

Memory Watch

Key Point

DXI 지수 주간 1.0% 상승.
지난주 코어워브, AMAT 실적발표.
엔비디아, AMD 중국 칩 매출의
15% 미국 정부에 지급 합의.
트싱에 출렁이는 반도체.

Trump wants MIGA...

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

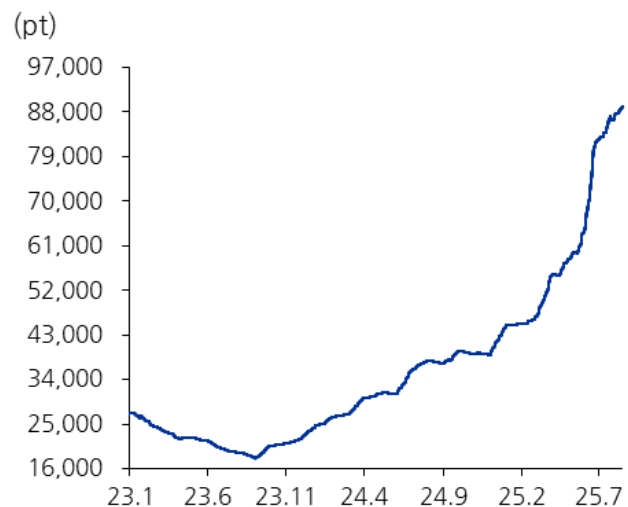
- **주간 주가:** S&P 500 +0.9%, SOX +1.3%, 애플 +1.0%, 엔비디아 -1.2%, AMAT -12.5%, 램리서치 -2.2%, KLA -4.4%, 인텔 +23.1%
- **코어워브:** 매출 \$1.21B(+420% yoy)로 컨센을 상회했으나, EPS는 -\$0.27로 컨센을 하회. 추론에 사용되는 워크로드가 급증함에 따라 수주 잔고는 \$30.1B로 전년비 86% 성장. 3분기와 연간 매출 가이드는 각각 \$1.28B, \$5.25B로 컨센을 상회했으나 영업이익은 각각 \$175M, \$815M으로 컨센을 하회. 대규모 캐팩스로 인한 부채 및 이자 비용 증가가 원인. 또한 IPO 이후 Lock-up이 풀린 주식 물량이 출회되며 추가 하락.
- **아플라이드 머티리얼즈:** 매출 \$7.3B(+7.7% yoy), GPM 48.9%, EPS \$2.48로 예상을 상회함. 그러나 4분기 가이드는 매출 \$6.7B, GPM 48.1%, EPS \$2.11로 컨센을 하회. 불안한 매크로 환경에 더해 중국 주요 고객사들의 장비 구매가 축소되고 있기 때문. 중국 매출은 향후 몇 분기 동안 부진이 지속될 것으로 전망. 실적 발표 후 AMAT는 14% 하락했으며, 램리서치와 KLA 등도 큰 폭 하락. 최근 중국은 화학과 배터리에 이어 반도체 분야에서도 투자 둔화가 특징적으로 나타나고 있는 상황.
- **SoWhat:** 미국 현지 언론 보도에 따르면 트럼프는 인텔과의 회담 후 미국 정부 차원에서 ChipsAct 자금을 활용해 인텔의 지분을 인수하는 방안 에 대해 검토 중이라는 소식. 자금난으로 투자를 축소하거나 철회한 인텔에 미국 정부의 자금을 투입해 2030년까지 준공이 연기된 인텔의 오하이오주 팹 건설을 지원할 계획이라는 것. 트럼프와 립부탄의 회동 이후 주가가 반등하기 시작한 인텔은 주간 23% 상승. 트럼프는 미국 반도체 그 자체라 할 수 있는 인텔을 다시 위대하게 만들고 싶어하고 있는 것으로 보임. 하지만 역사적으로 볼 때 반도체 산업에서 Top-down 중심의 계획이 성공적인 결과로 이어진 경우는 거의 없었다는 것이 냉정한 현실. 무엇보다 첨단 분야에서 시장 논리나 기술 전략보다 정치적 이해 관계와 비효율적인 정부의 영향력이 커질 때 기업은 중장기 전략 수립에 악영향을 받기 때문. MIGA(Make Intel Great Again)라는 희망을 위해서는 전면보다는 측면이나 후면에서의 뒷받침 더 바람직해 보임.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	8/15	주간변화	MoM
Index			
DXI	88,988	1.0%	5.5%
DRAM			
DDR4 16Gb	9.00	2.0%	2.6%
DDR4 16Gb eTT	3.18	0.0%	1.4%
DDR4 8Gb	5.42	-0.1%	-1.1%
DDR4 4Gb	2.46	0.0%	0.1%
DDR5 16Gb	6.17	-0.4%	1.7%
NAND			
SLC 16Gb	9.90	0.4%	2.5%
MLC 32Gb	3.52	0.4%	3.7%
MLC 64Gb	6.28	0.2%	3.5%
MLC 128Gb	9.53	0.0%	1.9%
MLC 256Gb	13.15	-0.9%	1.2%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 1.0%상승



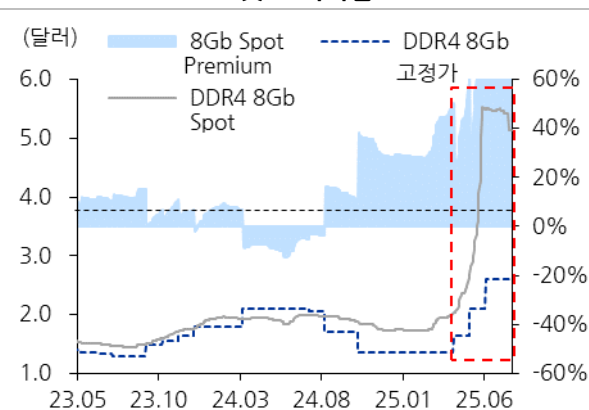
자료: 유진투자증권

도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이드نس, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이드نس	주가 반응	비고
8/12	코어위브	실적 상회 가이드نس 상회	-21%	· 매출 \$1.21B(+420% yoy) 컨센 상회, 수주잔고 \$30.1B(+86% yoy) 컨센 상회, EPS -\$0.6 컨센 하회 · FY3Q25 가이드نس 매출 \$1.26B-\$1.3B 컨센 상회, CapEx \$2.9B-\$3.4B 전망 · FY25 가이드نس 매출 \$5.15B-\$5.35B 컨센 상회, CapEx \$20B-\$23B 전망 · CapEx로 인한 부채증가로 3분기 이자비용이 최대 3억9천만 달러에 이를 것으로 전망 · 실적 발표 후 코어위브 대주주들은 10억달러 규모의 Lock-up 주식을 매각, 추가로 15% 하락함
8/13	시스코 시스템즈	실적 혼재 가이드نس 혼재	-1.6%	· 매출 \$14.67B(+7.6% yoy) 컨센 상회, 네트워킹 매출 \$7.63B(+12.2% yoy) 컨센 상회 · 수주잔고 \$43.53B(+6.2% yoy) 컨센 상회, EPS \$0.99 컨센 상회 · FY1Q26 가이드نس 매출 \$14.65B-\$14.85B 컨센 상회, EPS \$0.97-\$0.99 컨센 상회 · FY26 가이드نس 매출 \$59B-\$60B 컨센 인라인, EPS \$4.0-\$4.06 컨센 인라인 · 웹스케일 고객으로부터의 AI 인프라 수주액은 8억달러를 초과해 25년도 누계로 20억달러를 초과함 · 거시적 불확실성을 반영한 보수적인 가이드نس로 실적 발표 후 하락마감
8/14	어플라이드 머티리얼즈	실적 혼재 가이드نس 혼재	-14%	· 매출 \$7.3B(+7.7% yoy) 컨센 상회, 시스템 매출 \$5.43B(+10% yoy) 컨센 상회 · 중국 매출 \$2.55B(+18.4% yoy) 컨센 상회, GPM 48.9% 컨센 상회, EPS \$2.48 컨센 상회 · FY4Q25 가이드نس 매출 \$6.2B-\$7.2B 컨센 하회, GPM 48.1% 컨센 하회, EPS \$1.91-\$2.31 컨센 하회 · 중국 지역의 생산용량소화, 수출라이선스 신청의 대기 상태, 선단 고객의 비선형적 수요를 고려하였을 때 4분기 매출이 감소할 전망. 중국 매출은 몇 분기 동안 지속적으로 낮은 수준을 유지할 전망 · DRAM과 로직 수요는 강세를 유지할 전망
	존 디어	실적 상회 가이드نس 상회	-6.7%	· 매출 \$10.36B(-9% yoy) 컨센 인라인, EPS 4.75 컨센 상회 · FY25 가이드نس 순이익 \$4.75B-\$5.25B로 하향조정 컨센 하회 · 거시적 불확실성으로 고객들이 제품구매에 신중한 태도를 보이고 있음
	글로벌벤처	실적 하회 가이드نس 상회	-15%	· 매출 \$0.61B(+4.5% yoy) 컨센 인라인, EPS 1.53 컨센 인라인 · FY3Q25 가이드نس 매출 \$0.62B 컨센 하회, EPS \$1.53 컨센 하회 · FY25 가이드نس 매출 \$2.45B로 하향조정 컨센 하회, EPS \$6.12로 상향조정 컨센 하회

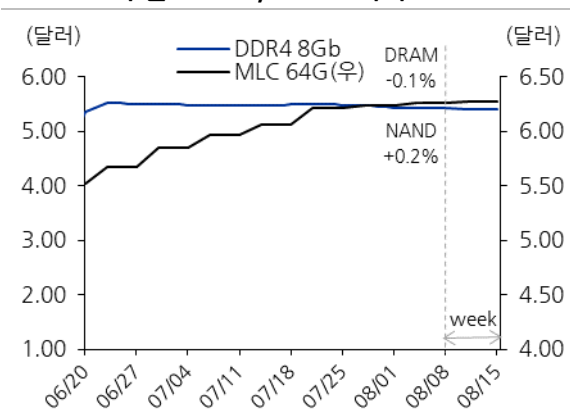
주: 컨센서스는 8/18 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취함
 자료: 유진투자증권

도표 2. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. 인텔 주가 동향

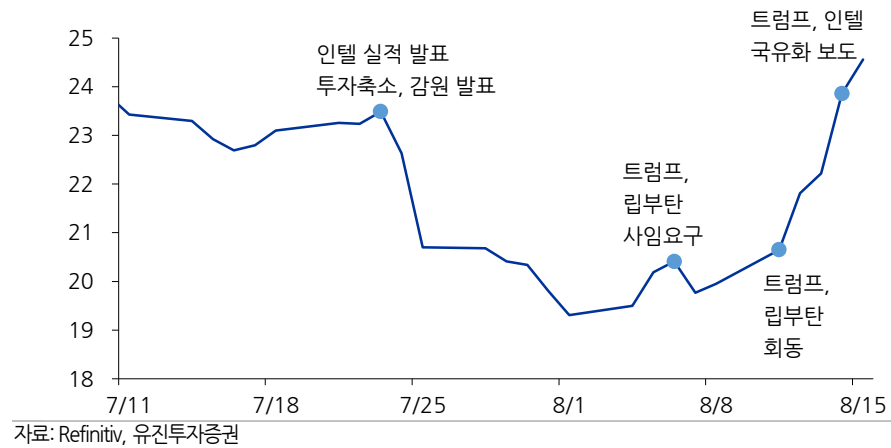


도표 5. 금주 주요 기업 실적 발표 일정

EARNINGS WHISPERS Most Anticipated Earnings Releases for the week beginning August 18, 2025									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close
CRGO	paloalto	WALMART	Toll Brothers	TGT	Nordson	WMT	zoom	BJ's	
FREIGHTOS	blink	AS	ZTO 中通快递	ESTÉE LAUDER	CAAP	WV	workday	GFE	
BITDEER	fabrinet	AMER SPORTS	James Hardie	ZIM	AMERICA AIRPORTS	Hovnanian Enterprises Inc.	intuit	Gold Pines	
RISKD	aqora	VIKING	LABOY	TJX	BBVA	CanadianSolar	ROSS DRESS FOR LESS		
riskified	BHP	Medtronic	Jack Henry	ANALOG DEVICES	COTY	SYSTEMS, INC.			
CBAT	FLXSI	X P E N G	CARLYLE	Baidu 百度	ASCENTAGE	世纪互联 VNET			
中比新能源	waldencast	Opera	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	DYCOM	Telix	bilibili			
	XP inc.	PREMIER	SQM	FUTU	UNIFI	EGON			
	Nyxoah	FLUENT	ALUNA	GDS 万国数据		满帮 Full Truck Alliance			
				BOSS直聘		YATSEN			
						scansource			

http://eps.sh/cal

© 2025 Earnings Whispers

자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 6. 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	71,600	423,846	1.6	7.3	27.9	-10.7	10.7	15.8	1.3
SK하이닉스	276,500	201,293	5.5	2.6	30.4	38.5	6.1	6.3	2.3
[DSP]									
에이디테크놀로지	23,700	319	-4.2	-1.9	8.0	18.2	-	-	-
코아시아	5,180	136	13.3	35.8	23.3	-22.3	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	56,600	921	2.7	-13.9	-12.0	-19.9	7.1	6.1	0.5
에코브반도체	11,270	200	1.6	-3.8	-18.5	-17.6	47.0	-	-
텔레칩스	12,500	189	-0.8	-8.8	-27.4	-17.2	-	-	1.0
[파운드리]									
DB하이텍	46,600	2,069	2.5	-0.1	5.2	6.9	6.0	7.7	1.6
[OSAT]									
SFA반도체	3,310	544	4.1	2.6	-11.0	-20.7	55.1	-	1.6
네파스	11,850	273	8.7	-0.3	34.5	6.6	-	-	-
LB세미콘	4,080	237	5.3	4.2	-3.7	-20.8	-	-	0.5
하나마이크론	12,370	820	4.4	11.6	3.7	-17.9	-	38.3	0.6
두산테스나	36,400	704	7.4	20.1	13.0	1.7	13.1	74.0	2.3
[소재]									
솔브레인	243,000	1,890	4.1	13.6	28.1	-5.3	10.8	13.3	2.0
한솔케미칼	171,600	1,945	-1.8	-5.9	59.6	14.9	8.8	13.0	2.3
동진세미켐	32,450	1,668	6.7	3.7	19.7	-3.4	6.9	-	-
에스앤엑스텍	54,600	1,171	7.1	10.9	73.1	95.0	17.6	25.0	5.0
이엔에프테크놀로지	41,000	586	-1.0	5.8	73.0	49.6	7.1	8.5	0.9
이녹스첨단소재	26,050	527	6.3	3.8	-13.2	-9.4	5.5	7.1	1.2
원익머트리얼즈	24,900	314	10.2	7.1	22.1	-15.4	6.8	9.1	1.0
[부품]									
리노공업	46,850	3,571	1.6	-7.2	3.2	5.5	25.7	-	-
티씨케이	113,000	1,319	7.9	13.9	29.7	1.8	11.5	-	-
영풍	42,000	803	-0.4	-4.2	1.7	39.3	-	-	-
하나머트리얼즈	26,100	516	4.2	2.6	-16.3	-37.0	14.1	-	2.0
대덕전자	23,350	1,154	4.9	16.5	12.0	6.9	33.6	39.7	1.2
심텍	25,000	801	5.9	0.0	33.8	6.4	-	-	0.6
원익Q&C	18,380	483	1.5	-1.7	-12.1	-39.0	9.2	17.6	0.5
비에이치	17,320	597	13.6	28.2	4.5	-17.5	8.1	14.5	0.3
코미코	77,700	813	10.7	16.0	65.7	6.7	6.8	12.9	1.4
[장비]									
원익IPS	42,550	2,089	34.2	41.4	64.3	13.9	52.5	28.8	2.3
고영	15,470	1,062	4.7	1.4	-24.4	41.3	25.4	66.4	4.8
한미반도체	93,000	8,864	6.3	5.3	-7.8	-27.2	51.9	27.4	11.2
에스에프에이	24,000	862	-0.4	-3.2	22.0	-1.4	-	9.0	0.5
이오테크닉스	235,000	2,895	1.3	4.7	66.9	34.4	36.0	46.0	7.4
유진테크	50,800	1,164	20.1	10.1	23.2	-1.6	11.0	18.2	2.8
테스	27,550	545	13.6	2.2	24.7	41.6	6.4	10.1	1.8
피에스케이	21,350	618	6.2	2.4	10.2	-28.7	6.0	8.4	1.5
유니셀	8,410	258	22.1	18.5	16.0	7.4	11.2	11.2	1.0

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 7. 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	618	114,340	-0.2	4.9	18.3	12.6	52.5	41.0	16.9
케이던스 시스템즈		USD	350	95,339	-0.6	9.0	18.5	24.5	64.1	50.5	18.2
베리살리콘		CHY	106	7,731	5.0	19.5	89.6	265.6	-	-	18.5
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	71,600	305,162	1.6	7.3	27.9	-10.7	10.7	15.8	1.3
SK하이닉스		KRW	276,500	144,927	5.5	2.6	30.4	38.5	6.1	6.3	2.3
마이크론		USD	121	135,269	1.7	6.7	21.5	11.9	134.3	15.1	3.7
난야		TWD	48	4,958	9.2	11.4	39.7	-13.8	-	-	3.0
WDC		USD	75	26,040	0.1	12.0	45.2	55.1	13.9	11.7	2.3
기가디바이스		CHY	123	11,358	5.6	4.2	-3.6	55.8	64.3	52.3	8.7
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	158	170,320	7.0	3.4	-8.3	-8.3	20.5	13.3	3.9
미디어텍		TWD	1,370	73,152	1.5	-1.4	-11.3	11.4	21.1	20.5	3.8
인텔	CPU	USD	25	107,499	23.1	7.7	4.1	17.7	-	178.0	2.1
AMD		USD	178	288,071	2.7	10.7	56.9	19.5	105.9	44.8	8.7
NVIDIA	GPU	USD	180	4,402,980	-1.2	4.3	30.0	44.8	48.6	41.0	21.8
캠브리콘	AI	CHY	924	53,782	33.3	58.6	39.8	277.6	-	292.9	67.0
브로드컴	5G	USD	306	1,440,861	0.4	6.9	31.5	84.9	63.9	46.0	22.9
마벨		USD	76	65,691	-1.5	5.8	-28.5	9.9	-	27.1	7.9
스카이웍스		USD	75	11,061	4.8	3.2	13.0	-30.6	18.6	13.4	2.8
코보		USD	89	8,279	1.4	0.8	17.3	-19.6	14.4	14.7	2.2
TI	아날로그	USD	195	176,891	3.9	-10.2	6.3	-3.0	38.4	33.3	10.0
ADI		USD	232	114,946	3.4	-3.9	7.9	3.8	35.3	30.9	10.8
인피니언		EUR	37	56,025	3.4	-3.9	-3.3	16.2	23.3	25.6	3.3
STM		EUR	22	23,502	1.2	-20.3	-5.1	-20.7	14.5	42.9	2.0
NXP		USD	229	57,679	10.4	1.9	2.1	-10.1	18.1	19.4	4.7
온세미		USD	51	20,894	7.2	-14.0	-1.4	-32.6	16.0	22.3	3.5
마이크로칩		USD	66	35,462	6.2	-11.6	17.8	-18.7	263.1	44.8	7.6
르네사스		JPY	1,820	23,129	5.8	-4.5	-27.5	-27.5	16.7	11.0	2.6
노바텍	DDI	TWD	430	8,723	-2.3	-13.9	-20.8	-19.3	15.0	15.6	2.6
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,180	1,020,157	0.4	4.4	8.8	21.8	23.8	20.0	8.4
UMC		TWD	41	17,246	1.7	-5.4	-1.9	-26.2	11.3	13.9	2.2
SMIC		CHY	92	65,852	6.0	3.4	-9.1	85.7	81.7	145.5	7.1
[OSAT]											
ASE		TWD	10	21,735	-1.4	-7.1	-9.7	-1.2	-	18.0	1.0
AMKOR		USD	24	5,872	2.7	9.8	5.6	-25.9	18.0	21.0	0.9
JCET		CHY	36	8,931	3.6	5.6	-11.5	17.1	45.4	29.3	1.5
PTI		TWD	122	3,088	0.0	-12.5	-4.7	-16.4	13.4	16.9	1.3

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 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	637	293,480	3.2	-2.1	-12.5	-23.5	35.3	26.7	7.8
AMAT	증착	USD	162	129,808	-12.5	-16.0	-4.4	-22.2	21.7	17.3	4.6
나우라 테크		CHY	342	34,350	3.9	7.4	7.9	46.1	37.0	29.9	6.4
LRCX	식각	USD	100	125,942	-2.2	-1.3	20.3	14.2	23.6	22.3	6.3
TEL		JPY	21,505	68,903	2.3	-22.6	-13.3	-25.7	17.0	19.6	4.1
AMAT		USD	162	129,808	-12.5	-16.0	-4.4	-22.2	21.7	17.3	4.6
AMEC		CHY	194	16,924	-0.9	9.0	0.5	32.2	72.5	51.6	10.0
KLAC	검사	USD	875	115,458	-4.4	-6.6	16.5	6.8	26.9	24.9	9.0
테라다인		USD	109	17,406	1.8	17.9	-3.4	-17.8	59.0	34.9	6.0
어드반테스트		JPY	11,295	58,788	11.7	-3.5	22.7	69.6	29.6	35.5	9.9
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	411	225,562	1.6	3.7	-6.3	-0.8	-	29.2	6.7
에어리퀴드		EUR	180	122,018	3.7	3.6	3.6	8.6	27.3	27.3	3.8
에어프로덕트		USD	290	64,643	0.6	-1.1	-8.1	5.2	24.9	24.2	5.4
엔테그리스	특수 가스	USD	77	11,691	5.4	-14.6	-28.0	-31.6	49.9	27.4	3.6
진흥가스		CHY	19	1,279	6.2	8.4	8.1	10.4	40.5	32.0	3.0
신에츠	웨이퍼	JPY	4,628	62,409	4.7	-0.7	-0.7	-27.4	15.7	16.6	3.5
섬코		JPY	1,201	2,857	-0.7	-3.1	7.9	-32.3	20.8	-	1.0
글로벌웨이퍼		TWD	364	5,802	0.4	2.7	5.2	-24.0	18.1	20.4	2.7
실트로닉		EUR	36	1,259	-3.6	-20.7	-22.3	-52.3	22.1	-	0.8
실리콘군소산업		CHY	19	7,265	2.3	0.1	5.6	24.5	-	-	12.5
Toppa	포토 마스크	JPY	3,787	7,582	-9.3	-2.0	-19.3	-9.7	13.7	13.2	0.6
포트로닉스		USD	21	1,246	2.5	5.5	-7.0	-13.0	10.9	12.0	1.5
호야		JPY	19,375	45,163	3.6	5.7	0.9	-2.1	28.9	29.6	7.3
DOW	PR	USD	23	16,487	10.1	-17.9	-39.6	-56.7	24.5	-	0.4
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	402	4,522	3.1	10.0	19.2	-6.2	15.3	18.3	0.3
도쿄오카		JPY	4,596	3,990	5.6	13.4	22.1	16.5	18.9	20.4	2.6
동진세미켄	불화	KRW	32,450	1,201	6.7	3.7	19.7	-3.4	6.9	-	-
쇼와덴코		JPY	3,586	4,504	-1.0	-0.7	-5.7	0.1	9.9	20.3	0.5
솔브레인	수소	KRW	243,000	1,361	4.1	13.6	28.1	-5.3	10.8	13.3	2.0
무라타	MLCC	JPY	2,400	32,005	1.7	11.6	-12.7	-22.2	18.4	22.2	2.8
YAGEO		TWD	546	9,433	0.2	7.1	-6.8	-13.5	14.2	12.8	2.2
유니마이크론	PCB	TWD	136	6,910	-1.1	1.5	8.4	-15.0	42.2	39.1	1.6
[기타]											
룸	화합물	JPY	2,053	5,630	2.9	8.3	28.6	20.4	-	68.4	1.8
CREE	반도체	USD	1	210	-8.8	-2.9	-78.2	-88.9	-	-	0.3
실리콘모션	SSD	USD	74	2,504	-3.5	0.7	30.5	15.3	17.9	21.6	3.0

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 3자에게 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 당사에 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)