



Overweight (Maintain)

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

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

RA 김소원

02) 3787-4736 / sowonkim@kiwoom.com

반도체

상반기 모바일 DRAM 수요가 몰려온다



모바일 DRAM의 수요가 제2의 성장기에 진입할 전망이다. 최근 발표된 스냅드래곤 865와 765·765G가 최대 12GB의 DRAM을 지원하고 있음. 또한 모바일 DRAM 수요의 50% 이상을 차지할 중국 스마트폰 업체들의 신제품 출시가 상반기에 집중되고, 해당 시기에 삼성전자와의 점유율 경쟁도 격화될 것으로 예상. 이는 내년도 모바일 DRAM 총 수요의 상당 부분이 상반기에 집중될 가능성이 높음을 의미. DRAM의 재고도 정상화되기 시작한 만큼, 관련 소재·후공정·파츠 업체들의 실적 회복이 예상된다.

>>> 2020년 모바일 DRAM 수요 확장 재개

2016년부터 3년여간 정체기에 빠져있었던 모바일 DRAM의 수요가 재차 성장기에 진입할 전망이다.

4G 도입 시기에 연평균 +46%씩 증가해오던 모바일 DRAM의 수요(bit growth)는 '전세계적인 스마트폰의 판매 둔화'와 'DRAM의 탑재량 증가율 둔화'가 겹치며, 2016년부터 3년여간의 정체기에 들어갔다. 그러나 5G 스마트폰이 출시된 올해 2분기를 기점으로 재차 성장하기 시작해, 2020년 모바일 DRAM은 +20%YoY 이상의 수요 성장률을 기록할 것으로 예상된다.

최근 발표된 퀄컴의 스냅드래곤 865와 765·765G가 최대 12GB의 DRAM을 지원하는 것으로 확인되어, 내년도 모바일 DRAM 수요 증가에 대한 기대감을 뒷받침하고 있다. 또한 상반기에는 전세계 모바일 DRAM 수요의 50% 이상(2020년 상위 5개 업체 점유율 54% 예상)을 차지하는 중국 업체들의 5G 스마트폰 출시가 집중되고, 중국 내 5G 시장 선점을 노리는 '중국 업체들과 삼성전자의 점유율 경쟁이 격해질 것으로도 예상'되어, 실질 수요(end-user demand)보다 많은 양의 모바일 DRAM이 공급될 가능성도 존재한다. 따라서 당사는 연간 모바일 DRAM 총 수요의 상당 부분이 상반기에 집중될 가능성에 좀 더 무게를 두고 있다.

>>> 낮아진 DRAM 재고, DRAM supply chain에 주목

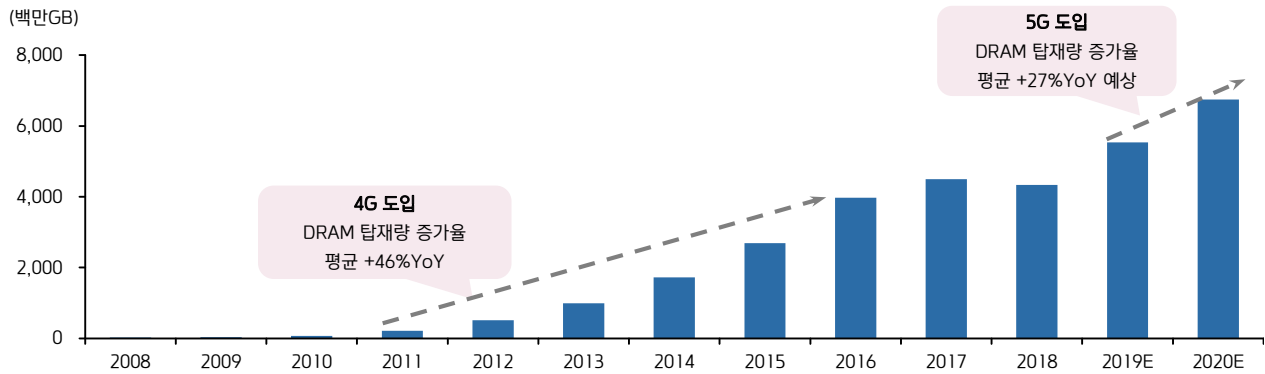
올 상반기까지 DRAM의 가격 급락을 일으켰던 공급업체들의 재고는 '모바일 DRAM의 수요 성장'과 '서버 DRAM의 수요 회복', 그리고 '공급의 감소'로 인해 4Q19말 적정 수준까지 낮아질 것으로 예상된다. 이에 더해 내년 상반기는 모바일과 서버, TV DRAM 등의 수요 호조가 예상됨에도, 공급 업체들의 Wafer Input Capacity는 오히려 감소하며 유통 재고의 추가 감소를 이끌 것으로 기대되고 있다. 연 초부터 지속되어 오던 DRAM supply chain에 대한 재고 조정이 마무리될 것으로 예상되는 만큼, 관련 소재·후공정·파츠 업체들의 실적 회복이 예상된다.

DRAM supply chain 중 관심 종목으로는 오션브릿지, 하이셈, 원익QnC, 티씨케이를 각각 제시한다.

Compliance Notice

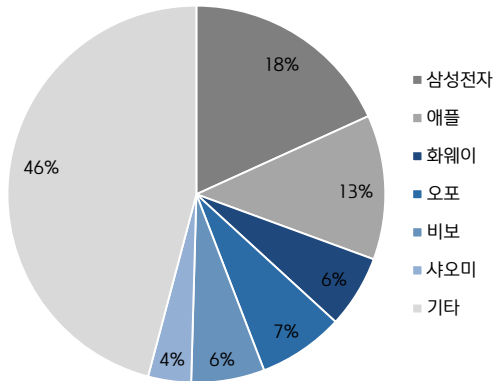
- 당사는 12월 12일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

모바일 DRAM 수요 전망: 2016~2018년 정체기를 지나 제 2의 성장기로 진입



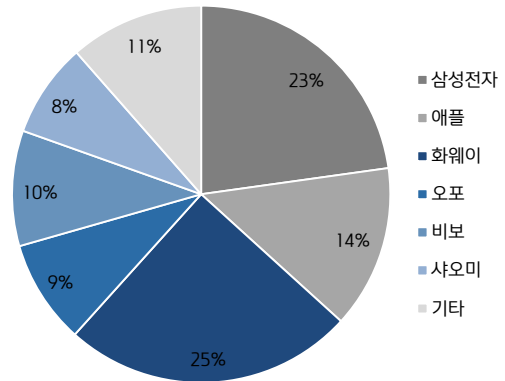
자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

2016년 모바일 DRAM 수요 비중



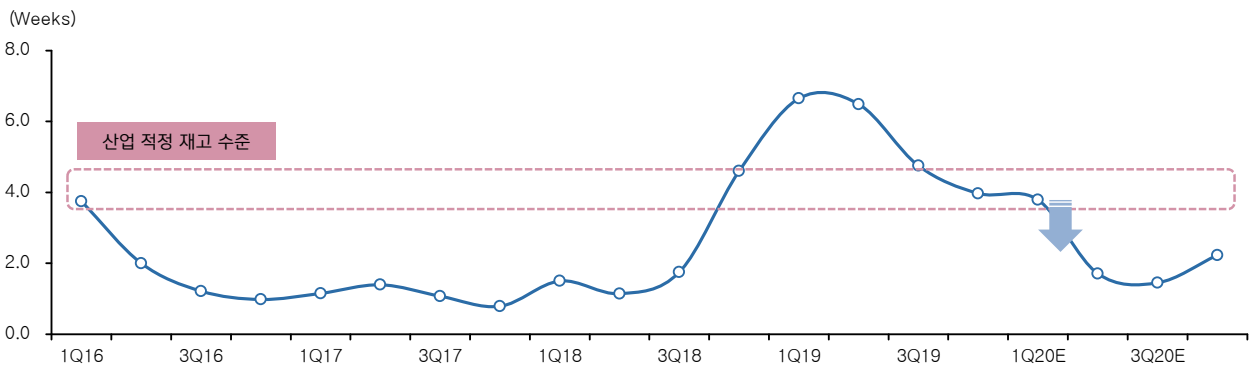
자료: 키움증권 리서치센터

2020년 모바일 DRAM 수요 비중 전망



자료: 키움증권 리서치센터

DRAM 공급업체 평균 보유 재고: 1Q20 당초 예상 대비 재고 수준 낮아질 전망



자료: 키움증권 리서치센터

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.

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%