

# 제주반도체 (080220)

단기 업황은 어두워도 내 갈 길은 간다

김장열(IT·전략) / 02 3779 3531 / jay.kim1007@sangsanginib.com

**Not Rated**

현재주가 : 3,780원  
 목표주가 : -

**저전력/저용량  
메모리 설계  
전문업체**

2000년 설립, 2005년 설립된 저전력, 저용량 메모리 반도체 제품 설계전문 업체이다. 시장변화에 빠르게 대응해 왔다. 초반에 노키아용 메모리 공급 시작, 2013년부터는 제품/고객 다변화 본격화 기간을 거쳐 (NAND MCP, Customized 메모리등) 19년부터 Automotive용 제품 개시, 20년 5G Solution 메모리 출시, 21년 퀄컴 (북미 통신칩) 5G IoT 메모리 인증을 받았다.

**IoT 비중 72%,  
유럽/중국  
중심 고객**

최대 강점은 IoT 중심으로 대기업과 경쟁하지 않는 시장에 집중하고 있다는 점이다. IoT가 매출 비중의 72%이다. IOT는 Smart Grid/ Metering M2M/ POS등이고 제주반도체의 MCP 제품이 약 15% M/S 차지하고 있다. 주요 고객은 Telit, Thales, Quectel, Sierra 등이 있다. (21년 기준) 전체 매출의 89%가 중국/유럽 (중국 39%, 유럽 33%) 고객향이고 Top 10 고객의 65%이다. IoT이외 매출 분야는 Consumer (프린터, Router, 셋톱박스등)18%. 모바일 네트워크 5%, 차량용 5%이다.

**5G IOT  
성장동력,  
비중  
17%→30%**

22년 17% 비중 차지하는 5G IoT시장이 주력 성장 동력이다. 21년 퀄컴 (북미 통신칩) 5G IoT 메모리 인증을 (4개 제품) 받았다. 23년 매출 비중 20% 중후반~30%까지 목표. 또하나의 증장기 공략 시작은 차량용 Coonectivity (e-Call, 18년부터 EU자동차 시스템 장착 의무화) RSU등이다. 아울러 T2M이라는 Customized memory solution 제공으로 특수시장 확대도 노리고 있다. T2M은 Timing (Display) controller to memory로 컨트롤러와 메모리 간 고속 serial interface방식으로 통신하는 메모리이다.

**PER 7배 중반  
수준**

이러한 기술력과 증장기 로드맵에도 불구하고 단기 실적 전망은 부진하다. 22년 매출 1700억대, 영업이익 200 중반수준 예상된다. 최근은 수요가 6월경부터 축소, 재고도 증가하여 3분기 단기 바닥 예상된다. 23년 매출 2000~2300억, 300억전후 기대한다. 현주가는 22년\*80%+23년\*20% 가중평균기준 PER 7배 중반수준이다.

제주반도체 목표주가 추이		투자의견 변동내역																																																											
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자의견</th> <th rowspan="2">목표가격</th> <th rowspan="2">목표가격 대상 시 시점</th> <th colspan="2">괴리율</th> </tr> <tr> <th>평균주가대비</th> <th>최고(최저)주가대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>21.04.02</td> <td>중장기 증가상승</td> <td>8,900</td> <td>1년</td> <td>-33.9</td> <td>-15.8</td> </tr> <tr> <td>21.05.18</td> <td>중장기 증가상승</td> <td>8,900</td> <td>1년</td> <td>-37.1</td> <td>-27.5</td> </tr> <tr> <td>21.07.07</td> <td>중장기 증가상승</td> <td>8,900</td> <td>1년</td> <td>-40.3</td> <td>-31.9</td> </tr> <tr> <td>21.10.22</td> <td>중장기 증가상승</td> <td>6,500</td> <td>1년</td> <td>-20.3</td> <td>4.5</td> </tr> <tr> <td>22.10.26</td> <td>N/R</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="6" style="text-align: center;">담당자 변경</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>				일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율		평균주가대비	최고(최저)주가대비	21.04.02	중장기 증가상승	8,900	1년	-33.9	-15.8	21.05.18	중장기 증가상승	8,900	1년	-37.1	-27.5	21.07.07	중장기 증가상승	8,900	1년	-40.3	-31.9	21.10.22	중장기 증가상승	6,500	1년	-20.3	4.5	22.10.26	N/R					담당자 변경																	
일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율																																																									
				평균주가대비	최고(최저)주가대비																																																								
21.04.02	중장기 증가상승	8,900	1년	-33.9	-15.8																																																								
21.05.18	중장기 증가상승	8,900	1년	-37.1	-27.5																																																								
21.07.07	중장기 증가상승	8,900	1년	-40.3	-31.9																																																								
21.10.22	중장기 증가상승	6,500	1년	-20.3	4.5																																																								
22.10.26	N/R																																																												
담당자 변경																																																													

### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김장영)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계	Overweight(비중확대)	100%	시가총액 대비 비중확대
	향후 12개월 시장대비	Neutral (중립)	0%	시가총액 수준 유지
	상대수익률	Underweight (비중축소)	0%	시가총액 대비 비중축소
기업 (Company)	투자등급 3단계	BUY	95.8%	절대수익률 15% 초과
	향후 12개월	HOLD	4.2%	절대수익률 +15%~ -15%
	절대수익률	SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
	합계		100%	

\* 비고: 2022년 10월 4일부터 상상인증권의 기업투자 의견 체계가 기존 5단계(단기주가상승, 중장기주가상승, 단기주가하락, 단기주가박스권, Attention)에서 3단계(Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.