



# 반도체/전기전자

## 반도체/전기전자



백길현 USCPA

02 3770 5635

gilhyun.baik@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
<b>[반도체]</b>		
삼성전자	BUY (M)	90,000 (M)
SK하이닉스	BUY (M)	140,000 (U)
하나마티리얼즈	BUY (M)	65,000 (M)
<b>[전기전자]</b>		
삼성전기	BUY (M)	190,000 (M)
LG 이노텍	BUY (M)	430,000 (M)
대덕전자	BUY (M)	35,000 (M)

## 6월 Monthly: 진화의 시작

### ▶ 반도체: 고사양 메모리반도체 시장 내 한국 기업들의 지배력이 독보적

5월 메모리반도체 고정 거래선 가격은 PC/Server 각각 전월대비 -3%, -5%로 발표됨. 5월 반도체 수출액은 74억불(YoY -36%, MoM +15%)을 기록했으며, 전체 수출액 중 반도체 비중은 14%로 전년동기대비 축소된 반면, 판매량 기준 ASP 하락폭은 축소되고 있음.

[표 13, Sector Event Calendar] Micron의 FY2Q23(3~5월) 실적발표 컨퍼런스콜 예정일은 6월 28일. 지난달부터 중국 Server 주요 기업(Inspur 등)이 중국 제재 대상인 Micron의 메모리반도체 칩 사용 중단을 시작한 바 있다는 점을 감안하면 동사 단기 실적에 부담으로 작용할 가능성을 고려해야 한다는 판단임.

그럼에도 불구하고 DRAM 3사의 감산 활동이 2Q23부터 본격화됨에 따라 재고 Peak out 가능성은 높아지고 있으며 이는 업종 주가에 긍정적일 것. 특히 최근 지속 부각되고 있는 AI 서비스 고도화 트렌드는 HBM과 같은 고사양 메모리반도체 수요 증가를 수반하고 있으며, 국내 메모리반도체 기업들의 시장 지배력이 독보적인 것으로 파악됨에 따라 수혜가 집중 될 것으로 기대. 또한 2H23 지나면서 메모리반도체 가격 반등에 기인하는 업종 주가의 추세적 상승이 가능할 것으로 전망. 이에 반도체 업종에 대한 비중 확대 의견을 유지하는 바.

### ▶ 전기전자: 핵심 부품(3D Camera, FCBGA) 수요 증가에 따른 국내 기업의 중장기 수혜 가능성에 주목

4월 글로벌 Mobile 출하량은 전년대비 -12%를 기록하였으며 부진한 수요가 이어지고 있음. 이 중 삼성전자, Apple, 중화권 3사(OVX) 출하량은 각각 전년대비 -17%, -5%, -12%. 2Q23 지나면서 Mobile 재고조정이 마무리되는 가운데, 글로벌 주요 스마트폰 업체들의 신제품 출시 일정이 앞당겨지고 있으며 제품 출시가 본격화됨에 따라, 2H23 수요 회복을 기대하는 바. 특히 주요 스마트폰 OEM 업체들은 폴더블 중심의 라인업 확대를 추구할 것.

한편 6월 6일 Apple(AAPL US)이 공개한 Vision Pro 모델의 경우, ‘판매가격(\$3,499)’과 ‘활용 컨텐츠 부족’이 단기적으로 시장 확산에 부담 요인으로 작용할 가능성을 배제할 수 없음. 다만 금번 Apple의 신제품 발표를 기점으로, XR 관련 Ecosystem 안정화 및 AI 기술을 활용한 컨텐츠 보급 확대가 가속화 될 가능성이 높다는 판단임. 2024년 상반기 제품 출시가 본격화될 것으로 예상. 해당 기기에 핵심 부품을 공급 중인 국내 LG이노텍(011070 KS)의 중장기 실적에 긍정적일 것으로 기대.

5월 대만 주요 기판 공급업체들의 합산 매출액은 190억NTD(YoY -40%)으로, 작년 11월부터 7개월째 감소세를 이어나가고 있음. 최근 IT 수요 둔화 및 재고부담 등의 영향으로 메모리반도체 패키지 기판 중심으로 부진한 수요가 이어지며 실적에 부담으로 작용하고 있을 것으로 추정. 다만 2H23 지나면서 IT 수요 개선을 기대하며, 특히 AI 고도화에 따른 GPU 및 Advanced Packaging 수요 증가가 필요적이기에 FCBGA 기판 수요 증가가 수반될 것으로 전망. 선제적으로 FCBGA 투자를 완료한 대덕전자(353200 KS)에 수혜 강도가 높을 것으로 예상된다는 점에 주목해야 한다는 판단임.



# 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 &amp; Issue Clippings

16

2) Sector Event Calendar

18

3) 주요 해외 기업 실적 Review

19

4) 국내 주요 기업 Earnings &amp; Valuation &amp; 주가 Performance

20

5) 해외 주요 기업 Earnings &amp; Valuation &amp; 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	2,022	18.1	5.2	9.2	10.6	0.6	0.9	1.2	1.1	0.9	1.0	0.9
		코스닥	425	30.1	5.7	9.2	22.8	0.7	1.7	2.4	2.4	1.5	2.6	2.2
	반도체	삼성전자	430	30.2	10.3	19.8	19.2	10.4	1.5	2.1	1.8	1.1	1.4	1.3
		SK 하이닉스	84	53.9	32.2	34.8	41.6	9.4	1.3	1.6	1.5	0.8	1.4	1.4
	전기전자	삼성전기	11	12.8	6.1	-3.6	6.7	-3.2	1.8	2.3	2.2	1.3	1.4	1.3
		LG 이노텍	7	23.2	15.0	14.1	8.6	-17.4	1.5	1.8	2.6	1.4	1.5	1.2
해외	지수	나스닥	28,741	26.5	8.7	16.8	20.3	12.6	4.9	6.4	6.8	4.2	5.1	5.0
		다우	14,298	2.1	0.8	4.9	1.1	4.8	4.3	4.8	5.1	4.5	4.2	3.8
		상해	8,612	4.6	-3.8	-1.4	0.8	-0.2	1.5	1.6	1.7	1.3	1.3	1.2
		일본	5,179	23.6	10.3	12.7	15.6	14.2	1.9	2.2	1.9	1.6	1.8	1.6
		대만	2,208	19.4	7.4	7.1	14.8	1.6	1.8	2.2	2.4	1.8	2.1	1.9
	반도체	TSMC	611	26.0	10.8	8.2	17.3	4.4	4.9	7.1	7.2	3.9	4.3	3.5
		Intel	172	20.4	5.7	20.3	12.7	-20.5	3.0	2.3	2.1	1.1	1.3	1.3
		Micron	93	30.7	7.2	17.5	19.0	-1.1	1.6	2.1	2.3	1.1	1.6	1.7
	전기전자	Apple	3,684	39.0	5.1	19.9	27.0	26.6	14.1	34.0	45.8	40.8	48.6	37.7
		Murata	53	28.2	7.5	8.8	14.6	-2.4	2.4	3.0	2.5	1.7	2.1	2.0
		TDK	20	26.5	12.6	12.5	13.6	15.3	1.7	2.0	1.3	1.1	1.4	1.3
		Taiyo Yuden	5	10.6	-0.3	-2.6	-3.2	-25.0	1.9	2.4	2.7	1.5	1.6	1.5

자료: Quantwise, 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			
		3월	4월	5월	6월	3월	4월	5월	6월	3월	4월	5월	6월
지수	코스피	10,547	-11,987	237	13,022	2,700	19,517	42,764	4,078	-16,686	-8,207	-42,049	-17,049
	코스닥	-17,076	-11,432	2,775	2,032	-11,862	-11,345	-1,476	833	32,757	28,980	179	-1,593
반도체	삼성전자	1,498	-7,073	192	2,132	13,704	31,253	25,518	2,716	-14,824	-23,819	-24,226	-4,661
	SK 하이닉스	4,179	5,456	-4,231	450	-6,443	-3,190	14,677	1,777	2,213	-2,276	-10,186	-2,168
전기전자	삼성전기	1,731	-623	-523	132	-536	103	966	32	-1,236	540	-406	-162
	LG 이노텍	2	458	1,691	399	-895	-721	615	-118	1,086	319	-2,260	-262

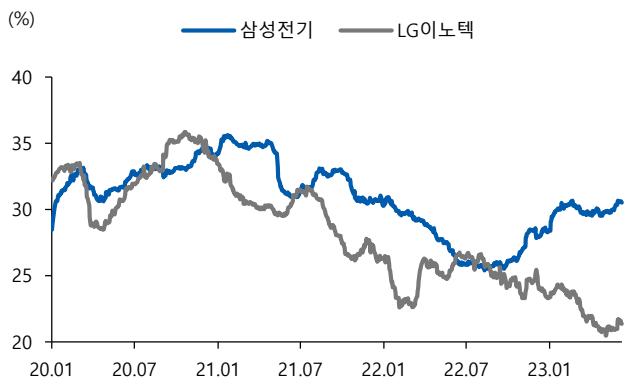
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 01] 반도체 대형주 외국인 지분율 변화 추이



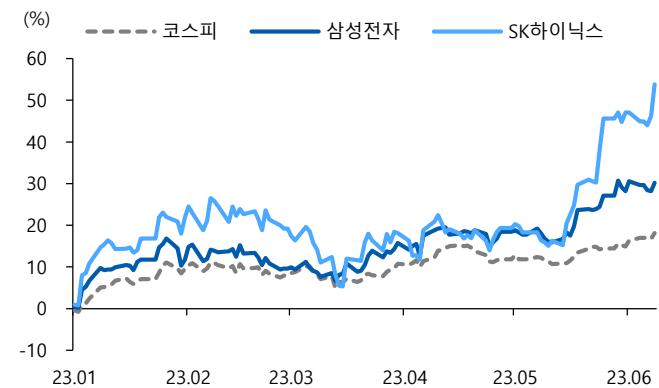
자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터

[차트 02] 전기전자 대형주 외국인 지분율 변화 추이



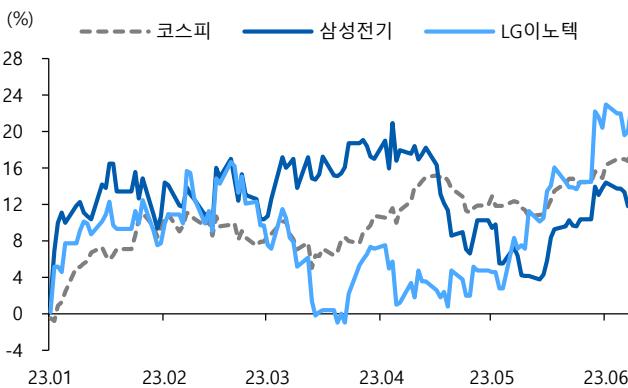
자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터

[차트 03] 반도체 대형주 YTD 주가 수익률



자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터

[차트 04] 전기전자 대형주 YTD 주가 수익률



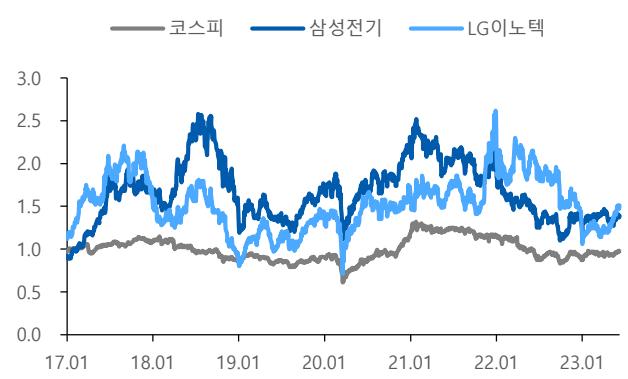
자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터

[차트 05] 반도체 대형주 12M Forward PBR 추이



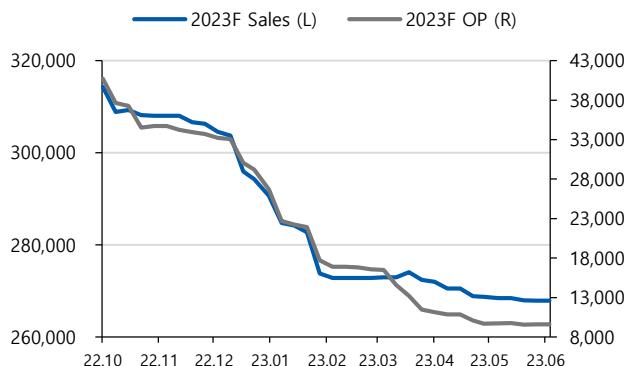
자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 배

[차트 06] 전기전자 대형주 12M Forward PBR 추이



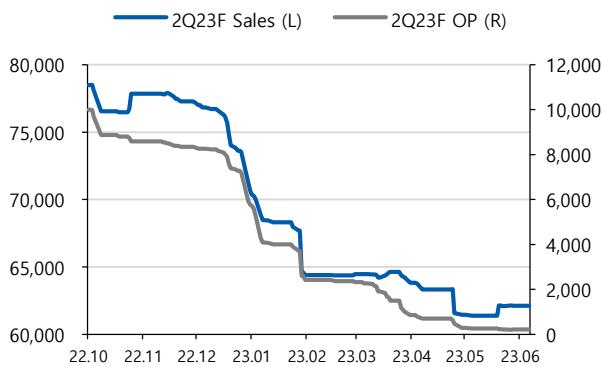
자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 배

[차트 07] 삼성전자 연간 실적 컨센서스 변화 추이



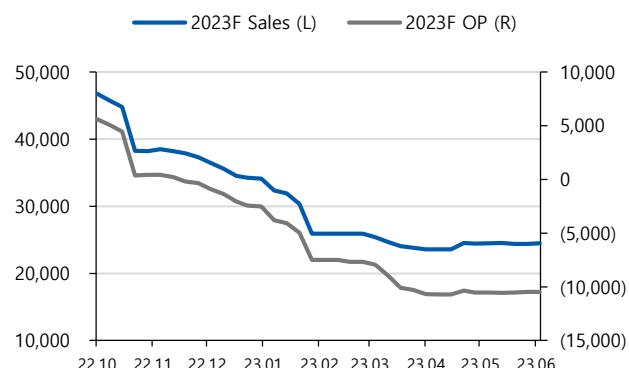
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 08] 삼성전자 분기 실적 컨센서스 추이



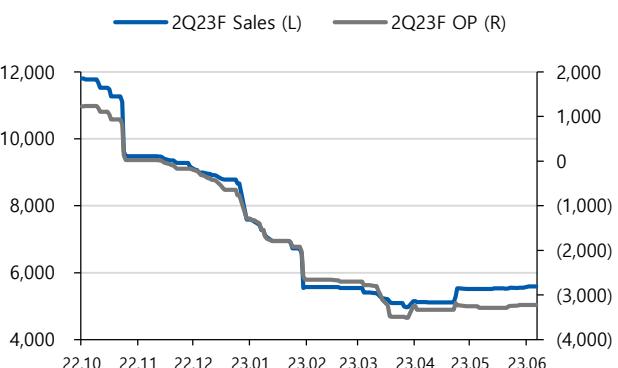
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 09] SK 하이닉스 연간 실적 컨센서스 변화 추이



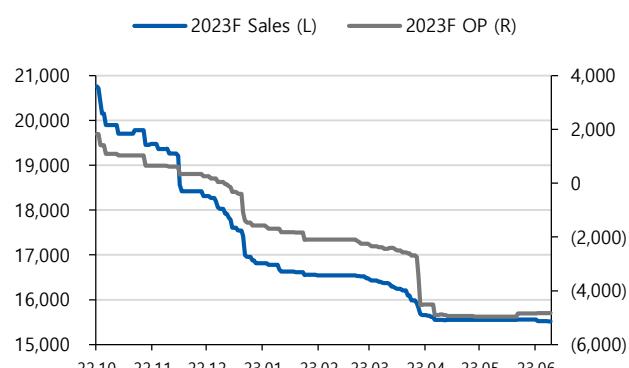
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 10] SK 하이닉스 분기 실적 컨센서스 추이



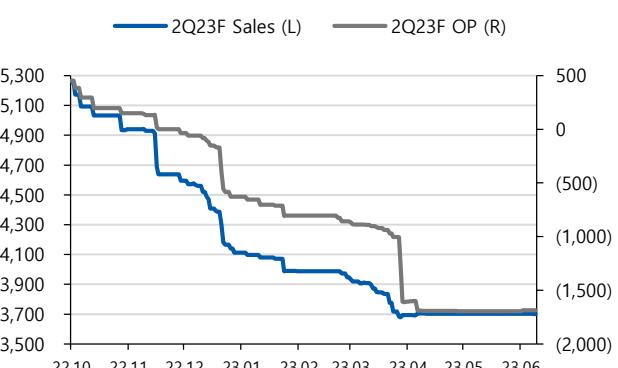
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 11] Micron 연간 실적 컨센서스 변화 추이



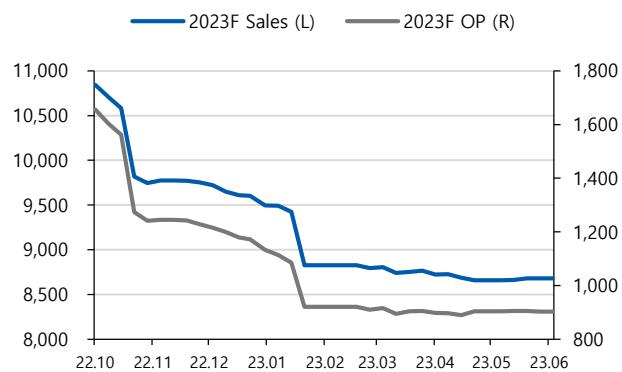
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만달러, FY 기준

[차트 12] Micron 분기 실적 컨센서스 추이



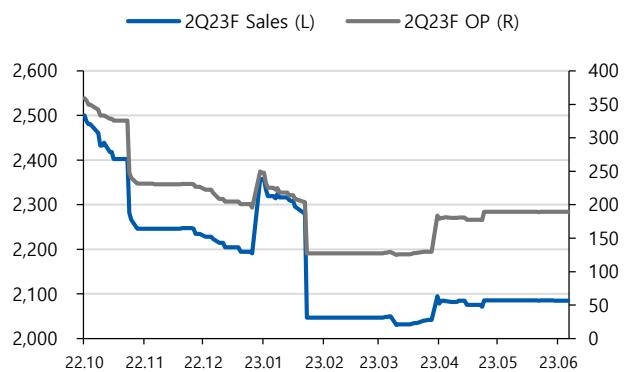
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만달러, FY 기준 차기 분기(CY2Q23) 반영

[차트 13] 삼성전기 연간 실적 컨센서스 추이



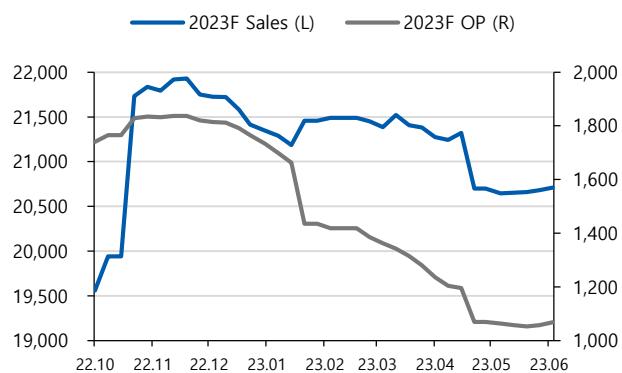
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 14] 삼성전기 분기 실적 컨센서스 추이



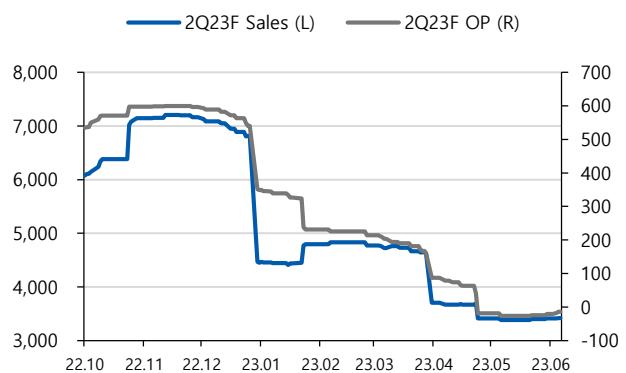
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 15] LG 이노텍 연간 실적 컨센서스 추이



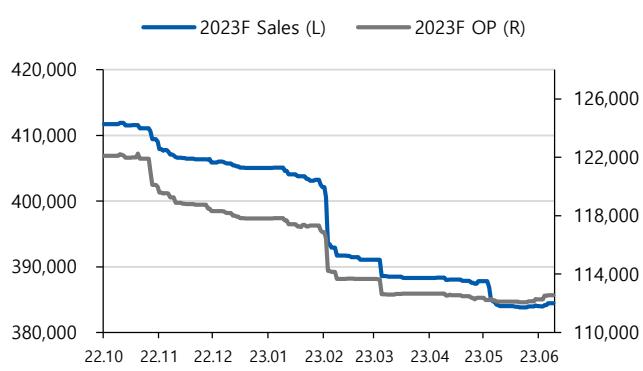
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 16] LG 이노텍 분기 실적 컨센서스 추이



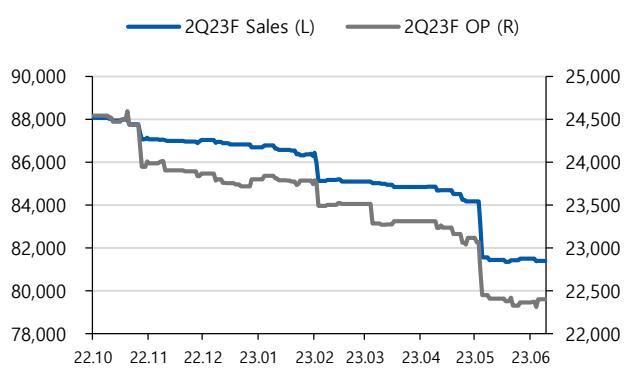
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[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(CY2Q23) 반영

[표 03] 삼성전자 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	77,782	77,204	76,000	70,460	63,750	59,216	73,782	69,916
	DRAM	12,030	13,084	9,800	7,228	5,075	5,101	5,122	5,889
	NAND	7,930	7,890	5,100	4,912	3,824	3,646	3,910	4,449
	LSI/Foundry	6,780	6,892	6,892	7,930	4,830	5,168	7,011	7,692
	SD	7,970	6,862	9,079	9,310	6,610	6,588	9,870	9,589
	IM	32,370	29,300	31,700	25,280	31,820	27,047	35,431	28,061
	CE	15,470	14,968	14,593	15,580	14,080	14,089	14,308	15,736
	Harman	2,670	2,762	2,791	3,940	3,170	3,278	3,993	4,334
Sales YoY%	Total	19%	21%	3%	-8%	-18%	-23%	-4%	-1%
	DRAM	39%	15%	-24%	-39%	-58%	-61%	-48%	-19%
	NAND	39%	21%	-35%	-34%	-52%	-54%	-28%	-9%
	LSI/Foundry	48%	42%	24%	21%	-29%	-25%	-10%	-3%
	SD	15%	0%	2%	3%	-17%	-4%	5%	3%
	IM	11%	29%	12%	-13%	-2%	-8%	10%	11%
	CE	19%	12%	3%	1%	-9%	-5%	-3%	1%
	Harman	13%	14%	16%	38%	19%	10%	10%	10%
OP	Total	14,121	14,097	10,800	4,310	640	422	4,031	4,075
	DRAM	5,952	6,804	3,748	940	(1,441)	(1,479)	(973)	(530)
	NAND	1,872	2,367	645	(1,228)	(2,486)	(2,078)	(1,564)	(1,112)
	LSI/Foundry	624	608	755	555	(299)	103	351	492
	SD	1,090	947	1,998	1,825	780	619	1,629	1,486
	IM	3,820	1,949	3,217	1,700	3,946	2,597	3,720	2,806
	CE	800	724	313	(60)	18	479	630	551
	Harman	100	157	183	370	130	174	224	364
OPM%	Total	18%	18%	14%	6%	1%	1%	5%	6%
	DRAM	49%	52%	38%	13%	-28%	-29%	-19%	-9%
	NAND	24%	30%	13%	-25%	-65%	-57%	-40%	-25%
	LSI/Foundry	9%	9%	11%	7%	-6%	2%	5%	6%
	SD	14%	14%	22%	20%	12%	9%	17%	16%
	IM	12%	7%	10%	7%	12%	10%	11%	10%
	CE	5%	5%	2%	-0.4%	0.1%	3%	4%	4%
	Harman	4%	6%	7%	9%	4%	5%	6%	8%
OP YoY%	Total	51%	12%	-31%	-66%	-94%	-96%	-61%	-5%
	DRAM	102%	30%	-45%	-84%	적전	적전	적전	적전
	NAND	218%	64%	-75%	적전	적전	적전	적전	적지
	LSI/Foundry	흑전	121%	12%	-2%	적전	-83%	-54%	-11%
	SD	203%	-26%	34%	38%	-28%	-35%	-18%	-18%
	IM	-13%	-19%	-4%	-36%	3%	-1%	15%	65%
	CE	-29%	-66%	-67%	적전	-98%	33%	152%	흑전
	Harman	-9%	40%	22%	68%	30%	11%	23%	-2%

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	302,231	266,664	299,364
	DRAM	48,110	31,420	32,900	44,760	42,143	21,188	30,526
	NAND	23,970	17,630	22,140	27,536	26,162	15,830	20,698
	LSI/Foundry	13,910	14,730	17,310	21,580	29,392	24,702	27,281
	SD	32,470	31,050	30,590	31,710	33,542	32,657	36,911
	IM	100,680	107,260	99,580	109,250	119,200	122,359	129,268
	CE	42,110	44,750	48,170	55,840	60,630	58,212	61,122
	Harman	8,840	10,070	9,180	10,040	13,220	14,775	16,647
Sales YoY%	Total	2%	-5%	3%	18%	8%	-12%	12%
	DRAM	31%	-35%	5%	36%	-6%	-50%	44%
	NAND	4%	-26%	26%	24%	-5%	-39%	31%
	LSI/Foundry	0%	6%	18%	25%	36%	-16%	10%
	SD	-6%	-4%	-1%	4%	6%	-3%	13%
	IM	-6%	7%	-7%	10%	9%	3%	6%
	CE	-7%	6%	8%	16%	9%	-4%	5%
	Harman	3%	14%	-9%	9%	32%	12%	13%
OP	Total	58,887	27,769	35,994	51,634	43,375	9,168	30,517
	DRAM	32,976	12,394	12,470	20,929	17,443	(4,424)	6,510
	NAND	9,947	448	4,978	6,916	3,656	(7,241)	657
	LSI/Foundry	1,651	1,267	1,314	1,330	2,542	647	2,013
	SD	2,620	1,580	2,230	4,450	5,851	4,514	5,210
	IM	10,170	9,270	11,470	13,650	11,380	13,069	11,998
	CE	2,030	2,610	3,560	3,640	1,350	1,677	3,003
	Harman	162	324	54	592	809	891	1,118
OPM%	Total	24%	12%	15%	18%	14%	3%	10%
	DRAM	69%	39%	38%	47%	41%	-21%	21%
	NAND	41%	3%	22%	25%	14%	-46%	3%
	LSI/Foundry	12%	9%	8%	6%	9%	3%	7%
	SD	8%	5%	7%	14%	17%	14%	14%
	IM	10%	9%	12%	12%	10%	11%	9%
	CE	5%	6%	7%	7%	2%	3%	5%
	Harman	2%	3%	1%	6%	6%	6%	7%
OP YoY%	Total	10%	-53%	30%	43%	-16%	-79%	233%
	DRAM	46%	-62%	1%	68%	-17%	적전	흑전
	NAND	-11%	-95%	1010%	39%	-47%	적전	흑전
	LSI/Foundry	16%	-23%	4%	1%	91%	-75%	211%
	SD	-51%	-40%	41%	100%	31%	-23%	15%
	IM	-14%	-9%	24%	19%	-17%	15%	-8%
	CE	23%	29%	36%	2%	-63%	24%	79%
	Harman	67%	100%	-83%	996%	37%	10%	25%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 05] SK 하이닉스 분기 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	12,156	13,811	10,982	7,673	5,088	5,504	5,678	6,281
	DRAM	7,926	8,908	7,221	5,139	3,127	3,600	3,606	4,018
	NAND	3,841	4,601	3,369	2,493	1,795	1,855	2,016	2,202
Sales YoY%	Others	389	302	391	66	48	49	57	62
	Total	43%	34%	-7%	-38%	-58%	-60%	-48%	-18%
	DRAM	28%	18%	-13%	-41%	-61%	-60%	-50%	-22%
% of Sales	NAND	86%	96%	10%	-21%	-53%	-60%	-40%	-12%
	Others	52%	-23%	0%	-86%	-88%	-84%	-86%	-7%
	DRAM	65%	65%	66%	67%	61%	65%	63%	64%
OP	NAND	32%	33%	31%	32%	35%	34%	36%	35%
	Others	3%	2%	4%	1%	1%	1%	1%	1%
	Total	2,860	4,193	1,656	(1,899)	(3,402)	(2,948)	(2,044)	(1,213)
OPM%	DRAM	2,827	3,741	2,123	180	(1,094)	(1,044)	(901)	(442)
	NAND	21	446	(505)	(1,745)	(3,052)	(1,855)	(1,109)	(771)
	Others	11	9	59	(20)	(24)	(49)	(34)	0
OP YoY%	Total	24%	30%	15%	-25%	-67%	-54%	-36%	-19%
	DRAM	36%	42%	29%	4%	-35%	-29%	-25%	-11%
	NAND	1%	10%	-15%	-70%	-170%	-100%	-55%	-35%
% of OP	Others	3%	3%	15%	-30%	-50%	-100%	-60%	0%
	Total	116%	56%	-60%	적전	적전	적전	적전	적지
	DRAM	65%	32%	-45%	-95%	적전	적전	적전	적전
Others	NAND	흑전	흑전	적전	적전	적전	적전	적지	적지
	Others	-3%	흑전	157%	적지	적전	적전	적전	흑전
	DRAM	99%	89%	128%	-9%	32%	35%	44%	36%
NAND	NAND	1%	11%	-31%	92%	90%	63%	54%	64%
	Others	0%	0%	4%	1%	1%	2%	2%	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	22,552	31,753
	DRAM	32,442	20,829	23,136	30,836	29,194	14,350	21,726
	NAND	7,409	5,201	7,580	10,638	14,305	7,868	9,782
	Others	594	961	1,184	1,524	1,122	334	245
Sales YoY%	Total	34%	-33%	18%	35%	4%	-49%	41%
	DRAM	42%	-36%	11%	33%	-5%	-51%	51%
	NAND	11%	-30%	46%	40%	34%	-45%	24%
	Others	11%	62%	23%	29%	-25%	-81%	14%
Sales Mix%	DRAM	80%	77%	73%	72%	65%	64%	68%
	NAND	18%	19%	24%	25%	32%	35%	31%
	Others	1%	4%	4%	4%	3%	1%	1%
OP	Total	20,844	2,713	5,013	12,410	6,809	(9,607)	5,036
	DRAM	19,745	5,864	6,343	12,323	8,872	(3,482)	6,448
	NAND	993	(3,164)	(1,395)	163	(1,783)	(6,786)	(1,419)
	Others	105	12	65	(77)	59	(107)	7
OPM%	Total	52%	10%	16%	29%	15%	-43%	16%
	DRAM	61%	28%	27%	40%	30%	-24%	30%
	NAND	13%	-61%	-18%	2%	-12%	-86%	-15%
	Others	18%	1%	6%	-5%	5%	-32%	3%
OP YoY%	Total	52%	-87%	85%	148%	-45%	-241%	-152%
	DRAM	65%	-70%	8%	94%	-28%	-139%	-285%
	NAND	-39%	적전	적지	흑전	적지	적지	적지
	Others	4%	-88%	440%	적전	흑전	-282%	-107%
% of Total OP	DRAM	95%	216%	127%	99%	130%	36%	128%
	NAND	5%	-117%	-28%	1%	-26%	71%	-28%
	Others	1%	0%	1%	-1%	1%	1%	0%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 07] 삼성전기 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	26,168	24,556	23,837	19,684	20,218	20,857	25,407	22,484
	컴포넌트	12,293	11,400	9,298	8,331	8,255	9,493	11,392	10,822
	기판	5,196	5,364	5,525	4,798	3,976	3,857	4,551	4,778
	카메라	8,679	7,791	9,014	6,555	7,986	7,507	9,464	6,883
Sales YoY%	Total	10%	-1%	-11%	-8%	-23%	-15%	7%	14%
	컴포넌트	13%	-5%	-30%	-29%	-33%	-17%	23%	30%
	기판	18%	15%	-5%	0%	-23%	-28%	-18%	0%
	카메라	3%	-4%	14%	-16%	-8%	-4%	5%	5%
Sales QoQ%	Total	22%	-6%	-3%	-17%	3%	3%	22%	-12%
	컴포넌트	5%	-7%	-18%	-10%	-1%	15%	20%	-5%
	기판	8%	3%	3%	-13%	-17%	-3%	18%	5%
	카메라	12%	-10%	16%	-27%	22%	-6%	26%	-27%
% of Sales	컴포넌트	47%	46%	39%	42%	41%	46%	45%	48%
	기판	20%	22%	23%	24%	20%	18%	18%	21%
	카메라	33%	32%	38%	33%	40%	36%	37%	31%
OP	Total	4,105	3,601	3,110	1,012	1,401	1,973	3,688	3,067
	컴포넌트	2,687	2,103	1,158	130	578	1,177	2,449	2,164
	기판	1,007	1,256	1,469	914	477	555	728	765
	카메라	411	242	483	-32	351	240	511	138
OPM%	Total	16%	15%	13%	5%	7%	9%	15%	14%
	컴포넌트	22%	18%	12%	2%	7%	12%	22%	20%
	기판	19%	23%	27%	19%	12%	14%	16%	16%
	카메라	5%	3%	5%	0%	4%	3%	5%	2%
OP YoY%	Total	24%	6%	-32%	-72%	-66%	-45%	19%	203%
	컴포넌트	15%	-21%	-66%	-95%	-78%	-44%	112%	1563%
	기판	306%	260%	91%	-11%	-53%	-56%	-50%	-16%
	카메라	-11%	-40%	28%	적전	-15%	-1%	6%	흑전
OP QoQ%	Total	15%	-12%	-14%	-67%	38%	41%	87%	-17%
	컴포넌트	4%	-22%	-45%	-89%	344%	104%	108%	-12%
	기판	-2%	25%	17%	-38%	-48%	16%	31%	5%
	카메라	18%	-41%	99%	-107%	흑전	-32%	113%	-73%
% of OP	컴포넌트	65%	58%	37%	13%	41%	60%	66%	71%
	기판	25%	35%	47%	90%	34%	28%	20%	25%
	카메라	10%	7%	16%	-3%	25%	12%	14%	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	88,966	100,927
	컴포넌트	32,198	36,450	47,718	41,322	39,962	47,955
	기판	14,703	17,613	19,678	20,883	17,162	19,222
	카메라	33,508	28,025	32,241	32,040	31,840	33,751
Sales YoY%	Total	-4%	6%	18%	-3%	-6%	13%
	컴포넌트	-9%	13%	31%	-13%	-3%	20%
	기판	-4%	20%	12%	6%	-18%	12%
	카메라	8%	-16%	15%	-1%	-1%	6%
% of Sales	컴포넌트	42%	44%	49%	44%	45%	0%
	기판	19%	21%	20%	22%	19%	0%
	카메라	43%	34%	33%	34%	36%	0%
OP	Total	4,115	8,291	14,869	11,828	10,129	14,142
	컴포넌트	5,049	5,577	10,635	6,077	6,369	9,081
	기판	22	1,000	2,394	4,646	2,525	3,746
	카메라	2,146	1,713	1,611	1,104	1,240	1,315
OPM%	Total	5%	10%	15%	13%	11%	14%
	컴포넌트	16%	15%	22%	15%	16%	19%
	기판	0%	6%	12%	22%	15%	19%
	카메라	6%	6%	5%	3%	4%	4%
OP YoY%	Total	-50%	102%	79%	-20%	-14%	40%
	컴포넌트	-55%	10%	91%	-43%	5%	43%
	기판	흑전	4403%	140%	94%	-46%	48%
	카메라	141%	-20%	-6%	-31%	12%	6%
% of OP	컴포넌트	123%	67%	72%	51%	63%	0%
	기판	1%	12%	16%	39%	25%	0%
	카메라	52%	21%	11%	9%	12%	0%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 09] LG 이노텍 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	39,517	37,026	53,874	65,477	43,759	34,632	62,559	79,228
	광학솔루션	30,885	28,035	44,395	56,335	35,447	26,585	53,171	69,259
	기판/소재	4,150	4,517	4,356	3,920	3,302	3,335	3,835	4,027
	전장부품	3,138	3,305	3,808	4,212	3,817	3,698	4,438	4,659
Sales YoY%	Total	29%	57%	42%	14%	11%	-6%	16%	21%
	광학솔루션	37%	80%	53%	17%	15%	-5%	20%	23%
	기판/소재	16%	25%	3%	-8%	-20%	-26%	-12%	3%
	전장부품	-6%	1%	11%	9%	22%	12%	17%	11%
Sales QoQ%	Total	-31%	-6%	46%	22%	-33%	-21%	81%	27%
	광학솔루션	-36%	-9%	58%	27%	-37%	-25%	100%	30%
	기판/소재	-3%	9%	-4%	-10%	-16%	1%	15%	5%
	전장부품	-19%	5%	15%	11%	-9%	-3%	20%	5%
OP	Total	3,671	2,899	4,448	1,700	1,453	625	4,113	5,777
	광학솔루션	2,491	1,794	3,285	1,352	1,028	133	3,456	5,194
	기판/소재	1,071	1,161	1,052	288	387	484	575	479
	전장부품	(10)	(93)	15	17	38	(37)	26	39
OPM%	Total	9.3%	7.8%	8.3%	2.6%	3.3%	1.8%	6.6%	7.3%
	광학솔루션	8.1%	6.4%	7.4%	2.4%	2.9%	0.5%	6.5%	7.5%
	기판/소재	25.8%	25.7%	24.2%	7.4%	11.7%	14.5%	15.0%	11.9%
	전장부품	-0.3%	-2.8%	0.4%	0.4%	1.0%	-1.0%	0.6%	0.8%
OP YoY%	Total	6%	91%	32%	-60%	-60%	-78%	-8%	240%
	광학솔루션	2%	160%	45%	-67%	-59%	-93%	5%	284%
	기판/소재	31%	37%	-12%	-63%	-64%	-58%	-45%	-24%
	전장부품	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전
OP QoQ%	Total	-15%	-21%	53%	-62%	-15%	-57%	558%	40%
	광학솔루션	-40%	-28%	83%	-59%	-24%	-87%	2500%	50%
	기판/소재	39%	8%	-9%	-73%	-39%	25%	19%	-17%
	전장부품	적지	적지	흑전	11%	127%	-197%	-170%	51%
% of OP	광학솔루션	68%	62%	74%	80%	71%	21%	84%	90%
	기판/소재	29%	40%	24%	17%	27%	77%	14%	8%
	전장부품	0%	-3%	0%	1%	3%	-6%	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	220,178	266,063
	광학솔루션	54,257	67,788	115,178	159,650	184,463	228,200
	기판/소재	11,261	12,442	15,709	16,943	14,499	14,341
	전장부품	11,320	11,873	13,903	14,463	16,612	18,593
Sales YoY%	Total	4%	15%	57%	31%	12%	21%
	광학솔루션	6%	25%	70%	39%	16%	24%
	기판/소재	-3%	10%	26%	8%	-14%	-1%
	전장부품	18%	5%	17%	4%	15%	12%
% of Sales	광학솔루션	71%	74%	77%	81%	84%	86%
	기판/소재	15%	14%	11%	9%	7%	5%
	전장부품	15%	13%	9%	7%	8%	7%
OP	Total	4,031	6,810	12,642	12,718	11,968	17,028
	광학솔루션	3,095	4,520	9,514	8,923	9,811	14,750
	기판/소재	1,544	2,445	3,628	3,572	1,926	1,706
	전장부품	(520)	(390)	(839)	(70)	66	278
OPM%	Total	5%	7%	8%	6%	5%	6%
	광학솔루션	6%	7%	8%	6%	5%	6%
	기판/소재	14%	20%	23%	21%	13%	12%
	전장부품	-5%	-3%	-6%	0%	0%	1%
OP YoY%	Total	53%	69%	86%	1%	-6%	42%
	광학솔루션	102%	46%	110%	-6%	10%	50%
	기판/소재	78%	58%	48%	-2%	-51%	-11%
	전장부품	적지	적지	적지	적지	흑전	321%
% of OP	광학솔루션	75%	69%	75%	70%	82%	87%
	기판/소재	37%	37%	29%	28%	16%	10%
	전장부품	-13%	-6%	-7%	-1%	1%	2%

자료: 유안타증권 리서치센터

## II. Industry Supply Chain

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

<p>(5/29) "모든 것이 AI 컴퓨터, 그 안에 ARM 있다"</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 29일(이하 현지시간), 르네 하스(Rene Haas) ARM CEO가, "반도체 제조 복잡성이 더해지고 있지만 칩셋 구조 기반 설계로 이 문제를 벗어날 수 있으며 저전력으로 이를 실행하는 ARM이 무어의 법칙 실현을 도울 수 있을 것"이라고 설명했다.</li> <li>- 아울러 "AI를 적용한 엣지 단 소프트웨어 기반 vRAN 어플라이언스를 일본 소프트뱅크, 엔비디아와 협업해 적용할 것"이라고 설명하기도 했다.</li> </ul>	<p>(5/31) SK, 인텔용 차세대 D램 '날개'</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- SK 하이닉스는 현존 D램 중 가장 미세화된 10나노급 5세대(1b)의 기술 개발을 완료하고 이 기술이 적용된 서버용 DDR5를 인텔에 제공해 '인텔 데이터센터 메모리 인증 프로그램' 검증 절차에 돌입했다고 30일 밝혔다.</li> <li>- 김종환 SK 하이닉스 D램 개발 담당(부사장)은 "당사는 1b 양산 등 업계 최고 수준의 D램 경쟁력을 바탕으로 하반기 실적 개선을 가속화할 것"이라며 "내년 상반기에는 최선단 1b 공정을 모바일용 D램 LPDDR5T, 5세대 고대역폭메모리(HBM3E)로도 확대 적용할 것"이라고 밝혔다.</li> </ul>	<p>(6/1) 엔비디아, 공급망 다변화 차원에서 인텔과의 협력에 우호적. 현재 TSMC/삼성파운드리를 활용 중이지만 향후 벤더 다변화 가능성 열려있으며, 인텔 칩 샘플 테스트 결과가 좋다고 밝언.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- In response to escalating geopolitical concerns, Huang stated that his company is diversifying and expanding its supply network to accommodate its diverse customer base.</li> <li>- "We also manufacture with Samsung, and we're open to manufacturing with Intel. Pat has said in the past that we're evaluating their process and we've recently received the test chip results of their next generation process and results look good."</li> </ul>
<p>(6/2) 1분기 낸드 3위 SK 하이닉스...2위 키옥시아와 격차 더 벌어져</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- SK 하이닉스 점유율은 15.3%로 전분기(17%) 보다 1.7%p(포인트) 줄었다. 반면 2위 키옥시아는 전분기(19.1%)에서 1분기 21.5%로 늘어나면서 SK 하이닉스와 격차를 더 벌렸다.</li> <li>- 트렌드포스는 "PC 시장 수요 부진으로 SK 하이닉스의 매출 기여도가 높은 SSD가 작년 4분기 50% 이상에서 올 1분기 20~25%로 줄었다"고 매출 감소 원인을 설명했다.</li> </ul>	<p>(6/8) 美 제제 해도 유럽 2위 반도체 업체, 中과 합작 공장</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 8일 홍콩 사우스차이나모닝포스트(SCMP)와 중국 경제판 찰망 등에 따르면 스위스-이탈리아 기업인 ST 마이크로일렉트로닉스와 중국 산안광덴은 전날 중국의 제조 허브인 충청에 32억달러 규모의 SiC 반도체 벤처 법인을 세우는데 합의했다고 밝혔다.</li> <li>- 신설 벤처는 200mm SiC 생산 라인을 새롭게 구축해 2025년 4·4분기부터 제품을 만들며, 2028년 완전 가동이 이뤄질 것으로 예상된다. 산안광덴은 이와 별도로 200mm SiC 기판 공장을 독자적으로 건설한다.</li> </ul>	<p>(6/8) SK 하이닉스, 238단 4D 낸드 양산...'반도체 한파' 구원투수 될까</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 8일 SK 하이닉스는 238단 낸드플래시를 기반으로 스마트폰과 PC용 cSSD 솔루션 제품을 개발해 지난달 양산을 시작했고, 해외 스마트폰 제조사와 함께 인증 과정을 진행 중이라고 밝혔다.</li> <li>- 김점수 SK 하이닉스 238단 낸드 담당(부사장)은 "낸드 기술의 한계를 돌파하고 경쟁력을 강화해 시장 반등기에 누구보다 크게 터어라운드할 수 있도록하겠다"며 "238단에서도 원가·성능·품질 측면에서 세계 톱클래스 경쟁력을 확보한 만큼, 이 제품들이 하반기 회사 경영실적 개선의 견인차 역할을 해줄 것으로 기대한다"고 말했다.</li> </ul>
<p>(6/8) 중기방정부 반도체 지원책 경쟁...'기술허브' 선전 신규정책 발표</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 8일 홍콩 사우스차이나모닝포스트(SCMP)에 따르면 푸톈 구는 지난 6일 정책 발표 자료를 통해 관내 신규 반도체 회사에 대해 정부 자산을 시가보다 최대 60% 할인된 가격에 임대한다고 밝혔다.</li> <li>- 이들 회사가 민간 자산을 임대할 경우 정부가 매년 임대료의 절반이나 800만위안(약 15억원)의 보조금을 3년간 제공한다고 덧붙였다.</li> <li>- 반도체 설계, 시험과 테이프아웃(대량 생산 전 결함 체크) 등 반도체 공급망의 다양한 분야에 대해 현금 보조금도 최대 1천만 위안(약 18억원)까지 제공한다고 밝혔다.</li> </ul>	<p>(6/9) 尹, '챗 GPT 아버지' 샘 알트만 접견...韓 반도체 중요 "</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 9일, 윤석열 대통령이 용산 대통령실에서 '챗 GPT' 개발사인 오픈 AI의 샘 알트만 대표를 만나 AI 생태계 구축과 국제 규범 마련 등을 논의했습니다.</li> <li>- 알트만 대표는 반도체 분야를 꼽으며 AI 시대에는 비메모리 반도체도 필요하지만, 막대한 데이터량 때문에 메모리 반도체 수요도 크게 늘어날 거라고 설명했습니다.</li> <li>- 알트만 대표는 AI 활성화를 위해 시스템 반도체 생산 능력을 늘릴 것, 기업 활동 규제를 없애 AI 생태계를 구축할 것, 국제 규범을 만들어가는 데 선도적인 역할을 할 것 등 세 가지를 제안했습니다.</li> </ul>	<p>(6/11) OSATs eyeing chiplet opportunities</p> <p>대만 OSAT 기업들은, 칩셋을 포함한 Advanced Packaging 수요 증가에 따른 수혜를 기대.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ASE Technology and other OSATs capable of providing advanced packaging technology are all gearing up for a boom in demand for chiplets.</li> <li>- particularly AI and machine learning, the advanced packaging needed to support some of the chiplet products will be handled by OSATs, according to ASE group chairman Jason Chang.</li> <li>- The growth in demand for HPC chips may be slower in 2023, but stronger growth can be expected beginning next year. AI accelerator chips from Nvidia, AMD and Intel will play an increasingly important role in the industry.</li> </ul>

자료: 언론 종합, 유안타증권 리서치센터

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

(5/26) 애플, 美 브로드컴과 반도체 신규 계약 체결... 중국 의존 낮추나	(5/31) 노태문 삼성 사장 "폴더블폰 이제 스마트폰 주류"	(6/2) 中 오포, MR 헤드셋 시장 참전..."MR은 차세대 컴퓨팅 플랫폼"
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 25일 업계에 따르면 애플은 지난 23일(현지시각) 브로드컴과 수년간 5세대 이동통신(5G) 무선주파수(RF) 반도체 개발을 위한 수십억달러 규모의 신규 계약을 맺었다고 발표했다.</li> <li>- 브로드컴은 이번 계약에 따라 아이폰 등 무선 통신 기기에서 송수신 신호를 분리해주는 부품인 FBAR 필터를 포함해 5G 통신용 칩을 개발해 애플에 공급한다. 공급 계약 기간과 금액은 밝히지 않았지만 시장에서는 2026년까지 150억 달러(19조8000억 원) 이상으로 내다보고 있다.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 31일 삼성전자 말레이시아 뉴스룸에 따르면 노 사장은 최근 협력업체 미팅을 위해 찾은 베트남에서 기자 간담회를 열고 "폴더블폰이 전 세계적으로 인기를 끌면서 삼성이 폴더블폰을 주류로 만들었다"고 강조했다.</li> <li>- 삼성전자는 7월 26일 서울에서 새로운 폴더블폰인 갤럭시 Z 플립5와 폴드5를 공개할 예정이다.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 중국 스마트폰 제조사 오포가 혼합현실(MR) 헤드셋을 선보였다고 CNBC 등 외신들이 31일(현지시간) 보도했다.</li> <li>- 'MR 클래스 개발자 에디션은 개발자가 MR 앱을 만들고 해당 기술을 가장 잘 활용할 수 있도록 설계됐으며, 월컴의 스냅드래곤 XR2 플러스 칩셋이 탑재됐다.</li> </ul>
(6/2) Foxconn sees high-growth market for AI servers 대만 폭스콘, AI 서버 관련 시장 수요 증가로 전사 하반기 실적 성장을 기대	(6/7) 애플 MR 헤드셋 '비전 프로' 직접 써 봤더니	(6/8) 저커버그의 저격 "애플 헤드셋은 혼자 노는 기계"
<ul style="list-style-type: none"> <li>- AI servers are a high-growth area that will drive Hon Hai Precision Industry's (Foxconn) revenue growth beginning in the second half of this year, according to company chairman Young Liu.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 씨넷은 "비전 프로가 작지 않은 크기로, 애플이 디자인한 메타 퀘스트 프로를 연상케 한다"고 평가했다.</li> <li>- 시선추적 기능을 사용했는데 이를 통한 인터페이스가 놀랍도록 유동적이었다고 평했다.</li> <li>- 전제적으로 패스스루 동영상 품질이 너무 좋았다는 점, 렌즈를 통해 실제 세계를 선명하게 볼 수 있었다며 디스플레이와 카메라에 대해 높게 평가했다.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 8일(현지시간) 월스트리트저널(WSJ) 등에 따르면 저커버그 CEO는 사내 전체회의를 열어 "메타버스에 대한 우리의 근본적인 비전은 사회적이라는 데 있다"고 강조했다.</li> <li>- "하지만 애플이 연례개발자대회를 통해 보여준 모든 데 모는 헤드셋을 쓰고 혼자 소파에 앉아 있는 사람뿐이었다"고 꼬집었다. 이어 그는 "그것이 컴퓨터의 미래 비전일 수도 있지만, 내가 원하는 비전은 아니다"고 선을 그었다.</li> </ul>
(6/10) Passive component makers eyeing a robust demand recovery in 2H23 대만 수동부품 공급업체, 2H23 회복 가능성에 대해 대체로 긍정적	(6/11) "폴더블폰, 이제 우리가 주도"...삼성 빈자리 美 뉴욕 웨찬 中 윈플러스	(6/11) OSATs eyeing chiplet opportunities 대만 OSAT 기업들은, 칩렛을 포함한 Advanced Packaging 수요 증가에 따른 수혜를 기대.
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Taiwan-based passive component suppliers are generally optimistic about a robust demand recovery in this year's second half, although most experienced a setback in January-May sales.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 9일 업계에 따르면 중국 스마트폰 제조사인 윈플러스는 오는 8월 초 미국 뉴욕에서 첫 폴더블폰인 '원플러스 폴드(가칭)'를 공개하는 행사를 진행할 예정이다.</li> <li>- '원플러스 폴드' 공개 시점은 오는 7월 26일께 삼성전자가 '갤럭시 Z 플립5/폴드5'를 서울에서 공개한 후 1~2주 뒤다.</li> <li>- 삼성전자는 최근 구글뿐 아니라 원플러스, 모토로라 등 중국 스마트폰 업체들이 잇따라 폴더블폰 시장에 진입하자 이를 견제하기 위해 제품 공개 시기를 예년보다 2주 앞당겼다.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ASE Technology and other OSATs capable of providing advanced packaging technology are all gearing up for a boom in demand for chiplets.</li> <li>- particularly AI and machine learning, the advanced packaging needed to support some of the chiplet products will be handled by OSATs, according to ASE group chairman Jason Chang.</li> <li>- The growth in demand for HPC chips may be slower in 2023, but stronger growth can be expected beginning next year. AI accelerator chips from Nvidia, AMD and Intel will play</li> </ul>

자료: 언론 종합, 유안타증권 리서치센터

[표 13] Sector Event Calendar

MON	TUE	WED	THU	FRI
5/29  - 한국 증시 휴장일 - 미국 증시 휴장일	30  - COMPUTEX 2023 (5/30~6/2)	31	6/1  - 국내 월별 수출액 발표 - 실적발표: Broadcom	2
5  - WWDC 2023 (6/5~6/9)	6  - Apple Vision Pro 공개 - 한국 증시 휴장일	7	8	9
12  - 수출 중간결산(6/1~6/10)	13	14	15	16
19  - 미국 증시 휴장일	20	21  - 수출 중간결산(6/11~6/20)	22  - 중국 증시 휴장일 - 대만 증시 휴장일 - 홍콩 증시 휴장일	23  - 중국 증시 휴장일 - 대만 증시 휴장일
26	27  - 실적발표: Micron	28	29	30
7월 1주차  - 미국 증시 휴장일(7/3~4) - 국내 월별 수출액 발표(7/1) - 삼성전자 CY2Q23 잠정치 공시 예정	7월 2주차  - 한국 증시 휴장일(6/6) - 실적발표: TSMC(7/14), Largan(7/14)	7월 3주차  - 일본 증시 휴장일(7/17) - 실적발표: Powerchip(7/17), ASML(7/19)	7월 4주차  - '갤럭시 폴더블 언팩' 행사(7/26) - 실적발표: NXP(7/24), Kinsus(7/25), Texas Instrument(7/26), Teradyne(7/26), UMC(7/26), Unimicron(7/26), Powertech(7/26), Qualcomm(7/27), Lam Research(7/27), Intel (7/28), KLA(7/28), STMicro(7/28), ASE(7/28), Apple(7/28), Advantest(7/28), Murata(7/28), Shinko(7/28), Realtek(7/28)	

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

### ▶ Micron(MU US) CY1Q23 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 &amp; Valuation (1)

	PER						OP YoY%					
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
코스피	19.9	22.3	11.1	10.9	15.5	10.1	(31)	4	67	(13)	(7)	48
코스닥	80.3	69.3	35.3	40.8	22.3	16.4	(1)	16	46	(2)	21	39
삼성전자	17.6	21.1	13.6	6.9	45.6	15.1	(53)	30	43	(16)	(78)	286
SK 하이닉스	34.2	18.1	9.9	24.5	(8.8)	25.7	(87)	84	148	(45)	적전	흑전
DB 하이텍	11.7	13.7	10.2	3.0	7.4	7.2	60	32	67	93	(41)	(3)
원익 IPS	40.5	22.2	14.3	13.6	36.5	14.7	(61)	242	17	(41)	(61)	223
유진테크	65.6	219.3	19.6	13.4	22.4	11.6	(42)	(6)	232	(27)	(31)	112
주성엔지니어링	14.4	(48.2)	7.0	4.8	15.2	7.9	(29)	적전	흑전	21	(53)	107
테스	50.7	19.5	8.0	6.6	19.5	7.8	(80)	170	96	(10)	(58)	166
HPSP	—	—	—	14.8	27.0	20.0	흑전	182	61	88	18	39
이오테크닉스	105.1	67.5	20.5	10.7	19.0	13.1	(60)	442	103	19	(25)	51
피에스케이	17.5	26.9	10.2	5.8	10.1	7.8	—	87	198	(2)	(24)	43
에이피티씨	12.4	19.8	11.3	9.1	—	—	—	84	82	(43)	—	—
케이씨텍	12.6	14.4	12.0	5.6	14.9	9.6	(27)	14	(7)	16	(56)	62
한미반도체	24.1	18.8	18.1	12.3	14.2	21.8	(76)	386	84	(9)	(36)	85
프로텍	4.6	26.4	6.3	5.4	—	—	43	(67)	227	19	—	—
파크시스템스	31.8	63.3	112.9	28.2	31.0	23.8	41	86	17	86	27	30
넥스턴	—	32.8	31.9	11.3	14.3	11.6	적지	흑전	22	156	16	24
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	23.0	18.9	11	21	50	17	(24)	23
티씨케이	16.4	24.2	21.2	11.7	16.1	12.9	0	36	29	23	(23)	26
하나마티리얼즈	13.5	14.8	18.5	8.1	15.4	10.5	(17)	30	55	14	(20)	46
원익 QnC	157.4	21.6	12.8	11.4	8.3	6.8	(34)	51	110	33	6	22
ISC	31.7	60.6	19.0	12.4	22.0	15.8	(83)	792	108	49	(10)	42
티에스아이	9.4	25.5	18.2	8.2	12.9	9.7	39	107	28	4	(29)	48
월덱스	7.0	13.3	14.1	7.4	8.9	7.3	7	53	13	26	18	25
비씨엔씨	—	—	—	18.1	19.6	13.4	—	283	48	25	30	40
케이엔제이	13.8	(17.9)	22.2	10.2	11.5	8.1	319	(32)	69	202	25	50
샘씨엔에스	—	—	27.4	13.1	—	—	(42)	642	75	9	—	—
GST	5.3	10.1	9.3	3.9	5.5	—	111	(17)	156	23	1	—
유니셈	7.6	12.5	11.7	8.8	10.2	7.1	(8)	34	36	(34)	3	35
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	2,021,870	18	2	5	9	11	1
코스닥	424,724	30	2	6	9	23	1
삼성전자	429,824	30	(0)	10	20	19	10
SK 하이닉스	84,011	54	5	32	35	42	9
DB 하이텍	2,819	71	0	7	26	50	(3)
원익 IPS	1,578	30	(1)	13	5	13	(16)
유진테크	720	42	(0)	10	21	27	(19)
주성엔지니어링	829	62	3	10	52	39	(17)
테스	434	40	0	4	23	26	(11)
HPSP	2,337	115	4	27	73	89	0
이오테크닉스	1,229	50	8	16	36	44	(2)
피에스케이	637	43	3	11	18	29	3
에이피티씨	351	38	7	29	28	18	(25)
케이씨텍	407	32	(1)	6	12	23	(2)
한미반도체	2,589	131	4	24	68	106	80
프로텍	380	63	25	34	30	51	23
파크시스템스	1,155	46	(2)	17	26	43	65
넥스턴	776	53	1	22	24	43	5
유니테스트	311	40	3	13	25	16	(42)
오로스테크놀로지	159	28	(3)	5	(0)	7	(14)
큐알티	174	21	2	11	10	23	0
리노공업	2,078	(12)	4	3	(5)	(15)	(7)
티씨케이	1,250	13	2	11	5	1	(20)
하나마티리얼즈	999	55	11	22	37	45	(19)
원익 QnC	695	13	2	11	15	3	(19)
ISC	913	67	4	39	57	57	35
티에스이	468	15	(2)	16	14	5	(51)
월덱스	443	44	(1)	28	28	41	15
비씨엔씨	255	32	3	27	19	30	1
케이엔제이	189	85	4	32	45	88	68
샘씨엔에스	261	31	(6)	6	17	32	(14)
GST	261	43	5	19	25	31	4
유니셈	260	51	2	13	36	31	(14)
지엔비에스엔지니어링	147	78	0	5	13	80	30

자료: Quantewise, 유안타증권 리서치센터

[표 16] 국내 반도체/전기전자 Supplychain Earnings &amp; Valuation (2)

	PER						OP YoY%					
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
코스피	19.9	22.3	11.1	10.9	15.5	10.1	(31)	4	67	(13)	(7)	48
코스닥	80.3	69.3	35.3	40.8	22.3	16.4	(1)	16	46	(2)	21	39
삼성전자	17.6	21.1	13.6	6.9	45.6	15.1	(53)	30	43	(16)	(78)	286
SK 하이닉스	34.2	18.1	9.9	24.5	(8.8)	25.7	(87)	84	148	(45)	적전	흑전
DB 하이텍	11.7	13.7	10.2	3.0	7.4	7.2	60	32	67	93	(41)	(3)
한솔케미칼	13.9	18.1	23.3	13.6	20.6	16.6	19	37	30	(6)	(9)	25
슬브레인	–	16.8	14.6	10.4	11.5	10.4	–	–	82	10	(6)	13
동진쎄미켐	14.7	22.0	25.4	9.7	13.1	12.4	48	20	4	64	(9)	2
후성	93.4	109.5	94.8	10.2	71.4	20.3	(66)	(79)	1971	81	(79)	325
이엔에프테크놀로지	8.8	14.7	26.4	6.2	–	–	67	14	(62)	149	–	–
원익마트리얼즈	13.6	13.3	8.5	6.2	6.7	5.3	(15)	27	10	76	(26)	27
티이엠씨	–	–	–	–	29.0	–	–	137	–	318	15	9
와이씨켐	–	–	–	24.9	–	–	25	(17)	(46)	138	–	–
레이크머티리얼즈	–	91.2	19.9	10.6	27.8	21.6	(29)	82	344	71	15	33
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	27.4	12.3	114	–	14	27	137	121
에프에스티	8.6	28.9	16.9	7.7	–	–	(6)	32	(9)	(73)	–	–
두산테스나	16.6	25.0	18.1	9.0	12.1	9.2	29	26	77	24	7	27
네패스	17.4	(20.1)	(22.3)	4.7	–	–	180	적전	적지	적지	–	–
네판스아크	–	(12.3)	24.3	8.5	132.6	19.5	–	(52)	211	(16)	(88)	992
LB 세미콘	10.5	23.9	18.0	7.2	10.5	4.9	84	(15)	3	28	(27)	74
하나마이크론	(58.7)	(20.3)	31.8	157.3	35.3	17.5	(15)	13	106	(1)	1	85
LX 세미콘	16.8	13.1	9.2	5.0	8.8	6.3	(15)	99	292	(16)	(17)	44
오픈엣지테크놀로지	–	–	–	(5.4)	(689.2)	47.2	–	–	–	적지	적지	흑전
가운칩스	–	–	–	34.5	47.8	33.5	63	(36)	214	–	54	50
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	15.1	9.2	–	–	722	221	(59)	71
신텝	(8.0)	11.8	12.6	3.4	9667.7	8.2	적전	흑전	94	102	적전	흑전
해성디에스	14.7	13.8	11.7	3.8	7.7	6.3	1	61	98	137	(35)	26
코리아씨كي트	475.2	35.3	15.2	4.8	68.3	7.5	흑전	(3)	535	17	(89)	741

자료: Quantewise, 유안타증권 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	2,021,870	18	2	5	9	11	1
코스닥	424,724	30	2	6	9	23	1
삼성전자	429,824	30	(0)	10	20	19	10
SK 하이닉스	84,011	54	5	32	35	42	9
DB 하이텍	2,819	71	0	7	26	50	(3)
한솔케미칼	2,624	25	(3)	6	15	15	(8)
슬브레인	1,774	5	(3)	4	(2)	2	(16)
동진쎄미켐	1,949	27	1	26	20	16	(3)
후성	1,319	31	2	3	11	13	(37)
이엔에프테크놀로지	341	18	5	16	15	4	(29)
원익마트리얼즈	345	(4)	0	3	2	(11)	(28)
티이엠씨	567	0	6	38	61	0	0
와이씨켐	122	5	3	(3)	(10)	(1)	0
레이크마티리얼즈	1,004	249	1	(6)	138	221	206
코미코	546	26	1	26	20	17	(10)
한솔아이원스	259	33	0	9	17	19	(4)
에스앤에스텍	1,193	111	3	11	70	98	116
에프에스티	518	53	1	3	17	40	23
두산테스나	579	43	5	15	25	31	3
네페스	460	27	0	4	18	4	(29)
네페스아크	292	33	(1)	8	6	15	(39)
LB 세미콘	368	28	2	10	18	11	(21)
하나마이크론	957	115	19	36	90	92	10
LX 세미콘	1,866	60	(1)	7	22	37	(7)
오픈엣지테크놀로지	416	164	(4)	22	(16)	110	0
가온칩스	340	108	0	16	15	59	32
에이디테크놀로지	264	60	0	9	(5)	41	5
코아시아	263	106	3	22	31	75	26
어보브반도체	183	27	(0)	5	1	7	(17)
대덕전자	1,268	36	(2)	26	19	15	(17)
심텍	999	19	1	14	14	1	(30)
해성디에스	849	39	(1)	8	6	22	(27)
코리아씨كي트	400	41	2	21	9	24	(28)

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[표 18] 해외 반도체/전기전자 Supplychain Earnings &amp; Valuation (1)

	PER						EPS YoY%					
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
나스닥	32.0	50.0	42.2	27.8	33.7	26.7	2	(18)	87	(15)	15	26
다우	19.3	24.5	19.8	18.5	17.4	16.5	13	(25)	58	(0)	19	6
상해	14.2	18.0	15.2	13.3	11.2	9.8	(1)	(7)	21	(4)	27	15
일본	19.3	37.6	17.4	20.4	24.6	17.6	(12)	(40)	139	(20)	(9)	39
대만	19.8	23.3	15.5	10.4	17.7	14.4	(20)	7	86	12	(31)	23
Apple	24.1	39.9	31.5	21.2	30.2	27.5	(0)	11	71	8	(3)	10
Xiaomi	22.8	32.9	19.8	96.7	24.3	21.5	(50)	101	(8)	(87)	306	13
TCL	42.7	20.0	8.0	194.8	16.0	8.6	(23)	70	122	(97)	1,297	87
Hisense	24.7	12.2	15.4	10.5	13.6	11.9	42	115	(5)	48	24	14
Whirlpool	7.5	8.8	8.1	27.8	8.9	8.2	흑전	(8)	68	적전	흑전	9
TSMC	23.1	25.4	26.0	11.4	17.8	14.5	(2)	50	15	70	(19)	23
SMIC	53.1	27.1	14.1	9.5	27.8	22.1	33	175	100	9	(59)	26
UMC	17.4	17.7	13.4	5.7	11.3	10.5	41	195	89	55	(35)	8
Powerchip	N/A	38.0	13.8	5.4	28.1	14.7	적전	흑전	316	18	(81)	91
Micron	9.0	28.5	16.6	6.2	N/A	102.7	(54)	(57)	116	49	적전	흑전
Nanya	23.1	31.8	9.9	10.8	N/A	31.3	(75)	(22)	195	(36)	적전	흑전
WDC	611.3	25.3	9.6	4.7	N/A	8.9	적지	흑전	79	적전	적지	흑전
Intel	11.6	10.8	10.7	5.7	111.6	19.4	4	4	(2)	(60)	(85)	476
Nvidia	204.5	64.2	75.8	59.8	50.3	38.6	(83)	512	122	(55)	335	30
AMD	106.0	89.3	56.3	59.3	42.4	30.0	(9)	577	24	(67)	236	41
Qualcomm	24.4	43.1	25.7	8.8	14.0	12.0	흑전	26	74	44	(28)	16
Broadcom	33.8	53.4	40.6	20.3	19.1	17.8	(77)	(2)	137	75	53	8
Qorvo	32.8	23.1	14.9	16.0	22.0	13.4	167	125	46	(89)	346	64
Skyworks	17.0	27.9	16.2	11.0	12.5	11.6	(3)	(2)	87	(13)	7	8
Marvell Technology	36.9	540.0	996.4	65.7	39.1	25.9	흑전	적전	적지	적지	흑전	51
Mediatek	25.9	25.1	15.3	8.4	17.1	13.6	11	77	171	6	(40)	26
Novatek	13.0	15.3	7.0	6.9	12.7	11.9	24	49	229	(28)	(21)	7
Realtek	15.3	20.3	16.1	8.9	20.7	15.1	56	29	91	(4)	(38)	37
Texas Instruments	22.2	26.9	21.8	17.1	22.9	21.2	(7)	14	39	13	(21)	8
STMicro	22.9	29.5	22.2	8.1	11.1	11.0	(20)	8	78	98	(3)	0
Analog Device	21.6	28.1	26.5	16.7	17.2	18.0	(9)	(10)	6	51	99	(4)
Infineon	25.4	117.9	45.5	17.0	14.3	14.0	(21)	(65)	235	90	55	2
NXP	122.8	155.9	25.0	11.2	14.1	13.1	(87)	(78)	3,537	54	25	7
Renaissance	24.6	40.7	22.0	8.6	11.2	10.1	적전	흑전	144	113	57	11
On Semiconductor	19.8	43.5	25.1	11.8	18.6	16.6	(65)	10	316	85	10	12

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	28,741	26	1	9	17	20	13
다우	14,298	2	2	1	5	1	5
상해	8,612	5	0	(4)	(1)	1	(0)
일본	5,179	24	2	10	13	16	14
대만	2,208	19	1	7	7	15	2
Apple	3,684	39	0	5	20	27	27
Xiaomi	45	(1)	1	(4)	(8)	(5)	(11)
TCL	13	15	1	9	(1)	8	1
Hisense	5	59	(3)	(2)	33	46	81
Whirlpool	10	2	10	6	7	0	(16)
TSMC	611	26	1	11	8	17	4
SMIC	40	28	7	11	30	26	22
UMC	27	29	2	5	(0)	20	8
Powerchip	5	(3)	(1)	2	(12)	(8)	(45)
Micron	93	31	(5)	7	17	19	(1)
Nanya	9	39	(2)	10	21	33	9
WDC	17	27	3	19	8	12	(29)
Intel	172	20	2	6	20	13	(20)
Nvidia	1,234	164	(3)	35	64	127	113
AMD	253	87	1	27	44	76	23
Qualcomm	168	6	0	10	(1)	(2)	(15)
Broadcom	430	44	2	30	29	48	45
Qorvo	13	9	1	6	2	1	(6)
Skyworks	22	16	(1)	5	(7)	11	2
Marvell Technology	67	61	(2)	49	46	44	6
Mediatek	52	22	2	13	(0)	5	(16)
Novatek	12	47	7	11	8	55	16
Realtek	9	43	4	11	3	35	(10)
Texas Instruments	203	4	(2)	6	(1)	(1)	7
STMicro	55	32	4	13	(7)	18	21
Analog Device	118	11	1	1	(1)	8	12
Infineon	67	29	2	11	2	17	33
NXP	63	19	4	14	4	10	2
Renaissance	44	105	2	30	30	86	67
On Semiconductor	50	44	2	14	11	28	44

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표 20] 해외 반도체/전기전자 Supplychain Earnings &amp; Valuation (2)

	PER						EPS YoY%					
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
나스닥	32.0	50.0	42.2	27.8	26.7	24.5	2	(18)	87	(15)	44	9
다우	19.3	24.5	19.8	18.5	16.5	15.0	13	(25)	58	(0)	26	10
상해	14.2	18.0	15.2	13.3	9.8	8.7	(1)	(7)	21	(4)	46	12
일본	19.3	37.6	17.4	20.4	17.6	16.1	(12)	(40)	139	(20)	27	10
대만	19.8	23.3	15.5	10.4	14.4	14.4	(20)	7	86	12	(15)	0
Cadence	45.5	62.1	71.7	49.2	45.5	40.1	187	(40)	18	23	60	14
Synopsys	35.9	54.6	70.7	49.6	40.5	35.7	22	24	13	30	68	13
ASE Technology	18.2	11.2	6.6	6.5	14.2	10.8	(33)	63	129	(2)	(39)	31
Amkor	22.3	9.2	9.6	7.7	16.1	11.7	(6)	180	89	19	(47)	38
Powertech	11.2	9.8	7.8	6.8	13.1	10.3	(6)	14	34	1	(34)	27
JCET	362.9	52.1	17.9	12.7	22.0	16.8	흑전	1,250	112	6	(20)	31
Chipbond	8.5	10.1	6.7	6.8	12.4	10.3	(10)	(11)	60	(7)	(33)	21
Chipmos	8.0	9.2	6.3	7.2	14.2	8.3	159	(8)	113	(33)	(39)	72
ASML	41.5	44.0	48.4	35.4	35.5	29.6	1	44	62	(2)	33	20
Applied Materials	19.8	21.0	23.0	13.1	18.5	19.4	(4)	37	64	16	(2)	(5)
KLA Tencor	16.4	17.3	19.9	17.7	23.1	19.7	3	74	64	(13)	7	17
Lam Research	18.0	17.1	21.6	12.8	24.0	18.1	8	75	21	(17)	(6)	33
Tokyo Electron	18.4	22.8	22.4	12.6	27.5	20.6	(23)	33	80	8	(32)	34
Teradyne	26.4	28.7	30.3	20.5	37.9	22.7	14	72	30	(27)	(39)	67
Linde	27.4	30.9	31.7	26.3	26.4	24.4	36	13	56	12	65	8
Air Products	26.6	30.7	32.5	29.8	24.9	22.6	17	7	11	7	12	10
Air Liquid	24.5	24.6	27.1	24.6	23.9	21.9	6	8	6	7	24	9
Merck	33.8	29.7	31.5	23.3	17.7	16.1	(61)	50	54	9	25	10
Dupont	42.8	45.0	36.0	26.0	19.4	16.6	(87)	적전	흑전	(1)	(69)	16
JSR	18.0	25.2	26.0	33.9	21.4	16.2	(26)	적전	흑전	(56)	102	32
ToK	30.6	28.9	15.4	12.2	19.0	15.6	(21)	84	80	14	(11)	22
Sumitomo	23.1	13.4	5.1	109.5	11.0	7.1	(74)	49	252	(96)	806	55
Lagan	21.0	15.7	16.5	11.8	17.4	15.8	16	(13)	(24)	22	(25)	11
Sunny Optical	32.1	31.4	43.3	37.0	25.2	19.4	60	22	2	(52)	27	30
Yageo	24.3	19.1	9.9	10.2	10.5	8.3	(80)	56	81	(24)	6	26
Murata	22.2	24.1	18.1	16.3	23.9	19.2	(12)	30	33	(18)	(12)	25
TDK	25.4	25.1	12.5	14.2	13.7	11.8	(30)	29	76	(13)	33	16
Ibiden	31.0	25.6	22.8	12.8	28.5	19.9	243	127	61	27	(28)	43
Unimicron	17.8	22.6	25.2	6.0	17.5	11.6	95	67	140	124	(51)	50
Compeq	12.0	9.7	9.2	6.2	11.0	8.2	60	22	10	56	(40)	34
Nanya PCB	90.9	30.7	33.7	7.6	20.6	12.7	흑전	1,081	189	83	(54)	62
Kinsus	63.2	64.5	23.5	6.5	30.2	11.8	적전	흑전	607	81	(76)	156

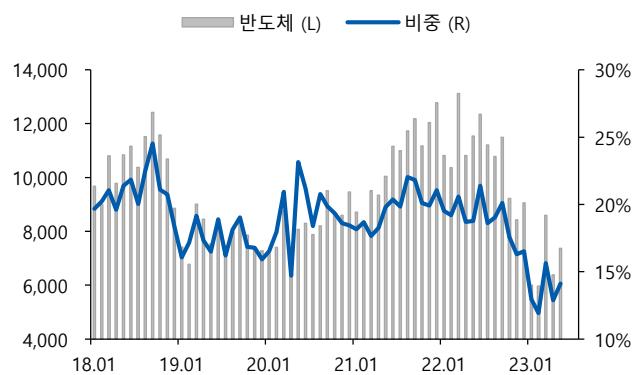
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 2023~2024년 수치는 시장 컨센서스 반영

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

	시가총액	YTD	1W	1M	3M	6M	12M
나스닥	28,741	26	1	9	17	20	13
다우	14,298	2	2	1	5	1	5
상해	8,612	5	0	(4)	(1)	1	(0)
일본	5,179	24	2	10	13	16	14
대만	2,208	19	1	7	7	15	2
Cadence	81	42	(2)	12	16	39	46
Synopsys	86	37	(4)	19	21	34	38
ASE Technology	23	34	8	21	16	27	20
Amkor	8	11	6	23	2	3	37
Powertech	3	26	(1)	5	11	21	1
JCET	10	38	4	17	13	31	32
Chipbond	2	22	3	7	(1)	18	11
Chipmos	1	20	(0)	5	7	20	(21)
ASML	374	32	(1)	14	14	15	28
Applied Materials	148	40	1	20	16	27	27
KLA Tencor	84	26	5	26	25	20	36
Lam Research	107	46	(1)	19	25	37	25
Tokyo Electron	83	47	(2)	18	17	25	(1)
Teradyne	21	20	2	16	2	13	3
Linde	230	11	2	(1)	5	9	14
Air Products	82	(8)	4	1	(0)	(10)	12
Air Liquid	115	18	(2)	(4)	4	14	10
Merck	103	(7)	1	4	(3)	(6)	(2)
Dupont	42	3	4	10	(1)	2	7
JSR	6	26	(2)	6	1	13	(22)
ToK	3	38	(2)	14	9	24	9
Sumitomo	7	(10)	2	(7)	(11)	(12)	(25)
Largan	12	9	(2)	10	(9)	1	21
Sunny Optical	14	(16)	2	(3)	(14)	(27)	(33)
Yageo	9	9	(3)	(2)	(9)	3	(2)
Murata	53	28	1	7	9	15	(2)
TDK	20	26	2	13	12	14	15
Ibiden	10	60	3	26	54	37	69
Unimicron	11	43	(6)	7	26	15	(17)
Compeq	2	(1)	(0)	1	(5)	(9)	(8)
Nanya PCB	8	25	(8)	(1)	7	1	(24)
Kinsus	2	7	(5)	1	(3)	(5)	(33)

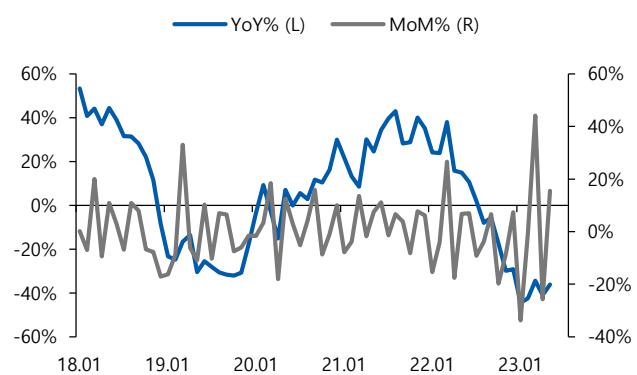
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 19] 반도체 월별 수출액 및 비중 변화 추이



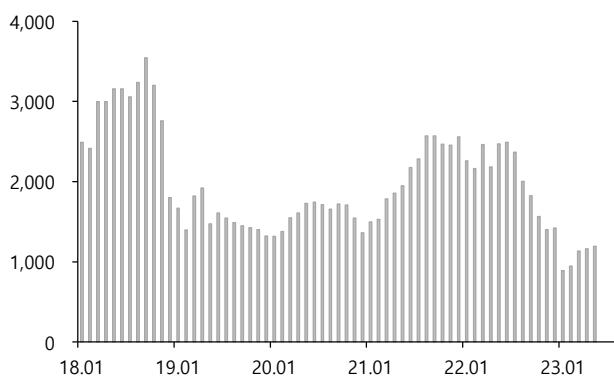
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 20] 반도체 월별 수출액 증감률 추이



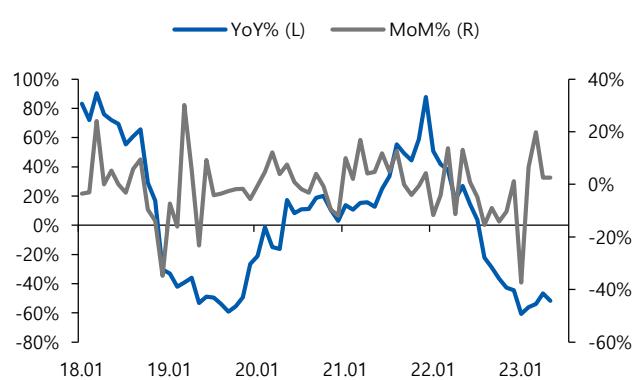
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 21] DRAM 월별 수출액 추이



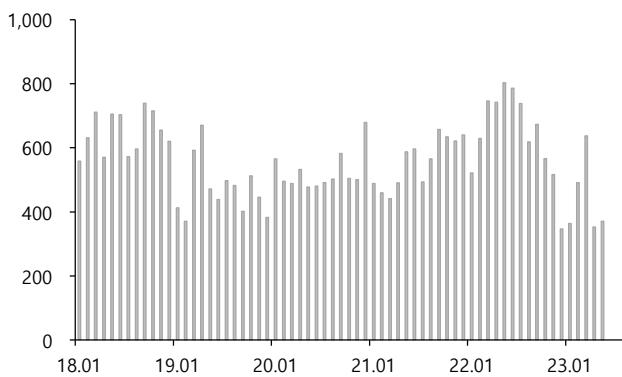
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주 1: 단위는 mn USD, 주 2: 23년 5월은 잠정치

[차트 22] DRAM 월별 수출액 증감률 추이



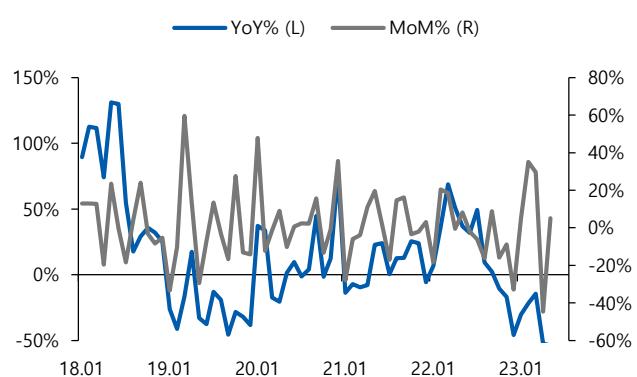
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 23] NAND 월별 수출액 추이



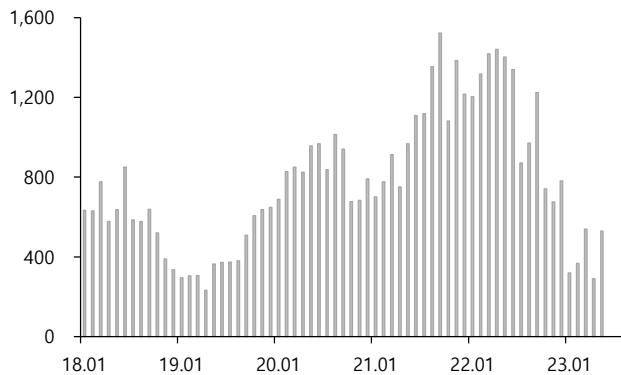
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주 1: 단위는 mn USD, 주 2: 23년 5월은 잠정치

[차트 24] NAND 월별 수출액 증감률 추이



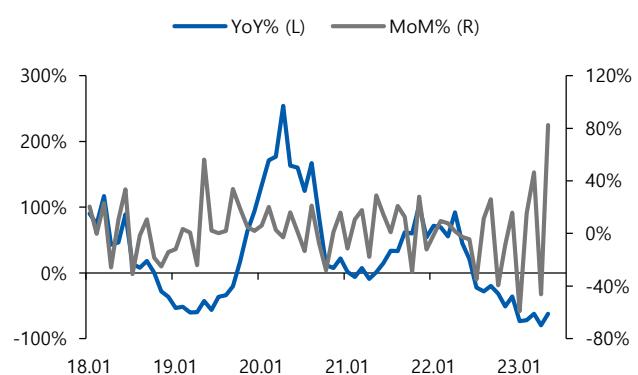
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 25] SSD 월별 수출액 추이



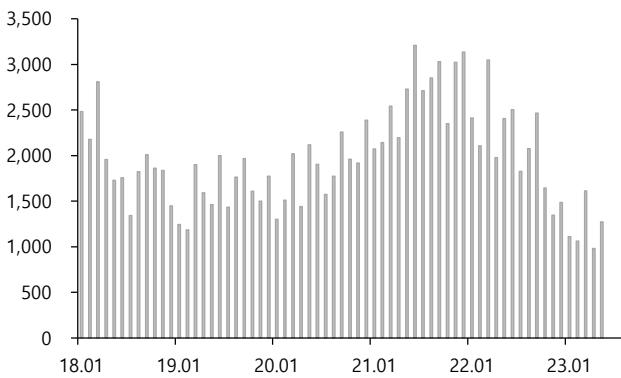
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 26] SSD 월별 수출액 증감률 추이



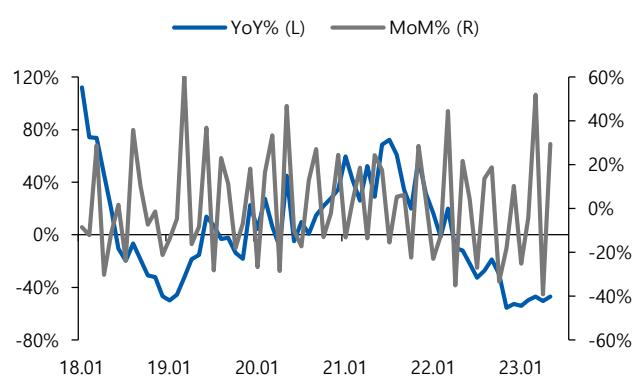
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 27] MCP 월별 수출액 추이



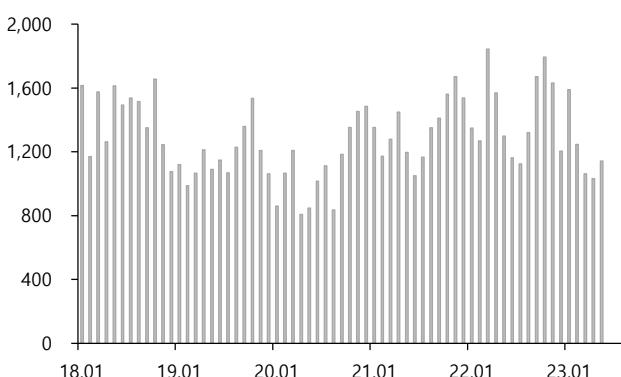
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 28] MCP 월별 수출액 증감률 추이



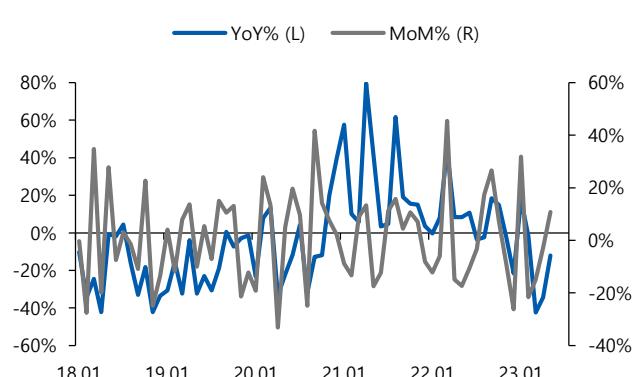
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 29] 무선통신 월별 수출액 추이



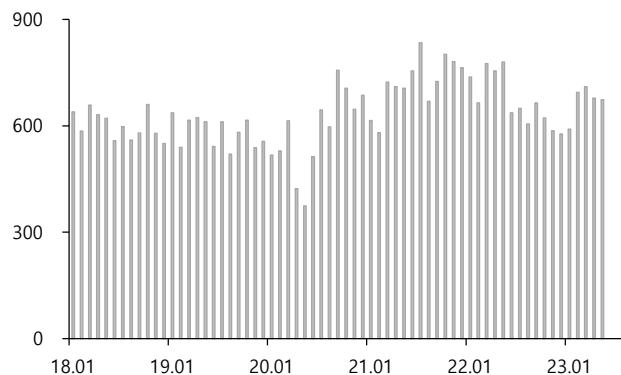
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 30] 무선통신 월별 수출액 증감률 추이



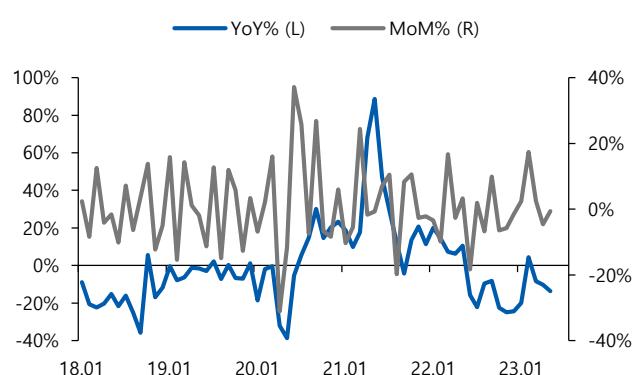
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 31] 가전 월별 수출액 추이



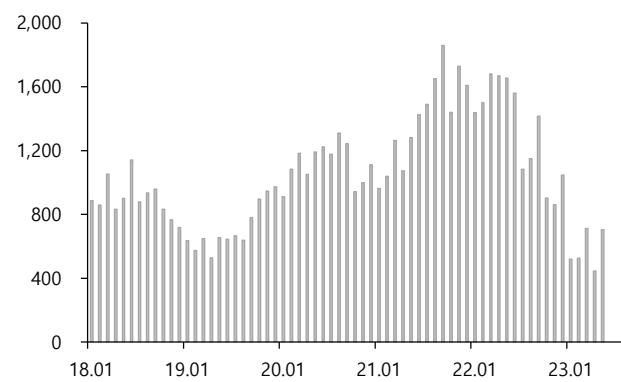
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 32] 가전 월별 수출액 증감률 추이



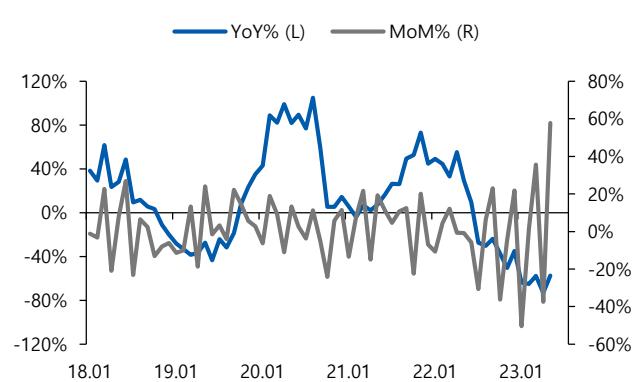
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 33] PC 월별 수출액 추이



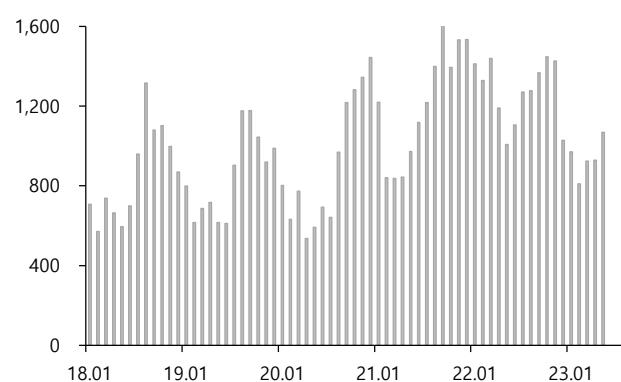
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 34] PC 월별 수출액 증감률 추이



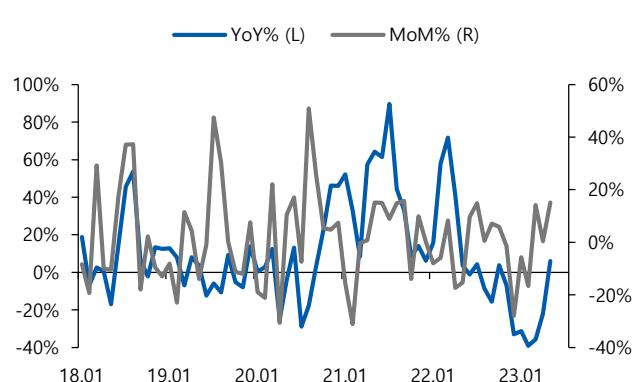
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 35] OLED 월별 수출액 추이



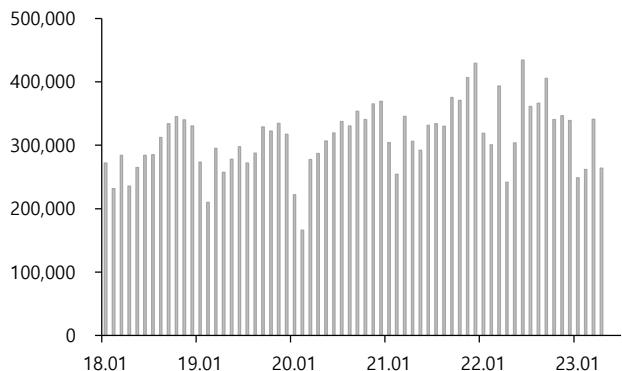
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 36] OLED 월별 수출액 증감률 추이



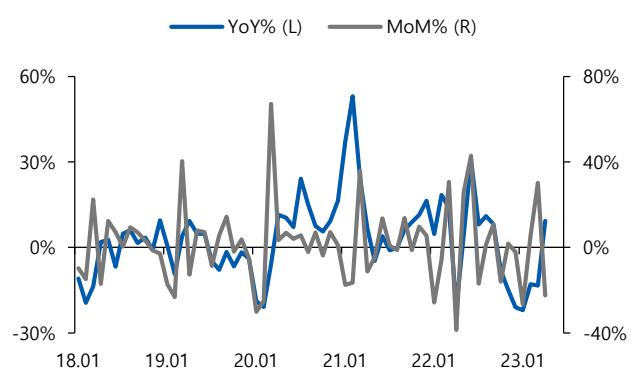
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 37] 대만 PC 5개사 월별 합산 매출액 추이



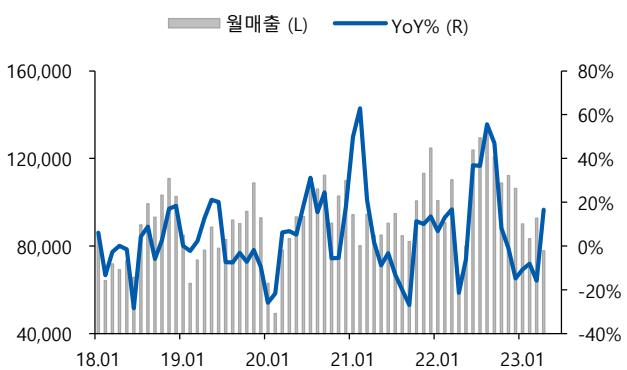
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 38] 대만 PC 5개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



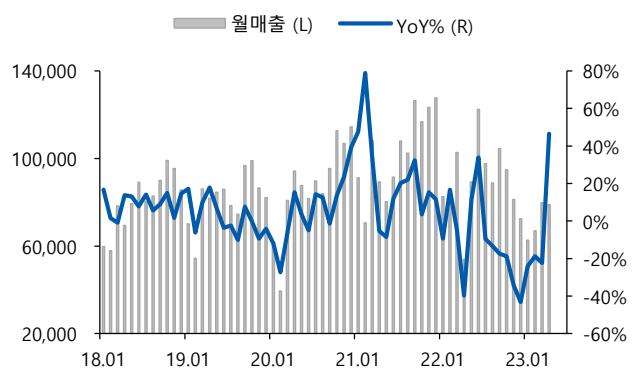
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

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



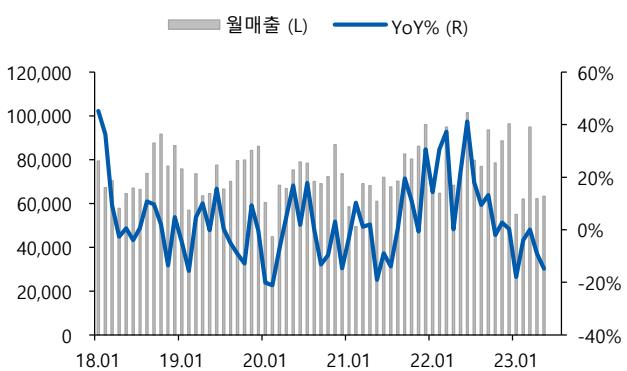
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 40] 대만 Compal 월별 매출액 및 YoY% 추이



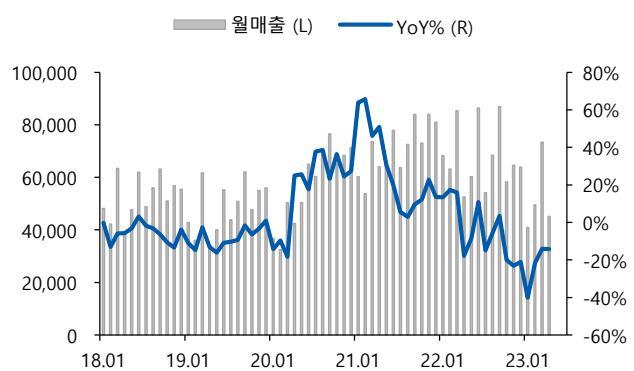
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 41] 대만 Wistron 월별 매출액 및 YoY% 추이



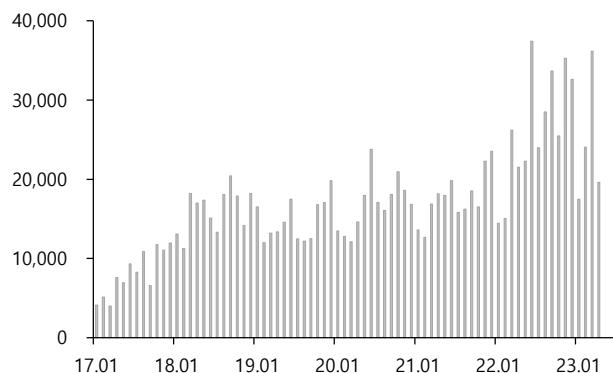
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

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



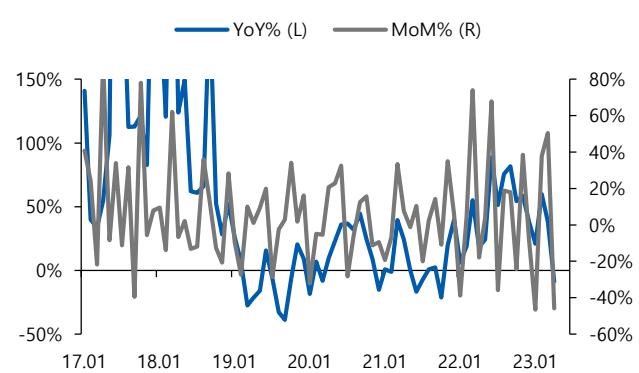
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 43] 대만 Server 4개사 월별 합산 매출액 추이



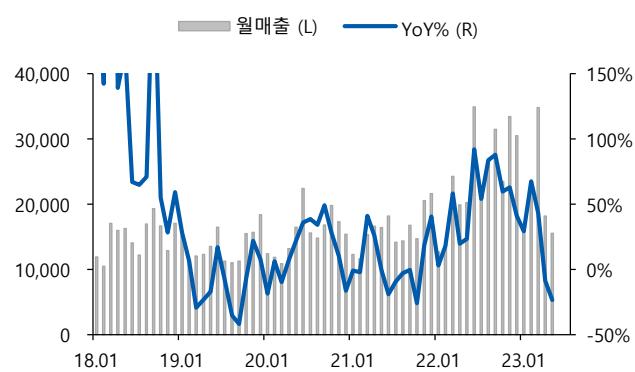
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

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



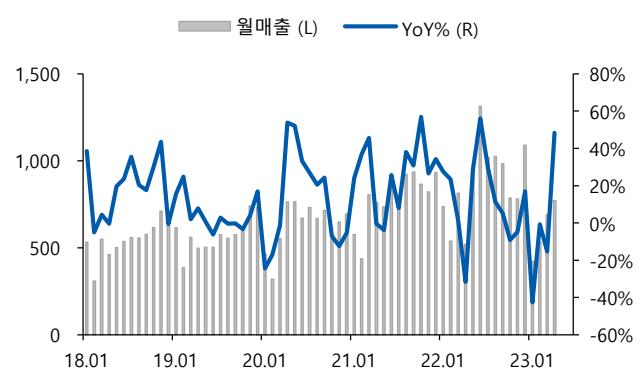
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 45] 대만 Wiwynn 월별 매출액 및 YoY% 추이



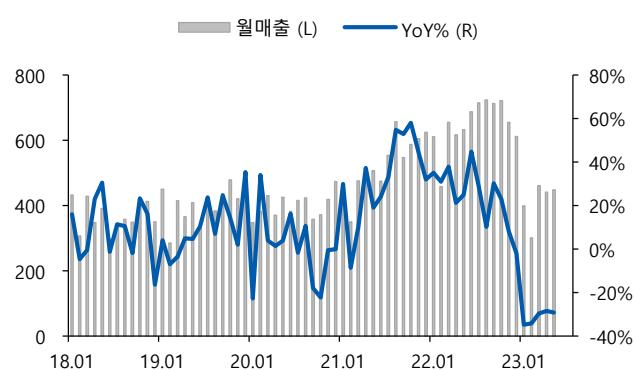
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 46] 대만 Chen Bro 월별 매출액 및 YoY% 추이



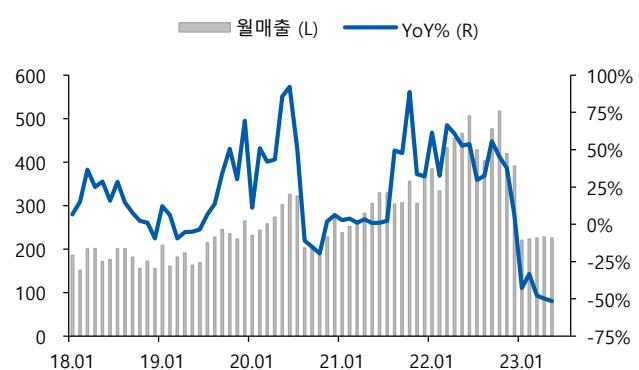
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 47] 대만 King Slide 월별 매출액 및 YoY% 추이



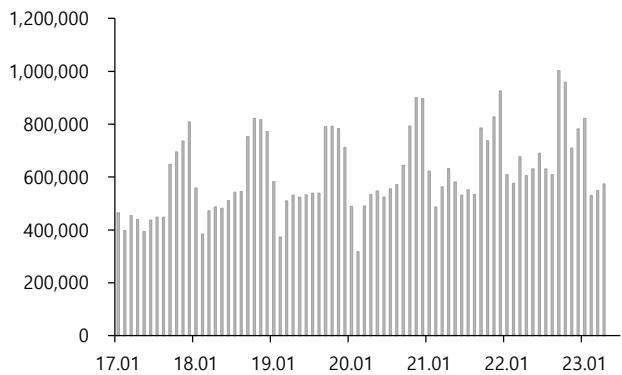
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 48] 대만 Aspeed 월별 매출액 및 YoY% 추이



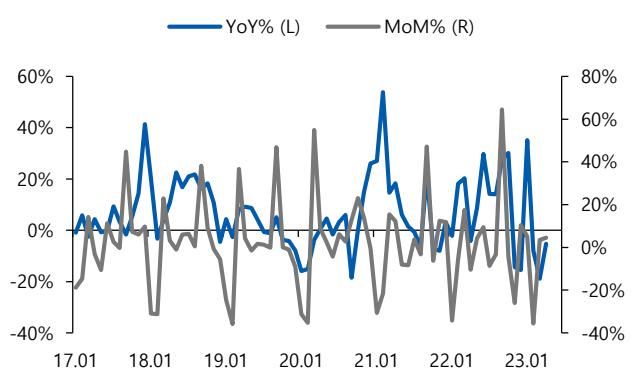
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 49] 대만 EMS 3개사 월별 합산 매출액 추이



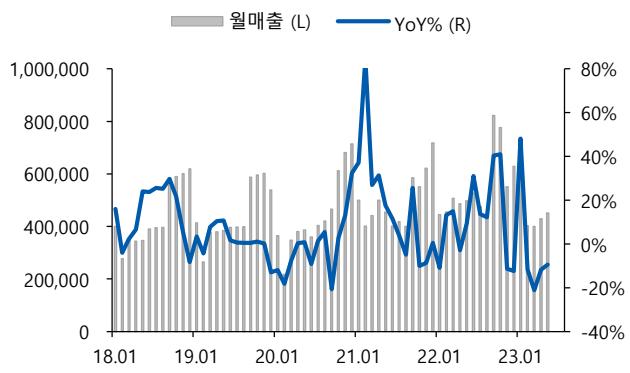
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 50] 대만 EMS 3개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



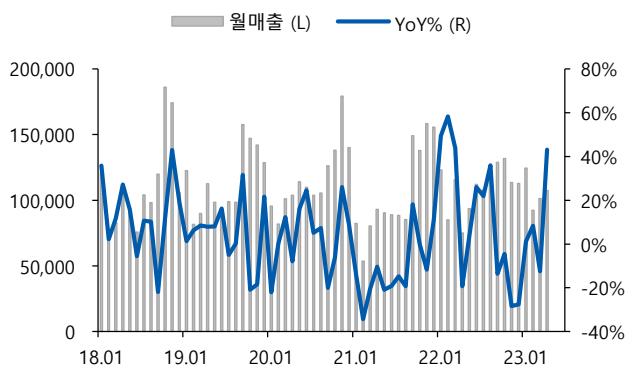
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 51] 대만 Hon Hai 월별 매출액 및 YoY% 추이



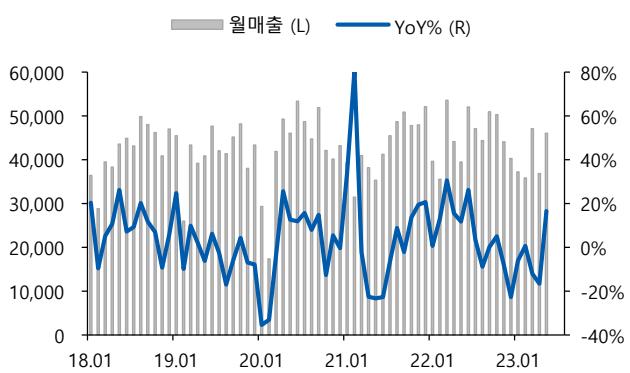
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 52] 대만 Pegatron 월별 매출액 및 YoY% 추이



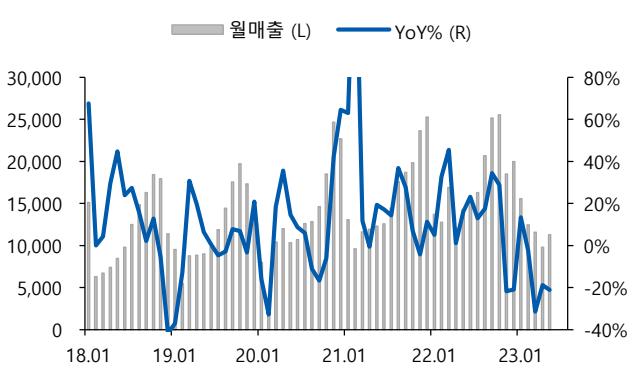
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 53] 대만 Inventec 월별 매출액 및 YoY% 추이



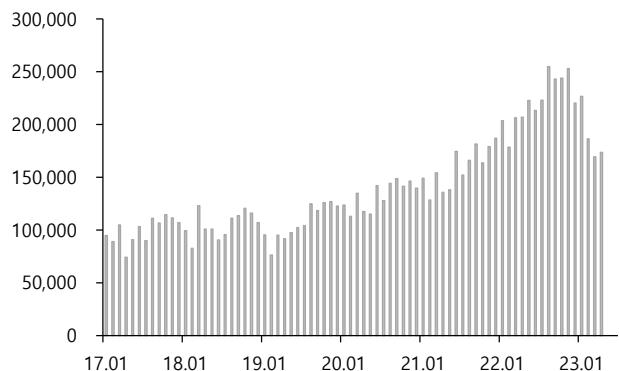
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

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



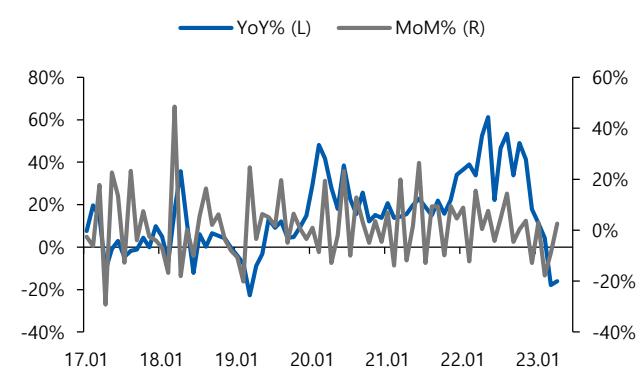
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 55] 대만 파운드리 4개사 월별 합산 매출액 추이



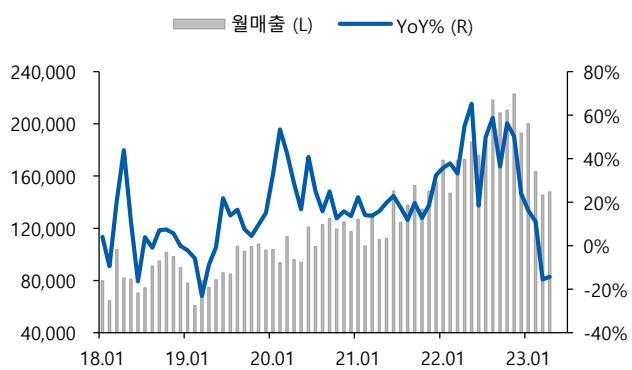
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 56] 대만 파운드리 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



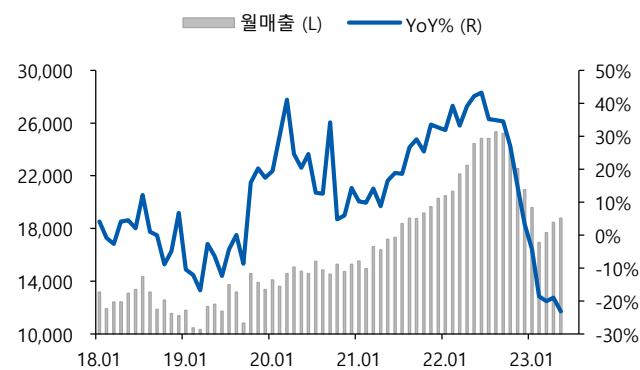
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 57] 대만 TSMC 월별 매출액 및 YoY% 추이



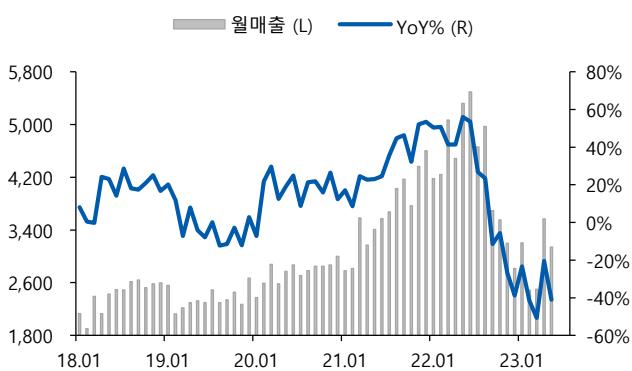
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 58] 대만 UMC 월별 매출액 및 YoY% 추이



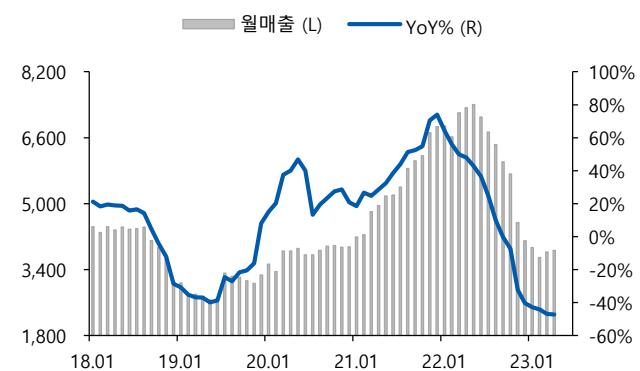
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 59] 대만 Vanguard 월별 매출액 및 YoY% 추이



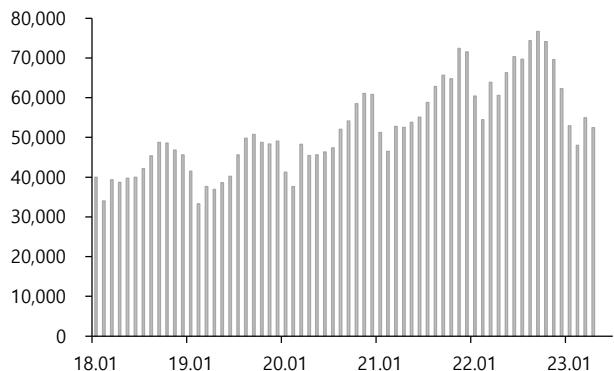
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 60] 대만 Powerchip 월별 매출액 및 YoY% 추이



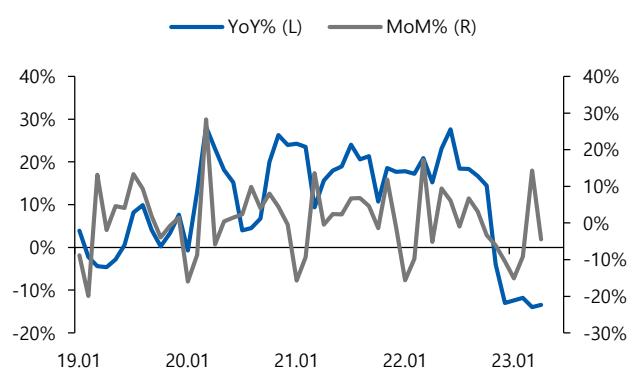
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 61] 대만 OSAT 4개사 월별 합산 매출액 추이



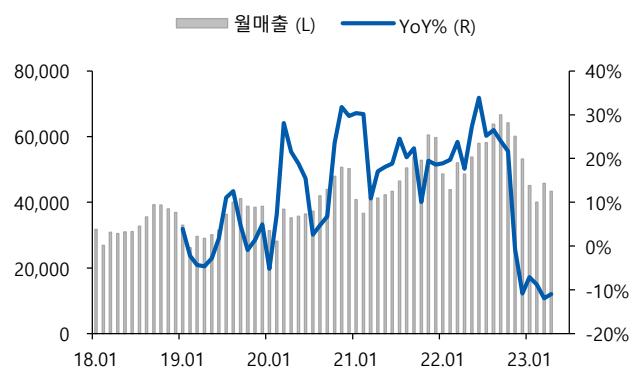
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 62] 대만 OSAT 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



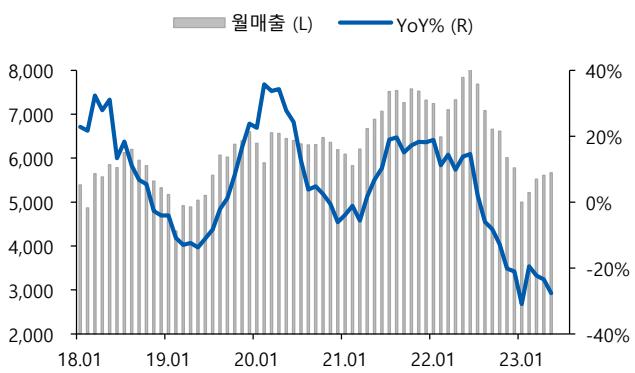
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 63] 대만 ASE 월별 매출액 및 YoY% 추이



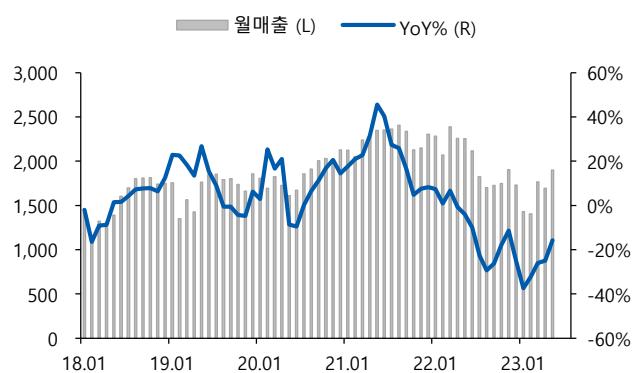
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 64] 대만 Powertech 월별 매출액 및 YoY% 추이



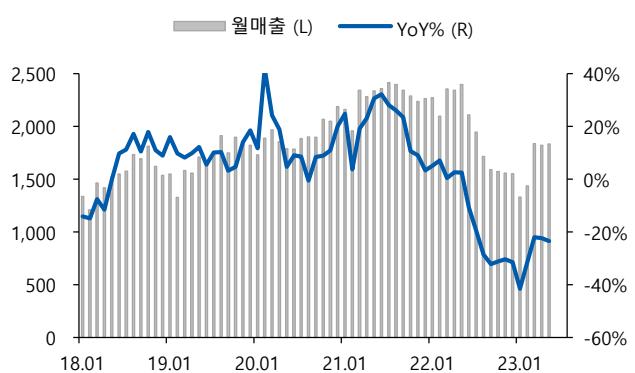
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 65] 대만 Chipbond 월별 매출액 및 YoY% 추이



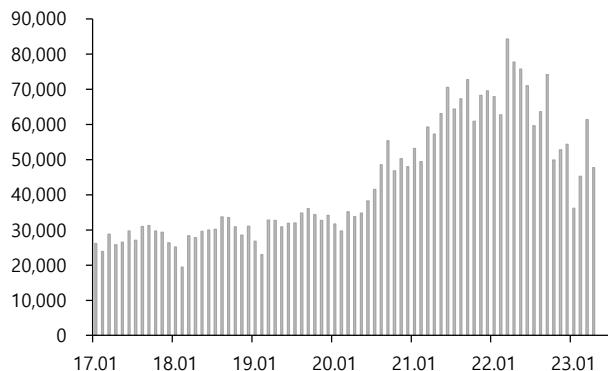
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 66] 대만 Chipmos 월별 매출액 및 YoY% 추이



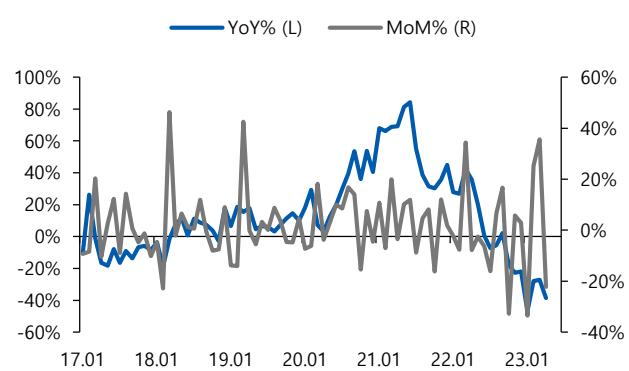
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 67] 대만 팹리스 4개사 월별 합산 매출액 추이



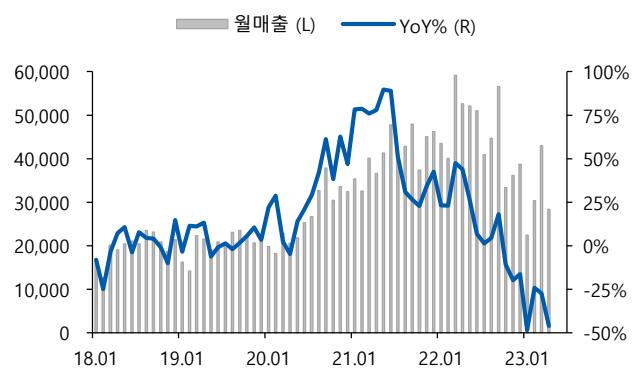
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 68] 대만 팹리스 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



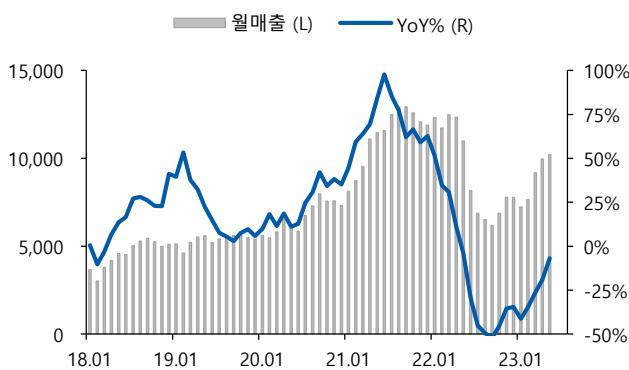
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 69] 대만 MediaTek 월별 매출액 및 YoY% 추이



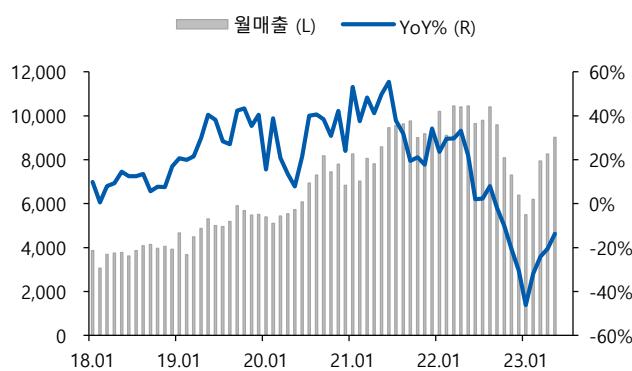
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 70] 대만 Novatek 월별 매출액 및 YoY% 추이



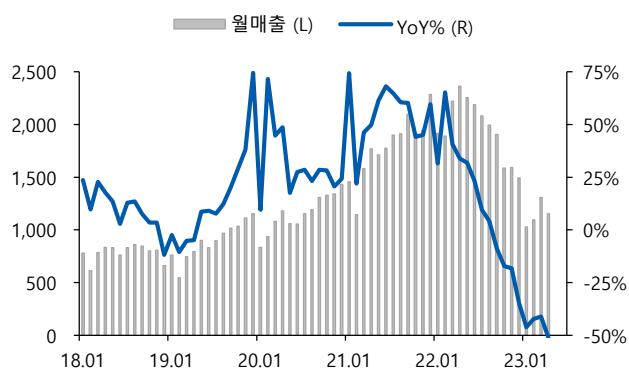
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 71] 대만 Realtek 월별 매출액 및 YoY% 추이



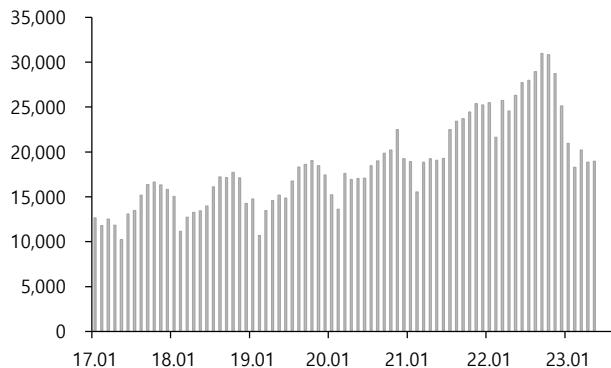
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 72] 대만 Silergy 월별 매출액 및 YoY% 추이



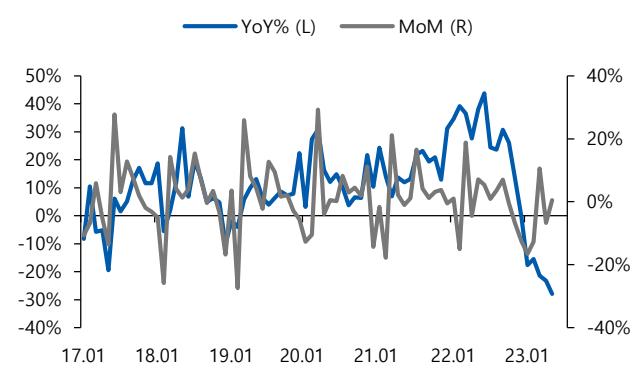
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 73] 대만 PCB 4개사 월별 합산 매출액 추이



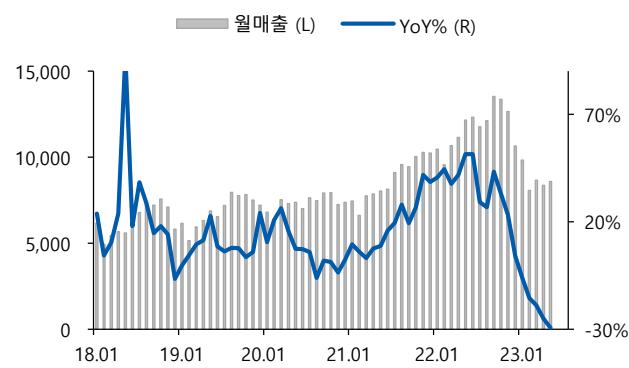
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 74] 대만 PCB 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



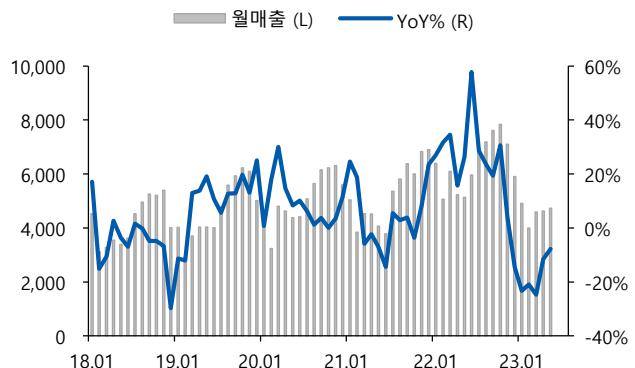
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 75] 대만 Unimicron 월별 매출액 및 YoY% 추이



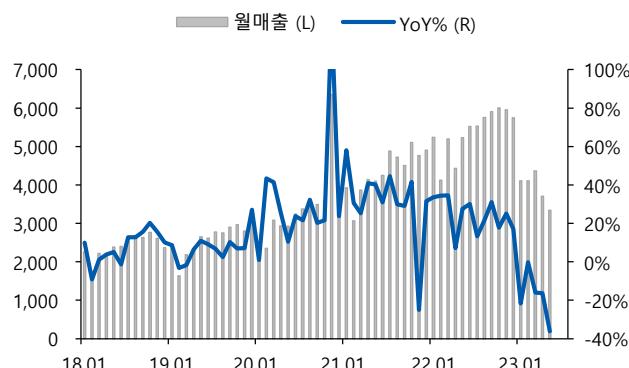
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 76] 대만 Compeq 월별 매출액 및 YoY% 추이



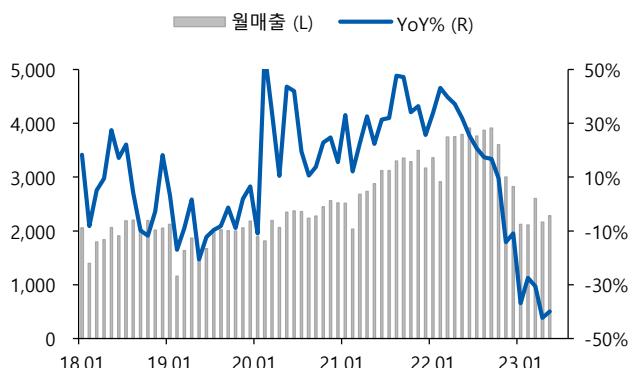
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 77] 대만 Nanya PCB 월별 매출액 및 YoY% 추이



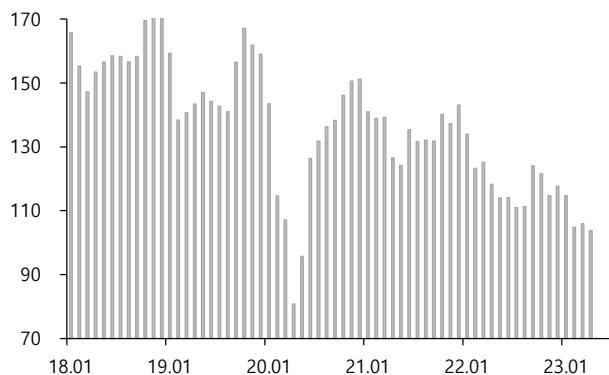
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 78] 대만 Kinsus 월별 매출액 및 YoY% 추이



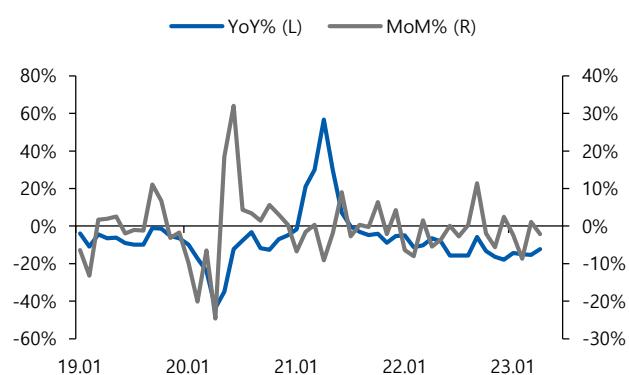
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 79] 글로벌 Mobile 월별 출하량 추이



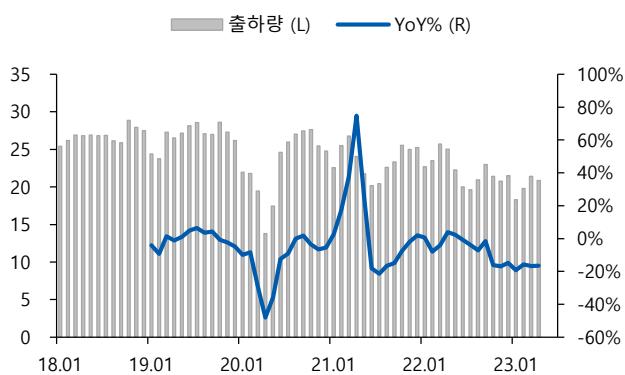
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

[차트 80] 글로벌 Mobile 월별 출하량 증감률 추이



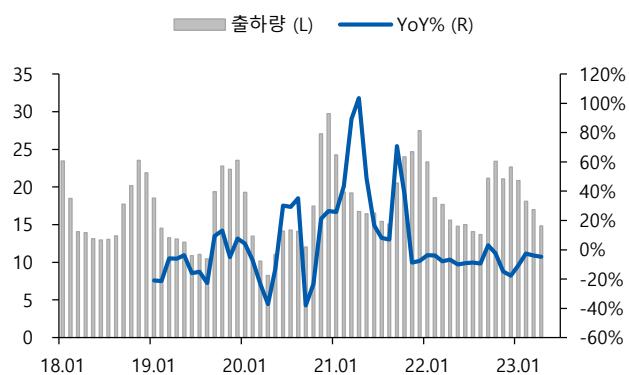
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터

[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



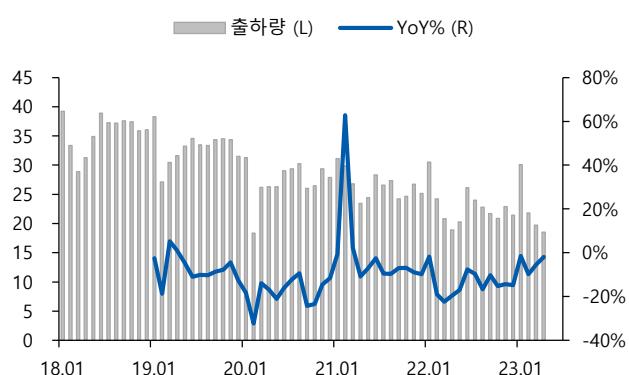
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

[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



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 × 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

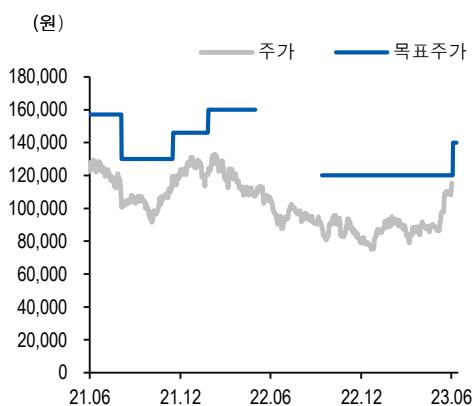
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	90.7
Hold(중립)	9.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-05-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## SK 히아닉스 (000660) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-06-12	BUY	140,000	1년	-26.37	-3.83
2022-09-20	BUY	120,000	1년	-	-
			당당자변경		
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"

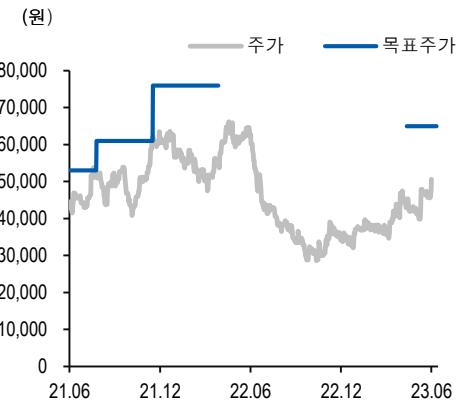
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	90.7
Hold(중립)	9.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-05-02

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## 하나마티리얼즈 (166090) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-06-12	BUY	65,000	1년		
2023-04-20	BUY	65,000	1년		
			담당자변경		
2022-11-24	1년 경과 이후			1년	-50.21 -37.57
2021-11-24	BUY	76,000	1년	-39.76	-12.89
2021-08-02	BUY	61,000	1년	-11.79	8.52
2021-03-29	BUY	53,000	1년	-14.96	1.51

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 \* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

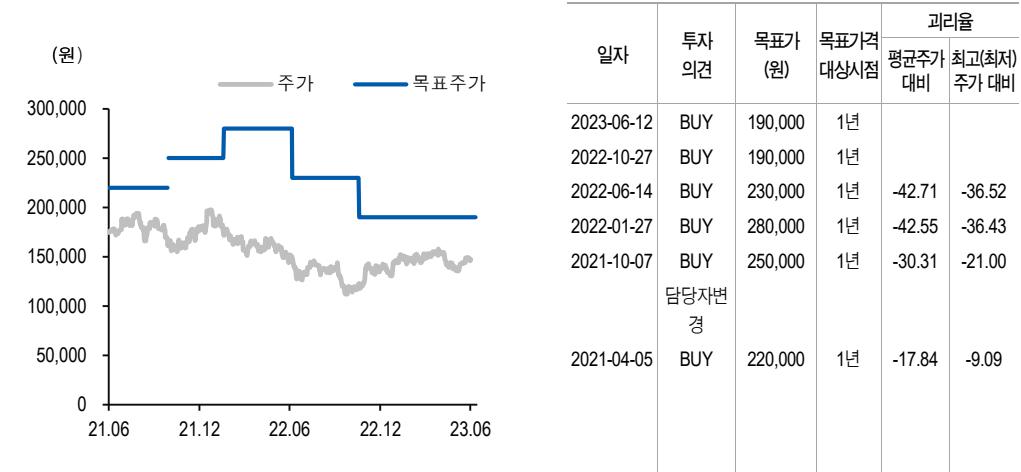
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	90.7
Hold(중립)	9.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-05-02

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정 시 제외

## 삼성전기 (009150) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

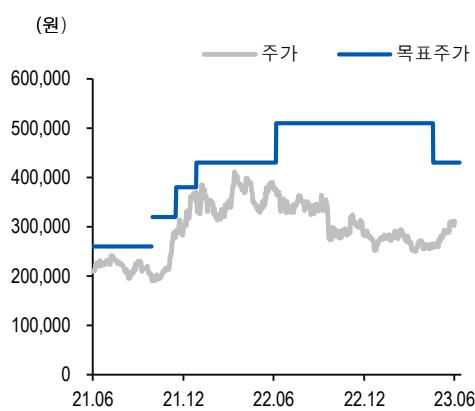
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	90.7
Hold(중립)	9.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-05-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## LG 이노텍 (011070) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-06-12	BUY	430,000	1년		
2023-04-27	BUY	430,000	1년		
2022-06-14	BUY	510,000	1년	-41.05	-27.25
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"

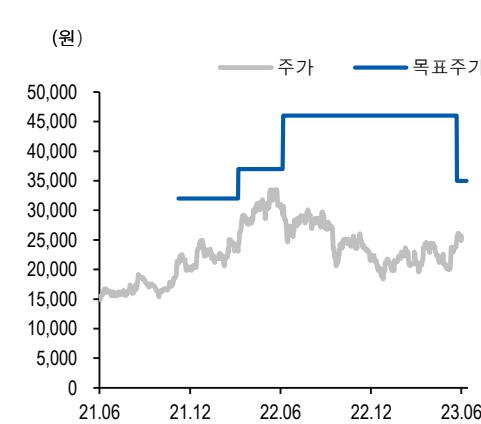
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	90.7
Hold(중립)	9.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-05-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정 시 제외

## 대덕전자 (353200 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-06-12	BUY	35,000	1년		
2023-05-31	BUY	35,000	1년		
2022-06-14	BUY	46,000	1년	-47.77	-33.37
2022-03-16	BUY	37,000	1년	-18.65	-9.46
2021-11-15	BUY	32,000	1년	-30.50	-21.72
2021-08-12	Not Rated	-	1년		

자료: 유인티증권

주: 과리율 = (실제주가 \* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	90.7
Hold(중립)	9.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-05-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 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.