

# 반도체/전기전자

## 9월 Monthly: 중국 스마트폰 방향성 점검



백길현 반도체/전기전자/USCPA  
gilhyun.baik@yuantakorea.com

### ▶ 반도체: Apple vs. Huawei? 고용량 Mobile DRAM 수요 촉진

[차트 85] Apple사의 신제품 공개 이벤트가 진행될 예정(9월 12일). 8월 29일 화웨이가 신제품을 출시하며 중국 스마트폰 시장내 교체 수요를 공격적으로 자극 중. 이에 아이폰15의 중국향 수요에 대한 변동성이 높을 것으로 예상. 아이폰의 중국내 점유율은 화웨이 스마트폰 판매 제재 이후 기존 10%(2018~2020년말) 수준 대에서 약 20%(2021년~올해 7월 평균)까지 상승한 바 있음.

글로벌 Mobile 수요가 예상보다 더디게 회복되는 가운데, 하반기 수요를 촉진시킬 것으로 기대하던 아이폰15의 수요 변동성은 업황에 부담으로 작용할 가능성 배제할 수 없음. 또한 미국 정부의 강한 수출 제재 하에서 화웨이 스마트폰 내 최신 메모리 제품이 공급된 것으로 확인된다는 점은 단기적으로 지정학적 리스크를 높일 수 있을 것. [차트 86]다만 금번 화웨이 Mate 60 시리즈(12,16GB)와 아이폰15 Pro(8GB)출시로, 고용량 Mobile DRAM 추세가 보다 가속화될 것으로 예상된다는 점에 주목해야한다는 판단임.

[표 13, 차트 12] 마이크론(MU US) 실적발표는 9월 마지막 주에 진행될 예정(9월 27일). 1)시장 컨센서스(매출 기준 39억불)에 부합하는 실적을 기록하며 QoQ 개선세를 확인할 수 있을 것. 2)동사는 HBM관련 Capex를 확대하며 내년부터 HBM3E 공급을 본격화할 것으로 기대. 3)Wafer Cut을 일부 제품에 한해 확대하는 가운데, FY4Q23(6~8월) 재고자산은 감소할 것으로 예상. 동사를 포함한 메모리 3사의 재고자산 하락 트렌드가 본격화 될 것.

8월 메모리반도체 고정 거래선 가격은 PC/Server 각각 전월대비 -2%, -2%로 발표되면서 가격 하락폭은 재차 축소되는 중. 8월 반도체 수출액은 86억불(YoY -21%, MoM +15%)을 기록했으며, 판매량 기준 DRAM ASP는 1.8달러 수준. 수요의 하방 경직성이 강해지는 가운데, 2024년 공급 확대가 제한적일 것으로 예상된다는 점을 재차 강조하는 바. 메모리반도체 가격은 9월부터 MoM '상승 트렌드'가 본격화될 것으로 전망하고 반도체 업종에 대한 비중 확대 의견을 유지.

### ▶ 전기전자: 화웨이 Mate 60 판매 촉진, 중국 스마트폰 소비 회복 기대

7월 글로벌 Mobile 출하량은 전년대비 -5% 기록. 삼성전자, Apple, 중화권 3사(OVX) 출하량은 각각 전년대비 -12%, -1%, -12%로 하락폭은 축소 중. [차트 87,88] Huawei(Honor 포함) 7월 출하량은 전년대비 +7%, YoY 성장을 4개월째 이어가는 중. 동사는 플래그십 라인업을 공개하며 중국 내 스마트폰 수요를 촉진 시킬 것으로 기대. 2023년 동사 예상 출하량은 3,500만대로(vs. 2022년 Huawei 출하량은 2,300만대) 전년대비 50% 수준 증가할 것으로 예상.

[차트 73] 8월 대만 주요 기판 공급업체들의 합산 매출액은 212억 NTD(YoY -27%). 작년말부터 10개월째 감소세를 이어지는 중. 다만 YoY 감소폭은 올해 하반기 지나면서 축소될 것으로 기대. 4Q23 지나면서 IT 부품 공급망 및 기판 수급 정상화가 진행되는 가운데 YoY 실적 개선이 가능할 것. 특히 Advanced Packaging 트렌드 가속화로 FCBGA 기판의 증장기 수요 증가세는 이어질 것. 후공정 Valuechain 강화 움직임이 확대될 것으로 예상하는 가운데, 삼성전기(009150 KS), 대덕전자(353200 KS)에 수혜 강도가 높을 것.

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



# Index

<b>I. Coverage Monthly Update</b>	<b>04</b>
1) 주가 Performance 및 수급 동향	04
2) 대형주 컨센서스 변화 추이	06
3) Tech Earning 추정 테이블	08
<hr/>	
<b>II. Industry Supply Chain</b>	<b>16</b>
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	1,956	13.9	-1.0	-2.4	4.8	6.9	0.9	1.2	1.1	0.9	0.9	0.9
		코스닥	443	34.6	2.5	4.3	12.3	17.5	1.7	2.4	2.4	1.5	3.0	2.7
	반도체	삼성전자	420	27.1	4.0	-0.9	16.6	26.4	1.5	2.1	1.8	1.1	1.4	1.3
		SK 하이닉스	83	51.6	-4.1	3.7	31.0	25.8	1.3	1.6	1.5	0.8	1.4	1.3
	전기전자	삼성전기	10	6.7	-8.0	-4.6	-8.4	1.2	1.8	2.3	2.2	1.3	1.3	1.2
		LG 이노텍	6	-3.2	-6.5	-19.3	-10.6	-27.6	1.5	1.8	2.6	1.4	1.2	1.0
해외	지수	나스닥	30,761	31.4	-0.9	3.9	18.8	15.9	4.9	6.5	6.8	4.2	0.8	0.7
		다우	14,821	4.1	-2.3	2.0	5.2	8.6	4.3	4.8	5.1	4.5	4.4	3.9
		상해	8,492	0.9	-4.4	-3.0	-5.1	-3.7	1.5	1.6	1.7	1.3	1.2	1.1
		일본	5,485	25.0	0.7	3.1	14.6	16.2	1.9	2.2	1.9	1.6	1.9	1.7
		대만	2,169	17.2	-1.8	-0.9	4.8	13.7	1.8	2.2	2.4	1.8	2.2	2.0
	반도체	TSMC	586	20.2	-2.4	-3.6	3.5	13.5	4.9	7.1	7.1	3.9	4.1	3.4
		Intel	213	44.5	9.0	20.0	47.0	24.2	3.0	2.3	2.1	1.1	1.6	1.5
		Micron	102	39.8	3.3	7.0	22.8	26.1	1.6	2.1	2.3	1.1	1.7	1.9
	전기전자	Apple	3,706	36.7	-1.2	-1.7	16.2	15.0	14.1	33.9	45.8	40.7	44.3	34.4
		Murata	50	23.7	-1.0	-2.5	6.5	8.9	2.4	3.0	2.5	1.7	2.0	1.9
		TDK	19	22.0	6.1	-3.0	9.1	5.6	1.7	2.0	1.3	1.1	1.3	1.2
		Taiyo Yuden	5	10.1	2.4	-1.0	-1.7	1.1	1.9	2.4	2.7	1.5	1.6	1.5

자료: Quantwise, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 12M Forward PBR은 시장 컨센서스 기준, 시가총액 단위는 조원

[표 02] 국내 반도체/전기전자 대형주 월별 수급 추이

(단위: 억원)

		기관 순매수대금				외인 순매수대금				개인 순매수대금			
		6월	7월	8월	9월	6월	7월	8월	9월	6월	7월	8월	9월
지수	코스피	6,670	-17,824	-27,301	-8,829	-10,465	-19,937	-9,378	5,120	6,056	35,229	33,573	1,965
	코스닥	876	-7,745	-2,689	-890	-5,885	27,923	1,937	-3,382	10,453	-16,327	4,015	5,762
반도체	삼성전자	-825	-2,074	-9,818	-1,098	16,777	7,915	-158	10,717	-15,550	-5,492	9,957	-9,632
	SK 하이닉스	2,846	1,017	-1,139	533	769	5,981	1,416	-2,824	-3,117	-6,745	-361	2,257
전기전자	삼성전기	3	575	-344	15	303	682	-712	-182	-287	-1,244	1,000	178
	LG 이노텍	1,083	-1,069	-489	-328	-253	-146	-517	-256	-822	1,231	817	570

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 01] 반도체 대형주 외국인 지분율 변화 추이



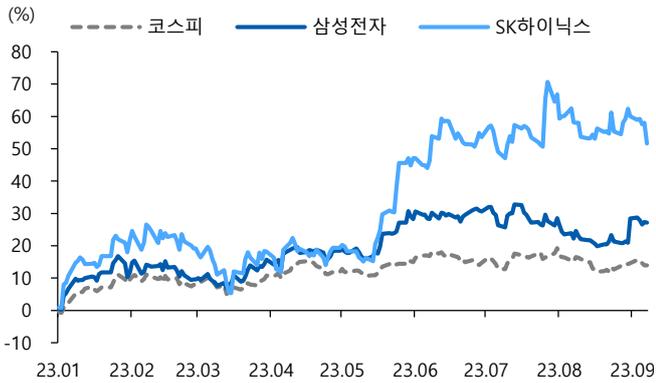
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 02] 전기전자 대형주 외국인 지분율 변화 추이



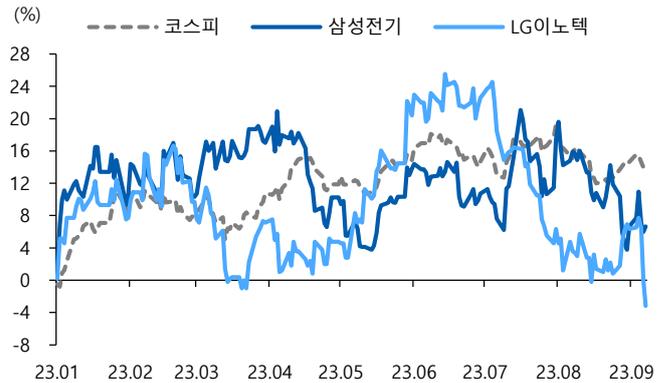
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 03] 반도체 대형주 YTD 주가 수익률



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 04] 전기전자 대형주 YTD 주가 수익률



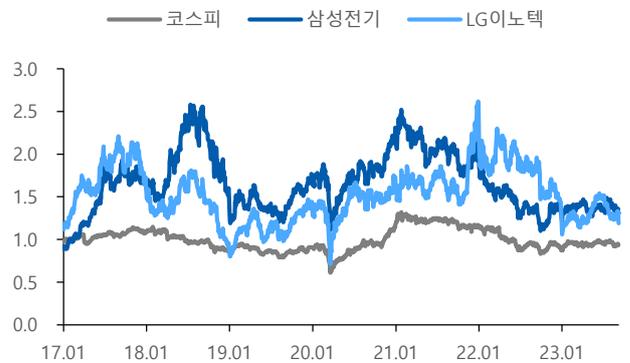
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 05] 반도체 대형주 12M Forward PBR 추이



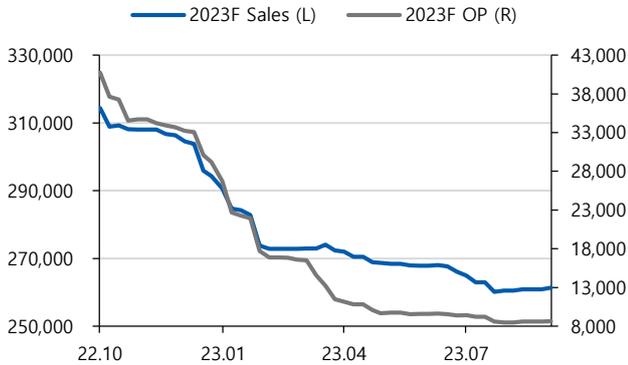
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 배

[차트 06] 전기전자 대형주 12M Forward PBR 추이



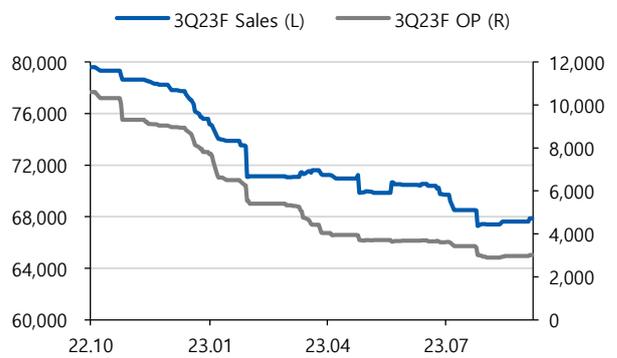
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 배

[차트 07] 삼성전자 연간 실적 컨센서스 변화 추이



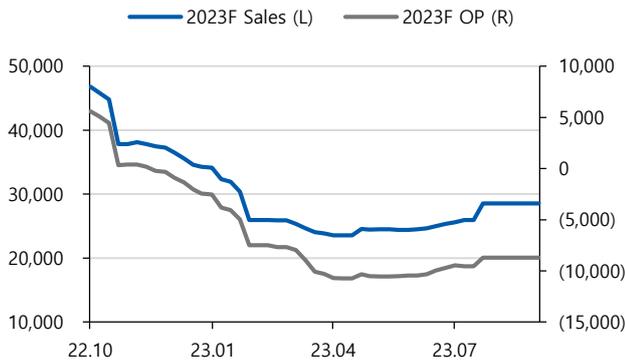
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 08] 삼성전자 분기 실적 컨센서스 추이



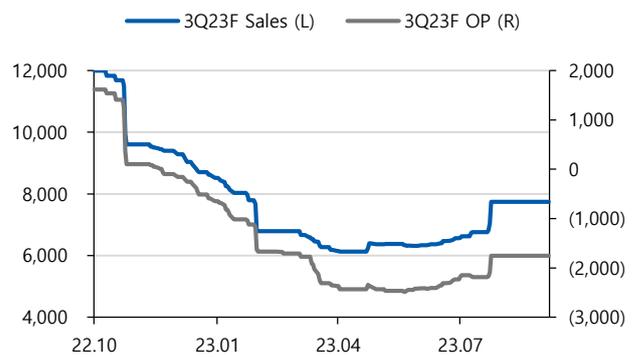
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 09] SK 하이닉스 연간 실적 컨센서스 변화 추이



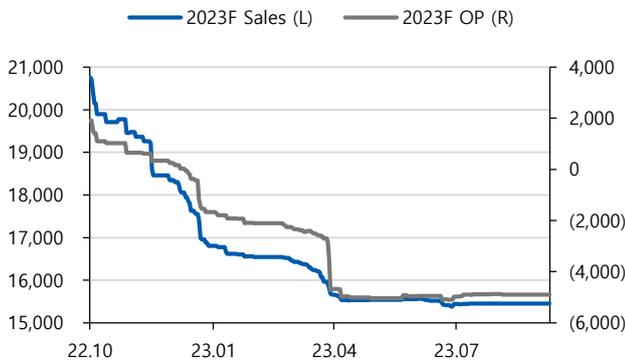
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 10] SK 하이닉스 분기 실적 컨센서스 추이



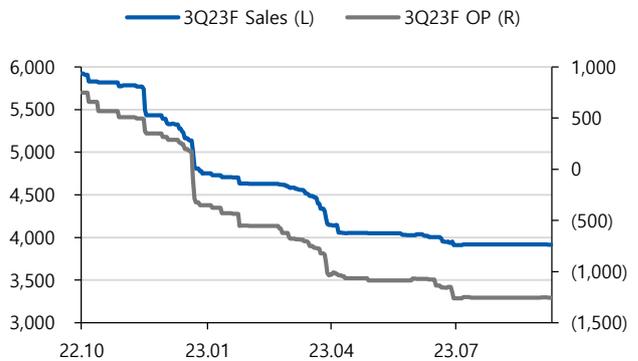
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 11] Micron 연간 실적 컨센서스 변화 추이



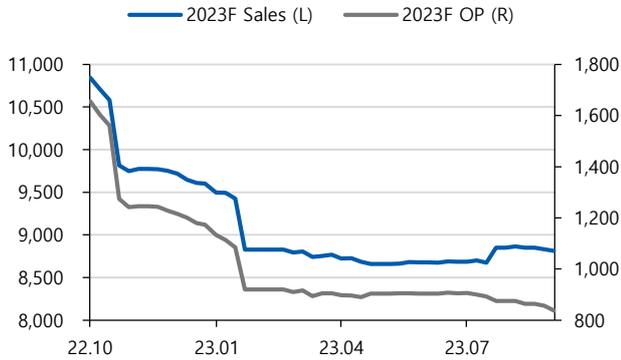
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만달러, FY 기준

[차트 12] Micron 분기 실적 컨센서스 추이



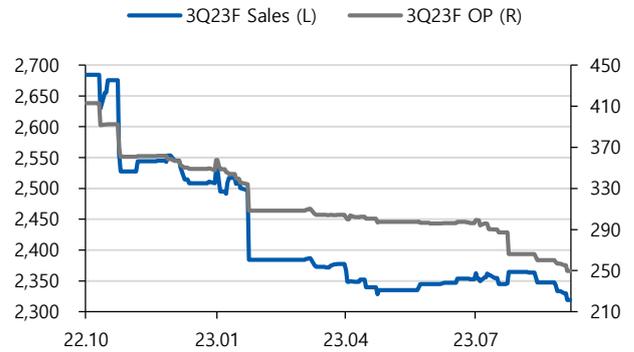
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만달러, FY 기준 차기 분기(CY3Q23) 반영

[차트 13] 삼성전기 연간 실적 컨센서스 추이



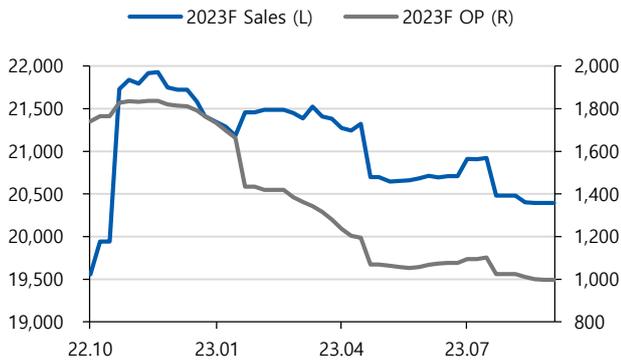
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 14] 삼성전기 분기 실적 컨센서스 추이



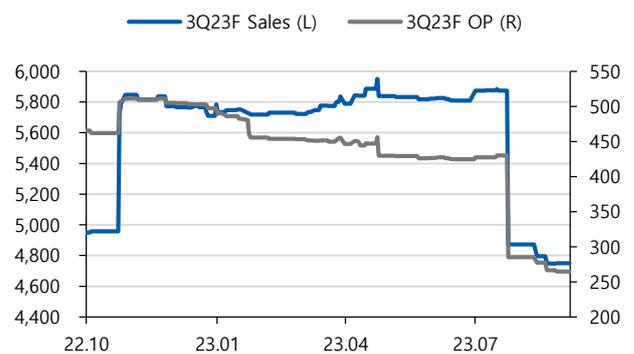
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 15] LG이노텍 연간 실적 컨센서스 추이



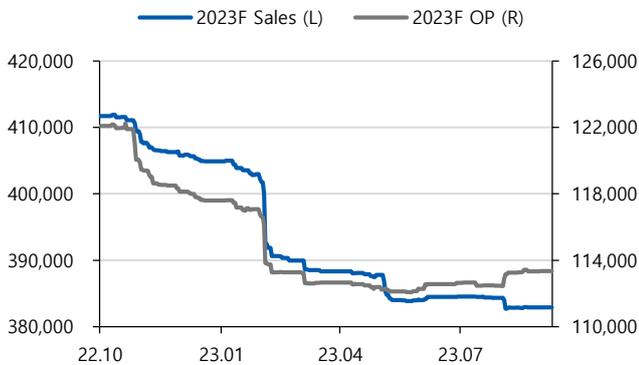
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 16] LG이노텍 분기 실적 컨센서스 추이



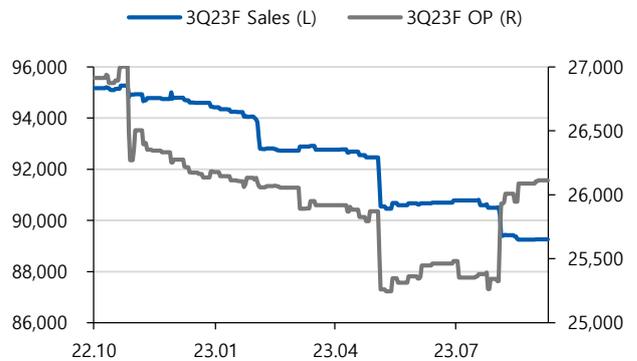
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[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 YoY%	Total	43%	34%	-9%	-36%	-58%	-47%	-27%	5%
	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%	3%	10%	7%	-6%
	컴포넌트	13%	-5%	-30%	-29%	-1%	22%	13%	-3%
	기판	18%	15%	-5%	0%	-17%	10%	2%	-4%
	카메라	3%	-4%	14%	-16%	22%	-3%	1%	-10%
Sales QoQ%	Total	22%	-6%	-3%	-17%	-23%	-10%	-1%	14%
	컴포넌트	5%	-7%	-18%	-10%	-33%	-12%	22%	32%
	기판	8%	3%	3%	-13%	-23%	-18%	-19%	-11%
	카메라	12%	-10%	16%	-27%	-8%	0%	-13%	8%
% 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	2,274	2,089
	컴포넌트	2,687	2,103	1,158	130	578	1,208	1,592	1,434
	기판	1,007	1,256	1,469	914	477	569	446	514
	카메라	411	242	483	-32	351	249	235	141
OPM%	Total	16%	15%	13%	5%	7%	9%	10%	9%
	컴포넌트	22%	18%	12%	2%	7%	12%	14%	13%
	기판	19%	23%	27%	19%	12%	13%	10%	12%
	카메라	5%	3%	5%	0%	4%	3%	3%	2%
OP YoY%	Total	24%	6%	-32%	-72%	-66%	-43%	-27%	106%
	컴포넌트	15%	-21%	-66%	-95%	-78%	-43%	38%	1002%
	기판	306%	260%	91%	-11%	-53%	-55%	-70%	-44%
	카메라	-11%	-40%	28%	적전	-15%	3%	-51%	흑전
OP QoQ%	Total	15%	-12%	-14%	-67%	38%	46%	11%	-8%
	컴포넌트	4%	-22%	-45%	-89%	344%	109%	32%	-10%
	기판	-2%	25%	17%	-38%	-48%	19%	-22%	15%
	카메라	18%	-41%	99%	-107%	-1202%	-29%	-5%	-40%
% of OP	컴포넌트	65%	58%	37%	13%	41%	59%	70%	69%
	기판	25%	35%	47%	90%	34%	28%	20%	25%
	카메라	10%	7%	16%	-3%	25%	12%	10%	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	7,814	10,149
	컴포넌트	5,049	5,577	10,635	6,077	4,812	6,514
	기판	22	1,000	2,394	4,646	2,006	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%	12%	14%
	카메라	6%	6%	5%	3%	3%	3%
OP YoY%	Total	-50%	102%	79%	-20%	-34%	30%
	컴포넌트	-55%	10%	91%	-43%	-21%	35%
	기판	흑전	4403%	140%	94%	-57%	36%
	카메라	141%	-20%	-6%	-31%	-12%	-8%
% of OP	컴포넌트	123%	67%	72%	51%	62%	64%
	기판	1%	12%	16%	39%	26%	27%
	카메라	52%	21%	11%	9%	12%	9%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 09] LG이노텍 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] LG이노텍 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

<p><b>(8/21) SK 하이닉스, HBM3E 개발...엔비디아에 샘플 공급</b></p> <p>- SK 하이닉스 관계자는 "HBM3 양산 경험을 바탕으로 확장 버전인 HBM3E를 개발하는 데 성공했다"면서 "내년 상반기부터 HBM3E 양산에 돌입, AI 용 메모리 시장에서 독보적 지위를 확고히 하겠다"고 말했다.</p> <p>- 하위 호환성도 갖춰 고객사가 HBM3를 염두에 두고 시스템을 구성했다더라도 설계나 구조 변경 없이 HBM3E를 적용할 수 있게 했다고 덧붙였다.</p> <p>- 엔비디아 하이퍼스케일HPC 담당 부사장은 "엔비디아는 최첨단 가속 컴퓨팅 솔루션즈용 HBM을 위해 SK하이닉스와 오랜 기간 협력을 지속해왔다"며 "차세대 AI 컴퓨팅을 선보이기 위한 HBM3E 분야에서 양사 간 협업이 계속되길 기대한다"고 밝혔다.</p>	<p><b>(8/22) 삼성 낸드, 연말 적정재고 맞춘다</b></p> <p>- 21일 업계에 따르면 삼성전자는 연말까지 낸드 재고 정상화를 목표로 설정했다. 삼성의 낸드 재고는 올해 초 20주를 넘어 최대 28주까지 치솟았지만 최근에는 18주까지 떨어진 것으로 알려졌다.</p> <p>- 최첨단 제품과 범용 제품간 차이가 있지만 가동률이 상당 수준 떨어졌으며, 특히 중국 시안 공장은 50%에도 미치지 못한다는 평가다.</p>	<p><b>(8/24) 가트너 "AI 반도체 매출, 2027년까지 2배 이상 지속 성장"</b></p> <p>- 글로벌 시장조사기관 가트너는 올해 AI 반도체 매출을 534억4500만달러로 추산했다. 이는 전년 442억2000만 달러 대비 20.9% 증가하는 것이다.</p> <p>- 장기적으로 봤을 때 효율성이 높고 비용 효과적인 맞춤형 설계 AI 칩의 사용이 증가할 것으로 예상했다.</p> <p>- 소비 가전 시장의 경우 디바이스에 사용되는 AI 지원 애플리케이션 프로세서의 가치가 지난해 5억8000만달러에서 올해 12억달러로 상승할 전망이다.</p>
<p><b>(8/24) 삼성-SK 한숨 돌리나... "美 대중 반도체 수출통제 유예 연장 방침"</b></p> <p>- 닷케이는 복수의 업계 관계자를 인용해 미국 정부가 유예 조치를 연장할 방침을 굳혔다고 전했다.</p> <p>- 앨런 에스테베스 미국 상무부 차관은 지난 6월 반도체 업계와 가진 회동에서 유예 조치 연장을 시사했다. 연장 기간은 미정이지만 무기한으로 하는 방안도 떠오르고 있다고 닷케이는 전했다.</p> <p>- 일본 전 정부의 한 고위 관계자는 닷케이에 "미국 정부로부터 세계 공급망에 혼란을 주는 것은 내년에 있을 미국 대선에 득이 되지 않는다는 설명을 들었다"고 밝혔다.</p>	<p><b>(8/30) 삼성전자, 세계 최초 반도체 패키징 무인화 라인 가동</b></p> <p>- 김희열 삼성전자 TSP(테스트엔시스시스템패키지) 총괄 팀장은 30일 수원 컨벤션센터에서 열린 '2023 차세대 반도체 패키징 장비재료 혁신전략 컨퍼런스'에서 지난 6월 세계 최초로 패키징 공장(팩) 무인화 라인을 구축했다고 밝혔다.</p> <p>- "폼(웨이퍼를 담는 통), 카세트, 매거진, 트레이 등 다양한 반송 기술을 개발해 공정 대기과 이동 시간을 대폭 줄일 수 있었다"며 "공정 투입·배출·교체 시간 감소로 생산성이 향상됐다"고 밝혔다.</p>	<p><b>(9/1) NAND flash spot prices rise 8월부터 낸드 현물 가격이 어느정도 반등하고 있는 것으로 파악</b></p> <p>- NAND flash memory suppliers appear determined to raise prices, resulting in a modest increase in spot market prices for August, according to industry sources.</p>
<p><b>(9/2) 英반도체 Arm에 삼성전자-애플-엔비디아 투자... "최대 1억달러"</b></p> <p>- 영국 반도체 설계 전문기업 암(Arm)에 삼성전자를 비롯해 애플, 엔비디아 등이 투자한다고 로이터 통신이 1일(현지시간) 보도했다.</p> <p>- 소프트뱅크는 암의 기업가치를 500억~550억 달러로 목표하고 있으며, 이들 투자자는 이 가치평가 범위 내에서 투자하기로 합의한 것으로 알려졌다.</p> <p>- 애플과 엔비디아 및 다른 전략적 투자자들은 암의 IPO에 2천500만 달러(약 330억원)에서 1억 달러(약 1천321억원)를 각각 투자하기로 합의했다고 소식통은 밝혔다.</p> <p>- ARM은 지난달 21일 미 증권거래위원회(SEC)에 기업공개를 위한 증권신고서(S-1)를 제출했으며, 이달 중 상장 예상.</p>	<p><b>(9/2) 삼성 '최대 용량' 반도체 D램 개발... 40년만에 50만 배 늘려</b></p> <p>- 삼성전자가 업계 최초로 12나노급 32Gb DDR5를 개발하는 데 성공했다. 삼성전자는 연내 양산에 돌입한다는 방침이다.</p> <p>- 이번 32Gb 제품은 동일 패키지 사이즈에서 아키텍처 개선을 통해 16Gb D램 대비 2배 용량을 구현한 것으로, 128기가바이트(GB) 모듈을 TSV 공정 없이 제작할 수 있다.</p> <p>- 황상준 삼성전자 메모리사업부 D램 개발실장은 "이번 12나노급 32Gb D램으로 향후 1TB 모듈까지 구현할 수 있는 솔루션을 확보하게 됐다"고 밝혔다.</p>	<p><b>(9/5) [단독] 삼성, 차세대 '캐시 D램' 개발... 패키징에만 2조 투자 고삐</b></p> <p>- 5일 반도체 업계에 따르면 삼성전자 어드밴스드패키징(AVP)사업팀은 일명 '캐시 D램' 기술 개발에 뛰어 들었다.</p> <p>- 삼성전자는 "캐시 D램이 상용화될 경우 기존의 HBM보다 전력효율은 60% 개선되고 정보 이동 지연성은 50% 감소하는 효과가 발생할 것"이라고 설명했다.</p>

자료: 언론 종합, 유안타증권 리서치센터

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

<p><b>(8/19) 올해 전세계 스마트폰 출하량, 10년만에 최저치 될 듯</b></p> <p>- 시장 조사 업체 카운터포인트리서치는 17일(현지 시각) "올해 스마트폰 출하량이 전년 대비 6% 감소한 11억5000만 대를 기록할 것으로 전망된다"고 밝혔다. 이는 2014년 이후 최저 수준이다. 출하량은 실제 판매량이 아닌 스마트폰 공급 업체가 소매 업체에 보낸 물량이다.</p> <p>- 올해 초 예상됐던 중국 경제 회복이 더디고 신흥국 시장 수요도 전반적으로 위축된 상황이다. 미국과 캐나다 시장에서도 올해 스마트폰 판매가 작년 대비 10% 이상 감소할 것이라 전망이다.</p>	<p><b>(8/19) 애플, MR 헤드셋 비전 프로에 '액체 렌즈' 탑재할까</b></p> <p>- 애플인사이드, BGR 등 외신들은 지난 17일(현지시각) 애플이 MR 헤드셋 '비전 프로'용 액체 렌즈 기술을 개발했다고 전했다.</p> <p>- "헤드 마운트 장치에는 렌즈가 있을 수 있다"고 했다. 해당 렌즈는 조정 가능한 액체 렌즈일 것이라 설명이다. 이어 "렌즈에 전송된 전자 신호가 렌즈 안에 있는 액체를 변형시켜 렌즈의 굴절률을 변경하고 이를 통해 시력을 교정한다"고 전했다.</p> <p>- 애플은 내년에 출시할 비전 프로에는 자이스와 협력해 자석으로 고정되는 맞춤형 시력 교정 렌즈를 추가로 판매할 것이라고 밝힌 바 있다.</p>	<p><b>(8/26) 삼성 첫 스마트링 이름은 '큐리오(Curio)?'</b></p> <p>- 삼성은 지난 22일 '큐리오(Curio)'라는 이름의 상표권을 등록한 것으로 전해졌다.</p> <p>- 해당 상표는 영국 특허청이 '클래스 9'로 분류했다. 클래스 9은 스마트 링, 웨어러블 컴퓨터, 웨어러블 디지털 전자 통신 장치 등에 사용되는 상표다.</p> <p>- 삼성은 이전에 갤럭시 링에 대해 '건강, 피트니스 및 수면 관련 정보를 측정, 모니터링하기 위한 스마트 반지 성격의 웨어러블 기기'라고 설명했다.</p>
<p><b>(8/26) Notebook price cuts to stay fierce until end-2023 노트북 판매가의 강한 하락세가 올해 연말까지 이어질 것.</b></p> <p>- The current market for notebooks is witnessing intense price reductions initiated by both retailers and brand vendors, a trend that is anticipated to persist until the end of this year, according to industry sources.</p>	<p><b>(8/26) 소니, 4K 마이크로 OLED 패널 발표...애플 비전프로 탑재</b></p> <p>- 일본 소니가 1.3인치 4K 마이크로 유기발광다이오드(OLED) 패널을 공개했다. 애플이 내년 상반기 출시하는 확장현실(XR) 헤드셋인 비전프로의 메인 디스플레이 적용 패널로 추정된다.</p> <p>- 소니는 구체적인 사양도 공개했다. 최대 밝기는 5000니트이며 일반적인 사용환경인 20% 성능 수준의 최대 밝기는 1000니트다. 인치당 픽셀수는 4000PPI 이상이다.</p> <p>- 소니는 이 제품을 11월부터 선적할 계획이라고 밝혔다. 샘플 가격은 15만엔, 우리나라 돈으로 약 136만5000원에 달한다.</p>	<p><b>(8/26) 소니, 美 헤드폰 제조사 오디오 인수</b></p> <p>- 소니인터랙티브엔터테인먼트가 미국 헤드폰 제조사 오디오(Audeze) 인수 계약을 체결했다고 영국 게임산업 매체 게임인더스트리가 24일(현지시간) 보도했다.</p> <p>- 이번 인수는 통해 플레이스테이션 게임의 오디오 기술 확장을 위해 진행됐다. 인수 후에도 오디오는 별도의 법인으로 운영되며 기존과 마찬가지로 오디오 제품 개발을 이어나간다.</p>
<p><b>(8/26) 가을 여는 IFA 2023...'푸드' 집중하는 삼성, '프리미엄' 주력하는 LG</b></p> <p>- 삼성은 지난 22일 '큐리오(Curio)'라는 이름의 상표권을 등록한 것으로 전해졌다.</p> <p>- 해당 상표는 영국 특허청이 '클래스 9'로 분류했다. 클래스 9은 스마트 링, 웨어러블 컴퓨터, 웨어러블 디지털 전자 통신 장치 등에 사용되는 상표다.</p> <p>- 삼성은 이전에 갤럭시 링에 대해 '건강, 피트니스 및 수면 관련 정보를 측정, 모니터링하기 위한 스마트 반지 성격의 웨어러블 기기'라고 설명했다.</p>	<p><b>(9/2) New Huawei smartphone may inhibit next-gen iPhone sales in China</b></p> <p><b>화웨이 신규 스마트폰이 중국내 아이폰 판매에 부담으로 작용할 가능성 제기</b></p> <p>- The just-launched Huawei Mate 60 Pro smartphone has the potential to impede the sales of the next-generation iPhones in the Chinese market, according to market sources.</p>	<p><b>(9/2) Notebook orders increase for Indian market</b></p> <p><b>노트북 벤더들의 인도 지역향 수주가 늘어나고 있음. 또한 인도 정부의 노트북 수입 규제가 11월부터 시작될 것으로 예상됨에 따라 인도 내 생산 캐파도 증가할 것</b></p> <p>- Brand notebook vendors have stepped up their pace of orders destined for the Indian market and are expanding local assembly production capacity in response to the Indian government's plan to restrict PC imports beginning in November, according to industry.</p>

자료: 언론 종합, 유안타증권 리서치센터

[표 13] Sector Event Calendar

MON	TUE	WED	THU	FRI
9/4 - 미국 증시 휴장일 - IFA 2023(9/1~9/5)	5	6 - SEMICON TAIWAN(9/6~9/8)	7	8
11 - 수출 중간결산(9/1~9/10)	12 - Apple Event 2023	13	14	15
18 - 일본 증시 휴장일	19	20	21 - 수출 중간결산(9/11~9/20)	22
25	26	27 - 실적발표: Micron	28 - 한국 증시 휴장일(추석 연휴)	29 - 한국 증시 휴장일(추석 연휴) - 중국 증시 휴장일 - 대만 증시 휴장일

## 10월 1주차

- 국내 월별 수출액 발표(10/1)
- 삼성 시스템 LSI Tech Day (10/5)
- 한국 증시 휴장일(10/2~10/3)
- 중국 증시 휴장일(10/2~10/6)
- 홍콩 증시 휴장일(10/2)

## 10월 2주차

- 한국 증시 휴장일(10/9)
- 일본 증시 휴장일(10/9)
- 대만 증시 휴장일(10/9~10/10)
- 실적발표: TSMC(10/13), Largan(10/13), Powerchip(10/13)

## 10월 3주차

- 실적발표: ASML(10/18), Lam Research(10/19)

## 10월 4주차

- 반도체 중국내 장비 반입 유무
- 홍콩 증시 휴장일(10/23)
- 실적발표: Texas Instrument(10/25), Teradyne(10/25), UMC(10/25), Unimicron(10/25), Apple(10/26), KLA(10/26), Wolfspeed(10/26), Intel(10/27), STMicro(10/27), ASE(10/27), WDC(10/27), , Advantest(10/27), Ibsiden(10/27), Shinko(10/27)

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 전망시장별: 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 가이드는 37~41억불로 시장 컨센서스(39억불)에 부합하는 수준으로 제시. GPM 가이드는 -18~-8%, EPS 가이드는 -\$1.26 ~ -\$1.12로 시장 컨센서스 하회.
- CY2023 수급 가이드는. DRAM/NAND 수요 증가율은 각각 Low-mid single, High single 수준으로 동사가 전망하는 메모리반도체 시장의 증장기 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 &amp; 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	15.6	9.7	(31)	4	67	(13)	(10)	54
코스닥	80.3	69.3	35.3	40.9	30.0	19.7	(1)	16	46	(2)	7	54
삼성전자	17.6	21.1	13.6	6.9	46.3	14.6	(53)	30	43	(16)	(80)	326
SK 하이닉스	34.2	18.1	9.9	24.5	(10.6)	16.1	(87)	84	148	(45)	적전	흑전
DB 하이텍	11.7	13.7	10.2	3.0	14.1	10.1	60	32	67	93	(71)	37
원익 IPS	40.5	22.2	14.3	13.6	102.9	19.0	(61)	242	17	(41)	(98)	6060
유진테크	65.6	219.3	19.6	13.4	33.4	16.7	(42)	(6)	232	(27)	(53)	149
주성엔지니어링	14.4	(48.2)	7.0	4.8	31.0	13.9	(29)	적전	흑전	21	(62)	133
테스	50.7	19.5	8.0	6.6	60.0	16.6	(80)	170	96	(10)	(81)	198
HPSP	-	-	-	14.8	33.6	24.6	흑전	182	61	88	16	42
이오테크닉스	105.1	67.5	20.5	10.7	42.1	26.5	(60)	442	103	19	(48)	88
피에스케이	17.5	26.9	10.2	5.8	14.3	8.9	-	87	198	(2)	(54)	77
에이피티씨	12.4	19.8	11.3	9.1	-	-	-	84	82	(43)	-	-
케이씨텍	12.6	14.4	12.0	5.6	-	-	(27)	14	(7)	16	-	-
한미반도체	24.1	18.8	18.1	12.3	27.0	45.9	(76)	386	84	(9)	(61)	184
프로텍	4.6	26.4	6.3	5.4	-	-	43	(67)	227	19	-	-
파크시스템스	31.8	63.3	112.9	28.2	33.1	22.1	41	86	17	86	29	47
넥스틴	-	32.8	31.9	11.3	15.5	12.3	적지	흑전	22	156	14	28
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	28.2	22.4	11	21	50	17	(26)	29
티씨케이	16.4	24.2	21.2	11.7	17.0	12.7	0	36	29	23	(39)	43
하나머티리얼즈	13.5	14.8	18.5	8.1	17.8	11.6	(17)	30	55	14	(32)	54
원익 QnC	157.4	21.6	12.8	11.4	10.9	8.0	(34)	51	110	33	1	29
ISC	31.7	60.6	19.0	12.4	40.7	27.1	(83)	792	108	49	(17)	84
티에스이	9.4	25.5	18.2	8.2	89.2	14.4	39	107	28	4	(83)	355
월덱스	7.0	13.3	14.1	7.4	-	-	7	53	13	26	-	-
비씨엔씨	-	-	-	18.1	29.2	13.3	-	283	48	25	(26)	133
케이엔제이	13.8	(17.9)	22.2	10.2	10.2	7.8	319	(32)	69	202	34	36
샘씨엔에스	-	-	27.4	13.1	-	-	(42)	642	75	9	-	-
GST	5.3	10.1	9.3	3.9	-	-	111	(17)	156	23	-	-
유니셀	7.6	12.5	11.7	8.8	-	-	(8)	34	36	(34)	-	-
지엔비에스 예코	-	-	11.6	5.5	-	-	411	109	45	39	43	57

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

[표 15] 국내 반도체/전기전자 Supplychain 주가 Performance (1)

(단위: 십억원, %)

	시가총액	YTD	1W	1M	3M	6M	12M
코스피	1,956,179	14	(1)	(1)	(2)	5	7
코스닥	442,776	35	(1)	2	4	12	18
삼성전자	419,676	27	(1)	4	(1)	17	26
SK 하이닉스	82,774	52	(5)	(4)	4	31	26
DB 하이텍	2,287	39	(6)	(6)	(17)	(3)	24
원익 IPS	1,595	31	1	(4)	2	7	25
유진테크	839	65	(6)	13	18	41	42
주성엔지니어링	1,315	157	(3)	3	59	142	94
테스	414	33	1	2	(4)	19	14
HPSP	2,751	153	(2)	(6)	25	105	104
이오테크닉스	1,935	136	(13)	3	68	118	122
피에스케이	558	25	(4)	(8)	(11)	9	19
에이피티씨	339	33	(4)	(12)	(4)	24	(9)
케이씨텍	462	50	(4)	2	14	27	46
한미반도체	5,276	371	(7)	14	111	235	346
프로텍	538	131	(5)	8	41	88	103
파크시스템스	1,242	57	(9)	(7)	7	37	72
넥스틴	824	62	(3)	(1)	9	35	53
유니테스트	297	34	(2)	7	(3)	20	(20)
오로스테크놀로지	206	66	(9)	3	29	27	69
큐알티	159	11	1	13	(5)	(2)	0
리노공업	2,449	3	(5)	1	22	15	17
티씨케이	1,117	1	(1)	(1)	(6)	(7)	(7)
하나머티리얼즈	926	43	(6)	4	(2)	26	40
원익 QnC	722	17	(6)	3	6	22	10
ISC	1,531	181	(9)	(3)	71	167	141
티에스이	527	29	3	4	12	32	(9)
월덱스	433	41	(3)	6	(3)	23	40
비씨엔씨	223	16	(4)	4	(13)	0	1
케이엔제이	166	62	(8)	1	(7)	29	78
샘씨엔에스	282	42	(10)	2	6	27	23
GST	220	21	(8)	(12)	(16)	6	18
유니셀	260	51	(5)	(11)	3	33	19
지엔비에스 에코	255	206	13	45	73	97	156

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[표 16] 국내 반도체/전기전자 Supplychain Earnings &amp; 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	15.6	9.7	(31)	4	67	(13)	(10)	54
코스닥	80.3	69.3	35.3	40.9	30.0	19.7	(1)	16	46	(2)	7	54
삼성전자	17.6	21.1	13.6	6.9	46.3	14.6	(53)	30	43	(16)	(80)	326
SK 하이닉스	34.2	18.1	9.9	24.5	(10.6)	16.1	(87)	84	148	(45)	적전	흑전
DB 하이텍	11.7	13.7	10.2	3.0	14.1	10.1	60	32	67	93	(71)	37
한솔케미칼	13.9	18.1	23.3	13.6	17.4	12.9	19	37	30	(6)	(26)	35
솔브레인	-	16.8	14.6	10.4	13.1	10.2	-	-	82	10	(20)	32
등진씨미캠	14.7	22.0	25.4	9.7	11.1	-	48	20	4	64	(8)	-
후성	93.4	109.5	94.8	10.2	(117.4)	46.2	(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	12.2	6.0	(15)	27	10	76	(62)	104
티이엠씨	-	-	-	-	15.9	10.0	-	137	-	318	(32)	58
와이씨캠	-	-	-	24.9	-	-	25	(17)	(46)	138	-	-
레이크머트리얼즈	-	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	23.8	10.7	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	19.9	14.5	29	26	77	24	(2)	34
네패스	17.4	(20.1)	(22.3)	4.7	-	-	180	적전	적지	적지	-	-
네패스아크	-	(12.3)	24.3	8.5	(30.6)	17.2	-	(52)	211	(16)	적전	흑전
LB 세미콘	10.5	23.9	18.0	7.2	-	-	84	(15)	3	28	-	-
하나마이크론	(58.7)	(20.3)	31.8	157.3	50.2	19.0	(15)	13	106	(1)	3	104
LX 세미콘	16.8	13.1	9.2	5.0	9.3	5.8	(15)	99	292	(16)	(43)	63
오픈엠티테크놀로지	-	-	-	(5.4)	-	-	-	-	-	적지	-	-
가온칩스	-	-	-	34.5	-	-	63	(36)	214	-	-	-
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	22.0	12.1	-	-	722	221	(67)	93
심텍	(8.0)	11.8	12.6	3.4	(53.9)	10.1	적전	흑전	94	102	적전	흑전
해성디에스	14.7	13.8	11.7	3.8	10.7	8.9	1	61	98	137	(32)	23
코리아써키트	475.2	35.3	15.2	4.8	(108.7)	6.4	흑전	(3)	535	17	적전	흑전

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

[표 17] 국내 반도체/전기전자 Supplychain 주가 Performance (2)

(단위: 십억원, %)

	시가총액	YTD	1W	1M	3M	6M	12M
코스피	1,956,179	14	(1)	(1)	(2)	5	7
코스닥	442,776	35	(1)	2	4	12	18
삼성전자	419,676	27	(1)	4	(1)	17	26
SK 하이닉스	82,774	52	(5)	(4)	4	31	26
DB 하이텍	2,287	39	(6)	(6)	(17)	(3)	24
한솔케미칼	1,909	(9)	1	(10)	(28)	(17)	(20)
솔브레인	1,762	4	(6)	(11)	(3)	1	9
동진썬미켄	1,758	14	(3)	(6)	(9)	3	8
후성	1,104	9	(0)	(4)	(16)	(11)	(28)
이엔에프테크놀로지	301	4	(4)	(4)	(10)	1	(23)
원익머트리얼즈	324	(10)	(4)	(7)	(6)	(3)	(8)
티이엠씨	438	0	(4)	(5)	(18)	28	0
와이씨켄	123	7	(8)	(6)	5	(12)	6
레이크머트리얼즈	1,018	254	(5)	(13)	5	150	124
코미코	542	20	(8)	(9)	(2)	14	13
한솔아이원스	257	32	(1)	(1)	0	15	18
에스앤에스텍	1,024	81	(4)	(8)	(13)	44	112
에프에스티	455	34	(8)	(15)	(11)	1	58
두산테스나	770	90	(2)	17	36	66	102
네패스	432	20	(0)	(8)	(6)	12	(4)
네패스아크	275	26	(7)	(12)	(6)	1	(12)
LB 세미콘	302	5	(5)	(5)	(16)	(2)	(18)
하나마이크론	1,399	214	6	54	51	180	162
LX 세미콘	1,408	21	(6)	(10)	(24)	(9)	(3)
오픈엣지테크놀로지	419	164	(0)	(1)	1	(16)	0
가온칩스	537	229	(3)	19	60	71	94
에이디테크놀로지	324	96	0	5	25	14	92
코아시아	257	101	(1)	10	(3)	25	41
어보브반도체	162	13	(5)	(4)	(10)	(12)	(25)
대덕전자	1,406	51	(8)	(8)	14	32	6
심텍	1,158	37	(6)	1	20	31	8
해성디에스	1,207	98	(1)	5	43	50	48
코리아씨키트	375	32	(7)	(7)	(2)	5	(12)

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

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

	PER						EPS YoY%					
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
나스닥	31.9	49.9	41.8	28.1	36.1	27.3	2	(18)	88	(15)	11	32
다우	19.3	24.4	19.8	18.5	19.5	16.6	13	(25)	58	(0)	9	17
상해	14.2	18.0	15.2	13.3	11.2	9.8	(1)	(7)	21	(4)	23	15
일본	19.3	37.6	17.4	30.6	21.6	18.5	(12)	(40)	139	(20)	8	17
대만	19.8	23.3	15.5	10.4	18.2	14.8	(20)	7	86	12	(33)	23
Apple	24.1	39.8	31.4	21.2	29.3	26.9	(0)	11	71	8	(1)	9
Xiaomi	22.8	32.9	19.8	96.7	21.6	20.2	(50)	101	(8)	(87)	417	7
TCL	42.7	20.0	8.0	194.8	16.0	8.5	(23)	70	122	(97)	1,348	88
Hisense	24.0	11.9	15.0	10.2	12.7	10.7	42	115	(5)	48	29	19
Whirlpool	7.4	8.7	8.0	27.4	8.4	7.8	흑전	(8)	68	적전	흑전	7
TSMC	23.0	25.3	25.9	11.3	17.9	14.7	(2)	50	15	70	(23)	22
SMIC	53.1	27.1	14.1	9.5	21.2	21.6	33	175	100	9	(50)	(2)
UMC	16.2	16.5	12.5	5.4	10.0	9.7	41	195	89	55	(36)	4
Powerchip	N/A	38.0	13.8	5.4	133.3	32.1	적전	흑전	316	18	(96)	315
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	32.6	(75)	(22)	195	(36)	적전	흑전
WDC	611.3	25.3	9.6	4.7	N/A	11.6	적지	흑전	79	적전	적지	흑전
Intel	11.6	10.7	10.6	5.6	71.2	21.9	4	4	(2)	(60)	(73)	225
Nvidia	204.5	64.2	75.8	59.8	43.5	27.7	(83)	512	122	(55)	504	57
AMD	106.0	89.3	56.3	59.3	38.7	25.7	(9)	577	24	(67)	224	51
Qualcomm	24.4	43.1	25.7	8.8	12.8	11.6	흑전	26	74	44	(28)	10
Broadcom	33.6	53.1	40.4	20.2	20.3	18.6	(77)	(2)	137	75	54	9
Qorvo	32.8	23.1	14.9	16.0	19.5	13.1	167	125	46	(89)	402	49
Skyworks	16.9	27.7	16.1	10.9	11.7	10.9	(3)	(2)	87	(13)	7	8
Marvell Technology	36.8	539.5	995.4	65.6	36.9	24.1	흑전	적전	적지	적지	흑전	53
Mediatek	23.4	22.7	13.9	7.6	16.8	13.4	11	77	171	6	(43)	25
Novatek	11.9	13.9	6.4	6.3	11.6	11.2	24	49	229	(28)	(20)	4
Realtek	15.3	20.3	16.1	8.9	22.7	16.8	56	29	91	(4)	(38)	35
Texas Instruments	22.1	26.7	21.7	17.0	22.1	20.7	(7)	14	39	13	(22)	7
STMicro	22.9	29.4	22.1	8.1	10.3	10.2	(20)	8	78	98	(1)	1
Analog Device	21.6	28.1	26.5	16.7	17.7	20.9	(9)	(10)	6	51	91	(15)
Infineon	25.4	117.9	45.5	17.0	12.4	12.4	(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	10.7	9.9	적전	흑전	144	113	65	8
On Semiconductor	19.8	43.5	25.1	11.8	18.9	17.3	(65)	10	316	85	19	9

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

[표 19] 해외 반도체/전기전자 Supplychain 주가 Performance (1)

(단위: 조원, %)

	시가총액	YTD	1W	1M	3M	6M	12M
나스닥	30,761	31	(2)	(1)	4	19	16
다우	14,821	4	(1)	(2)	2	5	9
상해	8,492	1	(1)	(4)	(3)	(5)	(4)
일본	5,485	25	(0)	1	3	15	16
대만	2,169	17	(0)	(2)	(1)	5	14
Apple	3,706	37	(5)	(1)	(2)	16	15
Xiaomi	51	9	(4)	(1)	9	(1)	13
TCL	14	19	(2)	(3)	5	1	8
Hisense	5	55	(0)	(6)	(7)	31	78
Whirlpool	10	(4)	(2)	(4)	(5)	(0)	(13)
TSMC	586	20	(2)	(2)	(4)	3	13
SMIC	39	19	3	7	(7)	20	25
UMC	24	12	(1)	0	(11)	(12)	16
Powerchip	5	(13)	(2)	(5)	(11)	(21)	(10)
Micron	102	40	3	3	7	23	26
Nanya	9	31	(1)	(2)	(4)	10	32
WDC	19	38	2	1	8	15	2
Intel	213	44	11	9	20	47	24
Nvidia	1,525	216	(6)	4	20	91	231
AMD	230	65	0	(6)	(12)	25	29
Qualcomm	159	(3)	(6)	(10)	(9)	(12)	(17)
Broadcom	472	53	(4)	(3)	7	36	67
Qorvo	13	9	(7)	(7)	(0)	(3)	8
Skyworks	21	8	(9)	(10)	(7)	(14)	(2)
Marvell Technology	65	53	(1)	(9)	(5)	31	18
Mediatek	48	16	(0)	3	(6)	(6)	16
Novatek	11	35	6	2	(6)	(0)	65
Realtek	10	59	4	9	13	15	35
Texas Instruments	200	(0)	(3)	(1)	(4)	(7)	(2)
STMicro	53	26	(5)	(6)	(5)	(11)	15
Analog Device	119	9	(2)	(4)	(2)	(4)	17
Infineon	60	14	(2)	(4)	(12)	(9)	31
NXP	70	29	(1)	(6)	9	12	23
Renesas	44	106	(1)	(1)	1	33	85
On Semiconductor	57	58	(0)	(3)	9	19	40

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

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

	PER						EPS YoY%					
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
나스닥	31.9	49.9	41.8	28.1	27.3	24.3	2	(18)	88	(15)	46	12
다우	19.3	24.4	19.8	18.5	16.6	15.1	13	(25)	58	(0)	28	10
상해	14.2	18.0	15.2	13.3	9.8	8.5	(1)	(7)	21	(4)	41	15
일본	19.3	37.6	17.4	30.6	18.5	17.0	(12)	(40)	139	(20)	26	8
대만	19.8	23.3	15.5	10.4	14.8	12.5	(20)	7	86	12	(17)	18
Cadence	45.5	62.1	71.7	49.2	47.5	41.3	187	(40)	18	23	62	15
Synopsys	35.9	54.6	70.7	49.6	41.5	36.1	22	24	13	30	72	15
ASE Technology	16.9	10.4	6.1	6.0	15.0	10.6	(33)	63	129	(2)	(47)	42
Amkor	22.3	9.2	9.6	7.7	15.0	10.4	(6)	180	89	19	(51)	44
Powertech	10.5	9.1	7.3	6.4	12.8	10.6	(6)	14	34	1	(30)	21
JCET	360.8	51.8	17.8	12.6	29.4	19.3	흑전	1,250	112	6	(39)	52
Chipbond	7.9	9.3	6.1	6.3	12.5	10.5	(10)	(11)	60	(7)	(32)	19
Chipmos	7.5	8.6	5.9	6.8	14.2	9.5	159	(8)	113	(33)	(40)	48
ASML	41.4	43.9	48.3	35.4	30.7	27.1	1	44	62	(2)	37	13
Applied Materials	19.8	21.0	23.0	13.0	18.8	18.9	(4)	37	64	16	6	(1)
KLA Tencor	16.4	17.2	19.9	14.8	21.9	18.9	3	74	64	10	(7)	16
Lam Research	17.9	17.0	21.5	12.3	24.5	18.9	8	75	21	1	(17)	29
Tokyo Electron	18.4	22.8	22.4	12.6	31.6	23.8	(23)	33	80	(85)	386	33
Teradyne	26.4	28.7	30.3	20.5	35.1	21.8	14	72	30	(27)	(37)	61
Linde	27.4	30.9	31.7	26.3	27.8	25.5	36	13	56	12	67	9
Air Products	26.4	30.5	32.3	29.7	25.5	22.9	17	7	11	7	13	11
Air Liquid	24.5	24.6	27.1	24.6	25.4	23.5	6	8	6	7	23	8
Merck	33.8	29.7	31.5	23.3	18.9	17.0	(61)	50	54	9	16	11
Dupont	25.8	44.8	35.8	25.8	21.9	18.2	(87)	적전	흑전	(1)	(71)	20
JSR	18.0	25.2	26.0	33.9	32.2	23.4	(26)	적전	흑전	적전	흑전	38
ToK	30.4	28.6	15.3	12.1	25.2	19.2	(21)	84	80	14	(21)	31
Sumitomo	23.1	13.4	5.1	109.5	N/A	9.0	(74)	49	252	적전	적지	흑전
Largan	20.7	15.5	16.3	11.6	15.1	13.5	16	(13)	(24)	22	(22)	12
Sunny Optical	32.1	31.4	43.3	37.0	35.7	22.4	60	22	2	(52)	(26)	59
Yageo	23.8	18.7	9.7	10.0	12.6	9.7	(80)	56	81	(24)	(10)	31
Murata	22.2	24.1	18.1	16.3	24.9	18.7	(12)	30	33	(84)	311	33
TDK	25.4	25.1	12.5	14.2	15.9	12.8	(30)	29	76	(89)	756	24
Ibiden	31.0	25.6	22.8	12.8	30.7	21.6	243	127	61	(82)	442	42
Unimicron	16.9	21.6	24.0	5.7	21.9	13.7	95	67	140	124	(59)	60
Compeq	12.0	9.7	9.2	6.2	14.0	10.1	60	22	10	56	(48)	39
Nanya PCB	85.3	28.8	31.6	7.1	23.8	14.2	흑전	1,081	189	83	(65)	67
Kinsus	59.6	60.8	22.1	6.2	56.2	14.5	적전	흑전	607	81	(88)	287

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

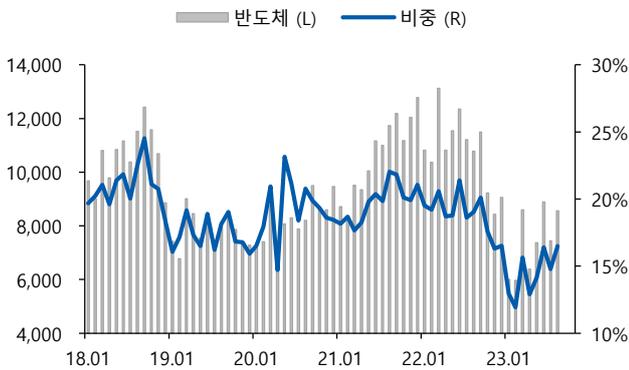
[표 21] 해외 반도체/전기전자 Supplychain 주가 Performance (2)

(단위: 조원, %)

	시가총액	YTD	1W	1M	3M	6M	12M
나스닥	30,761	31	(2)	(1)	4	19	16
다우	14,821	4	(1)	(2)	2	5	9
상해	8,492	1	(1)	(4)	(3)	(5)	(4)
일본	5,485	25	(0)	1	3	15	16
대만	2,169	17	(0)	(2)	(1)	5	14
Cadence	88	50	1	5	6	21	41
Synopsys	93	43	0	5	5	24	37
ASE Technology	22	24	(2)	7	(5)	6	42
Amkor	7	(5)	(18)	(17)	(14)	(14)	19
Powertech	3	31	4	7	3	14	27
JCET	11	41	0	(2)	4	17	30
Chipbond	2	30	2	3	7	6	32
Chipmos	1	18	3	7	(3)	5	16
ASML	342	18	(3)	(3)	(10)	2	24
Applied Materials	166	52	(2)	0	9	25	58
KLA Tencor	91	32	(0)	(0)	5	28	42
Lam Research	120	61	(1)	(3)	10	37	54
Tokyo Electron	94	64	(1)	2	12	32	50
Teradyne	20	14	(7)	(6)	(5)	(3)	16
Linde	252	19	(0)	1	7	9	36
Air Products	87	(5)	(1)	3	3	1	15
Air Liquid	124	25	(1)	4	6	11	35
Merck	104	(8)	0	3	(1)	(4)	(3)
Dupont	46	10	(2)	(3)	7	5	32
JSR	8	56	(1)	(1)	27	28	28
ToK	4	64	(0)	12	21	30	44
Sumitomo	6	(13)	1	1	(3)	(14)	(26)
Largan	12	(3)	(4)	(7)	(10)	(19)	1
Sunny Optical	12	(34)	(4)	(12)	(20)	(31)	(38)
Yageo	9	11	1	8	2	(9)	20
Murata	50	24	(0)	(1)	(2)	6	9
TDK	19	22	1	6	(3)	9	6
Ibiden	11	81	(1)	9	17	77	93
Unimicron	12	51	(1)	1	8	32	30
Compeq	2	10	9	6	11	4	(5)
Nanya PCB	7	10	2	2	(12)	(5)	3
Kinsus	2	4	1	2	(3)	(7)	(3)

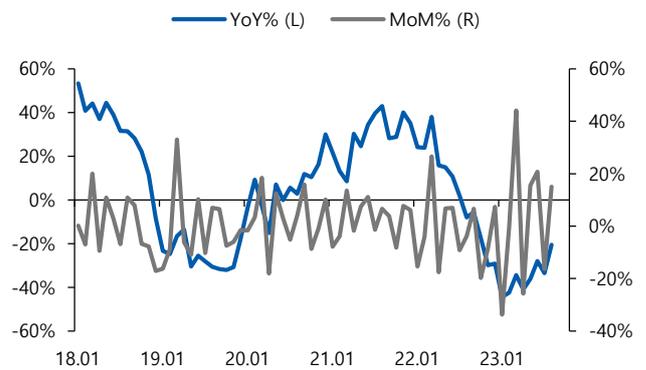
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 19] 반도체 월별 수출액 및 비중 변화 추이



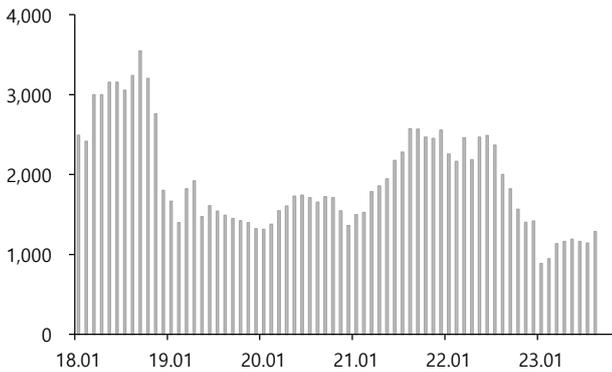
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 20] 반도체 월별 수출액 증감률 추이



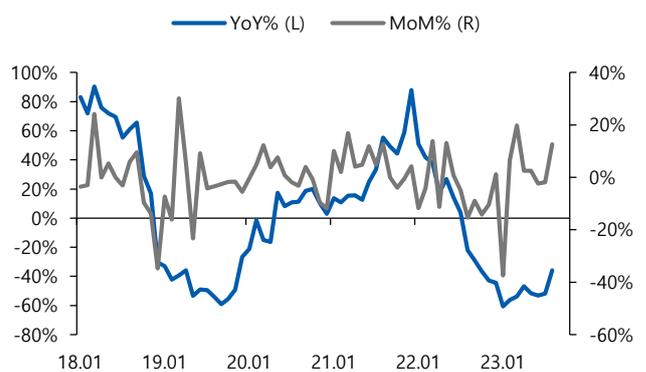
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 21] DRAM 월별 수출액 추이



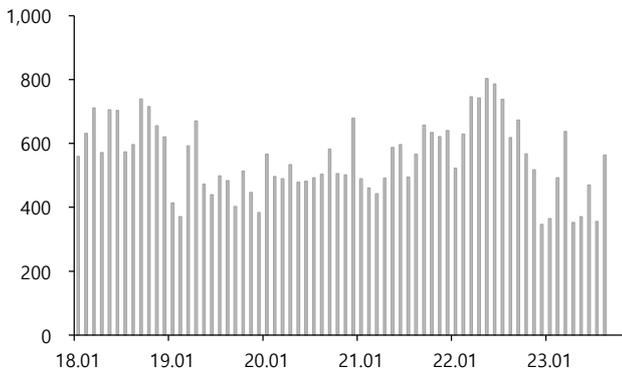
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주 1: 단위는 mn USD, 주 2: 23년 8월은 잠정치

[차트 22] DRAM 월별 수출액 증감률 추이



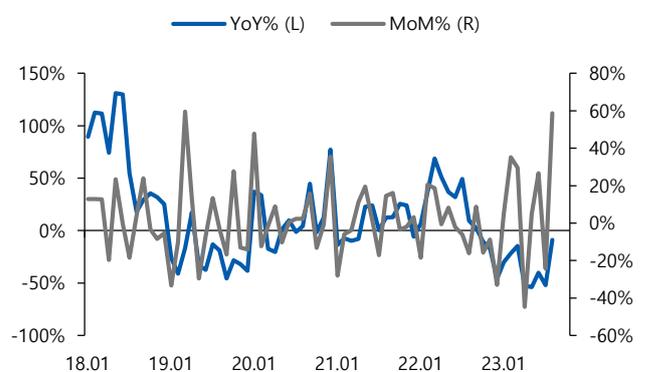
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 23] NAND 월별 수출액 추이



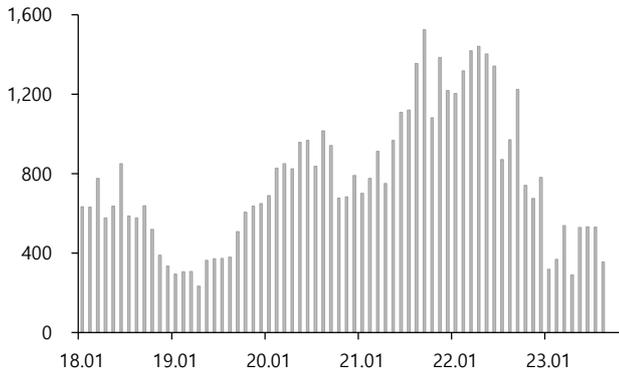
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주 1: 단위는 mn USD, 주 2: 23년 8월은 잠정치

[차트 24] NAND 월별 수출액 증감률 추이



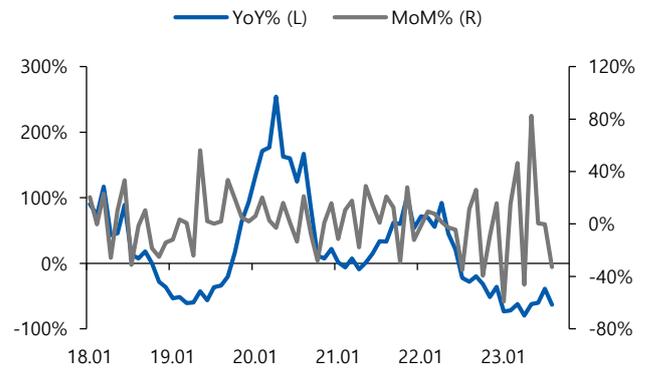
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 25] SSD 월별 수출액 추이



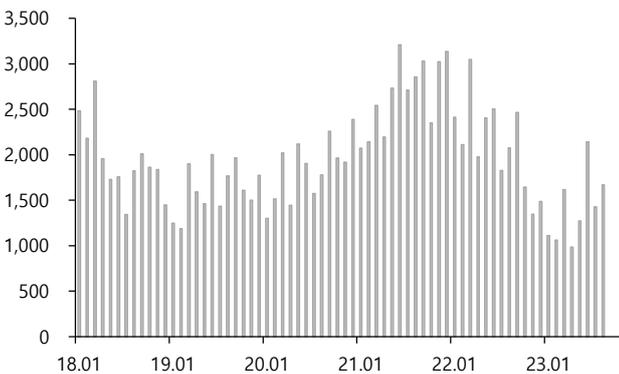
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 26] SSD 월별 수출액 증감률 추이



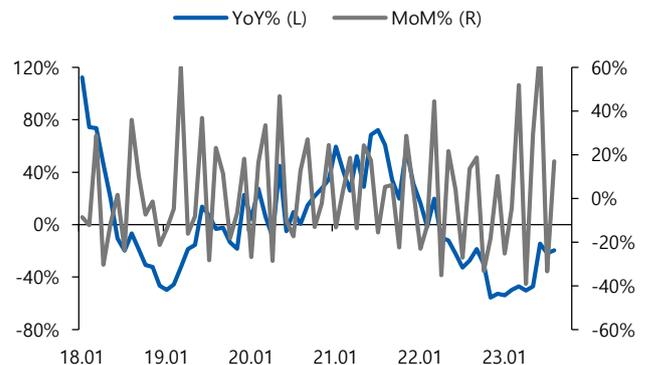
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 27] MCP 월별 수출액 추이



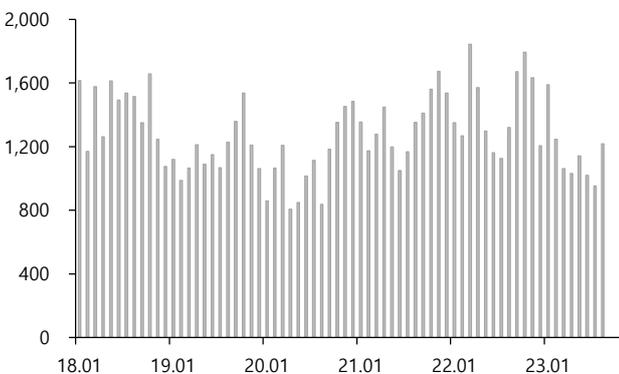
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 28] MCP 월별 수출액 증감률 추이



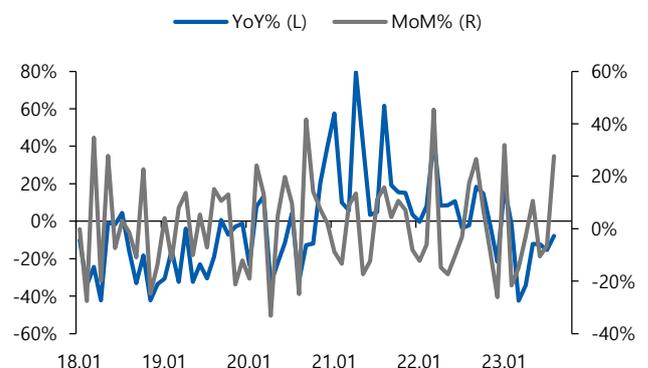
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 29] 무선통신 월별 수출액 추이



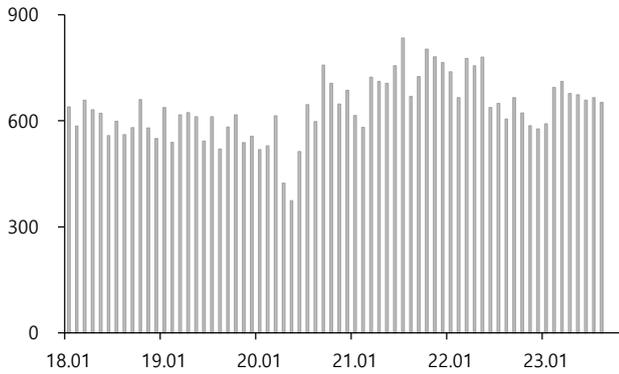
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 30] 무선통신 월별 수출액 증감률 추이



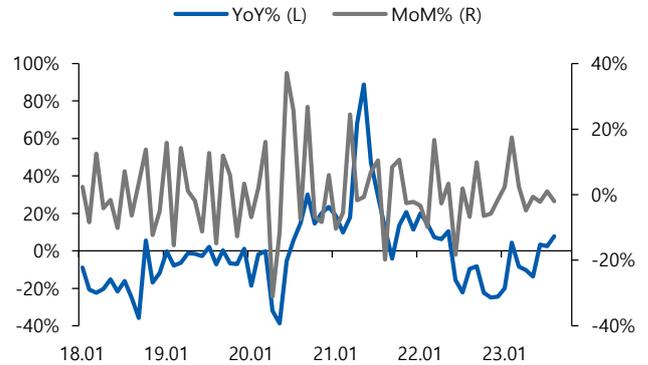
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 31] 가전 월별 수출액 추이



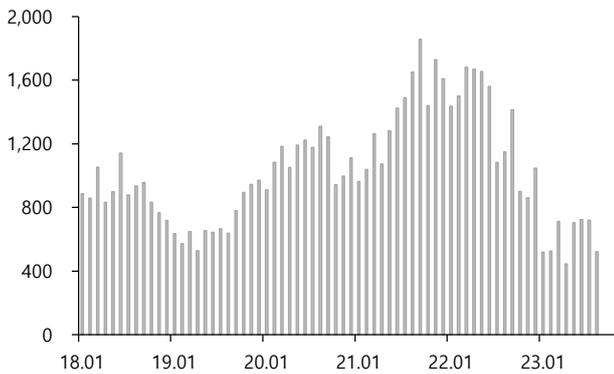
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 32] 가전 월별 수출액 증감률 추이



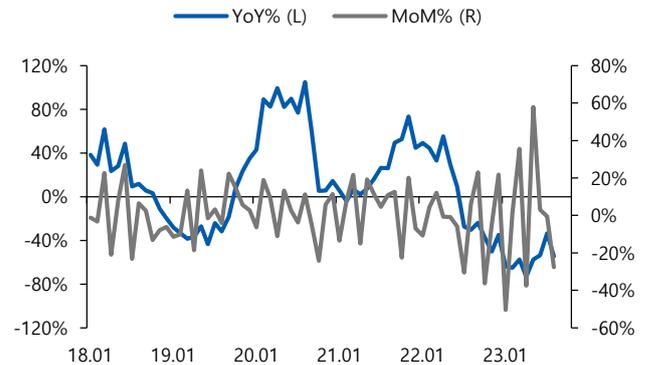
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 33] PC 월별 수출액 추이



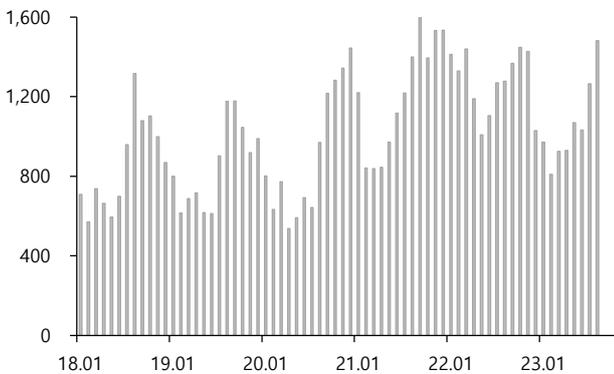
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 34] PC 월별 수출액 증감률 추이



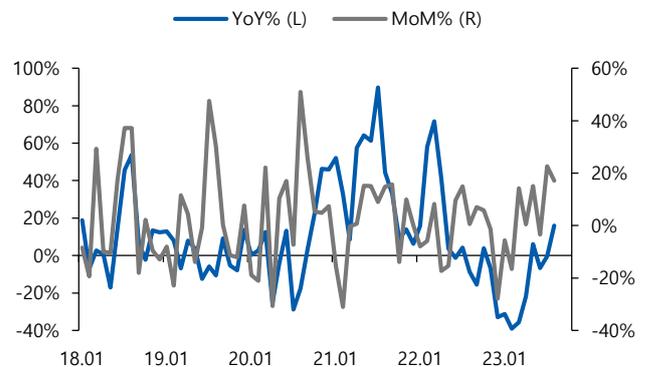
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 35] OLED 월별 수출액 추이



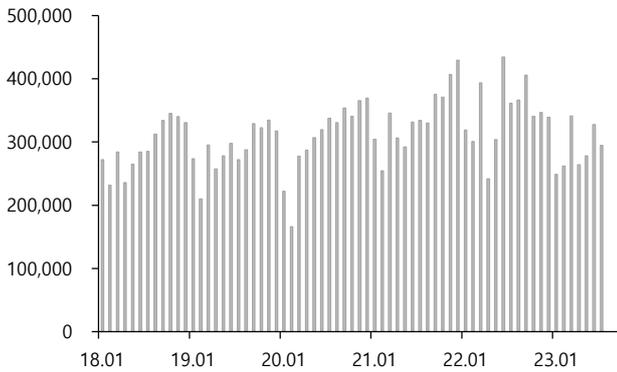
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 36] OLED 월별 수출액 증감률 추이



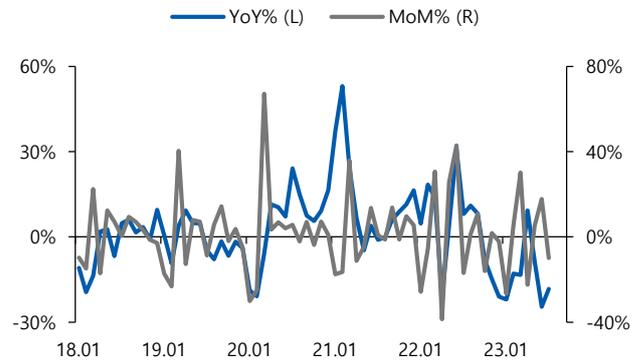
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 37] 대만 PC 5개사 월별 합산 매출액 추이



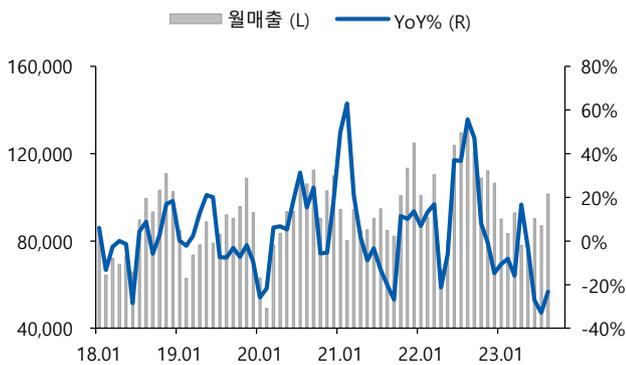
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 38] 대만 PC 5개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



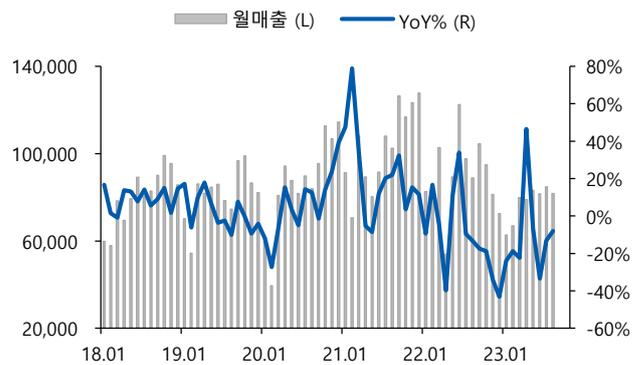
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

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



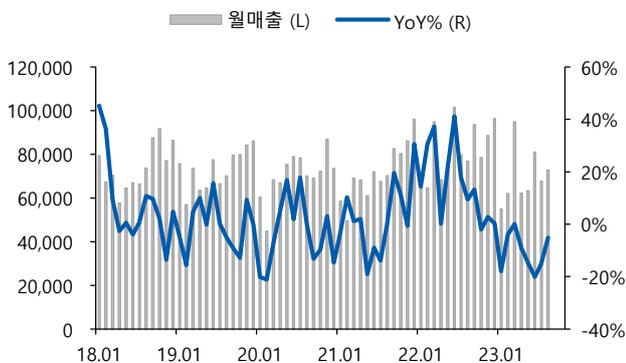
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 40] 대만 Compal 월별 매출액 및 YoY% 추이



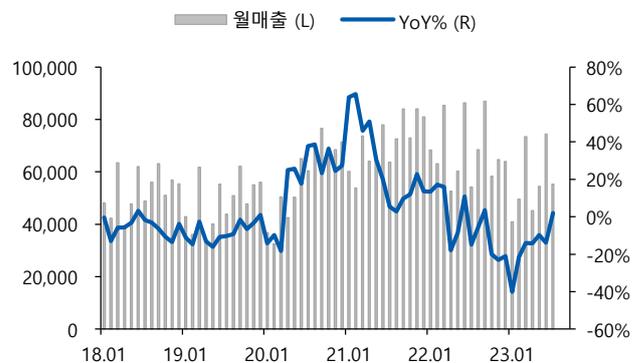
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 41] 대만 Wistron 월별 매출액 및 YoY% 추이



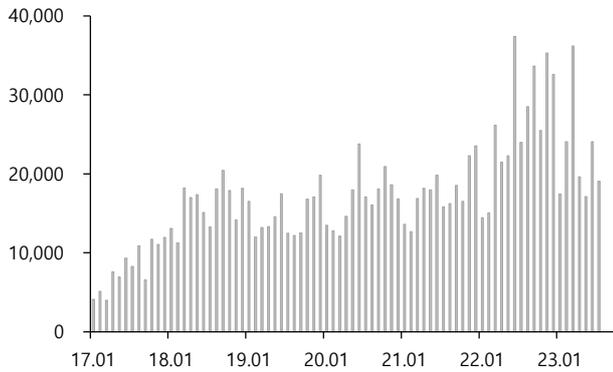
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

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



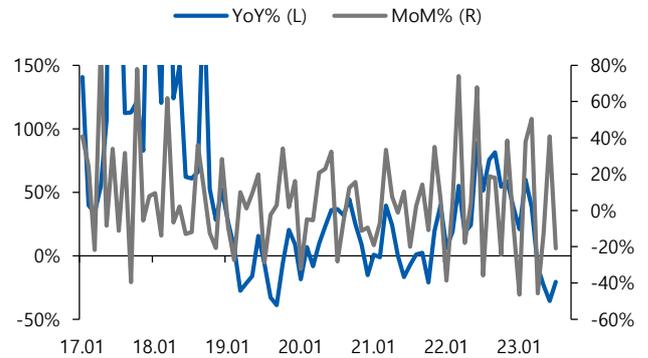
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 43] 대만 Server 4개사 월별 합산 매출액 추이



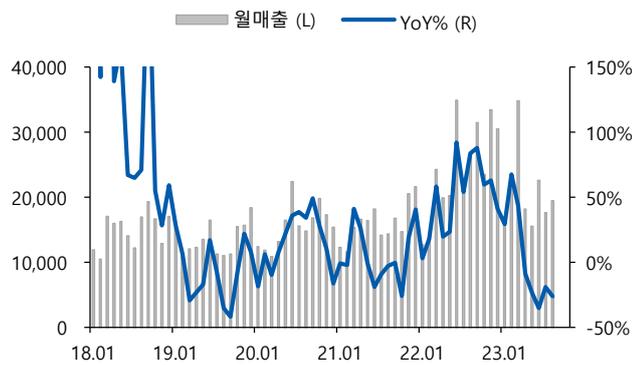
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

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



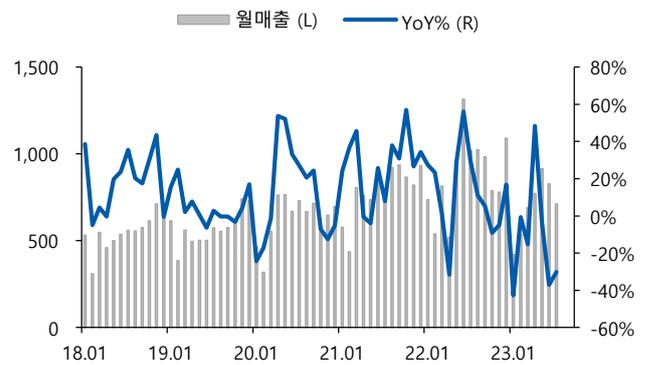
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 45] 대만 Wiyynn 월별 매출액 및 YoY% 추이



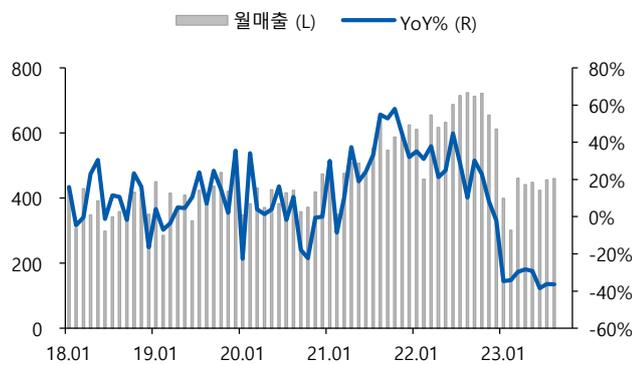
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[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



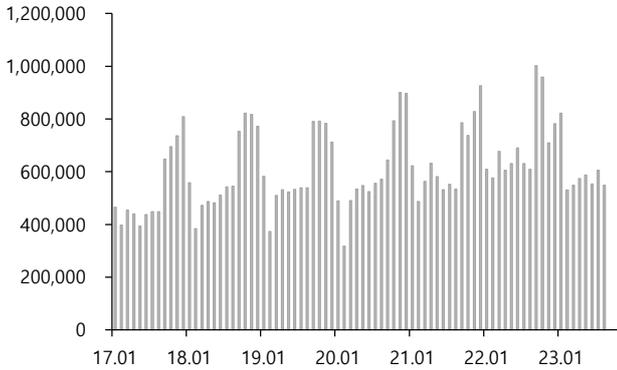
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 48] 대만 Aspeed 월별 매출액 및 YoY% 추이



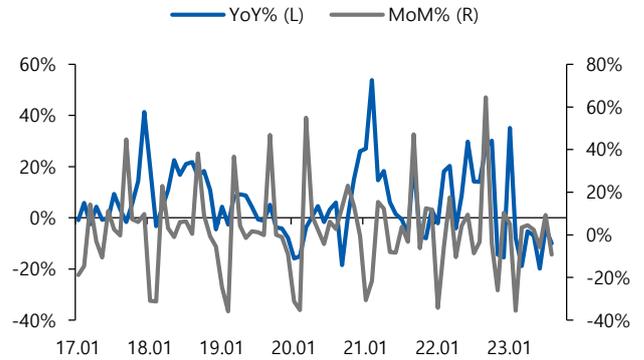
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 49] 대만 EMS 3개사 월별 합산 매출액 추이



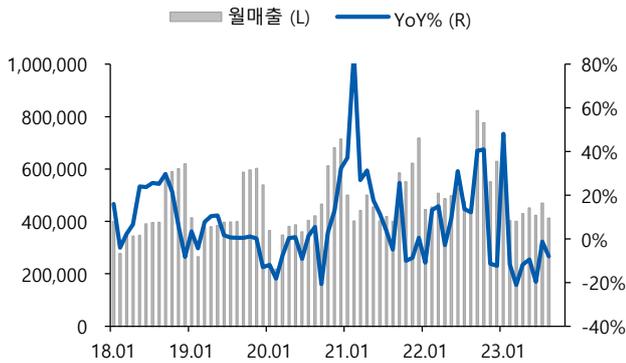
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 50] 대만 EMS 3개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



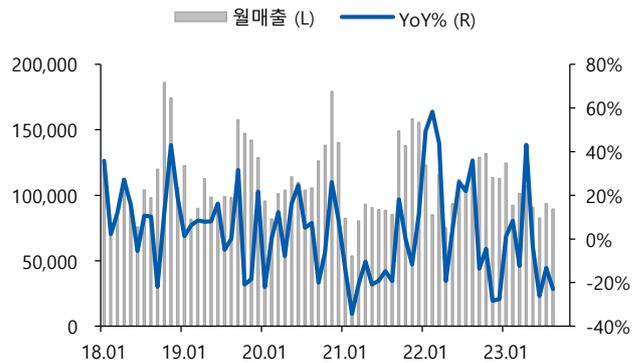
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 51] 대만 Hon Hai 월별 매출액 및 YoY% 추이



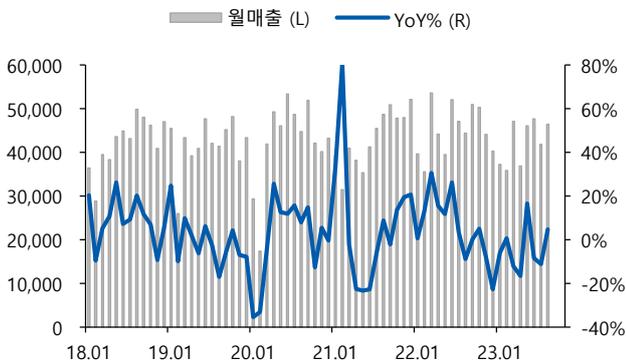
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 52] 대만 Pegatron 월별 매출액 및 YoY% 추이



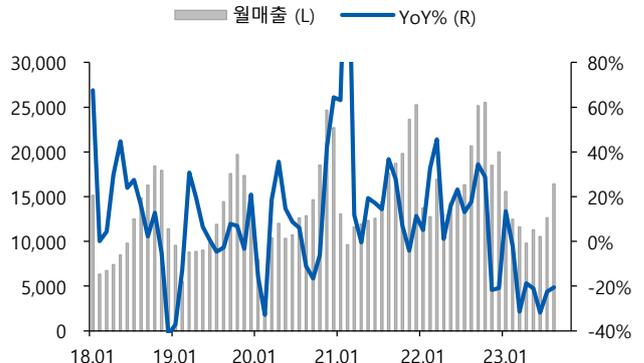
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 53] 대만 Inventec 월별 매출액 및 YoY% 추이



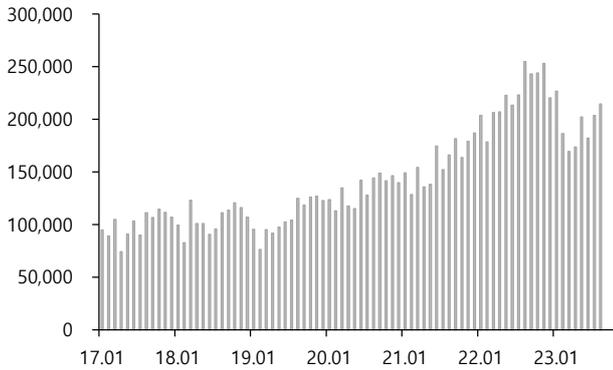
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

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



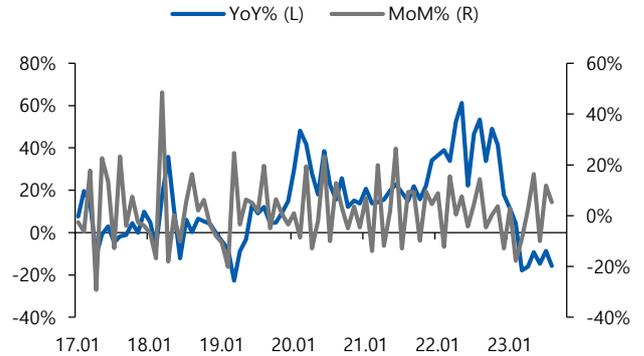
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 55] 대만 파운드리 4개사 월별 합산 매출액 추이



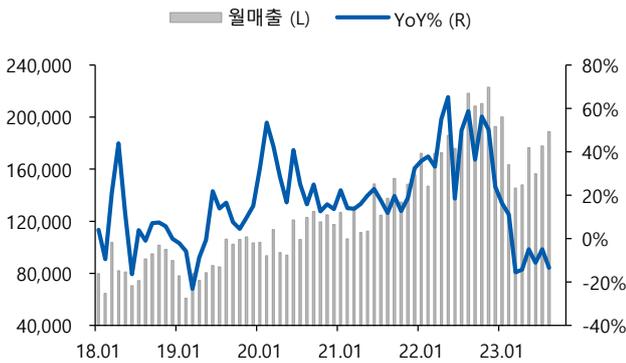
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 56] 대만 파운드리 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



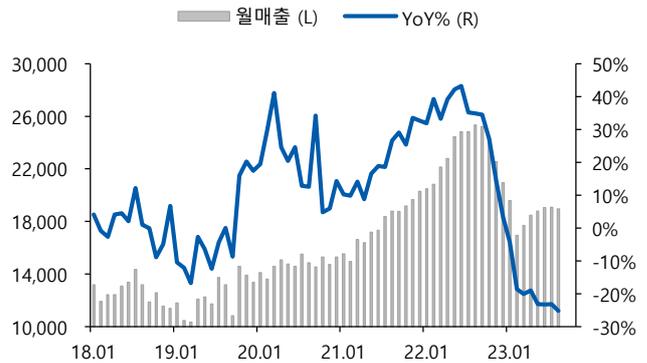
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 57] 대만 TSMC 월별 매출액 및 YoY% 추이



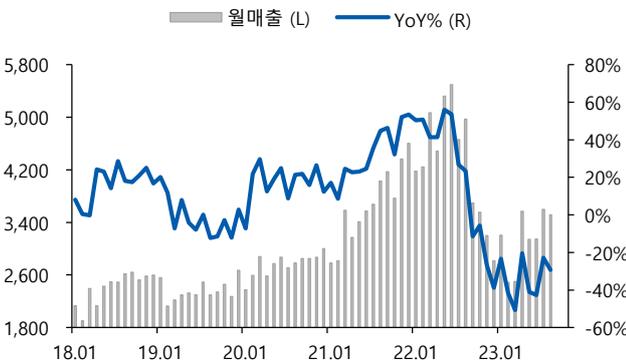
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 58] 대만 UMC 월별 매출액 및 YoY% 추이



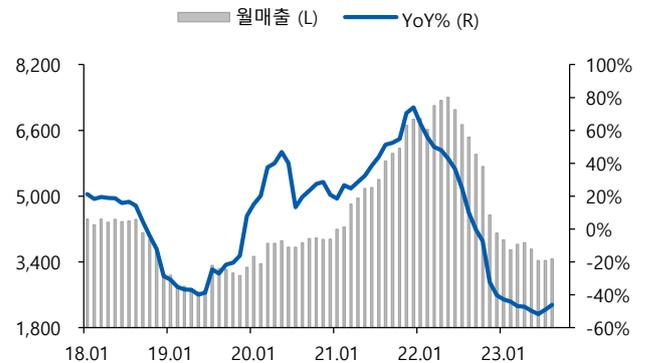
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 59] 대만 Vanguard 월별 매출액 및 YoY% 추이



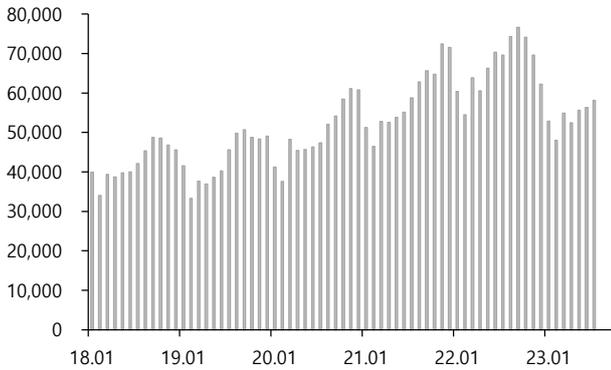
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 60] 대만 Powerchip 월별 매출액 및 YoY% 추이



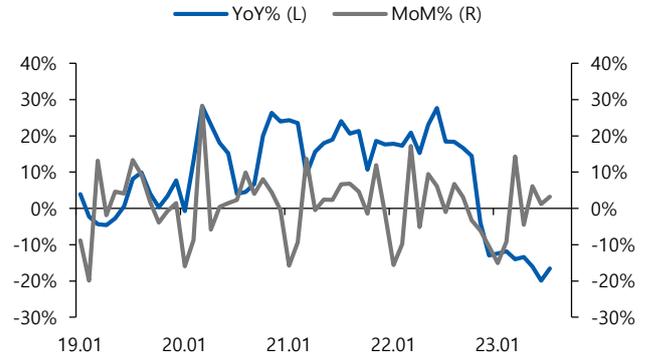
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 61] 대만 OSAT 4개사 월별 합산 매출액 추이



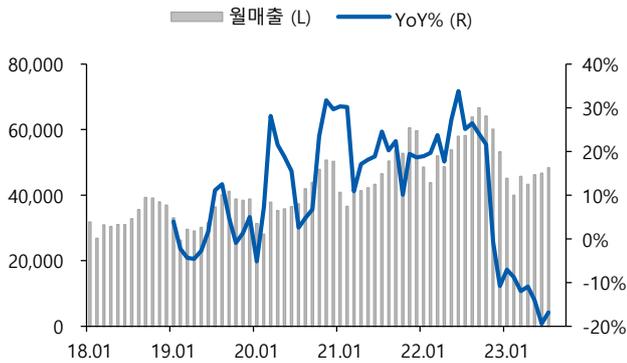
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 62] 대만 OSAT 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



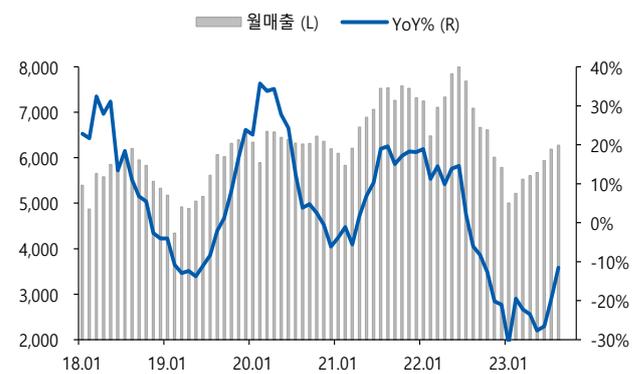
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 63] 대만 ASE 월별 매출액 및 YoY% 추이



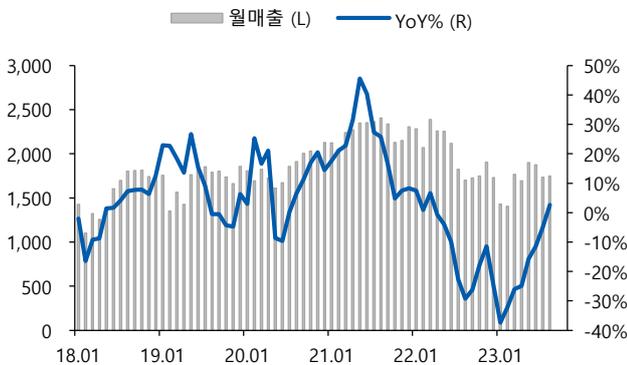
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 64] 대만 Powertech 월별 매출액 및 YoY% 추이



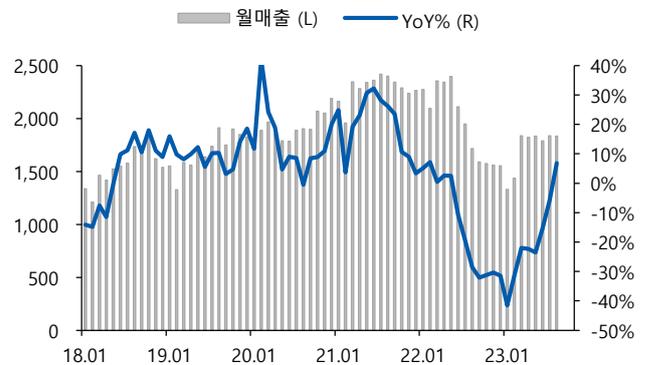
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 65] 대만 Chipbond 월별 매출액 및 YoY% 추이



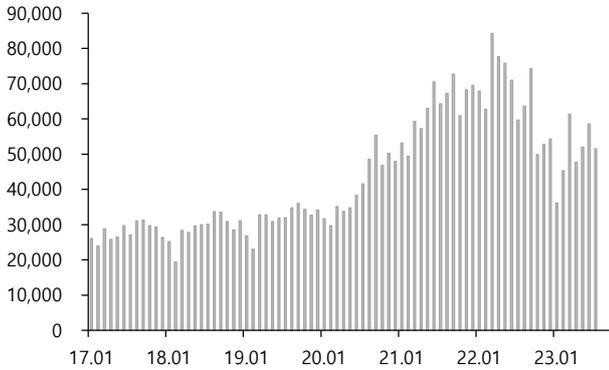
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 66] 대만 Chipmos 월별 매출액 및 YoY% 추이



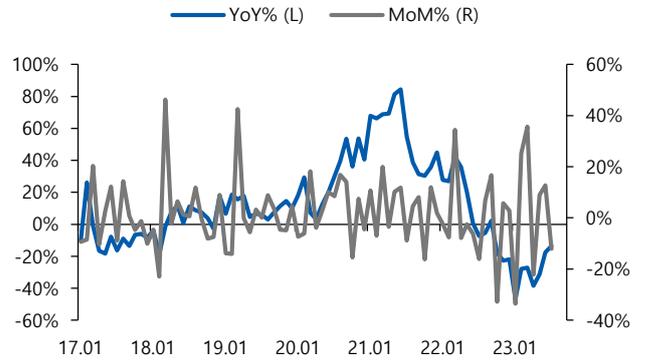
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 67] 대만 팹리스 4개사 월별 합산 매출액 추이



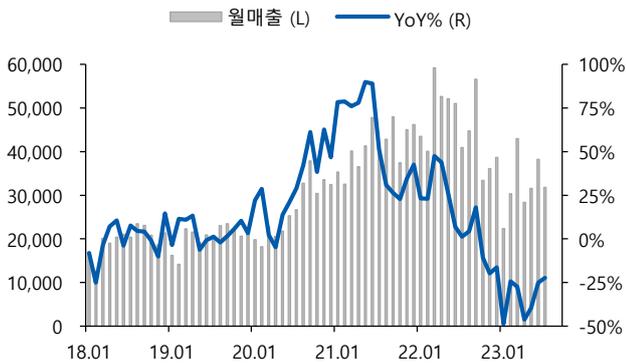
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 68] 대만 팹리스 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



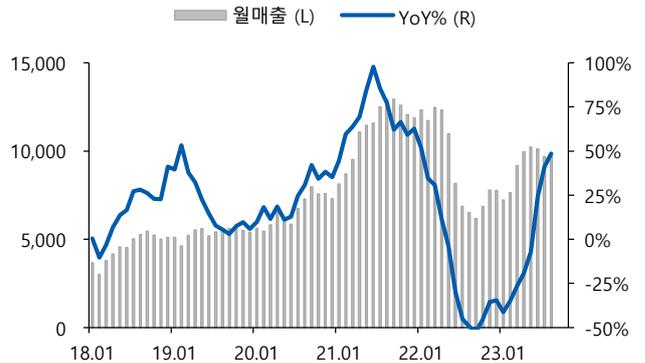
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 69] 대만 MediaTek 월별 매출액 및 YoY% 추이



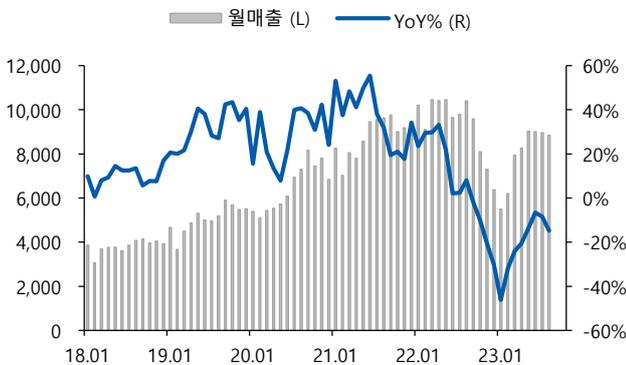
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[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



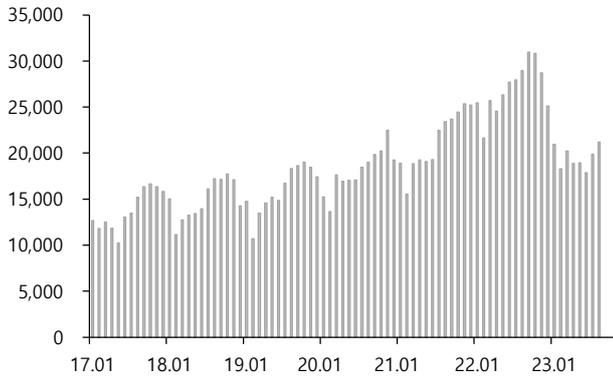
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 72] 대만 Silergy 월별 매출액 및 YoY% 추이



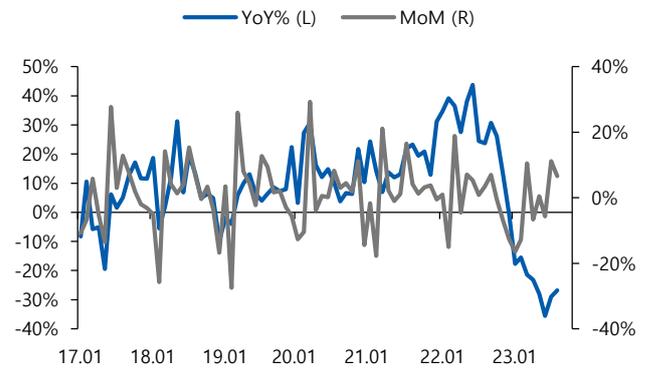
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 73] 대만 PCB 4개사 월별 합산 매출액 추이



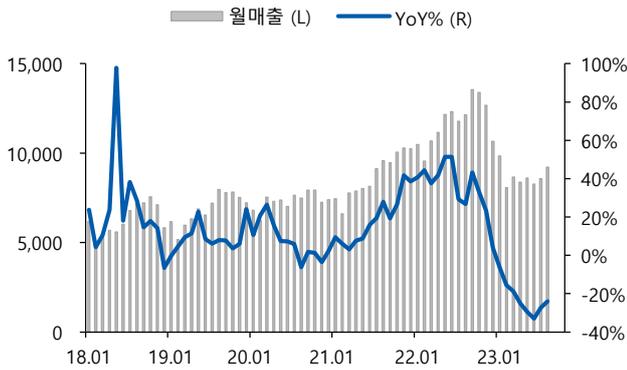
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 74] 대만 PCB 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 75] 대만 Unimicron 월별 매출액 및 YoY% 추이



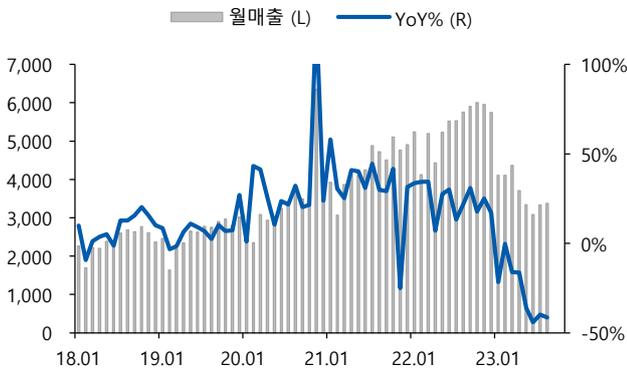
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 76] 대만 Compeq 월별 매출액 및 YoY% 추이



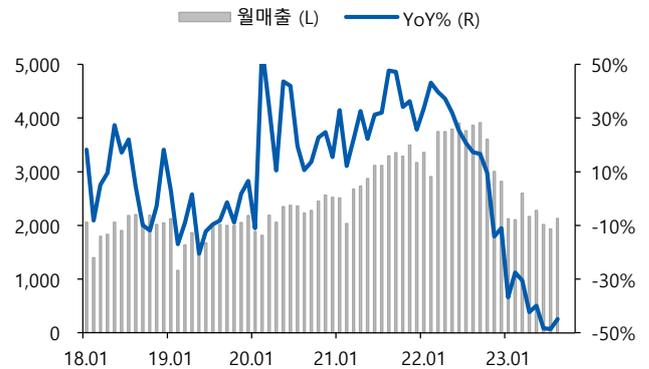
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 77] 대만 Nanya PCB 월별 매출액 및 YoY% 추이



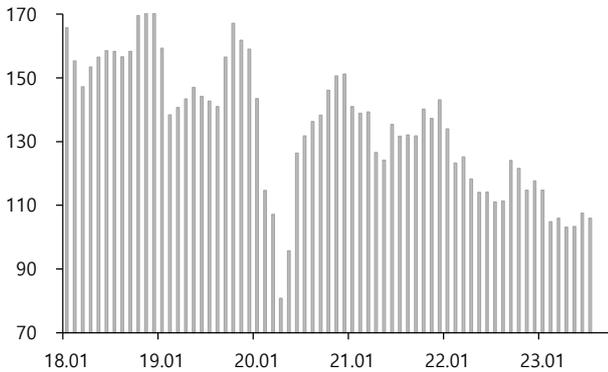
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 78] 대만 Kinsus 월별 매출액 및 YoY% 추이



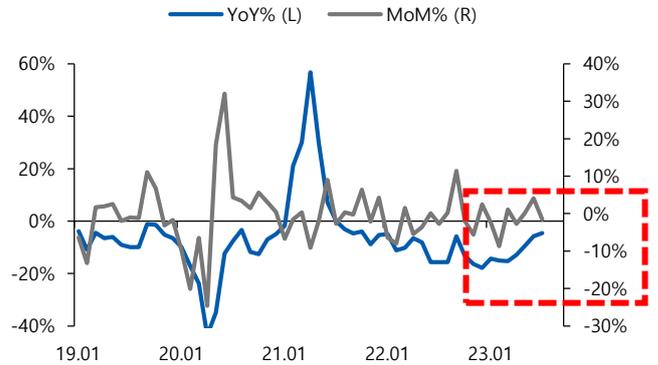
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 79] 글로벌 Mobile 월별 출하량 추이



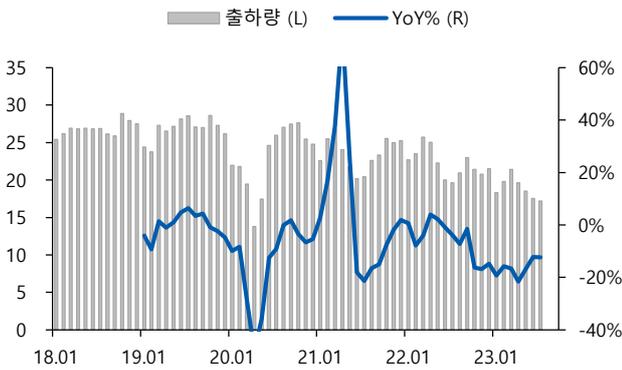
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

[차트 80] 글로벌 Mobile 월별 출하량 증감률 추이



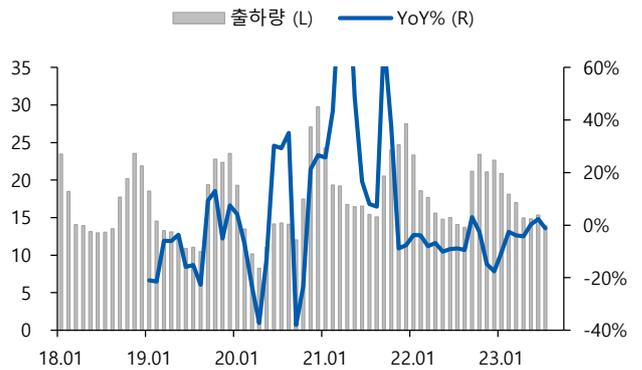
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터

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



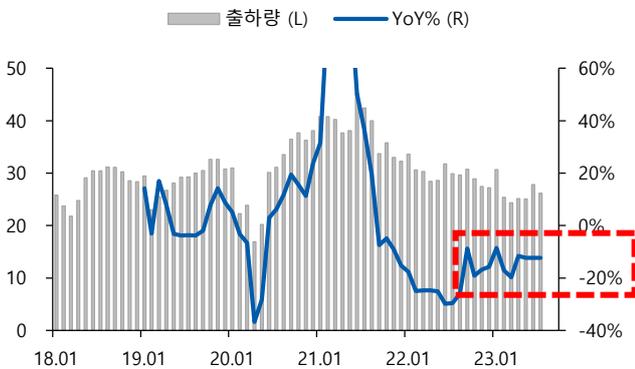
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

[차트 82] Apple Mobile 월별 출하량 및 YoY% 추이



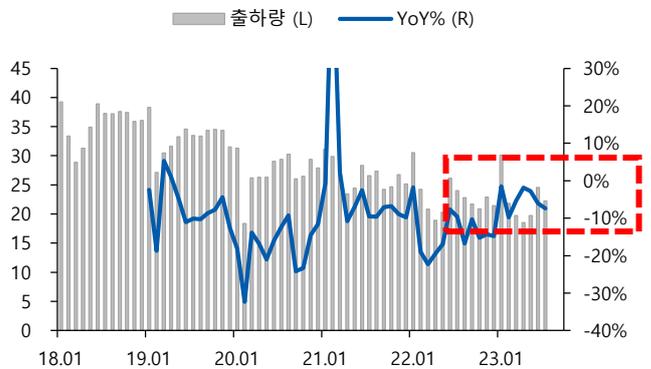
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

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



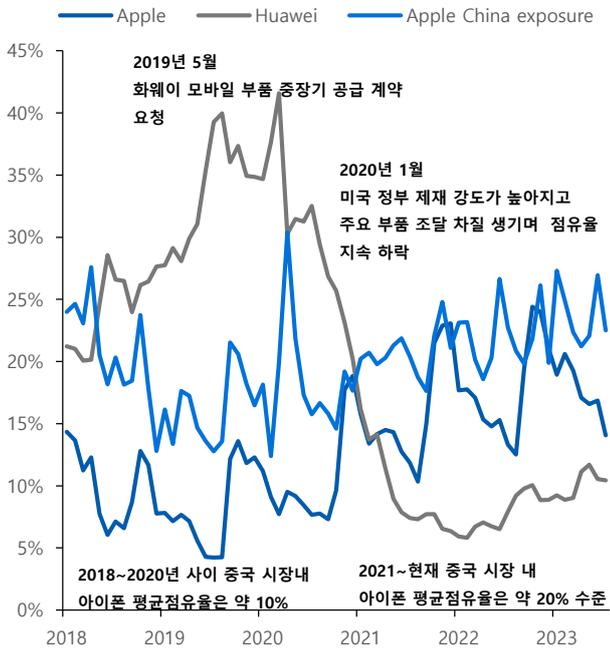
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터,  
주 1: 단위는 백만대, 주 2: 중화권 업체는 Oppo, Vivo, Xiaomi 합산 반영

[차트 84] 중국 Mobile 월별 출하량 및 YoY% 추이



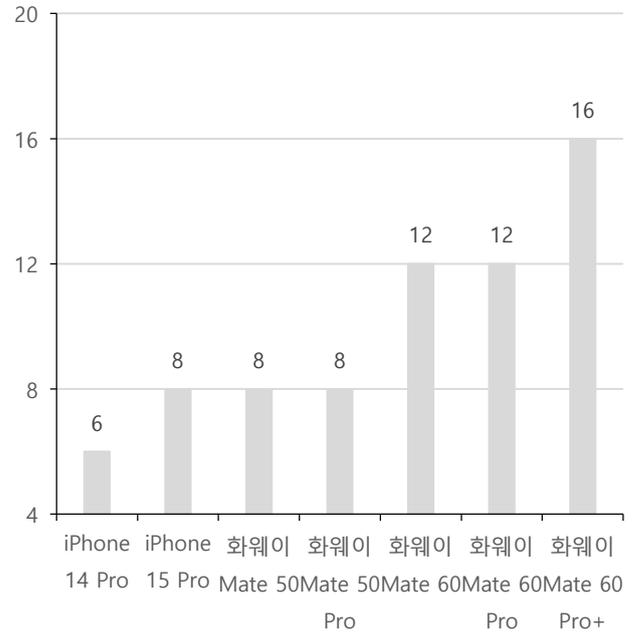
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

[차트 85] 중국 스마트폰 시장 내 화웨이 및 Apple 점유율 변화



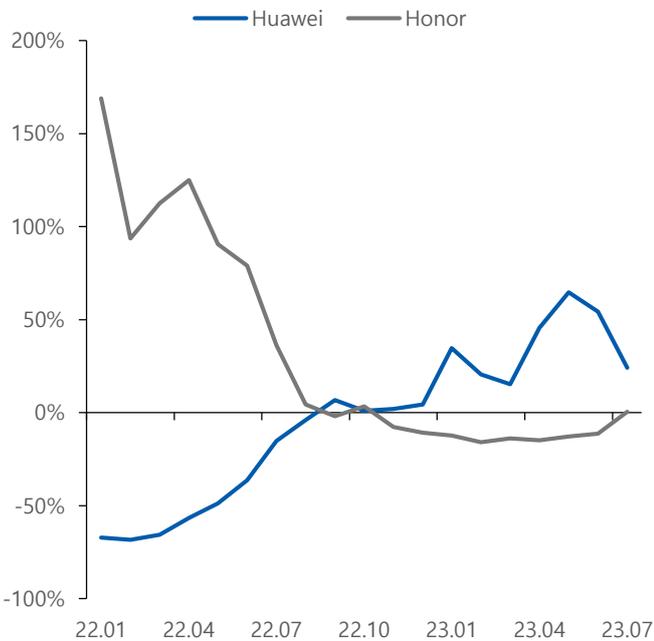
자료: 업계 자료, 유안타증권 리서치센터

[차트 86] Apple 및 화웨이 스마트폰 신제품 제품별 DRAM Contents



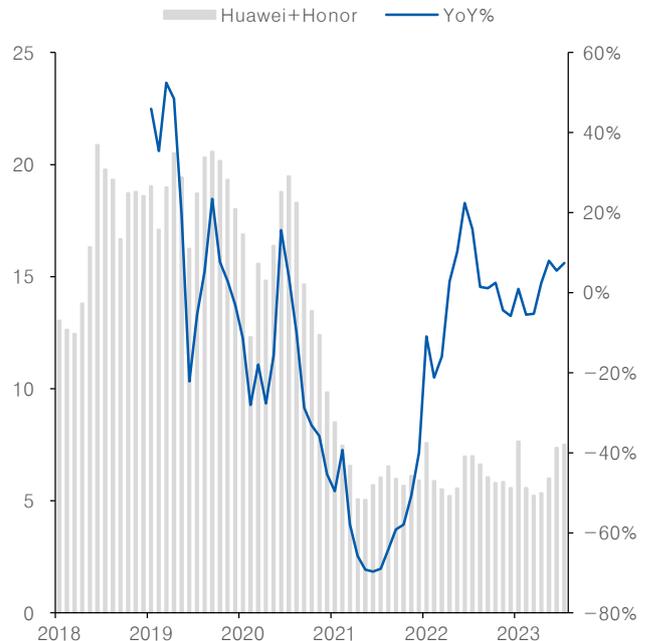
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 87] 화웨이, Honor 월별 출하량 YoY% 추이



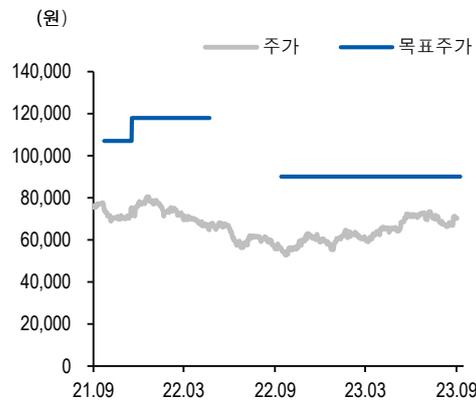
자료: 업계 자료, 유안타증권 리서치센터

[차트 88] 화웨이, Honor 합산 월별 출하량 및 YoY% 추이



자료: 업계 자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

## 삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



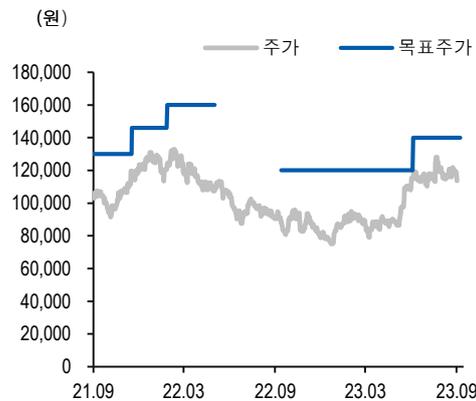
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-09-11	BUY	90,000	1년		
2022-09-20	BUY	90,000	1년		
담당자변경					
2021-11-24	BUY	118,000	1년	-42.74	-31.78
2021-01-11	BUY	107,000	1년	-25.92	-15.33

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

## SK 하이닉스 (000660) 투자등급 및 목표주가 추이



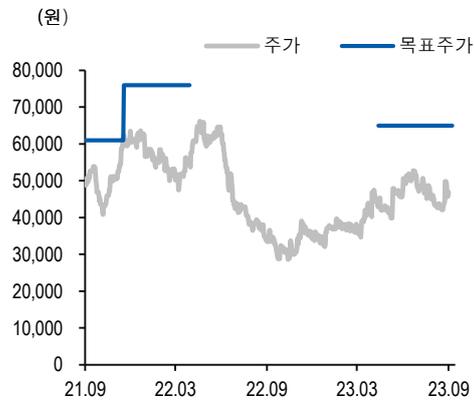
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-09-11	BUY	140,000	1년		
2023-06-12	BUY	140,000	1년		
2022-09-20	BUY	120,000	1년	-26.37	-3.83
담당자변경					
2022-02-03	BUY	160,000	1년	-33.27	-16.88
2021-11-24	BUY	146,000	1년	-15.74	-10.27
2021-08-12	BUY	130,000	1년	-20.03	-8.08

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

## 하나머티리얼즈 (166090) 투자등급 및 목표주가 추이



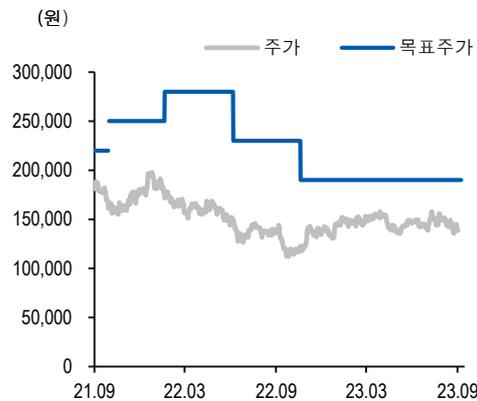
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-09-11	BUY	65,000	1년		
2023-04-20	BUY	65,000	1년		
담당자변경					
2022-11-24	1년 경과 이후		1년	-50.21	-37.57
2021-11-24	BUY	76,000	1년	-39.76	-12.89
2021-08-02	BUY	61,000	1년	-11.79	8.52

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

## 삼성전기 (009150) 투자등급 및 목표주가 추이



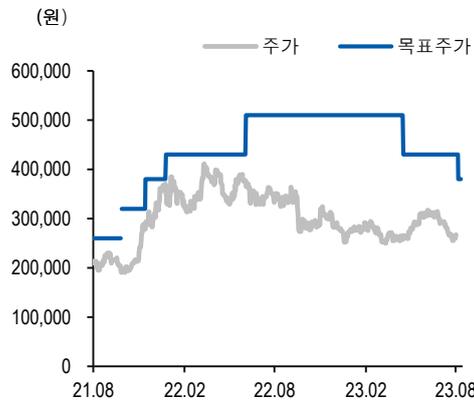
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-09-11	BUY	190,000	1년		
2022-10-27	BUY	190,000	1년		
2022-06-14	BUY	230,000	1년	-42.71	-36.52
2022-01-27	BUY	280,000	1년	-42.55	-36.43
2021-10-07	BUY	250,000	1년	-30.31	-21.00
담당자변경					
2021-04-05	BUY	220,000	1년	-17.84	-9.09

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

LG 이노텍 (011070) 투자등급 및 목표주가 추이



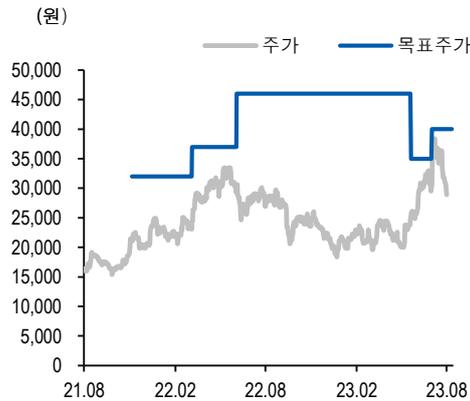
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-09-11	BUY	380,000	1년		
2023-08-16	BUY	380,000	1년		
2023-04-27	BUY	430,000	1년	-32.82	-26.28
2022-06-14	BUY	510,000	1년	-41.05	-27.25
2022-01-04	BUY	430,000	1년	-16.73	-4.30
2021-11-24	BUY	380,000	1년	-15.35	-2.50
2021-10-07	BUY	320,000	1년	-30.56	-10.00
2021-04-05	담당자변경 BUY	260,000	1년	-17.41	-7.31

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

대덕전자 (353200 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-09-11	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: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	90.3
Hold(중립)	9.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-09-09

※ 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.