



Analyst

박형우

hyungwoo@sksecurities.co.kr
02-3773-9035

IT 부품/전기전자 (비중확대)

기판 산업(패키징기판 & MLB): 업황 저점 통과 임박

기판 산업: 저점 감지. 현재의 부진은 미래에 기저효과로 작용

일부는 1Q23 이 저점, 나머지도 2Q23 에 바닥을 다지는 중

기판에 대한 애널리스트 의견: 저점 확인

관련 서플라이체인 요약: 패키징기판, 모듈 PCB, MLB

기판 산업: 저점 감지. 현재의 부진은 미래에 기저효과로 작용

기판 산업 내 반도체 기판 기업들을 중심으로 일부는 1 분기에 저점을 기록하고 4 월부터 반등의 동향이 포착된다. 선제적 재고조정 & 특정 기업의 점유율 변화(페널티)로 실적의 저점이 다른 IT 제품군 대비 상대적으로 빠르다. 반등의 속도는 더디다. 당초 4 월부터 물량 재개가 예상됐던 기판들은 4 월 중순 이후 고객사들로부터 또 한번 주문 축소 요구를 받고 있다. 그러나 이미 연초 출하량과 ASP 가 크게 낮아졌다. 향후 기저효과로 작용할 것이다.

일부는 1Q23 이 저점, 나머지도 2Q23 에 바닥을 다지는 중

메모리기판 중심의 기업들은 2 분기에 소폭이나마 실적 반등이 예상된다. 지난해부터 발생한 기판 재고조정 순서는 HDI & FPCB → FCCSP → SiP → 메모리기판 → FCBGA 다. 뒤늦게 시작된 FCBGA 기업들은 2 분기에도 실적 감소가 예상된다.

기판에 대한 애널리스트 의견: 저점 확인

① 기판의 투자포인트는 ‘반등 강도’가 아닌 ‘바닥의 시점’이다. 1Q23 에 가동률이 50%를 하회한 기업도 있다. 또한 일부는 소량이나마 출하량이 증가한다.

② 기판 기업들 중 ‘모바일, 서버, 메모리’ 노출도가 높은 기업들은 지난 분기가 실적의 저점이었을 수 있다. 주문 재축소를 고려해도 2 분기 감소폭은 미미하다. 반면 ‘PC, FCBGA’ 노출도가 높은 기업들은 2 분기에도 실적 감소가 전망된다.

③ AI, DDR5, 어드밴스드패키지 등 IT 소비수요와 시장의 방향성이 차별화되는 분야는 성장이 지속될 것이 관련 반도체용과 서버용 기판들은 수혜가 유력하다.

④ 코로나 사이클에서 공급부족이 가장 심했던 IT 부품은 기판이다. 대규모 증설은 FCBGA 에 한정됐다. 기타 메모리, 모바일 제품군과 MLB 등 메인보드의 증설은 크지 않았다. 수요 반등이 나타난다면, 수급 개선도 빠를 수 있다.

⑤ 최근 미국의 중국 기판 규제 가능성성이 거론된다. 이미 미중분쟁 반사수혜 기판군이 존재한다. 서버와 통신장비에 사용되는 MLB 등 메인보드다. 전세계 메인보드 수요의 약 80%가 중국에서 생산된다.

〈관련 기판 서플라이체인 요약〉

- 패키징기판: 실텍, 대덕전자, 해성디에스, 코리아씨كي트, 삼성전기, LG 이노텍

- 모듈 PCB: 티엘비

- MLB: 이수페타시스, 디에이피, 아비코테크

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 05월 25일 기준)

매수	94.48%	중립	5.52%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------