

# 한국 메모리 업황 사이클과 사업 Mix 개선



**황병준** US Market Analyst

02-3770-3523  
byeongjun.hwang@yuantakorea.com

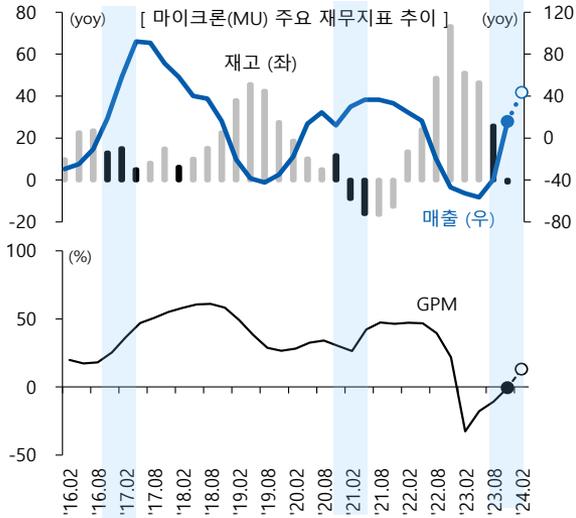
한국 메모리 – 개선되는 업황 사이클과 사업 Mix

RMBS.US:

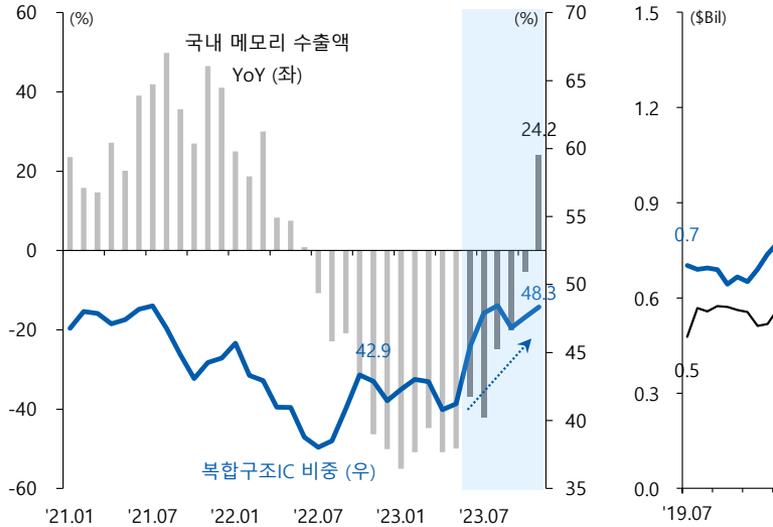
검증된 시장 지배력, CXL, PCIe에 이르는 넓은 제품 포트폴리오

# 글로벌 메모리 업황 사이클, 사업 Mix 개선 중

[242Q 매출 +40% yoy, GP 흑전 전망]



[복합구조IC 수출이 업황 개선 견인]



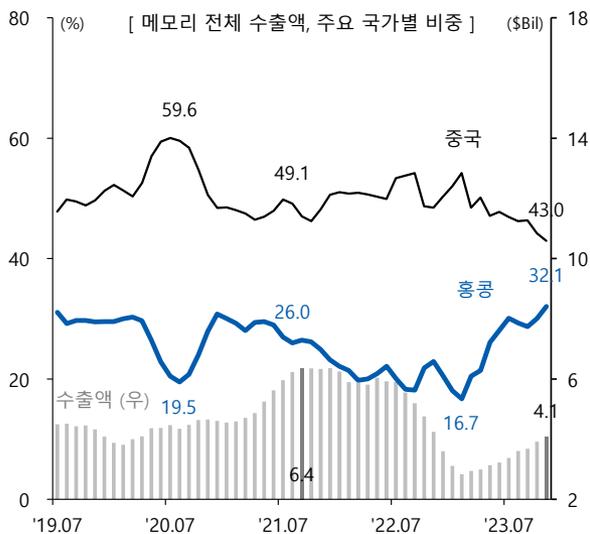
[홍콩향 복합구조IC 수출 21년 고점 수준]



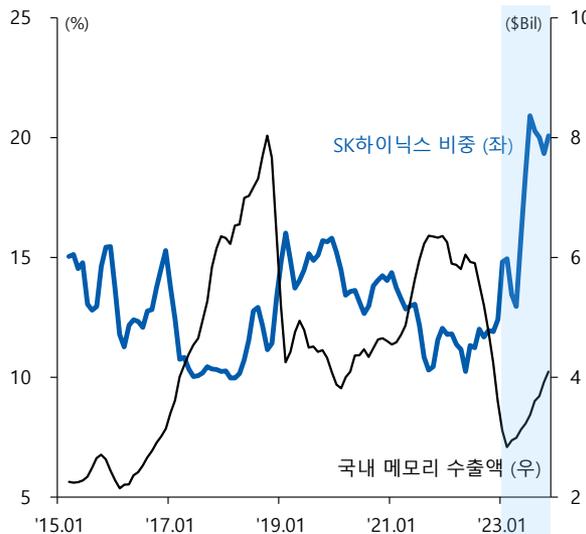
- 마이크론, 호실적 공시. 메모리 ASP 반등. 수요 Bit Growth, 공급 증가율 상회 지속.
- 국내 메모리 업황도 호조. 역시 수출 ASP 반등. 복합구조IC 수출 비중 증가 반영.
- 작년 11월 복합구조 IC 비중은 43% 수준에 불과. 올해 11월 48%로 1년 내 +5%p 반등. DDR5, HBM 등이 모두 복합구조IC 대표 제품.
- DDR5 크로스오버, 내년 2분기로 예상. 복합구조 IC 견인의 증익 사이클 장기화 전망.

# 복합구조IC발 ASP 개선을 시작으로 증익 사이클 장기화 전망

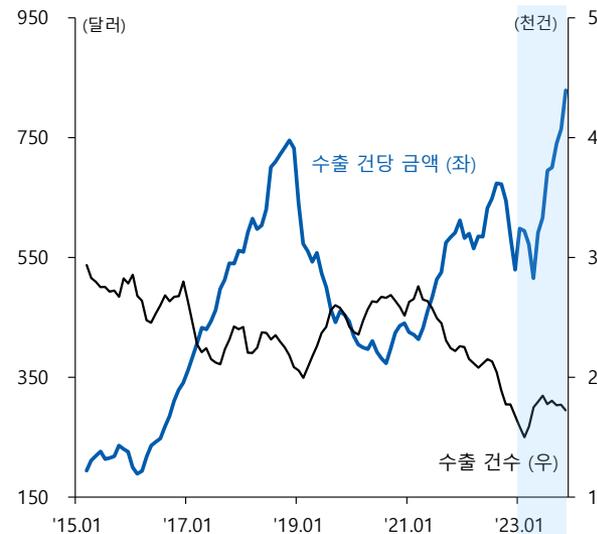
[복합IC 수요 증가 고려 시 중국 영향 ↓]



[SKH 비중 11월 20.1%. +8.2%p yoy]



[건당 금액 전고점 상회. Mix 전환 반영]

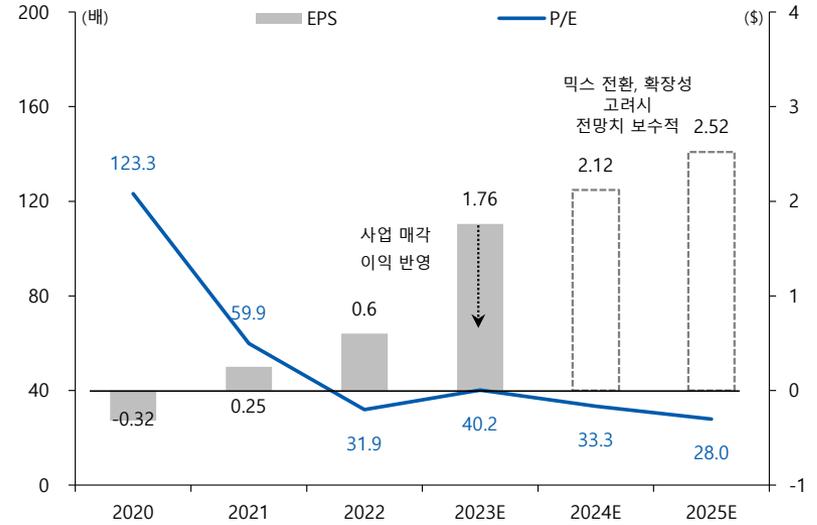
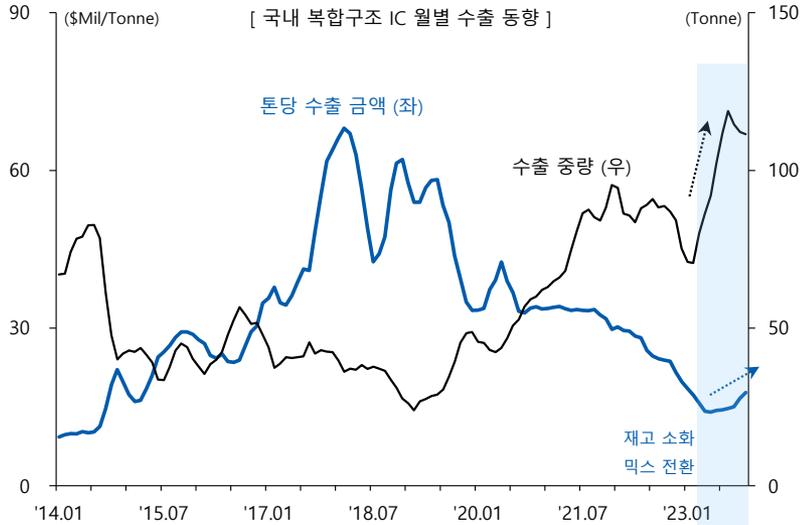


- 메모리 업황 부진 지속되었던 222H~232H 홍콩향 수출 비중 급증. 대중국 규제와 연관.
- 국내 메모리 수출 규모는 업황 수요 부진에도 믹스 전환 효과 증가세 지속. 국내 메모리 수출액에서 SK하이닉스가 차지하는 비중은 11월 20.1%로 전년 대비 +8.2%p 확대.
- 수출 건당 금액이 4분기에 진입하며 전고점 상회하는 등 Mix 전환 가시화.
- 업황 회복에 따른 점진적인 판매량 회복 가세로 업계 견조한 실적 개선 지속 전망.

# RMBS.US – 검증된 시장지배력, CXL, PCIe에 이르는 제품 포트폴리오

[재고 소화, 고객사 보수적 재고 관리, 제품 Mix 개선 반영]

[넓은 제품 포트폴리오(CXL, PCIe)가 외형 증가 가속화]



- 메모리 인터페이스 칩과 IP 기반 솔루션을 제공하고, 반도체 기술 특히 포트폴리오 기반의 라이선스 사업을 영위하는 업체.
- 제품 포트폴리오는 DDR5 연동의 AI 서버향 고성능 HBM, CXL, PCIe 기반 컨트롤러 솔루션.
- DDR5 전환, 업계 AI 채택 확대 – 넓은 제품 포트폴리오와 시장 지배력이 외형 증가 가속화.

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 황병준)

당사는 자료 공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 자료 공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.