KB증권

FIRST TO THE MARKET

더 많은 리포트 보기

2023년 5월 22일

디스플레이 / 가전 Analyst 김동원
02-6114-2913 jeff.kim@kbfg.com
연구원 유우형
02-6114-2940 Woohyung.yoo@kbfg.com
연구원 박주영
02-6114-2920 juyoung.park@kbfg.com
연구원 이경아
02-6114-2111 kyunga.lee@kbfg.com

반도체

수급개선 신호가 보인다

2분기 DRAM 출하량 예상상회 전망, 재고축소 신호탄

— 5월 18일 시장조사기관인 트렌드포스 (Trendforce)에 따르면 2023년 글로벌 DRAM 출하량은 메모리 반도체 업체들의 감산 영향으로 전년대비 -0.3% 감소해 기존 추정치 대비 공급은 더욱 축소될 전망이다. 반면 2분기 삼성전자, SK하이닉스 D램 출하량은 시장 전망치를 상회해 수요는 개선될 것으로 예상된다. ① 2분기 삼성전자 D램 출하량은 전분기대비 +15~20% (기존 +10% QoQ) 증가될 것으로 추정되고, ② 2분기 SK하이닉스 D램 출하량도 전분기대비 +35~45% (기존 +25% QoQ) 증가될 것으로 예상된다. 이처럼 예상을 상회할 것으로 기대되는 D램 출하량은 삼성전자, SK하이닉스 재고축소 시작의 신호탄이 될 전망이다 <그림1>.

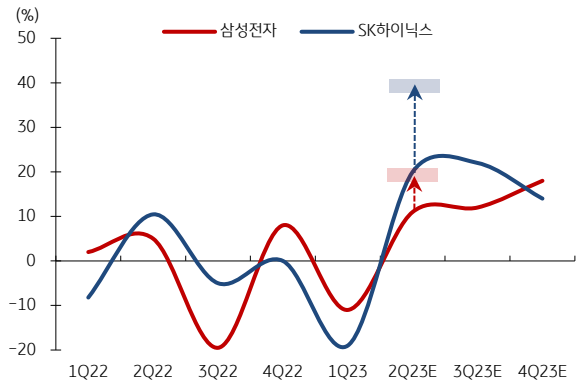
글로벌 반도체 3사 평균 재고, 1Q23 (16주) → 4Q23E (13주)

— 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론 등 메모리 반도체 3사의 재고는 2분기를 기점으로 감소하고 있는 것으로 파악된다. ① 삼성전자 메모리 재고는 2분기 정점 이후 3분기부터 감소 추세에 진입하고, ② SK하이닉스, 마이크론 (Micron) 재고는 2분기부터 감소 추세를 나타내고 있는 것으로 추정된다. 특히 3분기부터는 글로벌 반도체 3사의 감산 효과가 동시에 반영되며 재고감소 추세는 가속화될 것으로 예상된다 <그림2>.

하반기 재고축적 대비한 장기 공급계약 (LTA) 문의 증가세

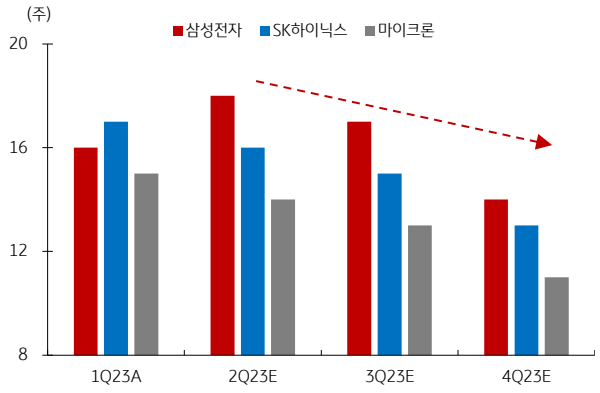
— 5월 현재 반도체 수요회복 가시성은 낮지만 주요 고객사들은 ① 상반기 수요바닥과 ② 재고 건전화 등을 고려해 낮은 가격에 메모리 반도체 재고를 축소하려는 움직임을 나타내고 있다. 특히 최근에 스마트 폰, 서버 업체들을 중심으로 장기 공급계약 (LTA: Long-Term Agreement) 문의는 증가 추세에 있는 것으로 판단된다. ① 반도체 수급이 구매 심리에 의해 크게 좌우되고, ② 3분기부터 DDR5 신제품이 본격 출시되며, ③ 반도체 재고가 감산 효과와 더불어 시간이 지나면 줄어들 수밖에 없는 상황 등을 고려하면 반도체 시장은 2분기에 바닥을 형성할 전망이다. 따라서 하반기부터 반도체 수급은 큰 폭의 수요증가가 없다고 해도 ① 재고감소, ② 공급축소 효과만으로도 현재 공급과잉 국면에서 균형 수준에 근접할 것으로 예상된다. 최선호주로 삼성전자, SK하이닉스를 제시한다.

그림 1. 삼성전자, SK하이닉스 DRAM 출하량 (B/G) 전망



자료: 삼성전자, SK하이닉스, KB증권 추정

그림 2. 글로벌 메모리 반도체 3사 재고 추이



자료: Trendforce, KB증권 추정

투자자 고지 사항

KB증권은 자료 공표일 현재 [삼성전자]을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자 입니다. KB증권은 자료 공표일 현재 [SK하이닉스]을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자 입니다.

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.