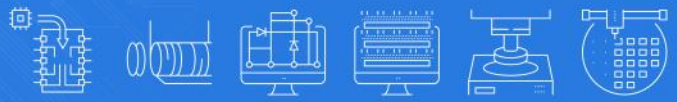


임소정의 소부장 한 주 정리하기



반도체 소부장 위클리 | 2025.03.25

환호 소리 조금만 작게..



반도체소부장 임소정_02)368-6154_sophie.yim@eugenefn.com

유진투자증권

<위클리 소부장 주가 코멘트>

국내 소부장 기업들의 주가는 미국 트럼프 정부의 관세 정책 불확실성 확대에도 메모리 가격 반등과 업황 회복 기대감에 장비사들 중심으로 주가 상승. 마이크론의 낮은 마진과 재고자산 증가 우려로 인한 익일 주가 급락의 영향을 받을 것으로 예상했으나 국내 소부장 기업들의 주가에는 제한적이었던 것으로 분석.

금주 소부장 주가는 업황 회복 분위기 속 칩 제조업체들에 대한 투자 심리가 회복되면서 동반 상승할 전망. 1분기 실적에 대한 시선은 긍정적으로 바뀌었으나 이를 둘러싼 관세 및 정치권 이슈로 불확실성은 당분간 지속될 것으로 판단.

주목할 경제 지표: 25 일 소비자신뢰지수, 28 일 PCE

<글로벌 소부장 기업>

- TSMC, 이사회 통해 애리조나주 피닉스 21팩 1.6nm 공정 투자 결정 예정. 이미 1공장에서 4nm, 3Q27부터 2공장에서 3nm, 27년말 3공장 기공식 예정. 한편 TSMC 1월 매출은 2,932억대만달러로 전년대비 35.9% 증가
- 마이크론, 차세대 AI 메모리로 주목받는 SOCAMM(Small Outline Compression Attached Memory Module) 엔비디아와 협력 개발하여 양산에 돌입

<금주의 Key Chart: 글로벌 소부장 기업들의 실적 발표>

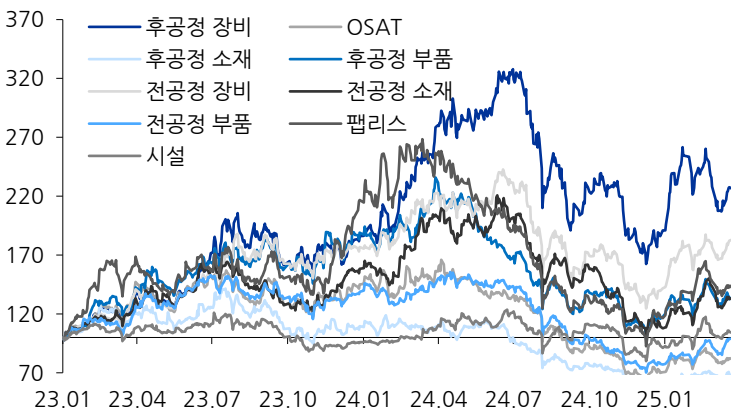
날짜	기업명	실적 및 가이드نس	시총 (십억달러)
03/14	Foxconn	매출 2.1 조대만달러, YoY +15% 영익 644.8 억대만달러 OPM 3.0%	6.8
03/17	Quanta Computer	매출 4,173.1 억대만달러, YoY +45% 영익 152 억대만달러 OPM 3.6%	29.2
03/17	Asustek Computer	매출 1,539.2 억대만달러, YoY +28%, 영익 16 억대만달러 OPM 1.0%, 가이드نس 시장 예상치 하회▼	14.2
03/17	AMEC	매출 35.6 억위안, YoY +60% 영익 8.9 억위안 OPM 25%	15.4
03/20	Micron	매출 80.5 억달러, YoY +38%, 영익 20.1 억달러 OPM 25.0%, 가이드نس 시장 예상치 하회▼	108.5

자료: 각 사, 유진투자증권

<국내 소부장 기업>

- 두산테스나, 평택 신공장인 제2공장 건설 보류 결정. 주요 고객사의 시스템반도체 사업 부진의 영향으로 추정
- 텔레칩스, 국내 최초 차량용 AI 가속기 'A2X' 출시. 메인 SoC의 연산 부담을 줄이고 실시간 AI 처리 성능 강화에 초점
- 아이씨티케이, NIST 알고리즘 정식 표준이 탑재된 양자보안칩 출시 및 양산 개시

<소부장 영역별 지수 그래프>



자료: 유진투자증권

<이외>

- CXMT, 메모리 시장 내 점유율 늘려가며 국내 메모리 업체 위협한다는 평가. FT에 의하면 CXMT 점유율이 2020년 약 0%에서 지난해 5%로 늘어났다고 보도
- 삼성전자, 브로드컴의 HBM3E 8단 웨일 테스트 결과에 공급 가능성 확대. 엔비디아와 브로드컴 이외에도 AMD의 HBM 실사를 받았고, 아마존도 공급 논의 중

금주의 KEY CHART

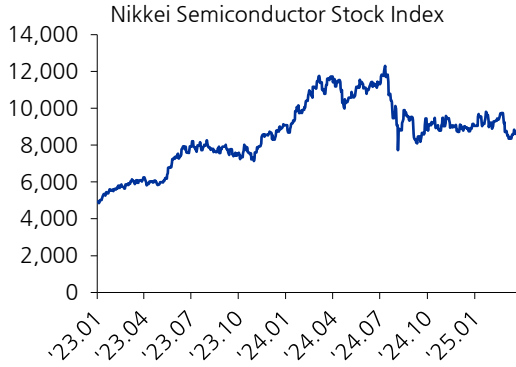
도표 1. 03/14-03/20 글로벌 반도체 기업 실적 및 코멘트

날짜	기업명	실적 및 가이드스	시총 (십억달러)	코멘트
03/14	Tienma Micro-electronics (텐마 일렉트로닉스)	매출 95 억위안, +25% YoY 영업적자 1.96 억위안	2.8	중국 4위 디스플레이 제조사 중 하나로 지난해부터 애플 훔팻에 디스플레이 전량 공급 FY4Q24 매출 94.8 억위안, 영업적자 1.96 억위안으로 시장 예상치 부합 향후 2년간 12% 성장할 것으로 전망하나 주가는 실적 발표 후 -3.8% 하락 삼성디스플레이와의 중국 디스플레이 연합 OLED 특허 분쟁은 중국의 패스로 향소 진행 중
03/14	Foxconn (홍하이 정밀공업)	매출 2.1 조대만달러, YoY +15% 영익 644.8 억대만달러 OPM 3.0%	6.8	대만 최대 EMS(Electronics Manufacturing Services) 기업으로 애플 최대 부품 공급사 FY4Q24 매출 2.13 조대만달러, 영업이익 644.8 억대만달러 OPM 3.03% 연간 스마트폰 사업부는 시장 예상치 하회했으나 이외 클라우드/AI 서버 영역 모두 호조 FY1Q25 가이드스 AI 관련 영역 제외하고는 모두 전분기대비 부진할 것으로 제시
03/14	에이서 (Acer)	매출 660.2 억대만달러, YoY +4.6% 영익 10.2 억대만달러 OPM 1.5%	3.5	대만의 컴퓨터 제조 기업으로 태블릿 PC, 서버, 모니터 등의 하드웨어와 비즈니스 솔루션 제공 FY4Q24 매출 660.2 억대만달러, 영업이익 10.2 억대만달러 OPM 1.5% 회사의 다각화 전략으로 비 PC/디스플레이 사업은 37.4%의 영업이익에 기여 주당 1.7 대만달러의 현금 배당금 지급 예정
03/14	어도비 (Adobe)	매출 57.1 억달러 YoY +10% 영익 27.2 억달러 OPM 47.5% 가이드스 시장 예상치 하회▼	171.1	미국의 소프트웨어 개발 회사로 그래픽 프로그램 중심으로 사업 영위 FY1Q25 매출 57.14 억달러, 영업이익 27.15 억달러 OPM 47.5% FY2Q25 가이드스 매출 57.9 억달러, EPS는 4.95~5.00 달러로 제시하여 컨센서스 소폭 하회 Firefly Premium 성장률이 두드러지나 Creative Cloud 성장세는 부진
03/17	퀀타 컴퓨터 (Quanta Computer)	매출 4,173.1 억대만달러, YoY +45% 영익 152 억대만달러 OPM 3.6%	29.2	대만의 노트북 및 하드웨어 제조사로 애플, 델, 아마존, 레노버, LG, MS 등을 고객사로 보유 FY4Q24 매출 4,173.1 억대만달러, 영업이익 151.6 억대만달러 OPM 3.6% 베트남 북부 자사 공장의 1.2 억달러 규모로 캐파 확장, 2026년 450만개 생산 계획 랙 레벨 AI 서버 물량의 하향 조정과 수요 및 공급 불확실성으로 해외 리포트 목표주가 하향

03/17	아수스텍 컴퓨터 (ASUSTEK)	매출 1,539.2 억대만달러, YoY +28% 영익 16 억대만달러 OPM 1.0% 가이더스 시장 예상치 하회▼	14.2	대만의 노트북 및 컴퓨터, 스마트폰 하드웨어 제조 기업 FY4Q24 매출 1,539.2 억대만달러, 영업이익 15.8 억대만달러 OPM 1.03% FY1Q25 PC 성장률 QoQ -20%, 서버 성장률 QoQ -10% FY2Q25 PC 성장률 +30%, 서버 성장률 +10% 4분기 실적 시장 예상치 부합했으나 가이더스는 시장 예상치 하회
03/17	AMEC (중웨이 반도체 설비)	매출 35.6 억위안, YoY +60% 영익 8.9 억위안 OPM 25%	15.4	중국 반도체 장비 업체로 주로 식각 공정을 위한 장비를 생산 FY4Q24 매출 35.6 억위안, 영업이익 8.9 억위안 OPM 25% 메모리 및 로직 반도체용 LPCVD 장비 6개 모델 시장 진출, 연간 4.8 억위안 수주 달성 올해 청두 지역에 R&D와 생산 시설 투자 본격적으로 나서며, 2030년까지 30 억위안 투자 전망
03/19	샤오미 (Xiaomi)	매출 1,090 억위안, YoY +49% 영익 53.7 억위안 OPM 4.9%	180.6	중국의 스마트폰 및 IoT 가전, 태블릿, 웨어러블 등의 제품 생산하는 전자제품 업체 FY4Q24 매출 1,090.1 억위안, 영업이익 53.7 억위안 OPM 4.9% 6개분기 연속 매출 증가, 스마트폰과 IoT 사업부 모두 실적 견인 FY2025 스마트폰 출하량 1.8 억대로 제시, 전기차 목표 판매량 35 만대로 상향 조정
03/20	마이크론 (Micron)	매출 80.5 억달러, YoY +38% 영익 20.1 억달러 OPM 25.0% 가이더스 시장 예상치 하회▼	108.5	미국 IT 기업으로 DRAM과 NAND 등 메모리 반도체 제조 사업을 영위 FY2Q25 매출 80.5 억달러, 영업이익 20.1 억달러 OPM 25.0% FY3Q25 매출 88 억달러로 컨센서스(85 억달러) 상회하는 수준 제시했으나 GPM 36.5%, EPS \$1.57로 제시하여 시장 컨센서스 하회. 실적 발표 직후 시간 외 6% 상승했으나 기대보다 낮은 마진과 재고자산 증가로 다음날 주가는 8% 하락 마감

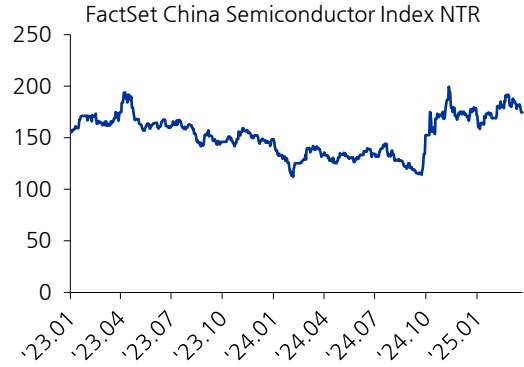
자료: 각 사, 유진투자증권

도표 2. 일본 Nikkei 반도체 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 중국 FactSet 반도체 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 전공정 기업 추가 지수



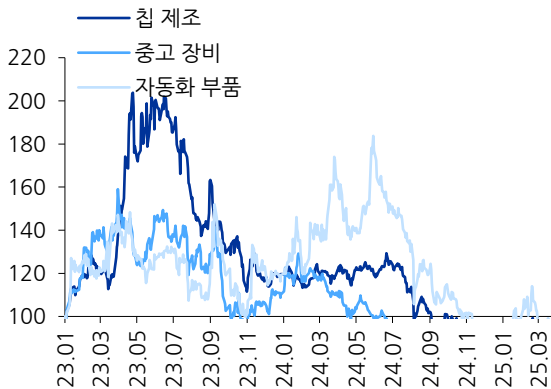
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 5. 후공정 기업 추가 지수



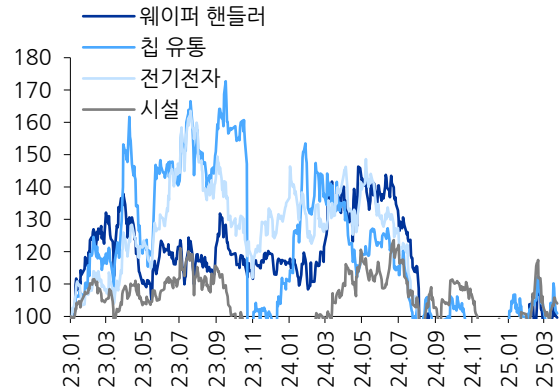
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 6. 칩 제조업체 등 이외 기업 추가 지수



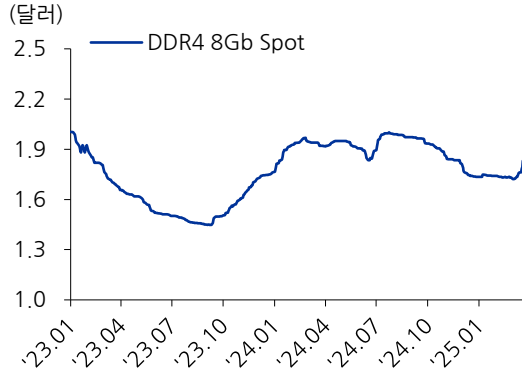
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 7. 전기전자 및 팹 관련 기업 추가 지수



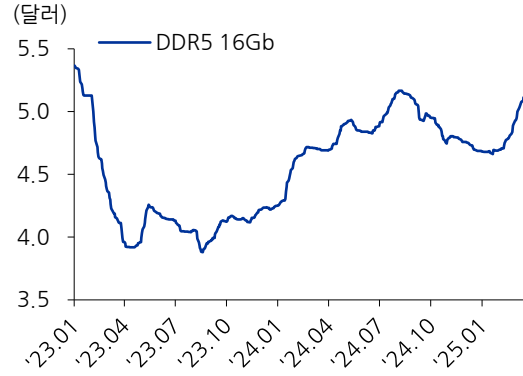
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 8. DDR4 8Gb 가격 추이 차트



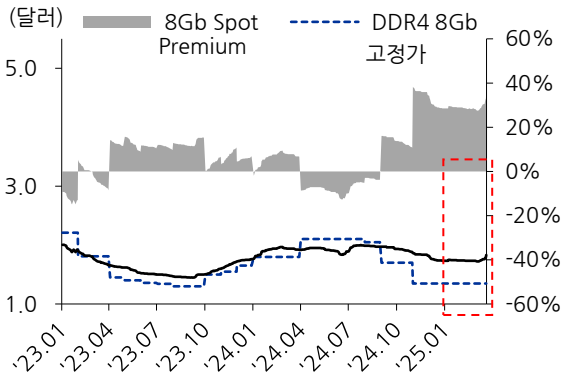
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 9. DDR5 16Gb 가격 추이 차트



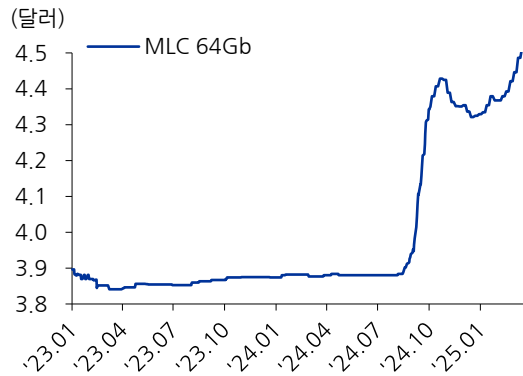
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 10. DRAM 스팟 프리미엄



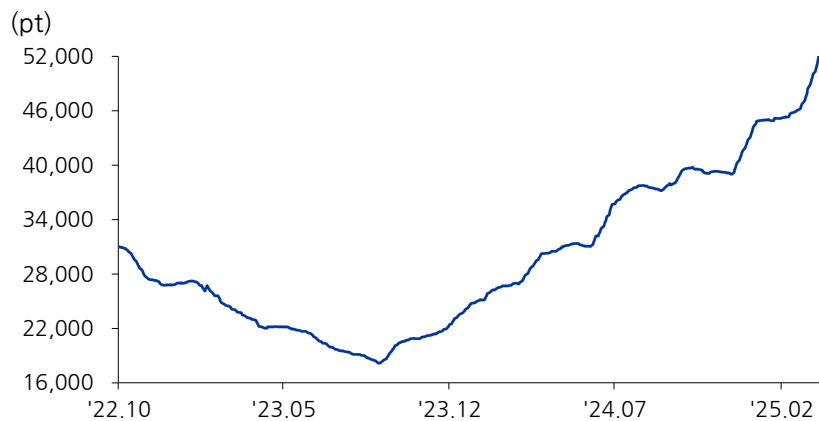
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 11. MLC 64Gb 가격 추이 차트



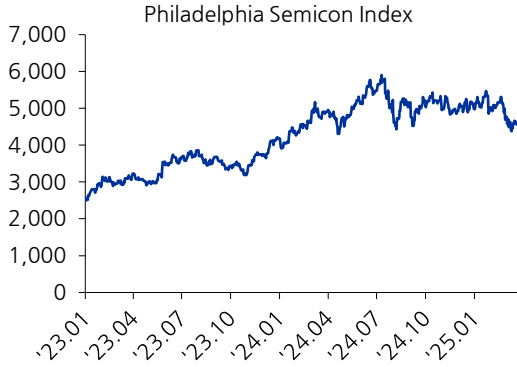
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 12. DXI 지수



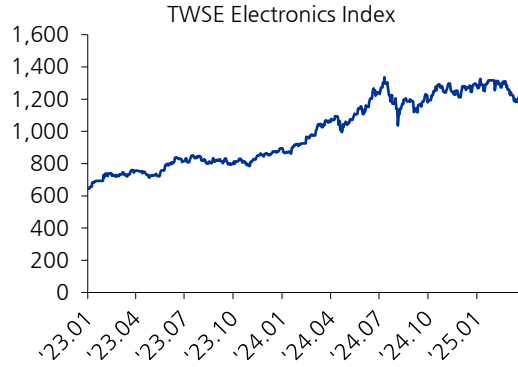
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 13. 미국 필라델피아 지수



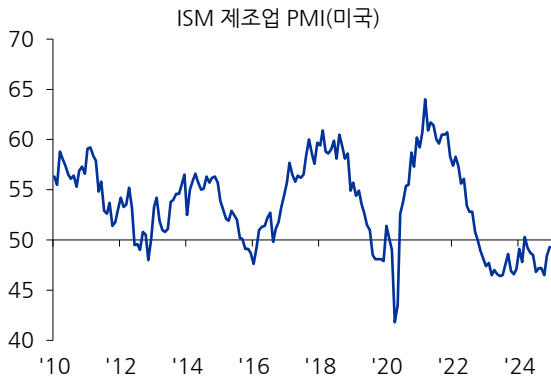
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 대만 가권 Electronics 지수



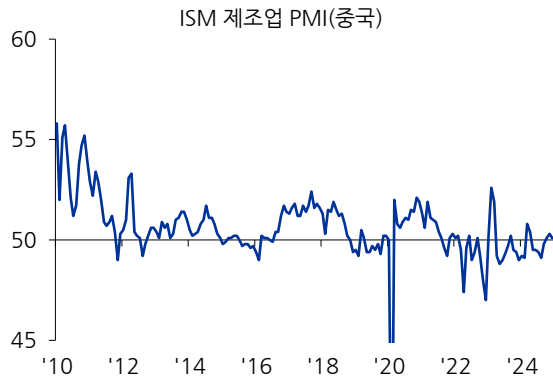
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 미국 ISM 제조업 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 중국 ISM 제조업 지수



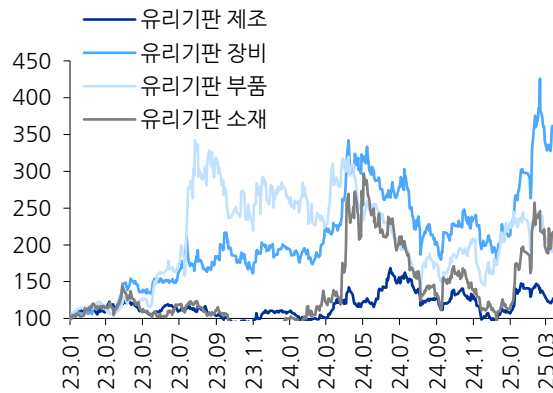
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 유리 기판 관련주 전체 주가 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 유리 기판 영역별 기업 주가 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 국내 반도체 소부장 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액			주가 Performance(%)			밸류에이션		
		(십억)	1주	1개월	6개월	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)	
[반도체]	삼성전자	61,700	365,242	12.8	6.0	-1.4	-21.8	10.7	13.6	1.1
	SK하이닉스	215,500	156,885	5.4	2.9	33.0	26.9	6.1	5.9	1.9
[소재]	솔브레인	206,500	1,606	-1.7	4.1	-3.7	-32.3	10.8	10.5	1.8
	한솔케미칼	133,900	1,518	-2.6	13.3	10.0	-33.4	8.8	11.6	1.8
	동진세미캠	31,800	1,635	3.6	12.2	15.8	-28.9	6.9	-	-
	원익머트리얼즈	22,150	279	4.5	-2.2	-13.1	-36.2	6.8	6.9	0.8
	이엔에프테크놀로지	26,950	385	7.4	8.5	21.1	8.2	7.7	-	-
	이녹스첨단소재	25,600	518	1.2	-10.0	-2.3	-15.0	5.9	6.8	1.2
	솔브레인홀딩스	32,600	683	2.7	-14.1	-38.5	-43.9	12.7	-	-
	디엔에프	11,430	132	11.7	-5.0	0.7	-51.7	15.1	-	-
	미코	9,620	321	-2.7	4.1	-3.4	-19.3	13.9	-	-
에스엔에스텍	35,650	765	6.1	11.1	42.9	-24.1	17.6	-	-	
[부품]	리노공업	211,000	3,216	-2.8	-7.3	11.6	-14.9	25.7	28.6	-
	ISC	64,200	1,361	4.1	-14.3	14.8	-26.5	27.0	21.7	6.2
	티씨케이	90,700	1,059	-0.5	5.7	4.4	-18.1	11.5	-	-
	하나머트리얼즈	37,400	740	6.4	10.0	27.6	-28.4	14.1	15.5	2.7
	윌텍스	20,250	334	5.4	7.8	3.1	-17.7	4.3	-	-
	엘오티베콤	10,130	180	0.9	-1.4	-1.5	-55.8	81.9	-	-
	지오엘리먼트	7,700	97	1.0	-6.1	8.5	-41.0	67.2	-	-
	메카로	10,420	106	4.8	3.2	38.9	19.8	14.9	-	-
	대덕전자	18,600	919	2.6	-4.9	-4.4	-23.5	33.6	16.8	0.9
	심텍	22,850	728	8.6	19.4	26.5	-25.8	-	55.4	0.6
	원익 Q&C	20,950	551	3.2	-2.3	-11.8	-34.5	9.2	10.0	0.6
	비씨엔씨	10,650	136	1.3	-9.6	-20.7	-52.0	214.4	16.7	1.4
	비에이치	14,960	516	1.0	-5.6	-17.9	-14.0	8.1	5.8	0.3
	코미코	57,200	598	3.1	20.5	0.5	-18.5	6.8	7.0	0.9
	샘씨엔에스	5,020	293	6.4	-2.9	-13.3	-26.5	65.3	-	-
	마이크로투나노	6,070	36	-0.5	-5.9	-3.0	-50.6	-	-	-
	티에스이	52,500	581	4.2	7.8	9.6	-11.5	10.4	11.9	1.6
	티에프이	19,700	224	0.8	4.2	27.0	-52.5	126.3	-	-
피엠티	2,915	32	7.0	-6.4	-8.9	-55.6	-	-	-	
[장비]	원익 IPS	26,650	1,308	2.5	-0.4	-9.0	-25.5	52.5	17.9	1.4
	유진테크	45,000	1,031	5.0	1.0	17.6	12.5	11.0	15.6	2.4
	주성엔지니어링	42,350	2,002	25.1	15.7	69.7	19.6	13.0	16.1	4.0
	테스	24,100	476	1.3	6.6	47.0	17.3	6.4	-	1.8
	오로스테크놀로지	24,400	229	-0.4	-2.4	44.2	-27.6	25.2	17.8	3.3
	HPSP	28,900	2,413	3.4	-7.5	-5.2	-45.2	24.7	-	-
	이오테크닉스	153,700	1,894	13.5	0.3	2.3	-19.4	36.0	26.0	4.4
	피에스케이	21,350	618	11.1	1.2	-3.8	-24.4	6.0	8.0	1.5
	제우스	15,420	478	-3.7	-1.9	17.2	-21.1	8.7	-	-
	인택플라스	10,310	133	-10.7	-26.9	-22.0	-71.9	-	30.7	1.2
	제너셈	8,450	74	1.1	-13.4	5.2	-41.2	9.8	-	-
	유니셈	7,060	216	2.6	-1.8	9.5	-20.9	11.2	8.4	0.8
	GST	20,150	371	-6.5	-3.4	35.2	-19.4	6.8	-	-
	에스티아이	23,250	368	11.2	2.2	17.0	-33.7	9.5	7.2	0.8
	프로텍	25,000	275	3.1	-9.7	-3.3	-48.8	9.1	8.8	1.3
	한미반도체	90,300	8,724	2.8	-14.7	-10.9	-3.7	51.9	22.8	9.5
	피에스케이홀딩스	42,900	925	6.7	-5.4	4.8	-7.0	8.6	10.0	4.0
	필옵틱스	39,450	901	-10.6	-11.6	107.6	156.3	74.5	-	-
고영	15,940	1,094	-7.1	-15.7	56.9	-17.7	25.4	35.2	4.7	

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 20. 국내 반도체 팹리스 및 OSAT 업체 증가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액			추가 Performance(%)			밸류에이션		
		(십억)	1주	1개월	6개월	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)	
[파운드리]	DB 하이텍	49,000	2,176	9.6	5.5	29.1	7.8	6.0	8.3	1.7
[DSP]	에이디테크놀로지	18,330	246	1.8	-9.5	-3.0	-53.9	-	-	-
	코아시아	3,380	89	0.9	-16.7	-35.0	-58.1	-	-	-
	가온칩스	49,600	575	0.5	-5.7	18.7	-51.4	59.7	-	-
[팹리스]	텔레칩스	15,050	228	-0.3	-10.3	12.7	-47.4	7.6	21.8	1.1
	칩스앤미디어	18,220	379	1.7	-5.7	32.1	-32.5	32.3	37.9	12.3
	퀵리타스반도체	16,910	237	2.5	5.2	69.1	-53.1	-	-	-
	오픈엠티테크놀로지	14,360	314	1.9	-15.3	13.6	-51.6	-	-	8.2
	에이직랜드	32,750	356	-2.1	-11.0	20.8	-46.1	126.2	-	3.8
	파두	13,880	686	-0.4	-19.7	-9.3	-13.9	-	133.8	5.1
	제주반도체	15,960	550	3.0	-5.9	28.9	-36.8	15.4	-	-
	에이디테크놀로지	18,330	246	1.8	-9.5	-3.0	-53.9	-	-	-
	자람테크놀로지	43,500	270	6.4	-4.7	27.2	-38.9	125.7	-	-
	피델릭스	1,292	43	-1.7	-3.9	16.1	-19.6	-	-	-
어보브반도체	12,780	227	2.7	-2.3	18.8	-15.5	47.0	-	-	
[OSAT]	하나마이크론	13,480	893	16.5	14.3	21.1	-38.9	-	14.6	0.6
	SFA 반도체	3,220	530	2.7	-10.1	-10.6	-44.7	55.1	52.8	1.3
	두산테스나	30,250	585	-0.2	-9.2	4.5	-35.8	20.5	-	-
	네페스	7,810	180	7.7	-8.8	-6.6	-54.4	-	-	-
	LB 세미콘	3,810	221	1.7	-9.3	-7.3	-53.6	-	-	-
	네페스아크	12,610	154	3.8	-6.0	-4.8	-61.3	-	-	-
	에이엘티	11,540	103	1.2	-7.7	20.1	-44.5	36.1	-	-
	시그네틱스	791	68	-2.7	-13.6	-25.1	-59.5	-	-	-
	원팩	572	67	-14.9	-20.0	-58.5	-40.8	-	-	-
	에이팩트	2,725	115	6.2	-3.2	-6.5	-47.9	-	-	-
아이원플러스	1,310	43	-10.3	-9.0	53.9	11.5	-	-	-	
[사설]	신성이엔지	1,238	255	0.7	-4.5	-24.4	-47.8	25.5	-	-
	케이엔솔	12,690	165	-4.6	-10.4	-18.6	-35.7	11.8	-	-
	역사이엔씨	755	25	1.2	-4.3	-0.7	-7.9	3.4	-	-
	로체시스템즈	17,610	269	2.3	-1.7	11.0	75.0	21.8	-	-
	오션브릿지	5,830	58	0.9	-2.7	-3.0	-51.0	5.3	-	-
	싸이맥스	11,090	121	3.1	-2.1	-0.2	-44.3	5.7	-	-
[웨이퍼 핸들러]	라운테크	9,080	114	-3.8	-10.3	33.1	2.1	14.5	-	-
	싸이맥스	11,090	121	3.1	-2.1	-0.2	-44.3	5.7	-	-
[중고 장비]	서플러스글로벌	2,600	96	-0.2	-7.5	-11.3	-29.7	19.2	-	-
	러셀	1,685	54	-2.6	-7.3	-8.7	-44.8	9.3	-	-
[자동화 부품]	아진엑스텍	7,410	72	-4.9	-8.6	-8.5	-44.1	188.3	-	-
	이삭엔지니어링	7,120	59	-6.7	-17.4	-20.2	-39.9	-	-	-
[칩 유통]	유니퀘스트	6,040	130	-12.5	-14.4	29.9	-24.5	27.1	-	-
	미래반도체	12,460	180	1.7	-5.6	-16.1	-39.7	66.1	21.3	0.4
	유니트론텍	5,650	109	-0.7	-0.9	2.7	-13.5	4.2	-	-
[후공정 소재]	덕산하이메탈	4,520	205	8.1	-1.1	-8.8	-28.8	8.6	-	-
	엠케이전자	7,940	175	-3.9	-8.9	2.8	-42.7	-	-	-
	비케이홀딩스	590	12	-11.9	-13.2	-26.8	-44.5	-	-	-
[전기전자]	타이거일렉	13,800	87	6.9	3.8	-28.3	-63.7	-	-	-
	LX 세미콘	58,600	953	1.7	-10.5	-4.4	-25.5	7.1	6.2	0.5
	해성디에스	30,050	511	-1.6	1.9	9.9	-39.2	6.8	9.0	0.8
	심텍	22,850	728	8.6	19.4	26.5	-25.8	-	55.4	0.6
티엘비	23,000	226	17.3	6.0	84.6	-13.2	35.2	14.3	1.1	

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

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 제작물로서 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%

(2024.12.31 기준)