

반도체/전기전자

반도체/전기전자



백길현 USCPA

02 3770 5635
gilhyun.baik@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
삼성전자	BUY (M)	90,000 (M)
SK하이닉스	BUY (M)	120,000 (M)
삼성전기	BUY (M)	190,000 (M)
LG 이노텍	BUY (M)	510,000 (M)

4월 Monthly: Downcycle 후반부를 대응하는 방법

▶ 반도체: 유동성 확보 & 감산 결정

4월 메모리 반도체 고정 거래선 가격은 PC/Server 각각 전월대비 Flat, -7%로 발표됨. 3월 반도체 수출액은 86억불(YoY -34%, MoM 44%)을 기록하며 8개월째 하락세 지속 중. 전체 수출액 중 반도체 수출 비중은 16%로 전년동기 21% 대비 축소됨. 당사 리서치센터는, 4Q21부터 시작된 메모리 반도체 Spot 및 Contract 가격 하락세(6개분기 누적 하락폭은 60%에 달하는 것으로 추정)는 올해 상반기를 지나면서 축소될 것으로 예상.

[표 13, Sector Event Calendar] SK하이닉스와 Micron은 단기 운영 자금을 조달하여 유동성 확보 한 바 있음. (4월 4일) SK하이닉스는 해외 교환사채 2.2조원을 발행하였으며, (4월 5일) Micron은 15억불 규모의 선순위회사채를 발행함. 향후 DRAM 3사 중심으로 수익성 확보 전략이 보다 중요해질 것으로 전망.

(4월 7일) 삼성전자는 1Q23 잠정 실적을 공시. 전사 영업이익은 0.6조원(OPM 1%). 주요 사업부별 영업이익은 각각, 반도체 4.4조원 적자, IM/NW 3.8조원(OPM 12%), SD 0.8조원(OPM 11%)으로 추정. 1)메모리반도체 가격 하락세가 이어지며 적자(4.1조원) 기록이 불가피했으며, 비메모리 가동률 하락으로 적자 0.3조원 예상, 2)판매 호조세가 이어지고 있는 Galaxy S23 Ultra 모델 효과로 모바일부문은 실적 서프라이즈를 기록했기 때문.

단기 실적부진보다는 추가적인 감산 발표에 주목 해야한다는 판단임. 삼성전자는 “공급성이 확보된 제품 중심으로 의미있는 수준의 메모리 생산량 하향 조정”을 공식화함.
1)DDR5/LPDDR5를 제외한 제품 중심의 감산 영향이 본격화되며 2Q23 재고 Peak out
가시성이 재차 높아질 것으로 예상하며, 2)당분간 가격 하락세는 지속되겠지만 하락폭이
축소되는 가운데 거래가 확대되고 구매자들의 주문을 촉진시킬 것으로 기대하며,
3)2Q23~3Q23 점진적인 수요 개선 효과가 더해지며 DRAM 공급업체들의 Mix 개선을
전망하는 바. 반도체 업종에 대한 비중 확대 의견을 유지.

▶ 전기전자: 경쟁력 강화 & 점유율 확대

2023월 2월 글로벌 Mobile 출하량은 전년대비 -15%를 기록하며 부진한 수요가 이어지고 있음. 이 중 삼성전자, Apple, 중화권 3사(OVX) 출하량은 각각 전년대비 -19%, -11%, -16%를 기록. 삼성전자는 Galaxy Ultra 모델 중심으로 프리미엄 시장 내 점유율 확대를 꾀하고, 중화권 모바일 역시 2Q23~3Q23 다수의 신제품 공개를 통해 수요를 자극할 것.

4월 마지막 주, 전기전자 업종 내 대형주 실적발표 컨퍼런스콜이 예정되어 있음. 당사 리서치센터는, [표 07] 삼성전기 전사 영업이익 추정치를 1,349억원으로 추정. 여타 IT부품대비 선제적인 재고조정이 진행된 가운데, 2Q23~3Q23을 대비한 Re-stocking 수요 및 전장 시장 내 점유율 확대 영향으로 3월들어 MLCC 가동률이 전월대비 재차 높아졌을 것으로 예상. 이에 전사 영업이익은 시장 컨센서스(1,297억원) 및 당사 추정치를 상회할 가능성이 높을 것.

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	1,906	11.4	1.1	8.8	11.5	-7.6	0.9	1.2	1.1	0.9	0.9	0.8
		코스닥	415	29.6	7.9	27.7	26.0	-5.2	1.7	2.4	2.4	1.5	2.5	2.2
	반도체	삼성전자	388	17.5	7.1	10.2	15.7	-4.4	1.5	2.1	1.8	1.1	1.2	1.1
		SK 하이닉스	65	18.8	0.2	7.2	-2.3	-21.5	1.3	1.6	1.5	0.8	1.1	1.0
	전기전자	삼성전기	11	17.9	1.7	7.3	29.3	-1.0	1.8	2.3	2.2	1.3	1.4	1.3
		LG 이노텍	6	1.2	-8.4	-6.1	-13.5	-32.1	1.5	1.8	2.6	1.4	1.2	1.0
해외	지수	나스닥	26,868	15.5	4.8	14.4	13.5	-13.0	4.9	6.5	6.8	4.2	4.4	3.8
		다우	13,958	1.0	1.9	-0.4	14.3	-3.2	4.3	4.8	5.1	4.5	4.1	3.8
		상해	9,212	7.7	1.3	5.4	10.0	2.8	1.5	1.6	1.7	1.3	1.4	1.3
		일본	4,915	5.5	-2.8	5.9	1.5	2.3	1.9	2.2	1.9	1.6	1.6	1.5
		대만	2,127	12.0	-0.1	10.2	15.6	-7.8	1.8	2.2	2.4	1.8	2.0	1.9
	반도체	TSMC	593	18.4	1.3	15.8	21.2	-6.2	5.3	7.4	7.4	3.9	4.0	3.3
		Intel	180	24.1	28.5	14.2	27.6	-31.0	3.3	2.5	2.2	1.1	1.4	1.3
		Micron	84	17.2	5.4	3.2	10.7	-20.1	1.7	2.1	2.4	1.1	1.5	1.5
	전기전자	Apple	3,428	26.7	8.6	27.0	17.5	-4.3	14.4	34.5	46.2	40.9	47.5	32.0
		Murata	52	17.2	1.6	13.6	9.2	0.5	2.5	3.1	2.6	1.9	2.1	1.9
		TDK	17	4.2	-5.2	5.1	-5.4	12.2	1.9	2.0	1.3	1.3	1.2	1.1
		Taiyo Yuden	5	9.4	-0.2	3.1	7.3	-17.4	2.0	2.5	2.7	1.6	1.7	1.5

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

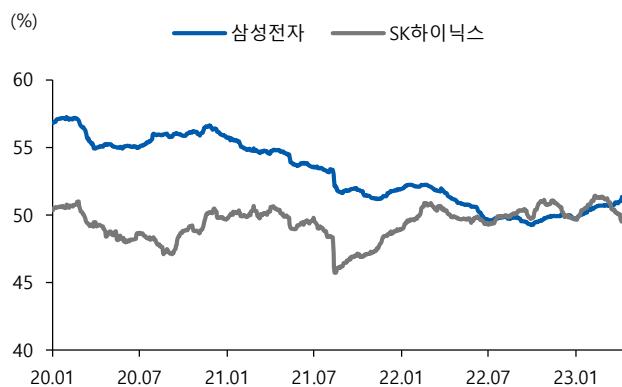
[표 02] 국내 반도체/전기전자 대형주 월별 수급 추이

(단위: 억원)

		기관 순매수대금				외인 순매수대금				개인 순매수대금			
		1월	2월	3월	4월	1월	2월	3월	4월	1월	2월	3월	4월
지수	코스피	-1,097	-32,968	10,547	-347	63,401	4,228	2,700	-2,858	-62,315	23,641	-16,686	2,479
	코스닥	-4,148	-6,596	-17,076	-174	1,623	6,371	-11,862	77	4,792	2,248	32,757	1,290
반도체	삼성전자	-538	-10,547	1,498	-912	22,151	11,059	13,704	11,928	-20,986	-921	-14,824	-10,942
	SK 하이닉스	1,051	-1,737	4,179	3,188	6,287	3,134	-6,443	-3,652	-7,334	-1,264	2,213	398
전기전자	삼성전기	607	365	1,731	226	1,263	234	-536	99	-1,769	-599	-1,236	-323
	LG 이노텍	57	170	2	-106	29	-158	-895	-365	-127	-36	1,086	595

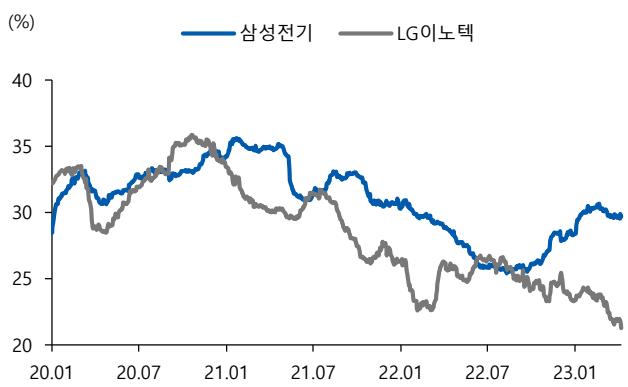
자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터

[차트 01] 반도체 대형주 외국인 지분율 변화 추이



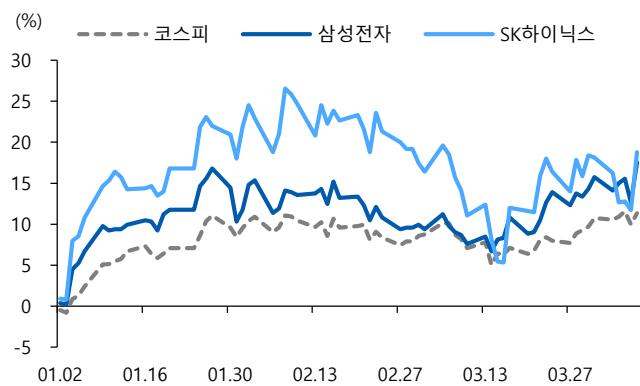
자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터

[차트 02] 전기전자 대형주 외국인 지분율 변화 추이



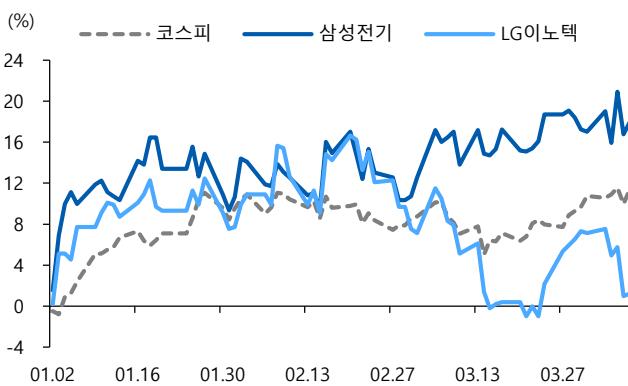
자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터

[차트 03] 반도체 대형주 YTD 주가 수익률



자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터

[차트 04] 전기전자 대형주 YTD 주가 수익률



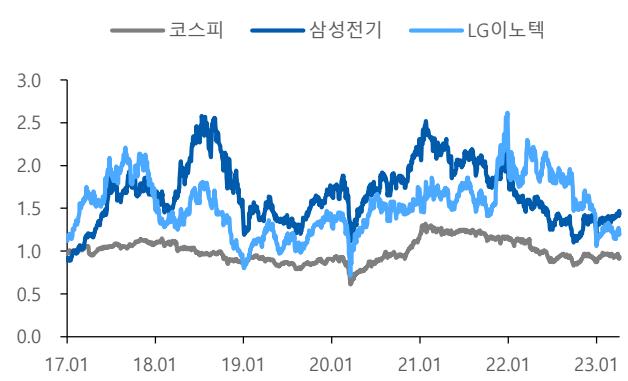
자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터

[차트 05] 반도체 대형주 12M Forward PBR 추이



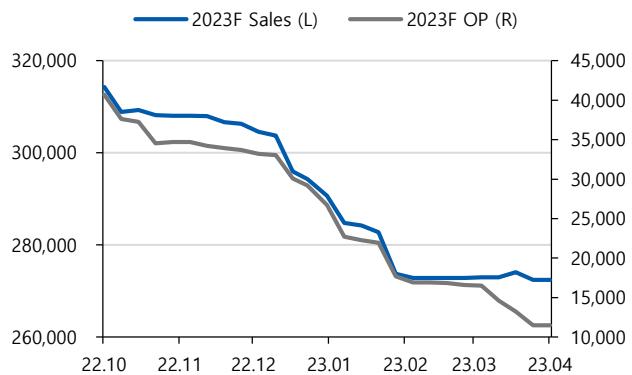
자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 배

[차트 06] 전기전자 대형주 12M Forward PBR 추이



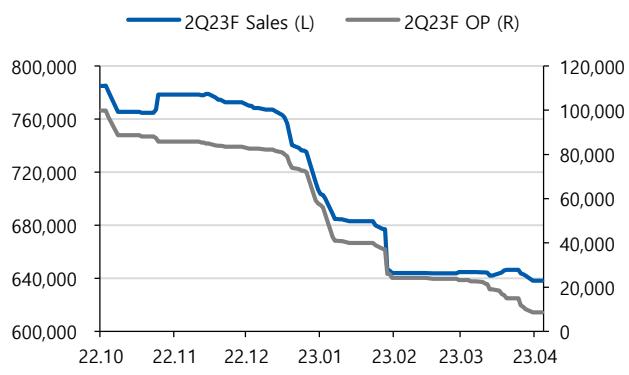
자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 배

[차트 07] 삼성전자 연간 실적 컨센서스 변화 추이



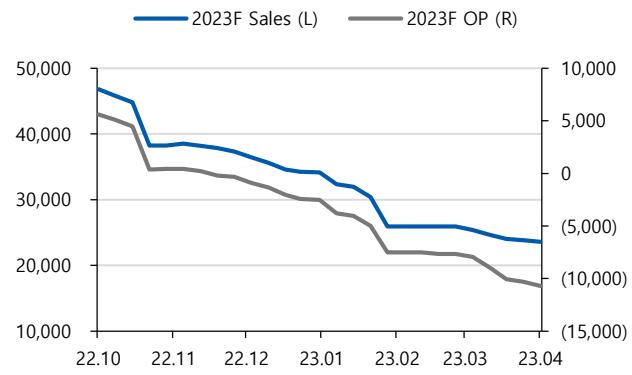
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 08] 삼성전자 분기 실적 컨센서스 추이



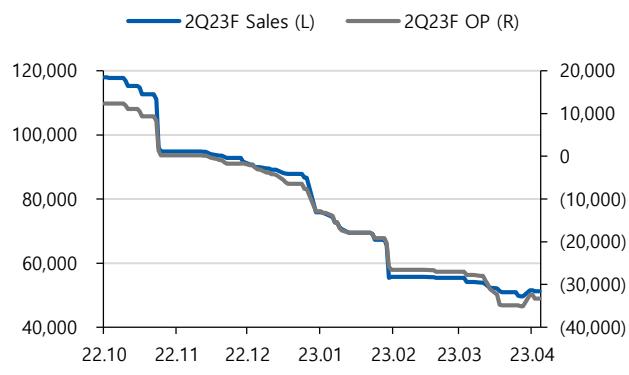
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원

[차트 09] SK 하이닉스 연간 실적 컨센서스 변화 추이



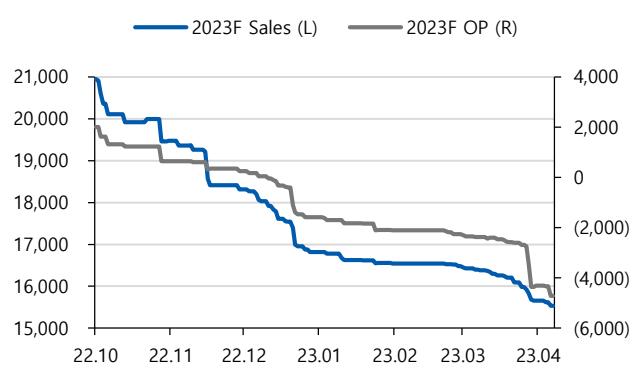
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 10] SK 하이닉스 분기 실적 컨센서스 추이



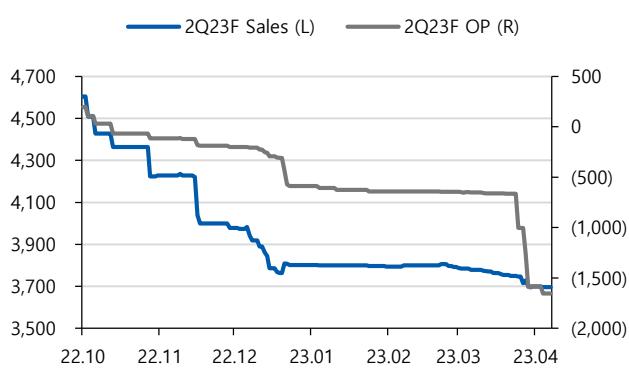
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원

[차트 11] Micron 연간 실적 컨센서스 변화 추이



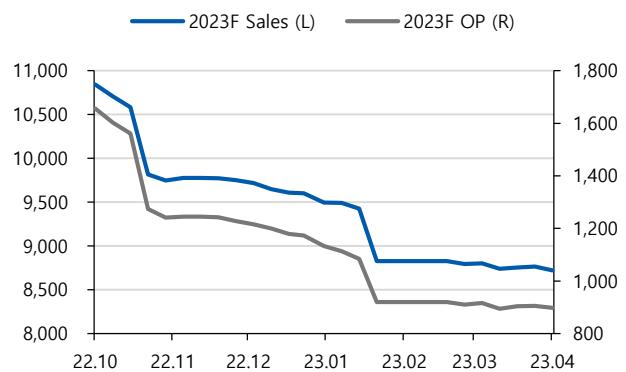
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만달러, FY 기준

[차트 12] Micron 분기 실적 컨센서스 추이



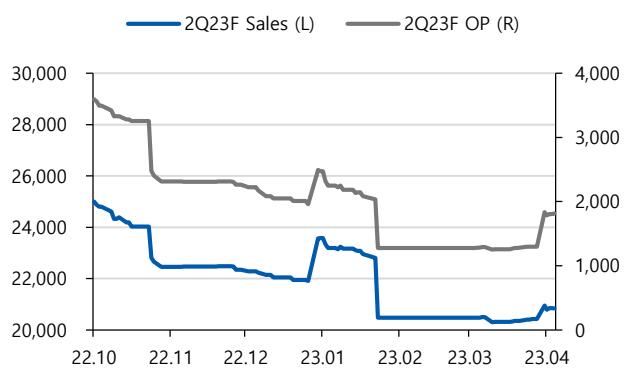
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만달러, FY 기준 차기 분기(CY2Q23) 반영

[차트 13] 삼성전기 연간 실적 컨센서스 추이



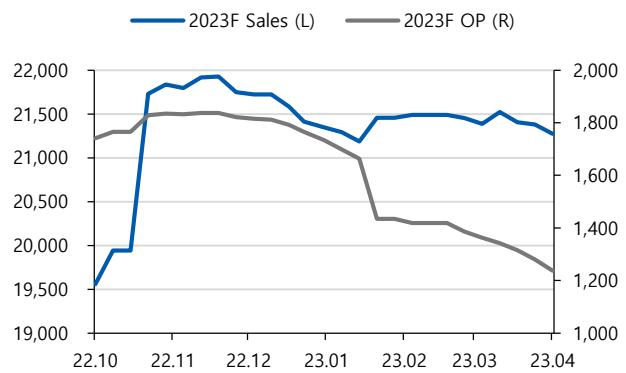
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 14] 삼성전기 분기 실적 컨센서스 추이



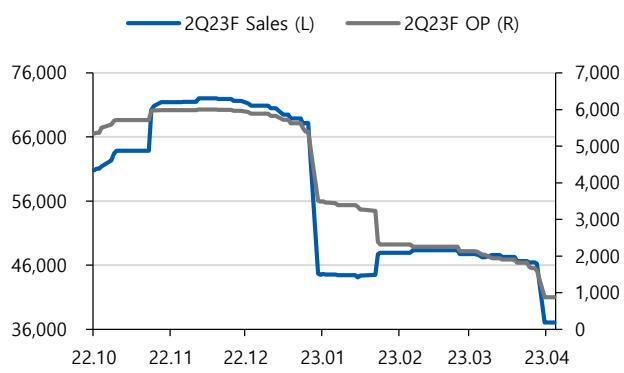
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원

[차트 15] LG 이노텍 연간 실적 컨센서스 추이



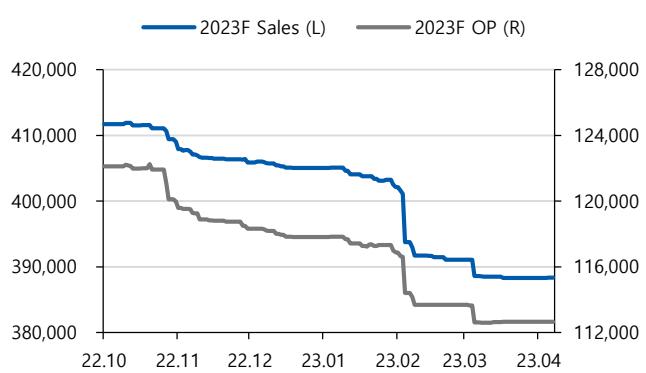
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 16] LG 이노텍 분기 실적 컨센서스 추이



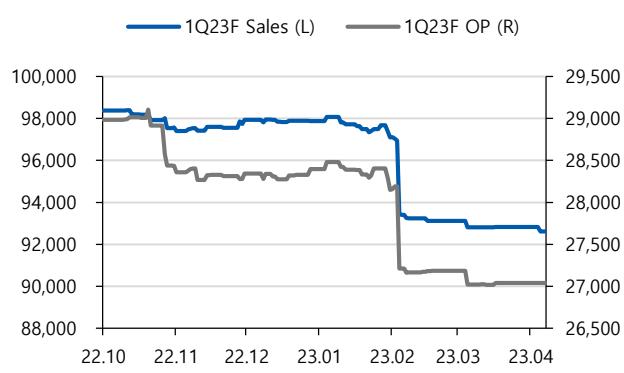
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원

[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(CY1Q23) 반영

[표 03] 삼성전자 분기 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23P	2Q23F	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	77,782	77,204	76,000	70,460	63,000	58,166	73,601	67,533
	DRAM	12,030	13,084	9,800	7,228	4,959	4,389	4,286	4,677
	NAND	7,930	7,890	5,100	4,912	3,639	3,236	3,619	3,874
	LSI/Foundry	6,780	6,892	6,892	7,930	5,551	5,662	7,167	7,534
	SD	7,970	6,862	9,079	9,310	7,448	7,205	9,870	9,776
	IM	32,370	29,300	31,700	25,280	30,336	26,406	36,075	28,061
	CE	15,470	14,968	14,593	15,580	14,022	13,601	14,308	15,113
	Harman	2,670	2,762	2,791	3,940	3,546	3,367	4,138	4,334
Sales YoY%	Total	19%	21%	3%	-8%	-19%	-25%	-4%	-4%
	DRAM	39%	15%	-24%	-39%	-59%	-66%	-56%	-35%
	NAND	39%	21%	-35%	-34%	-54%	-59%	-33%	-21%
	LSI/Foundry	48%	42%	24%	21%	-18%	-18%	-8%	-5%
	SD	15%	0%	2%	3%	-7%	5%	5%	5%
	IM	11%	29%	12%	-13%	-6%	-10%	12%	11%
	CE	19%	12%	3%	1%	-9%	-8%	-3%	-3%
	Harman	13%	14%	16%	38%	33%	13%	14%	10%
OP	Total	14,121	14,097	10,800	4,310	600	1,114	4,846	4,784
	DRAM	5,952	6,804	3,748	940	(1,736)	(658)	(129)	187
	NAND	1,872	2,367	645	(1,228)	(2,365)	(1,295)	(1,267)	(969)
	LSI/Foundry	624	608	755	555	(333)	136	538	648
	SD	1,090	947	1,998	1,825	819	576	1,678	1,564
	IM	3,820	1,949	3,217	1,700	3,762	1,716	3,247	2,525
	CE	800	724	313	(60)	14	462	515	529
	Harman	100	157	183	370	106	168	248	282
OPM%	Total	18%	18%	14%	6%	1%	2%	7%	7%
	DRAM	49%	52%	38%	13%	-35%	-15%	-3%	4%
	NAND	24%	30%	13%	-25%	-65%	-40%	-35%	-25%
	LSI/Foundry	9%	9%	11%	7%	-6%	2%	8%	9%
	SD	14%	14%	22%	20%	11%	8%	17%	16%
	IM	12%	7%	10%	7%	12%	7%	9%	9%
	CE	5%	5%	2%	-0.4%	0%	3%	4%	4%
	Harman	4%	6%	7%	9%	3%	5%	6%	7%
OP YoY%	Total	51%	12%	-31%	-66%	-95%	-90%	-53%	16%
	DRAM	102%	30%	-45%	-84%	적전	적전	적전	-80%
	NAND	218%	64%	-75%	적전	적전	적전	적전	적지
	LSI/Foundry	흑전	121%	12%	-2%	적전	-78%	-29%	17%
	SD	203%	-26%	34%	38%	-25%	-39%	-16%	-14%
	IM	-13%	-19%	-4%	-36%	-2%	-34%	0%	49%
	CE	-29%	-66%	-67%	적전	-98%	28%	106%	흑전
	Harman	-9%	40%	22%	68%	6%	8%	36%	-24%

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	302,227	262,300	287,166
	DRAM	48,110	31,420	32,900	44,760	42,143	18,311	20,686
	NAND	23,970	17,630	22,140	27,536	26,162	14,369	16,597
	LSI/Foundry	13,910	14,730	17,310	21,580	29,392	25,913	28,585
	SD	32,470	31,050	30,590	31,710	33,542	34,299	38,763
	IM	100,680	107,260	99,580	109,250	119,200	120,878	128,588
	CE	42,110	44,750	48,170	55,840	60,630	57,043	59,896
	Harman	8,840	10,070	9,180	10,040	13,220	15,386	17,141
Sales YoY%	Total	2%	-5%	3%	18%	8%	-13%	9%
	DRAM	31%	-35%	5%	36%	-6%	-57%	13%
	NAND	4%	-26%	26%	24%	-5%	-45%	16%
	LSI/Foundry	0%	6%	18%	25%	36%	-12%	10%
	SD	-6%	-4%	-1%	4%	6%	2%	13%
	IM	-6%	7%	-7%	10%	9%	1%	6%
	CE	-7%	6%	8%	16%	9%	-6%	5%
	Harman	3%	14%	-9%	9%	32%	16%	11%
OP	Total	58,887	27,769	35,994	51,634	43,371	11,344	31,259
	DRAM	32,976	12,394	12,470	20,929	17,443	(2,335)	8,482
	NAND	9,947	448	4,978	6,916	3,656	(5,895)	(666)
	LSI/Foundry	1,651	1,267	1,314	1,330	2,542	988	1,998
	SD	2,620	1,580	2,230	4,450	5,860	4,638	5,514
	IM	10,170	9,270	11,470	13,650	11,380	11,250	11,818
	CE	2,030	2,610	3,560	3,640	1,350	1,520	2,943
	Harman	162	324	54	592	809	805	1,161
OPM%	Total	24%	12%	15%	18%	14%	4%	11%
	DRAM	69%	39%	38%	47%	41%	-13%	41%
	NAND	41%	3%	22%	25%	14%	-41%	-4%
	LSI/Foundry	12%	9%	8%	6%	9%	4%	7%
	SD	8%	5%	7%	14%	17%	14%	14%
	IM	10%	9%	12%	12%	10%	9%	9%
	CE	5%	6%	7%	7%	2%	3%	5%
	Harman	2%	3%	1%	6%	6%	5%	7%
OP YoY%	Total	10%	-53%	30%	43%	-16%	-74%	176%
	DRAM	46%	-62%	1%	68%	-17%	적전	흑전
	NAND	-11%	-95%	1010%	39%	-47%	적전	적지
	LSI/Foundry	16%	-23%	4%	1%	91%	-61%	102%
	SD	-51%	-40%	41%	100%	32%	-21%	19%
	IM	-14%	-9%	24%	19%	-17%	-1%	5%
	CE	23%	29%	36%	2%	-63%	13%	94%
	Harman	67%	100%	-83%	996%	37%	-1%	44%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 05] SK 하이닉스 분기 실적 추이 및 전망									(단위: 십억원)
		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	12,156	13,811	10,982	7,673	4,988	4,818	5,269	5,942
	DRAM	7,926	8,908	7,221	5,139	3,139	2,943	3,335	3,897
	NAND	3,841	4,601	3,369	2,493	1,801	1,827	1,878	1,986
	Others	389	302	391	66	48	48	56	59
Sales YoY%	Total	43%	34%	-7%	-38%	-59%	-65%	-52%	-23%
	DRAM	28%	18%	-13%	-41%	-60%	-67%	-54%	-24%
	NAND	86%	96%	10%	-21%	-53%	-60%	-44%	-20%
	Others	52%	-23%	0%	-86%	-88%	-84%	-86%	-11%
% of Sales	DRAM	65%	65%	66%	67%	63%	61%	63%	66%
	NAND	32%	33%	31%	32%	36%	38%	36%	33%
	Others	3%	2%	4%	1%	1%	1%	1%	1%
OP	Total	2,860	4,193	1,656	(1,899)	(2,364)	(2,228)	(1,764)	(1,120)
	DRAM	2,827	3,741	2,123	180	(816)	(942)	(734)	(429)
	NAND	21	446	(505)	(1,745)	(1,531)	(1,279)	(1,033)	(695)
	Others	11	9	59	(20)	(17)	(7)	3	4
OPM%	Total	24%	30%	15%	-25%	-47%	-46%	-33%	-19%
	DRAM	36%	42%	29%	4%	-26%	-32%	-22%	-11%
	NAND	1%	10%	-15%	-70%	-85%	-70%	-55%	-35%
	Others	3%	3%	15%	-30%	-35%	-15%	5%	6%
OP YoY%	Total	116%	56%	-60%	적전	적전	적전	적전	적지
	DRAM	65%	32%	-45%	-95%	적전	적전	적전	적전
	NAND	흑전	흑전	적전	적전	적전	적전	적지	적지
	Others	-3%	흑전	157%	적지	적전	적전	-95%	흑전
% of OP	DRAM	99%	89%	128%	-9%	35%	42%	42%	38%
	NAND	1%	11%	-31%	92%	65%	57%	59%	62%
	Others	0%	0%	4%	1%	1%	0%	0%	0%

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	21,018	24,915
	DRAM	32,442	20,829	23,136	30,836	29,194	13,314	16,252
	NAND	7,409	5,201	7,580	10,638	14,305	7,492	8,423
	Others	594	961	1,184	1,524	1,122	211	240
Sales YoY%	Total	34%	-33%	18%	35%	4%	-53%	19%
	DRAM	42%	-36%	11%	33%	-5%	-54%	22%
	NAND	11%	-30%	46%	40%	34%	-48%	12%
	Others	11%	62%	23%	29%	-25%	-82%	14%
Sales Mix%	DRAM	80%	77%	73%	72%	65%	63%	65%
	NAND	18%	19%	24%	25%	32%	36%	34%
	Others	1%	4%	4%	4%	3%	1%	1%
OP	Total	20,844	2,713	5,013	12,410	6,809	(7,476)	2,061
	DRAM	19,745	5,864	6,343	12,323	8,872	(2,920)	3,408
	NAND	993	(3,164)	(1,395)	163	(1,783)	(4,538)	(1,354)
	Others	105	12	65	(77)	59	(18)	7
OPM%	Total	52%	10%	16%	29%	15%	-36%	8%
	DRAM	61%	28%	27%	40%	30%	-22%	21%
	NAND	13%	-61%	-18%	2%	-12%	-61%	-16%
	Others	18%	1%	6%	-5%	5%	-8%	3%
OP YoY%	Total	52%	-87%	85%	148%	-45%	-210%	-128%
	DRAM	65%	-70%	8%	94%	-28%	-133%	-217%
	NAND	-39%	적전	적지	흑전	적지	적지	적지
	Others	4%	-88%	440%	적전	흑전	-130%	-141%
% of Total OP	DRAM	95%	216%	127%	99%	130%	39%	165%
	NAND	5%	-117%	-28%	1%	-26%	61%	-66%
	Others	1%	0%	1%	-1%	1%	0%	0%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 07] 삼성전기 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	26,168	24,556	23,837	19,684	19,569	21,473	26,216	24,629
	컴포넌트	12,293	11,400	9,298	8,331	8,414	10,602	12,193	12,802
	기판	5,196	5,364	5,525	4,798	3,550	3,799	4,559	4,878
	카메라	8,679	7,791	9,014	6,555	7,604	7,072	9,464	6,949
Sales YoY%	Total	10%	-1%	-11%	-8%	-25%	-13%	10%	25%
	컴포넌트	13%	-5%	-30%	-29%	-32%	-7%	31%	54%
	기판	18%	15%	-5%	0%	-32%	-29%	-17%	2%
	카메라	3%	-4%	14%	-16%	-12%	-9%	5%	6%
Sales QoQ%	Total	22%	-6%	-3%	-17%	-1%	10%	22%	-6%
	컴포넌트	5%	-7%	-18%	-10%	1%	26%	15%	5%
	기판	8%	3%	3%	-13%	-26%	7%	20%	7%
	카메라	12%	-10%	16%	-27%	16%	-7%	34%	-27%
% of Sales	컴포넌트	47%	46%	39%	42%	43%	49%	47%	52%
	기판	20%	22%	23%	24%	18%	18%	17%	20%
	카메라	33%	32%	38%	33%	39%	33%	36%	28%
OP	Total	4,105	3,601	3,110	1,012	1,349	1,990	3,911	3,608
	컴포넌트	2,687	2,103	1,158	130	581	1,293	2,670	2,688
	기판	1,007	1,256	1,469	914	426	513	729	780
	카메라	411	242	483	-32	342	184	511	139
OPM%	Total	16%	15%	13%	5%	7%	9%	15%	15%
	컴포넌트	22%	18%	12%	2%	7%	12%	22%	21%
	기판	19%	23%	27%	19%	12%	14%	16%	16%
	카메라	5%	3%	5%	0%	5%	3%	5%	2%
OP YoY%	Total	24%	6%	-32%	-72%	-67%	-45%	26%	256%
	컴포넌트	15%	-21%	-66%	-95%	-78%	-38%	131%	1966%
	기판	306%	260%	91%	-11%	-58%	-59%	-50%	-15%
	카메라	-11%	-40%	28%	적전	-17%	-24%	6%	흑전
OP QoQ%	Total	15%	-12%	-14%	-67%	33%	48%	96%	-8%
	컴포넌트	4%	-22%	-45%	-89%	346%	123%	106%	1%
	기판	-2%	25%	17%	-38%	-53%	20%	42%	7%
	카메라	18%	-41%	99%	-107%	-1173%	-46%	178%	-73%
% of OP	컴포넌트	65%	58%	37%	13%	43%	65%	68%	75%
	기판	25%	35%	47%	90%	32%	26%	19%	22%
	카메라	10%	7%	16%	-3%	25%	9%	13%	4%

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	91,887	102,368
	컴포넌트	32,198	36,450	47,718	41,322	44,012	50,613
	기판	14,703	17,613	19,678	20,883	16,786	18,800
	카메라	33,508	28,025	32,241	32,040	31,090	32,955
Sales YoY%	Total	-4%	6%	18%	-3%	-3%	11%
	컴포넌트	-9%	13%	31%	-13%	7%	15%
	기판	-4%	20%	12%	6%	-20%	12%
	카메라	8%	-16%	15%	-1%	-3%	6%
% of Sales	컴포넌트	42%	44%	49%	44%	48%	0%
	기판	19%	21%	20%	22%	18%	0%
	카메라	43%	34%	33%	34%	34%	0%
OP	Total	4,115	8,291	14,869	11,828	10,858	12,962
	컴포넌트	5,049	5,577	10,635	6,077	7,233	9,330
	기판	22	1,000	2,394	4,646	2,449	2,385
	카메라	2,146	1,713	1,611	1,104	1,176	1,247
OPM%	Total	5%	10%	15%	13%	12%	13%
	컴포넌트	16%	15%	22%	15%	16%	18%
	기판	0%	6%	12%	22%	15%	13%
	카메라	6%	6%	5%	3%	4%	4%
OP YoY%	Total	-50%	102%	79%	-20%	-8%	19%
	컴포넌트	-55%	10%	91%	-43%	19%	29%
	기판	흑전	4403%	140%	94%	-47%	-3%
	카메라	141%	-20%	-6%	-31%	6%	6%
% of OP	컴포넌트	123%	67%	72%	51%	67%	0%
	기판	1%	12%	16%	39%	23%	0%
	카메라	52%	21%	11%	9%	11%	0%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 09] LG 이노텍 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	39,517	37,026	53,874	65,477	45,698	41,727	63,984	80,713
	광학솔루션	30,885	28,035	44,395	56,335	37,960	33,642	54,467	70,364
	기판/소재	4,150	4,517	4,356	3,920	3,008	3,399	3,821	4,259
	전장부품	3,138	3,305	3,808	4,212	3,789	3,698	4,560	4,842
Sales YoY%	Total	29%	57%	42%	14%	16%	13%	19%	23%
	광학솔루션	37%	80%	53%	17%	23%	20%	23%	25%
	기판/소재	16%	25%	3%	-8%	-28%	-25%	-12%	9%
	전장부품	-6%	1%	11%	9%	21%	12%	20%	15%
Sales QoQ%	Total	-31%	-6%	46%	22%	-30%	-9%	53%	26%
	광학솔루션	-36%	-9%	58%	27%	-33%	-11%	62%	29%
	기판/소재	-3%	9%	-4%	-10%	-23%	13%	12%	11%
	전장부품	-19%	5%	15%	11%	-10%	-2%	23%	6%
OP	Total	3,671	2,899	4,448	1,700	1,242	1,151	4,593	6,270
	광학솔루션	2,491	1,794	3,285	1,352	987	807	4,031	5,629
	기판/소재	1,071	1,161	1,052	288	215	283	480	540
	전장부품	(10)	(93)	15	17	11	16	26	39
OPM%	Total	9.3%	7.8%	8.3%	2.6%	2.7%	2.8%	7.2%	7.8%
	광학솔루션	8.1%	6.4%	7.4%	2.4%	2.6%	2.4%	7.4%	8.0%
	기판/소재	25.8%	25.7%	24.2%	7.4%	7.2%	8.3%	12.6%	12.7%
	전장부품	-0.3%	-2.8%	0.4%	0.4%	0.3%	0.4%	0.6%	0.8%
OP YoY%	Total	6%	91%	32%	-60%	-66%	-60%	3%	269%
	광학솔루션	2%	160%	45%	-67%	-60%	-55%	23%	316%
	기판/소재	31%	37%	-12%	-63%	-80%	-76%	-54%	87%
	전장부품	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전
OP QoQ%	Total	-15%	-21%	53%	-62%	-27%	-7%	299%	37%
	광학솔루션	-40%	-28%	83%	-59%	-27%	-18%	399%	40%
	기판/소재	39%	8%	-9%	-73%	-25%	31%	70%	12%
	전장부품	적지	적지	흑전	11%	-35%	45%	61%	51%
% of OP	광학솔루션	68%	62%	74%	80%	79%	70%	88%	90%
	기판/소재	29%	40%	24%	17%	17%	25%	10%	9%
	전장부품	0%	-3%	0%	1%	1%	1%	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	232,121	280,501
	광학솔루션	54,257	67,788	115,178	159,650	196,433	240,850
	기판/소재	11,261	12,442	15,709	16,943	14,487	15,485
	전장부품	11,320	11,873	13,903	14,463	16,889	19,422
Sales YoY%	Total	4%	15%	57%	31%	18%	21%
	광학솔루션	6%	25%	70%	39%	23%	23%
	기판/소재	-3%	10%	26%	8%	-14%	7%
	전장부품	18%	5%	17%	4%	17%	15%
% of Sales	광학솔루션	71%	74%	77%	81%	85%	86%
	기판/소재	15%	14%	11%	9%	6%	6%
	전장부품	15%	13%	9%	7%	7%	7%
OP	Total	4,031	6,810	12,642	12,718	13,256	18,079
	광학솔루션	3,095	4,520	9,514	8,923	11,454	15,655
	기판/소재	1,544	2,445	3,628	3,572	1,518	1,848
	전장부품	(520)	(390)	(839)	(70)	91	291
OPM%	Total	5%	7%	8%	6%	6%	6%
	광학솔루션	6%	7%	8%	6%	6%	7%
	기판/소재	14%	20%	23%	21%	10%	12%
	전장부품	-5%	-3%	-6%	0%	1%	2%
OP YoY%	Total	53%	69%	86%	1%	4%	36%
	광학솔루션	102%	46%	110%	-6%	28%	37%
	기판/소재	78%	58%	48%	-2%	-57%	22%
	전장부품	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전
% of OP	광학솔루션	75%	69%	75%	70%	86%	87%
	기판/소재	37%	37%	29%	28%	11%	10%
	전장부품	-13%	-6%	-7%	-1%	1%	2%

자료: 유안타증권 리서치센터

II. Industry Supply Chain

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

(3/14) 삼성전자 평택 반도체 라인 6개 늘어난다	(3/15) 경기 용인에 세계 최대 규모 반도체클러스터 조성	(3/16) 일본, 한국 반도체 소재 수출규제 해제...韓, WTO 제소 취하(종합)
<ul style="list-style-type: none"> 국토교통부는 14일 열린 국무회의에서 '국토의 계획 및 이용에 관한 법률 시행령 일부 개정안'이 심의의결됐다고 밝혔다. 개정안에 따르면 반도체 등 국가첨단전략산업 관련 기업이 위치한 산업단지 용적률이 최대 14배 상향된다. 삼성전자 평택캠퍼스는 클린룸을 기존 12개에서 18개로, SK 하이닉스 용인클러스터는 클린룸을 9개에서 12개로 늘릴 수 있다. 생산시설 증설에 따른 고용도 확대될 것으로 보인다. 	<ul style="list-style-type: none"> 산업통상자원부와 국토교통부는 15일 윤석열 대통령이 주재하는 제14차 비상경제민생회의에서 이 같은 내용의 국가첨단산업 육성전략과 국가첨단산업벨트 조성계획을 발표했다. 여기에 첨단 반도체 제조공장 5개를 세우고 국내외 우수한 소부장·팹리스 기업 등 150개를 유치할 계획이다. 	<ul style="list-style-type: none"> 산업통상자원부는 일본이 불화수소, 불화 폴리이미드, 포토레지스트 등 반도체 소재 3개 품목을 대상으로 한국에 대해 취한 수출규제를 해제하기로 했다고 16일 밝혔다. 이에 한국 정부는 일본 측의 3개 품목 조치에 대한 세계무역기구(WTO) 제소를 취하하기로 했다.
(3/16) 반도체법 관련 韓 우려에 "미국 기업에도 똑같은 조건 적용"	(3/16) TSMC 창업자 "반도체 성장 지연하려는 美 노력 저지"	(3/19) Netherlands to tighten export controls of chip equipment minister / 네덜란드 정부, 반도체 장비 규제 강화 할 것. 국가 안보적 필요성에 따라 DUV 노광장비 최신 모델 일부를 수출 규제 리스트에 포함할 것.
<ul style="list-style-type: none"> 라민 틀루이 국무부 경제기업담당 차관보는 15일(현지시간) 외신센터 브리핑에서 한국, 대만, 유럽연합(EU)에서 '미국 정부가 반도체법 보조금을 신청하는 기업에 너무 엄격한 조건을 요구한다'는 비판이 나온다는 질문을 받았다. 틀루차이 관보는, "상무부가 지난달 말 공개한 반도체법 지원 조건과 치침은 외국 및 미국 기업 모두에 적용되는 신청 절차와 제약을 설명한 것으로 그 점이 매우 중요하다"라고 밝혔다. 	<ul style="list-style-type: none"> 대만 TSMC의 창업자 모리스 창(장중머우) 전 회장은 16일 "중국 반도체의 성장 속도를 늦추려는 미국의 노력을 저지한다"고 밝혔다. 창 전 회장이 중국의 반도체 굴기를 저지하려는 미국의 반도체 정책에 대한 지지 의사를 밝힌 것은 처음이다. 그는 "프렌드쇼어링에는 대만이 포함되지 않았다. 사실 미국 상무장관은 대만이 매우 위험한 곳으로 미국이 반도체를 대만에 의지할 수 없다고 누차 말했다. 그것은 물론 대만에 딜레마이다"고 토로했다. 	<ul style="list-style-type: none"> The Netherlands aims to respond to U.S. semiconductor restrictions on China by expanding the list of chip manufacturing equipment subject to export controls to prevent military use, the Dutch trade minister said. Liesje Schreinemacher told Nikkei Asia here on Friday that The Hague has decided to include some of the latest models of deep ultraviolet (DUV) lithography tools to its export control list by summer after "doing assessments concerning our national security."
(3/21) "올해 세계 반도체 장비 시장 22% 축소...내년 회복"	(3/22) '최악' 피한 미국 반도체법 가드레일...정부 "23일美 실무진과 협의"	(4/1) 中, 美 반도체 업체 마이크론 사이버보안 조사 착수
<ul style="list-style-type: none"> 국제반도체장비재료협회(SEMI)는 올해 세계 반도체 공장이 장비 부문에 760억 달러(약 100조원) 가량을 지출할 것으로 21일 내다봤다. 역대 가장 많았던 지난해 980억 달러에서 약 22% 줄어들 것이라는 예상이다. 내년에는 반도체 공장에서 올해보다 21% 늘어난 920억 달러를 장비 구매에 쓸 것으로 SEMI는 추정했다. 고성능컴퓨팅(HPC)과 차량용 반도체 수요가 확대될 것으로 기대했다. 2024년 기준 지역별 반도체 장비 예상 지출액 증감율은, 대만 +4%, 한국 +42%, 중국 Flat, 북미 +24%, 유럽/중동 +36%로 관측된다. 디바이스별 반도체 장비 예상 지출액 증감율은, 파운드리 +12%, 메모리 +65%로 회복할 것으로 보인다. 	<ul style="list-style-type: none"> 미국 상무부가 21일(현지시각) 반도체자원법(CHIPS and Science Act) 가드레일 조항의 세부 규정 조안을 공개한 가운데 우리 정부는 "23일 방한하는 미 반도체법 담당 주요 실무진과 재정 인센티브의 세부 지원 계획, 가드레일 세부 규정 등에 관해 협의하겠다"고 밝혔다. 산업부는 "업계와 계속 소통하면서 세부 규정 내용을 상세히 분석할 것"이며 "분석 결과를 토대로 60일 의견수렴 기간 미국 측과 주가적인 협의를 진행해 나갈 예정"이라고 덧붙였다. 다만 반도체법과 별개로 작년 10월 7일 미 상무부가 발표한 대중 반도체 수출 통제는 한국 기업에도 여전히 숙제로 남아있다. 이 통제에 따르면 18nm(나노미터:10억분의 1m) 이하 D램, 128단 이상 낸드 플래시, 16nm 이하 로직칩을 생산할 수 있는 장비와 기술을 중국에 들일 경우 해당 기업은 미 상무부의 별도 허가를 받아야 한다. 	<ul style="list-style-type: none"> 지난달 31일(이하 현지시간) 월스트리트저널(WSJ) 등 외신에 따르면 중국 사이버공간관리국(CAC)은 중국에서 판매되는 마이크론 제품에 대한 조사를 시작할 것이라면서 핵심 정보 인프라의 공급망 안전을 확보하는 것이 중요해 이 같은 조치를 취했다고 밝혔다. 중국 시장은 마이크론의 핵심 시장이다. 지난해 연간 매출의 11%, 33억달러(약 4조3000억원)가 중국에서 나왔다. <p>*마이크론의 중국 지역 매출 비중은, 과거 2017년 50% 가까이에서 2018년부터 10%대로 줄었음. 2022년 회계연도 기준 중국 지역내 매출 비중은 11%.</p>

자료: 언론 종합, 유안타증권 리서치센터

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

(3/13) 삼성·中업체, 두번째 큰 시장 인도 중저가폰 대격돌	(3/15) 장덕현 삼성전기 사장 “車전장·서버 분야 성장 ‘파도’에 올라타겠다”	(3/19) 美 고강도 제재 실패했나... 中 화웨이 “1만3000개 부품, 공급망 교체 완료”
<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 스마트폰 업체들은 인도 시장에 신제품을 출시 및 준비에 나서고 있다. 인도 스마트폰 시장 점유율은 지난해 기준 샤오미(20%), 삼성전자(19%), 비보(16%), 리얼미(14%), 오포(10%) 순이다. 삼성전자는 이번 주 일부 유럽 국가, 인도 등을 시작으로 중저가 스마트폰 신제품 갤럭시 A34, 갤럭시 A54를 선보일 예정이다. 비보는 이달 초 V27 시리즈를 공개했다. V27 시리즈는 V27 프로, V27, V27e 등 3종으로, V27 프로와 V27 2종을 중점적으로 내세워 시장 확대에 힘을 싣고 있다. 리얼미는 보급형 모델 '리얼미 C55' 출시를 준비하고 있다. 원플러스의 경우 최근 인도 시장에서 원플러스11, 원플러스11R을 선보인 데 이어 '원플러스 노드 CES' 출시를 준비하고 있는 것으로 알려졌다. 	<ul style="list-style-type: none"> 장 사장은 15일 오전 서울 서초구에서 열린 제50회 정기 주주총회에서 프레젠테이션을 통해 직접 지난해 사업 현황과 앞으로 비전을 소개했다. 장 사장은 "삼성전기는 MLCC 등 고온에서 고체 산화물을 만들 수 있는 세라믹스 기술을 갖고 있다"며 "이를 바탕으로 새 영역을 만들어 가겠다"고 강조했다. 	<ul style="list-style-type: none"> 화웨이가 자사 제품에 적용됐던 1만3000개에 부품을 다른 제품으로 대체했다고 17일(현지시간) 로이터가 전했다. 런정페이 회장(사진)이 지난월 상하이 지아통대학에서 진행한 전문가들과의 대담에서 공개된 것이다. 런 회장은 "지난 3년간 중국 내부에서 1만3000개의 부품을 조달해 대체했으며, 4000개 정도의 회로 기판도 재설계했다"고 밝혔다. 그는 이어 "회로 기판의 성능이 매우 안정적"이라고도 평가했다.
(3/20) 비용 절감 올인하는 애플...보너스 높추고 특별병가도 없애	(3/25) '갤폴드'보다 얇고 가볍다...화웨이 폴더블, 삼성 추격하나	(3/25) 디스플레이용 DDI 가격 하락세 둔화...하반기 회복 기대
<ul style="list-style-type: none"> 애플이 대규모 감원을 피하기 위해 비용 절감을 위한 모든 수단을 동원하고 있다고 블룸버그가 19일(현지시각) 보도했다. 애플은 감원이 직원 사기 저하와 기업 이미지 악화로 이어질 것을 우려하는 것으로 알려졌다. 팀 쿡 애플 CEO(최고 경영자)는 "해고는 최후의 수단"이라고 말했다. 대신 강도 높은 비용 절감에着手했다. 스마트 스피커 흠팟과 같은 가정용 IT 기기 출시를 내년 이후로 미루고, 해당 예산을 핵심 프로젝트에 배정했다. 	<ul style="list-style-type: none"> 화웨이는 23일(현지시간) 새로운 폴더블폰 '메이트 X3'를 전격 공개했다. 지난달 스페인 바로셀로나에서 열린 세계 최대 모바일 전시회 '모바일 월드 콩그레스(MWC) 2023'에서 화웨이가 선보일 것으로 예상됐다가 미뤄졌던 제품 발표가 이날 이뤄진 것이다. 무게는 239g, 두께는 5.3mm로 갤폴드4(263g, 6.3mm)보다 가볍고 얇다는 것을 장점으로 내세웠다. 7.85인치 크기의 내부 화면과 6.4인치 크기의 외부 화면, 5000만 화소 메인 카메라를 포함한 트리플(3개의) 카메라를 갖췄다. 	<ul style="list-style-type: none"> 24일 시장조사업체 트렌드포스는 지난해 TV, 노트북 수요 감소로 인해 큰 폭으로 떨어졌던 DDI 가격이 올 2분기 횡보하거나 1~3% 소폭 하락에 그칠 것으로 전망했다. 트렌드포스는 "디스플레이 업체들은 패널 가격 하락에 대응하기 위해 지난 몇 분기 동안 DDI 구매 가격을 공격적으로 인하하려고 했지만, 파운드리 업체는 가동률을 효과적으로 운영하기 위해 무료 웨이퍼 또는 할인하는 방식을 제안하며 가격 조정을 하지 않고 있는 상황"이라고 설명했다.
(3/28) 바이든, 회로기판·패키징에도 DPA 발동	(3/29) 삼성 중·소형가전, 직접생산 확대	(3/29) 애플, BNPL 서비스 '애플페이 레이터' 출시
<ul style="list-style-type: none"> 조 바이든 미국 대통령이 27일(현지 시각) 인쇄회로기판(PCB)과 차세대 패키징 생산 능력 확대를 위해 국방물자생산법(DPA)을 승인했다고 백악관이 밝혔다. "PCB 와 차세대 패키징, 그 구성품과 제조 시스템은 국방에 필수적인 산업 자원이자 핵심 기술"이라면서 "해당 제품들의 부족은 국방력을 손상하기 때문에 이를 피하기 위해 국내 생산 능력을 확장하기 위한 조치가 필요하다"고 말했다. 	<ul style="list-style-type: none"> 29일 업계에 따르면 삼성전자는 올해 출시했거나 출시 예정인 식기세척기, 정수기, 제습기 등 중소형 가전 신제품을 기존 주문자상표부착생산(OEM) 방식 등 위탁생산에서 직접생산으로 대거 전환했다. 	<ul style="list-style-type: none"> 28일(현지시간) CNN은 애플이 새로운 BNPL 서비스를 출시했다고 보도했다. '애플 페이 레이터'는 6주 동안 4회에 걸쳐 결제대금을 지불할 수 있도록 해 준다. 이 때 첫번째 할부금은 구매 시점에 지불하며, 나머지는 3회분은 6주 내에 결제된다. 해당 서비스는 현재 일부 업선된 소비자만 사용이 가능하지만, 향후 수개월 내에 모든 고객을 갖춘 이용자들도 이용할 수 있도록 범위를 확대하겠다는 계획이다.

자료: 언론 종합, 유안타증권 리서치센터

[표 13] Sector Event Calendar

MON	TUE	WED	THU	FRI
3	4	5	6	7
<ul style="list-style-type: none"> - 중국, Micron 중국법인 조사 - 2023 삼성 QLED TV 슈퍼빅세일 	<ul style="list-style-type: none"> - 키옥시아/웨스턴디지털 8세대 218단 낸드 제품 공개 	<ul style="list-style-type: none"> - 홍콩 증시 휴장일 	<ul style="list-style-type: none"> - 마이크론 15억불 규모의 선수위회사채 발행 	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 증시 휴장일 - 홍콩 증시 휴장일
	<ul style="list-style-type: none"> - 중국 증시 휴장일(4/3~4/5) - 대만 증시 휴장일(4/3~4/5) 	<ul style="list-style-type: none"> - SK 하이닉스 2조원 규모 해외 교환사채 발행 	<ul style="list-style-type: none"> - 팜리스-파운드리 상생협의회 개최(중기부) 	<ul style="list-style-type: none"> - 삼성전자 실적 잠정치 공시 및 메모리반도체 감산 결정
10	11	12	13	14
	<ul style="list-style-type: none"> - 홍콩 증시 휴장일 	<ul style="list-style-type: none"> - 수출 중간결산(4/1~4/10) 예정 		<ul style="list-style-type: none"> - 실적발표: Largan
17	18	19	20	21
		<ul style="list-style-type: none"> - 실적발표: ASML, Lam Research 	<ul style="list-style-type: none"> - 실적발표: TSMC 	<ul style="list-style-type: none"> - 수출 중간결산(4/11~4/20)
24	25	26	27	28
	<ul style="list-style-type: none"> - 실적발표: Texas Instrument, Kinsus 	<ul style="list-style-type: none"> - SK 하이닉스 실적발표 컨콜 - 윤대통령 미국 국빈방문 - 실적발표: KLA, Advantest, Teradyne, Yageo, UMC, Unimicron 	<ul style="list-style-type: none"> - 실적발표: Intel, STMicro, ASE, MediaTek, Powerchip 	<ul style="list-style-type: none"> - 실적발표: WDC, Sony, Murata, TDK, Shinko
5월 1주차		5월 2주차		5월 3주차
<ul style="list-style-type: none"> - 한국 증시 휴장일(5/1, 5/5) - 대만, 홍콩 증시 휴장일(5/1) - 중국 증시 휴장일(5/1~5/3) - 일본 증시 휴장일(5/3~5/5) - 국내 월별 수출액 발표(5/1) - 실적발표: NXP(5/1), Ibiden(5/1), On Semi(5/2), Chipbond(5/2), AMD(5/3), Qualcomm(5/3), Walsin(5/3), Apex International(5/3), Wiwynn(5/3), Apple(5/4), Wolfspeed(5/4), Qorvo(5/4), Synaptics(5/5), Vanguard(5/5), Nanya PCB(5/5), A-Data(5/5), Chipmos(5/5), Acer(5/5) 		<ul style="list-style-type: none"> - 실적발표: Powertech(5/8), Wistron(5/8), King Slide(5/8), Taiyo Yuden(5/9), Microchip(5/9), Aspeed(5/9), Novatek(5/9), Zhen Ding(5/11), ASUS(5/11), Hon Hai(5/11), Compal(5/11), TEL(5/12), Compeq(5/12), Pegatron(5/12), Silergy(5/12), Chen Bro(5/12) 		<ul style="list-style-type: none"> - 실적발표: Quanta Computer(5/15), Inventec(5/15), Applied Materials(5/17), Analog Devices(5/18)
				<ul style="list-style-type: none"> - 홍콩 증시 휴장일(5/26) - 미국 증시 휴장일(5/29) - 실적발표: Nvidia(5/24), Broadcom(5/26), Marvell Technology(5/26)

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

▶ Micron(MUS US) CY4Q22 실적발표 주요 내용

- 동사는 지난 3월 29일 실적발표 컨퍼런스콜을 진행. FY2Q23 디바이스별: 전사 매출액 37억불(QoQ -10%, YoY -53%) 기록하며 낮아진 시장 컨센서스에 부합. DRAM 27억불: Bit Shipment 10% 중반대 증가, ASP 20% 감소. NAND 9억불: Bit Shipment 한자리% 중후반대 증가, ASP 20% 중반대 감소. 동사 재고자산 평가손실 금액을 제외하면, FY2Q23(2022년 12월~2023년 2월)의 DIO(Days of Inventory Outstanding)가 Peak 일 것으로 전망.
- FY2Q23 전방시장별: Mobile 중심의 QoQ 개선, Server 실적 바닥으로 예상. 전반적으로 고객사 재고는 정상화가 진행중이라는 점이 긍정적. Compute/Networking 14억불, QoQ -21%, YoY -60%. Mobile 9억불, QoQ +44%, YoY -50%. Storage 9억불, QoQ -14%, YoY -32%. Embedded 5억불, QoQ -25%, YoY -57%
- FY3Q23(차기분기) 매출액 가이던스는 35~39달러로 시장 컨센서스(38억불)에 부합하는 수준으로 제시. GPM 가이던스는 -18~24% 수준으로 금번 분기에 이어 전사 적자 기록이 불가피할 것. EPS 가이던스는 -\$1.65 ~ -\$1.51로 시장 컨센서스(\$0.92) 하회
- CY2023 수급 가이던스. DRAM: 시장 수요 B/G +5%(기존 CAGR 10% 중반). NAND: 시장 수요 B/G +10% 초반(기존 CAGR 20%대). 중국 리오프닝은 CY2023 수요에 긍정적일 것으로 기대. "CY2023 공급 B/G < 수요 B/G" 전망하며, 이는 메모리 반도체 공급업체들의 재고 해소에 기여할 것. 추가적인 공급 축소는 시장 수급 개선을 앞당길 것
- 메모리 반도체 공급 축소 전략에 적극적. FY2023 Capex 를 추가로 감소시켜, 전사 기준 Capex 가이던스는 기존 70~75억불에서 70억불(YoY -40%)로 하향 조정. 장비투자는 YoY 50% 이상 감소시킬 것. 동사는 금번 컨퍼런스콜에서 Wafer Cut 25%(기존 20% 수준)로 추가 하향 조정. 또한, 메모리 반도체 시장 내 점유율 경쟁을 시도하지 않을 것임을 밝힘. 수익성 확보 정책 지향.

[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	10.8	15.1	9.7	(31)	4	67	(13)	(10)	47
코스닥	80.3	69.3	35.2	34.6	20.3	14.7	(1)	16	46	(2)	35	35
삼성전자	17.6	21.1	13.6	6.9	35.9	13.1	(53)	30	43	(16)	(74)	223
SK 하이닉스	34.2	18.1	9.9	24.5	(6.6)	22.0	(87)	84	148	(45)	적전	흑전
DB 하이텍	11.7	13.7	10.2	3.0	9.4	10.6	60	32	67	93	(41)	(15)
원익 IPS	40.5	22.2	14.3	13.6	52.7	15.3	(61)	242	17	(41)	(69)	343
유진테크	65.6	219.3	19.6	13.4	17.9	12.5	(42)	(6)	232	(27)	(12)	46
주성엔지니어링	14.4	(48.2)	7.0	4.8	–	–	(29)	적전	흑전	21	–	–
테스	50.7	19.5	8.0	6.6	23.3	10.0	(80)	170	96	(10)	(60)	130
HPSP	–	–	–	14.8	25.6	16.9	흑전	182	61	88	7	54
이오테크닉스	105.1	67.5	20.5	10.7	14.2	11.9	(60)	442	103	19	(9)	26
피에스케이	17.5	26.9	10.2	5.8	7.6	6.3	–	87	198	(2)	(4)	24
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	21.7	17.7	(76)	386	84	(9)	(11)	30
프로텍	4.6	26.4	6.3	5.4	–	–	43	(67)	227	19	–	–
파크시스템스	31.8	63.3	112.9	28.2	24.8	19.3	41	86	17	86	42	30
넥스턴	–	32.8	31.9	11.3	10.7	8.6	적지	흑전	22	156	25	26
유니테스트	11.9	346.6	(104.7)	(41.7)	–	–	(58)	(91)	적전	적지	–	–
오로스테크놀로지	–	–	158.5	(41.7)	–	–	(11)	(82)	–	적전	–	–
큐알티	–	–	–	16.7	–	–	(31)	36	82	(38)	–	–
리노공업	18.6	37.2	29.1	20.7	18.7	16.1	11	21	50	17	(1)	14
티씨케이	16.4	24.2	21.2	11.7	12.9	9.8	0	36	29	23	(13)	27
하나마티리얼즈	13.5	14.8	18.5	8.1	11.1	8.6	(17)	30	55	14	(3)	28
원익 QnC	157.4	21.6	12.8	11.4	8.0	6.6	(34)	51	110	33	11	20
ISC	31.7	60.6	19.0	12.4	11.7	9.8	(83)	792	108	49	24	20
티에스이	9.4	25.5	18.2	8.2	7.6	6.0	39	107	28	4	22	29
월덱스	7.0	13.3	14.1	7.4	7.6	6.1	7	53	13	26	18	25
비씨엔씨	–	–	–	18.1	17.5	–	–	283	48	25	31	57
케이엔제이	13.8	(17.9)	22.2	10.2	11.0	8.4	319	(32)	69	202	5	39
샘씨엔에스	–	–	27.4	13.1	–	–	(42)	642	75	9	–	–
GST	5.3	10.1	9.3	3.9	5.2	–	111	(17)	156	23	0	–
유니샘	7.6	12.5	11.7	8.8	10.6	7.3	(8)	34	36	(34)	8	43
지앤비에스엔지니어링	–	–	11.6	5.5	–	–	411	109	45	39	–	–

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	1,905,961	11	1	1	9	12	(8)
코스닥	414,839	30	4	8	28	26	(5)
삼성전자	388,036	18	2	7	10	16	(4)
SK 하이닉스	64,865	19	1	0	7	(2)	(22)
DB 하이텍	3,357	104	5	67	80	86	8
원익 IPS	1,681	38	(2)	12	18	43	(8)
유진테크	708	40	(3)	17	28	41	(30)
주성엔지니어링	767	50	(1)	37	37	27	(35)
테스	440	42	2	23	31	39	(19)
HPSP	496	83	(2)	46	76	70	0
이오테크닉스	1,078	31	(2)	18	27	35	(23)
피에스케이	611	37	1	20	17	25	(13)
에이피티씨	286	12	(2)	4	11	(15)	(46)
케이씨텍	428	39	(1)	18	31	35	(5)
한미반도체	1,991	78	(1)	26	62	67	20
프로텍	315	35	(7)	7	32	35	(2)
파크시스템스	1,096	38	4	17	41	60	29
넥스턴	646	30	(2)	11	27	37	1
유니테스트	291	31	(2)	16	27	(5)	(48)
오로스테크놀로지	175	41	(2)	3	36	70	(18)
큐알티	166	16	(1)	1	21	0	0
리노공업	2,111	(11)	(3)	(6)	(14)	(2)	(21)
티씨케이	1,178	7	(4)	(2)	1	6	(19)
하나마티리얼즈	926	43	11	25	27	47	(13)
원익 QnC	685	11	3	12	2	12	(2)
ISC	701	29	1	21	20	13	31
티에스이	493	21	2	20	18	3	(34)
월덱스	389	27	5	9	20	22	(5)
비씨엔씨	228	18	(0)	3	25	11	(8)
케이엔제이	147	44	2	13	40	62	45
샘씨엔에스	252	27	0	12	22	25	(20)
GST	257	41	(2)	19	32	34	(11)
유니셈	265	54	(5)	33	42	22	(24)
지엔비에스엔지니어링	133	61	(7)	11	57	35	11

자료: Quantewise, 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	10.8	15.1	9.7	(31)	4	67	(13)	(10)	47
코스닥	80.3	69.3	35.2	34.6	20.3	14.7	(1)	16	46	(2)	35	35
삼성전자	17.6	21.1	13.6	6.9	35.9	13.1	(53)	30	43	(16)	(74)	223
SK 하이닉스	34.2	18.1	9.9	24.5	(6.6)	22.0	(87)	84	148	(45)	적전	흑전
DB 하이텍	11.7	13.7	10.2	3.0	9.4	10.6	60	32	67	93	(41)	(15)
한솔케미칼	13.9	18.1	23.3	13.6	16.9	13.9	19	37	30	(6)	4	21
솔브레인	–	16.8	14.6	10.4	10.2	9.0	–	–	82	10	1	14
동진쎄미켐	14.7	22.0	25.4	9.7	19.1	16.9	48	20	4	64	(48)	13
후성	93.4	109.5	94.8	10.2	19.3	14.4	(66)	(79)	1971	81	8	35
이엔에프테크놀로지	8.8	14.7	26.4	6.2	–	–	67	14	(62)	149	–	–
원익마트리얼즈	13.6	13.3	8.5	6.2	6.0	5.3	(15)	27	10	76	(18)	14
티이엠씨	–	–	–	–	22.3	–	–	137	–	318	15	9
영창케미칼	–	–	–	24.9	–	–	25	(17)	(46)	138	–	–
레이크머티리얼즈	–	91.2	19.9	10.6	15.7	12.2	(29)	82	344	71	22	28
코미코	11.1	18.6	14.3	10.3	–	–	(15)	3	65	(6)	–	–
한솔아이원스	(96.3)	25.5	9.8	6.9	–	–	–	2125	232	(6)	–	–
에스엔에스텍	23.8	80.7	68.7	32.4	20.0	8.1	114	–	14	27	125	150
에프에스티	8.6	28.9	16.9	7.7	–	–	(6)	32	(9)	(73)	–	–
두산테스나	16.6	25.0	18.1	9.0	12.1	9.4	29	26	77	24	13	24
네파스	17.4	(20.1)	(22.3)	4.7	–	–	180	적전	적지	적지	–	–
네파스아크	–	(12.3)	24.3	8.5	26.4	10.8	–	(52)	211	(16)	(37)	117
엘비세미콘	10.5	23.9	18.0	7.2	–	–	84	(15)	3	28	–	–
하나마이크론	(58.7)	(20.3)	31.8	157.3	–	–	(15)	13	106	(1)	–	–
LX 세미콘	16.8	13.1	9.2	5.0	8.8	6.7	(15)	99	292	(16)	(24)	29
오픈엣지테크놀로지	–	–	–	(5.4)	111.1	23.4	–	–	–	적지	–	–
가온칩스	–	–	–	34.5	40.7	19.3	63	(36)	214	–	131	100
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	7.8	6.0	–	–	722	221	(24)	31
심텍	(8.0)	11.8	12.6	3.4	11.4	5.6	적전	흑전	94	102	(67)	96
해성디에스	14.7	13.8	11.7	3.8	7.0	6.1	1	61	98	137	(26)	17
코리아씨كي트	475.2	35.3	15.2	4.8	17.4	7.3	흑전	(3)	535	17	(57)	126

자료: Quantiwise, 유안티증권 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	1,905,961	11	1	1	9	12	(8)
코스닥	414,839	30	4	8	28	26	(5)
삼성전자	388,036	18	2	7	10	16	(4)
SK 하이닉스	64,865	19	1	0	7	(2)	(22)
DB 하이텍	3,357	104	5	67	80	86	8
한솔케미칼	2,800	33	3	17	34	34	7
슬브레인	1,820	7	(0)	1	2	17	(1)
동진쎄미켐	1,671	9	(2)	(7)	0	13	(12)
후성	1,514	50	2	19	46	29	(15)
이엔에프테크놀로지	329	14	5	8	8	(2)	(18)
원익마트리얼즈	358	0	(0)	4	(7)	7	(19)
티이엠씨	437	0	1	21	0	0	0
영창케미칼	152	32	(2)	11	26	17	0
레이크마티리얼즈	566	97	(1)	35	83	51	84
코미코	477	10	(5)	3	3	(0)	(12)
한솔아이원스	237	22	6	5	18	22	(14)
에스엔에스텍	889	57	2	24	51	72	45
에프에스티	564	66	1	22	55	111	16
두산테스나	592	46	2	25	27	69	(2)
네페스	507	41	(7)	28	36	18	(22)
네페스아크	316	44	(7)	18	38	14	(41)
엘비세미콘	376	30	(4)	18	23	7	(29)
하나마이크론	857	92	10	65	75	74	2
LX 세미콘	1,646	41	(10)	7	38	20	(29)
오픈엣지테크놀로지	437	179	6	(11)	153	73	0
가온칩스	376	130	(1)	21	126	39	0
에이디테크놀로지	287	74	(7)	(1)	67	45	17
코아시아	264	106	(3)	25	98	41	14
어보브반도체	203	41	(2)	7	33	9	(8)
대덕전자	1,208	29	3	8	16	1	(14)
심텍	1,021	21	1	10	7	(8)	(41)
해성디에스	886	45	(1)	10	33	16	2
코리아씨كي트	382	35	1	4	19	9	(47)

자료: Quantewise, 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	32.1	50.0	42.2	27.8	26.7	22.7	2	(18)	88	(14)	32	17
다우	19.3	24.5	19.8	18.5	17.2	16.3	13	(25)	58	(0)	19	6
상해	14.2	18.4	15.4	13.5	12.8	11.2	(1)	(7)	21	(4)	14	15
일본	19.3	37.6	17.4	20.5	16.5	14.9	(12)	(40)	139	(20)	17	11
대만	19.8	23.3	15.5	10.4	15.1	13.0	(20)	7	86	12	(23)	16
Apple	24.7	40.5	31.7	21.3	27.6	24.9	(0)	11	71	8	(3)	11
Xiaomi	22.8	32.9	19.8	96.7	26.4	20.7	(50)	101	(8)	(87)	301	27
TCL	45.8	21.0	8.3	194.8	14.7	9.0	(23)	69	122	(97)	1,549	64
Hisense	25.5	12.6	15.5	10.5	13.1	11.6	42	115	(5)	48	18	13
Whirlpool	8.5	9.7	8.7	28.5	7.9	7.0	흑전	(8)	68	적전	흑전	13
TSMC	24.8	26.5	26.7	11.4	15.9	13.0	(2)	50	15	70	(15)	23
SMIC	53.1	27.1	14.1	9.5	32.5	25.1	33	175	100	9	(63)	30
UMC	18.8	18.3	13.4	5.7	11.6	10.5	41	195	89	55	(36)	10
Powerchip	N/A	40.7	14.5	5.5	16.2	13.3	적전	흑전	316	18	(65)	22
Micron	9.1	28.9	16.7	6.2	N/A	87.5	(54)	(57)	116	49	적전	흑전
Nanya	25.8	34.6	10.6	10.8	N/A	31.2	(75)	(22)	195	(36)	적전	흑전
WDC	624.2	25.3	9.6	4.7	38.6	6.5	적지	흑전	79	적전	흑전	489
Intel	12.9	11.7	11.3	5.8	66.0	18.3	4	4	(2)	(60)	(75)	261
Nvidia	205.3	64.4	75.9	59.8	60.2	46.4	(83)	512	122	(55)	155	30
AMD	106.0	89.3	56.3	59.3	30.0	21.3	(9)	577	24	(67)	263	41
Qualcomm	26.4	45.4	26.6	9.0	13.2	10.7	흑전	26	74	44	(19)	23
Broadcom	37.8	57.2	42.2	20.4	15.2	14.2	(77)	(2)	137	75	50	7
Qorvo	32.8	23.1	14.9	8.7	21.9	11.2	167	125	46	(75)	85	96
Skyworks	18.0	29.2	16.8	11.1	11.9	10.3	(3)	(2)	87	(13)	19	15
Marvell Technology	37.5	545.7	1003.7	65.9	24.8	17.0	흑전	적전	적지	적지	흑전	46
Mediatek	28.8	27.6	16.5	8.4	14.5	11.6	11	77	171	6	(31)	25
Novatek	16.7	19.0	8.4	6.9	14.1	12.7	24	49	229	(28)	(32)	11
Realtek	17.3	22.4	17.5	8.9	19.4	14.6	56	29	91	(4)	(38)	32
Texas Instruments	24.4	28.7	22.8	17.4	23.2	21.6	(7)	14	39	13	(19)	7
STMicro	23.4	29.9	22.3	8.1	12.2	11.5	(20)	8	78	98	(6)	6
Analog Device	23.1	29.3	27.3	16.8	17.5	17.7	(9)	(10)	6	51	103	(1)
Infineon	26.4	120.7	46.3	17.1	14.9	14.4	(21)	(65)	235	90	43	4
NXP	129.1	161.8	25.7	12.7	13.6	12.2	(87)	(78)	3,537	54	17	12
Renaissance	24.6	40.7	22.0	8.6	9.0	8.0	적전	흑전	144	113	43	12
On Semiconductor	19.9	39.4	25.1	12.3	17.0	14.6	(65)	10	316	85	1	16

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	26,868	15	1	5	14	13	(13)
다우	13,958	1	2	2	(0)	14	(3)
상해	9,212	8	2	1	5	10	3
일본	4,915	5	(2)	(3)	6	1	2
대만	2,127	12	1	(0)	10	16	(8)
Apple	3,428	27	1	9	27	18	(4)
Xiaomi	51	10	(0)	(4)	7	33	(10)
TCL	15	24	4	6	20	28	(4)
Hisense	5	46	2	24	38	78	77
Whirlpool	9	(10)	(1)	(5)	(16)	(8)	(24)
TSMC	593	18	1	1	16	21	(6)
SMIC	45	34	26	35	33	31	34
UMC	28	29	0	2	24	38	12
Powerchip	6	2	(2)	(7)	(3)	9	(40)
Micron	84	17	(7)	5	3	11	(20)
Nanya	9	34	10	17	25	37	4
WDC	15	11	(6)	(6)	(5)	(2)	(26)
Intel	180	24	2	29	14	28	(31)
Nvidia	879	85	(1)	16	82	124	12
AMD	196	43	(6)	13	45	58	(11)
Qualcomm	180	12	(3)	3	7	2	(12)
Broadcom	342	11	(2)	(0)	6	35	3
Qorvo	12	5	(6)	(5)	1	16	(17)
Skyworks	23	22	(5)	(1)	17	28	(10)
Marvell Technology	44	6	(9)	(4)	9	(7)	(40)
Mediatek	52	20	(2)	(5)	13	32	(10)
Novatek	11	39	3	2	25	84	10
Realtek	8	35	(0)	(2)	23	46	(6)
Texas Instruments	213	8	(3)	4	2	12	0
STMicro	60	39	(5)	2	30	36	30
Analog Device	125	14	(4)	1	13	29	16
Infineon	66	24	(7)	3	16	43	28
NXP	58	8	(6)	(4)	7	12	(2)
Renaissance	35	50	(7)	(1)	47	36	35
On Semiconductor	43	21	(8)	(4)	21	16	39

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	32.1	50.0	42.2	27.8	22.7	19.0	2	(18)	88	(14)	55	20
다우	19.3	24.5	19.8	18.5	16.3	14.8	13	(25)	58	(0)	26	10
상해	14.2	18.4	15.4	13.5	11.2	9.8	(1)	(7)	21	(4)	31	14
일본	19.3	37.6	17.4	20.5	14.9	13.9	(12)	(40)	139	(20)	30	8
대만	19.8	23.3	15.5	10.4	13.0	13.0	(20)	7	86	12	(10)	0
Cadence	45.5	62.1	71.7	49.2	42.1	37.5	187	(40)	18	23	58	12
Synopsys	38.0	58.4	73.5	50.2	35.5	31.2	22	24	13	30	64	14
ASE Technology	21.0	12.6	7.2	6.5	10.9	9.0	(33)	63	129	(2)	(30)	21
Amkor	22.9	9.4	9.8	7.7	12.1	8.9	(6)	180	89	19	(36)	35
Powertech	13.3	11.0	8.5	6.8	11.7	8.8	(6)	14	34	1	(32)	32
JCET	366.3	52.6	18.0	12.7	21.0	17.8	흑전	1,250	112	6	(1)	18
Chipbond	8.9	10.2	6.7	6.8	11.0	9.4	(10)	(11)	60	(7)	(25)	17
Chipmos	9.6	10.5	7.0	7.2	15.7	7.9	159	(8)	113	(33)	(47)	99
ASML	42.8	45.0	49.2	35.6	32.6	26.4	1	44	62	(2)	32	23
Applied Materials	20.5	21.5	23.3	13.1	16.2	16.7	(4)	37	64	16	(6)	(3)
KLA Tencor	17.2	17.8	20.3	17.8	19.7	15.7	3	74	64	(36)	34	25
Lam Research	18.8	17.6	21.9	12.8	17.7	14.3	8	75	21	(36)	32	24
Tokyo Electron	20.4	24.5	23.5	13.8	22.8	16.8	(23)	33	80	(19)	(11)	36
Teradyne	26.8	28.9	30.5	20.5	32.4	19.5	14	72	30	(27)	(31)	66
Linde	29.0	32.0	32.4	26.5	26.8	24.5	36	13	56	12	60	9
Air Products	28.6	32.4	33.5	30.0	24.9	22.6	17	7	11	7	12	10
Air Liquid	26.5	26.0	28.1	25.1	24.4	22.3	6	8	6	7	23	9
Merck	35.5	30.7	32.3	23.6	18.2	16.8	(61)	50	54	9	27	8
Dupont	45.8	47.1	37.1	26.2	18.4	15.9	(87)	적전	흑전	(1)	(68)	16
JSR	19.5	26.5	26.9	15.9	17.5	14.1	(26)	적전	흑전	(46)	84	24
ToK	32.8	30.3	15.8	12.2	14.4	12.6	(21)	84	80	14	0	15
Sumitomo	26.3	14.7	5.5	4.8	9.7	6.9	(74)	49	252	(63)	26	40
Lagan	23.7	17.5	17.7	12.0	16.3	15.9	16	(13)	(24)	22	(23)	3
Sunny Optical	33.1	32.0	44.0	37.3	26.9	21.3	60	22	2	(52)	36	26
Yageo	26.4	20.1	10.3	10.2	10.5	8.4	(80)	56	81	(24)	11	24
Murata	23.6	25.2	18.7	13.4	18.3	15.3	(12)	30	33	(32)	26	19
TDK	27.1	26.3	13.0	12.5	11.0	9.6	(30)	29	76	4	14	14
Ibiden	32.1	26.1	23.1	16.2	14.8	12.2	243	127	61	7	8	21
Unimicron	18.8	23.4	25.7	6.0	9.5	7.7	95	67	140	124	(25)	23
Compeq	14.0	11.1	10.2	6.6	8.4	7.9	60	22	10	56	(18)	7
Nanya PCB	95.0	32.1	34.9	7.6	12.1	10.0	흑전	1,081	189	83	(25)	21
Kinsus	66.5	66.9	24.2	6.5	9.9	7.8	적전	흑전	607	81	(26)	28

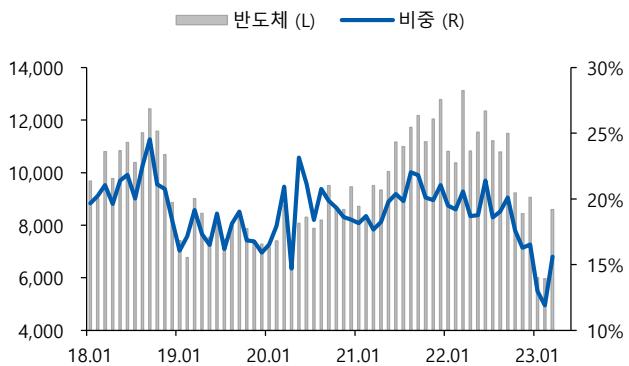
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 2023~2024년 수치는 시장 컨센서스 반영

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

	시가총액	YTD	1W	1M	3M	6M	12M
나스닥	26,868	15	1	5	14	13	(13)
다우	13,958	1	2	2	(0)	14	(3)
상해	9,212	8	2	1	5	10	3
일본	4,915	5	(2)	(3)	6	1	2
대만	2,127	12	1	(0)	10	16	(8)
Cadence	75	30	1	7	31	31	28
Synopsys	75	18	(0)	4	17	22	15
ASE Technology	21	18	1	0	14	35	11
Amkor	8	1	(7)	(8)	(12)	35	24
Powertech	3	16	2	0	14	19	(3)
JCET	13	63	15	36	57	76	59
Chipbond	2	20	(1)	(2)	17	33	13
Chipmos	1	15	5	2	16	25	(22)
ASML	352	20	(3)	6	10	36	7
Applied Materials	127	18	(6)	(2)	10	39	(6)
KLA Tencor	68	(1)	(5)	(0)	(6)	19	6
Lam Research	88	17	(7)	3	11	32	(2)
Tokyo Electron	71	19	(4)	(4)	13	19	(16)
Teradyne	21	15	(7)	(0)	10	30	(10)
Linde	230	9	1	1	13	31	12
Air Products	82	(9)	1	(3)	(9)	22	12
Air Liquid	119	19	3	6	12	34	8
Merck	110	(3)	3	(1)	(6)	5	(8)
Dupont	42	1	(1)	(2)	(4)	33	(0)
JSR	6	17	(3)	(4)	13	4	(15)
ToK	3	18	(8)	(7)	17	11	4
Sumitomo	7	(5)	1	(7)	(5)	(11)	(15)
Largan	12	5	(3)	(13)	(2)	16	27
Sunny Optical	17	(1)	(4)	(1)	3	17	(20)
Yageo	9	14	(3)	(8)	4	44	1
Murata	52	17	(4)	2	14	9	0
TDK	17	4	(4)	(5)	5	(5)	12
Ibiden	7	6	(4)	2	3	14	(8)
Unimicron	9	20	4	6	17	20	(36)
Compeq	2	4	2	(1)	5	0	1
Nanya PCB	8	21	0	6	20	34	(46)
Kinsus	2	9	1	(1)	7	13	(41)

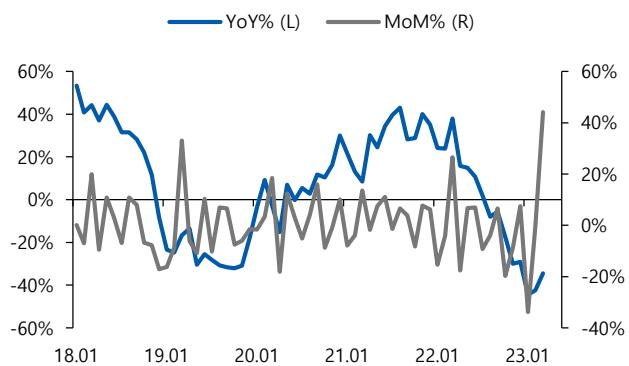
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 19] 반도체 월별 수출액 및 비중 변화 추이



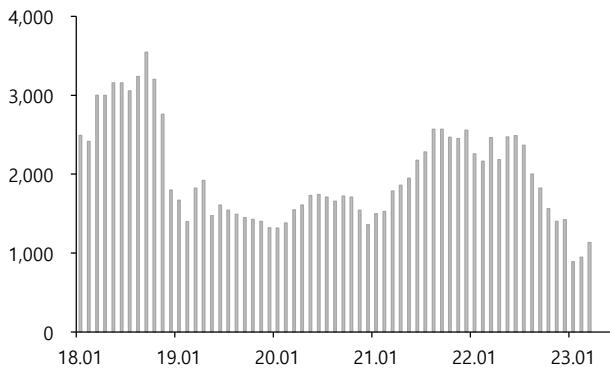
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 20] 반도체 월별 수출액 증감률 추이



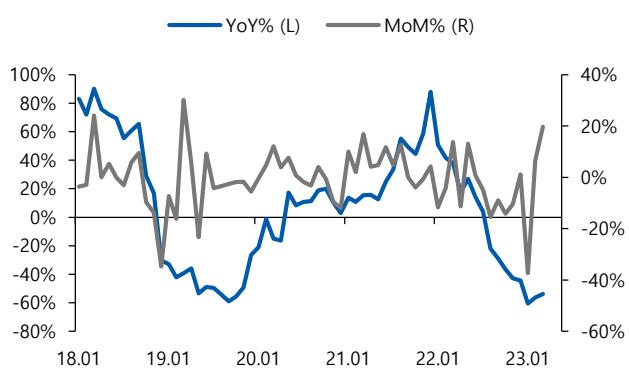
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 21] DRAM 월별 수출액 추이



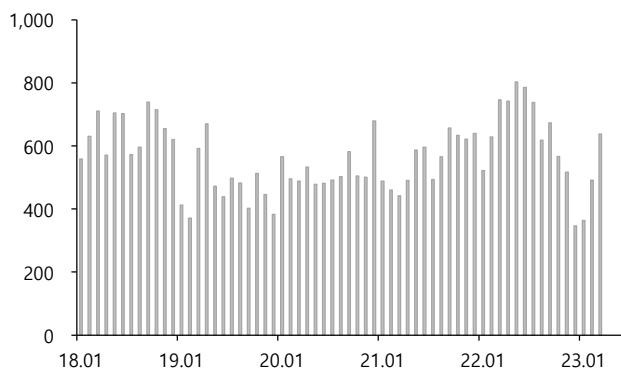
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주 1: 단위는 mn USD, 주 2: 23년 3월은 잠정치

[차트 22] DRAM 월별 수출액 증감률 추이



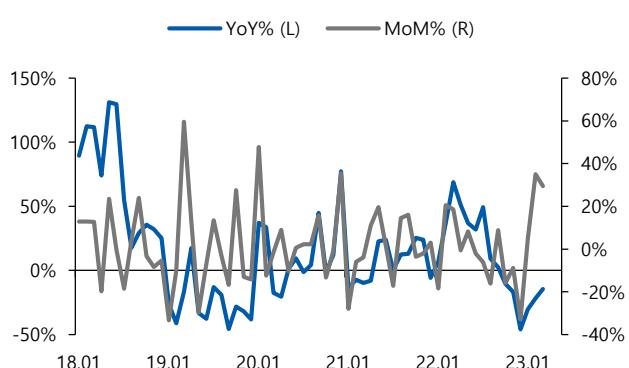
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 23] NAND 월별 수출액 추이



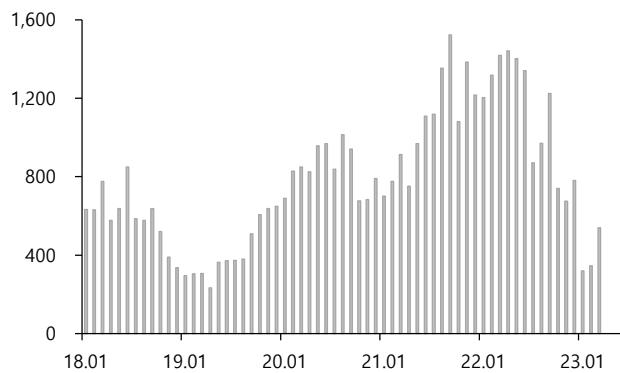
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주 1: 단위는 mn USD, 주 2: 23년 3월은 잠정치

[차트 24] NAND 월별 수출액 증감률 추이



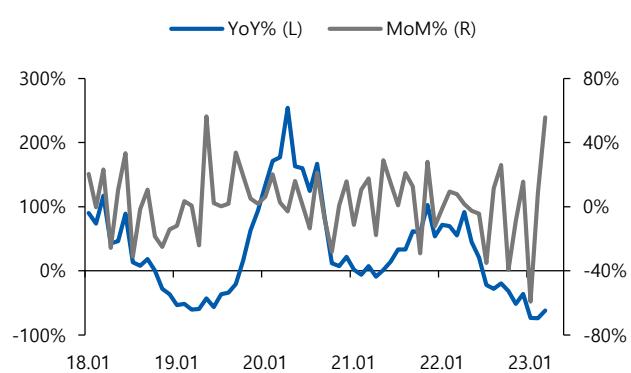
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 25] SSD 월별 수출액 추이



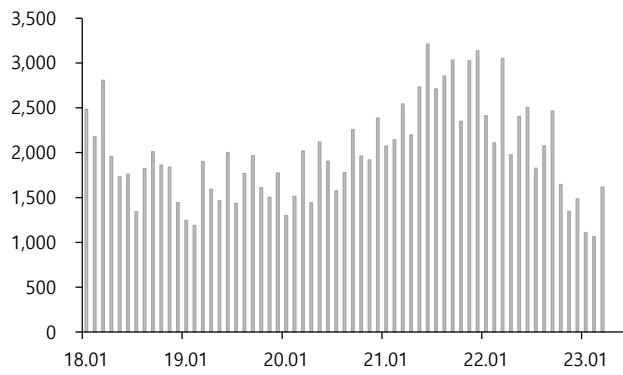
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 26] SSD 월별 수출액 증감률 추이



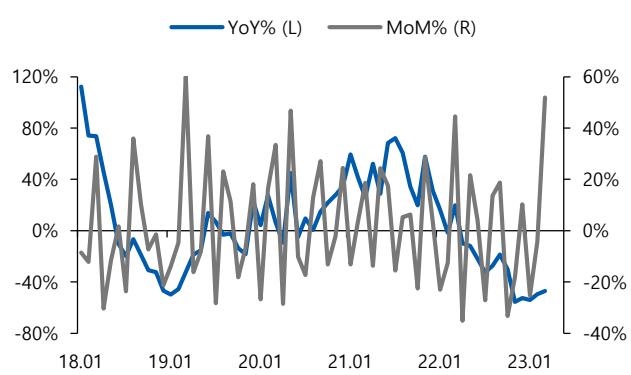
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 27] MCP 월별 수출액 추이



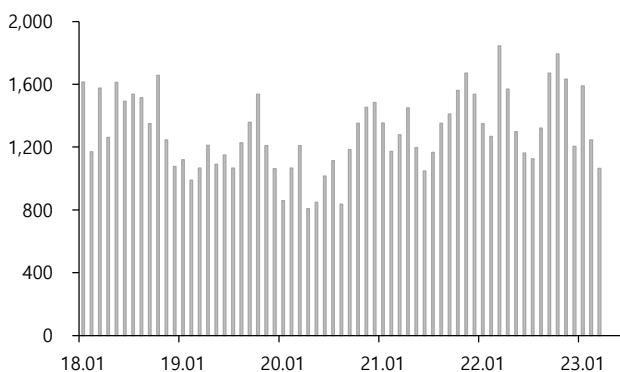
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 28] MCP 월별 수출액 증감률 추이



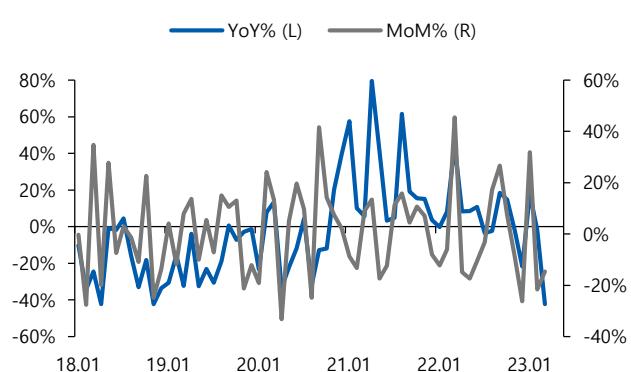
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 29] 무선통신 월별 수출액 추이



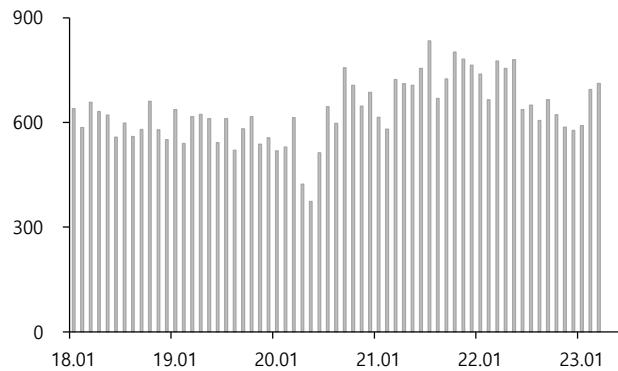
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 30] 무선통신 월별 수출액 증감률 추이



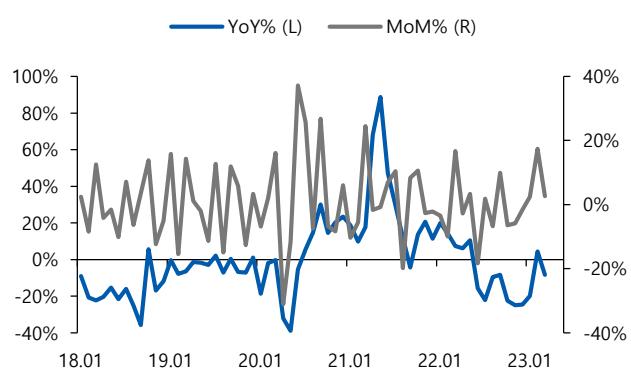
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 31] 가전 월별 수출액 추이



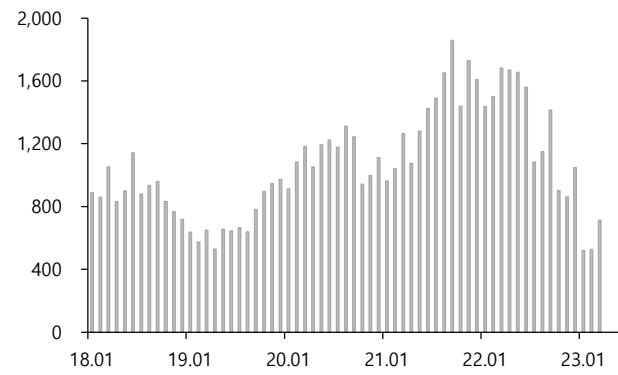
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 32] 가전 월별 수출액 증감률 추이



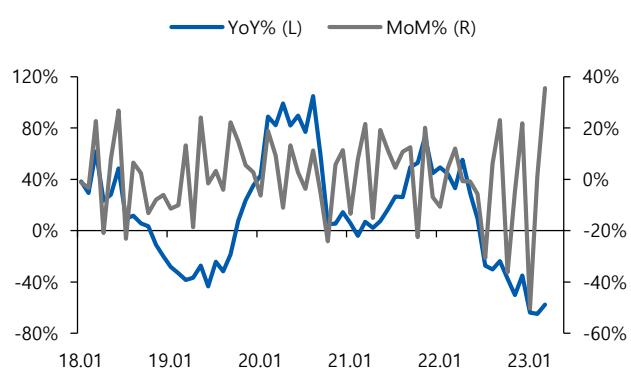
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 33] PC 월별 수출액 추이



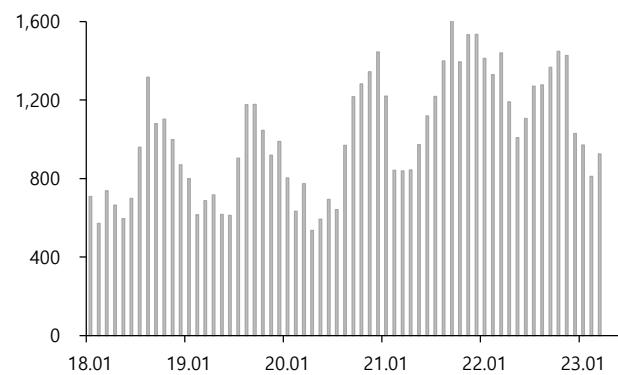
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 34] PC 월별 수출액 증감률 추이



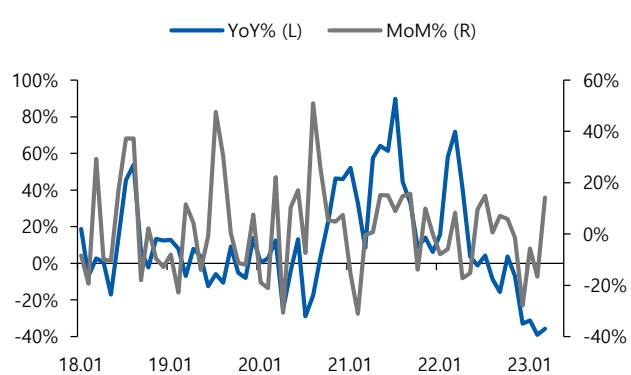
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 35] OLED 월별 수출액 추이



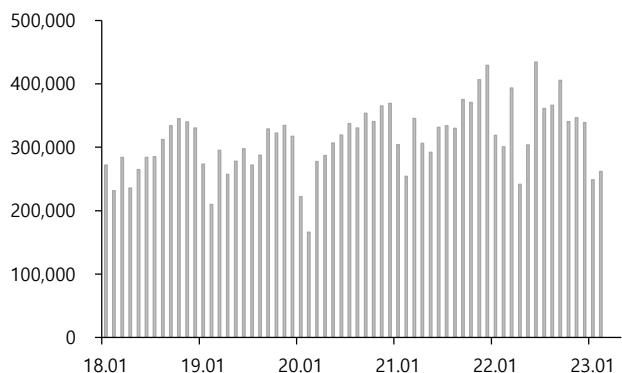
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 36] OLED 월별 수출액 증감률 추이



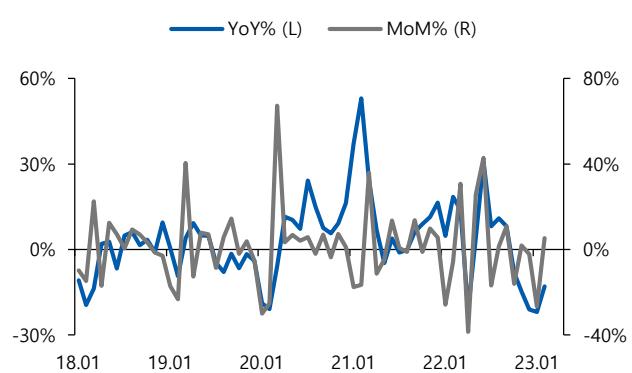
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 37] 대만 PC 5개사 월별 합산 매출액 추이



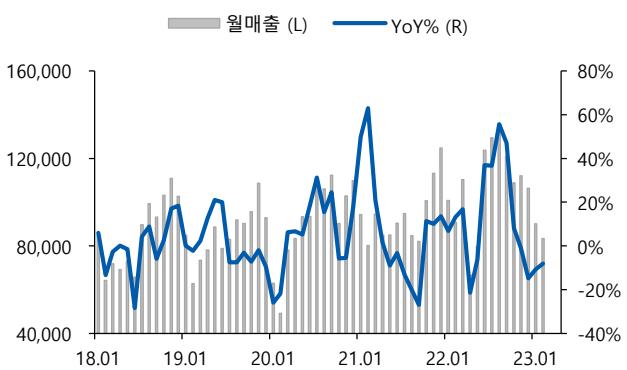
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 38] 대만 PC 5개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



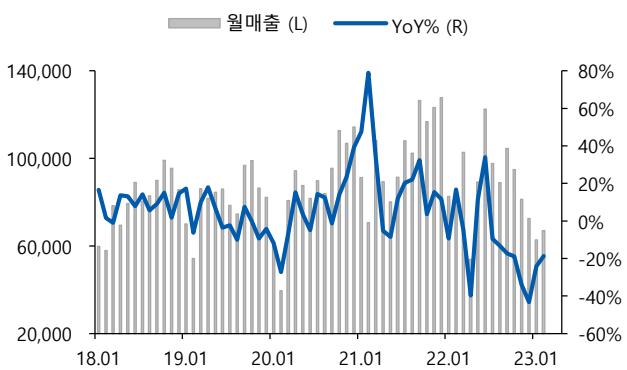
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

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



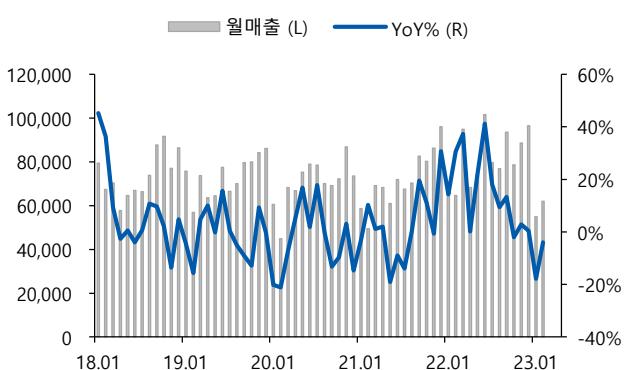
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 40] 대만 Compal 월별 매출액 및 YoY% 추이



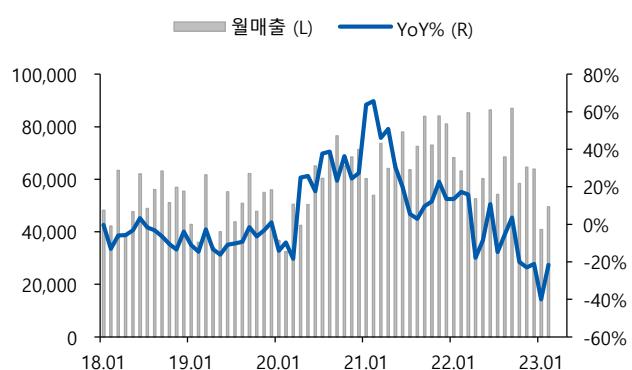
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 41] 대만 Wistron 월별 매출액 및 YoY% 추이



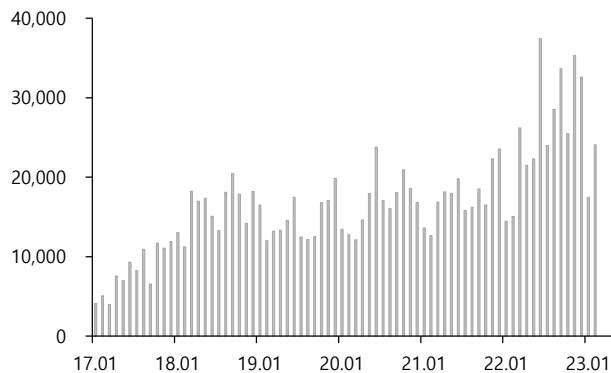
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

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



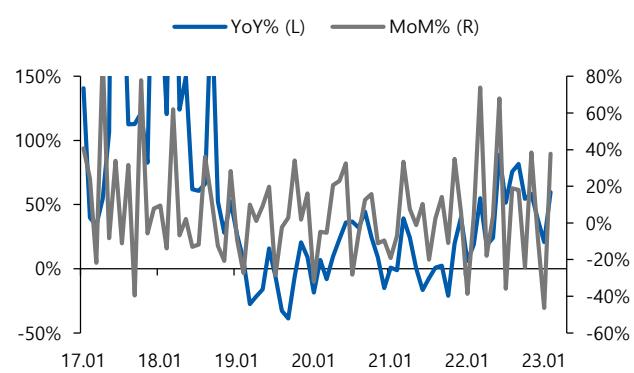
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 43] 대만 Server 4개사 월별 합산 매출액 추이



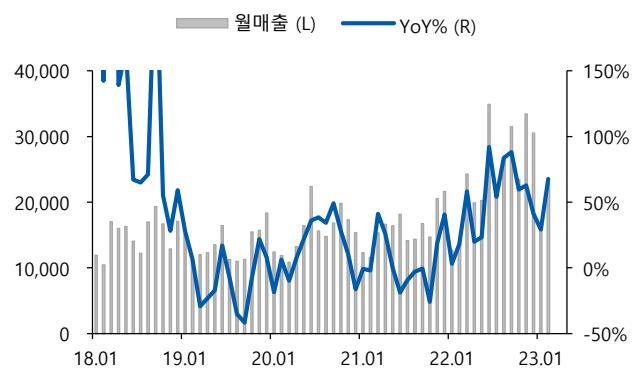
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

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



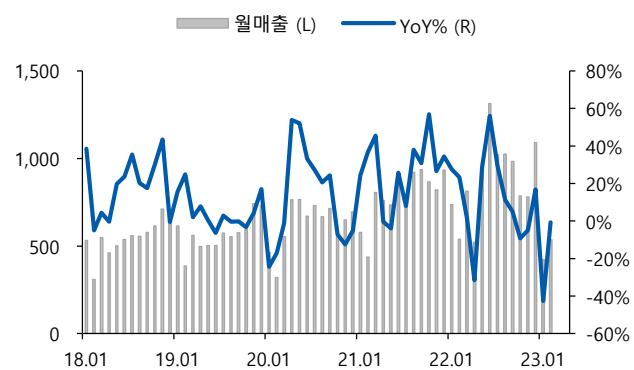
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 45] 대만 Wiwynn 월별 매출액 및 YoY% 추이



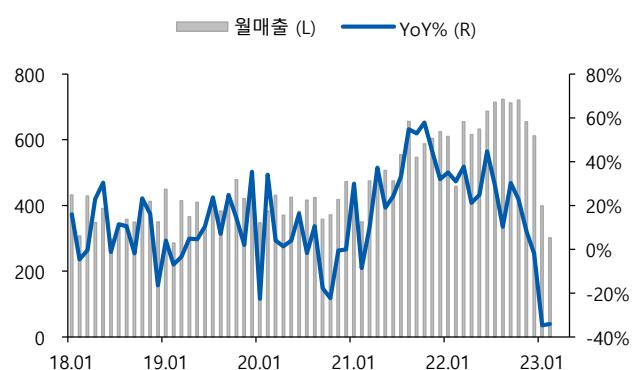
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[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



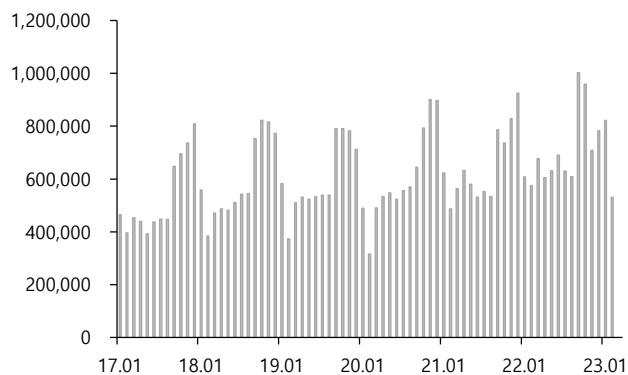
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 48] 대만 Aspeed 월별 매출액 및 YoY% 추이



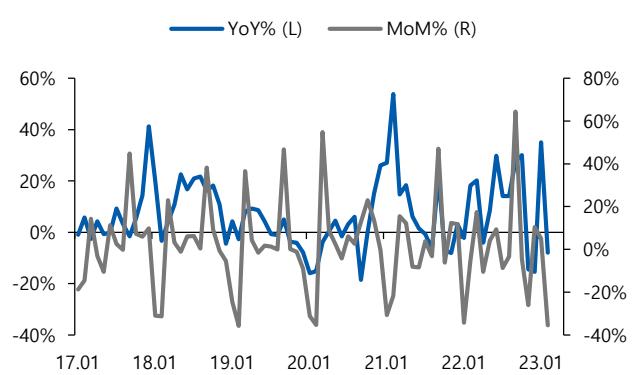
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 49] 대만 EMS 3개사 월별 합산 매출액 추이



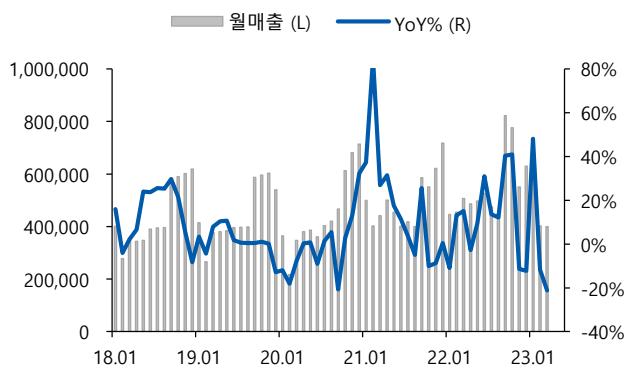
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 50] 대만 EMS 3개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



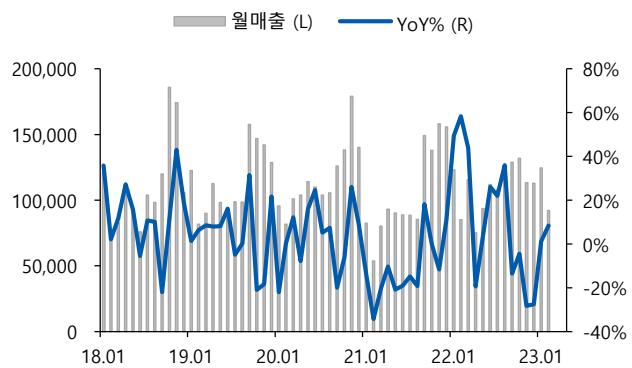
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 51] 대만 Hon Hai 월별 매출액 및 YoY% 추이



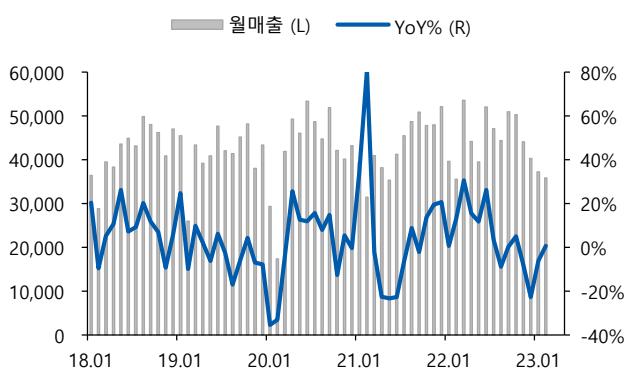
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 52] 대만 Pegatron 월별 매출액 및 YoY% 추이



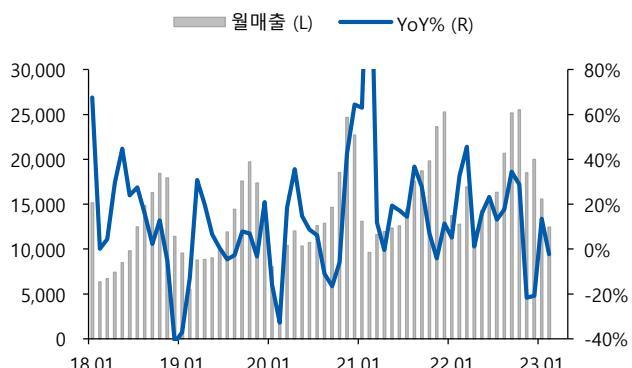
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 53] 대만 Inventec 월별 매출액 및 YoY% 추이



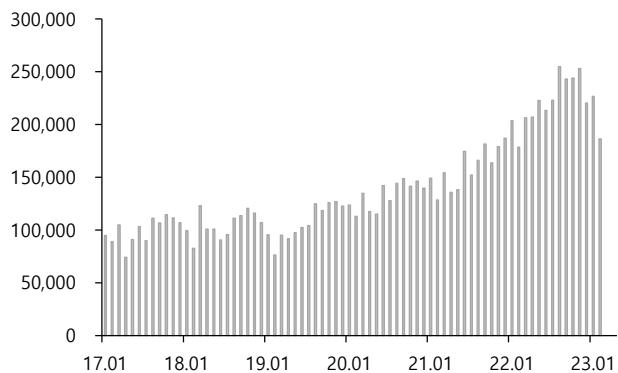
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

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



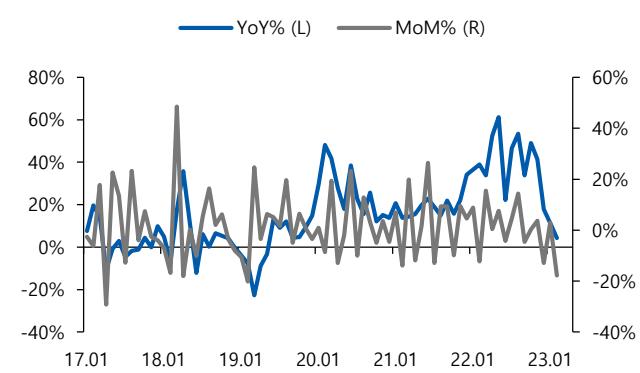
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 55] 대만 파운드리 4개사 월별 합산 매출액 추이



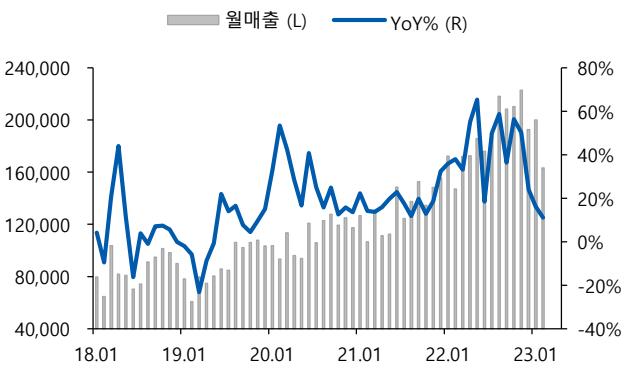
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 56] 대만 파운드리 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



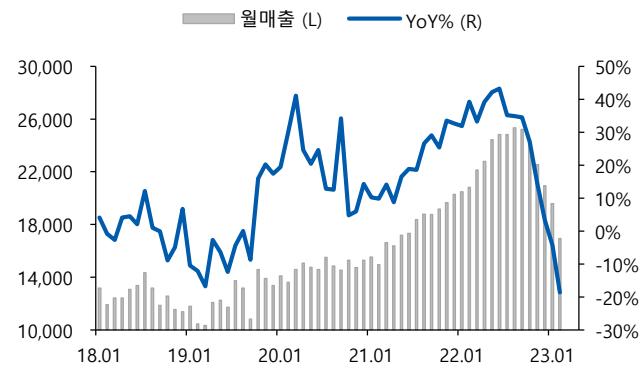
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 57] 대만 TSMC 월별 매출액 및 YoY% 추이



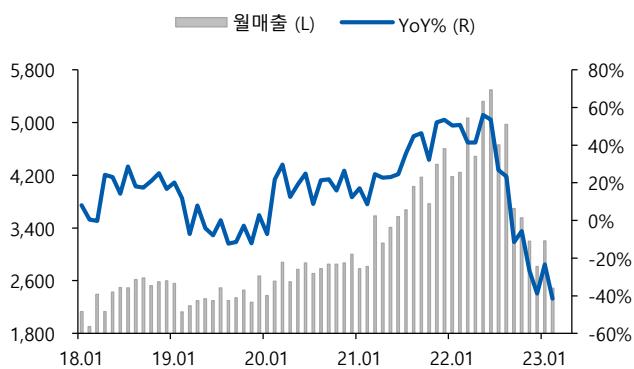
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 58] 대만 UMC 월별 매출액 및 YoY% 추이



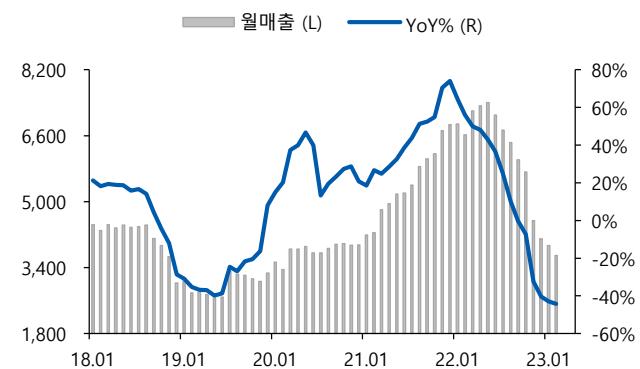
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 59] 대만 Vanguard 월별 매출액 및 YoY% 추이



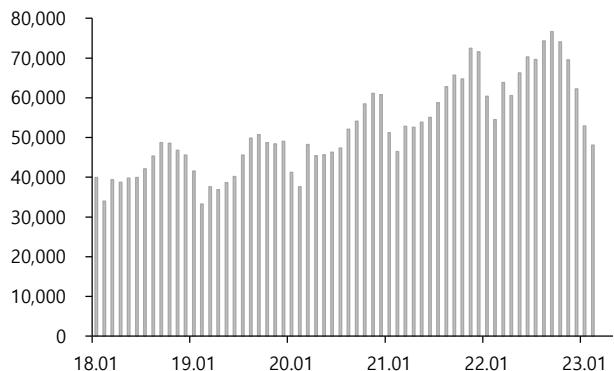
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 60] 대만 Powerchip 월별 매출액 및 YoY% 추이



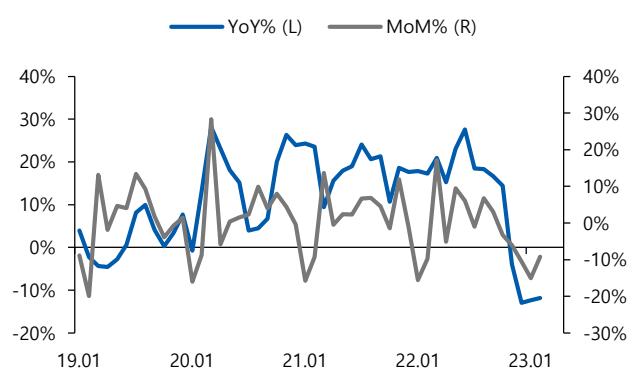
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 61] 대만 OSAT 4개사 월별 합산 매출액 추이



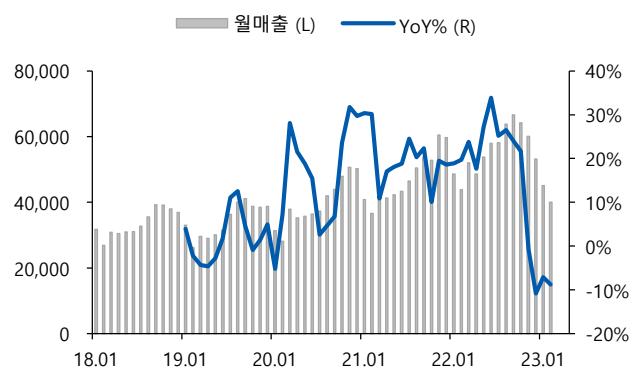
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 62] 대만 OSAT 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



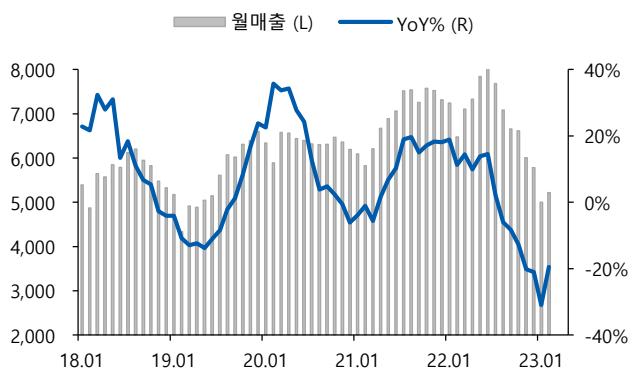
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 63] 대만 ASE 월별 매출액 및 YoY% 추이



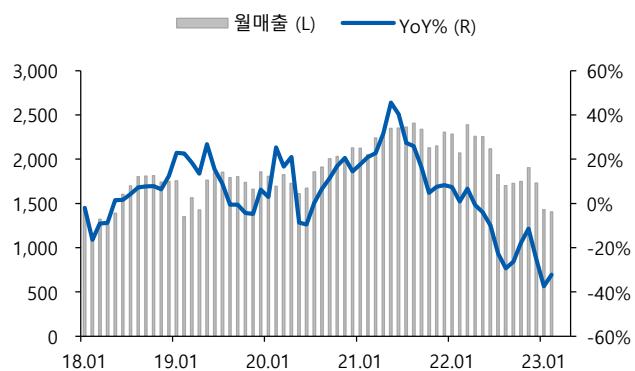
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 64] 대만 Powertech 월별 매출액 및 YoY% 추이



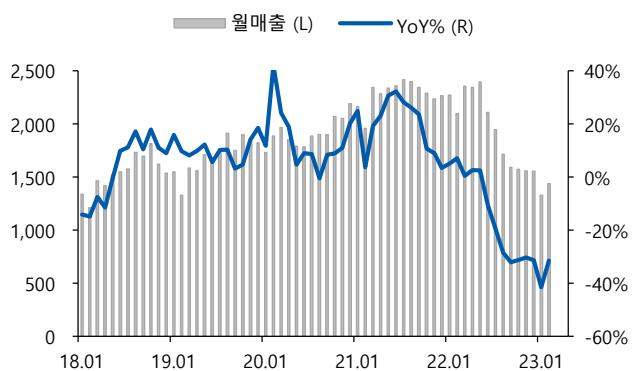
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 65] 대만 Chipbond 월별 매출액 및 YoY% 추이



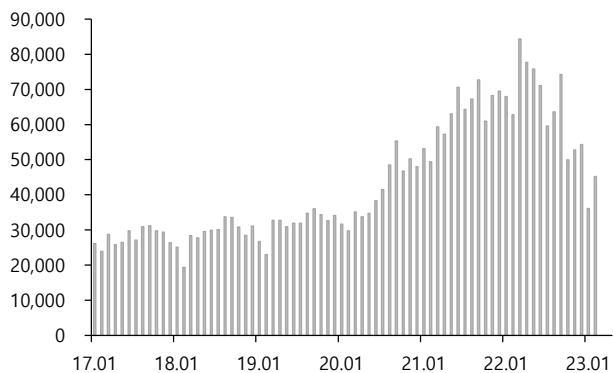
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 66] 대만 Chipmos 월별 매출액 및 YoY% 추이



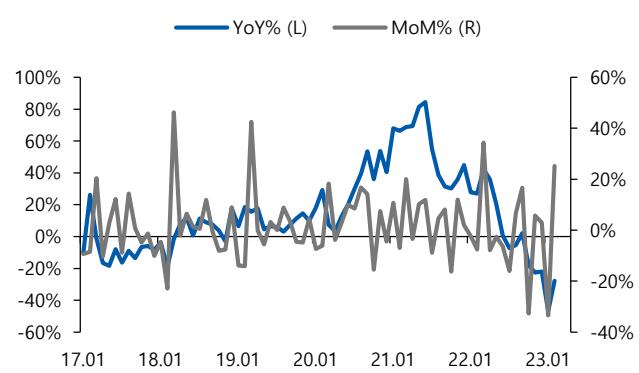
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 67] 대만 팹리스 4개사 월별 합산 매출액 추이



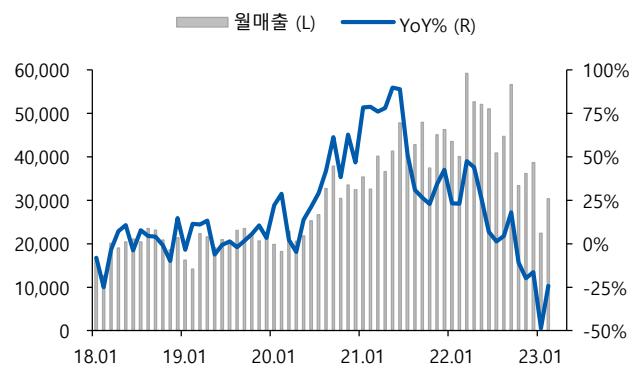
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 68] 대만 팹리스 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



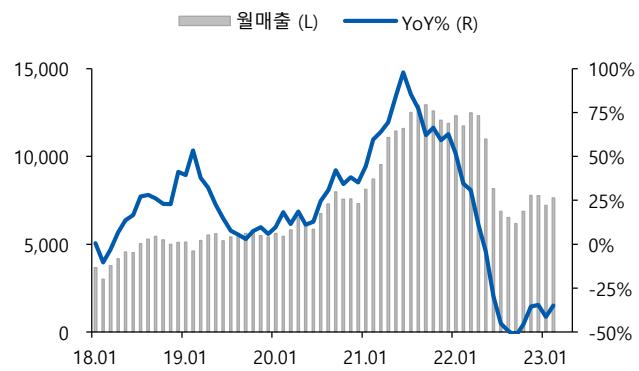
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 69] 대만 MediaTek 월별 매출액 및 YoY% 추이



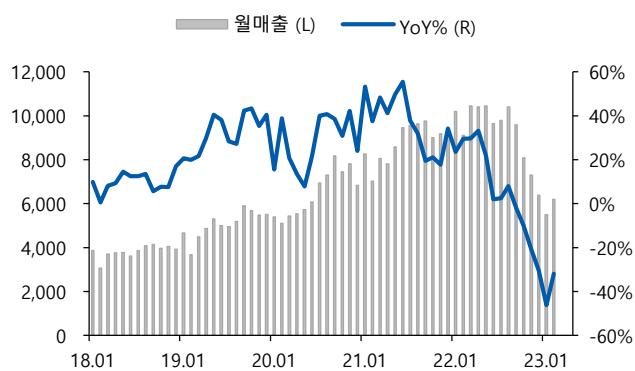
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 70] 대만 Novatek 월별 매출액 및 YoY% 추이



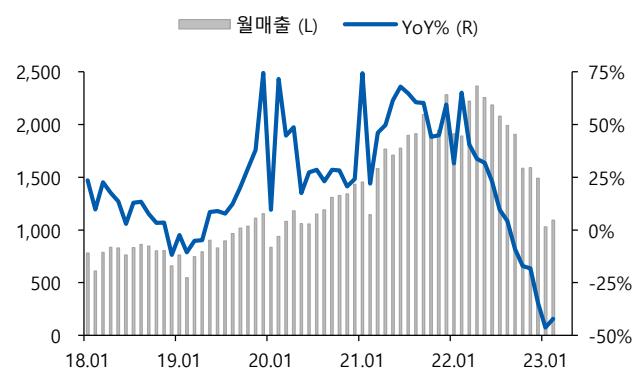
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 71] 대만 Realtek 월별 매출액 및 YoY% 추이



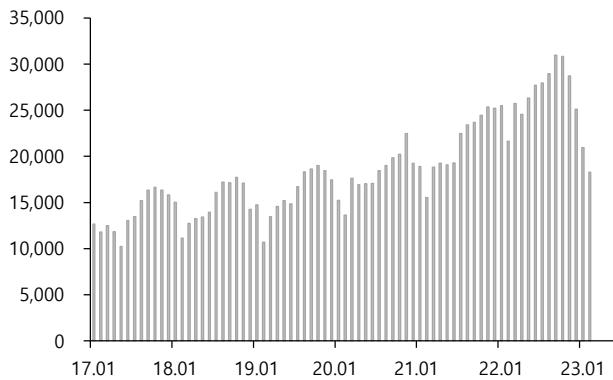
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 72] 대만 Silergy 월별 매출액 및 YoY% 추이



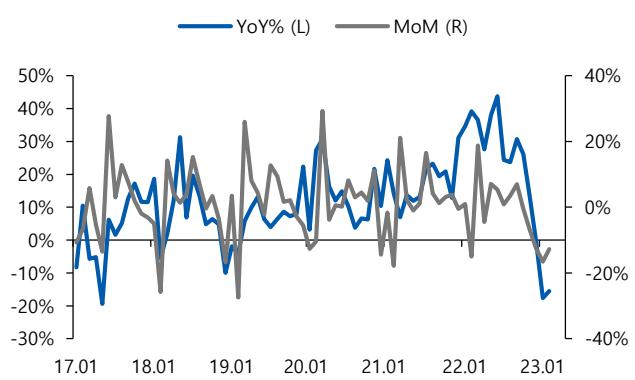
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 73] 대만 PCB 4개사 월별 합산 매출액 추이



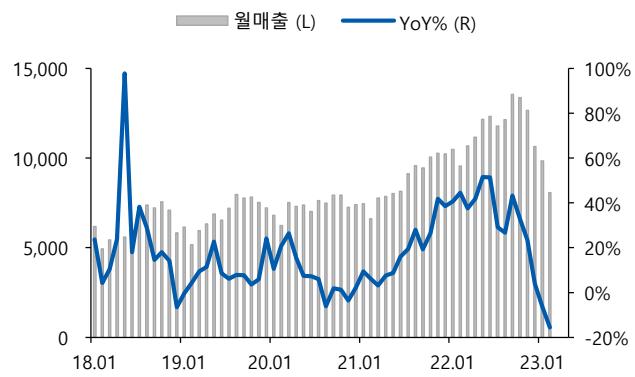
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 74] 대만 PCB 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



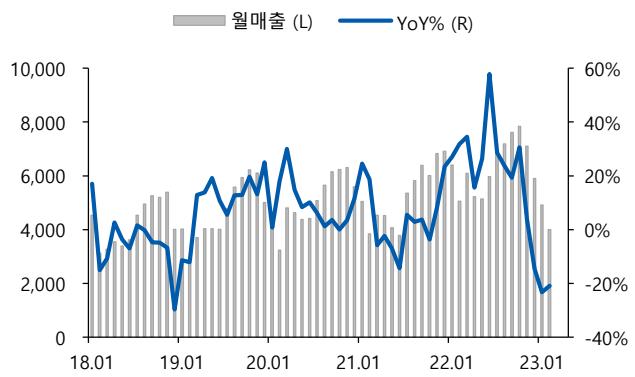
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 75] 대만 Unimicron 월별 매출액 및 YoY% 추이



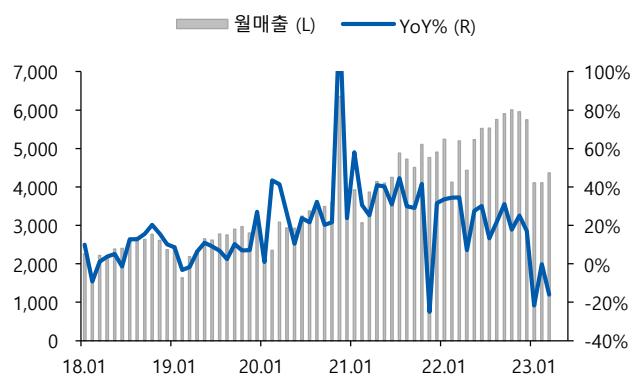
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 76] 대만 Compeq 월별 매출액 및 YoY% 추이



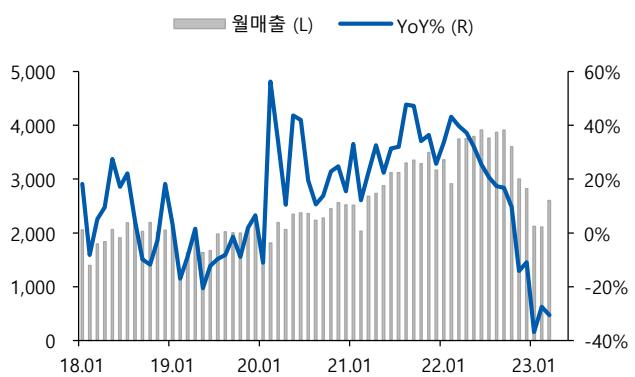
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 77] 대만 Nanya PCB 월별 매출액 및 YoY% 추이



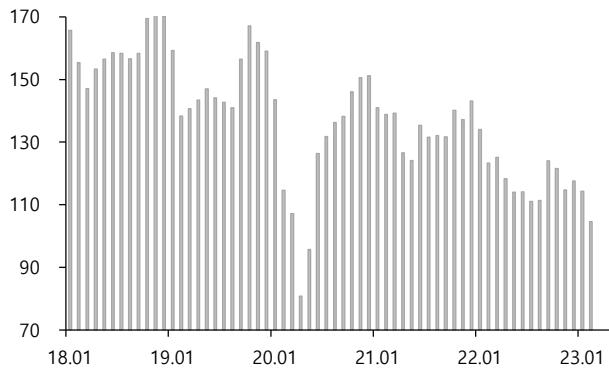
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 78] 대만 Kinsus 월별 매출액 및 YoY% 추이



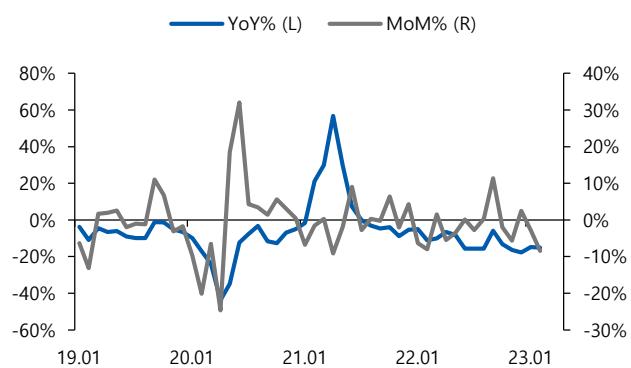
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 79] 글로벌 Mobile 월별 출하량 추이



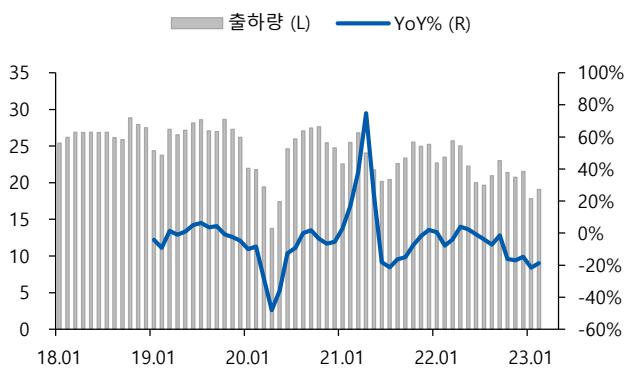
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

[차트 80] 글로벌 Mobile 월별 출하량 증감률 추이



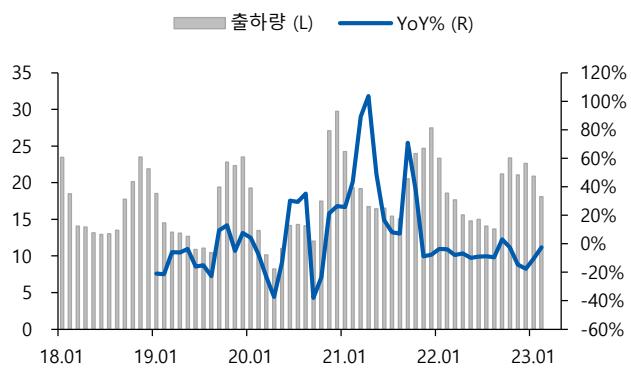
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터

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



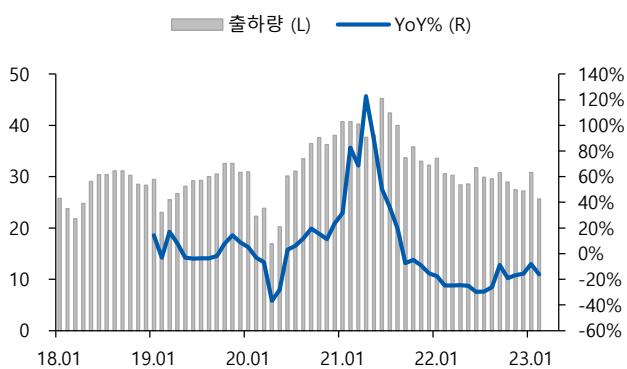
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

[차트 82] Apple Mobile 월별 출하량 및 YoY% 추이



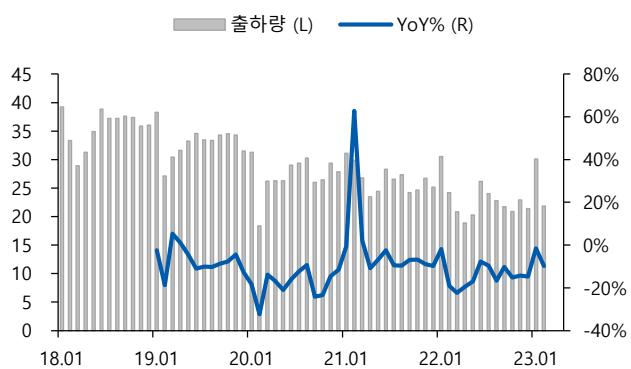
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

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



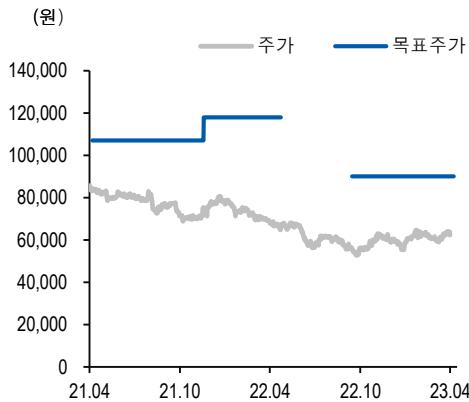
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터,
주 1: 단위는 백만대, 주 2: 중화권 업체는 Oppo, Vivo, Xiaomi 합산 반영

[차트 84] 중국 Mobile 월별 출하량 및 YoY% 추이



자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율		
			목표가 대상시점	평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-04-10	BUY	90,000	1년		
2022-09-20	BUY	90,000	1년		
2021-11-24	BUY	118,000	1년	-42.74	-31.78
2021-01-11	BUY	107,000	1년	-25.92	-15.33

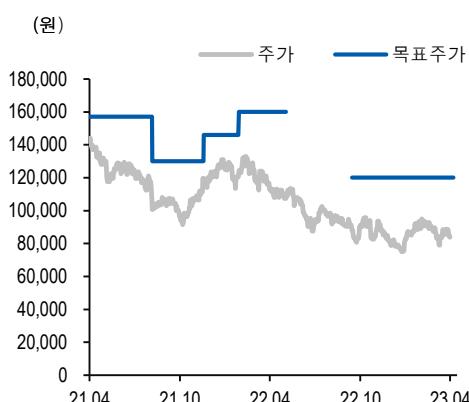
자료: 유안타증권

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)	과리율		
			목표가 대상시점	평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-04-10	BUY	120,000	1년		
2022-09-20	BUY	120,000	1년		
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
2021-01-11	BUY	157,000	1년	-18.03	-5.41

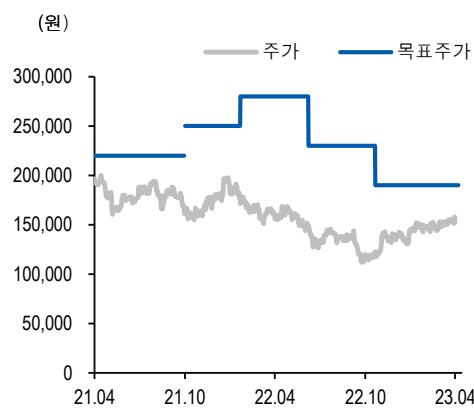
자료: 유안타증권

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
2023-04-10	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

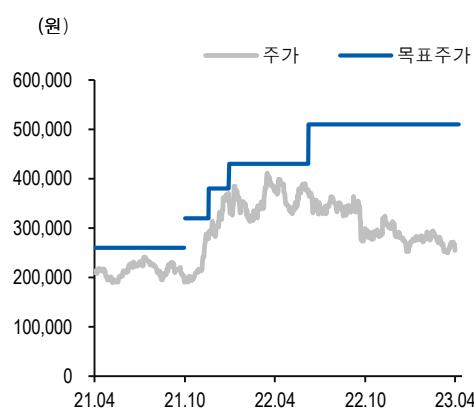
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "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
2023-04-10	BUY	510,000	1년		
2022-06-14	BUY	510,000	1년		
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: 과리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 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 기준 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.