

반도체 산업

Overweight

>> Top Picks

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

반도체 가격동향 및 투자전략

DRAM 상승 지속, NAND 하락 반전

■ DRAM: 2Gb 1333Mhz \$1.25(▲5.0%), 1600Mhz \$1.22(▲6.1%)

- 지난 주 현물가격 상승세 이어짐
- 1월 상반월 고정가격도 큰 폭(+8~+11%) 상승
- 공급감소 이어지면서, 1분기말까지 상승세 이어질 전망

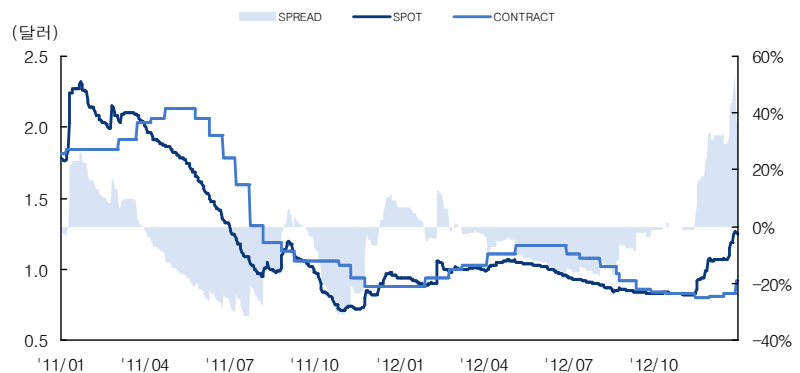
■ NAND: 64Gb MLC \$5.74(▼3.2%), 32Gb MLC \$3.08(▼4.0%)

- 4주 만에 현물가격 약세 전환
- 1월 상반월 고정가격은 2% 수준 상승
- Apple의 판매부진으로 NAND 가격에 부정적 영향 중

■ 반도체 업종: '비중확대' 추천

- 삼성전자: '타픽' 및 '비중확대' 유지
수급, 차익실현 등으로 주가 조정시, 저가 매수기회로 판단
Smartphone 성장 지속과 부품의 턴어라운드 진행 중
- SK하이닉스: '타픽' 추천
업황 호전으로 실적 턴어라운드 진행 중

DDR3 2Gb DRAM의 고정 및 현물 가격 추이



| 반도체/IT |

구자우

3771-9077

jwkoo@iprovest.com

자료: DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

1. DRAM: 현물가격, 고정가격 상승 이어짐

지난 주 현물가격 상승세 이어짐

지난 주(1월 18일) DRAM 현물가격은 상승세가 이어졌다. PC용 DRAM의 주력 제품인 2Gb DDR3 1,333Mhz와 1,600Mhz 현물가격은 각각 5.0%, 6.1% 오른 \$1.25, \$1.22로 장을 마감하였다.

1월 상반월 고정가격 큰 폭 상승, 추가상승 예상

1월 상반월 고정가격(1/15일 발표, DRAMeXchange 기준)은 예상보다 상승폭(+8~+11%)이 컸으며, 그럼에도 현물가격과의 Gap은 커서(고정가격에 비해 현물가격이 +36% 프리미엄) 1월 하반월 고정가격도 추가상승이 가능할 것으로 예상된다. 다만, 1월 상반월 고정가격 상승폭이 예상보다 커서 하반월에는 상승폭이 둔화될 가능성은 존재한다.

공급감소 지속으로 1분기까지 상승세 이어질 전망

PC DRAM 업황의 우려는 중국 춘절 이후 추가상승이 가능할 지 여부인데, 1) 공급업체의 생산조절이 이어지고 있고, 2) 현재 가격수준이 BEP 이하로 파악되고 있어 PC DRAM 가격은 1분기까지 추가상승이 가능할 것이며, 이에 가격이 상대적으로 연동하는 Server, Graphic, Consumer DRAM 가격에도 긍정적인 영향을 예상된다.

도표 1. 일별 DRAM 가격 추이

(단위: US\$)

	1/18	1/17	1/16	1/15	1/14	1/11	1/4	12/28	12/21	1W	2W	3W	4W
DDR3 2Gb 1333Mhz	1.25	1.26	1.26	1.27	1.25	1.19	1.07	1.07	1.06	5.0%	11.2%	0.0%	0.9%
DDR3 2Gb 1600Mhz	1.22	1.23	1.23	1.21	1.19	1.15	1.05	1.05	1.04	6.1%	9.5%	0.0%	1.0%
DDR3 1Gb 1333Mhz	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.67	0.66	0.0%	0.0%	1.5%	1.5%
DDR3 2Gb ETT	1.13	1.13	1.13	1.14	1.08	1.05	0.98	0.98	0.97	7.6%	7.1%	0.0%	1.0%

자료: DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

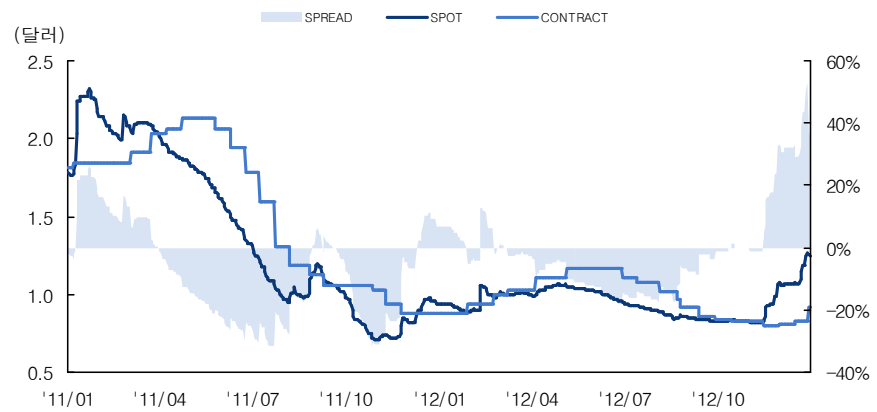
도표 2. 주요 DRAM 제품 가격 추이

(단위: US\$)

	Price(\$)	가격증감률							
	1/18	1W	1M	6M	12M	1W	1M	6M	12M
Spot Price									
DDR3 2Gb 1333Mhz	1.25	1.19	1.08	0.94	0.94	5.0%	15.7%	33.0%	33.0%
DDR3 2Gb 1600Mhz	1.22	1.15	1.05	1.01	-	6.1%	16.2%	20.8%	-
DDR3 1Gb 1333Mhz	0.68	0.68	0.66	0.68	0.70	0.0%	3.0%	0.0%	-2.9%
DDR3 2Gb ETT	1.13	1.05	0.98	0.86	-	7.6%	15.3%	31.4%	-
Contract Price									
DDR3 2Gb 1333Mhz	0.92	0.83	0.81	1.11	0.88	10.8%	13.6%	-17.1%	4.5%
DDR3 2GB SO-DIMM 1333Mhz	9.75	9.00	8.90	11.25	9.25	8.3%	9.6%	-13.3%	5.4%
DDR3 4GB SO-DIMM 1333Mhz	17.25	15.75	15.50	20.25	16.50	9.5%	11.3%	-14.8%	4.5%
DDR3 2Gb 1333Mhz Spot 가격 프리미엄	35.9%	43.4%	33.3%	-15.3%	6.8%				

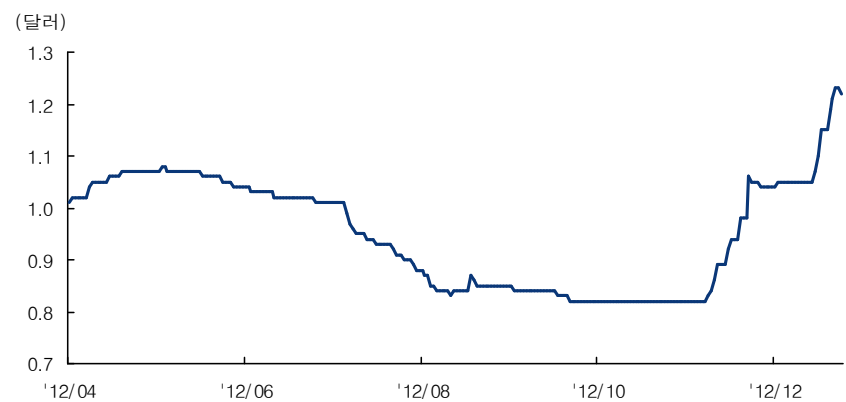
자료: DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

도표 3. DDR3 2Gb 1333Mhz의 고정가격 및 현물가격 추이



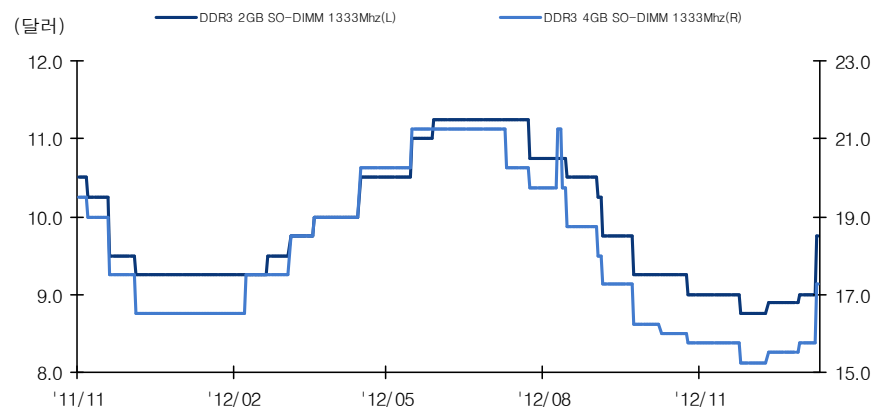
자료: DRAmExchange, 교보증권 리서치센터

도표 4. DDR3 2Gb 1600Mhz의 현물가격 추이



자료: DRAmExchange, 교보증권 리서치센터

도표 5. DDR3 2GB 모듈 제품 고정가격 추이



자료: DRAmExchange, 교보증권 리서치센터

2. NAND: 4주 만에 현물가격 하락 반전

현물가격 4주 만에 하락반전

지난 주(1월 18일) NAND 현물가격은 4주 만에 하락반전 하였다. 64Gb MLC 현물가격은 전주 대비 3.2% 하락한 \$5.74으로, 32Gb MLC는 4.0% 하락한 \$3.08로 장을 마감하였다.

Apple의 SET 판매부진은 부정적 영향

NAND 업황은 DRAM 보다는 공급확대가 이어지면서 수급적인 측면에서 상대적으로 덜 타이트한 상황이다. 특히, Apple이 1분기 재고조정에 따른 부품주문 축소가 NAND 업황에는 부정적으로 작용할 전망이다. 하지만, SSD, Tablet PC의 수요가 이어지고, 2 분기에도 Smartphone 신제품 출시 등으로 향후 가격은 제품에 따라 안정적인 상황이 이어질 것으로 전망한다.

도표 6. 일별 NAND Flash 가격 추이

(단위: US\$)

	1/18	1/17	1/16	1/15	1/14	1/11	1/4	12/28	12/21	1W	2W	3W	4W
MLC 64Gb	5.74	5.78	5.81	5.83	5.89	5.93	5.81	5.77	5.69	-3.2%	2.1%	0.7%	1.4%
MLC 32Gb	3.08	3.10	3.10	3.13	3.22	3.21	2.96	2.86	2.82	-4.0%	8.4%	3.5%	1.4%
MLC 16Gb	1.93	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.90	1.89	1.88	0.5%	1.1%	0.5%	0.5%
SLC 16Gb	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.35	10.15	10.15	0.0%	1.4%	2.0%	0.0%
SLC 8Gb	5.45	5.45	5.45	5.45	5.45	5.45	5.20	5.18	5.15	0.0%	4.8%	0.4%	0.6%

자료: DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

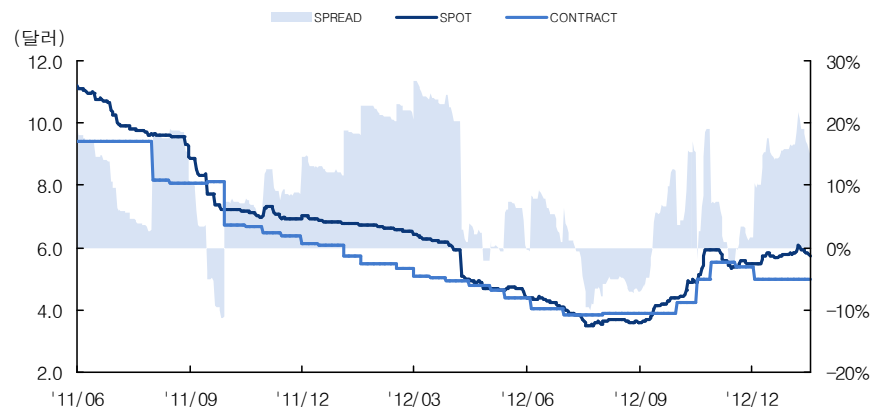
도표 7. 주요 NAND Flash 제품 가격 추이

(단위: US\$)

	Price(\$) 1/18	가격증감률							
		1W	1M	6M	12M	1W	1M	6M	12M
Spot Price									
MLC 64Gb	5.74	5.93	5.71	3.49	6.74	-3.2%	0.5%	64.5%	-14.8%
MLC 32Gb	3.08	3.21	2.85	2.29	3.18	-4.0%	8.1%	34.5%	-3.1%
MLC 16Gb	1.93	1.92	1.89	1.90	2.72	0.5%	2.1%	1.6%	-29.0%
SLC 16Gb	10.50	10.50	10.15	11.10	11.37	0.0%	3.4%	-5.4%	-7.7%
SLC 8Gb	5.45	5.45	5.15	5.49	5.82	0.0%	5.8%	-0.7%	-6.4%
Contract Price									
MLC 64Gb	5.00	4.98	4.98	3.86	5.49	0.4%	0.4%	29.5%	-8.9%
MLC 32Gb	2.51	2.47	2.47	2.14	3.28	1.6%	1.6%	17.3%	-23.5%
MLC 16Gb	1.84	1.80	1.80	1.98	2.48	2.2%	2.2%	-7.1%	-25.8%
SLC 16Gb	10.80	10.80	10.80	13.10	13.10	0.0%	0.0%	-17.6%	-17.6%
SLC 8Gb	5.24	5.07	5.07	5.88	5.88	3.4%	3.4%	-10.9%	-10.9%
MLC 64Gb Spot 가격 프리미엄	14.8%	19.1%	14.7%	-9.6%	22.8%				
MLC 32Gb Spot 가격 프리미엄	22.7%	30.0%	15.4%	7.0%	-3.0%				

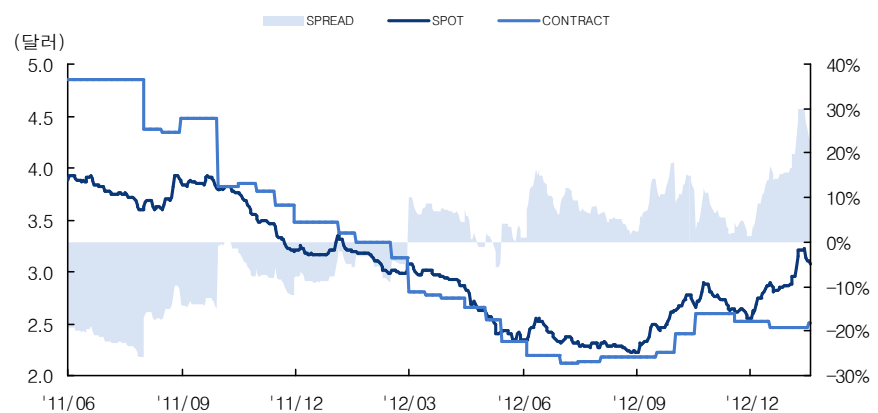
자료: DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

도표 8. 64Gb MLC 고정가격 및 현물가격 추이



자료: DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

도표 9. 32Gb MLC 고정가격 및 현물가격 추이



자료: DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

3. 반도체 업종: '비중확대' 추천

KOSPI 지수 0.4%, IT 업종은 3.4% 각각 하락

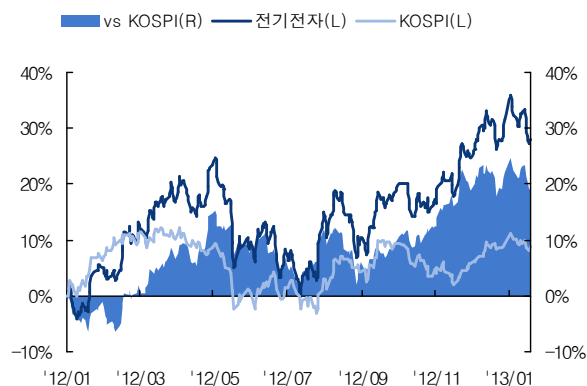
지난주 IT 업종지수는
KOSPI 지수를 하회

지난 주 KOSPI 지수와 IT 업종 지수는 각각 0.4%, 3.4% 하락 마감하면서, IT 업종지수가 KOSPI 지수를 3%p 하회하였다. 1개월 기준 수익률도 마찬가지로 IT 업종 지수와 KOSPI 지수가 각각 0.3%, 2.7% 하락하면서 IT업종 지수가 상대적으로 부진한 모습을 보였다.

지난 주 삼성전자,
SK하이닉스 모두 하락

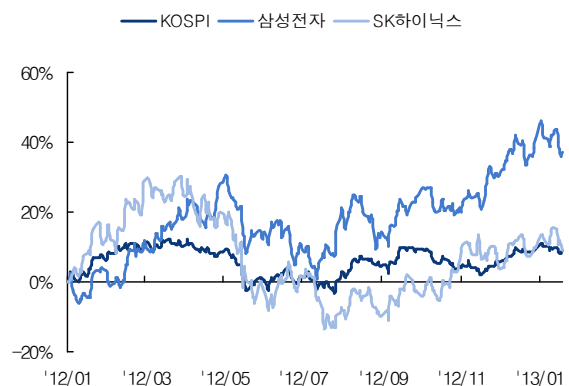
지난 주 삼성전자와 SK하이닉스 주가는 각각 3.5%, 5.5% 하락하면서, 시장 수익률을 큰 폭으로 하회 했으며, SK하이닉스 주가가 큰 폭으로 Underperform했다.

도표 10. KOSPI와 전기전자 업종 상대 수익률(12.1.1=0%)



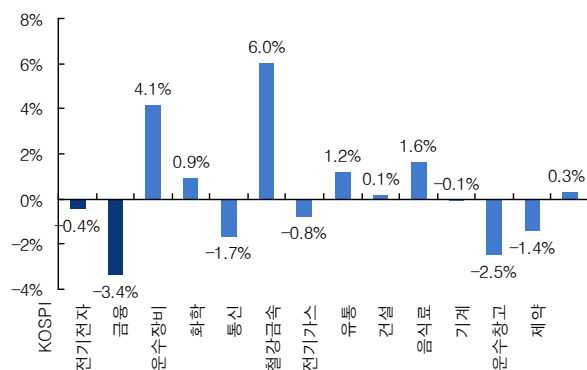
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

도표 11. 삼성전자와 SK하이닉스 주가 상대수익률(12.1.1=0%)



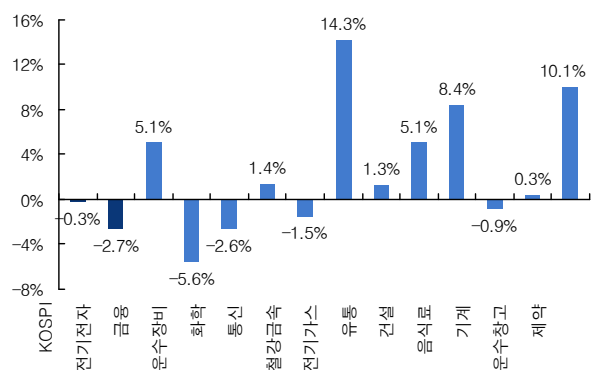
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

도표 12. KOSPI 및 주요 섹터별 주간 등락률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 13. KOSPI 및 주요 섹터별 월간 등락률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

삼성전자: 탑픽 및 비중확대 유지

지난 주 주가 약세 시현

지난 주 삼성전자 주가(1/18일 종가 148만원)는 3.5% 하락하면서 12일 만에 다시 150만원 이하로 내려왔다.

Smartphone 성장둔화 우려와 수급이슈로 약세 추정

미국 Apple이 13년 1분기 iPhone5의 부품주문을 판매부진에 따른 재고조정을 위해 축소한다는 뉴스가 High-end Smartphone의 수요둔화 가능성으로 이어지면서 동사 주가에 부정적인 영향을 미쳤다. 또한, 일부 외국계 펀드의 포트조정에 따른 수급적 이슈도 동사 주가하락의 한 요인이었던 것으로 추정한다.

Smartphone 성장둔화는 성급한 판단

하지만, High-end Smartphone 시장에 대한 성장 우려로 동사의 주가에 부정적인 영향을 미치는 것은 과도한 것으로 판단한다. 그 이유는 Apple의 iPhone5의 판매부진은 Smartphone이 Display 대형화로 가는 추세를 거스르고, 일부 지역에서 LTE 서비스 대응이 안되고, 중국시장에서 주력 통신사에 들어가지 못한 Apple의 전략실패 때문이지, High-end Smartphone의 성장둔화를 예상하는 것은 아직 성급한 판단이기 때문이다.

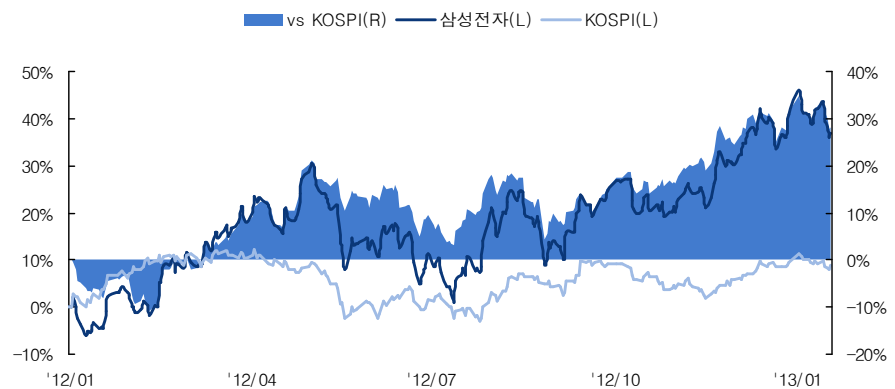
13년 상반기에도 양호한 실적 이어질 전망

삼성전자는 13년 1분기에도 갤럭시 노트2와 갤럭시 S3 등을 포함한 다양한 제품 라인업을 통해 Smartphone 성장을 이어갈 것이며, 전략 신제품인 갤럭시 S4도 상반기 중에 출시 예정이고, 12년 부진했던 부품에서의 턴어라운드를 감안하면 13년 상반기 실적 모멘텀은 여전히 존재한다.

반도체 업종 탑픽 추천

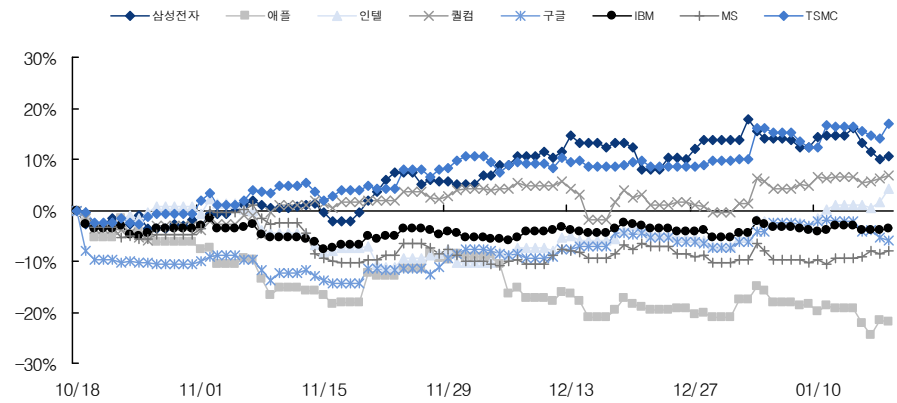
따라서, 동사를 반도체 업종의 ‘탑픽’으로 유지하며, 주가 조정시 비중확대의 기회로 활용할 것을 추천한다.

도표 14. 삼성전자와 KOSPI의 상대주가 추이



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

도표 15. 주요 IT 업체의 3개월 수익률은 삼성전자가 상대적으로 견조



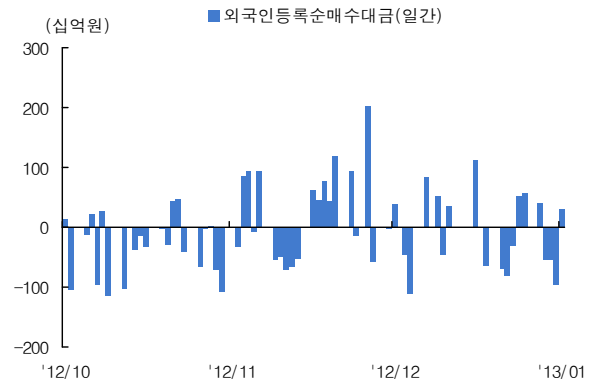
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 16. 삼성전자와 미국 Apple 사의 상대주가 추이



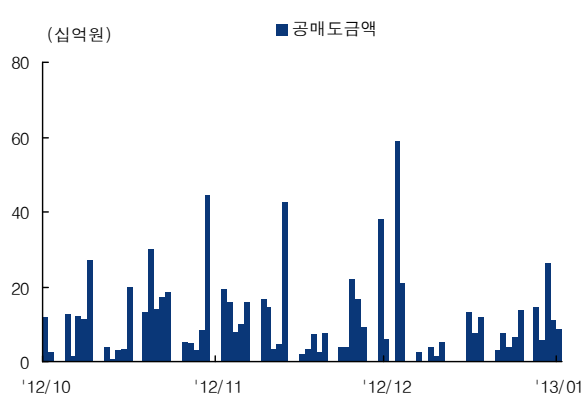
자료: Datastream, 교보증권 리서치센터

도표 17. 삼성전자 외국인 순매수 추이 (최근 3개월)



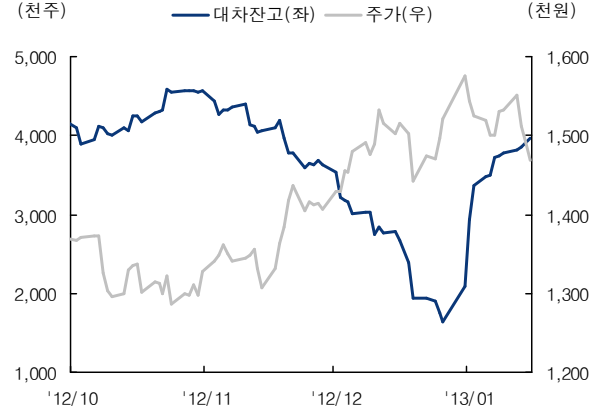
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

도표 18. 삼성전자 공매도 추이 (최근 3개월)



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

도표 19. 삼성전자 대차잔고 추이 (최근 3개월)



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

SK하이닉스: 업황 턴어라운드, 탑픽 추천

지난 주 SK하이닉스 주가
시장 대비 큰 폭 하락

지난 주 SK하이닉스 주가(1/18일 종가 25,600원)는 5.5% 하락하면서 4주 만에 시장 수익률을 하회하였다.

1월 상반월 PC DRAM 고정가격이 급상승(8~10%)하였으나, Apple의 판매부진에 따른 주문축소 움직임과 Intel의 12년 4분기 저조한 실적과 13년 보수적인 가이드نس, 채권단 물량출회에 따른 오버행 이슈 등이 동사 주가에 부정적인 영향을 미쳤다.

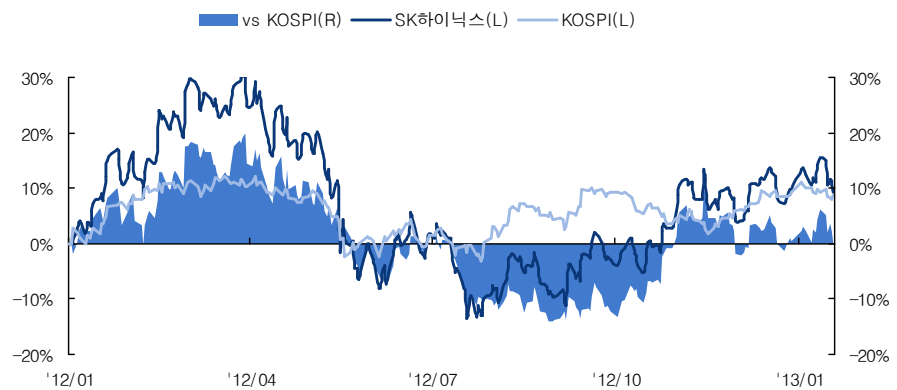
동사의 주요 고객인 Apple의 물량축소는 분명히 부정적인 이슈이나, PC DRAM 상승으로 Server, Graphic, Consumer DRAM의 가격도 긍정적일 것으로 예상되어 동사 수익성을 높여줄 것이다.

1월 상반월 고정가격 상승에도 여전히 현물가격과의 Gap은 크고, 생산업체의 감산움직임을 지속되고 있어 1분기까지 DRAM의 상승 모멘텀은 이어질 것으로 예상된다.

반도체 업종 '탑픽'으로
추천

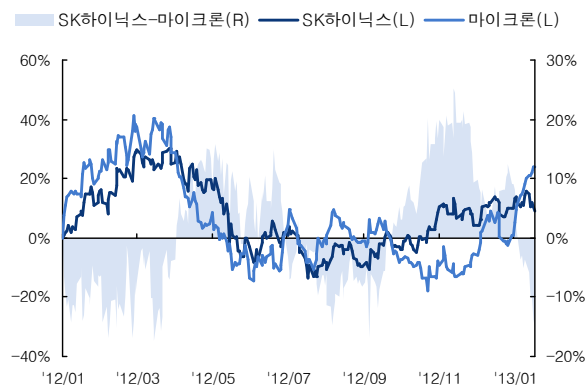
따라서, SK하이닉스에 대해 삼성전자에 이어 반도체 업종의 '탑픽'으로 추천한다.

도표 20. SK 하이닉스와 KOSPI의 상대주가 추이



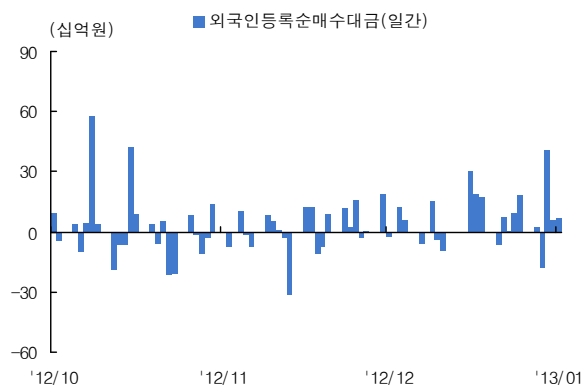
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

도표 21. SK 하이닉스와 미국 Micron 과의 상대주가 추이



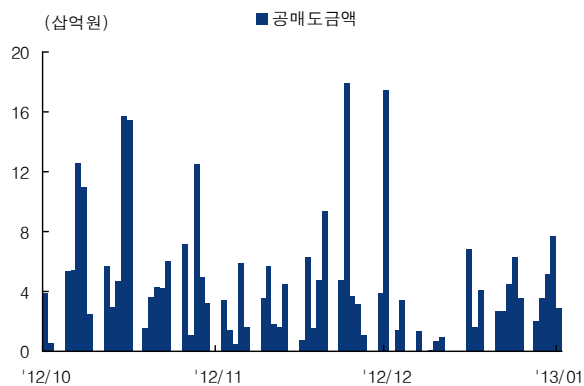
자료: Datastream, 교보증권 리서치센터

도표 22. SK 하이닉스 외국인 순매수 추이 (최근 3개월)



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

도표 23. SK 하이닉스 공매도 추이 (최근 3개월)



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

도표 24. SK 하이닉스 대차잔고 추이 (최근 3개월)



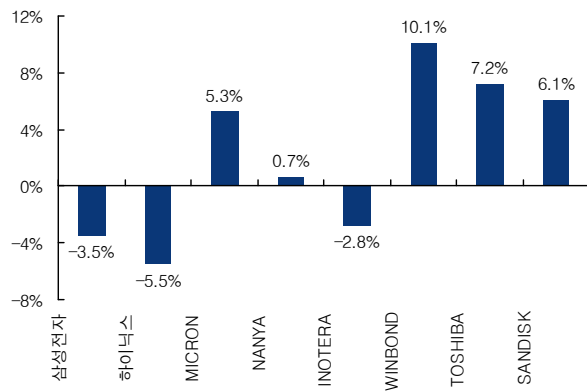
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

도표 25. 주요 섹터별 지수 등락 현황

			현재가	주기변동률(%)					
			1/18	1D	1W	1M	3M	6M	1Y
KOSPI	KOSPI	KRW	1,987.9	0.7	-0.4	-0.3	1.5	10.7	-0.5
	전기전자	KRW	11,129.6	0.7	-3.4	-2.7	8.3	24.3	-2.6
	금융	KRW	432.7	2.1	4.1	5.1	3.9	10.6	3.8
	운수장비	KRW	2,399.8	-0.2	0.9	-5.6	-10.3	-6.3	-4.5
	화학	KRW	4,246.7	0.5	-1.7	-2.6	-2.4	2.2	-2.2
	통신	KRW	281.7	0.3	6.0	1.4	7.7	20.0	6.2
	철강금속	KRW	5,549.6	0.7	-0.8	-1.5	-3.7	1.5	-0.5
	전기가스	KRW	1,169.5	1.3	1.2	14.3	19.9	40.9	9.9
	유통	KRW	494.2	0.9	0.1	1.3	1.2	13.6	0.2
	건설	KRW	159.6	1.2	1.6	5.1	2.2	3.4	2.9
	음식료	KRW	4,065	1.1	-0.1	8.4	11.2	30.0	4.3
	기계	KRW	1,042.3	0.2	-2.5	-0.9	-4.8	-7.0	-0.9
	운수창고	KRW	2,440.8	0.5	-1.4	0.3	-5.2	2.1	0.2
	제약	KRW	4,437.4	0.7	0.3	10.1	12.4	35.4	8.1
KOSDAQ		KRW	512.2	1.2	-0.6	6.0	-0.4	8.3	3.2
DJIS		USD	13,596.0	0.6	0.9	1.8	0.3	5.3	3.8
NASDAQ		USD	2,747.1	0.5	0.1	1.5	0.1	4.6	3.2
NIKKEI		JPY	10,900.0	2.5	2.3	9.7	21.5	26.0	4.9
TSEC		TWD	7,732.9	1.5	-1.1	1.17	3.58	9.70	0.43

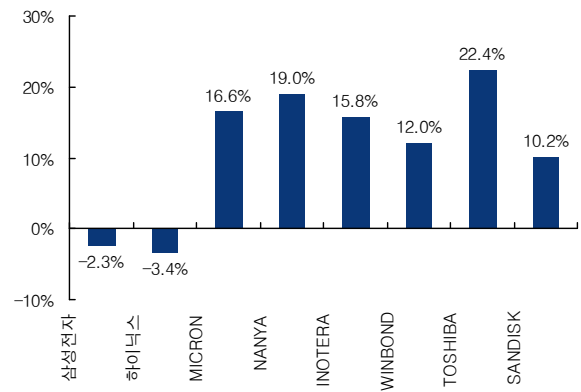
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 26. 메모리 업체 주간 주가 등락률



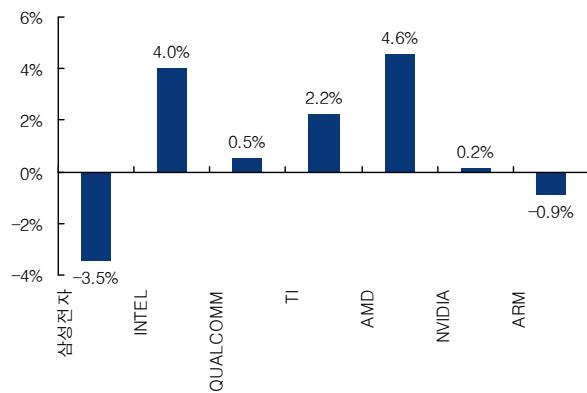
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 27. 메모리 업체 월간 주가 등락률



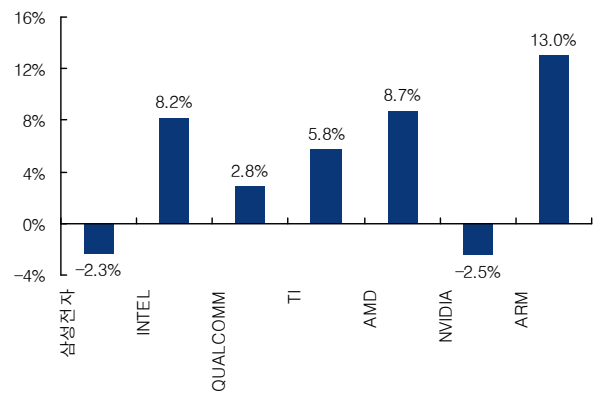
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 28. 시스템 반도체 업체 주간 주가 등락률



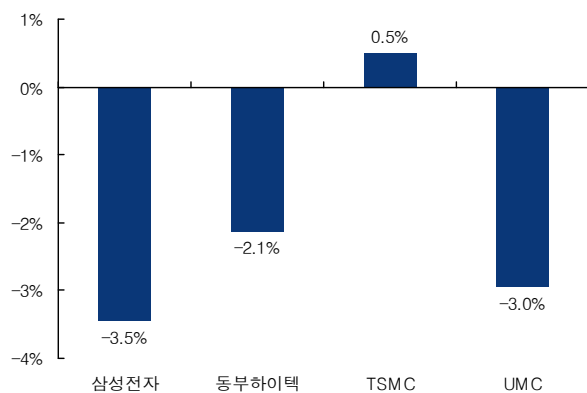
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 29. 시스템 반도체 업체 월간 주가 등락률



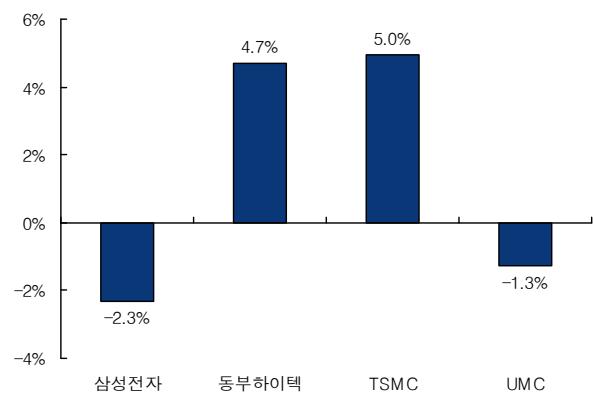
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 30. Foundry 업체 주간 주가 등락률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 31. Foundry 업체 월간 주가 등락률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 32. 주요 반도체 업체별 주가 현황

			현재가 1/18	주가변동률(%)					
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y
Memory	삼성전자	KRW	1,480,000	0.7	-3.5	-2.3	10.7	28.2	-2.8
	SK 하이닉스	KRW	25,600	-1.2	-5.5	-3.4	8.7	26.4	-0.6
	MICRON	USD	7.8	1.8	5.3	16.6	38.2	33.7	23.2
	NANYA	TWD	2.9	5.4	0.7	19.0	97.3	36.1	17.6
	INOTERA	TWD	4.5	4.1	-2.8	15.8	11.0	-17.9	17.3
	WINBOND	TWD	5.8	1.6	10.1	12.0	36.6	37.3	14.5
	TOSHIBA	JPY	371.0	6.9	7.2	22.4	31.6	33.0	10.1
	SANDISK	USD	48.4	2.8	6.1	10.2	12.9	41.2	11.2
System LSI	삼성전자	KRW	1,480,000	0.7	-3.5	-2.3	10.7	28.2	-2.8
	INTEL	USD	22.7	2.6	4.0	8.2	4.7	-13.5	10.0
	QUALCOMM	USD	65.1	0.5	0.5	2.8	8.6	16.2	5.3
	TI	USD	33.2	2.0	2.2	5.8	15.3	19.9	7.3
	AMD	USD	2.7	0.7	4.6	8.7	4.6	-44.0	14.2
	NVIDIA	USD	12.3	1.3	0.2	-2.5	-4.7	-6.2	-0.1
	ARM	GBp	855.5	1.4	-0.9	13.0	44.4	78.9	11.4
	반도체 장비	원익 IPS	KRW	5,090	-0.6	-4.0	9.3	5.9	-11.5
국제엘렉트릭		KRW	10,400	0.5	-9.2	-0.5	-23.0	-30.7	-1.0
유진테크		KRW	14,650	0.3	-6.7	14.3	13.0	-7.7	4.3
주성엔지니어링		KRW	5,750	8.1	-0.7	26.0	-4.5	-13.7	26.4
피에스케이		KRW	4,420	0.1	1.6	5.9	13.0	8.2	7.8
테스		KRW	4,885	0.1	-6.4	-13.7	-28.4	-36.2	-11.0
반도체 Package	STS 반도체	KRW	6,100	-1.1	-7.2	-5.1	3.9	-0.2	-5.7
	하나마이크론	KRW	6,730	-0.1	-10.9	-9.7	19.8	-12.6	-9.7
	시그네틱스	KRW	3,075	0.7	-7.0	-3.5	4.8	-5.4	-0.5
Foundry	TSMC	TWD	101.5	2.2	0.5	5.0	15.2	35.7	4.6
	UMC	TWD	11.5	2.7	-3.0	-1.3	1.8	-5.3	-1.7
LCD Panel	LG 디스플레이	KRW	28,800	1.4	-2.5	-8.7	-2.7	32.4	-7.2
	AUO	TWD	11.5	-1.3	-7.6	-17.0	-1.7	9.0	-11.5
	CMI	TWD	13.9	-1.8	-7.6	-11.7	22.5	36.1	-10.9
	CPT	TWD	1.0	0.0	-2.0	-10.1	14.0	-2.0	1.0
	Hannstar	TWD	3.2	1.6	0.6	-2.1	26.1	-21.0	1.2
	Sharp	JPY	344.0	1.8	17.4	5.2	132.4	8.9	13.5
Handset	LG 전자	KRW	74,800.0	1.4	-0.4	3.6	3.6	31.2	1.6
	Apple	USD	503	-0.7	-4.0	-5.8	-20.5	-17.1	-5.5
	Nokia	EUR	3.4	-1.6	2.9	6.8	53.9	149.5	16.9
	HTC	TWD	288.0	3.0	4.0	3.4	12.7	-1.7	-4.2
	RIM	CAD	14.7	0.9	24.5	9.0	89.2	108.8	24.4
KOSPI		KRW	1,987.9	0.7	-0.4	-0.3	1.5	10.7	-0.5
KOSDAQ		KRW	512.2	1.2	-0.6	6.0	-0.4	8.3	3.2
DJIS		USD	13,596.0	0.6	0.9	1.8	0.3	5.3	3.8
NASDAQ		USD	2,747.1	0.5	0.1	1.5	0.1	4.6	3.2
NIKKEI		JPY	10,900.0	2.5	2.3	9.7	21.5	26.0	4.9
TSEC		TWD	7,732.9	1.5	-1.1	1.17	3.58	9.70	0.43

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터, 국내/일본/대만은 1월 18일 종가, 나머지는 1월 17일 기준.

도표 33. 주요 반도체 업체별 Valuation 비교

회사	시가총액	PER			EV/EBITDA			PBR		
	(\$ mn)	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E
Memory										
삼성전자	206,179	11.88	9.84	7.82	4.48	4.54	3.84	1.42	1.97	1.61
SK 하이닉스	16,807	-	-	13.96	5.12	7.37	4.73	1.66	1.83	1.62
ELPIDA	-	197.97	-	-	3.85	-	-	0.90	-	-
MICRON	7,980	52.18	-	-	2.42	6.00	5.56	0.67	1.04	1.10
NANYA	1,896	-	-	-	-	-	-	1.48	-	-
INOTERA	848	-	-	-	6.20	-	-	0.72	-	-
PSC	-	-	-	-	9.99	-	-	0.45	-	-
WINBOND	735	-	-	46.24	2.67	-	-	0.44	-	-
TOSHIBA	17,461	11.80	23.16	14.35	5.72	6.95	6.43	1.99	1.71	1.68
SANDISK	11,700	12.18	23.40	14.00	4.38	7.95	5.41	1.69	1.61	1.48
System LSI										
INTEL	112,856	9.58	10.21	10.98	4.81	4.78	4.92	2.64	2.31	2.07
QUALCOMM	110,992	16.71	17.90	15.10	10.62	11.45	9.17	3.14	3.40	2.99
TI	37,155	13.73	20.12	18.31	8.08	11.17	10.74	3.03	3.40	3.35
AMD	1,951	9.64	-	-	4.95	8.69	14.31	2.37	2.88	3.60
NVIDIA	7,654	64.22	10.40	11.04	29.86	4.86	4.67	4.40	1.82	1.57
ARM	18,880	70.69	59.83	48.06	48.06	44.92	36.20	7.54	9.58	8.35
반도체 장비										
원익 IPS	352	21.81	22.59	17.68	40.53	11.22	8.11	2.95	1.51	1.38
국제엘렉트릭	97	8.15	4.86	5.36	5.37	2.87	-	2.15	1.57	-
유진테크	292	11.95	7.89	7.09	6.02	3.57	3.26	4.10	2.73	2.02
주성엔지니어링	224	-	-	-	105.36	-	-	1.66	1.42	1.66
피에스케이	83	55.79	-	-	9.46	-	-	0.93	-	-
테스	44	13.42	-	-	7.97	-	-	1.30	-	-
Packaging										
STS 반도체	250	24.93	62.65	9.16	11.86	13.78	6.79	1.84	1.20	1.02
하나미이크론	142	21.43	-	11.52	7.51	7.92	5.80	1.53	1.00	0.91
시그네틱스	249	22.65	14.13	9.12	7.72	5.61	4.52	2.31	1.54	1.32
Foundry										
TSMC	90,882	14.63	15.86	14.60	7.49	8.40	7.18	3.12	3.67	3.16
UMC	5,140	15.12	16.99	13.69	3.95	3.61	3.37	0.77	0.71	0.70

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터, 국내/일본/대만은 1월 18일 종가, 나머지는 1월 17일 기준.

■ Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 초과이익 예상되거나 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