



2022년 1월 24일 | Equity Research

반도체(Overweight) 위클리

Semiconductor Analyst | 김경민, CFA | clairekmkim@gmail.com
Semiconductor Research Assistant | 변운지 | bwg7007@hanafin.com

그래도 반도체 업종의 실적은 탄탄합니다

주간수익률: 코스피 -3.0%, 코스닥 -2.9%, 삼성전자 -2.2%, SK하이닉스 -7.4%, KRX 반도체 -5.1%, 미국 iShares Semiconductor ETF -11.7%, 대만 반도체 -3.5%, 중국 반도체 -1.1% 기록

반도체 업종 심리: 미국의 금리 상승과 미국의 러시아 제재로 Risk-off 분위기 형성. 반도체 업종 심리에 부정적. 반도체 업종의 전방 산업 수요 지표 중 하나인 가상화폐 가격은 Bitcoin 41,783,814원, Ether 2,867,368원 내외까지 하락

한국 반도체 업종: 삼성전자 -2.2%, SK하이닉스 -7.4%, KRX 반도체 -5.1% 기록. Risk-off 분위기로 삼성전자가 방어적 역할. 1월 1~20일 한국 반도체 수출입 잠정치는 호조세였으나 반도체 업종 주가에 긍정적 영향을 끼치지 못함. 반도체 수출은 6,713백만 달러로 원화 기준 8조 원, 전년 동기 대비 29.5% 증가. 반도체 수입은 4,148백만 달러로 원화 기준 4.9조 원, 전년 동기 대비 27.1% 증가. 반도체 수출입 지표만 들여다보면 양호하지만, 수입 지표 중에서 원유(4,725백만 달러), 가스(4,104백만 달러) 등 경기 민감 업종을 대표하는 품목의 수입이 전년 동기 대비 각각 96.0%, 228.7% 증가한 것이 반도체 업종 심리에 일부 부정적 영향을 끼친 것으로 판단됨

한국 반도체 중소형주: 장비 -4.2%, 소재 -4.5%, 비메모리(팹리스, 파운드리, 후공정, 부품) -4.6% 기록. 업종 구분 없이 전반적 약세. 주간 수익률 플러스 종목은 프로텍 +34.9%(실적 턴어라운드), 오로스테크놀로지 +7.1%(저가 매수 유입, 메모리 고객사 매출 확대 기대감), CST +1.9%(4분기 실적 기대감), 덕산테크피아 +8.0%(2차전지 전해액 첨가제 Vinylene Carbonate, Fluoro-Ethylene Carbonate 전용 생산시설 신축공사 발표), 원익머트리얼즈 +1.1%(러시아 vs. 우크라이나 갈등으로 희소가스 Shortage 기대감), 코아시아 +1.0%(결련형 전자담배용 3종 칩 통합 핵심 칩 개발)

메모리 반도체 및 Storage(저장장치) 업종: SK하이닉스 -7.4%, 마이크론 -15.8%, Silicon Motion -5.9%, Western Digital -13.3%, Seagate -12.5%, Nanya Technology -2.7% 기록. 미국 기업 약세. 마이크론 CEO의 Stock option 행사(\$28.2 vs. \$97.16) 소식으로 마이크론 주가가 가장 크게 하락

비메모리 파운드리(위탁제조) 업종: 삼성전자 -2.2%, DB하이텍 -7.3%, 글로벌파운드리 -14.0%, TSMC -4.6%, UMC +0.2%, SMIC(A주) +0.4%, 화홍반도체 -1.7% 기록. 혼조세처럼 보이지만 그래도 반도체 업종 내의 다른 섹터 대비 선방. TSMC 호실적 및 대규모 증설 발표 때문. Counterpoint Market Research에 따르면 TSMC의 2022년 증설 계획에는 [1] 대만 Tainan Fab18의 P5~P8 3~5나노미터, [2] 미국 Arizona Fab21의 5나노미터, [3] 중국 Nanjing Fab의 28나노미터, [4] 대만 Hsinchu Fab20의 2나노미터 착공, [5] 일본 Kumamoto Fab의 28/22나노미터 착공 프로젝트 포함

해외 반도체 장비 및 공정 소재, 소모품 업종: 램리서치 -17.0%, 테라다인 -12.9%, AMAT -19.1%, ASML(ADR) -6.7%, AMEC -3.5%, Naura +1.9%, Be Semiconductor -2.2%, Entegris -10.0%, CMC Materials -3.6%, FORMFACTOR -3.7% 기록. TSMC의 대규모 설비 투자 계획(2022년 400~440억 달러, 전년 대비 +30%↑) 및 인텔의 Ohio 설비 투자 계획(미국 내 기존 팹 위치는 Oregon, New Mexico, Arizona) 발표에도 불구하고 Risk-off 분위기로 반도체 장비주 급락. 다만, 공정 소재와 소모품을 공급하는 CMC Materials(웨이퍼 평탄화 공정용 공정소재) 및 FORMFACTOR(웨이퍼 검사용 Probe card) 주가는 제한적 하락하며 업종 방어주 역할

후공정 업종: Amkor -13.6%, ASE -3.8%, Powertech -0.1%, King Yuan +3.8%, TongFu Microelectronics -3.3%, 테스나 -3.9%, 네패스 -4.9%, SFA반도체 -6.6%, 하나마이크론 -2.2% 기록. 대만 후공정 서비스 기업(Powertech, King Yuan) 주가가 상대적 선방. 반도체 제품 중에서 차량용 MCU(Micro Controller Unit) 밸류 체인 확장과 Wi-Fi 7 양산 준비 기대감 때문. Wi-Fi 7 솔루션의 후공정(패키징, 테스트)에는 QFN(Quad Flat No-Lead) 패키징과 burn-in 테스트 필요

서버(데이터센터) 밸류 체인: Aspeed -7.4%, Wiwynn -4.2%, 엔비디아 -13.2%, AMD -13.2%, Marvell -12.6%, HPE -8.1%, Dell -8.2% 기록. 전반적 부진

지난주 발간 자료: [1] 한미반도체(NR): 다재다능한 반도체 장비로 영업이익 선방, [2] ASML(ASML US): 불가능한 것을 가능하게

실적 발표 기업: 마이크론(매출 가이던스, 예상 상회), 삼성전자(잠정 매출, 예상 상회, 잠정 영업이익, 예상 하회), Silicon Motion(잠정 매출과 매출총이익률, 가이던스 상단 달성), ST마이크로(잠정 매출, 가이던스 상회), TSMC(매출 및 마진 가이던스, 예상 상회), ASML(2022년 매출 및 극자외선 노광 장비 출하량 가이던스 유지)

금주 이슈: [1/27] 삼성전자 실적 컨콜, 인텔 실적 컨콜, [1/28] SK하이닉스 실적 컨콜, DRAM 월간 계약가격 발표

관심 테마: [1] DRAM 메모리 반도체 업황 변동성 완화, [2] TSMC와 인텔의 대규모 설비 투자, [3] 후공정(패키징, 테스트) 복잡도 증가, [4] 특수가스 공급 부족 및 가격 상승, [5] 반도체는 공정 자동화 비율 높고 선두기업의 고마진 창출 고려 시 팬데믹 이후 일하지 않으려는 시대의 수혜주(O), 피해주(X)

관심 종목: 삼성전자, SK하이닉스, 주성엔지니어링, 인텍플러스, 덕산하이메탈, 피에스케이, 월텍스, 리노공업, 케이엔더블유, 원익머트리얼즈, 테스나

CONTENTS

발간자료 & Comment	한미반도체(NR): 다재다능한 반도체 장비로 영업이익 선방 ASML(ASML US): 불가능한 것을 가능하게	3
주간지표	한국 반도체 업종 미국 반도체 업종 대만 및 기타	6
커버리지 & 관심 종목	기업 실적 추정	15

한미반도체(NR): 다재다능한 반도체 장비로 영업이익 선방**4분기 잠정 실적 중에 매출은 예상 부합, 영업이익은 예상 상회**

반도체 장비 공급사 한미반도체는 2021년 4분기 잠정 매출과 영업이익을 발표했다. 매출은 1,016억 원으로 전기 대비 +10.8%, 전년 동기 대비 +30.4%를 기록했다. 영업이익은 357억 원으로 전기 대비 +15.4%, 전년 동기 대비 +149.9%를 기록했다. 매출은 컨센서스 1,089억 원에 거의 부합했다. 영업이익은 컨센서스 349억 원을 상회했다. 잠정 실적 지표 중에 가장 눈에 띄는 것은 영업이익률이다. 4분기 영업이익률은 35%를 기록하며 2021년 분기별 영업이익률(1분기 27%, 2분기 33%, 3분기 34%) 수준을 상회했다. micro SAW(반도체 패키지 절단 장치) 내재화가 영업이익률 레벨업에 크게 기여했다. 한미반도체는 micro SAW 기능이 포함된 장비의 수주에 대해 공시를 통해 알리고 있다. 가장 최근 공시된 관련 장비의 수주는 2022년 1월 14일, 중국 고객사 Access항(32.89억 원) 수주와 2021년 12월 7일, 한국 고객사 코리아씨키트항(47.96억 원) 장비 공급 계약이다.

반도체 패키징용 본딩 장비가 4분기 매출 호조에 기여

2021년 4분기 잠정 매출이 1,016억 원으로 전기 대비 +10.8%를 기록한 이유는 반도체 장비 중에 MSVP 8.0 장비와 본딩 장비의 판매 호조 때문이다. 본딩 장비는 반도체 패키징에서 칩은 특정한 공간에 부착해주는(또는 접착해주는) 장비이다. 한미반도체의 본딩 장비 포트폴리오는 전통적인 의미의 플립칩 본딩 장비(FC Bonder)와 TSV(실리콘 관통 전극, Through Silicon Via, 칩의 외부로 서로 연결하는 와이어 본딩과 달리 칩의 내부에 엘리베이터처럼 생긴 구멍을 뚫어 상단 칩과 하단 칩을 전극으로 연결하는 패키징 기술) 공정용 본딩 장비가 모두 포함되어 있다. 4분기에 중국 고객사향으로 본딩 장비 수주가 탄탄했다.

MSVP 8.0 장비는 후공정 서비스 및 패키지 기판 고객사 수요에 부합

앞서 언급한 본딩 장비와 함께 한미반도체의 주력 장비로 꼽을 수 있는 MSVP(micro SAW and Vision Placement) 장비도 4분기 매출 호조를 이끌었다. MSVP 장비는 8.0 버전까지 업그레이드되었다. 기존의 MVSP 6.0 버전 대비 Singulation(특정 형태의 기판을 목적에 따라 하나씩 잘라내는 공정) 기능이 업그레이드 되었다. 고밀도 PLP(패널 레벨 패키징), PCB(인쇄 회로기판) 등의 기판을 자르는 데 최적화되어 있다. 이렇게 Singulation 기능이 강화된 장비에 micro SAW 장치의 내재화가 힘을 보태며 매출 성장과 마진 레벨업에 기여하고 있다. 후공정 서비스 고객사와 패키지 기판 고객사의 다양한 요구에 부합하기 때문이다. 패키징 기술의 발전은 현재진행형이다. CES 2022 행사에서 AMD는 반도체의 성능을 높이기 위해 3D V-Cache 후공정 기술을 재강조했다. 아울러 패키징 서비스 공급사 Amkor는 Needham Growth Conference에서 3D 패키징 시장은 성장의 기회를 제공하는, 파이가 커지는(incremental) 시장이라고 언급했다. 한미반도체의 수혜가 이어질 것으로 기대된다.

ASML(ASML US): 불가능한 것을 가능하게**베를린 화재 사건, 2022년 1분기 및 연간 매출에 영향 제한적**

글로벌 반도체 장비사 중에 시총이 가장 큰 ASML은 한국 기준으로 1월 19일 수요일에 실적을 발표했다. 이번 실적 발표에서 가장 큰 관심사는 얼마 전에 발생한 베를린의 화재였다. 화재가 발생한 곳은 ASML이 수년 전에 인수한 베를린 글라스이며, 반도체 장비에 탑재되는 소재·부품을 생산하는 곳이다. 화재는 2시간 만에 진압됐다. ASML의 발표에 따르면 화재로 인한 생산 차질은 제한적이다. 2022년 1분기 매출 가이던스는 33~35억 유로로 실적 발표 직전 기준의 컨센서스 53억 유로를 밑도는데, 이는 매출 인식 기준이 변경되어 20억 유로 수준의 매출이 2분기 혹은 그 이후로 인식되기 때문이다. 화재로 인한 매출 인식 지연이 아니다. 2022년 연간 가이던스는 예상에 부합한다. 매출 증가율 가이던스는 20%이며, 실적 발표 직전 기준의 컨센서스(19%)와 크게 다르지 않다. 화재 사건 이후의 주가 부진은 금방 극복할 것으로 판단된다.

고객사의 요구에 따르다 보니 이연 매출 발생

이번에 발표된 내용 중에 흥미로운 부분은 매출 인식 기준의 변경이다. 고객사가 ASML의 노광 장비를 보다 빨리 입고할 수 있도록 lead time을 줄이기 위해 ASML의 장비 제조 현장에서 전개하던 테스트 과정을 일부 생략하고, 고객사로 장비를 인도한 이후에 고객사의 사이트에서 final testing과 formal acceptance test를 진행하게 되었다. 이러한 변화 때문에 ASML의 관점에서 이연 매출(deferred revenue: 매출 일부를 당장에 인식하지 않고 나중에 인식)이 발생한다. 앞서 언급했던 것처럼 20억 유로 수준의 매출이 2022년 1분기에 반영되지 않고 2분기 혹은 그 이후로 인식된다.

ASML도 TSMC처럼 넘사벽 마진(매출총이익률) 기록

ASML의 발표에 따르면 고객사의 수요가 ASML의 생산능력 및 공급능력을 훨씬 초과해 수요가 공급을 초과하는 수준이 40~50%이라고 한다. ASML의 CEO는 ASML의 노광 장비의 수요에 대해 자신감을 내비쳤을 뿐만 아니라 반도체 산업 자체가 1,000조 원 이상의 규모로 성장하고 있는데 반도체 업계에서도 그러한 장기 성장의 가능성이 아직 간과되고 있다고 언급했다. 여하튼 개별 기업으로서 ASML에만 집중해보면 ASML은 지난주에 실적을 먼저 발표한 TSMC와 마찬가지로 인플레이션 시대에 원가 상승을 충분히 극복하는 수준의 마진을 기록 중이다. 2021년 4분기 매출총이익률은 54.2%로 가이던스(51~52%)를 웃돌았다. 모쪼록 ASML의 실적 발표 내용이 미국 금리 급등 이후 심리적으로 위축된 반도체 업종의 주가에 파사로운 햇살이 되기를 기대해본다.

표 1. ASML의 핵심지표(분기 기준)

(단위: 백만EUR, EUR, %)

	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022 예상	Q2 2022 예상
	06/28/2020	09/27/2020	12/31/2020	04/04/2021	07/04/2021	10/03/2021	12/31/2021	03/31/2022	06/30/2022
시가총액	137,914	130,763	165,585	222,040	242,890	265,333	287,256		
현금과 현금등가물	4,440	4,408	7,352	4,655	5,373	4,456	7,590		
우선주자본금&기타	0	0	0	0	0	0	0		
총부채	4,625	4,627	4,855	4,634	4,620	4,106	4,075		
기업가치	138,098	130,982	163,088	222,019	242,136	264,983	283,741		
매출	3,326	3,958	4,254	4,364	4,020	5,241	4,986	5,324	5,425
성장률%, YoY	30	33	5	79	21	32	17	22	35
매출총이익	1,603	1,881	2,211	2,352	2,045	2,711	2,701	2,796	2,864
마진(%)	48	48	52	54	51	52	54	53	53
EBITDA	1,030	1,339	1,630	1,685	1,352	1,996	1,959	2,045	2,063
마진(%)	31	34	38	39	34	38	39	38	38
순이익	751	1,062	1,351	1,336	1,038	1,710	1,626	1,644	1,676
마진(%)	23	27	32	31	26	33	33	31	31
EPS	1.79	2.53	3.23	3.21	2.52	4.19	4.02	4.03	4.16
성장률%, YoY	58	69	20	243	41	65	24	25	65
영업활동 현금흐름	372	191	4,670	-942	3,569	1,802	6,417		
자본지출	-225	-213	-293	-189	-241	-197	-273	-267	-274
잉여현금흐름	147	-21	4,378	-1,131	3,328	1,605	6,144	340	1,012

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. ASML의 핵심지표(연간 기준)

(단위: 백만EUR, EUR, %)

	FY 2019	FY 2020	FY 2021	Current/LTM	FY 2022 예상	FY 2023 예상	FY 2024 예상	FY 2025 예상	FY 2026 예상
	12/31/2019	12/31/2020	12/31/2021	12/31/2021	12/31/2022	12/31/2023	12/31/2024	12/31/2025	12/31/2026
시가총액	110,704	165,585	287,256	263,315					
현금과 현금등가물	4,718	7,352	7,590	7,590					
우선주자본금&기타	0	0	0	0					
총부채	3,318	4,725	4,075	4,075					
기업가치	109,304	162,958	283,741	259,799					
매출	11,820	13,979	18,611	18,611	22,105	23,441	25,807	28,660	28,556
성장률%, YoY	8	18	33	33	19	6	10	11	0
매출총이익	5,280	6,369	9,809	9,809	11,657	12,559	14,026	15,868	15,708
마진(%)	45	46	53	53	53	54	54	55	55
EBITDA	3,247	5,168	6,992	6,992	8,572	9,608	10,918	12,582	11,210
마진(%)	27	37	38	38	39	41	42	44	39
순이익	2,598	3,701	5,711	5,711	6,840	7,676	8,372	9,633	9,288
마진(%)	22	26	31	31	31	33	32	34	33
EPS	6.16	8.83	13.92	13.94	16.98	19.23	21.48	25.12	22.25
성장률%, YoY	-3	43	58	64	19	13	12	17	-11
영업활동 현금흐름	3,276	5,307	10,846	10,846					
자본지출	-767	-962	-901	-901	-1,134	-1,031	-989	-961	-1,150
잉여현금흐름	2,510	4,345	9,945	9,945	5,734	6,921	7,559	8,742	10,956

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 5. 부문별 장비 출하(연간)

(단위: 대)

	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021
	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	12/31/2019	12/31/2020	12/31/2021
Net System	209	292	338	344	395	309
Metrology & Inspection	55	95	114	115	137	-
KrF	55	71	78	65	103	131
ArF Immersion	68	76	86	82	68	81
I-Line	20	26	26	34	34	33
EUV	4	11	18	26	31	42
ArF Dry	7	13	16	22	22	22

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 6. 부문별 장비 출하 중에 매출로 인식된 것(분기)

(단위: 대)

	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
	09/27/2020	12/31/2020	04/04/2021	07/04/2021	10/03/2021	12/31/2021
Net System	60	80	76	72	79	82
KrF	23	35	35	31	30	35
ArF Immersion	11	24	24	16	21	20
EUV	14	8	7	9	15	11
I-Line	10	6	6	9	7	11
ArF Dry	2	7	4	7	6	5

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 7. 지역별 매출(연간)

(단위: 백만USD)

	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020
	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	12/31/2019	12/31/2020
매출	6,979	7,610	10,125	12,926	13,232	15,960
Taiwan	1,722	2,369	2,369	2,350	5,997	5,402
South Korea	2,189	1,765	3,425	4,400	2,465	4,740
China	0	839	1,039	2,177	1,542	2,654
United States	1,350	1,204	1,602	2,317	2,217	1,892
Japan	742	459	457	670	519	620
EMEA	234	671	1,041	746	352	552
Singapore	135	272	185	263	134	97
Netherlands	4	1	5	1	3	2
Rest Of Asia	604	30	4	2	3	2

자료: Bloomberg, 하나금융투자

한국 반도체 업종

표 1-1. 하나금융투자 반도체 커버리지/관심 종목 - 대형주

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

구분	시총	종가	1주전대비 수익률	1개월전대 비수익률	3개월전대 비수익률	연초대비 수익률	매출액 2021F	매출액 2022F	영업이익 2021F	영업이익 2022F	P/E(2021)	P/E(2022)
삼성전자	451,316	75,600	-2.2%	-3.2%	+7.7%	-3.4%	278,149	306,199	52,838	58,291	12.9	11.7
삼성전자우	56,861	69,100	-4.7%	-2.7%	+7.1%	-2.9%	278,149	306,199	52,838	58,291	12.9	11.7
SK하이닉스	86,632	119,000	-7.4%	-4.4%	+23.6%	-9.2%	42,998	50,146	12,338	13,817	9.1	8.5

표 1-2. 하나금융투자 반도체 커버리지/관심 종목 - 중·소형주

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

구분	시총	종가	1주전대비 수익률	1개월전대 비수익률	3개월전대 비수익률	연초대비 수익률	매출액 2021F	매출액 2022F	영업이익 2021F	영업이익 2022F	P/E(2021)	P/E(2022)
덕산테크피아(OLED 소재)	571.5	31,100	+8.0%	+18.5%	+25.2%	+0.8%	116.9	145.5	23.7	31.6	26.8	20.9
원익머트리얼즈(제품)	445.7	35,350	+1.1%	-0.6%	+9.8%	-0.1%	305.4	355.1	49.5	58.0	7.8	9.0
리노공업(IC TEST SOCKET 류)	2,829.0	185,600	-0.6%	-5.3%	+8.0%	-6.4%	276.6	318.8	114.1	130.7	29.1	26.3
데이팩스(전자재료)	346.3	73,400	-0.8%	-2.4%	-1.3%	-9.8%	154.6	195.9	22.3	29.5	17.1	12.9
윌텍스(실리콘)	449.9	27,250	-2.3%	-5.1%	+19.8%	-4.9%	188.7	240.6	43.3	56.7	13.4	10.2
하나머트리얼즈(부품)	1,097.4	55,600	-5.0%	-10.5%	+21.1%	-11.5%	262.9	341.5	77.9	100.6	17.5	13.9
코미코(코팅(제품))	605.2	60,400	-5.2%	-6.2%	-17.7%	-10.0%	251.0	293.0	56.1	68.8	15.1	12.4
피에스케이(반도체 공정장비류 외)	688.8	46,650	-5.4%	-3.9%	+31.2%	-11.6%	436.9	478.5	98.3	111.4	8.5	7.8
테크윙(테스트 핸들러 등)	375.2	19,350	-6.1%	-9.4%	+0.5%	-14.4%						
에스티아이(중앙약품 공급시스템)	277.8	17,550	-7.6%	-3.3%	+15.1%	-17.2%	279.8	375.6	21.2	38.0	15.4	9.4
유니셀(CHILLER UNIT)	380.2	12,400	-7.8%	-9.2%	+3.8%	-15.1%	292.3	330.9	48.0	57.5		
인텍플러스(외관 검사장비)	356.8	28,100	-8.3%	+15.2%	+15.2%	-13.4%	113.9	137.2	27.0	33.5	16.3	13.4
케이엔더블유(자동차부품 소재)	156.6	12,900	-8.8%	-6.5%	+8.9%	-16.8%						
덕산하이메탈(솔더볼외)	422.6	18,600	-9.3%	+10.1%	+40.4%	-9.5%	94.4	154.6	9.0	23.1	15.4	10.2
주성엔지니어링(중착장비)	1,003.6	20,800	-11.9%	+4.3%	+90.0%	-1.0%	331.9	454.9	78.6	124.1	13.1	9.7

표 1-3. 지수 수익률

(단위: pt, 십억 원, %, 십억 원, 배)

Name	종가	시가총액 (전체)	1주전대비 수익률	1개월전대 비수익률	3개월전대 비수익률	연초대비 수익률	5일누적 기관 순매수대금 (일간)	5일누적 외국인총합 순매수대금 (일간)	5일누적 개인 순매수대금 (일간)	P/E(2021)	P/E(2022)
KRX 보험	1,455	42,582	+1.1%	+9.4%	+0.2%	+13.9%	-16.5	81.7	-59.6	7.6	8.1
KRX 필수소비재	1,409	83,372	-0.3%	-7.3%	-14.0%	-4.3%	4.1	30.1	-32.0	10.3	12.2
KRX 방송통신	846	38,608	-0.5%	-3.4%	-16.8%	-2.4%	465.0	-384.1	-77.4	6.4	7.3
KRX 미디어&엔터테인먼트	3,207	184,645	-1.5%	-14.9%	-16.9%	-15.9%	31.3	-265.6	237.2	8.9	24.4
KRX 은행	766	104,521	-2.1%	-1.0%	-2.7%	+3.5%	8.7	2.9	-3.6	5.6	5.3
KRX 정보기술	1,762	771,778	-2.4%	-2.1%	+7.0%	-5.9%	-269.7	-313.3	602.9	12.4	11.2
KRX 증권	751	30,386	-2.8%	-9.1%	-9.1%	-4.0%	-0.8	0.8	-0.8	3.5	4.7
코스닥	943	409,843	-2.9%	-5.4%	-5.1%	-8.8%	203.1	-338.9	143.8	22.6	17.0
코스피	2,834	2,098,927	-3.0%	-4.7%	-5.8%	-4.8%	-595.4	-1,136.4	1,693.9	10.1	10.3
KRX 유틸리티	860	19,586	-3.2%	-4.8%	-15.8%	-5.8%	-3.3	-12.5	15.1	(4.8)	(3.5)
KRX 경기소비재	1,281	84,871	-3.6%	-1.6%	-12.7%	-3.9%	-52.6	-51.9	99.4	13.5	9.0
KRX 운송	1,092	41,454	-3.7%	-6.2%	-12.0%	-5.8%	-39.1	-1.3	39.8	7.5	5.0
KRX 에너지화학	3,630	160,658	-4.0%	-0.1%	-12.5%	-1.4%	-81.7	4.0	75.1	9.6	10.6
KRX 헬스케어	3,260	195,760	-4.2%	-13.2%	-15.8%	-12.4%	-90.4	50.8	-19.1	35.4	34.9
KRX 철강	1,713	46,528	-4.6%	+1.3%	-9.2%	+2.8%	-26.4	-25.6	43.4	4.4	5.1
KRX 기계장비	561	78,063	-5.1%	-6.3%	-9.8%	-5.8%	-74.7	-105.0	183.2	(44.8)	24.7
KRX 반도체	3,782	128,275	-5.1%	-3.1%	+14.8%	-7.2%	-188.6	-65.6	254.4	10.4	9.4
KRX 건설	650	47,165	-5.3%	-6.3%	-11.4%	-4.7%	-72.3	13.0	53.3	8.8	8.8
KRX 자동차	1,998	127,993	-5.7%	-4.8%	-11.1%	-7.1%	-260.2	-195.3	425.2	8.2	7.0

자료: FnGuide, 하나금융투자

한국 반도체 업종

표 2-1. 반도체 중·소형주 - 장비 업종

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

기업	제품/서비스	시총	증가	1W	1M	YTD	매출액	매출액	매출액	영업이익	영업이익	영업이익	P/E	P/E
							2020	2021F	2022F	2020	2021F	2022F	2021F	2022F
프로텍	기타장비 및 부품	359.2	32,650	+34.9%	+30.9%	+21.6%	86.5	174.3	192.1	15.4	47.8	58.3	7.8	6.9
오로스테크놀로지	제품(OL-800n)	247.8	26,450	+7.1%	-16.2%	-15.8%	17.5			1.8				
GST	Gas Scrubber	332.6	35,700	+1.9%	-2.1%	-5.2%	166.9	293.3	341.6	18.2	48.1	57.3	8.4	7.2
와이아이케이	메모리 웨이퍼 테스터	485.7	5,920	+0.0%	+1.9%	-4.5%	171.9			24.8				
라온테크	Semi Platform	179.2	36,300	-1.0%	+0.0%	-8.2%	18.4	39.0	52.8	1.1	5.4	9.6	33.2	19.9
코세스	제품	212.3	12,800	-1.2%	+14.3%	-16.3%	63.8			9.5				
원익PS	제품	1,909.4	38,900	-1.9%	-7.9%	-8.0%	1,090.9	1,275.3	1,403.8	140.6	182.8	226.6	12.7	10.9
서플러스글로벌	상품	150.2	4,060	-2.4%	-2.2%	-7.3%	125.6			15.4				
한미반도체	반도체 / 레이저 장비 부문	1,788.0	36,150	-2.7%	+0.8%	-4.5%	257.4	380.6	437.9	66.7	119.9	143.8	18.4	15.9
AP시스템	제품	358.4	23,450	-3.5%	-3.7%	-6.9%	591.8	522.4	611.4	46.3	60.8	64.1	7.4	6.1
유니테스트	메모리 컴포넌트 테스트 장비	621.3	29,400	-3.6%	+2.3%	-0.8%	123.5	114.9	229.7	2.7	(1.7)	39.8	(3,106.7)	18.0
제우스	반도체 세정장비	234.2	22,550	-3.6%	+3.7%	-3.8%	360.0			18.2				
고영	3D 정밀측정검사기	1,376.5	20,050	-3.8%	-9.5%	-15.4%	179.6	251.1	283.2	15.8	42.1	50.7	32.3	30.9
씨앤지하이테크	화학약품 혼합장치	108.0	12,850	-4.1%	-3.7%	-6.9%	119.2			11.9				
제이티	반도체장비	94.8	9,190	-4.3%	-7.5%	-13.3%	44.6			5.3				
로체시스템즈	FPD	87.3	5,710	-4.7%	-4.5%	-6.2%	180.2			9.3				
케이씨텍	반도체부문	431.8	20,700	-4.8%	-13.0%	-13.9%	319.9	348.9	389.4	56.1	55.2	74.6	9.3	7.4
넥스틴	제품 (AEGIS)	564.5	58,300	-4.9%	+2.1%	-3.2%	49.5	59.3	80.1	18.1	23.8	33.6		
에프에스티	장비	501.5	23,050	-4.9%	-7.1%	-9.1%	166.2	206.5	232.8	24.8	27.7	31.2	15.0	13.9
원익홀딩스	제품/상품매출액	364.6	4,720	-5.2%	-1.2%	-5.2%	646.0			86.7				
피에스케이	반도체 공정장비류 외	688.8	46,650	-5.4%	-3.9%	-11.6%	265.7	436.9	478.5	31.6	98.3	111.4	8.5	7.8
지앤비에스엔지니어링		126.8	17,700	-5.6%	-9.7%	-11.7%	42.4	52.0	62.8	7.3	10.5	12.8	15.4	14.4
네오셈	제품매출(테스터)	124.7	3,310	-5.8%	-2.5%	-8.6%	48.6	31.7	57.1	12.0	1.1	13.7	47.9	9.9
이오테크닉스	레이저마커 및 용융기기	1,377.3	111,800	-6.1%	-1.8%	-6.4%	325.1	403.0	484.0	38.5	85.9	109.7	19.8	15.6
테크윙	테스트 핸들러 등	375.2	19,350	-6.1%	-9.4%	-14.4%	228.2			37.9				
에이피티씨	반도체 장비 및 상품	469.3	19,800	-6.2%	-10.4%	-10.6%	93.0			29.6				
테스	반도체장비, 디스플레이 장비 등	519.9	26,300	-6.6%	-6.4%	-11.6%	246.0	370.7	359.3	31.7	67.4	69.3	8.5	8.4
싸이맥스	반도체장비	197.7	18,100	-6.7%	-4.7%	-9.5%	172.9	230.2		23.0	31.6		7.9	
엑시콘	반도체부문	150.9	14,400	-7.1%	+6.7%	-4.6%	67.4			8.3				
엘오티베콤	건식진공펌프(제품)	271.6	15,250	-7.3%	-1.3%	-11.3%	171.2			4.2				
유진테크	LPCVD장비 외	1,127.5	49,200	-7.5%	+0.0%	-4.8%	202.6	335.2	494.5	22.3	84.1	137.2	18.3	11.2
에스티아이	중양약품 공급시스템	277.8	17,550	-7.6%	-3.3%	-17.2%	269.1	279.8	375.6	15.4	21.2	38.0	15.4	9.4
유니셈	CHILLER UNIT	380.2	12,400	-7.8%	-9.2%	-15.1%	215.1	292.3	330.9	32.2	48.0	57.5		
인텍플러스	반도체 외관검사 분야	356.8	28,100	-8.3%	+15.2%	-13.4%	56.3	113.9	137.2	7.0	27.0	33.5	16.3	13.4
피에스케이홀딩스	Post etch treatment 류 외	329.9	15,300	-8.7%	+7.7%	-14.5%	39.8	77.7	90.9	(2.5)	20.4	26.7	7.0	6.3
오션브릿지	반도체장비	137.5	13,750	-8.9%	-14.6%	-17.2%	91.6			15.4				
주성엔지니어링	증착장비	1,003.6	20,800	-11.9%	+4.3%	-1.0%	118.6	331.9	454.9	(25.0)	78.6	124.1	13.1	9.7
디아이	반도체 검사장비	263.0	8,350	-11.9%	-2.5%	-10.8%	162.3	218.3	293.1	5.5	19.3	46.8	16.1	7.2
에스티	반도체장비	215.3	12,450	-13.5%	+3.8%	-10.1%	66.1			0.5				

자료: FnGuide, 하나금융투자

한국 반도체 업종

표 2-2. 반도체 중·소형주 - 소재 업종

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

기업	주요 제품	시총	종가	1W	1M	YTD	매출액	매출액	매출액	영업 이익	영업 이익	영업 이익	P/E	P/E
							2020	2021F	2022F	2020	2021F	2022F	2021F	2022F
덕산테크피아	OLED 소재	571.5	31,100	+8.0%	+18.5%	+0.8%	78.4	116.9	145.5	14.1	23.7	31.6	26.8	20.9
원익머트리얼즈	제품	445.7	35,350	+1.1%	-0.6%	-0.1%	276.8	305.4	355.1	45.9	49.5	58.0	7.8	9.0
솔브레인	반도체 재료	1,968.0	253,000	-0.3%	-9.2%	-9.2%	470.1	1,039.9	1,163.5	104.0	194.9	237.5	13.0	11.4
테이팩스	전자재료	346.3	73,400	-0.8%	-2.4%	-9.8%	118.8	154.6	195.9	13.8	22.3	29.5	17.1	12.9
엠케이전자	BW	372.9	17,100	-1.7%	-4.7%	-7.6%	875.8			111.0				
레이크머트리얼즈	반도체 소재	325.7	4,955	-1.9%	+9.0%	-9.2%	46.5	81.0	106.9	4.7	21.3	29.0	19.3	13.9
메카로	전구체	132.5	13,000	-2.3%	+4.4%	-7.1%	72.7			0.2				
윌텍스	실리콘	449.9	27,250	-2.3%	-5.1%	-4.9%	155.7	188.7	240.6	35.8	43.3	56.7	13.4	10.2
디엔에프	반도체	240.1	20,750	-3.0%	-2.1%	-9.2%	95.1			11.8				
에스앤에스텍	블랭크마스크	689.7	32,150	-3.5%	-8.9%	-12.6%	87.4			11.0				
샘씨엔에스		327.0	6,520	-4.1%	+11.5%	-7.0%	35.9	46.0	58.2	7.8	15.4	21.5	22.3	17.5
한솔케미칼	제품	2,867.8	253,000	-4.2%	-14.7%	-17.2%	619.3	768.1	900.8	151.9	209.2	251.8	17.6	14.8
동진세미캠	국내전자재료	2,002.6	38,950	-4.2%	-8.4%	-23.6%	937.8			126.3				
에프에스티	장비	501.5	23,050	-4.9%	-7.1%	-9.1%	166.2	206.5	232.8	24.8	27.7	31.2	15.0	13.9
하나머트리얼즈	부품	1,097.4	55,600	-5.0%	-10.5%	-11.5%	200.7	262.9	341.5	53.1	77.9	100.6	17.5	13.9
코미코	코팅(제품)	605.2	60,400	-5.2%	-6.2%	-10.0%	200.8	251.0	293.0	35.6	56.1	68.8	15.1	12.4
원익QnC	쿼츠	676.9	25,750	-5.3%	-10.6%	-10.0%	525.6	617.4	696.1	41.2	89.0	108.1	11.7	9.0
미코	세정사업	432.8	12,950	-6.2%	-13.1%	-10.4%	280.9			43.3				
티씨케이	Solid SiC류	1,499.1	128,400	-7.3%	-10.8%	-13.5%	228.2	268.1	323.1	80.3	103.2	124.2	18.4	15.6
이엔에프테크놀로지	반도체/디스플레이전자재료	468.6	32,800	-8.0%	+3.5%	-4.2%	486.6			68.2				
오션브릿지	반도체장비	137.5	13,750	-8.9%	-14.6%	-17.2%	91.6			15.4				
덕산하이메탈	솔더볼외	422.6	18,600	-9.3%	+10.1%	-9.5%	55.2	94.4	154.6	6.4	9.0	23.1	15.4	10.2
후성	냉매가스외	2,046.6	22,100	-11.4%	+7.3%	-4.3%	261.6	377.2	646.2	2.8	60.2	171.3	43.6	16.5

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 2-3. 반도체 중·소형주 - 비메모리(팹리스, 파운드리, 후공정, 부품)

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

기업	주요 제품	시총	증가	1W	1M	YTD	매출액	매출액	매출액	영업 이익	영업 이익	영업 이익	P/E	P/E
							2020	2021F	2022F	2020	2021F	2022F	2021F	2022F
코아시아	CCM	272.4	10,350	+1.0%	+9.4%	+2.0%	498.4			(3.8)				
아이에이	모듈	343.4	1,165	+0.4%	+15.3%	+11.5%	58.5			4.4				
어보브반도체	MCU(제품)	249.7	14,300	-0.3%	+3.2%	+0.4%	144.2			17.6				
리노공업	IC TEST SOCKET 류	2,829.0	185,600	-0.6%	-5.3%	-6.4%	201.3	276.6	318.8	77.9	114.1	130.7	29.1	26.3
티에스이	Probe Card	773.2	69,900	-2.0%	-5.7%	-5.2%	285.5	299.7	362.8	42.7	55.8	76.4	16.1	14.3
하나마이크론	반도체제조	872.2	18,200	-2.2%	-0.8%	-10.3%	539.5	650.0	816.2	51.0	99.4	125.4	29.3	18.6
티엘아이	LCD Driver IC	62.2	6,300	-2.5%	+3.8%	-2.8%	36.7			(7.9)				
아나패스	OLED	299.2	25,800	-3.2%	-0.4%	-4.4%	101.0			(22.4)				
테스나	Wafer Test	678.2	45,950	-3.9%	-4.2%	-8.0%	132.5	202.4	283.2	30.6	50.7	78.8	19.6	12.4
엘비루셈		296.4	12,050	-4.4%	+11.1%	+3.4%	209.8			20.8				
LX세미콘	System IC	2,272.1	139,700	-4.4%	-11.9%	-16.5%	1,161.9	1,884.7	2,105.3	94.2	384.6	378.2	7.3	7.5
텔레칩스	디지털 미디어 프로세서	260.7	19,300	-4.5%	+11.9%	+10.9%	100.7	130.0	144.6	(8.5)	4.5	11.0	54.3	25.6
네패스	반도체	765.6	33,200	-4.9%	-9.9%	-13.4%	343.6	416.4	589.3	(3.6)	(2.3)	68.7	(50.4)	18.9
타이거일렉	Probe Card	122.5	19,400	-5.8%	+17.6%	-7.2%	43.6			5.9				
에이디테크놀로지	제품(양산)	292.6	21,950	-6.0%	+4.5%	-8.9%	292.4			13.5				
알파홀딩스	반도체	62.4	2,800	-6.0%	-3.6%	-7.9%	64.3			(7.0)				
엘비세미콘	반도체	540.7	12,350	-6.1%	-7.8%	-7.5%	442.8	494.9	556.3	42.8	55.4	69.7	13.4	11.3
SFA반도체	메모리	1,110.1	6,750	-6.6%	-7.7%	-12.2%	573.1	639.8	747.0	34.3	67.7	88.1	21.5	16.2
픽셀플러스	아날로그 이미지 센서	96.0	11,750	-6.7%	+6.8%	-3.3%	39.1			1.0				
네패스아크	용역	556.2	45,650	-7.1%	-6.6%	-9.1%	67.8	113.8	180.5	8.7	28.6	50.3	21.6	13.0
DB하이텍	반도체	3,476.4	78,300	-7.3%	+12.0%	+7.7%	935.9	1,182.4	1,408.4	239.3	369.2	505.6	12.4	8.9
피델릭스	반도체 등	49.7	1,500	-8.5%	+3.1%	-2.6%	58.7			(3.7)				
ISC	Test Socket 외	539.4	32,600	-8.7%	+7.6%	-7.8%	121.8	149.4	184.8	18.1	39.5	53.2	17.5	13.5
제주반도체	반도체사업부	193.9	5,630	-10.6%	-10.4%	-13.4%	181.5			5.3				
한양디지텍	메모리 모듈	256.1	16,800	-11.1%	+12.4%	-6.9%	159.7			6.9				
시그네틱스	비메모리	195.9	2,285	-13.6%	+34.8%	-9.3%	201.5			(14.5)				

자료: FnGuide, 하나금융투자

미국 반도체 업종

표 1. 필라델피아 반도체지수의 편입 종목

(단위: 십억 원, US\$, %, 십억 원, 배)

Name	시총	증가	1W	1M	YTD	매출액	매출액	매출액	영업 이익	영업 이익	영업 이익	P/E	P/E	제품/서비스
						2020A	2021F	2022F	2020A	2021F	2022F	2021F	2022F	
Texas Instrument	193,093	175.64	-6.1%	-5.8%	-6.8%	17,063	21,342	22,330	6,955	10,238	10,710	22.1	21.3	Analog
Intel Corporation	251,944	52.04	-6.6%	+2.5%	+1.0%	91,879	87,512	87,317	27,946	25,363	19,969	9.9	14.1	Client Computing group
ASML Holding ADR Representing	344,461	694.73	-6.7%	-11.3%	-12.7%	18,836	25,638	30,384	5,459	8,895	10,963	43.8	35.4	New Systems
Analog Devices	99,839	159.52	-7.3%	-7.3%	-9.2%	6,674	8,673	12,730	1,785	3,630	5,479	24.8	21.1	Industrial
Power Integrations	5,613	78.16	-8.0%	-10.6%	-15.9%	576	834	900	83	238	251	24.6	23.8	
IPG Photonics	9,338	147.15	-8.7%	-12.1%	-14.5%	1,417	1,715	1,873	234	431	494	28.9	25.2	High Power Continuous Wave
Monolithic Power Systems	21,807	397.43	-9.3%	-18.1%	-19.4%	996	1,418	1,711	187	448	543	55.1	46.5	D C To D C Products
Qorvo	17,623	134.31	-9.7%	-10.8%	-14.1%	4,661	5,497	6,003	977	1,771	1,947	11.3	10.2	
Entegris	19,395	120.23	-10.0%	-9.6%	-13.2%	2,194	2,686	3,102	464	692	824	35.8	30.6	MC
Skyworks Solutions	27,543	139.90	-10.1%	-8.3%	-9.8%	3,997			1,062					
Broadcom	262,075	533.23	-10.6%	-17.5%	-19.9%	28,453	32,633	36,513	4,986	18,382	21,539	19.1	16.1	
II VI	7,974	63.11	-11.2%	-8.0%	-7.6%	2,846	3,667	3,949	24	699	751	17.4	17.5	Photonic Solutions
NXP Semiconductors	63,298	199.95	-11.2%	-10.9%	-12.2%	10,162	13,123	14,635	422	4,135	4,727	18.9	16.7	Distributors
Azenta	6,926	77.67	-11.3%	-21.2%	-24.7%	464		699	-44		67		132.8	Brooks life sciences services
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR Representing Five	768,787	124.53	-11.5%	+6.0%	+3.5%	53,705	67,845	86,578	22,728	27,702	36,148	33.5	25.3	Wafer
Marvell Technology	72,874	72.55	-12.6%	-15.9%	-17.1%	3,487	5,290	6,978	-304	1,719	2,486	46.7	33.2	Networking
QUALCOMM	220,890	164.93	-12.6%	-8.2%	-9.8%	25,951	39,299	47,210	6,986	13,600	17,368	20.0	15.4	CDMA Technologies (QCT)
Teradyne	27,823	143.39	-12.9%	-10.6%	-12.3%	3,683	4,388	4,771	1,095	1,446	1,595	24.4	22.2	Semiconductor Test Systems
Microchip Technology	48,436	73.33	-13.0%	-14.1%	-15.8%	6,313	8,030	8,693	811	3,422	3,850	16.5	14.9	Semiconductor products
Advanced Micro Devices	170,794	118.81	-13.2%	-17.6%	-17.4%	11,520	19,205	22,933	1,552	4,512	5,728	45.1	35.4	Computing and Graphics
NVIDIA	695,610	233.74	-13.2%	-19.6%	-20.5%	19,587	31,762	37,799	5,323	14,937	18,033	53.8	44.9	Graphics
Silicon Laboratories	7,764	162.30	-13.4%	-18.2%	-21.4%	1,046	965	1,049	40	116	129	82.0	69.1	
Amkor Technology	6,287	21.60	-13.6%	-4.4%	-12.9%	5,959	7,222	7,636	536	853	927	8.9	8.7	Advanced products
Micron Technology	109,211	81.93	-15.8%	-9.6%	-12.0%	25,631	32,914	38,395	3,639	8,939	13,541	13.7	9.1	
Lattice Semiconductor	8,788	53.91	-15.9%	-27.1%	-30.0%	482	604	679	62	178	215	52.9	44.7	
KLA	67,329	373.03	-16.2%	-8.9%	-13.3%	6,942	8,173	10,849	1,769	3,166	4,591	26.3	17.7	Semiconductor process control
Wolfspeed	12,425	89.81	-16.9%	-17.1%	-19.6%	563		843	-255		-146		-129.0	Wolfspeed
Lam Research	101,535	605.79	-17.0%	-11.3%	-15.8%	12,009	17,281	21,190	3,197	5,359	6,825	22.7	17.5	
ON Semiconductor	28,069	54.73	-17.3%	-15.5%	-19.4%	6,201	7,958	8,485	411	1,667	2,104	19.6	16.8	Power solutions group
Applied Material	142,851	135.06	-19.1%	-10.8%	-14.2%	20,489	27,718	31,553	5,199	8,765	10,175	19.7	16.5	Semiconductor Systems

자료: FnGuide, 하나금융투자

미국 반도체 업종

표 2. 반도체 ETF(미국 상장)

(단위: 십억 원, US\$, %)

Code	Name	시총	종가	1W	1M	YTD
SOXS-US	Direxion Daily Semiconductor Bear 3X Shares	154.4	5	+42.2%	+33.1%	+44.7%
SSG-US	ProShares UltraShort Semiconductors ETF	5.1	24	+27.5%	+28.7%	+34.4%
FTXL-US	First Trust Nasdaq Semiconductor ETF	122.7	69	-11.4%	-12.5%	-15.3%
SMH-US	VanEck Semiconductor ETF	7,495.6	272	-11.5%	-10.0%	-12.0%
SOXX-US	iShares Semiconductor ETF	10,493.1	473	-11.7%	-10.8%	-12.8%
XSD-US	SPDR S&P Semiconductor ETF	1,611.9	199	-12.1%	-15.4%	-18.1%
PSI-US	Invesco Dynamic Semiconductors ETF	933.7	128	-12.7%	-13.1%	-16.9%
USD-US	ProShares Ultra Semiconductors	416.0	38	-23.1%	-25.6%	-28.3%
SOXL-US	Direxion Daily Semiconductor Bull 3X Shares	5,445.2	44	-32.2%	-31.2%	-35.7%

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 3. 미국 반도체/하드웨어 업종(ADR 포함)

(단위: 십억 원, US\$, %, 십억 원, 배)

Name	시총	종가	1W	1M	YTD	매출액	매출액	매출액	영업 이익	영업 이익	영업 이익	P/E	P/E	제품/서비스
						2020A	2021F	2022F	2020A	2021F	2022F	2021F	2022F	
International Business Machines	138,087.7	129.35	-3.6%	+0.3%	-3.2%	86,868	83,438	71,107	5,473	13,062	13,720	13.0	12.6	Global Technology Services
Silicon Motion Technology ADR Reptg 4	3,599.6	86.58	-5.9%	-2.4%	-8.9%	637	1,096	1,280	95	315	378	14.3	11.9	Mobile Storage
Bruker	11,999.9	66.47	-6.0%	-15.6%	-20.8%	2,345	2,856	3,014	293	547	587	31.9	29.0	BSI Life Science
United Micro Electronics ADR Rep 5	32,138.5	10.88	-6.9%	-4.7%	-7.0%	7,091	9,034	12,856	883	2,162	3,800	13.7	10.6	Wafer Fabrication
Synopsys	55,400.5	303.31	-7.0%	-15.5%	-17.7%	4,390	5,006	5,665	739	1,451	1,738	44.5	38.9	Semiconductor & System Design
Zoom Video Communications Class A	52,379.8	147.66	-7.6%	-26.0%	-19.7%	3,114	4,860	5,632	775	1,882	1,856	30.3	33.8	
Hewlett Packard Enterprise	25,131.6	16.14	-8.1%	+4.7%	+2.3%	32,138	33,101	34,062	-392	3,470	3,591	8.4	8.0	Compute
Dell Technologies Class C	50,531.4	55.57	-8.2%	+0.2%	-1.1%	110,679	125,294	124,133	6,439	11,533	9,858	6.7	7.8	Client Solutions
Cadence Design Systems	48,925.5	148.30	-8.3%	-19.0%	-20.4%	3,166	3,539	3,848	762	1,309	1,450	47.2	41.6	
STMicroelectronics ADR	48,559.2	44.91	-9.5%	-6.4%	-8.1%	12,058	15,088	16,901	1,561	2,711	3,360	22.1	17.4	Analog, MEMS and Sensors Group (AMS)
Seagate Technology Holdings	25,315.3	95.52	-12.5%	-12.5%	-15.5%	12,564	12,677	14,346	1,554	1,926	2,800	17.2	10.8	
Cohu	1,834.4	31.65	-12.9%	-14.8%	-16.9%	750	1,053	1,025	4	212	203	10.5	10.7	Semiconductor Test & Equipment
Western Digital	21,445.0	57.81	-13.3%	-2.1%	-11.3%	20,009	19,702	23,195	401	2,049	4,012	14.9	6.7	

자료: FnGuide, 하나금융투자

대만 및 기타

표 1. 대만 반도체 업종

(단위: 십억 원, 현지통화, %, 십억 원, 배)

Name	시총	종가	1W	1M	YTD	매출액	매출액	매출액	영업 이익	영업 이익	영업 이익	P/E	P/E	제품/서비스
						2020A	2021F	2022F	2020A	2021F	2022F	2021F	2022F	
Nuvoton Technology	2,426	135	+8.9%	-3.2%	-4.3%	828	1,788	1,947	22	125	171	22.3	17.2	Integrated Circuit
King Yuan Electronics	2,428	46	+3.8%	+6.6%	+2.9%	1,160	1,436	1,597	180	277	330	10.8	9.6	
Wpg Holdings	3,927	54	+1.7%	+6.9%	+3.2%	24,436	32,787	31,676	403	592	574	8.3	9.9	Shipping Business
Compal Electronics	4,831	25	+1.2%	+6.7%	+5.2%	42,026	51,578	51,012	460	576	567	8.9	10.8	Information Products
Mediatek	73,682	1,070	+0.5%	-1.8%	-10.1%	12,907	21,108	24,487	1,732	4,558	5,449	16.0	14.9	
Quanta Computer	15,455	93	+0.4%	+4.0%	-1.9%	43,706	47,137	49,213	1,300	1,598	1,640	11.2	11.9	Electronic
United Micro Electronics	33,765	63	+0.2%	-0.2%	-3.4%	7,085	9,121	10,363	882	2,155	2,970	14.1	11.9	Wafer Fabrication
Novatek Microelectronics	12,960	495	+0.0%	-7.6%	-8.3%	3,204	5,831	6,133	592	2,029	1,882	7.9	8.5	
Powertech Technology	3,302	98	-0.1%	+0.8%	+0.7%	3,052	3,616	3,954	426	633	685	8.5	7.9	Assembly Service
Asustek Computer	12,060	377	-0.1%	+1.8%	+0.3%	16,538	21,969	22,218	1,000	2,034	1,536	6.8	9.1	Computer, Communication and Consumer Electronics P
Transcend Information	1,299	70	-0.8%	-3.8%	-3.8%	459	629	654	49	97	104	14.2	12.8	
Hon Hai Precision Industry	60,902	102	-1.4%	-2.4%	-1.9%	214,675	254,443	259,754	4,402	6,311	7,340	10.3	9.4	Electrical-Making Service
Visual Photonics Epitaxy	1,011	127	-1.9%	-9.6%	-11.8%	106	157	180	28	47	56	26.8	22.2	
Nanya Technology	9,644	72	-2.7%	-5.9%	-7.4%	2,444	3,711	3,765	338	1,127	1,011	9.9	11.3	Manufacture Segment
Largan Precision	12,017	2,080	-2.8%	-13.7%	-15.6%	2,241	1,984	2,114	1,283	1,003	1,006	14.9	14.5	
Chipmos Technologies	1,491	48	-3.2%	+0.2%	-2.1%	922	1,187	1,245	143	241	255	7.2	7.1	LCD Display IC
ASE Technology Holding	19,270	102	-3.8%	-0.5%	-4.7%	19,111	24,281	26,920	1,390	2,657	2,926	9.0	8.6	Encapsulation Operation
Global Unichip	2,808	487	-4.0%	-20.5%	-17.0%	544	657	794	39	76	103	41.3	32.6	ASIC and Wafer
Wiwynn Corporation	7,643	1,015	-4.2%	-5.6%	-9.0%	7,489	8,106	9,917	450	481	613	20.5	16.1	Material Center Products
Taiwan Semiconductor Manufacturing	715,883	641	-4.6%	+7.4%	+4.2%	53,659	68,296	85,745	22,709	27,897	36,985	27.8	21.4	Wafer

자료: FnGuide, 하나금융투자

대만 및 기타

표 2. 중국 반도체 업종

(단위: 십억 원, 현지통화, %, 십억 원, 배)

Name	시총	종가	1W	1M	YTD	매출액	매출액	매출액	영업이익	영업이익	영업이익	P/E	P/E	제품/서비스
						2020A	2021F	2022F	2020A	2021F	2022F	2021F	2022F	
Unisplendour A	12,913	24	+6.6%	+12.5%	+5.3%	10,202	12,841	15,097	633	790	963	30.9	24.9	IT Infrastructure Products and Solutions
Semiconductor Manufacturing International	17,802	20	+5.1%	+6.4%	+4.6%	4,610	6,461	7,479	368	1,476	1,292	13.1	15.6	Wafers
Will Semiconductor Shanghai A	46,824	285	+2.9%	-1.8%	-8.2%	3,387	4,945	6,352	505	946	1,230	53.8	42.3	Semiconductor design and research
NAURA Technology Group A	29,028	294	+1.9%	-15.1%	-15.2%	1,035	1,748	2,432	114	180	276	158.7	111.3	Elec Equipment
Hangzhou Silan Microelectronics A	13,193	50	+0.5%	-9.6%	-8.4%	731	1,369	1,863	-6	249	364	65.9	47.2	Electronic components
Semiconductor Manufacturing International Corporation A	18,653	51	+0.4%	-3.4%	-3.2%	4,605	6,655	7,793	368	1,309	1,147	43.0	43.9	Wafers
Tianjin Zhonghuan Semiconductor A	24,809	41	+0.2%	+1.9%	-2.0%	3,256	7,912	9,161	279	932	1,066	35.1	30.8	New energy
Shenzhen Kaifa Technology A	4,358	15	-0.1%	-10.0%	-6.1%	2,558	3,163	3,628	192	169	228	32.7	26.6	Computer
Tianshui Huatian Technology A	7,354	12	-0.3%	-4.1%	-3.8%	1,432	2,306	2,720	155	303	397	25.9	21.3	Integrated Circuit Products Packaging Testing
Unigroup Guoxin Microelectronics A	24,698	217	-0.4%	+5.9%	-3.6%	559	964	1,369	161	368	550	71.9	48.7	Circuit operation
GalaxyCore A	13,692	29	-0.8%	-4.7%	-3.2%	1,103	1,676	2,337	151	300	430	52.4	36.8	CMOS Image Sensor
Hua Hong Semiconductor	8,186	41	-1.7%	-0.5%	-4.3%	1,134	1,854	2,474	27	166	254	37.2	28.7	
JCET Group A	9,410	28	-2.3%	-9.9%	-9.2%	4,522	5,805	6,539	247	542	613	18.3	17.1	Other Subsidiaries
Giga Device Semiconductor (Beijing) Inc. A	19,165	153	-2.8%	-8.0%	-13.0%	768	1,689	2,201	160	432	498	44.3	37.9	Integrated circuits and services
Sino Ict Holdings	149	1	-2.9%	+9.8%	+21.8%	41			5					Production and sale of industrial products
TongFu Microelectronics A	4,539	18	-3.3%	-5.8%	-6.3%	1,840	2,852	3,482	62	232	281	26.3	21.3	Foreign
China Resources Microelectronics A	14,529	59	-3.4%	-8.6%	-9.2%	1,192	1,762	2,081	183	375	432	34.5	30.8	Open Foundry
Universal Scientific Industrial (Shanghai) A	5,967	14	-3.5%	-5.5%	-10.4%	8,150	10,376	11,795	335	371	463	17.5	14.0	Communication
Advanced Micro-Fabrication Equipment A	13,084	113	-3.5%	-14.2%	-10.6%	388	583	819	88	67	111	106.9	88.7	Special Equipment
Wingtech Technology A	26,849	115	-3.6%	-14.3%	-11.1%	8,835	10,940	14,923	456	686	990	45.7	29.2	Mobile Terminal Business Division
GDS Holdings Limited ADR Representing 8	9,322	42	-3.9%	-14.6%	-11.2%	982	1,464	1,876	125	118	182	-39.5	-44.0	
China Wafer Level CSP A	3,392	44	-4.0%	-18.5%	-19.6%	189	299	404	74	109	132	31.7	23.3	Electronic Components Industry
Shenzhen Goodix Technology A	8,106	94	-7.4%	-10.0%	-12.6%	1,143	1,103	1,325	280	103	179	49.1	34.9	Integrated circuit
Sanan Optoelectronics A	26,015	31	-7.6%	-11.3%	-17.6%	1,445	2,362	3,049	179	304	461	72.7	46.5	Compound Semiconductor Business
Maxscend Microelectronics A	16,871	270	-9.6%	-21.3%	-17.5%	477	906	1,256	208	435	570	42.9	33.1	Product Sale

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 3. 일본, 유럽 지역 반도체 관련주 및 웨이퍼 업종

(단위: 십억 원, 현지통화, %, 십억 원, 배)

Name	시총	종가	1W	1M	YTD	매출액	매출액	매출액	영업 이익	영업 이익	영업 이익	P/E	P/E	제품/서비스
						2020A	2021F	2022F	2020A	2021F	2022F	2021F	2022F	
ASM Pacific Technology	5,199	82	+0.8%	+1.4%	-2.2%	2,236	3,294	3,324	151	599	559	11.6	12.6	Semiconductor Solutions
Hoya	58,560	15,170	-0.4%	-9.2%	-11.3%	5,997	6,738	7,278	1,690	2,087	2,378	34.2	30.4	Life care
Be Semiconductor Industries	8,603	81	-2.2%	+13.7%	+8.4%	584	1,004	1,112	202	438	488	23.9	21.7	Die Attach
JSR	9,279	3,930	-2.5%	-8.7%	-10.2%	4,888	3,684	3,954	-675	535	592	23.5	20.8	Elastomer Business
Tosoh	5,971	1,759	-3.0%	+3.3%	+3.1%	8,021	9,497	9,670	935	1,374	1,333	6.1	6.6	Chloral alkaline
Shin Etsu Chemical	81,378	18,705	-3.6%	-4.8%	-6.1%	16,384	20,402	21,608	4,239	6,277	6,662	17.3	16.5	Salt-Chemical Products Business
Zeon Japan	3,277	1,324	-6.6%	+4.6%	-0.2%	3,305	3,707	3,816	362	470	497	8.6	8.2	Elastomer Material Business
Infineon Technologies	64,248	37	-6.9%	-7.5%	-10.4%	11,458	14,809	17,299	777	2,337	3,313	32.4	23.0	Automotive
ASM International	22,002	331	-7.9%	-9.2%	-14.7%	1,787	2,316	2,814	440	666	835	33.3	28.5	Back-End
Renesas Electronics	26,649	1,313	-8.4%	-4.9%	-7.7%	7,909	9,992	11,847	739	2,048	2,642	17.0	13.1	Industry
Sony Group	170,588	12,955	-8.7%	-4.4%	-10.5%	98,498	103,996	109,831	10,637	11,243	12,561	20.4	17.9	Game&Network service
SUMCO	8,095	2,214	-9.6%	-4.4%	-5.7%	3,219	3,484	3,963	419	531	840	20.1	13.8	
Advantest	20,106	9,650	-10.0%	-9.6%	-11.5%	3,423	4,245	4,692	774	1,163	1,369	22.3	19.0	Semiconductor And Component Test System Business
Lasertec	26,355	26,770	-10.8%	-15.6%	-24.1%	471	690	1,020	167	235	366	147.8	92.7	Semiconductor-related systems
Soitec	7,929	169	-18.3%	-18.6%	-21.6%	790	1,120	1,394	122	248	314	38.6	31.2	Electronics

자료: FnGuide, 하나금융투자

커버리지 기업 & 관심 종목의 실적 전망

SK하이닉스

(단위: 십억 원, %)

DRAM	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F
Q: 1Gb eq./백만 대	13,210	13,870	13,765	14,316	14,030	15,152	16,667	17,501	37,916	45,735	55,161	63,349
비트로스	+5%	+5%	-1%	+4%	-2%	+8%	+10%	+5%	+22%	+21%	+21%	+15%
P: 가격	0.41	0.48	0.52	0.50	0.47	0.47	0.47	0.47	0.49	0.42	0.48	0.47
QoQ%, YoY%	+5%	+17%	+8%	-5%	-5%	+0%	+0%	+0%	-48%	-14%	+14%	-1%
NAND	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F
Q: 8Gb eq./백만 대	18,678	19,238	23,799	26,655	27,988	31,346	36,675	43,277	38,970	54,951	88,370	139,286
비트로스	+23%	+3%	+24%	+12%	+5%	+12%	+17%	+18%	+53%	+41%	+61%	+58%
P: 가격	0.10	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.10	0.12	0.12	0.11	0.11
QoQ%, YoY%	-7%	+11%	+3%	+0%	-1%	-1%	-1%	-3%	-57%	-2%	-8%	+1%
매출	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F
전사	8,494.2	10,322.0	11,804.6	12,337.9	11,905.3	12,934.1	14,423.8	15,570.6	26,990.8	31,900.4	42,958.6	54,833.9
DRAM	6,062.5	7,505.0	8,313.6	8,396.7	7,817.4	8,442.7	9,287.0	9,751.4	20,932.0	22,536.0	30,277.8	35,298.5
NAND	2,007.5	2,305.0	3,044.0	3,485.2	3,622.9	4,017.0	4,652.9	5,325.8	5,302.0	7,471.0	10,841.7	17,618.6
영업이익	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F
전사	1,324.0	2,699.0	4,171.7	3,900.7	3,187.0	3,489.2	3,691.9	3,880.7	2,712.7	5,012.6	12,095.4	14,248.9
DRAM	1,727.8	2,924.3	3,751.0	3,585.4	3,064.4	3,309.6	3,640.5	3,822.5	6,053.8	6,531.7	11,988.6	13,837.0
NAND 및 기타	-403.8	-225.4	420.7	315.3	122.6	179.7	51.4	58.2	-3,038.6	-1,375.8	106.8	411.9
영업이익률%	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F
전사	15.6%	26.1%	35.3%	31.6%	26.8%	27.0%	25.6%	24.9%	10%	15.7%	28.2%	26.0%
DRAM	28.5%	39.0%	45.1%	42.7%	39.2%	39.2%	39.2%	39.2%	29%	29.0%	39.6%	39.2%
NAND 및 기타	-16.6%	-8.0%	12.1%	8.0%	3.0%	4.0%	1.0%	1.0%	-50%	-14.7%	0.8%	2.1%

자료: SK하이닉스, 하나금융투자

삼성전자

(단위: 십억 원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출	65,389	64,824	73,979	76,000	77,884	77,857	84,117	87,308	230,401	236,806	280,192	327,166	375,953
반도체	19,010	22,740	26,410		25,687	27,540	30,189	31,931	64,940	72,850		115,348	133,688
디스플레이	6,920	6,870	8,860		7,223	7,484	8,705	8,593	31,050	30,589		32,004	32,765
CE	12,990	13,400	14,100		15,157	16,819	18,271	21,229	45,040	48,170		71,476	94,077
IM	29,210	22,670	28,420		32,184	28,832	29,484	28,074	107,260	99,580		118,575	125,625
Harman	2,370	2,420	2,400		2,417	2,468	2,448	2,497	10,070	9,180		9,831	10,027
영업이익	9,383	12,597	15,818	13,800	14,711	15,649	17,144	17,693	27,769	35,992	51,598	65,198	73,905
반도체	3,370	6,930	10,060	8,900	8,733	9,480	10,470	11,170	14,020	18,810	29,260	39,853	44,396
디스플레이	360	1,280	1,490	1,400	458	1,216	1,515	1,401	1,579	2,250	4,530	4,590	5,077
CE	1,120	1,060	760	600	797	922	1,062	1,400	2,559	3,560	3,540	4,181	5,876
IM	4,389	3,240	3,363	2,800	4,592	3,900	3,917	3,458	9,266	11,469	13,792	15,866	17,706
Harman	110	110	150	100	132	132	180	264	320	50	470	708	850

자료: 삼성전자, 하나금융투자

테이팩스

(단위: 십억 원, 명, 십억 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액(상품, 제품 합산)	27.1	27.4	31.5	31.7	33.2	35.8	40.9	45.0	111.6	117.7	155.5	197.8
전자소재	13.0	13.4	16.6	17.1	17.4	19.3	22.2	25.7	48.2	60.1	84.7	122.8
유니캡 등	7.9	6.9	9.4	8.1	8.6	8.5	8.8	8.8	42.7	32.2	34.6	35.6
상품/소비재 등	6.2	7.2	5.4	6.6	7.2	8.1	7.8	8.2	20.7	25.4	31.4	39.3
매출액	27.0	27.9	31.8	32.0	33.3	36.3	40.9	45.0	112.6	118.8	155.5	197.8
매출원가	21.3	21.3	23.4	25.1	25.2	27.6	30.7	33.5	91.9	91.1	117.0	145.5
매출총이익	5.7	6.6	8.4	7.0	8.1	8.6	10.1	11.5	20.7	27.7	38.4	52.2
판매비와관리비	3.2	3.1	3.4	4.1	3.5	3.4	3.6	5.6	12.4	13.8	16.1	24.5
영업이익	2.5	3.5	5.0	2.9	4.6	5.2	6.5	4.9	8.3	13.8	21.2	27.7
기타영업외수익	0.5	3.3	0.9	1.1	1.3	0.7	0.6	0.9	4.4	5.7	3.5	3.4
기타영업외비용	1.0	(0.0)	(0.0)	0.8	0.8	0.0	0.6	0.4	2.5	1.7	1.7	1.8
금융수익	0.7	(0.1)	(0.2)	(0.1)	0.7	0.1	0.5	0.2	0.8	0.3	1.5	1.3
금융비용	0.2	0.1	0.1	1.0	0.1	0.1	0.1	0.3	1.2	1.4	0.7	1.0
세전계속사업이익	2.5	6.5	5.6	2.1	5.8	5.8	6.9	5.3	9.8	16.7	23.8	29.6
법인세비용	0.5	1.6	1.2	(0.3)	1.3	0.9	1.5	0.8	2.2	2.9	4.6	5.7
당기순이익	2.1	4.9	4.4	2.4	4.5	4.9	5.5	4.5	7.6	13.8	19.3	24.0
당기순이익(지배)	2.1	4.9	4.4	2.4	4.5	4.9	5.5	4.5	7.6	13.8	19.3	24.0
종업원수	230	236	240	272	298	299			232	272		
CAPEX	0.3	0.5	0.5	1.7	2.3	6.1			1.1	2.9		
감가상각비(현금흐름표)	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.1			4.3	3.7		

자료: FnGuide, 하나금융투자

원익머트리얼즈

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
실적 추정												
매출(연결)	66.3	67.6	73.5	69.3	69.6	72.5	79.3	85.2	276.8	306.5	353.6	388.0
매출(별도)	64.2	66.9	70.1	67.4	65.8	69.6	77.3	83.1	268.6	295.7	341.3	374.7
영업이익(연결)	10.8	11.7	13.3	10.1	10.5	12.2	14.3	11.1	45.9	48.1	56.3	62.4
영업이익률%(연결)	16.3%	17.2%	18.1%	14.6%	15.1%	16.8%	18.0%	13.0%	16.6%	15.7%	15.9%	16.1%
영업이익(별도)	11.5	13.1	13.5	9.7	11.0	12.4	13.9	10.1	47.8	47.4	54.2	58.2
영업이익률%(별도)	17.9%	19.6%	19.3%	14.4%	16.8%	17.9%	18.0%	12.2%	17.8%	16.0%	15.9%	15.5%

자료: FnGuide, 하나금융투자

하나머티리얼즈

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	45.0	52.4	48.9	54.4	55.3	63.8	72.7	74.0	165.2	154.8	200.7	265.7	316.5
매출원가	29.8	34.1	30.6	33.0	33.9	38.2	43.2	44.0	99.6	97.6	127.5	159.2	189.9
매출총이익	15.2	18.3	18.3	21.4	21.4	25.6	29.5	30.0	65.7	57.3	73.2	106.5	126.6
판매비와관리비	4.3	5.0	5.8	4.9	5.7	6.7	7.0	7.4	16.3	16.4	20.1	26.8	32.3
영업이익	10.9	13.3	12.5	16.5	15.7	18.8	22.5	22.6	49.4	40.9	53.1	79.7	94.3
기타영업외수익	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.3	0.3	0.1	0.1	0.4	0.9	1.0
기타영업외비용	0.1	1.2	1.0	1.0	0.5	0.2	0.1	0.7	0.8	3.0	3.2	1.5	3.1
금융수익	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	0.8	1.4	1.0	0.7	0.3
금융비용	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	3.8	3.4	3.3	2.6	2.5
세전계속사업이익	10.4	11.6	11.2	15.2	15.0	18.2	22.4	21.7	45.6	35.9	48.3	77.3	90.2
법인세비용	2.1	2.0	2.4	3.6	1.5	2.4	5.1	4.6	9.5	6.2	10.1	13.6	18.9
당기순이익	8.1	9.6	8.8	11.6	13.5	15.8	17.3	17.2	36.3	27.7	38.1	63.7	71.2
당기순이익(지배)	8.1	9.6	8.8	11.6	13.5	15.8	17.3	17.2	36.3	27.7	38.1	63.7	71.2
마진													
매출총이익률	33.9%	34.9%	37.3%	39.3%	38.7%	40.1%	40.6%	40.6%	39.7%	37.0%	36.5%	40.1%	40.0%
영업이익률	24.2%	25.3%	25.5%	30.3%	28.5%	29.5%	30.9%	30.6%	29.9%	26.4%	26.5%	30.0%	29.8%
순이익률	17.9%	18.4%	17.9%	21.3%	24.3%	24.7%	23.8%	23.2%	21.9%	17.9%	19.0%	24.0%	22.5%

자료: FnGuide, 하나금융투자

유니셈

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	77.6	86.1	69.1	61.0	86.9	96.5	77.3	68.3	179.0	215.1	293.8	329.1
매출원가	49.9	61.4	44.5	39.3	55.3	61.7	50.4	43.5	110.8	135.4	195.1	210.9
매출총이익	27.8	24.7	24.5	21.7	31.7	34.7	27.0	24.8	68.3	79.8	98.8	118.1
판매비와관리비	14.2	10.0	13.6	12.1	16.8	18.6	14.2	12.3	44.3	47.5	49.8	62.0
영업이익	13.6	14.7	11.0	9.7	14.8	16.1	12.7	12.5	24.0	32.2	49.0	56.1
세전계속사업이익	16.3	15.4	10.5	9.7	15.0	16.3	12.8	12.5	25.7	29.1	51.9	56.7
법인세비용	3.7	3.5	1.7	2.2	3.4	3.8	2.9	2.9	4.4	8.6	11.1	13.0
당기순이익	12.7	11.8	8.8	7.5	11.5	12.6	9.9	9.7	21.3	20.5	40.8	43.6
마진	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F
매출총이익률%	35.8%	28.7%	35.5%	35.6%	36.4%	36.0%	34.9%	36.3%	38.1%	37.1%	33.6%	35.9%
영업이익률%	17.5%	17.1%	15.9%	15.8%	17.1%	16.7%	16.5%	18.2%	13.4%	15.0%	16.7%	17.1%
순이익률%	16.3%	13.7%	12.7%	12.3%	13.3%	13.0%	12.7%	14.1%	11.9%	9.5%	13.9%	13.3%

주: 2021년 1분기의 세전계속사업이익이 163억 원으로 영업이익 136억 원을 크게 상회함. 기타수익에서 외환차익 12.3억 원, 외화환산이익 19.1억 원 발생했기 때문. 이와 같은 기타수익의 플러스 효과가 2022년에 반복되지 않는다고 가정했으므로 2022년 당기순이익이 전년 대비 증가하나 증가하는 속도(445억 원 vs. 402억 원)는 영업이익이 증가하는 속도(571억 원 vs. 485억 원) 대비 하회 / 자료: FnGuide, 하나금융투자

피에스케이

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019 (최초공시 기준)	2019 (분할이전 실적반영)	2020	2021F	2022F
매출액	95.5	125.8	100.8	116.7	90.0	132.1	129.0	122.5	154.6	191.9	265.7	438.8	473.6
매출원가	53.2	70.1	54.1	61.7	49.9	73.3	68.8	64.5	85.4	108.5	147.3	239.1	256.5
매출총이익	42.3	55.6	46.8	55.0	40.1	58.8	60.2	58.0	69.2	83.4	118.5	199.7	217.1
판매비와관리비	17.4	24.0	23.0	38.9	16.4	25.2	29.4	40.9	52.3	67.4	86.9	103.3	111.8
영업이익	24.9	31.7	23.8	16.0	23.7	33.6	30.8	17.2	16.9	16.0	31.6	96.4	105.3
금융수익	3.0	1.2	4.2	1.9	2.1	1.8	2.1	2.2	7.2	9.2	6.9	10.3	8.2
금융비용	1.0	0.3	0.9	1.6	1.6	1.6	1.8	1.7	5.2	5.7	8.8	3.8	6.7
기타영업외수익	0.7	0.2	0.2	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4	0.8	0.9	2.1	1.6	1.5
기타영업외비용	0.1	0.0	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.6	0.7	0.5	0.4	0.5
세전계속사업이익	27.5	32.8	27.1	16.7	24.6	34.1	31.3	17.9	19.2	19.7	31.3	104.1	107.8
법인세비용	6.0	7.8	6.9	3.8	5.6	7.7	7.1	4.0	4.3	4.4	9.1	24.4	24.4
당기순이익	21.5	25.0	20.2	12.9	19.0	26.4	24.2	13.9	15.0	15.3	22.3	79.6	83.4
마진	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019 (최초공시 기준)	2019 (분할이전 실적반영)	2020	2021F	2022F
매출총이익률%	44.3%	44.2%	46.4%	47.1%	44.6%	44.5%	46.6%	47.4%	44.8%	43.5%	44.6%	45.5%	45.8%
영업이익률%	26.1%	25.2%	23.6%	13.8%	26.3%	25.5%	23.9%	14.0%	10.9%	8.3%	11.9%	22.0%	22.2%
순이익률%	22.5%	19.9%	20.0%	11.1%	21.1%	20.0%	18.8%	11.3%	9.7%	8.0%	8.4%	18.1%	17.6%
비용	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019 (최초공시 기준)	2019 (분할이전 실적반영)	2020	2021F	2022F
매출원가율	55.7%	55.8%	53.6%	52.9%	55.4%	55.5%	53.4%	52.6%	55.2%	56.5%	55.4%	54.5%	54.2%
판매관비율	18.3%	19.0%	22.8%	33.4%	18.3%	19.0%	22.8%	33.4%	33.8%	35.1%	32.7%	23.5%	23.6%
법인세율	25.6%	23.4%	23.5%	N/A	22.0%	23.6%	22.6%	22.6%	22.2%	22.4%	28.9%	22.8%	22.6%

자료: FnGuide, 피에스케이, 하나금융투자

리노공업

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F	2023F
전사 매출	51.9	54.8	53.0	41.6	68.2	78.9	76.9	51.5	170.3	201.3	275.6	316.9	364.5
제품 리노핀	17.1	21.6	19.7	18.9	21.9	25.8	25.1	20.0	63.0	77.3	92.8	106.7	122.7
제품 테스트 소켓	27.5	30.2	28.8	16.3	40.0	47.2	46.4	26.0	85.2	102.8	159.5	183.5	211.0
상품 리노핀&소켓	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.1	0.0	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	5.4	4.8	4.9	18.8	18.6	20.8	23.9	27.5
기타(의료기기용)	1.0	0.3	0.4	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	2.8	2.5	2.2	2.6	2.9
매출비중%													
제품 리노핀	32.9%	39.5%	37.2%	45.4%	32.1%	32.7%	32.6%	38.8%	37.0%	38.4%	33.7%	33.7%	33.7%
제품 테스트 소켓	53.1%	55.2%	54.3%	39.1%	58.6%	59.8%	60.3%	50.5%	50.0%	51.1%	57.9%	57.9%	57.9%
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%	0.1%
제품 의료기기용 부품	12.0%	4.7%	7.7%	13.7%	8.4%	6.8%	6.3%	9.6%	11.0%	9.2%	7.6%	7.6%	7.6%
기타(의료기기용)	1.9%	0.6%	0.8%	1.8%	0.9%	0.7%	0.7%	1.1%	1.7%	1.2%	0.8%	0.8%	0.8%
이익													
영업이익	20.0	20.9	20.5	16.6	27.9	34.4	32.1	21.1	64.1	77.9	115.4	132.7	152.6
영업이익률%	38.5%	38.2%	38.6%	39.8%	40.9%	43.6%	41.7%	40.9%	37.7%	38.7%	41.9%	41.9%	41.9%

자료: FnGuide, 하나금융투자

엘비세미콘

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
연결실적												
매출액	98.4	106.7	117.5	120.3	113.9	121.6	129.4	128.5	390.4	442.8	493.5	527.3
매출원가	83.0	91.4	98.5	97.3	96.7	102.3	104.7	105.5	315.8	370.3	409.2	427.5
매출총이익	15.3	15.3	18.9	23.0	17.2	19.3	24.7	23.0	74.7	72.5	84.2	99.9
판매비와관리비	6.7	7.2	8.8	7.0	6.5	6.9	8.3	8.5	24.2	29.8	30.2	34.7
영업이익	8.6	8.1	10.1	15.9	10.6	12.4	16.5	14.5	50.4	42.8	54.0	65.2
기타영업외수익	1.5	0.7	0.4	0.6	1.2	0.3	0.9	0.9	3.7	3.1	3.2	3.6
기타영업외비용	0.1	0.2	-0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.2	0.5	0.3	0.4	0.6
금융수익	1.0	0.7	0.5	2.3	3.1	0.9	0.9	0.9	3.2	4.4	5.8	3.7
금융비용	3.5	2.4	2.0	3.6	3.3	2.3	2.4	2.4	11.0	11.6	10.4	9.8
세전계속사업이익	7.5	6.8	9.1	15.0	11.6	11.2	15.7	13.7	45.9	38.4	52.3	62.1
법인세비용	1.3	2.1	1.3	2.0	0.7	-0.4	2.6	2.7	9.4	6.8	5.7	12.4
당기순이익	6.2	4.7	7.8	13.0	10.9	11.6	13.1	11.0	36.6	31.6	46.6	49.7
당기순이익(지배)	5.2	3.5	6.4	12.0	9.4	10.5	10.1	9.5	32.6	27.1	39.5	41.7
마진												
매출총이익률	15.6%	14.4%	16.1%	19.1%	15.1%	15.9%	19.1%	17.9%	19.1%	16.4%	17.1%	18.9%
영업이익률	8.8%	7.6%	8.6%	13.3%	9.3%	10.2%	12.7%	11.3%	12.9%	9.7%	10.9%	12.4%
순이익률	5.3%	3.3%	5.4%	10.0%	8.3%	8.6%	7.8%	7.4%	8.3%	6.1%	8.0%	7.9%

자료: FnGuide, 하나금융투자

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2022년 1월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2022년 1월 24일 현재 해당회사의 유가증권권을 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.