

Memory Watch

여진불안(餘震不安): 위기는 넘겼지만 여전한 불안감

Key Point

DXI 지수 주간 0.5% 상승.

지난주 시스코, 코어위브, AMAT, 알리바바, 월마트 등 실적발표.

미중 관세 협상으로 추가 관세 90 일 유예 결정.

5월 소비자심리지수 50.8.

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

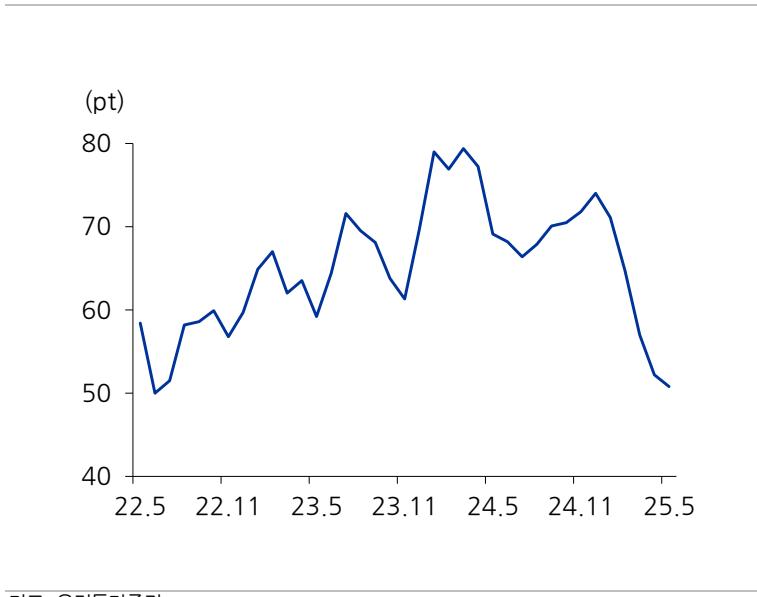
- 주간 주가:** 미중의 관세 휴전과 사우디의 대규모 데이터센터 투자 발표로 반도체 주가가 크게 반등. S&P 500 +5.3%, 나스닥 +7.2%, SOXX +10.2%, 엔비디아 +16.1%, 애플 +6.4%, AMD +13.9%, ARM +17.4%, 마이크론 +14.1%, 난야 +32.9%, KLA +12.8%
- 사우디 국부펀드(PIF)의 지원으로** 설립된 휴메인(Humain)은 500MW 규모의 데이터센터 구축을 위해 엔비디아와 1.8만개의 블랙웰 공급을 계약, AMD와는 100억 달러 계약에 이어 퀄컴과도 데이터센터 공동개발을 위한 MOU를 체결. 슈퍼마이크로는 사우디 데이터볼트(DataVolt)와 200억 달러 규모의 데이터센터 구축을 계획. AWS 또한 사우디 내 50억 달러 규모의 AI Zone 조성 계획을 발표했으며, 구글, 오라클, 세일즈포스도 사우디와 미국에 대규모 기술투자 계획을 발표함.
- Applied Materials:** 매출 \$71억으로 컨센(\$71.3억)을 하회했으나, EPS는 \$2.39로 컨센(\$2.31)을 상회. 한국, 대만 매출은 전년비 58%, 97% 증가한 반면 중국 매출은 17.7억 달러로 전년비 37% 감소. 분기 가이던스는 매출 \$72억, EPS \$2.35로 기대에 부합했지만, 중국 수주 감소와 삼성과 인텔의 파운드리 투자 축소 우려 등으로 주가는 5%대 하락. 연초대비로는 +2% 상승.
- So What:** SOX 지수는 4/8일 저점(3,562pt) 이후 약 한달 여간 39%까지 반등에 성공하며 연초 이후 보합 수준까지 회복. 그러나 월마트는 1분기 실적발표에서 5월부터 관세로 인한 가격인상과 6월부터는 인상폭이 더욱 가팔라질 수 있다는 우려를 표명. 5월 미시간대 소비자심리지수도 50.8 (vs.컨센 53.4)로 역대 두 번째로 낮은 수치를 기록. 조사 기간이 4/22~5/13으로 관세 협상 타결이 충분히 반영되지 못한 측면이 있긴 하나 월마트의 경고대로 소비자 상품의 가격 인상이 현실화될 경우 소비가 급격하게 냉각될 수 있음을 시사. 관세 관련 큰 위기는 일단 넘겼지만 기업들의 투자심리와 소비자들의 소비심리 위축, 그리고 미국의 신용등급 강등에 따른 국채 금리 불안 등 여진에 대한 불안감은 여전한 상황.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	5/16	주간변화	MoM
Index			
DXI	59,554	0.5%	7.7%
DRAM			
DDR4 16Gb	4.41	3.4%	10.1%
DDR4 16Gb eTT	2.10	1.3%	3.2%
DDR4 8Gb	2.37	5.4%	21.2%
DDR4 4Gb	1.47	3.8%	15.5%
DDR5 16Gb	5.49	-0.6%	2.8%
NAND			
SLC 16Gb	8.70	0.1%	2.4%
MLC 32Gb	2.75	2.3%	4.4%
MLC 64Gb	4.97	2.3%	4.6%
MLC 128Gb	7.40	2.8%	4.6%
MLC 256Gb	10.80	2.7%	4.9%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

5월 미시간대 소비자 심리 지수 50.8로 위축



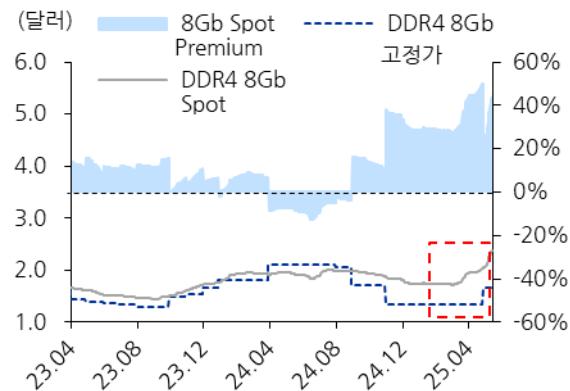
자료: 유진투자증권

도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이던스, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이던스	주가 반응	시총 (십억불)	비고
5/12	리게티	매출 하회 EPS 상회	-12%	3.4	<ul style="list-style-type: none"> 매출 \$150만 < 컨센 260만 하회, EPS \$0.13 > \$0.05 상회 컨센을 크게 하회한 매출은 마일스톤 기반의 계약 불균형 특성 때문 올해 미 공군으로부터 550만달러 보조금, 영국에서 3건의 계약을 체결
5/14	시스코	실적 상회 가이던스 상회	+4.9%	35.1	<ul style="list-style-type: none"> 매출 \$141.5억 > 컨센 \$140.5억 상회, EPS \$0.96 > 컨센 \$0.92 상회 4Q 가이던스 매출 \$146억 > 컨센 \$145.1억 상회, EPS \$0.97 > \$0.95 상회 연간 가이던스 매출 \$566억, EPS \$3.78로 상향, 컨센 \$563.9억, \$3.72 상회 관세 영향에도 마진 위협이 크지 않다는 점은 긍정적
	CoreWeave	매출 상회 EPS 하회 가이던스 상회	-8%	38.5	<ul style="list-style-type: none"> 매출 \$9.82억 > 컨센 \$8.62억 상회, EPS \$1.49 순실 < 컨센 \$0.16 순실 하회 2분기 가이던스 매출 \$10.8억 > 컨센 \$9.88억 상회 연간 가이던스 매출 \$50억 > \$46.6억 상회 백로그 잔액 147억 달러로 전분기 151억달러 대비 감소 연간 캐리ックス \$215억 (vs 예상 \$183억) → 투자부담으로 수익성 하락 우려
	소니	매출 하회 영업이익 상회 가이던스 하회	+5.6%	151.1	<ul style="list-style-type: none"> 매출 ¥2,63조 < 컨센 ¥3,03조 하회, EBIT ¥2,037억 > 컨센 ¥1,588억으로 상회 P55 판매량 280만대 (vs 컨센 358만대), GTA6 출시 연기 영향 연간 가이던스 매출 ¥11.7조 (< 컨센 ¥13.29조), EBIT ¥1.3조 (< 컨센 ¥1.5조) 관세 영향으로 연간 EBIT 1,000억엔 부정적 영향 (총 EBIT의 10% 미만)
	텐센트	실적 상회	+3.5%	597.4	<ul style="list-style-type: none"> 매출 \$1,800억위안 > 컨센 \$1,756억위안 상회, 국내&글로벌 게임 매출 컨센 상회 캐리ックス 274.8억위안(약 40억달러)으로 전년 동기비 약 2배 증가, QoQ 소폭 감소 AI가 광고 및 게임 사업에 실질적인 기여를 하고 있으며 AI 지출을 늘릴 것이라고 언급
5/15	어플라이드 머티리얼즈	매출 하회 EPS 상회 가이던스 부합	-5.7%	134.5	<ul style="list-style-type: none"> 매출 \$71억 (< 컨센 \$71.3억), EPS \$2.39 (> 컨센 2.31) (전년 2.09) 전년비 중국 -37%, 한국 +58%, 대만 +97% 로직 견조, DRAM 전년비 감소, NAND 회복세, 고객 주문 큰 변화 없다고 밝힘 3Q 가이던스 매출 \$72억 컨센 인라인, EPS \$2.35 > 컨센 \$2.32 소폭 상회 HBM과 DDR5, 그리고 선단 공정투자로 25년 DRAM 장비 매출은 40% 증가 전망 애널리스트들은 삼성과 인텔의 파운드리 투자 축소 우려를 표명. 주가는 5% 하락
	알리바바	실적 하회	-7%	294.5	<ul style="list-style-type: none"> 매출 2,365억위안 < 컨센 2,379억위안 하회, EPS 12.52위안 < 컨센 12.71위안 하회 클라우드 인텔리전스는 컨센 상회, 차이나오 로지스틱스는 컨센 하회 예상을 하회한 실적 내용으로 주가는 7% 하락
	월마트	매출 하회 EPS 상회	-0.5%	110	<ul style="list-style-type: none"> 매출 \$1656.1억 < 컨센 \$1660.2억 하회, EPS \$0.61 > 컨센 \$0.58 상회 식품과 의약품 매출은 견조한 반면 그 외 상품은 상대적으로 부진 2분기 매출 +3.75% 성장, 연간 매출 +3.5% 성장 전망 관세로 인한 제품 가격 인상이 5월부터 적용될 수 있다고 언급
	Deere & Company	실적 상회 가이던스 상회	+3.8%	20.2	<ul style="list-style-type: none"> 매출 \$127.6억 > 컨센 \$124.2억 상회, EPS \$6.64 > 컨센 \$5.57 상회 연간 가이던스 51.3억으로 예상치 50.8억 소폭 상회, 매출 10~20% 감소 전망 매출은 지속적으로 감소 중이지만 예상치를 상회했으며, 이익단 개선이 긍정적

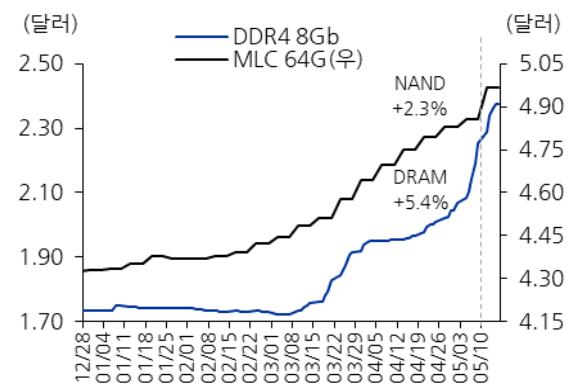
주: 컨센서스는 5/19 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
자료: 유진투자증권

도표 2. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 1. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(십억)	1주	1개월	6개월	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[반도체]									
삼성전자	56,800	336,235	3.6	2.7	0.2	-26.6	10.7	11.7	1.0
SK하이닉스	204,500	148,876	7.6	16.9	19.1	7.7	6.1	4.9	1.7
[DSP]									
에이디티크놀로지	15,410	207	1.4	5.7	4.3	-55.7	-	-	-
코아시아	2,990	79	-2.0	1.4	-27.6	-58.4	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	61,900	1,007	8.8	22.6	4.9	-13.9	7.1	7.3	0.5
어보브반도체	10,430	185	2.9	3.8	24.9	-25.4	47.0	-	-
텔레칩스	13,790	209	0.9	5.6	14.5	-39.3	-	24.2	1.0
[파운드리]									
DB하이텍	39,600	1,758	3.9	-3.2	23.9	-6.3	6.0	7.4	1.4
[OSAT]									
SFA반도체	3,065	504	1.8	6.1	-3.9	-47.2	55.1	-	1.4
네全面推进	7,940	183	15.2	15.1	20.1	-56.7	-	-	-
LB세미콘	3,385	197	2.3	3.7	-2.0	-52.8	-	-	-
하나마이크론	11,220	744	2.0	3.6	15.8	-50.0	-	12.2	0.5
두산테스나	23,850	461	-2.1	-0.4	-1.4	-46.6	13.1	48.5	1.5
[소재]									
슬브레인	177,900	1,384	2.4	1.7	-4.7	-41.5	108	9.4	1.5
한솔케미칼	124,000	1,406	10.6	11.7	16.4	-32.1	8.8	10.6	1.6
동진쎄미켐	29,500	1,517	4.8	6.5	25.5	-32.1	6.9	-	-
에스엔에스텍	36,550	784	9.9	7.0	71.6	-15.4	17.6	-	-
이웨이프테크놀로지	28,700	410	104	6.1	79.2	6.3	7.1	-	-
이녹스첨단소재	23,350	472	-2.1	4.7	5.7	-21.6	5.5	5.7	1.1
원익머티리얼즈	20,550	259	4.8	8.6	12.9	-43.1	6.8	6.5	0.8
[부품]									
리노공업	40,300	3,071	10.6	16.9	33.1	-24.2	25.7	27.3	-
티씨케이	91,300	1,066	6.4	10.0	26.8	-22.6	11.5	-	-
영풍	35,850	685	-2.6	-2.4	-11.6	-8.8	-	-	-
하나마티리얼즈	30,250	598	6.5	12.9	21.7	-44.1	14.1	12.5	2.2
대덕전자	15,010	742	5.1	4.2	-2.5	-38.7	33.6	17.6	0.7
신텍	16,940	540	6.3	1.0	38.5	-49.4	-	52.7	0.4
원익Q&C	17,300	455	2.2	4.0	-13.2	-50.2	9.2	8.5	0.5
비에이치	13,100	451	2.6	5.6	-14.2	-44.1	8.1	6.1	0.3
코미코	58,800	615	4.3	-5.2	44.1	-36.6	6.8	9.2	1.1
[장비]									
원익IPS	23,050	1,131	5.7	2.4	1.5	-32.1	52.5	17.3	1.3
고영	18,200	1,250	4.7	37.8	115.4	20.8	25.4	49.5	5.5
한미반도체	91,500	8,840	182	25.0	13.5	-34.6	51.9	24.5	10.3
에스에프에이	22,150	795	5.0	6.0	12.7	-21.2	-	8.1	0.4
이오테크닉스	138,000	1,700	18.0	19.2	16.2	-37.6	36.0	25.1	4.1
유진테크	33,600	770	-0.3	0.3	0.9	-29.0	11.0	12.4	1.9
테스	22,550	446	7.9	11.1	52.7	-2.6	6.4	9.4	1.5
피에스케이	19,000	550	2.8	7.2	8.8	-38.9	6.0	7.1	1.3
유니셈	6,110	187	3.2	5.2	4.3	-39.9	11.2	7.5	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]									
시냅시스	USD	514	79,541	65	24.5	-1.8	-9.2	52.5	34.5
케이던스 시스템즈		322	87,799	52	23.6	9.3	11.3	64.1	47.4
베리실리콘		86	5,942	2.3	-13.9	79.5	188.6	-	14.4
[메모리]									
삼성전자	메모리	KRW	56,800	240,141	3.6	2.7	0.2	-26.6	10.7
SK하이닉스		KRW	204,500	106,328	7.6	16.9	19.1	7.7	6.1
마이크론		USD	98	109,522	14.1	42.4	0.5	-21.8	134.3
난야		TWD	46	4,694	32.9	29.3	22.6	-27.3	-
WDC		USD	50	17,440	13.4	36.9	2.4	-8.2	-
기가다바이스		CHY	122	11,262	-1.7	12.9	41.4	47.6	64.3
[비메모리]									
퀄컴	AP	USD	153	167,445	5.0	11.6	-7.3	-21.3	20.5
미디어텍		TWD	1,365	72,552	3.0	0.0	10.1	17.2	21.1
인텔		USD	22	94,481	1.1	14.4	-12.8	-32.0	-
AMD	CPU	USD	117	189,980	13.9	33.9	-15.7	-28.8	105.9
NVIDIA		USD	135	3,302,075	16.1	33.4	-3.4	46.4	48.6
캠브리콘		CHY	668	38,674	-4.6	-0.2	48.9	250.0	-
브로드컴	5G	USD	229	1,074,912	98	33.7	38.0	63.8	63.9
마벨		USD	64	55,078	6.9	23.3	-28.1	-11.3	-
스카이웍스		USD	73	11,007	7.5	31.0	-12.7	-21.7	18.6
코보		USD	80	7,438	88	38.2	20.1	-19.1	21.2
TI		USD	189	171,247	94	27.0	-9.0	-3.3	38.4
ADI		USD	227	112,641	94	28.8	8.3	6.1	35.3
인피니언	아날로그	EUR	33	48,605	6.2	25.5	12.3	-9.8	23.3
STM		EUR	23	23,420	8.7	28.6	-2.6	-39.8	14.5
NXP		USD	213	53,699	10.8	24.5	-3.5	-20.6	18.1
온세미		USD	45	18,771	9.6	29.7	-32.4	-38.6	16.0
마이크로칩		USD	61	32,920	10.6	58.7	-6.2	-35.1	268.9
르네사스		JPY	1,824	23,373	0.6	13.8	-8.7	-33.1	16.7
노비텍	DDI	TWD	522	10,541	2.0	4.6	6.2	-13.4	15.0
[파운드리]									
TSMC	TSMC	TWD	998	858,859	5.2	17.4	-2.6	19.5	23.8
UMC		TWD	48	19,924	4.9	7.9	6.0	-9.5	11.3
SMIC		CHY	85	55,358	-1.3	-7.3	-8.2	100.2	81.7
[OSAT]									
ASE	ASE	TWD	10	22,029	7.7	23.4	1.9	-5.2	-
AMKOR		USD	20	4,874	8.6	23.5	-21.1	-38.7	180
JCET		CHY	34	8,358	0.0	2.7	-17.4	29.7	454
PTI	PTI	TWD	119	2,985	3.9	7.2	-3.7	-29.9	13.4
									13.5
									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	668	293,377	6.6	18.5	6.2	-21.6	35.3	28.7	8.1
AMAT	증착	USD	166	134,516	6.4	20.4	-3.0	-21.9	21.7	17.5	4.7
나우라 테크		CHY	429	31,565	-2.8	-5.5	1.1	47.3	37.0	30.1	5.9
LRCX		USD	84	107,996	12.0	32.4	19.6	-7.4	35.4	21.0	5.9
TEL	식각	JPY	23,465	75,832	4.0	20.2	6.9	-35.0	17.0	19.6	4.4
AMAT		USD	166	134,516	6.4	20.4	-3.0	-21.9	21.7	17.5	4.7
AMEC		CHY	180	15,631	-0.8	-5.1	-14.6	38.0	72.5	46.8	9.3
KLAC	검사	USD	791	104,625	12.8	24.7	27.6	5.8	34.6	24.3	8.7
테라다인		USD	83	13,272	6.9	16.1	-20.6	-37.3	59.0	25.5	4.6
어드밴티스트		JPY	7,273	38,181	8.6	32.6	-20.1	31.3	29.6	25.1	6.8
[소재부품]											
린데	산업용 가스	EUR	410	214,885	2.1	3.0	-3.4	3.2	-	27.8	6.4
에어리퀴드		EUR	187	120,321	1.5	7.8	16.5	10.6	27.3	27.6	3.8
에어프로덕트		USD	279	62,074	2.9	6.1	-14.9	6.2	24.9	23.1	5.2
에테그리스	특수 가스	USD	78	11,846	2.5	138	-21.4	-39.6	49.9	26.3	3.7
진흥가스		CHY	18	1,180	-4.1	3.4	-4.2	-4.6	40.5	29.6	2.8
신에츠		JPY	4,689	63,777	5.7	23.4	-16.6	-19.7	15.7	16.1	3.5
섬코	웨이퍼	JPY	996	2,390	2.3	11.6	-21.6	-59.7	20.8	339.9	0.8
글로벌웨이퍼		TWD	337	5,347	8.0	18.7	-21.4	-35.1	18.1	13.6	2.4
실트로닉		EUR	38	1,265	0.4	13.0	-24.8	-48.8	22.1	-	0.8
실리콘규소산업		CHY	18	6,667	-2.2	-3.2	-19.8	32.2	-	364.6	11.3
Toppan	포토 마스크	JPY	4,063	8,873	-4.6	3.9	-0.7	4.7	13.7	14.7	0.7
포트로닉스		USD	21	1,306	5.7	16.3	-13.9	-28.2	10.9	10.3	1.5
호야		JPY	17,815	41,885	0.5	14.2	-10.8	-6.0	28.9	26.9	6.7
DOW	PR	USD	30	21,307	2.4	7.2	-31.7	-49.0	24.5	64.2	0.5
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	341	3,873	-4.6	3.0	-10.3	6.1	153	9.4	0.2
도쿄오카		JPY	3,469	3,038	4.8	20.7	-1.9	-19.2	18.9	16.1	2.0
동진쎄미켐		KRW	29,500	1,083	4.8	6.5	25.5	-32.1	6.9	-	-
소와데코	불화 수소	JPY	2,900	3,674	6.9	14.3	-22.1	-19.6	9.9	15.0	0.4
솔브레인		KRW	177,900	988	2.4	1.7	-4.7	-41.5	10.8	9.4	1.5
무라타	MLCC	JPY	2,025	27,238	-0.2	-3.7	-22.4	-29.2	18.4	16.0	2.3
YAGEO		TWD	498	8,574	7.2	9.5	-6.0	-7.0	14.2	11.0	2.0
유니마이크론	PCB	TWD	102	5,178	8.6	19.7	-35.8	-44.4	42.2	17.5	1.2
[기타]											
룸	화합물	JPY	1,427	3,948	4.7	14.3	-1.5	-30.3	17.5	100.6	1.2
CREE	반도체	USD	4	607	18.9	57.9	-44.4	-84.7	-	-	0.8
실리콘모션	SSD	USD	63	2,148	18.1	61.2	19.7	-18.3	17.9	17.8	2.6

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)