

Memory Watch

Oil, Missiles, and Markets

Key Point

DXI 지수 주간 8.2% 상승.

지난주 오라클, 어도비 실적발표.

이스라엘의 이란 핵시설 폭격과 이란의 보복으로 중동의 불확실성으로 마켓은 리스크 오픈 상태.

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

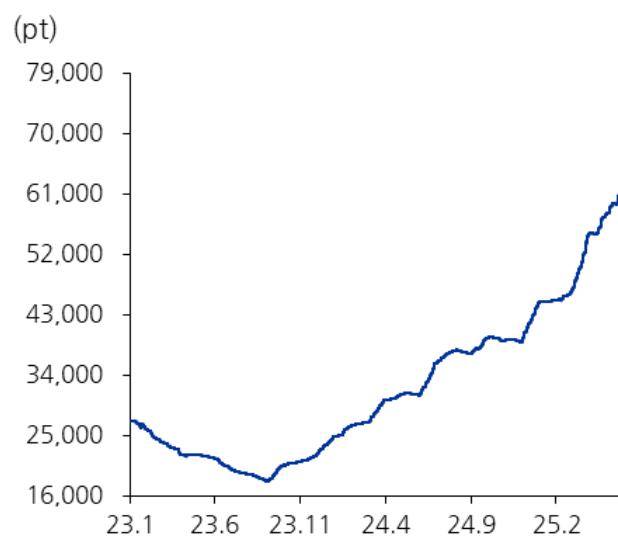
- 주간 주가:** S&P 500 -0.4%, 나스닥 -0.6%, SOX +1.5%, WTI +13%, 엔비디아 +0.2%, 애플 -3.7%, 오라클 +23.7%, 어도비 -6.1%, 월마트 -3.1%, 훙디포 -3.4%, 테슬라 +10.2%, 마이크론 +6.5%, SK하이닉스 +4.9%
- 메모리 가격:** DXI 지수는 주간 기준 8.2%나 상승하며 메모리 강세 기조를 이어감. 빅3 업체들의 생산 중단계획으로 공급량이 줄어들면서 DDR4 제품은 주간 두 자리수의 급등세를 기록. 메모리 업체들의 2분기 실적 기대감은 점점 높아지고 있음.
- 오라클:** 매출 \$159억, EPS \$1.70으로 컨센서스(\$156억, \$1.64) 상회. RPO(수주잔고)는 \$1380억으로 전년비 41% 증가. 클라우드 매출 성장률은 FY25 +24%에서 FY26에는 +40% 이상으로 더 높아질 것으로 전망. IaaS 매출도 FY 25 +50%에서 FY 26 +70% 이상으로 가속 성장할 것으로 전망. 주가는 실적발표 후 이틀간 22% 상승.
- 어도비:** 매출 \$58.7억, EPS \$5.06으로 컨센서스(\$58억, \$4.48) 상회. 연간 가이던스도 매출 \$23.55억, EPS \$20.6으로 기존 대비 상향조정. 다만 시장에서는 Canva와 같은 업체들이 어도비의 강력한 경쟁자가 될 수 있다는 분석이 제기되며, 실적발표 후 주가는 보합세.
- So What:** 6/15일 무스카트에서 열릴 예정이던 미국과 이란의 6차 핵협상은 결국 취소됨. 이란으로서는 공격이 이루어진 상황에서 외교적 해법보다 보복공격이 우선순위라는 점을 밝힌 것. 단, 이란도 전면전보다는 '저항의 축' 세력을 이용한 공격이나 호르무즈 해협 봉쇄 카드가 제기되고 있음. 다만, 역사적으로 호르무즈 봉쇄가 이루어진 적은 없었다는 점에서 실제 가능성성이 높아 보이지 않음. 결과적으로 2015년 만들어진 미국과 이란의 핵협상(JCPOA)을 트럼프가 1차 집권기 기간 일방적으로 폐기하면서 상황이 악화된 것. 트럼프 입장에서 오바마의 협상안보다 진전된 협상안을 고집할 수 밖에 없고, 이미 우라늄 농축 60%를 달성한 이란도 협상 레버리지를 낮출 생각이 없어 평행선을 달릴 수 밖에 없을 것. 그 결과가 이스라엘의 폭격으로 이어진 것인데, 지하 시설 파괴를 위해서는 추가적인 공격이 이루어질 가능성이 높음. 중동 발 불확실성에 따른 유가 불안으로 리스크 오픈 심리가 강화되며 안전자산 선호가 높아지고, 테크 및 소비섹터는 부정적 영향을 피하기 쉽지 않아진 상황.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	6/13	주간변화	MoM
Index			
DXI	72,136	8.2%	20.8%
DRAM			
DDR4 16Gb	6.06	13.2%	39.2%
DDR4 16Gb eTT	2.63	10.3%	26.6%
DDR4 8Gb	3.87	23.1%	65.6%
DDR4 4Gb	1.90	15.0%	31.3%
DDR5 16Gb	5.85	3.7%	6.0%
NAND			
SLC 16Gb	9.16	1.6%	5.3%
MLC 32Gb	2.99	3.3%	8.7%
MLC 64Gb	5.38	3.3%	8.3%
MLC 128Gb	8.00	3.6%	8.1%
MLC 256Gb	11.62	3.2%	7.6%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 8.2%상승



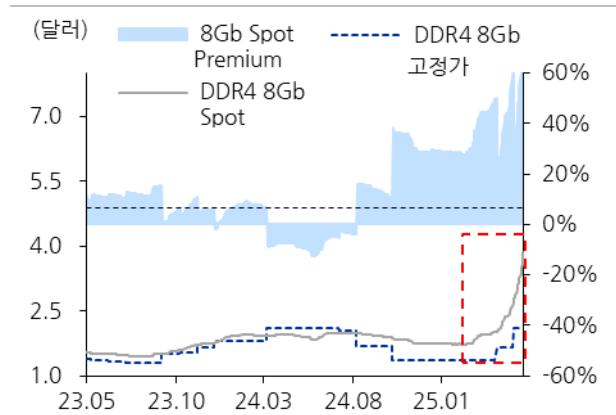
자료: 유진투자증권

도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이던스, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이던스	주가 반응	시총 (십억불)	비고
6/10	게임스탑	실적 하회	-5.8%	10	<ul style="list-style-type: none"> 매출 \$732.4M vs. 컨센 \$752.7M 하회, \$0.17 vs. 컨센 \$0.05 상회 4,710 개의 비트코인(\$500M 상당)을 매입하여 준비 자산으로 편입했다고 언급 FY1Q26 기준 현금성 자산 \$6.4B로 마감(비트코인 매입 미반영) 실적 발표 이후 비트코인 매입을 위해 전환사채 발행을 결정하면서 20% 추가 하락
6/11	오라클	실적 상회 가이던스 상회	+13%	604	<ul style="list-style-type: none"> 매출 \$15.9B vs. 컨센 \$15.59B 상회, RPO \$138B vs. 컨센 \$128B 상회 클라우드 매출 \$6.7B vs. 컨센 \$6.72B 하회, EPS \$1.70 vs. 컨센 \$1.64 상회 클라우드 인프라 매출 \$3.0B vs. 컨센 \$3.07B 하회, +50% yoy AWS, 구글, 애저를 통한 멀티클라우드 매출 3분기 대비 115% 증가 FY26 클라우드 인프라 성장률이 70%를 상회할 것으로 전망 FY26 RPO 성장률이 100%를 상회할 것으로 전망
6/12	어도비	실적 상회 가이던스 상회	-1.5%	167	<ul style="list-style-type: none"> 매출 \$5.87B vs. 컨센 \$5.8B 상회, RPO \$19.69B vs. 컨센 \$19.74B 하회 디지털미디어 매출 \$4.35B vs. 컨센 \$4.29B 상회, EPS \$5.06 vs. 컨센 \$4.48 상회 3Q 가이던스 매출 \$5.91B vs. 컨센 \$5.88B 상회, EPS \$5.18 vs. 컨센 \$5.11 상회 연간 매출 가이던스 \$23.55B으로 상향조정 vs. 컨센 \$23.47B 상회 연간 EPS 가이던스 \$20.6으로 상향조정 vs. 컨센 \$20.4 상회 AI에서 발생하는 ARR은 2.5 억달러를 초과할 것으로 전망 다만 가이던스 상향과 AI 채택에 대한 긍부정 혼합 여론으로 인해 실적발표 후 하락마감

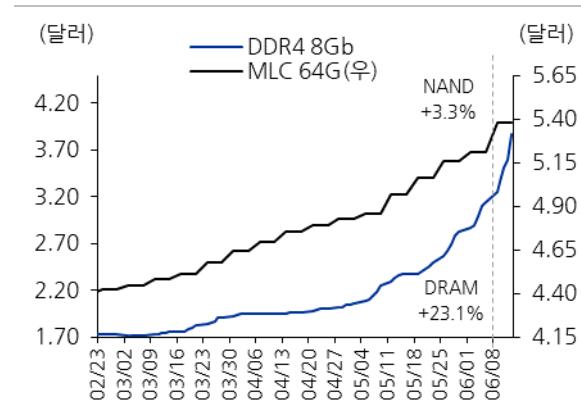
주: 컨센서스는 6/16 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
자료: 유진투자증권

도표 1. DRAM 스팟 프리미엄



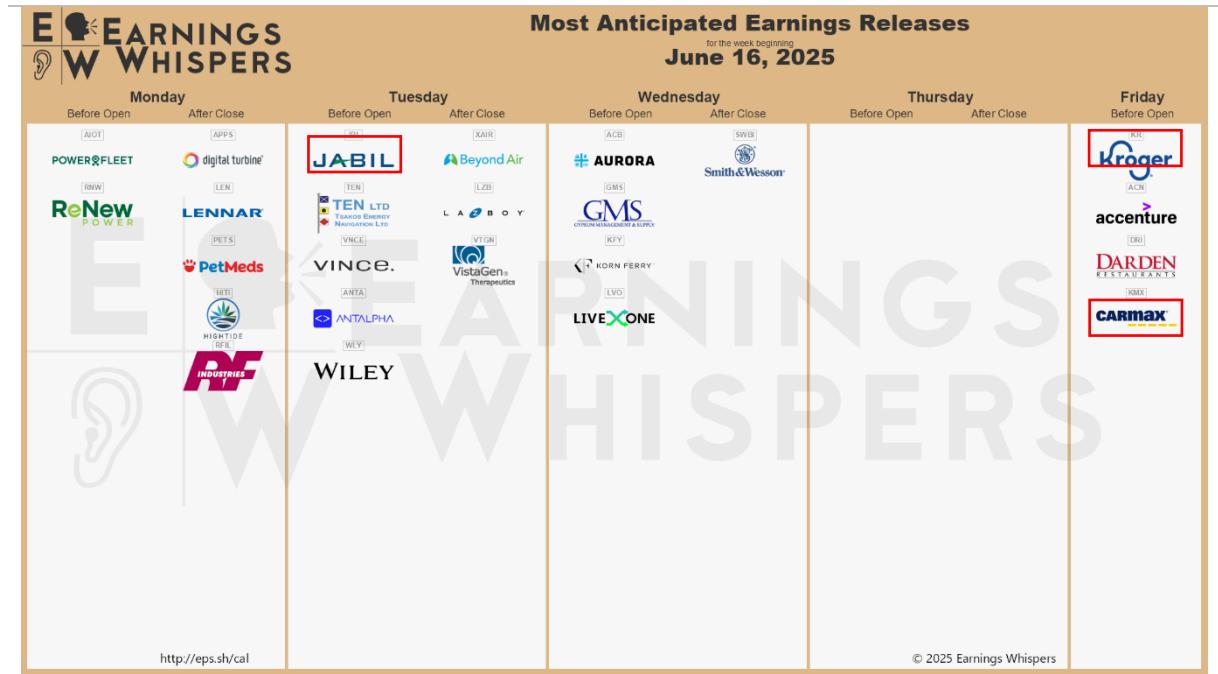
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 2. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 4. 중동발 지정학 위기에 따른 유가 급등 사례

사건	시기	주요 원인	WTI 상승폭	영향 기간	비고
1차 오일쇼크	1973-74	제4차 중동전쟁 (으�크푸르 전쟁)	+250% 이상	약 6~12개월	세계 최초 대규모 공급쇼크
2차 오일쇼크	1979-80	이란 혁명 + 이란-이라크 전쟁 발발	+120% 이상	약 1년 이상	정치혼란 + 전쟁 중첩
1차 걸프전	1990-91	이라크 쿠웨이트 침공	+130~150%	약 3~4개월	전쟁 직후 급락
이라크 전쟁 (2차 걸프전)	2002-03	미국의 이라크 침공 위기 고조	+35~40%	약 2~3개월	사전 예측 가능성 ↑
아랍의 봄 + 리비아 내전	2011	이집트·리비아 정권 붕괴	+25% 이상	약 2~3개월	리비아 수출 차질 반영
이란 핵 긴장 + 제재 재개	2012	미국의 이란 제재 강화	+20~25%	수개월간 유지	호르무즈 해협 봉쇄 우려 포함
이란 유조선 공격·나포 사건	2019.6	걸프 해역 유조선 피격	+4~5% 단기 급등	수일~수주	제한적 군사 충돌
후티 반군 홍해 공격	2023~24	예멘/이란계 민병대의 선박 공격	+2~3% 일시 상승	수일~수주	중동 전체 긴장 확산 우려

자료: 유진투자증권

도표 5. 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	58,300	345,115	-1.4	1.7	3.9	-26.8	10.7	12.1	1.1
SK하이닉스	235,500	171,445	4.9	17.5	34.2	6.6	6.1	5.6	2.0
[DSP]									
에이디티크놀로지	17,340	233	7.6	10.0	14.5	-43.7	-	-	-
코아시아	3,775	99	19.5	22.2	-3.2	-60.2	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	60,000	976	-3.4	-3.1	10.3	-12.8	7.1	6.6	0.5
어보브반도체	11,610	206	-2.5	9.1	48.3	-15.0	47.0	-	-
텔레칩스	13,730	208	0.0	-3.3	16.3	-35.4	-	16.0	1.0
[파운드리]									
DB하이텍	44,050	1,956	0.0	11.8	29.0	9.6	6.0	7.3	1.5
[OSAT]									
SFA반도체	3,035	499	-3.2	-3.7	-4.9	-42.6	55.1	-	1.4
네이스	9,870	228	16.5	26.9	46.4	-42.0	-	-	-
LB세미콘	3,580	208	1.1	3.2	-1.1	-44.5	-	-	0.4
하나마이크론	11,540	765	3.0	1.0	20.6	-37.9	-	33.4	0.5
두산테스나	28,050	542	2.4	11.1	1.1	-30.6	13.1	57.0	1.7
[소재]									
슬브레인	167,000	1,299	0.2	-7.1	-6.1	-45.2	108	96	1.5
한솔케미칼	148,800	1,687	6.8	17.6	48.5	-14.7	8.8	11.9	2.0
동진쎄미켐	29,800	1,532	0.3	-0.7	38.0	-27.9	6.9	-	-
에스엔에스텍	39,850	855	5.4	9.0	52.7	3.0	17.6	-	-
이에이프테크놀로지	30,950	442	-2.8	17.0	83.6	-2.2	7.1	-	-
이녹스첨단소재	22,350	452	-1.1	-5.9	8.8	-35.3	5.5	5.5	1.0
원익머티리얼즈	22,000	277	3.5	6.3	20.4	-39.6	6.8	7.0	0.8
[부품]									
리노공업	47,850	3,647	1.5	22.7	38.6	-8.3	25.7	-	-
티씨케이	99,900	1,166	4.6	4.7	41.5	-29.3	11.5	16.0	-
영풍	41,750	798	-3.6	13.9	6.3	23.0	-	-	-
하나마티리얼즈	24,950	493	-2.9	-20.2	5.1	-57.6	14.1	10.3	1.8
대덕전자	15,590	770	-0.1	2.2	-2.5	-30.4	33.6	25.6	0.8
신텍	24,000	764	12.7	37.8	106.7	-33.1	-	-	0.6
원익Q&C	17,400	457	0.1	-1.1	-5.6	-54.7	9.2	10.4	0.5
비에이치	12,670	437	2.3	-4.7	-27.6	-44.4	8.1	6.4	0.2
코미코	66,300	694	4.6	11.2	84.2	-23.1	6.8	11.0	1.2
[장비]									
원익IPS	25,100	1,232	5.7	10.3	12.1	-28.9	52.5	186	1.4
고영	15,200	1,044	-3.9	-11.9	78.6	21.4	25.4	41.3	4.6
한미반도체	86,800	8,386	5.0	6.0	4.6	-51.8	51.9	239	10.0
에스에프에이	21,050	756	-5.0	-3.7	4.5	-23.6	-	8.2	0.4
이오테크닉스	145,400	1,791	-3.5	7.7	11.4	-26.5	36.0	30.2	4.7
유진테크	35,750	819	5.1	7.2	5.5	-29.6	11.0	12.9	2.0
테스	24,400	482	-0.8	8.4	65.4	4.1	6.4	9.8	1.6
피에스케이	19,300	559	-1.2	0.9	8.6	-42.0	6.0	7.4	1.3
유니셈	6,200	190	1.0	0.3	4.4	-42.0	11.2	7.9	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('24P)	PER('25F)	PSR('25F)		
[EDA/IP]											
시냅시스	USD	479	74,300	-1.5	-6.9	-5.8	-18.9	52.5	31.7	11.0	
케이던스 시스템즈		300	81,913	1.0	-5.9	-2.2	-3.9	64.1	44.2	15.7	
베리실리콘		86	5,983	-4.1	0.8	77.8	156.9	-	-	14.3	
[메모리]											
삼성전자	KRW	58,300	253,147	-1.4	1.7	3.9	-26.8	10.7	12.1	1.1	
SK하이닉스		235,500	125,757	4.9	17.5	34.2	66	6.1	5.6	2.0	
마이크론		116	129,191	6.5	21.1	12.8	-18.2	134.3	17.0	3.6	
난야		54	5,609	2.9	18.1	82.0	-19.2	-	-	4.1	
WDC		56	19,433	0.5	12.0	13.2	-5.6	-	10.9	2.1	
기가다바이스		119	10,993	-3.7	-2.5	27.9	31.1	64.3	49.6	8.4	
[비메모리]											
퀄컴	AP	USD	155	169,883	3.7	1.4	-2.4	-28.1	20.5	13.2	3.9
미디어텍		TWD	1,250	67,743	-2.3	-8.8	-11.3	-10.4	21.1	17.0	3.3
인텔	CPU	USD	20	87,851	0.4	-6.5	-1.0	-33.9	-	62.5	1.7
AMD		USD	116	188,342	0.0	1.0	-8.5	-27.2	105.9	29.5	5.9
NVIDIA	GPU	USD	142	3,464,068	0.2	5.3	5.8	7.7	48.6	32.8	17.3
캠브리콘		CHY	605	35,159	-0.8	-10.6	6.5	202.4	-	189.4	43.6
브로드컴	5G	USD	249	1,169,753	0.7	6.9	10.6	43.3	63.9	37.5	18.6
마벨		USD	67	57,931	-1.7	3.1	-44.4	-8.3	-	24.1	7.0
스카이웍스		USD	71	10,697	-0.5	-1.4	-21.7	-31.7	18.6	14.0	2.8
코보		USD	79	7,388	1.1	1.3	14.1	-29.3	14.4	14.2	2.0
TI	아날로그	USD	195	177,152	1.3	3.8	1.8	0.6	38.4	35.6	102
ADI		USD	225	111,671	1.2	-0.9	3.9	-2.7	35.3	30.3	105
인피니언		EUR	35	53,448	-1.3	4.7	7.3	-3.0	23.3	25.9	3.1
STM		EUR	26	26,946	2.2	105	2.9	-35.1	14.5	44.1	2.3
NXP		USD	211	53,279	1.6	0.1	-2.7	-21.6	18.1	185	4.5
온세미		USD	51	21,321	1.7	14.6	-22.7	-29.1	16.0	22.3	3.6
마이크로칩		USD	66	35,455	0.7	8.1	9.7	-28.0	263.1	47.0	7.8
르네사스		JPY	1,911	24,818	0.0	1.1	-5.1	-39.6	16.7	11.1	2.7
노비텍	DDI	TWD	510	10,501	2.4	-3.8	4.6	-16.9	15.0	14.7	2.8
[파운드리]											
TSMC	TWD	1,030	903,794	3.5	3.7	-3.3	11.7	23.8	17.4	7.3	
UMC	TWD	47	20,167	5.4	-0.1	14.5	-15.7	11.3	14.3	2.4	
SMIC	CHY	83	53,480	-2.1	-1.9	-0.2	78.1	81.7	128.8	5.7	
[OSAT]											
ASE	TWD	10	22,205	3.6	-1.1	-1.1	-11.0	-	15.8	1.0	
AMKOR	USD	20	4,914	3.3	-0.2	-25.1	-42.1	180	18.6	0.8	
JCET	CHY	32	7,948	-3.2	-4.7	-16.1	9.8	45.4	25.6	1.4	
PTI	TWD	130	3,326	3.6	8.4	10.2	-32.0	13.4	14.7	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('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	665	302,440	-0.4	-2.6	-3.4	-30.3	35.3	28.4	8.1
AMAT	증착	USD	171	136,898	2.3	-2.4	0.7	-28.0	21.7	18.0	4.8
나우라 테크		CHY	411	30,356	-4.6	-4.3	6.2	27.2	37.0	28.8	5.6
LRCX		USD	90	114,507	3.7	5.6	17.4	-13.6	35.4	22.3	6.3
TEL	식각	JPY	23,800	77,929	0.6	-1.4	-0.3	-31.9	17.0	19.9	4.4
AMAT		USD	171	136,898	2.3	-2.4	0.7	-28.0	21.7	18.0	4.8
AMEC		CHY	172	14,949	-4.6	-6.0	-14.3	22.2	72.5	44.9	8.9
KLAC	검사	USD	868	114,742	7.4	7.7	32.7	5.2	34.6	26.6	9.5
테라다인		USD	83	13,328	-2.5	0.1	-32.6	-42.7	59.0	25.6	4.6
어드밴티스트		JPY	8,504	45,232	7.3	14.7	-9.3	53.5	29.6	29.6	7.9
[소재부품]											
린데	산업용 가스	EUR	408	221,920	-1.6	0.9	-2.1	0.2	-	28.7	6.5
에어리퀴드		EUR	183	122,187	-0.4	-1.4	14.5	14.8	27.3	27.0	3.8
에어프로덕트		USD	280	62,395	0.2	2.2	-102	1.9	24.9	23.3	5.2
에테그리스	특수 가스	USD	75	11,406	3.3	-4.1	-294	-43.7	499	26.1	3.6
진흥가스		CHY	17	1,170	-5.7	-2.7	-4.6	-6.7	40.5	29.1	2.7
신에츠		JPY	4,434	61,104	-2.0	-4.6	-15.8	-27.8	15.7	15.4	3.3
섬코	웨이퍼	JPY	1,010	2,454	3.6	-0.3	-12.0	-58.2	20.8	-	0.9
글로벌웨이퍼		TWD	299	4,837	-0.8	-9.7	-24.4	-44.0	18.1	12.6	2.1
실트로닉		EUR	38	1,328	3.7	-1.7	-24.5	-48.3	22.1	-	0.8
실리콘규소산업		CHY	19	7,095	2.8	4.6	-13.2	24.2	-	386.5	11.9
Toppan	포토 마스크	JPY	3,584	7,333	0.1	-13.7	-12.3	-20.2	13.7	12.9	0.6
포트로닉스		USD	18	1,104	1.4	-11.8	-30.7	-25.3	10.9	10.6	1.3
호야		JPY	16,660	39,686	1.1	-7.5	-17.2	-10.9	28.9	25.2	6.3
DOW	PR	USD	30	21,102	4.7	0.0	-26.8	-45.7	24.5	54.9	0.5
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	344	3,958	1.8	-1.2	-1.3	7.9	153	11.0	0.2
도쿄오카		JPY	3,779	3,353	0.4	6.1	9.1	-15.9	189	17.2	2.2
동진쎄미켐		KRW	29,800	1,124	0.3	-0.7	38.0	-27.9	6.9	-	-
소와데코	불화 수소	JPY	3,104	3,985	-1.9	5.9	-23.9	-13.4	9.9	17.7	0.4
솔브레인		KRW	167,000	953	0.2	-7.1	-6.1	-45.2	10.8	9.6	1.5
무라타	MLCC	JPY	2,081	28,360	0.0	2.2	-16.5	-35.6	18.4	19.6	2.4
YAGEO		TWD	472	8,268	-4.5	-3.6	-8.4	-19.1	14.2	10.5	1.9
유니마이크론	PCB	TWD	103	5,305	-0.5	1.5	-27.6	-43.8	42.2	17.3	1.2
[기타]											
룸	화합물	JPY	1,657	4,643	2.1	15.9	17.0	-22.4	17.5	94.2	1.5
CREE	반도체	USD	1	201	-7.2	-66.1	-84.4	-95.2	-	-	0.3
실리콘모션	SSD	USD	67	2,276	-0.2	9.5	12.9	-19.0	17.9	18.9	2.8

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)