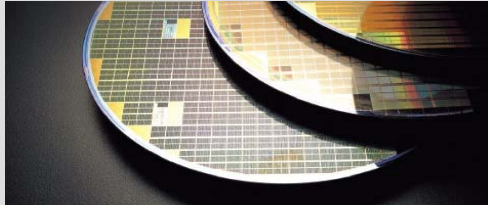


Company visit / Earnings preview

Korea / Semiconductor

1 April 2013

OVERWEIGHT

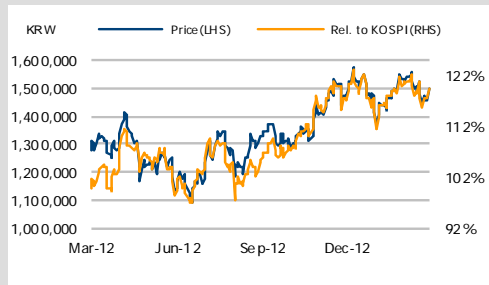


Stocks under coverage

| Company | Rating | Price | Target price |
|---------------------|--------|-----------|--------------|
| 삼성전자 (005930 KS) | BUY | 1,527,000 | 1,900,000 |
| SK 하이닉스 (000660 KS) | BUY | 28,750 | 36,000 |

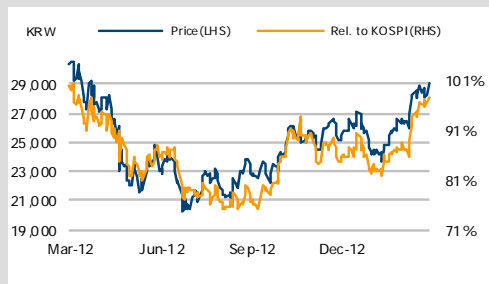
(주: 3월 29일 종가 기준)

삼성전자 주가



자료: 미래에셋증권 리서치센터

SK 하이닉스 주가



자료: 미래에셋증권 리서치센터

도현우, Analyst

3774 3803 hwdoh@miraeasset.com

반도체

대만, 일본 탐방-업황 호조 지속 예상

당사는 3/18~3/22 기간 일본, 대만의 IT 업체인 Toshiba, Sony, Sharp, Nanya, Inotera, Winbond, Renesas, Asus 등 및 전망기관, 유통업체들과의 미팅을 진행. 이를 통한 결론은 다음과 같음. 1) 메모리업체들의 실적 호전이 예상되나, 공급조절을 통한 수급밸런스 양호한 흐름은 지속될 것으로 예상. 2) 엔저를 통한 일본업체들의 수익성 상승은 공급 증가로 연결되지 않을 것으로 예상. 3) PC 수요의 일부 개선 예상. 4) 모바일 DRAM은 2Q13 공급부족으로 가격이 상승할 것으로 전망.

메모리 가격 상승으로 업체들 실적 호전

최근 PCDRAM 및 NAND 가격 회복을 통해 일본, 대만의 메모리 업체들의 실적 호전 중. Toshiba의 반도체 사업부는 엔저 및 NAND 가격 회복으로 인해 1Q13 영업이익 556 억엔 (+87% QoQ)의 높은 실적을 기록할 것으로 예상. Epida 역시 2월 이후 BEP 넘어선 것으로 파악. 대만의 Nanya, Inotera는 PCDRAM 가격의 상승으로 인해 3월부터 BEP 달성 전망. 2Q13 영업흑자 예상.

업체들의 가동률은 이미 높은 수준

과거에는 세컨더리들의 실적 개선이 가동률 상승으로 연결, 메모리가격의 재하락을 유발. 하지만 향후 상황은 과거와 다를 것으로 예상. 세컨더리들의 가동률은 이미 높은 수준. Toshiba는 2012년 30% 감산 이후 이미 가동률을 100%에 근접하게 올린 것으로 파악. Nanya, Inotera 역시 이미 가동률이 100%인 상황. 미세공정 전환을 통한 출하량 증가도 예상 범위 내에서 이루어질 것으로 예상. Toshiba는 2Q13 1Ynm 제품 출하 계획. Nanya는 연말까지 30nm 비중을 70%, Inotera는 90% 수준으로 증가시킬 것으로 계획. 업체들은 현재 메모리 가격 상승은 수요개선이 뒷받침 되지 않았기 때문에 공격적인 투자는 지양하겠다고 언급.

캐파 증설 자제 및 PCDRAM 출하량 비중 감소 지속 전망

업황 호조를 통한 업체들의 캐파 확장은 우려하지 않아도 될 것으로 판단. DRAM은 캐파 증설 움직임은 전무함. NAND는 Toshiba의 Y-5 라인(2만장/월 현재 5만장 규모의 장비만 투입되어 있음)의 캐파 증설 가능성이 존재하긴 하나, 회사측은 현재 부채(순채입금 1.3조원, 부채비율 111%)가 증가한 상황이기 때문에 이익호조로 인한 캐시는 부채상환에 우선적으로 사용할 것으로 언급. PCDRAM 가격 상승으로 인해 대만업체들의 PCDRAM 비중 재증가에 대한 우려도 하지 않아도 될 것으로 판단. 현재 업체별 PCDRAM 비중은 Nanya 40%, Inotera 60% 수준인데 Nanya는 20% 수준으로 감소시킬 것으로 계획. 회사측은 Micron이 장기 PC 수요에 대해 부정적으로 보고 있기 때문에 단기 가격변동과는 무관하게 대만업체들의 PCDRAM 비중 축소를 구조적으로 진행할 것으로 언급.

PC 업체들은 수요 개선 전망

Asus, Sony 등 PC 업체들은 메모리업체들의 전망과 달리 PC 수요의 일부 개선을 예상. Asus는 2013년 윈도우기기(PC+노트북) 출하량을 22~25백만대(+16~32% YoY)로 전망. 마더보드 출하량 전망도 22~24백만대(+0~8% YoY)로 예상. 최근 PCDRAM 가격 상승으로 인한 PC 수요 감소 우려에 대해서는 PCDRAM의 BOM Cost 비중이 3.5%에 불과하기 때문에 큰 문제 없다고 답변. 최근 수요가 증가하고 있는 하이브리드 PC에 대해서는 매우 긍정적으로 전망. 6월 출시하는 Intel의 Haswell 프로세서로 인해 경쟁력이 급격히 상승할 수 있을 것으로 예상했음.

반도체업종 OVERWEIGHT 유지

반도체업종에 대한 투자이견 OVERWEIGHT 유지 및 Top Pick 삼성전자(005930 KS, BUY, 목표주가 190만원), SK하이닉스(000660 KS, BUY, 목표주가 36,000원) 유지. 삼성전자는 1Q13 이머징국가 위주의 스마트폰 출하량이 69백만대로(+10% QoQ) 증가함에도 불구하고 AP 출하량 부진으로 인해 System LSI 부문 실적 부진 예상. 이로 인해 영업이익은 8.3조원(-6%, QoQ)으로 감소 전망. 하지만 4월 갤럭시 S4 출시로 인해 2Q13 스마트폰 출하량은 79백만대(+15% QoQ)로 증가할 것으로 예상되고, 반도체부문 실적도 3월 이후 공급난으로 인해 상승이 예상되는 모바일 DRAM 가격으로 인해 일부 회복되어 전자 영업이익은 9.3조원(+12% QoQ)으로 재증가할 것으로 전망. SK하이닉스는 최근 지속되고 있는 PCDRAM 가격 상승으로 인해 영업이익 급증 예상. 1Q13 2,374억원(+335% QoQ), 2Q13 4,886억원(+106% QoQ).

Figure 1 삼성전자 사업부문별 수익 추정 변경

| (KRW bn) | 4Q12 | 1Q13E | | | Diff. (%) | 2013E | | | Diff. (%) |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| | | Cons. | New | Old | | Cons. | New | Old | |
| Sales | 56,059 | 53,021 | 52,321 | 50,873 | 2.8 | 235,158 | 228,280 | 216,824 | 5.3 |
| Semiconductor | 9,598 | | 8,975 | 9,953 | (9.8) | | 38,864 | 41,634 | (6.7) |
| Display Panel | 7,752 | | 7,090 | 7,344 | (3.5) | | 31,184 | 30,500 | 2.2 |
| IT & Mobile Communications | 31,319 | | 32,382 | 29,528 | 9.7 | | 139,430 | 124,515 | 12.0 |
| Consumer Electronics | 13,950 | | 10,121 | 10,121 | 0.0 | | 46,144 | 46,144 | 0.0 |
| OP | 8,837 | 8,393 | 8,303 | 8,080 | 2.8 | 38,121 | 37,051 | 34,482 | 7.5 |
| Semiconductor | 1,402 | | 1,171 | 1,609 | (27.2) | | 6,163 | 7,665 | (19.6) |
| Display Panel | 1,112 | | 991 | 1,001 | (1.0) | | 4,559 | 4,314 | 5.7 |
| IT & Mobile Communications | 5,443 | | 5,795 | 5,122 | 13.1 | | 23,813 | 19,981 | 19.2 |
| Consumer Electronics | 742 | | 402 | 402 | 0.0 | | 2,595 | 2,595 | 0.0 |
| OPM (%) | 15.8 | 15.8 | 15.9 | 15.9 | | 16.2 | 16.2 | 15.9 | |
| NI | 7,038 | 6,181 | 7,064 | 6,649 | 6.2 | 30,794 | 31,407 | 28,330 | 10.9 |

자료: 삼성전자, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 2 SK 하이닉스 사업부문별 수익 추정 변경

| (KRW bn) | 4Q12 | 1Q13E | | | Diff. (%) | 2013E | | | Diff. (%) |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| | | Cons. | New | Old | | Cons. | New | Old | |
| Sales | 2,718 | 2,694 | 2,862 | 2,862 | 0.0 | 11,931 | 13,019 | 12,622 | 3.1 |
| DRAM | 1,886 | | 2,008 | 2,008 | 0.0 | | 9,220 | 8,835 | 4.4 |
| NAND | 738 | | 770 | 770 | 0.0 | | 3,420 | 3,420 | 0.0 |
| OP | 55 | 192 | 237 | 237 | 0.0 | 1,644 | 2,181 | 1,796 | 21.4 |
| DRAM | 68 | | 184 | 184 | 0.0 | | 1,764 | 1,379 | 27.9 |
| NAND | 31 | | 54 | 54 | 0.0 | | 419 | 419 | (0.0) |
| OPM (%) | 2.0 | 7.1 | 8.3 | 8.3 | | 13.8 | 16.8 | 14.2 | |
| NI | 164 | 140 | 157 | 152 | 3.1 | 1,387 | 1,614 | 1,285 | 25.6 |

자료: SK 하이닉스, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 3 삼성전자 실적 추정

| (KRW bn) | 2011 | 1Q12 | 2Q12 | 3Q12 | 4Q12 | 2012 | 1Q13E | 2Q13E | 3Q13E | 4Q13E | 2013E | 2014E |
|---------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Sales by division | | | | | | | | | | | | |
| Total | 165,002 | 45,271 | 47,597 | 52,177 | 56,059 | 201,104 | 52,321 | 56,099 | 57,725 | 62,136 | 228,280 | 253,589 |
| (QoQ, %) | | (4.3) | 5.1 | 9.6 | 7.4 | | (6.7) | 7.2 | 2.9 | 7.6 | | |
| (YoY, %) | 6.7 | 22.4 | 20.7 | 26.4 | 18.5 | 21.9 | 15.6 | 17.9 | 10.6 | 10.8 | 13.5 | 11.1 |
| Semiconductor | 36,990 | 7,980 | 8,600 | 8,784 | 9,598 | 34,962 | 8,975 | 9,356 | 10,031 | 10,501 | 38,864 | 51,159 |
| Memory | 22,620 | 4,879 | 5,407 | 5,198 | 5,310 | 20,794 | 5,135 | 4,930 | 5,251 | 5,305 | 20,622 | 24,381 |
| Display Panel | 29,239 | 8,548 | 8,256 | 8,465 | 7,752 | 33,020 | 7,090 | 7,719 | 7,953 | 8,422 | 31,184 | 36,095 |
| LCD | 22,705 | 6,184 | 5,635 | 5,405 | 4,956 | 22,179 | 4,365 | 4,378 | 4,379 | 4,373 | 17,494 | 17,535 |
| AMOLED | 6,534 | 2,364 | 2,621 | 3,060 | 2,796 | 10,841 | 2,725 | 3,342 | 3,575 | 4,049 | 13,690 | 18,560 |
| IT & Mobile Communications | 67,439 | 23,221 | 24,039 | 29,919 | 31,319 | 108,498 | 32,382 | 34,822 | 35,449 | 36,776 | 139,430 | 150,363 |
| Handset | 49,344 | 17,878 | 19,495 | 25,162 | 26,258 | 88,793 | 27,115 | 29,231 | 29,506 | 30,421 | 116,273 | 121,571 |
| Consumer Electronics | 47,306 | 11,324 | 12,150 | 11,606 | 13,950 | 49,030 | 10,121 | 10,980 | 11,164 | 13,879 | 46,144 | 46,337 |
| TV | 27,030 | 6,085 | 8,256 | 7,976 | 10,254 | 32,570 | 7,405 | 8,134 | 8,337 | 10,524 | 34,400 | 34,666 |
| OP by division | | | | | | | | | | | | |
| Total | 15,653 | 5,693 | 6,462 | 8,061 | 8,837 | 29,054 | 8,303 | 9,271 | 9,640 | 9,837 | 37,051 | 41,678 |
| (QoQ, %) | | 22.0 | 13.5 | 24.7 | 9.6 | | (6.0) | 11.6 | 4.0 | 2.0 | | |
| (YoY, %) | (6.1) | 98.4 | 79.2 | 91.0 | 89.4 | 85.6 | 45.9 | 43.5 | 19.6 | 11.3 | 27.5 | 12.5 |
| Semiconductor | 6,398 | 703 | 1,032 | 1,024 | 1,402 | 4,161 | 1,171 | 1,414 | 1,688 | 1,889 | 6,163 | 10,366 |
| Memory | 5,154 | 477 | 701 | 707 | 796 | 2,680 | 700 | 843 | 1,036 | 1,140 | 3,719 | 6,161 |
| Display Panel | (629) | 233 | 709 | 1,167 | 1,112 | 3,221 | 991 | 1,108 | 1,136 | 1,324 | 4,559 | 6,074 |
| LCD | (1,450) | (208) | 218 | 301 | 435 | 746 | 333 | 320 | 390 | 418 | 1,462 | 1,805 |
| AMOLED | 820 | 440 | 491 | 867 | 677 | 2,475 | 658 | 788 | 746 | 906 | 3,097 | 4,270 |
| IT & Mobile Communications | 8,125 | 4,219 | 4,149 | 5,629 | 5,443 | 19,440 | 5,795 | 6,190 | 6,080 | 5,748 | 23,813 | 22,493 |
| Handset | 8,017 | 3,586 | 3,694 | 5,061 | 5,281 | 17,622 | 5,607 | 5,928 | 5,745 | 5,399 | 22,677 | 21,016 |
| Consumer Electronics | 1,274 | 463 | 714 | 392 | 742 | 2,311 | 402 | 583 | 714 | 897 | 2,595 | 2,777 |
| OPM (%) | | | | | | | | | | | | |
| Total | 9.5 | 12.6 | 13.6 | 15.4 | 15.8 | 14.4 | 15.9 | 16.5 | 16.7 | 15.8 | 16.2 | 16.4 |
| Semiconductor | 17.3 | 8.8 | 12.0 | 11.7 | 14.6 | 11.9 | 13.0 | 15.1 | 16.8 | 18.0 | 15.9 | 20.3 |
| Display Panel | (2.2) | 2.7 | 8.6 | 13.8 | 14.3 | 9.8 | 14.0 | 14.4 | 14.3 | 15.7 | 14.6 | 16.8 |
| IT & Mobile Communications | 12.0 | 18.2 | 17.3 | 18.8 | 17.4 | 17.9 | 17.9 | 17.8 | 17.2 | 15.6 | 17.1 | 15.0 |
| Consumer Electronics | 2.7 | 4.1 | 5.9 | 3.4 | 5.3 | 4.7 | 4.0 | 5.3 | 6.4 | 6.5 | 5.6 | 6.0 |
| Pretax profit | | | | | | | | | | | | |
| Total | 17,159 | 6,350 | 6,730 | 8,302 | 8,532 | 29,915 | 8,830 | 9,814 | 10,209 | 10,407 | 39,259 | 44,119 |
| (QoQ, %) | | 16.0 | 6.0 | 23.4 | 2.8 | | 3.5 | 11.1 | 4.0 | 1.9 | | |
| (YoY, %) | (11.2) | 87.4 | 61.6 | 100.9 | 55.9 | 74.3 | 39.0 | 45.8 | 23.0 | 22.0 | 31.2 | 12.4 |
| Net profit | | | | | | | | | | | | |
| Total | 13,734 | 5,048 | 5,193 | 6,565 | 7,038 | 23,845 | 7,064 | 7,851 | 8,167 | 8,325 | 31,407 | 35,295 |
| (QoQ, %) | | 26.2 | 2.9 | 26.4 | 7.2 | | 0.4 | 11.1 | 4.0 | 1.9 | | |
| (YoY, %) | (14.9) | 81.3 | 48.1 | 90.7 | 75.9 | 73.6 | 39.9 | 51.2 | 24.4 | 18.3 | 31.7 | 12.4 |
| NPM (%) | 8.3 | 11.2 | 10.9 | 12.6 | 12.6 | 11.9 | 13.5 | 14.0 | 14.1 | 13.4 | 13.8 | 13.9 |

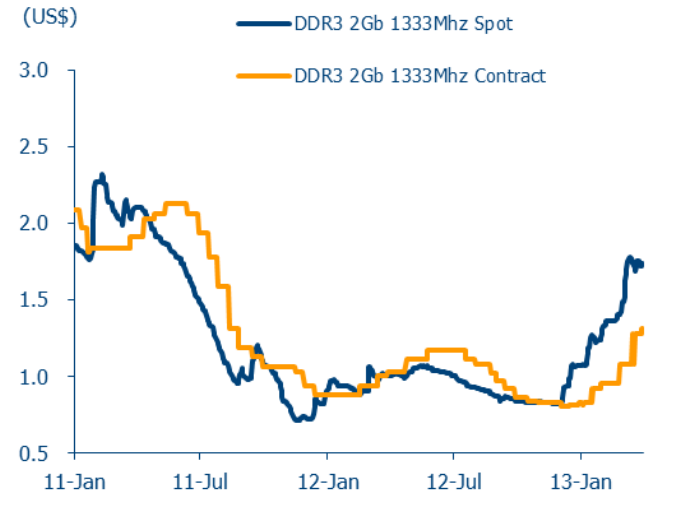
자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 4 SK 하이닉스 실적 추정

| (KRW bn) | 2011 | 1Q12 | 2Q12 | 3Q12 | 4Q12 | 2012 | 1Q13E | 2Q13E | 3Q13E | 4Q13E | 2013E | 2014E |
|------------------------------|--------|----------|----------|----------|---------|----------|-------|---------|----------|---------|--------|--------|
| Sales by division | | | | | | | | | | | | |
| Total | 10,395 | 2,388 | 2,632 | 2,423 | 2,718 | 10,160 | 2,862 | 3,196 | 3,299 | 3,662 | 13,019 | 16,049 |
| (QoQ, %) | | (6.5) | 10.2 | (8.0) | 12.2 | | 5.3 | 11.7 | 3.2 | 11.0 | | |
| (YoY, %) | (14.1) | (14.5) | (4.6) | 5.7 | 6.4 | (2.3) | 19.8 | 21.4 | 36.2 | 34.8 | 28.1 | 23.3 |
| DRAM | 7,532 | 1,708 | 1,993 | 1,706 | 1,886 | 7,294 | 2,008 | 2,264 | 2,322 | 2,625 | 9,220 | 11,255 |
| NAND | 2,763 | 631 | 568 | 610 | 738 | 2,546 | 770 | 839 | 881 | 930 | 3,420 | 4,326 |
| OP by division | | | | | | | | | | | | |
| Total | 325 | (260) | 23 | (24) | 55 | (207) | 237 | 489 | 648 | 806 | 2,181 | 3,662 |
| (QoQ, %) | | Negative | TP | TN | TP | | 335.1 | 105.8 | 32.7 | 24.3 | | |
| (YoY, %) | (89.1) | TN | (94.8) | Negative | TP | TN | TP | 2,024.5 | TP | 1,377.8 | TP | 67.9 |
| DRAM | (311) | (352) | 55 | (29) | 68 | (258) | 184 | 397 | 522 | 661 | 1,764 | 2,746 |
| NAND | 379 | (22) | (109) | (12) | 31 | (111) | 54 | 93 | 127 | 146 | 419 | 918 |
| OPM by division (%) | | | | | | | | | | | | |
| Total | 3.1 | (10.9) | 0.9 | (1.0) | 2.0 | (2.0) | 8.3 | 15.3 | 19.7 | 22.0 | 16.8 | 22.8 |
| DRAM | (4.1) | (20.6) | 2.7 | (1.7) | 3.6 | (3.5) | 9.2 | 17.5 | 22.5 | 25.2 | 19.1 | 24.4 |
| NAND | 13.7 | (3.4) | (19.1) | (1.9) | 4.2 | (4.4) | 7.0 | 11.0 | 14.4 | 15.7 | 12.3 | 21.2 |
| Pretax profit | | | | | | | | | | | | |
| Total | 45 | (271) | (44) | 5 | 110 | (199) | 196 | 449 | 609 | 763 | 2,017 | 3,512 |
| (QoQ, %) | | TN | Negative | TP | 2,027.2 | | 77.2 | 129.7 | 35.4 | 25.4 | | |
| (YoY, %) | (98.3) | TN | TN | TP | TP | TN | TP | TP | 11,640.3 | 591.2 | TP | 74.1 |
| Net profit | | | | | | | | | | | | |
| Total | (56) | (271) | (53) | 2 | 164 | (159) | 157 | 360 | 487 | 611 | 1,614 | 2,809 |
| (QoQ, %) | | Negative | Negative | TP | 7,924.2 | | (4.4) | 129.7 | 35.4 | 25.4 | | |
| (YoY, %) | TN | TN | TN | TP | TP | Negative | TP | TP | 23,755.7 | 273.0 | TP | 74.1 |
| NPM (%) | (0.5) | (11.4) | (2.0) | 0.1 | 6.0 | (1.6) | 5.5 | 11.3 | 14.8 | 16.7 | 12.4 | 17.5 |
| DRAM | | | | | | | | | | | | |
| Shipment (1Gb Eq. m) | 5,133 | 1,759 | 1,882 | 1,781 | 2,274 | 7,697 | 2,212 | 2,444 | 2,648 | 3,152 | 10,457 | 16,078 |
| (QoQ, YoY %) | 50.0 | 9.0 | 7.0 | (5.4) | 27.7 | 49.9 | (2.7) | 10.5 | 8.3 | 19.0 | 35.9 | 53.8 |
| ASP (US\$) | 1.32 | 0.86 | 0.92 | 0.85 | 0.76 | 0.84 | 0.84 | 0.87 | 0.84 | 0.79 | 0.83 | 0.67 |
| (QoQ, YoY %) | (47.9) | (10.0) | 7.0 | (8.0) | (10.0) | (36.5) | 11.0 | 3.0 | (4.0) | (5.0) | (1.0) | (19.9) |
| NAND | | | | | | | | | | | | |
| Shipment (16Gb Eq. m) | 921 | 312 | 340 | 357 | 424 | 1,433 | 458 | 524 | 585 | 650 | 2,217 | 3,757 |
| (QoQ, YoY %) | 148.4 | 2.0 | 9.0 | 5.1 | 18.5 | 55.5 | 8.1 | 14.5 | 11.5 | 11.2 | 54.7 | 69.5 |
| ASP (US\$) | 2.71 | 1.79 | 1.45 | 1.51 | 1.60 | 1.58 | 1.57 | 1.50 | 1.43 | 1.36 | 1.46 | 1.10 |
| (QoQ, YoY %) | (39.9) | (16.0) | (19.0) | 4.0 | 6.0 | (41.6) | (2.0) | (4.0) | (4.5) | (5.0) | (7.9) | (24.7) |

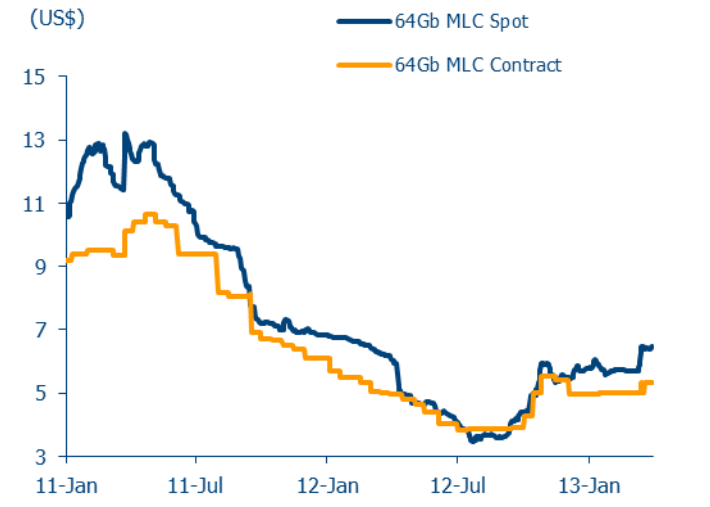
자료: SK 하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 5 DRAM price



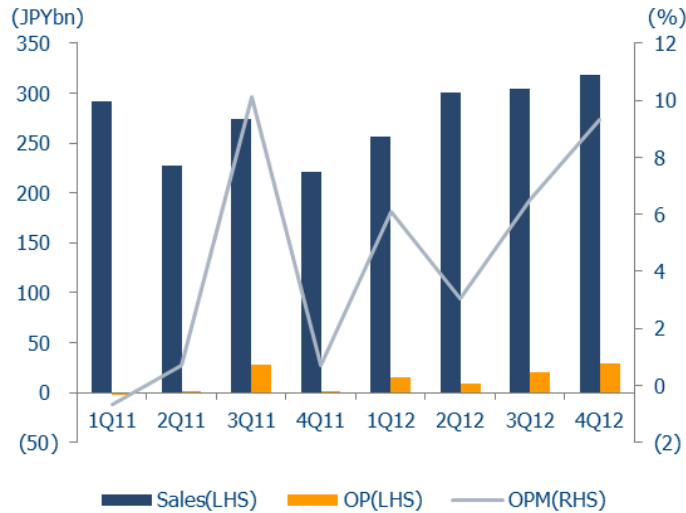
자료: DRAMeXchange, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 6 NAND price



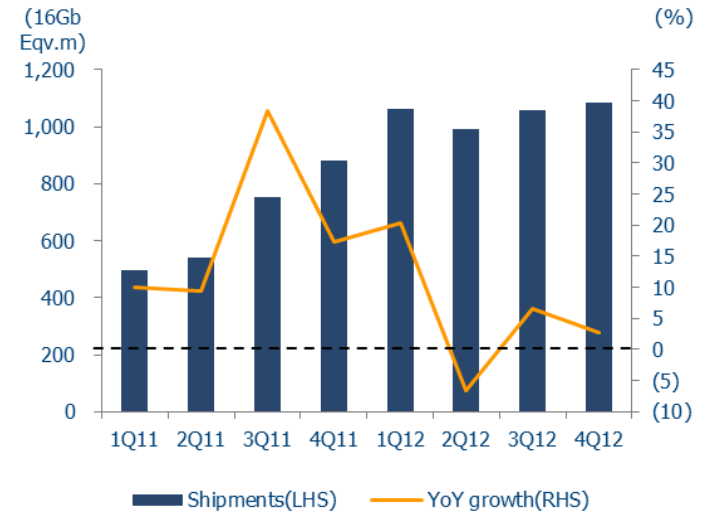
자료: DRAMeXchange, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 7 Toshiba 반도체 부문 실적 추이



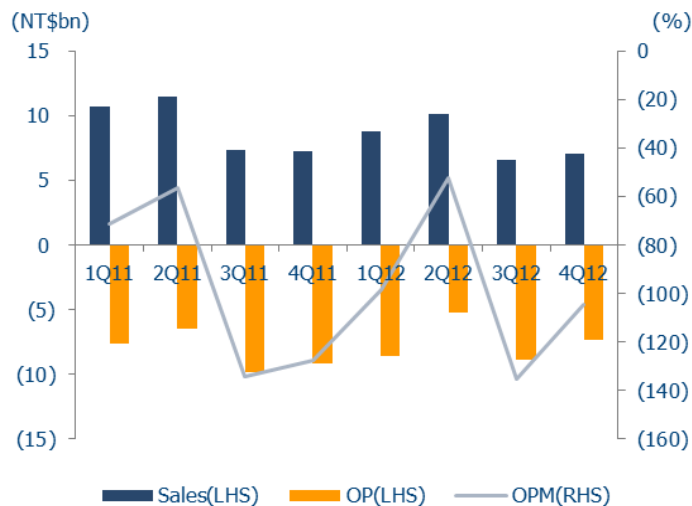
자료: Toshiba, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 8 Toshiba NAND 출하량 추이



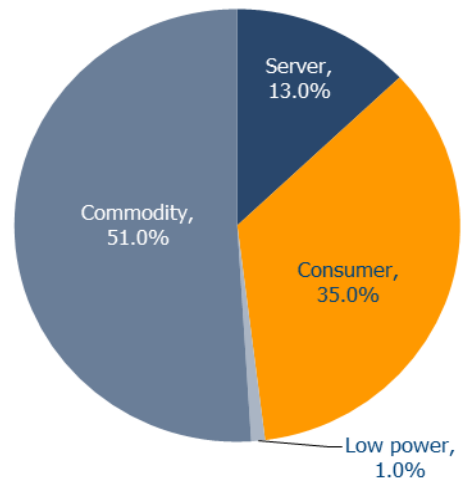
자료: Gartner, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 9 Nanya 실적 추이



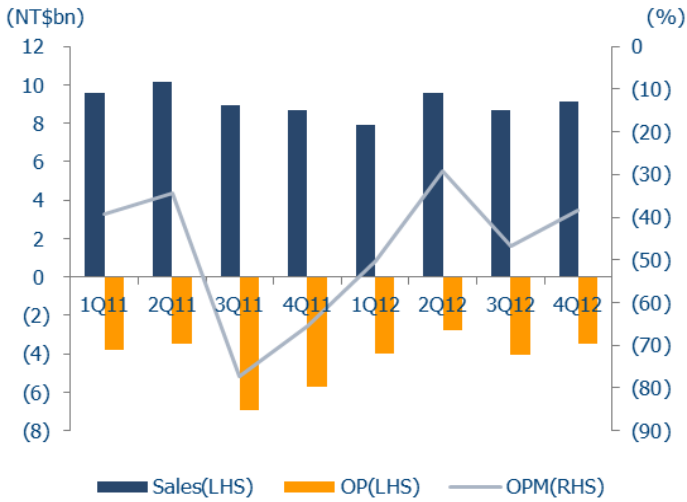
자료: Nanya, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 10 Nanya 4Q12 application 별 매출 비중



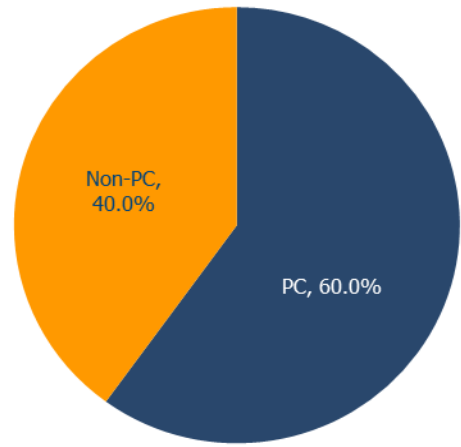
자료: Nanya, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 11 Inotera 실적 추이



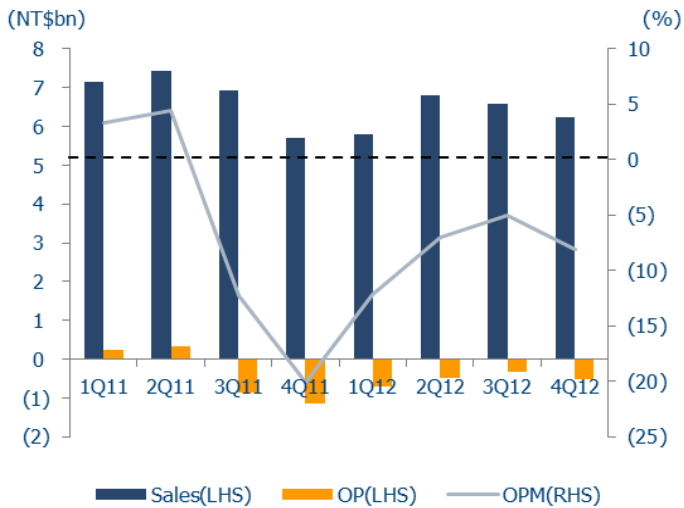
자료: Inotera, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 12 Inotera application 별 매출 비중



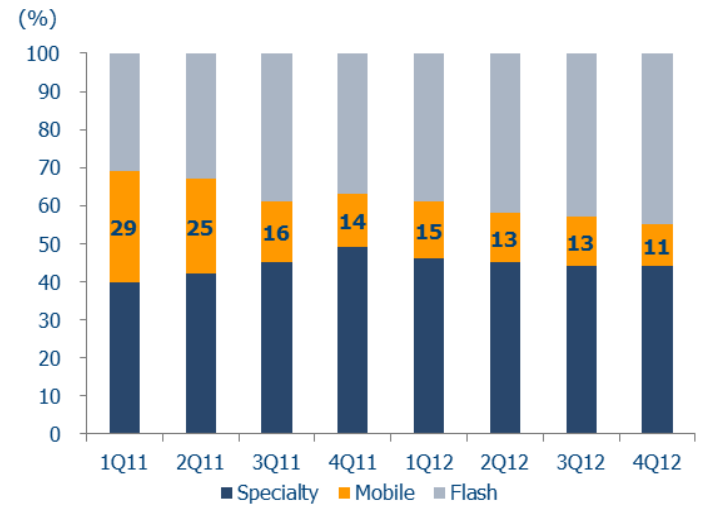
자료: Inotera, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 13 Winbond 실적 추이



자료: Winbond, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 14 Winbond application 별 매출 비중 추이



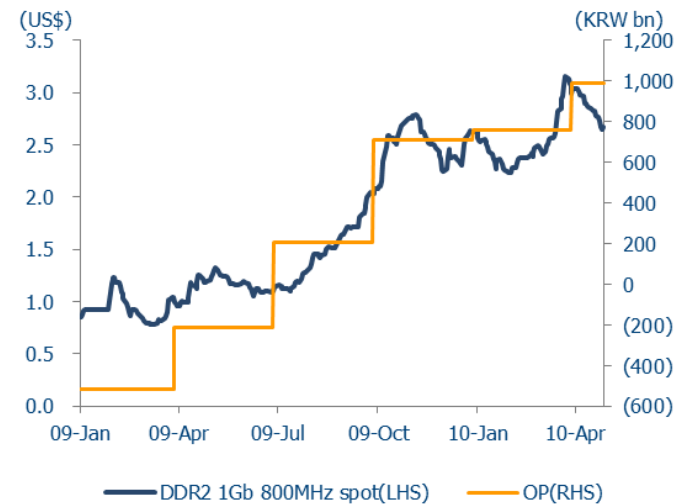
자료: Winbond, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 15 DRAM price vs. SK 하이닉스 주가



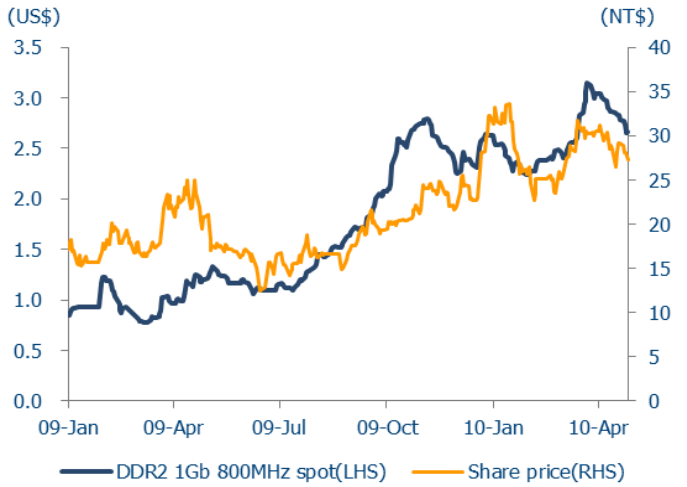
자료: DRAMeXchange, SK 하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 16 DRAM price vs. SK 하이닉스 영업이익



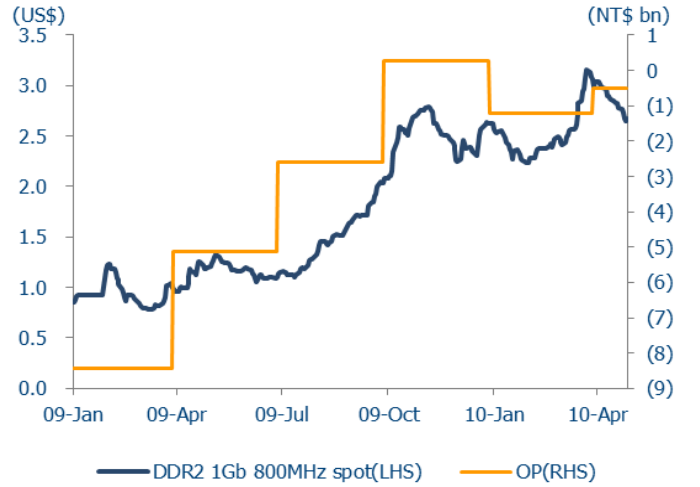
자료: DRAMeXchange, SK 하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 17 DRAM price vs. Nanya 주가



자료: DRAMeXchange, Nanya, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 18 DRAM price vs. Nanya 영업이익



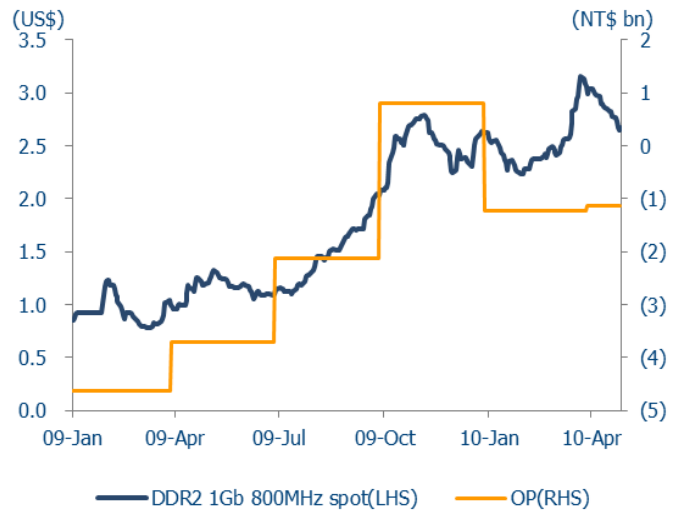
자료: DRAMeXchange, Nanya, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 19 DRAM price vs. Inotera 주가



자료: DRAMeXchange, Inotera, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 20 DRAM price vs. Inotera 영업이익



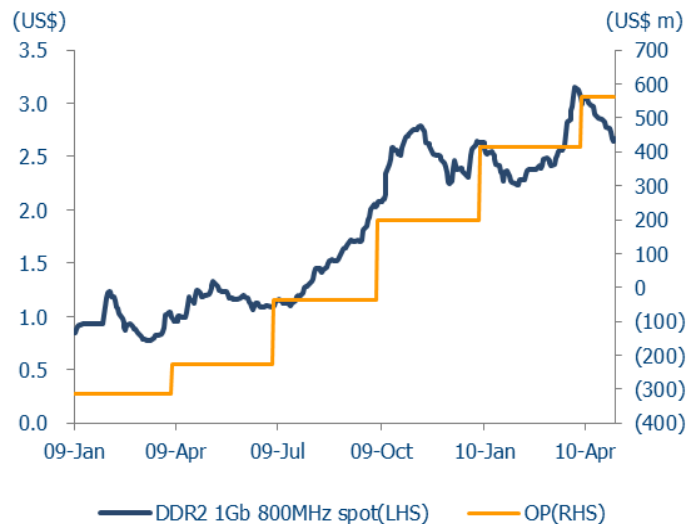
자료: DRAMeXchange, Inotera, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 21 DRAM price vs. Micron 주가



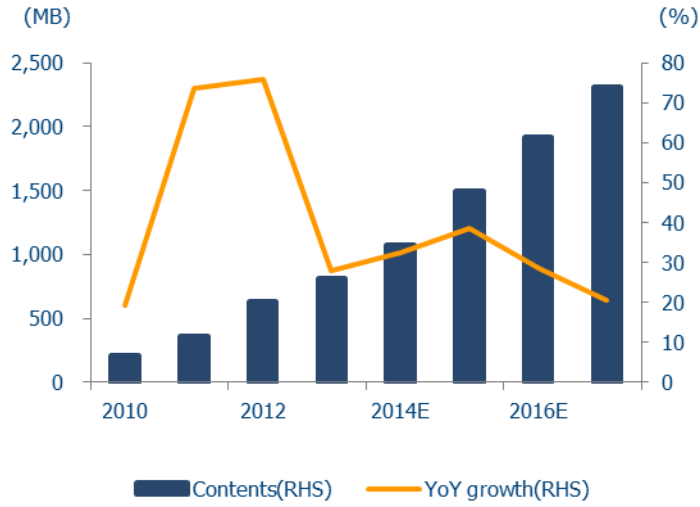
자료: DRAMeXchange, Micron, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 22 DRAM price vs. Micron 영업이익



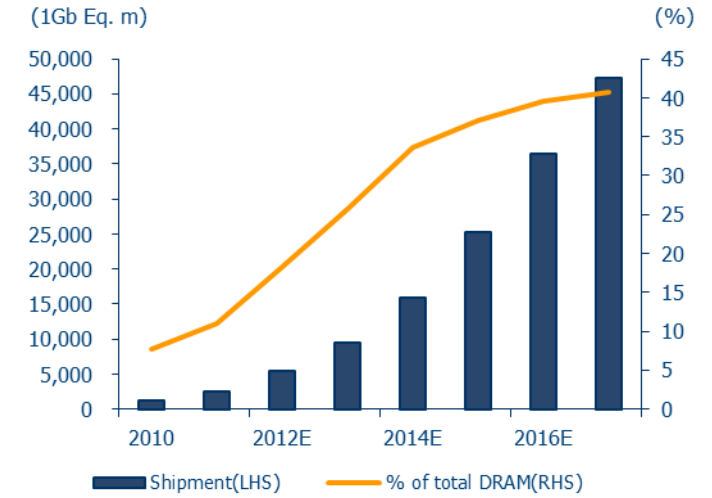
자료: DRAMeXchange, Micron, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 23 스마트폰 대당 DRAM 채용량



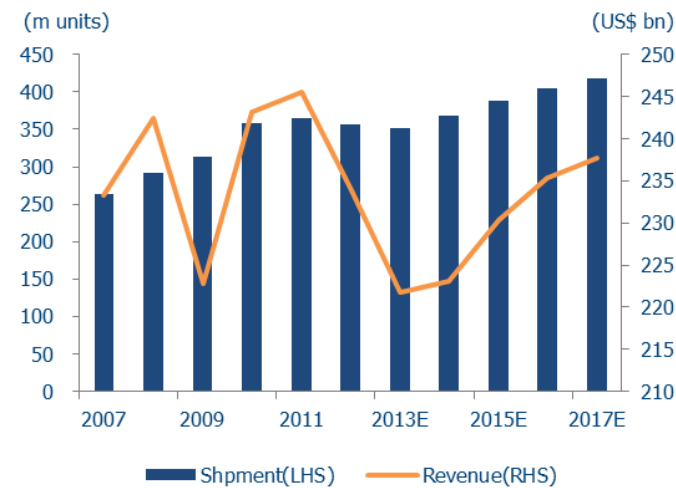
자료: Gartner, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 24 Mobile DRAM 출하량



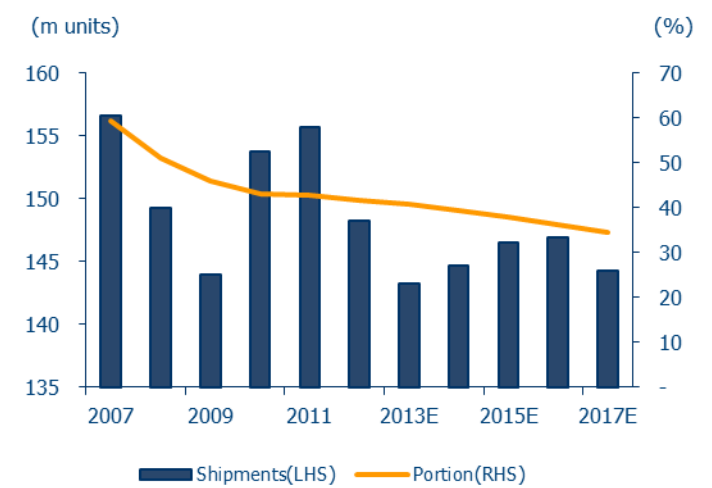
자료: Gartner, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 25 PC 출하량 및 시장 규모



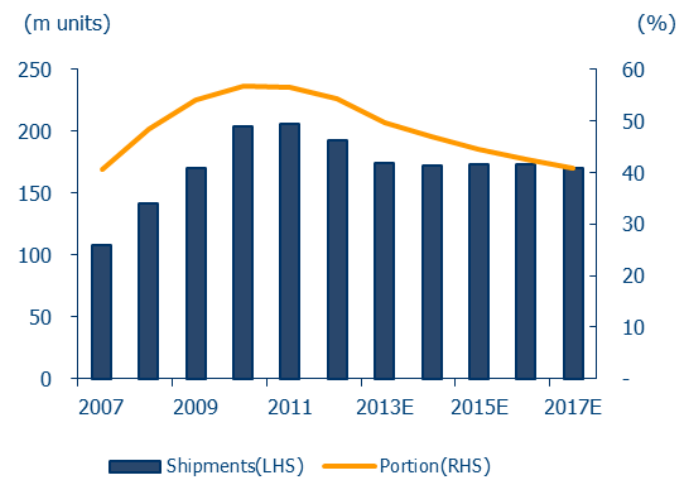
자료: Gartner, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 26 데스크탑 PC 출하량 및 전체 PC 대비 비중



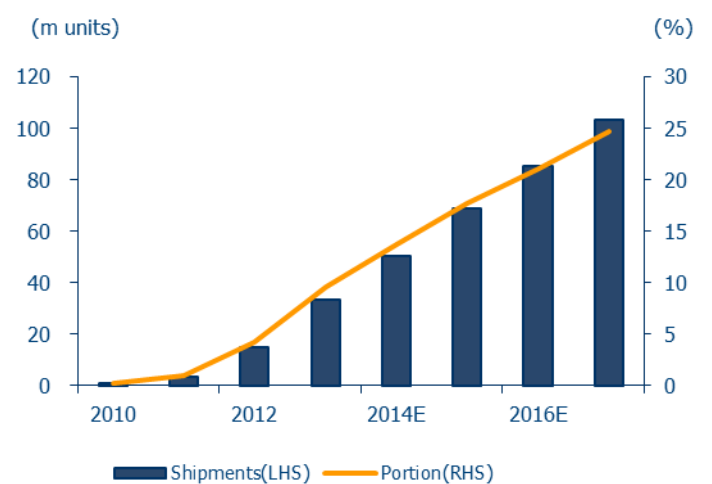
자료: Gartner, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 27 노트북 출하량 및 전체 PC 대비 비중



자료: Gartner, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 28 Ultramobile 출하량 및 전체 PC 대비 비중



자료: Gartner, 미래에셋증권 리서치센터

Recommendations

종목별 투자 의견 (2개월 기준)

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

업종별 투자 의견

Overweight : 현 업종지수대비 +10% 초과
 Neutral : 현 업종지수대비 ±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
 작성자 : 도현우

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

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