

issue comment

Analyst **한동희** donghee.han@sks.co.kr / 3773-8826

SK증권 리서치센터

summary

- 1Q24 B/G 가이드선: DRAM 시장 (10% 중반 하락) 수준, NAND 시장 (낮은 한자리수% 하락) 하회
- 재고축적 수요보다는 진성수요 중심 대응. 24년 업계 생산은 수요 상회 어려움. 선단 제품에서 더 뚜렷할 것
- HBM3e 상반기 내 양산 준비 완료 예정. 향후 Custom HBM에서 메모리, 비메모리 시너지를 통한 경쟁력 제고 기대

삼성전자 4Q23 컨퍼런스 콜

Datapoint (QoQ)

DRAM: B/G +30% 중반, ASP +10% 초반, 1Q24 B/G: 시장 -10% 중반, 삼성전자 시장 수준
 NAND: B/G + 30% 중반, ASP +한자리수 후반%, 1Q24 B/G: 시장 -낮은 한자리수 %, 삼성전자 시장 하회
 Display: 중소형 비중 90% 후반, 판매량 중소형 20% 초반 증가
 MX: 스마트폰 5,300만대, ASP 258달러. 태블릿 700만대
 1Q24 스마트폰 판매량, ASP 상승, 태블릿은 출하량 감소
 TV: 4Q23 10% 초반 증가, 1Q24 10% 초중반 감소 예상

삼성전자 4Q23 연결 실적

단위: 조원

	4Q23	3Q23	QoQ %	4Q22	YoY %	SK증권 Preview	차이
매출액	67.8	67.4	-1%	70.5	-4%	70.8	-4%
DX	39.6	44.0	11%	42.7	-7%	40.8	-3%
VD/CE	14.3	13.7	-4%	15.6	-8%	13.2	8%
MX/NW	25.0	30.0	20%	26.9	-7%	27.6	-9%
DS	21.7	13.7	-37%	20.1	8%	21.7	0%
SDC	9.7	8.2	-15%	9.3	4%	9.6	0%
Harman	3.9	3.8	-3%	3.9	-1%	4.1	-4%
영업이익	2.8	2.4	-14%	4.3	-35%	3.3	-14%
DX	2.6	3.7	42%	1.6	60%	2.6	0%
VD/CE	(0.1)	0.4	적전	(0.1)	적지	(0.0)	적지
MX/NW	2.7	3.3	21%	1.7	61%	2.7	3%
DS	(2.2)	(3.8)	적지	0.3	적전	(2.0)	적지
SDC	2.0	1.9	-3%	1.8	10%	2.1	-5%
Harman	0.3	0.5	32%	0.4	-8%	0.4	-13%
영업이익률	4%	4%	1%p	6%	-2%p	5%	0%p
DX	7%	8%	-2%p	4%	3%p	6%	0%p
VD/CE	0%	3%	-3%p	0%	0%p	0%	0%p
MX/NW	11%	11%	0%p	6%	5%p	10%	1%p
DS	-10%	-27%	17%p	1%	-11%p	-9%	-1%p
SDC	21%	24%	-3%p	20%	1%p	22%	-1%p
Harman	9%	12%	-3%p	9%	-1%p	10%	-1%p

주: 삼성전자, SK증권 추정

주요 사업부별 4Q23 및 1Q24 전망

	4Q23	1Q24 전망
DS		
메모리	PC/모바일향 탑재량 증가 및 AI 서버 수요 지속 따른 수요 회복세와 가격 상승에 대한 시장 인식에 재고 수요 일부 발생 고부가가치 제품 확산 기조 下 D램/낸드 재고 소진 가속화 및 4Q23 D램 흑자 달성	PC/모바일 수요 회복세 지속 전망 속 상대적으로 부진한 서버/스토리지 수요 회복도 기대 업계 공급은 선단 제품의 Bit 성장 제약 예상 고부가가치 제품 수요 적극 대응으로 수익성 중심 운영 지속
S.LSI	스마트폰 재고 조정에 따른 Re-stocking 수요 증가 신제품 E400 실적 기여 시작 및 이미지센서 재고 정상화 추세적 부품 업황 전환은 향후 세트 판매 추이에 달림	신제품 SoC 및 고화소 이미지센서 판매 호조 지속 예상 비수기 진입으로 일부 SoC 제품 수요 감소 및 Re-stocking 완료된 mDDI 위주 수요 둔화 전망
Foundry	고객사 재고 조정 및 경기 회복 지연에 시장 수요 약화 3/2nm GAA 기술 개발 예정대로 진행 중 23년은 연간 최대 수주 실적 달성으로 성장 기반 공고화	AI 탑재 PC/모바일 출시로 수요 개선 예상되나 고객사 재고 감축 기조로 실적 개선세 다소 더딜 전망 2nm AI 가속기 과제 수주 등 착실한 미래 준비 진행
SDC		
중소형	스마트폰 시장 수요 기저효과 下 전년비 소폭 성장 주요 고객사 신제품 적기 대응 및 High-End 중심 P-mix 운영으로 견조한 실적 달성	비수기 영향으로 고객 수요 감소 예상과 함께 패널 업체간 경쟁 심화로 실적의 QoQ, YoY 하락 전망
대형	경기부진으로 인한 수요 약세 지속되었으나 TV 연말 성수기 판매 증가로 매출 증가 및 적자폭 완화	프리미엄 수요 부진 및 비수기 진입 QD-OLED 모니터 도입, 거래선 확대로 적자폭 완화 추진
MX/NW		
MX	시장, 인플레이션, 국제 정세 불안정 下 프리미엄 세그 중심 소폭 성장 신모델 효과 감소 등 스마트폰 판매 감소로 QoQ 하락 프리미엄 중심 태블릿, 성수기의 웨어러블은 견조한 성장 설계 최적화 및 리소스 효율화로 두 자리 수익성 유지	시장, Seasonality로 스마트폰 수요 감소 프리미엄 세그는 YoY 성장 전망 플래그십 중심 판매 확대와 AI 스마트폰 시장 선점 노력 주요 부품 단가 상승 리스크 속 리소스 효율화로 두 자리수 수익성 확보 노력
NW	국내 및 북미/일본 등 해외시장 매출 증가	북미, 일본 등 주요 해외사업 기반 지속 강화
VD/CE		
VD	시장, 연말 성수기 영향 속 QoQ 성장하였지만 선진 시장 중심 소비 심리 위축 지속으로 YoY 수요 감소 고부가 제품 중심 성수기 대응으로 판매 구조 개선에도 시장 수요 정체와 경쟁 심화로 제반 비용 증가, 수익 감소	시장, 계절적 비수기 및 선진 시장 중심 역성장 지속 단, 대형 및 프리미엄 시장 수요는 지속 견조 예상 프리미엄 신모델 런칭, 마케팅 Buzz 확대, 전략제품 중심 판매 확대 및 수익성 개선 주력
CE	시스템에어컨 중심 B2B 사업 성장 및 프리미엄 중심 제품 mix 개선에도, 수요 역성장 속 경쟁 심화로 실적 둔화	SmartThings 고도화 및 AI 가전 글로벌 런칭 통한 신규 시장 선점 추진 속 수익성 개선 노력 지속

주: 삼성전자, SK증권

주요 사업부별 2024년 전망

	2024년 전망
DS	
메모리	일부 변동폭 존재하지만 전반적인 업황 회복세 지속 전망, 온디바이스 AI 확산으로 탑재량 성장 속 AI 수요 견조세 지속 및 일부 서버 교체 등에 따른 서버 수요 점진적 회복 기대 1bnm 기반 DDR5 리더십 제고 및 TSV Capa 확대로 HBM 사업 확대, 생성형 AI향 HBM3e 및 Gen5 SSD 적기 양산
S.LSI	온디바이스 AI 기능 등 SoC 제품 경쟁력 극대화 추진, 고화소 이미지센서 확대 및 IT 제품 OLED 채용 확대로 시장 불확실성 속 성장 기대, 차량용 SoC 고객사 추가 수주 및 UWB 등 신규 수주로 미래 성장 동력 확보
Foundry	PC/모바일 수요 회복으로 22년 수준까지 회복 전망, 3nm 2세대 양산, 2nm 개발, AI 가속기 등의 수주 확대 노력
SDC	스마트폰 시장 수요 글로벌 경기 부진 및 지역 갈등 지속으로 정체 전망 속 High-End 중심 경쟁 심화 예상 24년을 기점으로 스마트폰에서의 절대 우위 유지와 더불어 IT/Auto 등 미래 성장 동력 굳건히 다질 계획 매크로 불확실성 및 경기부진으로 인한 소비 심리 둔화되나 스포츠 이벤트 및 기저효과로 일부 수요 증가 기대 QD-OLED 모니터 중심 P-Mix 개선과 생산 효율 향상, 무투자 Capa-up 등 효율 극대화로 손익 개선 추진
MX/NW	
MX	시장, 글로벌 경기 연착륙 기대감 따른 소비 심리 안정화로 스마트폰 시장의 프리미엄 중심 성장 전망 AI 시장 선점 및 폴더블 리더십 공고화 등 플래그십 두 자리수 성장과 시장 상회하는 스마트폰 매출 성장 추진 Galaxy AI의 'AI 글로벌 기준'화 노력과 XR, 생성형 AI 등 미래 기술 투자로 매출 개선 및 견조한 수익성 확보 노력
NW	해외 사업에 적기 대응하며 매출 성장 추진, 신규사업 수주 활동 지속 및 5G 핵심집, vRAN 기술 리더십 지속 강화
VD/CE	
VD	시장, 글로벌 스포츠 이벤트로 교체 수요 기반 下 TV 시장 수요 감소세 점진적 완화 기대되나 불확실성 공존 전망 프리미엄 중심 제품 혁신 및 라인업 다변화로 다양한 수요 공략과 'AI 스크린 시대' 선도 추진
CE	Smart Things 및 AI 기술 기반 프리미엄 제품 판매 확대, 고부가 사업 활성화로 매출 성장 및 사업 구조 개선 진행

주: 삼성전자, SK증권

Capex

4Q23 16.4조원 (DS 14.9조원, Display 0.8조원 수준)

2023년 누계 53.1조원 (DS 48.4조원, Display 2.4조원 수준)

메모리: 중장기 수요 대응을 위한 평택 클린룸, 기술리더십 위한 R&D 투자 확대
HBM, D5 등 선단 캐파 확대 투자 지속

Foundry: EUV 활용 5나노 공정 이하 확대, 미래 수요 대응 위한 테일러 인프라 투자로 전년 대비 증가

Display: IT OLED, 플렉서블 패널 대응 투자 중심 집행

주주환원

주당 361원, 우선주 362원 기말 배당 결의. 배당 총액 2.45조원

3년간 FCF 50% 활용하고 매년 9.8조원 배당하는 주주 환원 정책 종료

24~26년 3개년 기존 주주환원 정책 유지. 24~26년간 3년간 FCF 50% 환원, 연간 9.8조원 배당 계획

매년 잔여 자원 산정해 충분한 자원 발생 시 추가, 조기 환원 가능

대상기간 종료 이전이라도 M&A 추진, 현금 규모 감안하여 새로운 주주 환원 정책 발표 가능

사업부별 실적과 전망

<메모리>

4Q23: 전분기 대비 회복세. PC, 모바일은 고객사 재고 정상화, 탑재량 정상화 진행

모바일은 중화권 셀인 경쟁 더해지며 수요 개선

서버는 IT 산업 전반 AI 투자 확대되며, 연관 수요는 지속 견조. 일부 컨벤셔널 고객 재고 정상화되며 회복

가격 상승에 대한 시장 인식 확산으로 응용 전반으로 본원수요 증가에 더해 재고 비축을 위한 수요 발생

조기 사업성과 개선을 위한 고부가제품 확판 집중. HBM, D5, LP5X, UFS4.0 등 선단 판매를 대폭 확대

시장을 상회하는 비트그로스, 감산 영향과 맞물려 디램, 낸드 모두 재고 소진 가속화

디램은 재고 수준 더 큰 폭 개선 달성, ASP 상승으로 흑자전환 성공

1Q24: PC, 모바일은 수요 회복 확인. 1분기에도 수요 회복세 지속 전망. 서버 및 스토리지는 수요 회복세 나타나고 있지만, 본격화는 1~2개 분기 지켜봐야 함. 업계의 공급 측면에서는 선단 비트그로스 제약 예상. 선단 제품에 대한 고객사 요청은 강하게 이어질 것. 재고 비축을 위한 수요 역시 지속 예상

선단 제품 대응 주력, AI 관련 HBM, 서버 SSD 수요 적극 대응해 수익성 개선에 집중할 것

이에 따라 1분기 메모리 흑자전환 예상. 다만 업계 전반으로 메모리 생산 비트그로스 제한될 것

고객의 재고 비축 수요보다는 진성 수요 위주로 대응할 것

2024년: 메모리 업황 회복 지속. PC, 모바일은 온디바이스AI 채택으로 커머셜 PC 및 플래그십 스마트폰 중심 탑재량 성장 예상. 팬데믹 초기 판매 제품의 교체주기와 맞물려 셋트 출하량도 긍정적 영향 있을 것

서버는 AI 견조, 작년 긴축에서 밀려왔던 서버 교체가 신규 플랫폼 전환과 맞물려 점진적 회복 예상

선단 공정 경쟁력 기반으로 수익성 확보 기조 지속 유지해 나갈 것

23년 업황 악화에도 장기적 경쟁력 제고를 위한 투자 규모 지속 유지. 그 결실이 24년부터 본격화되며 선단공정 공급 경쟁력 더욱 확대전망. 선단공정 기반 프리미엄 제품 수요 적극 대응하며, 지속가능한 성장을 위한 수익성 확보 추진할 것

디램: 업계 최초 1b 32Gb D5 도입으로 고용량 D5 시장 리더십 제고 계획

AI 확산으로 HBM 성능, 용량 요구 고도화 중. TSV 캐파 경쟁력 기반으로 차세대 HBM3e 적기 양산 사업화 및 하반기 HBM3e 12Hi 전환 가속화로 선도 업체로의 경쟁력 적극 강화할 것

낸드: 모바일 QLC 업계 최초 진입으로 고용량 스토리지 적극 대응. Gen5 SSD 초기 시장 적극 대응할 것

<시스템 LSI>

4Q23: 스마트폰 재고조정 마무리로 재고축적 수요 증가. 엑시노스2400 제품이 주요 고객사 플래그십 채택. 이미지센서도 재고 정상화로 매출, 손익 모두 회복. 다만 추세적 반도체 부품 업황 회복 여부는 향후 스마트폰 셋트 판매에 좌우될 것

1Q24: 신제품 SoC, 고화소이미지센서 판매 호조 지속. 다만 비수기 진입에 따른 일부 SoC는 수요 감소하고, 부품 재고 축적 완료된 DDI 둔화로 **매출은 숨고르기 구간 진입**. 23년 스마트폰 시장은 출하량 역성장 지속
24년 온디바이스AI 도입으로 스마트폰 교체 심리 회복 여건 마련
1분기부터 수요 및 재고 변화 가능성 고려해 대응할 것

2024년: 온디바이스AI 모멘텀으로 스마트폰 시장 반등 예상. 다만 부품 가격 정상화, 높아진 금융비용으로 가격 프로모션 여력 제한되어 수요 증가 제한 가능. SoC 신제품은 경쟁사 대비 안정성, 그래픽 기능 우수
NPU 성능 향상, 모델 경량화 등 온디바이스 기능 향상을 통해 경쟁력 지속 강화할 것

이미지센서는 고화소 제품 매출 확대를 통한 지속 사업 규모, 수익성 확대 추진
IT 제품의 OLED 채용 확대로 DDI 사업 성장 이뤄낼 것
오토모티브 주요 고객사 추가 수주 확대하고, UWB 등 미래성장동력 확보 지속 노력할 것

<파운드리>

4Q23: 고객 재고조정, 글로벌 경기회복 지연으로 시장 수요 감소. 실적 부진. 다만, 적극적으로 3나노, 2나노 GAA 기술 개발 중. 첨단 공정 활용해 신규 응용처 사업 확장 계획 중
HPC 비중 증가 및 신규수주 증가. 23년 연간 최대 수주잔고 달성.

1Q24: 수요 개선 기대. 다만 **고객사의 재고 조정 추세는 지속되어 실적은 크게 회복 안될 수 있음**
수율개선, 2세대 3나노 GAA 최적화 지속. 첨단패키징을 통한 2나노 AI 가속기 수요 확보해 미래 준비 중

2024년: 스마트폰, PC 회복으로 선단 중심의 회복. 22년 수준 근접 예상. 선단 기술 개선에 주력
3나노 안정 양산, 2나노 개발로 AI 가속기 응용처 주문 늘릴 것
성숙공정에서 비용 경쟁력 확보해 차량용 반도체 수주 지속 확대 중

<디스플레이>

4Q23: 중소형은 스마트폰 시장 회복은 기저로 소폭 성장 전환. 주요 고객사 신제품 적극 대응, 하이엔드 중심 믹스 운영으로 견조한 실적 달성. 대형은 경기부진으로 수요 약세 지속. 다만 연말 TV 성수기 확판으로 매출 증가, 적자폭 완화

1Q24: 중소형은 비수기 영향으로 고객 수요 감소, 패널 업체 간 경쟁 심화로 전년동기, 전분기 대비 실적 하락 예상. 대형은 수요 여전히 부진, 비수기지만 QD-OLED 신제품 도입 및 거래선 확대로 적자 폭 축소 목표

2024년: 중소형은 스마트폰 경기 부진 및 지역 갈등 지속으로 정체 예상. 정체된 스마트폰 시장 내 경쟁은 치열. 특히 하이엔드 세그먼트에서 경쟁 심화. 차별화 된 기술, 성능으로 확판에 주력할 것
24년 기점으로 스마트폰에서의 절대 우위 유지, IT 및 오토모티브 등 미래성장동력 굳건히 할 것

대형은 경기 부진으로 어려운 상황 지속. 주요 스포츠 이벤트, 팬데믹 이후 수요 회복 등 일부 회복 관측
QD-OLED 중심으로 한 믹스 개선, 생산효율 증가, 무투자 캐파 증대 등으로 수익성 제고 목표

<MX>

4Q23: 정세 불안정, 프리미엄 중심 소폭 성장. 플래그십 신모델 출시 효과 감소로 스마트폰 판매 감소로 매출, 이익 하락. 다만 태블릿은 프리미엄 등 신제품 중심 출하 견조. 웨어러블도 연말 성수기 활용 판매 모멘텀 유지. MX 전체적으로 두자리 수익성 유지

1Q24: 계절성으로 전체 스마트폰 수요 전분기 대비 감소. 다만 프리미엄은 전년동기대비 성장. S24 통해 플래그십 중심 확판 추진. AI 경험과 제품 경쟁력, 거래선과의 협업 강화해 AI 스마트폰 시장 선점
주요 부품 단가 상승 리스크 존재, 운영 효율화 통해 두자리수 수익성 유지 노력

2024년: 경기 불확실성 장기화로 23년까지 역성장. 24년 경기 연착륙 기대감으로 소비심리 안정화 예상
프리미엄 중심 성장. 태블릿도 24년 교체주기 사이클 도래로 수량, 금액 모두 상승 예상
웨어러블 중 위치는 건강관련수요로 매스세그먼트 업그레이드 시기 도래. 금액 기준 두자리수 성장 예상
24년 연간 플래그십 스마트폰 출하량 두자리수 성장 목표

<VD>

4Q23: TV 연말 성수기 영향으로 전분기대비 수요 성장. 다만 선진시장 중심 소비심리 위축으로 전년동기대비 감소. 고부가 제품 중심 블랙프라이데이 등 지역 성수기 선제 대응해 판매 구조 개선하고, 프리미엄 리더십 지속. 다만 경쟁 심화로 수익성은 전년, 전분기대비 소폭 감소

1Q24: TV 계절비수기, 수요 감소 지속. 고부가 수요는 견조할 것. CES와 연계한 프리미엄 신모델 런칭 확대하고 차별화된 제품과 서비스 강화. 전략제품 중심 확판, 수익성 확보에 주력

2024년: 글로벌 스포츠 이벤트 등에 따른 교체수요 기반으로 시장 수요 감소세 점진적 완화 기대. 다만 거시적 요소에 따른 불확실성 공존. 프리미엄 및 라이프스타일 중심 제품 혁신과 라인업 다변화를 통해 다양한 소비자 수요 공략, 차세대 AI 프로세서, 타이젠OS 바탕으로 초연결경험 강화 목표

Q&A

Q) 4분기 메모리 출하량 시장 기대 대폭 상회 배경과 세부 내용

전반적 수요 환경 개선과 함께 출하량 기저 효과로 디램, 낸드 모두 30% 중반 출하 증가 달성
서버는 전분기 대비 60% 이상 출하 개선, D5는 1a 전환 가속화로 서버 내 과반 초과
낸드는 업황 회복과 더불어 서버 SSD 중심 출하량 증가. 전분기 대비 50%에 육박
24년에도 선단 중심 수요 회복세 전망. 선제적 투자를 통한 축적한 선단 경쟁력으로 시장 수요 증가에 적기 대응할 것

2) S24 온디바이스 AI 관련 삼성전자만의 차별화 기능과 스마트폰 시장에 미치는 영향

단순 AI 기능 적용이 아니라, 소비자들이 유용하게 사용할 기능 고민. 커뮤니케이션 경험 향상 시킨 방법은 온
디바이스AI 기능을 별도의 앱을 설치할 필요없이 활용. 실시간 통역, 챗어시스트가 다양한 유형의 메시지 작성
하고, 삼성 노트는 요약 편의. 서클투서치로 이미지 검색. 프로비주얼 엔진으로 카메라 성능 대폭 개선
또한 프레임 사이 모션 예측하고, 새로운 프레임 생성해서 일반 촬영을 슬로우모션 촬영으로 지원 가능

AP 성능 및 방열 성능 향상으로 장시간 안정적으로 고사양 게임 가능. 레이트레이싱 그래픽 엔진 향상, 게임사
와 협업하여 다양한 게임 출시 될 것. 프리미엄 세그먼트에서 선두 지위 공고히 할 것

3) 1분기 메모리 가동률 반등 여부와 감산 정책. 재고 정상화 시점

재고 정상화 목표와 이를 위한 생산량 조절 기조는 불변. 4분기 출하량 증가 및 감산 영향으로 재고 빠른 속도
로 감소. 시황 개선 속도가 빠른 디램 중심으로 재고 상당히 감소. 다만 아직 세부 제품별 재고는 차이가 있어,
미래 수요와 재고 수준 고려하여 상반기 중에도 여전히 선별적 생산 조정은 지속될 것

디램 재고는 1Q24 지나며 정상범위 진입, 낸드는 늦어도 24년 상반기 내 정상화 기대 중
시장 수요와 재고 점검해 사업전략 유연하게 조정해 나갈 것

4) IT-OLED 경쟁 심화. 고객 논의 상황과 수익성 전망

23년 4월 투자 발표 이후 세계 최초로 관심도 증가. 사전 기술 검증 위해 고객들과 과제 진행 중. 라인 셋업과
동시에 바로 양산 가능하도록 할 것. 과거 스마트폰과 마찬가지로 고화질, 고성능 니즈 강한 프리미엄 노트북에
서 빠르게 성장 중. 안정적 수익성 확보하도록 노력할 것. IT-OLED 본격 양산되면, 매출 성장 견인 가능. 고
정비 분산 효과 등 수익성에도 도움될 것. 원가절감, 조기수출 목표 달성 등 이익률 제고 지속 목표

5) 24년 메모리 수요, 공급 전망

수요 환경 점진적 회복 예상. 생성 AI 향 서버 HBM, D5 채용 증가, 낸드 8TB 이상 고용량 SSD 수요도 증가 중. 또한, 셋트 출하량 성장 둔화되었던 PC, 모바일이 온디바이스 영향으로 채용량 증가 및 셋트 출하 증가에도 기여할 것. 공급 관점에서 업계 빛 생산은 수요 대비 제한될 것. 23년 큰 폭 투자 위축으로 공정 전환 및 신규 증설 지연되어 빛공급 제약은 선단 중심으로 더욱 뚜렷하게 나타날 것

24년 업계 투자가 일부 회복될 것으로 보이나, HBM 집중에 따른 그 외 제품은 빛 생산 성장 지속 제한
HBM은 기존 DDR 대비 칩사이즈 크고, 최하단 버퍼칩도 추가되는 등 생산성 제약 존재. 주어진 투자 내 빛 증가는 더 제한적일 수 밖에 없음. 시장 불확실성 개선되어 수요 증가하면, 선단 중심의 공급이 수요 하회 예상

6) 디스플레이 시장 내 경쟁 우위 유지 가능성 및 전략

프리미엄 스마트폰 내 경쟁사들 진입 본격화, 경기 침체 유지. 경쟁력 유지 위해 기술 차별화, 원가 경쟁력에 무게 중심. 소비전력, 휘도 등 기술 솔루션 제고, 생산성 제고, 공정 효율화로 원가경쟁력 강화
원천기술, 제조 노하우, IP, 안정적 SCM 은 업력 쌓일수록 강화될 것이라 판단

7) HBM3 고객 확대, 확판 및 3e 12Hi 진행 상황. 차세대 HBM 로드맵

HBM 빛 판매량은 매분기 기록 경신. 4분기에는 전분기 대비 40% 이상, 전년동기대비 3.5배 규모로 성장
HBM3는 3Q23 양산 시작, 4Q23 주요 GPU 업체들 확보
HBM3, 3e 포함한 선단 HBM 비중 24년 상반기 절반, 하반기 90% 수준 예상

HBM3e 사업화 지속 중. 8단 제품을 주요 공급사 샘플 공급 중. 상반기 내 양산 준비 완료 예정
12단 적층 기술 기반으로 36GB 고용량 제품 구현해 AI 메모리 성능 및 용량 대응할 것
1Q24 내 샘플 공급 예정

HBM4는 25년 샘플링, 26년 양산 목표. 고객 맞춤형 HBM 요구 증가하고 있어 표준 제품 뿐 아니라 로직 칩을 추가한 고객별 성능 최적화 스펙 협의 중

커스텀 HBM 사이클에서 메모리, 파운드리, 시스템 LSI시너지를 통해 경쟁력 강화할 것

8) 24년 OLED TV 등 프리미엄 제품 라인업 전략, 경쟁 심화에 대한 대응 방안

기존 스마트TV 한계를 넘어 삶을 바꾸고, 새로운 라이프스타일 제안하는 AI 스크린 고도화 시킬 것
스마트싱스 통한 초연결 확대, 집안 모든 기기 모니터링 해 AI 홈의 중심으로 만들 것. 녹스메트릭스를 초연결
보안솔루션으로 적극 활용하고, 하드웨어 리더십 바탕으로 디바이스스케일 기반 게임, 미디어, 광고, 서비스플랫
폼 강화 지속. 게이밍 경험 강화, 삼성 TV 플러스 등 고유 서비스를 통해 선순환 구조 지속 발전시킬 것

9) 온디바이스 AI 관련 파운드리에서의 기회 요인

고객들은 더 빠른 AI 기능 요구. 성능 증가에 따라 NPU 블록 사이즈 커지고, SRAM 용량 증가할 것. 24년에는
한자리수 후반의 추가적인 실리콘 소비 성장 예상. 향후 파운드리 수요에 더 크게 기여할 것으로 전망

10) 24년 프리미엄 세그먼트 강세 지속 여부와 대응 전략

24년 스마트폰 시장은 프리미엄이 주도. 전년대비 금액 기준 한자리수 중반 성장. 전체 시장 중 프리미엄 비중
40% 전후가 될 것. S24를 통해 새로운 모바일 경험 제공해 두자리수 판매 성장 목표 달성할 것
AI폰은 갤럭시임을 소비자에게 각인시켜, 주도권 장악할 것. 폴더블은 사용성 개선, 고유 폼팩터 활용해 경쟁력
지속 개선. 24년 출하량, 매출 모두 의미있는 성장 목표

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도