

비중확대/유지

전기전자

8월 대만 IT 실적 리뷰: AI 인프라 Capex 주도: 서버·기판·후공정 비중 확대 유효

AI 인프라 중심의 구조적 성장 섹터 비중 확대 전략

8월 대만 IT 매출은 2.03조 TWD(+15.7% YoY)를 기록했다. 이번 달 업황은 AI 인프라 수요가 전방 공급망 전반을 견인하고 메모리 회복에 집중되었다. 따라서, ① 비중확대: AI 서버 투자 직결 체인 비중 확대(서버 ODM/부품, BMC, ABF, HDI·FPCB 등 고부가 기판, OSAT·테스트 소모품, 메모리 회복 수혜) ② 중립: 비 AI 경기 민감 업종은 중립(PC, LCD, MCU, 모바일 AP) ③ 선별적: '25~'26 가동률·주문 가시성·ASP 상방이 확인되는 업체 중심의 포트폴리오 유지하는 전략을 추천한다.

AI Capex 수혜, '25~'26 서버·기판·후공정 실적 개선 확대

AI 인프라 Capex가 전방 공급망의 실적 향상을 주도하며 서버·기판·후공정 전반에서 '25~'26년까지 성장 가시성이 강화되고 있다. 서버 ODM/부품과 Aspeed(BMC)는 연말까지 주문 가시성이 확보된 가운데 하반기 GB300/차세대 플랫폼 양산이 시작돼 물량·믹스 개선이 확대된다. 고부가 기판(ABF·HDI·FPCB)은 가동률 75~90%로 상승했고 4Q25 고급 ABF 프로젝트 개시와 함께 ASP 상승이 반영 중이다. OSAT·테스트 소모품(ASE, PTI, Winway, CHPT)은 턴키·첨단 테스트 비중 확대와 AI 고주파·대전력 패키지 확산에 힘입어 물량·단가 동시 개선이 진행된다.

메모리 체인은 Nanya, Winbond, ADATA를 중심으로 DDR4 협상 조건 개선과 NAND 계약가 강세에 따른 재고 정상화가 빠르게 진행되고 있다고 언급했고, 데이터센터 SSD 수요 견조로 3Q25~4Q25 모듈·테스트·소모품까지 동반 수혜가 예상된다고 밝혔다. 모바일 고사양 부품은 아이폰·프리미엄 안드로이드 신사이클로 렌즈·모듈·TSP·Touch DDI 수요가 견조하고, Largan, Genius, Asia Optical, TPK, FocalTech의 하반기 가동률·실적 탄력성이 유지되고 있다. Zhen Ding은 휴대폰 재고 보강과 AI 서버, IC 기판 수요로 가동률 급증을 전망하고 있다.

주요 성장 동력과 단기 리스크 요인 분석

성장 동력은 ▲서버 ODM/부품·BMC(연말~'26 주문 가시성, 신규 플랫폼 효과) ▲고부가 기판(ABF·HDI·FPCB, 가동률 75~90%, 4Q25 고급 ABF 시작·ASP 상방) ▲메모리 체인(DDR4·NAND 강세, 데이터센터 SSD 견조) ▲모바일 고사양 부품(신형 스마트폰 사이클) ▲소재 섹터(CCL/FCCL/PI, '26~'27 수요 가시성·800G 확산)이다.

리스크는 ▲관세·환율 변동(주문 왜곡·비용 압박) ▲선행 수요 소진에 따른 3Q 둔화(PC·LCD·모바일 AP) ▲캐파 병목(CoWoS/OSAT, 납기·원가 압력) ▲엔드마켓 온도차(AI/서버 강세 vs MCU·가전·LCD 약세) ▲정책·보조금 효과 약화로 인한 성장률 둔화 가능성이다.

CONTENTS

I. 섹터별 트렌드 분석	5
II. 실적 변화 요인 심층 분석	8
결론 및 전략	8
세그먼트 별 분석	8
성장 동력 및 리스크 요인	9
III. 분기/연간 전망 업데이트	12
IV. Appendix: 업체별 전망 코멘트 및 월별 매출 추이	13

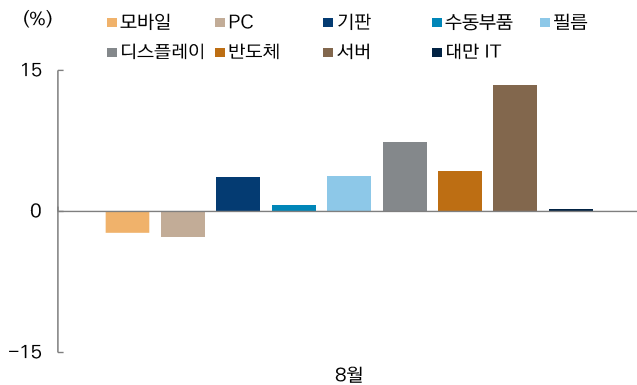
표 1. 대만 8월 IT 업종별 수익률

업종	세부기업	시가총액 (십억원)	매출액 (NT\$ bn)	MoM	YoY	추가수익률			
						1M	3M	6M	12M
Mobile OEM/ODM	Hon Hai	127,219	613.9	-1.2	10.6	4.3	38.0	27.1	22.7
	Pegatron	9,793	77.1	-14.6	-25.5	-1.4	-15.8	-23.2	-30.8
TSP	TPK	707	5.5	0.0	-19.3	2.4	23.5	5.2	-13.7
	FocalTech System	678	1.1	-6.3	-15.8	-4.5	10.1	-11.8	-11.7
	Hanns Touch	229	0.1	4.4	-27.6	-8.1	-3.0	-27.6	-35.9
Lens	Largan	14,823	5.4	10.2	-15.0	-1.9	-0.2	-6.1	-14.0
	Genius	2,305	2.4	13.3	2.2	-3.8	7.4	-3.1	-15.5
	Asia Optical	1,968	2.1	14.8	2.0	-1.8	13.3	2.9	31.3
핸드셋 부품	Cheng uei (Foxlink)	1,356	6.7	2.3	-17.3	-6.8	-7.5	-22.5	-25.2
	Merry Electronics	1,369	3.7	20.6	-2.0	-15.1	-10.9	-18.5	-20.5
	Catcher	6,246	1.6	4.8	1.2	-7.0	-12.0	-9.7	-21.5
	Win Semiconductors	1,687	1.4	2.9	-1.1	1.9	7.1	-12.2	-30.8
Hinge	Jarllitec	331	0.6	13.8	-2.1	-5.1	-8.7	-35.3	-38.4
	Fositek	3,338	1.2	1.9	96.8	-5.2	25.6	25.8	27.7
PC/Motherboard	Acer	4,204	54.9	-1.2	-4.5	5.5	-15.0	-18.4	-26.0
	Asustek	22,593	22.1	14.5	9.9	9.5	1.2	13.8	27.4
	MSI	5,700	19.3	-2.6	14.7	-15.5	-15.5	-28.4	-28.4
	Gigabyte	8,884	27.7	-13.7	-3.0	-2.7	-5.4	4.4	8.0
	ECS	468	1.8	6.7	23.0	2.8	9.8	-0.7	-18.3
Computer OEM/ODM	Quanta	50,780	158.3	-3.5	5.3	2.0	-4.0	7.6	8.4
	Compal	5,927	58.6	0.4	-30.1	9.3	6.5	-20.1	-9.9
	Wistron Corp	18,375	191.7	-10.0	92.2	2.6	0.8	14.4	18.3
	Inventec	7,020	54.4	12.6	17.8	6.0	-0.5	-6.2	1.3
	Mitac	4,688	8.6	-28.1	21.4	-0.1	40.6	48.8	101.3
Leadframe	CWTC	1,344	1.1	0.0	7.6	13.0	9.4	-0.9	-10.7
	SDI Corporation	682	0.8	-0.4	-16.9	3.1	11.9	-12.5	-38.9
	Jih Lin	219	0.5	-3.5	4.2	3.5	7.2	-7.4	-23.6
Rigid PCB	Unimicron	9,895	11.3	0.4	4.9	4.8	38.5	34.0	-3.7
	Nanya PCB	5,304	3.6	5.2	22.9	5.6	68.1	38.8	33.6
	Kinsus	2,192	3.3	2.2	19.7	0.5	17.1	6.0	-6.0
	Tripod	7,933	6.3	-1.5	4.0	-6.1	38.1	45.1	55.5
	Compeq	3,841	6.0	9.4	-6.3	-0.9	30.4	15.3	4.3
	Apex Circuit	276	1.0	1.0	-7.6	4.6	24.6	-28.8	-52.4
	Hannstar Board	1,546	5.3	-2.5	29.2	7.9	28.5	41.9	41.2
	GCE	10,445	5.6	4.3	64.8	0.8	68.7	116.6	131.6
Flexible PCB	Zhen ding	6,588	13.4	9.7	-17.8	3.1	65.2	49.5	40.7
	Flexium	961	2.0	0.2	-6.6	1.6	24.0	1.3	-20.1
	Career Technology	422	0.5	4.5	-24.2	-6.9	29.8	-2.7	-32.4
MLCC	Yageo	13,049	10.6	1.1	4.3	10.6	28.1	15.5	-0.3
	Walsin Technology	1,816	3.1	0.3	2.0	1.9	2.0	-13.6	-19.7
	Holy Stone	618	1.1	-1.3	-1.4	8.2	3.8	-6.8	-1.7
기타 수동부품	Kaimei	294	0.5	5.5	4.8	3.6	5.6	-5.2	-7.6
	Thinking Electronic	924	0.7	-5.5	-4.2	-2.6	11.7	-5.7	-14.7
	Ample Electronic	203	0.2	5.3	17.6	21.4	68.1	50.9	34.5
PI필름/FCCL/Coverlay	Taimide	441	0.2	-0.5	0.1	-8.2	17.7	2.3	35.0
	Taiflex	560	0.9	3.8	-2.9	38.3	48.5	41.3	-0.4
	Eternal Materials	1,595	3.3	1.8	-15.0	7.7	63.4	45.2	38.3
	EMC	18,895	8.4	4.7	52.7	2.7	52.9	126.7	183.7
	AEM	88	0.1	-2.8	-15.5	28.0	31.0	24.1	18.8
LCD Panel	AUO	4,285	20.9	17.3	-9.2	0.8	1.0	-16.2	-21.1
	Innolux	4,538	19.3	-3.0	1.1	8.5	10.7	-12.1	-3.5
	Hannstar	1,001	0.9	-3.9	38.4	-2.7	2.6	-14.1	-18.2

파운드리	TSMC	1,424,920	323.2	3.9	33.8	6.4	21.8	30.9	32.5
	UMC	23,667	20.0	-4.4	-7.2	-0.2	-13.4	-8.5	-24.7
후공정(OSAT)	ASE	30,552	51.5	9.6	6.7	12.5	16.0	7.4	13.3
	PTI	4,277	6.4	7.6	8.7	23.8	16.6	23.3	8.2
	KYEC	7,994	2.9	6.3	31.9	20.2	64.0	67.0	44.8
	Chipbond	1,833	1.8	0.6	-1.9	-1.3	-14.2	-19.3	-18.7
후공정 소모품	Winway	1,878	0.6	-18.3	-18.1	28.6	39.3	25.6	19.0
	CHPT	1,472	0.4	0.9	36.8	27.3	62.4	105.3	181.7
메모리	Nanya	6,811	5.4	26.3	141.3	31.5	17.9	46.7	36.3
	Winbond	3,860	6.8	2.6	0.2	45.7	45.3	27.9	27.3
	ADATA	1,449	4.3	16.9	64.5	29.3	34.3	37.0	48.0
비메모리	Mediatek	101,374	43.2	3.1	7.3	8.4	18.8	6.1	32.0
	Novatek	12,233	8.1	0.7	-15.5	-2.0	-17.4	-21.8	-21.1
	Realtek	12,675	9.7	0.0	-4.8	-2.6	-4.4	-2.2	4.0
MCU	Nuvoton	1,170	2.4	-5.2	-14.0	5.3	-12.2	-29.8	-20.7
	Holtek	411	0.3	-3.1	15.1	6.5	-4.2	-17.5	-10.1
디자인하우스	GUC	7,364	2.2	23.9	42.3	10.4	21.5	10.4	27.9
서버부품	Wiwynn	28,224	84.5	13.5	198.1	-3.7	25.5	67.7	80.9
	Aspeed	8,470	0.8	-3.5	9.9	-7.3	6.0	36.8	2.3

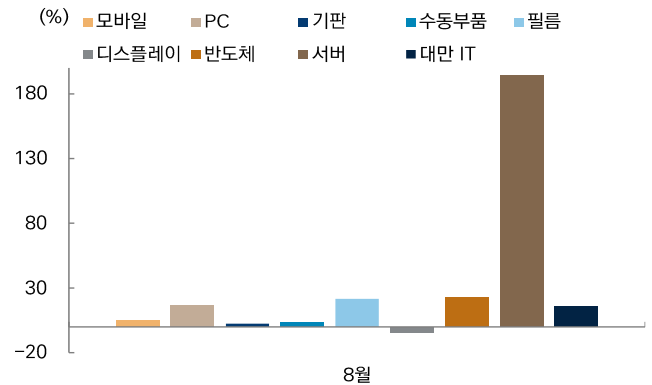
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 대만 8월 매출액 섹터별 MoM 추이



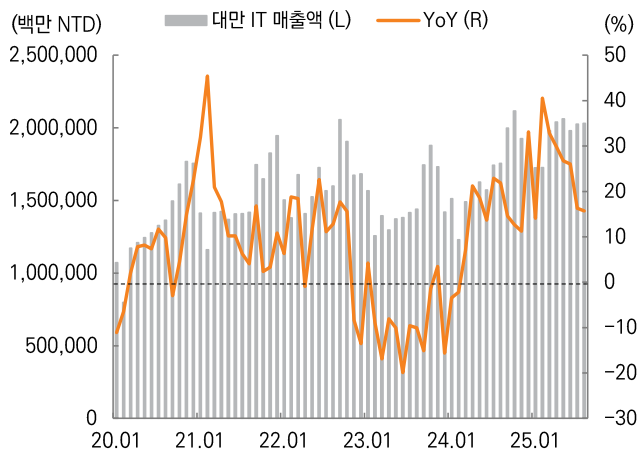
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 대만 8월 매출액 섹터별 YoY 추이



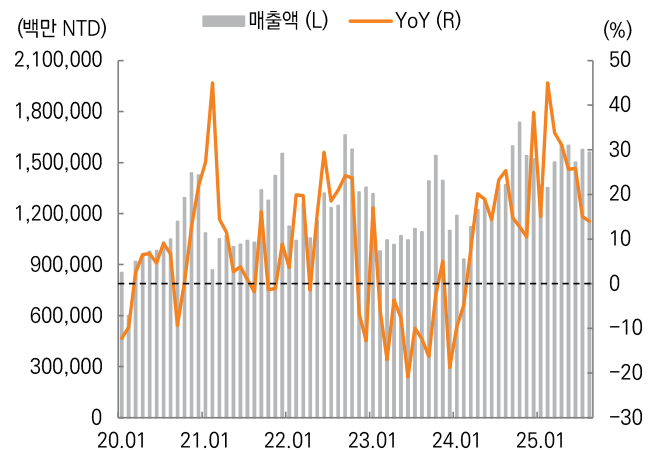
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 대만 IT 합산 매출액 추이



자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 대만 애플 밸류체인 합산 매출액 추이



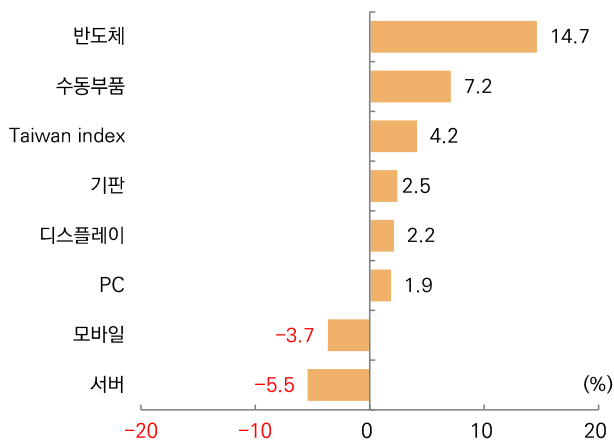
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

I. 섹터별 트렌드 분석

Top Performer & Underperformer 분석

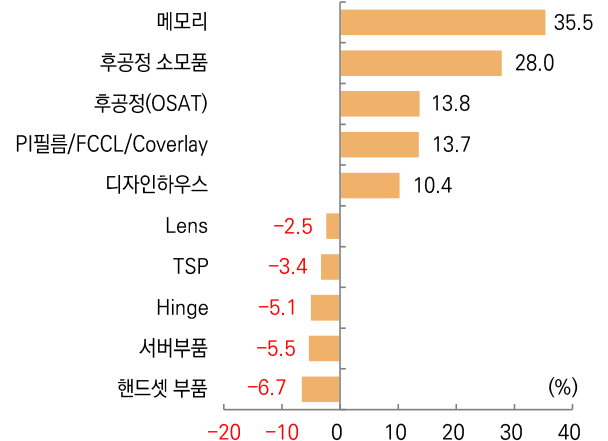
대만 IT/전자는 AI 공급망 강세·전통 세트 약세가 선명했다. 반도체(+14.7%)와 메모리(+35.5%)를 중심으로 후공정 소모품(+28.0%)·OSAT(+13.8%)·PI/FCCL(+13.7%)·디자인하우스(+10.4%)가 AI 서버 확산, DDR5/HBM 가격 탄력, 패키징/테스트 수요 재가동에 힘입어 지수를 견인(+4.2%)한 반면, 서버(-5.5%), 모바일(-3.7%), 핸드셋 부품(-6.7%), TSP(-3.4%), 힌지(-5.1%) 등 전통 세트 체인은 클라우드 Capex 집행 지연, 스마트폰 출하·ASP 압력, 채널 재고 부담으로 부진했다. 결론적으로, 비중확대는 AI 반도체·패키징 소재/후공정, 언더는 모바일·PC/서버 세트 체인으로 편성하는 게 유효하다고 판단한다.

그림 5. 대만 IT 업종 1M 수익률



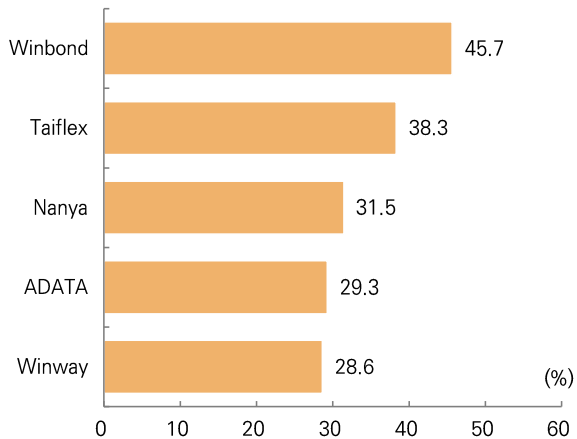
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 대만 IT 세부 업종 1M 수익률



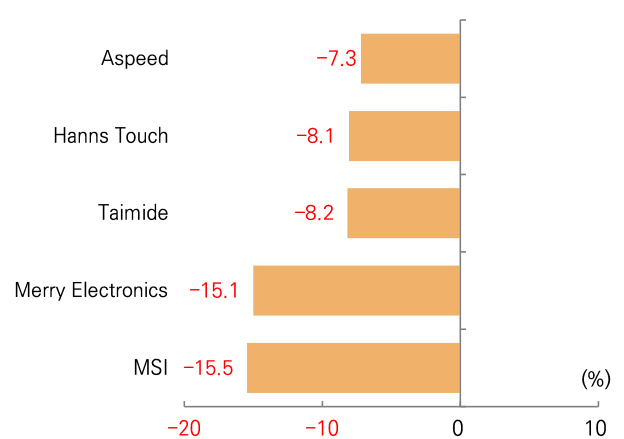
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. Top Performer 5개 업체 (1M 수익률)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. Under Performer 5개 업체 (1M 수익률)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 강세 업종

업종	수익률	상승요인
반도체	14.7%	- 글로벌 AI 서버 수요 확대와 DDR5/AI HBM 등 고사양 메모리 가격 반등이 반영 - Winbond, ADATA, NANYA 등 메모리 위주로 30% 이상 급등 - PTI, KYEC, Winway, CHPT 등 후공정 밸류체인 종목들도 20% 이상 상승
수동부품	7.2%	- AI 및 전장용 고사양 MLCC 수요 증가 - AI 가속기, 전장 ECU, 인버터 등은 일반 IT 대비 2~3배 적층수와 신뢰성 요구로 ASP 상승 - 수동부품 내 Ample Electronic 20% 이상 상승, 수동부품 부문 수익률 견인 - Ample은 8월 매출 10개월 만에 최고치 기록, 25년 매출 꾸준히 우상향

자료: 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 약세 업종

업종	수익률	상승요인
서버	-5.5%	- 1M 수익률은 평균 대비 낮으나, 업황에 대한 문제는 아님 - Wivynn, Aspeed 모두 YoY 월 매출 견조
핸드셋	-3.7%	- 스마트폰 출하량 성장률 둔화 및 구조적 부품 ASP 하락 압력이 지속

자료: 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Top Performer

기업	수익률(1M)	실적	전망
Winbond	45.7	- 8월 연결 매출은 70억 1,300만 NT\$ 기록 (+2.56% MoM, +0.21% YoY) - 2025년 1월부터 8월까지 누적 연결 매출은 548억 6,100만 NT\$로 -1.5% YoY 감소	- DRAM 가격의 90% 가까운 상승을 전망, 4Q25 정점 목표 - 4분기 DDR4 사업 연간 최고 실적 달성할 것으로 예상 - DDR4의 향후 수급에 대해 낙관적인 전망을 내놓으며, "현재 DDR4 시장에는 상당한 공급 부족이 존재한다"고 언급
Taiflex	38.3	- 8월 매출 9억3,600만 NT\$ 기록, (+3.8% MoM, -2.94% YoY) - HTC의 첫 번째 AI 스마트 글래스인 VIVE Eagle 기대감으로 인해 관련주들 동반 급등 - 25년 연중 최고 매출에 다시 가까워지는 월별 실적 기록하며 외국인 매수	- 1) 렌즈 및 디스플레이용 미세 회로, 2) M7 수준 이상의 고속 전송 요구 사항을 갖춘 저손실 고주파 소재 응용 분야 확장, 3) 유리 섬유가 없는 기판 소재를 포함한 연성 회로 소재 및 반도체 부문 3가지를 25년 주요 성장 동력으로 언급
Nanya	31.5	- 8월 연결 매출은 67억 6,300만 NT\$로 43개월 만에 최고 실적을 기록 (+26.4% MoM, +141.3% YoY) - 3분기 협상 조건은 2분기 대비 크게 개선 - 현재 생산 능력이 완전히 가동되고 있으며, 재고가 빠르게 감소하고 있다고 언급	- 3분기에는 가격, 매출, 재고 모두 크게 개선될 것으로 예상 - 3분기 매출총이익률이 흑자로 전환될 것이라는 확신 - 4분기에 7년간의 적자 행진을 마무리하는 것을 목표
ADATA	29.3	- 8월 매출은 49억 8,300만 NT\$ 기록, (+17% MoM, +64% YoY) - "5개월 연속 동일 기간 최고 기록"과 2007년 4월 이후 매출 최고치를 경신. 월간 실적 또한 역대 5번째로 높은 수준을 기록 - 전반적으로 3분기 고객 주문 가시성은 DDR4와 DDR5 모두 긍정적	- 3분기에도 DRAM과 NAND 플래시 계약 가격이 계속 상승할 것으로 전망 - 삼성을 비롯한 주요 제조업체가 DDR4 생산 중단 계획을 변경하지 않은 만큼 하반기 DDR4 수요에 대해 낙관적인 전망을 유지 - 낸드 또한 지속적인 감산의 영향으로 안정적인 공급 상황이 유지되고 있음. DC발 스토리지 수요 증가도 긍정적
Winway	28.6	- 8월 매출액 5억 1천만 NT\$ 기록, (-18.3% MoM, -18.1% YoY) - 1~8월 누적 매출은 전년 동기 대비 +39.7% 증가 - 다양한 차세대 AI 고주파, 고속, 대형 패키지, 고전력 제품의 테스트 복잡성이 크게 증가하여 8월 매출이 감소	- 여러 요구 사항을 신속하게 조정 및 수정한 후, 생산 재개할 것이라 언급 - 전문가들은 AI ASIC 프로브 수요 증가와 MEMS 제품 평균 단가 상승, CPO 테마의 새로운 기회에 대해 낙관적인 전망을 내놓고 있음 - 추가적으로, 노르웨이 국부펀드 25년 9월 지분 5% 확보

자료: 각 사 실적발표, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. Under Performers

기업	수익률(1M)	실적	전망
Aspeed	-7.3	- AI 서버 수요 확대에 힘입어 8월 매출은 +9.9% YoY 기록하며 견조한 성장세를 지속	- 엔비디아 GB200을 중심으로 한 CSP의 강한 수요, 안정적인 재고 수준, 신제품 출시 효과에 기반해 연간 성장 모멘텀이 지속될 것으로 전망 - 서버 제품에 대한 수요가 3분기와 4분기에 강세를 보일 것이라 전망
Hanns Touch	-8.1	- TPK, FocalTech, Hanns Touch 등 TSP 업체 8월 매출 모두 YoY 약 -20% 기록 - 주가 하락과 관련한 특별한 기사는 없음. 그러나 전반적으로 TSP 업체들이 3분기 및 4분기 시장 상황에 대해 불확실한 상황이라 전망	
Taimide	-8.2	- 8월 매출액 2억 NT\$ (-0.5% MoM, +0.1% YoY) 기록 - 상반기 관세에 따른 선출하 효과 소멸 이후 부진한 흐름이 지속되고 있음	- 외부 환경 변화에도 불구하고, 차세대 산업에 필요한 투자 유치(PI)를 적극적으로 진행할 것이라 언급
Merry Electronics	-15.1	- 8월 매출 MoM +20.6% 로 호실적 기록 - 신대만달러 강세로 인해 2분기 수익성에 부정적인 영향은 존재	- 내년에는 수주 가시성이 높아질 뿐만 아니라 전반적인 운영 모멘텀도 올해보다 강해질 것으로 예상
Msi	-15.5	- 8월 매출은 188억 3,000만 NT\$로 -2.6% MoM, +14.7% YoY 기록. - AI 서버 운영을 빠르게 확장하고 있는 경쟁사들과는 대조적으로, 기존 제품군의 강세를 유지	- 하반기 실적은 차세대 그래픽 카드, 데스크톱 컴퓨터, 노트북 컴퓨터 등 신제품 출시로 인하여 상반기보다 개선될 것으로 예상

자료: 각 사 실적발표, 미래에셋증권 리서치센터

II. 실적 변화 요인 심층 분석

결론 및 전략

8월 대만 IT 업황은 AI 인프라 체인이 전반적인 상승을 견인했다. 서버 ODM·부품, 고부가 기판(ABF·HDI·FPCB), OSAT·테스트 소모품, 메모리 리커버리 축이 가동률·수주·단가의 동반 호조를 보이며 3Q25에도 실적 개선 가능성을 제시한다. 반면 PC·LCD·MCU·일부 모바일 AP는 상반기 선행 수요 소진과 관세·환율 불확실성, 성수기 재고 비축 축소 영향으로 보수적 가이드언스를 유지한다.

전략적으로 단기(3~6개월)는 AI 서버 연동 업종(ODM, BMC, 고급ABF, HDI, FPCB, OSAT, 테스트 소모품, 메모리) 비중 확대가 유효하며, 중기('25~'26)는 AI 서버 사양 고도화·800G 전환 수혜가 가능한 CCL/FCCL, 저손실 소재 체인의 증설/가동률 트렌드를 모니터링할 필요가 있다. 비 AI 노출이 높은 LCD·MCU·PC/모바일 AP는 선별 접근을 권고한다.

세그먼트 별 분석

서버 & 고부가 기판: 업황 상향의 중심

서버 ODM(Quanta, Wistron, Wistron)과 BMC(Aspeed)는 8월 실적이 기대를 상회했고 AI 서버 매출 세 자릿수 성장 목표를 유지했다. Quanta는 현재 GB300 전환기를 지나 4Q25 본격 양산을 전망하고, Wistron은 4Q25 Oracle GB200 프로젝트 착수로 추가 성장을 기대했다. 기판에서는 Unimicron·Nanya PCB·Kinsus·GCE가 8월 연중 최고 매출을 기록했고, 3Q25 가동률 75~90% 도달로 타이팅이 심화됐다. 고급 ABF 프로젝트 개시 및 가격 인상 가능성이 언급되며, Zhen Ding은 신형 스마트폰 재고 확보와 AI 서버·IC 기판 수요로 하반기 실적 개선 폭 확대를 예상했다.

OSAT·테스트 소모품 & 메모리: 동반 회복의 확산

ASE·PTI·Winway·CHPT 등 후공정·테스트 업체는 첨단 테스트 수요와 턴키 비중 확대, HPC·자동차향 테스트 보드 주문 증가로 견조세를 이어간다. 일부는 캐파 타이팅을 해소하기 위해 CapEx를 상향했다. 메모리는 Nanya가 DDR4 협상 조건 개선과 가격 반등을 확인했고, Winbond는 DDR3·DDR4 가격 상승의 3Q25 이후 지속 가능성을 언급했다. ADATA는 DDR4·데이터센터 SSD 수요를 바탕으로 NAND 계약가 상승세 지속을 전망했다.

전통 IT 하위 세그먼트: 보수적 가이드선 유지

PC 브랜드(Acer, Asustek)는 상반기 조기 출하와 환율·관세 불확실성 영향으로 8월 매출이 두 자릿수 감소를 기록했고, 하반기 가시성을 낮게 본다. LCD 패널(AUO, Innolux, Hanster)은 성수기 재고 비축 축소와 정책·거시 불확실성으로 전 제품군 출하 감소를 전망했다. 모바일 AP(Mediatek)는 상반기 당겨진 수요로 3Q25 실적 감소 불가피, Novatek, Realtek은 관세 비용 전가와 주문 보수화 가능성을 언급했다. MCU(Holtek)는 단기 주문 위주 흐름이 지속돼 하반기 회복 난향을 예상했다.

성장 동력 및 리스크 요인

주가의 주요 드라이버는 ▲AI 서버 CAPEX 지속성과 주문 가시성(연말~'26년) ▲ABF·HDI 가동률 상승과 고급 기판 프로젝트 시작 ▲메모리 가격 반등 및 수급 개선 ▲신형 스마트폰 사이클로 인한 고사양 부품 수요 ▲고주파·저손실 소재와 CCL/FCCL 장기 성장성이다.

반면 리스크 요인으로는 ▲관세·환율 변동에 따른 주문 타이밍 왜곡과 비용 압박 ▲상반기 선행 수요 소진으로 인한 하반기 둔화 ▲CoWoS·OSAT 일부의 캐파タイト로 인한 납기·원가 압력 ▲AI와 비(非)AI 시장의 온도차 ▲정책·보조금 효과 소멸로 인한 성장률 둔화 가능성이 있다.

표 6. 주요 드라이버 및 리스크

구분	내용	주요 종목
Drivers	AI 서버 CAPEX 지속: 하반기~'26년 주문 가시성 확대, 4Q25부터 GB300/GB200 프로젝트 본격화	Quanta, Wiwynn, Wistron/Inventec, Mitac(유통)
	서버 ODM/부품 모멘텀: 8월 고성장, 세 자릿수 성장 가이드선 유지, BMC 수요 강세(8월 +9.9% YoY)	Quanta, Wiwynn, Wistron, Inventec, Aspeed
	고부가 기판 타이팅: 3Q25 가동률 75~90% 상승 중, 4Q 고급 ABF 프로젝트 시작, ASP 상승여력 존재	Unimicron, Nanya PCB, Kinsus, Compeq
	FPCB 회복 축: 관세·선입고 노이즈에도 서버/통신/車 수요로 하반기 개선 전망	Zhen Ding, Flexium
	OSAT·테스트 수요 확대: 첨단 테스트·턴키 비중 ↑, HPC/Auto 테스트 보드 주문 ↑, 일부 CapEx 상향	ASE, PTI, Winway, CHPT
	메모리 리커버리: DDR4 협상 조건 개선, NAND 계약가 강세 지속, 재고 정상화	Nanya, Winbond, ADATA
	모바일 광학/부품 피크인: 아이폰/화웨이 신사이클, 렌즈·TSP·Touch DDI 수요 견조	Largan, Genius, Asia Optical, TPK, FocalTech
	소재 업사이클: 저손실·고주파 CCL/FCCL/PI·Coverlay 중기('26~'27) 성장 가시성	EMC, Taiflex
	AI 서버 CAPEX 지속: 하반기~'26년 주문 가시성 확대, 4Q25부터 GB300/GB200 프로젝트 본격화	Quanta, Wiwynn, Wistron/Inventec, Mitac(유통)
Risks	관세·환율 변동: 주문 타이밍 왜곡·비용 전가로 월별 변동성 확대	PC/LCD·모바일 AP 체인, Realtek 등
	상반기 선행 수요 소진: 3Q 둔화(PC·모바일 AP), 성수기 재고 비축 축소	Acer, Asustek, AUO, Innolux, Hanster, Mediatek
	Capacity 병목: CoWoS/일부 OSAT 캐파タイト → 납기·원가 압력	CoWoS 공급망, ASE/PTI 일부 공정
	엔드마켓 온도차: AI/서버 강세 vs MCU·가전·LCD 약세로 실적·밸류 분화	Holtek, LCD/가전 체인 전반
	가격·믹스 리스크: 패널/PC 사이클 약화, 선입고 역기저로 3Q 가이드선 보수화	AUO, Innolux, 일부 PC 브랜드
	정책효과 약화: 중 내수/보조금 둔화, 美 관세 변수 지속 → 수요·마진 하방	Novatek, 일부 소비자·패널 체인

자료: 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

AI 서버 CAPEX와 고부가 기판 수요가 이끄는 IT 하드웨어 성장 모멘텀

AI 서버 CAPEX 지속성

Quanta, Wiyynn, Wistron, Inventec, Mitac, Aspeed 등 서버 ODM·부품·BMC 전방에서 연말~'26년까지 주문 가시성이 확보됐다. CSP와 AI 기업의 데이터센터 투자가 장기화되며, GB300/GB200 신규 플랫폼 도입 효과가 4Q25~'26년 매출 성장을 견인할 것을 해당 밸류체인 업체들은 공통적으로 언급하고 있다.

ABF·HDI 타이팅

Unimicron, Nanya PCB, Kinsus, Compeq는 3Q25 가동률이 75~90%까지 상승했고, 4Q25부터 고급 ABF 프로젝트가 본격화된다. AI 서버 및 HBM 확산 속도가 빨라질수록 기판 단가와 마진 레버리지가 강화될 것이다.

메모리 회복세

Nanya, Winbond, ADATA, PTL, Winway는 DDR4 협상 조건 개선과 NAND 계약가 강세를 기반으로 DRAM·NAND·테스트·소켓 전방에서 동반 수혜를 예상하고 있다. 특히 데이터센터 SSD 수요는 3Q~4Q에도 견조한 흐름을 유지할 전망이다.

신형 스마트폰 사이클

Largan, Genius, Asia Optical, TPK, FocalTech 등 렌즈·모듈·TSP·Touch DDI 공급망이 신형 아이폰과 프리미엄 안드로이드 출시 효과로 하반기 가동률 상승세를 보이고 있다. Zhen Ding과 Flexium 역시 신규 휴대폰 재고 확보와 AI 서버·IC 기판 수요 확대에 따라 가동률이 급증 중이다.

고주파/저손실 소재 및 CCL/FCCL 장기 성장성

EMC와 Taiflex는 AI 서버 사양 고도화와 800G 네트워크 보급 확산에 따라 '26~'27년 수요 가시성이 높아지고 있음을 언급했다. 특히 800G 시장의 본격적인 성장 모멘텀은 2026년부터 강화될 것으로 전망된다.

리스크 요인: 수요 왜곡·공급 병목·정책 악화로 인한 성장 둔화 리스크

관세·환율 변동

관세와 환율은 주문 패턴을 왜곡시키는 핵심 변수로, 선주문·조기 출하 이후 수요 공백을 야기할 수 있다. Realtek은 관세가 IC 설계 원가 부담으로 전가될 수 있다고 경고했으며, 이는 마진 압박으로 이어진다. 특히 LCD·PC·가전 부문은 해외 매출 비중이 높아 가격 경쟁력 약화에 직접적으로 노출된다.

선행 수요 소진

상반기 조기 출하와 재고 선확보 영향으로 3Q25 PC·LCD·모바일 AP 출하량 둔화가 예상된다. 성수기 효과도 제한적일 수 있으며, 재고 소진 이후 신규 발주 회복 속도가 지연될 위험이 있다.

Capacity 병목

CoWoS(Chip-on-Wafer-on-Substrate) 공정은 2026년까지 공급 제약이 지속될 가능성이 크다. 일부 OSAT 업체들은 캐파 부족으로 납기 지연·원가 상승 압력에 직면하고 있으며, 이는 고객사의 제품 출시 일정에도 부정적 영향을 줄 수 있다.

End-market 분화

AI 서버·데이터센터 전방은 강세를 이어가는 반면, MCU·가전·LCD 등 비(非)AI 전방은 둔화가 지속되고 있다. 전방 수요의 온도차가 확대되면서 지수형 접근보다 종목별 선별적 투자 전략이 요구된다.

중국 정책·보조금 효과 악화

중국의 보조금 효과와 미국 조기 수요 모멘텀이 약화될 경우, Novatek 사례처럼 3Q~4Q 성장률 둔화로 이어질 수 있다. 정책 의존도가 높은 업종일수록 외부 환경 변화에 따른 변동성이 확대될 가능성이 있다.

III. 분기/연간 전망 업데이트

분기 전망 업데이트

표 7. 3Q25 전망: 상향/견조

부문	기업	내용
서버 ODM	Wiwynn, Quanta, Wistron, Inventec	AI 서버 주문 견조, 4Q25부터 플랫폼 증산(GB300/GB200) 가속
서버 부품	Aspeed	AI 서버 칩투 확대 → BMC 수요 지속 우상향, 8월 매출 플러스
ABF/HDI/PCB	Unimicron, Nanya PCB, Kinsus, Compeq	가동률 75~90% 상단 접근, 4Q 고급 ABF 프로젝트 개시·가격 상승 가능성
FPCB	Zhen Ding	신형폰 재고 확보 + AI/IC 기판 수요로 하반기 개선 유지
OSAT/테스트	ASE, PTI, Winway, CHPT	첨단 테스트·턴키·보드류 주문 강세, 일부 증설로 대응
광학·TSP/DDI	Largan, Genius, Asia Optical, TPK, FocalTech	아이폰/프리미엄 안드 신제품 사이클로 가동률 ↑
CCL/FCCL/PI	EMC, Taiflex	저손실·고주파 소재 수요 견조, 네오클라우드/800G 선제 수혜
PC/MB/AI HW	Gigabyte, Compal	하이엔드 MB·AI 서버 출하 양호, 3Q 성수기 효과 반영

자료: 언론 자료, 각 사 실적발표, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 3Q25 전망: 보수/하향

부문	기업	내용
PC 브랜드	Acer, Asustek	상반기 조기 출하·환율 영향 → 하반기 가시성 낮음
LCD	AUO, Innolux, Hanster	관세/경제 불확실성·재고 축소로 출하 보수적
모바일 AP/SoC	Mediatek, Novatek, Realtek	상반기 수요 당김 후 둔화, 주문·가격 전가 부담
FPCB	Flexium	수익성 회복 지연, 보수적 운영 기조
핸드셋 부품(메탈)	Catcher	환율 효과 일회성, 신규 수요 약함
유통/기타	Mitac	제품 믹스 변동성 확대(저가형 비중 상승)
MCU	Holtek	단기 발주 위주, 하반기 뚜렷한 회복 신호 부재

자료: 언론 자료, 각 사 실적발표, 미래에셋증권 리서치센터

연간 전망 업데이트

표 9. 연간 전망: 상향/견조

부문	기업	내용
AI 서버 ODM	Quanta, Wistron, Wiwynn	AI 서버 매출 두·세 자릿수 성장 궤도 유지
ABF/HDI	Nanya PCB, Unimicron, Kinsus	프로젝트 확대·단가 상방, 평균 가동률 상향 안정화
OSAT/테스트 소모품	ASE, Winway, CHPT	첨단 테스트 수요 구조적 증가, 소모품 매출 레버리지
메모리	Nanya, Winbond, ADATA	가격·수급 개선과 데이터센터 수요로 ASP·실적 개선
CCL/FCCL	EMC, Taiflex	'26~'27 저손실/고주파 수요 가시성 확대(800G 선행 준비)
스마트폰 광학	Largan, Genius, Asia Optical	신형 스마트폰 사이클 수혜 지속, '26년 수익성 개선 전망

자료: 언론 자료, 각 사 실적발표, 미래에셋증권 리서치센터

표 10. 연간 전망: 보수/하향

부문	기업	내용
LCD 패널	AUO, Innolux, Hanster	Capex 축소·출하 둔화 기조 지속, 가격·믹스 부담
MCU	Holtek	구조적 성장 동력 약화, 단기 주문 편중 위험
모바일 AP	Mediatek, Novatek, Realtek	관세·환율 변수와 상반기 선행 수요의 역기저
FPCB	Flexium	본격 회복 시점 '26년 이후로 이연
PC 브랜드	Acer, Asustek	외부 변수(환율/관세)·수요 불확실성 상존 → 보수적 가이던스 유지

자료: 언론 자료, 각 사 실적발표, 미래에셋증권 리서치센터

IV. Appendix: 업체별 전망 코멘트 및 월별 매출 추이

표 11. 주요 대만 업체 업황 전망 코멘트

대분류	소분류	기업	개요	업황 코멘트
모바일	Mobile OEM/ODM	Hon Hai	애플 OEM	- AI 서버용 Cloud & Networking 매출은 강력한 pull-in 효과와 캐비닛 출하 모멘텀에 힘입어 7월 대비 크게 증가 - 클라우드 네트워크 제품이 강력한 성장세를 유지할 것이며, 3분기에도 QoQ, YoY 모두 성장할 것으로 전망
		Pegatron	전자기기 OEM	- 통신 제품이 구형에서 신형으로 전환됨에 따라, 8월 매출은 감소 - 상반기 조기 출하와 높은 기저 효과를 바탕으로 하반기에는 보수적인 전략을 유지할 것
	TSP	TPK	터치 모듈 공급	- 운영 규모 확대 및 생산 효율성 개선에 따라, 2분기 주당 순이익은 19분기 만의 최고치를 기록 - 고객사들의 선주문으로 인해 하반기 매출이 상반기 대비 약 10% 감소할 것으로 예상 - 제품 믹스가 양호하여 매출총이익률은 5% 이상을 유지할 수 있을 것으로 예상
		Focal tech	Touch DDI 공급	- 중국의 내수 진작 정책에 힘입어, 터치스크린과 디스플레이 제품 모두 2Q25 출하량의 강세를 보였음 - 3Q25에도 중급~고급형 스마트폰 신제품 출시, 중국 시장 재고 확보, 태블릿 등 신규 디바이스의 출시에 따라 성장을 유지할 것으로 예상 - 새로운 중·고가 스마트폰 브랜드 출시와 비모바일 제품에 대한 긍정적인 수요 덕분에 3분기 매출은 2분기의 성장세를 이어갈 것으로 예상
	Lens	Largan	애플/화웨이 향 렌즈 공급	- 아이폰 17 출하량 급증의 영향으로 8월 매출이 크게 증가했으며, 9월에도 8월보다 더 강한 모멘텀이 이어질 것으로 예상 - 9월 이후 실적은 고객사 신제품 흥행 여부에 따라 변동성이 확대될 전망
		Genius	애플향 렌즈 공급	- 신형 아이폰 17 출시에 힘입어, 2년 만에 최고 월 매출 기록 - 신형 휴대폰 유통 호황과 잠망경 렌즈의 원활한 배송이 8월 매출 성장을 견인 - 25년 상반기와 하반기 매출은 전년과 비슷한 수준을 유지할 것으로 예상
		Asia Optical	스마트폰, 차량용 렌즈 공급 /LG이노텍 협력사	- 2Q25 실적은 모든 제품군의 성장에 힘입어 사상 최고치를 기록 - 디지털 카메라, 스포츠 카메라, 드론 등 다양한 분야에서 지속적인 성장세를 예상하며 3분기 영업 전망에 대해 낙관적인 입장 - 하반기 전반적인 실적은 낙관적이며, 디지털 카메라는 향후 2~3년 동안도 인기를 유지할 것으로 예상 - 하반기 실적은 상반기와 유사할 것으로 예상
	핸드셋 부품	Cheng uei (Foxlink)	케이블 및 커넥터 공급	- 고속 전송선, 대전류 커넥터 등 AI 관련 제품의 26년 양산 본격화 - 2H25 에너지, 시스템, 부품 부문 모두 성장을 예상
		Catcher	알루미늄 및 마그네슘 다이캐스팅 제품 공급	- 8월의 호실적은 주로 신대만 달러화 약세로 인한 외화 환산 증가에 기인 - 하반기까지 신중하고 보수적인 전망을 유지할 것이라 강조
		Win Semiconductors	스페셜티 파운더리	- 8월 매출은 +2.9% MoM, -1.1% YoY 기록 - 2Q25 매출이 예상보다 낮았지만, 이는 주로 환율의 영향을 받았다고 강조 - 미국 휴대폰 고객들의 신제품 출시에 따라 3Q25 가동률이 지속적으로 상승할 것으로 예상
PC	PC/Motherboard	Acer	PC 제조 및 판매	- 윈도우 11 업데이트로 인한 교체 효과가 더욱 뚜렷해지고 있음을 언급 - 하반기는 당초 예상보다 긍정적인 것으로 전망 - 그러나 PC 시장의 가시성 낮으며, 외부 불확실성이 계속 영향을 미칠 것이라 언급
		Asustek	PC 제조 및 판매	- 8월 매출은 +14.5% MoM, +9.9% YoY로 역대 8월 최고 매출 기록 - 3분기 말 GB300의 양산 및 출하가 시작됨에 따라 서버 사업의 성장세는 4분기에도 지속될 것 - PC 산업 전반은 하반기 불확실성에 직면해있음을 지적 - AI PC 및 하이엔드 애플리케이션 제품의 출하량은 성장세를 유지하고 있다고 언급
		Gigabyte	PC / AI 서버 / 마더보드	- 상반기 하이엔드 마더보드 판매가 강세를 보였음 - AI 서버와 관련, 고객 수요가 여전히 강세를 유지하고 있으며, 신형 네오 클라우드 시장으로 적극적으로 확장 중 - 하반기 시장 수요가 낙관적이며 2025년 전체에 걸쳐 두 자릿수 성장률이 변함없이 유지될 것
	Computer OEM/ODM	Quanta	PC / 서버	- 8월 매출액 -3.5% MoM, +5.3% YoY로 7월 대비 소폭 하락 - 3Q25는 제품 전환기로 GB300의 소량 출하가 예상되며, 이후 4Q25에 점진적으로 생산량이 증가할 것으로 전망 - AI 서버는 관세로 인한 조기 출하가 발생하지 않고, 주문 흐름도 당초 예상대로 진행 - 25년 AI 서버 매출이 YoY 세 자릿수 성장세를 유지할 것이며, 범용 서버도 하반기 회복세 예상 - 3분기 노트북 출하량 한 자릿수 초반 성장, 연간 노트북 출하량 전년 대비 한 자릿수 증가 예상

대분류	소분류	기업	개요	업황 코멘트
PC	Computer OEM/ODM	Wistron	PC / 서버	- 8월 매출액 -10.0% MoM, +92.2% YoY로 전년 대비 큰 폭으로 증가 - Windows 10 지원 종료에 따른 교체 수요가 발생해 8월 노트북 출하 증가 - 연간 AI 서버 매출 목표 세 자릿수 성장률 유지
		Inventec	PC / 서버	- 8월 매출액 +12.6% MoM, +17.8% YoY로 동 기간 사상 최고치 기록 - 8월 노트북과 서버 출하량 모두 7월을 상회 - 하반기 AI 서버 사업은 연간 50%의 매출 성장을 목표 - 3분기에 서버 출하량이 계속 증가할 것으로 전망하지만, 상반기와 하반기의 제품 구성은 다를 것
		Mitac	서버 및 GPS 제품 유통	- 8월 매출액 -28% MoM, +21.4% YoY 기록, 저가형 제품 출하에 따라 월 매출 변동폭 확대 - 하이퍼스케일 데이터센터와 클라우드 서비스 고객의 수요가 여전히 높고, 동사의 생산 능력도 상당히 포화 상태라 언급
		Compal	PC/모니터/태블릿/TV	- 8월, 7월과 동일한 230만 대의 PC를 출하 - 하반기 관세 불확실성 영향은 지속되지만, 3Q 성수기에 진입에 따른 출하량 증가 기대 - 25년 서버 부문 매출 두 자릿수 후반 성장률 목표
기판	Leadframe	CWTC	리드프레임 업체 / 해상디에스 Peer	- 8월 매출액 +0% MoM, +7.6% YoY 기록 - 3Q25 매출 QoQ 한 자릿수 초반, YoY 한 자릿수 중반으로 증가할 것으로 예상 - 3분기에 대해 신중한 낙관론을 표명하며 완만한 성장세가 지속될 것으로 예상
	Rigid PCB	Unimicron	IC Subtrate(ABF/BT), HDI	- AI 서버 및 ASIC 애플리케이션 수요 증가에 따라, 8월 매출은 33개월 만의 월 최고 매출액을 재경신 - 3Q25 ABF 기판 및 HDI 기판 수요 증가와 가동률 증가가 지속되면서 하반기 매출 모멘텀이 더욱 강화될 것으로 전망 - 3Q25 주요 제품의 가동률이 기판 75~80%, HDI 기판 85~90%, PCB 기판 85~90%로 더욱 증가할 것으로 예상
		Nanya PCB	IC Subtrate(ABF/BT), HDI	- 8월 매출은 +5.2% MoM, +22.9% YoY 기록, ABF 및 BT 기판의 지속적인 수요 강세로 전월에 이어 28개월 만에 월 최고 매출치 재차 경신 - ABF 기판과 관련하여, 400G/800G 네트워크 스위치용 수요가 꾸준히 증가하고 있음을 강조 - BT 기판은 DDR5 메모리 수요 강세, 휴대폰 성수기 진입, 그리고 원자재 가격 상승으로 인한 ASP 상승이 성장을 주도 - 4Q25 고급 ABF 기판 프로젝트의 시작이 예상됨에 따라, 더욱 강력한 분기 매출 성장 모멘텀을 기대 - 데이터 센터의 ABF 기판 생산 용량에 대한 상당한 수요로 인해 가동률은 지속적으로 개선될 것으로 예상
		Kinsus	IC Substrate(ABF/BT), HDI	- 향후 IC 기판 산업 발전 추세 긍정적이며, 연평균 성장을 가속화될 것이라 언급 - 하반기에도 분기별 성장을 유지할 것으로 예상하며, 2026년에는 매출과 매출총이익률이 올해보다 개선될 것으로 전망 - 고층 ABF 기판의 수급이 2026년까지 균형을 이룰 것으로 예측, 저층 ABF 및 BT는 공급 과잉 상태로 예상
		Compeq	HDI 글로벌 1위, RF-PCB, SMT, 다층 PCB 공급 업체	- 2Q25 매출은 +7.8% YoY 기록하며 동기간 사상 최고치를 기록 - 8월까지의 누적 매출 또한 동기간 사상 최고치를 기록 - 전반적인 설비 가동률은 비교적 높은 수준을 유지하고 있음을 언급 - 휴대폰, 태블릿, 노트북, 스마트 안경, 저궤도 위성 LEO 제품, 스위치 및 서버용 제품이 안정적으로 출하되고 있음을 언급
	Flexible PCB	Zhen ding	애플향 FPCB 납품 / FPCB 글로벌 1위	- 8월 매출은 +9.7% MoM, -17.8% YoY 기록 - 관세 불확실성으로 인한 2분기 고객들의 선입고 영향으로 8월 매출이 부진했다고 언급 - IC 기판과 서버/자동차/통신 부문의 지속적인 성장으로 하반기 영업 실적이 상반기보다 개선된다는 기존의 전망을 유지
		Flexium	애플향 FPCB 납품	- 신제품 출시 및 고객사 물량 생산에 따라 영업 실적 1Q25 대비 소폭 개선 - 3Q25 수익성 회복은 어려울 것이라고 언급 - 성장을 위한 안정성에 집중하고 있으며, AI와 고성능 제품의 도입을 통해 내년에 수익성 회복을 기대하고 있다고 발언 - 26년 및 27년의 영업 실적에 대해 낙관적

대분류	소분류	기업	개요	업황 코멘트
수동부품	MLCC	Yageo	수동소자 (MLCC, 칩 저항, 탄탈 등) 공급	- 8월 매출은 +1.1% MoM, +4.3% YoY 기록. 영업일 수 감소하였음에도 불구하고, 8월 기준 매출 역대 최고치 기록 - 3Q25 가이드선으로 매출은 전년 대비 한 자릿수 초반 성장 전망. 총마진과 수익성은 완만한 상승세 지속 예상 - 지정학적 불확실성이 남아 있지만, 고객 재고는 건전한 수준에 도달했다고 발언
		Walsin Technology	수동소자 (MLCC, 칩 저항, RF 등) 공급	- 8월 매출은 +0.3% MoM, +2.0% YoY 기록하며, 전월과 유사한 흐름 이어감 - 환율과 관세 불확실성이 여전히 남아 있지만, 수동 부품 시장은 전반적으로 견조한 흐름을 유지하고 있음 - 해외 시장이 여전히 신중한 분위기를 보였으나, 중화권 수요는 비교적 안정적인 흐름을 유지하고 있음을 언급
필름	PI필름/ FCCL/ Coverlay	Taiflex	FCCL 공급	- 25년 8월 연중 최고 매출에 다시 가까워지는 월 매출 기록 - 렌즈 및 디스플레이용 미세 회로, M7 수준 이상의 저손실 고주파 소재 응용 분야 확장 등을 주요 성장 동력으로 언급
		EMC	엔비디아향 CCL 공급/ 두산전자 Peer	- AI 서버 부문의 성장세로 역대 최고 월 매출액 재차 경신. 8월 누적 매출은 +53.8% YoY 기록 - 인프라 부문과 모바일 부문의 3Q25의 QoQ 추가 성장을 예상 - 자동차, 산업용 및 기타 부문은 3Q25 성장세 둔화가 예상 - 중장기적으로 AI 서버 사양의 고도화 트렌드에 힘입어 26~27년 수요 역시 견조하게 유지될 것으로 예상 - 800G 시장의 본격적인 수요 증가는 2026년부터 시작될 것으로 전망
디스플레이	LCD Panel	AUO	LCD 패널 공급	- 환율 문제와 관세 불확실성으로 인해 고객 재고가 전반적으로 보수적임을 언급 - 2025년 3분기부터 시작되는 성수기 효과는 예년보다 감소할 것으로 예상 - 자본 지출을 신중하게 평가하고 운영 비용을 엄격하게 통제하며 충분한 현금 흐름을 유지할 것이라 언급 - 연간 자본 지출을 기존 300억 NT\$에서 280억 NT\$로 축소
		Innolux	LCD 패널 공급	- 관세와 일부 고객의 선주문으로 인해 하반기 패널 수요가 더욱 보수적으로 변할 것이라 언급 - 3Q25 모든 제품군의 출하량이 감소할 것 - 타이완 과학단지에 있는 팹 5를 점진적으로 폐쇄하고, 활성화된 자산 매각을 추진할 예정
		Hanster	LCD 패널 공급	- 상반기에 구매가 가속화되며, 하반기의 계절적 수요를 분산하였음 - 조기 출하와 관세 불확실성으로 인해 2025년 2분기에 신중한 전망이 나왔던 것과 달리, 2025년 3분기에는 TV 패널 출하량이 전분기 대비 한 자릿수 중반의 증가세를 보일 것으로 예상
서버	서버부품	Wiwynn	서버 ODM	- AI 서버에 대한 지속적인 강력한 수요와 견고한 ASIC 서버 출하 효과로 8월 역대 최고 매출액을 재차 경신 - 3월부터 6개월 연속 전년 동기 대비 100% 이상의 성장을 기록 - 하반기 AI 서버 사업의 추가 분기별 성장 전망에 변함없음. 상반기를 상회하는 실적을 기록할 것 - 아마존의 Trainium 2 부품 출하가 3분기에 정점을 찍을 것으로 예상
	서버부품	Aspeed	서버용 BMC (베이스보드 관리 컨트롤러)	- AI 서버 수요 확대에 힘입어 8월 매출은 +9.9% YoY 기록하며 견조한 성장세를 지속 - 서버 제품에 대한 수요가 하반기에 강세를 보이며, 주문 가시성이 연말까지 지속되고 하반기에는 점차 증가할 것이라 언급 - 올해 AI 서버 매출 비중은 약 25%에 이를 것으로 예상

자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

표 12. 주요 대만 업체 업황 전망 코멘트

대분류	소분류	기업	개요	업황 코멘트
반도체	파운드리	TSMC	비메모리 글로벌 1위	- 8월, 단일 월 기준 두 번째로 높은 매출 기록. 7월과 8월의 매출 데이터를 통해 TSMC가 3분기에 강력한 성과를 거둘 가능성이 높음 - 올해 AI 가속기 매출이 두 배로 증가할 것으로 낙관하고 있으며, 향후 5년간 연평균 성장률이 44%~46%에 이를 것으로 예상 - 스마트폰 및 HPC의 성장으로 향후 2년간 2nm 규모가 3nm 및 5nm보다 높을 것 - 관세로 인한 불확실성 존재하지만, 가이던스 수정하지 않으며 20% 중반대의 성장률 유지할 것 - CoWoS 수요 공급 균형이 26년에는 현재 대비 더욱 균형을 이룰 것
		UMC	비메모리 파운드리	- 컴퓨터, 소비자, 통신 부문의 재고 상황이 건전한 수준으로 회복 중 - 3분기 웨이퍼 출하량이 2분기 대비 1~3% 증가할 것으로 전망. 다만, 환율 변동으로 인해 대만 달러 기준 수익은 감소할 것 - 22nm 공정으로의 전환이 가속화됨에 따라 22nm 제품 생산량 증가할 것
	후공정	ASE	글로벌 1위 후공정	- 8월 매출 +9.6% MoM, +6.7% YoY 기록하며, 3분기 매출 가이던스 일시적으로 상회하는 7~8월 실적 기록 - 턴키 솔루션 비중 증가와 첨단 테스트 수요의 지속적 확대에 따라 강력한 성장 지속 - 현재 생산능력이 부족한 상황. 고객 수요 대응을 위해 올해 자본 지출 계획을 세 번째 상향 조정
		PTI	패키징/테스트	- 8월 매출 +7.6% MoM, +8.7% YoY 기록하며, 22년 8월 이후 월 최고 매출 경신 - DRAM은 재고 보충과 하반기 신규 기기에 대한 수요 증가에 따라, 전반적인 패키징 및 테스트 수요가 확대될 것으로 예상. NAND는 스마트폰과 PC 교체 주기, 데이터센터 SSD 수요 증가에 따라, 패키징 및 테스트 주문이 크게 증가할 것으로 예상
	후공정 소모품	Winway	테스트 소켓, 프로브 카드 등	- AI, 고속 컴퓨팅, 네트워크 통신의 성장에 따라 8월 매출은 동기간 두 번째로 높은 실적 - 다양한 차세대 AI 고주파, 고속, 대형 패키지, 고전력 제품의 테스트 복잡성이 크게 증가하여 8월 매출이 감소 - AI GPU, AI ASIC 등 AI 관련 애플리케이션의 신제품 주기 진입에 따라 수요는 지속적으로 증가할 것으로 예상
		CHPT	프로브 카드, 로드 보드 등	- AI 칩 테스트 수요 증가에 힘입어 3분기 실적이 신기록을 경신할 것으로 예상. 4분기 실적 또한 높은 수준을 유지할 것 - 하반기 실적이 낙관적일 뿐만 아니라, 수주 가시성이 내년 3분기까지 확대될 것으로 예상 - 하반기 프로브 카드 수주 확보 및 전반적인 실적 성장세 지속할 것으로 예상
	메모리	Nanya	DRAM	- 8월 연결 매출 43개월 만에 최고 실적을 기록 - 2Q ASP의 QoQ 하락은 계약 가격이 시장 심리가 부진했던 1분기에 협상되었기 때문. 3Q 협상 조건은 크게 개선 - PC OEM, 스마트폰 제조업체, CSP의 구매 모멘텀이 회복되면서 DRAM 제조업체의 재고 감소가 가속화되고 대부분의 계약 가격이 크게 상승함을 언급. 전반적으로 시장 수급 상황이 크게 개선됨을 밝힘
		Winbond	Flash 메모리 & DRAM	- 불리한 환율 속에서도 4개 애플리케이션 영역 모두 성장세를 보이고 있음 - DRAM 가격 90% 가까이 상승할 것으로 전망. 4분기 DDR4 부문 연간 최고 실적 달성할 것으로 예상 - DDR4의 향후 수급에 대해 낙관적인 전망을 보였으며, DDR3, DDR4 가격의 3Q25 이후 지속적 상승 가능성을 언급
		ADATA	DRAM 모듈, SSD	- 3Q25 메모리 계약 가격의 지속적인 강세에 힘입어 8월 매출 +64.5% YoY 기록 - 3대 DRAM 제조업체의 DDR4 생산 중단이 예정대로 진행되며 HBM 개발 및 용량 부족의 영향을 받았고, DDR5 공급 증가 또한 제한적이어서 고객 주문량이 증가 - AI 데이터 센터의 스토리지 수요 증가와 새로운 가전제품 출시 지속으로 낸드 플래시 계약 가격은 3Q25에도 상승세를 이어갈 것으로 예상
	비메모리	Mediatek	AP	- 7~8월 매출은 미국 관세 영향으로 상반기 일부 소비자 수요가 선제적으로 충족된 영향과 중국 보조금 효과가 약화되면서 부진 - 일부 수요가 상반기로 앞당겨지면서 3Q25 실적은 QoQ 감소할 것으로 예상 - AI가속기와 ASIC과 관련하여 잠재 고객을 확보하고 있으며, 강력한 AI 수요에 따라 25년 80% 이상의 매출 성장 예상
		Novatek	DDI, SoC	- 중국의 정부 보조금과 미국 시장의 조기 수요에 따라, 상반기 상당한 성장을 기록 - 하반기 시장 전망을 신중하게 보며, 고객 주문은 보수적으로 진행될 것으로 예상 - 4분기 중국 시장 프로모션 활동이 점진적으로 확대될 것으로 예상 - 환율 약재와 금 가격 상승 등의 요인으로 인해 수익성 악화될 가능성 언급
		Realtek	네트워크 및 사운드 카드 특화	- 2Q25 PC 시장이 강세를 보였으나 성장 모멘텀은 상반기에 집중되어 있으며, 3분기에는 시장이 안정될 것으로 예상 - 2분기 PC 시장이 강세를 보였지만, 성장 모멘텀은 상반기에 집중되어 있으며, 3분기에는 시장이 안정될 것으로 예상 - 3분기에도 최종 사용자 수요 변화에 집중하며 신중한 운영 전략을 유지할 것이라고 언급
	MCU	Holtek	MCU 공급	- 고객사의 선주문에 따라 2Q25 실적이 개선되었으나, 여전히 고객사들은 장기 주문보다 단기 주문을 선호하는 관망세를 취하고 있음 - 하반기 시장 전망에 대해 상반기보다 나아지기는 어려울 것이라 언급. 하반기 실적에 대해 신중한 입장

자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

표 13. 기판 밸류체인 세그먼트별 업체

단계	소분류	주요 공급사
기초소재	유리 섬유	Nitto Boseki, Asahi Kasei, Taiwan Glass, Fulltech Fiber, AGY
	동박	롯데에너지머티리얼즈, 솔루스첨단소재, Co-Tech, 미쓰이금속광업, JX 금속, 후루카와 전기, Defu Tech
	수지 및 기타	국도화학, 파미셀, Dow Chemical, MGC, Sumitomo Chemical, Kaneka
중간소재	CCL	두산, EMC, TUC, ITEQ, 난야전자재료, 파나소닉, SY-Tech, Kingboard, Resonac
기판가공	솔더볼	덕산하이메탈, 엠케이전자, Senju Metal Industry
	SR/PR	Taiyo Electronics, Tamura, Rongda Photosensitive Science
	빌드업필름	Ajinomoto, LG화학, 한화솔루션, 동진씨미켐
기판	패키지	삼성전기, LG이노텍, 대덕전자, 심텍, Unimicron, Nanya PCB, Kinsus, Ibiden, AT&S
	MLB	이수페타시스, GCE, WUS, FHH-tech, TTM, Shennan Circuit, Victory Giant
	HDI	Compeq, Tripod, DSBJ, 티엘비, 디에이피

자료: 미래에셋증권 리서치센터

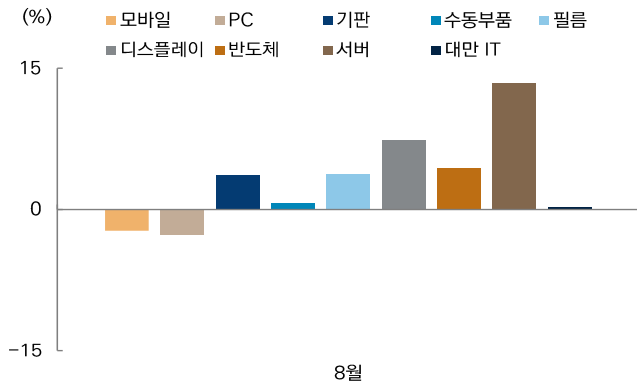
표 14. 기판 밸류체인 주요업체 세그먼트별 현황

대분류	소분류	기업	업황 코멘트
기초 소재	유리 섬유	Nitto Boseki (일)	- 25년 8월, 후쿠시마 생산 시설 확장에 1억 달러 규모 투자 발표. 25년 10월 착공 예정이며, 순차적으로 생산량은 현재의 약 3배 수준까지 증가할 것 - 유리 섬유 천의 가격을 최대 20%까지 인상. CY2Q25 실적발표에서, T-글라스 수요가 매우 강하고 공급은 여전히 긴축상태임을 언급 - NER 특수 글라스 생산 능력 검토를 위해 28년 이후의 수요에 대해 고객과 논의 중
		Asahi Kasei (일)	- FY25 유리 섬유 매출 성장률 전망에 대해, 엔화 강세의 부정적 영향을 고려하더라도 두 자릿 수 성장을 전망 - 유리 섬유 외 핵심 소모품 PSPI, 첨단 패키징 수요의 급증에 따라 공급 중단
		Taiwan Glass (대)	- 25년 6월, 18개월 내 22억 5천만 NT\$ 투자를 통한 공장 보수 계획을 언급. 26년 말까지 생산량을 두 배로 확대할 것 - 생산 라인은 4개에서 12개로 늘어나 제품 수율과 설비 가동률이 빠르게 개선될 것
		Fulltech Fiber Glass (대)	- AI 서버의 폭발적인 시장 수요에 대응하기 위해 25년에도 설비 투자를 확대할 계획이라 언급 - 유리섬유 내 하이엔드 비중을 25년 말까지 50% 이상으로 확대할 것
		AGY (미)	- 고속 전자 장비에 사용되는 특수 유리 섬유에 대한 글로벌 수요가 향후 6년 동안 3배 증가할 것이라 전망
	동박	롯데에너지머티리얼즈 (한)	- 4Q24, HLVP 4세대 동박 양산을 위한 양산 체계 구축 완료 - HLVP 3세대 이상 급의 동박 시장이 향후 5년 간 5배 이상 성장할 것으로 전망
		Co-Tech (대)	- 고급 HLVP 동박으로 완전히 전환하고, 26년 AI 서버 및 ASIC 고속 컴퓨팅 플랫폼 업그레이드 사업 기회를 확보할 것이라 언급. 26년 큰 폭의 사업 규모 성장을 예상 - 25년 8월부터 고급 HLVP 동박 가격 인상을 발표
		미쓰이금속광업 (일)	- 25년 8월, 고객사들에게 평균 약 15%의 HLVP 동박 가격 인상을 공지 - 고주파 기판용 동박 수요가 2030년을 향해 급격히 확대될 것이라 언급 (CAGR +43%) - 25년 이후의 추가 수요 확대가 전망되고 있어, 대만 및 말레이시아 공장 증설 발표
		JX 금속 (일)	- 반도체 재료 및 정보통신 재료를 Focus Business으로 설정. 고부가 기능성 소재 위주의 사업 구조 전환 중
		후루카와 전기 (일)	- Functional Products 부문 FY25 FCST YoY +20.6% 전망 - 설비를 고주파 회로 기판용 동박 위주로 전환하여, 생산 능력을 순차적으로 늘려가고 있음을 언급
	수지 및 기타	국도화학 (한)	- 반도체 기판 및 고내열 필름 소재용 에폭시 개발을 통한 응용 분야 및 판매 확대 기대
		코오롱인더스트리 (한)	- 25년 6월, 김천 2공장 340억 규모의 CCL 절연재 mPPO 생산시설 건설 발표
		파미셀 (한)	- AI 가속기 및 네트워크 장비 향 자유전술 전자소재 수주 증가에 따른 울산 제3공장 증설 결정
		Dow Chemical (미)	- 클라우드 및 데이터 센터 향 전자재료 제품군 지속 개발 중
		MGC (일)	- BT 레진 기반 Low CTE LLC 가격 25년 10월 주문부터 20~40% 인상 발표 - 유리섬유 원료의 부족과 주문 수요의 증가로 인해 BT 기판소재의 납품 주기가 대폭 연장되었음을 발표
중간 소재	CCL	두산 (한)	- 고부가 CCL 시장 선점을 위한 설비투자를 지속하고 있으며, 25년 설비투자액 전년 대비 2배 이상 증가 - 중장기적 전망이 어렵게 때문에, 단기적으로 27년 말을 기준으로 수요를 예측하여 증설
		EMC (대)	- 중국, 말레이시아, 대만을 중심으로 26년, 27년 30% 이상의 생산능력 증설 발표 - 25년 8월, 캘리포니아 완전 자회사 Arlon EMD에 4,900만 달러를 추가로 투자
		TUC (대)	- 태국 공장 초기 CCL 소비량은 예상치를 초과. 태국 공장 확장을 위한 30억 바트 이상 규모의 자본 지출 계획을 승인
		ITEQ (대)	- AI향 매출 증가로 인프라 부문 전체 매출 비중 25년 60% 후반까지 증가 - 태국 자회사 증자를 통한 2단계 자본 지출 계획을 승인
		난야전자재료 (일)	- 2Q25 이후, 자사의 CCL 등 제품 가격이 실제로 상승했음을 언급 - 고급 CCL 소재의 부족 현상은 해소될 기미가 보이지 않으며, 수급 불균형은 26년까지 지속될 것으로 전망
		파나소닉 (일)	- 25년 9월, 170억 엔 규모의 태국 신공장 증설 발표. 신공장은 27년 11월 가동 시작 - 향후 전체 CCL 생산능력을 5년 간 2배로 확대할 계획

대분류	소분류	기업	업황 코멘트
기판 가공		Kingboard (중)	- CEM-1, 22F, V0, HB, FR-4 라미네이트의 가격을 25년 8월부터 인상 - 향후 두 차례의 확장을 통해 월 80만 장의 추가 생산능력을 태국 공장에 확대할 계획
		SY-Tech (중)	- 장시성 2단계 공장은 시험 생산을 시작했으며, HDI, 미니 LED, IC 패키징 응용을 위한 CCL 생산에 집중할 예정
	솔더볼	덕산하이메탈 (한)	- 반도체 고집적화로 인한 솔더볼 수요 증가 전망. AI 반도체, 고부가 패키지 수요 확대에 따라 마이크로 솔더볼 수요 확대
		Senju Metal (일)	- 미세 피치 구현 및 고밀도 패키징 수요 증가에 따른 기술 개발 지속
	SR/PR	Taiyo Electronics (일)	- 전자 제품 사업 매출이 꾸준히 증가하고 있음을 언급. 전자 사업부 10년 간 매출 2배 증가하였으며, 신기술 개발 및 응용 분야 확대 추진 중
		Tamura (일)	- 유럽 고객 서비스 제공을 위한 루마니아 자회사 신규 설립
	빌드업 필름	Ajinomoto (일)	- 2030년까지 최소 250억 엔을 투자해, 반도체 소재의 생산 능력을 50% 증가시킬 계획 - ABF 매출이 2030년까지 연평균 10% 이상의 속도로 성장할 것으로 전망
기판	PKG Substrate	삼성전기 (한)	- 서버/AI 가속기용 기판의 수요 성장세 지속 전망. 메모리, SiP 등 수요 증가되는 제품 위주의 공급 확대 언급
		심텍 (한)	- 고부가가치 MSAP 제품군 및 SoCAMP 등 차세대 제품 매출 확대에 따른 수익구조 견조함을 전망.
		Unimicron (대)	- 광푸 공장의 ABF 시제품 생산 및 인증을 완료. 고객 전략 계획에 따라 26년까지 점진적으로 생산 능력을 확대할 계획 - 25년 8월, AI 서버 및 HPC 수요에 대응하기 위한 대규모 자본 조달 3대 전략 발표 - 태국 자회사 22억 6천만 NT\$ 투자, 5억 NT\$ 규모의 유상증자, 40억 NT\$ 규모의 무담보 전환사채 발행
		Nanya PCB (대)	- 저CTE 유리섬유의 가격 상승은 다운스트림 가격의 분기별 10~20% 상승을 견인할 것이라 언급 - 25년 8월, ABF 및 BT 기판에 대한 지속적인 강세 수요로, 23년 3월 이후 월 최고 매출치 경신
		Kinsus (대)	- 23년 재고 조정 이후 겪었던 경기 침체에서 벗어나 올해 기판 업황이 성장세로 돌아설 것으로 예상 - AI 애플리케이션용 고층 ABF 기판의 공급이 2026년까지 균형을 이룰 것으로 예측 - ABF 기판 사업의 3년 성장 주기, BT 기판 수요 정체, 하반기 매출 점진적 증가를 예상
		Zhen ding (대)	- 공급 동향이 지속적으로 개선됨에 따라 IC 기판은 Zhen Ding의 4대 주요 애플리케이션 부문 중 가장 빠르게 성장 - 고급 AI 제품에 대한 고객 수요 증가에 대응하기 위해, 26년까지 매년 300억 NT\$ 이상의 자본 지출을 계획 - 25년 8월, 고급 PCB 생산 능력 확대를 위한 대규모 투자 계획을 승인
		Ibiden (일)	- AI 관련 제품 수요에 대응하기 위해 오가키 공장에 AI 서버용 IC 기판 전용 생산 라인을 구축할 계획. 또한, 오노 공장 신규 건설 진행 중 - AI 서버용 IC 기판 수요 증가에 따라, FY25 설비투자 전망을 100억 엔 상향 조정
	MLB	이수퍼타시스 (한)	- 신규 5공장 25년 11월 착공 및 단계별 투자 진행으로 시장 수요 대응. AI 가속기, 네트워크 향 고다층 PCB 수요 지속 확대를 전망
		GCE (대)	- 25년 8월, 두 달 연속으로 월간 최고 매출을 경신하며 초과수요를 시사 - 25년 9월, CMC Magnetics로부터의 중리 공장 인수 및 최대 90억 NT\$ 규모의 무담보 전환사채 발행을 발표 - 스위치용 PCB 출하량의 두 자릿 수 성장을 전망
		WUS (대)	- 전체 공사기간 8년의 하이엔드 PCB 확장 프로젝트를 진행 중. 프로젝트는 2단계에 걸쳐 진행될 것
		First Hi-Tech (대)	- 26년까지 생산 능력을 20~30% 추가 확장하여 고성능 애플리케이션 제품 역량을 강화할 계획. 25년 9,000 ft ² 수준의 공장 부지를 확보 - 25년 8월, 전환사채 발행을 통한 자금 조달을 진행. 21년 이후 첫 대규모 자금 조달로, 공장 확장에 사용될 예정
		TTM (미)	- 뉴욕 부지 내, 1억 3,000만 달러 규모의 시설 착공 발표. 초고밀도 HDI PCB 제조시설 건설 예정 - 말레이시아 신공장 생산 확대 중으로, 3Q25 BEP 도달을 예상
		Victory Giant (중)	- 글로벌 고객의 오더 대응을 위한 해외 생산능력 확대 전략을 진행 중. 베트남, 태국 등 동남아 내 투자 확대 - 최대 10억 달러 규모의 자금 조달을 위한 홍콩 시장 IPO 예정
		Shennan Circuit (중)	- 25년 확장은 광저우, 난통의 고급 PCB에 집중될 예정. 태국 내 PCB 제조를 위한 신규 공장 설립
	HDI	티엘비 (한)	- 생산능력 증대 및 해외 생산 거점 확보를 위한 베트남 현지공장 건축 완료. 1Q25 이후 하이엔드 메모리 반도체용 PCB 출하량 증가하고 있음을 언급
		Tripod (대)	- 26년, 서버 관련 매출은 두 자릿수 성장을 유지할 것으로 전망
		Compeq (대)	- 25년 8월, 고객들이 신제품의 재고를 점차 늘리고 있음을 언급 - 23년 12월 태국 투자청(BOI)으로부터 승인을 받아, 24년 12월부터 공식 생산을 시작
		DSBJ (중)	- 장쑤성 부지에 Ultra-fine-pitch PCB 설비를 건설 중. 첨단 PCB 및 FPC에 투자를 집중하고 있음을 언급 - 25년 6월 태국 공장 완공 및 25년 하반기 모듈 보드 양산 예정

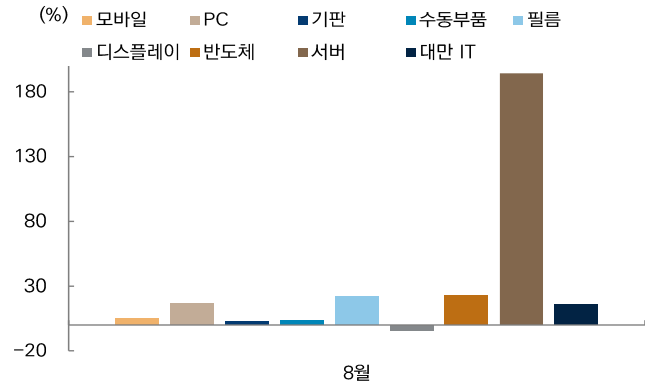
자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 대만 8월 매출액 섹터별 MoM 추이



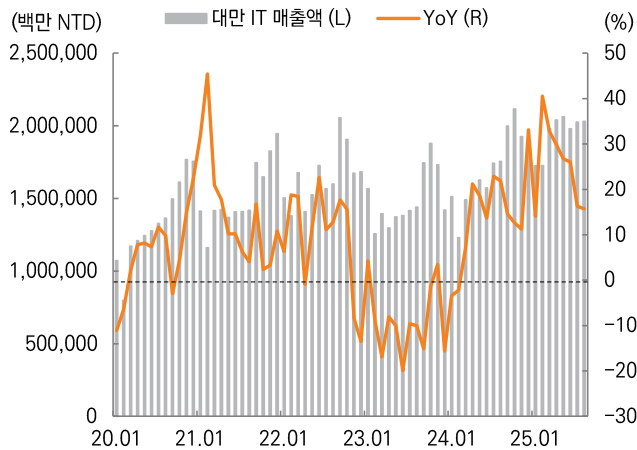
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 대만 8월 매출액 섹터별 YoY 추이



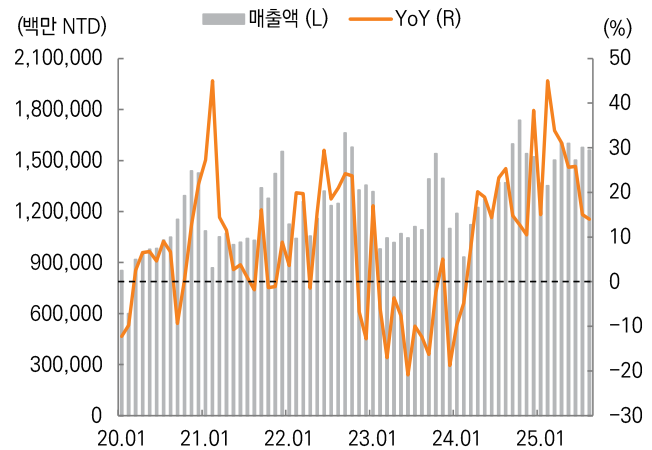
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 대만 IT 합산 매출액 추이



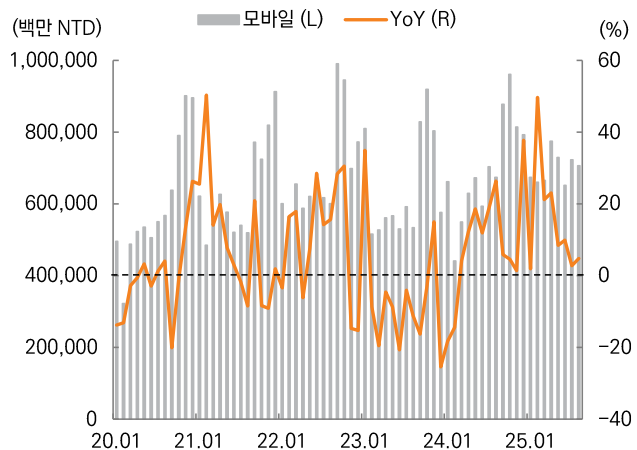
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 대만 애플 밸류체인 합산 매출액 추이



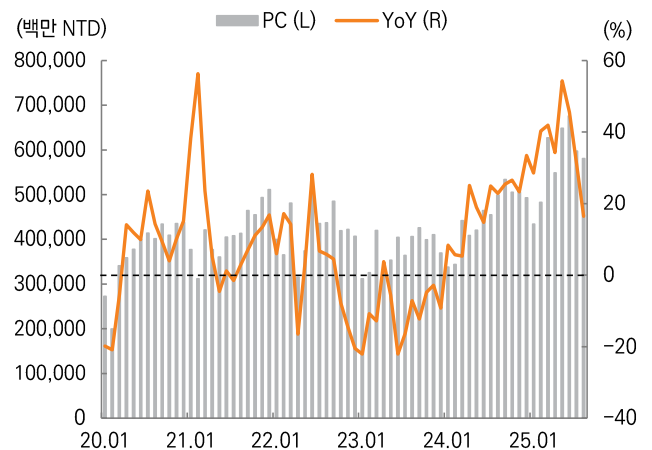
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 모바일 합산 매출액 추이



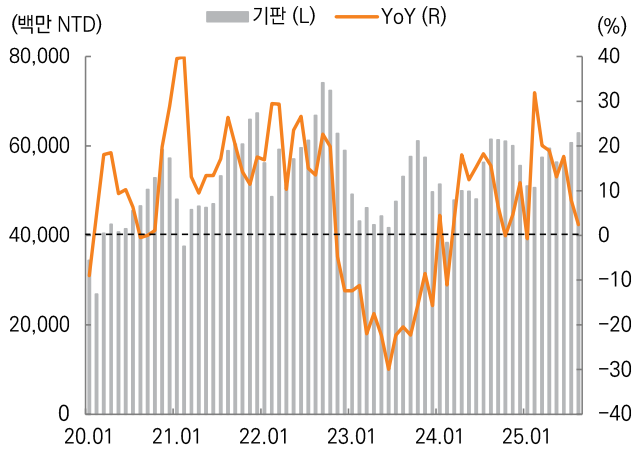
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. PC 합산 매출액 추이



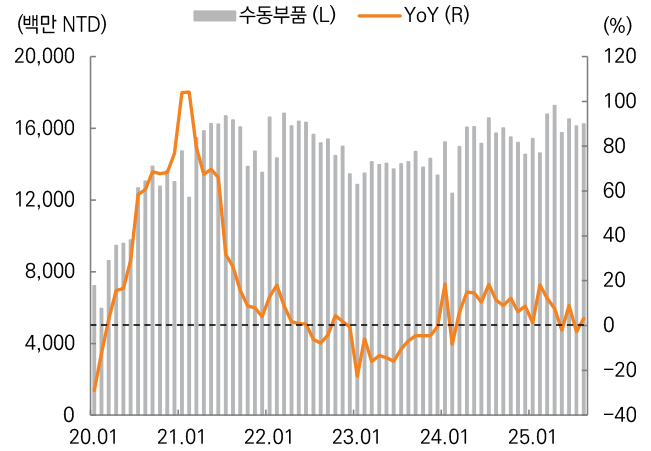
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 기판 합산 매출액 추이



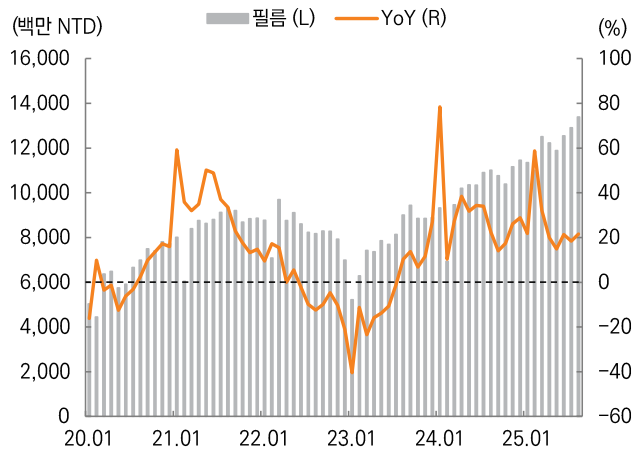
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 수동부품(MLCC 포함) 합산 매출액 추이



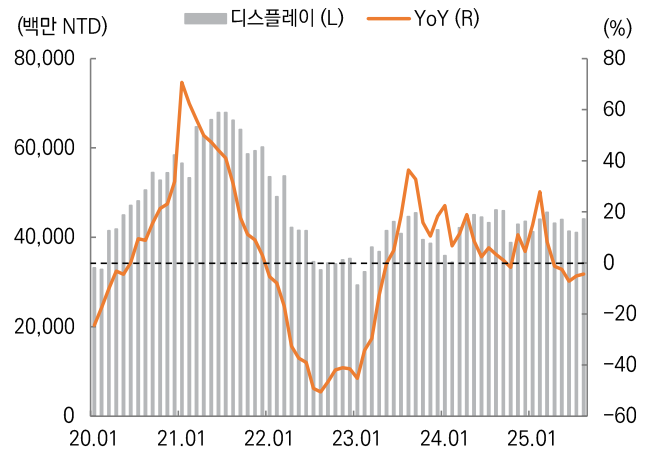
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 필름 합산 매출액 추이



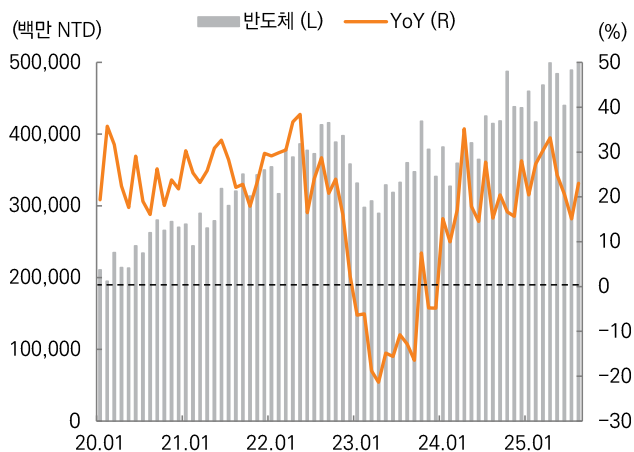
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 디스플레이 합산 매출액 추이



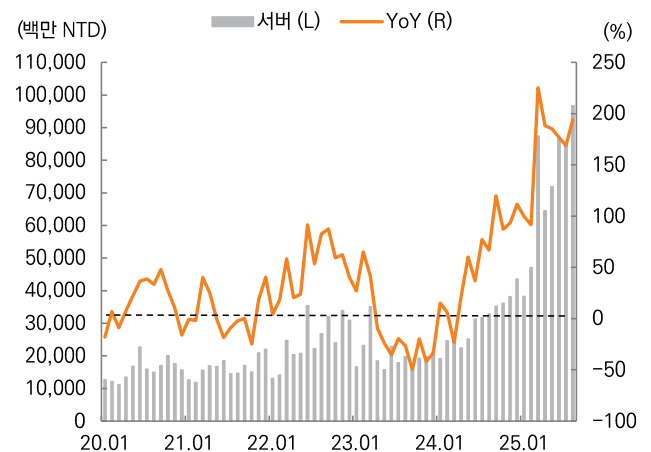
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 반도체 합산 매출액 추이



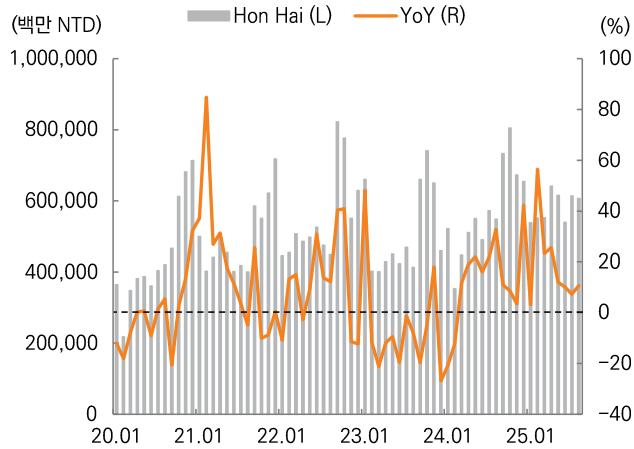
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 서버 합산 매출액 추이



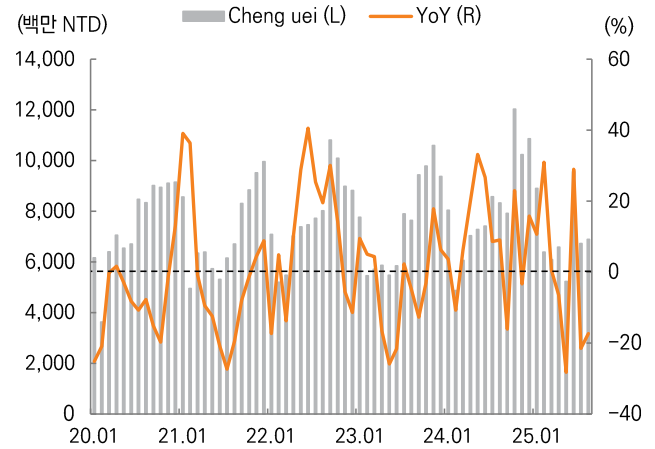
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. Hon Hai(Foxconn) 매출액 추이 (애플 OEM)



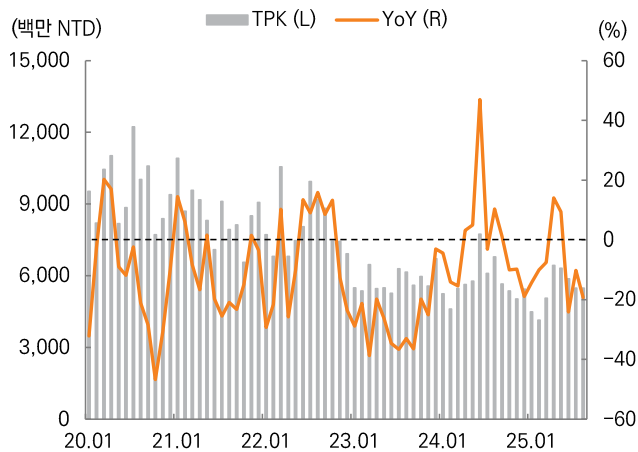
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. Cheng uel 매출액 추이 (전자기기 OEM)



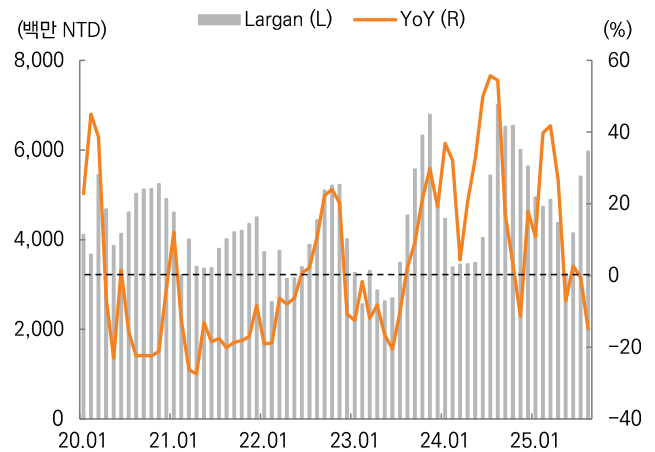
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. TPK 매출액 추이 (전자기기 터치 모듈)



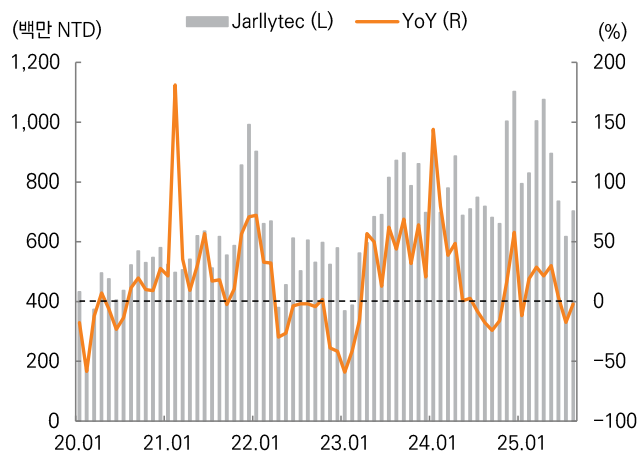
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. Largan 매출액 추이 (애플/화웨이 향 렌즈 공급)



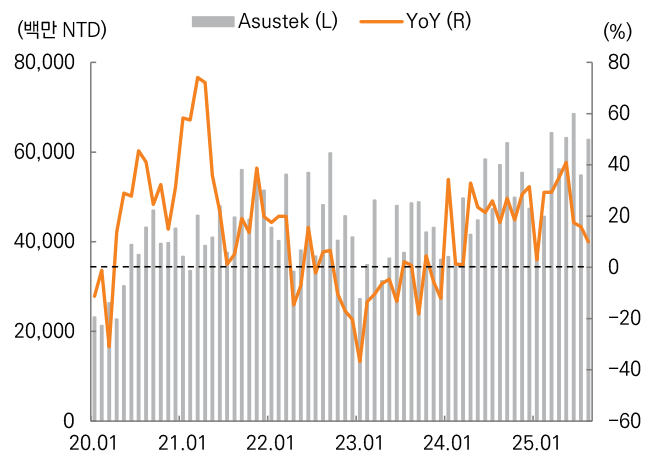
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. Jarlytec 매출액 추이 (외장하디 공급)



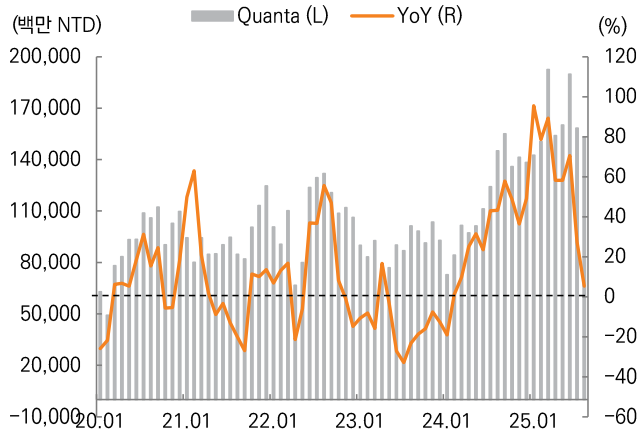
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. Asustek 매출액 추이 (PC 제조 및 판매)



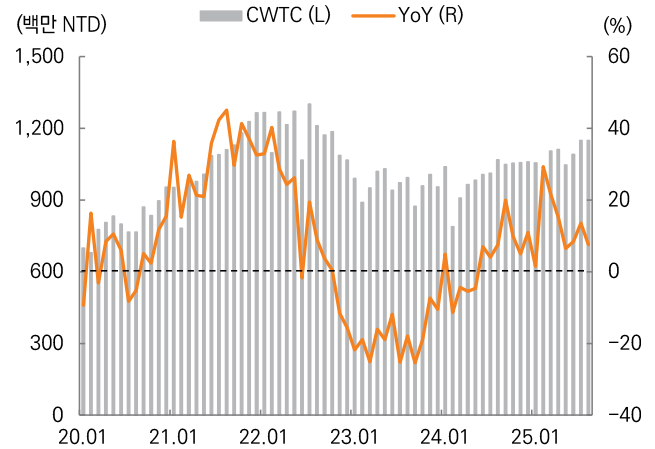
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. Quanta 매출액 추이 (PC/서버 OEM & ODM)



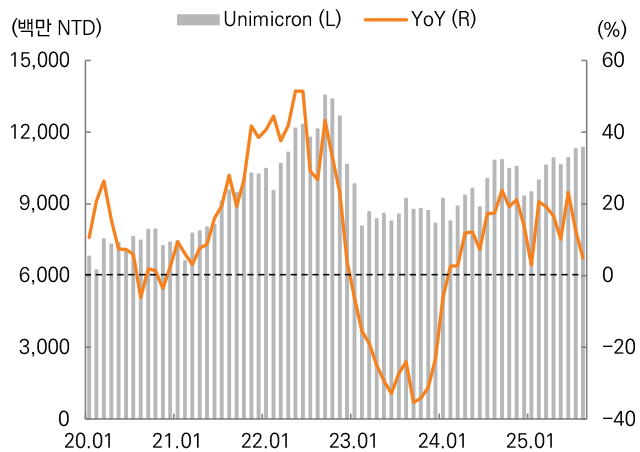
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. CWTC 매출액 추이 (리드프레임, 해성디에스 경쟁사)



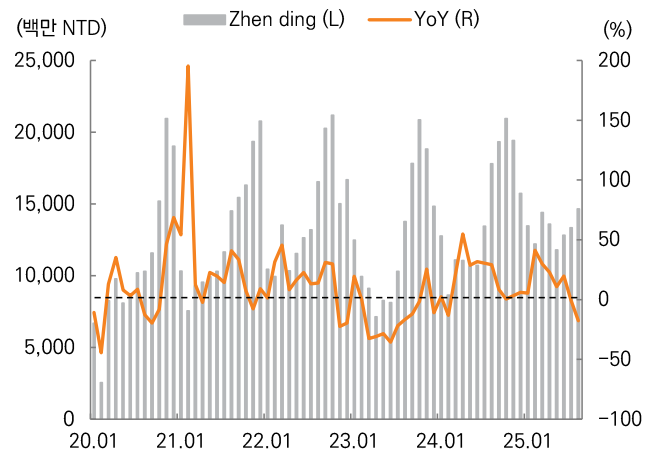
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. Unimicron 매출액 추이 (ABF/BT 기판, HDI)



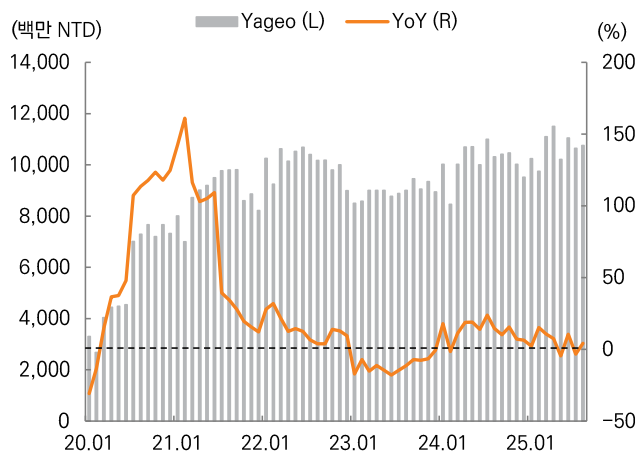
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. Zhen ding 매출액 추이 (애플 향 FPCB/ 글로벌 1위)



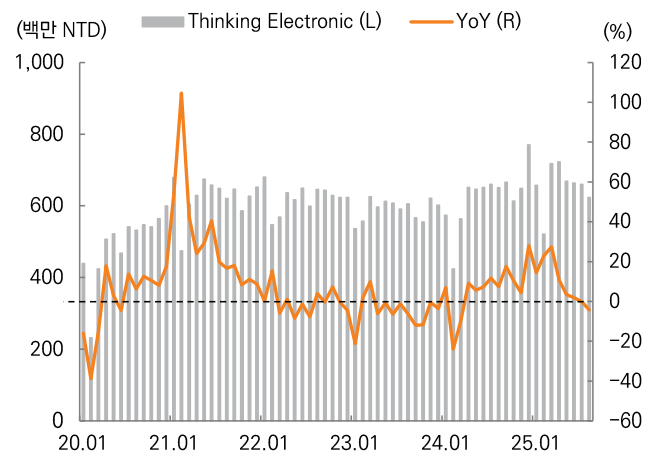
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. Yageo 매출액 추이 (MLCC 업체)



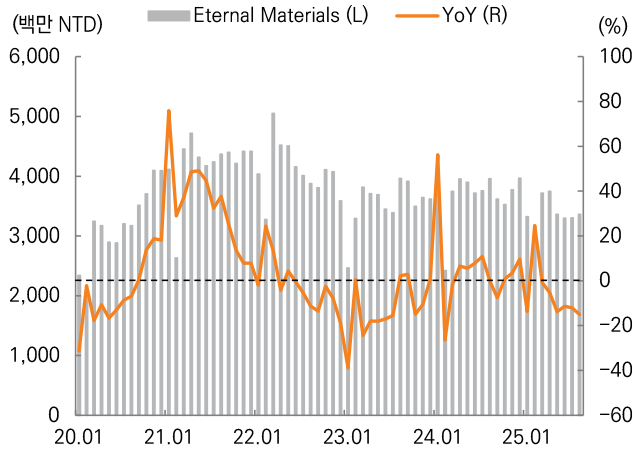
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 32. Thinking Electronics 매출액 추이 (센서, 온도 수동소자)



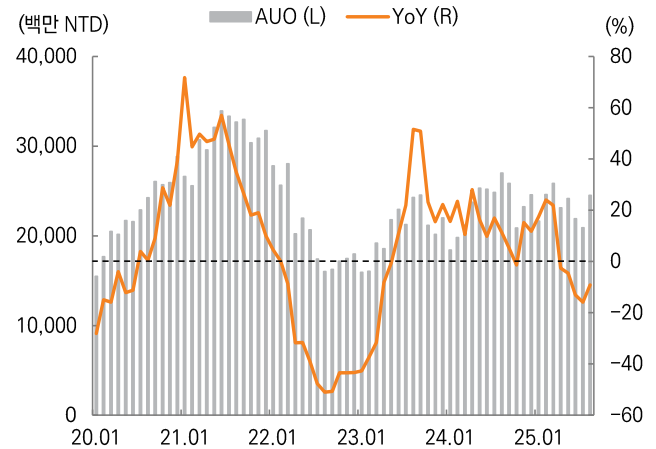
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 33. Eternal Materials 매출액 추이 (CCL/PI 소재 공급)



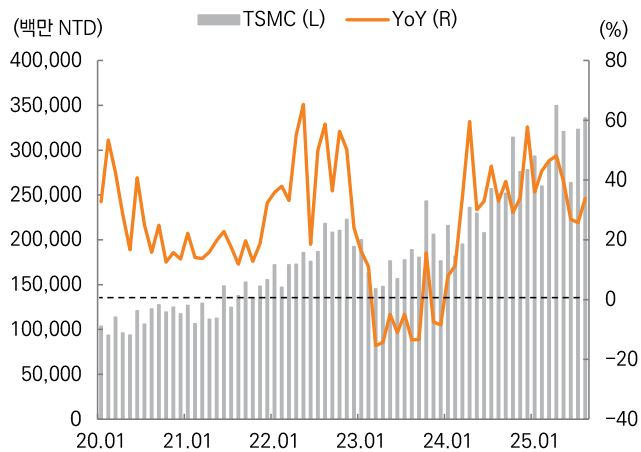
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 34. AUO 매출액 추이 (LCD 패널 공급)



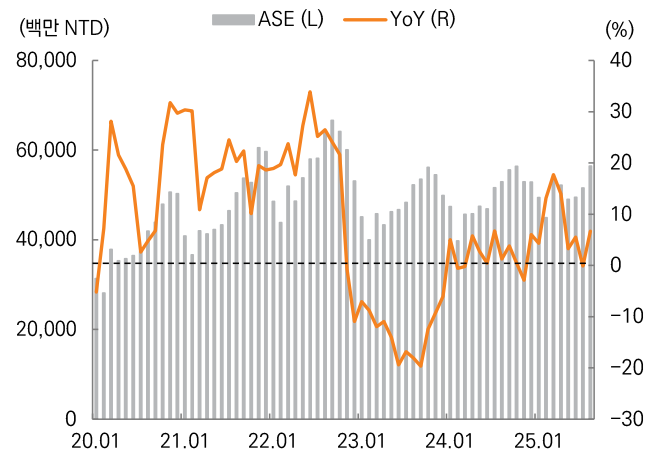
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 35. TSMC 매출액 추이(파운드리)



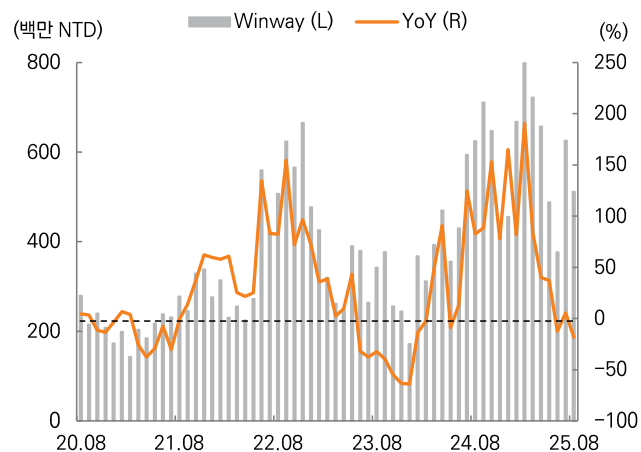
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 36. ASE 매출액 추이 (후공정)



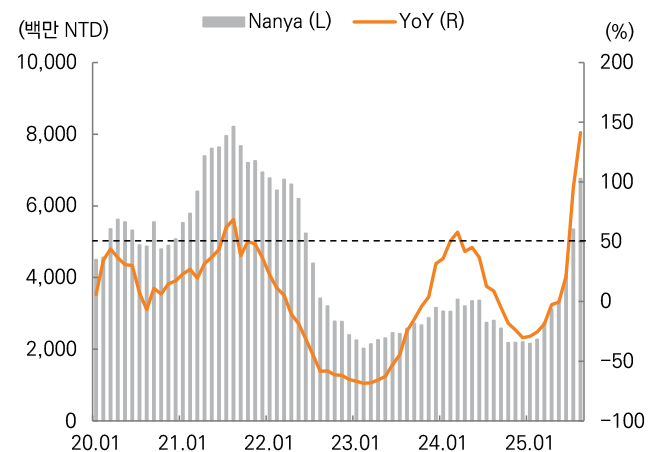
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 37. Winway 매출액 추이 (테스트 소켓)



자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 38. Nanya 매출액 추이 (DRAM)



자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

표 15. 대만 주요 IT 업체 월별 매출액

(백만NTD, %)

	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08
모바일													
Hon Hai	548,312	733,024	804,848	672,585	654,825	538,666	551,383	552,125	641,366	615,745	540,237	613,865	606,512
MoM	-4.2	33.7	9.8	-16.4	-2.6	-17.7	2.4	0.1	16.2	-4.0	-12.3	13.6	-1.2
YoY	32.8	10.9	8.6	3.5	42.3	3.2	56.4	23.4	25.5	11.9	10.1	7.3	10.6
Pegatron	88,438	109,264	118,801	105,758	102,446	105,322	82,478	84,630	102,871	85,685	78,771	77,103	65,844
MoM	-8.4	23.5	8.7	-11.0	-3.1	2.8	-21.7	2.6	21.6	-16.7	-8.1	-2.1	-14.6
YoY	-1.0	-17.7	-16.5	-9.4	23.3	-3.7	24.4	13.2	14.7	-8.0	11.1	-20.1	-25.5
Cheng uei	8,333	7,918	12,030	10,243	10,861	8,904	6,386	6,094	6,585	5,227	9,559	6,734	6,890
MoM	-2.9	-5.0	51.9	-14.9	6.0	-18.0	-28.3	-4.6	8.1	-20.6	82.9	-29.6	2.3
YoY	9.0	-16.1	22.9	-3.3	15.8	10.7	31.0	0.5	-6.5	-28.3	29.0	-21.5	-17.3
Merry Electronics	4,504	4,549	4,116	4,348	3,886	2,987	2,722	3,151	3,292	3,528	3,455	3,658	4,414
MoM	18.3	1.0	-9.5	5.6	-10.6	-23.1	-8.9	15.8	4.5	7.2	-2.1	5.9	20.6
YoY	74.3	1.0	-9.3	6.9	23.7	-15.1	31.7	13.8	-6.3	0.4	5.8	-3.9	-2.0
Catcher	1,665	1,463	1,373	1,393	1,871	1,370	1,384	1,596	1,502	1,775	1,791	1,608	1,685
MoM	-16.4	-12.1	-6.1	1.4	34.4	-26.8	1.1	15.3	-5.9	18.2	0.9	-10.2	4.8
YoY	18.5	23.4	25.6	17.8	81.5	5.5	37.7	17.7	2.3	8.4	14.3	-19.3	1.2
WinSemiconductors	1,501	1,236	1,226	1,250	1,230	1,177	1,170	1,228	1,147	1,251	1,364	1,442	1,484
MoM	-6.8	-17.7	-0.8	2.0	-1.6	-4.3	-0.6	4.9	-6.6	9.1	9.0	5.7	2.9
YoY	7.0	-10.6	-22.9	-22.4	-26.2	-22.2	-11.0	-23.9	-30.2	-24.3	-18.1	-10.5	-1.1
TPK	6,791	5,660	5,370	5,030	5,444	4,493	4,148	5,063	6,429	6,313	5,872	5,481	5,480
MoM	11.3	-16.7	-5.1	-6.3	8.2	-17.5	-7.7	22.1	27.0	-1.8	-7.0	-6.7	0.0
YoY	10.3	1.1	-10.0	-9.8	-18.9	-14.4	-10.0	-7.5	14.0	9.4	-24.1	-10.2	-19.3
FocalTech System	1,182	1,420	1,422	1,522	1,224	1,011	930	1,052	1,113	1,057	881	1,063	995
MoM	-2.4	20.2	0.1	7.0	-19.6	-17.4	-7.9	13.0	5.9	-5.0	-16.7	20.6	-6.3
YoY	-8.0	12.4	15.9	30.3	-1.0	-26.0	-10.4	-9.1	3.9	12.5	-8.8	-12.2	-15.8
Hanns Touch	152	146	147	152	128	105	115	116	118	121	108	105	110
MoM	20.1	-3.6	0.8	3.3	-16.1	-17.9	10.2	0.7	1.5	2.9	-11.1	-2.4	4.4
YoY	70.8	77.5	182.1	146.7	93.2	23.3	8.5	11.0	23.3	25.5	-12.1	-16.7	-27.6
Largan	7,018	6,524	6,547	6,012	5,636	4,948	4,735	4,893	4,375	3,238	4,146	5,413	5,968
MoM	29.1	-7.0	0.4	-8.2	-6.3	-12.2	-4.3	3.3	-10.6	-26.0	28.0	30.6	10.2
YoY	54.4	17.1	3.5	-11.5	17.9	10.8	39.8	41.8	26.5	-7.1	2.6	-0.4	-15.0
Genius	2,641	2,587	1,974	2,032	1,449	2,038	1,390	1,893	1,854	1,251	1,664	2,384	2,700
MoM	16.1	-2.1	-23.7	2.9	-28.7	40.7	-31.8	36.2	-2.0	-32.6	33.1	43.2	13.3
YoY	-18.4	-25.3	-21.8	-18.3	-20.4	4.6	4.6	-3.4	-1.2	-19.6	7.0	4.7	2.2
Asia Optical	2,417	2,185	2,064	2,109	2,145	1,827	1,600	1,982	2,075	2,257	2,576	2,149	2,467
MoM	8.6	-9.6	-5.6	2.2	1.7	-14.8	-12.4	23.8	4.7	8.8	14.1	-16.6	14.8
YoY	54.3	36.7	32.8	23.9	36.8	22.3	38.1	21.1	29.1	19.0	22.0	-3.4	2.0
Jarlllytec	718	682	660	1,003	1,103	794	830	1,004	1,076	895	736	618	703
MoM	-4.0	-5.1	-3.1	51.9	9.9	-28.0	4.5	21.0	7.2	-16.8	-17.8	-16.1	13.8
YoY	-17.6	-24.0	-16.2	16.6	58.0	-11.9	19.0	28.7	21.4	30.1	3.7	-17.5	-2.1
Fositek	602	771	910	1,007	852	651	780	821	851	860	909	1,162	1,183
MoM	-2.3	28.2	18.0	10.7	-15.4	-23.6	19.9	5.2	3.7	1.1	5.7	27.8	1.9
YoY	19.5	36.0	54.1	70.1	43.1	8.8	53.4	35.9	40.3	72.0	48.5	88.8	96.8

자료: Mops, 미래에셋증권 리서치센터

표 16. 대만 주요 IT 업체 월별 매출액

(백만NTD, %)

	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08
PC													
Asustek	57,140	62,061	49,932	55,456	47,411	37,748	45,631	64,315	56,218	63,216	68,573	54,871	62,815
MoM	20.7	8.6	-19.5	11.1	-14.5	-20.4	20.9	40.9	-12.6	12.4	8.5	-20.0	14.5
YoY	17.5	27.0	18.5	28.5	31.5	2.9	29.3	29.3	35.1	41.0	17.4	15.9	9.9
Acer	22,823	26,310	18,820	22,749	24,553	15,073	17,073	29,275	18,595	19,168	28,685	22,064	21,804
MoM	-2.7	15.3	-28.5	20.9	7.9	-38.6	13.3	71.5	-36.5	3.1	49.7	-23.1	-1.2
YoY	5.2	-6.3	-2.8	13.1	3.6	-1.0	5.9	6.5	4.2	-9.3	1.7	-5.9	-4.5
MSI	16,423	19,810	20,066	18,827	12,593	16,654	16,623	20,263	21,041	20,715	19,561	19,346	18,834
MoM	3.6	20.6	1.3	-6.2	-33.1	32.2	-0.2	21.9	3.8	-1.6	-5.6	-1.1	-2.6
YoY	-2.8	9.4	4.8	4.2	5.4	1.6	12.2	23.4	28.3	33.2	33.0	22.0	14.7
Gigabyte	24,623	26,736	25,772	22,243	17,597	21,092	22,326	22,323	30,098	46,728	25,448	27,690	23,888
MoM	29.4	8.6	-3.6	-13.7	-20.9	19.9	5.9	0.0	34.8	55.3	-45.5	8.8	-13.7
YoY	106.3	64.3	53.7	39.8	37.0	24.6	59.8	-8.0	5.5	107.9	11.0	45.5	-3.0
ECS	1,558	1,460	1,235	1,303	1,771	1,307	860	1,388	1,703	1,868	1,803	1,796	1,916
MoM	-9.4	-6.3	-15.4	5.5	35.9	-26.2	-34.2	61.3	22.7	9.7	-3.5	-0.4	6.7
YoY	12.8	0.5	-2.3	-9.7	9.2	16.4	-7.4	-1.4	22.3	6.9	-2.6	4.4	23.0
Quanta	145,177	155,110	135,893	141,354	138,416	142,560	150,565	192,547	154,011	160,242	189,868	158,342	152,808
MoM	16.8	6.8	-12.4	4.0	-2.1	3.0	5.6	27.9	-20.0	4.0	18.5	-16.6	-3.5
YoY	43.2	57.9	48.7	36.4	49.0	95.5	78.6	89.3	58.2	58.2	70.6	27.4	5.3
Compal	84,111	83,766	85,452	79,666	64,057	55,330	67,541	76,227	62,299	57,625	60,520	58,591	58,809
MoM	10.0	-0.4	2.0	-6.8	-19.6	-13.6	22.1	12.9	-18.3	-7.5	5.0	-3.2	0.4
YoY	2.9	-1.6	-2.3	-5.9	-7.9	-13.6	17.4	-2.3	-19.4	-25.4	-26.8	-23.4	-30.1
Wistron Corp	89,821	96,904	96,285	95,243	105,654	90,786	102,714	152,985	133,704	208,406	209,182	191,726	172,643
MoM	4.2	7.9	-0.6	-1.1	10.9	-14.1	13.1	48.9	-12.6	55.9	0.4	-8.3	-10.0
YoY	23.2	24.4	22.8	24.6	41.4	34.9	26.7	70.3	84.1	162.1	135.6	122.4	92.2
Inventec	52,028	56,254	64,685	60,858	72,264	45,842	51,671	59,522	62,100	61,203	63,274	54,421	61,304
MoM	-6.3	8.1	15.0	-5.9	18.7	-36.6	12.7	15.2	4.3	-1.4	3.4	-14.0	12.6
YoY	11.9	18.4	60.1	37.9	66.0	3.9	41.0	19.7	21.6	17.3	24.2	-2.0	17.8
Mitac	5,077	5,265	7,148	7,891	8,409	7,642	7,532	8,491	8,821	9,135	8,668	8,571	6,165
MoM	5.6	3.7	35.8	10.4	6.6	-9.1	-1.4	12.7	3.9	3.6	-5.1	-1.1	-28.1
YoY	70	33	150	201	255	168	124	146	97	118	96	78	21
디스플레이													
AUO	27,013	25,872	20,873	23,257	24,594	21,643	24,606	25,853	23,138	24,177	21,922	20,923	24,539
MoM	8.6	-4.2	-19.3	11.4	5.7	-12.0	13.7	5.1	-10.5	4.5	-9.3	-4.6	17.3
YoY	11.2	5.3	-1.4	15.2	11.8	17.4	24.1	21.9	-2.6	-4.6	-13.1	-15.9	-9.2
Innolux	18,480	19,122	16,896	18,807	17,980	18,663	18,504	18,765	18,997	18,724	18,511	19,265	18,692
MoM	4.7	3.5	-11.6	11.3	-4.4	3.8	-0.8	1.4	1.2	-1.4	-1.1	4.1	-3.0
YoY	-3.9	-4.0	-2.3	7.8	-4.2	13.1	33.4	-6.8	-1.3	-0.7	-1.2	9.1	1.1
Hannstar	625	984	1,030	854	980	943	955	1,002	1,006	1,069	927	900	865
MoM	-19.7	57.4	4.7	-17.1	14.7	-3.8	1.3	4.9	0.4	6.2	-13.2	-2.9	-3.9
YoY	-45.1	-4.2	-1.2	-16.3	4.9	-3.6	26.3	24.9	41.1	22.4	56.9	15.7	38.4
서버													
Wiwynn	32,193	34,505	35,381	37,465	42,767	37,506	46,517	86,632	63,803	71,133	85,808	84,529	95,979
MoM	3.4	7.2	2.5	5.9	14.2	-12.3	24.0	86.2	-26.4	11.5	20.6	-1.5	13.5
YoY	65.5	119.7	86.8	93.3	111.5	99.6	91.2	226.7	190.5	187.3	179.0	171.6	198.1
Aspeed	677	708	686	681	737	701	609	755	704	760	782	771	744
MoM	12.6	4.6	-3.2	-0.7	8.2	-4.9	-13.1	23.9	-6.7	7.9	3.0	-1.4	-3.5
YoY	178.2	120.2	111.9	99.1	131.3	93.4	108.6	110.3	69.4	74.5	55.0	28.3	9.9

자료: Mops, 미래에셋증권 리서치센터

표 17. 대만 주요 IT 업체 월별 매출액

(백만NTD, %)

	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08
반도체													
TSMC	250,866	251,873	314,240	276,058	278,163	293,288	260,009	285,957	349,567	320,516	263,709	323,166	335,772
MoM	-2.4	0.4	24.8	-12.2	0.8	5.4	-11.3	10.0	22.2	-8.3	-17.7	22.5	3.9
YoY	33.0	39.6	29.2	34.0	57.8	35.9	43.1	46.5	48.1	39.6	26.9	25.8	33.8
UMC	20,646	18,943	21,371	20,049	18,966	19,807	18,194	19,859	20,455	19,480	18,823	20,040	19,160
MoM	-1.2	-8.2	12.8	-6.2	-5.4	4.4	-8.1	9.2	3.0	-4.8	-3.4	6.5	-4.4
YoY	8.9	-0.6	11.4	6.7	11.7	4.2	4.3	9.3	3.6	-0.2	7.3	-4.1	-7.2
ASE	52,930	55,579	56,426	52,933	52,905	49,444	44,961	53,748	52,211	49,027	49,513	51,542	56,466
MoM	2.6	5.0	1.5	-6.2	-0.1	-6.5	-9.1	19.5	-2.9	-6.1	1.0	4.1	9.6
YoY	1.2	3.8	0.5	-2.9	6.0	4.3	13.1	17.7	13.9	3.2	5.5	-0.1	6.7
PTI	6,326	5,706	5,798	5,709	5,590	5,063	4,976	5,454	5,717	6,080	6,263	6,393	6,876
MoM	0.9	-9.8	1.6	-1.5	-2.1	-9.4	-1.7	9.6	4.8	6.3	3.0	2.1	7.6
YoY	0.9	-4.8	-4.7	-11.7	-13.7	-17.2	-15.3	-14.0	-12.0	-7.3	-4.1	2.0	8.7
KYEC	2,351	2,343	2,411	2,440	2,446	2,385	2,286	2,644	2,782	2,765	2,815	2,918	3,101
MoM	0.3	-0.3	2.9	1.2	0.2	-2.5	-4.1	15.7	5.2	-0.6	1.8	3.7	6.3
YoY	-18.3	-18.0	-16.3	-14.2	-11.9	-15.0	-9.0	-8.7	33.8	24.7	25.3	24.5	31.9
Chipbond	1,859	1,788	1,877	1,722	1,753	1,645	1,672	1,826	1,760	1,812	1,801	1,813	1,824
MoM	-2.3	-3.8	4.9	-8.2	1.8	-6.2	1.7	9.2	-3.6	2.9	-0.6	0.6	0.6
YoY	6.4	5.4	10.8	7.7	16.0	14.6	26.5	19.5	9.3	3.3	0.7	-4.7	-1.9
Winway	2,802	2,585	2,182	2,187	2,206	2,162	2,273	2,753	3,119	3,333	4,074	5,352	6,763
MoM	5.2	13.8	-8.9	-32.8	4.5	46.7	35.8	-20.4	-8.9	-25.7	-22.9	66.3	-18.3
YoY	82.4	88.7	153.0	77.9	164.8	81.7	190.5	83.7	39.9	37.2	-12.4	5.4	-18.1
CHPT	6,998	7,231	6,098	6,222	6,372	6,066	6,354	7,573	6,819	7,094	7,105	6,838	7,013
MoM	1.6	4.9	21.6	17.3	-0.4	-15.5	0.7	1.3	3.5	0.7	1.2	0.2	0.9
YoY	45.5	46.6	68.4	72.6	60.4	63.1	102.2	53.8	81.5	79.2	48.5	37.8	36.8
Nanya	3,029	3,254	3,410	3,494	2,887	2,814	3,343	3,743	3,917	4,169	4,698	4,261	4,983
MoM	2.1	-7.8	-15.6	0.2	0.8	-2.0	5.1	21.1	13.3	6.9	22.2	31.4	26.3
YoY	8.8	-5.1	-18.2	-23.9	-30.2	-29.3	-25.5	-18.8	-2.7	-0.5	21.1	95.0	141.3
Winbond	12,828	13,070	11,690	11,903	11,465	11,043	11,969	14,069	13,855	14,596	15,878	16,451	18,758
MoM	-1.2	3.3	-15.7	2.0	2.4	-4.8	4.7	19.2	-10.0	4.0	0.2	-3.8	2.6
YoY	8.9	6.9	-3.2	-2.3	-2.1	-5.3	2.4	0.8	-2.3	-0.4	-3.7	-3.5	0.2
ADATA	41,528	44,676	51,117	45,242	41,683	51,144	46,172	55,996	48,754	45,181	56,434	43,220	44,547
MoM	-0.8	7.4	4.8	2.5	-17.4	-2.5	18.8	12.0	4.6	6.4	12.7	-9.3	16.9
YoY	1.9	-2.7	-10.1	-14.7	-8.2	-21.1	0.1	-5.8	1.8	29.2	59.0	39.5	64.5
Mediatek	41,528	44,676	51,117	45,242	41,683	51,144	46,172	55,996	48,754	45,181	56,434	43,220	44,547
MoM	-8.9	7.6	14.4	-11.5	-7.9	22.7	-9.7	21.3	-12.9	-7.3	24.9	-23.4	3.1
YoY	-1.7	23.8	19.4	5.0	-4.6	14.9	20.0	10.9	16.0	7.2	31.0	-5.2	7.3
Novatek	9,680	8,918	8,523	8,213	8,527	8,481	9,267	9,372	9,119	8,607	8,425	8,120	8,175
MoM	4.4	-7.9	-4.4	-3.6	3.8	-0.5	9.3	1.1	-2.7	-5.6	-2.1	-3.6	0.7
YoY	-0.1	-6.7	-10.5	-8.2	-1.8	-2.7	29.9	9.3	9.5	2.0	-0.4	-12.4	-15.5
Realtek	10,213	9,830	8,947	8,722	8,675	11,869	11,321	11,833	11,430	10,276	10,208	9,730	9,727
MoM	-4.6	-3.7	-9.0	-2.5	-0.5	36.8	-4.6	4.5	-3.4	-10.1	-0.7	-4.7	0.0
YoY	15.3	11.0	13.8	11.7	25.5	35.5	44.7	30.9	13.5	-1.0	-0.2	-9.2	-4.8
Nuvoton	2,620	2,708	2,310	2,386	2,574	2,451	2,571	3,342	2,478	2,657	2,680	2,378	2,253
MoM	-0.4	3.4	-14.7	3.3	7.9	-4.7	4.9	30.0	-25.8	7.2	0.9	-11.3	-5.2
YoY	-11.1	-12.7	-19.4	-15.3	-7.6	-7.7	8.2	-2.7	-4.3	-4.4	-6.2	-9.6	-14.0
Holtek	219	236	229	238	225	236	259	266	298	293	269	260	252
MoM	-4.4	7.9	-2.8	3.8	-5.6	4.9	9.9	2.6	12.1	-1.7	-8.3	-3.4	-3.1
YoY	2.3	19.3	28.1	54.1	45.3	53.6	147.6	43.5	44.8	23.7	12.1	13.5	15.1
GUC	1,945	1,764	1,483	1,837	2,702	2,039	2,093	2,892	1,672	2,014	2,419	2,233	2,768
MoM	-33.0	-9.3	-15.9	23.9	47.1	-24.6	2.7	38.2	-42.2	20.4	20.2	-7.7	23.9
YoY	-14.4	-24.1	-30.3	-7.1	22.4	17.3	18.9	31.9	-1.3	-14.4	-9.5	-23.1	42.3

자료: Mops, 미래에셋증권 리서치센터

표 18. 대만 주요 IT 업체 월별 매출액

(백만NTD, %)

	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08
기판													
CWTC	1,068	1,049	1,054	1,056	1,059	1,055	1,020	1,105	1,112	1,046	1,091	1,149	1,149
MoM	5.5	-1.8	0.5	0.2	0.3	-0.4	-3.3	8.3	0.6	-5.9	4.3	5.3	0.0
YoY	7.5	20.0	9.8	4.9	11.0	1.5	29.3	21.6	15.3	6.5	8.4	13.5	7.6
SDI Corporation	990	914	853	925	907	791	801	945	939	845	837	826	823
MoM	-1.1	-7.6	-6.7	8.4	-1.9	-12.8	1.3	18.0	-0.7	-9.9	-1.0	-1.3	-0.4
YoY	6.9	-1.3	-2.1	4.1	8.1	-8.7	15.9	14.3	2.4	-9.0	-11.3	-17.5	-16.9
Jih Lin	440	465	428	386	416	420	425	490	453	441	456	475	459
MoM	-0.5	5.7	-8.0	-9.9	7.9	1.0	1.2	15.2	-7.5	-2.8	3.5	4.2	-3.5
YoY	-3.0	12.5	7.5	-13.8	-1.1	0.4	36.7	7.4	12.1	3.1	5.5	7.5	4.2
Unimicron	10,823	10,838	10,480	10,561	9,317	9,494	9,985	10,610	10,916	10,621	10,929	11,311	11,357
MoM	7.7	0.1	-3.3	0.8	-11.8	1.9	5.2	6.3	2.9	-2.7	2.9	3.5	0.4
YoY	17.4	23.7	19.2	21.2	13.8	2.9	20.6	19.2	16.6	10.1	23.2	12.5	4.9
Compeq	7,005	6,463	6,640	6,801	6,391	5,281	5,201	6,248	6,501	5,983	5,717	5,995	6,562
MoM	4.2	-7.7	2.7	2.4	-6.0	-17.4	-1.5	20.1	4.1	-8.0	-4.4	4.9	9.4
YoY	8.4	-9.0	-9.3	-2.9	10.1	-8.7	20.6	14.4	11.0	4.9	7.4	-10.8	-6.3
Tripod	5,940	5,860	5,604	5,783	5,658	5,916	5,329	5,883	6,363	5,905	5,636	6,274	6,179
MoM	1.1	-1.3	-4.4	3.2	-2.2	4.6	-9.9	10.4	8.1	-7.2	-4.5	11.3	-1.5
YoY	7.8	5.4	11.1	11.7	19.6	-4.1	32.6	15.4	16.8	15.8	7.3	6.8	4.0
Hannstar Board	4006.9	3833.7	3404.2	3346.1	3426.8	3458.2	3315.5	3795.2	5098.4	5397.4	5067.7	5310.3	5176.1
MoM	1.0	-4.3	-11.2	-1.7	2.4	0.9	-4.1	14.5	34.3	5.9	-6.1	4.8	-2.5
YoY	1.2	-0.1	-5.7	-1.8	11.8	0.1	27.0	19.3	50.5	53.3	45.1	33.8	29.2
Nanya PCB	3,098	2,969	2,616	2,577	2,677	2,566	2,806	3,086	3,191	3,269	3,122	3,621	3,807
MoM	-0.9	-4.2	-11.9	-1.5	3.9	-4.1	9.3	10.0	3.4	2.4	-4.5	16.0	5.2
YoY	-8.2	-15.7	-27.3	-15.1	0.0	0.2	49.8	15.7	19.3	21.1	13.7	15.8	22.9
Kinsus	2,859	2,647	2,577	2,521	2,946	2,557	2,913	3,150	3,213	3,157	3,194	3,348	3,421
MoM	6.2	-7.4	-2.6	-2.2	16.9	-13.2	14.0	8.1	2.0	-1.7	1.1	4.8	2.2
YoY	34.0	33.8	2.7	-0.4	20.2	10.5	30.2	28.9	34.5	25.7	33.0	24.4	19.7
GCE	3,572	3,333	3,064	3,180	3,585	2,557	3,861	4,527	4,602	4,684	4,632	5,646	5,887
MoM	1.0	-6.7	-8.1	3.8	12.7	-28.7	51.0	17.3	1.7	1.8	-1.1	21.9	4.3
YoY	29.9	16.8	3.8	5.2	39.0	-24.9	47.3	51.1	56.1	39.0	46.1	59.7	64.8
Apex Circuit	1,101	987	1,012	1,059	1,010	1,036	1,079	1,021	1,000	954	932	1,007	1,017
MoM	-17.7	-10.3	2.5	4.7	-4.7	2.6	4.2	-5.4	-2.1	-4.6	-2.3	8.1	1.0
YoY	5.6	11.6	-0.7	7.4	-6.5	12.8	13.3	8.2	-7.1	-8.0	-9.0	-24.7	-7.6
Zhen ding	17,814	19,337	20,952	19,434	15,746	13,469	12,204	14,408	13,589	11,791	12,823	13,352	14,651
MoM	2.9	-3.8	-4.2	1.2	-2.3	-6.1	4.9	11.1	6.7	-2.2	-1.9	8.4	2.1
YoY	15.0	9.9	4.6	8.9	18.7	-0.1	32.9	20.9	23.4	19.0	21.5	14.0	13.0
Flexium	2,110	1,976	1,833	1,896	1,944	1,963	1,413	1,795	1,973	1,791	1,733	1,967	1,971
MoM	32.4	8.5	8.4	-7.2	-19.0	-14.5	-9.4	18.1	-5.7	-13.2	8.8	4.1	9.7
YoY	29.2	8.5	0.4	3.2	6.1	5.4	41.2	29.9	22.9	10.8	19.7	-0.8	-17.8
Career Technology	647	676	567	565	516	480	342	419	528	495	446	469	490
MoM	-9.5	-6.3	-7.2	3.4	2.5	1.0	-28.0	27.0	9.9	-9.2	-3.2	13.5	0.2
YoY	-20.2	-34.8	-45.6	-28.1	-22.0	-26.6	-16.7	-25.8	-31.6	-32.5	-14.6	-15.6	-6.6

자료: Mops, 미래에셋증권 리서치센터

표 19. 대만 주요 IT 업체 월별 매출액

(백만NTD, %)

	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08
수동부품													
Yageo	10,318	10,415	10,466	10,020	9,520	10,249	9,753	11,101	11,503	10,211	11,056	10,647	10,759
MoM	-6.2	0.9	0.5	-4.3	-5.0	7.7	-4.8	13.8	3.6	-11.2	8.3	-3.7	1.1
YoY	14.5	10.1	15.5	7.2	6.4	2.3	15.3	10.8	7.5	-4.7	10.5	-3.3	4.3
Walsin Technology	3,076	3,182	2,772	2,869	2,685	2,895	2,777	3,062	3,193	3,176	3,148	3,131	3,139
MoM	-1.7	3.4	-12.9	3.5	-6.4	7.8	-4.1	10.3	4.3	-0.5	-0.9	-0.5	0.3
YoY	7.3	8.4	1.7	2.2	6.6	-2.7	18.2	8.2	6.2	5.6	10.4	0.1	2.0
Holy Stone	1,096	1,108	1,080	1,096	1,021	1,071	1,043	1,288	1,179	1,064	1,034	1,095	1,081
MoM	-9.2	1.1	-2.5	1.4	-6.8	4.9	-2.6	23.6	-8.5	-9.7	-2.9	5.9	-1.3
YoY	-1.9	-8.0	4.8	4.1	20.9	-7.1	39.3	24.1	7.5	-2.8	-1.7	-9.3	-1.4
Thinking Electronic	651	666	613	648	770	657	521	718	723	669	664	660	623
MoM	-1.4	2.3	-7.8	5.7	18.8	-14.7	-20.7	37.7	0.7	-7.4	-0.7	-0.6	-5.5
YoY	7.5	17.5	10.5	4.4	28.0	14.5	22.9	27.4	11.0	3.4	1.9	-0.1	-4.2
Kaimei	453	474	409	424	434	428	386	481	531	487	459	450	475
MoM	0.0	4.5	-13.7	3.6	2.4	-1.4	-9.8	24.8	10.3	-8.3	-5.8	-1.8	5.5
YoY	10.1	10.1	9.3	3.4	10.8	0.9	21.4	13.5	8.6	-0.5	-3.0	-0.7	4.8
Ample Electronic	136	169	168	142	116	126	143	144	140	141	151	151	159
MoM	7.5	25.0	-0.6	-15.5	-18.4	8.4	13.1	0.8	-2.4	0.8	6.8	0.1	5.3
YoY	16.7	68.9	117.6	109.8	55.2	40.8	88.6	42.7	31.7	0.8	24.7	20.0	17.6
필름													
Etemal Materials	3,959	3,618	3,527	3,773	3,968	3,325	3,019	3,718	3,747	3,361	3,297	3,304	3,365
MoM	5.4	-8.6	-2.5	7.0	5.2	-16.2	-9.2	23.2	0.8	-10.3	-1.9	0.2	1.8
YoY	-0.1	-7.6	0.8	3.5	9.7	-13.6	24.6	-0.8	-5.2	-13.8	-11.3	-12.0	-15.0
EMC	5,741	5,941	5,818	6,336	6,410	6,986	7,030	7,668	7,191	7,277	8,035	8,372	8,765
MoM	-0.7	3.5	-2.1	8.9	1.2	9.0	0.6	9.1	-6.2	1.2	10.4	4.2	4.7
YoY	47.5	37.0	33.8	50.0	48.8	55.8	86.8	64.8	42.1	41.5	53.2	44.8	52.7
Taiflex	965	873	745	744	742	741	670	816	960	909	894	902	936
MoM	-5.1	-9.5	-14.7	-0.1	-0.2	-0.1	-9.6	21.8	17.6	-5.3	-1.6	0.9	3.8
YoY	15.6	2.4	-3.0	0.3	10.4	8.9	27.3	6.5	11.2	-7.8	-13.4	-11.2	-2.9
AEM	142	137	118	131	125	109	107	119	131	117	105	123	120
MoM	7.8	-3.3	-13.7	11.1	-5.0	-12.5	-2.0	11.5	9.7	-10.7	-10.3	17.3	-2.8
YoY	-1.2	-16.9	-7.1	-9.4	-16.5	-30.5	32.3	0.1	-4.5	-13.6	-18.4	-6.3	-15.5
Taimide	207	193	180	182	211	193	177	185	204	227	212	209	207
MoM	-5.4	-7.1	-6.3	0.8	16.0	-8.2	-8.6	4.6	10.2	11.3	-6.4	-1.6	-0.5
YoY	17.1	16.6	65.7	84.4	44.5	28.5	27.6	5.1	10.4	18.5	-1.0	-4.9	0.1

자료: Mops, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.