



반도체(Overweight)

2025년 8월 8일 | 산업코멘트_Industry Comment

반도체

미국 투자로 관세 영향 제한적으로 예상

트럼프 대통령 반도체 관세 100% 부과 언급

트럼프 대통령은 Apple의 6천억 달러 규모의 투자와 함께 반도체에 대한 100% 관세 부과를 언급했다. 다만, 미국에서 칩을 생산하고 있거나, 제조시설을 건설 중이라면 관세 부과가 없다고 덧붙였다. 이에 따라 전일 미국 필라델피아 반도체 구성 종목들 중 Intel, Micron, Texas Instruments, TSMC 등 미국 내 팹을 보유한 업체들의 주가가 애프터마켓에서 긍정적인 흐름을 보였다. 삼성전자와 SK하이닉스도 미국에 Fab을 건설중이거나 계획중이기 때문에 관세 면제가 가능할 것으로 예상된다.

미국의 한국산 반도체 수입금액은 24억 달러

2024년 기준 미국의 반도체 수입 금액은 402억 달러로 전체 미국 수입액 중 1.2%의 비중을 차지하고 있다. 반도체 수입 금액을 상위 5개 국가로 살펴보면, 대만이 수입액 113억 달러, 수입비중 28%로 1위이고, 말레이시아가 수입액 94억 달러, 수입비중 24%로 2위이다. 이외에는 이스라엘/한국/아일랜드로부터 각각 42억 달러, 24억 달러, 19억 달러 규모로 수입한다. 참고로 중국으로부터의 수입액은 14억달러로, 수입비중 4%를 차지한다.

하나증권의 예상과 달리 반도체에 100% 관세가 부과된다면, 미국의 한국발 수입금액 24억 달러 규모(한화 3.3조원)의 관세가 부과될 것으로 추정된다. 삼성전자와 SK하이닉스의 2024년 합산 영업이익의 6%에 달하는 규모다. 다만, 이는 중국 등 해외 공장으로부터 미국향으로 수출되는 금액은 포함되지 않았기 때문에 관세 규모는 더 클 수 있다. 또한 메모리 반도체 특성상 중국과 베트남, 대만, 동남아 등에서 OEM들을 통해 노트북, 스마트폰으로 제조되는 점도 고려해야 한다.

반도체 외 IT 전자제품에 부과될 관세율도 주요 체크 포인트

반도체에 대한 100% 관세뿐만 아니라 Apple의 관세 면제도 중요한 체크 포인트이다. Apple은 이번 발표에서 총 6천억 달러 규모의 투자를 통해 관세 면제를 받아냈다. 향후에 스마트폰에 관세를 부과할 가능성을 염두에 두고 선제적인 투자 발표가 진행된 것으로 추정된다. 미국 내 스마트폰 시장에서 삼성전자를 포함한 경쟁사대비 가격 경쟁력을 확보했다는 의미다. 삼성전자의 DX 사업부 매출비중은 2024년 기준 65%에 달하는 주요 사업부다. 스마트폰과 PC 등에도 반도체처럼 관세가 부과된다면, 반도체 관세가 면제되더라도 미국에서 Apple과의 경쟁에서는 열위에 놓일 수밖에 없다. 차주 발표가 예상되는 반도체 품목별 관세에서 반도체 관세율뿐만 아니라, 스마트폰 등 IT 전자제품에 부과되는 관세율도 주요 체크포인트다.

Analyst 김록호 rok.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

미국 투자로 관세 영향 제한적으로 예상

미국의 한국산 반도체 수입금액은 3.3조원 수준

반도체 세율 100% 부과
미국 생산으로 면제 가능

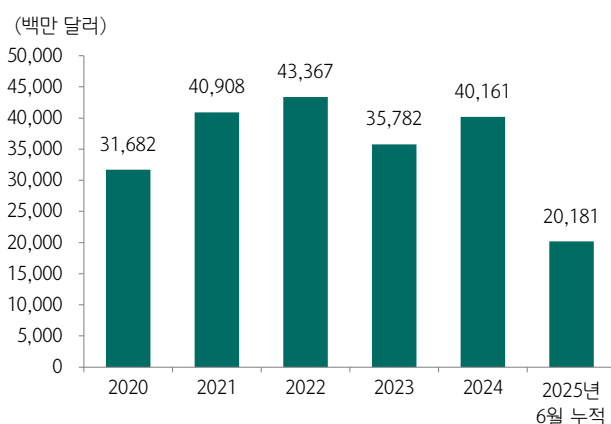
트럼프 대통령은 애플의 6천억 달러 규모의 투자와 함께 반도체에 대한 100% 관세 부과를 언급했다. 다만, 미국에서 칩을 생산하고 있거나, 제조시설을 건설 중이라면 관세 부가가 없다고 덧붙였다. 이에 따라 전일 미국 필라델피아 반도체 구성 종목 중 Intel, Micron, Texas Instruments, TSMC 등 미국 내 팹을 보유한 업체들의 주가가 애프터마켓에서 긍정적인 흐름을 보였다. 삼성전자와 SK하이닉스도 미국에 Fab을 건설중이거나 계획중이기 때문에 관세 면제가 가능할 것으로 예상된다.

한국->미국 반도체 수입 금액에
따른 관세는 3.3조원 수준

2024년 기준 미국의 반도체 수입 금액은 402억 달러로 전체 미국 수입액 중 1.2%의 비중을 차지하고 있다. 반도체 수입 금액을 상위 5개 국가로 살펴보면, 대만이 수입액 113억 달러, 수입비중 28%로 1위이고, 말레이시아가 수입액 94억 달러, 수입비중 24%로 2위이다. 이외에는 이스라엘/한국/아일랜드로부터 각각 42억 달러, 24억 달러, 19억 달러 규모로 수입한다. 참고로 중국으로부터의 수입액은 14억달러로, 수입비중 4%를 차지한다.

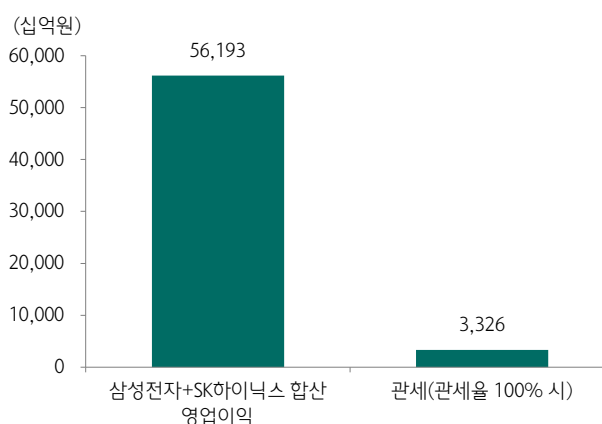
하나증권의 예상과 달리 반도체에 100% 관세가 부과된다면, 미국의 한국발 수입금액 24억 달러 규모(한화 3.3조원)의 관세가 부과될 것으로 추정된다. 이는 삼성전자와 SK하이닉스의 2024년 합산 영업이익의 6%에 달하는 규모다. 다만, 이는 중국 등 해외 공장으로부터 미국 향으로 수출되는 금액은 포함되지 않았기 때문에 관세 규모는 더 클 수 있다. 또한 메모리 반도체 특성상 중국과 베트남, 대만, 동남아 등에서 OEM들을 통해 노트북, 스마트폰으로 제조되는 점도 고려해야 한다.

도표 1. 연도별 미국의 반도체 수입금액



자료: DataWeb, 하나증권
주: HS코드: 8542

도표 2. 관세율 100%시 한국->미국 수입액에 따른 관세



자료: Dart, 하나증권
주: HS코드: 8542, 환율은 3개월 평균 환율 가정

반도체와 마찬가지로 IT 제품에도 관세 예외 사항 적용 예상

반도체, IT 제품
모두 관세 영향은 제한적

한국 업체들의 주력 사업인 메모리 반도체는 IT 제품 및 서버/데이터센터에 필수적으로 탑재되어야 한다. 미국 입장에서 메모리 반도체에 높은 관세를 부과하면 iPhone 가격이 상승하거나 서버/데이터센터용 투자 금액이 증가할 수밖에 없다. 이는 미국 내 판가 인상으로 귀결될 수밖에 없기 때문에 미국은 지난 25년 4월 스마트폰, SSD, 평판 디스플레이 모듈 등의 제품에는 상호 관세를 면제한 바 있다.

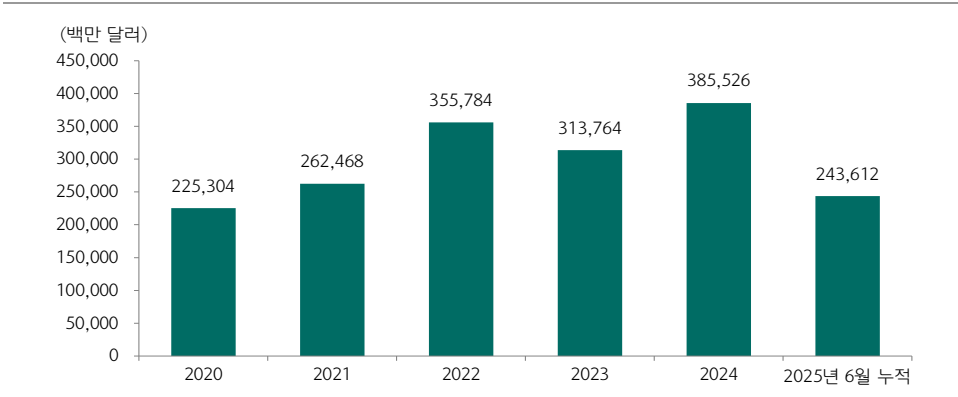
미국의 2024년 기준 상호 관세 면제 품목들의 수입금액은 3,855억 달러로 전체 수입액의 11%를 차지한다. 이는 한국과 일본 등 국가 단위 투자금액과 비슷한 규모에 해당한다. 다음 주에 스마트폰 및 IT 제품 관련해서 관세율을 발표할 것으로 언급했는데, 반도체와 마찬가지로 미국에 생산시설을 확보하거나 투자 등을 통해 관세 면제 사항을 밝힐 것으로 예상된다.

도표 3. 4월에 발표된 상호 관세 면제 품목

HS코드	내용
8471	자동자료처리기계와 그 단위기기, 자기식이나 광학식 판독기, 자료를 자료매체에 부호 형태로 전사하는 기계와 이러한 자료의 처리기계
847330	제8471호에 해당하는 기계의 부분품과 부속품
8486	반도체 보울(boule)이나 웨이퍼(wafer)·반도체 디바이스·전자집적회로·평판디스플레이의 제조에 전용되거나 주로 사용되는 기계와 기기, 이 류의 주 제11호다목에서 특정한 기계와 기기, 그 부분품과 부속품
85171300	스마트폰
85176200	음성·영상이나 그 밖의 자료의 수신용·변환용·송신용·재생용 기기[교환기와 라우팅(routing)기기를 포함한다]
85235100	솔리드 스테이트(solid-state)의 비휘발성 기억장치
8524	평판디스플레이 모듈(터치감응식 스크린을 장착한 것인지에 상관없다)
85285200	제8471호의 자동자료처리기계에 사용하도록 설계된 것으로 직접 연결하여 사용할 수 있는 것
85411000	다이오드(감광성 다이오드나 발광다이오드는 제외한다)
85412100	전력 낭비율이 1와트 미만인 것
85412900	기타
85413000	사이리스터(thyristor), 다이액(diac), 트라이액(triac)(감광성 디바이스는 제외한다)
85414910	기타
85414970	기타
85414980	기타
85414995	기타
85415100	반도체 기반 트랜스듀서
85415900	기타
85419000	기타
8542	전자집적회로

자료: 백악관, 하나증권
주: HS코드 8자리는 국내에 없음. 6자리까지는 국제 표준. 이후는 개별 국가별로 다름. 따라서 8자리의 경우 국내 6자리 코드 기준으로 작성

도표 4. 4월에 발표된 전자제품 관련 상호관세 면제 제품들 수입액



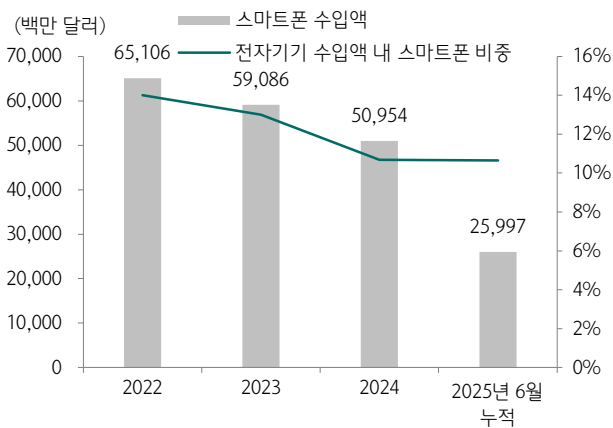
자료: DataWeb, 하나증권

Apple은 대규모 투자로 면세. 차주 전자제품 관세에 주목

Apple은 대규모 투자로 관세 면제

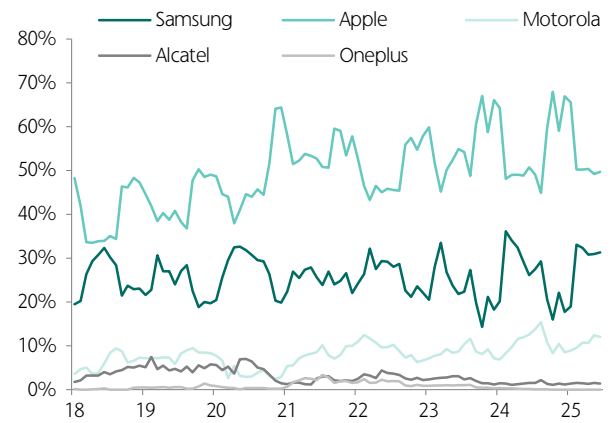
반도체 관세 100% 부과뿐만 아니라 Apple의 관세 면제도 중요한 체크 포인트이다. Apple은 이번 발표에서 총 6천억 달러 규모의 투자를 밝히면서 트럼프 대통령으로부터 관세 면제를 받아냈다. 향후에 스마트폰에 관세를 부과할 가능성을 염두에 두고 선제적인 투자 발표가 진행된 것으로 추정된다. 이는 트럼프 1기 때와 동일한 상황이다. 이는 미국 내 스마트폰 시장에서 삼성전자를 포함한 경쟁사대비 가격 경쟁력을 확보했다는 의미다. 삼성전자의 DX 사업부 매출비중은 2024년 기준 65%에 달하는 주요 사업부다. 스마트폰과 PC 등에도 반도체처럼 관세가 부과된다면, 반도체 관세가 면제되더라도 미국에서 Apple과의 경쟁에서는 열위에 놓일 수밖에 없다. 차주 발표가 예상되는 반도체 품목별 관세에서 반도체 관세율 뿐만 아니라, 스마트폰 등 IT 전자제품에 부과되는 관세율도 주요 체크포인트다.

도표 5. 미국의 스마트폰 수입액 및 전자기기 내 비중 추이



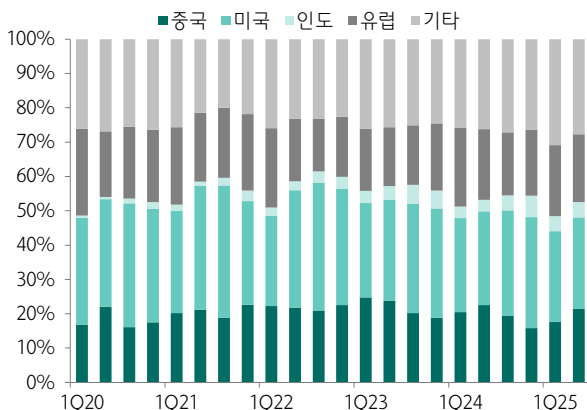
자료: DataWeb, 하나증권

도표 6. 미국 내 스마트폰 점유율 추이



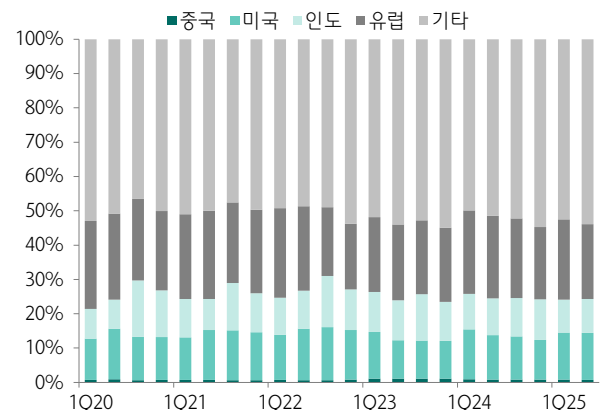
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 7. Apple iPhone의 지역별 비중



자료: CounterPoint, 하나증권

도표 8. 삼성전자 스마트폰의 지역별 비중



자료: CounterPoint, 하나증권

Apple의 대규모 투자 정리

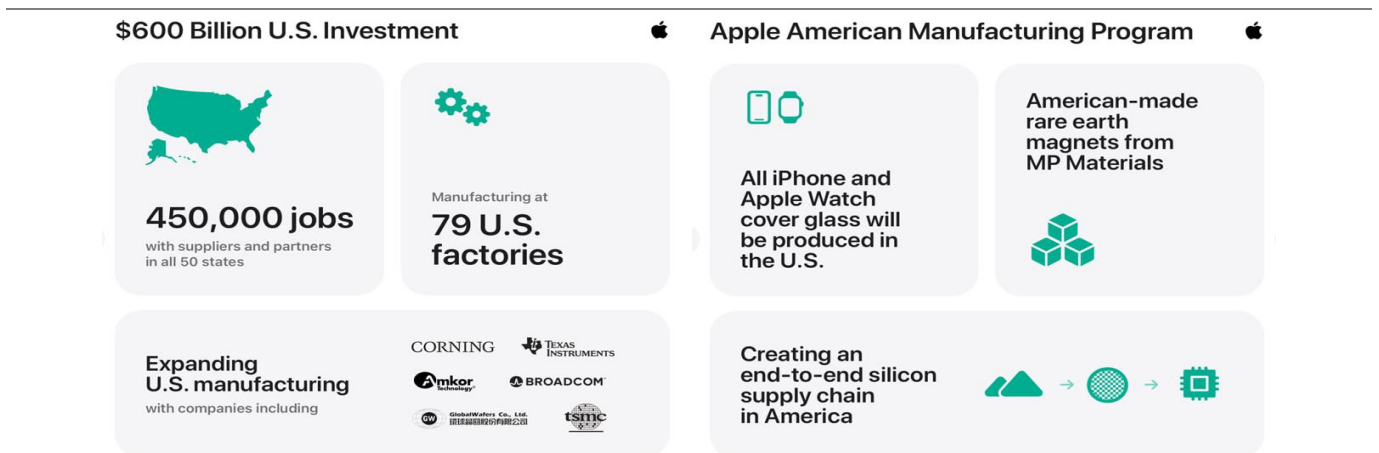
Apple은 이번 6천억 달러 투자 계획의 세부 사항을 발표했다. 구체적으로 4년간 미국 내에서 2만명을 직접 고용할 계획이고, 이들 대부분은 R&D, 반도체 엔지니어링, 소프트웨어 개발, AI 및 머신 러닝분야에 집중할 예정이라고 밝혔다. 또한 미국 내 반도체 공급망을 강화해 2025년 Apple 제품용 칩을 190억개 이상 생산할 것이라고 언급했다. 이를 위해 미국에서 Broadcom, 삼성전자, Texas Instruments 등 10개 기업들과 협력을 할 예정이다. 한편, 신규 투자 외에 확장을 위한 투자도 발표했다. 주로 데이터센터와 관련된 투자인데, 현재 노스캐롤라이나에 위치한 데이터센터 용량 확장을 위한 건설 작업이 진행중이라고 밝혔다. 추가적으로 네바다, 오리건 등 미국 전역에서 데이터센터를 확장중이라고도 언급했다. 이외에 중소기업의 AI 도입을 위한 Apple 제조 아카데미 설립과 텍사스 내 제2캠퍼스 건설 등 다양한 투자 또한 설명했다.

도표 9. 반도체 공급망 계획

협력사	협력 내용
Apple-Corning	·스마트폰 글라스 생산라인을 켄터키주에 위치한 공장에 도입 ·이번 확장을 통해 향후 전 세계에 판매되는 모든 iPhone과 Apple Watch는 켄터키산 커버 글라스를 사용하게 됨 ·또한 켄터키에 Apple-Corning 혁신센터를 설립할 것
Apple-Coherent	·VCSEL 레이저 계약을 다년간 체결 ·생산은 텍사스주 서면에 위치한 Coherent 시설에서 진행
Apple-MP Materials	·텍사스에 있는 MP Materials의 시설을 확장하고, 미국산 희토류 자석을 구매할 것 ·이는 Apple 기기의 일부로 사용될 것 ·캘리포니아에 희토류 재활용 라인도 구축할 계획
Apple-Global Wafers America	·미국 내 반도체 팹에서 사용할 웨이퍼 생산 ·TSMC와 Texas Instruments는 GWA의 300mm를 이용해서 iPhone 및 iPad용 칩을 생산할 것
Apple-Applied Materials	·미국 내 장비 도입을 확산시킬 것 ·일례로 TI에 Applied Materials의 장비 도입을 지원할 것
Apple-TI	·Applied Materials의 장비와 GWA의 웨이퍼로 반도체를 생산할 것 ·여기서 생산된 칩은 Apple의 핵심 부품으로 사용될 예정
Apple-삼성전자	·신규 칩 생산을 맡길 것
Apple-Global Foundries	·무선 통신 및 전력 반도체 생산 계약을 체결 ·이를 위해 GF의 뉴욕 시설에 신규 일자리와 기술이 도입될 것
Apple-Amkor	·TSMC에서 생산된 칩을 Amkor가 패키징해서 iPhone용 칩을 생산할 것
Apple-Broadcom	·Apple의 셀룰러 반도체 부품을 개발 및 생산할 것

자료: Apple, 하나증권

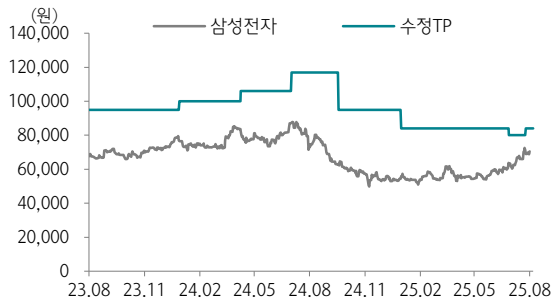
도표 10. Apple의 투자 계획 개요



자료: Apple, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

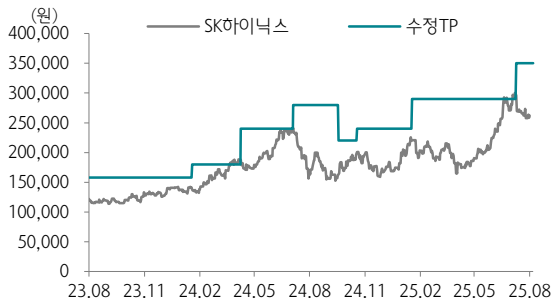
삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.1	BUY	84,000		
25.7.4	BUY	80,000	-17.84%	-9.25%
25.1.6	BUY	84,000	-32.75%	-24.05%
24.9.24	BUY	95,000	-40.33%	-31.89%
24.7.8	BUY	117,000	-34.38%	-24.96%
24.4.15	BUY	106,000	-25.83%	-17.83%
24.1.4	BUY	100,000	-24.23%	-14.70%
23.7.28	BUY	95,000	-25.99%	-16.21%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK하이닉스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.16	BUY	350,000		
25.1.24	BUY	290,000	-26.37%	3.45%
24.10.25	BUY	240,000	-23.33%	-6.04%
24.9.24	BUY	220,000	-16.06%	-9.91%
24.7.11	BUY	280,000	-34.67%	-16.79%
24.4.15	BUY	240,000	-15.34%	-0.42%
24.1.25	BUY	180,000	-10.52%	4.67%
23.7.26	BUY	158,000	-19.98%	-9.75%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 8월 8일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 05일