



2020년 10월 20일 | Equity Research

# 반도체: WSJ 보도는 SK하이닉스 주가에 중립적

투자의견

반도체 애널리스트 김경민, CFA

RA 김주연

**Overweight**

clairekm.kim@hanafn.com

kim\_juyeon@hanafn.com

WSJ 보도에 의하면 Intel은 메모리 칩 사업부를 SK하이닉스에 약 100억 달러 규모로 매각 추진중이다.

인텔의 메모리 사업부는 NSG (Non-volatile Memory Storage Group)라고 불리며 매출 비중은 2019년 기준 6%이다. 주요 제품은 memory 및 storage 제품이다. 적용되는 기술은 Optane(3D 크로스 포인트 구조 제품의 대고객 브랜드명) 및 3D NAND 구조이다.

인텔은 이미 미중 무역분쟁 전부터 메모리 사업에서 구조 조정을 전개했다. 2018년에 메모리 반도체 파트너사였던 마이크론과 결별을 선언했다. 먼저 NAND Flash에서의 협력을 중단하고, 이후 2018년 7월에 마이크론과 3D 크로스 포인트 관련 협력을 중단하고 각자도생을 선언했다.

인텔은 Optane이라고 불리는 3D 크로스 포인트 제품을 미국 fab에서 대부분 생산했고, NAND Flash 제품은 중국 fab에서 생산했다. 인텔은 중국 심천에서 개발자 포럼을 진행하기도 하며 중국 시장에 많은 공을 들었다.

인텔이 메모리 사업을 구조조정하는 이유는 지속적 손실과 미중 무역 분쟁 때문으로 판단된다. 구조조정이 생산라인 매각에 그칠지 해당 사업부의 전체적 매각까지 확대될지 지켜봐야 하지만 큰 그림은 기존 사업 중에 3D 크로스 포인트로 불리는 Optane 제품에 집중하는 것으로 추정된다. 인텔 입장에서는 이미 삼성전자와 Kioxia가 석권하고 있는 NAND Flash 사업을 유지하는 것보다, 원천 기술을 보유한 Optane에 집중하는 것이 상대적으로 나은 선택이다.

SK하이닉스 입장에서 WSJ 보도는 주가에 중립적이다. 긍정적, 부정적 요인이 반반이기 때문이다. 메모리 산업의 consolidation이 전개된다는 점은 주가에 긍정적, NAND Flash 사업의 단기 흑자 전환이 어렵다는 점은 부정적이다.

## 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	92.19%	7.81%	0.00%	100%

\* 기준일: 2020년 10월 20일

## 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 10월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 10월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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.