



Overweight (Maintain)

반도체

Analyst 박유악

02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

반도체 중소형 관심 종목

한솔케미칼(014680)	BUY	TP 115,000원
SK머티리얼즈(036490)	BUY	TP 210,000원
오션브릿지(241790)	Not Rated	
하나머티리얼즈(166090)	Not Rated	
마이크로프랜드(147760)	Not Rated	

Compliance Notice

- 당사는 5월 14일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

산업 업데이트

반도체

반도체 소재, 부품 업체에 주목



연초 진행됐던 삼성전자와 SK하이닉스의 전공정 장비 증설 물량이 Ramp-up 되기 시작하며, 올 2Q20 후반부터 관련 소재 및 부품의 출하량 증가가 본격화될 전망이다. 반도체 업황의 방향성이 가능되는 2Q20말까지는 대형주 보다는 중소형주, 특히 소재와 부품 업종에 투자를 집중하는 전략 유효. 소재 업체 중 오션브릿지, SK머티리얼즈, 한솔케미칼, 부품 업체 중 하나머티리얼즈와 마이크로프랜드에 관심 필요.

>>> 반도체 소재 및 부품 출하량 증가 사이클 진입

연초에 진행됐던 삼성전자와 SK하이닉스의 전공정 장비 증설 물량이 Ramp-up되기 시작하며, 2Q20 후반부터 관련 소재 및 부품의 출하량 증가가 본격화될 전망이다. 삼성전자의 경우 지난 연말·연초 동안 '총 55K/월 규모의 DRAM과 총 65K/월의 NAND' 장비를 발주했고, SK하이닉스와 Micron은 연초에 각각 15K/월씩의 장비 발주를 진행했던 것으로 파악된다. 해당 장비들은 신규 공장 내 셋업 기간을 거쳐, 2Q20 후반부터 본격적인 양산에 진입할 것이다. 따라서 현 시점부터 관련된 '반도체 소재와 부품(Parts, Probe Card 등)의 출하량 증가 사이클'이 본격화될 것으로 판단된다.

반도체 소재 업체 중에서 오션브릿지(241790), 한솔케미칼(014680), SK머티리얼즈(036490), 반도체 부품 업체 중 하나머티리얼즈(166090)와 마이크로프랜드(147760) 등에 주목할 필요가 있어 보인다.

>>> 신규 모멘텀이 있는 업체들에 주목

삼성전자와 SK하이닉스의 주가는 예상 대비 부진한 반도체 수급(Supply and Demand Ratio) 영향으로 인해, 기간 조정이 좀더 이어질 것으로 판단된다. 따라서 당분간은 업종 내 상대적 실정의 방향성이 잡혀있는 반도체 소재와 부품 업체들에 투자를 집중하는 전략이 유효하다.

반도체 소재 업체 중 **오션브릿지(241790)**는 2Q20 사상 최대 실적이 예상되고, 3Q20초에는 신규 소재 양산을 위한 장비 증설을 진행하며 2021년 실적 강세 흐름을 이어갈 전망이다. **한솔케미칼(014680)**은 반도체 소재와 2차전지 바인더 부문의 실적 강세가 지속되고, 하반기부터는 QD-OLED와 QNED 양산에 따른 수혜가 본격화될 전망이다. **SK머티리얼즈(036490)**는 NF3의 수급 안정화 속에서 반도체 특수 가스(WF6, DCS 등)의 출하량 증가가 예상된다.

하나머티리얼즈(166090)는 기존 실리콘 제품의 판매량 증가와 신규 SiC Ring의 공급 확대에 의해, 사상 최대 실적을 기록할 것으로 예상된다. **마이크로프랜드(147760)**는 삼성전자 NAND 부문 투자에 따라 기존 프로브 카드의 판매량 증가가 예상되고, 지난 1년여간 준비해오던 국산화(일본 제품 대체)가 가시화되며 실적의 턴어라운드를 기록할 것으로 전망된다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%

고지사항

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