

대만 기업 탐방 노트

Analyst 노근창

02) 3787-2301
greg@hmcib.com

Analyst 김영우

02) 3787-2031
ywkim@hmcib.com

Analyst 김상표

02) 3787-2590
spkim@hmcib.com

- 3분기 iPhone 5 판매량 1500만대 예상 / 4분기에는 최소 4,000만대 이상 판매 예상
- DRAM Exchange는 2013년 DRAM과 NAND Demand Bit Growth 27.0%, 47.3% 예상
- LG전자 G2 기반의 Optimus G 출시로 G2에 경쟁력이 큰 대만 TSP 업체들 관심 고조

대만 Supply Chain은 3분기 iPhone 5 1,500만대, 4분기 최소 4천만대이상 예상

우리는 9월17일부터 대만의 반도체, Display, 전자부품 업체를 방문 중이다. 대만 업체와 주요 리서치 업체 (DRAMeXchange, Display Bank) 방문을 통해 Apple의 iPhone5와 iPad Mini에 대한 정보를 입수 하였다. Supply Chain을 통해 iPhone 5의 8월과 9월 조립 물량은 1,500만대이며, Sharp (9월 18일 방문 예정)가 In Cell 조립에 가담할 경우 4분기 iPhone 5 조립 물량은 최소 4,500만대 (Sharp가 가담 못할 경우 4,000만대 예상)에 이를 것이라는 정보를 파악하였다. 현재 In Cell의 60%를 Japan Display가 40%를 LG디스플레이가 공급하고 있는 것으로 추정된다. Apple이 8월부터 In Cell 제품 양산 통과 기준을 완화시키면서 수율이 크게 개선될 것으로 예상된다. 한편, iPhone5의 Mobile DRAM의 경우 Elpida가 55%, SK하이닉스가 45%를 공급하고 있는 것으로 추정되며, NAND는 Toshiba가 40%, Micron, SK하이닉스, SanDisk가 50%, 10%는 삼성전자가 납품할 것으로 예상된다. Elpida는 현재 Wafer Capa 7만매 중에서 55,000매를 Apple에 할당하고 있는 것으로 추정된다. iPad Mini는 10월말과 11월초에 출시될 것으로 보고 있으며, USD 250 수준으로 Author iBook Solution을 탑재하여 교육용 시장을 노릴 것으로 보인다.

메모리 업체 감산에도 불구하고 내년 상반기까지 공급과잉 지속 예상

대만의 주요 PC OEM의 PC DRAM 재고는 4주에서 6주 수준까지 상승한 것으로 추정되며, Acer는 8주 수준까지 상승한 것으로 보인다. Toshiba도 Acer와 유사한 수준이다. 현재 DRAM의 경우 Elpida, RexChip, Powerchip이 10~40% 이상 감산 중이며, Nanya는 PC DRAM을 포기하고 Powerchip처럼 Specialty DRAM과 Memory Foundry 업체로 전환을 준비할 정도로 PC 수요는 실종된 상황이다. 특히, 서유럽 시장 점유율이 높은 Acer가 Window8에 대한 유럽 거래선에 마케팅을 강화했지만 상당히 부정적인 Feedback을 받고 있는 것으로 파악된다. Toshiba는 7월부터 11월까지 NAND 생산 Capa의 30%를 감산 중이지만, 수요가 여전히 따라 오지 못하고 있다. DRAM Exchange는 2013년 DRAM과 NAND의 Demand Bit Growth를 각각 27.0%, 47.3%로 추정하고 있으며, 삼성전자의 Supply Bit Growth가 Apple과의 관계 악화로 산업 평균 성장률을 하회할 것으로 예상하고 있다.

Apple의 In Cell 출시 속에 TPK, Wintek의 G2 Solution에 대한 관심 고조 중

Apple의 In Cell에 기반한 iPhone 5 출시로 스마트폰 두께를 얇게 하려는 노력은 지속되고 있다. 특히, In Cell의 경우 Apple 특허에 걸릴 수 있다는 점에서 TPK, Wintek이 경쟁력을 가지고 있는 G2에 대한 관심이 고조되고 있다. TPK는 Cell 방식의 G2를 하고 있으며, 자회사 Cando는 Sheet 방식의 G2를 하고 있다. G2는 Single Glass에 ITO Sensor를 증착하는 방식인데 Cell방식은 생산 공정 상의 수율, Sheet 방식은 강도가 문제로 거론되었다. G2는 낙하 강도 시험과 전자파 기준이 상대적으로 덜 엄격한 Inch가 큰 Tablet PC 등에 탑재되고 있다. LG이노텍은 G2를 개발하여 LG전자 Optimus G에 탑재 중이다. G2 기반 스마트폰이 좋은 반응을 얻을 경우 주요 스마트폰 업체를 중심으로 생산 Capa와 수율에 상대적으로 경쟁력이 큰 대만 업체들에 대한 관심은 높아질 것으로 보인다.

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창, 김상표, 김상표의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- HMC투자증권의 업종투자자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - Overweight : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - Neutral : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - Underweight : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- HMC투자증권의 종목투자자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.