

반도체 산업

Overweight

>> Top Picks

종목명	투자 의견	목표주가(12M)
삼성전자	Buy	1,850,000원
하이닉스	Buy	36,000원
국제전기	Buy	31,000원
원익PS	Buy	14,000원

Memory Price Flash

DRAM 고정가격 협상 난항 중이나, 가격 상승 예상

1) DRAM: DDR3 2Gb \$1.06 (Flat)

DDR3 1Gb \$0.70(▼1.4%)

- 지난 주 현물가격 보합
- 5월 상반기 고정가격은 업체간 이견으로 발표가 지연되는 상황이나, 가격상승 예상
- Apple의 Elpida 비중 확대 뉴스(루머)는 국내업체한테 영향 미미

2) NAND: 64Gb MLC \$4.74(▲2.4%)

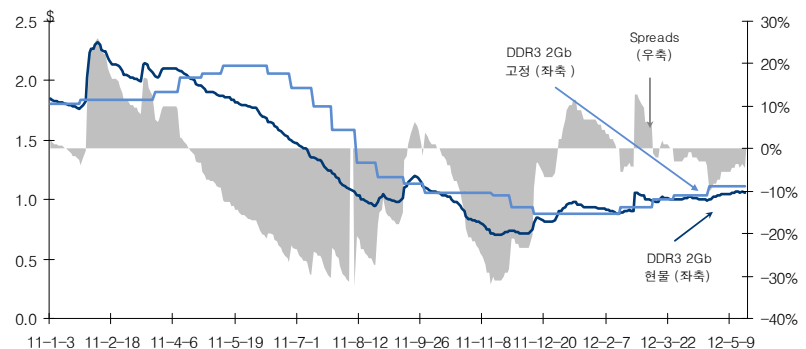
32Gb MLC \$2.43(▲1.3%)

- 지난 주 현물가격 소폭 반등
- 5월 하반기 고정가격도 하락 지속 중

3) 반도체 업종: '비중확대' 유지

- 삼성전자 '탑픽' 유지: Valuation 매력 부각 중, 저가매수 기회로 판단
현 주가 수준에서는 적극적인 매수 추천

2Gb DDR3 DRAM의 고정 및 현물 가격 추이



| 반도체/IT |

구자우

3771-9077

jwkoo@iprovest.com

자료: InSpectrum, DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

1. DRAM: 현물가격 포함

지난 주 현물가격 포함

지난 주(5월 18일) DRAM 현물가격은 주력제품이 4주 만에 포함으로 마감하였다. PC 용 DRAM의 주력제품인 2Gb DDR3(1,333MHz) 현물가격은 5월 11일과 동일한 수준인 \$1.06로 가격변화가 없었으며, 1Gb DDR3(1,333MHz) 가격은 5월 11일보다 1.4% 하락한 \$0.70로 장을 마감하였다.

5월 상반월 고정가격 발표가 업체간 이견으로 지연되는 상황이나, 상승 예상

5월 상반월 고정가격은 통상 15일 전에 확정/발표가 되나, DRAM 업체와 PC 업체와의 이견으로 가격합의와 발표가 지연되고 있다. 그만큼 DRAM Vendor는 가격을 올리려는 의지가 강하고, 반대로 PC OEM측은 가격상승에 대한 저항감이 계속되고 있는 것으로 추정한다. 하지만, 5월 상반월 고정가격은 상승할 가능성이 높다. 현재의 고정가격(2Gb DDR3 \$1.11) 수준은 삼성전자를 제외한 모든 DRAM 업체의 적자가 불가피한 상황이기 때문이다.

Apple이 Elpida한테 Mobile DRAM을 늘린다는 뉴스는 국내업체한테 제한적임

지난 주 Apple이 일본 Elpida한테 Mobile DRAM 구매비중을 늘린다는 뉴스(루머)로 국내업체의 주요 고객인 Apple 구매선 정책 변화 우려에 따른 Risk가 부각되었다. 하지만, 이러한 뉴스가 사실이더라도 단기적으로 국내 DRAM 업체한테 부정적인 영향은 제한적일 것이다. 그 이유는 국내업체와 Elpida간 Mobile DRAM 기술력 격차가 존재하고, 원가 경쟁력측면에서 국내업체가 우위를 점하기 때문이다. 특히, Elpida가 지금까지 Mobile DRAM에서 불안정한 양산능력을 보여줬던 것으로 감안하면, Apple이 Elpida한테 Mobile DRAM 비중을 늘리는 것은 Apple 입장에서도 Risk 요인이 될 가능성이 높다. 오히려, Apple이 Elpida한테 Mobile DRAM 물량을 늘리는 대신 낮은 가격으로 구매할 경우, Elpida의 재무구조 개선속도는 더욱 지연될 것이며, 이는 Elpida 입장에서는 득이 될 것이 없기 때문이다.

도표 1. 일별 DRAM 가격 추이

(단위: US\$)

	5/18	5/17	5/16	5/15	5/14	5/11	5/4	4/27	4/20	1W	2W	3W	4W
DDR2 1Gb 667MHz	1.28	1.28	1.28	1.27	1.27	1.27	1.28	1.30	1.29	0.8%	-0.8%	-1.5%	0.8%
DDR2 1Gb 800MHz	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	1.20	1.21	1.22	0.0%	-0.8%	-0.8%	-0.8%
DDR2 1Gb ETT	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	1.20	1.21	1.22	0.0%	-0.8%	-0.8%	-0.8%
DDR3 2Gb 1333MHz	1.06	1.07	1.06	1.07	1.07	1.06	1.05	1.03	0.99	0.0%	1.0%	1.9%	4.0%
DDR3 1Gb 1333MHz	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.71	0.71	0.72	0.71	-1.4%	0.0%	-1.4%	1.4%

자료: InSpectrum, DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

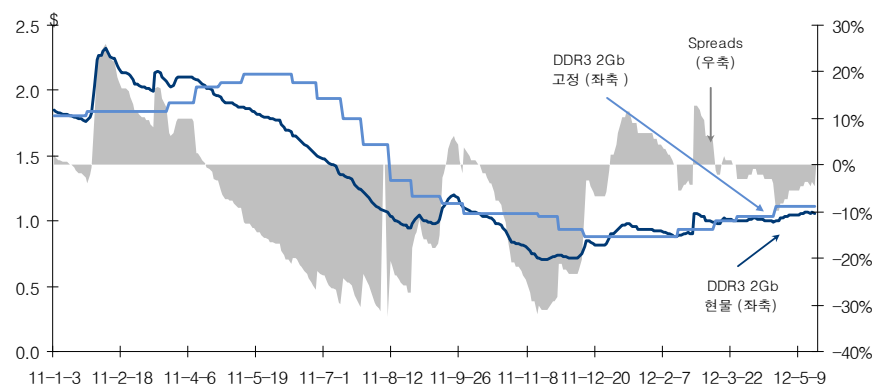
도표 2. 주요 DRAM 제품 가격 추이

(단위: US\$)

		Price(\$)	가격증감률							
			1W	1M	6M	12M	1W	1M	6M	12M
Spot Price										
	DDR2 1Gb 800MHz	1.28	1.27	1.29	1.04	1.24	0.8%	-0.8%	23.1%	3.2%
	DDR3 2Gb 1333MHz	1.06	1.06	1.00	0.71	1.82	0.0%	6.0%	49.3%	-41.8%
	DDR3 1Gb 1333MHz	0.70	0.71	0.71	0.55	1.01	-1.4%	-1.4%	27.3%	-30.7%
Contract Price										
	DDR3 U-DIMM 2GB	10.50	10.50	10.00	10.25	18.75	0.0%	5.0%	2.4%	-44.0%
	DDR3 2Gb 1333 MHz	1.11	1.11	1.03	1.03	2.13	0.0%	7.8%	7.8%	-47.9%
	DDR3 1Gb 1066 MHz	0.50	0.50	0.50	0.50	1.02	0.0%	0.0%	0.0%	-51.0%

자료: 교보증권 리서치센터

도표 3. 2Gb DDR3 DRAM의 고정가격 및 현물가격 추이



자료: InSpectrum, DRAmEXchange, 교보증권 리서치센터

2. NAND: 가격 소폭 반등

현물가격 소폭 반등

지난 주(5월 18일) NAND 현물가격은 지금까지의 약세에서 벗어나 소폭 상승으로 반전하였다. 64Gb MLC 현물가격은 5월 11일보다 2.4% 상승한 \$4.74로 11년 11월 이후 6개월 만에 반등하였으며, 32Gb MLC 가격은 1.3% 상승하면서 \$2.43로 장을 마감하였다.

NAND 고정가격 하락 지속

5월 상반기월 고정가격이 5~8% 하락(32Gb, 64Gb 기준)하면서 약세가 계속되고 있다. USB/Card용 NAND의 수요가 저조해서 NAND 생산업체는 휴대폰용 임베디드 제품으로 생산을 집중하고 있으나, 예상보다 수요 증가의 움직임은 보이지 않고 있다. 다만, 6월부터 SET 업체가 본격적으로 스마트폰 신제품 출시를 계획하고 있어, 5월 보다는 가격하락폭이 둔화될 것으로 예상된다.

도표 4. 일별 NAND Flash 가격 추이

(단위: US\$)

	5/18	5/17	5/16	5/15	5/14	5/11	5/4	4/27	4/20	1W	2W	3W	4W
MLC NAND 64G	4.74	4.68	4.68	4.66	4.66	4.63	4.67	4.69	4.89	2.4%	-0.9%	-0.4%	-4.1%
MLC NAND 32G	2.43	2.43	2.43	2.42	2.42	2.40	2.57	2.63	2.68	1.3%	-6.6%	-2.3%	-1.9%
MLC NAND 16G	2.12	2.11	2.10	2.11	2.13	2.12	2.16	2.18	2.19	0.0%	-1.9%	-0.9%	-0.5%
MLC NAND 8G	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: InSpectrum, DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

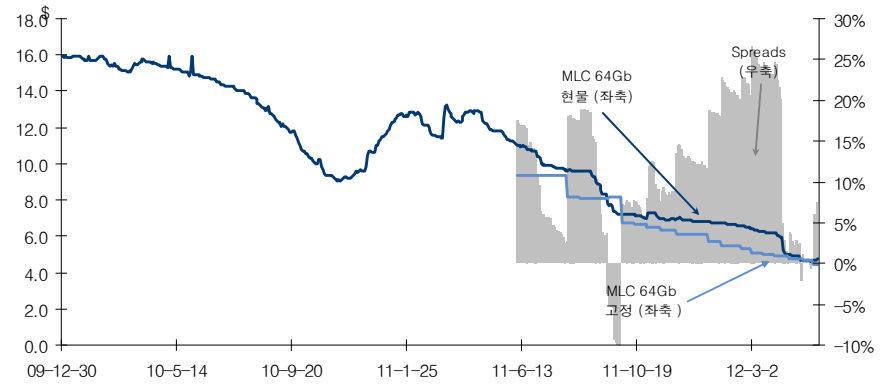
도표 5. 주요 NAND Flash 제품 가격 추이

(단위: US\$)

		Price(\$)	가격증감률							
		5/18	1W	1M	6M	12M	1W	1M	6M	12M
Spot Price										
	MLC NAND 64G 8G*8	4.74	4.63	4.95	6.93	11.78	2.4%	-4.2%	-31.6%	-59.8%
	MLC NAND 32G 4G*8	2.43	2.40	2.82	3.33	4.35	1.3%	-13.8%	-27.0%	-44.1%
	MLC NAND 16G 2G*8	2.12	2.12	2.18	3.01	3.31	0.0%	-2.8%	-29.6%	-36.0%
	SLC NAND 16G 2G*8	11.60	11.50	11.83	11.55	16.50	0.9%	-1.9%	0.4%	-29.7%
	SLC NAND 8G 2G*8	5.87	5.84	5.99	5.90	7.17	0.5%	-2.0%	-0.5%	-18.1%
Contract Price										
	MLC 64G 8G*8	4.41	4.66	4.79	6.38	0.00	-5.4%	-7.9%	-30.9%	-
	MLC 32G 4G*8	2.33	2.54	2.66	3.64	0.00	-8.3%	-12.4%	-36.0%	-
	MLC 16G 2G*8	2.04	2.27	2.32	2.67	3.52	-10.1%	-12.1%	-23.6%	-42.0%
	SLC 16G 2G*8	13.10	13.10	13.10	13.10	13.54	0.0%	0.0%	0.0%	-3.2%
	SLC 8G 1G*8	5.88	5.88	5.88	5.88	6.14	0.0%	0.0%	0.0%	-4.2%

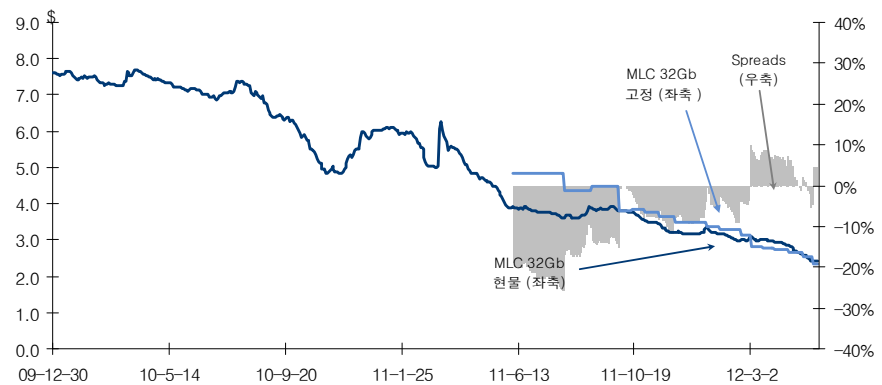
자료: InSpectrum, DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

도표 6. 64Gb MLC 고정가격 및 현물가격 추이



자료: InSpectrum, DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

도표 7. 32Gb MLC 고정가격 및 현물가격 추이



자료: InSpectrum, DRAMeXchange, 교보증권 리서치센터

3. 반도체 업종: ‘비중확대’ 추천

KOSPI 지수 7.0% 하락했으나, IT 업종은 10% 하락

지난 주 IT 업종은 시장
상승률 큰 폭 하회

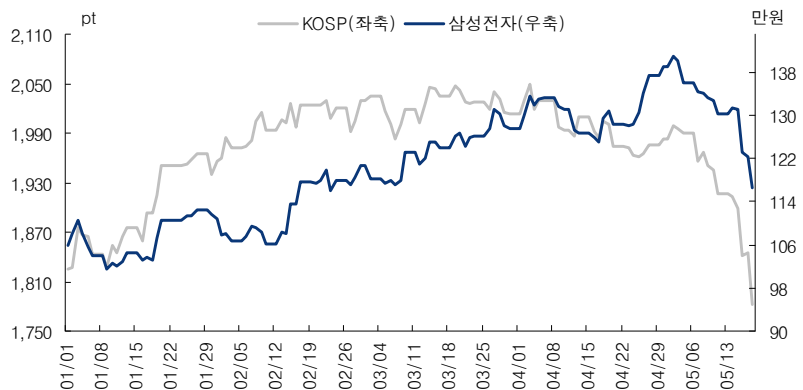
지난 주 KOSPI 지수는 대외변수 등으로 상대적으로 큰 폭인 7.0% 하락했으며, IT 업종도 10% 하락하면서 시장수익률을 Underperform하였다. 1개월 기준으로는 지난주 IT 업종이 큰 폭으로 하락하면서, KOSPI 상승률인 -9.7%와 비슷한 -9.6%를 기록하였다. 지난 주 삼성전자와 SK하이닉스 주가는 각각 10.5% 하락, 7.1% 하락하면서, 삼성전자의 주가하락이 두드러졌으며 SK하이닉스도 약세기조가 계속되었다.

삼성전자: 주가하락은 저가매수 기회로 삼아야

삼성전자 주가 급락

지난 주 삼성전자 주가는 큰 폭으로 하락(-10.5%)하면서 시장 대비 Underperform 하였다. 동사의 주가는 5/2일 141만원으로 최고점가를 갱신한 이후, 5/14일 하루를 제외하고 11일 동안 연속 하락하면서 5/2일 고점 대비 17.3% 급락하였다.

도표 8. KOSPI 지수와 삼성전자 주가 추이 (12년 1월 1일 이후)



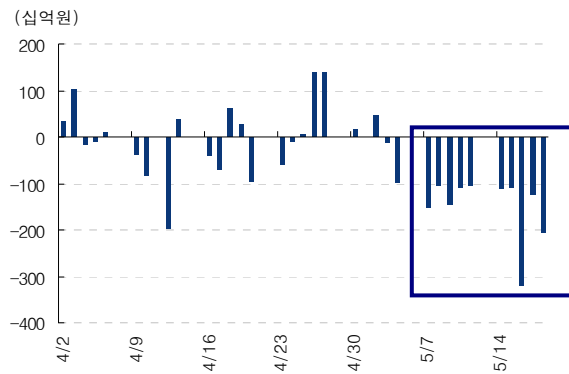
자료: 교보증권 리서치센터

외국인의 지속적인 매도로 주가 하락 확대

특히, 동 기간 동안 외국인은 동사의 주식을 지속적으로 매도하면서, 5/3~18일 까지 누적으로 1.59조원을 순매도를 기록했다. 또한, 동사의 공매도 금액도 5/7일부터 급격하게 증가하기 시작하면서, 동사의 주가 하락과 함께 공매도가 계속되었다.

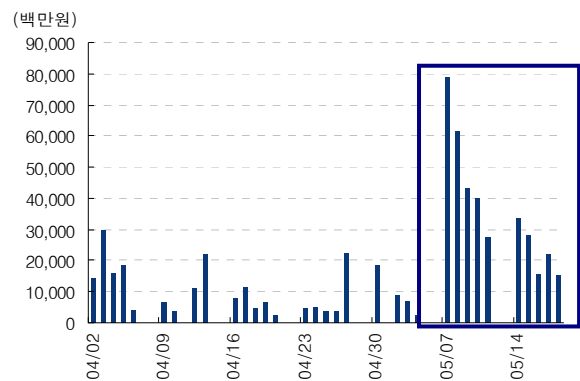
동사의 주가하락 이유는 1) 그 동안 동사 주가의 상승 모멘텀 중 하나였던, 갤럭시 S3 신제품 발표로 재료 소멸, 2) 유럽 등 대외시장 불안에 따른 한국 주식의 매도일환으로 동사의 주식 외국인이 지속적인 매도, 3) 미국 Apple 주가가 고점을 찍고 하락하면서, IT 섹터의 고점 우려 등 때문으로 판단한다.

도표 9. 삼성전자 외국인 매도금액 추이



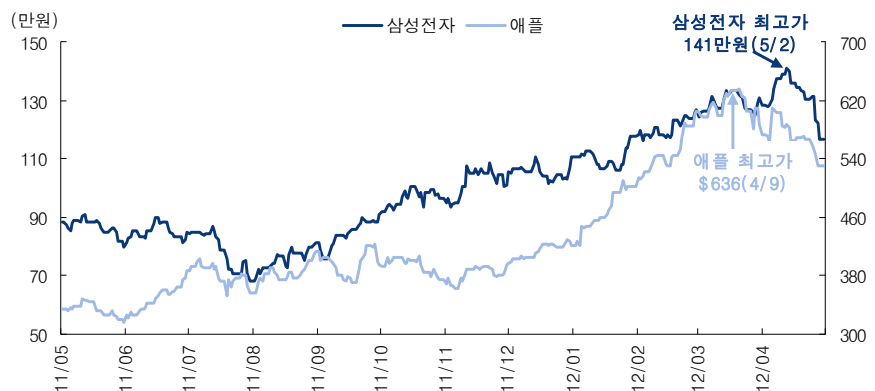
자료: 교보증권 리서치센터

도표 10. 삼성전자 공매도 금액 추이



자료: 교보증권 리서치센터

도표 11. 삼성전자와 Apple 주가 추이



자료: 교보증권 리서치센터

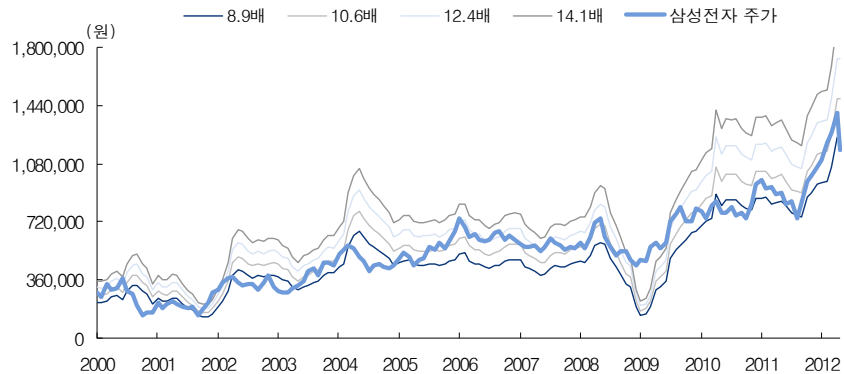
삼성전자의 투자 포인트 여전히 유효

하지만, 당사의 삼성전자에 대한 투자의견과 투자포인트는 여전히 변화가 없으며, 동사의 주가하락은 저가매수의 좋은 기회로 판단한다. 동사의 투자포인트는 상반기까지는 Smart Phone에서의 주도권 확대 등에 따른 실적 모멘텀이며, 하반기부터는 반도체(특히, 시스템 LSI) 성장과 AMOLED에서 Flexible Display 본격 양산 등 차세대 핵심부품의 경쟁력 우위이다.

동사 주가는 역사적 PER Band 하단 이하로 하락, 적극적인 매수 추천

또한 동사의 현 주가는 12년 예상 EPS 기준(당사 추정 147,000원, 시장 컨센서스 134,000원), PER 7.9배(시장 컨센서스 기준, 8.7배) 수준으로 과거 PER Band 하단인 8.9배 이하까지 떨어진 상태이다. 따라서, 현 주가 수준에서는 삼성전자의 적극적인 매수 관점을 유지한다.

도표 12. 삼성전자 과거 10년간 PER Band 추이: PER 8.9배 이하면 바닥



자료: 교보증권 리서치센터

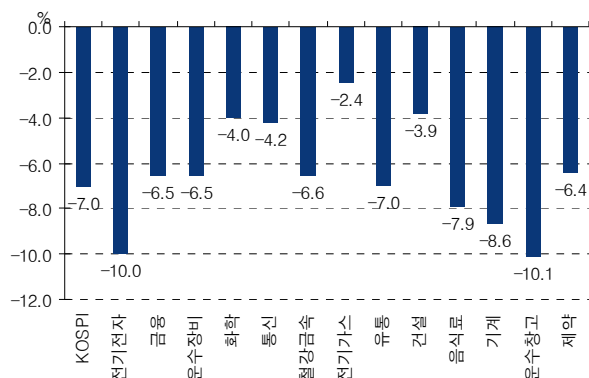
하이닉스 저가매수 유효

지난 주 하이닉스 주가도 큰 폭으로 하락하였다. Apple이 일본 Elpida한테 Mobile DRAM 구매를 늘린다는 뉴스(루머)로 동사의 주가에 부정적인 영향을 미치면서 큰 폭으로 하락한 이후, 주 후반 소폭 반등을 시현하였다. Apple이 장기적인 관점에서 Mobile DRAM에 대한 구매선 다변화 전략은 이미 예상되었던 상황이나, Apple의 이러한 움직임이 동사한테 단기적인 마이너스 영향은 제한적일 것이다. 특히, 국내업체가 Mobile DRAM 경쟁력 우위가 지속되는 한, Apple이 구매선 다변화를 통해 Elpida 구매비중 확대는 지속될 가능성이 낮은 것으로 판단한다. 그 이유는 Apple 구매다변화를 통해 안정적인 제품생산과 구매단가를 낮춰 수익성을 확대하려는 전략은 현재의 Elpida의 기술 수준에서는 Apple한테 Risk가 크기 때문이다. Elpida는 지금까지 미세 공정 양산에 대한 발표는 했으나, 실제 양산 Ramp-up 속도는 예상보다 늦었으며 고질적인 수율 이슈로 원가경쟁력 확보도 국내업체에 비해 저조했기 때문이다.

반도체 업종 ‘비중확대’
의견 유지

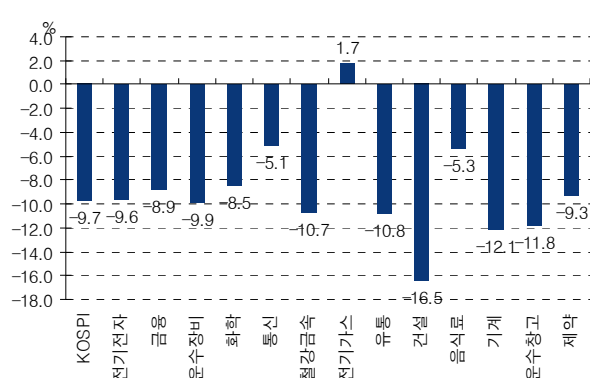
국내 반도체업종의 ‘비중확대’ 의견을 유지하며, ‘삼성전자’를 반도체 업종의 탑픽으로 추천하며, 차선후주로 ‘하이닉스’를 제시한다. 중소형 장비업체로는 국제전기(TP상향)과 원익IPS를 탑픽으로 추천한다.

도표 13. KOSPI 및 주요 섹터별 등락률(1W 기준)



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 14. KOSPI 및 주요 섹터별 등락률(1M 기준)



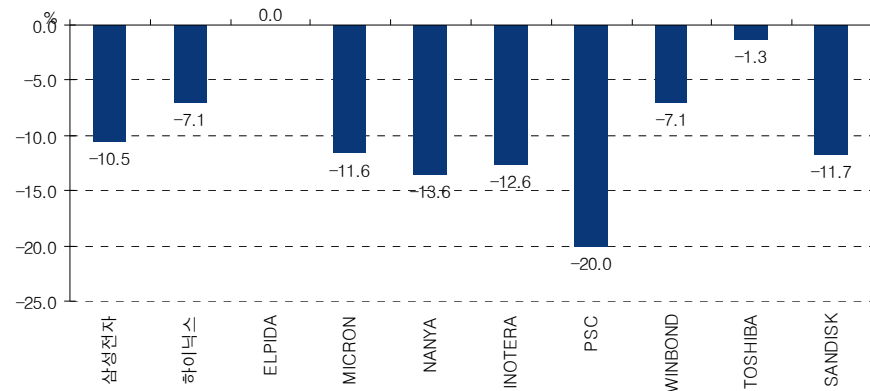
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 15. 주요 섹터별 지수 등락 현황

			현재가	주가변동률(%)					
			5/18	1D	1W	1M	3M	6M	1Y
KOSPI	KOSPI	KRW	1,782.5	-3.4	-7.0	-9.7	-11.9	-2.1	-2.4
	전기전자	KRW	9,121.1	-4.3	-10.0	-9.6	-5.6	17.0	7.4
	금융	KRW	393.6	-3.1	-6.5	-8.9	-11.0	-1.4	-1.1
	운수장비	KRW	2,634.6	-4.0	-6.5	-9.9	-5.5	-2.4	2.0
	화학	KRW	3,978.1	-2.7	-4.0	-8.5	-21.7	-10.9	-9.0
	통신	KRW	214.1	-2.3	-4.2	-5.1	-8.4	-16.2	-15.9
	철강금속	KRW	5,408.2	-3.0	-6.6	-10.7	-18.1	-7.3	-6.0
	전기가스	KRW	751.2	-2.0	-2.4	1.7	-7.7	-3.6	-9.0
	유통	KRW	460.3	-2.9	-7.0	-10.8	-13.3	-6.4	-6.2
	건설	KRW	158.0	-3.5	-3.9	-16.5	-21.5	-5.6	-10.0
	음식료	KRW	3,094	-3.1	-7.9	-5.3	-0.2	3.2	-0.3
	기계	KRW	1,034.0	-4.4	-8.6	-12.1	-24.3	-19.4	-15.7
	운수항공	KRW	2,221.1	-3.4	-10.1	-11.8	-16.5	-6.1	-4.0
	제약	KRW	2,889.6	-1.9	-6.4	-9.3	-16.4	-16.0	-14.9
KOSDAQ		KRW	448.7	-4.2	-9.1	-9.8	-17.4	-10.0	-10.3
DJIS		USD	12,369.4	-0.6	-3.5	-5.1	-4.6	7.1	1.2
NASDAQ		USD	2,478.5	-1.2	-5.3	-7.4	-4.3	12.1	8.8
NIKKEI		JPY	8,620.0	0.2	-3.9	-9.8	-8.4	4.1	2.9
TSEC		TWD	7,151.2	-2.8	-3.4	-4.74	-9.72	1.54	1.12

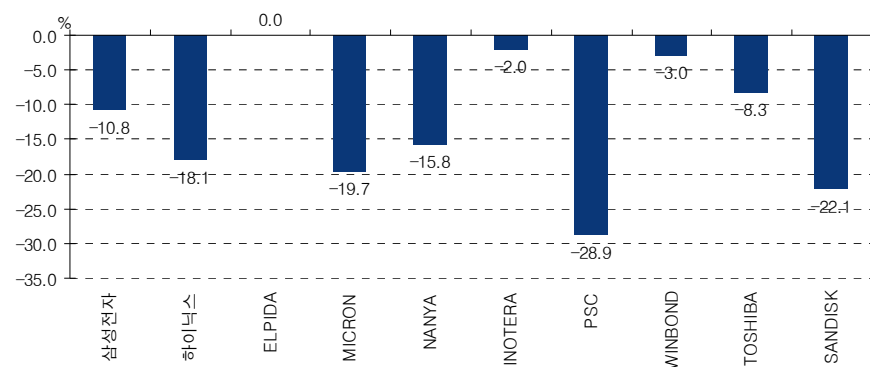
자료: 교보증권 리서치센터

도표 16. 주요 Memory 반도체 업체별 주가 추이(1W 기준)



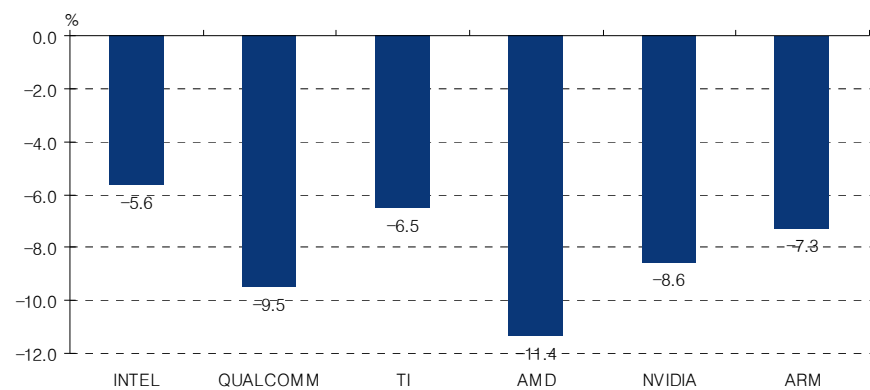
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 17. 주요 Memory 반도체 업체별 주가 추이(1M 기준)



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 18. 주요 System 반도체 업체별 주가 추이(1W 기준)



자료: Bloomberg, 보증권 리서치센터

도표 19. 주요 반도체 업체별 주가 현황

			현재가	주가변동률(%)					
			5/18	1D	1W	1M	3M	6M	1Y
Memory	삼성전자	KRW	1,166,000	-4.7	-10.5	-10.8	-0.9	21.1	10.2
	하이닉스	KRW	23,600	-3.7	-7.1	-18.1	-18.2	1.3	7.5
	ELPIDA	JPY	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MICRON	USD	5.6	-5.5	-11.6	-19.7	-33.3	-10.6	-10.6
	NANYA	TWD	2.4	-2.9	-13.6	-15.8	-39.7	-12.0	3.5
	INOTERA	TWD	7.4	-6.9	-12.6	-2.0	3.6	70.6	48.4
	PSC	TWD	0.6	-5.9	-20.0	-28.9	-49.2	-56.8	-25.6
	WINBOND	TWD	4.6	-3.0	-7.1	-3.0	-25.3	6.2	9.5
	TOSHIBA	JPY	310.0	-3.7	-1.3	-8.3	-8.6	-2.8	-1.6
	SANDISK	USD	31.5	-2.6	-11.7	-22.1	-34.0	-35.3	-35.9
	INTEL	USD	26.1	-0.5	-5.6	-5.9	-4.7	7.3	7.5
	QUALCOMM	USD	56.0	-2.1	-9.5	-10.5	-10.5	0.6	2.3
	TI	USD	28.7	-2.1	-6.5	-12.0	-14.5	-4.4	-1.3
	AMD	USD	6.0	-2.0	-11.4	-24.6	-19.0	9.9	11.3
	NVIDIA	USD	12.1	-4.5	-8.6	-11.5	-23.8	-13.3	-12.8
	ARM	GBp	470.0	-1.6	-7.3	-22.6	-19.5	-21.4	-20.6
반도체 장비	원익 IPS	KRW	7,560	-5.1	-11.4	-5.6	-21.8	-20.1	-21.4
	국제엘렉트릭	KRW	18,500	-2.1	-7.3	-6.8	-8.6	16.0	3.6
	유진테크	KRW	22,550	-4.2	-8.5	-4.7	11.3	79.6	44.9
	주성엔지니어링	KRW	7,190	-6.1	-20.1	-22.5	-42.2	-24.8	-33.4
	피에스케이	KRW	4,800	-2.5	-8.6	1.9	-23.0	-4.8	-19.6
	테스	KRW	7,200	-5.9	-14.8	-16.5	-7.2	-12.4	-7.3
반도체 Package	STS 반도체	KRW	5,930	-6.2	-12.4	-28.5	-40.3	-44.1	-35.2
	하나미이크론	KRW	8,790	-3.3	-13.0	-15.1	-20.5	-30.2	-22.9
	시그네틱스	KRW	3,190	-3.6	-14.5	-6.5	-18.9	-34.5	-20.7
Foundry	TSMC	TWD	81.8	-3.9	-4.3	-4.7	2.3	10.2	7.9
	UMC	TWD	13.3	-5.4	-9.9	-8.6	-11.4	5.2	4.3
LCD Panel	LG 디스플레이	KRW	20,850	0.7	-6.1	-20.7	-28.6	-15.9	-14.9
	AUO	TWD	12.1	-5.8	-7.3	-15.4	-22.4	-12.0	-6.9
	CMI	TWD	12.1	-5.5	0.8	-11.1	-22.5	-9.1	-1.2
	CPT	TWD	1.1	-0.9	-11.0	-34.3	-48.9	-32.7	-10.3
	Hannstar	TWD	2.6	-6.3	-9.6	-8.9	-19.3	40.1	62.4
	Sharp	JPY	379.0	-3.1	-2.8	-24.7	-31.7	-49.6	-43.7
Handset	LG 전자	KRW	64,400.0	-3.3	-10.1	-14.7	-29.5	-4.2	-13.4
	Apple	USD	530	0.0	-6.4	-9.7	5.6	41.5	31.0
	Nokia	EUR	2.2	-0.3	-9.6	-23.6	-45.3	-53.8	-40.9
	HTC	TWD	400.5	-3.3	-6.9	-13.3	-30.2	-39.3	-19.4
	Motorola	USD	39.2	0.0	-0.1	0.8	-1.3	1.1	1.0
	RIM	CAD	11.2	-3.6	-5.1	-16.6	-25.5	-40.4	-24.4
KOSPI		KRW	1,782.5	-3.4	-7.0	-9.7	-11.9	-2.1	-2.4
KOSDAQ		KRW	448.7	-4.2	-9.1	-9.8	-17.4	-10.0	-10.3
DJIS		USD	12,369.4	-0.6	-3.5	-5.1	-4.6	7.1	1.2
NASDAQ		USD	2,478.5	-1.2	-5.3	-7.4	-4.3	12.1	8.8
NIKKEI		JPY	8,620.0	0.2	-3.9	-9.8	-8.4	4.1	2.9
TSEC		TWD	7,151.2	-2.8	-3.4	-4.74	-9.72	1.54	1.12

자료: 교보증권 리서치센터

도표 20. 주요 반도체 업체별 Valuation 비교

회사	시가총액	PER			EV/EBITDA			PBR		
	(\$ mn)	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E
Memory										
삼성전자	146,959	11.76	7.92	7.22	5.47	3.18	3.39	1.84	1.67	1.40
하이닉스	14,017	18.24	67.61	9.11	5.84	5.61	3.92	1.60	1.56	1.36
ELPIDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MICRON	5,567	24.46	N/A	8.41	2.63	3.43	2.18	0.67	0.71	0.69
NANYA	1,181	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	46.55	0.75	N/A	4.75
INOTERA	1,356	N/A	N/A	N/A	6.02	5.20	4.51	0.97	1.29	1.67
PSC	120	N/A	N/A	N/A	6.42	6.92	5.99	0.28	0.52	N/A
WINBOND	571	N/A	460.00	460.00	3.13	4.01	3.58	0.46	0.41	0.50
TOSHIBA	16,624	12.08	19.35	10.19	5.50	6.27	5.33	1.44	1.43	1.33
SANDISK	7,680	6.81	15.82	10.15	2.10	3.83	2.86	1.11	1.06	0.97
System LSI										
INTEL	131,158	10.45	10.26	9.56	5.31	4.94	4.60	2.92	2.53	2.10
QUALCOMM	95,965	17.58	14.92	13.36	11.60	9.39	8.05	3.47	2.89	2.60
TI	32,877	13.57	16.14	12.25	8.30	8.87	7.22	3.03	2.79	2.45
AMD	4,215	12.57	8.18	6.81	5.70	5.16	4.04	2.46	2.85	2.18
NVIDIA	7,462	21.16	10.25	12.81	7.96	4.99	5.37	2.32	1.79	1.56
ARM	10,230	39.83	33.33	27.49	30.16	24.49	20.17	6.18	5.35	4.67
반도체 장비										
원익 IPS	472	12.71	10.21	7.36	11.54	7.23	5.38	2.15	1.60	1.32
국제엘렉트릭	156	8.15	7.50	4.77	5.29	5.06	2.69	2.15	2.30	1.59
유진테크	395	18.31	9.61	7.04	11.41	6.00	4.41	6.39	3.71	2.31
주성엔지니어링	213	74.61	41.64	10.07	28.64	22.68	10.02	1.06	1.10	1.04
피에스케이	82	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.62	N/A	N/A
테스	59	11.06	6.85	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Packaging										
STS 반도체	220	13.58	9.44	6.22	8.16	6.84	5.65	1.26	1.20	1.01
하나미이크론	156	10.72	10.34	7.09	5.74	5.39	4.41	1.15	1.12	0.95
시그네틱스	234	14.78	10.33	7.52	6.58	4.91	4.07	1.75	1.53	1.27
Foundry										
TSMC	71,656	15.84	13.09	11.79	N/A	N/A	N/A	3.40	2.69	2.30
UMC	5,789	16.02	14.85	11.50	3.95	3.60	3.12	0.80	0.79	0.76

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터



KYOBO Securities Research Center

		Sector	직위	성명	Tel	E-mail
			Head of Research	센터장	송상훈	9451 shsong
기업분석	산업재	건설/기계	기업분석팀장	조주형	9675	jcho
		정유/화학	수석연구원	손영주	9337	potential
		조선	책임연구원	오성권	9627	sean,oh
		철강/비철금속	책임연구원	엄진석	9445	jsampm
		건설/기계 RA	연구원	안효운	9695	morodo83
		기업분석 RA	연구원	심재우	9418	jaewcosim
	소비재	음식료/유통	연구위원/파트장	정성훈	9321	jshoon71
		운송/유틸리티/종합상사	책임연구원	정윤진	9320	yijung
		자동차 RA/자동차 부품	책임연구원	김동하	9240	btkim
	IT	반도체/IT	연구위원/파트장	구자우	9077	jwkoo
		전자부품/전기전자	수석연구원	박성민	9165	seongmin.park
		디스플레이/부품	수석연구원	최지수	9049	jisoochoi
		인터넷/게임/통신서비스	수석연구원	이대우	9252	dlee0724
	금융	은행/카드	수석연구원/파트장	황석규	9626	hwangsk
		증권/보험	수석연구원	김지영	9759	jkim97
투자전략		투자전략	투자전략팀장	김형렬	9773	jeff2000
		채권전략	연구위원	권한욱	9633	hwkwon
		계량분석	책임연구원	변준호	9072	ymaezono
		파생/Commodity	책임연구원	김지혜	9162	jh5.kim
		시황/국제경제분석	연구원	이연신	9271	yslee
투자분석		Mid-Small Cap	투자분석팀장	김영준	9069	ykim630
		Mid-Small Cap	연구위원	김갑호	9734	kh1022
		Mid-Small Cap	수석연구원	최성환	9355	gnus0807
		Mid-Small Cap	책임연구원	정유석	9351	cys45
		Mid-Small Cap	책임연구원	심상규	9751	aimhigh

대표전화 : 3771-9000

E-mail : id@provest.com

교보증권 지점망

본사	영업부	02 3771_9000	경기지역	부평지점	032 529_9981
	여의도PB센터	02 786_9005		분당중앙지점	031 717_9210
강남지역	강남PB센터	02 2051_7970		분당지점	031 709_1254
	교보타워지점	02 3478_0014		수원지점	031 273_0400
	구로디지털지점	02 856_7600		시흥시지점	031 312_0550
	법조타운지점	02 598_8100		안산지점	031 484_6011
	사당동지점	02 521_9811		일산지점	031 908_0420
	삼성타운지점	02 532_5544	경남지역	부산지점	051 809_0033
	상도동지점	02 812_0123		울산지점	052 271_2200
	서초지점	02 3473_1330		화명지점	051 332_2122
	압구정지점	02 549_4213	경북지역	대구서지점	053 651_0700
	청담지점	02 873_9944		대구지점	053 741_8100
	테헤란로지점	02 3453_6900		서문지점	053 325_4060
강북지역	광화문지점	02 733_1414	전라지역	광주지점	062 234_3410
	명동지점	02 778_1005		남광주지점	062 654_0300
	상계지점	02 3391_3100		서광주지점	062 374_0110
	상암DMC지점	02 322_2107		전주지점	063 275_1000
	서소문지점	02 771_2050	충청지역	노은지점	042 826_1900
	청량리지점	02 962_4111		대전지점	042 254_7800
강동지역	송파지점	02 431_0541		청주지점	043 256_1100
	잠실지점	02 425_7141			
강서지역	강서지점	02 2601_4040			
	목동지점	02 2688_2125			
	양평동지점	02 2672_0333			