

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 Rerating의 Trigger로써 작용할 것이다.

## &gt;&gt;&gt; 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 전망이다. 스마트폰의 Content/Box 증가가 2D NAND의 공급증가를 상회하고 있기 때문이다. 이러한 흐름은 3D NAND가 스마트폰에 본격 채택되는 2H17 이전까지 지속될 것이다.

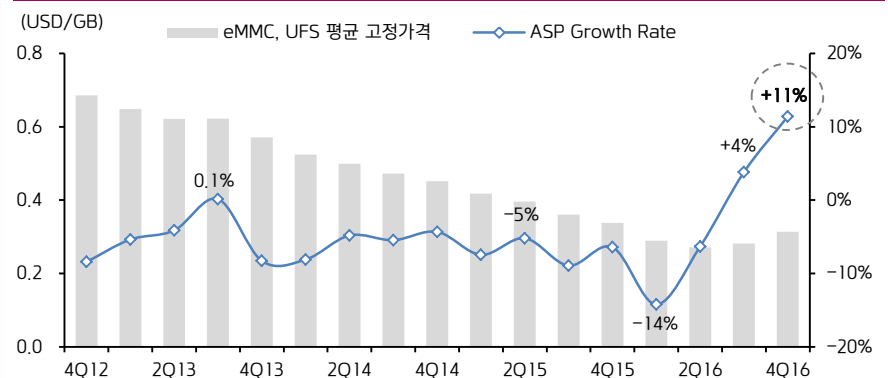
## &gt;&gt;&gt; 반도체 소재, 단가 인하 압력 완화될 전망

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

## &gt;&gt;&gt; 관련 리포트

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

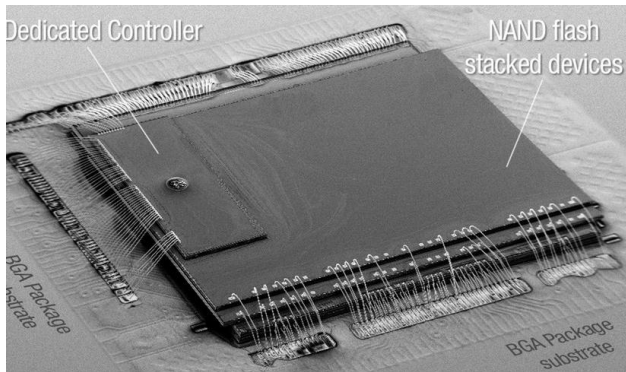
## 4Q16 eMMC, UFS 고정가격 급등



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

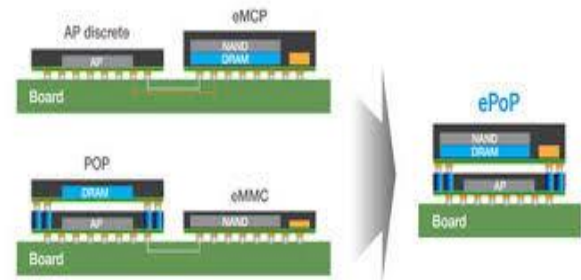
- 당사는 11월 08일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### eMMC(embedded Multimedia Card) 제품 구조



자료: Embedded Computing Design, 키움증권 리서치센터

### 스마트폰: AP, DRAM, NAND의 독립 또는 원칩화



자료: 업계, 키움증권 리서치센터

### 투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2015/9/1~2016/9/30)

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