



Overweight (Maintain)

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

Top Picks

삼성전자(005930)	BUY	TP 3,400,000원
SK하이닉스(000660)	BUY	TP 120,000원
SK마티리얼즈(036490)	BUY	TP 220,000원
솔브레인(036830)	BUY	TP 91,000원

Compliance Notice

- 당사는 2월 6일 현재 상기에 언급된 종목들 중 'SK마티리얼즈' 발행주식을 3% 이상 보유하고 있습니다.
- 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.

Industry Update

반도체

반도체 업황 호조와 소재 가격 상승



반도체 소재업체인 SUMCO가 4Q17 실적 Surprise와 1Q18 영업이익 +43%QoQ의 가이던스를 제시했다. Wafer 공급 부족에 따른 가격 상승 때문이며, 이는 전방 산업인 DRAM의 공급 증가를 제한할 것이다. Wafer를 포함한 반도체 소재의 가격 상승도 나타나고 있어, 2018년 반도체 소재 업체의 실적은 Q(출하량) 증가와 P(가격) 상승이 동반될 전망이다. 반도체 업종에 대한 비중 확대 전략이 바람직하다

>>> SUMCO 실적 Surprise! 반도체 Wafer 가격 상승 지속

반도체 Wafer 공급 업체인 일본 SUMCO의 4Q17 실적이 매출액 702억엔(+6%QoQ), 영업이익 133억엔(+17%QoQ)으로 시장 기대치를 상회했다. 또한 1Q18 실적이 매출액 790억엔(+13%QoQ), 영업이익 190억엔(+43%QoQ)으로 크게 상승할 것이라고 언급하며, 반도체 업황 Peak-out에 대한 시장 일각의 우려를 일축했다.

SUMCO에 따르면 현재 반도체 Wafer의 수요는 매우 강하고 유통재고 역시 현저히 낮기 때문에, 2019년까지 공급부족에 따른 제품 가격 상승이 지속될 것이다. Wafer의 공급 부족은 전방 산업인 DRAM의 공급 증가를 크게 제한하기 때문에, 현재의 DRAM 업황 호조 역시 지속될 것으로 예상된다.

>>> 또 하나의 Surprise! 반도체 소재의 가격 상승

Wafer를 포함한 반도체 소재의 가격 상승이 나타나고 있어, 1Q18부터 관련 Supply Chain의 실적 Surprise가 예상된다. 통상 반도체 소재는 연초에 -5% ~ -9%QoQ의 가격 하락을 기록한 이후 연중 동일가로 거래되어 왔지만, 올해에는 전방 수요 호조와 고객사들의 높아진 수익성을 기반으로 한 가격 상승이 나타날 전망이다. 따라서 2018년 반도체 소재 업체들은 '수요 호조에 따른 Q(출하량) 증가와 Tight한 수급에 따른 P(가격) 상승'이 동반되며, 큰 폭의 실적 성장을 기록할 것이다.

>>> 반도체 업종 비중 확대 적기

DRAM 가격 상승과 NAND 수급 개선, 신규 Data Center 증축과 Galaxy S9 판매 호조, 원/달러 환율 안정화 등에 기반한 반도체 업종의 주가 상승 전환을 예상한다.

업종 Top Picks으로 'SK하이닉스, 삼성전자, SK마티리얼즈, 솔브레인'을 제시하며, Valuation 매력이 충분한 현 시점을 각 업체들에 대한 매수 적기로 판단한다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표		과리율(%)		종목명	일자	투자의견	목표주가	목표		과리율(%)	
				가격 대상 시점	평균 주가 대비	최고 주가 대비	가격 대상 시점					가격 대상 시점	평균 주가 대비	최고 주가 대비	
삼성전자 (005930)	2016-01-29	BUY(Maintain)	1,560,000원	6개월	-24.88	-21.60	SK하이닉스 (000660)	2016-01-27	BUY(Maintain)	36,000원	6개월	-19.77	-11.25		
당당지변경	2016-03-08	BUY(Maintain)	1,560,000원	6개월	-16.21	-1.09	당당지변경	2016-04-27	BUY(Maintain)	36,000원	6개월	-19.12	-8.19		
	2016-07-29	BUY(Reinitiate)	1,850,000원	6개월	-16.81	-16.81		2016-07-27	BUY(Reinitiate)	42,000원	6개월	-18.95	-18.10		
	2016-08-01	BUY(Maintain)	1,850,000원	6개월	-16.42	-15.24		2016-08-01	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-18.63	-17.02		
	2016-08-02	BUY(Maintain)	1,850,000원	6개월	-14.96	-9.46		2016-08-02	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-17.99	-14.29		
	2016-08-23	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-16.13	-13.49		2016-08-23	BUY(Maintain)	47,000원	6개월	-23.22	-22.45		
	2016-09-01	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-16.84	-13.49		2016-09-01	BUY(Maintain)	47,000원	6개월	-21.30	-17.13		
	2016-09-06	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-18.60	-13.49		2016-09-12	BUY(Maintain)	47,000원	6개월	-19.87	-15.96		
	2016-09-29	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-18.35	-13.28		2016-09-27	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.31	-22.26		
	2016-10-07	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-17.96	-12.51		2016-09-29	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.28	-19.62		
	2016-10-12	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-18.15	-12.51		2016-10-25	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-21.88	-18.87		
	2016-10-28	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-18.11	-12.51		2016-10-31	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.18	-18.87		
	2016-10-31	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-17.86	-12.51		2016-11-14	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.17	-18.87		
	2016-11-14	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-17.98	-12.51		2016-11-23	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-20.71	-12.74		
	2016-11-23	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-17.76	-12.51		2016-12-14	BUY(Maintain)	59,000원	6개월	-21.26	-12.54		
	2016-11-30	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-16.39	-7.95		2017-01-12	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-26.69	-25.59		
	2016-12-20	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-15.13	-6.46		2017-01-19	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-25.19	-21.62		
	2017-01-09	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-14.38	-0.51		2017-01-31	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.98	-21.03		
	2017-01-19	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-13.97	-0.51		2017-02-01	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.22	-20.59		
	2017-01-25	BUY(Maintain)	2,100,000원	6개월	-5.32	-5.00		2017-02-06	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.46	-19.71		
	2017-02-01	BUY(Maintain)	2,200,000원	6개월	-10.52	-10.32		2017-02-17	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-26.54	-19.71		
	2017-02-06	BUY(Maintain)	2,200,000원	6개월	-9.74	-3.27		2017-03-29	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-29.91	-27.22		
	2017-03-28	BUY(Maintain)	2,400,000원	6개월	-13.26	-12.21		2017-04-26	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-26.65	-20.97		
	2017-04-07	BUY(Maintain)	2,400,000원	6개월	-13.16	-8.67		2017-05-24	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-25.49	-19.58		
	2017-04-28	BUY(Maintain)	2,600,000원	6개월	-12.58	-9.58		2017-06-08	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-24.49	-15.83		
	2017-05-24	BUY(Maintain)	2,600,000원	6개월	-12.50	-9.58		2017-06-19	BUY(Maintain)	83,000원	6개월	-19.52	-14.94		
	2017-06-08	BUY(Maintain)	2,600,000원	6개월	-12.46	-9.58		2017-07-14	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-24.96	-23.16		
	2017-06-15	BUY(Maintain)	2,800,000원	6개월	-15.57	-13.75		2017-07-25	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-28.60	-23.16		
	2017-07-07	BUY(Maintain)	2,800,000원	6개월	-13.24	-8.57		2017-09-11	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-21.34	-6.21		
	2017-07-27	BUY(Maintain)	2,900,000원	6개월	-18.96	-14.14		2017-11-06	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-31.41	-27.67		
	2017-09-10	BUY(Maintain)	3,100,000원	6개월	-16.78	-11.61		2017-12-05	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.09	-27.67		
	2017-10-13	BUY(Maintain)	3,100,000원	6개월	-14.85	-7.71		2018-01-15	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.71	-27.67		
	2017-11-06	BUY(Maintain)	3,500,000원	6개월	-20.52	-18.91		2018-01-25	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.27	-27.67		
	2017-11-29	BUY(Maintain)	3,500,000원	6개월	-20.97	-18.91		2018-02-07	BUY(Maintain)	120,000원	6개월				
	2017-12-01	BUY(Maintain)	3,800,000원	6개월	-33.39	-31.42									
	2018-01-15	BUY(Maintain)	3,400,000원	6개월	-26.80	-24.68									
	2018-01-31	BUY(Maintain)	3,400,000원	6개월	-27.33	-24.68									
	2018-02-07	BUY(Maintain)	3,400,000원	6개월											
SK마티 (036490)	2016-08-08	BUY(Initiate)	190,000원	6개월	-18.88	-15.89	솔브레인 (036830)	2016-04-18	BUY(Maintain)	60,000원	6개월	-10.83	12.50		
	2016-08-23	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-19.80	-15.89		2016-08-08	BUY(Reinitiate)	85,000원	6개월	-22.21	-21.18		
	2016-09-01	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-21.56	-15.89		2016-08-16	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-22.75	-21.18		
	2016-09-29	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-20.83	-15.89		2016-08-23	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-24.05	-21.18		
	2016-10-31	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-20.31	-13.16		2016-09-01	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-26.80	-21.18		
	2016-11-14	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-20.03	-13.16		2016-09-29	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-27.95	-21.18		
	2016-11-23	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-18.00	-1.63		2016-10-31	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-27.63	-21.18		
	2017-01-04	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-17.37	-15.00		2016-11-14	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-27.93	-21.18		
	2017-01-19	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-14.87	-9.36		2016-11-23	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-29.30	-21.18		
	2017-02-08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-19.80	-9.36		2017-01-04	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-29.68	-21.18		
	2017-04-20	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-19.70	-9.36		2017-01-19	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-30.42	-21.18		
	2017-04-27	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-19.47	-9.36		2017-04-14	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-28.34	-20.51		
	2017-05-24	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-18.65	-8.82		2017-05-16	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-26.49	-14.87		
	2017-06-08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-17.42	-6.82		2017-05-24	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-22.93	-10.26		
	2017-07-13	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-24.46	-22.40		2017-06-08	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-15.99	-1.41		
	2017-07-28	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-26.28	-22.40		2017-11-06	BUY(Maintain)	91,000원	6개월	-22.49	-18.46		
	2017-09-21	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-27.25	-22.40		2017-11-15	BUY(Maintain)	91,000원	6개월	-23.75	-15.16		
	2017-11-06	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-27.03	-16.52		2017-12-13	BUY(Maintain)	91,000원	6개월	-25.54	-15.16		
	2018-01-15	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-23.82	-20.91		2018-01-15	BUY(Maintain)	91,000원	6개월	-26.74	-15.16		
	2018-02-07	BUY(Maintain)	220,000원	6개월				2018-02-05	BUY(Maintain)	91,000원	6개월	-26.92	-15.16		
								2018-02-07	BUY(Maintain)	91,000원	6개월				

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)

삼성전자



SK하이닉스



SK마티리얼즈



솔브레인



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 (2017/01/01~2017/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.61%