

반도체 (비중확대/유지)

수요 전망치 상향에 따른 가동률 회복 전망

11월 메모리 수급 데이터 업데이트: 모바일 위주 수요 전망치 상향, 가동률 회복 전망

시장조사기관 Trendforce의 메모리 수요공급 전망치가 발표되었다. 이를 반영한 당사의 메모리 수급 모델을 변동해 첨부했다. 주된 변화 요인으로는,

- 1) **스마트폰 수량 전망치 상향 조정:** 23F/24F 스마트폰 생산량 전망이 11.6억대/11.9억대로 각각 +0.4%/+0.5% 상향 조정되었다. 지난달에 이어 2개월 연속 상향 조정이다. 금번 3Q23 실적발표 기간 동안 TSMC, Qualcomm 등 다수의 체인들은 스마트폰 채널 재고의 조정이 종반을 향해감을 언급한바 있다. 동시에, 9월부터 연말 성수기 수요를 대비한 Sell-In 물량 증가가 집계되었다(Counterpoint). Sell-Through(판매량)의 증가에 확신을 가지기 어려운 경제 여건이기는 하나, 판매량 반등이 크게 의심되지 않을 정도의 낮은 기저를 형성하고 있는 것도 사실이다.
- 2) **스마트폰 대당 탑재량 상향 조정:** 23F/24F 스마트폰 DRAM 탑재량 증가율 또한 각각 +12.0%/+10.4%로 전월 전망치 대비 각각 +0.3%pt/+0.5%pt 상향 조정되었다. 메모리 가격 하락에 따른 탄력적 탑재량 증가 뿐만 아니라, 중장기적으로는 단말기 자체에 On-device AI를 구현함에 따라 탑재량의 비약적 증가를 기대할 수 있는 국면이다.
- 3) **Capex 전망치 유지:** 23년 Capex가 DRAM/NAND 각각 YoY -33%/-44%의 급격히 감소할 예정이다. 낮아진 기저에도 불구하고 24년 Capex의 뚜렷한 상향 기조는 부재한 것으로 파악된다. 현재 60 ~ 70%대의 낮은 가동률 때문이다. 금번 24F 전망 데이터 또한 DRAM/NAND 각각 YoY Flat/-17%로 집계된다. 다만, 최소수준의 투자를 집행하고 있는 만큼 전월 전망치에 비해 추가적으로 하향 조정되지는 않았다.
- 4) **Wafer capa(가동률) 상승폭 확대:** 메모리 업황이 점차 회복될 것으로 전망됨에 따라, 업체들의 가동률 전망 또한 상향되고 있다. 금번 데이터에서는 DRAM의 경우 올해부터, NAND의 경우 내년 전망치가 상향조정 되기 시작했다. 24년 말까지 DRAM/NAND 각각 +28%/+27%의 Wafer capa 증가가 예상된다. 일부 신규 Capa 확대도 있겠으나, 대부분은 가동률 상승에 기인한다.
- 5) **이를 반영한 공급 초과율(Sufficiency Ratio) 완화:** 24F DRAM/NAND 공급 초과율이 -2.9%/-9.4%로 추정되며, DRAM의 경우 전월 전망 대비 약 +1.4%pt 완화(Over supply) 되었다. 수요 감소가 아닌 점진적으로 가동률이 상승되는 부분이 반영되었다.
- 6) **메모리 계약가격 전망치 상향 조정:** 금번 계약가격 전망에서 DRAM DDR5의 경우 4Q23 상승폭이 일부 하향조정된 반면, DDR4 및 NAND의 상승폭은 상향 조정되었다. 24년 상반기까지는 상승세가 지속될 가능성이 높다.

업종 투자의견: 반도체 업종 비중 확대

메모리 수급 데이터의 개선과 가격 인상 전망을 기반으로 반도체 업종에 대한 비중확대, 삼성전자(TP: 90,000원), SK하이닉스(TP: 150,000원)에 대한 매수 의견을 유지한다. **메모리 계약가격이 상승하며 양사의 실적 전망치 상향 조정의 가능성이 높다.** 특히, DDR4 등 Legacy 가격 또한 반등하며 재고자산에 대한 충당금이 본격적으로 환입되기 시작할 전망이다. 또한, 지난달에 이어 Capex 전망치가 유지되는 등 추가적인 설비투자 전망치 하향 조정은 제한적일 것으로 예상된다. **장비사들의 경우 뚜렷한 외형성장 동력은 제한적일수 있으나, 실적 Bottom out 모멘텀으로는 유효할 것으로 판단한다.** 소재/Parts 업체의 경우 Wafer 가동률도 점차 상승할 것으로 전망되는 만큼 외형 회복 및 성장 구간에 진입할 것으로 전망한다.

표 1. DRAM 수급 데이터 전망치 변동 내역

	2020	2021	2022	NEW (11월)		OLD (10월)		Change	
				2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
DRAM Demand									
Total DRAM Demand (bn Gb)	143.7	173.6	194.1	209.1	239.3	208.6	237.5	0.2	0.8
Mobile DRAM	57.1	67.3	73.0	78.6	88.0	78.1	87.0	0.6	1.1
PC DRAM	18.9	23.1	24.9	24.5	27.5	24.4	27.0	0.4	1.8
Server DRAM	48.2	59.1	69.8	77.0	91.0	77.0	90.7	-0.1	0.4
Graphic DRAM	8.0	9.6	10.5	11.1	13.1	11.1	13.2	-0.2	-0.1
Others	11.4	14.4	15.9	17.9	19.7	17.9	19.7	0.0	0.3
Demand Bit growth (%)	15.7	20.8	11.9	7.7	14.5	7.5	13.8	0.2	0.6
Mobile DRAM	11.3	18.0	8.4	7.6	12.0	7.0	11.4	0.6	0.6
PC DRAM	13.7	22.2	7.4	-1.4	12.1	-1.7	10.5	0.4	1.6
Server DRAM	21.6	22.5	18.2	10.2	18.2	10.3	17.7	-0.1	0.5
Graphic DRAM	24.3	20.3	9.5	5.3	18.5	5.5	18.4	-0.2	0.1
Others	12.1	25.9	10.6	12.5	10.0	12.5	9.7	0.0	0.3
Set units (mn)									
Handset Production	1,655	1,664	1,478	1,420	1,441	1,416	1,435	0.3	0.4
Smartphone Production	1,253	1,333	1,192	1,159	1,194	1,155	1,188	0.4	0.5
PC Shipments	290	327	252	228	236	225	230	1.4	2.5
Server	18.0	18.8	19.4	18.7	19.1	18.7	19.1	-0.1	0.0
Graphic	278	279	289	285	290	286	290	-0.2	-0.1
Unit growth (%)								(%pt)	
Mobile	-14.0	0.5	-11.2	-3.9	1.5	-4.2	1.4	0.3	0.1
Smartphone	-10.5	6.4	-10.6	-2.7	3.0	-3.1	2.9	0.4	0.1
PC	13.4	12.6	-22.9	-9.6	3.5	-10.9	2.4	1.2	1.1
Server	2.5	4.1	3.6	-3.9	2.1	-3.8	2.0	-0.1	0.1
Graphic	8.0	0.3	3.7	-1.4	1.6	-1.3	1.5	-0.1	0.1
Contents/Box (GB)									
Mobile	4.3	5.1	6.2	6.9	7.6	6.9	7.6	0.3	0.7
PC	7.2	8.1	9.6	10.5	11.8	10.5	11.8	0.0	0.2
Server	334	393	449	515	596	515	594	0.0	0.3
Graphic	3.6	4.3	4.6	4.9	5.7	4.9	5.7	0.0	0.0
Contents growth (%)								(%pt)	
Mobile DRAM	29.4	17.3	22.0	12.0	10.4	11.7	9.9	0.3	0.5
PC DRAM	16.1	13.2	18.0	9.4	12.6	9.3	12.4	0.0	0.2
Server DRAM	18.6	17.7	14.1	14.7	15.8	14.7	15.5	0.0	0.4
Graphic DRAM	18.6	17.7	14.1	6.9	16.7	6.9	16.6	0.0	0.0

	2020	2021	2022	NEW (11월)		OLD (10월)		Change	
				2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
DRAM Supply									
Total DRAM Supply (bn Gb)	149.2	176.5	209.5	201.5	232.4	200.9	227.3	0.3	2.3
Mobile DRAM	59.7	69.9	80.6	74.2	83.6	73.8	81.4	0.5	2.8
PC DRAM	19.8	23.3	27.7	25.2	29.1	25.1	28.4	0.4	2.6
Server DRAM	49.7	59.6	73.2	74.9	87.2	74.8	85.9	0.2	1.5
Graphic DRAM	8.0	9.4	11.2	10.4	13.2	10.4	12.9	0.3	2.0
Others	12.0	14.2	16.9	16.9	19.3	16.8	18.7	0.3	2.9
Sufficiency (%)	3.8	1.7	7.9	-3.6	-2.9	-3.7	-4.3	0.1	1.4
Mobile DRAM	4.6	3.8	10.4	-5.6	-5.0	-5.5	-6.5	-0.1	1.5
PC DRAM	4.3	0.6	11.4	2.6	6.1	2.6	5.3	0.0	0.8
Server DRAM	3.1	0.9	4.9	-2.6	-4.2	-2.9	-5.3	0.2	1.1
Graphic DRAM	-0.3	-1.9	6.3	-6.2	0.3	-6.6	-1.7	0.4	2.0
Others	5.2	-1.1	5.8	-5.8	-2.3	-6.1	-4.7	0.2	2.5
Capex (US\$bn)	19.0	28.0	30.0	20.1	20.2	20.1	20.2	0.0	0.0
Samsung	8.0	12.0	11.7	10.0	9.2	10.0	9.2	0.0	0.0
SK hynix	4.5	8.0	6.8	4.0	4.2	4.0	4.2	0.0	0.0
Micron	3.0	5.3	5.0	3.0	3.2	3.0	3.2	0.0	0.0
Nanya	0.3	0.4	0.7	0.5	0.4	0.5	0.4	0.0	0.0
Others	3.2	2.4	5.9	2.6	3.3	2.6	3.3	0.0	0.0
Capex growth (%)	7.6	48.0	7.1	-33.2	0.6	-33.2	0.6	0.0	0.0
Samsung	-2.3	50.0	-2.5	-14.5	-8.0	-14.5	-8.0	0.0	0.0
SK hynix	-17.7	76.7	-15.0	-40.8	3.8	-40.8	3.8	0.0	0.0
Micron	-10.0	78.7	-5.7	-40.0	5.0	-40.0	5.0	0.0	0.0
Nanya	62.2	40.1	72.4	-29.0	-25.0	-29.0	-25.0	0.0	0.0
Others	545.5	-25.2	145.7	-56.4	28.7	-56.4	28.7	0.0	0.0
Bit production (bn Gb)	149.2	176.1	209.5	198.5	239.7	184.8	202.9	7.4	18.1
Samsung	70.5	83.9	101.7	92.5	113.3	86.3	95.8	7.2	18.2
SK hynix	40.7	48.0	57.2	55.1	67.4	51.9	58.1	6.2	15.9
Micron	31.5	36.2	41.9	39.4	43.8	35.9	35.7	9.8	22.6
Nanya	3.8	3.9	4.0	3.3	3.3	3.1	3.0	5.5	11.7
Others	2.6	4.1	4.8	8.2	11.9	7.6	10.3	6.9	15.7
Production bit growth (%)	14.6	18.1	18.9	-5.3	20.7	-11.8	9.8	6.5	11.0
Samsung	15.4	19.0	21.1	-9.0	22.4	-15.1	11.0	6.1	11.4
SK hynix	15.1	17.8	19.2	-3.6	22.3	-9.3	12.1	5.6	10.2
Micron	12.4	14.9	15.6	-6.0	11.3	-14.4	-0.4	8.4	11.7
Nanya	0.9	0.6	2.3	-16.8	1.4	-21.1	-4.2	4.3	5.6
Others	42.2	60.3	15.7	70.3	45.3	59.3	34.3	11.0	11.0
Average wafer capa (K/month)	1,364	1,495	1,593	1,356	1,559	1,348	1,528	0.6	2.1
Samsung	495	584	653	527	601	527	604	0.0	-0.4
SK hynix	344	356	393	346	372	346	366	0.0	1.7
Micron	349	355	353	278	310	270	288	3.2	7.7
Nanya	71	71	68	54	54	54	54	0.0	0.0
Others	106	130	126	151	222	151	217	0.0	2.5
Capa growth (%)	5.1	9.6	6.5	-14.8	14.9	-15.4	13.4	0.5	1.6
Samsung	7.0	17.9	11.8	-19.2	14.0	-19.2	14.5	0.0	-0.5
SK hynix	-1.4	3.5	10.3	-12.0	7.6	-12.0	5.8	0.0	1.8
Micron	2.3	1.8	-0.5	-21.2	11.4	-23.7	6.8	2.5	4.6
Nanya	-0.4	0.4	-3.9	-20.5	-0.9	-20.5	-0.9	0.0	0.0
Others	41.0	22.5	-2.5	19.6	47.2	19.6	43.5	0.0	3.6
End wafer capa (K/month)	1,418	1,553	1,591	1,331	1,709	1,296	1,688	2.7	1.2
Samsung	535	625	670	455	690	455	685	0.0	0.7
SK hynix	350	370	410	338	408	338	403	0.0	1.2
Micron	345	355	333	300	310	265	305	13.2	1.6
Nanya	71	71	60	52	55	52	55	0.0	0.0
Others	117	132	118	186	246	186	240	0.0	2.5
End wafer capa change (%)	9.5	9.5	2.4	-16.3	28.4	-18.5	30.2	2.2	-1.8
Samsung	15.1	16.8	7.2	-32.1	51.6	-32.1	50.5	0.0	1.1
SK hynix	0.0	5.7	10.8	-17.6	20.7	-17.6	19.2	0.0	1.5
Micron	3.0	2.9	-6.2	-9.9	3.3	-20.4	15.1	10.5	-11.8
Nanya	1.4	0.0	-15.5	-13.3	5.8	-13.3	5.8	0.0	0.0
Others	56.0	12.8	-10.6	57.6	32.3	57.6	29.0	0.0	3.2

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. NAND 수급 데이터 전망치 변동 내역

	2020	2021	2022	NEW (10월)		OLD (9월)		Change	
				2023F	2024F	2023F	2023F	2024F	2023F
NAND Demand									
Total NAND Demand (bn GB)	406	567	676	750	859	749	855	0.1	0.5
Mobile NAND	150	197	215	249	282	248	280	0.5	0.6
SSD	189	275	330	323	389	323	384	0.0	1.1
Others	67	96	132	178	189	178	190	-0.2	-0.6
Demand Bit growth (%)	29.4	39.7	19.2	10.9	14.5	10.7	14.1	0.1	0.5
Mobile NAND	18.9	31.2	9.0	16.1	13.1	15.5	13.0	0.6	0.1
SSD	34.3	45.1	20.0	-2.0	20.3	-2.0	19.0	0.0	1.3
Client SSD	29.8	42.2	3.7	9.6	17.9	8.5	17.8	1.1	0.2
Enterprise SSD	41.8	49.5	43.8	-14.1	23.5	-13.0	20.7	-1.1	2.8
Others	43.1	43.5	38.0	34.5	6.1	34.8	6.6	-0.2	-0.4
Set units (mn)									
Mobile	1,655	1,664	1,478	1,420	1,441	1,416	1,435	0.3	0.4
Smartphone	1,253	1,333	1,192	1,159	1,194	1,155	1,188	0.4	0.5
SSD	318	387	352	338	361	335	357	0.9	1.2
Client SSD	280	346	304	302	322	299	318	1.0	1.2
NB SSD	137	183	159	143	153	141	147	2.1	3.9
DT & Retail SSD	143	163	145	159	169	159	171	0.0	-1.2
Enterprise SSD	37.8	41.3	47.9	35.8	39.1	35.8	38.7	0.0	1.0
Unit growth (%)									
Mobile	-14.0	0.5	-11.2	-3.9	1.5	-4.2	1.4	0.3	0.1
SSD	-0.6	21.9	-9.2	-3.9	6.8	-4.7	6.4	0.8	0.3
Client SSD	-2.1	23.6	-12.2	-0.5	6.5	-1.5	6.2	1.0	0.2
NB SSD	7.1	33.4	-13.3	-9.7	6.7	-11.5	4.8	1.8	1.9
DT & Retail SSD	-9.6	14.2	-11.0	9.6	6.2	9.6	7.5	0.0	-1.3
Enterprise SSD	11.9	9.3	15.9	-25.3	9.4	-25.3	8.2	0.0	1.1
Contents/Box (GB)									
Mobile NAND	93	121	149	180	200	179	200	0.2	0.2
SSD	610	726	959	979	1,103	987	1,104	-0.8	-0.1
Client SSD	419	482	570	628	695	627	696	0.0	-0.1
Enterprise SSD	2,022	2,764	3,430	3,944	4,455	3,994	4,455	-1.3	-0.0
Contents growth (%)									
Mobile NAND	38.3	30.5	22.7	20.8	11.4	20.6	11.5	0.2	0.0
SSD	35.2	19.0	32.2	2.0	12.7	2.9	11.8	-0.9	0.8
Client SSD	32.7	15.0	18.2	10.1	10.8	10.1	10.8	0.0	-0.1
Enterprise SSD	26.7	36.7	24.1	15.0	13.0	16.4	11.5	-1.5	1.4

	2020	2021	2022	NEW (10월)		OLD (9월)		Change	
				2023F	2024F	2023F	2023F	2024F	2023F
NAND Supply									
Total NAND Supply (bn GB)	410	571	742	721	778	721	774	0.0	0.5
Sufficiency (%)	1.0	0.6	9.7	-3.8	-9.4	-3.7	-9.4	-0.1	0.0
Capex (US\$bn)	21.6	29.6	32.4	18.2	15.2	18.2	15.2	0.0	0.0
Samsung	7.9	11.2	12.2	10.0	8.5	10.0	8.5	0.0	0.0
Kioxia/WDC	3.8	3.7	4.7	1.8	1.7	1.8	1.7	0.0	0.0
SK hynix/Solidigm	3.9	5.1	5.2	3.1	1.9	3.1	1.9	0.0	0.0
Micron	2.1	3.1	4.8	2.0	1.8	2.0	1.8	0.0	0.0
Others	3.9	6.5	5.5	1.3	1.3	1.3	1.3	0.0	0.0
Capex growth (%)	7.7	37.0	9.4	-43.8	-16.5	-43.8	-16.5	0.0	0.0
Samsung	1.3	41.8	8.9	-18.0	-15.0	-18.0	-15.0	0.0	0.0
Kioxia/WDC	-5.0	-2.6	25.7	-61.3	-5.6	-61.3	-5.6	0.0	0.0
SK hynix/Solidigm	-35.5	30.8	2.8	-40.9	-38.7	-40.9	-38.7	0.0	0.0
Micron	-4.5	47.6	54.8	-58.3	-10.0	-58.3	-10.0	0.0	0.0
Others	0.0	66.7	-15.4	-76.4	0.0	-76.4	0.0	0.0	0.0
Bit production (bn GB)	410	572	742	721	774	721	774	0.0	0.0
Samsung	141	198	261	233	243	233	243	0.0	0.0
Kioxia/WDC	132	173	203	204	225	204	225	0.0	0.0
SK hynix/Solidigm	83	116	151	159	164	159	164	0.0	0.0
Micron	49	63	82	81	91	81	91	0.0	0.0
Others	5	22	45	44	51	44	51	0.0	0.0
Production bit growth (%)	31.3	39.4	29.8	-2.8	7.3	-2.8	7.3	0.0	0.0
Samsung	26.0	40.1	31.9	-10.6	4.0	-10.6	4.0	0.0	0.0
Kioxia/WDC	35.2	30.7	17.6	0.6	10.2	0.6	10.2	0.0	0.0
SK hynix/Solidigm	26.9	40.3	29.6	5.4	3.4	5.4	3.4	0.0	0.0
Micron	32.3	30.6	29.6	-1.8	12.3	-1.8	12.3	0.0	0.0
Others	881.7	305.7	109.5	-2.9	16.5	-2.9	16.5	0.0	0.0
Average wafer capa (K/month)	1,484	1,616	1,696	1,397	1,329	1,397	1,308	0.0	1.6
Samsung	490	574	636	489	465	489	444	0.0	4.8
Kioxia/WDC	494	496	474	395	379	395	379	0.0	0.0
SK hynix/Solidigm	283	284	293	234	209	234	209	0.0	0.0
Micron	165	170	169	134	139	134	139	0.0	0.0
Others	52	92	126	146	138	146	138	0.0	0.0
Capa growth (%)	10.0	8.9	5.0	-17.6	-4.9	-17.6	-6.4	0.0	1.5
Samsung	8.9	17.1	10.8	-23.1	-4.9	-23.1	-9.3	0.0	4.3
Kioxia/WDC	22.4	0.4	-4.6	-16.6	-4.1	-16.6	-4.1	0.0	0.0
SK hynix/Solidigm	-7.8	0.5	3.2	-20.1	-10.8	-20.1	-10.8	0.0	0.0
Micron	7.3	3.0	-0.9	-20.6	3.7	-20.6	3.7	0.0	0.0
Others	50.0	76.8	37.2	15.9	-5.3	15.9	-5.3	0.0	0.0
End wafer capa (K/month)	1,511	1,689	1,699	1,157	1,469	1,157	1,449	0.0	1.4
Samsung	510	615	655	330	550	330	530	0.0	3.8
Kioxia/WDC	490	505	460	350	415	350	415	0.0	0.0
SK hynix/Solidigm	280	288	293	200	215	200	215	0.0	0.0
Micron	165	170	155	130	150	130	150	0.0	0.0
Others	66	111	136	147	139	147	139	0.0	0.0
End wafer capa change (%)	5.1	11.8	0.6	-31.9	27.0	-31.9	25.2	0.0	1.7
Samsung	15.9	20.6	6.5	-49.6	66.7	-49.6	60.6	0.0	6.1
Kioxia/WDC	-2.0	3.1	-8.9	-23.9	18.6	-23.9	18.6	0.0	0.0
SK hynix/Solidigm	-1.8	2.9	1.7	-31.7	7.5	-31.7	7.5	0.0	0.0
Micron	0.0	3.0	-8.8	-16.1	15.4	-16.1	15.4	0.0	0.0
Others	40.4	68.2	22.5	8.1	-5.4	8.1	-5.4	0.0	0.0

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 메모리 계약가격 전망치 변동 내역

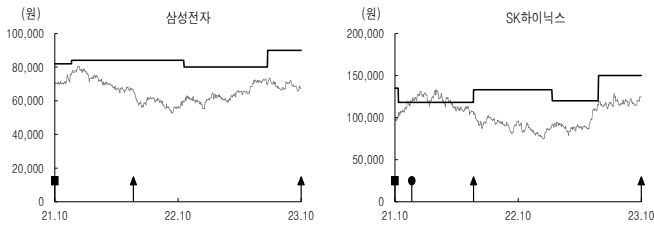
구분	사양/변화율	History			NEW (10월)			OLD (9월)			Change (% , %pt)		
		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	4Q23F	1Q24F	2Q24F
DRAM	PC DDR5 16Gb 2Gx8	4.00	3.17	3.32	3.80	4.06	4.18	3.84	4.06	4.18	-1.14	0.00	0.00
	QoQ	-25.65	-20.75	4.84	14.32	6.77	3.01	15.64	5.56	3.01	-1.31	1.21	0.00
	PC DDR4 8Gb 1Gx8	1.81	1.40	1.31	1.42	1.40	1.46	1.40	1.39	1.44	1.19	0.90	1.74
	QoQ	-18.10	-22.47	-6.41	7.87	-1.18	4.46	6.60	-0.89	3.60	1.27	-0.28	0.86
NAND	MLC 64Gb	2.93	2.76	2.76	2.82	2.91	3.13	2.80	2.87	3.09	0.81	1.21	1.21
	QoQ	-2.00	-5.91	0.00	2.18	3.05	7.54	1.36	2.64	7.54	0.82	0.41	0.00
	MLC 128Gb	4.07	3.82	3.82	3.92	4.03	4.34	3.87	3.97	4.27	1.06	1.59	1.59
	QoQ	-1.69	-6.14	0.00	2.51	2.96	7.54	1.43	2.43	7.54	1.07	0.54	0.00
	TLC 256Gb	1.19	1.07	1.07	1.25	1.39	1.48	1.21	1.34	1.51	3.37	3.96	-1.99
	QoQ	-6.40	-10.08	0.00	17.07	11.02	6.09	13.25	10.40	12.53	3.82	0.62	-6.44
	TLC 512Gb	2.02	1.74	1.79	2.20	2.45	2.59	2.07	2.29	2.57	6.28	6.88	0.76
	QoQ	-10.95	-14.00	2.68	23.27	11.02	6.09	15.99	10.40	12.53	7.28	0.62	-6.44
	QLC 1Tb	4.07	3.60	3.62	4.28	4.75	5.04	4.13	4.56	5.13	3.54	4.12	-1.83
	QoQ	-4.41	-11.48	0.46	18.33	11.02	6.09	14.29	10.40	12.53	4.04	0.62	-6.44

자료: DRAMeXchange, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전자 (005930)					2023.06.12	매수	150,000	-	-
2023.07.10	매수	90,000	-	-	2023.01.26	매수	120,000	-23.95	-3.83
2022.11.04	매수	80,000	-20.29	-8.75	2022.06.07	매수	133,000	-32.46	-20.30
2022.06.07	매수	84,000	-21.71	-4.17	2021.12.06	중립	118,000	-0.23	12.71
2021.12.06	Trading Buy	84,000	-14.42	-4.17	2021.10.27	Trading Buy	118,000	-5.48	1.69
2021.10.12	Trading Buy	82,000	-12.98	-7.56	2021.07.28	Trading Buy	135,000	-22.79	-10.37
SK하이닉스 (000660)									

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.81%	7.24%	3.29%	0.66%

* 2023년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 SK하이닉스, 삼성전자 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.