

## 반도체 수출액 동향 Update(2021.3.1 ~ 3.31) : DRAM 가격 인상효과 본격 반영 시작

김영건 younggun.kim.a@miraeeasset.com

### 2021.3.1 ~ 3.31 반도체 수출액 동향 주요 사항

- 메모리 수출액 10일간 MoM +32.2% 증가, 3월간 MoM +13.1% 증가
- 최근 10일간(21.3. 21 ~ 3.31) 반도체 수출액 32.0억달러(MoM +32.2%) 큰 폭 증가
- 3월간 반도체 수출액 81.4억달러(MoM +13.1%). 18년 11월 이래 최대치 기록
- 비메모리 수출액 MoM +8.0% 증가한데 비해, **메모리 MoM +16.5%로 증가 주도**
- Memory 세부 항목으로는 MCP(MoM +18.7%), DRAM(MoM +16.9%) 특히 강세
- 분기 내 월매출액 분포의 M3>>M2>M1 경향에 부합

### 메모리 반도체 수출액 동향 및 전망

- DRAM: PC 및 Server 수요 강세에 따른 수출액 증가**
- 3월 21일 ~ 31일 DRAM 수출액은 6.6억달러(MoM +46.5%) 기록
  - 3월 전체 DRAM 수출액은 17.9억달러(MoM +16.9%). 19년 4월 이래 최대치 기록
  - 수출국 대부분 MoM 증가한 가운데, **대만과 베트남향 수출액이 역사상 최대 경신**  
→ 대만향 수출의 경우 98%가 단순 수출(완제품). Hon Hai, Quanta 등 OEM 향
  - 필리핀향 수출액의 경우, 1 ~ 2월 강세에 이어 3월 MoM -2.4%로 다소 완만
  - 2Q21 Server DRAM 계약가격 QoQ +20% 기대. 4월부터 DRAM 수출액 강세 전망
- MCP: 2월 중국 춘절에 따른 기저효과 및 조업일수 영향으로 수출액 증가**
- 3월 21일 ~ 31일 MCP 수출액은 10.3억달러(MoM +25.9%) 기록
  - 3월 전체 MCP 수출액은 25.3억달러(MoM +18.7%). 18년 3월 이래 최대치 기록
  - 중화권 수출액이 MoM +30.2%로 수출 성장 주도. 2월 춘절 이후 수요 회복세 뚜렷
- 2월 메모리 수출액 MoM 상승반전 이후 3월 메모리 수출액 증가세 지속

### 반도체 업종 투자이견

- 3월 메모리 반도체 수출액 증가. 중장기 증가 구간 진입을 의식한 비중확대 적기 판단**
- Server 수요 및 Mobile향 메모리 수요 중첩될 경우, 강한 가격 상승 촉발 가능
  - 2분기 계약가격 QoQ로 두자리수 상승할 것으로 전망. 4월부터 수출액 강세 예상
  - 이전 사이클의 경험상, 수출액 MoM 기준 연속 3개월 이상 상승 시 사이클 안착 판단
  - 메모리 반도체 수출액 추이와 강한 연관성을 보이는 반도체 업종 비중확대 유효

표 1. 반도체 수출액 동향 요약(2021.3.1 ~ 3.31)

(US\$m, %)

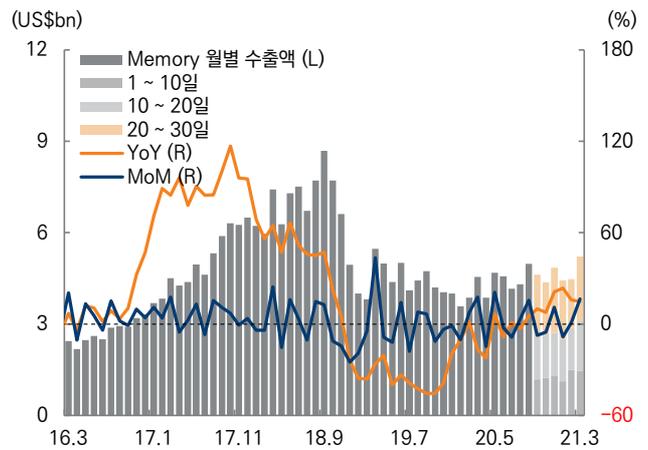
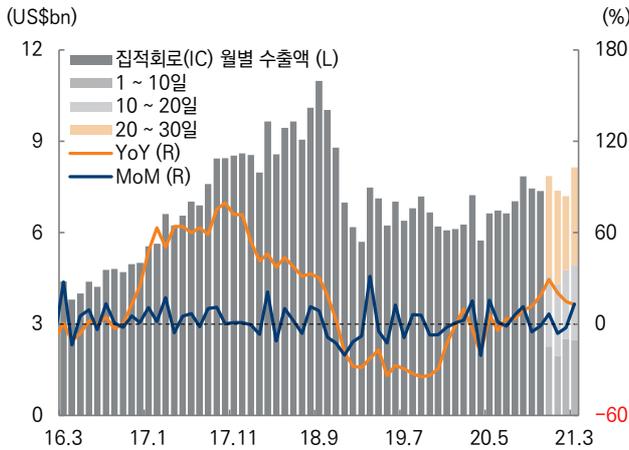
구분	3월 총 수출액	수출액 비중	MoM	10일간 수출액 (3. 21 ~ 31)	ToT	MoM
반도체	8,143	100	13.1	3,202	29.4	32.2
Memory	5,214	64	16.5	2,122	30.4	32.2
MCP	2,543	31	18.7	1,031	34.9	25.9
DRAM	1,785	22	16.9	664	18.2	46.5
Flash	489	6	6.4	162	-2.7	-10.0
Non memory	2,940	36	8.0	1,079	27.6	32.1

주: ToT는 직전 10일간 대비 변화율을 의미(Ten over Ten)

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 반도체(집적회로) 수출액 월별 추이

그림 2. Memory 수출액 월별 추이

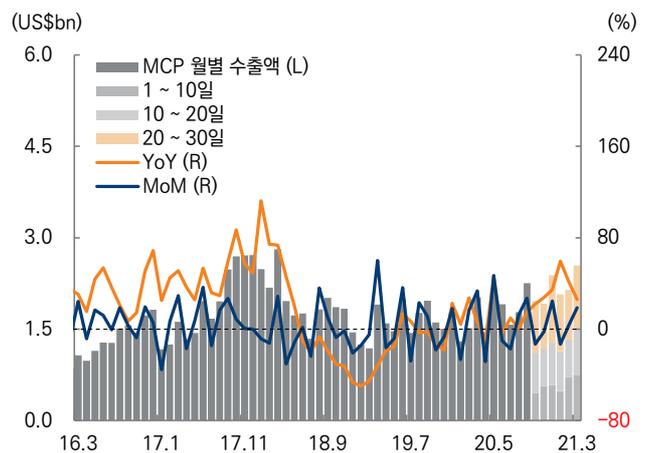
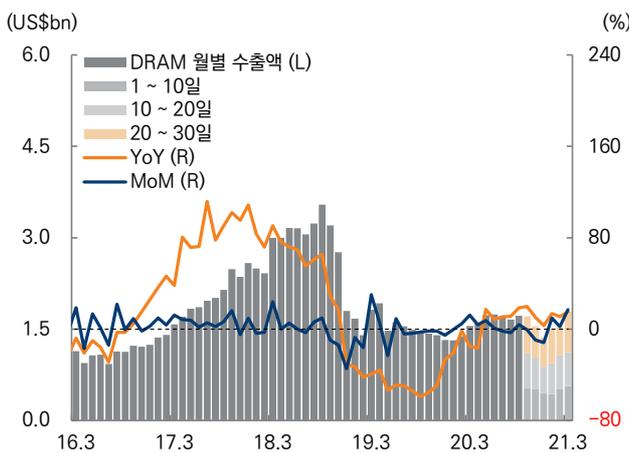


자료: Trass, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Trass, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. DRAM 수출액 월별 추이

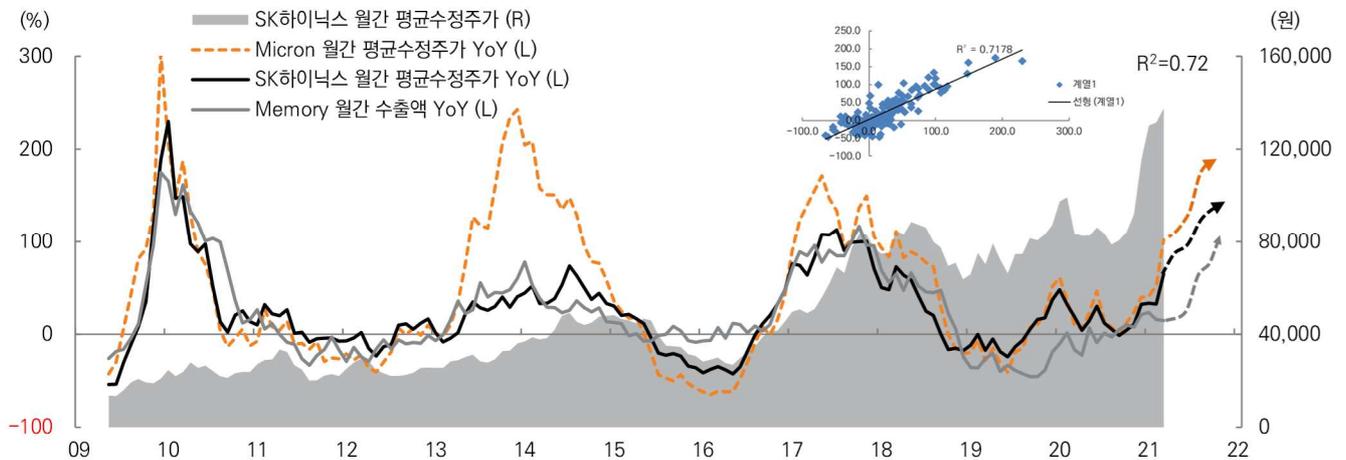
그림 4. MCP 수출액 월별 추이



자료: Trass, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Trass, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 한국 Memory 월간 수출액과 SK하이닉스/Micron 주가 상관관계



자료: Quantivise, 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.