

Overweight
(Maintain)

반도체

Analyst 박유악

yuak.pak@kiwoom.com

RA 손인준

sij96@kiwoom.com

Industry Update

On Semiconductor (US: ON)

L자형 회복 속, 불확실한 전망 수요



3Q24 실적, 시장 컨센서스 부합. 4Q24 실적 가이던스 역시 시장 컨센서스 부합. 회사측은 '고객 재고 조정이 이어지면서 L자형 회복세를 띄고 있지만, 여전히 수요에 대한 불확실성이 높기 때문에 시장 전망에 있어서는 조심스럽다'는 입장을 보였음. AI를 제외한 Automotive와 Industrial, Consumer 부문의 수요 약세가 '메모리 공급 업체들의 CapEx 하향 조정'으로 이어질 것이라는 당사의 기존 전망을 유지함.

>>> 3Q24CY 실적, 시장 컨센서스 부합

On Semiconductor의 3Q24CY 실적이 매출액 \$1.76B(+2%QoQ, -19% YoY)와 영업이익 \$0.50B(+4%QoQ, -30%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스 (Bloomberg: 매출액 \$1.75B, 영업이익 \$0.48B)에 대체로 부합했다. 고객 재고 조정이 이어지면서 L자형 회복세를 띄고 있지만, 여전히 수요에 대한 불확실성이 높기 때문에 시장 전망에 있어서는 조심스럽다는 입장을 보였다. 지역별로 보면 중국과 일본의 EV 시장이 강세를 보이기 시작했지만, 북미와 유럽은 여전히 하락세를 면치 못하고 있다. 다만 재고 수준은 회사 측의 목표 수준까지 낮아졌고, 가동률이나 가격 하락도 안정되어, 업황의 바닥을 통과하고 있는 것으로 보여 긍정적이다. 사업 부문별 매출액은 Automotive \$0.95B(+5%QoQ, -18%YoY), Industrial \$0.44B(-6%QoQ, -29%YoY), 기타 \$0.37B(+3%QoQ, -9%YoY)를 각각 기록했다.

>>> 4Q24CY 가이던스, 시장 컨센서스 부합

4Q24CY 가이던스는 매출액 \$1.71~1.81B(-3%~+3%QoQ, -15%~-10%YoY)와 영업이익 \$0.44~0.53B(-12%~+7%QoQ, -31%~-16%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(Bloomberg: 매출액 1.78B, 영업이익 \$0.50B)에 대체로 부합했다. 주요 사업 부문 중 Automotive의 매출액은 +2~5%QoQ 증가할 것으로 예상되지만, Industrial은 감소세가 이어질 것이라는 시각도 공유했다.

>>> 불확실성이 높은 반도체 전망 수요

Automotive(3Q24CY 54%)와 Industrial(3Q24CY 25%) 부문의 매출 비중이 높은 On Semiconductor의 실적 하향 조정이 마무리되는 분위기다. Automotive 부문의 경우 중국향 실적이 강세를 보이며, 북미와 유럽의 수요 약세를 상쇄시키기 시작했다. 다만 중국 EV 시장에서의 SiC 점유율 상승과 실리콘 컨텐츠 증가가 실적 회복에 주된 영향이라고 언급하며, 단기 macro 상황과 전반적인 EV 수요에 대해서는 여전히 조심스러운 입장을 보였다. Industrial 부문 역시 항공과 방위 부문을 제외하면 여전히 하락세에 있어, 2025년을 전망하는데 어려움이 있다고 언급됐다. AI를 제외한 Automotive와 Industrial, Consumer 부문의 수요 약세가 '메모리 공급 업체들의 CapEx 하향 조정'으로 이어질 것이라는 당사의 기존 전망을 유지한다.

Compliance Notice

- 당사는 10월 30일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

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 일제의 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.