

Memory Watch

이승우_swlee6591@
박재환_jaehwan124@

Semiconductor: From Cyclical To Structural

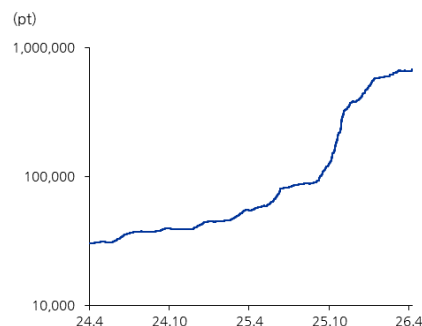
- “ **주간 증가:** S&P500 +4.5%, SOX +7.5%, WTI -13.2%, 엔비디아 +6.9%, 브로드컴 +9.4%, TSMC 1.5%, 삼성전자 +5.3%, 인텔 +9.8%
- “ **TSMC:** 1분기 실적은 매출 359억 달러(+35% yoy), OPM 58.1%로 컨센 상회. 컨퍼런스 콜에서 TSMC는 AI를 다년간 이어지는 구조적 변화로 재규 정하고 반도체는 사이클이 아닌 필수 인프라 수요로 전환 중임을 강조. 이를 위해 '26년 CAPEX 가이드스를 전년비 40% 증가한 520~560억 달러를 제시했지만, CoWoS 7·8공장 신설과 추가 신규 팹 투자를 감안할 때, 시장 기대는 최대 700억 달러까지 증가할 것으로 예상하고 있음. AI 확 대로 TSMC의 최대 고객은 애플에서 엔비디아로 바뀐 것으로 확인됨. (애플 매출 비중 '24년 22% → '25년 17%, 엔비디아 12% → 19%)
- “ **ASML:** 1분기 매출은 87.7억 유로(+13% yoy)로 컨센 상회. 메모리 및 한 국향 장비 수요가 실적을 견인했으며, 고마진 유지보수 매출 비중 확대로 GPM은 53%로 상승. 2분기 가이드스(매출 84-90억 유로, GPM 51-52%) 가 예상을 하회해 실적 발표 주가는 하락했으나, '26년 연간 매출 가이드스 는 기존 365억 유로에서 380억 유로로 상향 조정해, 첨단 공정에 대한 투 자 확대가 이어질 것임을 재확인함.
- “ **메타-브로드컴 MTIA 계약:** 메타는 브로드컴과 2나노 기반 차세대 커스텀 AI 칩 MTIA 대량 생산 계약을 체결. 초기 1GW 수준에서 향후 수GW급으 로 확장할 계획. 메타가 '26년 CAPEX를 최대 1,350억 달러(+~94% yoy) 로 제시함에 따라, 단순 칩 구매를 넘어 선단 공정 CAPA 선점을 통한 자체 인프라 수직 계열화가 본격화될 것으로 판단.
- “ **So What:** TSMC가 제시한 AI 확대와 반도체의 성격 변화, 그리고 ASML 의 첨단 EUV 증산은 반도체의 시클릭 특성이 구조적으로 개선되고 있음 을 반증하는 변화. 공급망 병목 해소와 빅테크의 공격적 투자로 반도체 핵 심 기업들의 놀랄만한 실적 개선이 기존 프레임대비 장기화될 수 있을 것으 로 기대됨. 특히 이 같은 변화를 가능하게 할 첨단 공정 및 차세대 패키징용 고부가 소재·장비를 공급하는 소부장 밸류체인에도 긍정적인 모멘텀이 이 어질 전망.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	4/17	주간변화	MoM
DXI	4.5	2.4%	2.1%
DRAM			
DDR4 8Gb	27.00	-0.9%	-1.4%
DDR4 16Gb	68.50	-0.7%	-4.2%
DDR4 16Gb eTT	13.48	-0.2%	-2.0%
DDR5 16Gb	38.50	4.0%	-2.9%
DDR5 16Gb eTT	21.70	1.9%	0.9%
NAND			
MLC 64Gb	16.50	10.0%	43.5%
MLC 128Gb	26.25	7.1%	36.4%
MLC 256Gb	36.50	7.4%	40.4%

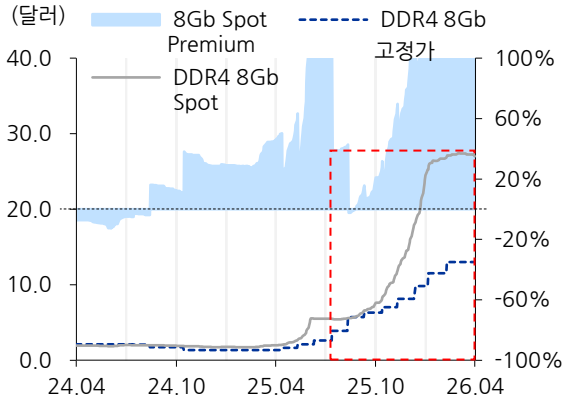
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 +2.4%



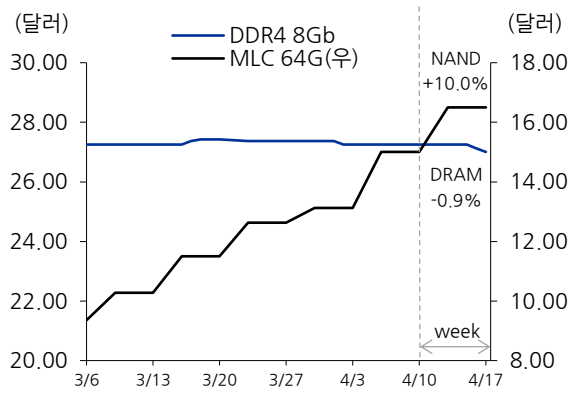
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

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

Earnings Whispers Most Anticipated Earnings Releases for the week beginning **April 20, 2026**

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
CLF	Alaska Airlines	UNH	INTUITIVE SURGICAL	VRT	TEL	NOK	intel	PG
BOH	Bank of Hawaii	GE	UNITED	GEV	servicenow	DK	Newmont	Charter Communications
SMK	SmartBank	RTX	Capital One	BA	IBM	DOV	Eastern Bank	Western Union
NNOX	NANOX	3M	Interactive Brokers	AT&T	Lam Research	FCX	Baker Hughes	MOOG
CCBI	Capital City Bank	EQT	EQT	Elevance Health	TEXAS INSTRUMENTS	FCX	Customers Bank	RPT
AGNC	AGNC	CHUBB	CHUBB	Boston Scientific	Southwest	ST	Columbia Bank	slb
NETSTREIT	NETSTREIT	DANAHER	DANAHER	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	HEXCEL	AMT	Columbia Bank	NS
Servislist Bank	Servislist Bank	Quest Diagnostics	ANNALY	BankUnited	CSX	AMX	Byline Bank	AMERANT
FLEETSTEEL	FLEETSTEEL	HALLIBURTON	Berkley	CME Group	Sands	HUNTINGTON	AMERANT	Associated Bank
RBB BANCORP	RBB BANCORP	GPC	RANGE RESOURCES	First Bank	pathward	AAL	AMERANT	GLACIER BANK
WALSH	WALSH	synchro	EASTWEST BANK					GENTEX CORPORATION

http://eps.slv/cal © 2026 Earnings Whispers

자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 4. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[반도체]									
삼성전자	218,000	1,274,489	5.3	4.1	126.4	294.2	18.2	6.4	2.2
SK하이닉스	1,144,000	815,332	11.5	7.9	151.7	553.7	10.5	5.2	3.1
[DSP]									
에이디테크놀로지	54,500	734	5.6	16.5	112.1	273.8	121.8	46.0	2.8
코아시아	5,470	144	13.1	6.2	-26.4	85.4	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	54,700	890	6.4	5.6	-4.0	8.3	9.7	9.8	0.5
어보브반도체	12,280	218	9.2	1.0	-5.5	22.2	19.7	-	-
텔레칩스	13,550	205	8.0	1.4	0.5	3.8	-	18.6	1.0
[파운드리]									
DB하이텍	106,800	4,646	13.3	20.8	80.7	161.1	10.8	13.3	3.0
[OSAT]									
SFA반도체	7,340	1,207	6.4	0.4	71.3	154.0	-	36.0	2.2
네패스	26,950	621	6.9	48.5	69.6	290.6	10.3	-	1.1
LB세미콘	5,040	293	21.3	2.9	-6.7	54.4	-	-	-
하나마이크론	36,050	2,396	16.3	5.9	41.8	233.8	40.4	22.7	1.2
두산테스나	111,200	2,149	26.4	26.4	127.2	364.3	683.3	47.9	5.7
[소재]									
솔브레인	430,500	3,349	0.3	-2.6	56.5	146.0	25.5	20.7	3.2
한솔케미칼	290,000	3,297	4.5	-0.9	43.9	161.3	16.9	17.5	3.3
동진세미캠	55,800	2,869	10.5	8.8	31.1	101.4	30.1	18.3	2.2
에스앤에스텍	104,400	2,227	6.1	17.0	83.8	205.7	17.3	-	-
이엔에프테크놀로지	55,700	796	10.1	-6.2	1.1	105.9	12.9	12.3	1.1
이녹스첨단소재	36,800	734	16.8	12.2	50.5	65.0	7.4	13.6	1.4
원익머트리얼즈	52,400	661	24.3	18.0	58.8	176.8	8.0	12.2	1.8
[부품]									
리노공업	115,200	8,780	3.6	-2.6	107.9	234.3	30.2	46.4	18.7
티씨케이	305,000	3,410	26.3	29.0	75.3	267.5	23.2	-	-
영풍	64,500	1,201	6.4	11.8	46.0	80.8	-	-	-
하나머트리얼즈	72,600	1,436	20.0	18.2	63.7	170.9	21.9	25.7	4.6
대덕전자	94,300	4,660	4.9	26.1	192.0	554.4	51.0	30.2	3.3
심텍	76,500	2,857	10.9	26.9	59.9	355.9	-	27.2	1.7
원익Q&C	35,900	944	13.4	5.1	48.7	115.7	25.2	19.3	0.9
비에이치	30,950	1,043	32.0	58.6	80.8	149.6	16.2	12.9	0.5
코미코	154,500	1,616	15.0	29.1	40.6	149.2	17.9	27.8	2.3
[장비]									
원익PS	121,500	5,964	-0.2	-2.3	132.3	440.0	39.4	39.8	4.6
고영	33,000	2,266	20.7	9.5	109.8	149.8	102.2	60.4	8.1
한미반도체	288,500	27,498	1.4	-7.4	106.8	294.1	56.5	77.0	32.6
에스에프에이	29,500	1,059	4.4	-2.6	23.4	41.1	12.2	11.0	0.6
이오테크닉스	470,000	5,790	5.4	14.2	93.0	305.9	57.8	51.4	11.6
유진테크	133,100	3,050	5.4	2.3	65.3	297.3	39.8	32.0	5.8
테스	88,700	1,717	8.0	28.9	95.2	336.9	13.8	20.6	4.1
피에스케이	89,200	2,584	8.4	14.9	179.6	403.4	13.6	24.7	4.5
유니셈	11,190	343	19.4	7.5	10.8	92.6	31.7	12.9	1.1

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	450	86,122	14.6	4.9	0.4	8.8	64.4	31.1	8.9
케이던스		USD	311	85,873	17.1	7.4	-4.6	19.5	69.7	38.3	14.2
베리실리콘		CHY	241	18,597	-2.8	15.5	51.6	142.5	-	495.0	23.8
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	218,000	872,758	5.3	4.1	126.4	294.2	18.2	6.4	2.2
SK하이닉스		KRW	1,144,000	558,331	11.5	7.9	151.7	553.7	10.5	5.2	3.1
마이크론		USD	455	513,198	8.2	-1.4	124.9	561.4	15.8	7.9	4.7
난야		TWD	210	20,596	-2.3	-23.9	101.9	494.9	90.6	5.1	2.6
WDC		USD	373	126,298	8.5	22.2	195.2	920.3	13.9	41.4	10.2
기가다바이스		CHY	289	30,135	9.0	-7.2	43.6	166.8	86.4	65.0	14.4
									0.0		
[비메모리]											
퀄컴	AP	USD	136	145,325	6.4	4.4	-16.7	-0.3	16.7	12.4	3.3
미디어텍		TWD	1,925	97,725	22.2	11.3	44.7	41.0	21.6	30.4	4.9
인텔	CPU	USD	69	343,939	9.8	52.1	85.1	261.9	1,571.7	118.3	6.3
AMD		USD	278	453,870	13.6	39.6	19.4	218.2	85.7	41.2	9.6
NVIDIA	GPU	USD	202	4,900,824	6.9	11.8	10.1	98.7	43.0	24.0	13.4
캠브리콘	AI	CHY	1,334	82,509	10.2	25.1	6.9	99.2	275.0	112.0	40.0
브로드컴	5G	USD	407	1,924,832	9.4	28.7	16.4	137.8	69.8	36.1	18.5
마벨		USD	140	122,131	8.7	59.4	58.8	170.2	52.1	36.2	11.3
스카이웍스		USD	59	8,872	4.7	10.1	-21.7	5.4	19.4	12.6	2.4
코보		USD	82	7,593	2.6	6.2	-11.1	42.1	14.4	12.5	2.1
TI		USD	230	209,243	7.0	20.5	30.2	54.8	32.0	35.4	10.7
ADI	아날로그	USD	371	181,343	6.1	20.4	52.9	110.7	32.4	32.3	12.9
인피니언		EUR	49	75,348	14.2	22.3	50.6	83.7	43.6	30.2	4.0
STM		EUR	37	40,009	9.8	27.8	49.9	107.5	138.6	38.3	3.0
NXP		USD	216	54,558	5.7	12.1	0.8	26.5	21.4	15.5	4.0
온세미		USD	83	32,650	20.9	37.3	58.0	139.6	16.8	28.1	5.2
마이크로칩		USD	79	42,620	10.1	21.7	20.9	104.3	263.1	50.2	9.1
르네사스		JPY	2,795	33,083	5.2	8.2	45.4	74.4	-	12.4	3.5
노비텍		DDI	TWD	415	7,993	5.3	8.5	2.3	-16.8	13.9	15.6
[파운드리]											
TSMC		TWD	2,030	1,666,235	1.5	6.6	40.0	138.8	23.4	21.2	10.2
UMC		TWD	73	29,064	17.7	19.5	59.6	64.8	14.7	18.9	3.5
SMIC		CHY	105	76,436	4.2	-1.3	-13.7	15.2	104.3	129.0	6.7
[OSAT]											
ASE		TWD	29	63,667	15.1	32.0	124.8	253.8	-	31.8	2.6
AMKOR		USD	67	16,695	16.2	43.7	115.3	321.9	26.3	40.0	2.2
JCET		CHY	44	11,543	2.2	-3.9	11.3	34.1	42.3	34.7	1.8
PTI		TWD	208	4,986	-3.3	-1.7	35.2	87.8	23.1	16.2	1.7

자료: Bloomberg, 유진투자증권

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

	세분화	주가		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(각국 통화)			1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	1,244	569,721	-2.0	4.5	42.1	120.5	35.0	40.2	12.4
AMAT	증착	USD	397	315,016	-0.6	13.6	76.4	188.8	24.4	35.8	10.0
나우라 테크		CHY	470	49,958	-1.5	1.6	17.6	39.9	60.1	35.5	6.8
LRCX	식각	USD	268	334,171	1.5	19.1	89.1	319.7	23.6	50.1	14.9
TEL		JPY	44,010	131,337	-0.1	9.2	46.3	125.5	17.0	36.7	8.6
AMAT		USD	397	315,016	-0.6	13.6	76.4	188.8	24.4	35.8	10.0
AMEC		CHY	314	28,873	-3.1	-2.2	19.9	65.3	80.2	62.0	12.0
KLAC	검사	USD	1,791	234,816	3.1	20.9	61.9	182.4	26.9	48.8	17.5
테라다인		USD	380	59,552	3.4	26.8	175.3	433.9	49.7	61.1	14.3
어드반테스트		JPY	27,870	129,087	11.5	10.9	65.2	408.1	29.6	60.6	19.0
[소재, 부품]											
린데	산업용 가스	EUR	417	227,889	-2.5	-2.7	8.7	4.8	-	27.6	6.4
에어리퀴드		EUR	186	127,178	-1.3	9.0	7.6	7.4	26.3	26.4	3.8
에어프로덕트		USD	292	64,973	-2.3	3.7	15.2	11.0	22.5	22.3	5.1
엔테그리스	특수 가스	USD	146	22,237	7.9	26.4	60.6	112.5	47.3	42.8	6.5
진홍가스		CHY	27	2,012	3.2	4.7	36.0	60.1	70.0	55.5	4.0
신에츠	웨이퍼	JPY	6,907	86,753	5.4	2.8	41.0	81.8	15.7	26.4	5.3
섬코		JPY	2,095	4,642	3.0	18.5	26.3	134.6	-	-	1.7
글로벌웨이퍼		TWD	505	7,642	3.0	5.0	3.6	78.7	26.6	23.1	3.7
실트로닉		EUR	69	2,426	14.3	17.7	26.8	104.7	-	-	1.6
실리콘규소산업		CHY	18	8,789	2.3	-3.9	-26.5	0.3	-	226.6	11.6
Toppan		JPY	4,664	8,697	0.5	-6.9	25.0	19.3	13.7	19.6	0.8
포르트로닉스	포토 마스크	USD	48	2,853	7.8	36.6	109.5	173.8	10.5	21.4	3.2
호야		JPY	28,995	62,088	-1.7	3.0	31.0	85.9	28.9	39.4	10.4
DOW	PR	USD	36	25,618	-8.7	-5.5	62.6	26.5	-	26.9	0.6
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	529	5,551	-0.3	4.7	16.2	59.8	15.3	15.0	0.4
도쿄오카	불화 수소	JPY	9,033	7,305	-0.7	4.5	85.6	214.4	20.8	29.5	4.3
동진세미캠		KRW	55,800	1,965	10.5	8.8	31.1	101.4	30.1	18.3	2.2
쇼와덴코		JPY	12,460	14,578	-7.0	8.3	115.1	391.3	40.7	28.4	1.7
솔브레인	MLCC	KRW	430,500	2,293	0.3	-2.6	56.5	146.0	25.5	20.7	3.2
무라타		JPY	4,600	57,136	11.0	19.7	63.3	118.7	18.4	38.3	5.0
YAGEO	PCB	TWD	317	20,766	11.1	12.8	71.5	178.2	20.1	18.8	4.0
유니마이크론		TWD	643	32,065	0.8	10.9	303.7	660.6	50.2	52.7	6.0
[기타]											
롬	화합물	JPY	3,713	9,486	1.7	12.8	60.5	197.4	-	111.5	3.1
CREE	반도체	USD	26	1,152	10.1	52.3	-17.5	-	-	-	1.7
실리콘모션	SSD	USD	140	4,748	10.3	11.4	48.4	256.2	30.7	24.4	3.8

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)