

# 키움 반도체 Weekly | 2020.6.1

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

## >>> 메모리 스팟 시장 주간 전망

### ▶ DRAM

지난 주 DRAM 스팟 시장은 DDR4에 대한 수요자들의 구매 문의가 일부 나타났지만 대부분이 거래로 이어지지는 못했고, DDR3 제품도 저가에만 소규모의 몰림이 거래됐음. 주 후반에 접어들면서 공급사들이 재고 소진을 위해 거래 호가를 낮췄지만, 수요자들은 여전히 관망세를 보였음. 이번 주 DRAM 스팟 시장은 공급 업체들의 재고 압박이 지속되며, 가격 하락세가 지속될 것으로 판단됨

### ▶ NAND

지난 주 NAND 스팟 시장은 수요자들의 보유 재고 압박으로 인해 가격의 하락세가 지속됐음. 공급사들은 거래 활성화를 위해 일부 제품을 저가에 판매하기를 원했지만, 대부분의 수요자들이 관망세를 유지해 거래량 증가로 이어지지는 못했음. 이번 NAND 스팟 시장은 '5월 TLC 고정 가격의 하락'에 영향을 받아, 스팟 가격 하락세가 지속될 전망

## >>> 지난 주 눈에 띄는 소식

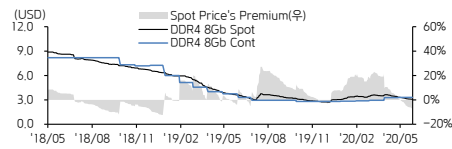
▶ 지난 주 반도체 업종 소식 중 '4월 복미 장비 출하액'과 'Silicon Motion의 하반기 NAND 가격 전망'에 대한 언급이 눈에 띈. 4월 복미 장비 출하액은 총 \$2.3B(+2%MoM, +17%YoY)를 기록. 과거 금융위기 당시 반도체 장비 출하액이 감소하기 시작하며 반도체 업종의 선행지표를 크게 악화시켰었기 때문에, 향후 관련 소식에 주의를 기울일 필요가 있음. 당사는 5월 이후 장비 출하액이 급감하기 시작할 것으로 예상 중

NAND Controller 업체인 Silicon Motion이 스마트폰 수요 회복이 없을 시 3Q20 부터 NAND 가격이 하락할 수 있다고 언급. 당사 역시 하반기 NAND 가격에 대해 보수적으로 보고 있는데, 3Q20 -3%QoQ로 하락 전환된 뒤 4Q20에는 -7%QoQ로 하락 폭이 확대될 것으로 전망 중. NAND 부문 실적에 대한 시장의 기대치가 낮춰질 필요가 있다고 판단함.

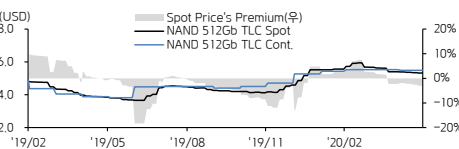
## >>> Key Charts

[자료: DRAMeXchange, WitsView, 통계청, Bloomberg]

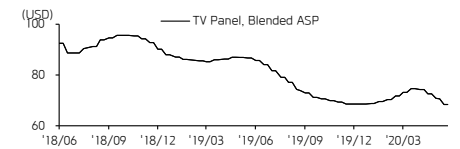
### ▶ PC DRAM 8Gb Spot/Cont.



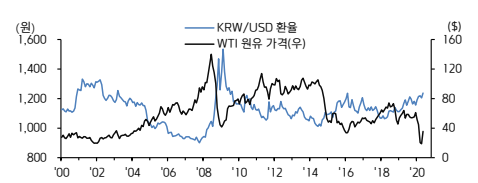
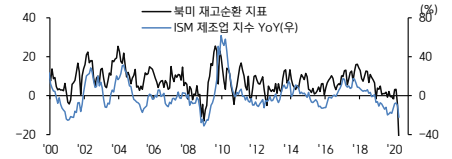
### ▶ NAND 512Gb Spot/Cont.



### ▶ LCD TV Panel



### ▶ Macro



## >>> Components' Price

[단위: USD, %]

DRAMeXchange	2020-05-29	2020-05-15	2020-04-29	2020-02-27	2019-11-25	2019-05-28	%CHG]	1D	2W	1M	3M	6M	9M	12M
<b>PC &amp; Server DRAM</b>														
DDR4 4Gb 2,400Mbps Spot	1.9	1.9	2.0	2.1	1.7	2.0	-0.4	-0.9	-4.5	-8.0	15.2	-1.7	-5.7	
DDR4 8Gb 2,400Mbps Spot	3.1	3.2	3.3	3.4	2.8	3.6	-0.7	-3.4	-8.5	-10.5	11.1	-11.9	-15.7	
DDR4 8Gb 2,400Mbps Cont	3.3	3.3	3.3	2.9	2.8	3.8	0.0	0.0	0.6	14.9	17.8	12.6	-11.7	
DDR4 8GB SODIMM Cont	28.5	28.5	28.3	25.0	24.5	32.0	0.0	0.0	0.7	14.0	16.3	11.8	-10.9	
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	
<b>Mobile DRAM</b>														
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	
<b>NAND</b>														
64Gb MLC Spot	2.4	2.5	2.7	2.6	2.3	2.4	-0.4	-4.8	-14.2	-10.6	0.7	-4.8	0.1	
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	17.8	20.9	
256Gb TLC Spot	2.8	2.8	2.9	3.0	2.0	1.9	0.0	-2.1	-4.8	-8.1	38.4	23.5	45.0	
256Gb TLC Cont	3.1	3.1	3.1	3.1	2.4	2.0	0.0	0.0	-0.6	0.7	30.9	31.5	58.5	
512Gb TLC Spot	5.3	5.4	5.4	5.6	4.1	3.9	0.0	-0.8	-1.4	-4.3	29.3	18.7	38.3	
512Gb TLC Cont	5.5	5.5	5.5	5.4	4.5	3.9	0.0	0.0	-0.7	1.1	22.0	22.0	41.5	
<b>Witsview</b>														
TV Panel Blended	68	71	73	72	69	87	-3.2	-5.8	-8.4	-4.6	-0.3	-7.4	-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	90	92	92	90	105	-2.3	-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 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 당시의 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 의견결정은 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 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	245.8	0.6	4.0	1.4	-6.5	0.8	13.7	9.3	1.3	1.2	3.5	2.6	183.4	210.5	25.5	38.2	49.5	62.8	9.3	12.9
	SK하이닉스	48.2	-2.9	0.2	-2.6	-7.3	0.7	12.8	6.7	1.1	1.0	4.2	2.8	25.8	31.9	5.0	9.5	12.5	17.4	9.4	16.1
	Micron	53.3	3.1	5.9	0.0	-8.8	0.8	19.6	9.7	1.4	1.2	6.1	4.5	20.6	24.4	2.9	5.8	8.4	11.2	7.1	12.3
	Western Digital	13.3	1.7	3.9	-3.7	-20.1	-11.8	14.7	7.4	1.4	1.3	6.7	4.7	16.8	17.5	1.4	2.5	2.9	3.8	9.2	11.3
	Seagate	13.6	3.3	3.5	6.2	10.6	-11.1	10.6	10.5	7.5	8.0	8.3	8.9	10.6	10.3	1.5	1.5	1.9	1.9	66.3	68.4
	Nanya	6.1	-1.8	0.7	-8.0	-22.6	-16.0	18.9	12.2	1.2	1.1	5.5	3.9	2.0	2.3	0.3	0.6	0.8	1.1	6.2	9.0
LSI	Intel	266.4	2.0	1.5	4.9	13.3	8.4	13.2	13.0	3.2	3.1	8.2	8.0	73.7	74.3	24.2	23.7	34.2	34.9	25.4	24.5
	Nvidia	218.3	4.6	1.1	21.5	31.5	63.8	44.0	36.1	13.5	9.8	37.5	32.4	14.2	17.0	5.5	6.8	5.5	6.2	34.2	33.6
	AMD	63.0	4.0	-1.6	2.7	18.3	37.4	52.3	35.6	16.5	11.9	40.0	27.8	8.4	10.1	1.4	2.0	1.5	2.2	31.2	32.6
	Qualcomm	91.0	3.5	3.7	2.8	3.3	-3.2	22.2	14.0	35.8	22.4	14.7	10.1	20.9	26.8	5.1	8.0	6.7	9.7	127.8	229.1
	Broadcom	116.4	2.9	6.0	7.2	6.8	-7.9	13.5	12.2	4.9	4.3	12.9	11.2	23.5	24.7	12.4	13.3	11.9	13.1	28.6	30.9
	Skyworks	19.8	2.7	3.9	14.1	18.3	20.6	21.2	18.0	5.4	5.1	13.7	11.9	3.1	3.5	1.0	1.2	1.4	1.6	23.6	28.2
	TI	109.0	2.5	4.7	2.3	4.0	-1.2	29.9	24.3	16.2	16.8	21.6	17.7	12.4	13.8	4.3	5.5	5.1	6.3	50.0	72.6
	Analog Devices	41.6	1.8	1.7	3.1	3.6	0.0	26.2	22.6	3.6	3.5	21.4	20.0	5.3	5.7	2.0	2.3	2.2	2.3	11.5	13.0
	NXP	26.8	-3.2	-2.8	-3.5	-15.5	-16.9	19.8	13.7	3.4	3.7	14.3	10.9	7.8	8.9	1.7	2.4	2.3	3.1	8.4	14.5
	Xilinx	22.4	3.1	5.4	5.2	10.1	-0.9	31.8	25.4	7.9	7.0	26.3	20.1	2.9	3.3	0.7	0.9	0.8	1.1	27.9	32.8
	Maxim	15.4	2.1	3.6	4.9	3.7	1.8	26.5	26.5	10.3	11.9	18.8	19.3	2.2	2.1	0.7	0.7	0.8	0.8	37.5	46.5
	Marvell	21.7	8.8	12.1	22.0	53.1	23.7	34.6	23.3	2.6	2.5	26.1	17.9	3.0	3.5	0.7	1.0	0.8	1.2	9.3	11.3
	STMicro	23.2	-0.6	0.7	-6.8	-9.4	-0.9	33.1	18.4	2.9	2.6	13.1	9.0	9.2	10.3	0.8	1.4	1.7	2.4	9.6	15.6
	Microchip	23.6	0.6	9.6	9.4	5.9	1.6	17.7	14.7	4.2	4.0	13.7	12.3	5.0	5.6	1.8	2.1	2.2	2.4	21.6	25.5
	On Semi	6.8	2.7	5.5	2.8	-11.6	-23.2	32.5	12.8	2.1	2.0	10.6	7.6	5.0	5.5	0.4	0.7	0.9	1.2	3.3	12.0
	Cirrus Logic	4.2	1.1	-1.1	-4.1	5.6	1.1	22.7	18.1	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	1.6	-0.4	-6.6	2.6	21.1	1.7	14.6	13.2	2.6	2.3	9.4	7.8	0.5	0.6	0.1	0.1	0.1	0.2	17.6	18.4	
Mediatek	24.5	0.7	4.8	11.6	28.6	9.8	24.7	19.6	2.2	2.1	15.4	12.2	9.1	10.4	1.0	1.3	1.3	1.6	9.3	11.0	
Renesas	8.9	-1.9	2.4	2.0	-14.1	-21.6	85.1	23.8	1.5	1.4	8.7	7.1	6.2	6.8	0.2	0.5	1.6	1.8	2.3	5.8	
Novatek	4.2	-1.4	3.3	9.9	4.9	-8.3	13.7	12.9	3.5	3.2	9.0	8.3	2.3	2.5	0.4	0.4	0.4	0.4	26.4	26.2	
Foundry	TSMC	252.2	-0.7	0.0	-4.1	-7.6	-4.3	17.9	16.3	4.4	3.8	9.1	8.2	40.8	44.6	15.7	17.0	25.9	28.7	24.5	24.7
	SMIC	11.8	1.2	-0.5	13.6	11.5	68.7	50.5	40.2	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	6.3	0.7	2.3	-0.6	1.0	3.3	15.1	11.4	0.9	0.8	2.4	2.1	5.6	5.8	0.4	0.5	2.0	2.0	5.7	7.7
	VIS	4.0	2.7	5.8	5.2	-0.9	2.7	21.3	18.2	4.0	3.8	11.2	9.2	1.1	1.2	0.2	0.2	0.3	0.4	18.9	20.8
Packaging	ASE	8.9	0.8	0.8	-7.9	-13.3	-18.3	12.9	10.4	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	2.6	1.7	6.7	7.1	1.4	-12.5	17.8	13.7	1.2	1.1	3.7	3.1	4.5	4.7	0.2	0.3	0.8	0.8	8.3	9.2
	Chipbond	1.3	0.8	2.0	8.5	5.0	-2.2	10.7	10.3	1.3	1.2	4.5	4.2	0.7	0.7	0.2	0.2	0.3	0.3	11.7	11.6
Equipment	원익IPS	1.3	0.8	-5.2	16.7	4.3	6.6	12.6	9.6	2.3	1.9	7.6	5.7	0.8	1.0	0.1	0.2	0.2	0.2	20.5	21.8
	ASML	138.5	-0.7	0.4	8.2	18.1	18.6	40.9	29.0	8.9	8.1	32.0	23.1	14.2	16.7	3.7	5.3	4.3	5.9	21.4	27.1
	AMAT	51.5	2.8	2.1	13.1	-3.3	-3.0	14.8	13.0	5.2	4.3	11.4	10.3	16.6	17.7	4.2	4.7	4.5	4.8	37.7	34.7
	LAM Research	39.7	2.6	5.0	7.2	-6.7	2.6	18.0	15.4	8.4	6.5	13.4	11.0	9.9	11.1	2.6	3.1	2.9	3.4	46.7	47.5
	TEL	31.4	-2.6	-2.8	-0.8	-3.7	-4.9	17.0	13.8	3.6	3.2	10.3	8.0	11.0	12.3	2.4	3.0	2.7	3.3	22.9	24.9
	KLA Tencor	27.3	0.8	2.0	7.2	14.5	7.4	17.7	17.3	11.1	9.5	13.6	13.3	5.7	5.7	1.9	1.9	2.1	2.2	53.6	53.1
Teradyne	11.1	3.8	8.6	7.2	14.1	7.1	21.9	19.1	6.6	6.2	14.0	12.6	2.6	2.7	0.6	0.7	0.7	0.8	27.6	28.8	
Materials	SK머티리얼즈	1.4	-1.2	-4.8	2.9	9.5	-6.8	11.8	9.8	2.7	2.2	7.3	6.3	0.7	0.8	0.2	0.2	0.3	0.3	27.1	26.4
	Hoya	35.3	-0.0	5.8	4.6	5.2	1.2	30.2	25.0	5.4	5.0	18.5	15.1	5.4	6.0	1.4	1.7	1.7	2.1	18.3	21.7
	JSR	4.4	1.0	6.9	7.6	11.2	9.0	27.8	17.0	1.1	1.1	9.5	7.7	4.0	4.3	0.2	0.3	0.5	0.6	4.1	6.4
	ADEKA	1.4	-0.1	5.0	10.8	5.3	-8.5	9.6	10.3	0.7	0.7	N/A	N/A	2.8	2.9	0.2	0.2	0.3	0.4	7.8	6.5
	Shoanto Denko	3.6	-1.1	12.0	11.6	10.4	-11.9	26.3	8.8	0.8	0.7	10.0	5.8	7.6	8.4	0.3	0.7	0.7	1.2	4.2	10.1
	Kanto Denka	0.5	-0.4	6.5	6.8	0.8	-13.7	9.4	8.2	N/A	N/A	N/A	N/A	0.5	0.6	0.1	0.1	-	-	11.0	N/A
	Siltronic AG	3.0	0.2	5.8	13.9	6.7	18.7	19.1	14.2	2.7	2.4	7.9	6.4	1.3	1.4	0.2	0.3	0.4	0.4	15.3	18.1
	Sumco	4.5	-1.1	1.4	9.6	0.6	-2.4	16.7	14.3	1.5	1.4	6.8	5.6	2.7	2.9	0.4	0.5	0.8	0.9	9.5	10.0
Server	Dell	36.7	8.9	11.8	16.3	22.7	2.4	8.7	7.4	13.5	6.3	7.7	6.6	89.7	92.3	8.4	9.2	10.1	11.0	99.9	-241
	HPE	12.4	1.3	-6.3	-3.5	-24.1	-38.7	8.0	6.8	0.8	0.8	5.5	4.9	25.5	26.0	1.6	2.2	4.2	4.7	8.3	9.0
	IBM	110.9	0.3	4.9	-0.5	-4.0	-7.1	11.2	10.1	4.5	4.2	9.5	8.4	73.2	75.2	11.0	12.7	17.2	18.7	42.7	39.4
	Lenovo	6.5	0.2	5.3	-0.2	-12.5	-18.6	9.2	7.3	1.5	1.3	3.7	3.3	50.9	53.4	1.4	1.6	2.3	2.5	19.1	21.7
	Inspur	7.8	-1.4	-4.8	-7.2	-0.9	39.2	40.4	29.4	4.5	4.0	22.0	15.9	9.1	11.2	0.2	0.3	0.3	0.5	11.6	13.7
	Quant	9.0	0.7	1.9	7.9	12.9	16.1	16.0	13.9	1.9	1.9	10.1	9.2	33.3	34.6	0.6	0.7	0.9	1.0	12.2	13.7
	Inventec	2.9	0.4	3.0	3.8	6.3	6.8	10.9	12.4	1.5	1.5	8.2	7.7	16.5	17.3	0.2	0.3	0.4	0.4	13.9	12.2
	Wiwynn	4.7	-5.2	-4.6	4.0	10.6	44.8	18.3	14.4	6.0	4.7	12.6	9.9	6.3	7.9	0.3	0.4	0.3	0.4	36.3	36.4
	Mitac	1.2	0.8	-0.3	5.6	-5.1	13.9	11.4	N/A	0.8	N/A	N/A	N/A	1.3	-	0.0	-	-	-	7.4	N/A
	Asrock	0.6	3.7	1.4	20.5	37.6	87.5	16.8	13.7	2.6	2.5	12.5	10.4	0.6	0.6	0.0	0.1	0.0	0.1	15.3	17.9
Cloud	Amazon	1,218.2	1.7	-0.2	-1.3	29.7	35.6	74.6	46.9	14.3	11.0	28.6	21.3	344.6	405.2	12.7	25.				