

Memory Watch

Earnings vs. Valuation

Key Point

DXI 지수 주간 0.7% 상승.
마이크로소프트와 메타 캐팩스에 대한 근거 여부로 상반된 추가.
샌디스크, 역대급 가이드언스 발표.
케빈 워시가 차기 연준 의장으로 지명되면서 단기적으로는 신중모드에 불이 켜진 상황.

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

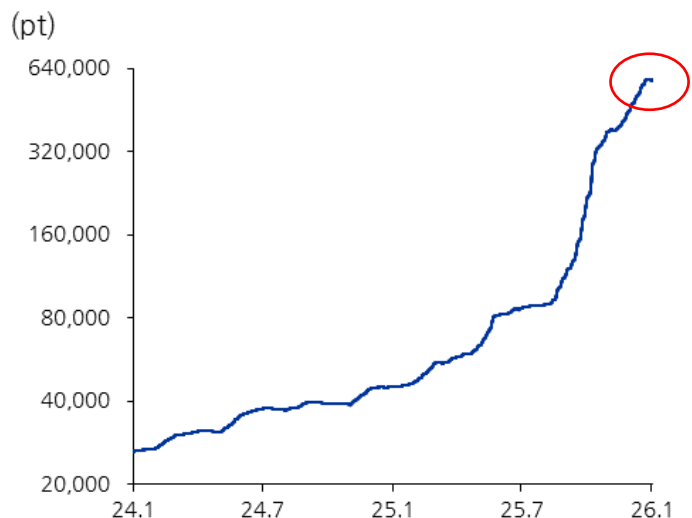
- **주간 추가:** S&P 500 +0.3%, SOX +0.5%, 코스피 +4.7%, 코스닥 +15.6%, 엔비디아 +1.8%, 샌디스크 +21.6%
- **마이크로소프트:** 매출 813억 달러(+16.7% yoy), EPS 4.14 달러, 리스가 포함된 캐팩스는 375억 달러로 컨센을 상회. 다만 Azure 성장률은 전분기비 1%p 하락한 38%를 기록했고, 6,310억 달러의 수주 잔고 중 약 45% 이상이 OpenAI에 노출되어 있다는 점이 부담으로 작용. 실적발표 후 주가는 10% 하락.
- **메타:** 매출 599억 달러(+24% yoy), EPS 8.88 달러, 캐팩스는 314억 달러로 컨센을 상회. 1분기 매출 가이드언스는 550억달러로 컨센 상회. 2026년 캐팩스를 1,150~1,350억달러(전년비 최대 +90%)로 제시했고, 2026년 영업이익 증가를 강조. 실적발표 후 주가는 10% 상승.
- **샌디스크:** 매출 30.3억 달러, GPM 51.1%, EPS 6.2 달러로 예상을 상회했으며, 3분기 매출 가이드언스도 46억 달러로 컨센을 60% 상회. NAND ASP 상승으로 3분기 GPM은 65~67% 수준까지 개선될 것으로 전망, EPS는 13달러로 전망.
- **So What:** 마이크로소프트와 메타 모두 AI에 대한 투자 경쟁을 멈출 생각이 없음을 재확인함. DRAM 현물가격이 일부 주춤해진 모습을 보였으나, NAND가 강력한 가격 상승세의 바톤을 이어받아 메모리 기업들의 이익 전망도 강세 유지. 다만 차기 연준 의장으로 QE 정책을 비판해온 케빈 워시가 지명되면서, 유동성 축소 내지 둔화 우려가 높아지며 시장 심리는 일단 신중 모드에 돌입. 기업 어닝과 밸류에이션 사이에서의 단기적 공방이 나타날 가능성이 높아짐.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	1/30	주간변화	MoM
Index			
DXI	586,351	0.7%	28.3%
DRAM			
DDR4 16Gb	71.00	-0.4%	40.6%
DDR4 16Gb eTT	12.90	1.0%	7.5%
DDR4 8Gb	26.38	2.4%	44.5%
DDR4 4Gb	2.46	0.0%	0.0%
DDR5 16Gb	37.17	1.4%	30.0%
NAND			
SLC 16Gb	14.17	9.0%	20.1%
MLC 32Gb	4.91	4.1%	14.8%
MLC 64Gb	7.70	2.3%	9.4%
MLC 128Gb	12.25	5.2%	14.0%
MLC 256Gb	16.50	9.3%	14.2%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 +0.7% 상승폭 둔화



자료: 유진투자증권

도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이드نس, 주가 (1)

날짜	기업명	실적 및 가이드نس	주가 반응	비고
1/27	텍사스 인스트루먼트	실적 혼재 가이드نس 상회	+10%	· 매출 \$4.42B(+10% yoy), GPM 55.9% 컨센 상회, EPS \$1.27 컨센 하회 · FY1Q26 가이드نس 매출 \$4.32B~\$4.68B, EPS \$1.22~\$1.48 컨센 상회 · 데이터센터 부문 분기 매출 4.5 억달러로 전년비 +70% · 300mm 웨이퍼 전환의 마지막 단계에 돌입
	씨게이트	실적 상회 가이드نس 상회	+19%	· 매출 \$2.83B(+22% yoy), GPM 42.2%, EPS \$3.11 컨센 상회 · FY3Q26 가이드نس 매출 \$2.8B~\$3B, EPS \$3.2~\$3.4 컨센 상회 · AI 데이터센터 스토리지 수요 지속 증가 중
	코보	실적 상회 가이드نس 하회	-6.8%	· 매출 \$0.99B(+8.4% yoy), GPM 49.1%, EPS \$2.17 컨센 상회 · FY4Q26 가이드نس 매출 \$0.78B~\$0.83B, EPS \$1.05~\$1.35 컨센 하회 · 4분기 계절적 요인으로 인한 애플과 안드로이드 디바이스 출하량 감소가 전망됨 · 저마진 사업 철수, 메모리 가격 상승으로 인해 FY27 안드로이드 매출 3 억달러 감소 전망
	보잉	실적 상회	-1.5%	· 민간 항공기 매출 \$11.38B(+139% yoy), 방산 매출 \$7.42B(+37% yoy) 컨센 상회 · 국방 부문은 공급망 비용 증가로 인한 6 억달러의 손실 포함 · 순이익은 디지털 항공 솔루션의 96 억달러 매각 이익을 반영
	UPS	실적 상회 가이드نس 하회	+0.2%	· 매출 \$24.5B(-3.2% yoy), EPS \$2.38 컨센 상회 · FY26 가이드نس 매출 \$89.7B 컨센 하회 · 미국 배송 전년비 -3.2%, 국제 배송 전년비 +2.5%
	GM	실적 혼재 가이드نس 상회	+8.8%	· 매출 \$45.3B(-5.1% yoy) 컨센 하회, 영업이익 \$2.84B(13% yoy), EPS \$2.51 컨센 상회 · FY26 가이드نس 영업이익 \$13B~\$15B, EPS \$11~\$13 컨센 상회 · 북미 지역 연간 OPM 이 8~10% 범위로 회복될 것으로 전망 · 주요 강제로 미국 내 생산시설을 200 만대까지 확충할 것(업계 최고 수준)
	RTX	실적 상회 가이드نس 상회	+3.7%	· 매출 \$24.24B(12% yoy), EPS \$1.55 컨센 상회 · FY26 가이드نس 매출 \$92B~\$93B 컨센 상회, EPS \$6.6~\$6.8 컨센 부합 · 상업용 항공기 정비/수리 서비스, F-35 엔진 수요 급증에 따른 호실적 기록
	노스롭 그루먼	실적 상회 가이드نس 하회	+2.7%	· 매출 \$11.7B(9.6% yoy), EPS \$7.23 컨센 상회 · FY26 가이드نس 매출 \$43.5B~\$44B, EPS \$27.4~\$27.9 컨센 하회 · 배당은 지속할 예정이지만 1 월 이후 자사주 매입은 없을 것 (트럼프 행정부 의식)
1/28	ASML	실적 혼재 가이드نس 혼재	-2.2%	· 매출 9.72B 유로(+4.9% yoy), GPM 52.2% 컨센 상회, EPS 7.35 유로 컨센 하회 · 4분기 수주잔고 13.16B 유로로 컨센 크게 상회 · FY1Q26 가이드نس 매출 8.2B~8.9B 유로 컨센 상회, GPM 51%~53% 컨센 하회 · FY26 가이드نس 매출 34B~39B 유로 컨센 상회, GPM 51%~53% 컨센 하회
	마이크로소프트	실적 상회	-10%	· 매출 \$81.27B(+16.7% yoy), EPS \$4.14 컨센 상회 · Azure 매출 38% 성장 컨센 부합, 전분기 대비 1%p 둔화 · 수주잔고 \$631B 컨센 크게 상회, 다만 수주잔고의 45% 이상이 OpenAI 향 → 이 부분이 부담으로 작용 · 케펙스 \$37.5B 컨센 상회 (리스 포함), 2분기 1GW의 데이터센터 용량을 추가함
	메타	실적 상회 가이드نس 상회	+10.4%	· 매출 \$59.89B(+24% yoy), OPM 41%, EPS \$8.88 컨센 상회 · 4분기 케펙스 케펙스 \$31.38B 로 컨센 상회 · FY1Q26 가이드نس 매출 \$53.5B~\$56.5B 컨센 상회 · FY26 가이드نس 케펙스 \$115B~\$135B 컨센 상회 · 인프라 투자 규모가 상당히 증가했음에도 불구하고, 26년 영업이익은 25년 영업이익을 상회할 것

주: 컨센서스는 2/2 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합

자료: 유진투자증권

도표 2. 주요 업체들의 실적, 가이드نس, 주가 (2)

날짜	기업명	실적 및 가이드نس	주가 반응	비고
1/28	램리서치	실적 상회 가이드نس 상회	+3.6%	· 매출 \$5.34B(+22% yoy), GPM 49.7%, EPS \$1.27 컨센 상회 · FY3Q26 가이드نس 매출 \$5.4B~\$6B, GPM 48%~50%, EPS \$1.25~\$1.45 컨센 상회 · 메모리/파운드리 투자 강세로 인해 호실적 기록
	어드반테스트	실적 상회 가이드نس 상회	+1.4%	· 매출 273.8B 엔(+25.5% yoy) 컨센 상회, EPS \$100.38 엔 컨센 크게 상회 · FY26 가이드نس 매출 1.07T 엔, 영업이익 454B 엔, 순이익 328.5B 엔으로 상향조정 컨센 상회 · 중국 사업이 상당히 견조. 27년 3월까지 SoC 테스트 연간 생산 능력 최소 5,000 대로 확충 목표 · 최근 주가 상승으로 시가총액에서 도쿄일렉트론을 제치고 일본 내 반도체 시총 1위 등극
	셀레스티카	실적 상회 가이드نس 상회	-13%	· 매출 \$3.65B(+44% yoy), EPS \$1.89 컨센 상회 · FY1Q26 가이드نس 매출 \$3.85B~\$4.15B, EPS \$1.95~\$2.15 컨센 상회 · FY26 가이드نس 매출 \$17B, EPS \$8.75 컨센 상회 · AI 랙서버 출하량 성장으로 2026년 매출을 견인할 것
	코닝	실적 상회 가이드نس 상회	-5%	· 매출 \$4.41B(+14% yoy), 광통신 매출 \$1.7B(+24% yoy), EPS \$0.72 컨센 상회 · FY1Q26 가이드نس 매출 \$4.2B~\$4.3B 컨센 부합, EPS \$0.66~\$0.7 컨센 상회 · 2030년까지 메타와 60억달러 규모의 광섬유 공급 계약 체결 · 2026년 케팩스는 \$1.7B 규모로 집행할 예정이며, 대부분은 광통신 사업부에 배정될 것
	암페놀	실적 상회 가이드نس 상회	-12%	· 매출 \$6.44B(+49% yoy), EPS \$0.97 컨센 상회 · FY1Q26 가이드نس 매출 \$6.9B~\$7.0B, EPS \$0.91~\$0.93 컨센 상회 · 광섬유 채택 가속화(코닝 호실적)으로 인한 구리 케이블 대체 우려로 급락
	GE 베르노바	실적 상회 가이드نس 상회	+2.7%	· 매출 \$10.96B(+3.8% yoy), EPS \$13.39 컨센 상회 · FY26 가이드نس 매출 \$44B~\$45B로 상향조정 컨센 상회 · FY28 가이드نس 매출 \$56B로 상향조정 · 4Q 기준 가스터빈 계약 규모는 62GW에서 83GW까지 증가 · 전력화 부문의 데이터센터 향 수주액은 20억달러로 전년대비 3배 이상 증가
	테슬라	실적 혼재 가이드نس 상회	-3.4%	· 매출 \$24.90B(-3.1% yoy) 컨센 하회, 영업이익 \$1.41B(-11% yoy), EPS \$0.50 컨센 상회 · FY1Q26 가이드نس 매출 \$6.9B~\$7.0B, EPS \$0.91~\$0.93 컨센 상회 · 사이버캠, 세미트릭, 메가팩 3는 2026년부터 양산될 예정 · 옵티머스 양산을 대비하여 생산 라인 설치 중, 양산용 3세대 옵티머스 1분기 공개 예정
	IBM	실적 상회 가이드نس 상회	+5.1%	· 매출 \$19.69B(+12% yoy), EPS \$4.52 컨센 상회 · FY26 가이드نس 매출 5% 이상 성장 전망 컨센 상회 · GenAI 사업 규모 125억달러 초과 달성
	서비스나우	실적 상회 가이드نس 상회	-10%	· 매출 \$3.57B(+21% yoy), EPS \$0.92, 수주잔고 \$28.2B 컨센 상회 · FY1Q26 가이드نس 구독 매출 \$3.65B~\$3.66B, cRPO 22.5% 증가 전망 컨센 상회 · FY26 가이드نس 구독 매출 \$15.53B~\$15.57B 컨센 상회 · 호실적 발표에도 GenAI의 발전으로 인한 SW 기업들에 대한 회의적인 시각 지속
	스타벅스	실적 상회 가이드نس 혼재	-0.6%	· 매출 \$9.9B(+5.3% yoy) 컨센 상회, 동일매장 매출 성장 +4% 컨센 크게 상회, EPS \$0.56 컨센 상회 · FY26 가이드نس 동일 매장 매출 성장 3% 이상 전망 컨센 상회, EPS \$2.15~\$2.40 컨센 하회 · 미국, 중국, 국제 모든 지역에서 동일매장 매출 성장을 컨센 크게 상회 · 하반기에는 관세로 인한 공급망 비용 증가 등 거시경제적 압력이 완화될 것으로 전망

주: 컨센서스는 2/2 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합

자료: 유진투자증권

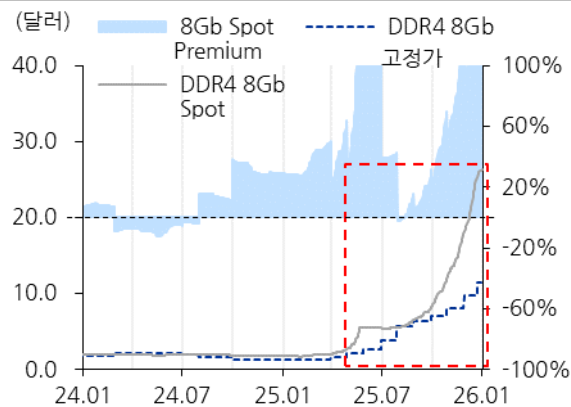
도표 3. 주요 업체들의 실적, 가이드نس, 주가 (3)

날짜	기업명	실적 및 가이드نس	주가 반응	비고
1/29	애플	실적 상회 가이드نس 상회	+0.5%	· 매출 \$143.76B(+16% yoy), GPM 48.2%, EPS \$2.84 컨센 상회 · 제품매출 \$113.74B(+16% yoy), 서비스매출 \$30B(+14% yoy), 중국매출 \$25.53B(+38% yoy) 컨센 상회 · FY2Q26 가이드نس GPM 48%~49% 컨센 상회 · 역대급 아이폰 판매 호조로 호실적 기록 · 메모리 가격 상승은 1분기에는 미미, 2분기(1~3 월)부터 점차 GPM 에 영향을 미칠 예정
	샌디스크	실적 상회 가이드نس 상회	+6.9%	· 매출 \$3.03B(+31% qoq) 컨센 상회, GPM 51.1% 컨센 상회, EPS \$6.2 컨센 상회 · FY3Q26 가이드نس 매출 \$4.4B~\$4.8B, EPS \$12~\$14 컨센 크게 상회 (각각 60%, 162% 상회) · 3 분기 GPM 은 65~67% 범위에 도달할 것. 데이터센터 부문 초강세, 메모리 공급 부족 지속 · 2026 년 데이터센터 시장 성장률 60% 후반대 전망
	캐터필러	실적 상회 가이드نس 상회	+3.4%	· 매출 \$19.13B(+18% yoy), EPS \$5.16 컨센 상회, 수주잔고 역대 최고치 \$51.2B 컨센 크게 상회 · 데이터센터용 인프라 수요 강세로 4분기 수주 잔고는 113 억달러 증가, 최고치 기록 · 2026 년 1 분기 관세 비용은 4분기와 유사한 수준인 8 억달러가 될 것
	웨스턴 디지털	실적 상회 가이드نس 상회	-10%	· 매출 \$3.02B(-30% yoy), GPM 46.1%, EPS \$2.13 컨센 상회 · FY3Q26 가이드نس 매출 \$3.1B~\$3.3B, GPM 47%~48%, EPS \$2.15~\$2.45 컨센 상회 · 3 분기 데이터센터 매출은 전년비 40% 증가할 전망. 고용량 드라이브 확대 수요가 지속되고 있음
	SAP	실적 하회 가이드نس 상회	-15%	· 매출 9.68B 유로(+3.2% yoy), 클라우드 매출 5.61B 유로(+19.2% yoy) 컨센 하회 · EPS \$1.62 컨센 상회, 클라우드 수주잔고 21.05B 유로 컨센 하회 · FY26 가이드نس 클라우드 매출 \$25.8B~\$26.2B 컨센 상회 · 타 업체대비 부진한 클라우드가 산업 경쟁력 우려로 작용
	비자	실적 상회	-3%	· 매출 \$10.9B(+15% yoy) 컨센 상회, EPS \$3.17 컨센 상회 · FY26 가이드نس 매출 10%대 초반 성장 전망, EPS 10%대 초반 성장 전망 · 기업과 소비자들이 지출 호조를 보이고 있음
	마스터카드	실적 혼재 가이드نس 상회	+4%	· 매출 \$8.8B(+17.6% yoy) 컨센 상회, EPS \$4.76 컨센 상회 · FY1Q26 가이드نس 매출 한자릿수 중후반 %로 성장 전망, EPS \$4.52~\$1.35 컨센 하회 · 거시경제 환경은 우호적이며, 소비자와 기업의 지출이 양호하게 지속되는 중
	데커스 아웃도어	실적 상회 가이드نس 상회	+19%	· 매출 \$1.96B(+7.1% yoy), GPM 59.8%, EPS \$3.33 컨센 상회 · FY26 가이드نس 매출 \$5.4B~\$5.43B, GPM 57%로 상향 조정 컨센 상회 · 어그, 호가 판매 호조로 미국 +5%, 해외 +15%의 매출 성장을 기록
1/30	에어 프로덕츠	실적 상회 가이드نس 부합	+6.4%	· 매출 \$3.1B(+5.8% yoy), EPS \$3.16 컨센 상회 · FY2Q26 가이드نس EPS \$2.95~\$3.10, FY26 가이드نس EPS \$12.85~\$13.15 컨센 부합 · 미국 지역의 데이터센터 구축 경쟁으로 인해 신규 계약에서 전력 비용 상승이 포착됨
	아메리칸 익스프레스	실적 혼재 가이드نس 상회	-1.8%	· 매출 \$18.98B(+10% yoy) 컨센 상회, EPS \$3.53 컨센 하회 · FY26 가이드نس 매출 9~10% 성장 전망, EPS \$17.3~\$17.9 컨센 상회 · 연말연시 소비는 전년 대비 소폭 증가, 소득 수준 전반에 걸쳐 소비 증가세가 일관되게 나타남

주: 컨센서스는 2/2 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합

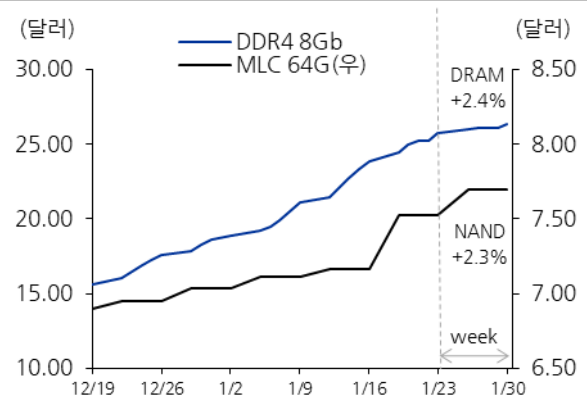
자료: 유진투자증권

도표 4. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 5. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 6. 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	160,800	951,878	6.0	33.6	133.4	206.9	16.1	8.1	2.0
SK하이닉스	904,000	658,114	18.3	38.7	250.4	353.8	10.5	6.2	3.3
[DSP]									
에이디테크놀로지	37,600	505	6.2	11.1	60.7	110.9	-	261.1	3.2
코아시아	5,950	157	10.8	2.6	25.9	52.6	-	-	-
[멤리스]									
실리콘웍스	54,700	890	7.0	10.8	1.7	-3.4	7.1	10.8	0.5
어보브반도체	13,210	235	14.3	9.3	19.2	58.4	47.0	-	-
텔레칩스	15,650	237	4.0	-2.1	22.0	-0.5	-	-	1.2
[파운드리]									
DB하이텍	105,100	4,572	16.1	55.5	140.5	224.9	6.0	17.1	3.3
[OSAT]									
SFA반도체	7,700	1,266	46.4	65.9	146.8	135.5	55.1	-	3.5
네파스	18,940	437	20.3	20.4	73.6	176.1	-	-	0.8
LB세미콘	4,695	273	16.6	8.1	22.9	21.5	-	-	-
하나마이크론	37,200	2,470	43.9	44.5	206.4	262.9	-	76.1	1.7
두산텍스나	66,900	1,293	23.4	25.5	115.5	125.6	13.1	-	4.2
[소재]									
솔브레인	477,500	3,714	46.2	82.3	117.0	182.9	10.8	33.8	4.0
한솔케미칼	279,500	3,168	3.5	23.1	63.9	201.5	8.8	20.2	3.6
동진세미켐	55,300	2,843	35.2	50.1	86.5	152.5	6.9	26.7	2.4
에스앤에스텍	89,700	1,914	37.6	85.3	79.9	205.1	17.6	-	-
이엔에프테크놀로지	57,700	824	16.0	22.8	41.6	197.1	7.1	14.3	1.2
이녹스첨단소재	32,100	640	16.3	41.1	23.0	18.5	5.5	9.4	1.5
원익머트리얼즈	39,850	502	8.6	29.0	78.7	121.4	6.8	11.8	1.6
[부품]									
리노공업	103,400	7,880	49.9	70.9	129.0	141.0	25.7	54.1	21.0
티씨케이	230,000	2,571	27.6	61.9	126.4	211.7	11.5	-	-
영풍	64,500	1,201	15.2	35.2	63.2	58.9	-	-	-
하나머트리얼즈	65,400	1,293	20.4	50.7	168.0	165.9	14.1	36.1	4.9
대덕전자	62,400	3,084	23.3	32.5	174.9	237.3	47.7	22.0	2.2
심텍	59,800	2,233	19.7	20.2	176.2	386.2	-	-	1.6
원익Q&C	28,450	748	16.6	31.7	64.4	52.1	9.2	37.0	0.8
비에이치	18,080	610	10.0	12.3	27.3	18.9	8.1	23.9	0.3
코미코	123,800	1,295	23.9	40.4	87.6	226.6	6.8	23.6	2.2
[장비]									
원익PS	111,300	5,463	46.3	63.7	263.1	393.6	52.5	70.6	5.9
고영	33,600	2,307	15.5	46.7	139.3	105.5	25.4	193.4	10.2
한미반도체	205,000	19,539	19.7	60.9	136.2	81.1	51.9	78.8	29.0
에스에프에이	33,200	1,192	23.4	42.2	42.5	74.3	-	18.2	0.7
이오테크닉스	374,000	4,608	25.7	38.0	83.8	160.6	36.0	72.8	11.9
유진테크	108,300	2,482	43.3	42.9	158.2	193.5	11.0	48.6	6.5
테스	72,500	1,433	52.2	62.4	191.8	305.0	6.4	21.8	4.4
피에스케이	60,400	1,750	52.3	64.1	211.2	216.2	6.0	23.3	4.0
유니셀	11,410	350	21.5	18.1	67.3	71.8	11.2	30.1	1.3

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 2. 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	465	88,985	-7.2	-1.0	-24.8	-11.5	64.4	32.4	9.2
케이던스 시스템즈		USD	296	80,669	-6.9	-5.2	-17.0	-0.4	64.1	42.0	15.3
베리실리콘		CHY	222	16,791	7.5	62.1	135.0	353.2	-	-	33.7
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	160,800	657,738	6.0	33.6	133.4	206.9	16.1	8.1	2.0
SK하이닉스		KRW	904,000	454,750	18.3	38.7	250.4	353.8	10.5	6.2	3.3
마이크론		USD	415	466,951	3.8	45.4	295.6	354.7	15.8	12.7	6.2
난야		TWD	327	32,153	20.3	69.2	634.5	984.7	90.6	11.2	5.6
WDC		USD	250	84,837	5.9	45.3	226.9	408.5	13.9	29.6	7.0
기가디바이스		CHY	315	31,486	5.9	47.0	168.4	147.2	64.3	131.0	23.2
[비메모리]										0.0	
퀄컴	AP	USD	152	161,905	-2.7	-11.4	2.3	-12.3	16.7	12.4	3.6
미디어텍		TWD	1,760	89,715	8.0	23.1	30.4	20.1	21.1	26.5	4.8
인텔	CPU	USD	46	232,118	3.1	25.9	140.7	139.2	1,571.7	90.2	4.3
AMD		USD	237	385,406	-8.8	10.5	37.9	104.2	105.9	59.5	11.3
NVIDIA	GPU	USD	191	4,644,459	1.8	2.5	10.0	59.2	48.6	40.8	21.8
캠브리콘	AI	CHY	1,259	76,349	-5.7	-7.1	82.7	120.1	-	234.3	76.6
브로드컴	5G	USD	331	1,570,784	3.5	-4.3	14.8	49.7	69.8	33.1	16.1
마벨		USD	79	66,932	-1.6	-7.1	6.0	-30.1	-	27.8	8.2
스카이웍스		USD	56	8,290	-5.4	-12.1	-17.6	-37.2	19.4	12.6	2.3
코보		USD	78	7,241	-3.5	-7.6	-7.1	-5.9	14.4	11.9	2.0
TI	아날로그	USD	216	195,854	11.5	24.2	19.2	16.8	32.0	33.7	10.1
ADI		USD	311	151,905	1.7	14.6	40.2	46.7	32.4	31.0	11.6
인피니언		EUR	42	64,512	-1.6	10.3	23.1	29.8	43.6	25.2	3.4
STM		EUR	24	25,786	-3.3	6.2	9.9	9.2	138.6	25.4	2.0
NXP		USD	226	56,914	-2.7	4.2	7.7	8.4	17.5	19.2	4.7
온세미		USD	60	24,098	-3.4	10.6	5.4	14.4	16.0	25.5	4.0
마이크로칩		USD	76	41,031	1.6	19.1	14.4	39.8	263.1	49.8	8.9
르네사스		JPY	2,576	31,199	2.5	20.4	40.2	22.2	16.7	14.4	3.7
노바텍	DDI	TWD	375	7,252	-4.6	0.3	-20.9	-28.4	15.0	14.4	2.3
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,775	1,462,903	0.3	14.5	55.7	56.4	23.4	20.0	9.2
UMC		TWD	62	24,964	-3.7	26.7	52.0	55.2	14.7	16.0	3.0
SMIC		CHY	123	93,317	-1.6	0.1	39.3	30.9	81.7	199.6	9.9
[OSAT]											
ASE		TWD	19	42,099	-2.1	17.9	89.6	87.0	-	38.2	2.0
AMKOR		USD	48	11,947	-2.8	22.4	122.2	96.4	18.0	38.4	1.8
JCET		CHY	49	12,734	0.9	34.5	43.3	27.4	45.4	57.1	2.2
PTI		TWD	254	6,128	3.0	46.8	105.7	117.1	23.1	20.4	2.1

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 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	1,216	560,159	3.2	31.9	104.3	68.2	37.3	41.9	12.8
AMAT	증착	USD	322	255,832	0.0	25.4	79.1	78.7	24.4	33.3	8.8
나우라 테크		CHY	475	49,491	-6.9	3.5	44.1	70.2	37.0	48.4	8.8
LRCX	식각	USD	233	291,538	7.1	36.4	142.3	188.0	23.6	44.1	13.1
TEL		JPY	41,310	126,145	-1.0	20.4	84.4	57.6	17.0	38.0	8.0
AMAT		USD	322	255,832	0.0	25.4	79.1	78.7	24.4	33.3	8.8
AMEC		CHY	348	31,334	-5.3	27.6	80.7	93.2	72.5	101.4	17.8
KLAC	검사	USD	1,428	187,170	-5.6	17.5	61.1	93.4	26.9	39.0	14.0
테라다인		USD	241	37,750	5.2	24.5	131.4	108.2	59.0	68.6	12.3
어드반테스트		JPY	25,505	126,516	8.4	29.9	149.7	194.5	29.6	59.4	19.0
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	382	211,766	0.2	5.5	-3.6	-11.0	-	27.6	6.3
에어리퀴드		EUR	158	108,638	0.2	-1.4	-7.2	-6.3	27.3	24.6	3.4
에어프로덕트		USD	273	60,674	4.3	10.3	-3.3	-18.7	22.5	21.0	4.9
엔테그리스	특수 가스	USD	118	17,899	2.9	40.1	56.1	16.3	49.9	43.4	5.6
진흥가스		CHY	22	1,555	-7.2	14.5	27.1	32.9	40.5	59.0	3.8
신에츠	웨이퍼	JPY	5,129	65,918	-8.9	5.3	17.5	5.2	15.7	19.5	4.0
섬코		JPY	1,614	3,659	-3.1	12.5	38.7	39.5	20.8	-	1.4
글로벌웨이퍼		TWD	497	7,552	-5.9	22.4	44.3	46.0	18.1	31.4	3.8
실트로닉		EUR	53	1,873	-1.5	7.6	40.9	18.7	22.1	-	1.2
실리콘규소산업		CHY	22	10,652	-4.1	3.6	21.3	25.7	-	-	20.4
Toppa	포토 마스크	JPY	4,764	9,090	-2.4	2.2	15.1	9.1	13.7	20.7	0.8
포트로닉스		USD	35	2,042	-0.4	8.0	74.7	50.4	10.5	16.2	2.3
호야		JPY	25,870	56,684	1.7	9.2	47.8	23.3	28.9	37.6	9.4
DOW	PR	USD	28	19,444	-2.5	17.8	26.4	-29.4	24.5	-	0.5
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	470	5,088	-1.9	5.5	28.1	39.8	15.3	16.8	0.3
도쿄오카		JPY	7,277	6,021	10.1	25.4	75.7	108.3	18.9	29.2	4.0
동진세미켄	불화	KRW	55,300	1,965	35.2	50.1	86.5	152.5	6.9	26.7	2.4
쇼와덴코		JPY	8,950	10,715	8.5	37.1	146.1	135.6	9.9	58.2	1.2
솔브레인	수소	KRW	477,500	2,567	46.2	82.3	117.0	182.9	10.8	33.8	4.0
무라타	MLCC	JPY	3,136	39,857	-5.9	-3.4	35.8	27.0	18.4	24.1	3.5
YAGEO		TWD	278	18,282	-4.8	20.1	105.9	106.7	14.2	24.6	4.4
유니마이크론	PCB	TWD	379	18,953	11.7	72.0	175.4	174.4	42.2	109.8	4.5
[기타]											
룸	화합물	JPY	2,694	7,043	-1.4	21.4	40.3	81.0	-	69.7	2.3
CREE	반도체	USD	16	405	-12.8	-10.1	#N/A	-	-	-	0.5
실리콘모션	SSD	USD	119	4,042	5.3	28.3	55.6	117.8	17.9	33.6	4.7

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%

(2025.12.31 기준)