

IT하드웨어 산업

IT중소형주: 3D NAND + OLED + 전장

Industry Note | 2016. 12. 19

2017년 IT산업 주요 키워드는 3D NAND, OLED, 자동차 전장화. 이와 관련 IT 밸류체인 수혜 예상. 반도체는 3D NAND 장비/소재/부품/검사 업체들의 수혜가 전망됨. OLED는 중국 Flexible OLED 투자 수혜주에 관심 필요. 또한 전장 부품 업체들의 실적 본격화 전망

반도체: 3D NAND 투자확대, 장비 → 소재/부품 → 검사 순으로 전개

반도체 업황 개선으로 삼성전자, SK하이닉스 등 한국 반도체 업체들 실적 확대가 진행되고 있음. 이에 따라 반도체 중소형주 실적도 2017년 회복이 전망됨. 2017년에는 3D NAND 투자가 국내(삼성전자, SK하이닉스) 뿐 아니라 해외(도시바, WD, 인텔, 마이크론, XMC)에서도 본격화 예상. 이에 따라 2017년 3D NAND 밸류체인 실적 개선은 장비 → 소재/부품 → 테스트 검사 장비/소켓 순으로 진행 전망

관련주는 아이원스(코팅/부품), 솔브레인(소재), 뉴파워프라즈마, 유니테스트(테스트), 엑시콘(테스트), ISC(소켓) 등으로 제시

디스플레이: 중국 Flexible OLED 투자 확대 수혜주에 집중

Flexible OLED의 투자 확대 움직임은 지속 포착될 전망. 현재 상호견제를 통한 설비투자 조절은 제한적이라고 판단하는 바 설비투자 계획이 변경될 가능성은 낮다고 판단. 당사는 2017년 이후 중국 패널 업체들의 Flexible OLED 생산능력이 지속 확대될 것으로 전망하고, 중국 중소형 OLED 생산 능력 내 Flexible OLED 비중은 2017년 4% → 2018년 51% → 2019년 74%로 확대될 것으로 추정. 주 배경은 중국 패널 업체들은 중요한 성공 수단인 세계에서 가장 역동적인 내수 시장을 갖고 있다고 판단하기 때문

관련주는 중국 OLED패널업체를 고객으로 확보하고 있는 에스에프에이, AP시스템, 영우디에스피, 예스티, 테라세미콘, 아이씨디 등으로 제시

전장부품: 자동차부품의 IT화(化)에 주목

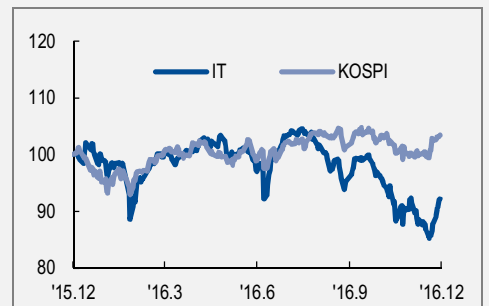
자동차의 안전성, 편의성 강화를 위해 ADAS, 차량통신, 인포테인먼트 등의 개발 및 수요가 확대될 전망. 특히, 자동차 사고율을 획기적으로 줄일 수 있는 ADAS 및 자율주행기능의 의무화는 전장부품시장 성장드라이버로 작용할 전망. ADAS 및 자율주행기능 완성도를 높이기 위해 IT업체와 자동차업체의 협업은 불가피하다고 판단. 최근 삼성전자의 하만 인수로 IT업체들의 전장부품시장 진입에 대한 기대감이 반영되고 있는 상황

관련주는 전장 매출이 확대되고 있는 아모텍, MDS테크 제시

Positive (유지)

	PER(배)	PBR(배)
KOSPI	12.3	1.2
Sector	12.5	1.4

Sector Index



업종 시가총액 317,729십억원 (Market 비중 21.0%)
주: KRX업종 분류 기준



Analyst 이세철
02)768-7585, peter.lee@nhqv.com

Analyst 고정우
02)768-7462, j.ko@nhqv.com

Analyst 손세훈
02)768-7971, midas.sohn@nhqv.com

Analyst 최준영
02)768-7154, j.choi@nhqv.com

Analyst 정연승
02)768-7882, ys.jung@nhqv.com

주요 투자 유망 종목 투자 포인트

아이원스 [Not Rated]

아이원스는 반도체 및 디스플레이에 사용되는 정밀부품 가공 및 세정 코팅 전문업체로 글로벌 3D NAND 투자 확대 수혜가 전망된다. 기존 사업으로는 반도체 디스플레이 제조공정에 사용되는 장비 부품의 세정 코팅이 주요 사업이었으나 최근 반도체 및 디스플레이 정밀 가공 부품으로 사업 영역을 넓히고 있다. 2017년에는 삼성전자, SK하이닉스 3D NAND 투자 확대로 동사의 반도체 세정 코팅 매출 증가가 예상된다. 또한 최근 글로벌 반도체 장비업체의 부품 소싱이 본격화가 진행되고 있으며 2017년부터 매출증가에 기여할 것으로 판단된다. 중장기적으로는 중국 반도체 시장 성장 시 글로벌 장비 업체와 동반 매출 성장이 기대된다.

솔브레인 [Not Rated]

솔브레인은 반도체 식각액 전문업체로 국내 반도체 식각액 시장 내 점유율은 최소 80%에 육박하는 것으로 파악된다. 2017년 국내 3D NAND 설비투자가 본격화 되면서 수혜가 기대되는 상황이다. 참고로 식각액의 수요가 크게 증가할 것으로 예상하는 또 다른 이유는 3D NAND 공정의 특성상 주요 공정의 스텝 숫자가 증가하면서 식각액 소모량이 증가하기 때문이다.

유니테스트 [Not Rated]

반도체 Tester 업체로 고객사의 DDR4 투자 확대로 인해 2017년 동사의 DDR4용 고속 Burn In Tester 공급이 증가할 것으로 예상된다. 기존 제품만으로 17년 매출액은 전년대비 47.5%, 영업이익은 85% 증가할 것으로 예상된다. 신규 제품인 NAND Tester의 고객사 승인시 매출액은 추가적으로 증가할 여지가 있다.

엑시콘 [Not Rated]

SSD 가격이 하락함에 따라 엔터프라이즈용 SSD 수요가 증가하고 있으며 서버에 적용되는 경우도 많아짐에 따라 SSD 시장은 커질 것이다. 고용량화로 인해 테스트에 소요되는 시간이 증가함에 따라 Tester 수요도 확대될 것으로 전망된다. 동사는 SSD Tester를 생산하고 있기에 이에 따른 수혜를 받을 것으로 예상된다. 이외에도 17년에는 SoC Tester와 고속 Burn In Tester가 라인업에 추가될 것이다.

ISC [Not Rated]

반도체 Test Socket 제조 업체이며 Rubber 타입을 유일하게 생산하는 업체이다. LPDDR4X 생산량이 증가함에 따라 Socket 공급량도 증가하고 있다. 2017년부터는 신규로 시작하는 Nand용 Burn In Socket과 카메라모듈 Test Socket, 오토모티브용 Test Socket을 눈여겨 볼 필요가 있다.

뉴파워프라즈마 [Not Rated]

뉴파워프라즈마는 전방산업인 디스플레이, 반도체의 공정에 직간접적으로 관여하는 장비를 플라즈마 세정장비(RPG), 플라즈마 전원장치(RF)를 생산한다. 뉴파워프라즈마는 2017년 중국 디스플레이 기업들의 투자 확대에 의한 수혜가 예상된다. 또한, MKS, AE사, 뉴파워프라즈마가 과점하고 있는 플라즈마 관련 장비 시장에서 동사의 시장점유율이 확대되고 있다. 동사의 제품은 경쟁사 대비 더 높은 밀도의 플라즈마 생성이 가능하여 세정시간이 짧고, 분리형 방식으로 유지 보수가 편리한 점이 동사의 제품의 경쟁력이다. 향후 중국 디스플레이 기업의 장비 수요 확대와 글로벌 시장점유율 확대가 동시에 나타나면서 매출 성장이 기대된다.

에스에프에이
[Buy, TP: 80,000원]

에스에프에이의 Flexible OLED 투자 관련 수혜는 지속될 전망이다. 이는 2017년 이후 중국 중심 Flexible OLED 투자확대 모멘텀을 예상하기 때문이다. 최근 동사는 중국 Flexible OLED 패널 업체인 Truly, Visionox, Royole(예상) 등에서 수주를 확보한 상황이다. 향후 투자 확대 여지가 큰 중국 Flexible OLED 패널 업체들로부터 신뢰성을 확보하고 있어 수주 전망 긍정적이라고 판단한다. 추가로 동사는 12월 5일 OLED 증착기 경쟁업체인 에스엔유 인수를 통해 국내 증착기 산업구조 재편을 완료한 것으로 판단된다. 이는 곧 향후 증착기 시장이 Buyer Market에서 Seller Market으로 전환됨에 따라 출혈경쟁은 제한될 것으로 전망한다. 당사는 에스에프에이의 수혜 강도 더 커질 것으로 전망하는 바 주가조정 시 적극 대응하는 투자전략을 권고한다.

영우디에스피
[Not Rated]

디스플레이 검사/측정 장비 업체로 국내 고객사의 디스플레이 후공정 부분 본격적인 투자로 인해 17년부터 실적이 급성장할 것으로 예상된다. 추가적으로 중국 디스플레이 업체의 투자 역시 동사의 수주로 이어지고 있다.

에스티
[Not Rated]

열원제어기술과 진공 배기 및 열풍제어기술을 활용하여 반도체 및 디스플레이 장비를 제조하는 기업이다. 17년부터 주목해야될 장비는 라미네이팅 공정 중에 적용될 Auto Clave 장비이다. 동 장비는 Flexible로 갈수록 수요가 증가할 수 밖에 없다. 최근 100억원 규모의 수주 공시를 발표하였고 추가적인 수주가 기대된다.

아모텍
[Buy, TP: 27,000원]

아모텍은 IT부품 및 소재업체로 기존 모바일 부품사업에서 자동차 전장부품으로 매출이 확대되고 있는 업체이다. 주요부품으로는 칩바리스터, EMI필터, GPS안테나, 모터 등이 있다. 자동차가 전장화되면서 차량 내 반도체 탑재량이 증가하여 관련 EMI필터, 칩바리스터 매출이 증가하고 있는 추세이다. 자동차 부품의 경우 모바일 부품 대비 수익성이 높기 때문에, 자동차 전장화 확대는 곧 동사의 이익률 개선으로도 이어질 것으로 예상된다.

MDS테크
[Not Rated]

MDS테크는 국내 1위 임베디드 소프트웨어 회사로 임베디드 소프트웨어 툴을 커스터마이징하여 국내로 유통하고 있다. 15년 기준 산업용 매출 비중이 17.1% 모바일 6.1%, 자동차 33.9%, 정보가전 19.4%, 국방/항공 비중이 7.1% 차지하고 있으며 최근 5년간 자동차 산업과 국방/항공 매출 비중이 높아지고 있다. V2X 솔루션 업체인 Cohda Wireless의 국내 판권을 확보하였기에 자율 주행 시장이 개화된다면 수혜를 볼 것으로 예상된다.

반도체 공정별 Supply Chain

공정	세부 공정	장비/소재	수혜 업체
전공정	1)웨이퍼	소재부품	LG실트론(비상장), 원익QnC, 티씨케이, SKC솔믹스, 에스앤에스텍
	2)증착(CVD)	소재부품	원익머트리얼즈, 디엔에프
		장비	원익IPS, 테스, 유진테크, 주성엔지니어링
	3)도포(PR)	소재	동진세미캠
	4)마스크(Mask)	소재	에프에스티
	5)노광(Photo)	소재	ASML/Nikon(해외)
	6)현상	소재	동진세미캠
	7)식각/에칭(Etching)	소재	솔브레인, 램테크놀러지, 이엔에프
		장비	피에스케이
	8)이온 주입(Implanta)	장비	Varian(해외)
9)세정/평탄화(Cleaning/CMP)	세정/코팅	미코	
	소재	한솔케미칼	
	장비	케이씨텍	
10)Probe test	부품	ISC, 리노공업	
후공정	1)세정/코팅	부품	미코, 아이원스
	2)패키징	패키징	STS반도체, 세미텍, 하나마이크론
		조립	바른전자
		범핑	네패스
		마킹	이오테크닉스
		리드프레임	해성DS, 피에스엠씨
		EMC	동진세미캠, 삼성SDI
솔더볼	덕산하이메탈		

자료: NH투자증권 리서치센터

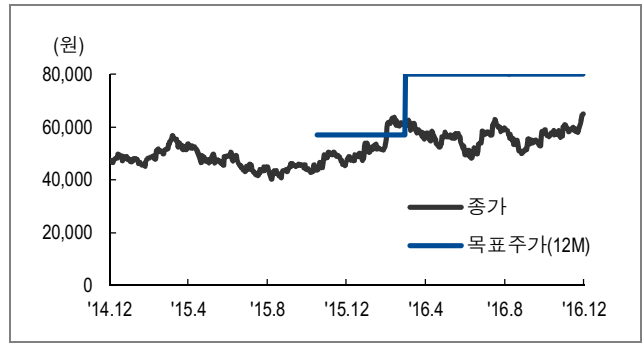
Flexible OLED 공정별 Supply Chain

공정	세부 공정	장비/소재	수혜 업체
Backplane	Substrate	폴리이미드(PI)	SKC코오롱PI, Ube, Kaneka, SU Materials 등
		폴리이미드 코팅	나래나노텍 등
		Furnace Curing	테라세미콘, 비아트론, KOYO 등
	LTPS	PECVD	Applied Materials, ULVAC 등
		ELA	AP시스템, JSW, Dukin 등
		Dehydrogenation / Activation	테라세미콘, 비아트론, KOYO 등
Color Patterning	Evaporation	Evaporator	Canon Tokki, ULVAC, 에스에프에이, 에스엔유 등
	Thin Film Encapsulation	Monomer Coating	Kateeva 등
		UV Curing	유니램 등
Encapsulation	Thin Film Encapsulation	Sputter	ULVAC, Applied Materials, 아바코 등
		ALD	Veeco, Beneq, 원익IPS 등
		CVD	주성엔지니어링, Applied Materials 등
Module	Packing	Glass Thinning	솔브레인SLD, NSC 등
		Cutting	탑엔지니어링, 로체시스템즈 등
		Laser Lift Off	AP시스템, 이오테크닉스 등
		Autoclave	에스티 등
Photomask		블랭크마스크	에스앤에스텍
기타 장비		물류 장비	에스에프에이, 에스엔텍, 인베니아 등
		OLED 패널 검사	영우디에스피, 이엘피 등

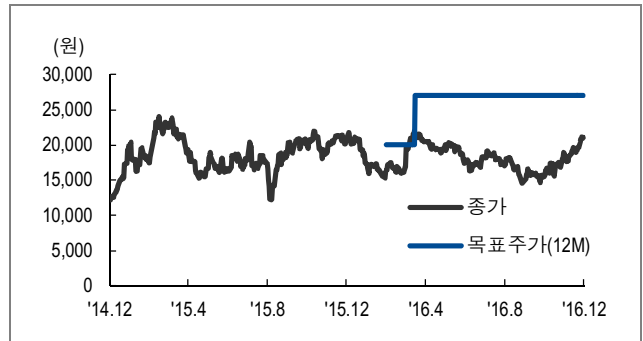
자료: NH투자증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
에스에프에이	056190.KQ	2016.03.17	Buy	80,000원(12개월)
		2015.11.02	Buy	57,000원(12개월)



종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
아모텍	052710.KQ	2016.03.31	Buy	27,000원(12개월)
		2016.02.17	Buy	20,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2016년 12월 16일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
78.3%	21.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.