

Memory Watch

Key Point

DXI 지수 주간 1.4% 상승.

미국 8월 비농업 부문 고용 지표가 컨센서스를 하회.

브로드컴은 컨센서스를 소폭 밑도는 가이드언스를 제시해 반도체 섹터의 구원투수가 되지 못함.

엔비디아에 이어 등판한 브로드컴도 구원 실패

이승우_swlee6591@ / 이주형_jhlee2207@

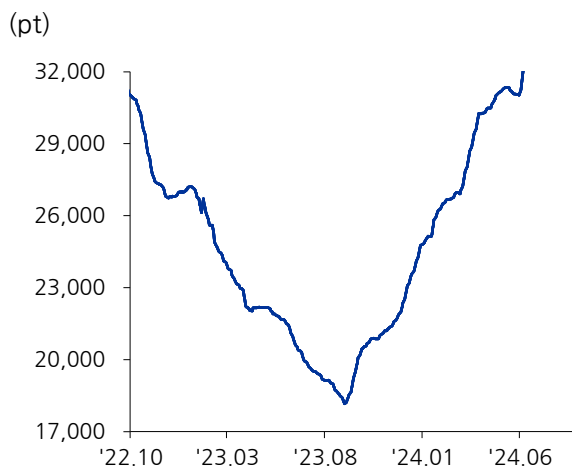
- 미국 8월 비농업 고용이 14.2만명 증가해 전월 데이터(8.9만명) 대비 증가했지만 시장 예상치(16.4만명)를 하회. 특히 6월 데이터(20.6만 → 17.9만 → 11.8만)와 7월 데이터(11.4만 → 8.9만)가 추가로 하향 조정된 점이 문제. 즉, 8월 데이터도 이후 추가 하향 조정될 가능성이 높아진 것으로 해석됨. 이에 리세션 우려가 재차 부각되며 금요일 미 증시가 급락함 (나스닥 -2.56%, S&P -1.73%, SOX -4.5%)
- 실적 리뷰: 저가 제품 할인 업체인 달러트리는 예상을 밑도는 실적과 전망으로 22% 급락. 디스포팅굿즈는 실적 전망치를 상향했지만, 상향된 전망이 시장 기대치를 하회하며 주가는 하락(-3.2%). 서버 업체 HPE는 컨센을 상회하는 긍정적인 매출 전망으로 AI 투자 피크 우려가 과도했음을 다시 확인. 다만 EPS는 컨센서스를 소폭 하회. 엔비디아에 이어 등판한 브로드컴은 반도체 구원투수 역할을 해내지 못함. 브로드컴의 매출 가이드언스는 컨센서스보다 고작 1억 달러 낮았지만, 컨센서스보다 높은 가이드언스에도 주가가 하락했던 엔비디아와 비교하면 주가가 올라가기는 역부족 (주가 -10.4% 하락)
- So What: 이번 주는 9일 애플의 아이폰 16 언팩과 오라클 실적발표, 10일 화웨이 트리폴드 폰 출시, 11일 CPI 발표 등의 일정이 예정되어 있다. 고용 데이터의 둔화 추세와 이전 데이터들의 하향 조정, 엔비디아에 이은 브로드컴의 투자심리 구원 실패 등과 맞물려 올해도 9월 징크스를 깨뜨리기가 쉽지 않은 국면으로 흘러가고 있다. 이런 과정에서는 언제나 그렇듯 시장의 과잉반응에 따른 공포가 이빨을 드러내기 마련이다. 그러나, 이는 한편으로는 스마트한 투자자들에게는 괜찮은 매수 기회를 제공해왔다는 점을 기억할 필요가 있을 것이다. AI 관련 서플라이체인들의 향후 가이드언스는 여전히 양호하거나 기대치를 상회하고 있기 때문이다

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	9/8	주간변화	MoM
Index			
DXI	37,703	1.4%	-0.1%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.81	0.0%	-1.3%
DDR4 16Gb eTT	2.72	-0.4%	-1.6%
DDR4 8Gb	1.97	-0.1%	-0.9%
DDR4 4Gb	1.25	-1.3%	-1.7%
DDR5 16Gb	5.06	-1.0%	-2.1%
NAND			
SLC 16Gb	7.53	2.2%	3.1%
MLC 32Gb	2.07	1.6%	0.8%
MLC 64Gb	3.98	1.1%	2.5%
MLC 128Gb	6.65	3.1%	5.5%
MLC 256Gb	11.28	-0.3%	-0.3%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 1.4% 상승



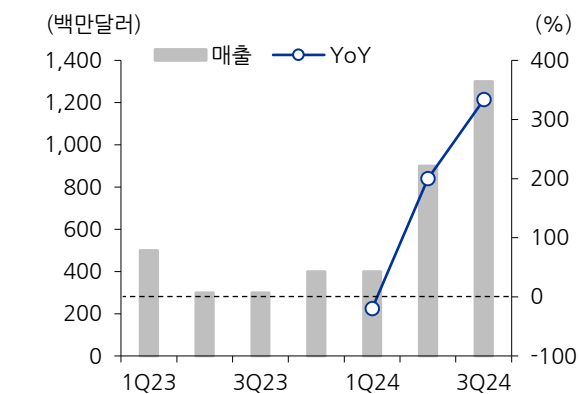
자료: 유진투자증권

도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이드언스, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이드언스	주가 변동	시총 (십억달러)	비고
9/4	DKS	실적 상회 가이드언스 하회	-5%	16.9	• 연간 EPS 상향했으나, 컨센 하회 EPS \$13.55-13.90(이전 \$13.35-13.75, 컨센 \$13.83)
	달러트리	실적 하회 가이드언스 하회	-22%	14.3	• 연간 매출액 하향 \$30.6-30.9B(이전 \$31-32B) • 연간 EPS 하향 \$5.20-5.6(이전 \$6.5-7, 컨센 \$6.57), • 인플레이션, 이자율 등의 요인이 고객들의 구매 행동에 부정적 영향
	호멜 푸드	실적 하회 매출 가이드언스 하회	-6%	17.9	• 연간 매출 전망 하향: \$11.8-12.1B(이전 \$12.2-12.5B, 컨센 \$12.13B) • 연간 EPS 전망은 유자: EPS \$1.57-1.63(이전 \$1.55-1.65, 컨센 \$1.6)
	HPE	실적 상회 가이드언스 상회 EPS 소폭 하회	-6%	25.2	• 매출 전망 82.5 억불로 컨센(81.7 억불) 상회 • EPS 가이드언스는 0.545로 컨센 (0.55) 소폭 하회 • 엔터프라이즈 및 서버인 AI 클라우드 부문에서 HPE의 기회가 증가하고 있음
9/5	도큐사인	실적 상회 가이드언스 상회	+4%	12.1	• 연간 전망 상향 조정: 매출액 \$2.94-2.95B(이전 \$2.92-2.93B, 컨센 \$2.93B) • FY2Q25 총 고객수는 YoY 11% 증가한 약 160 만명 • FY2Q25 신제품 IAM(지능형 계약 관리) 출시로 계약관리 비용 절감
	브로드컴	실적 상회 가이드언스 하회	-10%	637.7	• FY24 AI 매출 전망을 110 억달러에서 120 억 달러로 상향 조정 • 비 AI 반도체 시장은 강하지 않지만 바닥을 지나는 중 • 매출 전망 140 억 달러로 컨센(141 억달러) 소폭 하회

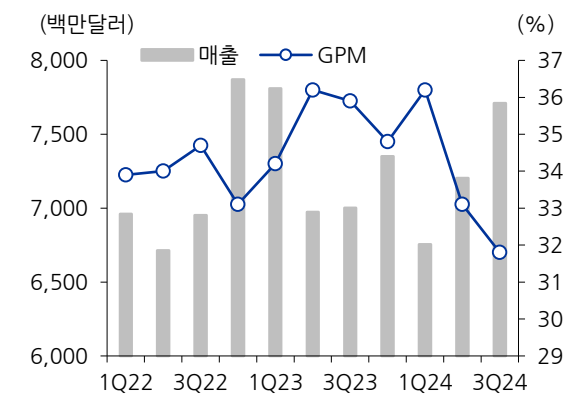
주: 컨센서스는 9/1 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
자료: 유진투자증권

도표 2. HPE AI 시스템 매출 추이



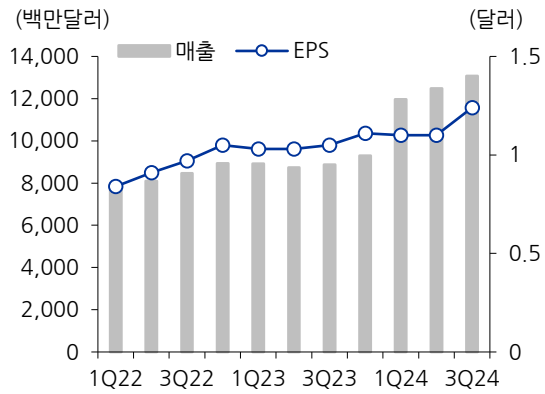
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. HPE 실적 추이



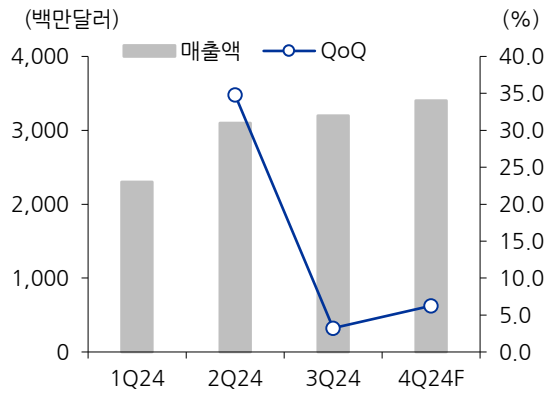
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. AVGO 실적 추이



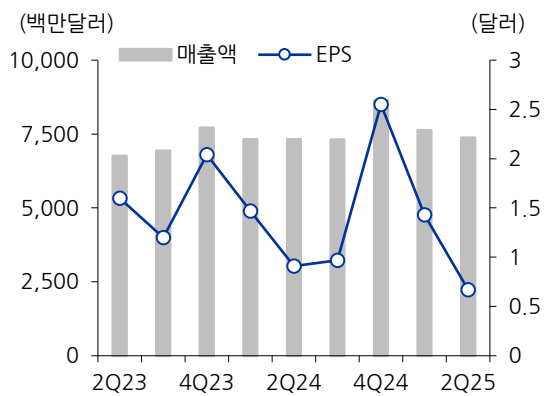
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. AVGO AI 매출 추이



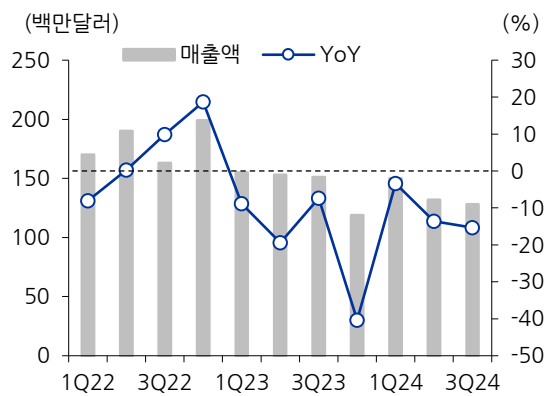
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 달러트리 실적 추이



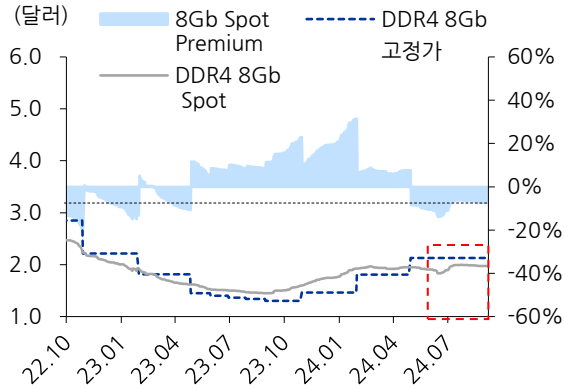
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. HRL 리테일 부문 실적 추이



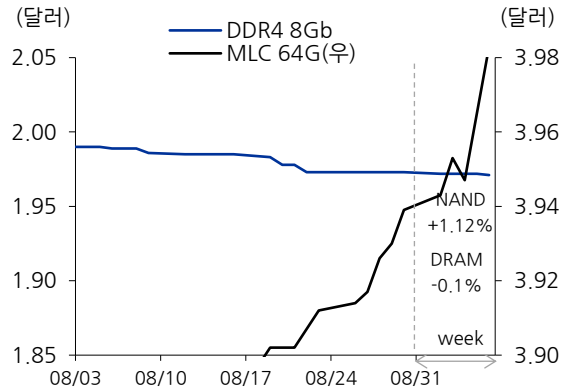
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 9. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 10. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 11. 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	68,900	411,318	-7.3	-6.1	-6.0	-2.0	36.8	11.6	1.3
SK하이닉스	156,400	113,860	-10.0	-4.3	-9.0	37.6	-	6.3	1.7
[DSP]									
에이디테크놀로지	20,050	269	-6.3	13.7	-57.2	-17.0	-	501.3	1.7
코아시아	5,350	141	-13.1	-21.1	-37.1	-45.2	-	-	-
[멤리스]									
실리콘웍스	61,200	995	-10.7	-12.1	-21.0	-29.3	14.0	7.5	0.5
어보브반도체	10,680	190	-13.4	-6.6	-37.2	17.0	-	-	-
텔레칩스	12,670	192	-13.3	-9.2	-57.5	-51.5	7.6	-	1.0
[파운드리]									
DB하이텍	36,500	1,621	-10.4	-10.4	-20.9	-29.1	9.4	8.5	1.5
[OSAT]									
SFA반도체	3,445	567	-13.2	-15.4	-43.2	-39.7	-	39.1	1.2
네파스	8,630	199	-12.8	-18.1	-57.0	-53.9	-	-	-
LB세미콘	4,095	179	-14.3	-11.5	-42.6	-40.6	-	4,095.0	0.4
하나마이크론	11,140	732	-12.1	-22.7	-53.8	-55.4	-	63.3	0.6
두산텍스나	28,450	484	-13.0	-15.1	-35.3	-45.5	20.5	-	-
[소재]									
솔브레인	215,500	1,676	-9.1	-7.9	-22.5	-4.9	18.1	10.0	1.9
한솔케미칼	128,900	1,461	-10.6	-11.7	-31.4	-23.5	23.4	11.3	1.7
동진세미켐	27,550	1,416	-12.0	-12.0	-31.4	-19.4	15.6	-	-
에스앤에스텍	23,250	499	-12.4	-10.7	-50.5	-51.3	36.7	15.9	2.8
이엔에프테크놀로지	23,200	331	-13.4	5.0	-4.3	10.2	-	-	-
이녹스첨단소재	26,100	528	-10.0	-1.7	-20.4	-27.1	19.1	7.8	1.2
원익머트리얼즈	26,150	330	-8.9	-6.6	-24.6	1.8	27.4	7.0	1.0
[부품]									
리노공업	173,600	2,646	-11.3	-9.8	-19.4	8.0	27.7	-	-
티씨케이	90,300	1,054	-10.1	-10.5	-10.3	-5.6	21.2	-	-
영풍	295,500	544	-6.3	-4.2	-40.7	-45.1	-	-	-
하나머트리얼즈	29,850	590	-13.4	-21.6	-40.3	-36.4	28.7	-	-
대덕전자	17,520	866	-12.4	-15.0	-25.4	-38.4	55.0	20.3	0.9
심텍	17,580	560	-17.3	-18.4	-40.7	-51.6	-	70.4	0.4
원익Q&C	24,450	643	-9.9	-10.8	-20.1	-10.9	19.8	9.2	0.7
비에이치	19,280	664	-19.2	-3.2	12.8	-15.1	7.4	5.5	0.4
코미코	56,500	591	-16.5	-9.6	-8.6	9.1	20.8	8.9	1.1
[장비]									
원익IPS	30,900	1,517	-9.5	-10.0	-9.4	-4.9	-	99.2	2.0
고영	9,750	669	-9.3	-5.2	-53.3	-24.1	50.5	22.2	2.8
한미반도체	96,500	9,360	-15.7	-8.0	-3.6	78.0	22.4	36.1	15.3
에스에프에이	23,500	844	-5.8	-1.1	-8.6	-28.7	25.5	6.4	0.4
이오테크닉스	140,100	1,726	-18.5	-7.7	-29.3	-10.8	50.5	34.7	5.0
유진테크	37,550	860	-18.2	-4.9	2.9	2.6	37.1	20.7	2.5
테스	16,380	324	-10.0	-7.0	-19.3	-21.8	225.8	-	-
피에스케이	21,700	629	-15.9	-18.4	-16.4	12.6	11.6	9.1	1.6
유니셀	6,380	196	-13.9	-12.5	-26.4	-24.7	13.6	2.2	0.8

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 12. 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	464	71,272	-10.3	-9.9	-18.8	1.1	56.3	35.3	11.6
케이던스 시스템즈		USD	248	67,776	-6.8	-7.9	-19.8	4.0	71.9	42.1	14.7
베리실리콘		CHY	27	1,867	-6.0	-16.1	-34.5	-59.5	-	-	5.4
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	68,900	307,144	-7.3	-6.1	-6.0	-2.0	36.8	11.6	1.3
SK하이닉스		KRW	156,400	85,022	-10.0	-4.3	-9.0	37.6	-	6.3	1.7
마이크론		USD	86	95,782	-9.6	-6.2	-11.5	23.1	-	70.0	3.8
난야		TWD	46	4,510	-11.9	-6.2	-28.5	-30.9	-	-	3.2
WDC		USD	61	20,872	-3.6	3.0	-3.5	39.8	-	7.7	1.2
기가디바이스		CHY	68	6,367	-6.2	-12.5	-5.2	-30.3	385.0	40.4	6.0
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	158	176,224	-6.7	-4.1	-7.3	49.0	14.5	15.7	4.6
미디어텍		TWD	1,145	57,377	-7.7	2.7	-6.9	62.9	20.9	18.2	3.6
인텔	CPU	USD	19	80,774	-6.2	-7.8	-57.1	-50.3	143.3	75.3	1.5
AMD		USD	134	217,443	-7.7	-1.4	-35.2	26.6	229.1	39.6	8.5
NVIDIA	GPU	USD	103	2,522,420	-12.6	-2.0	17.5	125.6	50.7	36.3	20.1
캠브리온	AI	CHY	215	12,654	-16.2	-6.3	25.7	53.2	-	-	64.9
브로드컴	5G	USD	137	637,696	-12.7	-6.0	4.7	59.8	24.8	28.4	12.4
마벨		USD	66	57,342	-5.2	8.2	-12.2	18.8	-	45.0	10.3
스카이웍스		USD	99	15,778	-8.3	-3.9	-7.1	-0.6	14.9	15.8	3.8
코보		USD	104	9,899	-8.4	-2.5	-10.1	5.0	34.6	17.0	2.5
TI	아날로그	USD	197	180,281	-6.5	2.1	14.6	19.9	24.4	37.8	11.4
ADI		USD	214	106,071	-7.5	0.0	9.0	20.4	15.9	33.7	11.3
인피니언		EUR	29	41,922	-12.2	-4.4	-15.5	-10.0	13.1	15.8	2.5
STM		EUR	26	26,063	-10.3	-3.5	-40.6	-37.6	10.7	17.2	2.0
NXP		USD	227	57,748	-8.9	-7.6	-10.1	11.6	17.0	16.8	4.5
온세미		USD	68	29,094	-11.0	-6.0	-14.0	-30.6	16.4	16.9	4.1
마이크로칩		USD	74	39,750	-8.5	-4.1	-16.6	-6.0	25.7	36.9	8.2
르네사스		JPY	2,157	28,319	-14.2	-1.0	-18.3	-11.4	13.4	10.3	2.8
노바텍	DDI	TWD	526	10,029	-2.6	6.2	-11.1	23.0	13.5	15.1	3.0
[파운드리]											
TSMC		TWD	918	745,929	-2.8	2.5	17.1	70.3	18.3	21.9	8.5
UMC		TWD	55	21,394	-1.8	3.2	5.0	19.3	10.7	13.1	2.9
SMIC		CHY	45	24,846	-6.6	-5.1	-4.9	-14.1	23.2	86.2	3.2
[OSAT]											
ASE		TWD	9	19,624	-9.1	-2.9	-20.3	13.9	-	15.9	1.0
AMKOR		USD	29	7,025	-12.9	-6.2	-18.3	25.0	22.8	18.2	1.1
JCET		CHY	30	7,504	-8.8	-1.2	2.7	-8.3	36.4	26.1	1.6
PTI		TWD	138	3,271	-5.5	3.4	-19.8	32.9	13.2	13.8	1.3

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 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	681	301,424	-16.1	-14.3	-26.3	16.1	34.2	36.6	10.0
AMAT	증착	USD	175	144,065	-9.4	-8.3	-15.0	18.5	16.3	20.5	5.3
나우라 테크		CHY	298	22,300	-6.3	-7.1	-1.2	11.9	33.4	27.7	5.3
LRCX	식각	USD	734	95,307	-8.0	-8.2	-23.3	9.7	35.4	20.5	5.5
TEL		JPY	22,000	72,839	-14.7	-14.2	-42.6	4.2	50.5	21.2	4.5
AMAT		USD	175	144,065	-9.4	-8.3	-15.0	18.5	16.3	20.5	5.3
AMEC		CHY	127	11,151	-5.7	-17.9	-14.4	-15.6	53.1	42.8	9.3
KLAC	검사	USD	703	94,474	-11.7	-6.6	0.5	41.2	34.6	23.5	8.2
테라다인		USD	121	19,818	-9.3	-1.2	14.4	21.8	38.4	39.8	7.1
어드반테스트		JPY	5,868	31,560	-11.6	0.9	-15.3	34.0	80.7	41.5	7.6
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	414	218,765	-3.4	1.0	-2.5	14.4	-	29.5	6.5
에어리퀴드		EUR	162	103,984	-3.8	-0.2	-7.8	7.9	29.9	25.7	3.4
에어프로덕트		USD	269	59,738	-3.0	-3.8	11.2	-10.0	25.4	21.8	4.9
엔테그리스	특수	USD	107	16,171	-4.8	0.6	-23.5	11.4	72.1	34.1	4.9
진흥가스	가스	CHY	15	1,061	-8.5	-14.3	-22.4	-41.6	37.1	19.2	2.6
신에츠	웨이퍼	JPY	5,734	80,574	-10.7	-3.5	-12.8	24.2	25.4	19.7	4.4
섬코		JPY	1,501	3,690	-10.1	-11.0	-39.3	-23.2	11.6	19.6	1.3
글로벌웨이퍼		TWD	455	6,809	-6.2	2.6	-25.0	-1.0	12.9	14.7	3.3
실트로닉		EUR	68	2,275	-7.6	-6.3	-18.4	-6.0	14.4	105.8	1.5
실리콘군소산업		CHY	14	5,468	-3.8	-6.7	-6.4	-30.9	254.7	-	10.9
Toppa	포토 마스크	JPY	4,174	9,339	-4.8	7.5	17.2	16.8	16.8	16.9	0.8
포트로닉스		USD	22	1,394	-11.7	0.1	-23.8	10.0	9.0	10.6	1.6
호야		JPY	19,150	47,180	-7.0	-1.9	-3.5	19.2	36.4	32.5	7.9
DOW	PR	USD	51	35,642	-5.9	-3.8	-10.5	-5.6	24.4	19.5	0.8
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	397	4,623	-4.9	-6.0	27.5	-3.2	-	31.0	0.3
도쿄오카		JPY	3,197	2,868	-11.6	-5.9	-28.5	-2.2	29.6	19.3	2.1
동진세미켄	불화 수소	KRW	27,550	1,058	-12.0	-12.0	-31.4	-19.4	15.6	-	-
쇼와덴코		JPY	3,230	4,193	-9.2	4.4	-6.2	30.3	-	17.4	0.4
솔브레인		KRW	215,500	1,252	-9.1	-7.9	-22.5	-4.9	18.1	10.0	1.9
무라타	MLCC	JPY	2,831	39,561	-6.7	1.1	-2.0	4.2	29.5	19.9	3.2
YAGEO		TWD	607	9,653	-7.6	3.5	28.4	44.5	14.3	13.7	2.5
유니마이크론	PCB	TWD	143	6,809	-12.8	-1.0	-17.9	-21.3	22.3	24.1	1.8
[기타]											
룸	화합물	JPY	1,634	4,630	-10.5	1.8	-34.8	-44.0	17.5	29.9	1.3
CREE	반도체	USD	8	1,044	-22.6	-41.8	-70.6	-80.4	-	-	1.1
실리콘모션	SSD	USD	57	1,881	-9.6	-6.1	-20.7	6.8	35.3	16.3	2.3

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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)