SK Weekly View

리서치센터 Active전략팀

Contents

반도체/디스플레이	3
핸드셋/가전	4
통신서비스	4
인터넷	5
헬스케어	5
금융	6

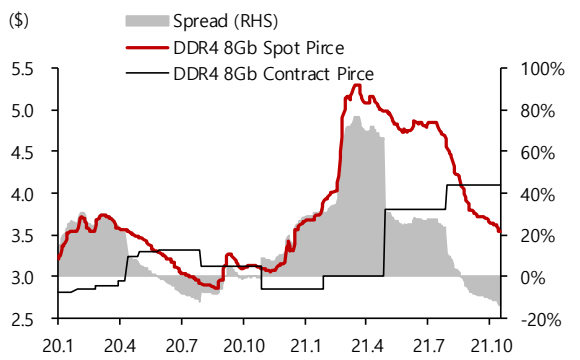
Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

반도체

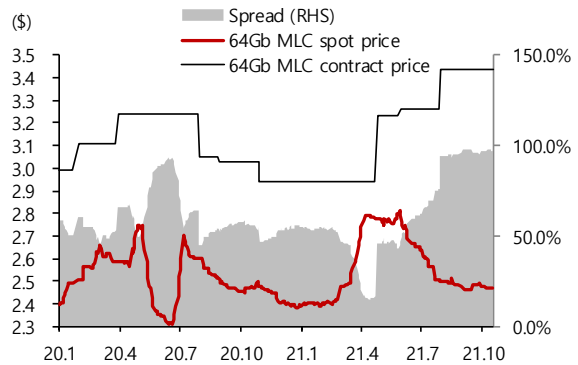
주간 섹터 View	
중립	- COVID-19 에 따른 부품 병목, 셋트 부진과 2021 년 집행된 Capex 의 공급 반영 사이클 진입, 예상을 상회하는 수율, 4Q 전통적 재고조정, DDR5 전환 초입에 겪을 DDR4 가격 협상력 저하 우려 반영 중 - 다만 위드 코로나에 따른 부품, 셋트 안정화가 점진적으로 진행될 것이라는 점, 서버용 DDR5 의 높은 초기 가격 프리미엄 (30~40% 예상) 등을 감안하면 업황에 대한 우려 상당부분 주가에 반영 중 - 2022 년 Capex 는 2021 년 대비 상승할 것으로 예상되나 상저하고의 패턴으로 진행되며 2022 년 공급 증가는 시장 우려 대비 높지 않을 것으로 전망, 거래선, 전방 다변화 업체 중심의 저점 매수관점 권고 - 피에스케이, 하나마이크론, 파크시스템스, 하나머티리얼즈, 월덱스, GST 관심

DRAM 현물가 및 고정가 추이 단위: 달러, %



자료 : DRAM Exchange

NAND 현물가 및 고정가 추이 단위: 달러, %

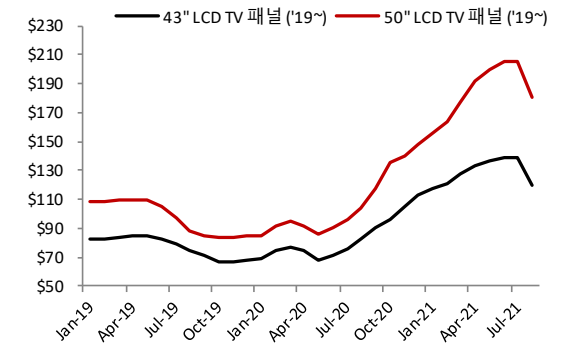


자료 : DRAM Exchange

디스플레이

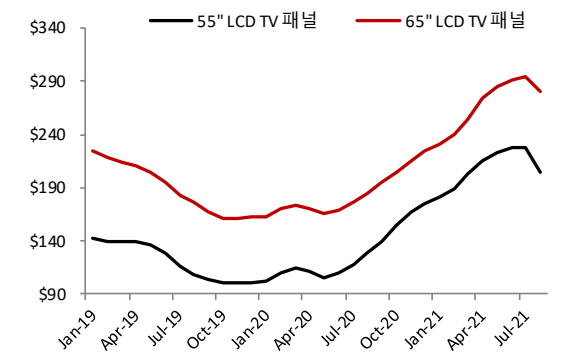
주간 섹터 View	
상승	- LCD 가격은 3 분기까지 상승세 지속 - LGD W-OLED 는 판매 호조 예상되며 신규고객 확대될 것으로 전망 - 3 분기 애플 및 삼성전자 생산량 확대로, 모바일 부문 실적도 개선 기대

중대형 디스플레이 가격 추이 단위: 달러



자료 : IHS Markit

초대형 디스플레이 가격 추이 단위: 달러

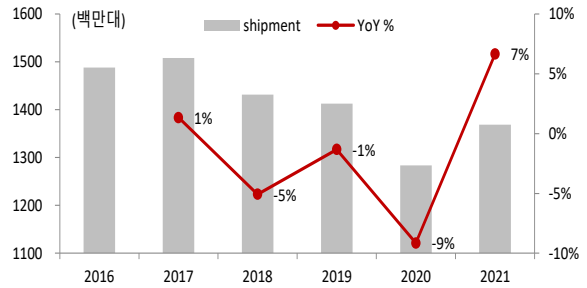


자료 : IHS Markit

핸드셋 / 가전

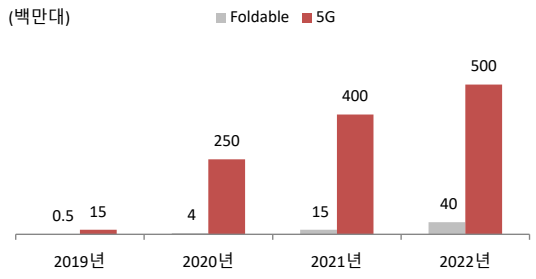
주간 섹터 View	
상승	- PMIC, AP 등 반도체 공급 차질로 5G 스마트폰 출하도 부진할 가능성 - 내년 스마트폰 시장 성장은 low to mid single 수준 - 전통 모바일보다는 수동부품 및 폴더블 관련 chain 접근 유망 - 아비코전자, 아모텍, KH 바텍 최선호

글로벌 연간 스마트폰 출하량 전망 단위: 백만대, %



자료 : SK 증권

5G 및 Foldable 폰 출하량 전망 단위: 백만대

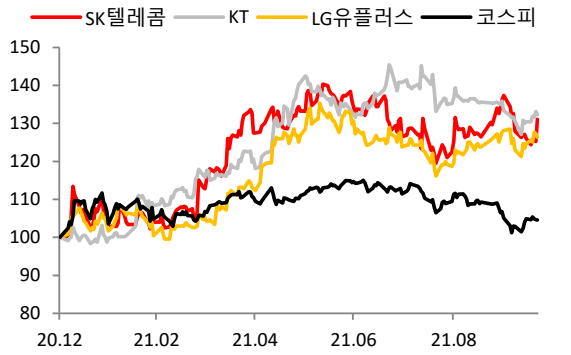


자료 : SK 증권

통신서비스

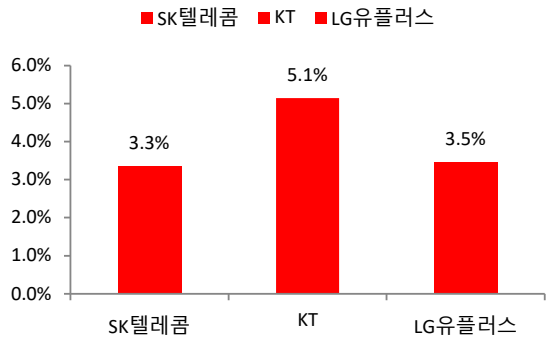
주간 섹터 View	
상승	- SK 텔레콤 분할을 앞두고 기업가치 상승에 대한 기대감으로 주가 상승 - 배당에 대한 관심이 높아짐에 따라 전통적인 배당주인 통신주에 대한 관심 상승. SK 텔레콤과 LG 유플러스는 3%대의 배당수익률이 예상되며, KT 의 경우 5.1%의 배당수익률 예상되어 실적개선과 더불어 주가상승의 촉매제 역할을 할 전망

통신 3 사 상대주가 추이



자료: Quantiwise

통신 3 사 2021 년 예상 배당수익률

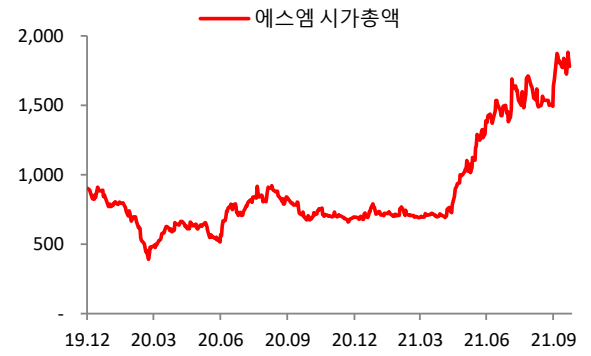


자료: Quantiwise

인터넷

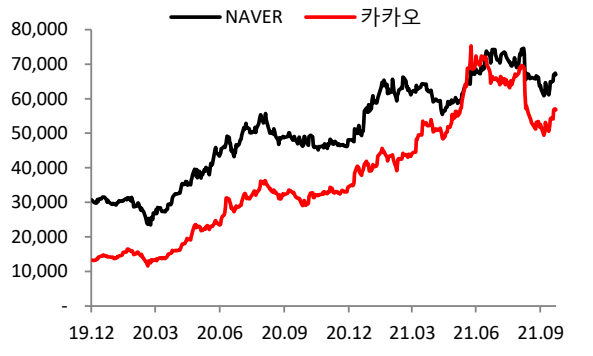
주간 섹터 View	
중립	- 카카오페이는 밴드 최상단인 90,000 원에서 공모가 결정되며, 성공적인 시장 안착이 예상됨. 카카오뱅크에 이어 카카오페이의 흥행가능성이 높아진 만큼 카카오 보유 자회사 가치가 재부각될 전망 - NAVER 는 SM 지분인수를 검토중이나 확정된 바는 없다는 공시발표. NAVER 의 SM 인수 시 콘텐츠 경쟁력 강화에 기여할 전망

에스엠 시가총액 추이



자료: Quantiwise

NAVER 와 카카오 시가총액 추이 단위: 십억원

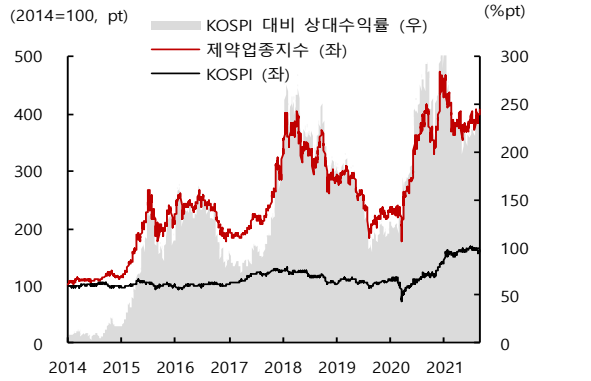


자료: Quantiwise

헬스케어

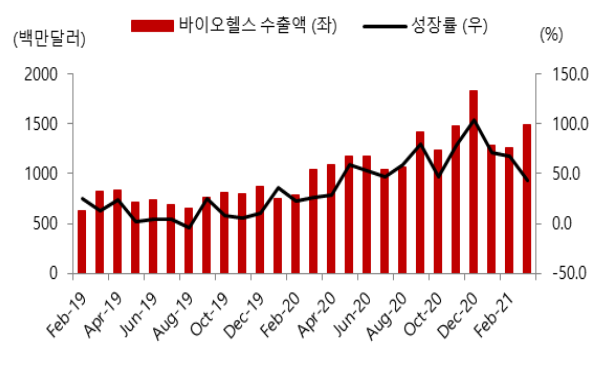
주간 섹터 View	
중립	- 지난 한주간 제약/바이오 업종지수는 전주대비 0.5% 하락, KOSPI 수익률 대비 0.2%pt 하락함. - 지지난주에 이어 주가는 별다른 모멘텀 없이 지지부진한 흐름세를 지속 중. - 본격적인 실적발표는 삼성바이오로직스부터 이번주에 시작, 다음주까지 이어질 전망. - 전통제약사의 경우 ETC 매출 회복에 따라 양호한 실적이 예상됨. - 또한 바이오 CMO 사업 역시 여전히 고성장중, 하반기 실적이 기대되는 삼성바이오로직스 탑픽 유지.

제약/바이오 KOSPI 대비 업종 지수 단위: pt, %pt



자료 : 데이터가이드, SK 증권

국내 바이오헬스 수출액 단위: 백만달러, %

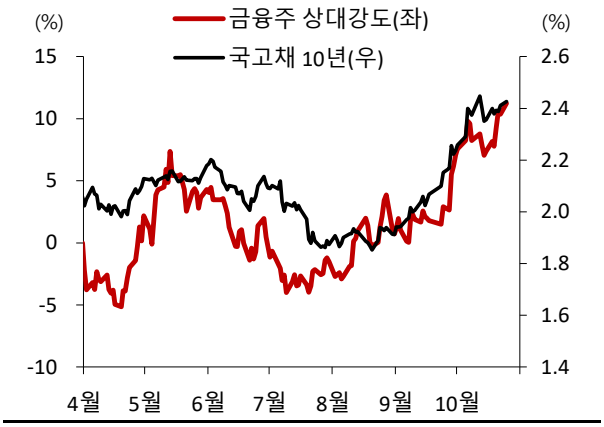


자료 : 산업통상자원부, SK 증권

금융

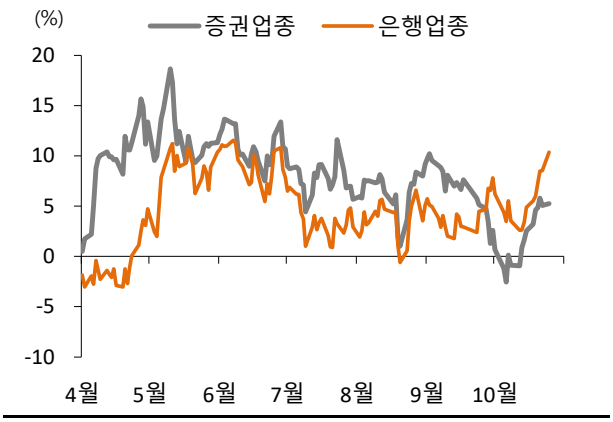
주간 섹터 View	
상승	- 10 월 셋째주 금융주 (+3.3%)는 KOSPI 수익률 (+0.5%)을 크게 상회하는 흐름을 기록 - 전세계적으로 시장금리 상승세가 지속되면서 금융주는 시장대비 높은 상승세를 유지 중 - 최근 은행지주회사들의 3 분기 실적이 여전히 양호하게 발표되고 있어, 금리 요인에 실적 요인까지 긍정적으로 작용하는 중 (은행주 1 주일간 +4.6%) - 은행에서는 KB 금융, JB 금융, 증권에서는 한국금융지주, 삼성증권을 추천

KOSPI 대비 금융주의 상대강도와 금리 비교



자료: KRX, SK 증권

은행업종지수와 증권업종지수 추이



자료: KRX, SK 증권
주: 3 월말을 기준으로 계산