유진투자증권

Korea | 반도체 | 2024.01.29

Memory Watch

AI 반도체 강세 vs. 차량용/레거시 반도체 부진

Key Point

DXI 지수 1.5% 상승, 나스닥 +0.9% 상승. AI 강세로 마이크로소프트 시가총액 3조 달러 달성.

인텔의 가이던스 쇼크가 주 후반 반도체 섹터에 부담으로 작용.

금주는 MSFT, GOOG, AAPL, AMZN, META 등 빅테크 어닝 슈퍼위크.

이승우_swlee6591@ / 이주형_jhlee2207@

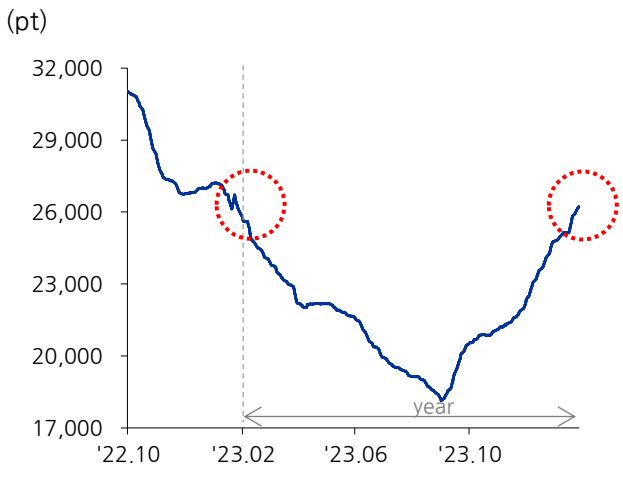
- DXI 지수는 1.5% 추가 상승한 26,225pt까지 상승해 전년 동기 수준을 거의 회복
- 주간 주가: **실적 및 전망에 따라 주가 차별화가 극명화**됨. 넷플릭스, ASML, IBM 등은 주간 큰 폭 상승했으나, 부진한 전망을 제시한 인텔, 테슬라, KLA 등은 약세. 나스닥 +0.9%, SOX -0.8%, 엔비디아 +2.6%, TSMC +2.9%, **ASML +16.2%, 넷플릭스 +18.1%, IBM +9.3%, 인텔 -9.4%, 테슬라 -13.6%**
- So What?
  TSMC와 ASML이 살려놓은 반도체의 불씨에 인텔이 찬물을 끼얹은 형국. 아무래도 1분기 IT 세트 수요에 대한 눈높이는 다소 낮아질 가능성이 높아짐. 하지만, **인텔 주가 하락의 본질적 원인은 이 회사가 AI 시대에서도 경쟁자들에게 뒤쳐질 가능성이 커졌다는 투자자들의 우려** 때문일 것임.
  잊혀진 비인기 종목이라 할 수 있는 **IBM 조차 생성AI와 왓슨X 매출이 전분기 대비 두 배 성장**했다고 할 정도인데, 인텔의 DCAI(데이터센터 & AI) 매출은 오히려 감소할 정도로 성과를 내지 못하고 있음.
  결국 2024년에도 각 업체별로 AI에 대응하는 전략과 실력, 그리고 이에 따른 중장기 실적 전망에 따라 주가 차별화가 진행될 전망.

메모리 현물가 요약

현물가격 ($)	1/28	주간변화	MoM
Index			
DXI	26,225	1.5%	6.5%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.65	1.4%	6.5%
DDR4 16Gb eTT	2.58	1.1%	9.6%
DDR4 8Gb	1.91	0.9%	8.7%
DDR4 4Gb	1.20	0.3%	4.9%
DDR5 16Gb	4.53	2.3%	6.8%
NAND			
SLC 16Gb	7.38	-0.3%	-0.1%
MLC 32Gb	2.07	0.0%	0.0%
MLC 64Gb	3.88	0.0%	0.2%
MLC 128Gb	6.41	0.5%	0.9%
MLC 256Gb	11.48	0.4%	0.5%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 전년비 수익률 -0.1%까지 회복



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

반도체 업체 실적 리뷰 종합

TSMC 의 긍정적 실적 전망으로 기대감을 높였던 반도체 어닝 시즌은 이후 대부분 업체들의 가이던스가 컨센서스를 밑돌면서, 숨고르기 국면에 진입.

ASML: 단기 실적 부진하나, 하반기 이후 성장 모멘텀 본격화 예상

주가가 많이 오른 ASML 도 2024 년 실적 전망은 긍정적이지 않았음. 매출은 전년 수준에 그치고, 마진은 하락할 것이라는 가이던스가 제시됨. 특히 1 분기 매출 가이던스는 4 분기(72.4 억 유로)보다 27%나 낮은 50~55 억 유로로 제시되었는데, 이는 컨센서스 대비 17%나 낮은 수치. 그러나, 장비 수주잔고가 92 억 유로로 3 분기말 26 억 유로 대비 3.5 배나 증가한 점이 중장기 실적 개선의 희망을 높임.

장비 딜리버리 타임을 감안할 때, 늘어난 수주잔고의 대부분은 2024 년보다는 2025 년 매출로 인식될 것으로 예상됨. CEO 웨닝크는 반도체 사이클이 바닥을 통과하고 있어, 2024 년 하반기부터 실적이 큰 전환점을 맞이해 2025 년 실적이 큰 폭 성장할 것으로 전망. 결과적으로 부진한 단기 실적보다는 하반기 이후 중장기 실적 개선 가능성이 ASML 의 주가를 끌어 올림.

4Q 특징: 중국의 반도체 장비 사재기 특수

한편, 반도체 장비 업체들의 지난 12 월 분기 실적은 대체로 예상보다 좋았는데, 이는 중국향 매출이 크게 증가한 것이 주요 원인으로 분석됨. ASML, 램리서치, KLA 의 4 분기 매출에서 중국향 비중은 40% 수준에 달함. 향후 대중국 첨단 장비 수출이 제한될 경우 2024 년 반도체 장비 업체들의 실적에는 오히려 역풍으로 작용할 리스크가 있다는 점을 감안해야 할 것.

'24 년 전망: 차량용/산업용 재고조정과 수요 부진 예상

또 하나 특징적인 반도체 섹터의 동향은 코로나 기간 동안 큰 수혜를 누린 자동차용/산업용 반도체 및 아날로그 등 레거시 세그먼트가 재고조정에 따른 부진한 업황이 예상된다는 점임. 텍사스인스트루먼트 이외에 ST 마이크로, 모빌아이 등이 모두 공통적으로 2024 년 자동차 분야의 실적 부진을 전망.

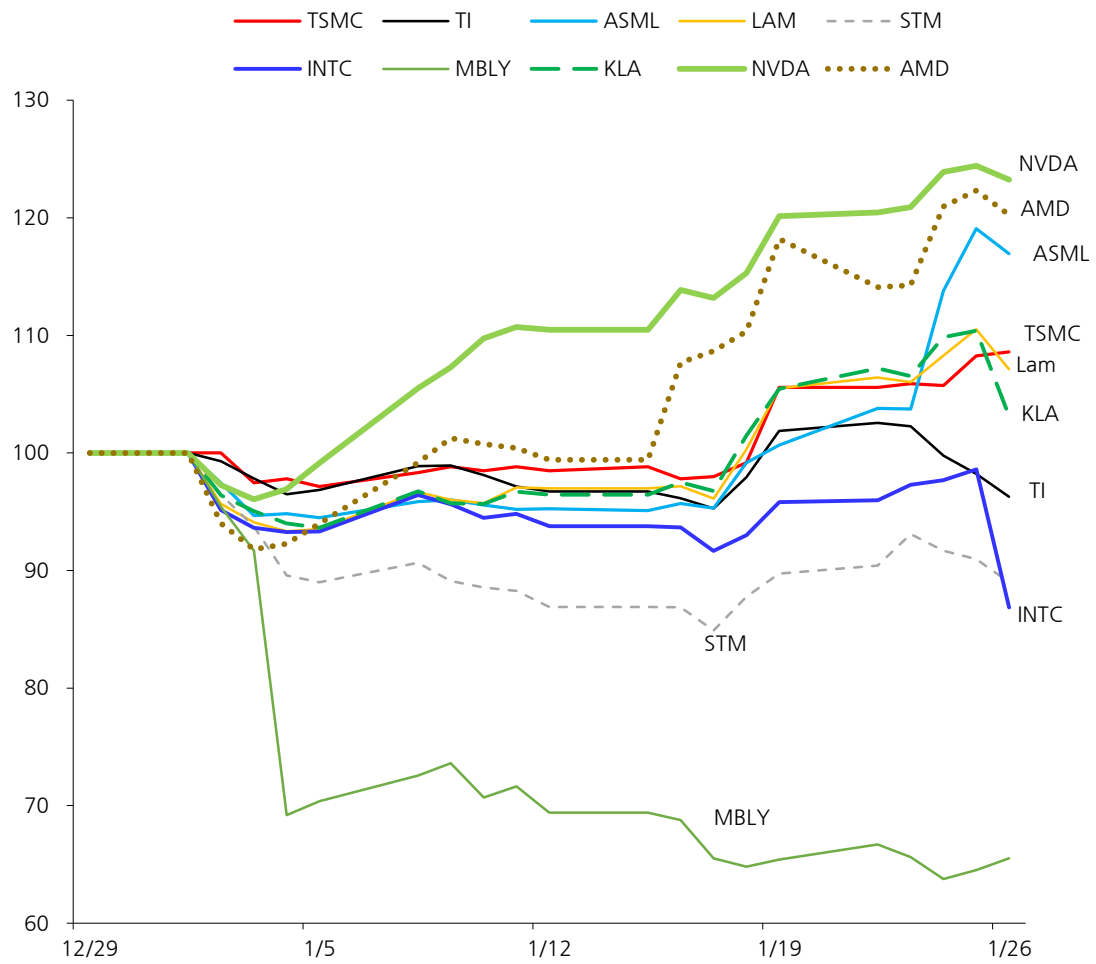
도표 1. 주요 반도체 업체들의 3 월 분기 가이던스와 컨센서스 비교

	발표일	1Q(3 월) 가이던스	컨센서스	평가	주가반응	비고
TSMC	1/18	180~188 억 달러	180.6 억 달러	상회	+6%	연간 매출 20% 이상 증가
TI	1/23	34.5~37.5 억 달러	40.8 억 달러	하회	-3%	자동차, 산업용 부진
ASML	1/24	50~55 억 유로	63.4 억 유로	하회	+11%	4Q 중국 비중 39%
램리서치	1/24	37.6 억 달러	36.8 억 달러	상회	-3%	12 월 중국 비중 40%
ST 마이크로	1/25	36 억 달러	41.3 억 달러	하회	-2%	자동차 부문 재고 조정
인텔	1/25	122~132 억 달러	142.8 억 달러	하회	-12%	FPGA, 자동차 부진
모빌아이	1/25	연간 19 억 달러	연간 20.9 억 달러	하회	+1%	연간 매출 전년비 감소
KLA	1/25	23 억 달러	24.6 억 달러	하회	-7%	12 월 중국 비중 41%

주: 컨센서스는 1/12 일자 기준 Refinitiv 데이터를 기준으로 취합
자료: 유진투자증권

한편 인텔 파운드리 서비스(IFS)는 UMC 와의 12nm 칩 제조 파트너쉽을 발표. 12nm 노드는 2027 년부터 인텔 애리조나 팹 세 곳에서 생산될 예정으로 '미국의 반도체 자급자족 강화'라는 전략적 목표를 위한 수준으로 해석됨. 인텔은 오는 2 월 21 일 산호세에서 첫 번째 파운드리 데이인 'IFS Direct Connect 2024'를 개최하고, IFS 의 차세대 노드에 대한 세부 정보를 공유할 예정.

도표 2. 연초 이후 주요 반도체 업체들의 주가 (AI 강세, 자동차 반도체 약세)



주: 2023.12.29 = 100
자료: 유진투자증권

도표 1. 반도체 업체 실적 및 가이던스 종합

TSMC	12월 결산	(USD bil)	2022A	2023A	2024F	23.03	23.06	23.09	23.12	24.03 C	24.03 G	G/C
시총 (USD bil)	532.7	매출액	76.16	69.45	83.66	16.73	15.66	17.26	19.67	18.06	18.40	1.9%
주가 (TWD))	644	YoY	34.0%	-8.8%	20.5%	-4.7%	-13.7%	-14.5%	-1.6%	7.9%	10.0%	
52주 H	646	매출총이익	45.36	37.75	43.91	9.43	8.47	9.36	10.43	9.08	9.75	7.4%
52주 L	489	GPM	59.6%	54.4%	52.5%	56.4%	54.1%	54.2%	53.0%	50.3%	53.0%	
PER (12M FWD)	16.5	영업이익	37.72	29.61	34.96	7.61	6.58	7.20	8.18	7.11	7.54	6.1%
PBR	4.0	OPM	49.5%	42.6%	41.8%	45.5%	42.0%	41.7%	41.6%	39.4%	41.0%	
22년 주가	(27.1)	순이익	34.20	26.94	31.03	6.81	5.92	6.66	7.51	6.22		
23년 주가	32.2	EPS (USD)	1.32	1.04	6.16	0.26	0.23	0.26	0.29	1.21		
24년 YTD	8.6	YoY	61.0%	-21.2%	492.5%	-7.1%	-25.8%	-27.8%	-19.4%	364.2%		

Texas Instrument	12월 결산	(USD bil)	2022A	2023A	2024F	23.03	23.06	23.09	23.12	24.03 C	24.03 G	G/C
시총 (USD bil)	149.2	매출액	20.03	17.52	17.68	4.38	4.53	4.53	4.08	4.08	3.60	-11.8%
주가 (USD)	164	YoY	9.2%	-12.5%	0.9%	-10.8%	-13.1%	-13.5%	-12.6%	-6.8%	-17.8%	
52주 H	188	매출총이익	13.77	11.02	10.73	2.86	2.91	2.82	2.43	2.43		
52주 L	139	GPM	68.7%	62.9%	60.7%	65.3%	64.2%	62.3%	59.6%	59.6%		
PER (12M FWD)	30.7	영업이익	10.14	7.33	6.92	1.93	1.97	1.89	1.53	1.50		
PBR	8.6	OPM	50.6%	41.8%	39.1%	44.1%	43.5%	41.7%	37.5%	36.8%		
22년 주가	(12.3)	순이익	8.75	6.51	6.00	1.71	1.72	1.71	1.37	1.31		
23년 주가	3.2	EPS (USD)	9.51	7.13	6.57	1.87	1.89	1.87	1.50	1.42	$1.06	-25.3%
24년 YTD	(3.7)	YoY	13.5%	-25.0%	-7.9%	-21.1%	-23.8%	-25.2%	-30.2%	-24.1%		

ASML	12월 결산	(EUR bil)	2022A	2023A	2024F	23.03	23.06	23.09	23.12	24.03 C	24.03 G	G/C
시총 (USD bil)	345.4	매출액	21.17	27.29	27.39	6.48	6.90	6.67	7.24	6.34	5.25	-17.2%
주가 (EUR)	797	YoY	13.8%	28.9%	0.4%	83.2%	27.1%	15.5%	12.6%	-2.1%	-18.9%	
52주 H	814	매출총이익	10.51	14.14	14.22	3.41	3.54	3.46	3.72	3.20	2.55	-20.4%
52주 L	534	GPM	49.6%	51.8%	51.9%	52.7%	51.3%	51.9%	51.4%	50.5%	48.5%	
PER (12M FWD)	40.9	영업이익	7.32	9.40	8.80	2.21	2.26	2.18	2.39	1.95	1.18	-39.7%
PBR	19.2	OPM	34.6%	34.5%	32.1%	34.0%	32.8%	32.7%	33.1%	30.8%		
22년 주가	(28.7)	순이익	6.40	7.84	7.61	1.96	1.94	1.89	2.05	1.65		
23년 주가	35.3	EPS (EUR)	16.08	19.89	19.56	4.95	4.93	4.80	5.20	4.30		
24년 YTD	16.9	YoY	7.4%	23.7%	-1.7%	185.9%	39.2%	12.0%	13.1%	-13.2%		

Lam Research	6월 결산	(USD bil)	2022A	2023A	2024F	23.03	23.06	23.09	23.12	24.03 C	24.03 G	G/C
시총 (USD bil)	110.2	매출액	17.23	17.43	14.69	3.87	3.21	3.48	3.76	3.68	3.76	2.2%
주가 (USD)	839	YoY	17.8%	1.2%	-15.7%	-4.7%	-30.8%	-31.4%	-28.8%	-4.9%	-2.8%	
52주 H	900	매출총이익	7.87	7.86	6.91	1.67	1.47	1.66	1.80	1.71	1.80	5.5%
52주 L	467	GPM	45.7%	45.1%	47.0%	43.2%	45.8%	47.7%	47.9%	46.5%	48.0%	
PER (12M FWD)	25.7	영업이익	5.38	5.17	4.25	0.94	0.85	1.02	1.06	1.01	1.11	9.8%
PBR	13.3	OPM	31.2%	29.7%	28.9%	24.3%	26.5%	29.3%	28.2%	27.4%	29.5%	
22년 주가	(41.6)	순이익	4.61	4.51	3.68	0.81	0.80	0.89	0.95	0.88		
23년 주가	86.4	EPS (USD)	32.92	33.30	27.95	6.03	5.99	6.69	7.25	6.66	$6.90	3.7%
24년 YTD	7.1	YoY	20.9%	1.2%	-16.1%	-17.8%	-31.6%	-35.8%	-32.9%	10.4%		

STMicro	12월 결산	(USD bil)	2022A	2023A	2024F	23.03	23.06	23.09	23.12	24.03 C	24.03 G	G/C
시총 (USD bil)	40.3	매출액	16.13	17.29	17.38	4.25	4.33	4.43	4.28	4.13	3.60	-12.8%
주가 (USD)	45	YoY	26.4%	7.2%	0.5%	19.7%	12.8%	2.5%	-3.2%	-2.8%	-15.3%	
52주 H	56	매출총이익	7.64	8.29	8.19	2.11	2.12	2.11	1.95	1.89	1.52	-19.4%
52주 L	37	GPM	47.4%	47.9%	47.1%	49.6%	49.0%	47.6%	45.6%	45.8%	42.3%	
PER (12M FWD)	13.7	영업이익	4.44	4.61	4.36	1.20	1.15	1.24	1.02	0.95		
PBR	2.1	OPM	27.5%	26.7%	25.1%	28.2%	26.6%	28.0%	23.8%	23.0%		
22년 주가	(27.2)	순이익	3.96	4.21	3.77	1.04	1.00	1.09	1.08	0.83		
23년 주가	40.9	EPS (USD)	4.37	4.46	3.94	1.10	1.06	1.15	1.14	0.89		
24년 YTD	(11.0)	YoY	97.7%	2.1%	-11.6%	39.2%	15.2%	-5.0%	-17.4%	-18.8%		

Intel	12월 결산	(USD bil)	2022A	2023A	2024F	23.03	23.06	23.09	23.12	24.03 C	24.03 G	G/C
시총 (USD bil)	184.6	매출액	63.05	54.23	61.09	11.72	12.95	14.16	15.41	14.28	12.70	-11.1%
주가 (USD)	44	YoY	-20.2%	-14.0%	12.6%	-36.1%	-15.5%	-7.7%	9.8%	21.8%	8.4%	
52주 H	51	매출총이익	27.79	21.71	28.34	4.01	4.64	6.02	7.05	6.42	5.65	-12.0%
52주 L	25	GPM	44.1%	40.0%	46.4%	34.2%	35.8%	42.5%	45.7%	45.0%	44.5%	
PER (12M FWD)	28.8	영업이익	3.33	0.09	8.72	-1.47	-1.02	-0.01	2.59	1.60		
PBR	1.7	OPM	5.3%	0.2%	14.3%	-12.5%	-7.9%	-0.1%	16.8%	11.2%		
22년 주가	(48.7)	순이익	8.01	1.69	8.00	-2.76	1.48	0.30	2.67	1.44		
23년 주가	90.1	EPS (USD)	1.95	0.40	1.88	-0.66	0.35	0.07	0.63	0.34	$0.13	-62.0%
24년 YTD	(13.1)	YoY	-60.1%	-79.5%	370.8%	-133.2%	-418.2%	-72.0%	-493.8%	-151.8%		

Mobileye	12월 결산	(USD bil)	2022A	2023A	2024F	23.03	23.06	23.09	23.12	24.03 C	2024G	G/C
시총 (USD bil)	22.9	매출액	1.87	2.08	2.09	0.46	0.45	0.53	0.64	0.29	1.90	-9.3%
주가 (USD)	28	YoY	34.5%	11.2%	0.5%	17.9%	-2.2%	17.8%	12.3%	-37.0%	-8.9%	
52주 H	48	매출총이익	0.92	1.05	1.52	0.21	0.22	0.27	0.34	0.20		
52주 L	27	GPM	49.2%	50.5%	72.7%	45.7%	48.9%	50.9%	53.1%	69.0%		
PER (12M FWD)	59.9	영업이익	-0.04	-0.03	0.45	-0.08	-0.03	0.01	0.07	-0.05	0.32	-30.0%
PBR	1.5	OPM	-2.1%	-1.4%	21.5%	-17.4%	-6.7%	1.9%	10.9%	-17.2%	16.6%	
22년 주가	0.0	순이익	-0.08	-0.03	0.43	-0.08	-0.03	0.02	0.06	-0.02		
23년 주가	23.6	EPS (USD)	-0.10	-0.03	0.49	-0.10	-0.03	0.02	0.08	-0.05		
24년 YTD	(34.5)	YoY	11.1%	-	-	25.0%	200.0%	-133.3%	100.0%	-55.0%		

KLA	6월 결산	(USD bil)	2022A	2023A	2024F	23.03	23.06	23.09	23.12	24.03 C	24.03 G	G/C
시총 (USD bil)	81.1	매출액	9.21	10.50	9.83	2.43	2.36	2.40	2.49	2.46	2.30	-6.5%
주가 (USD)	599	YoY	33.1%	14.0%	-6.4%	6.1%	-5.2%	-11.8%	-16.4%	1.2%	-5.3%	
52주 H	659	매출총이익	5.79	6.46	6.06	1.48	1.44	1.50	1.56	1.51	1.41	-6.3%
52주 L	356	GPM	62.9%	61.5%	61.6%	60.9%	61.0%	62.5%	62.7%	61.4%	61.5%	
PER (12M FWD)	23.6	영업이익	3.65	3.98	3.85	0.86	0.82	0.90	0.73	0.96		
PBR	22.7	OPM	39.6%	37.9%	39.2%	35.4%	34.7%	37.5%	29.3%	39.0%		
22년 주가	(12.3)	순이익	3.32	3.39	3.17	0.70	0.68	0.74	0.58	0.79		
23년 주가	54.2	EPS (USD)	22.07	24.28	23.50	5.06	5.00	5.43	4.30	5.86	$5.26	-10.3%
24년 YTD	3.1	YoY	63.6%	10.0%	-3.2%	3.9%	-7.9%	-24.9%	-38.0%	15.8%		

자료: 유진투자증권

UEVR: Universal Unreal Engine VR Mod

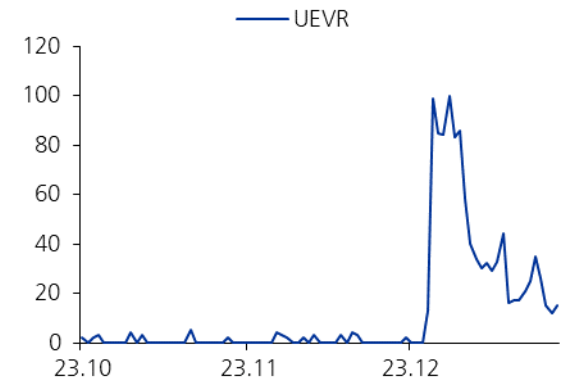
이번주 국내 테크 섹터의 화두는 UEVR 이었음. 초창기 HMD 시장은 메타의 퀘스트 시리즈가 주도로 큰 폭의 성장을 누려왔으나, 이후 킬러 콘텐츠의 부재로 캐즘(Chasm) 구간을 경험.

올해 초 깃허브에 Praydog 이라는 익명의 개발자가 공개한 UEVR 은 HMD 콘텐츠 시장의 흐름을 바꾸어 놓았다는 평가. **UEVR 은 언리얼 엔진 4 와 5 로 개발된 게임을 6DOF(6 자유도)의 VR 게임으로 변환시켜주는 오픈소스 프레임워크**로, UEVR 호환 게임의 목록은 지속적으로 갱신되는 중. 위쳐 3, 호그와트 레거시와 같이 전세계에서 크게 히트한 타이틀뿐만 아니라 철권 8, 팰월드 등 최신 게임에 대한 호환도 원활하게 이루어지는 것으로 알려져 있으며, UEVR 의 등장으로 HMD 관련 커뮤니티에서는 시장 확장에 대한 기대감이 커지고 있음.

더불어 일본의 게임 개발사 Pocket Pair 에서 1 월 19 일 얼리 액세스로 출시한 팰월드(PALWorld)가 출시 6 일만에 판매량 800 만장을 돌파함. 팰월드를 UEVR 을 이용해 VR 기기에서 플레이하는 영상이 게이머들 사이에서 크게 이슈가 되며 VR 등 HMD 기기 판매량 증가에 대한 기대감이 커지고 있음. 이로 인해 국내 증시에서는 관련 밸류체인에 속해있는 기업들의 주가가 주간 큰 폭으로 상승.

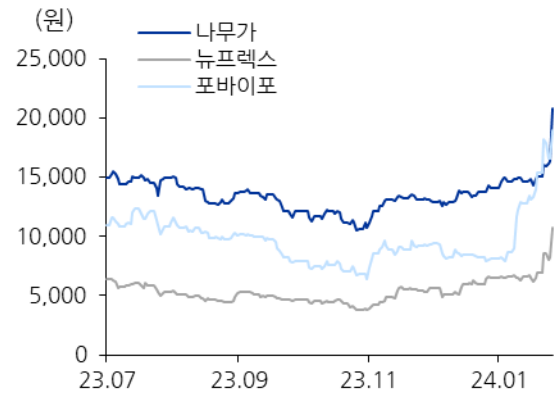
하지만 시장이 열광하는 것과 달리, UEVR 의 전세계 구글 검색 트렌드는 1 월 4 일을 기점으로 하락 추세. UEVR 이 VR 콘텐츠 공급에 크게 기여하고 있다는 것에 이견은 없으나, 해당 기술의 등장으로 인해 VR 판매량이 단기에 큰 폭으로 증가할 수 있을 것인지는 아직 미지수. 그럼에도 불구하고, 애플의 비전프로 출시와 연내 출시 루머가 있는 삼성 XR 등이 시장에 등장한다면 HMD 시장은 초기 시장의 한계를 딛고, 주요 세트의 한 축으로 자리잡을 수 있을 전망.

도표 2. UEVR 구글 트렌드 검색량 추이



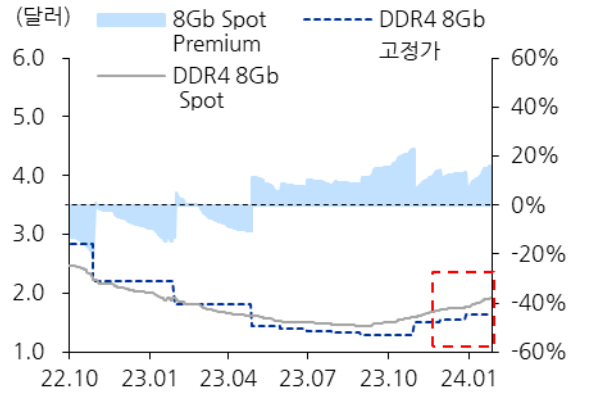
자료: Google, 유진투자증권

도표 3. HMD 관련주 주가 추이



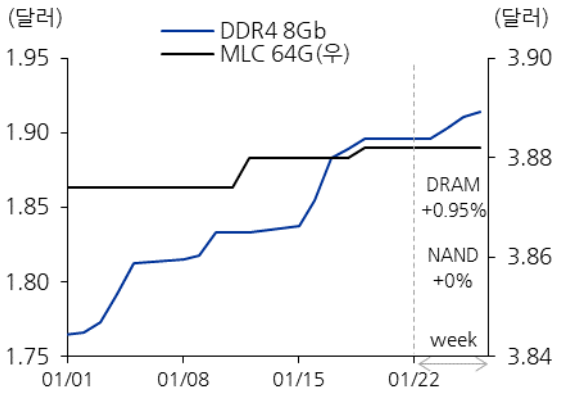
자료: 블룸버그, 유진투자증권

도표 4. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 5. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 6. 금주 주요 기업 실적 발표 일정

자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 7. 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	73,400	438,182	-1.7	-6.5	4.0	13.6	6.9	44.2	1.7
SK하이닉스	136,000	99,008	-3.8	-3.9	6.3	48.6	23.1	-	3.0
[DSP]									
에이디테크놀로지	29,000	389	0.3	-10.2	16.0	95.9	27.3	-	-
코아시아	7,020	185	-0.7	-6.1	-28.2	23.6	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	82,500	1,342	3.5	-5.0	-18.5	2.1	5.0	14.0	0.7
어보브반도체	22,650	403	81.9	64.0	118.4	139.4	10.5	-	-
텔레칩스	29,650	449	-1.0	-11.0	46.8	135.3	3.2	11.5	2.3
[파운드리]									
DB하이텍	50,400	2,238	-2.5	-14.0	-14.9	10.8	2.9	9.4	1.9
[OSAT]									
SFA반도체	7,390	1,215	20.6	22.6	26.1	71.3	14.7	-	2.8
네패스	20,100	463	2.9	2.2	-5.2	16.3	4.6	-	-
엘비세미콘	8,680	380	20.1	12.3	4.7	18.3	7.2	-	-
하나마이크론	28,250	1,356	1.8	-3.1	29.0	163.3	140.8	45.7	1.4
테스나	48,000	816	-8.6	-18.1	0.4	51.2	8.9	-	-
[소재]									
솔브레인	283,500	2,205	-5.8	-6.7	1.1	21.9	10.4	18.2	2.6
한솔케미칼	211,000	2,392	-2.8	-7.0	9.2	2.4	13.2	22.6	3.0
동진쎄미켐	41,700	2,144	-0.7	7.8	1.5	26.7	9.7	-	-
에스엔에스텍	44,300	950	5.6	-2.2	-18.1	45.0	31.4	36.9	6.5
이엔에프테크놀로지	26,450	378	1.1	7.1	10.0	15.0	6.2	-	-
이녹스첨단소재	28,350	573	-1.9	-11.4	-35.2	-9.3	7.0	13.2	1.5
원익머트리얼즈	29,350	370	-0.2	-2.3	0.2	-2.8	6.2	17.9	1.0
[부품]									
리노공업	217,000	3,308	3.3	7.2	25.5	28.5	20.6	-	-
티씨케이	109,000	1,273	-0.4	-2.1	11.5	5.3	21.5	-	-
영풍	477,500	880	2.0	-7.5	-14.9	-26.5	2.8	-	0.2
하나머티리얼즈	50,900	1,005	-4.0	1.4	4.5	30.2	8.0	27.5	4.3
대덕전자	25,650	1,268	-6.7	-5.2	-29.5	20.1	5.3	47.6	1.4
심텍	35,700	1,137	-4.9	-7.3	-4.3	17.8	3.4	-	1.1
원익Q&C	29,600	778	-5.9	3.1	-1.0	13.6	11.4	15.2	1.0
비에이치	18,920	652	-1.4	-10.5	-22.1	-11.2	4.9	5.7	0.4
코미코	64,000	669	2.2	-0.8	5.6	33.2	10.2	21.1	2.2
[장비]									
원익IPS	31,700	1,556	-6.6	-6.6	-15.9	4.6	13.3	844.5	2.2
고영	19,280	1,324	20.1	16.5	40.2	10.9	21.8	54.7	6.0
한미반도체	58,700	5,714	1.7	-4.9	24.5	324.4	12.2	29.1	36.4
에스에프에이	28,000	1,005	-2.9	-7.9	-24.1	-25.7	16.4	19.0	0.6
이오테크닉스	180,000	2,218	-2.1	17.7	11.7	134.1	10.6	50.4	6.6
유진테크	43,300	992	-0.8	6.1	18.1	61.3	13.1	36.9	3.5
테스	19,540	386	-1.2	-2.8	-14.3	9.1	6.1	33.5	2.1
피에스케이	21,450	621	1.2	1.9	-7.3	17.5	5.8	15.7	1.9
유니셈	8,300	255	3.0	-1.4	-15.3	24.8	8.4	11.2	1.1

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 8. 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	528	80,551	2.1	2.1	17.1	47.8	56.3	39.3	12.2
카덴스 시스템즈		USD	291	79,097	-0.5	6.4	24.1	57.1	49.2	56.9	19.4
베리실리콘		CHY	39	2,716	-5.5	-21.9	-42.3	-30.0	293.8	-	7.7
[메모리]											
삼성전자		KRW	73,400	328,062	-1.7	-6.5	4.0	13.6	6.9	44.2	1.7
SK하이닉스		KRW	136,000	74,126	-3.8	-3.9	6.3	48.6	23.1	-	3.0
마이크론	메모리	USD	88	97,199	0.6	2.4	23.7	37.9	-	-	4.3
난야		TWD	71	7,028	2.5	-9.0	-5.1	23.1	10.8	53.4	4.2
WDC		USD	58	18,881	6.3	10.0	38.5	29.5	-	-	1.5
기가디바이스		CHY	69	6,386	-8.7	-25.6	-39.8	-44.0	33.1	80.6	7.6
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	151	167,751	-0.8	3.3	16.4	13.0	14.5	16.1	4.4
미디어텍		TWD	936	47,841	1.7	-7.0	43.5	38.9	8.4	20.7	3.5
인텔	CPU	USD	44	184,552	-9.3	-13.4	18.5	55.0	139.4	30.8	3.2
AMD		USD	177	286,347	1.7	19.2	56.9	135.1	59.3	66.9	12.6
NVIDIA	GPU	USD	610	1,507,466	2.6	23.2	30.5	199.7	83.3	49.6	25.5
캠브리콘	AI	CHY	126	7,342	-3.9	-6.3	-21.3	107.3	-	-	64.7
브로드컴		USD	1,205	564,053	-0.5	7.3	33.9	103.9	24.8	25.7	11.3
마벨	5G	USD	68	58,821	-4.3	11.0	4.8	53.8	78.7	45.0	10.7
스카이웍스		USD	105	16,730	-1.4	-8.2	-8.4	-5.9	14.9	14.3	3.7
코보		USD	104	10,093	-1.8	-9.2	-5.3	-7.1	17.9	18.7	2.7
TI		USD	164	149,158	-5.5	-4.4	-8.0	-6.4	24.4	28.4	9.3
ADI		USD	194	96,158	-0.4	-3.2	-2.3	13.5	15.9	27.4	9.6
인피니언		EUR	34	48,727	0.5	-8.8	-12.8	0.4	13.1	14.6	2.7
STM	아날로그	EUR	41	40,855	1.9	-9.3	-14.7	-5.5	10.7	14.0	2.5
NXP		USD	215	55,450	-1.5	-6.9	-3.7	18.5	11.3	15.4	4.2
온세미		USD	72	30,885	-2.9	-15.6	-31.8	-2.7	11.8	14.0	3.8
마이크로칩		USD	87	47,028	-2.8	-4.3	-6.6	11.9	20.7	16.6	5.9
르네사스		JPY	2,481	32,833	-4.1	-2.7	-5.8	85.1	8.6	11.1	3.3
노바텍	DDI	TWD	520	10,110	1.0	0.6	24.8	49.4	6.9	13.7	2.9
[파운드리]											
TSMC		TWD	644	533,606	2.9	8.6	13.6	28.0	18.3	16.9	6.3
UMC		TWD	50	19,938	1.2	-5.3	5.8	8.4	5.7	10.4	2.8
SMIC		CHY	47	24,678	1.4	-12.3	-7.5	9.2	9.5	62.4	3.9
[OSAT]											
ASE		TWD	9	20,694	1.8	-0.1	12.4	26.0	-	19.5	1.1
AMKOR		USD	33	8,017	0.0	-3.5	10.1	9.8	7.7	23.4	1.2
JCET		CHY	25	6,136	-5.8	-17.5	-26.5	-9.7	12.7	28.1	1.5
PTI		TWD	145	3,517	9.0	2.8	30.0	80.1	6.8	13.9	1.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 9. 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	797	346,071	16.2	16.2	22.1	28.6	34.2	41.9	11.6
AMAT	증착	USD	167	138,871	-0.6	2.3	9.9	48.4	16.3	21.4	5.3
나우라 테크		CHY	248	18,281	-1.3	0.7	-10.3	0.7	50.1	34.6	6.2
LRCX	식각	USD	839	110,147	1.5	6.3	16.3	73.8	17.9	28.8	7.4
TEL		JPY	27,970	89,138	-0.9	10.8	33.8	85.3	15.9	41.2	7.5
AMAT		USD	167	138,871	-0.6	2.3	9.9	48.4	16.3	21.4	5.3
AMEC		CHY	127	10,915	-10.6	-17.6	-8.7	16.8	51.6	45.8	12.6
KLAC	검사	USD	599	81,055	-2.2	2.2	17.3	50.1	19.2	25.8	8.4
테라다인		USD	105	16,123	-3.0	-4.5	-6.1	2.0	20.5	36.7	6.0
어드반테스트		JPY	5,716	29,592	-1.3	19.2	15.5	141.9	17.4	66.0	9.2
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	372	195,859	-0.3	0.5	6.1	24.0	-	28.7	6.0
에어리퀴드		EUR	171	97,715	-0.9	-2.7	4.8	15.7	25.1	26.8	3.2
에어프로덕트		USD	262	58,202	0.5	-4.5	-13.7	-16.6	25.4	20.2	4.4
엔테그리스	특수 가스	USD	120	18,078	0.0	-0.9	10.9	49.0	34.3	46.5	5.2
진홍가스		CHY	20	1,326	-3.6	-18.8	-19.6	-5.9	39.9	28.0	3.9
신에츠	웨이퍼	JPY	5,740	77,638	-0.5	-3.0	25.7	56.8	12.3	20.3	4.7
섬코		JPY	2,273	5,377	-7.2	7.5	10.0	17.4	8.8	12.7	1.9
글로벌웨이퍼		TWD	584	8,138	0.3	-0.5	12.5	18.5	12.1	13.3	3.6
실트로닉		EUR	92	2,992	1.8	4.3	17.4	14.1	5.2	15.8	1.8
실리콘규소산업		CHY	16	5,990	0.8	-9.6	-26.3	-18.9	145.5	159.7	12.9
Toppan	포토 마스크	JPY	4,045	8,985	-1.7	2.8	24.6	94.8	14.4	20.4	0.8
포트로닉스		USD	30	1,887	-3.1	-5.8	14.9	60.1	9.0	13.1	2.0
호야		JPY	18,190	43,138	-1.0	3.2	14.3	26.5	31.0	36.5	8.4
DOW	PR	USD	54	37,918	2.4	-2.1	-2.5	-8.3	24.4	17.8	0.8
JSR		JPY	4,050	5,703	-0.1	0.7	-0.5	38.3	41.2	44.0	2.0
스미토모		JPY	341	3,821	1.8	-0.8	-22.8	-31.7	104.2	-	0.2
도쿄오카		JPY	3,385	2,923	0.1	8.8	17.8	60.4	12.2	30.6	2.7
동진쎄미켐		KRW	41,700	1,605	-0.7	7.8	1.5	26.7	9.7	-	-
쇼와덴코	불화 수소	JPY	2,967	3,706	0.7	5.6	29.3	34.0	11.9	-	0.4
솔브레인		KRW	283,500	1,651	-5.8	-6.7	1.1	21.9	10.4	18.2	2.6
무라타	MLCC	JPY	2,984	40,880	0.4	-0.3	9.4	20.1	20.0	25.1	3.7
YAGEO		TWD	552	7,463	-2.1	-7.5	17.1	6.4	10.2	13.6	2.2
유니마이크론	PCB	TWD	172	8,357	1.2	-2.6	-10.2	35.0	6.0	22.6	2.5
[기타]											
룸	화합물 반도체	JPY	2,607	7,256	-2.6	-3.6	-20.2	0.5	13.4	17.4	2.2
CREE		USD	34	4,272	5.2	-25.0	-46.9	-56.8	-	-	4.9
실리콘모션	SSD	USD	62	2,059	-3.2	2.2	4.7	-7.0	11.6	29.1	3.3

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 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: 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)