

반도체/전기전자

반도체/전기전자

백길현 USCPA

02 3770 5635

gilhyun.baik@yuantakorea.com



종목	투자의견	목표주가 (원)
[반도체]		
삼성전자	BUY (M)	90,000 (M)
SK 하이닉스	BUY (M)	140,000 (M)
하나머티리얼즈	BUY (M)	65,000 (M)
[전기전자]		
삼성전기	BUY (M)	190,000 (M)
LG 이노텍	BUY (M)	430,000 (M)
대덕전자	BUY (M)	40,000 (U)

7월 Monthly: 2Q23 Earning Season!

▶ 반도체: 고부가 제품 가치 지속 부각

6월 메모리반도체 고정 거래선 가격은 PC/Server 각각 전월대비 -2%, -4%로 발표됨. 6월 반도체 수출액은 86억불(YoY -28%, MoM +21%)을 기록했으며, 전체 수출액 중 반도체 비중은 16%로 전년동기대비 축소된 반면, 판매량 기준 ASP 하락폭은 축소되고 있음.

[표 13, Sector Event Calendar] 7월 마지막주부터 주요 IT 기업들의 실적발표 컨퍼런스콜이 예정되어 있음. Traditional IT 기기들에 대한 수요 회복 시그널이 묘연한 상황이며, 여전히 메모리반도체 중심으로는 재고 부담이 상존함.

그럼에도 불구하고 3Q23 메모리반도체 3사의 감산 활동 영향이 본격화됨에 따라 재고 Peak out 가능성은 높아지고, 2H23 메모리 가격 반등을 전망. 금번 실적 시즌 동안에도 지속 부각되고 있는 AI 서비스 고도화 트렌드는 HBM과 같은 고사양 메모리반도체 수요 증가를 수반하고 있음.

국내 메모리반도체 기업들의 시장 지배력이 독보적인 것으로 파악됨에 따라 수혜가 집중 될 것으로 기대. 2H23 지나면서 HBM/DDR5 등 고부가 제품 비중이 재차 높아질 것으로 예상된다는 점은 향후 수익성 개선에 긍정적인 것. 반도체 업종에 대한 비중확대 의견 유지.

▶ 전기전자: 스마트폰 신제품 출시로 인한 수요 회복 기대

5월 글로벌 Mobile 출하량은 전년대비 -10%를 기록하였으며 부진한 수요가 이어지고 있음. 이 중 삼성전자, Apple, 중화권 3사(OVX) 출하량은 각각 전년대비 -13%, -2%, -14%. 2Q23 지나면서 Mobile 재고조정이 마무리되는 가운데, 신제품 제품 출시가 본격화됨에 따라 2H23 수요 회복을 기대하는 바. 특히 주요 스마트폰 OEM 업체들은 폴더블 중심의 라인업 확대를 추구할 것. 7월 26일 삼성전자의 갤럭시 언팩 행사에 폴더블 신제품 공개 예정.

6월 대만 주요 기판 공급업체들의 합산 매출액은 179억NTD(YoY -36%)으로, 작년 11월부터 8개월째 감소세를 이어나가는 가운데 감소폭이 확대된 바 있음. 최근 IT 수요 둔화 및 재고부담 등의 영향으로 메모리반도체 패키지 기판 중심으로 부진한 수요 때문. 다만 2H23 지나면서 기판 수급 정상화가 진행되는 가운데 실적 개선이 기대되는 바.

특히 AI 고도화에 따른 GPU 및 Advanced Packaging 수요 증가가 필요적이기에 FCBGA 기판 수요 증가가 수반될 것으로 전망. 선제적으로 FCBGA 투자를 완료한 국내 삼성전기(009150 KS), 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 & 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	1,966	14.6	-3.0	0.6	8.6	9.5	0.9	1.2	1.1	0.9	0.9	0.9
		코스닥	423	29.4	-0.6	-2.3	23.8	14.6	1.7	2.4	2.4	1.5	2.6	2.3
	반도체	삼성전자	427	29.3	-0.7	8.5	18.2	21.6	1.5	2.1	1.8	1.1	1.4	1.3
		SK 하이닉스	83	51.2	-1.7	23.5	29.9	21.0	1.3	1.6	1.5	0.8	1.4	1.4
	전기전자	삼성전기	11	11.3	-1.3	-6.0	0.2	8.4	1.8	2.3	2.2	1.3	1.4	1.3
		LG 이노텍	7	15.5	-6.3	13.4	4.9	-13.9	1.5	1.8	2.6	1.4	1.4	1.2
해외	지수	나스닥	29,770	30.8	3.2	13.7	25.2	20.3	4.9	6.4	6.8	4.2	5.3	5.1
		다우	14,608	2.4	0.2	0.8	-0.1	8.9	4.3	4.8	5.1	4.5	4.2	3.8
		상해	8,507	4.3	-0.3	-2.8	1.9	-2.8	1.5	1.6	1.7	1.3	1.3	1.2
		일본	5,233	23.4	-0.2	15.3	21.8	20.1	1.9	2.2	1.9	1.6	1.9	1.8
		대만	2,160	19.5	0.1	6.2	14.6	17.8	1.8	2.2	2.4	1.8	2.1	2.0
	반도체	TSMC	607	28.7	2.1	10.1	19.1	24.9	4.9	7.1	7.1	3.9	4.3	3.6
		Intel	178	23.9	4.5	1.2	9.7	-12.0	3.0	2.3	2.1	1.1	1.4	1.3
		Micron	89	25.0	-4.5	-1.7	7.6	8.1	1.6	2.1	2.3	1.1	1.6	1.7
	전기전자	Apple	3,859	45.2	4.2	17.3	41.3	30.2	14.1	34.0	45.8	40.8	50.7	39.2
		Murata	49	21.6	-5.2	1.7	13.6	4.9	2.4	3.0	2.5	1.7	2.0	1.9
		TDK	19	22.0	-3.5	15.1	21.0	29.5	1.7	2.0	1.3	1.1	1.3	1.2
		Taiyo Yuden	5	8.8	-1.6	-4.5	-1.3	-8.6	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

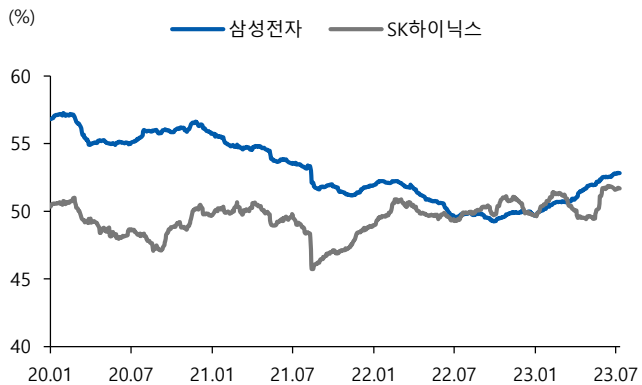
[표 02] 국내 반도체/전기전자 대형주 월별 수급 추이

(단위: 억원)

		기관 순매수대금				외인 순매수대금				개인 순매수대금			
		4월	5월	6월	7월	4월	5월	6월	7월	4월	5월	6월	7월
지수	코스피	-11,987	237	6,670	-13,544	19,517	42,764	-10,465	1,029	-8,207	-42,049	6,056	10,481
	코스닥	-11,432	2,775	876	-6,839	-11,345	-1,476	-5,885	5,001	28,980	179	10,453	2,221
반도체	삼성전자	-7,073	192	-825	-4,225	31,253	25,518	16,777	2,917	-23,819	-24,226	-15,550	1,297
	SK 하이닉스	5,456	-4,231	2,846	-50	-3,190	14,677	769	241	-2,276	-10,186	-3,117	-148
전기전자	삼성전기	-623	-523	3	-182	103	966	303	427	540	-406	-287	-230
	LG 이노텍	458	1,691	1,083	-73	-721	615	-253	28	319	-2,260	-822	21

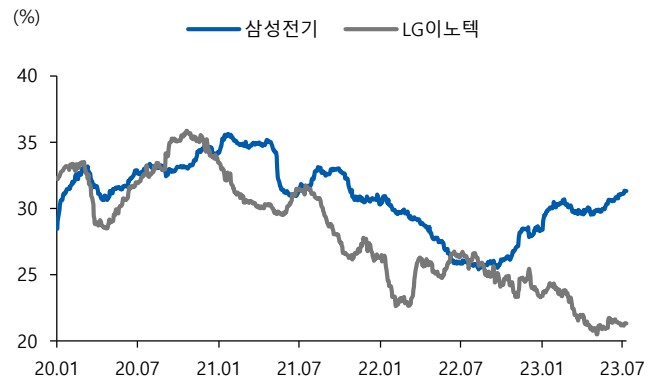
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 01] 반도체 대형주 외국인 지분율 변화 추이



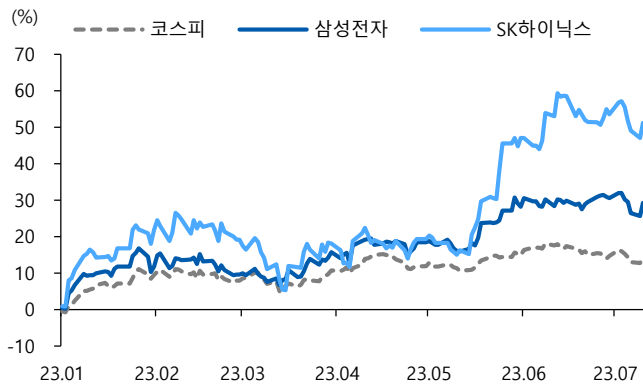
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 02] 전기전자 대형주 외국인 지분율 변화 추이



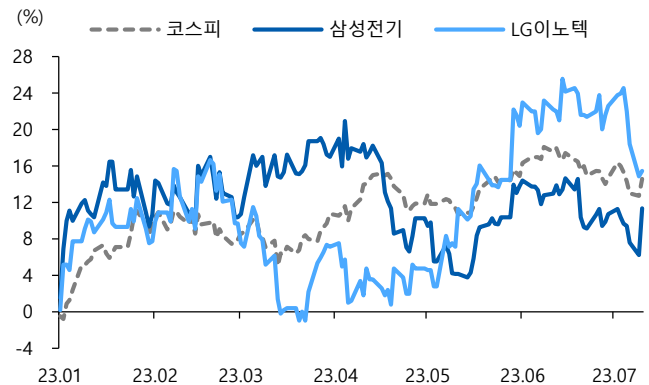
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 03] 반도체 대형주 YTD 주가 수익률



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 04] 전기전자 대형주 YTD 주가 수익률



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 05] 반도체 대형주 12M Forward PBR 추이



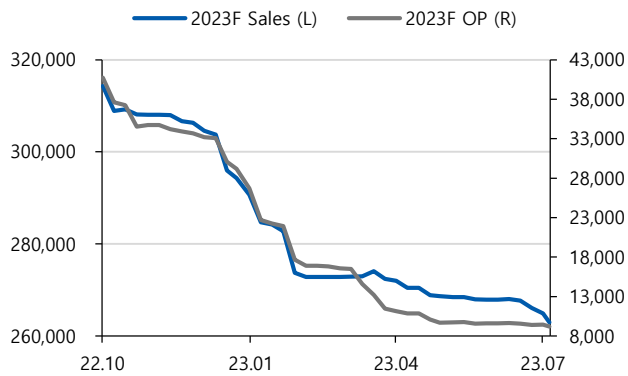
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 배

[차트 06] 전기전자 대형주 12M Forward PBR 추이



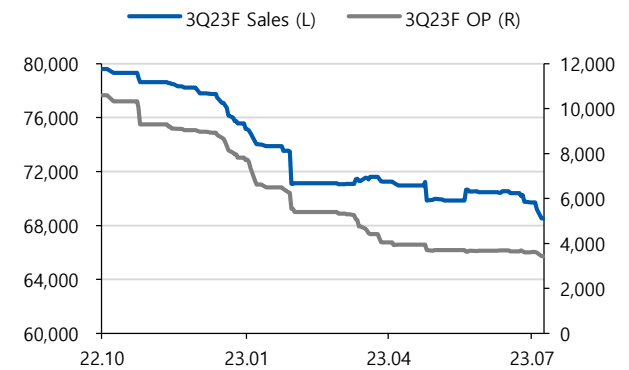
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 배

[차트 07] 삼성전자 연간 실적 컨센서스 변화 추이



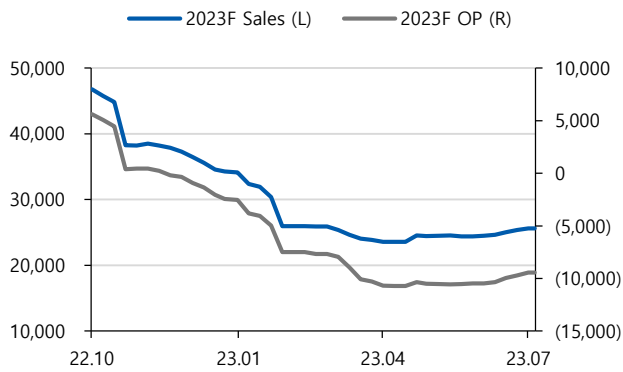
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 08] 삼성전자 분기 실적 컨센서스 추이



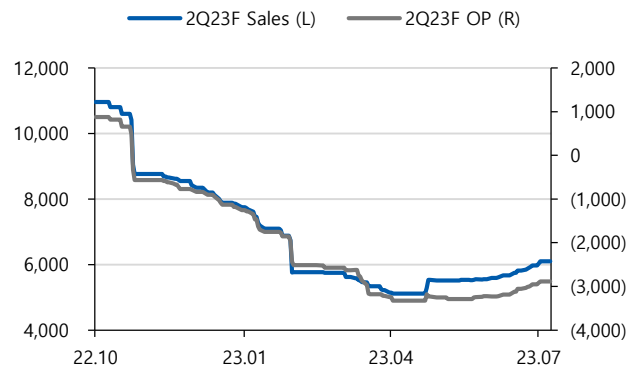
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 09] SK 하이닉스 연간 실적 컨센서스 변화 추이



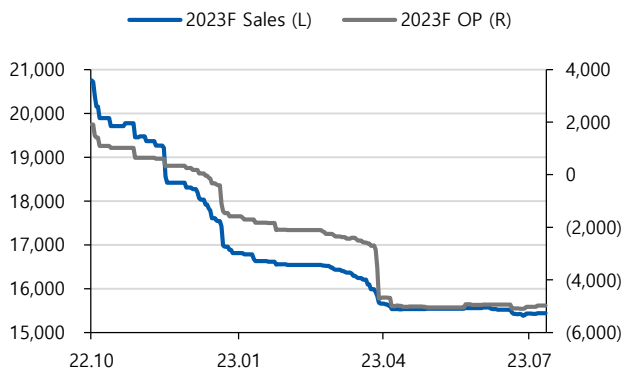
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 10] SK 하이닉스 분기 실적 컨센서스 추이



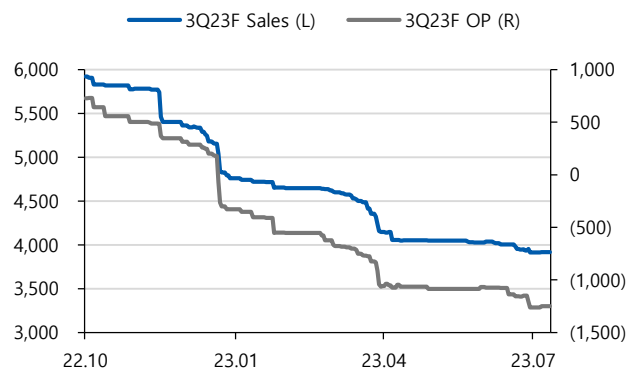
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 11] Micron 연간 실적 컨센서스 변화 추이



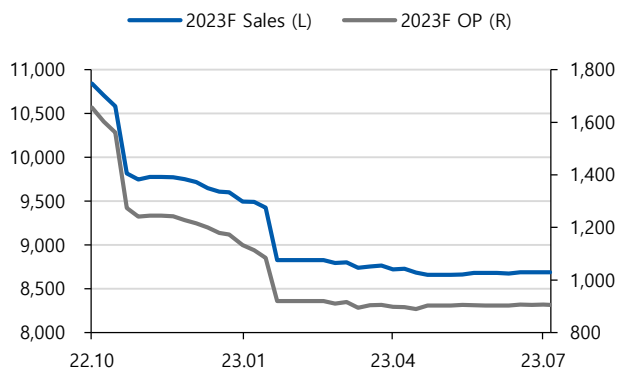
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만달러, FY 기준

[차트 12] Micron 분기 실적 컨센서스 추이



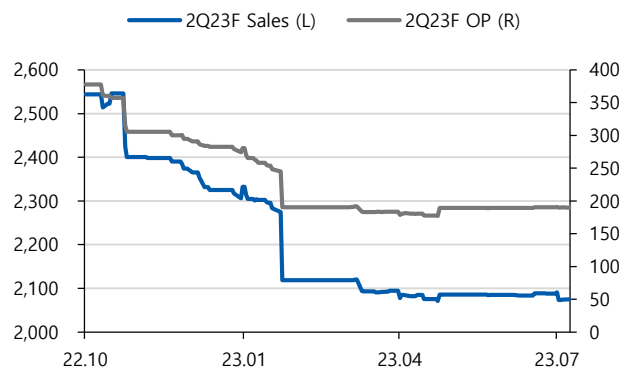
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만달러, FY 기준 차기 분기(CY3Q23) 반영

[차트 13] 삼성전기 연간 실적 컨센서스 추이



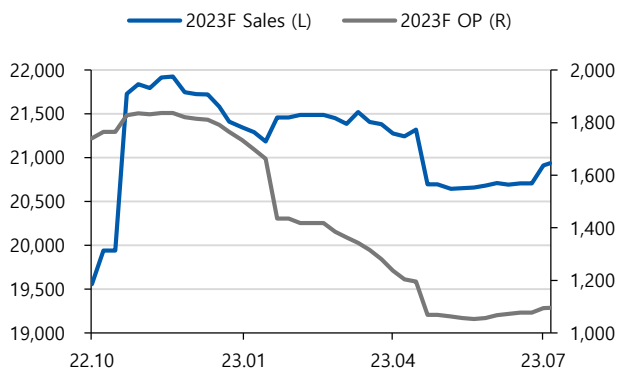
자료: Quantilise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 14] 삼성전기 분기 실적 컨센서스 추이



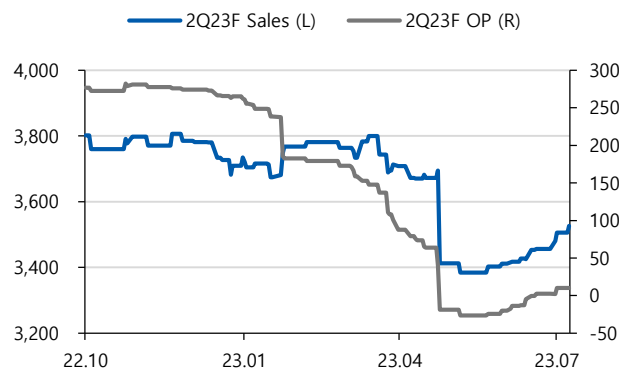
자료: Quantilise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 15] LG 이노텍 연간 실적 컨센서스 추이



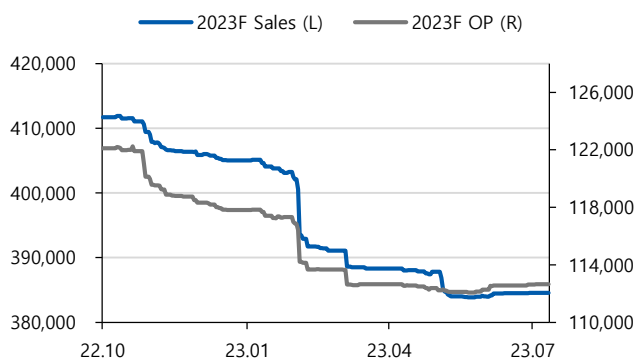
자료: Quantilise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[차트 16] LG 이노텍 분기 실적 컨센서스 추이



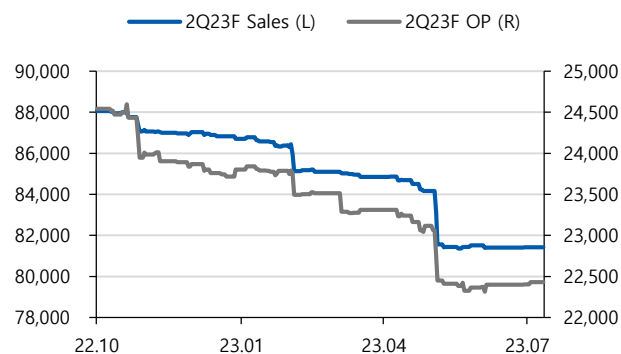
자료: Quantilise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[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	2Q23P	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	77,782	77,204	76,000	70,460	63,750	60,000	74,794	71,146
	DRAM	12,030	13,084	9,800	7,228	5,075	5,719	6,121	7,106
	NAND	7,930	7,890	5,100	4,912	3,824	3,786	3,923	4,464
	LSI/Foundry	6,780	6,892	6,892	7,930	4,830	4,437	7,011	7,692
	SD	7,970	6,862	9,079	9,310	6,610	6,478	9,870	9,589
	IM	32,370	29,300	31,700	25,280	31,820	25,456	35,431	28,061
	CE	15,470	14,968	14,593	15,580	14,080	14,502	14,308	15,736
	Harman	2,670	2,762	2,791	3,940	3,170	3,550	3,993	4,334
Sales YoY%	Total	19%	21%	3%	-8%	-18%	-22%	-3%	1%
	DRAM	39%	15%	-24%	-39%	-58%	-56%	-38%	-2%
	NAND	39%	21%	-35%	-34%	-52%	-52%	-28%	-9%
	LSI/Foundry	48%	42%	24%	21%	-29%	-36%	-10%	-3%
	SD	15%	0%	2%	3%	-17%	-6%	5%	3%
	IM	11%	29%	12%	-13%	-2%	-13%	10%	11%
	CE	19%	12%	3%	1%	-9%	-2%	-3%	1%
	Harman	13%	14%	16%	38%	19%	19%	10%	10%
OP	Total	14,121	14,097	10,800	4,310	640	608	4,074	4,068
	DRAM	5,952	6,804	3,748	940	(1,441)	(1,144)	(673)	(213)
	NAND	1,872	2,367	645	(1,228)	(2,486)	(2,158)	(1,765)	(1,339)
	LSI/Foundry	624	608	755	555	(299)	(710)	210	269
	SD	1,090	947	1,998	1,825	780	803	1,678	1,534
	IM	3,820	1,949	3,217	1,700	3,946	2,915	3,720	2,806
	CE	800	724	313	(60)	18	667	630	629
	Harman	100	157	183	370	130	227	260	364
OPM%	Total	18%	18%	14%	6%	1%	1%	5%	6%
	DRAM	49%	52%	38%	13%	-28%	-20%	-11%	-3%
	NAND	24%	30%	13%	-25%	-65%	-57%	-45%	-30%
	LSI/Foundry	9%	9%	11%	7%	-6%	-16%	3%	4%
	SD	14%	14%	22%	20%	12%	12%	17%	16%
	IM	12%	7%	10%	7%	12%	11%	11%	10%
	CE	5%	5%	2%	-0.4%	0.1%	5%	4%	4%
	Harman	4%	6%	7%	9%	4%	6%	7%	8%
OP YoY%	Total	51%	12%	-31%	-66%	-94%	-94%	-61%	-6%
	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	적전	-72%	-52%
	SD	203%	-26%	34%	38%	-28%	-15%	-16%	-15%
	IM	-13%	-19%	-4%	-36%	3%	11%	15%	65%
	CE	-29%	-66%	-67%	적전	-98%	85%	152%	흑전
	Harman	-9%	40%	22%	68%	30%	45%	42%	-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	269,690	301,809
	DRAM	48,110	31,420	32,900	44,760	42,143	24,025	34,690
	NAND	23,970	17,630	22,140	27,536	26,162	16,001	20,919
	LSI/Foundry	13,910	14,730	17,310	21,580	29,392	23,964	26,470
	SD	32,470	31,050	30,590	31,710	33,542	32,547	36,788
	IM	100,680	107,260	99,580	109,250	119,200	120,768	127,518
	CE	42,110	44,750	48,170	55,840	60,630	58,626	61,557
	Harman	8,840	10,070	9,180	10,040	13,220	15,047	16,957
Sales YoY%	Total	2%	-5%	3%	18%	8%	-11%	12%
	DRAM	31%	-35%	5%	36%	-6%	-43%	44%
	NAND	4%	-26%	26%	24%	-5%	-39%	31%
	LSI/Foundry	0%	6%	18%	25%	36%	-18%	10%
	SD	-6%	-4%	-1%	4%	6%	-3%	13%
	IM	-6%	7%	-7%	10%	9%	1%	6%
	CE	-7%	6%	8%	16%	9%	-3%	5%
	Harman	3%	14%	-9%	9%	32%	14%	13%
OP	Total	58,887	27,769	35,994	51,634	43,375	9,391	31,217
	DRAM	32,976	12,394	12,470	20,929	17,443	(3,473)	8,835
	NAND	9,947	448	4,978	6,916	3,656	(7,751)	(482)
	LSI/Foundry	1,651	1,267	1,314	1,330	2,542	(529)	2,042
	SD	2,620	1,580	2,230	4,450	5,851	4,795	5,037
	IM	10,170	9,270	11,470	13,650	11,380	13,387	11,580
	CE	2,030	2,610	3,560	3,640	1,350	1,944	3,026
	Harman	162	324	54	592	809	981	1,172
OPM%	Total	24%	12%	15%	18%	14%	3%	10%
	DRAM	69%	39%	38%	47%	41%	-14%	25%
	NAND	41%	3%	22%	25%	14%	-48%	-2%
	LSI/Foundry	12%	9%	8%	6%	9%	-2%	8%
	SD	8%	5%	7%	14%	17%	15%	14%
	IM	10%	9%	12%	12%	10%	11%	9%
	CE	5%	6%	7%	7%	2%	3%	5%
	Harman	2%	3%	1%	6%	6%	7%	7%
OP YoY%	Total	10%	-53%	30%	43%	-16%	-78%	232%
	DRAM	46%	-62%	1%	68%	-17%	적전	흑전
	NAND	-11%	-95%	1010%	39%	-47%	적전	적지
	LSI/Foundry	16%	-23%	4%	1%	91%	적전	흑전
	SD	-51%	-40%	41%	100%	31%	-18%	5%
	IM	-14%	-9%	24%	19%	-17%	18%	-13%
	CE	23%	29%	36%	2%	-63%	44%	56%
	Harman	67%	100%	-83%	996%	37%	21%	19%

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	10,775	7,880	5,088	7,560	8,243	8,670
	DRAM	7,926	8,908	7,014	4,602	2,973	4,527	4,777	4,988
	NAND	3,841	4,601	3,369	2,493	1,777	2,864	3,272	3,476
	Others	389	302	391	604	338	169	194	206
Sales	Total	43%	34%	-9%	-36%	-58%	-45%	-23%	10%
YoY%	DRAM	28%	18%	-16%	-47%	-62%	-49%	-32%	8%
	NAND	86%	96%	10%	-21%	-54%	-38%	-3%	39%
	Others	52%	-23%	0%	25%	-13%	-44%	-50%	-66%
% of Sales	DRAM	65%	65%	65%	58%	58%	60%	58%	58%
	NAND	32%	33%	31%	32%	35%	38%	40%	40%
	Others	3%	2%	4%	8%	7%	2%	2%	2%
OP	Total	2,860	4,193	1,656	(1,899)	(3,402)	(2,657)	(2,537)	(1,615)
	DRAM	2,555	3,015	1,730	203	(1,156)	(770)	(621)	(399)
	NAND	21	446	(505)	(1,745)	(3,020)	(1,719)	(1,800)	(1,216)
	Others	11	9	59	(181)	(169)	(169)	(117)	0
OPM%	Total	24%	30%	15%	-24%	-67%	-35%	-31%	-19%
	DRAM	32%	34%	25%	4%	-39%	-17%	-13%	-8%
	NAND	1%	10%	-15%	-70%	-170%	-60%	-55%	-35%
	Others	3%	3%	15%	-30%	-50%	-100%	-60%	0%
OP YoY%	Total	116%	56%	-60%	적전	적전	적전	적전	적지
	DRAM	58%	18%	-49%	-94%	적전	적전	적전	적전
	NAND	흑전	흑전	적전	적전	적전	적전	적지	적지
	Others	-3%	흑전	157%	적지	적전	적전	적전	흑전
% of OP	DRAM	89%	72%	104%	-11%	34%	29%	24%	25%
	NAND	1%	11%	-31%	92%	89%	65%	71%	75%
	Others	0%	0%	4%	10%	5%	6%	5%	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	29,562	45,532
	DRAM	32,442	20,829	23,136	30,836	28,450	17,265	29,054
	NAND	7,409	5,201	7,580	10,638	14,305	11,389	15,441
	Others	594	961	1,184	1,524	1,867	908	1,037
Sales YoY%	Total	34%	-33%	18%	35%	4%	-34%	54%
	DRAM	42%	-36%	11%	33%	-8%	-39%	68%
	NAND	11%	-30%	46%	40%	34%	-20%	36%
	Others	11%	62%	23%	29%	11%	-46%	14%
Sales Mix%	DRAM	80%	77%	73%	72%	64%	58%	64%
	NAND	18%	19%	24%	25%	32%	39%	34%
	Others	1%	4%	4%	4%	4%	3%	2%
OP	Total	20,844	2,713	5,013	12,410	6,809	(10,212)	7,450
	DRAM	19,745	5,864	6,343	10,904	7,502	(2,946)	8,914
	NAND	993	(3,164)	(1,395)	163	(1,783)	(7,755)	(1,495)
	Others	105	12	65	(77)	(102)	(454)	31
OPM%	Total	52%	10%	16%	29%	15%	-35%	16%
	DRAM	61%	28%	27%	35%	26%	-17%	31%
	NAND	13%	-61%	-18%	2%	-12%	-68%	-10%
	Others	18%	1%	6%	-5%	-5%	-50%	3%
OP YoY%	Total	52%	-87%	85%	148%	-45%	-250%	-173%
	DRAM	65%	-70%	8%	72%	-31%	-139%	-403%
	NAND	-39%	적전	적지	흑전	적지	적지	적지
	Others	4%	-88%	440%	적전	흑전	344%	-107%
% of Total OP	DRAM	95%	216%	127%	88%	110%	29%	120%
	NAND	5%	-117%	-28%	1%	-26%	76%	-20%
	Others	1%	0%	1%	-1%	-2%	4%	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	21,431	26,568	23,214
	컴포넌트	12,293	11,400	9,298	8,331	8,255	9,980	12,375	11,756
	기판	5,196	5,364	5,525	4,798	3,976	3,625	4,278	4,705
	카메라	8,679	7,791	9,014	6,555	7,986	7,826	9,915	6,752
Sales YoY%	Total	10%	-1%	-11%	-8%	-23%	-13%	11%	18%
	컴포넌트	13%	-5%	-30%	-29%	-33%	-12%	33%	41%
	기판	18%	15%	-5%	0%	-23%	-32%	-23%	-2%
	카메라	3%	-4%	14%	-16%	-8%	0%	10%	3%
Sales QoQ%	Total	22%	-6%	-3%	-17%	3%	6%	24%	-13%
	컴포넌트	5%	-7%	-18%	-10%	-1%	21%	24%	-5%
	기판	8%	3%	3%	-13%	-17%	-9%	18%	10%
	카메라	12%	-10%	16%	-27%	22%	-2%	27%	-32%
% of Sales	컴포넌트	47%	46%	39%	42%	41%	47%	47%	51%
	기판	20%	22%	23%	24%	20%	17%	16%	20%
	카메라	33%	32%	38%	33%	40%	37%	37%	29%
OP	Total	4,105	3,601	3,110	1,012	1,401	2,050	3,621	3,130
	컴포넌트	2,687	2,103	1,158	130	578	1,277	2,401	2,175
	기판	1,007	1,256	1,469	914	477	522	684	753
	카메라	411	242	483	-32	351	250	535	203
OPM%	Total	16%	15%	13%	5%	7%	10%	14%	13%
	컴포넌트	22%	18%	12%	2%	7%	13%	19%	19%
	기판	19%	23%	27%	19%	12%	14%	16%	16%
	카메라	5%	3%	5%	0%	4%	3%	5%	3%
OP YoY%	Total	24%	6%	-32%	-72%	-66%	-43%	16%	209%
	컴포넌트	15%	-21%	-66%	-95%	-78%	-39%	107%	1571%
	기판	306%	260%	91%	-11%	-53%	-58%	-53%	-18%
	카메라	-11%	-40%	28%	적전	-15%	3%	11%	흑전
OP QoQ%	Total	15%	-12%	-14%	-67%	38%	46%	77%	-14%
	컴포넌트	4%	-22%	-45%	-89%	344%	121%	88%	-9%
	기판	-2%	25%	17%	-38%	-48%	9%	31%	10%
	카메라	18%	-41%	99%	-107%	-1202%	-29%	114%	-62%
% of OP	컴포넌트	65%	58%	37%	13%	41%	62%	66%	69%
	기판	25%	35%	47%	90%	34%	25%	19%	24%
	카메라	10%	7%	16%	-3%	25%	12%	15%	6%

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	91,430	103,842
	컴포넌트	32,198	36,450	47,718	41,322	42,367	50,840
	기판	14,703	17,613	19,678	20,883	16,584	18,574
	카메라	33,508	28,025	32,241	32,040	32,479	34,428
Sales YoY%	Total	-4%	6%	18%	-3%	-3%	14%
	컴포넌트	-9%	13%	31%	-13%	3%	20%
	기판	-4%	20%	12%	6%	-21%	12%
	카메라	8%	-16%	15%	-1%	1%	6%
% of Sales	컴포넌트	42%	44%	49%	44%	46%	0%
	기판	19%	21%	20%	22%	18%	0%
	카메라	43%	34%	33%	34%	36%	0%
OP	Total	4,115	8,291	14,869	11,828	10,202	14,408
	컴포넌트	5,049	5,577	10,635	6,077	6,431	9,242
	기판	22	1,000	2,394	4,646	2,436	3,746
	카메라	2,146	1,713	1,611	1,104	1,340	1,420
OPM%	Total	5%	10%	15%	13%	11%	14%
	컴포넌트	16%	15%	22%	15%	15%	18%
	기판	0%	6%	12%	22%	15%	20%
	카메라	6%	6%	5%	3%	4%	4%
OP YoY%	Total	-50%	102%	79%	-20%	-14%	41%
	컴포넌트	-55%	10%	91%	-43%	6%	44%
	기판	흑전	4403%	140%	94%	-48%	54%
	카메라	141%	-20%	-6%	-31%	21%	6%
% of OP	컴포넌트	123%	67%	72%	51%	63%	0%
	기판	1%	12%	16%	39%	24%	0%
	카메라	52%	21%	11%	9%	13%	0%

[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	29,315	62,559	79,228
	광학솔루션	30,885	28,035	44,395	56,335	35,447	21,268	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%	-21%	16%	21%
	광학솔루션	37%	80%	53%	17%	15%	-24%	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%	-33%	113%	27%
	광학솔루션	-36%	-9%	58%	27%	-37%	-40%	150%	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	439	4,113	5,752
	광학솔루션	2,491	1,794	3,285	1,352	1,028	64	3,456	5,194
	기판/소재	1,071	1,161	1,052	288	387	367	575	455
	전장부품	(10)	(93)	15	17	38	(37)	26	39
OPM%	Total	9.3%	7.8%	8.3%	2.6%	3.3%	1.5%	6.6%	7.3%
	광학솔루션	8.1%	6.4%	7.4%	2.4%	2.9%	0.3%	6.5%	7.5%
	기판/소재	25.8%	25.7%	24.2%	7.4%	11.7%	11.0%	15.0%	11.3%
	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%	-85%	-8%	238%
	광학솔루션	2%	160%	45%	-67%	-59%	-96%	5%	284%
	기판/소재	31%	37%	-12%	-63%	-64%	-68%	-45%	-28%
	전장부품	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전
OP QoQ%	Total	-15%	-21%	53%	-62%	-14%	-70%	836%	40%
	광학솔루션	-40%	-28%	83%	-59%	-24%	-94%	5317%	50%
	기판/소재	39%	8%	-9%	-73%	-39%	-5%	57%	-21%
	전장부품	적지	적지	흑전	11%	127%	-197%	-170%	51%
% of OP	광학솔루션	68%	62%	74%	80%	71%	15%	84%	90%
	기판/소재	29%	40%	24%	17%	27%	84%	14%	8%
	전장부품	0%	-3%	0%	1%	3%	-8%	1%	1%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 10] LG이노텍 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

		2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	Total	83,021	95,418	149,456	195,894	214,861	272,860
	광학솔루션	54,257	67,788	115,178	159,650	179,145	234,466
	기판/소재	11,261	12,442	15,709	16,943	14,499	14,227
	전장부품	11,320	11,873	13,903	14,463	16,612	19,104
Sales YoY%	Total	4%	15%	57%	31%	10%	27%
	광학솔루션	6%	25%	70%	39%	12%	31%
	기판/소재	-3%	10%	26%	8%	-14%	-2%
	전장부품	18%	5%	17%	4%	15%	15%
% of Sales	광학솔루션	71%	74%	77%	81%	83%	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	11,758	17,478
	광학솔루션	3,095	4,520	9,514	8,923	9,742	15,240
	기판/소재	1,544	2,445	3,628	3,917	1,784	1,647
	전장부품	(520)	(390)	(839)	(70)	66	287
OPM%	Total	5%	7%	8%	6%	5%	6%
	광학솔루션	6%	7%	8%	6%	5%	7%
	기판/소재	14%	20%	23%	23%	12%	12%
	전장부품	-5%	-3%	-6%	0%	0%	2%
OP YoY%	Total	53%	69%	86%	1%	-8%	49%
	광학솔루션	102%	46%	110%	-6%	9%	56%
	기판/소재	78%	58%	48%	8%	-54%	-8%
	전장부품	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전
% of OP	광학솔루션	75%	69%	75%	70%	83%	87%
	기판/소재	37%	37%	29%	31%	15%	9%
	전장부품	-13%	-6%	-7%	-1%	1%	2%

자료: 유안타증권 리서치센터

II. Industry Supply Chain

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

<p>(6/24) 美, 반도체 소재·장비도 보조금 받으면 "초과 이익 공유"</p> <ul style="list-style-type: none"> - 미국 상무부는 23일 오후 6시(한국시간) 반도체과학법(반도체법) 중에서 대규모(3억 달러 이상) 소재·장비 제조시설 및 웨이퍼 제조시설 투자에 대한 보조금 세부 지원계획을 공고했다. - 미국에 3억 달러(3천930억 원) 이상 반도체 소재·장비 제조시설을 투자하고 정부 보조금을 받을 경우, 초과이익을 미국 정부와 공유해야 한다는 규정이 발표됐다. 이는 지난 2월에 발표된 반도체 제조시설 투자의 보조금 지급 기준과 동일한 내용이다. - 단, 보조금 수령 규모가 1억5천만 달러 미만인 경우에는 초과이익의 공유와 보육프로그램 마련 등은 적용되지 않는다. 	<p>(6/28) 3천억 규모 '반도체 생태계 펀드' 출범..."소부장·팹리스 유니콘 지원"</p> <ul style="list-style-type: none"> - 메모리 중심의 국내 반도체 밸류체인을 시스템 반도체 및 소부장으로 확장하기 위한 금융지원이 본격적으로 시행된다. 정부와 민간·투자 기업이 손을 잡고 3000억원 규모의 '반도체 생태계 펀드' 조성을 추진한다. - 특히 프로젝트 투자규모를 기존 펀드보다 상향해 유망 팹리스와 소부장 기업의 스케일 업을 뒷받침하고, 인수합병(M&A) 활성화를 통한 기술고도화 등도 적극 지원할 예정이다. 	<p>(7/1) 삼성, 2027년까지 클린룸 7배 확장 ..."AI 시대 파운드리 이끈다"</p> <ul style="list-style-type: none"> - 삼성전자는 27일(현지시간) 미국 실리콘밸리에서 '삼성 파운드리 포럼 2023'을 열고 이 같은 청사진을 공개했다. - 삼성전자는 이날 미국과 한국을 중심으로 선제적인 생산 능력 확대를 진행하고 있다고 밝혔다. 시장 수요에 신속하고 탄력적으로 대응하기 위해 경기 평택시와 미국 텍사스주 테일러시를 중심으로 반도체 클린룸을 짓고 있다. - 2027년 클린룸 규모는 2021년보다 7.3배 확대된다. 올해 가동을 시작하는 평택 3라인에 이어 현재 건설 중인 미국 테일러 1라인도 계획대로 올해 하반기에 완공하고, 내년 하반기에 본격 가동할 예정이다. 국가산업단지로 조성 중인 용인으로도 생산 거점을 확대한다.
<p>(7/3) 中, 반도체 재료 갈륨·게르마늄 수출 통제...美 규제 보복</p> <ul style="list-style-type: none"> - 3일 중국 상무부는 "국가 안보와 이익을 보호하기 위해 다음달 1일부터 갈륨 및 게르마늄 관련 품목에 대한 수출 통제를 실시한다"고 발표했다. - 규제에 따르면 상무부의 허가 없이는 갈륨 및 게르마늄과 그 화합물을 수출할 수 없다. 또 수출업자들은 수입자 및 최종 사용자, 금속의 용도에 대해 상무부에 설명해야 한다. 	<p>(7/4) SK 스캐어·SK 하이닉스, 日·美 등 해외 반도체 소부장 기업에 1000억원 투자</p> <ul style="list-style-type: none"> - SK 스캐어와 SK 하이닉스가 손잡고 국내 주요 금융사들과 함께 일본, 미국 등 해외 유망 반도체 소부장(소재·부품·장비) 기업에 1000억원을 투자한다고 4일 밝혔다. - SK 스캐어는 효율적인 해외 반도체 투자를 위해 투자법인 TGC 스캐어를 설립했다. SK 하이닉스, 신한금융그룹, LG 넥스원 등이 공동 출자에 참여한다. - SK 스캐어와 SK 하이닉스는 일본 반도체 투자 네트워크를 가동하며 반도체 검사장비 개발사 A 사, 친환경 반도체 부품 제조사 B 사, AI 반도체 개발사 C 사, 차세대 반도체 소재 개발사 D 사 등 잠재적 투자 대상 기업을 중심으로 기술검증을 진행할 예정이다. 	<p>(7/4) 삼성전자, 국내 파트너사와 AI 반도체 생태계 강화</p> <ul style="list-style-type: none"> - 삼성전자는 4일 서울 강남구 코엑스에서 '삼성 파운드리 포럼 2023'과 '세이프 포럼 2023'을 열고 인공지능(AI) 반도체 생태계 강화를 위한 삼성전자 파운드리 전략을 공개했다. - 'PDK 프레임' 솔루션을 올해 하반기부터 2나노, 3나노 공정의 반도체 설계기업(팹리스)에 제공한다. 향후 8인치와 12인치 레거시(Legacy) 공정으로 확대할 계획이다. - 포럼에는 파트너사 100여곳이 참여했다. LX 세미콘, 리벨리온, 딥엑스 등의 국내 주요 팹리스가 세션 발표자로 나서 삼성전자 파운드리 공정을 통해 AI-저전력 반도체를 개발한 성과를 소개했다.
<p>(7/5) 인도 "내달 마이크로 반도체 공장 착공...내년 말 첫 생산"</p> <ul style="list-style-type: none"> - 인도가 미국 반도체 업체 마이크로 테크놀로지스를 통해 내년 12월께 자국에서 처음으로 생산한 반도체를 선보이겠다는 목표를 제시했다. - 이크론이 다음 달에 반도체 조립공장 건설을 시작한 뒤 내년 말께 처음 생산할 계획이라고 밝혔다. 로이터 통신이 파인셀 타임스(FT)를 인용해 5일 보도했다. - 마이크로론이 인도 정부 보조금을 포함한 총 27억5천만달러(약 3조6천억원)를 투자해 북서부 구자라트주에 반도체 조립 공장과 시험 설비를 건립할 것이라고 설명했다. 	<p>(7/5) 3분기 D램 가격, 전분기비 0~5% 하락 전망..."낙폭" 크게 줄어</p> <ul style="list-style-type: none"> - 5일 시장조사업체 트렌드포스에 따르면 올 3분기 D램의 평균판매단가는 전분기 대비 0~5% 둔화될 전망이다. - 트렌드포스는 "공급업체들의 감산 노력에도 불구하고 고객 재고 수준은 지속적으로 높은 수준을 유지하고 있다"며 "내년까지는 D램 가격의 실질적인 회복이 나타나지 않을 수 있다"고 설명했다. 	<p>(7/6) '삼성의 반격' 1조 투자 HBM 증설...경계현 사장 "HBM 내년 반도체 이익에 기여"</p> <ul style="list-style-type: none"> - 6일 업계에 따르면 삼성전자는 HBM 생산능력을 내년 말까지 2배 확대하기로 하고, 주요 장비를 발주했다. - 얇은 웨이퍼를 손상없이 절단하고 패키징까지 지원하는 웨이퍼서포팅시스템(WSS) 공급사로 도쿄일렉트론(TEL)과 수스마이크로테크(Suss Microtech) 등이 포함된 것으로 파악됐다. - 반도체 사업을 총괄하는 경계현 사장은 최근 임직원과의 대화에서 "삼성 HBM 점유율이 여전히 50% 이상"이라며 "HBM3, HBM3P가 내년에는 DS 부문 이익 증가에 기여하게 될 것"이라고 설명했다.

자료: 언론 종합, 유안타증권 리서치센터

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

<p>(6/22) 中 스마트폰 플렉시블 OLED 저가 공세...2분기 韓 앞질렀다</p> <p>- 시장조사업체 스톤파트너스에 따르면 2분기 BOE, 티안마, CSOT, 비전옥스 등 중국의 모바일용 플렉시블 OLED 패널 점유율은 출하량 기준 50.2%로 전망됐다.</p> <p>- 최근 중국 스마트폰 업체들은 기존 리지드 OLED에서 플렉시블 OLED로 패넬을 바꾸는 추세다. 이 때 자국 업체의 저가 패넬을 대거 탑재, 출하량이 급상승한 것으로 스톤파트너스는 분석했다.</p>	<p>(6/23) 스마트폰 안 팔려도, 비싼 폰은 잘 팔리네</p> <p>- 올 1분기 국내 스마트폰 출하량이 감소한 가운데 '갤럭시 S23'을 필두로 800달러(약 103만원) 이상 플래그십 제품 수요는 늘어난 것으로 나타났다. 800달러 이상 플래그십 제품군의 점유율은 21.4%포인트 증가한 65.5%를 기록했다.</p> <p>- 시장분석기관 한국 IDC는 올 1분기 국내 스마트폰 시장의 출하량이 약 394만대로 전년 동기 대비 15.6% 감소했다고 22일 밝혔다.</p>	<p>(6/24) 퀄컴, 소니와 차세대 스마트폰 개발 위한 다년간 협업 발표</p> <p>- 퀄컴은 23일 소니와 협력을 강화하고 향후 수년간 출시할 차세대 스마트폰에 스냅드래곤 플랫폼을 탑재할 예정이라고 밝혔다. 퀄컴과 소니는 협업을 통해 향후 수년간 스냅드래곤 모바일 플랫폼을 소니 차세대 프리미엄·고급·중간급 스마트폰에 탑재한다.</p>
<p>(7/1) Xiaomi reportedly pursued layoffs in India amid sliding market share</p> <p>샤오미, 글로벌 시장내 점유율이 지속 하락함에 따라 인도 내 인력을 줄이는 방향을 추진 중인 것으로 파악</p> <p>- As Xiaomi finds it increasingly difficult to operate in India, the smartphone vendor is reportedly downsizing its workforce in its largest market outside of China and has shifted the decision-making to its parent company in China.</p>	<p>(7/2) PC 산업 불황인데 기업용 '워크스테이션' 시장은 뜨거운 이유</p> <p>- 2일 전자업계에 따르면 올해 워크스테이션 출하량은 올 1분기 1만5000대에서 올 4분기 2만1000대까지 40%가량 늘어날 것으로 예상되고 있다.</p> <p>- "현재 소비자용 PC 시장의 성장은 미미한 가운데 AI 연산 작업 수요로 워크스테이션 시장이 주목받고 있다"며 "한국 시장의 경우 데이터 사용량이 많은 국가 중 하나인 만큼 기업들이 많은 관심을 두고 있다"라고 말했다.</p>	<p>(7/3) "애플 비전 프로, VR 게임 컨트롤러 지원 계획 없다"</p> <p>- 블룸버그 통신은 2일(현지시간) 파워온 뉴스레터를 통해 "애플이 비전 프로용 자체 게임 컨트롤러를 계획하고 있지 않으며, 타사 VR 액세서리 지원도 적극적으로 고려하고 있지 않다"고 보도했다.</p> <p>- 애플이 컨트롤러로 작동하는 손가락 착용 장치를 탐색하며, 대만 HTC 헤드셋과 유사한 서드파티 VR 컨트롤러를 사용해 테스트를 하기도 했으나, 애플은 "액세서리 없이 손과 눈의 움직임을 추적하는 것이 더 우아한 솔루션이라고 결론 내렸다"고 밝혔다.</p>
<p>(7/9) "아이폰15 배터리 수명 최대 15% 증가"---USB-C형 충전단자로</p> <p>- 미 경제매체 인사이더는 4일(현지시간) 중국 정보통신매체 IT 홈을 인용해 아이폰15 시리즈에서 배터리 개선 효과가 있을 것이라고 보도했다.</p> <p>- 충전단자로 처음 USB-C형이 채택될 것으로 예상된다. 애플이 '라이트닝 단자'를 버리기로 한 것은 유럽연합(EU)이 2024년 가을까지 모든 휴대전화 등의 충전단자를 USB-C형으로 통일하기로 한 데 따른 것이다.</p>	<p>(7/5) 트랜드포스 "2분기 노트북 출하량, 1년 반만에 반등"</p> <p>- 트랜드포스가 집계한 2분기 전세계 노트북 출하량은 총 4천45만 대로 올 1분기(3천390만 대) 대비 655만 대 늘었다.</p> <p>- "2분기 노트북 시장 성장을 견인한 것은 보급형 제품과 크롬북이었으며 북미와 인도네시아, 인도 등 교육기관의 조달 물량이 있었다"고 설명했다.</p> <p>- 트랜드포스는 올 3분기 전세계 노트북 출하량이 4천308만 대로 증가할 것으로 내다봤다.</p> <p>- "지난 3월부터 북미, 유럽, 동남아시아와 다른 지역에서 노트북 주문량이 늘어나기 시작했다"며 "노트북 시장이 성장세로 돌아서면서 에이서, 에이수스, 관타, 위스트론 등 대만 소재 노트북 제조사의 주문량도 점차 회복될 것"이라고 밝혔다.</p>	<p>(7/9) 애플 MR 헤드셋, 한국 출시 시점은?...내년 말 이후 예상"</p> <p>- 7일(현지시간) 블룸버그통신은 업계 소식통을 인용해 애플이 내부적으로 논의하고 있는 비전 프로 출시 계획을 소개했다. 통신에 따르면 애플은 미국 내 270개 매장에서 비전 프로를 파매할 계획이다. 전국 판매를 개시하기 전 뉴욕·로스앤젤레스에 있는 매장에 제품을 우선 판매하는 방안도 검토 중이다.</p> <p>- 통신은 "애플 엔지니어들은 독일, 호주, 중국, 홍콩, 일본, 한국 등을 대상으로 비전 프로를 현지화하기 위해 작업을 진행하고 있다"라고 설명했다. 한편 애플은 2세대 비전 프로와 저렴한 버전도 개발 중이다. 차세대 MR 헤드셋은 2026년 중 출시될 전망이다.</p>

자료: 언론 종합, 유안타증권 리서치센터

[표 13] Sector Event Calendar

MON	TUE	WED	THU	FRI
7/3 - 국내 월별 수출액 발표 - 미국 증시 휴장일	4 - 삼성 파운드리 포럼 2023 - 미국 증시 휴장일	5	6 - 2023 세계 인공지능 대회(6~8)	7 - 삼성전자 CY2Q23 잠정치 공시
10	11 - 수출 중간결산(7/1~7/10) - SEMICON WEST(7/11~7/13)	12 - SK 하이닉스 Tech Forum	13 - 실적발표: Largan	14
17 - 일본 증시 휴장일 - 실적발표: Powerchip	18	19 - 실적발표: ASML	20 - 실적발표: TSMC	21 - 수출 중간결산(7/11~7/20)
24 - 실적발표: NXP	25 - 실적발표: Texas Instrument, Kinsus, Powertech	26 - '갤럭시 폴더블 언팩' 행사 - 실적발표: Lam Research, Teradyne, Advantest, UMC, Unimicron	27 - 실적발표: Intel, KLA, STMicro Shinko	28 - 실적발표: ASE, Realtek,
8월 1주차 - 국내 월별 수출액 발표(8/1) - 실적발표: Murata(7/31), MediaTek(7/31), Chipbond(7/31), OnSemi(8/1), Qualcomm(8/2), AMD(8/2), Microchip(8/2), TDK(8/2), Ilden(8/2), Vanguard(8/2), Wiwynn(8/2), Apple(8/3) , Qorvo(8/3), Taiyo Yuden(8/3), Flexium Interconnect(8/3), Skyworks(8/4), WDC(8/4), Walsin(8/4), Nanya PCB(8/4), Compeq(8/4), Asus(8/4), Acer(8/4)	8월 2주차 - 일본 증시 휴장일(8/11) - 실적발표: Wistron(8/7), King Slide(8/7), Aspeed(8/8), Novatek(8/8), Sony(8/9), Zhen Ding(8/9), TEL(8/10), SMIC(8/11), Yageo(8/11), A-Data(8/11), Pegatron(8/11), Chen Bro(8/11)	8월 3주차 - 한국 증시 휴장일(8/15) - 실적발표: Quanta(8/14), Inventec(8/14), Compal(8/14), Hon Hai(8/14), Sunny Optical(8/15), Applied Materials(8/16), Analog Devices(8/17), Wolfspeed(8/17), Apex International(8/17),	8월 4주차 - 실적발표: Nvidia(8/23), Silergy(8/23), Marvell Technology(8/25)	8월 5주차 - 국내 월별 수출액 발표(9/1) - 실적발표: Broadcom(9/1)

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

▶ Micron(MU US) FY3Q23 실적발표 주요 내용

- 당사는 지난 6월 28일 실적발표 컨퍼런스콜을 진행. FY3Q23 디바이스별: 전사 매출액 38억불(QoQ +2%, YoY -57%) 기록하며 시장 컨센서스(37억불)를 소폭 상회. DRAM 27억불: Bit Shipment 10%대 상승, ASP 10%대 하락. NAND 10억불: Bit Shipment 30% 후반대 상승, ASP 10% 중반대 하락.
- FY3Q23 전망시장별: Mobile 중심의 QoQ 개선, Server 실적 바닥으로 예상. 전반적으로 고객사 재고는 정상화가 진행중이라는 점이 긍정적. Compute/Networking 14억불, QoQ +1%, YoY -64%. Embedded 9억불, QoQ +5%, YoY -36%. Mobile 8억불, QoQ -13%, YoY -58%. Storage 6억불, QoQ +24%, YoY -53%
- FY4Q23(6~8월) 차기분기 매출액 가이드는 37~41억불로 시장 컨센서스(39억불)에 부합하는 수준으로 제시. GPM 가이드는 -18~-8%, EPS 가이드는 -\$1.26 ~ -\$1.12로 시장 컨센서스 하회.
- CY2023 수급 가이드는. DRAM/NAND 수요 증가율은 각각 Low-mid single, High single 수준으로 당사가 전망하는 메모리반도체 시장의 증장기 성장률보다 낮음. Wafer cut 을 30% 수준으로 이전 계획대비(25%) 확대하고 있음. 당사를 포함한 시장 전반적으로 감산 활동을 진행하고 투자를 축소함에 따라 공급 증가율은 마이너스일 것.
- 전사 Capex 는 70억달러 유지. 선단공정에 대한 투자는 계획대로 진행 중. EUV 공정 셋팅은 대만과 일본 팹 내에서 이루어 지고, EUV 를 활용한 대만공장 램프업 시점은 2025년으로 예상. 후공정 투자는 중국, 인도, 대만쪽으로 확대될 것. 특히 AI 관련 수요 대응을 위해 대만 내 Assembly/Test 공정 투자를 높일 것.
- 메모리반도체 시장 내 공급업체들이 감산 활동을 진행하는 가운데 고객사 재고레벨이 개선됨에 따라 메모리 가격 트렌드는 당사에 우호적으로 바뀌고 있음. 2024년 지나면서 동사 수익성은 정상화될 것으로 기대.

[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	10.9	14.8	9.5	(31)	4	67	(13)	(7)	49
코스닥	80.3	69.3	35.3	40.8	23.8	17.2	(1)	16	46	(2)	18	42
삼성전자	17.6	21.1	13.6	6.9	45.7	14.6	(53)	30	43	(16)	(79)	298
SK 하이닉스	34.2	18.1	9.9	24.5	(10.2)	20.1	(87)	84	148	(45)	적전	흑전
DB 하이텍	11.7	13.7	10.2	3.0	6.7	5.6	60	32	67	93	(38)	8
원익 IPS	40.5	22.2	14.3	13.6	36.2	14.5	(61)	242	17	(41)	(60)	188
유진테크	65.6	219.3	19.6	13.4	21.0	11.5	(42)	(6)	232	(27)	(29)	99
주성엔지니어링	14.4	(48.2)	7.0	4.8	15.9	8.2	(29)	적전	흑전	21	(42)	67
테스	50.7	19.5	8.0	6.6	15.6	6.0	(80)	170	96	(10)	(55)	197
HPSP	-	-	-	14.8	27.2	20.1	흑전	182	61	88	18	39
이오테크닉스	105.1	67.5	20.5	10.7	23.8	16.1	(60)	442	103	19	(29)	54
피에스케이	17.5	26.9	10.2	5.8	10.1	7.7	-	87	198	(2)	(28)	48
에이피티씨	12.4	19.8	11.3	9.1	-	-	-	84	82	(43)	-	-
케이씨텍	12.6	14.4	12.0	5.6	16.0	10.4	(27)	14	(7)	16	(56)	62
한미반도체	24.1	18.8	18.1	12.3	16.9	25.9	(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	34.2	23.3	41	86	17	86	24	45
넥스틴	-	32.8	31.9	11.3	13.8	11.4	적지	흑전	22	156	15	23
유니테스트	11.9	346.6	(104.7)	(41.7)	-	-	(58)	(91)	적전	적지	-	-
오로스테크놀로지	-	-	158.5	(41.7)	-	-	(11)	(82)	-	적전	흑전	-
큐알티	-	-	-	16.7	-	-	(31)	36	82	(38)	-	-
리노공업	18.6	37.2	29.1	20.7	26.3	21.4	11	21	50	17	(25)	23
티씨케이	16.4	24.2	21.2	11.7	16.2	13.0	0	36	29	23	(23)	26
하나머티리얼즈	13.5	14.8	18.5	8.1	15.7	10.7	(17)	30	55	14	(22)	47
원익 QnC	157.4	21.6	12.8	11.4	9.0	7.2	(34)	51	110	33	8	26
ISC	31.7	60.6	19.0	12.4	23.2	17.8	(83)	792	108	49	(13)	55
티에스이	9.4	25.5	18.2	8.2	14.9	11.2	39	107	28	4	(29)	48
월덱스	7.0	13.3	14.1	7.4	8.5	6.9	7	53	13	26	18	25
비씨엔씨	-	-	-	18.1	25.1	14.5	-	283	48	25	2	74
케이엔케이	13.8	(17.9)	22.2	10.2	11.7	8.5	319	(32)	69	202	26	45
샘씨엔에스	-	-	27.4	13.1	-	-	(42)	642	75	9	-	-
GST	5.3	10.1	9.3	3.9	-	-	111	(17)	156	23	-	-
유니셀	7.6	12.5	11.7	8.8	10.1	7.0	(8)	34	36	(34)	(6)	40
지앤비에스엔지니어링	-	-	11.6	5.5	-	-	411	109	45	39	-	-

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

[표 15] 국내 반도체/전기전자 Supplychain 주가 Performance (1)

(단위: 십억원, %)

	시가총액	YTD	1W	1M	3M	6M	12M
코스피	1,966,182	15	(1)	(3)	1	9	10
코스닥	423,199	29	(1)	(1)	(2)	24	15
삼성전자	426,839	29	(2)	(1)	9	18	22
SK 하이닉스	82,555	51	(4)	(2)	24	30	21
DB 하이텍	2,624	59	(5)	(7)	(24)	34	22
원익 IPS	1,556	28	(5)	(1)	(7)	10	11
유진테크	704	39	(9)	(2)	(3)	25	4
주성엔지니어링	868	70	(7)	5	(6)	47	8
테스	403	30	(7)	(7)	(9)	17	3
HPSP	2,208	103	(6)	(6)	22	104	0
이오테크닉스	1,359	66	(5)	11	23	60	42
피에스케이	604	35	(9)	(5)	(11)	18	5
에이퍼티씨	411	62	(6)	17	44	55	7
케이씨텍	436	41	(6)	7	1	29	20
한미반도체	2,969	165	(3)	15	44	133	121
프로텍	660	183	(2)	74	107	172	167
파크시스템스	1,237	56	(8)	7	14	61	86
넥스틴	729	43	(8)	(6)	9	39	18
유니테스트	302	36	(6)	(3)	3	28	(19)
오로스테크놀로지	222	79	(17)	40	24	63	59
큐알티	150	4	(9)	(14)	(6)	14	0
리노공업	2,271	(4)	(4)	9	6	(8)	15
티씨케이	1,194	8	(9)	(4)	2	(2)	(14)
하나머티리얼즈	951	47	(7)	(5)	1	27	10
원익 QnC	744	21	(8)	7	4	9	8
ISC	887	63	(18)	(3)	25	44	55
티에스이	544	33	(15)	16	12	21	(18)
월덱스	424	38	(6)	(4)	6	26	39
비씨엔씨	258	34	(9)	1	7	38	23
케이엔제이	184	80	(14)	(3)	22	68	106
샘씨엔에스	325	64	(15)	25	15	52	31
GST	258	41	(8)	(1)	(1)	27	28
유니샘	251	46	(9)	(3)	(12)	26	12
지앤비에스엔지니어링	165	99	7	12	22	86	85

자료: Quantilwise, 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	10.9	14.8	9.5	(31)	4	67	(13)	(7)	49
코스닥	80.3	69.3	35.3	40.8	23.8	17.2	(1)	16	46	(2)	18	42
삼성전자	17.6	21.1	13.6	6.9	45.7	14.6	(53)	30	43	(16)	(79)	298
SK 하이닉스	34.2	18.1	9.9	24.5	(10.2)	20.1	(87)	84	148	(45)	적전	흑전
DB 하이텍	11.7	13.7	10.2	3.0	6.7	5.6	60	32	67	93	(38)	8
한솔케미칼	13.9	18.1	23.3	13.6	18.8	15.0	19	37	30	(6)	(10)	26
솔브레인	—	16.8	14.6	10.4	12.4	10.7	—	—	82	10	(8)	20
등산세미캠	14.7	22.0	25.4	9.7	13.3	12.6	48	20	4	64	(9)	2
후성	93.4	109.5	94.8	10.2	(114.1)	26.1	(66)	(79)	1971	81	적전	흑전
이엔에프테크놀로지	8.8	14.7	26.4	6.2	—	—	67	14	(62)	149	—	—
원익머트리얼즈	13.6	13.3	8.5	6.2	9.6	6.3	(15)	27	10	76	(35)	43
티이엠씨	—	—	—	—	15.5	10.6	—	137	—	318	(14)	47
와이씨캠	—	—	—	24.9	—	—	25	(17)	(46)	138	—	—
레이크머트리얼즈	—	91.2	19.9	10.6	—	—	(29)	82	344	71	9	—
코미코	11.1	18.6	14.3	10.3	—	—	(15)	3	65	(6)	5	—
한솔아이원스	(96.3)	25.5	9.8	6.9	—	—	—	2125	232	(6)	—	—
에스앤에스텍	23.8	80.7	68.7	32.4	25.6	11.5	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	17.1	12.1	29	26	77	24	(6)	34
네팩스	17.4	(20.1)	(22.3)	4.7	—	—	180	적전	적지	적지	—	—
네팩스아크	—	(12.3)	24.3	8.5	(36.2)	(86.5)	—	(52)	211	(16)	적전	흑전
LB 세미콘	10.5	23.9	18.0	7.2	—	—	84	(15)	3	28	—	—
하나마이크론	(58.7)	(20.3)	31.8	157.3	40.6	17.9	(15)	13	106	(1)	9	73
LX 세미콘	16.8	13.1	9.2	5.0	9.4	6.7	(15)	99	292	(16)	(17)	44
오픈엠티테크놀로지	—	—	—	(5.4)	(673.3)	46.1	—	—	—	적지	적지	흑전
가온칩스	—	—	—	34.5	57.3	40.1	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	18.6	11.4	—	—	722	221	(58)	69
심텍	(8.0)	11.8	12.6	3.4	(45.8)	9.9	적전	흑전	94	102	적전	흑전
해성디에스	14.7	13.8	11.7	3.8	9.8	7.9	1	61	98	137	(37)	30
코리아써키트	475.2	35.3	15.2	4.8	88.8	7.5	흑전	(3)	535	17	(93)	1136

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

[표 17] 국내 반도체/전기전자 Supplychain 주가 Performance (2)

(단위: 십억원, %)

	시가총액	YTD	1W	1M	3M	6M	12M
코스피	1,966,182	15	(1)	(3)	1	9	10
코스닥	423,199	29	(1)	(1)	(2)	24	15
삼성전자	426,839	29	(2)	(1)	9	18	22
SK 하이닉스	82,555	51	(4)	(2)	24	30	21
DB 하이텍	2,624	59	(5)	(7)	(24)	34	22
한솔케미칼	2,397	14	(12)	(9)	(15)	8	(1)
솔브레인	1,945	15	(2)	10	6	7	9
동진썬미켈	1,949	27	(9)	0	15	17	14
후성	1,198	19	(1)	(9)	(22)	6	(28)
이엔에프테크놀로지	353	22	(7)	4	6	10	(9)
원익머트리얼즈	371	4	(11)	7	2	(3)	(6)
티이엘씨	562	0	1	(1)	18	0	0
와이씨켄	128	11	(7)	5	(19)	4	0
레이크머트리얼즈	1,334	365	(4)	33	82	304	343
코미코	606	34	(6)	6	21	23	22
한솔아이원스	272	40	(6)	5	11	24	27
에스앤에스텍	1,100	95	(7)	(8)	7	82	164
에프에스티	409	20	(21)	(21)	(30)	10	30
두산테스나	636	57	2	10	7	34	41
네패스	437	21	(10)	(5)	(17)	13	(0)
네패스아크	311	42	(6)	7	(5)	28	(9)
LB 세미콘	348	20	(8)	(6)	(11)	10	(4)
하나마이크론	990	122	(7)	3	18	94	59
LX 세미콘	1,961	68	3	5	20	54	28
오픈엣지테크놀로지	405	156	(11)	(3)	0	101	0
가온칩스	401	146	4	18	16	113	48
에이디테크놀로지	312	89	(3)	18	9	72	75
코아시아	266	108	(2)	1	(4)	91	59
어보브반도체	180	25	(9)	(2)	(12)	15	3
대덕전자	1,483	59	(7)	17	24	39	7
심텍	1,037	23	(8)	4	2	6	(16)
해성디에스	1,051	72	(7)	24	16	52	2
코리아써킷	383	35	(8)	(4)	1	17	(16)

자료: Quantwise, 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	32.0	50.0	42.1	28.0	36.3	28.5	2	(18)	87	(15)	11	27
다우	19.3	24.5	19.8	18.5	18.8	16.5	13	(25)	58	(0)	11	14
상해	14.2	18.0	15.2	13.3	11.2	9.8	(1)	(7)	21	(4)	26	14
일본	19.3	37.6	17.4	30.6	19.9	18.0	(12)	(40)	139	(20)	15	10
대만	19.8	23.3	15.5	10.4	18.0	14.5	(20)	7	86	12	(32)	24
Apple	24.1	39.9	31.5	21.2	31.5	28.7	(0)	11	71	8	(3)	10
Xiaomi	22.8	32.9	19.8	96.7	23.3	19.9	(50)	101	(8)	(87)	328	17
TCL	42.7	20.0	8.0	194.8	17.1	8.8	(23)	70	122	(97)	1,314	93
Hisense	24.7	12.2	15.4	10.5	14.4	12.5	42	115	(5)	48	26	16
Whirlpool	7.5	8.8	8.1	27.8	9.5	8.8	흑전	(8)	68	적전	흑전	9
TSMC	23.0	25.3	25.9	11.3	18.5	15.0	(2)	50	15	70	(20)	23
SMIC	53.1	27.1	14.1	9.5	25.4	19.4	33	175	100	9	(58)	31
UMC	16.2	16.5	12.5	5.4	10.5	9.8	41	195	89	55	(35)	7
Powerchip	N/A	38.0	13.8	5.4	30.5	14.4	적전	흑전	316	18	(83)	112
Micron	9.0	28.5	16.5	6.2	N/A	N/A	(54)	(57)	116	49	적전	적지
Nanya	22.5	30.8	9.6	10.5	N/A	31.5	(75)	(22)	195	(36)	적전	흑전
WDC	611.3	25.3	9.6	4.7	N/A	8.5	적지	흑전	79	적전	적지	흑전
Intel	11.6	10.8	10.6	5.6	99.8	19.9	4	4	(2)	(60)	(83)	402
Nvidia	204.5	64.2	75.8	59.8	54.8	40.4	(83)	512	122	(55)	337	36
AMD	106.0	89.3	56.3	59.3	39.7	27.3	(9)	577	24	(67)	237	45
Qualcomm	24.4	43.1	25.7	8.8	14.1	12.1	흑전	26	74	44	(28)	16
Broadcom	33.6	53.1	40.4	20.2	20.9	19.4	(77)	(2)	137	75	53	8
Qorvo	32.8	23.1	14.9	16.0	23.1	14.1	167	125	46	(89)	346	64
Skyworks	17.0	27.9	16.2	11.0	13.3	12.4	(3)	(2)	87	(13)	7	8
Marvell Technology	36.8	539.5	995.4	65.6	39.4	26.1	흑전	적전	적지	적지	흑전	51
Mediatek	23.4	22.7	13.9	7.6	15.5	12.5	11	77	171	6	(41)	24
Novatek	11.9	13.9	6.4	6.3	10.8	10.2	24	49	229	(28)	(20)	6
Realtek	15.3	20.3	16.1	8.9	20.1	14.7	56	29	91	(4)	(38)	37
Texas Instruments	22.2	26.9	21.8	17.1	23.9	22.1	(7)	14	39	13	(21)	8
STMicro	22.9	29.4	22.1	8.1	11.5	11.4	(20)	8	78	98	(3)	0
Analog Device	21.6	28.1	26.5	16.7	18.1	18.9	(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	122.2	155.1	24.9	11.2	15.8	14.8	(87)	(78)	3,537	54	25	7
Renaissance	24.6	40.7	22.0	8.6	12.1	10.9	적전	흑전	144	113	59	12
On Semiconductor	19.8	43.5	25.1	11.8	19.8	17.7	(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	29,770	31	(1)	3	14	25	20
다우	14,608	2	(1)	0	1	(0)	9
상해	8,507	4	(1)	(0)	(3)	2	(3)
일본	5,233	23	(4)	(0)	15	22	20
대만	2,160	20	(1)	0	6	15	18
Apple	3,859	45	(3)	4	17	41	30
Xiaomi	44	(1)	(3)	0	(12)	(8)	(16)
TCL	14	24	5	8	1	20	(1)
Hisense	5	72	(1)	8	18	55	82
Whirlpool	11	8	3	8	14	(1)	(4)
TSMC	607	29	(1)	2	10	19	25
SMIC	37	19	(4)	(6)	(9)	16	16
UMC	25	19	(1)	(7)	(6)	7	26
Powerchip	5	(5)	(2)	(2)	(9)	(12)	(25)
Micron	89	25	(1)	(5)	(2)	8	8
Nanya	9	37	(1)	(2)	2	23	43
WDC	16	20	(0)	(5)	(1)	(1)	(16)
Intel	178	24	(2)	4	1	10	(12)
Nvidia	1,355	189	(0)	9	55	164	178
AMD	238	75	(0)	(9)	21	64	48
Qualcomm	170	7	(2)	(2)	(5)	(1)	(11)
Broadcom	471	57	1	9	41	52	82
Qorvo	13	15	2	6	9	5	7
Skyworks	23	23	1	7	2	12	18
Marvell Technology	67	63	1	0	50	57	33
Mediatek	45	12	(2)	(8)	(7)	(1)	10
Novatek	11	26	(10)	(14)	(14)	13	32
Realtek	8	39	(1)	(3)	1	21	19
Texas Instruments	212	9	(0)	5	(0)	0	17
STMicro	57	34	(3)	0	(5)	18	44
Analog Device	125	16	(2)	5	1	13	29
Infineon	68	29	(2)	(1)	3	18	60
NXP	71	33	3	14	22	25	38
Renaissance	47	125	(4)	10	45	112	116
On Semiconductor	54	54	1	8	24	49	82

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	32.0	50.0	42.1	28.0	28.5	25.9	2	(18)	87	(15)	41	10
다우	19.3	24.5	19.8	18.5	16.5	15.1	13	(25)	58	(0)	26	10
상해	14.2	18.0	15.2	13.3	9.8	8.7	(1)	(7)	21	(4)	44	13
일본	19.3	37.6	17.4	30.6	18.0	16.4	(12)	(40)	139	(20)	26	10
대만	19.8	23.3	15.5	10.4	14.5	14.5	(20)	7	86	12	(16)	0
Cadence	45.5	62.1	71.7	49.2	46.8	41.2	187	(40)	18	23	60	14
Synopsys	35.9	54.6	70.7	49.6	41.2	36.2	22	24	13	30	68	14
ASE Technology	16.9	10.4	6.1	6.0	12.7	9.3	(33)	63	129	(2)	(41)	36
Amkor	22.3	9.2	9.6	7.7	16.8	13.6	(6)	180	89	19	(47)	23
Powertech	11.2	9.8	7.8	6.8	14.4	11.2	(6)	14	34	1	(37)	29
JCET	360.8	51.8	17.8	12.6	23.7	17.3	흑전	1,250	112	6	(26)	37
Chipbond	7.9	9.3	6.1	6.3	11.6	9.4	(10)	(11)	60	(7)	(35)	24
Chipmos	7.5	8.6	5.9	6.8	12.6	7.8	159	(8)	113	(33)	(40)	63
ASML	41.5	44.0	48.4	35.4	34.2	28.5	1	44	62	(2)	33	20
Applied Materials	19.8	21.0	23.0	13.1	19.0	19.9	(4)	37	64	16	(1)	(5)
KLA Tencor	16.4	17.3	19.9	17.7	22.8	19.0	3	74	64	(13)	7	19
Lam Research	17.9	17.0	21.5	12.7	24.5	18.3	8	75	21	(17)	(6)	34
Tokyo Electron	18.4	22.8	22.4	12.6	30.5	22.2	(23)	33	80	8	(34)	37
Teradyne	26.4	28.7	30.3	20.5	39.6	23.8	14	72	30	(27)	(39)	66
Linde	27.4	30.9	31.7	26.3	26.7	24.5	36	13	56	12	66	9
Air Products	26.4	30.5	32.3	29.7	25.4	23.1	17	7	11	7	12	10
Air Liquid	24.5	24.6	27.1	24.6	24.0	22.1	6	8	6	7	23	9
Merck	33.8	29.7	31.5	23.3	15.5	14.0	(61)	50	54	9	23	11
Dupont	42.8	45.0	36.0	26.0	19.5	16.7	(87)	적전	흑전	(1)	(69)	17
JSR	18.0	25.2	26.0	33.9	28.2	21.4	(26)	적전	흑전	(56)	92	32
ToK	30.4	28.6	15.3	12.1	19.9	16.2	(21)	84	80	14	(12)	23
Sumitomo	23.1	13.4	5.1	109.5	76.3	8.2	(74)	49	252	(96)	34	826
Largan	21.0	15.7	16.5	11.8	18.6	16.5	16	(13)	(24)	22	(25)	13
Sunny Optical	32.1	31.4	43.3	37.0	24.8	19.2	60	22	2	(52)	26	29
Yageo	23.8	18.7	9.7	10.0	10.7	8.5	(80)	56	81	(24)	5	26
Murata	22.2	24.1	18.1	16.3	25.8	18.8	(12)	30	33	(18)	(23)	37
TDK	25.4	25.1	12.5	14.2	13.4	11.5	(30)	29	76	(13)	31	17
Ibiden	31.0	25.6	22.8	12.8	30.1	20.9	243	127	61	27	(27)	44
Unimicron	17.8	22.6	25.2	6.0	17.3	11.5	95	67	140	124	(51)	50
Compeq	12.0	9.7	9.2	6.2	12.3	9.1	60	22	10	56	(45)	35
Nanya PCB	85.3	28.8	31.6	7.1	19.2	11.4	흑전	1,081	189	83	(57)	69
Kinsus	63.2	64.5	23.5	6.5	34.9	12.5	적전	흑전	607	81	(79)	180

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

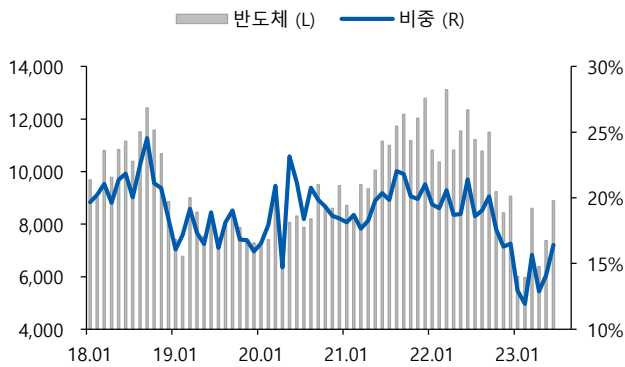
[표 21] 해외 반도체/전기전자 Supplychain 주가 Performance (2)

(단위: 조원, %)

	시가총액	YTD	1W	1M	3M	6M	12M
나스닥	29,770	31	(1)	3	14	25	20
다우	14,608	2	(1)	0	1	(0)	9
상해	8,507	4	(1)	(0)	(3)	2	(3)
일본	5,233	23	(4)	(0)	15	22	20
대만	2,160	20	(1)	0	6	15	18
Cadence	83	46	(0)	2	10	39	48
Synopsys	88	40	2	2	17	33	41
ASE Technology	20	17	(1)	(13)	0	9	44
Amkor	9	16	(6)	8	15	(6)	71
Powertech	3	33	(1)	6	13	31	22
JCET	10	38	(1)	0	(11)	22	25
Chipbond	2	17	1	(4)	(2)	11	30
Chipmos	1	5	(2)	(12)	(10)	4	4
ASML	372	27	(4)	(4)	5	8	47
Applied Materials	154	44	(3)	3	21	28	59
KLA Tencor	83	24	(4)	0	24	12	49
Lam Research	110	49	(2)	3	24	35	56
Tokyo Electron	86	56	(6)	6	27	41	41
Teradyne	22	25	(2)	4	7	14	22
Linde	235	13	(4)	2	3	12	33
Air Products	84	(6)	(3)	4	2	(7)	24
Air Liquid	117	18	(4)	(0)	(2)	8	22
Merck	90	(19)	(1)	(13)	(16)	(27)	(17)
Dupont	42	2	(2)	1	(1)	(6)	28
JSR	8	58	1	25	33	46	15
ToK	3	43	(3)	3	21	37	26
Sumitomo	7	(8)	(1)	2	(4)	(8)	(17)
Largan	13	16	6	7	10	8	26
Sunny Optical	14	(19)	(7)	(3)	(23)	(22)	(33)
Yageo	8	10	(0)	1	(6)	(6)	31
Murata	49	22	(4)	(5)	2	14	5
TDK	19	22	(8)	(4)	15	21	29
Ibiden	10	71	(2)	7	57	59	112
Unimicron	11	41	(6)	(1)	18	32	10
Compeq	2	2	1	3	(3)	4	4
Nanya PCB	7	9	(6)	(13)	(10)	6	(1)
Kinsus	2	11	(1)	3	0	8	(14)

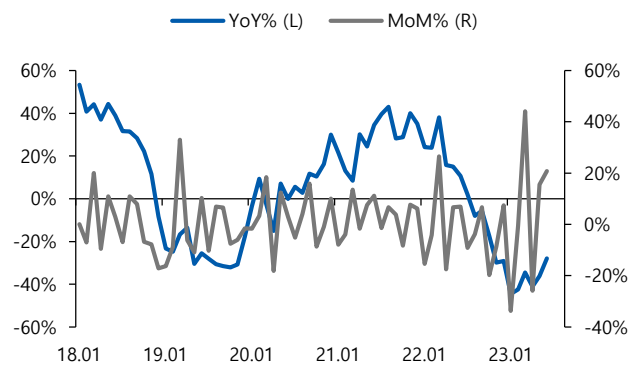
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 19] 반도체 월별 수출액 및 비중 변화 추이



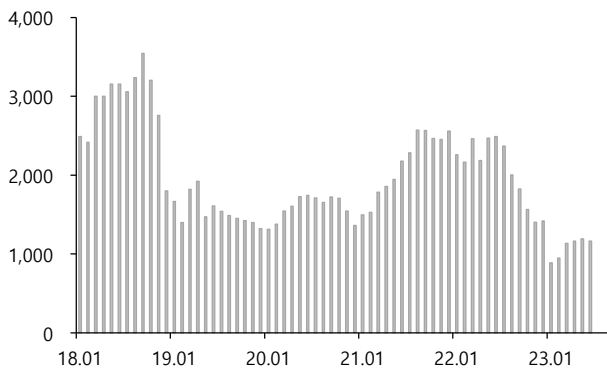
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 20] 반도체 월별 수출액 증감률 추이



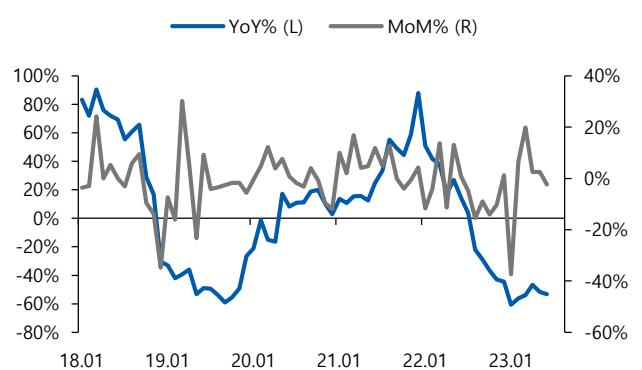
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 21] DRAM 월별 수출액 추이



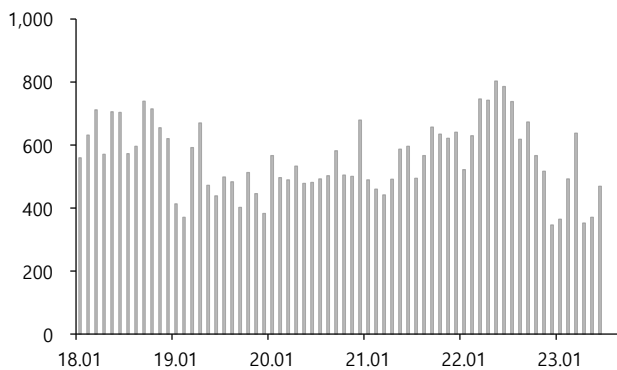
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주 1: 단위는 mn USD, 주 2: 23년 6월은 잠정치

[차트 22] DRAM 월별 수출액 증감률 추이



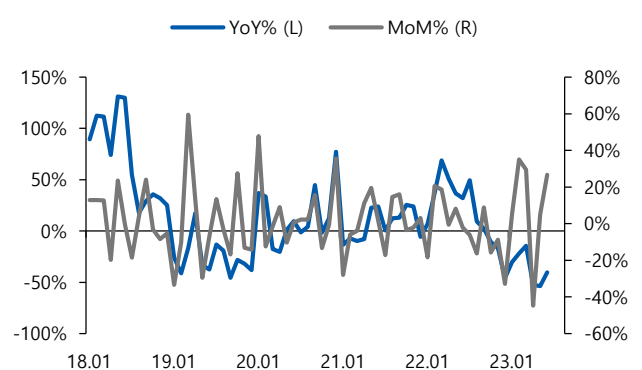
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 23] NAND 월별 수출액 추이



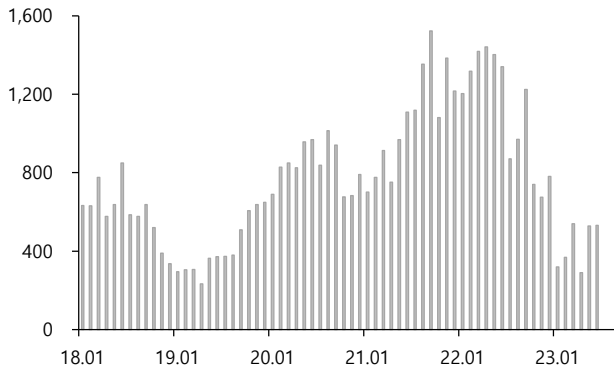
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주 1: 단위는 mn USD, 주 2: 23년 6월은 잠정치

[차트 24] NAND 월별 수출액 증감률 추이



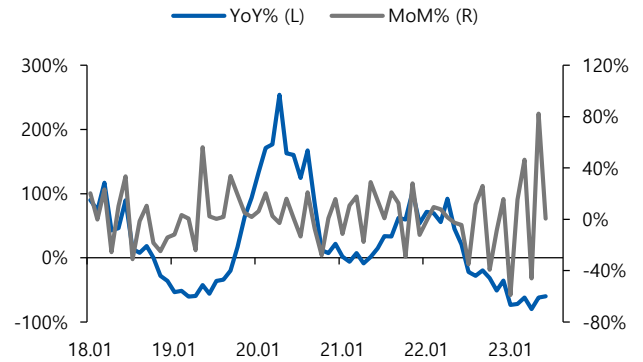
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 25] SSD 월별 수출액 추이



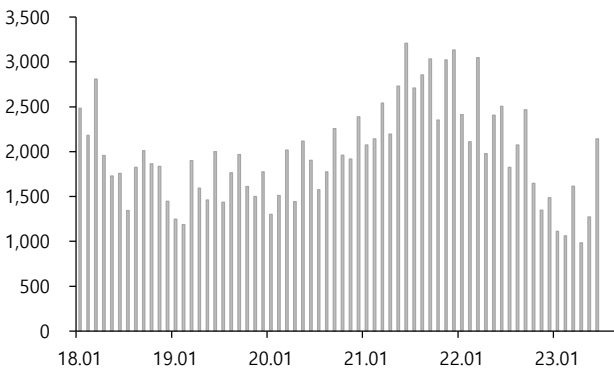
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 26] SSD 월별 수출액 증감률 추이



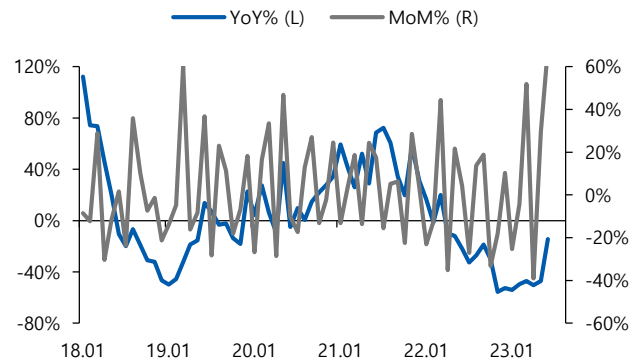
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 27] MCP 월별 수출액 추이



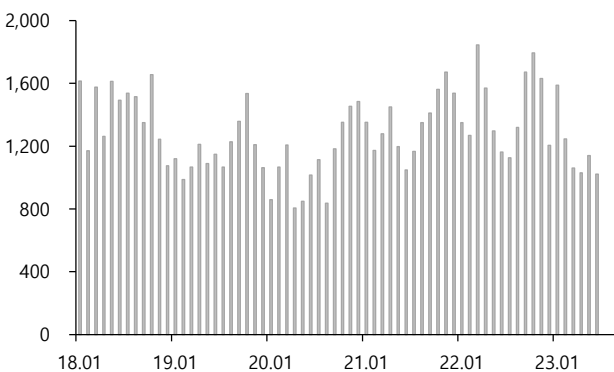
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 28] MCP 월별 수출액 증감률 추이



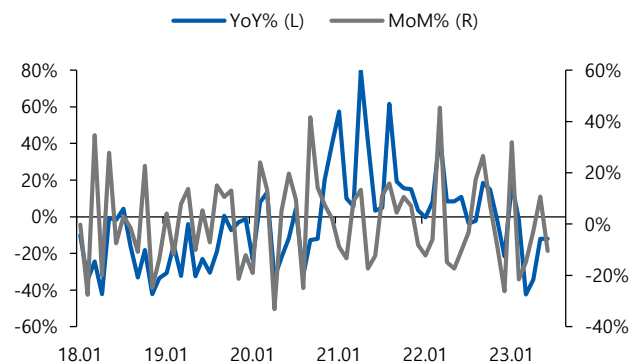
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 29] 무선통신 월별 수출액 추이



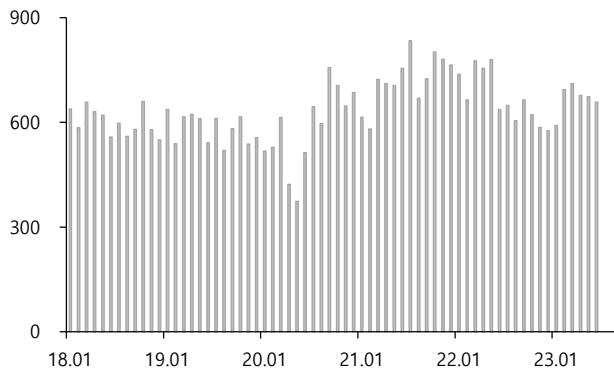
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 30] 무선통신 월별 수출액 증감률 추이



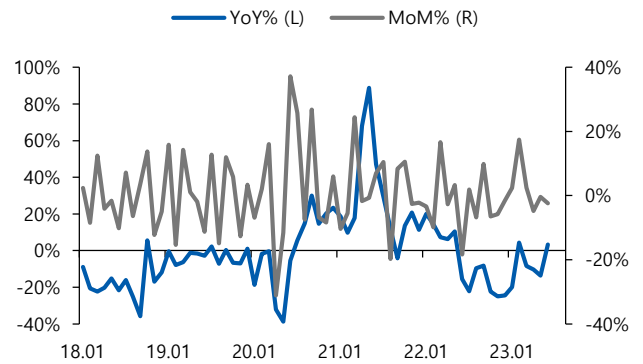
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 31] 가전 월별 수출액 추이



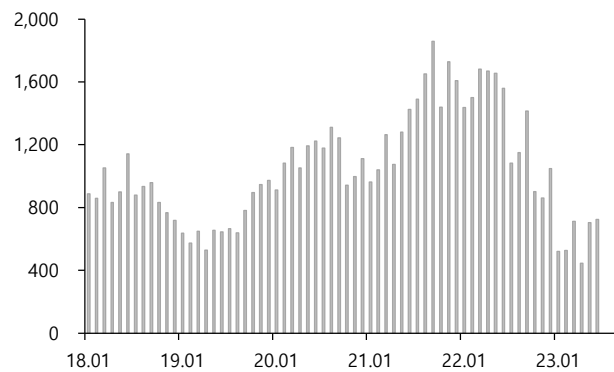
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 32] 가전 월별 수출액 증감률 추이



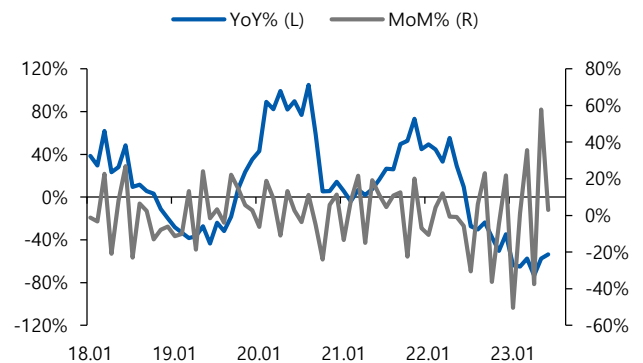
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 33] PC 월별 수출액 추이



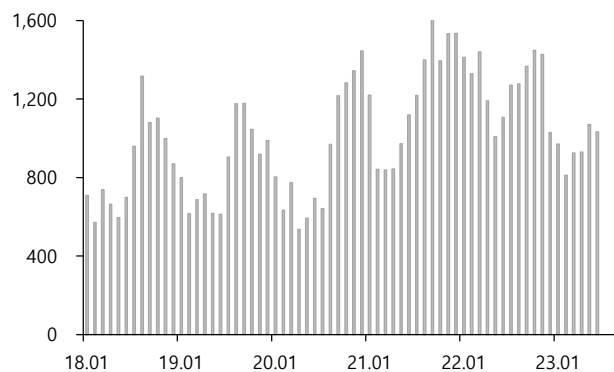
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 34] PC 월별 수출액 증감률 추이



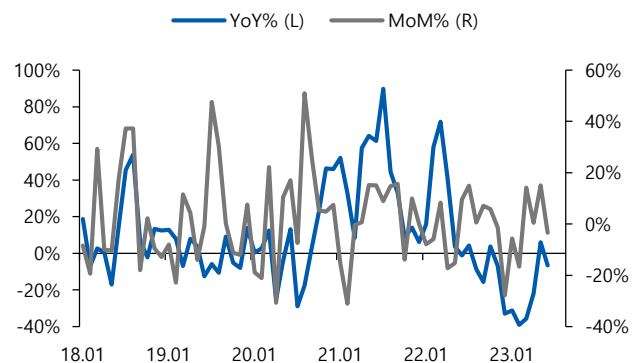
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 35] OLED 월별 수출액 추이



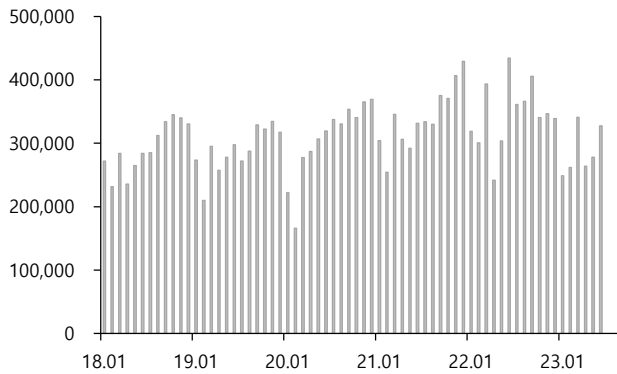
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn USD

[차트 36] OLED 월별 수출액 증감률 추이



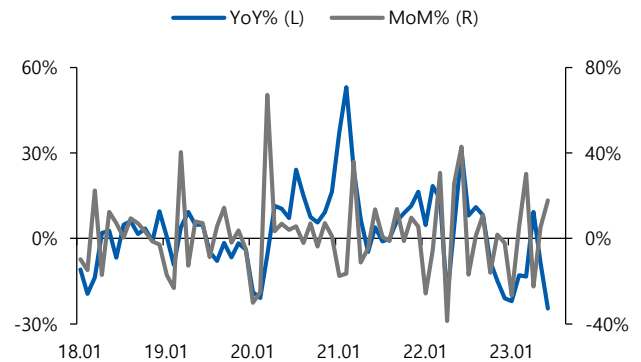
자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

[차트 37] 대만 PC 5개사 월별 합산 매출액 추이



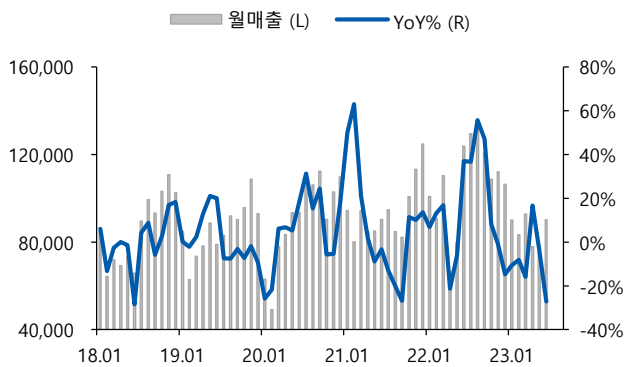
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 38] 대만 PC 5개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



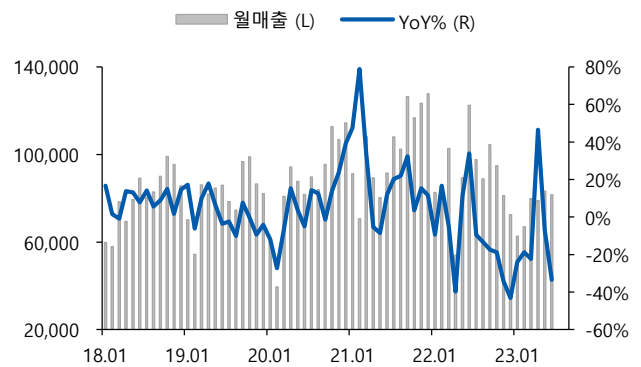
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

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



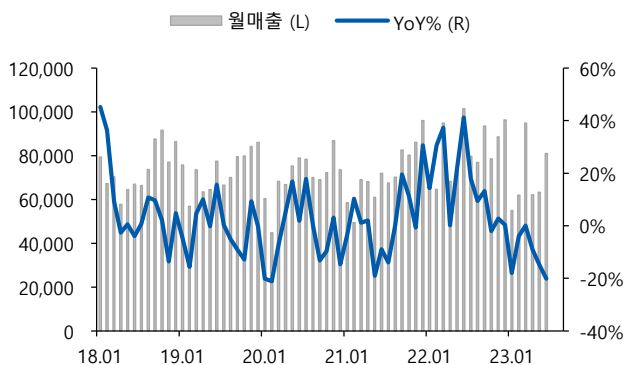
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 40] 대만 Compal 월별 매출액 및 YoY% 추이



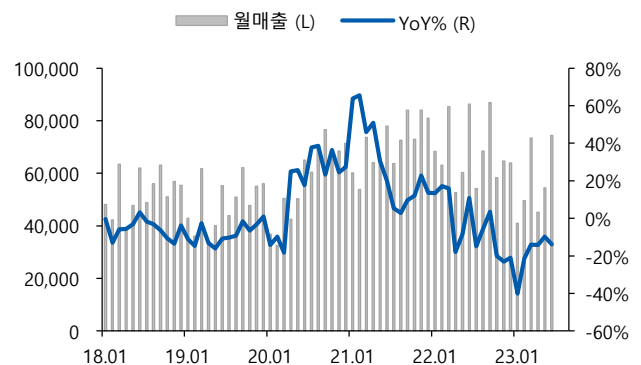
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 41] 대만 Wistron 월별 매출액 및 YoY% 추이



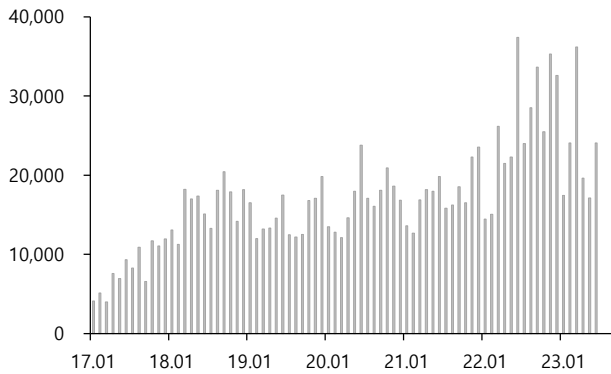
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

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



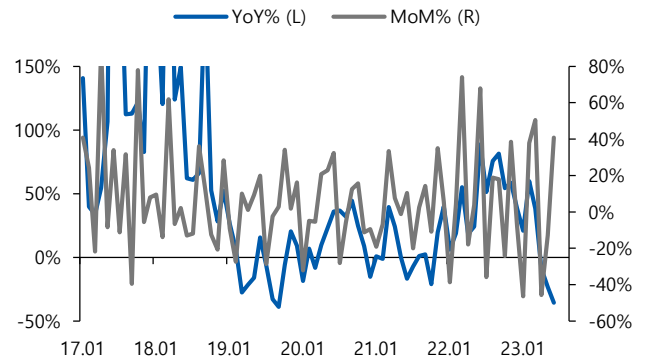
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 43] 대만 Server 4개사 월별 합산 매출액 추이



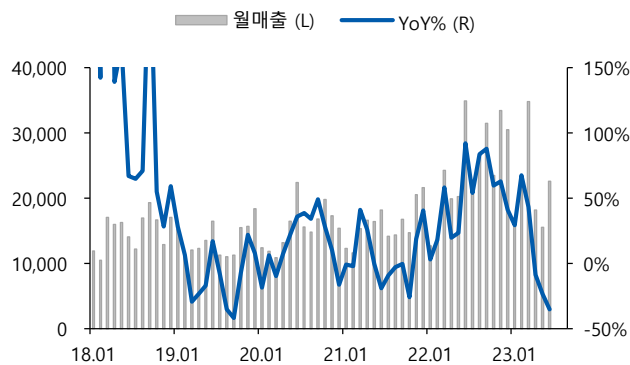
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

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



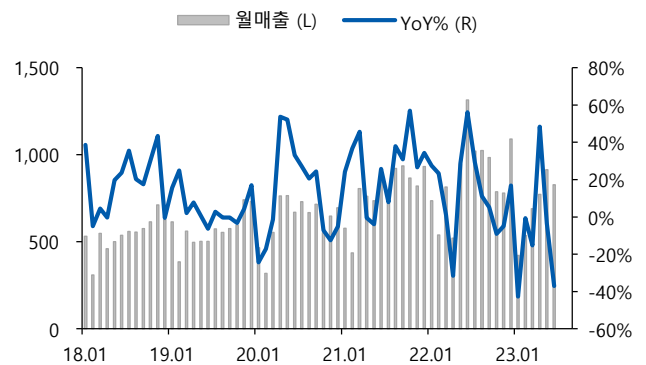
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 45] 대만 Winyyn 월별 매출액 및 YoY% 추이



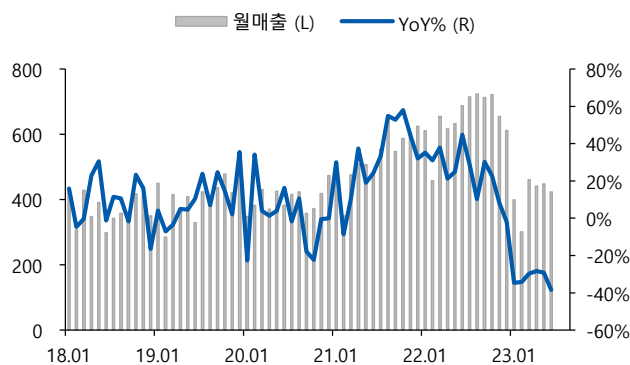
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 46] 대만 Chen Bro 월별 매출액 및 YoY% 추이



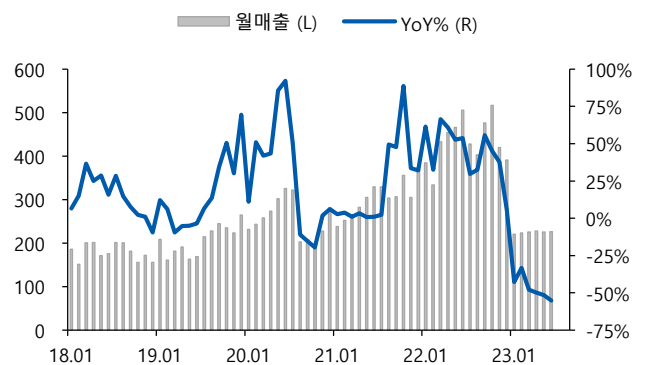
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

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



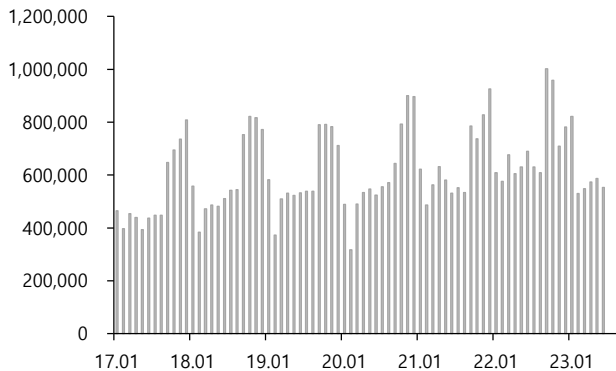
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 48] 대만 Aspeed 월별 매출액 및 YoY% 추이



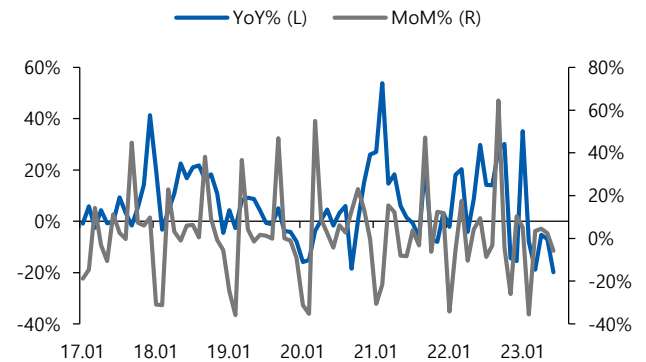
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 49] 대만 EMS 3개사 월별 합산 매출액 추이



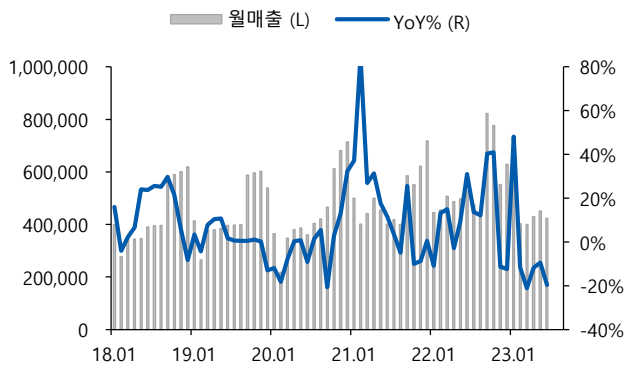
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 50] 대만 EMS 3개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



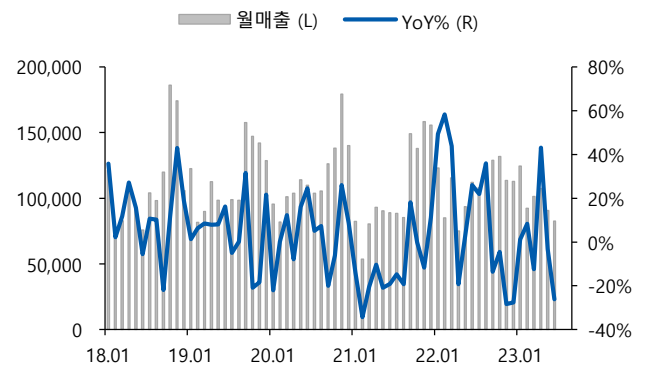
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 51] 대만 Hon Hai 월별 매출액 및 YoY% 추이



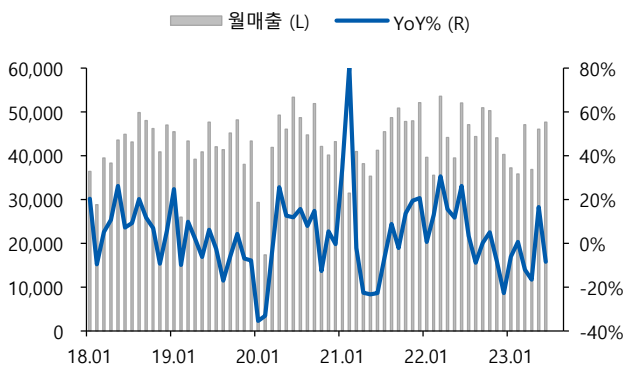
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 52] 대만 Pegatron 월별 매출액 및 YoY% 추이



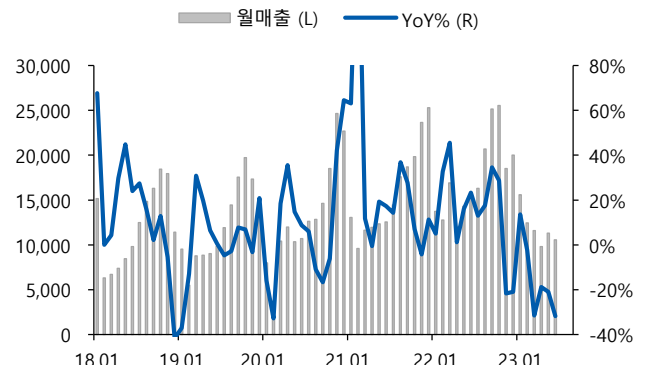
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 53] 대만 Inventec 월별 매출액 및 YoY% 추이



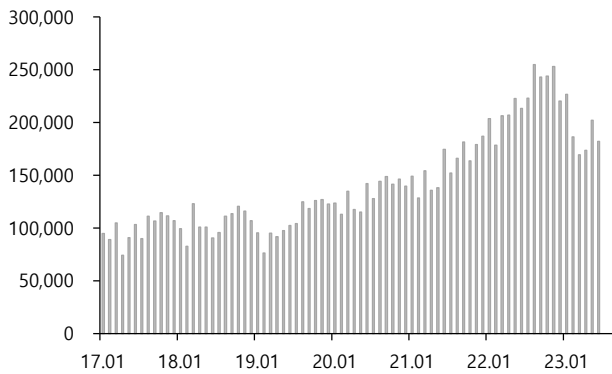
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

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



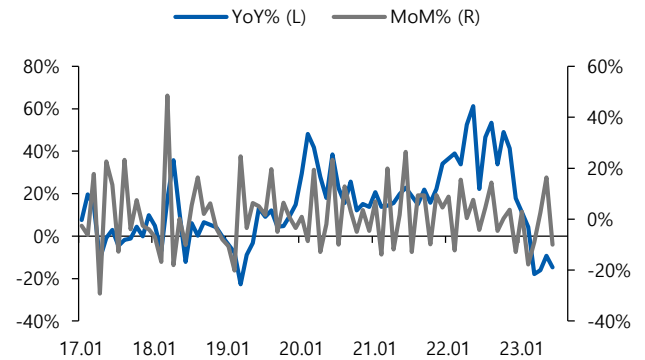
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 55] 대만 파운드리 4개사 월별 합산 매출액 추이



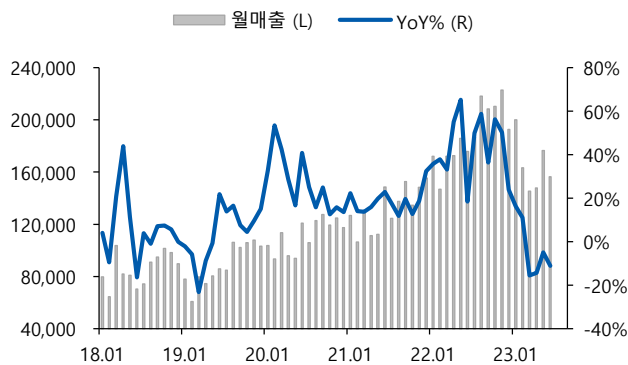
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 56] 대만 파운드리 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



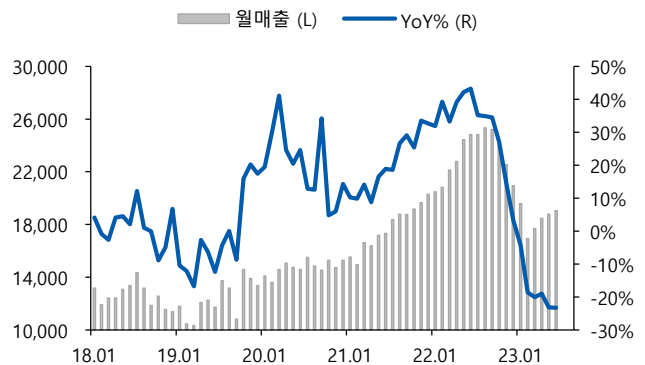
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 57] 대만 TSMC 월별 매출액 및 YoY% 추이



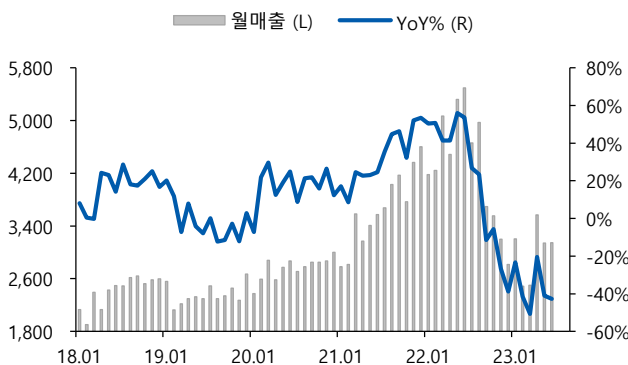
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 58] 대만 UMC 월별 매출액 및 YoY% 추이



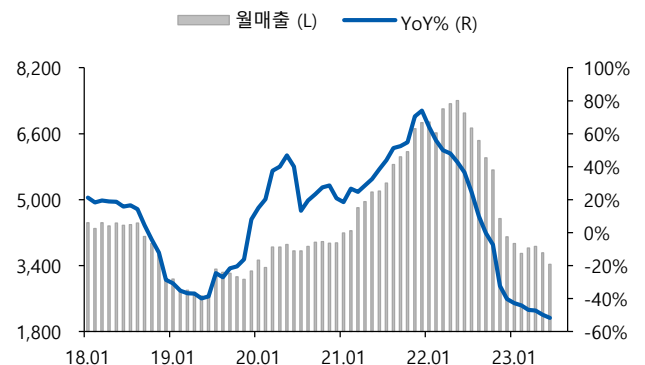
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 59] 대만 Vanguard 월별 매출액 및 YoY% 추이



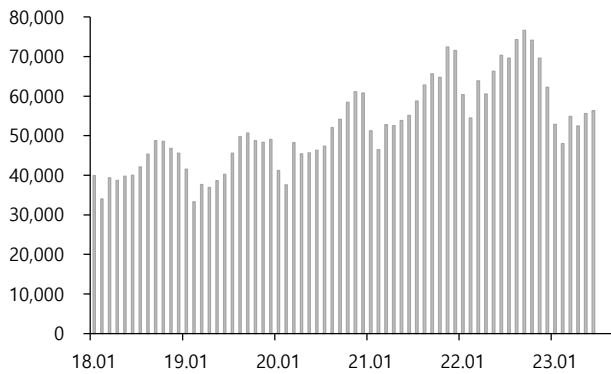
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 60] 대만 Powerchip 월별 매출액 및 YoY% 추이



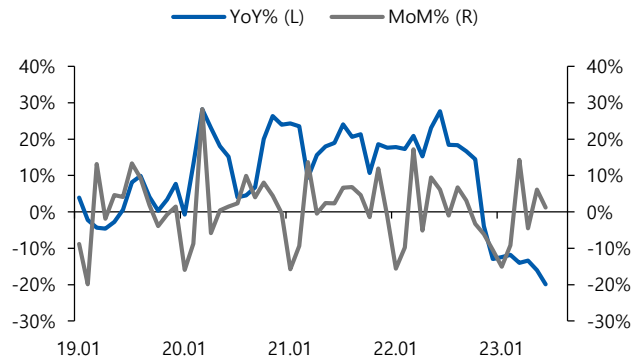
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 61] 대만 OSAT 4개사 월별 합산 매출액 추이



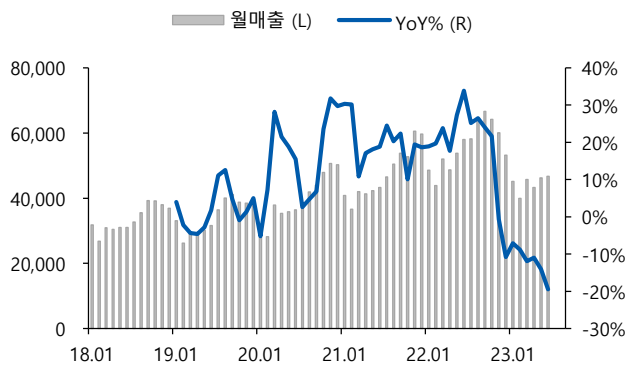
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 62] 대만 OSAT 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



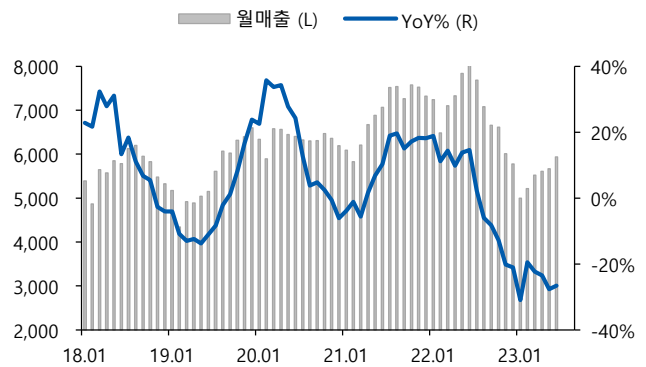
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 63] 대만 ASE 월별 매출액 및 YoY% 추이



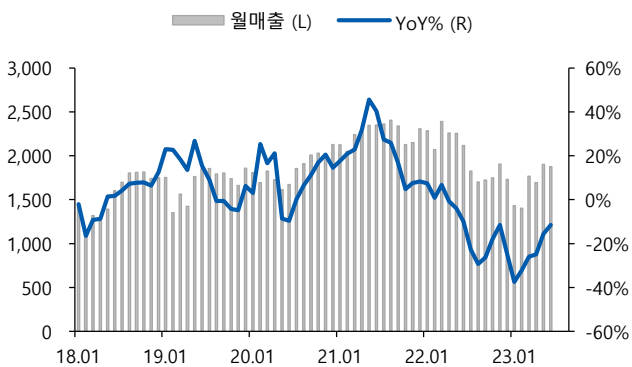
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 64] 대만 Powertech 월별 매출액 및 YoY% 추이



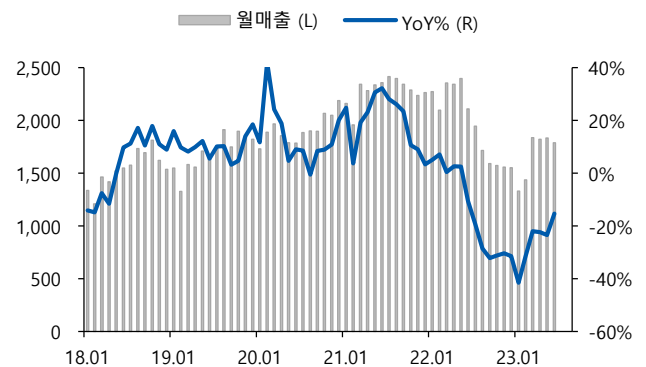
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 65] 대만 Chipbond 월별 매출액 및 YoY% 추이



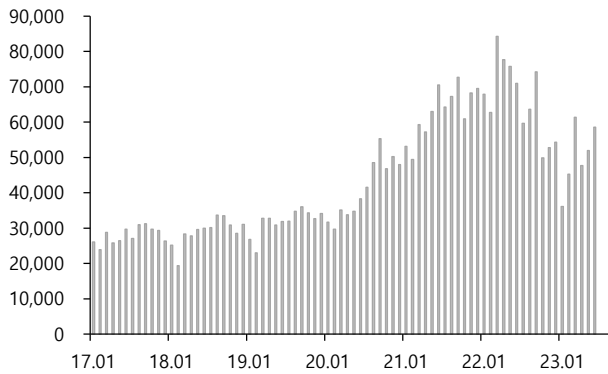
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 66] 대만 Chipmos 월별 매출액 및 YoY% 추이



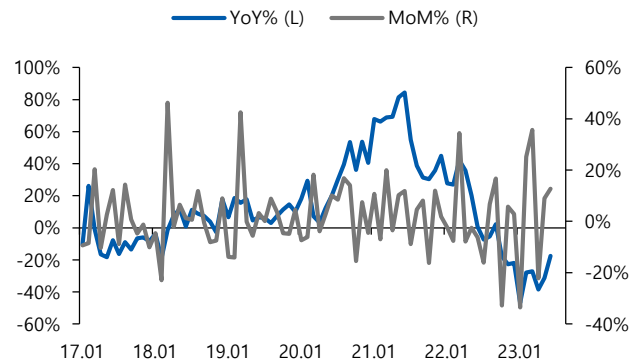
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 67] 대만 팹리스 4개사 월별 합산 매출액 추이



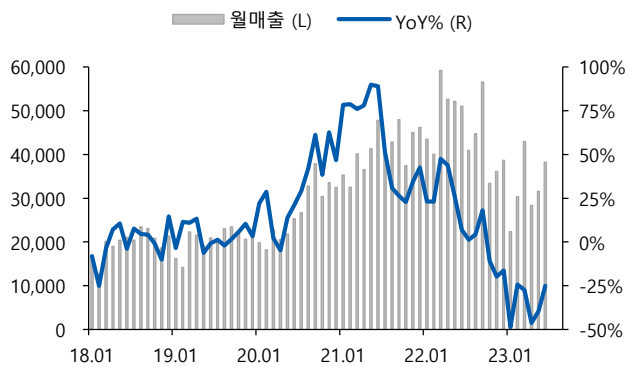
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 68] 대만 팹리스 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



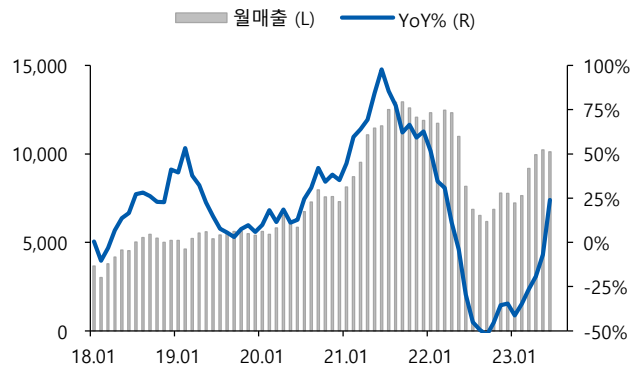
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 69] 대만 MediaTek 월별 매출액 및 YoY% 추이



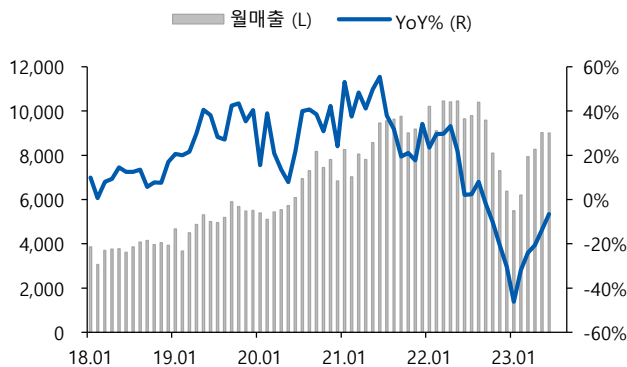
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 70] 대만 Novatek 월별 매출액 및 YoY% 추이



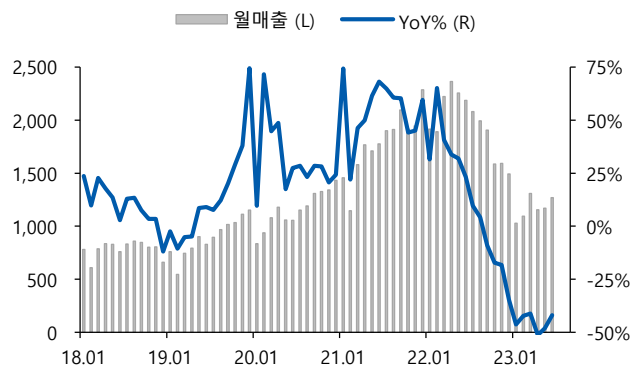
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 71] 대만 Realtek 월별 매출액 및 YoY% 추이



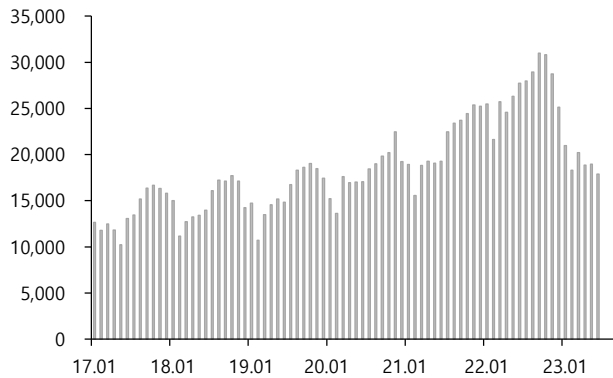
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 72] 대만 Silergy 월별 매출액 및 YoY% 추이



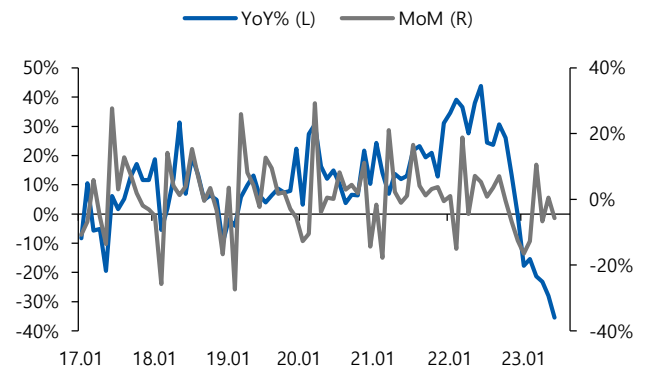
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NTD

[차트 73] 대만 PCB 4개사 월별 합산 매출액 추이



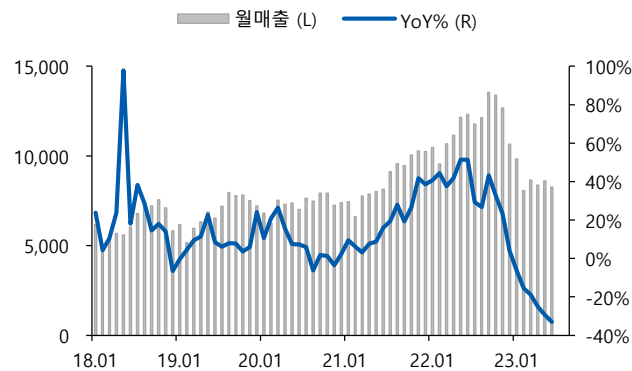
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NT\$

[차트 74] 대만 PCB 4개사 월별 합산 매출액 증감률 추이



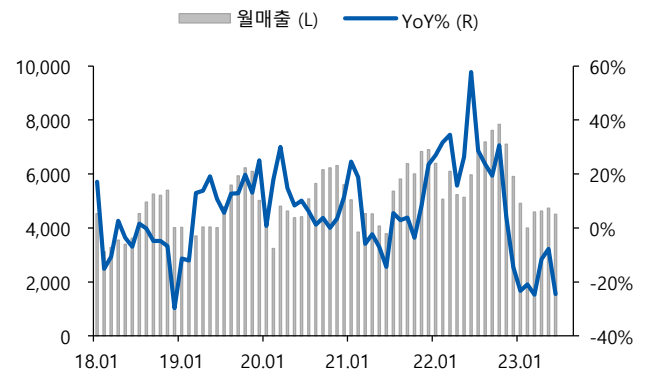
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터

[차트 75] 대만 Unimicron 월별 매출액 및 YoY% 추이



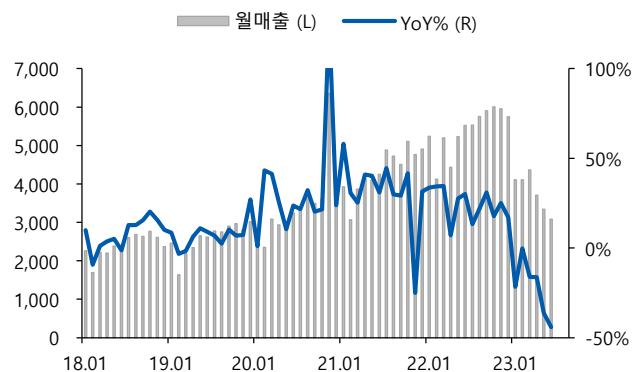
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NT\$

[차트 76] 대만 Compeq 월별 매출액 및 YoY% 추이



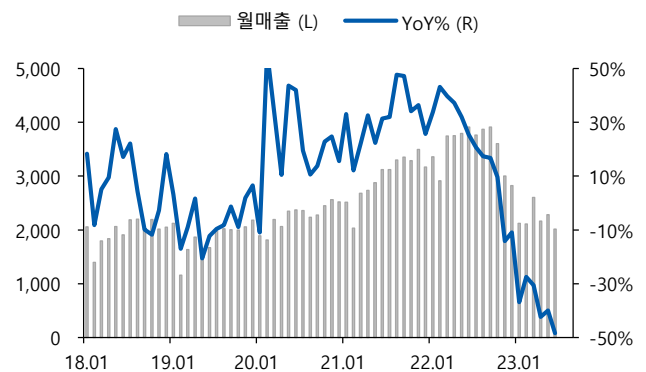
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NT\$

[차트 77] 대만 Nanya PCB 월별 매출액 및 YoY% 추이



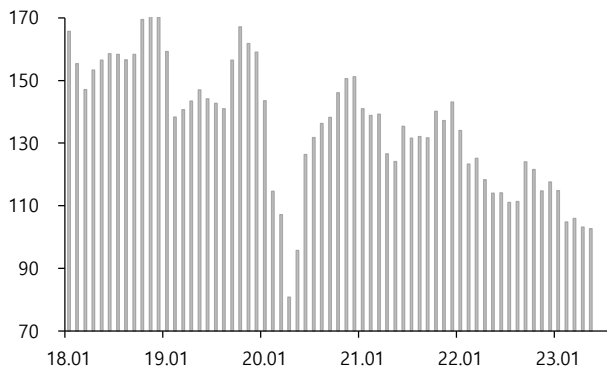
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NT\$

[차트 78] 대만 Kinsus 월별 매출액 및 YoY% 추이



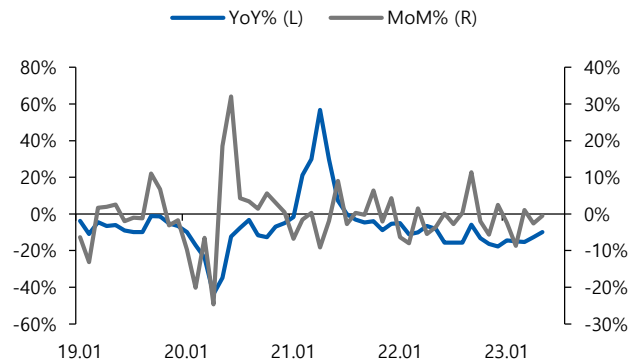
자료: MOPS, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mn NT\$

[차트 79] 글로벌 Mobile 월별 출하량 추이



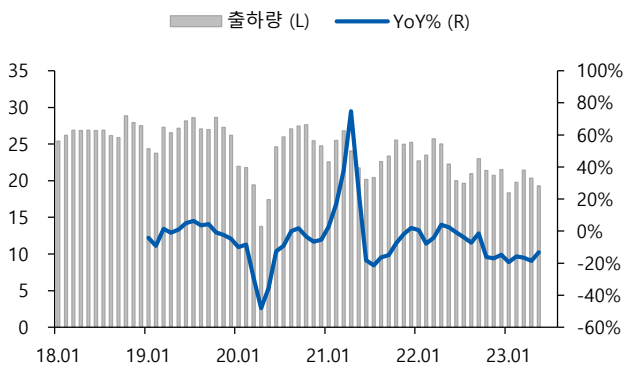
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

[차트 80] 글로벌 Mobile 월별 출하량 증감률 추이



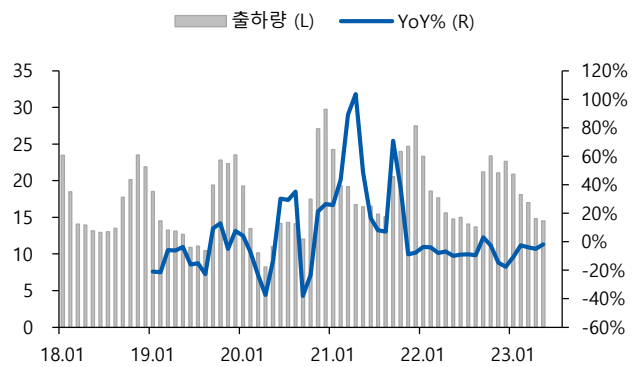
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터

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



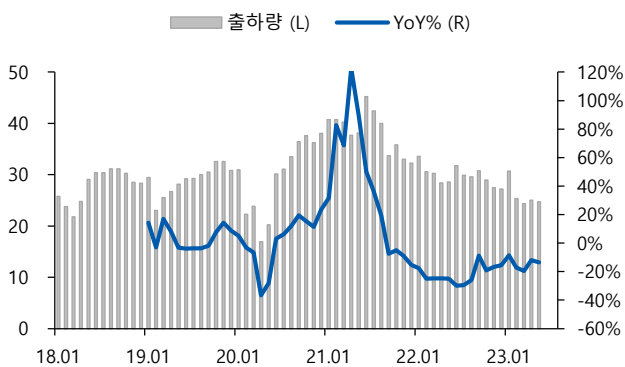
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

[차트 82] Apple Mobile 월별 출하량 및 YoY% 추이

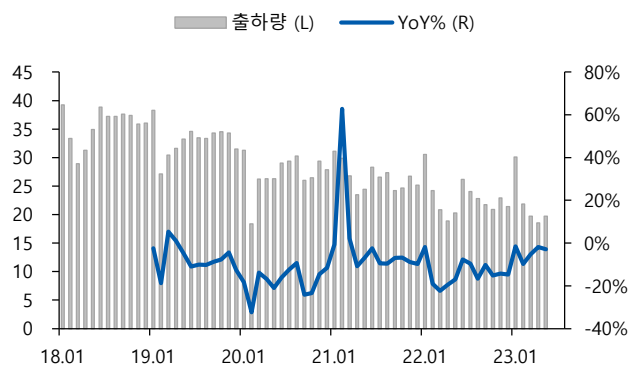


자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 백만대

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

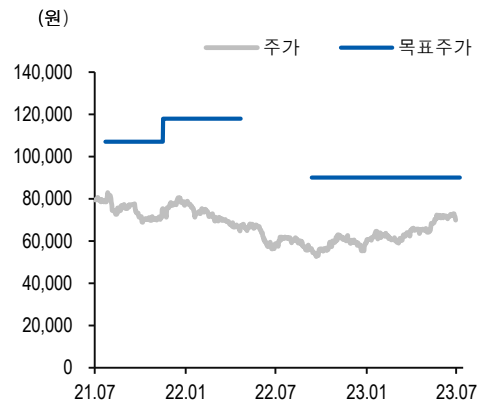
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터,
주 1: 단위는 백만대, 주 2: 중화권 업체는 Oppo, Vivo, Xiaomi 합산 반영

[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)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-12	BUY	90,000	1년		
2022-09-20	BUY	90,000	1년		
	담당자변 경				
2021-11-24	BUY	118,000	1년	-42.74	-31.78
2021-01-11	BUY	107,000	1년	-25.92	-15.33

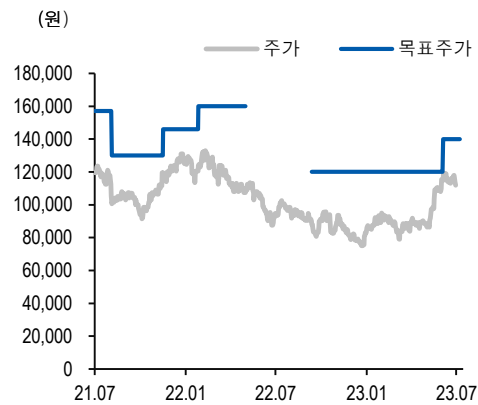
자료: 유안타증권

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)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-12	BUY	140,000	1년		
2023-06-12	BUY	140,000	1년		
2022-09-20	BUY	120,000	1년	-26.37	-3.83
	담당자변 경				
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

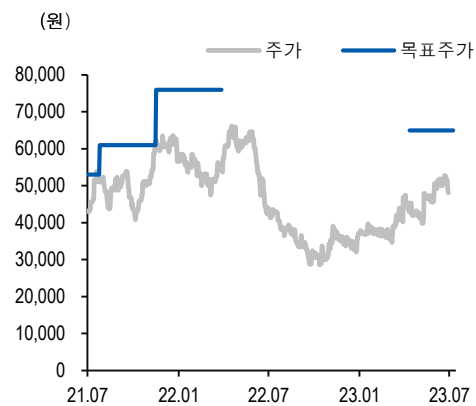
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

하나머티리얼즈 (166090) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-12	BUY	65,000	1년		
2023-04-20	BUY	65,000	1년		
2022-11-24	담당자변 경 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

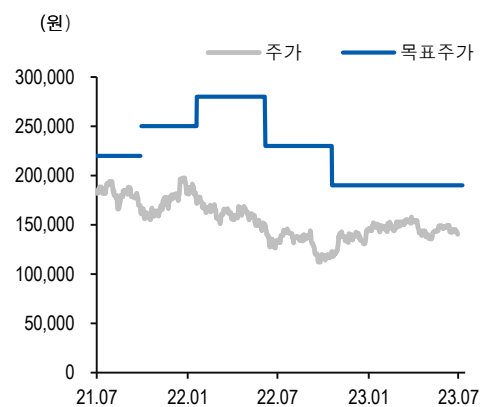
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 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
2023-07-12	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
2021-04-05	담당자변 경		1년	-17.84	-9.09

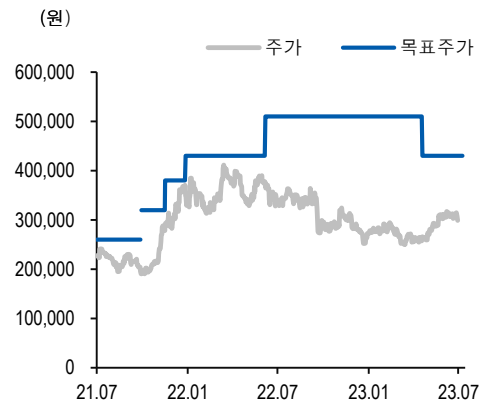
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "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
2023-07-12	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
2021-04-05	담당자변경				
	BUY	260,000	1년	-17.41	-7.31

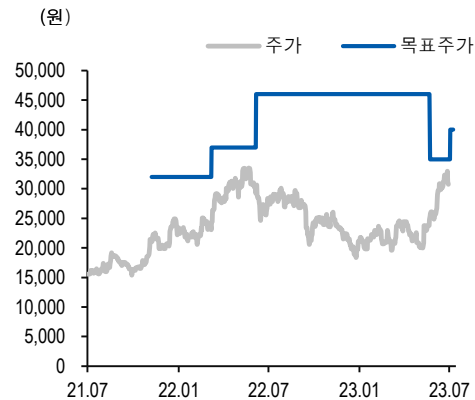
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

대덕전자 (353200 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-12	BUY	40,000	1년		
2023-05-31	BUY	35,000	1년	-16.51	-5.86
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: 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)	91.5
Hold(중립)	8.5
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-07-10

※ 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 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.