

키움 반도체 Weekly | 2020.4.20

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

>>> 메모리 스팟 시장 주간 전망

▶ DRAM

지난 주 DRAM 스팟 시장은 거래 침체 속에서의 가격 하락세가 지속됐음. 공급사들이 수요 진작을 위해 가격을 하향 조정했지만, 구매자들은 이보다 더욱 낮은 가격대를 원했음. 이러한 시장의 움직임은 주력 제품인 DDR4의 가격 하락으로 이어졌고, 전일 대비의 가격 하락률이 오후 들어 더욱 높아지는 원인으로도 작용함. 이번 주 DRAM 스팟 시장은 공급사의 매출 압박으로 인한 가격 하락세가 지속될 전망.

▶ NAND

지난 주 NAND 스팟 시장은 매출 압박 속에서의 가격 하락이 지속됐음. 당사의 예상과 같이 주 초반 스팟 시장 내 NAND의 공급 물량이 증가했고, 그 동안 안정세를 보였던 제품들의 가격도 이후 하락 전환됐음. 공급사들의 매출 압박과 구매자들의 소극적인 태도가 지속되고 있기 때문에, NAND의 스팟 가격은 이번 주에도 하락세가 지속될 전망.

>>> 지난 주 눈에 띄는 소식

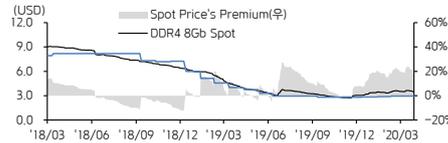
▶ 지난 주 반도체 업종 뉴스 중 '2Q20 삼성전자의 스마트폰 출하량 부진과 '2Q20 TV 패널의 수요 급감', 그리고 '2Q20 노트북 출하량 하락 전환'에 대한 소식이 눈에 띈. 삼성전자의 화웨이의 5G 스마트폰 출하량이 크게 부진한 상황이고, 주요 TV 업체들이 2분기 패널 구매량을 크게 축소 시킬것으로 예상되며, 온라인 교육 등으로 인해 크게 증가했던 노트북 출하량도 5월부터는 감소세로 전환될 것이라는 점.

이러한 소식들에 주의를 기울이고 있는 이유는 2분기 실질 수요의 감소 폭이 시장 참여자들의 예상보다 더욱 크게 나타날 가능성이 높기 때문. 또한 DRAM의 경우 ASML의 수주 잔고 급증에서도 볼 수 있듯이 단기간 내 공급의 추가 증설이 나타날 것으로 보임. DRAM 산업의 수급 불균형이 발생할 가능성이 높아지고 있어, 좀 더 보수적인 접근이 필요한 시점임.

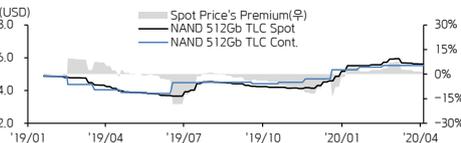
>>> Key Charts

[자료: DRAMeXchange, WitsView, 통계청, Bloomberg]

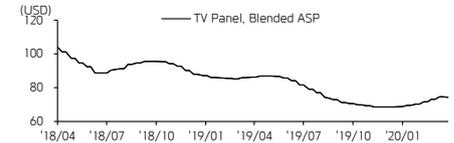
▶ PC DRAM 8Gb Spot/Cont.



▶ NAND 64Gb Spot/Cont.



▶ LCD TV Panel



▶ Macro



>>> Components' Price

[단위: USD, %]

DRAMeXchange	2020-04-17	2020-04-03	2020-03-19	2020-01-15	2019-10-15	2019-04-16	[%CHG]	1D	2W	1M	3M	6M	9M	12M	
PC & Server DRAM															
DDR4 4Gb 2,400Mbps Spot	2.0	2.1	2.2	2.0	1.8	2.2		0.0	-3.8	-8.5	0.2	14.2	8.2	-8.5	
DDR4 8Gb 2,400Mbps Spot	3.5	3.6	3.5	3.3	3.1	4.3		-0.2	-4.5	-1.5	6.3	13.8	-1.7	-18.3	
DDR4 8Gb 2,400Mbps Cont	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	4.0		0.0	0.0	0.0	3.5	4.6	0.0	-26.5	
DDR4 8GB SODIMM Cont	25.5	25.5	25.5	24.7	24.5	34.0		0.0	0.0	0.0	3.2	4.1	0.0	-25.0	
DDR4 32GB RDIMM Cont	121	121	121	109	108	153		0.0	0.0	0.0	11.3	12.1	5.6	-20.5	
DDR4 64GB RDIMM Cont	244	244	244	217	215	320		0.0	0.0	0.0	12.6	13.7	1.9	-23.6	
Mobile DRAM															
LPDDR3 3GB	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	17.7		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-10.0	-23.7	
LPDDR4X 6GB	23.8	23.8	23.8	23.8	24.2	32.1		0.0	0.0	0.0	0.0	-1.5	-12.8	-25.9	
LPDDR4X 8GB	31.6	31.6	31.6	31.6	32.1	42.9		0.0	0.0	0.0	0.0	-1.5	-12.5	-26.3	
NAND															
64Gb MLC Spot	2.6	2.6	2.6	2.5	2.3	2.4		-0.1	-0.6	-1.4	3.1	11.2	4.2	6.7	
64Gb MLC Cont	3.2	3.2	3.2	3.1	2.9	2.7		0.0	0.0	0.0	4.2	13.7	19.1	18.7	
256Gb TLC Spot	3.1	3.2	3.3	2.8	2.1	2.1		0.0	-0.8	-5.5	11.0	48.5	59.0	49.9	
256Gb TLC Cont	3.1	3.1	3.1	2.9	2.3	2.0		0.0	0.0	0.0	6.1	32.9	37.6	54.0	
512Gb TLC Spot	5.6	5.7	5.9	5.2	4.2	4.2		0.0	-1.0	-5.6	8.5	32.4	43.2	32.4	
512Gb TLC Cont	5.5	5.5	5.5	5.3	4.4	4.0		0.0	0.0	0.0	4.9	25.4	23.4	36.9	
Witsview															
		2020-04-05	2020-03-20	2020-03-05	2020-01-06	2019-10-05	2019-04-08	[%CHG]	2W	1M	2M	3M	6M	9M	12M
TV Panel Blended		74	75	73	69	71	86		-0.5	1.5	5.7	8.0	5.1	-9.0	-13.9
	32" HD	37	38	37	32	33	42		-2.6	0.0	8.8	15.6	12.1	-5.1	-11.9
	43" UHD	81	81	79	72	75	94		0.0	2.5	9.5	12.5	8.0	-9.0	-13.8
	49" UHD	94	94	93	90	92	105		0.0	1.1	4.6	4.6	2.3	-5.9	-10.4
	55" UHD	121	122	120	112	114	143		-0.8	0.8	6.1	8.0	6.1	-7.6	-15.4
	65" UHD	182	183	182	177	182	217		-0.5	0.0	2.8	2.8	0.0	-9.9	-16.1
MNT Panel Blended		49	49	49	49	50	51		0.0	0.2	0.3	-0.3	-1.9	-3.3	-5.4
	18.5" HD	33	33	33	33	33	33		0.0	0.3	0.3	0.0	-0.6	-0.9	-2.1
	19.5" HD+	37	37	37	37	37	38		0.0	0.3	0.3	0.0	-0.8	0.0	0.0
	21.5" FHD	43	43	42	42	43	44		0.0	0.5	1.2	1.0	-0.2	-1.2	-3.2
	23" FHD	53	53	53	53	55	58		0.0	0.0	0.0	-0.6	-3.3	-5.9	-8.5
	27" FHD	77	77	77	78	79	83		0.0	0.0	0.0	-1.0	-2.9	-4.7	-6.9
NB Panel Blended		30	30	30	30	30	30		0.0	0.3	1.0	0.6	0.5	0.5	-0.7
	13.3" HD	28	28	28	28	28	28		0.0	0.7	1.4	1.1	1.1	1.1	0.0
	14" HD	25	25	25	25	25	26		0.0	0.4	1.2	0.8	0.8	0.8	-1.2
	15.6" HD	26	26	26	26	26	26		0.0	0.4	1.2	0.8	0.8	0.8	-1.2
	17.3" HD+	40	40	40	40	40	40		0.0	0.0	0.5	0.0	-0.2	-0.2	-0.5

[Compliance Notice]

당사는 본 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
본 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

[고지사항]

-본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통치 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
-본 조사분석자료는 유가증권의 투자를 위한 정보제공을 목적으로 하며, 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종류, 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 사용될 수 없습니다.
-본 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

(출처: Bloomberg 컨센서스, 연결 기준)

[십억달러, 달러, 백, %]

	Mkt Cap	%CHG					P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE		
		1D	5D	1M	3M	6M	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	
Memory	삼성전자	252.2	4.9	4.7	12.7	-16.2	3.0	13.1	9.1	1.3	1.2	3.6	2.7	190.4	216.1	27.4	39.8	50.9	62.9	9.9	13.2
	SK하이닉스	50.3	3.4	-1.1	15.0	-15.1	8.7	13.4	6.6	1.2	1.0	4.4	2.9	25.8	32.4	5.1	10.1	12.3	17.9	9.2	16.6
	Micron	50.8	0.4	-0.9	31.7	-20.7	5.1	21.6	9.8	1.4	1.2	6.2	4.2	20.0	23.7	2.6	5.9	7.9	11.3	6.2	11.4
	Western Digital	12.7	3.0	-6.1	45.0	-38.0	-27.2	13.3	5.9	1.3	1.1	5.6	3.4	16.7	18.2	1.6	3.1	3.3	4.6	9.8	13.8
	Seagate	13.4	1.7	0.4	19.7	-15.7	-6.4	10.3	10.2	7.5	8.3	8.1	8.5	10.5	10.3	1.5	1.5	2.0	2.0	57.7	69.3
	Nanya	6.2	-0.8	-1.5	21.7	-26.9	-15.5	19.3	12.4	1.2	1.1	5.6	4.1	2.0	2.3	0.3	0.6	0.8	1.1	6.2	9.0
LSI	Intel	258.4	-0.7	5.6	26.8	1.3	17.5	12.5	12.2	3.1	2.8	8.3	8.2	72.8	73.8	23.8	23.7	33.0	33.7	24.9	24.0
	Nvidia	179.0	-0.8	11.2	44.1	17.3	53.5	41.1	33.3	12.0	9.5	37.1	29.4	12.9	15.0	5.0	6.2	4.5	5.6	29.5	29.4
	AMD	66.3	-0.6	17.0	44.7	11.1	82.8	51.3	36.0	16.5	12.2	39.7	29.3	8.6	10.3	1.4	2.0	1.6	2.2	35.1	33.3
	Qualcomm	87.1	-0.9	6.4	24.5	-20.6	-1.9	19.9	13.0	20.3	13.1	14.4	10.5	21.3	27.1	5.5	8.2	6.4	8.8	92.3	130.4
	Broadcom	106.3	2.9	4.6	58.4	-13.9	-7.3	12.3	11.2	4.5	3.9	11.7	9.9	23.4	24.6	12.2	13.1	12.3	13.7	28.2	31.4
	Skyworks	16.2	0.4	6.1	32.3	-23.2	8.7	16.6	14.1	4.0	3.7	11.0	6.0	3.3	3.6	1.1	1.3	1.4	2.5	22.8	26.8
	TI	106.0	1.9	5.4	13.6	-13.8	-12.3	28.0	21.8	13.7	14.0	20.3	16.0	12.9	14.3	4.8	5.7	5.3	6.7	50.3	69.8
	Analog Devices	37.9	1.0	4.1	25.0	-14.0	-6.1	23.6	20.1	3.3	3.1	19.7	17.9	5.4	5.8	2.0	2.4	2.1	2.3	12.0	13.0
	NXP	25.2	1.3	0.2	39.7	-32.6	-17.3	16.4	12.6	2.7	4.2	12.1	9.6	8.1	9.0	2.1	2.6	2.6	3.2	14.4	18.6
	Xilinx	22.1	-0.7	7.1	19.6	-13.5	-5.7	26.5	27.6	7.7	7.3	23.4	22.2	3.2	3.1	0.8	0.8	0.9	1.0	29.9	28.1
	Maxim	14.3	1.1	2.5	18.6	-13.5	-8.1	25.3	24.6	9.0	9.9	17.9	18.8	2.2	2.2	0.7	0.7	0.8	0.7	21.3	20.8
	Marvell	17.2	0.6	6.9	50.5	-8.9	9.6	29.3	18.7	2.0	2.0	23.1	14.9	3.0	3.5	0.6	1.0	0.8	1.2	8.7	12.2
	STMicro	22.0	3.7	0.9	53.2	-15.0	12.6	25.4	16.3	2.7	2.4	11.8	8.2	9.3	10.5	1.2	1.6	1.8	2.5	11.2	15.8
	Microchip	19.2	3.6	2.4	38.6	-26.6	-15.4	14.6	15.2	3.2	3.4	13.0	11.7	5.2	5.1	1.8	1.7	2.0	2.1	24.9	20.3
	On Semi	5.6	3.0	0.0	62.5	-45.1	-27.1	15.1	9.3	1.7	1.4	8.2	5.8	5.2	5.7	0.5	0.8	1.0	1.2	7.8	12.3
	Cirrus Logic	4.1	1.2	8.8	39.0	-16.4	25.4	18.5	20.1	N/A	N/A	N/A	N/A	1.3	1.3	0.3	0.2	0.3	0.3	19.1	15.7
Silicon Motion	1.6	-0.4	5.0	45.5	-13.2	14.7	14.0	12.4	2.5	2.2	10.0	8.1	0.5	0.6	0.1	0.1	0.1	0.1	14.5	17.0	
Mediatek	19.5	1.8	5.1	22.1	-12.5	-0.5	19.8	16.1	1.9	1.7	11.6	9.2	9.0	10.3	1.0	1.3	1.3	1.5	9.6	11.5	
Renesas	7.4	1.5	4.0	23.7	-42.6	-36.6	23.7	14.6	1.2	1.1	7.2	6.3	6.8	7.3	0.4	0.6	1.7	1.8	3.8	6.6	
Novatek	3.7	1.1	0.0	9.8	-19.0	-1.3	12.5	11.6	3.2	3.1	8.0	7.2	2.3	2.5	0.4	0.4	0.4	0.4	26.2	27.9	
Foundry	TSMC	264.3	7.0	9.7	17.9	-8.0	4.6	18.8	17.0	4.4	4.0	9.7	8.5	40.9	44.8	15.7	17.1	25.9	28.9	24.7	24.9
	SMIC	10.0	0.7	7.7	29.0	-2.6	55.2	62.6	42.2	1.6	1.5	12.4	10.6	3.5	4.1	0.0	0.1	1.3	1.5	2.9	4.1
	UMC	5.9	1.0	5.2	9.1	-5.9	7.9	16.2	11.7	0.8	0.8	2.4	2.0	5.6	5.8	0.3	0.5	1.9	1.9	5.3	7.7
	VIS	3.7	0.7	8.4	6.6	-14.3	8.3	19.7	16.6	3.7	3.5	10.4	8.8	1.1	1.2	0.2	0.3	0.3	0.4	19.0	21.6
Packaging	ASE	9.6	3.2	8.6	20.4	-15.8	-14.4	13.5	11.1	1.3	1.2	5.5	4.9	14.5	15.8	1.0	1.2	2.6	2.9	9.9	11.7
	Amkor	2.3	2.9	2.9	63.3	-28.5	-4.6	12.3	10.3	1.1	1.0	3.5	3.0	4.4	4.6	0.2	0.3	0.7	0.8	7.7	9.3
	Chipbond	1.2	2.9	5.7	11.8	-14.8	-6.0	9.2	8.9	1.2	1.1	4.0	3.8	0.7	0.7	0.2	0.2	0.3	0.3	12.9	12.8
Equipment	원익IPS	1.1	3.8	2.7	16.9	-24.3	-8.2	11.3	8.5	2.2	1.8	6.8	4.9	0.9	1.0	0.1	0.2	0.2	0.2	21.6	23.1
	ASML	125.6	1.5	5.3	46.1	0.2	19.1	37.9	26.7	8.3	7.5	29.5	21.7	13.8	16.3	3.7	5.3	4.2	5.7	21.4	27.5
	AMAT	48.9	1.9	7.3	35.8	-15.4	2.9	14.2	12.4	4.9	3.9	11.2	10.3	16.5	17.7	4.2	4.5	4.4	4.6	36.4	35.2
	LAM Research	40.6	3.1	8.0	43.7	-9.4	19.4	18.7	15.2	9.5	9.3	14.1	12.9	9.7	10.9	2.6	3.0	2.8	3.1	47.4	58.4
	TEL	34.2	3.9	3.5	30.7	-6.3	7.8	21.4	18.1	4.4	3.9	13.2	11.3	10.3	11.2	2.1	2.5	2.4	2.8	20.3	23.6
	KLA Tencor	25.3	2.9	7.4	22.1	-9.8	1.0	17.3	16.9	9.3	8.2	12.1	12.3	5.6	5.6	1.9	1.7	2.2	2.1	51.7	46.1
Teradyne	10.6	-0.0	4.4	38.2	-9.2	8.3	21.6	18.5	7.3	6.8	14.1	12.6	2.4	2.6	0.6	0.7	0.7	0.8	27.7	39.7	
Materials	SK머티리얼즈	1.4	2.2	6.5	17.4	-12.0	-15.4	11.6	9.4	2.6	2.1	7.4	6.3	0.7	0.8	0.2	0.2	0.3	0.3	27.0	26.4
	Hoya	35.5	1.5	2.8	13.4	-4.6	9.6	30.6	28.4	5.8	5.4	18.7	17.1	5.4	5.6	1.4	1.5	1.8	1.9	19.5	19.6
	JSR	4.1	2.9	0.4	20.5	-5.2	6.6	16.9	15.7	1.0	1.0	8.1	7.7	4.4	4.3	0.3	0.4	0.6	0.6	6.0	6.5
	ADEKA	1.3	3.2	-2.9	11.0	-18.7	-11.0	8.4	9.0	0.6	0.6	N/A	N/A	2.7	2.8	0.2	0.2	0.3	0.4	7.8	6.5
	Showa Denko	3.2	0.7	0.7	20.0	-15.7	-22.1	15.3	9.0	0.7	0.7	7.8	6.0	7.7	8.3	0.4	0.7	0.9	1.2	5.9	8.8
	Kanto Denka	0.5	2.8	7.7	18.7	-12.9	-7.5	9.2	8.0	N/A	N/A	N/A	N/A	0.5	0.5	0.1	0.1	-	-	11.2	N/A
	Siltron AG	2.6	2.0	7.7	49.9	-12.7	6.2	18.9	13.9	2.2	1.9	7.4	5.9	1.2	1.3	0.3	0.3	0.3	0.4	15.1	15.1
	Sumco	4.1	1.5	4.3	28.0	-20.2	-15.2	16.3	13.4	1.4	1.3	6.7	5.8	2.7	2.9	0.4	0.5	0.7	0.8	9.1	9.9
Server	Dell	30.7	1.0	-0.1	43.8	-17.5	-16.8	7.8	6.3	46.5	9.5	7.0	5.9	88.1	92.6	8.2	9.5	10.2	11.1	222.5	####
	HPE	12.5	4.2	-7.8	13.8	-35.7	-36.7	6.9	6.2	0.7	0.7	5.0	4.7	25.6	26.1	1.8	2.0	4.4	4.6	9.1	8.7
	IBM	106.7	3.8	-1.1	16.0	-13.2	-10.4	10.2	9.1	4.1	3.7	9.9	8.6	74.3	77.1	11.9	13.3	16.4	18.0	42.1	37.6
	Lenovo	6.8	2.6	3.8	12.9	-25.8	-18.9	10.7	9.3	1.6	1.5	4.0	3.7	49.6	50.1	1.4	1.4	2.2	2.1	18.8	19.2
	Inspur	7.6	1.2	-2.1	-7.7	20.4	62.9	38.5	28.9	4.9	4.2	19.0	14.5	10.1	12.5	0.2	0.3	0.4	0.5	11.9	13.7
	Quant	8.1	-0.5	1.6	14.2	-3.4	15.4	14.7	12.7	1.8	1.7	9.9	8.8	33.1	34.6	0.6	0.7	0.9	1.0	12.0	13.7
	Inventec	2.8	0.2	1.9	18.6	2.6	8.5	10.5	11.7	1.4	1.4	8.2	7.3	16.5	17.5	0.2	0.3	0.4	0.4	14.0	12.7
	Wiwynn	3.9	0.0	-1.5	3.4	-6.2	33.9	15.0	12.3	5.1	4.0	10.1	8.0	6.5	7.8	0.3	0.4	0.3	0.4	35.8	33.7
	Mitac	1.1	-1.8	5.8	18.7	1.5	21.2	9.5	N/A	0.8	N/A	N/A	N/A	1.3	-	0.0	-	-	-	8.7	N/A
	Asrock	0.5	-3.3	-6.9	32.8	39.5	48.8	14.0	N/A	2.1	N/A	N/A	N/A	0.5	-	0.0	-	0.0	-	14.7	N/A
Cloud	Amazon	1,184.0	-1.4	16.3	29.8	27.4	35.1	58.7	45.2	13.1	9.9	24.8	20.4	335.0	3						