

# 임소정의 소부장 한 주 정리하기



반도체 소부장 위클리 | 2025.04.28

## 거두어지는 우려



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

유진투자증권

### <위클리 소부장 주가 코멘트>

국내 소부장 기업들의 주가는 미국과 중국 간 무역 갈등 완화 기대감에 전반적으로 상승. 개별 종목으로는 소극적 권리범위확인 심판 인용이 결정된 예스티가 주간 34% 급등했고, HBM 프로브 카드 쉘 테스트 통과 소식에 마이크로투나노가 20% 상승.

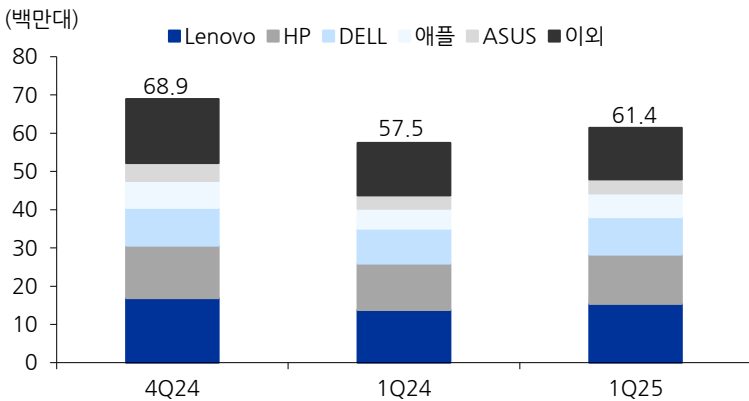
금주 소부장 주가는 주요 원청업체 기업들의 호실적 영향을 받을 것으로 예상되나, 국내 시장 내 주도 섹터 이동 및 미국 시장과 연동되지 못하는 영향으로 그 개선폭 제한될 전망이다.

주목할 경제 지표: 29일 미국 4월 소비자심리지수, 30일 미국 1분기 GDP, 3월 PCE 지수, 1일 미국 4월 ISM 제조업 지수

### <글로벌 소부장 기업>

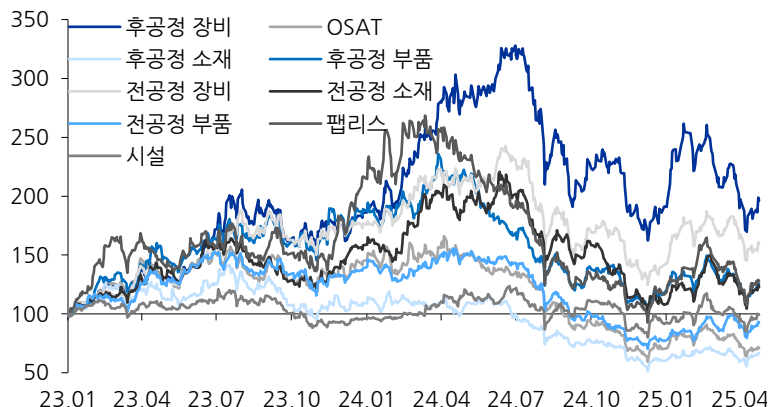
- TSMC, '2025 북미 테크 컨퍼런스' 통해 2028년 1.4nm 공정 양산 개시 계획 발표. 주요 파운드리 기업은 올해 하반기부터 2nm급 공정 양산 돌입. 한편 BSPDN (후면전력공급)의 A14 공정은 2029년 출시 예정
- 삼성전기, 유리기판의 TGV 소비전력 강점이 열 관리 개선을 들어 빅딜이 될 것으로 전망. 기존 유기 코어 기준 10층을 유리 코어로 6층까지 낮춰 제작 가능

### <금주의 Key Chart: 기업별 2025년 1분기 PC 출하량>



자료: Counterpoint Research, 유진투자증권

### <소부장 영역별 지수 그래프>



자료: 유진투자증권

### <국내 소부장 기업>

- 예스티, HPSP 특허 상대 소극적 권리범위확인 심판 2건 인용 결정. HPSP는 특허심판원 결정에 불복하고 특허법원에 소송 제기 가능
- 파두, '2025 TSMC 북미 테크놀로지 심포지엄'에서 차세대 데이터센터용 SSD 및 전력 반도체 전시. 전력손실보호 솔루션인 PLPIC 선보이며 고객 다변화 노력

### <이외>

- 인텔, 4월부터 추가 구조조정 전망. 립부탄 CEO는 올 2분기부터 시작해 향후 몇 달 간 진행 계획을 발표. 9월부터 주 4일 출근제 적용
- 퓨리오사시, 메타의 8억 달러(1.7조 원) 인수 제안 거절 후 독자적 AI 칩 개발 결정. 향후 자금 조달 통해 IPO 추진하는 가운데, 산업은행, 한국투자파트너스 등이 투자 의사 밝혀 700억원 이상 확보

## 금주의 KEY CHART

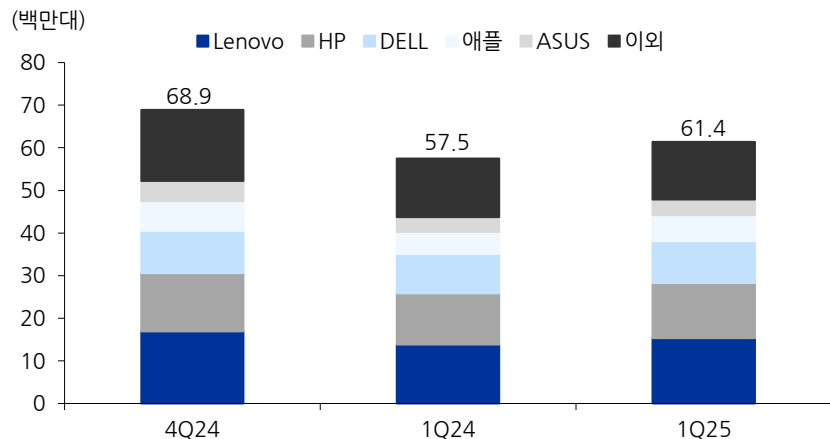
### 오랜만의 PC 출하량 성장, 하반기는?

지난 1분기 글로벌 PC 출하량은 전년대비 6.8% 성장한 6,140만 대를 기록. 금번 성장은 PC 제조사들의 관세를 앞둔 선제적 출하와 윈도우 10 지원 종료, AI PC 수요 개선 등이 기인. 애플의 경우 AI 기능을 탑재한 M4 맥북 시리즈 출시로 전년대비 17% 성장. Lenovo 또한 라인업 확대와 AI PC 점유율 개선으로 11% 성장하며 최대 점유율을 유지하는 중. 메타의 라마 3.0 기반의 Lenovo AI Now는 문서 정리 및 기기 관리와 같은 제한된 수의 작업에 초점을 둔 소규모 언어 모델로, 코파일럿에서 착안. 향후에는 에이전트 AI로의 전환을 꾀하며 디지털 트윈을 목표하고 있음.

하지만 몇 주 이내로 재고 수준이 정상적으로 돌아갈 가능성이 높고, 미국 관세 정책이 여전히 세트 제품 대상으로는 불확실하면서도 부정적일 것으로 전망. 이에 하반기에는 향후 성장세가 둔화될 것으로 예상. 글로벌 PC 대부분은 생산지가 중국이기 때문에 단기적으로 관세 리스크가 존재하며, 장기적으로도 안심할 수 없는 상황. 이에 노트북 ODM 과 EMS 업체들은 상대적으로 리스크가 덜한 베트남, 인도, 멕시코 등으로 생산 기지 이전 가속화하는 흐름.

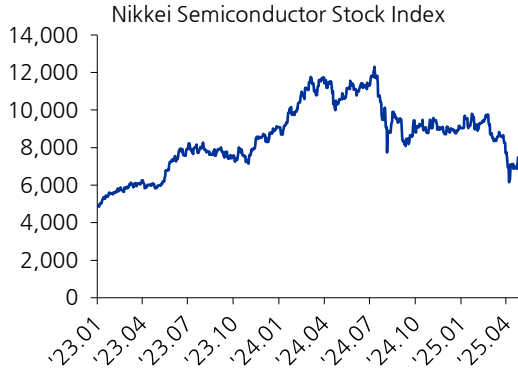
상위 6 개 PC 업체 중 HP 와 DELL 이 중국 생산 시설 이전에 가장 큰 진전을 이루어, 2025 년 1 분기 기준 HP 는 30.4%, DELL 은 34.5%가 중국 외에서 생산. Lenovo 는 0.9%이고, 애플, ASUS, 에이서 등은 중국에서만 생산하는 상황. 대부분의 기업들이 전환하거나 착수 중이지만, 애플은 여전히 전환 단계 중에 있음

도표 1. 기업별 2025년 1분기 PC 출하량



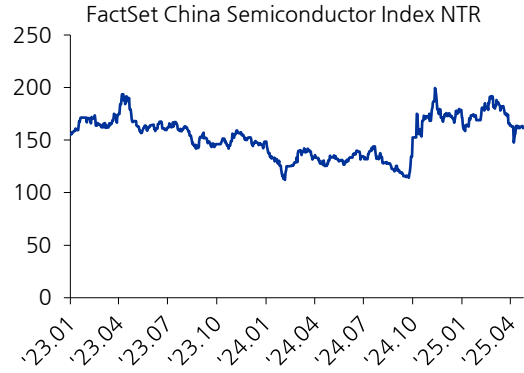
자료: Counterpoint Research, 유진투자증권

도표 2. 일본 Nikkei 반도체 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 중국 FactSet 반도체 지수



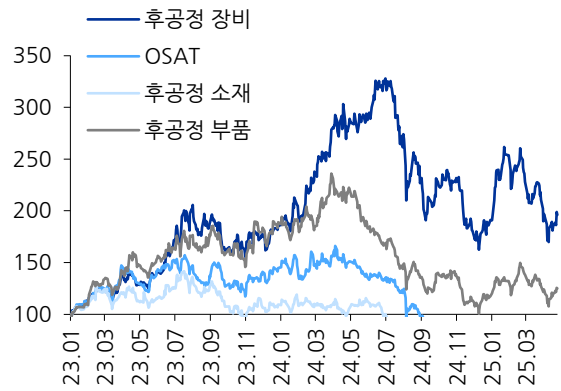
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 전공정 기업 주가 지수



자료: 유진투자증권  
주: 2023.01.02=100

도표 5. 후공정 기업 주가 지수



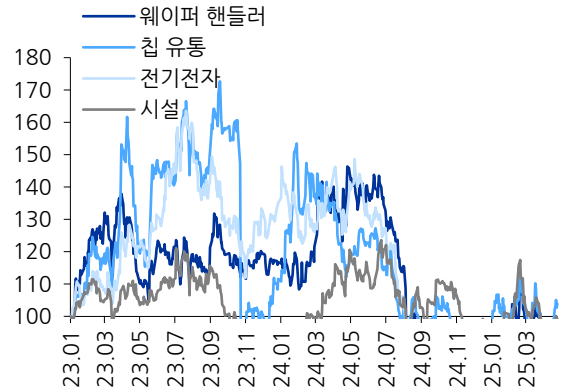
자료: 유진투자증권  
주: 2023.01.02=100

도표 6. 칩 제조업체 등 이외 기업 주가 지수



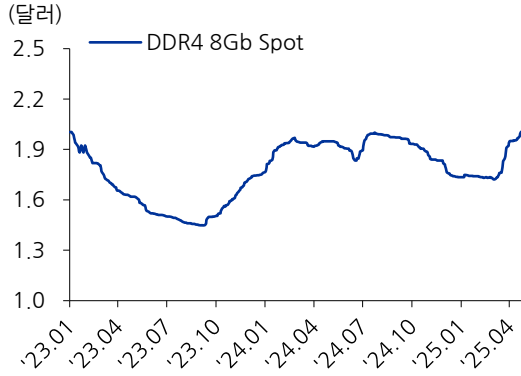
자료: 유진투자증권  
주: 2023.01.02=100

도표 7. 전기전자 및 팹 관련 기업 주가 지수



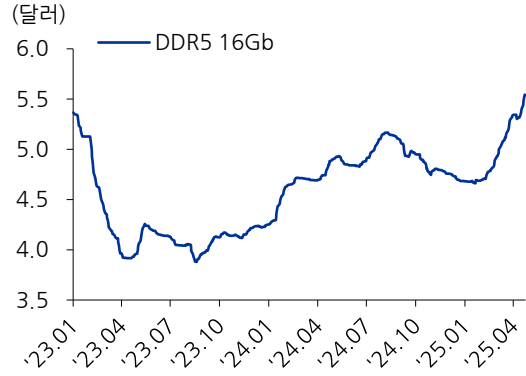
자료: 유진투자증권  
주: 2023.01.02=100

도표 8. DDR4 8Gb 가격 추이 차트



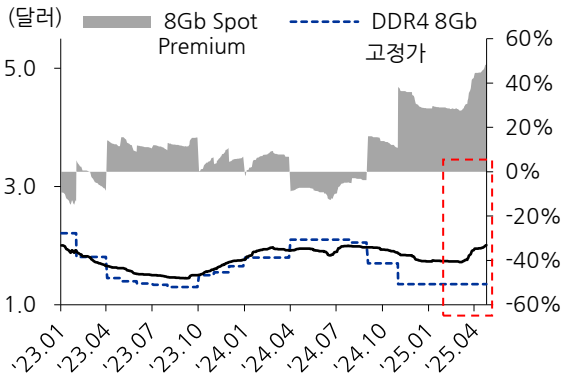
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 9. DDR5 16Gb 가격 추이 차트



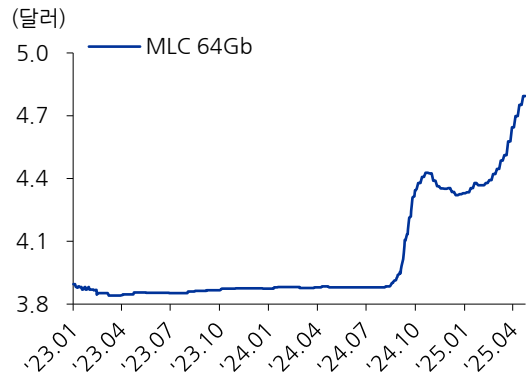
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 10. DRAM 스팟 프리미엄



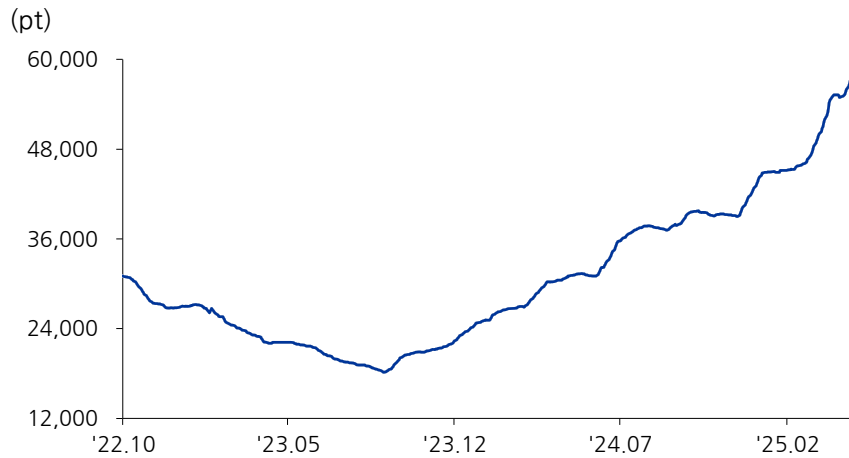
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 11. MLC 64Gb 가격 추이 차트



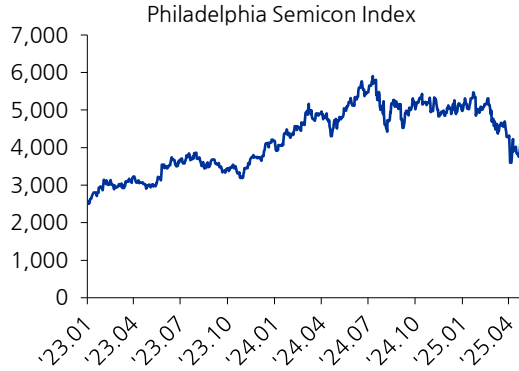
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 12. DXI 지수



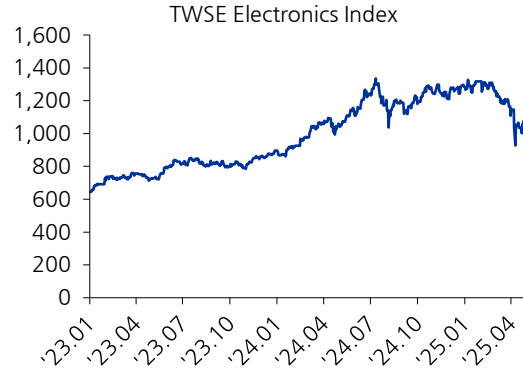
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 13. 미국 필라델피아 지수



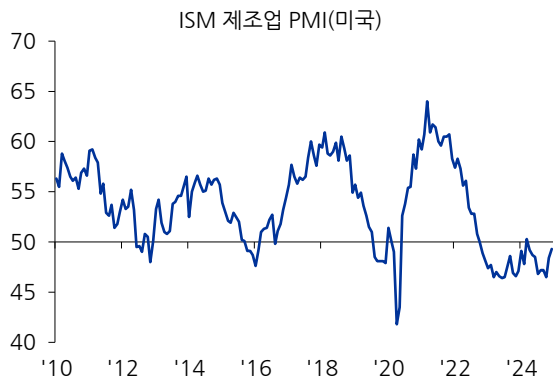
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 대만 가권 Electronics 지수



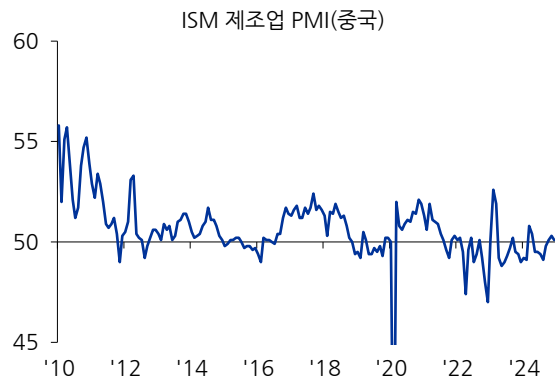
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 미국 ISM 제조업 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 중국 ISM 제조업 지수



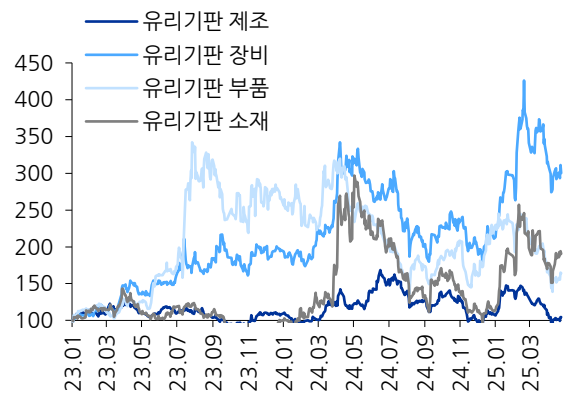
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 유리 기판 관련주 전체 주가 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 유리 기판 영역별 기업 주가 지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

**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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)