

Memory Watch

관세의 다른 이름은 경제 전쟁

Key Point

트럼프 관세에 반발, 중국은 맞불관세와 회토류 수출통제를 발표하고, 유럽도 미 기업들에 대한 제제 고려. 불확실성 속에서도 메모리 현물가격 상승세가 이어지며, 고정가격 상승 예상되어 2분기 메모리 기업들의 실적 개선이 기대됨.

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

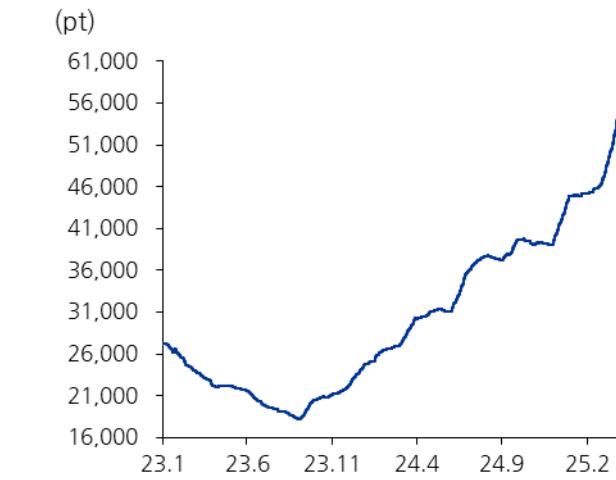
- 주간 주가:** 트럼프의 괴상한 관세 발표와 상대국들의 반발로 인해 무역전쟁 우려가 심화됨. 전세계 수요 둔화 우려로 반도체 섹터가 큰 낙폭(주간 -16%)을 기록. 한국은 정치적 불확실성이 일부 해소되며 상대적으로 작은 낙폭을 기록. 주간 기준 S&P -9.1%, 나스닥 -10%, STOXX -8.4%, 니케이 -9%, 코스피 -3.6%, 애플 -13.5%, 엔비디아 -14%, 브로드컴 -13.5%, 키옥시아 -26.6%, 마이크론 -24.8%, 삼성전자 -6.8%, SK하이닉스 -8.6%.
- 상호관세:** 트럼프는 4/2 괴상한 국가별 상호관세 리스트를 발표. 4/5부터 기본관세 10%, 4/9부터 국가별 상호관세가 적용될 예정. 한국은 기본관세 10%와 상호관세 15%로 총 25%의 관세가 책정됨. 반도체와 구리, 의약품은 관세 부과에서 일단 제외됐지만, 추후 품목별 관세가 부과될 것이라는 언급으로 불확실한 상황은 여전. 이에 반발해 중국은 34%의 맞불관세와 회토류 7종의 수출통제 조치를 발표했고, EU는 미국 기업들의 데이터 사용 규제를 검토 중. 결국 트럼프 관세가 사실상의 경제 전쟁으로 이어질 우려가 있음.
- So What:** 대외적 불확실성 속에서도 DDR4 현물가는 월간 13.3% 상승. 메모리 현물가가 지속적인 상승세를 보이는 가운데 마이크론과 YMTC에 이어 삼성전자도 메모리 가격을 5% 높이는 내용을 고객사들과 논의 중이라고 보도됨. 결과적으로 2분기는 ASP 상승으로 인한 메모리 기업들의 실적 개선 가능성이 높아 보인다는 점은 긍정적. 하지만 트럼프와 나바로, 두 강경파 노인들이 고집을 꺾지 않고 정말로 파탄적인 관세가 실행될 경우, 하반기에는 수요 감소와 상반기 중 빌드업된 재고가 2중 부담이 될 리스크를 배제할 수 없다는 점에서 낙관적으로만 보기는 어려운 국면.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	4/3	주간변화	MoM
Index			
DXI	55,267	2.0%	17.3%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.96	2.0%	6.3%
DDR4 16Gb eTT	2.03	2.3%	8.9%
DDR4 8Gb	1.95	2.2%	13.3%
DDR4 4Gb	1.28	0.2%	12.5%
DDR5 16Gb	5.34	1.0%	8.4%
NAND			
SLC 16Gb	8.33	1.6%	4.4%
MLC 32Gb	2.57	1.5%	5.8%
MLC 64Gb	4.65	1.5%	4.5%
MLC 128Gb	6.95	1.5%	4.5%
MLC 256Gb	10.16	1.3%	3.1%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

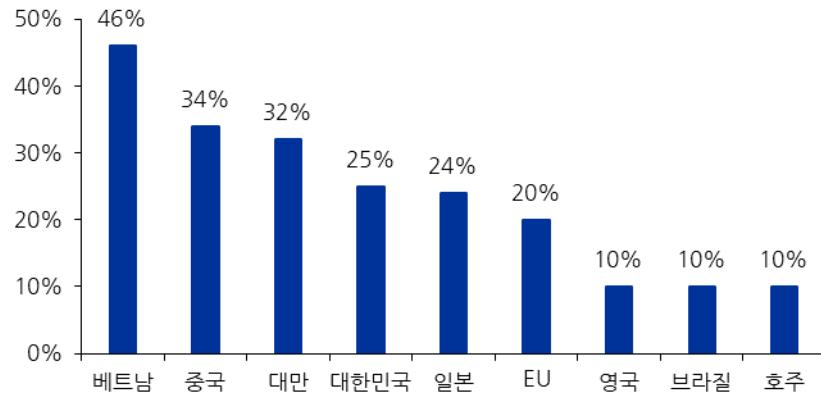
DXI 지수: 주간 2.0%상승



자료: 유진투자증권

주요 대미 무역
흑자국들 대상 상호
관세 예정대로 부과

도표 1. 주요국 상호관세율



자료: 유진투자증권

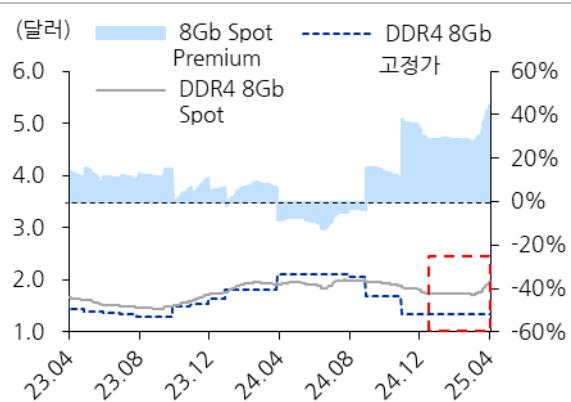
지난주 16% 급락
한 SOX 지수는 고
점 대비 약 40%
하락

도표 2. 필라델피아 반도체 지수 추이



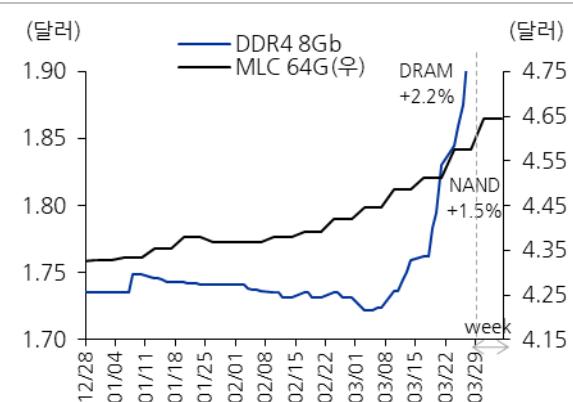
자료: 유진투자증권

도표 3. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 5. 주요 IT 업체들의 실적, 가이던스, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이던스	주가 반응	시총 (십억불)	비고
4/2	블랙베리	실적 상회 가이던스 하회	-9.12%	1.8	<ul style="list-style-type: none"> 매출 \$ 1.42 억 > \$1.32 억, EPS \$0.03 > \$0.02로 실적 컨센서스 상회 26년 매출 가이던스를 \$5.04 억-\$5.34 억으로 제시, 예상치 \$5.67 억을 하회 특히 보안/통신 사업부의 전년비 부진한 매출 전망으로 주가는 장중 최대 20%까지 하락
4/3	게스	실적 상회 가이던스 하회	+9.8%	0.6	<ul style="list-style-type: none"> 매출 \$ 9.23 억 > \$9.12 억, EPS \$1.48 > \$1.38로 실적 컨센서스 상회 1Q 매출 가이던스 \$6.3 억으로 예상치를 0.8% 상회했다는 점이 긍정적으로 작용 다만 거시적 불확실성을 반영하여, 연간 EPS 가이던스는 1.54 달러로 예상치를 23.6% 하회

주: 컨센서스는 4/7 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합

자료: 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	56,100	332,092	-6.8	3.3	-7.4	-33.6	10.7	11.9	1.0
SK하이닉스	182,200	132,642	-8.6	-5.3	4.7	-0.3	6.1	4.9	1.6
[DSP]									
에이디티크놀로지	14,400	194	-8.7	-19.1	-22.2	-64.0	-	-	-
코아시아	2,980	78	-1.5	-10.2	-42.7	-56.4	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	51,800	842	-7.5	-17.0	-19.8	-36.8	7.1	5.5	0.4
어보브반도체	9,760	174	-7.3	-16.8	-11.6	-42.6	47.0	-	-
텔레칩스	12,950	196	-8.4	-12.0	-8.9	-51.5	-	18.8	0.9
[파운드리]									
DB하이텍	41,500	1,843	-5.7	2.7	1.8	-5.6	6.0	7.3	1.4
[OSAT]									
SFA반도체	2,855	470	-7.6	-8.9	-22.0	-53.9	55.1	46.8	1.1
네全面推进	6,930	160	-1.4	-4.3	-20.2	-61.3	-	-	-
LB세미콘	3,135	182	-8.1	-14.1	-24.4	-61.0	-	-	-
하나마이크론	11,300	749	-8.3	9.1	-0.9	-59.1	-	12.3	0.5
두산테스나	24,300	470	-7.3	-15.5	-20.7	-52.8	13.1	-	-
[소재]									
슬브레인	174,300	1,356	-9.5	-4.4	-22.0	-44.6	108	8.9	1.5
한솔케미칼	112,000	1,270	-7.7	-7.4	-16.5	-45.8	8.8	9.7	1.5
동진쎄미켐	27,550	1,416	-8.2	5.0	-6.9	-43.1	6.9	-	-
에스엔에스텍	30,350	651	-7.8	2.0	17.4	-32.0	17.6	-	-
이웨이프테크놀로지	25,300	361	-1.6	11.2	20.5	-1.0	7.1	-	-
이녹스첨단소재	21,700	439	-5.7	-15.9	-18.4	-24.5	5.5	5.8	1.0
원익머티리얼즈	18,880	238	-5.2	-2.4	-25.4	-49.7	6.8	5.9	0.7
[부품]									
리노공업	186,900	2,849	-4.2	-1.7	-44	-28.7	25.7	25.3	-
티씨케이	84,000	981	0.2	5.4	-8.3	-37.1	11.5	-	-
영풍	378,500	720	-12.0	-15.6	14.1	-13.8	-	-	-
하나마티리얼즈	28,900	572	-10.5	10.1	-7.5	-50.9	14.1	12.0	2.1
대덕전자	14,700	726	-12.3	-14.3	-19.7	-44.8	33.6	13.3	0.7
신텍	18,100	577	-9.7	-2.7	-3.8	-44.5	-	43.9	0.4
원익Q&C	17,690	465	-5.2	0.6	-30.1	-48.1	9.2	8.4	0.5
비에이치	12,840	443	-9.8	-15.5	-25.7	-26.9	8.1	5.0	0.2
코미코	56,900	595	-0.4	40.1	-0.7	-24.0	6.8	7.0	0.9
[장비]									
원익IPS	23,050	1,131	-6.5	-5.9	-31.1	-45.2	52.5	16.0	1.2
고영	13,510	928	-3.5	-16.8	27.8	-25.2	25.4	29.8	4.0
한미반도체	65,500	6,328	-14.4	-25.0	-39.0	-51.7	51.9	17.1	7.1
에스에프에이	20,500	736	-2.8	2.5	-19.0	-22.3	-	7.7	0.4
이오테크닉스	125,100	1,541	-11.3	0.2	-22.1	-49.0	36.0	21.2	3.6
유진테크	34,450	789	-12.1	-14.3	-8.6	-31.0	11.0	12.0	1.9
테스	19,410	384	-10.6	-7.6	13.2	-25.6	6.4	7.5	1.4
피에스케이	17,960	520	-14.5	5.0	-21.4	-40.9	6.0	6.7	1.2
유니셈	6,000	184	-5.8	-7.0	-22.0	-34.9	11.2	7.1	0.7

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]											
시냅시스	USD	388	60,013	-11.4	-12.9	-22.2	-32.6	52.5	26.0	8.9	
케이던스 시스템즈		233	63,882	-9.3	-4.2	-13.3	-24.4	64.1	34.6	12.3	
베리실리콘		CHY	98	6,741	-9.0	4.3	172.4	195.3	-	207	
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	56,100	227,217	-6.8	3.3	-7.4	-33.6	10.7	11.9	1.0
SK하이닉스		KRW	182,200	90,754	-8.6	-5.3	4.7	-0.3	6.1	4.9	1.6
마이크론		USD	65	72,329	-26.8	-27.5	-36.7	-47.6	134.3	94	2.0
난야		TWD	41	3,863	-1.4	11.7	-9.7	-39.7	-	-	3.7
WDC		USD	31	10,623	-24.8	-26.3	-39.1	-44.7	-	5.9	1.0
기가다바이스		CHY	116	10,555	-1.6	-16.0	31.0	61.6	385.0	68.7	10.3
[비메모리]											
퀄컴	AP	USD	127	140,971	-16.5	-18.3	-24.5	-25.7	20.5	11.0	3.2
미디어텍		TWD	1,435	69,718	-5.3	-4.0	16.7	23.7	21.1	19.8	3.8
인텔		USD	20	86,558	-12.6	-43	-12.1	-48.7	-	41.2	1.6
AMD	CPU	USD	86	139,329	-16.9	-13.2	-49.8	-49.7	105.9	18.6	4.4
NVIDIA		USD	94	2,301,164	-14.0	-14.7	-24.5	7.2	48.6	20.6	11.2
캠브리콘		CHY	638	36,573	0.0	-17.7	120.6	293.6	-	-	190.4
브로드컴	5G	USD	146	687,848	-13.5	-18.5	-17.2	9.2	63.9	22.1	11.0
마벨		USD	49	42,811	-20.3	-31.6	-32.7	-32.0	-	17.4	5.1
스카이웍스		USD	53	8,106	-17.7	-21.1	-45.5	-50.0	18.6	10.7	2.1
코보		USD	56	5,263	-21.2	-20.9	-44.8	-51.0	34.6	10.5	1.4
TI		USD	151	137,752	-14.1	-20.0	-25.3	-9.6	38.4	27.3	8.0
ADI		USD	165	81,638	-18.3	-26.1	-27.9	-15.5	35.3	22.8	7.9
인피니언	아날로그	EUR	26	37,494	-15.9	-29.0	-13.8	-17.2	23.3	16.7	2.2
STM		EUR	17	17,018	-17.0	-29.2	-33.9	-55.8	14.5	24.4	1.5
NXP		USD	161	40,785	-15.4	-25.0	-31.3	-33.3	18.1	13.7	3.4
온세미		USD	34	14,223	-17.7	-23.2	-52.9	-51.4	16.0	13.5	2.4
마이크로칩		USD	36	19,480	-25.6	-37.8	-53.4	-58.6	25.7	27.9	4.4
르네사스		JPY	1,656	21,113	-26.0	-32.7	-22.5	-38.6	16.7	8.8	2.3
노비텍		TWD	531	9,801	-4.8	-2.4	1.3	-10.9	15.0	14.6	2.8
[파운드리]											
TSMC	DDI	TWD	942	741,003	-3.9	-6.3	-3.6	20.8	23.8	15.8	6.6
UMC		TWD	45	17,241	1.6	2.8	-14.0	-12.3	11.3	13.2	2.3
SMIC		CHY	88	58,774	-4.7	-10.7	46.8	99.1	81.7	123.4	6.2
[OSAT]											
ASE	PTI	TWD	8	16,931	-12.8	-22.5	-22.1	-31.0	-	10.6	0.8
AMKOR		USD	15	3,676	-18.7	-254	-505	-51.0	180	104	0.6
JCET		CHY	34	8,445	-4.7	-104	-2.7	26.5	36.4	34.9	1.8
PTI		TWD	128	2,936	-3.4	0.4	-4.1	-33.2	13.4	13.4	1.3

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	564	243,732	-9.8	-15.8	-25.5	-37.7	32.0	23.3	6.8
AMAT	증착	USD	127	103,139	-12.5	-16.2	-37.1	-38.9	21.7	13.6	3.6
나우라 테크		CHY	440	32,084	2.2	-4.8	20.2	47.8	33.4	41.0	7.8
LRCX		USD	59	75,852	-18.6	-22.7	-27.5	-39.0	35.4	15.7	4.3
TEL	식각	JPY	18,960	60,947	-11.9	-12.9	-25.2	-49.1	50.5	16.4	3.7
AMAT		USD	127	103,139	-12.5	-16.2	-37.1	-38.9	21.7	13.6	3.6
AMEC		CHY	187	15,947	-1.6	-13.6	13.8	24.3	53.1	69.9	13.5
KLAC	검사	USD	577	76,613	-14.4	-16.7	-26.8	-15.6	34.6	18.2	6.4
테라다인		USD	69	11,101	-17.0	-34.8	-47.3	-35.9	59.0	20.2	3.7
어드밴티스트		JPY	5,654	29,524	-19.3	-26.5	-18.9	-6.4	80.7	24.9	5.9
[소재부품]											
린데	산업용 가스	EUR	412	213,862	-3.2	-5.0	-3.0	-3.7	-	27.4	6.1
에어리퀴드		EUR	173	109,908	-1.8	-4.0	3.3	1.6	27.3	25.1	3.5
에어프로덕트		USD	263	58,616	-9.9	-15.3	-7.7	10.4	24.9	20.8	4.8
에테그리스	특수 가스	USD	65	9,895	-26.3	-34.8	-41.7	-52.9	49.5	19.4	2.9
진흥가스		CHY	18	1,211	-3.7	-2.0	-6.5	-5.0	40.5	26.2	2.9
신에츠		JPY	3,894	52,682	-11.6	-15.3	-35.3	-36.9	25.4	13.6	3.0
섬코	웨이퍼	JPY	888	2,119	-19.5	-21.3	-46.0	-64.9	20.8	58.7	0.7
글로벌웨이퍼		TWD	330	4,786	-12.6	-19.5	-26.7	-40.5	18.1	11.5	2.3
실트로닉		EUR	37	1,211	-13.3	-26.7	-45.4	-54.6	22.1	-	0.8
실리콘규소산업	포토 마스크	CHY	19	6,986	2.7	-9.9	-2.4	36.9	254.7	-	15.2
Toppan		JPY	3,817	8,291	-9.1	-15.7	-14.8	0.0	16.8	13.2	0.7
포트로닉스		USD	18	1,113	-15.0	-16.7	-28.8	-37.9	10.9	8.8	1.3
호야	PR	JPY	15,640	36,868	-10.9	-11.4	-22.5	-10.2	36.4	26.6	6.2
DOW		USD	28	19,903	-17.9	-24.7	-49.0	-52.8	24.5	18.2	0.5
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모	MLCC	JPY	323	3,644	-12.9	-10.2	-23.5	-7.9	-	18.4	0.2
도쿄오카		JPY	2,835	2,469	-12.8	-16.6	-19.5	-33.8	18.9	13.7	1.6
동진쎄미켐		KRW	27,550	969	-8.2	5.0	-6.9	-43.1	6.9	-	-
소와데코	불화 수소	JPY	2,607	3,285	-16.3	-28.1	-29.6	-27.1	9.9	10.5	0.3
솔브레인		KRW	174,300	928	-9.5	-4.4	-22.0	-44.6	10.8	8.9	1.5
무라타		JPY	2,102	28,123	-13.0	-19.7	-24.8	-22.7	29.5	16.0	2.4
YAGEO	PCB	TWD	523	8,231	-1.3	-3.7	-13.8	1.8	14.2	11.2	2.0
유니마이크론		TWD	96	4,473	-9.9	-15.1	-31.4	-49.8	42.2	14.7	1.1
[기타]											
룸	화합물	JPY	1,224	3,368	-18.1	-20.7	-33.6	-48.9	17.5	-	1.1
CREE	반도체	USD	3	411	1.9	-47.6	-72.2	-90.0	-	-	0.5
실리콘모션	SSD	USD	41	1,359	-18.9	-21.9	-32.7	-48.9	17.7	10.7	1.6

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%

(2025.03.31 기준)