

Memory Watch

여진불안(餘震不安): 위기는 넘겼지만 여전히 불안감

Key Point

DXI 지수 주간 0.5% 상승.
지난주 시스코, 코어위브, AMAT, 알리바바, 월마트 등 실적발표.
미중 관세 협상으로 추가 관세 90일 유예 결정.
5월 소비자심리지수 50.8.

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

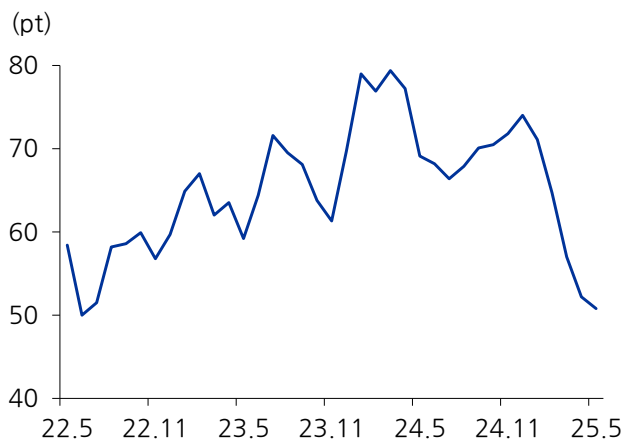
- 주간 주가:** 미중의 관세 휴전과 사우디의 대규모 데이터센터 투자 발표로 반도체 주가가 크게 반등. S&P 500 +5.3%, 나스닥 +7.2%, SOXX +10.2%, 엔비디아 +16.1%, 애플 +6.4%, AMD +13.9%, ARM +17.4%, 마이크론 +14.1%, 난야 +32.9%, KLA +12.8%
- 사우디 국부펀드(PIF)의 지원으로 설립된 휴메인(Humain)은 500MW 규모의 데이터센터 구축을 위해 엔비디아와 1.8만개의 블랙웰 공급을 계약, AMD와는 100억 달러 계약에 이어 퀄컴과도 데이터센터 공동개발을 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 소비재 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 여전히 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



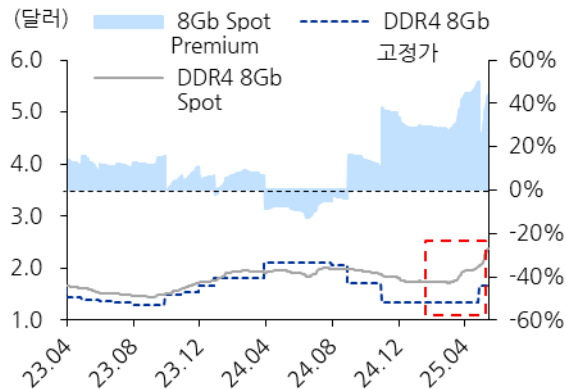
자료: 유진투자증권

도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이드언스, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이드언스	주가 반응	시총 (십억불)	비고
5/12	리게티	매출 하회 EPS 상회	-12%	3.4	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$150 만 < 컨센 260 만 하회, EPS \$0.13 > \$-0.05 상회 · 컨센을 크게 하회한 매출은 마일스톤 기반의 계약 불균형 특성 때문 · 올해 미 공군으로부터 550 만달러 보조금, 영국에서 3 건의 계약을 체결
5/14	시스코	실적 상회 가이드언스 상회	+4.9%	35.1	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$141.5 억 > 컨센 \$140.5 억 상회, EPS \$0.96 > 컨센 \$0.92 상회 · 4Q 가이드언스 매출 \$146 억 > 컨센 \$145.1 억 상회, EPS \$0.97 > \$0.95 상회 · 연간 가이드언스 매출 \$566 억, EPS \$3.78 로 상향, 컨센 \$563.9 억, \$3.72 상회 · 관세 영향에도 마진 위험이 크지 않다는 점은 긍정적
	CoreWeave	매출 상회 EPS 하회 가이드언스 상회	-8%	38.5	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$9.82 억 > 컨센 \$8.62 억 상회, EPS \$1.49 손실 < 컨센 \$0.16 손실 하회 · 2 분기 가이드언스 매출 \$10.8 억 > 컨센 \$9.88 억 상회 · 연간 가이드언스 매출 \$50 억 > \$46.6 억 상회 · 백로그 잔액 147 억 달러로 전분기 151 억달러 대비 감소 · 연간 캐펙스 \$215 억 (vs 예상 \$183 억) → 투자부담으로 수익성 하락 우려
	소니	매출 하회 영업이익 상회 가이드언스 하회	+5.6%	151.1	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 ¥2.63 조 < 컨센 ¥3.03 조 하회, EBIT ¥2,037 억 > 컨센 ¥1,588 억으로 상회 · PS5 판매량 280 만대 (vs 컨센 358 만대), GTA6 출시 연기 영향 · 연간 가이드언스 매출 ¥11.7 조 < 컨센 ¥13.29 조, EBIT ¥1.3 조 < 컨센 ¥1.5 조 · 관세 영향으로 연간 EBIT 1,000 억엔 부정적 영향 (총 EBIT 의 10% 미만)
	텐센트	실적 상회	+3.5%	597.4	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$1,800 억위안 > 컨센 \$1,756 억위안 상회, 국내&글로벌 게임 매출 컨센 상회 · 캐펙스 274.8 억위안(약 40 억달러)으로 전년 동기비 약 2 배 증가, QoQ 소폭 감소 · AI 가 광고 및 게임 사업에 실질적인 기여를 하고 있으며 AI 지출을 늘릴 것이라고 언급
5/15	어플라이드 머티리얼즈	매출 하회 EPS 상회 가이드언스 부합	-5.7%	134.5	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$71 억 < 컨센 \$71.3 억, EPS \$2.39 > 컨센 2.31 (전년 2.09) · 전년비 중국 -37%, 한국 +58%, 대만 +97% · 로직 건조, DRAM 전년대비 감소, NAND 회복세. 고객 주문 큰 변화 없다고 밝힘 · 3Q 가이드언스 매출 \$72 억 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 2,365 억위안 < 컨센 2,379 억위안 하회, EPS 12.52 위안 < 컨센 12.71 위안 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 \$1656.1 억<컨센 \$1660.2 억 하회, EPS \$0.61 > 컨센 \$0.58 상회 · 식품과 의약품 매출은 견조한 반면 그 외 상품은 상대적으로 부진 · 2 분기 매출 +3.75% 성장, 연간 매출 +3.5% 성장 전망 · 관세로 인한 제품 가격 인상이 5월부터 적용될 수 있다고 언급
	Deere & Company	실적 상회 가이드언스 상회	+3.8%	20.2	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$127.6 억 > 컨센 \$124.2 억 상회, EPS \$6.64 > 컨센 \$5.57 상회 · 연간 가이드언스 51.3 억으로 예상치 50.8 억 소폭 상회, 매출 10~20% 감소 전망 · 매출은 지속적으로 감소 중이지만 예상치를 상회했으며, 이익단 개선이 긍정적

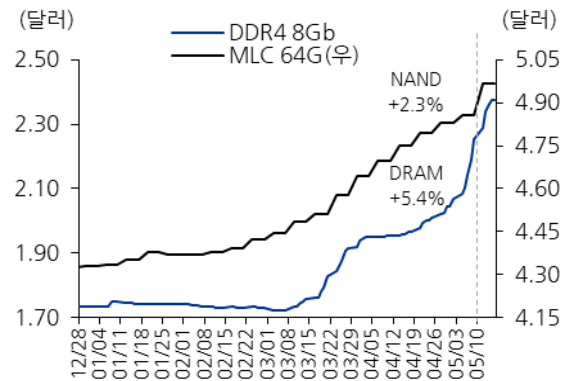
주: 컨센서스는 5/19 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
 자료: 유진투자증권

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]									
에이디테크놀로지	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
네파스	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
두산텍스나	23,850	461	-2.1	-0.4	-1.4	-46.6	13.1	48.5	1.5
[소재]									
솔브레인	177,900	1,384	2.4	1.7	-4.7	-41.5	10.8	9.4	1.5
한솔케미칼	124,000	1,406	10.6	11.7	16.4	-32.1	8.8	10.6	1.6
동진세미켐	29,500	1,517	4.8	6.5	25.5	-32.1	6.9	-	-
에스앤에스텍	36,550	784	9.9	7.0	71.6	-15.4	17.6	-	-
이엔에프테크놀로지	28,700	410	10.4	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
원익머트리얼즈	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	-	-	-
하나머트리얼즈	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
심텍	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	18.2	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
유니셀	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]											
시놉시스		USD	514	79,541	6.5	24.5	-1.8	-9.2	52.5	34.5	11.7
케이던스 시스템즈		USD	322	87,799	5.2	23.6	9.3	11.3	64.1	47.4	16.9
베리실리콘		CHY	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	11.7	1.0
SK하이닉스		KRW	204,500	106,328	7.6	16.9	19.1	7.7	6.1	4.9	1.7
마이크론		USD	98	109,522	14.1	42.4	0.5	-21.8	134.3	14.2	3.1
난야		TWD	46	4,694	32.9	29.3	22.6	-27.3	-	-	3.6
WDC		USD	50	17,440	13.4	36.9	2.4	-8.2	-	9.6	1.8
기가디바이스		CHY	122	11,262	-1.7	12.9	41.4	47.6	64.3	50.5	8.7
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	153	167,445	5.0	11.6	-7.3	-21.3	20.5	13.0	3.9
미디어텍		TWD	1,365	72,552	3.0	0.0	10.1	17.2	21.1	18.6	3.6
인텔	CPU	USD	22	94,481	1.1	14.4	-12.8	-32.0	-	66.9	1.9
AMD		USD	117	189,980	13.9	33.9	-15.7	-28.8	105.9	29.1	6.0
NVIDIA	GPU	USD	135	3,302,075	16.1	33.4	-3.4	46.4	48.6	30.8	16.4
캠브리콘	AI	CHY	668	38,674	-4.6	-0.2	48.9	250.0	-	209.2	50.2
브로드컴	5G	USD	229	1,074,912	9.8	33.7	38.0	63.8	63.9	34.7	17.2
마벨		USD	64	55,078	6.9	23.3	-28.1	-11.3	-	22.6	6.7
스카이웍스		USD	73	11,007	7.5	31.0	-12.7	-21.7	18.6	14.4	2.9
코보		USD	80	7,438	8.8	38.2	20.1	-19.1	21.2	14.3	2.0
TI	아날로그	USD	189	171,247	9.4	27.0	-9.0	-3.3	38.4	34.4	9.9
ADI		USD	227	112,641	9.4	28.8	8.3	6.1	35.3	31.6	11.0
인피니언		EUR	33	48,605	6.2	25.5	12.3	-9.8	23.3	24.2	3.0
STM		EUR	23	23,420	8.7	28.6	-2.6	-39.8	14.5	38.9	2.0
NXP		USD	213	53,699	10.8	24.5	-3.5	-20.6	18.1	18.6	4.5
온세미		USD	45	18,771	9.6	29.7	-32.4	-38.6	16.0	19.6	3.2
마이크로칩		USD	61	32,920	10.6	58.7	-6.2	-35.1	268.9	44.4	7.2
르네사스		JPY	1,824	23,373	0.6	13.8	-8.7	-33.1	16.7	10.5	2.6
노바텍	DDI	TWD	522	10,541	2.0	4.6	6.2	-13.4	15.0	15.0	2.8
[파운드리]											
TSMC		TWD	998	858,859	5.2	17.4	-2.6	19.5	23.8	16.8	7.0
UMC		TWD	48	19,924	4.9	7.9	6.0	-9.5	11.3	14.2	2.4
SMIC		CHY	85	55,358	-1.3	-7.3	-8.2	100.2	81.7	128.7	5.9
[OSAT]											
ASE		TWD	10	22,029	7.7	23.4	1.9	-5.2	-	13.8	1.0
AMKOR		USD	20	4,874	8.6	23.5	-21.1	-38.7	18.0	18.1	0.8
JCET		CHY	34	8,358	0.0	2.7	-17.4	29.7	45.4	26.2	1.5
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	식각	USD	84	107,996	12.0	32.4	19.6	-7.4	35.4	21.0	5.9
TEL		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
어드반테스트		JPY	7,273	38,181	8.6	32.6	-20.1	31.3	29.6	25.1	6.8
[소재,부품]											
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
엔테그리스	특수 가스	USD	78	11,846	2.5	13.8	-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	웨이퍼	JPY	4,689	63,777	5.7	23.4	-16.6	-19.7	15.7	16.1	3.5
섬코		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
실리콘군소산업		CHY	18	6,667	-2.2	-3.2	-19.8	32.2	-	364.6	11.3
Toppa	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	15.3	9.4	0.2
도쿄오카		JPY	3,469	3,038	4.8	20.7	-1.9	-19.2	18.9	16.1	2.0
동진세미켄	불화 수소	KRW	29,500	1,083	4.8	6.5	25.5	-32.1	6.9	-	-
쇼와덴코		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 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)