유진투자증권

Korea | 반도체 | 2024.04.29

Memory Watch

AI is NOT slowing down

Key Point

DXI 지수 주간 1.2% 상승.

빅테크 3 사의 Capex 상향과 나머지 테크 업체들의 긍정적인 실적 발표에 힘입어 테크 주가 반등

AI 강세 지속과 스토리지, 아날로그 시장의 회복 등 긍정적인 반도체 업황이 지속될 전망.

이승우_swlee6591@ / **이주형**_jhlee2207@

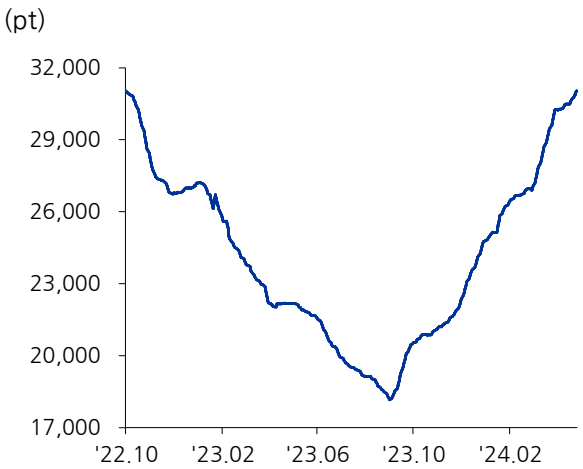
- **주간 주가:** 금리 상승과 이-이 사태, ASML과 TSMC의 애매한 가이던스로 AI 성장의 지속성에 의문이 생기며 휘청거렸던 테크 섹터는 마이크로소프트와 구글의 실적 개선과 캐팩스 확대 계획에 힘입어 반등. 주간 기준 나스닥 +4.2%, SOX +9.9%, 엔비디아 +15.1%, TSMC +4.3%, GOOGL +11.6%, ASML +4.6%, 마이크론 +7.6%, +TXN 11.1%,
- **기업 실적: 마이크로소프트, 구글, 메타가** 컨센서스를 상회하는 실적을 발표했고, 특히 AI 개발 경쟁으로 인해 캐팩스 가이던스를 오히려 상향한 부분이 반도체 주가에 긍정적으로 작용. SK하이닉스, 웨스턴디지털과 시게이트도 긍정적인 실적과 가이던스를 제시하며, AI 투자 확대가 메모리와 스토리지 분야로 확산되고 있음을 재확인 시킴. 텍사스인스트루먼트도 시장 우려에 비해 양호한 가이던스를 제시해, 차량용 반도체도 최악을 지나고 있다는 점을 암시.
- **So What:** 지금까지 실적을 발표한 주요 테크 섹터 기업들의 코멘트를 정리해보면, **〈① AI 투자 경쟁은 계속된다 ② 이로 인한 낙수효과도 계속된다 ③ 아날로그 반도체 업황도 바닥을 지나고 있다 ④ 반도체 업체들의 투자는 비교적 조심스럽게 진행 중이다〉** 정도로 요약될 수 있다. AI 성장성 피크아웃 논란의 촉매가 됐던 ASML의 발표는 사실 3개월 전과 거의 차이가 없었다. 올해 실적은 전년비 감소할 것이고, 본격 성장은 2025년이라는 얘기였다. 그럼에도 불구하고 3개월 전에는 실적 발표 후 주가가 11% 올랐고, 이번에는 주가가 폭락했다. 차이가 있다면 그 사이 주가가 적잖이 올랐다는 점과 최근 국채금리의 상승으로 경계감이 높아졌다는 점일 것이다. AI에 투자와 지난해부터 본격화된 감산효과로 메모리 업황은 당분간 계속 우상향하는 트렌드가 굳건할 것으로 믿는다.

메모리 현물가 요약

현물가격 ($)	4/28	주간변화	MoM
Index			
DXI	31,036	1.2%	3.1%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.66	0.4%	0.6%
DDR4 16Gb eTT	2.79	-0.2%	0.7%
DDR4 8Gb	1.95	0.0%	1.5%
DDR4 4Gb	1.22	0.0%	0.3%
DDR5 16Gb	4.88	1.9%	4.1%
NAND			
SLC 16Gb	7.36	0.0%	0.0%
MLC 32Gb	2.07	0.0%	0.0%
MLC 64Gb	3.88	-0.1%	0.0%
MLC 128Gb	6.39	-0.1%	-0.2%
MLC 256Gb	11.46	-0.1%	-0.1%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 1.2% 상승



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

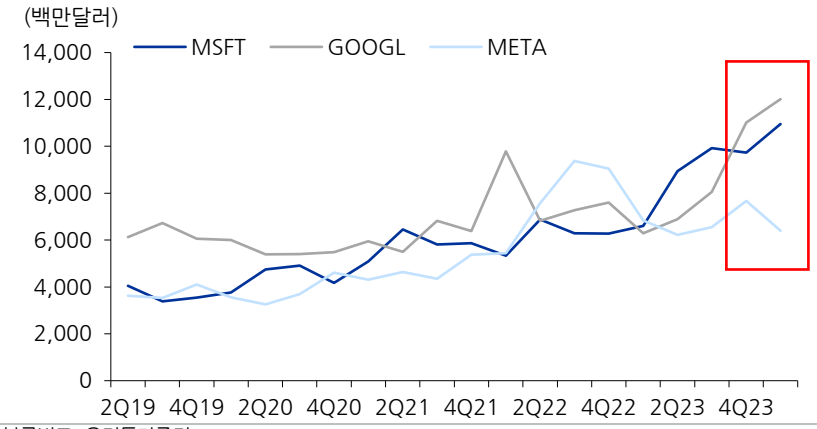
도표 1. 주요 테크 업체들의 6 월 분기 가이던스와 컨센서스 비교

티커	발표일	6 월 매출 가이던스	컨센서스	평가	주간 주가	비고
CDNS	4/22	10.3~10.5 억달러	11 억 달러	하회	+0.8%	하드웨어 신제품과 IP 매출을 통해 하반기 실적 회복 전망
TXN	4/23	36.5~39.5 억달러	37.7 억 달러	상회	+11.2%	전방 산업별로 성장/하락 혼조세를 보이고 있으나, 전분기 대비 확실히 개선
STX	4/23	17~20 억달러	18 억 달러	상회	+4.3%	HDD 수요에 대한 전반적 전망 개선
VRT	4/24	19~19.5 억달러	19 억 달러	상회	+24.6%	연간 실적 전망치 상향 조정
META	4/24	365~390 억달러	382 억 달러	하회	-7.9%	연간 Capex 전망치 상향 조정
LRCX	4/24	35~41 억달러	38 억 달러	부합	+6.3%	NAND WFE 지출 전년비 증가 전망
MSFT	4/25	635~645 억달러	647 억 달러	하회	+1.8%	AI 서비스의 매출 성장 기여도 7%pt
GOOG	4/25	-	828 억 달러	-	+11.5%	AI 모델 강화, 배당 실시
WDC	4/25	36~38 억달러	37 억 달러	부합	+8.0%	AI 채택 증가에 따라 엣지와 코어 모든 부문에서 스토리지 수요 증가하는 중
INTC	4/25	130 억달러	136 억 달러	하회	-6.8%	3 월 분기 실적이 바닥이 될 것으로 전망

주: 컨센서스는 4/21 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
자료: 유진투자증권

결과적으로 보면 이번 분기 캐팩스를 늘린 빅테크의 주가는 상승

도표 2. 빅테크 3 사(MSFT, GOOGL, META) 분기별 캐팩스 (리스제외)



자료: 블룸버그, 유진투자증권

반도체 입장에서는 빅테크의 캐팩스가 중요하다. 먼저 실적을 발표한 메타는 올해 캐팩스 계획을 상향(기존 300~370 억 달러 → 350~400 억 달러)했다. 하지만, 1 분기 캐팩스 집행 금액은 64 억 달러에 그쳐 시장 예상치인 81.3 억 달러를 크게 밑돌았다. 이런 식이라면 과연 메타의 AI 투자 계획을 믿을 수 있는 것인지 의심이 생기지 않을 수 없었을 것이다. 결과적으로 메타는 예상을 상회하는 실적을 발표했음에도 불구하고 아직 AI 와 관련된 구체적인 밑그림이 상대적으로 부족하다는 인상과 투자가 많이 되고 있는 리얼리티랩의 지속적인 손실 확대 영향으로 주가가 큰 폭을 하락하고 말았다. 결국 당장 크게 돈이 되지 않는 곳에 투자를 늘리겠다는 것으로 시장은 해석했던 것이다.

주간 주요 테크 업체 실적 요약

▶마이크로소프트(MSFT)

FY3Q24 실적은 매출액 618.6 억달러, 주당 순이익 2.94 달러로 컨센서스(매출액 608.8 억달러, 주당 순이익 2.83 달러)를 상회하는 호실적을 기록.

AI 관련 서비스의 매출 성장 기여도는 7%pt 로 지난 분기 대비 1pt 증가했으며, Intelligent Cloud 사업부의 매출 성장은 전년비 21%, Azure 및 기타 클라우드 서비스 매출은 전년비 31% 증가하였음. Azure 의 대규모 계약 체결 증가에 따라 Commercial Bookings 는 전년비 29% 성장. AI 의 매출 성장 기여 증가와 Commercial Bookings 증가를 통해 AI 가 직접적인 수익을 창출하고 있다는 것에 대한 가장 명확한 증거를 제시.

6 월분기 매출액 가이던스는 635~645 억달러 범위로 중간값 기준으로 컨센서스 647 억달러를 소폭 하회. 3 월 분기 Capex 규모는 109.5 억달러였으며, 6 월 분기 Capex 가이던스는 QoQ 28% 증가한 140 억달러를 제시.

▶알파벳(GOOG)

1Q24 실적은 매출액 805.4 억달러, 주당 순이익 1.89 달러로 컨센서스(매출액 790.4 억달러, 주당 순이익 1.55 달러)를 상회하는 호실적을 기록. 분기 매출 성장에 가장 크게 기여한 것은 검색 광고 부문. 작년 2 분기부터 시작된 중국 광고주들의 지출 강세가 지속되며 리테일 부문 광고 성장이 두드러짐. 이외에도 유튜브, 네트워크 광고 등 전반적으로 양호한 성장세를 실현.

1 분기 구글 클라우드 매출액은 전년비 28% 증가한 96 억달러를 기록했으며, 영업이익률은 컨센서스 7.2%를 상회하는 9%를 기록. 제미나이 AI 와 구글 워크스페이스의 강력한 성장에 힘입어 구글 클라우드 사업부는 완연한 흑자 사업부로 거듭남.

1 분기 알파벳 Capex 규모는 인프라 투자 지속에 힘입어 전년비 91% 증가한 120 억달러를 기록하였으며, 연간 분기별 Capex 는 1 분기의 120 억달러 수준 이상이 될 것으로 전망. 분기 호실적과 주당 0.20 달러의 분기 배당금 지급 및 700 억달러 규모의 자사주 매입 프로그램 실행에 힘입어 알파벳 주가는 약 10% 상승.

▶메타(META)

1Q24 실적은 매출액 364.6 억달러, 주당 순이익 4.71 달러로 컨센서스(매출액 361.3 억달러, 주당 순이익 4.30 달러)를 상회하는 호실적 기록. 그러나, 2 분기 매출액 가이던스가 컨센서스를 소폭 하회했을 뿐만 아니라 리얼리티랩스(Reality Labs)의 지속적인 투자 확대에 따라 향후 영업 손실이 매년 의미있게 증가할 것이라는 전망을 공유하며 실적발표 이후 주가는 큰 폭으로 하락.

메타는 마이크로소프트, 알파벳과 달리 AI 서비스가 매출액에 기여하는 명확한 증거를 제시하지 못하고 있음에도 AI 인프라 투자 확대에 따른 연간 Capex 가이던스를 상향 조정(기존 300~370 억달러, 신규 350 억~400 억달러). 이에 과거 메타버스 산업에서 겪었던 실패를 다시 반복하는 것이 아니냐는 시장의 우려가 생겨나는 중.

▶케이던스(CDNS)

1Q24 실적은 매출액 10.1 억달러, 주당 순이익 1.17 달러로 컨센서스에 부합. 그러나 2 분기 가이던스 매출액은 10.3~10.5 억달러로 컨센서스 대비 하회. 하지만, 2024 년 연간 매출액 및 주당 순이익 전망치를 소폭 상향 조정하면서 2 분기 이후 하반기 실적에 대한 자신감을 드러내 보임.

케이던스의 하반기 실적 개선의 Key 는 비반복 매출인 IP 와 하드웨어 시스템. 1 분기 인텔파운드리서비스(IFS)와 파트너쉽 체결을 통해 급증한 IP 사업부의 수주 잔고와 최근 출시된 3 세대 하드웨어 시스템이 그 근거이며, IP 사업부의 IFS 향 매출은 올해 연말부터 내년초 사이에 크게 반영될 것으로 예상됨. 또한 올해 하반기부터 매출이 온기 반영될 것으로 전망되는 3 세대 하드웨어 신제품(Palladium Z3, Protium X3)은 이전 세대 대비 랙 당 2 배 이상의 용량 개선과 50% 향상된 성능을 제공함. 이는 칩 사이즈가 커지고 있는 AI 기술의 발전 방향과 일맥상통하며, 병렬 구성이 중요한 AI 칩 설계에서 강점을 발휘할 것으로 기대. 또한 PCB/패키징 및 검증 분야의 자동화율은 여전히 낮은 상황인데, 향후 해당 분야에 케이던스의 AI 솔루션인 베리시움(검증), 알레그로(PCB/패키징)적용 확대 등 실적 개선의 여지는 남아있다고 판단.

▶텍사스인스트루먼트(TXN)

1Q24 실적은 매출액 36.6 억달러, 주당 순이익 1.20 달러로 컨센서스(매출액 36 억달러, 주당 순이익 1.06 달러)를 상회. 2 분기 가이던스 매출액도 36.5~39.5 억달러 범위를 제시하며 컨센서스를 상회. 다만 1 분기 부동산 자산 매각으로 인해 0.10 달러의 일회성 수익이 EPS 에 반영되었으며, 2 분기 주당 순이익 가이던스 중간값은 1.15 달러로 QoQ 소폭 하락할 수 있음을 암시.

여전히 전 사업부문의 매출액은 전년비 감소했지만 TXN 이 컨퍼런스콜에서 공유한 전방 산업에 대한 분위기는 상당히 긍정적이었음. 90 일 전과 비교했을 때 확연히 달라진 분위기를 체감하고 있다고 언급하였고, 1 분기 중 재고 소진이 거의 끝나가는 일부 고객들이 있었다는 사실을 공유함. 특히, 산업, 자동차, 소비자가전, 통신장비, 엔터프라이즈 시스템의 전방 산업 중 소비자가전 부문이 전년동기대비 한 자릿수 성장으로 전환하였음. V 자 반등은 어려울 수 있으나, 일단 아날로그 반도체 부문의 바닥을 확인했다는 생각으로 실적 발표 이후 시간외 주가 6% 상승.

▶웨스턴디지털(WDC)

FY3Q24 실적은 매출액 34.6 억달러, 주당 순이익 0.63 달러로 컨센서스(매출액 33.6 억달러, 주당 순이익 0.17 달러)를 크게 상회하는 서프라이즈를 기록. 다음 분기 역시 컨센서스를 상회하는 긍정적인 가이던스를 제시.

HDD 제품군의 매출액은 17.5 억달러, GPM 31%를 기록했으며, 주로 니어라인 수요 개선 및 가격 상승으로 인해 2 개 분기 연속 전분기 대비 유의미한 매출액 증가를 실현했음. 3 월 분기 HDD 의 평균 가격은 전분기비 19% 상승했으며 출하량은 41% 증가. SSD 제품군의 매출액은 17.1 억달러, GPM 27%를 기록. SSD 의 경우 여전히 공급 제약이 지속되면서 비트 출하량은 전분기비 15% 감소했으나 전분기비 18%의 가격 상승이 일어나며 플래시 부문 매출은 전년비 30%, 전분기비 2.4% 증가. 다음 분기에도 공급 제약 지속되는 환경 속에서 가격은 지속 증가하되, 비트 출하량은 증가하지 않을 것을 전망.

WDC 는 3 월 분기부터 기업용 SSD 솔루션(eSSD)에 대한 수요 증가를 확인했다고 언급했으며, 올해 하반기 엔비디아 신제품 출시 시점과 맞추어 더 큰 용량의 eSSD 제공을 위해 노력 중. AI 채택의 증가에 따라 HDD, 낸드플래시 모두에서 수요 증가가 관측되고 있으며 스토리지 시장에 있어서도 인공지능이라는 키워드가 성장을 주도하고 있다는 것을 분명히 함.

▶씨게이트(STX)

FY3Q24 실적은 매출액 16.5 억달러, 주당 순이익 0.33 달러로 컨센서스를 소폭 상회하는 실적을 기록. 6 월 분기도 컨센서스를 상회하는 긍정적인 가이던스를 제시.

씨게이트의 긍정적인 3 월 분기 실적은 주로 니어라인 클라우드에 대한 긍정적인 수요 추세로 인한 것. 미국, 중국 등 대부분의 CSP 고객의 재고 조정이 마무리 되었으며, 연간 지속적으로 수요가 증가할 것을 전망. 뿐만 아니라, 엔터프라이즈 OEM 시장 역시 전분기비 수요 회복세가 관측되었음.

이러한 긍정적인 수요 변화는 생성형 AI 로 생성한 콘텐츠 양이 기하급수적으로 증가하고, 텍스트에서 이미지 및 비디오의 형태로 전환되고 있기 때문이며 이러한 추세는 장기적으로 HDD 수요에 긍정적 요인을 작용할 전망.

씨게이트는 긍정적인 업황을 전망하고 있으나, 이러한 추측에 기반하여 재고를 과도하게 구축하지 않을 것을 공언했고, 향후 지속적으로 마진 개선을 위해 노력한다고 밝힌 바, HDD 수요 증가에 따른 가격 상승세는 지속될 수 있을 전망.

▶램리서치(LRCX)

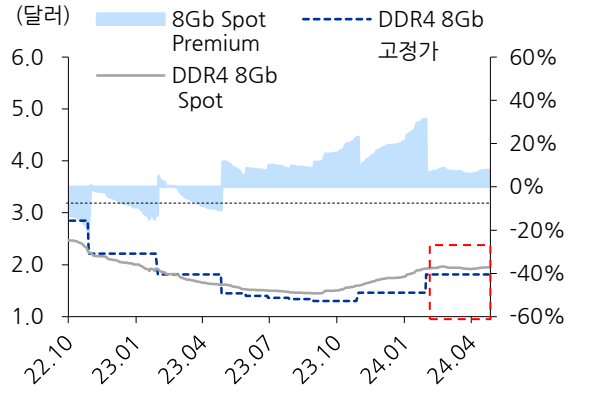
FY3Q24 실적은 매출액 37.9 억달러, 주당 순이익 7.79 달러로 컨센서스(매출액 37.2 억달러, 주당 순이익 7.30 달러) 상회하는 호실적을 기록. 6 월 분기 역시 컨센서스에 부합하는 긍정적인 가이던스를 제시하였으며, 추가적인 중국향 리소그래피 장비 출하에 따라 올해 반도체 산업 내 장비 지출 규모를 900 억달러 초중반으로 소폭 상향 조정하였음.

DRAM 은 HBM 수요 증가와 중국 국내 투자 지속으로 WFE 지출 강세 기조가 유지되었으나 전분기 높은 기저효과로 전분기비 25% 감소한 매출액 실현. 파운드리 및 로직 부문은 중국 이외 지역의 성숙 노드에 대한 지출 감소로 최첨단 노드향 지출 증가가 일부 상쇄되며 파운드리, 로직 각각 전분기비 17% 증가, 13% 감소한 매출액을 실현. NAND 부문 매출액은 전년비 54%, 전분기비 25%로 큰 폭 증가하였는데, 이는 주로 AI 어플리케이션의 발전으로 인한 고밀도 NAND 스토리지에 대한 수요 증가 덕분. LRCX 는 AI 수요와 관련된 코멘트에서 특히 eSSD 에 대한 수혜가 두드러질 것이라고 언급하였는데, 현재 80% 이상의 기업 데이터가 HDD 에 저장된 스토리지 환경 속, 전력 효율성과 공간 효율성 및 읽기/쓰기 성능의 측면에서 상대적 우위를 보이는 eSSD 에 대한 수요가 NAND 업황에 주요 모멘텀으로 작용할 것을 전망.

▶인텔(INTC)

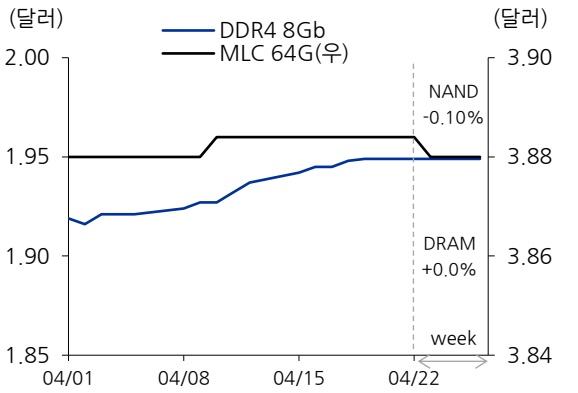
1Q24 실적은 매출액 127 억달러, 주당 순이익 0.18 달러로 컨센서스에 부합하는 무난한 실적을 기록하였으나, 6 월 분기는 탑라인과 수익성 모두 컨센서스를 크게 하회하는 아쉬운 가이던스를 제시하며 여전히 x86 시장이 어려움을 겪고 있음을 반증. 그럼에도 불구하고 인텔은 하반기로 갈수록 AI PC 출시 모멘텀과 기업들의 PC 교체 주기 도래, 범용 서버용 CPU 수요 개선, Gaudi 3 판매 증가 등을 근거로 이번 1 분기 실적이 바닥이 될 것을 공언.

도표 3. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 5. 금주 주요 기업 실적 발표 일정

자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 6. 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	76,700	457,882	-1.2	-5.1	14.0	17.1	36.8	15.9	1.5
SK하이닉스	177,800	129,439	2.6	-0.2	49.3	98.7	-	9.0	2.0
[DSP]									
에이디테크놀로지	41,500	558	5.1	1.7	78.9	129.0	-	326.8	3.3
코아시아	6,700	176	0.0	-13.4	10.2	-19.2	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	71,500	1,163	-6.2	-11.0	-5.3	-32.0	14.0	6.6	0.6
어보브반도체	15,770	280	-1.8	-3.5	110.3	57.9	-	-	-
텔레칩스	25,200	382	3.3	-13.0	18.6	50.3	7.6	16.9	1.7
[파운드리]									
DB하이텍	41,600	1,847	1.2	-5.2	-13.0	-31.2	9.4	12.0	1.8
[OSAT]									
SFA반도체	5,630	926	-0.4	-7.1	15.1	6.4	-	60.5	1.8
네패스	17,680	408	-0.3	3.6	5.5	-12.0	-	-	-
엘비세미콘	7,260	318	0.4	-11.6	16.9	-8.3	-	-	-
하나마이크론	28,100	1,465	3.5	-2.9	7.7	84.4	-	15.7	1.0
테스나	50,300	855	7.4	-0.2	2.7	41.3	20.5	-	-
[소재]									
솔브레인	297,000	2,310	-0.2	1.5	24.0	35.6	18.1	15.0	2.5
한솔케미칼	192,300	2,180	3.6	-4.1	29.1	-13.4	-	17.1	2.6
동진쎄미켐	44,050	2,265	-0.7	-5.5	42.1	49.6	15.6	-	-
에스엔에스텍	41,850	898	-3.8	-7.0	2.3	-6.3	36.7	27.1	4.8
이엔에프테크놀로지	28,350	405	8.2	9.5	50.6	37.6	-	-	-
이녹스첨단소재	30,250	611	6.0	3.1	8.0	-31.3	-	10.0	1.3
원익머트리얼즈	35,400	446	-0.3	-0.6	33.8	34.1	27.4	12.9	1.1
[부품]									
리노공업	253,500	3,864	-7.3	-1.7	69.8	89.7	27.7	-	-
티씨케이	124,300	1,451	-4.3	7.1	46.2	24.8	21.2	-	-
영풍	396,000	729	3.7	-17.0	-19.0	-30.6	-	-	-
하나머티리얼즈	54,900	1,086	0.0	3.8	13.1	29.0	28.7	21.4	4.1
대덕전자	23,300	1,151	2.0	-2.5	8.9	8.1	55.0	16.1	1.1
심텍	30,000	956	1.7	-2.6	-14.4	4.7	-	14.2	0.8
원익Q&C	32,100	844	1.9	0.0	33.5	32.1	19.8	17.5	0.9
비에이치	16,690	575	4.4	-1.4	-9.9	-27.6	7.4	5.7	0.3
코미코	89,100	932	6.6	20.4	88.6	104.8	20.8	19.9	2.0
[장비]									
원익IPS	37,050	1,819	-0.1	1.5	16.7	21.7	-	51.6	2.2
고영	16,880	1,159	-0.2	-13.2	51.8	27.8	50.5	35.1	4.7
한미반도체	137,200	13,355	0.6	2.4	139.9	567.6	22.4	91.7	26.8
에스에프에이	25,600	919	2.0	0.2	-10.3	-35.8	25.5	8.8	0.4
이오테크닉스	239,500	2,951	0.6	24.8	62.7	175.3	50.5	49.0	7.2
유진테크	53,800	1,233	10.5	26.3	37.6	86.5	37.1	26.1	3.8
테스	26,200	518	-3.7	29.7	31.3	22.1	225.8	30.2	2.0
피에스케이	30,050	870	-5.5	4.9	63.1	45.5	11.6	14.8	2.3
유니셈	11,100	340	2.2	20.4	56.1	44.9	13.6	11.3	1.3

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 7. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US$M)	주가 Performance(%) 1W	1M	6M	1년	밸류에이션 PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	544	82,932	6.5	-4.9	19.0	46.4	56.3	40.4	12.8
카덴스 시스템즈		USD	282	76,853	0.8	-9.3	22.3	34.8	71.9	47.7	16.7
베리실리콘		CHY	32	2,214	6.7	-7.1	-44.5	-61.6	-	237.8	5.3
[메모리]											
삼성전자		KRW	76,700	332,471	-1.2	-5.1	14.0	17.1	36.8	15.9	1.5
SK하이닉스		KRW	177,800	93,986	2.6	-0.2	49.3	98.7	-	9.0	2.0
마이크론	메모리	USD	115	127,170	7.6	-2.6	74.9	78.4	-	143.6	5.2
난야		TWD	66	6,247	6.0	-2.8	1.4	-3.1	-	94.3	4.1
WDC		USD	71	23,275	8.0	4.6	83.1	107.2	-	-	1.8
기가디바이스		CHY	79	7,243	6.2	8.2	-22.7	-27.4	385.0	46.0	7.0
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	166	184,877	5.1	-2.2	55.6	41.8	14.5	17.0	4.8
미디어텍		TWD	1,005	49,341	1.2	-13.4	26.5	55.4	20.9	16.5	3.1
인텔	CPU	USD	32	135,709	-6.8	-27.8	-10.3	2.6	143.3	28.3	2.4
AMD		USD	157	254,325	7.3	-12.8	63.2	76.1	229.1	43.4	9.8
NVIDIA	GPU	USD	877	2,193,375	15.1	-2.9	116.6	216.2	50.7	35.2	19.5
캠브리콘	AI	CHY	162	9,313	14.6	-9.3	48.4	-35.1	-	-	95.5
브로드컴		USD	1,344	622,871	11.6	1.4	60.3	114.5	24.8	28.6	12.3
마벨	5G	USD	70	60,291	12.1	-1.8	47.3	76.3	-	48.4	11.1
스카이웍스		USD	104	16,734	8.5	-3.7	18.2	-1.5	14.9	15.1	3.8
코보		USD	117	11,272	11.3	1.7	35.0	26.8	17.9	19.3	3.0
TI		USD	177	161,592	11.1	1.9	24.0	6.1	24.4	33.4	10.2
ADI		USD	202	100,159	10.1	2.1	25.8	12.3	15.9	33.9	11.0
인피니언		EUR	33	46,132	9.6	4.8	13.4	0.4	13.1	16.5	2.7
STM	아날로그	EUR	39	37,684	5.3	-3.1	3.0	0.3	10.7	17.3	2.5
NXP		USD	243	62,154	12.8	-2.0	35.5	48.2	17.0	17.8	4.7
온세미		USD	68	29,255	12.1	-7.5	-18.5	-5.4	16.4	16.0	3.9
마이크로칩		USD	94	50,580	14.6	4.3	29.5	28.2	20.7	19.0	6.7
르네사스		JPY	2,540	30,133	6.0	-5.4	23.7	43.3	-	12.2	3.1
노바텍	DDI	TWD	603	11,262	2.6	2.4	39.6	44.1	13.5	16.0	3.2
[파운드리]											
TSMC		TWD	782	622,466	4.3	1.7	46.7	55.8	18.3	20.0	7.4
UMC		TWD	50	19,150	1.4	-4.2	6.9	1.4	-	13.0	2.7
SMIC		CHY	42	23,328	1.6	-4.4	-26.2	-31.7	23.2	96.9	3.4
[OSAT]											
ASE		TWD	10	22,161	0.5	-8.1	35.0	47.2	-	16.4	1.1
AMKOR		USD	31	7,537	7.4	-5.0	47.4	36.9	22.8	19.5	1.2
JCET		CHY	25	6,214	2.6	-13.3	-11.7	-8.6	36.4	18.6	1.3
PTI		TWD	173	4,031	-0.6	-13.9	64.8	88.5	-	16.9	1.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 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	859	367,013	4.6	-3.7	53.3	49.7	34.2	45.3	12.5
AMAT	증착	USD	203	168,988	7.2	-1.4	54.9	79.9	16.3	24.7	6.3
나우라 테크		CHY	314	22,953	5.1	2.3	24.6	-6.2	50.1	43.5	7.6
LRCX	식각	USD	925	120,979	6.3	-4.8	58.4	76.6	17.9	31.3	8.1
TEL		JPY	34,230	102,404	2.1	-12.8	74.6	120.9	15.9	46.5	8.8
AMAT		USD	203	168,988	7.2	-1.4	54.9	79.9	16.3	24.7	6.3
AMEC		CHY	135	11,555	0.9	-9.5	-18.4	-25.6	53.1	43.2	10.0
KLAC	검사	USD	706	95,091	12.4	1.1	54.2	82.7	19.2	30.4	9.8
테라다인		USD	114	17,459	18.9	1.2	36.1	24.9	38.4	37.0	6.3
어드반테스트		JPY	5,389	26,189	-1.7	-19.5	34.0	104.5	80.7	39.8	7.3
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	414	213,229	-1.2	-3.4	17.6	24.2	-	28.7	6.2
에어리퀴드		EUR	185	103,931	-1.4	-4.0	15.6	13.5	29.9	26.7	3.5
에어프로덕트		USD	236	52,481	1.9	-2.6	-14.5	-19.8	25.4	19.2	4.2
엔테그리스	특수 가스	USD	133	19,987	8.5	-5.6	51.0	77.0	72.1	40.4	5.9
진홍가스		CHY	19	1,253	3.7	-1.0	-22.9	-32.7	37.1	22.3	3.1
신에츠	웨이퍼	JPY	5,906	74,989	-3.6	-10.6	37.3	52.9	25.4	18.9	4.5
섬코		JPY	2,384	5,294	0.9	0.1	24.3	27.8	-	26.0	2.0
글로벌웨이퍼		TWD	511	7,498	-1.7	-7.9	8.7	6.2	-	13.9	3.5
실트로닉		EUR	76	2,440	-3.8	-7.5	-5.0	16.7	14.4	-	1.5
실리콘규소산업		CHY	13	4,928	2.4	-2.6	-29.4	-45.4	254.7	125.0	8.9
Toppan	포토 마스크	JPY	3,637	7,583	2.6	-3.7	6.3	26.2	14.4	17.3	0.7
포트로닉스		USD	28	1,792	11.7	-0.1	51.9	95.6	9.0	13.2	1.9
호야		JPY	18,340	40,828	5.9	-2.6	26.5	29.1	31.0	37.6	8.5
DOW	PR	USD	57	40,290	1.1	-1.1	19.1	5.3	24.4	18.7	0.9
JSR		JPY	4,331	5,725	-0.1	0.0	8.8	37.9	-	66.8	2.2
스미토모		JPY	354	3,723	3.1	7.9	-11.3	-22.6	104.2	-	0.2
도쿄오카		JPY	4,181	3,389	1.0	-8.3	44.6	77.9	29.6	26.5	3.0
동진쎄미켐		KRW	44,050	1,644	-0.7	-5.5	42.1	49.6	15.6	-	-
쇼와덴코	불화 수소	JPY	3,382	3,967	-9.4	-3.5	37.2	58.1	-	44.9	0.5
솔브레인		KRW	297,000	1,677	-0.2	1.5	24.0	35.6	18.1	15.0	2.5
무라타	MLCC	JPY	2,867	36,871	7.1	1.1	14.0	9.1	29.5	20.8	3.4
YAGEO		TWD	615	7,995	4.6	3.5	15.2	24.0	14.3	12.5	2.1
유니마이크론	PCB	TWD	183	8,543	7.4	-3.9	24.1	25.9	22.3	21.6	2.3
[기타]											
룸	화합물 반도체	JPY	2,263	5,914	6.4	-6.3	-10.1	-11.1	13.4	17.8	2.0
CREE		USD	26	3,302	18.3	-11.0	-8.5	-43.6	-	-	3.9
실리콘모션	SSD	USD	73	2,425	2.1	-4.7	39.3	15.3	36.0	21.8	3.1

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 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	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)