

meritz

Overnight Tech

2024.10.30 (수)

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

meritz 메리츠증권

코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D 0.00%, 1W -0.94%, 1M -2.53%

현물시장에서 구매자들이 관망세를 유지하면서 여전히 조용한 분위기. DDR4/DDR5 RDIMM에 대한 문의는 산발적이지만, 공급업체들은 낮은 가격을 받아들이려는 의지 제한적. 양측의 합의가 이루어지지 않아 거래 부진한 상태

NAND MLC 64Gb: 1D 0.00%, 1W -0.07%, 1M +2.64%

▶ Alphabet 3Q24 실적발표, 컨센서스 상회하였으며, AI용 클라우드 사업 부문(+35% YoY)과 디지털 광고 분야의 실적이 큰 폭으로 확대. 3Q24 Capex는 \$13B(+62% YoY) 기록하였으며, 내년도는 더 높을 것으로 전망. AI 투자 성과 확인되며 시간의 추가 +5.6% 상승 중 (Reuters)

<https://bulky.kr/Awe4j4m>

▶ AMD 3Q24 실적발표, 컨센서스 부합하였으며, 데이터 센터 사업이 2분기 연속 매출이 두 배 증가하였지만, 신제품 출시에도 불구하고 4분기 매출은 시장 컨센서스 수준에 그칠것이라는 전망에 시간의 추가 -7% 하락 중 (CNBC)

<https://bulky.kr/CWstYUQ>

▶ TSMC와 SPIIL, 대만에서 첨단 노드 및 CoWoS 기술 확장을 위한 협력 (TrendForce)

<https://bulky.kr/5UGa7NZ>

▶ 애플, M5 칩 개발 중... TSMC 첨단 공정 주문 확대 (TrendForce)

<https://bulky.kr/3u1l9y>

▶ 삼성전자 인텔 합병·기술협력 관측 잇달아, TSMC 맞선 파운드리 위기극복 '묘수' 성사될까 (Business Post)

<https://bulky.kr/9iElf9b>

▶ 삼성전자, 갤럭시S25울트라에 기존 AMOLED M13 사용, 비용 부담 증가 감안 (Business Post)

<https://bulky.kr/C08cPm5>

▶ LG전자 '인도 IPO' 관측 속 인도법인 매출 3.5조 달성, 가전 입지 확대 (Business Post)

<https://bulky.kr/5fBL6Mx>

▶ 주상엔지니어링, 분할 계획 철회...500억 자자주식 취득 결정 (TheElec)

<https://bulky.kr/BTOLTGx>

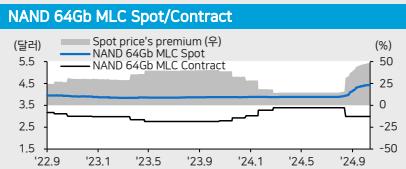
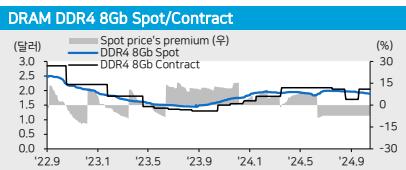
IT 대형주 컨센서스 추이 차트 (3Q24, 4Q24, 2024, 2025)



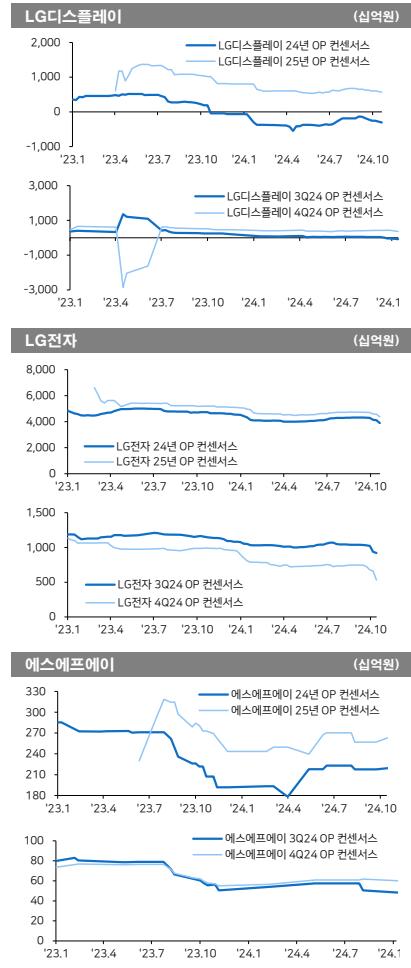
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance notice

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당시 고객에 한하여 배포되는 자료로 당시의 허락 없이 복사, 다여, 배포 될 수 없습니다.



IT 대형주 컨센서스 추이 차트 (3Q24, 4Q24, 2024, 2025)



글로벌 IT 벤류에이션 비교										* 국내기업(십억원), 그 외(백만달러)				
	종가 (현지통화) (백만달러)	시가총액 (백만달러)	주가변화율 (%)			P/E (배)		P/B (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			1D	1M	3M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
메모리	평균		(0.6)	(1.1)	(9.7)	10.0	9.9	1.6	1.3	6.3	4.3	14.9	18.0	
	삼성전자	59,600	257,015	2.6	(3.1)	(26.4)	11.3	8.9	1.0	1.0	3.6	2.9	9.4	10.9
	SK하이닉스	190,300	100,075	(2.9)	9.0	0.7	7.7	5.0	1.9	1.4	4.3	3.1	28.2	32.5
	Micron	108.18	119,944	1.7	0.6	0.3	12.0	8.4	2.2	1.9	6.2	5.1	19.1	21.9
	Western Digital	68.30	23,610	(2.0)	(1.6)	2.8	9.1	7.5	1.8	1.5	7.1	6.2	19.9	20.9
	Nanya	42.30	4,083	(2.4)	(10.7)	(25.9)	na	19.5	0.8	0.8	10.6	4.5	(2.2)	3.9
세트	평균		(0.3)	(0.6)	3.0	15.8	13.7	9.5	7.5	9.7	9.0	(1.2)	2.3	
	Apple	233.67	3,552,751	0.1	2.6	7.1	34.9	31.5	56.4	43.0	26.1	24.0	156.0	160.2
	삼성전자	59,600	257,015	2.6	(3.1)	(26.4)	11.3	8.9	1.0	1.0	3.6	2.9	9.4	10.9
	LG전자	91,400	10,805	(1.1)	(12.4)	(11.4)	10.1	6.8	0.8	0.7	3.5	3.3	7.6	10.3
	HPQ	37.06	35,715	(1.0)	4.7	2.6	11.0	10.3	na	na	8.2	8.1	(242.6)	(225.2)
	Sony	2,715	110,504	0.6	(2.3)	(0.5)	16.2	15.3	2.0	1.9	8.9	8.5	13.0	13.0
	Lenovo	10.74	17,144	(1.1)	1.3	7.2	13.5	10.0	2.6	2.3	5.7	4.9	20.8	24.0
	Asus	584.00	13,512	(1.8)	5.6	30.6	14.4	13.2	1.7	1.6	11.9	10.8	12.6	12.6
	ZTE	30.78	19,334	(0.8)	(1.2)	15.0	15.0	2.0	1.8	9.8	9.2	13.3	12.9	
로직반도체	평균		1.2	5.7	5.5	43.4	25.4	9.1	6.6	25.9	18.6	26.2	25.3	
	Intel	22.90	97,920	(0.1)	(4.2)	(25.7)	93.9	21.4	0.9	0.8	12.7	7.9	1.0	3.3
	Qualcomm	176.00	196,064	2.2	3.5	(1.5)	17.5	15.8	7.7	6.6	14.5	13.0	44.2	41.6
	TI	211.35	192,797	2.7	1.1	4.7	41.2	34.8	11.2	10.5	28.6	23.6	27.2	31.2
	Nvidia	141.25	3,464,863	0.5	16.4	26.6	49.9	34.7	36.7	19.3	41.4	28.3	93.1	71.7
	STMicro	26.71	26,329	1.6	(2.7)	(13.9)	17.8	13.7	1.5	1.4	6.9	5.9	8.8	10.7
	Marvell	84.87	73,514	1.7	19.6	31.6	58.1	33.8	5.2	5.0	47.1	29.5	1.5	4.2
	AMD	166.25	269,073	4.0	1.2	19.0	48.9	30.5	4.6	4.2	40.9	27.0	7.2	11.7
	Mediatek	1,300.00	64,862	(2.6)	10.6	3.6	20.2	18.2	5.3	4.7	15.5	13.9	26.9	28.2
파운드리	평균		(0.9)	5.0	9.3	21.9	16.5	2.6	2.2	9.6	7.9	9.4	9.7	
	DB하이텍	37,550	1,204	1.3	(6.8)	(26.8)	7.3	5.2	0.9	0.8	2.4	1.9	12.4	15.6
	Magnachip	4.50	169	(3.0)	(4.3)	(10.0)	na	na	na	na	na	na	(12.2)	(16.8)
	TSMC	1,040.00	840,136	(1.0)	8.7	10.6	23.3	17.9	6.3	5.0	13.2	10.6	29.2	30.2
	UMC	48.40	18,889	(1.7)	(10.0)	(3.2)	11.6	10.2	1.7	1.6	5.3	4.6	14.6	15.6
	SMIC	28.70	47,851	(0.3)	37.6	75.9	45.6	32.7	1.4	1.4	17.4	14.3	2.9	4.0
디스플레이	평균		0.0	(2.0)	3.0	30.7	24.9	1.3	1.4	7.6	6.3	(2.1)	8.1	
	BOE	4.31	22,593	(0.9)	(3.6)	12.2	27.8	16.3	1.2	1.2	6.4	5.6	4.5	7.0
	LGD디스플레이	10,700	3,865	3.3	(2.2)	(5.4)	na	28.9	0.7	0.7	4.4	4.3	(19.0)	1.7
	AUO	16.80	4,029	(1.8)	(1.5)	(2.8)	na	37.1	0.8	0.8	6.2	5.2	(1.9)	2.6
	Sharp	942	3,996	(0.5)	(0.8)	7.9	33.5	17.3	2.6	2.9	13.3	10.2	8.0	21.2
장비	평균		1.1	(9.8)	(14.8)	26.3	15.2	7.7	6.5	15.2	11.2	32.3	33.8	
	원익 IPS	28,150	998	0.4	(9.3)	(20.0)	86.2	14.0	1.6	1.4	24.1	8.1	1.9	10.7
	에스애프에이	21,150	549	0.0	(19.7)	(14.9)	6.0	4.8	0.6	0.5	4.2	3.7	8.9	11.8
	AP시스템	17,480	193	(0.5)	(10.5)	(14.7)	4.5	3.4	0.7	0.6	2.2	1.4	17.1	19.1
	테스	16,290	233	0.1	(6.0)	(17.8)	15.9	9.6	na	na	9.1	4.8	6.6	10.3
	ASML	655.20	283,198	0.2	(13.5)	(18.7)	34.3	27.4	14.7	13.3	27.0	22.1	47.3	49.6
	AMAT	190.12	156,736	2.6	(7.2)	(7.5)	22.3	19.7	8.2	7.1	18.5	16.2	40.0	39.2
	KLA	696.23	93,278	3.2	(11.0)	(10.6)	23.3	21.0	20.6	16.4	18.6	16.9	92.5	85.9
	LAM Research	78.31	100,760	3.8	(5.3)	(12.2)	22.0	18.4	9.9	7.5	17.7	15.2	50.1	48.7
	Tokyo Electron	23,985	73,762	0.5	(5.2)	(16.9)	22.8	18.7	5.7	4.9	15.6	12.6	26.4	29.0
소재 (반도체)	평균		(0.5)	(5.7)	(7.1)	14.6	14.6	2.1	2.1	8.2	8.2	12.6	12.6	
	원익미트리얼즈	21,750	198	0.0	(18.1)	(28.7)	5.8	5.8	0.6	0.6	2.3	2.3	10.0	10.0
	솔브레인	197,000	1,107	(1.5)	(11.3)	(21.7)	9.1	9.1	1.5	1.5	5.4	5.4	17.2	17.2
	Air Product	315.30	70,096	(0.9)	5.0	18.6	25.6	25.6	4.3	4.3	16.9	16.9	17.6	17.6
	Kanto Denka	964	362	0.4	1.7	3.2	17.9	17.9	na	na	na	5.5	5.5	5.5
소재 (OLED)	평균		2.7	(5.8)	(12.6)	18.1	15.3	3.1	2.6	13.2	11.3	18.5	18.7	
	덕산네오록스	27,200	488	3.8	(13.4)	(22.1)	15.6	12.4	1.7	1.5	11.3	9.3	11.5	13.0
	이노스첨단소재	24,550	359	4.2	(9.9)	(19.5)	8.3	7.8	1.1	1.0	4.4	3.9	13.8	12.9
	UDC	213.83	10,147	4.7	3.9	(6.3)	44.1	37.8	6.3	5.5	32.3	27.4	14.6	15.0
	Idemitsu Kosan	1,022	9,276	0.9	(0.6)	3.6	9.3	7.8	0.7	0.7	7.3	6.7	8.0	9.1
	Merck	103.73	262,936	(0.5)	(8.8)	(18.8)	13.4	10.7	5.6	4.4	10.9	9.0	44.8	43.5
MLCC	평균		(1.4)	(5.1)	(15.3)	16.0	13.3	1.7	1.5	8.5	7.2	11.0	12.3	
	삼성전기	120,200	6,485	(0.8)	(9.3)	(21.9)	14.5	11.1	1.1	1.0	5.1	4.3	7.9	9.5
	Murata	2,784	36,136	0.3	(0.8)	(20.8)	20.1	17.3	1.9	1.8	10.1	8.8	10.1	11.1
	Yageo	591.00	9,358	(3.6)	(5.1)	(3.3)	13.3	11.5	1.9	1.8	10.2	8.5	15.0	16.3
2차전지	평균		(0.8)	(2.1)	18.4	18.5	24.5	3.3	2.8	13.1	9.0	11.8	14.3	
	삼성SDI	344,000	17,087	(1.3)	(9.1)	4.1	18.8	13.2	1.2	1.1	10.1	7.0	6.3	8.6
	LG에너지솔루션	409,000	69,134	(1.8)	(1.3)	22.8	na	65.2	4.6	4.2	29.2	16.2	0.5	7.9
	CATL	251.78	155,480	(1.7)	(0.0)	36.2	21.8	18.1	4.7	3.9	12.4	10.4	22.3	22.8
	BYD	305.40	119,555	0.1	(0.6)	25.2	23.8	18.6	5.3	4.3	9.2	7.6	23.1	23.9
	Panasonic	1,251	20,022	0.5	0.6	3.7	9.4	7.4	0.6	0.6	4.5	3.9	7.0	8.4

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터