

반도체/장비

반도체/장비

이재윤



02 3770 5727

jaeyun.lee@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
삼성전자	BUY (M)	118,000 (M)
SK하이닉스	BUY (M)	160,000 (M)
DB하이텍	BUY (M)	123,000 (M)
원익QnC	BUY (M)	48,000 (M)
에이퍼티씨	BUY (M)	38,000 (M)

반도체 업종 업데이트

러시아-우크라이나 영향 분석

러시아-우크라이나 사태로 IT 수요 둔화와 반도체 생산 중단 우려가 부각되고 있음. 시장 조사기관에 따르면 글로벌 IT Spending에서 러시아와 우크라이나가 차지하는 비중이 1% 수준에 불과. 그렇기 때문에 유럽 주변국으로 수요 둔화가 확산되지 않는 한 반도체 업황의 방향성에 영향을 미칠만한 요인은 아니라고 판단함. 더불어 네온가스, 제논가스 등 핵심 소재의 지역별 생산 비중을 살펴보면, 중국 비중이 늘어나고 있는 추세였고, 우리나라 반도체 업체들은 중국이나 미국에 대한 수입 의존도가 높기 때문에 소재 수급 이슈로 인한 생산 중단 가능성도 제한적. 중국 생산 비중을 감안하면 극단적인 가정 시 오히려 국내 반도체 업종에는 반사이익이 예상됨.

▶ 네온가스: 글로벌 네온가스 생산량은 연간 900~1,000톤 수준, 그 중 국가별 네온가스 생산 비중은 우크라이나 50%, 중국 45%, 러시아 4%, 미국 1%로 파악됨.

지난해 연간 국내 기업들의 네온가스 수입 규모는 98톤(570만불, 글로벌 생산량의 10% 수준)에 불과해 반도체 업체들은 네온가스 가격 상승에 따른 원가 부담은 제한적일 것. 더불어 우리나라의 국가별 수입 의존도가 중국 71%, 우크라이나 24%, 러시아 5%라는 점과, 국내 업체들의 네온가스 보유재고가 6개월~8개월 수준에 달한다는 점을 고려하면 전시 상황이 올해 7월까지 지속된다 해도 우리나라 기업들의 반도체 생산 중단 사태는 발생하기 힘들다고 판단.

반면, 미국 반도체 업체들은 우크라이나 의존도가 절대적이기 때문에 전시 상황이 장기화될 경우 네온가스 조달이 상대적으로 어려울 것으로 전망됨.

▶ 제논가스: 글로벌 제논가스 생산량은 연간 300톤 수준, 그 중 국가별 제논가스 생산 비중은 우크라이나 28%, 중국 26%, 러시아 25%, 미국 20%로 파악됨.

지난해 연간 국내 기업들의 제논가스 수입 규모는 30톤(8,700만불, 글로벌 생산량의 10% 수준)에 불과하기 때문에 이 역시 가격 상승에 따른 반도체 생산 원가 부담은 제한적일 것. 다만, 우리나라의 국가별 수입 의존도가 러시아와 우크라이나 비중이 각각 21%, 14%(미국 28%, 프랑스 25%, 중국 11%)에 달하기 때문에 7월~8월 이후까지 전시 상황이 지속된다면 반도체 생산 중단 사태 발생 가능성은 상대적으로 크다고 판단됨. 하지만, 최근 당사 리서치 채널 체크에 따르면 러시아가 네온/제논가스 등을 중국을 통해 우회 수출을 준비하고 있는 것으로 파악되기 때문에 제논가스 수급 이슈도 제한적일 것.

8인치 PMIC 재고 이슈는 저전압 범용 제품에 국한

최근 중화권 유통시장에서 PMIC 재고 부담이 커지고 있다는 시각이 있음. 이는, 일부 스마트폰용 저전압 범용 제품에 국한된 것이고, 8인치 공급 부족을 야기시키고 있는 고전압 Customized 제품의 재고는 극단적으로 낮은 상황으로 파악됨. 고전압 Customized PMIC는 DB하이텍, Tower Semiconductor, Vanguard 등 3~4개 파운드리 업체만이 대응 가능한 시장. 올 하반기 8인치 파운드리 판가는 추가 상승, 내년에도 판가 상승 추세가 이어질 것으로 전망함.

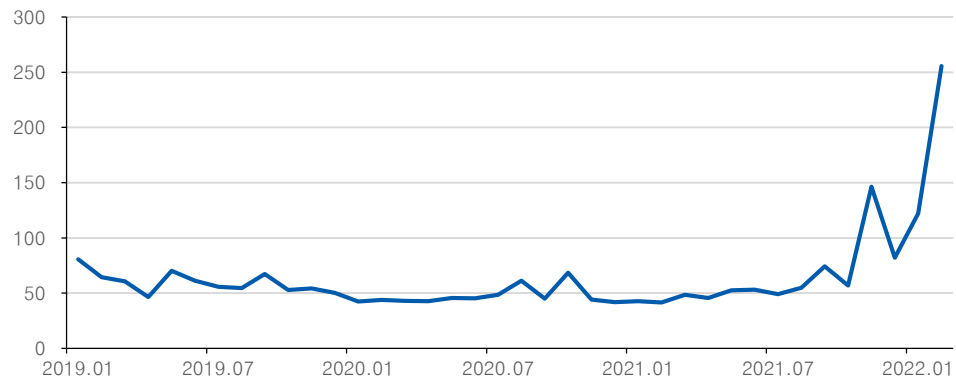
반도체 업종 비중확대 전략 유효

최근 시장 우려가 반도체 업황의 방향성을 전환시킬 만한 요인은 아닌데 반해 업종 주가 하락은 과도하게 나타남. 반도체 업종에 대해 비중 확대 전략 권고.

대형주 Top-Picks로 삼성전자(005930) [TP 11.8만원], SK하이닉스(000660) [TP 16만원] 제시. 중소형주 Top-Picks로는 DB하이텍(000990) [12.3만원], 원익QnC(074600) [4.8만원], 에이퍼티씨(089970) [3.8만원] 제시.

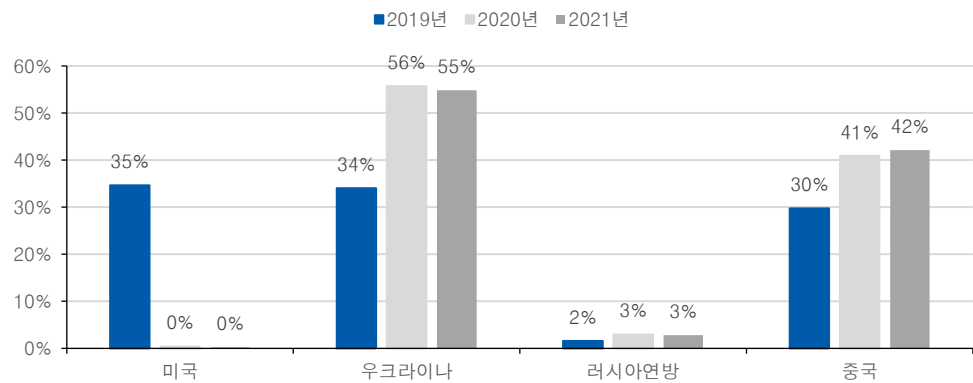
국내 네온가스 수입 가격 변화 추이

(단위: 1,000 USD/Ton)



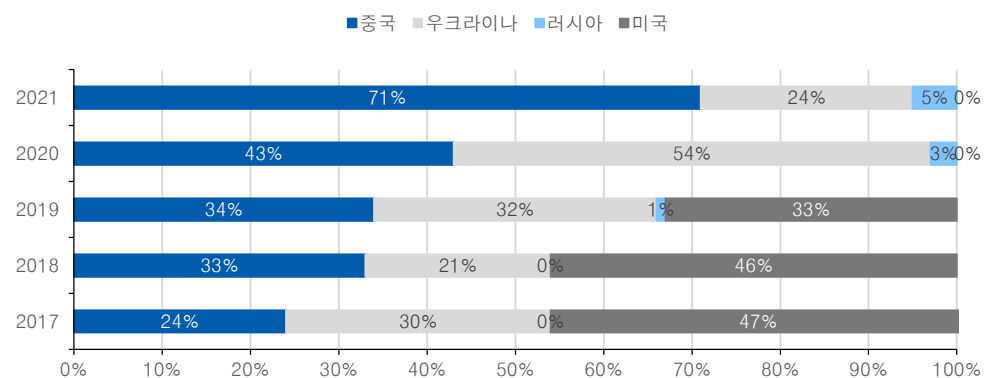
자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

네온가스 지역별 생산 비중



자료: 업계 자료, 유안타증권 리서치센터

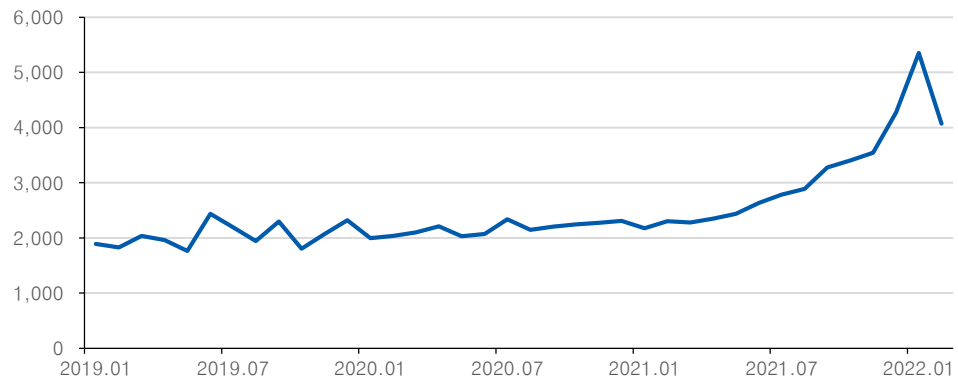
네온가스 국가별 수입 의존도 변화 추이



자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

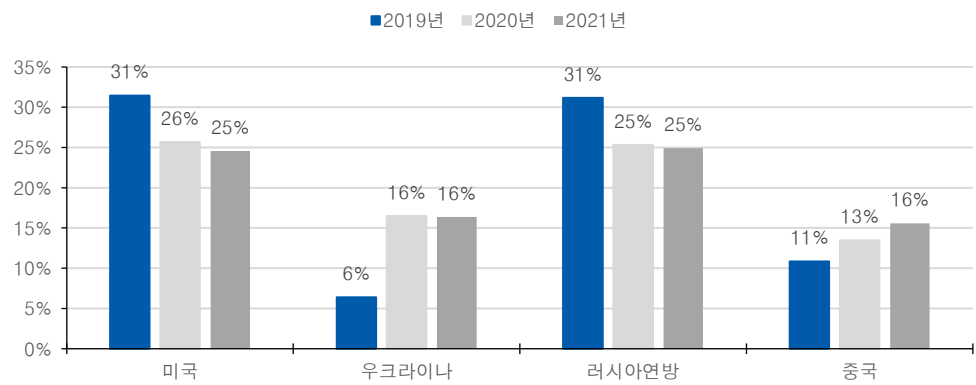
제논가스 수입가격 변화 추이

(단위: 1,000 USD/Ton)



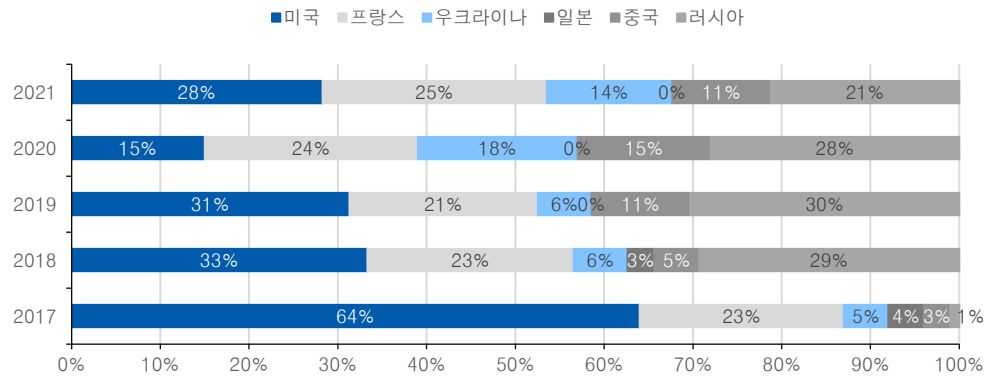
자료: 유안타증권 리서치센터

지역별 제논가스 생산 비중



자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터

제논가스 국가별 의존도 변화 추이

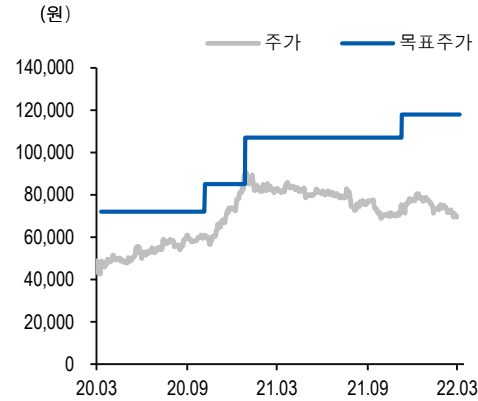


자료: 유안타증권 리서치센터

유안타 반도체 Top Picks 실적 및 Valuation						(단위: 억원)
		2018	2019	2020	2021P	2022e
삼성전자 시총: 420.3조원	매출액	2,437,730	2,312,798	2,332,854	2,785,315	3,072,946
	영업이익	588,851	269,854	366,276	533,911	604,050
	지배주주 당기순이익	439,224	214,089	269,915	403,054	452,741
	PER	6.4	14.7	14.8	10.8	10.5
	PBR	1.1	1.3	1.6	1.6	1.6
	EV/EBITDA	2.7	4.8	4.7	4.2	4.4
	ROE	19.2	8.4	10.0	14.1	14.2
SK 하이닉스 시총: 84.8조원	매출액	404,450	264,855	315,322	424,431	559,488
	영업이익	208,440	28,831	48,491	118,671	172,745
	지배주주 당기순이익	155,432	24,661	36,276	89,723	135,986
	PER	3.3	23.6	16.2	8.3	6.8
	PBR	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2
	EV/EBITDA	1.8	5.8	4.4	3.5	3.6
	ROE	38.5	5.2	7.3	15.9	20.0
DB 하이텍 시총: 3.1조원	매출액	7,046	7,430	7,802	12,059	15,717
	영업이익	1,202	1,410	1,541	3,975	7,000
	지배주주 당기순이익	907	1,042	1,160	3,013	5,475
	PER	6.6	5.8	5.2	9.3	6.1
	PBR	1.1	0.9	0.8	2.6	2.0
	EV/EBITDA	4.3	3.4	2.5	4.8	3.2
	ROE	17.8	17.1	16.3	32.1	40.6
원익 QnC 시총: 6,506억원	매출액	2,102	2,523	5,317	6,187	7,019
	영업이익	359	435	510	871	1,172
	지배주주 당기순이익	320	381	236	590	766
	PER	12.3	10.3	17.6	10.1	7.8
	PBR	1.9	1.6	1.8	2.1	1.6
	EV/EBITDA	3.3	2.5	6.6	6.3	4.8
	ROE	15.7	16.3	5.3	18.1	18.9
에이피티씨 시총: 4,965억원	매출액	-	593	930	1,781	2,097
	영업이익	-	161	296	540	606
	지배주주 당기순이익	-	142	234	464	508
	PER	-	10.4	11.3	11.3	9.0
	PBR	-	2.3	2.8	4.2	2.9
	EV/EBITDA	-	6.4	6.7	7.7	5.4
	ROE	-	47.6	31.3	45.5	39.5

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 유안타 추정치 반영

삼성전자 (005930 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-03-17	BUY	118,000	1년		
2021-11-24	BUY	118,000	1년		
2021-01-11	BUY	107,000	1년	-25.92	-15.33
2020-10-21	BUY	85,000	1년	-19.11	4.47
2020-01-08	BUY	72,000	1년	-24.13	-13.33

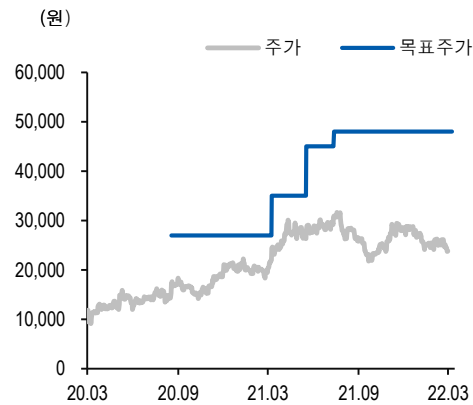
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

원익 QnC (074600 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-03-17	BUY	48,000	1년		
2021-07-28	BUY	48,000	1년		
2021-06-02	BUY	45,000	1년	-36.14	-31.89
2021-03-24	BUY	35,000	1년	-24.02	-14.00
2020-09-02	BUY	27,000	1년	-31.51	-17.78

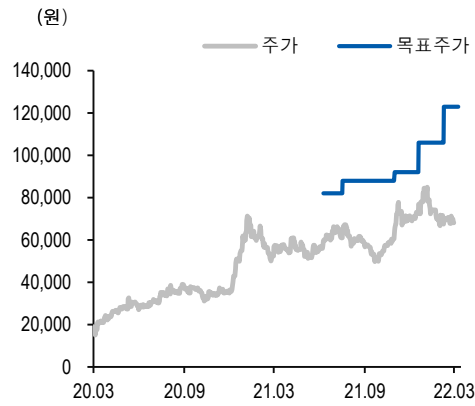
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

DB 하이텍 (000990 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-03-17	BUY	123,000	1년		
2022-02-23	BUY	123,000	1년		
2022-01-03	BUY	106,000	1년	-28.99	-19.91
2021-11-15	BUY	92,000	1년	-23.17	-15.43
2021-08-02	BUY	88,000	1년	-33.95	-23.64
2021-06-24	BUY	82,000	1년	-23.64	-19.15
2020-05-22	1년 경과 이후		1년		-
2019-05-22	Not Rated	-	1년		-

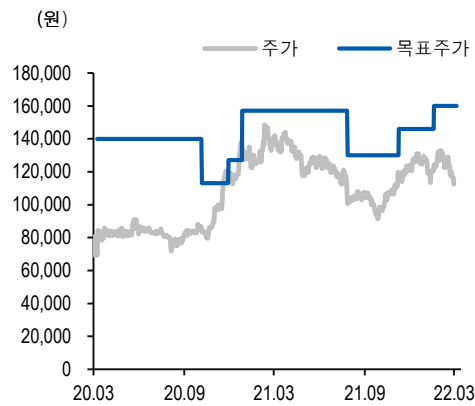
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

SK 하이닉스 (000660 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-03-17	BUY	160,000	1년		
2022-02-03	BUY	160,000	1년		
2021-11-24	BUY	146,000	1년	-15.74	-10.27
2021-08-12	BUY	130,000	1년	-20.03	-8.08
2021-01-11	BUY	157,000	1년	-18.03	-5.41
2020-12-14	BUY	127,000	1년	-4.26	8.66
2020-10-21	BUY	113,000	1년	-15.49	6.64
2020-01-08	BUY	140,000	1년	-38.80	-25.00

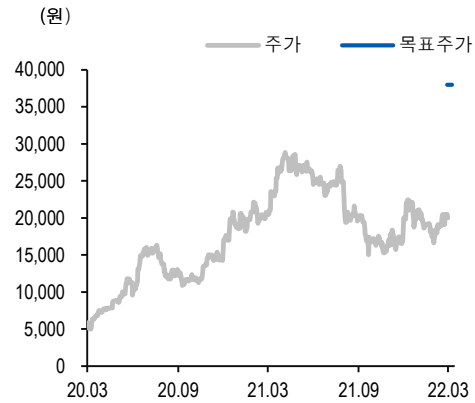
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

에이피티씨 (089970 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-03-17	BUY	38,000	1년		
2022-03-14	BUY	38,000	1년	-	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재운)
- 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.