

반도체/디스플레이

산업이슈 브리프 |

Check Point

- 11 월 대만 테크 업체 실적 개선
- 중국 스마트폰 출하량 11 월 증가
- DRAM 매출 감소 + 재고 증가

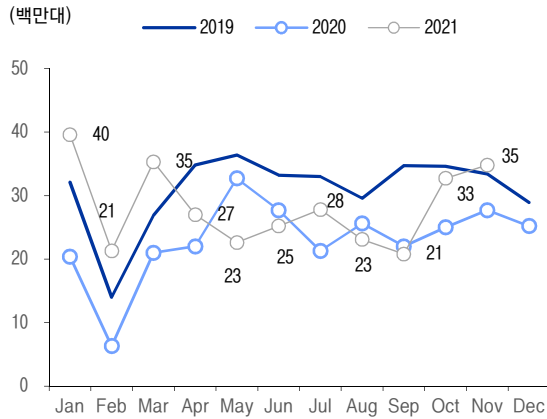
11 월 대만 테크 매출 개선 DRAM 재고는 증가

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

2021년 11월 대만 테크 전체 매출액은 +5%YoY 증가

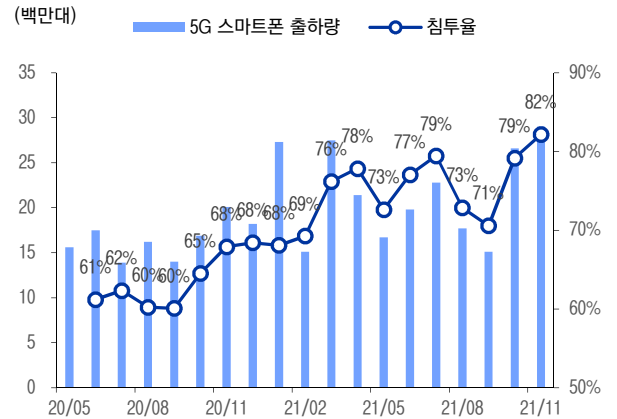
- 11 월 대만 주요 테크 업체들의 매출액은 11%MoM, 5%YoY 증가하여 테크 업종センチ먼트를 개선시켰다. 가장 큰 비중을 차지하고 있는 핸드셋 OEM 업체들뿐만 아니라 노트북 ODM, 서버 ODM 이 각각 12%MoM, 15% MoM, 12%MoM 증가하여 실적 개선을 견인했다. 서버 ODM 과 유사한 비중을 차지하고 있는 파운드리 업체들도 9%MoM 증가했다. 10 월 전체 매출액이 6%MoM 감소하여 성수기 진입에도 불구하고 테크 수요 불확실성이 확대되었으나, 11 월 매출액은 이를 만회했다고 평가한다. 다만 Nanya, Winbond 같은 메모리 반도체 업체들의 11 월 매출액은 5%MoM 감소했다.
- 중국 스마트폰 출하량은 11 월 34.8 백만대로 6%MoM 개선되었다. 이중 중국외 브랜드의 출하량은 7.3 백만대로 전월 10.8 백만대 대비 감소했다. 11 월 광군제 등 계절적 성수기 영향으로 출하량이 개선된 것은 긍정적이다. 그러나 중국내 5G 스마트폰 침투율이 82%에 육박했다는 점은 향후 스마트폰 업체들의 경쟁이 치열해질 것이라는 점을 암시한다. 중국 브랜드는 2022년부터 더욱 공격적으로 인도, 유럽 시장 진출에 박차를 가할 것이며, 삼성전자 등 글로벌 브랜드와의 충돌은 불가피할 것이다.
- TrendForce 에 따르면 11 월 DRAM 업체들과 주요 Application 별 업체들의 재고일수의 변화가 있는 것으로 보여진다. DRAM 공급업체는 삼성전자를 중심으로 재고일수는 4Q21 초 대비 4Q21 중반 약 1 주 수준 증가했으며, 수요업체의 재고일수는 PC OEM 이 2~4 주 감소했고, 주요 모듈 하우스 및 Hyperscaler, 기업용 수요는 큰 변화가 없으며, 스마트폰 업체는 약 1 주 증가했다. DRAM 공급업체와 수요업체들의 비중을 고려하여 재고 수준의 변화를 산출해 보면 4Q21 초 대비 4Q21 중반 수요업체들의 재고수준은 2% 증가에 불과하나 공급업체들의 재고수준은 22% 증가하여 업계 전반적인 재고수준은 늘어나고 있는 것으로 추정된다.
- 11 월 대만 주요 테크 업체들의 실적이 개선되었고, DRAM 현물가격도 안정세를 나타냄에 따라 반도체 업종 주가도 강한 반등을 나타내고 있다. 현 업종 주가는 과거 PBR 밴드 중상단에 위치하고 있어 밸류에이션 메리트가 높다고 판단하기 어려우며, 11 월 양호한 수요에도 불구하고 재고 수준이 하락하고 있지 않기 때문에 업종 투자의견 Neutral 을 유지한다.

그림1 중국 월별 스마트폰 출하량 추이



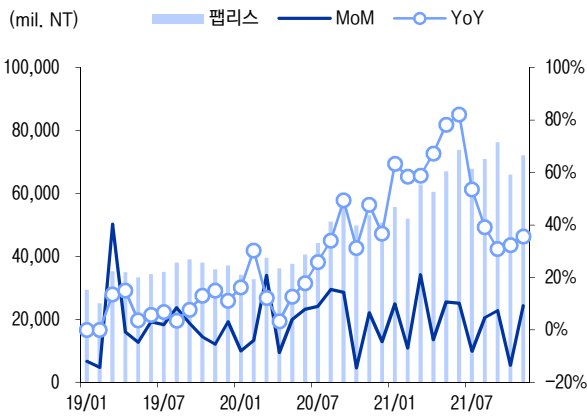
자료: CAICT, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 중국 월별 5G 스마트폰 출하량 및 침투율



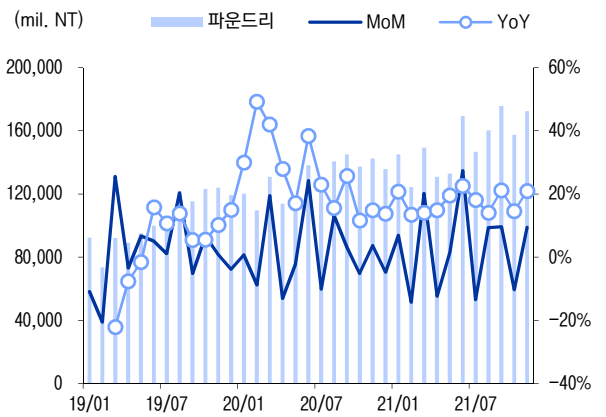
자료: CAICT, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 팹리스 업체 월별 매출액 추이



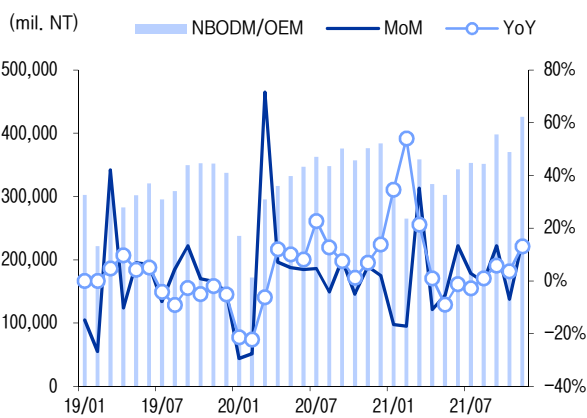
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터
주: Mediatek, Novatek, Realtek, Phison 합계

그림4 파운드리 업체 월별 매출액 추이



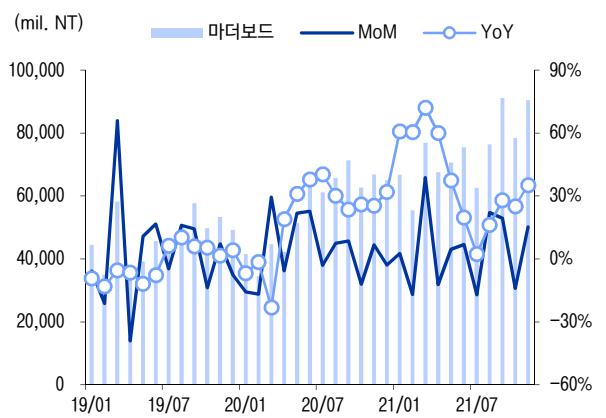
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터
주: TSMC, UMC, VIS 합계

그림5 노트북 ODM 업체 월별 매출액 추이



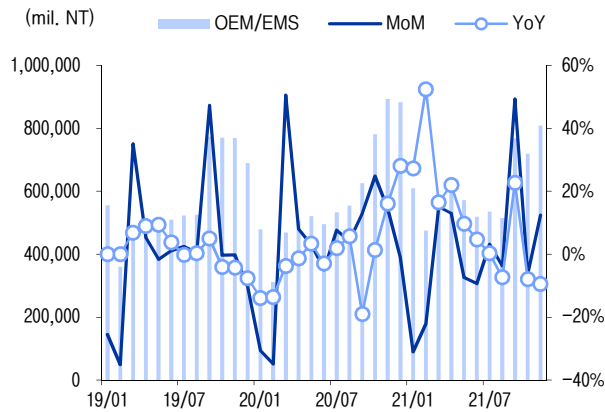
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터
주: Compal, Quanta, Inventec, Wistron, Asustek 합계

그림6 마더보드 업체 월별 매출액 추이



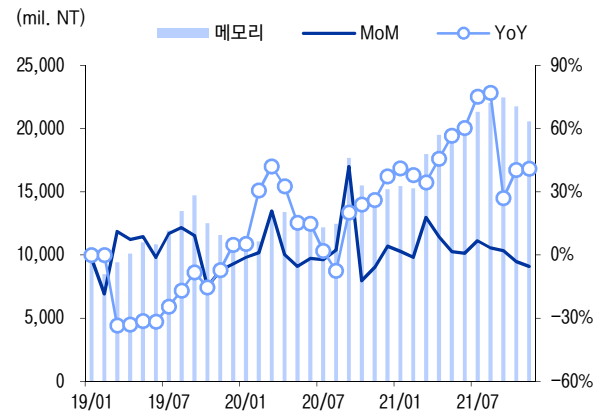
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터
주: Asustek, MSI, Elite, Gigabyte 합계

그림7 스마트폰 OEM 업체 월별 매출액 추이



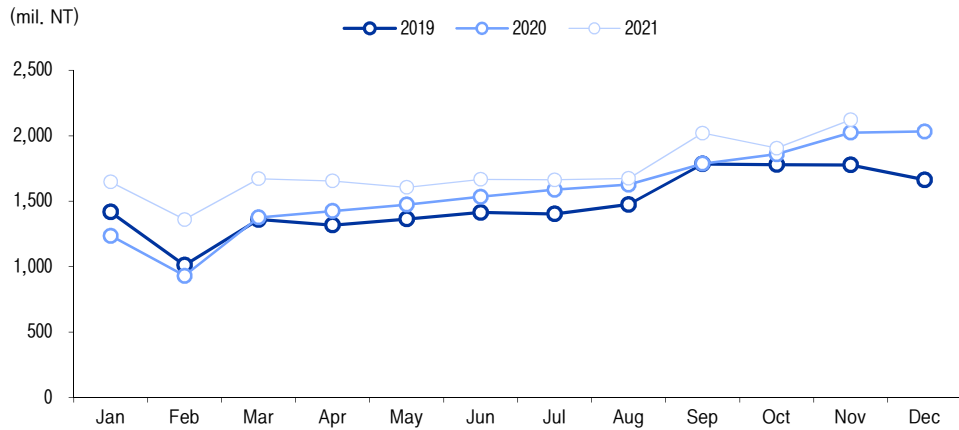
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터
주: Honhai, Pegatron, Qisda, Foxconn 합계

그림8 메모리 업체 월별 매출액 추이



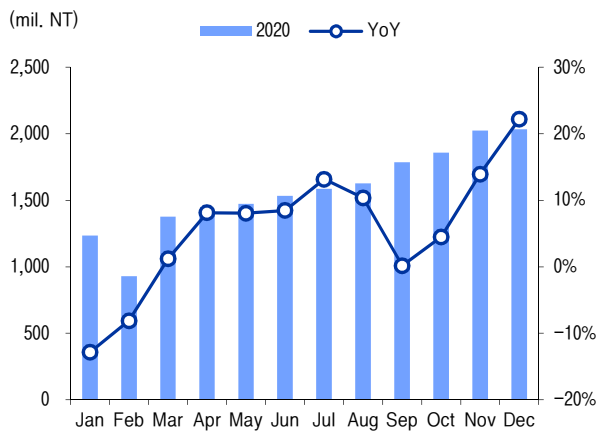
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터
주: Nanya, Winbond, Micronix 합계

그림9 연도별 대만 주요 Tech 기업 월별 매출 합계 추이



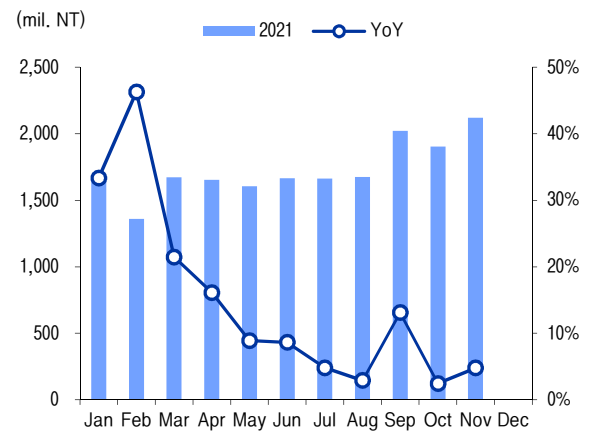
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 2020 년 대만 Tech 월별 매출액 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 2021 년 대만 Tech 월별 매출액 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 2021년 대만 Tech 월별 매출액 추이 상세

(Bil. NT)	21년 1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	%MoM	%YoY	11월누적	%YoY
팹리스	56	52	63	61	67	74	68	71	76	66	72	9%	36%	726	52%
파운드리	145	124	149	131	133	169	147	160	176	157	172	9%	21%	1,664	18%
메모리	15	15	18	20	20	20	21	22	22	22	21	-5%	41%	216	48%
테스트/패키징	45	41	47	46	47	48	51	55	59	57	65	14%	19%	560	20%
IC기판	14	12	14	15	15	16	17	18	17	18	19	1%	38%	174	25%
웨이퍼	6	6	7	7	7	7	7	7	7	7	8	8%	19%	76	12%
디스플레이	54	51	62	60	63	65	66	64	62	57	57	1%	10%	662	37%
PCB/FPC	37	28	34	35	34	35	40	44	46	48	52	9%	8%	434	16%
터치패널	19	15	20	20	21	20	22	20	20	19	19	0%	-4%	214	-1%
수동부품	12	10	12	13	13	13	14	14	13	11	12	5%	8%	137	49%
렌즈	6	4	5	4	4	5	6	6	7	6	6	2%	-12%	60	-12%
배터리	38	31	40	39	39	39	39	39	41	39	41	5%	4%	428	12%
핸드셋OEM	610	475	546	618	572	518	535	514	768	720	809	12%	-9%	6,685	8%
노트북ODM	320	265	359	320	303	343	353	352	398	370	426	15%	13%	3,808	8%
서버ODM	150	127	155	144	140	154	158	151	153	166	185	12%	14%	1,682	2%
산업용컴퓨터	35	31	42	38	38	45	39	41	44	42	45	8%	9%	441	15%
네트워크장치	18	16	20	18	19	19	19	20	21	20	21	6%	0%	212	8%
마더보드	67	55	77	68	71	75	63	76	91	78	90	15%	35%	812	34%
합계	1,647	1,360	1,672	1,655	1,605	1,667	1,664	1,675	2,021	1,905	2,122	11%	5%	18,992	13%

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

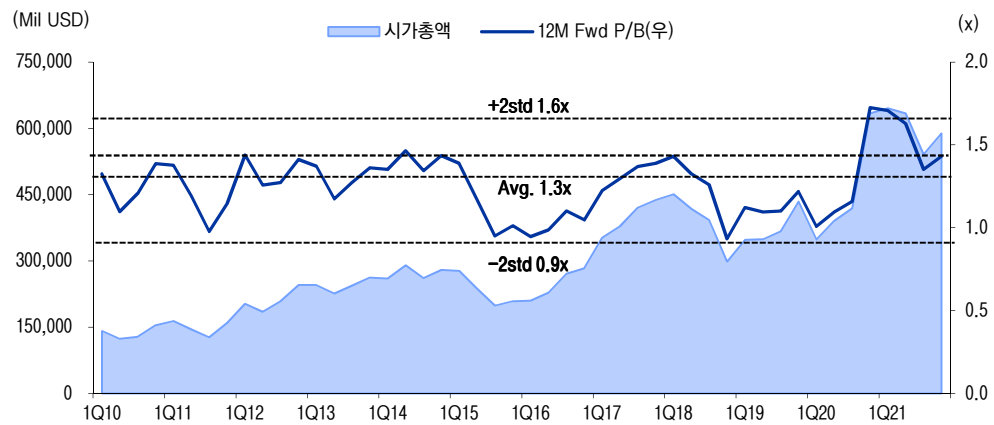
표2 주요 Application 별 DRAM 재고 수준

(단위: weeks)		점유율	3Q21	4Q21초	4Q21중반	증가율
Sellers	Samsung	50%	5	6	8	33%
	SK hynix	26%	5	6	7	17%
	Micron	20%	5	6	6	0%
	합계	96%	5	6	7	22%
Buyers	PC OEM	15%	9~12	11~13	9	-31%
	Major Module Houses		6~7	5~6	5~6	0%
	US Hyperscale		8~10	7~9	7~9	0%
	China Hyperscale	33%	7	6~7	6~7	0%
	Enterprise	39%	9~11	8~10	8~10	0%
	Smartphone		8~10	8~10	9~11	13%
합계		87%	8	7	8	2%

자료: TrendForce, 이베스트투자증권 리서치센터

주: 재고 일수는 밴드 중간값을 적용하여 산출

그림12 반도체 업종 주가와 밸류에이션 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론, 웨스턴디지털 합계

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 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 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)	+15% 이상 기대	93.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	6.4%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 10. 1 ~ 2021. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)