

Overweight
(Maintain)

반도체

Analyst 박유악

02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

글로벌 반도체 업종 코멘트

TSMC (US: TSM)

프리미엄 스마트폰 수요 회복 기대



2Q20 실적 가이던스 부합. 3Q20는 시장 기대치 상회하는 가이던스 제시. '5G 모멘텀 확대'와 '아이폰으로 추정되는 N5 공정의 수요 강세'를 그 배경으로 언급했음. 연말 고객들의 재고 조정 가능성을 열어두고는 있지만, 5G 스마트폰의 침투율 전망치를 상향하고 하반기 프리미엄 스마트폰의 판매 회복을 언급하는 등 우려와 기대감이 상존하는 상황. 메모리 반도체의 경우 그 동안의 기간 조정 속에서 관련 우려가 상당 부분 반영된 만큼, 좀 더 긍정적인 시각으로 바라볼 필요가 있다고 판단함.

>>> 2Q20CY 실적 기준 회사측 가이던스에 부합

TSMC의 2Q20CY 실적이 매출액 US\$10.4B(+1%QoQ, +34%YoY), 영업이익 US\$4.4B(+2%QoQ, +72%YoY)를 기록하며, 기존 가이던스에 부합했다. 부문별 매출 비중은 Smartphone 47%, HPC 33%, IoT 8%, Automotive 4% 등을 기록했으며, 부문별 매출액 성장률은 Smartphone -4%QoQ, HPC +12%QoQ, IoT -5%QoQ, Automotive -13%QoQ를 각각 기록했다. 코로나19 영향으로 인해 스마트폰과 IoT, Automotive 부문의 실적이 감소했지만, 5G 인프라 투자와 HPC 수요 강세에 따라 전 분기와 유사한 실적 기록했다.

>>> 3Q20CY 실적 가이던스, 시장 기대치 상회

3Q20CY 가이던스는 매출액 US\$11.2B~11.5B(+8%~+11%QoQ, +19~22%YoY)와 영업이익 US\$4.4B~4.7B(flat~+7%QoQ, +26%~+34%YoY)로 제시됐다. 5G 스마트폰과 HPC에 적용되는 5nm 및 7nm 공정 수요가 증가하며, 전분기 대비 큰 폭의 실적 성장이 기대되고 있다. 미국의 제재 영향으로 인해 화웨이와 관련된 매출액에 타격이 불가피할 것으로 예상됨에도, 아이폰을 포함한 스마트폰의 수요가 강하게 회복될 것을 기대하고 있는 것으로 보인다. 특히 '하반기 5G 모멘텀 확대와 N5 공정의 수요 급증'을 언급하며 올해 연간 CapEx 전망치를 상향 조정했는데, 5G 스마트폰 수요의 강한 회복을 기대할 수 있게 해 긍정적이다. N5 공정의 수요처는 신규 아이폰 시리즈일 것으로 추정되므로, 관련된 서플라이 체인에 주목할 필요가 있어 보인다.

>>> 프리미엄 스마트폰의 수요 회복 가능성에 주목

긍정적인 2Q20 실적과 3Q20 가이던스에도 불구하고, TSMC는 여전히 코로나19 장기화로 인한 고객들의 재고 조정 가능성을 열어두고 있는 것으로 보인다. 다만 올해 5G 스마트폰의 침투율 전망치를 18~19%(기존 14~16%)로 상향했고, 하반기에는 상반기와 달리 고객들의 프리미엄 스마트폰 판매가 집중될 것이라고 언급해 수요 회복에 대한 기대감 또한 높였다.

우려와 기대가 상존하는 상황이지만, 메모리 반도체의 경우 그 동안의 기간 조정 속에서 관련 우려가 상당 부분 반영되어 온 만큼 좀 더 긍정적인 시각으로 바라볼 필요가 있다. 메모리 반도체 업종의 주가가 향후 시장을 아웃퍼폼할 가능성이 높아지고 있다고 판단된다.

Compliance Notice

- 당사는 7월 21일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 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 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.