

반도체

비중확대 (유지)

이 승 우

02 6915 5771
swleesw@ibks.com

R.A 이 양 중

02 6915 5666
yj.lee@ibks.com

7월 1H DRAM 고정가 소폭 상승 / 해외 기업 실적발표

- 7월 상반기 DRAM 고정거래가격 DDR3 4Gb 3.16달러(+2.3%), 2Gb 1.58달러(+1.9%) 소폭 상승
- 반면 현물거래가격은 PC 출하량 부진으로 인해 하락세 지속
- PC DRAM 생산량 감소로 인한 공급 불확실성으로 인해 향후 고정거래가격은 강보합세 이상 유지될 듯
- 향후 중국 태블릿 수요 및 파운드리에서 애플, TSMC, 퀄컴의 행보가 중요한 체크 포인트

What's New:

18일 발표된 DRAM 익스체인지 7월 상반기 DRAM 고정거래가격은 최근 주춤하며 하락세를 보이는 현물가격과 달리 소폭 상승했다. DDR3 4Gb 모듈은 27.75달러를 기록해 1.8% 상승했고, DDR3 4Gb, 2Gb 칩은 3.16달러, 1.58달러로 각각 2.3%, 1.9% 상승했다.

표 1. 반도체 현물가격 및 고정거래가격

(US\$)	DRAM				NAND			
	DDR3 2Gb		DDR3 4Gb		MLC 32Gb		MLC 64Gb	
	Price	Chg.	Price	Chg.	Price	Chg.	Price	Chg.
현물가격								
7/12 금	1.78	0.0%	3.59	0.0%	3.84	-0.3%	6.05	0.0%
7/15 월	1.78	0.0%	3.60	0.3%	3.83	-0.3%	6.04	-0.2%
7/16 화	1.75	-1.7%	3.60	0.0%	3.81	-0.5%	6.02	-0.3%
7/17 수	1.76	0.6%	3.60	0.0%	3.79	-0.5%	6.01	-0.2%
7/18 목	1.75	-0.6%	3.60	0.0%	3.77	-0.5%	6.00	-0.2%
7/19 금	1.77	1.1%	3.59	-0.3%	3.76	-0.3%	5.99	-0.2%
주간 변화율		-0.6%		0.0%		-2.1%		-1.0%
연초대비		65.4%		59.6%		31.5%		3.8%
고정가대비		12.0%		13.6%		8.4%		10.9%
고정거래가격								
'13.1	0.92	10.8%	1.84	10.8%	2.51	1.6%	5.00	0.4%
	0.95	3.3%	1.91	3.8%	2.57	2.4%	5.00	0.0%
'13.2	1.08	13.7%	2.16	13.1%	2.63	2.3%	5.00	0.0%
	1.08	0.0%	2.16	0.0%	2.63	0.0%	5.00	0.0%
'13.3 1H	1.28	18.5%	2.56	18.5%	2.88	9.5%	5.34	6.8%
2H	1.31	2.3%	2.63	2.7%	2.96	2.8%	5.34	0.0%
'13.4 1H	1.44	9.9%	2.88	9.5%	3.14	6.1%	5.34	0.0%
2H	1.50	4.2%	3.00	4.2%	3.32	5.7%	5.34	0.0%
'13.5 1H	1.53	2.0%	3.06	2.0%	3.36	1.2%	5.26	-1.5%
2H	1.53	0.0%	3.06	0.0%	3.42	1.8%	5.26	0.0%
13.6 1H	1.55	1.3%	3.09	1.0%	3.47	1.5%	5.40	2.7%
2H	1.55	0.0%	3.09	0.0%	3.47	0.0%	5.40	0.0%
13.7 1H	1.58	1.9%	3.16	2.3%	3.47	0.0%	5.40	0.0%

자료: DRAM Exchange, IBK투자증권

Analysis

고정가와 달리 현물가는 약세를 기록 중이다. 2013년 노트북 출하량은 전년대비 8% 가량 감소할 것으로 전망되며, 그렇다고 기기당 DRAM 탑재량도 의미 있게 늘어날 것으로 보이는 않기 때문에 올해 연간 PC DRAM 수요 빛그로스는 마이너스로 예상된다.

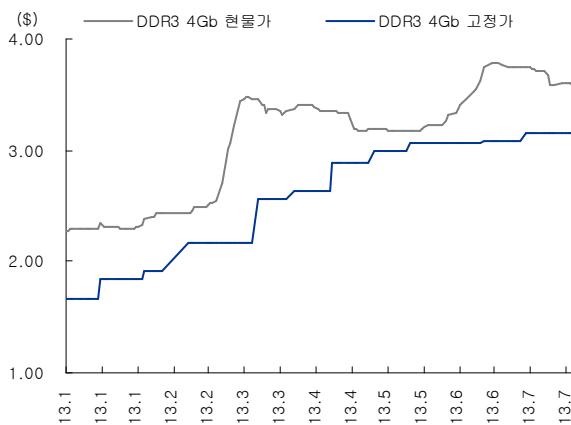
이런 가운데, 마이크론-엘피다, 하이닉스 등 주요 업체들은 모두 PC 제품보다는 non-PC 제품 생산에 집중할 것으로 보여, PC DRAM 공급도 계속 감소할 전망이다. 이 때문에, 향후 PC DRAM 고정가격은 하락보다는 안정적인 상승세를 내지는 강보합세를 이상을 유지할 것으로 예상된다.

IBK View:

최근 들어 DRAM 현물가격 상승세가 둔화되며 반도체 섹터의 상승 모멘텀이 약화된 건 사실이다. 하지만 이제 반도체 산업의 패러다임은 과거 공격적인 가격인하를 통해 경쟁하던 시대에서 일종의 평화 공존시대에 진입한 것으로 볼 수 있다. 따라서 이러한 패러다임의 변화를 고려할 때, 우리는 반도체 섹터의 양호한 이익 흐름이 쉽게 사그라질 것으로 보지 않는다. 최근 여러가지 이슈로 주가의 변동성이 커졌지만, 이익창출 능력과 밸류에이션을 고려해 반도체 섹터에 대해 비중확대 의견을 유지한다.

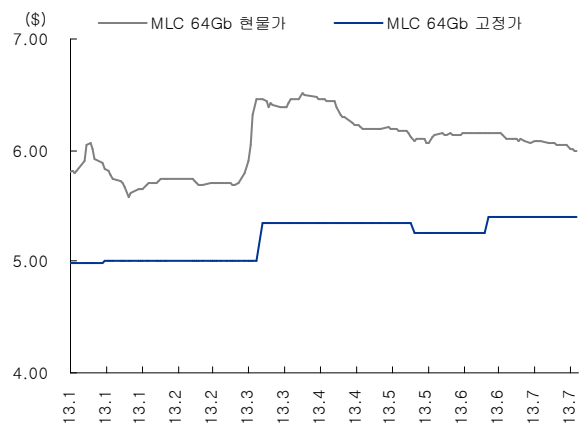
PC 수요에 대한 전망보다는 중국의 스마트폰/태블릿 수요와 TSMC, 쉔궈, 애플의 전망에 초점을 맞춰서 귀 기울일 필요가 있다.

그림 1. DDR3 4Gb 현물가 vs. 고정가



자료: DRAM Exchange, IBK투자증권

그림 2. MLC 64Gb 현물가 vs. 고정가



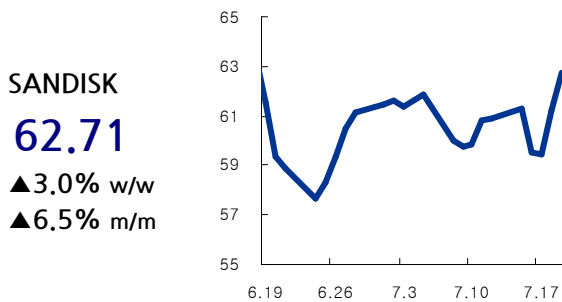
자료: DRAM Exchange, IBK투자증권

해외 주요 기업 실적 발표 요약

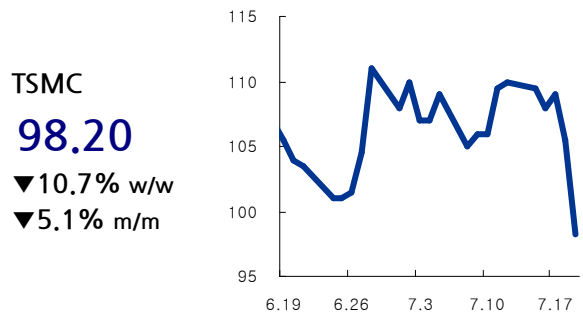
컨센서스를 상회하는 실적을 거둔 샌디스크, ASML은 양호한 주가 흐름을 보인 반면 부진한 실적을 발표한 IBM, 구글, AMD, 노키아, 인텔, 마이크로소프트는 주가도 약세를 보였다. 특히 마이크로소프트는 PC산업의 부진으로 인한 매출 감소와 더불어 서비스 관련 재고자산평가손실 9억불을 인식하면서 순이익도 예상치를 크게 하회해 발표 당일 시간 외 6% 하락한 데 이어, 다음날은 증권사들의 목표가 하향으로 인해 무려 11.4% 급락했다.

TSMC는 매출액 NT\$ 1,559억(OPM 37%), 순이익 NT\$ 518억달러로 가이드نس 상단에 부합하는 사상최고 실적을 냈지만, 3분기 가이드نس(매출 +4%, 마진 Flat)에 대한 실망과 통신집 관련 서플라이체인 재고증가 경고로 장중 -3.2%(ADR -8.9%)에 이어 다음날 하한가를 기록했다. 특히 TSMC의 최대 고객인 퀄컴은 하이엔드 스마트폰의 핵심 공급 업체라는 점에서 국내 IT 업체들의 하반기 실적에도 부담이 될 가능성이 높아졌다는 점에서 우려스럽지 않을 수 없다.

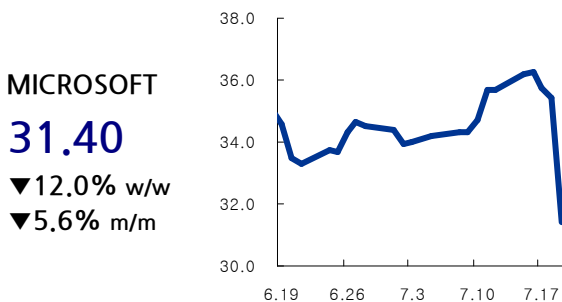
그림 3. 해외 IT 주가 리뷰 (7/19 종가 기준)



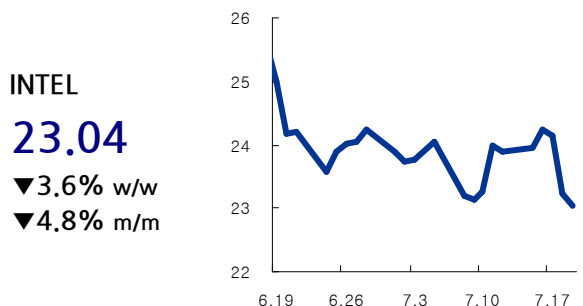
- 2분기 매출 14.8억달러, 순이익 2.62억달러로 컨센서스 상회
- 3분기 가이드نس +29% QoQ, 총마진 46~47%
- 연간 매출 가이드نس 59.5억~60.5억달러(+19% YoY)



- 3분기 가이드نس 실망(매출 +4%, 마진 Flat)
- 서플라이체인 재고 증가에 대해 우려 표시
- 이 영향 등으로 퀄컴도 동반 하락



- 2분기 매출 199억달러(OPM 30.5%) 기록, 1분기 OPM 대비 6.6%p 하락
- PC 둔화 및 서비스 관련 재고자산평가손실 9억불 인식으로 매출 및 순이익 컨센서스 하회



- 2분기 매출 128억달러, (-5% YoY, +2% QoQ), GPM 58.3%
- 3분기 가이드نس 매출 130~140억달러, GPM 59~63%
- 연간 가이드نس 전년동기대비 Flat or 낮은 한자리수 감소, GPM 57~61%
- PC 부진 재확인

자료: Bloomberg, IBK투자증권

