



Overweight (Maintain)

반도체 / 디스플레이
Analyst 박유악
02) 3787-5063
yuak.pak@kiwoom.com

반도체

Wafer 투입량 감소에 따른 수급 개선 예상



삼성전자 Wafer 투입량의 일시적 감소가 예상된다. NAND는 공정 전환과 일부 공장의 장비 이설이 진행됨에 따른, 일시적인 Wafer 투입량 감소가 예상된다. DRAM은 불량 이슈 해결을 위해 기존 1xnm의 일부가 2znm로 전환되며, Wafer 투입량 감소와 Wafer 당 bit 생산량 감소가 발생할 것이다. 반도체 수급 개선과 재고 감소에는 긍정적이나, 관련 소재 및 파츠 업체의 단기 실적에는 부정적이라고 판단한다.

>>> 삼성전자 Wafer 투입량 일시 감소 예상

삼성전자 NAND와 DRAM 공장의 Wafer 투입량이 일시적으로 감소할 것으로 예상된다.

가격 급락으로 인해 수익성이 크게 악화된 NAND 부문은 제품의 단층 수 증가를 통한 원가 절감 노력이 본격화 될 것이다. 제품의 단층 수 증가는 기존 공장의 공정 전환을 기반으로 하기 때문에, NAND의 Wafer 투입량 감소로 직결된다. 또한 국내 화성 공장의 NAND 장비가 다른 지역으로 이설될 것으로 예상되어, 해당 기간 동안의 Wafer 투입량 감소도 발생할 것이다. 이러한 움직임은 NAND 산업의 수급 개선에 긍정적인 영향을 끼치며, 업계 내 높아진 재고 수준의 감소로 이어질 것이라고 판단된다.

DRAM은 최근 불거진 1xnm 서버 제품의 불량 이슈를 해결하기 위해 기존 1xnm 공정의 일부를 2znm로 전환할 것으로 파악되고 있다. 이 과정 역시 일시적인 DRAM의 Wafer 투입량 감소와 Wafer 당 bit 생산량 감소로 이어지며, 업계 내 수급 개선으로 이어질 것이다.

>>> 관련 소재 및 파츠 업체의 단기 실적 둔화 불가피

NAND의 단층 수 증가와 장비 이설, 그리고 DRAM의 공정 전환이 산업의 수급 개선에는 긍정적인 영향을 끼칠 것이지만, 관련 소재 및 파츠 업체들의 단기 실적에는 부정적이다.

반도체 소재 업체(SK머티리얼즈, 원익머트리얼즈, 솔브레인, 한솔케미칼 등)의 경우 USD 기반으로 거래가 이루어지기 때문에, 높아진 원/달러 환율 효과가 고객사의 Wafer 투입량 감소 영향을 일부 상쇄시킬 것으로 판단된다. 그러나 파츠 업체(티씨케이, 하나머티리얼즈, 원익QnC 등)는 대부분 원화 기준으로 거래가 되고 있기 때문에, 앞서 기술한 Wafer 투입량 감소 영향이 더욱 크게 반영될 것으로 보인다. 당사가 제시하고 있는 NAND와 DRAM의 업황 턴어라운드 스토리에는 변화가 없지만, 해당 과정에서 발생하는 단기적인 이슈에는 대응할 필요가 있다고 판단한다.

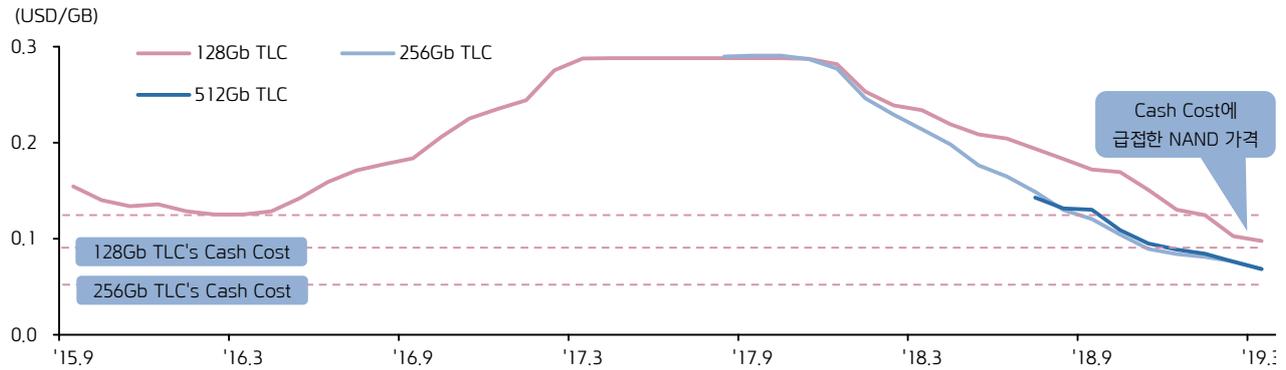
>>> 관련 리포트

- 반도체 산업전망(2/11), Reflexivity
- 반도체 산업전망(3/18), Reflexivity - 번외편

Compliance Notice

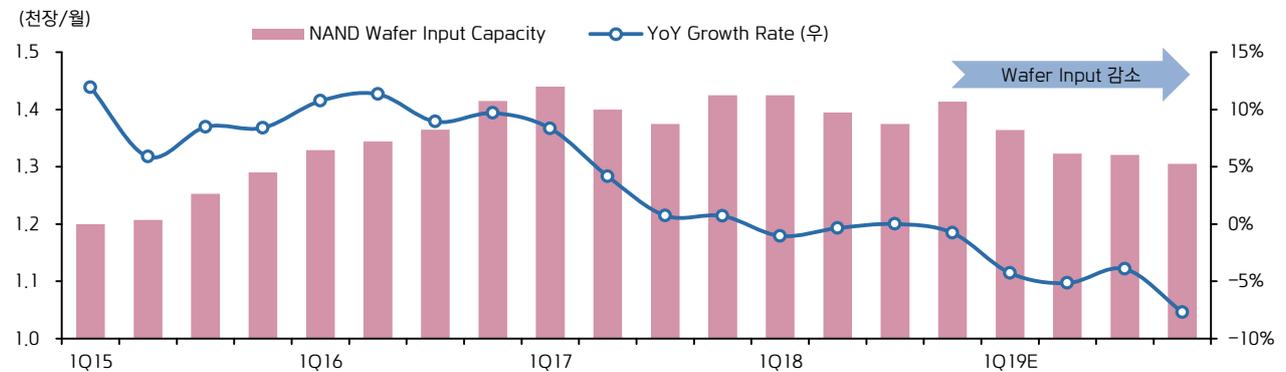
- 당사는 4월 12일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료는 4월 15일 당사 홈페이지(www.kiwoom.com)에 공표된 자료입니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

NAND 가격 추이: Cash Cost에 근접하기 시작한 NAND 가격



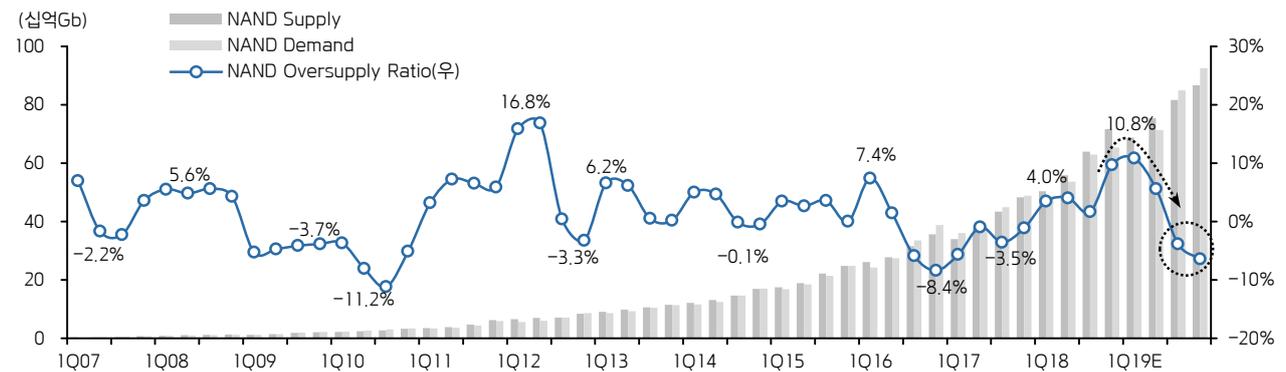
자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Global NAND Wafer Input Capacity 추이 및 전망: 2019년 NAND Wafer 투입량 감소



자료: 키움증권 리서치센터

NAND Supply and Demand Forecast: 2Q19 수급 개선 본격화



자료: 키움증권 리서치센터

투자의견 및 적용기준

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

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

투자등급 비율 통계 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%