

키움 반도체 Weekly | 2020.6.15

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

>>> 메모리 스팟 시장 주간 전망

▶ DRAM

지난 주 DRAM 스팟 시장은 구매자들의 소극적인 태도와 제품 가격 하락세가 지속됐음. DDR4 8Gb를 포함한 주력 제품들은 가격 하락이 지속됐고, 오후 들어 낙폭이 확대되는 모습이 반복됐음. 주 후반 들어 공급 업체들이 가격 인하를 시도했지만, 수요처들은 여전히 더욱 낮은 가격을 기대하고 있음. 이번 주 DRAM 스팟 시장은 구매 모델링 잠재 속에서의 가격 하락세가 지속될 전망

▶ NAND

지난 주 NAND 스팟 시장은 제품별 차별화된 가격 흐름을 보이기 했지만, 전반적인 하락세는 지속됐음. 주 초반에는 일부 레거시 제품에 대한 구매 문의가 발생하며 가격이 안정된 듯한 모습을 보였지만, 주 후반에 들어서며 다시 하락 전환됐음. 공급사들이 낮은 가격을 제시하더라도 실질 거래로 이어지는 못하고 있음. 이번 주 NAND 스팟 시장은 공급 업체들의 재고 부담에 따른 가격 하락이 나타날 전망

>>> 지난 주 눈에 띄는 소식

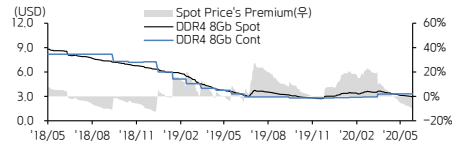
▶ 지난 주 반도체 업종 소식 중 '하반기 노트북 수요에 대한 엇갈린 전망'이 눈에 띈. Wistron과 Inventec 등 노트북 ODM 업체의 실적이 2Q20에 피크를 지날 것이라는 예상이 전해졌고, Asustek은 하반기 PC 수요의 불확실성을 언급했음. 다만 일부에서는 하반기 노트북을 포함한 PC 수요가 여전히 좋을 것으로 기대 중.

당사는 3Q20에도 노트북 수요가 호조를 보일 가능성도 존재하지만, DRAM은 고객사 내 재고가 상당 부분 상승해 있기 때문에 이에 따른 긍정적 효과는 크지 않을 것으로 판단하고 있음. 오히려 수요가 좋지 못할 경우에는 재고 부담에 따른 DRAM의 가격 하락 압력이 더욱 높아질 수 있음. 반도체 업종의 기간 조정이 좀 더 이어질 것이라는 기존 판단을 유지함.

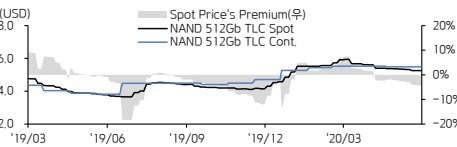
>>> Key Charts

[자료: DRAMeXchange, WitsView, 통계청, Bloomberg]

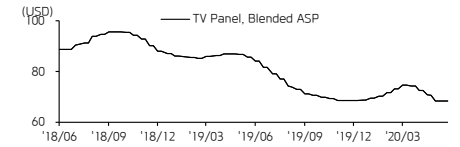
▶ PC DRAM 8Gb Spot/Cont.



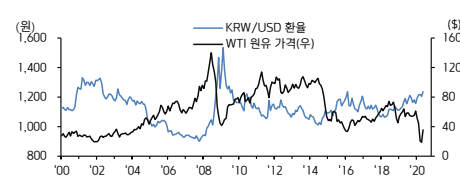
▶ NAND 512Gb Spot/Cont.



▶ LCD TV Panel



▶ Macro



>>> Components' Price

[단위: USD, %]

DRAMeXchange	2020-06-12	2020-05-29	2020-05-14	2020-03-12	2019-12-09	2019-06-12	%CHG]	1D	2W	1M	3M	6M	9M	12M
PC & Server DRAM														
DDR4 4Gb 2,400Mbps Spot	1.8	1.9	1.9	2.2	1.6	1.8	-0.2	-3.2	-4.7	-18.0	12.5	-4.0	0.8	
DDR4 8Gb 2,400Mbps Spot	3.0	3.1	3.2	3.6	2.7	3.4	-0.5	-2.9	-7.1	-17.5	8.4	-10.1	-13.3	
DDR4 8Gb 2,400Mbps Cont	3.3	3.3	3.3	2.9	2.8	3.3	0.0	0.0	0.0	12.6	17.8	12.6	0.0	
DDR4 8GB SODIMM Cont	28.5	28.5	28.5	25.5	24.5	28.5	0.0	0.0	0.0	11.8	16.3	11.8	0.0	
DDR4 32Gb RDIMM Cont	143	143	143	121	106	124	0.0	0.0	0.0	18.0	35.0	29.7	15.8	
DDR4 64Gb RDIMM Cont	292	292	292	244	215	265	0.0	0.0	0.0	19.5	35.8	32.7	10.2	
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	2.3	2.4	2.5	2.6	2.3	2.4	-0.5	-1.8	-8.0	-11.9	-1.6	-4.8	-2.7	
64Gb MLC Cont	3.2	3.2	3.2	3.2	3.0	2.7	0.0	0.0	0.0	8.4	17.8	20.9		
256Gb TLC Spot	2.6	2.8	2.8	3.1	2.1	1.9	0.0	-5.7	-7.7	-16.0	23.3	20.8	39.6	
256Gb TLC Cont	3.1	3.1	3.1	3.1	2.7	1.9	0.0	0.0	0.0	-0.6	14.4	31.5	60.9	
512Gb TLC Spot	5.3	5.3	5.4	5.9	4.1	3.8	0.0	-1.3	-2.1	-11.2	26.8	19.2	38.7	
512Gb TLC Cont	5.5	5.5	5.5	5.5	4.7	3.8	0.0	0.0	0.0	-0.7	16.6	22.0	43.7	
Witsview														
TV Panel Blended	68	68	71	73	69	86	0.0	-3.2	-7.9	-6.5	-0.3	-6.3	-20.2	
32" HD	32	32	34	37	32	42	0.0	-5.9	-13.5	-13.5	0.0	-5.9	-23.8	
43" UHD	75	75	78	79	72	94	0.0	-3.8	-7.4	-5.1	4.2	-3.8	-20.2	
49" UHD	88	88	90	93	90	104	0.0	-2.3	-6.5	-5.5	-2.3	-5.4	-15.4	
55" UHD	113	113	117	120	111	140	0.0	-3.4	-6.6	-5.8	1.8	-3.4	-19.3	
65" UHD	174	174	178	182	176	211	0.0	-2.2	-4.4	-4.4	-1.1	-7.0	-17.5	
MNT Panel Blended	49	49	49	49	49	51	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.8	-2.4	-3.9	
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	0.5	0.7	-0.7	-1.6	
23" FHD	53	53	53	53	54	57	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.5	-4.2	-6.7	
27" FHD	77	77	77	77	78	81	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.7	-3.5	-5.3	
NB Panel Blended	30	30	30	30	30	30	0.2	0.4	0.8	1.1	1.3	1.3	1.0	
13.3" HD	29	29	29	28	28	28	0.3	0.7	1.1	1.8	2.1	2.1	1.8	
14" HD	26	26	26	25	25	25	0.4	0.8	2.0	2.4	2.8	2.8	2.4	
15.6" HD	26	26	26	26	26	26	0.0	0.4	0.4	0.8	1.2	1.2	0.8	
17.3" HD+	40	40	40	40	40	40	0.0	0.0	0.0	0.0	-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 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 조사분석자료는 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	259.4	-3.7	-5.8	9.3	4.7	-4.4	14.2	9.6	1.3	1.2	3.8	2.8	189.0	216.6	26.5	39.4	50.7	64.0	9.4	12.8
	SK하이닉스	51.5	-3.7	-5.8	4.0	3.3	-3.1	13.4	7.1	1.2	1.0	4.3	2.9	26.8	33.0	5.2	9.9	13.0	18.0	9.4	15.9
	Micron	54.2	0.4	-9.4	6.5	13.3	-4.9	19.8	10.2	1.4	1.3	6.2	4.4	20.6	24.5	3.0	5.6	8.4	11.6	6.9	11.1
	Western Digital	12.9	1.4	-11.4	6.5	2.7	-20.9	14.3	7.2	1.4	1.2	6.6	4.6	16.8	17.5	1.4	2.5	2.9	3.8	9.2	11.3
	Seagate	13.0	-1.3	-6.9	5.3	3.4	-13.9	10.1	10.1	7.2	7.6	8.0	8.6	10.6	10.3	1.5	1.5	1.9	1.9	66.3	68.4
	Nanya	6.3	-1.0	-4.7	1.8	-2.7	-23.1	19.2	12.8	1.2	1.1	5.7	4.2	2.1	2.3	0.3	0.5	0.8	1.1	6.2	8.7
LSI	Intel	251.2	-0.6	-7.8	0.4	9.0	2.7	12.5	12.3	3.0	2.9	7.7	7.5	73.7	74.3	24.2	23.5	34.1	35.1	25.4	24.5
	Nvidia	219.7	1.5	0.1	11.2	48.4	59.5	43.9	36.0	13.6	9.9	38.4	32.6	14.2	17.1	5.5	6.8	5.4	6.2	34.2	33.6
	AMD	62.7	1.3	0.8	-1.9	21.9	30.0	52.0	35.4	16.5	11.9	39.6	27.5	8.4	10.1	1.4	2.0	1.5	2.2	32.1	33.9
	Qualcomm	95.9	1.5	-3.7	6.7	12.4	-2.9	23.4	14.7	37.7	23.6	15.4	10.6	20.9	26.8	5.2	8.0	6.7	9.7	127.8	229.1
	Broadcom	120.8	2.2	-5.3	12.6	28.2	-4.8	13.6	12.5	5.5	4.7	12.7	10.6	23.6	25.0	12.6	13.6	12.4	14.1	33.1	37.5
	Skyworks	21.2	2.9	-6.8	17.1	52.9	13.5	22.7	19.1	5.7	5.5	15.0	12.8	3.1	3.5	1.0	1.2	1.3	1.6	23.4	28.4
	TI	113.8	-0.5	-5.7	12.3	16.9	-2.1	31.1	25.5	16.9	17.5	22.0	17.9	12.4	13.9	4.3	5.5	5.3	6.5	50.0	72.6
	Analog Devices	43.6	2.4	-5.0	12.2	18.7	-0.3	27.5	23.6	3.8	3.7	22.3	20.9	5.3	5.7	2.0	2.3	2.2	2.3	11.5	13.0
	NXP	29.6	4.0	-6.7	13.4	11.1	-14.3	22.8	15.4	3.7	4.1	16.7	12.2	7.7	8.9	1.6	2.3	2.2	3.0	7.0	12.9
	Xilinx	22.1	1.1	-5.7	7.3	18.5	-5.7	31.4	25.0	7.8	6.9	25.6	19.7	2.9	3.3	0.7	0.9	0.8	1.1	27.9	32.8
	Maxim	15.2	0.2	-6.7	7.1	17.7	-4.1	26.2	26.1	10.2	11.7	18.6	18.9	2.2	2.2	0.7	0.7	0.8	0.8	37.5	46.5
	Marvell	22.4	1.2	-6.0	28.4	62.3	31.1	35.9	24.1	2.7	2.6	27.0	18.5	3.0	3.5	0.7	1.0	0.8	1.2	9.3	11.3
	STMicro	24.4	-0.3	-8.5	3.0	26.4	-6.7	34.7	19.4	3.1	2.8	13.8	9.3	9.2	10.4	0.8	1.4	1.7	2.5	9.6	15.6
	Microchip	24.4	2.2	-9.4	16.1	42.4	-2.4	17.5	14.8	4.3	4.2	14.1	12.4	5.1	5.6	1.9	2.1	2.2	2.4	23.1	27.1
	On Semi	7.8	4.7	-5.8	29.1	31.1	-17.9	37.5	15.3	2.4	2.3	11.6	8.1	5.0	5.4	0.4	0.7	0.9	1.3	3.3	12.7
	Cirrus Logic	3.9	-1.9	-7.5	-0.5	7.0	-13.9	20.8	16.5	N/A	N/A	N/A	N/A	1.2	1.3	0.2	0.3	0.3	0.3	21.7	N/A
Silicon Motion	1.5	-0.9	-7.2	-1.6	20.6	-10.2	13.9	12.6	2.5	2.2	8.4	7.0	0.5	0.6	0.1	0.1	0.1	0.2	17.6	18.4	
MEDIATEK	26.4	-0.8	-0.3	19.8	44.4	13.9	25.8	18.9	2.4	2.2	16.4	12.1	9.3	11.0	1.0	1.4	1.3	1.7	9.5	12.0	
Renesas	9.8	-1.0	-3.9	9.9	40.9	-18.8	93.2	26.1	1.6	1.5	9.3	7.6	6.1	6.7	0.2	0.5	1.6	1.8	2.3	5.8	
Novatek	4.4	0.0	-0.7	4.7	19.6	-6.8	14.3	13.5	3.6	3.4	9.5	8.7	2.4	2.5	0.4	0.4	0.4	0.4	26.4	26.2	
Foundry	TSMC	276.2	-1.4	1.4	6.0	9.0	-6.8	19.3	17.8	4.7	4.1	9.9	8.9	41.2	44.7	15.9	16.9	26.1	28.8	24.6	24.5
	SMIC	13.8	3.3	-1.6	1.1	42.9	72.7	56.8	46.3	1.9	1.8	13.7	12.0	3.7	4.1	0.2	0.2	1.4	1.7	3.8	4.0
	UMC	6.5	-2.2	-4.8	1.9	11.7	-5.4	15.2	11.5	0.9	0.9	2.5	2.1	5.7	5.8	0.4	0.5	2.0	2.0	5.8	7.7
	VIS	4.2	-1.9	1.7	8.0	8.1	-1.7	21.9	18.8	4.1	3.9	11.8	9.6	1.1	1.2	0.2	0.2	0.3	0.4	18.9	20.8
Packaging	ASE	9.7	-0.3	-2.8	-0.2	8.7	-22.2	13.8	11.2	1.3	1.2	5.8	5.1	14.4	15.7	1.0	1.2	2.6	2.9	9.5	11.2
	Amkor	2.8	5.9	-6.2	21.8	46.6	-8.0	19.8	15.2	1.3	1.2	4.1	3.4	4.5	4.7	0.2	0.3	0.8	0.8	8.3	9.2
	Chipbond	1.3	0.5	-2.9	3.6	11.7	-7.7	10.6	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	-3.9	-3.8	0.9	24.5	-4.9	12.8	9.8	2.4	1.9	7.9	5.9	0.9	1.0	0.1	0.2	0.2	0.2	20.5	21.8
	ASML	146.4	1.9	-4.5	14.4	41.6	17.8	42.8	30.2	9.4	8.5	33.8	24.3	14.4	17.1	3.7	5.4	4.3	5.9	21.4	27.5
	AMAT	51.8	2.1	-6.0	3.9	11.1	-5.5	14.9	13.2	5.2	4.3	11.5	10.2	16.6	17.8	4.2	4.6	4.5	4.8	38.3	34.7
	LAM Research	41.3	0.7	-6.7	5.8	8.7	0.9	18.7	16.0	8.7	6.8	14.0	11.4	9.9	11.1	2.6	3.1	2.9	3.4	46.7	47.5
	TEL	33.9	-1.5	-2.8	2.8	23.0	-6.9	18.1	14.9	4.0	3.6	11.5	8.9	11.1	12.4	2.4	3.0	2.6	3.3	22.9	25.5
	KLA Tencor	28.6	2.3	-4.0	4.5	27.0	7.9	18.5	18.2	11.7	9.9	14.4	14.0	5.7	5.7	1.9	1.9	2.1	2.1	53.6	53.1
Teradyne	11.9	1.3	-6.5	16.9	31.6	7.6	23.5	20.5	7.1	6.6	15.0	13.5	2.6	2.7	0.6	0.7	0.7	0.8	27.6	28.8	
Materials	SK머티리얼즈	1.5	-0.1	-1.6	-0.4	21.1	-7.2	11.9	9.8	2.7	2.2	7.5	6.4	0.7	0.8	0.2	0.2	0.3	0.3	27.0	26.3
	Hoya	34.2	-1.8	-4.3	0.9	16.7	-1.3	29.8	24.3	5.2	4.8	17.8	14.5	5.4	5.9	1.3	1.7	1.7	2.1	18.2	21.1
	JSR	4.1	-3.0	-3.4	-0.6	26.5	-5.7	26.0	16.1	1.0	1.0	8.9	7.2	4.0	4.4	0.2	0.3	0.5	0.6	4.1	6.4
	ADEKA	1.4	-2.5	-7.1	0.7	19.3	-16.0	9.2	9.8	0.6	0.6	N/A	N/A	2.8	2.8	0.2	0.2	0.3	0.4	7.8	6.5
	Showa Denko	3.6	-1.9	-1.8	10.3	47.9	-14.0	36.1	9.1	0.8	0.7	8.9	5.0	8.2	9.7	0.3	0.7	0.8	1.4	3.7	10.1
	Kanto Denka	0.5	-0.9	-5.5	-9.1	24.9	-13.3	8.8	7.7	N/A	N/A	N/A	N/A	0.5	0.6	0.1	0.1	-	-	11.0	N/A
	Siltronic AG	3.1	3.1	-7.3	15.7	47.6	1.2	19.3	14.5	2.8	2.4	8.1	6.7	1.3	1.4	0.2	0.3	0.4	0.4	15.4	18.1
	Sumco	4.4	-2.4	-4.6	-2.5	25.4	-13.9	16.3	13.9	1.5	1.4	6.7	5.5	2.7	2.9	0.4	0.5	0.8	0.9	9.5	10.0
Server	Dell	34.7	0.7	-7.2	12.0	30.5	-5.0	8.2	7.0	12.7	5.9	7.5	6.4	89.7	92.3	8.0	8.8	10.1	11.0	99.9	-241
	HPE	13.0	4.1	-8.6	10.7	2.9	-36.7	8.4	7.1	0.8	0.8	5.7	5.1	25.5	26.0	1.8	2.2	4.2	4.7	8.3	9.1
	IBM	108.2	3.3	-7.7	4.2	12.9	-9.2	10.9	9.8	4.4	4.1	9.3	8.2	73.2	75.2	11.0	12.7	17.2	18.7	42.7	39.4
	Lenovo	6.5	-3.0	-1.4	-0.9	-2.1	-19.6	9.2	7.3	1.5	1.3	3.7	3.2	50.9	53.4	1.4	1.6	2.3	2.5	19.1	21.7
	Inspur	8.0	-0.5	3.0	-7.2	-2.4	34.3	41.4	30.1	4.6	4.0	23.6	17.2	9.1	11.2	0.2	0.3	0.3	0.4	11.5	13.6
	Quanta	8.8	-2.7	-5.8	4.0	11.9	9.0	15.4	13.4	1.9	1.8	9.7	8.9	33.8	35.1	0.6	0.7	0.9	1.0	12.3	13.7
	Inventec	3.1	0.2	0.4	8.5	20.8	11.5	11.3	13.0	1.6	1.6	8.7	8.1	16.7	17.4	0.2	0.3	0.4	0.4	13.9	12.2
	Wiwynn	4.8	0.9	8.0	-2.2	16.2	31.0	18.4	14.5	6.1	4.7	12.7	10.0	6.4	7.9	0.3	0.4	0.3	0.4	36.4	36.5
	Mitac	1.1	-1.7	-3.2	5.9	8.8	9.9	11.1	N/A	0.8	N/A	N/A	N/A	1.3	-	0.0	-	-	-	7.4	N/A
	Asrock	0.6	-2.4	-2.0	12.5	67.8	87.4	17.2	14.1	2.7	2.6	12.9	10.8	0.6	0.6	0.0	0.1	0.0	0.1	14.9	17.9
Cloud	Amazon	1,269.4	-0.5	2.5	6.5	42.6	44.5	77.2	48.9	14.9	11.5	29.6	22.1	345.7	406.9						