



Overweight (Maintain)

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

반도체

4Q17 Mobile DRAM 가격 급등



4Q17 Mobile DRAM 가격이 +13%QoQ 급등하며, 당사 기대치(+5~10%QoQ)를 상회할 것으로 파악된다. 수요는 신제품 출시와 함께 성수기에 진입하는 반면, 공급은 Server DRAM으로의 전환에 따라 소폭 증가하는데 그칠 것이기 때문이다. Mobile DRAM을 포함한 DRAM 가격이 시장 기대치를 상회하며, 반도체 주가의 추가 상승을 이끌 것으로 판단한다. 반도체 업종에 대한 비중 확대가 바람직하다.

>>> 4Q17 Mobile DRAM 고정가격 +13%QoQ

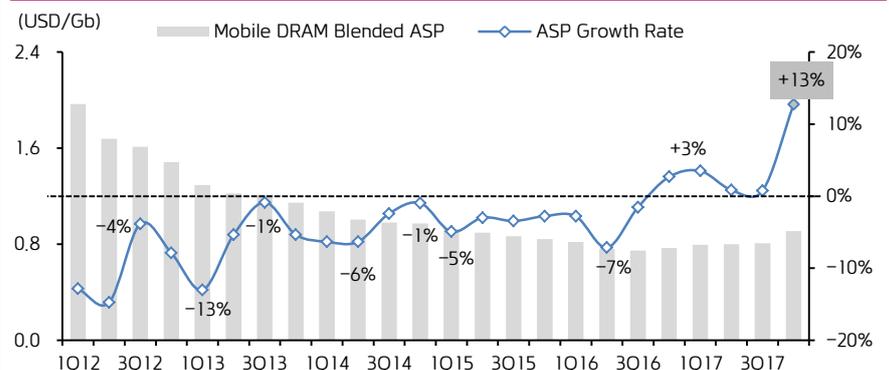
4Q17 Mobile DRAM의 평균가격은 \$0.91/Gb(+13%QoQ)로 당사 기대치(+5~10%QoQ)를 상회한 것으로 파악된다. 주요 제품 중 LPDDR4x와 LPDDR4 48Gb의 가격이 가장 높은 상승률(+15.6%QoQ)을 기록했으며, 패키지 제품인 eMCP의 평균가격도 +9%QoQ의 상승률을 기록했다. 삼성전자와 SK하이닉스는 Mobile DRAM의 시장점유율 83%(삼성전자 61%, SK하이닉스 22%)를 차지하고 있기 때문에, 해외 경쟁업체(Micron, Nanya) 대비 큰 폭의 실적 성장률을 기록할 것으로 판단된다.

4Q17 Mobile DRAM의 수요는 iPhone 8/X, Galaxy Note8, 중국 스마트폰 등의 판매 효과로 성수기에 진입하는 반면, 공급은 Server DRAM으로의 Capacity 전환으로 인해 소폭 증가하는데 그칠 것으로 예상된다.

>>> 반도체 업종 '비중확대' 의견 유지

최근 반도체 업종의 주가는 '단기 급등에 따른 차익 실현과 '업종간 순환매' 등의 영향으로 조정국면에 진입한 것으로 보인다. 당사는 Mobile DRAM을 포함한 DRAM의 Blended ASP가 시장 기대치를 상회하며, 주가의 추가 상승을 이끌 것으로 판단하고 있다. 반도체 업종에 대한 비중확대를 지속 추천한다.

Mobile DRAM 고정가격 추이: 4Q17 +13%QoQ 급등



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 16일 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.

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 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%