

임소정의 소부장 한 주 정리하기



반도체 소부장 위클리 | 2025.03.10

커지는 변동성



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

유진투자증권

<위클리 소부장 주가 코멘트>

국내 소부장 기업들의 주가는 미국 트럼프 정부의 관세 정책 불확실성과 스태그플레이션 우려, 필라델피아 반도체 지수 하락에 영향을 받아 대부분 하락. 특히 차량용 반도체 및 전공정 소재 관련 업종의 하락폭이 두드러졌으나 일부 유리 기판 관련 기업들의 주가는 소폭 상승. 이외에는 삼성전자와 브로드컴의 광반도체 기술 개발 진행 중이라는 소식에 퀄리티스반도체 주가 급등.

금주 소부장 주가는 개별 기업의 실적이나 1 분기에 대한 프리뷰보다도 매크로 환경에 따른 영향이 더 클 것으로 전망. 미국의 캐나다와 멕시코에 대한 관세 부과가 단기 내 유예되면서 반도체 관련 정책 변화 또한 주목해야 할 것으로 판단.

<글로벌 소부장 기업>

- **TSMC**, 이사회 통해 애리조나주 피닉스 21팹 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**, TSMC 회장 출신의 마크 리우를 신임 이사로 영입. HBM의 로직 다이 설계에서 TSMC와의 협력을 통해 관련 기술력 강화를 위한 전략으로 평가.

<금주의 Key Chart: 글로벌 소부장 기업들의 실적 발표>

날짜	기업명	실적 및 가이드نس	시총 (십억달러)
02/27	DELL	매출 239.3억달러, YoY +7.6%, 이익 21.6억달러 OPM 9.0%, 가이드نس 시장 예상치 하회▼	63.8
02/28	IONQ	매출 1,170억달러, YoY +92%, 영업이익 3.3억달러 가이드نس 시장 예상치 상회▲	4.6
02/28	ASM Pacific	매출 8.1억유로, YoY +27%, 이익 2.2억유로 OPM 27.5%, 가이드نس 시장 예상치 부합■	3.7
03/07	Broadcom	매출 149억달러, YoY +25%, 이익 98억달러 OPM 65.9%, 가이드نس 시장 예상치 상회▲	916.7
03/07	Marvell	매출 18억달러, YoY +27%, 이익 124억달러 OPM 12.9%, 가이드نس 시장 예상치 부합■	61.3

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**, 반도체 설계부서인 시스템LSI 사업부에 대한 경영진단 실시. 파운드리 사업부를 대상으로 한 경영진단으로 이어질 가능성 확대

금주의 KEY CHART

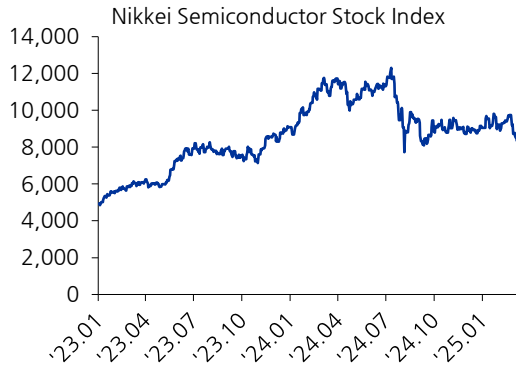
도표 1. 02/24-03/07 글로벌 반도체 기업 실적 및 코멘트

날짜	기업명	실적 및 가이드نس	시총 (십억달러)	코멘트
02/24	FocalTech	매출 41.9억대만달러, YoY +10% 총익 9.0대만달러 GPM 21.4% 가이드نس 시장 예상치 부합■	36.8	대만 오라이즈 테크놀로지 자회사로 LDC 드라이버 IC, 지문인식센서 제품 공급 업체 FY4Q24 매출 41.9억대만달러, 매출총이익 9.0억대만달러 GPM 21.4% FY1Q25는 계절적 비수기이자 조업일수 감소로 전분기대비 실적 부진 전망 차세대 TDDI 제품 수요가 태블릿 및 오토항에서 강할 것으로 전망, 2Q24 기대감 유효
02/27	DELL	매출 239.3억달러, YoY +7.6% 영익 21.6억달러 OPM 9.0% 가이드نس 시장 예상치 하회▼	63.8	엔터프라이즈용 서버와 스토리지에 특화된 미국 기업으로 네트워크 및 클라우드로 확대 FY4Q25 매출 239.3억달러, 영업이익 21.6억달러 OPM 9.0% FY1Q26 가이드نس 230억달러로 컨센서스 하회하는 수준 제시 AI 서버 강세로 높은 성장률 기대감 유효, 하반기 PC 교체가 견인할 전망
02/28	IONQ	매출 1,170억달러, YoY +92% 영업적자 3.3억달러 가이드نس 시장 예상치 상회▲	4.6	양자 컴퓨팅 기업으로 Trapped Ion 기술 기반 양자 컴퓨터 개발 주력 업체 FY4Q24 1,170억달러, 영업적자 3.3억달러로 매출은 가이드نس 상회했으나 적자 기록 FY1Q25 가이드نس 750만 달러로 컨센서스 상회하는 수준 제시 2024년 연간 적자를 기록했으나 2,110억달러 규모 미 공군과의 협업 등 흑자전환 기대감 보유
02/28	ASM Pacific	매출 8.1억유로, YoY +27% 영익 2.2억유로 OPM 27.5% 가이드نس 시장 예상치 부합■	3.7	전공정 증착 장비 주력의 싱가포르(홍콩 상장) 기업이며 어드밴스드 패키징 장비 라인업 보유 FY4Q25 매출 8.1억유로, 영업이익 2.2억유로 OPM 27.5% FY2027 가이드نس 매출 45억유로로 컨센서스 부합하는 수준 제시 WFE 투자가 시장 예상 대비 소폭 증가하는 가운데 비메모리 및 파운드리 투자 확대가 견인
03/06	HPE	매출 79억달러, YoY +16% 영익 8억달러 OP, 9.9% 가이드نس 시장 예상치 하회▼	20.8	서버 공급 업체 1위 기업으로 클라우드, 스토리지 서비스 등 제공 FY1Q25 매출 79억달러, 영업이익 7.8억달러 OPM 9.9% FY2Q25 가이드نس 740억달러로 컨센서스 하회하는 수준 제시 서버 매출이 29% 증가했음에도 시장 컨센서스 하회한 가운데 AI 서버 성장 부진할 전망

03/06	ZTE	매출 313 억위안, YoY -10% 영익 1.1 억위안 OPM 0.3%	23.2	중국의 스마트폰, 태블릿, PC, 네트워크 통신장비 제조업체 FY4Q24 매출 313 억위안, 영업이익 1.1 억위안 OPM 0.3% 서버와 스토리지, 데이터센터향 제품 R&D 투자 증가 중국 스마트폰 시장 부진 영향으로 부진한 실적 발표 후 주가 10% 급락
03/07	Broadcom	매출 149 억달러, YoY +25% 영익 98 억달러 OPM 65.9% 가이던스 시장 예상치 상회▲	916.7	통신칩에 특화된 미국 팹리스 업체로 유선 인프라, 와이파이 등 무선 통신, 컨트롤러 등 생산 FY1Q25 매출 149 억달러, 영업이익 98 억달러 OPM 65.9% FY2Q25 가이던스 매출 149 억달러로 컨센서스 상회하는 수준 제시 AI 관련 매출 증가 기대감이 반영되었으며 이외 영역은 플랫한 수준 기록할 전망
03/07	Marvell	매출 18 억달러, YoY +27% 영익 124 억달러 OPM 12.9% 가이던스 시장 예상치 부합■	61.3	전자광학 반도체 특화 팹리스 기업으로 스토리지와 네트워크 등 인터넷 인프라 ASIC 이 주력 FY4Q25 매출 18 억달러, 영업이익 124 억달러 OPM 12.9% FY1Q26 가이던스 매출 18.8 억달러로 컨센서스 부합하는 수준 제시 AI 및 엔터프라이즈향은 견조하나 이외 사업부 비수기 영향 불가피

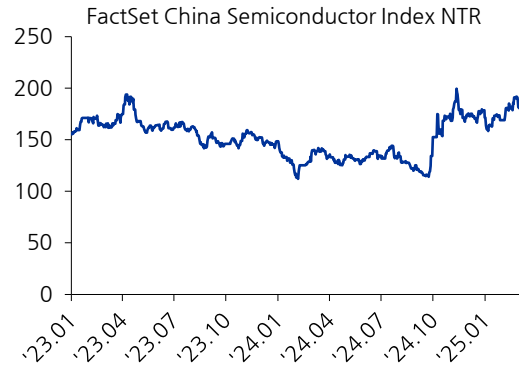
자료: 각 사, 유진투자증권

도표 2. 일본 Nikkei 반도체 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 중국 FactSet 반도체 지수



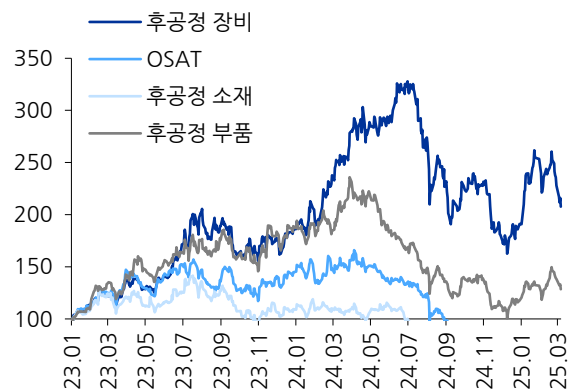
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 전공정 기업 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 5. 후공정 기업 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 6. 칩 제조업체 등 이외 기업 주가 지수



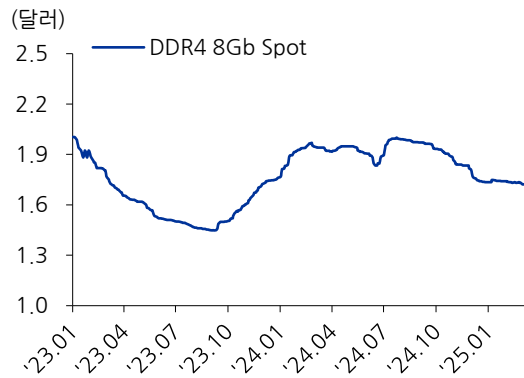
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 7. 전기전자 및 팹 관련 기업 주가 지수



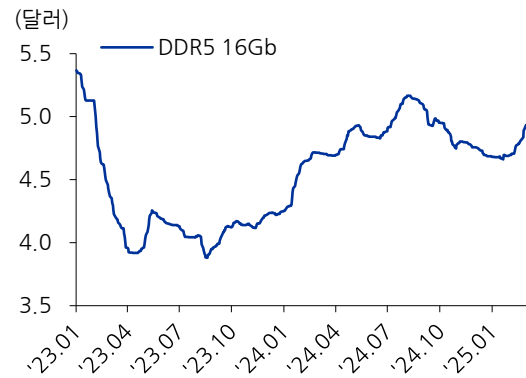
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 8. DDR4 8Gb 가격 추이 차트



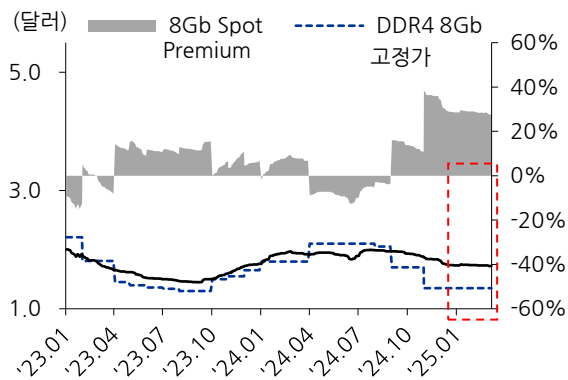
자료: DRAmExchange, 유진투자증권

도표 9. DDR5 16Gb 가격 추이 차트



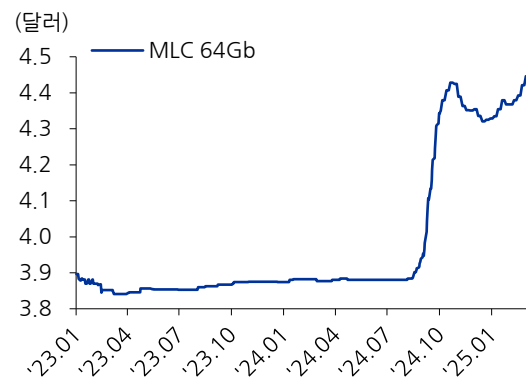
자료: DRAmExchange, 유진투자증권

도표 10. DRAM 스팟 프리미엄



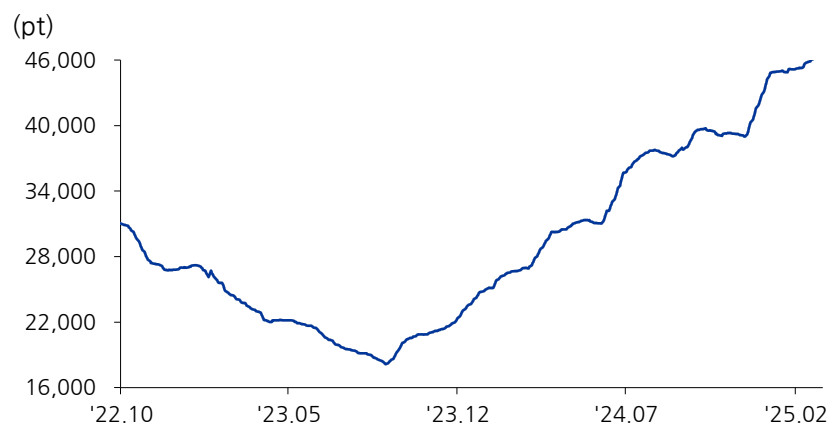
자료: DRAmExchange, 유진투자증권

도표 11. MLC 64Gb 가격 추이 차트



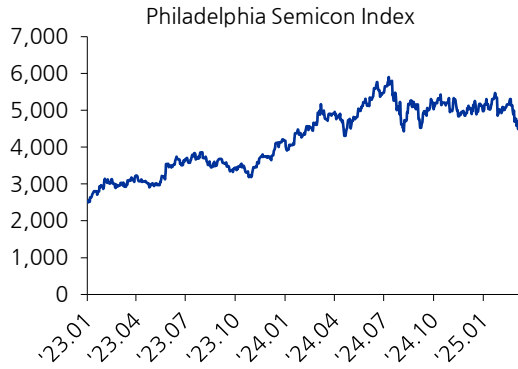
자료: DRAmExchange, 유진투자증권

도표 12. DXI 지수



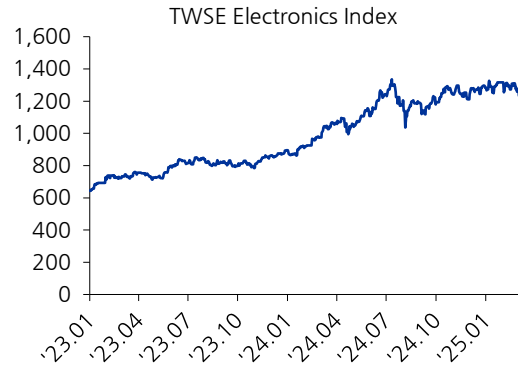
자료: DRAmExchange, 유진투자증권

도표 13. 미국 필라델피아 지수



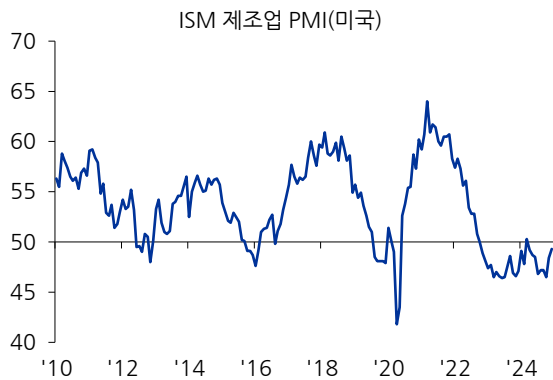
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 대만 가권 Electronics 지수



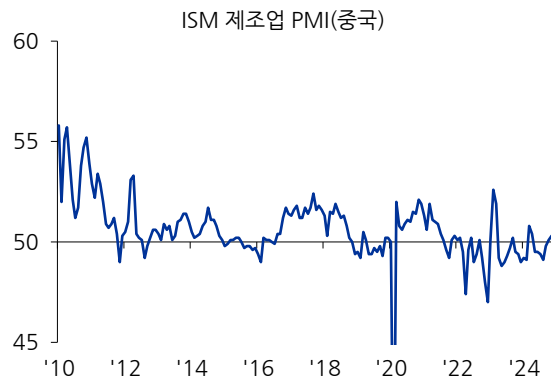
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 미국 ISM 제조업 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 중국 ISM 제조업 지수



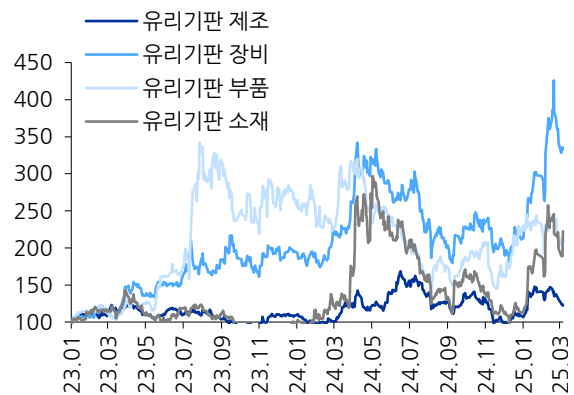
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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	53,700	317,885	-4.6	0.0	-20.4	-26.7	10.7	12.0	1.0
	SK하이닉스	192,400	140,068	-3.4	-5.2	22.5	11.9	6.1	5.4	1.7
[소재]	솔브레인	193,700	1,507	-0.1	8.7	-11.6	-30.3	18.1	9.9	1.7
	한솔케미칼	121,100	1,373	2.4	28.8	-3.5	-35.6	23.4	11.1	1.7
	동진세미캠	27,850	1,432	1.6	15.6	-1.8	-30.6	6.9	-	-
	원익머트리얼즈	19,410	245	-8.7	4.1	-25.5	-44.1	6.8	5.5	0.7
	이엔에프테크놀로지	23,200	331	1.5	-2.3	0.4	-4.3	-	-	-
	이녹스첨단소재	25,950	525	-10.4	-13.6	-1.5	-20.9	5.9	6.9	1.2
	솔브레인홀딩스	31,300	656	-11.6	-6.0	-33.0	-48.9	10.1	-	-
	디엔에프	10,160	118	-11.0	-8.2	-15.8	-54.7	15.1	-	-
	미코	8,850	296	-4.1	-2.1	-8.3	-27.6	-	-	-
	에스엔에스텍	30,050	645	1.5	-1.3	25.5	-36.1	36.7	-	-
[부품]	리노공업	198,500	3,026	-9.6	-7.9	13.2	-7.9	27.7	-	-
	ISC	63,200	1,340	-6.5	-9.6	32.4	-33.5	107.2	24.9	7.6
	티씨케이	81,200	948	-3.6	-5.3	-10.5	-19.4	11.5	-	-
	하나머트리얼즈	29,500	583	-6.6	19.0	-0.5	-41.0	28.7	-	-
	월덱스	16,690	276	-5.5	-2.4	-15.1	-29.7	7.9	-	-
	엘오티베콤	9,470	169	-7.2	4.1	-7.9	-59.7	6.2	-	-
	지오엘리먼트	7,380	93	-4.7	5.0	4.1	-45.1	67.2	-	-
	메카로	10,210	104	2.0	27.3	31.1	16.8	-	-	-
	대덕전자	17,400	860	-6.9	-7.0	-3.2	-26.0	32.2	15.8	0.9
	심텍	18,870	601	-5.0	31.0	4.9	-36.4	-	-	0.5
	원익 Q&C	17,670	465	-12.3	-8.1	-29.5	-42.3	9.2	8.4	0.5
	비씨엔씨	9,950	127	-7.6	-1.6	-18.8	-57.7	214.4	-	1.7
	비에이치	15,040	518	-4.6	-2.4	-25.5	-12.0	7.4	6.6	0.3
	코미코	41,850	438	-7.0	0.5	-26.4	-32.3	20.8	8.1	0.9
	샘씨엔에스	4,615	269	-8.1	-4.9	-8.8	-35.7	77.4	-	-
	마이크로투나노	5,870	35	-3.3	-3.6	-3.6	-54.5	-	-	-
	티에스이	44,250	489	-4.6	-0.9	6.9	-26.1	4495.5	11.5	1.4
	티에프이	16,410	187	-4.1	-2.7	5.9	-57.8	36.9	-	-
	피엠티	2,745	30	-9.6	-6.5	-13.3	-60.2	-	-	-
[장비]	원익 IPS	24,500	1,203	-5.8	7.9	-22.0	-28.2	52.9	16.4	1.3
	유진테크	40,600	930	-9.8	5.5	9.1	11.2	11.3	14.1	2.2
	주성엔지니어링	31,850	1,505	-7.9	0.2	40.3	-13.3	47.8	14.5	3.7
	테스	20,900	413	-4.3	-3.9	26.0	3.0	225.8	-	1.9
	오로스테크놀로지	22,200	208	-6.1	-0.4	41.1	-39.0	80.6	35.2	3.4
	HPSP	26,050	2,175	-7.3	-13.6	6.5	-52.5	44.3	-	-
	이오테크닉스	125,500	1,546	-10.5	-12.2	-9.5	-36.6	50.5	38.5	4.8
	피에스케이	17,400	504	-12.5	-10.0	-21.1	-32.9	11.6	7.0	1.3
	제우스	14,470	449	-1.2	3.7	6.4	-29.4	48.2	-	-
	인텍플러스	10,840	139	-11.6	-17.8	-19.2	-71.6	-	-	1.6
	제너섬	7,930	70	-7.0	9.5	1.0	-48.9	31.9	-	-
	유니섬	6,500	199	-7.3	-3.0	0.0	-25.0	11.2	7.7	0.7
	GST	19,900	367	-6.4	9.0	37.2	-18.4	7.0	-	-
	에스티아이	19,300	306	-7.4	-4.7	-2.9	-47.8	18.1	15.6	1.0
	프로텍	23,800	262	-6.1	-8.1	-7.2	-55.3	19.9	11.7	1.5
	한미반도체	87,400	8,444	-12.6	-17.5	-10.5	-12.7	22.4	48.1	14.9
	피에스케이홀딩스	39,300	847	-8.0	-21.6	-3.0	-5.2	13.1	10.3	4.3
	필옵틱스	38,950	890	-1.4	-12.3	149.0	206.2	-	-	-
	고영	16,370	1,124	-6.5	-9.7	61.3	-21.7	24.9	36.1	4.9

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 20. 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	41,600	1,847	-13.6	6.9	13.5	-9.9	6.2	7.0	1.5
[DSP]	에이디테크놀로지	17,620	237	-6.0	-15.1	-13.4	-62.4	-	-	-
	코아시아	3,325	87	-9.9	-15.7	-39.1	-60.9	-	-	-
	가온칩스	45,800	531	-4.8	-11.1	12.1	-53.6	103.6	-	-
[팹리스]	텔레칩스	14,670	222	-4.6	-12.6	14.7	-50.8	7.6	-	1.2
	칩스앤미디어	16,900	352	-5.7	-17.2	24.1	-46.1	32.6	35.4	11.4
	퀄리타스반도체	14,660	204	-0.1	7.4	49.7	-63.1	-	-	-
	오픈엠티테크놀로지	14,040	307	-9.1	-10.1	12.3	-58.0	-	-	15.1
	에이적랜드	31,750	345	-6.1	-12.8	17.6	-56.2	126.2	-	4.4
	파두	14,810	731	-4.6	-0.9	13.7	-26.5	-	-	21.4
	제주반도체	15,120	521	-9.4	-9.5	22.3	-42.3	28.9	-	-
	에이디테크놀로지	17,620	237	-6.0	-15.1	-13.4	-62.4	-	-	-
	자람테크놀로지	40,750	253	-2.9	-14.8	25.0	-14.6	125.7	-	-
	피델릭스	1,311	43	-4.2	-10.2	19.5	-21.4	51.0	-	-
	어보브반도체	12,280	218	-5.0	-5.0	14.3	-27.8	-	-	-
[OSAT]	하나마이크론	10,530	698	-9.1	-5.0	-6.1	-56.3	-	-	0.6
	SFA 반도체	3,140	516	-8.3	-14.0	-10.0	-48.3	-	28.5	1.3
	두산테스나	28,550	552	-7.6	-10.8	-2.1	-35.1	20.5	-	-
	네파스	7,150	165	-9.0	-12.4	-19.7	-64.3	-	-	-
	LB 세미콘	3,695	215	-6.3	-12.4	-10.5	-48.2	-	-	-
	네파스아크	11,900	145	-6.3	-10.6	-10.5	-67.3	-	-	-
	에이엘티	11,130	100	0.5	8.1	20.6	-51.5	36.1	-	-
	시그네틱스	816	70	-7.2	-4.9	-14.0	-57.9	-	-	-
	원팩	682	79	-8.6	-11.1	-52.8	-31.7	-	-	-
	에이팩트	2,445	104	-10.3	-7.7	-24.5	-50.0	-	-	-
	아이원플러스	1,691	55	3.8	-9.6	104.2	36.3	-	-	-
[사설]	신성이엔지	1,243	256	-3.6	-0.4	-20.9	-36.5	25.5	-	-
	케이엔솔	12,930	168	-6.4	-3.5	-18.9	-32.9	20.1	-	0.3
	엑사이엔씨	747	25	-4.7	3.2	-5.2	-4.8	51.8	-	-
	로체시스템즈	16,100	246	-2.8	-8.4	17.0	78.9	10.5	-	-
	오션브릿지	5,660	57	-3.2	13.2	-12.2	-52.7	5.3	-	-
	싸이맥스	10,150	111	-5.8	-10.0	-4.9	-48.2	12.5	-	-
	라운테크	8,430	106	-6.4	-13.4	18.7	-7.6	17.8	-	-
[웨이퍼 핸들러]	싸이맥스	10,150	111	-5.8	-10.0	-4.9	-48.2	12.5	-	-
	라운테크	8,430	106	-6.4	-13.4	18.7	-7.6	17.8	-	-
[중고 장비]	서플러스글로벌	2,570	95	-6.0	-6.2	-12.0	-35.6	22.0	-	-
	러셀	1,748	56	-2.1	0.9	-4.5	-43.9	34.5	-	-
[자동화 부품]	아진엑스텍	7,370	72	-0.7	-10.6	-6.1	-32.1	188.3	-	-
	이삭엔지니어링	7,390	61	-9.7	-11.4	-19.2	-33.8	-	-	-
[칩 유통]	유니퀘스트	6,090	132	-9.4	-6.9	30.7	-34.8	6.1	-	-
	미래반도체	12,000	173	-6.9	-9.6	0.8	-47.1	66.1	23.1	0.4
	유니트론텍	5,250	101	-5.2	-5.9	2.9	-15.3	5.1	-	-
[후공정 소재]	덕산하이메탈	4,050	184	-6.0	5.3	-17.2	-41.1	-	-	-
	엠케이전자	8,040	177	-4.6	-7.9	6.3	-42.0	-	-	-
	비케이홀딩스	673	13	-1.0	-4.8	-15.7	-33.1	-	-	-
[전기전자]	타이거일렉	12,930	82	-6.2	4.7	-30.9	-59.2	-	-	-
	LX 세미콘	61,300	997	-0.2	-1.9	-0.2	-20.9	7.1	6.6	0.5
	해성디에스	28,250	480	-4.1	9.5	5.6	-43.1	6.8	8.5	0.7
	심텍	18,870	601	-5.0	31.0	4.9	-36.4	-	-	0.5
	티엘비	18,800	185	-5.1	31.2	54.2	-32.9	118.9	43.3	1.0

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

