

Overweight
(Maintain)

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

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

RA 김소원

02) 3787-4736 / sowonkim@kiwoom.com

Compliance Notice

- 당사는 2월 4일 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.

산업 업데이트

반도체

On Semiconductor (US: ON)



4Q19 실적 기대치 하회. 1Q20는 Automotive를 제외한 전 부문(Communication, Computing, Consumer)의 실적 감소 예상. DRAM은 On Semiconductor보다 Automotive의 비중이 낮아, 1Q20 출하량 감소가 더욱 크게 나타날 전망(1Q20 삼성전자 -9%, SK하이닉스 -7%, 마이크론 -7% vs. '04~'19 1Q 평균 +9%QoQ). 최근 불거진 이슈들이 일부 고객사의 반도체 주문량 감소로 이어질 가능성도 존재함.

>>> 4Q19 Automotive, Smartphone 수요 강세 기록

On Semiconductor의 4Q19 실적이 매출액 \$1.40B(+1%QoQ, -7%YoY), 영업이익 \$0.17B(-4%QoQ, -32%YoY)를 기록했다. 매출액은 시장 컨센서스(\$1.38B)를 상회했지만, 영업이익은 컨센서스(\$0.18B)를 소폭 하회했다. 매출액의 경우 Automotive와 Consumer 부문의 수요 강세가 영향을 끼쳤고, 수익성 악화는 'Industrial 부진에 따른 제품 Mix 변화'와 '일부 공장 시설의 가동 중단' 등의 영향이 반영됐기 때문이다. On Semiconductor는 4Q19에 자사 내 재고 조정이 일부 진행됐고, 향후 전방 수요는 급격한 성장보다는 안정적인 개선이 나타날 것이라고 언급했다.

4Q19 사업 부문별 매출액은 Automotive \$462M(+3%QoQ, -3%YoY), Industrial \$344M(-3%QoQ, -12%YoY), Communication \$289M(+5%QoQ, -3%YoY), Computing \$153M(+1%QoQ, -8%YoY), Consumer \$153M(-1%QoQ, -10%YoY)를 각각 기록했다.

>>> 1Q20 Automotive 제외, 전 사업 부문의 실적 감소 예상

1Q20 가이던스는 매출액 \$1.36B~1.41B(-3~0%QoQ, -2~+1%YoY), 영업이익 \$0.13B~0.14B(-24~-16%QoQ, -40~-33%YoY)로 제시됐다. 신종 코로나 바이러스 영향으로 인해 중국 공장들의 셧다운이 일부 발생했지만, 아직까지는 그 영향이 클 것으로 판단하지 않는다고 언급했다. 다만 수요 측면에서 Automotive 부문을 제외하면, 그 동안 강세가 지속됐던 Communication 부문의 수요가 약세를 띌 것으로 예상되고, Computing과 Consumer 부문의 실적도 전 분기 대비 하락할 것으로 전망되고 있다.

>>> 1Q20 DRAM 수요 둔화 우려

메모리 반도체는 전방 수요 중 Automotive의 비중이 낮고 Communication과 Computing, Consumer 부문의 수요 비중이 높다. 이에 따라 1Q20 DRAM의 출하 증가율은 삼성전자 -9%QoQ, SK하이닉스 -7%QoQ, 마이크론 -7%QoQ를 각각 기록하며, 과거 1분기 평균치인 +9%QoQ를 크게 하회할 것으로 예상되고 있다. 또한 최근 불거진 여러 이슈들이 일부 대형 고객사의 주문량 감소로 이어질 가능성도 있기 때문에, 메모리 반도체 업종 주가의 단기적인 기간 조정을 염두에 둘 필요성이 있다고 판단한다.

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 (2019/01/01~2019/12/31)

매수	중립	매도
97.33%	2.00%	0.67%

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.