

MERITZ Overnight Tech

2019.8.20 (화)

반도체/디스플레이

Analyst 김선우
02. 6454-4862
sunwoo.kim@meritz.co.kr

핸드셋/전기전자

Analyst 주민우
02. 6454-4865
minwoo.ju@meritz.co.kr

RA 서승연
02. 6454-4880
sy.seo@meritz.co.kr

코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 4Gb: 1D -0.80%, 1W -1.49%, 1M -4.93%

모멘텀 약세. 삼성 DDR4 4Gb 견적가는 매출 압박으로 지속 하락. 그러나 구매자는 관망세 유지. 거래는 부진

NAND MLC 64Gb: 1D +0.00%, 1W +0.00%, 1M -1.44%

공급자가 수요 진작 위해 견적이 하향조정하면서 SLC 판매압박 발생. 도시바 제품에 대한 문의 지속되었으나 구매모멘텀은 약세. 낸드 현물가는 혼조세, 거래는 제한적

▶ Baidu, FY2Q19 매출 263.3억달러, EPS 10.11달러 (vs BBG컨센 매출 257.7억달러, EPS 6.27달러) (Reuters)
<https://reut.rs/2HeclgA>

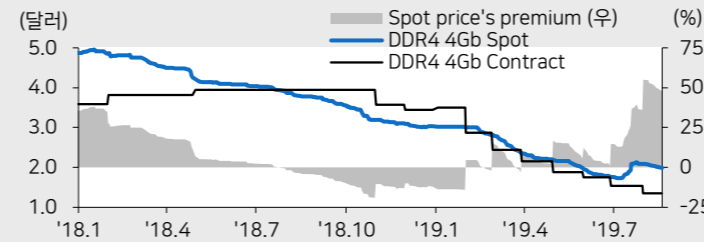
▶ 미 상무부, 화웨이 거래제한 규제 유예 조치 11월 18일까지 재연장 결정 (이데일리)
<http://bit.ly/2KUxBc9>

▶ 낸드 웨이퍼 가격, cash cost 수준까지 상승 (Digitimes)
<http://bit.ly/2Mrb0r4>

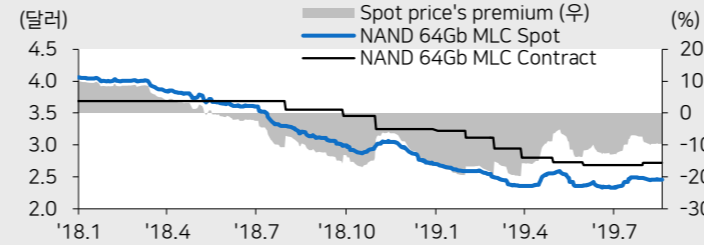
▶ 일본 정부, 포토 레지스트 수출 재허가 (서울신문)
<http://bit.ly/2Kkj4AZ>

▶ LG이노텍, 신형 아이폰용 카메라 모듈 양산 착수 (전자신문)
<http://bit.ly/31IU96q>

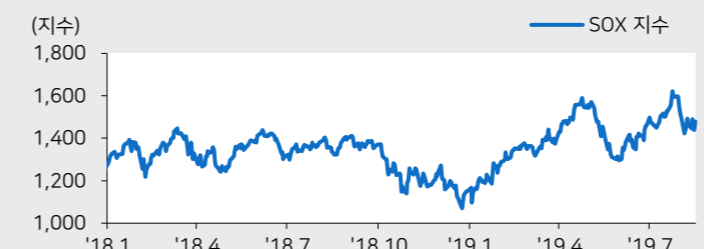
DRAM 4Gb Spot/Contact



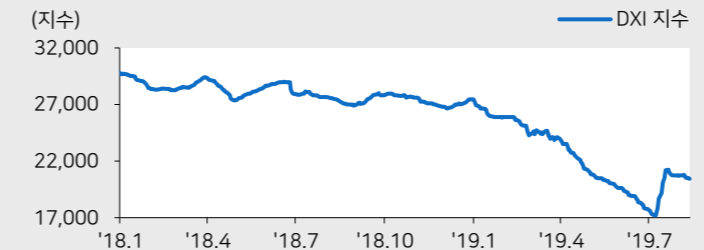
NAND 64Gb MLC Spot/Contact



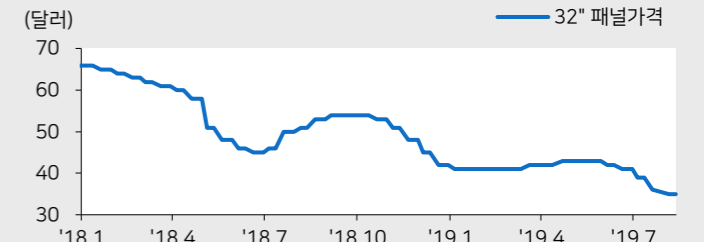
필라델피아 반도체지수



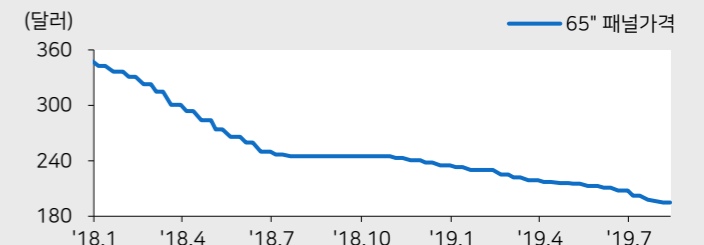
DRAMeXchange Index



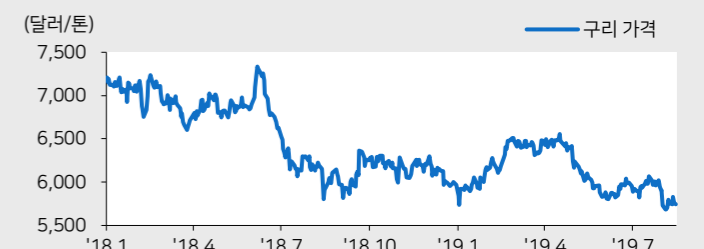
32인치 패널 고정가격



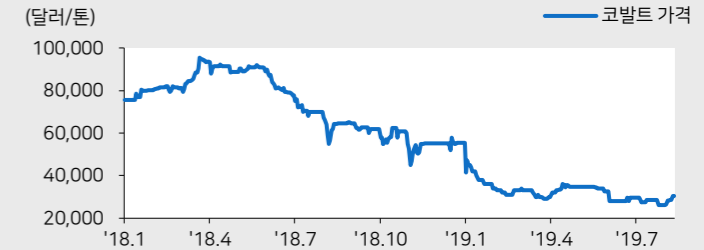
65인치 패널 고정가격



구리 가격

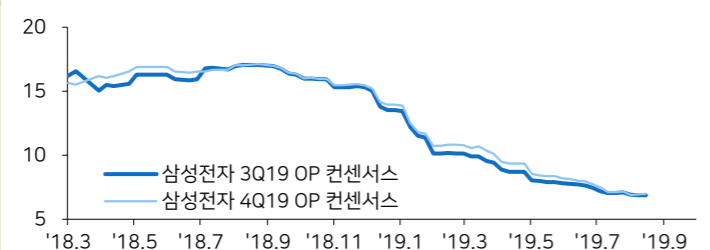
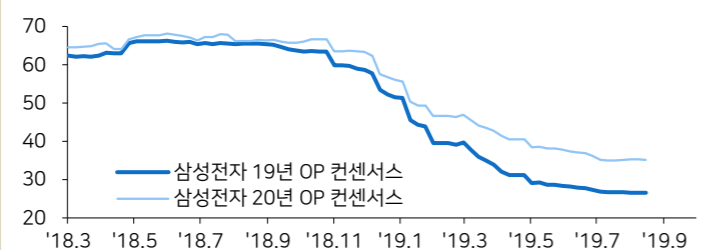


코발트 가격

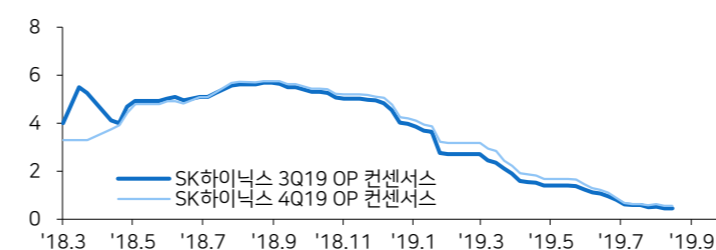
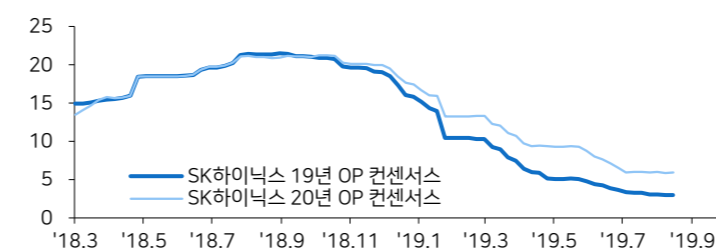


IT 대형주 컨센서스 추이 차트 (3Q19, 4Q19, 2019, 2020)

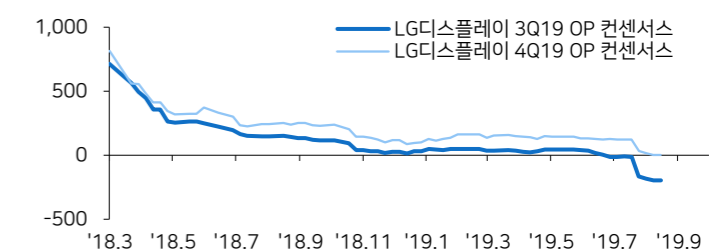
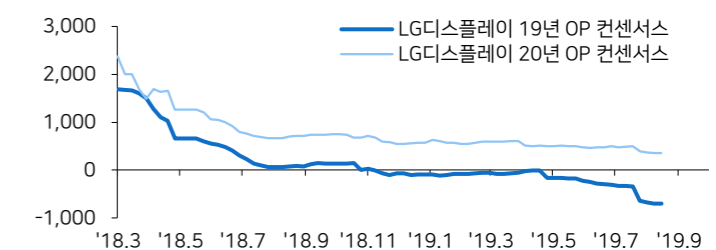
삼성전자 * (조원)



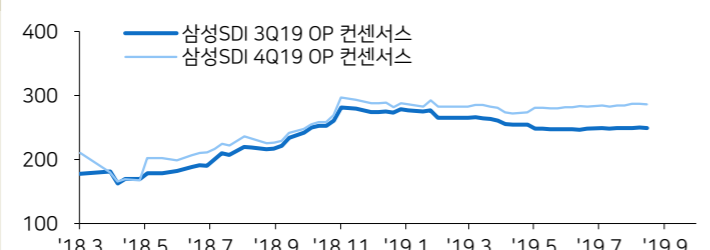
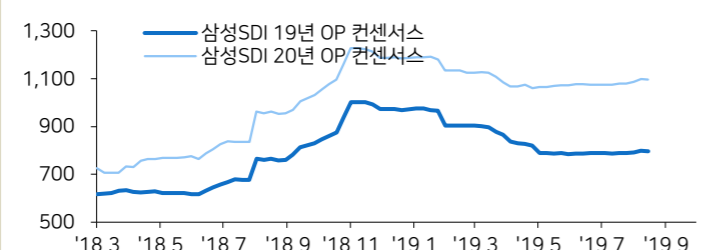
SK하이닉스 * (조원)



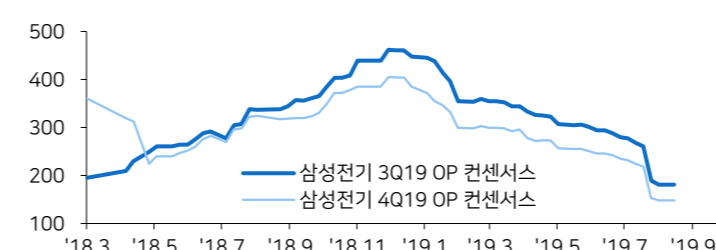
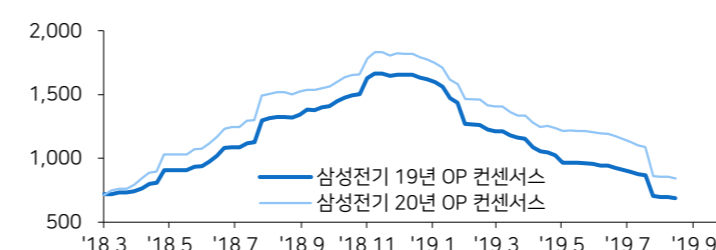
LG디스플레이 (십억원)



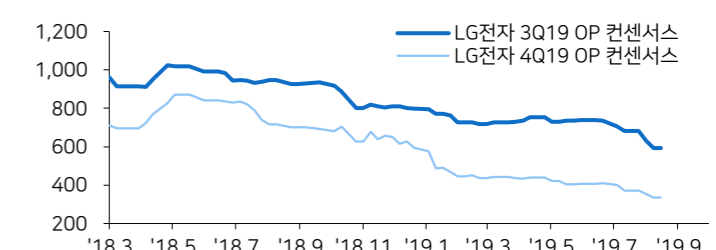
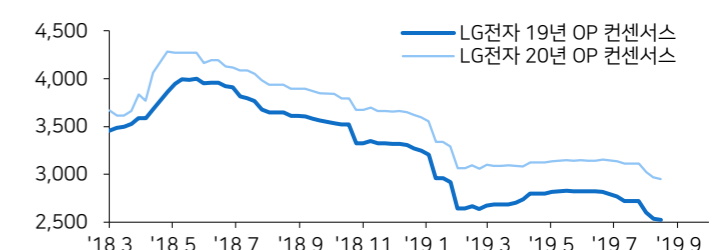
삼성SDI (십억원)



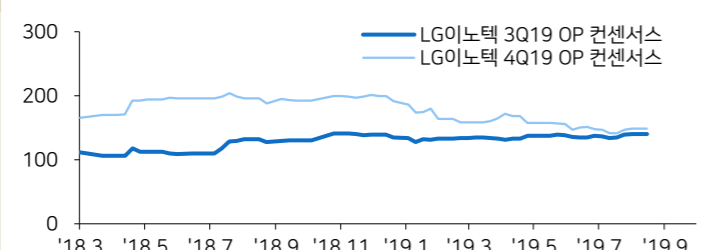
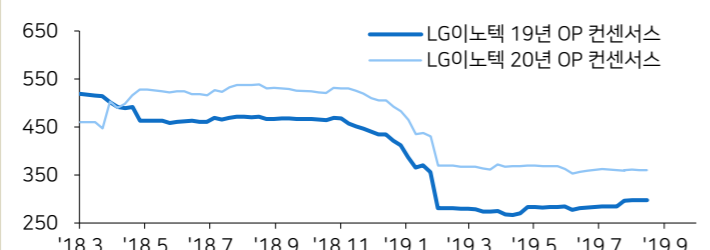
삼성전기 (십억원)



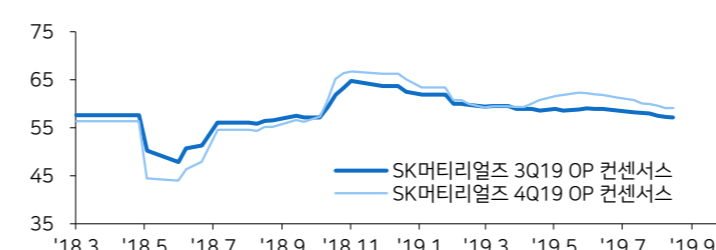
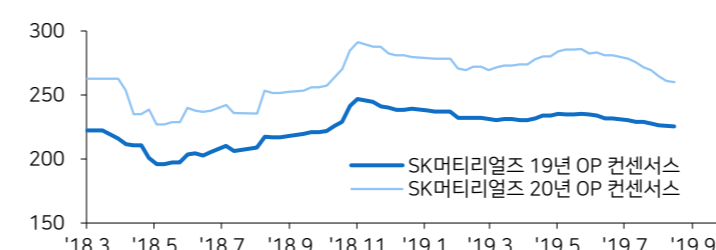
LG전자 (십억원)



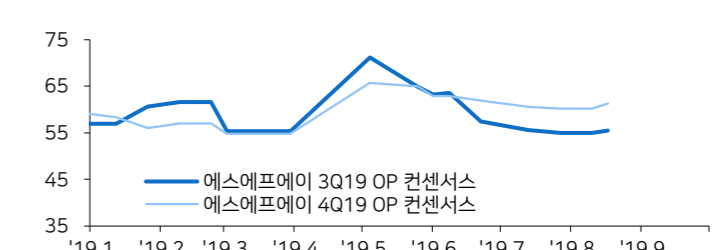
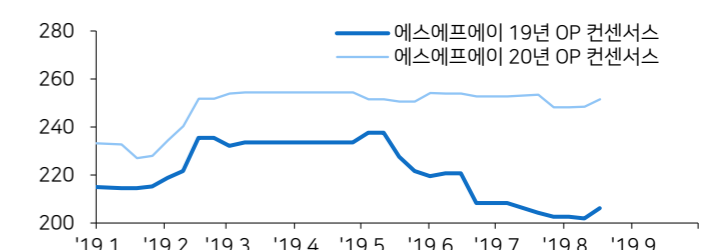
LG이노텍 (십억원)



SK머티리얼즈 (십억원)



에스에프에이 (십억원)



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터 정리



글로벌 IT 밸류에이션 비교

* 국내기업(십억원), 그 외(백만달러)

	종가 (현지통화)	시가총액 (백만달러)	주가변화율 (%)			P/E (배)		P/B (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			1D	1M	3M	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	
메모리	평균		0.4	(0.7)	10.1	15.8	13.6	1.3	1.2	5.2	4.6	7.0	9.8	
	삼성전자	43,600	214,737	(0.7)	(6.8)	3.8	13.8	10.8	1.2	1.1	3.5	3.0	8.4	10.2
	SK 하이닉스	75,100	45,106	(1.7)	(2.2)	5.9	22.5	13.0	1.1	1.0	5.4	4.2	5.1	8.7
	Micron	45.01	49,682	3.4	(1.1)	24.8	7.2	16.9	1.4	1.4	3.7	5.4	20.4	7.9
	Toshiba	3,160	15,449	(2.5)	(2.3)	(12.2)	N/A	18.8	1.3	1.2	6.1	5.4	(7.6)	6.9
	Western Digital	57.25	16,774	3.7	9.1	28.3	19.5	8.6	1.7	1.3	7.5	4.8	8.4	15.2
	Nanya	71.50	6,969	0.3	5.6	17.4	18.4	15.9	1.4	1.4	6.7	6.3	7.5	8.6
세트	평균		1.5	(6.7)	(0.6)	14.4	12.0	2.9	3.0	7.3	6.7	18.2	21.8	
	Apple	210.35	950,610	1.9	3.8	11.3	18.1	16.5	10.8	12.7	11.3	10.9	57.4	75.8
	삼성전자	43,600	214,737	(0.7)	(6.8)	3.8	13.8	10.8	1.2	1.1	3.5	3.0	8.4	10.2
	LG전자	60,300	8,141	0.7	(14.6)	(14.5)	9.5	6.5	0.7	0.6	4.0	3.6	7.5	9.7
	HPQ	19.21	28,936	0.7	(10.2)	1.0	8.8	8.4	N/A	N/A	6.3	6.3	(506.0)	(356.4)
	Sony	5,896	70,350	1.4	1.0	0.4	13.8	12.4	1.8	1.6	5.9	5.6	13.5	13.1
	Lenovo	5.65	8,653	1.4	(12.5)	(5.4)	10.6	9.4	1.3	1.2	5.2	4.9	19.7	19.8
	Asus	199.00	4,718	0.0	(10.4)	(8.9)	13.4	11.9	0.9	0.8	7.7	6.3	6.6	7.9
	ZTE	29.96	16,510	6.3	(4.0)	7.4	27.4	20.4	3.9	3.3	14.8	12.5	14.5	16.3
로직반도체	평균		2.9	(1.4)	8.0	26.2	20.1	9.8	22.0	18.3	14.7	40.3	36.5	
	Intel	47.23	209,229	1.6	(6.0)	5.2	10.8	10.7	2.6	2.3	6.9	6.6	24.5	23.7
	Qualcomm	74.87	91,016	2.2	(0.2)	(8.1)	21.6	17.6	34.4	163.8	15.3	13.3	163.1	92.6
	TI	124.60	116,329	1.4	6.3	16.7	23.0	21.0	14.2	13.8	17.0	15.9	59.5	67.1
	nVIDIA	170.78	104,005	7.0	1.4	9.1	32.5	24.6	9.0	7.7	27.4	21.2	27.3	29.1
	Xilinx	106.91	27,006	1.4	(12.9)	2.1	26.2	24.0	8.2	6.6	23.5	20.0	31.7	31.6
	Maxim	54.69	14,899	1.1	(11.9)	2.1	24.8	20.7	8.7	9.6	17.3	14.1	35.8	49.1
	STMicro	16.28	16,439	3.0	(0.2)	4.5	17.3	13.4	2.3	2.1	8.2	6.9	13.9	15.7
	Marvell	25.17	16,637	0.9	(2.9)	11.3	31.8	19.6	2.3	2.2	21.7	15.4	6.8	12.0
	AMD	31.48	34,173	1.0	(3.2)	14.5	50.9	30.2	14.0	9.6	32.6	22.2	32.2	33.7
	Mediatek	353.00	17,912	9.6	15.9	22.9	23.5	19.1	1.9	1.8	13.5	11.3	8.6	9.9
파운드리	평균		1.1	(1.6)	3.1	42.1	29.8	1.8	1.7	8.0	7.0	7.8	9.3	
	TSMC	252.00	208,569	0.8	(2.7)	5.9	19.9	17.2	3.7	3.5	9.0	7.8	19.4	21.8
	UMC	13.45	5,205	0.7	(2.5)	5.5	23.1	17.9	0.8	0.8	3.1	3.0	2.6	4.5
	SMIC	8.50	5,474	1.7	0.4	(2.0)	83.3	54.2	0.9	0.9	11.8	10.2	1.2	1.6
디스플레이	평균		2.5	(18.4)	(11.1)	9.9	20.0	0.8	0.7	5.7	5.3	2.9	3.6	
	BOE	3.93	19,236	2.9	(2.5)	15.9	32.5	23.0	1.5	1.4	9.6	8.1	4.5	5.9
	LG 디스플레이	12,900	3,808	2.0	(23.2)	(23.0)	N/A	30.2	0.3	0.3	4.3	2.9	(5.5)	1.4
	AUO	7.80	2,396	5.1	(13.4)	(18.3)	N/A	N/A	0.4	0.4	6.0	6.3	(5.4)	(8.2)
	Sharp	1,123	5,610	0.4	(18.6)	8.1	9.9	9.8	1.7	1.4	6.8	6.6	19.5	17.6
장비	평균		1.8	1.3	12.7	17.5	12.1	4.5	3.9	11.7	8.9	25.7	30.3	
	원익 IPS	23,900	968	(2.0)	(3.8)	-	17.5	8.8	2.2	1.8	10.4	5.8	14.4	22.5
	에스에프에이	40,200	1,191	(0.1)	(0.1)	2.2	9.9	7.8	1.6	1.3	5.9	4.9	17.0	18.6
	AP시스템	28,100	327	6.2	8.9	24.1	24.9	10.0	3.4	2.6	13.1	7.5	14.8	29.9
	테스	16,050	262	4.9	(10.1)	2.9	8.7	5.6	N/A	N/A	4.2	2.9	14.9	20.6
	ASML	195.08	92,022	1.9	(2.2)	6.7	31.9	22.7	6.6	5.8	25.6	18.6	21.3	25.9
	AMAT	47.10	44,091	1.0	(1.5)	10.3	15.7	13.7	5.3	5.0	12.2	11.2	36.9	35.7
	KLA Tencor	140.36	22,353	3.1	6.4	29.2	15.1	13.3	7.4	6.3	11.7	10.9	53.5	50.5
	LAMResearch	208.05	30,049	1.4	4.8	7.2	15.0	11.9	6.1	5.3	11.2	8.8	41.3	48.2
	Tokyo Electron	18,675	28,948	(0.7)	9.4	18.8	18.7	15.2	3.4	3.1	11.2	9.3	17.7	21.0
소재 (반도체)	평균		(0.4)	3.1	17.4	13.7	11.6	2.6	1.9	8.3	6.4	17.3	18.7	
	SK머트리얼즈	179,700	1,564	(0.3)	6.8	13.7	12.9	10.9	3.6	2.9	8.2	7.3	33.6	31.2
	원익머트리얼즈	25,250	263	(4.0)	6.1	20.2	9.8	8.1	1.0	0.9	5.1	4.3	10.5	11.6
	솔브레인	70,800	1,016	0.0	7.3	44.3	9.2	8.6	1.4	1.3	5.1	4.7	16.7	15.4
	Air Product	228.57	50,367	(0.1)	1.8	8.9	27.7	24.3	4.3	4.0	15.0	13.4	16.0	16.8
	Kanto Denka	674	364	2.6	(6.4)	0.0	8.9	6.1	N/A	0.7	N/A	2.5	9.6	N/A
소재 (OLED)	평균		1.5	(1.0)	11.6	28.4	21.5	6.0	5.3	19.9	16.0	24.1	26.3	
	덕산네오룩스	18,400	364	(0.3)	3.4	28.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	이녹스첨단소재	49,950	380	0.4	(7.0)	8.8	14.1	12.2	2.9	2.5	4.7	8.2	22.4	22.8
	UDC	213.15	10,041	1.1	3.5	31.5	76.4	53.0	12.5	10.3	55.7	38.0	16.4	19.6
	Idemitsu Kosan	2,735	7,748	4.7	(10.9)	(20.0)	5.6	5.1	0.6	0.6	6.2	5.6	12.4	10.9
	Merck	86.19	220,679	1.3	5.9	9.5	17.6	15.9	7.9	7.9	13.0	12.1	45.3	51.7
MLCC	평균		(0.1)	(1.5)	(0.7)	13.6	12.0	1.8	1.6	7.0	5.8	12.9	16.0	
	삼성전기	91,400	5,632	(0.9)	(5.4)	(4.7)	12.3	12.6	1.3	1.2	5.2	4.6	11.6	10.4
	Murata	4,522	28,674	0.2	(1.9)	(2.6)	15.4	13.6	1.7	1.6	7.7	6.8	11.6	11.8
	Yageo	264.50	3,606	0.4	2.7	5.2	13.2	9.8	2.3	2.0	8.3	6.1	15.6	25.7
2차전지	평균		2.1	(3.5)	1.6	29.0	24.5	2.6	2.4	11.2	9.6	9.4	10.0	
	삼성SDI	253,000	14,353	0.2	4.5	21.6	22.6	15.7	1.4	1.3	12.4	9.6	6.4	8.3
	LG화학	321,000	18,695	0.3	(11.2)	(2.7)	14.9	14.5	1.4	1.3	8.6	6.3	5.6	8.9
	CATL	76.20	23,716	4.1	5.1	9.3	37.6	31.2	4.4	3.9	17.6	14.1	12.0	12.8
	BYD	52.10	18,454	2.0	(3.4)	6.3	39.9	33.3	2.5	2.3	11.0	9.8	6.2	7.0
	Panasonic	807	18,572	0.2	(12.1)	(10.9)	9.6	9.0	0.9	0.9	5.0	4.8	10.1	10.1

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 본 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 8월 20일 현재 본 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주 간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 8월 20일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 8월 20일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김선우, 주민우, 서승연)
 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.