

# Memory Watch

## Key Point

DXI 지수 주간 1.9% 상승.  
AMD, ARM, 인피니온, 마이크로칩 테크놀로지, 쇼피파이 등 실적발표.  
TI에 이어 마이크로칩이 아날로그 반도체에 대한 긍정적 전망을 제시.  
미국과 중국의 무역협상.

## 기대와 현실 & 미국과 중국

이승우\_swlee6591@ / 박재환\_jaehwan124@

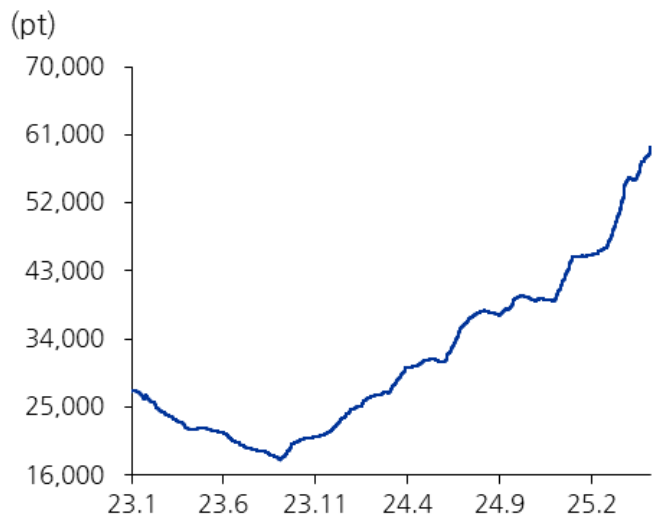
- **주간 주가:** S&P 500 -0.5%, 나스닥 -0.3%, SOXX +1.6%, 엔비디아 +1.9%, 애플 -3.3%, AMD +4.1%, TI +4.7%, ARM -6.1%, 인피니온 +4.5%, 쇼피파이 -6.7%, 화홍반도체 -8.5%, 팔란티어 -5.6%, 애플비 +6.8%
- **AMD:** 매출 \$74.4억, EPS \$0.96으로 컨센서스(\$71.2억, \$0.94)를 상회. 데이터센터 매출은 \$36.74억으로 전분기 \$38.59억 대비 감소. 2Q 가이던스는 매출 \$74억으로 예상치 \$72.2억을 상회했으나, GP마진은 42%로 1Q의 54% 대비 악화 전망. MI308X 수출 규제로 데이터센터 매출은 소폭 감소하고, 비용은 8억 달러 증가할 것으로 예상.
- **인피니온:** 매출 €35.9억으로 컨센 €36.1억 하회, €EPS는 0.34로 부합. 차량 부문 매출은 €18.6억으로 컨센(€19.1억)을 하회. 관세 불확실성으로 3분기 가이던스(€37억)도 컨센(€38.4억)보다 낮게 제시됨.
- **마이크로칩:** 매출 \$9.7억, EPS \$0.57으로 컨센서스(\$9.62억, \$0.10)을 상회. 과잉 재고가 상당 부분 해소되면서 3년간 1.0을 밑돌았던 BB Ratio가 1.07로 회복하는 등 장기 침체의 바닥을 통과했다고 설명. 가이던스(매출 \$10.45억, EPS \$0.22)도 컨센서스를 상회. 텍사스 인스트루먼트, 코보 등에 이어 마이크로칩도 레거시/아날로그 반도체 사이클에 대해 긍정적 전망을 제시했다는 점이 눈에 띄임.
- **So What:** 4/23일을 기점으로 백악관의 강경 기조가 일부 완화됨. 관세 리스크가 피크를 지나면서 주요국과의 무역 협상 진전 기대로 주요 지수들은 저점을 찍고 반등에 성공. 4/21 저점 대비 S&P는 +10%, 나스닥은 +13% 반등했고, SOX는 4/4 저점 대비 24%나 반등. 다만 관세와 수출통제라는 부담이 완전히 제거된 것은 아니라는 것이 현실을 고려할 때 향후 미국의 경기 둔화와 기업 실적 추정치 하향 조정이 필요해 보임. 결국 미국 증시의 추가 상승을 위해서는 미국과 중국의 진전된 실질적 무역협상 결과 또는 금리인하와 같은 완화적 정책이 뒷받침되어야 할 것.

### 메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	5/9	주간변화	MoM
<b>Index</b>			
DXI	59,287	1.9%	7.9%
<b>DRAM</b>			
DDR4 16Gb	4.26	2.9%	7.5%
DDR4 16Gb eTT	2.07	1.4%	2.4%
DDR4 8Gb	2.25	9.0%	15.5%
DDR4 4Gb	1.41	4.0%	10.7%
DDR5 16Gb	5.52	0.0%	4.1%
<b>NAND</b>			
SLC 16Gb	8.69	0.3%	3.0%
MLC 32Gb	2.69	0.0%	3.3%
MLC 64Gb	4.86	0.6%	3.4%
MLC 128Gb	7.20	0.0%	2.9%
MLC 256Gb	10.52	0.3%	3.2%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

### DXI 지수: 주간 1.9%상승



자료: 유진투자증권

도표 1. 주요 업체들의 실적 요약 1

날짜	기업명	실적 및 가이던스	시총 (십억불)	비고
5/5	팔란티어	실적 상회 가이던스 상회	277	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$8.8억 &gt; 컨센 \$8.63억, EPS \$0.08 &gt; 컨센 \$0.075으로 예상치 상회</li> <li>· 2분기 매출 가이던스 \$9.36억 &gt; 컨센 \$9.04억 상회</li> <li>· 연간 매출 가이던스 \$39억으로 기존 \$39억에서 상향조정, 컨센 \$37.5억 상회</li> <li>· 소프트웨어 채택이 미국에서 급증, 미국 매출 전년비 55%, 커머스 부문 71% 성장</li> <li>· 미군은 메이븐 AI 시스템 사용을 두배 늘렸으며, NATO를 새로운 고객으로 확보</li> <li>· 다만 국제 매출은 소폭 감소, 밸류에이션 부담으로 시간외 9% 이상 하락마감</li> </ul>
	온세미	실적 상회 가이던스 상회	17.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$14.5억, EPS \$0.55로 컨센 상회, 전년비 22% 감소</li> <li>· 낮은 공장 가동률로 인해 수익성이 악화되고 있는 상황</li> <li>· 2분기 가이던스 매출 \$14.5억 &gt; 컨센 \$14.1억 상회, EPS \$0.53 &gt; 컨센 \$0.51 상회</li> <li>· 산업 전반의 회복이 중국 외 지역의 전기차 부진으로 상쇄되는 양상</li> </ul>
	포드	실적 상회 가이던스 연기	41.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 자동차 매출 \$374.2억 &gt; 컨센 \$354.8억 상회, 전년 동기 \$398억대비 감소</li> <li>· 차량 관세로 인해 연간 영업이익 \$15억 감소가 예상된다고 언급</li> <li>· 대외적 불확실성으로 연간 가이던스 제시를 연기함</li> </ul>
5/6	슈퍼 마이크로	실적 하회 가이던스 하회	19.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$46억 &lt; 컨센 \$47.6억 하회, EPS \$0.31 &lt; \$0.37 하회</li> <li>· 일부 고객들이 계약을 딜레이해 매출이 하락하고, 기존세대 재고가 늘어났다고 언급</li> <li>· 4분기 가이던스 매출 \$60억 &lt; 컨센 \$66억 하회, EPS \$0.45 &lt; 컨센 \$0.64 하회</li> <li>· FY25 연간 매출 가이던스 \$242.5억에서 \$222억으로 하향조정</li> </ul>
	데이터독 DDOG	실적 상회 가이던스 하회	37.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$7.6억 &gt; 컨센 \$7.4억 상회, EPS \$0.46 &gt; \$0.43 상회</li> <li>· 다만 GPM 80%, OPM 22%로 예상치 81.7%, 22.5% 하회</li> <li>· 2분기 가이던스와 연간 가이던스는 상향조정을 했음에도 EPS가 예상치를 하회</li> <li>· 가이던스 상향은 긍정적이나 마진에 대한 우려가 혼조세를 보이며 보험 마감</li> </ul>
	AMD	실적 상회 가이던스 상회	166.7	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$74.4억 &gt; 컨센 \$71.2억 상회, EPS \$0.96 &gt; 컨센 \$0.94 상회</li> <li>· 데이터센터 매출은 \$36.7억으로 57% 성장을 기록 컨센에 인라인, 전분기 \$38.6억 대비 소폭 감소</li> <li>· 2분기 가이던스 매출 \$74억(오차 \$3억) &gt; 컨센 \$72.2억 상회</li> <li>· 2분기 GPM 가이던스는 42%로 MI308X 수출 통제로 인한 8억달러의 비용 영향</li> <li>· 2분기 데이터 센터 매출 또한 MI308X 수익이 제외됨에 따라 소폭 감소할 전망</li> <li>· 장중 최대 7% 상승했으나 중국 언급 이후 +1.7%로 마감</li> </ul>
	아스트라 네트웍스 ANET	실적 상회 가이던스 상회	108.7	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$20억 &gt; 컨센 \$19.7억 상회, EPS \$0.65 &gt; 컨센 \$0.59 상회</li> <li>· 제품매출은 \$16.9억으로 전년비 28% 성장하며 컨센 \$16.4억을 상회</li> <li>· 2분기 가이던스 매출 \$21억 &gt; 컨센 \$20.3억 상회, GPM 63%, OPM 46% 전망</li> <li>· 25년 AI 매출 7.5억달러 전망 유지, 대부분 AI 서버 이더넷 네트워크에서 발생 예정</li> <li>· 가이던스는 긍정적이나, MS와 메타 등 주요 고객들의 캐펙스가 확대되고 있음에도 AI 매출 전망을 유지한 점이 부정적, 3.7% 하락마감</li> </ul>
	시러스로직 CRUS	실적 상회 가이던스 상회	5.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$4.25억 &gt; 컨센 \$3.8억(+14% yoy), EPS \$1.67 &gt; 컨센 \$1.17 상회</li> <li>· 오디오 매출 13% 성장, HPMS 17% 성장 예상치 상회</li> <li>· 1Q 가이던스 매출 \$3.6억 &gt; 컨센 \$3.4억 상회</li> <li>· 실적과 가이던스에는 아이폰 폴인 수요가 일정부분 반영되어 있을 것으로 판단</li> </ul>
	악셀리스 ACLS	실적 상회 가이던스 상회	1.9	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$1.93억 &gt; 컨센 \$1.85억 상회, EPS \$0.88 &gt; 컨센 \$0.39 크게 상회</li> <li>· 데이터센터 애플리케이션에서 전력 효율 향상 니즈로 실리콘 카바이드 채택이 증가, IGBT 부문에서는 자동차 시장의 지속적인 경기 침체로 매출이 감소했다고 언급</li> <li>· 메모리 애플리케이션 DRAM 부문에서 매출이 크게 증가했다고 언급</li> <li>· 2분기 매출 \$1.85억, EPS \$0.73 전망, 고객들의 수요 변화가 감지되지 않는다고 언급</li> </ul>

주: 컨센서스는 5/12 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합  
 자료: 유진투자증권

도표 2. 주요 업체들의 실적 요약 2

날짜	기업명	실적 및 가이드라인	시총 (십억불)	비고
5/6	글로벌 파운드리 GFS	실적 상회 가이드라인 상회	20.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$15.9억 &gt; 컨센 \$15.8억 상회(+2.3% yoy), EPS \$0.34 &gt; 컨센 \$0.29 상회</li> <li>· 데이터센터 매출은 \$1.74 억으로 전년비 45% 증가, 스마트 모바일 기기 매출은 전년비 14% 감소한 \$5.86억 기록</li> <li>· 2분기 가이드라인 매출 \$16.8억 &gt; 컨센 \$16.5억 상회, EPS \$0.36 &gt; 컨센 \$0.34 상회</li> <li>· 자동차와 스마트폰 시장 부진에도 불구하고 안정적인 수요 발생하고 있다고 언급</li> <li>· 관세가 오히려 미국 공장에서 제조하는 칩의 경쟁력을 높일 수 있다고 언급</li> </ul>
	페라리	실적 상회 가이드라인 하회	92	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 17.9억유로 &gt; 컨센 17.7억유로 상회, EPS 2.3유로 &gt; 컨센 2.27유로 상회</li> <li>· 연간 가이드라인 매출 70억유로 &lt; 컨센 72억유로 하회, EPS 8.6유로 &lt; 컨센 9유로 하회</li> <li>· 미국에서 전체 자동차의 1/4가 판매되고 있으며 최대 10%의 가격 상승을 언급</li> <li>· 26년 물량까지 솔드아웃 상태, 여전히 Peer 대비 견조한 수요 유지 중이라고 언급</li> </ul>
5/7	ARM	실적 상회 가이드라인 하회	122.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$12.4억 &gt; 컨센 \$12.3억 상회, EPS \$0.55 &gt; 컨센 \$0.36 상회</li> <li>· 연간 계약가치 \$13.7억 &gt; 컨센 \$13.1억 상회, GPM/OPM 컨센 상회</li> <li>· 1분기 가이드라인 매출 \$10.5억 &lt; 컨센 \$11억 하회, EPS \$0.34 &lt; 컨센 \$0.42 하회</li> <li>· 보수적인 가이드라인은 고객과의 신규 계약 체결 시점 때문이라고 해명</li> <li>· 대외적 불확실성으로 인해 연간 가이드라인 미제시</li> <li>· IP는 직접적인 관세 영향을 받지는 않지만 전자기기 수요 감소가 있을 수 있다고 언급</li> </ul>
	엔테그리스 ENTG	실적 하회 가이드라인 하회	11.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$7.73억 &lt; 컨센 \$7.9억 하회, EPS \$0.67 &lt; 컨센 \$0.68 하회</li> <li>· 2Q 가이드라인 매출 \$7.35-7.75억 &lt; 컨센 \$8.27억 하회, EPS \$0.6-0.67 &lt; 컨센 \$0.7 하회</li> <li>· 관세의 수요와 비용 측면에서의 악영향으로 2분기 성장이 둔화될 것이라고 언급</li> <li>· 또한 중국 물량에 대한 관세를 감안한 가이드라인임을 언급</li> </ul>
	스카이웍스 SWKS	실적 상회 가이드라인 상회	10.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$9.53억 &gt; 컨센 \$9.5억 상회(-9% yoy), EPS \$1.55 &gt; 컨센 \$1.2 상회</li> <li>· 2Q 가이드라인 매출 \$9.4억 &gt; 컨센 \$9.18억 상회, EPS \$1.24 &gt; 컨센 \$1.05 상회</li> <li>· WiFi7 도입으로 인한 모뎀과 전자기기 부문에서 성장 포텐셜이 있다고 언급</li> <li>· 풀인 수요에 대한 영향은 크지 않았다고 언급</li> </ul>
	코히어런트 COHR	실적 상회 가이드라인 상회	11	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$15억 &gt; 컨센 \$14.4억 상회(+24% yoy), EPS \$0.91 &gt; 컨센 \$0.86 상회</li> <li>· AI 데이터센터의 지속적이며 견조한 성장과 견조한 광통신 매출이 호실적의 원인</li> <li>· 4분기 가이드라인 매출 \$15.05억 &gt; 컨센 \$14.7억 상회</li> <li>· 관세로 인한 4분기의 재무적 변화는 크지 않을 것으로 전망한다고 언급</li> </ul>
	애플러빈	실적 상회 가이드라인 상회	111.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$14.8억 &gt; 컨센 \$13.8억 상회, EPS \$1.67 &gt; 컨센 \$1.46 상회</li> <li>· 광고매출 \$11.6억 &gt; 컨센 \$10.5억 상회, 앱 수익 \$3.25억으로 인라인</li> <li>· AI 광고 모델 개선과 이커머스 광고가 당사 호실적에 기여했다고 언급</li> <li>· 2분기 광고 매출 \$12.1억 전망, 예상치 \$11.1억달러 초과</li> <li>· 모바일 게임 사업 부문 4억달러에 비상장사인 Triplicated에 매각하는 지분계약 체결</li> </ul>
	우버	실적 하회 가이드라인 상회	173.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 총 예약 \$428.2억 &lt; 컨센 \$431.4억 하회, 모빌리티 예약과 화물 예약이 예상치를 하회</li> <li>· 매출 \$115.3억 &lt; 컨센 \$116.2억으로 예상치 하회</li> <li>· 2분기 총예약 가이드라인은 457.5억으로 컨센을 상회했으나, 실적이 하회한 점이 부정적</li> </ul>
	디즈니	실적 상회 가이드라인 상회	190.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$236.2억 &gt; 컨센 \$230.5억 상회, EPS \$1.45 &gt; 컨센 \$1.20 상회</li> <li>· 엔터테인먼트, 스포츠, 익스피리언스 부문 매출 전부 예상치를 상회</li> <li>· 디즈니 플러스 구독자 1.26억명으로 QoQ 1.1% 성장, 예상치 1.23억 상회</li> <li>· 3분기 디즈니플러스 구독자는 QoQ 2.1% 성장할 것으로 전망</li> <li>· 연간 가이드라인 EPS \$5.75로 컨센 \$5.44 상회, 호실적 발표 후 10% 이상 상승마감</li> </ul>

주: 컨센서스는 5/12 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합

자료: 유진투자증권

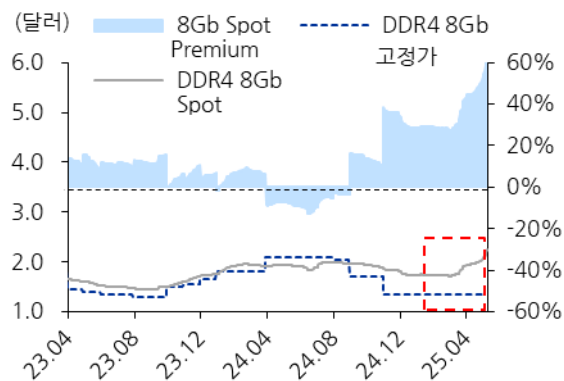
도표 3. 주요 업체들의 실적 요약 3

날짜	기업명	실적 및 가이드스	시총 (십억불)	비고
5/8	인피니온	실적 하회 가이드스 하회	46.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 35.9 억유로 &lt; 컨센 36.1 억유로 하회, EPS 0.34 유로 인라인</li> <li>· 차량 부문 매출 18.6 억유로 &lt; 컨센 19.1 억유로 하회</li> <li>· 3Q 가이드스 매출 37 억유로 &lt; 컨센 38.4 억유로 하회</li> <li>· 25년에는 전년대비 수익이 소폭 감소할 것으로 전망, 관세 관련 불확실성이 포함된 수치</li> <li>· 불확실성으로 인해 25 회계연도 4분기 예상 매출액을 10% 할인 적용했다고 언급</li> </ul>
	마이크로칩 MCHP	실적 상회 가이드스 상회	29.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$9.7 억 &gt; 컨센 \$9.62 억 상회, EPS \$0.57 &gt; 컨센 \$0.10 상회</li> <li>· 3년 가까이 1.0을 크게 밑돌던 수주/출하비율이 동분기 1.07이라는 양호한 수치를 기록</li> <li>· 고객사들의 재고가 대부분 조정되었으며, 고객사들이 구매를 늘리고 있다고 언급</li> <li>· 1Q 가이드스 매출 \$10.45 억 &gt; 컨센 \$9.83 억, EPS \$0.22 &gt; 컨센 \$0.16 상회</li> <li>· 아날로그 산업 침체의 바닥을 확인했다고 언급하며 아날로그 종목들과 동반 상승 마감</li> </ul>
	MKSI	실적 상회 가이드스 하회	5.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$9.36 억 &gt; 컨센 \$9.15 억 상회(+7.8% yoy), EPS \$1.71 &gt; 컨센 \$1.45 상회</li> <li>· 전자 및 패키징 매출 전년대비 22% 성장한 \$2.53 억 기록, AI 애플리케이션 수요 수혜</li> <li>· 추가로 NAND, DRAM 과 로직 칩의 애플리케이션 수요 회복이 실적에 기여함을 언급</li> <li>· 2분기 가이드스 매출 \$8.85 억-9.65 억 &lt; \$9.36 억, EPS \$1.28-1.84 &lt; \$1.67 컨센 하회</li> <li>· 전자 및 패키징부문이 PCB 드릴링 장비의 선제수요로 인해 한자릿수 증반대로 감소할 전망</li> </ul>
	온토 ONTO	실적 상회 가이드스 하회	4.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$2.67 억 &gt; 컨센 \$2.66 억 상회, 영업이익 \$0.77 억 &gt; 컨센 \$0.76 억 상회</li> <li>· 2분기 가이드스 매출 \$2.4-2.6 억 &lt; \$2.7 억 하회, EPS \$1.21-1.35 &lt; \$1.5 대폭 하회</li> <li>· 거의 모든 제품이 미국에서 생산되기에, 트럼프 행정부의 관세로 인한 수입비용과 보복관세 가능성이 수출 비용에 부정적 영향을 미친다고 언급</li> </ul>
	섬코 SUMCO	실적 상회	2.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 1,025 억엔 &gt; 1,016 억엔 상회, 순이익 30.5 억엔 &gt; 26 억엔 상회(-40% yoy)</li> <li>· 상반기 순이익 전망 10 억엔으로 예상치 큰 폭 하회</li> <li>· AI 데이터센터용 수요는 강세를 보이나, 컨슈머, PC, 자동차 등의 비첨단 제품의 수요는 여전히 약하며 재고조정에 시간이 걸릴 것이라고 언급</li> </ul>
	화흥	실적 하회 가이드스 하회	8.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$5.4 억 &lt; 컨센 \$5.48 억 하회, 순이익 \$375 만 &lt; 컨센 \$2500 만 크게 하회</li> <li>· 공격적인 캐파 증설로 인한 감가상각비 부담 증가로 순이익 크게 악화</li> <li>· 8인치 웨이퍼 매출 전년대비 3.7% 감소, 12인치 웨이퍼 매출 전년대비 41% 증가</li> <li>· 2분기 가이드스 하향조정 매출 \$5.5 억-5.7 억 &lt; 컨센 5.8 억 하회</li> <li>· 8인치 웨이퍼 가격 경쟁 심화로 매출총이익률 7-9%로 하락할 전망</li> </ul>
	쇼피파이	실적 하회 가이드스 상회	119	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 거래 볼륨 \$747.5 억 &lt; 컨센 \$748.4 억 하회</li> <li>· 매출 \$23.6 억 &gt; 컨센 \$23.4 억 상회, EPS \$0.25 &lt; 컨센 \$0.26 하회</li> <li>· 2분기 가이드스 매출 20%대 중반 성장 &gt; 컨센 23% 상회</li> <li>· 감소한 거래 볼륨과 예상을 하회한 EPS가 부정적이었으나, 예상을 상회하는 매출 성장을 가이드스 발표 후 회복 마감</li> </ul>
	DWave	실적 상회	3.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$1,500 만 &gt; \$1,050 만 상회, 전년대비 508% 성장을 기록</li> <li>· 순손실 전년 \$1,730 만에서 540 만으로 크게 감소</li> <li>· 호실적은 \$1,220 만 규모의 양자컴퓨팅 시스템 매각에 따른 결과라고 언급</li> </ul>
	울프스피드 WOLF	실적 하회 가이드스 하회	0.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 매출 \$1.85 억 &lt; 컨센 \$1.94 억 하회, EPS -\$0.72 &lt; 컨센 -\$0.77 상회</li> <li>· 26년 매출 가이드스 \$8.5 억으로 하향조정, 예상치 9.6 억달러 하회</li> <li>· 예상보다 느린 전기차 채택을 성장과 차량부품 가격 상승에 따른 영향이라고 언급</li> <li>· 또한 CHPS 법 폐지 가능성으로 인해 지급받아야 할 \$7.5 억의 보조금이 불투명한 상황</li> </ul>

주: 컨센서스는 5/12 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합

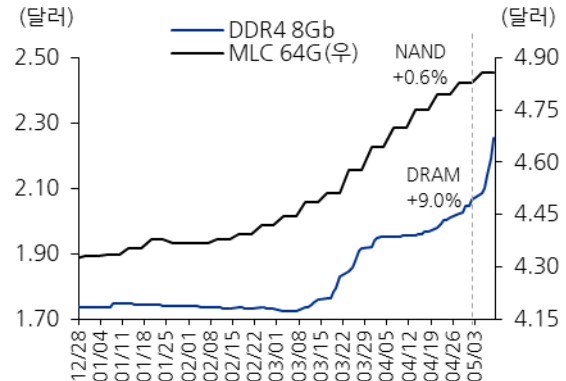
자료: 유진투자증권

도표 4. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 5. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 6. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 1. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
<b>[반도체]</b>									
삼성전자	54,800	324,396	-1.8	-0.7	-0.4	-30.8	10.7	11.4	1.0
SK하이닉스	190,100	138,393	5.1	5.1	-1.3	5.7	6.1	4.6	1.6
<b>[DSP]</b>									
에이디테크놀로지	15,190	204	1.7	7.0	-5.8	-57.7	-	-	-
코아시아	3,050	80	-5.1	5.9	-33.1	-57.9	-	-	-
<b>[팹리스]</b>									
실리콘웍스	56,900	925	3.8	14.3	-3.6	-22.1	7.1	6.7	0.5
어보브반도체	10,140	180	-1.4	5.3	13.2	-28.8	47.0	-	-
텔레칩스	13,670	207	-2.1	10.5	14.8	-42.8	-	24.0	1.0
<b>[파운드리]</b>									
DB하이텍	38,100	1,692	-2.4	-8.4	12.1	-11.6	6.0	7.1	1.3
<b>[OSAT]</b>									
SFA반도체	3,010	495	-1.1	7.5	-10.0	-47.6	55.1	49.3	1.2
네파스	6,890	159	-2.3	2.2	-6.4	-59.7	-	-	-
LB세미콘	3,310	192	-3.1	8.3	-13.1	-53.8	-	-	-
하나마이크론	11,000	729	-1.2	0.0	8.7	-51.3	-	12.0	0.5
두산텍스나	24,350	471	-5.1	1.9	-8.5	-47.8	13.1	-	-
<b>[소재]</b>									
솔브레인	173,800	1,352	-1.1	-1.5	-9.1	-43.8	10.8	9.2	1.5
한솔케미칼	112,100	1,271	-4.1	3.0	-2.4	-39.9	8.8	9.8	1.5
동진세미켐	28,150	1,447	-4.9	0.4	14.9	-39.7	6.9	-	-
에스앤에스텍	33,250	713	-5.3	12.1	57.6	-21.4	17.6	-	-
이엔에프테크놀로지	26,000	371	2.0	-3.2	72.0	-5.1	7.1	-	-
이녹스첨단소재	23,850	482	1.9	13.0	5.5	-21.0	5.5	5.8	1.1
원익머트리얼즈	19,600	247	0.0	3.0	2.5	-45.9	6.8	6.2	0.8
<b>[부품]</b>									
리노공업	36,450	2,778	1.3	5.8	8.4	-36.3	25.7	24.7	-
티씨케이	85,800	1,002	-0.6	4.4	10.9	-28.0	11.5	-	-
영풍	36,800	703	-3.3	0.1	-15.7	-5.7	-	-	-
하나머트리얼즈	28,400	562	0.4	2.5	8.4	-46.5	14.1	11.8	2.1
대덕전자	14,280	706	-2.9	-1.2	-16.5	-37.9	33.6	16.0	0.7
심텍	15,930	507	-3.9	-10.6	17.1	-50.5	-	49.6	0.4
원익Q&C	16,930	445	-2.4	1.7	-20.7	-51.7	9.2	8.0	0.5
비에이치	12,770	440	1.3	7.1	-16.3	-42.0	8.1	5.9	0.3
코미코	56,400	590	-4.6	6.6	24.4	-38.8	6.8	8.8	1.0
<b>[장비]</b>									
원익IPS	21,800	1,070	-5.4	0.2	-9.9	-38.1	52.5	16.1	1.2
고영	17,390	1,194	25.2	29.3	93.9	9.8	25.4	45.4	5.3
한미반도체	77,400	7,478	0.3	12.7	-12.1	-44.4	51.9	20.5	8.6
에스에프에이	21,100	758	2.9	6.1	4.7	-18.8	-	7.4	0.4
이오테크닉스	116,900	1,440	-0.4	-3.9	-21.0	-48.4	36.0	20.5	3.4
유진테크	33,700	772	-1.5	-1.3	-6.3	-31.7	11.0	12.0	1.9
테스	20,900	413	-0.5	10.6	33.9	-9.1	6.4	8.4	1.4
피에스케이	18,480	535	1.6	4.5	-2.5	-33.6	6.0	6.9	1.3
유니셀	5,920	182	-2.1	1.0	-7.9	-40.3	11.2	7.3	0.7

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 2. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
					1W	1M	6M	1년	PER(24P)	PER(25F)	PSR(25F)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	483	74,666	2.2	14.6	-13.2	-13.3	52.5	32.4	11.0
케이던스 시스템즈		USD	306	83,491	-0.8	17.8	1.6	6.4	64.1	45.1	16.0
베리살리콘		CHY	84	5,789	-9.5	-13.5	54.2	179.0	-	-	13.9
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	54,800	232,023	-1.8	-0.7	-0.4	-30.8	10.7	11.4	1.0
SK하이닉스		KRW	190,100	98,985	5.1	5.1	-1.3	5.7	6.1	4.6	1.6
마이크론		USD	86	95,955	6.4	23.5	-21.0	-29.2	134.3	12.4	2.7
난야		TWD	34	3,521	-3.6	4.1	-15.0	-46.7	-	-	2.8
WDC		USD	44	15,386	-1.3	28.2	-13.4	-18.5	-	8.7	1.6
기가디바이스		CHY	124	11,414	-1.8	10.8	25.5	50.8	64.3	51.1	8.8
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	145	159,408	3.8	4.3	-13.7	-20.3	20.5	12.3	3.7
미디어텍		TWD	1,325	70,200	1.9	-4.3	2.3	21.0	21.1	18.1	3.5
인텔	CPU	USD	21	93,434	3.9	8.5	-14.5	-28.2	-	66.7	1.8
AMD		USD	103	166,745	4.1	10.1	-30.2	-32.3	105.9	25.2	5.2
NVIDIA	GPU	USD	117	2,844,809	1.9	5.2	-19.7	29.8	48.6	26.5	14.1
캠브리콘	AI	CHY	700	40,376	-0.7	13.8	62.6	310.9	-	219.2	52.6
브로드컴	5G	USD	208	978,946	2.2	14.4	16.4	56.2	63.9	31.6	15.7
마벨		USD	60	51,527	-4.3	11.7	-35.3	-12.9	-	21.1	6.2
스카이웍스		USD	68	10,240	3.3	20.6	-22.5	-26.0	18.6	13.4	2.7
코보		USD	73	6,836	3.2	30.1	6.5	-25.1	21.2	13.3	1.9
TI	아날로그	USD	172	156,502	4.7	16.7	-20.2	-7.9	38.4	31.4	9.0
ADI		USD	208	102,920	4.5	15.8	-5.9	0.2	35.3	29.0	10.0
인피니언		EUR	31	46,249	4.8	22.1	5.7	-17.2	23.3	21.9	2.8
STM		EUR	21	21,762	2.8	20.6	-16.1	-43.7	14.5	36.1	1.9
NXP		USD	192	48,474	2.0	13.7	-15.5	-26.7	18.1	16.8	4.1
온세미		USD	41	17,125	-2.2	16.8	-41.4	-41.8	16.0	17.8	2.9
마이크로칩		USD	55	29,758	15.5	42.9	-20.8	-39.5	268.9	41.2	6.6
르네사스		JPY	1,812	23,331	8.3	7.2	-9.1	-28.4	16.7	10.3	2.6
노바텍	DDI	TWD	512	10,306	-0.6	0.4	3.2	-12.9	15.0	14.5	2.8
[파운드리]											
TSMC		TWD	949	814,070	-0.1	6.7	-12.5	18.3	23.8	15.9	6.7
UMC		TWD	46	18,926	-0.2	3.3	-2.1	-12.7	11.3	13.4	2.3
SMIC		CHY	86	56,728	-2.5	-7.6	-18.2	99.7	81.7	124.9	6.0
[OSAT]											
ASE		TWD	9	20,441	1.8	11.6	-4.4	-12.0	-	12.8	0.9
AMKOR		USD	18	4,487	0.1	9.8	-32.0	-43.5	18.0	16.6	0.7
JCET		CHY	34	8,330	2.0	1.0	-27.6	28.4	45.4	26.1	1.5
PTI		TWD	114	2,863	4.6	4.1	-10.9	-30.5	13.4	12.9	1.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권



도표 3. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
					1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	627	277,932	2.9	8.6	-0.1	-27.5	35.3	26.9	7.6
AMAT	증착	USD	156	126,424	0.3	7.4	-17.5	-25.8	21.7	16.7	4.4
나우라 테크		CHY	441	32,347	-3.0	-3.6	-9.4	48.0	37.0	30.9	6.0
LRCX	식각	USD	75	96,394	1.1	11.7	-1.1	-17.7	35.4	18.8	5.3
TEL		JPY	22,555	73,222	6.3	14.8	-3.0	-35.6	17.0	18.8	4.2
AMAT		USD	156	126,424	0.3	7.4	-17.5	-25.8	21.7	16.7	4.4
AMEC		CHY	182	15,644	-3.1	-3.8	-25.9	36.6	72.5	47.1	9.4
KLAC	검사	USD	701	92,728	0.4	4.6	5.3	-2.4	34.6	21.6	7.7
테라다인		USD	77	12,420	2.0	5.1	-28.8	-37.0	59.0	23.8	4.3
어드반테스트		JPY	6,695	35,306	14.2	18.9	-31.9	30.8	29.6	23.1	6.2
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	401	212,525	-0.1	4.6	-7.0	-0.5	-	27.5	6.3
에어리퀴드		EUR	184	119,768	-0.7	9.2	12.3	8.4	27.3	27.2	3.8
에어프로덕트		USD	271	60,338	-2.3	0.8	-13.6	8.2	24.9	22.4	5.0
엔테그리스	특수 가스	USD	76	11,561	-8.5	9.5	-26.8	-42.0	49.9	25.7	3.6
진흥가스		CHY	18	1,225	10.6	4.2	-11.4	-3.1	40.5	30.6	2.9
신에츠	웨이퍼	JPY	4,435	60,596	2.4	14.6	-23.4	-23.5	15.7	15.1	3.3
섬코		JPY	974	2,347	-1.0	12.7	-30.9	-62.4	20.8	64.6	0.8
글로벌웨이퍼		TWD	312	4,934	-0.3	4.3	-28.9	-39.4	18.1	12.6	2.2
실트로닉		EUR	38	1,272	-0.5	15.2	-27.9	-49.6	22.1	-	0.8
실리콘군소산업	포토 마스크	CHY	18	6,794	3.4	-5.1	-28.8	32.4	-	337.7	11.8
Toppa		JPY	4,259	9,343	6.5	11.3	-10.0	13.0	16.8	14.8	0.8
포트로닉스		USD	19	1,236	1.2	7.8	-24.3	-32.7	10.9	9.7	1.4
호야		JPY	17,720	42,185	5.6	18.9	-15.2	-2.1	28.9	26.7	6.7
DOW	PR	USD	29	20,806	-3.1	3.7	-36.3	-50.4	24.5	62.7	0.5
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	358	4,080	4.1	16.7	-9.3	5.7	-	19.2	0.2
도쿄오카		JPY	3,309	2,911	5.5	15.7	-10.0	-23.2	18.9	15.7	1.9
동진세미켄	불화	KRW	28,150	1,035	-4.9	0.4	14.9	-39.7	6.9	-	-
쇼와덴코		JPY	2,714	3,454	4.5	4.9	-29.2	-25.0	9.9	12.4	0.4
솔브레인	수소	KRW	173,800	967	-1.1	-1.5	-9.1	-43.8	10.8	9.2	1.5
무라타	MLCC	JPY	2,030	27,429	-8.3	1.7	-24.6	-25.5	18.4	15.3	2.2
YAGEO		TWD	465	7,972	0.1	6.1	-16.6	-12.6	14.2	10.3	1.8
유니마이크론	PCB	TWD	94	4,751	-0.7	19.9	-44.9	-50.6	42.2	15.8	1.1
[기타]											
룸	화합물	JPY	1,363	3,788	5.0	4.5	-11.8	-33.3	17.5	-	1.2
CREE	반도체	USD	3	510	-26.5	51.2	-63.8	-86.4	-	-	0.7
실리콘모션	SSD	USD	54	1,819	0.1	32.4	3.5	-29.7	17.7	15.5	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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)