Issue & News

반도체업

테일러 수혜주 찾기 (Feat. 반도체 소부장)

류형근 hyungkeun.ryu@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

- 삼성파운드리 대형 수주 계약으로 시장은 소부장 수혜주 찾기에 몰두
- 변화의 시작점에선 모두가 흥분. 후행하는 것은 옥석 가리기.
- 수혜 강도가 높을 기업으로 원익IPS, 솔브레인, 에스앤에스텍을 제시.

테슬라, 고마워요

삼성전자는 7월 28일 파운드리 수주 계약을 발표. 22.76조원에 달하는 대형 장기 수주 건으로 여러 정황을 감안 시 테슬라의 AI 6 반도체 수주 건으로 추정. 미국 테일러 공장에서 2nm 공정으로 해당 수주 건에 대한 양산이 진행될 가능성이 높은 것으로 추정. 이에, 테일러 공장은 2H26부터 가동 시작 예상.

반도체 소부장은 누굴 사야 할까?

반도체 소부장의 특징이 있다면, Beta가 크다는 점. 그간 투자자들은 반도체 수익률 극대화 기회를 소부장에서 창출. 새로운 변화가 발생 시, Fundamental의 개선 강도를 상회하는 주가 상승이 소부장에서 매번 발생해왔으며, 전일 나타난 반도체 소부장 Rally에서도 이를 확인.

시장의 흥분이 가라앉기 시작하면, 후행할 것은 Reality Check. 테슬라향 수주가 가져올 실질적인 Fundamental의 개선 강도에 대해 시장은 고민하기 시작할 것이고, 옥석 가리기는 머지 않아 시작할 것이라는 판단.

당사의 경우, 금번 수주의 실질 수혜 강도가 높을 기업으로 원익IPS, 솔브레인, 에스앤에스텍, 에프에스티, 코미코 등을 제시.

1) 반도체 장비: 원익IPS (CVD/ALD), 테스 (Dry Cleaning, BSD, PECVD 등에서의 신규 기회 창출 기대감), 피에스케이 (PR Strip), HPSP (고압 수소 어닐링 장비 매출 재개, 고압 산화막 장비 신규 진출 기대감), 이오테크닉스 (레이저 마커), 파크시스템스 (AFM), 에스티아이/유니셈 (인프라 장비)

2) 반도체 소재/부품: 솔브레인 (Logic/불산계 Etchant), 동진쎄미켐 (PR), 에스앤에스텍 (블랭크마스크), 에프에스티 (펠리클), 코미코 (부품 세정/코팅)

OSAT와 Fabless는 어떻게 해야 할까?

단기 실질 수혜 강도는 낮을 수 있다고 생각. 테일러에서 전공정을 진행하는 만큼 국내로 전공정을 마친 웨이퍼를 재차 이송하여 후공정을 진행하는 것은 비용 단에서 보면 경제성이 떨어지는 선택지.

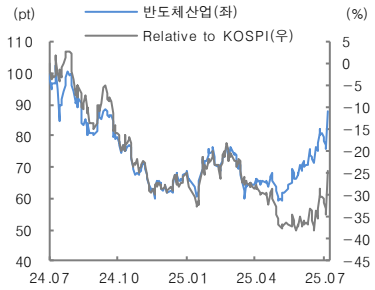
금번 수주 건으로 삼성파운드리의 전체적인 영업 환경이 개선될 경우, 수혜가 현실화될 수 있을 것. CIS와 엑시노스에서의 기회 찾기가 현실적인 대안.

전체적인 영업환경 개선 기대감이 주가에 일부 선반영될 수 있다고 생각하나, 단순 테일러 투자 재개에 따른 수혜 가능성을 단언하긴 어려운 시점.

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
원익IPS	Not Rated	미제시
솔브레인	Not Rated	미제시
에스앤에스텍	Not Rated	미제시
에프에스티	Not Rated	미제시
코미코	Not Rated	미제시

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.3	35.4	33.0	-9.0
상대수익률	19.3	7.5	5.1	-22.5



[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:류형근)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.7%	9.3%	0.0%

(기준일자: 20250726)