SMIC(981 HK)

실적 발표 후 주가 하락 코멘트

Quick Comment

Key Message

- 1분기 실적 발표 후 SMIC 주가 하락
- 1분기 top line과 bottom line 모두 예상치를 하회하는 성과를 기록했고, 2분기 가이던스도 기대보다 약하기 때문
- 단기 주가 변동성 확대 이어지겠지만, 중국 대표 파운드리로 정책과 실수요 증가의 수혜가 예상된다는 점에서 중장기 성장 스토리는 변화 없음

아쉬운 1분기 실적과 약한 가이던스 발표 후 주가 하락

- SMIC 주가는 5월 9일 오전 장을 -6.9% 하락 마감. 1분기 top line이 예상치를 하회했고, 2분기 가이던스도 기대보다 약하기 때문
- SMIC의 1Q25 매출액은 22억달러(+2% QoQ, +28% YoY)로 가이던스(+6~8% QoQ)와 컨센서스(+7% QoQ)를 모두 하회. 단, 1Q25 매출총이익률(22.5%)은 컨센서스(20.6%)를 상회. 1분기 가동률이 89.6%(전분기 85.5%)로 높아진 영향으로 해석. 한편, 1분기 순이익은 1.9억달러(+75% QoQ, +162% YoY)를 기록하며 예상치를 17% 하회. 1분기 Capex도 14억달러로 전분기(17억달러)대비 감소
- 2Q25 매출액 가이던스는 4~6% QoQ 감소로 제시. 2Q24 실적 발표 후 top line 가이던스가 QoQ 기준으로 처음으로 감소한 셈. 2분기 매출총이익률 가이던스도 18~20%로 20% 이상을 기대했던 시장 예상치 하회

단기 주가 변동성 확대 예상, 중장기 성장 스토리는 변화 없음

- SMIC 실적 발표 후 본토 반도체지수가 2% 넘게 하락하는 등 변동성 확대. 올해 들어 SMIC 주가가 32% 상승하며 12MF PER이 49배로 상승한 점을 감안하면 단기 주가 변동성 확대는 이어질 수 있음
- 단, 중국 최고의 파운드리로 로컬 팹리스의 늘어나는 칩 생산 수요를 감당할 수 있는 유일한 기업이라는 사실은 변함 없음. 12인치 웨이퍼 생산 비중이 높아지는 점도 길게 보면 믹스 개선 차원에서 긍정적. SMIC는 여전히 장비업체 베이팡화창과 함께 가장 주목해야 할 중국 반도체 상장사라고 판단

Stock Data

주가(5/8, 홍콩달러)	45.2
시가총액(십억홍콩달러)	436.3
52주 최고/최저가(달러)	59.7/15.2

Valuation 지표

	FY2023	FY2024	FY2025F
PER(x)	23.2	81.7	49.7
PBR(x)	1.0	1.6	2.0
EPS(달러)	0.1	0.1	0.1
BPS(달러)	2.5	2.6	2.7

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.8)	47.3	162.5
HSI 대비(%p)	(13.5)	34.1	113.7

글로벌 IT S/W, 중국전략

이동연

dy.lee@koreainvestment.com

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 5월 9일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.