

# Memory Watch

이승우\_swlee6591@  
박재환\_jaehwan124@

## AI 추론 확대로 재조명되는 인텔

“주간 주가: S&P500 +3.6%, SOX +13.5%, WTI -13.4%, 엔비디아 +6.3%, 브로드컴 +18.1%, TSMC 7.8%, 삼성전자 +11.4%, 인텔 +23.8%

“인텔-구글 IPU 개발 협력: 구글은 인텔의 Xeon CPU 채택을 확대하는 한편, 인텔과 IPU(Infrastructure Processing Unit)를 공동 개발하기로 결정. IPU에는 CPU 코어가 탑재되며, 기존 데이터센터 CPU의 상위 계층으로서 인프라 전반의 관리 업무를 전담. IPU는 급증하는 오케스트레이션 수요로 인해 CPU에 집중되던 연산 부하를 일부 완화하는 역할을 수행할 것으로 전망.

“인텔, 국가 전략 인프라 자산으로 진화: 2025년 하반기 이후 인텔은 AI 인프라 플레이어로 전환하며 빅테크·정부와 동시 협력 구조를 구축해 가고 있음. 미국 정부는 자금 지원 및 지분 참여를 통해 인텔을 국가 전략 인프라 자산으로 인식. 엔비디아는 지분 투자 및 공동 개발을 통해 경쟁 관계에서 부분적 협력 관계로 전환. SpaceX·Tesla는 AI 생산 인프라인 Terafab 구축 협력을 발표. 미국은 인텔을 활용해 TSMC 독점 완화 및 AI 공급망 다변화라는 전략적 목적을 반영해 나날 가능성이 점점 높아지고 있음.

“TSMC 1분기 매출: 1분기 매출은 1.13조 대만달러(356억 달러)로 전년비 35.1% 성장을 기록하며 컨센을 상회함. AI 수요 강세가 지속되는 가운데, TSMC의 웨이퍼 병목 역시 지속되는 양상. 금주 TSMC 실적 발표 예정.

“So What: 지정학적 불확실성 속에 AI에 대한 과도한 투자 부담도 계속 이슈가 되고 있음. 그러나, 현실적으로 핵심 AI 기업들은 AI 투자 경쟁에서 양보할 계획이 전혀 없어 보임. Agentic AI 시대의 본격 개막으로 경쟁은 오히려 더 가열차게 진행되고 있는 상황.

보도에 따르면 엔트로픽은 OpenAI에 이어 자체 ASIC 설계를 추진 중이며, 아마존은 구글에 이어 자체 칩인 Trainium과 Graviton의 외부 판매 검토를 고려 중. 따라서, TSMC의 CoWoS 캐파 병목 우려가 커지고 있고, 이로 인해 인텔의 EMIB 패키징 수요 확대 가능성도 높아지고 있음.

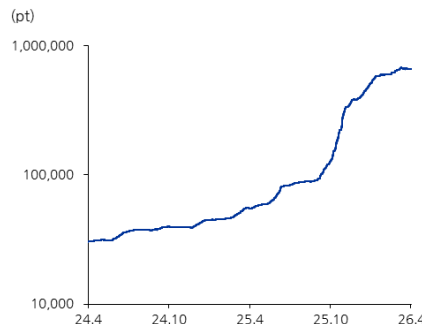
TSMC의 파운드리 병목이 심화되는 상황에서, 삼성전자와 인텔에게 반사수혜의 기회가 올 것인지가 메모리에 이은 반도체 산업의 또 다른 핵심 이슈가 될 것으로 전망됨.

### 메모리 현물가 요약

| 현물가격 (\$)     | 4/10    | 주간변화  | MoM   |
|---------------|---------|-------|-------|
| DXI           | 663,249 | -0.1% | 2.8%  |
| <b>DRAM</b>   |         |       |       |
| DDR4 8Gb      | 27.25   | 0.0%  | 0.0%  |
| DDR4 16Gb     | 69.00   | -0.7% | -2.8% |
| DDR4 16Gb eTT | 13.50   | -0.4% | -1.3% |
| DDR5 16Gb     | 37.03   | 0.1%  | -6.7% |
| DDR5 16Gb eTT | 21.30   | 0.2%  | 0.9%  |
| <b>NAND</b>   |         |       |       |
| MLC 64Gb      | 15.00   | 14.3% | 46.0% |
| MLC 128Gb     | 24.50   | 14.0% | 42.0% |
| MLC 256Gb     | 34.00   | 13.3% | 47.8% |

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

### DXI 지수: 주간 기준 -0.1%



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

## **인텔: 국가 전략 인프라의 핵심으로 부상**

---

한때 인텔은 컴퓨팅 세계의 질서를 정의하는 기업이었다. "Intel Inside"라는 슬로건은 마케팅을 넘어 현대 기술 문명을 대표하는 '낙인'이 되었다. 그러나 역사는 언제나 잔인하다. GPU 의 시대, 그리고 AI 의 시대가 도래하면서, 권력은 엔비디아와 TSMC 로 이동했다. 인텔은 더 이상 세계를 움직이는 존재가 아니라, 젊은 제왕에게 밀려난 힘 빠진 늙은 사자처럼 되고 말았다.

그러나 2025~2026 년, 우리는 흥미로운 장면을 목격하고 있다. 미국 정부는 인텔에 자본을 투입했다. 이는 단순한 지원이 아니다. 이는 선언이다. 그리고 국가가 개입하는 순간, 시장은 사라진다. 이제 반도체는 시장의 문제가 아니라, 국가의 문제가 되어 버렸다.

미국 정부는 더 이상 기술 패권을 시장에만 맡기지 않기로 한 것이다. 인텔은 이제 기업을 넘어 "국가 인프라"의 핵심이 되었다. 이렇게 된 순간부터, 인텔의 가치는 수익이 아니라 존재 그 자체에서 발생한다.

## **AI 시대의 새로운 패러다임: 적과의 동침, 경쟁은 협력으로 변한다**

---

과거의 세계에서는 경쟁자가 명확했다. 하지만 AI 시대에는 경계가 흐려진다. 엔비디아는 인텔에 투자하고, 협력한다. 구글 인텔 CPU 를 AI inference 에 활용한다. 이것은 모순처럼 보이지만, 사실은 진화다.

AI 는 단일 칩이 아니라 시스템이기 때문이다. AI 는 GPU, CPU, 메모리, 네트워크가 결합된 하나의 유기체로 진화하고 있다. 그리고 이 유기체는 더 이상 한 기업이 독점할 수 없는 상황이 되고 있다. 이제 반도체 공장은 단순한 생산시설이 아니다. AI 문명을 건설하기 위한 물리적 기반이다.

## **추론의 시대, CPU 의 귀환: 보조에서 중심으로**

---

AI 초기에는 학습이 중요했고, GPU 가 모든 것을 지배했다. 하지만 시간이 흐르면서, 우리는 깨닫게 되었다. AI 는 단순히 학습하는 것을 넘어 추론하고, 응답하고, 서비스되는 과정에서 더욱 진화하게 된다는 것을...

이 과정에서 CPU 는 다시 중요해지고 있다. 인텔의 Xeon 라인도 이제 보조 생산 장치가 아니라 AI 서비스의 관제 시스템으로 재정의된다.

## 인텔은 다시 제왕이 될 수 있는가?

그리고 시장은 미래를 먼저 가격에 반영한다. 이 모든 변화는 아직 완전히 실현되지 않았다. 그러나 주가는 이미 반응하고 있다. 급등하는 주가는 단순한 기대를 넘어 투자자들이 시장에 던지는 질문이다.

“만약 인텔이 다시 제왕이 될 수 있는가?”

이 질문은 아직 답이 없다. 그러나 시장은 이미 베팅을 시작했다. 그리고 어쩌면 삼성전자와 같은 드라마틱한 변신을 기대하고 있을지도 모른다.

도표 1. 최근 1년간 상대 주가 비교 (인텔, 엔비디아, 애플, 알파벳)



자료: Google Finance, 유진투자증권

도표 2. 인텔의 전략 변화 요약

| 구분    | 과거 인텔     | 현재 인텔      | 의미      |
|-------|-----------|------------|---------|
| 사업 구조 | CPU 중심    | AI 인프라 플랫폼 | 구조적 전환  |
| 경쟁 구도 | vs Nvidia | Nvidia와 협력 | 경쟁 → 공존 |
| 제조 전략 | IDM 약화    | Foundry 강화 | TSMC 대응 |
| 역할    | PC/서버 칩   | AI 오케스트레이션 | 재정의     |

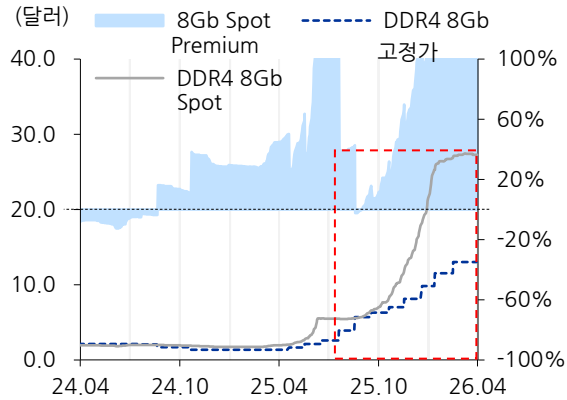
자료: 유진투자증권

도표 3. 인텔의 주요 협력과 투자 상황

| 구분     | 파트너                  | 내용              | 전략적 의미    |
|--------|----------------------|-----------------|-----------|
| 정부     | 미국 정부                | 지분 투자 / 보조금     | 국가 인프라화   |
| AI     | 엔비디아                 | 지분 투자 / 공동개발    | 생태계 통합    |
| 클라우드   | 구글                   | AI inference 협력 | CPU 부활    |
| 미래 인프라 | SpaceX / Tesla / xAI | Terafab         | AI 생산 플랫폼 |

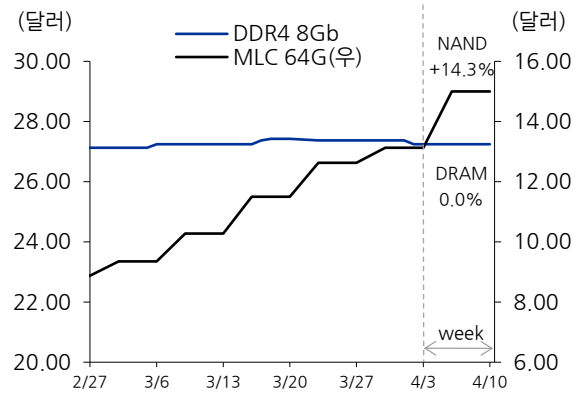
자료: 유진투자증권

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

### Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning

## April 13, 2026

| Monday      |                 | Tuesday                   |                                | Wednesday                                |                                      | Thursday                             |                                  | Friday                   |
|-------------|-----------------|---------------------------|--------------------------------|--|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| Before Open | After Close     | Before Open               | After Close                    | Before Open                              | After Close                          | Before Open                          | After Close                      | Before Open              |
| GS (GS)     | FirstBank (FBK) | JPMORGAN CHASE & CO (JPM) | SurgePays (SURG)               | <b>ASML</b> (ASML)                       | ISL GREEN REALTY CORP (SLG)          | <b>STIC</b> (STIC)                   | <b>NETFLIX</b> (NFLX)            | FIFTH THIRD BANK (FITB)  |
| FAST1       |                 | BlackRock (BLK)           | Mama's CREATIONS (MAMA)        | Morgan Stanley (MS)                      | J.B. HUNT (JBHT)                     | charles SCHWAB (SCHW)                | Alcoa (AA)                       | REGIONS (RF)             |
| FASTENAL    |                 | citi (C)                  | gloo (GLOO)                    | BANK OF AMERICA (BAC)                    | NKLR                                 | PEPSICO (PEP)                        | COHEN + STEERS (CNS)             | TRUIST (TFC)             |
| sify (SIFY) |                 | CARMAX (KMX)              | Equity BANKSHARES, INC. (EQBK) | PROGRESSIVE (PGR)                        | TISRA INNOVATUM (NKLR)               | PROLOGIS (PLD)                       | Simmons Bank (SBNK)              | ally (ALLY)              |
|             |                 | JOHNSON & JOHNSON (JNJ)   | WELLS FARGO (WFC)              | VINCE (VINCE)                            | GREAT SOUTHERN BANK (GSBC)           | PROLOGIS (PLD)                       | INDEPENDENT LAKELAND (INDL)      | ERICSSON (ERIC)          |
|             |                 | BANK OF AMERICA (BAC)     | BANK OF AMERICA (BAC)          | M&T Bank (MTB)                           | HOOPER (HOO)                         | HOOPER (HOO)                         | Lakeland INDUSTRIES, INC. (LAKI) | Autoliv (ALV)            |
|             |                 | BANK OF AMERICA (BAC)     | BANK OF AMERICA (BAC)          | PNC (PNC)                                | INSTEEL (INTE)                       | INSTEEL (INTE)                       | First National Bank (FNB)        | Badger Meter, Inc. (BME) |
|             |                 | BANK OF AMERICA (BAC)     | BANK OF AMERICA (BAC)          | FIRST HORIZON NATIONAL CORPORATION (FHN) | TRAVELERS (TRV)                      | TRAVELERS (TRV)                      | STATE STREET (STT)               | STATE STREET (STT)       |
|             |                 | BANK OF AMERICA (BAC)     | BANK OF AMERICA (BAC)          |  | CITIZENS Financial Group, Inc. (CFG) | CITIZENS Financial Group, Inc. (CFG) |                                  |                          |
|             |                 | BANK OF AMERICA (BAC)     | BANK OF AMERICA (BAC)          |  | ABBOTT (ABT)                         | ABBOTT (ABT)                         |                                  |                          |

http://eps.sh/cal © 2026 Earnings Whispers

자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 7. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

|               | 주가        | 시가총액<br>(십억) | 주가 Performance(%) |       |       |       | 밸류에이션     |           |           |
|---------------|-----------|--------------|-------------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|-----------|
|               |           |              | 1주                | 1개월   | 6개월   | 1년    | PER('24P) | PER('25F) | PSR('25F) |
| <b>[반도체]</b>  |           |              |                   |       |       |       |           |           |           |
| 삼성전자          | 207,000   | 1,225,365    | 11.4              | 9.4   | 119.3 | 275.0 | 18.2      | 6.5       | 2.1       |
| SK하이닉스        | 1,026,000 | 731,233      | 17.3              | 8.0   | 139.7 | 467.5 | 10.5      | 5.0       | 2.9       |
| <b>[DSP]</b>  |           |              |                   |       |       |       |           |           |           |
| 에이디테크놀로지      | 51,600    | 694          | -7.2              | 7.5   | 90.8  | 263.4 | 121.8     | 43.5      | 2.6       |
| 코아시아          | 4,835     | 127          | 1.6               | -3.9  | -34.2 | 67.9  | -         | -         | -         |
| <b>[팹리스]</b>  |           |              |                   |       |       |       |           |           |           |
| 실리콘웍스         | 51,400    | 836          | 3.6               | -1.2  | -13.3 | 3.2   | 9.7       | 9.2       | 0.5       |
| 어보브반도체        | 11,250    | 200          | 8.0               | -5.5  | -18.2 | 16.8  | 19.7      | -         | -         |
| 텔레칩스          | 12,550    | 190          | 5.8               | -4.8  | -14.2 | 1.5   | -         | 17.2      | 0.9       |
| <b>[파운드리]</b> |           |              |                   |       |       |       |           |           |           |
| DB하이텍         | 94,300    | 4,102        | 4.9               | 10.8  | 59.8  | 126.7 | 10.8      | 11.8      | 2.7       |
| <b>[OSAT]</b> |           |              |                   |       |       |       |           |           |           |
| SFA반도체        | 6,900     | 1,135        | 7.5               | -2.7  | 50.5  | 146.4 | -         | 33.8      | 2.1       |
| 네패스           | 25,200    | 581          | 31.6              | 46.9  | 46.3  | 273.9 | 10.3      | -         | 1.0       |
| LB세미콘         | 4,155     | 241          | 5.3               | -10.3 | -28.7 | 36.0  | -         | -         | -         |
| 하나마이크론        | 31,000    | 2,059        | 7.3               | -3.7  | 27.7  | 182.6 | 40.4      | 23.5      | 1.0       |
| 두산테스나         | 88,000    | 1,701        | -7.9              | 36.4  | 91.9  | 268.2 | 683.3     | 37.9      | 4.5       |
| <b>[소재]</b>   |           |              |                   |       |       |       |           |           |           |
| 솔브레인          | 429,000   | 3,337        | 15.5              | -3.4  | 48.7  | 143.2 | 25.5      | 20.6      | 3.2       |
| 한솔케미칼         | 277,500   | 3,155        | 4.3               | -4.6  | 24.4  | 155.1 | 16.9      | 16.6      | 3.1       |
| 동진세미캠         | 50,500    | 2,596        | 10.3              | 0.2   | 7.8   | 80.0  | 30.1      | 16.6      | 2.0       |
| 에스앤에스텍        | 98,400    | 2,099        | 27.1              | 13.6  | 85.0  | 231.9 | 17.3      | -         | -         |
| 이엔에프테크놀로지     | 50,600    | 723          | 10.7              | -13.2 | -17.6 | 88.5  | 12.9      | 10.8      | 1.0       |
| 이녹스첨단소재       | 31,500    | 628          | 8.4               | -7.5  | 29.4  | 49.3  | 7.4       | 11.6      | 1.2       |
| 원익머트리얼즈       | 42,150    | 531          | 5.1               | -4.4  | 18.4  | 121.6 | 8.0       | 9.8       | 1.5       |
| <b>[부품]</b>   |           |              |                   |       |       |       |           |           |           |
| 리노공업          | 111,200   | 8,475        | 3.2               | -1.7  | 107.1 | 222.7 | 30.2      | 44.8      | 18.0      |
| 티씨케이          | 241,500   | 2,700        | 15.6              | 10.3  | 29.4  | 193.8 | 23.2      | -         | -         |
| 영풍            | 60,600    | 1,128        | 0.0               | 13.3  | 36.0  | 69.8  | -         | -         | -         |
| 하나머트리얼즈       | 60,500    | 1,197        | 8.4               | -1.0  | 40.2  | 118.4 | 21.9      | 21.5      | 3.8       |
| 대덕전자          | 89,900    | 4,443        | 10.7              | 43.8  | 154.0 | 521.7 | 51.0      | 30.0      | 3.2       |
| 심텍            | 69,000    | 2,577        | 38.0              | 29.2  | 29.9  | 287.4 | -         | 24.3      | 1.5       |
| 원익Q&C         | 31,650    | 832          | 6.7               | -4.7  | 17.2  | 90.1  | 25.2      | 17.0      | 0.8       |
| 비에이치          | 23,450    | 791          | 1.5               | 32.4  | 33.9  | 96.7  | 16.2      | 10.1      | 0.4       |
| 코미코           | 134,300   | 1,405        | 17.7              | 22.0  | 21.6  | 153.9 | 17.9      | 24.2      | 2.0       |
| <b>[장비]</b>   |           |              |                   |       |       |       |           |           |           |
| 원익PS          | 121,700   | 5,974        | 8.4               | 0.7   | 113.5 | 459.5 | 39.4      | 39.9      | 4.6       |
| 고영            | 27,350    | 1,878        | 3.4               | -8.8  | 70.1  | 103.3 | 102.2     | 50.0      | 6.7       |
| 한미반도체         | 284,500   | 27,116       | 10.1              | -8.2  | 138.9 | 314.1 | 56.5      | 76.0      | 32.1      |
| 에스에프에이        | 28,250    | 1,014        | 5.6               | -2.9  | 18.4  | 42.1  | 12.2      | 10.5      | 0.6       |
| 이오테크닉스        | 446,000   | 5,495        | 13.1              | 11.4  | 73.5  | 266.5 | 57.8      | 50.3      | 11.1      |
| 유진테크          | 126,300   | 2,894        | 5.4               | 1.2   | 58.7  | 269.8 | 39.8      | 30.4      | 5.5       |
| 테스            | 82,100    | 1,589        | 37.1              | 22.9  | 74.1  | 334.4 | 13.8      | 19.1      | 3.9       |
| 피에스케이         | 82,300    | 2,384        | 7.2               | 39.3  | 129.6 | 365.2 | 13.6      | 22.8      | 4.1       |
| 유니셈           | 9,370     | 287          | 6.7               | -6.3  | -12.8 | 59.9  | 31.7      | 10.7      | 0.9       |

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 8. 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) |      |     |
| <b>[EDA/IP]</b> |      |               |                 |                   |       |       |       |           |           |           |      |     |
| 시놉시스            |      | USD           | 392             | 75,138            | -0.9  | -9.4  | -10.6 | -6.9      | 64.4      | 27.1      | 7.8  |     |
| 케이던스            |      | USD           | 266             | 73,347            | -4.7  | -9.7  | -18.8 | 2.4       | 69.7      | 32.9      | 12.2 |     |
| 베리실리콘           |      | CHY           | 248             | 19,097            | 13.2  | 12.3  | 33.3  | 156.4     | -         | 571.4     | 24.6 |     |
| <b>[메모리]</b>    |      |               |                 |                   |       |       |       |           |           |           |      |     |
| 삼성전자            | 메모리  | KRW           | 207,000         | 826,364           | 11.4  | 9.4   | 119.3 | 275.0     | 18.2      | 6.5       | 2.1  |     |
| SK하이닉스          |      | KRW           | 1,026,000       | 493,130           | 17.3  | 8.0   | 139.7 | 467.5     | 10.5      | 5.0       | 2.9  |     |
| 마이크론            |      | USD           | 421             | 474,314           | 14.8  | 0.5   | 131.6 | 504.7     | 15.8      | 7.5       | 4.5  |     |
| 난야              |      | TWD           | 215             | 20,943            | 1.9   | -15.4 | 118.3 | 551.5     | 90.6      | 6.2       | 3.2  |     |
| WDC             |      | USD           | 343             | 116,436           | 16.4  | 27.8  | 197.5 | 898.3     | 13.9      | 38.4      | 9.4  |     |
| 기가다바이스          |      | CHY           | 265             | 27,587            | 7.3   | -5.8  | 23.3  | 136.0     | 86.4      | 67.0      | 14.0 |     |
| <b>[비메모리]</b>   |      |               |                 |                   |       |       |       |           |           |           |      |     |
|                 |      |               |                 |                   |       |       |       |           | 0.0       |           |      |     |
| 퀄컴              | AP   | USD           | 128             | 136,640           | 1.0   | -4.5  | -16.6 | -8.0      | 16.7      | 11.5      | 3.1  |     |
| 미디어텍            |      | TWD           | 1,575           | 79,411            | 7.5   | -10.8 | 17.1  | 13.7      | 21.6      | 24.6      | 4.0  |     |
| 인텔              | CPU  | USD           | 62              | 313,211           | 23.8  | 30.0  | 71.5  | 216.0     | 1,571.7   | 114.0     | 5.8  |     |
| AMD             |      | USD           | 245             | 399,498           | 12.7  | 19.6  | 14.0  | 162.4     | 85.7      | 36.3      | 8.5  |     |
| NVIDIA          | GPU  | USD           | 189             | 4,583,709         | 6.3   | 1.4   | 3.0   | 70.0      | 43.0      | 22.5      | 12.5 |     |
| 캠브리콘            | AI   | CHY           | 1,211           | 74,751            | 21.2  | 10.2  | -2.9  | 96.9      | 275.0     | 101.6     | 36.3 |     |
| 브로드컴            | 5G   | USD           | 372             | 1,759,166         | 18.1  | 8.8   | 14.5  | 104.2     | 69.8      | 33.1      | 16.9 |     |
| 마벨              |      | USD           | 128             | 112,339           | 20.0  | 42.1  | 50.1  | 140.7     | 52.1      | 33.7      | 10.4 |     |
| 스카이웍스           |      | USD           | 56              | 8,477             | 2.1   | 1.8   | -18.5 | -0.3      | 19.4      | 12.0      | 2.3  |     |
| 코보              |      | USD           | 80              | 7,399             | 1.4   | 1.5   | -4.1  | 41.8      | 14.4      | 12.2      | 2.0  |     |
| TI              | 아날로그 | USD           | 215             | 195,504           | 10.2  | 8.1   | 25.1  | 45.5      | 32.0      | 33.1      | 10.0 |     |
| ADI             |      | USD           | 350             | 170,940           | 10.0  | 9.7   | 55.4  | 95.4      | 32.4      | 30.4      | 12.2 |     |
| 인피니언            |      | EUR           | 43              | 65,551            | 6.7   | 3.1   | 33.7  | 66.3      | 43.6      | 25.6      | 3.5  |     |
| STM             |      | EUR           | 34              | 36,204            | 13.2  | 16.3  | 41.4  | 92.8      | 138.6     | 33.8      | 2.7  |     |
| NXP             |      | USD           | 204             | 51,643            | 5.0   | 2.3   | -0.5  | 21.1      | 21.4      | 14.6      | 3.8  |     |
| 온세미             |      | USD           | 69              | 27,002            | 10.4  | 15.9  | 50.1  | 95.7      | 16.8      | 23.4      | 4.3  |     |
| 마이크로칩           |      | USD           | 72              | 38,724            | 9.1   | 8.8   | 18.5  | 84.9      | 263.1     | 45.6      | 8.3  |     |
| 르네사스            |      | JPY           | 2,657           | 31,200            | 16.9  | 0.3   | 47.9  | 57.1      | -         | 11.4      | 3.3  |     |
| 노비텍             |      | DDI           | TWD             | 394               | 7,537 | 0.6   | 1.4   | -7.1      | -22.7     | 13.9      | 14.7 | 2.4 |
| <b>[파운드리]</b>   |      |               |                 |                   |       |       |       |           |           |           |      |     |
| TSMC            |      | TWD           | 2,000           | 1,630,412         | 7.8   | 3.1   | 38.9  | 125.0     | 23.4      | 21.9      | 10.3 |     |
| UMC             |      | TWD           | 62              | 24,516            | 8.0   | -0.3  | 35.8  | 40.6      | 14.7      | 16.1      | 3.0  |     |
| SMIC            |      | CHY           | 101             | 74,222            | 8.4   | -5.7  | -21.1 | 8.7       | 104.3     | 122.9     | 6.5  |     |
| <b>[OSAT]</b>   |      |               |                 |                   |       |       |       |           |           |           |      |     |
| ASE             |      | TWD           | 25              | 55,316            | 11.5  | 13.4  | 124.2 | 199.3     | -         | 27.8      | 2.3  |     |
| AMKOR           |      | USD           | 58              | 14,363            | 24.1  | 32.0  | 105.1 | 250.4     | 26.3      | 34.4      | 1.9  |     |
| JCET            |      | CHY           | 43              | 11,271            | 11.8  | -8.1  | -1.7  | 29.0      | 42.3      | 33.5      | 1.7  |     |
| PTI             |      | TWD           | 215             | 5,119             | 10.0  | -0.5  | 34.9  | 95.9      | 23.1      | 16.7      | 1.7  |     |

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 9. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 (2)

|                 | 세분화       | 주가      |         | 시가총액<br>(US\$M) | 주가 Performance(%) |       |       |       | 밸류에이션     |           |           |
|-----------------|-----------|---------|---------|-----------------|-------------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|-----------|
|                 |           | (각국 통화) |         |                 | 1W                | 1M    | 6M    | 1년    | PER('24P) | PER('25F) | PSR('25F) |
| <b>[장비]</b>     |           |         |         |                 |                   |       |       |       |           |           |           |
| ASML            | 노광        | EUR     | 1,270   | 577,784         | 6.9               | 5.9   | 56.0  | 120.0 | 35.0      | 43.1      | 13.0      |
| AMAT            | 증착        | USD     | 399     | 317,039         | 14.6              | 13.8  | 90.3  | 175.6 | 24.4      | 36.1      | 10.1      |
| 나우라 테크          |           | CHY     | 477     | 50,611          | 8.9               | 3.2   | 8.9   | 40.7  | 37.0      | 48.8      | 8.8       |
| LRCX            | 식각        | USD     | 264     | 329,251         | 20.7              | 20.5  | 100.7 | 290.7 | 23.6      | 49.4      | 14.7      |
| TEL             |           | JPY     | 44,040  | 130,412         | 14.6              | 8.7   | 50.4  | 124.2 | 17.0      | 36.7      | 8.6       |
| AMAT            |           | USD     | 399     | 317,039         | 14.6              | 13.8  | 90.3  | 175.6 | 24.4      | 36.1      | 10.1      |
| AMEC            |           | CHY     | 324     | 29,704          | 8.3               | 1.2   | 10.6  | 71.5  | 80.2      | 63.5      | 12.4      |
| KLAC            | 검사        | USD     | 1,737   | 227,717         | 14.5              | 18.6  | 76.8  | 159.2 | 26.9      | 47.4      | 17.0      |
| 테라다인            |           | USD     | 368     | 57,612          | 18.9              | 21.9  | 178.6 | 399.6 | 49.7      | 59.1      | 13.8      |
| 어드반테스트          |           | JPY     | 24,990  | 114,853         | 15.9              | 0.4   | 40.1  | 343.7 | 29.6      | 54.6      | 17.1      |
| <b>[소재, 부품]</b> |           |         |         |                 |                   |       |       |       |           |           |           |
| 린데              | 산업용<br>가스 | EUR     | 428     | 232,248         | 0.6               | 4.1   | 7.7   | 11.5  | -         | 28.1      | 6.5       |
| 에어리퀴드           |           | EUR     | 189     | 128,035         | 4.7               | 12.8  | 11.2  | 12.0  | 26.3      | 26.8      | 3.9       |
| 에어프로덕트          |           | USD     | 299     | 66,510          | 1.8               | 7.6   | 16.2  | 11.0  | 22.5      | 22.8      | 5.3       |
| 엔테그리스           | 특수<br>가스  | USD     | 135     | 20,602          | 16.3              | 16.5  | 61.8  | 94.1  | 47.3      | 39.7      | 6.0       |
| 진홍가스            |           | CHY     | 26      | 1,945           | 0.3               | 13.4  | 27.1  | 50.0  | 70.0      | 53.8      | 3.9       |
| 신에츠             | 웨이퍼       | JPY     | 6,556   | 81,708          | 1.6               | 6.6   | 30.6  | 69.4  | 15.7      | 25.0      | 5.1       |
| 섬코              |           | JPY     | 2,034   | 4,471           | 17.0              | 19.2  | 22.7  | 135.2 | -         | -         | 1.7       |
| 글로벌웨이퍼          |           | TWD     | 491     | 7,372           | 18.6              | 3.9   | -0.5  | 64.8  | 26.6      | 22.3      | 3.6       |
| 실트로닉            |           | EUR     | 60      | 2,110           | 12.8              | 15.4  | 12.0  | 83.6  | -         | -         | 1.4       |
| 실리콘규소산업         |           | CHY     | 18      | 8,575           | 4.9               | -11.0 | -31.7 | -6.0  | -         | -         | 16.1      |
| Toppan          |           | JPY     | 4,640   | 8,586           | 7.9               | -8.3  | 20.6  | 21.2  | 13.7      | 19.5      | 0.8       |
| 포르토닉스           |           | USD     | 45      | 2,648           | 9.9               | 30.6  | 105.8 | 148.8 | 10.5      | 19.9      | 3.0       |
| 호야              | 포토<br>마스크 | JPY     | 29,490  | 62,660          | 6.9               | 6.2   | 35.4  | 97.9  | 28.9      | 40.0      | 10.6      |
| DOW             |           | USD     | 39      | 28,072          | -5.8              | 13.5  | 88.9  | 37.2  | -         | 73.5      | 0.7       |
| JSR             |           | JPY     | -       | -               | -                 | -     | -     | -     | -         | -         | -         |
| 스미토모            | PR        | JPY     | 531     | 5,523           | 0.3               | 7.4   | 15.0  | 73.2  | 15.3      | 15.0      | 0.4       |
| 도쿄오카            |           | JPY     | 9,098   | 7,300           | 18.1              | 8.3   | 85.0  | 218.0 | 20.8      | 29.7      | 4.4       |
| 동진세미캠           |           | KRW     | 50,500  | 1,751           | 10.3              | 0.2   | 7.8   | 80.0  | 30.1      | 16.6      | 2.0       |
| 쇼와덴코            | 불화<br>수소  | JPY     | 13,405  | 15,562          | 18.6              | 12.4  | 129.6 | 418.1 | 40.7      | 30.1      | 1.8       |
| 솔브레인            |           | KRW     | 429,000 | 2,250           | 15.5              | -3.4  | 48.7  | 143.2 | 25.5      | 20.6      | 3.2       |
| 무리타             | MLCC      | JPY     | 4,146   | 51,099          | 9.4               | 10.3  | 45.9  | 107.8 | 18.4      | 34.6      | 4.5       |
| YAGEO           |           | TWD     | 285     | 18,572          | 13.3              | 7.8   | 55.3  | 160.3 | 20.1      | 17.7      | 3.7       |
| 유니마이크론          |           | PCB     | TWD     | 638             | 31,599            | 30.6  | 36.9  | 299.4 | 721.2     | 50.2      | 52.8      |
| <b>[기타]</b>     |           |         |         |                 |                   |       |       |       |           |           |           |
| 롬               | 화합물       | JPY     | 3,651   | 9,256           | 1.2               | 9.9   | 62.6  | 179.9 | -         | 109.6     | 3.1       |
| CREE            | 반도체       | USD     | 23      | 1,047           | 32.9              | 27.6  | -25.3 | -     | -         | -         | 1.6       |
| 실리콘모션           | SSD       | USD     | 127     | 4,306           | 11.2              | 2.5   | 47.7  | 213.3 | 30.7      | 22.1      | 3.5       |

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 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 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 | 95% |
| · HOLD(중립)       | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 5%  |
| · REDUCE(매도)     | 추천기준일 종가대비 -10%미만          | 0%  |

(2026.03.31 기준)