

반도체

삼성전자 평택 투자 발표의 두 가지 시사점

반도체/디스플레이

Analyst 김선우
02. 6454-4862
sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 서승연
02. 6454-4880
sy.seo@meritz.co.kr

삼성전자 평택 파운드리 투자 - 파운드리 경쟁력 강화와 NAND수급 개선 기여

삼성전자는 금일 평택에 EUV (극자외선) 파운드리 투자를 공식화함 (언론보도 <https://bit.ly/3g8vSi6>). 이는 평택캠퍼스에 처음으로 구성되는 최신 파운드리 라인이며, 향후 5nm이하 선단공정 비메모리 수주를 위한 중장기 투자계획 중 일부로 보여짐

규모나 시점은 특정되지 않았지만 당사는 인프라투자 3조원 내외, 이후 설비투자 8조원 내외 규모의 대형 투자 프로젝트로 추정함. P2 (2기라인)의 하층부 일부와 P2 부속 EUV팹에 올해 말까지 클린룸이 준비된 후 내년 상반기 중 장비반입이 시작될 전망이다

금번 투자의 특징은 두 가지로 요약됨. 1) 기존 NAND로 할당되었던 P2 하층부 클린룸을 파운드리로 변경하며 NAND의 물리적 Capa 증가 억제가 불가피하며, 2) EUV Capa 2021년 하반기부터 가파르게 증가하며 삼성전자 비메모리 매출 역시 내년부터 큰 폭으로 성장한다는 점임

1) NAND - 삼성전자 Capa 증가가 억제되며 글로벌 NAND 수급 긍정적

기존 평택 P2는 하층부 (NAND)와 상층부 (DRAM)으로 할당돼 있었다 알려져 있음. 당사는 금일 삼성전자 발표를 통해 하층부 NAND용 공간의 절반가량이 Foundry capa로 전환되리다 판단함. 결국 삼성전자의 향후 NAND capa 확보 여력은 시안 X2라인 잔여공간과, P2 일부로 각각 40k 내외 수준에 머무르며 공격적 생산증가 가능성이 극히 낮아졌다 판단함.

당사 추정에 따르면 올해 삼성전자의 NAND 출하량 증가율은 시장 수요성장율 30% 증반을 하회하는 28% 수준에 그치며 코로나19 관련 수요충격에도 불구하고 예상대비 건조한 업황이 전개되고 있음. 삼성전자는 내년에도 Wafer capa 확대를 통한 물량증가 여력이 감소하며, 향후 +128단 적층 전환을 통한 제한적 물량증가 및 원가절감 정책을 펼치리라 예상됨. 결국 내년에도 선두업체의 제한적 물량증가를 바탕으로 NAND 산업은 양호한 수급 전개가 예상됨

2) EUV - 21년부터 EUV 물량은 가파른 속도로 증가

당사 추정에 따르면 삼성전자는 현재 EUV capa로 S3, S4, V1 팹에 총 50k 가량을 가동하고 있음 (노광 capa 기준). 올해 기존 라인들에 일부 증설이 더해지고 내년부터 P2의 EUV 물량 25k 가량이 추가될 경우 삼성전자의 총 EUV capa는 100k 수준으로 현 수준 대비 2배가량 증가할 전망이다. EUV 관련 소재 사용량은 올해 하반기를 기점으로 가파르게 증가할 전망이다

특히 P2 EUV 생산능력의 경우 부속 EUV팩 (그림 1)과 연계된 최첨단 독립 시설로 파악되며 부속EUV팩에 추가 증설 여력이 충분한 만큼, 내년 하반기부터 Foundry 물량 외에도 D1a (1nm) DRAM에도 일부 노광 공정기여가 예상됨

삼성전자 LSI 사업부 관점에서는 TSMC 대비 선단공정의 경쟁력을 빠르게 회복하는 계기로 작용하며, 내년 파운드리 Capa 확충을 바탕으로 6nm 이하급 수주 활동이 비약적으로 개선되리라 판단됨. 만약 향후 미국 Texas Austin 향 EUV 투자가 뒤따를 경우 이는 개발 및 제품 적시성이 중요한 고객 확보에도 긍정적인 전망임

그림1 삼성전자 평택캠퍼스 내 P2라인 및 부속 EUV팩



자료: 언론자료, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.