

2021.8.19(목)

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

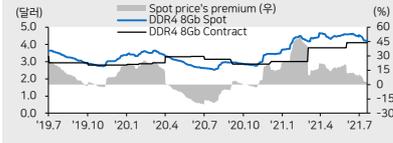
반도체/디스플레이  
RA 홍석현  
02. 6454-4880  
seokhyun.hong@meritz.co.kr

## 코멘트 & 국내외 주요 뉴스

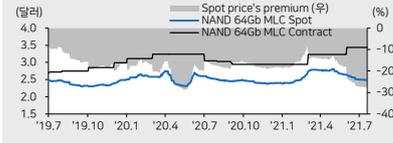
**DRAM DDR4 8Gb: 1D -0.62%, 1W -0.90%, 1M -7.98%**  
시장은 약세를 보이며 눈에 띄는 문외는 발생하지 않음. 구매자들은 가격이 지속 하락할 것으로 전망하며 시장에 관망적 태도 유지. 전반적인 가격은 결국 하락세  
**NAND MLC 64Gb: 1D -0.72%, 1W -0.04%, 1M -2.81%**  
공장들이 재고량 조절 중. 발생 문의량은 약세고 전반적인 판매 압력은 강함. 결국, 가격은 소폭 떨어지고 시장에 큰 거래는 발생하지 않음

- ▶ Nvidia FY 2022 실적 발표. 매출액 \$6.51 bn (vs 컨센서스 \$6.33 bn) EPS \$1.04 (vs 컨센서스 \$1.01). Gaming, Data Center, Professional Visualization 플랫폼 부문 매출 사상 최고 기록. 시간 외 추가 +2.1% 상승 중 (Nvidia)  
<https://bit.ly/3AY2Qvr>
- ▶ 글로벌 파운드리, 미국 상장 추진 (Reuters)  
<https://reuters/3yZ5qk1>
- ▶ 삼성전자, 3nm GAA 대량양산 2023년으로 지연 (Digitimes)  
<https://bit.ly/3iWu8vN>
- ▶ 중국 OSAT 업체들, 하반기 수요 급증에 단가 20-30% 인상 (Digitimes)  
<https://bit.ly/3z0CMIE>
- ▶ "원자재값 소폭, 수익성 높여라"...삼성·LG '프리미엄 가전' 강화 (전자신문)  
<https://bit.ly/3gaSHDp>

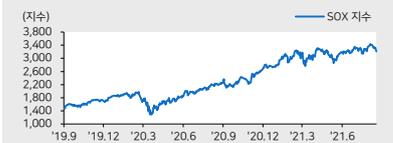
### DRAM 8Gb Spot/Contract



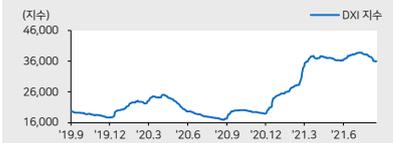
### NAND 64Gb MLC Spot/Contract



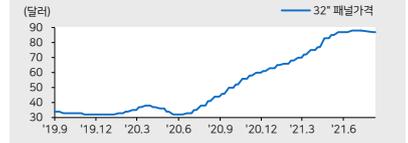
### 필라델피아 반도체지수



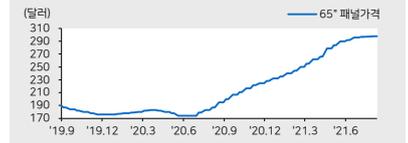
### DRAMeXchange Index



### 32인치 패널 고정가격



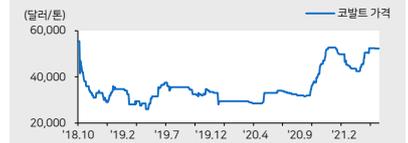
### 65인치 패널 고정가격



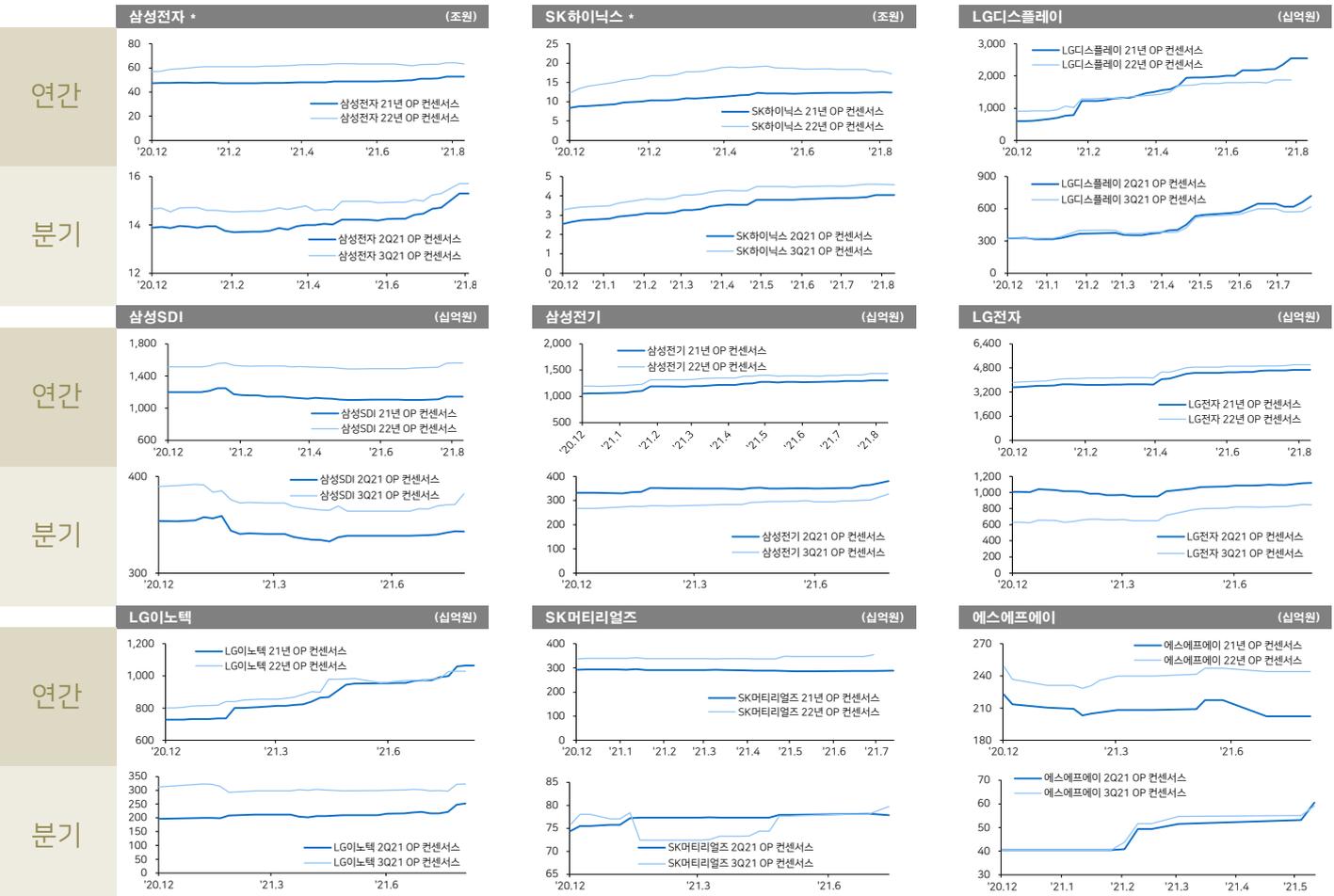
### 구리 가격



### 코발트 가격



## IT 대형주 컨센서스 추이 차트 (2Q21, 3Q21, 2021, 2022)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터 정리

### Compliance notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다. 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 관련된 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.



### 글로벌 IT 벨류에이션 비교

\* 국내기업(실역원), 그 외(백만달러)

	종가 (현지통화)	시가총액 (백만달러)	주가변화율 (%)			P/E (배)		P/B (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			1D	1M	3M	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
<b>메모리</b>	평균		0.5	(7.2)	(9.1)	10.7	7.9	1.6	1.3	5.2	4.2	17.4	18.4	
	삼성전자	73,900	376,654	(0.4)	(6.5)	(7.2)	12.4	10.2	1.7	1.5	4.2	3.6	14.0	15.2
	SK 하이닉스	104,000	64,641	2.5	(12.6)	(14.0)	7.8	5.4	1.2	1.0	3.7	2.8	17.1	20.4
	Micron	70.62	79,501	(0.2)	(5.9)	(10.5)	11.8	6.0	1.8	1.4	5.7	3.7	16.5	24.9
	Toshiba	4,530	18,785	1.0	(6.0)	2.8	15.5	12.5	1.7	1.4	7.2	6.6	11.7	12.2
	Western Digital	61.01	18,697	(0.2)	(5.0)	(16.7)	6.1	5.5	1.4	1.2	5.0	4.4	27.9	19.5
	Nanya	69.00	7,674	3.6	(8.7)	(8.1)	9.8	9.2	1.2	1.1	3.6	3.4	13.2	12.7
<b>세트</b>	평균			0.1	(3.0)	(1.2)	14.4	13.3	7.6	6.8	8.2	8.1	36.7	27.5
	Apple	146.36	2,419,355	(2.6)	(0.0)	17.2	26.4	26.2	40.9	37.0	19.6	19.8	143.8	145.9
	삼성전자	73,900	376,654	(0.4)	(6.5)	(7.2)	12.4	10.2	1.7	1.5	4.2	3.6	14.0	15.2
	LG전자	153,500	21,447	1.7	(2.5)	2.3	10.5	8.2	1.5	1.3	4.4	4.3	14.5	16.8
	HPQ	28.22	33,899	(1.6)	2.5	(12.7)	8.1	7.9	N/A	N/A	6.0	6.5	39.3	(29.5)
	Sony	10,900	125,198	1.7	(0.3)	4.6	19.1	16.5	2.1	1.9	9.2	8.5	12.2	12.2
	Lenovo	8.33	12,880	2.0	4.4	(12.5)	8.2	8.0	2.6	2.2	4.3	4.3	38.8	32.0
	Asus	317.50	8,468	(0.2)	(14.7)	(22.5)	6.0	8.2	1.1	1.0	3.6	4.9	18.2	13.3
	ZTE	35.21	23,684	0.6	(7.2)	20.9	24.8	20.8	3.3	2.9	14.1	12.9	13.2	13.8
<b>로직반도체</b>	평균			(0.6)	5.4	17.5	28.5	25.2	9.6	7.4	23.3	20.1	40.5	33.4
	Intel	52.19	211,735	(0.9)	(5.1)	(4.8)	10.9	11.8	2.4	2.2	6.6	6.3	23.8	22.1
	Qualcomm	142.18	160,379	(1.5)	1.8	10.3	17.3	15.4	17.1	11.2	12.5	11.3	113.4	81.1
	TI	183.80	169,686	(1.4)	(1.2)	2.8	23.4	22.7	14.8	13.2	17.9	17.5	69.5	60.6
	Nvidia	190.40	474,477	(2.1)	4.8	35.8	48.1	43.6	18.6	14.0	40.9	36.8	44.5	34.7
	Xilinx	141.31	34,970	(0.9)	9.9	19.9	37.9	33.6	9.1	6.6	28.8	25.1	26.0	23.4
	Maxim	100.94	27,089	1.1	4.0	12.1	27.6	25.9	8.3	6.0	20.8	24.6	33.2	26.3
	STMicro	36.48	38,933	1.1	13.4	25.0	22.6	19.9	4.0	3.4	11.9	10.6	19.4	18.9
	Marvell	57.84	47,400	(1.2)	7.2	36.3	41.5	31.3	3.1	3.1	49.9	32.5	9.1	7.0
	AMD	103.44	125,469	(3.8)	20.4	39.0	41.7	34.4	15.1	11.2	32.1	26.8	40.5	35.0
	Mediatek	912.00	52,085	3.6	(0.8)	(1.6)	14.5	13.8	3.5	3.3	11.4	9.9	25.3	24.8
<b>파운드리</b>	평균			1.1	6.5	8.0	19.7	19.6	3.7	3.3	11.7	10.5	18.5	17.9
	DB하이텍	60,000	2,274	(1.0)	(6.7)	14.3	11.4	9.1	2.7	2.1	5.6	5.0	26.5	26.3
	Magnachip	19	867	0.1	(17.9)	(20.7)	21.2	16.9	N/A	N/A	9.2	7.4	N/A	N/A
	TSMC	574.00	534,474	(1.0)	(1.4)	1.2	25.6	22.3	7.0	6.0	13.7	11.6	29.1	28.4
	UMC	58.10	25,919	3.6	10.5	20.3	15.1	13.1	2.8	2.5	7.2	6.5	18.7	19.7
	SMIC	23.60	35,385	0.9	10.3	2.6	18.5	23.5	1.4	1.3	14.3	13.5	7.8	5.5
<b>디스플레이</b>	평균			3.3	(6.1)	(11.9)	7.2	8.5	1.2	1.1	4.2	4.6	20.1	13.8
	BOE	5.67	30,066	0.5	(11.0)	(14.1)	8.4	8.3	1.7	1.4	5.8	5.4	19.5	18.2
	LG 디스플레이	21,450	6,553	3.9	(5.9)	(7.3)	5.2	7.4	0.6	0.5	2.6	3.0	12.2	7.7
	AUO	20.70	7,154	4.3	(1.0)	(11.0)	3.0	4.6	0.8	0.7	2.0	2.7	29.6	17.7
	Sharp	1,518	8,461	1.8	(11.5)	(17.4)	13.5	13.6	2.3	2.0	8.1	8.1	18.6	16.0
<b>장비</b>	평균			(0.5)	(0.8)	1.6	18.2	16.1	7.2	6.0	13.3	12.0	39.2	35.5
	원익 IPS	43,600	1,827	1.2	(7.0)	-	11.8	10.2	2.5	2.0	6.9	6.0	24.1	22.3
	에스에프에이	38,450	1,179	(2.3)	(5.4)	(9.8)	10.8	8.4	1.2	1.1	4.8	4.3	11.7	13.4
	AP시스템	28,350	350	1.6	(5.3)	(0.9)	10.8	9.4	2.4	2.0	7.2	6.5	25.1	23.1
	테스	28,300	478	(0.5)	(6.3)	(12.8)	9.2	10.0	2.0	1.7	5.9	6.2	23.2	18.0
	ASML	666.60	327,512	0.3	13.1	27.5	49.9	41.2	19.8	17.1	40.2	34.3	39.4	44.7
	AMAT	127.37	116,414	(1.1)	(0.6)	4.6	19.3	17.1	9.0	7.5	15.5	14.0	49.7	46.5
	KLA	317.55	48,502	(1.5)	8.3	8.0	16.7	16.2	11.0	8.0	13.2	12.9	71.8	51.8
	LAM Research	569.51	80,844	(1.6)	(3.2)	(2.6)	16.9	15.7	10.6	10.0	13.4	12.8	74.8	68.0
	Tokyo Electron	44,330	63,477	(0.6)	(0.5)	(1.4)	18.8	16.9	5.8	4.9	12.2	11.0	33.2	31.3
<b>소재 (반도체)</b>	평균			(0.7)	(0.4)	4.9	15.0	13.2	3.1	2.7	9.5	8.2	19.9	18.8
	SK머트리얼즈	427,900	3,853	1.4	12.6	33.6	21.9	19.0	6.4	5.0	13.7	11.6	36.6	31.7
	원익머트리얼즈	32,400	349	(1.5)	(8.6)	(7.2)	8.4	9.0	1.1	1.0	5.1	4.6	13.4	10.2
	솔브레인	34,900	625	1.2	(5.4)	(10.2)	3.2	2.9	0.5	0.4	3.2	2.6	23.6	16.2
	Air Product	272.15	60,244	(3.3)	(4.7)	(9.2)	30.1	25.5	4.6	4.2	16.0	14.0	15.9	17.3
	Kanto Denka	1,052	551	(1.4)	4.2	17.4	11.1	9.7	N/A	N/A	N/A	N/A	9.9	N/A
<b>소재 (OLED)</b>	평균			1.1	6.3	25.5	20.5	17.2	4.6	3.9	14.4	12.2	24.5	24.1
	덕산네오룩스	69,900	1,433	5.1	17.7	69.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	이녹스첨단소재	81,400	683	(0.6)	16.3	56.5	14.0	13.1	3.3	2.7	8.6	7.4	25.4	23.0
	UDC	199.83	9,416	1.2	(2.3)	(1.3)	47.7	36.7	8.6	7.0	31.7	25.0	17.7	19.9
	Idemitsu Kosan	2,618	7,103	1.2	0.1	(0.5)	6.4	7.0	0.6	0.6	6.3	6.6	10.0	8.1
	Merck	77.79	196,916	(1.3)	(0.3)	2.8	13.9	12.0	6.0	5.5	10.9	9.7	45.0	45.5
<b>MLCC</b>	평균			3.0	(4.3)	11.5	15.1	13.6	2.6	2.3	8.4	7.6	20.0	18.9
	삼성전기	179,500	11,447	1.4	(2.4)	8.8	14.0	12.6	2.1	1.8	6.1	5.8	15.7	15.1
	Murata	9,102	56,028	2.6	3.7	12.8	21.0	19.0	2.8	2.5	11.2	10.0	13.9	14.0
	Yageo	498.00	8,921	5.1	(14.3)	13.0	10.4	9.3	2.9	2.5	7.8	7.1	30.4	27.6
<b>2차전지</b>	평균			1.3	7.5	35.5	93.8	64.7	9.3	8.0	34.5	25.1	10.5	13.0
	삼성SDI	794,000	46,615	0.0	6.9	25.8	48.9	37.5	3.9	3.5	24.0	19.1	8.2	9.7
	LG화학	896,000	54,001	0.3	9.3	1.7	16.2	20.4	3.1	2.8	8.5	9.0	20.9	14.3
	CATL	495.00	177,781	3.1	(5.4)	32.0	113.2	73.5	15.6	12.6	62.7	40.7	14.3	18.6
	BYD	283.66	113,869	1.2	26.7	64.2	154.9	109.1	11.3	10.4	36.0	29.9	7.8	10.4
	Panasonic	1,313	29,346	(0.4)	1.3	10.3	13.3	11.5	1.1	1.1	4.9	4.7	9.2	10.0

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터