

반도체

Weekly Comment

2021.03.08

Sector Comment

(Overweight)

Analyst 이승우_02)368-6121_swlee6591@eugenefn.com

미국 금리 상승 여파로 반도체 주가 하락

미국 10년물 국채 금리가 1.5%를 상회하면서 성장주 주가가 큰 폭으로 조정을 받은 가운데, 미국 반도체 주가도 하락 마감(SOX -4.8%). 특히, 그 동안 주가 상승률이 높았던 팹리스 업체들(NVDA, AMD)의 하락폭이 커짐. 미국 시장의 영향으로 국내 반도체 업체들 주가도 하락하긴 했지만 상대적으로 견조한 흐름(KRX 반도체 -1.0%)

주요 반도체 업체들의 설비 투자 확대 가시화

반도체 공급 부족과 가격 상승이 단기 이슈를 넘어서는 구조적 문제로 인식되면서, 이를 해결하기 위한 정부 지원책과 설비 투자 확대 계획 등이 보다 구체화 되는 중. 삼성전자가 DRAM과 파운드리 투자를 확대하고 시기 또한 앞당길 것으로 예상되는 가운데, TSMC는 미국 애리조나 팹 투자를 \$35B 규모로 3 배 이상 확대하는 계획을 검토 중. 부품 업체들과 후공정 업체들의 증설 계획들도 연이어 발표되고 있는 상황.

또한, 일부 레거시 장비에 대해 미국 장비 업체들과 SMIC의 거래를 허가하고, 미국 반도체 산업 강화를 위해 \$30B 규모의 자금 지원과 추가적인 세금 혜택을 검토 중. 유럽 또한 2030년까지 반도체 첨단 공정 자체 생산을 추진한다는 계획. 이에 따라, 결국 장비 업체들에게 우호적 상황이 전개될 것으로 예상

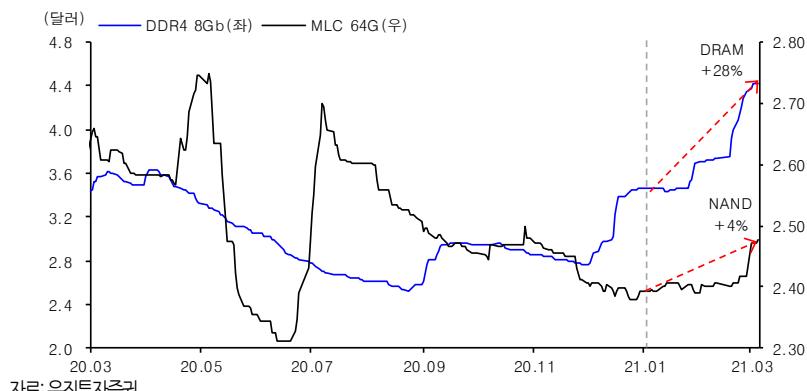
반도체 밸류체인 전 구간에서 가격 상승

한편, 원자재 가격 상승으로 인한 인플레이션 우려로 반도체 업스트림으로부터의 가격 상승이 전기/전자 시스템 업체들의 실적에 미치는 영향이 확대될 전망. 즉, “부품 및 재료 (PCB, MLCC, 와이어, 솔더볼 등) 가격 상승 → 파운드리 비용 상승 → 후공정 견적가 상승 → 팹리스 IC 및 메모리 가격 상승 → 세트 업체 수익성 압박”으로 이어지게 될 영향에 대한 생각을 정리할 필요성이 있음.

메모리 가격

현물가격 (\$)	3/5	주간변화	MoM
Index			
DXI	35,790	6.1%	28.7%
DRAM			
DDR4 8Gb	4.43	1.7%	19.0%
DDR4 4Gb	2.87	5.7%	20.6%
DDR3 4Gb	3.47	3.8%	34.3%
DDR3 2Gb	2.62	4.4%	42.8%
NAND			
MLC 64Gb	2.48	2.4%	3.1%
MLC 128Gb	5.87	1.2%	2.7%
3D TLC 256Gb	2.96	2.7%	2.7%
3D TLC 512Gb	5.90	0.6%	0.6%
3D TLC 1Tb	18.00	5.6%	5.6%

메모리 가격 상승세 지속



서비스 수요와 가격이 모두 상승하는 시점에서 후공정 서비스 업체들과 부품 업체들에 대한 관심도 높아질 전망. 최근 후공정 업체들은 첨단 패키징 기술 CAPA 확장에 집중하고 있는데, 미드/로우 엔드 반도체 출하 증가로 기존 패키징 서비스에 대한 주문마저 늘어나고 있는 상황. 현재 파운드리 업체들의 12 인치, 8 인치에 이어 6 인치 팹 CAPA 도 3분기까지 풀부킹(Full Booking)된 상황. 특히, 5G, IoT, 자율주행 등의 시장 확대로 아날로그 칩에 대한 수요가 계속 늘어날 것으로 예상되며, 이런 영향이 결국 저용량 메모리 가격의 가파른 상승으로 이어지고 있는 것임.

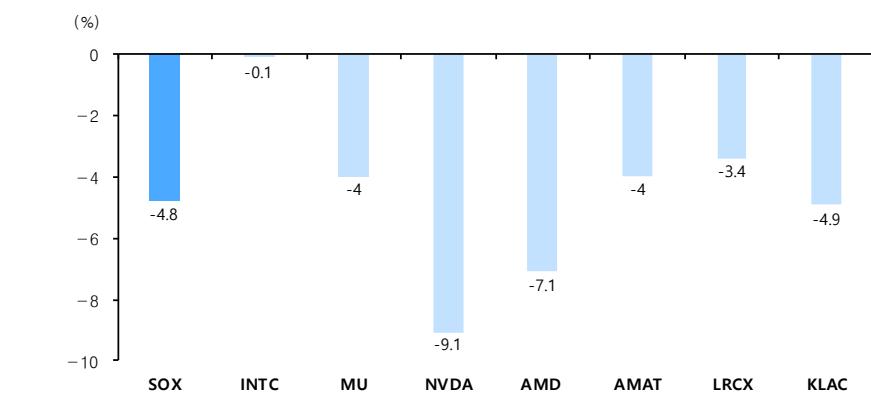
텍사스 정전 사태와 수율 이슈로 삼성전자 파운드리 사업부의 1 분기 실적이 다소 저조할 것으로 보이긴 하나, 삼성과 한국의 시스템 반도체 강화를 위한 후공정 생태계 강화는 늦출 수 없는 중요한 스텝. 지난 1~2 년 사이 공격적 투자에 나선 국내 후공정 업체들에 대해 단기적인 수익성 우려들이 있는 것은 사실이지만, 중장기적으로는 시스템반도체 산업의 중요한 파트너로 입지를 굳혀갈 것으로 기대. SFA 반도체, 네페스, 하나마이크론, 테스나, 덕산하이메탈 등 후공정 관련주들에 대해서도 지속적 관심이 필요해 보임.

So What → 국내 반도체에 대한 긍정적 시각 유지

종합해보면 금리 상승 리스크로 예민한 현재 시장에서 밸류에이션 부담이 상대적으로 큰 일부 패리스 업체들보다는 CAPA 투자 확대와 SMIC 제재 완화 움직임으로 기대감 넘치는 장비주와 디테일한 밸류체인의 영향을 덜 받는 메모리 생산 업체들이 더 낫다는 판단. 모건스탠리 테크 컨퍼런스에서 마이크론이 매출 가이던스를 상향했고, 대만 ADATA 도 메모리 업황에 대해 긍정적으로 언급.

글로벌 주가 상승의 원동력이었던 유동성에 대한 시장의 의심이 계속된다는 점은 부담이 아닐 수 없음. 그러나, 제품 가격이 상승 국면에 진입한 메모리에 대해서는 비중 확대 필요하다는 판단.

도표 1. 지난주 미국 반도체 주가 상승률 비교



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 등의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)