

임소정의 소부장 한 주 정리하기



반도체 소부장 위클리 | 2025.08.25

엔비디아 실적을 앞두고



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

유진투자증권

<위클리 소부장 주가 코멘트>

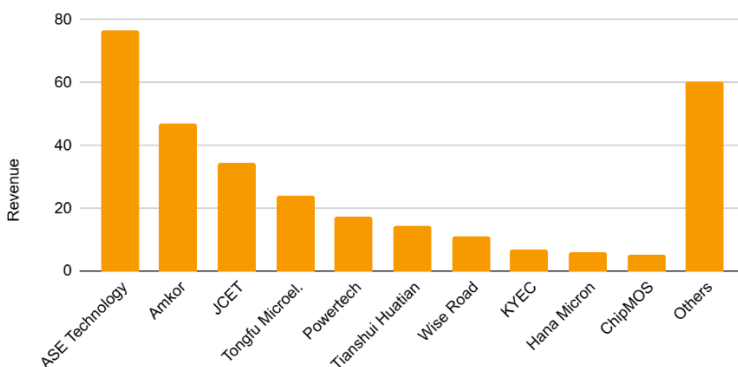
국내 소부장 기업들의 주가는 미국 트럼프 대통령의 반도체 관세 300% 발언에 대한 우려감으로 대부분 하락. 비케이홀딩스 등 일부 후공정 소재사들의 소폭 상승 제외하고는 모든 영역이 2~7% 하락 마감. 한편 코아시아의 경우 4년만에 흑자 전환한 실적을 발표하며 9% 상승했고, 음향 관련 시스템 반도체 제조업체 엔시트론은 F&B 사업부 강화를 위해 관련 업체 고동경양을 인수하며 한 주간 25% 상승. 금주 27일 실적 발표 예정인 엔비디아는 중국향 칩 판매 재개 등으로 인한 기대감 유효

주목할 경제 지표: 26일 8월 소비자신뢰지수, 27일 엔비디아 실적발표, 28일 미국 GDP 성장률 잠정치, 29일 7월 PCE 가격지수

<글로벌 기업>

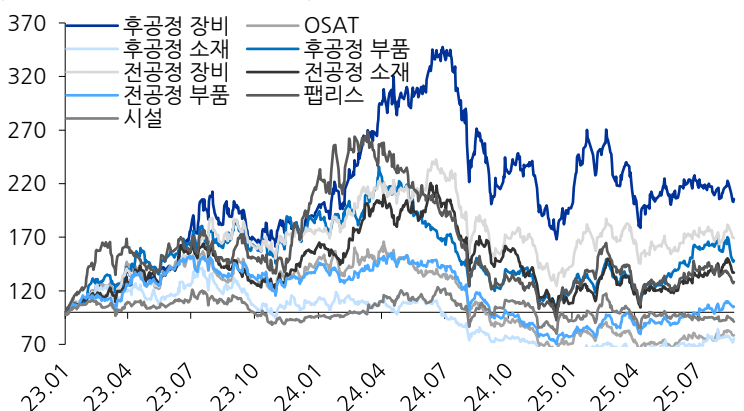
- **인텔**, 미 정부의 89억 달러 투자와 9.9% 지분 확보하며 최대주주 변화. 소프트웨어뱅크도 20억 달러 투자하며 5대 주주 등극
- **CXMT**, 2026년 HBM3 양산 목표로 대규모 투자 본격화. 미국 수출 규제 가운데 설비 투자 재개 위해 장비 재고 확보
- **ARM**, 아마존 AI 반도체 책임자 영입하며 자체 칩 개발 본격화. AI 칩과 시스템 수준의 제품 개발 목표

<금주의 Key Chart: 글로벌 3위 OSAT 업체인 JCET>



자료: Digitimes, 유진투자증권

<소부장 영역별 지수 그래프>



자료: 유진투자증권

<국내 기업>

- **세메스**, HBM용 TC 본더 IR52 장영실상 수상, 누적 매출 5,000억 원 돌파
- **칩스앤미디어**, 북미 빅테크사의 스마트폰 신제품에 비디오 IP 공급. 차세대 칩셋 2개 세대까지 계약 완료
- **리벨리온**, AI 반도체 스타트업 최초로 사우디 법인 설립
- **저스텀**, 세계 최초 개발한 고진공 이온나노미터 시스템 중국 기업에 공급 계약

<이외>

- **글로벌 차량용 메모리**, 지난해 70억 달러 매출에서 2032년 209억 달러 규모 성장 전망. 실시간 센서 융합과 AI 기반 코파일럿 등 고속처리 위한 메모리 필요
- **중국 데이터센터**, AI 수요 증가로 미국보다 전력 공급량 급증. 미국은 예비 전력 마진이 15%로 AI 분야의 확장이 전력망에 부담이나, 중국 예비 전력 마진은 80%로 높은 편

금주의 Key Chart: 역대 최대 매출의 JCET

지난 8 월 20 일 실적을 발표한 JCET 은 중국의 최대 규모의 OSAT 업체이다. 대만의 ASE와 미국의 Amkor와 함께 글로벌 3대 OSAT 그룹으로 꼽힌다. 2024 년 기준 첨단 패키지 매출 비중이 70%를 돌파했고, 연간 가동률은 100%에 가까웠다. 고객사로는 화웨이와 SMIC 등 중국 로컬 고객사와 퀄컴과 미디어텍 등 글로벌 팹리스 업체들을 모두 확보하고 있다. 한편 JCET 의 자회사인 스태츠칩팩은 1984년 현대전자 반도체 조립 부문을 일부 인수한 회사로 매출은 약 4 조 원 규모이다. 스태츠칩팩은 퀄컴과 브로드컴, 삼성전자 등 글로벌 고객사들을 다수 보유하고 있다.

지난 8 월 20 일 발표한 FY2Q25 실적은 매출 92.7 억 위안, 영업이익 3.1 억 위안으로 OPM 3.3%를 기록했다. 이는 분기 기준, 그리고 상반기 기준 역대 최대 규모의 매출을 기록한 것으로, 사업부별로 보면 컴퓨팅 전자부문이 전년대비 +72%, 산업 및 의료부문은 +39%, 자동차부문은 +34% 성장했다. 이익단에서는 어드밴스드 패키징 투자 확대와 기술 고도화 등으로 연구개발비가 9.9 억 위안을 기록하며 성장을 제한했다.

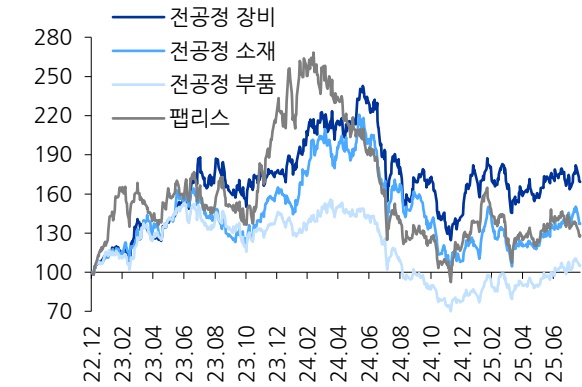
JCET 은 분기나 연간 가이드스를 제시하지는 않으나 장인(Jiangyin) 지역의 하이엔드 후공정 시설과 상하이의 차량용 후공정 시설의 본격적 가동으로 2025 년 하반기부터 가파른 성장을 기대하고 있다. 이에 더해 미-중 간 반도체 대립으로 인한 각 국가별 공급망 자립 수혜에 대한 기대감 또한 유효하다고 판단한다.

도표 1. JCET Financial Data

결산기(12 월)	1Q25A	2Q25	3Q25F	2024A	2025F
매출액(십억달러)	1.28	1.40	1.52	4.99	5.83
매출총이익(십억달러)	0.16	0.20	0.24	0.64	0.85
영업이익(십억달러)	0.04	0.08	0.10	0.23	0.34
당기순이익(십억달러)	0.03	0.07	0.10	0.22	0.27
매출 YoY	34.7%	17.6%	15.2%	17.7%	16.8%
GPM	12.5%	14.3%	15.8%	12.8%	14.6%
OPM	3.1%	5.7%	6.6%	4.6%	5.8%
NPM	2.3%	5.0%	6.6%	4.4%	4.6%
Fwd.12M P/E(x)					28.4
주가 YTD(%)					-4.9

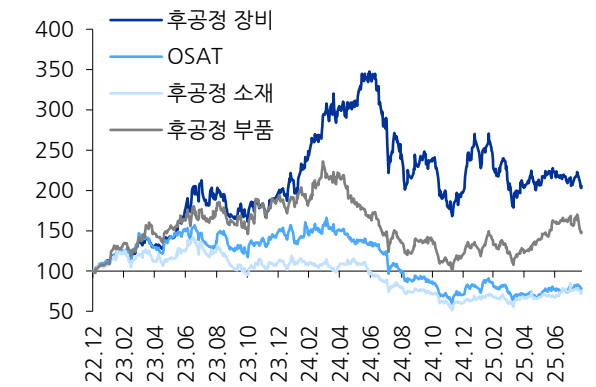
자료: JCET, 유진투자증권

도표 2. 전공정 기업 주가 지수



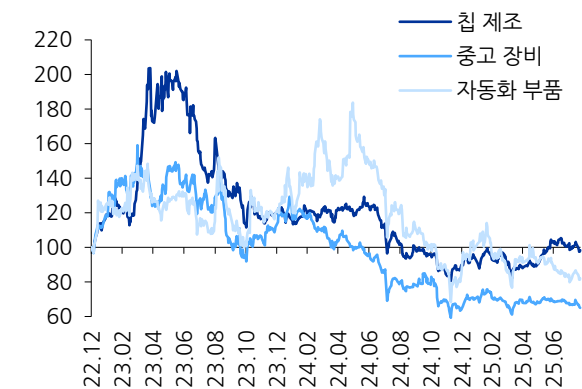
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 3. 후공정 기업 주가 지수



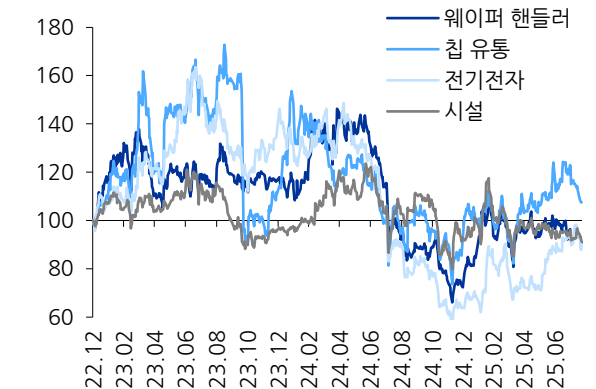
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 4. 칩 제조업체 등 이외 기업 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 5. 전기전자 및 팹 관련 기업 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 6. 유리 기판 관련주 전체 주가 지수



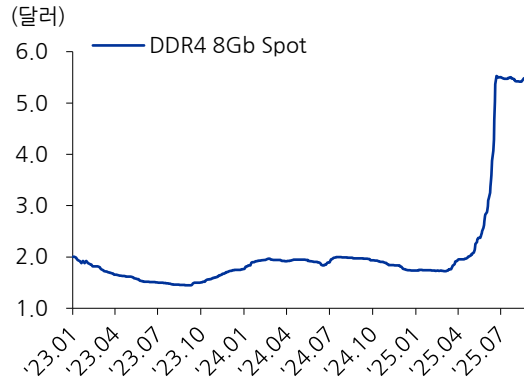
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 7. 하이브리드 본딩 관련주 전체 주가 지수



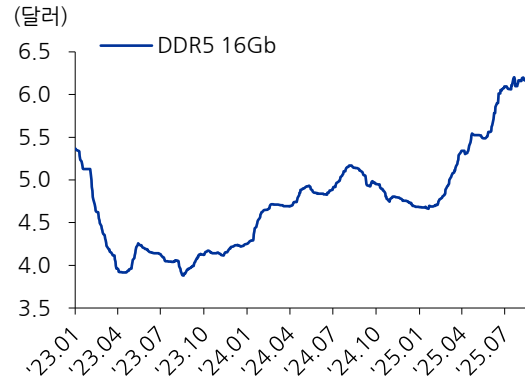
자료: 유진투자증권
주: 2024.09.27=100

도표 8. DDR4 8Gb 가격 추이 차트



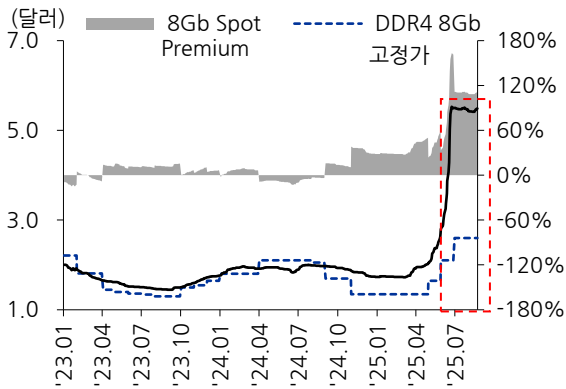
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 9. DDR5 16Gb 가격 추이 차트



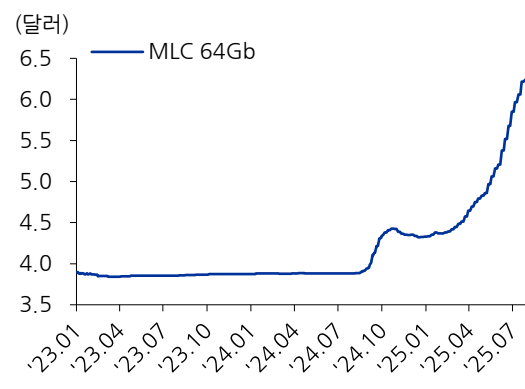
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 10. DRAM 스팟 프리미엄



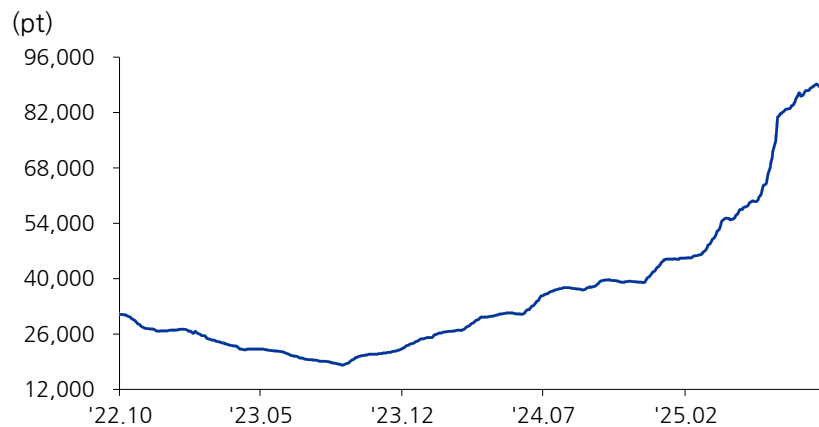
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 11. MLC 64Gb 가격 추이 차트



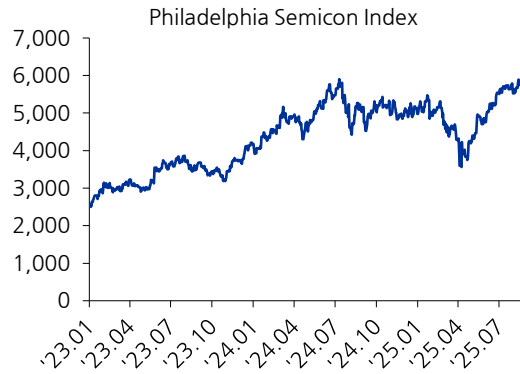
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 12. DXI 지수



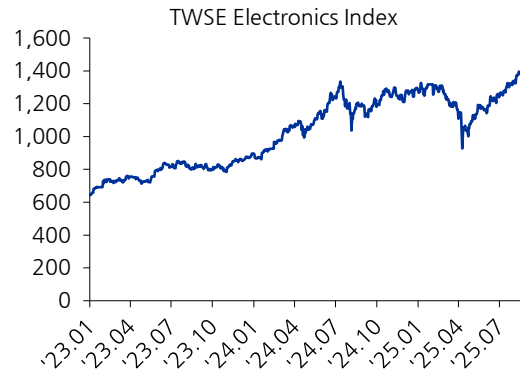
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 13. 미국 필라델피아 지수



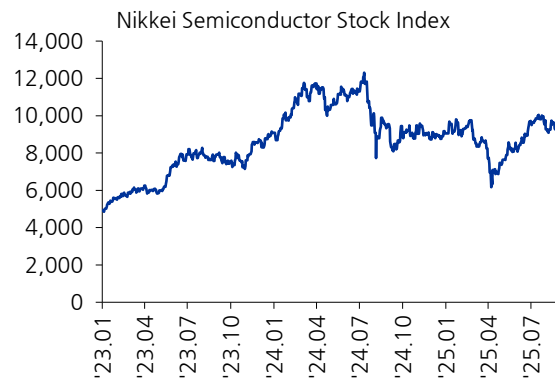
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 대만 가권 Electronics 지수



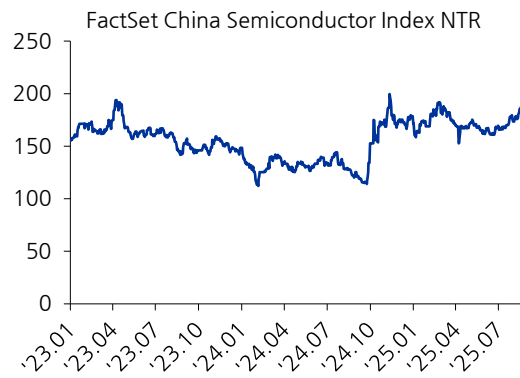
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 일본 Nikkei 반도체 지수



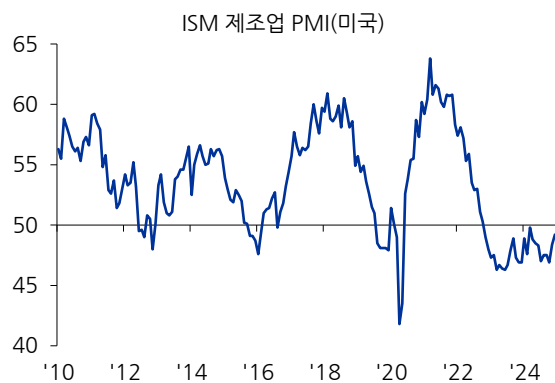
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 중국 FactSet 반도체 지수



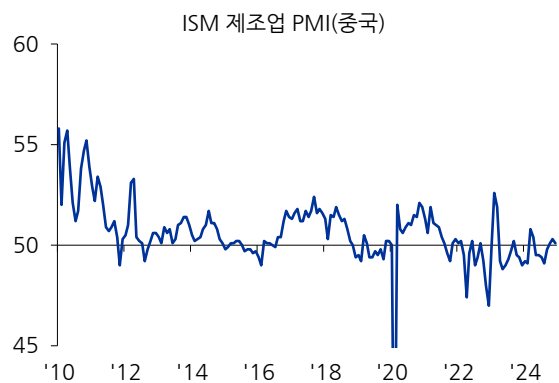
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 미국 ISM 제조업 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 중국 ISM 제조업 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	71,400	422,662	-0.3	7.5	22.7	-8.1	10.7	15.8	1.3	
	SK 하이닉스	251,000	182,729	-9.2	-6.7	19.8	35.3	6.1	5.7	2.1	
[소재]	솔브레인	221,500	1,723	-8.8	6.2	11.7	-9.4	10.8	12.9	1.8	
	한솔케미칼	167,100	1,894	-2.6	-1.9	41.4	13.2	8.8	12.7	2.1	
	동진세미캠	29,750	1,530	-8.3	-3.1	4.9	-8.3	6.9	-	-	
	원익머트리얼즈	23,100	291	-7.2	2.2	2.0	-19.7	6.8	8.5	0.9	
	이엔에프테크놀로지	37,500	536	-8.5	-1.7	50.9	38.9	7.1	8.4	0.8	
	이녹스첨단소재	23,050	466	-11.5	-17.7	-19.0	-17.1	5.5	6.2	1.1	
	솔브레인홀딩스	42,100	883	-11.6	1.7	10.9	-20.0	12.7	-	-	
	디엔에프	13,740	159	-2.8	4.2	14.2	-3.0	160.4	-	-	
	미코	13,100	438	-13.6	1.2	41.8	17.8	21.6	-	-	
	에스엔에스텍	53,600	1,150	-1.8	14.0	67.0	95.6	17.6	24.5	4.9	
[부품]	리노공업	44,950	3,426	-4.1	-3.9	-1.2	11.3	25.7	-	-	
	ISC	57,300	1,215	-11.0	-2.1	-23.5	2.9	27.0	22.9	5.7	
	티씨케이	108,300	1,264	-4.2	15.6	26.2	0.6	11.5	-	-	
	하나머트리얼즈	23,600	467	-9.6	-4.6	-30.6	-37.8	14.1	-	1.8	
	월덱스	22,150	366	5.2	-10.0	17.9	-9.8	4.3	-	-	
	엘오티베콤	10,970	195	-2.4	-1.3	6.8	-2.3	81.9	-	-	
	지오엘리먼트	6,450	81	-4.2	-3.4	-21.3	-23.2	27.2	-	-	
	메카로	12,060	123	-4.1	-7.8	19.4	47.1	13.5	-	-	
	대덕전자	22,450	1,109	-3.9	10.0	14.8	9.5	33.6	38.2	1.1	
	심텍	23,600	757	-5.6	1.1	23.4	5.1	-	-	0.6	
	원익 Q&C	17,190	452	-6.5	-5.4	-19.9	-39.2	9.2	15.6	0.5	
	비씨엔씨	10,260	131	-2.7	9.1	-12.9	-31.1	-	-	-	
	비에이치	16,360	564	-5.5	1.3	3.2	-21.3	8.1	13.7	0.3	
	코미코	74,000	774	-4.8	22.3	56.0	6.5	6.8	12.3	1.3	
	샘씨엔에스	4,395	257	-4.2	-7.5	-15.0	-29.9	65.3	-	-	
	마이크로투나노	7,500	44	-12.2	-3.8	16.3	0.0	-	-	-	
	티에스이	36,950	409	-9.9	-5.5	-24.1	-25.5	10.4	12.3	1.1	
	티에프이	33,550	382	1.8	5.7	77.4	57.1	126.3	22.5	3.4	
	피엠티	2,505	27	-0.2	11.1	-19.6	-28.0	-	-	-	
[장비]	원익 PS	40,950	2,010	-3.8	46.0	53.1	18.9	52.5	27.3	2.2	
	유진테크	48,000	1,100	-5.5	10.7	7.7	-2.4	11.0	17.2	2.6	
	주성엔지니어링	26,500	1,253	-6.9	-10.2	-27.6	-5.7	13.0	18.7	3.6	
	테스	29,450	582	6.9	16.6	30.3	57.2	6.4	9.6	1.9	
	오로스테크놀로지	20,400	191	-9.3	9.2	-18.4	0.7	25.2	30.5	2.9	
	HPSP	25,000	2,087	-7.7	-0.2	-20.0	-16.7	24.7	-	-	
	이오테크닉스	209,000	2,575	-11.1	-1.2	36.4	17.4	36.0	38.8	6.5	
	피에스케이	19,780	573	-7.4	-1.8	-6.3	-27.8	6.0	7.9	1.3	
	제우스	11,650	361	-5.1	-4.9	-25.9	-20.3	8.7	-	0.9	
	인텍플러스	11,490	148	18.6	30.3	-18.5	-34.6	-	101.7	1.6	
	제너셈	6,900	61	-9.3	-1.7	-29.3	-28.6	9.8	-	-	
	유니셈	7,400	227	-12.0	7.6	2.9	-3.6	11.2	9.9	0.9	
	GST	18,320	338	-9.3	-1.6	-12.1	9.5	6.8	-	-	
	에스티아이	17,610	279	-6.4	-5.1	-22.6	-31.9	9.5	4.5	0.6	
	프로텍	26,800	295	-4.8	1.5	-3.2	-9.2	9.1	15.8	1.7	
	한미반도체	86,800	8,273	-6.7	0.8	-18.0	-26.3	51.9	25.6	10.5	
	피에스케이홀딩스	31,150	672	-7.3	-7.7	-31.3	-42.0	8.6	9.4	3.2	
	필옵틱스	29,200	683	-8.5	-10.7	-34.6	74.5	74.5	-	-	
	고영	13,870	952	-10.3	-6.0	-26.6	26.6	25.4	59.5	4.3	

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	43,150	1,916	-7.4	-6.0	-7.1	5.0	6.0	7.2	1.5
	에이디테크놀로지	20,900	281	-11.8	-5.2	3.2	-1.4	-	-	-
[DSP]	코아시아	5,600	147	8.1	42.7	37.9	-16.9	-	-	-
	가온칩스	42,300	491	-4.9	-3.4	-19.6	-19.3	59.7	-	-
[팹리스]	텔레칩스	11,820	179	-5.4	-10.1	-29.6	-20.7	-	-	0.9
	칩스앤미디어	15,440	327	-4.8	-9.1	-20.1	-1.7	32.3	35.5	10.9
	퀄리타스반도체	12,400	175	-9.6	-10.9	-22.8	7.0	-	-	-
	오픈엠티테크놀로지	11,730	258	-7.5	-6.6	-30.8	-24.4	-	-	-
	에이적랜드	28,100	305	-7.9	-8.0	-23.6	-8.6	-	87.3	3.3
	파두	11,630	575	-5.0	-5.9	-32.7	-14.0	-	-	5.0
	제주반도체	13,860	477	-3.8	-10.2	-18.3	-1.0	15.4	-	-
	에이디테크놀로지	20,900	281	-11.8	-5.2	3.2	-1.4	-	-	-
	자람테크놀로지	34,900	216	-8.9	-29.3	-23.5	-14.9	144.7	-	-
	피델릭스	1,124	37	-1.1	-4.2	-16.4	-8.2	-	-	-
	어보브반도체	10,240	182	-9.1	-7.7	-21.7	-23.3	47.0	-	-
[OSAT]	하나마이크론	11,660	773	-5.7	8.0	-1.1	-14.1	-	36.1	0.5
	SFA 반도체	3,220	530	-2.7	3.7	-10.1	-21.0	55.1	-	1.6
	두산테스나	35,300	682	-3.0	29.3	6.0	4.4	13.1	71.7	2.2
	네파스	10,900	251	-8.0	1.4	27.3	0.6	-	-	-
	LB 세미콘	3,850	224	-5.6	1.7	-8.3	-23.3	-	-	0.5
	네페스아크	13,990	170	-8.3	0.7	4.3	-12.7	-	-	-
	에이엘티	8,380	75	3.6	19.7	-33.0	-15.9	-	-	-
	시그네틱스	612	52	-3.0	-2.1	-33.2	-42.3	-	-	-
	원팩	457	53	-6.7	-6.0	-36.1	-74.6	-	-	-
	에이팩트	2,585	110	-7.7	12.4	-8.2	-29.9	-	-	-
	아이원플러스	783	26	-18.9	-19.9	-45.6	-16.2	-	-	-
[사설]	신성이엔지	1,528	315	-5.1	-4.0	17.8	-13.3	-	-	-
	케이엔솔	10,810	141	-5.7	-12.5	-23.7	-26.2	11.8	-	-
	엑사이엔씨	725	24	0.3	-1.4	-8.1	-12.5	3.4	-	-
	로체시스템즈	11,830	181	-5.3	-4.8	-34.0	-20.5	21.8	-	-
	오션브릿지	7,010	70	-4.6	-3.8	17.0	-3.0	4.7	-	-
	싸이맥스	11,990	131	-6.1	-2.0	5.8	-6.7	5.7	-	-
	라운테크	6,890	86	-2.3	-5.5	-31.9	-6.1	14.5	-	-
[웨이퍼 핸들러]	싸이맥스	11,990	131	-6.1	-2.0	5.8	-6.7	5.7	-	-
	라운테크	6,890	86	-2.3	-5.5	-31.9	-6.1	14.5	-	-
[중고 장비]	서플러스글로벌	2,280	84	-5.8	-8.1	-18.9	-24.6	19.2	-	-
	러셀	1,708	54	-3.9	-2.8	-6.0	-15.2	9.3	-	-
[자동화 부품]	아진엑스텍	6,260	61	-5.6	-1.6	-22.8	-29.7	-	-	-
	이삭엔지니어링	6,650	55	-2.6	-0.6	-22.9	-35.2	-	-	-
[칩 유통]	유니퀘스트	5,700	123	-4.7	-5.5	-19.3	8.6	27.1	-	-
	미래반도체	15,750	227	-7.7	-13.7	19.3	11.2	66.1	-	-
	유니트론텍	5,760	121	-2.2	-12.2	1.1	4.2	4.4	-	-
[후공정 소재]	덕산하이메탈	4,425	201	-5.8	5.5	-3.2	-20.3	8.6	-	-
	엠케이전자	7,750	171	-6.9	-5.5	-11.1	-10.9	-	-	-
	비케이홀딩스	1,051	21	4.9	1.7	54.6	18.4	-	-	-
[전기전자]	타이거일렉	16,170	102	-11.3	-2.4	21.6	-22.3	290.5	-	-
	LX 세미콘	52,800	859	-6.7	-16.6	-19.4	-25.6	7.1	5.7	0.5
	해성디에스	22,500	383	-10.4	-9.3	-23.7	-24.2	6.8	12.8	0.6
	심텍	23,600	757	-5.6	1.1	23.4	5.1	-	-	0.6
	티엘비	27,000	265	-2.7	2.7	24.4	78.2	35.2	15.7	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 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)