

반도체 (Overweight)

BOE, 디스플레이 반도체 산업 진출

Aug. 2015

24

Analyst 진성혜

02) 2184-2392 / sh.jin@ktb.co.kr

Companies on our radar

종목명	투자의견	목표가	Top pick
삼성전자	BUY	160만원	✓
SK하이닉스	BUY	5.4만원	

▶ Issue

중국 디스플레이 패널 업체인 BOE, 디스플레이 반도체 산업 진출 예정

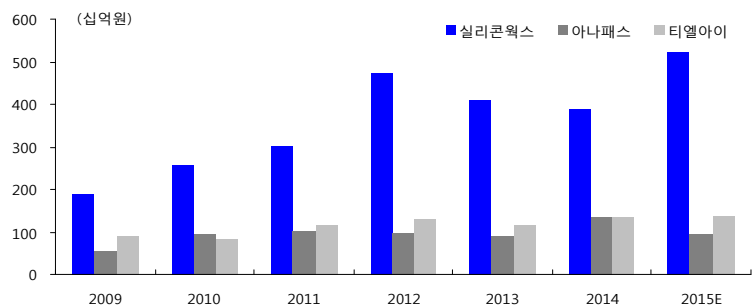
▶ Pitch

국내 디스플레이 반도체 팹리스 업체들의 인수 가능성 높아졌다는 판단. 올해 중국 업체들은 피델릭스, 제주반도체 등 국내 팹리스 업체들을 기 인수. 국내 디스플레이 반도체 팹리스 업체들로는 아나패스, 실리콘웍스, 티엘아이 등이 있음. BOE는 디스플레이 반도체 진입에 성공한 후 메모리 반도체 산업에도 순차적으로 진입할 수 있음. 중국 정부의 반도체 산업 육성 의지가 구체화되는 과정. 국내 반도체 소자 업체들에게 적어도 유리하지는 않음

▶ Rationale

- 8월 21일 대만 Digtimes는 BOE가 National IC 산업 투자 펀드를 포함하여 중국 정부로부터 지원을 받는 투자회사 3곳과 함께 투자 합작회사 설립을 발표했다는 뉴스를 보도
- 투자 합작회사가 조달한 전체 자금 규모는 약 40.2억 위안 (약 7,450억원). BOE가 15억 위안 (약 2,780억원), National IC 산업 투자 펀드가 15억 위안 (약 2,780억원), 베이징 국제 역장 신흥산업 투자가 10억 위안 (약 1,850억원), 베이징 익진기점 투자가 1,650만 위안 (약 30억원)을 각각 투자
- BOE는 설립한 투자합작 회사는 인수합병 방식을 통해 디스플레이 반도체 산업에 우선 진입할 가능성이 높은 것으로 추정. 당사는 BOE는 올 초부터 반도체 부서를 설립하여 디스플레이용 반도체를 개발하고 있었던 것으로 파악하고 있었음. BOE는 중국 최대 디스플레이 패널 업체로, 디스플레이 반도체 시장에 진출을 함으로써 향후 사업부 간 시너지를 기대할 수 있음
- 단기에 메모리 반도체 산업에 진입하지 않는다는 점은 국내 메모리 업체들에게는 다행. 그러나 순차적으로 메모리 산업에 진입할 가능성을 완전히 배제하기는 힘들다는 판단
- 국내 디스플레이 반도체 업체는 아나패스, 실리콘웍스, 티엘아이. 3사는 모두 T-Con 및 LDI를 생산하는 업체. 아나패스의 주요 고객은 삼성전자. 실리콘웍스와 티엘아이의 주요 고객은 LG디스플레이. 실리콘웍스는 LG 계열사 편입 이후 LG디스플레이 및 LG전자 내 점유율 확대 추세

국내 디스플레이 반도체 매출액



Source: 전자공시시스템, KTB투자증권



▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수 합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.
 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다.
 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 6개월간 주가변동 참여하지 않았습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY :	80%	HOLD :	20%	SELL :	00%
-------	-----	--------	-----	--------	-----

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자등급은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 +5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 +5%이상~+15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 마제시.

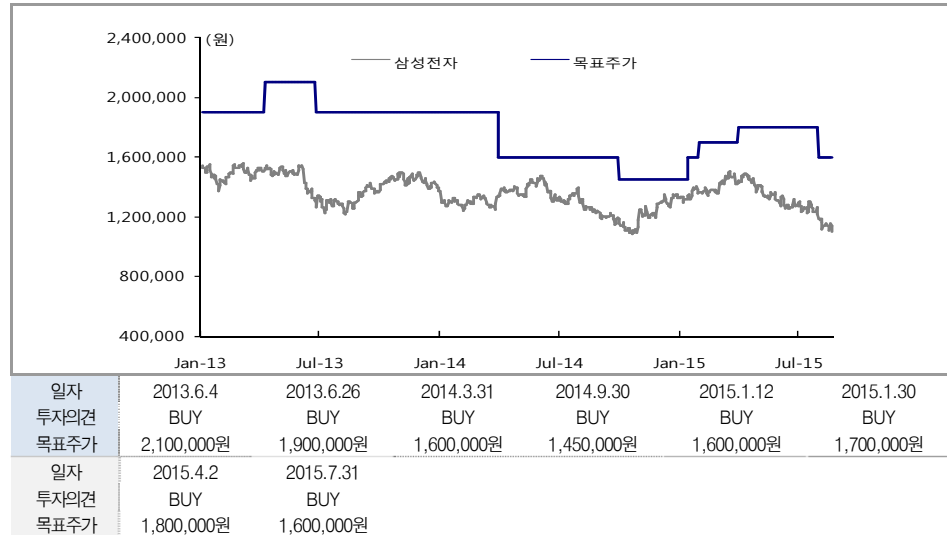
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자등급은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자등급과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

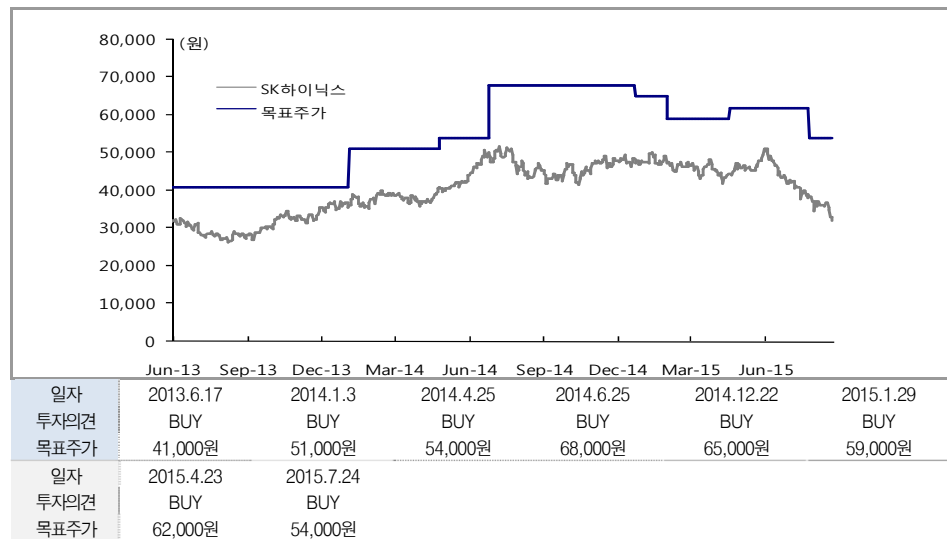
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

삼성전자 (005930)



SK하이닉스 (000660)



본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.