유안타증권 元大證券

Sector Report
2019.02.13

반도체/장비

반도체/장비

이재윤
02 3770 5727
jaeyun.lee@yuantakorea.com

RA 백길현
02 3770 5635
gilhyun.baik@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
SK 하이닉스	BUY (M)	87,000 (M)
에프에스티	BUY (M)	10,000 (M)
한미반도체	BUY (M)	13,000 (D)
테크윙	BUY (M)	18,500 (D)
코세스	BUY (M)	11,000 (M)
이수페타시스	BUY (M)	10,400 (M)

19~21년 IT 주요 기술 변화 관전 포인트19~21

2019~2020년 IT 주요 기술 변화 관전포인트

▶ 2019년부터 FOD(Fingerprint On Display) 지문인식 시장 개화

- 삼성전자는 갤럭시S10에 초음파방식의 FOD를 채용할 예정.
- 중화권 Major 스마트폰 업체들도 초음파방식 채용을 적극 검토 중인 것으로 파악됨.

▶ Foldable Display 시장은 2021년 본격적으로 확산될 전망

- 2020년부터 삼성전자 및 안드로이드 스마트폰 업체들이 공격적으로 출시할 예정.
- 기술, 스마트폰 판가 이슈로 2021년 본격적으로 확산될 전망. Apple도 2021년 Foldable Display를 탑재할 가능성이 크다고 판단함.
- Foldable Smartphone 시장 규모는 2019년 300만대, 2020년, 500만대, 2021년에는 2,000만대 이상으로 성장할 전망이고 2022년에는 5,000만대를 넘어설 것으로 예상됨.

▶ Triple, Quad 등 카메라(CIS, CMOS Image Sensor) 수량 증가

- 2019년부터 스마트폰 시장에서 Triple Camera급 이상의 Camera 보급이 가속화될 전망.

▶ 2020년 5G 스마트폰 시장 개화: 반도체 업계에서는 5G Modem Chipset 경쟁력 확보가 관건

- 5G스마트폰 시장 규모는 2019년 400만대, 2020년 2,000만대에 달할 전망. 2021년에는 1억대를 넘어설 것으로 예상됨.
- 5G Modem Chipset 시장에서는 삼성전자, Mediatek, HiSilicon 등 2nd. Tier 업체들의 약진으로 글로벌 통신 Modem칩 1위 업체인 Qualcomm의 점유율 하락이 불가피할 것.

▶ 삼성전자 비메모리 사업 경쟁력 강화에 주목

- CIS(CMOS Image Sensor) 시장 성장에 따른 수혜
- 5G 통신장비용 RF칩 내재화
- 5G 스마트폰 Modem Chipset 경쟁력 강화

▶ Implication: 2020년 IT 수요 회복 〉 삼성디스플레이 Capex 확대 Cycle도래 〉 삼성전자 파운드리 사업경쟁력 강화

- 2019년 하반기 메모리반도체 업황 개선 기대
- 삼성전자 비메모리반도체 사업 및 삼성디스플레이 장비 Supply Chain 모멘텀 유효
- 중소형주 관심 종목: 이수페타시스, HB테크놀러지, 케이맥, 예스티, 테스나, 에프에스티, 코세스

SK하이닉스(000660)에 대한 투자의견 'BUY', 목표주가 87,000원을 유지한다. 상반기 실적에 대한 불확실성은 여전하지만 하반기 메모리반도체 업황 개선 가시성은 높아지고 있다. 상반기 실적 불확실성으로 단기적으로 주가 조정 가능성이 존재하기 때문에 주가 조정 시 매수 전략을 권고한다.

이수페타시스(007660)는 5G통신 시장 개화에 따른 수혜주이기 때문에 4분기 실적 부진 관련 노이즈에 따른 주가 조정은 매수기회라 판단한다. 1분기들어 MLB 수주는 반등에 성공했고 통신 고도화로 여전히 고가 제품 수주가 주류를 이루고 있기 때문이다. 올 상반기부터 이수엑사보드는 적자규모가 대폭 줄어들 전망이고 하반기부터는 중국법인의 실적 턴어라운드도 기대된다. 동사에 대한 투자의견 'BUY', 목표주가 10,400원을 유지한다.

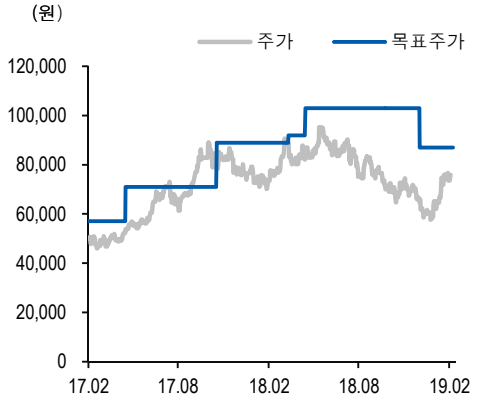
에프에스티(036810)에 대한 투자의견 'BUY', 목표주가 10,000원을 유지한다. 동사는 삼성전자 파운드리(비메모리반도체) 사업 강화에 따른 수혜주다. 단위당 펠리클 수요가 메모리반도체보다 비메모리반도체에서 훨씬 크기 때문이다. 더불어 자회사 오로스테크놀로지의 Overlay Metrology(계측장비) 국산화 성공도 동사 기업가치 상승 요인이라 판단한다.

코세스(089890)에 대한 투자의견 'BUY', 목표주가 11,000원을 유지한다. 동사 역시 삼성전자 파운드리(비메모리반도체) 사업 강화에 따른 수혜주다. 주력사업인 Ball Attach장비는 비메모리반도체 산업에서 더욱 많이 쓰이기 때문이다. 지난 해 OLED, Micro LED, 무선이어폰 등 전방산업 다각화에 성공했기 때문에 올해도 강한 실적 모멘텀이 기대된다.

한미반도체(042700)에 대한 목표주가를 기존 16,000원에서 13,000원(Target PER 14X)으로 하향한다. 기존에 기대했던 TC-Bonder 발주가 지연되고 있고 중국향 VP(Vision Placement)장비 수요도 1분기까지는 둔화될 것으로 예상되기 때문이다. TSV 공정 적용 확대에 따른 TC-Bonder시장의 방향성에 대한 전망은 유지하면서 동사에 대한 투자의견 'BUY'는 유지한다.

테크윙(089030)에 대한 목표주가를 기존 30,000원에서 18,500원(Target PER 14X)으로 하향한다. 2019년 1분기까지 주력 고객군인 메모리반도체업체들의 투자가 다소 지연되고 있다. 연결자회사 이엔씨테크놀로지의 적자도 1분기까지는 지속될 전망이다. 다만, 2분기부터 예상되는 긍정적인 이슈들을 고려해 투자의견 'BUY'는 유지한다.
1) 조만간 주력사업인 메모리반도체 핸들러 수주가 회복될 전망이고, 2) 2분기부터 자회사 이엔씨테크놀로지의 가파른 실적 턴어라운드가 예상된다. 3) 더불어 비메모리핸들러 및 신규사업의 성과가 상반기 내 가시화될 것으로 전망된다는 점도 긍정적으로 평가될 것이다.

SK 하이닉스 (000660) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-02-13	BUY	87,000	1년		
2018-12-12	BUY	87,000	1년		
2018-04-25	BUY	103,000	1년	-22.96	-7.48
2018-03-22	HOLD	92,000	1년	-10.32	-
2017-10-27	HOLD	89,000	1년	-11.35	-
2017-07-25	HOLD	71,000	1년	-4.27	-
2017-04-26	BUY	71,000	1년	-13.06	2.82
2016-11-02	BUY	57,000	1년	-16.30	-4.21

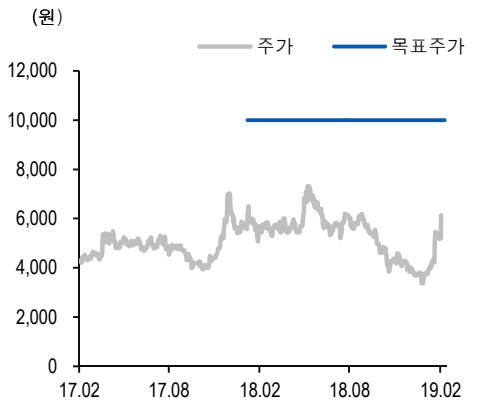
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

에프에스티 (036810) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-02-13	BUY	10,000	1년		
2019-01-16	1년 경과 이후		1년	-53.27	-38.60
2018-01-16	BUY	10,000	1년	-46.84	-26.90

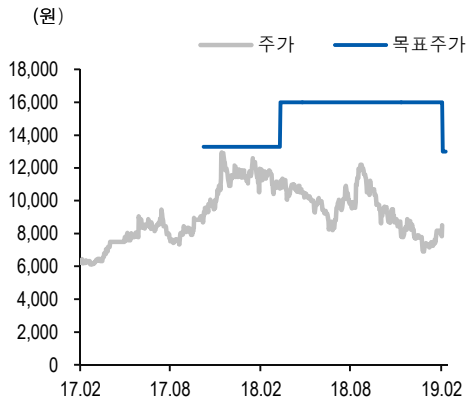
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

한미반도체 (042700) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-02-13	BUY	13,000	1년		
2018-03-22	BUY	16,000	1년	-40.94	-23.75
2017-10-17	BUY	13,300	1년	-15.89	-2.63

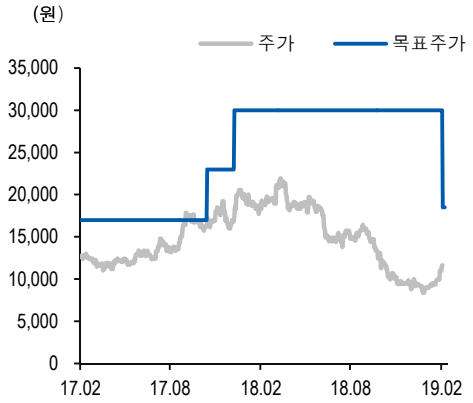
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

테크윙 (089030) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-02-13	BUY	18,500	1년		
2018-12-18	1년 경과 이후		1년	-68.53	-61.17
2017-12-18	BUY	30,000	1년	-49.20	-26.83
2017-10-24	BUY	23,000	1년	-24.89	-4.57
2017-06-01	1년 경과 이후		1년	-14.66	5.00
2016-06-01	BUY	17,000	1년	-21.22	5.00

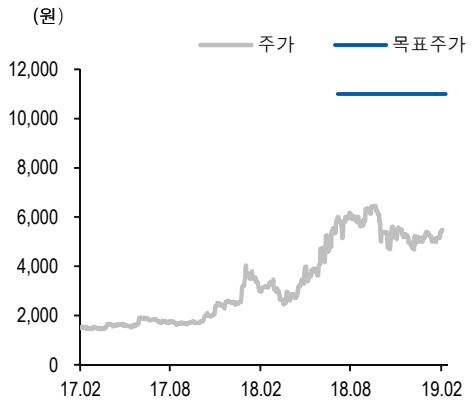
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

코세스 (089890) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-02-13	BUY	11,000	1년		
2018-07-16	BUY	11,000	1년		

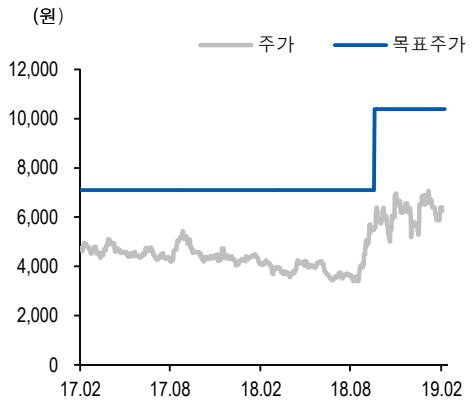
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

이수페타시스 (007660) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-02-13	BUY	10,400	1년		
2018-09-28	BUY	10,400	1년		
2017-02-15	1년 경과 이후		1년	-39.29	-19.72
2016-02-15	BUY	7,100	1년	-36.21	-15.49

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:이재윤)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.