

키움 반도체 Weekly | 2020.5.25

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

>>> 메모리 스팟 시장 주간 전망

▶ DRAM

지난 주 DRAM 스팟 시장은 수요 정체 속에서의 가격 하락세가 지속됐음. 대부분의 수요처들이 보유 재고에 대한 부담을 느끼며 추가 구매에 소극적인 태도를 유지했으며, 공급사들이 판매가격을 지속적으로 낮췄지만 거래량은 증가하지 못함. 공급사들의 매출 압박이 지속되고 있고 가격 하락을 예상하는 수요처들이 늘고 있기 때문에, 이번 주 DRAM 스팟 가격은 지난 주에 이어 하락세가 지속될 전망이다.

▶ NAND

지난 주 NAND 스팟 시장은 일부 제품 문의가 나타나긴 했지만, 이내 가격이 하락 전환됐음. 수요는 여전히 정체를 벗어나지 못하고 있고, 수요처들의 구매 호가도 견적이 보다 낮게 유지되고 있음. 또한 공급사들이 거래 촉진을 위해 견적가를 낮추면 수요처들이 구매 호가를 추가 하락 조정하는 모습도 나타났음. 이번주 NAND 스팟 시장은 거래 정체 속에서의 가격 하락세가 지속될 전망이다.

>>> 지난 주 눈에 띄는 소식

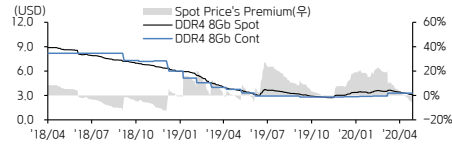
▶ 지난 주 반도체 업종 뉴스 중 'Asustek의 2Q20 노트북 출하량 +30%QoQ 언급'과 'Quanta의 2Q20 노트북 수요 호조 언급', 그리고 'Foxconn의 2Q20 이후 PC 부품 수주에 불확실성이 높다는 언급'이 눈에 띈. 코로나19 이후 증가한 재택근무와 온라인 교육 등에 따른 반사 수혜로 인해, 2Q20 노트북 수요가 급증했고 부품 수급도 매우 타이트하다는 것.

위 내용들에 주목하고 있는 이유는 상반급 증했던 노트북과 서버의 수요가 3Q20에 감소세로 접어들 가능성이 높아지고 있기 때문. 노트북의 경우 Foxconn의 언급과 같이 3Q20 수요 불확실성이 높아지고 있고, 서버 역시 3Q20에 QoQ 수요 감소를 겪을 가능성이 높아지고 있음. 반도체 업종 주가의 기간 조정이 좀 더 어질 것이라는 당사의 기존 판단을 유지함.

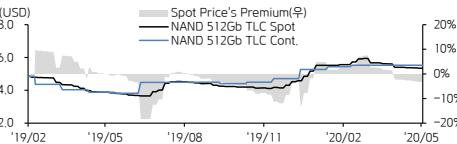
>>> Key Charts

[자료: DRAMeXchange, WitsView, 통계청, Bloomberg]

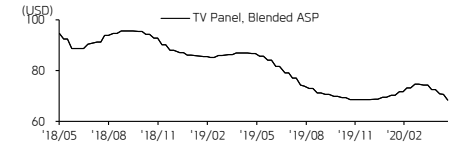
▶ PC DRAM 8Gb Spot/Cont.



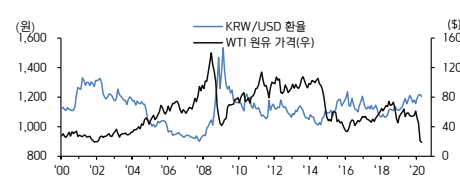
▶ NAND 512Gb Spot/Cont.



▶ LCD TV Panel



▶ Macro



>>> Components' Price

[단위: USD, %]

DRAMeXchange	2020-05-22	2020-05-08	2020-04-22	2020-02-20	2019-11-18	2019-05-21	%CHG]	1D	2W	1M	3M	6M	9M	12M
PC & Server DRAM														
DDR4 4Gb 2,400Mbps Spot	1.9	2.0	2.0	2.0	1.7	2.1		0.0	-2.0	-5.8	-4.5	13.2	-3.7	-8.1
DDR4 8Gb 2,400Mbps Spot	3.1	3.3	3.4	3.3	2.8	3.7		-0.1	-4.6	-9.6	-6.2	11.0	-11.7	-16.4
DDR4 8Gb 2,400Mbps Cont	3.3	3.3	3.3	2.9	2.8	3.8		0.0	0.0	0.0	14.2	17.1	11.9	-12.3
DDR4 8GB SODIMM Cont	28.3	28.3	28.3	25.0	24.5	32.0		0.0	0.0	0.0	13.2	15.5	11.0	-11.6
DDR4 32GB RDIMM Cont	143	143	143	116	106	137		0.0	0.0	0.0	23.9	35.0	27.1	4.2
DDR4 64GB RDIMM Cont	292	292	292	231	215	280		0.0	0.0	0.0	26.5	35.8	27.0	4.3
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	24.3	24.3	24.3	23.8	24.2	32.1		0.0	0.0	0.0	2.1	0.6	-11.0	-24.3
LPDDR4X 8GB	32.3	32.3	32.3	31.6	32.1	42.9		0.0	0.0	0.0	2.2	0.7	-10.5	-24.7
NAND														
64Gb MLC Spot	2.4	2.6	2.6	2.6	2.3	2.4		-0.4	-9.3	-9.0	-6.6	2.9	-2.8	0.5
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	17.8	20.9
256Gb TLC Spot	2.8	2.9	2.9	3.0	2.0	1.9		0.0	-1.2	-3.5	-6.4	41.7	24.7	47.6
256Gb TLC Cont	3.1	3.1	3.1	3.1	2.4	2.0		0.0	0.0	0.0	1.3	31.8	32.3	59.5
512Gb TLC Spot	5.3	5.4	5.4	5.6	4.2	3.9		0.0	-0.7	-1.0	-4.0	28.8	18.4	37.8
512Gb TLC Cont	5.5	5.5	5.5	5.4	4.5	3.9		0.0	0.0	0.0	1.8	22.9	22.9	42.5
Witsview														
TV Panel Blended	68	71	73	72	69	87		-3.5	-5.8	-8.4	-4.6	-0.3	-8.0	-21.1
32" HD	32	34	36	35	32	43		-5.9	-11.1	-15.8	-8.6	0.0	-5.9	-25.6
43" UHD	75	78	79	77	72	95		-3.8	-5.1	-7.4	-2.6	4.2	-6.3	-21.1
49" UHD	88	91	92	92	90	105		-3.4	-4.4	-6.5	-4.5	-2.3	-5.4	-16.2
55" UHD	113	117	119	117	111	142		-3.4	-5.0	-7.4	-3.4	1.8	-5.0	-20.4
65" UHD	174	178	180	180	176	213		-2.2	-3.3	-3.3	-3.3	-1.1	-8.4	-18.3
MNT Panel Blended	49	49	49	49	49	51		0.0	0.0	0.0	0.2	-1.0	-2.5	-4.1
18.5" HD	33	33	33	33	33	33		0.0	0.0	0.0	0.3	-0.3	-0.6	-1.2
19.5" HD+	37	37	37	37	37	37		0.0	0.0	0.0	0.3	-0.3	0.0	0.0
21.5" FHD	43	43	43	42	42	43		0.0	0.0	0.0	0.7	0.7	-0.7	-1.8
23" FHD	53	53	53	53	54	57		0.0	0.0	0.0	0.0	-1.9	-4.5	-7.0
27" FHD	77	77	77	77	78	81		0.0	0.0	0.0	0.0	-1.9	-3.8	-5.5
NB Panel Blended	30	30	30	30	30	30		0.3	0.3	0.6	1.6	1.1	1.1	0.8
13.3" HD	29	29	29	28	28	28		0.4	0.4	0.7	2.1	1.8	1.8	1.4
14" HD	26	26	26	25	25	25		0.4	0.8	1.6	2.8	2.4	2.4	2.0
15.6" HD	26	26	26	25	26	26		0.4	0.4	0.4	1.6	1.2	1.2	0.8
17.3" HD+	40	40	40	40	40	40		0.0	0.0	0.0	0.5	-0.2	-0.2	-0.2

[Compliance Notice]

당사는 중 자료를 기밀투자자 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, 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 조사분석자료 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 변경, 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	234.6	-2.4	1.9	-1.2	-15.8	-5.9	13.2	8.9	1.2	1.1	3.3	2.4	185.1	212.5	25.8	38.6	49.7	63.0	9.3	12.9
	SK하이닉스	47.7	-2.5	-0.7	-0.1	-17.0	-0.5	12.7	6.6	1.1	1.0	4.1	2.8	26.1	32.3	5.1	9.7	12.7	17.7	9.5	16.2
	Micron	50.0	-0.6	1.2	1.8	-18.3	-2.0	21.0	9.8	1.3	1.2	6.0	4.2	20.0	23.7	2.6	5.7	8.0	11.1	6.2	11.1
	Western Digital	12.7	-0.6	8.2	4.3	-33.3	-12.5	14.0	7.2	1.3	1.2	6.5	4.5	16.8	17.7	1.4	2.6	2.9	3.8	9.1	11.2
	Seagate	13.1	-0.6	6.7	4.8	-2.1	-14.0	10.2	10.1	7.2	7.7	8.1	8.6	10.6	10.3	1.5	1.5	1.9	1.9	66.3	68.4
	Nanya	6.1	-2.3	-1.2	0.5	-28.7	-16.1	18.7	12.1	1.2	1.1	5.4	3.9	2.0	2.3	0.3	0.6	0.8	1.1	6.2	9.0
LSI	Intel	263.6	0.4	6.8	5.1	0.8	8.1	13.1	12.8	3.2	3.0	8.1	7.9	73.7	74.3	24.2	23.7	34.2	34.9	25.4	24.5
	Nvidia	222.0	2.9	6.3	24.7	32.1	71.2	45.4	37.3	13.7	9.9	38.8	33.5	14.1	16.9	5.4	6.7	5.4	6.1	33.0	32.7
	AMD	64.6	1.0	1.8	-1.8	12.3	40.9	53.7	36.6	16.9	12.2	41.0	28.6	8.4	10.1	1.4	2.0	1.5	2.2	32.1	32.7
	Qualcomm	88.5	0.9	3.9	3.5	-5.5	-7.3	21.5	13.7	28.2	16.9	14.3	10.4	21.0	26.7	5.1	7.8	6.7	9.2	113.5	187.3
	Broadcom	110.6	0.7	6.2	4.5	-5.1	-12.2	12.8	11.6	4.7	4.1	12.4	10.7	23.4	24.7	12.3	13.1	11.9	13.1	24.7	28.0
	Skyworks	19.5	2.5	10.2	21.3	5.2	19.6	20.8	17.7	5.3	5.0	13.5	11.7	3.2	3.5	1.0	1.2	1.4	1.6	23.6	28.2
	TI	104.1	-0.0	4.8	-0.4	-6.6	-3.1	28.6	23.2	15.4	16.0	20.7	16.9	12.4	13.8	4.3	5.5	5.1	6.3	50.0	72.6
	Analog Devices	40.9	0.0	9.1	4.9	-5.4	0.4	25.8	22.2	3.6	3.5	21.0	19.7	5.3	5.7	2.0	2.3	2.2	2.3	11.5	13.0
	NXP	27.4	-0.6	8.7	4.1	-20.7	-14.7	20.2	14.0	3.5	3.8	14.4	10.9	7.8	8.9	1.7	2.4	2.3	3.1	9.0	14.5
	Xilinx	21.1	-0.7	4.0	-3.5	1.7	-4.4	30.0	23.9	7.5	6.5	24.7	18.9	2.9	3.3	0.7	0.9	0.8	1.1	27.9	32.8
	Maxim	15.0	0.8	7.8	4.6	-4.9	1.5	25.8	25.7	10.0	11.5	18.3	18.7	2.2	2.1	0.7	0.7	0.8	0.8	37.5	46.5
	Marvell	20.0	3.5	14.4	11.1	31.2	15.9	34.7	22.2	2.4	2.3	26.7	17.2	2.9	3.5	0.6	1.0	0.8	1.2	8.7	12.2
	STMicro	22.7	0.2	1.4	-3.2	-16.6	0.8	32.3	18.1	2.9	2.6	12.8	8.8	9.1	10.3	0.8	1.4	1.7	2.4	9.5	15.5
	Microchip	21.5	0.2	5.1	7.1	-12.3	-4.2	16.2	13.4	3.8	3.7	12.8	11.4	5.0	5.6	1.7	2.0	2.2	2.4	21.6	25.5
	On Semi	6.5	0.7	11.2	7.4	-18.7	-24.4	31.0	12.2	2.0	1.9	10.3	7.4	5.0	5.5	0.4	0.7	0.9	1.2	3.3	12.0
	Cirrus Logic	4.3	0.3	12.0	3.1	-1.2	5.6	22.9	18.4	N/A	N/A	N/A	N/A	1.2	1.3	0.2	0.3	0.3	0.3	19.7	17.1
Silicon Motion	1.7	-5.6	6.3	3.7	3.3	5.5	14.7	13.3	2.6	2.3	9.5	7.9	0.5	0.6	0.1	0.1	0.1	0.2	17.6	18.4	
Mediatek	23.4	-4.8	7.5	26.8	16.8	5.6	23.9	19.2	2.1	2.0	14.6	11.8	9.1	10.2	1.0	1.2	1.3	1.5	9.1	10.6	
Renesas	8.7	-4.9	-2.2	20.3	-25.8	-23.7	57.8	20.5	1.4	1.3	8.5	7.0	6.5	7.0	0.2	0.6	1.6	1.8	3.1	6.6	
Novatek	4.0	-2.5	-2.7	12.8	-2.5	-12.6	13.3	12.5	3.4	3.1	8.7	7.9	2.4	2.5	0.4	0.4	0.4	0.4	26.4	26.2	
Foundry	TSMC	252.4	-1.8	-2.0	-0.7	-9.3	-4.9	17.8	16.2	4.2	3.8	9.2	8.1	40.9	44.8	15.7	17.1	25.9	28.9	24.7	25.0
	SMIC	11.9	-3.3	-11.7	20.5	1.8	66.9	50.7	41.2	1.6	1.6	12.3	10.7	3.6	4.1	0.2	0.2	1.4	1.7	3.8	4.1
	UMC	6.2	-1.3	-1.9	-5.0	-5.0	0.7	14.7	11.1	0.9	0.8	2.4	2.0	5.6	5.8	0.4	0.5	2.0	2.0	5.7	7.7
	VIS	3.8	-0.6	-0.9	4.0	-7.7	1.0	20.0	17.3	3.8	3.6	9.8	8.6	1.1	1.2	0.2	0.2	0.4	0.4	19.0	20.7
Packaging	ASE	8.9	-2.7	-7.7	-2.9	-16.6	-20.4	12.8	10.3	1.2	1.1	5.5	4.9	14.4	15.7	1.0	1.2	2.6	2.8	9.4	11.2
	Amkor	2.4	-1.1	4.5	4.3	-11.7	-19.1	16.5	12.7	1.1	1.0	3.5	2.8	4.5	4.7	0.2	0.3	0.8	0.8	8.3	9.2
	Chipbond	1.3	0.8	2.2	13.6	0.5	-2.7	10.5	10.1	1.3	1.2	4.4	4.1	0.7	0.7	0.2	0.2	0.3	0.3	11.7	11.6
Equipment	원익IPS	1.4	0.0	4.9	25.2	-3.1	10.6	13.3	10.1	2.5	2.0	8.0	5.9	0.9	1.0	0.1	0.2	0.2	0.2	21.1	22.2
	ASML	135.4	0.6	8.5	9.4	7.8	20.0	40.8	29.0	8.9	8.1	31.5	23.0	14.0	16.5	3.7	5.3	4.2	5.8	21.4	27.1
	AMAT	49.8	-1.1	4.5	5.1	-11.0	-2.8	14.3	12.5	5.0	4.2	11.0	10.0	16.6	17.7	4.2	4.7	4.5	4.8	37.7	34.7
	LAM Research	37.9	0.2	3.7	-2.1	-13.1	-0.3	17.1	14.7	8.0	6.2	12.8	10.5	9.9	11.1	2.6	3.1	2.9	3.4	46.7	47.5
	TEL	32.3	0.2	-1.8	3.8	-8.9	-0.3	17.5	14.2	3.7	3.3	10.7	8.2	11.0	12.3	2.4	3.0	2.7	3.3	22.8	25.0
	KLA Tencor	26.8	0.3	3.3	4.9	12.5	9.2	17.6	17.1	10.9	9.3	13.4	13.1	5.7	5.7	1.9	1.9	2.1	2.2	53.6	53.1
Teradyne	10.4	1.6	10.3	1.2	-1.8	1.3	20.5	17.9	6.2	5.8	13.0	11.7	2.6	2.7	0.6	0.7	0.7	0.8	27.6	28.8	
Materials	SK머티리얼즈	1.4	-3.0	2.2	10.6	7.2	-2.9	12.4	10.3	2.8	2.3	7.6	6.4	0.7	0.8	0.2	0.2	0.3	0.3	27.1	26.4
	Hoya	33.4	-1.3	-1.2	-3.2	-5.1	-1.6	28.0	23.8	5.1	4.7	17.1	14.4	5.4	6.0	1.4	1.7	1.8	2.1	18.3	20.8
	JSR	4.2	0.1	-0.1	2.8	-5.3	-1.8	26.0	15.9	1.0	1.0	8.9	7.2	4.0	4.3	0.2	0.3	0.5	0.6	4.1	6.4
	ADEKA	1.4	-1.6	1.1	7.6	-4.2	-14.5	9.2	9.9	0.7	0.6	N/A	N/A	2.8	2.9	0.2	0.2	0.3	0.4	7.8	6.5
	Showa Denko	3.2	-1.6	-1.8	0.1	-10.6	-25.5	21.0	7.6	0.7	0.6	8.8	5.3	7.7	8.5	0.4	0.7	0.8	1.3	4.6	10.4
	Kanto Denka	0.5	0.2	-9.3	4.9	-12.4	-17.6	8.4	7.0	N/A	N/A	N/A	N/A	0.5	0.6	0.1	0.1	-	-	N/A	N/A
	Siltronic AG	2.7	2.9	11.0	14.8	-9.6	12.2	18.5	13.9	2.6	2.3	7.4	6.1	1.3	1.3	0.2	0.3	0.4	0.4	14.9	17.7
	Sumco	4.4	-1.3	-1.3	14.3	-13.5	-3.7	16.5	14.1	1.5	1.4	6.7	5.6	2.8	2.9	0.4	0.5	0.8	0.9	9.4	10.0
Server	Dell	31.9	-3.0	2.3	8.5	-10.8	-19.7	8.3	6.6	36.8	11.2	7.2	6.1	87.4	91.9	8.0	9.3	10.0	10.9	222.5	-1.245
	HPE	11.8	-11.5	0.7	-3.8	-33.1	-46.4	7.4	6.3	0.8	0.7	5.4	4.7	25.5	26.0	1.6	2.2	4.2	4.7	8.1	8.9
	IBM	105.1	-0.6	1.2	-5.1	-19.1	-11.9	10.6	9.5	4.3	4.0	9.1	8.1	73.2	75.2	11.0	12.7	17.2	18.7	42.7	39.4
	Lenovo	6.2	-3.8	-5.4	-2.4	-26.1	-30.1	8.7	7.0	1.4	1.2	3.6	3.1	50.8	53.3	1.4	1.6	2.3	2.5	18.7	21.4
	Inspur	8.2	-1.9	-4.8	6.7	-8.6	48.1	42.5	30.9	4.8	4.1	23.1	16.7	9.1	11.2	0.2	0.3	0.3	0.5	11.6	13.7
	Quant	8.8	-1.6	5.4	10.1	9.4	9.6	15.7	13.6	1.9	1.8	9.9	9.0	33.4	34.7	0.6	0.7	0.9	1.0	12.2	13.7
	Inventec	2.8	-1.9	0.4	2.6	3.0	1.7	10.6	12.1	1.5	1.4	8.0	7.5	16.5	17.3	0.2	0.3	0.4	0.4	13.9	12.2
	Wiwynn	4.9	-1.4	1.3	25.6	11.0	50.5	19.2	15.1	6.3	4.9	13.2	10.4	6.4	7.9	0.3	0.4	0.3	0.4	36.3	36.4
	Mitac	1.2	-2.7	8.9	10.2	-6.2	13.7	11.4	N/A	0.8	N/A	N/A	N/A	1.3	-	0.0	-	-	-	7.4	N/A
	Asrock	0.6	-2.1	8.2	13.5	26.9	80.1	16.7	N/A	2.5	N/A	N/A	N/A	0.5	-	0.0	-	0.0	-	14.7	N/A
Cloud	Amazon	1,215.5	-0.4	1.1	1.1	21.3	39.6	74.6	47.2	14.3	11.0	28.5	21.1	343.9	404.3	13.1	25.1	44.0			