

이 글은 비전문가 개인의 의견일 뿐입니다. 참고만 바랍니다.

글을 읽으시는 투자자분들은 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자 시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 매체에 게시되는 자료는 어떤 경우에도 독자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

심심한 Insight: 시스템반도체 관심 10종목 스크리닝 및 재점검

[스크리닝 대상 10종목]

- 선정근거 : 애널리스트 컨센서스가 있는 종목, 시총 3,300억 이상 - 3조 미만, 최근 사업보고서 상
흑자 기업, 소부장 중 장비-부품-소재 순 10개 선정
- 점검기간 : 2020년 1분기 ~
- 대상종목 : 고영(098460), 엘비세미콘(061970), 하나마이크론(067310), 피에스케이홀딩스(031980), 테스나(131970), 네패스(033640), 테크윙(089030), 한미반도체(042700), LX세미콘(108320), 리노공업(058470)

[Chart and Fact Sheet]



그림 1. 시총 규모 변화 추이

- 스크리닝 시작 시점으로부터 시총 순위에 지각 변동이 있었음을 확인 가능
- 고영(098460)의 경우 사업영역이 넓은 점을 고려해도 스크리닝 시작 시점보다 오히려 주가는 떨어져 있는 상황
- 하나마이크론(067310)의 경우 패키징 장비 수주 호조 및 식각공정용 부품 매출의 호조로 빠르게 리레이팅 된 상황(스크리닝 대상 종목 중 시총 기준 10위 → 5위)
- TSMC향 매출이 주력인 리노공업(058470)은 MDD도 양호, 주가 추세도 양호한 모습
- 테크윙(089030)은 시클리컬한 매출과 상대적으로 낮은 영업이익률 때문에 상대적으로 부진
- 비메모리 반도체 중 디스플레이 패널 용 DDI에 매출이 편중되어 있는 엘비세미콘도 상대적으로 부진
- 전체적인 시총 규모는 위 차트로, 스크리닝 시작 지점 대비 주가 퍼포먼스는 다음 차트 참조



그림 2. 주가 상대 강도

- 상대 강도로 보면 각 기업 별 퍼포먼스 추이가 확연하게 달라지는 걸 확인 가능
- P와 Q가 모두 상승한 한미반도체(042700)와 하나마이크론(031980)의 리레이팅이 돋보이고,
- 상대적으로 작은 시총의 피에스케이홀딩스(031980)도 2021년 흑자전환 이후 양호한 흐름

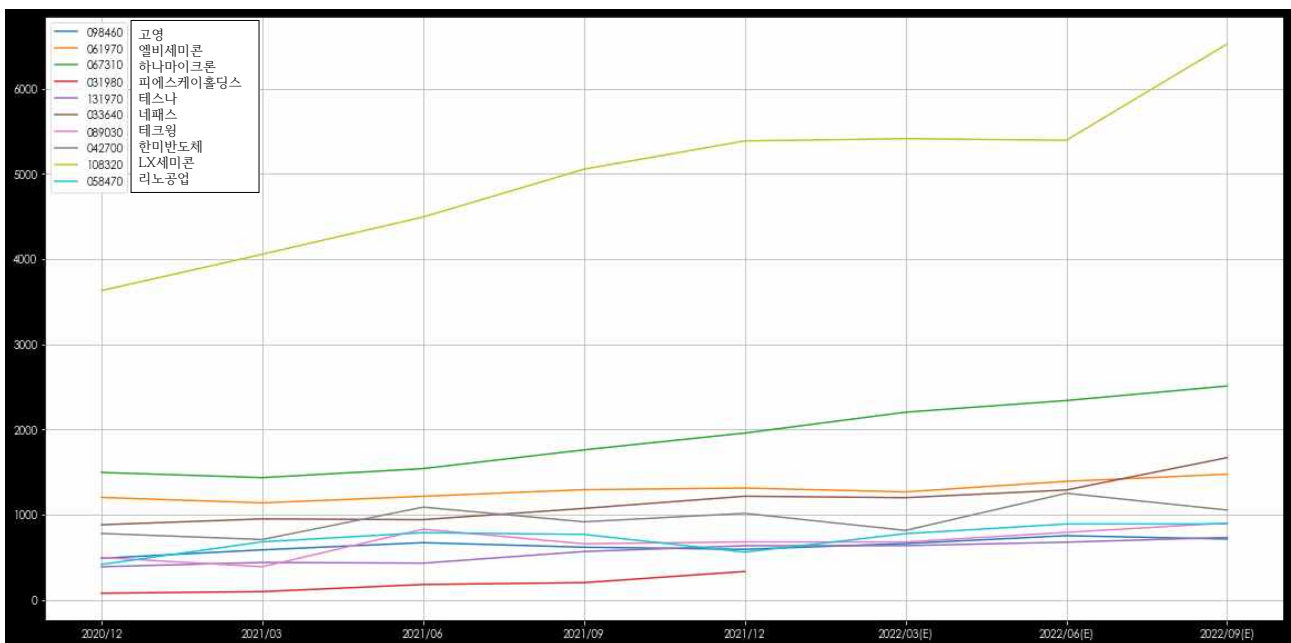


그림 3. 매출액 추이

- 매출 규모 자체는 종목에 관계없이 전반적으로 증가 추세 중. 비메모리 반도체 섹터의 성장성도 양호할 것으로 판단 가능. 개별 종목 접근이 어렵다면 비메모리 반도체 관련 ETF의 흐름도 기대해볼 수 있는 근거

매출액(억원)	고영 (098460)	엘비세미콘 (061970)	하나 마이크론 (067310)	피에스케이 홀딩스 (031980)	테스나 (131970)	네패스 (033640)	테크윙 (089030)	한미반도체 (042700)	LX세미콘 (108320)	리노공업 (058470)
2020/12	489.0	1203.0	1496.0	79.0	389.0	882.0	498.0	780.0	3630.0	416.0
2021/03	588.0	1139.0	1435.0	98.0	440.0	951.0	389.0	709.0	4056.0	682.0
2021/06	672.0	1216.0	1541.0	181.0	432.0	942.0	830.0	1089.0	4493.0	789.0
2021/09	619.0	1294.0	1761.0	203.0	568.0	1074.0	659.0	917.0	5054.0	769.0
2021/12	594.0	1313.0	1958.0	334.0	636.0	1217.0	681.0	1016.0	5386.0	561.0
2022/03(E)	662.0	1268.0	2203.0	NaN	637.0	1200.0	680.0	816.0	5412.0	778.0
2022/06(E)	754.0	1392.0	2340.0	NaN	678.0	1290.0	793.0	1252.0	5394.0	891.0
2022/09(E)	715.0	1475.0	2510.0	NaN	733.0	1670.0	903.0	1055.0	6523.0	892.0

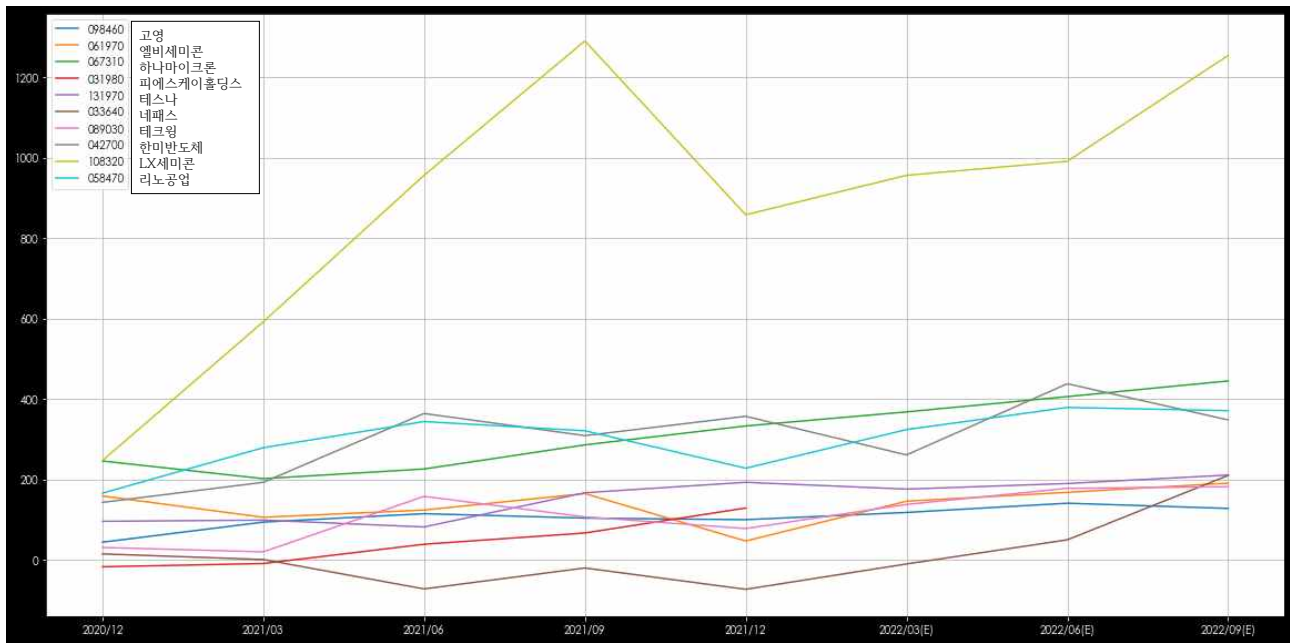


그림 4. 영업이익 추이

영업이익 (억원)	고영 (098460)	엘비세미콘 (061970)	하나 마이크론 (067310)	피에스케이 홀딩스 (031980)	테스나 (131970)	네패스 (033640)	테크윙 (089030)	한미반도체 (042700)	LX세미콘 (108320)	리노공업 (058470)
2020/12	44.0	159.0	246.0	-17.0	96.0	15.0	31.0	143.0	247.0	166.0
2021/03	94.0	106.0	202.0	-9.0	99.0	1.0	20.0	193.0	592.0	279.0
2021/06	115.0	124.0	226.0	39.0	82.0	-72.0	158.0	364.0	956.0	344.0
2021/09	104.0	165.0	286.0	67.0	167.0	-20.0	107.0	309.0	1290.0	321.0
2021/12	100.0	47.0	333.0	129.0	193.0	-73.0	78.0	357.0	858.0	228.0
2022/03(E)	118.0	146.0	368.0	NaN	176.0	-10.0	138.0	261.0	956.0	324.0
2022/06(E)	141.0	168.0	406.0	NaN	190.0	50.0	178.0	438.0	991.0	379.0
2022/09(E)	128.0	191.0	445.0	NaN	211.0	210.0	182.0	348.0	1254.0	371.0

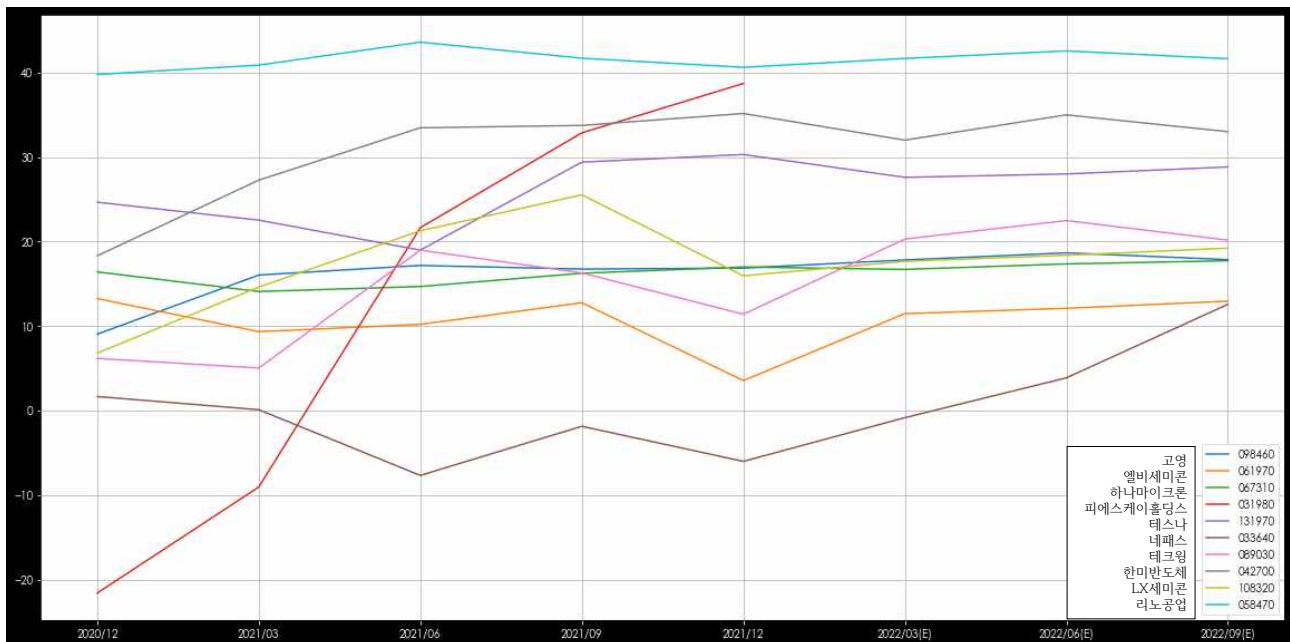


그림 5. 영업이익률 추이

- 왜 리노공업이 고평가 받는지 알 수 있는 차트. 압도적이고 안정적인 영업이익률
- 같은 관점에서 영업이익률이 우상향하고 있는 피에스케이홀딩스, 네패스도 주가 리레이팅 기대 가능
- 영업이익과 영업이익률이 사이클을 타는 엘비세미콘, 테크윙이 상대적으로 저평가 받는 이유도 설명 가능
- LX세미콘, 고영, 한미반도체는 모두 상대적으로 시총규모가 큰 만큼 영업이익률이 하락만 하지 않는다면 비교적 안정적이거나 시황에 따라 움직이는 주가 흐름 보일 것으로 전망

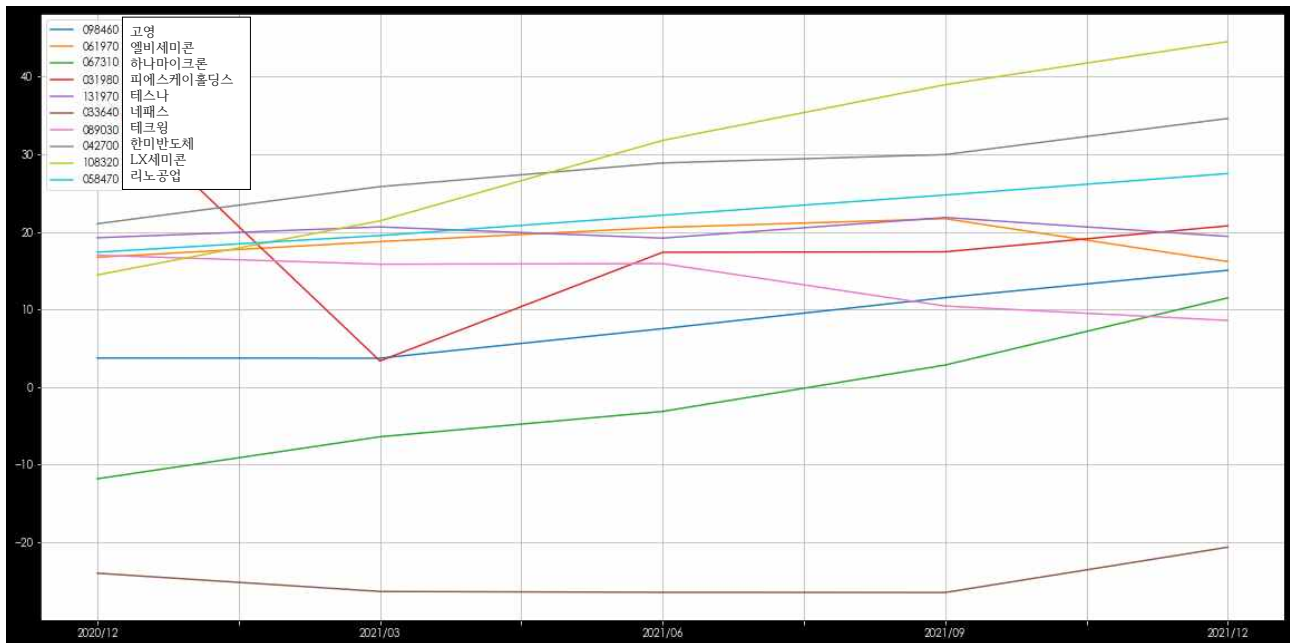


그림 6. ROE 추이

ROE(%)	고영 (098460)	엘비세미콘 (061970)	하나 마이크론 (067310)	피에스케이 홀딩스 (031980)	테스나 (131970)	네패스 (033640)	테크윙 (089030)	한미반도체 (042700)	LX세미콘 (108320)	리노공업 (058470)
2020/12	3.74	16.71	-11.81	38.01	19.23	-23.97	16.97	21.03	14.44	17.37
2021/03	3.72	18.73	-6.40	3.37	20.62	-26.32	15.82	25.81	21.40	19.51
2021/06	7.52	20.56	-3.14	17.35	19.18	-26.43	15.90	28.86	31.76	22.13
2021/09	11.52	21.68	2.84	17.42	21.84	-26.45	10.43	29.94	38.94	24.73
2021/12	15.04	16.16	11.49	20.76	19.40	-20.62	8.58	34.59	44.49	27.50

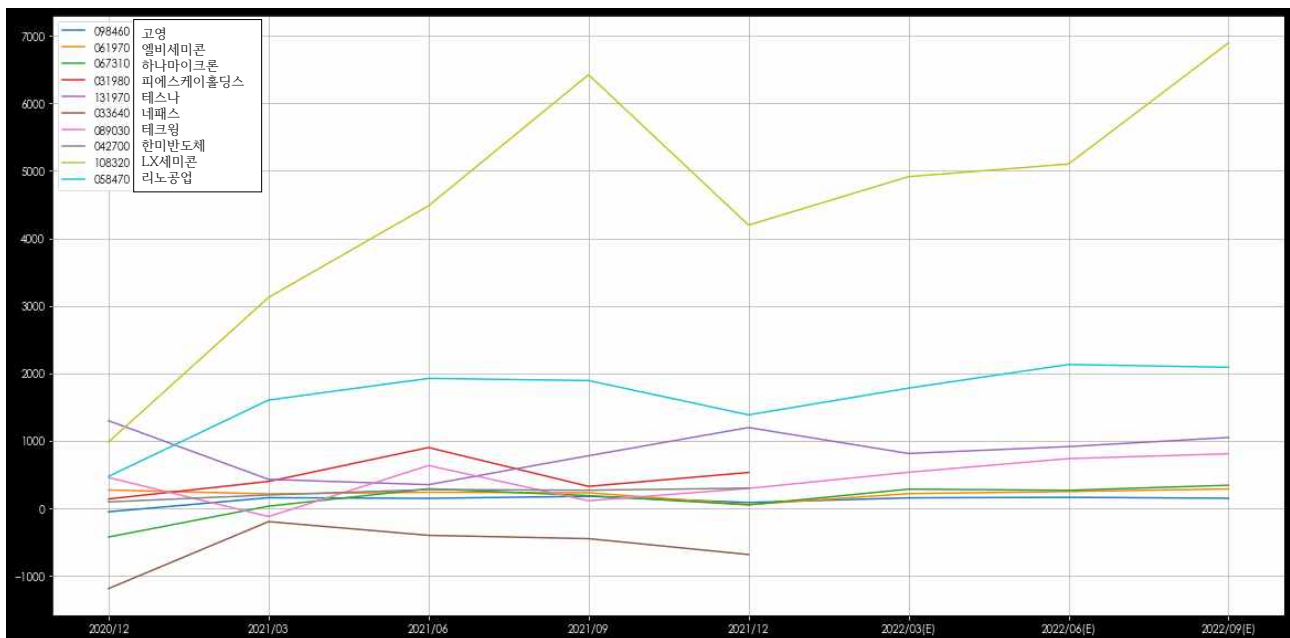


그림 7. EPS 추이

EPS(원)	고영 (098460)	엘비세미콘 (061970)	하나 마이크론 (067310)	피에스케이 홀딩스 (031980)	테스나 (131970)	네패스 (033640)	테크윙 (089030)	한미반도체 (042700)	LX세미콘 (108320)	리노공업 (058470)
2020/12	-49.0	273.0	-423.0	140.0	1299.0	-1186.0	458.0	97.0	985.0	475.0
2021/03	159.0	215.0	34.0	400.0	431.0	-195.0	-120.0	200.0	3125.0	1605.0
2021/06	150.0	240.0	292.0	902.0	352.0	-398.0	636.0	280.0	4482.0	1926.0
2021/09	180.0	232.0	190.0	327.0	781.0	-447.0	114.0	270.0	6423.0	1894.0
2021/12	88.0	57.0	53.0	533.0	1198.0	-682.0	297.0	300.0	4196.0	1386.0
2022/03(E)	157.0	219.0	286.0	NaN	814.0	NaN	536.0	NaN	4913.0	1782.0
2022/06(E)	165.0	251.0	269.0	NaN	916.0	NaN	738.0	NaN	5100.0	2132.0
2022/09(E)	151.0	289.0	344.0	NaN	1051.0	NaN	810.0	NaN	6895.0	2090.0

PER(배)	고영 (098460)	엘비세미콘 (061970)	하나 마이크론 (067310)	피에스케이 홀딩스 (031980)	테스나 (131970)	네패스 (033640)	테크윙 (089030)	한미반도체 (042700)	LX세미콘 (108320)	리노공업 (058470)
2020/12	157.37	23.87	NaN	2.82	25.00	NaN	14.25	18.76	13.05	37.16
2021/03	170.57	19.25	NaN	26.13	19.68	NaN	13.85	19.93	11.12	38.30
2021/06	85.44	15.47	NaN	7.79	19.36	NaN	16.55	22.57	11.19	35.35
2021/09	44.30	12.72	119.48	6.48	15.60	NaN	19.33	18.49	6.74	29.87
2021/12	41.10	17.97	35.79	8.28	18.09	NaN	24.34	18.06	9.18	29.12

PEG	고영 (098460)	엘비세미콘 (061970)	하나 마이크론 (067310)	피에스케이 홀딩스 (031980)	테스나 (131970)	네패스 (033640)	테크윙 (089030)	한미반도체 (042700)	LX세미콘 (108320)	리노공업 (058470)
2021/03	0.01	19.25	NaN	0.14	19.68	NaN	13.85	0.19	0.05	0.16
2021/06	85.44	1.33	NaN	0.06	19.36	NaN	0.00	0.56	0.26	1.77
2021/09	2.22	12.72	119.48	6.48	0.13	NaN	19.33	18.49	0.16	29.87
2021/12	41.10	17.97	35.79	0.13	0.34	NaN	0.15	1.63	9.18	29.12

영업이익 증가율(%)	고영 (098460)	엘비세미콘 (061970)	하나 마이크론 (067310)	피에스케이 홀딩스 (031980)	테스나 (131970)	네패스 (033640)	테크윙 (089030)	한미반도체 (042700)	LX세미콘 (108320)	리노공업 (058470)
2021/03	113.64	-33.33	-17.89	800.00	3.12	-93.33	-35.48	34.97	139.68	68.07
2021/06	22.34	16.98	11.88	4800.00	-17.17	-7300.00	690.00	88.60	61.49	23.30
2021/09	-9.57	33.06	26.55	71.79	103.66	5200.00	-32.28	-15.11	34.94	-6.69
2021/12	-3.85	-71.52	16.43	92.54	15.57	-5300.00	-27.10	15.53	-33.49	-28.97
2022/03(E)	18.00	210.64	10.51	NaN	-8.81	6300.00	76.92	-26.89	11.42	42.11
2022/06(E)	19.49	15.07	10.33	NaN	7.95	6000.00	28.99	67.82	3.66	16.98
2022/09(E)	-9.22	13.69	9.61	NaN	11.05	320.00	2.25	-20.55	26.54	-2.11

[Opinions]

- 메모리 반도체 증설 라인의 장비 입고가 목전에 있고, 비메모리 반도체의 투쟁에 가까운 노력이 이어지고 있는 만큼 장비 관련주에는 지속적인 관심 필요
- 다만, 지나치게 씨클릭한 매출이 나오거나 성장성이 불투명한 종목보다는 성장을 숫자로 보여주는 종目に 관심 필요
- 반도체 밸류체인의 트렌드가 빠르게 변화하고 시장 선점적인 효과가 큰 만큼 깊이 있는 개별종목 이해를 바탕으로 숫자와 연계한 투자가 가장 유효한 전략일 것