

Overweight
(Maintain)

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Top Picks

삼성전자(005930)	BUY	TP 1,950,000원
SK하이닉스(000660)	BUY	TP 53,000원
SK머티리얼즈	BUY	TP 190,000원
솔브레인	BUY	TP 85,000원
에스앤에스텍	Not Rated	
디엔에프	Not Rated	
원익IPS	Not Rated	
테스	Not Rated	

- 당사는 10월 28일 현재 에스앤에스텍(101490), 디엔에프(092070)는 1%이상 보유하고 있으며, 그외 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

산업 동향

반도체

4Q16 Mobile DRAM 가격 상승 반전



4Q16 Mobile DRAM 가격(+2.5%QoQ)이 상승 전환하며, 5년간의 하락세가 일단락 됐다. 갤럭시노트7 판매 중단이 오히려 스마트폰 업체간 점유율 싸움을 격화시키며, 전방위적인 재고 Build-up 수요를 자극하고 있기 때문이다. DRAM 재고 수준이 여전히 낮기 때문에, 1Q17에도 안정적인 가격 흐름이 지속될 전망이다. 1Q17 비수기에 대한 우려보다는 중장기적 업황개선에 투자포인트를 맞추는 것이 바람직하다.

>>> 4Q16 Mobile DRAM 고정가격: +2.5%QoQ

시장조사 기관인 DRAmEXchange가 Mobile DRAM 고정가격을 발표했다. 4Q16 평균가격은 \$0.78/Gb(+2.5%QoQ)로 상승 전환하며, 지난 5년간의 하락세가 일단락 됐다. 더군다나 중국의 일부 스마트폰 업체로의 공급 가격은 +10%QoQ 급등한 것으로 파악되고 있다. 갤럭시노트7 판매 중단으로 스마트폰 업체간 점유율 싸움이 격화되고 있어, 전방위적인 재고 Build-up 수요가 강하게 나타나고 있기 때문이다.

1H17에도 Mobile DRAM의 안정적 수급은 지속될 전망이다. Snapdragon 830과 Helio P20 등 신규 Mobile AP의 채택이 확대되며, 고용량 LPDDR4의 수요가 증가할 것으로 예상하기 때문이다.

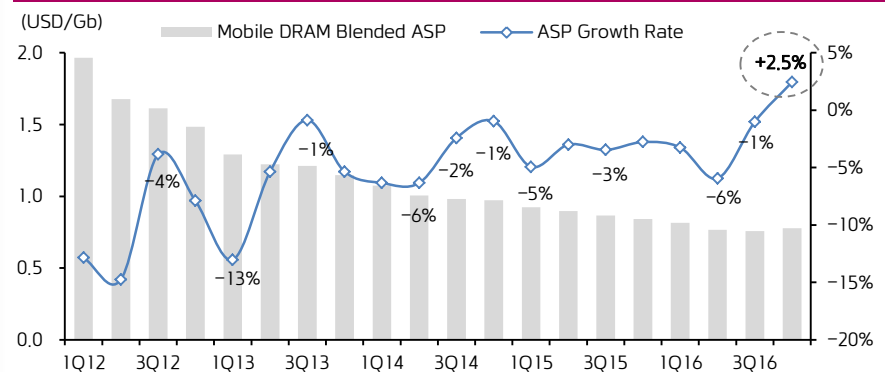
>>> 반도체 소재/부품 업체 수혜

3D NAND의 수요 증가와 더불어 DRAM의 업황 개선이 빠르게 나타나고 있어, 관련 업체의 수혜가 예상된다. Supply-Chain 중 SK머티리얼즈, 솔브레인, 에스앤에스텍, 디엔에프, 원익IPS, 테스를 Top Picks로 제시한다.

>>> 관련 리포트

- (2016.08.23)반도체, Memory 반도체 전성시대
- (2016.09.27)SK하이닉스, 아직 끝날 자리가 아니다

Mobile DRAM 고정가격: 4Q16 상승 전환



자료: DRAmEXchange, 키움증권 리서치센터

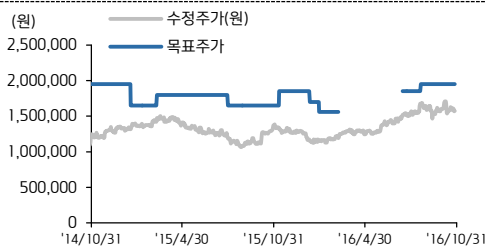
투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
삼성전자 (005930)	2014/10/31	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2015/01/19	BUY(Reinitiate)	1,650,000원
	2015/01/31	BUY(Maintain)	1,650,000원
	2015/03/11	BUY(Maintain)	1,800,000원
	2015/04/20	BUY(Maintain)	1,800,000원
	2015/06/29	BUY(Maintain)	1,800,000원
	2015/07/14	BUY(Maintain)	1,800,000원
	2015/07/31	BUY(Maintain)	1,650,000원
	2015/09/08	BUY(Maintain)	1,650,000원
	2015/10/30	BUY(Maintain)	1,650,000원
	2015/11/11	BUY(Maintain)	1,850,000원
	2016/01/11	BUY(Maintain)	1,700,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	1,560,000원
	2016/03/08	BUY(Maintain)	1,560,000원
	2016/07/29	BUY(Reinitiate)	1,850,000원
담당자변경	2016/08/01	BUY(Maintain)	1,850,000원
	2016/08/02	BUY(Maintain)	1,850,000원
	2016/08/23	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2016/09/06	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2016/09/29	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2016/10/07	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2016/10/12	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2016/10/28	BUY(Maintain)	1,950,000원
솔브레인 (035830)	2015/01/21	BUY(Maintain)	48,000원
	2015/04/20	BUY(Maintain)	55,000원
	2015/07/14	BUY(Maintain)	60,000원
	2016/01/11	BUY(Maintain)	60,000원
	2016/04/18	BUY(Maintain)	60,000원
담당자변경	2016/08/08	BUY(Reinitiate)	85,000원
	2016/08/16	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/08/23	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/09/29	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/10/31	BUY(Maintain)	85,000원

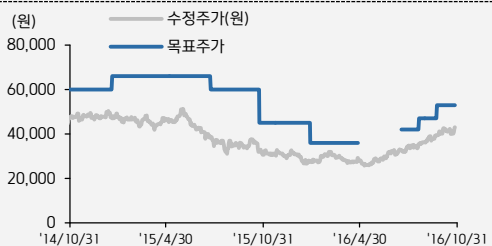
종목명	일자	투자의견	목표주가
SK하이닉스 (000660)	2014/10/24	BUY(Maintain)	60,000원
	2015/01/19	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/01/29	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/04/20	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/04/24	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/06/15	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/06/29	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/07/14	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/07/24	BUY(Maintain)	60,000원
	2015/10/23	BUY(Maintain)	45,000원
	2016/01/11	BUY(Maintain)	45,000원
	2016/01/27	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/04/27	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/07/27	BUY(Reinitiate)	42,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	42,000원
담당자변경	2016/08/02	BUY(Maintain)	42,000원
	2016/08/23	BUY(Maintain)	47,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	47,000원
	2016/09/12	BUY(Maintain)	47,000원
	2016/09/27	BUY(Maintain)	53,000원
	2016/09/29	BUY(Maintain)	53,000원
	2016/10/25	BUY(Maintain)	53,000원
	2016/10/31	BUY(Maintain)	53,000원
SK머티리얼즈 (036490)	2016/08/05	BUY(Initiate)	190,000원
	2016/08/23	BUY(Maintain)	190,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	190,000원
	2016/09/29	BUY(Maintain)	190,000원
	2016/10/31	BUY(Maintain)	190,000원

목표주가 추이 (2개년)

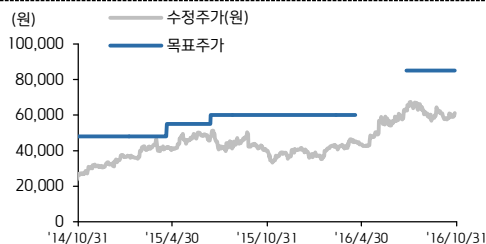
삼성전자(005930)



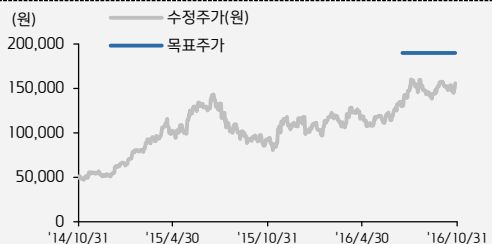
SK하이닉스(000660)



솔브레인(035830)



SK머티리얼즈(036490)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2015/6/1~2016/6/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	96.36%
중립	6	3.64%
매도	0	0.00%