

월 (18일)	화 (19일)	수 (20일)	목 (21일)	금 (22일)
● BOJ 통화정책회의 (~19) 	● 배당락 기아 	● 주주 총회 현대모비스 	● FOMC 	● 주주 총회 KB금융 
● GTC 2024(~21) 엔비디아 		● 주주 총회 삼성에스디에스 	● 주주 총회 현대차 	● 주주 총회 하나금융지주 
		● 주주 총회 삼성화재 	● 주주 총회 삼성생명 	● 주주 총회 우리금융지주 
		● MS 코파일럿 공개	● 실적 발표 	● 실적 발표 우리금융지주 

자료: 삼성증권 정리

3월 BOJ / FOMC(한국 시간 21일 새벽) 이후 연준의 예상 금리 경로 변화 체크
엔비디아의 GTC 이벤트 (CEO 젠슨황의 연설, 19일 새벽 예정), 마이크론 실적 발표 (21일)

기술적 과열권인 미국증시 급락 트리거: 금리의 '신고가'



자료: investing.com, KB증권

미국증시의 의미있는 조정은
모두 '국채금리'가 급등할 때 나타났음
특히 보통의 반등이 아니라
저항선을 뚫고 '신고가'를 기록하는
금리 급등이 나타날 때
10% 내외의 의미있는 조정이 발생
그런 관점에서
미국 10년물 4% 중후반은 중요한 역할
아직 명확한 금리 급등은 없는 상태
이번주 FOMC(20일)와 BOJ (19일)
주목 할 필요

US 10 Year Note Bond Yield 4.298 -0.006 (-0.006%)

1D 1W 1M 6M 1Y 5Y 10Y 25Y 50Y All

GTC 2024 국내기업 발표 주제

SK하이닉스 : 1) 전 세계 AI 폭발 속 **HBM** 시장 전망

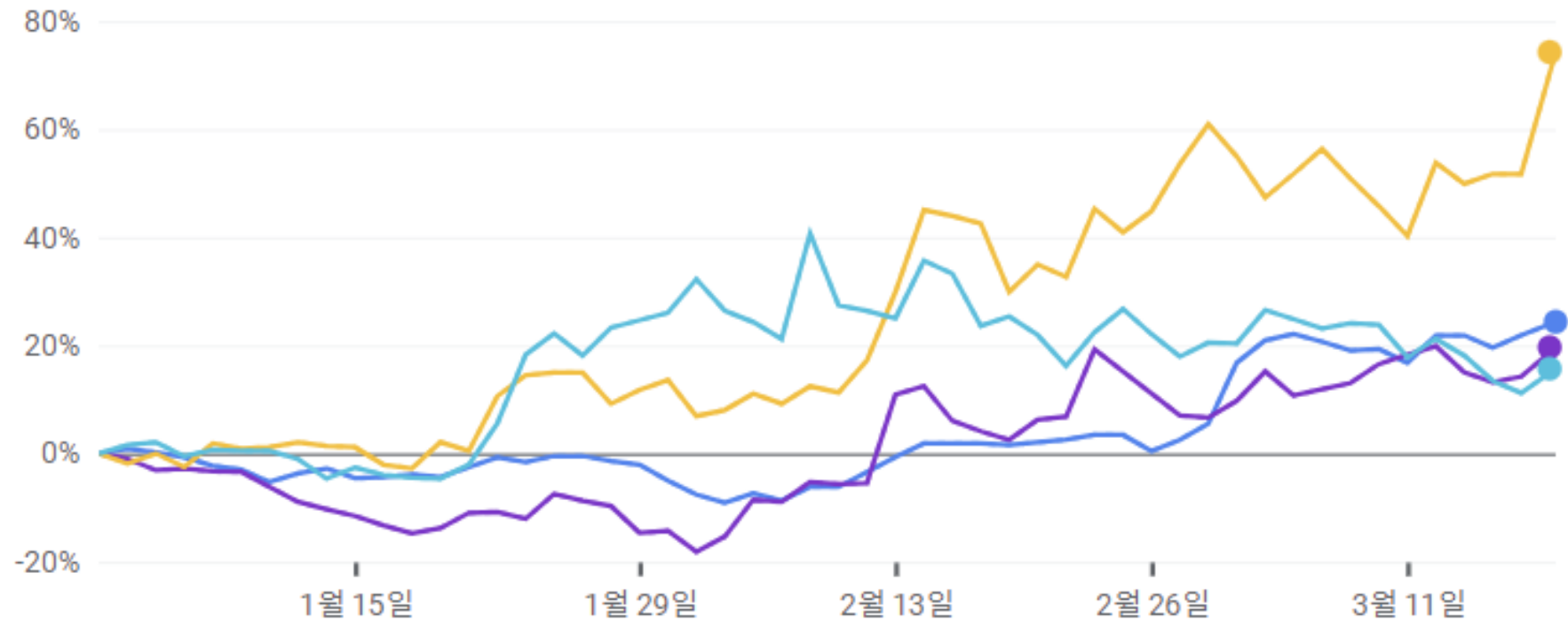
2) 5세대 AI 시스템 및 고성능컴퓨팅(HPC)을 위한 HBM 가치 제안

삼성전자: 1) 데이터 중심 컴퓨팅을 위한 **CXL**(Compute Express Link)

2) 인공지능(AI)·머신러닝(ML) 및 데이터 분석을 위한 서비스형 스토리지의 가치

NAND 업황 회복 - 주요 종목 수익률

1일 5일 1개월 6개월 YTD 1년 5년 최대



피에스케이	₩27,050.00	+₩5,300.00	↑24.37%	
티에스이	₩61,500.00	+₩10,100.00	↑19.65%	×
타이거일렉	₩37,900.00	+₩16,150.00	↑74.25%	×
샘씨엔에스	₩6,710.00	+₩910.00	↑15.69%	×

CMP공정은 반도체의 배선 물질이 알루미늄에서 구리로 대체되면서 등장

구리는 물질의 특성상 에칭 공정이 어려움

이를 해결하기 위해 다마신 공정이 도입되었고 CMP 사용

CMP 공정은 웨이퍼 표면을 평탄화하는 작업

HBM은 D램을 수직으로 쌓아 올려 생산되는데 CMP 공정을 통해 D램 표면을 평탄화해 칩의 두께를 최소화

HBM 생산에 핵심이 되는 실리콘관통전극(TSV) 공정을 진행하면서 표면에 넘치는 구리층을 평탄하게 만드는 데 사용

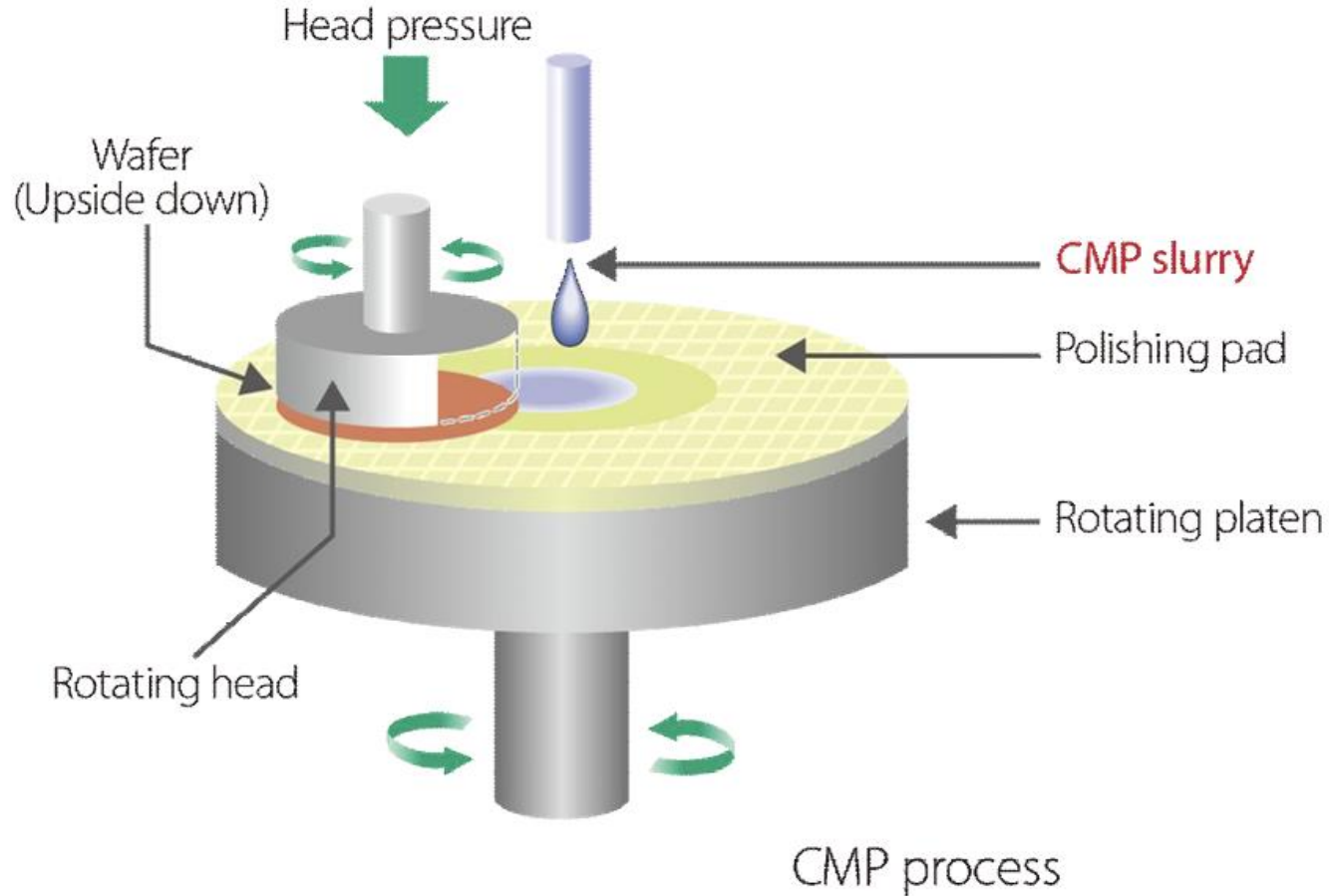
HBM 생산량이 늘어날수록 CMP 공정 횟수도 증가할 수밖에 없는 구조

3D NAND도 CMP 공정의 수요가 증가

향후 반도체 소자의 구조가 더욱 복잡해질 전망이며 이는 CMP 등 공정의 확대 적용 등을 통해서 해결

관련 장비 기업과 재료 업체 주목 할 필요

국내 관련기업 케이씨텍, 동진세미켐, 솔브레인, 에프엔에트테크 등이 있음



출처 : 후지필름

케이씨텍

CMP 장비와 CMP 슬러리(Slurry)를
삼성전자와 SK하이닉스 등에 공급중으로 파악
국내에서 유일하게 CMP 장비를 보유
SK하이닉스와 CMP 슬러리를 공동으로 개발

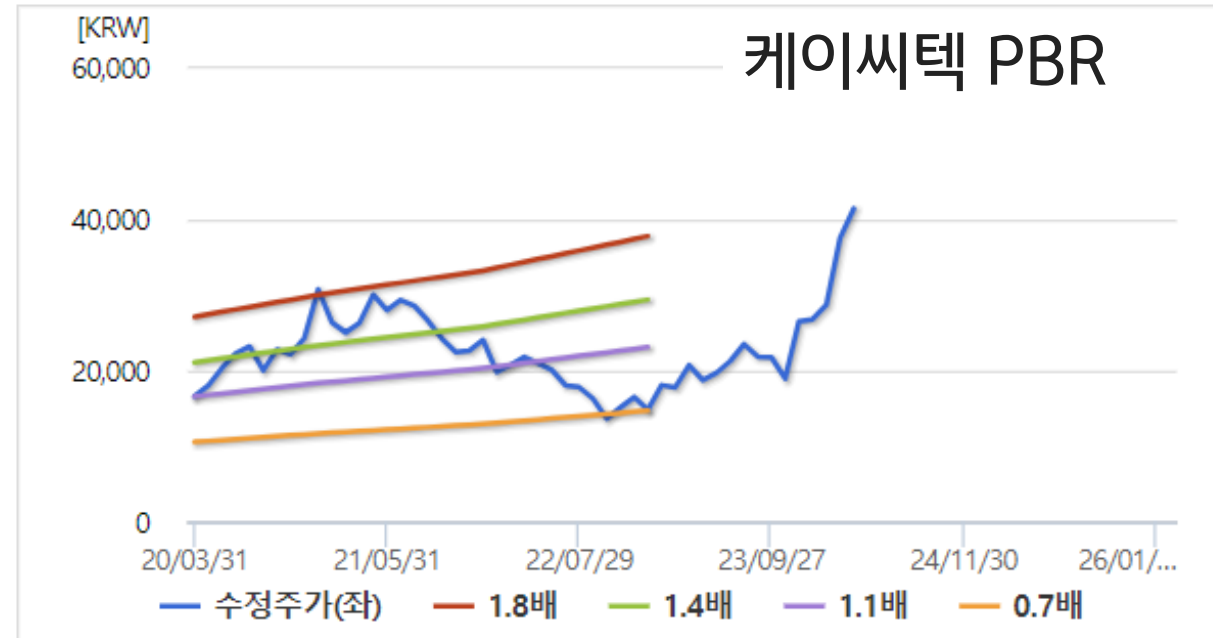
솔브레인

업계 최초로 삼성전자와 SK하이닉스에
HBM용 CMP 슬러리를 납품한 것으로 알려짐
CMP 슬러리 중 일부 HBM용 제품군의 경우
솔브레인이 독점 공급 중인 것으로 파악

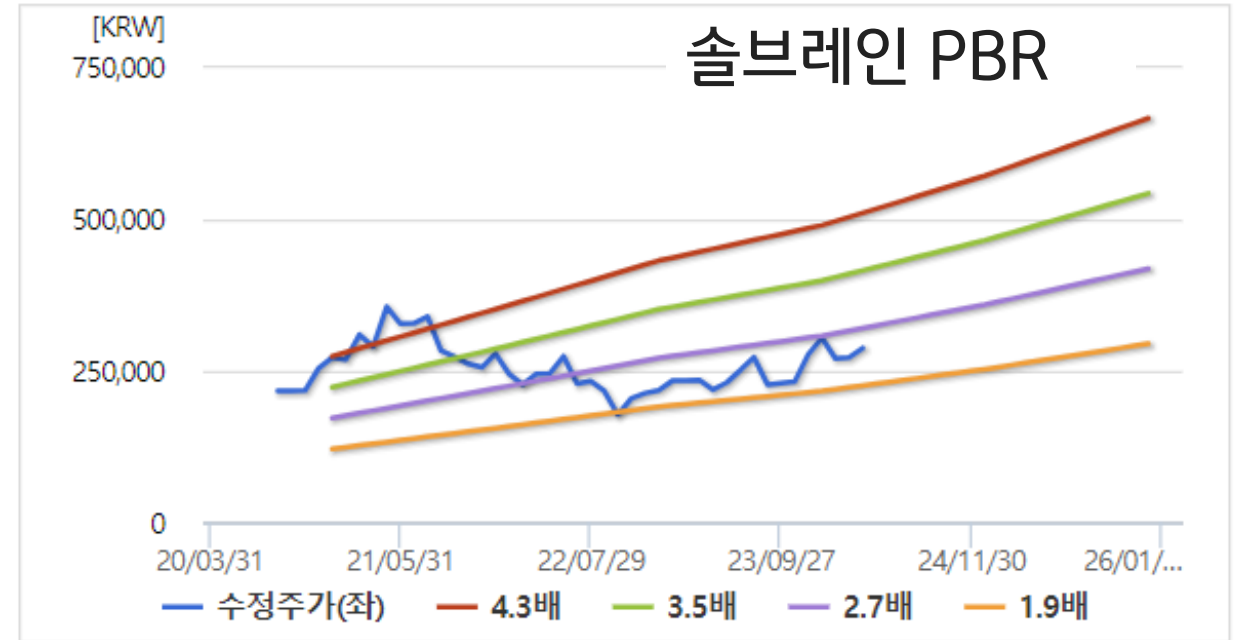
에프엔에스테크

CMP용 패드를 국산화해 납품
CMP 패드는 CMP 공정 시 슬러리를 웨이퍼에 공급하고
배선과 배선을 절연하기 위한 절연막을 연마하는 소모품
CMP 패드는 슬러리와 함께 평탄화 공정의 핵심 부품 소재
현재 시장 규모는 1조원 수준. 국내는 2500억원으로 추산
미국 기업 듀폰이 CMP 패드 시장 점유율 80% 이상을 차지

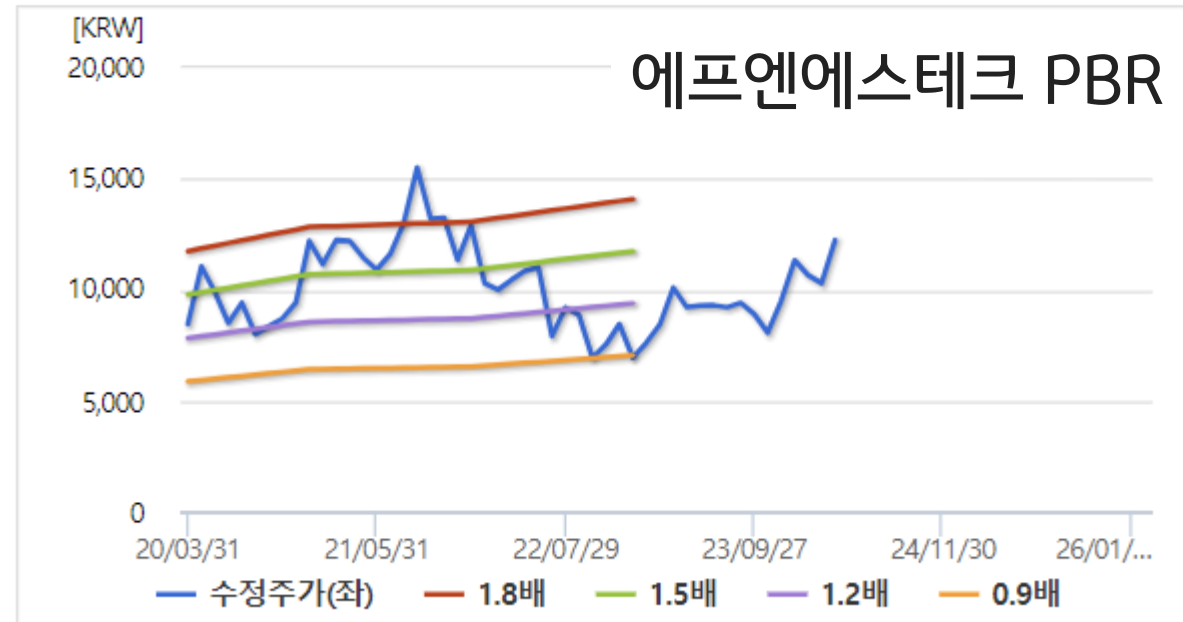
PBR차트

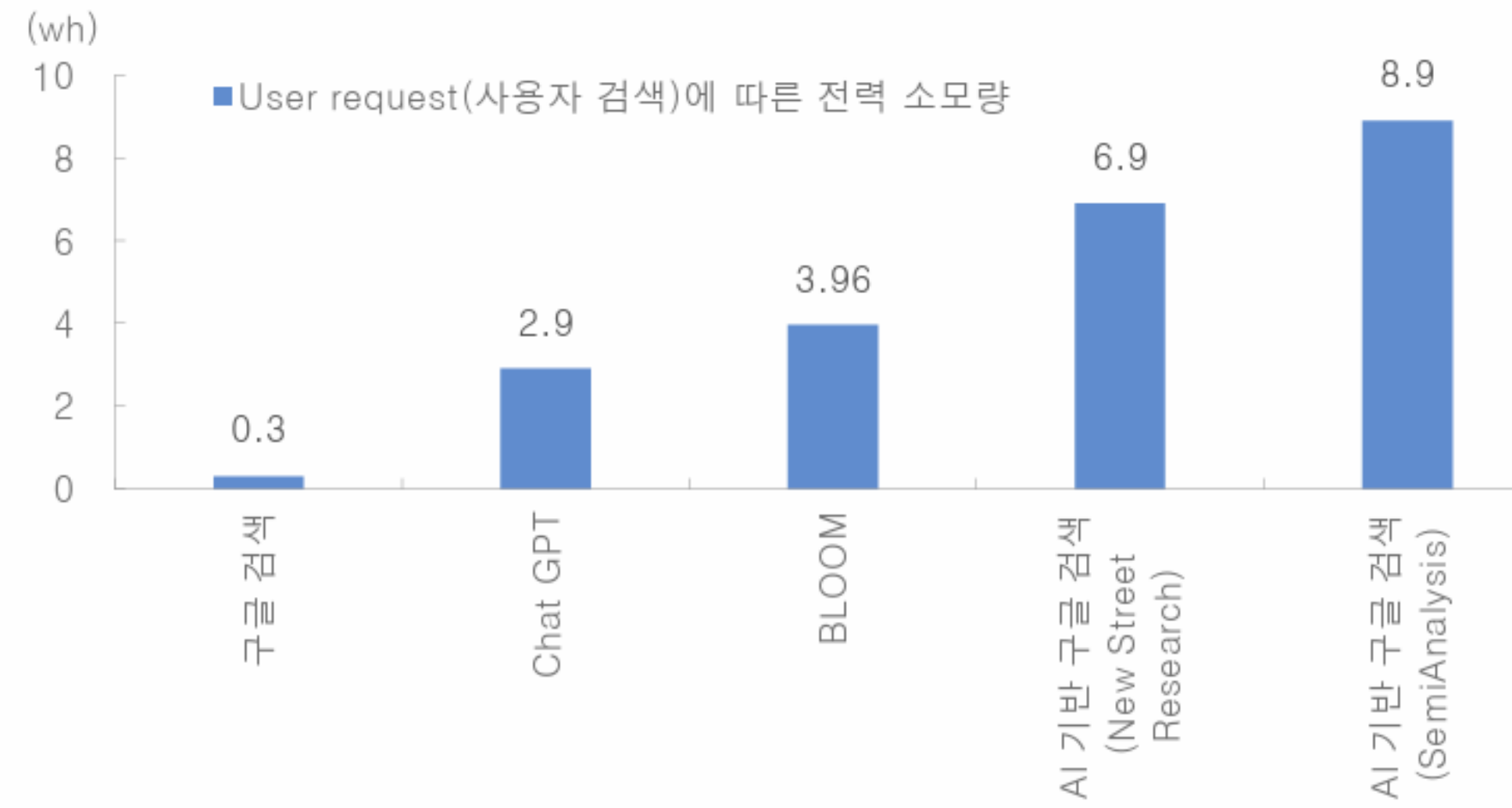


PBR차트



PBR차트





자료: Joule 연구논문 참조, 대신증권 Research Center

Chat GPT는 구글 검색보다 전력을 10배 소모. 이미지 생성은 텍스트 생성보다 전력 60배 소모
향후 동영상 생성과 로봇틱스 등 전력 소비량 증가는 지속 증가 예상
이제부터 데이터센터는 자체적인(On-Site) 전력을 필요. 전력원 없이는 인허가 받기도 어려운 상황

솔루션으로 주목받는 원전과 SMR

대형 원전과 SMR은 높은 이용률, 작은 소요 면적이 장점

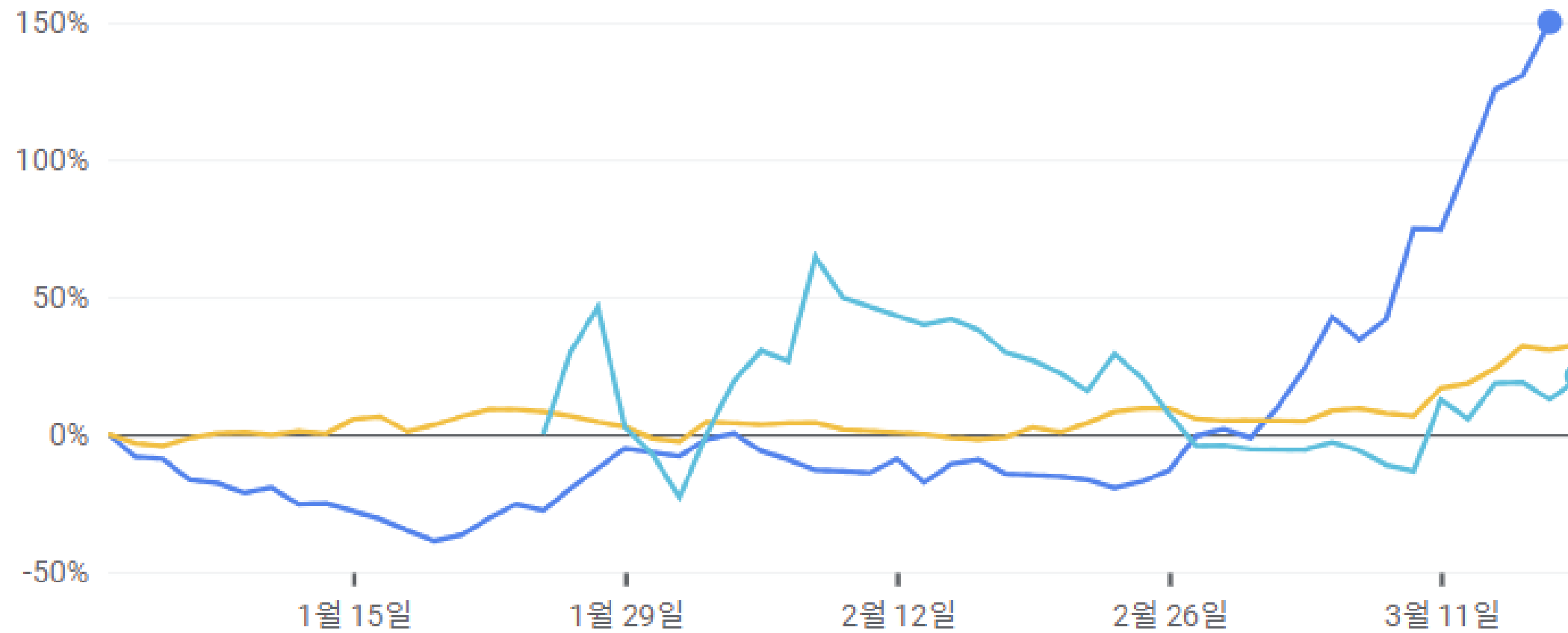
데이터센터와 잘 맞는 전력원으로 평가

MS, Amazon 등 빅테크들은 2023년 들어 대형 원전, SMR에 투자 시작

특히 샘 올트먼의 Oklo는 2024년 상장 예정

1일 5일 1개월 6개월 YTD 1년 5년 최대

PRIME CLUB



누스케일 파워

\$7.85

+\$4.71

↑ 150.00%

비에이치아이

₩10,510.00

+₩2,600.00

↑ 32.87%

×

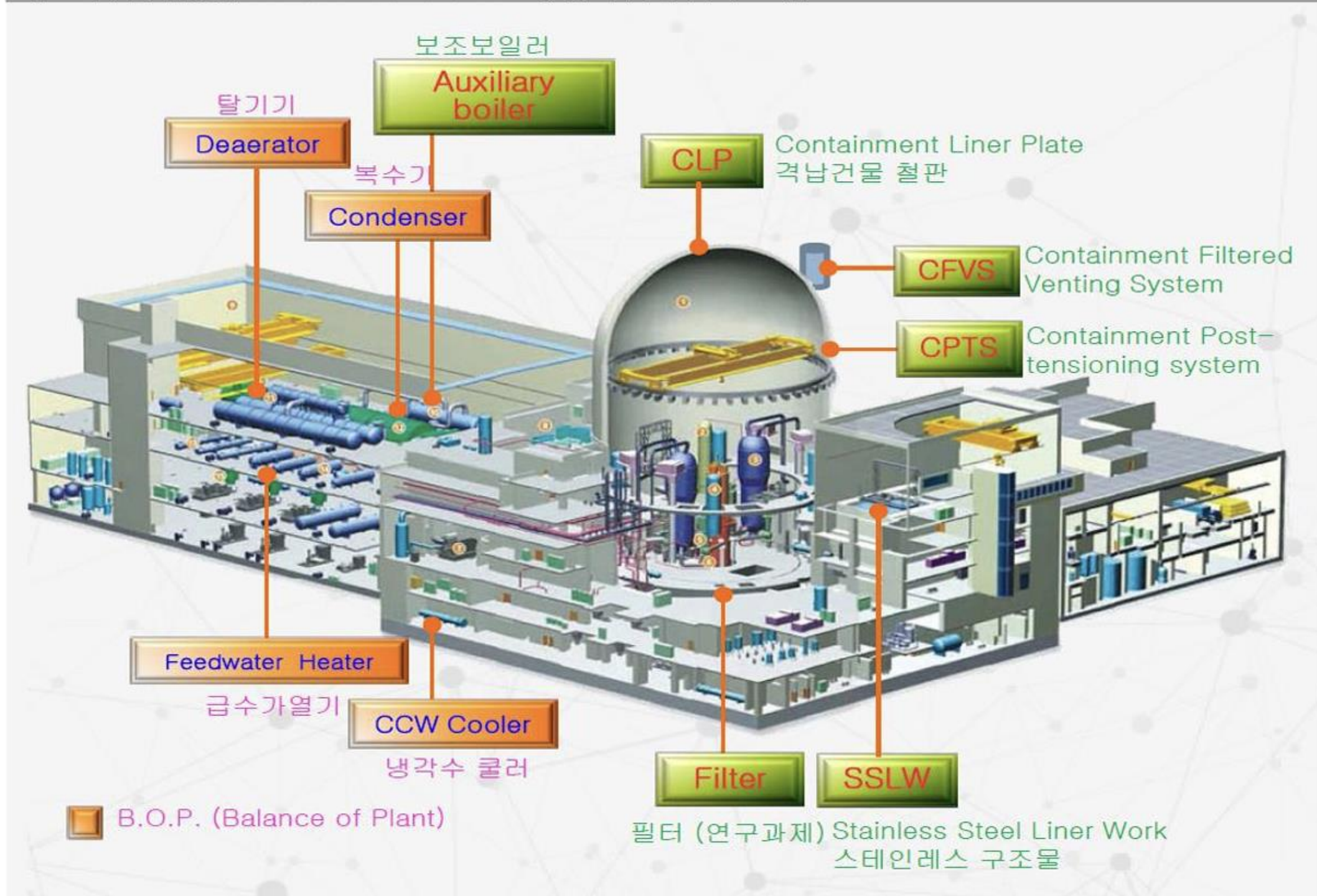
우진엔텍

₩25,700.00

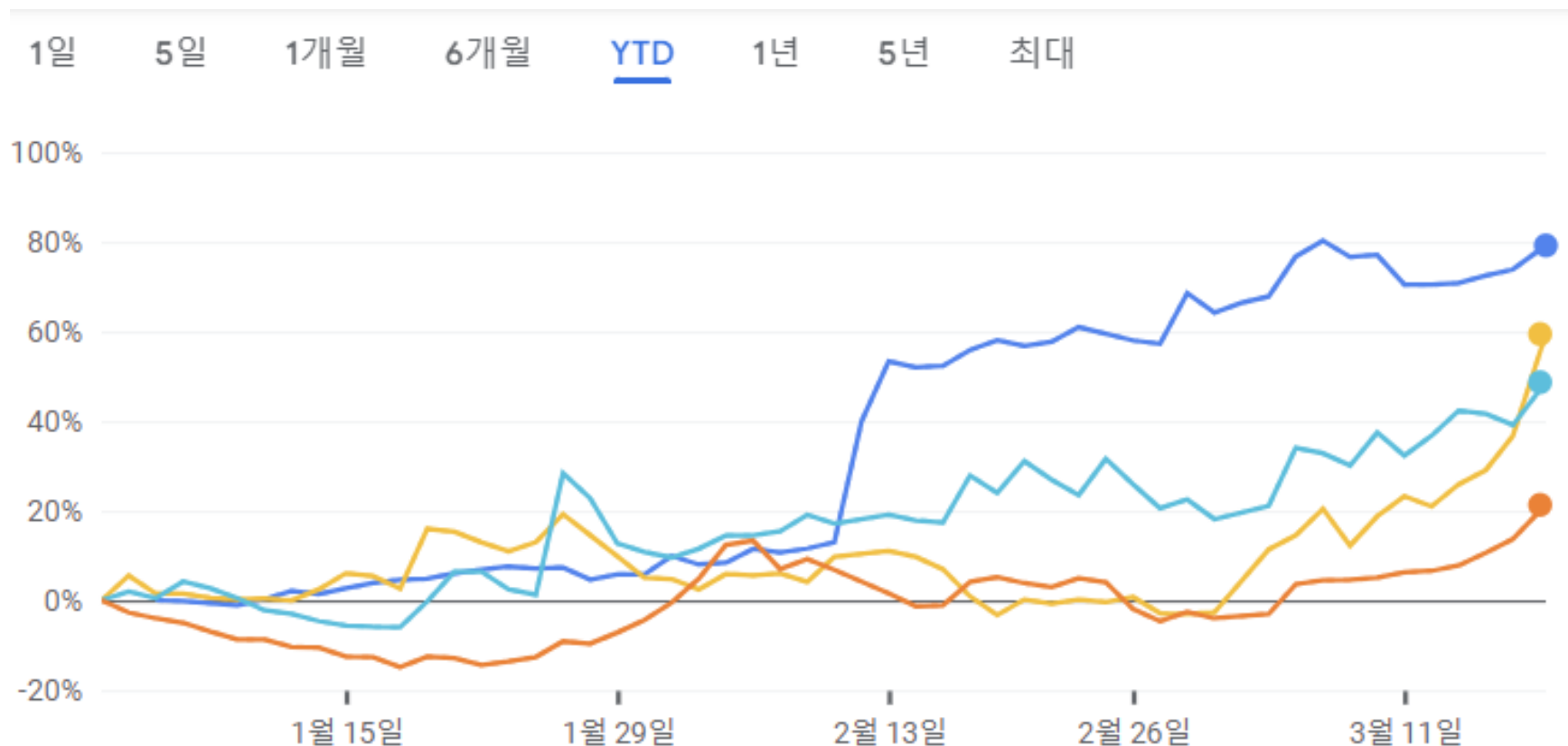
+₩4,500.00

↑ 21.23%

×

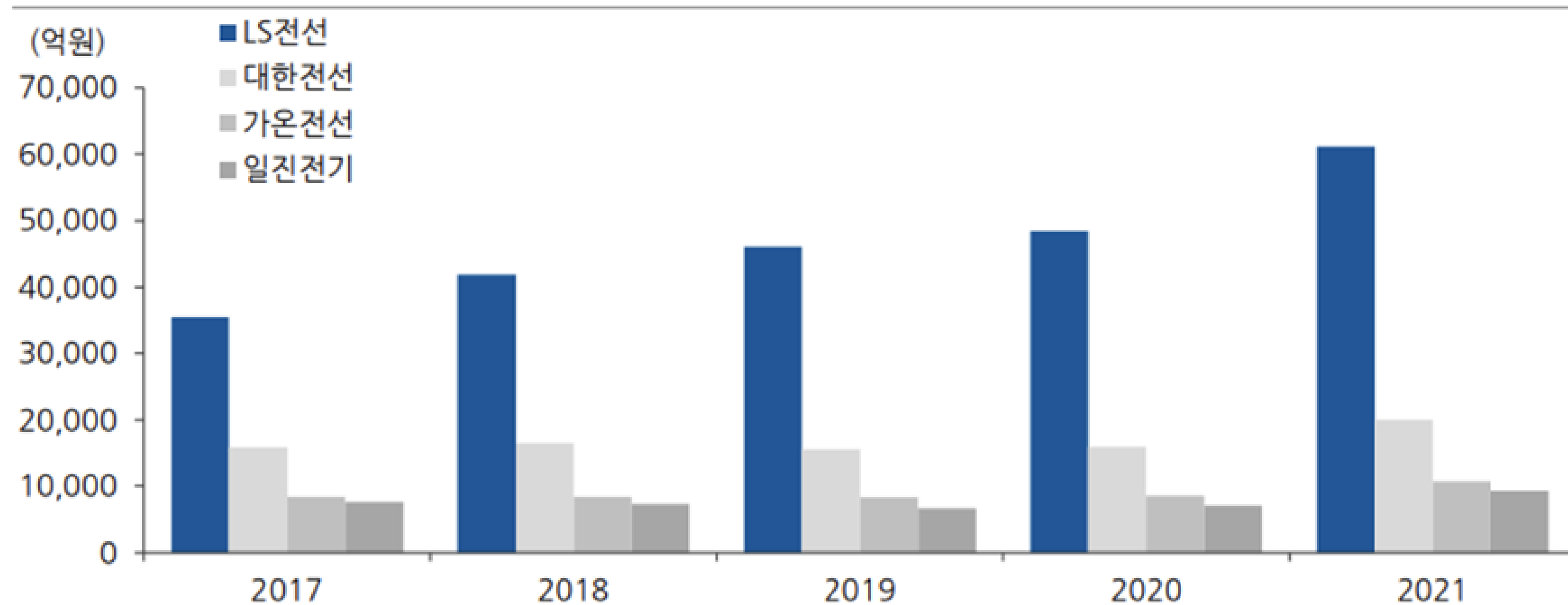


니케이 225, YTD 수익률 1등은 전선기업 후지쿠라



후지쿠라	¥1,995.00	+¥881.50	↑79.16%	
일진전기	₩17,120.00	+₩6,380.00	↑59.40%	×
가온전선	₩30,400.00	+₩9,950.00	↑48.66%	×
LS	₩111,100.00	+₩19,500.00	↑21.29%	×

국내 전선업체 BIG4 매출액 비교



자료: 업체별 사업보고서 참조, 한국IR협의회 기업리서치센터

일진전기의 주력 제품인 전력선과 변압기, 중전기 등의 수주 지속 증가세
지난해 말 수주잔고는 12억9778만달러(한화 1조 7천억)로 1년 새 2배 넘게 늘었음

일진전기는 지난 15일에도 쿠웨이트 수전력부(MEW)와
1,282억원 규모의 300kV(킬로볼트) 초고압 케이블 공급계약 발표

올해 1월 1000억원 규모의 유상증자
중전기(변압기·차단기) 공장과 전선 공장의 설비 증설 자금 마련 위해 유상증자
지난달 신주 상장 완료

영국 전력망 운영사 내셔널그리드가 추진하는 '4억 파운드(약 6800억원)' 규모
노스요크셔주 전력망 구축 사업이 현지 정부의 개발 허가를 받았다.

효성중공업과 HD현대일렉트릭은 변압기를 본격 공급해 유럽에서 존재감을 확인한다.

<https://www.theguru.co.kr/news/article.html?no=68158>

미국이 특정 중국 바이오기업들과의 계약 금지를 담은 법안을 추진

중국 바이오기업 물량 가운데 상당 부분이 국내 기업으로 넘어올 가능성 기대감

미국 상원은 지난 6일 중국 바이오기업과의 거래를 제한하는 ‘바이오 안보법(Biosecure Act)’을 통과시킴

최종법 제정까지 아직 넘어야 할 산이 있지만 법안 발효는 기정사실로 받아들여지는 분위기

해당 법안에 적시된 4개 중국 바이오기업 중

우시애펙의 계열사 우시바이오로직스는 위탁개발생산(CDMO) 세계 3위 기업

향후 글로벌 CDMO 시장에 미칠 여파가 상당할 것으로 예측

기존에 중국 바이오기업과 계약을 맺은 미국기업들은 적합한 파트너사를 발굴해야하는 상황

일라이릴리는 지난 6일(현지시각) 미국 바이오의약품 위탁생산(CMO)업체인 내셔널리질리언스, 이탈리아 업체인 BSP 파마슈티컬스와 쥘바운드의 충전 마무리 위탁생산 계약을 체결

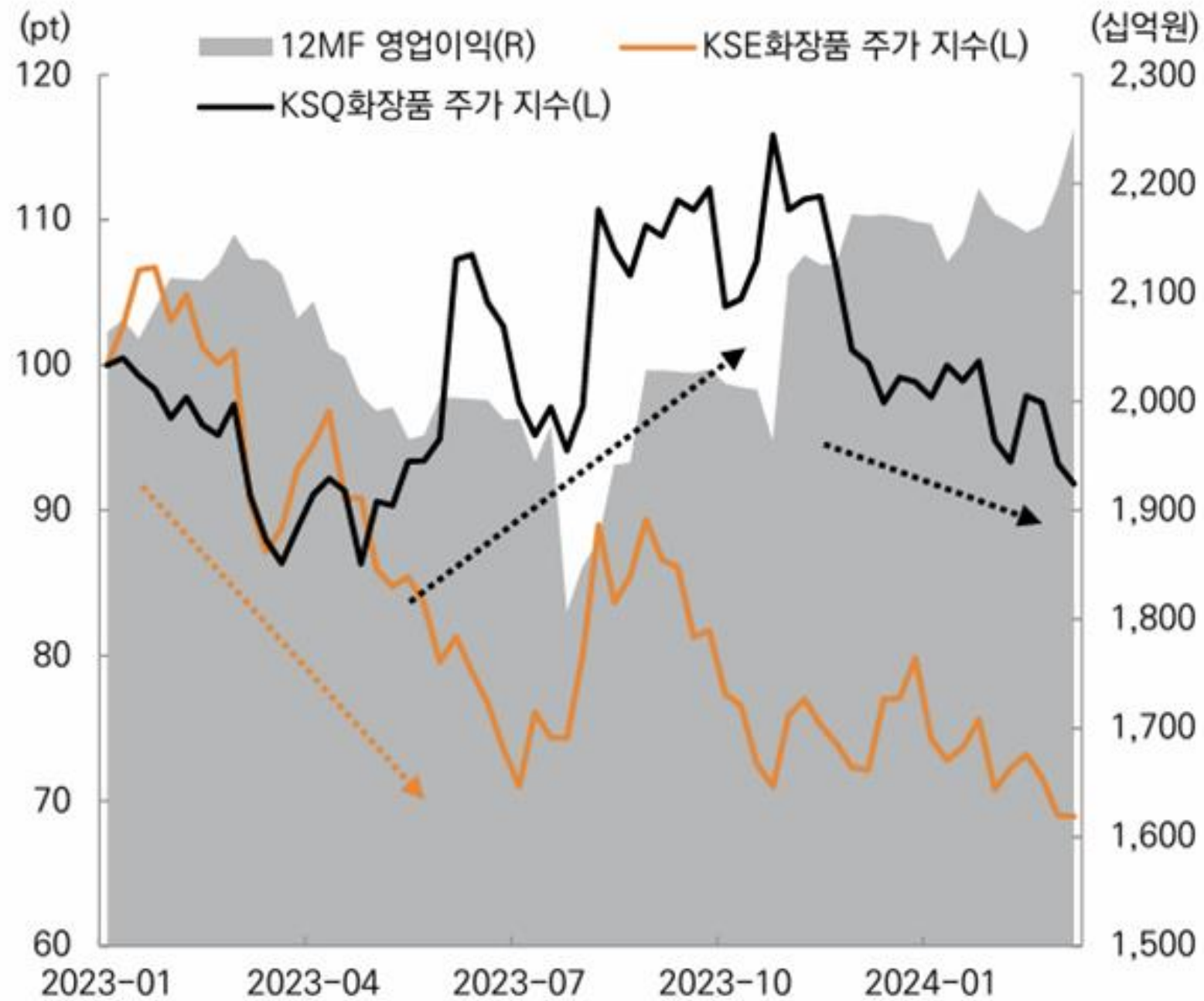
BSP와 내셔널레질리언스는 삼성바이오로직스, 캐털란트, 써모피셔 등 글로벌 위탁개발생산 업체들과 비교하면 업력도 짧고, 생산 역량도 크지 않은 중소 업체

일라이 릴리가 이런 회사와 계약을 맺은 것은 경쟁사인 노보노디스크의 모회사 노보홀딩스가 최근 세계 2위 바이오의약품 위탁생산업체인 캐털란트를 165억 달러에 인수한 것과 무관하지 않다

노보노디스크는 노보홀딩스의 인수 작업에 맞춰 위고비를 위탁생산해 온 캐털란트 공장 3곳을 110억 달러에 매입 문제는 캐털란트가 일라이 릴리의 제품도 생산하고 있었다는 것

일라이릴리는 캐털란트가 노보노디스크에 인수된 이후에도 기존 거래 계약에 책임을지도록 요구할 계획이지만 장담할 수는 없는 상황

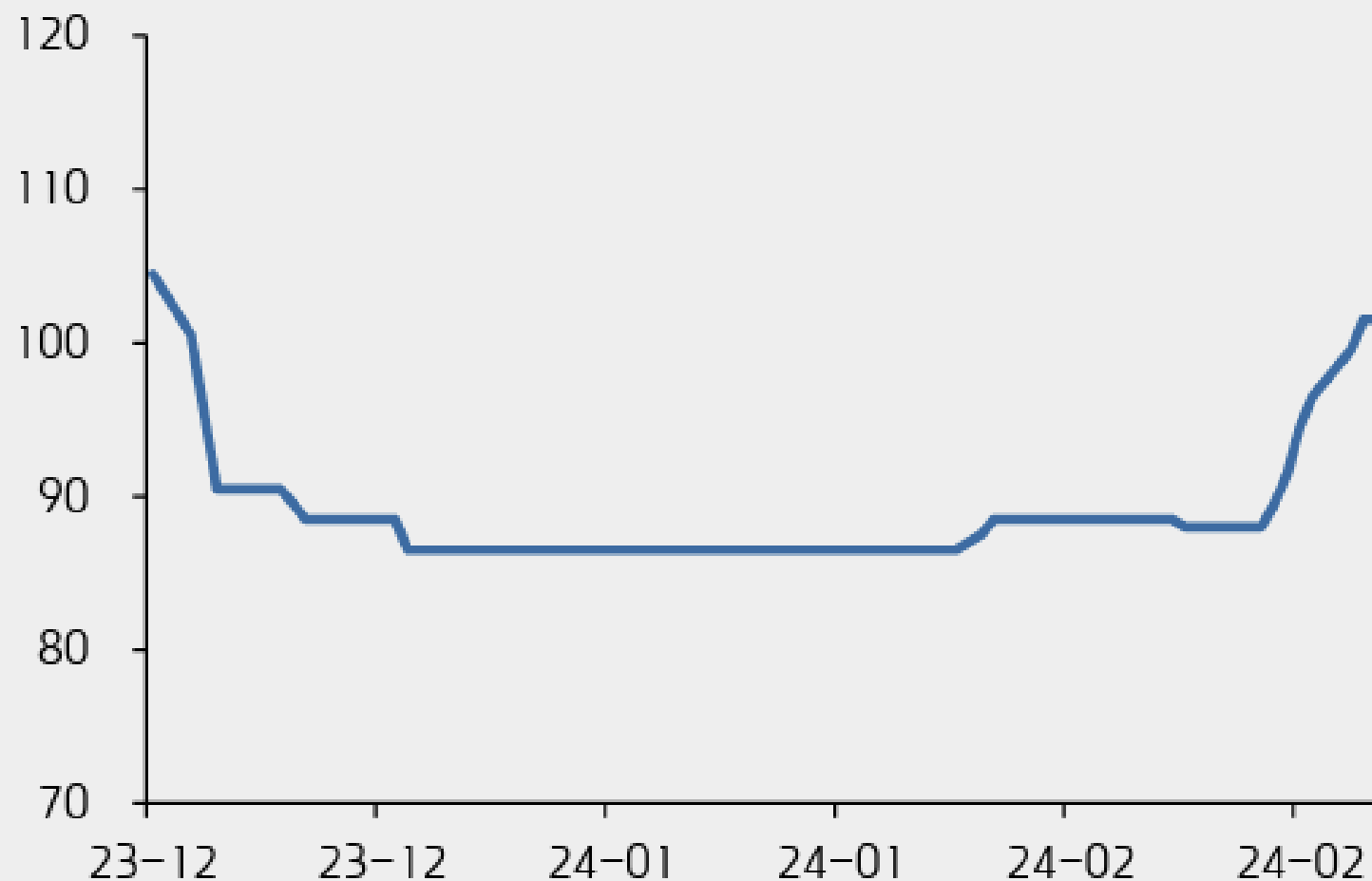
업계는 노보노디스크가 캐털란트 인수에 10조원이 넘는 거금을 투자한 것을 두고 ‘그만큼 위고비 생산력 확보가 절실하다는 뜻’이라고 해석



자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

리튬가격 추이: 급락 후 횡보, 최근 소폭 반등

(RMB/kg)



리튬 가격의 반등, 3가지 이유

- 1) 중국 이춘(宜春)시 지역의 환경 문제로
생산 중단 영향
- 2) 호주 Finniss, Greenbushes 등의 감산 소식
- 3) Albermarle, SQM 등
주요 글로벌 리튬 업체들의
긍정적 코멘트 및 전망 등으로 인한 것으로 추정

자료: KOMIS, 키움증권 리서치센터

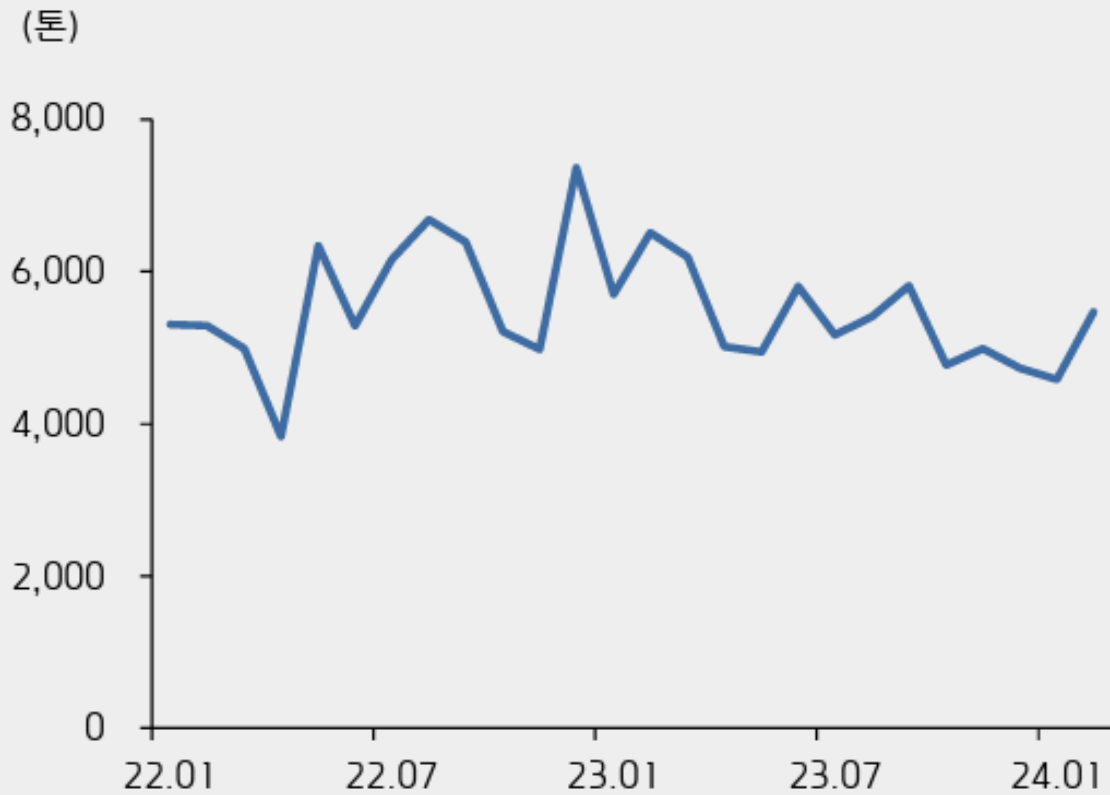
메탈 가격 하락으로 수출 가격은 예상대로 하락세

일부 품목(리튬이온 전지, NCM 양극재, 분리막, 전구체 등)의 수출량이 반등하는 모습 확인

4Q23 연말 재고조정 이후 일부 완성차OEM 및 배터리 업체들의 재고 Restocking 수요 발생하는 것으로 추정.

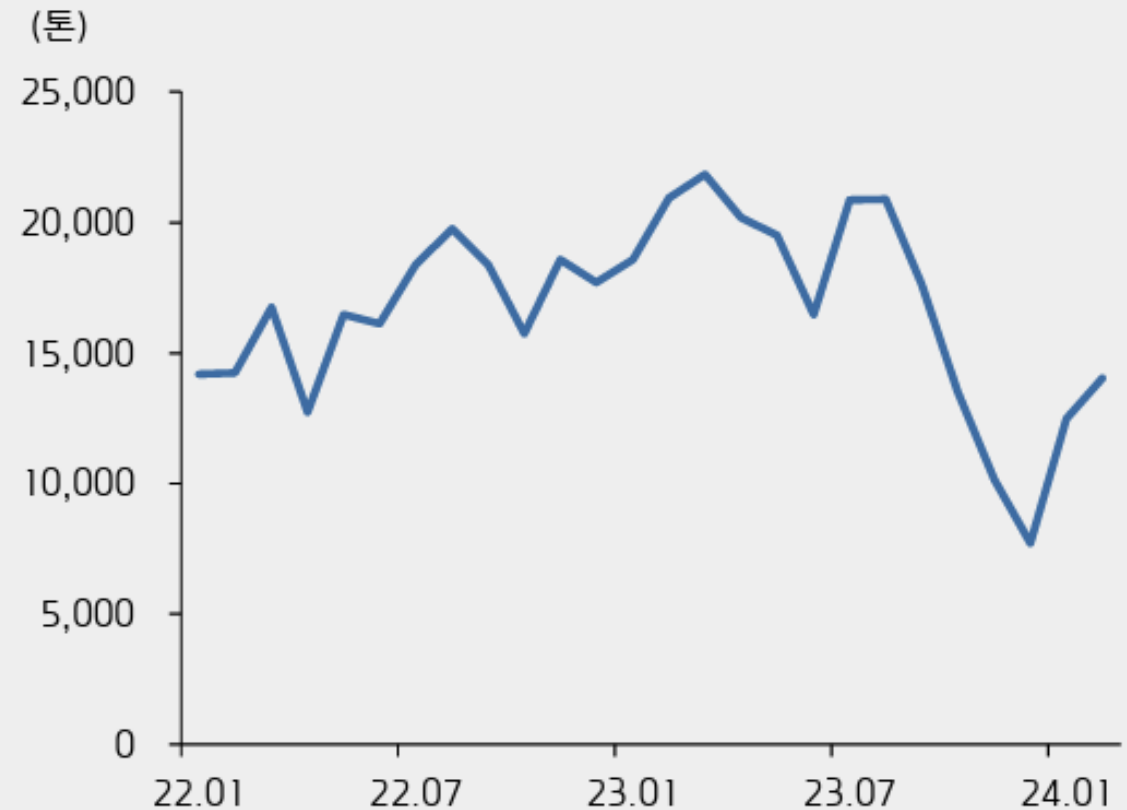
다만, 지속성에 대해서는 계속해서 확인 필요

리튬이온 축전지(전기차용) 수출량 추이



자료: KITA, 키움증권 리서치센터
주: 2월 데이터 잠정치 기준

NCM 양극재 수출량 추이



자료: KITA, 키움증권 리서치센터
주: 2월 데이터 잠정치 기준