

Memory Watch

역시 믿을 곳은 미국과 AI인가?

Key Point

주간 DXI 지수 0.6% 상승.

9월 미국 고용 지표 호조로 11월 FOMC의 빅컷 기대감은 소멸했지만 '골디락스', '소프트랜딩' 기대감은 더욱 높아짐.

이번주 엔비디아와 AMD의 이벤트와 삼성전자 잠정 실적 발표에 주목.

이승우_swlee6591@ / 이주형_jhlee2207@

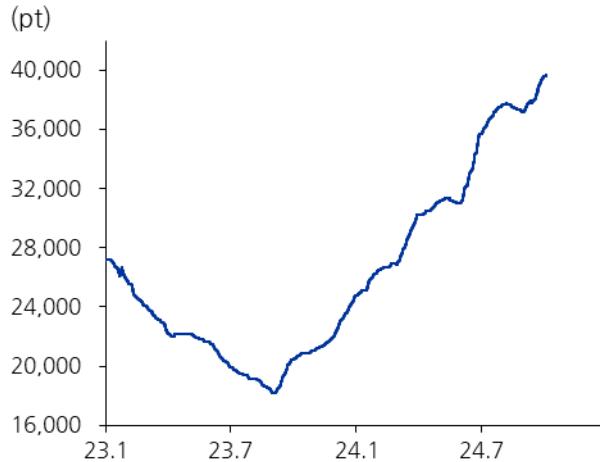
- 9월 비농업고용은 25.4만개로 예상을 상회했고, 실업률도 4.1%로 2개월 연속 개선됨. 특히 7, 8월 비농업 고용수치도 14.4만개, 15.9만개로 기존 수치(8.9만개, 14.2만개) 대비 7.2만개가 상향 조정됨. 이에 7~9월 시장을 압박했던 리세션 우려가 잦아들고, 미국 증시는 일제히 상승했으며, 11월 FOMC의 빅컷 기대감은 약화됨.
- 주간 주가:** 나스닥 +0.1%, S&P500 +0.2%, SOX -0.2%, 엔비디아 +2.9%, 브로드컴 +2.3%, AMD +4.0%, 마벨 +3.4%, TSMC -2.3%, 삼성전자 -5.6%, SK하이닉스 -5.3%, 마이크론 -4.9%
- 실적 리뷰:** 나이키는 부진한 실적, 연간 가이던스 철회, 다음달 예정된 투자자의 날 행사 취소 등 악재가 겹쳐 발생. 혁신 부족과 브랜드 경쟁력 약화, D2C 전략 실패로 나이키 주가는 3년 연속 하락하며 2021년 말 대비 50% 하락함.
- So What:** 양호한 고용데이터로 미국 경제에 대한 '골디락스' 기대감이 재차 높아졌고, AI 피크아웃 논란도 약화되었다. '블랙웰 수요가 미쳤다'는 젠슨황과 'AI 우려는 완전히 잘못된 것'이라는 리사수의 발언이 힘을 보탰다. 엔비디아, 브로드컴, AMD, 마벨 등 AI 반도체 주가의 강세가 두드러졌다. 대선을 앞둔 불확실성에도 미국 주식시장은 순항을 이어가고 있다. 하지만 안타깝게도 한국 증시는 그러지 못하고 있다. 한국 경제의 주축인 메모리는 AI 수혜주임에도 불구하고 이런 저런 노이즈 속에 반등과 반락을 반복했고, 중동 갈등에 따른 유가 우려와 정책 불확실성도 증시에 부담이 되고 있다. 견조한 미국 증시와 홍콩(중국) 증시의 급등을 지켜만 봐야 하는 국내 증시의 답답한 형국이 안타깝다.
- 주요 일정:** 8일 삼성전자 잠정 실적, 7~9일 엔비디아 AI Summit, 10일 AMD Advancing AI, 10일 미국 CPI 발표

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	10/6	주간변화	MoM
Index			
DXI	39,668	0.6%	5.2%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.79	0.0%	-0.6%
DDR4 16Gb eTT	2.49	-2.5%	-8.3%
DDR4 8Gb	1.93	-0.1%	-1.9%
DDR4 4Gb	1.23	0.0%	-1.7%
DDR5 16Gb	4.95	-0.3%	-2.1%
NAND			
SLC 16Gb	8.35	2.5%	11.0%
MLC 32Gb	2.19	2.5%	5.6%
MLC 64Gb	4.35	0.9%	9.2%
MLC 128Gb	6.77	-0.1%	1.8%
MLC 256Gb	11.12	-0.2%	-1.3%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 0.6% 상승하며 강세 지속



자료: 유진투자증권

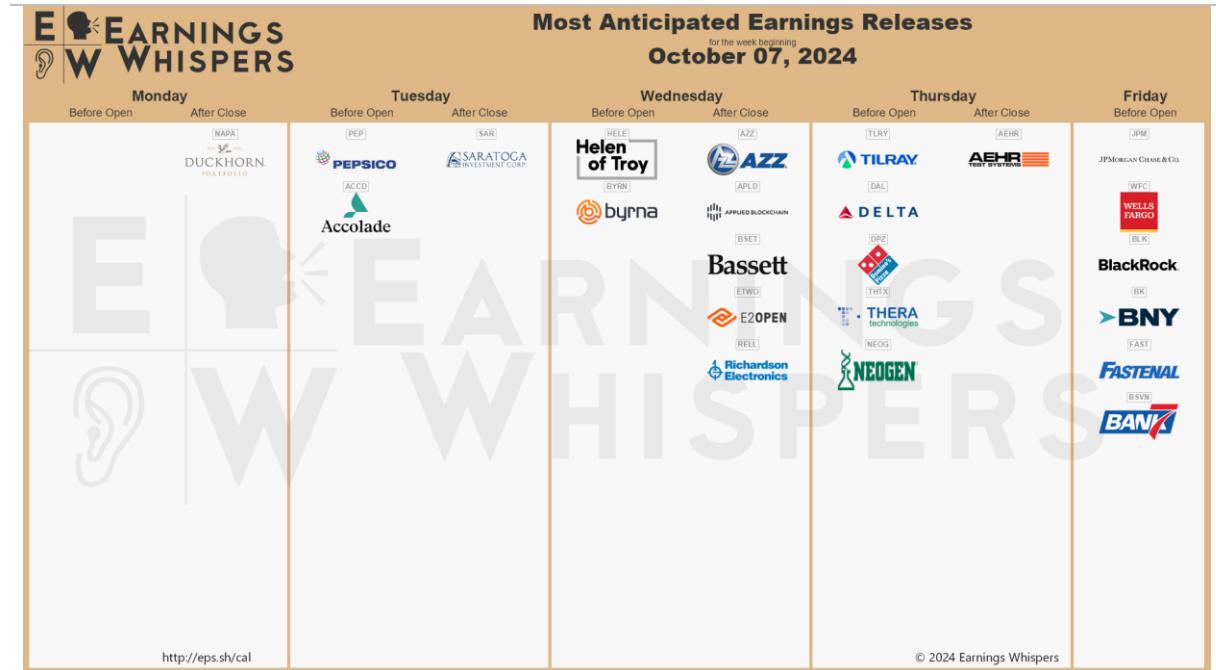
도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이던스, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이던스	주가 변동	시총 (십억달러)	비고
9/30	카니발	실적 하회 가이던스 부합	-2.5%	23.1	강력한 수요와 비용 절감 효과에 따라 24년 연간 조정 EBITDA 가이던스 기준 \$5.83B에서 \$6B으로 상향 조정. 향후 12개월 일정 중 2/3이 예약된 상태이며 이러한 추세를 유지할 수 있을 것으로 확신. CY25는 기록적인 한 해가 될 것으로 예상
10/1	나이키	실적 상회 가이던스 하회	-7.9%	123.3	연간 매출액 가이던스 철회, 11월 19일 예정된 투자자의 날 행사 연기. 지역별로 북미, 유럽, 중동 지역에서 매출액 큰 폭으로 역성장, 중국 본토는 컨센서스보다 나은 매출을 실현. FY1Q25 북미와 EMEA 전년비 매출 성장률은 각각 -11%, -12%
	맥코믹	실적 상회 가이던스 상회	-2.7%	21.6	페스트푸드 중심으로 외식업 트래픽이 여전히 약세를 보이고 있음. 이러한 추세는 주로 저소득층과 고령층에서 나타나고 있으며, 가정 내 식품 소비 증가에 기여하고 있음. 소비자 부문의 불량 성장에 따라 연간 EPS 가이던스를 상향 조정
	페이첵스	실적 상회 가이던스 부합	+0.3%	49.9	미국 노동 시장이 점차 팬데믹 이전 수준으로 회복되고, 임금 인플레이션이 완화되면서 중소기업의 회복력이 유지되고 있음. FY1Q25 고객들의 고용 상황은 긍정적이었고, HCM 및 HR 아웃소싱 사업 전반에 걸쳐 예상보다 업황이 좋았음. 채용의 계절성에도 불구하고, 최근 2개분기 연속으로 회사의 예측보다 고용이 긍정적인 상황

주: 컨센서스는 9/29 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합

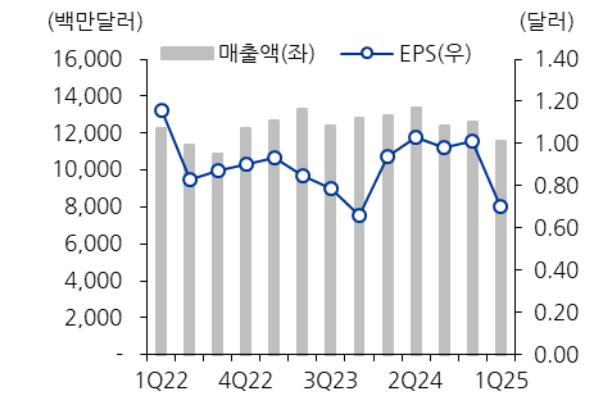
자료: 유진투자증권

도표 2. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



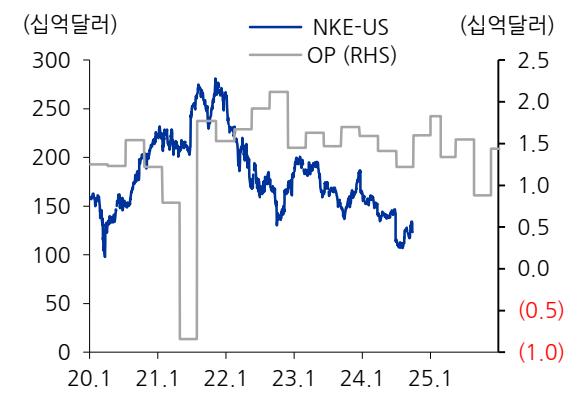
자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 3. 나이키 실적 추이



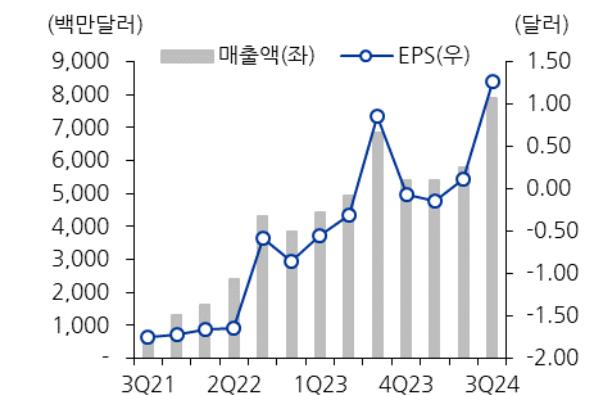
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 나이키 시가총액 vs 영업이익



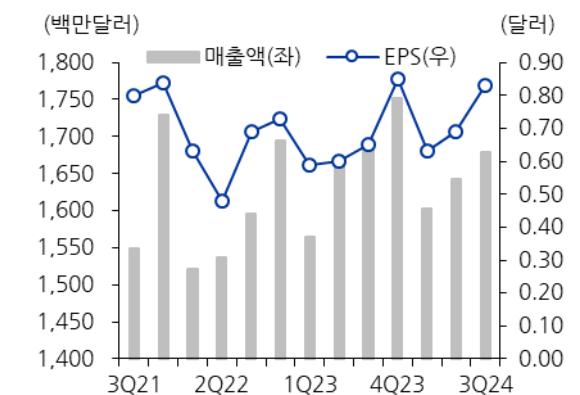
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 카니발 실적 추이



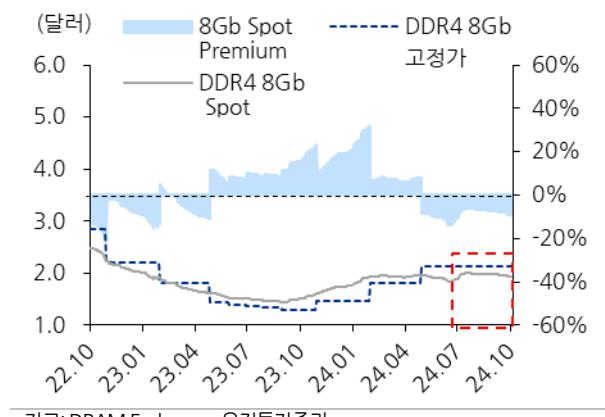
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 맥코믹 실적 추이



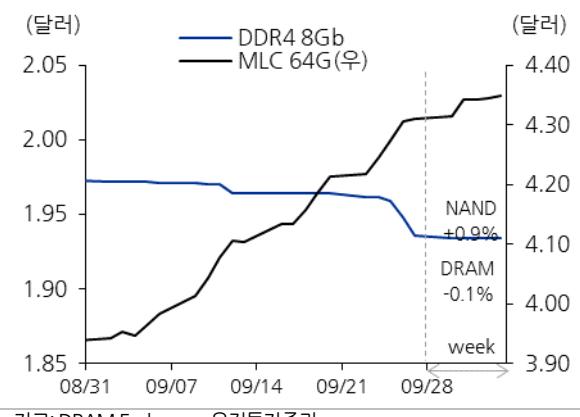
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 8. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 9. 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	64,200	383,260	1.9	-13.2	-22.1	-6.1	36.8	11.6	1.2
SK하이닉스	183,800	133,807	17.0	8.3	0.4	60.2	-	7.6	2.0
[DSP]									
에이디티크놀로지	20,250	272	6.9	-2.2	-49.4	-7.1	-	506.3	1.8
코아시아	5,610	148	8.3	-9.8	-25.4	-30.7	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	65,800	1,070	7.9	-3.9	-17.1	-20.6	14.0	8.0	0.6
어보브반도체	11,620	207	8.3	-4.7	-27.2	39.0	-	-	-
텔레칩스	14,320	217	9.8	-1.6	-49.4	-38.0	7.6	-	1.1
[파운드리]									
DB하이텍	40,600	1,803	12.3	-0.6	-6.1	-16.8	9.4	9.5	1.6
[OSAT]									
SFA반도체	3,780	622	4.9	-4.5	-37.3	-25.1	-	43.0	1.4
네이스	9,140	211	13.1	-8.0	-46.1	-45.8	-	-	-
LB세미콘	4,395	192	10.6	-6.8	-46.9	-29.1	-	0.8	0.4
하나마이크론	12,090	795	9.7	-3.8	-50.6	-43.6	-	8.2	0.6
두산테스나	30,250	514	6.0	-8.5	-39.7	-31.4	20.5	-	-
[소재]									
슬브레인	226,000	1,758	7.6	-0.4	-27.7	-1.5	18.1	10.5	2.0
한솔케미칼	135,800	1,539	16.8	-2.7	-33.6	-19.1	23.4	11.8	1.8
동진쎄미켐	29,700	1,527	9.8	-3.6	-38.4	-11.6	15.6	-	-
에스엔에스텍	25,800	553	6.4	-2.6	-43.5	-41.4	36.7	17.6	3.1
이엔에프테크놀로지	22,950	328	4.3	-14.4	-13.4	16.6	-	-	-
이녹스첨단소재	27,350	553	6.8	1.3	-6.0	-14.3	19.1	8.2	1.3
원익머티리얼즈	26,700	337	6.8	-4.5	-27.5	2.5	27.4	7.1	1.0
[부품]									
리노공업	199,000	3,033	11.2	2.5	-22.1	29.4	27.7	-	-
티씨케이	93,500	1,092	9.6	-4.6	-28.1	-1.3	21.2	-	-
영풍	369,500	681	-35.2	19.4	-21.7	-28.1	-	-	-
하나마티리얼즈	32,800	649	14.7	-5.1	-40.3	-34.0	28.7	-	-
대덕전자	19,450	961	3.0	-0.3	-20.8	-25.8	55.0	22.5	1.0
신텍	19,620	625	8.6	-6.8	-38.4	-48.8	-	74.5	0.5
원익Q&C	25,850	680	10.2	-3.9	-23.1	-6.8	19.8	9.7	0.7
비에이치	18,380	633	1.0	-10.3	7.7	-11.8	7.4	5.2	0.3
코미코	58,500	612	5.0	-10.6	-21.6	20.1	20.8	9.2	1.1
[장비]									
원익IPS	30,800	1,512	6.6	-7.6	-25.8	-3.8	-	93.8	2.0
고영	10,930	750	6.2	2.1	-42.8	-11.7	50.5	24.9	3.2
한미반도체	113,000	10,960	12.7	1.6	-15.5	114.4	22.4	42.3	17.9
에스에프에이	26,600	955	3.7	7.7	4.7	-16.1	25.5	7.3	0.4
이오테크닉스	157,400	1,939	5.4	-6.1	-24.5	12.3	50.5	40.8	5.7
유진테크	38,600	885	3.9	-15.1	-12.3	0.1	37.1	20.8	2.6
테스	17,760	351	8.4	-2.1	-18.7	-12.1	225.8	17.4	1.6
피에스케이	23,100	669	6.9	-11.2	-23.5	19.9	11.6	9.7	1.7
유니셈	7,570	232	22.5	4.6	-17.4	0.9	13.6	2.7	1.0

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 10. 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	513	78,851	1.3	0.7	-10.2	11.4	56.3	39.1	12.8	
케이던스 시스템즈		USD	274	75,062	0.1	4.2	-11.9	17.1	71.9	46.6	16.2	
베리실리콘		CHY	30	2,138	18.3	9.8	-14.6	-50.0	-	-	6.1	
[메모리]												
삼성전자		KRW	64,200	292,654	1.9	-13.2	-22.1	-6.1	36.8	11.6	1.2	
SK하이닉스		KRW	183,800	102,174	17.0	8.3	0.4	60.2	-	7.6	2.0	
マイクロン		USD	108	119,200	18.3	13.3	-8.8	64.9	108.4	12.0	3.1	
나야		TWD	48	4,722	5.1	-9.8	-28.9	-26.6	-	-	3.4	
WDC		USD	69	23,842	4.0	11.2	1.7	51.6	-	8.8	1.4	
기가다바이스		CHY	80	7,636	23.1	14.9	11.9	-18.5	385.0	47.9	7.1	
[비메모리]												
퀄컴		AP	USD	170	189,525	0.7	-1.0	0.5	53.1	14.5	16.9	4.9
미디어텍		TWD	1,260	63,869	12.0	0.8	5.4	72.9	20.9	19.9	3.9	
인텔		CPU	USD	24	102,239	9.5	21.9	-45.9	-32.0	143.3	97.6	2.0
AMD		GPU	USD	164	265,997	5.4	12.3	-8.9	59.9	229.1	48.4	10.4
NVIDIA		AI	USD	121	2,977,942	4.7	-3.4	34.4	181.7	50.7	42.9	23.7
캠브리콘		CHY	241	14,348	15.4	0.3	38.9	94.4	-	-	72.7	
브로드컴		5G	USD	173	806,562	0.9	9.2	30.3	107.6	24.8	35.6	15.6
마벨		USD	71	61,492	-3.9	3.7	0.2	31.5	-	48.3	11.1	
스카이웍스		USD	99	15,788	1.1	-7.4	-8.7	1.0	14.9	15.8	3.8	
코보		USD	104	9,828	1.3	-7.7	-9.8	8.5	34.6	16.8	2.5	
TI		USD	209	190,954	2.9	0.7	20.1	31.5	24.4	40.1	12.1	
ADI		USD	232	115,211	2.3	2.1	17.3	31.5	15.9	36.6	12.3	
인피니언		아날로그	EUR	33	47,616	12.5	-0.5	3.7	4.3	13.1	18.0	2.8
STM		EUR	27	27,922	10.5	-3.8	-31.2	-33.0	10.7	18.4	2.1	
NXP		USD	245	62,392	5.6	-0.8	-1.1	22.1	17.0	18.2	4.8	
온세미		USD	74	31,865	6.9	-0.3	1.1	-20.9	16.4	18.5	4.5	
마이크로칩		USD	81	43,237	4.6	1.5	-10.2	2.5	25.7	40.3	8.9	
르네사스		JPY	2,199	28,865	7.5	-10.2	-17.7	-3.8	13.4	10.6	2.9	
노비텍	DDI	TWD	510	9,822	0.2	-7.4	-15.6	20.6	13.5	14.7	2.9	
[파운드리]												
TSMC		TWD	1,000	820,708	2.8	6.0	28.4	91.2	18.3	23.8	9.2	
UMC		TWD	55	21,807	2.2	0.7	5.4	21.7	10.7	13.2	3.0	
SMIC		CHY	50	28,464	14.0	5.8	14.5	-2.3	23.2	96.3	3.6	
[OSAT]												
ASE		TWD	10	22,452	3.1	4.8	-7.3	36.0	-	17.9	1.1	
AMKOR		USD	31	7,611	-0.2	-5.3	-4.2	35.7	22.8	19.7	1.2	
JCET		CHY	32	8,198	14.5	3.9	14.2	5.3	36.4	28.1	1.7	
PTI		TWD	141	3,388	2.5	-2.8	-29.7	38.9	13.2	14.4	1.4	

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 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	757	337,466	5.7	-8.0	-15.1	35.4	34.2	40.9	11.1	
AMAT	증착	USD	205	168,937	6.6	6.2	-0.6	48.3	16.3	24.0	6.2	
나우라 테크		CHY	333	25,245	13.6	9.2	9.1	38.1	33.4	30.9	5.9	
LRCX		USD	827	107,204	7.0	2.7	-14.9	31.8	35.4	23.2	6.2	
TEL	식각	JPY	27,475	90,928	19.4	6.8	-30.6	34.4	50.5	26.2	5.6	
AMAT		USD	205	168,937	6.6	6.2	-0.6	48.3	16.3	24.0	6.2	
AMEC		CHY	137	12,132	13.6	3.5	-8.3	-9.1	53.1	47.2	10.0	
KLAC	검사	USD	782	104,823	3.1	-2.7	12.0	70.8	34.6	26.1	9.1	
테라다인		USD	135	21,970	4.4	1.8	19.3	35.1	38.4	44.1	7.9	
어드밴티스트		JPY	7,209	38,756	16.0	12.6	5.7	72.4	80.7	48.9	9.1	
[소재부품]												
린데	산업용 가스	EUR	432	230,045	2.7	1.1	0.8	22.0	-	31.0	6.8	
에어리퀴드		EUR	176	113,599	5.0	4.0	0.5	21.2	29.9	27.7	3.7	
에어프로덕트		USD	300	66,774	4.3	8.5	24.0	4.7	25.4	24.4	5.5	
에테그리스	특수 가스	USD	115	17,341	3.8	1.8	-18.3	25.2	72.1	36.6	5.3	
진흥가스		CHY	17	1,189	17.1	3.9	-9.2	-33.0	37.1	21.5	2.9	
신에츠		JPY	6,343	89,094	10.3	-1.6	-3.7	46.1	25.4	21.8	4.9	
섬코	웨이퍼	JPY	1,578	3,877	8.8	-4.4	-34.4	-19.0	11.6	21.0	1.3	
글로벌웨이퍼		TWD	461	6,975	-0.6	-3.6	-20.5	1.7	12.9	14.9	3.4	
실트로닉		EUR	70	2,345	5.4	-6.0	-14.7	-13.4	14.4	86.2	1.5	
실리콘규소산업	포토 마스크	CHY	16	6,199	15.7	5.0	19.5	-20.0	254.7	-	12.1	
Toppan		JPY	4,482	10,023	2.4	4.4	15.5	25.4	16.8	19.4	0.8	
포트로닉스		USD	25	1,571	6.1	3.0	-12.4	21.8	9.0	11.9	1.8	
호야	PR	JPY	20,840	51,323	8.6	0.7	11.2	36.0	36.4	35.5	8.5	
DOW		USD	55	38,736	6.5	2.9	-4.9	8.1	24.4	22.8	0.9	
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
스미토모	MLCC	JPY	421	4,890	4.3	1.5	24.2	3.3	-	27.0	0.3	
도쿄오카		JPY	3,646	3,270	11.5	1.0	-20.4	23.0	29.6	22.0	2.4	
동진쎄미켐		KRW	29,700	1,166	9.8	-3.6	-38.4	-11.6	15.6	-	-	
소와데코	불화 수소	JPY	3,827	4,965	16.5	9.6	5.5	52.8	-	19.9	0.5	
솔브레인		KRW	226,000	1,342	7.6	-0.4	-27.7	-1.5	18.1	10.5	2.0	
무라타	MLCC	JPY	2,978	41,597	11.7	2.3	5.5	8.9	29.5	21.2	3.4	
YAGEO		TWD	635	10,215	5.1	-3.3	28.4	44.5	14.3	14.2	2.6	
유니마이크론		PCB	TWD	149	7,192	1.4	-9.4	-22.0	-14.1	22.3	25.1	1.9
[기타]												
룸	화합물	JPY	1,665	4,716	8.7	-7.5	-31.5	-40.9	17.5	38.1	1.4	
CREE	반도체	USD	10	1,292	25.7	-1.5	-65.5	-73.0	-	-	1.4	
실리콘모션	SSD	USD	61	2,003	10.2	-2.4	-21.3	20.1	35.3	17.5	2.4	

자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 등의 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)