

## 수요 확신은 부족하나 기저는 형성

김영건 younggun.kim.a@miraeasset.com

## 결론 및 투자 의견

## 수요 개선에 대한 확신은 부족하나, 적절한 기저 형성 판단

- 전방 수요 불확실성에 따른 22년 하반기 이후 보유재고 선 소진 기조는 비단 스마트폰 업체 뿐 아니라, 세트업체 전반에 해당되며 **1Q23부터 가시적인 재고 정상화 예상**
- 수요 개선에 대한 가시성이 낮은 것은 사실이나, 수요자 재고 상태는 우려 대비 건전한 상황으로 판단. **전방 수요 재개 시 원재료/부품 비축 재개(Re-stocking) 가능성에 기대**
- 연초 극심하게 부진했던 수출액도 기저를 형성하기 시작. 향후 가격 하락폭은 수량 증가 폭 대비 작을 것으로 판단되기에 **MoM 기준 수출액 역성장은 제한적일 것으로 전망**
- 반도체 장비 수입액의 YoY 규모 축소와 日 장비사의 결제액 감소를 고려하면 메모리 제조사 신규 투자는 제한적. **투자 축소를 넘어 가동률 조절의 단계에 진입 판단**
- 반도체 공급 조절 국면 가운데 수요 관련 데이터의 기저 형성은 **업종 비중확대의 적기로 판단**. 금주 중 2월 스마트폰 판매량 및 마이크론 실적(29일) 발표 일정 참고

## 수요 동향 포인트

## 반도체 수출액 잠정치(2월 1 ~ 20일)\_3/21

- 반도체 전체: \$4.3B(YoY -45%, MoM +14%)
- 메모리 반도체: \$2.0B(YoY -59%, MoM +13%)
- DRAM: \$922M(YoY -62%, MoM +21%) / MCP: \$559M(YoY -67%, MoM -15%)
- 분기말(M3) 효과에 따라 MoM 기준 반등. 월말 수출액 집중 효과 예상

## 샤오미 4Q22 리뷰 및 전망\_3/24

- 총재고액 RMB 54B(YoY Flat, QoQ -4%), **원재료(QoQ -13%)**, 완제품(QoQ +5%)
  - 원재료 위주의 재고 감소. 신제품 출시 및 연초 춘절 대비를 위한 완제품 재고 증가
  - 중국 본토 및 인도 등 시장에서의 재고 정리 지속 중. 연중 추가적인 감소 가능
- 스마트폰 시장 회복 제한적. 23년 1 ~ 2월까지 4% 감소(YoY), 3월 보합세 기록
- 다만, **중국 오프라인 채널에서의 총매출액(GMV)은 1 ~ 2월이 4Q22 대비 30% 증가**
- 스마트폰 시장의 더딘 회복 아쉬우나, 낮아진 재고 수준과 중 리오프닝 영향 유의미

## 공급 동향 포인트

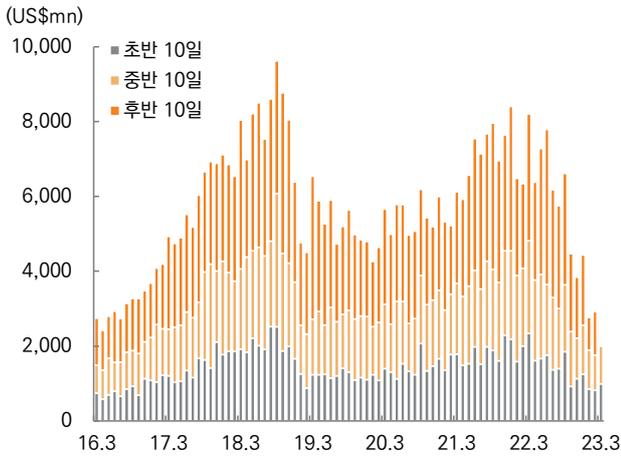
## 반도체 장비 수입액 잠정치(2월 1 ~ 20일 누적)\_3/21

- 반도체 장비 전체: \$693M / 1Q 누적 \$2,403M 기록. 1Q22 대비 76% 규모
- 네덜란드산 노광기: \$164M / 1Q 누적 \$480M 기록. **1Q22 대비 49% 규모**
- 식각기(Dry): \$202M / 1Q 누적 \$667M 기록. 1Q22 대비 70% 규모
- 국내 반도체 제조사의 제한적 설비 투자의 반증

## 2월 일본 반도체 장비 대금 결제액(3개월 평균)\_3/24

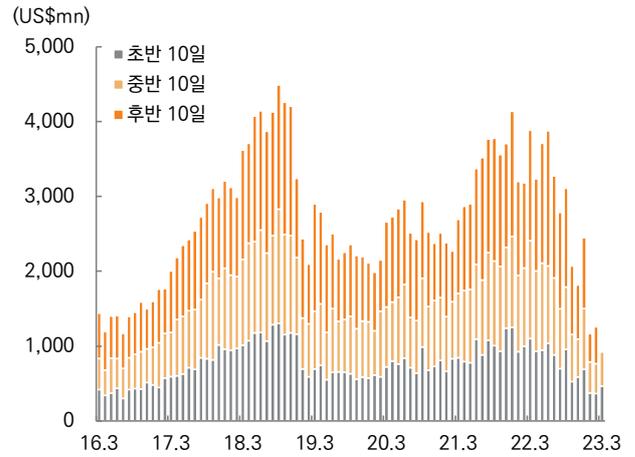
- 23년 2월 일본 반도체 장비의 결제액은 2,942억엔(YoY Flat, MoM -2%) 기록
- 22년 10월 이후 **5개월 연속 MoM 기준 역성장**
- 글로벌 메모리 제조사 설비투자 및 중국 향 수출 감소 효과

그림 1. 메모리 반도체 월별 수입액 추이



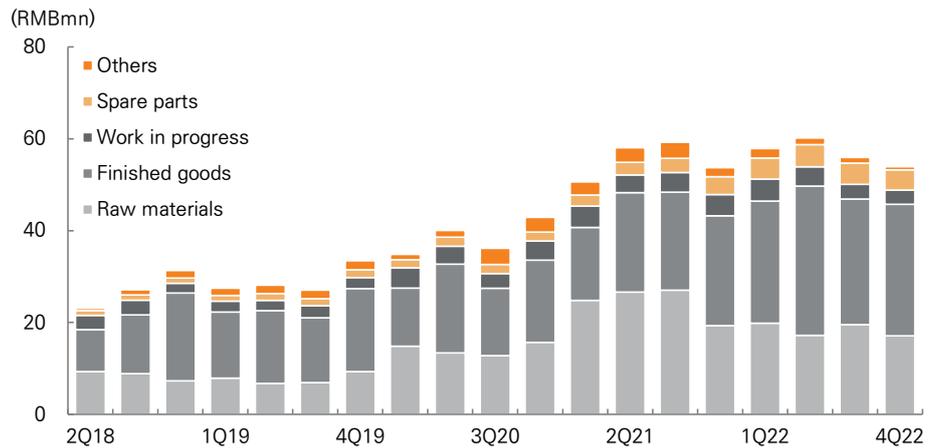
자료: Trass, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. DRAM 월별 수입액 추이



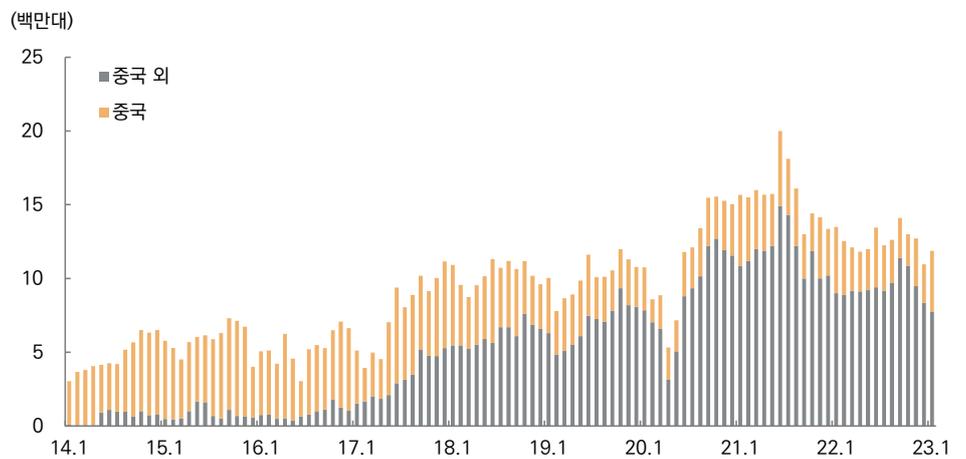
자료: Trass, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 샤오미 재고액 추이



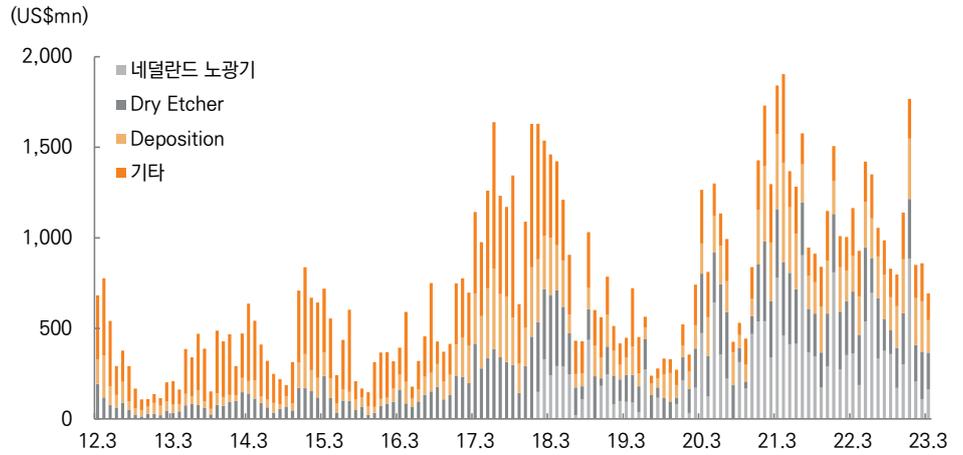
자료: 샤오미, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 샤오미 스마트폰 월별 판매량 추이



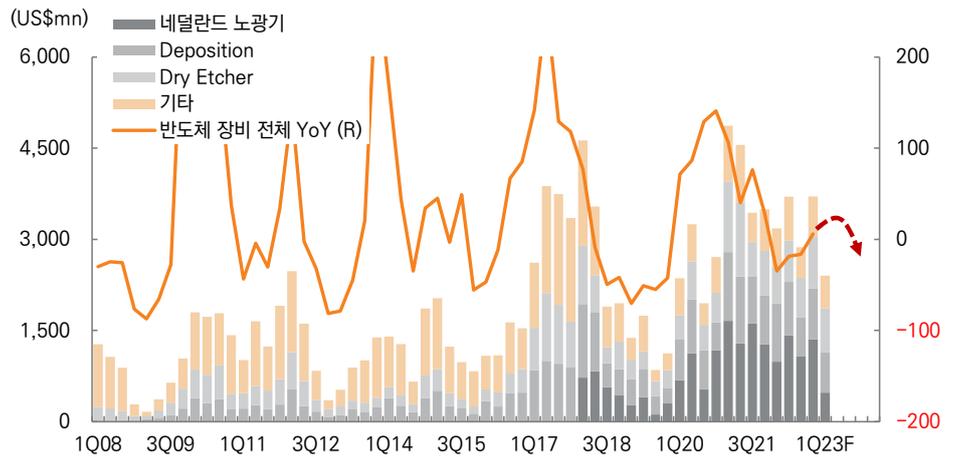
자료: Counterpoint, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 반도체 장비 월별 수입액 추이



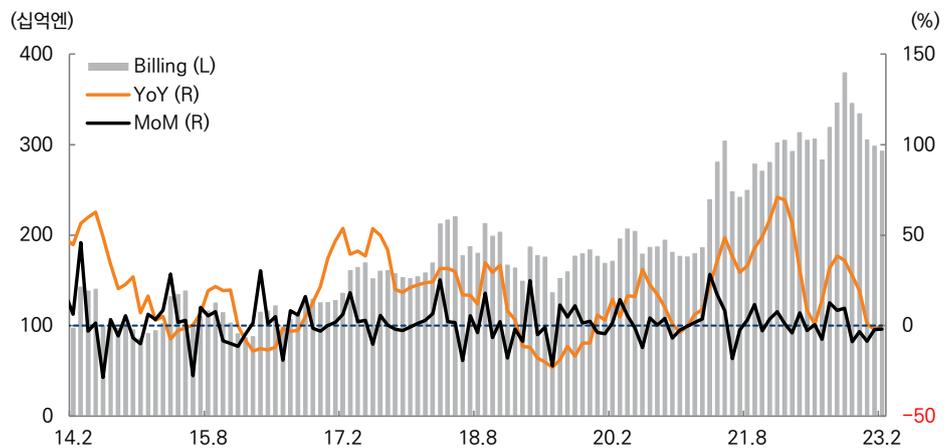
자료: Trass, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 반도체 장비 분기별 수입액 추이



자료: Trass, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 일본 반도체 결재액 추이(3개월 누적 Data)



자료: 일본반도체장비협회, 미래에셋증권 리서치센터

**Compliance Notice**

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.