

반도체

산업이슈 브리프 |

Check Point

- 7월 중국 스마트폰 출하량 회복. 그러나
- 주요 대만 업체 매출액 두 자리 수 감소
- 4Q21 PC DRAM 가격 하락 전망

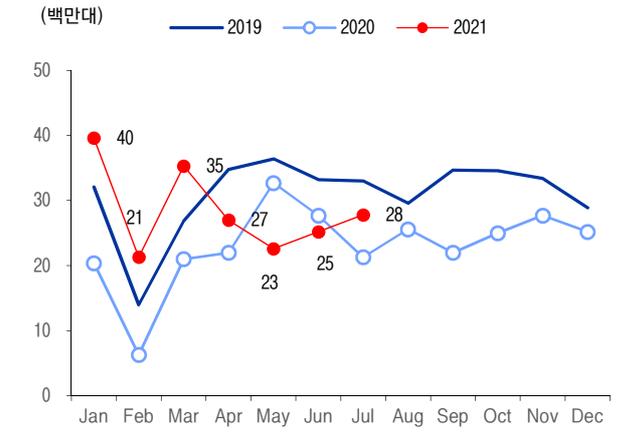
수요에 대한 우려 재부각

Analyst 남대중 _ 02 3779 8832 _ djnam@ebestsec.co.kr
 RA 장우람 _ 02 3779 8685 _ urjang@ebestsec.co.kr

PC DRAM 가격 하락은 수요에 대한 우려

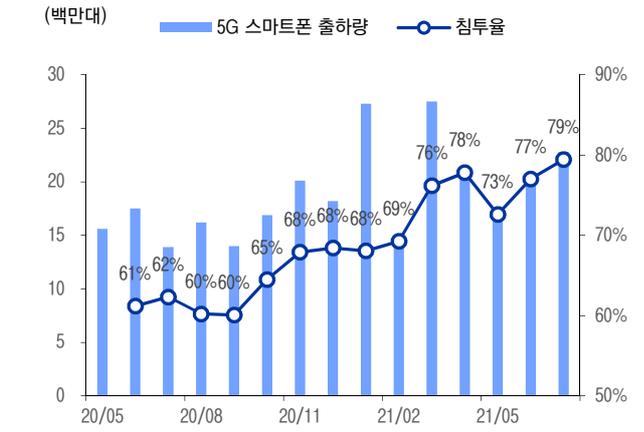
- 중국 정보통신연구원(CAICT)에 따르면 7월 중국 스마트폰 출하량은 27.8 백만대로 전월대비 10% 증가하여 2개월 연속 증가세를 나타냈다. 5G 스마트폰 출하량은 22.8 백만대로 전월대비 15% 증가하여 침투율이 79%로 2%pMoM 증가했다. 그러나 대만 주요 팹리스 업체들의 7월 매출액은 전월대비 8% 하락했는데, 이 중 미디어텍 매출액이 전월대비 15% 하락하여 팹리스 업체 실적 악화의 주요 원인으로 작용했다. 미디어텍은 스마트폰의 AP를 생산하는 업체이기에 중국 스마트폰 시장에 대한 우려를 부각시켰으며, 파운드리 업체 중 TSMC의 7월 매출액은 전월대비 16% 하락했고, 대만 최대 마더보드 생산업체인 아수스텍의 7월 매출액도 전월대비 22% 하락하여 전반적인 수요에 대한 우려가 다시 부각되고 있다. 참고로 노트북 및 서버 OEM 업체들의 7월 매출액은 전월대비 2~3% 증가에 그쳤다.
- TrendForce(DRAMeXchange)는 8월 4일 4Q21 PC DRAM 가격이 전분기대비 0~5% 하락할 것이라고 언급했다. ① 최근 DDR4 8GB 모듈의 현물가격은 \$28.4로 3Q21 고정가격 \$34.8를 18% 하회하고 있으며, ② PC OEM들의 DRAM 재고가 8~10주 수준으로 높고, ③ Covid 19 백신 접종률이 높아짐에 따라 과거 생활로 회귀하면서 노트북 수요가 4Q21부터 감소할 것이라 예상했다. 이와 더불어 공급이 증가하고 수요가 둔화되면서 1Q22 PC DRAM 가격은 10% 이상 하락할 것으로 전망했다.
- 최근 반도체 업종의 주가는 상기에 언급된 내용이 반영되면서 단기간에 큰 낙 폭을 기록했다. 이베스트투자증권 리서치는 삼성전자와 SK하이닉스 2Q21 실적 발표 리뷰 및 업종 리포트를 통해 메모리 반도체 업체들의 공급량이 기대치를 상회하고 있어 시장의 생각보다 공급 과잉 시기가 일찍 다가올 수 있다고 언급한 바 있다. 통상적으로 DRAM 가격 하락이 시작되면 단기에 마무리되는 경우가 드물기 때문에 주가가 하락했다고 해서 리스크가 전부 반영되었다고 보기에는 이른 시점이다. 반도체 업종에 대한 투자 의견 Overweight를 유지하나 적극적인 비중 확대보다는 리스크 관리에 중점을 두면서 트레이딩하는 것이 적절하다고 권고해왔으며, 당분간 동일한 의견을 유지한다.

그림1 중국 월별 스마트폰 출하량 추이



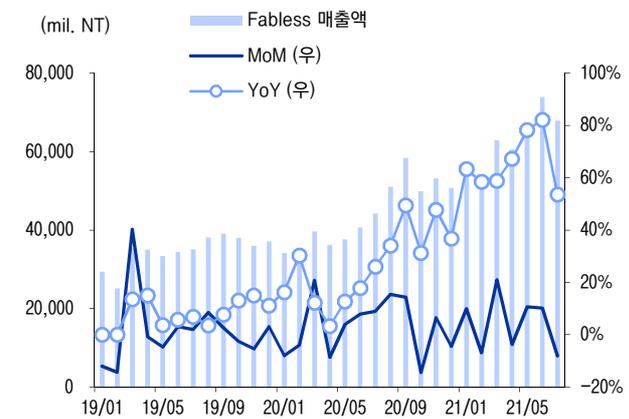
자료: CAICT, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 중국 월별 5G 스마트폰 출하량 및 침투율



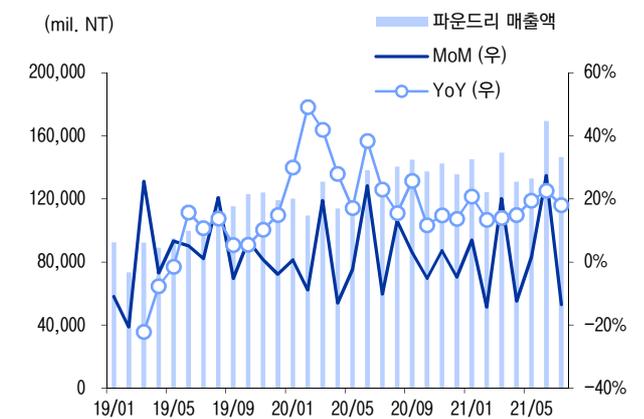
자료: CAICT, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 팹리스 업체 월별 매출액 추이



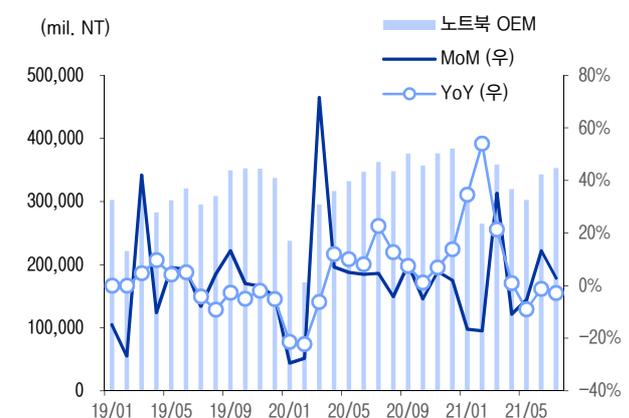
자료: 이베스트투자증권 리서치센터
주: Mediatek, Novatek, Realtek, Phison 합계

그림4 파운드리 업체 월별 매출액 추이



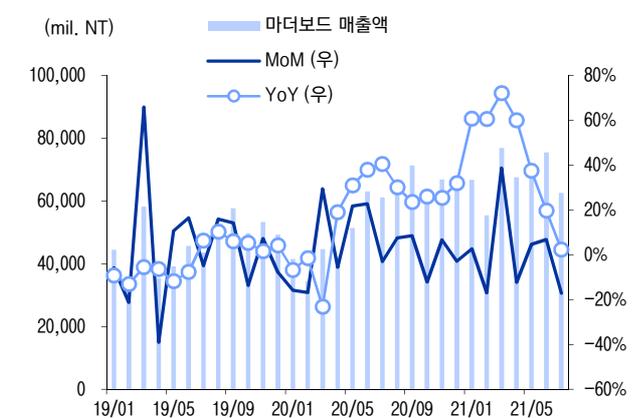
자료: 이베스트투자증권 리서치센터
주: TSMC, UMC, VIS 합계

그림5 노트북 OEM 업체 월별 매출액 추이



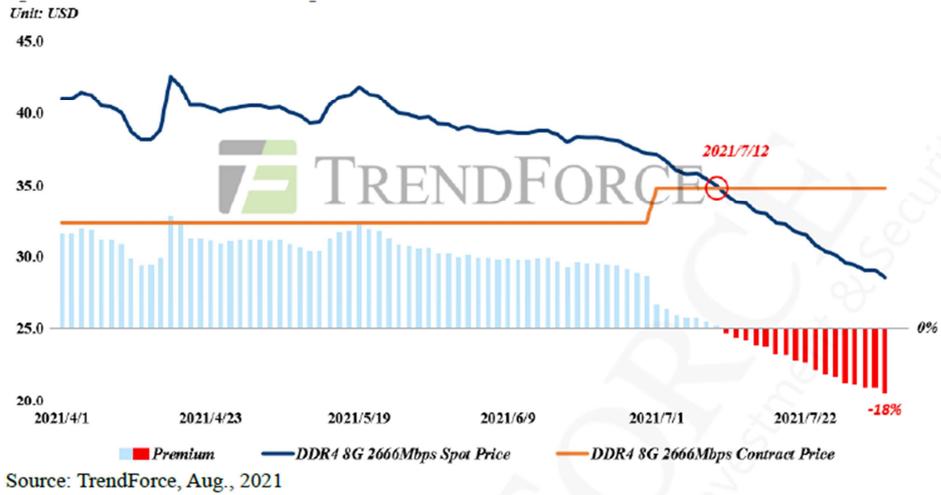
자료: 이베스트투자증권 리서치센터
주: Compal, Quanta, Inventec, Wistron, Asustek 합계

그림6 마더보드 업체 월별 매출액 추이



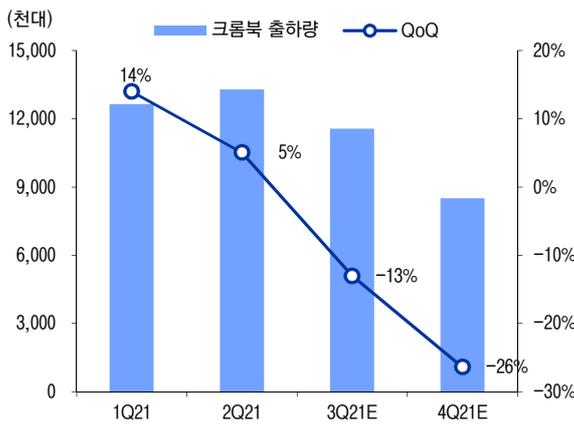
자료: 이베스트투자증권 리서치센터
주: Asustek, MSI, Elite, Gigabyte 합계

그림7 DDR4 8GB 모듈 현물가격 vs 고정가격



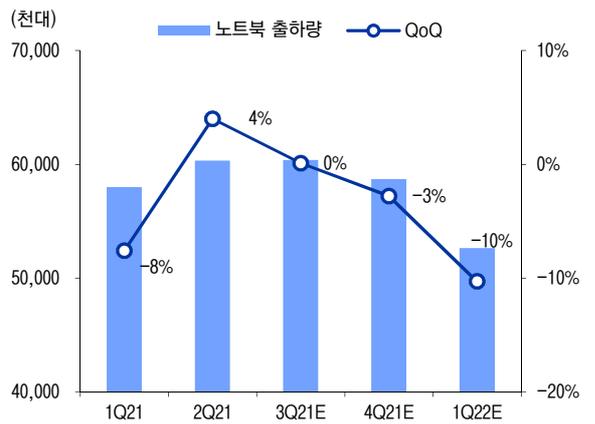
자료: TrendForce, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 분기별 크롬북 출하량 전망



자료: TrendForce, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 분기별 노트북 출하량 전망



자료: TrendForce, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 PC DRAM 분기별 가격 전망

	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E	1Q22E
PC DRAM	Up ~5%	Up 23~28%	Up 3~8%	Down 0~5%	Down 10~15%

자료: TrendForce, 이베스트투자증권 리서치센터

삼성전자 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2019.06.05	Buy	58,000	-11.7		-20.2						
	2019.10.28	Buy	61,000	-6.9		-13.2						
	2020.01.09	Buy	67,000	-6.9		-16.4						
	2020.03.31	Buy	62,000	-10.5		-18.3						
	2020.07.08	Buy	66,000	-10.6		-16.8						
	2020.07.31	Buy	73,000	-18.9		-21.9						
	2020.09.14	Buy	75,000	11.9		-13.1						
	2021.01.06	Buy	100,000	-9.0		-16.8						
	2021.03.24		커버리지 제외									
	2021.06.01	신규	남대중									
	2021.06.01	Buy	95,000									

SK 하이닉스 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2019.06.04	Buy	95,000	-11.3		-20.7						
	2019.10.28	Buy	98,000	3.1		-9.4						
	2020.02.03	Buy	110,000	25.5		-16.9						
	2021.02.01	Buy	160,000	-7.2		-16.9						
	2021.03.19		커버리지 제외									
	2021.05.31	변경	남대중									
	2021.05.31	Buy	153,000									

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 남대중)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변경될 수 없습니다.
- 본 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)