



Overweight (Maintain)



반도체
Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com
RA 손인준
sij9@kiwoom.com

산업 업데이트

반도체

[Nov. 24] 대만 Tech 업종 동향



11월 대만 Tech 업종 합산 매출액 -9%MoM, +12%YoY 기록. Memory 업종 실적 감소세 지속. TSMC는 4Q24 가이드선 충족을 위해서 12월 매출액이 NT\$258B (-7%MoM)를 기록해야 함. 그러나 '22년과 '23년의 12월 계절성(-14%MoM)을 감안하면, 부담스러운 수준. Mediatek과 Apple Vendor의 매출액은 전년도 계절성보다 크게 하락하며, 연말·연초 스마트폰의 수요 부진 우려 자극. 다만, Server와 PC 업종 매출액은 견조한 흐름이 지속됐음

>>> 메모리 반도체, 실적 감소세 지속

11월 대만 메모리 업종 합산 매출액이 flat MoM, -6%YoY 기록. Nanya 매출액은 전월 수준을 유지했지만, 판가 하락 영향으로 인해 전년 동기 대비 24% 감소. 메모리 유통 업체 합산 매출액도 -17%YoY 기록하며, 3개월 연속 YoY 감소

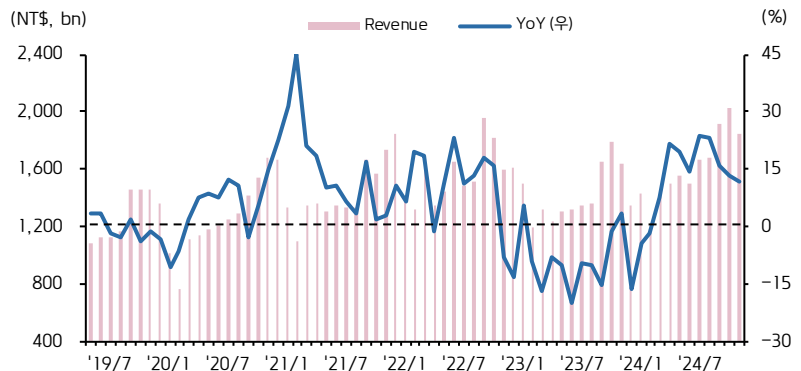
>>> 4Q24 TSMC 실적, 가이드선 하회할 가능성 염두

TSMC 11월 매출액은 -12%MoM, +34%YoY 기록. 회사 측 4Q24 가이드선 충족을 위해서는 12월 매출액이 NT\$258B(-7%MoM, +46%YoY)를 기록해야 함. 그러나 AI 수요가 급증했던 '22년과 '23년의 12월 계절성(-14%MoM)을 감안하면, 부담스러운 수준. 11월 Mediatek(-11%MoM)과 Apple Vendor (-16%MoM)의 매출액은 전년도 계절성보다 크게 하락하며, 연말·연초 스마트폰의 수요 부진 우려 자극. 서버(+2%MoM, +45%YoY)와 PC(flat MoM, +15%YoY) 업종 매출액은 견조한 흐름이 지속됐음

>>> 11월 주가: 일부 서버 업체 제외, 대부분 약세

메모리 다운 사이클 우려로 Nanya(-21%)와 Winbond(-19%) 주가 급락. 실적 고성장 추세 보이는 Mitac(+52%), Wiwynn(+21%) 등 일부 서버 업체들의 주가 강세가 이어졌지만, 그 외 테크 업종 주가는 대부분 약세를 보였음

대만 Tech 업종 합산 매출액: 11월 -9%MoM, +12%YoY



자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 12월 11일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

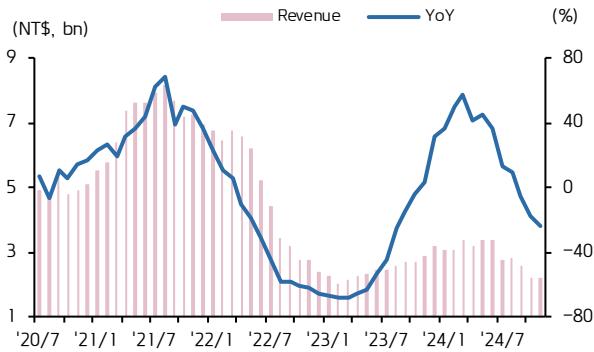
대만 주요 Tech 기업 설명

		주요 제품 및 서비스	2023 매출 비중
Memory	Nanya	DRAM 및 메모리 모듈 생산	DRAM: 99.7%, Others: 0.3%
	Winbond	데이터 통신, 메모리, 반도체 등 광범위한 집적회로(IC)를 생산	Flash Memory 33%, DRAM 19%, Logic IC 48%
	Macronix	비휘발성 메모리 집적 회로, Mask ROM, EPROM, 플래시 메모리 제품을 설계, 제조 및 판매	Flash(NOR, NAND) 60%, ROM 34%, Foundry 6%
LSI	Mediatek	무선 통신 및 디지털 멀티미디어 솔루션을 위한 팹리스 반도체 업체	Mobile Phone 52%, Smart Edge 41%, Power IC 7%
	Novatek	정보통신, 컴퓨터 주변기기, LCD(액정표시장치) 드라이브에 사용되는 집적 회로를 설계, 제조, 판매	Display Driver IC 62%, SoC 37%, Other 1%
	Realtek	전자제품, 컴퓨터 시스템 및 주변 기기, 통신 네트워크 하드웨어용 집적 회로를 설계, 테스트 및 유통	Integrated circuit products 100%
Foundry	TSMC	웨이퍼 제조, 웨이퍼 프로빙, 조립 및 테스트, 마스크 생산 및 설계 서비스 제공	HPC 43%, Smartphone 38%, IoT 8%, Automotive 6%
	UMC	집적 회로(IC) 및 관련 전자 제품을 설계, 제조 및 판매	Communication 45%, Consumer 24%, Computer 11%
	VIS	혼합 신호, 아날로그, 고전압, 저전력, CMOS RF, 플래쉬, 내장 메모리 등 제조	Power management 64%, Large/Small panel DDI 17/7%
Packaging	ASE	조립 아웃소싱, 반도체 테스트, 반도체 패키징 및 기타 관련 서비스 제공	Packaging 44%, Testing 9%, EMS 46%
	Chipbond	반도체 골드 범프, 공용 솔더 범프를 제조 및 판매할 뿐 아니라 TCP, COF 및 COG 서비스를 제공	Packaging IC & Testing Processing Services 100%
	PTI	메모리 상품 테스트, 박막 소형 아웃라인 패키지(TSOP)와 같은 다양한 종류의 IC 패키지 서비스 제공	Packing 69%, Testing 22%, Module 8%
	ChipMOS	고밀도 메모리, 혼합 신호 및 LCD에 대한 광범위한 백엔드 테스트 서비스 및 패키징 솔루션 제공	Assembly 22%, Test 20%, Bumping 21%, LCD Driver 37%
	KYEC	직접 회로(IC) 테스트 서비스를 제공. 직접 회로의 로직, 메모리 및 버닝 기능을 테스트	Final Test 46%, Wafer Probe 33%, Assembly 16%, Burn-in 2%
반도체 유통	Adata	DRAM 모듈, 플래시 메모리 및 멀티미디어 제품을 제조하고 유통.	DRAM Products 51%, Flash products and others 49%
	Transcend	DRAM 모듈과 컴퓨터 마더보드를 제조하고 유통	Memory Semiconductors and Computer Peripherals 100%
	Phison	USB 플래시 드라이브, 카드 리더기, 어댑터, 플래시 메모리 컨트롤러 및 집적 회로를 제조 및 마케팅	Flash Memory & Module 75.9%, Control Chip 17.3%,
Apple Vendor	Hon Hai	컴퓨터, 통신 및 소비자 전자제품용 전자 제조업 서비스를 제공	Smart Consumer 54%, Cloud&Networking 22%, Computing 18%
	Pegatron	마더보드, 데스크탑 PC, 노트북, 광대역, 무선 시스템, 게임 콘솔, 네트워크, 멀티미디어, LCD TV 생산	Comm. 64%, Consumer 15%, Computing 10%, Others 11%
	Largan	광학 렌즈 모듈 및 광전자 부품을 제조 및 판매	10MP 50~60%, 20MP+ 10~20%, 8MP 0~10% (출하량)
	Genius	휴대전화 카메라, 프로젝터, 줌 카메라 등을 위한 유리 렌즈 및 플라스틱 렌즈를 생산	Optical Lenses 73%, Others 27%
	Catcher	노트북 컴퓨터, 휴대전화 및 HDD 베이스에 사용되는 알루미늄 및 마그네슘 주물을 제조	Metal Casing 99.8%, Rental 0.2%
Server	Aspeed	서버 관리, PC/AV 확장 솔루션, 데스크톱 가상화 및 보안 개선을 전문으로 하는 팹리스 기업	Multimedia ICs 88%, Computer Peripherals Oriented ICs 11%
	Nuvoton	소비자 가전 IC와 컴퓨터 IC 등 광범위한 반도체 제품 제조	General IC Products 91.6%, Wafer Contractor 6.9%
	Quanta	노트북, 컴퓨터 및 관련 주변기기 제조, 클라우드 컴퓨팅과 AI 어플리케이션 등으로 사업 범위 확장	Electronic Products 99.6%, Other products 0.4%
	Inspur	컴퓨터 서버, 컴퓨터 단말기 제품, 전자제품, 전자통신 장비를 제조 및 판매	Servers & Computers 99.0%, IT Terminal & Parts 0.6%,
	Wiwynn	서버, 저장 장치, 네트워크 시스템 및 장비 롬 인프라 제품을 개발 및 판매	Hyperscale data center 100%
	Inventec	노트북, 컴퓨터 제품 및 AI 어플리케이션을 제조 및 판매.	Computer Products 99.1%, Services 0.2%, Others 0.7%
	Mitac	GPS 및 서버 제품을 유통. 단말기에 중점을 둔 클라우드 서비스와 클라우드 컴퓨팅 제품 개발	Cloud computing 78.6%, Mobile Communication 14.0%
	Asrock	PC와 서버, 마더보드 제조 및 판매	MB 47%, Server 14%, IPC 7%, Others 31%
PC	Acer	컴퓨터와 주변기기, 소프트웨어와 서버, 스토리지 시스템 등을 제조 및 유통	Notebook 53.1%, PC 10.6%, Display 9.2%, Others 27.1%
	Asustek	마더보드, 인터페이스 카드, 노트북, PC 및 서버 등 기타 관련 제품을 제조 및 판매하는 업체.	PC 63%, Component 36%, Phone 1%
	Lenovo	노트북, 데스크톱, 태블릿 PC 및 서버와 스토리지, 인프라 솔루션 및 소프트웨어 서비스 등 판매	PC 58%, Non-PC 42% (IDG 73%, ISG 15%, SSG 12%)
	Gigabyte	마더보드, 그래픽 카드 및 PC와 기타 주변 제품 등을 제조 및 판매	Computer Comp. 52.8%, Networking comm. 38.5%
	Compal	노트북, PC, 서버, 디스플레이 및 기타 컴퓨터 관련 제품 제조 및 판매	5C related electronics products 99.6%, Other 0.4%
	Wistron	노트북, PC, 마더보드 및 서버 등 기타 관련 제품을 제조 및 판매.	Computer, Communication & Consumer electronics 93.8%
PCB	Unimicron	이중 및 다중 PCB 제조 및 판매. 동사는 집적회로(IC) 가열 및 테스트 서비스도 제공	Substrate 64%, HDI 20%, PCB 13%, FPC 2%
	Nanya PCB	인쇄 회로 기판(PCB)과 집적회로(IC) 기판을 제조 및 판매	PCB 98.4%, Others 1.6%
	Kinsus	PBGA(플라스틱 BGA), MCM(멀티칩 모듈) BGA, 미니 BGA, TEBGA 및 플립 칩 기판 보드 제조	IC Substrate 74.7%, Optics 25.3%
EV (패키징)	Simplo	노트북에 사용되는 리튬 배터리를 제조하고 판매	Lithium batteries 99.5%, Others 0.5%
	Dynapack	노트북, 스마트폰, DVD 플레이어 등에 사용되는 배터리 팩 제조 및 판매	Battery Packs 100%
LCD 패널	AUO	초박막 액정표시장치(TFT-LCD), 플라즈마 디스플레이 패널(PDP) 등 디스플레이 제품 제조 및 판매	Mobile PC and Device 23%, TV 19%, Automotive 16%
	Innolux	TFT-LCD, LCD 모델 및 LCD 모니터 등 디스플레이 제품 제조 및 판매	TFT-LCD products 100%
	Hannstar	박막 필름 트랜지스터 액정 디스플레이(TFT-LCD)를 설계, 제조 및 판매	TFT LCD Panels & LCM 98.0%, Other 2.0%
MLCC	Yageo	박막 저항기와 칩 저항기, MLCC 등을 생산	Magnetics 35%, MLCC 22%, Tantalum 16%, Resistor 13%
	Walsin	MLCC, PTCR, 칩 저항기 등 세라믹 전자 부품을 생산	MLCC 42%, Chip resistors 21%, RF 16%, Others 17%

자료: Bloomberg, 각 회사, 카움증권 리서치센터

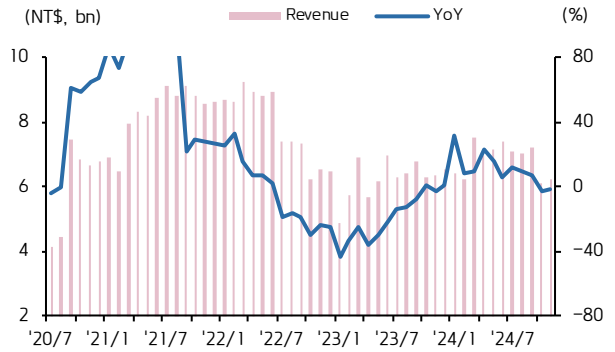
주요 기업 월별 매출액 (1)

Nanya: NT\$2.2B (+0.2%MoM, -24%YoY)



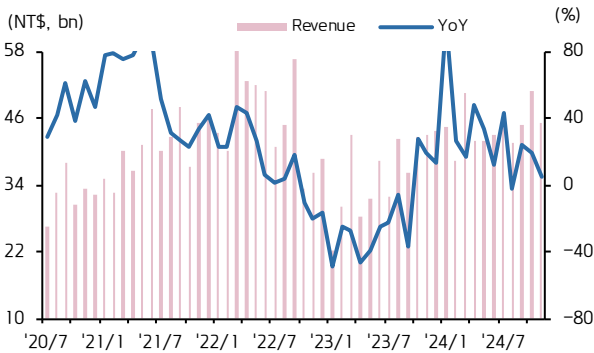
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Winbond: NT\$6.2B (+2%MoM, -2%YoY)



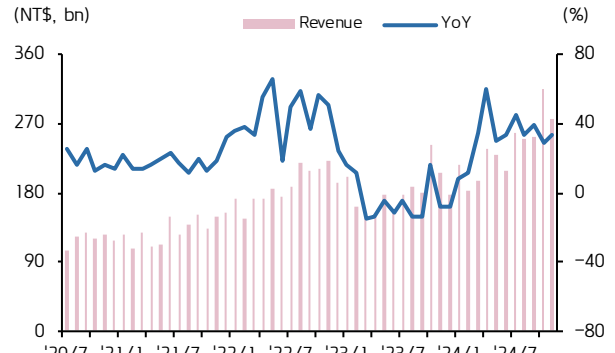
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Mediatek: NT\$45.2B (-11%MoM, +5%YoY)



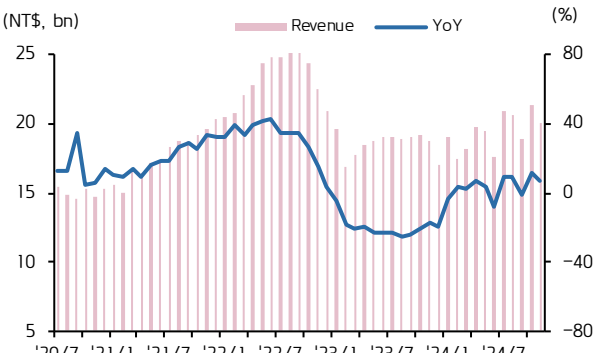
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

TSMC: NT\$276.1B (-12%MoM, +34%YoY)



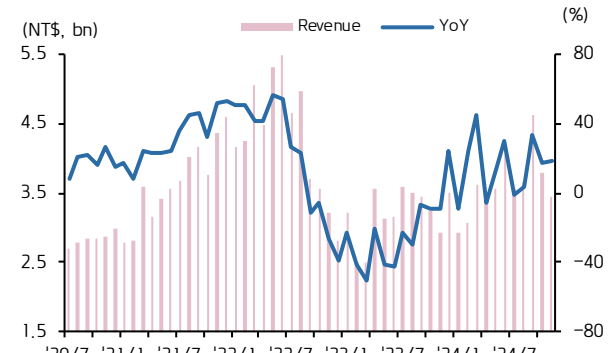
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

UMC: NT\$20.0B (-6%MoM, +7%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

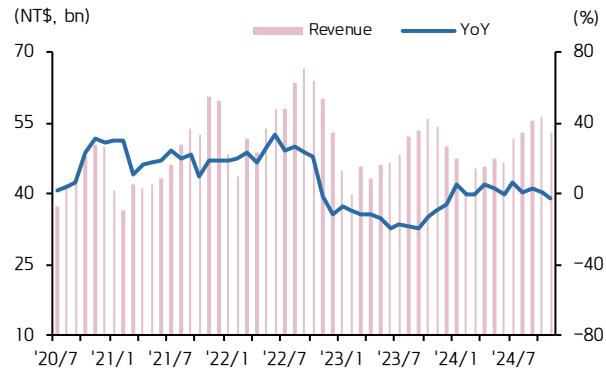
VIS: NT\$3.5B (-9%MoM, +18%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

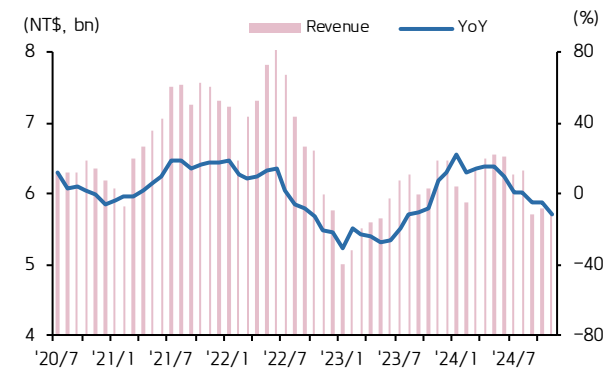
주요 기업 월별 매출액 (2)

ASE: NT\$52.9B (-6%MoM, -3%YoY)



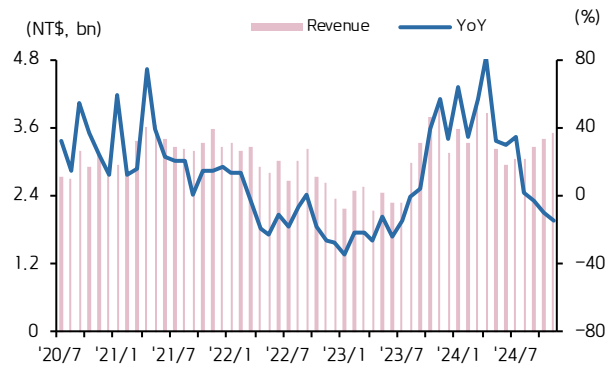
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

PTI: NT\$5.7B (-2%MoM, -12%YoY)



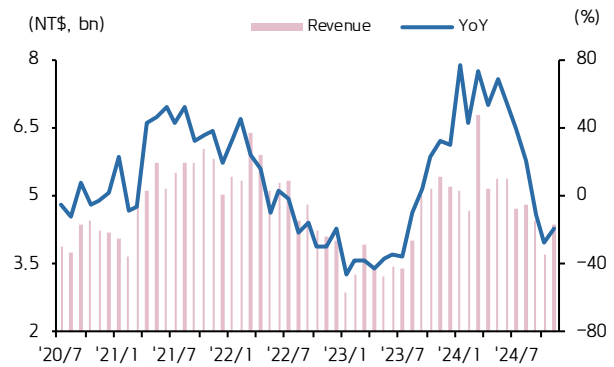
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Adata: NT\$3.5B (+2%MoM, -15%YoY)



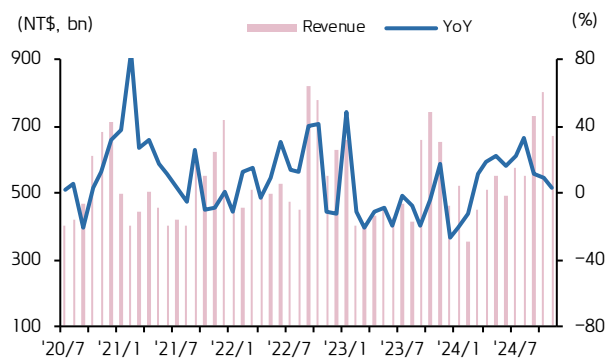
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Phison: NT\$4.3B (+17%MoM, -20%YoY)



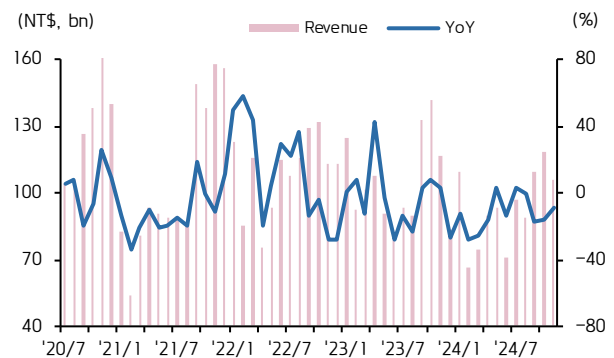
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Hon Hai: NT\$672.6B (-16%MoM, +3%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

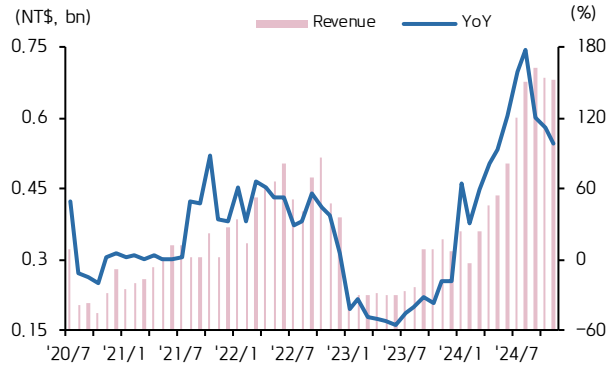
Pegatron: NT\$105.8B (-11%MoM, -9%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

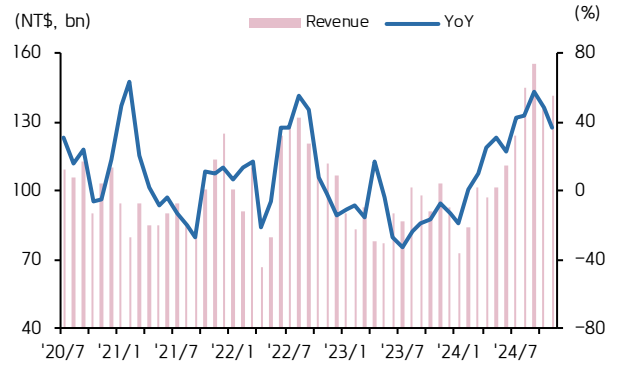
주요 기업 월별 매출액 (3)

Aspeed: NT\$0.68B (-1%MoM, +99%YoY)



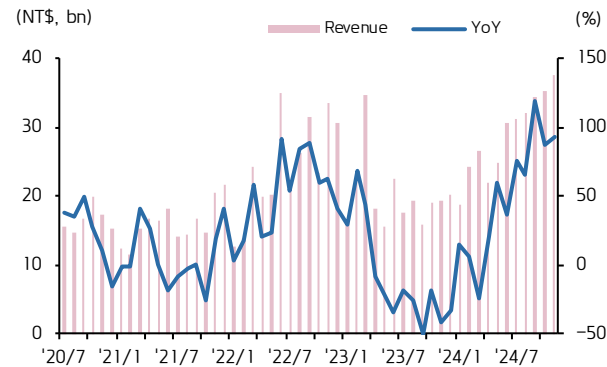
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Quanta: NT\$141.4B (+4%MoM, +36%YoY)



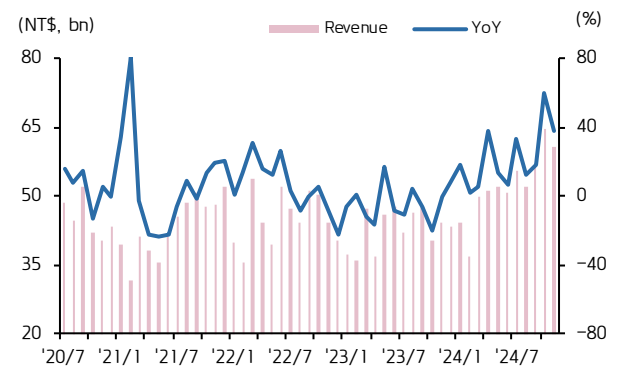
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Wiwynn: NT\$37.5B (+6%MoM, +93%YoY)



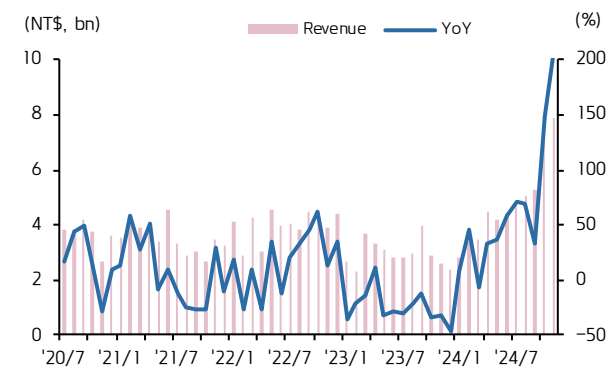
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Inventec: NT\$60.9B (-6%MoM, +38%YoY)



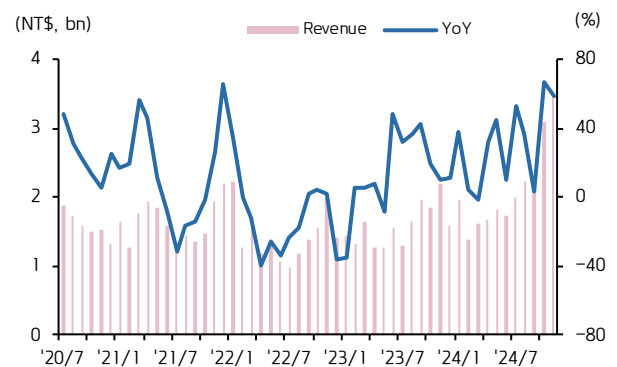
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Mitac: NT\$7.9B (+10%MoM, +201%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

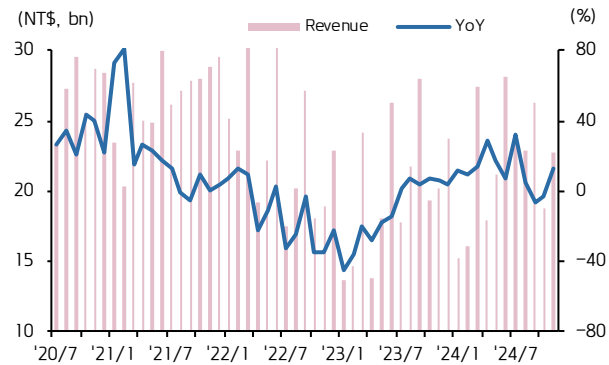
Asrock: NT\$3.5B (+13%MoM, +59%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

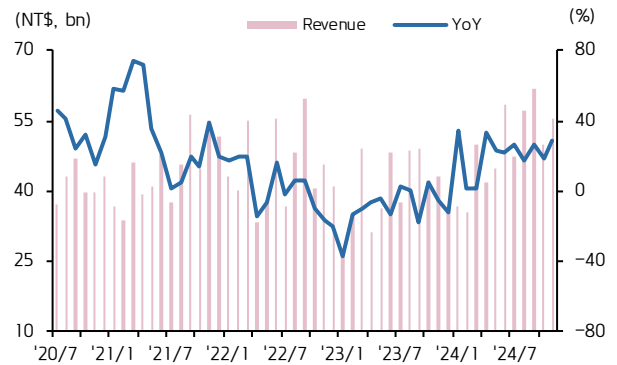
주요 기업 월별 매출액 (4)

Acer: NT\$22.7B (+21%MoM, +13%YoY)



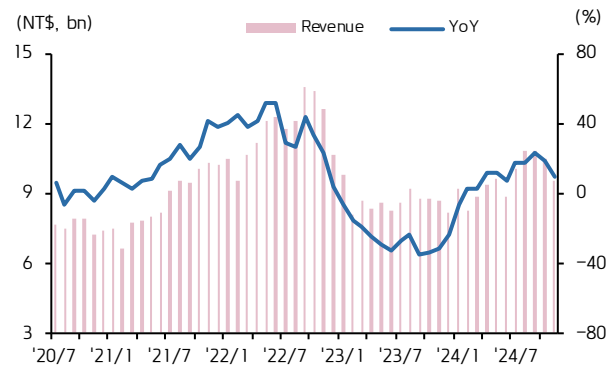
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Asustek: NT\$55.5B (+11%MoM, +29%YoY)



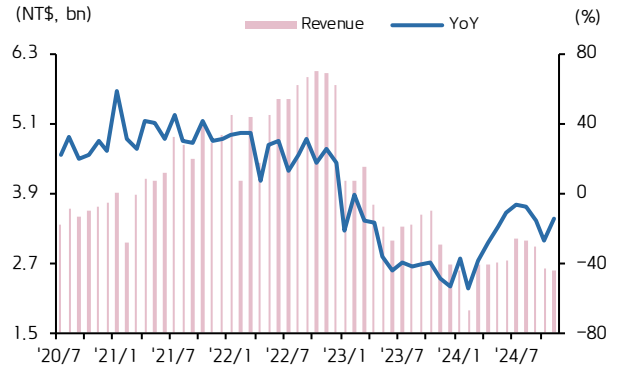
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Unimicron: NT\$9.6B (-9%MoM, +10%YoY)



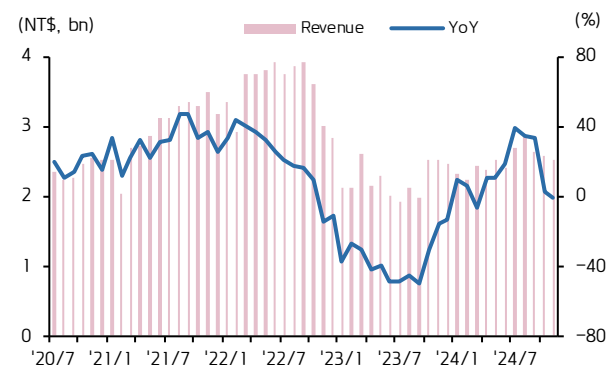
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Nanya PCB: NT\$2.6B (-1%MoM, -15%YoY)



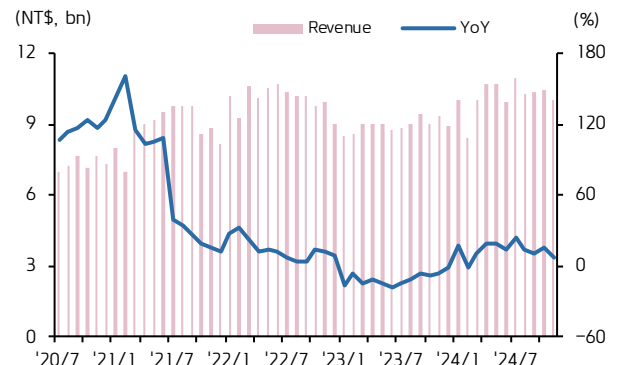
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Kinsus: NT\$2.5B (-2%MoM, -0.4%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

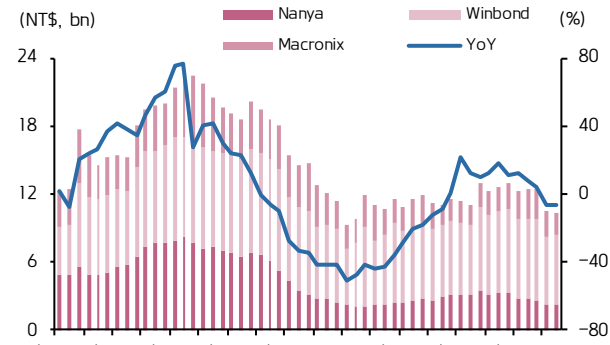
Yageo: NT\$10.0B (-4%MoM, +7%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

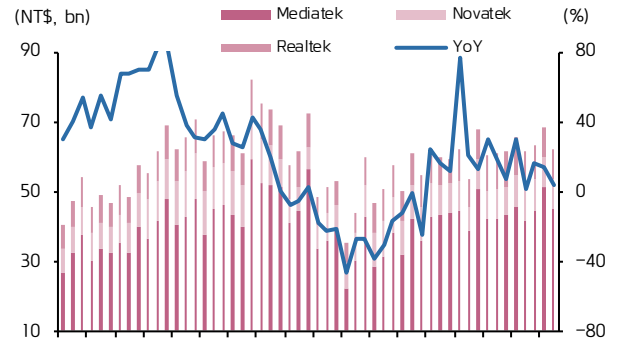
주요 섹터 월별 매출액 (1)

Memory: NT\$10.4B (-0.4%MoM, -6%YoY)



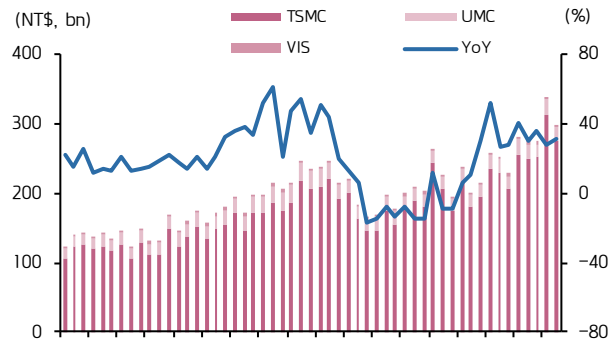
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

LSI: NT\$62.2B (-9%MoM, +4%YoY)



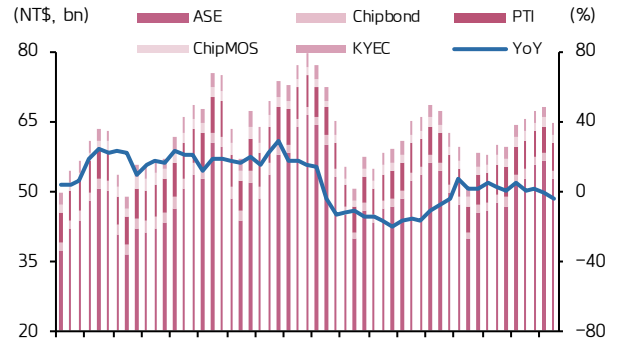
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Foundry: NT\$299.6B (-12%MoM, +32%YoY)



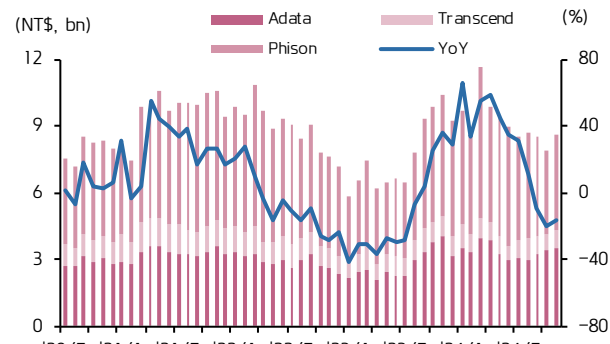
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

Packaging: NT\$64.6B (-5%MoM, -4%YoY)



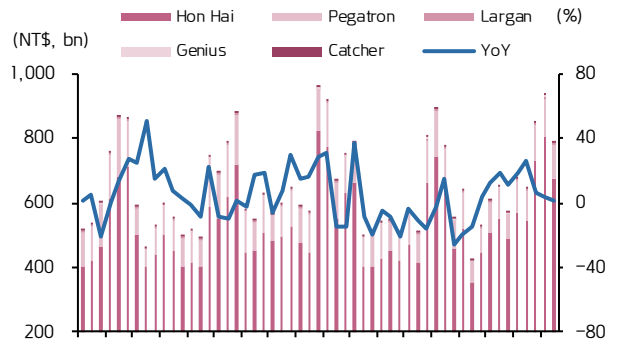
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

반도체 유통: NT\$8.7B (+9%MoM, -17%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

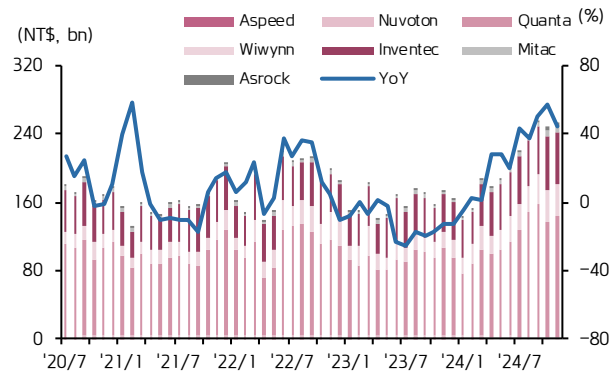
Apple Vendor: NT\$787.8B (-16%MoM, +1%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

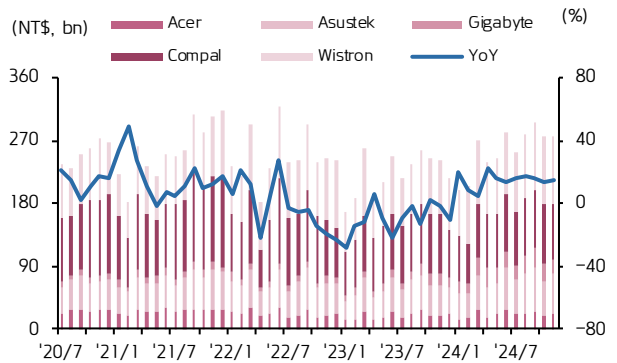
주요 섹터 월별 매출액 (2)

Server: NT\$254.1B (+2%MoM, +45%YoY)



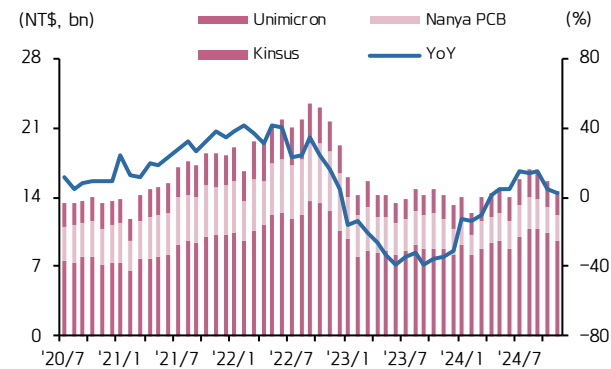
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

PC: NT\$275.4B (-0.3%MoM, +15%YoY)



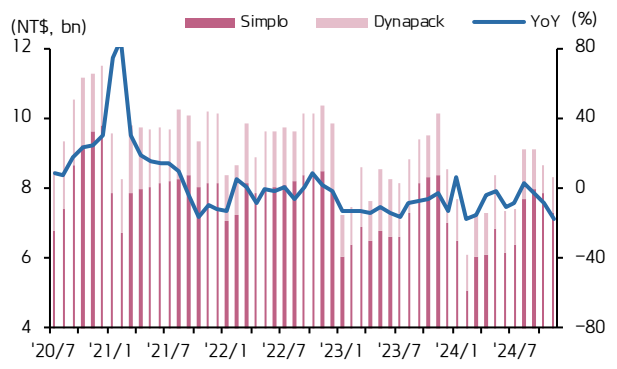
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

PCB: NT\$14.7B (-6%MoM, +3%YoY)



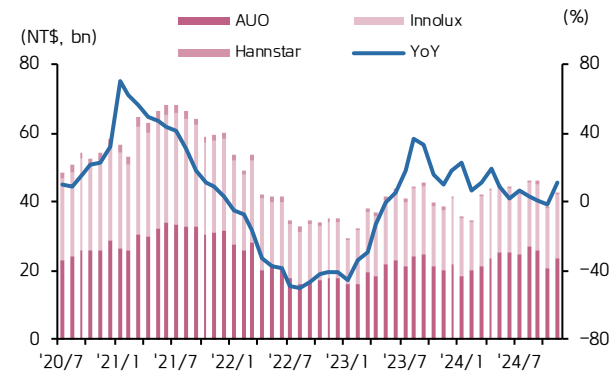
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

EV(패키징): NT\$8.3B (-4%MoM, -18%YoY)



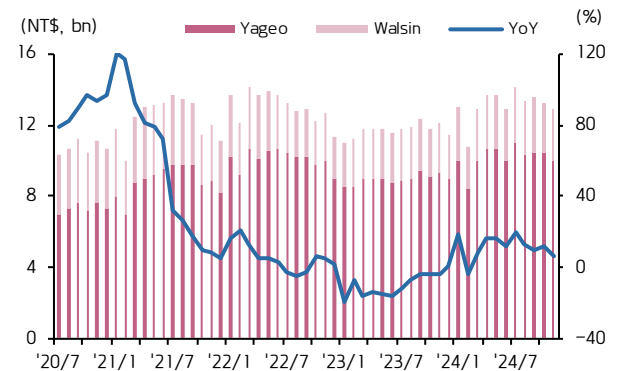
자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

LCD 패널: NT\$42.9B (+11%MoM, +11%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

MLCC: NT\$12.9B (-3%MoM, +6%YoY)



자료: MOPS, 키움증권 리서치센터

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.