산업브리프

Overweight
(Maintain)

반도체
Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com
RA 손인준
sij96@kiwoom.com

Compliance Notice

- 당사는 10월 15일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

반도체

[Sep. 24] 대만 Tech 업종 동향

9월 대만 Tech 업종 합산 매출액 +14%MoM, +16%YoY 기록. Memory 업종 합산 매출액은 전년 동기 대비 성장세 이어갔으나 Nanya 및 반도체 유통 업체는 하락 전환. TSMC와 Mediatek의 3분기 합산 매출액은 회사 측 가이던스 상단 기록. AI 수요 강세 및 중화권 스마트폰의 sell-in demand 회복 기대감을 높였음. 그 외 서버 업종과 PC 업종 매출액도 호조를 보이며, 우려 대비 양호한 전방 수요 목격

>>> 메모리, 컨슈머 수요 부진 영향 반영

9월 대만 메모리 업종 합산 매출액은 flat MoM, +4%YoY 기록. 컨슈머 DRAM 수요 부진 영향에 Nanya의 9월 매출액(-8%MoM, -5%YoY)은 11개월만에 YoY 하락 전환. 반도체 유통 업체의 합산 매출액(-3%MoM, -9%YoY) 또한 13개월만에 YoY 하락 전환

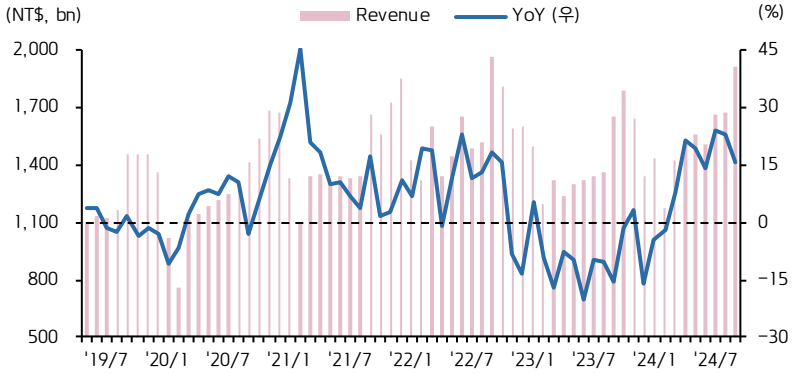
>>> 서버 강세 지속, 스마트폰 및 PC는 우려 대비 양호

Foundry 업종의 9월 합산 매출액 flat MoM, +36%YoY 기록. TSMC의 경우 3분기 합산 매출액(+39%YoY)이 회사 측 3분기 가이던스(+33~38%YoY) 최상단 기록. Mediatek의 3분기 합산 매출액(+20%YoY)이 회사 측 가이던스(+12~20%YoY) 상단을 기록. 중화권 스마트폰의 sell-in demand 회복 기대감을 높였으며, Server 역시 +7%MoM, +50%YoY의 매출 증가를 기록하며 AI 강세 및 범용 서버 수요 회복의 수혜가 지속되는 중. PC 업종의 매출액(+6%MoM, +15%YoY)도 견조한 수준 유지

>>> 한달 간 주가 추이: AI 강세, 레거시 메모리 및 8" 파운드리 부진

미국 금리 인하, 고용 지표 호조 등 매크로 호재와 함께 Blackwell 램프업에 힘입어 AI 업종 상승. TSMC(+10%), Hon Hai(+13%)와 서버 제조업체들의 주가 강세. 10/9에 신제품을 공개한 Mediatek(+15%)의 주가도 강세. 반면 전방 수요 부진 영향으로 메모리와 8인치 파운드리 업체들의 주가는 부진

대만 Tech 업종 합산 매출액: 9월 +14%MoM, +16%YoY



자료: MOPS, 키움증권 리서치

대만 주요 Tech 기업 월별 매출액 및 증감률

(십억 대만달러)		2023											2024								
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Memory	Nanya	2.03	2.15	2.26	2.31	2.46	2.44	2.57	2.72	2.67	2.87	3.16	3.06	3.05	3.39	3.21	3.35	3.36	2.75	2.80	2.58
	Winbond	5.75	6.88	5.68	6.14	6.99	6.31	6.42	6.77	6.30	6.37	6.51	6.40	6.21	7.51	6.98	7.13	7.38	7.08	7.00	7.23
	Macronix	2.07	2.82	3.01	2.28	2.14	2.18	2.60	2.50	2.17	1.81	1.83	1.91	1.73	2.11	2.12	2.16	2.18	2.41	2.70	2.65
	MoM(%)	+5	+20	-8	-2	+8	-6	+6	+3	-7	-1	+4	-1	-3	+18	-5	+3	+2	-5	+2	-0
	YoY(%)	-47	-41	-44	-42	-36	-29	-20	-18	-13	-8	+0	+22	+12	+10	+12	+18	+11	+12	+8	+4
LSI	Mediatek	30.31	42.96	28.35	31.57	38.22	31.76	42.26	36.08	42.81	43.07	43.68	44.50	38.48	50.48	42.03	42.15	43.09	45.61	41.53	44.68
	Novatek	7.64	9.18	9.96	10.23	10.11	9.68	9.69	9.56	9.53	8.95	8.68	8.72	7.13	8.58	8.33	8.44	8.46	9.27	9.68	8.92
	Realtek	6.20	7.94	8.26	9.02	9.01	8.96	8.86	8.86	7.87	7.81	6.91	8.76	7.82	9.04	10.07	10.38	10.22	10.71	10.21	9.83
	MoM(%)	+26	+36	-22	+9	+13	-12	+21	-10	+10	-1	-1	+5	-14	+27	-11	+1	+1	+6	-6	+3
	YoY(%)	-27	-27	-38	-31	-17	-12	-1	-25	+25	+17	+12	+77	+21	+13	+30	+20	+8	+30	+1	+16
Foundry	TSMC	163.17	145.41	147.90	176.54	156.40	177.62	188.69	180.43	243.20	206.03	176.30	215.79	181.65	195.21	236.02	229.62	207.87	256.95	250.87	251.87
	UMC	16.93	17.69	18.46	18.78	19.06	19.06	18.95	19.05	19.19	18.79	16.98	19.01	17.45	18.17	19.74	19.51	17.55	20.90	20.65	18.94
	VIS	2.48	2.50	3.57	3.14	3.15	3.60	3.52	3.44	3.24	2.92	3.51	2.93	3.08	3.62	3.39	3.57	4.11	3.56	3.63	4.61
	MoM(%)	-18	-9	+3	+17	-10	+12	+5	-4	+31	-14	-14	+21	-15	+7	+19	-2	-9	+23	-2	+0
	YoY(%)	+6	-17	-15	-8	-13	-7	-15	-14	+12	-8	-9	+7	+11	+31	+53	+27	+29	+41	+30	+36
Packaging	ASE	39.98	45.78	43.31	46.24	46.72	48.35	52.28	53.53	56.17	54.51	49.91	47.39	39.75	45.66	45.82	47.49	46.93	51.60	52.93	55.58
	Chipbond	1.40	1.77	1.69	1.90	1.88	1.74	1.75	1.70	1.69	1.60	1.51	1.44	1.32	1.53	1.61	1.75	1.79	1.90	1.86	1.79
	PTI	5.22	5.52	5.61	5.67	5.94	6.19	6.27	5.99	6.09	6.47	6.48	6.11	5.88	6.34	6.50	6.56	6.53	6.27	6.33	5.71
	ChipMOS	1.44	1.84	1.82	1.83	1.79	1.84	1.83	1.91	1.97	1.87	1.88	1.71	1.78	1.93	1.87	2.02	1.92	2.06	2.12	1.89
	KYEC	2.50	2.70	2.61	2.76	2.80	2.86	2.88	2.86	2.88	2.84	2.78	2.81	2.51	2.90	2.08	2.22	2.25	2.34	2.35	2.34
	MoM(%)	-9	+14	-4	+6	+1	+3	+7	+2	+4	-2	-7	-5	-14	+14	-1	+4	-1	+8	+2	+3
	YoY(%)	-12	-14	-14	-16	-20	-16	-16	-17	-11	-7	-4	+7	+1	+1	+5	+3	+0	+5	+1	+2
반도체 유통	Adata	2.49	2.54	2.13	2.45	2.28	2.28	2.97	3.34	3.79	4.09	3.15	3.57	3.34	3.98	3.85	3.23	2.95	3.05	3.03	3.25
	Transcend	0.80	1.04	0.70	0.85	0.92	0.81	0.88	1.04	0.91	0.88	0.90	1.05	0.80	0.88	0.85	0.80	0.68	0.79	0.91	0.82
	Phison	3.27	3.93	3.37	3.20	3.44	3.39	3.99	5.00	5.16	5.41	5.18	5.09	4.66	6.77	5.16	5.38	5.36	4.71	4.81	4.43
	MoM(%)	+13	+14	-17	+5	+2	-2	+21	+20	+5	+5	-11	+5	-9	+32	-15	-5	-4	-5	+2	-3
	YoY(%)	-31	-31	-36	-27	-29	-28	-7	+4	+26	+37	+29	+67	+34	+55	+59	+45	+36	+32	+12	-9
Apple Vendor	Hon Hai	402.04	400.29	429.22	450.73	422.78	469.23	412.84	660.74	741.20	650.02	460.12	522.14	352.48	447.54	510.90	550.16	490.73	572.35	548.31	733.02
	Pegatron	92.26	101.27	107.41	90.62	82.67	93.59	89.35	132.83	142.20	116.78	83.10	109.35	66.30	74.75	89.68	93.10	70.93	96.53	88.44	109.26
	Largan	2.57	3.31	2.87	2.63	2.70	3.49	4.55	5.57	6.33	6.79	4.78	4.47	3.39	3.45	3.46	3.49	4.04	5.43	7.02	6.52
	Genius	0.93	1.05	0.77	0.74	1.16	2.15	3.24	3.46	2.53	2.49	1.82	1.95	1.33	1.96	1.88	1.55	1.56	2.28	2.64	2.59
	Catcher	1.08	1.28	2.18	2.60	2.12	1.74	1.41	1.19	1.09	1.18	1.03	1.30	1.01	1.36	1.47	1.64	1.57	1.99	1.67	1.46
	MoM(%)	-37	+2	+7	+1	-7	+11	-10	+57	+11	-13	-29	+16	-34	+25	+15	+7	-12	+19	-4	+32
	YoY(%)	-9	-20	-4	-8	-21	-4	-11	-16	-3	+15	-26	-19	-15	+4	+12	+19	+11	+19	+27	+6
Server	Aspeed	0.22	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.24	0.32	0.32	0.34	0.32	0.36	0.29	0.36	0.42	0.44	0.50	0.60	0.68	0.71
	Nuvoton	2.98	3.64	2.60	2.86	3.48	2.92	2.95	3.10	2.87	2.82	2.79	2.66	2.38	3.43	2.59	2.78	2.86	2.63	2.62	2.71
	Quanta	83.35	92.76	77.84	77.01	90.18	86.89	101.36	98.26	91.39	103.60	92.90	72.94	84.29	101.71	97.34	101.30	111.32	124.26	145.18	155.11
	Wiwynn	22.99	34.81	18.18	15.52	22.61	17.66	19.45	15.71	18.94	19.39	20.22	18.79	24.33	26.51	21.96	24.76	30.76	31.12	32.19	34.50
	Inventec	35.84	47.10	36.87	46.06	47.72	41.83	46.48	47.53	40.40	44.14	43.53	44.13	36.65	49.73	51.05	52.18	50.93	55.53	52.03	56.25
	Mitac	2.31	3.70	3.36	3.07	2.81	2.82	2.99	3.97	2.86	2.62	2.37	2.85	3.36	3.45	4.48	4.20	4.42	4.81	5.08	5.27
	Asrock	1.33	1.64	1.26	1.26	1.56	1.30	1.64	1.97	1.85	2.19	1.58	1.97	1.38	1.60	1.67	1.83	1.72	1.99	2.23	2.04
	MoM(%)	-1	+23	-24	+4	+15	-9	+14	-2	-7	+10	-7	-12	+6	+22	-4	+4	+8	+9	+9	+7
	YoY(%)	+1	-7	+1	-2	-23	-26	-17	-20	-17	-12	-12	-4	+2	+2	+28	+28	+20	+44	+37	+50
PC	Acer	14.68	24.15	13.83	18.08	26.32	17.72	21.69	28.06	19.35	20.11	23.69	15.23	16.12	27.48	17.85	21.13	28.19	23.45	22.82	26.31
	Asustek	34.85	49.25	31.30	36.32	48.08	37.56	48.62	48.87	42.12	43.15	36.04	36.67	35.30	49.74	41.62	44.82	58.41	47.33	57.14	62.06
	Gigabyte	10.09	9.73	7.30	9.48	9.64	8.69	11.94	16.27	16.76	15.92	12.85	16.93	13.97	24.25	28.52	22.48	22.93	19.04	24.66	26.74
	Compal	66.98	79.75	79.01	83.24	81.62	84.85	81.74	85.13	87.49	84.64	69.54	64.06	57.52	77.99	77.27	77.29	82.66	76.44	84.11	83.77
	Wistron	62.07	94.97	62.13	63.33	81.10	67.72	72.89	77.88	78.40	76.44	74.70	67.30	81.10	89.83	72.64	79.50	88.79	86.19	89.82	96.90
	MoM(%)	+13	+37	-25	+9	+17	-12	+9	+8	-5	-2	-10	-8	+2	+32	-12	+3	+15	-10	+10	+6
	YoY(%)	-14	-12	+6	-9	-23	-9	-2	-13	+2	-2	-10	+20	+8	+4	+23	+17	+14	+17	+18	+15
PCB	Unimicron	8.07	8.66	8.37	8.60	8.27	8.57	9.22	8.76	8.79	8.72	8.18	9.22	8.28	8.90	9.36	9.64	8.87	10.05	10.82	10.84
	Nanya PCB	4.11	4.37	3.71	3.34	3.09	3.33	3.37	3.52	3.60	3.03	2.68	2.56	1.87	2.67	2.68	2.70	2.75	3.13	3.10	2.97
	Kinsus	2.11	2.60	2.16	2.28	2.02	1.94	2.13	1.98	2.51	2.53	2.45	2.31	2.24	2.44	2.39	2.51	2.40	2.69	2.86	2.65
	MoM(%)	-11	+9	-9	-0	-6	+3	+6	-3	+4	-4	-7	+6	-12	+13	+3	+3	-6	+13	+6	-2
	YoY(%)	-14	-20	-26	-33	-39	-34	-32	-39	-35	-34	-31	-12	-13	-10	+1	+4	+5	+15	+14	+15
LCD 패널	AUO	16.05	19.19	18.56	21.80	22.95	21.26	24.28	24.57	21.17	20.18	22.00	18.44	19.83	21.20	23.77	25.34	25.22	24.86	27.01	25.87
	Innolux	15.49	17.51	17.03	18.71	19.35	18.52	19.23	19.91	17.29	17.45	18.76	16.50	13.87	20.13	19.26	18.86	18.74	17.65	18.48	19.12
	Hannstar	0.77	1.13	1.19	1.01	1.22	1.10	1.14	1.03	1.04	1.02	0.93	0.98	0.76	0.80	0.71	0.87	0.59	0.78	0.63	0.98
	MoM(%)	+10	+17	-3	+13	+5	-6	+9	+2	-13	-2	+8	-14	-4	+22	+4	+3	-1	-3	+7	-0
	YoY(%)	-34	-30	-13	-0	+5	+18	+36	+33	+16	+10	+18	+22	+7	+11	+19	+9	+2	+6	+3	+1
MLCC	Yageo	8.59	9.01	9.01	9.01	8.77	8.89	9.01	9.46	9.06	9.35	8.95	10.02	8.46	10.02	10.70	10.71	10.00	11.01	10.32	10.42
	Walsin	2.83	3.50	2.75	2.74	2.73	2.88	2.87	2.94	2.73	2.81	2.52	2.98	2.35	2.83	3.01	3.01	2.85	3.13	3.08	3.18
	MoM(%)	+2	+6	+0	-0	-2	+2	+1	+4	-5	+3	-6	+13	-17	+19	+7	+0	-6	+10	-5	+2
	YoY(%)	-7	-17	-14	-15	-16	-11	-7	-4	-4	-4	+1	+19	-3	+9	+17	+17	+12	+20	+13	+10

자료: MOPS, 키움증권 리서치

대만 주요 Tech 기업 주가 및 Valuation

(십억달러, 배, %)		Mkt Cap	%CHG					P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE	
			1D	5D	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
Memory	Nanya	4.2	3.1	-3.7	-5.4	-35.3	-37.4	N/A	20.3	0.8	0.8	9.8	4.7	1.2	1.6	-0.3	0.1	0.3	0.6	-2.2	3.9
	Winbond	2.8	0.2	-3.6	-4.5	-20.7	-24.1	20.2	9.1	0.9	0.8	6.5	4.2	2.7	3.2	0.1	0.4	0.6	0.8	4.5	8.7
	Macronix	1.5	-0.8	-2.8	-2.3	-7.6	-4.1	N/A	33.5	1.0	1.0	15.6	6.9	0.9	1.1	-0.1	0.0	0.1	0.2	-2.3	4.0
LSI	Mediatek	64.2	-0.8	4.9	14.7	-4.8	16.2	20.3	18.1	5.3	4.8	16.0	14.0	16.0	18.4	3.1	3.6	3.8	4.2	26.9	28.3
	Novatek	9.8	1.6	-1.0	-2.8	-7.8	-16.0	14.9	13.7	4.6	4.1	10.6	9.2	3.3	3.6	0.7	0.8	0.8	0.9	32.0	33.5
	Realtek	7.7	0.3	0.8	-4.2	-14.5	-13.5	16.2	14.3	4.8	4.4	12.6	11.1	3.7	4.1	0.4	0.5	0.5	0.6	32.6	31.8
Foundry	TSMC	842.3	0.0	7.0	10.3	0.5	29.7	24.7	19.4	6.4	5.2	13.7	10.7	87.7	108.5	38.0	49.1	58.6	72.2	28.2	29.5
	UMC	20.4	1.4	-0.2	-3.8	-1.7	1.7	12.6	10.8	1.8	1.7	6.1	5.2	7.3	8.3	1.8	2.1	3.2	3.7	14.5	15.7
	VIS	5.2	-0.5	1.5	-2.1	-16.1	21.1	24.4	19.8	3.7	3.3	8.5	7.7	1.4	1.6	0.2	0.3	0.5	0.6	15.3	18.2
Packaging	ASE	21.6	1.9	4.6	7.5	-12.0	-1.3	19.6	13.2	2.2	1.9	7.9	6.2	18.8	21.5	1.4	2.1	3.2	4.1	11.5	16.0
	Chipbond	1.5	-0.8	-2.7	-0.9	-5.3	-17.0	12.2	13.9	1.0	1.0	6.0	2.7	0.6	0.7	0.1	0.1	0.2	0.3	7.6	8.5
	PTI	3.2	1.1	1.5	-3.2	-32.8	-27.6	14.1	12.0	1.8	1.6	4.7	3.5	2.4	2.6	0.3	0.4	0.7	0.8	11.8	13.1
	ChipMOS	0.8	-0.5	-2.3	-0.8	-14.8	-24.2	12.9	9.9	1.0	1.0	N/A	N/A	-	-	0.1	0.1	-	-	7.1	8.6
	KYEC	4.9	2.0	18.0	11.3	-0.4	22.5	16.4	19.3	3.5	3.3	9.5	7.7	0.9	1.1	0.2	0.3	0.5	0.6	23.5	17.3
반도체 유통	Adata	0.8	-0.7	-1.8	-0.9	-12.1	-24.4	8.4	10.6	1.6	1.5	7.7	12.2	1.2	1.3	0.1	0.1	0.2	0.2	N/A	N/A
	Transcend	1.4	1.0	-0.5	1.0	1.0	10.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-	-	-	-	-	-	N/A	N/A
	Phison	3.0	-1.9	-0.9	-4.8	-21.0	-36.2	11.4	10.9	1.9	1.8	7.5	6.6	2.1	2.3	0.2	0.3	0.3	0.3	18.1	17.3
Apple Vendor	Hon Hai	85.7	-0.5	2.6	13.1	-8.1	36.3	17.4	13.3	1.7	1.5	9.2	7.8	211.9	262.4	6.2	7.9	8.9	10.9	9.8	11.7
	Pegatron	8.4	-0.5	0.0	1.0	-3.8	3.3	14.2	13.5	1.4	1.4	8.6	7.5	36.5	40.3	0.5	0.7	1.1	1.3	9.1	9.4
	Largan	10.3	1.4	-3.1	-8.5	-20.7	7.8	13.9	13.2	1.8	1.7	7.3	6.1	1.8	2.1	0.7	0.8	0.9	1.0	13.7	13.3
	Genius	1.7	1.0	-1.0	-3.3	-21.9	3.7	11.7	11.4	2.2	2.0	5.1	4.3	0.8	0.8	0.2	0.2	0.3	0.3	19.8	17.8
	Catcher	5.1	0.8	2.6	0.8	7.9	15.7	11.8	15.1	1.0	1.0	N/A	N/A	0.6	0.7	0.1	0.1	0.2	0.2	8.2	6.4
Server	Aspeed	5.3	-2.2	5.3	-5.4	1.6	44.0	73.9	50.2	32.3	25.4	59.4	39.5	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	49.7	56.4
	Nuvoton	1.1	4.6	3.4	6.2	-30.2	-33.5	34.2	16.9	2.2	2.2	N/A	N/A	1.0	1.2	0.0	0.1	0.1	0.1	5.5	12.5
	Quanta	34.0	0.5	8.2	11.4	-12.2	8.6	18.9	15.5	5.5	4.8	14.2	10.9	44.9	68.5	2.0	2.6	2.4	3.2	29.8	33.5
	Inspur	8.4	2.4	-2.5	29.8	6.7	7.2	27.3	22.3	3.0	2.7	22.9	18.9	11.6	13.0	0.3	0.4	0.4	0.5	10.9	12.2
	Wiwynn	11.5	5.0	15.0	11.8	-16.2	-17.8	16.9	14.1	5.5	4.6	11.5	9.2	10.8	14.3	0.8	1.0	0.9	1.1	40.5	38.0
	Inventec	4.9	-0.5	0.9	2.7	-21.9	-21.1	20.4	15.1	2.5	2.3	11.9	10.1	18.8	21.1	0.3	0.4	0.5	0.6	12.5	15.3
	Mitac	1.8	0.9	2.9	1.9	-1.3	-0.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-	-	-	-	-	-	N/A	N/A
	Asrock	0.8	2.5	-1.0	2.0	-11.6	-16.3	18.9	16.0	3.0	2.9	12.9	10.4	0.7	0.9	0.1	0.1	0.1	0.1	15.8	18.3
PC	Acer	3.9	-0.5	1.0	-1.9	-13.1	-13.7	20.2	17.0	1.6	1.6	9.9	8.0	8.5	9.4	0.2	0.3	0.3	0.3	8.5	9.6
	Asustek	13.5	-0.3	3.7	7.4	17.0	32.3	14.4	13.2	1.7	1.6	11.7	10.6	18.1	20.7	1.0	1.1	1.1	1.2	12.4	12.6
	Lenovo	17.7	3.0	-0.5	20.0	1.1	29.4	14.0	10.9	2.8	2.4	5.5	4.2	62.7	68.3	2.3	2.6	3.1	3.9	20.1	23.2
	Gigabyte	5.5	-0.6	0.6	5.2	-12.4	-12.4	16.2	13.5	3.7	3.3	11.1	9.3	8.8	10.2	0.4	0.5	0.5	0.6	25.1	25.3
	Compal	4.8	-0.4	2.4	2.7	0.3	-4.3	14.1	12.4	1.2	1.2	6.9	6.1	29.6	31.7	0.5	0.5	0.7	0.8	8.7	9.3
	Wistron	9.8	0.5	9.0	7.9	2.3	-8.8	16.4	12.9	2.5	2.2	7.1	5.7	31.8	37.2	1.2	1.6	1.6	2.0	16.6	18.3
PCB	Unimicron	6.8	1.8	2.1	-2.7	-24.9	-21.4	24.2	10.9	2.3	2.0	7.9	4.1	3.7	4.7	0.2	0.7	0.8	1.4	9.3	21.2
	Nanya PCB	2.7	1.5	0.0	1.9	-27.2	-28.3	63.8	17.9	2.0	1.9	11.4	6.7	1.1	1.4	0.0	0.1	0.2	0.3	2.5	8.3
	Kinsus	1.5	1.4	1.4	-1.8	-10.8	10.1	43.7	17.4	1.5	1.3	7.9	5.8	1.0	1.2	0.1	0.1	0.2	0.3	2.7	7.0
EV (패키징)	Simplo	2.1	-0.7	-0.6	4.5	-9.5	-16.7	11.8	11.0	1.9	1.8	4.9	3.8	2.6	2.8	0.2	0.2	0.3	0.4	15.3	21.0
	Dynapack	0.5	0.0	1.0	2.0	4.7	18.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-	-	-	-	-	-	N/A	N/A
LCD 패널	AUO	4.1	1.8	0.3	4.3	-6.5	-0.2	N/A	37.4	0.8	0.8	5.6	4.2	8.9	9.6	-0.1	0.2	1.0	1.2	-1.6	2.6
	Innolux	3.8	1.0	-3.7	9.2	-3.5	5.4	N/A	112.3	0.6	0.6	2.9	2.5	6.8	7.1	-0.1	-0.0	1.0	1.0	-0.6	1.0
	Hannstar	0.8	1.5	0.0	5.0	-5.1	-10.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-	-	-	-	-	-	N/A	N/A
MLCC	Yageo	9.8	2.3	1.8	2.0	-4.4	22.7	13.8	11.8	2.0	1.8	9.8	7.8	3.9	4.3	0.8	1.0	1.1	1.3	15.4	16.5
	Walsin	1.6	1.0	-0.5	2.4	-15.3	-4.5	16.4	12.7	N/A	N/A	N/A	N/A	-	-	-	-	-	-	N/A	N/A

주: 10/14 종가 기준

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

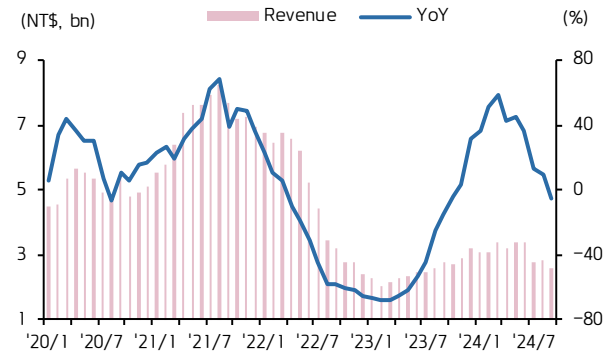
대만 주요 Tech 기업 설명

		주요 제품 및 서비스	2023 매출 비중
Memory	Nanya	DRAM 및 메모리 모듈 생산	DRAM: 99.7%, Others: 0.3%
	Winbond	데이터 통신, 메모리, 반도체 등 광범위한 집적회로(IC)를 생산	Flash Memory 33%, DRAM 19%, Logic IC 48%
	Macronix	비휘발성 메모리 집적 회로, Mask ROM, EPROM, 플래시 메모리 제품을 설계, 제조 및 판매	Flash(NOR, NAND) 60%, ROM 34%, Foundry 6%
LSI	Mediatek	무선 통신 및 디지털 멀티미디어 솔루션을 위한 팹리스 반도체 업체	Mobile Phone 52%, Smart Edge 41%, Power IC 7%
	Novatek	정보통신, 컴퓨터 주변기기, LCD(액정표시장치) 드라이브에 사용되는 집적 회로를 설계, 제조, 판매	Display Driver IC 62%, SoC 37%, Other 1%
	Realtek	전자제품, 컴퓨터 시스템 및 주변 기기, 통신 네트워크 하드웨어용 집적 회로를 설계, 테스트 및 유통	Integrated circuit products 100%
Foundry	TSMC	웨이퍼 제조, 웨이퍼 프로빙, 조립 및 테스트, 마스크 생산 및 설계 서비스 제공	HPC 43%, Smartphone 38%, IoT 8%, Automotive 6%
	UMC	집적 회로(I C) 및 관련 전자 제품을 설계, 제조 및 판매	Communication 45%, Consumer 24%, Computer 11%
	VIS	혼합 신호, 아날로그, 고전압, 저전력, CMOS RF, 플래쉬, 내장 메모리 등 제조	Power management 64%, Large/Small panel DDI 17/7%
Packaging	ASE	조립 아웃소싱, 반도체 테스트, 반도체 패키징 및 기타 관련 서비스 제공	Packaging 44%, Testing 9%, EMS 46%
	Chipbond	반도체 골드 범프, 공용 솔더 범프를 제조 및 판매할 뿐 아니라 TCP, COF 및 COG 서비스를 제공	Packaging IC & Testing Processing Services 100%
	PTI	메모리 상품 테스트, 박막 소형 아웃라인 패키지(TSOP)와 같은 다양한 종류의 IC 패키지 서비스 제공	Packing 69%, Testing 22%, Module 8%
	ChipMOS	고밀도 메모리, 혼합 신호 및 LCD에 대한 광범위한 백엔드 테스트 서비스 및 패키징 솔루션 제공	Assembly 22%, Test 20%, Bumping 21%, LCD Driver 37%
	KYEC	직접 회로(IC) 테스트 서비스를 제공. 직접 회로의 로직, 메모리 및 버닝 기능을 테스트	Final Test 46%, Wafer Probe 33%, Assembly 16%, Burn-in 2%
반도체 유통	Adata	DRAM 모듈, 플래시 메모리 및 멀티미디어 제품을 제조하고 유통.	DRAM Products 51%, Flash products and others 49%
	Transcend	DRAM 모듈과 컴퓨터 마더보드를 제조하고 유통	Memory Semiconductors and Computer Peripherals 100%
	Phison	USB 플래시 드라이브, 카드 리더기, 어댑터, 플래시 메모리 컨트롤러 및 집적 회로를 제조 및 마케팅	Flash Memory & Module 75.9%, Control Chip 17.3%,
Apple Vendor	Hon Hai	컴퓨터, 통신 및 소비자 전자제품용 전자 제조업 서비스를 제공	Smart Consumer 54%, Cloud&Networking 22%, Computing 18%
	Pegatron	마더보드, 데스크탑 PC, 노트북, 광대역, 무선 시스템, 게임 콘솔, 네트워킹, 멀티미디어, LCD TV 생산	Comm. 64%, Consumer 15%, Computing 10%, Others 11%
	Largan	광학 렌즈 모듈 및 광전자 부품을 제조 및 판매	10MP 50~60%, 20MP+ 10~20%, 8MP 0~10% (출하량)
	Genius	휴대전화 카메라, 프로젝터, 줌 카메라 등을 위한 유리 렌즈 및 플라스틱 렌즈를 생산	Optical Lenses 73%, Others 27%
	Catcher	노트북 컴퓨터, 휴대전화 및 HDD 베이스에 사용되는 알루미늄 및 마그네슘 주물을 제조	Metal Casing 99.8%, Rental 0.2%
Server	Aspeed	서버 관리, PC/AV 확장 솔루션, 데스크톱 가상화 및 보안 개선을 전문으로 하는 팹리스 기업	Multimedia ICs 88%, Computer Peripherals Oriented ICs 11%
	Nuvoton	소비자 가전 IC와 컴퓨터 IC 등 광범위한 반도체 제품 제조	General IC Products 91.6%, Wafer Contractor 6.9%
	Quanta	노트북, 컴퓨터 및 관련 주변기기 제조. 클라우드 컴퓨팅과 AI 어플리케이션 등으로 사업 범위 확장	Electronic Products 99.6%, Other products 0.4%
	Inspur	컴퓨터 서버, 컴퓨터 단말기 제품, 전자제품, 전자통신 장비를 제조 및 판매	Servers & Computers 99.0%, IT Terminal & Parts 0.6%,
	Wiwynn	서버, 저장 장치, 네트워크 시스템 및 장비 룸 인프라 제품을 개발 및 판매	Hyperscale data center 100%
	Inventec	노트북, 컴퓨터 제품 및 AI 어플리케이션을 제조 및 판매.	Computer Products 99.1%, Services 0.2%, Others 0.7%
	Mitac	GPS 및 서버 제품을 유통. 단말기에 중점을 둔 클라우드 서비스와 클라우드 컴퓨팅 제품 개발	Cloud computing 78.6%, Mobile Communication 14.0%
	Asrock	PC와 서버, 마더보드 제조 및 판매	MB 47%, Server 14%, IPC 7%, Others 31%
PC	Acer	컴퓨터와 주변기기, 소프트웨어와 서버, 스토리지 시스템 등을 제조 및 유통	Notebook 53.1%, PC 10.6%, Display 9.2%, Others 27.1%
	Asustek	마더보드, 인터페이스 카드, 노트북, PC 및 서버 등 기타 관련 제품을 제조 및 판매하는 업체.	PC 63%, Component 36%, Phone 1%
	Lenovo	노트북, 데스크톱, 태블릿 PC 및 서버와 스토리지, 인프라 솔루션 및 소프트웨어 서비스 등 판매	PC 58%, Non-PC 42% (IDG 73%, ISG 15%, SSG 12%)
	Gigabyte	마더보드, 그래픽 카드 및 PC와 기타 주변 제품 등을 제조 및 판매	Computer Comp. 52.8%, Networking comm. 38.5%
	Compal	노트북, PC, 서버, 디스플레이 및 기타 컴퓨터 관련 제품 제조 및 판매	5C related electronics products 99.6%, Other 0.4%
	Wistron	노트북, PC, 마더보드 및 서버 등 기타 관련 제품을 제조 및 판매.	Computer, Communication & Consumer electronics 93.8%
PCB	Unimicron	이중 및 다중 PCB 제조 및 판매. 동사는 집적회로(IC) 가열 및 테스트 서비스도 제공	Substrate 64%, HDI 20%, PCB 13%, FPC 2%
	Nanya PCB	인쇄 회로 기판(PCB)과 집적회로(IC) 기판을 제조 및 판매	PCB 98.4%, Others 1.6%
	Kinsus	PBGA(플라스틱 BGA), MCM(멀티칩 모듈) BGA, 미니 BGA, TEBGA 및 플립 칩 기판 보드 제조	IC Substrate 74.7%, Optics 25.3%
EV (패키징)	Simplo	노트북에 사용되는 리튬 배터리를 제조하고 판매	Lithium batteries 99.5%, Others 0.5%
	Dynapack	노트북, 스마트폰, DVD 플레이어 등에 사용되는 배터리 팩 제조 및 판매	Battery Packs 100%
LCD 패널	AUO	초박막 액정표시장치(TFT-LCD), 플라즈마 디스플레이 패널(PDP) 등 디스플레이 제품 제조 및 판매	Mobile PC and Device 23%, TV 19%, Automotive 16%
	Innolux	TFT-LCD, LCD 모델 및 LCD 모니터 등 디스플레이 제품 제조 및 판매	TFT-LCD products 100%
	Hannstar	박막 필름 트랜지스터 액정 디스플레이(TFT-LCD)를 설계, 제조 및 판매	TFT LCD Panels & LCM 98.0%, Other 2.0%
MLCC	Yageo	박막 저항기와 칩 저항기, MLCC 등을 생산	Magnetics 35%, MLCC 22%, Tantalum 16%, Resistor 13%
	Walsin	MLCC, PTCR, 칩 저항기 등 세라믹 전자 부품을 생산	MLCC 42%, Chip resistors 21%, RF 16%, Others 17%

자료: Bloomberg, 각 회사, 키움증권 리서치

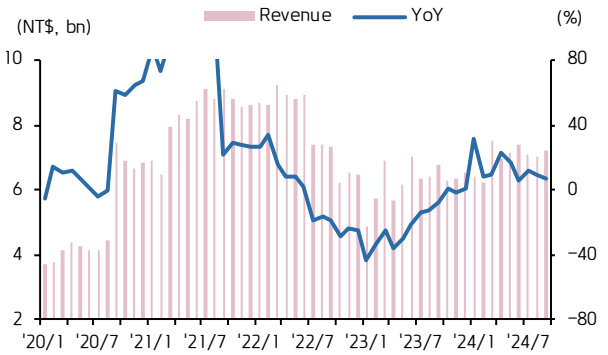
주요 기업 월별 매출액 (1)

Nanya: NT$2.6B (-8%MoM, -5%YoY)



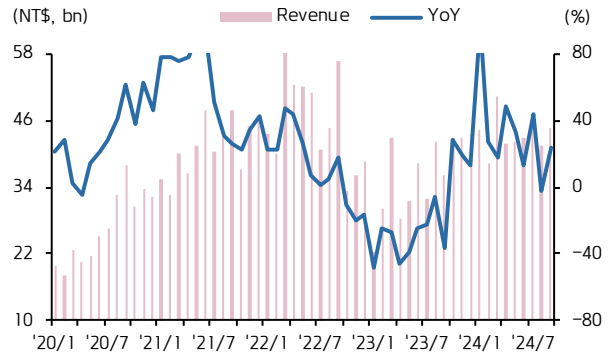
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Winbond: NT$7.2B (+3%MoM, +7%YoY)



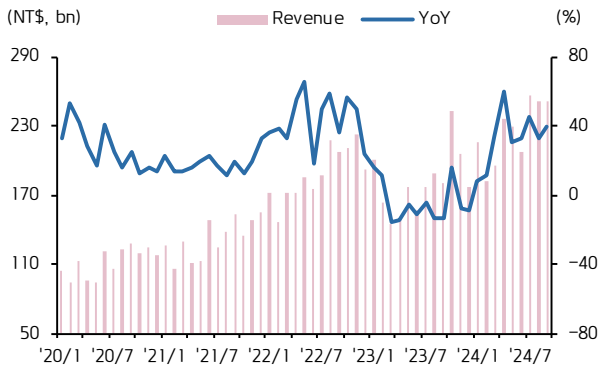
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Mediatek: NT$44.7B (+8%MoM, +24%YoY)



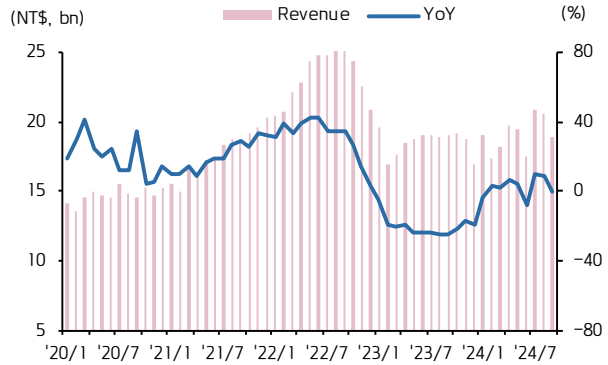
자료: MOPS, 키움증권 리서치

TSMC: NT$251.9B (+0.4%MoM, +40%YoY)



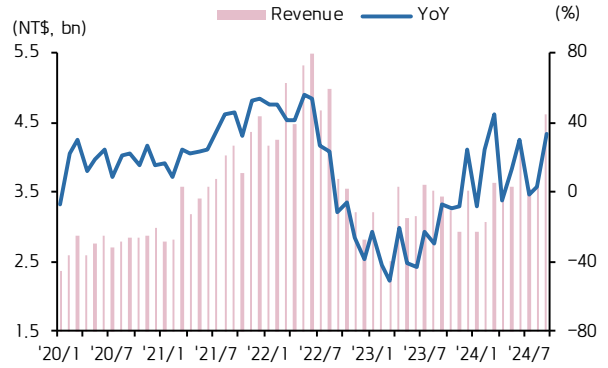
자료: MOPS, 키움증권 리서치

UMC: NT$18.9B (-8%MoM, -1%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치

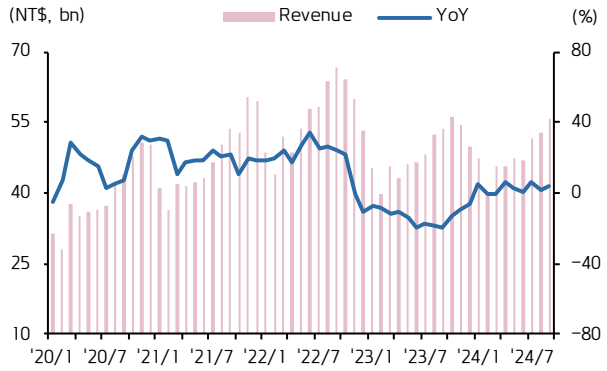
VIS: NT$4.6B (+27%MoM, +34%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치

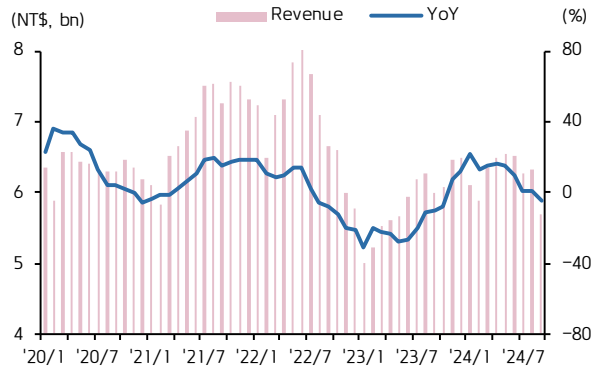
주요 기업 월별 매출액 (2)

ASE: NT$55.6B (+5%MoM, +4%YoY)



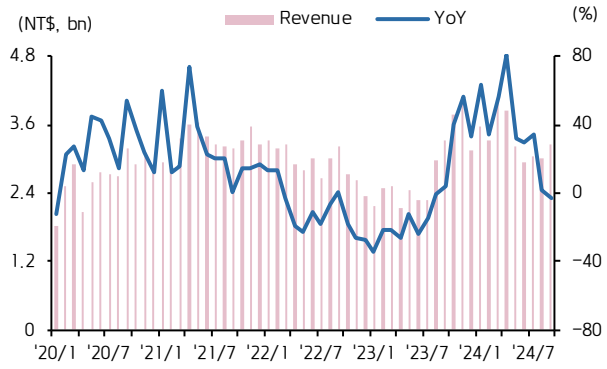
자료: MOPS, 키움증권 리서치

PTI: NT$5.7B (-10%MoM, -5%YoY)



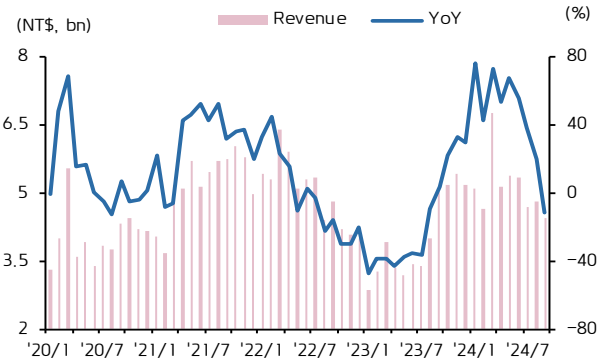
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Adata: NT$3.3B (+7%MoM, -3%YoY)



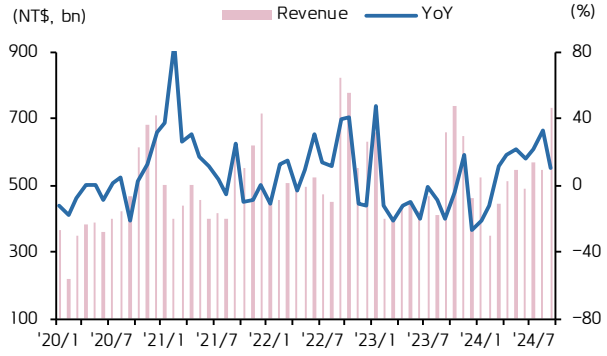
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Phison: NT$4.4B (-8%MoM, -11%YoY)



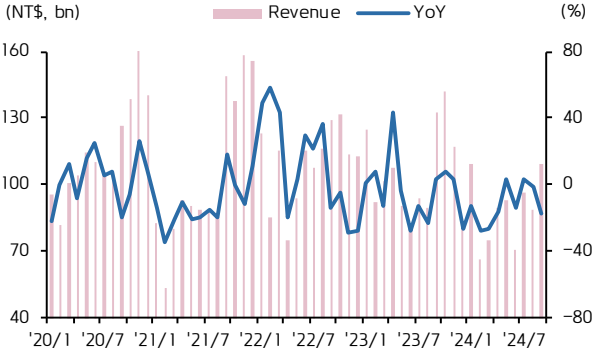
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Hon Hai: NT$733.0B (+34%MoM, +11%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치

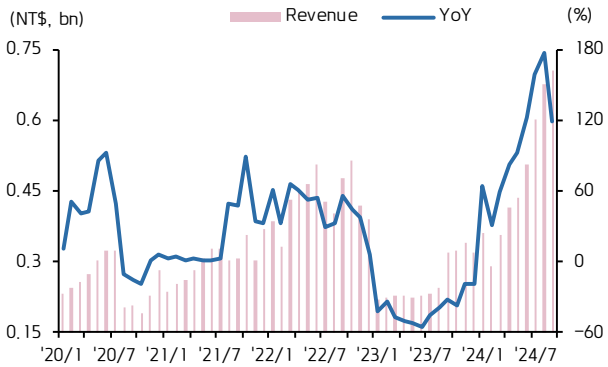
Pegatron: NT$109.3B (+24%MoM, -18%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치

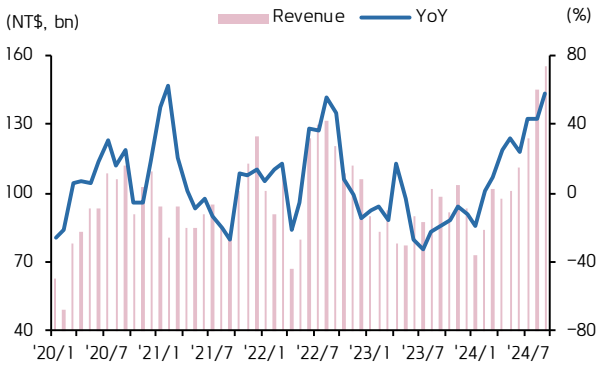
주요 기업 월별 매출액 (3)

Aspeed: NT$0.71B (+5%MoM, +120%YoY)



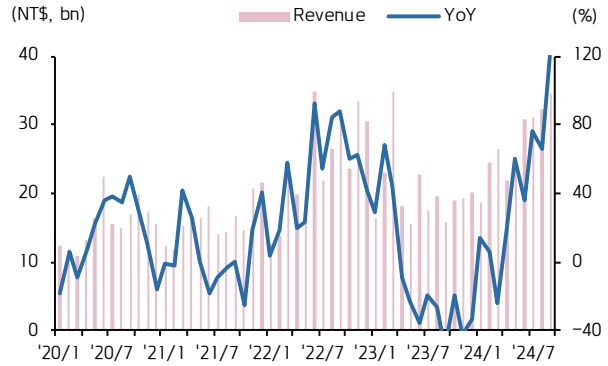
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Quanta: NT$155.1B (+7%MoM, +58%YoY)



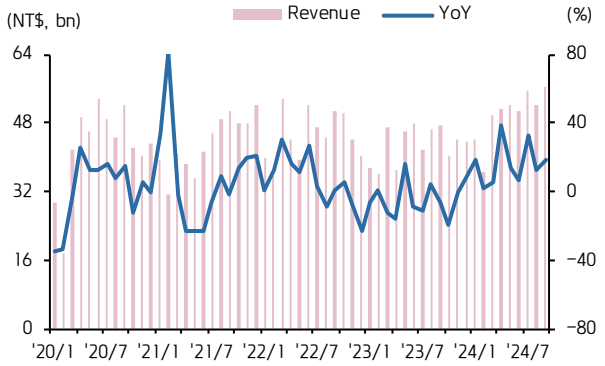
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Wiwynn: NT$34.5B (+7%MoM, +120%YoY)



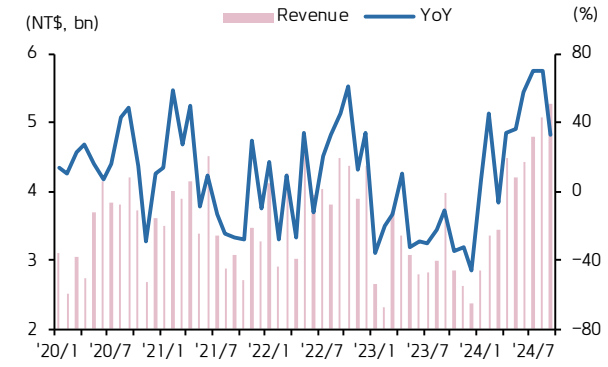
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Inventec: NT$56.3B (+8%MoM, +18%YoY)



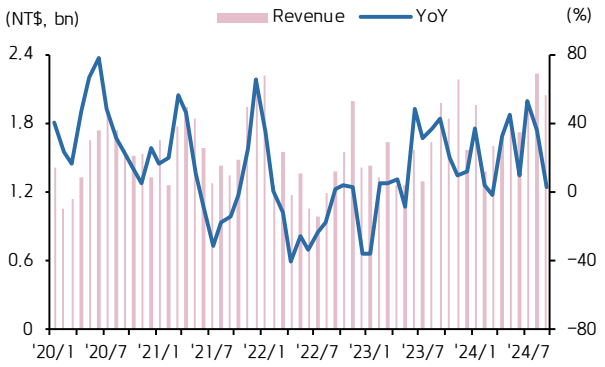
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Mitac: NT$5.3B (+4%MoM, +33%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치

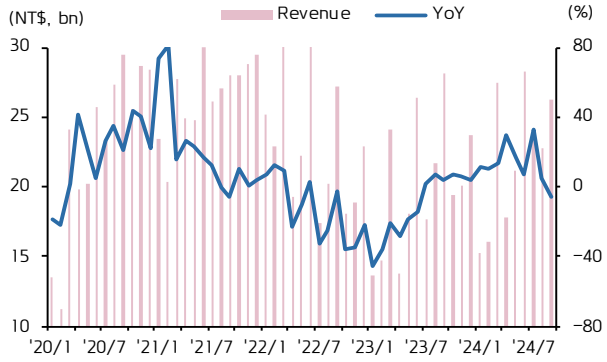
Asrock: NT$2.0B (-8%MoM, +3%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치

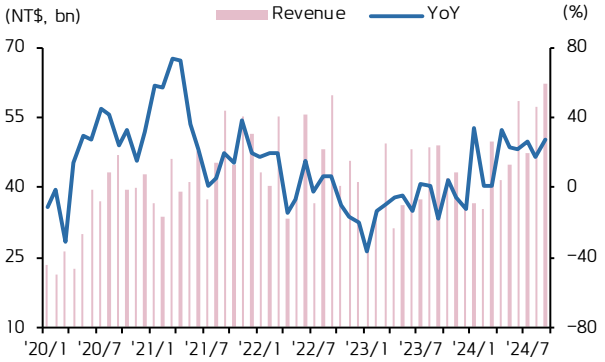
주요 기업 월별 매출액 (4)

Acer: NT$26.3B (+15%MoM, -6%YoY)



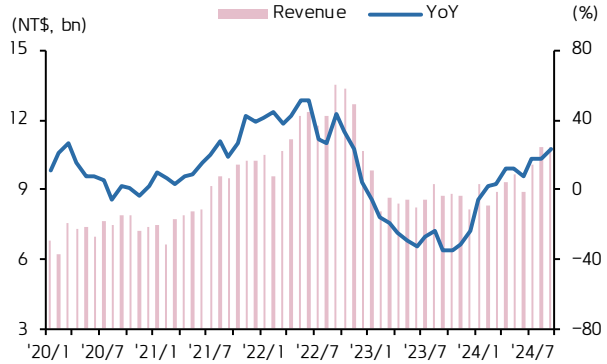
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Asustek: NT$62.1B (+9%MoM, +27%YoY)



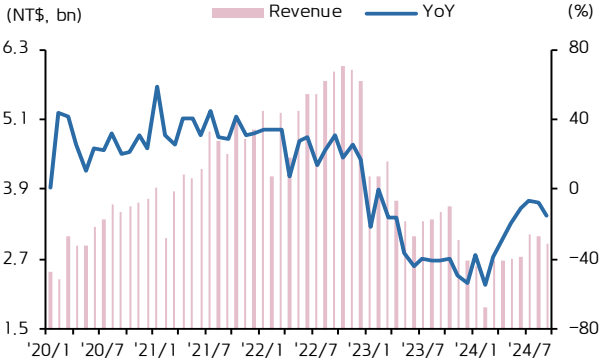
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Unimicron: NT$10.8B (+0.1%MoM, +24%YoY)



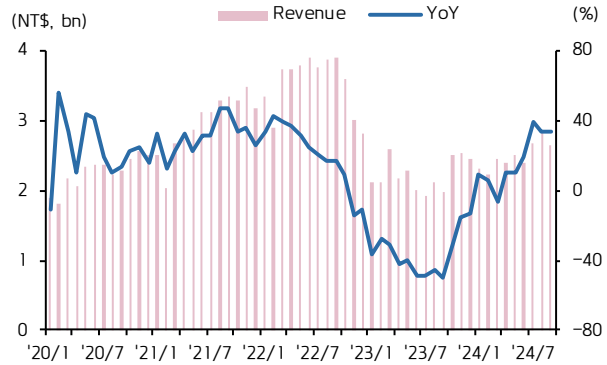
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Nanya PCB: NT$3.0B (-4%MoM, -16%YoY)



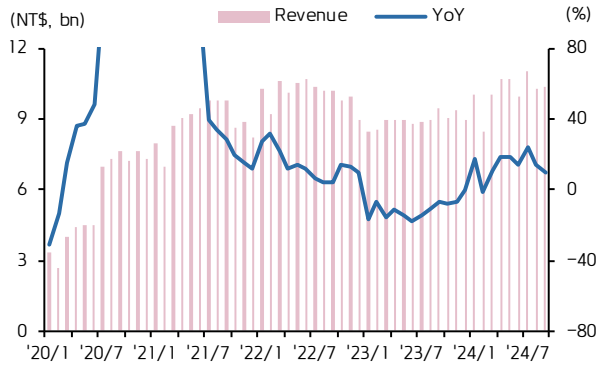
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Kinsus: NT$2.6B (-7%MoM, +34%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치

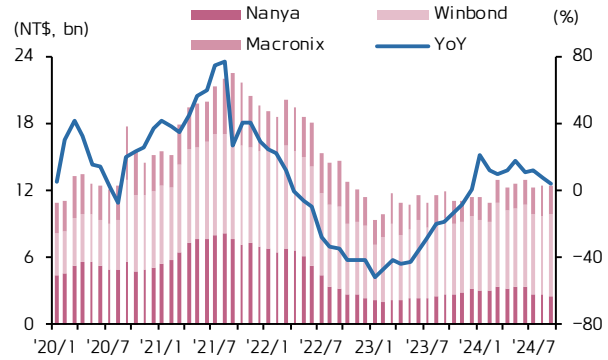
Yageo: NT$10.4B (+1%MoM, +10%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치

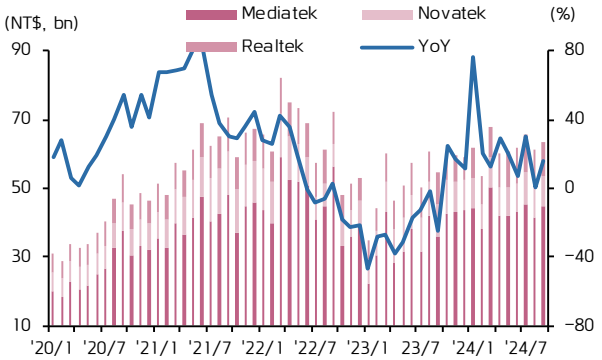
주요 섹터 월별 매출액 (1)

Memory: NT$12.5B (-0.2%MoM, +4%YoY)



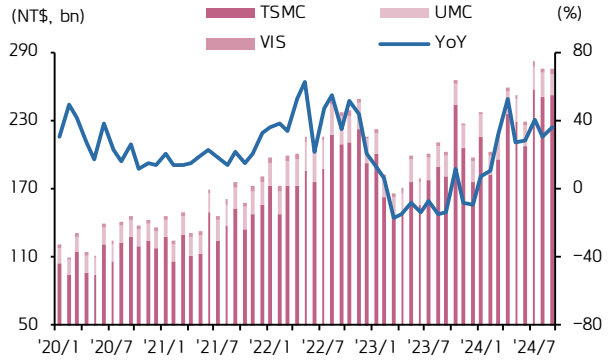
자료: MOPS, 키움증권 리서치

LSI: NT$63.4B (+3%MoM, +16%YoY)



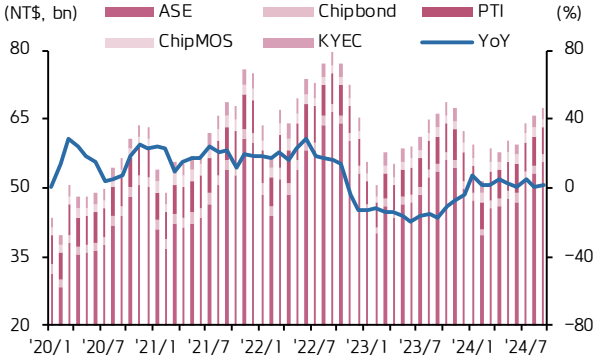
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Foundry: NT$275.4B (+0.1%MoM, +36%YoY)



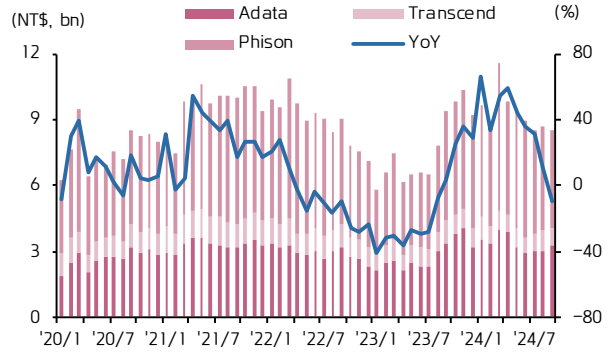
자료: MOPS, 키움증권 리서치

Packaging: NT$67.3B (+3%MoM, +2%YoY)



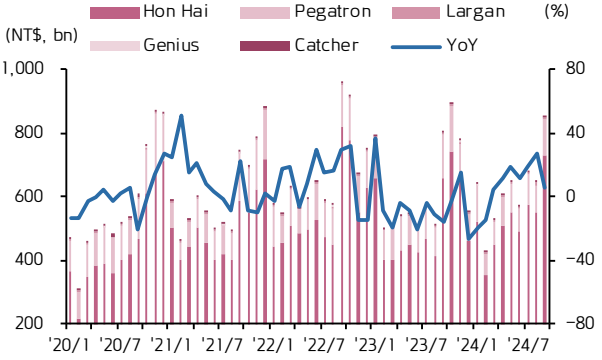
자료: MOPS, 키움증권 리서치

반도체 유통: NT$8.5B (-3%MoM, -9%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치

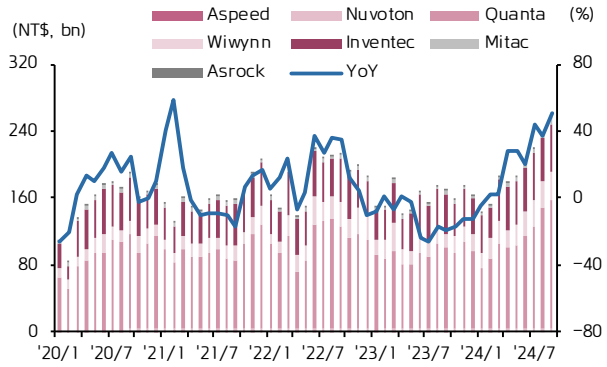
Apple Vendor: NT$852.9B (+32%MoM, +6%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치

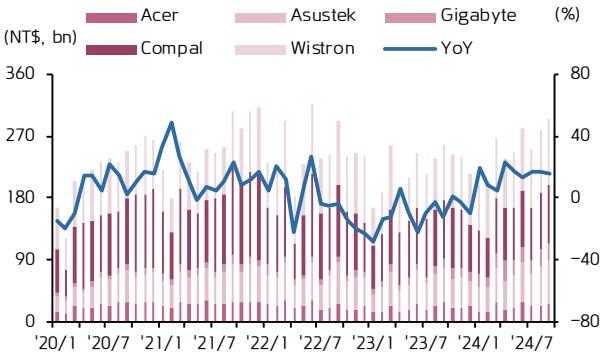
주요 섹터 월별 매출액 (2)

Server: NT$256.6B (+7%MoM, +50%YoY)



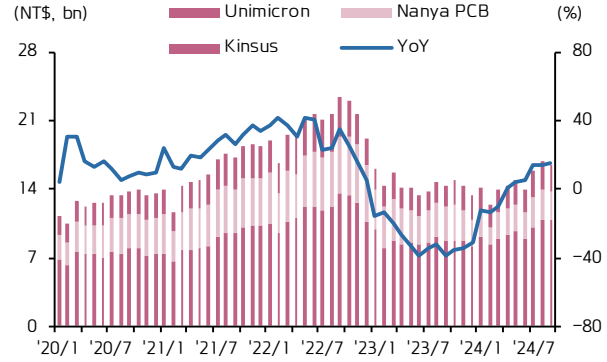
자료: MOPS, 키움증권 리서치

PC: NT$295.8B (+6%MoM, +15%YoY)



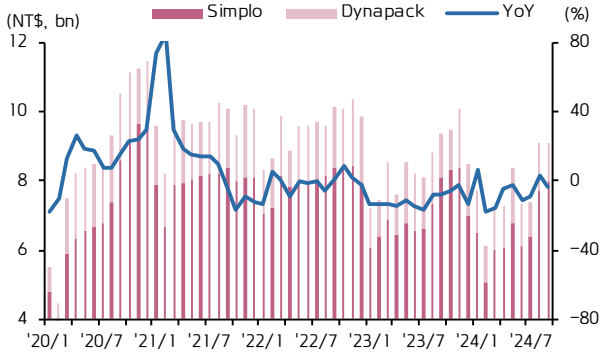
자료: MOPS, 키움증권 리서치

PCB: NT$16.5B (-2%MoM, +15%YoY)



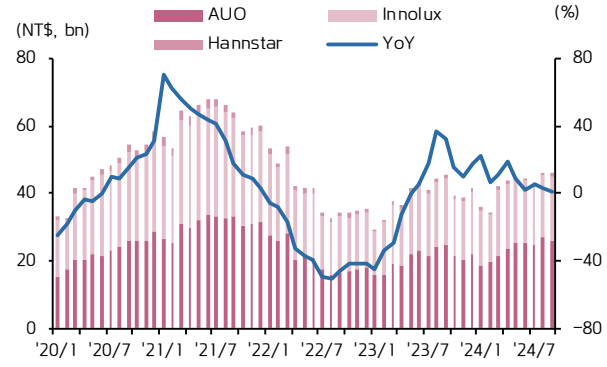
자료: MOPS, 키움증권 리서치

EV(패키징): NT$9.1B (+0.1%MoM, -3%YoY)



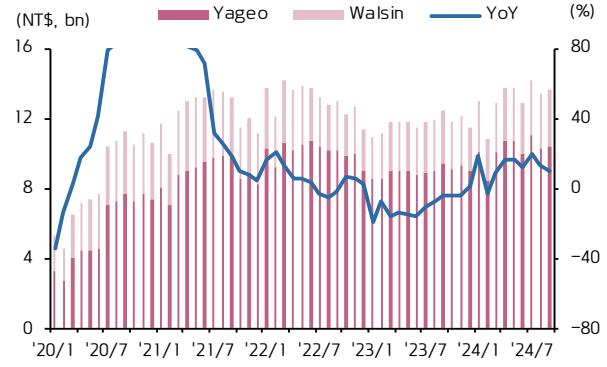
자료: MOPS, 키움증권 리서치

LCD 패널: NT$46.0B (-0.3%MoM, +1%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치

MLCC: NT$13.6B (+2%MoM, +10%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.