

Memory Watch

한국 파운드리의 돌파구는 결국 기술

Key Point

DXI 지수 0.8% 상승, 나스닥과 반도체 지수는 각각 3.1%, 3.0% 상승하며 기술주, 대형주 중심의 상승세를 보임.

엔비디아가 구축하고 있는 AI 생태계가 바이오 분야까지 확장되고 있다는 점이 JP 모건 헬스케어 컨퍼런스에서 인정됨

이승우_swlee6591@ / 임소정_sophie.yim@

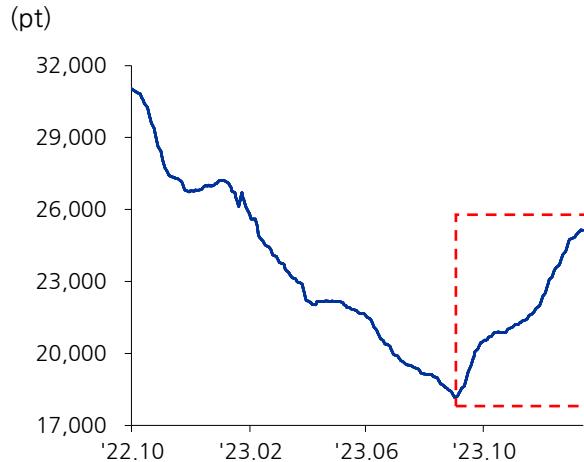
- DDR4 중심으로 DRAM 현물가격 상승세 지속, NAND 소폭 상승. DXI 지수 0.8% 상승. 주간 주가는 나스닥 +3.0%, SOX +3.1%, 애플 +2.6%, MSFT +5.6%, 브로드컴 +5.6%, 엔비디아 +11.4%, AMD +5.8%
- 로스차일드의 주식 서비스 부문인 레드번 아틀란틱도 애플에 대한 투자의견을 “Neutral”로 하향 조정. 올해 들어 세 번째 하향 보고서를 받은 애플의 주가는 올해 들어 3.4% 하락. S&P 500 시총 상위 종목 중 테슬라(-11.9%, YTD)에 이어 두번째로 부진한 주가를 기록 중.
- 반면, 엔비디아는 JP모건 헬스케어 컨퍼런스에서 AI 헬스케어 솔루션의 잠재력을 인정받으며 올해 들어 10.5% 상승하며 신고가 행진을 지속. 엔비디아의 클라라(Clara) 생태계는 신약 개발을 위한 생성형 AI 클라우드 서비스인 BioNeMo, 의료기기용 Holoscan, 유전학을 위한 Parabricks, AI 의료 이미징을 위한 MONAMI로 구성됨. JP모건은 엔비디아의 AI 기술이 반도체 설계에 활용됐던 것과 같은 사례가 신약 개발에도 유사하게 재현될 수 있다고 전망.
- 대만 총선에서 민진당의 라이징더가 40%의 득표율로 총통으로 선출되었으나, 입법위원 선거에서는 국민당이 단 1석 차이로 원대 1당을 탈환해 대만 정국도 여소야대 국면으로 전환됨. 독립파인 라이징더가 현재의 양안 관계 유지를 약속했으나, 중국은 이를 상당히 불신. 따라서, 향후 대만해협의 긴장이 고조될 경우 한국경제에도 잠재적 부담 요인이 될 수 있음. 다만, 50% 이하의 득표율과 여소야대 상황을 감안할 때 설부른 현상변경이나 직접적인 영향은 제한적. 다만, TSMC를 안보의 실리콘 방패로 삼고 있는 대만으로서는 미국과의 반도체 밀월을 강화할 것으로 보여 삼성 파운드리 입장에서는 기술적 우위로 이를 극복해야만 하는 부담을 안고 가는 상황.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	1/14	주간변화	MoM
Index			
DXI	25,136	0.8%	6.9%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.52	1.4%	5.3%
DDR4 16Gb eTT	2.50	3.0%	7.1%
DDR4 8Gb	1.83	1.1%	5.0%
DDR4 4Gb	1.16	1.0%	0.8%
DDR5 16Gb	4.29	0.7%	1.2%
NAND			
SLC 16Gb	7.40	0.2%	-0.7%
MLC 32Gb	2.07	0.0%	0.0%
MLC 64Gb	3.88	0.2%	0.1%
MLC 128Gb	6.37	0.4%	-0.1%
MLC 256Gb	11.43	0.1%	-0.3%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 우상향 지속



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

대만 총선 결과와 반도체

친중이냐 친미냐의 국가 운명을 놓고 벌어진 대만 총선에서 대만 국민들의 선택은 반중·반공·친미·자유·독립의 가치를 선택. 이번 선거는 결과적으로 시진핑 공산당의 대만 압박 정책의 실패를 의미한다고 볼 수 있음.

라이칭더('59년생) 당선자는 기존의 대만 독립 추진 발언에서 한 발 물러나 현재의 양안 관계를 유지하면서 독립을 추구하지 않겠다는 점을 약속. 그러나, 중국 공산당은 라이칭더를 차이잉원에 비해 훨씬 다루기 어려운 강경파이자 원론주의자, 독립주의자로 인식하고 있으며, 부총통인 샤오메이친('71년생, 전 주미 대만 대표)도 중국의 전랑(戰狼)외교를 비판하는 반중친미 성향의 전묘(戰貓) 주의자라는 점에서 양안 관계가 그대로 유지될 수 있을 지 의문이 커짐.

도표 1. 16 대 대만 총통 선거 결과

소속정당	민주진보당(민진당)		중국국민당(국민당)		대만민중당(민중당)	
총통 후보		라이칭더 (賴清德)		허우유이 (侯友宜)		커원저 (柯文哲)
부총통 후보		샤오메이친 (蕭美琴)		자오샤오캉 (趙少康)		우신잉 (吳欣盈)
득표율	40.05%		33.49%		26.46%	
득표수	5,586,019		4,671,021		3,690,466	
투표율	71.86% (제15대 대비 3.04%p 감소)					

자료: 무역협회자료 인용

'23년 11월 미·중 정상회담에서 시진핑은 바이든에게 대만 무력 침공을 하지 않겠다고 약속. 하지만 이에는 선제 조건이 있으며, **향후 상황 변화에 따라서는 대만 협협의 긴장이 고조될 가능성을 배제할 수 없음**. 문제는 대만 협협이 한국의 중요한 에너지 운송 루트라는 점에서 이 지역의 긴장 고조는 한국 경제에도 적지 않은 부담 요인이 될 수 있음.

다만, 이번에 민진당이 제 1 당을 내주고 라이징더의 득표율이 50%를 넘지 못했다는 점에서 라이징더 정권이 반중독립 노선을 적극적으로 추진하기는 어려울 것. 향후 3 당인 민중당의 포지셔닝이 매우 중요해지겠지만, 현재 지지층에서 민중당은 오히려 국민당과의 교집합이 더 많다는 점에서 당분간 양안 관계의 현상 유지 가능성성이 더 높다고 판단됨. 따라서, 이번 선거 결과가 당장 한국 경제에 미치는 직접적 영향은 제한적일 것으로 보임.

하지만, TSMC 가 대만 안보의 실리콘 밤파라는 점에서 친미외교의 핵심인 샤오메이친을 축으로 한 미국 반도체와 TSMC 와의 밀월관계가 더욱 강화될 가능성 이 높음. 따라서, 막대한 투자에도 불구하고 별다른 성과를 내지 못하고 있는 삼성전자 파운드리 입장에서는 결국 확실한 기술적 우위를 증명해, 미국과 TSMC 의 강력한 연대를 뚫어내야만 하는 부담을 안고 가야 할 것으로 보임.

도표 2. 라이징더의 양안 및 외교정책 요약

요약	주요 내용
국방강화	국방예산 증액, 군 복무 기간 연장, 예비군제 개혁, 비대칭전력 우선 조달, 방위산업 육성
연대강화	미·대만 관계를 안보의 핵심으로 인식 일본과 안보협력 추가 및 CPTPP 가입 검토
중국 의존도 축소	미국 등 파트너 국가와 무역협정 추지 안정적 공급망 확보, 대중 수출 규제 협조 TSMC 의 해외 생산시설 투자 긍정적

자료: 무역협회자료 인용

도표 3. 11 대 대만 입법위원 선거 결과

정당	지역구	원주민	부분구 (비례대표)	총 합 (비율)	직전 의석 수 (변화)
국민당	36	3	13	52 (46.0%)	38 (+14)
민진당	36	2	13	51 (45.1%)	61 (-10)
민중당	0	0	8	8 (7.1%)	5 (+3)
무소속	1	0	1	2 (1.8%)	4 (-2)
시대역량	0	0	0	0 (0.0%)	3 (-3)
대만기진	0	0	0	0 (0.0%)	1 (-1)
무당단결연맹	0	0	0	0 (0.0%)	1 (-1)
계	73	6	34	113 (100%)	113 (-)

자료: 무역협회자료 인용

난야 테크놀로지실적 코멘트

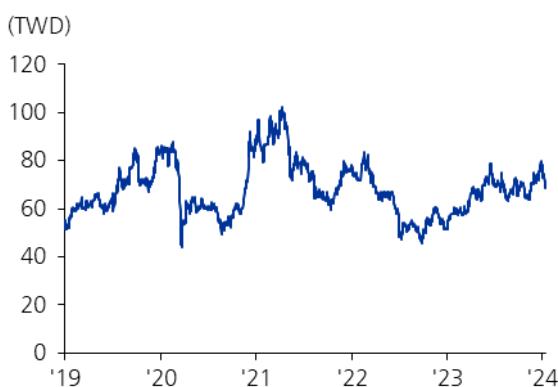
난야의 4Q23 실적은 매출 87.4억대만달러(+9.93% YoY, +12.5% QoQ), 영업손실 40.5억대만달러, OPM -46.5%를 기록. ASP는 한 자릿수 초반 상승, 빗그로스는 10% 초반 증가.

2024년 CAPEX 가이던스는 약 200 억대만달러(+52%), 이 중 절반이 장비 구입에 사용될 예정. 2024년 빗그로스 가이던스는 +20% 이상으로 제시. 이는 2022년(-22%)과 2023년(-5%)의 기저효과 영향.

2024년 DRAM 업황은 AI 중심의 HBM 수요 증가와, DDR5로의 전환을 통해 QoQ 수요 개선 흐름 지속과 메모리 가격 우상향 흐름의 지속을 전망. 또한, PC 시장 재고의 점진적 정상화를 확인했다고 설명.

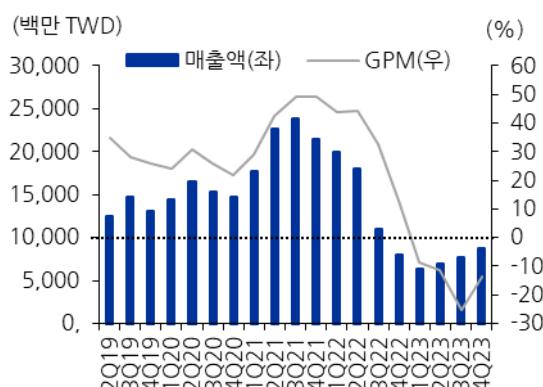
DDR5는 2024년 하반기부터 실적에 반영될 전망이며, PC 및 서버 시장을 주 대상으로 하고 있지만, 향후 컨슈머 제품의 DDR5 전환을 대비하는 의도를 밝힘. 2024년 전사 매출액 중 DDR5 비중 약 10%를 제시.

도표 4. 난야 주가 추이



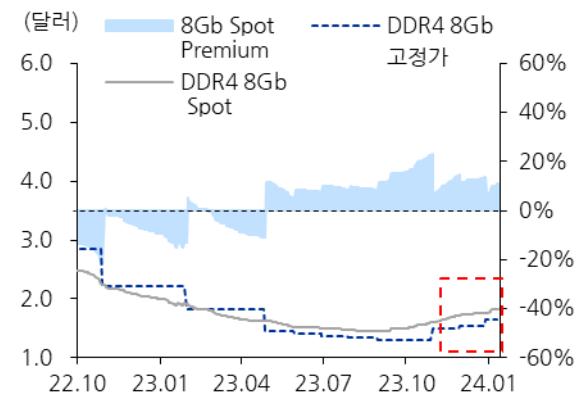
자료: Nanya technology, 유진투자증권

도표 5. 난야 실적 추이



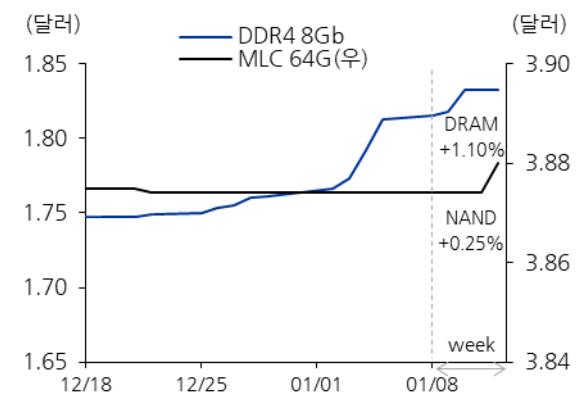
자료: Nanya technology, 유진투자증권

도표 6. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 7. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 8. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 9. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(십억)	1주	1개월	6개월	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)
[반도체]									
삼성전자	73,100	436,391	-4.6	0.0	-0.4	20.2	6.9	45.4	1.7
SK하이닉스	134,100	97,625	-2.5	-1.9	13.6	56.5	23.1	-	3.1
[DSP]									
에이디티크놀로지	28,750	386	-5.0	6.7	20.0	109.1	27.3	-	-
코아시아	7,010	184	-4.2	-4.4	-31.4	30.3	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	80,600	1,311	-1.1	-7.5	-31.1	5.4	5.0	12.2	0.7
어보브반도체	12,700	226	-14.6	11.8	18.4	43.3	10.5	-	-
텔레칩스	29,450	446	-4.7	0.2	49.9	143.4	3.2	13.0	2.3
[파운드리]									
DB하이텍	51,900	2,304	0.2	-15.2	-14.5	20.1	2.9	10.3	2.0
[OSAT]									
SFA반도체	6,170	1,015	-7.5	-4.3	8.1	46.0	14.7	-	2.3
네全面推进	20,350	469	-4.0	6.7	-6.0	22.2	4.6	-	-
엘비세미콘	7,180	314	-7.9	-6.8	-15.2	0.4	7.2	-	-
하나마이크론	26,850	1,288	-3.8	-4.8	31.0	155.7	140.8	43.4	1.3
테스나	53,700	913	-8.2	-8.7	12.3	72.7	8.9	-	-
[소재]									
슬브레인	297,000	2,310	-3.1	1.4	15.1	28.1	10.4	19.1	2.8
한솔케미칼	212,000	2,403	-0.7	-0.2	-1.2	7.9	13.2	22.7	3.0
동진쎄미켐	41,800	2,149	1.3	6.5	3.1	31.2	9.7	-	-
에스엔에스텍	42,850	919	-6.8	-7.8	-31.0	50.6	31.4	33.8	6.3
이에이애프테크놀로지	26,250	375	-6.4	5.8	2.5	18.8	6.2	-	-
이녹스첨단소재	30,450	615	-3.8	-4.5	-22.5	-0.5	7.0	13.8	1.5
원익머티리얼즈	28,950	365	-7.7	-0.9	-5.2	-3.8	6.2	17.6	1.0
[부품]									
리노공업	203,500	3,102	-0.2	-1.5	29.6	27.4	206	-	-
티씨케이	108,600	1,268	-4.7	-4.3	4.4	7.3	11.7	-	-
영풍	498,000	917	-2.2	-0.4	-10.8	-20.7	2.8	-	0.3
하나마티리얼즈	53,100	1,049	-3.1	5.6	9.8	42.7	8.0	28.7	4.5
대덕전자	27,550	1,361	-3.3	0.5	-26.6	29.6	5.3	41.6	1.4
신텍	38,100	1,214	-7.3	0.8	4.7	25.3	3.4	-	1.1
원익Q&C	31,600	831	-1.9	14.1	7.3	23.7	11.4	16.2	1.0
비에이치	19,190	661	0.6	-13.6	-30.8	-10.3	4.9	5.8	0.4
코미코	61,800	646	-3.3	4.2	2.8	30.7	10.2	20.3	2.1
[장비]									
원익IPS	32,500	1,595	-2.5	-4.0	0.6	14.0	13.3	613.6	2.3
고영	15,530	1,066	-12.3	-1.1	4.2	12.5	21.8	45.5	4.8
한미반도체	57,100	5,558	-2.9	-3.5	22.0	335.9	12.2	28.8	37.2
에스에프에이	29,550	1,061	-2.0	-0.5	-18.4	-21.7	16.4	20.1	0.6
이오테크닉스	157,400	1,939	0.7	7.6	25.5	131.1	10.6	44.0	5.8
유진테크	42,450	973	4.4	3.5	35.0	68.8	13.1	36.3	3.5
테스	20,300	401	-1.9	-1.5	-3.3	17.7	6.1	34.8	2.2
피에스케이	21,150	613	-2.1	1.9	-2.3	20.5	5.8	15.5	1.9
유니셈	8,200	251	-7.0	-1.2	-6.2	28.1	8.4	11.1	1.1

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 10. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		1W	1M		6M	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)		
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	494	75,142	2.0	-10.3	8.9	48.5	56.3	36.7	
카렌스 시스템즈		USD	269	73,049	6.2	-0.6	11.5	58.6	49.2	52.6	
베리실리콘		CHY	43	3,008	-4.5	-21.5	-38.2	-6.7	293.8	5,391.3	
[메모리]											
삼성전자		KRW	73,100	332,433	-4.6	0.0	-0.4	20.2	6.9	45.4	
SK하이닉스		KRW	134,100	74,369	-2.5	-1.9	13.6	56.5	23.1	-	
マイクロン		USD	82	90,951	-1.3	0.2	28.6	44.7	-	4.0	
나야		TWD	69	6,848	-7.9	-5.5	-4.0	22.9	10.8	53.9	
WDC		USD	50	16,214	-0.1	-2.2	26.1	34.3	-	1.3	
기가다바이스		CHY	77	7,126	-3.9	-19.5	-34.7	-29.4	33.1	82.8	
[비메모리]											
퀄컴		AP	USD	140	156,043	2.5	-0.9	14.4	16.6	14.5	
미디어텍		TWD	926	47,590	0.5	-3.3	35.0	37.2	8.4	20.5	
인텔		CPU	USD	47	198,658	0.5	4.3	42.1	56.5	-	
AMD		GPU	USD	147	236,768	5.8	6.2	26.4	106.4	59.3	
NVIDIA		AI	USD	547	1,351,337	11.4	13.2	20.3	223.7	83.3	
캠브리콘		CHY	117	6,808	-6.4	-21.3	-43.1	108.9	-	-	
브로드컴		5G	USD	1,108	518,550	5.6	0.1	24.7	91.3	24.8	
마벨		USD	66	56,780	9.6	10.8	3.5	61.5	78.7	43.4	
스카이웍스		USD	102	16,392	-0.8	-9.6	-8.3	0.9	14.9	14.0	
코보		USD	102	9,958	-0.8	-9.1	-2.5	1.9	17.9	18.4	
TI		USD	165	149,736	-0.1	-2.3	-8.8	-7.9	17.4	23.1	
ADI		USD	188	93,476	1.0	-5.9	-1.9	11.5	15.9	26.6	
인피니언		아날로그	EUR	34	48,998	-2.5	-10.7	-11.2	7.8	13.1	
STM		EUR	40	39,603	-3.1	-12.9	-16.1	4.9	8.1	10.2	
NXP		USD	209	53,901	1.6	-10.1	-1.6	21.7	11.3	15.0	
온세미		USD	73	31,643	-2.9	-14.8	-26.3	12.8	11.8	14.4	
마이크로칩		USD	85	46,211	1.7	-8.1	-4.8	14.0	20.7	16.2	
르네사스		JPY	2,408	32,526	-3.5	-4.3	-10.8	88.5	8.6	10.5	
노비텍	DDI	TWD	510	9,970	4.1	-1.2	24.7	47.4	6.9	13.5	
[파운드리]											
TSMC		TWD	584	486,549	1.4	0.3	-1.2	16.8	11.4	18.4	
UMC		TWD	50	20,168	-1.4	-0.6	3.8	10.4	5.7	10.5	
SMIC		CHY	46	25,877	-9.4	-13.7	-7.3	11.0	9.5	61.4	
[OSAT]											
ASE		TWD	9	19,163	2.1	-3.8	7.5	24.1	-	17.9	
AMKOR		USD	30	7,403	-0.5	-9.5	3.2	-2.9	7.7	21.6	
JCET		CHY	26	6,418	-3.8	-13.7	-25.9	-2.1	12.7	26.8	
PTI		TWD	127	3,097	-4.5	-14.5	16.0	58.6	6.8	12.2	

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션			
		1W	1M		6M	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)			
[장비]												
ASML	노광	EUR	649	286,625	0.8	-4.8	-5.2	7.4	35.6	33.3	9.6	
AMAT	증착	USD	151	125,699	1.5	-6.5	6.0	37.5	16.3	19.3	4.8	
나우라 테크		CHY	232	17,157	-0.9	2.7	-22.4	2.2	50.1	33.6	6.0	
LRCX		USD	760	100,118	3.7	-1.0	19.0	60.4	17.9	27.3	6.8	
TEL	식각	JPY	26,250	85,405	9.4	9.2	30.0	75.4	15.9	38.5	7.0	
AMAT		USD	151	125,699	1.5	-6.5	6.0	37.5	16.3	19.3	4.8	
AMEC		CHY	135	11,633	-6.6	-14.0	-6.7	34.5	51.6	52.5	13.6	
KLAC	검사	USD	561	76,205	3.0	-3.7	18.1	33.5	19.2	23.7	7.8	
테라다인		USD	105	16,023	2.0	-0.6	-7.3	7.6	20.5	36.5	6.0	
어드밴티스트		JPY	5,057	26,727	9.6	8.4	-6.9	125.8	17.4	58.7	8.2	
[소재부품]												
린데	산업용 가스	EUR	370	196,586	-0.3	-0.1	10.1	20.9	-	28.8	6.0	
에어리퀴드		EUR	176	100,878	2.9	0.3	9.2	23.5	25.1	27.3	3.3	
에어프로덕트		USD	264	58,697	-2.2	-2.5	-11.6	-15.2	25.4	20.3	4.4	
에테그리스	특수 가스	USD	112	16,786	1.7	-6.3	3.9	40.4	34.3	43.2	4.8	
진흥가스		CHY	21	1,433	-6.6	-12.2	-16.3	8.0	39.9	30.2	4.2	
신에츠		JPY	5,741	79,275	0.3	11.0	23.1	72.7	12.3	20.1	4.7	
섬코	웨이퍼	JPY	2,283	5,515	9.2	6.3	9.2	22.2	8.8	12.8	1.9	
글로벌웨이퍼		TWD	598	8,379	2.4	-2.4	12.4	23.0	12.1	13.6	3.7	
실트로닉		EUR	90	2,963	0.0	3.9	20.3	11.1	5.2	15.3	1.8	
실리콘규소산업	포토 마스크	CHY	16	6,074	-5.7	-8.3	-22.0	-11.2	145.5	160.1	12.6	
Toppan		JPY	4,118	9,338	3.8	9.2	36.7	119.2	14.4	20.8	0.8	
포트로닉스		USD	29	1,815	0.7	-0.3	12.1	57.8	9.0	12.6	1.9	
호야	PR	JPY	18,085	43,785	6.4	7.1	10.0	36.9	31.0	36.4	8.4	
DOW		USD	53	37,434	-2.6	-1.6	0.9	-9.0	8.2	24.7	0.8	
JSR		JPY	4,042	5,811	0.5	0.0	-0.9	45.1	41.2	41.0	2.0	
스미토모	MLCC	JPY	355	4,058	1.0	9.8	-17.4	-24.4	104.2	-	0.2	
도쿄오카		JPY	3,103	2,736	0.9	1.7	7.5	50.4	12.2	27.7	2.4	
동진쎄미켐		KRW	41,800	1,637	1.3	6.5	3.1	31.2	9.7	-	-	
소와데코	불화 수소	JPY	2,911	3,713	1.9	2.9	28.1	37.6	11.9	-	0.4	
솔브레인		KRW	297,000	1,760	-3.1	1.4	15.1	28.1	10.4	19.1	2.8	
무라타	MLCC	JPY	2,979	41,658	2.4	6.1	10.0	24.4	20.0	25.3	3.7	
YAGEO		TWD	560	7,613	-2.1	-11.7	13.0	8.9	10.2	13.8	2.2	
유니마이크론		PCB	TWD	159	7,791	-0.6	-11.9	-15.0	26.2	6.0	20.8	2.3
[기타]												
룸	화합물	JPY	2,674	7,599	-1.1	-5.9	-21.7	8.2	13.4	17.5	2.2	
CREE	반도체	USD	34	4,244	-17.1	-23.5	-47.5	-57.6	-	-	4.8	
실리콘모션	SSD	USD	64	2,123	-1.2	6.7	1.5	-1.7	11.6	30.0	3.4	

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

(2023.12.31 기준)