

임소정의 소부장 한 주 정리하기



반도체 소부장 위클리 | 2025.01.21

기대되는 실적 시즌



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

유진투자증권

<위클리 소부장 주가 코멘트>

지난주 소부장 기업들의 주가는 TSMC의 컨센서스를 크게 상회한 실적과 강한 가이던스로 인해 전반적으로 강세를 보임. 이 가운데 신규 고객사 대상 양산 가능성이 부각되었던 유리 기판 관련주와 AI 시장 기대감에 HBM 체인 기업들 위주로 상승.

트럼프 취임과 함께 중국 제재에 대한 반사 수혜와 테크 기업들의 호 실적 발표 기대감에 금주 소부장 주가 또한 견조할 것으로 기대

유리 기판: 필옵틱스, SKC, 주성엔지니어링, 와이씨켄, ISC

HBM: 한미반도체, 테크윙, ISC, 오로스테크놀로지, 원익 IPS, 와이씨

금주 실적 발표 기업: LGD, LG 이노텍, RTX, Texas Instruments, 신에초화학, 인텔, 웨스턴 디지털, 램 리서치, SK 하이닉스, 화낙

<글로벌 소부장 기업>

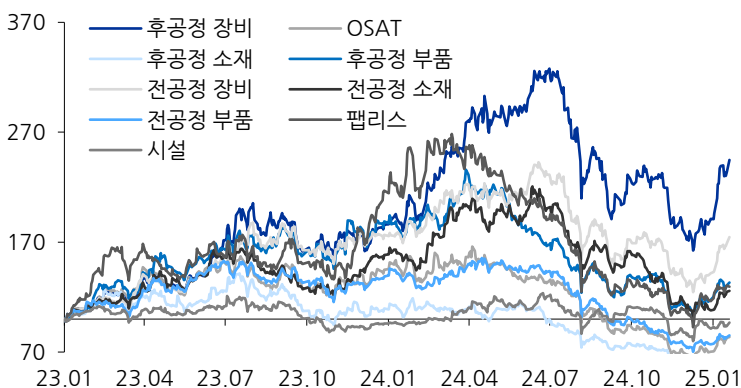
- **아바코,** 독일 슈미드그룹과 협력하여 유리 기반 시장 진출 계획. 2019년 PCB 건식공정 장비 개발을 기반으로 유리 기판 패키징 기술 확보했다고 설명
- **글로벌파운드리,** 뉴욕 몰타에 첨단 패키징 및 포토닉스 센터 5.75억달러 규모 센터 설립 계획 발표. 향후 10년간 R&D에 1.86억달러 추가 투자 예정
- **위스트론,** 미중 반도체 전쟁 중 엔비디아 성장에 힘입어 긍정적인 AI 시장 전망

<금주의 Key Chart: 1Q25 기업별 DRAM 로드맵>

DRAM Design Rule 노드	13nm	12nm	11~10nm	9nm 미만
삼성전자	1a(DDR5/LPDDR5X/HBM3/HBM3E/GDDR6)			1d(24/32/48Gb)
	1b(DDR5/LPDDR5X/GDDR6/7)			0a(32/48Gb)
	1z(DDR4/5/LPDDR5X/HBM3/GDDR6)		1c(DDR5/GDDR7/HBM4)	
SK 하이닉스	1z(DDR5/LPDDR5/5X/HBM3)		1c(DDR5/LPDDR5X/HBM4)	
	1a(DDR5/LPDDR5X/GDDR7X)		1d(32/48Gb)	
	1y(DDR4/5/LPDDR6/6X/HBM3/GDDR6X)		1b(DDR5/LPDDR5X/HBM3E/LPDDR6)	
마이크론	1y(DDR4/LPDDR5)	1b(DDR5/LPDDR5/HBM3E/GDDR6X/7)		
	1a(DDR4/5/LPDDR4X/5/HBM3/GDDR6/6X)		1d(DDR5/LPDDR5/6/7)	
	1z(DDR4/5/LPDDR4X/5/GDDR6X)		1y(DDR5/LPDDR5/6/7/HBM4)	
CXMT	G3(DDR3/DDR3L/DDR4/LPDDR4X/5)		G5(DDR4/5/LPDDR5X/HBM3)	
	G1(DDR3/DDR4/LPDDR4X)		G4(DDR4/DDR5/LPDDR5/5X/HBM2)	

자료: Technisights, 유진투자증권

<소부장 영역별 지수 그래프>



자료: 유진투자증권

<국내 소부장 기업>

- **퀄리티스반도체,** 미국 AI 반도체 기업 암바렐라와 IP 라이선스 추가 계약 체결. 금번 계약에 따라 C/D-PHY IP가 차세대 인공지능 엔진 CVflow SoC에 적용 예정
- **ISC,** AI반도체 테스트 기술이 '국가전략기술과제'의 반도체 분야에 선정. 투자부터 후속지원까지 관리하는 '국가전략기술 프로젝트 10대'사업에 첨단 패키징 사업이 선정되며 R&D 지원 혜택 확대 전망

<이외>

- **인텔,** SemiAccurate에 따르면 인수하려는 기업이 있다고 주장. 시장에서 전혀 언급된 바 없는 기업이며 인수 가능한 자원을 보유하고 있다고 보도
- **SK하이닉스,** 설 명절을 맞아 470여개의 협력사에 1,330억원 규모의 거래대금 조기 지급. 어려움을 겪고 있는 산업계 전반의 상황을 고려, 경기 활성화를 위한 판단

금주의 KEY CHART

차세대 HBM과 IT 제품 수요 회복에 따른 레거시 DRAM 경쟁의 승자는?

도표 1. 1Q25 기업별 DRAM 로드맵

DRAM Design Rule노드	13nm		12nm		11~10nm			9nm 미만	비고
연도	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028~		
삼성전자	1a(DDR5/LPDDR5X/HBM3/HBM3E/GDDR6)				1d(24/32/48Gb)			1c DRAM 개발 시점 지연	
	1b(DDR5/LPDDR5X/GDDR6/7)				0a(32/48Gb)				
	1z(DDR4/5/LPDDR5X/HBM3/GDDR6)				1c(DDR5/GDDR7/HBM4)				
SK하이닉스	1z(DDR5/LPDDR5/5X/HBM3)				1c(DDR5/LPDDR5X/HBM4)			엔비디아에 HBM4 조기 공급	
	1a(DDR5/LPDDR5X/GDDR7X)				1d(32/48Gb)				
	1y(DDR4/5/LPDDR6/6X/HBM3/GDDR6X)				1b(DDR5/LPDDR5X/HBM3E/LPDDR6)				
마이크론	1y(DDR4/LPDDR5)		1b(DDR5/LPDDR5/HBM3E/GDDR6X/7)						미국과 인도, 싱가포르, 일본 등에 HBM 팹 증설 가속화
	1a(DDR4/5/LPDDR4X/5/HBM3/GDDR6/6X)				1d(DDR5/LPDDR5/6/7)				
	1z(DDR4/5/LPDDR4X/5/GDDR6X)				1y(DDR5/LPDDR5/6/7/HBM4)				
CXMT	G3(DDR3/DDR3L/DDR4/LPDDR4X/5)				G5(DDR4/5/LPDDR5X/HBM3)			DDR5 수출 80% 달성	
	G1(DDR3/DDR4/LPDDR4X)				G4(DDR4/DDR5/LPDDR5/5X/HBM2)				

자료: TechInsights, 유진투자증권

TechInsights 에서 제공한 2025 년 1 분기 DRAM 제조사들의 로드맵에 의하면 삼성전자와 SK 하이닉스의 HBM4 경쟁은 1c 공정을 무대로 삼을 전망이다. 2025 CES 에서 엔비디아의 젠슨 황이 SK 그룹 최종현 회장에게 기술 개발을 독려한 바, SK 하이닉스의 HBM4 샘플은 올해 6 월 출하될 계획이다. 이미 SK 하이닉스는 브로드컴으로부터 HBM4 을 대량 공급 요청 받았고, 기존 1b DRAM 생산량을 월 140~150k 에서 160~170k 로 늘릴 것으로 예상된다. 빅테크 기업들이 직접 맞춤형으로 생산하고자 하는 ASIC 칩의 수요가 늘어나면서, 이들의 칩 설계에 참여하는 엔비디아 이외 기업들의 HBM 수요가 큰 폭 증가할 것으로 전망한다.

한편 삼성전자는 HBM3E 12 단의 엔비디아 쿼 테스트 진행에 어려움을 겪고 있으나, 1c 공정을 이용한 HBM4 개발에 힘쓰고 있다. 한편 1c DRAM 생산 타임라인은 기존 '지난해 연말 개발 완료 및 양산 돌입'에서 '올해 6 월 개발 완료 및 연말 양산'으로 변경되었다. 지난해 8 월 개발 완료를 발표한 SK 하이닉스와 올해 4 월 로드맵을 제시한 마이크론에 비해 늦어진 것이다.

HBM 경쟁을 넘보고 있는 중국의 CXMT 의 경우 지난해 하반기부터 HBM2 대량 양산하여, 당초 2026 년 양산 계획을 앞당겼다. HBM 제조 공정에 필요한 TSV 형성이나 KGSD 패키징 관련 장비들을 이미 대량으로 인수하고 있다. 팹 운용에 있어서는 2025년 Fab 2에 월 50k 규모 증설, HBM2 제품 샘플 제공 및 올해 중반부터는 저용량 생산에 돌입할 전망이다. CXMT 의 HBM2 제품의 적용처는 화웨이의 Ascend 910 시리즈의 가속기 등이 있다.

도표 2. DRAM 제품별 가격 추이

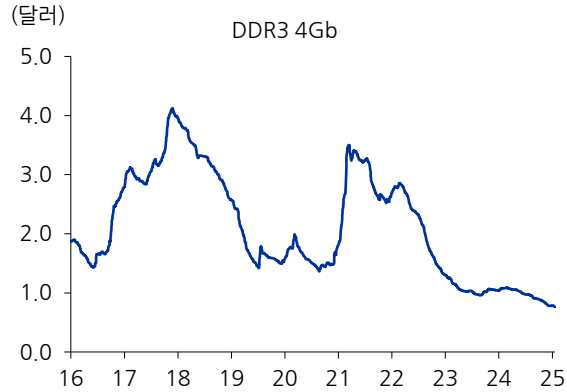
	4Q24E	1Q25F
전체 DRAM	컨벤셔널 DRAM: -3% ~ -8% HBM 포함: +0% ~ +8% (HBM 침투율: 7%)	컨벤셔널 DRAM: -8% ~ -13% HBM 포함: +0% ~ -5% (HBM 침투율: 8%)
PC	DDR4: -8% ~ -13% DDR5 -3% ~ -8%	DDR4: -10% ~ -15% DDR5 -5% ~ -10%
서버	DDR4: -8% ~ -13% DDR5 -3% ~ -8%	DDR4: -10% ~ -15% DDR5 -3% ~ -8%
모바일	LPDDR4X: -13% ~ -18% LPDDR5X: -5% ~ -10%	LPDDR4X: -8% ~ -13% LPDDR5X: -3% ~ -8%
그래픽	보합	GDDR6: -8% ~ -13% GDDR7: +0% ~ -5%
소비자	DDR3: -5% ~ -10% DDR4: -5% ~ -10%	DDR3: -3% ~ -8% DDR4: -10% ~ -15%

자료: TrendForce, 유진투자증권

이에 DRAM 가격은 레거시 제품 위주로 하방 압력을 피할 수 없을 것으로 전망한다. DDR3 4Gb와 DDR4 4Gb 가격을 보면 작년 초 가격 대비 각각 26%와 5% 하락했다. 중국 CXMT 에서의 생산량이 증가한 영향으로 풀이된다. TrendForce 에 의하면 올해 1 분기 DRAM 가격은 HBM 을 포함해도 0%에서 -5% 사이로 하락할 전망이다.

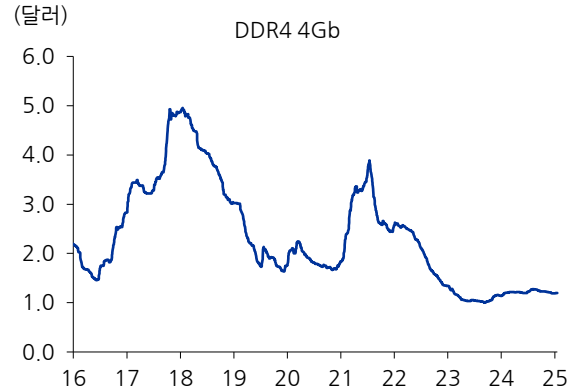
구체적으로 보면 3 대(PC, 서버, 모바일) 제품에 탑재되는 DRAM 가격은 PC 와 서버 대비 모바일의 하락폭이 전분기대비 개선되는 모습인데, 이는 세트 제품 제조사들이 DDR4 에서 DDR5 로의 전환 수요보다 가성비가 우수한 LPDDR4X 나 5X 제품으로 전환하고자 하는 수요가 강하기 때문이다. 마냥 반가워할 수 없는 가격 하락 방어이며 여전히 모든 DRAM의 가격이 하락할 것으로 예상되기 때문에, 상반기까지는 어려운 업황이 예상된다.

도표 3. DDR3 4Gb 가격 추이 차트



자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 4. DDR4 4Gb 가격 추이 차트



자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 5. 전공정 기업 주가 지수



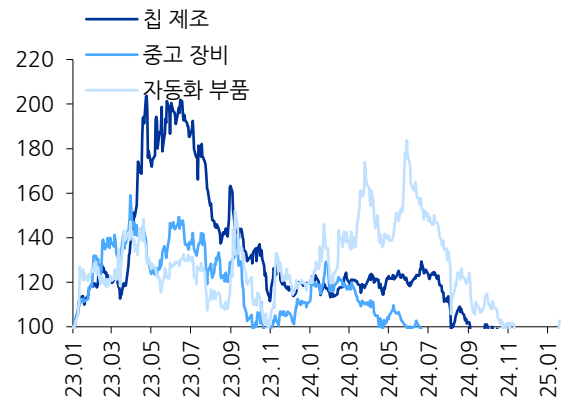
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 6. 후공정 기업 주가 지수



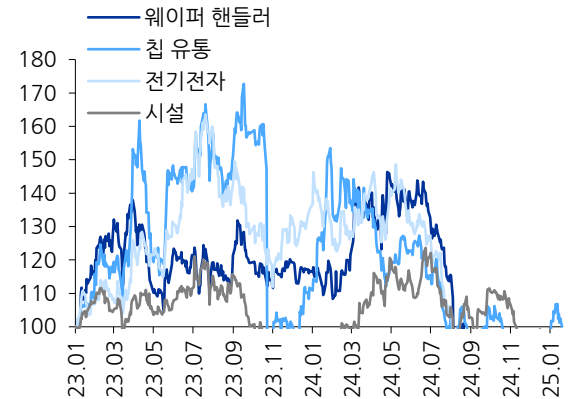
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 7. 칩 제조업체 등 이외 기업 주가 지수



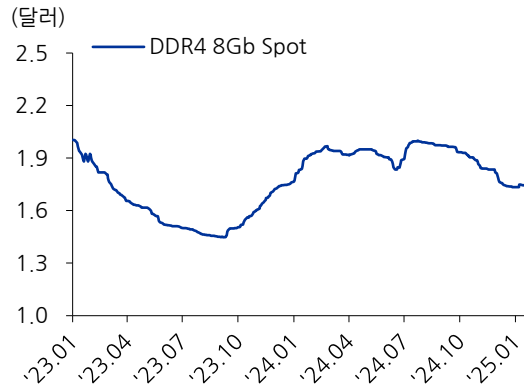
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 8. 전기전자 및 팹 관련 기업 주가 지수



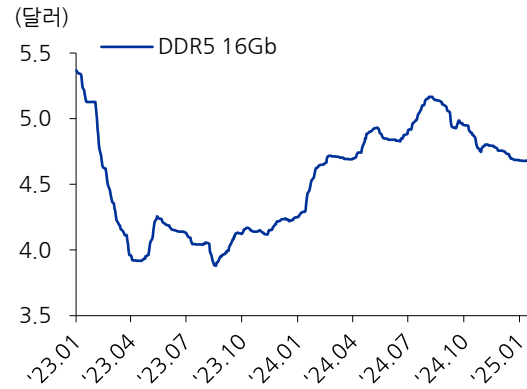
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 9. DDR4 8Gb 가격 추이 차트



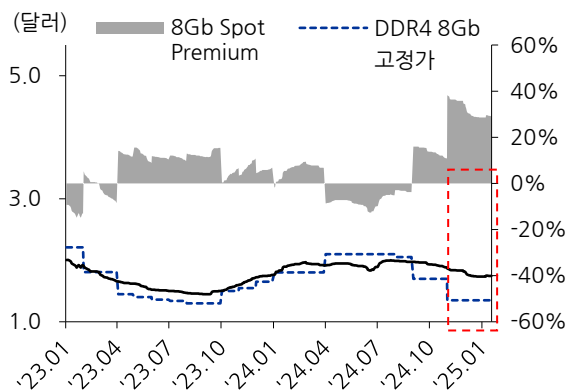
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 10. DDR5 16Gb 가격 추이 차트



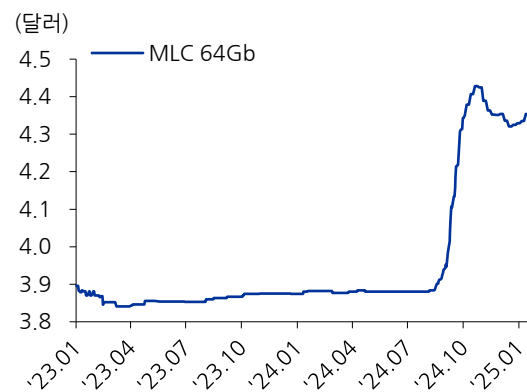
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 11. DRAM 스팟 프리미엄



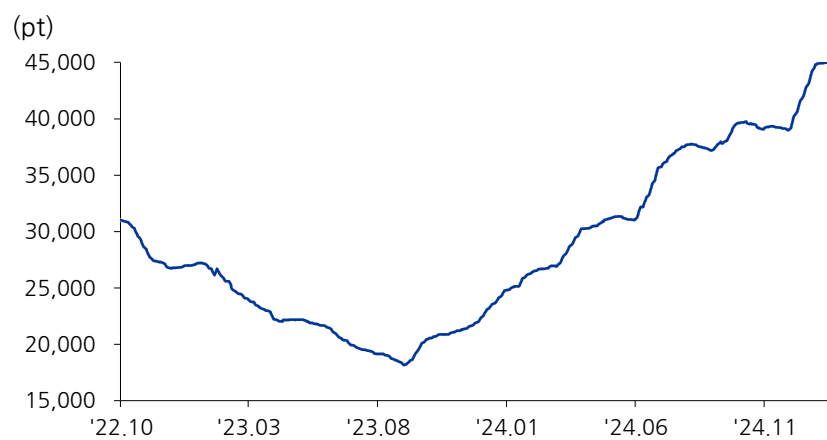
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 12. MLC 64Gb 가격 추이 차트



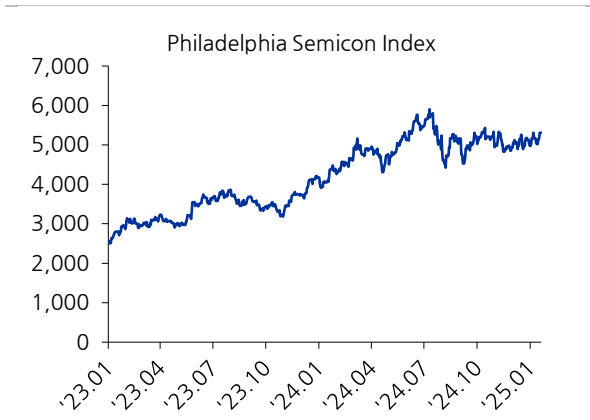
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 13. DXI 지수



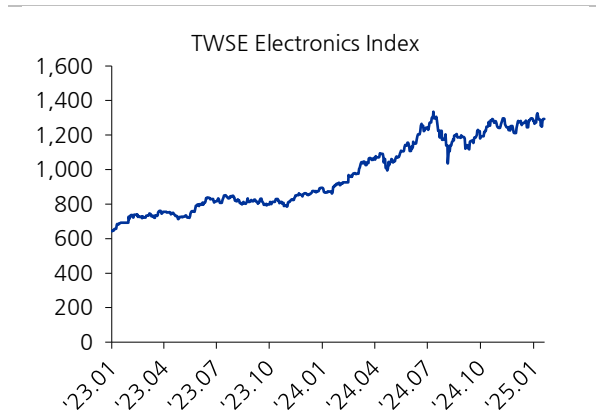
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 14. 미국 필라델피아 지수



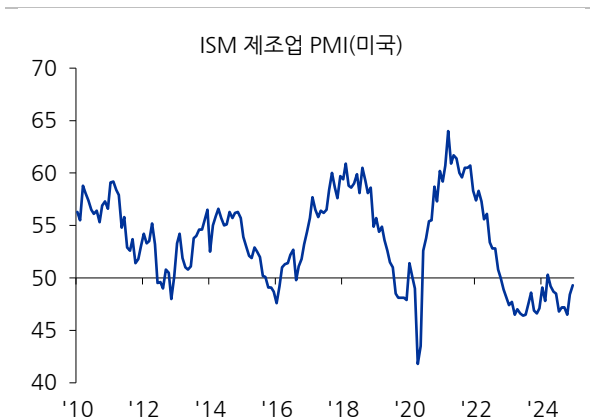
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 대만 가전 Electronics 지수



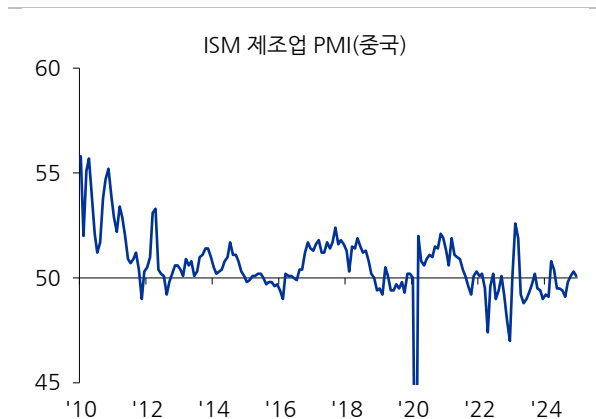
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 미국 ISM 제조업 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 중국 ISM 제조업 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 유리 기판 관련주 전체 주가 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 유리 기판 영역별 기업 주가 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 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	53,700	320,577	-2.9	1.1	-36.4	-28.1	36.8	10.9	1.1
	SK하이닉스	214,500	156,157	5.4	22.6	2.4	51.8	-	8.7	2.4
[소재]	솔브레인	181,300	1,410	4.0	8.4	-35.5	-39.8	18.1	9.0	1.6
	한솔케미칼	99,400	1,127	-3.1	-0.9	-45.1	-54.2	23.4	9.1	1.3
	동진세미캠	22,950	1,180	0.2	7.2	-39.0	-45.4	15.6	-	-
	원익머트리얼즈	18,370	232	0.6	4.6	-42.3	-37.5	27.4	5.1	0.7
	이엔에프테크놀로지	20,700	296	1.7	19.2	-22.6	-20.8	-	-	-
	이녹스첨단소재	27,500	556	10.9	30.6	-16.3	-4.8	19.1	9.3	1.3
	솔브레인홀딩스	38,500	807	-0.5	-1.3	-37.3	-12.5	10.1	-	-
	디엔에프	10,700	124	5.7	24.0	-35.7	-50.7	15.1	-	-
	미코	9,480	317	-2.0	17.8	-31.5	7.8	-	-	-
	에스엔에스텍	29,550	634	0.2	15.0	-17.0	-29.6	36.7	20.4	3.6
[부품]	리노공업	209,000	3,186	5.1	10.1	-4.8	-0.5	27.7	-	-
	ISC	74,300	1,575	3.3	16.3	34.6	-11.7	107.2	30.6	8.8
	티씨케이	71,800	838	-1.6	2.7	-40.1	-34.4	21.2	-	-
	하나머트리얼즈	27,350	541	4.0	17.9	-49.1	-48.4	28.7	-	-
	월덱스	17,300	286	0.9	5.0	-26.2	-31.8	7.9	-	-
	엘오티베콤	9,650	172	2.8	10.9	-28.8	-52.5	6.2	-	-
	지오엘리먼트	7,550	95	-0.8	3.7	-25.1	-41.4	67.2	-	-
	메카로	8,430	86	-2.5	6.8	1.1	-8.8	-	-	-
	대덕전자	15,840	783	-5.5	3.9	-29.6	-42.4	55.0	27.6	0.8
	심텍	11,910	379	-1.4	3.9	-62.5	-68.3	-	-	0.3
	원익 Q&C	19,810	521	0.8	8.3	-41.4	-37.0	19.8	8.4	0.6
	비씨엔씨	9,890	127	9.2	15.0	-40.1	-60.9	214.4	56.1	1.6
	비에이치	15,400	531	-10.7	-13.5	-40.7	-19.7	7.4	4.9	0.3
	코미코	40,800	427	-4.4	11.6	-49.6	-34.8	20.8	8.6	0.8
	샘씨엔에스	4,770	279	-2.7	16.9	-22.9	-16.0	-	-	-
	마이크로투나노	6,920	41	-0.4	11.8	-32.4	-52.5	-	-	-
	티에스이	44,100	488	3.9	10.7	-8.1	-3.6	4495.5	16.9	1.5
	티에프이	19,290	220	-5.7	20.6	-26.5	-40.9	36.9	-	-
	피엠티	2,825	31	-7.7	-3.4	-39.1	-51.7	-	-	-
[장비]	원익 IPS	24,000	1,178	3.2	6.9	-34.7	-29.3	-	59.4	1.6
	유진테크	37,900	869	1.7	19.2	-18.8	-13.2	37.1	19.9	2.6
	주성엔지니어링	34,700	1,640	6.1	17.6	10.0	3.4	47.8	14.8	4.0
	테스	18,410	364	7.9	15.1	-16.3	-6.9	225.8	16.5	1.7
	오로스테크놀로지	22,050	207	2.6	34.5	-13.4	-23.0	80.6	56.9	3.8
	HPSP	31,850	2,659	12.1	19.3	-12.3	-33.4	44.3	32.0	15.0
	이오테크닉스	158,200	1,949	-2.3	17.6	-21.7	-14.0	50.5	42.9	6.0
	피에스케이	19,000	550	0.5	13.6	-41.2	-10.4	11.6	8.0	1.4
	제우스	14,250	442	3.9	26.9	-7.3	-22.0	48.2	-	0.8
	인텍플러스	12,550	161	-0.8	23.8	-39.1	-57.7	-	-	1.5
	제너섬	7,810	68	-0.3	11.4	-20.3	-42.3	31.9	-	-
	유니섬	6,490	199	0.5	7.5	-35.2	-19.5	13.6	14.7	0.9
	GST	18,390	339	0.9	15.2	-1.9	41.7	7.0	-	-
	에스티아이	21,800	345	8.5	30.1	-29.1	-22.1	18.1	13.9	0.9
	프로텍	26,850	295	7.6	16.7	0.6	-39.6	19.9	13.2	1.6
	한미반도체	112,500	10,869	-0.4	32.5	-25.5	95.0	22.4	53.2	18.4
	피에스케이홀딩스	53,800	1,160	7.6	71.6	-15.9	97.4	13.1	14.6	6.1
	필옵틱스	31,050	709	26.2	54.1	57.7	242.3	-	-	-
	고영	9,400	645	5.6	9.7	-25.5	-41.4	50.5	39.9	3.0

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 21. 국내 반도체 팹리스 및 OSAT 업체 주가 동향 및 밸류에이션

		주가	시가총액			주가 Performance(%)			밸류에이션	
			(십억)	1주	1개월	6개월	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)
[파운드리]	DB 하이텍	33,650	1,494	-3.2	-1.5	-38.8	-34.9	9.4	7.0	1.3
[DSP]	에이디테크놀로지	19,620	264	3.8	18.2	-13.6	-32.1	-	-	-
	코아시아	4,305	113	-3.4	8.2	-52.2	-39.1	-	-	-
	가온칩스	47,100	546	6.3	14.6	-19.3	-27.2	103.6	54.6	-
[팹리스]	텔레칩스	16,030	243	4.0	17.5	-13.9	-46.5	7.6	-	1.3
	칩스앤미디어	18,620	388	13.7	14.3	-7.1	-40.3	-	53.9	14.1
	퀄리타스반도체	9,950	139	0.4	0.9	-45.2	-74.6	-	-	-
	오픈엠티테크놀로지	14,050	307	-2.8	1.3	-26.4	-40.5	-	-	10.6
	에이적랜드	39,250	427	0.8	10.3	-14.2	-24.4	126.2	-	-
	파두	14,770	729	-1.6	-2.8	-17.5	-34.1	-	-	21.4
	제주반도체	9,770	337	-1.3	6.0	-41.7	-62.8	28.9	-	-
	에이디테크놀로지	19,620	264	3.8	18.2	-13.6	-32.1	-	-	-
	자람테크놀로지	45,500	282	-1.3	-8.5	-18.6	66.7	-	-	-
	피델릭스	1,250	41	-1.9	1.0	-10.5	-26.6	51.0	-	-
	어보브반도체	8,530	152	-0.5	7.3	-45.9	-31.5	-	-	-
[OSAT]	하나마이크론	12,370	820	13.6	26.9	-30.3	-47.8	-	57.9	0.7
	SFA 반도체	3,345	550	-1.0	4.9	-32.4	-45.4	-	19.6	1.3
	두산테스나	32,850	635	22.3	24.0	-18.3	-37.4	20.5	-	-
	네파스	7,300	168	-0.9	5.3	-45.3	-62.6	-	-	-
	LB 세미콘	4,040	177	2.7	9.8	-30.0	-44.1	-	0.7	0.4
	네파스아크	12,300	150	3.8	13.2	-38.3	-57.4	-	-	-
	에이엘티	7,500	67	-3.1	-9.0	-45.6	-64.9	36.1	-	-
	시그네틱스	900	77	-1.6	-5.4	-26.2	-34.5	-	-	-
	원팩	773	90	-2.5	15.4	-60.5	-40.4	-	-	-
	에이팩트	3,010	128	-1.5	34.4	-40.4	-31.0	-	-	-
	아이원플러스	1,313	43	4.8	7.4	40.7	-16.3	-	-	-
[사설]	신성이엔지	1,273	262	2.1	6.1	-34.0	-38.1	25.5	-	-
	케이엔솔	14,570	189	0.6	12.9	-18.9	6.2	20.1	-	0.3
	엑사이엔씨	727	24	-0.4	0.0	-11.0	-15.1	51.8	-	-
	로체시스템즈	16,670	255	-7.3	-12.1	16.6	140.5	10.5	-	-
	오션브릿지	5,130	51	1.6	6.2	-44.5	-57.4	9.6	-	-
	싸이맥스	9,650	105	-3.3	8.3	-42.3	-32.5	12.5	-	-
	라운테크	6,970	87	-1.7	7.9	-22.8	-22.4	50.7	-	-
[웨이퍼 핸들러]	싸이맥스	9,650	105	-3.3	8.3	-42.3	-32.5	12.5	-	-
	라운테크	6,970	87	-1.7	7.9	-22.8	-22.4	50.7	-	-
[중고 장비]	서플러스글로벌	2,685	99	-1.1	1.3	-17.4	-33.9	22.0	-	-
	러셀	1,689	54	-5.0	11.7	-28.9	-48.1	34.5	-	-
[자동화 부품]	아진엑스텍	7,290	71	1.1	18.2	-25.2	-29.9	188.3	-	-
	이삭엔지니어링	8,880	74	12.5	37.7	-26.6	-23.1	-	-	-
[칩 유통]	유니퀘스트	6,870	148	-14.1	45.2	24.2	1.3	6.1	-	-
	미래반도체	11,810	171	-0.8	3.2	-15.0	-46.2	66.1	22.8	0.4
	유니트론텍	5,340	103	-3.8	11.9	-9.9	-23.2	5.1	-	-
[후공정 소재]	덕산하이메탈	4,030	183	-0.5	2.8	-37.0	-43.4	-	-	0.7
	엠케이전자	6,920	153	-1.6	3.7	-28.4	-41.5	-	-	-
	비케이홀딩스	730	14	-3.9	-2.8	-13.6	-29.8	-	-	-
[전기전자]	타이거일렉	13,130	83	-7.6	-3.0	-40.3	-39.9	-	-	1.5
	LX 세미콘	62,500	1,017	5.2	6.8	-19.9	-21.6	14.0	7.0	0.5
	해성디에스	25,850	439	-1.3	13.4	-36.6	-54.1	11.2	8.9	0.7
	심텍	11,910	379	-1.4	3.9	-62.5	-68.3	-	-	0.3
	티엘비	12,950	127	-4.6	-1.3	-32.9	-56.4	118.9	29.2	0.7

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

