

반도체(Overweight) 위클리

기저효과 감소 이후 한미정상회담으로 투자 심리 개선

주간 수익률은 코스피 +0.1%, 코스닥 -0.1%, KRX 반도체 +2.1%, 미국 iShares PHLX Semiconductor ETF +2.3%, 대만 반도체 +3.0%, 중국 반도체 -1.4%를 기록했다. 중국이 약세인 가운데 미국과 대만은 양호했고, 한국에서는 SK하이닉스(+3.4%)와 중소형주가 강세였다. 하나금융투자 커버리지/관심종목 중에서 견조했던 종목은 테크윙(+8.1%, 해외 고객사향 실적 가시성), 코아시아(+7.9%, 저가 매수), 리노공업(+7.0%, 해외 고객사향 실적 가시성)이다.

반도체 업종의 투자 심리는 주초, 주중, 주말에 부정적▶긍정적▶혼조세로 바뀌었다. 주초에는 대만의 코로나 확산이 반도체 업종의 Q의 증가를 제한하는 것이 부정적이었고, 미국발 인플레이션이나 테이퍼링(자산매입축소)에 대한 우려도 부정적이었다. 주중에는 호실적 발표 기업(Analog Devices, Synopsys, Applied Materials) 덕분에 투자 심리가 안정적으로 유지되다가, 주말을 앞두고 부정적으로 전환했다. 중국에서 금융기관의 가상화폐 관련 업무를 금지하며 2019년부터 지속된 규제 의지를 재천명했다. 이러한 행보는 반도체 업종의 EPS와 PER 중에서 PER에 부정적 영향을 끼친다. 가상화폐 관련주로 꼽히는 엔비디아는 이러한 이벤트에도 불구하고 금요일에 +2.6% 상승 마감했다. 주식 분할(1:4) 발표 때문이다. 이처럼 주주친화정책에 적극적이거나 실적이 견조한 기업들은 매크로 환경에 불확실성이 높더라도 주가를 방어할 수 있을 것으로 전망된다. 미세먼지가 질거나 불벌데워가 오더라도 장사가 잘되는 맛집처럼 말이다. 한편 주말에 앞다투어 발표된 한미정상회담 결과는 미국과 한국의 반도체 경쟁력 강화 및 협력을 의미한다는 측면에서 미국의 반도체 장비주와 한국의 반도체 중소형주에 긍정적이다.

하나금융투자에서는 하반기 전망 자료 [기저효과 감소로 인기 없는 맛집]을 발간하며 대형주(삼성전자, SK하이닉스) TP를 현실화하고 글로벌 고객사와 접점을 확대하는 반도체 중소형주에 집중하자는 투자 아이디어를 제시했다. 대형주 주가의 발목을 잡는 원인은 TSMC 주가의 걸림돌과 유사하다. P/Q/C 중에서 Q의 증가를 제한하는 사건들이다. 과거에 정전, 가뭄, 화재, 한파 등은 가수요와 P(Price)의 상승을 유발한다는 점에서 주가에 긍정적이었는데, 2020년 4분기부터 차량용 반도체의 공급 부족이 계속된 이후, Q의 증가를 제한하는 사건은 주가에 부담을 주고 있다. 선단 공정의 설비투자에 각국 정부가 적극적인 반면, 중저가 반도체의 증설을 촉진할 정도의 경제적 유인이 부족하다. 결국 연말까지 Q의 증가보다 P의 상승을 바라보아야 하는 상황이다. 반도체 대형주 중에서는 삼성전자보다 SK하이닉스를 최선호주로 유지한다. P의 상승에 따른 실적 증가 효과(3분기 DRAM 계약가격 상향 조정에 따른 2021년 영업이익 상향 조정은 SK하이닉스 +7%, 삼성전자 +1%)가 더욱 크다. P와 Q 측면에서 전년 대비 기저효과가 큰 업종이 반도체 업종보다 상대적으로 선호될 가능성이 크다. 관세청에서 발표한 5월 1일 ~ 5월 20일 수출입 현황에 따르면, 주요 품목의 수출 증가율은 반도체(26.0%), 승용차(146.0%), 석유제품(149.7%), 무선통신기기(64.0%), 자동차 부품(221.9%), 정밀기기(42.6%) 등으로 반도체 업종의 기저효과가 상대적으로 낮다.

금주의 주요 이벤트는 NVIDIA 실적 발표이다. (*지난주 발간자료는 본문 참고*)

- [1] Micron의 셀사이드 컨퍼런스 요약
- [2] 하반기 전망 요약: 기저효과 감소로 인기 없는 맛집
- [3] 어플라이드 머티어리얼즈(AMAT), 미국 반도체 장비주의 Q는 편안하다
- [4] 한미정상회담은 반도체 중소형주에 긍정적

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

발간 자료	[1] Micron의 셀사이드 컨퍼런스 요약	3
	[2] 하반기 전망 요약: 기저효과 감소로 인기 없는 맛집	5
	[3] 어플라이드 머티어리얼즈(AMAT), 미국 반도체 장비주의 Q는 편안하다	7
	[4] 한미정상회담은 반도체 중소형주에 긍정적	9
주간지표	한국 반도체 업종	10
	미국 반도체 업종	
	대만, 중국 및 기타	
커버리지	기업 실적 전망	17

[1] Micron의 셀사이드 컨퍼런스 요약

메모리 반도체 공급사 Micron Technology는 미국 시간 기준으로 5월 19일에 현지 증권사와 Virtual Conference를 진행했다. FQ3(3월~5월) 실적 마감을 2주 남겨 놓고 진행된 Conference였다. 이번 Conference는 메모리 반도체 업황에 관해 주로 다뤘다. FQ3 실적에 대한 발표는 7월 초/중순에 진행될 것으로 예상된다.

이번 Conference의 내용을 확인하면서 꼭꼭 알고 싶었던 내용은 수요에 대한 기업 측의 전망이었다. 다만 밸류 체인에서 PC 수요의 기저 효과가 정점을 지났다는 신호가 등장했기 때문이다. 대만의 Acer, Compal, Quanta, Inventec, TaiSol의 월별 매출 증가율에서는 2021년 2월부터 기저 효과의 감소가 나타나고 있다. 예를 들어 Compal은 2월, 3월, 4월에 각각 +78.9%, +33.9%, -5.3%를 기록했다. 그러나 이번 Conference에서는 PC 수요의 정점 통과를 느낄만한 별다른 언급이 없었다. 아마도 반도체 중에서 DRAM의 공급 부족이 전반적으로 워낙 심해 Micron Technology에서 재고 조정의 시그널을 느끼지 못하기 때문에 그럴 수도 있다고 판단된다. 이에 화답하듯, 시장 조사 기관 TrendForce에서는 2021년 3분기(7월~9월) DRAM 계약 가격 전망을 상향 조정했다. Computing DRAM이든 Mobile DRAM이든 최소 10% 이상 상승할 것 같은 모양새다.

Conference의 내용을 참고하면, DRAM의 공급 부족(tightness)은 연말까지(through the rest of this year) 계속되고, 2022년 초반(early part of next year)에도 이어진다고 한다. 분기별로는 FQ3(2021년 3월~5월) 및 FQ4(2021년 6월~8월)의 DRAM bit growth가 제한될 것이라는 언급이 있었다. 아마도 flat(QoQ%) 또는 낮은 한 자릿수(QoQ%) 수준으로 증가한다는 의미일 것이다. 이처럼 공급 부족이 지속된다는 내용을 고려하면, DRAM 계약 가격이 2021년 하반기에 계속적으로 상승하다가 상승 폭이 제한된다고 하더라도 급락하지는 않을 것 같다는 생각을 하게 된다. DRAM의 공급 부족에는 여러 가지 원인이 있겠지만, 대만 내의 용수 부족과 각종 정전 사고 등도 영향을 끼치는 것으로 판단된다.

이번 Conference에서 NAND Flash 업황에 대한 언급은 상대적으로 신중하다. DRAM 업황에서는 공급 부족이라는 표현이 적절한 상황이지만, NAND Flash는 공급 과잉을 간신히 벗어나려고 하는 순간이기 때문으로 판단된다. NAND 업계의 동향에 대해 disciplined(절제된)이라는 표현이 여러 번 사용됐는데, 이는 각 공급사들이 지나친 경쟁을 자제하고 고단화를 통한 원가 절감에 힘쓴다는 점을 의미하거나, 미국 NAND 공급사간의 공조 가능성을 의미한다고 해석할 수 있겠다. 중장기적으로 NAND 업황이 DRAM 산업처럼 모두가 이익을 시현하는 평화 시대(?)에 도달하기는 어렵지만, SK하이닉스와 Intel의 NAND 사업부가 결합하는 것은 양사의 이해관계가 일치하는 사례가 된다는 점에서, 과거 대비 경쟁 강도를 낮추는, 숨통을 틔워주는 계기가 되었다고 판단된다.

이번 Conference 내용을 정리해 보면, Micron Technology 측에서는 전방 산업 수요에 대해 아직 우려하지 않고 있다. 다만 DRAM의 경우 P, Q, C 중에서 Q의 증가가 어렵다는 점을 언급했다. 필라델피아 반도체 지수가 정점을 기록했던 2021년 2월 이후 반도체 업종에서 Q의 증가가 제한된다는 점은 투자 심리에 부정적이었다. Top-down 관점에서는 투자 심리가 부정적인데, DRAM 제품가격 상승과 NAND 업황 개선에 힘입어 실적은 이번 분기 및 다음 분기에도 견조할 것이므로 Micron Technology의 주가는 크게 하락하지 않고 박스권 등락을 할 것으로 전망된다. 주가가 박스권을 벗어나 상승하려면, 하반기에 Q의 부족에도 불구하고 전방 산업의 수요가 꺾이지 않는다는 신호가 확실하게 등장하거나, Q의 부족에도 불구하고 P(판가)가 기존 예상 대비 더욱 가파르게 상승할 것이라는 신호가 필요하다.

표 1. Micron Technology 분기 지표 (USD 기준)

(단위: 백만USD, USD, %)

	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021 예상	Q4 2021 예상	Q1 2022 예상
	11/28/2019	02/27/2020	05/28/2020	09/03/2020	12/03/2020	03/04/2021	05/31/2021	08/31/2021	11/30/2021
시가총액	53,361	56,245	51,675	51,565	78,078	94,534			
현금과 현금등가물	8,187	8,067	9,235	9,190	8,296	8,500			
우선주 자본금&기타	98	98	98	0	0	0			
총부채	6,161	6,023	7,280	7,230	7,213	7,205			
기업가치	51,433	54,299	49,818	49,605	76,995	93,239			
매출	5,144	4,797	5,438	6,056	5,773	6,236	7,088	7,796	8,415
성장률%, YoY	-35	-18	14	24	12	30	30	29	46
매출총이익	1,358	1,349	1,756	2,062	1,729	1,301	2,942	3,547	4,042
마진 (%)	26	28	32	34	30	21	42	45	48
EBITDA	1,858	1,836	2,344	2,707	2,387	2,667	3,657	4,204	4,610
마진 (%)	36	38	43	45	41	43	52	54	55
순이익	498	437	870	1,075	812	991	1,883	2,425	2,903
마진 (%)	10	9	16	18	14	16	27	31	34
EPS	0.43	0.39	0.77	0.95	0.72	0.87	1.64	2.11	2.49
성장률%, YoY	-85	-75	-19	157	68	124	113	123	246
영업활동 현금흐름	2,011	2,001	2,023	2,271	1,967	3,057			
자본지출	-1,943	-2,056	-1,944	-2,280	-2,738	-3,018	-1,803	-1,692	-2,599
잉여현금흐름	68	-55	79	-9	-771	39	1,494	2,260	1,783

주: Bloomberg 조정치 기준/ 자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. Micron Technology 연간 지표 (USD 기준)

(단위: 백만USD, USD, %)

	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	현재/LTM	FY 2021 예상	FY 2022 예상
	09/03/2015	09/01/2016	08/31/2017	08/30/2018	08/29/2019	09/03/2020	03/04/2021	08/31/2021	08/31/2022
시가총액	17,984	18,204	37,117	61,254	49,405	51,565	89,635		
현금과 현금등가물	5,634	4,812	6,045	7,275	9,119	9,190	8,500		
우선주 자본금&기타	937	848	849	967	987	0	0		
총부채	7,341	9,910	11,134	4,636	5,851	7,230	7,205		
기업가치	20,628	24,150	43,055	59,582	47,124	49,605	88,340		
매출	16,192	12,399	20,322	30,391	23,406	21,435	23,503	26,916	35,378
성장률%, YoY	-1	-23	64	50	-23	-8	20	26	31
매출총이익	5,215	2,510	8,321	17,871	10,533	6,525	6,848	10,250	17,262
마진 (%)	32	20	41	59	45	30	29	38	49
EBITDA	5,661	3,239	9,824	19,667	13,037	8,762	10,105	12,985	19,837
마진 (%)	35	26	48	65	56	41	43	48	56
순이익	2,911	-224	5,425	14,183	6,821	2,893	3,748	6,282	12,669
마진 (%)	18	-2	27	47	29	13	16	23	36
EPS	2.48	-0.22	4.67	11.55	5.88	2.55	3.30	5.47	10.83
성장률%, YoY	-10	-	-	148	-49	-57	55	115	98
영업활동 현금흐름	5,208	3,168	8,153	17,400	13,189	8,306	9,318		
자본지출	-4,021	-5,817	-4,734	-8,879	-9,780	-8,223	-9,980	-9,199	-10,379
잉여현금흐름	1,187	-2,649	3,419	8,521	3,409	83	-662	3,225	8,079

주: Bloomberg 조정치 기준/ 자료: Bloomberg, 하나금융투자

[2] 하반기 전망 요약: 기저효과 감소로 인기 없는 맛집

주가의 걸림돌은 P/Q/C 중에서 Q에 관한 우려와 높아진 눈높이

반도체의 수요 중에 PC, 모바일, 서버가 중요한데, 2021년 하반기를 앞두고 대만 PC 밸류 체인(Acer, Compal)에서 전년 대비 매출 증가율이 2월에 정점을 통과했다. 모바일 반도체 지표는 아직 견조하나 증가율이 더 이상 올라가기 어렵다. 서버는 막 회복하기 시작했다. 하반기 수요 강도는 서버 > 모바일 > PC로 전망한다. 공급 측면에서는 차량용 반도체의 공급 부족이 6개월 이상 지속되고 있는 데도 반도체 공급사들이 증설보다 가동률을 증시하는 상황에서 선단 공정 위주로 증설이 전개되고 있어 중저가 반도체의 공급 부족은 2021년 말까지 지속될 것으로 전망된다.

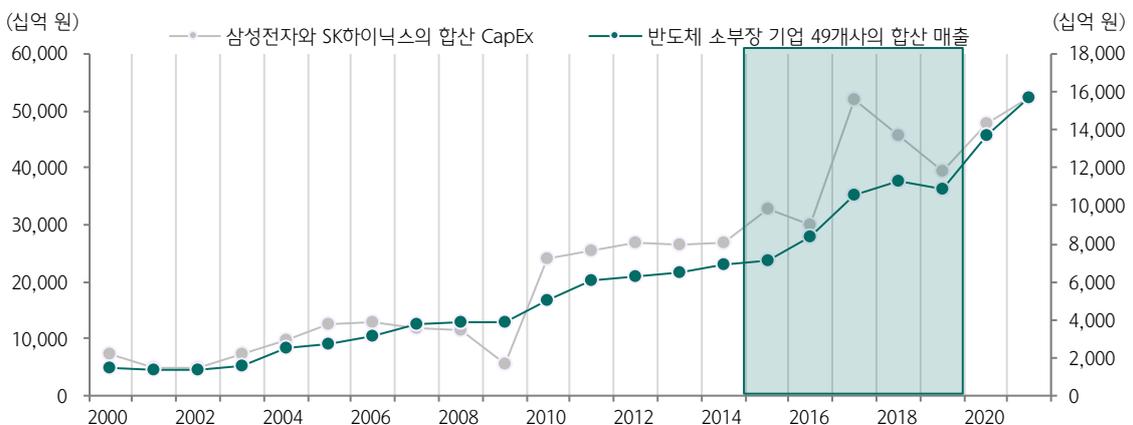
반도체 업종 투자 의견은 Overweight 유지

최근 대만과 한국의 수출 지표에서 경기 민감 업종의 수출 증가율이 전자부품 혹은 반도체의 수출 증가율을 앞서고 있다. 2020년 팬데믹의 영향으로 각 업종의 기저효과가 실적과 주가에 끼치는 영향이 커졌는데, 반도체 업종의 경우 기저효과가 경기 민감 업종 대비 상대적으로 낮다. 답답한 상황이지만, 반도체 업종에 대한 투자 의견으로 Overweight을 유지한다. EUV 도입 이후 DRAM 증설은 돈 먹는 하마가 되어 버려 공급사들이 공급 과잉을 유발할 가능성이 낮아졌기 때문이고, 글로벌 반도체 고객사와 접점을 확대하는 소재, 장비 공급사는 지속적인 실적 성장을 보여줄 수 있기 때문이다. 경기 민감주 주가가 정점에 도달하면 다시 반도체로 관심이 쏠릴 것으로 전망된다.

반도체 대형주 목표주가 현실화. 대형주 중에서는 SK하이닉스 최선호. 중소형주 중에서는 리노공업 최선호

3분기의 DRAM 계약가격이 예상보다 크게 상승하는 점을 감안해 반도체 대형주의 실적을 상향 조정한다. 그러나 Q의 증가가 제한되어 PER 밸류에이션에 부담이 되는 점을 감안해 SK하이닉스와 삼성전자의 TP를 175,000원에서 165,000원으로, 111,000원에서 101,000원으로 현실화한다. 대형주 최선호주는 SK하이닉스로 유지한다. P/Q/C 중에 P가 증가하는 효과가 실적에 그대로 반영된다는 점과 인플레이션 시기에 원가 상승을 판가에 반영할 수 있기 때문이다. 중소형주 최선호주로 리노공업을 제시한다. 글로벌 반도체 고객사와 강력한 접점을 지녔기 때문이다.

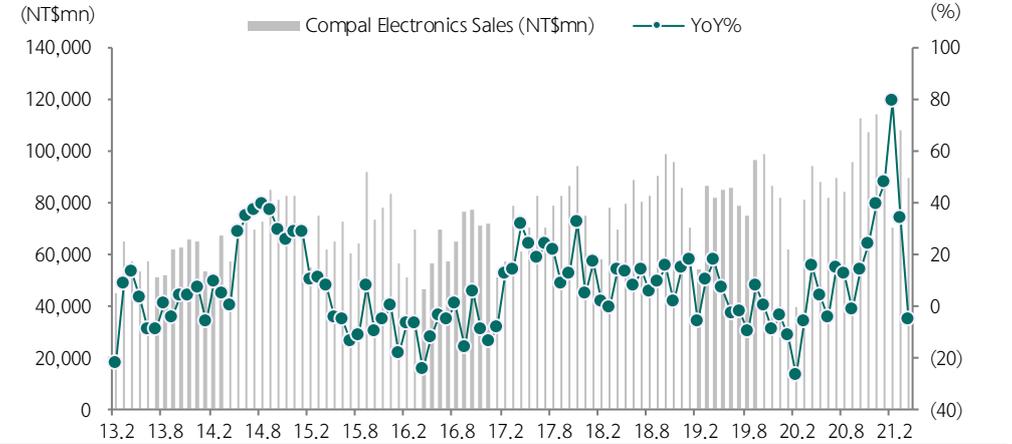
2015년 이후 한국 반도체 중소형주 매출은 삼성전자와 SK하이닉스의 시설투자 증가 폭 대비 빠르게 증가



자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 2021년 하반기 앞두고 대만 PC 밸류 체인에서 매출 증가율이 정점 통과

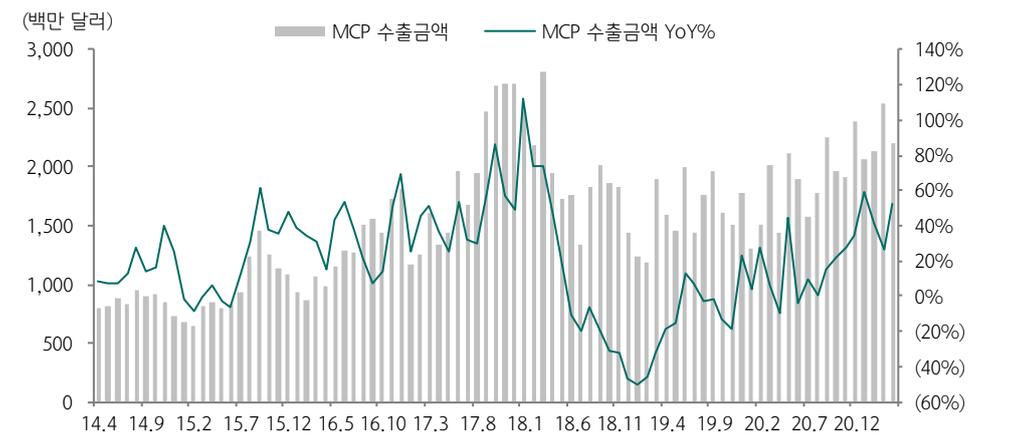
2021년 2월에 전년 동기 대비 매출 증가율이 정점에 도달한 것을 확인



자료: emops, 하나금융투자

그림 2. MCP의 수출 증가율(YoY)은 1월 ~ 4월에 각각 +59%, +41%, +26%, +52%로 아직 견조

2014년과 2018년에 메모리 반도체 중에서 DRAM 업황이 하락 사이클로 들어설 때 Multi Chip Package의 수출 증가율이 꺾였다는 점을 고려하면, 향후에 수출 증가율을 지속적으로 관찰할 필요가 있음

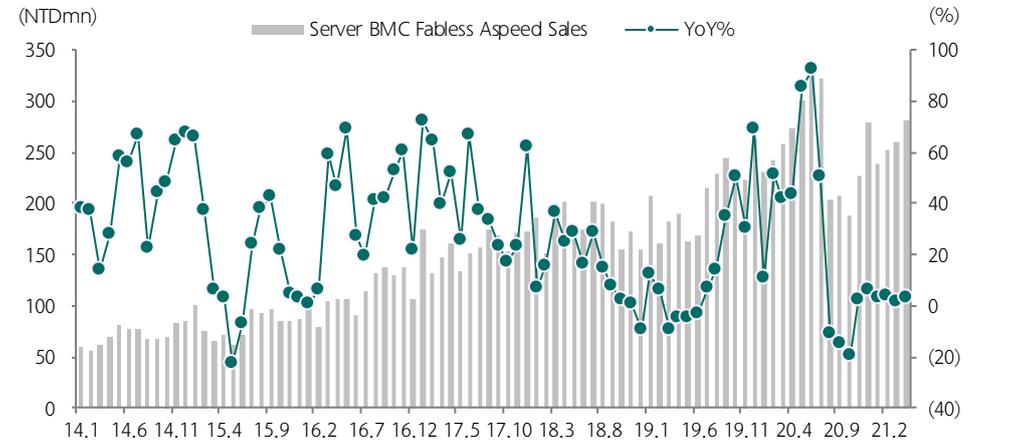


자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 3. 서버 반도체 지표는 가장 늦게 턴어라운드. 대만의 Aspeed 매출 참고 가능

2021년 1월부터 매출 증가율(Y/Y)이 한 자릿수 수준에 그치고 있음. 4월, 3월, 2월, 1월의 매출 증가율은 각각 +3.29%, +1.04%, +3.74%, +2.76%

BGA 패키지 기판 공급 부족이 해소되어 2분기부터 매출 증가율(Y/Y) 회복 전망



자료: emops, 하나금융투자

[3] 어플라이드 머티어리얼즈(AMAT), 미국 반도체 장비주의 Q는 편안하다

FQ2 호실적 달성. FQ3 가이던스 긍정적

반도체 장비(CVD, PVD, Epi, Thermal, CMP, e-beam) 공급사 AMAT은 호실적을 달성했다. FQ2 매출은 사상 최고인 55.8억 달러로 전년 동기 대비 41% 증가했고, Non-GAAP EPS는 1.63달러로 컨센서스를 0.12달러만큼 상회했다. FQ3 가이던스도 긍정적이다. 매출 가이던스의 중간 값은 59.2억 달러로 실적 발표 직전의 컨센서스 55.2억 달러를 편안하게 상회했고, FQ2에 이어 사상 최고 매출을 다시 경신하는 모습이다. FQ3 가이던스가 의미하는 전년 동기 대비 매출 증가율은 35% Y/Y로 FQ2 고성장(41% Y/Y) 이후에도 견조하다.

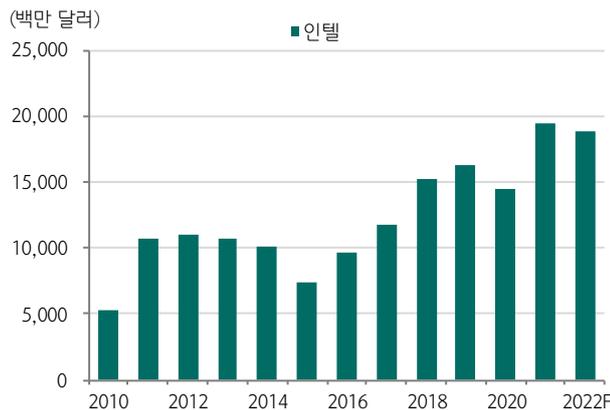
반도체 디바이스별 설비투자 강도는 비메모리 > DRAM > NAND

2021년 3월부터 인텔, TSMC, Nanya Technology가 순차적으로 대규모 반도체 설비투자를 발표했다. 이러한 상황은 AMAT의 실적에 긍정적이다. AMAT의 발표에 따르면 2021년의 디바이스별 설비투자 강도는 파운드리/로직(비메모리) > DRAM > NAND Flash이다. 파운드리/로직(비메모리)의 설비투자 주체는 인텔, TSMC, 삼성전자, UMC 등으로 추정되며, DRAM의 설비투자 주체는 대부분의 DRAM 공급사이다. DRAM 공급사의 공급 증가율(bit growth) 가이던스가 보수적이지만 설비투자가 적지 않게 이뤄지는 이유는, DRAM 선단 공정에서 비메모리용 EUV 노광장비가 사용되거나, 비메모리의 periphery를 닮은 cell 구조가 채택되며, 비메모리 못지않게 설비투자 규모가 늘어났기 때문으로 추정된다. 한편, NAND Flash의 설비투자 강도가 상대적으로 완만하게 언급된 이유는 SK하이닉스와 Intel의 NAND Flash 사업 결합을 앞두고 양사의 설비투자가 평소 대비 보수적이기 때문인 것으로 추정된다. 이번 Conference Call에서 제시된 반도체 장비 시장 규모는 2020년 기준 612억 달러(19% Y/Y)이다. 2021년 규모의 전망치는 원래 700억 달러 초반이었다가, 이번에 700억 달러 후반으로 상향 조정치를 제시했으며, 2021~2022년 합산 규모는 1,600억 달러 이상으로 전망했다. 머지않아 연간 반도체 장비 시장 규모가 800억 달러에 근접한다는 의미이고, AMAT의 고성장 기회가 이어진다는 뜻이다.

미국의 반도체 장비 업종은 P/Q/C 중에서 Q의 가시성 높음

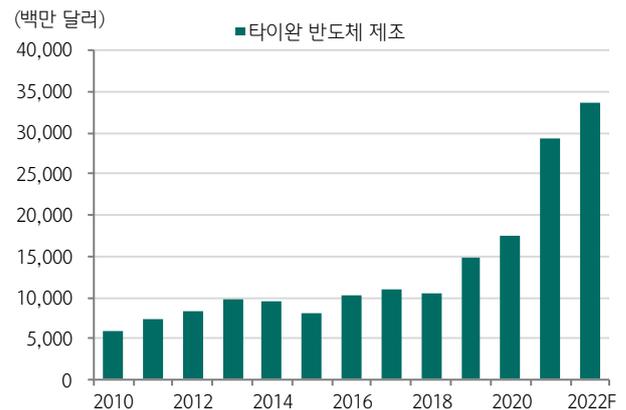
AMAT을 비롯해 필라델피아 반도체 지수에 편입된 장비주는 3월 하반기에 Intel의 대규모 설비투자 발표에 힘입어 견조한 주가 수익률을 기록했다. 이번에 발표된 내용으로 보아 다시 한 번 모멘텀이 피어날 것으로 전망된다. 반도체 업종에서 P, Q, C 중에 Q의 증가 제한이 파운드리 업종의 주가의 걸림돌로 작용하는 반면에, AMAT을 비롯한 미국의 반도체 장비주는 수주 증가에 힘입어 Q의 증가가 가시적이고, 고객사들의 설비투자 의지를 고려 시 2022년의 고성장을 예약했기 때문이다.

그림 1. 연간 반도체 설비투자 - 인텔



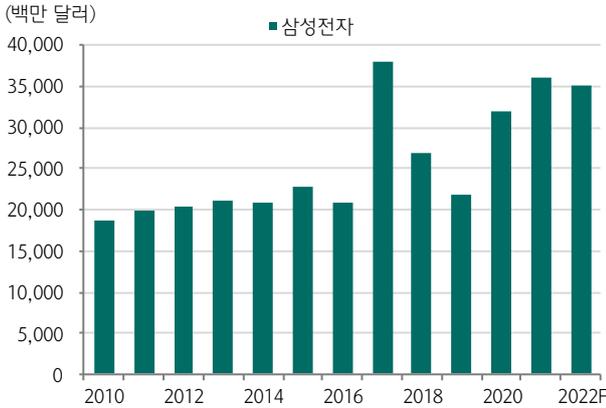
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 연간 반도체 설비투자 - TSMC



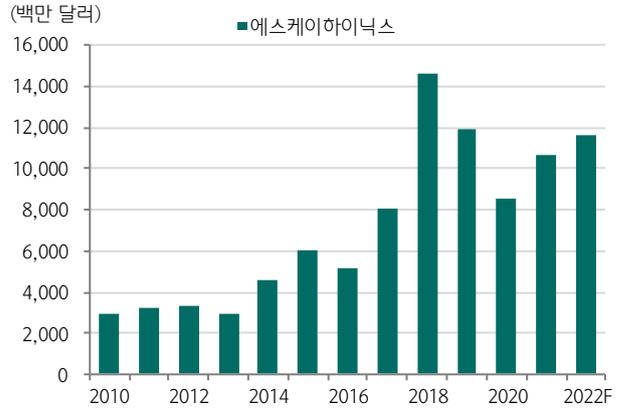
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 연간 반도체 설비투자 - 삼성전자



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 연간 반도체 설비투자 - SK하이닉스



자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 1. AMAT의 핵심지표(분기)

(단위: 백만 달러, \$, %)

	Q1 2020 01/26/2020	Q2 2020 04/26/2020	Q3 2020 07/26/2020	Q4 2020 10/25/2020	Q1 2021 01/31/2021	Q2 2021 05/02/2021	Q3 2021 예상 07/31/2021	Q4 2021 예상 10/31/2021	Q1 2022 예상 01/31/2022
시가총액	56,978	47,446	55,346	55,708	88,752	121,828			
현금과 현금등가물	3,960	5,704	4,756	5,738	6,623	6,765			
총부채	5,474	7,059	5,706	5,707	5,698	5,450			
기업가치	58,492	48,801	56,296	55,677	87,827	120,513			
매출	4,162	3,957	4,395	4,688	5,162	5,582	5,869	5,976	6,041
성장률%, YoY	11	12	23	25	24	41	34	27	17
매출총이익	1,867	1,757	1,963	2,142	2,357	2,660	2,789	2,838	2,871
마진(%)	45	44	45	46	46	48	48	47	48
EBITDA	1,175	1,065	1,251	1,440	1,585	1,854	1,929	1,964	1,893
마진(%)	28	27	28	31	31	33	33	33	31
순이익	916	772	881	1,125	1,272	1,474	1,602	1,633	1,608
마진(%)	22	20	20	24	25	26	27	27	27
EPS	0.99	0.84	0.95	1.22	1.37	1.59	1.74	1.77	1.76
성장률%, YoY	17	16	57	55	39	89	82	45	28

주. Bloomberg 조정치이므로 기업측 발표치 또는 재무제표와 다를 수 있음 / 자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. AMAT의 핵심지표(연간) - 실적 발표 이후

(단위: 백만 달러, \$, %)

	FY 2015 10/25/2015	FY 2016 10/30/2016	FY 2017 10/29/2017	FY 2018 10/28/2018	FY 2019 10/27/2019	FY 2020 10/25/2020	현재/LTM 05/02/2021	FY 2021 예상 10/31/2021	FY 2022 예상 10/31/2022
시가총액	19,070	30,895	60,091	31,292	51,040	55,708	119,580		
현금과 현금등가물	4,965	3,749	7,276	4,030	3,618	5,738	6,765		
총부채	4,542	3,125	5,304	5,309	5,313	5,707	5,450		
기업가치	18,647	30,271	58,119	32,571	52,735	55,677	118,265		
매출	9,659	10,825	14,698	16,705	14,608	17,202	19,827	22,593	24,808
성장률%, YoY	6	12	36	14	-13	18	28	31	10
매출총이익	3,952	4,509	6,784	7,696	6,423	7,729	9,122	10,661	11,798
마진(%)	41	42	46	46	44	45	46	47	48
EBITDA	2,050	2,548	4,525	5,150	3,790	4,944	6,130	7,314	8,091
마진(%)	21	24	31	31	26	29	31	32	33
순이익	1,258	1,780	3,610	4,294	2,813	3,707	4,752	6,019	6,716
마진(%)	13	16	25	26	19	22	24	27	27
EPS	1.02	1.59	3.33	4.18	2.97	4.01	5.14	6.52	7.30
성장률%, YoY	-4	56	109	26	-29	35	59	62	12

주. Bloomberg 조정치이므로 기업측 발표치 또는 재무제표와 다를 수 있음 / 자료: Bloomberg, 하나금융투자

[4] 한미정상회담은 반도체 중소형주에 긍정적

외교부 브리핑에 따르면 한미 비즈니스 라운드 테이블에서 SK그룹은 4차 산업혁명의 핵심인 반도체, 배터리, 바이오 산업을 추진하며, 대(對)미 투자를 확대하고 있고, 환경과 지역사회에 기여하겠다고 언급했다. 삼성전자는 170억 불의 신규 대비 투자를 계획하고 있다고 언급했다. 정상회담 전후의 외신 보도에 따르면, 삼성전자는 오스틴에 5나노미터 공정의 EUV 파운드리 생산 라인을 구축하며, 이르면 2021년 3분기 착공에 들어가 2024년 완공할 예정이다. 한미공동성명에 따르면 한국과 미국은 상호 투자 증대 촉진 및 연구개발 협력을 통해 자동차용 레거시 반도체 칩의 글로벌 공급을 확대하고, 양국 내 최첨단 반도체 제조를 지원하기 위해 협력하기로 합의하였다.

이러한 뉴스를 계기로 투자자들이 관심을 가져야 할 기업들은 반도체 중소형주(소재, 부품, 장비)이다. 과거 오스틴 생산라인 대비 국산화율이 늘어날 것으로 기대되기 때문이다. 사실상 삼성전자의 반도체 디바이스(DRAM, NAND Flash, 비메모리) 중 에서 국산화율이 가장 높다고 추정되는 분야는 NAND Flash이다. 2013년 3D-NAND Flash 설비투자가 시작된 이후에 증착, 식각, 세정 공정 분야에서 국산화가 적극 전개됐기 때문이다. 그러다가 2019년 7월의 일본 수출 규제를 계기로 비메모리 반도체 공정의 국산화 필요성이 제기되었고, 국산화가 일천(日淺)했던 분야에서도 삼성전자 또는 SK하이닉스와의 Demonstration 기회가 늘어났다. 일부 중소형주들은 2020년 대비 2021년에 비메모리 반도체 공정 관련 매출 비중이 늘어난다. 국산화를 통해 공정 대체 기회가 늘어났고, 때마침 삼성전자의 평택 2기 파운드리 및 SK하이닉스의 키파운드리 설비투자로 수혜를 입었기 때문이다.

미국에 진출한 법인이 아직 없거나 과거에 삼성전자 오스틴 생산법인(Samsung Austin Semiconductor)에 제품을 제한적으로 공급했던 곳들이 삼성전자의 미국 설비투자에 적극적으로 대응할 모양새다. 아울러 미국 내 삼성전자 파운드리 생산라인에서의 공급 레퍼런스가 다양해지면, 그러한 레퍼런스를 갖춘 기업이 인텔을 비롯한 글로벌 파운드리 및 아날로그 반도체 고객사들에게 제품을 공급하게 될 가능성도 커질 것으로 전망된다. 반도체 업종에서는 선단 공정(첨단 공정)에서 소재, 부품, 장비를 공급해본 이력이 무엇보다도 중요하기 때문이다. 반도체 Fab을 짓는 데 1년 이상 걸린다는 점을 감안하면, 한국의 반도체 중소형주가 삼성전자의 미국 증설에 따른 수혜는 빨라야 2022년 하반기가 될 것으로 전망된다. 시기적으로 지금 당장 매출이 발생하는 것은 아니지만 주가에 긍정적이라고 판단된다. 평택 2기의 파운드리 증설에 협력했던 공급사들이 미국향 매출이 발생하는 경우에 대해 적극적으로 준비하고 있기 때문이다.

삼성전자의 주가는 어떻게 될까? 이처럼 미국 내의 비메모리 파운드리 증설 뉴스는 주가에 일단 긍정적이다. 증설을 통해 파운드리 3위권 이하의 경쟁사들과의 격차를 확대할 수 있다는 점이 삼성전자의 관점에서 긍정적이다. 또한, 삼성전자가 파운드리 사업을 통해 TSMC처럼 기업가치를 인정받으려면 미국의 Fabless 고객사들의 주문을 많이 확보해야 하는데, 미국의 고객사들과 물리적으로 가까운 곳에 증설하는 것이 직, 간접적으로 영업에 도움이 되기 때문이다. 오랜 세월 동안 미국과 유럽의 아날로그 반도체 기업들이 아날로그 반도체 시장의 상위권을 유지하는 과정에서 고객사(미국과 유럽의 완성차)와 물리적으로 가까운 거리에 있었던 것이 크게 도움이 되었던 것처럼 말이다. 따라서 삼성전자의 파운드리 증설이 임박했다는 것은 비메모리 사업가치에 긍정적이다. 다만, 부품 공급 부족으로 세트(휴대폰) 부문의 실적 가시성이 둔화되고 있다는 점 때문에 삼성전자의 주가 상승은 제한적일 것으로 전망되며, 미국 내의 파운드리 증설에 화답할 수 있는 중소형주의 주가 상승이 더욱 빠를 것으로 예상된다.

한국 반도체 업종

표 1-1. 하나금융투자 반도체 커버리지/관심종목 - 대형주

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

구분	시가총액	증가	1W	1M	YTD	매출액	매출액	영업이익	영업이익	순이익	순이익	P/E(2021)	P/E(2022)
						2020A	2021F	2020A	2021F	2020A	2021F		
삼성전자	478,180	80,100	+0.0%	-3.0%	-1.1%	236,807	267,000	35,994	48,746	26,408	36,571	15.0	11.8
삼성전자우	60,071	73,000	-1.2%	-2.7%	-0.8%		267,000		48,746		36,571	15.0	11.8
SK하이닉스	89,180	122,500	+3.4%	-7.5%	+3.4%	31,900	41,073	5,013	12,207	4,759	9,573	9.2	6.4

표 1-2. 하나금융투자 반도체 커버리지/관심종목 - 중소형주

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

구분	시가총액	증가	1W	1M	YTD	매출액	매출액	영업이익	영업이익	순이익	순이익	P/E(2021)	P/E(2022)
						2020A	2021F	2020A	2021F	2020A	2021F		
테크왕	515.7	26,600	+8.1%	-7.5%	+12.5%	228.2	304.3	37.9	59.6	32.9	49.9	10.6	8.0
코아시아	288.2	10,950	+7.9%	-7.2%	+15.4%	498.4	536.2	-3.8	24.5	-9.2	18.5	18.7	9.3
리노공업	2,548.5	167,200	+7.0%	-2.2%	+23.9%	201.3	244.2	77.9	95.2	55.4	77.6	32.9	28.6
덕산하이메탈	295.3	13,000	+4.8%	-3.7%	+1.6%	55.2	120.7	6.4	15.5	15.3	28.0		
SK머티리얼즈	3,506.1	332,400	+4.5%	-3.6%	-7.1%	955.0	1,164.0	233.9	288.5	152.1	198.3	20.4	16.2
한미반도체	1,694.0	34,250	+4.3%	+3.6%	+89.2%	257.4	333.7	66.7	91.8	50.1	73.1	23.7	19.6
피에스케이	671.1	45,450	+3.5%	-4.0%	+12.1%	265.7	334.6	31.6	66.3	22.3	54.0	12.2	9.4
원익IPS	2,542.6	51,800	+1.6%	-8.0%	+17.1%	1,090.9	1,359.0	140.6	235.0	97.8	181.4	14.0	12.1
엘비세미콘	586.7	13,400	+1.5%	-13.3%	-9.2%	442.8	529.0	42.8	59.7	31.6	46.6	14.1	9.6
한솔케미칼	2,782.8	245,500	+1.4%	-3.5%	+24.9%	619.3	746.6	151.9	209.9	130.1	169.1	17.2	14.6
유니셀	470.7	15,350	+1.0%	+0.3%	+79.1%	215.1	256.6	32.2	44.2	20.5	36.0	13.2	10.9
티씨케이	2,094.5	179,400	+0.5%	-17.3%	+43.2%	228.2	278.1	80.3	101.8	60.5	72.5	26.2	21.5
코미코	685.4	68,400	+0.3%	-0.9%	+36.9%	200.8	250.1	35.6	54.7	23.3	40.3	17.2	15.3
테스나	674.5	45,700	+0.2%	-14.3%	-18.7%	132.5	179.8	30.6	51.2	37.2	45.3	17.3	11.4
월덱스	435.1	26,350	-0.2%	-9.6%	+49.7%	155.7	203.6	35.8	47.0	21.8	37.8	11.7	9.1
DB하이텍	2,402.0	54,100	-2.3%	-11.0%	+6.1%	935.9	1,065.0	239.3	280.7	166.0	193.6	11.4	9.4
원익머티리얼즈	433.1	34,350	-2.4%	-17.0%	-2.0%	276.8	303.8	45.9	50.3	33.1	40.0	10.8	9.3
테이팩스	256.2	54,300	-3.4%	-5.2%	+44.0%	118.8	152.6	13.8	20.8	13.8	20.0	12.8	9.5

표 1-3. 비교 지수

(단위: pt, 십억 원, %, 십억 원, 배)

구분	증가	시가총액 (전체)	1W	1M	3M	YTD	5일누적 기관 매매수	5일누적 외국인 매매수	5일누적 개인 매매수	P/E(2021)	P/E(2022)
코스피	3,156	2,211,879	+0.1%	-0.5%	+1.6%	+9.8%	643.9	-2,012.9	1,366.0	11.9	11.1
코스닥	966	401,594	-0.1%	-5.5%	+0.1%	-0.3%	106.3	52.9	-133.0	19.0	14.8

표 1-4. 섹터별 지수

(단위: pt, 십억 원, %, 십억 원, 배)

구분	증가	시가총액 (전체)	1W	1M	3M	YTD	5일누적 기관 매매수	5일누적 외국인 매매수	5일누적 개인 매매수	P/E(2021)	P/E(2022)
KRX 미디어&엔터테인먼트	3,471	177,168	+5.0%	-2.8%	+0.5%	+16.3%	246.8	135.9	-391.1	9.5	29.7
KRX 반도체	3,801	124,730	+2.1%	-7.0%	-0.1%	+10.7%	119.7	-95.4	-29.7	10.5	7.4
KRX 운송	1,428	49,743	+1.9%	+13.8%	+31.2%	+49.9%	-61.1	-80.5	144.1	13.4	12.4
KRX 정보기술	1,731	762,817	+1.8%	-6.3%	-9.5%	+1.6%	343.2	-1,173.2	804.1	13.2	10.3
KRX 에너지화학	4,018	179,971	+1.4%	-0.8%	-2.9%	+18.9%	19.7	-54.3	23.6	12.8	12.5
KRX 건설	742	48,062	+0.6%	+1.7%	+12.4%	+30.2%	11.3	10.7	-15.0	11.1	9.9
KRX 자동차	2,346	144,597	+0.2%	-1.1%	-5.1%	+19.4%	327.2	-94.8	-226.8	9.6	8.2
KRX 경기소비재	1,475	91,714	+0.2%	+1.1%	+4.9%	+14.0%	90.4	-47.4	-27.1	12.8	9.9
KRX 기계장비	591	67,732	-0.1%	+2.8%	+13.1%	+14.7%	-31.1	-55.6	99.1	32.5	19.5
KRX 방송통신	947	40,124	-0.3%	+4.7%	+15.7%	+27.1%	-64.6	88.4	-19.9	9.7	8.5
KRX 유틸리티	925	19,650	-0.9%	+0.9%	+3.1%	+5.0%	5.8	-107.0	99.4	(59.5)	21.7
KRX 헬스케어	4,419	216,928	-1.0%	-7.7%	-6.8%	-19.9%	63.9	-55.1	-24.5	50.4	43.9
KRX 필수소비재	1,824	113,345	-1.7%	+0.4%	+1.9%	+8.2%	23.0	-159.4	117.9	17.5	15.3
KRX 은행	771	78,874	-2.5%	+9.2%	+23.2%	+25.5%	24.4	-126.6	122.9	4.9	4.7
KRX 철강	2,142	56,493	-2.5%	+10.9%	+45.5%	+49.4%	-113.0	-48.7	161.9	9.0	9.1
KRX 증권	853	32,923	-2.8%	-1.2%	+9.6%	+17.4%	-65.1	-3.7	59.5	5.0	5.5
KRX 보험	1,296	41,913	-4.5%	+4.7%	+17.5%	+13.8%	-32.3	-91.9	120.6	8.3	8.9

자료: FnGuide, 하나금융투자

한국 반도체 업종

표 2-1. 반도체 중소형주 (장비)

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

기업	주요 제품	시가총액	종가	1주전 대비 수익률	1개월전 대비 수익률	연초 대비 수익률	매출액		영업이익		순이익		P/E	
							2020A	2021F	2020A	2021F	2020A	2021F	2021F	2022F
피에스케이홀딩스	Post etch treatment 류 외	264.1	12,250	+8.4%	-6.1%	+47.6%	39.8		(2.5)		59.2			
테크윙	테스트 핸들러 등	515.7	26,600	+8.1%	-7.5%	+12.5%	228.2	304.3	37.9	59.6	32.9	49.9	10.6	8.0
원익홀딩스	N2O 등 제품	537.6	6,960	+5.1%	+0.4%	+9.8%	646.0		86.7		96.9			
주성엔지니어링	반도체	692.4	14,350	+5.1%	-2.4%	+74.8%	118.6	335.0	(25.0)	73.0	(8.2)	54.0	12.8	7.4
GST	Gas Scrubber	248.3	26,650	+5.1%	-2.2%	+54.9%	166.9	235.9	18.2	36.8	15.5	28.5	8.5	6.3
서플러스글로벌	상품	222.3	6,010	+4.3%	-5.1%	+90.8%	125.6	153.2	15.4	23.0	11.7		12.6	10.3
한미반도체	반도체 / 레이저 장비 부문	1,694.0	34,250	+4.3%	+3.6%	+89.2%	257.4	333.7	66.7	91.8	50.1	73.1	23.7	19.6
피에스케이	반도체 공정장비류 외	671.1	45,450	+3.5%	-4.0%	+12.1%	265.7	334.6	31.6	66.3	22.3	54.0	12.2	9.4
이오테크닉스	레이저마커 및 응용기기	1,436.5	116,600	+3.4%	-6.7%	-0.3%	325.1	407.7	38.5	78.3	21.6	68.0	21.3	18.1
인텍플러스	반도체 외관검사 분야	313.8	24,800	+2.7%	-8.1%	+58.0%	56.3	93.2	7.0	17.7	9.2	16.0	20.2	14.3
원익IPS	제품	2,542.6	51,800	+1.6%	-8.0%	+17.1%	1,090.9	1,359.0	140.6	235.0	97.8	181.4	14.0	12.1
엘오티베콤	건식진공펌프(제품)	292.4	16,800	+1.2%	-10.2%	-11.6%	171.2	245.2	4.2	29.6	4.0	26.4	11.2	9.3
유니셈	CHILLER UNIT	470.7	15,350	+1.0%	+0.3%	+79.1%	215.1	256.6	32.2	44.2	20.5	36.0	13.2	10.9
고영	3D 정밀측정검사기	1,737.0	25,300	+0.4%	-4.3%	+20.5%	179.6	238.9	15.8	43.4	9.2	37.8	46.1	36.2
에스티아이	C.C.S.S	299.2	18,900	+0.0%	-6.2%	+4.4%	269.1	332.4	15.4	31.1	10.8		11.9	
에이퍼티씨	제품	625.6	26,550	-0.4%	-6.5%	+33.4%	93.0	183.8	29.6	60.6	23.4	51.7	12.5	7.0
유진테크	LPCVD장비 외	1,104.6	48,200	-0.4%	-7.1%	+44.5%	202.6	365.5	22.3	88.2	9.9	72.2	15.9	9.1
유니테스트	메모리 컴포넌트 테스트 장비	445.9	21,100	-0.5%	-12.8%	-22.4%	123.5		2.7		1.2			
케이씨텍	반도체부문	605.0	29,000	-1.0%	-9.4%	-5.7%	319.9	385.9	56.1	74.0	42.6	56.7	10.6	
파크시스템스	산업용 제품	935.5	140,100	-1.3%	-8.0%	+48.3%	71.2	100.9	15.0	24.4	10.0	18.5	51.3	28.8
싸이맥스	반도체장비 사업	255.1	23,350	-1.5%	-12.7%	+12.3%	172.9		23.0		23.0			
테스	반도체장비, 디스플레이 장비 등	634.6	32,100	-1.8%	-13.9%	+8.3%	246.0	362.9	31.7	72.6	30.0	60.1	10.6	9.6
넥스틴		570.9	59,700	-2.0%	-17.7%	+5.8%	49.5	88.4	18.1	30.2	14.7	24.8	23.8	13.3
제우스	반도체 세정장비	271.0	26,100	-3.5%	-16.9%	-9.7%	360.0	441.7	18.2	44.2	18.1	34.6	7.9	5.3
오로스테크놀로지		323.0	34,700	-11.0%	-22.7%		17.5	56.6	1.8	21.1	1.1	17.0	18.5	13.7

자료: FnGuide, 하나금융투자

한국 반도체 업종

표 2-2. 반도체 중소영주 (소재)

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

기업	주요 제품	시총	증가	1주전 대비 수익률	1개월전 대비 수익률	연초 대비 수익률	매출액		영업 이익		순이익		P/E	
							2020A	2021F	2020A	2021F	2020A	2021F	2021F	2022F
SK머티리얼즈	특수가스 및 산업가스 및 전구체 등	3,506.1	332,400	+4.5%	-3.6%	-7.1%	955.0	1,164.0	233.9	288.5	152.1	198.3	20.4	16.2
원익QnC	쿼츠	751.8	28,600	+4.0%	+5.3%	+34.6%	525.6	587.6	41.2	75.7	15.5	55.8	13.5	10.4
오션브릿지	케미칼	185.6	18,550	+3.9%	-5.8%	+2.5%	91.6		15.4		15.5			
에프에스티	재료	607.0	27,900	+2.2%	-8.2%	+4.7%	166.2	189.0	24.8	32.2	18.7		20.4	
한솔케미칼	정밀화학제품	2,782.8	245,500	+1.4%	-3.5%	+24.9%	619.3	746.6	151.9	209.9	130.1	169.1	17.2	14.6
솔브레인		2,630.7	338,200	+1.2%	+5.5%	+24.2%	470.1	1,043.3	104.0	234.4	64.9	186.8	13.8	12.0
티씨케이	Solid SiC류	2,094.5	179,400	+0.5%	-17.3%	+43.2%	228.2	278.1	80.3	101.8	60.5	72.5	26.2	21.5
코미코	코팅	685.4	68,400	+0.3%	-0.9%	+36.9%	200.8	250.1	35.6	54.7	23.3	40.3	17.2	15.3
후성	냉매가스외	926.1	10,000	+0.0%	-13.0%	-15.3%	261.6	326.9	2.8	36.8	(1.3)	26.5	35.0	16.2
에스앤에스텍	블랭크마스크	631.8	29,450	+0.0%	-18.9%	-32.3%	87.4		11.0		11.0			
동진세미켐	국내전자재료	1,501.3	29,200	-0.2%	-11.1%	-20.0%	937.8		126.3		85.3			
월덱스	실리콘	435.1	26,350	-0.2%	-9.6%	+49.7%	155.7	203.6	35.8	47.0	21.8	37.8	11.7	9.1
디엔에프	반도체 전극 배선재료, 하드마스크재료	253.4	23,550	-0.2%	-3.9%	+11.1%	95.1		11.8		14.4			
하나머티리얼즈	부품	864.7	44,050	-1.5%	-9.3%	+54.0%	200.7	254.4	53.1	70.7	38.1	53.5	16.1	12.7
원익머티리얼즈	제품	433.1	34,350	-2.4%	-17.0%	-2.0%	276.8	303.8	45.9	50.3	33.1	40.0	10.8	9.3
덕산테크피아	OLED 소재	353.8	19,250	-3.0%	-2.5%	+8.1%	78.4	100.3	14.1	21.8	12.6	19.3	18.3	15.0
이엔에프테크놀로지	반도체/디스플레이전자재료	521.5	36,500	-3.1%	-14.5%	-23.4%	486.6	481.3	68.2	37.9	47.4	31.0	17.4	13.4
테이팩스	EM사업	256.2	54,300	-3.4%	-5.2%	+44.0%	118.8	152.6	13.8	20.8	13.8	20.0	12.8	9.5

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 2-3. 반도체 중소영주 (시스템 반도체)

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

기업	주요 제품	시총	증가	1주전 대비 수익률	1개월전 대비 수익률	연초 대비 수익률	매출액		영업 이익		순이익		P/E	
							2020A	2021F	2020A	2021F	2020A	2021F	2021F	2022F
코야시아	CCM	288.2	10,950	+7.9%	-7.2%	+15.4%	498.4	536.2	(3.8)	24.5	(9.2)	18.5	18.7	9.3
리노공업	IC TEST SOCKET 류	2,548.5	167,200	+7.0%	-2.2%	+23.9%	201.3	244.2	77.9	95.2	55.4	77.6	32.9	28.6
아나패스	제품	264.1	23,500	+5.4%	-7.1%	-12.8%	101.0	175.6	(22.4)	24.2	(49.0)	19.9	13.2	
네패스아크		511.4	42,200	+3.2%	-11.0%	-16.9%	67.8		8.7		(35.2)			
ISC	Test Socket외	357.7	22,000	+2.3%	-10.4%	-18.5%	121.8	150.0	18.1	35.0	5.5			
엘비세미콘	반도체	586.7	13,400	+1.5%	-13.3%	-9.2%	442.8	529.0	42.8	59.7	31.6	46.6	14.1	9.6
SFA반도체	메모리	1,231.8	7,490	+1.5%	-15.7%	+29.8%	573.1		34.3		17.6			
테스나	Wafer Test	674.5	45,700	+0.2%	-14.3%	-18.7%	132.5	179.8	30.6	51.2	37.2	45.3	17.3	11.4
티에스이	Interface Board	710.1	64,200	+0.0%	+7.0%	+2.4%	285.5	366.5	42.7	63.9	29.4	50.7	15.1	11.0
에이디테크놀로지	제품(양산)	315.3	23,650	-0.4%	-10.1%	-22.3%	292.4		13.5		2.8			
네패스	반도체	864.7	37,500	-1.3%	-13.5%	-11.8%	343.6	477.4	(3.6)	44.5	(62.7)	30.7	34.4	13.8
DB하이텍	반도체	2,402.0	54,100	-2.3%	-11.0%	+6.1%	935.9	1,065.0	239.3	280.7	166.0	193.6	11.4	9.4

자료: FnGuide, 하나금융투자

미국 반도체 업종

표 1. 필라델피아 반도체지수의 편입 종목

(단위: 십억 원, US\$, %, 십억 원, 배)

Name	시가총액	종가	1W	1M	YTD	매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E	주요제품
						2020A	2021F	2020A	2021F	2021F	2022F	
Marvell Technology	42,272	46.22	+6.6%	-2.7%	-2.8%	3,487	4,714	-304	1,372	34.2	24.8	
Analog Devices	66,546	159.36	+6.5%	+0.7%	+7.9%	6,674	7,566	1,785	3,162	25.5	22.9	
Lattice Semiconductor	7,622	49.30	+6.3%	-10.1%	+7.6%	482	541	62	146	57.1	45.7	
NVIDIA	422,565	599.67	+5.3%	-2.4%	+14.8%	19,587	25,371	5,323	10,984	44.1	39.0	GPU
Cree	12,589	96.29	+4.9%	-11.7%	-9.1%	1,081	709	-228	-204	-107.5	-142.7	LED Products
II VI	7,878	66.34	+4.2%	-13.3%	-12.7%	2,846	3,487	24	668	18.3	16.9	Photonic Solutions
IPG Photonics	12,368	203.89	+4.1%	-8.8%	-8.9%	1,417	1,682	234	444	37.2	31.0	
NXP Semiconductors	62,391	199.84	+3.9%	-0.6%	+25.7%	10,162	11,956	422	3,769	20.7	18.8	Distributors
Advanced Micro Devices	106,159	77.17	+3.5%	-5.4%	-15.9%	11,520	16,689	1,552	3,543	35.6	28.6	Computing and Graphics
Qorvo	22,641	176.56	+3.2%	-6.7%	+6.2%	4,661	5,245	1,052	1,686	15.4	14.0	MP
Brooks Automation	7,992	95.01	+3.1%	-2.4%	+40.0%	1,072	1,311	94	261	39.0	35.6	Brooks Semiconductor Solutions Group
Silicon Laboratories	6,543	129.14	+3.1%	-12.7%	+1.4%	1,046	1,213	40	231	33.5	30.2	Internet of Things
Applied Material	133,675	128.66	+3.1%	-4.7%	+49.1%	20,489	25,520	5,199	7,965	19.9	17.8	Semiconductor Systems
Microchip Technology	46,395	149.81	+3.0%	-3.1%	+8.5%	6,313	7,185	811	2,888	19.0	17.5	Semiconductor products
Monolithic Power Systems	16,807	324.44	+2.5%	-14.1%	-11.4%	996	1,264	187	393	49.2	42.0	
Broadcom	208,599	451.24	+2.2%	-1.9%	+3.1%	28,453	30,405	4,986	17,170	16.8	15.6	
Teradyne	23,508	124.88	+2.1%	-3.9%	+4.2%	3,683	4,085	1,095	1,248	23.4	21.7	Semiconductor Test Systems
ON Semiconductor	18,478	38.22	+2.1%	-7.6%	+16.8%	6,201	7,155	411	1,166	20.3	16.8	Power solutions group
Lam Research	99,161	614.10	+1.8%	-4.2%	+30.0%	12,009	16,438	3,197	5,094	23.0	19.1	
MKS Instruments	11,417	182.17	+1.8%	-1.6%	+21.1%	2,749	3,280	535	854	16.6	15.5	Vacuum & Analysis Division
KLA	53,823	310.14	+1.4%	-6.5%	+19.8%	6,942	7,772	1,769	3,013	22.1	18.4	Wafer Inspection
Intel Corporation	256,388	56.08	+1.3%	-12.0%	+12.6%	91,879	82,410	27,946	24,079	12.1	12.2	Client Computing group
Micron Technology	102,488	80.72	+1.3%	-9.8%	+7.4%	25,631	30,492	3,639	7,720	14.7	7.5	Compute and Networking Business Unit
QUALCOMM	167,890	131.46	+1.0%	-3.5%	-13.7%	25,951	36,424	6,986	12,277	16.9	15.3	CDMA Technologies (QCT)
Texas Instrument	193,449	185.01	+0.9%	-2.1%	+12.7%	17,063	19,824	6,955	9,066	24.9	23.6	Analog
Skyworks Solutions	31,159	166.70	+0.8%	-10.7%	+9.0%	3,997		1,062				
Entegris	16,846	109.81	+0.3%	-3.0%	+14.3%	2,194	2,479	464	633	34.4	29.1	MC
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR Representing Five	656,747	111.85	-0.5%	-4.7%	+2.6%	53,705	62,837	22,728	25,518	28.3	24.5	Wafer
ASML Holding ADR Representing	301,442	639.22	-1.3%	-2.5%	+31.1%	18,836	24,057	5,459	7,897	42.8	36.5	Manufacturer of chip making equipment
CMC Materials	5,014	151.38	-2.1%	-19.3%	+0.1%	1,333	1,363	259	345	19.5	18.5	Electronic Materials

자료: FnGuide, 하나금융투자

미국 반도체 업종

표 2. 반도체 ETF (미국 상장)

(단위: 십억 원, US\$, %)

Code	Name	시가총액	종가	1주전대비수익률	1개월전대비수익률	연초대비수익률
SOXL-US	Direxion Daily Semiconductor Bull 3X Shares	5,249.1	34	+6.9%	-16.2%	+9.8%
USD-US	ProShares Ultra Semiconductors	266.4	115	+6.1%	-9.8%	+11.0%
XSD-US	SPDR S&P Semiconductor ETF	980.0	171	+3.5%	-7.2%	-0.1%
PSI-US	Invesco Dynamic Semiconductors ETF	649.4	118	+3.4%	-5.1%	+12.2%
FTXL-US	First Trust Nasdaq Semiconductor ETF	87.3	62	+2.9%	-6.5%	+3.2%
SOXX-US	iShares PHLX Semiconductor ETF	6,961.3	414	+2.3%	-4.8%	+9.2%
SMH-US	VanEck Vectors Semiconductor ETF	5,547.1	238	+2.1%	-4.4%	+9.0%
SSG-US	ProShares UltraShort Semiconductors ETF	3.4	10	-6.5%	+6.4%	-28.1%
SOXS-US	Direxion Daily Semiconductor Bear 3X Shares	91.2	10	-8.0%	+9.0%	-46.5%

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 3. 미국 반도체 업종 내에서 필라델피아 반도체지수의 미편입 종목 (ADR 포함)

(단위: 십억 원, US\$, %, 십억 원, 배)

Name	시가총액	종가	1W	1M	YTD	매출액		영업이익		P/E		주요제품
						2020A	2021F	2020A	2021F	2021F	2022F	
Amkor Technology	5,487.8	19.85	+2.5%	-17.2%	+31.6%	5,959	6,364	536	719	10.2	10.6	
STMicroelectronics ADR	36,956.6	36.21	+1.5%	-4.4%	-2.5%	12,058	13,812	1,561	2,198	20.6	18.3	Automotive and Discrete Group (ADG)
Synopsys	41,804.4	242.00	+1.0%	-4.2%	-6.7%	4,390	4,600	739	1,348	37.7	33.3	Semiconductor & System Design
Bruker	11,852.5	69.09	+0.8%	+2.0%	+27.6%	2,345	2,615	293	479	37.2	31.9	BSI Life Science
Western Digital	25,099.5	72.34	+0.7%	+4.1%	+30.6%	20,009	18,695	401	1,933	18.9	8.5	Client Devices
Cadence Design Systems	38,896.3	123.46	-0.7%	-12.7%	-9.5%	3,166	3,301	762	1,171	40.6	36.8	Electronic products
Cohu	1,967.4	35.88	-1.6%	-18.9%	-6.0%	750	1,051	4	208	11.3	10.4	Semiconductor Test & Equipment
United Micro Electronics ADR Rep 5	23,682.3	8.43	-1.6%	-12.7%	+0.0%	7,091	8,038	883	1,549	15.1	13.3	Wafer Fabrication
Silicon Motion Technology ADR Reptg 4	2,524.4	63.84	-2.5%	-4.0%	+32.6%	637	916	95	242	12.9	11.5	Mobile Storage

자료: FnGuide, 하나금융투자

대만, 중국 및 기타

표 1. 대만 반도체 업종

(단위: 십억 원, 현지통화, %, 십억 원, 배)

Name	시가총액	종가	1W	1M	YTD	매출액		영업이익		P/E		주요제품
						2020A	2021F	2020A	2021F	2021F	2022F	
Mediatek	61,480	955	+6.7%	-3.3%	+27.8%	12,907	19,300	1,732	3,869	16.6	15.4	
Hon Hai Precision Industry	61,449	110	+4.8%	-8.8%	+19.0%	214,675	239,647	4,402	6,281	11.2	9.8	Electrical-Making Service
Nanya Technology	9,564	76	+4.5%	-22.4%	-12.1%	2,444	3,135	338	771	14.8	9.9	Manufacture Segment
Visual Photonics Epitaxy	747	100	+4.5%	-16.8%	-10.9%	106	147	28	45	20.6	17.5	
Wiwynn Corporation	5,910	835	+3.3%	-2.7%	+18.6%	7,489	8,498	450	513	14.9	12.3	Material Center Products
Asustek Computer	11,801	393	+3.3%	+4.2%	+56.7%	16,538	18,898	1,000	1,564	8.9	10.2	Computer, Communication and Consumer Electronics P
Taiwan Semiconductor Manufacturing	601,456	573	+2.9%	-3.2%	+8.1%	53,659	63,715	22,709	26,320	25.1	21.9	Wafer
Global Unichip	1,847	341	+2.9%	-16.8%	+0.4%	544	633	39	67	32.3	25.6	ASIC and Wafer
Compal Electronics	4,157	23	+2.6%	-16.2%	+12.6%	42,026	46,447	460	577	9.0	10.1	Information Products
Largan Precision	15,856	2,920	+2.5%	-4.1%	-8.6%	2,241	2,304	1,283	1,287	15.2	13.7	
Wpg Holdings	3,361	49	+2.3%	+0.9%	+15.3%	24,436	28,461	403	470	9.6	9.5	Shipping Business
Powertech Technology	3,217	102	+2.0%	-8.9%	+7.5%	3,052	3,308	426	535	9.6	8.5	Assembly Service
Nuvoton Technology	1,006	64	+0.8%	-12.8%	+34.9%	828	1,688	22	15	62.1		Integrated Circuit
ASE Technology Holding	18,703	106	+0.5%	-4.1%	+29.8%	19,111	22,575	1,390	2,171	11.4	10.2	Electronic Assembling Department
United Micro Electronics	23,608	47	+0.3%	-12.1%	-0.4%	7,085	8,132	882	1,517	14.4	13.3	Wafer Fabrication
Transcend Information	1,207	70	+0.1%	-13.6%	+6.9%	459	591	49	91	14.0	12.6	
Chipmos Technologies	1,247	42	+0.0%	-14.8%	+23.3%	922	1,095	143	198	8.4	7.8	LCD Display IC
Quanta Computer	13,885	89	-1.7%	-9.2%	+9.8%	43,706	47,018	1,300	1,491	11.9	11.4	Electronic
Novatek Microelectronics	11,590	471	-2.0%	-20.1%	+27.5%	3,204	4,963	592	1,438	9.9	9.9	

자료: FnGuide, 하나금융투자

대만, 중국 및 기타

표 2. 중국 반도체 업종

(단위: 십억 원, 현지통화, %, 십억 원, 배)

Name	시가총액	증가	1W	1M	YTD	매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E	주요제품
						2020A	2021F	2020A	2021F	2021F	2022F	
Will Semiconductor Shanghai A	43,366	284	+4.4%	-2.6%	+22.9%	3,387	4,773	505	841	58.2	44.8	Semiconductor design and research
NAURA Technology Group A	14,746	169	+3.2%	+6.9%	-6.5%	1,035	1,478	114	174	103.6	71.2	Elec Equipment
Sino Ict Holdings	244	1	+1.8%	+1.8%	-8.0%	41		5				Production and sale of industrial products
Tianjin Zhonghuan Semiconductor A	14,699	28	+0.7%	-5.1%	+8.1%	3,256	5,775	279	578	37.3	28.0	New energy
Shenzhen Kaifa Technology A	4,693	17	-0.2%	-7.6%	-10.0%	2,558	3,543		333	23.1	16.6	Computer
Unigroup Guoxin Microelectronics A	13,612	128	-0.4%	+13.9%	-4.7%	559	779	161	255	59.4	42.8	Smart security chip
Giga Device Semiconductor (Beijing) Inc. A	14,225	122	-0.8%	+0.1%	-13.7%	768	1,276	160	247	56.1	43.2	Integrated circuits and services
Hangzhou Silan Microelectronics A	8,375	36	-1.1%	+34.5%	+45.2%	731	1,185	-6	163	56.7	39.9	Electronic components
Sanan Optoelectronics A	18,771	24	-1.4%	-3.2%	-11.8%	1,445	1,983	179	310	49.7	37.1	Compound Semiconductor Business
Hua Hong Semiconductor	7,443	39	-1.9%	-17.3%	-10.8%	1,134	1,531	27	70	45.2	33.3	
Unisplendour A	9,053	18	-2.7%	-6.2%	-12.0%	10,202	12,218	633	761	23.1	18.9	IT Product distribution and Supply Chain Services
Advanced Micro-Fabrication Equipment A	11,060	118	-2.8%	-0.1%	-25.4%	388	543	88	61	140.7	96.5	Special Equipment
Tianshui Huatian Technology A	5,690	12	-3.0%	-2.9%	-13.3%	1,432	1,916	155	217	32.1	26.6	Integrated Circuit Products Packaging Testing
Semiconductor Manufacturing International Corporation A	18,431	54	-3.2%	-1.2%	-6.4%	4,605	5,348	368	315	114.1	108.8	Wafers
China Wafer Level CSP A	3,455	58	-3.5%	-7.0%	-10.0%	189	292	74	108	32.9	24.8	Electronic Components Industry
GDS Holdings Limited ADR Representing 8	14,347	71	-4.7%	-11.9%	-24.2%	982	1,391	125	163	-141.5	-293.8	
Semiconductor Manufacturing International	19,477	22	-5.7%	-13.2%	+1.4%	4,610	5,324	368	311	26.0	41.2	Wafers
Shenzhen Goodix Technology A	9,329	116	-6.5%	+8.5%	-25.5%	1,143	1,249	280	201	39.3	31.0	Integrated circuit
JCET Group A	9,967	32	-8.8%	-9.2%	-25.2%	4,522	5,299	247	417	31.1	25.8	Other Subsidiaries
TongFu Microelectronics A	4,144	18	-11.0%	-12.1%	-29.8%	1,840	2,423	62	167	33.6	25.9	

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 3. 일본, 유럽 지역 반도체 관련주 및 웨이퍼 업종

(단위: 십억 원, 현지통화, %, 십억 원, 배)

Name	시가총액	증가	1W	1M	YTD	매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E	주요제품
						2020A	2021F	2020A	2021F	2021F	2022F	
Soitec	7,243	158	+6.0%	-4.3%	-1.0%	790	1,090		228	41.6	30.3	Electronics
ASM International	16,551	240	+4.1%	-4.5%	+33.4%	1,787	2,272	440	627	27.7	24.6	Back-End
Sony Group	138,099	10,525	+2.9%	-9.1%	+2.3%	98,498	99,000	10,637	10,352	17.7	15.4	Electronics Products & Solutions
Be Semiconductor Industries	6,724	62	+2.4%	-14.0%	+24.7%	584	970	202	403	20.1	18.0	
Shin Etsu Chemical	79,401	18,315	+1.6%	-2.1%	+1.5%	16,384	17,437	4,239	4,809	21.5	19.8	Salt-Chemical Products Business
Infineon Technologies	57,586	32	+0.7%	-4.4%	+1.5%	11,458	15,220	777	2,350	28.4	24.2	Automotive
ASM Pacific Technology	6,021	101	+0.0%	-15.4%	-1.8%	2,236	2,803	151	429	18.9	16.7	Surface Mount technology
SUMCO	7,349	2,434	-0.5%	-10.9%	+7.6%	3,219	3,280	419	469	23.3	16.2	
Renesas Electronics	20,812	1,154	-2.5%	-5.9%	+7.0%	7,909	8,620	739	1,211	22.7	17.5	Autocar

자료: FnGuide, 하나금융투자

커버리지 기업의 실적 전망

표 1. SK하이닉스의 실적 추정과 주요 가정

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
DRAM												
Q: 1Gb eq./백만 대	10,849	11,012	11,342	12,533	13,034	13,295	14,358	14,646	45,735	55,333	64,341	77,207
비트그로스	-5%	+2%	+3%	+11%	+4%	+2%	+8%	+2%	+21%	+21%	+16%	+20%
P: 가격	0.40	0.46	0.42	0.39	0.41	0.48	0.51	0.55	0.42	0.49	0.53	0.55
QoQ%, YoY%	+3%	+14%	-8%	-8%	+4%	+17%	+8%	+8%	-14%	+16%	+9%	+3%
NAND												
Q: 8Gb eq./백만 대	12,545	13,084	14,131	15,191	18,381	18,381	19,300	20,072	54,951	76,134	96,769	127,960
비트그로스	+12%	+4%	+8%	+8%	+21%	+0%	+5%	+4%	+41%	+39%	+27%	+32%
P: 가격	0.12	0.13	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.12	0.10	0.10	0.09
QoQ%, YoY%	+6%	+7%	-11%	-9%	-7%	+3%	+0%	+0%	-2%	-15%	-0%	-5%
매출												
전사	7,198.9	8,606.5	8,128.8	7,966.2	8,494.1	9,706.4	10,991.7	11,924.0	31,900.4	41,116.3	51,422.2	63,561.2
DRAM	5,196.3	6,178.2	5,697.1	5,464.4	5,898.1	7,038.8	8,210.1	9,044.2	22,536.0	30,191.2	38,046.2	47,259.3
NAND	1,783.9	2,035.3	1,902.0	1,749.8	1,965.0	2,024.0	2,125.2	2,210.2	7,471.0	8,324.4	10,560.8	13,254.8
영업이익												
전사	800.3	1,946.7	1,299.7	965.9	1,324.0	2,731.8	3,939.5	5,010.5	5,012.6	13,005.7	20,768.0	27,147.7
DRAM	1,351.0	2,162.4	1,652.2	1,366.1	1,710.5	2,998.5	4,022.9	5,010.5	6,531.7	13,742.4	19,940.0	25,936.5
NAND 및 기타	-463.8	-183.2	-361.4	-367.5	-386.5	-266.8	-83.5	0.0	-1,375.8	-736.7	828.0	1,211.2
영업이익률%												
전사	11%	23%	16%	12%	16%	28%	36%	42%	16%	32%	40%	43%
DRAM	26%	35%	29%	25%	29%	43%	49%	55%	29%	46%	52%	55%
NAND 및 기타	-29%	-11%	-18%	-20%	-15%	-10%	-3%	0%	-15%	-7%	6%	7%
순이익												
전사	649.1	1,264.3	1,077.9	1,767.7	993.0	2,079.2	2,976.4	3,770.4	4,758.9	9,819.0	15,642.7	20,421.0
순이익률%	9%	15%	13%	22%	12%	21%	27%	32%	15%	24%	30%	32%
DRAM	1,095.7	1,404.3	1,370.2	2,500.1	1,282.8	2,282.3	3,039.4	3,770.4	6,201.1	10,375.2	15,019.0	19,509.9
NAND 및 기타	-376.1	-119.0	-299.7	-672.5	-289.8	-203.0	-63.0	0.0	-1,306.2	-556.2	623.7	911.1

자료: SK하이닉스, 하나금융투자

커버리지 기업의 실적 전망

표 2. 삼성전자의 매출과 영업이익

(단위: 십억 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출	55,325	52,966	66,964	61,552	65,389	61,617	72,718	71,114	243,771	230,401	236,806	270,839	307,045
반도체	17,640	18,230	18,800	18,180	19,010	20,905	23,432	25,009	86,290	64,940	72,850	88,356	110,398
디스플레이	6,590	6,720	7,320	9,960	6,920	6,254	8,224	7,454	32,470	31,050	30,589	28,852	32,141
CE	10,300	10,170	14,090	13,610	12,990	12,279	13,329	14,960	42,110	45,040	48,170	53,558	61,810
IM	26,000	20,750	30,490	22,340	29,210	25,403	30,672	26,562	100,680	107,260	99,580	111,847	114,502
Harman	2,100	1,540	2,620	2,920	2,370	2,417	2,466	2,515	8,840	10,070	9,180	9,768	9,964
영업이익	6,447	8,141	12,354	9,048	9,383	10,294	13,562	13,322	58,887	27,769	35,988	46,561	63,076
반도체	3,990	5,430	5,540	3,850	3,370	6,004	7,605	8,368	44,580	14,020	18,810	25,347	40,087
디스플레이	-290	320	470	1,750	360	259	1,200	1,061	2,617	1,579	2,250	2,880	3,393
CE	450	730	1,560	820	1,120	899	872	790	2,020	2,559	3,560	3,681	4,368
IM	2,652	1,945	4,450	2,423	4,389	2,932	3,675	2,883	10,168	9,266	11,469	13,880	14,339
Harman	-190	-90	150	180	110	200	210	220	0	320	50	740	888

자료: 삼성전자, 하나금융투자

표 3. 삼성전자의 부문별 매출

(단위: 십억 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
전사	55,325	52,966	66,964	61,552	65,389	61,617	72,718	71,114	243,771	230,401	236,806	270,839	307,045
반도체	17,640	18,230	18,800	18,180	19,010	20,905	23,432	25,009	86,290	64,940	72,850	88,356	110,398
메모리	13,140	14,610	14,280	13,510	14,430	16,505	18,234	19,639	72,380	50,210	55,540	68,807	87,838
DRAM	7,547	8,746	8,508	8,298	9,028	10,774	12,101	13,200	48,219	31,639	33,098	45,103	57,072
NAND	5,593	5,864	5,772	5,212	5,402	5,731	6,132	6,439	24,161	18,571	22,442	23,704	30,766
비메모리	4,500	3,620	4,520	4,670	4,580	4,400	5,198	5,371	13,910	14,730	17,310	19,549	22,560
디스플레이	6,590	6,720	7,320	9,960	6,920	6,254	8,224	7,454	32,470	31,050	30,589	28,852	32,141
LCD	1,143	844	1,362	1,427	762	760	780	691	8,090	6,056	4,776	2,993	2,001
OLED	5,447	5,876	5,957	8,533	6,158	5,494	7,444	6,763	24,380	24,994	25,813	25,859	30,140
CE	10,300	10,170	14,090	13,610	12,990	12,279	13,329	14,960	42,110	45,040	48,170	53,558	61,810
VD	5,650	5,310	8,240	8,510	7,220	6,567	7,186	9,605	25,300	26,190	27,710	30,578	37,681
기타	4,650	4,860	5,850	5,100	5,770	5,712	6,143	5,355	16,810	18,850	20,460	22,980	24,129
IM	26,000	20,750	30,490	22,340	29,210	25,403	30,672	26,562	100,680	107,260	99,580	111,847	114,502
Harman	2,100	1,540	2,620	2,920	2,370	2,417	2,466	2,515	8,840	10,070	9,180	9,768	9,964

자료: 삼성전자, 하나금융투자

표 4. 삼성전자의 부문별 영업이익

(단위: 십억 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
전사	6,447	8,141	12,354	9,048	9,383	10,294	13,562	13,322	58,887	27,769	35,988	46,561	63,076
반도체	3,990	5,430	5,540	3,850	3,370	6,004	7,605	8,368	44,580	14,020	18,810	25,347	40,087
메모리	3,675	5,245	5,115	3,681	3,599	5,828	7,064	8,120	42,972	13,047	17,716	24,611	38,861
DRAM	2,500	3,577	3,470	2,904	3,059	4,848	5,930	6,864	32,797	12,550	12,452	20,701	31,657
NAND	1,175	1,668	1,645	777	540	980	1,134	1,256	10,174	497	5,265	3,910	7,203
비메모리	315	185	425	169	-229	176	541	248	1,609	973	1,094	736	1,227
디스플레이	-290	320	470	1,750	360	259	1,200	1,061	2,617	1,579	2,250	2,880	3,393
LCD	-377	-310	-233	143	-31	-23	-35	-5	11	-1,273	-777	-95	-3
OLED	87	630	703	1,607	391	282	1,236	1,066	2,607	2,852	3,028	2,975	3,396
CE	450	730	1,560	820	1,120	899	872	790	2,020	2,559	3,560	3,681	4,368
VD	362	478	1,022	580	650	453	503	576	1,786	1,946	2,442	2,182	2,747
기타	88	252	538	240	470	446	369	214	234	613	1,118	1,499	1,622
IM	2,652	1,945	4,450	2,422	4,389	2,932	3,675	2,883	10,168	9,266	11,469	13,880	14,339
Harman	-190	-90	150	180	110	200	210	220	0	320	50	740	888

자료: 삼성전자, 하나금융투자

커버리지 기업의 실적 전망

표 5. SK머티리얼즈의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
매출(연결)	212.3	227.5	246.7	268.5	261.7	274.7	299.9	331.0	955.0	1,167.3	1,307.4	1,415.0
특수가스(SK쇼와덴코 포함)	135.9	150.0	153.5	162.3	160.0	164.8	168.5	179.3	601.6	672.6	670.4	631.4
NF3	65.8	70.5	69.6	80.6	75.0	77.3	76.3	88.2	286.5	316.8	312.9	291.2
WF6	27.6	29.6	32.1	25.4	28.0	28.8	31.3	24.7	114.6	112.8	99.6	82.5
실란계가스 & 식각용 가스	42.5	49.9	51.8	56.4	57.0	58.7	61.0	66.4	200.5	243.0	257.9	257.7
산업용 가스+탄산계열	44.6	43.4	49.3	63.3	65.0	67.0	76.2	97.6	200.5	305.8	423.6	555.5
프리커서+포토레지스트	31.9	34.1	43.9	43.0	36.7	42.9	55.2	54.1	152.8	188.9	213.4	228.1
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
영업이익(연결)	53.1	56.6	62.5	61.8	62.1	63.3	73.9	82.1	233.9	281.4	332.0	375.6
특수가스(SK쇼와덴코 포함)	25.5	27.8	29.6	24.8	30.5	31.4	32.3	34.5	107.7	128.7	130.7	125.6
산업용 가스+탄산계열	14.7	13.3	15.2	22.7	18.5	19.1	21.8	28.1	65.9	87.4	123.4	165.0
프리커서+포토레지스트	13.0	15.5	17.7	17.4	13.1	15.3	19.8	19.5	63.6	67.7	78.0	85.0
기타				-3.2		-2.5			-3.2	-2.5		
영업이익률%	25.0%	24.9%	25.3%	23.0%	23.7%	23.0%	24.6%	24.8%	24.5%	24.1%	25.4%	26.5%
특수가스(SK쇼와덴코 포함)	18.7%	18.6%	19.3%	15.3%	19.1%	19.1%	19.2%	19.3%	17.9%	19.1%	19.5%	19.9%
산업용 가스+탄산계열	32.9%	30.6%	30.7%	36.0%	28.5%	28.5%	28.6%	28.7%	32.8%	28.6%	29.1%	29.7%
프리커서+포토레지스트	40.7%	45.3%	40.3%	40.6%	35.7%	35.7%	35.9%	36.1%	41.6%	35.8%	36.5%	37.3%
기타				*손실		*손실						
당기순이익(비지배주주지분 포함)	37.6	39.1	37.5	37.9	40.3	43.9	49.4	55.1	152.1	188.8	224.8	257.4
순이익률%	17.7%	17.2%	15.2%	14.1%	15.4%	16.0%	16.5%	16.6%	15.9%	16.2%	17.2%	18.2%
당기순이익(지배주주지분 기준)	32.2	33.8	31.3	32.2	34.7	37.4	42.2	46.8	129.5	161.1	191.8	219.5
순이익률%	15.2%	14.9%	12.7%	12.0%	13.3%	13.6%	14.1%	14.1%	13.6%	13.8%	14.7%	15.5%

자료: SK머티리얼즈, 하나금융투자

표 6. 원익머티리얼즈의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

실적 추정	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출(연결)	66.3	67.6	73.5	69.3	69.6	74.8	82.2	72.4	220.8	276.8	298.9	320.6
매출(별도)	64.2	66.9	70.1	67.4	65.8	68.5	73.9	64.0	221.8	268.6	272.3	289.6
영업이익(연결)	10.8	11.7	13.3	10.1	10.5	12.6	14.6	10.4	36.1	45.9	48.1	52.0
영업이익률%(연결)	16.3%	17.2%	18.1%	14.6%	15.1%	16.9%	17.8%	14.3%	16.3%	16.6%	16.1%	16.2%
영업이익(별도)	11.5	13.1	13.5	9.7	11.0	13.2	14.0	9.0	36.8	47.8	47.2	49.0
영업이익률%(별도)	17.9%	19.6%	19.3%	14.4%	16.8%	19.2%	18.9%	14.1%	16.6%	17.8%	17.3%	16.9%
법인세비용차감전계속사업이익(연결)	11.5	4.3	14.5	11.3	13.8	11.9	13.8	9.6	35.6	41.6	49.1	48.8
EBT%(연결)	17.3%	6.3%	19.8%	16.4%	19.8%	15.9%	16.8%	13.3%	16.1%	15.0%	16.4%	15.2%
법인세(연결)	3.1	2.2	2.4	0.8	2.5	2.4	2.8	1.9	7.5	8.5	9.6	9.8
법인세율%(연결)	26.8%	51.8%	16.4%	7.1%	18.1%	20.0%	20.0%	20.0%	21.1%	20.4%	19.5%	20.0%
순이익(연결)	8.4	2.1	12.2	10.5	11.3	9.5	11.0	7.7	28.1	33.1	39.5	39.0
순이익률%(연결)	12.7%	3.0%	16.5%	15.2%	16.2%	12.7%	13.4%	10.7%	12.7%	12.0%	13.2%	12.2%

자료: 원익머티리얼즈, 하나금융투자

커버리지 기업의 실적 전망

표 7. 티씨케이의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
매출	51.3	56.2	61.0	59.7	63.0	65.9	71.3	72.7	228.2	272.9	323.7	384.6
실리콘 카바이드	41.3	45.6	52.3	53.5	56.7	59.5	64.8	66.1	192.7	247.1	296.5	355.8
Hot Zone	6.8	7.9	5.6	2.9	3.0	3.0	3.1	3.2	23.3	12.3	13.2	14.3
반도체용	6.8	7.9	5.6	2.9	2.9	3.0	3.0	3.1	23.1	12.0	13.0	14.1
태양광용	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Susceptor	2.5	2.1	2.5	2.8	2.8	2.8	2.8	2.9	9.9	11.3	11.8	12.3
기타	0.7	0.7	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	2.3	2.2	2.1	2.1
매출비중%												
실리콘 카바이드	80%	81%	86%	90%	90%	90%	91%	91%	84%	91%	92%	93%
Hot Zone	13%	14%	9%	5%	5%	5%	4%	4%	10%	4%	4%	4%
반도체용	13%	14%	9%	5%	5%	5%	4%	4%	10%	4%	4%	4%
태양광용	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Susceptor	5%	4%	4%	5%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	3%
기타	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
영업이익	18.3	19.7	20.6	21.7	23.9	25.1	27.3	28.0	80.3	104.3	126.3	153.0
영업이익률(%)	36%	35%	34%	36%	38%	38%	38%	39%	35%	38%	39%	40%
순이익	15.1	15.0	15.8	14.6	19.0	20.4	22.2	22.7	60.5	84.2	102.1	123.6
순이익률(%)	29%	27%	26%	24%	30%	31%	31%	31%	27%	31%	32%	32%

자료: 티씨케이, 하나금융투자

표 8. 원익IPS의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

실적 추정	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
매출	182.0	303.3	435.0	170.7	254.5	404.0	400.0	242.0	1,090.9	1,300.5	1,495.6	1,719.9
반도체장비, 소모품	120.9	263.0	159.1	97.6	146.5	289.0	365.0	149.0	640.6	949.5	1,091.9	1,255.7
디스플레이장비	61.1	40.0	275.9	73.0	108.0	115.0	35.0	93.0	450.0	351.0	403.7	464.2
영업이익	14.5	51.2	118.5	-43.6	24.3	68.7	80.0	24.2	140.6	197.1	264.2	312.3
영업이익률%	8.0%	16.9%	27.2%	-25.5%	9.5%	17.0%	20.0%	10.0%	12.9%	15.2%	17.7%	18.2%
세전이익	17.2	51.9	113.9	-56.1	32.1	65.2	76.0	23.0	127.0	196.3	251.0	296.7
세전이익률%	9.5%	17.1%	26.2%	-32.9%	12.6%	16.2%	19.0%	9.5%	11.6%	15.1%	16.8%	17.3%
순이익	13.8	35.4	87.3	-38.6	25.7	51.6	60.1	18.2	97.8	155.6	198.6	234.7
순이익률%	7.6%	11.7%	20.1%	-22.6%	10.1%	12.8%	15.0%	7.5%	9.0%	12.0%	13.3%	13.6%

자료: 원익IPS, 하나금융투자

표 9. 리노공업의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F	2023F
전사 매출	51.9	54.8	53.0	41.6	68.2	69.6	66.5	42.1	170.3	201.3	246.4	278.7	343.0
제품 리노핀	17.1	21.6	19.7	18.9	21.9	22.3	21.2	12.5	63.0	77.3	78.0	51.7	34.3
제품 테스트 소켓	27.5	30.2	28.8	16.3	40.0	40.8	38.7	22.8	85.2	102.8	142.3	199.7	280.4
상품 리노핀&소켓	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.4	0.1	0.2	0.2	0.2
제품 의료기기용 부품	6.2	2.6	4.1	5.7	5.7	5.8	5.9	6.0	18.8	18.6	23.4	24.8	26.3
기타(의료기기용)	1.0	0.3	0.4	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	2.8	2.5	2.5	2.3	1.9
매출비중%													
제품 리노핀	32.9%	39.5%	37.2%	45.4%	32.1%	32.1%	31.9%	29.8%	37.0%	38.4%	31.7%	18.6%	10.0%
제품 테스트 소켓	53.1%	55.2%	54.3%	39.1%	58.6%	58.6%	58.2%	54.3%	50.0%	51.1%	57.8%	71.7%	81.7%
상품 리노핀&소켓	0.2%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
제품 의료기기용 부품	12.0%	4.7%	7.7%	13.7%	8.4%	8.3%	8.9%	14.3%	11.0%	9.2%	9.5%	8.9%	7.7%
기타(의료기기용)	1.9%	0.6%	0.8%	1.8%	0.9%	0.9%	1.0%	1.6%	1.7%	1.2%	1.0%	0.8%	0.5%
이익													
영업이익	20.0	20.9	20.5	16.6	27.9	27.1	25.3	16.0	64.1	77.9	96.3	108.9	134.1
영업이익률%	38.5%	38.2%	38.6%	39.8%	40.9%	39.0%	38.0%	38.0%	37.7%	38.7%	39.1%	39.1%	39.1%
순이익	17.6	16.0	14.6	7.2	24.5	21.2	19.8	12.8	52.8	55.4	78.3	85.1	90.8
순이익률%	33.8%	29.1%	27.5%	17.4%	35.8%	30.5%	29.8%	30.5%	31.0%	27.5%	31.8%	30.5%	26.5%

자료: FnGuide, 하나금융투자

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율 공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표 주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표 주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표 주가가 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	94.25%	5.75%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 5월 24일

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 5월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 5월 24일 현재 해당회사의 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.