

# Memory Watch

## 차분해졌지만, 여전히 유효한 AI 열풍

### Key Point

미국 부채한도협상 타결로 리스크가 제거된 가운데, 5월 고용보고서 발표 후 6월 FOMC 금리동결 가능성 기대가 높아지며 증시 상승.

지난주 AI 열풍은 다소 차분해지기 시작. 그러나, 기업들의 AI 기대는 여전히 유효.

이승우\_swlee6591@ / 임소정\_sophie.yim@

- DXI지수(-0.8%) 및 DRAM 현물가격 (-0.8% ~ -0.2%) 하락세 지속. NAND 제품은 일부 상승.
- 미국 부채한도협상 타결과 골디락스로 해석된 고용보고서에 힘입어 3대 지수가 일제히 상승(S&P +1.8%, 나스닥 +2.0%, 다우 +2.0%)했고, 코스피(+1.7%)와 니케이225(+2.0%) 등 아시아 증시도 일제히 상승.
- 애플 +3.2%, 아마존 +3.5%, 테슬라 +10.8%, 인텔 +8.0% 등이 상승했으나, 전전주 큰 폭 상승했던 AI 관련주들은 엔비디아를 제외하면 반락(AMD -7.2%, 마벨 -8.1%, 마이크론 -6.4%)했고, SOX 지수도 1.2% 하락.
- So What?**

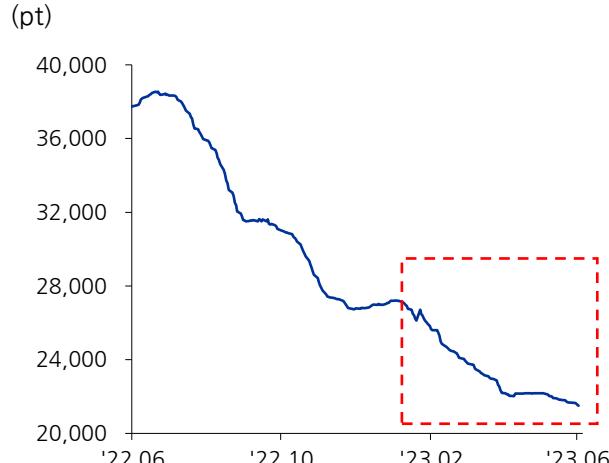
AI라는 말만 붙으면 주가가 급등했던 지지난주까지와 달리 지난주 들어서는 AI 열풍이 한결 차분해졌다. 티커 자체가 AI로 5월 한 달간 147% 상승한 C3.ai의 실망스러운 실적(매출 flat) 이후 묻지마식 투자보다는 어느 정도 옥석 가리기와 밸류에이션에 대해서도 생각해야 하는 것 아니냐는 분위기가 생겼다. 한편, 브로드컴은 지난주 실적 발표에서 AI 관련 매출이 올해 두 배까지 성장할 것이라며 AI의 실체론을 다시 한번 확인시켰다. 급등 이후 숨고르기가 진행됐지만, AI의 성장은 아직 초기 국면인 것은 분명해 보인다. AI와 관련된 서버와 칩 파운드리, HBM, 하이엔드 패키징, 소프트웨어 분야에 대한 기대는 여전히 유효해 보인다.

### 메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	6/2	주간변화	MoM
<b>Index</b>			
DXI	21,506	-0.8%	-3.0%
<b>DRAM</b>			
DDR4 16Gb	3.18	-0.2%	-1.8%
DDR4 16Gb eTT	2.50	-0.3%	-2.2%
DDR4 8Gb	1.52	-0.8%	-6.1%
DDR4 4Gb	1.03	-0.2%	-1.1%
<b>NAND</b>			
MLC 64Gb	3.85	0.0%	-0.1%
MLC 128Gb	6.35	-0.2%	-0.7%
3D TLC 256Gb	2.10	1.7%	-0.9%
3D TLC 512Gb	4.50	0.0%	-1.3%
3D TLC 1Tb	10.25	-0.5%	-1.6%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

### DXI 지수: 깊어지는 하락세



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

## 2023년 글로벌 AI 서버 출하량, 전년대비 40% 증가 예상

트렌드포스에 의하면 AI 서버의 글로벌 출하량이 전년대비 +38.4% 증가한 120만대를 기록할 것이며, AI 칩 출하량의 경우 전년대비 +46% 증가할 것으로 전망. 현재 AI 서버 시장에서 엔비디아의 GPU 가 차지하는 비중은 60%대로 추정되며 CSP 기업들이 자체 개발한 ASIC 비중은 20%를 차지. 트렌드포스는 엔비디아의 시장 지배력 강화 요소 세 가지로 1)미국과 중국 CSP 기업들이 찾는 A100과 A800모델, 2)A100과 H100 등 고급 모델의 높은 수익성, 그리고 3)클라우드, 전자 상거래 서비스, 금융, 의료 등 다양한 분야로의 확장성을 언급. 한편 HBM 수요도 2023년에는 전년대비 +58%, 2024년에는 +30% 증가할 것으로 예상.

## 산업통상자원부, 국내 소부장 기업 협력모델 글로벌 확대 추진

산업통상자원부는 국내 소부장 기업들의 글로벌 진출 촉진을 위해 국내에 국한되었던 수요-공급기업 협력모델을 글로벌 기업과 클러스터와의 협력으로 확대 계획. 산업부는 지난 2019년부터 총 64건을 선정하여 R&D와 사업화를 지원하고 있으며, 공급망 안정화를 위해 산업부, 금융위, 기재부, 과기부, 환경부 등 관계부처 합동 지원. 또한 기존 1 수요-1 공급 기업 중심에서 多수요-多공급 기업으로 고도화할 계획을 밝히며 미국·독일 등 해외 수요 기업과의 협력 외에도 특히 일본과의 소부장 생태계 확장 계획을 강조. 대표적인 우수 성과 사례로 미코세라믹스의 반도체 공정용 장비 국산화 사례가 소개됨. 미코세라믹스가 속한 미코 그룹은 '미코(후공정 세라믹 펄스 히터 등 장비·부품)-코미코(부품 정밀 세정 및 코팅 서비스)-미코세라믹스(세라믹 히터, 정전척(ESC) 등 세라믹 소재·부품)'의 수직계열화 구조를 가진 기업.

도표 1. 글로벌 AI 서버 출하량 추이 및 전망

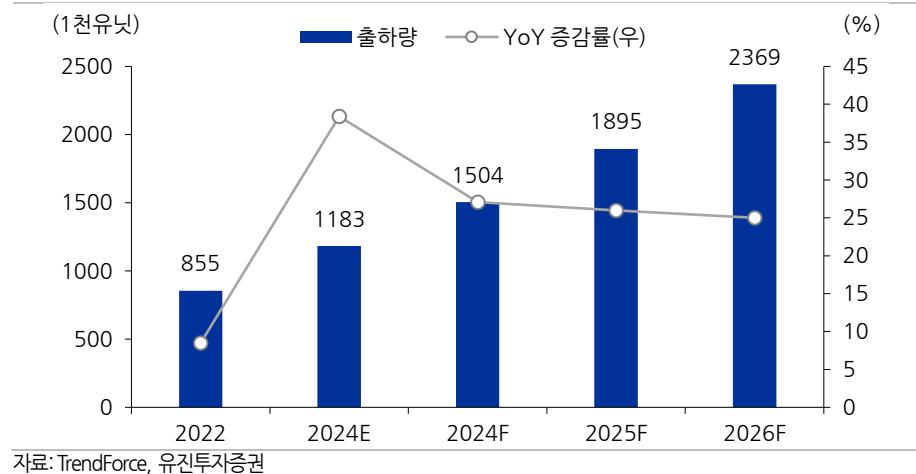


도표 2. 정부의 소부장 기업 수요·공급 협력 모델 확대 방안 및 주요 사례

개요	내용
소부장 협력 모델	소부장 핵심전략품목의 공급망 안정화를 위해 산업부, 금융위, 기재부, 과기부, 환경부 등 관계부처 협동 지원
지원 현황	반도체, 2차전지 등 64 건에 대해 약 6,030 억원 지원
추진 성과	CVD 장비용 정전체 및 히터 국산화 성공 및 매출 350 억원 달성 (협력기업: 미코세라믹스, 세라믹기술원 등)
협력 모델 확대 방안	1수요-1공급 기업 중심에서 多수요-多공급 기업으로 확대 미국과 독일 등 해외 수요 기업과 국내 공급기업 협력, 국내 소부장 특화 단지와 해외 클러스터 간 연구 협력 모델 지원 특히 일본과의 소부장 생태계 확장 위해 공동연구개발(R&D) 및 제3국 공동진출 추진
국내외 기업 간 협력 계획	

자료: 산업통상자원부, 유진투자증권

도표 3. DRAM 스팟 프리미엄

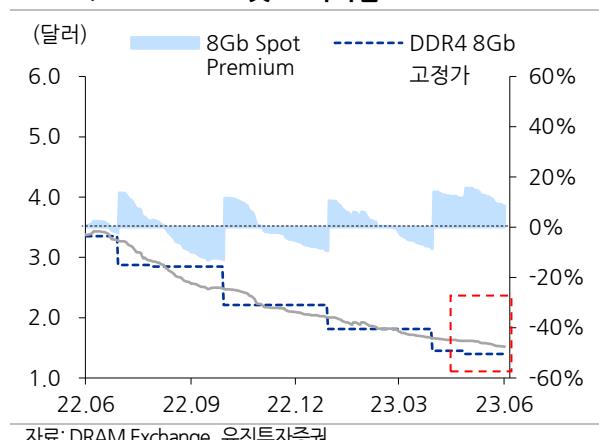


도표 4. 주간 DRAM, NAND 가격

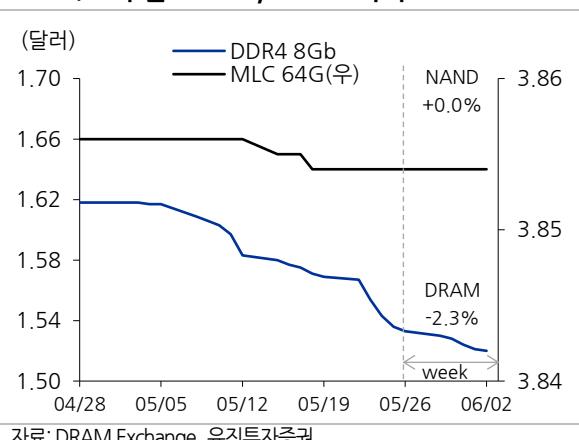


도표 5. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(십억)	1주	1개월	6개월	1년	PER('21)	PER('22F)	PSR('22F)
<b>[반도체]</b>									
삼성전자	72,200	431,018	4.9	10.9	19.5	8.1	6.9	45.8	1.6
SK하이닉스	110,300	80,299	6.6	24.4	34.7	3.1	23.1	-	3.2
<b>[DSP]</b>									
에이디티크놀로지	19,600	263	3.4	7.6	36.1	0.8	27.3	-	-
코아시아	9,750	257	-1.7	20.7	71.1	19.9	-	-	-
<b>[팹리스]</b>									
실리콘웍스	116,100	1,888	8.4	6.9	30.9	-9.8	5.0	9.3	0.9
어보브반도체	10,320	183	2.8	4.8	4.1	-21.5	10.5	-	-
텔레칩스	17,860	254	1.8	2.6	34.3	-3.5	3.2	17.1	1.5
<b>[파운드리]</b>									
DB하이텍	63,300	2,810	7.1	1.3	42.4	-6.9	2.9	7.5	2.2
<b>[OSAT]</b>									
SFA반도체	5,670	932	-0.5	9.0	27.3	-16.2	14.7	45.2	1.5
네全面推进	19,850	458	3.4	1.4	3.9	-31.7	4.6	-	-
엘비세미콘	8,240	361	4.2	8.4	4.8	-25.1	7.2	10.5	0.7
하나마이크론	16,840	807	-0.8	14.5	60.4	-10.9	140.8	16.6	0.7
테스나	37,400	552	-0.9	7.8	23.2	-8.1	8.9	-	-
<b>[소재]</b>									
슬브레인	235,000	1,828	-0.2	7.1	8.2	-12.2	10.4	10.8	1.7
한솔케미칼	237,500	2,692	4.6	7.2	15.3	-8.1	13.2	19.4	3.0
동진쎄미켐	37,700	1,938	5.8	28.2	14.9	-10.8	9.7	13.2	1.4
에스엔에스텍	54,200	1,163	9.1	10.6	93.2	102.6	31.4	26.9	7.3
이에이애프테크놀로지	22,750	325	4.8	9.6	-3.4	-34.8	6.2	-	-
이녹스첨단소재	40,250	813	-1.1	2.8	36.4	-8.7	7.0	13.6	1.7
원익머티리얼즈	27,300	344	0.4	2.4	-14.2	-28.7	6.2	6.1	0.7
<b>[부품]</b>									
리노공업	130,600	1,991	5.2	-0.5	-25.0	-16.0	20.6	-	-
티씨케이	105,300	1,229	1.8	9.8	0.7	-23.7	11.7	-	-
영풍	543,000	1,000	1.3	-3.6	-25.3	-20.1	2.8	4.8	0.2
하나마티리얼즈	45,650	902	-2.7	8.6	29.7	-29.3	8.0	-	-
대덕전자	26,100	1,290	11.3	24.9	13.2	-15.3	5.3	14.0	1.2
신텍	30,900	984	0.5	11.8	-4.3	-31.7	3.4	-	0.9
원익Q&C	26,050	685	-0.4	8.3	-0.8	-21.3	11.4	8.8	0.8
비에이치	26,150	901	6.7	18.6	1.4	-5.8	4.9	7.7	0.5
코미코	54,200	543	18.9	25.0	15.2	-11.0	10.2	10.3	1,757.6
<b>[장비]</b>									
원익IPS	32,600	1,600	2.2	9.2	16.4	-17.2	13.3	43.0	1.9
고영	13,990	960	3.0	7.2	-1.1	-16.2	21.8	21.1	3.3
한미반도체	25,700	2,502	-5.9	18.4	95.4	73.1	12.2	17.3	9.9
에스에프에이	40,000	1,436	0.1	2.0	3.0	-5.5	16.4	11.2	0.7
이오테크닉스	92,100	1,135	-1.0	5.9	31.4	-12.9	10.6	17.0	2.8
유진테크	31,550	723	3.1	11.5	26.5	-22.6	13.1	20.5	2.6
테스	21,900	433	0.0	3.1	24.4	-14.1	6.1	16.2	1.8
피에스케이	21,300	617	-2.5	6.9	22.8	-5.2	5.8	8.6	1.6
유니셈	8,330	255	0.4	12.3	22.3	-16.7	8.4	10.2	1.0

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 6. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션			
		1W	1M		6M	1년	PER('21)	PER('22F)	PSR('22F)			
<b>[EDA/IP]</b>												
시놉시스		USD	449	68,374	3.5	22.6	29.1	37.1	45.4	41.6	11.8	
카렌스 시스템즈		USD	230	62,633	2.3	12.0	33.2	44.9	49.2	45.9	15.4	
베리실리콘		CHY	89	6,271	6.0	7.9	84.7	78.8	293.8	267.3	13.1	
<b>[메모리]</b>												
삼성전자		KRW	72,200	329,822	4.9	10.9	19.5	8.1	6.9	45.8	1.6	
SK하이닉스		KRW	110,300	61,446	6.6	24.4	34.7	3.1	23.1	-	3.2	
マイクロン		USD	69	75,699	-0.6	14.3	26.5	-1.1	7.2	-	4.9	
나야		TWD	73	7,364	1.4	7.2	29.9	9.1	10.8	-	7.3	
WDC		USD	40	12,874	6.3	21.8	13.5	-33.0	6.4	-	1.1	
기가다바이스		CHY	109	10,247	-4.5	3.7	10.3	-24.9	33.1	38.8	9.5	
<b>[비메모리]</b>												
퀄컴		AP	USD	116	128,801	11.2	8.5	-8.0	-18.1	9.9	13.8	3.6
미디어텍		TWD	751	39,172	2.9	12.4	1.6	-14.5	8.4	16.8	2.7	
인텔		CPU	USD	31	130,594	14.3	0.2	6.5	-27.8	-	121.4	2.5
AMD		GPU	USD	118	189,797	-2.1	36.1	57.2	10.9	59.3	42.1	8.2
NVIDIA		USD	393	971,377	3.5	42.7	133.0	110.1	83.3	51.2	22.5	
캠브리콘		AI	CHY	229	13,423	2.1	-1.8	246.5	269.7	-	-	88.2
브로드컴		5G	USD	812	338,542	11.4	33.1	50.1	44.1	17.3	19.3	9.5
마벨		USD	60	51,755	21.6	53.0	34.6	2.1	78.7	39.3	9.4	
스카이웍스		USD	105	16,730	5.1	2.9	11.9	-1.5	10.4	12.5	3.5	
코보		USD	98	9,680	4.0	4.3	0.9	-10.1	17.9	21.8	2.8	
TI		USD	175	159,048	3.3	8.0	-1.4	1.7	17.4	23.3	8.9	
ADI		USD	180	90,155	4.3	-0.8	6.6	8.8	14.9	17.1	7.1	
인피니언		아날로그	EUR	36	50,078	3.6	9.3	11.5	23.5	13.5	14.0	2.9
STM		EUR	42	40,969	3.3	11.8	14.5	13.9	8.1	10.6	2.4	
NXP		USD	182	47,169	6.0	10.9	6.2	-0.4	11.3	13.6	3.6	
온세미		USD	87	37,500	5.9	11.6	18.9	38.0	11.8	17.9	4.6	
마이크로칩		USD	77	42,104	4.1	1.5	-0.1	8.4	20.7	12.3	4.7	
르네사스		JPY	2,374	33,229	7.6	28.4	79.4	54.7	8.6	11.0	3.1	
노비텍	DDI	TWD	431	8,552	3.5	1.9	44.1	7.5	6.9	11.9	2.3	
<b>[파운드리]</b>												
TSMC		TWD	562	475,213	-0.7	12.9	14.1	4.1	11.4	17.7	6.7	
UMC		TWD	51	20,955	2.0	3.5	13.0	7.9	5.7	11.1	2.8	
SMIC		CHY	54	30,039	3.7	-8.6	32.2	20.7	9.5	70.8	4.7	
<b>[OSAT]</b>												
ASE		TWD	8	17,625	6.6	15.3	18.9	13.0	-	12.3	0.9	
AMKOR		USD	26	6,389	8.0	26.9	-6.5	28.3	7.7	15.8	1.0	
JCET		CHY	31	7,665	0.5	12.9	24.9	25.0	12.7	21.1	1.6	
PTI		TWD	102	2,513	3.6	7.9	17.7	2.8	6.8	13.2	1.1	

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션			
		1W	1M		6M	1년	PER('21)	PER('22F)	PSR('22F)			
<b>[장비]</b>												
ASML	노광	EUR	675	291,266	-1.1	16.9	17.4	28.4	35.6	35.9	10.2	
AMAT	증착	USD	135	113,055	3.2	19.7	26.2	17.1	12.1	18.2	4.5	
나우라 테크		CHY	298	22,243	-1.1	-7.5	31.4	3.3	50.1	52.1	8.0	
LRCX		USD	614	82,441	1.9	19.8	34.1	19.4	13.7	18.5	4.8	
TEL	식각	JPY	19,275	64,985	-1.8	22.5	24.2	-3.2	15.9	28.3	5.1	
AMAT		USD	135	113,055	3.2	19.7	26.2	17.1	12.1	18.2	4.5	
AMEC		CHY	172	14,994	4.5	1.9	73.2	39.2	51.6	76.7	17.2	
KLAC	검사	USD	458	62,845	5.5	22.7	17.6	26.4	15.1	18.5	6.1	
테라다인		USD	103	16,003	6.1	14.7	11.4	-3.9	20.5	37.3	6.0	
어드밴티스트		JPY	17,730	24,277	4.4	59.2	85.7	94.2	17.4	35.0	6.8	
<b>[소재부품]</b>												
린데	산업용 가스	EUR	335	176,000	0.4	2.8	4.6	8.6	-	26.2	5.1	
에어리퀴드		EUR	159	89,388	0.0	-2.1	13.4	8.4	25.1	24.3	2.8	
에어프로덕트		USD	281	62,425	3.3	-3.4	-11.7	11.4	22.7	24.7	4.7	
에테그리스	특수 가스	USD	108	16,224	8.7	45.1	43.0	-2.9	34.3	43.6	4.5	
진흥가스		CHY	25	1,728	-3.8	-7.0	16.6	28.7	39.9	37.3	5.0	
신에츠		JPY	4,364	63,144	0.7	9.2	24.6	18.4	12.3	15.0	3.3	
섬코	웨이퍼	JPY	2,016	5,046	-3.7	5.4	-1.6	-5.2	8.8	9.6	1.6	
글로벌웨이퍼		TWD	505	7,167	1.2	6.3	3.6	-18.9	12.1	12.2	3.0	
실트로닉		EUR	81	2,593	2.8	28.5	-0.1	-11.0	5.2	11.7	1.5	
실리콘규소산업	포토 마스크	CHY	22	8,401	2.9	-8.9	13.2	-9.4	145.5	165.2	13.5	
Toppan		JPY	3,060	7,190	1.0	6.7	49.3	24.3	14.4	22.0	0.6	
포트로닉스		USD	22	1,361	7.6	52.9	16.5	-1.5	8.4	10.8	1.5	
호야	PR	JPY	17,990	45,536	6.1	20.7	28.3	33.7	31.0	35.3	8.5	
DOW		USD	52	36,539	2.5	-3.3	0.1	-23.0	8.2	16.8	0.7	
JSR		JPY	3,350	4,991	-1.5	6.3	14.3	-20.1	41.2	21.8	1.6	
스미토모	MLCC	JPY	419	4,960	-0.9	-8.1	-13.8	-21.8	104.2	10.5	0.2	
도쿄오카		JPY	8,440	2,570	1.7	17.2	22.9	12.4	12.2	18.7	2.0	
동진쎄미켐		KRW	37,700	1,483	5.8	28.2	14.9	-10.8	9.7	13.2	1.4	
소와데코	불화 수소	JPY	2,129	2,814	-5.3	-1.6	-2.2	-19.8	11.9	-	0.3	
솔브레인		KRW	235,000	1,399	-0.2	7.1	8.2	-12.2	10.4	10.8	1.7	
무라타	MLCC	JPY	8,339	40,286	1.1	6.8	11.8	-2.6	20.0	23.3	3.3	
YAGEO		TWD	506	6,964	0.8	2.5	3.4	-0.3	10.2	10.8	1.9	
유니마이크론		PCB	TWD	182	9,051	-1.9	22.6	13.4	-10.6	6.0	18.2	2.4
<b>[기타]</b>												
룸	화합물	JPY	12,010	8,843	1.6	13.3	10.6	11.1	13.4	16.0	2.3	
CREE	반도체	USD	49	6,107	2.3	21.9	-41.8	-34.3	-	-	6.7	
실리콘모션	SSD	USD	64	2,131	11.5	10.3	1.4	-29.7	11.6	27.8	3.6	

자료: Bloomberg, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 등의 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: 12 개월 (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)