

반도체/장비

SSD 폭발적인 성장 예상

비중확대 (유지)

소현철 ☎ 02-3772-1594
✉ johnsoh@shinhan.com

김민지 ☎ 02-3772-1509
✉ minji.kim@shinhan.com

- ◆ 웨스턴디지털의 샌디스크 인수
- ◆ 인텔의 중국 낸드 플래시 메모리 공장 투자 계획
- ◆ SSD가 HDD를 대체할 전망
- ◆ 수혜종목: 삼성전자

웨스턴디지털의 샌디스크 인수

세계 1위 HDD(Hard Disk Drive) 업체인 웨스턴디지털은 세계 3위 낸드 플래시 메모리업체인 샌디스크를 190억 달러에 인수하기로 합의했다. 중국 칭화홀딩스의 자회사인 유니스플랜더로부터의 투자가 순조롭게 마무리되는 경우가 인수 조건이다. 만약 그렇지 않을 경우 웨스턴 디지털은 샌디스크 주당 현금 67.5달러와 웨스턴디지털 보통주 0.2387주를 지급하게 된다. 도시바와의 합작사업은 계속될 예정이다.

인텔의 중국 낸드 플래시 메모리 공장 투자 계획

인텔은 중국 랴오닝성 다롄에 55억 달러를 투입해 낸드 플래시 메모리를 생산하기로 결정했다. 인텔은 2010년부터 중국 다롄에서 운영한 65나노미터 기반 프로세서 생산 팹을 3D 낸드 팹으로 전환할 예정이다. 인텔은 마이크론뿐만 아니라 다양한 글로벌 업체 및 플래시메모리 사업에서 협력할 예정이다.

SSD가 HDD를 대체할 전망

노트북용 256GB SSD(Solid State Drive) 가격이 큰 폭으로 하락하면서 HDD와 가격 격차가 100달러로 이하로 좁혀졌다. 인텔은 차세대 프로세서인 스카이레이크를 출시했다. 스카이레이크는 SSD에서 최상의 성능을 구현한다. 2016년 SSD채용 노트북 수요가 HDD를 채택한 노트북 수요를 추월할 전망이다. 2019년 이후 HDD 노트북은 사라질 전망이다. 4세대 이동통신네트워크(LTE) 서비스, 빅데이터 대중화로 서버 시장이 확대되고 있어 서버용 SSD 수요가 큰 폭으로 성장하고 있다.

시장조사기관인 IHS는 SSD 시장규모를 2014년 114.5억 달러에서 2019년 202억 달러로 예상하고 있다. 반면에 HDD 시장 규모는 2014년 257.5억 달러에서 2019년 215억 달러로 전망하고 있다. 조사기관 추정치보다도 HDD 시장 규모가 예상보다 더 크게 축소될 것으로 예상된다.

수혜종목: 삼성전자

2014년 기준 SSD 시장점유율은 삼성전자 32.6%, 인텔 14%, 샌디스크 13.6%, 마이크론 6.1%, 도시바 5.3%이다. 삼성전자는 3D V 낸드 시장을 독식하고 있다. 향후 SSD 시장이 폭발적으로 성장할 경우 삼성전자의 시장지배력이 강화될 전망이다. SK하이닉스도 3D 낸드에 대한 투자를 확대할 예정이다.

*낸드 플래시: 플래시 메모리의 한 형태로 전원이 없는 상태에서도 데이터를 계속 저장할 수 있으며 데이터를 자유롭게 저장 및 삭제 가능

*HDD(Hard Disk Drive): 컴퓨터의 데이터를 읽고 쓸 수 있는 저장장치. SSD 보다 용량이 크지만 데이터 전송 속도가 상대적으로 느림

*SSD(Solid State Drive): NAND 플래시 또는 DRAM 등 초고속 반도체 메모리를 저장 매체로 사용하는 대용량 저장 장치

Sandisk, Western Digital의 상대 주가 추이

(2013/01/01=0)



자료: Bloomberg, 신한금융투자

미국 Sandisk의 실적 추이 및 전망

(단위: 백만달러, %)	2011	2012	2013	2014	2015	2016F	2017F
매출액	5,662.1	5,052.5	6,170.0	6,627.7	5,547.1	6,056.0	6,696.6
영업이익	1,530.1	696.1	1,562.2	1,557.9	888.1	1,168.1	1,360.6
세전이익	1,476.8	626.9	1,516.1	1,489.0	934.7	1,227.8	1,422.1
순이익	987.0	417.4	1,042.7	1,007.4	652.0	842.6	982.5
EBITDA	1,807.0	1,113.3	2,026.3	2,136.4	1,401.4	1,664.1	1,795.3
영업이익률	27.0	13.8	25.3	23.5	16.0	19.3	20.3
세전이익률	26.1	12.4	24.6	22.5	16.8	20.3	21.2
순이익률	17.4	8.3	16.9	15.2	11.8	13.9	14.7
EBITDA율	31.9	22.0	32.8	32.2	25.3	27.5	26.8
순차입금	(4,010.3)	(4,014.8)	(4,100.0)	(2,953.6)	133.7	422.7	721.8

자료: Bloomberg, 신한금융투자

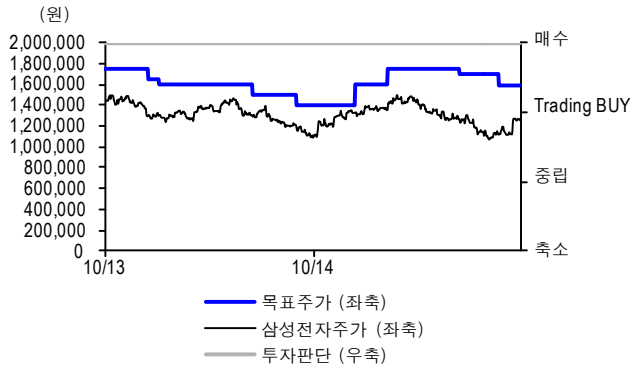
미국 Western Digital의 실적 추이 및 전망

(단위: 백만달러, %)	2011	2012	2013	2014	2015	2016F	2017F
매출액	9,526.0	12,478.0	15,351.0	15,130.0	14,667.8	13,408.0	13,709.8
영업이익	781.0	1,771.0	1,266.0	1,791.0	1,969.5	1,736.2	1,955.1
세전이익	780.0	1,757.0	1,222.0	1,752.0	1,932.9	1,706.8	1,947.4
순이익	726.0	1,612.0	980.0	1,617.0	1,815.5	1,601.5	1,808.6
EBITDA	1,383.0	2,596.0	2,499.0	3,035.0	3,091.2	2,723.9	2,921.6
영업이익률	8.2	14.2	8.2	11.8	13.4	12.9	14.3
세전이익률	8.2	14.1	8.0	11.6	13.2	12.7	14.2
순이익률	7.6	12.9	6.4	10.7	12.4	11.9	13.2
EBITDA율	14.5	20.8	16.3	20.1	21.1	20.3	21.3
순차입금	(3,196.0)	(1,023.0)	(2,354.0)	(2,650.0)	(2,719.3)	(4,685.0)	(6,246.2)

자료: Bloomberg, 신한금융투자

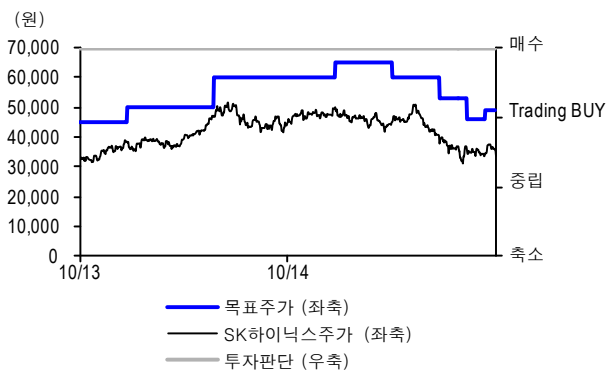
투자의견 및 목표주가 추이

삼성전자 (005930)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2013년 10월 22일	매수	1,750,000
2014년 01월 07일	매수	1,650,000
2014년 01월 26일	매수	1,600,000
2014년 07월 09일	매수	1,500,000
2014년 09월 24일	매수	1,400,000
2015년 01월 05일	매수	1,600,000
2015년 03월 02일	매수	1,750,000
2015년 07월 07일	매수	1,700,000
2015년 09월 14일	매수	1,590,000

SK하이닉스 (000660)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2013년 10월 22일	매수	45,000
2014년 01월 14일	매수	50,000
2014년 06월 15일	매수	60,000
2015년 01월 14일	매수	65,000
2015년 04월 24일	매수	60,000
2015년 07월 16일	매수	53,000
2015년 09월 02일	매수	46,000
2015년 10월 04일	매수	49,000

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 소현철)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사(삼성전자, SK하이닉스)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기회사(삼성전자)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다.
- ◆ 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.
- ◆

투자등급 (2011년 7월 25일부터 적용)

종목	섹터	비중확대
		비중축소
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +15% 이상	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 0% ~ +15%	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0%	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -15% 이하	◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2015년 10월 16일 기준)

매수 (매수)	89.52%	Trading BUY (중립)	5.71%	중립 (중립)	4.76%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----