IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Industry Update

Analyst 이건재
02) 6915-5676
geonjaelee83@ibks.com

비중확대 (유지)

나는 감산이다

변화의 시작은 삼성에서

삼성전자 잠정실적 발표 후 나온 감산 코멘트

삼성전자 1Q23 잠정실적은 매출액 63조원(-19%, YoY), 영업이익 0.6조원(-95.75%, YoY)으로 급격한 실적 하락을 나타냄.

하지만 이는 시장이 이미 충분히 예상하고 있던 상황으로 글로벌 메모리 반도체 생산 경쟁사들의 1분기 예상 실적은 삼성보다 더 처참할 것으로 예상되고 있음. 결국 잠정실적 발표 후 삼성전자의 코멘트가 무엇인지가 가장 중요했음.

삼성전자는 잠정실적 발표 후 설명자료에서 과거 인위적 감산은 없다는 단호한 모습에서 한발 물러선 **[특정 메모리 제품은 향후 수요 변동에 대응 가능한 물량을 확보했다는 판단으로 의미있는 수준까지 메모리 생산량을 하향 조정 중]** 이라고 밝힘.

삼성의 코멘트는 감산을 통해 반도체 가격 정상화에 힘쓰겠다는 내용으로 시장 기대감이 폭발하며 관련 섹터 멀티플이 급격히 상승하는 모습을 보임.

소재/부품/장비 비중 확대

지난달 **K-칩스법**이 통과 되며 국내 반도체 디스플레이 투자에 대한 세제 혜택이 확대되며 기업들의 투자 효율성이 미니멈 15% 이상 올라감.

이와 함께 메모리 반도체 압도적 글로벌 1등인 삼성전자 감산 코멘트가 시장에 오픈되며 소부장 기업들의 멀티플 상향이 지속될 것으로 전망.

2차전지 섹터의 수급 블랙홀 영향이 지속될 가능성 있지만 반도체 가격 하락세가 일단락 되고 정상화된다는 가정이 기업들의 향후 예상 실적에 반영되기 시작하는 지금이 소부장 섹터 비중 확대를 시작해야하는 시점이라 판단함.

특히 장비 섹터의 경우 상당기간 투자가 제대로 이루어지지 않았던 디스플레이쪽과 비메모리 투자가 투 트랙으로 나타날 것으로 예상되어 투자 심리 자극하기에 충분한 것으로 판단.

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. IT 소부장 기업 리스트 (단위:십억원)

구분	종목	주요제품	등락률	시가총액	매출액			영업이익			PER
					21	22	23F	21	22	23F	
반도체 후공정	하나마이크론	PKG	8.9%	857	670	894	–	105	104	–	–
	시그네틱스	PKG	8.5%	129	270	288	–	19	9	–	–
	제너셈	SAW, EMI, LASER	6.5%	71	60	60	–	6	9	–	–
	SFA반도체	PKG	5.8%	957	641	699	653	66	63	42	31.5
	두산테스나	Wafer Test (SOC,CIS, MCU)	5.0%	592	208	278	316	54	67	76	12.7
	제이티	반도체 장비, 레이저장비	4.7%	92	66	82	89	11	15	19	5.3
	엑시콘	Memory Tester, Storage Tester	4.2%	116	66	91	–	6	10	–	–
	한미반도체	반도체 제조 장비, Conversion Kit	4.2%	1,991	373	328	294	122	112	100	22.6
	한양디지텍	메모리 모듈, SSD	4.2%	194	303	485	–	30	53	–	–
	엘비세미콘	Driver IC, Bumping	3.0%	376	496	525	–	44	57	–	–
	윈팩	패키징	2.8%	102	101	153	–	–6	2	–	–
	네패스아크	Wafer Test (PMIC, SoC, DDI)	0.6%	316	114	154	141	27	23	14	26.6
	네패스	WLP Bumping, Test, 리드탭	–1.8%	507	418	588	–	–16	–7	0	0.0
비메모리	ISC	Test Socket, 부품류	7.8%	701	145	179	210	38	56	69	12.6
	리노공업	PIN & IC Test Socket, 의료기기	4.1%	2,111	280	322	331	117	137	135	19.4
	에프에스티	반도체, FPD Pellicle, Chiller	3.6%	564	214	223	–	23	6	–	–
	에스앤에스텍	블랭크마스크	3.4%	889	99	124	158	13	16	36	20.7
	가온칩스	Display, IoT, 보안, 차량, AI 반도체	2.5%	376	32	43	57	6	4	9	41.7
	에이디테크놀로지	시스템반도체	0.5%	287	322	164	–	11	4	–	–
	코아시아	카메라/렌즈 모듈, 시스템반도체	0.1%	264	381	460	–	–13	–23	–	–
미국 밸류체인 수혜	원익QnC	쿼츠, 세라믹스, 세정	7.4%	685	624	783	846	87	115	127	8.5
	코미코	반도체 세정, 코팅	5.5%	477	257	288	–	59	55	–	–
	월덱스	실리콘, 쿼츠, 알루미나	3.3%	389	190	256	302	40	51	60	7.8
DDR5	티에스이	Probe Card, Interface Board, Socket	11.4%	493	308	339	359	55	57	69	8.4
	디아이	반도체 검사장비	9.3%	177	227	231	–	16	11	–	–
	심텍	Module PCB, Package Substrate	8.3%	1,021	1,366	1,697	1,263	174	352	116	12.4
	대덕전자	PCB	7.0%	1,208	1,001	1,316	1,234	72	233	178	8.3
	코리아써키트	PCB, FPCB	6.2%	382	1,424	1,597	1,487	85	99	43	18.4
	아비코전자	수동소자, PCB	5.4%	151	148	165	188	3	11	17	10.8
소재부품	덕산테코피아	OLED 유기재료, 반도체 소재	17.3%	442	112	111	126	22	9	12	31.6
	하나머티리얼즈	실리콘, SIC/세라믹부품	16.7%	926	271	307	310	82	94	90	12.9
	한솔케미칼	정밀화학제품, 전자, 이차전지 소재	13.6%	2,800	769	885	914	198	186	194	19.1
	티이엠씨	반도체 공정 특수가스	7.2%	437	90	352	384	13	53	61	23.9
	솔브레인	반도체, 디스플레이, 2차전지 소재	6.4%	1,820	1,024	1,091	1,103	189	207	210	10.9
	티씨케이	Solid SIC, Graphite	6.1%	1,178	271	320	283	103	127	111	13.7
	영창케미칼	Photo 소재, Wet chemical, Rinse	5.3%	152	66	82	–	2	5	–	–
	동진쎄미켐	감광액, Wet chemical, TFT LCD	5.2%	1,671	1,161	1,457	1,113	132	216	112	20.1
	비씨엔씨	QD9, 쿼츠, 세라믹, 실리콘	4.1%	228	64	82	99	9	12	15	18.2
	원익머트리얼즈	고순도 특수가스	4.0%	358	311	581	504	51	89	73	6.3

자료: Quantiwise, IBK투자증권