

임소정의 소부장 한 주 정리하기



반도체 소부장 위클리 | 2025.04.07

테크는 불확실성을 피할 수 없어



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

유진투자증권

〈위클리 소부장 주가 코멘트〉

국내 소부장 기업들의 주가는 미국 트럼프 정부의 관세 정책 불확실성으로 인한 지수 하락(S&P500 '20년 3월 이후 최대 주간 하락폭, NASDAQ 12 월대비 20% 하락, DOW JONES 10% 하락 등) 영향으로 대부분 하락 마감.

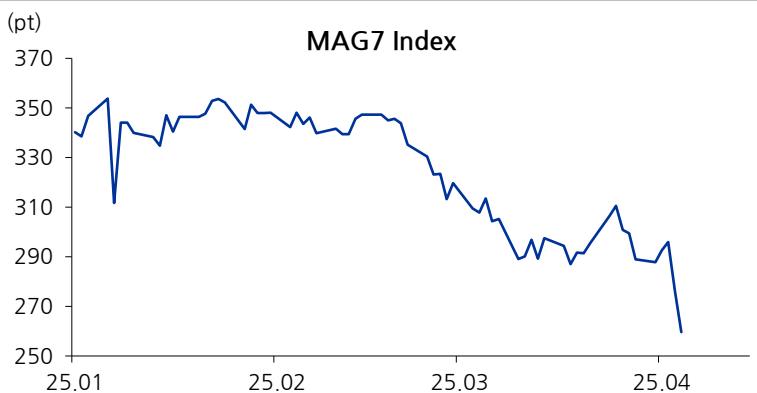
금주 소부장 주가는 본격적인 1분기 실적 발표 시즌을 앞두고 있으나 매출보다는 관세 정책 영향에 따라 주가 등락폭이 확대될 전망. 특히 9일부터 발효되는 국가별 상호관세에 맞서 많은 국가들의 관세 전쟁 가시화되며 불확실성 지속될 것으로 예상.

주목할 경제 지표: 8일 삼성전자 실적, 10일 미국 3월 FOMC 의사록 공개, 11일 미국 3월 생산자물가지수

〈글로벌 소부장 기업〉

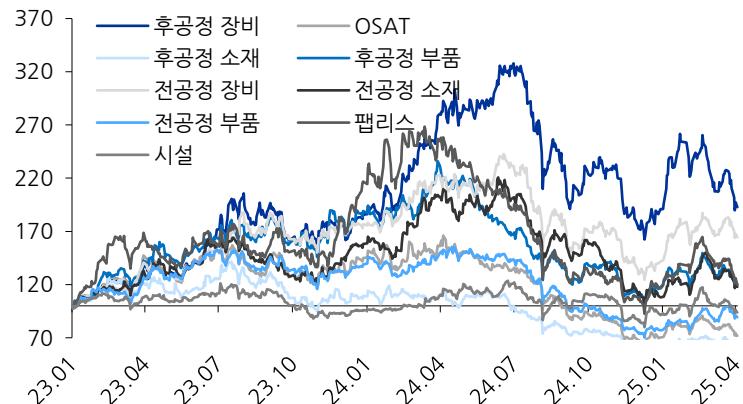
- AMD, AI 및 범용 컴퓨팅 인프라 기업 ZT시스템 50억달러(약 7.4조원)에 인수 완료. CPU와 GPU 기반 엔드투엔드 AI 솔루션 제공할 계획
- TSMC, 2H25 대만 가오슝 2nm 22 팝에서 양산 시작. 팝 총 투자금액은 1.5조대 만달러로 총 5개의 초대형 공장 건설 예정. 5년 내 2.5조달러 규모의 생산 달성을 목표로 하고 있으며 향후 대만 내 투자를 지속할 것으로 언급

〈금주의 Key Chart: Magnificent 7 Index〉



자료: CNBC, 유진투자증권

〈소부장 영역별 지수 그래프〉



자료: 유진투자증권

〈국내 소부장 기업〉

- ISC, 450억원 규모 베트남 사업장 신규 투자 결정. 공장 증설과 함께 자동화 설비 도입 등 스마트 팩토리 구축에 집중
- 리밸리온, 일본 도쿄에 첫 해외 법인 설립 완료하여 일본 데이터센터 시장 공략. 지난해 첫 일본에서 매출 확보
- DB글로벌칩, 휴대폰용 OLED 구동칩 양산하여 삼성디스플레이에 공급 시작. 지난 3월 출시된 갤럭시 A26에 적용

〈이외〉

- 인텔-TSMC, 미국 내 인텔의 반도체 생산시설 공동 운영 합작법인 설립에 대해 잠정 합의 도달. 양사는 JV 구성 후 TSMC가 지분 20%를 확보할 전망
- SMIC, 10개의 이외 중국 기업들과 함께 대만 반도체 R&D 인력 빼돌린 혐의로 적발 조사. 대만 구직 플랫폼을 이용해 불법 채용했으며 SSD 저장 기술 등 연구 결과 중국으로 이전한 사실 적발

금주의 KEY CHART

반도체 관세와 데이터센터 증설에 대한 불확실성 맞물리는 시점

미국의 Magnificent 7 지수가 연초대비 24% 하락하며 관세 부과로 인한 불확실성의 영향을 반영. 엔비디아와 테슬라 주가의 하락폭이 각각 7%(시간외거래에서 1.8% 추가 하락)와 10%(시간외거래에서 1.8% 추가 하락)를 기록하고, 메타와 애플 또한 각각 5%와 8% 하락하며 S&P500 지수는 2020년 3월 이후 최대 주간 하락폭 기록을 경신했고, NASDAQ 지수도 12월대비 20% 하락.

시장의 평가와 달리 백악관은 트럼프의 경제 정책이 주식 시장에 영향을 주는 것이 아니라, 중국의 DeepSeek 출시 이후 저조한 테크 기업들 실적에 기인한다고 주장. 트럼프 대통령 또한 상호관세 부과를 통한 미국 경제로의 긍정적 영향만을 강조하는 가운데 오는 9일부터 미국의 상호관세가 발표, 다수의 국가들이 맞불 관세로 대응할 전망. 중국은 이미 34%의 동일한 세율을 미국에 보복 부과하겠다고 발표한 바 있으며 캐나다는 자동차에 대한 25% 관세 대응 발표.

백악관 국가경제위원회(NEC)의 케빈 해싯 위원장에 의하면 50개 이상의 국가들이 대통령에게 협상 개시를 요청했고, 물가는 어느 정도 인상될 수 있으나 미국 내 소비자들에게는 큰 영향이 없을 것으로 언급. 하지만 수출 비중이 높은 미국 기업들 입장에서는 보복 관세나 원자재 및 부품 수입가 인상으로 인해 그 비용을 소비자가에 전가할 수 있기 때문에 미국 소비자들도 아주 자유롭다고 볼 수는 없다고 판단.

특히 Magnificent 7 기업들의 평균 해외 매출 비중은 50%에 가깝고 나스닥 100 지수 기업들 비중 또한 46%를 기록. 이는 S&P500 지수에 편입된 기업들의 평균 비중인 28%보다 유난히 높은 수준인 바, 미국 빅테크 기업들은 이외 섹터 기업들에 비해 상당히 긴 기간 관세發 리스크의 영향을 실적과 주가 면에서 모두 받을 것으로 예상.

도표 1. Magnificent 7 Index

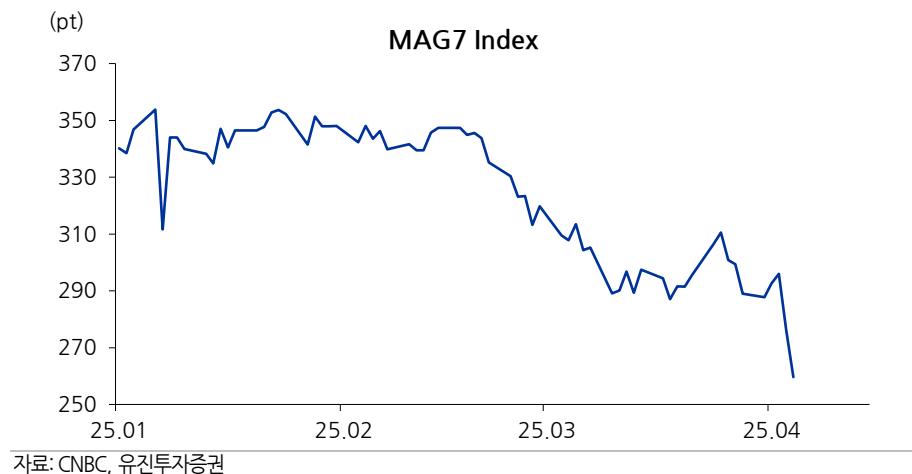


도표 2. Dan Ives: 관세가 기술 산업 10년 후퇴



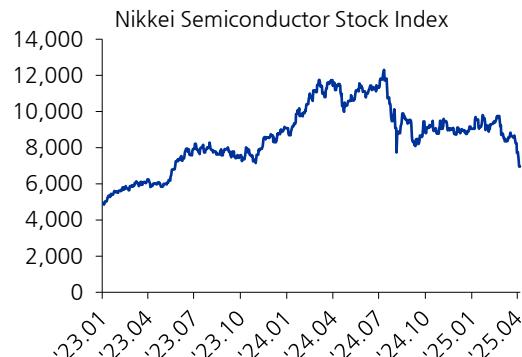
자료: CNBC, 유진투자증권

도표 3. Bessent: MAGA가 아닌 MAG7이 문제



자료: CNBC, 유진투자증권

도표 4. 일본 Nikkei 반도체 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 FactSet 반도체 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 전공정 기업 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 7. 후공정 기업 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 8. 칩 제조업체 등 이외 기업 주가 지수



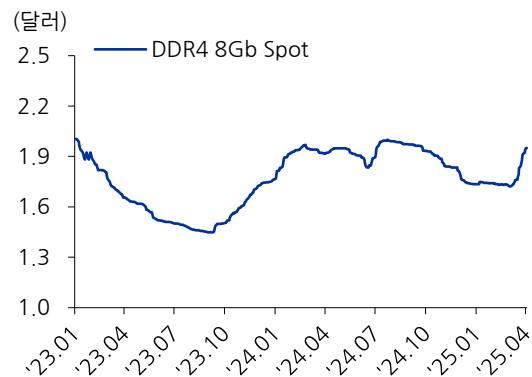
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 9. 전기전자 및 팹 관련 기업 주가 지수



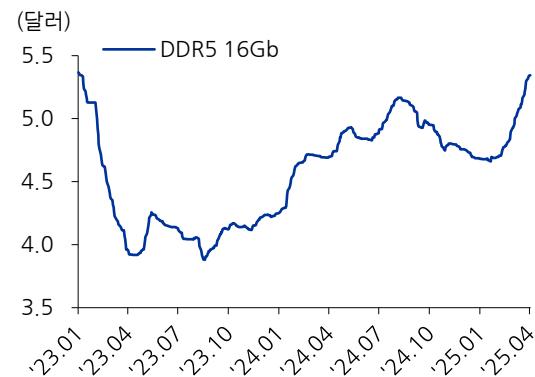
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 10. DDR4 8Gb 가격 추이 차트



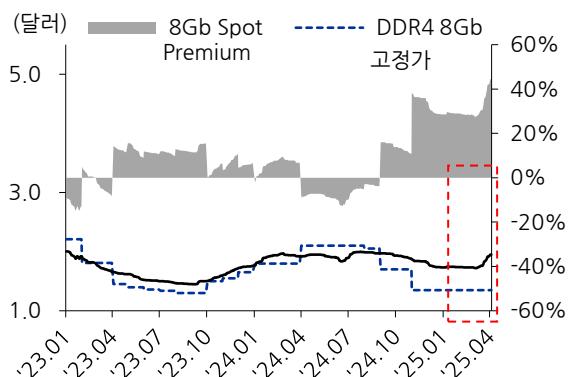
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 11. DDR5 16Gb 가격 추이 차트



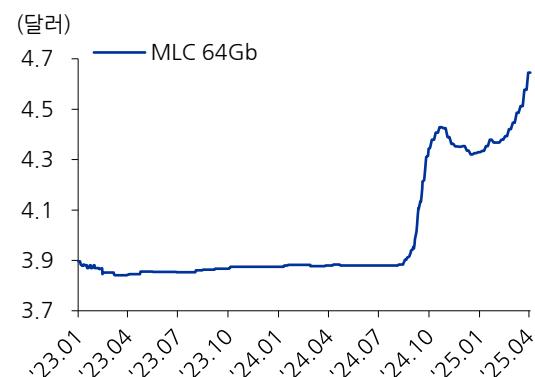
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 12. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 13. MLC 64Gb 가격 추이 차트



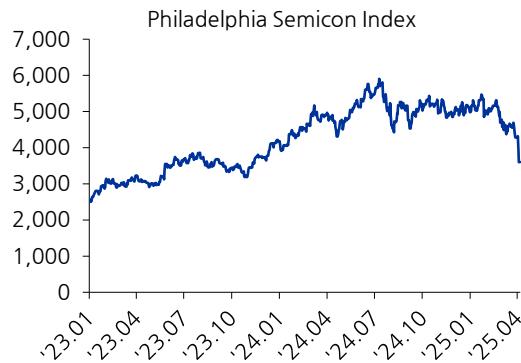
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 14. DXI 지수

(pt)

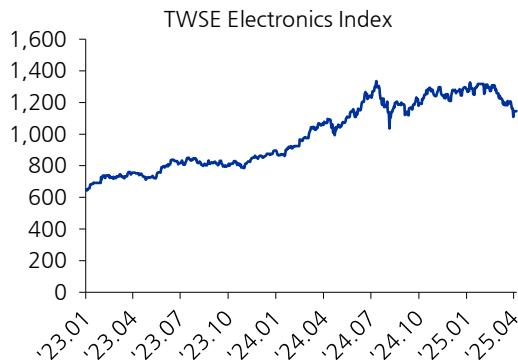


도표 15. 미국 필라델피아 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 대만 가권 Electronics 지수



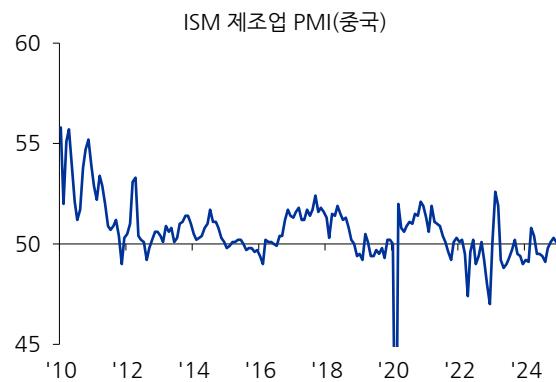
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 미국 ISM 제조업 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 중국 ISM 제조업 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 유리 기판 관련주 전체 주가 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 유리 기판 영역별 기업 주가 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 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	56,100	332,092	-6.8	3.3	-7.4	-33.6	10.7	11.9	1.0
	SK하이닉스	182,200	132,642	-8.6	-5.3	4.7	-0.3	6.1	4.9	1.6
[소재]	솔브레인	174,300	1,356	-9.5	-4.4	-22.0	-44.6	10.8	8.9	1.5
	한솔케미칼	112,000	1,270	-7.7	-7.4	-16.5	-45.8	8.8	9.7	1.5
	동진씨미켐	27,550	1,416	-8.2	5.0	-6.9	-43.1	6.9	-	-
	원익마트리얼즈	18,880	238	-5.2	-2.4	-25.4	-49.7	6.8	5.9	0.7
	이엔에프테크놀로지	25,300	361	-1.6	11.2	20.5	-1.0	7.1	-	-
	이녹스첨단소재	21,700	439	-5.7	-15.9	-18.4	-24.5	5.5	5.8	1.0
	솔브레인홀딩스	28,000	587	-5.7	-9.4	-51.8	-56.5	12.7	-	-
	디엔에프	9,680	112	-4.2	-3.8	-16.3	-61.9	160.4	-	-
	미코	8,830	295	-2.4	-0.6	-11.0	-27.5	21.6	-	-
	에스엔에스텍	30,350	651	-7.8	2.0	17.4	-32.0	17.6	-	-
[부품]	리노공업	186,900	2,849	-4.2	-1.7	-4.4	-28.7	25.7	25.3	-
	ISC	49,900	1,058	-9.8	-18.9	-15.0	-50.2	27.0	16.9	4.8
	티씨케이	84,000	981	0.2	5.4	-8.3	-37.1	11.5	-	-
	하나마트리얼즈	28,900	572	-10.5	10.1	-7.5	-50.9	14.1	12.0	2.1
	월덱스	17,100	282	-8.5	5.5	-12.4	-33.2	4.3	-	-
	엘오티비콤	8,530	152	-7.8	-7.8	-19.7	-61.2	81.9	-	-
	지오엘리먼트	7,090	89	-0.4	-4.6	-5.3	-46.0	67.2	-	-
	메카로	10,380	106	1.3	3.3	33.8	11.4	14.9	-	-
	대덕전자	14,700	726	-12.3	-14.3	-19.7	-44.8	33.6	13.3	0.7
	심텍	18,100	577	-9.7	-2.7	-3.8	-44.5	-	43.9	0.4
	원익 Q&C	17,690	465	-5.2	0.6	-30.1	-48.1	9.2	8.4	0.5
	비씨엔씨	8,540	109	-9.4	-14.1	-38.8	-61.4	-	21.8	1.2
	비에이치	12,840	443	-9.8	-15.5	-25.7	-26.9	8.1	5.0	0.2
	코미코	56,900	595	-0.4	40.1	-0.7	-24.0	6.8	7.0	0.9
	샘씨엔에스	4,190	245	-8.1	-8.3	-34.0	-39.8	65.3	-	-
[장비]	마이크로투나노	5,260	31	-6.9	-11.1	-36.0	-62.4	-	-	-
	티에스이	42,600	471	-8.5	-0.8	-14.5	-31.9	10.4	9.7	1.3
	티에프이	16,990	193	-1.8	2.4	-3.2	-52.2	126.3	-	-
	피엠티	2,720	29	2.1	-35	-32.1	-59.5	-	-	-
	월익 IPS	23,050	1,131	-6.5	-5.9	-31.1	-45.2	52.5	16.0	1.2
	유진테크	34,450	789	-12.1	-14.3	-8.6	-31.0	11.0	12.0	1.9
	주성엔지니어링	36,200	1,711	-6.6	13.5	33.8	-5.7	13.0	13.6	3.4
	테스	19,410	384	-10.6	-7.6	13.2	-25.6	6.4	7.5	1.4
	오로스테크놀로지	20,450	192	-8.5	-7.9	17.4	-39.5	252	14.9	2.8
	HPS	24,900	2,079	-10.6	-2.4	-21.8	-46.7	24.7	-	-
	이오테크닉스	125,100	1,541	-11.3	0.2	-22.1	-49.0	36.0	21.2	3.6
	피에스케이	17,960	520	-14.5	5.0	-21.4	-40.9	6.0	6.7	1.2
	제우스	12,800	397	-9.2	-12.1	-1.0	-26.6	8.7	-	-
	인텍플러스	9,120	117	-3.7	-15.7	-34.9	-74.0	-	27.1	1.0
	제너셈	7,270	64	-5.0	-8.8	-10.7	-47.9	9.8	-	-
	유니셈	6,000	184	-5.8	-7.0	-22.0	-34.9	11.2	7.1	0.7
	GST	17,330	319	-8.6	-12.5	3.6	-26.2	6.8	-	-
	에스티아이	19,920	315	-7.1	5.7	-9.0	-41.9	9.5	6.1	0.7
	프로텍	22,000	242	-0.9	-8.5	-29.4	-51.0	9.1	7.8	1.2
	한미반도체	65,500	6,328	-144	-25.0	-39.0	-51.7	51.9	17.1	7.1
	피에스케이홀딩스	36,000	776	-4.9	-7.8	-20.1	-22.3	8.6	8.4	3.4
	필옵틱스	31,950	731	-7.5	-19.9	59.8	-2.7	74.5	-	-
	고영	13,510	928	-3.5	-16.8	27.8	-25.2	25.4	29.8	4.0

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 22. 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	41,500	1,843	-5.7	2.7	1.8	-5.6	6.0	7.3	1.4
	에이디테크놀로지	14,400	194	-8.7	-19.1	-22.2	-64.0	-	-	-
[DSP]	코아시아	2,980	78	-1.5	-10.2	-42.7	-56.4	-	-	-
	가온칩스	39,400	457	-5.2	-14.0	-7.6	-61.1	59.7	-	-
[팹리스]	텔레칩스	12,950	196	-8.4	-12.0	-8.9	-51.5	-	18.8	0.9
	칩스앤미디어	15,710	332	-5.0	-6.4	4.3	-38.8	32.3	32.7	10.7
	퀄리타스반도체	12,600	177	-9.7	5.4	7.7	-65.4	-	-	-
	오픈엣지테크놀로지	12,000	263	-5.2	-12.1	-7.7	-55.8	-	-	6.8
	에이직랜드	27,050	294	-4.9	-14.1	-0.7	-52.0	-	28.2	2.3
	파두	10,540	521	-14.0	-28.2	-35.2	-47.6	-	101.6	3.9
	제주반도체	12,620	435	-6.0	-11.7	-6.2	-52.7	15.4	-	-
	에이디테크놀로지	14,400	194	-8.7	-19.1	-22.2	-64.0	-	-	-
	자람테크놀로지	35,550	220	-12.7	-12.4	3.3	-64.2	144.7	-	-
	피델릭스	1,207	40	-0.9	-9.9	4.1	-35.3	-	-	-
[OSAT]	어보브반도체	9,760	174	-7.3	-16.8	-11.6	-42.6	47.0	-	-
	하나마이크론	11,300	749	-8.3	9.1	-0.9	-59.1	-	12.3	0.5
	SFA 반도체	2,855	470	-7.6	-8.9	-22.0	-53.9	55.1	46.8	1.1
	두산테스나	24,300	470	-7.3	-15.5	-20.7	-52.8	13.1	-	-
	네全面推进	6,930	160	-1.4	-4.3	-20.2	-61.3	-	-	-
	LB 세미콘	3,135	182	-8.1	-14.1	-24.4	-61.0	-	-	-
	네推迟스아크	10,390	127	-6.6	-11.2	-24.5	-68.3	-	-	-
	에이엘티	8,600	77	-12.6	-24.5	-13.0	-62.4	36.1	-	-
	시그네틱스	703	60	-4.7	-12.3	-31.7	-63.4	-	-	-
	원팩	543	63	-3.0	-20.5	-60.8	-59.5	-	-	-
[팹리스]	에이팩트	2,340	99	-6.4	-5.3	-22.1	-58.2	-	-	-
	아이언플러스	1,138	37	-7.6	-29.4	42.4	2.5	-	-	-
[팹리스]	신성이엔지	1,185	244	0.6	-3.2	-28.1	-50.3	-	-	-
	케이엔솔	11,050	144	-6.0	-13.8	-31.1	-43.8	11.8	-	-
	엑사이엔씨	760	25	3.0	0.8	2.4	-8.8	3.4	-	-
	로체시스템즈	14,700	225	-7.7	-11.7	-19.5	24.6	21.8	-	-
	오션브릿지	4,970	50	-5.3	-10.8	-23.1	-59.4	5.3	-	-
	싸이맥스	10,300	113	-4.5	2.3	-10.4	-44.5	5.7	-	-
	라이온테크	7,870	99	-6.8	-8.6	15.7	-10.1	14.5	-	-
	싸이맥스	10,300	113	-4.5	2.3	-10.4	-44.5	5.7	-	-
	라이온테크	7,870	99	-6.8	-8.6	15.7	-10.1	14.5	-	-
	서플러스글로벌	2,450	91	-2.8	-6.7	-16.7	-36.7	19.2	-	-
[중고 장비]	러셀	1,596	51	-3.9	-8.6	-14.4	-45.5	9.3	-	-
	아진엑스텍	6,670	65	-5.7	-9.5	-18.9	-40.5	188.3	-	-
[자동화 부품]	이삭엔지니어링	6,700	56	1.4	-14.3	-23.3	-50.0	-	-	-
	유니퀘스트	5,230	113	-4.4	-15.4	9.8	-28.0	27.1	-	-
[팹리스]	미래반도체	10,380	150	-7.7	-12.8	-33.5	-51.0	66.1	17.7	0.3
	유니트론텍	5,500	106	1.7	3.8	-1.4	-11.1	4.2	-	-
[후공정 소재]	덕산하이메탈	3,955	180	-3.3	-2.6	-20.7	-43.2	8.6	-	-
	엠케이전자	6,770	149	-6.4	-17.7	-14.4	-46.9	-	-	-
	비케이홀딩스	730	14	31.3	8.6	-12.0	-38.2	-	-	-
[전기전자]	타이거일렉	10,790	68	-10.0	-17.9	-43.7	-64.0	290.5	-	-
	LX 세미콘	51,800	842	-7.5	-17.0	-19.8	-36.8	7.1	55	0.4
	해성디에스	24,400	415	-10.8	-11.4	-17.3	-55.2	6.8	7.3	0.6
	심텍	18,100	577	-9.7	-2.7	-3.8	-44.5	-	43.9	0.4
	티엘비	18,530	182	-13.2	-0.2	45.1	-38.4	35.2	11.5	0.9

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제3자에게 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: 12 개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)