

장기전략리서치부
미래산업팀

뉴스클리핑

분야

부동산

내용

예금금리도 사상 첫 0%대... "이제 믿을 건 주식·금·부동산리츠" (매일경제)

- 한국은행이 집계한 은행 저축성 예금 평균금리가 사상 처음으로 0%대로 떨어져
- 부동산 규제를 피하고 인컴형 이자 수익이 가능한 리츠에 대한 관심 증가

인프라

금융투자업계, 그린뉴딜 동참 가세...ESG 채권 ↑ (컨슈머타임스)

- 올해 상반기 국내 ESG 채권 발행액은 전년 동기 대비 25% 증가
- 글로벌 운용사에 이어 국내에서도 ESG 채권 펀드가 출시되며 개인 투자자도 소액으로 ESG 채권에 투자 가능해져

벤처캐피탈

공무원연금, VC에 600억 투자 (파이낸셜뉴스)

- 공무원연금이 국내 사모 블라인드 벤처 펀드에 총 600억원 투자
- 9월 중 운용사 3곳을 선정하여 각각 200억원 이내 금액을 약정할 계획

인수합병

세븐일레븐, 美 편의점 스피드웨이 인수

(Marathon is selling Speedway gas stations to 7-Eleven's Parent for \$21 billion, NYT)

- 세븐일레븐이 미국 3위 복합 편의점 체인인 스피드웨이를 210억 달러에 인수
- 4,000개의 점포를 보유한 스피드웨이를 인수하며 미국 편의점 시장에서 압도적인 1위 자리를 차지

기타

앤티그룹, 중국·홍콩 동시 상장 추진

(Ant Group says it's shooting for a record-breaking \$30 billion IPO by October, MarketWatch)

- 알리페이를 운영하는 중국 거대 핀테크 기업 앤티그룹이 오는 10월 중국과 홍콩에 동시 상장 추진
- 2,000억 달러의 기업가치를 가진 앤티그룹은 이번 상장을 통해 최대 300억 달러의 투자금액을 모집할 예정

Benchmark 모니터링

(단위: %)

구분	BM	상승률					
		5일	1개월	3개월	6개월	1년	YTD
부동산	FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index (TR)	0.1	1.5	11.3	-20.8	-13.4	-19.7
인프라	S&P Global Infrastructure Index (TR)	1.3	2.6	11.2	-17.9	-7.5	-15.5
프라이빗 에쿼티	S&P Listed Private Equity Index (TR)	0.1	3.3	19.3	-16.9	1.5	-13.2
헤지펀드	Hedge Fund Research Global Hedge Fund Index	0.3	1.4	4.9	0.2	4.0	0.5
원자재	S&P GSCI Index (TR)	1.0	3.5	21.4	-23.9	-26.3	-32.6

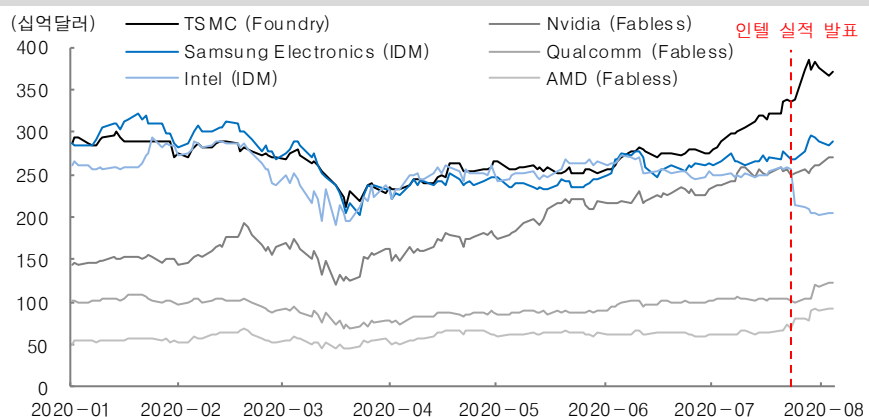
주: 2020.08.04 기준

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 시스템 반도체 M&A 트렌드

- 2020년 7월 23일 인텔(Intel)이 2020년 2분기 실적을 발표했다. 매출액 197억 달러(+19.4%, YoY)로 컨센서스를 11.5억 달러 상회했고 연간 매출 가이드선도 750억 달러로 컨센서스 738.3억 달러보다 높았다. 하지만 7nm(선단 공정) 제품의 출시가 2022년 말 또는 2023년 초로 지연됨을 공식화했고 외부 파운드리(위탁 생산) 파트너사 이용 가능성을 언급했다. 실적 발표 후 주가는 전일대비 16.3% 하락한 50.59달러를 기록했다. 현재 인텔의 주가는 8월 3일 기준 48.30달러로 코로나19 확산으로 글로벌 주식시장이 급락하던 3월 중순 이후 최저 수준이다.
- 글로벌 시스템 반도체 산업에서 높은 시장 점유율을 바탕으로 업계를 주도하던 인텔은 팹리스(설계)와 파운드리로 분업화되는 업계 흐름 속에서도 설계와 직접 생산을 고수했다. 그러나 반도체 미세공정 기술이 복잡해지고 투자 규모가 커지면서 선택과 집중으로 분업화를 택한 경쟁사들 대비 기술 경쟁력이 떨어지기 시작했다. 인텔의 이번 실적 발표를 계기로 반도체 산업의 분업화 기조는 지속될 것으로 판단한다.
- 인텔의 실적 발표 이후 파운드리, 팹리스 기업들의 주가는 상승하고 있다. 대표적 파운드리 업체인 대만의 TSMC는 인텔과 상반된 주가 흐름을 보이고 있다. TSMC는 글로벌 파운드리 시장 점유율이 51.9%에 달하는 세계 최대 파운드리 기업이다. 시가총액 3,756억 달러로 글로벌 반도체 기업 중 1위다(7월 31일 기준). 인텔의 실적 발표 이후 인텔의 외부 파운드리 활용 가능성과 함께 파운드리사의 중요도가 높아지면서 주가가 가파르게 상승했다.
- 퀄컴(Qualcomm), AMD, 엔비디아(Nvidia) 등 팹리스 기업들의 가치도 상승하고 있다. 인텔이 직접 생산의 딜레마에 빠져있는 동안 위 업체들은 각각 모바일칩, CPU, GPU 시장에서 인텔보다 앞선 기술력으로 시장 점유율을 높여가고 있다. AMD와 TSMC는 인텔이 연기한 7nm 제품을 2018년부터 출시, 생산 중이며 퀄컴은 올해부터 TSMC를 통해 5nm 칩 양산을 계획하고 있다.
- 시스템 반도체 시장의 변화가 일어나는 가운데 일본 소프트뱅크가 2016년 320억 달러에 인수한 영국의 반도체 설계 기업 ARM의 매각을 진행 중인 것으로 알려졌다. ARM은 모바일 AP를 비롯한 반도체 칩셋 설계의 기반이 되는 아키텍처(구조도)를 제작, 반도체 설계 기업에게 제공하고 로열티를 받는 IP(Intellectual Property) 판매 비즈니스 모델을 가지고 있다.

그림 1. 글로벌 반도체 기업 시가총액 추이

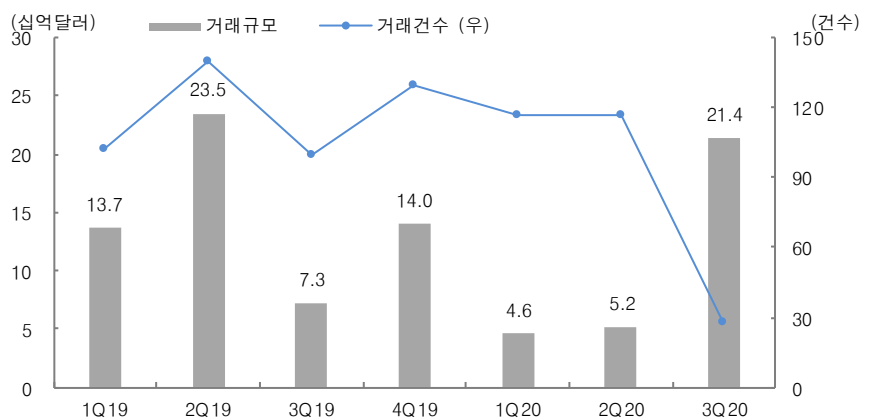


주: IDM은 Integrated Device Manufacturer로 설계부터 생산까지 자체 운영하는 종합 반도체 업체를 의미

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

- 이처럼 시스템 반도체 M&A 시장에 ARM이 매물로 나오면서 지각변동이 예상되고 있다. 팹리스 분야에서 시스템 반도체 생태계를 조성하려는 움직임이 나타나고 있는 것이다. 지금은 비록 디지털 트랜스 포메이션으로 시장이 확대되면서 파운드리가 업계를 대표하고 있지만, 시스템 반도체의 적용 범위가 증가하면서 반도체 설계를 담당하는 팹리스 산업이 점점 더 중요해지고 있다.
- 기존의 반도체 강자들이 미래 반도체 시장을 준비하기 위해 적극적 M&A로 포트폴리오를 넓히고 있다. 다만, 코로나 영향으로 올해 상반기는 딜 사이즈가 전년 대비 58.7% 감소했지만, 건수는 23.8% 증가하며 중소 규모 중심으로 활발하게 이루어졌다. 상반기 주요 M&A는 IoT용 반도체 전문 업체인 Adesto Technology Corp, 전력관리 반도체(PMIC) 기술을 보유하고 있는 On-Bright Electronics Inc 등이 있다.
- 상반기가 지나면서 코로나로 주춤했던 반도체 M&A 시장이 대규모 딜을 시작으로 다시 살아나기 시작했다. 아날로그 반도체 주요 기업인 Analog Devices Inc가 경쟁사인 Maxim Integrated Products Inc를 209억 달러에 인수한다는 계약을 체결한 것인데, 이는 코로나19 이후 반도체 업계 내 최대 규모이다. 상반기에 이어서 이번 M&A 소식은 미래 시장인 인공지능, 데이터 센터, 자율주행차 등에서 경쟁력 확보를 위해 시스템 반도체 업계가 재편될 움직임을 보이고 있다.
- 따라서 7월 말 기준, 올해 반도체 시장에서 M&A가 가장 활발한 분야는 시스템 반도체며, 그 중에서도 IoT 관련이 가장 많았다. 지금까지 반도체 수요가 PC, 노트북, 스마트폰 수요로 성장해 왔지만, 앞으로는 이러한 추세가 IoT로 인해 변화될 가능성이 높다. 2010년 이후 주로 웨어러블 시장에서 IoT가 적용되어 왔는데, 이제는 제조업, 헬스케어, 전력, IT, 자동차 등 다양한 분야에서 IoT를 적용하고 있고, IoT를 받아들이는 속도가 빨라지고 있다. 올해 반도체 기업들이 IoT 분야 시스템 반도체 M&A 투자에 많은 관심을 가지는 것도 같은 맥락이며, 과거와 달리 투자자본 수익률(ROI) 역시 어느 정도 확보가 된 상황이라 판단된다. 올해 반도체 업계 내 진행 중 또는 완료된 M&A는 <표 1>과 같다.

그림 2. 반도체 M&A 거래 추이



주: 3Q20은 7월 29일까지의 데이터 활용
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 1. 최근 주요 반도체 M&A

Target Name	Acquirer Name	Announcement Date	Deal Size (M USD)	Deal Status
Maxim Integrated Products Inc	Analog Devices Inc	2020-07-13	20,671	Pending
Semiconductor Manufacturing South China Corp	Investor Group	2020-05-15	2,250	Pending
Exxelia SAS	Investor Group	2020-01-22	554	Pending
Kaiser Electronics Co	AKMMeadville Electronics Co Ltd	2020-01-22	550	Completed
Adesto Technologies Corp	Dialog Semiconductor PLC	2020-02-20	443	Completed
On-Bright Electronics Inc	Investor Group	2020-01-08	317	Completed
Wuxi Hongren Electronic Material Technology Co Ltd	Epoxy Base Electronic Material Corp Ltd	2020-03-04	313	Pending
OFLIM Group Co Ltd	Investor Group	2020-06-04	309	Pending
Redpine Signals Inc -Connectivity Business	Silicon Laboratories Inc	2020-03-12	308	Completed
DisplayLink Corp	Synaptics Inc	2020-07-20	305	Completed
Beijing ESWIN Computing Technology Co Ltd	Investor Group	2020-06-08	282	Completed
BYD Semiconductor Co Ltd	Investor Group	2020-05-26	266	Pending
East Group Co Ltd	Guangdong Hengrui Equity Investment Partnership LP	2020-07-22	265	Pending
ASMedia Technology Inc	WT Microelectronics Co Ltd	2020-02-21	220	Pending
Vtron Group Co Ltd	Taizhou Zhongshu WeiKe Equity Investment Partners LP	2020-01-21	212	Pending
Shenzhen Sunlord Electronics Co Ltd	Investor Group	2020-05-28	206	Pending
Elec & Eltek International Co Ltd	Elec & Eltek International Holdings Ltd	2020-04-03	206	Pending
Zhejiang Huatu Microchip Technology Co Ltd	Investor Group	2020-04-28	169	Pending
GCL System Integration Technology Co Ltd	Investor Group	2020-03-26	141	Pending
Anhui Qianfeng Photoelectric Technology Co Ltd	Investor Group	2020-03-06	130	Pending

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 미래산업팀)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
