반도체/전기전자

반도체/전기전자



백길현 USCPA
02 3770 5635
gilhyun.baik@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
[반도체]		
삼성전자	BUY (M)	90,000 (M)
SK 하이닉스	BUY (M)	140,000 (M)
하나머티리얼즈	BUY (M)	65,000 (M)
[전기전자]		
삼성전기	BUY (M)	190,000 (M)
LG 이노텍	BUY (M)	380,000 (D)
대덕전자	BUY (M)	40,000 (M)

8월 Monthly: 2023년 상반기 결산 끝

▶ 반도체: 메모리반도체 감산 폭 확대 전망

7월 메모리반도체 고정 거래선 가격은 PC/Server 각각 전월대비 -2%, -3%로 발표됨. 7월 반도체 수출액은 74억불(YoY -34%, MoM -16%)을 기록했으며, 전체 수출액 중 반도체 비중은 15%로 전년동기대비 축소된 반면, 판매량 기준 ASP 하락폭은 재차 축소.

[표 13, Sector Event Calendar] 금번 주요 Tech 기업들의 실적발표에서도 확인했듯, Traditional IT 디바이스의 유의미한 수요 회복 시그널이 묘연한 상황. 여전히 메모리반도체 중심으로는 재고 부담이 존재하며, 파운드리 업체들의 가동률 회복도 예상보다 더딜 것. 3Q23 메모리반도체 3사의 감산 활동 영향이 본격화되는 가운데, 일부 제품에 한해서는 추가적인 감산 이루어질 것으로 예상.

다만, 1) 차주 8월 23일 NVIDIA(NVDA US) 실적발표 컨퍼런스콜에서 AI GPU의 강한 수요가 다시 한번 강조될 것(CY2Q23 실적 컨센서스는 연초대비 매출 58%, 영업이익 107% 상향 조정). 차기분기 가이던스 확인 필요(CY3Q23 실적 컨센서스는 매출액 123억달러, 영업이익 67억달러로 연초대비 각각 61%, 103% 상향 조정).
2) 3Q23 지나면서 단기 업황 및 실적 부진에 대한 우려보다는, 2024년 메모리 반도체 시장 내 타이트한 수급이 전망된다는 점을 주목해야 한다는 판단임. 4Q23 메모리반도체 고정 가격 반등 전망.
3) 국내 메모리반도체 기업들의 HBM 시장 내 지배력이 독보적이며 수혜가 지속 집중 될 것으로 기대. 2H23 지나면서 HBM/DDR5 등 고부가 제품 비중이 재차 높아질 것으로 예상된다는 점은 향후 수익성 개선에 긍정적일 것. 반도체 업종에 대한 비중확대 의견 유지.

▶ 전기전자: 2H23 재고조정 마무리 국면

6월 글로벌 Mobile 출하량은 전년대비 -6% 기록하며 부진한 수요가 이어지고 있음. 이 중 삼성전자, Apple, 중화권 3사(OVX) 출하량은 각각 전년대비 -12%, +2%, -12%. 2023년 상반기 글로벌 시장 및 각사 출하량은 전년대비 -13%, -17%, -4%, -14% 기록. Mobile 재고조정이 마무리되는 가운데 신제품 제품 출시가 본격화됨에 따라 2H23 지나면서 시장 수요 회복을 기대. 3Q23부터는 감소폭이 재차 둔화될 것.

7월 대만 주요 기판 공급업체들의 합산 매출액은 199억 NTD(YoY -29%)으로 작년 연말부터 9개월째 감소세를 이어나가는 가운데, YoY 감소폭은 올해 하반기 지나면서 축소될 것으로 기대. 연초대비 IT 수요 회복이 지연되는 만큼 실적 회복이 더딜 것.

다만 2H23 지나면서 기판 수급 정상화가 진행되는 가운데 상반기대비 실적 개선은 가능할 것으로 기대. 특히 Advanced Packaging 수요 증가로 인해 FCBGA 기판의 중장기 수요 증가세는 이어질 것.

국내 후공정 Valuechain이 강화될 것으로 기대되는 가운데, 삼성전기(009150 KS), 대덕전자(353200 KS)에 수혜 강도가 높을 것으로 예상된다는 점이 긍정적이라는 판단임.

Index

I. Coverage Monthly Update 04

1) 주가 Performance 및 수급 동향 04

2) 대형주 컨센서스 변화 추이 06

3) Tech Earning 추정 테이블 08

II. Industry Supply Chain 16

1) Sector News & Issue Clippings 16

2) Sector Event Calendar 18

3) 주요 해외 기업 실적 Review 19

4) 국내 주요 기업 Earnings & Valuation & 주가 Performance 20

5) 해외 주요 기업 Earnings & Valuation & 주가 Performance 24

6) Monthly Data 28

6-1) 국내 주요 IT 기기 및 부품 수출액

6-2) 대만 주요 IT 월별 매출액 (PC, Server, Mobile/ Foundry, OSAT, Fabless 등)

6-3) 글로벌 및 Vendor 월별 출하량

Ⅰ. Coverage Monthly Update

[표 01] 국내외 반도체/전기전자 대형주 주가 Performance 및 Valuation

			시가 총액	주가 Performance (%)					12M Forward PBR (배)					
				YTD	1M	3M	6M	12M	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
국내	지수	코스피	1,974	15.0	-2.2	3.9	4.3	1.7	0.9	1.2	1.1	0.9	1.0	0.9
		코스닥	435	32.7	0.6	9.6	15.7	8.4	1.7	2.4	2.4	1.5	3.0	2.6
	반도체	삼성전자	402	21.7	-8.3	5.0	6.5	11.8	1.5	2.1	1.8	1.1	1.3	1.2
		SK 하이닉스	84	53.2	-2.6	31.8	23.0	23.2	1.3	1.6	1.5	0.8	1.4	1.3
	전기전자	삼성전기	11	13.3	-1.6	8.8	2.1	8.0	1.8	2.3	2.2	1.3	1.4	1.3
		LG 이노텍	6	2.8	-11.7	-7.7	-7.7	-26.1	1.5	1.8	2.6	1.4	1.3	1.1
해외	지수	나스닥	30,348	30.4	-3.3	11.1	14.1	4.6	4.9	6.4	6.8	4.2	5.4	5.1
		다우	14,899	6.4	2.2	5.9	3.5	4.5	4.3	4.8	5.1	4.5	4.5	4.0
		상해	8,688	2.9	-1.8	-2.9	-3.5	-3.0	1.5	1.6	1.7	1.3	1.2	1.1
		일본	5,358	22.9	-0.4	10.1	15.9	15.2	1.9	2.2	1.9	1.6	1.9	1.8
		대만	2,173	16.0	-5.1	5.7	4.7	7.2	1.8	2.2	2.4	1.8	2.2	2.1
	반도체	TSMC	592	20.6	-8.5	9.1	-0.7	4.6	4.9	7.1	7.1	3.9	4.1	3.4
		Intel	194	32.0	5.2	20.5	21.8	-3.4	3.0	2.3	2.1	1.1	1.4	1.4
		Micron	94	28.8	0.5	5.7	3.7	-1.0	1.6	2.1	2.3	1.1	1.6	1.7
	전기전자	Apple	3,699	36.8	-6.8	3.0	16.1	3.3	14.1	33.9	45.8	40.7	46.5	34.5
		Murata	50	22.3	-0.9	3.0	6.2	2.1	2.4	3.0	2.5	1.7	2.0	1.9
		TDK	18	16.5	-6.2	4.2	10.7	1.5	1.7	2.0	1.3	1.1	1.3	1.1
		Taiyo Yuden	5	6.0	-4.4	0.6	-4.5	-10.2	1.9	2.4	2.7	1.5	1.5	1.4

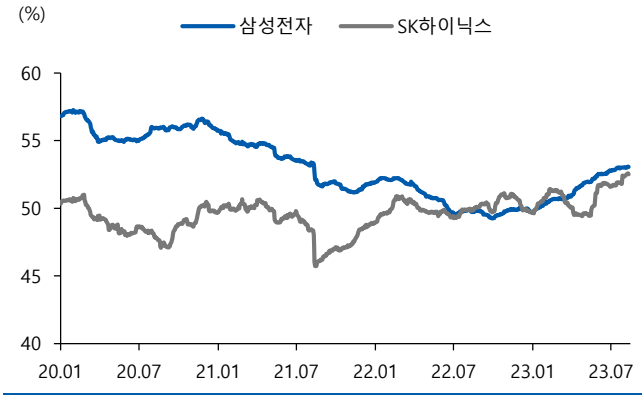
자료: Quantiwise, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 12M Forward PBR 은 시장 컨센서스 기준, 시가총액 단위는 조원

[표 02] 국내 반도체/전기전자 대형주 월별 수급 추이 (단위: 억원)

		기관 순매수대금				외인 순매수대금				개인 순매수대금			
		5월	6월	7월	8월	5월	6월	7월	8월	5월	6월	7월	8월
지수	코스피	237	6,670	-17,824	-27,476	42,764	-10,465	-19,937	-3,007	-42,049	6,056	35,229	28,750
	코스닥	2,775	876	-7,745	-5,474	-1,476	-5,885	27,923	-8,889	179	10,453	-16,327	16,036
반도체	삼성전자	192	-825	-2,074	-9,164	25,518	16,777	7,915	1,281	-24,226	-15,550	-5,492	7,781
	SK 하이닉스	-4,231	2,846	1,017	-2,054	14,677	769	5,981	739	-10,186	-3,117	-6,745	1,248
전기전자	삼성전기	-523	3	575	395	966	303	682	61	-406	-287	-1,244	-515
	LG 이노텍	1,691	1,083	-1,069	-453	615	-253	-146	-581	-2,260	-822	1,231	744

자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 01] 반도체 대형주 외국인 지분율 변화 추이



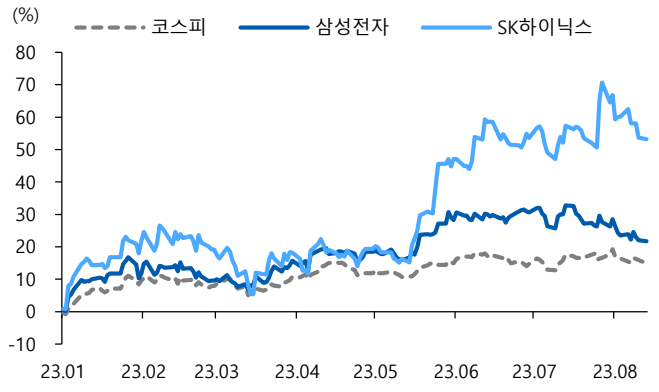
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 02] 전기전자 대형주 외국인 지분율 변화 추이



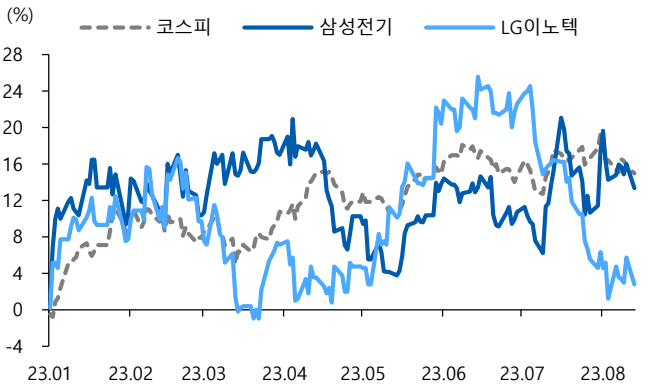
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 03] 반도체 대형주 YTD 주가 수익률



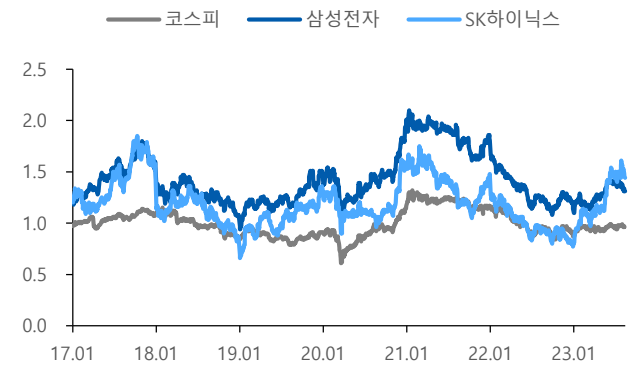
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 04] 전기전자 대형주 YTD 주가 수익률



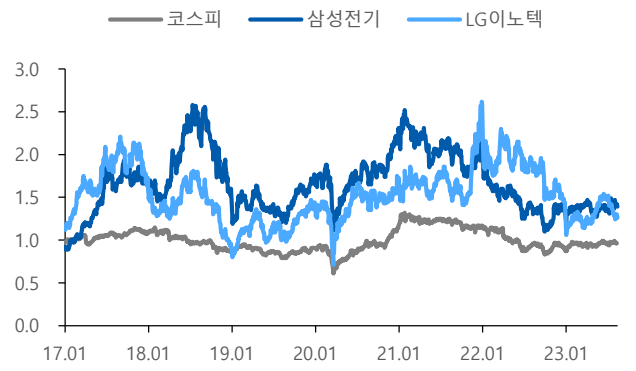
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 05] 반도체 대형주 12M Forward PBR 추이



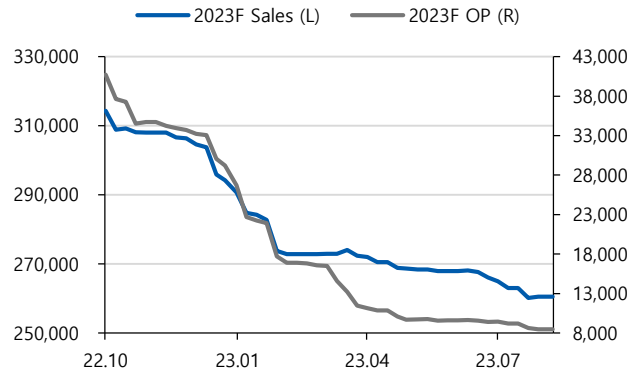
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 배

[차트 06] 전기전자 대형주 12M Forward PBR 추이



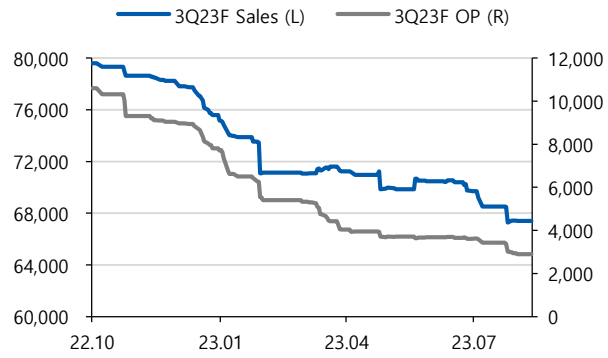
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 배

[차트 07] 삼성전자 **연간** 실적 컨센서스 변화 추이



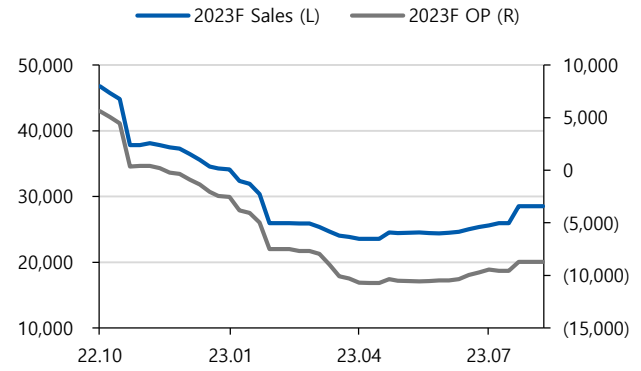
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 08] 삼성전자 **분기** 실적 컨센서스 추이



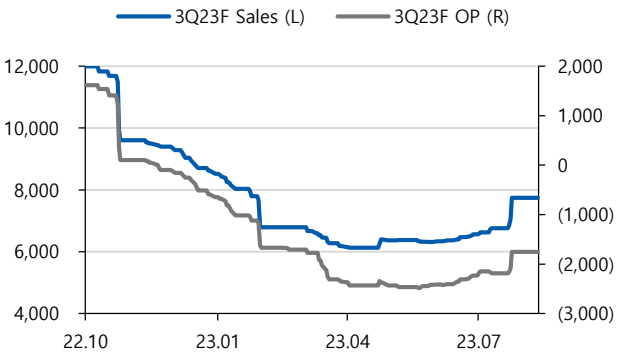
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 09] SK 하이닉스 **연간** 실적 컨센서스 변화 추이



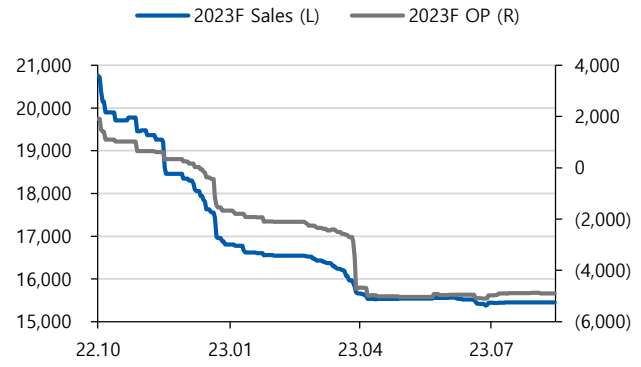
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 10] SK 하이닉스 **분기** 실적 컨센서스 추이



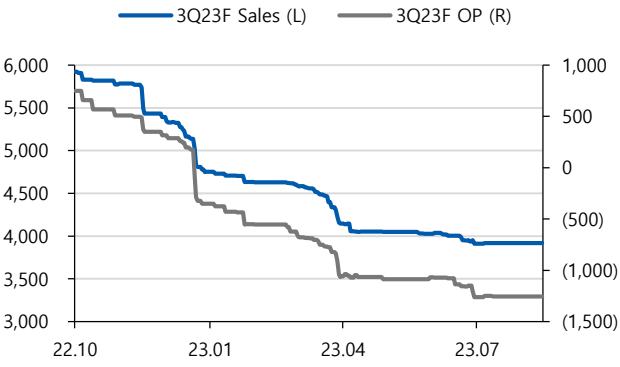
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 11] Micron **연간** 실적 컨센서스 변화 추이



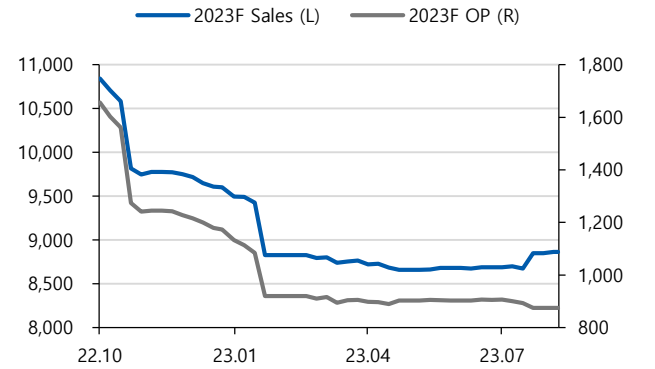
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만달러, FY 기준

[차트 12] Micron **분기** 실적 컨센서스 추이



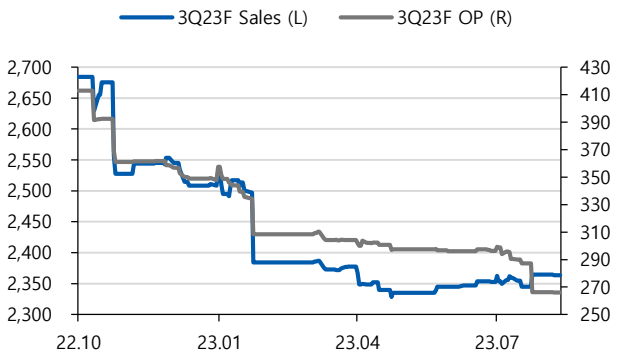
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만달러, FY 기준 차기 분기(CY3Q23) 반영

[차트 13] 삼성전기 **연간** 실적 컨센서스 추이



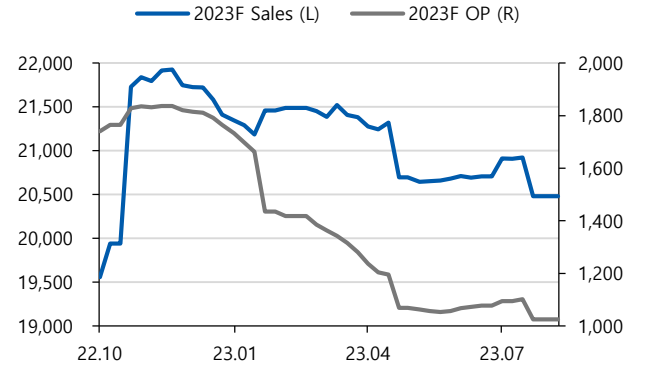
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 14] 삼성전기 **분기** 실적 컨센서스 추이



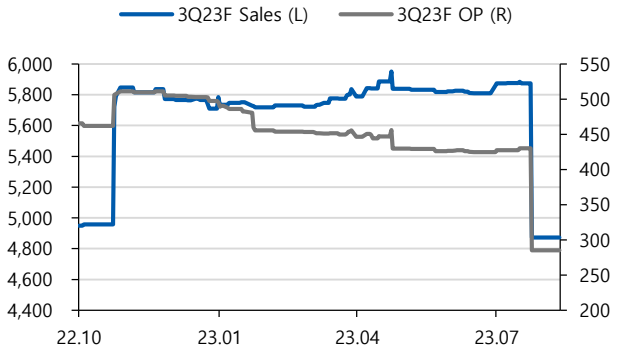
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 15] LG 이노텍 **연간** 실적 컨센서스 추이



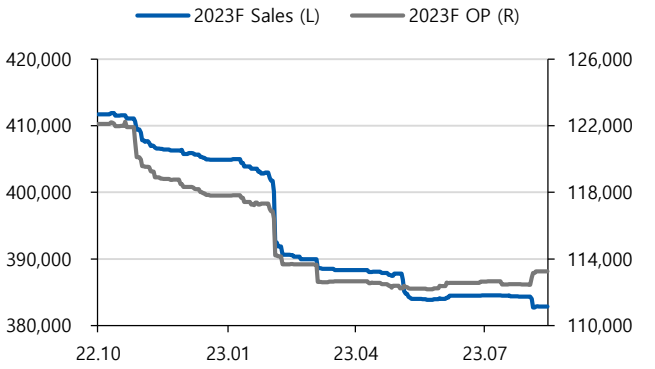
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 16] LG 이노텍 **분기** 실적 컨센서스 추이



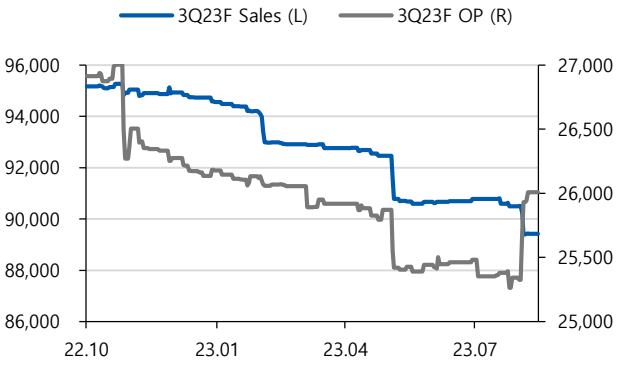
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 17] Apple **연간** 실적 컨센서스 변화 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만달러, FY 기준

[차트 18] Apple **분기** 실적 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만달러, FY 기준 차기 분기(CY2Q23) 반영

[표 03] 삼성전자 분기 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	77,782	77,204	76,000	70,460	63,750	60,000	74,794	71,146
	DRAM	12,030	13,084	9,800	7,228	5,075	5,719	6,121	7,106
	NAND	7,930	7,890	5,100	4,912	3,824	3,786	3,923	4,464
	LSI/Foundry	6,780	6,892	6,892	7,930	4,830	4,437	7,011	7,692
	SD	7,970	6,862	9,079	9,310	6,610	6,478	9,870	9,589
	IM	32,370	29,300	31,700	25,280	31,820	25,456	35,431	28,061
	CE	15,470	14,968	14,593	15,580	14,080	14,502	14,308	15,736
	Harman	2,670	2,762	2,791	3,940	3,170	3,550	3,993	4,334
Sales YoY%	Total	19%	21%	3%	-8%	-18%	-22%	-3%	1%
	DRAM	39%	15%	-24%	-39%	-58%	-56%	-38%	-2%
	NAND	39%	21%	-35%	-34%	-52%	-52%	-28%	-9%
	LSI/Foundry	48%	42%	24%	21%	-29%	-36%	-10%	-3%
	SD	15%	0%	2%	3%	-17%	-6%	5%	3%
	IM	11%	29%	12%	-13%	-2%	-13%	10%	11%
	CE	19%	12%	3%	1%	-9%	-2%	-3%	1%
	Harman	13%	14%	16%	38%	19%	19%	10%	10%
OP	Total	14,121	14,097	10,800	4,310	640	608	4,074	4,068
	DRAM	5,952	6,804	3,748	940	(1,441)	(1,144)	(673)	(213)
	NAND	1,872	2,367	645	(1,228)	(2,486)	(2,158)	(1,765)	(1,339)
	LSI/Foundry	624	608	755	555	(299)	(710)	210	269
	SD	1,090	947	1,998	1,825	780	803	1,678	1,534
	IM	3,820	1,949	3,217	1,700	3,946	2,915	3,720	2,806
	CE	800	724	313	(60)	18	667	630	629
	Harman	100	157	183	370	130	227	260	364
OPM%	Total	18%	18%	14%	6%	1%	1%	5%	6%
	DRAM	49%	52%	38%	13%	-28%	-20%	-11%	-3%
	NAND	24%	30%	13%	-25%	-65%	-57%	-45%	-30%
	LSI/Foundry	9%	9%	11%	7%	-6%	-16%	3%	4%
	SD	14%	14%	22%	20%	12%	12%	17%	16%
	IM	12%	7%	10%	7%	12%	11%	11%	10%
	CE	5%	5%	2%	-0.4%	0.1%	5%	4%	4%
	Harman	4%	6%	7%	9%	4%	6%	7%	8%
OP YoY%	Total	51%	12%	-31%	-66%	-94%	-94%	-61%	-6%
	DRAM	102%	30%	-45%	-84%	적전	적전	적전	적전
	NAND	218%	64%	-75%	적전	적전	적전	적전	적지
	LSI/Foundry	흑전	121%	12%	-2%	적전	적전	-72%	-52%
	SD	203%	-26%	34%	38%	-28%	-15%	-16%	-15%
	IM	-13%	-19%	-4%	-36%	3%	11%	15%	65%
	CE	-29%	-66%	-67%	적전	-98%	85%	152%	흑전
	Harman	-9%	40%	22%	68%	30%	45%	42%	-2%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 04] 삼성전자 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	Total	243,771	230,401	236,807	279,605	302,231	269,690	301,809
	DRAM	48,110	31,420	32,900	44,760	42,143	24,025	34,690
	NAND	23,970	17,630	22,140	27,536	26,162	16,001	20,919
	LSI/Foundry	13,910	14,730	17,310	21,580	29,392	23,964	26,470
	SD	32,470	31,050	30,590	31,710	33,542	32,547	36,788
	IM	100,680	107,260	99,580	109,250	119,200	120,768	127,518
	CE	42,110	44,750	48,170	55,840	60,630	58,626	61,557
	Harman	8,840	10,070	9,180	10,040	13,220	15,047	16,957
Sales YoY%	Total	2%	-5%	3%	18%	8%	-11%	12%
	DRAM	31%	-35%	5%	36%	-6%	-43%	44%
	NAND	4%	-26%	26%	24%	-5%	-39%	31%
	LSI/Foundry	0%	6%	18%	25%	36%	-18%	10%
	SD	-6%	-4%	-1%	4%	6%	-3%	13%
	IM	-6%	7%	-7%	10%	9%	1%	6%
	CE	-7%	6%	8%	16%	9%	-3%	5%
	Harman	3%	14%	-9%	9%	32%	14%	13%
OP	Total	58,887	27,769	35,994	51,634	43,375	9,391	31,217
	DRAM	32,976	12,394	12,470	20,929	17,443	(3,473)	8,835
	NAND	9,947	448	4,978	6,916	3,656	(7,751)	(482)
	LSI/Foundry	1,651	1,267	1,314	1,330	2,542	(529)	2,042
	SD	2,620	1,580	2,230	4,450	5,851	4,795	5,037
	IM	10,170	9,270	11,470	13,650	11,380	13,387	11,580
	CE	2,030	2,610	3,560	3,640	1,350	1,944	3,026
	Harman	162	324	54	592	809	981	1,172
OPM%	Total	24%	12%	15%	18%	14%	3%	10%
	DRAM	69%	39%	38%	47%	41%	-14%	25%
	NAND	41%	3%	22%	25%	14%	-48%	-2%
	LSI/Foundry	12%	9%	8%	6%	9%	-2%	8%
	SD	8%	5%	7%	14%	17%	15%	14%
	IM	10%	9%	12%	12%	10%	11%	9%
	CE	5%	6%	7%	7%	2%	3%	5%
	Harman	2%	3%	1%	6%	6%	7%	7%
OP YoY%	Total	10%	-53%	30%	43%	-16%	-78%	232%
	DRAM	46%	-62%	1%	68%	-17%	적전	흑전
	NAND	-11%	-95%	1010%	39%	-47%	적전	적지
	LSI/Foundry	16%	-23%	4%	1%	91%	적전	흑전
	SD	-51%	-40%	41%	100%	31%	-18%	5%
	IM	-14%	-9%	24%	19%	-17%	18%	-13%
	CE	23%	29%	36%	2%	-63%	44%	56%
	Harman	67%	100%	-83%	996%	37%	21%	19%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 05] SK 하이닉스 분기 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	12,156	13,811	10,775	7,880	5,088	7,306	7,881	8,305
	DRAM	7,926	8,908	7,014	4,602	2,973	4,596	5,137	5,468
	NAND	3,841	4,601	3,369	2,493	1,777	2,398	2,386	2,467
	Others	389	302	391	604	338	312	358	370
Sales	Total	43%	34%	-9%	-36%	-58%	-47%	-27%	5%
YoY%	DRAM	28%	18%	-16%	-47%	-62%	-48%	-27%	19%
	NAND	86%	96%	10%	-21%	-54%	-48%	-29%	-1%
	Others	52%	-23%	0%	25%	-13%	3%	-8%	-39%
% of Sales	DRAM	65%	65%	65%	58%	58%	63%	65%	66%
	NAND	32%	33%	31%	32%	35%	33%	30%	30%
	Others	3%	2%	4%	8%	7%	4%	5%	4%
OP	Total	2,860	4,193	1,656	(1,899)	(3,402)	(2,882)	(1,551)	(1,066)
	DRAM	2,555	3,015	1,730	203	(1,156)	(138)	72	328
	NAND	21	446	(505)	(1,745)	(3,020)	(2,398)	(1,408)	(1,357)
	Others	11	9	59	(181)	(169)	(346)	(215)	(37)
OPM%	Total	24%	30%	15%	-24%	-67%	-39%	-20%	-13%
	DRAM	32%	34%	25%	4%	-39%	-3%	1%	6%
	NAND	1%	10%	-15%	-70%	-170%	-100%	-59%	-55%
	Others	3%	3%	15%	-30%	-50%	-111%	-60%	-10%
OP YoY%	Total	116%	56%	-60%	적전	적전	적전	적전	적지
	DRAM	58%	18%	-49%	-94%	적전	적전	-96%	61%
	NAND	흑전	흑전	적전	적전	적전	적전	적지	적지
	Others	-3%	흑전	157%	적지	적전	적전	적전	적지
% of OP	DRAM	89%	72%	104%	-11%	34%	5%	-5%	-31%
	NAND	1%	11%	-31%	92%	89%	83%	91%	127%
	Others	0%	0%	4%	10%	5%	12%	14%	3%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 06] SK 하이닉스 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	Total	40,445	26,991	31,900	42,998	44,622	28,580	39,048
	DRAM	32,442	20,829	23,136	30,836	28,450	18,174	26,517
	NAND	7,409	5,201	7,580	10,638	14,305	9,028	10,961
	Others	594	961	1,184	1,524	1,867	1,378	1,570
Sales YoY%	Total	34%	-33%	18%	35%	4%	-36%	37%
	DRAM	42%	-36%	11%	33%	-8%	-36%	46%
	NAND	11%	-30%	46%	40%	34%	-37%	21%
	Others	11%	62%	23%	29%	11%	-18%	14%
Sales Mix%	DRAM	80%	77%	73%	72%	64%	64%	68%
	NAND	18%	19%	24%	25%	32%	32%	28%
	Others	1%	4%	4%	4%	4%	5%	4%
OP	Total	20,844	2,713	5,013	12,410	6,809	(8,901)	8,236
	DRAM	19,745	5,864	6,343	10,904	7,502	(894)	9,251
	NAND	993	(3,164)	(1,395)	163	(1,783)	(8,183)	(1,061)
	Others	105	12	65	(77)	(102)	(767)	47
OPM%	Total	52%	10%	16%	29%	15%	-31%	21%
	DRAM	61%	28%	27%	35%	26%	-5%	35%
	NAND	13%	-61%	-18%	2%	-12%	-91%	-10%
	Others	18%	1%	6%	-5%	-5%	-56%	3%
OP YoY%	Total	52%	-87%	85%	148%	-45%	적전	흑전
	DRAM	65%	-70%	8%	72%	-31%	-112%	-1135%
	NAND	-39%	적전	적지	흑전	적지	적지	적지
	Others	4%	-88%	440%	적전	흑전	650%	-106%
% of Total OP	DRAM	95%	216%	127%	88%	110%	10%	112%
	NAND	5%	-117%	-28%	1%	-26%	92%	-13%
	Others	1%	0%	1%	-1%	-2%	9%	1%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 07] 삼성전기 분기 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	26,168	24,556	23,837	19,684	20,218	22,205	23,679	22,375
	컴포넌트	12,293	11,400	9,298	8,331	8,255	10,065	11,373	11,032
	기판	5,196	5,364	5,525	4,798	3,976	4,374	4,461	4,283
	카메라	8,679	7,791	9,014	6,555	7,986	7,766	7,844	7,059
Sales YoY%	Total	10%	-1%	-11%	-8%	-23%	-10%	-1%	14%
	컴포넌트	13%	-5%	-30%	-29%	-33%	-12%	22%	32%
	기판	18%	15%	-5%	0%	-23%	-18%	-19%	-11%
	카메라	3%	-4%	14%	-16%	-8%	0%	-13%	8%
Sales QoQ%	Total	22%	-6%	-3%	-17%	3%	10%	7%	-6%
	컴포넌트	5%	-7%	-18%	-10%	-1%	22%	13%	-3%
	기판	8%	3%	3%	-13%	-17%	10%	2%	-4%
	카메라	12%	-10%	16%	-27%	22%	-3%	1%	-10%
% of Sales	컴포넌트	47%	46%	39%	42%	41%	45%	48%	49%
	기판	20%	22%	23%	24%	20%	20%	19%	19%
	카메라	33%	32%	38%	33%	40%	35%	33%	32%
OP	Total	4,105	3,601	3,110	1,012	1,401	2,050	2,578	2,089
	컴포넌트	2,687	2,103	1,158	130	578	1,208	1,763	1,434
	기판	1,007	1,256	1,469	914	477	569	580	514
	카메라	411	242	483	-32	351	249	235	141
OPM%	Total	16%	15%	13%	5%	7%	9%	11%	9%
	컴포넌트	22%	18%	12%	2%	7%	12%	16%	13%
	기판	19%	23%	27%	19%	12%	13%	13%	12%
	카메라	5%	3%	5%	0%	4%	3%	3%	2%
OP YoY%	Total	24%	6%	-32%	-72%	-66%	-43%	-17%	106%
	컴포넌트	15%	-21%	-66%	-95%	-78%	-43%	52%	1002%
	기판	306%	260%	91%	-11%	-53%	-55%	-61%	-44%
	카메라	-11%	-40%	28%	적전	-15%	3%	-51%	흑전
OP QoQ%	Total	15%	-12%	-14%	-67%	38%	46%	26%	-19%
	컴포넌트	4%	-22%	-45%	-89%	344%	109%	46%	-19%
	기판	-2%	25%	17%	-38%	-48%	19%	2%	-11%
	카메라	18%	-41%	99%	-107%	-1202%	-29%	-5%	-40%
% of OP	컴포넌트	65%	58%	37%	13%	41%	59%	68%	69%
	기판	25%	35%	47%	90%	34%	28%	22%	25%
	카메라	10%	7%	16%	-3%	25%	12%	9%	7%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 08] 삼성전기 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

		2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	Total	77,183	82,087	96,750	94,245	88,476	96,099
	컴포넌트	32,198	36,450	47,718	41,322	40,726	44,861
	기판	14,703	17,613	19,678	20,883	17,095	19,114
	카메라	33,508	28,025	32,241	32,040	30,655	32,124
Sales YoY%	Total	-4%	6%	18%	-3%	-6%	9%
	컴포넌트	-9%	13%	31%	-13%	-1%	10%
	기판	-4%	20%	12%	6%	-18%	12%
	카메라	8%	-16%	15%	-1%	-4%	5%
% of Sales	컴포넌트	42%	44%	49%	44%	46%	0%
	기판	19%	21%	20%	22%	19%	0%
	카메라	43%	34%	33%	34%	35%	0%
OP	Total	4,115	8,291	14,869	11,828	8,119	10,149
	컴포넌트	5,049	5,577	10,635	6,077	4,983	6,514
	기판	22	1,000	2,394	4,646	2,140	2,733
	카메라	2,146	1,713	1,611	1,104	976	902
OPM%	Total	5%	10%	15%	13%	9%	11%
	컴포넌트	16%	15%	22%	15%	12%	15%
	기판	0%	6%	12%	22%	13%	14%
	카메라	6%	6%	5%	3%	3%	3%
OP YoY%	Total	-50%	102%	79%	-20%	-31%	25%
	컴포넌트	-55%	10%	91%	-43%	-18%	31%
	기판	흑전	4403%	140%	94%	-54%	28%
	카메라	141%	-20%	-6%	-31%	-12%	-8%
% of OP	컴포넌트	123%	67%	72%	51%	61%	64%
	기판	1%	12%	16%	39%	26%	27%
	카메라	52%	21%	11%	9%	12%	9%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 09] LG 이노텍 분기 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	39,517	37,026	53,874	65,477	43,759	39,072	47,988	68,825
	광학솔루션	30,885	28,035	44,395	56,335	35,447	30,820	39,024	59,207
	기판/소재	4,150	4,517	4,356	3,920	3,302	3,355	3,187	3,442
	전장부품	3,138	3,305	3,808	4,212	3,817	3,900	4,680	4,914
Sales YoY%	Total	29%	57%	42%	14%	11%	6%	-11%	5%
	광학솔루션	37%	80%	53%	17%	15%	10%	-12%	5%
	기판/소재	16%	25%	3%	-8%	-20%	-26%	-27%	-12%
	전장부품	-6%	1%	11%	9%	22%	18%	23%	17%
Sales QoQ%	Total	-31%	-6%	46%	22%	-33%	-11%	23%	43%
	광학솔루션	-36%	-9%	58%	27%	-37%	-13%	27%	52%
	기판/소재	-3%	9%	-4%	-10%	-16%	2%	-5%	8%
	전장부품	-19%	5%	15%	11%	-9%	2%	20%	5%
OP	Total	3,671	2,899	4,448	1,700	1,453	184	2,602	4,942
	광학솔루션	2,491	1,794	3,285	1,352	1,028	(308)	2,107	4,381
	기판/소재	1,071	1,161	1,052	288	387	470	414	458
	전장부품	(10)	(93)	15	17	38	(59)	26	39
OPM%	Total	9.3%	7.8%	8.3%	2.6%	3.3%	0.5%	5.4%	7.2%
	광학솔루션	8.1%	6.4%	7.4%	2.4%	2.9%	-1.0%	5.4%	7.4%
	기판/소재	25.8%	25.7%	24.2%	7.4%	11.7%	14.0%	13.0%	13.3%
	전장부품	-0.3%	-2.8%	0.4%	0.4%	1.0%	-1.5%	0.5%	0.8%
OP YoY%	Total	6%	91%	32%	-60%	-60%	-94%	-41%	191%
	광학솔루션	2%	160%	45%	-67%	-59%	적전	-36%	224%
	기판/소재	31%	37%	-12%	-63%	-64%	-60%	-61%	-28%
	전장부품	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전
OP QoQ%	Total	-15%	-21%	53%	-62%	-14%	-87%	1314%	90%
	광학솔루션	-40%	-28%	83%	-59%	-24%	-130%	-784%	108%
	기판/소재	39%	8%	-9%	-73%	-39%	21%	-12%	11%
	전장부품	적지	적지	흑전	11%	127%	-253%	-144%	51%
% of OP	광학솔루션	68%	62%	74%	80%	71%	-168%	81%	89%
	기판/소재	29%	40%	24%	17%	27%	255%	16%	9%
	전장부품	0%	-3%	0%	1%	3%	-32%	1%	1%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 10] LG 이노텍 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

		2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	Total	83,021	95,418	149,456	195,894	199,643	254,439
	광학솔루션	54,257	67,788	115,178	159,650	164,498	214,861
	기판/소재	11,261	12,442	15,709	16,943	13,286	14,668
	전장부품	11,320	11,873	13,903	14,463	17,311	19,908
Sales YoY%	Total	4%	15%	57%	31%	2%	27%
	광학솔루션	6%	25%	70%	39%	3%	31%
	기판/소재	-3%	10%	26%	8%	-22%	10%
	전장부품	18%	5%	17%	4%	20%	15%
% of Sales	광학솔루션	71%	74%	77%	81%	82%	84%
	기판/소재	15%	14%	11%	9%	7%	6%
	전장부품	15%	13%	9%	7%	9%	8%
OP	Total	4,031	6,810	12,642	12,718	9,181	16,531
	광학솔루션	3,095	4,520	9,514	8,923	7,208	13,966
	기판/소재	1,544	2,445	3,628	3,917	1,730	1,967
	전장부품	(520)	(390)	(839)	(70)	44	299
OPM%	Total	5%	7%	8%	6%	5%	6%
	광학솔루션	6%	7%	8%	6%	4%	7%
	기판/소재	14%	20%	23%	23%	13%	13%
	전장부품	-5%	-3%	-6%	0%	0%	2%
OP YoY%	Total	53%	69%	86%	1%	-28%	80%
	광학솔루션	102%	46%	110%	-6%	-19%	94%
	기판/소재	78%	58%	48%	8%	-56%	14%
	전장부품	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전
% of OP	광학솔루션	75%	69%	75%	70%	79%	84%
	기판/소재	37%	37%	29%	31%	19%	12%
	전장부품	-13%	-6%	-7%	-1%	0%	2%

자료: 유안타증권 리서치센터

Ⅱ. Industry Supply Chain

[표 11] 반도체 업종 내 주요 News & Issue Clippings

(7/25) '시스템 반도체도 쌓는다'...삼성 GAA 수직 적층 개발 돌입 - 25일 업계에 따르면 삼성전자는 차세대 트랜지스터 구조인 'GAA(게이트올어라운드)'를 수직으로 쌓아올리는 R&D를 진행중인 것으로 파악됐다. - 삼성전자 DS 부문 반도체연구소와 파운드리 사업부에서 관련 R&D를 함께 추진하고 있다. - 3D GAA는 지금까지 메모리에서만 통용되던 3D 적층 구조를 시스템 반도체까지 저변을 넓힌다는 데 의미가 있다.	**(7/27) 반도체 바닥 찍었나...SEMI "2분기 웨이퍼 출하량 2% 증가"** - 국제반도체장비재료협회(SEMI)는 2분기 세계 실리콘 웨이퍼 출하 면적이 33억3100만제곱인치를 기록했다고 밝혔다. 1분기보다 2% 늘어난 결과로 출하 면적이 줄어들기 시작한 지난해 3분기 이후 첫 반등세다. - "세계 반도체 업계는 재고 소진을 위해 노력 중이고 아직 공장(팹)에서 높은 가동률을 보일 수 없는 상황"이라면서도 "지난해 3분기 출하량에는 훨씬 못 미치지만 반등세를 보였다"고 밝혔다.	**(8/1) 삼성전자, GaN 전력반도체 투자 시동...獨 엑시트론 CEO 만나** - 최근 독일 반도체 장비업체 엑시트론의 최고경영자(CEO)가 비밀리에 한국을 방문해 관련 업체들과 접촉한 것으로 파악됐다. - 특히 삼성전자의 경우 이번 엑시트론과의 만남에서 최소 7천~8천억원에 이르는 설비 투자를 논의한 것으로 알려졌다. - 이들 업체는 오는 2025년~2026년경을 기점으로 8인치 GaN 파운드리 사업을 진행하겠다는 목표를 가지고 있다.
(8/1) 삼성, 엔비디아에 'HBM 패키징' 공급한다 - 1일 반도체업계에 따르면 최근 삼성전자는 엔비디아와 GPU 용 HBM3·첨단패키징 서비스 기술 검증 작업을 하고 있다. - 기술 검증 절차가 끝나는 대로 삼성전자는 HBM3를 엔비디아에 공급하고, 개별 GPU 칩과 HBM3를 묶어 고성능 GPU 'H100'으로 가공하는 첨단패키징을 담당할 전망이다.	**(8/4) 삼성, 엔비디아에 'HBM 패키징' 공급한다** - 중국이 자체 개발한 28나노미터(nm) 노광장비를 연내 출시할 예정이라고 중국 관영매체 글로벌타임스 등이 지난 1일(현지시간) 보도했다. - 중국 반도체 노광장비 업체 'SMEE'는 자국 내 최초로 28나노 이머전 DUV(심자외선) 노광장비인 'SSA/800-10W'를 개발했다. 해당 장비는 연내 출시될 것으로 예상된다.	**(8/4) 반도체 불황에도 올해 기업 R&D 투자 역대 최대치 전망** - 4일 업계 및 시장조사기관 테크인사이츠에 따르면 올해 세계 주요 반도체 업체들의 연구개발 투자 규모는 943억 달러(한화 약 122조원)로 역대 최대치를 경신할 전망이다. - 반도체 업체들의 실적 악화는 설비투자 축소로 직결된다. SEMI(국제반도체장비재료협회)는 올해 전 세계 반도체 장비 매출액이 전년 대비 18.6% 감소한 874억 달러로 예상했다. - 반면 첨단 반도체 기술력 확보를 위한 연구개발은 시황과 관계없이 활발하게 진행될 것으로 관측된다.
(8/10) "또 세계 최초"...SK하이닉스, 가장 높이 쌓은 '321단 낸드' 공개 - SK하이닉스는 8일(현지시간) 321단 1Tb TLC 4D 낸드플래시 개발 경과를 발표하고 개발 단계의 샘플을 전시했다. 오는 2025년 상반기부터 양산한다는 계획이다. - 321단 1Tb TLC 낸드는 이전 세대인 238단 512Gb 대비 생산성이 59% 높아졌다.	**(8/15) 삼성전자, ASML 지분 매각해 3조 현금화...반도체 투자 재원 확보** - 15일 삼성전자의 반기보고서에 따르면 삼성전자가 보유한 ASML 주식은 1분기 말 기준 629만7천787주(지분율 1.6%)에서 2분기 말 기준 275만72주(지분율 0.7%)로 감소했다. - 삼성전자는 보유 중이던 중국 전기차업체 BYD 의 주식 238만주(지분율 0.1%·약 1천152억원 규모), 국내 장비회사 에스에프에이의 주식 154만4천주(지분율 4.4%·약 676억원 규모)도 매각했다.	**(8/15) 삼성전자, P1 낸드라인 일부 가동 중단...감산·원가절감 초강수** - 14일 업계에 따르면 삼성전자는 최근 P1 내 낸드플래시 제조라인의 일부 설비 가동 중단을 추진하고 있다. P1 낸드 라인은 V6 낸드를 주력으로 생산하는 라인이다. - 현재 삼성전자는 이 P1 낸드라인의 일부 설비 가동을 멈추는 방안을 논의 중이다. 장비 가동이 중단되는 기간은 최소 한 달에서 길게는 올 하반기까지 이어질 것으로 전망된다.

자료: 언론 종합, 유안타증권 리서치센터

[표 12] 전기전자 업종 내 주요 News & Issue Clippings

(7/20) 마이크로 LED 가 뭐길래... 애플, 애플워치·비전프로 들어갈 제품 직접 만든다 - 20일 니혼게이자이신문(닛케이)에 따르면 애플은 차세대 디스플레이 대량 생산(양산)을 위한 프로젝트에 직접 참여하고 있다. - 애플은 지난 10년간 마이크로 LED 디스플레이 개발에 10억달러(약 1조2670억원) 이상을 투자했다. 직접 생산을 위한 다양한 연구개발(R&D)과 시제품 제작에 공을 들인 것이다.	**(7/23) 삼성전자 갤 Z 플립5·폴드5, 사전예약시 용량 256GB →512GB 상향** - 21일 통신업계에 따르면 삼성전자는 오는 26일 오후 8시 서울 코엑스에서 '갤럭시 언팩(제품공개)'을 열고 갤럭시 Z 플립5·폴드5를 선보인다. 정식 출시는 8월 12일로 예상된다. - 사전예약자는 올해 초 나온 갤럭시 S23 시리즈처럼 저장용량이 기본 256기가바이트(GB)에서 512GB 로 상향된다. - 갤럭시 Z 플립5·폴드5는 전작보다 커버 디스플레이가 두배 가까이 확장되고 새로운 힌지(경첩) 기술을 적용됐다. 폴더블폰 주름도 나아졌고 최초로 '방진' 기능도 지원한다. - 애플리케이션프로세서(AP)로는 퀄컴의 '스냅드래곤8 2세대'가 탑재되고 배터리 용량은 전작과 동일하게 플립5는 3700밀리암페어시(mAh), 폴드5는 4400mAh 다.	**(7/27) Taiwanese server ODMs anticipate AI server growth in 2024** - Taiwanese server ODMs will begin shipping AI servers at the end of the third quarter and are anticipating significant growth in 2024, according to industry sources. Microsoft and Google have stated they will continue increasing investments in data center.
(8/1) Murata sees slow improvement in North America smartphone market despite low MLCC demand - Japanese electronic components manufacturer Murata reported that in the first quarter of the fiscal year 2023 (April 2023 to June 2023), the demand for one of its main products, Multilayer Ceramic Capacitors (MLCCs), declined due to the decreasing demand.	**(8/1) 삼성전자, 차별화 제품 개발 위한 '미래기술사무국' 신설** - 1일 업계에 따르면 삼성전자 디바이스경험(DX) 부문은 DX 부문 직속으로 미래기술사무국을 신설했다. 미래기술사무국장은 김강태 삼성리서치(SR) 기술전략팀장(부사장)이 겸임한다. - 생활가전사업부는 가전제품 인공지능(AI)화를 위한 AI 전략과 로드맵을 제시하는 'AI 전략 P'를 신설한다. - 영상디스플레이(VD)사업부는 프로젝터와 로봇을 결합한 전담 조직을 운영한다. - 삼성전자 관계자는 "인공지능(AI) 기반 신기술 개발을 포함해 각 사업부에 맞는 차별화 기술과 제품 개발을 위한 조직 개편"이라고 말했다 .	**(8/5) "삼성 긴장해야 겠네"...애플 '아이폰 15' 9월 13일 공개, 가격은?** - 4일 나인투파이브맥(9to5Mac) 등 외신 보도에 따르면 애플은 9월 셋째 주에 아이폰 15 시리즈를 발표할 예정이다. - 실제 애플이 예측대로 내달 13일 '아이폰 15' 시리즈를 발표할 경우 예약 판매는 같은 달 15일, 실제 출시는 22일 이뤄질 것으로 예상된다. - 앞서 '아이폰 14' 시리즈의 경우 사전 예약은 9월 9일, 제품 출시는 9월 16일에 진행된 바 있다.
(8/5) Apple records 61% growth in iPhone shipments in India in 2Q23 - The mid-to-high-end segment (US$400-US$600) demonstrated impressive growth, expanding by 34% year-on-year and holding a 5% share in the second quarter. - premium segment (over US$600) exhibited the highest growth rate, surging by 75% year-on-year and reaching a 9% share.	**(8/8) 하드웨어 매출 '뚝' 떨어진 애플, M3 탑재 제품 늘려 반등 노린다** - 애플이 내년 신형 애플실리콘(애플 독자 설계 칩셋) 'M3' 시리즈를 탑재한 맥미니를 선보일 것이란 전망이 나온다. 올해 2분기 아이폰을 비롯한 하드웨어 부문에서 매출 감세를 기록한 애플이 부진한 실적을 회복하기 위해 M3 시리즈 탑재 맥 제품군 확대에 속도를 내는 모습이다. - 블룸버그는 6일(현지시각) 파워온 뉴스레터를 통해 M3 기본형을 탑재한 맥미니 추정 기기의 개발 정황이 포착됐다고 전했다. 블룸버그는 "적용된 칩셋의 구조로 미뤄봤을 때, 현재 애플이 테스트 중인 맥 제품은 차세대 맥미니일 가능성이 크다"며 "해당 제품의 코드명은 '맥15,12'"라고 했다.	**(8/15) 애플, 10주년 기념 '애플워치 X' 개발..."대대적 업그레이드"** - 블룸버그에 따르면, 애플은 제품 출시 10주년을 맞아 '워치 X' 모델을 공개할 계획이다. 애플워치가 2014년에 처음 공개됐고 2015년에 출시됐기 때문에 애플워치 X 의 출시는 이르면 내년, 늦어도 2025년에 출시될 것으로 전망된다. - 애플은 애플워치 X 에 혈압 모니터링 기술을 추가할 계획이다. 또한 마이크로 LED 디스플레이 기술을 적용해 현재 적용된 OLED 화면에 비해 색상과 선명도가 개선될 것으로 예상된다.

자료: 언론 종합, 유안타증권 리서치센터

[표 13] Sector Event Calendar

MON	TUE	WED	THU	FRI
7/31 - 실적발표: WDC, Murata, OnSemi, Kinsus	8/1 - **국내 월별 수출액 발표** - 실적발표: AMD, Vanguard,	2 - 실적발표: Qualcomm, TDK, Ibiden, Qorvo	3 - 실적발표: **Apple**, Microchip, Taiyo Yuden, Nanya PCB, Acer Chipmos	4 - 실적발표: Realtek, Wistron, King Slide
7 - 실적발표: Skyworks, Aspeed, Wiwynn	8 - 실적발표: Novatek, A-Data	9 - 실적발표: Sony, Chen Bro	10 - 실적발표: TEL, SMIC, Walsin, Zhen Ding, Pegatron, Compeq	11 - **수출 중간결산(8/1~8/10)** - 일본 증시 휴장일 - 실적발표: Inventec, Compal, Quanta, Asus
14 - 실적발표: Hon Hai	15 - 한국 증시 휴장일	16 - 실적발표: Wolfspeed	17 - 실적발표: Applied Materials	18
21 - **수출 중간결산(8/11~8/20)**	22 - 실적발표: Sunny Optical	23 - 실적발표: Analog Devices, **Nvidia**, Silergy	24 - 실적발표: **Marvell Technology**	25
28	29	30	31 - 실적발표: Broadcom	9/1 - **국내 월별 수출액 발표**

9월 1주차	9월 2주차	9월 3주차	9월 4주차
- 미국 증시 휴장일(9/4)		- 일본 증시 휴장일(9/18)	- 한국 증시 휴장일(9/28~9/29) - 중국 증시 휴장일(9/29) - 대만 증시 휴장일(9/29) - 실적발표: **Micron(9/29)**

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 해외 기업 실적발표일은 현지 시간 기준으로 반영

▶ Micron(MU US) FY3Q23 실적발표 주요 내용

- 동사는 지난 6월 28일 실적발표 컨퍼런스콜을 진행. FY3Q23 디바이스별: 전사 매출액 38억불(QoQ +2%, YoY -57%) 기록하며 시장 컨센서스(37억불)를 소폭 상회. DRAM 27억불: Bit Shipment 10%대 상승, ASP 10%대 하락. NAND 10억불: Bit Shipment 30% 후반대 상승, ASP 10% 중반대 하락.

- FY3Q23 전방시장별: Mobile 중심의 QoQ 개선, Server 실적 바닥으로 예상. 전반적으로 고객사 재고는 정상화가 진행중이라는 점이 긍정적. Compute/Networking 14억불, QoQ +1%, YoY -64%. Embedded 9억불, QoQ +5%, YoY -36%. Mobile 8억불, QoQ -13%, YoY -58%. Storage 6억불, QoQ +24%, YoY -53%

- FY4Q23(6~8월) 차기분기 매출액 가이던스는 37~41억불로 시장 컨센서스(39억불)에 부합하는 수준으로 제시. GPM 가이던스는 -18~-8%, EPS 가이던스는 -$1.26 ~ -$1.12로 시장 컨센서스 하회.

- CY2023 수급 가이던스. DRAM/NAND 수요 증가율은 각각 Low-mid single, High single 수준으로 동사가 전망하는 메모리반도체 시장의 중장기 성장률보다 낮음. Wafer cut 을 30% 수준으로 이전 계획대비(25%) 확대하고 있음. 동사를 포함한 시장 전반적으로 감산 활동을 진행하고 투자를 축소함에 따라 공급 증가율은 마이너스일 것.

- 전사 Capex 는 70억달러 유지. 선단공정에 대한 투자는 계획대로 진행 중. EUV 공정 셋팅은 대만과 일본 팹 내에서 이루어 지고, EUV 를 활용한 대만공장 램프업 시점은 2025년으로 예상. 후공정 투자는 중국, 인도, 대만쪽으로 확대될 것. 특히 AI 관련 수요 대응을 위해 대만 내 Assembly/Test 공정 투자를 높일 것.

- 메모리반도체 시장 내 공급업체들이 감산 활동을 진행하는 가운데 고객사 재고레벨이 개선됨에 따라 메모리 가격 트렌드는 동사에 우호적으로 바뀌고 있음. 2024년 지나면서 동사 수익성은 정상화될 것으로 기대.

[표 14] 국내 반도체/전기전자 Supplychain Earnings & Valuation (1)

	PER						OP YoY%					
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
코스피	19.9	22.3	11.1	10.9	15.5	9.7	(31)	4	67	(13)	(9)	53
코스닥	80.3	69.3	35.3	40.9	28.9	19.6	(1)	16	46	(2)	15	49
삼성전자	17.6	21.1	13.6	6.9	44.7	14.0	(53)	30	43	(16)	(80)	335
SK 하이닉스	34.2	18.1	9.9	24.5	(10.7)	16.2	(87)	84	148	(45)	적전	흑전
DB 하이텍	11.7	13.7	10.2	3.0	6.0	5.0	60	32	67	93	(38)	8
원익 IPS	40.5	22.2	14.3	13.6	81.0	15.9	(61)	242	17	(41)	(93)	1371
유진테크	65.6	219.3	19.6	13.4	23.8	12.4	(42)	(6)	232	(27)	(40)	117
주성엔지니어링	14.4	(48.2)	7.0	4.8	26.2	11.5	(29)	적전	흑전	21	(61)	144
테스	50.7	19.5	8.0	6.6	56.8	15.7	(80)	170	96	(10)	(81)	198
HPSP	-	-	-	14.8	31.4	22.8	흑전	182	61	88	19	41
이오테크닉스	105.1	67.5	20.5	10.7	32.3	21.8	(60)	442	103	19	(29)	54
피에스케이	17.5	26.9	10.2	5.8	9.4	7.1	-	87	198	(2)	(25)	38
에이피티씨	12.4	19.8	11.3	9.1	-	-	-	84	82	(43)	-	-
케이씨텍	12.6	14.4	12.0	5.6	15.9	10.3	(27)	14	(7)	16	(56)	62
한미반도체	24.1	18.8	18.1	12.3	24.6	41.3	(76)	386	84	(9)	(54)	135
프로텍	4.6	26.4	6.3	5.4	-	-	43	(67)	227	19	-	-
파크시스템스	31.8	63.3	112.9	28.2	32.9	22.4	41	86	17	86	28	43
넥스틴	-	32.8	31.9	11.3	14.5	11.8	적지	흑전	22	156	17	26
유니테스트	11.9	346.6	(104.7)	(41.7)	-	-	(58)	(91)	적전	적지	-	-
오로스테크놀로지	-	-	158.5	(41.7)	-	-	(11)	(82)	-	적전	흑전	-
큐알티	-	-	-	16.7	-	-	(31)	36	82	(38)	-	-
리노공업	18.6	37.2	29.1	20.7	29.2	22.6	11	21	50	17	(28)	31
티씨케이	16.4	24.2	21.2	11.7	16.2	12.2	0	36	29	23	(33)	39
하나머티리얼즈	13.5	14.8	18.5	8.1	14.8	9.9	(17)	30	55	14	(25)	51
원익 QnC	157.4	21.6	12.8	11.4	8.4	6.7	(34)	51	110	33	6	26
ISC	31.7	60.6	19.0	12.4	40.0	29.3	(83)	792	108	49	(13)	62
티에스이	9.4	25.5	18.2	8.2	13.1	9.9	39	107	28	4	(29)	48
월덱스	7.0	13.3	14.1	7.4	-	-	7	53	13	26	-	-
비씨엔씨	-	-	-	18.1	27.7	12.6	-	283	48	25	(26)	133
케이엔제이	13.8	(17.9)	22.2	10.2	10.7	8.1	319	(32)	69	202	29	37
샘씨엔에스	-	-	27.4	13.1	-	-	(42)	642	75	9	-	-
GST	5.3	10.1	9.3	3.9	-	-	111	(17)	156	23	-	-
유니셈	7.6	12.5	11.7	8.8	-	-	(8)	34	36	(34)	-	-
지앤비에스엔지니어링	-	-	11.6	5.5	-	-	411	109	45	39	-	-

자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 2023~2024 년 수치는 시장 컨센서스 반영

[표 15] 국내 반도체/전기전자 Supplychain 주가 Performance (1) (단위: 십억원, %)

	시가총액	YTD	1W	1M	3M	6M	12M
코스피	1,973,553	15	(0)	(2)	4	4	2
코스닥	434,945	33	0	1	10	16	8
삼성전자	401,766	22	(2)	(8)	5	6	12
SK 하이닉스	83,647	53	(6)	(3)	32	23	23
DB 하이텍	2,366	43	(6)	(12)	(11)	11	19
원익 IPS	1,529	26	(10)	(4)	9	(3)	6
유진테크	701	38	(7)	(3)	11	10	9
주성엔지니어링	1,160	127	(9)	27	58	94	50
테스	392	26	(5)	(6)	(4)	7	(4)
HPSP	2,565	136	(13)	(10)	33	104	117
이오테크닉스	1,843	125	(3)	19	76	86	89
피에스케이	562	26	(7)	(10)	(1)	5	9
에이피티씨	355	40	(8)	(23)	31	25	(18)
케이씨텍	432	40	(1)	(9)	13	11	24
한미반도체	4,439	297	(3)	(3)	124	192	256
프로텍	470	101	(7)	(27)	70	53	70
파크시스템스	1,224	54	(6)	(8)	27	26	81
넥스틴	788	55	(7)	2	29	34	35
유니테스트	285	29	0	(7)	3	1	(30)
오로스테크놀로지	204	64	(2)	(17)	36	40	44
큐알티	138	(4)	(3)	(12)	(7)	(15)	0
리노공업	2,436	3	(2)	2	24	(7)	20
티씨케이	1,124	2	(0)	(7)	(1)	(11)	(16)
하나머티리얼즈	857	33	(6)	(10)	4	15	13
원익 QnC	691	12	(3)	(11)	6	3	2
ISC	1,531	181	(3)	1	142	133	180
티에스이	479	17	(7)	(22)	19	1	(27)
월덱스	443	44	7	(1)	27	25	36
비씨엔씨	211	9	(4)	(23)	7	1	(4)
케이엔제이	169	66	2	(14)	19	38	57
샘씨엔에스	265	33	(7)	(21)	11	12	5
GST	232	27	(8)	(15)	5	2	10
유니셈	261	51	(12)	(3)	16	24	13
지앤비에스엔지니어링	177	113	(1)	12	25	58	75

자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[표 16] 국내 반도체/전기전자 Supplychain Earnings & Valuation (2)

	PER						OP YoY%					
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
코스피	19.9	22.3	11.1	10.9	15.5	9.7	(31)	4	67	(13)	(9)	53
코스닥	80.3	69.3	35.3	40.9	28.9	19.6	(1)	16	46	(2)	15	49
삼성전자	17.6	21.1	13.6	6.9	44.7	14.0	(53)	30	43	(16)	(80)	335
SK 하이닉스	34.2	18.1	9.9	24.5	(10.7)	16.2	(87)	84	148	(45)	적전	흑전
DB 하이텍	11.7	13.7	10.2	3.0	6.0	5.0	60	32	67	93	(38)	8
한솔케미칼	13.9	18.1	23.3	13.6	16.9	13.3	19	37	30	(6)	(13)	28
솔브레인	-	16.8	14.6	10.4	13.3	11.1	-	-	82	10	(11)	23
동진쎄미켐	14.7	22.0	25.4	9.7	11.7	-	48	20	4	64	(8)	-
후성	93.4	109.5	94.8	10.2	(109.0)	24.9	(66)	(79)	1971	81	적전	흑전
이엔에프테크놀로지	8.8	14.7	26.4	6.2	-	-	67	14	(62)	149	-	-
원익머트리얼즈	13.6	13.3	8.5	6.2	9.9	5.9	(15)	27	10	76	(47)	62
티이엠씨	-	-	-	-	13.2	9.5	-	137	-	318	(20)	39
와이씨켐	-	-	-	24.9	-	-	25	(17)	(46)	138	-	-
레이크머티리얼즈	-	91.2	19.9	10.6	-	-	(29)	82	344	71	2	-
코미코	11.1	18.6	14.3	10.3	-	-	(15)	3	65	(6)	5	-
한솔아이원스	(96.3)	25.5	9.8	6.9	-	-	-	2125	232	(6)	-	-
에스앤에스텍	23.8	80.7	68.7	32.4	24.2	10.9	114	-	14	27	137	121
에프에스티	8.6	28.9	16.9	7.7	-	-	(6)	32	(9)	(73)	-	-
두산테스나	16.6	25.0	18.1	9.0	17.4	12.3	29	26	77	24	(6)	34
네패스	17.4	(20.1)	(22.3)	4.7	-	-	180	적전	적지	적지	-	-
네패스아크	-	(12.3)	24.3	8.5	-	-	-	(52)	211	(16)	-	-
LB 세미콘	10.5	23.9	18.0	7.2	-	-	84	(15)	3	28	-	-
하나마이크론	(58.7)	(20.3)	31.8	157.3	35.8	15.8	(15)	13	106	(1)	9	73
LX 세미콘	16.8	13.1	9.2	5.0	7.1	5.4	(15)	99	292	(16)	(15)	36
오픈엣지테크놀로지	-	-	-	(5.4)	(679.9)	46.6	-	-	-	적지	적지	흑전
가온칩스	-	-	-	34.5	64.6	45.2	63	(36)	214	-	54	50
에이디테크놀로지	21.6	106.7	21.2	27.7	-	-	0	11	(16)	(61)	-	-
코아시아	21.9	(35.0)	(96.1)	(4.7)	-	-	366	적전	적지	적지	-	-
어보브반도체	9.3	22.0	18.2	11.4	-	-	79	27	0	47	-	-
대덕전자	-	(49.7)	20.4	5.3	21.9	11.5	-	-	722	221	(67)	103
심텍	(8.0)	11.8	12.6	3.4	(50.2)	9.4	적전	흑전	94	102	적전	흑전
해성디에스	14.7	13.8	11.7	3.8	9.2	7.8	1	61	98	137	(31)	21
코리아써키트	475.2	35.3	15.2	4.8	87.8	7.4	흑전	(3)	535	17	(93)	1136

자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 2023~2024 년 수치는 시장 컨센서스 반영

[표 17] 국내 반도체/전기전자 Supplychain 주가 Performance (2) (단위: 십억원, %)

	시가총액	YTD	1W	1M	3M	6M	12M
코스피	1,973,553	15	(0)	(2)	4	4	2
코스닥	434,945	33	0	1	10	16	8
삼성전자	401,766	22	(2)	(8)	5	6	12
SK 하이닉스	83,647	53	(6)	(3)	32	23	23
DB 하이텍	2,366	43	(6)	(12)	(11)	11	19
한솔케미칼	2,091	(1)	(2)	(14)	(12)	(13)	(17)
솔브레인	1,987	17	(2)	(1)	20	5	12
동진쎄미켐	1,846	20	(5)	(11)	18	(2)	5
후성	1,144	13	(2)	(12)	(6)	(2)	(26)
이엔에프테크놀로지	305	6	(3)	(17)	4	(12)	(27)
원익머트리얼즈	344	(4)	(4)	(11)	4	(7)	(17)
티이엠씨	431	0	(5)	(21)	7	8	0
와이씨켐	124	7	(7)	(11)	0	(8)	(19)
레이크머티리얼즈	1,128	293	0	(14)	24	203	264
코미코	562	25	(8)	(11)	26	14	13
한솔아이원스	254	31	(2)	(10)	9	11	9
에스앤에스텍	1,041	84	(8)	(22)	1	63	140
에프에스티	501	48	(7)	12	4	3	50
두산테스나	646	59	(2)	(8)	27	26	47
네패스	427	18	(11)	(15)	5	(2)	(9)
네패스아크	290	32	(10)	(19)	13	3	(19)
LB 세미콘	309	7	(5)	(17)	(6)	(13)	(24)
하나마이크론	872	96	(6)	(11)	22	57	43
LX 세미콘	1,513	30	(4)	(20)	(11)	(3)	(4)
오픈엣지테크놀로지	410	158	(5)	(13)	7	(18)	0
가온칩스	452	177	(2)	(3)	56	57	42
에이디테크놀로지	312	89	3	(3)	30	30	63
코아시아	236	84	6	(12)	16	4	20
어보브반도체	167	16	(2)	(12)	(2)	(13)	(13)
대덕전자	1,396	49	(9)	(25)	41	23	2
심텍	1,077	28	(8)	(7)	25	6	(11)
해성디에스	1,051	72	(12)	(9)	39	50	7
코리아써키트	379	34	(8)	(21)	14	0	(16)

자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[표 18] 해외 반도체/전기전자 Supplychain Earnings & Valuation (1)

	PER						EPS YoY%					
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
나스닥	31.9	49.9	41.8	28.2	36.1	28.2	2	(18)	88	(15)	10	28
다우	19.3	24.4	19.8	18.5	19.9	17.0	13	(25)	58	(0)	8	17
상해	14.2	18.0	15.2	13.3	11.1	9.7	(1)	(7)	21	(4)	27	14
일본	19.3	37.6	17.4	30.6	21.6	18.2	(12)	(40)	139	(20)	6	19
대만	19.8	23.3	15.5	10.4	18.4	14.6	(20)	7	86	12	(34)	26
Apple	24.1	39.8	31.4	21.2	29.4	27.0	(0)	11	71	8	(2)	9
Xiaomi	22.8	32.9	19.8	96.7	23.4	21.0	(50)	101	(8)	(87)	370	11
TCL	42.7	20.0	8.0	194.8	16.4	8.0	(23)	70	122	(97)	1,297	104
Hisense	24.0	11.9	15.0	10.2	12.8	10.8	42	115	(5)	48	28	19
Whirlpool	7.5	8.8	8.1	27.8	8.6	8.2	흑전	(8)	68	적전	흑전	6
TSMC	23.0	25.3	25.9	11.3	17.9	14.6	(2)	50	15	70	(23)	22
SMIC	53.1	27.1	14.1	9.5	19.3	18.2	33	175	100	9	(51)	6
UMC	16.2	16.5	12.5	5.4	9.9	9.6	41	195	89	55	(36)	3
Powerchip	N/A	38.0	13.8	5.4	140.5	31.1	적전	흑전	316	18	(97)	352
Micron	9.0	28.5	16.5	6.2	N/A	N/A	(54)	(57)	116	49	적전	적지
Nanya	22.5	30.8	9.6	10.5	N/A	31.0	(75)	(22)	195	(36)	적전	흑전
WDC	611.3	25.3	9.6	4.7	N/A	11.7	적지	흑전	79	적전	적지	흑전
Intel	11.6	10.7	10.6	5.6	64.9	20.3	4	4	(2)	(60)	(72)	219
Nvidia	204.5	64.2	75.8	59.8	51.7	35.9	(83)	512	122	(55)	349	44
AMD	106.0	89.3	56.3	59.3	38.8	25.7	(9)	577	24	(67)	226	51
Qualcomm	24.4	43.1	25.7	8.8	13.8	12.6	흑전	26	74	44	(28)	10
Broadcom	33.6	53.1	40.4	20.2	19.7	18.2	(77)	(2)	137	75	53	8
Qorvo	32.8	23.1	14.9	16.0	20.2	13.5	167	125	46	(89)	400	50
Skyworks	17.0	27.9	16.2	11.0	12.7	11.8	(3)	(2)	87	(13)	7	8
Marvell Technology	36.8	539.5	995.4	65.6	37.3	24.5	흑전	적전	적지	적지	흑전	52
Mediatek	23.4	22.7	13.9	7.6	16.0	12.9	11	77	171	6	(44)	24
Novatek	11.9	13.9	6.4	6.3	10.6	10.2	24	49	229	(28)	(20)	4
Realtek	15.3	20.3	16.1	8.9	20.8	15.4	56	29	91	(4)	(38)	35
Texas Instruments	22.1	26.7	21.7	17.0	22.5	21.1	(7)	14	39	13	(22)	6
STMicro	22.9	29.4	22.1	8.1	11.0	10.9	(20)	8	78	98	(1)	1
Analog Device	21.6	28.1	26.5	16.7	17.4	18.2	(9)	(10)	6	51	99	(5)
Infineon	25.4	117.9	45.5	17.0	12.8	12.8	(21)	(65)	235	90	58	(0)
NXP	122.2	155.1	24.9	11.2	14.7	13.7	(87)	(78)	3,537	54	31	7
Renesas	24.6	40.7	22.0	8.6	10.8	9.8	적전	흑전	144	113	63	10
On Semiconductor	19.8	43.5	25.1	11.8	18.1	16.6	(65)	10	316	85	19	9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 2023~2024 년 수치는 시장 컨센서스 반영

[표 19] 해외 반도체/전기전자 Supplychain 주가 Performance (1) (단위: 조원, %)

	시가총액	YTD	1W	1M	3M	6M	12M
나스닥	30,348	30	(2)	(3)	11	14	5
다우	14,899	6	1	2	6	3	5
상해	8,688	3	(3)	(2)	(3)	(3)	(3)
일본	5,358	23	(0)	(0)	10	16	15
대만	2,173	16	(4)	(5)	6	5	7
Apple	3,699	37	(2)	(7)	3	16	3
Xiaomi	51	8	(4)	3	7	(9)	(2)
TCL	13	18	(5)	(11)	10	5	(2)
Hisense	5	55	(5)	(8)	(7)	37	69
Whirlpool	10	(1)	(1)	(9)	8	(7)	(16)
TSMC	592	21	(3)	(8)	9	(1)	5
SMIC	35	6	(5)	(12)	(12)	4	4
UMC	24	11	(3)	(7)	(8)	(11)	6
Powerchip	5	(12)	(6)	(7)	(6)	(17)	(21)
Micron	94	29	(8)	0	6	4	(1)
Nanya	9	27	(7)	(9)	2	11	20
WDC	18	33	(4)	6	27	(4)	(17)
Intel	194	32	(1)	5	21	22	(3)
Nvidia	1,343	180	(9)	(10)	44	78	118
AMD	231	66	(7)	(7)	13	25	7
Qualcomm	170	4	(6)	(6)	11	(13)	(24)
Broadcom	456	48	(6)	(7)	31	38	49
Qorvo	13	12	(5)	(3)	13	(4)	(8)
Skyworks	23	18	(2)	(4)	10	(12)	(5)
Marvell Technology	65	54	(9)	(10)	42	21	3
Mediatek	45	10	(5)	(3)	2	(6)	0
Novatek	10	24	(9)	(5)	(5)	(2)	49
Realtek	9	45	(2)	0	11	15	18
Texas Instruments	201	1	(1)	(8)	3	(6)	(10)
STMicro	57	31	(4)	(8)	11	(5)	17
Analog Device	122	12	(3)	(5)	1	0	2
Infineon	63	17	(4)	(13)	(1)	(7)	22
NXP	70	29	(4)	(4)	24	8	9
Renesas	45	105	(3)	(10)	24	46	84
On Semiconductor	54	52	(8)	(5)	16	9	33

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표 20] 해외 반도체/전기전자 Supplychain Earnings & Valuation (2)

	PER						EPS YoY%					
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
나스닥	31.9	49.9	41.8	28.2	28.2	23.3	2	(18)	88	(15)	41	21
다우	19.3	24.4	19.8	18.5	17.0	15.6	13	(25)	58	(0)	27	9
상해	14.2	18.0	15.2	13.3	9.7	8.4	(1)	(7)	21	(4)	45	15
일본	19.3	37.6	17.4	30.6	18.2	16.8	(12)	(40)	139	(20)	26	8
대만	19.8	23.3	15.5	10.4	14.6	14.6	(20)	7	86	12	(17)	0
Cadence	45.5	62.1	71.7	49.2	44.5	39.0	187	(40)	18	23	62	14
Synopsys	35.9	54.6	70.7	49.6	39.6	34.8	22	24	13	30	68	14
ASE Technology	16.9	10.4	6.1	6.0	14.0	9.9	(33)	63	129	(2)	(46)	40
Amkor	22.3	9.2	9.6	7.7	17.3	12.0	(6)	180	89	19	(51)	44
Powertech	10.5	9.1	7.3	6.4	11.9	9.9	(6)	14	34	1	(30)	20
JCET	360.8	51.8	17.8	12.6	27.1	17.9	흑전	1,250	112	6	(35)	52
Chipbond	7.9	9.3	6.1	6.3	12.4	10.1	(10)	(11)	60	(7)	(36)	22
Chipmos	7.5	8.6	5.9	6.8	13.0	8.8	159	(8)	113	(33)	(39)	48
ASML	41.4	43.9	48.3	35.4	31.3	27.6	1	44	62	(2)	37	13
Applied Materials	19.8	21.0	23.0	13.1	18.8	19.4	(4)	37	64	16	(2)	(3)
KLA Tencor	16.4	17.2	19.9	14.8	21.2	18.3	3	74	64	10	(7)	16
Lam Research	17.9	17.0	21.5	12.3	23.7	18.4	8	75	21	1	(17)	29
Tokyo Electron	18.4	22.8	22.4	12.6	30.8	22.6	(23)	33	80	(85)	379	36
Teradyne	26.4	28.7	30.3	20.5	35.8	22.5	14	72	30	(27)	(37)	59
Linde	27.4	30.9	31.7	26.3	27.3	25.0	36	13	56	12	68	9
Air Products	26.4	30.5	32.3	29.7	25.2	22.8	17	7	11	7	13	10
Air Liquid	24.5	24.6	27.1	24.6	25.1	23.1	6	8	6	7	23	9
Merck	33.8	29.7	31.5	23.3	18.3	16.5	(61)	50	54	9	16	11
Dupont	25.8	44.8	35.8	25.8	22.1	18.2	(87)	적전	흑전	(1)	(71)	21
JSR	18.0	25.2	26.0	33.9	30.2	22.7	(26)	적전	흑전	적전	흑전	33
ToK	30.4	28.6	15.3	12.1	22.1	17.8	(21)	84	80	14	(15)	24
Sumitomo	23.1	13.4	5.1	109.5	224.7	8.9	(74)	49	252	적전	흑전	2,420
Largan	21.0	15.7	16.5	11.8	15.9	14.3	16	(13)	(24)	22	(22)	11
Sunny Optical	32.1	31.4	43.3	37.0	27.1	19.5	60	22	2	(52)	6	39
Yageo	23.8	18.7	9.7	10.0	11.3	8.7	(80)	56	81	(24)	(9)	31
Murata	22.2	24.1	18.1	16.3	24.0	18.1	(12)	30	33	(84)	322	33
TDK	25.4	25.1	12.5	14.2	13.5	11.3	(30)	29	76	(89)	862	20
Ibiden	31.0	25.6	22.8	12.8	28.1	19.8	243	127	61	(82)	438	42
Unimicron	16.9	21.6	24.0	5.7	20.2	12.7	95	67	140	124	(58)	59
Compeq	12.0	9.7	9.2	6.2	12.2	8.9	60	22	10	56	(47)	37
Nanya PCB	85.3	28.8	31.6	7.1	19.8	12.3	흑전	1,081	189	83	(61)	60
Kinsus	59.6	60.8	22.1	6.2	38.9	13.1	적전	흑전	607	81	(83)	196

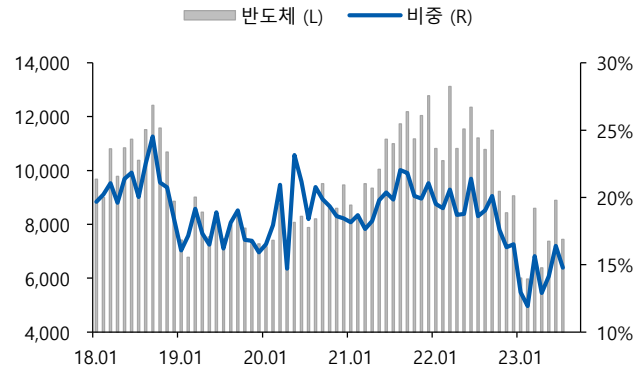
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 2023~2024 년 수치는 시장 컨센서스 반영

[표 21] 해외 반도체/전기전자 Supplychain 주가 Performance (2) (단위: 조원, %)

	시가총액	YTD	1W	1M	3M	6M	12M
나스닥	30,348	30	(2)	(3)	11	14	5
다우	14,899	6	1	2	6	3	5
상해	8,688	3	(3)	(2)	(3)	(3)	(3)
일본	5,358	23	(0)	(0)	10	16	15
대만	2,173	16	(4)	(5)	6	5	7
Cadence	82	41	(1)	(6)	12	14	20
Synopsys	87	34	(3)	(6)	16	14	11
ASE Technology	20	17	(2)	(5)	6	5	22
Amkor	9	10	(7)	(10)	24	(5)	16
Powertech	3	21	0	(12)	1	10	10
JCET	10	39	(6)	(8)	14	11	10
Chipbond	2	23	(2)	3	9	10	26
Chipmos	1	9	(2)	3	(3)	3	1
ASML	356	20	(3)	(11)	2	(2)	10
Applied Materials	155	43	(5)	(3)	20	17	26
KLA Tencor	87	27	(4)	1	24	19	26
Lam Research	116	55	(6)	2	24	26	26
Tokyo Electron	88	57	(4)	0	24	31	32
Teradyne	21	16	(5)	(10)	12	(6)	(3)
Linde	248	17	1	1	3	14	23
Air Products	85	(6)	2	(3)	4	3	7
Air Liquid	123	23	2	1	(1)	13	20
Merck	103	(10)	2	9	(1)	(13)	(11)
Dupont	47	11	(1)	5	20	(0)	22
JSR	8	57	0	(0)	35	33	28
ToK	4	53	5	6	29	32	28
Sumitomo	6	(14)	5	(5)	(9)	(12)	(28)
Largan	12	2	(3)	(10)	(0)	(6)	1
Sunny Optical	13	(27)	(5)	(13)	(17)	(31)	(45)
Yageo	8	1	(2)	(8)	(8)	(15)	11
Murata	50	22	(1)	(1)	3	6	2
TDK	18	17	1	(6)	4	11	2
Ibiden	10	65	(7)	(6)	29	68	77
Unimicron	11	42	(6)	(9)	7	30	8
Compeq	2	(2)	(6)	(5)	4	(5)	(15)
Nanya PCB	6	2	(7)	(13)	(19)	(3)	(11)
Kinsus	2	(3)	(6)	(9)	(7)	(7)	(23)

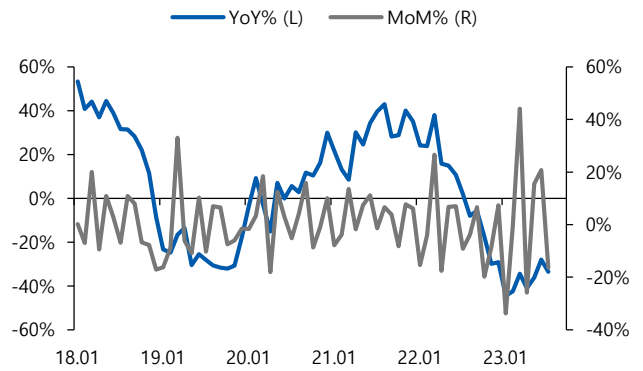
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 19] 반도체 월별 수출액 및 비중 변화 추이



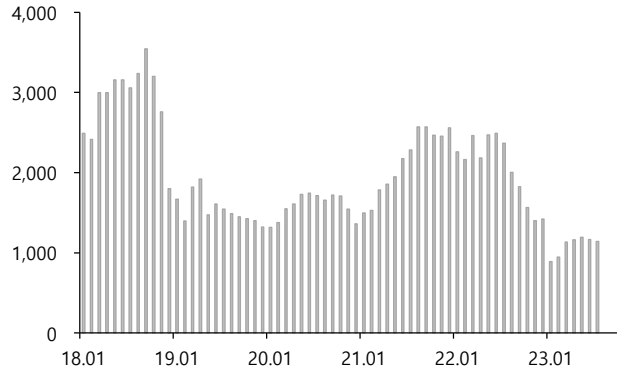
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 20] 반도체 월별 수출액 증감률 추이



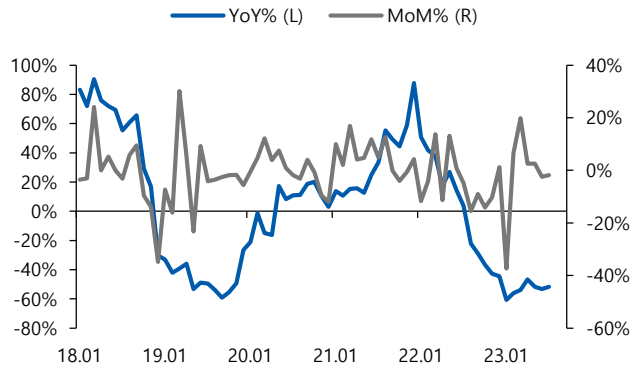
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 21] DRAM 월별 수출액 추이



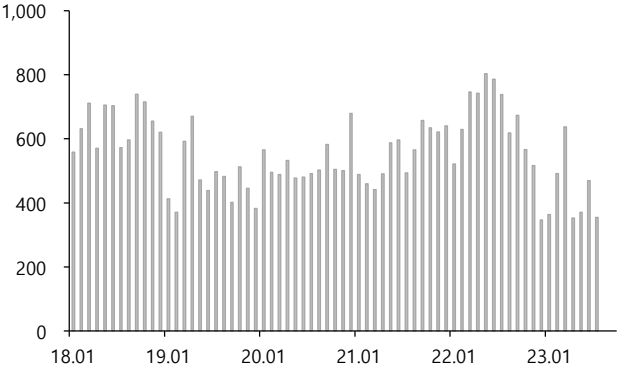
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주 1: 단위는 mn USD, 주 2: 23 년 7 월은 잠정치

[차트 22] DRAM 월별 수출액 증감률 추이



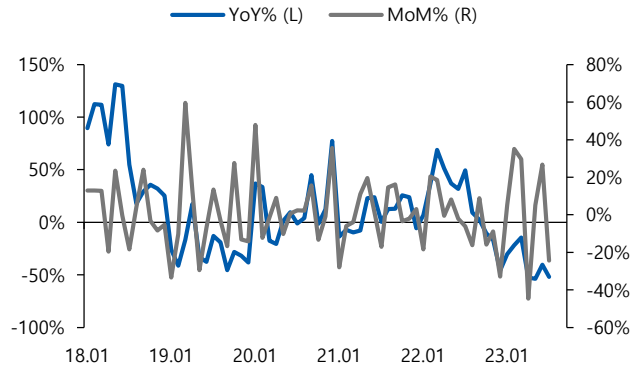
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 23] NAND 월별 수출액 추이



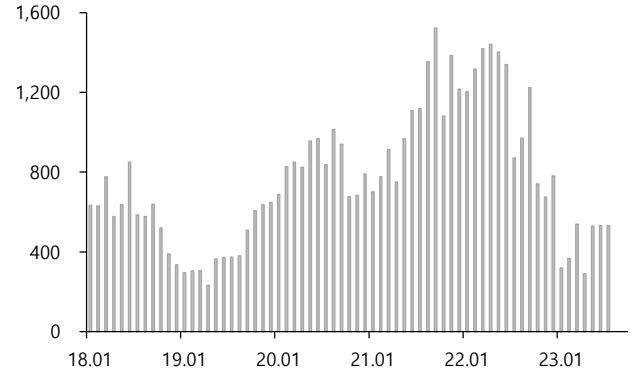
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주 1: 단위는 mn USD, 주 2: 23 년 7 월은 잠정치

[차트 24] NAND 월별 수출액 증감률 추이



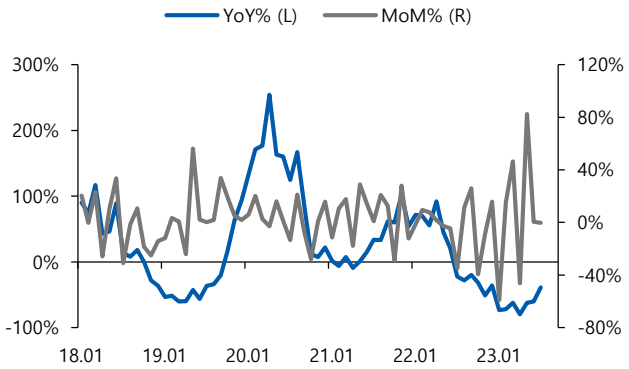
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 25] SSD 월별 수출액 추이



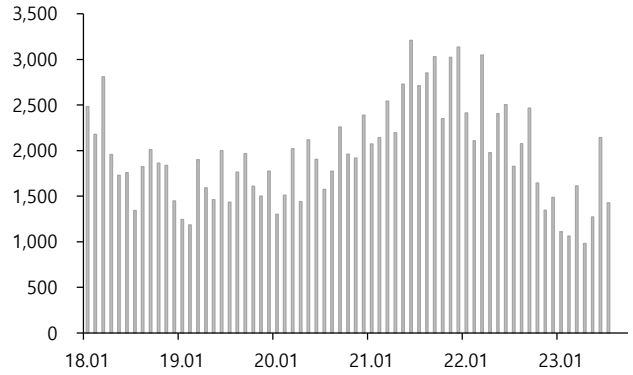
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 26] SSD 월별 수출액 증감률 추이



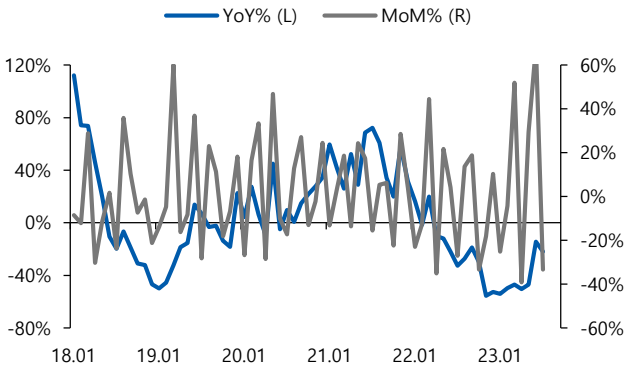
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 27] MCP 월별 수출액 추이



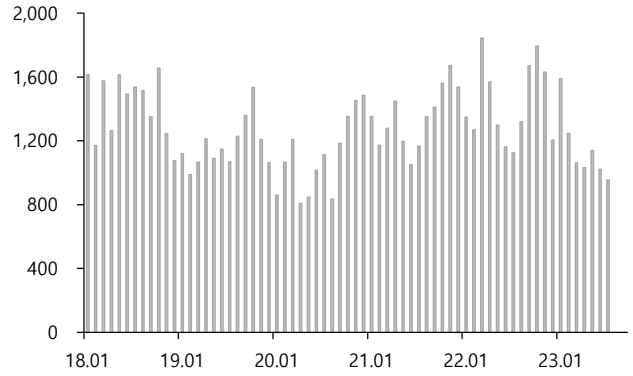
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 28] MCP 월별 수출액 증감률 추이



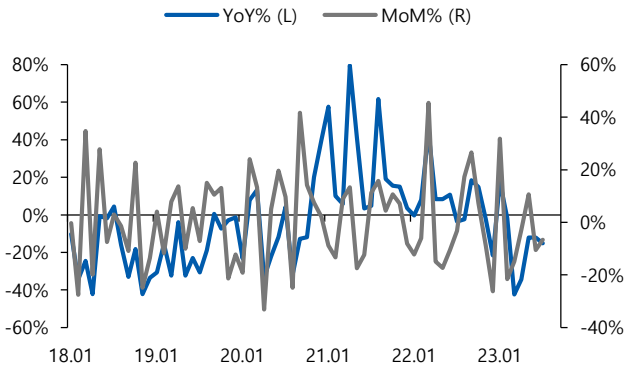
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 29] 무선통신 월별 수출액 추이



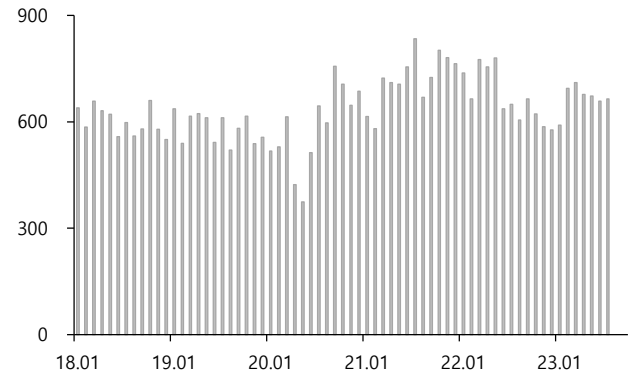
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 30] 무선통신 월별 수출액 증감률 추이



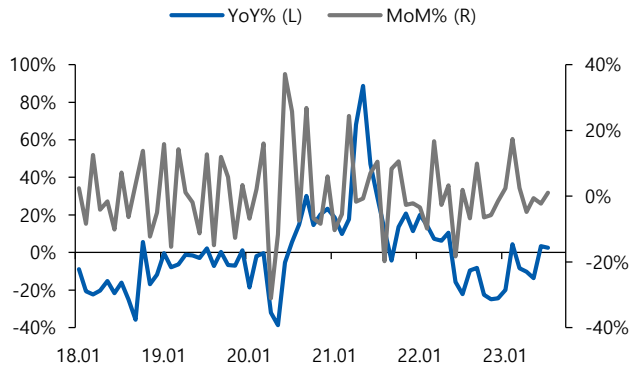
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 31] 가전 월별 수출액 추이



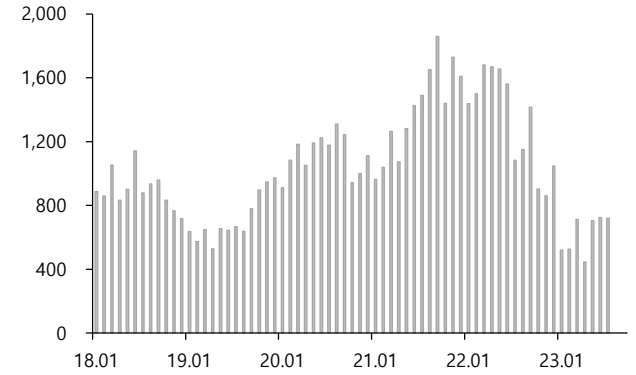
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 32] 가전 월별 수출액 증감률 추이



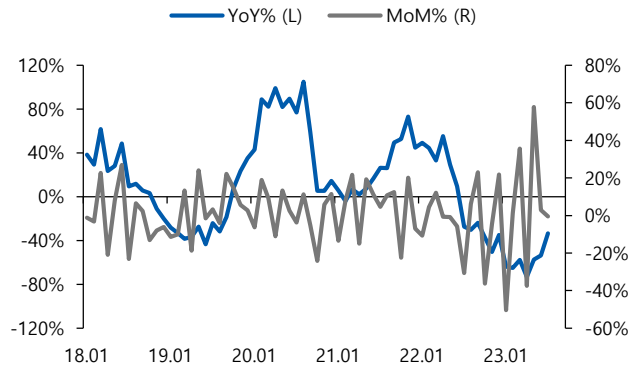
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 33] PC 월별 수출액 추이



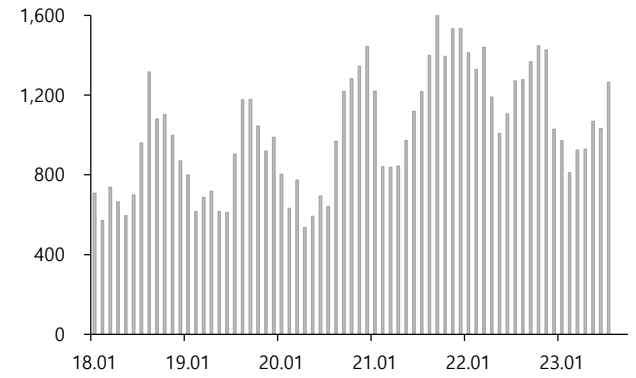
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 34] PC 월별 수출액 증감률 추이



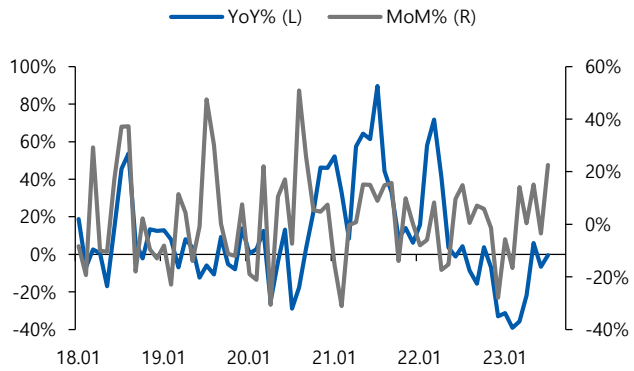
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 35] OLED 월별 수출액 추이



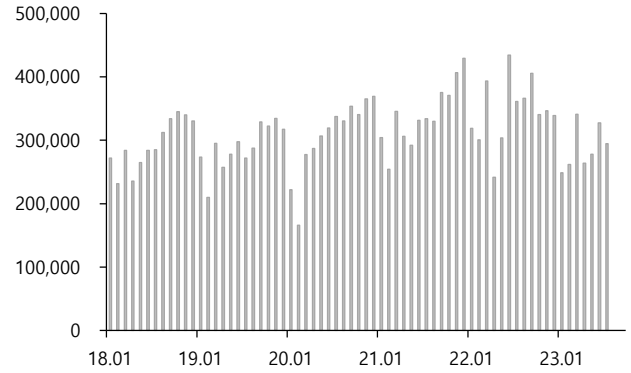
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 36] OLED 월별 수출액 증감률 추이



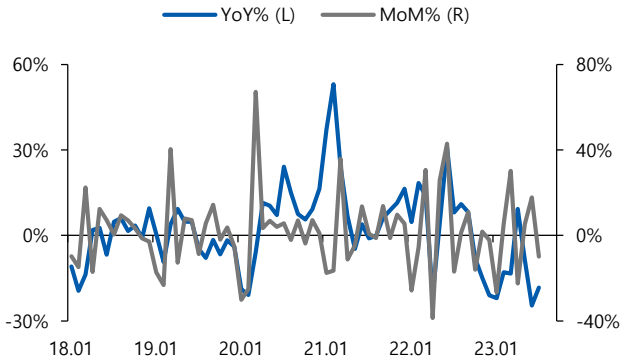
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 37] **대만 PC 5 개사** 월별 합산 매출액 추이



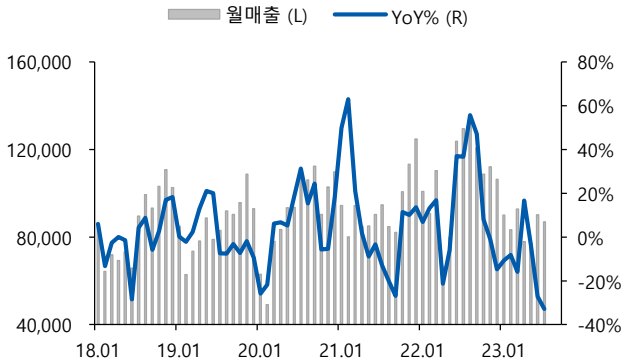
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 38] **대만 PC 5 개사** 월별 합산 매출액 증감률 추이



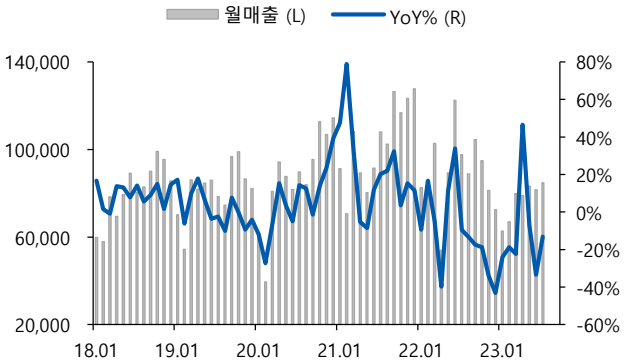
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 39] 대만 Quanta Computer 월별 매출액 및 YoY% 추이



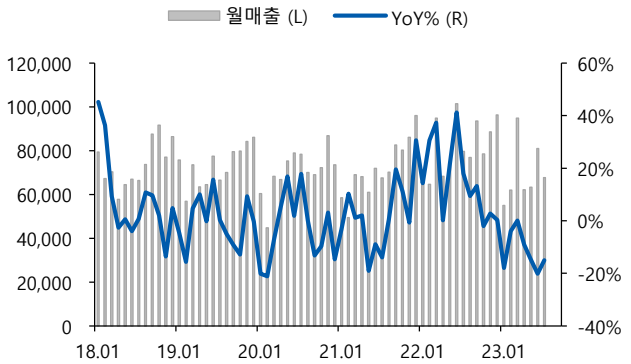
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 40] 대만 Compal 월별 매출액 및 YoY% 추이



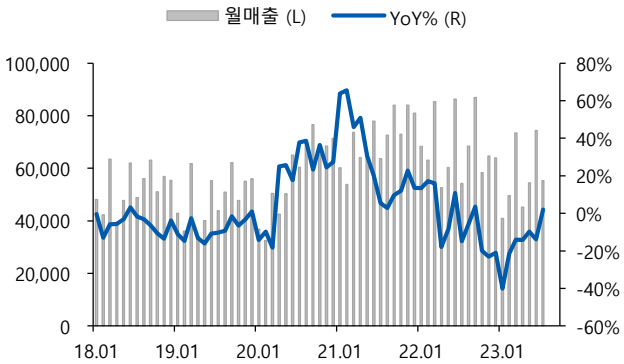
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 41] 대만 Wistron 월별 매출액 및 YoY% 추이



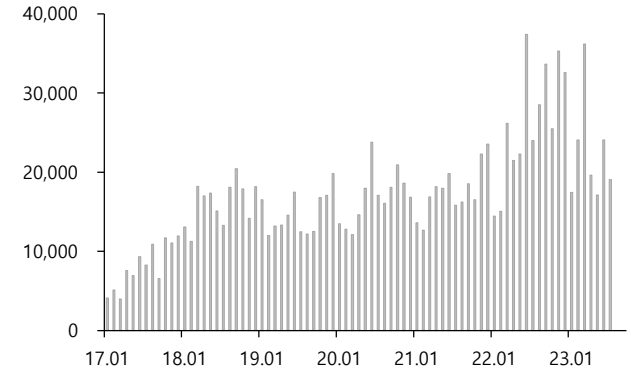
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 42] 대만 ASUS/Acer 월별 합산 매출액 및 YoY% 추이



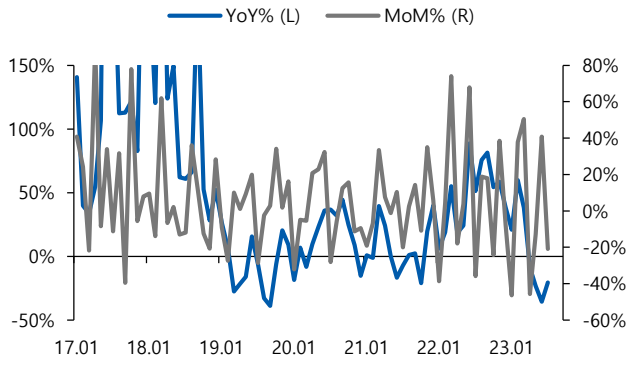
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 43] 대만 **Server 4개사** 월별 합산 매출액 추이



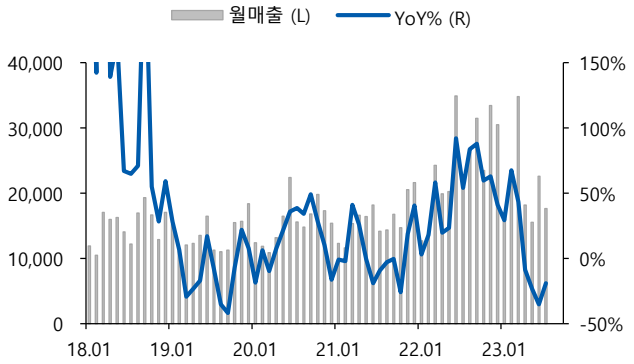
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 44] 대만 **Server 4개사** 월별 합산 매출액 증감률 추이



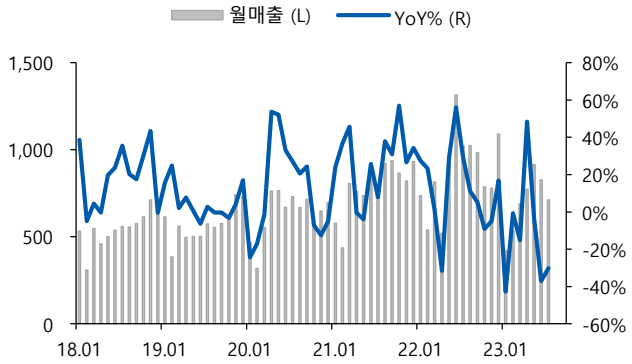
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 45] 대만 Wiwynn 월별 매출액 및 YoY% 추이



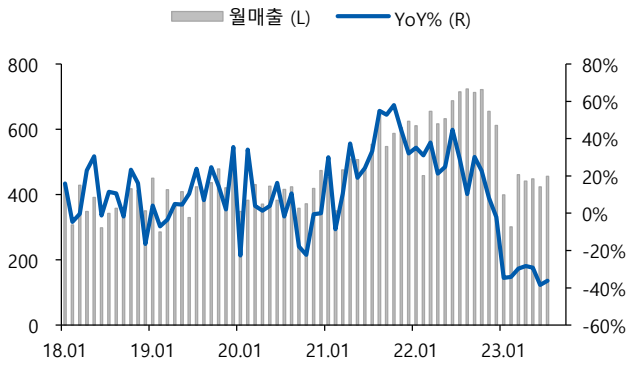
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 46] 대만 Chen Bro 월별 매출액 및 YoY% 추이



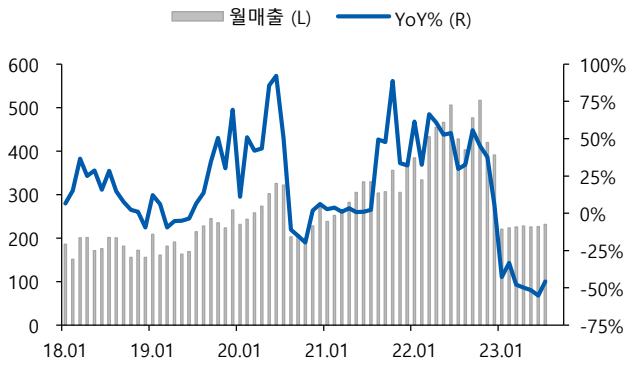
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 47] 대만 King Slide 월별 매출액 및 YoY% 추이



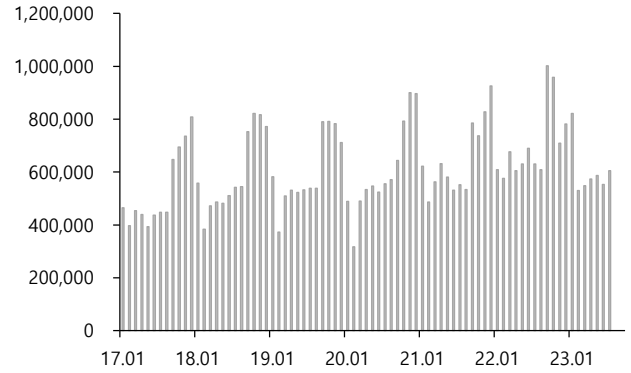
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 48] 대만 Aspeed 월별 매출액 및 YoY% 추이



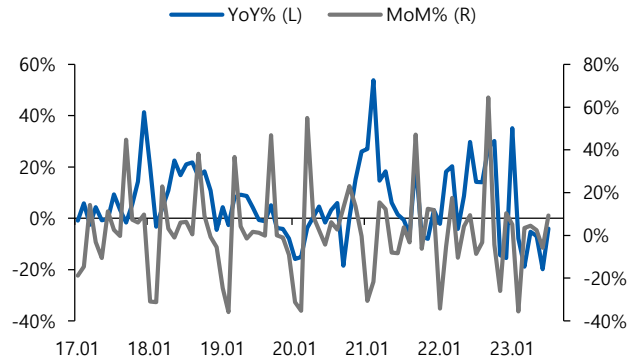
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 49] 대만 **EMS 3 개사** 월별 합산 매출액 추이



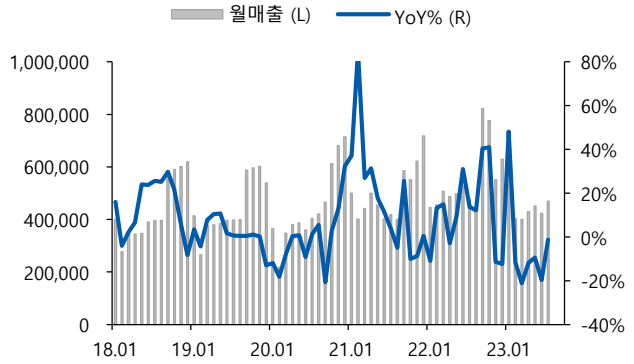
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 50] 대만 **EMS 3 개사** 월별 합산 매출액 증감률 추이



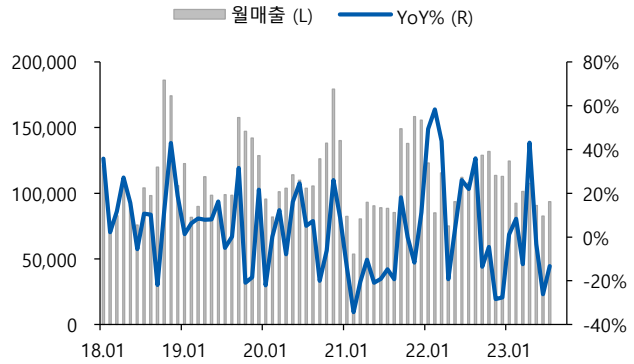
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 51] 대만 Hon Hai 월별 매출액 및 YoY% 추이



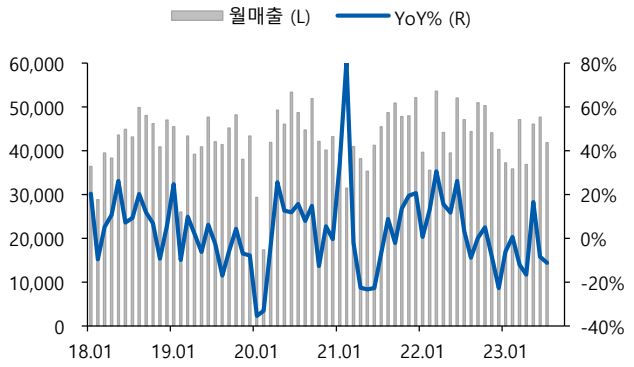
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 52] 대만 Pegatron 월별 매출액 및 YoY% 추이



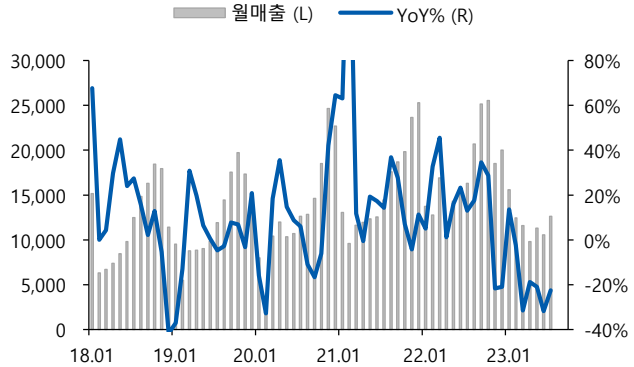
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 53] 대만 Inventec 월별 매출액 및 YoY% 추이



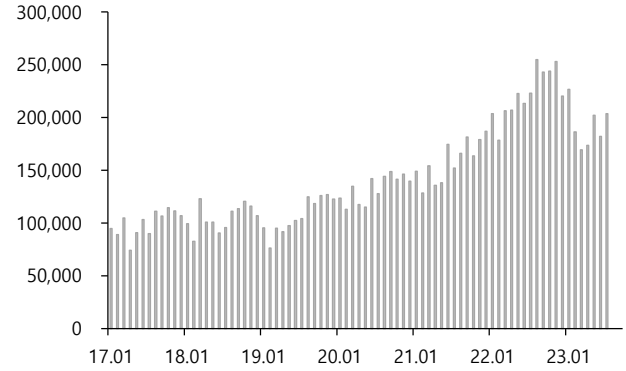
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 54] 대만 **FPC 2 개사**(Flexium, Zhen Ding) 월별 합산 매출액 및 YoY% 추이



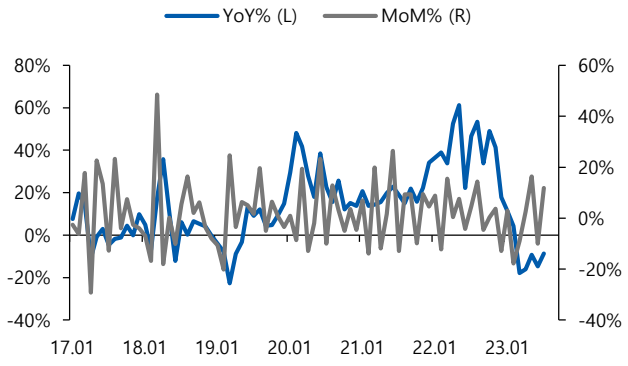
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 55] 대만 **파운드리 4개사** 월별 합산 매출액 추이



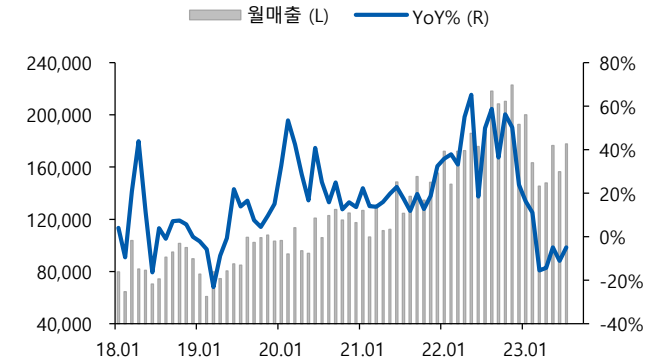
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 56] 대만 **파운드리 4개사** 월별 합산 매출액 증감률 추이



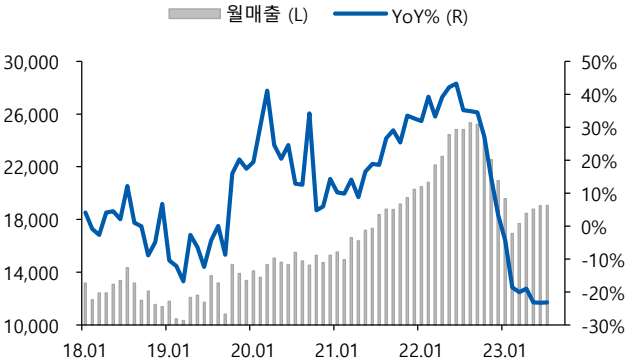
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 57] 대만 TSMC 월별 매출액 및 YoY% 추이



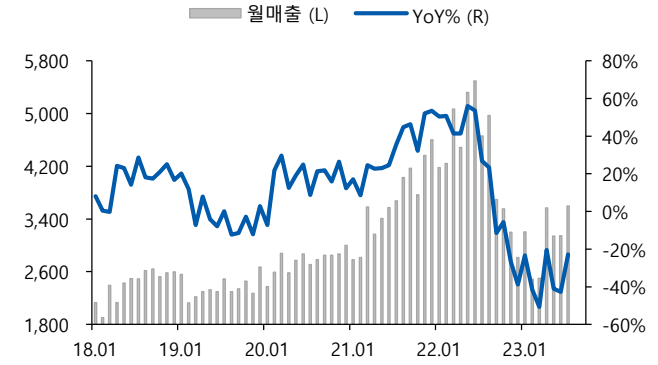
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 58] 대만 UMC 월별 매출액 및 YoY% 추이



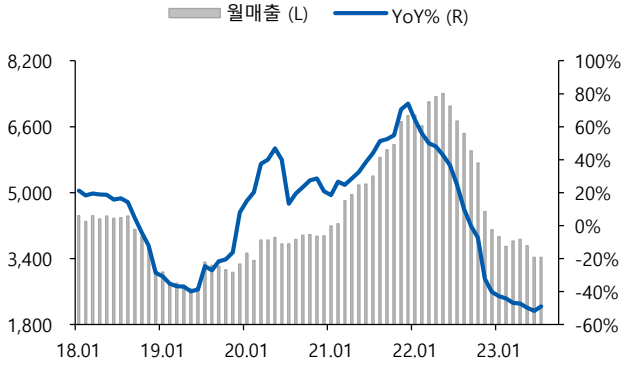
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 59] 대만 Vanguard 월별 매출액 및 YoY% 추이



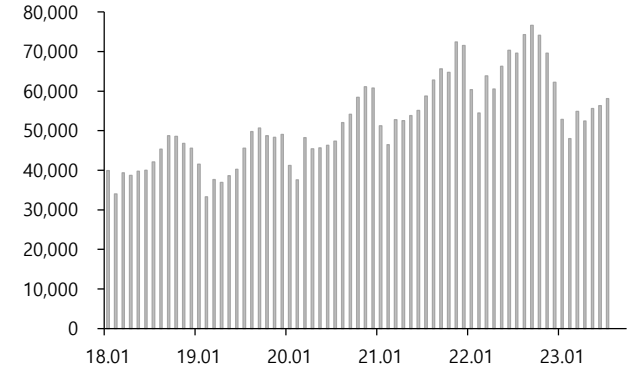
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 60] 대만 Powerchip 월별 매출액 및 YoY% 추이



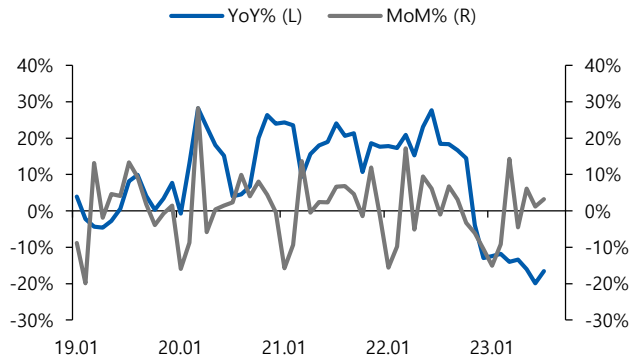
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 61] 대만 OSAT 4개사 월별 합산 매출액 추이



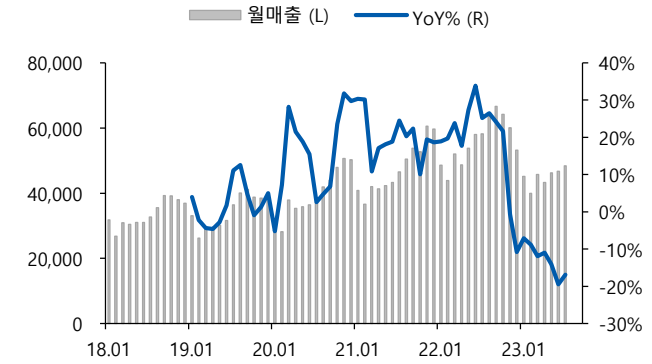
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 62] 대만 OSAT 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



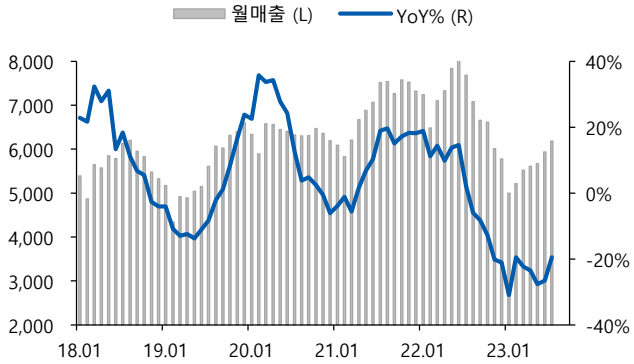
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 63] 대만 ASE 월별 매출액 및 YoY% 추이



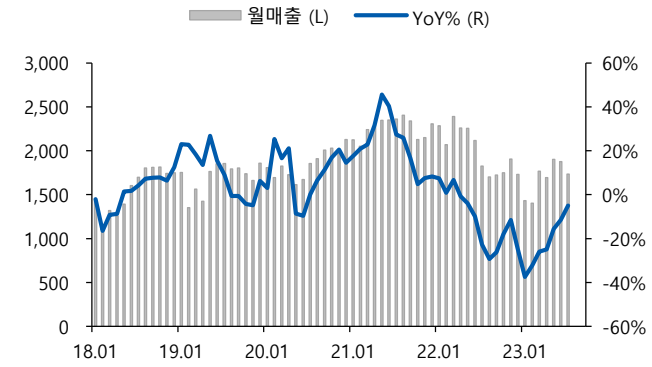
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 64] 대만 Powertech 월별 매출액 및 YoY% 추이



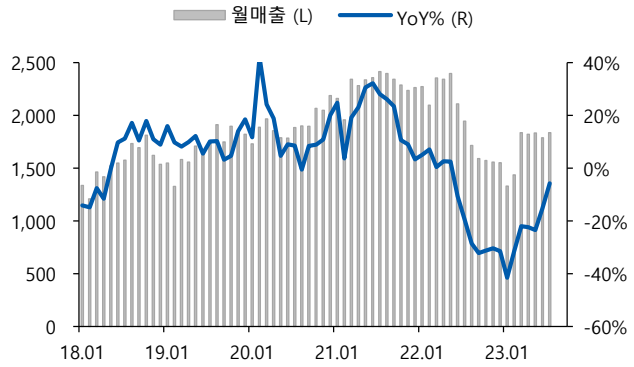
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 65] 대만 Chipbond 월별 매출액 및 YoY% 추이



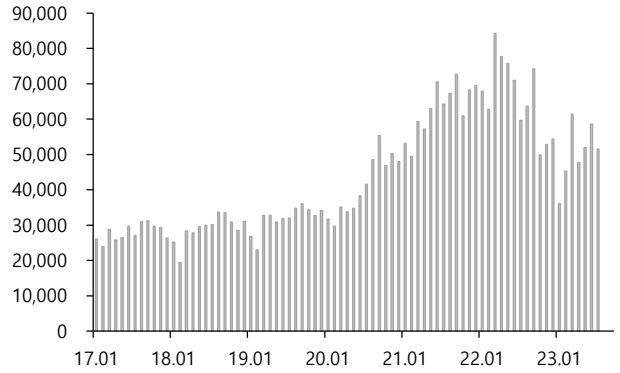
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 66] 대만 Chipmos 월별 매출액 및 YoY% 추이



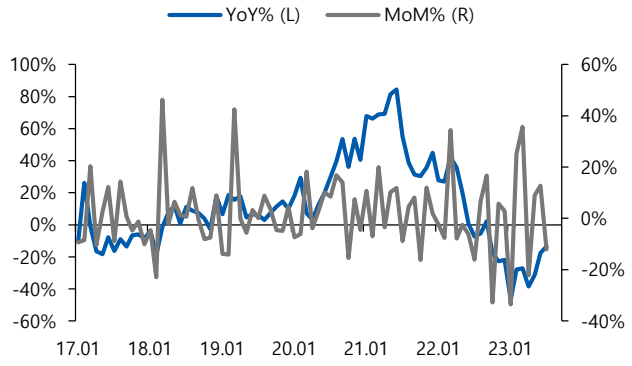
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 67] 대만 **팹리스 4개사** 월별 합산 매출액 추이



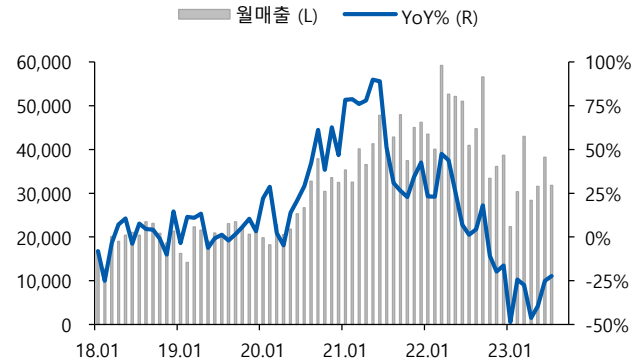
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 68] 대만 **팹리스 4개사** 월별 합산 매출액 증감률 추이



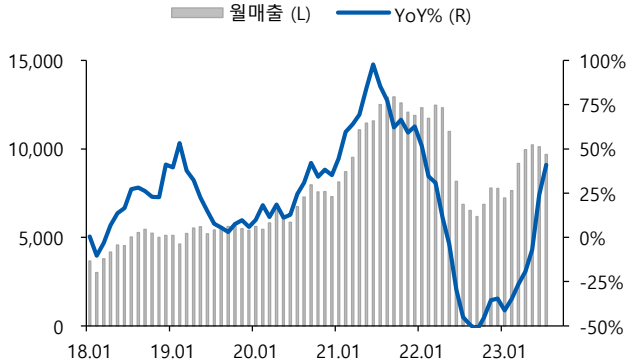
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 69] 대만 MediaTek 월별 매출액 및 YoY% 추이



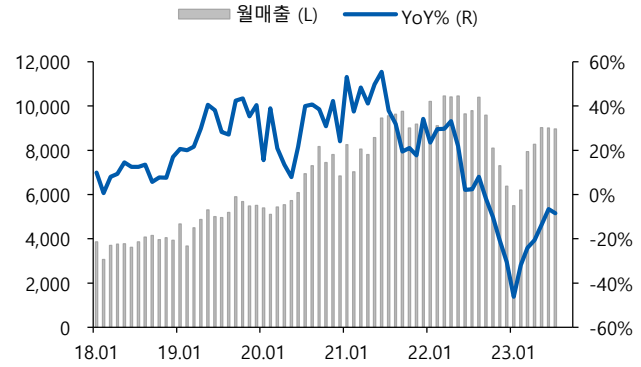
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 70] 대만 Novatek 월별 매출액 및 YoY% 추이



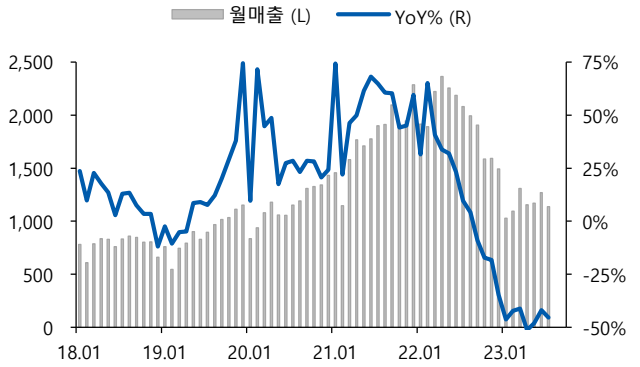
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 71] 대만 Realtek 월별 매출액 및 YoY% 추이



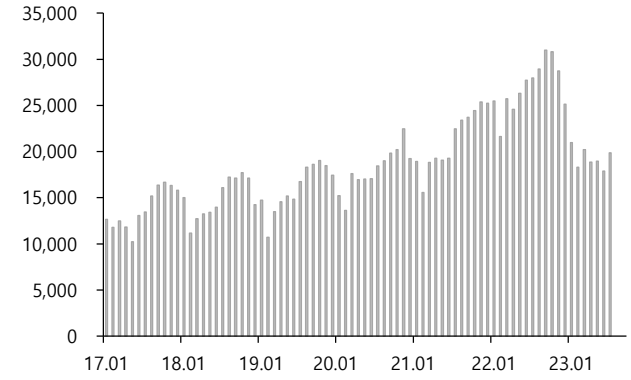
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 72] 대만 Silergy 월별 매출액 및 YoY% 추이



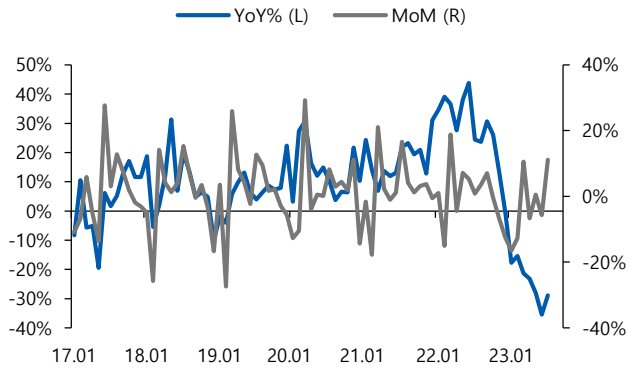
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 73] 대만 **PCB 4개사** 월별 합산 매출액 추이



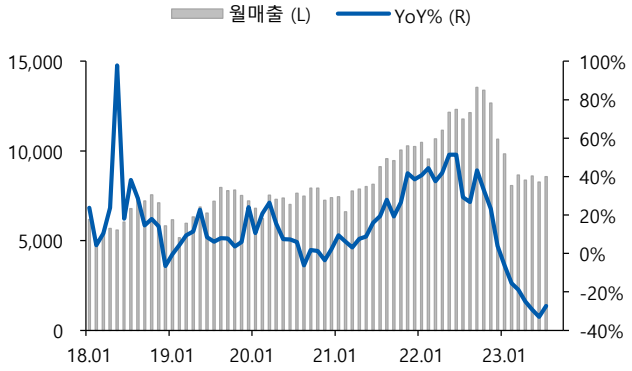
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 74] 대만 **PCB 4개사** 월별 합산 매출액 증감률 추이



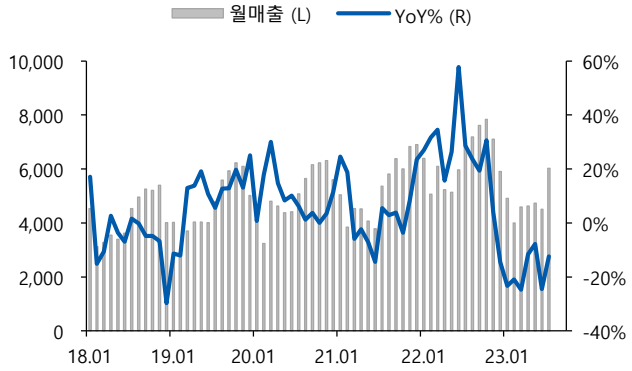
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 75] 대만 Unimicron 월별 매출액 및 YoY% 추이



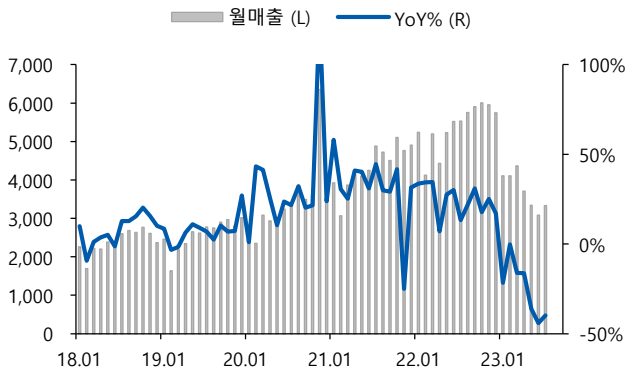
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 76] 대만 Compeq 월별 매출액 및 YoY% 추이



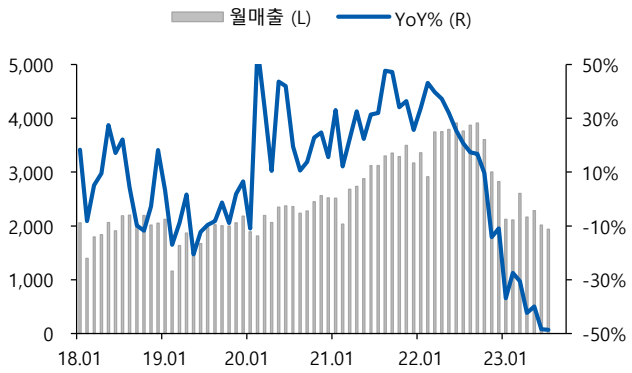
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 77] 대만 Nanya PCB 월별 매출액 및 YoY% 추이



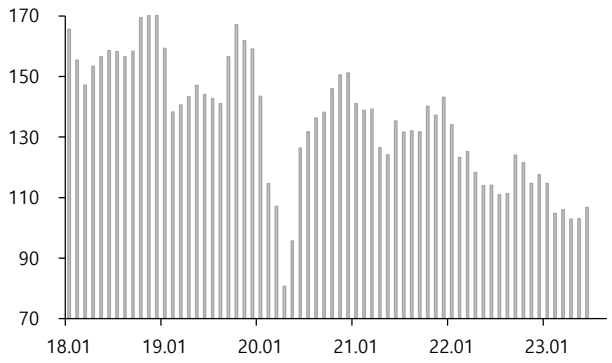
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 78] 대만 Kinsus 월별 매출액 및 YoY% 추이



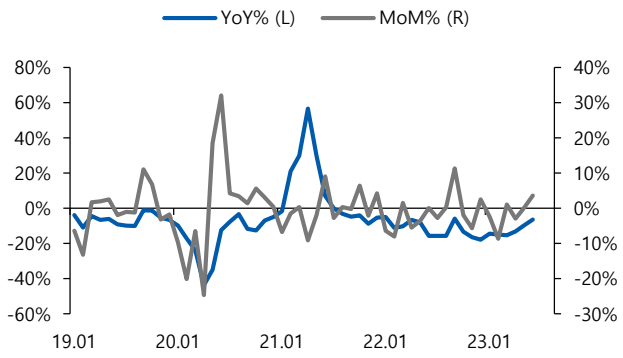
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 79] 글로벌 Mobile 월별 출하량 추이



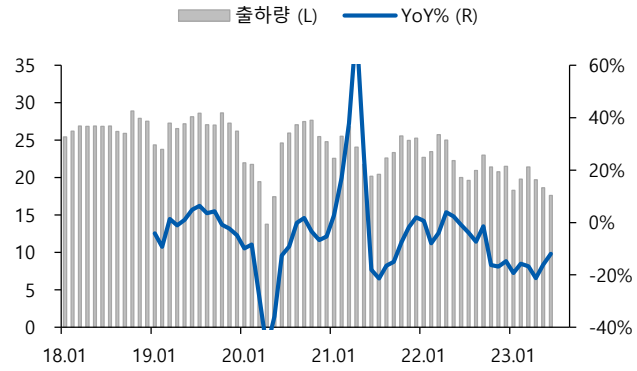
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

[차트 80] 글로벌 Mobile 월별 출하량 증감률 추이



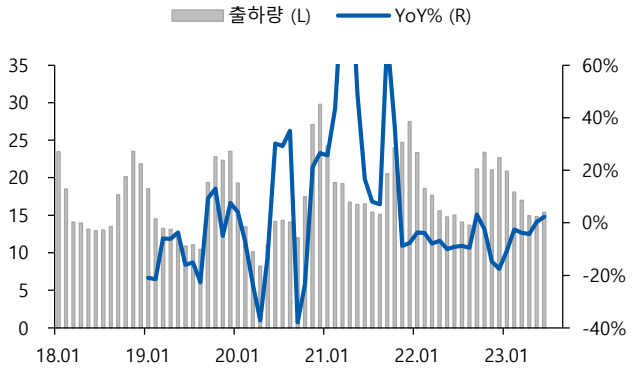
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터

[차트 81] Samsung Mobile 월별 출하량 및 YoY% 추이



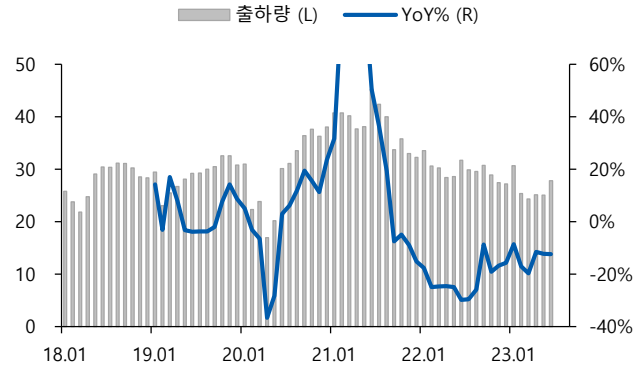
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

[차트 82] Apple Mobile 월별 출하량 및 YoY% 추이



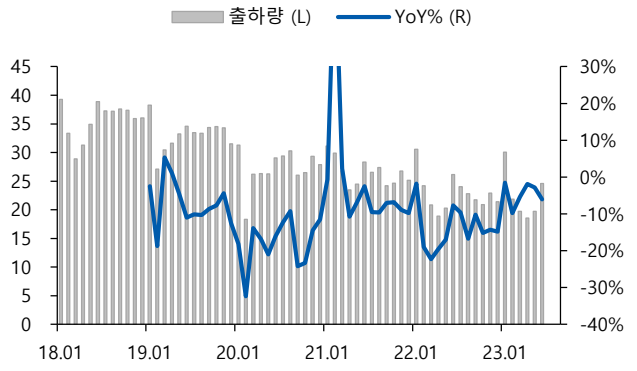
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

[차트 83] 중화권 업체 Mobile 월별 출하량 및 YoY% 추이



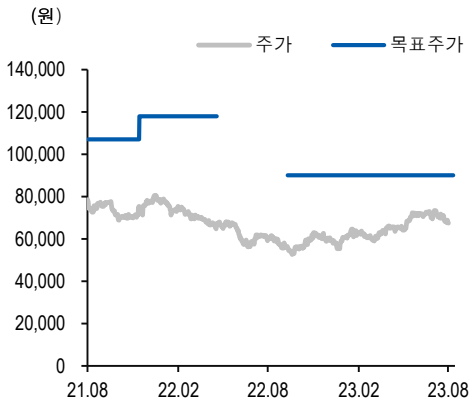
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터,
주 1: 단위는 백만대, 주 2: 중화권 업체는 Oppo, Vivo, Xiaomi 합산 반영

[차트 84] 중국 Mobile 월별 출하량 및 YoY% 추이



자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



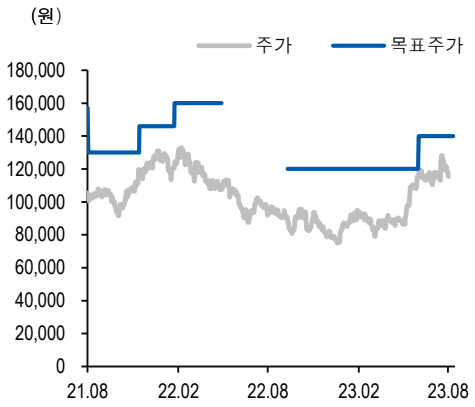
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-08-16	BUY	90,000	1년		
2022-09-20	BUY	90,000	1년		
	담당자변경				
2021-11-24	BUY	118,000	1년	-42.74	-31.78
2021-01-11	BUY	107,000	1년	-25.92	-15.33

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

SK 하이닉스 (000660) 투자등급 및 목표주가 추이



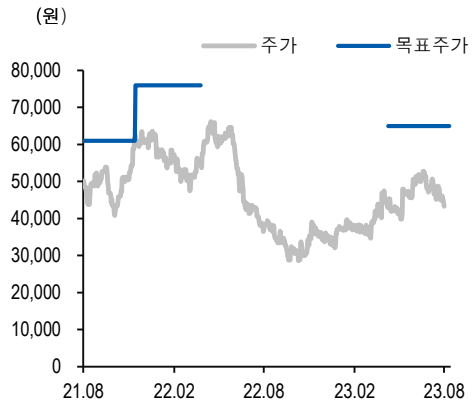
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-08-16	BUY	140,000	1년		
2023-06-12	BUY	140,000	1년		
2022-09-20	BUY	120,000	1년	-26.37	-3.83
	담당자변경				
2022-02-03	BUY	160,000	1년	-33.27	-16.88
2021-11-24	BUY	146,000	1년	-15.74	-10.27
2021-08-12	BUY	130,000	1년	-20.03	-8.08

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

하나머티리얼즈 (166090) 투자등급 및 목표주가 추이



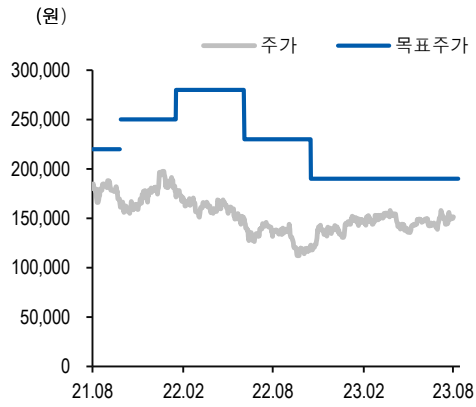
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-08-16	BUY	65,000	1년		
2023-04-20	BUY	65,000	1년		
	담당자변경				
2022-11-24	1년 경과 이후		1년	-50.21	-37.57
2021-11-24	BUY	76,000	1년	-39.76	-12.89
2021-08-02	BUY	61,000	1년	-11.79	8.52

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

삼성전기 (009150) 투자등급 및 목표주가 추이



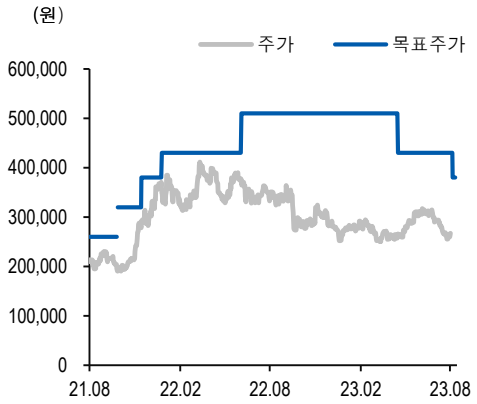
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-08-16	BUY	190,000	1년		
2022-10-27	BUY	190,000	1년		
2022-06-14	BUY	230,000	1년	-42.71	-36.52
2022-01-27	BUY	280,000	1년	-42.55	-36.43
2021-10-07	BUY	250,000	1년	-30.31	-21.00
	담당자변경				
2021-04-05	BUY	220,000	1년	-17.84	-9.09

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

LG 이노텍 (011070) 투자등급 및 목표주가 추이



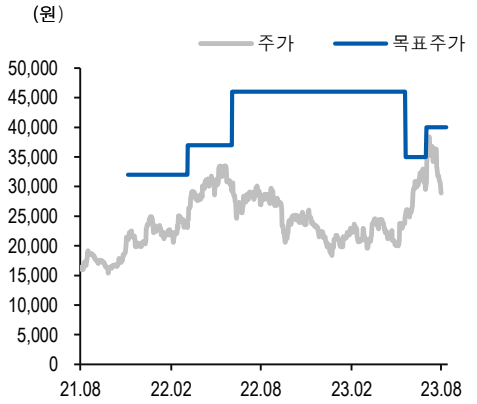
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-08-16	BUY	380,000	1년		
2023-04-27	BUY	430,000	1년	-32.72	-26.28
2022-06-14	BUY	510,000	1년	-41.05	-27.25
2022-01-04	BUY	430,000	1년	-16.73	-4.30
2021-11-24	BUY	380,000	1년	-15.35	-2.50
2021-10-07	BUY	320,000	1년	-30.56	-10.00
	담당자변경				
2021-04-05	BUY	260,000	1년	-17.41	-7.31

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

대덕전자 (353200 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-08-16	BUY	40,000	1년		
2023-07-12	BUY	40,000	1년		
2023-05-31	BUY	35,000	1년	-16.43	-5.86
2022-06-14	BUY	46,000	1년	-47.77	-33.37
2022-03-16	BUY	37,000	1년	-18.65	-9.46
2021-11-15	BUY	32,000	1년	-30.50	-21.72
2021-08-12	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.2
Hold(중립)	8.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-08-12 ※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:백길현)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.