유진투자증권

Korea | 반도체 | 2024.12.16

Memory Watch

Awaiting FOMC & Micron

Key Point

DXI 지수 주간 3.2% 상승.

ASIC 시장 성장 기대감으로 브로드컴의 주가가 주간 25% 상승하며 역사상 열 번째로 시가총액 1 조 달러 클럽에 가입.

18 일 예정된 FOMC 와 마이크론이 연말~연초 주가의 가장 큰 변수가 될 전망.

이승우_swlee6591@ / **이주형**_jhlee2207@

- **주간 주가:** 나스닥 +0.3%, S&P500 -0.6%, SOX +1.7%, 엔비디아 -5.8%, 구글 +8.6%, 브로드컴 +25.2%, 마벨 +6.4%, 삼성전자 +3.7%, SK하이닉스 +5.0%, 마이크론 +1.3%, 오라클 -9.6%, 어도비 -15.8%
- **기업 실적:** 지난주 실적을 발표한 주요 IT 업체 중 오라클과 어도비는 부진한 가이던스로 주가가 큰 폭으로 하락. 반면, 브로드컴은 빅테크의 AI 칩 개발 파트너로 향후 XPU 시장의 다크호스로 부각될 것이라는 기대감에 실적발표 이후 24% 급등. 이로써 브로드컴은 M7과 아람코, 버크셔해서웨이에 이어 역사상 열 번째로 시총 1조 달러 클럽에 가입. 한편, 양자컴퓨팅 칩 '윌로우(Willow)'를 공개한 구글도 주간 8.6% 상승
- **So What:** 11월 CPI는 전년비 +2.7%로 기대치에 부합. 이로서 18일 FOMC에서는 25bp 금리 인하 가능성이 확실시(CME Fedwatch 금리 동결 확률은 4% 수준). 그러나 미국채 10년물 금리는 한주간 248bp 상승하며 시장에 대한 상반된 시각이 공존. 또 하나 중요한 이벤트는 18일 마이크론의 실적 발표. 이 번 실적은 가이던스를 소폭 상회할 것으로 예상(당사 추정 Non GAAP 실적은 매출 87.1억 달러, 영업이익 26억 달러, EPS $1.80). 메모리 가격이 하락 중인 현 상황에서 마이크론의 가이던스는 연말/연초 한국 증시에 중요한 변수가 될 전망.

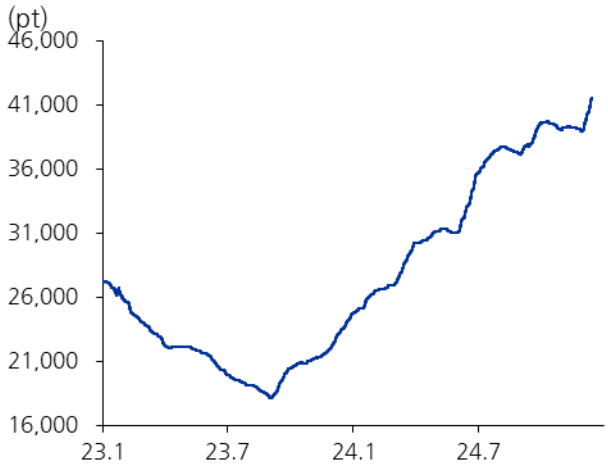
  코스피 지수는 계엄령 사태 이후 139pt 하락했으나, 이후 133pt 반등. 탄핵안 가결 이후 법적 프로세스에 따른 혼선 완화 기대로 주가 단기 반등에 무게가 실릴 듯. 그러나, 미국 정권 교체기에 한국의 초현실적 권력공백 상황은 미국의 외교/무역정책 변화에 대한 신속하고 적절한 대응을 약화시킬 수 있다는 점에서 코리아 리스크 부담은 지속.

메모리 현물가 요약

현물가격 ($)	12/15	주간변화	MoM
Index			
DXI	41.590	3.2%	5.9%
DRAM			
DDR4 16Gb	3.77	0.0%	-0.3%
DDR4 16Gb eTT	2.01	-2.4%	-5.3%
DDR4 8Gb	1.75	-1.0%	-5.1%
DDR4 4Gb	1.19	-0.6%	-1.9%
DDR5 16Gb	4.73	-0.5%	-1.4%
NAND			
SLC 16Gb	7.90	-1.3%	-4.2%
MLC 32Gb	2.22	1.5%	1.5%
MLC 64Gb	4.34	-0.4%	-0.6%
MLC 128Gb	6.63	-0.2%	-0.4%
MLC 256Gb	10.13	-1.3%	-5.3%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 3.2% 상승



자료: 유진투자증권

도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이던스 요약

날짜	기업명	실적 및 가이던스	주가 변동	시총 (십억달러)	비고
12/9	오라클	실적 하회 가이던스 하회	-8.8%	484.9	AI 컴퓨팅 수요 증가에 따라 OCI 수익 지속 증가 OCI에 대한 수요가 지속적으로 공급을 초과하고 있음 지난분기 대비 GPU 소비량 336% 증가
12/11	어도비	실적 상회 가이던스 하회	-12%	204.9	수익화보다 AI 도입을 우선시하는 중이며, 이는 성장 둔화로 이어질 수 있음 디지털 미디어 Net ARR 증가폭이 시장 기대치 하회 이에 어도비의 Gen AI 수혜 강도에 대한 시장 우려 2025년 초 Firefly에 적용된 비디오 모델이 더 넓은 범위에 공개될 예정
12/12	브로드컴	실적 상회 가이던스 부합	+24%	1,049	강력한 AI 수요에 힘입어 4분기 견고한 실적 기록 FY1Q25 AI 매출 38억달러로 전년비 65% 증가 기대 FY1Q25 비 AI 매출은 전년비 10% 중반 감소 전망 FY2027까지 하이퍼스케일러 당 100만개의 XPU 클러스터 배치 예상 해당 시장 규모는 600~900억달러에 이를 것 4분기말 재고는 18억달러로 전기비 7% 감소 주요 CSP 업체로부터 주문 증가 추세 확인

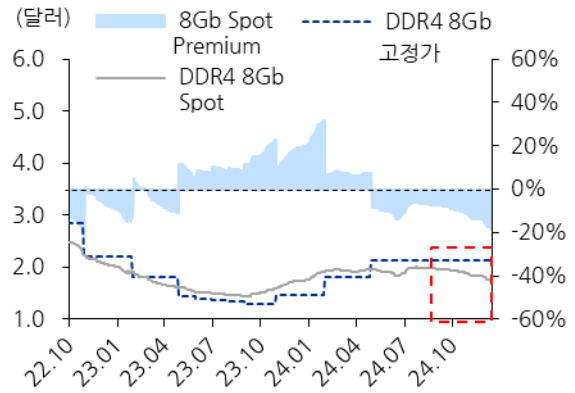
주: 컨센서스는 12/8일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
자료: 유진투자증권

도표 2. 12/18 예정인 마이크론 실적 예상

Non GAAP	23.11	24.02	24.05	24.08	24.11F
매출액($M)	**4,726**	**5,824**	**6,811**	**7,750**	**8,711**
YoY	*16%*	*58%*	*82%*	*93%*	*84%*
QoQ	*18%*	*23%*	*17%*	*14%*	*12%*
매출총이익	**37**	**1,163**	**1,917**	**2,826**	**3,699**
YoY	*-96%*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*9896%*
QoQ	*흑전*	*3043%*	*65%*	*47%*	*31%*
GPM	*0.8%*	*20.0%*	*28.1%*	*36.5%*	*42.5%*
영업이익	**-955**	**204**	**941**	**1,745**	**2,601**
YoY	*적확*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*-372%*
QoQ	*적축*	*흑전*	*361%*	*85%*	*49%*
OPM	*-20.2%*	*3.5%*	*13.8%*	*22.5%*	*29.9%*
순이익	**-1,048**	**476**	**702**	**1,342**	**2,021**
YoY	*적전*	*적축*	*흑전*	*흑전*	*흑전*
NPM	*-22.2%*	*8.2%*	*10.3%*	*17.3%*	*23.2%*
EPS ($, Diluted)	**-0.95**	**0.43**	**0.63**	**1.18**	**1.80**
YoY	*적전*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*흑전*
QoQ	*적축*	*흑전*	*48%*	*87%*	*52%*

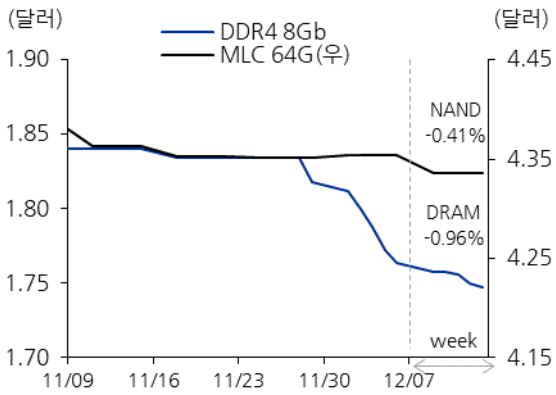
자료: 유진투자증권

도표 3. DRAM 스팟 프리미엄



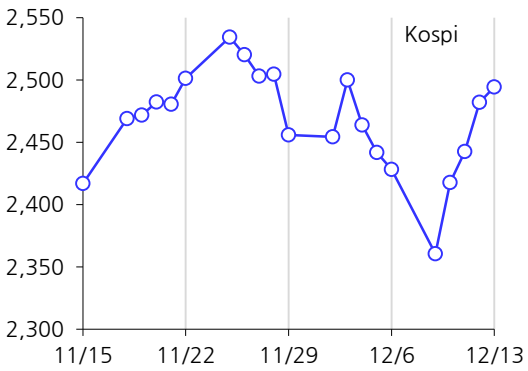
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. 주간 DRAM, NAND 가격



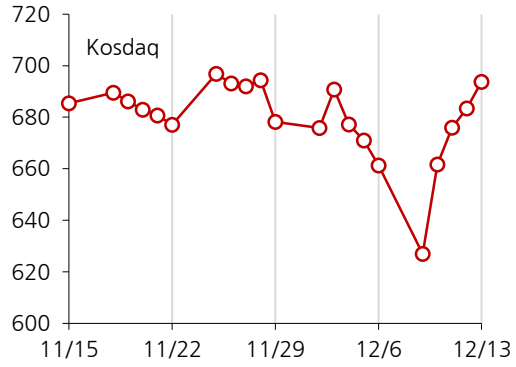
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 5. 코스피 지수 추이



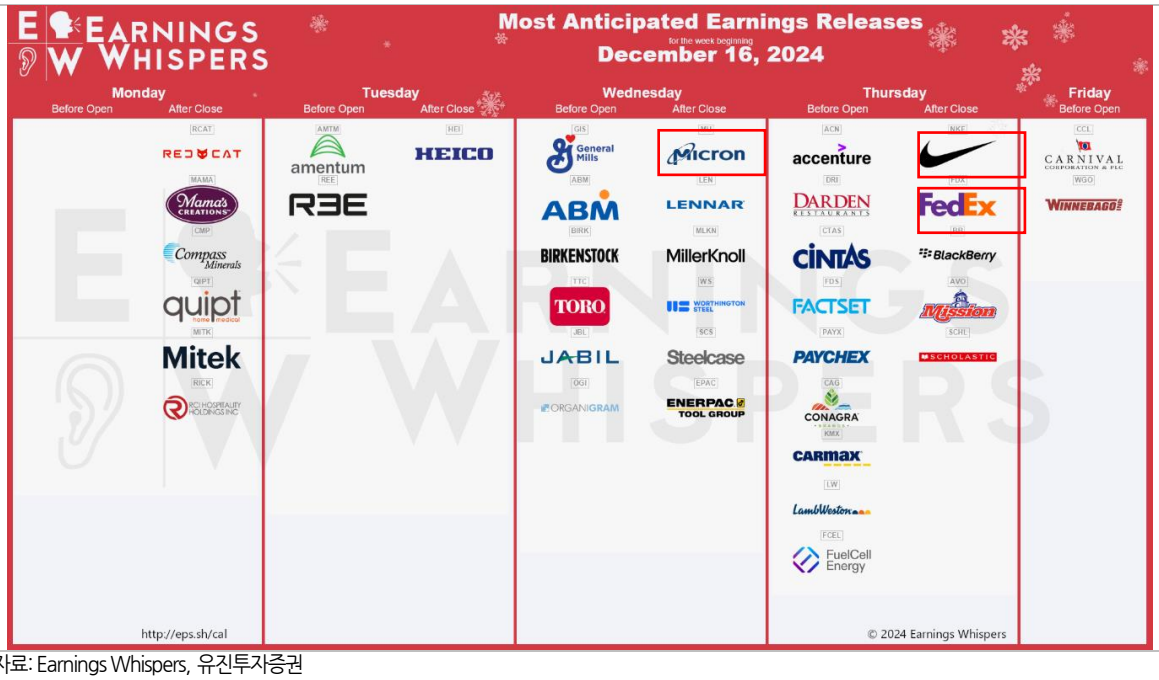
자료: Refinitiv, 유진투자증권

도표 6. 코스닥 지수 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

도표 7. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 8. 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	56,100	334,905	3.7	4.9	-29.5	-23.5	36.8	10.9	1.1
SK하이닉스	175,500	127,764	5.0	-1.5	-20.6	25.4	-	7.1	1.9
[DSP]									
에이디테크놀로지	15,140	203	15.5	2.2	-50.8	-42.4	-	-	-
코아시아	3,900	103	16.1	-5.9	-58.9	-45.7	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	54,400	885	2.6	-6.4	-20.9	-37.3	14.0	6.2	0.5
어보브반도체	7,830	139	11.4	-5.9	-42.7	-27.5	-	-	-
텔레칩스	11,810	179	10.1	6.9	-44.4	-58.3	7.6	53.7	1.0
[파운드리]									
DB하이텍	34,150	1,516	6.9	7.2	-15.0	-43.8	9.4	6.8	1.3
[OSAT]									
SFA반도체	3,190	525	4.9	1.3	-39.7	-46.4	-	18.7	1.3
네패스	6,740	155	5.1	-1.5	-60.4	-64.3	-	-	-
LB세미콘	3,620	159	11.2	5.4	-43.9	-51.0	-	0.6	0.4
하나마이크론	9,640	634	8.0	-0.6	-48.5	-59.3	-	22.8	0.5
두산테스나	27,750	536	13.3	9.9	-31.3	-52.4	20.5	-	-
[소재]									
솔브레인	177,900	1,384	5.8	-7.0	-41.7	-38.9	18.1	8.8	1.6
한솔케미칼	100,200	1,136	2.8	-1.9	-42.6	-53.1	23.4	9.1	1.4
동진쎄미켐	21,600	1,111	0.2	-9.2	-47.8	-43.4	15.6	-	-
에스앤에스텍	26,100	560	1.8	27.3	-32.6	-42.8	36.7	18.0	3.2
이엔에프테크놀로지	16,860	241	4.8	2.2	-46.7	-29.5	-	-	-
이녹스첨단소재	20,550	416	2.5	-4.0	-40.5	-36.9	19.1	7.0	1.0
원익머트리얼즈	18,280	230	5.8	0.8	-49.8	-36.4	27.4	5.1	0.7
[부품]									
리노공업	172,600	2,631	8.4	11.1	-33.9	-15.0	27.7	-	-
티씨케이	70,600	824	2.0	-2.5	-50.1	-35.5	21.2	-	-
영풍	408,500	752	-8.9	-3.1	15.7	-19.4	-	-	-
하나머티리얼즈	23,750	470	3.0	-5.6	-59.6	-51.4	28.7	-	-
대덕전자	15,990	790	15.5	4.2	-28.6	-40.2	55.0	25.6	0.9
심텍	11,610	370	9.5	-6.7	-67.6	-68.7	-	-	0.3
원익Q&C	18,440	485	4.1	-9.2	-52.0	-31.6	19.8	7.8	0.5
비에이치	17,490	603	15.4	17.0	-23.3	-20.0	7.4	5.5	0.3
코미코	36,000	377	1.8	-16.4	-58.2	-38.8	20.8	7.3	0.7
[장비]									
원익IPS	22,400	1,099	0.4	-1.8	-36.5	-32.5	-	61.2	1.5
고영	8,510	584	6.4	2.5	-32.0	-43.4	50.5	36.1	2.8
한미반도체	83,000	8,019	14.8	1.6	-53.9	42.4	22.4	37.6	13.2
에스에프에이	20,150	724	-2.4	12.9	-26.9	-32.9	25.5	13.1	0.3
이오테크닉스	130,500	1,608	-7.6	-3.8	-34.0	-11.0	50.5	35.4	4.9
유진테크	33,900	777	-4.5	-3.3	-33.3	-16.9	37.1	17.8	2.4
테스	14,750	292	3.7	-0.9	-37.1	-27.5	225.8	13.2	1.4
피에스케이	17,770	515	5.6	-1.0	-46.6	-13.7	11.6	7.4	1.3
유니셈	5,940	182	5.9	1.4	-44.4	-28.3	13.6	13.2	0.8

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 9. 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	508	78,079	-1.7	-2.4	-13.9	-8.6	52.5	34.1	11.5
케이던스 시스템즈		USD	307	84,130	-0.2	5.9	-1.7	13.0	71.9	51.8	18.2
베리실리콘		CHY	48	3,319	-6.1	-4.4	44.5	-9.6	-	-	9.9
[메모리]											
삼성전자		KRW	56,100	233,323	3.7	4.9	-29.5	-23.5	36.8	10.9	1.1
SK하이닉스		KRW	175,500	89,011	5.0	-1.5	-20.6	25.4	-	7.1	1.9
마이크론	메모리	USD	103	113,824	1.3	6.4	-27.5	25.9	134.3	11.5	3.0
난야		TWD	29	2,803	-11.3	-21.6	-55.6	-60.5	-	-	2.5
WDC		USD	65	22,513	-8.4	3.7	-16.6	28.5	-	8.8	1.3
기가디바이스		CHY	93	8,490	8.1	3.8	2.6	-1.2	385.0	55.3	8.2
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	159	176,127	-0.6	-1.2	-26.4	10.8	20.5	14.2	4.2
미디어텍		TWD	1,410	69,480	8.0	11.0	1.1	42.8	20.9	21.5	4.3
인텔	CPU	USD	20	87,726	-2.8	-16.5	-33.2	-55.9	143.3	-	1.7
AMD		USD	127	205,950	-8.4	-5.9	-20.5	-8.8	229.1	38.2	8.0
NVIDIA	GPU	USD	134	3,287,783	-5.7	-5.4	1.8	174.6	50.7	45.9	25.5
캠브리콘	AI	CHY	568	32,599	2.6	25.2	184.0	292.3	-	-	167.2
브로드컴		USD	225	1,049,946	25.2	36.4	29.6	99.0	64.4	35.9	17.2
마벨	5G	USD	121	104,502	6.4	37.5	64.8	102.7	-	77.8	18.2
스카이웍스		USD	91	14,550	3.5	8.7	-12.8	-19.2	18.6	17.0	3.7
코보		USD	70	6,578	1.8	6.1	-38.1	-38.0	34.6	14.4	1.8
TI		USD	192	174,772	-0.8	-4.7	-1.2	13.6	24.4	37.4	11.3
ADI		USD	217	107,503	-0.7	5.0	-6.3	7.8	35.3	30.1	10.6
인피니언		EUR	33	45,260	1.0	9.0	-9.5	-15.1	23.3	22.1	2.9
STM	아날로그	EUR	25	23,538	-0.8	3.0	-36.9	-46.9	10.7	15.9	1.8
NXP		USD	217	55,111	-0.8	-0.1	-19.3	-6.9	17.0	16.6	4.4
온세미		USD	66	28,086	-0.8	1.9	-8.4	-23.0	16.4	16.5	4.0
마이크로칩		USD	60	32,183	1.1	-4.7	-34.4	-35.0	25.7	36.6	7.1
르네사스		JPY	2,014	24,513	2.5	-1.6	-36.4	-20.1	13.4	10.3	2.8
노바텍	DDI	TWD	488	9,127	-0.2	0.6	-20.6	-5.3	13.5	14.9	2.9
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,065	849,691	0.0	2.9	15.5	82.1	18.3	23.8	9.6
UMC		TWD	41	15,976	-4.7	-7.9	-26.4	-18.2	10.7	10.2	2.2
SMIC		CHY	83	42,629	-6.7	-12.6	78.5	54.8	23.2	155.4	5.4
[OSAT]											
ASE		TWD	10	22,413	-0.3	6.5	-10.0	12.1	-	20.6	1.2
AMKOR		USD	27	6,546	1.0	7.0	-22.7	-19.3	22.8	19.1	1.0
JCET		CHY	38	9,349	-3.9	-12.0	30.8	28.9	36.4	36.6	2.0
PTI		TWD	118	2,744	-3.3	-7.1	-38.3	-23.0	13.2	12.7	1.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 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	688	288,424	1.5	8.3	-27.8	-1.0	34.2	35.5	9.7
AMAT	증착	USD	169	137,797	-2.1	0.3	-28.6	4.6	21.7	18.0	4.7
나우라 테크		CHY	386	28,217	-4.7	-8.6	19.7	71.8	33.4	35.4	6.8
LRCX	식각	USD	76	98,123	-0.4	8.9	-26.4	-1.4	35.4	21.5	5.7
TEL		JPY	23,860	73,220	-0.4	7.0	-31.7	-2.1	50.5	21.3	4.7
AMAT		USD	169	137,797	-2.1	0.3	-28.6	4.6	21.7	18.0	4.7
AMEC		CHY	201	17,157	-7.2	-5.5	42.7	30.6	53.1	73.4	14.8
KLAC	검사	USD	654	87,447	0.8	6.4	-20.7	11.7	34.6	21.5	7.5
테라다인		USD	123	20,068	4.0	20.1	-15.1	17.2	38.4	38.8	7.1
어드반테스트		JPY	9,380	46,759	6.4	2.7	69.3	93.6	80.7	48.9	10.7
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	417	208,206	-2.1	-1.7	2.3	11.5	-	28.2	6.2
에어리퀴드		EUR	160	96,928	-1.5	-0.7	0.3	-0.2	29.9	25.6	3.4
에어프로덕트		USD	312	69,449	-2.4	-1.5	13.5	15.3	24.9	24.3	5.7
엔테그리스	특수 가스	USD	107	16,105	-2.5	9.2	-20.3	-9.9	72.1	36.1	5.0
진홍가스		CHY	18	1,212	-1.7	-2.8	-2.1	-22.5	37.1	25.3	3.4
신에츠	웨이퍼	JPY	5,265	68,001	-4.2	-7.4	-14.3	-3.6	25.4	18.2	4.1
섬코		JPY	1,148	2,615	-2.5	-10.2	-52.5	-47.6	11.6	18.3	1.0
글로벌웨이퍼		TWD	396	5,818	-6.6	-7.5	-25.9	-37.0	12.9	14.2	3.0
실트로닉		EUR	51	1,598	2.8	-0.7	-31.5	-40.9	14.4	22.6	1.1
실리콘규소산업		CHY	21	8,075	-3.2	-3.1	43.2	23.9	254.7	-	16.7
Toppan	포토 마스크	JPY	4,087	8,475	2.8	-1.9	-9.1	8.1	16.8	17.4	0.8
포트로닉스		USD	26	1,678	4.9	12.0	7.7	-10.2	10.9	12.6	1.8
호야		JPY	20,130	45,623	-0.8	1.1	7.6	18.5	36.4	34.0	8.1
DOW	PR	USD	41	28,606	-2.7	-7.2	-25.7	-24.7	24.4	19.8	0.7
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	349	3,758	-3.4	-9.0	9.4	4.5	-	21.3	0.2
도쿄오카		JPY	3,463	2,880	-1.7	-6.3	-22.9	14.2	29.6	20.3	2.3
동진쎄미켐		KRW	21,600	774	0.2	-9.2	-47.8	-43.4	15.6	-	-
쇼와덴코	불화 수소	JPY	4,079	4,907	-0.5	6.7	13.8	38.4	-	20.5	0.5
솔브레인		KRW	177,900	964	5.8	-7.0	-41.7	-38.9	18.1	8.8	1.6
무라타	MLCC	JPY	2,493	31,842	-0.7	-5.4	-22.9	-11.7	29.5	18.1	2.8
YAGEO		TWD	515	8,220	-3.9	-3.4	-11.6	-2.8	14.3	12.3	2.2
유니마이크론	PCB	TWD	142	6,639	-6.6	-13.5	-22.5	-22.3	22.3	29.0	1.8
[기타]											
롬	화합물 반도체	JPY	1,416	3,720	2.3	-1.6	-33.7	-51.2	17.5	66.1	1.2
CREE		USD	8	1,054	-12.7	23.1	-69.6	-81.0	-	-	1.3
실리콘모션	SSD	USD	59	1,961	4.1	15.9	-28.3	-1.1	35.3	17.6	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 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)