

Taiwan Watch

이구환신 효과로 전년대 두 자리 성장세 지속

주요 포인트

대만 테크 주요 기업들의 매출 합계는 1.79조 TWD로 전년대비 +14%.

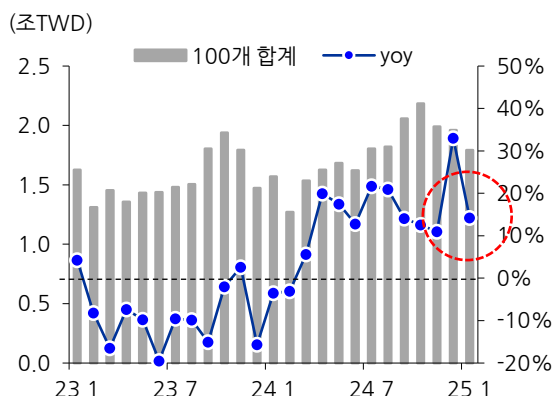
1월의 계절적 특성과 대만 지진 영향 등으로 전월비 -9%.

AI 데이터센터 관련 수요 견조, 관련 업체 실적 성장 지속.

이승우_swlee6591@ / 이주형_jhlee2207@

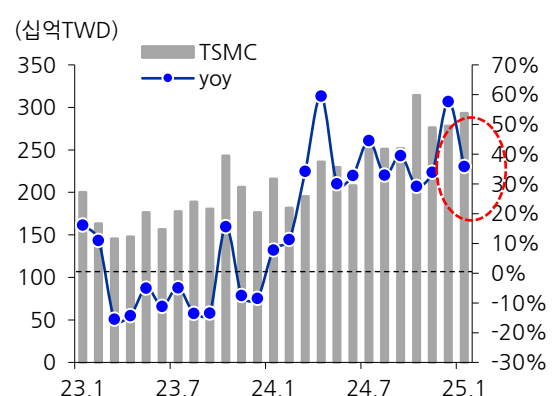
- Summary:** 대만 테크 기업들의 1월 매출 합계는 1.79조 TWD(약 79조원)로 전년대비 14% 증가, 계절성과 대만 지진 영향 등으로 전월비 9% 감소. AI 데이터센터 관련 수요는 견조하며 관련 업체가 주요 수혜의 대상.
- 폭스콘:** 매출 5,386억 TWD(약 23.9조원, 전년대비 +3%, 전월비 -18%). 컨슈머 매출은 전년대비 감소했지만, AI 수요 성장세는 견조세를 유지. GB200 출하가 본격적으로 이루어지지 않았다는 점에서 추가 성장이 가능할 것으로 예상. 폭스콘은 1분기가 과거 5개년도 평균 성장률을 상회할 것이며 연간 기준으로도 견조한 성장세를 전망.
- TSMC:** 매출 2,933억 TWD(약 13조원, +36% yoy)로 시장 예상을 상회. 견조한 AI 반도체 수요와 상호 관세 부과 전제적 재고 확보의 영향이 있었던 것으로 해석. 1월 21일 발생한 타이난 인근의 진도 6.4 지진의 영향으로 53억 대만달러(USD 1.62억 달러)의 웨이퍼 손실이 발생해 1Q 가이드언스를 US 250억~258억 달러로 하향 조정. 다만 GPM과 OPM의 가이드언스는 유지했고, 연간 가이드언스도 유지.
- 팹리스:** 매출 795억 TWD로 전년대비 +14%, 전월비 +17%. 이구환신 영향으로 중국 스마트폰 출하가 증가해 미디어텍은 1년 내 최대 매출을 달성하고, 컨센서스를 상회하는 1Q25 가이드언스(QoQ +6%)를 제시. BMC 제조 업체인 Aspeed 1월 매출 7억 TWD(약 309억원)로 AI 서버 수요의 견조한 흐름을 재확인.
- 메모리:** 매출 110억 TWD로 전년대비 15.2% 감소. 난야와 원본드의 실적은 부진하고, 가이드언스도 좋지 않지만, 2월 초 저점 대비 주가는 30~40% 이상 급등. 메모리 기업들의 투자가 둔화되고 있는 가운데 이구환신 효과와 하반기 예정된 윈도우 10 서비스 종료로 인한 하반기 메모리 업황 회복 기대감이 반영되고 있는 것으로 해석됨.
- LCD 패널:** 매출 413억 TWD로 전년대비 15% 증가. 대형과 소형 사이즈 LCD 패널을 중심으로 판가 지속적으로 상승 중. 이는 관세부담으로 인한 업체들의 선제적 재고 확보, 중국 업체들의 전략적 감산, 이구환신으로 인한 수요 증가가 원인인 것으로 판단. 지진으로 일부 패널 공장의 가동 중단으로 패널 가격이 상승해 출하 감소에도 불구하고 AOU와 Innolux의 매출은 전년대비 각각 17%, 13% 성장

대만 테크 매출 합계: 계절성 영향으로 전월비 감소

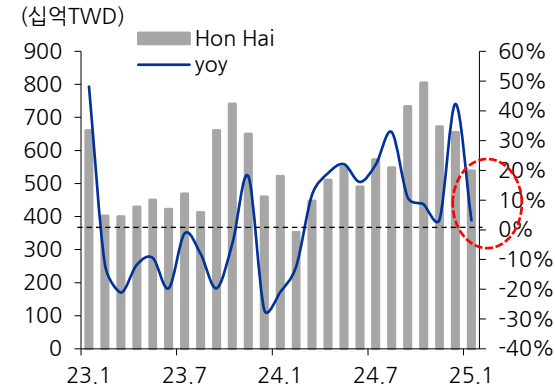


자료: eMOPS, 유진투자증권

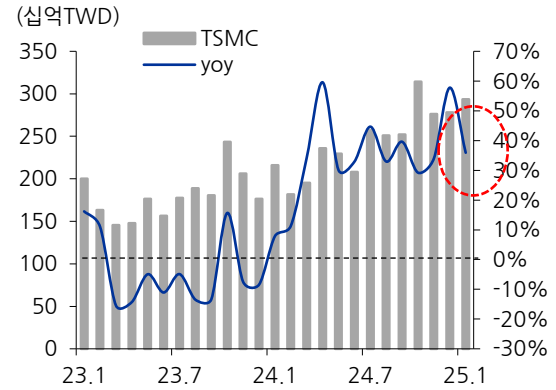
TSMC 1월 매출: AI 반도체 수요 모멘텀 지속



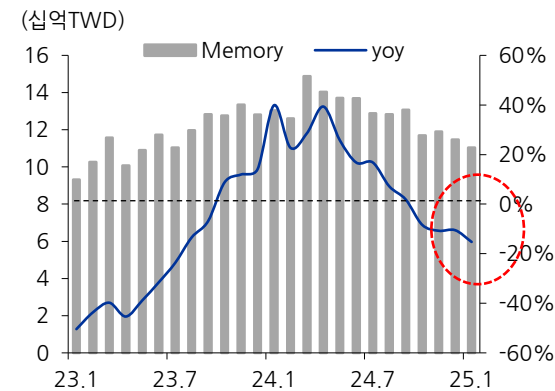
자료: eMOPS, 유진투자증권

도표 1. **훈하이: +3%(yoy), -18%(mom)**

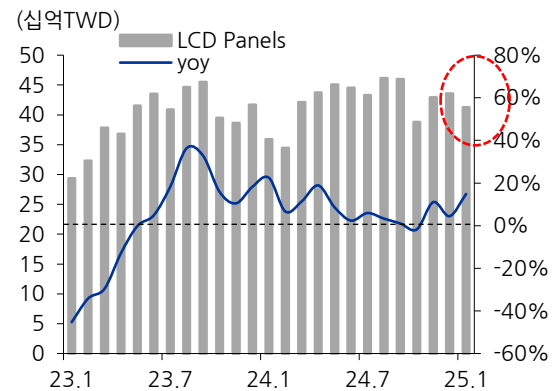
자료: MOPS, 유진투자증권

도표 2. **TSMC: AI 반도체 수요 모멘텀 지속**

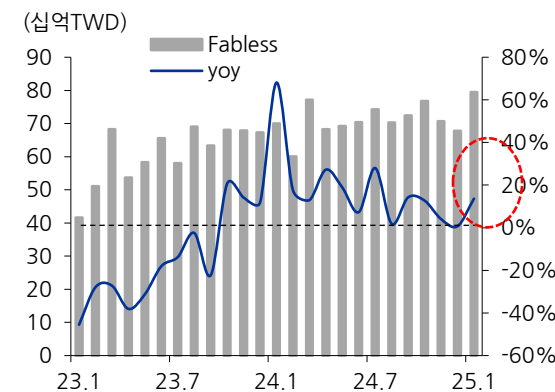
자료: MOPS, 유진투자증권

도표 3. **메모리: 약세 지속, 주가는 상승**

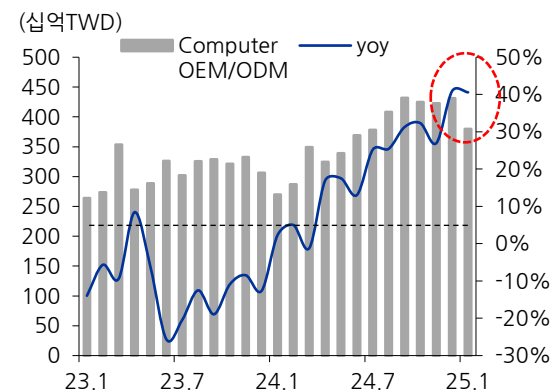
자료: MOPS, 유진투자증권

도표 4. **LCD 패널: 가격 상승효과로 매출 증가**

자료: MOPS, 유진투자증권

도표 5. **Fabless: 이구환신 효과 긍정적**

자료: MOPS, 유진투자증권

도표 6. **컴퓨터 ODM: AI 서버 전환 기업 호실적**

자료: MOPS, 유진투자증권

도표 7. 대만 IT 업체 11 월 매출 실적 요약 (1)

(단위: 백만 TWD)

Sector/Comp.	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	YoY	MoM
Hon Hai	522,141	352,481	447,541	510,896	550,157	490,725	572,352	548,312	733,024	804,848	672,585	654,825	538,666	3.2%	-17.7%
YoY	-20.9%	-12.3%	11.8%	19.0%	22.1%	16.1%	22.0%	32.8%	10.9%	8.6%	3.5%	42.3%	3.2%		
MoM	13.5%	-32.5%	27.0%	14.2%	7.7%	-10.8%	16.6%	-4.2%	33.7%	9.8%	-16.4%	-2.6%	-17.7%		
TSMC	215,785	181,648	195,211	236,021	229,620	207,869	256,953	250,866	251,873	314,240	276,058	278,163	293,288	35.9%	5.4%
YoY	7.9%	11.3%	34.3%	59.6%	30.1%	32.9%	44.7%	33.0%	39.6%	29.2%	34.0%	57.8%	35.9%		
MoM	22.4%	-15.8%	7.5%	20.9%	-2.7%	-9.5%	23.6%	-2.4%	0.4%	24.8%	-12.2%	0.8%	5.4%		
Foundry	234,799	199,100	213,378	255,763	249,130	225,417	277,850	271,512	270,815	335,611	296,108	297,129	313,095	33.3%	5.4%
YoY	6.9%	10.5%	30.8%	53.7%	27.6%	28.5%	41.3%	30.8%	35.8%	27.9%	31.7%	53.7%	33.3%		
MoM	21.5%	-15.2%	7.2%	19.9%	-2.6%	-9.5%	23.3%	-2.3%	-0.3%	23.9%	-11.8%	0.3%	5.4%		
2330 TSMC	215,785	181,648	195,211	236,021	229,620	207,869	256,953	250,866	251,873	314,240	276,058	278,163	293,288	35.9%	5.4%
2303 UMC	19,014	17,451	18,167	19,741	19,509	17,548	20,897	20,645	18,943	21,371	20,049	18,966	19,807	4.2%	4.4%
Memory	13,029	12,599	14,878	14,036	13,704	13,695	12,883	12,828	13,070	11,690	11,903	11,465	11,043	-15.2%	-3.7%
YoY	39.9%	22.7%	28.6%	39.3%	25.7%	16.7%	16.8%	7.2%	1.8%	-8.4%	-10.7%	-10.5%	-15.2%		
MoM	1.7%	-3.3%	18.1%	-5.7%	-2.4%	-0.1%	-5.9%	-0.4%	1.9%	-10.6%	1.8%	-3.7%	-3.7%		
2408 Nanya	3,061	3,051	3,391	3,206	3,351	3,363	2,745	2,802	2,585	2,182	2,187	2,206	2,162	-29.3%	-2.0%
3260 ADATA Technology	3,565	3,340	3,975	3,848	3,227	2,954	3,054	3,029	3,254	3,410	3,494	2,887	2,814	-21.1%	-2.5%
2344 Winbond	6,403	6,207	7,511	6,981	7,125	7,378	7,083	6,998	7,231	6,098	6,222	6,372	6,066	-5.3%	-4.8%
LCD Panels	35,919	34,455	42,132	43,735	45,077	44,553	43,295	46,118	45,977	38,800	42,918	43,554	41,249	14.8%	-5.3%
YoY	22.5%	6.6%	11.4%	18.9%	8.6%	2.4%	5.9%	3.3%	1.0%	-1.8%	11.0%	4.5%	14.8%		
MoM	-13.8%	-4.1%	22.3%	3.8%	3.1%	-1.2%	-2.8%	6.5%	-0.3%	-15.6%	10.6%	1.5%	-5.3%		
2409 AUO	18,442	19,832	21,204	23,767	25,340	25,221	24,864	27,013	25,872	20,873	23,257	24,594	21,643	17.4%	-12.0%
3481 Innolux	16,500	13,867	20,126	19,255	18,864	18,741	17,654	18,480	19,122	16,896	18,807	17,980	18,663	13.1%	3.8%
6116 Hannstar	978	756	802	713	873	591	778	625	984	1,030	854	980	943	-3.6%	-3.8%
Mobile OEM/ODM	631,495	418,777	522,292	600,572	643,261	561,654	668,881	636,750	842,288	923,649	778,343	757,271	643,988	2.0%	-15.0%
YoY	-19.6%	-15.3%	4.1%	11.9%	18.8%	11.1%	18.8%	26.8%	6.1%	4.6%	1.5%	39.4%	2.0%		
MoM	16.2%	-33.7%	24.7%	15.0%	7.1%	-12.7%	19.1%	-4.8%	32.3%	9.7%	-15.7%	-2.7%	-15.0%		
2317 Hon Hai	522,141	352,481	447,541	510,896	550,157	490,725	572,352	548,312	733,024	804,848	672,585	654,825	538,666	3.2%	-17.7%
4938 Pegatron	109,354	66,296	74,752	89,676	93,104	70,928	96,529	88,438	109,264	118,801	105,758	102,446	105,322	-3.7%	2.8%
Computer OEM/ODM	270,061	287,248	349,218	324,742	339,226	368,874	378,356	408,406	431,803	424,845	422,476	431,566	379,667	40.6%	-12.0%
YoY	2.3%	5.0%	-1.2%	16.9%	17.5%	13.0%	25.2%	25.4%	31.3%	32.3%	27.0%	40.9%	40.6%		
MoM	-11.8%	6.4%	21.6%	-7.0%	4.5%	8.7%	2.6%	7.9%	5.7%	-1.6%	-0.6%	2.2%	-12.0%		
2382 Quanta Computer	72,937	84,293	101,709	97,337	101,299	111,318	124,263	145,177	155,110	135,893	141,354	138,416	142,560	95.5%	3.0%
2324 Compal Electronic	64,059	57,522	77,990	77,265	77,287	82,657	76,440	84,111	83,766	85,452	79,666	64,057	55,330	-13.6%	-13.6%
2321 Wistron Corporation	67,300	81,097	89,831	72,643	79,501	88,787	86,190	89,821	96,904	96,285	95,243	105,654	90,786	34.9%	-14.1%
2356 Inventec Corporation	44,129	36,651	49,726	51,048	52,180	50,930	55,533	52,028	56,254	64,685	60,858	72,264	45,842	3.9%	-36.6%
6669 Wiwynn Corporation	18,788	24,326	26,514	21,963	24,760	30,758	31,121	32,192	34,505	35,381	37,465	42,767	37,506	99.6%	-12.3%
3706 Mitac	2,849	3,358	3,447	4,485	4,199	4,423	4,808	5,077	5,265	7,148	7,891	8,409	7,642	168.3%	-9.1%
Motherboard	71,113	65,017	91,811	87,945	84,605	97,905	83,938	99,784	110,066	97,004	97,829	79,372	76,800	8.0%	-3.2%
YoY	41.6%	7.7%	19.4%	64.7%	36.7%	31.2%	35.8%	26.6%	29.9%	22.3%	24.5%	27.1%	8.0%		
MoM	13.9%	-8.6%	41.2%	-4.2%	-3.8%	15.7%	-14.3%	18.9%	10.3%	-11.9%	0.9%	-18.9%	-3.2%		
2357 Asustek Computer	36,667	35,300	49,735	41,623	44,823	58,412	47,329	57,140	62,060	49,932	55,456	47,411	37,748	2.9%	-20.4%
2377 MSI	16,393	14,819	16,415	16,406	15,557	14,709	15,853	16,423	19,810	20,066	18,827	12,593	16,654	1.6%	32.2%
2376 Gigabyte	16,930	13,969	24,253	28,524	22,477	22,932	19,036	24,663	26,736	25,772	22,243	17,597	21,092	24.6%	19.9%
2331 ECS	1,123	929	1,408	1,392	1,748	1,851	1,720	1,558	1,460	1,235	1,303	1,771	1,307	16.4%	-26.2%
PCB (Rigid)	37,383	29,476	35,188	36,949	37,443	35,524	40,596	41,860	40,231	38,775	38,119	37,924	36,890	-1.3%	-2.7%
YoY	7.5%	-6.7%	-1.9%	10.4%	9.3%	10.0%	12.5%	10.1%	6.0%	2.0%	2.5%	14.1%	-1.3%		
MoM	12.5%	-21.1%	19.4%	5.0%	1.3%	-5.1%	14.3%	3.1%	-3.9%	-3.6%	-1.7%	-0.5%	-2.7%		
3037 Unimicron	9,222	8,280	8,901	9,362	9,644	8,872	10,051	10,823	10,838	10,480	9,584	9,317	9,494	2.9%	1.9%
2313 Compeq	5,783	4,313	5,461	5,858	5,702	5,324	6,723	7,005	6,463	6,640	6,801	6,391	5,281	-8.7%	-17.4%
3044 Tripod Technology	6,167	4,019	5,099	5,448	5,098	5,253	5,875	5,940	5,860	5,604	5,783	5,658	5,916	-4.1%	4.6%
5469 Hannstar Board	3,455	2,610	3,181	3,387	3,522	3,492	3,967	4,007	3,834	3,404	3,346	3,427	3,458	0.1%	0.9%
8046 NanYa PCB	2,562	1,873	2,666	2,676	2,699	2,745	3,125	3,098	2,969	2,616	2,577	2,677	2,566	0.2%	-4.1%
PCB (Flex)	19,933	14,103	18,165	19,001	18,434	17,991	21,571	25,665	27,253	28,604	27,666	24,101	22,418	12.5%	-7.0%
YoY	12.1%	-4.8%	26.1%	50.7%	27.6%	30.5%	32.4%	26.3%	8.2%	0.0%	7.6%	11.4%	12.5%		
MoM	-7.9%	-29.3%	28.8%	4.6%	-3.0%	-2.4%	19.9%	19.0%	6.2%	5.0%	-3.3%	-12.9%	-7.0%		
4958 Zhen Ding	12,775	8,642	11,093	11,057	10,639	10,715	13,458	17,814	19,337	20,953	19,434	15,746	13,469	5.4%	-14.5%
6269 Flexium	2,674	1,696	2,418	2,883	2,653	2,030	2,331	2,109	1,976	1,833	1,896	1,944	1,963	-26.6%	1.0%
2383 Elite Material	4,485	3,764	4,654	5,060	5,142	5,246	5,782	5,741	5,941	5,818	6,336	6,410	6,986	55.8%	9.0%

자료: MOPS, 유진투자증권

도표 8. 대만 IT 업체 11 월 매출 실적 요약 (2)

(단위: 백만 TWD)

Sector/Comp.	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	YoY	MoM
Handset Components	18,974	12,461	15,195	16,882	16,818	17,226	21,262	23,701	22,877	25,832	23,762	22,870	20,019	5.5%	-12.5%
YoY	20.1%	6.5%	14.0%	31.1%	31.4%	30.8%	26.0%	24.5%	-5.0%	6.2%	-4.9%	14.2%	5.5%		
MoM	-5.3%	-34.3%	21.9%	11.1%	-0.4%	2.4%	23.4%	11.5%	-3.5%	12.9%	-8.0%	-3.8%	-12.5%		
2392 Cheng Uei	8,043	4,875	6,064	7,040	7,286	7,413	8,581	8,333	7,918	12,030	10,243	10,861	8,904	10.7%	-18.0%
3008 Largan	4,467	3,387	3,451	3,458	3,486	4,041	5,435	7,018	6,524	6,547	6,012	5,636	4,948	10.8%	-12.2%
2439 Merry	3,517	2,067	2,768	3,513	3,512	3,266	3,808	4,504	4,549	4,116	4,348	3,886	2,987	-15.1%	-23.1%
TSP	6,781	5,896	6,850	6,922	7,036	8,961	7,585	8,342	7,358	7,061	6,791	6,901	5,781	-14.7%	-16.2%
YoY	6.0%	-11.3%	-16.7%	0.9%	1.4%	39.9%	-0.6%	8.3%	3.3%	-3.7%	-2.3%	-15.9%	-14.7%		
MoM	-17.4%	-13.0%	16.2%	1.1%	1.6%	27.4%	-15.4%	10.0%	-11.8%	-4.0%	-3.8%	1.6%	-16.2%		
3673 TPK	5,247	4,609	5,474	5,638	5,773	7,735	6,102	6,791	5,660	5,370	5,030	5,444	4,493	-14.4%	-17.5%
3545 FocalTech Systems	1,365	1,038	1,157	1,071	940	966	1,211	1,182	1,420	1,422	1,522	1,244	1,011	-26.0%	-18.8%
3049 HannsTouch	85	106	105	96	97	123	126	152	146	147	156	128	105	23.3%	-17.9%
Casing	4,746	3,233	4,521	4,771	5,857	7,546	9,818	8,449	7,069	7,945	12,845	17,019	9,873	108.0%	-42.0%
YoY	-54.4%	-56.5%	-52.2%	-33.7%	-25.3%	-7.8%	5.6%	-9.1%	-12.4%	22.4%	171.8%	307.8%	108.0%		
MoM	13.7%	-31.9%	39.8%	5.5%	22.8%	28.8%	30.1%	-13.9%	-16.3%	12.4%	61.7%	32.5%	-42.0%		
2474 Catcher	1,298	1,005	1,356	1,468	1,637	1,566	1,992	1,665	1,463	1,373	1,393	1,871	1,370	5.5%	-26.8%
2354 FTC	3,448	2,228	3,165	3,303	4,220	5,979	7,826	6,784	5,606	6,571	11,452	15,147	8,503	146.6%	-43.9%
Battery (packaging)	8,133	6,408	7,663	7,739	8,871	7,785	7,901	9,592	9,578	9,061	8,800	7,896	6,795	-16.5%	-13.9%
YoY	5.8%	-19.7%	-17.2%	-4.9%	-3.4%	-14.6%	-9.0%	0.4%	-3.8%	15.8%	-16.9%	-13.3%	-16.5%		
MoM	-10.7%	-21.2%	19.6%	1.0%	14.6%	-12.2%	1.5%	21.4%	-0.1%	-5.4%	-2.9%	-10.3%	-13.9%		
6121 Simplo	6,509	5,069	6,005	6,081	6,801	6,118	6,362	7,703	7,966	7,872	7,266	6,280	5,762	-11.5%	-8.2%
3211 Dynapack	1,190	1,019	1,217	1,183	1,562	1,202	1,028	1,410	1,154	771	1,063	1,112	660	-44.5%	-40.6%
Passive Components	14,149	11,558	13,891	14,806	14,814	13,906	15,341	14,490	14,705	14,318	13,985	13,226	14,215	0.5%	7.5%
YoY	18.0%	-7.2%	6.9%	15.2%	14.8%	10.3%	18.9%	11.5%	8.1%	11.7%	5.9%	7.4%	0.5%		
MoM	14.9%	-18.3%	20.2%	6.6%	0.1%	-6.1%	10.3%	-5.5%	1.5%	-2.6%	-2.3%	-5.4%	7.5%		
2327 Yageo	10,021	8,461	10,023	10,703	10,712	10,004	11,005	10,318	10,415	10,466	10,020	9,520	10,249	2.3%	7.7%
2492 Walsin Tech	2,976	2,349	2,829	3,006	3,007	2,851	3,129	3,076	3,182	2,772	2,869	2,685	2,895	-2.7%	7.8%
3026 Holy Stone	1,152	748	1,038	1,097	1,094	1,051	1,207	1,096	1,108	1,080	1,096	1,021	1,071	-7.1%	4.9%
2456 Chilisin															
Fabless	69,962	60,050	77,163	68,302	69,277	70,412	74,253	70,338	72,398	76,740	70,679	67,828	79,486	13.6%	17.2%
YoY	68.1%	17.6%	13.0%	27.2%	18.8%	7.3%	28.0%	1.8%	14.2%	12.7%	4.1%	0.7%	13.6%		
MoM	3.9%	-14.2%	28.5%	-11.5%	1.4%	1.6%	5.5%	-5.3%	2.9%	6.0%	-7.9%	-4.0%	17.2%		
2454 MediaTek	44,496	38,482	50,480	42,028	42,151	43,092	45,610	41,528	44,676	51,117	45,242	41,683	51,144	14.9%	22.7%
3034 Novatek Microelectronics	8,720	7,133	8,575	8,329	8,439	8,463	9,268	9,680	8,918	8,523	8,213	8,527	8,481	-2.7%	-0.5%
2379 Realtek Semiconductor	8,760	7,823	9,040	10,068	10,382	10,223	10,710	10,213	9,830	8,947	8,722	8,675	11,869	35.5%	36.8%
4919 Nuvoton	2,657	2,377	3,435	2,591	2,781	2,857	2,629	2,620	2,708	2,310	2,386	2,574	2,451	-7.7%	-4.7%
5274 Aspeed Technology	362	292	359	416	435	505	601	677	708	686	681	737	701	93.4%	-4.9%
Semi. Back-end	53,502	45,626	52,003	52,319	54,050	53,456	57,866	59,256	61,286	62,224	58,642	58,495	54,507	1.9%	-6.8%
YoY	6.7%	0.9%	1.4%	6.9%	4.1%	1.5%	6.1%	1.2%	3.0%	0.0%	-3.8%	3.7%	1.9%		
MoM	-5.1%	-14.7%	14.0%	0.6%	3.3%	-1.1%	8.2%	2.4%	3.4%	1.5%	-5.8%	-0.3%	-6.8%		
3711 ASE	47,390	39,751	45,661	45,820	47,493	46,925	51,596	52,930	55,579	56,426	52,933	52,905	49,444	4.3%	-6.5%
6239 PTI	6,112	5,875	6,342	6,499	6,557	6,530	6,270	6,326	5,706	5,798	5,709	5,590	5,063	-17.2%	-9.4%

자료: MOPS, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)