

Memory Watch

Key Point

지난주에도 메모리 현물가격은 약 보합 흐름을 유지. 이번주는 글로벌 빅테크들과 반도체 기업들의 실적 발표가 본격화될 예정. 지나간 실적보다는 하반기 수요전망과 재고상황, 생산계획 등의 내용 파악이 훨씬 중요

Earnings Super Week

이승우_swlee6591@ / 임소정_sophie.yim@

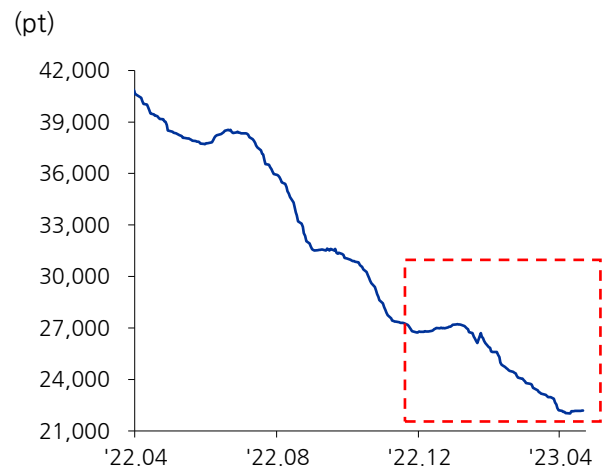
- **Last Week Summary:** DXI +6% / DOW -0.2% / NASDAQ -0.4% / S&P500 -0.1% / SOXX -1.6%
- DRAM 현물가는 약보합세 보인 가운데, DXI 지수는 주 후반 소폭 상승.
- 예상보다 훨씬 좋은 실적을 발표한 대형 은행주들과 달리 테크 섹터의 실적은 다소 흔들리고 있음. ASML은 견조한 실적과 전망을 제시했지만, 넷플릭스, TSMC, 램리서치, 테슬라, 씨게이트 등은 예상을 하회하는 실적 또는 컨센서스를 밑도는 가이드언스를 제시. 이번 주 어닝스 슈퍼 위크를 앞두고 긴장감 고조.
- **주간 주가 (04/21):** 애플 -0.1%, MSFT -0.1%, 아마존 +4.3%, 구글 -3.2%, 테슬라 -10.8%, 메타 -3.9%
TSMC -1.0%, 엔비디아 +1.3%, 인텔 -5.0%, AMD -3.6%, ASML -4.3%, AMAT +0.5%, SMIC -2.7%
삼성전자 +0.9%, SK하이닉스 -0.2%, 마이크론 -2.4%, 난야 -4.6%
- **So What?** 테크 기업들 실적 분석 결과 여전히 메모리 및 중국 매출 비중이 높은 기업들이 상대적으로 더 큰 난항을 겪고 있는 것으로 분석됨. 한편, TSMC가 미국 정부에 보조금을 신청하면서 고객사 기밀 유지를 이유로 독소 조항에 대한 철회를 요구함에 따라 삼성전자와 SK하이닉스에 대한 조건도 변화할 가능성 존재. 국내 반도체 업체들의 지나간 실적보다는 당연히 수요 전망과 감산 관련 가이드언스가 중요.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	4/21	주간변화	MoM
Index			
DXI	22,165	0.6%	-4.8%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.24	0.8%	-6.2%
DDR4 16Gb eTT	2.58	-0.1%	-5.9%
DDR4 8Gb	1.63	-0.8%	-4.9%
DDR4 4Gb	1.06	-0.1%	-7.0%
NAND			
MLC 64Gb	3.85	0.0%	0.1%
MLC 128Gb	6.39	-0.1%	-0.4%
3D TLC 256Gb	2.16	2.3%	-3.5%
3D TLC 512Gb	4.65	1.0%	-1.7%
3D TLC 1Tb	10.52	-0.1%	-6.9%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 1. 금주 주요 기업 실적 발표 일정

Top Earnings Announcements - Week of April 24									
Monday, April 24		Tuesday, April 25		Wednesday, April 26		Thursday, April 27		Friday, April 28	
Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market
Coca-Cola	CN	PEPSICO	Microsoft	ThermoFisher Scientific	Meta	Mastercard	Amazon	ExxonMobil	
PHILIPS	cadence	NOVARTIS	Alphabet	BOEING	servicenow	Lilly	T-Mobile	Chevron	
CREDIT SUISSE	Ameriprise Financial	McDonald's	VISA	AMERICAN TOWER	WMM	MERCK	AMGEN	Mercedes-Benz	
Bank of Hawaii	ALEXANDRIA	DANAHER	TEXAS INSTRUMENTS	ADP	O'Reilly AUTO PARTS	abbvie	intel	AON	
Northwest	Brown & Brown	verizon	CHUBB	Boston Scientific	PIONEER NATURAL RESOURCES	Honeywell	GILEAD	COLGATE-PALMOLIVE	
	PCA PACKAGING CORPORATION OF AMERICA	UBS	america's MOVIE	CME Group	Affac	COMCAST	Mondelēz International	Charter	
	Whirlpool	3M	CHIPOTLE	GENERAL DYNAMICS	align	CATERPILLAR	Activision	Lyondellbasell	
	FIRST REPUBLIC	General Motors	illumina	Humana	ebay	S&P Global	Capital One	newell	
		Spotify	ENPHASE	HESSE	BIOMARIN	Keurig Dr Pepper	VERISIGN	BLOOMING BRANDS	
		ups	Equity Residential	Hilton	Roku	American Airlines	Snap Inc.		

자료: Wall Street Horizon, 유진투자증권

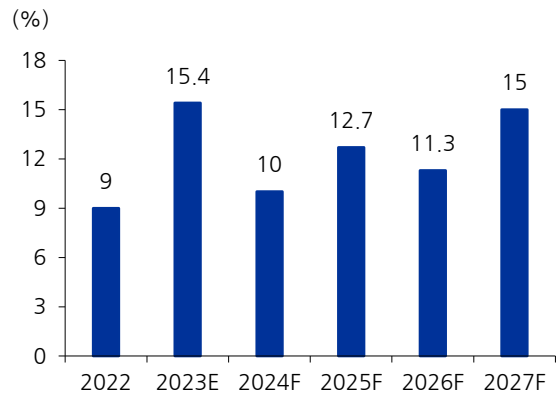
SK 하이닉스, 최고 용량인 24GB HBM3 최초 개발

SK 하이닉스는 지난해 6 월 세계 최초로 HBM3 양산 성공에 이어 50% 증량한 24GB 패키지 제품 개발에 성공. 글로벌 기업들이 샘플을 받고 성능 검증을 진행 중이라고 밝힌 가운데 해당 제품은 생성형 AI 에 활용하기 위한 높은 성능의 메모리로 평가 받고 있음. Trendforce 에 의하면 SK 하이닉스의 HBM 시장 점유율은 올해 50%에서 53%까지 확대될 것으로 전망. 마이크로소프트와 메타, 바이두, 바이트댄스 등의 기업들이 올해 생성형 AI 제품과 서비스를 출시할 예정임에 따라 AI 서버 출하량은 15.4% 증가할 것으로 추정.

EU, 반도체법 제정

EU 는 지난 19 일 유럽 지역 반도체 생산 능력 강화와 안정적 공급망 구축을 위한 European Chips Act 시행에 합의. 2030년까지 민간 및 공공에서 430 억유로 (62 조원)을 투입해 글로벌 반도체 시장 점유율을 20%까지 확대하는 것을 목표로 삼고 있음. 현재 유럽 지역은 글로벌 반도체 수요의 20%를 차지하고 있으나 공급망 점유율은 10%에 불과. EU 집행위는 첨단 반도체 공장 육성만 지원할 계획이었으나, 합의 과정에서 구형 공정 생산과 R&D, 설계 등 산업 전반을 지원하기로 결정. 한편 한국 산업통상자원부는 해당 법안에 역외 기업에 대한 차별 조항이 포함되어 있지 않아 국내 기업들이 받을 영향은 적을 것으로 판단.

도표 2. 글로벌 AI 서버 출하량 증가율 전망



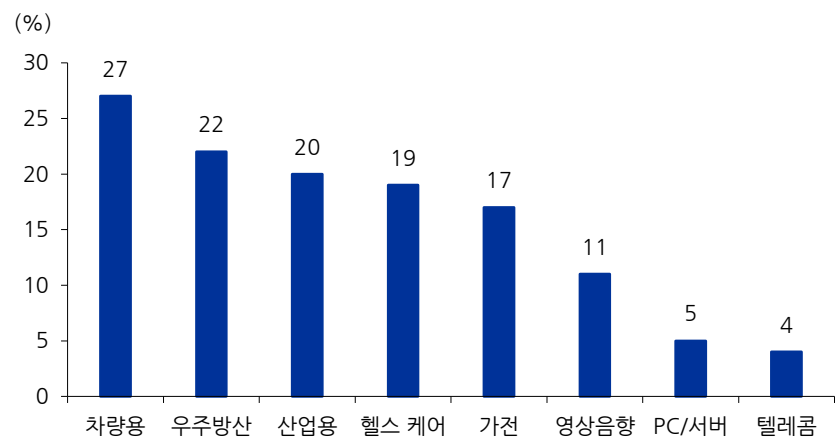
자료: Trendforce, 유진투자증권

도표 3. 일반 서버와 AI 서버 평균 캐파 비교

	서버	AI 서버	미래 AI 서버
서버 DRAM 탑재량	500-600GB	1.2-1.7TB	2.2-2.7TB
서버 SSD 탑재량	4.1TB	4.1TB	8TB
HBM 사용량	-	320-640GB	512-1024GB

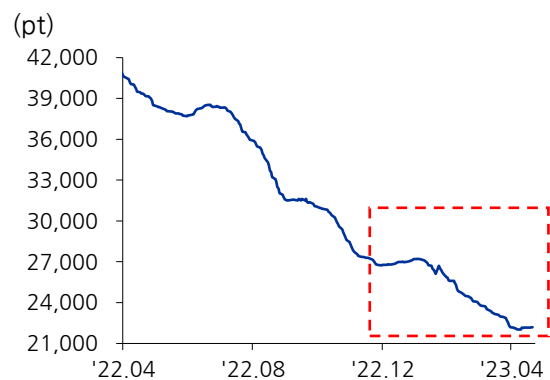
자료: Trendforce, 유진투자증권

도표 4. 반도체 응용처별 EU 시장 점유율



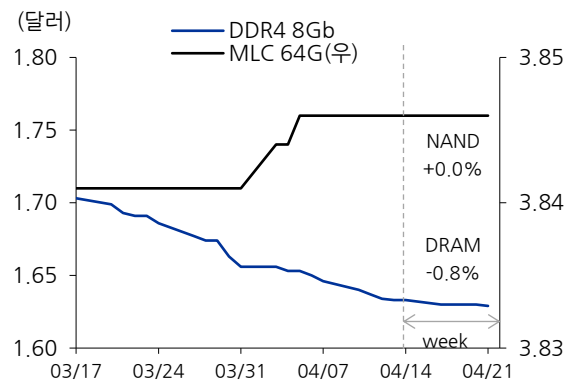
자료: European Union, 유진투자증권

도표 5. DXI 지수 추이



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 6. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 7. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('21)	PER('22F)	PSR('22F)
[반도체]									
삼성전자	65,700	392,215	0.9	7.5	17.5	-1.9	6.9	41.0	1.4
SK하이닉스	89,100	64,865	-0.2	2.5	-1.5	-19.4	23.1	-	2.7
[DSP]									
에이디테크놀로지	19,260	259	-6.0	-18.9	21.1	7.0	27.3	-	-
코아시아	8,950	236	-17.8	-18.1	48.7	3.3	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	107,700	1,752	4.7	18.7	33.6	-25.0	5.0	8.8	0.8
어보브반도체	10,600	188	-5.9	1.7	7.2	-27.1	10.5	-	-
텔레칩스	18,900	262	12.0	16.5	52.4	-2.1	3.2	23.0	1.6
[파운드리]									
DB하이텍	65,300	2,899	-8.8	36.2	62.4	-8.5	2.9	7.2	2.1
[OSAT]									
SFA반도체	5,460	898	-3.9	13.9	26.7	-19.1	14.7	25.6	1.4
네파스	20,850	481	-6.9	17.1	20.2	-30.2	4.6	-	-
엘비세미콘	8,070	353	-5.3	9.5	4.4	-31.6	7.2	10.3	0.7
하나마이크론	15,960	765	-4.5	15.1	65.0	-13.0	140.8	12.6	0.7
테스나	36,300	536	-4.6	13.1	64.6	-25.3	8.9	-	-
[소재]									
솔브레인	220,000	1,711	-4.3	4.8	8.2	-8.1	10.4	9.8	1.5
한솔케미칼	224,000	2,539	-5.3	13.9	28.7	-4.9	13.2	14.9	2.6
동진세미켐	30,450	1,566	-5.3	-2.2	9.7	-24.5	9.7	18.9	1.4
에스엔에스텍	45,650	979	-1.5	22.9	101.1	59.9	31.4	-	-
이엔에프테크놀로지	21,700	310	-5.4	8.7	-4.0	-38.7	6.2	-	-
이녹스첨단소재	42,300	851	-9.0	10.2	41.7	-22.2	7.0	13.0	1.8
원익머트리얼즈	27,000	340	-3.2	3.8	2.1	-27.6	6.2	4.6	0.6
[부품]									
리노공업	138,400	2,110	0.6	0.0	2.4	-23.7	20.6	-	-
티씨케이	96,300	1,124	-1.9	-2.3	-3.9	-29.0	11.7	-	-
영풍	596,000	1,098	1.2	9.8	-1.8	-15.7	2.8	5.2	0.3
하나머트리얼즈	45,350	896	2.1	13.5	57.2	-30.0	8.0	-	-
대덕전자	22,350	1,104	-6.5	3.5	-8.2	-28.3	5.3	6.7	0.8
심텍	28,400	905	-7.3	2.7	-15.6	-47.1	3.4	5.1	0.6
원익Q&C	25,050	659	-2.9	10.1	8.7	-18.5	11.4	7.8	0.8
비에이치	23,550	812	0.2	5.4	-5.0	-16.3	4.9	6.5	0.5
코미코	43,950	440	-3.3	0.0	-12.6	-20.1	10.2	8.4	1,425.2
[장비]									
원익IPS	30,550	1,500	-6.0	-9.6	19.8	-23.0	13.3	25.5	1.7
고영	13,530	929	-10.9	-13.9	15.6	-29.2	21.8	20.4	3.2
한미반도체	21,600	2,103	8.7	33.6	92.0	30.5	12.2	23.1	7.2
에스에프에이	40,450	1,453	0.7	8.9	7.2	2.1	16.4	10.6	0.7
이오테크닉스	88,200	1,087	2.3	16.2	43.4	-27.5	10.6	14.8	2.5
유진테크	28,700	658	-4.2	1.8	42.4	-37.2	13.1	18.4	2.3
테스	21,800	431	-1.6	0.0	42.5	-22.6	6.1	17.1	1.9
피에스케이	21,050	610	-3.2	1.4	43.2	-16.1	5.8	8.1	1.4
유나셈	7,970	244	-8.2	11.6	34.6	-31.6	8.4	9.8	1.0

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 8. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가		시가총액	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(각국 통화)		(US\$M)	1W	1M	6M	1년	PER('21)	PER('22F)	PSR('22F)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	377	57,457	-1.2	1.6	27.2	32.4	46.0	35.7	9.9
카덴스 시스템즈		USD	213	58,136	-0.7	4.4	34.5	43.9	49.2	43.0	14.4
베리실리콘		CHY	91	6,561	-4.9	13.3	94.2	119.6	293.8	238.0	13.2
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	65,700	294,655	0.9	7.5	17.5	-1.9	6.9	41.0	1.4
SK하이닉스		KRW	89,100	48,730	-0.2	2.5	-1.5	-19.4	23.1	-	2.7
마이크론		USD	61	66,900	-2.4	5.1	9.1	-11.9	7.2	-	4.3
난야		TWD	65	6,524	-4.6	9.1	15.8	-2.9	10.8	-	6.4
WDC		USD	33	10,678	-5.7	-3.6	-4.1	-32.4	6.4	-	0.9
기가디바이스		CHY	126	12,235	-6.6	19.2	48.4	-2.8	49.7	33.1	9.7
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	118	131,302	-2.0	-3.5	1.7	-11.3	9.9	12.6	3.4
미디어텍		TWD	665	34,730	-11.1	-14.9	17.3	-20.4	8.4	13.2	2.2
인텔	CPU	USD	30	126,383	-5.0	7.7	12.3	-34.9	-	62.1	2.5
AMD		USD	88	142,320	-3.6	-9.4	50.3	0.3	59.3	28.8	6.0
NVIDIA	GPU	USD	271	669,839	1.3	2.5	117.5	39.0	83.3	60.3	22.4
캠브리콘	AI	CHY	248	14,921	27.2	54.9	279.6	346.4	-	-	130.2
브로드컴	5G	USD	633	263,871	2.2	0.3	40.7	7.8	17.3	15.3	7.4
마벨		USD	39	33,436	-3.2	-2.8	-1.3	-33.2	78.7	25.0	6.0
스카이웍스		USD	107	16,985	-3.1	-6.6	26.8	-7.3	10.4	11.4	3.4
코보		USD	93	9,285	-0.7	-6.6	8.7	-16.8	11.6	16.1	2.6
TI	아날로그	USD	177	160,618	-1.1	0.4	10.8	2.1	17.4	23.2	8.8
ADI		USD	186	94,261	-1.2	-0.1	27.1	20.0	14.9	17.4	7.4
인피니언		EUR	35	49,666	-4.0	-1.2	38.0	24.1	13.5	14.4	2.8
STM		EUR	43	43,197	-6.2	-6.8	29.7	22.4	8.1	11.5	2.5
NXP		USD	170	44,108	-1.5	-3.9	16.9	-0.5	12.7	13.6	3.5
온세미		USD	74	31,824	-5.4	-6.4	12.3	42.4	12.3	16.6	4.0
마이크로칩		USD	77	42,071	-3.4	-4.7	24.2	16.2	29.3	12.8	5.0
르네사스		JPY	1,814	26,487	-2.0	-0.3	50.9	32.0	8.6	9.0	2.4
노바텍	DDI	TWD	436	8,662	-5.0	1.3	77.2	12.7	6.9	13.7	2.6
[파운드리]											
TSMC		TWD	511	432,646	-1.0	-4.1	31.2	-8.4	11.4	15.8	6.0
UMC		TWD	50	20,454	-2.3	-6.4	28.3	12.0	5.7	11.1	2.6
SMIC		CHY	63	35,514	0.9	20.1	63.9	50.1	9.5	93.0	5.5
[OSAT]											
ASE		TWD	7	15,307	-4.8	-7.8	38.0	5.3	-	9.4	0.7
AMKOR		USD	23	5,755	-3.0	-7.4	20.8	21.7	7.7	11.7	0.9
JCET		CHY	32	8,335	-10.6	-1.6	45.0	41.8	12.7	18.1	1.6
PTI		TWD	90	2,228	-4.0	-0.6	25.7	-4.4	6.8	11.5	0.9

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 9. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
					1W	1M	6M	1년	PER('21)	PER('22F)	PSR('22F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	580	256,800	-4.3	-3.4	26.3	1.6	35.6	30.9	8.8
AMAT	증착	USD	113	95,887	0.5	-4.5	37.7	0.6	12.1	16.1	3.9
나우라 테크		CHY	337	25,877	7.2	26.1	28.4	32.5	161.6	79.5	12.1
LRCX	식각	USD	517	69,661	3.3	2.2	40.0	11.7	13.7	15.6	4.0
TEL		JPY	15,590	54,818	1.1	-2.9	22.3	-15.3	22.5	16.9	3.4
AMAT		USD	113	95,887	0.5	-4.5	37.7	0.6	12.1	16.1	3.9
AMEC		CHY	184	16,475	-2.9	38.8	91.7	79.6	51.6	82.0	18.5
KLAC	검사	USD	372	51,510	-0.8	-2.6	28.0	14.7	15.1	15.3	5.0
테라다인		USD	98	15,291	-2.7	-6.1	26.8	-10.3	20.5	31.9	5.5
어드반테스트		JPY	12,050	17,208	4.5	1.4	69.0	41.4	21.5	17.2	4.2
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	333	179,452	1.9	5.6	14.4	14.2	-	27.4	5.2
에어리퀴드		EUR	163	93,645	2.8	7.8	33.5	11.9	25.1	25.2	2.9
에어프로덕트		USD	291	64,531	1.5	5.5	20.4	19.6	22.7	25.6	4.9
엔테그리스	특수 가스	USD	73	10,931	1.1	-7.8	-5.5	-35.2	34.3	28.7	3.0
진흥가스		CHY	28	1,967	9.2	24.4	29.9	54.9	39.9	41.2	5.5
신에츠	웨이퍼	JPY	4,083	61,616	-1.1	-0.9	37.4	14.9	15.6	11.5	3.0
섬코		JPY	1,925	5,026	0.3	2.3	4.6	-0.3	8.8	9.2	1.5
글로벌웨이퍼		TWD	477	6,778	-7.2	-8.8	41.1	-17.1	12.1	11.1	2.8
실트로닉		EUR	69	2,273	-1.4	3.0	13.0	-25.9	5.2	9.1	1.3
실리콘규소산업		CHY	25	9,985	3.8	7.7	31.7	15.0	145.5	188.0	15.7
Toppa	포토 마스크	JPY	2,779	7,245	1.4	9.0	27.2	30.3	5.9	14.9	0.6
포트로닉스		USD	15	941	-3.8	-8.8	-4.4	-1.8	8.4	8.3	1.1
호야		JPY	13,890	36,965	-3.4	-1.1	-1.8	7.3	31.4	29.7	6.9
DOW	PR	USD	55	38,847	-2.9	6.8	17.1	-19.9	8.2	17.4	0.8
JSR		JPY	3,075	4,778	-1.9	-0.6	13.8	-14.1	22.3	24.7	1.6
스미토모		JPY	458	5,654	0.0	5.8	-8.2	-17.6	5.7	66.2	0.3
도쿄오카		JPY	7,180	2,280	0.3	-4.5	17.1	2.3	12.2	14.8	1.7
동진세미켄		KRW	30,450	1,176	-5.3	-2.2	9.7	-24.5	9.7	18.9	1.4
쇼와덴코	불화	JPY	2,167	2,987	-2.1	4.0	3.2	-10.9	11.9	69.1	0.3
솔브레인	수소	KRW	220,000	1,286	-4.3	4.8	8.2	-8.1	10.4	9.8	1.5
무라타	MLCC	JPY	7,753	39,064	-1.6	-1.6	11.4	-0.8	16.5	20.4	3.1
YAGEO		TWD	496	6,818	-10.4	-1.9	48.3	-2.0	10.2	10.3	1.8
유니마이크론	PCB	TWD	137	6,791	-1.8	-2.5	17.2	-35.0	6.0	9.5	1.6
[기타]											
룸	화합물	JPY	10,700	8,217	0.8	-2.5	5.7	15.2	14.1	13.3	2.1
CREE	반도체	USD	59	7,388	5.6	-3.0	-43.9	-42.5	-	-	8.0
실리콘모션	SSD	USD	63	2,095	-4.2	-2.1	13.0	-17.7	11.6	15.5	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 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 저작물로서 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: 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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)