

# MERITZ Overnight Tech

2019.4.3 (수)

반도체/디스플레이  
Analyst 김선우  
02. 6098-6688  
sunwoo.kim@meritz.co.kr

핸드셋/전기전자  
Analyst 주민우  
02. 6098-6677  
minwoo.ju@meritz.co.kr

RA 서승연  
02. 6098-6675  
sy.seo@meritz.co.kr

## 코멘트 & 국내외 주요 뉴스

### DRAM DDR4 4Gb: 1D -0.26%, 1W -2.05%, 1M -15.82%

모멘텀은 제한적. 각 업체별 제품 출하된 가운데 일부 공급자는 매출압박으로 견적이 하향조정. 그러나 구매자는 여전히 구매의사 거의 보이지 않으면서 거래는 부진

### NAND MLC 64Gb: 1D -0.17%, 1W -0.17%, 1M -5.12%

모멘텀은 약세. 대부분 문의는 특정 제품에 집중되었고 공급자와 구매자 간 뚜렷한 협상은 부재하면서 거래는 제한적

▶ 애플, 2020년 OLED 3개 모델 (5.42\*6.06\*6.67") 출시 예정 (Digitimes)  
<https://bit.ly/2V7UrAZ>

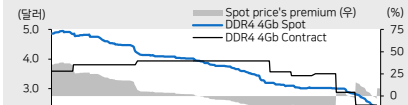
▶ 인텔 Cascade Lake 기반 서버용 Xeon CPU 발표 (ANANDTECH)  
<https://bit.ly/2ODA38g>

▶ 삼성SDI, EV 배터리 신공정 (각형 파우치에 내부 소재를 충진이 되는 적층 기술) 도입. 중국 시안과 헝가리 고드 공장에 파일럿 라인 구축 (TheElec)  
<https://bit.ly/2CLRcb5>

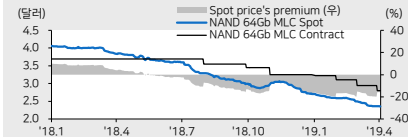
▶ SK이노베이션, 중국 1위 리튬생산업체 헝치리튬과 장기 공급계약 체결 (올 7월 1일부터 2024년까지). 현재 확보한 수산화리튬량만 최대 5만톤 가량 (서울경제)  
<https://bit.ly/2Vd2cpm>

▶ OLED 패널 시장 내 중국업체 진입에 따라 OLED 발광재료 시장 동반 성장 예상. 전세계 발광재료 시장 '19년 11.7억 달러, '21년 18.7억 달러, '23년 20억 달러 예상 (디지털데일리)  
<https://bit.ly/2K00tkq>

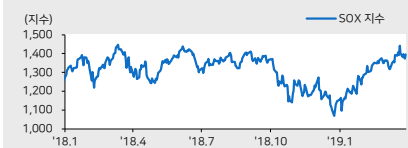
### DRAM 4Gb Spot/Contract



### NAND 64Gb MLC Spot/Contract



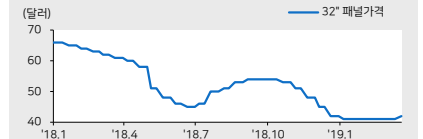
### 필라델피아 반도체지수



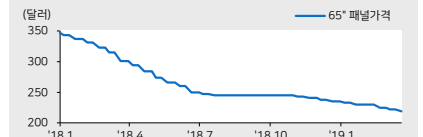
### DRAMeXchange Index



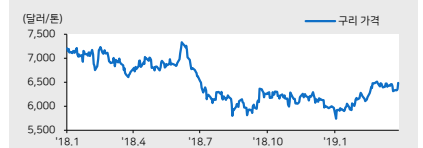
### 32인치 패널 고정가격



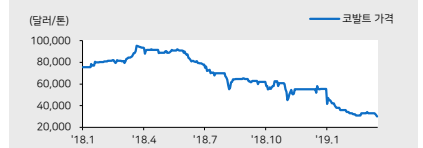
### 65인치 패널 고정가격



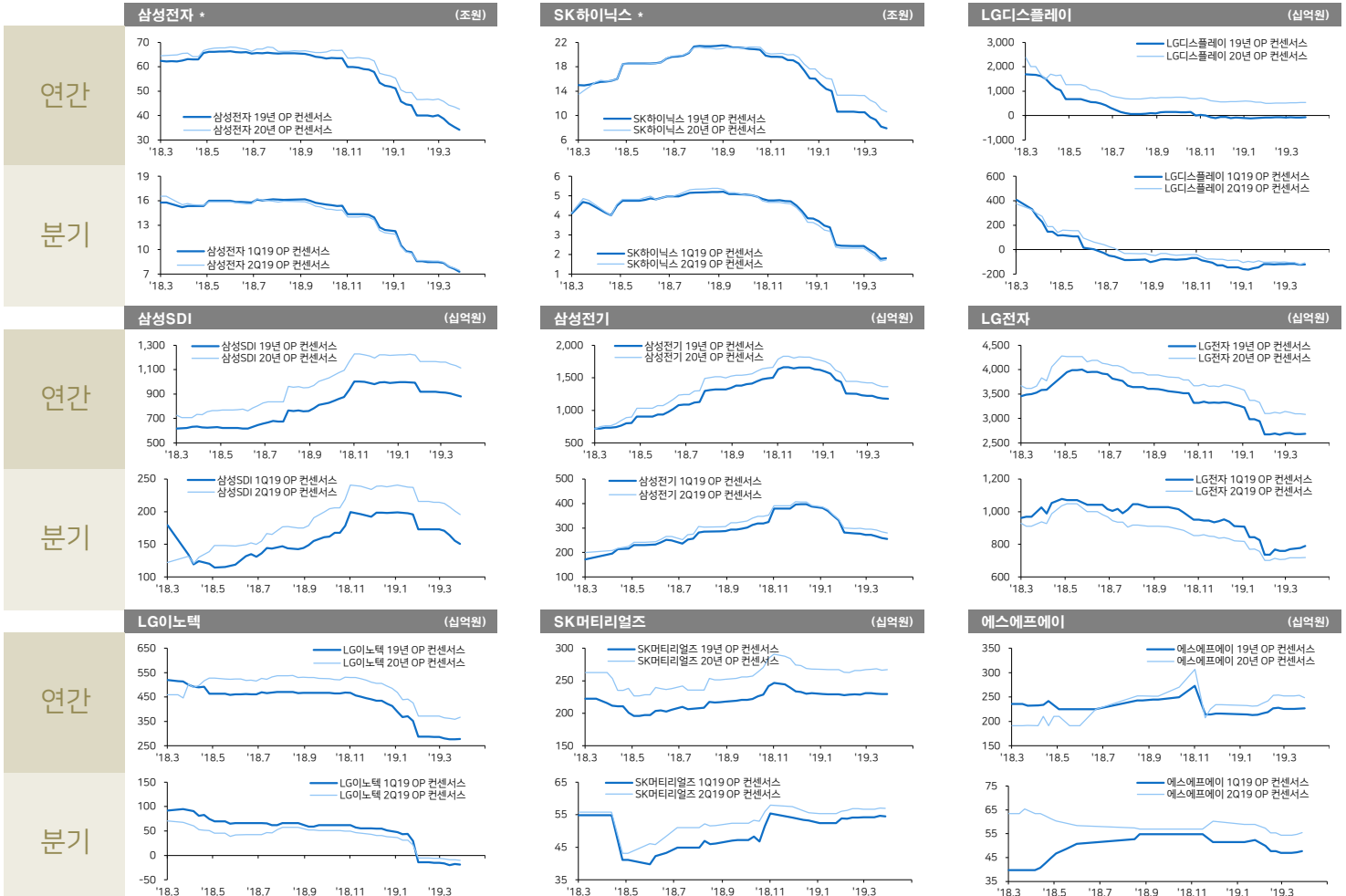
### 구리 가격



### 코발트 가격



## IT 대형주 컨센서스 추이 차트 (1Q19, 2Q19, 2019, 2020)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터 정리

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	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	
메모리	평균		1.0	2.9	26.5	8.1	11.5	1.3	1.2	5.1	4.2	30.0	11.4	
	삼성전자	45,750	239,932	1.6	1.4	21.7	11.7	9.3	1.2	1.1	3.2	2.7	10.3	11.9
	SK 하이닉스	76,400	48,861	(0.3)	9.1	32.4	10.6	7.5	1.1	1.0	3.3	2.7	10.7	13.5
	Micron	42.44	46,968	0.4	2.1	29.6	6.7	9.1	1.3	1.2	3.2	3.9	21.6	11.5
	Toshiba	3,635	17,759	1.1	4.3	17.3	2.1	21.5	1.4	1.4	10.7	6.3	92.4	6.2
	Western Digital	50.38	14,653	2.2	(2.5)	31.7	9.2	9.8	1.4	1.3	5.2	5.4	14.9	13.6
	Nanya	61.70	6,109	1.1	(0.8)	19.8	11.6	13.5	1.1	1.1	4.5	4.4	9.7	9.1
세트	평균		(0.1)	1.0	19.3	14.2	12.2	2.8	2.8	7.4	6.7	(28.4)	276.1	
	Apple	194.02	914,859	1.5	10.9	22.9	16.9	15.0	8.9	9.7	10.5	10.0	55.6	82.9
	삼성전자	45,750	239,932	1.6	1.4	21.7	11.7	9.3	1.2	1.1	3.2	2.7	10.3	11.9
	LG전자	75,900	10,912	(1.2)	7.7	20.7	9.8	8.0	0.9	0.8	4.4	4.0	8.9	10.1
	HPQ	19.72	30,241	(1.6)	0.6	(4.4)	9.1	8.8	N/A	N/A	6.8	6.8	(364.0)	2,048.8
	Sony	4,680	53,425	(1.6)	(11.9)	(12.1)	7.1	10.4	1.6	1.4	4.2	4.3	24.7	14.0
	Lenovo	6.98	10,683	(0.3)	(3.9)	36.3	17.4	13.9	2.6	2.2	6.6	5.9	15.2	17.6
	Asus	225.50	5,431	1.3	2.7	10.5	12.8	11.6	1.0	1.0	7.7	7.0	7.9	8.1
	ZTE	29.90	17,586	(0.3)	0.6	59.2	28.4	20.6	3.7	3.1	16.0	12.6	13.8	15.8
로직반도체	평균		0.8	4.5	23.5	23.5	19.1	7.4	6.3	17.1	14.4	11.1	9.6	
	Intel	54.36	244,457	(0.3)	2.0	15.5	12.0	11.6	2.9	2.5	7.8	7.3	25.5	23.9
	Qualcomm	58.09	70,307	0.5	7.2	1.2	15.0	12.9	N/A	N/A	11.9	10.7	(146.9)	(175.1)
	TI	110.28	103,511	1.5	3.3	16.8	21.5	19.4	12.2	11.5	15.1	13.8	56.2	60.4
	nVIDIA	183.00	111,354	0.4	17.0	34.3	34.1	25.3	10.4	8.3	28.8	22.0	30.3	29.5
	Xilinx	129.09	32,681	(0.5)	1.9	48.6	34.1	30.4	11.9	9.8	29.5	26.3	34.3	31.0
	Maxim	54.96	15,026	0.4	(0.2)	8.1	22.6	21.2	9.8	10.0	15.9	15.4	38.4	52.5
	STMicro	14.09	14,370	2.7	(4.1)	16.1	12.8	11.6	2.0	1.8	6.3	5.7	16.3	16.1
	Marvell	20.18	13,301	(0.0)	0.7	22.3	21.2	14.3	1.8	1.7	17.0	12.3	8.3	12.5
	AMD	26.75	28,932	1.5	13.0	42.1	41.1	27.1	13.8	9.4	26.9	20.6	40.7	35.3
	Mediatek	290.50	15,011	1.8	3.8	30.0	20.8	17.1	1.6	1.5	12.4	10.2	8.3	9.5
파운드리	평균		1.3	1.5	15.7	27.4	27.7	1.7	1.6	7.2	6.2	7.5	9.0	
	TSMC	246.00	206,831	0.2	2.9	14.2	19.0	16.6	3.5	3.3	8.7	7.7	19.5	21.1
	UMC	11.60	4,560	0.4	1.3	6.4	35.8	17.2	0.7	0.7	2.8	2.7	2.3	3.9
	SMIC	8.13	5,227	3.2	0.1	26.4	N/A	49.3	0.9	0.9	10.1	8.2	0.6	1.8
디스플레이	평균		(0.4)	(3.9)	6.7	9.5	18.7	1.0	0.9	4.8	4.6	5.7	5.3	
	BOE	3.97	20,362	(1.0)	(7.2)	53.9	33.6	22.7	1.5	1.4	10.2	8.6	4.6	6.4
	LG 디스플레이	19,950	6,271	0.0	(6.1)	12.1	N/A	27.3	0.5	0.5	3.2	2.6	(1.2)	1.7
	AUO	11.25	3,511	(0.4)	(0.9)	(5.5)	N/A	N/A	0.5	0.6	4.4	4.6	(1.9)	(3.3)
Sharp	1,249	5,972	(0.7)	(4.7)	13.3	9.5	10.1	1.9	1.6	6.9	6.7	20.3	17.4	
장비	평균		(0.2)	6.5	34.6	14.3	11.7	4.9	4.0	9.9	8.5	31.5	35.1	
	원익 IPS	24,350	1,050	(0.6)	5.6	-	14.3	7.8	2.3	1.8	9.6	5.2	17.6	27.4
	에스에프에이	43,750	1,380	(0.3)	5.2	26.3	9.3	8.2	1.6	1.4	5.4	5.0	17.8	17.4
	AP시스템	28,000	347	(2.8)	(0.7)	29.6	13.3	9.7	2.8	2.4	8.9	7.1	23.0	27.4
	테스	18,300	318	(1.9)	16.2	71.0	9.8	6.6	1.4	1.2	5.0	3.8	14.8	19.4
	ASML	172.50	82,215	1.2	6.8	25.5	28.7	20.4	5.9	5.3	21.2	16.3	21.4	26.4
	AMAT	40.99	38,916	(0.3)	6.3	22.4	13.2	10.8	4.9	4.7	10.8	9.6	37.4	39.1
	KLA Tencor	121.95	19,959	(0.2)	5.3	34.1	14.6	13.4	16.9	11.8	11.9	10.8	88.4	105.5
	LAMResearch	184.26	28,117	(0.2)	4.2	33.2	13.3	12.2	4.8	4.5	9.4	9.3	35.5	35.4
	Tokyo Electron	16,865	25,023	3.1	9.6	34.8	11.9	16.1	3.1	2.8	7.4	9.6	27.9	18.2
소재 (반도체)	평균		(0.1)	0.9	17.9	11.6	10.2	2.0	1.7	6.4	5.8	18.1	18.4	
	SK머트리얼즈	175,600	1,627	0.9	2.9	27.0	12.2	10.2	3.2	2.6	8.2	7.1	32.1	30.1
	원익머트리얼즈	24,950	276	(1.0)	4.0	27.9	8.8	7.7	1.0	0.9	4.5	4.0	11.5	11.9
	솔브레인	52,400	801	(2.6)	2.3	17.4	7.3	6.8	1.1	0.9	3.7	3.5	15.5	14.4
	Air Product	190.48	41,835	(0.5)	5.8	19.4	23.4	20.5	3.6	3.3	12.5	11.2	15.9	17.0
	Kanto Denka	780	403	2.6	(10.6)	(2.1)	6.5	5.7	1.0	0.9	3.3	3.0	15.6	N/A
소재 (OLED)	평균		(0.8)	(2.3)	32.4	28.0	18.9	4.3	3.9	22.0	15.1	21.4	25.8	
	덕산네오룩스	17,800	375	(1.4)	(5.8)	31.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
	이녹스첨단소재	48,400	393	(0.3)	(5.7)	42.8	13.7	10.7	2.8	2.3	4.6	7.8	22.4	24.0
	UDC	159.80	7,528	0.9	4.9	75.3	72.1	42.9	6.1	5.1	63.2	34.7	12.4	19.6
	Idemitsu Kosan	3,675	6,865	(3.2)	(6.8)	1.8	8.3	6.2	0.8	0.7	6.9	5.7	10.2	13.4
	Merck	83.21	214,783	(0.1)	1.9	10.1	17.8	15.9	7.7	7.3	13.2	12.2	40.6	46.3
MLCC	평균		0.0	(3.9)	10.7	11.9	9.7	1.9	1.6	6.2	5.2	20.6	21.0	
	삼성전기	107,500	7,054	0.0	0.5	14.4	10.9	9.1	1.5	1.3	4.8	4.2	14.7	15.2
	Murata	5,595	33,958	0.3	(4.6)	12.2	17.8	14.9	2.4	2.2	9.2	7.8	13.8	14.7
	Yageo	320.00	4,431	(0.3)	(7.5)	5.6	7.0	5.1	1.8	1.4	4.7	3.7	33.4	33.0
2차전지	평균		0.1	(2.3)	9.5	33.5	28.1	3.2	2.9	14.8	12.1	10.6	10.4	
	삼성SDI	217,500	13,139	0.5	(8.4)	7.1	17.7	13.0	1.2	1.1	10.1	8.3	6.7	8.6
	LG화학	372,000	23,070	0.4	(4.7)	13.4	17.9	14.1	1.6	1.4	7.1	5.9	8.7	10.2
	CATL	84.98	27,744	(1.6)	(5.6)	15.1	51.1	41.9	5.7	5.0	27.6	21.2	11.6	12.3
	BYD	54.68	20,504	0.4	1.6	13.8	39.9	32.4	2.5	2.4	12.7	10.8	6.5	7.3
	Panasonic	988	21,757	1.3	(3.0)	(0.3)	9.5	10.1	1.2	1.2	4.3	4.4	13.7	11.5

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터

Compliance notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 등 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 4월 3일 현재 등 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 4월 3일 현재 등 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 조사분석 담당자는 2019년 4월 3일 현재 등 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성: 김선우, 주민우, 서승민) 등 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 등 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 등 자료를 이용하시는 분은 등 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.