



2019년 1월 29일 | Equity Research

반도체

종목	투자의견	현재주가(1월29일)	목표주가	Analyst 김경민, CFA
원익QnC	BUY	12,700원	18,000원	02-3771-3398 clairekm.kim@hanafn.com
SK머티리얼즈	BUY	157,400원	230,000원	

SK머티리얼즈의 삼불화질소 경쟁사 Versum과 소모품 공급사 Entegris 합병으로 한국 peer에 대한 외국인 투자자 관심 증가 전망

- SK머티리얼즈의 삼불화질소 경쟁사 Versum(VSM US)과 반도체 공정용 소재/소모품 공급사 Entegris(ENTG US)가 주식 교환 통한 합병 결정
- 합병 법인의 시총 90억달러, 연간 매출 30억달러 추산
- 합병에 대해 한국, 미국, 대만, 일본 규제당국 승인 필요할 것. 양사의 주요 고객사가 인텔, TSMC, 삼성전자, SK하이닉스, 도시바이기 때문
- 합병에 대한 시장 반응은 긍정적. Versum과 Entegris는 전일 대비 각각 15.86%, 5.88% 상승
- 양사는 최근 3년간 연평균 10% 이상 매출 성장 기록했으나 2019~20년 성장률은 낮은 한 자릿수로 둔화. 반도체 시설투자 축소 때문
- 합병 시너지로 비용 절감과 공동 연구개발 등이 제시되었으나 보다 근본적인 이유는 2019년 전방산업의 반도체 시설투자 축소에 대비한 전략적 대응으로 판단됨
- 양사 합병 발표 계기로 한국 반도체 밸류체인에서 M&A로 성장을 지속하는 기업에 대한 관심이 늘어날 것으로 전망, 이들 기업의 외국인 투자자 지분은 더욱 확대될 것으로 예상
- 양사 합병과 가장 유사한 방식으로 성장하는 공정소재/소모품 공급사는 원익큐엔씨와 SK머티리얼즈임

(1)원익큐엔씨: VLK(엑시머램프) 영업 양수, 세라코(비산화물세라믹) 지분 인수, 나노윈(세정) 지분 인수, MoM Holding(실리콘, 퀵스 원재료) 유상증자 참여. 현재 외국인 지분율 5.4%. 투자의견 매수, 목표주가 18,000원

(2)SK머티리얼즈: 자회사(에어가스, 트리켄, 쇼와덴코) 통해 산업용가스, 프리커서(액체소재), 식각가스 사업에 진출. 추가적으로 인산(액체소재) 사업 추진. 이와 별도로 2차전지 핵심소재 특허 기 보유. 현재 외국인 지분율 12.8%. 투자의견 매수, 목표주가 23만원

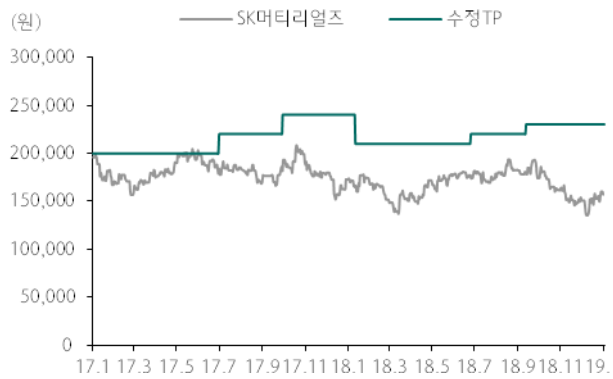
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원익QnC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.11.14	BUY	18,000		
18.10.10	BUY	20,000	-33.60%	-26.00%
18.10.5	담당자변경			-

SK머티리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.10.10	BUY	230,000		
18.10.5	담당자변경	220,000	-18.39%	-
18.7.23	BUY	220,000	-18.70%	-11.91%
18.2.8	BUY	210,000	-21.78%	-13.81%
17.10.27	BUY	240,000	-25.22%	-13.04%
17.7.28	BUY	220,000	-18.08%	-12.77%
17.4.27	BUY	200,000	-4.83%	2.50%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.4%	4.7%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2019년 1월 28일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2019년 1월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2019년 1월 29일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.