

Memory Watch

이승우_swlee6591@
석시현_sh.seok@

애플 너머: 메모리 병목 앞에 선 온디바이스 AI와 확산을 위해 필요한 것은...

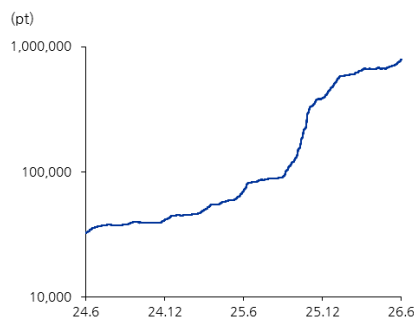
- “ **주간 주가:** S&P500 +0.6%, SOX +9.4%, DRAM +16.5%, 삼성전자 -2%, 샌디스크 +27%, 마이크론 +14%, 오리클 -14%, 애플 -5%, 램리서치 +21%, AMAT +25%, KLA +32%, TEL +14%
- “ **오리클 (5월 결산):** FY26 4분기 매출 191.8억 달러(+20.6% yoy), IaaS 매출 57.9억 달러(+93.2% yoy)로 컨센서스 상회. GPU/CPU 인프라 매출도 전년비 119% 증가했고, RPO는 6,380억 달러까지 확대되며 AI 인프라 수요 강세를 재확인. 다만 FY26 FCF가 -237억 달러인 상황에서 FY27 투자 규모가 선급금 포함 900억 달러 이상으로 제시된 점이 부담으로 부각. 실적 발표 후 주가는 11% 하락
- “ **삼성전자, 구글 TPU 파운드리 수주:** 구글이 차세대 TPU 생산과 관련해 10세대 TPU의 연산 다이는 TSMC 1.4nm에서, 연산 다이와 HBM을 잇는 메모리 I/O 다이는 삼성전자 2nm에서 생산하는 방안을 검토 중이라는 보도가 등장. 삼성전자는 과거 구글 Tensor 생산 경험에 더해 2nm GAA, HBM, 첨단패키징을 함께 제시할 수 있는 공급자라는 점에서, 2028~2029년 파운드리 사업부의 개선 포텐셜이 높아질 수 있는 변수가 될 수 있음
- “ **애플 AFM3 발표:** WWDC에서 AFM 3 Core Advanced라는 200억 파라미터급 sparse 온디바이스 모델을 공개. 구글과 이 모델은 전체 가중치를 NAND에 저장한 뒤, 프롭트별로 필요한 expert weights(약 10~40억 파라미터)만 DRAM으로 불러와 실행하는 구조. 이는 DRAM 용량·가격·전력·공간 부담을 줄이면서 온디바이스 AI 성능을 높이려는 메모리 계층 구조 최적화의 일환으로 해석됨. 하지만 이는 NAND→DRAM 로딩에 따른 latency 우려가 불가피. 성능을 높이기 위해서는 DRAM을 더 늘리는 것이 가장 좋지만, 결과적으로 애플머저 메모리를 충분히 구하지 못하고 있는 상황 속에서의 차선책으로 해석됨. 그동안 AI에서 인상적 모습을 보여주지 못한 애플이 구글과 함께 AFM3를 준비했지만, 메모리 공급부족이라는 한계를 벗어나지 못한 것으로 평가됨. 지난주 주가는 5.3% 하락
- “ **So What:** 옛지 AI, 온디바이스 AI, 피지컬 AI는 AI를 더욱 가속하는 부스터가 될 것임에는 의심의 여지가 없다. 하지만 메모리 가격 부담으로 그 확산 속도는 한계에 부딪히고 있다. 가속을 위해서는 더 많은 연료, 즉 반도체의 공급이 필요하다. 하지만, 지금은 그 연료가 상당히 부족하다. 당분간 AI와 반도체 수요는 데이터센터를 지원하기에도 벅 차 보이는 상황이다. 이를 위해서는 적극적인 반도체 투자가 불가피하다. 이에 따라 병목과 가격 상승 효과는 이제 성능 좋은 톨과 소재로 전이될 것으로 예상된다. 시장의 관심도 반도체 소부장으로 확산될 필요가 있다.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	6/12	주간변화	MoM
DXI	794,139	4.9%	16.0%
DRAM			
DDR4 8Gb	29.08	3.8%	11.3%
DDR4 16Gb	66.40	2.5%	8.4%
DDR4 16Gb eTT	11.98	-2.2%	-4.4%
DDR5 16Gb	44.83	3.3%	11.3%
DDR5 16Gb eTT	23.00	1.3%	4.1%
NAND			
MLC 64Gb	26.55	9.2%	30.8%
MLC 128Gb	37.50	7.6%	25.0%
MLC 256Gb	50.00	3.1%	17.6%

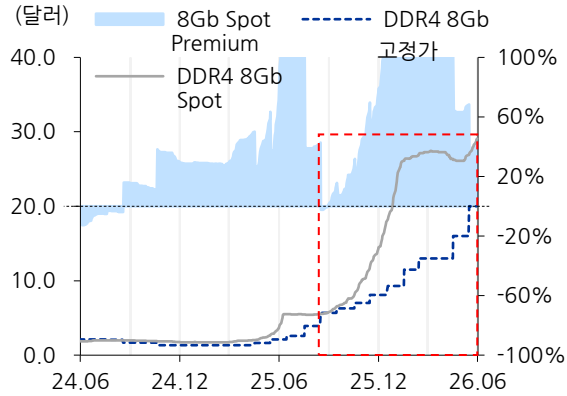
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 +4.9%



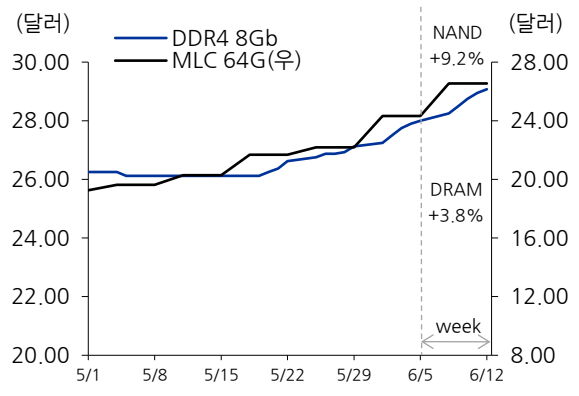
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

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 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('25P)	PER('26F)	PSR('26F)
[반도체]									
삼성전자	324,500	1,897,117	-1.4	13.3	199.1	456.6	18.2	7.4	2.8
SK하이닉스	2,162,000	1,540,863	4.3	8.5	278.6	818.0	10.5	7.3	4.6
[DSP]									
에이디테크놀로지	41,150	554	18.4	-18.8	45.4	137.3	121.8	34.7	2.1
코아시아	3,940	104	6.2	-27.6	-23.3	4.4	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	50,200	816	-3.8	-19.6	-6.0	-16.3	9.7	10.4	0.5
어보브반도체	10,870	193	6.9	-15.5	-1.6	-6.4	19.7	-	-
텔레칩스	13,070	198	4.2	-26.6	-7.2	-4.8	-	16.9	0.8
[파운드리]									
DB하이텍	171,200	7,448	1.1	-7.1	153.3	288.6	10.8	21.1	4.7
[OSAT]									
SFA반도체	7,260	1,194	1.1	-9.8	75.2	139.2	-	37.6	2.2
네패스	32,550	751	-6.1	10.0	87.2	229.8	10.3	-	-
LB세미콘	5,290	307	15.6	-1.9	27.0	47.8	-	-	-
하나마이크론	48,950	3,253	17.0	11.9	99.1	325.4	40.4	20.7	1.5
두산테스나	166,400	3,216	24.4	-5.5	280.3	493.2	683.3	66.7	9.2
[소재]									
솔브레인	431,000	3,353	17.6	-8.4	62.9	158.1	25.5	21.6	3.1
한솔케미칼	285,000	3,241	8.4	-13.9	25.0	91.5	16.9	18.4	3.2
동진세미캠	59,900	3,053	9.9	2.7	59.3	101.0	30.1	-	-
에스앤에스텍	64,800	1,383	5.4	-27.4	36.4	62.6	17.3	-	-
이엔에프테크놀로지	51,800	740	23.2	-3.2	14.3	67.4	12.9	12.5	1.0
이녹스첨단소재	28,950	577	3.4	-15.4	20.9	29.5	7.4	9.8	1.2
원익머트리얼즈	47,350	597	15.6	-5.2	55.2	115.2	8.0	10.1	1.6
[부품]									
리노공업	102,800	7,835	9.5	-8.2	62.4	114.8	30.2	41.4	16.7
티씨케이	292,500	3,270	11.6	-13.7	95.3	192.8	23.2	-	-
영풍	48,350	890	-2.3	-23.6	-27.7	19.3	-	-	-
하나머트리얼즈	73,100	1,446	15.5	-7.8	69.0	193.0	21.9	-	-
대덕전자	165,200	8,164	8.4	15.6	248.5	959.7	51.0	43.9	5.4
심텍	128,000	4,795	12.9	11.8	139.7	433.3	-	37.0	2.5
원익Q&C	41,800	1,099	21.5	10.6	105.9	140.2	25.2	19.4	1.0
비에이치	26,750	902	-7.3	-11.9	42.7	111.1	16.2	11.1	0.5
코미코	121,600	2,498	15.0	30.1	186.1	266.8	17.9	20.8	3.5
[장비]									
원익PS	175,700	8,624	33.4	33.9	182.0	600.0	39.4	50.7	6.7
고영	39,150	2,688	24.9	-7.8	47.5	157.6	102.2	62.9	9.2
한미반도체	341,000	32,501	19.4	-15.1	183.7	292.9	56.5	97.3	40.9
에스에프에이	26,850	964	4.9	-9.6	12.3	27.6	12.2	12.7	0.6
이오테크닉스	580,000	7,145	21.3	35.5	116.8	298.9	57.8	60.4	14.2
유진테크	188,400	4,317	23.2	41.5	148.2	427.0	39.8	44.2	8.5
테스	178,300	3,452	28.7	48.0	372.3	630.7	13.8	36.6	7.7
피에스케이	168,400	4,878	27.9	51.2	428.7	772.5	13.6	32.9	7.4
유니셈	12,320	378	21.7	-0.1	35.7	98.7	31.7	14.4	1.2

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('24P)	PER('25F)	PSR('25F)		
[EDA/IP]												
시놉시스		USD	454	86,911	-2.4	-10.9	0.2	-5.2	64.4	30.7	9.0	
케이던스		USD	385	106,178	2.3	8.6	19.1	28.3	69.7	48.4	17.1	
베리실리콘		CHY	223	17,351	-0.9	-19.6	49.7	160.1	-	585.6	20.9	
[메모리]												
삼성전자	메모리	KRW	324,500	1,250,522	-1.4	13.3	199.1	456.6	18.2	7.4	2.8	
SK하이닉스		KRW	2,162,000	1,015,690	4.3	8.5	278.6	818.0	10.5	7.3	4.6	
마이크론		USD	982	1,106,995	13.6	22.1	307.1	749.1	15.8	16.1	9.8	
난야		TWD	374	40,788	3.9	16.5	130.9	599.1	90.6	8.4	4.8	
WDC		USD	563	206,015	10.0	13.9	219.2	910.6	13.9	56.7	16.0	
기가다바이스		CHY	481	50,318	-1.3	31.9	129.4	304.9	86.4	76.0	21.4	
[비메모리]												
									0.0			
퀄컴	AP	USD	212	223,153	-2.0	-0.7	18.8	36.8	16.7	19.7	5.2	
미디어텍		TWD	4,180	211,919	-2.8	19.6	197.5	234.4	21.6	63.3	10.3	
인텔	CPU	USD	125	626,089	25.6	3.6	229.5	518.5	1,571.7	113.2	10.7	
AMD		USD	512	834,166	9.7	14.8	142.7	340.4	85.7	70.6	16.7	
NVIDIA	GPU	USD	205	4,965,598	0.0	-9.1	17.2	44.5	43.0	23.0	12.8	
캠브리콘	AI	CHY	1,240	115,196	-4.6	-5.8	37.5	205.4	275.0	127.9	44.1	
브로드컴	5G	USD	382	1,817,729	-0.9	-8.3	6.2	53.6	69.8	33.0	17.2	
마벨		USD	280	244,682	6.2	57.2	231.3	316.3	52.1	69.2	21.2	
스카이웍스		USD	74	11,126	0.5	8.6	10.5	3.8	19.4	14.9	2.8	
코보		USD	99	8,677	0.3	7.7	11.9	24.1	16.7	14.3	2.5	
TI	아날로그	USD	301	274,047	5.6	-1.7	67.8	54.4	32.0	38.9	13.1	
ADI		USD	418	203,500	4.1	-3.4	49.6	85.7	32.4	33.7	13.8	
인피니언		EUR	80	121,019	3.6	24.4	120.6	126.0	43.6	46.1	6.4	
STM		EUR	68	71,463	7.8	29.4	202.9	164.8	138.6	60.7	5.0	
NXP		USD	305	76,968	3.0	2.2	33.6	44.6	21.3	20.8	5.5	
온세미		USD	117	45,770	-0.4	0.9	112.5	128.9	16.8	37.9	7.1	
마이크로칩		USD	95	51,628	7.8	-1.5	41.8	44.9	197.6	30.3	8.4	
르네사스		JPY	4,355	50,843	-4.7	21.8	98.6	127.9	-	19.3	5.3	
노비텍		DDI	TWD	489	9,396	-0.7	0.4	31.0	-4.2	13.9	16.9	2.8
[파운드리]												
TSMC		TWD	2,310	1,893,532	-2.3	4.1	56.1	124.3	23.4	23.5	11.5	
UMC		TWD	134	53,073	1.5	35.7	173.6	181.3	14.7	29.0	6.1	
SMIC		CHY	125	91,922	-2.0	2.5	6.9	50.8	104.3	150.8	7.9	
[OSAT]												
ASE		TWD	38	85,023	12.0	7.5	141.9	279.3	-	36.6	3.3	
AMKOR		USD	83	20,519	27.5	11.0	86.8	316.2	26.3	39.5	2.7	
JCET		CHY	69	18,235	-8.9	19.9	87.2	116.1	42.3	57.5	2.8	
PTI		TWD	348	8,339	2.8	49.8	114.5	168.3	23.1	28.9	2.8	

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('24P)	PER('25F)	PSR('25F)	
[장비]											
ASML	노광	EUR	1,630	732,148	11.4	22.8	76.1	145.2	37.3	51.6	16.2
AMAT	증착	USD	567	450,373	25.2	29.9	118.8	232.5	24.4	45.8	13.5
나우라 테크		CHY	667	71,506	10.6	14.8	46.6	119.4	60.1	58.2	9.6
LRCX	식각	USD	367	458,722	20.9	24.2	128.5	309.8	23.6	64.6	19.8
TEL		JPY	68,000	198,628	14.4	32.5	115.9	185.7	29.7	43.5	9.9
AMAT		USD	567	450,373	25.2	29.9	118.8	232.5	24.4	45.8	13.5
AMEC		CHY	304	42,106	10.1	11.6	62.0	163.6	80.2	86.6	17.3
KLAC	검사	USD	255	332,499	31.9	37.6	113.2	193.4	26.9	68.6	24.6
테라라인		USD	403	63,118	12.6	11.0	108.5	385.3	49.7	55.9	14.1
어드반테스트		JPY	27,325	124,832	2.1	-3.4	31.5	221.3	39.5	39.4	13.5
[소재, 부품]											
린데	산업용 가스	EUR	451	241,706	1.3	3.9	27.8	10.6	-	29.2	6.7
에어리퀴드		EUR	168	124,318	0.9	4.6	16.7	1.3	26.3	26.3	3.8
에어프로덕트		USD	282	62,711	-0.3	-8.0	15.9	0.4	22.5	21.3	4.9
엔테그리스	특수 가스	USD	151	22,954	20.0	3.8	62.6	99.8	47.3	41.7	6.7
진홍가스		CHY	28	2,230	4.2	-9.5	46.6	61.5	70.0	60.3	4.4
신에츠	웨이퍼	JPY	7,188	89,048	-2.2	-3.1	48.6	62.1	24.8	23.3	5.1
섬코		JPY	3,653	7,983	-9.6	4.2	169.9	261.9	-	-	2.9
글로벌웨이퍼		TWD	864	13,058	6.5	15.2	128.5	190.4	26.6	43.2	6.3
실트로닉		EUR	94	3,261	2.8	1.8	97.3	145.0	-	-	2.2
실리콘규소산업		CHY	30	14,460	3.9	15.8	40.4	59.5	-	-	19.1
Toppan		JPY	4,507	8,290	4.8	-18.7	-11.0	25.8	18.1	18.4	0.7
포트로닉스	포토 마스크	USD	32	1,874	9.0	-38.7	-12.5	73.1	10.5	17.2	2.2
호야		JPY	26,420	55,211	0.3	-4.6	10.6	58.6	35.7	33.3	8.7
DOW	PR	USD	34	24,397	-0.4	-12.8	41.2	13.2	-	10.6	0.5
스미토모		JPY	554	5,731	-5.2	1.7	21.1	61.0	13.4	11.3	0.4
도쿄오카		JPY	9,905	7,900	-4.9	-12.1	67.1	162.1	20.8	29.9	4.5
동진세미캠		KRW	59,900	2,013	9.9	2.7	59.3	101.0	30.1	-	-
쇼와덴코	불화 수소	JPY	16,950	19,560	-2.1	-4.9	165.4	446.1	40.7	31.4	2.2
솔브레인		KRW	431,000	2,210	17.6	-8.4	62.9	158.1	25.5	21.6	3.1
무라타	MLCC	JPY	8,556	104,821	-11.7	40.5	151.6	311.1	26.7	49.3	8.4
YAGEO		TWD	855	55,984	11.2	103.6	260.0	625.3	20.1	47.6	10.4
유니마이크론	PCB	TWD	902	45,302	-3.3	1.1	300.9	786.8	50.2	59.6	7.9
[기타]											
롬	화합물	JPY	4,932	12,428	-6.4	23.3	130.6	197.7	-	53.9	3.9
CREE	반도체	USD	43	2,242	-21.6	-31.1	132.4	-	-	-	3.0
실리콘모션	SSD	USD	280	9,511	8.4	3.9	219.8	318.9	30.7	33.1	5.9

자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

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 저작물로서 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: 12개월 (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)