

Overweight
(Maintain)

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

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

RA 김소원

02) 3787-4736 / sowonkim@kiwoom.com

Compliance Notice

- 당사는 2월 7일 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

MediaTek (TW: 2454)



4Q19 실적 컨센서스 부합. 1Q20은 -15~-7%QoQ의 매출액 감소 예상. 신종 코로나 바이러스로 인한 전방 수요의 불확실성이 확대됐다고 언급됨. 2020년 5G 스마트폰 총 수요가 1.7~2.0억대로 제시되며, 높아져있는 시장 기대치를 크게 하회. 반도체 업종에 대한 투자センチ멘트를 약화시킬만한 요인으로, 당분간은 높아진 수요 불확실성을 염두에 둔 투자전략이 더욱 필요하다고 판단됨.

>>> 4Q19 실적, 시장 컨센서스 부합

MediaTek의 4Q19 실적이 매출액 NT\$64.7B(-4%QoQ, +6%YoY), 영업이익 NT\$6.2B(-11%QoQ, +62%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(매출액 NT\$64.4B, 영업이익 NT\$6.2B)에 부합했다. Mobile Computing 부문의 경우 분기 말부터 5G SoC 제품의 출하량이 증가하기 시작했으며, 올 한해 점진적인 판매량 확대가 기대되고 있다. Growth Sector(IoT, PMIC, ASIC) 부문은 전반적으로 견조한 성장세를 보였고, Smart Home 부문은 연말 비수기 영향으로 실적 감소가 나타났다.

>>> 1Q20 매출액 -15% ~ -7%QoQ 예상

1Q20 가이드는 매출액 NT\$ 55.0B~60.2B(-15~-7%QoQ, +4~14%YoY)와 매출총이익 NT\$22.275B~26.187B(-19~-5%QoQ, +4~22%YoY)으로 제시되며, 시장 컨센서스(매출액 NT\$59.0B)를 하회할 가능성은 높였다. 회사측에 따르면 '4G SoC 점유율 확대'와 '5G SoC 출하량 증가' 등의 긍정적인 영향이 예상되에도, 신종 코로나 바이러스로 인한 전방 수요의 불확실성 확대를 반영했기 때문이다. 올 한해는 5G SoC와 ASIC, Auto 부문 등을 포함한 신성장 부문의 실적 성장이 나타나며, 연간 총 매출액의 15% 이상을 차지할 것으로 기대된다.

MediaTek은 2020년 5G 스마트폰의 전세계 판매량을 1.7 ~ 2.0억대, 이 중 중국이 1.0 ~ 1.2억대를 차지할 것이라고 언급했다. 물론 동사가 지난 2분기에 제시했던 2020년 1.4억대의 전망치 보다는 상향 조정된 것이지만, 최근 높아진 시장의 기대치보다는 상대적으로 낮은 수치이다. MediaTek은 이에 대해 신종 코로나 바이러스로 인한 영향을 일부 반영시켰고, 5G 초기 국면만큼 다소 조심스럽게 제시한 것이라고 언급했다.

>>> 높아진 시장 기대치에 대한 우려 제기

MediaTek의 컨퍼런스 콜에서는 지난 Qualcomm 때와 마찬가지로, 신종 코로나 바이러스로 인해 스마트폰의 수요 불확실성이 확대됐다고 언급했다. 이에 더해 '5G 스마트폰의 판매 전망치'가 시장 참여자들의 기대보다 낮게 제시되어, 반도체 업종에 대한 투자センチ멘트가 다소 약화될 것으로 보인다. 높아진 수요 불확실성을 염두에 둔 투자전략이 단기적으로는 더욱 필요하다고 판단한다.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2019/01/01~2019/12/31)

매수	중립	매도
97.33%	2.00%	0.67%

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.