

Overweight
(Maintain)

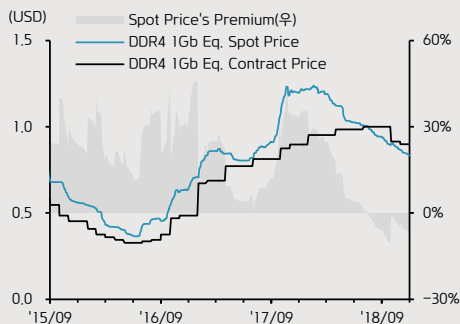
반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

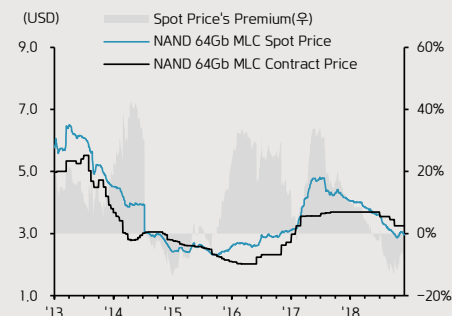
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 추이



자료: DRAmExchange, 키움증권 리서치센터

NAND 가격 추이



자료: DRAmExchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 30일 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.

Industry Update

반도체

[Nov'18] DRAM, NAND 산업 동향



11월 DRAM 평균 가격은 PC -2.4%MoM와 Server -2.9%MoM 하락. 경기 불확실성 확대, CPU 공급 부족, 추가 가격 하락 기대감 등으로 인한 고객사들의 재고 축적 수요 둔화 때문. 11월 NAND 가격은 MLC Flat, TLC -12%MoM 각각 기록. 분기말 출하 목표치를 맞추기 위한 마이크론의 재고 소진 과정에서 TLC 제품의 가격 급락 발생. DRAM은 연말/연초를 지나 공급 주도의 수급 개선이 가시화되고, NAND는 1Q19 큰 폭의 공급 과잉 후 수급 개선세에 진입 할 것이라는 기존 판단 유지함.

>>> 11월 PC DRAM 고정가격 -2.4%MoM

시장 조사 기관인 DRAmExchange가 11월 Memory 반도체의 고정 가격을 발표했다.

11월 PC DRAM의 평균 가격은 \$0.94/Gb(-2.4%MoM)로, 하락세가 지속됐다. 글로벌 경기 불확실성 확대, CPU 공급 부족 등의 영향으로 인해 DRAM의 유통 재고가 상승했고, 계절적 비수기인 1Q19에 DRAM의 추가 가격 하락이 있을 것이라는 기대감이 고객사들의 재고 축적 의지를 약화시킨 것으로 판단된다.

>>> 11월 Server DRAM 고정가격 -2.9%MoM

11월 Server DRAM의 평균 가격은 \$1.20/Gb(-2.9%MoM)로, 하락세가 지속됐다. 연중 Tight했던 수급이 안정화 됨에 따라, Server DRAM 공급의 수요 충족률은 현재 100% 수준에 근접한 것으로 파악된다. Server DRAM은 1Q19까지의 수요 둔화를 겪은 뒤, 신규 CPU Platform이 출시되는 2Q19부터 큰 폭의 수요 성장세에 재진입 할 전망이다. 글로벌 경기 불확실성 확대가 DRAM 업체들의 CapEx 감축으로 이어지고 있기 때문에, 2Q19부터의 DRAM 수급개선 강도는 더욱 강하게 나타날 것이다.

>>> 11월 NAND 고정가격 -5.9%MoM

11월 NAND의 평균가격은 \$0.18/GB(-5.9%MoM)로, 하락세가 지속됐다. 주요 제품 중 SLC와 MLC 제품 가격은 전월 수준을 유지한 반면, TLC 제품의 가격은 -12.5%MoM 추가 하락했다. TLC 제품의 가격 하락은 분기말 출하량 목표치를 맞추기 위한 마이크론의 재고 정책 때문인 것으로 파악된다.

이로 인해 4Q18 NAND의 평균 가격은 업체별로 -14% ~ -18%QoQ 수준을 기록하며, 당초 예상치를 소폭 하회할 것으로 보인다. NAND의 가격은 연말/연초의 하락 시기를 거친 뒤, 2Q19부터는 수요의 계절적 성수기 진입과 해외 업체의 증설 지연 등의 효과로 인해 안정화될 전망이다. 삼성전자(BUY, TP 58,000원)와 SK하이닉스(BUY, TP 110,000원)의 4Q18 NAND 부문 실적 전망치를 소폭 하향 조정한다.

DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Nov.17	Dec.17	Jan.18	Feb.18	Mar.18	Apr.18	May.18	Jun.18	Jul.18	Aug.18	Sep.18	Oct.18	Nov.18
PC DRAM [1Gb Eq]	0.98	0.98	1.03	1.03	1.03	1.06	1.06	1.06	1.07	1.07	1.07	0.96	0.94
%MoM	2.5%	0.0%	5.6%	0.0%	0.0%	3.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	-10.2%	-2.4%
DDR4 8Gb Spot	10	10	10	9	9	9	9	9	8	8	7	7	7
DDR4 8Gb Contract	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	7	7
DDR4 4GB UDIMM	31	31	33	33	33	34	34	34	35	35	35	31	30
DDR4 8GB UDIMM	63	63	66	66	66	68	68	68	68	68	68	61	60
Server DIMM [1Gb Eq]	1.20	1.22	1.24	1.25	1.26	1.28	1.29	1.31	1.32	1.32	1.32	1.23	1.20
%MoM	2.3%	1.4%	1.6%	1.0%	1.0%	1.3%	1.0%	1.0%	0.8%	0.0%	0.0%	-6.2%	-2.9%
DDR4 8GB RDIMM	81	82	84	84	85	86	87	88	89	89	89	84	81
DDR4 16GB RDIMM	154	158	159	161	162	164	166	168	169	169	169	159	154
DDR4 32GB RDIMM	290	293	299	302	305	310	313	316	317	317	317	295	286
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.91	0.91	0.93	0.93	0.93	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.92	0.92
%MoM	0.0%	0.0%	2.7%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.4%	0.0%
LPDDR3 2GB	14	14	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
LPDDR3 3GB	21	21	22	22	22	22	22	22	22	22	22	22	22
LPDDR4X 4GB	28	28	29	29	29	30	30	30	30	30	30	29	29
LPDDR4X 6GB	42	42	44	44	44	44	44	44	44	44	44	43	43
NAND [1GB Eq]	0.31	0.30	0.28	0.27	0.27	0.26	0.25	0.24	0.22	0.21	0.20	0.19	0.18
%MoM	-0.5%	-1.7%	-6.6%	-3.7%	-2.4%	-3.8%	-4.3%	-2.2%	-6.6%	-4.4%	-5.1%	-6.5%	-5.9%
MLC 128Gb Spot	7	7	7	7	7	7	7	7	7	6	6	6	6
MLC 128Gb Contract	6	6	6	6	6	6	6	6	5	5	5	5	5
TLC 128Gb Contract	5	5	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	2
TLC 256Gb Contract	9	9	8	7	7	6	6	5	5	4	4	3	3
eMMC/UFS [1GB Eq]	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.32	0.32	0.32	0.30	0.30	0.30	0.26	0.26
%MoM	0.0%	0.0%	-0.8%	0.0%	0.0%	-5.2%	0.0%	0.0%	-7.0%	0.0%	0.0%	-11.2%	0.0%
eMMC 16GB(TLC)	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
eMMC 32GB(TLC)	10	10	10	10	10	10	10	10	9	9	9	9	9
eMMC 64GB(TLC)	20	20	19	19	19	19	19	19	18	18	18	16	16
UFS 32GB	11	11	11	11	11	11	11	11	10	10	10	10	10
UFS 64GB	22	22	21	21	21	20	20	20	18	18	18	17	17
UFS 128GB	43	43	42	42	42	37	37	37	34	34	34	29	29

자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	4Q18E					2018E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	65,724	65,313	-1%	66,293	-1%	250,230	249,819	0%
Semiconductor	24,135	23,695	-2%	-	-	91,678	91,239	0%
Display Panel	10,326	10,326	0%	-	-	33,616	33,616	0%
IT&Mobile	23,898	23,898	0%	-	-	101,256	101,256	0%
Consumer Electronics	11,871	11,871	0%	-	-	42,193	42,193	0%
영업이익	16,299	15,927	-2%	16,235	-2%	64,385	64,013	-1%
Semiconductor	12,795	12,424	-3%	-	-	49,602	49,230	-1%
Display Panel	928	928	0%	-	-	2,486	2,483	0%
IT&Mobile	1,930	1,930	0%	-	-	10,590	10,590	0%
Consumer Electronics	615	615	0%	-	-	1,962	1,962	0%
영업이익률	24.8%	24.4%		24.5%		25.7%	25.6%	
당기순이익	12,200	11,927	-2%	12,483	-4%	48,083	47,810	-1%
당기순이익률	18.6%	18.3%		18.8%		19.2%	19.1%	

자료: WiseFn Consensus, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	4Q18E					2018E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
DRAM								
Bit Growth	4%	4%				21%	21%	
ASP/Gb 변화율	-7%	-7%				22%	22%	
NAND								
Bit Growth	29%	29%				43%	43%	
ASP/Gb 변화율	-12%	-14%				-15%	-15%	
매출액	11,305	11,252	0%	11,419	-1%	41,812	41,759	0%
DRAM	8,827	8,827	0%			33,210	33,210	0%
NAND	2,332	2,279	-2%			7,956	7,903	-1%
영업이익	6,066	6,020	-1%	5,971	1%	22,479	22,434	0%
영업이익률	53.7%	53.5%		52.3%		53.8%	53.7%	
당기순이익	4,446	4,412	-1%	4,432	0%	16,587	16,554	0%
당기순이익률	39.3%	39.2%		38.8%		39.7%	39.6%	

자료: WiseFn Consensus, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
매출액	60,564	58,483	65,460	65,313	61,322	58,432	61,478	63,903	239,575	249,819	245,134
%QoQ/%YoY	-8%	-3%	12%	0%	-6%	-5%	5%	4%	19%	4%	-2%
Semiconductor	20,783	21,992	24,768	23,695	21,126	21,726	23,523	24,008	74,256	91,239	90,383
Memory	17,331	18,501	21,050	20,070	17,422	17,939	19,644	20,242	60,293	76,952	75,246
System LSI	3,072	3,167	3,529	3,279	3,296	3,442	3,686	3,412	12,601	13,047	13,836
Display Panel	7,537	5,666	10,088	10,326	8,780	7,484	8,909	10,097	34,465	33,616	35,271
LCD	2,127	1,876	2,182	2,213	1,846	1,532	1,677	2,052	10,416	8,398	7,108
OLED	5,418	3,652	6,742	6,475	5,938	4,660	6,028	6,357	22,963	22,287	22,982
IT & Mobile	28,450	23,995	24,913	23,898	27,860	22,594	23,460	22,895	106,668	101,256	96,809
무선사업부	27,661	22,670	23,993	23,444	27,013	21,908	22,271	21,951	103,705	97,768	93,144
네트워크/기타	789	1,325	920	454	847	686	1,189	944	2,963	3,488	3,666
Consumer Electronics	9,742	10,401	10,179	11,871	9,578	10,196	9,800	11,284	45,109	42,193	40,857
VD	5,840	5,942	5,981	7,412	5,473	5,534	5,583	6,821	27,527	25,175	23,410
매출원가	31,909	31,275	35,194	36,852	34,780	33,716	34,318	36,413	129,291	135,230	139,227
매출원가율	53%	53%	54%	56%	57%	58%	56%	57%	54%	54%	57%
매출총이익	28,654	27,208	30,266	28,461	26,541	24,716	27,160	27,490	110,285	114,589	105,907
판매비와관리비	13,012	12,339	12,691	12,564	12,482	11,298	11,882	12,180	56,640	50,606	47,843
영업이익	15,642	14,869	17,575	15,927	14,080	13,432	15,288	15,317	53,645	64,013	58,118
%QoQ/%YoY	3%	-5%	18%	-9%	-12%	-5%	14%	0%	83%	19%	-9%
Semiconductor	11,550	11,606	13,650	12,424	10,214	10,401	11,551	11,718	35,204	49,230	43,883
%QoQ/%YoY	6%	0%	18%	-9%	-18%	2%	11%	1%	159%	40%	-11%
Display Panel	408	136	1,101	928	192	216	973	1,057	5,433	2,483	2,439
%QoQ/%YoY	-71%	-67%	712%	-16%	-79%	13%	350%	9%	144%	-54%	-2%
IT & Mobile	3,770	2,669	2,221	1,930	3,265	2,240	2,160	1,911	11,827	10,590	9,575
%QoQ/%YoY	56%	-29%	-17%	-13%	69%	-31%	-4%	-12%	9%	-10%	-10%
Consumer Electronics	275	513	559	615	389	560	594	624	1,653	1,962	2,167
%QoQ/%YoY	-46%	86%	9%	10%	-37%	44%	6%	5%	-37%	19%	10%
영업이익률	26%	25%	27%	24%	23%	23%	25%	24%	22%	26%	24%
Semiconductor	56%	53%	55%	52%	48%	48%	49%	49%	47%	54%	49%
Display Panel	5%	2%	11%	9%	2%	3%	11%	10%	16%	7%	7%
IT & Mobile	13%	11%	9%	8%	12%	10%	9%	8%	11%	10%	10%
Consumer Electronics	3%	5%	5%	5%	4%	5%	6%	6%	4%	5%	5%
법인세차감전순이익	16,176	15,407	17,969	16,297	14,415	13,739	15,596	15,626	56,196	65,849	59,375
법인세비용	4,487	4,363	4,819	4,370	3,865	3,684	4,182	4,190	14,009	18,040	15,922
당기순이익	11,689	11,043	13,151	11,927	10,549	10,055	11,414	11,436	42,187	47,810	43,453
당기순이익률	19%	19%	20%	18%	17%	17%	19%	18%	18%	19%	18%
총포괄손익	12,611	12,270	11,389	12,029	10,639	10,141	11,511	11,533	36,685	48,299	43,824
지배주주지분	12,517	12,189	11,210	11,840	10,472	9,982	11,330	11,352	35,888	47,755	43,136
KRW/USD	1,070	1,082	1,121	1,120	1,115	1,120	1,115	1,110	1,130	1,099	1,115

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
매출액	60,564	58,483	65,460	65,313	61,322	58,432	61,478	63,903	239,575	249,819	245,134
%YoY	20%	-4%	5%	-1%	1%	0%	-6%	-2%	19%	4%	-2%
Semiconductor	20,783	21,992	24,768	23,695	21,126	21,726	23,523	24,008	74,256	91,239	90,383
Memory	17,331	18,501	21,050	20,070	17,422	17,939	19,644	20,242	60,293	76,952	75,246
DRAM	11,079	12,043	14,257	14,059	12,482	12,770	13,593	13,989	36,827	51,438	52,833
NAND	6,252	6,458	6,793	6,011	4,940	5,169	6,051	6,252	23,466	25,514	22,413
System LSI	3,072	3,167	3,529	3,279	3,296	3,442	3,686	3,412	12,601	13,047	13,836
Display Panel	7,537	5,666	10,088	10,326	8,780	7,484	8,909	10,097	34,465	33,616	35,271
LCD	2,127	1,876	2,182	2,213	1,846	1,532	1,677	2,052	10,416	8,398	7,108
OLED	5,418	3,652	6,742	6,475	5,938	4,660	6,028	6,357	22,963	22,287	22,982
IT&Mobile	28,450	23,995	24,913	23,898	27,860	22,594	23,460	22,895	106,668	101,256	96,809
무선사업부	27,661	22,670	23,993	23,444	27,013	21,908	22,271	21,951	103,705	97,768	93,144
네트워크/기타	789	1,325	920	454	847	686	1,189	944	2,963	3,488	3,666
Consumer Electronics	9,742	10,401	10,179	11,871	9,578	10,196	9,800	11,284	45,109	42,193	40,857
VD	5,840	5,942	5,981	7,412	5,473	5,534	5,583	6,821	27,527	25,175	23,410
영업이익	15,642	14,869	17,575	15,927	14,080	13,432	15,288	15,317	53,645	64,013	58,118
%YoY	58%	6%	21%	5%	-10%	-10%	-13%	-4%	83%	19%	-9%
Semiconductor	11,550	11,606	13,650	12,424	10,214	10,401	11,551	11,718	35,204	49,230	43,883
Memory	11,065	11,345	13,072	12,011	9,773	9,886	10,941	11,364	33,525	47,493	41,964
DRAM	7,689	8,310	10,048	9,825	8,388	8,625	9,296	9,589	22,328	35,871	35,898
NAND	3,376	3,035	3,024	2,186	1,385	1,261	1,646	1,775	11,197	11,621	6,066
System LSI	347	317	476	309	340	342	474	318	1,198	1,449	1,474
Display Panel	408	136	1,101	928	192	216	973	1,057	5,433	2,483	2,439
LCD	107	-57	31	-42	-81	-77	-13	21	1,374	39	-150
OLED	301	193	1,070	970	273	293	986	1,036	4,024	2,534	2,589
IT&Mobile	3,770	2,669	2,221	1,930	3,265	2,240	2,160	1,911	11,827	10,590	9,575
Consumer Electronics	275	513	559	615	389	560	594	624	1,653	1,962	2,167
영업이익률	26%	25%	27%	24%	23%	23%	25%	24%	22%	26%	24%
Semiconductor	56%	53%	55%	52%	48%	48%	49%	49%	47%	54%	49%
Memory	64%	61%	62%	60%	56%	55%	56%	56%	56%	62%	56%
DRAM	69%	69%	70%	70%	67%	68%	68%	69%	61%	70%	68%
NAND	54%	47%	45%	36%	28%	24%	27%	28%	48%	46%	27%
System LSI	11%	10%	13%	9%	10%	10%	13%	9%	10%	11%	11%
Display Panel	5%	2%	11%	9%	2%	3%	11%	10%	16%	7%	7%
LCD	5%	-3%	1%	-2%	-4%	-5%	-1%	1%	13%	0%	-2%
OLED	6%	5%	16%	15%	5%	6%	16%	16%	18%	11%	11%
IT&Mobile	13%	11%	9%	8%	12%	10%	9%	8%	11%	10%	10%
Consumer Electronics	3%	5%	5%	5%	4%	5%	6%	6%	4%	5%	5%
KRW/USD	1,070	1,082	1,121	1,120	1,115	1,120	1,115	1,110	1,130	1,099	1,115

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
DRAM											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	10,312	10,878	12,401	13,021	12,761	13,399	14,471	14,905	38,956	46,613	55,536
%QoQ/%YoY	-1%	5%	14%	5%	-2%	5%	8%	3%	15%	20%	19%
ASP/1Gb [USD]	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	1.0	0.9
%QoQ/%YoY	6%	2%	0%	-6%	-9%	-3%	-1%	0%	48%	20%	-15%
Cost/1Gb [USD]	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
%QoQ/%YoY	-10%	3%	-5%	-4%	-1%	-4%	-4%	0%	-3%	-8%	-10%
영업이익/1Gb [USD]	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.7	0.6
영업이익률	69%	69%	70%	70%	67%	68%	68%	69%	61%	70%	68%
NAND											
출하량[백만개, 1Gb Eq]	18,188	21,098	25,528	27,570	26,467	29,644	35,572	38,062	65,424	92,383	129,745
%QoQ/%YoY	-5%	16%	21%	8%	-4%	12%	20%	7%	27%	41%	40%
ASP/1Gb [USD]	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.3	0.3	0.2
%QoQ/%YoY	-2%	-12%	-16%	-18%	-14%	-7%	-2%	-3%	23%	-21%	-38%
Cost/1Gb [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	-5%	1%	-12%	-6%	-3%	-2%	-6%	-5%	-14%	-18%	-17%
영업이익/1Gb [USD]	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0
영업이익률	54%	47%	45%	36%	28%	24%	27%	28%	48%	46%	27%
LCD											
출하면적 ['000m ²]	7,829	7,050	7,991	8,712	7,287	6,386	7,231	8,978	31,066	31,583	29,881
%QoQ/%YoY	-7%	-10%	13%	9%	-16%	-12%	13%	24%	-4%	2%	-5%
ASP/m ² [USD]	254	246	244	227	227	214	208	206	296	242	213
%QoQ/%YoY	-1%	-3%	-1%	-7%	0%	-6%	-3%	-1%	-2%	-18%	-12%
OLED											
출하면적 ['000m ²]	931	786	892	794	778	724	832	890	3,295	3,403	3,224
%QoQ/%YoY	-12%	-16%	14%	-11%	-2%	-7%	15%	7%	11%	3%	-5%
ASP/m ² [USD]	5,436	4,294	6,742	7,282	6,845	5,750	6,497	6,432	6,190	5,945	6,395
%QoQ/%YoY	-29%	-21%	57%	8%	-6%	-16%	13%	-1%	33%	-4%	8%
Smartphone											
출하량 [백만개]	78	72	72	74	75	68	69	71	318	296	284
%QoQ/%YoY	5%	-9%	1%	2%	2%	-9%	1%	3%	3%	-7%	-4%
ASP/Unit [USD]	280	248	246	234	285	240	244	234	243	252	251
%QoQ/%YoY	10%	-12%	-1%	-5%	22%	-16%	2%	-4%	5%	4%	0%
TV Set											
출하량 [백만개]	10	9	10	13	9	9	9	13	48	43	42
%QoQ/%YoY	-29%	-6%	5%	41%	-30%	-7%	5%	38%	0%	-9%	-3%
ASP/Unit [USD]	563	603	557	490	520	562	543	483	519	566	547
%QoQ/%YoY	1%	7%	-8%	-12%	6%	8%	-3%	-11%	-5%	9%	-3%

자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
DRAM											
출하량 [백만1Gb]	6,910	7,982	8,381	8,716	8,455	9,131	9,953	10,251	26,390	31,989	37,790
%QoQ/%YoY	-5%	16%	5%	4%	-3%	8%	9%	3%	25%	21%	18%
ASP/Gb [USD]	0.93	0.97	0.97	0.90	0.82	0.79	0.78	0.78	0.78	0.94	0.79
%QoQ/%YoY	9%	4%	1%	-7%	-9%	-4%	-2%	0%	52%	22%	-16%
Cost/Gb [USD]	0.37	0.36	0.33	0.33	0.33	0.32	0.30	0.30	0.36	0.35	0.31
%QoQ/%YoY	5%	-2%	-9%	0%	0%	-4%	-5%	0%	-5%	-3%	-11%
Operating Profits/Gb [USD]	0.56	0.60	0.64	0.57	0.49	0.48	0.48	0.48	0.42	0.60	0.48
OPm/Gb	61%	63%	66%	64%	60%	60%	61%	62%	54%	63%	61%
NAND											
출하량[백만개, 1GB Eq]	6,033	7,209	8,543	11,021	9,698	10,668	11,735	13,026	22,943	32,805	45,126
%QoQ/%YoY	-10%	19%	19%	29%	-12%	10%	10%	11%	17%	43%	38%
ASP/GB [USD]	0.26	0.24	0.21	0.18	0.16	0.15	0.15	0.14	0.26	0.22	0.15
%QoQ/%YoY	-1%	-9%	-10%	-14%	-13%	-7%	-2%	-3%	34%	-15%	-32%
Cost/GB [USD]	0.22	0.20	0.17	0.15	0.16	0.15	0.14	0.13	0.21	0.18	0.14
%QoQ/%YoY	6%	-11%	-15%	-10%	3%	-6%	-7%	-5%	8%	-14%	-21%
Operating Profits/GB [USD]	0.04	0.04	0.05	0.03	0.01	0.00	0.01	0.01	0.05	0.04	0.01
OPm/Gb	16%	18%	22%	19%	3%	2%	7%	9%	20%	19%	6%
매출액											
	8,720	10,371	11,417	11,252	9,608	10,023	10,756	11,050	30,109	41,759	41,436
QoQ Growth	-3%	19%	10%	-1%	-15%	4%	7%	3%	75%	39%	-1%
DRAM	6,916	8,332	9,135	8,827	7,757	8,096	8,609	8,845	23,066	33,210	33,307
NAND	1,700	1,867	2,056	2,279	1,737	1,785	1,916	2,054	6,696	7,903	7,492
매출원가											
	3,383	3,762	3,872	4,125	3,953	4,098	4,241	4,285	12,702	15,142	16,577
매출원가율	39%	36%	34%	37%	41%	41%	39%	39%	42%	36%	40%
매출총이익											
	5,336	6,608	7,545	7,127	5,655	5,924	6,515	6,765	17,408	26,617	24,859
판매비와관리비	969	1,034	1,073	1,107	978	1,021	1,095	1,125	3,686	4,183	4,220
영업이익											
	4,367	5,574	6,472	6,020	4,676	4,904	5,419	5,640	13,721	22,434	20,639
QoQ Growth	-2%	28%	16%	-7%	-22%	5%	11%	4%	319%	63%	-8%
DRAM	4,185	5,208	6,029	5,612	4,664	4,868	5,294	5,462	12,485	21,034	20,288
NAND	272	336	452	425	56	40	134	184	1,333	1,485	413
영업이익률											
	50%	54%	57%	54%	49%	49%	50%	51%	46%	54%	50%
DRAM	61%	63%	66%	64%	60%	60%	61%	62%	54%	63%	61%
NAND	16%	18%	22%	19%	3%	2%	7%	9%	20%	19%	6%
법인세차감전손익											
	4,291	5,903	6,435	6,052	4,642	4,945	5,465	5,686	13,440	22,681	20,739
법인세비용	1,169	1,575	1,743	1,639	1,258	1,340	1,480	1,540	2,797	6,127	5,618
당기순이익											
	3,121	4,329	4,692	4,412	3,385	3,606	3,984	4,146	10,642	16,554	15,120
당기순이익률	36%	42%	41%	39%	35%	36%	37%	38%	35%	40%	36%
KRW/USD	1,072	1,080	1,121	1,120	1,115	1,120	1,115	1,110	1,128	1,100	1,115

자료: 키움증권 리서치센터

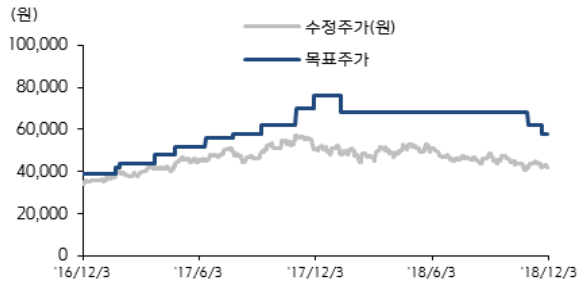
투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
삼성전자 (005930)	2016-10-31	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-17.86	-12.51
	2016-11-14	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-17.98	-12.51
	2016-11-23	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-17.76	-12.51
	2016-11-30	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-16.39	-7.95
	2016-12-20	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-15.13	-6.46
	2017-01-09	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-14.38	-0.51
	2017-01-19	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-13.97	-0.51
	2017-01-25	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-5.32	-5.00
	2017-02-01	BUY(Maintain)	44,000원	6개월	-10.52	-10.32
	2017-02-06	BUY(Maintain)	44,000원	6개월	-9.74	-3.27
	2017-03-28	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-13.26	-12.21
	2017-04-07	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-13.16	-8.67
	2017-04-28	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.58	-9.58
	2017-05-24	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.50	-9.58
	2017-06-08	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.46	-9.58
	2017-06-15	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-15.57	-13.75
	2017-07-07	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-13.24	-8.57
	2017-07-27	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-18.96	-14.14
	2017-09-10	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-16.78	-11.61
	2017-10-13	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-14.85	-7.71
	2017-11-06	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-20.52	-18.91
	2017-11-29	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-20.97	-18.91
	2017-12-01	BUY(Maintain)	76,000원	6개월	-33.39	-31.42
	2018-01-15	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-26.80	-24.68
	2018-01-31	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.46	-24.68
	2018-02-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.69	-24.68
	2018-02-13	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-29.37	-24.68
	2018-03-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.37	-23.85
	2018-04-09	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.03	-22.06
	2018-05-29	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.17	-24.56
	2018-06-21	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.79	-24.56
	2018-07-06	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-30.75	-24.56
	2018-08-20	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-30.93	-24.56
	2018-08-28	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-31.16	-24.56
	2018-09-20	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-31.25	-24.56
	2018-10-08	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-32.05	-24.56
	2018-11-01	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-29.59	-27.10
	2018-11-26	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-26.28	-25.60
	2018-12-03	BUY(Maintain)	58,000원	6개월		
SK하이닉스 (000660)	2016-11-14	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.17	-18.87
	2016-11-23	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-20.71	-12.74
	2016-12-14	BUY(Maintain)	59,000원	6개월	-21.26	-12.54
	2017-01-12	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-26.69	-25.59
	2017-01-19	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-25.19	-21.62
	2017-01-31	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.98	-21.03
	2017-02-01	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.22	-20.59
	2017-02-06	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.46	-19.71
	2017-02-17	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-26.54	-19.71
	2017-03-29	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-29.91	-27.22
	2017-04-26	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-26.65	-20.97
	2017-05-24	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-25.49	-19.58
	2017-06-08	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-24.49	-15.83
	2017-06-19	BUY(Maintain)	83,000원	6개월	-19.52	-14.94
	2017-07-14	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-24.96	-23.16
	2017-07-25	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-28.60	-23.16
	2017-09-11	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-21.34	-6.21
	2017-11-06	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-31.41	-27.67
	2017-12-05	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.09	-27.67
	2018-01-15	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.71	-27.67
	2018-01-25	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.27	-27.67
	2018-02-07	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.50	-27.67
	2018-02-13	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.44	-27.67
	2018-03-08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.06	-24.42
	2018-04-18	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-33.89	-24.42
	2018-04-24	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-33.61	-24.42
	2018-05-29	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-34.87	-29.63
	2018-07-19	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-34.92	-29.63
	2018-07-24	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-35.07	-29.63
	2018-07-26	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-36.77	-29.63
	2018-08-20	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-37.10	-29.63
	2018-08-28	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-39.17	-29.63
	2018-10-11	BUY(Maintain)	111,000원	6개월	-37.05	-34.77
	2018-10-26	BUY(Maintain)	111,000원	6개월	-36.88	-32.88
	2018-11-26	BUY(Maintain)	111,000원	6개월	-36.80	-32.88
	2018-12-03	BUY(Maintain)	111,000원	6개월		

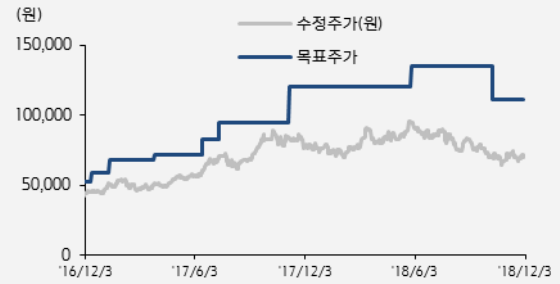
*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)

삼성전자



SK하이닉스



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%