



Overweight (Maintain)

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

산업 동향

반도체

12인치 Wafer 공급부족 지속, DRAM 증설 제한



당사 예상과 같이 12인치 Wafer의 공급 부족이 지속되고 있으며, Tight한 Wafer의 수급도 1H19까지 지속될 전망이다. 제한된 Wafer 공급 속에서 3D NAND에 대한 공격적인 증설을 위해서는 DRAM의 증설을 제한하는 것이 불가피하다. DRAM과 NAND의 장기 호황을 예상하며, 반도체 업종에 대한 비중 확대를 지속 추천한다.

>>> 1H17~1H19, 12인치 Wafer 공급 부족 지속

당사 예상과 같이, 12인치 Wafer의 공급 부족이 지속되고 있다. '업체간 구조 조정'과 '3D NAND의 수요 증가', 그리고 'OLED용 DDI(Display Driver IC)에 대한 신규 수요 창출' 때문인 것으로 파악된다. 현재 12인치 Wafer의 가격은 매 분기 +10% 이상의 상승률을 기록하고 있으며, 주요 공급업체(Shin-Etsu, Sumco, Siltronic 등)의 수익성 역시 큰 폭으로 개선되고 있다.

모든 Wafer 공급 업체들은 출하량 증가보다 자사의 수익성 개선에 우선 순위를 두고 있으며, 추가 증설에 대한 논의는 일정 수준의 수익성이 확보되기 전까지는 없을 것이라고 단언하고 있다. 따라서, 12인치 Wafer의 공급부족은 2019년 상반기까지 지속될 것으로 전망된다.

>>> DRAM 제한적 CapEx 투자 지속

수요 측면에서 12인치 Wafer의 공급부족을 일으키고 있는 것은 3D NAND의 공격적인 Capa 증설인데, 이는 자연스럽게 DRAM에 대한 투자 제한으로 이어지고 있다. 제한된 Wafer 공급 속에서 'DRAM용 Wafer 사용량'을 증가시키기 위해서는 '3D NAND의 사용량 증가 속도'가 제한되어야 하기 때문이다. 따라서 DRAM에 대한 투자는 과거와 같이 대규모로 진행되기 보다, 미세공정 전환에 따른 Capa Loss분을 보완하는 수준에 그칠 전망이다.

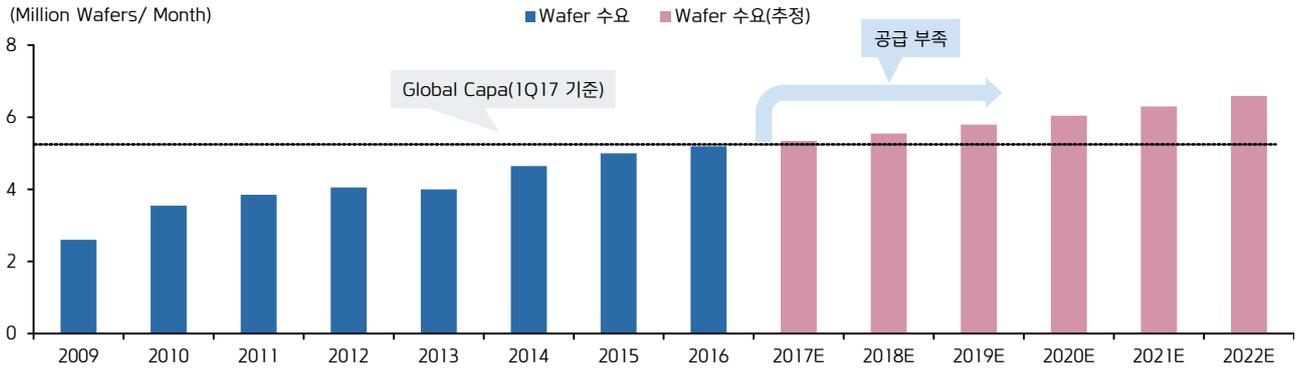
참고로, 삼성전자는 'Fab18 1층 100K/월'와 'Fab18 2층 클린룸', 그리고 '중국 Xian 2공장 증축' 등을 진행하고, SK하이닉스 역시 M14의 3D NAND 투자 규모를 기존 '30K/월'에서 '60K/월'로 증가시키는 등 당초 예상치를 상회하는 3D NAND의 Capa 증설을 진행할 것으로 예상된다.

>>> Memory 반도체 장기호황 예상

DRAM의 제한적 증설은 실적 안정성을 확대시키고, 3D NAND의 공격적인 증설은 출하량 증가를 통한 실적 성장률을 증대 시킬 것이다. 반도체 업종에 대한 비중 확대가 바람직하다.

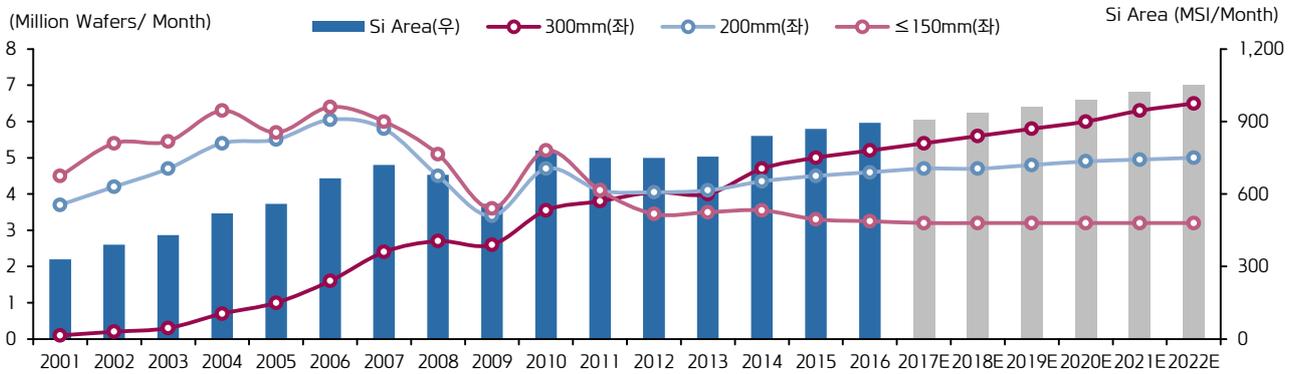
- 당사는 5월 25일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

12인치 Wafer 수급 전망: 공급 부족 진입



자료: SUMCO, 키움증권 리서치센터

사이즈별 Wafer 수요 전망: 3D NAND 증설에 따른 12인치 Wafer 증가세 지속



자료: SUMCO, 키움증권 리서치센터

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2016/04/01~2017/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	183	96.32%
중립	7	3.68%
매도	0	0.00%