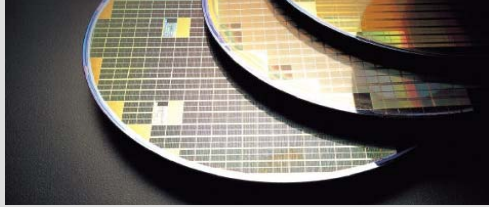


Industry Comment

Korea / Semiconductors

25 February 2013

OVERWEIGHT

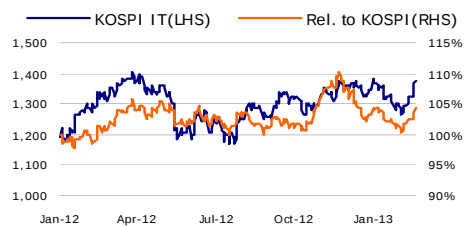


Stocks under coverage

Company	Rating	Price	Target price
삼성전자 (005930 KS)	BUY	1,530,000	1,900,000
SK 하이닉스 (000660 KS)	BUY	26,400	34,000

(주 2월23일 종가 기준)

Relative valuation



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

도현우, Analyst

3774 3803 hwdoh@miraeasset.com

반도체

2월 하반기 NAND 고정가격 발표

Event

2월 하반기 NAND 고정가격 발표

16Gb MLC US\$1.86 +0.0%, 32Gb MLC US\$2.63 +2.3%, 64Gb MLC US\$5.00 +0.0%.

Impact

- 1, 2월 계절적 비수기로 인해 모바일 디바이스(스마트폰 및 태블릿 PC 등) 수요 소폭 둔화 되었으나, NAND 업체들의 출하량 조절로 인해 가격 안정세 유지 중.
- 3월 이후 수요 증가로 인해 NAND 가격 견조한 추세 지속 예상.
- 중국 춘절 연휴 이후, 세트 업체들의 가동률 증가 예상.
- 2분기 이후 모바일 디바이스 신제품 출시 및 출하량 증가 본격화 예상(삼성전자 갤럭시 S4, Apple iPhone 5S, LG 전자 옵티머스 G pro 등).
- 2013년 글로벌 스마트폰 출하량 8.9억대 (+32% YoY), 태블릿 PC 출하량 2.2억대 (+64% YoY) 전망.
- 기기별 NAND 탑재용량 증가 예상. 2012년 high-end 스마트폰 기기당 평균 NAND 탑재용량 11.9GB에서 2013년 12.8GB로 +7.5% 증가 전망.
- 최근 출시되고 있는 터치 기능을 탑재한 윈도우8 하이브리드 노트북 PC (태블릿+노트북 PC) 들은 저장장치로 HDD 대신 SSD를 쓰는 추세가 확산되고 있는 점도 NAND 수요 증가 요인.
- NAND 업체들의 제한적 출하량 증가는 지속 전망. 2013년 글로벌 NAND 출하량 +41% 예상. 2013년 신규 NAND 펌 부재. 업체들의 미세공정 전환도 제한적 (3분기 이후 삼성전자, SK 하이닉스 1Xnm 대 전환 예상되나, 급격한 비중 증가는 제한적으로 예상).

Action and recommendation

반도체업종 OVERWEIGHT 유지

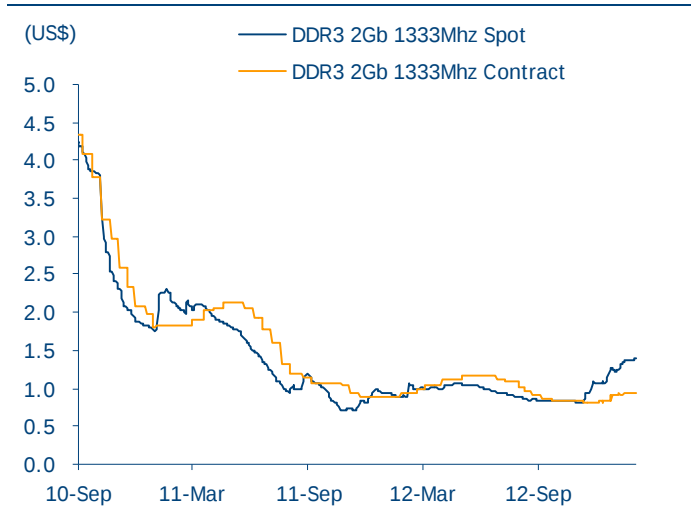
반도체업종에 대한 투자 의견 OVERWEIGHT 유지 및 Top Pick 삼성전자(005930 KS, BUY, 목표 주가: 190만원), SK 하이닉스(000660 KS, BUY, 목표주가: 34,000원) 유지. 삼성전자는 1Q13 계절적 비수기로 인해 영업이익 감소(8.0조원 -9.0% QoQ)가 예상되나, 2Q13 갤럭시 S4 출하 및 모바일 DRAM 가격 상승으로 인해 영업이익 재증가 예상(8.4조원 +5.3% QoQ) 1분기 내 비중 확대 추천. SK 하이닉스는 1Q13 모바일 DRAM 견조한 출하량(-10% QoQ) 및 가격 유지(Flat QoQ)와 PC DRAM 및 NAND(1Q13 출하량 +8.1% QoQ, ASP +1.0 QoQ) 호조로 인해 영업이익 1,610억원 (+196% QoQ) 예상. 컨센서스 상회 전망. 단기 주가 퍼포먼스 강할 것으로 예상. 비중 확대 추천.

Figure 1 NAND 고정 가격 추이

(US\$)	1H Sep.	2H Sep.	1H Oct.	2H Oct.	1H Nov.	2H Nov.	1H Dec.	1H Jan.	2H Jan.	2H Feb.
MLC 64Gb	3.91	4.26	4.99	5.52	5.40	4.98	4.98	5.00	5.00	5.00
MLC 32Gb	2.22	2.41	2.59	2.59	2.52	2.52	2.47	2.51	2.57	2.63
MLC 16Gb	2.03	1.88	1.94	1.96	1.83	1.80	1.80	1.84	1.86	1.86

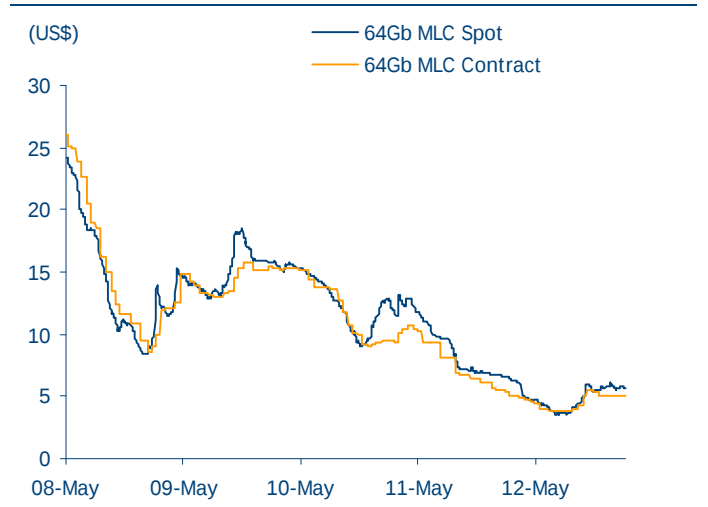
자료: DRAMeXchange, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 2 DRAM 가격



자료: DRAMeXchange, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 3 NAND 가격



자료: DRAMeXchange, 미래에셋증권 리서치센터

Recommendations

종목별 투자 의견 (2개월 기준)

Buy : 한주가 대비 목표주가 +10% 초과
Hold : 한주가 대비 목표주가 ±10% 이내
Reduce : 한주가 대비 목표주가 -10% 초과
단, 업종 투자 의견에 의한 ±10% 내의 조정치 감안 가능

업종별 투자 의견

Overweight : 현 업종지수 대비 +10% 초과
Neutral : 현 업종지수 대비 ±10% 이내
Underweight : 현 업종지수 대비 -10% 초과

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것 이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제 공한 사실이 없습니다. 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함
작성 자 도현우

종목	담당자	종류	담당자 보유주식수			1%이상 보유여부	유가증권 종목	계열사 담당자	자사주 종류
			수량	취득가	취득일				

REMARK:Korean analyst is only responsible for Korean securities and relevant sectors only.