

투자전략 아이디어

반도체의 질주 하반기로 이어지나

흥국 투자전략

이영원

02) 739-5848

youngwon@

R.A

정상휘

02) 6742-3624

wallstguy@

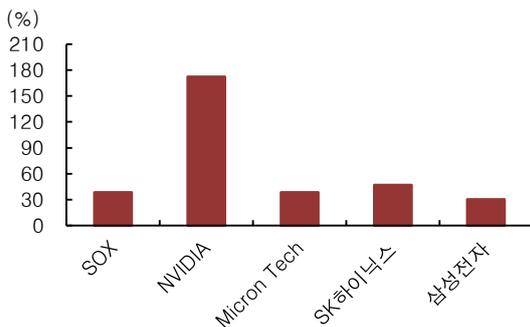
heungkuksec.co.kr

AI, 반도체를 깨우다

Chat GPT 이후 관심이 폭증한 AI가 전세계 반도체를 일깨우고 있다. AI 산업의 폭증에 가장 걸맞는 GPU업체 엔비디아는 연초 이후 170%가 넘는 주가 상승률을 기록 중이고, 미국의 필라델피아 반도체 지수와 마이크론 테크놀로지는 각각 38%, 39%씩 주가가 상승했다. 한국의 SK하이닉스와 삼성전자의 경우도 47%, 30%의 주가 상승률을 기록했다.

한국과 미국, 양국에서 공히 반도체 업체가 주가 상승을 본격적으로 견인하는 모습이 연출되고 있다. 물론 반도체 업황은 현재 저점을 통과하고 있는 중인 것으로 보인다. 지난 5월 수출에서도 반도체 산업은 전년동기대비 -36.2%를 기록하며 부진한 수출 동향의 핵심 요인이 된 바 있다. 물론 반도체 수출이 지난 5월 75.5억달러로 4월의 65.4억달러에 비해 MoM기준으로 상승하며 저점 통과에 대한 기대를 자극하고 있지만 3월 기록했던 89억달러에 미치지 못하고 있는 점을 감안하면 1분기의 부진이 2분기 중 본격적으로 회복되고 있는지 여부는 판단하기 어려워 보인다.

그림 1 연초 이후 가격 상승률



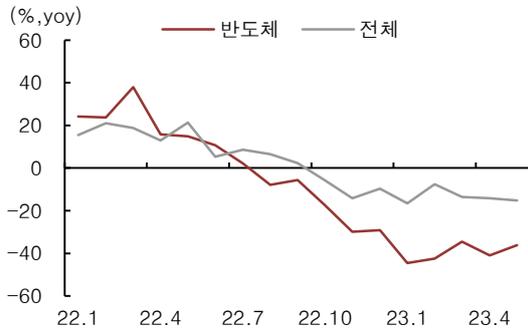
자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 2 KOSPI, SK하이닉스, 삼성전자 상대주가 추이



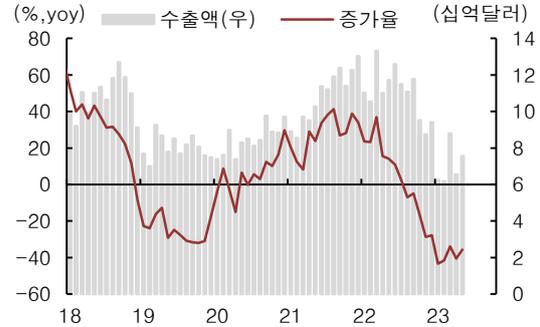
자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 3 전체 및 반도체 수출증가율



자료: 관세청, 흥국증권 리서치센터

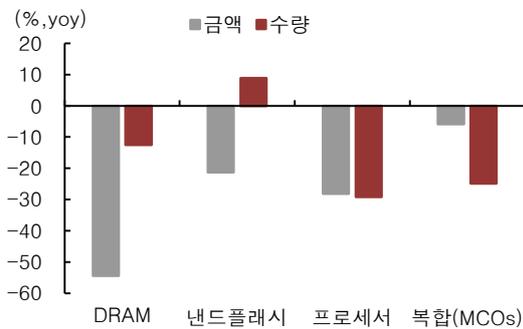
그림 4 반도체 월별 수출액과 수출증가율



SI산업의 본격 태동에 따라 서버의 메모리칩 수요가 빠르게 증가한다면 하반기 반도체 산업의 회복은 메모리가 훨씬 탄력적인 모습을 보일 확률이 커 보인다. 이미 수량 측면의 회복 가능성이 엿보이고 있는 낸드플래시와 수량 감소가 마무리되어가는 DRAM의 회복 가시성이 주목된다. 빠른 재고의 소진 이후 가격의 반등이 이어질 경우 본격적인 실적 가시화로 연결될 수 있을 것이기 때문이다.

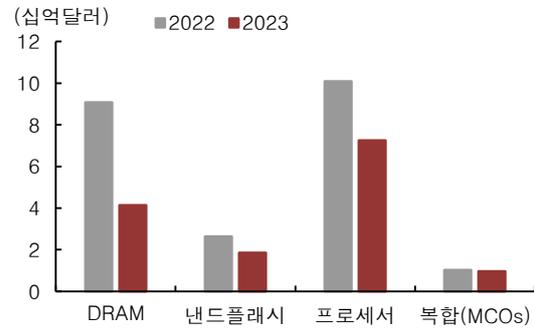
다만 프로세서 등 비메모리의 경우는 여전히 수량이 감소하고 있는 상황이어서 재고조정 등에 보다 많은 시간이 소요될 가능성이 커 보인다.

그림 5 반도체 분야별 2023년 수출증가율(금액, 수량, 4월 누적)



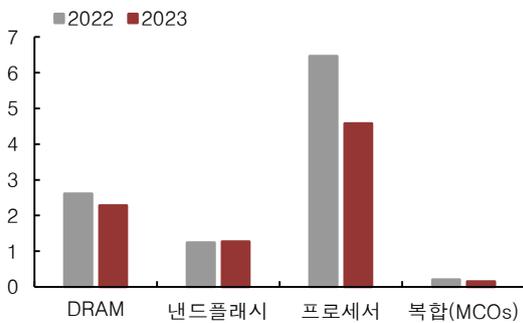
자료: KITA, 흥국증권 리서치센터

그림 6 반도체 분야별 2022, 2023년 수출 금액(4월 누적)



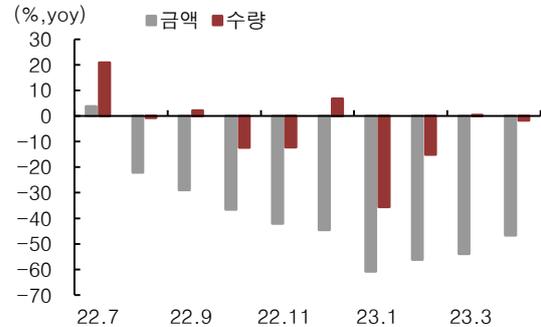
자료: KITA, 흥국증권 리서치센터

그림 7 반도체 분야별 2022, 2023년 수출 수량(4월 누적)



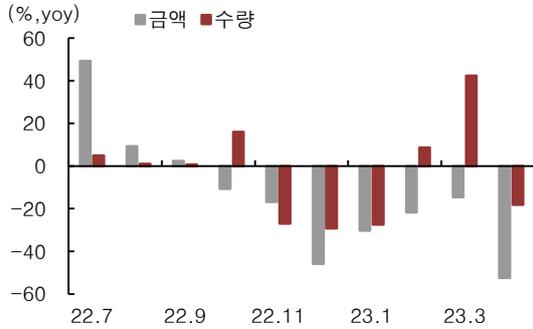
자료: KITA, 흥국증권 리서치센터

그림 8 DRAM 수출 월별 금액, 수량 증감율



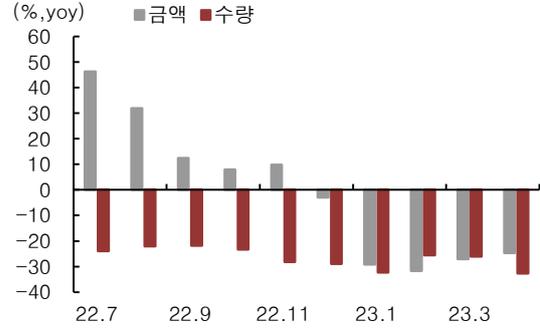
자료: KITA, 흥국증권 리서치센터

그림 9 낸드플래시 수출 월별 금액, 수량 증감률



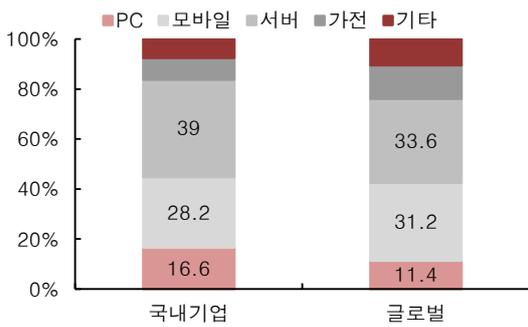
자료: KITA, 흥국증권 리서치센터

그림 10 비메모리(프로세서) 수출 월별 금액, 수량 증감률



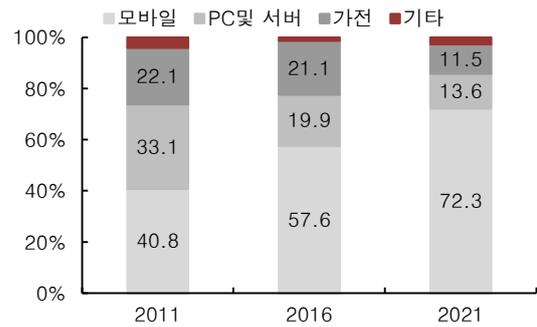
자료: KITA, 흥국증권 리서치센터

그림 11 DRAM 매출 용도별 비중(국내기업, 글로벌, 2022년 기준)



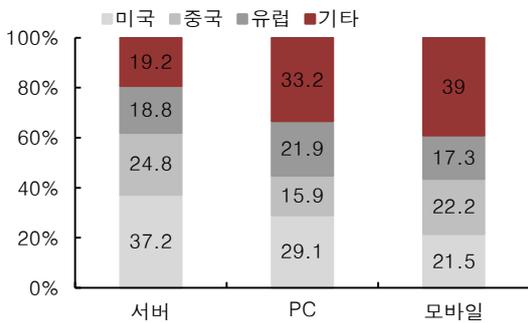
자료: 한국은행, 가트너, 흥국증권 리서치센터

그림 12 국내기업 비메모리 용도별 비중



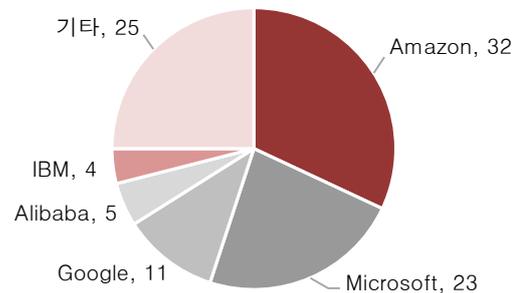
자료: 한국은행, 가트너, 흥국증권 리서치센터

그림 13 IT제품 국가별 최종 수요 비중(2022년)



자료: 한국은행, 가트너, 흥국증권 리서치센터

그림 14 클라우드 시장 점유율(2022, 4분기)



자료: 한국은행, Synergy Research, 흥국증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대어, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

본 보고서에 사용된 흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.