

Memory Watch

Key Point

주간 DXI 지수 0.2% 하락.
레드 스윙 현실화되며 금리 및 달러
인덱스 상승, MAG 7 전 종목 하락.
대중국 관세를 비롯한 트럼프 리스
크 확산되고 있으나, 관세부과 효과
를 적극 반영해도 25년 메모리 시장
역성장 가능성은 제한적.

이승우_swlee6591@ / 이주형_jhlee2207@

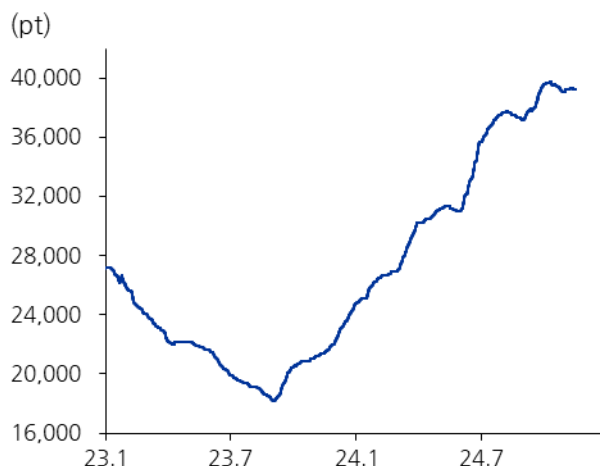
- **주간 주가:** 나스닥 -3.1%, SOX -8.6%, 코스피 -5.6%, 코스닥 -7.8%, 엔비디아 -3.8%, TSMC -5.0%, AMAT -12.1%, LRCX -10.4%, 삼성전자 -6.1%, SK 하이닉스 -11.1%, 마이크론 -13.9%, 시스코 -1.0%
- **인피니언:** AI를 제외한 자동차, 그린 인더스트리 파워 부문은 PV 부진과 재고조정으로 25년 매출 감소 전망
도쿄일렉트론: 실적은 예상 상회. AI 관련 투자 증가로 글로벌 전공정 장비 시장은 내년 두 자릿수 증가 전망
시스코: AI 관련 투자 증가로 이번 분기 및 연간 매출 가이드언스를 상향 조정
AMAT: 실적은 예상을 상회. 그러나, 중국 비즈니스 축소 계획과 AI를 제외한 자동차, 산업용, 디스플레이 등의 수요 부진 전망으로 익일 주가 9% 급락.
- **So What:** 트럼프 당선 2주차의 주가는 전 주와는 다른 모습이었다. 레드 스윙으로 트럼프의 정책이 과격하게 추진될 가능성을 배제할 수 없게 된 것이다. 보건부 장관에 백신 음모론자인 케네디 주니어가 지명되는 등 난감하다는 반응이 나타났다. 국내 증시도 관세 및 IRA, AMPC 조정 리스크로 큰 폭으로 하락했다. 트럼프 관세가 정말 부과된다면 큰 폭의 수요 감소가 불가피한데, 과연 이런 정책이 그대로 추진될 지는 의문스럽다.
- **삼성전자는** 15일 저녁 10조원의 자사주 매입을 공시(이 중 3조원은 3개월내 매입 및 소각)했다. 일각에서는 이 결정이 삼성 일가의 주식담보비율 하락에 따른 추가 담보 부담과 관련 있다는 해석도 나오고 있다. 그러나, 이유야 어쨌든 주주가치 제고를 위한 고민이라는 점에서 일단은 긍정적으로 평가하고 싶다. 하지만, 진정한 주주가치 제고는 결국 회사의 본질적 경쟁력 강화를 위한 혁신과 변화라는 점을 강조하고 싶다. 2010년 이후 834억 달러의 자사주 매입 소각을 단행한 인텔은 왜 이렇게 됐는지, 반면 자사주 매입을 거의 하지 않는 TSMC는 왜 이렇게 됐는지 잘 되새겨 볼 필요가 있다.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	11/17	주간변화	MoM
Index			
DXI	39,255	-0.2%	-0.7%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.78	-0.4%	-0.4%
DDR4 16Gb eTT	2.12	-2.5%	-10.3%
DDR4 8Gb	1.84	0.0%	-3.7%
DDR4 4Gb	1.22	-0.2%	-1.1%
DDR5 16Gb	4.80	-0.1%	-1.6%
NAND			
SLC 16Gb	8.25	-0.9%	-2.7%
MLC 32Gb	2.19	0.0%	-0.1%
MLC 64Gb	4.36	-0.6%	-1.0%
MLC 128Gb	6.65	-0.4%	-1.3%
MLC 256Gb	10.70	-0.9%	-3.7%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 0.2% 하락



자료: 유진투자증권

도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이드نس, 주가

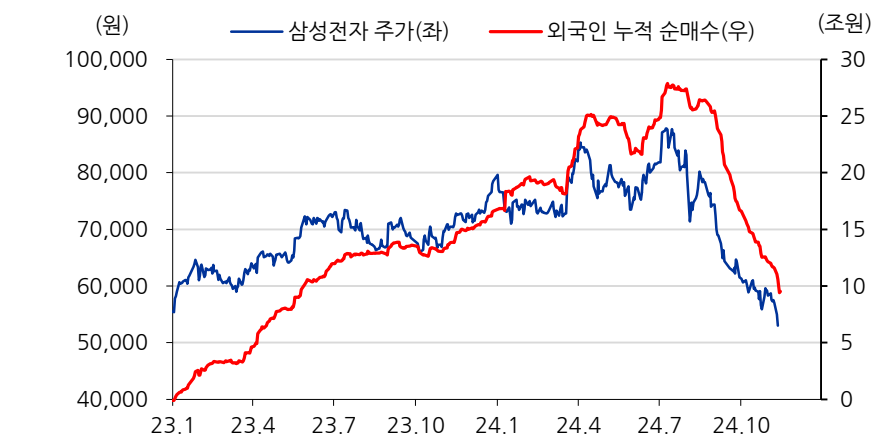
날짜	기업명	실적 및 가이드نس	주가 변동	시총 (십억달러)	비고
11/12	인피니언	실적 인라인 보수적 가이드نس	소폭하락	41.7	- AI를 제외하고는 엔드 마켓 성장 모멘텀이 거의 없음. - 경기 회복은 지연되고, 재고 조정 계속 진행 중이며, 수요 가시성 약함 - 2025년 사업 전망은 제한적 성장 예상 - 2025년 매출 소폭 감소 예상. - 자동차 소폭 감소, GIP(Green Industry Power) 더 큰 폭 감소, - PSS(Power Sensor System) 소폭성장, 커넥티드 부문 유지
11/12	도쿄일렉트론	실적상회	+1%	67.3	- 실적 상회 (중국 매출 비중 41.3%) - 25년 가이드نس 2.4조엔으로 상향 조정 - CY 24 WFE 장비 시장 1000억 달러 예상 유지 - CY 25에는 두 자리 성장 기대 (AI 관련 투자 증가) - 20% AI 서버, 20% 온디바이스 AI, 30% 기존 서버/PC/ 스마트폰 투자
11/13	시스코	실적 상회 가이드نس 상회	-2.1%	229	- 매출 138.4억 달러로 컨센 상회. EPS 0.91로 컨센 상회 - 분기 AI 인프라 주문 3억달러 돌파했고, FY25 연간 10억달러의 AI 인프라 주문 기대. 데이터센터 스위칭 솔루션부문 매출은 3분기 연속 두 자릿수 주문 성장률을 기록했으며, FY1Q25 성장세가 가속화될 전망. - 2Q (11~1월) 가이드نس는 137.5~139.5억 달러로 컨센 소폭 상회 - 2025년 연간 매출(7월 결산)은 553~563억 달러로 기존 가이드نس 대비 상향 조정
11/14	AMAT	실적 상회 가이드نس 하회	-9.2%	139	- 매출 70.5억 달러로 예상치 상회, EPS 2.32로 예상치 상회 - 4분기 중국향 매출비중 30%으로 전년비 14%p 감소 - 노트북, PC, 태블릿 등 IT 기기의 OLED 기술 채택 지원을 위한 설비투자 증가 전망 - AI 관련 수요는 견조하나 자동차, 산업, 이미지센서, 아날로그 등 최종 시장 둔화 신호가 관측되고 있음. 따라서 앞으로 투자 속도가 느려질 가능성 존재 - 1분기 매출은 67.5~75.5억 달러 (중간값 72.5억 달러로 예상 소폭 상회)나, AI 이외의 수요 둔화 우려로 인해 주가는 큰 폭 하락.

주: 컨센서스는 11/10 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
자료: 유진투자증권

2023년 이후 외인

누적 순매수는 최대
27.9조원에 달했으
나, 7/11 이후 4개
월여 만에 18조원
의 순매도가 이루어
짐. 자사주 공시가
난 11/15 일에는
1290억원의 순매
수가 이루어짐

도표 1. 삼성전자 주가 vs.외인 수급



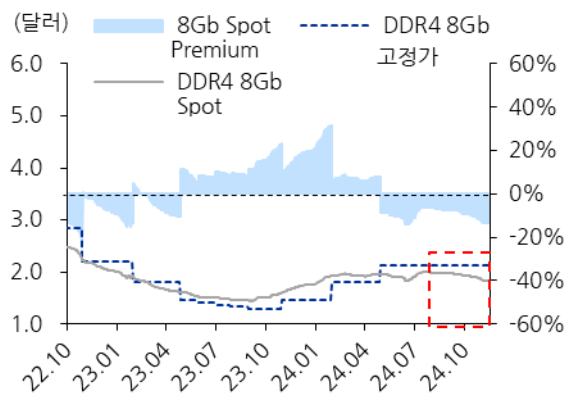
자료: 유진투자증권

도표 2. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



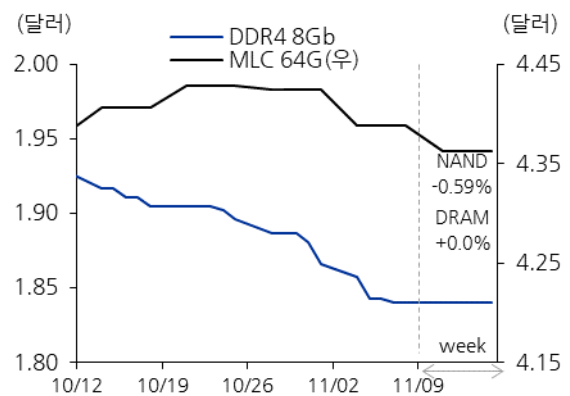
자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

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 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)
[반도체]									
삼성전자	53,500	319,383	-6.1	-10.1	-31.6	-26.5	36.8	10.3	1.1
SK하이닉스	178,200	129,730	-11.1	-5.6	-7.7	34.7	-	7.2	1.9
[DSP]									
에이디테크놀로지	14,810	199	-17.3	-14.0	-59.4	-40.5	-	-	-
코아시아	4,145	109	-12.9	-13.1	-44.0	-39.9	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	58,100	945	-3.5	-7.3	-20.0	-36.6	14.0	6.4	0.5
에코브반도체	8,320	148	-12.9	-20.9	-42.1	1.3	-	-	-
텔레칩스	11,050	167	-13.1	-18.0	-52.8	-57.1	7.6	-	0.9
[파운드리]									
DB하이텍	31,850	1,414	-11.5	-21.0	-26.2	-42.1	9.4	6.0	1.2
[OSAT]									
SFA반도체	3,150	518	-11.3	-12.5	-46.6	-39.1	-	18.4	1.2
네파스	6,840	158	-10.5	-15.8	-60.1	-61.8	-	-	-
LB세미콘	3,435	150	-15.4	-14.2	-52.6	-47.4	-	0.6	0.3
하나마이크론	9,700	638	-11.6	-16.0	-57.3	-63.5	-	15.4	0.5
두산텍스나	25,250	429	-10.6	-13.4	-45.9	-54.1	20.5	-	-
[소재]									
솔브레인	191,300	1,488	-3.5	-5.3	-35.8	-29.4	18.1	9.3	1.7
한솔케미칼	102,100	1,157	-15.6	-16.0	-44.8	-43.8	23.4	9.1	1.4
동진세미켐	23,800	1,224	-9.3	-13.0	-46.3	-35.7	15.6	-	-
에스앤에스텍	20,500	440	-8.5	-14.2	-52.4	-57.8	36.7	14.1	2.5
이엔에프테크놀로지	16,490	236	2.7	-13.7	-41.7	-28.0	-	-	-
이녹스첨단소재	21,400	433	-9.7	-13.4	-28.7	-36.8	19.1	7.2	1.0
원익머트리얼즈	18,130	229	-11.1	-19.6	-49.5	-34.2	27.4	5.0	0.7
[부품]									
리노공업	155,400	2,369	-12.3	-21.3	-42.1	-8.2	27.7	-	-
티씨케이	72,400	845	-10.9	-19.0	-39.2	-23.8	21.2	-	-
영풍	421,500	776	-6.1	0.2	3.2	-17.4	-	-	-
하나머트리얼즈	25,150	497	-11.3	-17.3	-53.0	-49.0	28.7	-	-
대덕전자	15,340	758	-15.9	-14.5	-37.4	-37.4	55.0	23.9	0.8
심텍	12,440	396	-15.3	-28.8	-63.4	-64.9	-	-	0.3
원익Q&C	20,300	534	-11.9	-14.7	-42.9	-22.8	19.8	7.9	0.6
비에이치	14,950	515	-6.3	-13.5	-36.1	-28.6	7.4	4.7	0.3
코미코	43,050	450	-9.5	-21.6	-54.4	-19.2	20.8	7.2	0.8
[장비]									
원익PS	22,800	1,119	-9.5	-24.0	-34.2	-34.7	-	63.8	1.5
고영	8,300	570	-13.7	-16.2	-45.9	-31.6	50.5	34.5	2.6
한미반도체	81,700	7,924	-13.3	-24.8	-43.3	30.9	22.4	35.7	13.0
에스에프에이	17,850	641	-14.2	-17.0	-38.2	-40.5	25.5	11.2	0.3
이오테크닉스	135,700	1,672	-10.2	-21.6	-39.8	-15.2	50.5	36.7	5.1
유진테크	35,050	803	-6.4	-2.1	-25.8	-22.8	37.1	18.4	2.4
테스	14,880	294	-8.7	-10.5	-37.7	-28.5	225.8	13.3	1.4
피에스케이	17,950	520	-9.8	-21.4	-42.6	-13.5	11.6	7.4	1.3
유니셀	5,860	180	-13.8	-16.5	-42.6	-26.9	13.6	13.0	0.8

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	521	79,994	-7.3	3.9	-8.5	-2.4	56.3	39.6	13.0
케이던스 시스템즈		USD	290	79,457	-3.8	10.2	0.3	8.5	71.9	48.9	17.1
베리실리콘		CHY	50	3,488	11.6	28.1	78.1	-14.1	-	-	10.4
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	53,500	228,724	-6.1	-10.1	-31.6	-26.5	36.8	10.3	1.1
SK하이닉스		KRW	178,200	92,905	-11.1	-5.6	-7.7	34.7	-	7.2	1.9
마이크론		USD	96	106,816	-13.9	-11.8	-24.7	25.7	134.3	10.6	2.8
난야		TWD	38	3,579	-7.9	-12.1	-41.4	-44.2	-	-	3.1
WDC		USD	63	21,710	-9.8	-7.4	-15.2	36.5	-	8.4	1.3
기가다바이스		CHY	90	8,251	-6.2	7.8	9.9	-14.4	385.0	53.8	7.9
[비메모리]								0.0			
퀄컴	AP	USD	161	178,316	-6.1	-6.4	-17.0	24.7	21.3	14.4	4.2
미디어텍		TWD	1,270	62,645	-0.8	-0.4	6.7	43.4	20.9	19.4	3.9
인텔	CPU	USD	24	105,022	-7.1	9.1	-24.0	-43.8	143.3	-	2.0
AMD		USD	135	218,917	-8.8	-13.6	-17.0	12.6	229.1	40.6	8.5
NVIDIA	GPU	USD	142	3,482,769	-3.8	4.6	50.5	186.9	50.7	49.7	27.6
캠브리콘	AI	CHY	454	26,195	5.3	32.6	149.7	198.6	-	-	134.7
브로드컴	5G	USD	165	769,898	-10.2	-6.8	16.7	71.8	24.8	34.1	14.9
마벨		USD	88	76,078	-6.4	7.5	20.2	60.7	-	60.2	13.8
스카이웍스		USD	84	13,384	-6.1	-14.8	-11.1	-10.4	18.6	15.2	3.3
코보		USD	66	6,202	-6.7	-36.9	-34.1	-30.1	34.6	13.6	1.7
TI	아날로그	USD	201	183,465	-8.7	0.2	3.2	32.4	24.4	39.2	11.8
ADI		USD	206	102,451	-8.6	-9.3	-3.6	14.7	15.9	32.5	10.9
인피니언		EUR	30	41,728	5.2	-0.3	-18.3	-10.8	23.3	19.1	2.6
STM		EUR	24	22,973	-2.0	-3.7	-37.8	-42.2	10.7	15.5	1.7
NXP		USD	217	55,162	-7.2	-6.7	-19.5	8.1	17.0	16.6	4.4
온세미		USD	65	27,575	-8.0	-6.2	-11.3	-6.8	16.4	16.1	3.9
마이크로칩		USD	63	33,756	-13.7	-17.2	-33.3	-23.5	25.7	38.0	7.4
르네사스		JPY	2,046	24,807	2.9	-3.7	-23.3	-16.4	13.4	10.3	2.7
노바텍	DDI	TWD	485	9,080	-0.8	-7.0	-18.0	-0.1	13.5	14.7	2.9
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,035	826,595	-5.0	-1.0	23.1	77.5	18.3	23.1	9.3
UMC		TWD	45	17,363	-3.5	-13.0	-13.6	-7.8	10.7	11.1	2.4
SMIC		CHY	95	46,404	-5.4	28.1	126.9	77.7	23.2	176.1	6.0
[OSAT]											
ASE		TWD	10	21,046	-3.4	-8.0	-9.1	12.1	-	19.3	1.1
AMKOR		USD	25	6,213	-7.9	-17.4	-23.6	-3.1	22.8	18.1	1.0
JCET		CHY	43	10,689	-1.0	16.2	67.1	36.2	36.4	41.7	2.2
PTI		TWD	127	2,957	-0.8	-4.5	-24.7	16.6	13.2	13.8	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	635	267,666	2.2	0.2	-26.1	1.5	34.2	32.8	8.9
AMAT	증착	USD	169	139,225	-12.1	-8.5	-21.1	9.1	21.7	17.7	4.7
나우라 테크		CHY	423	31,046	-5.6	16.4	44.8	70.4	33.4	38.8	7.5
LRCX		USD	70	90,132	-10.4	-5.5	-25.7	0.0	35.4	19.6	5.2
TEL	식각	JPY	22,300	68,171	-4.1	-8.3	-39.4	-7.4	50.5	20.4	4.5
AMAT		USD	169	139,225	-12.1	-8.5	-21.1	9.1	21.7	17.7	4.7
AMEC		CHY	212	18,262	-2.3	29.8	64.3	28.6	53.1	78.7	15.6
KLAC	검사	USD	614	82,190	-10.6	-10.0	-18.0	12.7	34.6	20.0	7.0
테라다인		USD	103	16,706	-7.5	-19.2	-22.0	13.0	38.4	32.3	6.0
어드반테스트		JPY	9,136	45,369	-5.2	13.5	65.6	94.0	80.7	51.9	10.8
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	424	212,975	-1.2	-4.2	7.2	13.0	-	28.9	6.4
에어리퀴드		EUR	161	98,088	-0.4	-6.4	-4.4	4.7	29.9	25.6	3.4
에어프로덕트		USD	317	70,496	1.3	-2.9	23.4	15.9	24.9	24.4	5.7
엔테그리스	특수	USD	98	14,748	-7.0	-4.6	-25.2	-5.3	72.1	33.0	4.6
진흥가스	가스	CHY	19	1,254	-4.5	2.0	3.6	-25.4	37.1	27.5	3.5
신에츠	웨이퍼	JPY	5,687	73,785	-3.5	-5.6	-4.1	10.6	25.4	19.6	4.4
섬코		JPY	1,278	2,900	-13.8	-16.8	-49.1	-41.2	11.6	20.3	1.1
글로벌웨이퍼		TWD	428	6,295	0.2	-3.5	-17.3	-20.2	12.9	15.2	3.2
실트로닉		EUR	51	1,617	-0.8	-15.0	-30.6	-40.6	14.4	22.7	1.1
실리콘군소산업		CHY	22	8,382	-4.5	11.8	71.1	22.0	254.7	-	17.0
Toppa	포토 마스크	JPY	4,167	8,608	-12.0	-4.3	7.6	25.9	16.8	18.0	0.8
포트로닉스		USD	24	1,498	-7.2	-1.1	-17.3	8.8	9.0	11.4	1.7
호야		JPY	19,920	44,974	-6.6	-2.8	3.3	21.6	36.4	33.4	8.0
DOW	PR	USD	44	30,832	-5.3	-16.8	-25.0	-14.4	24.4	21.1	0.7
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	383	4,114	-4.2	-7.9	21.4	-2.3	-	22.6	0.2
도쿄오카		JPY	3,695	3,061	1.1	3.8	-14.3	21.2	29.6	22.0	2.4
동진세미켄	불화	KRW	23,800	876	-9.3	-13.0	-46.3	-35.7	15.6	-	-
쇼와덴코		JPY	3,822	4,581	0.6	0.9	3.0	42.2	-	19.0	0.5
솔브레인	수소	KRW	191,300	1,066	-3.5	-5.3	-35.8	-29.4	18.1	9.3	1.7
무라타	MLCC	JPY	2,634	33,985	-2.5	-6.1	-6.5	-9.2	29.5	19.1	3.0
YAGEO		TWD	533	8,343	-2.7	-14.2	-1.3	16.9	14.3	12.6	2.2
유니마이크론	PCB	TWD	164	7,679	-6.0	14.7	-10.7	5.5	22.3	32.3	2.1
[기타]											
룸	화합물	JPY	1,440	3,767	-7.9	-17.0	-29.7	-46.9	17.5	43.1	1.2
CREE	반도체	USD	7	856	-33.2	-57.9	-73.4	-80.8	-	-	1.0
실리콘모션	SSD	USD	51	1,692	-5.4	-9.1	-33.8	-12.8	35.3	15.2	2.1

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)