



# GlobalFoundries (GFS.US)

자동차용 칩 시장, 수요 회복 기대

- 3Q25CY 실적 기대치 부합. 4Q25 가이드는 시장 컨센서스 상회
- 4Q25CY 신제품 ramp-up과 함께 Automotive 부문의 실적 성장 예상
- EV를 중심으로 한 Automotive의 업황 턴어라운드 가능성 점검 필요

## 3Q25CY 실적, 기대치 부합

3Q25CY 실적이 매출액 \$1.69B(flat QoQ, -3%YoY)와 영업이익 \$0.26B(+1%QoQ, +10%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(매출액 \$1.68B, 영업이익 \$0.24B)에 부합했다. 웨이퍼 출하량은 총 602K 로 전분기 대비 +4%, 전년 동기 대비 +10% 증가하며 회복세를 보였고, 매출총이익률 역시 전 분기 대비 +80bp 개선되며 업황의 회복 기대감을 높였다. 주요 사업 부문 중에서는 Smart Mobile Devices 의 매출액이 \$0.75B(+10%QoQ, -13%YoY)를 기록하며 시장 기대치를 넘어섰고, Automotive 의 매출액은 \$0.31B(-17%QoQ, +20%YoY)를 기록하며 기대치를 하회했다.

## 4Q25CY 가이드, 시장 컨센서스 상회

4Q25CY 가이드는 매출액 \$1.78~1.83B(+5~8%QoQ, -3%~flat YoY)와 EPS \$0.42~0.52(+2~27%QoQ, -9%~+13%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(매출액 \$1.79B, EPS \$0.45)를 상회했다. 주요 전방 산업 중에서 Automotive 가 강하게 ramp-up 되며 성장할 것으로 예상되고, Communication and Data Center 부문 역시 크게 성장하면서 IoT 와 Smart Mobile Devices 부문의 실적 부진을 상쇄할 것으로 예상된다.

## Automotive 수요 회복 기대

GlobalFoundries 의 실적 컨퍼런스 콜 중 눈에 띄었던 점은 Automotive 시장의 회복이 언급됐다는 것이다. 회사 측은 3Q25CY 에 부진한 모습을 보였지만, 4Q25CY 에는 신제품들의 강한 ramp-up 과 함께 큰 폭의 실적 성장을 이룰 것이라는 시각을 공유했다. Automotive 를 전방으로 하고 있는 많은 기업들도 내년 상반기 중에 관련 반도체 칩의 유통재고가 정상화되어 산업이 턴어라운드될 것으로 보인다는 시각들을 공유했던 점을 감안하면, EV 를 중심으로 한 Automotive 의 수요 회복 가능성을 면밀히 체크할 필요가 있다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.12.01): \$35.88

목표주가 컨센서스: \$39.40

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
47%	47%	5%

## Stock Data

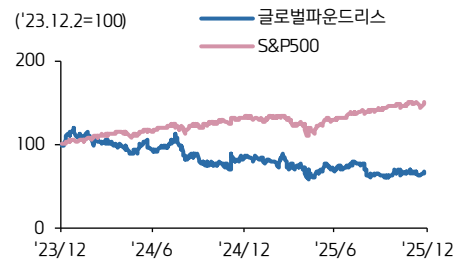
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (12/01)	6,812.63
현재주가/목표주가	35.88 / 39.40
52주 최고/최저 (\$)	47.69 / 29.77
시가총액 (백만\$)	19,938
유통주식 수 (백만)	556
일평균거래량 (3M)	3,206,730

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	7,392	6,750	6,759	7,192
영업이익	1,369	920	959	1,175
OPM(%)	18.5	13.6	14.2	16.3
순이익	1,251	870	918	1,022
EPS	2.2	1.6	1.6	1.9
증가율(%)	-28.0	-30.4	5.4	12.9
PER(배)	30.9	35.1	21.8	19.3
PBR(배)	3.0	2.2	1.7	1.6
ROE(%)	11.9	8.0	7.8	8.2
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-16.4	0.8	0.2	-17.0
S&P Index	16.4	-0.6	16.3	14.2



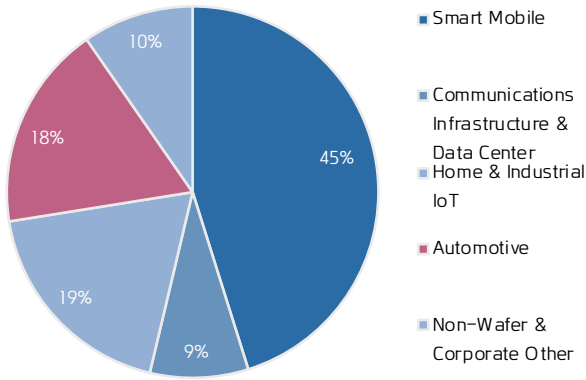
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

GlobalFoundries 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>1,585</b>	<b>1,688</b>	<b>1,688</b>	<b>1,803</b>	<b>1,608</b>	<b>1,732</b>	<b>1,855</b>	<b>1,946</b>	<b>6,750</b>	<b>6,764</b>	<b>7,140</b>
%QoQ/%YoY	-13%	6%	0%	7%	-11%	8%	7%	5%	-9%	0%	6%
Smart Mobile	586	683	752	678	599	647	714	702	3,048	2,699	2,661
%QoQ/%YoY	-21%	17%	10%	-10%	-12%	8%	10%	-2%	1%	-11%	-1%
Communications Infrastructure & Data Center	174	171	175	182	177	192	210	231	577	702	810
%QoQ/%YoY	2%	-2%	2%	4%	-3%	9%	9%	10%	-33%	22%	15%
Home & Industrial IoT	328	300	258	304	280	295	313	330	1,267	1,190	1,217
%QoQ/%YoY	-8%	-9%	-14%	18%	-8%	5%	6%	6%	-9%	-6%	2%
Automotive	309	368	306	405	353	380	389	439	1,206	1,388	1,561
%QoQ/%YoY	-25%	19%	-17%	32%	-13%	8%	2%	13%	15%	15%	12%
Non-Wafer & Corporate Other	188	166	197	234	198	202	218	230	652	785	849
%QoQ/%YoY	23%	-12%	19%	19%	-15%	2%	8%	6%	-24%	20%	8%
<b>매출원가</b>	<b>1,206</b>	<b>1,263</b>	<b>1,249</b>	<b>1,289</b>	<b>1,187</b>	<b>1,250</b>	<b>1,307</b>	<b>1,346</b>	<b>5,041</b>	<b>5,007</b>	<b>5,090</b>
매출원가율	76%	75%	74%	72%	74%	72%	70%	69%	75%	74%	71%
<b>매출총이익</b>	<b>379</b>	<b>425</b>	<b>439</b>	<b>514</b>	<b>421</b>	<b>482</b>	<b>548</b>	<b>599</b>	<b>1,709</b>	<b>1,757</b>	<b>2,050</b>
판매비와관리비	166	167	179	211	203	208	215	220	789	723	846
<b>영업이익</b>	<b>213</b>	<b>258</b>	<b>260</b>	<b>303</b>	<b>218</b>	<b>274</b>	<b>333</b>	<b>379</b>	<b>920</b>	<b>1,034</b>	<b>1,204</b>
%QoQ/%YoY	-25%	21%	1%	17%	-28%	26%	21%	14%	-33%	12%	16%
영업이익률	13%	15%	15%	17%	14%	16%	18%	19%	14%	15%	17%
법인세차감전순이익	205	241	260	316	228	285	349	389	939	1,022	1,252
법인세비용	16	7	28	53	39	49	63	66	69	104	217
<b>당기순이익</b>	<b>189</b>	<b>234</b>	<b>232</b>	<b>263</b>	<b>189</b>	<b>236</b>	<b>286</b>	<b>323</b>	<b>870</b>	<b>918</b>	<b>1,034</b>
당기순이익률	12%	14%	14%	15%	12%	14%	15%	17%	13%	14%	14%
<b>CapEx</b>	<b>166</b>	<b>159</b>	<b>189</b>	<b>193</b>	<b>212</b>	<b>233</b>	<b>259</b>	<b>273</b>	<b>625</b>	<b>707</b>	<b>977</b>
%QoQ/%YoY	-29%	-4%	19%	2%	10%	10%	11%	5%	-65%	13%	38%
<b>감가상각비</b>	<b>352</b>	<b>335</b>	<b>314</b>	<b>317</b>	<b>321</b>	<b>320</b>	<b>318</b>	<b>319</b>	<b>1,568</b>	<b>1,318</b>	<b>1,277</b>
%QoQ/%YoY	-7%	-5%	-6%	1%	1%	0%	-1%	0%	8%	-16%	-3%

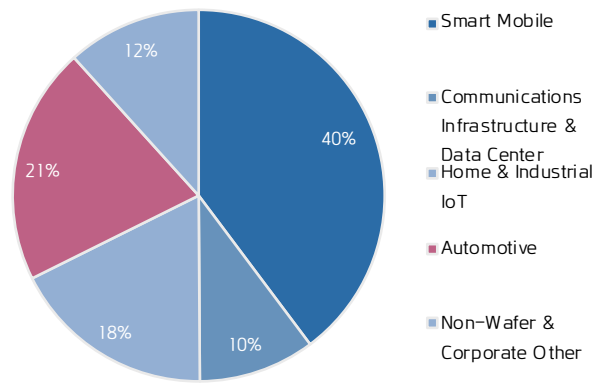
주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/12/2). 실적은 Non-GAAP, CY 기준  
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2024CY GlobalFoundries 매출액 비중



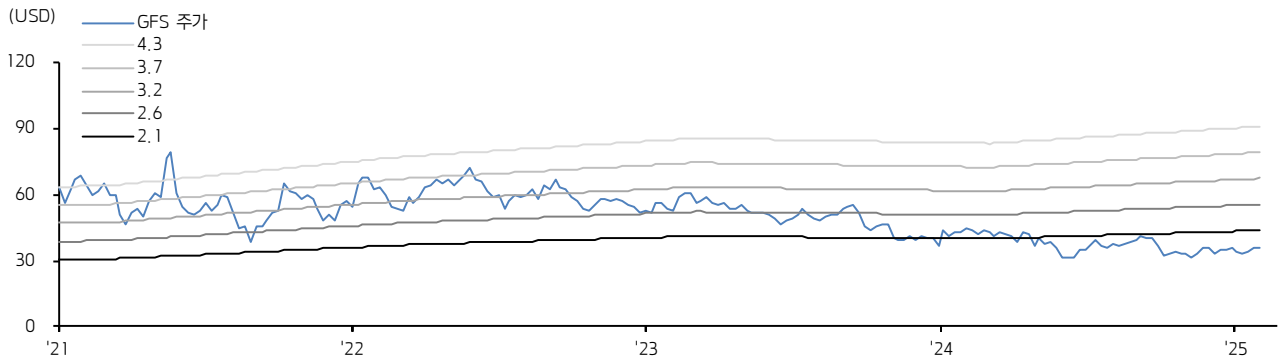
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY GlobalFoundries 매출액 비중 전망



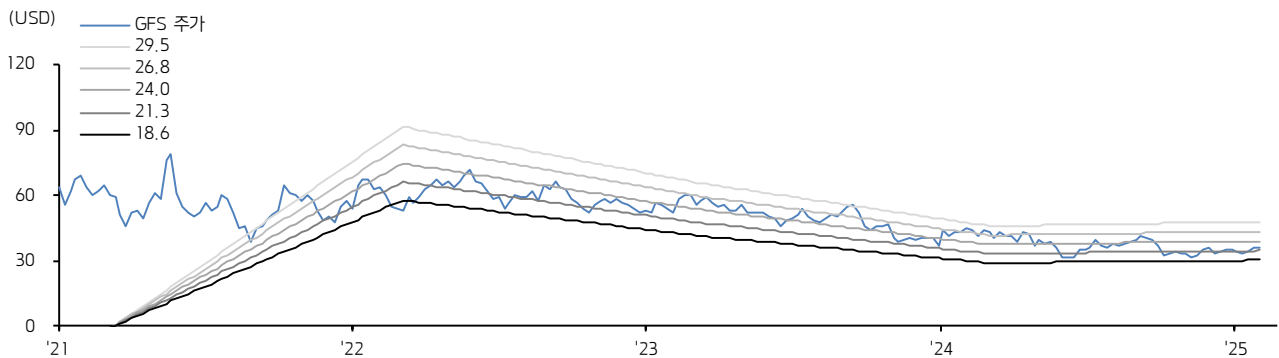
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

GlobalFoundries 12개월 Trailing P/B Chart



주: 12/2 종가 기준  
자료: 키움증권 리서치센터

GlobalFoundries 12개월 Trailing P/E Chart



주: 12/2 종가 기준  
자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 추가 및 Valuation

(십억달러, 백, %)		Mkt Cap	ID	%CHG			P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE		
				5D	1M	3M	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Memory	Micron	270.6	1.7	16.0	7.5	102.1	154.6	21.4	12.0	4.5	3.3	11.6	7.5	43.2	59.2	14.9	26.7	23.5	35.0	21.7	29.8
	Sandisk	30.8	-5.9	4.9	5.4	300.6	457.6	46.4	11.0	3.1	2.5	27.1	7.8	8.4	12.1	0.9	3.9	1.1	3.9	1.6	23.4
	Kioxia	30.9	-5.6	-11.4	-17.9	239.5	345.2	28.1	8.7	5.1	3.6	7.3	5.0	12.0	15.1	3.0	5.0	4.9	7.1	37.2	45.2
	Seagate	57.7	-2.4	13.7	5.6	61.4	129.0	27.3	20.7	488.9	41.3	20.5	15.0	9.8	11.8	2.7	3.8	2.9	4.0	255.3	515.9
	Western Digital	55.9	0.1	17.5	8.9	103.6	217.2	24.4	19.1	8.7	6.5	16.7	12.1	10.4	12.5	3.1	4.2	3.4	4.6	36.1	90.3
	Nanya	14.7	2.4	4.5	12.8	227.5	226.4	1,698.9	14.3	2.8	2.3	30.2	7.8	1.9	3.6	-0.0	1.2	0.5	1.7	0.3	15.7
Logic	Intel	190.8	-1.4	16.0	0.1	64.3	104.7	116.3	63.1	1.7	1.7	16.2	12.9	52.6	53.7	2.6	4.6	13.8	16.1	0.8	1.8
	Nvidia	4,372.1	1.6	0.6	-11.1	3.3	33.1	38.9	24.3	29.5	15.6	31.5	18.4	206.0	320.9	130.2	216.3	137.4	228.9	93.6	80.1
	AMD	357.8	1.0	7.8	-14.2	35.1	98.5	55.4	33.8	5.8	5.2	47.1	29.4	34.1	44.7	7.4	11.7	8.0	12.2	8.4	12.6
	Broadcom	1,823.2	-4.2	13.5	4.5	29.8	59.5	55.7	38.3	23.0	17.6	42.6	29.9	65.5	92.7	42.9	60.6	43.7	61.3	43.4	49.9
	Marvell	78.5	1.9	17.6	-2.8	44.9	51.4	33.1	27.3	5.4	5.0	25.6	22.0	8.0	9.3	2.8	3.4	3.1	3.6	6.2	6.1
	Qualcomm	180.0	-0.0	2.9	-7.1	4.5	15.7	14.0	14.1	8.0	7.0	9.9	11.4	44.8	45.1	15.4	14.8	18.5	15.9	30.2	50.5
	Arm	143.2	-0.4	2.6	-20.5	-2.4	8.4	79.5	63.7	17.9	14.3	62.1	50.0	4.7	5.6	2.0	2.6	2.2	2.8	17.7	20.3
	Skyworks	9.8	-0.2	5.1	-15.3	-12.2	-4.6	11.5	15.0	1.7	1.8	6.8	N/A	3.9	3.7	0.9	0.8	1.3	1.1	8.4	9.9
	TI	152.8	-0.1	5.5	4.1	-16.9	-8.0	29.7	26.9	9.4	8.9	20.3	17.7	17.7	19.1	6.0	6.7	8.0	9.2	31.1	35.2
	ADI	130.5	0.4	14.7	13.8	6.0	24.5	32.4	26.3	3.8	3.7	21.3	18.8	11.5	13.2	4.9	5.9	6.3	7.2	7.7	13.4
	NXP	50.2	2.3	4.3	-4.6	-15.1	4.4	16.9	14.5	5.1	4.5	12.6	10.9	12.2	13.4	4.1	4.6	4.7	5.2	29.2	31.2
	STMicro	20.7	0.7	5.4	-5.4	-14.2	-7.4	37.5	21.0	1.2	1.1	7.9	5.8	11.7	12.9	0.4	1.1	2.3	3.0	2.9	5.5
	Microchip	28.9	-0.3	5.0	-14.4	-17.8	-7.9	48.6	24.5	4.7	4.5	25.9	17.0	4.3	5.1	0.9	1.6	1.4	2.1	8.9	18.2
	On Semi	20.3	0.4	8.0	0.7	1.7	20.0	21.7	17.2	2.6	2.5	12.3	11.3	6.0	6.3	1.1	1.3	1.7	1.8	10.7	14.8
	Silicon Motion	3.0	-0.3	9.5	-9.6	11.3	45.0	24.7	18.6	3.4	3.0	19.5	13.0	0.9	1.0	0.1	0.2	0.1	0.2	13.0	15.4
	Mediatek	73.7	3.6	25.7	10.3	6.3	14.7	21.8	20.1	5.7	5.4	16.5	15.2	18.8	20.8	3.4	3.7	4.1	4.4	26.8	28.3
Renesas	21.8	-2.3	0.6	-5.3	4.9	4.6	10.6	9.1	1.4	1.3	12.2	9.5	8.4	9.1	1.1	1.6	2.3	2.8	-0.0	10.0	
Novatek	7.6	0.8	0.8	-0.1	-9.1	-20.3	15.0	14.0	3.7	3.5	10.1	9.8	3.2	3.3	0.6	0.6	0.6	0.6	24.3	26.3	
Foundry	TSMC	1,492.1	-1.3	4.6	-4.2	24.6	48.8	28.3	24.1	8.7	6.9	17.3	14.1	120.3	146.7	59.8	72.5	82.9	100.0	33.4	32.3
	SMIC	85.9	0.9	2.1	-7.4	14.4	73.2	103.7	67.6	3.3	3.1	23.0	19.1	9.3	11.0	0.9	1.2	4.5	5.5	3.3	4.6
	UMC	18.9	0.9	4.0	-2.3	14.4	-1.1	14.3	14.1	1.5	1.5	N/A	N/A	7.6	8.0	1.4	1.5	3.3	3.6	11.6	10.3
	GFS	19.9	0.1	5.6	0.8	7.5	0.2	22.0	19.2	1.7	1.6	7.4	6.6	6.8	7.2	1.0	1.2	2.3	2.4	8.0	7.9
	VIS	5.4	1.1	4.0	-5.4	0.3	13.5	21.0	19.9	2.5	2.6	10.3	10.8	1.5	1.7	0.3	0.3	0.5	0.6	11.9	12.9
Packaging	ASE	32.9	-0.8	7.3	-7.4	49.6	58.1	34.3	24.5	5.6	5.2	N/A	N/A	20.4	23.3	1.5	2.3	3.6	4.6	11.0	14.0
	Amkor	9.3	3.7	17.8	16.9	56.0	109.4	30.1	22.7	2.1	1.9	8.6	7.4	6.7	7.3	0.4	0.6	1.1	1.3	7.1	9.1
	Agilent	42.5	-2.2	-0.8	2.6	19.4	34.1	26.7	24.8	6.2	5.4	21.8	20.0	7.0	7.4	1.8	2.0	2.0	2.2	21.0	23.1
	Chipbond	1.3	-0.4	2.7	-11.1	-0.4	-14.1	12.8	12.7	N/A	N/A	N/A	N/A	0.7	0.7	0.1	0.1	0.2	0.2	6.7	6.8
	Equipment	ASML	422.3	2.6	12.6	2.7	46.5	47.7	37.9	35.7	18.0	15.2	29.2	27.8	37.7	39.8	13.1	13.7	14.2	14.8	50.0
AMAT		202.9	1.0	13.7	9.3	58.5	62.5	27.4	25.6	9.7	8.7	22.7	21.4	28.2	29.6	8.4	8.9	8.9	9.5	35.3	34.3
LAM Research		194.4	-0.8	8.5	-1.7	54.6	91.6	32.2	30.1	18.0	14.3	26.3	24.1	20.5	22.3	6.9	7.5	7.3	7.9	57.2	59.6
TEL		95.9	-0.5	4.8	-7.5	55.5	39.9	28.1	24.2	7.2	6.5	19.3	16.3	15.6	16.6	4.1	4.6	4.6	5.6	26.5	26.5
KLA		152.0	-1.6	5.5	-4.3	32.7	52.9	32.7	29.5	28.8	22.7	26.0	24.0	12.7	13.9	5.5	6.1	5.9	6.3	93.3	84.0
AMEC		23.2	-2.3	-3.3	-6.2	23.3	49.7	76.6	51.4	7.5	6.6	72.5	45.7	1.7	2.3	0.3	0.5	0.3	0.5	9.9	13.2
Materials	Naura	45.7	4.3	7.3	9.7	18.0	44.0	44.9	33.5	8.5	6.7	35.9	26.2	5.5	7.0	1.1	1.5	1.3	1.7	19.6	21.2
	Linde	190.7	-0.8	-0.7	-2.8	-13.4	-14.5	24.9	23.0	4.9	4.7	15.9	15.0	33.9	35.6	10.0	10.7	13.3	14.1	19.7	20.7
	Air Liquid	111.4	0.5	0.9	-1.2	-5.9	-9.0	25.5	22.8	3.4	3.2	13.0	12.0	31.6	32.9	6.6	7.3	9.4	10.2	14.1	14.8
	Air Products	58.1	-0.1	1.4	7.5	-11.3	-6.5	21.4	19.7	3.7	3.3	14.6	13.8	12.2	12.7	2.1	3.3	5.2	5.6	2.1	16.1
	Merck KGaA	58.9	0.6	3.4	2.8	7.3	1.0	14.0	13.7	1.6	1.5	9.7	9.4	24.5	25.0	4.4	4.5	7.0	7.0	11.0	10.2
	ADEKA	2.4	-1.2	3.0	4.5	10.0	37.1	15.2	16.1	1.2	1.1	6.4	8.4	2.6	2.8	0.3	0.3	0.3	0.3	8.7	8.9
Resonac	7.6	-2.4	13.0	5.5	66.2	107.3	40.8	16.0	1.8	1.6	11.8	8.7	8.7	9.0	0.3	0.7	1.1	1.4	3.9	10.8	
Siltronic	1.7	2.3	16.6	-6.9	39.2	38.1	N/A	N/A	0.8	0.8	9.4	7.3	1.5	1.7	-0.1	-0.1	0.4	0.5	-4.2	-6.5	
Sumco	2.8	1.7	6.8	-20.5	2.0	33.5	N/A	N/A	0.8	0.8	6.5	5.1	2.6	2.8	-0.0	0.0	0.7	0.9	-2.1	-0.5	
Server	Dell	89.3	-0.9	7.8	-18.5	8.1	18.7	13.7	11.5	N/A	N/A	9.2	8.3	108.3	121.9	9.5	10.8	12.0	13.2	-330.3	28.9
	HPE	28.9	0.3	6.9	-10.2	-2.8	27.0	11.4	9.0	1.2	1.1	7.6	5.9	35.9	41.2	3.5	4.7	6.0	7.3	11.0	11.8
	Lenovo	15.5	0.6	0.0	-14.3	-11.1	9.1	13.2	11.8	2.2	1.9	5.4	3.9	76.8	83.1	2.5	2.7	3.0	4.0	24.5	23.4
	Quanta	35.3	1.8	5.5	-4.5	13.2	5.9	16.1	13.2	5.0	4.4	12.1	10.2	65.3	92.3	2.7	3.3	3.1	3.8	30.8	34.7
	Inspur	13.0	1.4	5.7	-4.2	-2.1	27.6	34.2	25.5	4.1	3.6	29.8	22.8	22.0	27.3	0.4	0.5	0.5	0.6	12.2	14.0
	Wiwynn	26.2	-3.1	9.9	1.5	53.6	83.8	16.6	14.3	6.8	5.8	12.1	10.2	29.0	38.2	2.0	2.4	2.1	2.6	47.1	43.0
	Inventec	5.0	1.0	7.3	-4.0	8.6	9.0	18.5	15.5	2.3	2.3	11.3	11.2	21.7	23.5	0.4	0.5	0.6	0.6	12.4	13.9
	Mitac	3.8	-1.7	2.4	-9.9	4.3	67.1	19.6	12.3	1.7	1.5	16.3	9.8	3.5	5.6	0.2	0.3	0.2	0.4	10.0	13.2
CSPs	Amazon	2,500.2	0.3	6.0	-4.2	2.1	14.1	27.3	25.0	6.5	5.2	15.4	12.7	714.5	795.3	79.9	100.4	166.3	203.4	22.1	19.8
	Microsoft	3,617.6	-1.1	3.1	-6.0	-3.9	5.7	32.1	28.1	9.2											

GlobalFoundries 관련 용어

용어	이미지	설명
RF (Radio Frequency)		3G/LTE 기지국, 케이블 모뎀, 위성 등의 무선 주파수 관련 제품군
SOI (Silicon on Insulator)		실리콘 웨이퍼 위에 얇은 절연막을 씌우는 공정 기술
Optical Transceiver		전기 신호와 광 신호를 상호 변환하는 통신 부품
LiDAR		레이저를 활용하여 주변 환경을 3D로 스캔하는 원격 감지 기술
Microcontrollers		프로세서, 메모리 등을 하나의 칩에 집적한 소형 컴퓨터
Silicon Photonics		전자 대신 빛을 활용하여 데이터를 더 빠르고 효율적으로 처리하고 전송하는 기술
FinFET (Fin Field Effect Transistor)		게이트가 기판과 맞닿는 면이 1개인 MOSFET 대비 3면에서 채널을 형성해 소자 성능을 개선
CMOS (Complementary metal-oxide-semiconductor)		PMOS와 NMOS가 상보적으로 접합된 집적회로의 한 종류. 집적도가 높고 소모 전력이 적음
GlobalShuttle		테스트 단계에서 여러 반도체 설계를 하나의 웨이퍼에 모아 제조해 비용을 절감하는 프로그램

자료: GlobalFoundries, IMEC, PhotonHub, 키움증권 리서치센터

**Compliance Notice**

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- "메타 플랫폼스" 종목은 10월 27일, "마이크로소프트" 종목은 11월 10일, "애플", "ASML 홀딩(ADR)" 종목은 12월 01일에 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.