



2020년 6월 16일 | Equity Research

반도체: 게임콘솔 신제품의 수요 견인 효과

투자의견	반도체 애널리스트 김경민, CFA	RA 김주연
Overweight	clairekm.kim@hanafn.com	Kim_juyeon@hanafn.com

- 2013년 Sony의 PS4 및 Microsoft의 Xbox One 출시 이후 7년 만에 양사가 신제품 출시 준비
- PS5의 연내 출시 가시성이 뚜렷한 가운데 비슷한 시기에 마이크로소프트도 엑스박스 Series X 출시 예정
- 양사의 제품이 메모리 반도체 시장에서 DRAM 및 NAND 수요를 얼마나 견인하는지 확인하는 것은 유의미함
- 스마트폰과 비교해보면 DRAM 수요 측면에서는 다음과 같은 결론 도출
 - (1) 신제품의 DRAM(GDDR6) 용량은 공통적으로 16GB이므로 스마트폰 평균 탑재량(4GB)의 4배 수준. 게임콘솔 신제품 1대가 판매되는 경우 스마트폰 4대가 판매되는 것과 동일한 효과 발생
 - (2) 연간 판매량을 PS5 16백만대, 엑스박스 Series X 5백만 대로 추산한다면 스마트폰 84백만 대가 판매되는 것과 유사
- 스마트폰과 비교해보면 NAND 수요 측면에서는 다음과 같은 결론 도출
 - (1) 신제품의 NAND 용량은 PS5 825GB, 엑스박스 Series X 1TB로 추정되므로 스마트폰 평균 탑재량(120GB) 대비 각각 6.9배, 8.3배 수준. 게임콘솔 신제품 1대가 판매되는 경우 PS5 기준 스마트폰 6.9대, 엑스박스 Series X 기준 스마트폰 8.3대가 판매되는 것과 동일한 효과 발생
 - (2) 연간 판매량을 PS5 16백만대, 엑스박스 Series X 5백만 대로 추산한다면 각각 스마트폰 1.1억 대 및 4천 1백만 대가 판매되는 것과 동일한 효과 발생. 합산 기준 스마트폰 1.5억 대가 판매되는 것과 동일한 효과 발생
- 2019년 글로벌 DRAM 및 NAND 수요 감안 시, 게임콘솔 신제품 판매의 수요 견인 효과는 DRAM 기준 +2.1% Y/Y, NAND 기준 +5.8% Y/Y로 추정. 코로나19가 재확산/마무리되더라도 게임콘솔 수요는 신제품 효과에 힘입어 견조

게임콘솔	DRAM 용량	스마트폰(DRAM 4GB) 환산 시	NAND 용량	스마트폰(NAND 120GB) 환산 시
PS5	16GB	4대	825GB	6.9대
엑스박스 Series X	16GB	4대	1TB	8.3대

게임콘솔	연간판매량 추정	추정 근거(직전 신제품 기준)	스마트폰으로 환산 시(DRAM만)	스마트폰으로 환산 시(NAND만)
PS5	16,000,000대	2018년 17.8백만 대 2019년 13.7백만 대	64,000,000대	110,400,000대
엑스박스 Series X	5,000,000대	2019년 5.0백만 대	20,000,000대	41,500,000대
합계	21,000,000대		84,000,000대	151,900,000대

게임콘솔	연간판매량 추정	DRAM 소요량(2Gb mn)	19년 DRAM 총수요(2Gb mn)	수요 증가 효과(DRAM 기준)
PS5	16,000,000대	1,024.0		
엑스박스 Series X	5,000,000대	320.0		
합계	21,000,000대	1,344.0	65,287.8	+2.1% Y/Y

게임콘솔	연간판매량 추정	NAND 소요량(8Gb mn)	19년 NAND 총수요(8Gb mn)	수요 증가 효과(NAND 기준)
PS5	16,000,000대	13,200.0		
엑스박스 Series X	5,000,000대	5,120.0		
합계	21,000,000대	18,320.0	313,872.6	+5.8% Y/Y

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.1%	10.2%	0.6%	99.9%

* 기준일: 2020년 06월 16일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 06월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 06월 16일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.