

Overweight  
(Maintain)

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

## Compliance Notice

- 당사는 10월 17일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 산업 업데이트

## 반도체

## ASML(US:ASML) 3Q19CY 컨퍼런스 콜



3Q19 실적 가이드스 부합. 4Q19 매출액 가이드스 +30%QoQ 제시. 3Q19 메모리 수주 잔고 +48%QoQ, 증가액의 대부분은 EUV 장비. ASML의 DRAM 수주 잔고는 여전히 최저치를 기록하고 있는 것으로 추정되고, EUV 적용이 예상되는 '21년까지 DRAM 업체들의 보수적인 투자도 이어질 것으로 판단. NAND를 포함한 메모리 장비 투자는 당분간 소강상태 접어든 뒤, 1Q20 중/후반부터 재개될 것으로 판단함.

## &gt;&gt;&gt; 3Q19CY 실적 가이드스 부합

ASML의 3Q19CY 실적이 매출액 €2.99B(+16%QoQ, +8%YoY), 영업이익 €0.69B(+38%QoQ, -16%YoY)으로, 당초 회사측 가이드스(매출액 €3.0B, 영업이익 €0.67~0.70B)에 부합했다. 시스템 매출액은 €2.33B(+26%QoQ)으로 전 분기 대비 증가했고, 판매량은 EUV 7대, ArF Immersion 21대, ArF Dry 9대, KrF Immersion 14대 등을 각각 기록했다. Litho 시스템 수주 잔고는 메모리와 Logic 부문이 각각 €1.38B(+48%QoQ)와 Logic €3.73B(+97%QoQ)으로 기록되며, 호조세가 이어졌다.

4Q19CY 가이드스는 매출액 €3.9B(+30%QoQ, +24%YoY), 영업이익 €1.24 ~ 1.28B(+80~86%QoQ, +52~56%YoY)로 각각 제시됐다.

## &gt;&gt;&gt; 3Q19CY 메모리 수주 잔고 회복, EUV 장비 수주 때문

3Q19CY 메모리 반도체 부문의 수주 잔고 금액이 €1.38B를 기록하며, 전 분기(€0.93B) 대비 +48% 증가했다. 다만 증가한 수주 잔고의 대부분이 EUV 장비이기 때문에, 이를 메모리 반도체의 전반적인 설비 투자 확대로 해석하기는 어려워 보인다. 당사는 메모리 업체들의 전공정 장비 투자가 당분간 소강 상태에 접어든 뒤, 이르면 1Q20 중/후반부터 재개될 것으로 판단하고 있다.

메모리 산업과 관련해서는 메모리 업체들의 가동률이 상승한 후 최근 들어 안정화됐으며, 2020년에는 업황의 회복세가 예상되긴 하지만 그 시점에 대한 불확실성이 존재한다고 언급했다.

## &gt;&gt;&gt; 2020년 메모리 업황 회복 기대

EUV를 제외한 'ASML의 메모리 부문 수주 잔고'가 전 분기 수준을 유지했던 점을 감안할 때, 당분간 DRAM 공급 업체들의 신규 장비 투자가 상당히 제한적일 것으로 판단된다. 산업 내 NAND의 신규 장비 투자 분을 제외하면, ASML의 DRAM 부문 수주 잔고가 최저치를 기록하고 있을 것으로 추정되기 때문이다. EUV 적용이 예상되는 2021년 전까지는 DRAM에 대한 보수적인 장비 투자가 이어질 가능성이 높다고 판단하며, 반도체 업종에 대한 비중 확대 의견을 유지한다.

### 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

### 투자등급 비율 통계 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%

### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민· 형사상 책임을 지게 됩니다.