

Overweight
(Maintain)

반도체 / 디스플레이
Analyst 박유악
02) 3787-5063
yuak.pak@kiwoom.com

산업 동향

반도체

4Q16 eMMC, UFS 가격 +11%QoQ 급등



4Q16 eMMC, UFS 가격이 급등(+11%QoQ) 하며, 시장 컨센서스(+4%QoQ)를 대폭 상회했다. Emerging 국가의 High-end 스마트폰 수요가 예상치를 상회하고 있기 때문이며, 이러한 가격 상승은 3D NAND가 신규 적용되는 2H17 이전까지 지속될 것이다. NAND 가격 급등은 관련 소재의 단가 인하 압력을 완화시키고, 주가 Re-rating의 Trigger로써 작용할 것이다.

>>> 4Q16 eMMC, UFS 고정가격 +11%QoQ

시장조사 기관인 DRAMeXchange가 eMMC와 UFS 고정가격을 발표했다. 4Q16 평균가격은 \$0.31/GB(+11.4%QoQ)로, 최근 5년 내 최대 상승률을 기록했다. 제품별로 보면 eMMC +8 ~ 13%QoQ, UFS +12 ~ 13%QoQ로, 공급이 제한적인 UFS의 가격 상승이 평균치를 웃돌았다. Emerging 국가의 4G 업그레이드 수요, 즉 High-end 스마트폰 수요가 예상치를 상회하며 NAND 부문의 수급 불균형을 심화시켰기 때문이다.

1H17 역시 안정적 가격 흐름이 지속될 전망인데, 스마트폰의 Content/Box 증가가 2D NAND의 공급증가를 상회하고 있기 때문이다. 이러한 흐름은 3D NAND가 스마트폰에 본격 채택되는 2H17 이전까지 지속될 것이다.

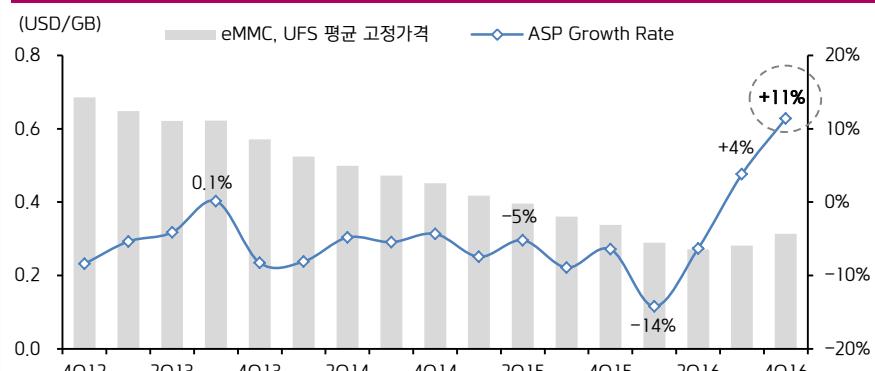
>>> 반도체 소재, 단가 인하 압력 완화될 전망

당초 예상보다 NAND의 가격 상승이 강하게 나타나고 있어, 관련 소재 및 부품에 대한 단가 인하 압력이 완화될 전망이다. 반도체 업종에 대한 비중 확대가 바람직하다.

>>> 관련 리포트

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

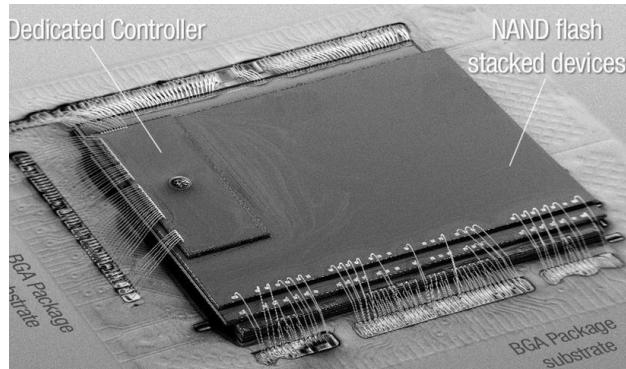
4Q16 eMMC, UFS 고정가격 급등



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

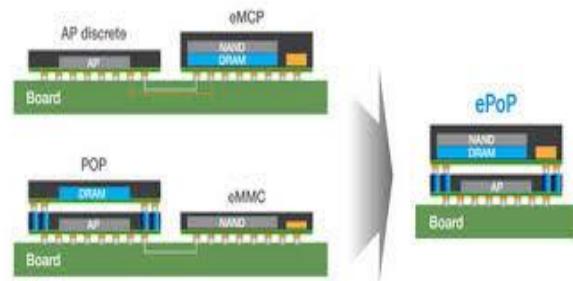
- 당사는 11월 08일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

eMMC(embedded Multimedia Card) 제품 구조



자료: Embedded Computing Design, 키움증권 리서치센터

스마트폰: AP, DRAM, NAND의 독립 또는 원칩화



자료: 업계, 키움증권 리서치센터

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(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	적용기준(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 (2015/9/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%