

Memory Watch

시대의 새로운 질서 (Novus Ordo Seclorum)

Key Point

주간 DXI 지수 0.3% 상승.
트럼프가 재당선되며 3대 지수 모두 역사적 신고가 달성.
엔비디아 실적발표가 예정된 20일까지 잠시 소강상태 이어질 것으로 전망.

이승우_swlee6591@ / 이주형_jhlee2207@

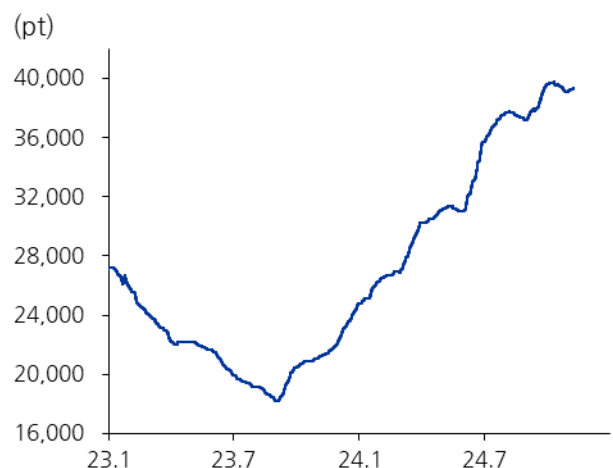
- 주간 주가:** 나스닥 +5.7%, MSFT +3.0%, 애플 +1.8%, 엔비디아 +9.0%, 메타 +3.9%, 아마존 +5.2%, 알파벳 +4.1%, 테슬라 +29%, TSMC +6.3%, 브로드컴 +8.7%, 삼성전자 -2.2%, SK하이닉스 +10.0%, 마이크론 +12.2%
- 주요 실적:** 자동차와 산업용 반도체 업체인 래티스세미, NXP, 마이크로칩은 재고 조정과 전방시장 수요 약세로 부진한 실적과 전망을 발표. 감사인의 사퇴라는 악재 속에 실적을 발표한 슈퍼마이크로는 예비 실적을 발표. EPS는 가이던스에 대체로 부합했지만, 매출은 기존 가이던스의 하단을 하회. 주요 고객사인 엔비디아의 물량이 경쟁사로 넘어가고 있다며, 이번 분기 실적 전망의 눈높이도 낮춰 제시. 올해 초 약 3개월 만에 주가가 330% 상승했던 이 회사 주가는 이후 과도한 주가 상승과 회계부정 논란이 겹치며 고점 대비 주가가 80% 하락.
- So What:** 트럼프의 친기업적 정책이 향후 미국 기업들의 실적에 긍정적인 영향을 미칠 것이라는 기대에 3대 지수 모두 역사적 신고가를 기록. 특히, 일론 머스크가 트럼프 2기 최대 수혜자로 거론되며 테슬라 주가는 주간 29% 상승하며 2년 6개월만에 시가총액 1조달러를 회복. 비트코인도 8개월간의 횡보를 깨고 신고가 영역으로 진입. 11월 FOMC는 예상대로 25bp인하를 단행했고, 대선 직전까지의 가파른 상승세를 보이던 미국채 10년물 금리는 4.3%에서 안정되는 모습.
- 트럼프라는 독특한 캐릭터의 재부상으로 미국의 국장 뒷면에 새겨진 'Novus Ordo Seclorum'이라는 의미가 새삼스럽게 다가온다. 트럼프의 정책은 중국을 견제하고, 미국의 첨단 제조업을 강화한다는 것이다. 이 과정에서 TSMC에 집중됐던 미국 반도체의 생산 기조가 바뀌게 되면 한국 반도체에도 기회가 올 것이라는 기대가 제기되었다. 하지만 지난주 TSMC의 주가는 6% 넘게 상승한 반면, 삼성전자의 주가는 2% 넘게 하락했다. 새로운 질서가 온다 하더라도 결국 반도체에서는 무엇보다 기술력이 중요할 수밖에 없는 것이다. 기회를 되찾기 위해서는 결국 기술력을 증명해야 할 것이다.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	11/10	주간변화	MoM
Index			
DXI	39,331	0.3%	-1.1%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.79	-0.1%	0.0%
DDR4 16Gb eTT	2.18	-2.5%	-10.8%
DDR4 8Gb	1.84	-1.4%	-4.6%
DDR4 4Gb	1.22	-0.2%	-0.9%
DDR5 16Gb	4.80	0.6%	-2.9%
NAND			
SLC 16Gb	8.33	-1.5%	-0.9%
MLC 32Gb	2.19	-0.6%	-0.1%
MLC 64Gb	4.39	-0.8%	0.2%
MLC 128Gb	6.68	-0.7%	-1.1%
MLC 256Gb	10.80	-1.7%	-2.9%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 0.3% 상승



자료: 유진투자증권

도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이드نس, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이드نس	주가 변동	시총 (십억달러)	비고
11/4	팔란티어	실적 상회 가이드نس 상회	+17%	131	- 3분기에 100만 달러 이상 규모의 거래 104건 성사 - AI 에이전트 활용은 인건비 절감 외에도 프로세스 진행 속도의 드라마틱한 개선이라는 이점을 제공 - 분기말 잔여이행의무(RPO) 16억달러(전년비 +59%, 전기비 +15%) - 미국 커머셜 비즈니스는 지속적으로 전례 없는 수요를 보이고 있음 - 3분기 미국 커머셜 매출은 1억 7,900만달러(전년비 +54%, 전기비 +13%)
	래티스 세미	실적 부합 가이드نس 하회	-22%	8	- 4분기 산업 및 자동차 부문의 지속적인 수요 약세에 따라 전년비 31% 감소한 매출 가이드نس 제공 - 비용 절감을 위해 4분기 650만달러의 일회성 비용 지출 및 전체 인력의 14% 감축 예정 - 2025년 U자형 회복과 운영비용 감소에 따라 두 자릿수 초반의 수익 성장 달성을 전망 - 최종시장별: 통신/컴퓨팅 부문 강세, 산업/자동차 부문 약세
	NXP	실적 부합 가이드نس 하회	-6%	59	- 유럽/아메리카 지역에서의 자동차 및 IoT 시장의 전반적인 수요 약세 - 유럽/아메리카 지역에서 자동차 고객들이 재고 조정을 지속, 신규 주문 감소, 4분기까지 지속될 전망 - 통신 인프라 부문과 모바일 부문은 예상보다 강한 수요를 경험
11/5	슈퍼마이크로	실적 하회 가이드نس 하회	-25%	14	- 블랙웰 GPU 서버에 대한 고객들의 수요 이연으로 시장 눈높이 대비 부진한 매출 실현 - 향후 12개월 내 신규 데이터센터의 15~30%가 수냉식 인프라를 도입할 전망 - DLC 물량은 작년보다 최소 10배 이상 증가 - FY2024 10-K 보고서 제출 시기를 여전히 예측할 수 없다고 언급, 감사인 EY 사임
	마이크로칩	실적 상회 가이드نس 하회	-2%	39	- 분기말 재고일수 247일로 전기비 10일 증가, 12월 분기에도 재고일수와 재고자산 둘 다 지속 증가할 것 - 자동차/산업 최종시장에서 수요 약세 지속되는 중이며 이는 고객들의 재고조정에서 기인 - 통신 및 컴퓨팅 부문의 수요는 비교적 안정적이거나, 일부 고객의 재고조정으로 인해 리드타임 연장 및 주문 규모 축소 등의 구매 패턴 변화가 나타나는 중
11/6	ARM	실적 상회 가이드نس 부합	+6%	155	- v9 기반의 칩셋(아이폰 16 시리즈, 미디어텍 Dimensity 9400)을 탑재한 신제품 출시 모멘텀에 따라 전기비 스마트폰 로열티 수익 40% 증가 - 산업 최종시장의 수요 약세 지속되고 있음 - 자동차 어플리케이션 및 CSP 업체와의 협력을 통해 시장 점유율 지속 확대중 - AI 어플리케이션 실행을 위한 컴퓨팅 리소스 수요가 증가하고 있으며, 이는 R&D와 혁신에 대한 전반적인 수요 증가로 이어지고 있음
	퀄컴	실적 상회 가이드نس 상회	+7%	190	- 스냅드래곤 SoC 제품의 경쟁력 지속 및 채널 재고 정상화로 인해 안드로이드 매출이 전년비 20% 증가 - 프리미엄 스마트폰 시장이 지속 확대되고 있으며, 이는 퀄컴의 믹스 개선 요인으로 작용
11/7	아리스타	실적 상회 가이드نس 상회	-4%	126	- FY25 연간 매출 성장률은 15~17%를 제시하며 시장 예상치인 18%를 하회 - 고객들의 AI 배포가 지속됨에 따라 기존 백bone 새로운 고속 포트의 연결이 필요, 이러한 트렌드는 ANET의 400Gbps 솔루션에 대한 수요를 증가시키고 있음 - 시장 경쟁 심화와 공급망 이슈 등 외부요인에 따라 6개월 연속 매출 성장률 둔화중
	Airbnb	실적 부합 가이드نس 부합	-5%	85	- 3분기말부터 예약 성장률이 두 자릿수로 확대되었으며 4분기에도 이러한 추세가 지속될 것 - 멕시코, 브라질, 중국 등 신규 시장에서의 예약 성장률은 핵심 시장 대비 두 배 이상 성장 - 젊은 여행자 중심으로 최초 예약자 성장이 크게 두드러짐
11/8	소니	실적 상회 가이드نس 부합	+1%	115	- PS 플랫폼 MAU는 전년비 8% 증가, PS Plus는 USD 기준 전년비 18%의 매출 성장 기록. 이는 고객들이 더 비싼 서비스로 전환함에 따라 ARPU가 상승했기 때문. - i&SS 사업부는 이미지 센서 판매 증가와 환영향으로 역대 최고 분기 매출 기록 - FY25 하반기 이미지 센서 주요 고객으로부터의 수요 조정이 있을 것으로 전망됨

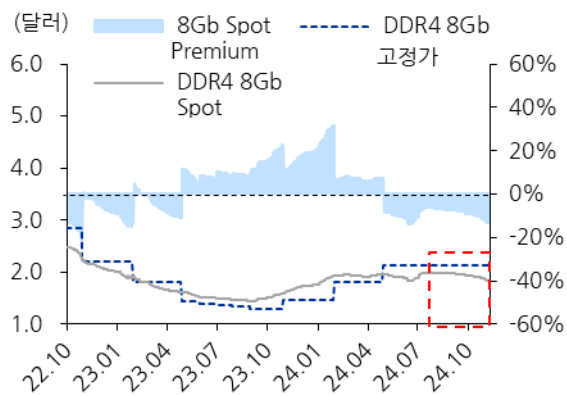
주: 컨센서스는 11/3 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
 자료: 유진투자증권

도표 2. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



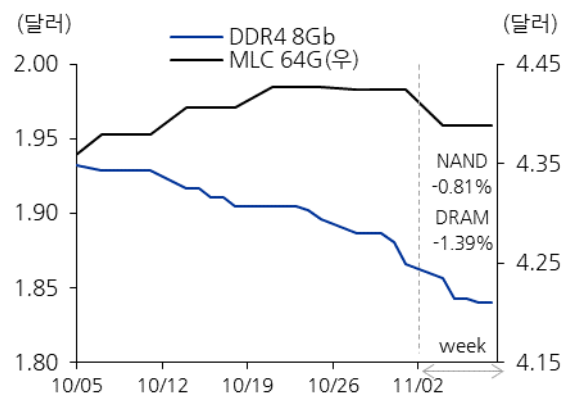
자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 3. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 5. 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	57,000	340,278	-2.2	-3.2	-28.0	-19.1	36.8	10.9	1.1
SK하이닉스	200,500	145,964	10.0	7.4	11.5	53.6	-	8.1	2.2
[DSP]									
에이디테크놀로지	17,900	241	-5.9	4.2	-50.2	-26.5	-	-	-
코아시아	4,760	125	5.4	-5.2	-34.3	-25.4	-	-	-
[메모리]									
실리콘웍스	60,200	979	-2.1	-5.5	-17.5	-31.0	14.0	7.0	0.5
어보브반도체	9,550	170	1.9	-11.7	-32.9	20.9	-	-	-
텔레칩스	12,710	192	0.6	-8.0	-46.8	-46.1	7.6	-	1.0
[파운드리]									
DB하이텍	36,000	1,598	-3.4	-9.5	-16.5	-33.6	9.4	7.3	1.4
[OSAT]									
SFA반도체	3,550	584	-1.4	-2.9	-38.2	-35.3	-	40.3	1.3
네파스	7,640	176	-1.8	-7.7	-55.3	-57.0	-	-	-
LB세미콘	4,060	178	-5.1	0.0	-43.3	-37.8	-	0.7	0.4
하나마이크론	10,970	721	-0.7	-1.7	-51.8	-61.3	-	49.3	0.6
두산텍스나	28,250	480	-3.6	-6.6	-39.4	-47.4	20.5	-	-
[소재]									
솔브레인	198,300	1,542	1.1	-6.7	-35.8	-20.7	18.1	9.3	1.7
한솔케미칼	121,000	1,372	-1.1	-8.3	-35.1	-28.3	23.4	10.5	1.7
동진세미켐	26,250	1,350	-1.5	-7.9	-43.7	-26.5	15.6	-	-
에스앤에스텍	22,400	481	-3.0	-9.9	-47.0	-51.1	36.7	15.5	2.7
이엔에프테크놀로지	16,050	229	3.0	-22.1	-41.4	-20.0	-	-	-
이녹스첨단소재	23,700	479	-3.9	-7.2	-21.5	-28.3	19.1	8.0	1.1
원익머트리얼즈	20,400	257	-1.7	-14.8	-43.7	-24.7	27.4	5.5	0.8
[부품]									
리노공업	177,100	2,699	2.2	-6.0	-38.1	21.2	27.7	-	-
티씨케이	81,300	949	-2.4	-9.6	-31.8	-1.3	21.2	-	-
영풍	449,000	827	13.7	15.6	10.6	-7.8	-	-	-
하나머트리얼즈	28,350	561	-2.6	-7.5	-46.6	-44.5	28.7	-	-
대덕전자	18,250	902	9.9	1.0	-20.7	-19.8	55.0	28.4	1.0
심텍	14,690	468	-8.8	-18.6	-54.3	-56.9	-	-	0.4
원익Q&C	23,050	606	-2.7	-7.2	-34.2	-12.0	19.8	8.7	0.7
비에이치	15,950	550	-3.0	-5.4	-27.5	-23.1	7.4	5.0	0.3
코미코	47,550	497	-2.2	-14.0	-48.4	-0.6	20.8	8.0	0.9
[장비]									
원익IPS	25,200	1,237	-7.5	-23.8	-28.4	-29.3	-	71.5	1.6
고영	9,620	660	-12.5	-7.9	-39.3	-18.3	50.5	39.9	3.1
한미반도체	94,200	9,137	1.5	-14.9	-32.3	42.1	22.4	40.7	14.9
에스에프에이	20,800	747	1.2	-15.8	-20.0	-28.9	25.5	5.6	0.3
이오테크닉스	151,100	1,861	-5.3	-9.5	-33.3	-9.4	50.5	40.4	5.6
유진테크	37,450	858	0.3	0.7	-24.1	-16.2	37.1	18.8	2.5
테스	16,290	322	-2.4	-4.9	-29.2	-25.8	225.8	15.9	1.5
피에스케이	19,910	577	-4.0	-11.3	-28.5	2.8	11.6	8.2	1.4
유니셀	6,800	209	1.2	-7.7	-31.4	-8.4	13.6	15.1	0.9

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 6. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(각국 통화)			1W	1M	6M	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	562	86,262	8.3	5.3	0.9	8.2	56.3	42.7	14.0
케이던스 시스템즈		USD	301	82,622	6.8	7.3	4.8	15.2	71.9	50.8	17.8
베리실리콘		CHY	45	3,146	13.6	3.2	50.8	-22.8	-	-	9.1
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	57,000	243,569	-2.2	-3.2	-28.0	-19.1	36.8	10.9	1.1
SK하이닉스		KRW	200,500	104,480	10.0	7.4	11.5	53.6	-	8.1	2.2
마이크론		USD	112	124,068	12.2	5.9	-7.7	48.5	134.3	12.4	3.2
난야		TWD	41	3,926	-1.8	-6.4	-36.8	-36.1	-	-	3.3
WDC		USD	70	24,065	5.7	8.7	-2.8	54.7	-	9.3	1.4
기가다바이스		CHY	95	8,850	10.6	8.4	15.7	-9.2	385.0	57.5	8.5
[비메모리]								0.0			
퀄컴	AP	USD	171	189,881	3.4	1.4	-6.1	37.6	21.3	15.3	4.5
미디어텍		TWD	1,280	63,830	-0.8	2.8	16.9	46.0	20.9	19.5	3.9
인텔	CPU	USD	26	113,001	12.9	12.8	-12.2	-32.6	143.3	-	2.1
AMD		USD	148	240,094	4.3	-9.9	-2.6	24.8	229.1	44.5	9.4
NVIDIA	GPU	USD	148	3,621,364	9.0	9.5	64.3	205.4	50.7	52.1	28.9
캠브리콘	AI	CHY	431	25,045	4.9	24.1	153.0	214.6	-	-	128.0
브로드컴	5G	USD	184	857,705	8.7	-1.1	37.8	91.8	24.8	37.9	16.6
마벨		USD	94	81,250	10.7	29.3	37.0	71.7	-	64.2	14.7
스카이웍스		USD	89	14,240	0.3	-7.5	-3.3	-1.0	14.9	14.3	3.4
코보		USD	70	6,650	-2.1	-30.7	-28.0	-23.2	34.6	14.6	1.8
TI	아날로그	USD	220	200,952	7.5	8.8	17.8	49.7	24.4	43.0	13.0
ADI		USD	226	112,108	0.1	-2.1	9.0	31.0	15.9	35.6	11.9
인피니언		EUR	29	40,256	-2.0	-5.3	-24.3	-1.8	13.1	15.9	2.5
STM		EUR	25	23,809	-0.7	-3.7	-34.5	-36.1	10.7	16.0	1.8
NXP		USD	234	59,444	-2.0	-1.0	-10.6	25.3	17.0	17.9	4.7
온세미		USD	70	29,980	-0.8	0.1	-0.1	4.5	16.4	17.5	4.2
마이크로칩		USD	73	39,132	-2.6	-5.8	-20.4	-6.0	25.7	44.0	8.6
르네사스		JPY	1,989	24,366	-5.8	-5.3	-21.4	-10.2	13.4	9.9	2.7
노바텍	DDI	TWD	489	9,255	-2.5	-4.2	-16.9	1.5	13.5	14.8	2.9
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,090	880,061	6.3	6.9	35.9	95.7	18.3	24.3	9.8
UMC		TWD	47	18,196	0.1	-10.1	-10.6	-3.9	10.7	11.5	2.5
SMIC		CHY	100	49,719	18.3	33.7	133.3	84.4	23.2	186.8	6.4
[OSAT]											
ASE		TWD	10	21,796	0.0	1.5	-6.1	20.8	-	19.8	1.1
AMKOR		USD	27	6,748	5.2	-9.5	-16.2	14.4	22.8	19.7	1.1
JCET		CHY	44	10,862	13.0	14.3	66.3	38.4	36.4	40.6	2.3
PTI		TWD	128	3,014	0.8	-4.5	-22.3	18.6	13.2	13.9	1.3

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 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	622	265,949	-0.9	-18.5	-28.1	2.2	34.2	32.2	8.7
AMAT	증착	USD	192	158,310	4.7	-5.8	-8.4	27.4	16.3	22.5	5.8
나우라 테크		CHY	448	33,097	15.5	15.3	50.3	74.9	33.4	41.3	7.9
LRCX	식각	USD	78	100,619	4.5	-4.7	-14.6	14.1	35.4	21.9	5.8
TEL		JPY	23,250	71,829	-0.6	-8.9	-33.6	4.8	50.5	22.0	4.7
AMAT		USD	192	158,310	4.7	-5.8	-8.4	27.4	16.3	22.5	5.8
AMEC		CHY	217	18,807	15.1	20.5	63.2	27.7	53.1	77.9	16.0
KLAC	검사	USD	687	91,948	2.7	-13.9	-4.3	28.7	34.6	22.3	7.8
테라다인		USD	111	18,060	4.1	-14.0	-9.8	25.8	38.4	34.9	6.4
어드반테스트		JPY	9,638	48,369	5.4	27.9	88.4	127.3	80.7	53.5	11.4
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	429	218,857	1.9	-0.1	6.5	15.5	-	29.7	6.6
에어리퀴드		EUR	162	100,009	-2.9	-5.0	-4.8	6.6	29.9	25.6	3.4
에어프로덕트		USD	313	69,582	1.2	-0.5	24.9	17.9	25.4	23.8	5.6
엔테그리스	특수 가스	USD	105	15,859	-1.9	-2.8	-20.2	10.0	72.1	35.4	4.9
진흥가스		CHY	20	1,321	8.1	-0.7	3.7	-22.3	37.1	28.7	3.6
신에츠	웨이퍼	JPY	5,892	77,256	2.4	-4.9	1.6	21.6	25.4	20.3	4.6
섬코		JPY	1,482	3,398	-0.8	-5.8	-42.8	-27.9	11.6	21.8	1.3
글로벌웨이퍼		TWD	427	6,349	2.0	-2.7	-17.2	-17.2	12.9	15.0	3.2
실트로닉		EUR	52	1,655	-1.2	-19.5	-31.0	-38.6	14.4	22.9	1.1
실리콘군소산업		CHY	23	8,837	6.2	-2.5	70.9	26.1	254.7	-	17.6
Toppa	포토 마스크	JPY	4,733	9,881	4.9	8.0	25.6	39.6	16.8	20.5	0.9
포트로닉스		USD	25	1,615	10.0	7.2	-11.9	25.9	9.0	12.3	1.9
호야		JPY	21,320	48,646	2.9	-0.2	17.8	39.3	36.4	35.7	8.6
DOW	PR	USD	46	32,547	-5.1	-13.3	-21.7	-6.0	24.4	22.2	0.8
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	400	4,340	-2.5	-4.5	18.1	5.8	-	25.5	0.3
도쿄오카		JPY	3,656	3,061	1.2	2.4	-15.1	21.6	29.6	22.1	2.4
동진세미켄	불화	KRW	26,250	966	-1.5	-7.9	-43.7	-26.5	15.6	-	-
쇼와덴코		JPY	3,800	4,603	2.1	1.6	5.0	46.1	-	18.3	0.5
솔브레인	수소	KRW	198,300	1,104	1.1	-6.7	-35.8	-20.7	18.1	9.3	1.7
무라타	MLCC	JPY	2,702	35,233	-0.2	-6.3	-0.8	-7.8	-	19.6	3.1
YAGEO		TWD	548	8,672	0.6	-10.3	3.1	20.1	14.3	12.9	2.3
유니마이크론	PCB	TWD	174	8,262	4.8	22.1	-8.4	15.2	22.3	34.1	2.2
[기타]											
룸	화합물	JPY	1,564	4,135	-8.9	-10.9	-23.5	-38.4	17.5	44.2	1.3
CREE	반도체	USD	10	1,281	-24.9	5.6	-58.4	-69.0	-	-	1.6
실리콘모션	SSD	USD	54	1,789	2.5	-10.2	-29.0	-6.1	35.3	16.0	2.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

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 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

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

(2024.09.30 기준)