

Overweight  
(Maintain)

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

## Industry Update

## 반도체

## DRAM 가격 강세 지속, OLED 턴어라운드 예상



PC와 Server DRAM은 고용량 제품 수요 증가로 가격 강세가 지속되고, Mobile DRAM은 안정적인 공급을 원하는 Smartphone 업체들의 요구에 따라 가격 안정세가 지속될 전망이다. 삼성디스플레이의 OLED는 2Q18말부터 큰 폭의 실적 턴어라운드가 나타날 전망이다. 다만 Apple향 OLED의 대대적인 변화가 예상되는 만큼, 관련 Supply Chain보다는 삼성디스플레이에 투자를 집중하는 전략이 바람직하다.

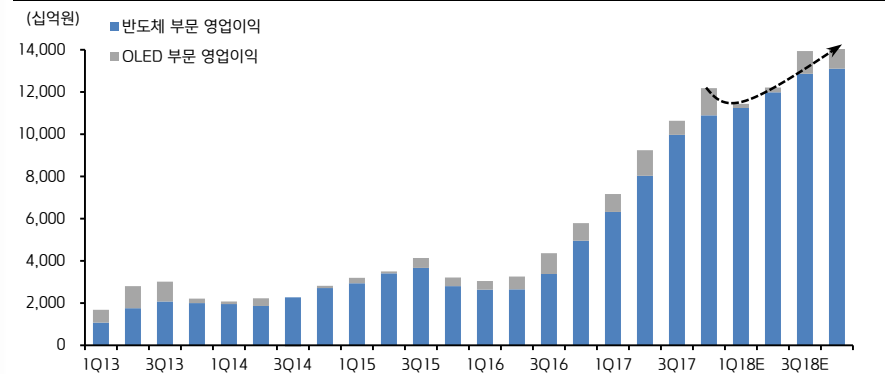
## &gt;&gt;&gt; PC, Server, Mobile DRAM 가격 강세 지속

최근 당사 Channel-Check에 따르면 PC와 Server 제조 업체들은 DRAM 가격 상승에 대해 깊이 이해하고 있으며, 고용량 제품에 Value Premium도 반영해 주고 있는 것으로 파악된다. 또한 Smartphone 제조 업체들은 Display, Metal, Circuit Boards 등의 가격 하락을 예상하고 있어, Memory 반도체에 대한 BoM Cost 부담이 크지 않은 것으로 파악된다. 이를 전방으로 하고 있는 PC와 Server DRAM은 고용량 제품의 수요 증가에 따른 가격 강세가 지속되고, Mobile DRAM은 안정적인 공급을 원하는 Smartphone 업체들의 요구에 따라 안정적인 가격 흐름이 지속될 것으로 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; Flexible OLED 턴어라운드 예상

삼성디스플레이의 OLED 부문 실적이 2Q18말부터 턴어라운드 될 전망이다. Rigid OLED는 삼성전자 중저가 스마트폰의 신제품 출시 효과로 1년여간의 물량 감소가 일단락되고, Flexible OLED는 '갤럭시S9 판매 호조와 신규 iPhone 출시'에 따른 출하량 증가가 예상되기 때문이다. 삼성디스플레이의 OLED 부문 영업이익도 1H18 0.42조원에서 2H18 2.77조원으로 크게 성장할 전망이다. 다만 Apple향 Flexible OLED의 경우 2019년에 대대적인 Spec 변경이 나타날 가능성이 높기 때문에, 당분간은 관련 Supply-Chain이 아닌 삼성디스플레이에 투자를 집중하는 전략이 바람직하다고 판단된다.

## 삼성전자 반도체, OLED 부문 실적 전망: 턴어라운드!



## Compliance Notice

- 당사는 4월 9일 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.

DRAM Wafer Input Capacity (단위: 천장/월)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
Wafer Input Capa	1,083	1,072	1,113	1,123	1,108	1,125	1,154	1,169	1,075	1,098	1,139
YoY Growth Rate	0%	0%	5%	4%	2%	5%	4%	4%	-1%	2%	4%
<b>Samsung</b>	<b>350</b>	<b>345</b>	<b>360</b>	<b>375</b>	<b>355</b>	<b>377</b>	<b>392</b>	<b>412</b>	<b>368</b>	<b>358</b>	<b>384</b>
Fab11	40	40	40	35	15	5			50	39	5
Fab13	100	100	100	100	100	95	75	65	101	100	84
Fab15	170	165	165	160	160	155	150	150	171	165	154
Fab16						15	30	30	5		19
Fab17	40	40	55	80	80	80	80	80	40	54	80
Fab18						27	57	87			43
<b>SK Hynix</b>	<b>265</b>	<b>260</b>	<b>285</b>	<b>280</b>	<b>285</b>	<b>285</b>	<b>300</b>	<b>295</b>	<b>256</b>	<b>273</b>	<b>291</b>
M10	90	85	85	80	80	80	80	75	95	85	79
Wuxi Fab2	120	120	120	115	115	115	110	110	122	119	113
M14	55	55	80	85	90	90	110	110	39	69	100
<b>Micron Group</b>	<b>335</b>	<b>335</b>	<b>330</b>	<b>325</b>	<b>325</b>	<b>320</b>	<b>320</b>	<b>320</b>	<b>318</b>	<b>331</b>	<b>321</b>
Dominion Fab6	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
Fab11(Inotera)	115	115	115	115	115	115	120	120	102	115	118
Fab15(Elpida)	100	100	100	95	95	95	90	90	100	99	93
Fab16(Rexchip)	95	95	90	90	90	85	85	85	91	93	86
<b>Nanya</b>	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>60</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>60</b>	<b>59</b>	<b>65</b>
<b>Powerchip</b>	<b>53</b>	<b>52</b>	<b>51</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>51</b>	<b>52</b>	<b>50</b>
<b>Winbond</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>28</b>
<b>% of Total</b>											
<b>Samsung</b>	<b>32%</b>	<b>32%</b>	<b>32%</b>	<b>33%</b>	<b>32%</b>	<b>34%</b>	<b>34%</b>	<b>35%</b>	<b>34%</b>	<b>33%</b>	<b>34%</b>
Fab11	4%	4%	4%	3%	1%	0%			5%	4%	0%
Fab13	9%	9%	9%	9%	9%	8%	6%	6%	9%	9%	7%
Fab15	16%	15%	15%	14%	14%	14%	13%	13%	16%	15%	13%
Fab16						1%	3%	3%	0%		2%
Fab17	4%	4%	5%	7%	7%	7%	7%	7%	4%	5%	7%
Fab18						2%	5%	7%			4%
<b>SK Hynix</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>	<b>26%</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>
M10	8%	8%	8%	7%	7%	7%	7%	6%	9%	8%	7%
Wuxi Fab2	11%	11%	11%	10%	10%	10%	10%	9%	11%	11%	10%
M14	5%	5%	7%	8%	8%	8%	10%	9%	4%	6%	9%
<b>Micron Group</b>	<b>31%</b>	<b>31%</b>	<b>30%</b>	<b>29%</b>	<b>29%</b>	<b>28%</b>	<b>28%</b>	<b>27%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>28%</b>
Dominion Fab2	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Fab11(Inotera)	11%	11%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	9%	10%	10%
Fab15(Elpida)	9%	9%	9%	8%	9%	8%	8%	8%	9%	9%	8%
Fab16(Rexchip)	9%	9%	8%	8%	8%	8%	7%	7%	8%	8%	8%
<b>Nanya</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>
<b>Powerchip</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>
<b>Winbond</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>

자료: 키움증권 리서치센터

NAND Wafer Input Capacity (단위: 천장/월)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
Wafer Input Capa	1,425	1,385	1,360	1,400	1,405	1,370	1,375	1,460	1,350	1,393	1,403
YoY Growth Rate	8%	4%	1%	0%	-1%	-1%	1%	4%	9%	3%	1%
<b>Samsung</b>	<b>435</b>	<b>400</b>	<b>405</b>	<b>420</b>	<b>425</b>	<b>420</b>	<b>400</b>	<b>415</b>	<b>401</b>	<b>415</b>	<b>415</b>
Fab12	120	120	120	120	120	95	70	85	120	120	93
Fab16	170	135	115	135	120	105	85	85	185	139	99
Fab17	40	40	40	40	40	40	40	40	5	40	40
XiAn Fab1	105	105	105	85	75	80	80	80	91	100	79
Fab 18			25	40	70	100	125	125		16	105
<b>SK Hynix</b>	<b>230</b>	<b>220</b>	<b>215</b>	<b>255</b>	<b>265</b>	<b>245</b>	<b>240</b>	<b>275</b>	<b>213</b>	<b>230</b>	<b>256</b>
M11	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130
M12	100	90	70	90	90	70	40	75	83	88	69
M14			15	35	45	45	70	70		13	58
<b>Micron</b>	<b>265</b>	<b>270</b>	<b>245</b>	<b>230</b>	<b>220</b>	<b>210</b>	<b>240</b>	<b>265</b>	<b>244</b>	<b>253</b>	<b>234</b>
Lehi	70	60	25	5					70	40	
Dominion Fab2	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
JV-TECH	55	55	55	50	40	25	40	45	55	54	38
IMFT	80	85	90	95	100	100	100	100	76	88	100
DiLian	20	30	35	40	40	45	60	80	3	31	56
<b>Toshiba</b>	<b>490</b>	<b>490</b>	<b>490</b>	<b>490</b>	<b>490</b>	<b>490</b>	<b>490</b>	<b>500</b>	<b>488</b>	<b>490</b>	<b>493</b>
Y-Cube 2	40	55	100	140	140	140	140	140	16	84	140
Y-Cube 3	135	130	130	130	120	110	100	100	158	131	108
Y-Cube 4	210	210	210	210	210	210	210	210	210	210	210
Y-Cube 5	105	95	50	10	20	30	40	50	104	65	35
<b>% of Total</b>											
<b>Samsung</b>	<b>31%</b>	<b>29%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>31%</b>	<b>29%</b>	<b>28%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>
Fab12	8%	9%	9%	9%	9%	7%	5%	6%	9%	9%	7%
Fab16	12%	10%	8%	10%	9%	8%	6%	6%	14%	10%	7%
Fab17	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	0%	3%	3%
XiAn Fab1	7%	8%	8%	6%	5%	6%	6%	5%	7%	7%	6%
Fab 18			2%	3%	5%	7%	9%	9%		1%	7%
<b>SK Hynix</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>	<b>19%</b>	<b>16%</b>	<b>17%</b>	<b>18%</b>
M11	9%	9%	10%	9%	9%	9%	9%	9%	10%	9%	9%
M12	7%	6%	5%	6%	6%	5%	3%	5%	6%	6%	5%
M14			1%	3%	3%	3%	5%	5%		1%	4%
<b>Micron</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>	<b>15%</b>	<b>17%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>
Lehi	5%	4%	2%	0%					5%	3%	
Dominion Fab2	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
JV-TECH	4%	4%	4%	4%	3%	2%	3%	3%	4%	4%	3%
IMFT	6%	6%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	6%	6%	7%
DiLian	1%	2%	3%	3%	3%	3%	4%	5%	0%	2%	4%
<b>Toshiba</b>	<b>34%</b>	<b>35%</b>	<b>36%</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>	<b>36%</b>	<b>36%</b>	<b>34%</b>	<b>36%</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>
Y-Cube 2	3%	4%	7%	10%	10%	10%	10%	10%	1%	6%	10%
Y-Cube 3	9%	9%	10%	9%	9%	8%	7%	7%	12%	9%	8%
Y-Cube 4	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	14%	16%	15%	15%
Y-Cube 5	7%	7%	4%	1%	1%	2%	3%	3%	8%	5%	2%

자료: 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 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%