

# meritz Overnight Tech

2021.7.29(목)

meritz 메리츠증권

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

핸드셋/전자  
Analyst 주민우  
02. 6454-4865  
minwoo.ju@meritz.co.kr

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

## 코멘트 & 국내외 주요 뉴스

### DRAM DDR4 8Gb: 1D -0.56%, 1W -0.78%, 1M -2.40%

시장 모멘텀이 약세, 브랜드 칩 가격이 하락세를 보이는 동안 주문 여부는 확실치 않음. 최종 거래량은 감소

### NAND MLC 64Gb: 1D -0.16%, 1W -0.67%, 1M -5.47%

시장 수요 감소에 견적에 소폭 조정 발생. 매출 모멘텀이 약해 시장 전체 모멘텀을 끌어올릴 수 없음. 결국, 구매 가격이 소폭 하락하고 거래 환경 부진

▶ Facebook 2Q21 실적발표, 매출액 \$29.08 bn (vs 컨센서스 \$27.86 bn) EPS \$3.61 (vs 컨센서스 \$3.53). 플랫폼 변화와 개인정보 규제로 광고 사업 우려 표현. 광고 평균 가격 47% 상승과 총 광고량 6% 상승. 시간의 증가 -3.6% 기록 (Facebook)  
<https://bit.ly/3rDvu0Z>

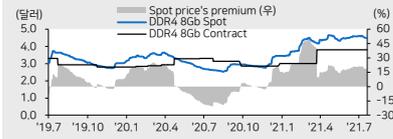
▶ Qualcomm FY 3Q21 실적발표, 매출액 \$8.00 bn (vs 컨센서스 \$7.57 bn) EPS \$1.92 (vs 컨센서스 \$1.69). 5G 전환 가속화와 동시에 RF 전공정, IoT, 전장 부분의 사업 다변화. 시간의 증가 +3.0% 기록 (Qualcomm)  
<https://bit.ly/3rFmMja>

▶ LAM Research FY 4Q21 실적발표, 매출액 \$4.15 bn (vs 컨센서스 \$4.00 bn) EPS \$7.98 (vs 컨센서스 \$7.55). 반도체 수요 강세와 장비 난이도 상승이 결합되어 공급사들의 웨이퍼 제조 장비 투자 수준 증가. 시간의 증가 -3.2% 기록 (LAM Research)  
<https://bit.ly/2UXOewE>

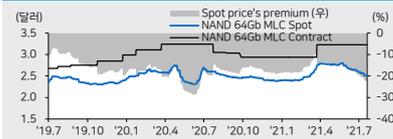
▶ Xilinx FY 1Q22 실적발표, 매출액 \$878.6 mil (vs 컨센서스 \$860.8 mil) EPS \$0.95 (vs 컨센서스 \$0.82). 데이터 센터 전방시장의 수요 강세와 산업, 방송, 그리고 컨슈머 전방시장 강세가 매출 증가 견인. 시간의 증가 +0.0% 기록 (Xilinx)  
<https://bit.ly/3BsCT8g>

▶ Foxconn, 중국 하이엔드 IC 후공정 장비 설비 (Digitimes)  
<https://bit.ly/3rFkCjy>

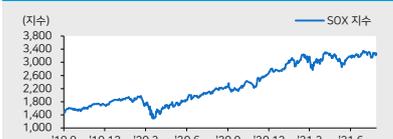
### DRAM 8Gb Spot/Contract



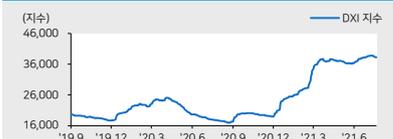
### NAND 64Gb MLC Spot/Contract



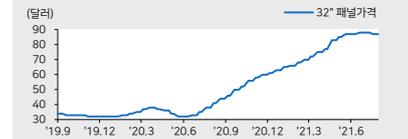
### 필라델피아 반도체지수



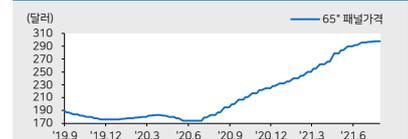
### DRAMeXchange Index



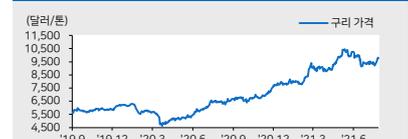
### 32인치 패널 고가격



### 65인치 패널 고가격



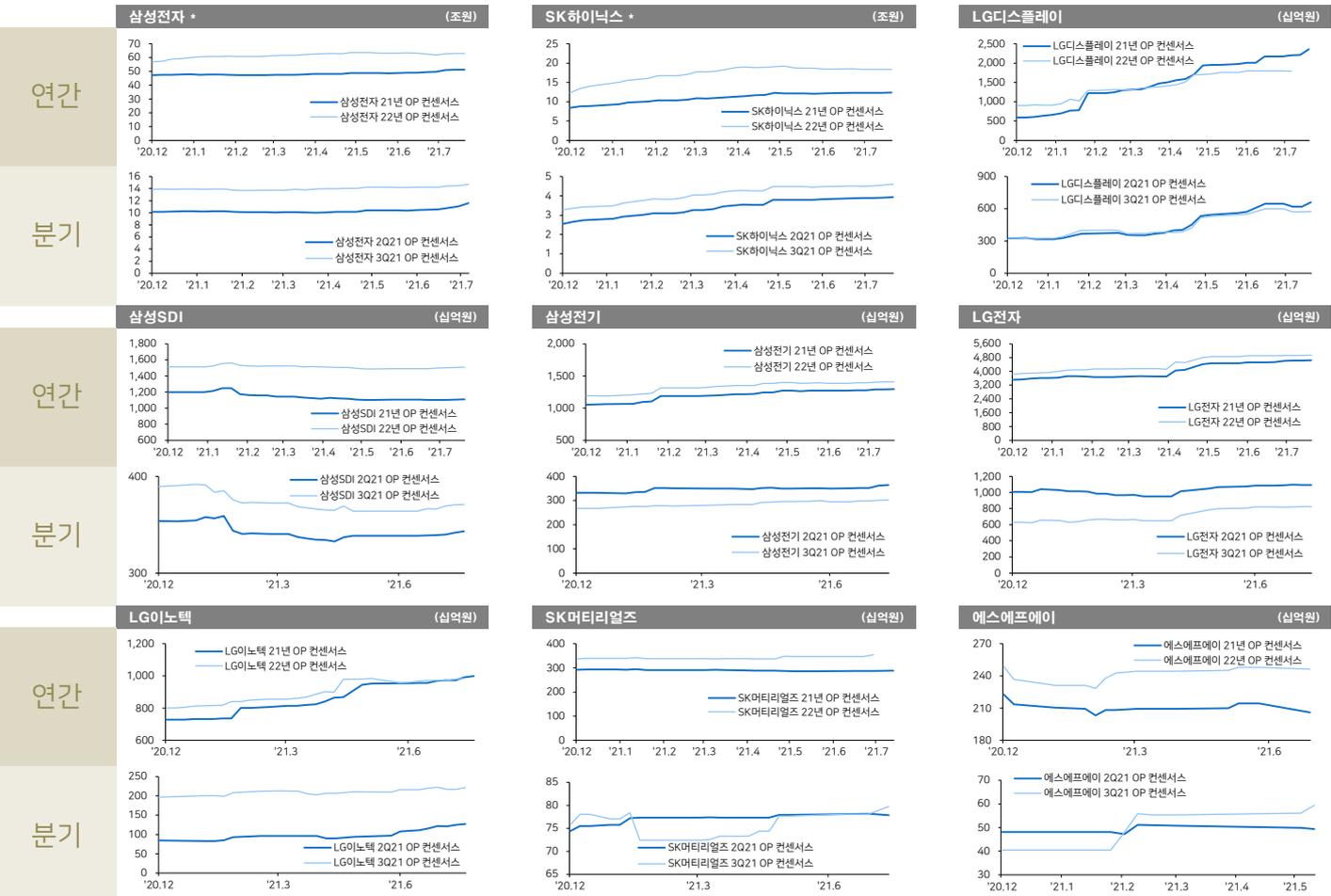
### 구리 가격



### 코발트 가격



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



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터 정리

### Compliance notice

본 조서분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조서분석자료에 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 조서분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.



### 글로벌 IT 벨류에이션 비교

\* 국내기업(십억원), 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		(0.2)	(6.6)	(7.0)	13.5	8.7	1.8	1.5	6.3	4.7	13.9	19.3	
	삼성전자	79,200	410,965	0.9	(2.2)	(3.1)	13.7	11.1	1.9	1.7	4.4	3.8	13.7	15.2
	SK 하이닉스	114,000	72,137	(1.7)	(8.8)	(12.3)	8.5	5.7	1.3	1.1	4.0	3.0	17.1	21.0
	Micron	75.55	85,051	1.8	(9.4)	(12.2)	12.7	6.6	2.0	1.5	6.2	3.9	15.3	24.1
	Toshiba	4,615	19,120	(3.7)	(3.1)	2.6	16.2	12.7	1.7	1.4	7.7	7.2	11.5	12.1
	Western Digital	63.52	19,466	1.9	(9.2)	(10.0)	16.4	7.1	1.9	1.5	9.0	5.5	12.0	24.1
	Nanya	72.20	7,984	(1.5)	(9.0)	(21.2)	10.3	9.4	1.3	1.2	4.1	3.8	13.2	13.0
<b>세트</b>	평균			0.7	(0.7)	(3.1)	15.0	13.7	7.6	6.8	8.1	7.9	36.5	27.8
	Apple	144.98	2,396,543	(1.2)	7.6	8.5	26.3	26.1	40.5	36.5	19.6	19.7	146.3	150.0
	삼성전자	79,200	410,965	0.9	(2.2)	(3.1)	13.7	11.1	1.9	1.7	4.4	3.8	13.7	15.2
	LG전자	164,000	23,328	0.6	1.9	1.2	10.2	8.9	1.6	1.4	4.6	4.4	16.1	16.3
	HPQ	28.47	34,200	0.2	(4.5)	(17.0)	8.1	7.9	N/A	N/A	6.0	6.5	39.3	(29.5)
	Sony	11,135	127,781	0.8	1.2	(5.7)	19.8	16.9	2.2	1.9	7.8	7.0	11.2	11.8
	Lenovo	7.33	11,345	4.7	(19.4)	(30.6)	8.2	7.7	2.3	2.0	3.8	3.7	35.0	31.2
	Asus	353.50	9,376	(1.5)	(4.5)	(6.0)	7.2	8.3	1.2	1.1	3.9	4.8	17.2	13.6
	ZTE	37.29	24,783	1.4	14.6	27.7	26.7	22.4	3.4	3.0	14.8	13.5	13.0	13.7
<b>로직반도체</b>	평균			1.6	0.2	5.8	28.8	25.3	9.6	7.5	23.3	20.1	39.4	32.8
	Intel	53.07	215,305	(0.2)	(7.7)	(7.9)	11.1	12.0	2.4	2.2	6.7	6.4	23.8	22.1
	Qualcomm	142.44	160,672	1.1	1.9	4.3	18.2	16.3	17.5	12.1	13.2	12.3	111.0	79.4
	TI	186.85	172,502	0.9	(2.4)	2.8	23.7	23.0	15.0	13.4	18.2	17.7	69.5	60.6
	Nvidia	195.03	486,015	1.5	(2.4)	27.7	49.1	44.8	19.0	14.5	42.1	38.3	44.4	34.4
	Xilinx	138.54	34,064	5.8	2.3	5.3	38.7	33.3	8.9	6.6	28.8	25.1	26.3	22.9
	Maxim	97.45	26,152	0.7	(6.8)	3.0	27.4	25.3	8.3	5.8	20.6	23.9	33.2	26.3
	STMicro	33.20	35,836	2.1	7.3	3.7	23.0	20.3	3.8	3.3	11.6	10.4	17.6	17.5
	Marvell	58.99	48,342	1.7	0.7	26.0	42.4	31.7	3.2	3.2	49.4	31.5	4.4	6.6
	AMD	97.93	118,987	7.6	12.5	16.6	40.1	33.0	14.3	10.6	31.0	25.9	38.9	34.1
	Mediatek	890.00	50,538	(5.1)	(3.2)	(23.6)	14.3	13.6	3.6	3.5	11.3	9.8	24.9	24.3
<b>파운드리</b>	평균			(1.4)	0.9	(4.1)	24.6	25.0	3.7	3.3	12.7	11.0	17.2	17.1
	DB하이텍	61,800	2,385	(2.4)	1.8	8.0	11.7	9.5	2.8	2.2	5.9	5.3	24.7	25.9
	Magnachip	21	970	(2.8)	(12.2)	(17.7)	23.0	18.5	N/A	N/A	10.5	8.4	N/A	N/A
	TSMC	579.00	536,108	(0.2)	(2.7)	(3.5)	25.7	22.3	7.0	6.0	13.8	11.6	29.2	28.9
	UMC	51.80	22,979	(2.4)	(2.3)	(8.6)	14.5	12.7	2.5	2.3	6.7	6.1	17.4	18.4
	SMIC	25.15	36,972	(1.6)	7.7	(0.2)	33.7	39.9	1.5	1.5	17.5	15.3	5.0	3.9
<b>디스플레이</b>	평균			1.4	(4.5)	(17.4)	8.4	9.3	1.4	1.2	4.6	4.9	18.7	14.1
	BOE	5.68	30,087	(4.1)	(8.2)	(21.8)	8.6	8.5	1.6	1.4	5.9	5.6	19.2	17.7
	LG 디스플레이	22,900	7,122	1.8	(4.6)	(9.3)	5.8	8.1	0.6	0.6	2.8	3.1	11.6	7.4
	AUO	21.25	7,303	3.7	(5.3)	(35.9)	3.4	4.5	0.9	0.8	2.4	3.0	26.7	18.6
	Sharp	1,719	9,573	(1.3)	(3.7)	(7.0)	15.8	15.3	2.6	2.3	8.7	8.6	17.9	16.2
<b>장비</b>	평균			0.0	(2.0)	(0.5)	19.6	16.9	7.9	6.7	14.3	12.6	39.5	37.6
	원익 IPS	46,850	1,999	(2.0)	(4.5)	-	12.6	10.8	2.7	2.2	8.0	6.9	24.1	22.5
	에스에프에이	40,900	1,277	(0.4)	(2.2)	(0.5)	10.8	8.8	1.3	1.2	4.9	4.4	12.9	14.1
	AP시스템	29,950	377	(2.3)	(4.6)	4.9	11.2	9.8	2.5	2.0	7.6	6.9	25.4	23.4
	테스	29,650	509	(1.5)	(2.5)	(12.7)	10.3	9.6	2.0	1.7	6.3	6.0	21.8	19.7
	ASML	642.50	319,309	3.1	9.6	16.9	48.1	39.8	19.1	16.4	39.0	33.0	39.4	44.7
	AMAT	137.21	125,407	1.7	(2.7)	1.1	20.8	18.4	9.7	8.1	16.8	15.1	49.7	46.5
	KLA	315.57	48,371	2.1	(2.1)	(2.9)	22.4	18.5	14.0	11.1	16.6	14.5	68.3	62.1
	LAM Research	635.00	90,563	2.0	(1.8)	(0.5)	19.6	18.0	13.7	12.5	15.8	14.9	83.2	75.6
	Tokyo Electron	44,380	63,491	(2.5)	(7.7)	(10.1)	20.2	17.9	5.9	5.0	13.4	11.9	31.1	30.0
<b>소재 (반도체)</b>	평균			(1.7)	5.0	5.5	15.9	14.0	3.2	2.7	9.7	8.5	19.3	18.9
	SK머트리얼즈	420,100	3,852	(3.9)	19.3	25.1	21.5	18.7	6.3	4.9	13.4	11.3	36.6	31.7
	원익머트리얼즈	35,400	388	(2.1)	1.3	(7.8)	10.1	10.2	1.2	1.1	5.6	5.3	11.7	10.2
	솔브레인	37,550	684	(2.2)	1.5	(11.3)	3.4	3.1	0.5	0.5	3.1	2.8	23.6	16.2
	Air Product	287.83	63,701	(0.4)	(0.4)	(0.6)	31.8	26.7	4.8	4.5	16.7	14.6	16.0	17.6
	Kanto Denka	1,039	544	0.0	3.3	21.9	12.6	11.1	N/A	N/A	N/A	N/A	8.8	N/A
<b>소재 (OLED)</b>	평균			1.3	2.0	12.6	22.7	18.7	5.0	4.1	16.6	13.9	24.4	24.0
	덕산네오룩스	58,600	1,223	(0.2)	1.2	35.0	27.4	22.2	5.8	4.6	21.4	17.7	23.5	23.0
	이녹스첨단소재	72,700	621	2.4	11.7	27.1	12.9	11.4	2.7	2.2	8.0	7.1	23.7	21.6
	UDC	220.44	10,391	3.4	(2.0)	(5.3)	52.4	40.4	9.5	7.8	35.3	27.6	18.5	20.5
	Idemitsu Kosan	2,601	7,050	0.2	(2.7)	(0.4)	6.9	7.1	0.6	0.6	7.0	7.0	9.1	8.2
	Merck	78.33	198,336	0.6	1.9	6.6	14.1	12.3	6.5	5.5	11.3	10.2	47.4	46.5
<b>MLCC</b>	평균			(0.8)	5.3	1.8	16.3	14.6	2.7	2.4	8.9	8.1	19.6	18.8
	삼성전기	188,000	12,206	1.1	6.5	2.2	15.1	13.6	2.2	1.9	6.5	6.2	15.3	14.7
	Murata	8,960	55,103	(0.6)	7.6	(0.7)	21.8	19.3	2.7	2.5	11.5	10.0	13.3	13.7
	Yageo	565.00	10,065	(2.8)	1.8	4.1	11.9	10.7	3.2	2.8	8.7	8.0	30.2	27.8
<b>2차전지</b>	평균			1.7	(0.3)	28.0	88.3	62.3	8.8	7.6	34.7	25.3	10.3	12.4
	삼성SDI	759,000	45,366	(0.1)	10.6	12.9	47.1	36.0	3.7	3.4	23.6	18.8	8.2	9.7
	LG화학	835,000	51,235	0.0	(0.5)	(12.2)	17.9	19.8	3.0	2.6	8.8	8.4	17.9	14.1
	CATL	525,005	188,394	6.1	3.3	38.2	123.0	83.6	16.2	13.2	68.2	45.1	14.1	17.3
	BYD	236.50	94,484	(0.9)	(6.6)	45.1	128.1	91.6	9.2	8.5	30.8	26.0	8.0	10.1
	Panasonic	1,326	29,610	0.1	2.5	0.7	13.8	11.8	1.1	1.1	5.1	4.8	8.8	9.7

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터