

Memory Watch

이승우_swlee6591@
박재환_jaehwan124@

AI = 실리콘으로 건설된 인프라

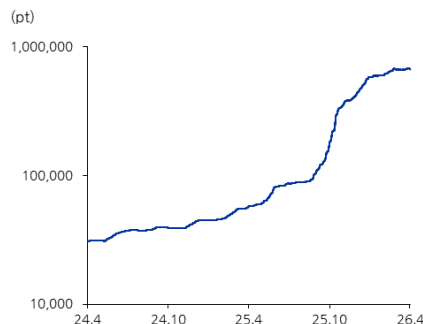
- “ 주간 주가: S&P500 +0.8%, SOX +4.3%, 엔비디아 +4.3%, 브로드컴 +0.7%, TSMC +5.0%, 삼성전자 -2.2%, 인텔 +23.6%, ARM +14.8%
- “ SK하이닉스: 1분기 실적은 매출 52.6조 원(+60% QoQ), 영업이익 37.6조 원(OPM 72%)를 기록. 빅그로스는 DRAM 플랫폼, NAND -10%에 그쳤지만, ASP가 각각 60%대 중반, 70% 중반 상승. 2분기 빅그로스는 DRAM 한자리 후반, NAND 10%대 중반 증가할 전망이며, ASP도 추가 상승이 예상됨. 따라서, 놀랄만한 실적 신기록 행진은 계속 이어질 전망. 학습에서 추론, 추론에서 에이전틱 AI로의 진화로 메모리 및 반도체 산업에 새로운 패러다임이 형성되고 있다는 점에 주목.
- “ Intel: 1분기 매출 135.8억 달러(+7% yoy), 영업이익 16.7억 달러(OPM 12.3%)로 컨센 상회. 추론과 에이전틱 AI 수요 확대로 GPU 대비 CPU 탑재 비율이 8:1에서 4:1로 높아지는 등 서버 CPU 수요의 기초적 회복 추세가 확인됨. CPU 수요의 확대와 ASP 상승, 그리고 파운드리 적자폭 축소라는 재무적 개선 효과 이외에도 미국의 국가 반도체 전략의 핵심이라는 점에서 인텔의 가치를 평가할 필요가 있음.
- “ So What: AI의 중심이 학습에서 추론, 추론에서 에이전틱 AI로 진화하면서 기존의 예상보다 훨씬 더 많은 토큰 생성이 수반되는 상황이 펼쳐지고 있다. 이에 따라, 최근 빅테크들과 주요 AI 업체들은 더욱 많은 GPU, TPU 뿐만 아니라, HBM과 SRAM, DRAM, NAND, HBF를 요구하고 있다. 그리고 이렇게 늘어난 반도체 자원들을 분배하고 컨트롤하기 위한 CPU와 DPU, 전력반도체까지 반도체 산업에는 쉽게 보기 힘든 지각변동이 일어나고 있다. AI는 바로 실리콘으로 건설된 인프라인 셈이다. 반도체의 랠리가 너무 가파르다는 부담이 있는 것도 사실이나, 반도체 섹터만큼 확실한 성장성이 보이는 분야도 크게 눈에 들어오지 않는 것도 사실이다.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	4Q24	주간변화	MoM
DXI	670,651	-1.3%	1.0%
DRAM			
DDR4 8Gb	26.38	-2.3%	-3.7%
DDR4 16Gb	65.00	-5.1%	-7.8%
DDR4 16Gb eTT	13.15	-2.4%	-3.5%
DDR5 16Gb	38.50	0.0%	0.9%
DDR5 16Gb eTT	21.90	0.9%	2.1%
NAND			
MLC 64Gb	17.75	7.6%	40.6%
MLC 128Gb	27.65	5.3%	31.7%
MLC 256Gb	38.50	5.5%	33.9%

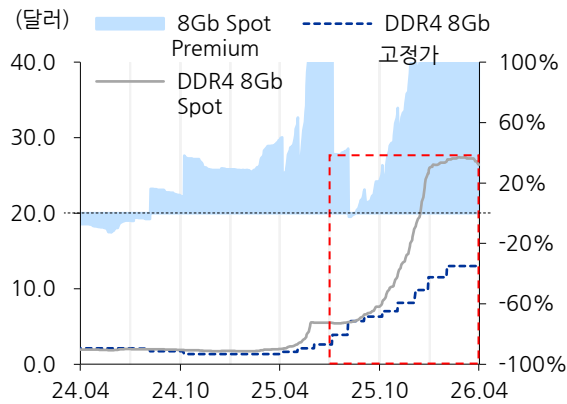
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 -1.3%



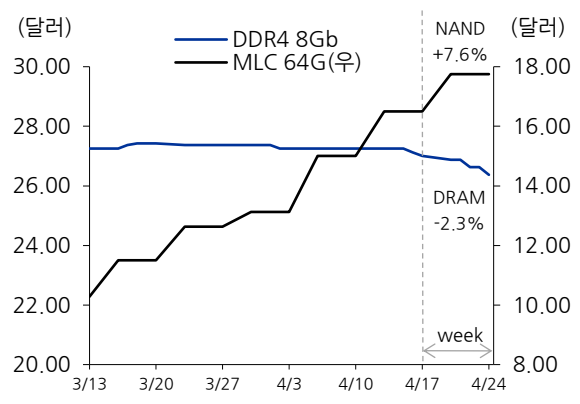
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

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 4. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[반도체]									
삼성전자	219,000	1,280,335	0.5	14.2	121.4	293.2	18.2	6.0	2.1
SK하이닉스	1,227,000	874,486	7.3	22.2	139.2	565.4	10.5	4.5	2.8
[DSP]									
에이디테크놀로지	60,600	816	11.2	2.0	128.7	292.0	121.8	51.1	3.1
코아시아	5,930	156	8.4	8.4	-11.5	85.3	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	64,800	1,054	18.5	26.3	10.8	22.0	9.7	11.6	0.6
어보브반도체	14,920	265	21.5	23.0	14.5	41.8	19.7	-	-
텔레칩스	14,550	220	7.4	10.6	5.2	3.9	-	20.0	1.0
[파운드리]									
DB하이텍	149,200	6,491	39.7	79.5	147.4	255.2	10.8	19.4	4.2
[OSAT]									
SFA반도체	9,640	1,585	31.3	35.8	119.1	213.0	-	47.3	2.9
네패스	35,000	807	29.9	65.5	102.1	399.3	10.3	-	1.4
LB세미콘	6,070	353	20.4	21.4	12.8	77.0	-	-	-
하나마이크론	40,300	2,679	11.8	11.3	50.5	255.4	40.4	21.4	1.3
두산테스나	125,700	2,429	13.0	21.0	156.5	406.9	683.3	54.1	6.5
[소재]									
솔브레인	473,000	3,679	9.9	10.9	71.4	164.4	25.5	22.7	3.5
한솔케미칼	293,500	3,337	1.2	2.8	38.1	143.8	16.9	17.9	3.3
동진세미캠	63,400	3,260	13.6	26.0	46.8	103.9	30.1	20.8	2.6
에스앤에스텍	104,300	2,225	-0.1	10.7	66.9	182.7	17.3	-	-
이엔에프테크놀로지	63,200	903	13.5	16.2	26.8	138.5	12.9	14.0	1.2
이녹스첨단소재	35,900	716	-2.4	5.0	39.4	53.7	7.4	13.2	1.4
원익머트리얼즈	54,700	690	4.4	19.3	69.3	179.9	8.0	12.4	1.9
[부품]									
리노공업	111,400	8,490	-3.3	3.1	91.7	190.1	30.2	44.9	18.0
티씨케이	303,000	3,387	-0.7	24.9	74.4	239.3	23.2	-	-
영풍	68,100	1,268	5.6	7.8	54.7	89.6	-	-	-
하나머트리얼즈	71,400	1,412	-1.7	9.0	69.6	150.1	21.9	25.3	4.5
대덕전자	115,200	5,693	22.2	30.0	227.7	681.5	51.0	36.2	3.9
심텍	89,500	3,342	17.0	40.7	54.6	423.7	-	31.8	2.0
원익Q&C	39,500	1,038	10.0	12.4	64.6	122.7	25.2	21.2	1.0
비에이치	33,950	1,145	9.7	47.6	98.3	170.5	16.2	14.2	0.6
코미코	151,300	1,583	-2.1	28.7	28.1	140.9	17.9	27.2	2.3
[장비]									
원익PS	113,200	5,556	-6.8	-14.2	85.0	385.8	39.4	37.0	4.3
고영	42,300	2,904	28.2	45.4	150.3	219.0	102.2	66.6	9.8
한미반도체	295,500	28,165	2.4	-2.0	97.3	258.2	56.5	78.9	33.4
에스에프에이	32,800	1,178	11.2	12.1	31.5	57.7	12.2	12.2	0.7
이오테크닉스	505,000	6,221	7.4	13.0	114.9	318.7	57.8	56.2	12.7
유진테크	135,900	3,114	2.1	-0.7	47.1	287.2	39.8	32.3	5.9
테스	89,600	1,735	1.0	29.9	79.7	305.4	13.8	20.7	4.0
피에스케이	87,100	2,523	-2.4	2.4	126.5	365.5	13.6	24.1	4.4
유니셈	12,000	368	7.2	15.9	18.0	95.1	31.7	13.9	1.1

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	501	95,938	11.4	22.1	7.9	12.1	64.4	34.6	10.0	
케이던스		USD	333	91,908	7.0	18.3	-3.5	14.9	69.7	42.0	15.0	
베리실리콘		CHY	229	17,606	-5.1	6.5	29.3	151.6	-	440.7	22.6	
[메모리]												
삼성전자	메모리	KRW	219,000	867,259	0.5	14.2	121.4	293.2	18.2	6.0	2.1	
SK하이닉스		KRW	1,227,000	592,350	7.3	22.2	139.2	565.4	10.5	4.5	2.8	
마이크론		USD	497	560,168	9.2	30.0	126.8	522.6	15.8	8.6	5.1	
난야		TWD	206	22,554	-1.9	-9.1	88.1	456.8	90.6	5.1	2.9	
WDC		USD	404	136,971	8.5	36.4	212.1	890.7	13.9	44.8	11.0	
기가다바이스		CHY	298	31,009	3.0	6.9	34.7	164.3	86.4	67.0	15.6	
[비메모리]												
퀄컴	AP	USD	149	158,823	9.3	14.2	-11.9	0.2	16.7	13.5	3.7	
미디어텍		TWD	2,435	123,933	26.5	50.3	88.0	76.4	21.6	38.3	6.2	
인텔	CPU	USD	83	414,846	20.5	74.9	115.6	311.7	1,571.7	84.2	7.2	
AMD		USD	348	567,048	24.9	57.9	37.5	259.9	85.7	51.3	12.0	
NVIDIA	GPU	USD	208	5,060,961	3.3	16.6	11.8	87.6	43.0	24.8	13.8	
캠브리콘	AI	CHY	1,353	83,482	1.4	30.2	-11.3	96.0	275.0	113.5	40.6	
브로드컴	5G	USD	423	2,001,628	4.0	32.6	19.4	119.8	69.8	37.5	19.2	
마벨		USD	164	143,656	17.6	66.9	95.3	178.9	52.1	43.0	13.2	
스카이웍스		USD	64	9,573	7.9	13.3	-14.0	3.5	19.4	13.6	2.5	
코보		USD	88	8,140	7.2	8.7	-3.2	37.7	14.4	13.5	2.2	
TI	아날로그	USD	277	252,223	20.6	40.8	63.9	70.2	32.0	37.7	12.2	
ADI		USD	400	195,072	7.6	24.1	67.9	105.3	32.4	34.6	13.9	
인피니언		EUR	54	82,872	10.7	36.5	61.7	79.7	43.6	33.0	4.5	
STM		EUR	43	46,316	16.6	50.9	101.2	112.4	138.6	43.4	3.3	
NXP		USD	244	61,632	13.0	23.5	11.4	26.1	21.4	17.5	4.6	
온세미		USD	98	38,703	18.5	55.9	94.0	148.3	16.8	33.5	6.2	
마이크로칩		USD	89	48,399	13.6	37.3	41.6	90.7	263.1	57.0	10.4	
르네사스		JPY	3,141	36,872	12.4	29.6	70.4	77.0	-	13.9	3.9	
노비텍		DDI	TWD	418	8,072	0.7	10.7	0.6	-16.9	13.9	15.6	2.5
[파운드리]												
TSMC		TWD	2,185	1,798,070	7.6	18.4	50.7	146.1	23.4	22.3	10.9	
UMC		TWD	75	29,737	2.1	26.1	64.1	66.9	14.7	19.2	3.6	
SMIC		CHY	111	81,822	5.4	11.0	-17.2	25.5	104.3	136.1	7.2	
[OSAT]												
ASE		TWD	32	71,373	11.9	42.9	146.5	265.3	-	40.4	2.9	
AMKOR		USD	78	19,354	15.9	56.4	138.3	345.0	26.3	46.3	2.6	
JCET		CHY	45	11,758	2.1	10.5	9.6	36.0	42.3	35.4	1.8	
PTI		TWD	210	5,059	1.2	3.2	40.0	88.3	23.1	16.4	1.7	

자료: Bloomberg, 유진투자증권

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

	세분화	주가		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(각국 통화)			1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	1,250	568,406	0.5	3.1	39.7	112.2	37.3	40.0	12.4
AMAT	증착	USD	417	330,967	5.1	12.9	82.3	175.2	24.4	37.5	10.5
나우라 테크		CHY	473	50,152	0.6	1.8	14.0	40.8	60.1	39.0	6.8
LRCX	식각	USD	268	334,878	0.1	14.7	76.5	274.9	23.6	47.5	14.5
TEL		JPY	45,850	135,704	4.2	13.6	51.5	115.8	17.0	38.3	8.9
AMAT		USD	417	330,967	5.1	12.9	82.3	175.2	24.4	37.5	10.5
AMEC		CHY	323	29,675	3.0	3.8	14.9	72.5	80.2	63.6	12.4
KLAC	검사	USD	1,935	253,633	8.0	25.3	63.6	178.6	26.9	52.8	18.9
테라다인		USD	418	65,454	9.9	29.3	189.8	442.1	49.7	64.5	15.3
어드반테스트		JPY	29,440	135,237	5.6	25.7	72.4	390.7	29.6	64.0	20.0
[소재, 부품]											
린데	산업용 가스	EUR	434	235,467	4.0	2.6	12.6	10.7	-	28.5	6.6
에어리퀴드		EUR	188	127,891	1.2	10.0	9.2	5.6	26.3	26.9	3.9
에어프로덕트		USD	302	67,189	3.4	4.0	18.4	13.0	22.5	23.0	5.3
엔테그리스	특수 가스	USD	156	23,748	6.8	26.6	70.4	93.2	47.3	45.7	6.9
진홍가스		CHY	36	2,822	32.2	28.2	79.2	109.3	70.0	73.4	5.7
신에츠	웨이퍼	JPY	6,768	84,308	-2.0	7.5	38.0	67.3	15.7	25.9	5.2
섬코		JPY	2,242	4,927	7.0	27.2	31.6	124.9	-	-	1.9
글로벌웨이퍼		TWD	582	8,830	15.2	29.3	9.3	98.9	26.6	26.8	4.3
실트로닉		EUR	74	2,600	7.9	27.1	25.1	94.1	-	-	1.7
실리콘규소산업		CHY	21	10,062	14.7	17.1	-14.4	18.7	-	223.7	13.5
Toppan		JPY	4,582	8,474	-1.8	-3.1	20.1	15.1	13.7	19.3	0.7
포르트로닉스	포토 마스크	USD	52	3,082	8.0	20.8	118.5	180.0	10.5	23.2	3.5
호야		JPY	28,590	60,717	-1.4	0.6	24.3	72.8	28.9	38.8	10.3
DOW	PR	USD	39	27,864	8.6	-2.4	55.8	28.8	-	13.4	0.6
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	506	5,268	-4.3	2.2	6.4	55.5	15.3	13.5	0.4
도쿄오카		JPY	9,069	7,273	0.4	7.3	73.3	188.9	20.8	29.6	4.4
동진세미캠	불화 수소	KRW	63,400	2,208	13.6	26.0	46.8	103.9	30.1	20.8	2.6
쇼와덴코		JPY	13,770	15,978	10.5	27.8	131.3	432.2	40.7	31.4	1.9
솔브레인		KRW	473,000	2,492	9.9	10.9	71.4	164.4	25.5	22.7	3.5
무라타	MLCC	JPY	4,936	60,806	7.3	34.9	63.6	122.3	18.4	41.1	5.4
YAGEO		TWD	297	19,537	-6.2	14.2	31.4	160.5	20.1	17.3	3.7
유니마이크론	PCB	TWD	790	39,497	22.9	56.1	410.4	759.8	50.2	64.2	7.3
[기타]											
롬	화합물	JPY	3,765	9,540	1.4	12.8	60.4	190.5	-	113.7	3.2
CREE	반도체	USD	31	1,408	22.2	68.8	5.6	-	-	-	2.1
실리콘모션	SSD	USD	153	5,215	9.8	38.3	54.8	240.2	30.7	26.8	4.2

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)