2026.03.16

Memory Watch

이승우_swlee6591@
박재환_jaehwan124@

해소되지 못하고 있는 불안한 변동성

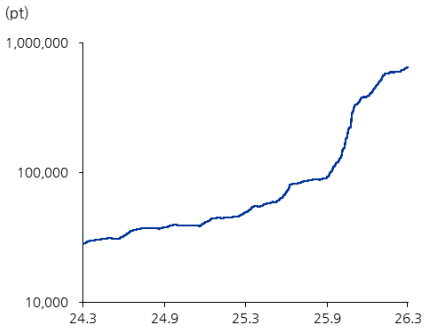
- **주간 주가:** S&P500 -1.6%, SOX +1.8%, WTI +8.6%, 엔비디아 +1.4%, 브로드컴 -2.5%, 오라클 +1.4%, HPE +2.1%, 마이크론 +15%
- **세레브라스:** WSE(Wafer Scale Engine)로 잘 알려진 세레브라스(Cerebras)는 오픈AI와의 750MW 공급 계약에 이어 AWS와의 협력을 발표. 세레브라스의 가속기인 CS 시리즈는 다이 사이즈가 GPU 대비 수십배 거대하며, 비활성화 가능한 더미 코어들을 미리 설계하여 수율의 불리함을 극복하는 방식으로 제조. AWS는 엔비디아와 유사하게 추론의 Prefill과 Decode 단계를 분리하는 추론 분리(Inference Disaggregation) 아키텍처를 선택. AWS의 Trainium은 Prefill 단계, 세레브라스의 CS-3은 Decode 단계의 연산을 분리하여 담당할 예정.
- **HPE:** 매출은 93억달러로 컨센을 하회했으나, AI 매출은 11억달러로 전년비 22% 성장하며 컨센을 상회. 메모리 가격 상승으로 마진 하락이 우려됐지만, 상대적으로 메모리 가격 상승에서 자유로운 AI 네트워킹 서버 매출이 전년비 152% 증가한 점이 특징적. 이로 인해 GPM은 오히려 전분기비 0.2%p 개선된 36.6%로 컨센을 상회. 이에 더해 연간 EPS 가이던스를 2.4달러로 상향조정한 점도 시장의 우려에 비해서는 긍정적인 가이던스로 평가됨.
- **오라클:** AI 인프라 수요 강세가 지속되며 매출은 172억달러로 전년비 22% 성장, IaaS 매출은 49억달러로 전년비 84% 성장했고, 멀티클라우드 DB와 AI 인프라 매출은 각각 전년비 531%, 243% 성장함. FY26과 FY27 매출 가이던스는 각각 670억달러, 900억달러로 컨센을 상회. AI 인프라 GPM은 가이던스를 상회하는 32%를 기록했으며, RPO도 5,530억달러로 증가. 다만 FCF가 -115억달러를 기록한 점은 여전히 투심에 부담으로 작용. 긍정적인 성장에도 주가는 주간 1.4%의 제한적인 상승을 보임.
- **So What:** 이번 주 예정인 GTC, OFC, 마이크론 실적 발표 등은 테크 업종에 긍정적인 영향을 줄 이벤트가 될 가능성이 높음. 하지만 호르무즈 봉쇄 불확실성이 격화되면서 WTI는 주간 8.6% 재차 상승했으며, 미국의 사모신용 자산에 대한 부실 리스크까지 부각되고 있어 미국 및 글로벌 증시는 여전히 불안한 변동성 높은 국면이 진행 중.

메모리 현물가 요약

현물가격 ($)	3/13	주간변화	MoM
DXI	653,049	2.3%	8.8%
DRAM			
DDR4 8Gb	27.25	0.0%	2.1%
DDR4 16Gb	71.25	0.4%	2.7%
DDR4 16Gb eTT	13.75	0.7%	3.2%
DDR5 16Gb	39.33	-0.8%	3.3%
DDR5 16Gb eTT	21.15	0.7%	5.7%
NAND			
MLC 64Gb	10.28	9.9%	22.7%
MLC 128Gb	17.25	9.5%	25.5%
MLC 256Gb	23.00	9.5%	25.0%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

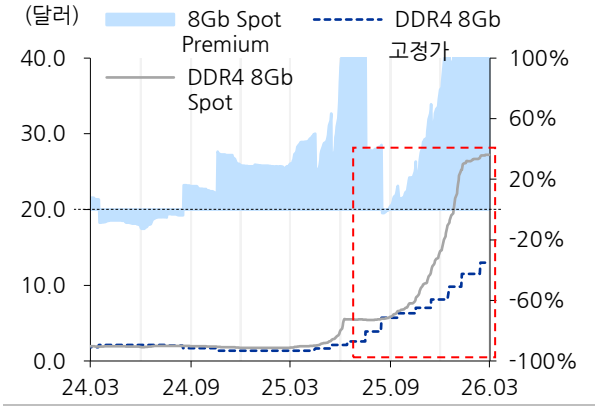
DXI 지수 상승 지속: 주간 +2.3%



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

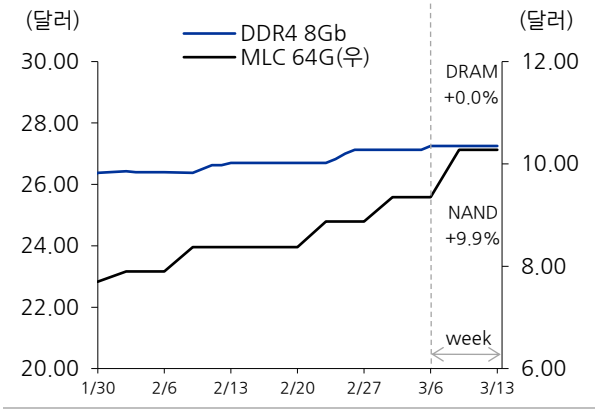
유진투자증권

도표 1. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 2. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. 금주 주요 기업 실적 발표 일정

자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 4. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(십억)	1주	1개월	6개월	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[반도체]									
삼성전자	184,000	1,089,213	-1.0	0.9	140.5	236.4	16.1	7.4	2.1
SK하이닉스	915,000	652,123	0.1	3.3	176.4	347.4	10.5	5.2	2.9
[DSP]									
에이디테크놀로지	47,850	643	10.6	22.8	92.6	165.8	-	196.1	3.9
코아시아	5,380	142	6.1	-11.4	-23.1	60.6	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	51,400	836	-1.0	-7.1	-3.6	-10.8	9.7	9.2	0.5
어보브반도체	11,750	209	0.2	-2.1	-8.3	-5.5	47.0	-	-
텔레칩스	12,960	196	-1.1	-13.1	-3.1	-14.2	-	-	1.0
[파운드리]									
DB하이텍	85,700	3,728	-4.1	-7.8	64.2	91.7	11.8	11.0	2.4
[OSAT]									
SFA반도체	6,950	1,143	-7.3	-1.8	93.3	121.7	55.1	38.9	2.1
네패스	16,970	391	-0.8	-3.9	19.4	134.1	-	-	0.7
LB세미콘	4,480	260	-7.6	-0.4	2.9	19.6	-	-	-
하나마이크론	31,650	2,102	-12.4	-4.4	70.8	173.6	-	62.8	1.4
두산테스나	68,700	1,328	1.8	9.4	73.7	126.7	13.1	29.6	3.6
[소재]									
솔브레인	421,000	3,275	-14.9	5.0	61.6	100.5	10.8	35.2	3.5
한솔케미칼	274,000	3,115	-9.6	-10.5	42.8	99.3	8.8	20.3	3.5
동진쎄미켐	50,000	2,571	-9.3	-3.3	34.4	62.9	19.1	16.4	2.0
에스앤에스텍	86,000	1,835	-6.3	-4.6	59.3	156.0	17.6	-	-
이엔에프테크놀로지	56,700	810	-4.1	-3.1	15.7	125.9	7.1	14.5	1.2
이녹스첨단소재	33,650	671	-3.7	-11.9	39.0	33.0	5.5	12.1	1.5
원익머트리얼즈	42,900	541	-12.2	-2.7	60.4	102.4	8.0	10.9	1.5
[부품]									
리노공업	112,900	8,604	-8.4	15.4	125.3	160.1	30.3	45.5	18.3
티씨케이	229,500	2,566	-8.6	10.6	62.9	151.6	23.2	-	-
영풍	51,900	966	-7.7	-13.5	21.6	10.3	-	-	-
하나머티리얼즈	59,300	1,173	-11.6	0.5	60.9	68.7	21.9	21.0	3.8
대덕전자	63,300	3,128	-5.1	10.1	137.1	249.1	47.7	21.8	2.2
심텍	51,400	1,919	-7.9	1.0	61.4	144.2	-	-	1.4
원익Q&C	34,350	903	-4.3	17.4	56.1	69.2	25.2	19.9	0.9
비에이치	18,320	618	9.2	-12.6	1.2	23.7	15.0	7.8	0.3
코미코	109,500	1,145	2.3	2.2	13.7	97.3	6.8	23.1	1.9
[장비]									
원익IPS	119,100	5,846	-11.4	-10.7	164.7	358.1	39.7	40.7	4.6
고영	29,000	1,991	-12.4	-6.6	85.5	69.0	102.2	53.0	7.1
한미반도체	306,500	29,213	-4.1	52.1	236.4	249.1	56.5	81.8	34.1
에스에프에이	28,950	1,040	-6.0	-5.7	11.1	47.3	15.3	10.8	0.6
이오테크닉스	407,000	5,014	-8.2	11.7	85.8	200.6	36.0	77.5	13.1
유진테크	121,700	2,789	-15.1	12.4	110.6	184.0	11.0	60.4	7.7
테스	65,200	1,262	-12.7	-2.0	57.3	173.9	13.8	15.2	3.1
피에스케이	64,200	1,860	-8.5	10.9	119.1	234.2	6.0	24.9	4.2
유니셈	9,810	301	-6.7	-3.8	2.1	42.6	31.7	11.2	0.9

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(%) 1W	1M	6M	1년	밸류에이션 PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	413	79,044	-5.7	-5.6	-1.6	-7.5	64.4	28.5	8.2
케이던스 시스템즈		USD	287	79,185	-3.3	-4.2	-18.3	16.0	69.7	35.5	13.2
베리실리콘		CHY	209	15,887	-13.4	-24.3	15.0	140.5	-	-	32.1
[메모리]											
삼성전자		KRW	184,000	726,491	-1.0	0.9	140.5	236.4	16.1	7.4	2.1
SK하이닉스		KRW	915,000	434,957	0.1	3.3	176.4	347.4	10.5	5.2	2.9
마이크론	메모리	USD	426	479,613	15.1	3.5	170.1	322.8	15.8	12.2	6.1
난야		TWD	238	23,033	2.1	-14.4	277.2	453.5	90.6	7.4	3.8
WDC		USD	272	92,317	11.0	-3.3	165.9	511.5	13.9	30.7	7.5
기가디바이스		CHY	278	28,475	-2.3	-9.8	45.8	114.3	64.3	115.6	20.8
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	130	138,518	-4.3	-7.7	-19.5	-17.1	16.7	11.6	3.2
미디어텍		TWD	1,720	86,161	-2.5	-7.3	15.8	22.9	21.6	26.6	4.3
인텔	CPU	USD	46	228,621	5.4	-2.2	84.8	90.3	1,571.7	86.2	4.2
AMD		USD	193	315,305	0.5	-6.7	20.0	91.5	85.7	28.8	6.7
NVIDIA	GPU	USD	180	4,380,075	1.4	-1.4	1.4	48.1	43.0	21.6	12.0
캠브리콘	AI	CHY	1,096	66,960	-5.1	-2.2	-23.9	44.6	275.0	93.0	33.5
브로드컴		USD	322	1,525,321	-2.5	-0.9	-11.5	64.8	69.8	29.5	14.8
마벨	5G	USD	88	76,816	-1.9	11.8	30.3	27.8	52.1	23.2	7.2
스카이웍스		USD	55	8,231	-0.1	-11.9	-24.9	-21.1	19.4	11.7	2.2
코보		USD	78	7,242	0.6	-7.5	-9.6	9.4	14.4	12.0	2.0
TI		USD	191	173,698	-1.3	-15.6	7.1	8.1	32.0	29.4	8.9
ADI		USD	306	149,425	-3.1	-9.2	25.0	46.6	32.4	26.7	10.7
인피니언		EUR	40	59,523	1.1	-8.4	22.0	14.6	43.6	24.5	3.3
STM	아날로그	EUR	29	29,837	5.4	0.6	24.0	26.6	138.6	28.1	2.2
NXP		USD	191	48,229	-5.4	-21.9	-13.0	-7.4	21.4	13.7	3.6
온세미		USD	59	23,070	3.0	-18.9	21.7	35.6	16.8	20.0	3.7
마이크로칩		USD	62	33,518	-4.4	-21.2	-1.9	15.8	263.1	39.5	7.2
르네사스		JPY	2,462	28,856	-5.7	-16.3	42.4	8.9	16.7	11.2	3.1
노바텍	DDI	TWD	388	7,374	3.5	3.5	-7.9	-28.0	13.9	14.5	2.4
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,865	1,510,530	-1.3	-2.6	48.6	94.5	23.4	20.8	9.7
UMC		TWD	60	23,375	-4.0	-5.3	44.8	32.5	14.7	15.4	2.9
SMIC		CHY	107	78,704	0.5	-8.4	-1.5	12.9	109.4	125.5	6.9
[OSAT]											
ASE		TWD	22	47,806	1.8	-8.1	92.0	122.6	-	24.7	2.0
AMKOR		USD	43	10,632	3.3	-9.5	67.4	119.2	26.3	25.5	1.4
JCET		CHY	45	11,790	-3.3	-1.4	20.3	21.6	45.4	52.5	2.0
PTI		TWD	201	4,766	-10.7	-17.3	33.1	64.1	23.1	15.7	1.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션- 2

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US$M)	주가 Performance(%) 1W	1M	6M	1년	밸류에이션 PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	1,180	523,882	2.8	-0.9	61.7	79.9	35.0	40.0	12.2
AMAT	증착	USD	342	271,042	5.2	-3.8	99.8	119.4	24.4	30.7	8.6
나우라 테크		CHY	458	48,080	-1.6	-5.8	20.5	40.8	37.0	46.8	8.5
LRCX	식각	USD	212	264,989	6.5	-9.9	78.0	169.7	23.6	39.8	11.8
TEL		JPY	38,340	113,320	-8.3	-8.7	69.8	78.5	17.0	32.5	7.4
AMAT		USD	342	271,042	5.2	-3.8	99.8	119.4	24.4	30.7	8.6
AMEC		CHY	313	28,386	-6.9	-9.2	45.5	53.2	72.5	90.9	16.0
KLAC	검사	USD	1,419	185,951	5.5	-3.1	43.5	99.0	26.9	38.7	13.8
테라다인		USD	286	44,841	4.9	-9.0	151.1	230.2	49.7	46.2	10.7
어드반테스트		JPY	23,650	108,490	-8.0	-12.8	69.5	186.8	29.6	53.9	16.5
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	434	230,220	4.3	6.6	6.5	3.9	-	27.9	6.4
에어리퀴드		EUR	171	113,264	2.1	0.9	-3.5	-5.2	26.3	24.1	3.5
에어프로덕트		USD	288	64,120	5.8	2.9	-0.5	-1.3	22.5	22.0	5.1
엔테그리스	특수 가스	USD	108	16,459	-3.7	-17.6	20.1	10.1	47.3	31.8	4.8
진홍가스		CHY	27	1,857	6.7	21.4	45.3	41.4	40.5	79.9	4.6
신에츠	웨이퍼	JPY	6,531	81,243	4.5	18.8	47.9	47.8	15.7	24.9	5.1
섬코		JPY	1,567	3,439	-7.8	2.7	18.3	31.6	20.8	-	1.3
글로벌웨이퍼		TWD	433	6,458	-7.4	-2.9	6.3	11.7	26.6	19.8	3.2
실트로닉		EUR	58	2,003	14.9	14.3	61.2	24.2	22.1	-	1.3
실리콘규소산업		CHY	19	9,260	-1.2	-6.0	-7.9	0.6	-	-	17.6
Toppan	포토 마스크	JPY	5,022	9,275	-5.6	2.7	24.5	17.1	13.7	21.1	0.8
포트로닉스		USD	34	1,978	2.3	-13.5	47.1	57.8	10.5	14.8	2.2
호야		JPY	27,765	58,884	-2.6	-1.3	31.0	59.7	28.9	37.9	10.0
DOW	PR	USD	37	25,845	10.0	12.7	51.5	-0.9	-	-	0.6
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	499	5,184	-1.7	-11.3	2.3	36.7	15.3	16.0	0.4
도쿄오카		JPY	8,112	6,497	-8.0	-2.6	64.9	139.2	20.8	27.5	3.9
동진쎄미켐		KRW	50,000	1,715	-9.3	-3.3	34.4	62.9	19.1	16.4	2.0
쇼와덴코	불화 수소	JPY	11,100	12,862	-8.9	9.5	148.6	216.1	40.7	24.8	1.5
솔브레인		KRW	421,000	2,184	-14.9	5.0	61.6	100.5	10.8	35.2	3.5
무라타	MLCC	JPY	3,650	44,902	-3.5	12.0	44.3	46.2	18.4	29.5	4.0
YAGEO		TWD	258	16,704	-2.6	0.8	70.9	97.3	20.1	16.0	3.3
유니마이크론	PCB	TWD	508	24,997	17.6	37.7	260.5	383.0	50.2	43.8	4.7
[기타]											
롬	화합물 반도체	JPY	3,300	8,350	1.8	32.0	59.0	113.0	-	97.2	2.8
CREE		USD	17	753	0.8	-5.9	N/A	-	-	-	1.1
실리콘모션	SSD	USD	123	4,189	4.1	-9.6	36.9	132.5	30.7	21.5	3.3

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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)