



2018년 12월 7일 | Equity Research

반도체

투자의견

Overweight

Analyst 김경민, CFA

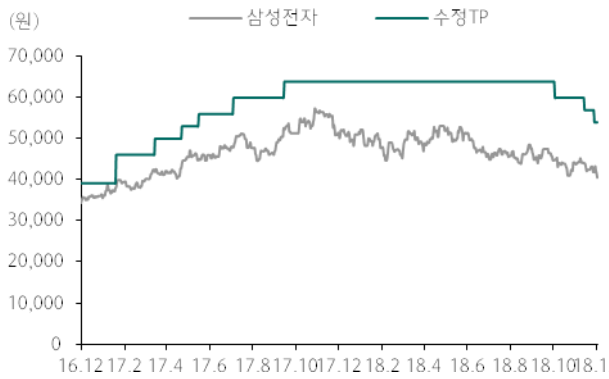
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

I 삼성전자와 SK하이닉스의 임원 인사: 반도체 사업의 전략 방향성 유지

- **삼성전자: 반도체 전문가 김기남 DS부문장, 부회장으로 승진**
 - 김기남 부회장은 메모리사업부장에서 반도체총괄을 거쳐 DS부문장으로 선임되었던 반도체 전문가
 - 2007년 메모리사업부 재직 당시 DRAM개발실장 역임
 - 디바이스솔루션(DS: 반도체, 디스플레이)부문의 합산 영업이익은 2014년부터 2018년까지 지속 증가
- **SK하이닉스: DRAM 전문가 이석희 대표이사 선임**
 - 기존 대표이사 박성욱 부회장은 수펙스추진협의회 ICT 위원장 및 SK하이닉스 미래기술&성장 담당 부회장 역할 수행
 - 신임 대표이사 이석희 CEO는 현대전자 및 인텔에 재직했던 반도체 전문가
 - 기존에 COO 역할 담당, SK하이닉스의 DRAM개발부문장을 역임했던 DRAM 전문가
- **시사점: 반도체 사업의 전략적 방향성 유지**
 - 삼성전자의 김기남 부회장과 SK하이닉스의 이석희 신임 대표이사는 DRAM 전문가라는 공통점 보유
 - DRAM 업황은 4Q18부터 비수기 진입
 - 모바일과 하이퍼스케일 서버 시장의 수요가 둔화되고 제품가격은 하락하기 시작
 - 삼성전자와 SK하이닉스는 제품가격의 급락을 방어하기 위해 제품출하와 증설을 자제하는 중
 - 4Q18부터 2Q19까지 DRAM 가격이 하락하면 Gigabit당 가격은 1달러에서 매력적 수준(0.7달러)까지 하락
 - 이와 같은 경우 DRAM 구매에 대한 부담이 낮아져 그동안 둔화되었던 수요가 2019년 하반기부터 회복될 것으로 전망
 - 이번 임원 인사 결과 양사는 DRAM 사업에 대해 공격적 점유율 확대보다 공급 조절과 이익 방어 전략을 이어갈 것
 - 임원 인사가 단기적으로 양사 주가에 큰 영향을 주지 않겠지만 DRAM 사업의 전략 방향성이 유지된다는 점에서 중장기적으로 긍정적

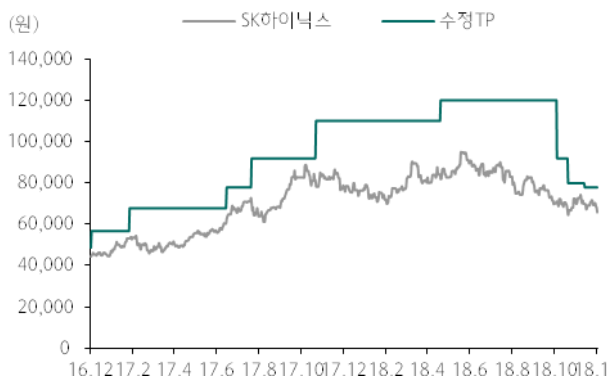
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.12.3	BUY	54,000		
18.11.19	BUY	57,000	-25.05%	-23.42%
18.10.8	BUY	60,000	-27.45%	-24.50%
18.10.5	담당자변경	64,000	-30.16%	-
18.5.28	BUY	64,000	-26.86%	-18.28%
17.9.20	BUY	64,000	-20.16%	-10.59%
17.7.10	BUY	60,000	-19.46%	-12.53%
17.5.22	BUY	56,000	-17.15%	-13.75%
17.4.28	BUY	53,000	-13.76%	-11.28%
17.3.21	BUY	50,000	-16.54%	-14.40%
17.1.25	BUY	46,000	-14.41%	-7.83%
16.11.29	BUY	39,000	-7.45%	-0.51%

SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.11.19	BUY	78,000		
18.10.26	BUY	80,000	-11.95%	-6.88%
18.10.10	BUY	92,000	-24.17%	-21.30%
18.10.5	담당자변경	120,000	-41.04%	-
18.4.25	BUY	120,000	-30.17%	-20.58%
17.10.27	BUY	110,000	-27.61%	-17.55%
17.7.26	BUY	92,000	-19.69%	-3.15%
17.6.20	BUY	78,000	-12.37%	-6.41%
17.1.31	BUY	68,000	-23.06%	-10.88%
16.12.7	BUY	57,000	-16.50%	-6.49%
16.11.22	BUY	49,000	-11.86%	-9.39%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비공개

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.9%	4.3%	0.9%	100.1%

* 기준일: 2018년 12월 6일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2018년 12월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2018년 12월 6일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.