

Memory Watch

Key Point

삼성전자의 감산 공식화로 지난 주 DRAM 가격이 13개월 만에 반등하면서 DXI 지수도 14주 만에 상승세 전환. 다음주부터 발표되는 테크 기업들의 실적과 반도체 재고에 대한 언급을 주목해야 할 것.

하락을 멈춘 DRAM 현물가

이승우_swlee6591@ / 임소정_sophie.yim@

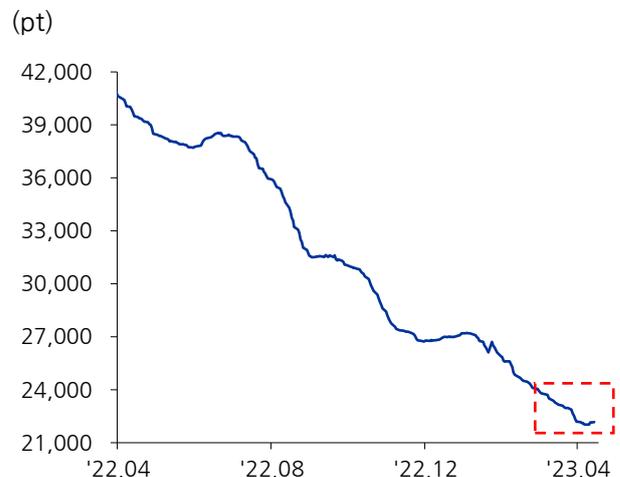
- **Last Week Summary:** DXI +0.6% / DOW +1.2% / NASDAQ +0.3% / S&P500 +0.8% / SOXX +0.0%
- DRAM 현물가는 13개월 만에 일부 제품이 반등에 성공했고, DXI 지수도 14주 만에 반등. 하지만 삼성전자의 감산 공식화에도 불구하고 현물 시장의 가격 급등은 나타나지 않음.
- 메모리 재고는 칩 업체들뿐만 아니라, 세트 업체, 그리고 유통업체에 걸쳐 매우 깊고 광범위하게 퍼져 있기 때문. 일단 유통 채널에 매수 문의가 일부 늘어난 정도에 위안을 삼을 수 있음. 중국 심천의 반도체 업체들은 고객 주문과 수요가 반등했다고 언급하며 더 이상의 급락은 없을 것으로 전망.
- **주간 주가 (04/14):** 애플 +0.3%, MSFT -1.9%, 아마존 +0.6%, 구글 +0.4%, 테슬라 +0.0%, 메타 +0.6% TSMC -2.8%, 엔비디아 -1.0%, 인텔 -2.8%, AMD -0.8%, ASML +0.0%, AMAT -1.4%, SMIC +14.6% **삼성전자 +0.2%, SK하이닉스 +0.2%, 마이크론 +7.0%, 난야 -1.5%**
- **So What?** JP모건, 웰스파고 등 미국 대형 은행들의 실적은 서프라이즈를 기록한 가운데, 18일 넷플릭스, 19일 ASML, 램리서치, 테슬라, 20일 TSMC 등 주요 기업들의 실적 발표가 시작됨. 1분기 극도의 부진을 보인 칩 주문이 과연 하반기에 회복할 수 있는지에 대한 가이던스가 중요. 또한, 메모리 업체들이 모두 감산 돌입에 들어가면서 재고 감소 시기에 대한 전망을 확인할 필요.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	4/14	주간변화	MoM
Index			
DXI	22,165	0.6%	-4.8%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.24	0.8%	-6.2%
DDR4 16Gb eTT	2.58	-0.1%	-5.9%
DDR4 8Gb	1.63	-0.8%	-4.9%
DDR4 4Gb	1.06	-0.1%	-7.0%
NAND			
MLC 64Gb	3.85	0.0%	0.1%
MLC 128Gb	6.39	-0.1%	-0.4%
3DTLC 256Gb	2.16	2.3%	-3.5%
3DTLC 512Gb	4.65	1.0%	-1.7%
3DTLC 1Tb	10.52	-0.1%	-6.9%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 1. 금주 주요 기업 실적 발표 일정

Top Earnings Announcements - Week of April 17								
Monday, April 17		Tuesday, April 18		Wednesday, April 19		Thursday, April 20		Friday, April 21
Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market
charles SCHWAB	J.B. HUNT	Johnson & Johnson	NETFLIX	ASML	TESLA	tsmc	CSX	P&G
STATE STREET	els	BANK OF AMERICA	INTUITIVE	Abbott	IBM	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PPG Industries	SAP
M&T Bank	Grupo Aeroportuario del Pacífico	LOCKHEED MARTIN	Omnicom	Morgan Stanley	Lam RESEARCH	AT&T	Berkley	HCA Healthcare
		PROLOGIS	UNITED	Elevance Health	CROWN CASTLE	AMERICAN EXPRESS	SEAGATE	Schlumberger
		Goldman Sachs	FIRST HORIZON	US bancorp	KINDER MORGAN	Blackstone	valmont	FREEPORT
		BNY MELLON	InteractiveBrokers	TRAVELERS	DISCOVER	TRUIST	svb	SANDVIK
		SIGNATURE BANK	Western Alliance	Baker Hughes	EQUIFAX	NOKIA		REGIONS
		United Community Bank	Western Alliance	Citizens	Steel Dynamics	KeyBank		KB
				ally	Globe Life	Comerica		
				BED BATH & BEYOND	ZIONS BANK CORPORATION	Alaska		

자료: Wall Street Horizon, 유진투자증권

미국의 CHIPS Act가 다국적 반도체 기업의 중국 투자 제한 확대할 것

TrendForce에 의하면 미국의 중국 견제가 향후 10년 간 반도체 기업들의 중국 투자 의향을 줄이고, 현지 생산 능력의 축소로 이어질 것으로 전망. 향후 중국의 메모리 시장 점유율은 DRAM의 경우 2023년 14%에서 2025년 12%로, NAND는 31%에서 18%로 감소할 것으로 분석. 이미 중국의 1분기 반도체 수입량은 전년대비 -22.9% 감소했고, 금액으로는 -26.7% 줄어든 785억 달러 규모 기록. 한편 중국 정부는 이번 달 미국과 일본, 네덜란드의 반도체 장비 수출 통제 방침에 대응하기 위해 세계무역기구(WTO)에 조사와 감시 강화를 요구.

삼성전자, 4nm 공정에서 MPW 서비스 시작

삼성전자는 4nm 공정에서의 수율 안정화 달성하며 MPW(Multi Project Wafer) 서비스를 시작. 2019년 5nm 공정에서 시작한지 4년 만에 더 미세한 첨단공정에서 시제품 제작을 지원하게 된 것이며, 이 달을 시작으로 8월과 12월 총 3회 제공할 계획. MPW 서비스는 한 장의 웨이퍼에 다양한 종류의 반도체를 찍어내는 것을 뜻하며, 파운드리 업체의 해당 서비스 할당이 많을수록 팹리스 기업들의 시제품 생산 기회가 많아지는 것.

도표 2. 삼성전자 2023년 MPW 일정

웨이퍼 크기	공정(nm)	제공 횟수
12인치	4	3
	5	3
	8	2
	14	3
	28	6
8인치	65	6
	130	6

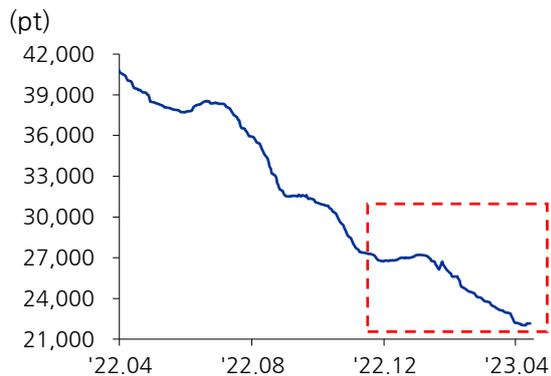
자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 3. 중국과 한국의 DRAM 및 NAND 생산량 전망치

	2023E	2024F	2025F
DRAM 생산량			
중국	14%	13%	12%
한국	64%	65%	65%
기타	22%	22%	23%
NAND 생산량			
중국	31%	24%	18%
한국	33%	39%	43%
기타	36%	38%	39%

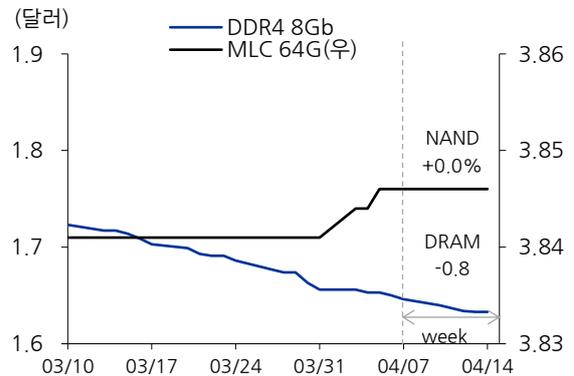
자료: TrendForce, 유진투자증권

도표 4. DXI 지수 추이



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 5. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 6. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('21)	PER('22F)	PSR('22F)
[반도체]									
삼성전자	65,100	388,633	0.2	8.9	15.6	-2.3	6.9	39.6	1.4
SK하이닉스	89,300	65,011	0.2	12.9	-6.5	-17.3	23.1	-	2.7
[DSP]									
에이디테크놀로지	20,500	275	-4.2	5.9	62.7	13.3	27.3	-	-
코아시아	10,890	287	8.7	22.9	74.0	25.9	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	102,900	1,674	1.7	15.1	23.8	-26.2	5.0	7.1	0.8
어보브반도체	11,270	200	-1.1	18.0	13.6	-16.8	10.5	-	-
텔레칩스	16,880	234	7.7	16.9	37.2	-13.2	3.2	20.6	1.4
[파운드리]									
DB하이텍	71,600	3,179	-5.3	57.9	75.1	1.1	2.9	7.8	2.3
[OSAT]									
SFA반도체	5,680	934	-2.4	45.6	28.4	-13.7	14.7	26.6	1.4
네파스	22,400	517	1.8	42.9	22.4	-19.1	4.6	-	-
엘비세미콘	8,520	373	-0.7	28.1	2.7	-28.4	7.2	10.9	0.8
하나마이크론	16,710	801	-6.5	65.9	68.3	-7.7	140.8	13.2	0.8
테스나	38,050	562	-5.1	28.8	63.7	-10.7	8.9	-	-
[소재]									
솔브레인	230,000	1,789	-1.7	5.3	9.8	-1.4	10.4	10.2	1.5
한솔케미칼	236,500	2,681	-4.3	21.3	38.3	9.5	13.2	15.5	2.7
동진세미켐	32,150	1,653	-1.1	6.6	10.5	-14.3	9.7	19.9	1.5
에스엔에스텍	46,350	994	11.8	49.5	95.2	63.8	31.4	-	-
이엔에프테크놀로지	22,950	328	-0.2	19.7	-0.6	-33.0	6.2	-	-
이녹스첨단소재	46,500	936	12.7	29.2	57.1	-11.4	7.0	14.3	1.9
원익머트리얼즈	27,900	352	-1.8	13.2	6.1	-23.5	6.2	4.8	0.6
[부품]									
리노공업	137,600	2,097	-0.6	1.3	-4.0	-22.1	20.6	-	-
티씨케이	98,200	1,146	-2.7	2.3	-2.1	-18.4	11.7	-	-
영풍	589,000	1,085	4.6	4.2	-7.2	-16.7	2.8	5.2	0.3
하나머트리얼즈	44,400	877	-5.3	28.1	42.1	-26.9	8.0	-	-
대덕전자	23,900	1,181	-2.2	21.9	-4.8	-20.6	5.3	6.8	0.9
심텍	30,650	976	-4.4	17.9	-11.9	-42.0	3.4	5.5	0.6
원익Q&C	25,800	678	-1.0	20.8	11.4	-5.8	11.4	8.0	0.8
비에이치	23,500	810	0.2	4.9	-11.0	-14.2	4.9	6.5	0.5
코미코	45,450	455	-4.5	5.9	-5.4	-20.0	10.2	8.7	1,473.9
[장비]									
원익PS	32,500	1,595	-5.1	11.3	24.8	-11.4	13.3	25.9	1.8
고영	15,180	1,042	-1.1	-3.6	12.9	-18.8	21.8	22.6	3.5
한미반도체	19,880	1,935	-2.8	39.7	63.6	17.3	12.2	20.5	6.4
에스에프에이	40,150	1,442	2.2	15.2	7.8	2.2	16.4	10.5	0.7
이오테크닉스	86,200	1,062	-1.5	22.6	36.4	-24.1	10.6	14.4	2.5
유진테크	29,950	686	-3.1	22.0	40.6	-31.4	13.1	17.6	2.4
테스	22,150	438	-0.4	24.5	39.7	-15.6	6.1	17.0	2.0
피에스케이	21,750	630	3.1	28.2	26.8	-8.5	5.8	8.0	1.4
유나셈	8,680	266	0.6	46.6	39.5	-23.2	8.4	-	-

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 7. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(각국 통화)			1W	1M	6M	1년	PER('21)	PER('22F)	PSR('22F)
[EDA/IP]											
시놉시스	EDA/IP	USD	382	58,131	1.5	4.1	37.5	29.5	46.0	36.1	10.0
카덴스 시스템즈		USD	215	58,559	2.9	5.7	45.5	43.2	49.2	43.3	14.5
베리실리콘		CHY	95	6,921	-12.6	38.0	120.1	119.7	293.8	250.4	13.9
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	65,100	297,384	0.2	8.9	15.6	-2.3	6.9	39.6	1.4
SK하이닉스		KRW	89,300	49,746	0.2	12.9	-6.5	-17.3	23.1	-	2.7
마이크론		USD	63	68,542	7.0	15.7	18.8	-10.7	7.2	-	4.4
난야		TWD	68	6,881	-1.5	16.6	22.5	5.8	10.8	-	6.6
WDC		USD	35	11,323	0.9	3.1	5.2	-23.5	6.4	-	0.9
기가바이트		CHY	135	13,145	-2.3	29.0	56.7	2.3	49.7	35.5	10.4
									0.0		
[비메모리]											
퀄컴	AP	USD	120	133,978	-2.3	4.0	9.3	-12.2	9.9	12.8	3.5
미디어텍		TWD	748	39,313	-0.1	-1.3	27.9	-8.1	8.4	14.4	2.5
인텔	CPU	USD	32	133,015	-2.8	12.2	23.1	-30.2	-	64.9	2.6
AMD		USD	92	147,663	-0.8	2.3	64.0	-1.4	59.3	29.7	6.2
NVIDIA	GPU	USD	268	660,923	-1.0	10.4	138.3	25.9	83.3	59.5	22.1
캠브리콘	AI	CHY	195	11,375	-13.5	87.5	220.9	246.6	-	-	99.0
브로드컴	5G	USD	620	258,301	-0.5	-1.0	45.1	8.0	17.3	15.0	7.3
마벨		USD	40	34,525	2.6	7.1	8.9	-33.9	78.7	25.5	6.2
스카이웍스		USD	110	17,520	-1.1	-1.5	36.5	-6.5	10.4	11.7	3.5
코보		USD	94	9,348	-1.2	-0.5	17.5	-17.5	11.6	16.2	2.6
TI		USD	179	162,396	0.5	2.6	20.7	3.1	17.4	23.4	8.9
ADI	아날로그	USD	189	95,358	0.7	3.1	37.9	20.5	14.9	17.6	7.5
인피니언		EUR	36	51,754	1.7	8.6	51.7	34.4	13.5	15.2	3.0
STM		EUR	46	46,052	0.9	4.4	44.0	34.9	8.1	12.3	2.7
NXP		USD	172	44,765	1.3	-1.3	24.8	1.4	12.7	13.8	3.6
온세미		USD	78	33,628	3.4	-0.1	34.9	46.3	12.3	17.5	4.3
마이크로칩		USD	80	43,566	1.1	-1.2	38.8	21.9	29.3	13.3	5.2
르네사스		JPY	1,852	27,105	4.3	2.3	50.5	38.6	8.6	9.1	2.5
노바텍	DDI	TWD	459	9,177	4.6	9.8	89.3	14.8	6.9	14.4	2.7
[파운드리]											
TSMC		TWD	516	439,649	-2.8	1.0	25.2	-8.2	11.4	15.7	5.9
UMC		TWD	51	21,077	-2.1	-0.8	32.6	16.1	5.7	11.4	2.7
SMIC		CHY	62	35,887	3.9	27.4	64.4	44.0	9.5	92.2	5.6
[OSAT]											
ASE		TWD	7	16,071	-5.5	0.5	52.7	9.5	-	9.8	0.8
AMKOR		USD	24	5,932	0.2	-1.0	40.2	28.3	7.7	12.1	0.9
JCET		CHY	36	9,354	-4.1	24.2	65.8	52.1	12.7	20.1	1.8
PTI		TWD	94	2,335	2.2	5.8	30.4	0.4	6.8	11.9	1.0

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(각국 통화)			1W	1M	6M	1년	PER('21)	PER('22F)	PSR('22F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	607	268,416	0.0	6.8	52.6	8.6	35.6	32.5	9.3
AMAT	증착	USD	113	95,414	-1.4	-4.7	50.9	-0.4	12.1	16.0	3.8
나우라 테크		CHY	315	24,209	0.6	15.7	39.9	20.4	161.6	76.4	11.3
LRCX	식각	USD	501	67,581	1.4	2.8	59.0	9.8	13.7	15.1	3.8
TEL		JPY	15,415	54,345	0.1	-0.7	26.7	-13.8	22.5	16.7	3.4
AMAT		USD	113	95,414	-1.4	-4.7	50.9	-0.4	12.1	16.0	3.8
AMEC		CHY	190	17,017	5.2	52.0	130.0	77.7	51.6	84.5	19.1
KLAC	검사	USD	375	51,935	0.1	1.3	42.2	16.7	15.1	15.4	5.1
테라다인		USD	101	15,722	0.4	-1.8	41.2	-5.0	20.5	32.5	5.6
어드반테스트		JPY	11,530	16,508	2.9	1.8	64.0	38.6	21.5	16.5	4.0
[소재, 부품]											
린데	산업용 가스	EUR	327	176,176	0.7	5.9	14.2	10.5	-	27.0	5.1
에어리퀴드		EUR	158	91,085	2.1	7.7	33.6	7.0	25.1	24.5	2.8
에어프로덕트		USD	286	63,562	1.5	3.3	23.1	15.9	22.7	25.3	4.8
엔테그리스	특수	USD	72	10,809	-3.5	-10.5	-2.1	-34.4	34.3	28.1	3.0
진홍가스	가스	CHY	26	1,807	6.5	12.8	34.0	37.7	39.9	37.0	5.1
신에츠	웨이퍼	JPY	4,129	62,473	4.5	2.2	36.2	18.0	15.6	11.7	3.0
섬코		JPY	1,920	5,026	1.0	1.2	5.7	1.7	8.8	9.1	1.5
글로벌웨이퍼		TWD	514	7,350	0.2	5.4	46.0	-14.1	12.1	11.9	3.1
실트로닉		EUR	70	2,304	4.9	3.9	23.6	-21.1	5.2	9.3	1.3
실리콘규소산업		CHY	24	9,644	-0.2	6.0	34.5	7.8	145.5	181.0	15.1
Toppan	포토 마스크	JPY	2,740	7,162	3.2	6.1	24.9	28.5	5.9	14.7	0.6
포트로닉스		USD	16	978	2.0	-4.6	7.6	0.1	8.4	8.6	1.1
호야		JPY	14,380	38,370	1.7	5.5	-0.7	12.7	31.4	30.8	7.2
DOW	PR	USD	57	40,001	3.4	11.9	25.2	-13.7	8.2	17.8	0.8
JSR		JPY	3,135	4,884	3.6	0.6	15.7	-9.8	22.3	25.1	1.6
스미토모		JPY	458	5,669	2.0	1.1	-9.3	-16.7	5.7	301.1	0.3
도쿄오카		JPY	7,160	2,280	1.1	-3.6	16.2	5.3	12.2	14.6	1.7
동진세미켄		KRW	32,150	1,265	-1.1	6.6	10.5	-14.3	9.7	19.9	1.5
쇼와덴코	불화	JPY	2,214	3,060	2.1	4.5	2.0	-6.7	11.9	70.6	0.3
솔브레인	수소	KRW	230,000	1,369	-1.7	5.3	9.8	-1.4	10.4	10.2	1.5
무라타	MLCC	JPY	7,883	39,822	2.1	5.2	11.7	2.9	16.5	20.2	3.1
YAGEO		TWD	553	7,658	7.2	12.4	59.8	9.5	10.2	11.3	2.0
유니마이크론	PCB	TWD	139	6,959	-3.8	6.1	17.8	-32.2	6.0	9.4	1.6
[기타]											
룸	화합물	JPY	10,610	8,169	1.6	1.0	4.2	21.0	14.1	13.2	2.1
CREE	반도체	USD	56	6,996	-2.1	-10.2	-42.4	-50.5	-	-	7.6
실리콘모션	SSD	USD	66	2,187	3.8	11.1	11.5	-13.3	11.6	15.8	2.9

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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)