

Memory Watch

Key Point

지난주 DXI 지수는 하락세 지속되었으며, DRAM 은 하락한 반면 NAND는 일부 제품가 상승
미국 증시는 골디락스 기대감이 높아진 가운데 기업들의 2 분기 실적도 대부분 예상을 상회하는 호주로 강세 마감

재고, 피크를 지나다

이승우_swlee6591@ / 임소정_sophie.yim@

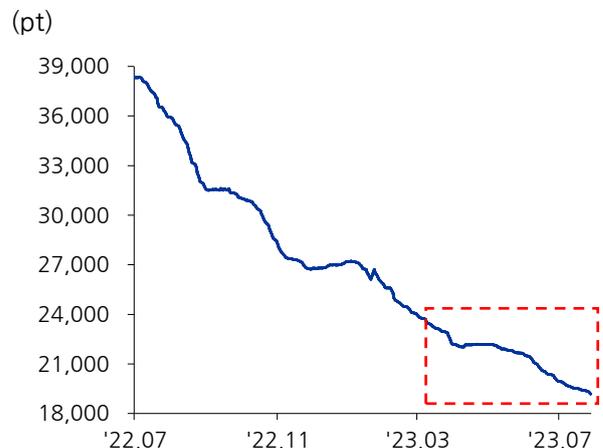
- DRAM은 소폭 하락한 반면 NAND는 일부 제품 현물가 상승.
- 주간 추가: 경제 연착륙에 대한 기대감과 빅테크 중심의 기업 호실적 발표로 증시 강세
SOX +4.1%, 애플 +2.0%, MSFT -1.6%, 엔비디아 +5.5%, 브로드컴 +0.3%, AMD +1.8%, 인텔 +8.3%, 퀄컴 +3.8%, 마이크론 +8.5%, 삼성전자 +0.4%, SK하이닉스 +11.2%
- So What?
인텔의 매출은 129.5억 달러로 전년비 15.5% 감소했다. 하지만, 작년 4분기와 1분기의 -32%, -36%와 비교하면 한결 나아진 수준이다. 특히, 회사의 가이던스 115~125억 달러의 상단을 넘어설 정도로 세 달 전에 비해서는 뭔가 개선된 부분이 나타난 것이다. 재고는 1분기 말 130억 달러에서 120억 달러로 감소했고, 재고일수(DOI)도 전분기 154일에서 132일로 줄어들었다. 3분기 매출이 가이던스(129~139억 달러)의 상단에 달하면 3분기 매출 감소폭은 한자리로 줄어드는 것이 가능해진다. 연말에는 매출이 전년비 (+)로 개선될 가능성도 점쳐진다. SK하이닉스의 재고일수도 전분기 233일 에서 177일로 줄어 들었다. 삼성전자는 지난 5월이 반도체 재고의 피크였다고 밝혔다. 그 동안 우리는 업황 반등을 위한 첫 단계는 재고감소가 되어야 한다는 것을 아주 오랫동안 주장해 왔다. 그리고, 그 첫 단계의 변화가 시작됐다.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	7/28	주간변화	MoM
Index			
DXI	19,180	-1.2%	-4.5%
DRAM			
DDR4 16Gb	2.97	-1.0%	-3.1%
DDR4 16Gb eTT	2.29	-0.5%	-4.7%
DDR4 8Gb	1.48	-0.7%	-1.9%
DDR4 4Gb	1.03	-0.2%	-1.4%
DDR5 16Gb	4.04	0.0%	-2.4%
NAND			
MLC 64Gb	3.85	0.0%	0.0%
MLC 128Gb	6.31	0.0%	0.2%
3D TLC 256Gb	2.10	0.0%	0.0%
3D TLC 512Gb	4.42	0.2%	-0.4%
3D TLC 1Tb	10.15	0.3%	-0.5%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 지속되는 하락세



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

해외 주요 기업 실적 업데이트: Intel, Meta, ASE

Intel의 2분기 매출은 129.5억달러, GPM 39.8%로 전년대비 역성장이 지속되고 있으나 컨센서스는 상회. 사업부별로 컴퓨팅(CCG) 매출이 실적을 견인하며, 수요 회복이 더디다는 의견이 지배적이었던 PC 시장의 회복세를 확인. 특히 교육용, 컨수머향 PC 수요가 증가했으며, 프리미엄 제품에 대한 수요도 일부 회복. 데이터센터(DCAI) 매출은 전년대비 15% 감소한 가운데, 여전히 재고가 높은 수준인 것으로 확인. 3분기 가이드는 매출 129~139억달러로 제시, 컨센서스 상회. 하지만 이는 신제품 출시 등의 외형 성장이 아닌 강도 높은 수준의 비용 절감에 따른 것으로, AI의 수혜를 받는 경쟁사 대비 밸류는 여전히 덜할 것으로 전망.

Meta의 2분기 매출은 320억달러로 전년대비 11% 증가하며 컨센서스 상회. 광고 단가는 여전히 하락세가 지속됐으나, AI 기반 맞춤형 광고의 노출 횟수가 증가한 점이 호실적 견인. 3분기 가이드는 333억달러로 컨센서스를 상회했고, CAPEX 가이드는 기존 300~330억달러에서 270~300억달러로 하향 조정. 이는 Non-AI 서버 관련 비용 절감에 따른 것으로, AI 관련 데이터센터와 서버 등의 인프라 투자는 집중적으로 이루어질 것으로 예상.

ASE는 2분기 매출 1,362억대만달러 영업이익 94.1억대만달러로 각각 전년대비 27%와 54% 감소한 수준 기록. 테스트 부문과 EMS(전자설계제조)의 경우 전년 수준 거의 회복했으나 패키징 부문은 여전히 부진한 상태. 3분기 가이드는 테스트&패키징의 경우 7~9% 성장과 GPM 개선, EMS는 더 큰 폭 성장할 것으로 제시. 컨퍼런스 콜을 통해 AI 관련 매출은 현재 테스트&패키징 매출의 1~3% 정도이나, 시장 확대에 따라 TSMC의 6% 수준까지 증가할 것으로 언급.

도표 1. 금주 주요 기업 실적 발표 일정

Top Earnings Announcements - Week of July 31									
Monday, July 31		Tuesday, Aug 1		Wednesday, Aug 2		Thursday, Aug 3		Friday, Aug 4	
Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	Before Market
onsemi	ARISTA	TOYOTA	AMD	CVS	Qualcomm	ConocoPhillips	Apple	ENBRIDGE	
Panasonic	REPUBLIC SERVICES	MERCK	STARBUCKS	SIEMENS Healthineers	PayPal	ABInBev	amazon	Dominion Energy	
LOEWS	welltower	Pfizer	VERTEX	Humana	shopify	Cigna	AMGEN	lyondellbasell	
SoFi	AvalonBay COMMUNITIES	CATERPILLAR	PIONEER NATURAL RESOURCES	EMERSON	EQUINIX	REGENERON	BOOKING HOLDINGS	Kubota	
	DIAMONDBACK ENERGY	bp	AIG	THOMSON REUTERS	mercado libre	PRODUCTS AIR	stryker	Cboe	
	MPS	Uber	Affac	KraftHeinz	QXV Occidental	moderna	GILEAD	evergy	
	EVERSOURCE	Marriott	Allstate	exelon	Zillow	Constellation	airbnb		
	BIOMARIN	Enterprise Products Partners LP	FirstEnergy	Yum! Brands	MetLife	WARNER BROS. DISCOVERY	MOTOROLA SOLUTIONS		
	HOLOGIC	SiriusXM	Electronic Arts	Verisk	DOORDASH	Hellogg's	CLOUDFLARE		
	Western Digital	NORWEGIAN CRUISE LINE	Match Group	CARLYLE	Marathon Petroleum Corporation	Hugoboss	DRAFT KINGS		

자료: Wall Street Horizon, 유진투자증권

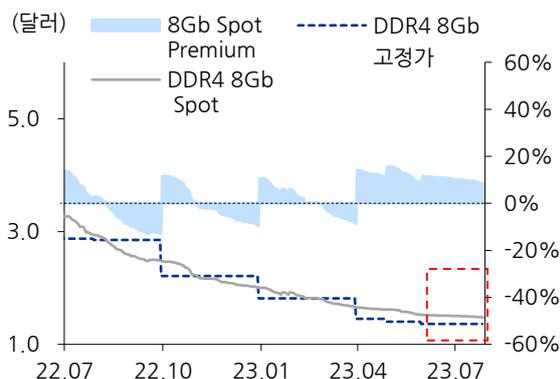
미니 탐방노트: 메카로(A241770)

도표 2. 메카로 탐방노트

기업명				
재무 정보	주가	12,360 원	시총	1,260 억원
상품 및 제품	<ul style="list-style-type: none"> 히터 블록 → 반도체 기판에 열에너지를 균일하게 공급할 때 사용되는 부품. 국내 점유율 90%로 1위 반도체용 특수 밸브 → '21년 KVTs 합병. 스위스의 Vat과 미국 MKS의 특수 밸브 시장 점유율 높이는 중. 미국의 중국 진출 어려워지면서 수급 이슈로 매출 성장 가능성 확대 세라믹 부품 → 2025년 시제품 출시 계획이며 해외 장비사로 진출 준비 중. 일본의 NGK와 국내 미코세라믹스와 경쟁 			
매출처	삼성(30%), SKH(15%), 국내 장비사(20%), 중국(26%) 장비사는 CVD 증착 장비를 생산하는 기업 대부분에 납품			
실적 전망	2022년 매출/영업이익: 540 억원, 26 억원 1분기: 108 억원, -4 억원			
	2분기 매출 100 억원, 2023년 연간 매출 400 억원 후반 기록할 것으로 전망. 고객사의 감산과 재고 조정의 영향으로 상반기 실적 부진한 가운데 R&D 비용 증가의 영향. 이후 부품 교체 주기 도래와 함께 가동률 회복 시 매출 증가 기대. 또한 중국 로컬 업체 대응 위한 현지화 준비에 따라 2024년에는 외형 성장 또한 기대할 수 있을 것.			
주가 접근법	지난 22년 8월 소재(전구체) 사업을 독일 머크에 1,100 억원대에 매각하면서 역대 최고 주가를 기록한 후 YTD 12% 상승에 그침. 유입 자금으로 신사업인 반도체 장비용 밸브와 세라믹 히터, 태양광 등에 활용하며 제품 포트폴리오 다변화 노력. 삼성전자의 가동률과 증산 여부에 실적이 연동되기 때문에, 3분기부터 매출 다소 증가할 것으로 전망. 신사업인 세라믹 부품과 태양광(메카로에너지) 실적에 따라 외적 성장 가능하며, 현재는 히터 블록 매출처 다변화가 중요.			

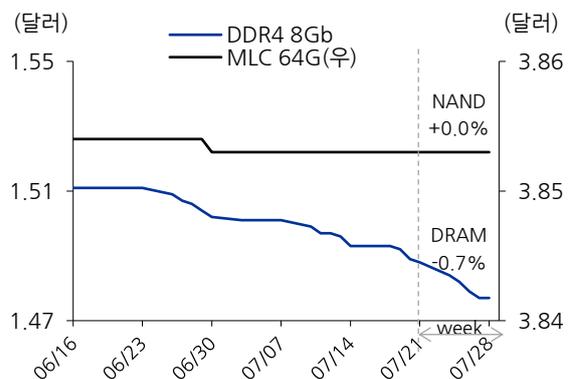
자료: 유진투자증권

도표 3. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 5. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('21)	PER('22F)	PSR('22F)
[반도체]									
삼성전자	70,600	421,467	0.4	-2.2	11.5	15.0	6.9	45.9	1.6
SK하이닉스	128,000	93,184	11.2	11.1	41.1	30.7	23.1	-	3.3
[DSP]									
에이디테크놀로지	25,000	336	-9.4	23.5	70.9	71.8	27.3	-	-
코아시아	9,780	257	-13.9	0.2	41.3	39.1	-	-	-
[메모리]									
실리콘웍스	101,200	1,646	-10.3	-11.1	27.8	1.7	5.0	9.1	0.7
어보브반도체	10,370	184	-1.4	-3.4	10.8	-0.8	10.5	-	-
텔레칩스	20,200	299	-9.0	8.1	59.7	32.0	3.2	19.3	1.8
[파운드리]									
DB하이텍	59,200	2,628	-1.3	-6.2	30.4	31.6	2.9	6.8	2.0
[OSAT]									
SFA반도체	5,860	964	3.4	8.1	36.8	7.1	14.7	45.5	1.7
네파스	21,200	489	-1.6	7.7	23.0	4.7	4.6	-	-
엘비세미콘	8,290	363	-0.4	-0.7	13.4	-12.4	7.2	10.6	0.7
하나마이크론	21,900	1,049	7.1	0.2	108.2	61.6	140.8	21.6	1.0
테스나	47,800	706	2.6	15.2	51.7	54.4	8.9	-	-
[소재]									
솔브레인	280,500	2,182	4.3	11.8	20.6	20.3	10.4	14.4	2.2
한솔케미칼	193,300	2,191	-5.9	-19.5	-7.1	-11.9	13.2	16.1	2.5
동진세미켐	41,100	2,113	7.3	-2.4	26.5	15.6	9.7	14.4	1.5
에스엔에스텍	54,100	1,161	-3.2	-2.3	82.8	158.2	31.4	26.8	7.3
이엔에프테크놀로지	24,050	344	-1.0	-9.9	5.3	-21.3	6.2	-	-
이녹스첨단소재	43,750	884	-8.0	13.0	42.0	18.1	7.0	13.2	1.9
원익머트리얼즈	29,300	369	-1.7	-6.5	-0.7	-7.9	6.2	8.1	0.8
[부품]									
리노공업	172,900	2,635	7.0	17.6	-0.1	31.4	20.6	-	-
티씨케이	97,800	1,142	-2.2	-15.0	-6.0	-23.6	11.7	-	-
영풍	561,000	1,033	0.0	-1.9	-11.4	2.2	2.8	4.9	0.2
하나머트리얼즈	48,700	962	4.4	-7.4	30.0	20.4	8.0	-	-
대덕전자	36,400	1,799	3.4	12.9	70.9	27.9	5.3	22.5	1.8
심텍	37,300	1,188	5.8	9.4	24.3	-7.9	3.4	-	1.1
원익Q&C	29,900	786	3.5	-3.7	17.3	17.0	11.4	10.4	0.9
비에이치	24,300	837	-7.6	-10.0	17.7	-17.6	4.9	6.9	0.5
코미코	60,600	634	0.5	-1.8	26.9	17.9	10.2	-	-
[장비]									
원익PS	37,700	1,850	11.7	14.9	24.0	19.7	13.3	53.4	2.3
고영	13,750	944	-5.3	-10.7	-18.6	-2.5	21.8	27.2	3.6
한미반도체	47,150	4,590	4.8	56.4	239.2	249.3	12.2	26.3	20.6
에스에프에이	36,900	1,325	5.0	2.5	-1.1	-12.7	16.4	10.5	0.7
이오테크닉스	161,100	1,985	29.2	44.0	116.2	100.1	10.6	36.6	5.1
유진테크	36,650	840	13.8	7.8	39.1	18.2	13.1	27.6	3.0
테스	22,800	451	5.1	7.0	26.9	9.1	6.1	16.8	1.8
피에스케이	23,150	671	4.5	2.0	32.1	17.1	5.8	10.4	1.7
유나셀	9,800	301	5.6	15.6	50.1	28.1	8.4	12.1	1.2

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 6. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션			
		(각국 통화)			1W	1M	6M	1년	PER('21)	PER('22F)	PSR('22F)	
[EDA/IP]												
시놉시스		USD	451	68,609	-0.7	3.6	28.9	22.7	45.4	41.7	11.8	
카덴스 시스템즈		USD	234	63,664	-3.5	-0.1	29.6	25.9	49.2	46.1	15.6	
베리실리콘		CHY	68	4,722	0.6	-6.0	19.8	45.5	293.8	238.8	10.2	
[메모리]												
삼성전자	메모리	KRW	70,600	330,223	0.4	-2.2	11.5	15.0	6.9	45.9	1.6	
SK하이닉스		KRW	128,000	73,011	11.2	11.1	41.1	30.7	23.1	-	3.3	
마이크론		USD	71	77,985	8.5	12.8	15.4	15.1	7.2	-	5.0	
난야		TWD	75	7,377	6.7	5.6	24.0	43.0	10.8	-	7.6	
WDC		USD	42	13,447	9.7	10.8	-5.0	-14.4	6.4	-	1.1	
기가디바이스		CHY	114	10,660	1.7	7.5	-5.8	-3.4	33.1	55.6	11.0	
[비메모리]									0.0			
퀄컴	AP	USD	129	144,241	3.8	8.8	-1.6	-10.7	9.9	15.6	4.0	
미디어텍		TWD	658	33,509	-3.5	-4.4	-9.2	-1.8	8.4	15.3	2.5	
인텔	CPU	USD	37	154,244	8.3	10.1	31.8	1.4	-	72.9	3.0	
AMD		USD	113	181,906	1.8	-0.8	55.9	19.6	59.3	39.6	7.9	
NVIDIA	GPU	USD	468	1,154,725	5.5	10.5	144.0	157.4	83.3	59.7	26.9	
캠브리콘	AI	CHY	161	9,372	-5.9	-14.5	150.0	163.6	-	-	61.0	
브로드컴	5G	USD	900	371,330	0.3	3.7	54.7	68.0	17.3	21.4	10.4	
마벨		USD	65	55,823	2.4	8.6	54.6	16.6	78.7	42.5	10.1	
스카이웍스		USD	114	18,169	1.0	3.1	5.1	4.8	10.4	13.6	3.8	
코보		USD	109	10,811	2.2	7.3	1.7	5.2	17.9	23.9	3.1	
TI	아날로그	USD	178	161,954	-3.2	-0.9	3.0	-0.3	17.4	24.0	9.0	
ADI		USD	198	99,491	3.4	1.9	17.5	15.4	14.9	18.8	7.9	
인피니언		EUR	39	56,696	6.7	4.2	18.7	48.3	13.5	15.3	3.2	
STM		EUR	48	48,588	5.9	6.2	11.1	31.0	8.1	12.4	2.8	
NXP		USD	223	57,570	4.7	9.1	24.4	21.4	11.3	16.0	4.3	
온세미		USD	105	45,386	6.4	11.1	48.0	57.4	11.8	21.7	5.6	
마이크로칩		USD	93	50,775	3.8	3.9	23.0	35.2	20.7	14.7	5.7	
르네사스		JPY	2,635	36,629	-1.3	-2.5	96.0	107.4	8.6	11.8	3.5	
노바텍		DDI	TWD	417	8,069	2.1	-2.3	18.7	57.2	6.9	11.4	2.2
[파운드리]												
TSMC		TWD	567	468,100	1.3	-1.6	4.4	11.4	11.4	18.7	7.0	
UMC		TWD	47	18,728	4.1	-3.0	-3.6	17.2	5.7	10.3	2.6	
SMIC		CHY	50	28,788	2.6	-0.5	18.6	25.4	9.5	71.1	4.5	
[OSAT]												
ASE		TWD	8	18,381	8.7	7.8	14.0	42.6	-	15.9	0.9	
AMKOR		USD	30	7,276	5.8	-0.4	2.5	46.9	7.7	17.8	1.1	
JCET		CHY	33	8,371	-2.9	7.4	23.3	32.8	12.7	28.3	1.9	
PTI		TWD	112	2,695	0.0	6.2	36.1	30.6	6.8	14.2	1.2	

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(각국 통화)			1W	1M	6M	1년	PER('21)	PER('22F)	PSR('22F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	653	290,259	4.4	-1.5	8.2	17.6	35.6	33.8	9.7
AMAT	증착	USD	152	127,583	11.4	5.1	40.4	43.4	12.1	20.6	5.0
나우라 테크		CHY	276	20,462	2.5	-13.1	13.1	8.8	50.1	42.0	7.3
LRCX	식각	USD	721	96,142	15.7	12.2	50.7	44.1	17.9	26.4	6.6
TEL		JPY	20,910	70,012	8.3	1.7	37.6	36.9	15.9	31.7	5.7
AMAT		USD	152	127,583	11.4	5.1	40.4	43.4	12.1	20.6	5.0
AMEC		CHY	139	11,987	3.9	-11.4	29.6	14.2	51.6	55.6	13.7
KLAC	검사	USD	511	70,110	11.4	5.4	31.8	33.2	19.1	23.0	7.4
테라다인		USD	112	17,412	-2.4	0.9	12.1	11.3	20.5	39.7	6.5
어드반테스트		JPY	19,800	26,924	0.1	3.4	110.2	152.2	17.4	42.0	7.8
[소재, 부품]											
린데	산업용 가스	EUR	350	188,518	1.7	0.3	16.3	18.6	-	27.8	5.6
에어리퀴드		EUR	164	94,534	1.8	-0.3	10.7	22.1	25.1	25.2	2.9
에어프로덕트		USD	303	67,399	0.2	1.3	-3.3	22.2	22.7	26.6	5.1
엔테그리스	특수 가스	USD	109	16,242	3.8	-2.1	40.4	-1.3	34.3	43.1	4.5
진흥가스		CHY	24	1,656	0.5	-10.6	15.8	22.4	39.9	36.4	4.9
신에츠	웨이퍼	JPY	4,565	65,598	1.0	-4.3	18.7	34.6	12.3	15.7	3.6
섬코		JPY	2,066	5,135	0.7	1.8	6.8	11.8	8.8	10.7	1.6
글로벌웨이퍼		TWD	519	7,191	1.6	4.4	-2.1	14.6	12.1	12.2	3.1
실트로닉		EUR	78	2,587	5.3	11.7	1.1	-1.1	5.2	12.9	1.5
실리콘규소산업		CHY	21	8,114	4.1	1.6	1.7	5.0	145.5	160.8	13.7
Toppa		JPY	3,246	7,575	2.5	4.7	56.7	43.9	14.4	22.9	0.7
포트로닉스	포토 마스크	USD	26	1,640	3.6	1.7	49.9	10.2	8.4	13.1	1.8
호야		JPY	15,915	40,007	1.3	-6.8	9.5	19.9	31.0	31.9	7.5
DOW	PR	USD	55	39,265	4.5	4.1	-4.3	4.2	8.2	23.1	0.9
JSR		JPY	4,070	6,021	0.5	-1.0	37.5	11.1	41.2	28.5	1.9
스미토모		JPY	442	5,201	1.5	1.3	-11.0	-15.3	104.2	52.0	0.3
도쿄오카		JPY	8,619	2,607	4.1	-1.7	35.7	25.6	12.2	20.1	2.2
동진세미켄		KRW	41,100	1,656	7.3	-2.4	26.5	15.6	9.7	14.4	1.5
쇼와덴코	불화 수소	JPY	2,294	3,011	-0.2	-1.4	4.2	3.5	11.9	-	0.3
솔브레인		KRW	280,500	1,710	4.3	11.8	20.6	20.3	10.4	14.4	2.2
무라타	MLCC	JPY	8,180	39,246	-0.5	-0.7	9.5	5.6	20.0	26.4	3.3
YAGEO		TWD	472	6,336	-0.4	-4.1	-11.4	10.6	10.2	11.8	1.9
유니마이크론	PCB	TWD	191	9,274	0.3	8.5	40.4	20.5	6.0	22.5	2.7
[기타]											
룸	화학물	JPY	13,060	9,550	0.3	-3.4	25.0	33.1	13.4	18.3	2.5
CREE	반도체	USD	64	7,984	1.6	15.4	-13.0	-23.0	-	-	8.8
실리콘모션	SSD	USD	60	1,967	10.6	-17.2	-7.7	-30.3	11.6	25.4	3.2

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 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)