Issue & Pitch

26 Aug. 2021

Tech 김양재 yj.kim@ktb.co.kr
Tech 박상범 psb236@ktb.co.kr

Companies on our radar

종목명	투자의견	목표가	Top pick
삼성전자	BUY	9.5만원	
테스나	BUY	5.8만원	
DB하이텍	NR		
하나마이크론	NR		

ktb 투자증권

반도체(Overweight)

비메모리 톺아보기: ⑦ Foundry 가격 인상 러쉬

▸ Issue

TSMC와 UMC 등 주요 Foundry 업체 가격 인상과 2022년 삼성전자 Exynos 이슈 Update

▸ Pitch

a. Foundry 가격 인상 러쉬. TSMC 기준 1Q21 Discount를 폐지했고 2Q21 +15%, 3Q21 추가 +15% 인상한 셈. 가격 인상 효과는 3Q21부터 순차 실적 반영 전망. 반도체 업종 어닝 모멘텀의 경우, Foundry는 이익 추정치가 상향되는 반면 Memory는 하향되는 흐름. Foundry 투자 매력 부각 전망. **8인치 등 Mature 공정 가격 상승폭 확대, DB하이텍 수혜**

b. 2022년 삼성전자 Exynos 출하량은 전년대비 80% 이상 증가(vs 기존 추정치 40% 증가) 추정. Exynos 경쟁력 개선과 중화권 스마트폰 업체향 확판 수혜. 3Q21부터 Exynos 양산 본격화, 4Q21 Test 물량 대폭 증가 전망. **AP와 CIS Test 업체인 테스나와 AP Test 대규모 투자 계획을 발표한 하나마이크론 수혜**

▸Rationale

[Foundry 가격 인상 러쉬, Foundry 업계 실적 컨센서스 상향 전망]

- 대만 언론은 TSMC Foundry 15~20% 가격 인상 소식을 보도. 당사 역시 TSMC가 16nm 이하 최첨단 공정은 20%, 그 외 Mature 공정은 15% 인상한 것으로 파악. 가격 인상은 1Q22부터 반영될 것이라는 시장 예상과 달리 다음 주문부터 즉시 적용되는 분위기. UMC와 Globalfoundries, SMIC도 연이어 가격 인상 중
- 가격 인상 효과는 4Q21 실적 반영 전망. 대만 업체가 월별 실적을 발표하는 9월 10일을 기점으로 Foundry 업계 4Q21과 2022년 실적 컨센서스 상향 가능성 확대
- Foundry 수요와 공급을 감안했을 때, Tight한 수급 흐름은 적어도 2H22까지 이어질 것으로 추정. Foundry 업계 의미있는 Capa 증설은 2023년 이후 완료되기 때문
- 8인치 Capa shortage는 해결 기미가 보이지 않는 상황. 8인치 증설은 사실상 불가능한 반면 수요는 구조적으로 늘어나고 있기 때문. 최근 차량용 반도체와 OLED DDI, SSD Controller 수요 점증

[차세대 Snapdragon과 Exynos 양산 본격화]

- Flagship 스마트폰 출시 시기가 『상반기 3~4월, 하반기 9~ 10월』에서 『상반기 12~1월, 하반기 8~9월』로 빨라지는 모습. 상반기 Flagship 탑재 예정인 Qualcomm Snapdragon 898(가칭, SM8450)과 삼성전자 Exynos 2200 양산 본격화
- 최근 유출된 벤치마크 성능은 삼성전자와 AMD가 협업한 Exynos 2200가 전작대비 의미있게 개선된 것으로 파악. Exynos Architecture가 2021년 CPU 변경(삼성→ARM)에 이어 2022년 GPU 변경(ARM→AMD)된 결과
- 2022년 삼성전자는 Exynos 확판 계획. Flagship향 Exynos 2200과 함께 중저가향 Exynos 1200을 개발했으며, 중화권 스마트폰 업체 공급 확대 전망. 2022년 Exynos 출하량은 1.8억대(+80% YoY)으로 급증 추정

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

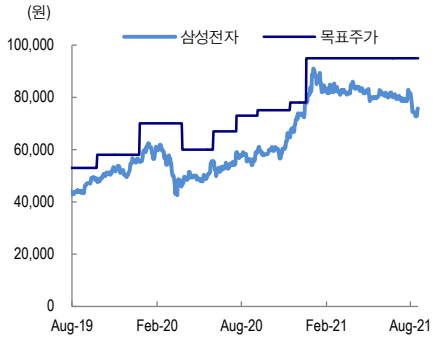
▶ 투자등급 비율

BUY : 91.1% HOLD : 8.3% SELL : 0.7%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

삼성전자 (005930)



일자	2019.10.02	2020.01.02	2020.04.03	2020.06.09	2020.07.30	2020.09.15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	58,000원	70,000원	60,000원	67,000원	73,000원	75,000원
일자	2020.11.23	2021.01.04				
투자의견	BUY	BUY				
목표주가	78,000원	95,000원				

목표주가 대비 실제주가 괴리율	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2019.10.02	58,000원	51,893원	56,700원	-10.53	-2.24
	2020.01.02	70,000원	55,536원	62,400원	-20.66	-10.86
	2020.04.03	60,000원	49,844원	55,500원	-16.93	-7.5
	2020.06.09	67,000원	53,659원	59,000원	-19.91	-11.94
	2020.07.30	73,000원	57,147원	60,400원	-21.72	-17.26
	2020.09.15	75,000원	60,244원	66,300원	-19.67	-11.6
	2020.11.23	78,000원	72,248원	81,000원	-7.37	3.85
	2021.01.04	95,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2021년 8월 25일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

테스나 (131970)



일자	커버리지	2020.11.23	2021.01.04	2021.03.25
투자의견	개시	BUY	BUY	BUY
목표주가		58,000원	63,000원	58,000원
일자				
투자의견				
목표주가				

목표주가	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
대비	2020.11.23	58,000원	44,327원	45,950원	-23.57	-20.78
실제주가	2021.01.04	63,000원	51,294원	56,800원	-18.58	-9.84
괴리율	2021.03.25	58,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2021년 8월 25일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워 27층

www.ktb.co.kr

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.