



Overweight (Maintain)

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Top Picks

삼성전자(005930)	BUY	TP 2,200,000원
SK하이닉스(000660)	BUY	TP 68,000원
SK머티리얼즈(036490)	BUY	TP 220,000원
솔브레인(036830)	BUY	TP 85,000원

- 당사는 2월 3일 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.

반도체

1Q17 Mobile DRAM, eMMC 가격 상승 폭 확대



1Q17 Mobile DRAM의 가격 상승(+3%QoQ)이 지속됐다. 수요가 집중된 LPDDR3와 LPDDR4 3GB~4GB의 가격은 +6%QoQ 상승했으며, eMCP는 +10%QoQ 급등했다. 신제품 출시를 위한 중국 업체의 재고 Build-up이 춘절 이후 재개될 것으로 예상되므로, 전방 수요에 대한 우려 보다는 '현재의 Tight한 수급'과 '2Q17 수요 성수기 진입'에 투자 포인트를 맞추는 것이 바람직하다.

>>> 1Q17 LPDDR4 3GB~4GB +6%QoQ

DRAMeXchange가 Mobile DRAM과 eMMC 고정가격을 발표했다.

1Q17 Mobile DRAM 평균가격은 \$0.8/Gb(+3.2%QoQ)로 상승세를 이어갔다. 수요가 집중된 LPDDR3/LPDDR4 3GB~4GB의 가격은 +6%QoQ 상승했으며, eMCP Module 가격은 +10%QoQ 급등했다. '탑재량(GB/Set) 증가'가 'Set의 판매 부진' 영향을 상쇄시키고 있기 때문이며, 수요 성수기에 진입하는 2Q17에도 추가적인 가격 상승이 기록될 전망이다.

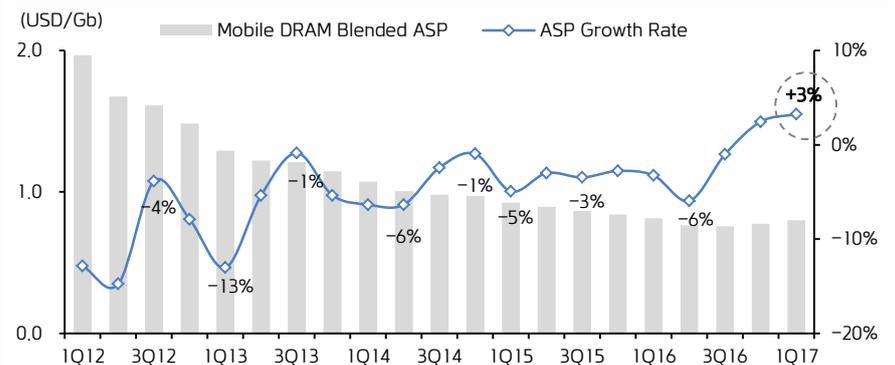
>>> 1Q17 eMMC 고정가격 +17%QoQ

1Q17 eMMC 평균가격은 \$0.4/GB(+16.9%QoQ)로, 최근 5년 내 최대 상승률을 기록했다. 제품별로 보면 eMMC +15.9%QoQ, UFS +20.1%QoQ로, 공급이 제한적인 UFS의 가격 상승이 평균치를 웃돌았다. 2D NAND의 공급 부족과 예상치를 상회하는 중국 스마트폰 수요 때문이며, 이러한 흐름은 수요 성수기인 2Q17에도 지속될 전망이다.

>>> 중국 스마트폰, 부품 재고 Build-up 본격화

춘절 이후, 신제품 출시를 위한 중국 업체들의 재고 Build-up 수요가 재개될 전망이다. 따라서 중국 스마트폰 수요에 대한 우려보다는, DRAM의 Tight한 수급과 수요 성수기 진입에 투자 포인트를 맞추는 것이 바람직한 시점이다.

Mobile DRAM 고정가격: 1Q17 상승 지속



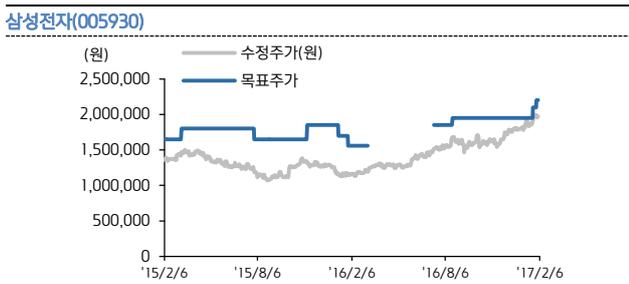
자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	
삼성전자 (005930)	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	
	2016/01/29	BUY(Maintain)	1,560,000원	
	2016/03/08	BUY(Maintain)	1,560,000원	
	담당자변경	2016/07/29	BUY(Reinitiate)	1,850,000원
		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	
2016/10/31		BUY(Maintain)	1,950,000원	
2016/11/14		BUY(Maintain)	1,950,000원	
2016/11/23		BUY(Maintain)	1,950,000원	
2016/11/30		BUY(Maintain)	1,950,000원	
2016/12/20		BUY(Maintain)	1,950,000원	
2017/01/09		BUY(Maintain)	1,950,000원	
2017/01/19		BUY(Maintain)	1,950,000원	
2017/01/25		BUY(Maintain)	2,100,000원	
2017/02/01		BUY(Maintain)	2,200,000원	
2017/02/06	BUY(Maintain)	2,200,000원		

종목명	일자	투자의견	목표주가
SK하이닉스 (000660)	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
담당자변경	2016/07/27	BUY(Reinitiate)	42,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	42,000원
	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
	2016/11/14	BUY(Maintain)	53,000원
	2016/11/23	BUY(Maintain)	53,000원
	2016/12/14	BUY(Maintain)	59,000원
	2017/01/12	BUY(Maintain)	68,000원
	2017/01/19	BUY(Maintain)	68,000원
	2017/01/31	BUY(Maintain)	68,000원
2017/02/01	BUY(Maintain)	68,000원	
2017/02/06	BUY(Maintain)	68,000원	

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(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	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 (2016/01/01~2016/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175	95.15%
중립	7	3.85%
매도	0	0.00%