

전기전자(Overweight)

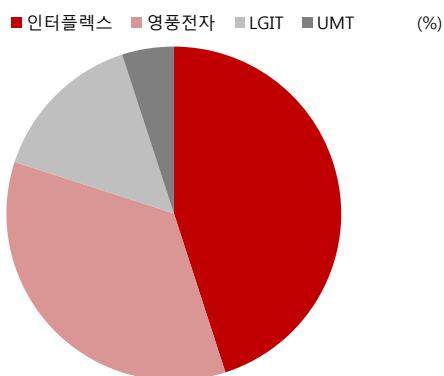
2017/12/05

전일 인터플렉스 주가 하락 관련 코멘트

■ 인터플렉스 품질 이슈 발생으로 애플 관련 벤더 주가 하락

- 인터플렉스 (-29.9% / RF-PCB), 코리아씨키트 (-22.1% / 인터플렉스 지분법 이익), 덕우전자 (-11.9% / 카메라부품), LG 이노텍 (-5.3% / 카메라모듈), 비에이치 (-3.9% / RF-PCB), 아모텍 (-3.5% / 세라믹칩), 하이비전시스템 (-3.4% / 카메라모듈 검사장비), 삼성전기 (-2.0% / MLCC 및 RF-PCB)
- 인터플렉스가 생산중인 TSP 용 RF-PCB 에서 품질 이슈가 발생하여 고객사의 검수를 받고 있는 것으로 알려지며 하한가. 이에 따라 애플과 연관된 부품 벤더에 대한 투자 센티멘트도 동반 악화
- 인터플렉스가 애플향으로 생산중인 TSP 용 RF-PCB 는 물량 투입이 중단된 상황. 다만 아직 품질 이슈와 관련된 귀책 및 고객사의 사후 조치는 공식적으로 결정된 바가 없음. 현재 고객사는 터치 모듈 관련 서플라이체인에 대한 전반적인 부품 검수를 진행 중이므로 추후 진행 상황을 추가적으로 살펴야
- 인터플렉스는 애플향 TSP 용 RF-PCB 총 소요량의 40% 이상을 공급하고 있는 중. 만약 동사가 벤더에서 제외된다면 iPhone X 완제품 공급 물량에 차질이 발생할 수 있음. 애플 입장에서도 대안이 없는 상황. 따라서 극단적으로 동사가 벤더사에서 제외되는 상황이 발생할 가능성은 제한적일 것으로 판단

<그림> 애플향 TSP 용 RF-PCB 공급 점유율



자료: 하이투자증권

Flash Note

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(인터플렉스)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리를	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2016-10-04	NR				
2016-11-14	NR				
2016-12-13	Buy	32,000	6개월		13.2%
2017-10-31(담당자변경)	Buy	78,000	1년		

Flash Note



HI RESEARCH CENTER | Data, Model & Insight

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. ([작성자 :](#))

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.3 %	11.7 %	-