

Memory Watch

불확실성 vs. 메모리 회복세

Key Point

DXI 지수 주간 3.9% 상승.

マイクロン, 나이키, 핀둬둬, 자빌, 카니발 등 실적발표.

여전히 대외적 불확실성이 시장을 지배하는 가운데, 이구환신, HBM 수혜로 DRAM 현물가가 지속적으로 상승 중.

이승우_swlee6591@ / 이주형_jhlee2207@

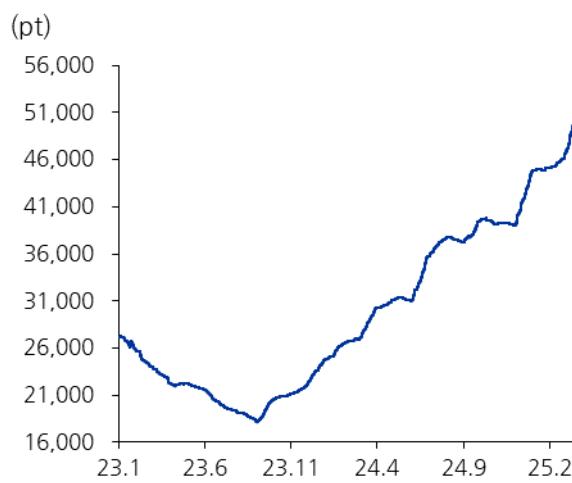
- 주간 주가:** 나스닥 +0.2%, S&P500 +0.5%, SOX -0.9%, 엔비디아 -3.3%, 애플 +2.2%, 브로드컴 -2.0%, 삼성전자 +12.8%, 마이크론 -6%, 나이키 -5.2%
- 나이키(NKE):** 실적은 가이던스를 상회했으나 여전히 부진. 매출은 전년비 9% 감소, GP마진 41.5%로 3.3%pt 하락. 중화권 매출은 17% 감소로 부담. 4분기 매출은 10% 중반 감소해 예상(10% 초반 감소)를 하회하고, 마진도 추가 하락 전망. 경기 둔화 우려 및 상호관세 부담으로 실적발표 후 5% 이상 하락함.
- 마이크론(MU):** 매출은 실적 및 가이던스 모두 예상치 상회. 그러나 GP마진과 EPS 가이던스는 매출 대비 기대에 미치지 못함. 25년 HBM 시장을 350억달러로 추가 상향했으나 NAND는 수익성에 악영향을 줄 것이라고 언급. 실적 발표 직후 주가가 6%까지 상승했지만, 이후 약세 전환되어, 결국 익일 주가는 8% 하락 마감.
- So What:** 미국 주요 기업들의 가이던스가 거의 대부분 시장 예상을 하회하고 있음. 관세 불확실성으로 기업들은 투자를 주저하고 실적 전망에도 보수적 스탠스를 취할 수밖에 없는 것. 그럼에도 엔비디아 GTC와 마이크론의 실적 발표는 AI와 HBM에 대한 긍정적 시각을 재확인. 딥시크 이후 중국의 H2O 수요 증가 + 이구환신으로 인한 레거시 반도체 회복 + HBM 투자에 따른 Non-HBM 공급 제한 효과 등을 고려하면 DRAM 사이클은 점차 업턴으로 전환하게 될 전망. 지난주 DDR4 현물가가 약 5% 상승하는 등, HBM과 DDR5 중심의 강세가 DDR4로 확산되는 양상. 이에 따라 메모리 반도체 시장 전망과 기업들의 실적 전망이 상향되고, 밸류에이션도 보다 우호적으로 적용될 가능성이 높아질 전망.

메모리 현물가 요약

DXI 지수: 주간 3.9%상승

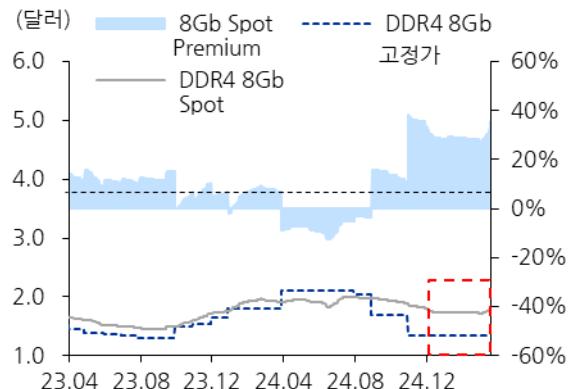
현물가격 (\$)	3/21	주간변화	MoM
Index			
DXI	51,989	3.9%	12.9%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.79	1.8%	1.6%
DDR4 16Gb eTT	1.94	1.8%	5.7%
DDR4 8Gb	1.83	4.0%	5.7%
DDR4 4Gb	1.25	5.5%	9.6%
DDR5 16Gb	5.16	1.7%	7.4%
NAND			
SLC 16Gb	8.10	0.8%	2.1%
MLC 32Gb	2.48	0.6%	3.9%
MLC 64Gb	4.51	0.6%	2.7%
MLC 128Gb	6.75	0.7%	2.0%
MLC 256Gb	9.93	0.4%	1.3%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권



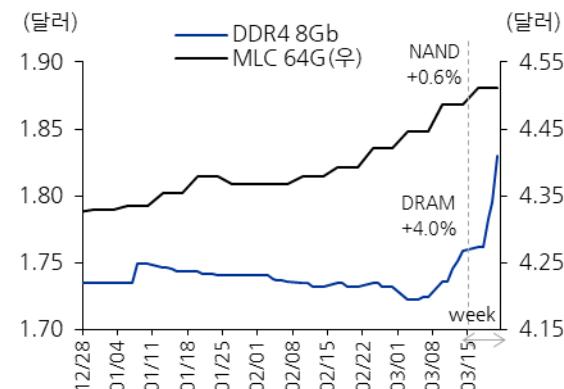
자료: 유진투자증권

도표 1. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 2. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

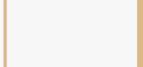
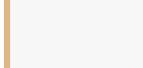
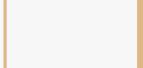
도표 3. 주요 IT 업체들의 실적, 가이던스, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이던스	주가 반응	시총 (십억불)	비고
3/20	핀둬둬	실적 부합	+4%	176	<ul style="list-style-type: none"> 4Q 매출 1,106 억위안 < 1,152 억위안으로 예상치 하회 EPS는 20.15 > 19.84 위안으로 예상치 상회 매출 성장을 24% YoY로 매출 성장 둔화 우려가 제기됨 또한 이커머스 경쟁 심화 우려, 거시경제 불안 요소 등이 리스크로 작용할 전망
	Jabil	실적 상회 가이던스 상회	+3.2%	15.9	<ul style="list-style-type: none"> 실적 컨센서스 상회 (매출 67.3 억달러 > 64.7 억달러, EPS \$1.94 > \$1.84) 데이터센터 인프라 수요 강세로 호실적 실현 3분기 가이던스 매출 67 억-73 억달러 > 67.4 억달러, Eps 2.08-2.48 달러 > 2.22 달러 서버 장비 수요가 지속적으로 증가함에 따라 FY25에 AI 관련 매출이 약 75 억달러에 달할 것이라 언급
	Micron	실적 상회 가이던스 상회	-8%	105.5	<ul style="list-style-type: none"> 실적 가이던스 상회 (매출 80.5 억달러 > 79 억달러, Eps \$1.56 > \$1.43) 3분기 가이던스는 매출 88 억달러로 예상치 85 억달러를 상회 하지만 GPM과 EPS는 36.5%, \$1.57로 매출대비 기대에 못 미치는 수준 HBM 시장 전망을 추가 상향했으나 NAND에 대해서는 여전히 수익성 우려를 표명 기대보다 낮은 마진과 90 억달러로 늘어난 재고자산 여파로 주가는 익일 8% 하락마감
	Nike	실적 상회 가이던스 하회	-5.5%	100.5	<ul style="list-style-type: none"> 실적 컨센서스 상회 (매출 113 억달러 > 110.2 억달러, Eps \$0.54 > \$0.3) GPM 41.5%로 전년대비 7.37% 하락 4분기 매출 10 대 중반 %로 하락할 전망이며 GPM 역시 하락할 전망 증회권 매출 감소 및 경기 둔화 우려, 매출액, GPM 하락에 따른 우려가 반영되어 약 5% 하락
3/21	Fedex	실적 하회 가이던스 하회	-6.5%	55.2	<ul style="list-style-type: none"> 매출 컨센서스 상회, EPS 하회 (매출 222 억달러 > 219 억달러, EPS \$4.51 < \$4.61) 연간 Eps 가이던스 \$19-20에서 \$18-18.6으로 하향조정 FY25년 매출은 플랫할 것으로 전망되며, 지속적인 인플레 압력이 비용에 영향을 미칠 것으로 전망 Eps 예상치 하회, 연간 가이던스 하향조정 여파로 시간외 거래에서 6% 이상 하락
	Carnival	실적 상회 가이던스 하회	-1.2%	24.4	<ul style="list-style-type: none"> 실적 컨센서스 상회 (매출 58.1 억달러 > 57.7 억달러, Eps \$0.13 > \$0.02) 2분기 가이던스 EBITDA 13 억달러, EPS 0.22 달러로 시장 예상치를 하회 거시경제 불확실성으로 여행사들의 약세가 지속되는 모습

주: 컨센서스는 3/24 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합

자료: 유진투자증권

도표 4. 금주 주요 기업 실적 발표 일정

Most Anticipated Earnings Releases for the week beginning March 24, 2025									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Open
 INTUITIVE MACHINES	OKLO	 CanadianSolar	GME	 GameStop	DLTR	 MicroVision	BTF	 lululemon	IPA
 Lucid	KBH	 kb HOME	ATAT	 SurgePays	SURG	 chewy	CHWY	 CONCENTRIX	KPLT
 ENERPAC TOOL GROUP	INLK	 dragonly	DFLI	 rumble	WOR	 TARGET HOSPITALITY	TH	 USIO	SLR
 ABIVAX	ABVX	 CorMedix	PAM	 KOLIBRI	GCF	 JinKO	WOOF	 petco	ZSPC
 SKYX PLAYONS	AWS	 PAVmed	PONY	 Beta Bionics	PAYS	 PAYCHEX	VERINT	 inventiva	zSpace
 Actelis	OCK	 SFD	CNM	 paySign	CRVS	 cintas	Jefferies	 innate pharma	LIQTECH
 ONCOCYTTE	HDL	 CORE & MAIN	HDL	 CORVUS PHARMACEUTICALS	ACCS	 Canaan	INTEGRA RESOURCES	 TEN LTD	SBC
 Allurion		 ACCESS newswire		 CollPlant	CLGN	 H.B. Fuller	FUL	 MillerKnoll	SBC
 © 2025 Earnings Whispers									

자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

<http://eps.sh/call>

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	61,700	365,242	12.8	6.0	-1.4	-21.8	10.7	13.6	1.1
SK하이닉스	215,500	156,885	5.4	2.9	33.0	26.9	6.1	5.9	1.9
[DSP]									
에이디티크놀로지	18,330	246	1.8	-9.5	-3.0	-53.9	-	-	-
코아시아	3,380	89	0.9	-16.7	-35.0	-58.1	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	58,600	953	1.7	-10.5	-4.4	-25.5	7.1	62	0.5
어보브반도체	12,780	227	2.7	-2.3	18.8	-15.5	47.0	-	-
텔레칩스	15,050	228	-0.3	-10.3	12.7	-47.4	7.6	21.8	1.1
[파운드리]									
DB하이텍	49,000	2,176	9.6	5.5	29.1	7.8	6.0	8.3	1.7
[OSAT]									
SFA반도체	3,220	530	2.7	-10.1	-10.6	-44.7	55.1	52.8	1.3
네이스	7,810	180	7.7	-8.8	-6.6	-54.4	-	-	-
LB세미콘	3,810	221	1.7	-9.3	-7.3	-53.6	-	-	-
하나마이크론	13,480	893	16.5	14.3	21.1	-38.9	-	14.6	0.6
두산테스나	30,250	585	-0.2	-9.2	4.5	-35.8	20.5	-	-
[소재]									
슬브레인	206,500	1,606	-1.7	4.1	-3.7	-32.3	108	10.5	1.8
한솔케미칼	133,900	1,518	-2.6	13.3	10.0	-33.4	8.8	11.6	1.8
동진쎄미켐	31,800	1,635	3.6	12.2	15.8	-28.9	6.9	-	-
에스엔에스텍	35,650	765	6.1	11.1	42.9	-24.1	17.6	-	-
이에이프테크놀로지	26,950	385	7.4	8.5	21.1	8.2	7.7	-	-
이녹스첨단소재	25,600	518	1.2	-100	-2.3	-15.0	5.9	6.8	1.2
원익머티리얼즈	22,150	279	4.5	-2.2	-13.1	-36.2	6.8	6.9	0.8
[부품]									
리노공업	211,000	3,216	-2.8	-7.3	11.6	-14.9	25.7	28.6	-
티씨케이	90,700	1,059	-0.5	5.7	4.4	-18.1	11.5	-	-
영풍	480,000	913	-0.9	15.9	23.4	2.9	-	-	-
하나마티리얼즈	37,400	740	6.4	10.0	27.6	-28.4	14.1	15.5	2.7
대덕전자	18,600	919	2.6	-4.9	-4.4	-23.5	33.6	16.8	0.9
신텍	22,850	728	8.6	19.4	26.5	-25.8	-	55.4	0.6
원익Q&C	20,950	551	3.2	-2.3	-11.8	-34.5	9.2	10.0	0.6
비에이치	14,960	516	1.0	-5.6	-17.9	-14.0	8.1	5.8	0.3
코미코	57,200	598	3.1	20.5	0.5	-18.5	6.8	7.0	0.9
[장비]									
원익IPS	26,650	1,308	2.5	-0.4	-9.0	-25.5	52.5	17.9	1.4
고영	15,940	1,094	-7.1	-15.7	56.9	-17.7	25.4	35.2	4.7
한미반도체	90,300	8,724	2.8	-14.7	-10.9	-3.7	51.9	22.8	9.5
에스에프에이	20,950	752	6.6	2.7	-19.6	-18.5	-	7.9	0.4
이오테크닉스	153,700	1,894	13.5	0.3	2.3	-19.4	36.0	26.0	4.4
유진테크	45,000	1,081	5.0	1.0	17.6	12.5	11.0	15.6	2.4
테스	24,100	476	1.3	6.6	47.0	17.3	6.4	-	1.8
피에스케이	21,350	618	11.1	1.2	-3.8	-24.4	6.0	8.0	1.5
유니셈	7,060	216	2.6	-1.8	9.5	-20.9	11.2	8.4	0.8

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 6. 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]												
시냅시스		USD	449	69,363	0.5	-5.5	-11.3	-24.5	52.5	30.0	10.2	
케이던스 시스템즈		USD	262	71,931	6.1	1.6	-4.3	-18.7	64.1	39.0	13.9	
베리실리콘		CHY	95	6,579	98	59.7	284.2	140.0	-	-	200	
[메모리]												
삼성전자		KRW	61,700	249,281	12.8	6.0	-1.4	-21.8	10.7	13.6	1.1	
SK하이닉스		KRW	215,500	107,075	54	2.9	33.0	26.9	6.1	5.9	1.9	
마이크론		USD	95	105,856	-6.0	-4.2	1.2	-14.1	134.3	13.6	3.0	
난야		TWD	45	4,187	3.7	7.6	-4.4	-35.9	-	-	4.1	
WDC		USD	44	15,186	-2.0	-15.9	-12.8	-9.6	-	7.7	1.0	
기가다바이스		CHY	124	11,319	-4.8	-10.5	89.8	57.7	385.0	734	11.0	
[비메모리]												
퀄컴		AP	USD	157	173,443	0.2	-5.2	-5.5	-7.8	20.5	13.5	4.0
미디어텍		TWD	1,480	71,821	5.7	-2.0	29.3	31.6	21.1	20.3	3.9	
인텔		CPU	USD	24	105,046	0.9	-2.5	7.5	-43.0	-	50.3	2.0
AMD		GPU	USD	106	172,484	54	-4.0	-32.1	-40.8	105.9	23.0	5.4
NVIDIA		USD	118	2,871,880	-33	-12.4	1.2	24.8	48.6	25.7	14.0	
캠브리콘		AI	CHY	685	39,437	-9.6	-7.7	222.2	277.8	-	-	204.4
브로드컴		5G	USD	192	901,175	-2.0	-12.3	10.8	41.6	63.9	29.0	14.4
마벨		USD	70	60,965	2.4	-32.2	-2.0	5.8	-	24.9	7.3	
스카이웍스		USD	67	10,810	-3.1	0.1	-31.5	-36.3	18.6	14.1	2.8	
코보		USD	72	6,706	0.6	-5.6	-29.7	-37.2	34.6	13.4	1.8	
TI		USD	179	162,875	1.5	-11.4	-12.2	38	38.4	32.2	9.5	
ADI		USD	204	101,378	-2.1	-14.4	-9.6	5.6	35.3	28.3	9.8	
인피니언		EUR	33	46,995	-4.3	-13.7	14.6	6.5	23.3	21.4	2.9	
STM		EUR	22	21,574	-2.2	-17.3	-11.0	-44.7	14.5	30.3	1.9	
NXP		USD	201	50,886	-2.7	-15.2	-13.5	-17.9	18.1	17.1	4.2	
온세미		USD	44	18,450	1.4	-19.0	-37.2	-41.4	16.0	17.4	3.1	
마이크로칩		USD	52	27,816	-3.3	-15.3	-32.9	-41.3	25.7	39.9	6.3	
르네사스		JPY	2,299	28,818	1.7	-16.2	8.5	-12.0	16.7	12.4	3.1	
노비텍	DDI	TWD	554	10,214	2.8	1.7	6.1	-6.7	15.0	15.3	3.0	
[파운드리]												
TSMC		TWD	972	763,721	1.4	-11.2	-0.5	23.8	23.8	16.3	6.8	
UMC		TWD	45	17,126	0.2	3.2	-16.7	-14.1	11.3	13.1	2.3	
SMIC		CHY	91	61,210	-38	-12.3	110.0	100.0	66.8	128.6	6.4	
[OSAT]												
ASE		TWD	10	21,523	0.9	-10.9	-2.5	-13.2	-	13.5	1.0	
AMKOR		USD	19	4,792	-1.0	-12.7	-36.4	-37.7	18.0	13.6	0.8	
JCET		CHY	36	8,948	-3.0	-10.8	30.5	28.4	36.4	36.6	1.9	
PTI		TWD	135	3,105	10.2	1.5	-2.5	-30.8	13.4	14.3	1.4	

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	661	281,619	0.8	-7.0	-8.0	-27.1	32.0	27.3	7.9
AMAT	증착	USD	152	123,589	-2.3	-11.5	-21.6	-27.6	21.7	16.3	4.3
나우라 테크		CHY	419	30,669	-4.6	-9.9	47.5	34.0	33.4	39.0	7.4
LRCX		USD	76	97,353	-3.6	-11.8	-3.3	-22.4	35.4	20.2	5.5
TEL	식각	JPY	22,365	70,683	4.9	-12.1	-7.8	-43.1	50.5	19.5	4.4
AMAT		USD	152	123,589	-2.3	-11.5	-21.6	-27.6	21.7	16.3	4.3
AMEC		CHY	191	16,413	-6.4	-9.5	63.0	20.4	53.1	71.6	13.9
KLAC	검사	USD	706	93,883	-0.9	-6.3	-7.2	-0.6	34.6	22.3	7.9
테라다인		USD	88	14,152	0.9	-24.5	-32.5	-21.0	59.0	25.9	4.7
어드밴티스트		JPY	8,098	41,575	3.4	-15.9	28.6	23.7	80.7	35.8	8.5
[소재부품]											
린데	산업용 가스	EUR	419	214,662	0.4	-5.1	-2.4	-3.1	-	27.5	6.4
에어리퀴드		EUR	178	111,109	-1.5	-0.5	4.1	2.5	27.3	25.8	3.6
에어프로덕트		USD	292	64,885	-0.1	-5.9	-0.1	23.2	24.9	23.0	5.4
에테그리스	특수 가스	USD	96	14,580	-2.1	-7.4	-13.6	-31.6	49.5	28.7	4.2
진흥가스		CHY	18	1,212	-3.0	-0.1	22.7	-9.1	37.1	32.4	3.4
신에츠		JPY	4,468	59,431	0.6	-4.7	-23.8	-35.0	25.4	15.7	3.5
섬코	웨이퍼	JPY	1,157	2,715	0.9	-2.7	-22.7	-53.7	20.8	56.9	1.0
글로벌웨이퍼		TWD	376	5,447	-3.3	0.3	-19.0	-36.5	18.1	12.7	2.6
실트로닉		EUR	46	1,487	-2.5	-4.7	-30.9	-46.6	22.1	-	1.0
실리콘규소산업	포토 마스크	CHY	19	7,251	-0.5	-6.9	38.2	36.4	254.7	-	15.7
Toppan		JPY	4,304	9,192	0.0	-5.9	-1.4	15.5	16.8	15.7	0.8
포트로닉스		USD	21	1,335	-1.2	-3.4	-11.0	-27.0	109	10.5	1.5
호야	PR	JPY	17,575	40,732	2.2	-0.8	-10.9	-10.7	36.4	29.8	7.0
DOW		USD	36	25,528	-2.2	-8.5	-30.5	-37.3	24.5	20.5	0.6
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모	MLCC	JPY	372	4,131	2.3	7.1	-9.1	9.2	-	20.1	0.2
도쿄오카		JPY	3,347	2,866	-0.1	-9.1	-1.5	-27.2	189	16.3	1.9
동진쎄미켐		KRW	31,800	1,116	3.6	12.2	15.8	-28.9	6.9	-	-
소와데코	불화 수소	JPY	3,469	4,298	-1.2	-1.6	-3.5	-4.4	13.1	14.0	0.4
솔브레인		KRW	206,500	1,096	-1.7	4.1	-3.7	-32.3	108	10.5	1.8
무라타		JPY	2,500	32,879	-0.2	-8.1	-9.1	-14.3	29.5	18.9	2.8
YAGEO	PCB	TWD	533	8,378	1.9	-10.9	-13.1	8.3	14.2	11.4	2.1
유니마이크론		TWD	110	5,098	3.8	-16.3	-26.4	-45.0	42.2	16.9	1.2
[기타]											
룸	화합물	JPY	1,570	4,248	3.5	-4.1	-0.9	-38.3	17.5	-	1.4
CREE	반도체	USD	6	979	7.5	-8.0	-22.6	-77.0	-	-	1.3
실리콘모션	SSD	USD	56	1,844	52	-5.1	1.6	-28.2	17.7	14.4	2.2

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 제3자에게 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	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)