

반도체 산업

Overweight

>> Top Picks

종목명	투자의견	목표주가(12M)
삼성전자	Buy	1,850,000원
하이닉스	Buy	31,000원

반도체 가격동향 및 투자전략

DRAM 소폭 약세, NAND 상승 전환

1) DRAM: DDR3 2Gb \$0.82(▼1.2%), 1Gb \$0.64(변동 없음)

- 지난 주 현물가격 주력제품 위주로 소폭 약세
- SET 업체 재고 감소 중, 공급축소도 이어지고 있음
- 4분기는 추가하락보다는 가격안정 예상

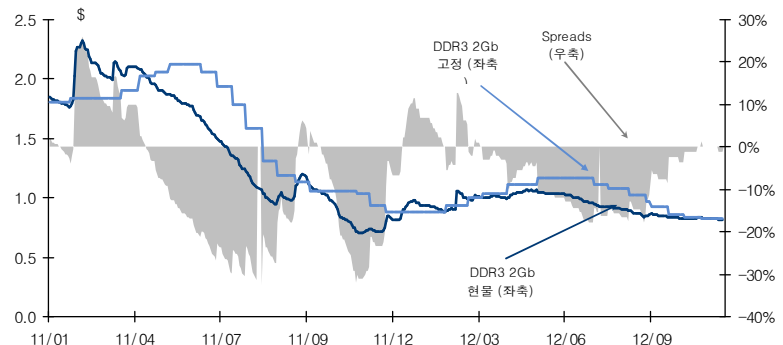
2) NAND: 64Gb MLC \$5.58(▲3.7%), 32Gb MLC \$2.64(변동 없음)

- 지난 주 현물가격은 4주 만에 상승(64Gb)
- 도시바 증산으로 공급증가 중이나, 시장영향 미미할 것
- 향후 급등보다는 가격안정 예상, 제품별 차별화 진행될 것

3) 반도체 업종: '비중확대' 추천

- 삼성전자: '타픽' 및 '비중확대' 유지
4분기 실적에 대한 상향조정 이어지고 있음
신고가 돌파 중이나, 추가상승 가능할 것
- SK하이닉스: 4분기 중 '매수' 유지
3분기 실적 바닥, 4분기부터 본격 턴어라운드 예상

2Gb DDR3 DRAM의 고정 및 현물 가격 추이



| 반도체/IT |

구자우

3771-9077

jwkoo@iprovest.com

자료: DRAmExchange, 교보증권 리서치센터

1. DRAM: 현물가격 소폭 약세

지난 주 현물가격 소폭 약세

지난 주(11월 23일) DRAM 현물가격은 주력제품 위주로 소폭 약세였다. PC용 DRAM의 주력 제품인 2Gb DDR3(1,333MHz) 현물가격은 11월 16일보다 1.2% 떨어진 \$0.82, 1Gb DDR3(1,333MHz)은 가격변동 없이 \$0.64로 장을 마감하였다.

고정가격이 현물가격을 소폭 상회, SET 업체 재고 감소 중, 공급축소도 지속 중

현재 현물가격과 고정가격과의 가격 Gap은 고정가격이 소폭 상회하는 수준으로 안정세가 이어지고 있다. Windows8 출시로 PC 수요가 본격적으로 증가하는 모습은 보이고 있지 않으나, SET 업체의 재고는 감소되고 있는 것으로 파악되고 있다. 대만업체를 중심으로 생산축소가 이어지고 있어 향후에도 공급감소에 의한 가격안정세는 지속될 것으로 전망한다.

4분기는 추가적인 하락보다는 가격 안정 예상

따라서, 11월 하반기 고정가격은 추가적인 하락은 제한적일 것으로 예상하며, 기존 12년 4분기 중에 바닥을 통과할 것이라는 기존 업황 View를 유지한다.

도표 1. 일별 DRAM 가격 추이

(단위: US\$)

	11/23	11/22	11/21	11/20	11/19	11/16	11/9	11/2	10/26	1W	2W	3W	4W
DDR3 2Gb 1333MHz	0.82	0.82	0.82	0.82	0.83	0.83	0.83	0.84	0.83	-1.2%	0.0%	-1.2%	1.2%
DDR3 1Gb 1333MHz	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
DDR2 1Gb 667MHz	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.20	1.20	1.21	0.0%	-1.7%	0.0%	-0.8%
DDR2 1Gb 800MHz	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.20	1.20	1.21	0.0%	-1.7%	0.0%	-0.8%
DDR2 1Gb ETT	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	1.01	1.01	1.01	-1.1%	-5.9%	0.0%	0.0%

자료: : DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

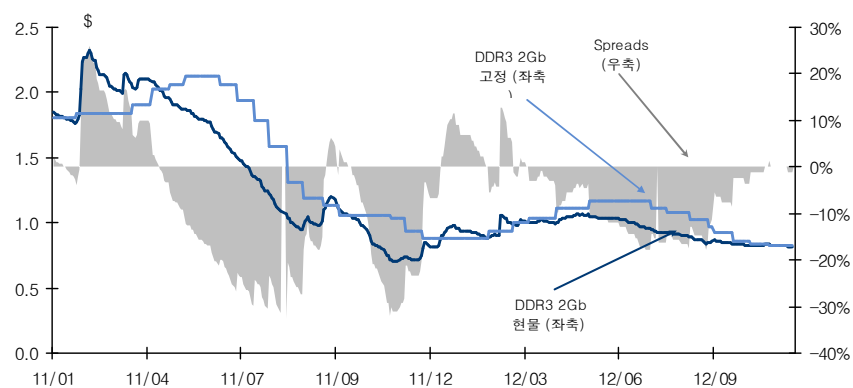
도표 2. 주요 DRAM 제품 가격 추이

(단위: US\$)

	Price(\$)	가격증감률							
	11/23	1W	1M	6M	12M	1W	1M	6M	12M
Spot Price									
DDR3 2Gb 1333MHz	0.82	0.83	0.83	1.05	0.73	-1.3%	-1.3%	-22.0%	12.2%
DDR3 1Gb 1333MHz	0.64	0.64	0.64	0.70	0.55	0.0%	0.0%	-8.6%	16.4%
DDR2 1Gb 800MHz	1.18	1.18	1.17	1.29	1.09	-0.2%	0.7%	-8.5%	8.1%
Contract Price									
DDR3 2Gb 1333 MHz	0.83	0.83	0.84	1.17	1.03	0.0%	-1.2%	-29.1%	-19.4%
DDR3 U-DIMM 2GB	9.00	9.00	9.25	11.00	10.25	0.0%	-2.7%	-18.2%	-12.2%

자료: DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

도표 3. 2Gb DDR3 DRAM의 고정가격 및 현물가격 추이



자료: DRAmExchange, 교보증권 리서치센터

2. NAND: 주력제품의 현물가격 상승

현물가격 4주 만에 상승 시현

지난 주(11월 23일) NAND 현물가격은 4주 만에 주력제품이 상승하였다. 64Gb MLC 현물가격은 11월 16일보다 3.7% 상승한 \$5.58로, 32Gb MLC 가격은 16일과 가격변동 없이 \$2.64로 장을 마감하였다.

도시바의 증산으로 공급 증가 중이나, 미미할 것

일본 Toshiba가 감산규모를 축소하면서 공급이 늘어나고 있으나, 미국 Sandisk CAPA분에 대해서는 감산하지 않은 것으로 확인되고 있어, 이를 감안하면 공급증가분은 예상보다 크지 않을 것이다. 또한, 현물시장에서 재고확보 수요가 지난 주보다 늘어나고 있는 것으로 파악되고 있어, NAND 현물가격의 안정세는 이어질 것으로 예상된다.

향후 안정적인 업황 이어질 전망

특히, Smartphone/Tablet PC에 채용되는 Embedded 제품 수요는 견고하기 때문에, 가격도 차별화가 진행 중에 있다. 따라서, 고정가격은 하락보다는 가격안정을 예상하며, 향후 Smartphone 성장 여부에 따라 추가 상승도 가능할 것으로 전망한다.

도표 4. 일별 NAND Flash 가격 추이

(단위: US\$)

	11/23	11/22	11/21	11/20	11/19	11/16	11/9	11/2	10/26	1W	2W	3W	4W
MLC NAND 64G	5.58	5.48	5.43	5.38	5.40	5.38	5.57	5.93	5.94	3.7%	-3.4%	-6.1%	-0.2%
MLC NAND 32G	2.64	2.62	2.61	2.61	2.63	2.64	2.73	2.76	2.88	0.0%	-3.3%	-1.1%	-4.2%
MLC NAND 16G	1.89	1.89	1.89	1.89	1.89	1.89	1.94	1.97	1.98	0.0%	-2.6%	-1.5%	-0.5%
MLC NAND 8G	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

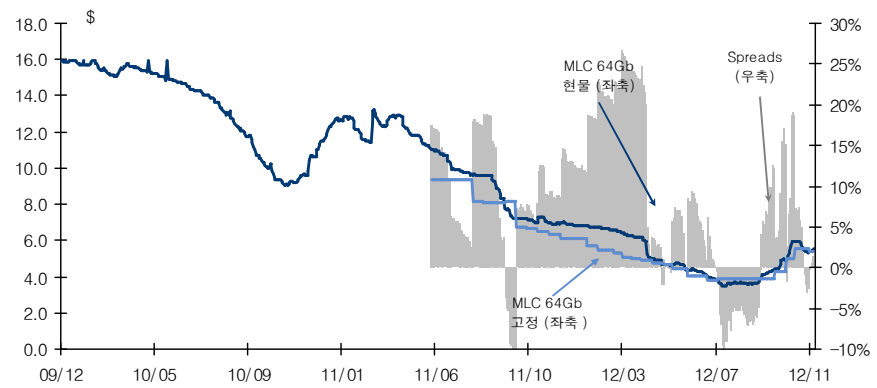
도표 5. 주요 NAND Flash 제품 가격 추이

(단위: US\$)

		Price(\$)	가격증감률							
		11/23	1W	1M	6M	12M	1W	1M	6M	12M
Spot Price										
	MLC NAND 64G 8G*8	5.58	5.38	5.72	4.69	6.92	3.7%	-2.4%	19.0%	-19.4%
	MLC NAND 32G 4G*8	2.64	2.64	2.88	2.34	3.24	0.0%	-8.3%	12.8%	-18.5%
	MLC NAND 16G 2G*8	1.89	1.89	1.98	2.13	2.98	-0.2%	-4.7%	-11.5%	-36.7%
	SLC NAND 16G 2G*8	10.00	10.00	10.70	11.60	11.55	0.0%	-6.5%	-13.8%	-13.4%
	SLC NAND 8G 2G*8	5.13	5.13	5.24	5.79	5.90	0.0%	-2.1%	-11.4%	-13.1%
Contract Price										
	MLC 64G 8G*8	5.40	5.52	4.99	4.41	6.38	-2.2%	8.2%	22.4%	-15.4%
	MLC 32G 4G*8	2.52	2.59	2.59	2.33	3.64	-2.7%	-2.7%	8.2%	-30.8%
	MLC 16G 2G*8	1.83	1.96	1.94	2.04	2.67	-6.6%	-5.7%	-10.3%	-31.5%
	SLC 16G 2G*8	12.50	13.10	13.10	13.10	13.10	-4.6%	-4.6%	-4.6%	-4.6%
	SLC 8G 1G*8	5.66	5.96	5.88	5.88	5.88	-5.0%	-3.7%	-3.7%	-3.7%

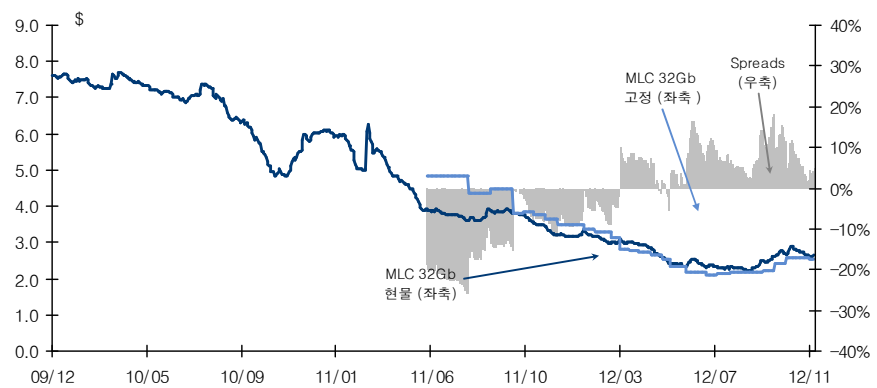
자료: DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

도표 6. 64Gb MLC 고정가격 및 현물가격 추이



자료: DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

도표 7. 32Gb MLC 고정가격 및 현물가격 추이



자료: DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

3. 반도체 업종: '비중확대' 추천

KOSPI 지수 2.7%, IT 업종 8.0% 각각 상승

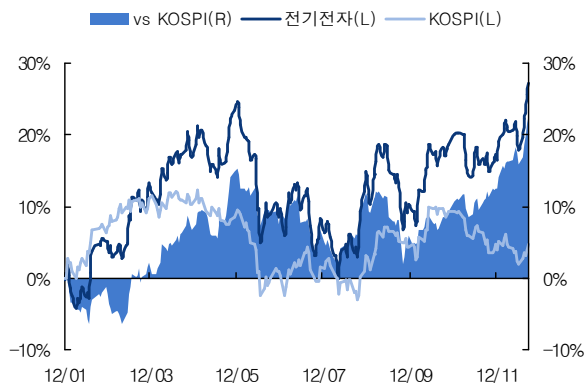
IT 업종은 KOSPI 지수 큰 폭 상회

지난 주 KOSPI 지수와 IT 업종 지수는 각각 2.7%, 8.0% 상승하였으며, IT 업종지수가 KOSPI 지수를 큰 폭으로 상회하였다. 1개월 기준 수익률은 IT 업종이 9.3% 상승한 반면, 동 기간 KOSPI는 0.8% 하락하면서, 큰 폭의 Outperform을 시현 중이다.

지난 주 삼성전자 시장상승 주도, SK하이닉스도 상회

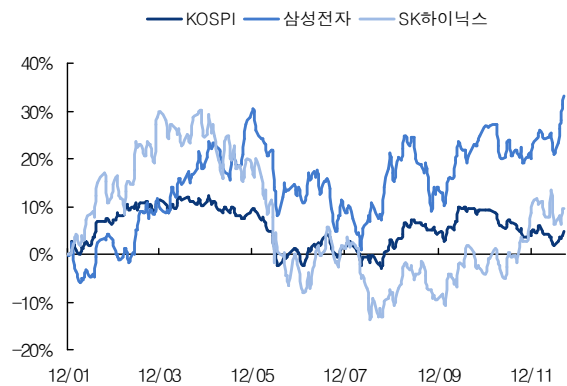
지난 주 삼성전자와 SK하이닉스 주가는 각각 9.9%, 3.0% 상승하면서, 삼성전자가 시장상승을 주도하였으며, SK하이닉스도 상대적으로 Outperform 하였다.

도표 8. KOSPI와 전기전자 업종 상대 수익률(12.1.1=0%)



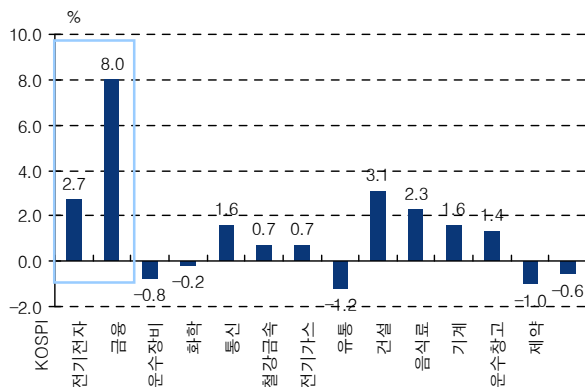
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

도표 9. 삼성전자와 SK 하이닉스 주가 상대수익률(12.1.1=0%)



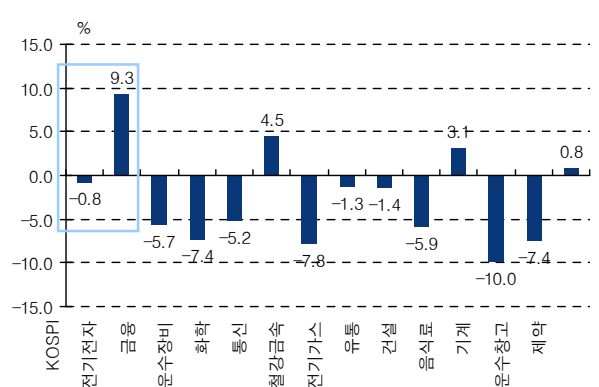
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

도표 10. KOSPI 및 주요 섹터별 주간 등락률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 11. KOSPI 및 주요 섹터별 월간 등락률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

삼성전자: 탑픽 및 비중확대 유지

삼성전자 신고가 돌파,
외인 매수로 전환

지난 주 삼성전자 주가는 9.9% 상승하면서 신고가를 돌파하였다. 외국인은 그 동안의 매도에서 매수세로 전환하였고, 국내 기관은 금요일을 제외하고 지속적인 매수가 이어졌다.

4분기 실적에 대한
불확실성이 해소되는 상황

최근 삼성전자 주가가 상승하는 이유는 1) 4분기 Smartphone 출하량 가이드스가 갤럭시 노트2 등의 판매호조에 따른 상향 가능성, 2) 4분기 마케팅 비용이 Apple iPhone 5 출시로 큰 폭 증가가 예상되었으나, 상대적으로 양호한 수준이 전망되고, 3) 반도체, LCD 등 부품에서의 턴어라운드로 4분기 영업이익이 3분기보다 절대규모면에서 늘어날 가능성이 높아졌기 때문으로 판단한다.

12년 1분기도 신제품
출시여부에 따라 상향가능

또한, 갤럭시 S4의 출시시기가 당초 예상(13년 2분기)보다 빨라질 가능성이 대두되면서 13년 1분기 실적도 우려와는 달리 큰 폭으로 감소하지 않을 것으로 예상하는 등 실적에 대한 컨센서스가 상향 조정되고 있기 때문이다.

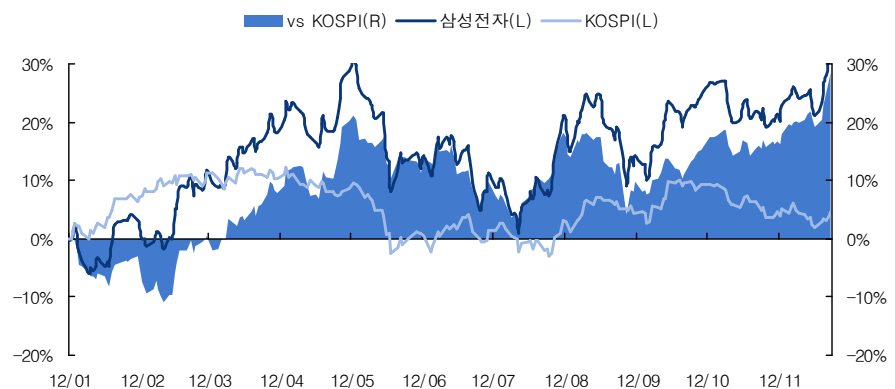
4분기 실적에 대해
상향조정 가능할 것

당 리서치 센터는 4분기 영업이익을 3분기보다 증가한 8.2조원을 추정하고 있으나, Smartphone의 판매호조 여부 등에 따라 추가적으로 상향조정이 가능할 것으로 예상된다.

반도체 업종 탑픽 추천

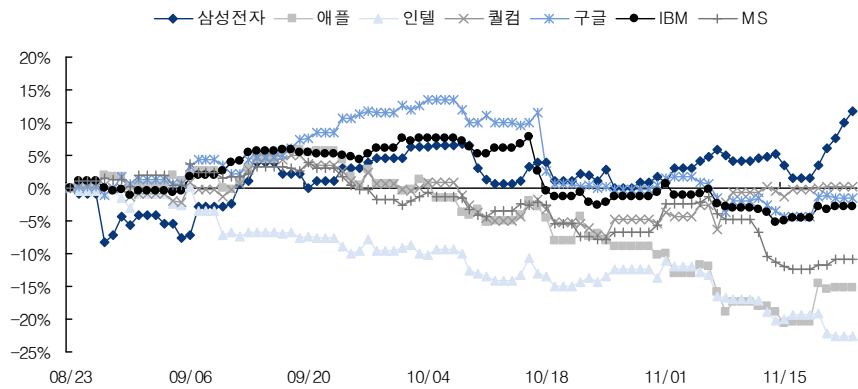
따라서, 동사를 반도체 업종의 '탑픽'으로 유지하며, 지속적인 비중확대를 추천한다.

도표 12. 삼성전자와 KOSPI의 상대주가 추이



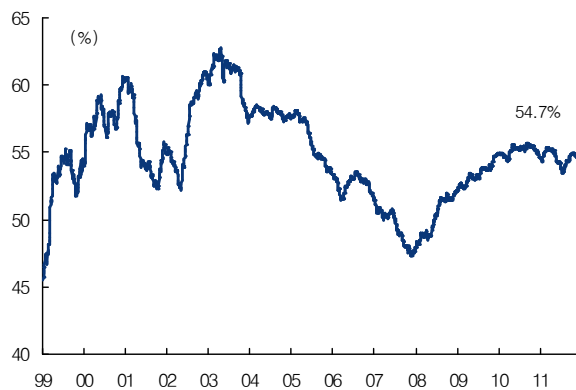
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

도표 13. 주요 IT 업체의 3개월 수익률은 삼성전자가 상대적으로 견조



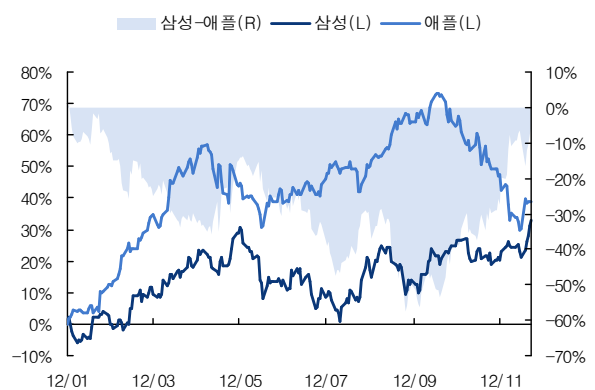
자료: 교보증권 리서치센터

도표 14. 삼성전자의 외국인 지분을 추이



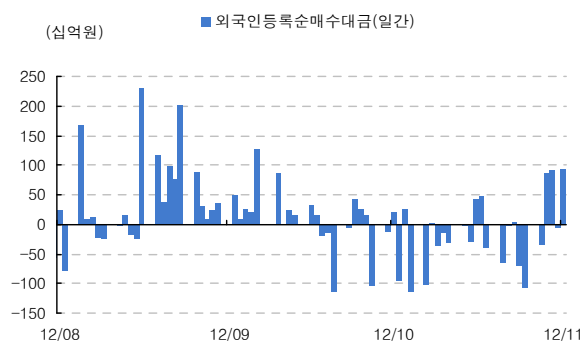
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

도표 15. 삼성전자와 미국 Apple 사의 상대주가 추이



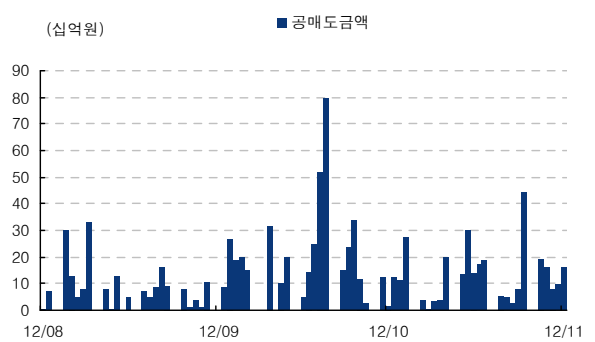
자료: Datastream, 교보증권 리서치센터

도표 16. 삼성전자 외국인 순매수 추이 (최근 3개월)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

도표 17. 삼성전자 공매도 추이 (최근 3개월)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

SK하이닉스: 4분기 중 매수 추천

지난 주 SK하이닉스 주가
시장 대비 소폭 상회

지난 주 SK하이닉스 주가는 3.0% 상승하면서, 시장 수익률을 소폭 상회하였다. 지난 주는 수요일을 제외하고 꾸준한 상승세가 이어지면서, 그 전주에서 채권단 물량의 오버행 이슈와 NAND 가격의 하락에 대한 충격이 완화되었다.

Smartphone 성장의
직접적인 수혜주

동사는 13년 Smartphone 성장이 중국 등 이머징 시장에서 주도할 것으로 예상되면서, 동사가 해외 경쟁업체에 비해 강점을 가지고 있는 Mobile DRAM과 NAND가 직접적인 수혜를 받을 것으로 전망한다.

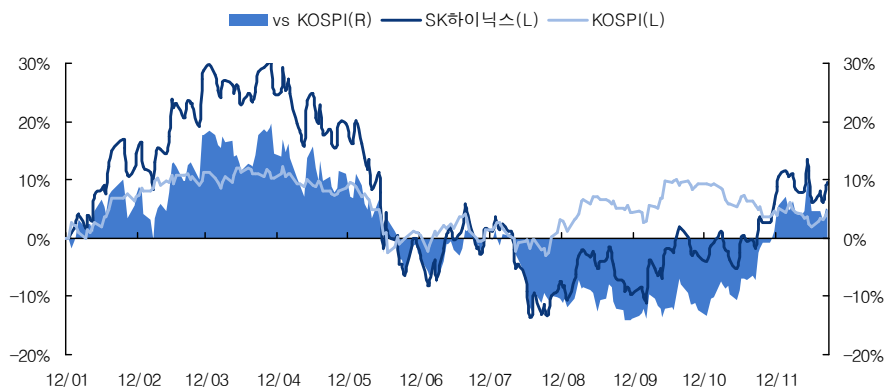
DRAM 가격 안정도 주가에
긍정적

또한, PC DRAM 가격이 추가하락을 멈추고 안정화 상태가 이어지는 것도 동사 주가에 긍정적이다.

4분기 중 매수의견 유지

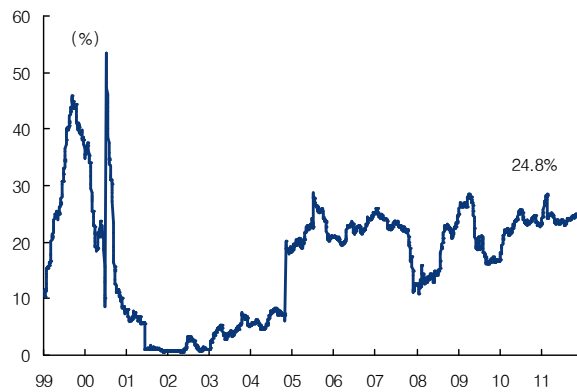
따라서, 당 리서치센터는 SK하이닉스에 대해 4분기 중에 ‘매수’를 추천한다.

도표 18. SK 하이닉스와 KOSPI의 상대주가 추이



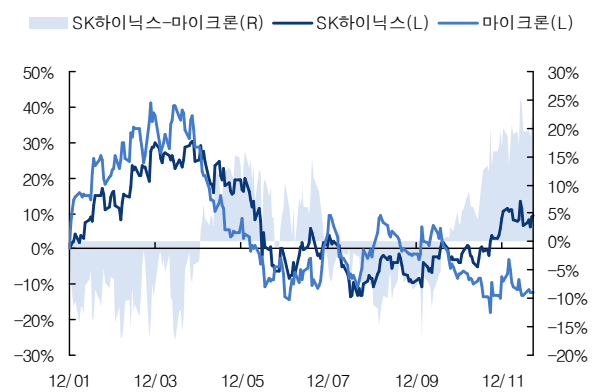
자료: Quantilise, 교보증권 리서치센터

도표 19. SK 하이닉스의 외국인 지분율 추이



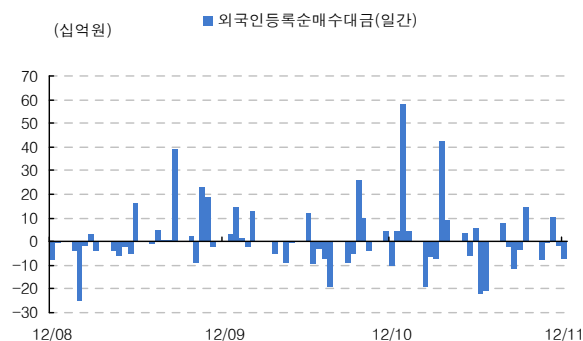
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

도표 20. SK 하이닉스와 미국 Micron 과의 상대주가 추이



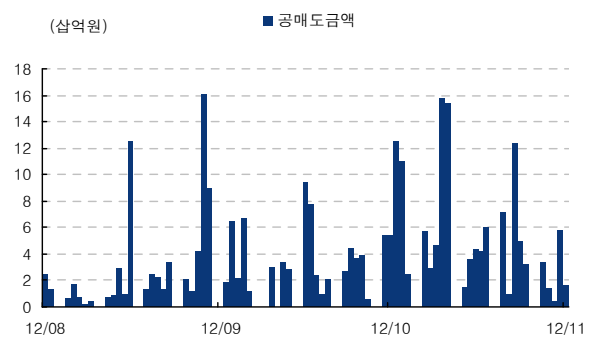
자료: Datastream, 교보증권 리서치센터

도표 21. SK 하이닉스의 최근 3개월 외국인 순매수 추이



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

도표 22. SK 하이닉스의 최근 3개월 공매도 추이



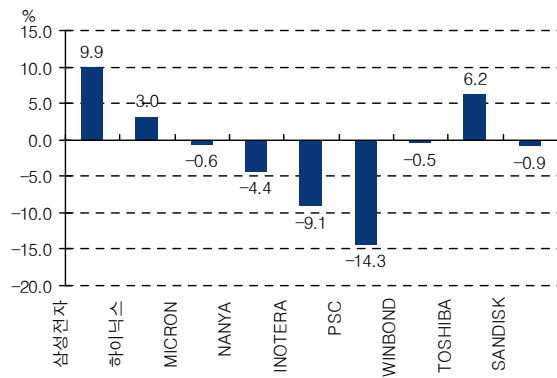
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

도표 23. 주요 섹터별 지수 등락 현황

			현재가	주기변동률(%)					
			11/23	1D	1W	1M	3M	6M	1Y
KOSPI	KOSPI	KRW	1,911.3	0.6	2.7	-0.8	-1.6	5.7	4.7
	전기전자	KRW	11,059.5	1.2	8.0	9.3	11.1	17.3	30.2
	금융	KRW	386.3	-0.4	-0.8	-5.7	-6.9	-3.2	-3.0
	운수장비	KRW	2,375.9	1.7	-0.2	-7.4	-15.4	-11.2	-8.0
	화학	KRW	4,045.3	0.8	1.6	-5.2	-6.1	1.6	-7.4
	통신	KRW	277.1	0.4	0.7	4.5	6.4	32.3	8.9
	철강금속	KRW	5,175.7	1.2	0.7	-7.8	-11.8	-2.9	-10.1
	전기가스	KRW	1,002.5	-0.5	-1.2	-1.3	15.4	34.3	21.4
	유통	KRW	481.2	-0.2	3.1	-1.4	0.5	3.9	-1.9
	건설	KRW	140.0	-0.7	2.3	-5.9	-13.4	-13.4	-20.3
	음식료	KRW	3,842	-0.9	1.6	3.1	15.9	20.2	23.8
	기계	KRW	968.8	0.3	1.4	-10.0	-17.3	-7.7	-21.0
	운수창고	KRW	2,354.1	-0.5	-1.0	-7.4	-6.4	4.9	1.8
	제약	KRW	4,137.5	-0.2	-0.6	0.8	16.1	43.5	21.8
KOSDAQ		KRW	498.8	0.4	3.3	-4.8	-0.1	9.4	-0.3
DJIS		USD	12,836.9	0.4	2.1	-3.8	-2.5	2.7	5.1
NASDAQ		USD	2,600.5	0.2	2.7	-3.5	-6.6	2.4	14.2
NIKKEI		JPY	9,420.0	0.6	4.6	4.7	3.3	10.8	13.4
TSEC		TWD	7,326.0	3.1	2.7	-0.16	-2.39	2.49	3.59

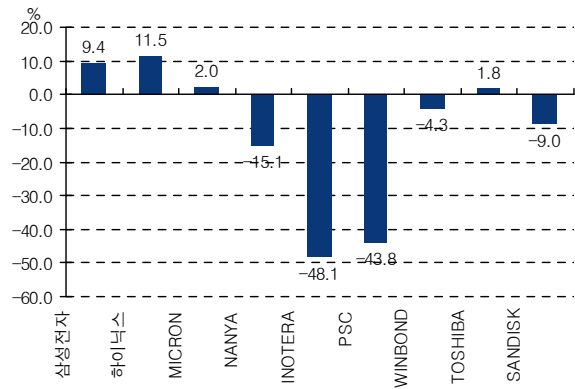
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 24. 메모리 업체 주간 주가 등락률



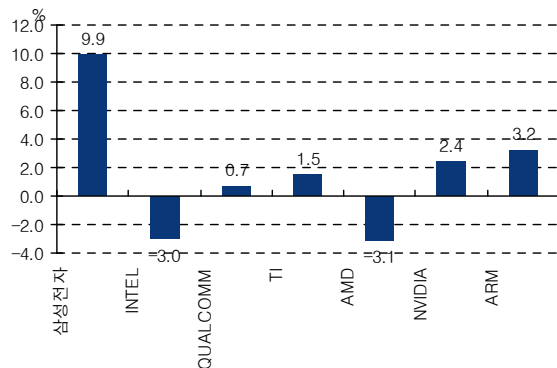
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 25. 메모리 업체 월간 주가 등락률



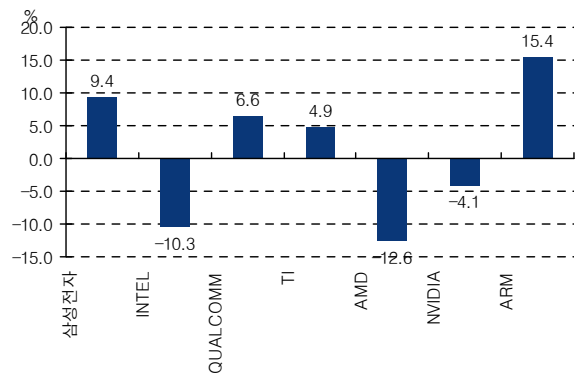
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 26. 시스템 반도체 업체 주간 주가 등락률



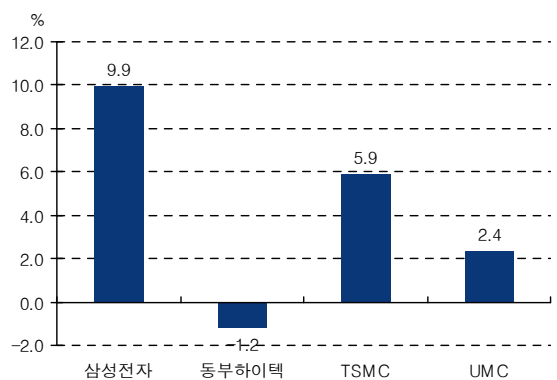
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 27. 시스템 반도체 업체 월간 주가 등락률



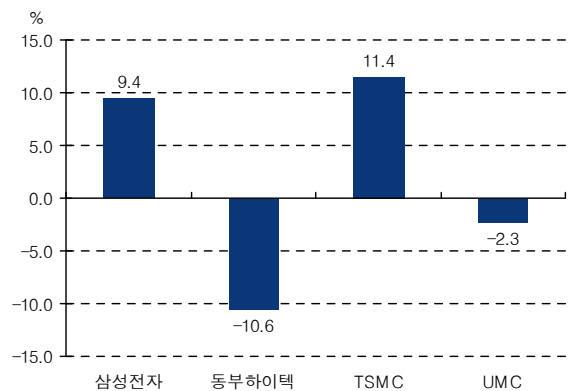
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 28. Foundry 업체 주간 주가 등락률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 29. Foundry 업체 월간 주가 등락률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 30. 주요 반도체 업체별 주가 현황

			현재가	주가변동률(%)					
			11/23	1D	1W	1M	3M	6M	1Y
Memory	삼성전자	KRW	1,437,000	1.4	9.9	9.4	11.7	17.7	35.8
	SK 하이닉스	KRW	25,700	0.4	3.0	11.5	14.7	14.7	17.1
	MICRON	USD	5.5	-0.6	-0.6	2.0	-11.8	-4.0	-12.2
	NANYA	TWD	1.3	4.9	-4.4	-15.1	-31.0	-49.8	-43.2
	INOTERA	TWD	2.2	-1.3	-9.1	-48.1	-59.1	-69.0	-56.0
	PSC	TWD	0.2	0.0	-14.3	-43.8	-85.6	-88.8	-91.6
	WINBOND	TWD	4.0	3.1	-0.5	-4.3	-11.6	-11.8	-4.0
	TOSHIBA	JPY	290.0	1.8	6.2	1.8	4.7	-4.3	-7.9
	SANDISK	USD	39.5	1.6	-0.9	-9.0	-6.6	19.9	-19.8
System LSI	삼성전자	KRW	1,437,000	1.4	9.9	9.4	11.7	17.7	35.8
	INTEL	USD	19.4	-0.8	-3.0	-10.3	-22.7	-23.9	-20.2
	QUALCOMM	USD	62.1	0.0	0.7	6.6	0.2	6.9	13.6
	TI	USD	29.2	-0.4	1.5	4.9	-0.4	0.2	0.3
	AMD	USD	1.9	-0.5	-3.1	-12.6	-52.1	-69.2	-65.4
	NVIDIA	USD	11.8	2.9	2.4	-4.1	-17.4	-5.0	-14.7
	ARM	GBp	738.5	0.2	3.2	15.4	27.3	53.1	24.7
반도체 장비	원익 IPS	KRW	4,365	-2.0	5.7	-9.7	-23.4	-43.7	-54.6
	국제엘렉트릭	KRW	9,790	-1.9	-0.7	-21.7	-25.3	-48.5	-45.2
	유진테크	KRW	11,400	-0.4	-1.3	-16.2	-28.5	-53.7	-26.8
	주성엔지니어링	KRW	4,640	-1.3	11.4	-23.0	-30.4	-33.1	-55.1
	피에스케이	KRW	3,840	0.7	0.9	0.8	-7.1	-20.0	-35.7
	테스	KRW	5,650	1.4	7.4	-15.9	-24.7	-19.1	-27.3
반도체 Package	STS 반도체	KRW	6,880	0.7	8.5	20.7	13.5	18.2	-24.8
	하나마이크론	KRW	8,200	-0.6	11.3	52.1	19.9	-10.8	-28.1
	시그네틱스	KRW	3,120	-2.8	6.1	9.1	-0.6	-4.3	-22.5
Foundry	TSMC	TWD	95.5	4.6	5.9	11.4	15.5	20.7	26.0
	UMC	TWD	10.8	6.9	2.4	-2.3	-11.5	-15.3	-15.0
LCD Panel	LG 디스플레이	KRW	36,200	1.1	6.3	20.5	36.9	77.5	47.8
	AUO	TWD	11.9	3.5	5.3	0.9	22.0	0.0	-8.8
	CMI	TWD	11.4	2.7	3.2	-0.9	11.1	-6.2	-6.6
	CPT	TWD	0.9	1.2	1.2	-4.4	4.9	-22.5	-31.7
	Hannstar	TWD	2.2	2.8	-4.3	-10.1	-45.1	-57.1	-29.0
	Sharp	JPY	171.0	4.3	1.8	8.9	-6.0	-53.7	-74.6
Handset	LG 전자	KRW	76,300.0	-1.3	-5.2	4.5	13.7	17.0	2.6
	Apple	USD	562	0.1	4.6	-8.4	-15.2	-1.6	38.7
	Nokia	EUR	2.5	1.3	17.3	22.9	5.4	18.6	-33.2
	HTC	TWD	240.0	1.5	-3.4	-7.0	-4.2	-43.2	-51.7
	RIM	CAD	12.0	17.6	36.7	58.5	71.1	5.8	-18.7
KOSPI		KRW	1,911.3	0.6	2.7	-0.8	-1.6	5.7	4.7
KOSDAQ		KRW	498.8	0.4	3.3	-4.8	-0.1	9.4	-0.3
DJIS		USD	12,836.9	0.4	2.1	-3.8	-2.5	2.7	5.1
NASDAQ		USD	2,600.5	0.2	2.7	-3.5	-6.6	2.4	14.2
NIKKEI		JPY	9,420.0	0.6	4.6	4.7	3.3	10.8	13.4
TSEC		TWD	7,326.0	3.1	2.7	-0.16	-2.39	2.49	3.59

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터, 국내/일본/대만은 11월 23일 종가, 나머지는 11월 22일 기준.

도표 31. 주요 반도체 업체별 Valuation 비교

회사	시가총액	PER			EV/EBITDA			PBR		
	(\$ mn)	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E
Memory										
삼성전자	195,069	11.88	9.73	8.11	4.48	4.45	3.89	1.42	1.94	1.59
SK 하이닉스	16,441	—	—	13.42	5.12	7.17	4.60	1.66	1.82	1.59
ELPIDA	—	197.97	—	—	3.85	—	—	0.90	—	—
MICRON	5,617	52.18	—	—	2.42	4.28	3.19	0.67	0.74	0.76
NANYA	658	—	—	—	—	—	—	1.48	—	9.08
INOTERA	408	—	—	—	6.20	2.92	2.85	0.72	0.38	0.62
PSC	14	—	—	—	9.99	—	—	0.45	—	—
WINBOND	510	—	—	18.32	2.67	—	—	0.44	—	—
TOSHIBA	14,932	11.80	18.10	11.43	5.72	6.20	5.73	1.99	1.33	1.31
SANDISK	9,543	12.18	19.23	11.51	4.38	5.80	3.99	1.69	1.32	1.21
System LSI										
INTEL	96,335	9.58	8.82	9.53	4.81	4.09	4.15	2.64	1.96	1.76
QUALCOMM	105,888	16.71	17.08	14.44	10.62	10.75	8.98	3.14	3.24	2.76
TI	32,727	13.73	17.76	16.37	8.08	9.93	9.61	3.03	2.97	2.89
AMD	1,331	9.64	—	—	4.95	6.30	8.90	2.37	1.68	2.04
NVIDIA	7,386	64.22	10.03	10.65	29.86	4.55	4.37	4.40	1.75	1.52
ARM	16,253	70.69	51.64	42.20	48.06	38.65	31.77	7.54	8.28	7.27
반도체 장비										
원익 IPS	294	21.81	11.73	8.99	40.53	7.25	5.54	2.95	1.25	1.08
국제엘렉트릭	89	8.15	4.57	5.05	5.37	2.65	—	2.15	1.48	—
유진테크	215	11.95	6.09	5.20	6.02	2.02	1.80	4.10	2.08	1.52
주성엔지니어링	148	—	—	—	105.36	—	18.82	1.66	0.93	0.93
피에스케이	70	55.79	—	—	9.46	—	—	0.93	—	—
테스	50	13.42	—	—	7.97	—	—	1.30	—	—
Packaging										
STS 반도체	275	24.93	34.07	11.03	11.86	11.45	7.44	1.84	1.33	1.17
하나미이크론	169	21.43	19.91	8.91	7.51	5.55	5.35	1.53	1.04	0.91
시그네틱스	246	22.65	12.85	8.96	7.72	4.90	4.17	2.31	1.79	1.50
Foundry										
TSMC	84,967	14.63	14.99	14.04	7.49	7.90	6.94	3.12	3.46	3.01
UMC	4,797	15.12	15.86	12.63	3.95	3.24	3.00	0.77	0.67	0.65

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터, 국내/일본/대만은 11월 23일 종가, 나머지는 11월 22일 기준.

■ Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 통 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

- ▶ **투자기간 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
 적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
 Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
 매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
 보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

▶ **업종 투자 의견**

비중확대(Overweight): 업종 편다민텔의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 비중축소(Underweight): 업종 편다민텔의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

중립(Neutral): 업종 편다민텔상의 유의미한 변화가 예상되지 않음