Morning Meeting Notes

2024-09-02

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
[중국] 중국 반도체 산업-1H24 리뷰: 고독한 자립자강

New Issue
뉴욕증시, 7월 PCE 가격지수가 예상치 부합하며 9월 금리 인하 가능성 커지며... 나스닥 1.13%↑
뉴욕채권, 7월 PCE 가격지수가 예상치 부합한 가운데 탄탄한 소비 확인되며...美 국채금리 상승
국제유가, OPEC+ 감산 중단 기대에 급락... WTI 3.11%↓

New Publication
[게임] 게임의 법칙(2024-08-27)
[지주] Armageddon : 끝과 시작의 지주회사(2024-07-29)
[스몰캡] 실리콘 포토닉스가 불러온 글라스 기판 시장의 개화(2024-07-22)
[디스플레이] 중국 DIC 2024 탐방기 - OLED 패널 방향성 재확인(2024-07-10)
[스몰캡] The Coming Big Wave: 미국 학회 참석을 통해 본 반도체 변화의 물결(2024-07-01)
[중국 주식] 중국제조2025, Y-1 Review(2) - 중국제조2035의 시작(2024-06-28)
[반도체] 대만 COMPUTEX 및 기업 방문 후기: 대만 반도체 생태계 존재감 급상승(2024-06-14)
[경제/크레딧] 2024년 하반기 경제크레딧 전망 - Falling Slowly(2024-06-05)
[에너지/화학] AI, 이번에는 에너지다.(2024-06-04)
[투자전략/시황] 6월 증시: 정중동(2024-06-04)
[음식료/화장품] 2024년 하반기 산업 전망 - 2024 하반기에도, 거세게 커져가 Ah Oh Ay!(2024-05-31)

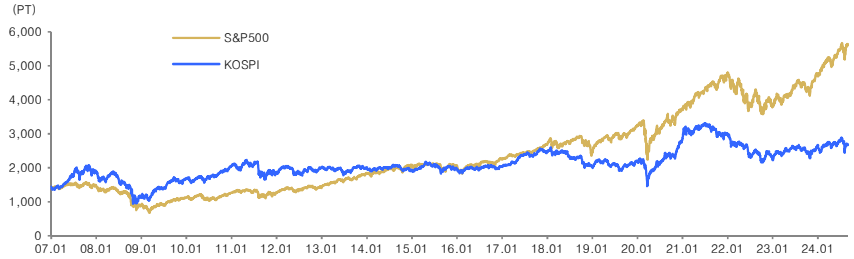
Rating, Target Price Changes

코스맥스	BUY	230,000 원 ▷	BUY	180,000 원	(2024-08-30)
덕산네오룩스	BUY	61,000 원 ▷	BUY	50,000 원	(2024-08-30)
한일시멘트	BUY	17,000 원 ▷	BUY	19,000 원	(2024-08-28)
크래프톤	BUY	400,000 원 ▷	BUY	440,000 원	(2024-08-27)
넥슨게임즈	INITIATION	▷	BUY	30,000 원	(2024-08-27)
한국철강	M.PERFORM	13,000 원 ▷	BUY	13,000 원	(2024-08-26)
카카오	BUY	70,000 원 ▷	BUY	65,000 원	(2024-08-21)
피엔에이치테크	BUY	27,000 원 ▷	BUY	14,500 원	(2024-08-21)
한국전력	BUY	32,000 원 ▷	BUY	29,000 원	(2024-08-21)
현대지에프홀딩스	BUY	4,900 원 ▷	BUY	5,100 원	(2024-08-20)
우주일렉트로	INITIATION	▷	BUY	22,000 원	(2024-08-20)
ISC	BUY	130,000 원 ▷	BUY	85,000 원	(2024-08-16)
에스티아이	BUY	60,000 원 ▷	BUY	50,000 원	(2024-08-16)
모두투어	M.PERFORM	16,000 원 ▷	M.PERFORM	13,500 원	(2024-08-16)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
LS ELECTRIC	62,148	삼성전자	202,233
HLB	49,232	기아	125,554
유한양행	35,796	SK하이닉스	89,946
한화오션	27,660	NAVER	56,342
알테오젠	24,311	셀트리온	44,882

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-187,424	LS ELECTRIC	-101,039
기아	-53,739	두산밥캣	-41,333
SK하이닉스	-42,707	아이스크림미디어	-22,238
하나금융지주	-31,425	현대차	-14,770
삼성SDI	-30,591	넥슨게임즈	-13,061

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,674.31	+0.45	-0.07
대형주	2,677.82	+0.39	+0.05
중형주	2,914.92	+0.78	+0.22
소형주	2,241.65	+0.57	-1.75
KOSDAQ	767.66	+1.54	-1.50

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-1,153	-3,790	4,831
누적순매수(D-20)	30,971	-33,092	-1,547

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	174,555	184,309	194,263

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	74.64	-0.01	+2.67
금융	472.03	-0.23	+1.68
운수장비	2,706.88	+0.28	+0.26
유통	370.27	-0.01	+0.93
음식료	3,877.75	+1.01	-4.22
의약품	16,306.53	+2.31	+9.28
전기전자	27,178.44	+0.66	-2.22
철강금속	4,671.59	-0.78	-0.82
화학	3,882.36	+0.47	-4.73
유틸리티	794.21	-0.89	+12.33
통신	409.00	-0.63	+0.31

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,648.40	+1.01	+5.65
NASDAQ	17,713.62	+1.13	+5.59
일본	38,647.75	+0.74	+7.62
중국	2,842.21	+0.68	-2.17
독일	18,906.92	-0.03	+7.05

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.95	+1.40	+1.40
국고채 (10년)	3.09	+1.30	+11.20
은행채AAA (3년)	3.25	+1.60	+5.70
미국국채 (2년)	3.92	+2.50	+3.80
미국국채 (10년)	3.90	+4.25	+11.15

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,336.00	+0.21	-2.57
원/백 엔	913.90	-0.62	-2.33
원/위안	188.43	+0.31	-0.84
달러/유로	1.10	-0.26	+1.25
위안/달러	7.09	-0.10	-0.98
엔/달러	146.19	+0.84	-0.24
Dollar Index	101.73	+0.34	-1.44

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	73.55	-3.11	+0.04
금 (usd/oz)	2,527.60	-1.28	+2.34
BDI	1,827.00	4.10	+9.53
천연가스(NYMEX)	2.13	-0.47	+8.13

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 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.

Global Report
2024. 09. 02

중국 반도체 산업

1H24실적 리뷰: 고독한 자립자강

Analyst 여태경
02) 6106-2750
Tk.yeo@hmsec.com

중국 반도체 파운드리 기업: SMIC, 화홍반도체

- SMIC(00981 HK)의 1H24 매출액은 262.7억 위안으로 YoY +23% 증가했지만, 영업이익과 지배주주귀속순이익은 18.2억 위안과 16.5억 위안을 기록함으로써 각각 YoY -54%와 -45%를 기록하며 수익성이 급격히 악화됨
- 화홍반도체(688347 SH)의 1H24 매출액은 67.3억 위안으로 YoY -24% 감소했고, 영업이익은 -5.7억 위안으로 적자 전환, 지배주주귀속순이익은 2.65억 위안으로 YoY -83%를 기록함
- 파운드리 기업의 실적 부진 기본 원인은 제품 가격 하락, CAPEX투자 지속, 중국 내수 비중 증가 등이 주요 요인. 가격 회복, 신규 생산라인의 정상화를 통한 실적 개선은 쉽지 않은 상황

중국 반도체 설비 기업: NAURA, AMEC, ACM RESEARCH

- NAURA(002371): 매출액 123.3억 위안으로 YoY +46% 급증. 판관비 및 R&D비용 모두 증가했지만, 매출총이익률이 3.12pct 개선되어 영업이익 32.1억 위안, 순이익 27.8억 위안으로 각각 전년 동기대비 49.7%, 54.5%성장
- AMEC(688012): 매출액 34.5억 위안으로 YoY +36% 증가했지만, 지난해 기고효과 + 올해 연구개발비 증가로 영업이익은 5.3억 위안, 순이익은 5.2억 위안을 기록하며 각각 전년 동기대비 -53%, -49%로 급감
- ACM RESEARCH(688082): 매출액 24억 위안으로 YoY +49% 급증했지만 판관비와 R&D비용 등의 증가로 영업이익은 4.7억 위안, 순이익 4.4억 위안으로 각각 전년 동기대비 -4.5%, +0.1%에 그침
- 중국 반도체 설비 주요 기업들은 1H24 매출액은 전년 동기대비 모두 급성장하며 설비 국산화 수혜 지속 중. 판관비와 R&D비용도 큰 폭으로 증가. 매출총이익률의 개선으로 NARUA는 영업이익과 순이익 모두 매출액 수준의 성장율을 기록한 점이 특징

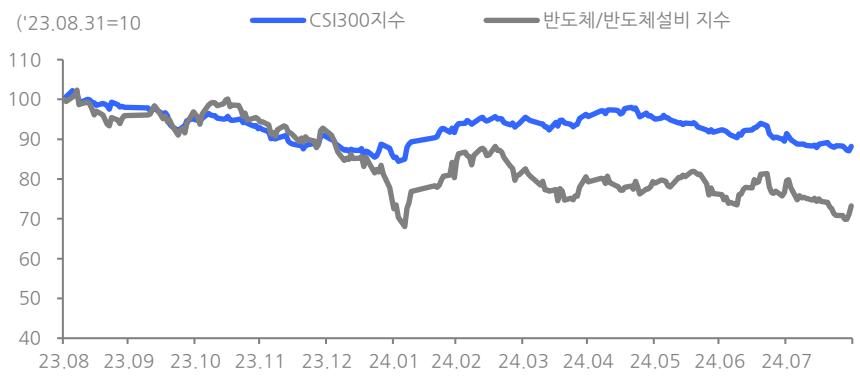
중국 CPU 기업

- HYGON(688041): 매출액 37.6억 위안으로 YoY +44.1% 급증. 영업이익과 지배주주귀속순이익은 12.4억 위안과 8.5억 위안으로 각각 YoY +42.4%, +26.0% 급증
- LOONGSON TECH(688047): 매출액은 2.2억 위안으로 YoY -28.7% 급감. 영업이익은 2.8억 위안(1H23 -1.4억 위안)으로 적자폭 확대, 지배주주귀속순이익 2.4억 위안으로 1H23의 -1.0억 위안대비 적자폭 확대
- 중국의 국산 CPU 대표 제조사인 HYGON의 실적 성장율이 양호한 이유는 CPU의 경쟁력보다는 모기업인 SUGON이 존재하고, LOONGSON TECH와 달리 MCU가 아닌 DCU가 주요 제품으로 전방산업의 수요가 증가한 점에 있음. LOONGSON TECH는 독자기술로 개발한 CPU가 있지만 상업성이 낮고 주력 제품인 MCU와 산업용 칩에 대한 수요 부진이 지속되는 중

정리 및 결론

- 중국 반도체 주요기업의 1H24 실적을 통해 간략히 반도체 산업 현황을 정리해보면 미국의 대중국 기술규제 속에 1)반도체 설비 기업들의 실적 고성장이 가장 두드러질 정도로 반도체 국산화의 최대 수혜 섹터임이 증명되고 있음, 2)파운드리 기업들은 선진국 주요 Peer Group 대비 낮은 기술력으로 AI투자 증가의 수혜에서 배제되어 있고 중국 내수 부진 영향을 받는 중. 3)중국 CPU 기업은 CPU 자체 경쟁력은 낮아 기타 주요 제품 경쟁력에서 실적 온도차가 발생
- 단, 중국 반도체 기업들의 R&D투자 규모는 실적과 상관없이 확대되고 있는 점을 확인

<그림1> CSI300지수와 Wind 중국 반도체/반도체설비 지수 추이 비교



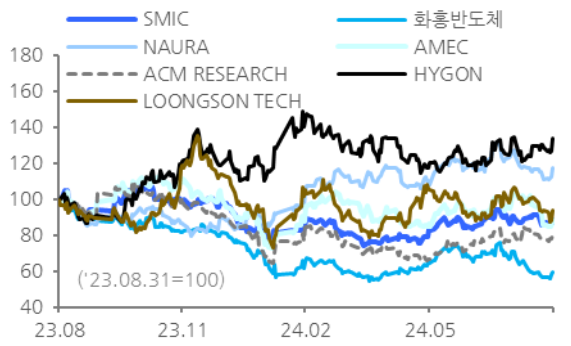
자료: Wind, 현대차증권

<그림2> 중국 A증시 반도체 섹터 주요 기업 현황

기업 영문명	티커	시가총액 (억위안)	상장일	주요 제품 및 서비스
SMIC	688981.SH	1,884.2	2020-07-16	포토마스크 제조, 웨이퍼 파운드리 등
HYGON	688041.SH	1,845.3	2022-08-12	HYGON CPU제조
NAURA	002371.SZ	1,690.1	2010-03-16	반도체 제조설비
AMEC	688012.SH	839.1	2019-07-22	MOCVD설비, VOC설비, 식각설비
JCET	600584.SH	584.2	2003-06-03	반도체 패키징 서비스
GIGADEVICE	603986.SH	482.0	2016-08-18	플래쉬 메모리
ACM RESEARCH	688082.SH	399.0	2021-11-18	반도체 세척장비, 식각설비, 코팅설비 등
LOONGSON TECH	688047.SH	364.7	2022-06-24	용심CPU
H-GRACE	688347.SH	330.2	2023-08-07	반도체 파운드리 기업

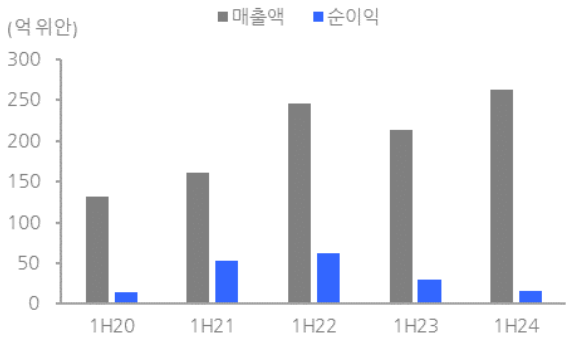
자료: Wind, 현대차증권

<그림3> 중국 반도체 섹터 주요 기업 주가 추이



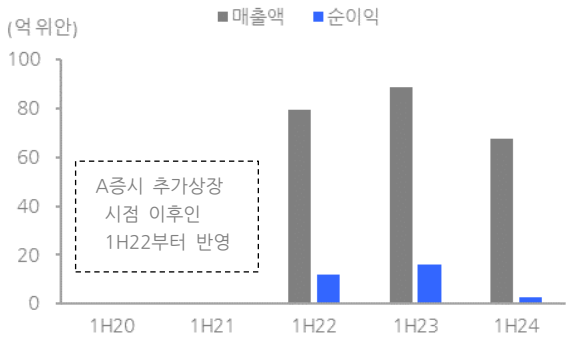
자료: Wind, 현대차증권

<그림4> SMIC의 매년 상반기 실적 추이



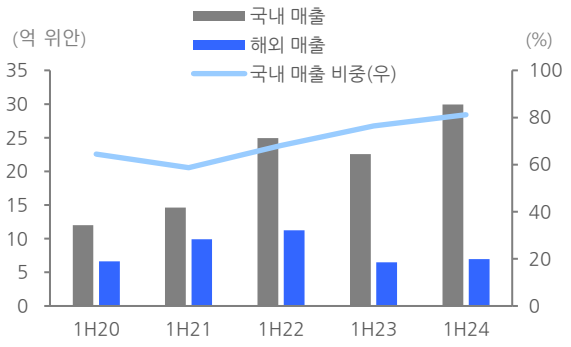
자료: SMIC, 현대차증권

<그림5> 화홍반도체 매년 상반기 실적 추이



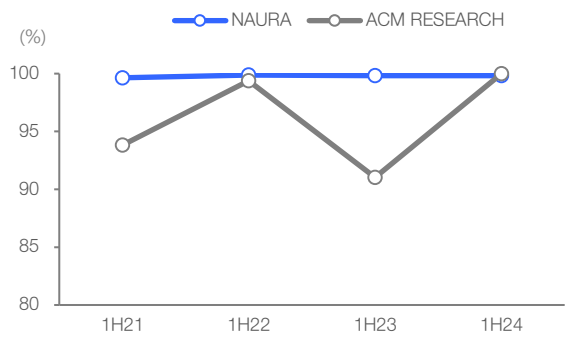
자료: 화홍반도체, 현대차증권

<그림6> SMIC의 국내/해외 매출 규모 및 국내 비중



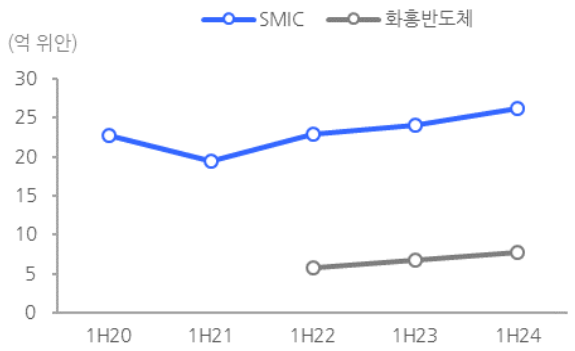
자료: SMIC, 현대차증권

<그림7> NAURA, ACM RESEARCH 국내 매출 비중



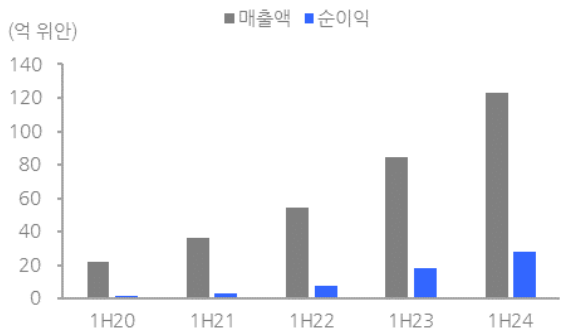
자료: 각사, 현대차증권

<그림8> SMIC와 화홍반도체 R&D비용 추이



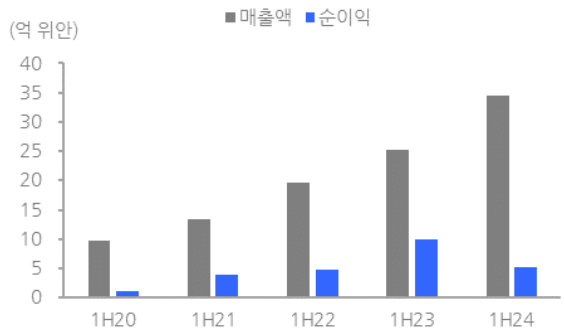
자료: 각사, 현대차증권

<그림9> NAURA 매년 상반기 실적 추이



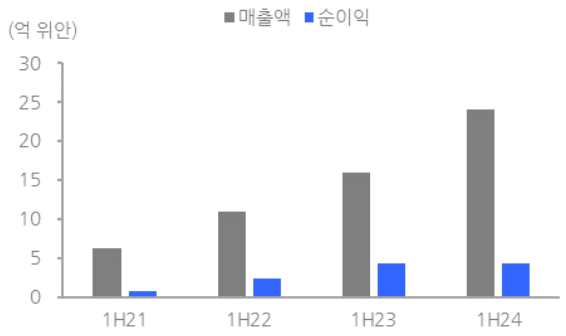
자료: NAURA, 현대차증권

<그림10> AMEC 매년 상반기 실적 추이



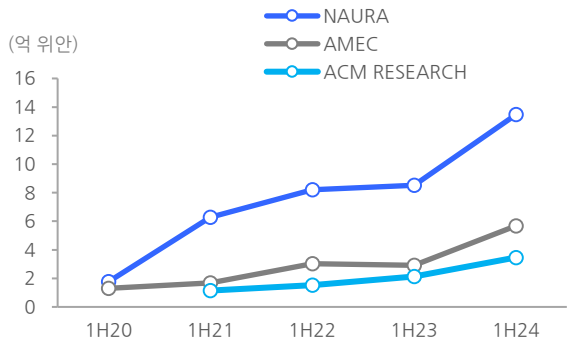
자료: AMEC, 현대차증권

<그림11> ACM RESEARCH 매년 상반기 실적 추이



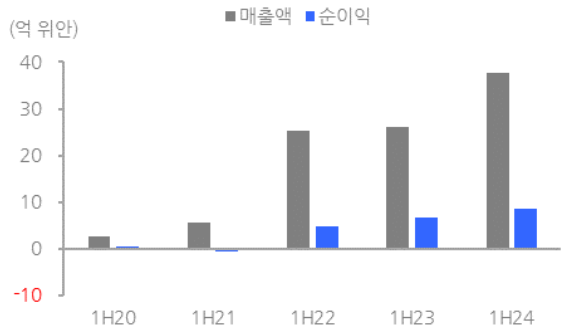
자료: ACM RESEARCH, 현대차증권

<그림12>NAUR, AMEC, ACM RESEARCH의 R&D 비용 추이



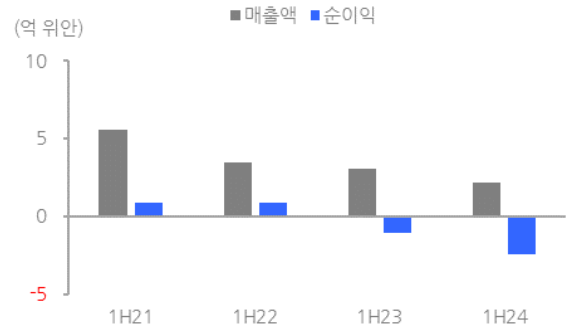
자료: 각사, 현대차증권

<그림13> HYGON 매년 상반기 실적 추이



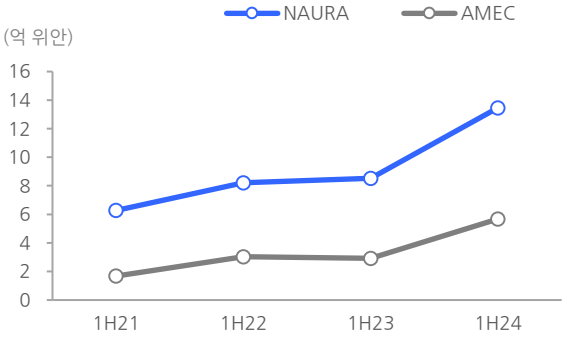
자료: HYGON, 현대차증권

<그림14> LOONGSON TECH 매년 상반기 실적 추이



자료: LOONGSON TECH, 현대차증권

<그림15> HYGON과 LOONGSON TECH의 R&D비용 추이



자료: 각사, 현대차증권

▶Compliance Note

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.