

# 임소정의 소부장 한 주 정리하기



반도체 소부장 위클리 | 2024.11.04

## 노이즈와 불확실성



반도체소부장 임소정\_02)368-6154\_sophie.yim@eugenefn.com

유진투자증권

### <위클리 소부장 주가 코멘트>

국내 메모리 제조사의 실적 발표에 따라 연관 밸류 체인 기업들의 주가가 주로 상승. 전반적인 컨퍼런스 콜 내용에 대한 평가와 별개로 삼성의 HBM 체인으로 알려진 테크윙과 오로스테크놀로지, 원익 IPS 등의 기업들이 주가 흐름을 주도. 전반적으로 미국 대선을 앞두고 테크 주식들에 대한 보수적인 접근이 이어질 것

영역별로 보면 신규 HBM 제조 장비의 기업별 점유율을 두고 국내 후공정 기업들의 주가가 큰 폭의 등락을 보였음. 전공정 장비사들의 경우 특허 관련 소송 결과와 이에 따른 후속 조치가 관심을 받으면서 주 후반 엇갈린 주가 흐름을 기록. 한편 주성엔지니어링의 경우 호실적 발표와 함께 분할 철회 및 자사주 매입으로 한 주간 +21% 상승

### <글로벌 소부장 기업>

- **인텔**, 1.8나노급 공정인 인텔 18A 공정 고객사 두 곳 추가 확보. 인텔 7 공정은 31억달러에 감가상각 처리
- **ARM**, 퀄컴에 칩 라이선스 사용 계약 취소 통보. 계약 파기 시행 시 ARM IP 기반 모바일 AP 설계 불가
- **인피니언**, 세계에서 가장 얇은 두께인 20마이크로미터의 실리콘 전력 웨이퍼를 고객사에 공급

### <금주의 Key Chart: 글로벌 소부장 기업들의 실적 발표>

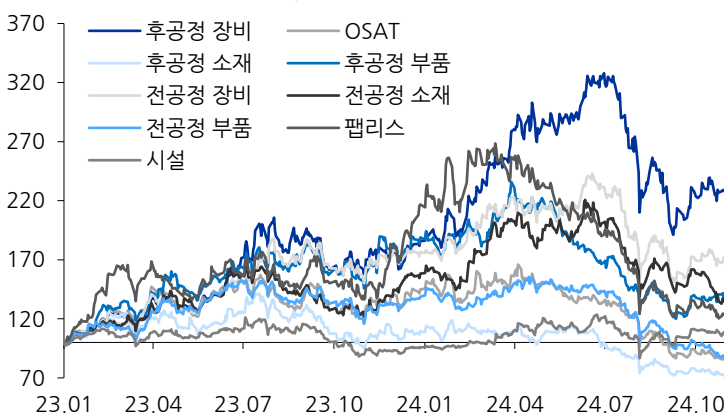
날짜	기업명	실적 및 가이드스	시총 (십억달러)
10/24	BESI	매출 1.6 억유로, YoY +27%, 순익 0.5 억유로, NPM 31%, 가이드스 차분기 1.6 억유로	8.40
10/27	램 리서치	매출 42 억달러, YoY +20%, 영익 13 억달러, OPM 30%, 가이드스 차분기 43 억달러, 시장 예상치 상회	9.62
10/30	어드반테스트	매출 1,905 억엔, YoY +65%, 영익 636 억엔, OPM 33%, 공격적 가이드스 6,400 억/1,650 억엔	43.79
10/31	레이저텍	매출 367 억엔, YoY +22.3%, 영익 159 억엔, OPM 43.4%, 연간 2,400 억엔 가이드스 유지	13.73
10/31	폼팩터	매출 2.1 억달러, YoY +21.2%, 영익 0.2 억달러, OPM 8.6%, 가이드스 시장 예상치 하회	3.00

자료: 각 사, 유진투자증권

### <국내 소부장 기업>

- **세닉**, 전력반도체용 SiC 가공기업인 헤일로인더스트리와 SiC 웨이퍼 공급과 가공 협력 대한 MOU 체결
- **로움**, 고해상도 음원 재생을 위한 MUS-IC 오디오 DAC 칩 개발
- **답엑스**, 버터 벤치마크 실험(칩 위에 버터 올려놓고 녹는 정도를 비교하는 방식의 발열 성능 실험)에서 발열 우수성 검증

### <소부장 영역별 지수 그래프>



자료: 유진투자증권

### <이외>

- **삼성전자**, 엔비디아향 HBM3E 공급 관련 실사 마무리 단계. 최종적인 퀄 테스트가 남아 있는 상태이며 기존 전력 이슈를 해결한 것으로 추정
- **SK하이닉스**, 이미지센서와 파운드리 사업을 축소하는 대신 HBM과 AI 메모리 사업에 집중. 이미지센서 캐파 전년대비 절반 이상 줄여 12인치 기준 7,000장/k 이하 예상

## 금주의 KEY CHART

도표 1. 10/28-11/01 주간 글로벌 반도체 기업 실적 및 코멘트

날짜	기업명	실적 및 가이던스	시총 (십억달러)	코멘트
10/24	BESI	매출 1.6 억유로, YoY +27% 순익 0.5 억유로, NPM 31% 가이던스 차분기 1.6 억유로	8.40	비메모리 후공정 패키징 및 본딩 장비 제조 FY3Q24 매출 1.6 억유로, 순익 4,680 만유로, GPM 64% 하이브리드 본딩 장비 매출이 증가하면서 마진도 개선되는 중
10/27	램 리서치	매출 42 억달러, YoY +20% 영익 13 억달러, OPM 30% 가이던스 차분기 40-46 억달러	9.62	반도체 전공정 장비 제조 (식각, 증착 등에 특화) FY1Q25 매출 42 억달러, 영업이익 13 억달러, OPM 30% AI 관련 수요 증가에 따른 수혜가 예상되며 주가는 5% 상승
10/30	어드반테스트	매출 1,905 억엔, YoY +65% 영익 636 억엔 OPM 33% 가이던스 6,400 억/1,650 억엔	43.79	일본의 반도체 테스트 장비 업체로 선단 제품향 매출이 대부분 FY2Q24 매출 1,905 억엔, 영업이익 636 억엔 OPM 33.4% 하이엔드 제품 테스트 위한 당사 장비 매출과 마진 모두 개선
10/31	레이저텍	매출 367 억엔, YoY +22.3% 영익 159 억엔, OPM 43.4% 연간 2,400 억엔 가이던스 유지	13.73	EUV 블랭크 마스크 및 패턴 검사장비 제조(점유율 100%) FY1Q25 매출 367 억엔, 영업이익 159 억엔, OPM 43.4% 기대를 하회한 실적과 더 이상 분기별 오더를 오픈하지 않겠다는 기조에 주가 16% 하락
10/31	폼팩터	매출 2.1 억달러, YoY +21.2% 영익 0.2 억달러 OPM 8.6% 가이던스 시장 예상치 하회	3.00	DRAM 및 NAND, 비메모리용 프로브 카드 생산 FY3Q24 매출 2 억달러, 영업이익 0.2 억달러 OPM 9% 가장 선단의 DRAM 프로브 카드를 생산하는 업체로서 HBM과 DDR5 등 하이엔드 제품 수요 증가의 수혜 대상

자료: 각 사, 유진투자증권

**BESI:** FY3Q24 매출 1.6 억유로, 당기순이익 4,680 만 유로로 시장 컨센서스 상회. 고성능의 컴퓨팅 칩이 필요한 제품 생산을 위해 하이브리드 본딩 장비의 도입이 점차 증가하고 있다는 점이 호실적을 견인. 전분기대비 오더도 19% 증가

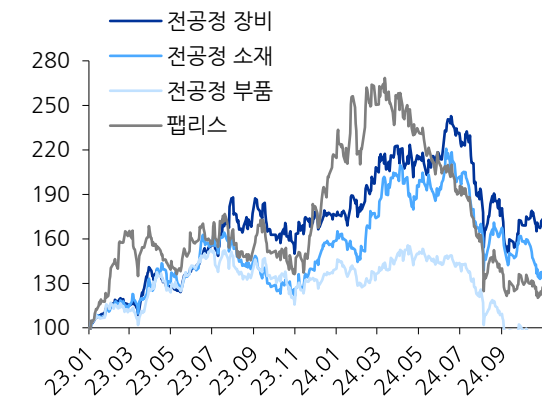
**램 리서치:** FY1Q25 매출 42 억달러, 영업이익 13 억달러로 컨센서스를 모두 소폭 상회. NAND 제품의 고단화 수요 증가와 어드밴스드 패키징, 백사이드 파워 등의 신기술 확대의 수혜를 예상. 전체 매출의 37%가 중국향으로 발생했다는 점이 특징적. 시장에 다소 실망을 줬던 ASML 이후 스케줄 상 바로 실적을 발표한 장비사임에 따라 주가는 실적 발표 후 5% 상승

**어드반테스트:** FY2Q24 매출 1,905 엔, 영업이익 636 억엔으로 컨센서스 모두 상회 및 분기 기준 최고 실적을 기록. 하이엔드 제품에 대한 글로벌 수요가 늘고 있고, 이와 더불어 OSAT 의 품질 테스트 시간이 늘어나면서 테스트 장비 납품과 함께 서비스 및 지원 매출도 함께 증가. 뿐만 아니라 연간 전망치도 상향하면서 실적 발표 후 주가는 +3.8% 상승

**레이저텍:** FY1Q25 매출 367 억엔, 영업이익 159 억엔으로, 매출과 순이익이 컨센서스 대비 40% 넘게 하회하여 주가는 실적 발표 후 16% 하락. 연간 가이던스는 2,400 억엔으로 유지하였으나 당분간 분기별 오더는 실적 발표에 포함하지 않을 것을 밝혔다는 점이 주가 하락에 영향을 준 것으로 파악

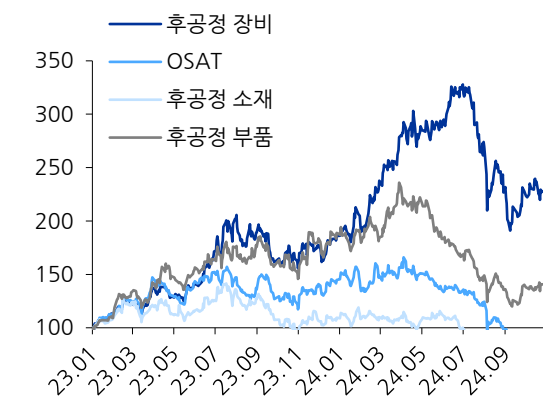
**폼팩터:** FY3Q24 매출 2.1 억달러 영업이익 0.2 억달러로 컨센서스 소폭 상회. 강한 DDR5 와 HBM 수요에 따른 DRAM 프로브 카드 매출 증가가 호실적을 견인. 하지만 차분기 가이던스는 1.9 억달러로 시장 예상치인 2.0 억달러를 소폭 하회

도표 2. 전공정 기업 주가 지수



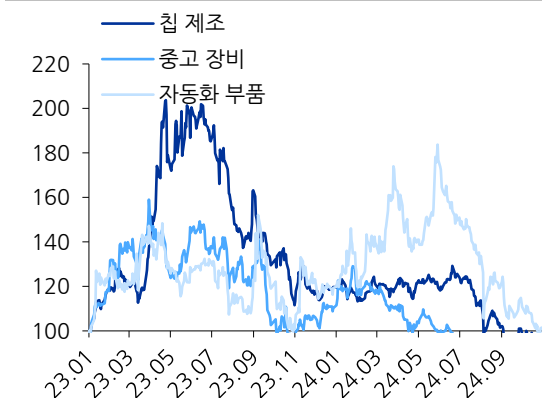
자료: 유진투자증권  
주: 2023.01.02=100

도표 3. 후공정 기업 주가 지수



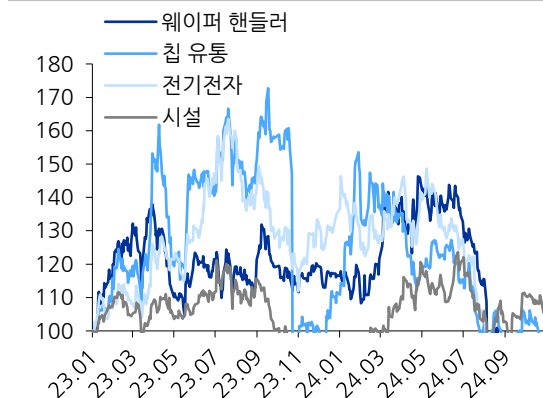
자료: 유진투자증권  
주: 2023.01.02=100

도표 4. 칩 제조업체 등 이외 기업 주가 지수



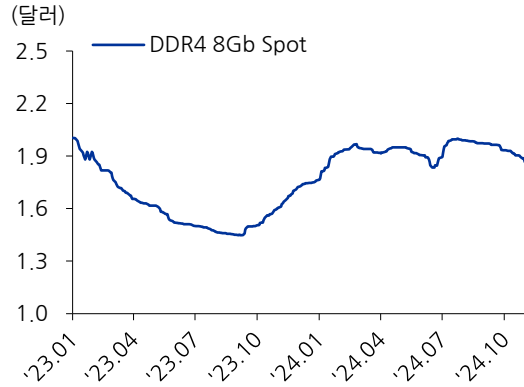
자료: 유진투자증권  
주: 2023.01.02=100

도표 5. 전기전자 및 팹 관련 기업 주가 지수



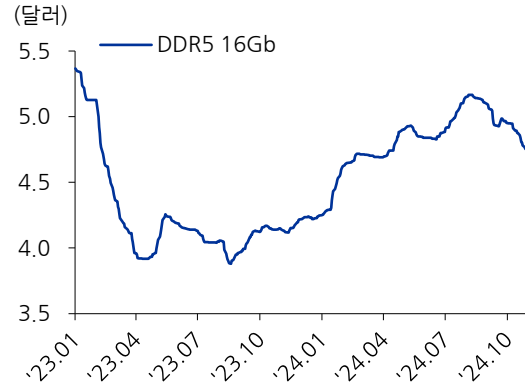
자료: 유진투자증권  
주: 2023.01.02=100

도표 6. DDR4 8Gb 가격 추이 차트



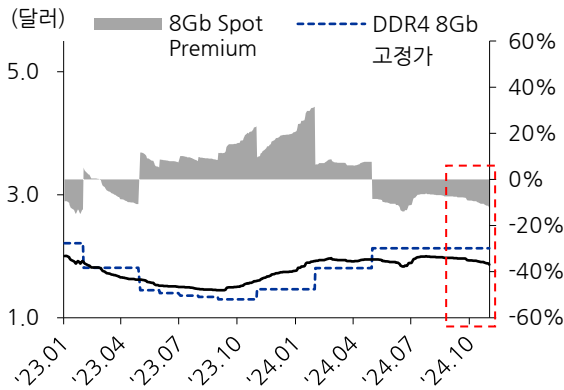
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 7. DDR5 16Gb 가격 추이 차트



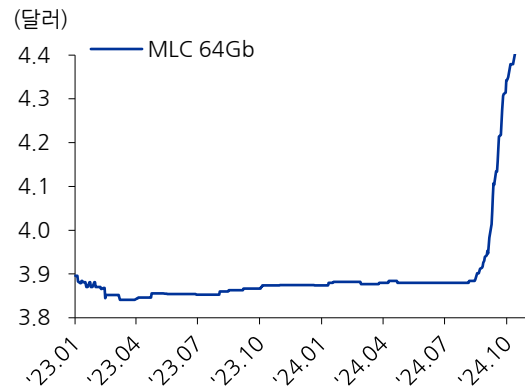
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 8. DRAM 스팟 프리미엄



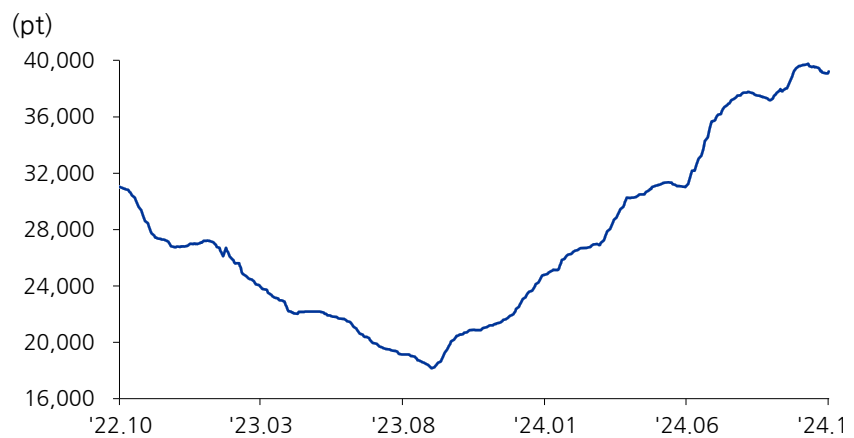
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 9. MLC 64Gb 가격 추이 차트



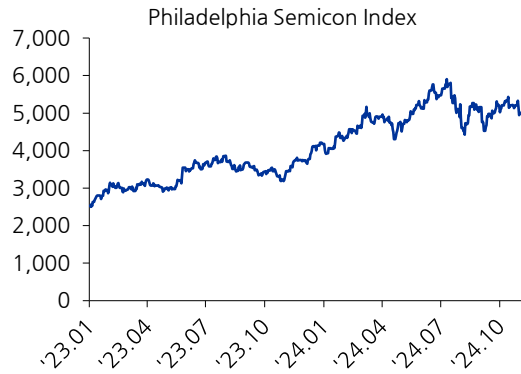
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 10. DXI 지수



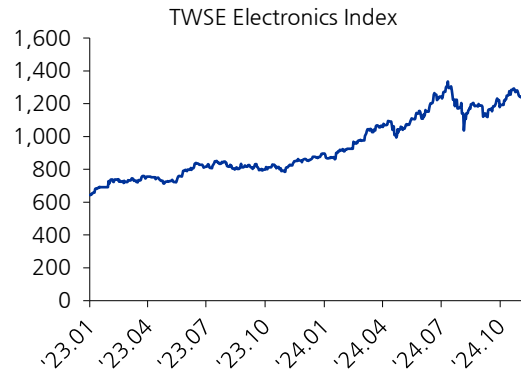
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 11. 미국 필라델피아 지수



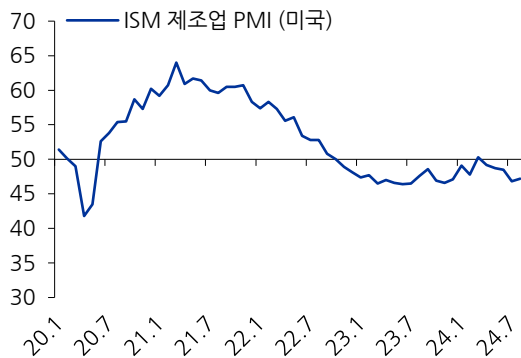
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 대만 가전 Electronics 지수



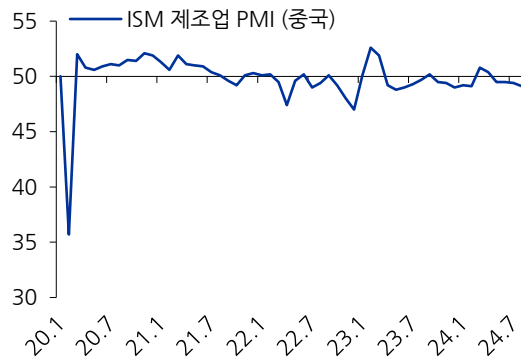
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 미국 ISM 제조업 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 중국 ISM 제조업 지수



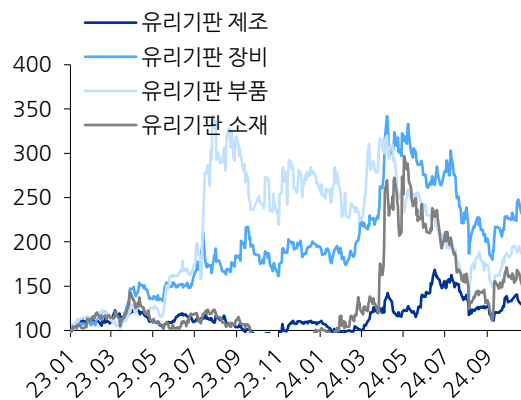
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 유리 기판 관련주 전체 주가 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 유리 기판 영역별 기업 주가 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 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	58,300	348,038	4.3	-3.8	-24.9	-16.2	36.8	11.1	1.1
	SK하이닉스	182,200	132,642	-9.4	4.7	5.2	44.8	-	7.4	2.0
[소재]	솔브레인	196,200	1,526	0.6	-12.2	-36.5	-17.9	18.1	9.2	1.7
	한솔케미칼	122,400	1,387	2.6	-8.7	-35.6	-23.5	23.4	10.8	1.6
	동진세미캠	26,650	1,370	-0.4	-10.0	-41.0	-18.5	15.6	-	-
	원익머트리얼즈	20,750	262	-2.6	-18.0	-41.9	-22.6	27.4	5.5	0.8
	이엔에프테크놀로지	15,590	223	-4.8	-25.8	-46.0	-21.3	-	-	-
	이녹스첨단소재	24,650	499	7.6	-7.3	-22.6	-12.3	19.1	8.3	1.2
	솔브레인홀딩스	49,100	1,029	3.4	-15.5	-27.2	44.4	10.1	-	-
	디엔에프	10,200	118	-0.2	-11.8	-52.2	-44.3	15.1	-	-
	미코	9,360	313	-4.3	-5.6	-9.8	9.5	-	-	-
	에스엔에스텍	23,100	496	3.1	-10.6	-46.6	-44.7	36.7	15.9	2.8
[부품]	리노공업	173,300	2,642	-4.0	-11.3	-36.8	19.5	27.7	-	-
	ISC	64,300	1,363	0.6	9.5	-18.5	-19.7	107.2	23.6	7.0
	티씨케이	83,300	973	-1.2	-9.1	-30.3	-1.7	21.2	-	-
	하나머트리얼즈	29,100	576	1.6	-6.9	-47.0	-42.0	28.7	-	-
	월덱스	18,820	311	-0.9	-3.5	-21.7	-22.1	7.9	-	-
	엘오티베콤	10,040	179	7.5	-5.5	-49.9	-56.7	6.2	-	-
	지오엘리먼트	7,120	90	7.2	-4.9	-42.3	-38.7	67.2	-	-
	메카로	7,470	76	-1.7	-3.7	-26.4	-18.4	-	-	-
	대덕전자	16,600	820	4.9	-9.3	-27.4	-25.1	55.0	28.3	0.9
	심텍	16,100	513	1.4	-14.4	-48.1	-55.3	-	-	0.4
	원익 Q&C	23,700	623	1.5	-6.3	-30.0	-7.2	19.8	9.1	0.7
	비씨엔씨	12,320	158	-4.9	-11.7	-36.8	-41.3	214.4	26.1	1.9
	비에이치	16,440	567	5.4	-4.9	-20.6	-16.8	7.4	5.1	0.3
	코미코	48,600	508	-4.7	-15.2	-48.0	-0.7	20.8	8.2	1.0
	샘씨엔에스	5,740	335	1.8	-9.6	-24.6	10.4	-	-	-
	마이크로투나노	8,190	48	-9.1	-0.4	-57.0	-36.9	-	-	-
	티에스이	50,300	556	-5.8	1.0	-37.1	23.4	4495.5	18.5	1.7
	티에프이	15,170	173	-1.1	-13.6	-58.7	-59.1	36.9	-	-
	피엠티	4,055	44	19.3	1.2	-40.1	-24.5	-	-	-
[장비]	원익 IPS	27,250	1,338	0.2	-18.5	-25.7	-20.3	-	86.1	1.8
	유진테크	37,350	856	6.6	-0.9	-32.6	-13.7	37.1	19.3	2.5
	주성엔지니어링	32,700	1,546	21.3	20.9	-4.8	17.4	47.8	13.9	3.8
	테스	16,690	330	5.2	-2.6	-30.7	-21.5	225.8	16.3	1.5
	오로스테크놀로지	16,640	156	5.7	-4.5	-40.1	-7.2	80.6	42.9	2.8
	HPSP	33,100	2,745	8.7	3.9	-13.5	-7.3	44.3	33.3	15.4
	이오테크닉스	159,600	1,966	-5.3	-0.6	-31.2	1.1	50.5	42.9	6.0
	피에스케이	20,750	601	2.5	-9.2	-29.8	9.8	11.6	8.2	1.5
	제우스	13,630	423	17.5	5.4	-21.7	14.7	48.2	-	0.8
	인텍플러스	12,640	163	-2.2	-9.8	-57.3	-59.2	-	-	1.5
	제너셈	8,050	71	-3.4	-1.1	-35.7	-28.7	31.9	-	-
	유니셈	6,720	206	2.0	-12.6	-37.6	-8.7	13.6	14.9	0.9
	GST	15,310	285	3.0	-8.5	-35.3	41.1	7.0	-	-
	에스티아이	21,750	344	11.4	-0.7	-37.7	-29.4	18.1	11.0	0.9
	프로텍	32,800	361	3.1	5.3	-18.1	-31.8	19.9	10.8	1.9
	한미반도체	92,800	9,001	-5.1	-13.6	-28.6	64.2	22.4	40.1	14.7
	피에스케이홀딩스	50,500	1,089	-0.2	12.1	8.4	63.7	13.1	13.5	5.7
	필옵틱스	19,970	456	-2.6	-0.2	-34.5	131.7	-	-	-
	고영	11,000	755	11.7	4.1	-28.8	-5.3	50.5	34.5	3.3

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 18. 국내 반도체 팹리스 및 OSAT 업체 증가 동향 및 밸류에이션

		주가	시가총액			주가 Performance(%)			밸류에이션	
			(십억)	1주	1개월	6개월	1년	PER('23P)	PER('24F)	PSR('24F)
[파운드리]	DB 하이텍	37,250	1,654	4.6	-8.6	-13.4	-28.5	9.4	7.3	1.4
[DSP]	에이디테크놀로지	19,020	256	33.0	2.7	-51.4	-24.1	-	-	-
	코아시아	4,515	119	6.0	-13.2	-40.0	-29.9	-	-	-
	가온칩스	38,950	447	5.7	-8.7	-55.1	10.5	103.6	45.2	-
[팹리스]	텔레칩스	12,630	191	-0.4	-11.1	-51.0	-43.2	7.6	-	1.0
	칩스앤미디어	13,540	282	1.0	-10.1	-38.6	-28.5	-	35.4	10.2
	퀄리타스반도체	9,510	131	-2.5	-18.7	-67.0	-56.1	-	-	-
	오픈엠티테크놀로지	11,370	249	-2.8	-12.5	-56.9	-30.8	-	-	7.6
	에이적랜드	40,700	438	9.6	49.4	-28.3	-	126.2	-	-
	파두	19,480	961	-13.4	19.8	7.6	-41.9	-	-	28.2
	제주반도체	11,770	405	-2.5	-12.5	-49.3	143.4	28.9	-	-
	에이디테크놀로지	19,020	256	33.0	2.7	-51.4	-24.1	-	-	-
	자람테크놀로지	31,750	197	-1.2	-7.7	-65.0	22.6	-	-	-
	피델릭스	1,610	53	13.9	38.8	-3.8	10.7	51.0	-	-
	어보브반도체	9,370	167	-2.7	-15.1	-39.2	18.9	-	-	-
[OSAT]	하나마이크론	11,050	726	6.4	-3.1	-53.0	-55.9	-	53.5	0.6
	SFA 반도체	3,600	592	3.0	-1.6	-36.3	-31.9	-	40.9	1.3
	두산테스나	29,300	498	1.4	-4.4	-39.1	-44.2	20.5	-	-
	네파스	7,780	179	4.0	-10.4	-55.7	-54.9	-	-	-
	LB 세미콘	4,280	187	-2.2	3.3	-42.2	-32.6	-	0.8	0.4
	네파스아크	12,890	157	4.4	-6.3	-56.1	-33.1	-	-	-
	에이엘티	8,670	78	-0.9	-12.3	-60.9	-53.5	36.1	-	-
	시그네틱스	960	82	-4.0	-6.7	-47.1	-12.9	-	-	-
	원팩	1,206	140	-19.7	-12.9	5.1	2.2	-	-	-
	에이팩트	2,740	116	-0.9	-8.8	-51.7	-6.6	-	-	-
	아이원플러스	667	22	-2.9	-16.5	-33.2	-58.3	-	-	-
[시설]	신성이엔지	1,435	295	-0.6	-12.9	-33.4	-27.5	25.5	-	-
	케이엔솔	15,370	200	-0.2	-4.2	-9.6	-42.0	20.1	-	0.3
	엑사이엔씨	750	25	5.8	1.1	-10.0	-21.7	51.8	-	-
	로체시스템즈	18,120	277	-2.1	-0.8	60.6	207.6	10.5	-	-
	오션브릿지	5,800	58	3.2	-10.2	-53.0	-51.3	9.6	-	-
	싸이맥스	10,870	119	2.1	-5.4	-48.6	-28.2	12.5	-	-
	라운테크	7,350	92	7.6	8.1	-14.7	-18.2	50.7	-	-
[웨이퍼 핸들러]	싸이맥스	10,870	119	2.1	-5.4	-48.6	-28.2	12.5	-	-
	라운테크	7,350	92	7.6	8.1	-14.7	-18.2	50.7	-	-
[중고 장비]	서플러스글로벌	3,465	128	5.8	17.9	-7.2	10.4	22.0	-	-
	러셀	1,710	54	1.2	-8.3	-39.7	-42.1	34.5	-	-
[자동화 부품]	아진엑스텍	7,540	74	-2.1	-8.3	-33.5	-11.2	188.3	-	-
	이삭엔지니어링	7,870	65	0.4	-9.9	-24.8	-8.1	-	-	-
[칩 유통]	유니퀘스트	4,900	107	14.0	2.8	-30.3	-14.3	6.1	-	-
	미래반도체	15,070	218	-1.4	-3.4	-18.9	-23.2	66.1	-	-
	유니트론텍	4,910	94	4.7	-12.0	-15.1	19.2	5.1	-	-
[후공정 소재]	덕산하이메탈	4,570	208	-0.1	-8.4	-39.2	-31.6	-	-	0.8
	엠케이전자	7,950	175	-4.1	0.5	-31.9	-31.8	-	-	-
	비케이홀딩스	782	15	-0.6	-5.8	-26.8	-27.1	-	-	-
[전기전자]	타이거일렉	18,630	118	-0.9	-2.9	-49.9	-0.3	-	-	2.2
	LX 세미콘	61,500	1,000	3.4	-4.8	-16.9	-18.7	14.0	7.2	0.5
	해성디에스	26,650	453	-0.4	-9.7	-47.5	-44.9	11.2	7.2	0.7
	심텍	16,100	513	1.4	-14.4	-48.1	-55.3	-	-	0.4
	티엘비	13,230	130	5.2	3.6	-55.5	-45.2	118.9	19.0	0.7

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 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)