

임소정의 소부장 한 주



정리하기

반도체 소부장 위클리 | 2025.06.24

관세 넘어 관세



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

유진투자증권

〈위클리 소부장 주가 코멘트〉

국내 소부장 기업들의 주가는 전공정과 후공정, 유리기판 영역 대체로 하락세 기록. 다만 SKC의 경우 2차전지 소재사업 지분 매각 소식으로 인한 체질 개선 기대감에 큰 폭 올랐고, 마이크로컨텍솔도 주력 고객사향 매출 비중 증가 가능성에 한 주간 32% 상승.

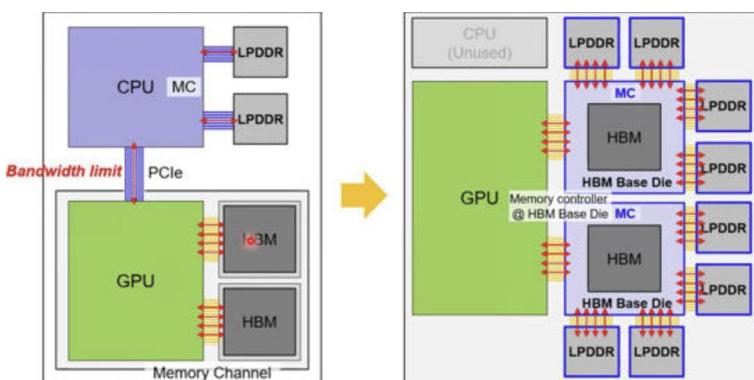
금주 미국과 이란 간 협상 분위기 가운데 유가 상승에 따른 인플레이션 우려로 변동성 확대될 전망. 특히 중국 팹 보유한 삼성전자와 SK하이닉스의 장비 반입 제한 여부에 따라 관련 업체들 주목할 필요.

주목할 경제 지표: 25 일 마이크론 실적, 26 일 美 1분기 GDP 성장률(확정치), 27 일 美 5월 PCE, 6월 미시간대 소비자심리지수

〈글로벌 소부장 기업〉

- **Texas Instruments**, 600억 달러 투자 통해 텍사스와 유타 주에 반도체 생산라인 확충
- **마벨**, AI 반도체 전략에 맞춰 2nm 공정 맞춤형 SRAM 시장 진출. 이에 삼성전자와 SK하이닉스가 협업 파트너로 부상할 가능성 제기
- **울프스피드**, 법원의 파산 승인 후 3분기 말까지 회생 계획

〈금주의 Key Chart: HBM3 와 다른 HBM4 - LPDDR 아키텍처〉



자료: KAIST Tera Lab, 유진투자증권

〈소부장 영역별 지수 그래프〉



자료: 유진투자증권

〈국내 소부장 기업〉

- **한미반도체**, 신공장에 하이브리드 본딩 장비 추가하여 차기 HBM 준비
- **넥스틴**, 엑스레이 검사 기술 업체 액시오마틱과 합작한 넥스레이(NeXray)를 설립, 하이브리드 본딩 검사 장비 출시
- **파네시아**, 유럽 HPC 전시회인 ISC 2025에 참가, CXL 3.x 버전 IP와 스위치 탑재 한 플 스택 서버 솔루션 공개. 메모리 확보의 비용 측면에서의 문제 해결

〈이외〉

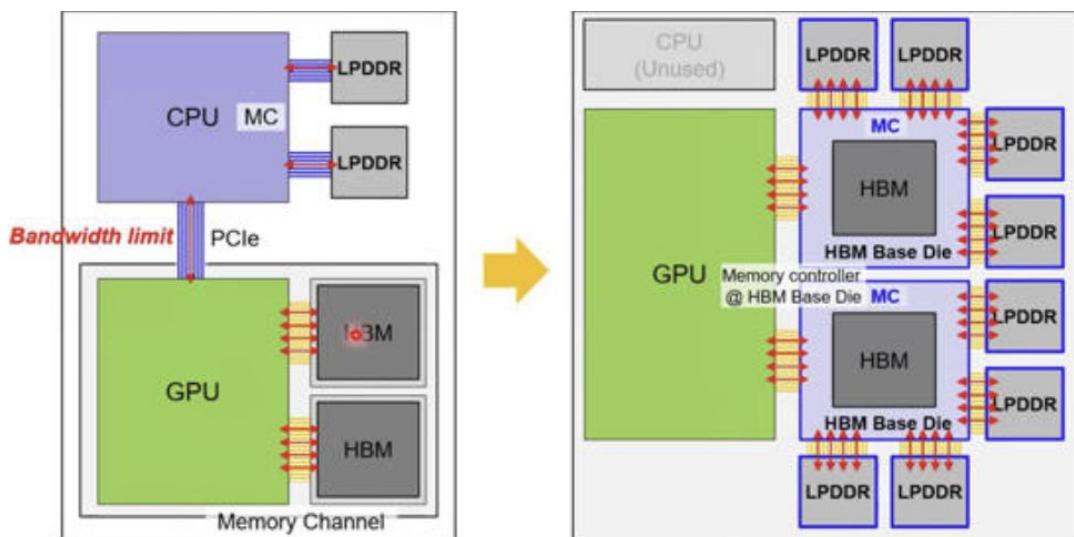
- **삼성전자**, 美 테일러 패 내년 초 양산 라인 투자 가속화. 기존 4nm 공정 양산 목표에서 2nm로 주력 공정 전환했으며 대형 고객사 확보가 관건
- **애플**, 생성형 AI를 자사 칩 설계에 도입, 생산성 향상 및 설계 시간 단축 계획. 케이디엔스와 시놉시스 등 EDA 기업들 또한 AI를 툴에 통합하는 등 성능 최적화와 개발 주기 단축을 강조

금주의 KEY CHART

KAIST 의 TERA Lab 에서는 HBM4 부터 HBM8 까지의 장기 로드맵을 발표했다. 적층 수, 메모리 I/O 수, 용량 등의 증가와 핀 속도의 상승이 단계적으로 이루어지는 가운데 HBM4E 부터 하이브리드 본딩 기술이 적용될 것으로 예상한다. 이러한 세대 변화로 인해 HBM 스택에서 발생하는 열 또한 점진적으로 증가할 것 이기 때문에 방열 요구 사항이 더 타이트해질 것으로 전망한다. HBM 못지 않게 프로세서인 CPU 와 GPU 가 방출하는 열 또한 증가할 것이며, 이들 간의 거리도 더 좁혀질 것이기 때문이다.

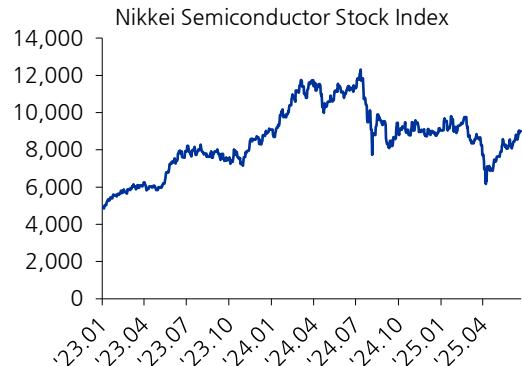
HBM4 가 응용된 구조에서의 가장 큰 특징은 커스텀 디자인된 베이스 다이와 LPDDR 컨트롤러와의 통합이다. 기존의 HBM 은 GPU 에만 연결되어 있기 때문에 CPU 에 연결된 LPDDR 이 전처리한 데이터가 HBM 으로 가기까지 시간이 오래 소요되었다. 그리고 HBM 의 용량이 충분하지 않아 LPDDR 에 저장된 데이터 를 HBM 이 불러오는 데에 걸리는 시간도 병목이 될 수 있기 때문에, 향후 HBM4 가 적용되는 구조는 HBM 에 LPDDR 이 바로 연결된 구조가 될 가능성이 높다. 이는 결론적으로, HBM 이 중심이 된, 다른 말로 '메모리 센트릭 컴퓨팅' 구조로 발전될 여지가 충분하다고 할 수 있다.

도표 1. HBM3 를 활용한 컨벤셔널 아키텍처(좌)와 LPDDR 이 활용된 HBM4 아키텍처(우)



자료: KAIST TERA Lab, 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

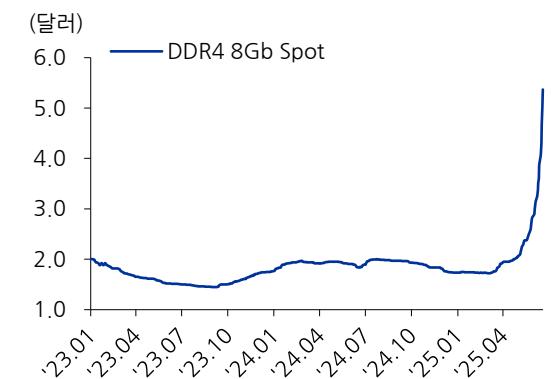
도표 6. 칩 제조업체 등 이외 기업 주가 지수

자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 7. 전기전자 및 패브리스 관련 기업 주가 지수

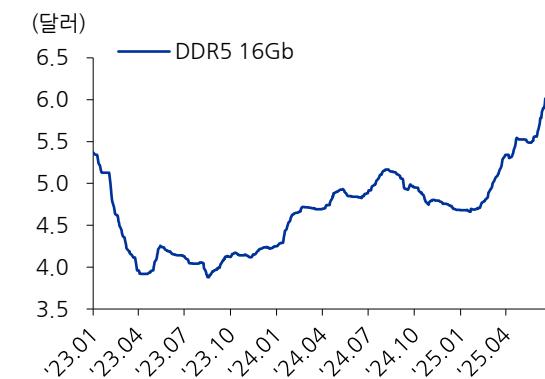
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 8. DDR4 8Gb 가격 추이 차트



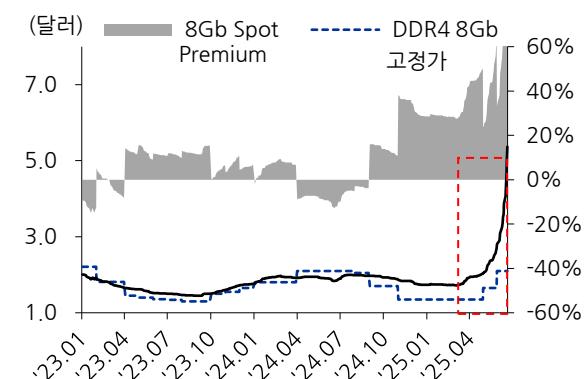
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 9. DDR5 16Gb 가격 추이 차트



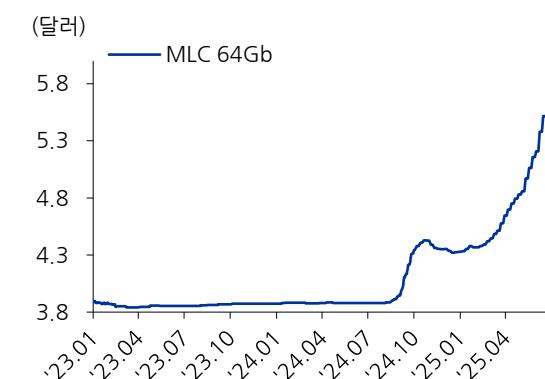
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 10. DRAM 스팟 프리미엄



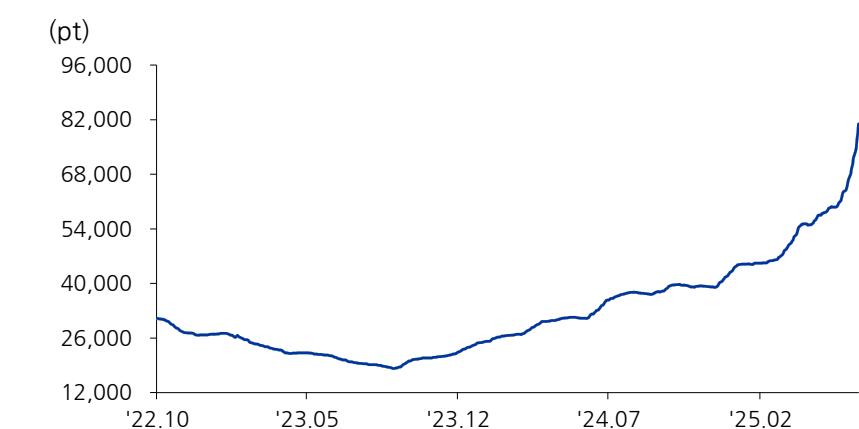
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 11. MLC 64Gb 가격 추이 차트



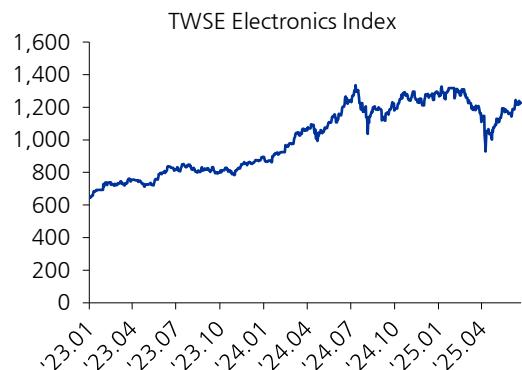
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 12. DXI 지수



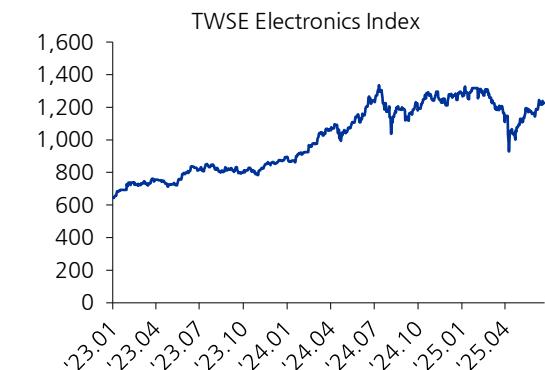
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 13. 미국 필라델피아 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 대만 가전 Electronics 지수



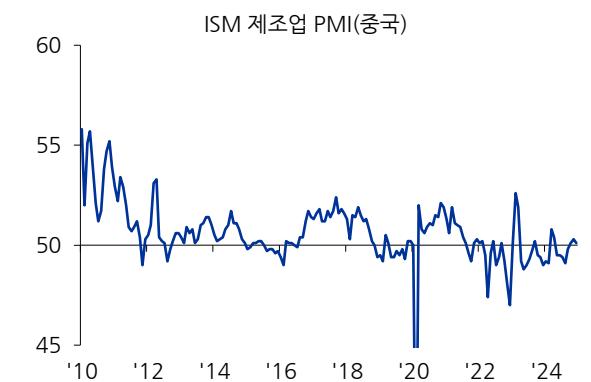
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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	59,500	352,218	2.1	88	12.3	-25.6	10.7	12.4	1.1
	SK 하이닉스	257,000	187,097	9.1	30.5	52.5	9.8	6.1	6.1	2.2
[소재]	솔브레인	183,900	1,430	10.1	13.8	11.1	-38.9	10.8	10.5	1.6
	한솔케미칼	162,900	1,847	9.5	36.7	66.4	-12.4	8.8	13.0	2.1
	동진씨미켐	30,950	1,591	3.9	11.9	48.1	-23.1	6.9	-	-
	원익머트리얼즈	22,250	281	1.1	12.0	27.7	-34.6	6.8	7.1	0.8
	이엔에프테크놀로지	31,900	456	3.1	10.4	93.2	9.4	7.1	-	-
	이녹스첨단소재	23,250	470	4.0	0.9	12.6	-39.6	5.5	5.8	1.1
	솔브레인홀딩스	39,450	827	16.9	38.7	6.5	-46.2	12.7	-	-
	디엔에프	12,660	146	-1.1	22.4	47.2	-32.9	160.4	-	-
	미코	14,670	490	3.7	5.6	88.1	-22.7	21.6	-	-
	에스엔에스텍	38,900	834	-2.4	15.6	55.6	6.6	17.6	-	-
[부품]	리노공업	51,600	3,933	7.8	29.2	35.6	4.5	25.7	-	-
	ISC	53,400	1,132	0.8	8.6	-16.6	-17.8	27.0	21.0	5.5
	티씨케이	101,800	1,189	1.9	19.8	49.7	-24.5	11.5	-	-
	하나머트리얼즈	25,650	507	2.8	3.8	11.3	-56.8	14.1	10.6	1.9
	월덱스	21,700	358	9.8	18.8	35.0	-6.1	4.3	-	-
	엘오티비콤	9,550	170	2.1	7.7	13.7	-39.5	81.9	-	-
	지오엘리먼트	6,820	86	2.1	2.2	-5.7	-38.4	27.2	-	-
	메카로	11,770	120	-6.6	-4.0	51.9	23.8	13.5	-	-
	대덕전자	16,940	837	8.7	15.9	11.2	-22.1	33.6	27.4	0.9
	심텍	24,500	780	2.1	36.2	118.8	-30.4	-	-	0.6
	원익 Q&C	18,130	477	4.2	10.4	1.7	-51.2	9.2	10.9	0.5
	비씨엔씨	8,940	114	-1.5	1.4	8.1	-52.4	-	60.3	1.2
	비에이치	12,930	446	2.1	5.0	-26.4	-43.8	8.1	6.7	0.3
	코미코	69,400	726	4.7	24.8	98.0	-16.5	6.8	11.5	1.3
	샘씨엔에스	4,820	281	2.2	5.9	21.4	-33.1	65.3	-	-
	마이크로투나노	8,520	50	-4.4	-7.7	48.2	-32.6	-	-	-
	티에스이	39,750	440	-0.4	1.7	0.1	-27.6	10.4	10.3	1.1
	티에프이	25,200	287	0.0	30.4	66.0	-14.6	126.3	-	-
	피엠티	2,420	26	-5.7	-34	-11.8	-52.6	-	-	-
[장비]	월익 IPS	26,050	1,279	3.8	20.9	17.1	-24.3	52.5	19.3	1.4
	유진테크	38,600	885	8.0	22.3	27.0	-26.6	11.0	13.9	2.2
	주성엔지니어링	31,500	1,489	1.4	-0.9	8.6	-9.5	13.0	14.1	3.6
	테스	26,050	515	6.8	16.6	69.9	12.3	6.4	10.2	1.7
	오로스테크놀로지	20,650	193	-6.1	-40	31.4	-8.4	252	21.0	2.6
	HPS	28,150	2,350	1.8	31.9	9.5	-30.1	24.7	-	-
	이오테크닉스	159,800	1,969	9.9	24.8	25.8	-9.0	36.0	33.2	5.1
	피에스케이	19,760	572	2.4	11.3	19.5	-43.9	6.0	7.6	1.3
	제우스	12,950	402	-3.8	1.0	20.5	-27.0	8.7	20.7	1.0
	인텍플러스	9,260	119	5.1	2.7	-4.3	-57.3	-	81.9	1.3
	제너셈	7,120	62	1.3	6.3	4.9	-39.3	9.8	-	-
	유니셈	6,210	190	0.2	6.3	7.1	-38.5	11.2	7.9	0.8
	GST	19,290	356	3.0	10.9	25.7	-15.7	6.8	-	-
	에스티아이	20,150	319	0.2	1.2	23.4	-46.9	9.5	5.9	0.6
	프로텍	24,800	273	1.0	10.0	14.3	-17.5	9.1	14.6	1.6
	한미반도체	93,000	8,864	7.1	14.5	16.5	-48.4	51.9	25.6	10.6
	피에스케이홀딩스	35,600	768	1.0	14.7	17.7	-52.7	8.6	8.7	3.5
	필옵틱스	41,100	941	-1.3	33.2	113.6	95.2	74.5	-	-
	고영	16,300	1,119	7.2	2.8	95.9	29.5	254	50.6	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	47,050	2,089	6.8	23.2	41.7	-9.9	6.0	7.8	1.6
	에이디테크놀로지	17,210	231	-0.7	21.5	3.1	-41.5	-	-	-
[DSP]	코아시아	3,730	98	-1.2	28.2	-4.4	-57.9	-	-	-
	가온칩스	43,900	509	2.6	12.6	8.0	-42.8	59.7	-	-
[팹리스]	텔레칩스	14,290	216	4.1	9.1	103	-32.0	-	16.7	1.0
	칩스앤미디어	17,730	375	4.8	12.1	15.1	-17.7	32.3	36.0	12.1
	퀄리타스반도체	14,200	199	-1.3	3.1	53.2	-29.4	-	-	-
	오픈엣지테크놀로지	14,410	317	9.0	19.0	9.3	-33.4	-	-	-
	에이직랜드	31,250	340	1.1	9.6	-13.0	-35.1	-	32.6	2.6
	파두	11,520	569	8.0	9.9	-21.7	-48.1	-	-	5.0
	제주반도체	13,690	472	3.2	7.8	56.8	-34.0	15.4	-	-
	에이디테크놀로지	17,210	231	-0.7	21.5	3.1	-41.5	-	-	-
	자람테크놀로지	43,100	267	2.0	26.8	-15.5	-42.5	144.7	-	-
	피델릭스	1,222	40	0.2	3.2	-0.2	-22.5	-	-	-
[OSAT]	어보브반도체	12,030	214	3.6	19.3	57.3	-19.3	47.0	-	-
	하나마이크론	11,860	786	2.8	14.6	26.8	-37.8	-	34.4	0.5
	SFA 반도체	3,220	530	6.1	11.8	5.4	-44.0	55.1	-	1.5
	두산테스나	28,650	554	2.1	27.3	9.1	-24.2	13.1	58.2	1.8
	네全面推进	10,880	251	10.2	43.2	65.3	-30.0	-	-	-
	LB 세미콘	3,720	216	3.9	13.6	5.1	-39.4	-	-	0.4
	네推迟스아크	14,140	172	22.0	39.4	37.8	-42.6	-	-	-
	에이엘티	8,080	72	1.3	5.6	7.2	-55.4	-	-	-
	시그네틱스	674	58	-0.9	2.9	-22.7	-51.3	-	-	-
	원팩	510	59	-6.3	3.7	-19.4	-65.8	-	-	-
[팹리스]	에이팩트	2,435	103	7.7	14.3	16.2	-58.8	-	-	-
	아이언플러스	1,168	38	-3.6	-3.2	14.7	16.7	-	-	-
	신성이엔지	1,518	312	1.7	8.9	35.1	-25.8	-	-	-
	케이엔솔	12,800	166	4.9	35	1.6	-24.9	11.8	-	-
	엑사이엔씨	753	25	0.3	2.6	5.6	-10.3	3.4	-	-
	로체시스템즈	12,930	198	-4.1	-6.2	-29.7	-29.7	21.8	-	-
	오션브릿지	6,310	63	1.0	8.4	33.4	-38.9	4.7	-	-
	싸이맥스	12,580	137	1.0	10.6	46.6	-41.1	5.7	-	-
	라이온테크	7,790	98	1.2	-1.4	22.3	-7.2	14.5	-	-
	싸이맥스	12,580	137	1.0	10.6	46.6	-41.1	5.7	-	-
[웨이퍼 핸들러]	라이온테크	7,790	98	1.2	-1.4	22.3	-7.2	14.5	-	-
	서플러스글로벌	2,530	94	2.0	1.2	-1.4	-25.6	192	-	-
[중고 장비]	러셀	1,794	57	-1.3	5.4	20.7	-29.4	9.3	-	-
	아진엑스텍	7,000	68	4.9	-1.8	17.8	-29.9	-	-	-
[자동화 부품]	이삭엔지니어링	7,710	64	2.5	-0.6	25.0	-44.6	-	-	-
	유니퀘스트	6,550	141	4.0	5.6	40.6	9.5	27.1	-	-
[칩 유통]	미래반도체	14,270	206	-2.5	4.3	31.3	-12.5	66.1	-	-
	유니트론텍	6,160	119	4.6	4.4	31.6	-11.2	4.4	-	-
[후공정 소재]	덕산하이메탈	4,275	194	3.4	10.3	13.2	-44.6	8.6	-	-
	엠케이전자	7,910	175	4.2	0.0	21.1	-29.1	-	-	-
	비케이홀딩스	808	16	-4.5	6.3	12.4	-15.6	-	-	-
[전기전자]	타이거일렉	13,470	85	5.7	2.0	4.3	-54.1	290.5	-	-
	LX 세미콘	63,000	1,025	5.0	59	7.5	-199	7.1	69	0.6
	해성디에스	25,900	440	8.8	43.9	15.4	-43.4	6.8	11.7	0.7
	심텍	24,500	780	2.1	36.2	118.8	-30.4	-	-	0.6
	티엘비	22,350	220	10.1	29.4	76.0	-5.5	35.2	15.6	1.0

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 제 3 자에게 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%

(2025.03.31 기준)