

반도체 위클리

주간 관심주는 삼성전자

[지난주]

- 주간수익률: 코스피 -0.3%, 코스닥 +1.2%, KRX 반도체 +1.9%, 미국 필라델피아 반도체 -2.3%, 대만 반도체 +2.1%, 중국 반도체 +13.0%
- 미국 필라델피아 반도체 부진. 미국 내 코로나19 재확산 우려 때문. 애플스토어 추가 폐쇄
- IMF의 2020년 글로벌 GDP 전망 -4.9%도 투자심리에 부정적. 글로벌 경기에 민감한 아날로그 반도체 공급사 주가 약세. NXP -7.8%
- 애플의 맥 컴퓨터 CPU 내재화 발표 계기로 인텔(기존 CPU 공급사) -3.6%, Quanta Computer(맥 컴퓨터 ODM) +4.1%, TSMC(파운드리) +0.8%
- 중국 파운드리 1위 SMIC의 추가 상장(상하이 스타 마켓) 가시화되어 홍콩증시에 상장된 파운드리 업종 동반 상승. SMIC +23.3%, 화홍 그레이스 +32.4%
- 화웨이 자회사 하이실리콘의 대안으로 부각되는 모바일 칩 설계사, 상대적 강세. 대만 미디어텍 +13.7%, 미국 퀄컴 -0.9%(vs 필라델피아 반도체 -2.3%)
- 한국에서는 삼성전자 +0.8%. 2분기 실적 상향. 세트 & DRAM 빗그로스 때문
- 중소형주에서 외국인 선호주 강세. 리노공업 +8.3%, 원익IPS +9.5%, 고영 +7.9%, 코미코 +13.5%. 외국인 지분율은 리노공업 42%, 원익IPS 27%, 고영 63%, 코미코 31%

[발간자료] *반도체 위클리 본문 참고

- 반도체 대형주 실적 상향 조정: 삼성전자의 2분기 영업이익 추정치를 5.7조 원에서 6.4조 원으로 상향 조정. 일회성 이익 감안하지 않고 영업실적만 순수하게 반영. SK하이닉스의 2분기 영업이익 추정치, 1.9조 원 유지
- 원익머트리얼즈: 공정소재 공급사 중에서 주가 상대적 소외. 2분기 매출과 영업이익은 각각 630억 원, 106억 원 전망. 영업이익(FWD) 대비 시총 7배, 저평가
- 애플의 맥 컴퓨터 CPU 내재화: 테스트 부품과 Foundry 업종 호재
- 마이크론 프리뷰: 5/29, 가이던스 상향 조정. 10% 매출 성장 의미. 가이던스 상향 후 코로나19 및 화웨이 약재로 주가 제자리. 모바일 수요는 코로나19 이후 과도기적 회복. 6/30, 실적 발표 핵심지표는 매출 가이던스와 시간외 주가

[금주 관심사항]

- 대형주: 삼성전자. 영업이익 컨센서스 상향 조정 시작
- 중소형주: 공정소재주 중에서 상대적 저평가되었으나, 시장의 관심사인 포토공정용으로도 매출 발생하는 종목은 원익머트리얼즈, SK머트리얼즈
- 6/30 (화): 마이크론 FQ3(3~5월) 실적, 6월 메모리 반도체 계약가격
- 7/01 (수): 6월 한국 반도체 수출

산업분석

반도체 Overweight



Semiconductor Analyst
김경민, CFA
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA
김주연
kim_juyeon@hanafn.com

Compliance Notice

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.

CONTENTS

발간자료/Comment	대형주: 삼성전자 2Q20 실적 상향	3
	원익머트리얼즈, 영업이익 대비 시총, 7배로 저평가	6
	애플 CPU 내재화는 테스트 부품과 Foundry 호재	7
	마이크론, 6/30 실적 발표 전 점검 사항	8
국가별 주간지표	한국 반도체 업종	9
	미국 반도체 업종	
	대만, 중국 반도체 업종	
산업지표	DRAM, NAND 계약가격	13
	기타	
커버기업	기업 실적 전망	19

대형주: 삼성전자 2Q20 실적 상황

- 6/22 발간자료를 통해 삼성전자와 SK하이닉스의 추정실적에서 3Q20 DRAM 제품가격 전망을 '0% QoQ'에서 '-3% QoQ'로 조정하고 4Q20 DRAM 빛그로스 전망을 '0% QoQ'에서 '-2% QoQ'로 조정
- 이번 발간자료를 통해 삼성전자 2Q20 영업이익을 5.7조 원에서 6.4조 원으로 상향. 컨센서스 6.1조 원 대비 높은 전망치이며 종전 추정치 대비 0.7조 원만큼 상향
 - IM부문에서 0.2조 원 상향: 2Q20 스마트폰 판매량 전망치를 50백만대에서 55백만대로 상향했기 때문. 코로나19 발발 이후 6월 판매량 빠르게 회복. 실적 회복 요인은 화웨이 제재조치에 따른 반사수혜라기보다 Post Corona의 지역별 수요 회복과 탑라인 성장
 - CE부문에서 0.3조 원 상향: Visual Display의 경우 미국과 한국의 TV 판매가 우려 대비 양호. 재택근무 영향으로 모니터 판매 견조. 생활가전의 경우 에어컨의 성수기 진입 영향. Bespoke 생활가전의 소비자 반응이 우호적이어서 냉장 고뿐만 아니라 식기세척기 등으로 횡진개. 결론적으로 CE부문에서 mid single 영업이익률 달성 가시화
 - 반도체부문에서 0.2조 원 상향. 2Q20 DRAM 빛그로스를 0%에서 +3%로 상향. 모바일 DRAM의 upside 반영. 빛그로스가 기존 예상을 상회해 DRAM 재고수준의 정상화 속도 빨라질 것
- 사업부문별 영업이익은 IM 1.4조 원, CE 0.6조 원, 반도체 5.2조 원, 디스플레이 -0.6조 원, Harman -0.2조 원
- 삼성전자의 실적 추정치 상향은 주가 측면에서 중요한 이벤트. 분기 영업이익이 1분기와 2분기에 바닥을 통과하는 것은 주가 상승 촉진 시그널. 2010년부터 현재까지 12개월 Forward 영업이익 컨센서스의 방향성과 주가의 방향성은 대체로 일치해 상관관계는 0.8로 매우 높음 (본문 그림 1 참조)
- SK하이닉스의 실적 추정치는 6/22 발간자료대로 (2Q20 영업이익 1.9조 원) 유지. 2Q20 DRAM 빛그로스에서 삼성전자와 달리 모바일 DRAM의 upside가 없고 기업 측의 가이드선 수준 근접 예상, +1% QoQ로 가정
- 양사에 대한 목표주가 (삼성전자 61,000원, SK하이닉스 114,000원) 및 투자 의견 (매수) 유지
- 단기적으로 분위기 반전의 이벤트는 6/30 화 (한국 기준) 마이크론 실적 발표, 7월 2째 주 초반 삼성전자 잠정실적 발표
- 하반기 삼성전자의 주가에 추가적으로 영향을 줄 만한 이벤트는 파운드리 5nm 고객사의 저변 확대 (vs 7nm) 가시성

그림 1. 지난 10년간 삼성전자 영업이익과 주가의 상관관계는 0.8로 매우 높음



자료: WISEfn, 하나금융투자

표 1. 삼성전자의 매출과 영업이익

(단위: 십억 원)

	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출	55,322	51,185	57,644	57,730	61,378	61,883	68,721	69,418	239,575	243,771	230,401	221,881	261,400
반도체	17,640	18,637	19,677	18,704	18,906	19,992	21,915	22,322	74,289	86,290	64,940	74,658	83,135
디스플레이	6,590	5,577	7,294	8,137	6,190	6,197	8,966	8,927	34,462	32,470	31,050	27,598	30,280
CE	10,300	9,505	9,247	10,522	9,254	9,424	9,963	11,719	44,932	42,110	45,040	39,574	40,360
IM	25,998	22,168	25,829	24,901	31,377	30,547	32,168	30,657	106,670	100,680	107,264	98,895	124,749
Harman	2,100	2,121	2,142	2,356	2,404	2,452	2,501	2,551	6,560	8,840	10,070	8,720	9,907
Adjustment	-7,305	-6,823	-6,544	-6,891	-6,753	-6,729	-6,791	-6,758	-27,337	-26,618	-27,963	-27,563	-27,031
영업이익	6,447	6,418	9,287	8,747	8,583	9,256	12,145	12,108	53,645	58,887	27,769	30,898	42,092
반도체	3,990	5,247	5,597	5,487	5,022	5,906	6,903	7,526	35,200	44,580	14,020	20,321	25,356
디스플레이	-290	-599	1,494	890	208	194	1,530	1,160	5,395	2,617	1,579	1,494	3,091
CE	450	585	312	416	391	594	357	494	1,639	2,020	2,559	1,762	1,836
IM	2,652	1,386	2,034	1,944	2,948	2,542	3,330	2,899	11,846	10,168	9,265	8,016	11,719
Harman	-190	-200	-150	10	15	20	25	30	0	0	320	-530	90

자료: 삼성전자, 하나금융투자

표 2. 삼성전자의 부문별 주요 가정

		1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019F	2020F
[반도체]													
DRAM													
출하	(1Gb, 백만 대)	10,273	12,225	16,113	16,564	15,620	16,088	16,571	16,240	40,368	44,968	55,175	64,519
비트로스	QoQ%, YoY%	-2%	19%	32%	3%	-6%	3%	3%	-2%	16%	11%	23%	17%
제품가격	(\$)	0.67	0.54	0.43	0.40	0.40	0.45	0.43	0.43	0.80	0.97	0.51	0.43
	QoQ%, YoY%	-26%	-20%	-19%	-8%	2%	10%	-3%	0%	47%	22%	-47%	-16%
NAND													
출하	(8Gb, 백만 대)	25,175	33,546	37,485	40,109	39,106	40,279	44,307	48,738	69,332	91,346	136,314	172,429
비트로스	QoQ%, YoY%	4%	33%	12%	7%	-3%	3%	10%	10%	25%	32%	49%	26%
제품가격	(\$)	0.13	0.12	0.11	0.11	0.12	0.13	0.13	0.11	0.30	0.24	0.12	0.12
	QoQ%, YoY%	-26%	-12%	-5%	5%	4%	6%	0%	-10%	21%	-19%	-52%	4%
[IM]													
출하	(백만 대)												
피쳐폰		6.5	5.9	6.2	4.9	3.7	3.0	3.0	3.0	51.6	32.2	23.5	12.6
스마트폰		71.5	72.2	76.7	70.5	60.7	54.8	68.0	66.5	316.4	291.0	290.9	240.1
핸드셋		78.0	78.1	82.9	75.4	64.4	57.8	71.0	69.5	367.9	323.2	314.3	252.7
태블릿		5.0	5.0	5.0	7.0	5.0	5.2	5.5	6.3	24.9	22.0	22.1	22.0
제품가격	(\$)												
피쳐폰		95	90	86	86	80	80	80	80	117	114	89	80
스마트폰		304	280	313	265	341	293	294	286	264	271	291	311
핸드셋 합산		256	229	249	216	274	233	237	233	246	256	277	302
태블릿		455	432	432	486	501	516	490	465	408	456	456	456

자료: 삼성전자, 하나금융투자

표 3. 삼성전자의 실적 추정: 부문별 매출

(단위: 십억 원)

	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020F	2021F
전사	55,322	51,185	57,644	57,730	61,378	61,883	68,721	69,418	239,575	243,771	230,401	221,881	261,400
반도체	17,640	18,637	19,677	18,704	18,906	19,992	21,915	22,322	74,289	86,290	64,940	74,658	83,135
메모리	13,140	14,657	15,260	15,022	13,956	15,615	17,056	18,271	60,312	72,380	50,210	58,080	64,899
DRAM	7,547	8,551	8,543	8,372	7,796	8,099	8,909	8,814	36,595	48,219	31,639	33,013	33,617
NAND	5,593	6,107	6,717	6,650	6,160	7,516	8,148	9,457	23,717	24,161	18,571	25,067	31,281
비메모리	4,500	3,980	4,417	3,682	4,950	4,377	4,858	4,050	13,977	13,910	14,730	16,578	18,236
디스플레이	6,590	5,577	7,294	8,137	6,190	6,197	8,966	8,927	34,462	32,470	31,050	27,598	30,280
LCD	1,143	966	715	481					11,076	8,090	6,056	3,304	
OLED	5,447	4,611	6,579	7,656	6,190	6,197	8,966	8,927	23,386	24,380	24,994	24,293	30,280
CE	10,300	9,505	9,247	10,522	9,254	9,424	9,963	11,719	44,932	42,110	45,040	39,574	40,360
VD	5,650	4,762	4,390	5,551	4,372	4,444	4,863	6,500	27,342	25,300	26,190	20,353	20,178
기타	4,650	4,743	4,857	4,971	4,883	4,980	5,100	5,220	17,590	16,810	18,850	19,221	20,182
IM	25,998	22,168	25,829	24,901	31,377	30,547	32,168	30,657	106,670	100,680	107,264	98,895	124,749
Harman	2,100	2,121	2,142	2,356	2,404	2,452	2,501	2,551	6,560	8,840	10,070	8,720	9,907

자료: 삼성전자, 하나금융투자

표 4. 삼성전자의 실적 추정: 부문별 영업이익

(단위: 십억 원)

	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020F	2021F
전사	6,447	6,418	9,287	8,747	8,583	9,256	12,145	12,108	53,645	58,887	27,769	30,898	42,092
반도체	3,990	5,247	5,597	5,487	5,022	5,906	6,903	7,526	35,200	44,580	14,020	20,321	25,356
메모리	3,675	5,008	5,332	5,248	4,651	5,621	6,587	7,242	33,675	42,972	13,047	19,263	24,101
DRAM	2,500	3,420	3,451	3,327	2,947	3,191	3,807	3,772	22,359	32,797	12,550	12,699	13,717
NAND	1,175	1,588	1,881	1,921	1,704	2,430	2,780	3,470	11,316	10,174	497	6,564	10,384
비메모리	315	239	265	239	371	285	316	284	1,525	1,609	973	1,058	1,255
디스플레이	-290	-599	1,494	890	208	194	1,530	1,160	5,395	2,617	1,579	1,494	3,091
LCD	-377	-309	-215	-144	0	0	0	0	1,439	11	-1,273	-1,045	0
OLED	87	-291	1,708	1,034	208	194	1,530	1,160	3,956	2,607	2,852	2,539	3,091
CE	450	585	312	416	391	594	357	494	1,639	2,020	2,559	1,762	1,836
VD	362	329	176	278	289	316	204	338	1,590	1,786	1,946	1,143	1,146
기타	88	256	136	138	103	279	153	156	49	234	613	619	690
IM	2,652	1,386	2,034	1,944	2,948	2,542	3,330	2,899	11,846	10,168	9,265	8,016	11,719
Harman	-190	-200	-150	10	15	20	25	30	0	0	320	-530	90

자료: 삼성전자, 하나금융투자

표 5. SK하이닉스의 실적 추정과 주요 가정

(단위: 십억 원, %)

DRAM	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
Q: 1Gb eq./백만 대	10,906	11,015	11,345	11,118	10,562	11,196	12,316	12,562	37,916	44,384	46,636	49,640
비트그로스	-4%	+1%	+3%	-2%	-5%	+6%	+10%	+2%	+22%	+17%	+5%	+6%
P: 제품가격	0.40	0.46	0.45	0.43	0.43	0.44	0.45	0.44	0.49	0.44	0.44	0.42
QoQ%, YoY%	+3%	+15%	-3%	-5%	+0%	+3%	+3%	-3%	-48%	-11%	+1%	-5%
NAND	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
Q: 8Gb eq./백만 대	12,601	13,861	14,138	14,138	13,502	16,810	18,407	20,156	38,970	54,739	68,876	88,382
비트그로스	+12%	+10%	+2%	+0%	-5%	+25%	+10%	+10%	+53%	+40%	+26%	+28%
P: 제품가격	0.12	0.13	0.13	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.12	0.12	0.11	0.10
QoQ%, YoY%	+7%	+5%	+0%	-10%	-3%	-2%	-1%	+6%	-57%	+3%	-10%	-5%
매출	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	7,199.0	8,562.9	8,603.1	7,954.9	7,521.2	8,434.7	9,429.6	9,748.2	26,990.8	32,320.0	35,133.7	37,331.1
DRAM	5,249.0	6,270.4	6,264.8	5,832.5	5,540.9	6,049.6	6,854.2	6,781.5	20,932.0	23,616.8	25,226.1	25,399.0
NAND	1,807.0	2,146.6	2,189.6	1,970.6	1,825.5	2,227.3	2,414.5	2,802.5	5,302.0	8,113.8	9,269.6	11,241.5
영업이익	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	800.3	1,914.8	1,981.4	1,662.3	1,381.2	2,053.8	2,877.3	3,053.8	2,712.7	6,358.8	9,366.1	11,150.6
DRAM	1,154.8	2,006.5	2,004.7	1,662.3	1,440.6	1,845.1	2,536.0	2,475.2	5,998.8	6,828.3	8,297.0	8,483.9
NAND 및 기타	-354.5	-91.7	-23.4	0.0	-59.4	208.7	341.3	578.5	-3,285.3	-469.6	1,069.1	2,666.7
영업이익률%	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	11%	22%	23%	21%	18%	24%	31%	31%	10%	20%	27%	30%
DRAM	22%	32%	32%	29%	26%	31%	37%	37%	29%	29%	33%	33%
NAND 및 기타	-18%	-4%	-1%	0%	-3%	9%	13%	20%	-54%	-5%	11%	22%
순이익	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	649.1	1,445.1	1,492.1	1,261.0	1,059.1	1,540.7	2,128.7	2,256.0	2,016.4	4,847.2	6,984.4	8,259.2
순이익률%	9%	17%	17%	16%	14%	18%	23%	23%	7%	15%	20%	22%

자료: SK하이닉스, 하나금융투자

원익머트리얼즈, 영업이익 대비 시총, 7배로 저평가

회사 요약: 반도체/디스플레이 공정소재 중에서 특수가스 공급

원익머트리얼즈는 2006년에 원익IPS로부터 분할됐다. 반도체/디스플레이 공정소재 중에서 특수가스를 공급한다. 주력 품목이 유사한 기업은 SK머트리얼즈이다. 원익머트리얼즈의 경우, 상대적으로 삼성전자향 매출비중이 높다. 그 외에 SK하이닉스, TSMC, DB하이텍, 매그나칩, 삼성디스플레이를 고객사로 확보했다. 주요 품목은 증착용(NH₃, N₂O), 세정 및 에칭용(CO₂, F₂, C₄F₈), 포토공정용(CO₂ 등) 가스이다.

연간 실적: 기업 측의 보수적 입장보다 긍정적으로 추정

2020년 매출 2,632억 원(+19.2% Y/Y), 영업이익 422억 원(+16.9% Y/Y), 영업이익률 16.0%로 전망한다. 원익머트리얼즈 사업계획(2,400~2,500억 원)보다 높다. 기업 측 입장은 보수적이다. 에칭용(식각용) 가스의 시장점유율 하락 때문인 것으로 추정된다. 우려와 달리 부정적 영향은 제한적이다. 전방산업의 3D-NAND 고단화 효과가 크기 때문이다. 고단화 영향에 따른 매출 성장은 식각공정 밸류체인에 다른 공정소재/장비 공급사(티씨케이, 유니셈)에서도 발견된다.

분기 실적: 컨센서스 부합 예상. 전분기 대비 소폭 감소

2분기 매출과 영업이익은 각각 630억 원, 106억 원으로 컨센서스(매출 635억 원, 영업이익 104억 원)에 부합할 것으로 전망된다. 당초에는 전분기 수준의 실적을 예상했었다, 기존 추정과 달라진 점은 고객사의 선제적 재고 비축 영향이 2Q20에 없어진다는 점이다. 그래도 1분기 매출과 영업이익이 663억 원, 108억 원이었다는 점을 감안하면, 2분기 실적은 영업이익 기준으로 양호하다. 재고 비축 효과는 없어졌어도 전방산업의 시안 및 평택 생산라인 증설에 따른 특수가스 출하 증가 효과가 발생한다. 3분기 매출과 영업이익은 각각 690억 원, 122억 원으로 성수기 효과가 기대된다.

주가 전망: 다른 공정소재주 대비 소외됐던 주가흐름 탈피 예상

원익머트리얼즈의 주가수익률은 YTD -15.7%로 여타 공정소재 공급사(SK머트리얼즈 +3.6%, 티씨케이 +34.1%, 코미코 +34.4%) 대비 소외되었다. 신사업 진출용 M&A, 대규모 증설, Austin발 수혜 등 주가 상승을 촉진할 만한 이벤트가 없었기 때문이다. 조만간 소외된 흐름에서 탈출할 것으로 판단된다. Price to Operating profit(영업이익 대비 시총)이 Forward 기준 7.0배, Trailing 기준 8.1배로 저평가되어 있기 때문이다. 공정소재 중에 고밸류 종목을 부담스러워 하며 펀더멘털 요인을 중시하는 투자자에게 원익머트리얼즈는 적절한 매수종목이다.

표 1. 원익머트리얼즈의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

실적 추정	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
매출(연결)	66.3	63.0	69.0	64.9	66.8	70.1	77.2	73.3	220.8	263.2	287.4	324.8
매출(별도)	64.2	62.9	69.6	64.9	66.4	70.2	77.2	73.2	221.8	261.6	287.0	324.6
영업이익(연결)	10.8	10.6	12.2	8.6	11.2	12.1	14.0	10.1	36.1	42.2	47.5	55.2
영업이익률%(연결)	16.3%	16.8%	17.6%	13.3%	16.8%	17.3%	18.2%	13.7%	16.3%	16.0%	16.5%	17.0%
영업이익(별도)	11.5	11.8	13.7	11.4	12.8	14.0	16.3	12.3	36.8	48.4	55.4	64.5
영업이익률%(별도)	17.9%	18.8%	19.7%	17.6%	19.3%	20.0%	21.1%	16.8%	16.6%	18.5%	19.3%	19.9%
법인세비용차감전계속사업이익(연결)	11.5	10.0	11.5	8.0	10.6	11.4	13.3	9.3	35.6	40.9	44.6	52.0
EBT%(연결)	17.3%	15.8%	16.6%	12.3%	15.8%	16.3%	17.2%	12.7%	16.1%	15.5%	15.5%	16.0%
법인세(연결)	3.1	2.0	2.3	1.6	2.1	2.3	2.7	1.9	7.5	9.0	8.9	10.4
법인세율%(연결)	26.8%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	21.1%	21.9%	20.0%	20.0%
순이익(연결)	8.4	8.0	9.2	6.4	8.4	9.2	10.6	7.5	28.1	31.9	35.7	41.6
순이익률%(연결)	12.7%	12.6%	13.3%	9.9%	12.6%	13.0%	13.7%	10.2%	12.7%	12.1%	12.4%	12.8%

자료: 원익머트리얼즈, 하나금융투자

애플 CPU 내재화는 테스트 부품과 Foundry 호재

- 애플은 2020년 WWDC에서 ‘자체 설계한 CPU가 맥 컴퓨터에 탑재될 것’ 이라고 발표
- 이와 같은 행보는 국내 반도체업종에서 테스트 소켓업종 주가 상승 촉진
- 하나금융투자 커버리지 종목인 리노공업 +8.25%, 동종업종의 실리콘 러버 소켓 공급사 ISC +7.10%
- 리노공업은 미국과 대만의 Global Top Tier 반도체 고객사들에게 Spring Contact Probe와 IC Test Socket 공급
- ISC는 테스트 소켓, 인터페이스 보드 등 공급. 리노공업과 다른 점은 (1) 실리콘 러버로 이루어진 연성 소재 소켓 공급, (2) 메모리 반도체용 소켓 비중이 상대적으로 높음
- 어제 주가 상승으로 리노공업과 ISC의 시가총액은 각각 1,76조원, 2,453억원 도달. 2020년 기준 PER, 각각 28.2배, 10.1배(양사의 2020년 순이익 컨센서스 624억원, 244억원 기준). 양사의 주가가 애플 Custom Chip 자체 설계 뉴스에 즉각적으로 반응한 이유는 양사 모두 Global Top Tier 반도체 회사들을 고객사로 확보하고 있기 때문
- 향후 애플을 위시해 반도체업종의 밸류체인에서 완제품 브랜드를 보유한 End Customer 또는 OEM의 자체 칩 설계 능력 확보 노력은 더욱 빠르게 전개될 것으로 전망
- 원래 이같은 능력을 확보하는 것은 칩 설계사(Fabless)의 신제품 칩 개발/출시 시기에 구애받지 않고, 스마트폰 OEM 회사들이 원하는 시기에 신제품 스마트폰을 출시하려는 시도(Time to market)에서 비롯됨
- 애플의 경우에도, 2008년 4월에 칩 설계사(Fabless)인 Palo Alto Semiconductor를 \$278M에 인수
- 당시 애플이 보유한 현금은 \$18,400M 규모였는데, 애플이 배당을 시작하기 전이었으므로, 이와 같은 애플의 보유현금 활용(M&A)에 대해 당시 시장에서는 대규모 M&A였다고 평가했으며, 소프트웨어 회사가 아니라 Fabless 회사를 인수한다는 것에 대해 의외라는 반응이 많았음
- Palo Alto Semiconductor는 프로세서 설계 능력 보유. 따라서 당시 M&A 이후 ‘애플이 추후에 맥 컴퓨터의 프로세서를 인텔 프로세서에서 애플 자체 설계 프로세서로 바꿀 것이라는 전망’ 이 점차적으로 확대됨
- 미중 무역분쟁은 2020년에 반도체업종으로 재확산되어 화웨이 / 하이실리콘 / TSMC의 공생관계가 과거처럼 유지되기 어려워짐. 화웨이는 하이실리콘이 아닌 다른 Fabless에서 프로세서 조달을 위해 애쓸 것이고, 마찬가지로 이를 지켜는 완제품 OEM 회사들은 자체 설계(내재화) 또는 프로세서 조달처 다변화 추진할 것
- 전방산업에서 프로세서 설계사(Fabless)가 많아지는 것은 삼성전자와 TSMC같은 선단공정 파운드리 사업자에게 기회. 수요에 적절하게 대응하려면 파운드리 사업자들은 High Performance Computing 제품의 양산능력 확대 필수
- 아울러 한국 반도체 중소형주 중에서는 Global Top Tier급의 파운드리 혹은 설계사에 테스트용 부품을 납품하는 소켓 회사의 전망시장이 확대되는 계기

마이크론, 6/30 실적 발표 전 점검 사항

5/29, 실적 가이던스 상향 조정, 10% 매출 성장 의미. 마이크론은 Bernstein Strategic Conference에서 FQ3(SK하이닉스와 달리 3~5월에 해당) 매출 가이던스를 \$4.6~5.2B에서 \$5.2~5.4B로 상향 조정했다. 전분기 대비 9.9%, 전년 동기 대비 10.1%의 매출 성장을 의미한다. 상향 조정 이유는 메모리 반도체 제품가격의 상승 때문이다.

가이던스 상향 이후 코로나19 및 화웨이 악재로 주가 제자리. 마이크론 주가는 상향 조정 당일 \$47.91, 1개월이 지난 6/26 (금) \$48.49이다. 6월 초 \$53.72까지 상승하기도 했으나 다시 하락했다. 코로나19 재확산 우려와 화웨이 제재조치 강화 때문이다. 코로나19 재확산 우려는 전방산업 수요에서 양날의 검이다. 1차 확산 당시, 서버 수요에 긍정적이었고, 모바일 수요에 부정적이었다. 한편 화웨이 제재조치 강화는 단기 실적에 크게 영향을 주지 않는다. 모바일용 SoC, NAND 컨트롤러 등 비메모리 반도체가 제재조치에 해당되고, 마이크론의 메모리 반도체는 제재대상으로 크게 이슈화되지 않았다. 그러나 마이크론의 중장기 실적에는 부정적이다. 화웨이가 매출비중 10% 초반을 차지하기 때문이고, 비메모리 부품 조달에 차질이 발생하면 결국 메모리 반도체 수요에도 부정적 영향을 주기 때문이다.

모바일 수요는 코로나19 이후 과도기적 회복 국면 전개. 가이던스 상향 이후 전방산업에서 나아진 점은 중국 5G 스마트폰 수요이다. 차이나 모바일의 5월 누적 가입자는 55.6백만 명이다. 5G 스마트폰 중 \$300 가격대의 모델에 6GB DRAM이 장착되고, 하이엔드 모델에 12~16GB DRAM이 장착된다. NAND Flash 용량도 64~128GB 수준에서 128~256GB 수준으로 업그레이드된다. 마이크론은 2020년 5G 스마트폰 수요를 175~200백만 대로 제시했다. 퀄컴과 미디어텍의 전망은 각각 175~225백만 대, 170~200백만 대이다. 코로나19 재확산 우려로 좀 더 지켜봐야겠지만 5G 중국, 북미 고객사, 삼성전자 mid-end 모델의 수요 개선이 감지된다.

실적 발표 당일의 핵심지표는 매출 가이던스와 시간의 주가. FQ4(6~8월) 매출 컨센서스는 +4% QoQ 수준인 \$5.5B로 형성되어 있다. 서버 DRAM 가격의 추가 상승이 어려우므로 컨센서스를 크게 상회하는 가이던스가 나오기 어렵다. 그러나 모바일 수요가 예상보다 견조하면, 양호한 가이던스가 발표되고, 시간의 주가가 오를 가능성이 있다. 마이크론의 주가는 SK하이닉스 및 삼성전자의 주가와 상관관계가 0.7 이상으로 높으므로 실적 발표 당일에 매출 가이던스와 시간의 주가 반응에 주목하자. 만약 가이던스가 예상에 부합한 정도에 그친다면 삼성전자 잠정실적 발표(7월 둘째 주 초 예상)까지 한국 반도체 대형주 주가는 밋밋한 흐름을 보일 것으로 전망된다.

표 1. 마이크론의 핵심지표(분기 기준): USD 기준

(단위: 백만\$, \$, %)

	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020 예상	Q4 2020 예상	Q1 2021 예상
	11/29/2018	02/28/2019	05/30/2019	08/29/2019	11/28/2019	02/27/2020	05/31/2020	08/31/2020	11/30/2020
시가총액	42,459	45,213	36,785	49,405	53,361	56,245			
현금과 현금등가물	7,128	9,147	7,856	9,119	8,187	8,067			
우선주자본금&기타	967	960	965	987	98	98			
총부채	4,132	6,238	4,909	5,851	6,161	6,023			
기업가치	40,430	43,264	34,803	47,124	51,433	54,299			
매출	7,913	5,835	4,788	4,870	5,144	4,797	5,272	5,474	5,648
성장률%, YoY	16	-21	-39	-42	-35	-18	10	12	10
매출총이익	4,644	2,870	1,851	1,454	1,374	1,355	1,741	1,849	1,934
마진(%)	59	49	39	30	27	28	33	34	34
EBITDA	5,161	3,369	2,402	2,035	1,842	1,846	2,355	2,457	2,419
마진(%)	65	58	50	42	36	38	45	45	43
순이익	3,382	1,749	1,074	566	483	445	835	897	1,013
마진(%)	43	30	22	12	9	9	16	16	18
EPS	2.89	1.53	0.95	0.49	0.42	0.40	0.74	0.80	0.90
성장률%, YoY	20	-45	-69	-86	-85	-74	-22	62	112
영업활동 현금흐름	4,810	3,435	2,711	2,233	2,011	2,001			
자본지출	-2,700	-2,649	-2,403	-2,028	-1,943	-2,056	-1,852	-1,828	-1,974
잉여현금흐름	2,110	786	308	205	68	-55	246	474	515

자료: Bloomberg, 하나금융투자

한국 반도체 업종

표 1. 하나금융투자 반도체 커버리지/관심종목의 주가수익률, 수급, 밸류에이션

(단위: 원, 십억 원, %, 배)

기업/지수	투자이견	종가/지수	시총	주가수익률			주간 수급 (순매수대금)			P/E		P/B	
				5Days%	1M%	YTD%	기관	외국인	개인	FY1	FY2	FY1	FY2
삼성전자(보통주)	매수	53,300	318,189.4	+0.8%	+8.2%	-4.5%	-135.5	258.5	-154.1	14.7	10.6	1.3	1.2
삼성전자(우선주)	매수	46,850	38,552.2	-0.3%	+9.1%	+3.2%	-47.3	-73.4	119.2	N/A	N/A	N/A	N/A
SK하이닉스	매수	84,600	61,589.0	-0.9%	+3.3%	-10.1%	-139.2	124.2	16.2	13.0	7.4	1.1	1.0
SK머티리얼즈	매수	192,200	2,027.3	+2.7%	+11.7%	+3.6%	6.9	2.1	-8.7	14.2	12.2	3.2	2.6
리노공업	매수	117,000	1,783.4	+8.3%	+13.2%	+82.0%	-7.0	1.4	5.7	28.6	26.0	5.2	4.5
원익PS	매수	36,250	1,779.3	+9.5%	+4.5%	+1.1%	1.8	18.3	-19.3	14.4	11.3	2.5	2.1
고영	매수	102,000	1,400.6	+7.9%	+9.7%	-3.3%	-1.9	6.0	-4.0	45.9	34.2	5.2	4.6
DB하이텍	N/R	28,850	1,288.5	-1.2%	-11.8%	+4.5%	-1.8	6.0	-4.0	7.6	7.3	1.6	1.3
티씨케이	매수	88,400	1,032.1	-0.3%	+0.5%	+34.1%	0.1	-1.5	1.5	16.8	13.9	3.8	3.2
한미반도체	N/R	7,690	396.1	-4.8%	-21.5%	-5.1%	-3.0	0.7	2.2	N/A	N/A	N/A	N/A
피에스케이	N/R	25,150	371.3	+2.2%	-1.0%	+6.6%	2.9	-1.9	-1.2	8.2	5.6	1.5	1.2
코미코	N/R	37,500	329.1	+13.5%	+5.5%	+34.4%	-5.2	6.1	-0.7	12.0	8.9	1.9	1.6
원익머티리얼즈	매수	25,600	322.8	+7.6%	+0.4%	-15.7%	-0.8	0.8	-0.1	10.0	8.5	1.0	0.9
테크윙	N/R	16,700	322.6	-5.7%	-12.8%	+20.1%	-2.1	-1.4	3.3	10.8	5.9	1.6	1.3
에이피티씨	N/R	13,100	304.4	+26.0%	+31.0%	+73.7%	2.3	-0.1	-1.7	N/A	N/A	N/A	N/A
인텍플러스	N/R	12,150	152.8	-5.1%	+18.0%	+148.0%	0.4	-1.6	1.4	14.6	10.7	4.6	3.2
KRX반도체		2,595.15	79,478.9	+1.9%	-2.6%	-4.0%	-149.7	138.0	15.0	13.5	8.0	1.3	1.2
코스피		2,134.65	1,436,168.5	-0.3%	+5.2%	-2.9%	-2,075.3	-170.9	2,127.9	14.7	10.4	0.9	0.8
코스닥		750.58	278,176.6	+1.2%	+2.9%	+12.1%	-159.9	-81.5	321.2	20.1	14.9	2.5	2.2

주: P/E 및 P/B는 컨센서스 기준 밸류에이션. 컨센서스가 없는 경우는 N/A로 표시
자료: WISEfn, 하나금융투자

한국 반도체 업종

표 2. 반도체용 중소영주 (장비, 소재, 비메모리)

(단위: 원, 십억 원, 배)

기업	증가	시총	매출액			영업이익			당기순이익			P/E		P/B	
			2018	2019	2020F	2018	2019	2020F	2018	2019	2020F	2020F	2021F	2020F	2021F
원익IPS	36,250	1,779.3	649.3	669.2	1,041.0	105.9	41.1	150.6	86.9	42.9	124.1	14.4	11.3	2.5	2.1
고영	102,000	1,400.6	238.2	222.1	228.2	46.0	33.3	32.7	42.3	29.6	30.5	45.9	34.2	5.2	4.6
이오테크닉스	90,500	1,114.9	294.1	206.5	353.7	17.9	7.1	51.4	21.9	11.9	47.4	24.2	16.6	2.5	2.2
유진테크	26,950	617.6	220.2	205.5	200.9	40.8	23.8	22.8	20.7	10.8	19.9	42.2	12.2	2.5	2.1
테스	21,700	429.0	287.1	178.4	227.8	57.8	11.8	37.1	42.4	9.8	30.2	15.0	10.6	1.7	1.5
케이씨텍	20,500	406.7	357.3	265.3	339.6	67.0	49.1	64.3	54.4	36.9	53.0	7.7	6.8	1.2	1.0
한미반도체	7,690	396.1	217.1	120.4	N/A	56.8	13.7	N/A	49.3	19.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
피에스케이	25,150	371.3	N/A	154.6	239.6	N/A	16.9	50.9	N/A	15.0	51.0	8.2	5.6	1.5	1.2
원익홀딩스	4,675	361.1	500.2	450.8	N/A	78.5	61.7	N/A	96.4	49.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
테크윙	16,700	322.6	193.7	186.9	246.8	25.1	24.4	46.6	18.6	11.3	32.2	10.8	5.9	1.6	1.3
에이피티씨	13,100	304.4	61.0	59.3	N/A	21.1	16.1	N/A	17.5	14.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
주성엔지니어링	5,690	274.5	264.0	259.1	223.0	41.4	30.9	24.0	43.8	26.6	24.0	11.4	9.2	1.1	1.0
유니테스트	12,450	263.1	282.3	198.3	183.8	71.5	30.0	28.0	52.5	25.4	22.7	17.3	5.8	1.5	1.2
에스티아이	16,300	258.0	286.6	318.9	374.8	22.1	27.1	37.3	19.8	23.0	32.0	7.8	5.4	1.3	1.0
유니셀	6,000	184.0	214.3	179.0	208.6	26.1	24.0	33.1	20.6	21.3	26.2	7.6	5.9	N/A	N/A
인텍플러스	12,150	152.8	16.1	40.5	67.0	-8.3	4.7	11.8	-6.5	5.4	10.4	14.6	10.7	4.6	3.2
엘오티베콤	11,000	148.7	169.3	150.3	N/A	19.0	-1.0	N/A	16.8	1.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
피에스케이홀딩스	6,840	147.5	56.9	42.1	N/A	8.6	1.5	N/A	53.5	8.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
제우스	13,850	143.8	453.6	323.5	N/A	40.1	18.2	N/A	31.0	14.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
싸이맥스	12,800	139.8	133.5	83.5	146.1	15.7	2.0	20.1	13.3	3.2	15.4	12.3	N/A	N/A	N/A
SK머티리얼즈	192,200	2,027.3	687.3	772.2	905.0	182.9	214.8	233.6	123.4	143.3	160.0	14.2	12.2	3.2	2.6
솔브레인홀딩스	95,900	1,668.5	963.4	1,021.3	1,060.5	164.1	174.2	194.9	103.0	119.3	168.4	10.1	9.7	1.7	1.4
한솔케미칼	132,000	1,491.0	582.0	587.6	619.9	93.6	111.4	131.3	67.8	91.0	107.6	14.1	12.6	2.7	2.3
동진세미켄	27,000	1,388.2	827.2	875.3	915.0	71.0	104.9	137.3	48.0	58.7	101.4	N/A	N/A	N/A	N/A
티씨케이	88,400	1,032.1	170.5	171.4	214.7	59.1	59.2	76.6	46.9	46.8	61.6	16.8	13.9	3.8	3.2
후성	8,300	768.6	274.9	248.9	276.3	39.6	13.4	21.1	28.1	0.2	14.3	50.2	22.0	3.5	3.1
에스앤에스텍	37,300	736.1	61.0	84.5	110.1	5.2	11.1	17.0	4.6	10.1	15.7	46.9	29.5	6.8	5.2
에프에스티	29,000	586.8	165.1	125.7	N/A	20.0	18.9	N/A	17.0	18.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
이엔에프테크놀로지	34,950	497.3	425.5	481.0	511.6	35.6	59.6	72.8	29.0	46.7	56.6	8.3	7.4	1.5	1.3
하나머티리얼즈	20,200	396.5	165.2	154.8	201.4	49.4	40.9	52.5	36.3	27.7	40.7	9.8	8.1	2.2	1.7
원익QnC	13,400	352.3	266.5	263.1	514.0	41.2	27.4	53.3	41.2	3.6	33.5	12.8	7.4	1.5	1.2
코미코	37,500	329.1	166.6	173.5	197.7	40.6	34.5	39.6	30.3	22.8	29.8	12.0	8.9	1.9	1.6
원익머트리얼즈	25,600	322.8	233.5	220.8	261.6	42.2	36.1	42.2	41.2	28.1	32.0	10.0	8.5	1.0	0.9
SKC솔믹스	4,000	246.0	140.3	138.9	N/A	27.5	7.6	N/A	24.5	0.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
오션브릿지	18,300	183.1	94.2	75.8	118.2	17.3	12.8	22.4	14.1	11.4	19.0	10.7	8.5	N/A	N/A
디엔에프	14,400	155.0	74.2	58.8	83.0	14.8	5.3	17.0	14.1	2.2	14.2	10.9	N/A	N/A	N/A
리노공업	117,000	1,783.4	150.4	170.3	198.4	57.5	64.1	74.0	48.6	52.8	62.4	28.6	26.0	5.2	4.5
DB하이텍	28,850	1,288.5	669.3	807.4	923.0	113.0	181.3	251.1	86.8	104.6	178.7	7.6	7.3	1.6	1.3
SFA반도체	4,860	799.3	457.9	588.9	658.6	33.7	39.1	50.2	13.3	20.8	46.4	17.1	13.8	2.2	1.9
네파스	28,250	651.4	270.6	351.6	348.0	21.8	60.0	4.2	22.7	29.8	-5.1	N/A	11.3	3.3	2.9
테스나	58,800	429.3	65.3	96.8	N/A	18.8	24.2	N/A	16.2	21.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
엘비세미콘	8,120	355.5	275.7	390.4	397.1	27.5	50.4	32.9	18.8	36.6	22.9	18.2	8.7	2.1	1.7
에이디테크놀로지	26,900	249.3	110.3	225.8	290.1	12.1	12.2	24.2	8.5	8.0	21.0	17.6	N/A	N/A	N/A
코아시아	9,310	244.4	361.7	438.9	N/A	4.4	20.5	N/A	-18.0	12.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ISC	16,900	239.0	101.9	87.7	125.0	12.3	2.0	27.5	12.2	3.2	24.4	N/A	N/A	N/A	N/A

주: P/E 및 P/B는 컨센서스 기준 밸류에이션. 컨센서스가 없는 경우는 N/A로 표시
 자료: WISEfn, 하나금융투자

미국 반도체 업종

표 1. 필라델피아 반도체지수의 편입종목

(단위: US\$, %, 배, US\$bn)

기업	업종	총가	5Days%	YTD%	2020년 P/E	시총(US\$bn)
Monolithic Power Systems Inc	DC/DC 컨버터	226.3	+2.0%	+27.1%	54.0	10.1
TSMC ADR	파운드리	56.3	+1.8%	-3.0%	23.1	292.1
Broadcom Inc	RF칩 등	307.4	+1.5%	-2.7%	13.6	123.6
ASML Holding NV	노광장비	361.8	+0.3%	+22.2%	38.6	154.0
QUALCOMM Inc	통신용	88.0	-0.9%	-0.2%	19.2	99.0
Semtech Corp	통신장비칩	50.3	-0.9%	-4.9%	28.3	3.3
Teradyne Inc	테스트장비	81.9	-1.1%	+20.0%	29.8	13.6
NVIDIA Corp	GPU	366.2	-1.1%	+55.6%	44.8	225.2
Skyworks Solutions Inc	RF칩	125.9	-1.2%	+4.1%	22.1	21.0
Texas Instruments Inc	아날로그	123.4	-1.2%	-3.8%	32.4	113.2
ON Semiconductor Corp	아날로그	19.1	-1.5%	-21.7%	30.4	7.8
KLA Corp	검사장비	189.6	-1.8%	+6.4%	19.5	29.4
Analog Devices Inc	산업용	117.9	-1.9%	-0.8%	26.5	43.4
Maxim Integrated Products Inc	산업용	59.2	-2.1%	-3.8%	28.8	15.8
MKS Instruments Inc	가스장치	108.6	-2.1%	-1.3%	21.9	6.0
Marvell Technology Group Ltd	스토리지 컨트롤러, 통신장비칩	33.2	-2.2%	+25.1%	32.3	22.1
Microchip Technology Inc	MCU	100.1	-3.3%	-4.5%	17.5	24.5
Intel Corp	CPU, FPGA	57.5	-3.6%	-3.9%	13.2	243.5
Silicon Laboratories Inc	사물인터넷칩	93.8	-3.8%	-19.1%	37.3	4.1
Qorvo Inc	RF칩	107.4	-4.0%	-7.6%	19.4	12.3
Lam Research Corp	식각장비	302.5	-4.0%	+3.5%	18.3	43.9
Applied Materials Inc	증착장비	58.4	-4.2%	-4.4%	15.0	53.5
Entegris Inc	공정소모품	57.4	-4.5%	+14.5%	29.2	7.7
Cree Inc	5G 화합물 반도체	57.7	-4.6%	+25.1%	N/A	6.2
Micron Technology Inc	메모리	48.5	-4.6%	-9.8%	14.2	53.9
Xilinx Inc	FPGA	91.0	-4.7%	-6.9%	31.8	22.1
Cirrus Logic Inc	오디오칩	58.5	-6.4%	-29.0%	18.0	3.4
Advanced Micro Devices Inc	CPU, GPU	50.1	-7.6%	+9.2%	44.1	58.7
Cabot Microelectronics Corp	공정소재	128.2	-7.7%	-11.2%	21.1	3.7
NXP Semiconductors NV	자동차용	108.2	-7.8%	-15.0%	23.7	30.2
SOX INDEX		1,921.9	-2.3%	+3.9%		

자료: Bloomberg, 하나금융투자

대만, 중국 반도체 업종

표 1. 대만 반도체 업종 및 서버 밸류체인

(단위: NTD, %, 배, 십억 원)

기업	업종	총가	5Days%	YTD%	2020년 P/E	시총 (십억 원)
MEDIATEK	팹리스	580.0	+13.7%	+30.8%	27.6	37,565
HON HAI	EMS(조립)	83.5	+6.8%	-8.0%	9.9	47,186
NOVATEK	팹리스	228.0	+6.5%	+4.1%	15.4	5,656
QUANTA COMPUTER	ODM	70.9	+4.1%	+10.3%	15.8	11,164
UMC	파운드리	15.8	+2.9%	-4.3%	13.9	7,847
VISUAL PHOTONICS	5G용 스페셜티 웨이퍼	91.3	+2.9%	-22.6%	26.7	688
PHISON ELEC	NAND 컨트롤러	292.0	+2.8%	-14.2%	13.7	2,346
ASPEED TECH	서버 원격관리칩	1,340.0	+2.3%	+39.7%	41.0	1,866
WPG	반도체 유통	39.5	+1.2%	+0.9%	9.2	2,700
POWERTECH	후공정	103.0	+1.0%	+3.2%	10.9	3,271
TSMC	파운드리	317.5	+0.8%	-4.1%	20.1	335,604
NUVOTON TECH	서버 원격관리칩, MCU	38.8	+0.8%	-17.1%	N/A	454
COMPAL ELEC	ODM	19.5	+0.5%	+3.2%	10.5	3,494
WIN SEMI	5G용 스페셜티 파운드리	295.0	+0.5%	+0.3%	22.7	5,099
NANYA TECH	DRAM	60.8	+0.3%	-27.1%	18.3	7,620
ASE TECHNOLOGY H	후공정	68.0	+0.0%	-18.3%	13.9	12,016
CHIPMOS TECH	후공정	33.6	-0.6%	-2.0%	10.7	995
INVENTEC	ODM	25.7	-1.0%	+12.5%	12.7	3,758
A-DATA TECH	반도체 유통	56.9	-1.2%	-17.2%	N/A	528
WIWYNN CORP	ODM(서버)	799.0	-2.0%	+25.8%	17.0	5,695
TRANSCEND INFO	반도체 유통	71.5	-2.2%	-8.2%	N/A	1,256
ASUSTEK COMPUTER	PC(OEM)	223.5	-3.2%	-3.5%	12.2	6,767
LARGAN PRECISION	렌즈	4,010.0	-3.6%	-19.8%	17.4	21,927
평균(시총가중)			+2.1%	-2.2%		

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. 중국 반도체 업종

(단위: RMB, %, 배, 조 원)

기업	업종	총가	5Days%	YTD%	차기년 P/E	시총 (조 원)
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD	파운드리	27.60	+32.4%	+55.8%	37.1	5.5
SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	파운드리	28.60	+23.3%	+139.5%	72.4	25.2
ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	공정장비	232.00	+18.8%	+151.1%	306.5	21.1
JCET GROUP CO LTD-A	후공정	31.04	+15.2%	+41.2%	48.4	8.5
WILL SEMICONDUCTOR LTD-A	CIS, PMIC	206.68	+14.9%	+44.1%	55.2	30.3
GIGADEVICE SEMICONDUCTOR B-A	Non Volatile Memory	244.07	+13.4%	+66.8%	74.2	19.5
SHENZHEN GOODIX TECHNOLOGY-A	지문인식칩 등	226.28	+11.5%	+9.7%	36.5	17.5
CHINA WAFER LEVEL CSP CO -A	후공정(CIS)	74.91	+10.6%	+166.3%	44.8	4.1
UNIGROUP GUOXIN MICROELECT-A	Smart card chip 등	71.59	+10.1%	+40.8%	50.7	7.4
GDS HOLDINGS LTD - ADR	데이터센터 운영/관리	81.92	+9.0%	+58.8%	1,218.2	15.0
TIANJIN ZHONGHUAN SEMICOND-A	Diode 등	20.89	+8.5%	+76.9%	29.4	9.9
UNISPLENDOR CORP LTD-A	산학협력	42.58	+6.1%	+34.7%	31.4	14.8
SANAN OPTOELECTRONICS CO L-A	LED 등	24.20	+5.3%	+31.8%	40.4	16.8
TONGFU MICROELECTRONIC CO-A	후공정(테스트)	24.29	+5.3%	+47.7%	51.5	4.8
SHENZHEN KAIFA TECHNOLOGY-A	HDD 및 자기 헤드	23.71	+5.3%	+94.7%	N/A	5.9
HANGZHOU SILAN MICROELECTR-A	집적회로 개발, 테스트	14.79	+4.0%	-4.4%	105.6	3.3
TIANSHUI HUATIAN TECHNOLOG-A	후공정	13.66	+3.8%	+82.9%	46.1	6.4
평균(시총가중)			+13.0%	70.1%		

자료: Bloomberg, 하나금융투자

DRAM, NAND 계약가격

표 1. 월별 메모리 반도체 계약가격

(단위: \$, %)

서버 DRAM	2019.6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	2020.1월	2월	3월	4월	5월
DDR4 16GB	68.31	64.21	62.93	62.30	61.05	58.00	58.00	59.00	62.54	65.67	78.80	78.80
DDR4 32GB 2400~2666MHz	123.59	114.94	112.64	110.38	108.18	106.01	106.01	109.00	115.54	121.32	143.15	143.15
DDR4 32GB 2666~2933MHz	123.59	114.94	112.64	110.38	108.18	106.01	106.01	109.00	115.54	121.32	143.15	143.15
DDR4 (LRDIMM) 64GB	265.00	240.00	230.00	220.00	215.00	215.00	215.00	217.00	230.84	244.45	292.00	292.00
DDR4 (RDIMM) 64GB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	288.00	288.00
MoM%												
DDR4 16GB	(7.0%)	(6.0%)	(2.0%)	(1.0%)	(2.0%)	(5.0%)	0.0%	1.7%	6.0%	5.0%	20.0%	0.0%
DDR4 32GB 2400~2666MHz	(10.0%)	(7.0%)	(2.0%)	(2.0%)	(2.0%)	(2.0%)	0.0%	2.8%	6.0%	5.0%	18.0%	0.0%
DDR4 32GB 2666~2933MHz	(10.0%)	(7.0%)	(2.0%)	(2.0%)	(2.0%)	(2.0%)	0.0%	2.8%	6.0%	5.0%	18.0%	0.0%
DDR4 (LRDIMM) 64GB	(5.4%)	(9.4%)	(4.2%)	(4.3%)	(2.3%)	0.0%	0.0%	0.9%	6.4%	5.9%	19.5%	0.0%
DDR4 (RDIMM) 64GB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0%
산술평균	(6.5%)	(8.2%)	(2.8%)	(2.0%)	(2.0%)	(2.6%)	0.0%	2.1%	6.1%	5.2%	18.9%	0.0%
PC DRAM	2019.6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	2020.1월	2월	3월	4월	5월
DDR4 8GB SO-DIMM	28.50	25.50	25.50	25.50	24.50	24.50	24.50	24.70	25.00	25.50	28.30	28.50
DDR4 957. U-DIMM	28.50	25.50	25.50	25.50	24.50	24.50	24.50	24.70	25.00	25.50	28.30	28.50
DDR4 8Gb 1Gx8	3.31	2.94	2.94	2.94	2.81	2.81	2.81	2.84	2.88	2.94	3.29	3.31
MoM%												
DDR4 8GB SO-DIMM	(10.9%)	(10.5%)	0.0%	0.0%	(3.9%)	0.0%	0.0%	0.8%	1.2%	2.0%	11.0%	0.7%
DDR4 8GB U-DIMM	(10.9%)	(10.5%)	0.0%	0.0%	(3.9%)	0.0%	0.0%	0.8%	1.2%	2.0%	11.0%	0.7%
DDR4 8Gb 1Gx8	(11.7%)	(11.2%)	0.0%	0.0%	(4.4%)	0.0%	0.0%	1.1%	1.4%	2.1%	11.9%	0.6%
평균	(11.3%)	(10.9%)	0.0%	0.0%	(3.1%)	0.0%	0.0%	0.9%	1.3%	2.0%	11.3%	0.7%
2D-NAND Flash	2019.6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	2020.1월	2월	3월	4월	5월
MLC 32Gb	2.31	2.37	2.42	2.42	2.57	2.57	2.66	2.66	2.66	2.77	2.77	2.77
MLC 64Gb	2.68	2.72	2.75	2.75	2.85	2.85	2.99	3.11	3.11	3.24	3.24	3.24
MLC 128Gb	3.93	4.01	4.11	4.11	4.31	4.31	4.42	4.56	4.56	4.68	4.68	4.68
MoM%												
MLC 32Gb	0.0%	2.6%	2.1%	0.0%	6.2%	0.0%	3.5%	0.0%	0.0%	4.1%	0.0%	0.0%
MLC 64Gb	0.0%	1.5%	1.1%	0.0%	3.6%	0.0%	4.9%	4.0%	0.0%	4.2%	0.0%	0.0%
MLC 128Gb	0.0%	2.0%	2.5%	0.0%	4.9%	0.0%	2.6%	3.2%	0.0%	2.6%	0.0%	0.0%
산술평균	0.0%	2.0%	1.9%	0.0%	4.9%	0.0%	3.7%	2.4%	0.0%	3.6%	0.0%	0.0%
메모리	2019.6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	2020.1월	2월	3월	4월	5월
산술평균	(5.9%)	(5.7%)	(0.3%)	(0.7%)	(0.0%)	(0.9%)	1.2%	1.8%	2.5%	3.6%	10.0%	0.2%

자료: DRAMeXchange, 하나금융투자

Global cloud & content 기업의 연간 CapEx

표 1. Global cloud & content 기업의 연간 CapEx 컨센서스

(단위: US\$mn)

	페이스북	아마존	애플	넷플릭스	알파벳	MSFT	Disney	소계 (미국)	바이두	알리바바	텐센트	소계 (중국)	합계
2013	1,362	3,444	8,165	120	7,358	4,257	2,796	27,502	448	398	794	1,640	29,142
2014	1,831	4,893	9,571	145	10,959	5,485	3,311	36,195	783	781	701	2,265	38,460
2015	2,523	5,387	11,247	169	9,950	5,944	4,265	39,485	832	1,244	1,350	3,426	42,912
2016	4,491	7,804	12,734	185	10,212	8,343	4,773	48,542	631	1,706	1,492	3,828	52,370
2017	6,733	11,955	12,451	173	13,184	8,129	3,623	56,248	708	2,609	1,801	5,117	61,366
2018	13,915	13,427	13,313	174	25,139	11,632	4,465	82,065	1,327	4,509	3,356	9,193	91,258
2019	15,102	16,861	10,495	253	23,548	13,925	4,876	85,060	931	7,399	3,927	12,256	97,316
2020	15,096	21,833	9,795	279	23,093	15,399	4,659	90,154	1,179	6,517	N/A	N/A	N/A
2021F	18,697	22,546	12,427	299	27,238	17,665	5,134	104,005	1,347	7,754	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. Global cloud & content 기업의 연간 CapEx 증가율 컨센서스 (YoY%)

(단위: %)

	페이스북	아마존	애플	넷플릭스	알파벳	MSFT	Disney	소계 (미국)	바이두	알리바바	텐센트	소계 (중국)	합계
2013	10.3%	-9.0%	-1.6%	35.6%	124.8%	84.7%	-26.1%	20.8%	22.4%	17.4%	26.2%	22.9%	20.9%
2014	34.4%	42.1%	17.2%	20.4%	48.9%	28.8%	18.4%	31.6%	74.7%	96.1%	-11.7%	38.1%	32.0%
2015	37.8%	10.1%	17.5%	17.1%	-9.2%	8.4%	28.8%	9.1%	6.2%	59.3%	92.6%	51.3%	11.6%
2016	78.0%	44.9%	13.2%	9.2%	2.6%	40.4%	11.9%	22.9%	-24.2%	37.1%	10.5%	11.7%	22.0%
2017	49.9%	53.2%	-2.2%	-6.2%	29.1%	-2.6%	-24.1%	15.9%	12.2%	52.9%	20.7%	33.7%	17.2%
2018	106.7%	12.3%	6.9%	0.4%	90.7%	43.1%	23.2%	45.9%	87.5%	72.9%	86.4%	79.6%	48.7%
2019	8.5%	25.6%	-21.2%	45.5%	-6.3%	19.7%	9.2%	3.6%	-29.9%	64.1%	17.0%	33.3%	6.6%
2020	-0.0%	29.5%	-6.7%	10.3%	-1.9%	10.6%	-4.4%	6.0%	26.6%	-11.9%	N/A	N/A	N/A
2021F	23.9%	3.3%	26.9%	7.3%	17.9%	14.7%	10.2%	15.4%	14.3%	19.0%	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 3. Global cloud & content streaming 기업의 분기 CapEx 추이

(단위: 백만\$)

	페이스북	아마존	애플	넷플릭스	알파벳	마이크로소프트	미국
2017-06-30	1,444	3,113	2,277	73	2,831	2,283	12,021
2017-09-29	1,755	3,074	3,865	44	3,538	2,132	14,408
2017-12-29	2,262	3,619	2,810	32	4,307	2,586	15,616
2018-03-29	2,812	3,098	4,195	48	7,299	2,934	20,386
2018-06-29	3,459	3,243	3,267	40	5,477	3,980	19,466
2018-09-28	3,343	3,352	3,041	47	5,282	3,602	18,667
2018-12-31	4,366	3,733	3,355	78	7,081	3,707	22,320
2019-03-29	3,837	3,290	2,363	70	4,638	2,565	16,763
2019-06-28	3,633	3,562	2,000	47	6,126	4,051	19,419
2019-09-30	3,532	4,697	2,777	50	6,732	3,385	21,173
2019-12-31	4,100	5,312	2,107	108	6,052	3,545	21,224
2020-03-31	3,558	6,795	1,853	98	6,005	3,767	22,076
QoQ%	-13.2%	+27.9%	-12.1%	-9.0%	-0.8%	+6.3%	+4.0%
YoY%	-18.5%	+82.0%	-44.8%	+26.3%	-15.2%	+1.6%	-1.1%

주: 미국 기업만 집계. 마이크로소프트의 CapEx는 Capital Lease 포함 여부에 따라 달라짐. 상기 자료는 Bloomberg의 Capital Expenditure 기준 / 자료: Bloomberg, 하나금융투자

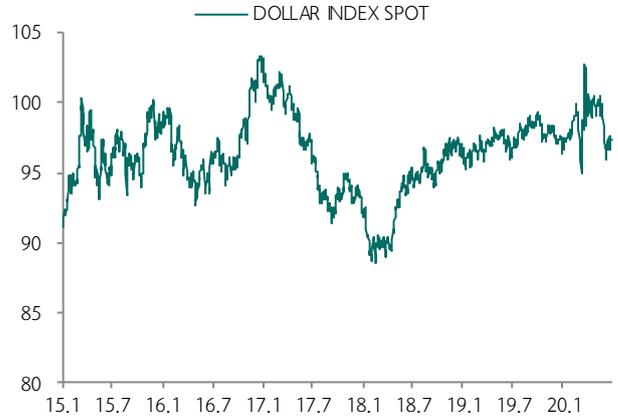
반도체 관련 기타 매크로 지표

그림 1. 구리가격 \$5,957.0



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 달러 Index 97.4



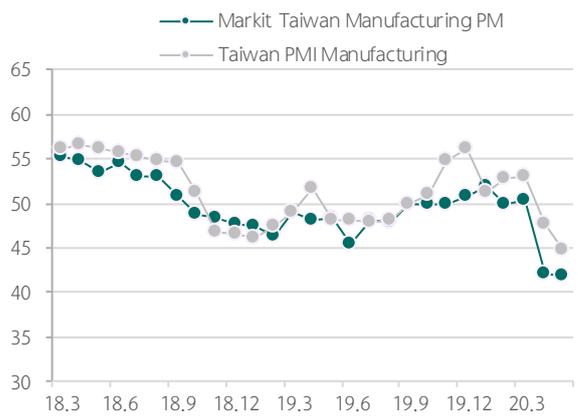
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 중국 제조업 PMI: 통계국(관방) 50.6, Markit 50.7



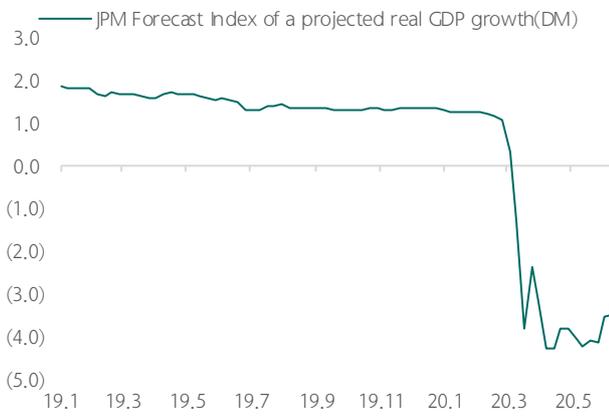
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 대만 제조업 PMI: CIER 44.8, Markit 41.9



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. JPM DM GDP Forecast Index -3.5%



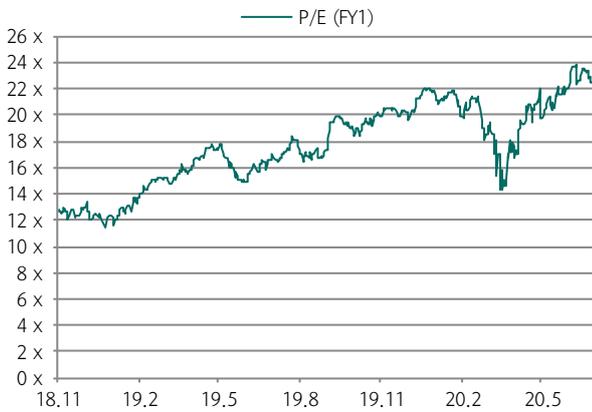
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. JPM EM GDP Forecast Index +4.0%



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 7 미국 필라델피아 반도체지수 P/E (FY1) 22.6배



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 8 ROBO Index P/E(FY1) 36.859배



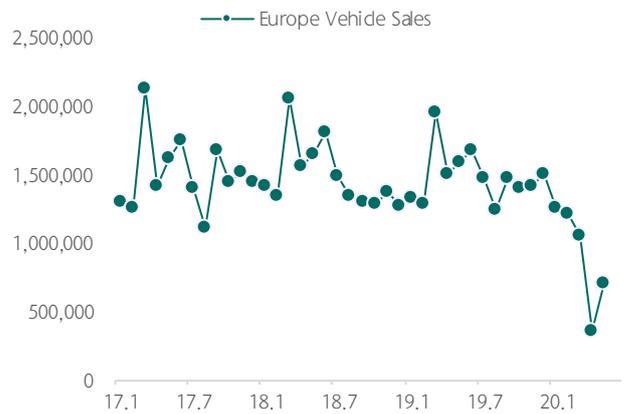
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 9 중국 자동차 판매



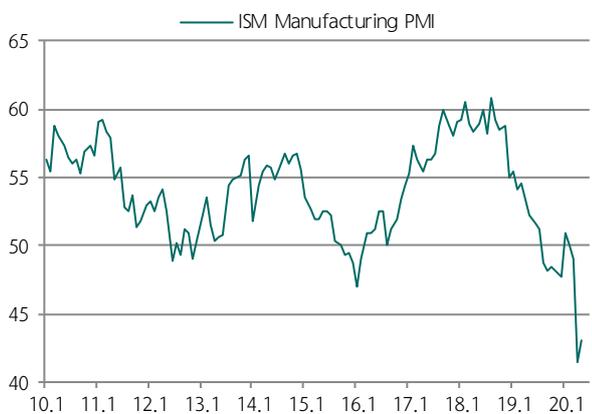
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 10. 유럽 자동차 판매



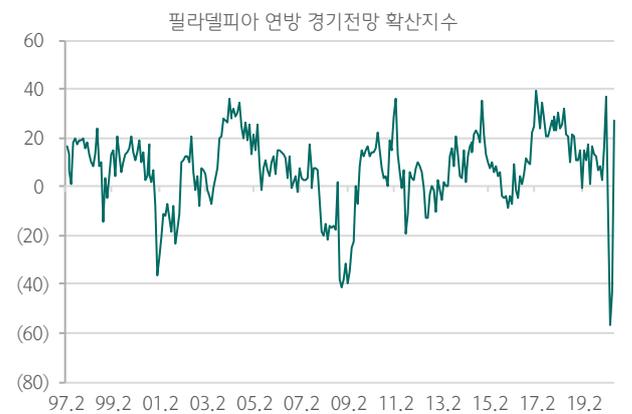
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 11. 미국 ISM 제조업지수, 5월 43.1



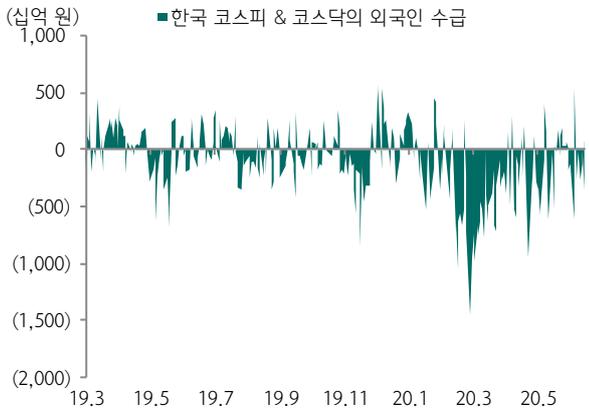
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 12. 필라델피아 연방 경기전망 확산지수, 6월 27.5



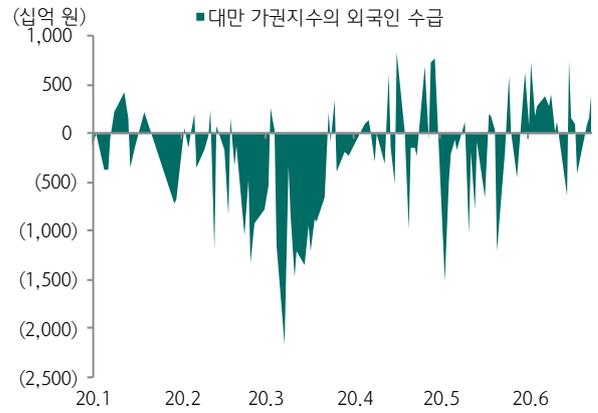
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 13. 한국증시의 외국인 수급, 금요일 기준 685억 원(순매수)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 14. 대만증시의 외국인 수급, 수요일 기준 3,810억 원(순매수)



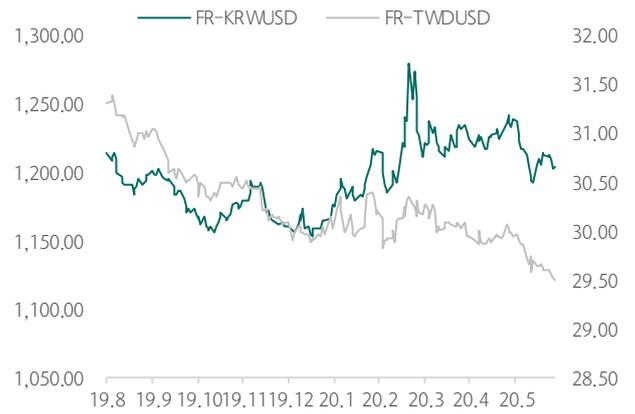
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 15. JP Morgan Asia Dollar Index 102.8



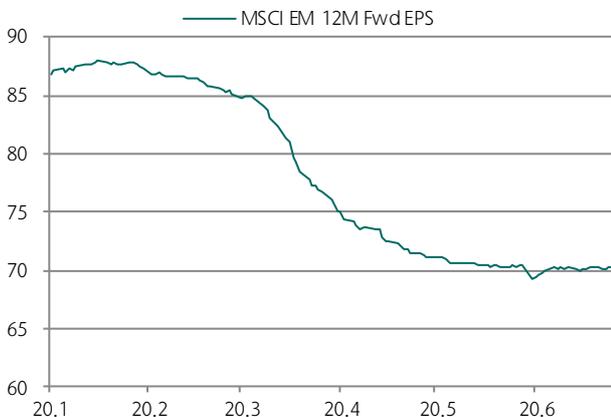
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. 원/US\$ 환율 1,205.20원, 대만달러/US\$ 환율 29.51 TWD



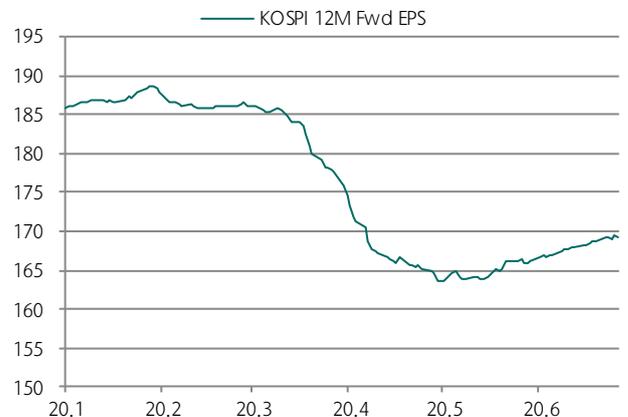
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. MSCI EM 12M FWD EPS 70.2



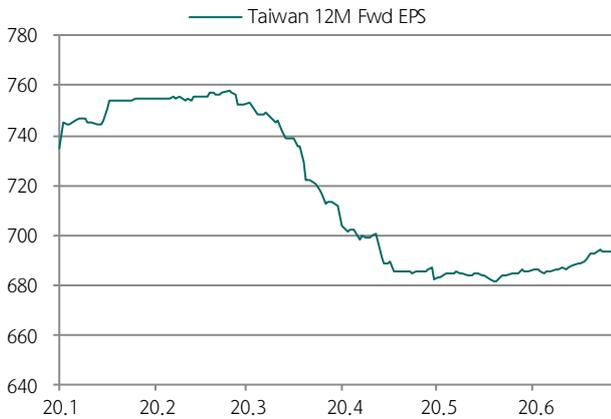
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. 한국 KOSPI 12M FWD EPS 169.37



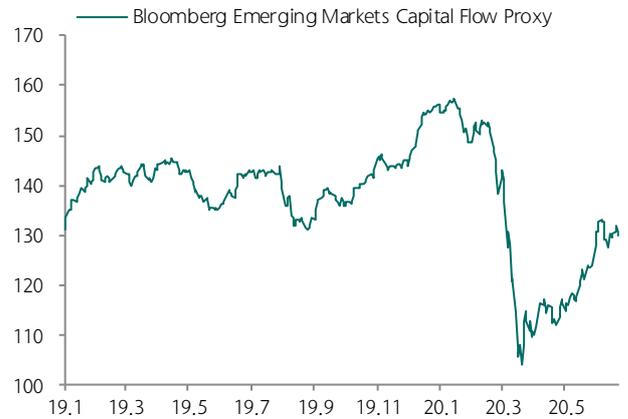
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 19. 대만 가권지수 12M FWD EPS 693.93



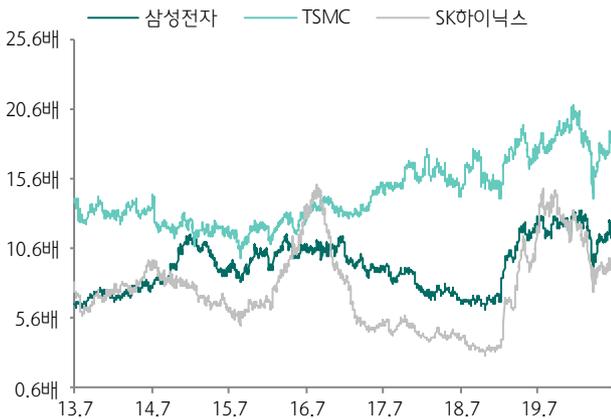
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. Bloomberg Emerging Markets Capital Flow 129.979



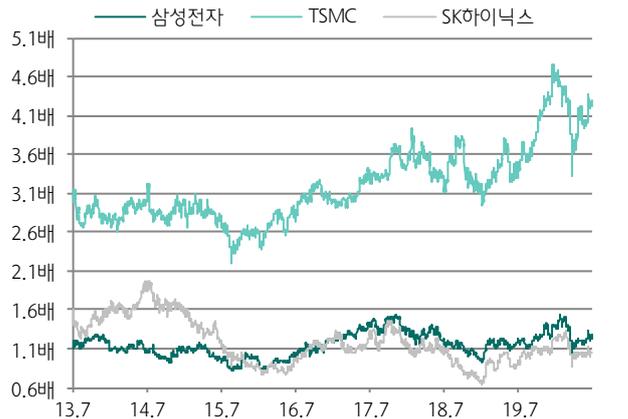
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. P/E (FWD): TSMC 18.6x, 삼성전자 12.3x, SK하이닉스 9.4x



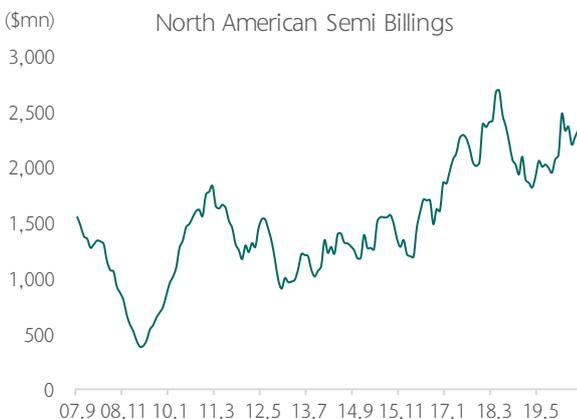
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. P/B (FWD): TSMC 4.3x, 삼성전자 1.3x, SK하이닉스 1.0x



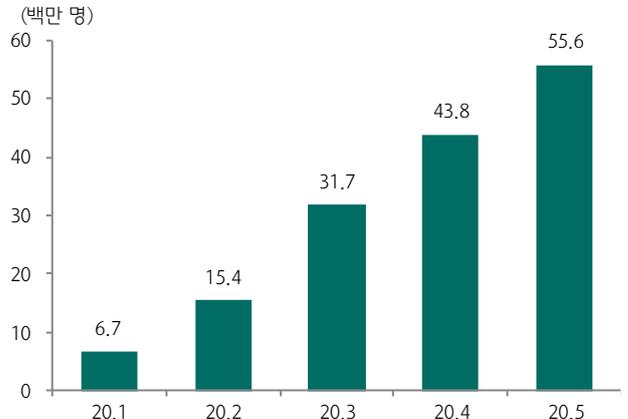
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. 5월 북미 반도체장비 출하 호조. +13.6% YoY



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. 차이나 모바일 5G 누적 가입자(1월 가입자부터 발표)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

커버리지 기업의 실적 전망

표 1. SK하이닉스의 실적 추정과 주요 가정

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
DRAM												
Q: 1Gb eq./백만 대	10,906	11,015	11,345	11,118	10,562	11,196	12,316	12,562	37,916	44,384	46,636	49,640
비트그로스	-4%	+1%	+3%	-2%	-5%	+6%	+10%	+2%	+22%	+17%	+5%	+6%
P: 제품가격	0.40	0.46	0.45	0.43	0.43	0.44	0.45	0.44	0.49	0.44	0.44	0.42
QoQ%, YoY%	+3%	+15%	-3%	-5%	+0%	+3%	+3%	-3%	-48%	-11%	+1%	-5%
NAND												
Q: 8Gb eq./백만 대	12,601	13,861	14,138	14,138	13,502	16,810	18,407	20,156	38,970	54,739	68,876	88,382
비트그로스	+12%	+10%	+2%	+0%	-5%	+25%	+10%	+10%	+53%	+40%	+26%	+28%
P: 제품가격	0.12	0.13	0.13	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.12	0.12	0.11	0.10
QoQ%, YoY%	+7%	+5%	+0%	-10%	-3%	-2%	-1%	+6%	-57%	+3%	-10%	-5%
매출												
전사	7,199.0	8,562.9	8,603.1	7,954.9	7,521.2	8,434.7	9,429.6	9,748.2	26,990.8	32,320.0	35,133.7	37,331.1
DRAM	5,249.0	6,270.4	6,264.8	5,832.5	5,540.9	6,049.6	6,854.2	6,781.5	20,932.0	23,616.8	25,226.1	25,399.0
NAND	1,807.0	2,146.6	2,189.6	1,970.6	1,825.5	2,227.3	2,414.5	2,802.5	5,302.0	8,113.8	9,269.6	11,241.5
영업이익												
전사	800.3	1,914.8	1,981.4	1,662.3	1,381.2	2,053.8	2,877.3	3,053.8	2,712.7	6,358.8	9,366.1	11,150.6
DRAM	1,154.8	2,006.5	2,004.7	1,662.3	1,440.6	1,845.1	2,536.0	2,475.2	5,998.8	6,828.3	8,297.0	8,483.9
NAND 및 기타	-354.5	-91.7	-23.4	0.0	-59.4	208.7	341.3	578.5	-3,285.3	-469.6	1,069.1	2,666.7
영업이익률%												
전사	11%	22%	23%	21%	18%	24%	31%	31%	10%	20%	27%	30%
DRAM	22%	32%	32%	29%	26%	31%	37%	37%	29%	29%	33%	33%
NAND 및 기타	-18%	-4%	-1%	0%	-3%	9%	13%	20%	-54%	-5%	11%	22%
순이익												
전사	649.1	1,445.1	1,492.1	1,261.0	1,059.1	1,540.7	2,128.7	2,256.0	2,016.4	4,847.2	6,984.4	8,259.2
순이익률%	9%	17%	17%	16%	14%	18%	23%	23%	7%	15%	20%	22%

자료: SK하이닉스, 하나금융투자

표 2. 삼성전자의 부문별 주요 가정

		1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019F	2020F
[반도체]													
DRAM													
출하	(1Gb, 백만 대)	10,273	12,225	16,113	16,564	15,620	16,088	16,571	16,240	40,368	44,968	55,175	64,519
비트그로스	QoQ%, YoY%	-2%	19%	32%	3%	-6%	3%	3%	-2%	16%	11%	23%	17%
제품가격	(\$)	0.67	0.54	0.43	0.40	0.40	0.45	0.43	0.43	0.80	0.97	0.51	0.43
	QoQ%, YoY%	-26%	-20%	-19%	-8%	2%	10%	-3%	0%	47%	22%	-47%	-16%
NAND													
출하	(8Gb, 백만 대)	25,175	33,546	37,485	40,109	39,106	40,279	44,307	48,738	69,332	91,346	136,314	172,429
비트그로스	QoQ%, YoY%	4%	33%	12%	7%	-3%	3%	10%	10%	25%	32%	49%	26%
제품가격	(\$)	0.13	0.12	0.11	0.11	0.12	0.13	0.13	0.11	0.30	0.24	0.12	0.12
	QoQ%, YoY%	-26%	-12%	-5%	5%	4%	6%	0%	-10%	21%	-19%	-52%	4%
[IM]													
출하	(백만 대)												
피쳐폰		6.5	5.9	6.2	4.9	3.7	3.0	3.0	3.0	51.6	32.2	23.5	12.6
스마트폰		71.5	72.2	76.7	70.5	60.7	54.8	68.0	66.5	316.4	291.0	290.9	240.1
핸드셋		78.0	78.1	82.9	75.4	64.4	57.8	71.0	69.5	367.9	323.2	314.3	252.7
태블릿		5.0	5.0	5.0	7.0	5.0	5.2	5.5	6.3	24.9	22.0	22.1	22.0
제품가격	(\$)												
피쳐폰		95	90	86	86	80	80	80	80	117	114	89	80
스마트폰		304	280	313	265	341	293	294	286	264	271	291	311
핸드셋 합산		256	229	249	216	274	233	237	233	246	256	277	302
태블릿		455	432	432	486	501	516	490	465	408	456	456	456

자료: 삼성전자, 하나금융투자

표 3. 삼성전자의 매출과 영업이익

(단위: 십억 원)

	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출	55,322	51,185	57,644	57,730	61,378	61,883	68,721	69,418	239,575	243,771	230,401	221,881	261,400
반도체	17,640	18,637	19,677	18,704	18,906	19,992	21,915	22,322	74,289	86,290	64,940	74,658	83,135
디스플레이	6,590	5,577	7,294	8,137	6,190	6,197	8,966	8,927	34,462	32,470	31,050	27,598	30,280
CE	10,300	9,505	9,247	10,522	9,254	9,424	9,963	11,719	44,932	42,110	45,040	39,574	40,360
IM	25,998	22,168	25,829	24,901	31,377	30,547	32,168	30,657	106,670	100,680	107,264	98,895	124,749
Harman	2,100	2,121	2,142	2,356	2,404	2,452	2,501	2,551	6,560	8,840	10,070	8,720	9,907
Adjustment	-7,305	-6,823	-6,544	-6,891	-6,753	-6,729	-6,791	-6,758	-27,337	-26,618	-27,963	-27,563	-27,031
영업이익	6,447	6,418	9,287	8,747	8,583	9,256	12,145	12,108	53,645	58,887	27,769	30,898	42,092
반도체	3,990	5,247	5,597	5,487	5,022	5,906	6,903	7,526	35,200	44,580	14,020	20,321	25,356
디스플레이	-290	-599	1,494	890	208	194	1,530	1,160	5,395	2,617	1,579	1,494	3,091
CE	450	585	312	416	391	594	357	494	1,639	2,020	2,559	1,762	1,836
IM	2,652	1,386	2,034	1,944	2,948	2,542	3,330	2,899	11,846	10,168	9,265	8,016	11,719
Harman	-190	-200	-150	10	15	20	25	30	0	0	320	-530	90

자료: 삼성전자, 하나금융투자

표 4. 삼성전자의 실적 추정: 부문별 매출

(단위: 십억 원)

	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020F	2021F
전사	55,322	51,185	57,644	57,730	61,378	61,883	68,721	69,418	239,575	243,771	230,401	221,881	261,400
반도체	17,640	18,637	19,677	18,704	18,906	19,992	21,915	22,322	74,289	86,290	64,940	74,658	83,135
메모리	13,140	14,657	15,260	15,022	13,956	15,615	17,056	18,271	60,312	72,380	50,210	58,080	64,899
DRAM	7,547	8,551	8,543	8,372	7,796	8,099	8,909	8,814	36,595	48,219	31,639	33,013	33,617
NAND	5,593	6,107	6,717	6,650	6,160	7,516	8,148	9,457	23,717	24,161	18,571	25,067	31,281
비메모리	4,500	3,980	4,417	3,682	4,950	4,377	4,858	4,050	13,977	13,910	14,730	16,578	18,236
디스플레이	6,590	5,577	7,294	8,137	6,190	6,197	8,966	8,927	34,462	32,470	31,050	27,598	30,280
LCD	1,143	966	715	481					11,076	8,090	6,056	3,304	
OLED	5,447	4,611	6,579	7,656	6,190	6,197	8,966	8,927	23,386	24,380	24,994	24,293	30,280
CE	10,300	9,505	9,247	10,522	9,254	9,424	9,963	11,719	44,932	42,110	45,040	39,574	40,360
VD	5,650	4,762	4,390	5,551	4,372	4,444	4,863	6,500	27,342	25,300	26,190	20,353	20,178
기타	4,650	4,743	4,857	4,971	4,883	4,980	5,100	5,220	17,590	16,810	18,850	19,221	20,182
IM	25,998	22,168	25,829	24,901	31,377	30,547	32,168	30,657	106,670	100,680	107,264	98,895	124,749
Harman	2,100	2,121	2,142	2,356	2,404	2,452	2,501	2,551	6,560	8,840	10,070	8,720	9,907

자료: 삼성전자, 하나금융투자

표 5. 삼성전자의 실적 추정: 부문별 영업이익

(단위: 십억 원)

	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020F	2021F
전사	6,447	6,418	9,287	8,747	8,583	9,256	12,145	12,108	53,645	58,887	27,769	30,898	42,092
반도체	3,990	5,247	5,597	5,487	5,022	5,906	6,903	7,526	35,200	44,580	14,020	20,321	25,356
메모리	3,675	5,008	5,332	5,248	4,651	5,621	6,587	7,242	33,675	42,972	13,047	19,263	24,101
DRAM	2,500	3,420	3,451	3,327	2,947	3,191	3,807	3,772	22,359	32,797	12,550	12,699	13,717
NAND	1,175	1,588	1,881	1,921	1,704	2,430	2,780	3,470	11,316	10,174	497	6,564	10,384
비메모리	315	239	265	239	371	285	316	284	1,525	1,609	973	1,058	1,255
디스플레이	-290	-599	1,494	890	208	194	1,530	1,160	5,395	2,617	1,579	1,494	3,091
LCD	-377	-309	-215	-144	0	0	0	0	1,439	11	-1,273	-1,045	0
OLED	87	-291	1,708	1,034	208	194	1,530	1,160	3,956	2,607	2,852	2,539	3,091
CE	450	585	312	416	391	594	357	494	1,639	2,020	2,559	1,762	1,836
VD	362	329	176	278	289	316	204	338	1,590	1,786	1,946	1,143	1,146
기타	88	256	136	138	103	279	153	156	49	234	613	619	690
IM	2,652	1,386	2,034	1,944	2,948	2,542	3,330	2,899	11,846	10,168	9,265	8,016	11,719
Harman	-190	-200	-150	10	15	20	25	30	0	0	320	-530	90

자료: 삼성전자, 하나금융투자

커버리지 기업의 실적 전망

표 6. SK머티리얼즈의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
매출(연결)	212.3	224.3	239.4	245.0	256.9	263.9	277.0	283.8	772.2	921.0	1,081.6	1,189.7
특수가스(SK쇼와덴코 포함)	136.1	138.9	140.3	134.7	140.2	147.2	154.6	148.5	511.1	550.0	590.6	649.7
SK에어가스(100% 지분)+한유케미칼	44.3	43.3	45.5	52.3	58.3	57.0	59.8	68.8	158.8	185.3	243.9	268.3
SK트리켄(65% 지분)	31.9	32.1	33.7	38.0	37.4	37.6	39.5	44.5	102.3	135.7	158.9	174.8
신규사업(HF, HSP, PR)	0.0	10.0	20.0	20.0	21.0	22.1	23.2	22.0		50.0	88.2	97.0
영업이익(연결)	53.1	54.7	60.3	65.3	69.7	71.3	75.3	80.1	214.8	233.5	296.4	338.3
특수가스(SK쇼와덴코 포함)	25.5	27.3	29.5	29.2	30.3	31.9	33.5	32.1	106.2	111.3	127.8	140.6
SK에어가스(100% 지분)+한유케미칼	14.7	13.6	15.3	18.1	20.4	20.2	21.4	24.9	58.0	61.8	86.8	99.4
SK트리켄(65% 지분)	13.0	13.8	15.5	18.0	17.9	18.2	19.3	22.0	50.5	60.4	77.4	88.6
신규사업(HF, HSP, PR)					1.1	1.1	1.2	1.1			4.4	9.7
영업이익률%	25.0%	24.4%	25.2%	26.7%	27.1%	27.0%	27.2%	28.2%	27.8%	25.4%	27.4%	28.4%
순이익(비지배주주지분 포함)	37.6	37.2	41.1	44.7	47.8	48.6	51.2	54.9	143.3	160.6	202.4	233.1
순이익률%	17.7%	16.6%	17.2%	18.2%	18.6%	18.4%	18.5%	19.3%	18.6%	17.4%	18.7%	19.6%

자료: SK머티리얼즈, 하나금융투자

표 7. 원익머티리얼즈의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

실적 추정	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
매출(연결)	66.3	63.0	69.0	64.9	66.8	70.1	77.2	73.3	220.8	263.2	287.4	324.8
매출(별도)	64.2	62.9	69.6	64.9	66.4	70.2	77.2	73.2	221.8	261.6	287.0	324.6
영업이익(연결)	10.8	10.6	12.2	8.6	11.2	12.1	14.0	10.1	36.1	42.2	47.5	55.2
영업이익률%(연결)	16.3%	16.8%	17.6%	13.3%	16.8%	17.3%	18.2%	13.7%	16.3%	16.0%	16.5%	17.0%
영업이익(별도)	11.5	11.8	13.7	11.4	12.8	14.0	16.3	12.3	36.8	48.4	55.4	64.5
영업이익률%(별도)	17.9%	18.8%	19.7%	17.6%	19.3%	20.0%	21.1%	16.8%	16.6%	18.5%	19.3%	19.9%
법인세비용차감전계속사업이익(연결)	11.5	10.0	11.5	8.0	10.6	11.4	13.3	9.3	35.6	40.9	44.6	52.0
EBT%(연결)	17.3%	15.8%	16.6%	12.3%	15.8%	16.3%	17.2%	12.7%	16.1%	15.5%	15.5%	16.0%
법인세(연결)	3.1	2.0	2.3	1.6	2.1	2.3	2.7	1.9	7.5	9.0	8.9	10.4
법인세율%(연결)	26.8%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	21.1%	21.9%	20.0%	20.0%
순이익(연결)	8.4	8.0	9.2	6.4	8.4	9.2	10.6	7.5	28.1	31.9	35.7	41.6
순이익률%(연결)	12.7%	12.6%	13.3%	9.9%	12.6%	13.0%	13.7%	10.2%	12.7%	12.1%	12.4%	12.8%

자료: 원익머티리얼즈, 하나금융투자

표 8. 티씨케이의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
매출	51.3	54.2	53.9	51.1	56.3	59.2	58.9	55.8	171.4	210.5	230.2	270.2
실리콘 카바이드	41.3	43.7	43.3	40.3	45.4	48.1	47.6	44.3	120.0	168.6	185.5	222.6
Hot Zone	6.8	7.0	7.1	7.2	7.4	7.5	7.7	7.8	33.3	28.1	30.4	32.9
반도체용	6.8	7.0	7.1	7.2	7.4	7.5	7.7	7.8	31.9	28.1	30.4	32.9
태양광용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0	0.0
Susceptor	2.5	2.5	2.6	2.6	2.6	2.6	2.7	2.7	12.0	10.2	10.6	11.1
기타	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	6.1	3.5	3.6	3.6
매출비중%												
실리콘 카바이드	80%	81%	80%	79%	81%	81%	81%	79%	70%	80%	81%	82%
Hot Zone	13%	13%	13%	14%	13%	13%	13%	14%	19%	13%	13%	12%
반도체용	13%	13%	13%	14%	13%	13%	13%	14%	19%	13%	13%	12%
태양광용	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%
Susceptor	5%	5%	5%	5%	5%	4%	5%	5%	7%	5%	5%	4%
기타	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	4%	2%	2%	1%
영업이익	18.3	19.4	19.4	18.5	20.5	21.7	21.7	20.6	59.2	75.7	84.4	101.1
영업이익률(%)	36%	36%	36%	36%	36%	37%	37%	37%	35%	36%	37%	37%
순이익	15.1	15.9	15.9	15.2	16.8	17.7	17.7	16.9	46.8	62.0	69.1	82.7
순이익률(%)	29%	29%	29%	30%	30%	30%	30%	30%	27%	29%	30%	31%

자료: 티씨케이, 하나금융투자

커버리지 기업의 실적 전망

표 9. 원익IPS의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

실적 추정	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019	2020F
매출	131.1	200.2	118.1	219.9	182.0	270.0	320.0	228.0	630.9	649.3	669.2	1,000.0
반도체장비, 소모품	68.2	112.0	68.3	119.1	120.9				526.3	526.5	367.6	530.0
디스플레이장비	61.1	88.1	49.5	100.6	61.1				104.3	121.8	299.3	470.0
영업이익	6.4	34.2	-8.8	9.3	14.5	37.8	60.8	27.4	122.3	105.9	41.1	140.5
영업이익률%	4.9%	17.1%	-7.5%	4.2%	8.0%	14.0%	19.0%	12.0%	19.4%	16.3%	6.1%	14.0%
세전이익	6.3	29.9	-9.0	16.3	17.2	35.9	57.8	26.0	124.3	109.8	43.5	136.9
세전이익률%	4.8%	14.9%	-7.6%	7.4%	9.5%	13.3%	18.1%	11.4%	19.7%	16.9%	6.5%	13.7%
순이익	4.9	24.9	1.5	11.6	13.8	28.4	45.7	20.6	95.4	86.9	42.9	108.4
순이익률%	3.8%	12.4%	1.3%	5.3%	7.6%	10.5%	14.3%	9.0%	15.1%	13.4%	6.4%	10.8%

자료: 원익IPS, 하나금융투자

표 10. 고영 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
매출	50.7	49.2	61.3	59.8	59.1	56.9	71.7	73.3	222.1	219.1	261.1	309.2
SPI	21.5	23.2	28.4	26.3	24.1	25.9	31.8	29.5	104.4	99.3	111.2	124.6
AOI	24.4	23.2	27.8	24.0	27.3	25.9	31.1	26.9	100.8	99.3	111.3	124.6
기타	4.8	2.9	4.2	8.5	6.7	4.1	5.9	11.9	17.0	20.4	28.6	40.0
뇌수술용 보조로봇	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0	1.0	3.0	5.0	0.0	2.0	10.0	20.0
매출 비중%												
SPI	42.4%	47.0%	46.3%	44.0%	40.7%	45.5%	44.3%	40.2%	47.0%	45.3%	42.6%	40.3%
AOI	48.1%	47.0%	45.3%	40.1%	46.2%	45.5%	43.4%	36.7%	45.4%	45.3%	42.6%	40.3%
기타	9.5%	5.9%	6.8%	14.2%	11.4%	7.2%	8.2%	16.2%	7.7%	9.3%	10.9%	12.9%
뇌수술용 보조로봇	0.0%	0.0%	1.6%	1.7%	1.7%	1.8%	4.2%	6.8%	0.0%	0.9%	3.8%	6.5%
영업이익	5.9	8.4	10.4	5.7	7.0	10.0	12.4	7.2	33.3	30.4	36.5	44.1
영업이익률%	11.6%	17.2%	16.9%	9.6%	11.8%	17.5%	17.3%	9.8%	15.0%	13.8%	14.0%	14.3%

주: 기타 매출에는 MOI(Machining Optical Inspection) 장비 포함 / 자료: 고영, 하나금융투자

표 11. 리노공업 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019	2020F	2021F
전사 매출	32.9	44.0	42.3	51.1	51.9	52.5	53.1	50.9	141.5	150.4	170.3	208.4	237.2
제품 리노핀	12.5	18.4	15.9	16.3	17.1	17.6	17.8	16.9	71.4	70.3	66.3	69.3	80.0
제품 테스트 소켓(Probe card 포함)	15.3	20.2	21.3	28.4	27.5	28.4	28.7	27.2	62.2	66.0	80.9	111.8	129.1
상품 리노핀&소켓	0.2	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.2	0.2
제품 의료기기용 부품	4.3	4.7	4.4	5.5	6.2	5.6	5.7	5.8	7.9	14.1	19.4	23.4	24.1
기타(의료기기용)	0.6	0.7	0.7	0.8	1.0	0.9	0.9	0.9	0.0	0.0	3.4	3.7	3.8
매출비중%	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019	2020F	2021F
제품 리노핀	38.1%	41.8%	37.5%	31.9%	32.9%	33.5%	33.5%	33.2%	50.4%	46.7%	38.9%	33.3%	33.7%
제품 테스트 소켓(Probe card 포함)	46.4%	45.9%	50.4%	55.6%	53.1%	54.0%	54.0%	53.5%	44.0%	43.9%	47.5%	53.7%	54.4%
상품 리노핀&소켓	0.8%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%	0.1%
제품 의료기기용 부품	13.0%	10.6%	10.4%	10.7%	12.0%	10.7%	10.8%	11.5%	5.6%	9.4%	11.4%	11.2%	10.2%
기타(의료기기용)	1.8%	1.6%	1.7%	1.6%	1.9%	1.7%	1.7%	1.8%	0.0%	0.0%	2.0%	1.8%	1.6%
이익	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019	2020F	2021F
영업이익	11.9	16.7	15.8	19.8	19.9	20.0	19.9	19.8	49.2	57.6	64.1	79.7	90.9
영업이익률%	36.1%	37.9%	37.4%	38.7%	38.4%	38.1%	37.6%	38.8%	34.7%	38.3%	37.7%	38.2%	38.3%
순이익	10.6	14.6	14.2	13.5	17.6	17.2	17.0	16.7	40.4	48.6	52.8	68.5	77.1
순이익률%	32.1%	33.2%	33.5%	26.3%	33.9%	32.7%	32.1%	32.9%	28.5%	32.4%	31.0%	32.9%	32.5%

자료: 리노공업, 하나금융투자

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	89.1%	10.2%	0.6%	99.9%

* 기준일: 2020년 6월 29일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트 (김경민, CFA)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 2020년 6월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트 (김경민, CFA)는 2020년 6월 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.