

키움 반도체 Weekly | 2020.4.27

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

>>> 메모리 스팟 시장 주간 전망

▶ DRAM

지난 주 DRAM 스팟 시장은 구매자들의 소극적인 태도 속에서, 거래 침체와 가격 하락이 지속됐음. 주 초반 DDR4 8Gb에 대한 구매 문의가 일부 있었지만, 가격의 추가 하락에 대한 기대가 높아지며 이내 하락세가 이어졌음. 특이했던 점은 그 동안과 달리 주력 제품인 DDR4 제품들이 가격 하락을 주도하기 시작했다는 것. 이번 주 DRAM 스팟 시장은 공급사들의 매출 압박에 따른 가격 하락세가 지속될 전망.

▶ NAND

지난 주 NAND 스팟 시장은 제품별 차별화된 움직임을 보였음. 주 초반에는 일본의 지진으로 인한 제품 문의가 증가하고 일부는 가격 안정세를 보였음. 다만 실질 수요 부진과 거래량 침체는 지속되고 있음. 이번 주 NAND 스팟 시장은 수요 촉진을 위한 공급사들의 판매 정책이 반영되며, 제품별 차별화된 가격 변동성을 보일 전망.

>>> 지난 주 눈에 띄는 소식

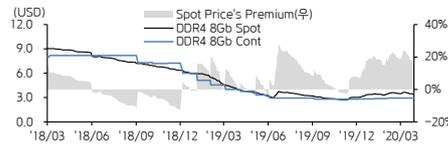
▶ 지난 주 반도체 업종 뉴스 중 '애플의 아이폰12 출시 지연 가능성'과 '인텔의 신규 서버용 CPU 출시 지연'에 대한 소식이 눈에 띈. 아이폰12 제품 중 일부 모델의 생산이 어려워 9월 예정이었던 출시일이 뒤로 밀릴 수도 있다는 주장이 일각에서 제시되고 있고, 하반기 서버 수요에 큰 모멘텀으로 작용할 것으로 보이는 인텔의 신규 CPU가 당초 예상보다 뒤인 올 연말에나 출시될 것이라고 언급됐음.

해당 제품의 출시일에 주목하는 이유는 하반기 모바일과 서버 수요에 대한 키플을 쥐고 있기 때문. 위 소식들의 진위 여부는 좀 더 확인해봐야 하겠지만, 각 제품의 출시 직전인 3Q20에 수요 둔화가 발생될 가능성은 염두에 두어야 할 것으로 판단함. 3Q20은 DRAM과 NAND의 공급이 재차 증가하는 시기인 만큼, 해당 이슈에 따른 수급 변동이 크게 확대될 수 있기 때문.

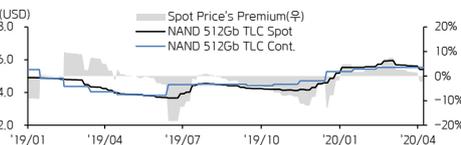
>>> Key Charts

[자료: DRAMeXchange, WitsView, 통계청, Bloomberg]

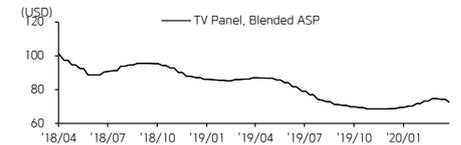
▶ PC DRAM 8Gb Spot/Cont.



▶ NAND 512Gb Spot/Cont.



▶ LCD TV Panel



▶ Macro



>>> Components' Price

[단위: USD, %]

DRAMeXchange	2020-04-24	2020-04-10	2020-03-26	2020-01-22	2019-10-22	2019-04-23	%CHG]	1D	2W	1M	3M	6M	9M	12M
PC & Server DRAM														
DDR4 4Gb 2,400Mbps Spot	2.0	2.1	2.2	2.1	1.7	2.2	-0.3	-2.1	-9.1	-2.9	15.1	-5.3	-9.2	
DDR4 8Gb 2,400Mbps Spot	3.4	3.6	3.5	3.4	3.0	4.1	-0.3	-4.6	-2.4	1.2	15.6	-7.5	-16.8	
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	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	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	0.0	-1.5	-12.5	-26.3
NAND														
64Gb MLC Spot	2.7	2.6	2.6	2.5	2.3	2.5	1.5	4.0	4.0	7.9	15.9	7.8	6.1	
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	2.9	3.1	3.2	3.0	2.1	2.1	0.0	-6.6	-7.1	-2.4	40.0	42.5	43.2	
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	5.4	5.6	5.7	5.5	4.2	4.1	0.0	-3.9	-4.8	-2.2	28.6	34.4	30.8	
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														
TV Panel							%CHG]	2W	1M	2M	3M	6M	9M	12M
Blended	73	74	75	70	70	87	-2.3	-2.8	1.2	4.4	3.9	-8.2	-16.6	
32" HD	36	37	38	33	33	43	-2.7	-5.3	2.9	9.1	9.1	0.0	-16.3	
43" UHD	79	81	81	73	74	95	-2.5	-2.5	2.6	8.2	6.8	-9.2	-16.8	
49" UHD	92	94	94	90	91	105	-2.2	-2.2	-0.0	2.3	1.1	-5.1	-12.3	
55" UHD	119	121	122	113	113	143	-1.7	-2.5	1.7	5.3	5.3	-6.3	-16.8	
65" UHD	180	182	183	178	180	216	-1.1	-1.6	1.1	1.1	0.0	-9.1	-16.7	
MNT Panel														
Blended	49	49	49	49	49	51	0.0	0.0	0.2	0.3	-1.6	-3.0	-4.8	
18.5" HD	33	33	33	33	33	33	0.0	0.0	0.3	0.3	-0.6	-0.6	-1.5	
19.5" HD+	37	37	37	37	37	38	0.0	0.0	0.3	0.3	-0.8	0.0	0.0	
21.5" FHD	43	43	43	42	42	44	0.0	0.0	0.7	1.2	0.2	-0.9	-2.5	
23" FHD	53	53	53	53	54	57	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.8	-5.4	-7.9	
27" FHD	77	77	77	77	79	82	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.5	-4.4	-6.2	
NB Panel														
Blended	30	30	30	30	30	30	0.3	0.3	1.3	1.3	0.8	0.8	0.1	
13.3" HD	29	28	28	28	28	28	0.4	0.4	1.8	1.8	1.4	1.4	0.7	
14" HD	26	25	25	25	25	26	0.8	0.8	2.0	2.0	1.6	1.6	0.4	
15.6" HD	26	26	26	25	26	26	0.0	0.0	1.2	1.2	0.8	0.8	-0.4	
17.3" HD+	40	40	40	40	40	40	0.0	0.0	0.5	0.5	-0.2	-0.2	-0.2	

[Compliance Notice]

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 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 것이며, 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, 종류, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
-본 조사분석자료는 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 판매, 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	238.7	-1.0	-4.0	3.2	-18.8	-3.0	12.7	8.8	1.2	1.1	3.3	2.4	188.4	214.3	27.2	39.7	50.9	63.6	9.9	13.2
	SK하이닉스	48.0	-1.5	-3.2	0.9	-17.5	-1.8	12.6	6.5	1.1	1.0	4.1	2.7	26.0	32.3	5.1	9.8	12.5	17.6	9.4	16.3
	Micron	49.1	0.9	-3.4	-1.4	-23.5	-8.1	20.8	9.6	1.3	1.2	6.0	4.1	20.0	23.7	2.6	5.9	7.9	11.3	6.2	11.4
	Western Digital	12.2	3.3	-3.9	-8.1	-41.5	-33.5	13.5	5.8	1.2	1.1	5.3	3.3	16.8	18.2	1.6	3.1	3.3	4.6	9.8	13.8
	Seagate	12.5	1.5	-5.5	1.4	-23.1	-14.6	9.7	9.6	6.9	7.3	7.8	8.3	10.6	10.3	1.5	1.5	1.9	1.9	60.2	66.3
	Nanya	6.0	-0.5	-3.3	9.4	-30.6	-17.6	18.7	12.0	1.1	1.1	5.4	3.9	2.0	2.3	0.3	0.6	0.8	1.1	6.2	9.0
LSI	Intel	250.9	0.4	-1.8	6.7	-13.5	5.0	12.4	12.1	3.0	2.9	7.8	7.6	73.7	74.4	24.1	23.7	33.8	35.1	25.5	24.5
	Nvidia	177.4	2.0	-0.9	12.6	15.6	41.6	40.4	33.0	11.9	9.4	36.8	29.1	12.9	15.0	5.0	6.2	4.5	5.6	29.5	29.4
	AMD	65.8	0.5	-0.7	18.3	11.6	71.8	50.9	35.7	16.3	12.1	39.4	29.1	8.6	10.3	1.4	2.0	1.6	2.2	35.1	33.3
	Qualcomm	86.9	3.0	-0.2	10.2	-15.2	-5.2	19.9	12.9	20.3	13.0	14.3	10.5	21.3	27.1	5.5	8.2	6.4	8.8	92.3	130.4
	Broadcom	105.9	2.3	-0.4	8.9	-18.3	-8.6	12.3	11.1	4.5	3.9	11.6	9.9	23.4	24.6	12.2	13.1	12.3	13.7	28.2	31.4
	Skyworks	16.4	4.0	1.2	3.8	-21.1	7.2	16.8	14.3	4.0	3.7	11.3	5.7	3.3	3.6	1.1	1.3	1.3	2.7	22.8	26.8
	TI	104.6	3.1	0.3	5.7	-12.7	-5.5	28.0	22.9	15.5	16.1	21.1	16.7	12.4	13.8	4.3	5.5	5.0	6.4	50.8	72.6
	Analog Devices	39.0	4.0	3.0	14.4	-9.9	-0.9	24.5	20.8	3.4	3.2	20.3	18.4	5.4	5.8	2.0	2.4	2.1	2.3	12.0	13.0
	NXP	26.3	7.2	4.7	5.2	-30.2	-10.8	17.8	13.2	2.9	4.7	14.1	10.3	8.0	9.0	2.0	2.6	2.3	3.1	13.1	16.8
	Xilinx	22.3	3.0	0.8	11.8	-11.0	-5.4	29.5	23.9	7.9	7.0	25.4	19.5	2.9	3.3	0.7	0.9	0.9	1.1	28.2	32.9
	Maxim	14.5	2.3	1.1	7.0	-14.2	-6.1	25.6	24.8	9.1	10.0	18.1	19.0	2.2	2.2	0.7	0.7	0.8	0.7	21.3	20.8
	Marvell	18.0	2.7	4.5	17.0	-0.7	9.6	30.6	19.6	2.1	2.1	24.1	15.5	3.0	3.5	0.6	1.0	0.8	1.2	8.7	12.2
	STMicro	23.2	1.3	5.9	17.9	-18.4	12.1	31.5	18.2	2.9	2.6	13.0	8.9	9.2	10.3	1.0	1.5	1.7	2.5	9.6	15.7
	Microchip	19.6	4.1	2.1	10.1	-23.5	-12.7	14.9	15.7	3.3	3.4	13.2	12.1	5.3	5.1	1.8	1.7	2.0	2.1	24.9	20.3
	On Semi	6.0	5.3	6.8	3.5	-41.3	-23.6	16.4	10.0	1.8	1.5	8.8	6.2	5.2	5.6	0.5	0.8	1.0	1.2	7.8	12.3
	Cirrus Logic	4.2	4.1	1.4	8.5	-14.4	27.0	18.7	20.3	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	0.7	1.0	23.8	-11.4	10.0	14.2	12.5	2.5	2.3	10.1	8.2	0.5	0.6	0.1	0.1	0.1	0.1	14.5	17.0	
Mediatek	18.4	-0.7	-5.3	1.5	-16.8	-8.0	18.9	15.4	1.7	1.7	10.9	8.9	9.0	10.0	1.0	1.2	1.2	1.5	9.6	11.2	
Renesas	7.2	-1.3	-2.4	12.4	-43.6	-36.7	32.0	15.3	1.2	1.1	7.7	6.4	6.5	7.1	0.3	0.6	1.6	1.8	3.0	6.5	
Novatek	3.6	-1.4	-4.9	2.9	-23.6	-10.2	12.0	11.1	3.0	2.9	7.5	6.8	2.3	2.5	0.4	0.4	0.4	0.4	26.2	27.8	
Foundry	TSMC	253.5	-0.5	-4.1	5.0	-11.7	0.2	18.0	16.2	4.3	3.9	9.2	8.1	40.8	44.8	15.7	17.2	25.9	29.0	24.7	24.9
	SMIC	9.3	-3.6	-6.6	12.3	-13.0	46.9	58.4	39.4	1.5	1.4	11.9	10.2	3.5	4.1	0.0	0.1	1.3	1.5	2.9	4.1
	UMC	6.2	0.6	5.6	12.8	-0.9	10.4	17.7	13.1	0.9	0.9	2.6	2.2	5.6	5.8	0.3	0.5	1.9	1.9	5.3	7.7
	VIS	3.6	-0.7	-2.1	13.2	-15.8	3.9	19.4	16.3	3.6	3.4	10.2	8.7	1.1	1.2	0.2	0.3	0.3	0.4	18.9	21.6
Packaging	ASE	9.1	-0.3	-5.5	5.5	-20.1	-20.5	12.7	10.5	1.2	1.2	5.3	4.7	14.5	15.8	1.0	1.2	2.6	2.9	9.9	11.7
	Amkor	2.3	2.6	-0.3	9.9	-26.4	-13.1	12.4	10.4	1.1	1.0	3.4	3.0	4.4	4.6	0.2	0.3	0.7	0.8	7.7	9.1
	Chipbond	1.1	0.8	-5.4	5.0	-19.2	-13.4	8.8	8.6	1.1	1.1	3.8	3.6	0.7	0.7	0.2	0.2	0.3	0.3	12.8	12.7
Equipment	원익IPS	1.1	-3.4	-3.5	11.6	-26.5	-16.5	10.9	8.2	2.1	1.7	6.4	4.6	0.9	1.0	0.1	0.2	0.2	0.2	21.6	23.1
	ASML	122.5	-0.6	-1.8	7.1	-1.5	12.1	37.2	26.2	8.2	7.3	28.8	21.2	13.8	16.3	3.7	5.3	4.2	5.7	21.4	27.5
	AMAT	47.5	1.7	-2.7	5.2	-16.5	-7.1	13.8	12.1	4.7	3.8	10.9	10.0	16.5	17.6	4.2	4.5	4.4	4.6	36.4	35.2
	LAM Research	38.7	1.0	-4.4	2.4	-13.0	-1.3	17.5	15.1	8.2	6.4	13.2	11.1	9.9	10.9	2.7	3.1	2.9	3.3	46.7	47.5
	TEL	31.2	-3.1	-9.1	4.9	-15.5	-2.6	19.4	16.5	3.7	3.3	11.3	9.9	10.4	11.1	2.1	2.5	2.4	2.8	20.3	23.2
	KLA Tencor	25.9	3.4	2.3	10.1	-8.1	-3.0	17.7	17.3	9.5	8.4	12.4	12.6	5.6	5.6	1.9	1.8	2.2	2.1	51.6	45.9
Teradyne	10.3	1.3	-2.9	7.8	-14.0	-2.5	20.1	17.5	6.1	5.7	12.9	11.7	2.6	2.7	0.6	0.7	0.7	0.8	27.6	28.8	
Materials	SK머티리얼즈	1.3	-1.7	-2.7	15.6	-9.0	-15.5	11.2	9.0	2.5	2.0	7.2	6.2	0.7	0.8	0.2	0.2	0.3	0.3	26.7	26.6
	Hoya	34.8	1.9	-2.1	7.1	-10.3	9.4	30.0	27.8	5.7	5.2	18.4	16.9	5.4	5.6	1.4	1.5	1.8	1.9	19.5	19.6
	JSR	4.0	-1.7	-1.5	6.2	-8.3	2.5	17.5	17.6	1.0	1.0	8.1	7.8	4.4	4.2	0.3	0.3	0.5	0.6	5.9	6.0
	ADEKA	1.3	0.8	2.0	2.2	-17.9	-12.5	8.5	9.2	0.6	0.6	N/A	N/A	2.8	2.9	0.2	0.2	0.3	0.4	7.8	6.5
	Shinto Denko	3.2	-0.3	-0.9	2.2	-16.4	-24.6	15.2	8.9	0.7	0.7	7.8	6.0	7.8	8.3	0.4	0.7	0.9	1.1	5.9	8.8
	Kanto Denka	0.4	-0.7	-1.4	10.1	-20.5	-13.4	9.0	7.9	N/A	N/A	N/A	N/A	0.5	0.5	0.1	0.1	-	-	11.2	N/A
	Siltron AG	2.4	-1.2	-9.8	4.0	-21.7	-12.6	17.1	12.6	2.0	1.7	6.6	5.3	1.2	1.3	0.3	0.3	0.3	0.4	15.1	15.1
Sumco	3.9	-3.1	-6.1	3.9	-24.5	-21.8	15.7	12.7	1.3	1.2	6.3	5.2	2.7	2.9	0.4	0.5	0.7	0.8	8.9	9.8	
Server	Dell	29.3	2.0	-4.4	-6.7	-20.6	-23.2	7.5	6.0	44.4	9.1	6.8	5.8	88.1	92.2	8.1	9.4	10.2	11.1	222.5	#####
	HPE	12.3	2.8	-1.9	-9.5	-35.4	-41.0	6.9	6.2	0.7	0.7	5.0	4.7	25.7	26.1	1.9	2.0	4.4	4.5	9.1	8.7
	IBM	110.8	2.8	3.8	10.5	-11.3	-7.9	11.1	10.0	4.5	4.2	9.5	8.4	73.4	75.3	11.0	12.7	17.2	18.7	42.7	39.4
	Lenovo	6.4	-3.8	-6.4	1.7	-27.2	-24.6	10.0	8.8	1.5	1.4	3.8	3.4	49.6	50.0	1.4	1.4	2.2	2.1	18.5	18.3
	Inspur	7.7	-3.4	1.7	-3.9	20.2	65.5	40.0	29.5	4.6	4.0	18.7	14.2	9.4	11.4	0.2	0.3	0.4	0.5	11.5	13.6
	Quant	8.0	-0.8	-0.6	3.8	-4.0	7.4	14.6	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	0.4	-2.1	6.9	0.9	4.5	10.3	11.4	1.4	1.4	8.0	7.2	16.5	17.5	0.2	0.3	0.4	0.4	14.0	12.7
	Wiwynn	3.9	-0.7	0.9	-4.0	-7.2	29.2	15.1	12.4	5.1	4.0	10.2	8.1	6.5	7.8	0.3	0.4	0.3	0.4	35.8	33.7
	Mitac	1.1	-0.7	-4.7	9.5	-3.1	8.5	10.5	N/A	0.8	N/A	N/A	N/A	1.3	-	0.0	-	-	-	7.4	N/A
	Asrock	0.5	-0.4	6.1	25.5	45.3	55.7	14.8	N/A	2.2	N/A	N/A	N/A	0.5	-	0.0	-	0.0	-	14.7	N/A
Cloud	Amazon	1,201.6	0.4	1.5	23.3	29.5	36.8	60.3	46.0	13.4	10.3	25.2	20.4	336.4	394.3	18.1	25.7				