

Memory Watch

Key Point

DXI 지수 주간 1.9% 상승.
지난주 인튜이트, ADI, PANW, SNOW, 타겟 등 실적발표.
미국채 금리 등락과 트럼프의 EU 관세 언급으로 혼란스러운 장세 지속.
다음주 엔비디아 실적발표 예정.

관세 혼란, 끝나지 않은 이야기

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

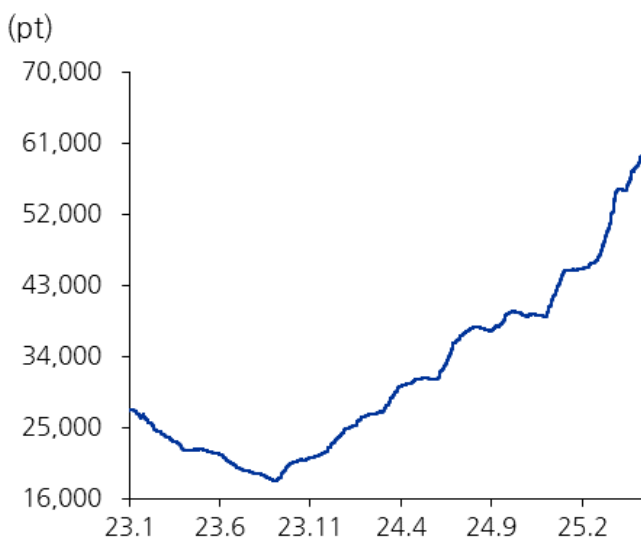
- **주간 주가:** S&P 500 -2.6%, 나스닥 -2.5%, 다우 -2.5%, 엔비디아 -3.0%, 애플 -7.6%, ADI -7.3%, NXP -9.6%, TSMC -1.4%, AMD -5.9%, 인텔 -7.4%, 삼성전자 -4.6%, SK하이닉스 -2.2%, 마이크론 -4.7%
- **아날로그 디바이스:** 2Q 매출, EPS는 각각 \$26.4억, \$1.85로 컨센서스(\$25.1억, \$1.7) 상회. 산업 부문 매출은 \$11.6억으로 예상을 소폭 하회했으나, 자동차 매출은 \$8.49억으로 컨센을 상회. 그러나 자동차 부문은 관세 대비 선제 주문 영향으로 3분기 매출은 감소할 것으로 전망. 이로 인해 어닝콜 이후 NXP 등 차량반도체 업체들의 주가도 동반 하락.
- **스노우플레이크:** 1Q 매출 \$10.42억으로 컨센 \$10.1억을 상회(AI 용 데이터 수요로 분기 기준 처음으로 \$10억을 사회). 그에 더해 451개의 신규 고객을 확보하여 총 고객 수는 11,578개를 기록하였으며, 100만달러 이상의 고객 수도 전년비 약 30% 증가. 2Q 가이던스와 연간 가이던스는 제품 매출 기준 각각 \$10.4억, \$43.3억으로 상향조정.
- **So What:** 지난주 시장은 요동치는 미 국채 금리와 트럼프의 갑작스러운 EU 50% 관세 언급으로 인해 혼란스러운 양상. 이후 베센트의 해명으로 시장은 일부 진정되긴 했지만 트럼프가 차차 애플과 삼성 스마트폰 수입에 대해 25% 관세를 부과하겠다고 밝히며 혼란에서 벗어나지 못함. 지난주 7.6% 하락한 애플 주가는 연초 이후 -22%를 기록 중. 반면 엔비디아는 휴메인과의 계약 발표에 이어, 오라클이 1.2GW 규모의 OpenAI 데이터센터 구축을 위해 약 400억달러 규모의 GB200 구매할 예정임이 보도됨. 중국향 H20 규제 이슈 이후 호재가 연이어 발생하고 있다는 점이 긍정적이며, H20의 공백을 해당 계약들로 빠르게 상쇄할 수 있을지는 다음주 예정된 엔비디아 실적 발표에서 확인이 가능할 전망.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	5/23	주간변화	MoM
Index			
DXI	60,667	1.9%	6.1%
DRAM			
DDR4 16Gb	4.56	3.5%	11.7%
DDR4 16Gb eTT	2.17	3.2%	6.2%
DDR4 8Gb	2.51	5.5%	25.2%
DDR4 4Gb	1.49	1.8%	16.2%
DDR5 16Gb	5.49	0.0%	-0.6%
NAND			
SLC 16Gb	8.80	1.1%	2.3%
MLC 32Gb	2.80	1.8%	5.1%
MLC 64Gb	5.06	1.9%	5.6%
MLC 128Gb	7.54	1.9%	5.5%
MLC 256Gb	10.99	1.8%	5.8%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 1.9%상승



자료: 유진투자증권

도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이드نس, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이드نس	주가 반응	시총 (십억불)	비고
5/20	홈디포	매출 상회 EPS 하회 가이드نس 하회	+2.5%	360.5	· 매출 \$398.6억 vs. 컨센 \$392.7억 상회, EPS \$3.56 vs. 컨센 \$3.59 하회 · 비교매출 -0.3% vs. 컨센 -0.2% 하회, US 비교매출 +0.2% vs. 컨센 -0.16% 상회 · 26년 연간 가이드نس 비교매출 +1%, 매출 +2.8% 유지 · 소비자들이 거시적 불확실성으로 대규모 리모델링 프로젝트를 미루고 있다고 언급 · 미국 비교매출이 예상 외로 선방한 점이 긍정적으로 작용
	팔로알토 네트워크	실적 상회 가이드نس 상회	-3.7%	124.5	· 매출 \$22.9억 vs. 컨센 \$22.8억 상회, EPS \$0.8 vs. 컨센 \$0.77 상회 · 제품매출 \$4.53억 vs. 컨센 \$4.24억 상회, 구독 매출 \$18.4억 vs. 컨센 \$18.6억 하회 · 다만 GP 마진 76%로 예상치 77.2% 하회 · 4분기 가이드نس ARR \$55.45억 vs. 컨센 \$55.57억 하회, 매출 인라인, EPS 상회 · 연간 가이드نس ARR \$55.45억 컨센 인라인, 매출 상회, EPS 상회
5/21	바이두	실적 상회	-2%	231.4	· 매출 324.5억위안 vs. 컨센 310억위안 상회, EPS 18.54위안 vs. 컨센 14.97위안 상회 · 코어 매출 254.6억위안 vs. 컨센 232억위안 상회, 클라우드 매출 94억위안 38% 성장 · 3월 두바이에서 자율주행 테스트와 서비스 시작을 위한 계약을 체결 · 올해 말까지 유럽에서 자율주행 택시 서비스를 시작할 계획이라고 언급
	스노우 플레이크	실적 상회 가이드نس 상회	+7.5%	66.75	· 매출 \$10.42억 vs. 컨센 \$10.1억 상회, EPS \$0.24 vs. 컨센 \$0.21 상회 · 1분기 450개 이상의 신규 고객을 확보, 관세 영향 제한적이라고 언급 · 2분기 가이드نس 제품매출 \$10.4억 vs. 컨센 \$10.3억 상회, OP 마진 8% 전망 · 연간 가이드نس 제품매출 \$43.4억 vs. 컨센 \$42.9억 상회, OP 마진 8% 전망 · AI 에이전트형 연산이 증가함에 따라 데이터의 수요도 따라서 증가하고 있다고 언급
	타겟	실적 하회 가이드نس 하회	-5.2%	42.8	· 비교매출 -3.8% vs. 컨센 -1.94% 하회, 비필수 소비가 급격하게 감소했다고 언급 · 2026년 매출 한자릿수 초반대로 감소할 전망, 컨센 +0.27% 하회 · 보수적인 소비심리와 다양성 정책(DEI) 축소로 인한 충성고객들의 반발 영향 언급
5/22	아날로그 디바이시스	실적 상회 가이드نس 상회	-4.6%	104.4	· 매출 \$26.4억(+22.3% yoy) vs. 컨센 \$25.1억 상회, EPS \$1.85 vs. 컨센 \$1.7 달러 상회 · 산업 부문 \$11.6억 vs. 컨센 \$11.7억 하회, 차량 부문 \$8.49억 vs. 컨센 \$7.64 상회, 통신 부문 \$3.15억 vs. \$2.86억 상회 · 차량 부문의 긍정적인 실적은 관세로 인한 선제구매 영향이 원인이라고 언급 · 3분기 가이드نس 매출 \$27.5억 vs. 컨센 \$26.2억 상회, EPS \$1.92 vs. 컨센 \$1.84 상회 · 선제수요의 기저효과로 인한 하반기 차량반도체 부진 우려로 NXP 등과 동반 하락
	인튜이트	실적 상회 가이드نس 상회	+8%	200.9	· 매출 \$77.5억(+15.1% yoy) vs. 컨센 \$75.6억 상회, EPS \$11.7 vs. 컨센 \$11 상회 · 서비스 매출 \$69.7억으로 컨센 \$60억 큰 폭으로 상회, Credit Karma 전년비 30% 성장 · 4분기 가이드نس 매출 \$37.4억 vs. 컨센 \$35.3억 상회, EPS \$2.66 vs. 컨센 \$2.59 상회 · 연간 가이드نس 매출 \$187.4억 vs. 컨센 \$183.5억 상회, EPS \$20.1 vs. 컨센 \$19.4 상회 · Credit Karma 연간 성장률 6.5%에서 28%로 상향조정 · Credit Karma 사업부의 견조한 성장은 카드, 개인대출, 자동차보험 등의 성장에서 기인 · TurboTax Live 수익의 뛰어난 성장으로 가이드نس를 상향 조정 한 점이 긍정적으로 작용
	오토데스크	실적 상회 가이드نس 상회	+3.2%	63.2	· 매출 \$16.3억(+15% yoy) vs. 컨센 \$16.1억 상회, EPS \$2.29 vs. 컨센 \$2.15 상회 · 구독 매출 \$15.3억 vs. 컨센 \$15.2억 상회, 청구액 \$14.3억 vs. 컨센 \$14.4억 하회 · 2분기 가이드نس 매출 \$17.3억 vs. 컨센 \$17억 상회, EPS \$2.46 vs. 컨센 \$2.35 상회 · 연간 가이드نس 매출 \$69.7억 vs. 컨센 \$69.3억 상회, EPS \$9.62 vs. 컨센 \$9.52 상회 · 연간 청구액 \$7.24억 vs. 컨센 \$7.09억 상회 · 가이드نس에 거시적 불확실성이 포함되었음에도 상향조정을 한 점이 긍정적으로 작용

주: 컨센서스는 5/26 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
자료: 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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)