

# 키움 반도체 Weekly | 2020.07.27 |

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

## >>> 메모리 스팟 시장 주간 전망

### ▶ DRAM

지난주 DRAM 스팟 시장은 부진한 거래량 속에서의 가격 하락이 지속됐음. 주 초반 일부 공급 업체들이 거래 활성화를 위해 가격 인하를 시도했지만, 실질 거래량 증가로 이어지지는 못했음. 주 후반에 들어서며 재고 압박을 느끼는 공급 업체들이 추가적인 가격 인하를 시도했지만, 이조차도 거래량 증가로 이어지지는 못했음. 이번 주 DRAM 스팟 시장은 거래량 부진과 가격 하락세가 지속될 전망.

### ▶ NAND

지난 주 NAND 스팟 시장은 재고 축소를 위한 공급 업체들의 적극 적인 가격 인하 시도가 목격됐음. 이후 주 후반에 들어서며 안정적인 가격 흐름을 이어갔지만, 수요 저하의 보수적인 태도는 여전히 유지되고 있음. 이번 주 NAND 스팟 시장은 가격의 추가 인하를 예상하고 있는 수요처들로 인해, 거래량 부진이 지속되고 제품별로 상이한 가격 흐름을 보일 전망.

## >>> 지난 주 눈에 띄는 소식

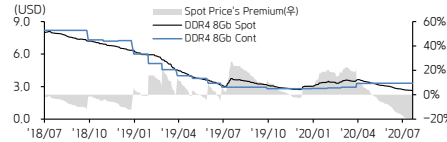
▶ 지난 주 반도체 업종 소식 중 'Wiwynn과 Microsoft의 서버 공급 계약 체결'과 'Dell의 서버 주문량 확대 예정'이라는 것이 눈에 띈. Wiwynn의 경우 Microsoft와 2021년 데이터센터 서버의 공급 계약을 체결하며 50%의 물량을 공급할 것으로 예상되고, Dell은 향후 데이터센터의 수요 강세를 전망하며 Compal로부터 서버 주문량을 확대할 예정이라는 것.

당사가 위 소식에 주목하는 이유는 현재 DRAM의 재고 보유 수준이 가장 많은 고객들이 북미 클라우드 업체들이기 때문. 그리고 비수기의 연말 연초 이전에 선계약을 하는 것은 내년도 수요를 강하게 보기 때문일 수도 있음. DRAM 산업이 하락 사이클의 초입을 지나가고 있는 시점이지만, 내년도 업황 개선의 가시성은 점점 더 높아지고 있다고 판단함.

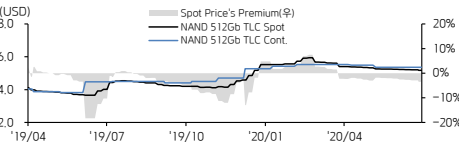
## >>> Key Charts

[자료: DRAMeXchange, WitsView, 통계청, Bloomberg]

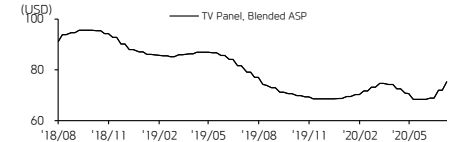
### ▶ PC DRAM 8Gb Spot/Cont.



### ▶ NAND 512Gb Spot/Cont.



### ▶ LCD TV Panel



### ▶ Macro



## >>> Components' Price

[단위: USD, %]

DRAMeXchange	2020-07-24	2020-07-14	2020-06-29	2020-04-27	2020-01-23	2019-07-26	%CHG]	1D	2W	1M	3M	6M	9M	12M	
<b>PC &amp; Server DRAM</b>															
DDR4 4Gb 2,400Mbps Spot	1.8	1.8	1.8	2.0	2.1	2.1		0.0	-0.2	-1.5	-10.7	-13.5	2.7	-14.4	
DDR4 8Gb 2,400Mbps Spot	2.6	2.7	2.8	3.4	3.4	3.6		-0.1	-1.3	-5.6	-22.6	-21.8	-9.7	-27.4	
DDR4 8Gb 2,400Mbps Cont	3.3	3.3	3.3	3.3	2.8	2.9		0.0	0.0	0.0	0.6	16.5	17.8	12.6	
DDR4 8GB SODIMM Cont	28.5	28.5	28.5	28.3	24.7	25.5		0.0	0.0	0.0	0.7	15.4	16.3	11.8	
DDR4 32GB RDIMM Cont	143	143	143	143	109	115		0.0	0.0	0.0	0.0	31.3	32.3	24.5	
DDR4 64GB RDIMM Cont	292	292	292	292	217	240		0.0	0.0	0.0	0.0	34.6	35.8	21.7	
<b>Mobile DRAM</b>															
LPDDR3 3GB	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	15.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-10.0	
LPDDR4X 6GB	24.3	24.3	24.3	24.3	23.8	27.3		0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	0.6	-11.0	
LPDDR4X 8GB	32.3	32.3	32.3	32.3	31.6	36.1		0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	0.7	-10.5	
<b>NAND</b>															
64Gb MLC Spot	2.6	2.7	2.4	2.6	2.5	2.5		0.0	-2.0	8.9	-1.6	4.5	12.3	4.5	
64Gb MLC Cont	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1	2.7		0.0	0.0	0.0	0.0	4.2	13.7	19.1	
256Gb TLC Spot	2.6	2.6	2.6	2.9	3.0	2.1		0.0	-1.2	-2.3	-12.8	-14.9	22.1	24.3	
256Gb TLC Cont	3.1	3.1	3.1	3.1	2.9	2.3		0.0	0.0	0.0	-0.6	5.5	32.1	36.7	
512Gb TLC Spot	5.2	5.2	5.2	5.4	5.5	4.0		0.0	-0.8	-1.4	-4.3	-6.4	23.1	28.7	
512Gb TLC Cont	5.4	5.4	5.4	5.5	5.3	4.5		0.0	0.0	0.0	-3.1	1.7	21.5	19.6	
<b>Witsview</b>															
		2020-07-20	2020-07-05	2020-06-20	2020-04-20	2020-01-20	2019-07-22	%CHG]	2W	1M	2M	3M	6M	9M	12M
<b>TV Panel Blended</b>		75	72	69	73	70	79		4.6	9.3	10.1	3.8	8.3	7.8	-4.8
	32" HD	38	35	33	36	33	36		8.6	15.2	18.8	5.6	15.2	15.2	5.6
	43" UHD	81	78	75	79	73	87		3.8	8.0	8.0	2.5	11.0	9.5	-6.9
	49" UHD	94	91	88	92	90	97		3.4	7.0	7.0	2.3	4.6	3.4	-3.0
	55" UHD	127	121	115	119	113	127		5.0	10.4	12.4	6.7	12.4	12.4	0.0
	65" UHD	183	179	174	180	178	198		2.2	5.2	1.7	1.7	2.8	1.7	-7.6
<b>MNT Panel Blended</b>		49	49	49	49	49	50		0.3	0.3	1.2	1.2	1.5	-0.4	-1.8
	18.5" HD	33	33	33	33	33	33		0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	-0.6	-0.6
	19.5" HD+	37	37	37	37	37	37		0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
	21.5" FHD	44	43	43	43	42	43		1.6	1.9	2.4	2.4	3.6	2.6	1.4
	23" FHD	53	53	53	53	53	56		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.8	-5.4
	27" FHD	79	79	79	77	77	80		0.0	0.0	2.3	2.3	2.3	-0.3	-2.1
<b>NB Panel Blended</b>		30	30	30	30	30	30		0.5	0.7	1.2	1.6	2.9	2.4	2.4
	13.3" HD	29	29	29	29	28	28		0.3	0.7	1.0	1.4	3.2	2.8	2.8
	14" HD	26	26	26	26	25	25		0.8	1.2	1.9	2.7	4.8	4.4	4.4
	15.6" HD	26	26	26	26	25	26		0.8	1.2	1.9	2.3	3.5	3.1	3.1
	17.3" HD+	40	40	40	40	40	40		0.2	0.2	0.5	0.5	1.0	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 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 투자의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 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	269.3	0.2	-0.4	1.7	8.7	-10.9	14.6	10.3	1.3	1.2	3.7	2.8	191.6	218.4	26.8	38.4	51.8	63.9	9.5	12.4
	SK하이닉스	50.7	1.6	1.0	-1.1	1.3	-15.2	13.9	7.6	1.2	1.0	4.3	3.0	26.7	32.5	4.9	9.0	12.9	17.3	8.7	14.6
	Micron	55.6	-5.0	1.1	3.2	13.3	-13.4	18.0	10.3	1.5	1.3	6.2	4.4	21.4	24.9	3.4	5.8	8.8	12.0	8.1	11.6
	Western Digital	12.8	-7.2	-1.3	4.8	5.3	-38.4	14.1	7.5	1.4	1.2	6.8	4.6	16.8	17.5	1.4	2.5	2.8	3.8	9.2	11.3
	Seagate	12.3	-3.9	-0.5	2.3	-1.2	-24.0	9.5	9.6	6.8	7.2	7.7	8.4	10.6	10.2	1.5	1.5	1.9	1.8	66.3	68.4
	Nanya	6.3	-2.6	0.3	-0.7	-1.9	-29.1	18.8	14.3	1.2	1.1	5.5	4.1	2.1	2.4	0.3	0.6	0.8	1.0	6.4	8.2
LSI	Intel	215.2	-16.2	-15.7	-12.0	-14.6	-26.1	10.5	10.6	2.5	2.3	7.2	7.4	74.9	73.7	24.0	23.0	31.2	30.7	25.1	23.7
	Nvidia	250.8	0.6	-0.1	11.4	40.8	62.8	49.6	41.0	15.3	11.0	43.7	36.8	14.6	17.2	5.5	6.8	5.5	6.4	35.4	33.1
	AMD	81.3	16.5	26.1	38.5	23.5	37.8	67.6	45.7	21.4	15.6	51.7	36.1	8.4	10.1	1.3	2.0	1.5	2.2	33.5	34.9
	Qualcomm	100.0	-0.9	-3.6	1.0	16.9	-0.8	24.0	15.4	43.5	33.6	16.0	10.9	21.0	26.9	5.2	7.8	6.7	9.7	124.5	210.2
	Broadcom	123.0	-1.3	-2.2	-0.5	15.5	-5.6	13.9	12.7	5.4	5.1	13.0	10.9	23.6	25.1	12.5	13.6	12.4	14.2	32.7	37.6
	Skyworks	22.0	-2.8	-1.7	4.6	36.4	7.6	22.9	19.2	5.6	5.1	14.8	12.8	3.2	3.6	1.1	1.3	1.4	1.6	23.5	26.6
	TI	118.7	0.5	-3.2	5.1	13.8	-0.7	25.9	24.1	16.1	17.0	20.1	17.6	13.3	14.4	5.0	5.9	6.0	6.8	59.8	71.5
	Analog Devices	41.4	0.2	-3.9	-4.8	5.9	-4.6	24.3	20.7	3.6	3.4	19.8	17.1	5.4	5.9	2.1	2.4	2.3	2.6	12.4	14.7
	NXP	32.3	-2.9	-5.7	7.0	22.6	-14.4	25.2	17.0	3.9	4.5	17.0	12.0	7.8	8.9	1.7	2.4	2.3	3.2	8.5	16.5
	Xilinx	25.0	-0.4	2.2	12.8	14.4	1.8	35.2	28.7	8.5	8.6	27.4	22.9	3.0	3.3	0.8	0.9	0.9	1.1	28.5	33.5
	Maxim	17.9	-0.5	-4.2	13.4	25.1	7.3	29.8	27.8	11.5	12.3	21.6	21.4	2.2	2.3	0.7	0.8	0.8	0.8	37.0	51.7
	Marvell	23.3	-1.0	-4.2	5.3	29.0	28.1	37.8	25.1	2.7	2.7	28.1	19.5	3.0	3.5	0.7	1.0	0.8	1.2	9.3	11.3
	STMicro	27.5	-2.6	-1.0	10.3	14.3	-6.7	35.8	21.2	3.6	3.2	15.6	10.9	9.4	10.6	0.9	1.5	1.7	2.4	10.4	15.9
	Microchip	25.3	-1.3	-5.2	0.2	22.2	-6.5	17.3	14.6	4.3	3.9	14.8	13.1	5.2	5.7	1.9	2.2	2.2	2.4	24.3	27.4
	On Semi	8.4	-1.9	-3.4	7.2	39.6	-18.1	39.4	16.1	2.6	2.5	12.2	8.6	5.0	5.5	0.4	0.7	0.9	1.3	3.5	12.9
	Cirrus Logic	3.8	-0.4	-2.9	10.7	-9.0	-22.1	20.6	16.6	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	-1.2	-4.7	-14.0	-5.4	-16.2	13.5	12.1	2.4	2.1	8.0	6.6	0.5	0.6	0.1	0.1	0.1	0.2	17.6	18.4	
Mediatek	36.4	-0.3	11.2	17.5	83.2	62.6	33.7	22.7	3.2	3.0	22.5	15.1	9.6	11.9	1.1	1.8	1.4	2.0	10.0	13.9	
Renesas	9.6	-2.0	-4.5	0.7	23.3	-21.4	81.0	24.2	1.6	1.5	9.4	7.7	6.2	6.8	0.2	0.5	1.6	1.8	2.3	6.0	
Novatek	5.6	-3.6	3.6	19.7	53.4	18.4	17.9	16.4	4.6	4.2	12.3	11.2	2.4	2.6	0.4	0.4	0.4	0.4	26.7	26.5	
Foundry	TSMC	339.5	1.2	5.2	21.6	29.5	15.9	21.3	20.0	5.5	4.9	11.3	10.2	43.8	47.4	17.6	18.6	28.6	31.3	27.0	25.9
	SMIC	36.3	-7.4	-11.6	-10.3	82.4	58.9	77.0	70.4	2.3	2.2	29.2	24.8	3.6	4.1	0.2	0.2	1.4	1.7	3.5	3.3
	UMC	8.2	2.6	20.4	25.4	22.3	23.1	17.8	14.1	1.1	1.1	3.3	2.9	5.8	5.9	0.5	0.5	2.1	2.0	6.0	7.7
	VIS	4.9	-2.5	9.6	13.7	31.7	12.2	25.2	21.5	4.9	4.6	13.5	11.2	1.1	1.2	0.2	0.3	0.3	0.4	19.1	21.4
Packaging	ASE	10.3	-2.6	0.9	2.8	7.0	-11.5	14.3	11.8	1.4	1.3	6.0	5.3	14.6	16.0	1.1	1.2	2.6	2.9	9.5	11.2
	Amkor	2.9	-4.5	-0.7	2.4	28.3	-5.6	19.5	15.1	1.4	1.3	4.1	3.4	4.5	4.7	0.3	0.3	0.8	0.9	8.3	9.2
	Chipbond	1.3	-1.8	-9.5	-4.3	13.2	-6.7	11.1	10.2	1.3	1.2	4.4	4.1	0.7	0.7	0.2	0.2	0.3	0.3	10.7	10.8
Equipment	원익IPS	1.4	-1.7	1.7	-6.6	22.4	-9.2	13.1	10.0	2.4	2.0	7.9	5.9	0.9	1.0	0.1	0.2	0.2	0.2	20.6	21.9
	ASML	159.9	-4.9	-3.2	-0.4	20.9	19.2	44.0	31.3	9.8	9.0	33.8	24.9	15.1	17.8	4.0	5.6	4.7	6.3	23.1	29.0
	AMAT	55.6	-4.7	-2.7	3.8	17.2	-2.2	15.8	14.1	5.5	4.5	12.3	10.9	16.7	17.8	4.2	4.6	4.5	4.9	38.4	35.3
	LAM Research	50.2	-2.6	-0.2	14.3	29.6	12.8	22.7	19.3	9.7	7.8	17.0	14.4	9.9	11.2	2.6	3.1	2.9	3.3	46.6	48.5
	TEL	44.0	-0.5	1.6	12.4	35.5	21.1	22.8	19.1	5.0	4.5	14.6	11.9	11.5	12.6	2.5	3.0	2.8	3.3	23.4	25.3
	KLA Tencor	29.2	-7.7	-4.6	-0.7	14.1	4.9	18.8	18.3	12.0	10.2	14.2	13.8	5.6	5.8	1.9	1.9	2.2	2.2	53.6	54.3
Teradyne	13.8	-3.0	-3.3	2.1	34.7	15.9	22.2	20.8	7.4	6.9	15.2	14.3	2.8	2.9	0.8	0.8	0.9	0.9	35.4	27.9	
Materials	SK머티리얼즈	2.1	-1.9	-2.7	24.5	50.6	41.4	16.4	13.4	3.9	3.2	9.4	7.8	0.8	0.9	0.2	0.2	0.3	0.4	28.4	28.0
	Hoya	37.5	-1.3	-2.7	1.3	6.6	-4.0	33.8	26.8	6.0	5.7	20.0	16.2	5.3	5.9	1.4	1.7	1.7	2.1	17.6	21.7
	JSR	4.8	0.8	1.9	8.7	13.7	11.5	30.7	18.4	1.2	1.1	11.1	8.8	3.9	4.4	0.2	0.3	0.5	0.6	3.9	6.3
	ADEKA	1.5	0.9	-0.5	4.0	10.5	-8.1	9.8	8.9	0.7	0.6	4.2	3.7	2.9	3.0	0.2	0.2	0.4	0.4	7.1	7.5
	Shawo Denko	3.4	-0.2	1.4	-3.9	1.1	-11.4	170.0	9.7	0.7	0.7	10.3	5.8	8.9	11.1	0.2	0.6	0.9	1.5	2.0	9.6
	Kanto Denka	0.5	-0.7	-1.2	0.1	1.9	-16.0	8.6	7.5	N/A	N/A	N/A	N/A	0.5	0.6	0.1	0.1	-	-	11.0	N/A
	Siltron AG	3.0	-3.1	-5.3	-3.9	17.5	-8.0	17.7	13.5	2.5	2.2	7.1	5.9	1.4	1.4	0.2	0.3	0.4	0.5	15.6	17.5
	Sumco	4.6	-0.3	3.6	4.7	13.4	-7.5	16.3	14.2	1.5	1.4	6.8	5.7	2.8	2.9	0.4	0.5	0.8	0.9	9.8	10.0
Server	Dell	45.0	-1.2	0.7	16.4	53.2	21.6	10.6	9.5	16.5	7.7	8.6	7.6	89.8	91.9	8.0	8.6	9.9	10.5	107.9	-187
	HPE	12.4	-2.0	-0.5	1.3	0.9	-34.8	8.0	6.6	0.8	0.8	5.4	5.0	25.4	26.0	1.8	2.2	4.4	4.7	9.6	9.0
	IBM	111.7	-1.2	0.5	7.3	0.9	-10.5	11.4	10.3	4.5	4.1	9.4	8.6	74.0	75.2	11.1	12.8	17.5	18.6	41.2	37.4
	Lenovo	7.1	-2.4	0.4	4.1	8.6	-18.8	10.2	8.1	1.6	1.4	4.0	3.5	51.4	53.8	1.4	1.6	2.3	2.5	19.1	21.2
	Inspur	7.6	-4.7	-5.7	-11.8	-1.8	16.8	39.6	29.1	4.3	3.8	23.3	17.7	9.1	11.1	0.2	0.3	0.3	0.4	11.5	13.9
	Quant	10.5	-2.6	2.4	12.7	27.8	22.9	17.6	15.2	2.2	2.1	11.1	9.9	34.4	35.9	0.7	0.8	1.0	1.1	12.7	14.2
	Inventec	3.0	-0.8	0.2	-3.5	5.5	8.3	10.9	12.7	1.5	1.6	8.0	7.6	16.8	17.5	0.2	0.3	0.4	0.4	14.3	12.1
	Wiwynn	4.6	-6.4	2.7	-3.3	13.2	7.2	17.9	13.8	5.8	4.5	12.3	9.5	6.4	7.9	0.3	0.4	0.3	0.4	34.8	36.3
	Mitac	1.2	-2.0	-1.9	1.0	7.4	7.0	11.7	9.0	0.8	0.8	22.0	13.1	1.4	1.7	0.0	0.0	0.0	0.1	7.4	N/A
	Asrock	0.7	-3.5	-2.9	18.6	35.7	96.3	18.9	14.9	3.2	3.0	14.8	12.4	0.6	0.6	0.0	0.1	0.0	0.1	15.0	17.9
Cloud	Amazon	1,500.8	0.7	1.6	11.7	24.8	61.6	91.6	57.4												