



Overweight (Maintain)

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

RA 김소원

02) 3787-4736 / sowonkim@kiwoom.com

반도체

파운드리 7nm 공정 양산 본격화



퀄컴이 최근 2020년형 스냅드래곤 865와 765·765G 출시를 발표. 스냅드래곤 865는 갤럭시S11 등의 5G 플래그십 스마트폰, 스냅드래곤 765·765G는 5G 중가 스마트폰에 각각 탑재되며, 모바일 DRAM의 수요 성장을 이끌 전망. 삼성전자 파운드리 부문은 7nm EUV 공정을 통해 스냅드래곤 765·765G를 생산함에 따라, 분기 7,000억원 수준의 매출액이 발생할 것으로 판단. 파운드리 산업 Supply chain 중 관심 종목으로 원익QnC, 원익IPS, 유니셈, 에프엔에스테크를 제시함.

>>> 퀄컴 2020년형 스냅드래곤 모델 출시

최근 퀄컴이 2020년형 신규 모델인 스냅드래곤 865와 스냅드래곤 765·765G의 출시를 발표했다.

스냅드래곤 865는 갤럭시S11 등의 플래그십 스마트폰에 탑재 예정인 Mobile AP(Application Processor)로써, TSMC의 7nm FinFET 공정에서 생산될 전망이다. 전작인 스냅드래곤 855 대비 성능이 +25% 향상되고 에너지 효율이 +25% 정도 개선되었지만, 이를 위해 5G 모뎀 칩의 내재화는 진행되지 않았다. 따라서 갤럭시S11 등의 내년도 플래그십 스마트폰에는 여전히 2개의 칩(AP + 모뎀)이 탑재될 것으로 보이고, 5G 지원을 위해 DRAM의 사용량도 8~12GB로 높아질 것으로 기대된다.

스냅드래곤 765·765G는 5G 중가 스마트폰에 탑재될 것으로 예상되는 칩으로, 삼성전자의 7nm EUV 공정에서 양산될 것으로 파악되는 칩이다. 5G 모뎀 칩을 내장했음에도 전작인 스냅드래곤 730 대비 GPU 성능이 +20% 이상 향상되었고, DRAM의 탑재량도 최대 12GB까지 지원하고 있다. 또한 카메라 성능을 195MP까지 지원하기 때문에, 중가 스마트폰에서의 고화소 CIS(CMOS Image Sensor) 수요 성장을 이끌 것으로 기대된다. 다만 스냅드래곤 865와는 달리 LPDDR4x만을 지원하기 때문에, 내년도 갤럭시A 등의 중가 스마트폰에 LPDDR5 DRAM이 탑재될 가능성은 매우 낮아 보인다.

>>> 삼성전자 파운드리, 7nm EUV 양산 본격화

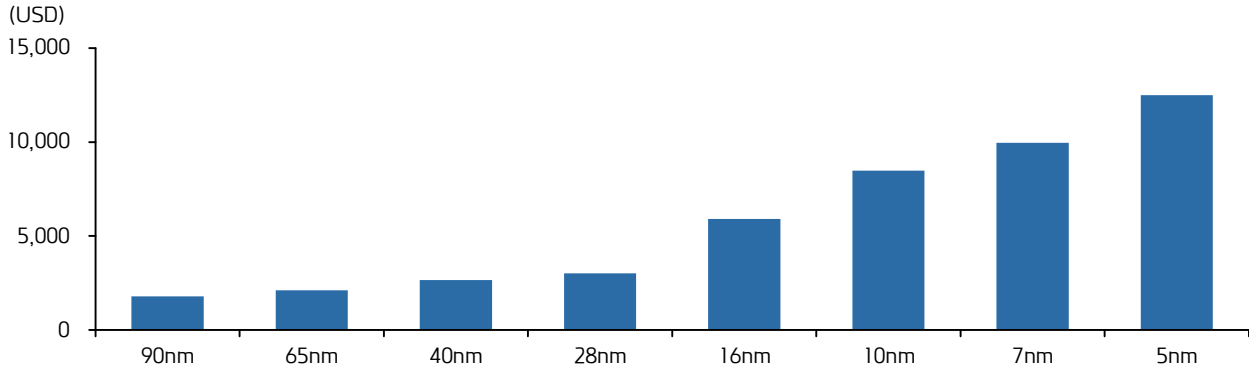
삼성전자의 7nm EUV 공정의 양산이 본격화될 전망이다. 4Q19는 해당 공정의 초기 램프업 비용이 발생하며 수익성이 다소 부진할 것으로 예상되지만, 가동률이 올라가는 1H20에는 비메모리 부문의 실적 개선을 이끌 것이다. '7nm EUV 공정의 Wafer 판매 가격(\$10,000/개 수준)'과 '7nm 공정 Wafer Capacity(20K/월, 당사 예상치)'를 감안하면, 스냅드래곤 765·765G 양산으로 인한 삼성전자의 파운드리 부문의 매출액은 분기 7,000억원 수준이 발생할 것으로 예상된다. 삼성전자의 파운드리 부문 총 매출액은 2018년 4.8조원에서 2021년 7.7조원으로 크게 성장할 전망이다.

파운드리 산업 supply chain 중 관심 종목으로 원익QnC, 원익IPS, 유니셈, 에프엔에스테크를 각각 제시한다.

Compliance Notice

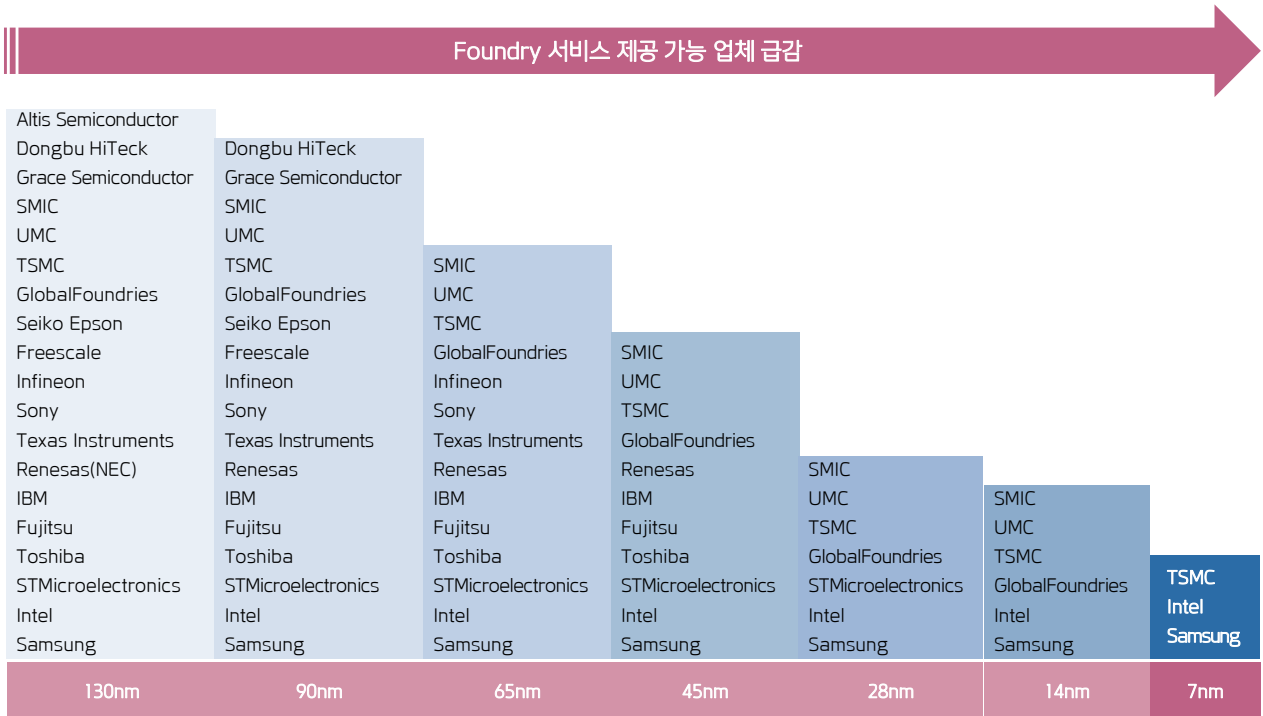
- 당사는 12월 11일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

파운드리 Wafer Price



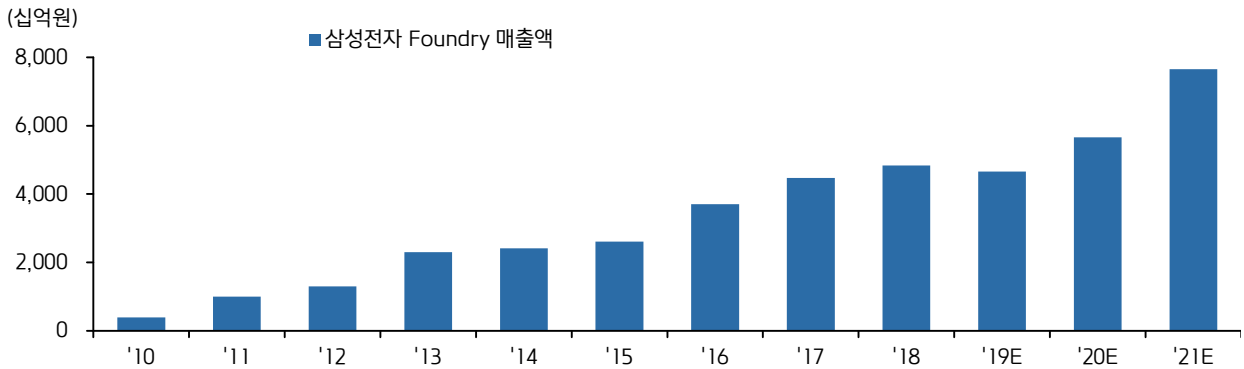
자료: IC Insights, 키움증권 리서치센터

비메모리 반도체 기술 보유 현황: 7nm 공정에서의 경쟁 강도 급감



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 파운드리 매출액 추이 및 전망



자료: Gartner, 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 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.