  | -5.1  | -9.0  | 14.4      | 12.7      | 2.0       |
| TI        | 아날로그 | USD           | 193     | 175,646         | 2.2               | 9.1   | 4.5   | 4.2   | 38.4      | 34.1      | 9.9       |
| ADI       |      | USD           | 306     | 149,325         | 1.2               | 10.1  | 34.1  | 40.6  | 32.4      | 30.5      | 11.4      |
| 인피니언      |      | EUR           | 42      | 65,143          | 0.9               | 15.2  | 22.6  | 24.3  | 43.6      | 26.0      | 3.5       |
| STM       |      | EUR           | 25      | 26,493          | 1.4               | 11.7  | 10.8  | 1.5   | 14.5      | 46.7      | 2.3       |
| NXP       |      | USD           | 232     | 58,508          | -2.6              | 3.2   | 4.1   | 8.9   | 17.5      | 19.7      | 4.8       |
| 온세미       |      | USD           | 62      | 24,939          | 2.8               | 12.5  | 8.9   | 13.7  | 16.0      | 26.3      | 4.2       |
| 마이크로칩     |      | USD           | 75      | 40,377          | 0.3               | 14.3  | 7.9   | 32.5  | 263.1     | 49.3      | 8.8       |
| 르네사스      |      | JPY           | 2,514   | 30,070          | 8.0               | 16.8  | 37.6  | 17.2  | 16.7      | 13.8      | 3.6       |
| 노바텍       | DDI  | TWD           | 393     | 7,574           | 4.0               | 4.2   | -20.4 | -25.0 | 15.0      | 15.1      | 2.4       |
| [파운드리]    |      |               |         |                 |                   |       |       |       |           |           |           |
| TSMC      |      | TWD           | 1,770   | 1,453,654       | 1.7               | 18.4  | 54.6  | 55.9  | 23.4      | 20.7      | 9.2       |
| UMC       |      | TWD           | 65      | 25,833          | 10.8              | 30.5  | 49.0  | 61.2  | 11.3      | 19.2      | 3.5       |
| SMIC      |      | CHY           | 125     | 95,989          | -1.6              | 1.5   | 33.7  | 27.7  | 81.7      | 202.9     | 10.2      |
| [OSAT]    |      |               |         |                 |                   |       |       |       |           |           |           |
| ASE       |      | TWD           | 19      | 43,008          | 1.0               | 24.7  | 84.7  | 78.5  | -         | 39.1      | 2.1       |
| AMKOR     |      | USD           | 50      | 12,288          | 1.0               | 22.0  | 134.9 | 93.5  | 18.0      | 39.5      | 1.8       |
| JCET      |      | CHY           | 49      | 12,597          | 1.3               | 32.0  | 40.8  | 20.6  | 45.4      | 56.6      | 2.2       |
| PTI       |      | TWD           | 247     | 5,926           | -6.3              | 49.8  | 76.1  | 110.7 | 13.4      | 34.2      | 2.5       |

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

|         | 세분화       | 주가<br>(각국 통화) |         | 시가총액<br>(US\$M) | 주가 Performance(%) |      |       |       | 밸류에이션     |           |           |
|---------|-----------|---------------|---------|-----------------|-------------------|------|-------|-------|-----------|-----------|-----------|
|         |           |               |         |                 | 1W                | 1M   | 6M    | 1년    | PER('24P) | PER('25F) | PSR('25F) |
| [장비]    |           |               |         |                 |                   |      |       |       |           |           |           |
| ASML    | 노광        | EUR           | 1,178   | 539,358         | 0.9               | 31.1 | 94.8  | 68.1  | 35.3      | 47.3      | 14.1      |
| AMAT    | 증착        | USD           | 322     | 255,629         | 1.0               | 23.6 | 73.6  | 72.6  | 24.4      | 33.4      | 8.8       |
| 나우라 테크  |           | CHY           | 510     | 53,072          | -2.6              | 7.9  | 49.2  | 81.6  | 37.0      | 51.9      | 9.4       |
| LRCX    | 식각        | USD           | 218     | 273,739         | 0.2               | 22.9 | 124.8 | 173.5 | 23.6      | 44.5      | 12.8      |
| TEL     |           | JPY           | 41,720  | 125,841         | -1.0              | 23.5 | 49.2  | 53.7  | 17.0      | 38.5      | 8.1       |
| AMAT    |           | USD           | 322     | 255,629         | 1.0               | 23.6 | 73.6  | 72.6  | 24.4      | 33.4      | 8.8       |
| AMEC    |           | CHY           | 368     | 33,050          | -2.5              | 34.8 | 83.9  | 98.2  | 72.5      | 107.1     | 18.7      |
| KLAC    | 검사        | USD           | 1,513   | 198,768         | -2.1              | 18.5 | 67.7  | 101.8 | 26.9      | 42.1      | 15.2      |
| 테라다인    |           | USD           | 229     | 35,891          | 0.6               | 15.4 | 154.2 | 76.4  | 59.0      | 65.2      | 11.7      |
| 어드반테스트  |           | JPY           | 23,530  | 115,294         | 3.2               | 18.9 | 104.7 | 134.1 | 29.6      | 59.9      | 18.6      |
| [소재,부품] |           |               |         |                 |                   |      |       |       |           |           |           |
| 린데      | 산업용<br>가스 | EUR           | 381     | 209,934         | 1.2               | 5.9  | -4.7  | -9.3  | -         | 27.4      | 6.2       |
| 에어리퀴드   |           | EUR           | 158     | 107,706         | -1.0              | -1.5 | -8.2  | -3.7  | 27.3      | 24.5      | 3.4       |
| 에어프로덕트  |           | USD           | 261     | 58,174          | -1.7              | 6.3  | -12.7 | -20.6 | 22.5      | 20.1      | 4.7       |
| 엔테그리스   | 특수        | USD           | 115     | 17,389          | 1.0               | 34.2 | 24.9  | 10.1  | 49.9      | 42.2      | 5.5       |
| 진흥가스    | 가스        | CHY           | 24      | 1,674           | 3.8               | 19.9 | 33.7  | 42.2  | 40.5      | 63.6      | 4.1       |
| 신에츠     | 웨이퍼       | JPY           | 5,631   | 71,486          | -1.0              | 13.9 | 24.3  | 9.0   | 15.7      | 21.3      | 4.4       |
| 섬코      |           | JPY           | 1,666   | 3,731           | 3.5               | 16.0 | 35.0  | 39.4  | 20.8      | -         | 1.4       |
| 글로벌웨이퍼  |           | TWD           | 528     | 7,995           | 10.2              | 38.9 | 52.7  | 55.1  | 18.1      | 33.3      | 4.0       |
| 실트로닉    |           | EUR           | 53      | 1,889           | -3.3              | 14.6 | 24.6  | 21.4  | 22.1      | -         | 1.2       |
| 실리콘규소산업 | 포토<br>마스크 | CHY           | 23      | 11,097          | 1.1               | 7.2  | 20.5  | 29.5  | -         | -         | 21.0      |
| Toppan  |           | JPY           | 4,879   | 9,196           | 6.1               | 1.1  | 20.6  | 9.9   | 13.7      | 21.2      | 0.8       |
| 포트로닉스   |           | USD           | 35      | 2,050           | 1.4               | 3.1  | 76.0  | 48.9  | 10.5      | 16.3      | 2.3       |
| 호야      |           | JPY           | 25,440  | 55,061          | 0.5               | 7.5  | 31.6  | 19.5  | 28.9      | 38.7      | 9.3       |
| DOW     | PR        | USD           | 28      | 19,938          | 1.1               | 22.5 | 10.7  | -31.7 | 24.5      | -         | 0.5       |
| JSR     |           | JPY           | -       | -               | -                 | -    | -     | -     | -         | -         | -         |
| 스미토모    |           | JPY           | 479     | 5,081           | -4.2              | 7.6  | 28.4  | 40.3  | 15.3      | 16.8      | 0.3       |
| 도쿄오카    |           | JPY           | 6,610   | 5,403           | 1.9               | 12.6 | 63.3  | 73.6  | 18.9      | 26.6      | 3.6       |
| 동진썬미켄   | 불화<br>수소  | KRW           | 40,900  | 1,450           | 2.0               | 9.2  | 37.2  | 76.7  | 6.9       | 19.7      | 1.8       |
| 쇼와덴코    |           | JPY           | 8,249   | 9,755           | 6.1               | 25.6 | 122.9 | 102.5 | 9.9       | 51.4      | 1.1       |
| 솔브레인    | MLCC      | KRW           | 326,500 | 1,752           | 11.8              | 26.1 | 62.4  | 85.6  | 10.8      | 22.8      | 2.7       |
| 무라타     |           | JPY           | 3,332   | 41,831          | -2.4              | 5.2  | 50.6  | 31.2  | 18.4      | 25.6      | 3.7       |
| YAGEO   | PCB       | TWD           | 292     | 19,137          | 3.0               | 31.0 | 120.0 | 117.1 | 14.2      | 25.9      | 4.6       |
| 유니마이크론  |           | TWD           | 339     | 16,916          | 23.7              | 56.2 | 160.8 | 145.8 | 42.2      | 97.9      | 4.1       |
| [기타]    |           |               |         |                 |                   |      |       |       |           |           |           |
| 룸       | 화합물       | JPY           | 2,731   | 7,052           | 9.1               | 22.0 | 41.9  | 78.5  | -         | 70.6      | 2.3       |
| CREE    | 반도체       | USD           | 18      | 465             | -9.8              | -2.6 | #N/A  | -     | -         | -         | 0.5       |
| 실리콘모션   | SSD       | USD           | 113     | 3,838           | -0.4              | 26.8 | 55.1  | 113.8 | 17.9      | 31.9      | 4.4       |

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

(2025.12.31 기준)