

모든 초점은 애플을 향해 맞춰져 있다 (요약)

일본 / 대만 기업 탐방 포인트 4가지

우리는 9월 16일부터 9월 19일까지 일본과 대만의 IT H/W 업체들을 방문하였다. 이번 방문을 통해, 1) 대만 PC OEM의 DRAM 재고가 7~8주 수준으로 확대되면서 후발 업체들의 감산이 이어지고 있으며, 2) Apple의 하반기 iPhone 5 조립 수요가 5,500만대에 달한다는 점, 3) 삼성전자의 반도체 장비 수주가 감소하고 있다는 점, 4) 일본 TV 업체들의 출하량 목표 하향으로 올해 일본 TV 4사의 LCD TV 출하량이 삼성전자와 LG전자 합계 물량의 68.9%까지 떨어지고 있다는 점을 확인하였다.

삼성전자의 반도체 투자 축소 가능성 이유 3가지

일본 장비 업체를 통해 삼성전자의 반도체 장비 수주가 줄고 있다는 점을 확인하였다. 2013년 삼성전자의 메모리 반도체 투자는 줄어들 것으로 예상된다. 삼성전자가 메모리 반도체 투자를 줄일 것으로 예상하는 이유는 1) Apple의 삼성 메모리 반도체 비중 축소로 설비 투자 확대의 위험이 커질 수 있다는 점, 2) 삼성전자의 메모리 반도체 전략이 무한 경쟁에서 공존으로 변하고 있다는 점, 3) Apple과의 무한 경쟁을 위해 주요 재원이 되는 반도체 업황 악화를 좌시할 수 없기 때문이다. 삼성 전자 스마트폰 출하량이 2013년에 YoY로 50% 증가한 3억대가 예상된다는 점에서 삼성이 메모리 반도체 투자를 축소할 경우 경쟁 메모리 반도체 업체로 공급 업체를 다원화할 가능성이 커 보인다.

Top Picks : SK하이닉스, LG전자, LG디스플레이, 삼성전기

IT H/W 업종 Top Picks로 경쟁 구도 변화 속에 실적 Turn Around가 예상되는 SK하이닉스, LG전자, LG디스플레이와 삼성전자 계열사 중에서 차별화된 실적 개선 추세가 이어질 것으로 예상되는 삼성전기를 제시한다.



자료 : HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 HMC투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.