

Overweight
(Maintain)

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Compliance Notice

- 당사는 7월 3일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

Industry Comment

반도체산업

이슈 코멘트 2: 일본 수출 규제 관련



한국 정부, 일본의 수출 규제 조치에 대응하기 위해 총 6조원의 소재/부품 개발비 투입 결정. 소재 국산화에 따른, 반도체 소재 업체들의 중장기 성장성 확대 예상. 발표된 제품 외 반도체 웨이퍼와 블랭크 마스크 등이 추가 지정될 가능성 존재. 양 제품 모두 일본 의존도가 매우 높기 때문에, 지속적인 국산화를 확대 진행될 전망. 관련 Supply-Chain 중 웨이퍼는 '티씨케이(SK실트론에 웨이퍼 제조용 부품(Hot Zone) 공급)', 블랭크 마스크는 'SKC와 에스앤에스텍'에 각각 주목함.

>>> 일본 수출 규제 여파, 반도체 소재/부품 개발에 총 6조원 투입

일본 정부가 발표한 반도체 소재에 대한 수출 규제 조치에, 한국 정부가 총 6조원의 소재/부품 개발비를 투입하기로 결정했다. 다수의 언론 보도에 따르면, 일본은 한국에 대한 수출 규제 조치를 철회할 생각이 전혀 없으며, 예정대로 조치를 실시할 방침이라고 얘기했다. 이에 한국 정부는 세계무역기구(WTO) 제소 등에 대한 확실한 입장을 갖고 대응하고, 반도체 중간재 등 핵심 소재/부품/장비 개발에 내년부터 매년 1조원씩 집중적으로 투자하기로 했다.

삼성전자와 SK하이닉스는 제품 생산을 위한 주요 소재의 재고를 충분히 보유하고 있기 때문에, 단기간 내 생산 차질이 발생할 가능성은 낮다. 다만 이번 사태를 계기로 국내 반도체 소재의 국산화 움직임이 더욱 빨라질 것으로 예상되어, 관련 소재/부품 업체들에 대한 지속적인 관심이 필요해 보인다.

>>> 반도체 웨이퍼, 블랭크 마스크 등 추가 가능성

이번 사태가 장기화될 경우, 일본 의존도가 높은 소재에 대한 추가 규제가 발표될 가능성이 존재한다. 주요 품목 중 당사가 우려하고 있는 제품은 반도체 생산을 위한 웨이퍼(Wafer)와 블랭크 마스크(Blank Mask)이다.

반도체 웨이퍼는 메모리와 비메모리 전반에 걸쳐 사용되는 필수 소재로, 일본 섬코와 신에츠화학이 전세계 시장 점유율의 53%를 차지하고 있다. 그 외 다만 글로벌 웨이퍼(17%)와 독일 실트로닉스(13%), 국내 SK실트론(9%)이 공급 중이다. 일본의 규제 조치로 인해 수입 절차가 복잡해질 경우 국내/대만/독일을 통해 구매할 수 있지만, 현재의 타이트한 웨이퍼 수급 상황 상 일본을 대체하기에는 다소 무리가 있다. 따라서 단기적으로는 사태의 해결, 장기적으로는 SK실트론을 통한 국산화 비중 확대가 예상된다. 관련 Supply-Chain 중 티씨케이(SK실트론으로 '웨이퍼 생산용 소모품(Hot Zone)' 공급)에 주목한다.

블랭크 마스크 역시 메모리와 비메모리 전반에 걸쳐 사용되는 필수 소재이며, 호야와 올코트 등의 일본 업체가 과점하고 있다. 특히 7nm EUV 공정 준비를 위해서는 호야의 블랭크 마스크 구매가 필수적인 만큼, 수입에 차질이 발생할 경우 비메모리 분야의 성장에 걸림돌로써 작용할 것이다. 중장기적인 관점에서 국산화가 절실하고, 관련 업체 중 SKC와 에스앤에스텍에 주목한다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%