2026.04.06

Memory Watch

이승우_swlee6591@
박재환_jaehwan124@

노이즈 vs. 펀더멘털 vs. AI 발전 방향

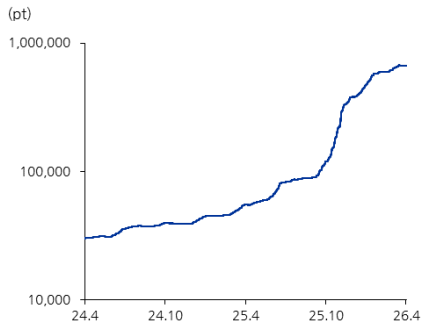
- **주간 주가:** S&P500 +1.6%, SOX +3.3%, WTI +11.9%, 엔비디아 +3.6%, 삼성전자 +5.1%, SK하이닉스 -3.4%, 마이크론 +3%, 인텔 +14.2%
- **인텔 CPU 3차 가격 인상:** 인텔은 CPU 가격을 2월 10~15%, 3월 15% 인상한 바가 있음. 이런 가운데 보도에 따르면 인텔은 5월에도 추가 가격 인상을 고려 중. 이는 AI 데이터센터 CPU 수요 증가와 인텔 파운드리의 수율 부진이 맞물린 결과로 판단됨. TSMC의 선단 노드 캐파 역시 상당량이 AI GPU와 모바일 AP에 할당되어 CPU 웨이퍼의 병목이 심화되는 양상. 반면 데이터센터 내 오케스트레이션 역할을 하는 CPU 비중은 점차 상승하는 추세. 수급 불균형으로 인한 CPU의 가격 상승이 지속될 전망.
- **난야 테크놀로지 3월 매출:** 난야의 3월 매출은 181.7억 대만달러($568M)로 전월비 16.4%, 전년비 560% 성장. 이에 따라 1분기 매출은 490.9억 대만달러($1 ,534 M)로 컨센서스를 15% 이상 상회. 메모리 업체들의 실적은 여전히 견조한 양상.
- **DDR5 현물가 하락:** 일부 언론 보도에 따르면 중국 선전 화창베이 전자 시장에서 DDR5의 현물가가 약 30% 급락했다는 소식. 그러나, 이는 주로 중고 모듈 제품에 해당하는 내용이었으며, 신품 모듈의 가격은 비교적 안정적인 것으로 확인됨. DRAM Exchange 기준 DDR5 현물가는 전주 대비 약 1.2% 하락. 최근 메모리 현물가격의 흐름은 강세는 종료되고 약보합 흐름이 나타나고 있음. 이는 DRAM 수급에 변화가 있다기 보다는 단기간 비정상적으로 급등한 이후 일부 딜러들의 차익 실현때문으로 보임
- **So What:** 터보퀀트 노이즈 이슈, 일부 DRAM 현물가의 약세, 화창베이 시장에서의 현물가 폭락 보도 등으로 최근 한 달 사이 메모리 섹터에 대한 투심도 일부 약화됨. 그러나, KV 압축 기법은 이미 상당수 추론 모델에 일부 적용되고 있었던 것이고, DRAM 현물가격 약세나 화창베이 시장의 상황은 일부 과장된 내용이 있는 것이 사실.
  DRAM 가격 자체가 절대로 편안한 수준은 아니나, 아직 메모리 업체들의 펀더멘털에 우려스러운 변화가 나타나고 있지는 않고 있음. 더군다나 제품 가격 피크 가능성에 대한 일부 우려는 이미 밸류에이션에 반영되어 있는 것으로 판단됨. 결국 최근의 주가 약세의 가장 큰 지분은 호르무즈 불안과 이로 인한 글로벌 매크로의 불확실성 때문으로 판단됨.
  AI의 기술 발전 방향이 컴퓨팅 → 메모리 → 메모리 운영시스템으로 진행되고 있다는 점에서 메모리의 계층 구조의 고도화는 점차 중요해질 것. 이에 따라 상대적으로 투자가 미흡했던 NAND에 대한 기대가 유효하며, 중장기적으로 메모리의 시클리컬 특성은 점차 완화될 것으로 판단됨. 호르무즈 불안이 완화되면 다시 메모리에 대한 투자자들의 관심이 높아질 것으로 전망함.

메모리 현물가 요약

현물가격 ($)	4/3	주간변화	MoM
DXI	663,856	0.0%	7.1%
DRAM			
DDR4 8Gb	27.25	-0.5%	0.5%
DDR4 16Gb	69.50	-1.4%	-2.1%
DDR4 16Gb eTT	13.55	-0.6%	-0.8%
DDR5 16Gb	37.00	-1.2%	-5.5%
DDR5 16Gb eTT	21.25	-0.9%	2.7%
NAND			
MLC 64Gb	13.13	4.0%	40.4%
MLC 128Gb	21.50	2.4%	36.5%
MLC 256Gb	30.00	4.3%	42.9%

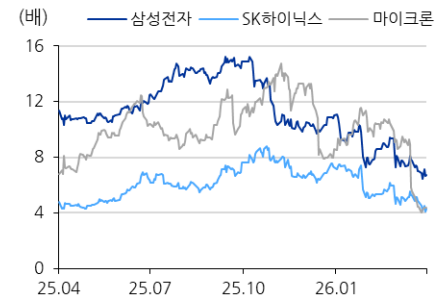
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 기준 보합세



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

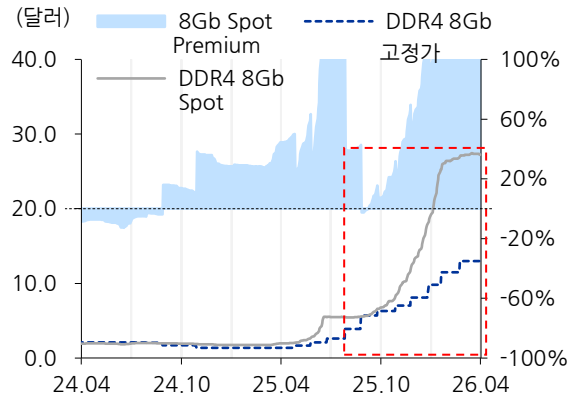
메모리 3사 12M FWD P/E



자료: 유진투자증권

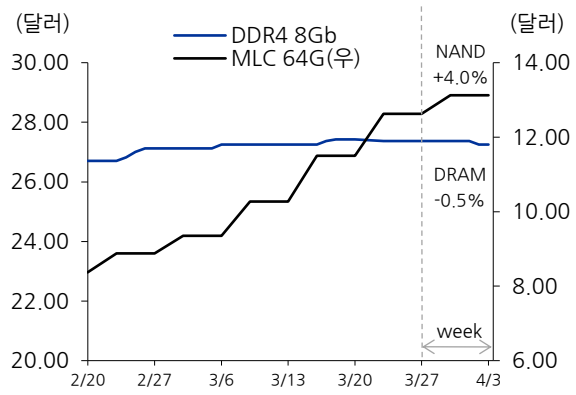
유진투자증권

도표 1. DRAM 스팟 프리미엄



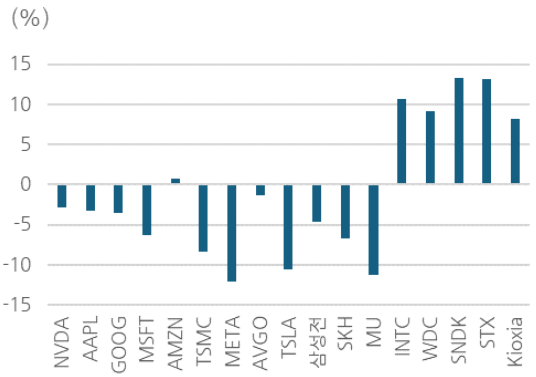
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 2. 주간 DRAM, NAND 가격



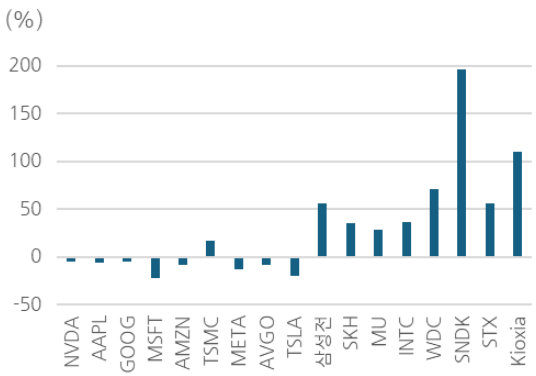
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. 주요 테크 기업 1 개월 주가 변화



자료: 유진투자증권

도표 4. 주요 테크 기업 YTD 주가 변화



자료: 유진투자증권

도표 5. 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	185,800	1,099,869	5.1	-4.0	108.8	231.2	18.2	6.9	2.1
SK하이닉스	875,000	623,615	-3.4	-8.2	121.2	380.2	10.5	4.5	2.6
[DSP]									
에이디테크놀로지	55,600	747	-1.1	36.1	106.7	286.1	121.8	46.9	2.9
코아시아	4,760	125	-7.6	-2.2	-24.9	59.7	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	49,600	807	-3.3	-4.6	-12.1	-4.2	9.7	8.9	0.5
어보브반도체	10,420	185	-7.1	-9.4	-21.9	6.8	19.7	-	-
텔레칩스	11,860	180	-5.6	-5.9	-14.7	-8.4	-	16.3	0.8
[파운드리]									
DB하이텍	89,900	3,911	9.6	-5.2	60.2	116.6	10.8	11.6	2.5
[OSAT]									
SFA반도체	6,420	1,056	-2.1	-9.1	44.8	124.9	-	36.0	2.0
네패스	19,150	442	5.7	15.8	14.5	176.3	10.3	-	0.8
LB세미콘	3,945	229	-12.2	-12.3	-31.0	25.8	-	-	-
하나마이크론	28,900	1,920	-7.1	-17.4	17.6	156.5	40.4	21.9	1.0
두산테스나	95,600	1,848	-10.1	47.8	114.8	293.4	683.3	41.2	4.9
[소재]									
솔브레인	371,500	2,890	-4.5	-21.9	29.2	113.1	25.5	18.2	2.7
한솔케미칼	266,000	3,024	-1.1	-11.0	22.0	137.5	16.9	15.8	3.0
동진쎄미켐	45,800	2,355	0.2	-14.4	4.1	66.2	30.1	15.0	1.8
에스앤에스텍	77,400	1,651	-6.5	-18.5	54.5	155.0	17.3	-	-
이엔에프테크놀로지	45,700	653	-9.3	-21.3	-25.9	80.6	12.9	9.3	0.9
이녹스첨단소재	29,050	579	-8.4	-9.2	20.0	33.9	7.4	10.7	1.1
원익머트리얼즈	40,100	506	-4.4	-15.4	15.2	112.4	8.0	9.7	1.4
[부품]									
리노공업	107,700	8,208	5.0	-13.9	100.9	188.1	30.2	43.4	17.4
티씨케이	209,000	2,336	-11.1	-17.2	10.3	148.8	23.2	-	-
영풍	60,600	1,128	3.4	6.3	35.8	64.9	-	-	-
하나머티리얼즈	55,800	1,104	-9.9	-18.5	31.6	93.1	21.9	19.8	3.5
대덕전자	81,200	4,013	-4.9	36.9	164.5	452.4	51.0	27.5	2.9
심텍	50,000	1,867	-9.9	-3.5	-2.0	176.2	-	17.6	1.1
원익Q&C	29,650	779	-5.4	-8.5	13.6	67.6	25.2	17.2	0.7
비에이치	23,100	779	8.7	38.8	34.3	79.9	16.2	10.0	0.4
코미코	114,100	1,194	8.2	8.9	11.3	100.5	17.9	20.5	1.7
[장비]									
원익IPS	112,300	5,512	-5.2	-16.8	98.1	387.2	39.4	37.3	4.3
고영	26,450	1,816	-3.1	-13.6	67.2	95.8	102.2	48.4	6.5
한미반도체	258,500	24,638	-4.3	-22.6	157.0	294.7	56.5	69.0	28.7
에스에프에이	26,750	961	-3.1	-13.8	13.3	30.5	12.2	10.0	0.6
이오테크닉스	394,500	4,860	-4.0	-13.2	65.8	215.3	57.8	44.4	9.7
유진테크	119,800	2,745	2.5	-20.8	55.2	247.8	39.8	28.8	5.2
테스	59,900	1,160	-0.8	-19.3	30.8	208.6	13.8	14.0	2.8
피에스케이	76,800	2,225	-4.8	14.5	123.3	327.6	13.6	21.2	3.9
유니셈	8,780	269	-6.4	-12.5	-23.0	46.3	31.7	10.1	0.8

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 6. 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	396	75,849	-1.5	-10.5	-15.6	2.0	64.4	27.4	7.9
케이던스		USD	279	76,952	-0.7	-7.0	-19.7	19.7	69.7	34.5	12.8
베리실리콘		CHY	225	17,178	4.3	-6.8	22.8	129.3	-	826.5	22.5
[메모리]											
삼성전자		KRW	185,800	727,927	5.1	-4.0	108.8	231.2	18.2	6.9	2.1
SK하이닉스		KRW	875,000	412,727	-3.4	-8.2	121.2	380.2	10.5	4.5	2.6
마이크론	메모리	USD	366	413,021	3.0	-7.8	95.0	465.9	15.8	6.5	3.9
난야		TWD	201	19,441	-11.1	-22.1	141.6	387.8	90.6	6.0	3.1
WDC		USD	295	100,006	7.9	13.9	124.6	865.8	13.9	33.0	8.1
기가디바이스		CHY	249	25,641	-3.7	-11.9	16.8	115.2	86.4	64.0	13.2
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	127	135,296	-2.9	-7.4	-25.1	-0.5	16.7	11.3	3.1
미디어텍		TWD	1,465	73,528	-7.9	-17.5	11.0	2.1	21.6	22.8	3.7
인텔	CPU	USD	50	252,958	14.2	9.6	36.8	153.8	1,571.7	94.5	4.7
AMD		USD	218	354,599	6.7	9.0	32.1	153.6	85.7	32.4	7.6
NVIDIA	GPU	USD	177	4,310,577	3.6	-3.2	-5.5	88.1	43.0	21.2	11.8
캠브리콘	AI	CHY	1,026	62,847	0.2	-12.2	-22.6	60.8	275.0	86.1	30.8
브로드컴		USD	315	1,489,290	1.7	-5.5	-7.0	115.0	69.8	28.1	14.4
마벨	5G	USD	107	93,646	9.7	41.5	24.2	116.7	52.1	28.1	8.6
스카이웍스		USD	55	8,301	-2.6	-2.3	-28.4	4.6	19.4	11.8	2.2
코보		USD	79	7,296	-2.4	-0.9	-15.8	39.7	14.4	12.1	2.0
TI		USD	195	177,422	0.8	-1.6	8.1	28.7	32.0	30.1	9.1
ADI		USD	318	155,415	1.6	-3.5	31.6	93.4	32.4	27.7	11.1
인피니언		EUR	39	58,607	0.2	-7.9	14.1	48.9	43.6	23.2	3.2
STM	아날로그	EUR	29	30,531	-0.7	1.7	17.2	70.9	138.6	28.5	2.3
NXP		USD	195	49,161	-1.2	-7.6	-15.0	21.0	21.4	13.9	3.6
온세미		USD	62	24,461	2.2	2.2	26.2	84.5	16.8	21.3	3.9
마이크로칩		USD	66	35,498	2.2	-3.3	-1.4	81.1	263.1	41.8	7.5
르네사스		JPY	2,272	26,617	-3.5	-13.4	25.4	37.2	-	9.8	2.8
노바텍	DDI	TWD	382	7,274	-2.6	2.0	-8.7	-28.1	13.9	14.3	2.3
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,810	1,468,782	-1.6	-4.7	29.3	92.1	23.4	20.0	9.3
UMC		TWD	54	21,097	-7.9	-13.7	22.2	18.5	14.7	13.8	2.6
SMIC		CHY	92	65,718	-5.9	-14.1	-34.5	4.2	104.3	109.4	5.8
[OSAT]											
ASE		TWD	22	49,615	4.0	1.0	101.1	190.5	-	25.1	2.0
AMKOR		USD	47	11,573	3.5	4.8	59.0	213.8	26.3	27.7	1.6
JCET		CHY	38	9,956	-3.1	-21.4	-13.2	11.4	45.4	44.2	1.7
PTI		TWD	202	4,799	1.8	-10.0	32.9	58.4	23.1	15.8	1.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 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	1,161	519,092	-0.4	-2.1	31.9	105.8	35.0	39.5	12.0
AMAT	증착	USD	348	276,549	2.9	0.6	60.2	174.5	24.4	31.5	8.8
나우라 테크		CHY	426	44,914	-5.9	-8.5	-5.7	30.8	37.0	43.3	7.9
LRCX	식각	USD	218	272,782	3.2	1.8	49.8	269.7	23.6	41.0	12.2
TEL		JPY	38,420	113,506	-2.2	-7.9	34.9	102.6	17.0	32.1	7.5
AMAT		USD	348	276,549	2.9	0.6	60.2	174.5	24.4	31.5	8.8
AMEC		CHY	294	26,703	-4.0	-13.8	-1.8	57.3	80.2	57.0	11.1
KLAC	검사	USD	1,517	198,822	4.5	6.1	37.7	163.1	26.9	41.4	14.8
테라다인		USD	310	48,472	4.1	1.3	112.6	350.5	49.7	49.7	11.6
어드반테스트		JPY	21,555	98,837	-2.3	-15.6	37.4	281.2	29.6	47.0	14.7
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	434	231,449	1.4	2.3	9.5	5.2	-	28.0	6.5
에어리퀴드		EUR	181	120,459	5.4	6.0	5.1	4.2	26.3	25.7	3.7
에어프로덕트		USD	294	65,361	0.1	6.2	8.1	11.4	22.5	22.5	5.2
엔테그리스	특수 가스	USD	116	17,722	0.6	-6.6	18.0	78.0	47.3	34.1	5.2
진홍가스		CHY	28	2,027	-7.4	13.5	40.7	51.9	70.0	56.5	4.1
신에츠	웨이퍼	JPY	6,450	80,201	5.0	3.6	28.2	65.6	15.7	24.6	5.0
섬코		JPY	1,738	3,812	-6.1	2.8	2.6	95.7	-	-	1.4
글로벌웨이퍼		TWD	410	6,127	-9.9	-13.0	-16.0	24.7	26.6	18.8	2.9
실트로닉		EUR	53	1,840	-7.2	3.5	-0.6	44.7	-	-	1.2
실리콘규소산업		CHY	17	7,977	-5.6	-14.8	-35.6	-10.3	-	-	15.1
Toppan	포토 마스크	JPY	4,301	7,940	-5.5	-19.2	12.0	12.7	13.7	18.1	0.7
포트로닉스		USD	41	2,409	2.7	16.2	67.4	133.3	10.5	18.1	2.7
호야		JPY	27,575	58,455	1.1	-2.0	28.8	76.3	28.9	37.4	9.9
DOW	PR	USD	41	29,219	4.9	22.8	73.8	46.8	-	162.4	0.7
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	529	5,493	1.0	8.1	11.4	63.9	15.3	16.0	0.4
도쿄오카		JPY	7,702	6,166	-3.5	-12.8	56.0	171.7	20.8	25.9	3.7
동진쎄미켐		KRW	45,800	1,558	0.2	-14.4	4.1	66.2	30.1	15.0	1.8
쇼와덴코	불화 수소	JPY	11,300	13,088	5.1	-5.8	104.4	333.4	40.7	25.4	1.5
솔브레인		KRW	371,500	1,913	-4.5	-21.9	29.2	113.1	25.5	18.2	2.7
무라타	MLCC	JPY	3,789	46,591	1.2	-0.5	34.2	80.3	18.4	31.3	4.1
YAGEO		TWD	246	15,957	-6.1	-8.0	40.2	88.1	20.1	15.3	3.2
유니마이크론	PCB	TWD	519	25,588	3.4	15.3	235.3	442.6	50.2	43.3	4.8
[기타]											
롬	화합물 반도체	JPY	3,608	9,125	11.5	31.5	58.1	194.8	-	107.4	3.0
CREE		USD	17	788	3.9	-7.8	-28.3	-	-	-	1.2
실리콘모션	SSD	USD	114	3,871	2.4	-8.0	15.2	177.0	30.7	19.9	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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)