

Memory Watch

Key Point

DXI 지수 주간 0.1% 상승.

중등 지정학적 리스크 재점화와 미국의 강한 고용지표로 미국 국채금리가 상승하는 등 매크로 불확실성이 다시 부각됨.

AI 및 반도체 관련주의 하락이 이어진 가운데, 메모리 업종의 상대적 강세가 부각됨.

이승우_swlee6591@ / 이주형_jhlee2207@

2024년 반도체 성장은 GPU와 메모리가 다할 전망

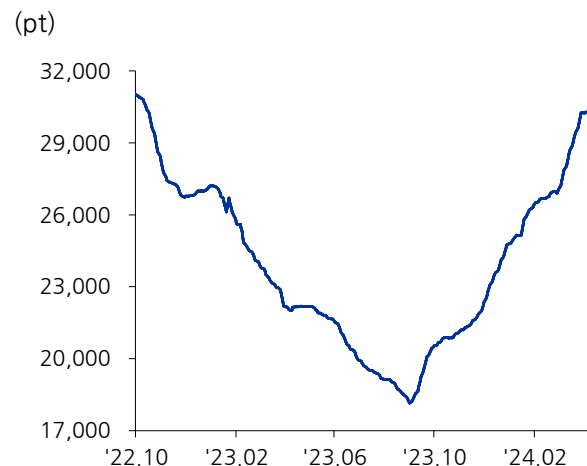
- DXI 지수는 주간 +0.1% 상승하며 강세 기조를 유지
- 주간 추가:** 이란-이스라엘 충돌 가능성으로 유가가 상승하는 가운데, 미국의 강한 고용 지표 등으로 미 국채 10년물이 다시 4.4%까지 오르는 등 지정학과 매크로로 인한 불안감이 다시 부각됨. 이에 따라, 지난 주 나스닥 지수는 0.8%, 필라델피아 반도체 지수는 1.8% 하락함. 특히, 인텔은 미국 정부 당국의 막대한 보조금에도 불구하고 과연 이 회사가 파운드리에서 의미 있는 이익을 낼 수 있을 것인지에 대한 의구심이 높아지면서 지난주 12.4%나 하락. 그러나, 이런 가운데 마이크론(+4.8%), WDC(+7.1%), 삼성전자(+2.5%) 등 메모리 업체들의 주가가 상대적으로 돋보인 성과를 보임.
- So What?**
전주 메모리 워치에서도 언급했듯, 메모리 수급의 급격한 개선은 NAND 가격 급등으로 이어지고 있음. 이에 따라 지난 4월 5일 잠정 실적을 발표한 삼성전자의 재고평가충당금 환입 규모가 시장 예상을 큰 폭으로 상회하며 어닝 서프라이즈를 기록. 한편, 지난주 금요일 로젠블랫 증권은 올해 2분기에도 15% 이상의 NAND 가격 인상이 전망된다고 언급하며, WDC의 목표주가를 65달러에서 115달러로 높이고, 투자 의견을 중립에서 매수 등급으로 상향 조정.
유진 리서치는 2024년 전세계 반도체 시장 규모가 지난해 대비 약 1,100억 달러 늘어난 6,369억 달러(+21%)에 달할 것으로 예상하고 있음. 그런데, 증가분 중 GPU가 약 310억 달러, 메모리가 약 620억 달러를 차지할 것으로 보임. 따라서, 올해 전세계 반도체 시장의 성장분 중 GPU + 메모리가 차지하는 비중은 85%에 이를 전망.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	4/7	주간변화	MoM
Index			
DXI	30,273	0.1%	9.3%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.63	-0.1%	-0.7%
DDR4 16Gb eTT	2.76	-0.3%	-0.8%
DDR4 8Gb	1.92	0.1%	-1.0%
DDR4 4Gb	1.21	-0.2%	-0.6%
DDR5 16Gb	4.70	0.1%	-0.3%
NAND			
SLC 16Gb	7.36	0.0%	-0.1%
MLC 32Gb	2.07	0.0%	0.0%
MLC 64Gb	3.88	0.0%	0.1%
MLC 128Gb	6.40	0.0%	-0.2%
MLC 256Gb	11.46	0.0%	-0.4%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 0.1% 상승



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

주간 반도체/IT 뉴스 업데이트

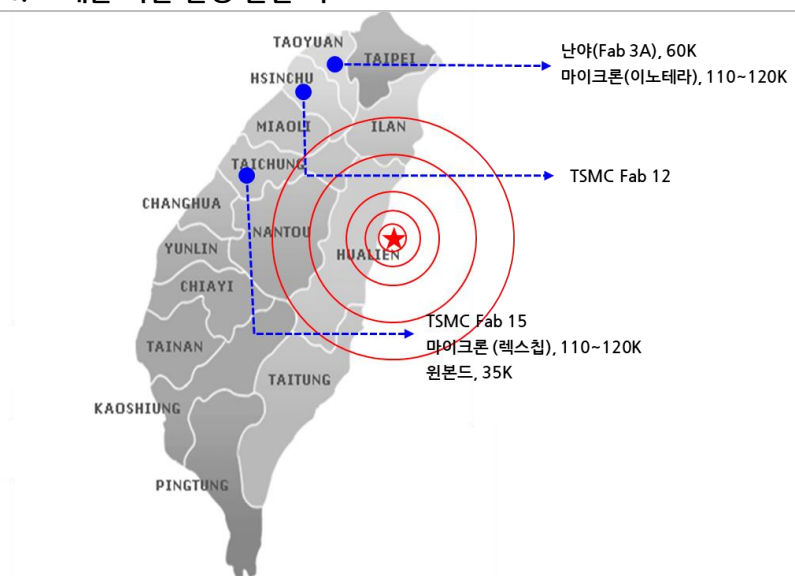
1) 대만, 진도 7.4 강진 발생

현지시간 4월 3일 수요일 7시 58분, 대만 화롄현 남남동쪽 23km 해역에서 진도 7.5의 강진이 발생. 이어서 8시 11분, 8시 35분에 각각 진도 6.6과 6.3의 여진이 발생하며 진앙 지역은 화롄현 해안선까지 근접. 다만, 대만의 반도체 공장은 타이중, 타오위안 등 서부에 위치한 덕분에 지진의 피해는 제한적인 수준으로 파악됨. TSMC는 이번 지진과 관련하여 2분기 실적에 6,000만 달러의 손실이 발생할 것이라고 설명. 이는 당사의 TSMC 2분기 매출액 추정치(\$20.05bil)의 0.03%에 해당하는 수준으로, 25년만의 강진에도 불구하고 그 피해 규모는 굉장히 제한적.

2) LCD TV 패널 가격, 5월까지 상승 전망

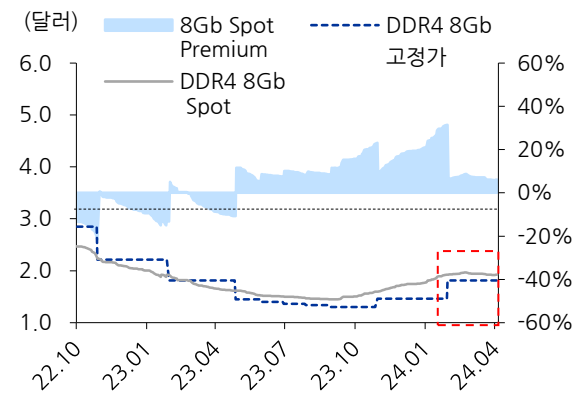
패널 제조사의 가동률 통제로 LCD 모니터 패널 가격이 상승하고 있으며, LCD TV 패널 수급 역시 타이트한 상황. LCD TV 패널의 지속적인 가격 인상과 프로모션 및 스포츠 이벤트, 재고 리스탁킹 수요가 결합되어 수요 측면에서 구매 모멘텀이 개선되고 있음. 수요 회복과 양호한 재고 수준에 힘입어 패널 제조사들이 3월부터 가동률을 크게 높였음에도 불구하고, LCD TV 패널 가격 상승 모멘텀은 적어도 5월까지 지속될 것으로 전망됨. 주요 브랜드들이 IT 및 LCD 모니터 패널에 대한 전략적 비축을 시작한 상황 속, LCD TV 패널 가격 상승으로 LCD TV 패널과 LCD 모니터 패널간 마진 격차 심화에 따라 LCD 모니터 패널 공급이 더욱 어려워질 전망.

도표 1. 대만 지진 발생 관련 지도



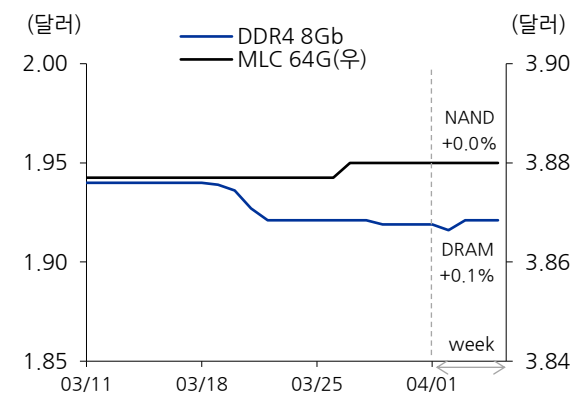
자료: 유진투자증권

도표 2. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)
[반도체]									
삼성전자	84,500	504,447	2.5	17.0	28.0	30.0	36.8	17.5	1.7
SK하이닉스	182,800	133,079	-0.1	10.9	51.8	105.2	-	13.2	2.2
[DSP]									
에이디테크놀로지	40,000	537	-0.1	-7.0	89.1	86.9	-	-	-
코아시아	6,840	180	-9.0	-19.0	-7.6	-31.7	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	81,900	1,332	3.1	6.0	-0.1	-19.1	14.0	7.1	0.6
어보브반도체	17,010	302	6.5	-1.0	109.2	49.2	-	-	-
텔레칩스	26,700	404	-5.7	-6.3	11.0	70.4	7.6	17.1	1.8
[파운드리]									
DB하이텍	43,950	1,951	1.6	-3.3	-11.7	-41.9	9.4	9.5	1.8
[OSAT]									
SFA반도체	6,190	1,018	2.7	3.2	24.2	6.4	-	66.6	2.0
네파스	17,890	413	5.4	-13.2	8.0	-18.7	-	-	-
엘비세미콘	8,030	352	-2.9	12.3	33.2	-6.4	-	-	-
하나마이크론	32,300	1,684	12.7	21.4	27.7	80.6	-	13.6	1.2
테스나	51,500	876	2.6	20.2	8.2	28.4	20.5	-	-
[소재]									
솔브레인	314,500	2,446	0.6	12.9	37.3	34.4	18.1	16.8	2.7
한솔케미칼	206,500	2,341	1.0	8.8	24.8	-16.4	23.4	18.4	2.7
동진세미켐	48,450	2,491	0.4	20.4	46.4	49.1	15.6	-	-
에스엔에스텍	44,600	957	-2.3	-3.0	3.4	7.6	36.7	28.9	5.2
이엔에프테크놀로지	25,550	365	-3.6	8.3	35.5	11.1	-	-	-
이녹스첨단소재	28,750	581	-1.2	-13.1	-6.8	-30.3	19.1	9.5	1.2
원익머트리얼즈	37,550	473	1.9	6.1	46.7	32.2	27.4	13.7	1.2
[부품]									
리노공업	262,000	3,994	2.5	27.8	69.4	89.2	27.7	-	-
티씨케이	133,600	1,560	2.7	29.8	38.3	32.4	21.2	-	-
영풍	456,500	841	-3.3	-7.8	-10.5	-18.9	-	-	-
하나머트리얼즈	58,900	1,163	7.3	21.2	12.6	25.6	28.7	20.5	4.4
대덕전자	26,650	1,317	8.6	13.2	7.2	9.0	55.0	17.6	1.2
심텍	32,600	1,038	2.4	9.9	-16.5	1.7	-	15.4	0.8
원익Q&C	34,100	896	1.5	12.5	18.6	30.9	19.8	19.0	1.0
비에이치	17,560	605	2.9	4.8	-11.1	-25.1	7.4	5.8	0.4
코미코	74,900	784	0.4	21.4	52.1	57.4	20.8	17.6	1.8
[장비]									
원익IPS	42,100	2,066	1.4	19.9	28.0	22.9	-	56.5	2.6
고영	18,050	1,239	-5.5	-10.9	33.8	17.6	50.5	35.4	5.0
한미반도체	135,700	13,209	1.5	37.5	155.6	563.6	22.4	101.4	29.3
에스에프에이	26,400	948	3.9	2.3	-15.8	-32.8	25.5	9.1	0.4
이오테크닉스	245,500	3,024	17.7	24.6	76.9	180.6	50.5	49.4	7.2
유진테크	49,950	1,145	13.5	35.0	26.1	61.7	37.1	24.7	3.5
테스	26,100	516	19.5	27.3	30.5	17.3	225.8	30.1	2.0
피에스케이	30,400	881	0.7	17.4	57.3	44.1	11.6	15.0	2.3
유니셀	9,210	282	0.5	5.6	26.3	6.7	13.6	-	1.1

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 5. 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]											
시놉시스		USD	575	87,781	0.7	-1.4	21.6	53.1	56.3	42.7	13.4
카덴스 시스템즈		USD	308	83,855	-1.0	-3.2	26.3	47.7	71.9	51.9	18.3
베리실리콘		CHY	33	2,294	-2.2	-14.0	-44.6	-69.6	-	404.8	5.4
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	84,500	372,869	2.5	17.0	28.0	30.0	36.8	17.5	1.7
SK하이닉스		KRW	182,800	98,367	-0.1	10.9	51.8	105.2	-	13.2	2.2
마이크론		USD	124	136,849	4.8	24.9	76.6	111.0	-	204.6	5.6
난야		TWD	68	6,593	0.4	3.8	-1.4	-0.6	-	91.7	4.1
WDC		USD	73	23,846	7.1	13.7	57.6	108.0	-	-	1.9
기가디바이스		CHY	72	6,603	1.2	1.5	-27.4	-48.3	33.1	105.6	8.0
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	172	191,427	1.3	-2.4	54.7	39.5	14.5	17.7	5.0
미디어텍		TWD	1,160	57,896	-0.4	-5.7	48.9	59.3	20.9	19.1	3.5
인텔	CPU	USD	39	164,784	-12.4	-16.1	7.0	18.0	143.3	29.5	2.9
AMD		USD	170	275,362	-5.6	-19.4	58.9	84.3	229.1	47.0	10.7
NVIDIA	GPU	USD	880	2,200,200	-2.6	-5.0	92.3	225.5	50.7	35.6	19.8
캠브리콘	AI	CHY	162	9,336	-4.2	-1.6	30.8	-28.1	-	-	95.5
브로드컴	5G	USD	1,339	620,720	1.1	-4.8	58.5	115.1	24.8	28.5	12.3
마벨		USD	73	62,915	2.5	-14.6	33.2	85.0	-	50.6	11.7
스카이웍스		USD	105	16,924	-2.6	-2.2	7.3	-5.3	14.9	15.2	3.8
코보		USD	115	11,112	0.2	-3.1	21.4	21.5	17.9	19.0	3.0
TI	아날로그	USD	168	152,306	-3.9	-4.4	6.7	-6.0	24.4	31.4	9.7
ADI		USD	195	96,583	-1.5	-1.8	12.0	4.1	15.9	32.5	10.6
인피니언		EUR	32	44,717	0.4	-9.4	-3.3	-10.5	13.1	15.5	2.6
STM		EUR	39	38,022	-4.7	-13.2	-8.4	-16.1	10.7	13.3	2.3
NXP		USD	241	61,722	-2.7	-7.0	21.1	41.7	17.0	17.9	4.7
온세미		USD	69	29,797	-5.8	-16.4	-23.8	-8.0	16.4	16.3	4.0
마이크로칩		USD	88	47,322	-2.4	-6.2	10.1	11.3	20.7	17.8	6.2
르네사스		JPY	2,697	33,283	1.0	3.2	25.7	51.9	13.4	12.6	3.3
노바텍	DDI	TWD	596	11,316	0.8	-0.3	38.1	35.8	13.5	15.8	3.1
[파운드리]											
TSMC		TWD	780	631,180	0.1	2.6	46.6	46.9	18.3	20.3	7.6
UMC		TWD	52	20,172	0.2	2.8	14.2	-1.5	10.7	12.5	2.7
SMIC		CHY	44	23,463	1.9	-6.1	-13.5	-26.1	31.0	103.6	3.4
[OSAT]											
ASE		TWD	11	24,377	1.1	-4.7	44.1	42.6	-	16.3	1.2
AMKOR		USD	31	7,578	-4.4	-14.6	36.0	27.8	22.8	19.0	1.2
JCET		CHY	27	6,723	-6.6	-1.3	-10.9	-27.8	12.7	31.2	1.7
PTI		TWD	191	4,524	1.6	11.7	87.3	108.5	13.2	18.7	1.8

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 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	906	392,159	1.2	-4.6	61.4	49.2	33.1	47.5	13.0
AMAT	증착	USD	208	172,702	0.8	-2.2	48.2	81.6	16.3	25.1	6.5
나우라 테크		CHY	298	21,824	-3.5	2.2	23.4	-4.8	50.1	41.3	7.4
LRCX	식각	USD	969	126,984	-0.3	-2.6	54.2	96.2	17.9	33.1	8.6
TEL		JPY	37,270	115,964	-5.8	-2.1	91.7	142.0	15.9	50.5	9.6
AMAT		USD	208	172,702	0.8	-2.2	48.2	81.6	16.3	25.1	6.5
AMEC		CHY	150	12,850	-0.5	2.9	-0.3	-16.7	53.1	46.3	11.1
KLAC	검사	USD	683	92,343	-2.3	-5.6	45.9	82.3	19.2	29.8	9.6
테라다인		USD	107	16,409	-4.9	-2.5	6.6	6.9	38.4	36.7	6.0
어드반테스트		JPY	6,042	30,538	-11.4	-13.4	44.9	115.8	17.4	67.6	9.6
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	428	223,450	-0.2	0.9	22.1	32.0	-	30.1	6.5
에어리퀴드		EUR	188	106,620	-3.0	-3.0	18.8	18.6	29.9	26.8	3.5
에어프로덕트		USD	239	53,059	-1.5	-2.6	-15.1	-15.4	25.4	19.4	4.2
엔테그리스	특수 가스	USD	139	20,929	-1.2	-4.5	46.5	85.6	72.1	41.8	6.1
진흥가스		CHY	19	1,297	3.3	-2.7	-25.4	-19.7	37.1	23.1	3.2
신에츠	웨이퍼	JPY	6,168	81,452	-6.3	-4.5	44.1	56.0	12.3	22.6	5.1
섬코		JPY	2,531	5,847	5.2	1.9	32.5	33.1	11.6	27.9	2.1
글로벌웨이퍼		TWD	555	7,552	1.3	-6.9	20.8	8.2	12.9	15.0	3.4
실트로닉		EUR	81	2,636	-4.1	-4.8	1.9	20.1	14.4	144.0	1.6
실리콘구조산업		CHY	14	5,139	1.5	-9.7	-31.6	-44.3	145.5	147.1	11.2
Toppa	포토 마스크	JPY	3,817	8,277	-1.6	8.9	13.3	43.8	14.4	18.2	0.8
포트로닉스		USD	28	1,787	-0.4	-5.5	36.4	83.8	9.0	13.1	1.9
호야		JPY	17,425	40,345	-7.0	-11.1	16.6	23.2	31.0	35.8	8.1
DOW	PR	USD	60	41,978	3.0	4.8	18.7	9.2	24.4	19.6	0.9
JSR		JPY	4,343	5,971	0.2	1.6	9.1	43.6	41.2	70.2	2.2
스미토모		JPY	350	3,826	3.4	13.2	-10.1	-22.0	104.2	-	0.2
도쿄오카		JPY	4,282	3,610	-6.5	-3.5	44.7	81.4	29.6	27.4	3.0
동진세미켄		KRW	48,450	1,841	0.4	20.4	46.4	49.1	15.6	-	-
쇼와덴코	불화	JPY	3,576	4,362	-1.4	2.8	47.6	64.9	-	44.2	0.5
솔브레인	수소	KRW	314,500	1,808	0.6	12.9	37.3	34.4	18.1	16.8	2.7
무라타	MLCC	JPY	2,720	36,374	-3.7	-4.7	2.4	5.6	20.0	23.3	3.4
YAGEO		TWD	614	8,114	5.7	10.4	17.0	19.0	14.3	12.9	2.1
유니마이크론	PCB	TWD	192	9,136	0.3	11.3	11.3	32.9	22.3	22.3	2.5
[기타]											
룸	화합물	JPY	2,397	6,515	-1.3	-4.7	-13.4	-8.2	13.4	17.4	2.0
CREE	반도체	USD	26	3,310	-10.8	-9.4	-20.6	-54.2	-	-	4.0
실리콘모션	SSD	USD	80	2,658	4.5	10.5	44.9	26.2	36.0	24.1	3.4

자료: Bloomberg, 유진투자증권

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 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 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

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

(2024.03.31 기준)