

[INDUSTRY BRIEF]

중국 내 마이크론 반도체 판매 잠정 금지

확고한 반도체 굴기 의지 표명이란 점에서 장기 부정적 소식

2018/07/04

■ 중국 지방법원이 마이크론 반도체 제품의 중국 판매를 잠정 금지

- 마이크론은 지난해 12월에 UMC와 중국의 푸젠진화집적회로공사가 동사 특허와 영업기밀을 침해했다는 이유로 미국 캘리포니아 법원에 소송을 제기했으며 UMC는 이에 맞서 올해 1월에 중국에서 획득한 지적재산권을 마이크론이 침해했다며 중국 내 판매 중단과 2.7억 위안을 배상하라는 소송을 중국 Fuzhou 중급인민법원에 제기한 바 있음
- 이러한 상황에서 대만 UMC는 중국 Fuzhou 중급인민법원이 마이크론의 반도체 제품이 중국에서 판매되는 것을 금지하는 잠정 명령을 내렸다고 발표
- 마이크론은 이에 대해 공식적인 명령서를 아직 받은 바 없다고 언급했으나 당일 동사 주가와 미국 필라델피아 반도체 지수가 각각 5.5%, 1.8% 하락했음
- 이렇게 극단적인 방향으로 중국의 반도체 굴기를 둘러싼 미중간 갈등이 더욱 심화될 것으로 예측하기는 아직 이르나, 이번 조치가 현실화된다면 중국 정부의 확고한 반도체 굴기 의지가 표명되었다는 점에서 장기적으로 부정적 소식인 것으로 판단됨

Analyst 송명섭

(2122-9207)

mssong@hi-ib.com

■ 중국의 확고한 반도체 굴기 의지 표시인 듯

- 만약 UMC의 발표 내용이 사실이라면 미국의 중국 일부 제품에 대한 관세 부과를 앞두고 이번 금지 명령이 발표되었다는 면에서, 중국 정부가 반도체 굴기를 포함한 첨단 산업 육성 정책을 절대로 포기할 수 없다는 의지를 표현한 것으로 판단됨
- 미중 무역전쟁의 핵심은 중국 정부의 반도체 등 첨단산업 육성 정책 포기와 광범위한 지적재산권 인정 여부임
- 향후 수십년간에도 Tech 산업 주도권을 유지하려는 미국과 현재 경제 체질을 변화시키고 반도체 등 첨단산업에서 새로운 한 축으로 등장하기를 원하는 중국의 국익이 첨예하게 부딪히는 문제이므로 단기 내 쉬운 해결이 어려울 가능성이 높

은 것으로 판단됨

■ 장기적으로 반도체 업황 및 가격에 미칠 영향은 제한적일 전망

- 이번 잠정 판매 금지 명령이 현실화된다면 반도체 업황 및 가격이 단기적으로 급변동할 수 있으나 일정 기간 후에는 결국 전세계 반도체 수요, 공급 간 강도에 따라 움직일 것으로 전망됨
- 중국에서 전체 매출의 50%를 발생시키고 있는 마이크론이 중국 내 반도체 판매를 금지당할 경우, 중국 내 반도체 수급이 더욱 타이트해지고 반도체 가격이 급등하여 중국 고객향 비중이 증가할 한국 반도체 업체들에게 크게 유리할 것으로 전망하는 시각이 있을 수 있음
- 반면 마이크론의 입장에서는 매출의 절반을 포기할 수 없으므로 중국 외 미국, 유럽 지역에 대한 출하를 대폭 늘리게 될 것이며 대만 등지의 현물시장으로 출하량을 증가시켜 이를 중국으로 재판매하는 전략을 사용하게 될 가능성성이 높음. 이는 중국 외 지역 및 현물시장 반도체 수급을 크게 악화시키고 가격을 하락시키게 될 것임
- 그러나 전세계 반도체 시장은 서로 밀접하게 연결되어 있으므로 이러한 지역별 수급 및 가격 불균형은 아주 단기적인 현상에 불과할 전망임
- 물론 반도체 업체별로 한국 업체들은 중국 고객 위주, 마이크론은 미국 고객 위주로 고객 구성이 재편되는 기간이 필요할 것이나 일정 기간 후에는 결국 전세계 반도체 공급. 수요 간 강도에 따라 가격 및 업황이 결정될 것으로 판단됨

■ 반도체 굴기에 대한 확고한 의지 표명이란 점에서 장기 부정적 요인

- 이번 마이크론 반도체 제품에 대한 중국 내 잠정 판매 금지 명령이 중국 정부의 반도체 굴기에 대한 확고한 의지를 표명한 것이라면 장기적인 측면에서 반도체 업황에 부정적인 소식으로 판단됨
- 현재 양산을 앞두고 있는 중국 Memory 반도체 업체에는 푸젠진화집적회로공사, Innotron, YMTC가 있음
- YMTC는 4Q18에 32단 64Gb 3D NAND 양산을 개시할 예정으로 현재 엔지니어링 샘플 인증 중이며 푸젠진화집적회로공사 역시 4Q18에 1만장/월 규모의 32나노 DRAM 양산을 시작한다는 목표로 현재 엔지니어링 샘플 인증 중임. 기존 예상 대비 진척이 다소 늦은 Innotron은 1H19에 소규모로 25나노 DRAM 양산을 개시할 전망임
- 비록 동 중국 업체들의 초기 양산 규모가 각각 1만장/월 수준에 불과하므로 올해와 내년 상반기까지는 Memory 반도체 업황에 미칠 영향이 매우 제한적일 전망이나 수율의 개선 속도에 따라 생산량이 크게 증가할 수 있으므로 내년 하반기부터는 반도체 업황 및 실적에 실질적인 위협 요인이 될 가능성을 배제할 수 없음

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 송명설)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9 %	6.1 %	-