

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 2 차전지 소재사업 지분 매각 소식으로 인한 체질 개선 기대감에 큰 폭 올랐고, 마이크로컨텍솔도 주력 고객사향 매출 비중 증가 가능성에 한 주간 32% 상승.

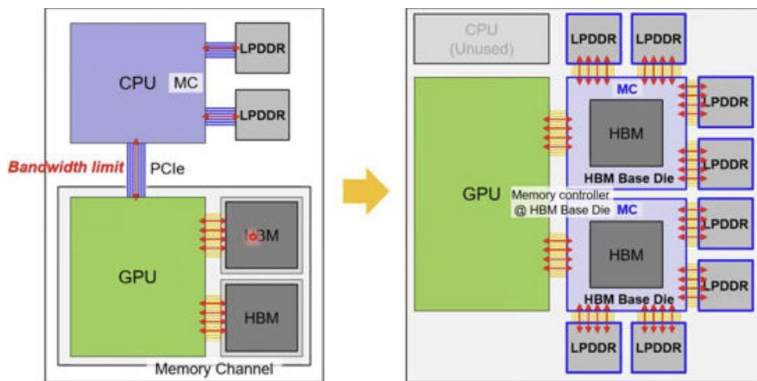
금주 미국과 이란 간 협상 분위기 가운데 유가 상승에 따른 인플레이션 우려로 변동성 확대될 전망. 특히 중국 팹 보유한 삼성전자와 SK하이닉스의 장비 반입 제한 여부에 따라 관련 업체들 주목할 필요.

주목할 경제 지표: 25일 마이크로 실적, 26일 美 1분기 GDP 성장률(확정치), 27일 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: HBM3와 다른 HBM4 - LPDDR 아키텍처>



자료: KAIST Tera Lab, 유진투자증권

<국내 소부장 기업>

- **한미반도체**, 신공장에 하이브리드 본딩 장비 라인 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 탑재한 풀 스택 서버 솔루션 공개. 메모리 확보의 비용 측면에서의 문제 해결

<소부장 영역별 지수 그래프>



자료: 유진투자증권

<이외>

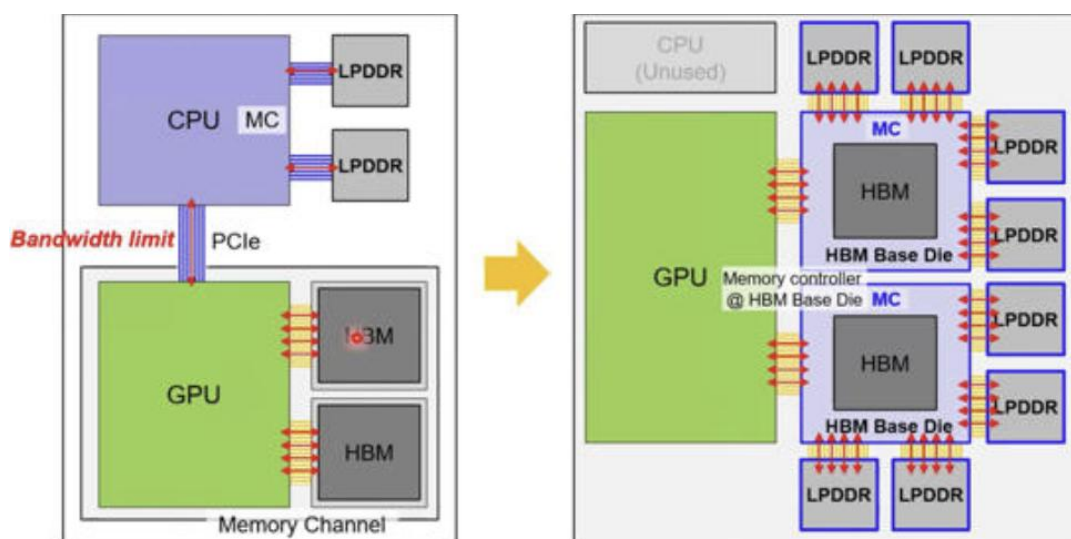
- **삼성전자**, 美 테일러 팹 내년 초 양산 라인 투자 가속화. 기존 4nm 공정 양산 목표에서 2nm로 주력 공정 전환했으며 대형 고객사 확보가 관건
- **애플**, 생성형 AI를 자사 칩 설계에 도입, 생산성 향상 및 설계 시간 단축 계획. 케이던스와 시놉시스 등 EDA 기업을 또한 AI를 툴에 통합하는 등 성능 최적화와 개발 주기 단축을 강조

금주의 KEY CHART

KAIST의 TERA Lab에서는 HBM4부터 HBM8까지의 장기 로드맵을 발표했다. 적층 수, 메모리 I/O 수, 용량 등의 증가와 핀 속도의 상승이 단계적으로 이루어지는 가운데 HBM4E부터 하이브리드 본딩 기술이 적용될 것으로 예상된다. 이러한 세대 변화로 인해 HBM 스택에서 발생하는 열 또한 점진적으로 증가할 것이기 때문에 방열 요구 사항이 더 타이트해질 것으로 전망한다. HBM 못지 않게 프로세서인 CPU와 GPU가 방출하는 열 또한 증가할 것이며, 이들 간의 거리도 더 좁혀질 것이기 때문이다.

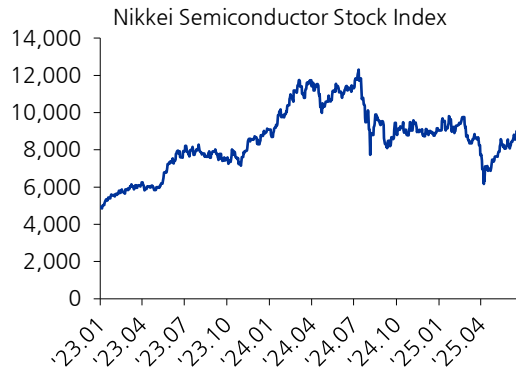
HBM4가 응용된 구조에서의 가장 큰 특징은 커스텀 디자인된 베이스 다이와 LPDDR 컨트롤러와의 통합이다. 기존의 HBM은 GPU에만 연결되어 있기 때문에 CPU에 연결된 LPDDR이 전처리한 데이터가 HBM으로 가기까지 시간이 오래 소요되었다. 그리고 HBM의 용량이 충분하지 않아 LPDDR에 저장된 데이터를 HBM이 불러오는 데에 걸리는 시간도 병목이 될 수 있기 때문에, 향후 HBM4가 적용되는 구조는 HBM에 LPDDR이 바로 연결된 구조가 될 가능성이 높다. 이는 결론적으로, HBM이 중심이 된, 다른 말로 '메모리 센트릭 컴퓨팅' 구조로 발전될 여지가 충분하다고 할 수 있다.

도표 1. HBM3를 활용한 컨벤셔널 아키텍처(좌)와 LPDDR이 활용된 HBM4 아키텍처(우)



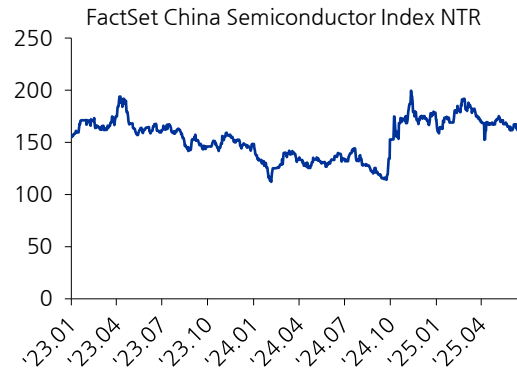
자료: KAIST TERA Lab, 유진투자증권

도표 2. 일본 Nikkei 반도체 지수



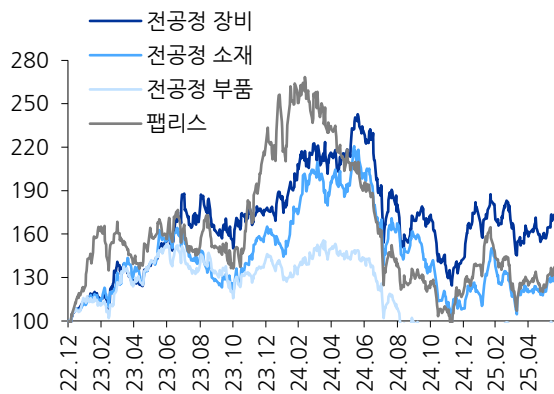
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 중국 FactSet 반도체 지수



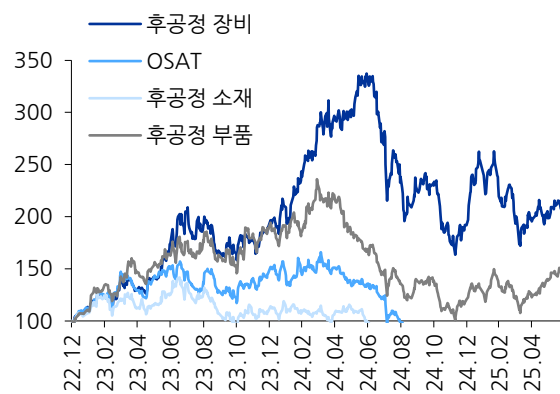
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 전공정 기업 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 5. 후공정 기업 주가 지수



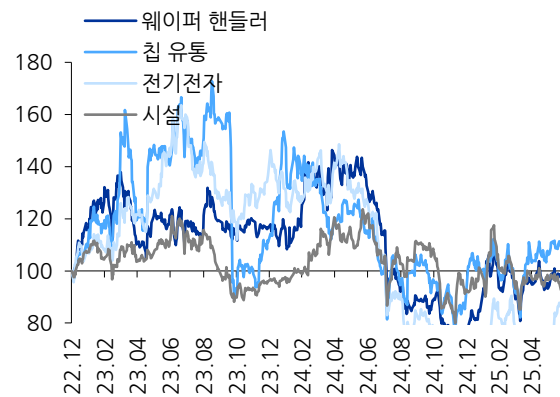
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 6. 칩 제조업체 등 이외 기업 주가 지수



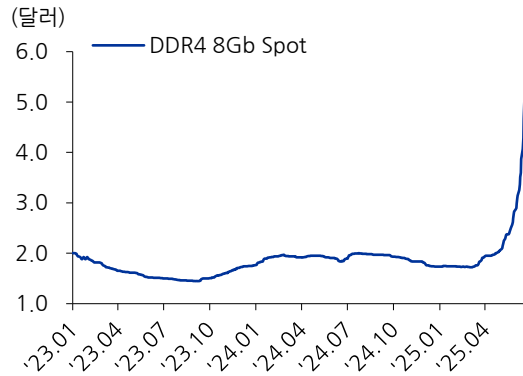
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 7. 전기전자 및 팹 관련 기업 주가 지수



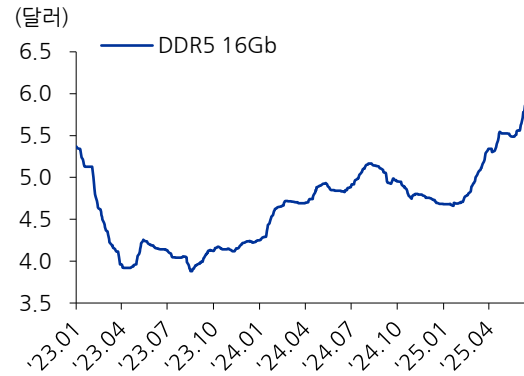
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

도표 8. DDR4 8Gb 가격 추이 차트



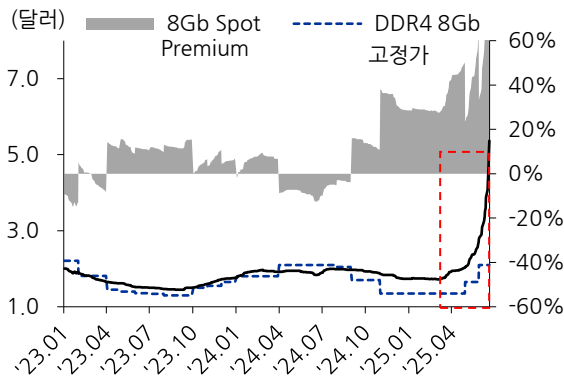
자료: DRAmExchange, 유진투자증권

도표 9. DDR5 16Gb 가격 추이 차트



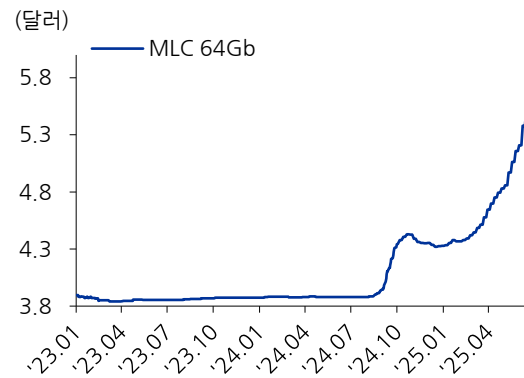
자료: DRAmExchange, 유진투자증권

도표 10. DRAM 스팟 프리미엄



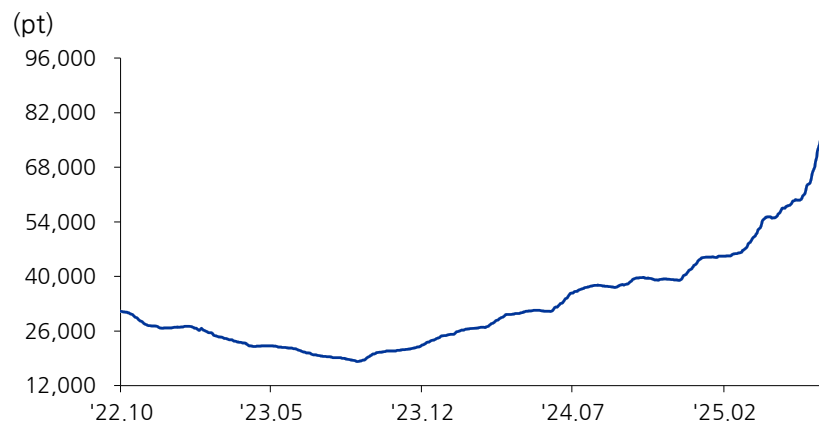
자료: DRAmExchange, 유진투자증권

도표 11. MLC 64Gb 가격 추이 차트



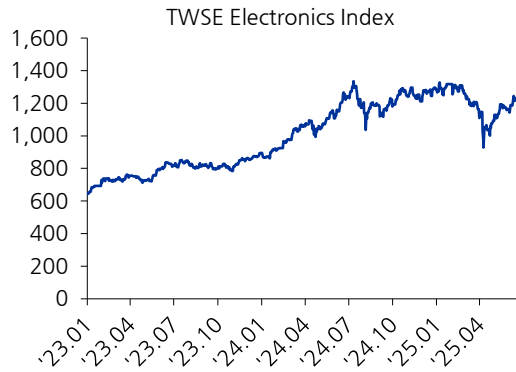
자료: DRAmExchange, 유진투자증권

도표 12. DXI 지수



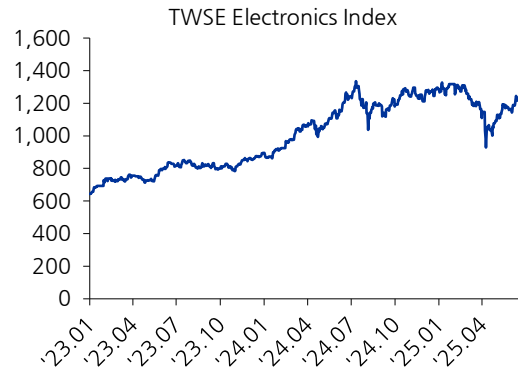
자료: DRAmExchange, 유진투자증권

도표 13. 미국 필라델피아 지수



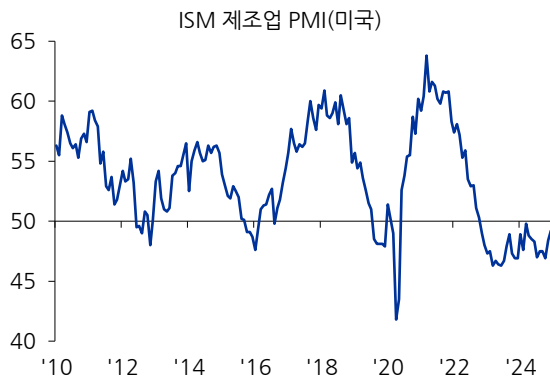
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 대만 가전 Electronics 지수



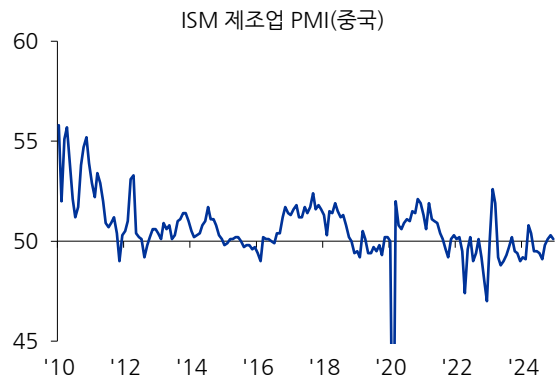
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 미국 ISM 제조업 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 중국 ISM 제조업 지수



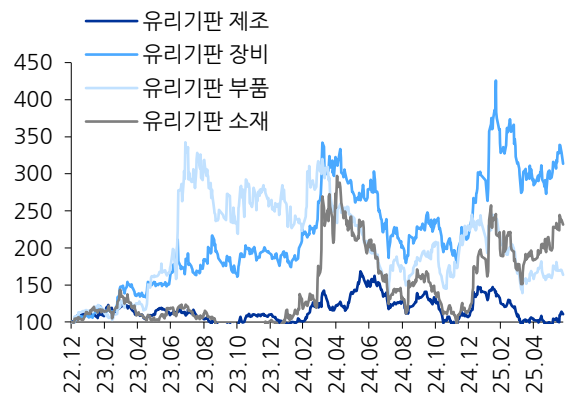
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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	8.8	12.3	-25.6	10.7	12.4	1.1
	SK하이닉스	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
	동진세미캠	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	-	-
	엘오티베콤	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	-3.4	-11.8	-52.6	-	-	-
[장비]	원익 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	-4.0	31.4	-8.4	25.2	21.0	2.6
	HPSP	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	25.4	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	10.3	-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	-	-	-
	오픈엠티테크놀로지	14,410	317	9.0	19.0	9.3	-33.4	-	-	-
	에이적랜드	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	-	-	-
	어보브반도체	12,030	214	3.6	19.3	57.3	-19.3	47.0	-	-
[OSAT]	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
	네패스	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
	네페스아크	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	-	-	-
	에이팩트	2,435	103	7.7	14.3	16.2	-58.8	-	-	-
	아이원플러스	1,168	38	-3.6	-3.2	14.7	16.7	-	-	-
[사설]	신성이엔지	1,518	312	1.7	8.9	35.1	-25.8	-	-	-
	케이엔솔	12,800	166	4.9	3.5	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	-	-
	라운테크	7,790	98	1.2	-1.4	22.3	-7.2	14.5	-	-
[웨이퍼 핸들러]	싸이맥스	12,580	137	1.0	10.6	46.6	-41.1	5.7	-	-
	라운테크	7,790	98	1.2	-1.4	22.3	-7.2	14.5	-	-
[중고 장비]	서플러스글로벌	2,530	94	2.0	1.2	-1.4	-25.6	19.2	-	-
	러셀	1,794	57	-1.3	5.4	20.7	-29.4	9.3	-	-
[자동화 부품]	아진엑스텍	7,000	68	4.9	-1.8	17.8	-29.9	-	-	-
	이삭엔지니어링	7,710	64	2.5	-0.6	25.0	-44.6	-	-	-
[칩 유통]	유니퀘스트	6,550	141	4.0	5.6	40.6	9.5	27.1	-	-
	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	5.9	7.5	-19.9	7.1	6.9	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 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 저작물로서 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)