

Memory Watch

Key Point

DXI 지수 2.2% 상승, 나스닥과 반도체 지수는 각각 52 주 신고가, 역사적 신고가를 경신

12 월 14 일 인텔의 AI PC 최적화 '코어 울트라' CPU 공개. 해당 CPU 를 탑재한 PC 가 소비자 사용 경험을 얼마나 개선하는지 주목할 필요

SK하이닉스 1년 9개월 만에 시총 2위 탈환

이승우_swlee6591@ / 임소정_sophie.yim@

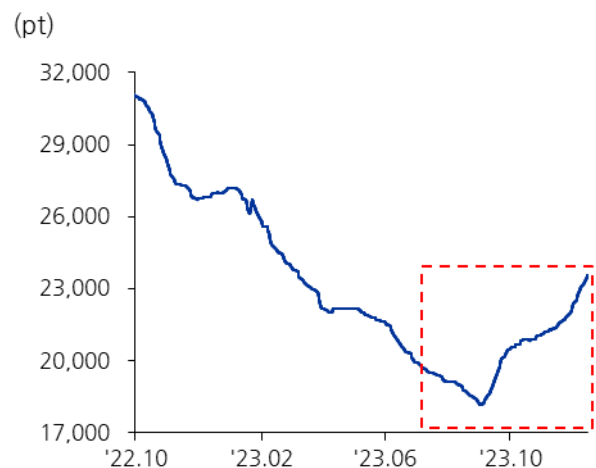
- 비둘기로 변신한 파월 연설의 영향으로 미국 증시가 랠리(S&P +2.5%, 나스닥 +2.8%, 다우 +2.9%)를 이어감. 특히, 반도체는 재고 부담 완화 기대감 + 메모리 현물가격 상승 + AI 관련 모멘텀 지속으로 초강세를 보이며, 필라델피아 반도체 지수는 주간 9.1% 상승하며 역사적 신고가(4,117)를 기록.
- 적극적인 M&A를 통해 AI와 관련해 전략적인 포석을 갖춰가고 있는 브로드컴(AVGO)은 커스텀 AI 부문의 최강자로 꼽히며 지난 한주간 19.6% 급등. 한국 시장에서는 SK하이닉스가 S&P의 신용등급 전망 상향에 힘입어 주간 9.8% 상승하며, 1년 9개월 만에 시가총액 2위 자리를 탈환.
- 한편, 현지시간 14일 진행된 인텔의 AI EVERYWHERE 컨퍼런스에서 인텔은 랩탑용 CPU인 '코어 울트라'와 데이터 센터용 5세대 '제온(Xeon)' 및 24년 출시 예정인 AI 가속기 '가우디3'를 공개. 게임과 그래픽 기능을 강화한 코어 울트라로 인텔은 AI PC에 대한 자신감과 내년 하반기 이후 PC 수요 회복에 대한 기대감을 표명. 또한, 자회사 하바나 랩스가 개발한 가우디3는 전작에 비해 LLM 처리 성능을 대폭 향상시켜 향후 엔비디아의 H100과 AMD의 MI300X와 경쟁에 나설 전망. 특히, 144GB의 HBM3(E) DRAM을 탑재해 2024년 HBM3의 수요 증가에도 기여할 것으로 예상됨.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	12/17	주간변화	MoM
Index			
DXI	23,576	2.2%	9.2%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.34	0.8%	8.5%
DDR4 16Gb eTT	2.33	0.9%	2.5%
DDR4 8Gb	1.75	0.3%	4.4%
DDR4 4Gb	1.15	-0.9%	1.1%
DDR5 16Gb	4.23	-0.1%	1.9%
NAND			
SLC 16Gb	7.43	-0.3%	-0.5%
MLC 32Gb	2.07	0.0%	0.0%
MLC 64Gb	3.88	0.0%	0.0%
MLC 128Gb	6.38	-0.3%	-0.7%
MLC 256Gb	11.44	-0.3%	-0.6%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

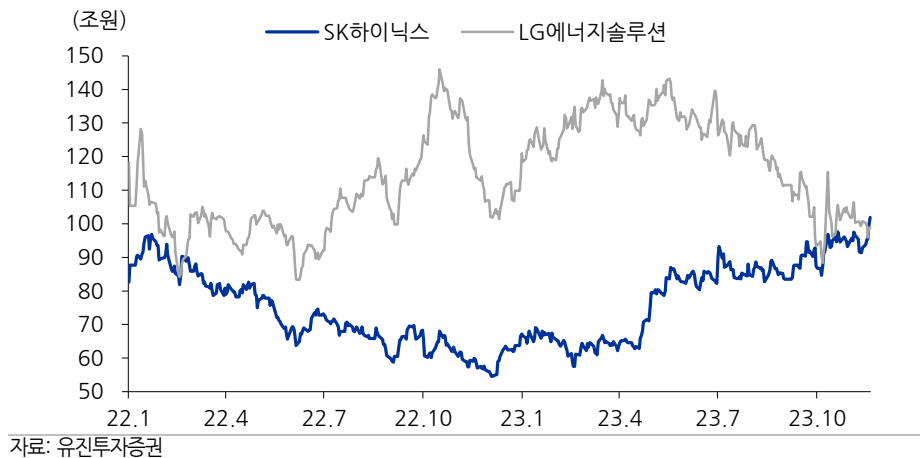
DXI 지수: 우상향 기초 지속



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

2021년 4월 20일
이후 2년 8개월 만
에 SK하이닉스가
시가총액 100조원
고지를 탈환하며, 1
년 9개월 만에 LG
엔솔을 제치고 시가
총액 2위에 랭크됨

도표 1. SK하이닉스, LG에너지솔루션 시가총액 비교

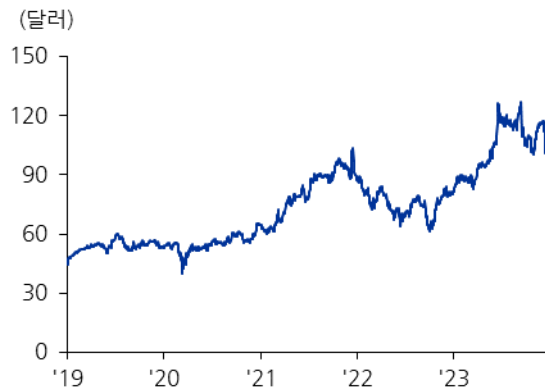


해외 주요 기업 실적 업데이트: 오라클, 어도비

오라클(ORCL)은 2Q24 매출액 129억달러, 주당 순이익 1.34달러를 기록하며 컨센서스를 소폭 미달하는 실적 발표. AI 칩 수급 이슈로 인해 클라우드 서비스 사업부의 매출 성장률이 2개분기 연속 둔화. 클라우드 인프라 매출액은 16억달러를 기록하며 YoY +52% 성장을 실현하였으나 이는 스트리트 컨센인 YoY +59%를 하회하는 숫자. 사프라 캣츠 오라클 CEO는 실적 발표 컨퍼런스콜에서 생성형 AI 클라우드 서비스에 대한 숫자가 '천문학적인 속도로 확대되고 있다'고 언급. 엔비디아 GPU 수급이 원활해지면 동사 실적 가이드런스 상향 역시 기대해볼 수 있겠으나, 당장은 실망스러운 실적을 반영하며 주가는 큰 폭으로 하락.

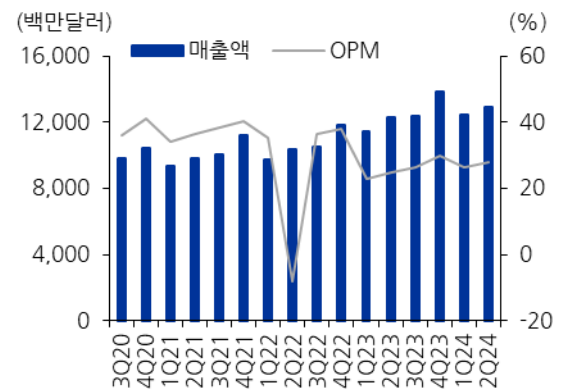
어도비(ADBE)는 4Q23 매출액 50.48억달러, 주당 순이익 4.27달러를 기록하며 매출액과 수익성 모두 컨센서스를 상회하는 호실적을 발표. 다만 FY2024 연간 매출액과 주당 순이익은 각각 214억달러, 17.80달러로 시장 컨센서스(매출액 217억달러, 주당 순이익 17.99달러)를 하회. 지난 9월 어도비의 생성형 AI 서비스 Firefly의 구독 요금제가 출시되었음에도 Creative Cloud 사업부 매출액이 QoQ +3% 수준에 그침. Creative Cloud 사업부의 전년동기대비 성장세 역시 QoQ Flat으로, Firefly 서비스가 전사 실적에 미치는 영향이 미미하다는 지적. 또한 Creative Cloud의 구독 서비스와 관련하여 미연방거래위원회 FTC가 조사를 실시하고 있다는 소식이 전해졌으며, 이와 관련해 어도비 측에 상당한 금전적 비용이 발생할 수 있다는 언급에 주가 하락.

도표 2. 오라클(ORCL) 주가 추이



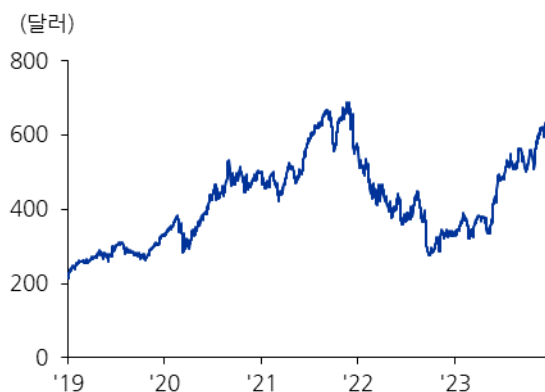
자료: 블룸버그, 유진투자증권

도표 3. 오라클(ORCL) 매출 및 영업이익 추이



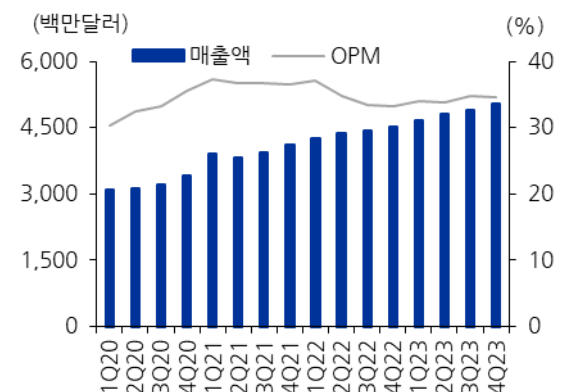
자료: 블룸버그, 유진투자증권

도표 4. 어도비(ADBE) 주가 추이



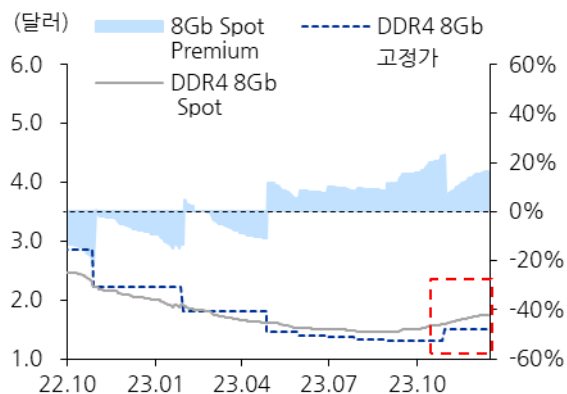
자료: 블룸버그, 유진투자증권

도표 5. 어도비(ADBE) 매출 및 영업이익 추이



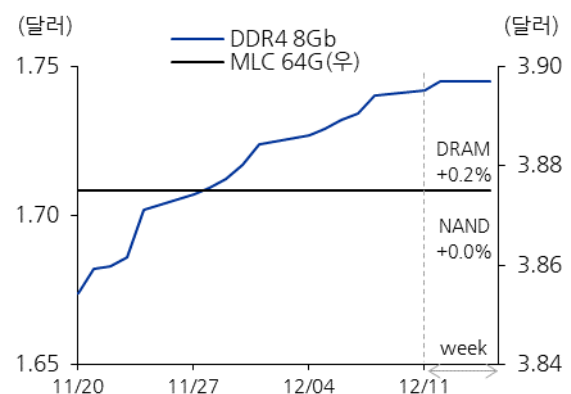
자료: 블룸버그, 유진투자증권

도표 6. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 7. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

인텔, 코어 울트라 CPU 발표

현지시간 12 월 14 일, 인텔은 AI Everywhere 컨퍼런스를 통해 노트북용 CPU 인 '코어 울트라'와 AI 데이터센터용 5 세대 Xeon 프로세서를 발표하였음. 팻 겔싱어 인텔 CEO 는 엡지 워크로드가 AI 산업을 지배할 것임을 주장. 그 근거로 데이터센터 임대료 등의 경제적인 문제와 데이터 송수신의 물리적 거리의 문제를 제시하였으며 이로 인해 모든 AI 작업들은 로컬 데이터센터와 Edge 에서 수행될 것이며, 따라서 2024 년은 AI PC 의 해가 될 것이라고 언급. AI PC 는 IT 의 다음 세대 변화를 이끄는 주인공이 될 것이며, 향후 2 년간 인텔은 코어 울트라 프로세서의 1 억개 출하를 약속함. 인텔 포베로스 기반으로 제조된 코어 울트라 CPU 는 경쟁사인 AMD 의 라이젠 7 7840U 와 비교하였을 때 넷플릭스 영상 시청에서 48% 낮은 전력 소모량을 보였으며, 평시 유휴 상태에서 79%까지 낮은 전력 소모량을 보였음. 또한 코어 울트라는 NPU 를 탑재하여 AI 워크로드의 효율성을 대폭 개선하였음. 일례로 어도비 프리미어 및 스테이블 디퓨전 등의 생성형 AI 어플리케이션 구동에서 전작 대비 절반으로 절감된 소요 시간과 2.5 배 개선된 전력 효율성을 확보함.

같은 날 발표한 5 세대 Xeon 프로세서는 이전 세대 대비 최대 42% 높은 추론 성능을 제공하는 AI 데이터센터 전용 CPU 로, 1Q24부터 Cisco, DELL, HPE, Lenovo, SMCi 등의 주요 벤더 업체를 통해 제공될 것임을 언급. 또한 1 세대 Xeon 을 5 세대 Xeon 으로 업그레이드 하는 경우, 77%의 총소유비용(TCO) 절감이 가능한 것을 언급하며 GPU 대비 비용 효율적인 면모를 보였음. 인텔은 기반 하드웨어부터 SW, 프레임워크, APP 레이어까지 모두 인텔에 최적화되어 있는 하나의 AI 플랫폼을 구축하고 있음. 개발자들은 CPU, GPU, AI 가속기를 대상으로 하는 통합 코드를 구축할 수 있으며, 이러한 App 을 클라우드, 네트워크, 엡지 레이어로 적용시킬 수 있음.

이날 발표에서 팻 겔싱어 CEO 와 미셸 홀타우스 CCG 총괄 책임자는 AI PC 가 PC 시장을 변화시킬 것이라고 언급. 경쟁사인 AMD 가 MI300 칩을 출시하며 AI 인프라 단의 수요에 대응할 때, 한층 진보된 CPU 를 출시하며 디바이스 단의 변화에 보다 집중하는 모습. 코어 울트라 CPU 의 성능이 일상을 유의미하게 바꿀 만큼 원활한 AI App 구동을 보장한다면, 그들의 주장처럼 PC 시장의 변화가 도래할 수 있을 것으로 기대.

도표 8. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('22)	PER('23F)	PSR('23F)
[반도체]									
삼성전자	73,300	437,585	1.0	1.1	2.1	23.2	6.9	46.0	1.7
SK하이닉스	140,000	101,920	9.8	7.8	17.7	78.6	23.1	-	3.2
[DSP]									
에이디테크놀로지	26,300	353	1.2	7.8	26.7	92.7	27.3	-	-
코아시아	7,180	189	0.0	6.7	-30.0	27.5	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	86,800	1,412	3.6	-4.4	-28.0	7.7	5.0	13.2	0.7
어보브반도체	10,800	192	12.3	32.0	0.5	15.3	10.5	-	-
텔레칩스	28,300	429	-1.6	8.0	39.1	126.4	3.2	12.8	2.2
[파운드리]									
DB하이텍	60,800	2,699	3.1	9.9	-5.3	49.9	2.9	12.1	2.4
[OSAT]									
SFA반도체	5,950	979	15.5	17.1	2.4	37.1	14.7	-	2.2
네패스	18,860	435	14.3	3.6	-4.4	5.4	4.6	-	-
엘비세미콘	7,390	324	-0.3	9.2	-10.1	0.5	7.2	-	-
하나마이크론	27,700	1,328	0.0	-8.4	33.5	172.9	140.8	40.2	1.3
테스나	58,300	991	3.6	-2.2	48.9	101.7	8.9	-	-
[소재]									
솔브레인	291,000	2,264	-3.0	7.8	23.8	33.3	10.4	19.2	2.7
한솔케미칼	213,500	2,420	2.4	16.9	-6.6	8.1	13.2	22.7	3.1
동진세미켐	38,150	1,961	-2.8	4.2	1.7	21.3	9.7	-	-
에스엔에스텍	45,600	978	1.3	-4.1	-26.3	70.5	31.4	36.0	6.7
이엔에프테크놀로지	23,900	341	-0.8	4.4	-0.6	8.1	6.2	-	-
이녹스첨단소재	32,550	658	4.3	-1.7	-23.0	8.9	7.0	13.1	1.6
원익머트리얼즈	28,750	362	-2.5	5.7	3.0	-2.7	6.2	17.5	1.0
[부품]									
리노공업	203,000	3,094	-2.4	16.8	49.7	27.6	20.6	-	-
티씨케이	109,400	1,277	2.6	14.1	4.0	9.8	11.7	-	-
영풍	507,000	934	-3.8	-0.2	-7.7	-23.3	2.8	-	0.3
하나머티리얼즈	48,900	966	-0.2	-1.1	-4.5	41.5	8.0	-	-
대덕전자	26,750	1,322	3.3	8.5	-9.9	25.3	5.3	39.8	1.4
심텍	37,050	1,180	0.1	3.1	6.6	25.2	3.4	-	1.1
원익Q&C	26,950	708	-0.6	0.6	0.0	6.1	11.4	13.9	0.9
비에이치	21,850	753	-0.5	5.8	-19.7	-12.9	4.9	6.6	0.5
코미코	58,800	615	0.5	8.3	-1.7	29.9	10.2	19.3	2.0
[장비]									
원익PS	33,200	1,630	2.3	-6.5	3.4	20.7	13.3	626.8	2.3
고영	15,030	1,032	33.0	25.0	5.1	9.7	21.8	44.1	4.7
한미반도체	58,300	5,675	-3.3	-7.2	100.3	351.9	12.2	29.5	38.2
에스에프에이	30,050	1,079	4.7	2.2	-23.7	-18.5	16.4	20.4	0.6
이오테크닉스	146,600	1,806	4.0	-7.0	44.1	118.8	10.6	41.4	5.4
유진테크	40,800	935	2.6	-11.2	23.6	66.9	13.1	34.9	3.3
테스	20,350	402	5.1	-3.1	-7.3	17.6	6.1	34.9	2.2
피에스케이	20,600	597	4.8	-1.0	-6.6	23.4	5.8	15.1	1.9
유니셈	8,290	254	5.9	4.8	-0.7	32.0	8.4	11.2	1.1

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 9. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
					1W	1M	6M	1년	PER('22)	PER('23F)	PSR('23F)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	556	84,546	3.8	4.0	26.1	69.0	56.3	41.4	12.8
카덴스 시스템즈		USD	272	73,870	4.5	1.2	15.1	66.4	49.2	53.2	18.1
베리실리콘		CHY	53	3,747	-2.9	-9.6	-39.0	2.1	293.8	4,104.6	9.5
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	73,300	336,674	1.0	1.1	2.1	23.2	6.9	46.0	1.7
SK하이닉스		KRW	140,000	78,417	9.8	7.8	17.7	78.6	23.1	-	3.2
마이크론		USD	81	89,391	8.6	5.0	20.3	56.3	-	-	4.1
난야		TWD	75	7,394	3.3	10.5	-5.1	36.7	10.8	-	7.7
WDC		USD	51	16,433	5.9	8.7	25.2	58.7	-	-	1.3
기가디바이스		CHY	94	8,818	2.4	-10.3	-15.9	-9.1	33.1	93.5	10.1
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	143	159,304	7.6	10.6	16.7	25.0	14.5	15.5	4.2
미디어텍		TWD	996	51,039	5.6	10.2	35.2	53.9	8.4	22.1	3.7
인텔	CPU	USD	46	194,611	8.1	5.4	26.9	71.5	-	48.5	3.6
AMD		USD	139	224,797	7.9	15.4	15.9	112.7	59.3	52.4	9.9
NVIDIA	GPU	USD	489	1,207,583	2.9	-0.8	14.5	195.0	83.3	39.8	20.4
캠브리콘	AI	CHY	145	8,473	-14.5	-5.8	-35.0	126.3	-	-	69.0
브로드컴	5G	USD	1,130	528,877	19.6	15.5	30.1	103.2	24.8	24.0	10.7
마벨		USD	60	51,516	12.7	7.2	-2.5	52.8	78.7	39.4	9.4
스카이웍스		USD	113	18,009	8.5	19.5	3.0	21.1	14.9	15.4	4.0
코보		USD	112	10,928	8.0	19.3	9.4	18.7	17.9	20.1	3.0
TI	아날로그	USD	169	153,160	7.4	9.1	-4.6	-0.5	17.4	23.7	8.7
ADI		USD	201	99,689	8.7	9.7	6.6	20.4	15.9	28.3	10.0
인피니언		EUR	39	55,445	4.7	15.9	2.2	31.2	13.1	16.4	3.0
STM		EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NXP		USD	233	60,041	8.1	15.9	17.7	42.3	11.3	16.7	4.5
온세미		USD	86	36,889	12.5	22.3	-5.0	31.0	11.8	16.8	4.5
마이크로칩		USD	92	49,884	7.1	10.4	7.8	26.9	20.7	17.2	6.1
르네사스		JPY	2,520	34,746	6.0	1.4	-6.0	99.1	8.6	11.0	3.4
노바텍	DDI	TWD	515	10,039	1.4	4.0	12.4	63.8	6.9	13.6	2.8
[파운드리]											
TSMC		TWD	585	485,977	2.6	0.9	-0.7	24.2	11.4	18.4	7.0
UMC		TWD	51	20,307	4.4	1.9	-7.0	14.4	5.7	10.7	2.9
SMIC		CHY	54	30,624	2.0	-0.2	-3.5	24.7	9.5	72.1	4.9
[OSAT]											
ASE		TWD	9	19,842	3.3	6.3	2.4	41.8	-	18.6	1.0
AMKOR		USD	33	8,209	16.1	26.1	26.6	32.5	7.7	23.9	1.3
JCET		CHY	29	7,403	-0.9	-7.8	-9.1	17.0	12.7	30.4	1.8
PTI		TWD	153	3,709	25.5	41.2	45.9	85.7	6.8	14.5	1.7

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
					1W	1M	6M	1년	PER('22)	PER('23F)	PSR('23F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	695	305,546	6.9	10.5	5.3	28.5	35.6	35.6	10.3
AMAT	증착	USD	162	134,591	9.6	9.0	16.6	54.6	16.3	20.7	5.2
나우라 테크		CHY	225	16,754	1.2	-8.9	-29.8	-6.7	50.1	32.6	5.8
LRCX	식각	USD	774	101,941	10.0	10.4	26.3	74.2	17.9	27.7	6.9
TEL		JPY	24,370	80,919	9.6	1.1	19.5	67.7	15.9	36.2	6.6
AMAT		USD	162	134,591	9.6	9.0	16.6	54.6	16.3	20.7	5.2
AMEC		CHY	154	13,352	-1.6	-8.5	-9.7	39.6	51.6	60.1	15.5
KLAC	검사	USD	585	79,538	9.5	7.5	25.9	51.8	19.2	24.8	8.1
테라다인		USD	105	16,077	13.9	14.2	-5.3	18.1	20.5	36.6	6.0
어드반테스트		JPY	4,845	26,133	15.0	2.7	-2.4	103.4	17.4	53.5	7.8
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	374	197,640	0.4	-0.4	9.0	21.5	-	29.0	6.0
에어리퀴드		EUR	176	100,558	0.4	3.4	4.8	32.6	25.1	27.4	3.3
에어프로덕트		USD	271	60,193	2.9	0.3	-7.6	-14.4	25.4	20.9	4.5
엔테그리스	특수	USD	118	17,771	10.6	15.1	11.1	78.5	34.3	45.7	5.1
진흥가스	가스	CHY	24	1,613	-0.9	-9.0	-7.4	18.5	39.9	33.9	4.8
신에츠	웨이퍼	JPY	5,459	77,793	11.5	4.0	11.5	56.6	12.3	19.5	4.5
섬코		JPY	2,188	5,394	7.1	1.5	4.9	9.9	8.8	12.2	1.8
글로벌웨이퍼		TWD	628	8,774	8.5	18.0	22.4	38.3	12.1	14.4	3.9
실트로닉		EUR	86	2,812	3.1	-0.3	10.8	13.9	5.2	14.5	1.7
실리콘규소산업		CHY	17	6,656	-0.9	-4.6	-20.7	-10.4	145.5	174.2	13.4
Toppa	포토 마스크	JPY	3,781	8,750	-0.5	12.8	23.3	80.5	14.4	20.6	0.8
포트로닉스		USD	30	1,846	41.3	35.7	26.2	71.4	9.0	12.8	2.0
호야		JPY	16,990	41,980	1.8	0.3	-3.0	23.5	31.0	34.4	7.9
DOW	PR	USD	54	38,044	6.5	4.9	2.0	8.9	8.2	25.0	0.9
JSR		JPY	4,079	5,985	2.3	2.5	21.8	47.0	41.2	43.6	2.0
스미토모		JPY	334	3,889	-8.8	-16.3	-23.2	-30.8	104.2	-	0.2
도쿄오카		JPY	9,099	2,729	4.6	-0.9	6.7	36.6	12.2	26.5	2.4
동진세미켄		KRW	38,150	1,509	-2.8	4.2	1.7	21.3	9.7	-	-
쇼와덴코	불화	JPY	2,947	3,836	6.3	8.6	27.6	33.5	11.9	-	0.4
솔브레인	수소	KRW	291,000	1,742	-3.0	7.8	23.8	33.3	10.4	19.2	2.7
무라타	MLCC	JPY	2,822	40,281	0.6	-3.0	0.1	18.3	20.0	24.4	3.5
YAGEO		TWD	633	8,581	5.3	15.7	25.1	31.7	10.2	15.6	2.5
유니마이크론	PCB	TWD	182	8,892	4.3	14.5	-4.0	28.2	6.0	24.3	2.6
[기타]											
룸	화합물	JPY	2,900	8,412	2.0	6.4	-13.5	10.3	13.4	18.9	2.4
CREE	반도체	USD	43	5,429	9.2	18.0	-18.4	-43.8	-	-	6.1
실리콘모션	SSD	USD	60	1,982	1.9	1.5	-14.3	-7.3	11.6	29.1	3.1

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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)