



Overweight (Maintain)

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

RA 김소원

02) 3787-4736 / sowonkim@kiwoom.com

산업 업데이트

반도체

Applied Materials (AMAT:US)



3Q19CY 실적 서프라이즈. 4Q19CY 매출액 가이드스 +5~13%QoQ 제시. 비메모리를 중심으로 한 반도체 장비 부문의 강세 지속. 상반기에 집중될 것으로 보이는 5G 스마트폰 수요에 대응하기 위한 것으로, 모바일 DRAM의 수요에도 직간접적인 수혜를 끼칠 것으로 판단. 최근 회복되고 있는 NAND의 장비 투자는 1Q20년부터 본격적인 강세 국면에 진입할 전망. 관련 Supply chain에 관심 필요하다고 판단함.

>>> 3Q19CY 실적 서프라이즈, 비메모리 반도체 부문 수주 강세

AMAT의 3Q19CY 실적이 매출액 \$3.75B(+5%QoQ, flat YoY), 영업이익 \$0.89B(+11%QoQ, -6%YoY), EPS \$0.8를 기록하며, 시장 컨센서스(매출액 \$3.68B, EPS \$0.76)를 상회했다. 비메모리 부문을 중심으로 한 반도체 장비의 수요가 강세를 보였기 때문이며, 이로 인한 분기말 수주잔고도 \$6.5B로 사상 최대 수준을 기록했다. 사업 부문별 매출액은 Semiconductor System이 \$2.3B(+2%YoY), Display and Adjacent Markets \$0.46B(-12%YoY)를 기록했으며, 반도체 내에서의 매출 비중은 비메모리가 지난 분기 49%에서 58%로 급증했고, 메모리는 51%에서 42%로 급감했다.

>>> 4Q19CY 비메모리 반도체 강세 지속, NAND는 회복세 진입

4Q19CY 가이드스는 매출액 \$3.95B~4.25B(+5~13%QoQ, +5~13%YoY), EPS \$0.87~0.95(+9~19%QoQ, +7~17%YoY)로 제시됐다. 사업부문 별로는 Semiconductor System의 매출액이 \$2.78B(+22%YoY)로 강세를 기록할 것 이지만, Display and Adjacent Markets 부문은 \$0.33B(-35%YoY)로 하락세가 지속될 전망이다. 반도체 부문의 강세는 비메모리의 지속적인 강세와 회복세에 접어든 NAND 부문 때문이다. 2020년 DRAM은 신규 장비 투자보다는 신기술 도입과 공정전환에 더욱 집중할 것으로 보이지만, NAND가 메모리 장비 부문의 실적 회복을 주도할 것이라고 언급됐다. NAND Supply chain에 대한 관심이 필요해 보인다. 디스플레이 부문의 2020년도 장비 매출액이 올해 수준으로 유지될 것이라고 언급되어, 최근 국내 투자자들 사이에서 높아지고 있는 삼성디스플레이의 OLED 장비 투자액 급증 기대감과 다소 괴리가 있어 보인다.

>>> 2020년 DRAM 업황 회복 및 NAND 장비 투자 재개 예상

4Q19CY AMAT의 비메모리 장비 매출액이 사상 최대치를 기록할 것으로 예상된다. 내년 상반기에 집중될 것으로 보이는 5G 스마트폰의 수요에 대응하기 위한 장비 출하로, 모바일 DRAM의 수요에도 직간접적인 수혜를 끼칠 것으로 기대된다. 최근 들어 회복되고 있는 국내외 NAND 장비 투자는 1Q20년부터 본격적인 강세 국면에 진입할 것으로 예상되어, Supply chain에 대한 지속적인 관심이 필요하다고 판단한다.

Compliance Notice

- 당사는 11월 15일 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.

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.