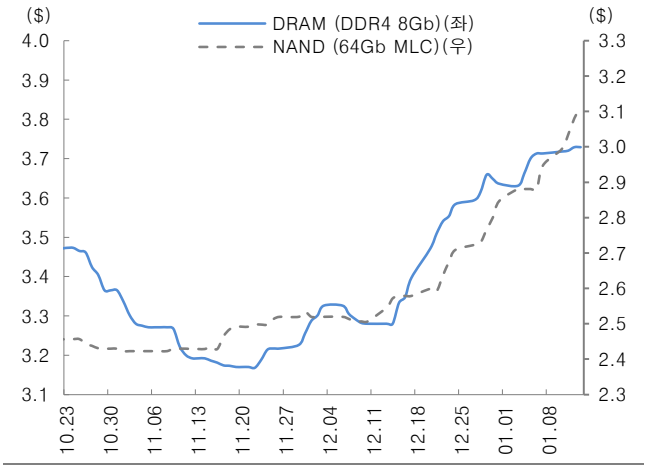
2022.01.14 (금)

Analyst 박강호 (IT 총괄 / 전기전자, 휴대폰) kangho.park@daishin.com
Analyst 이수빈 (반도체, 디스플레이) subin.lee@daishin.com

TSMC의 놀라운 중장기 계획

- 대만 파운드리사 TSMC는 2021년 4분기 실적을 발표하며 중장기 계획을 공유했다. 동사의 2021년 4분기 매출은 대만 달러 4,381억원으로 전분기 대비 5.7% 상승했다. 순이익은 대만달러 1,662억(+6% QoQ, +17% YoY)을 기록하며 컨센서스를 상회하는 매출 총이익률 52.7%와 영업이익률 41.7%를 기록했다. 상회 요인은 5나노 공정의 수요가 매우 강하기 때문이다
- 2022년 1분기 매출(155억~172억 달러) 및 매출 총이익률(53~55%) 가이던스 또한 컨센서스를 상회한다. 2022년 설비투자 규모 또한 400~440억 달러로 컨센서스를 상회한다. 이중 약 70~80%는 선단공정에, 10%는 고급 패키징에, 10~15%는 스페셜티 노드에 사용할 계획이다
- 동사는 향후 몇 년 동안의 중장기 연 평균 매출성장률 가이던스를 기존 10~15%에서 15~20%로 상향 조정했다. 중장기 매출 총이익률 목표도 50%에서 53% 이상, ROE 목표도 20%에서 25% 이상으로 제시했다. 모두 시장 컨센서스를 상회하는 수치이며, 경영진의 중장기 실적 증가에 대한 자신감을 시사한다
- 이 같이 강한 중장기 재무 목표는 아래에 기인한다. 1) HPC(고성능컴퓨팅) 수요 성장률이 가파를 전망이다. AI 가속기(accelerator), CPU, GPU 수요가 빠르게 증가하고 있기 때문이다. 2) 레가시 노드에 대한 수요도 지속될 것으로 예상된다. 3) 선단공정의 매출 비중 증가로 인한 수익성 희석 또한 제한적일 전망이다

DRAM/NAND 현물가격 추이



자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

대형 IT 기업, 주가 수익률 및 벨류에이션

(%, 배)	1W	3M	6M	12M	PER	PBR
삼성전자	-1.3	11.4	-2.8	-13.8	13.2	1.8
삼성전기	0.3	18.2	2.7	-9.4	13.5	2.1
삼성 SDI	1.7	-6.5	-13.2	-13.6	38.6	3.0
LG 전자	6.2	18.2	-9.3	-0.7	17.1	1.5
LG 디스플레이	-0.4	35.9	3.7	11.9	5.8	0.7
LG 이노텍	14.1	98.2	72.0	103.4	10.3	2.7
SK 하이닉스	1.2	37.0	4.1	-1.5	9.9	1.5
KOSPI	-1.1	-2.2	-10.5	-7.2	10.5	1.1
Apple	0.11	22.20	18.23	31.55	30.76	44.23
nVidia	-5.69	26.92	31.23	96.39	61.18	27.66

주: Valuation은 21년 기준 / 종가 기준일: 한국 22.01.14 해외 22.01.14
자료: Factset, Quantiwise, 대신증권 Research Center

1. IT 대형 기업, 영업이익 전망

(단위: 십억원)

	4Q20	3Q21	4Q21F	YoY	QoQ	4Q21F 컨센서스	1Q22F	1Q22F 컨센서스	2020	2021F	2021F 컨센서스	2022F 컨센서스
삼성전자	9,047	15,818	13,824	52.80%	-12.60%	15,073	14,493	12,694	35,994	51,591	52,838	58,056
SK 하이닉스	966	4,172	4,358	351.18%	4.46%	4,158	3,077	2,896	5,013	12,548	12,333	13,693
LG 전자	650.17	541	682	4.90%	26.13%	831	1,345	1394	3,195	3,868	4,010	4,872
LG 디스플레이	685.47	528.9	642	-6.34%	21.38%	642	392	392	-466	2,403	2,403	1,743
삼성 SDI	246.2	373.49	403	63.69%	7.90%	415	328	317	671	1,205	1,219	1,672
삼성전기	266.1	457.83	392	47.31%	-14.38%	366	411	402	829	1,521	1,495	1,691
LG 이노텍	410.71	335.7	451	9.81%	34.35%	439	271	268	681	1,286	1,277	1,328
서울반도체	14.56	25.01	24	64.84%	-4.04%	21	20	21	60	89	90	100
합 계	15,461	17,905	20,776	34.38%	16.03%	21,945	21,228	18,385	45,976	74,447	75,663	83,156

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

2. 주요 뉴스

반도체 / 디스플레이	– 2022년 01월 13일 Digitimes에 따르면 TSMC는 인텔향 3nm 칩 생산을 위해 대만 북부지역에 신규 생산 사이트를 설립할 계획. TSMC는 Baoshan에 위치한 P8, P9 공장 일부를 3nm 공정 생산으로 전환할 예정. Baoshan에 위치한 공장은 월간 2만개의 웨이퍼 생산이 가능하며, 해당 공장에서 생산되는 웨이퍼는 인텔로 공급 예정. TSMC는 3nm 칩을 2022년 하반기부터 양산에 돌입할 계획 – 2022년 01월 13일 Digitimes에 따르면 TSMC의 USD 100 bil 상당의 케팩스(2021-2023)는 대만지역과 글로벌 확장 계획을 수행하는데 있어 충분하지 않을 것으로 판단. TSMC는 주요 고객사로부터 장기계약을 체결하였음. 28나노 공정기술 생산라인을 중국 난징에 증설하였으며, 소니와 함께 22nm, 28nm 공정제조 합작 공장 설립 계약을 체결함. 또한, 대만 남부지역에 7nm, 28nm 칩 생산 라인을 신규로 추가할 계획이며, 2024년부터 생산될 것으로 예상 – 2022년 01월 13일 Digitimes에 따르면 Micron은 176단 QLC NAND SSD를 대량 출하하기 시작했다고 밝힘. 신형 Micron 176단 QLC NAND는 SSD에 통합되어 시스템 설계자를 위한 구성품으로 제공될 예정. 해당 모델은 이전 대비 33% I/O 속도를 나타냄. 또한 22x30mm 규격으로 2TB 용량을 나타내어 물리적인 공간을 축소하였기 때문에 소형 노트북 디자인에도 적용 가능 – 2022년 01월 14일 Digitimes에 따르면 대만 반도체 제조사들은 차량용 반도체 중요성이 부각되며 글로벌 자동차 공급망에서 중요한 역할을 할 것으로 예상. 2021년 차량용 반도체 공급차질 이슈로 인해 폭스바겐, GM 등 글로벌 자동차 OEM사들은 독자적인 칩 개발 시작. 자동차 공급망에서 1차 공급업체와 IDM의 중요성이 낮아지는 반면, 반도체 제조업체의 중요성은 확대. 이는 반도체 기업이 향후 자동차 공급망의 핵심적인 역할을 할 수 있을 것으로 판단 – 2022년 01월 14일 Digitimes에2022년 TSMC의 매출은 전년대비 +29% 상승할 것으로 전망. TSMC CEO인 CC wei는 1/13일 컨퍼런스 콜에서 전반적인 반도체 시장(메모리 제외) 2022년 성장이 9%라고 예상되지만, 파운드리 업체는 20%정도 성장할 것이라고 밝힘. Wei에 따르면 TSMC는 스마트폰, HPC, IoT, 자동차 어플리케이션 등 강력한 칩 수요 증가로 인해 연간 성장률을 10~15%에서 15%~20%로 상향 조정함. 특히, TSMC의 첨단 및 전문 기술 플랫폼에서 창출된 매출이 올해 파운드리 매출 성장을 견인할 것으로 예상

휴대폰 / 전기전자	– 2022년 01월 10일, Digitimes에 따르면 애플 제품의 판매 호조는 중국 춘절 연휴까지는 이어질 것으로 예상하며, 애플향 공급사들의 출하량이 늘어날 것으로 전망. 부품 차질 이슈로 인해 2021년 9월, 10월에 iPhone13의 출하가 늦어졌으나, 11월, 12월부터 부품 차질 이슈가 개선되며 PCB 기판 및 부품업체 매출 증가. Digitimes에 따르면 2021년 아이폰 출하량 부족분이 2022년 상반기에 완전히 회복할 것으로 예상 – 2022년 01월 12일, Digitimes에 따르면 노트북 ODM사들은 수요가 지속적으로 존재하지만, 부품 재고가 높은 수준을 유지하고 있다고 밝힘. 이는 운송 이슈로 인해 노트북 출하가 지연되기 때문. Quanta Computer의 전체 재고 수준은 USD 6.86 bil 수준으로 2020년 말 대비 28% 상승. Compal Electronics의 제품 재고는 NT $1,307으로 2020년 말 대비 36% 상승 – 2022년 01월 12일, Digitimes에 따르면 12월 대만 총수출은 USD 40.72 bil을 기록하며(YoY +23.4%) 역사상 2번째 최고치를 달성함. 특히, 전자부품의 총 수출이 USD 16.26 bil을 기록하며 가장 큰 부분을 차지함. 이는 11월 대비 +2.1%, 전년대비 27.5% 상승한 수치임 – 2022년 01월 14일, Digitimes에 따르면 카메라 렌즈 모듈에 활용되는 VCM(Voice Coil Motor)는 2022년에 사양이 개선될 것으로 예상. 아이폰 렌즈 모듈용 VCM 부품은 1-2가지의 신규 플라스틱이 적용될 것으로 예상. VCM을 포함한 아이폰향 부품 업체들은 애플로부터 수주가 축소되지 않았다고 밝혔으며, 2022년 4-5월 까지는 주문이 이어질 것으로 예상함 – 2022년 01월 14일, Digitimes에 따르면 중국 스마트폰 업체인 Realme의 2021년 대만지역 판매량은 20% 상승했다고 밝힘. Realme는 대만지역 판매 확대를 위해 중고가형 5G 모델 마케팅에 집중할 것으로 밝힘. 동사는 2022년 판매량은 550만대에 이를 것으로 추정하고 있으며, 중저가형 모델의 성능 경쟁력을 확보하고 하이엔드 제품의 판매를 확대할 계획을 보유하고 있다고 밝힘. 2022년에는 웨어러블 기기 이외에도 신규 스마트 디스플레이, 스마트 홈 솔루션 등을 선보일 것으로 나타냄

3. 메모리 반도체 일간 현물가격

구 분			12/31	01/03	01/04	01/05	01/06	01/07	01/10	01/11	01/12	01/13
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1866 Mhz	$	2,696	2,696	2,707	2,714	2,733	2,736	2,740	2,740	2,756	2,758
		전일 대비%	1.0	0.0	-0.2	1.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.6	0.1
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mhz	$	2,574	2,582	2,603	2,627	2,618	2,602	2,598	2,596	2,594	2,594
		전일 대비%	0.0	-0.1	0.0	0.8	0.8	-0.6	-0.2	-0.1	-0.1	0.0
	DDR4 8Gb 1Gx8 2666Mhz	$	3,636	3,631	3,662	3,700	3,713	3,713	3,718	3,720	3,729	3,729
		전일 대비%	1.5	2.2	1.1	0D.9	0.4	0.0	0.1	0.1	0.2	0.0
NAND	32Gb MLC	$	2,070	2,070	2,070	2,070	2,070	2,070	2,070	2,070	2,084	2,084
		전일 대비%	0.0	0.2	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0
	64Gb MLC	$	2,847	2,881	2,881	2,881	2,881	2,948	2,994	3,034	3,081	3,114
		전일 대비%	0.0	0.8	-0.3	1.7	1.5	2.3	1.6	1.3	1.5	1.1
	128Gb MLC	$	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,550	7,550
		전일 대비%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

4. 메모리 반도체 월간 고정가격

구 분			21년 5월	21년 6월	21년 7월	21년 8월	21년 9월	21년 10월	21년 11월	21년 12월
DRAM (DDR4)	8Gb Chip	$	3,800	3,800	4,100	4,100	4,100	3,710	3,710	3,710
		전월 대비%	0.0	0.0	7.9	0.0	0.0	-9.5	0.0	0.0
	8GB Module	$	32.40	32.40	34.80	34.80	34.80	31.70	31.70	31.70
		전월 대비%	0.0	0.0	7.4	0.0	0.0	-8.9	0.0	0.0
	4GB Module	$	2,450	2,500	2,730	2,780	2,770	2,600	2,520	2,520
		전월 대비%	8.9	2.0	9.2	1.8	-0.4	-6.1	-3.1	0.0
NAND	32Gb MLC	$	2,800	2,800	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
		전월 대비%	0.7	0.0	7.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	64Gb MLC	$	3,260	3,260	3,440	3,440	3,440	3,440	3,440	3,440
		전월 대비%	0.9	0.0	5.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	128Gb MLC	$	4,560	4,560	4,810	4,810	4,810	4,810	4,810	4,810
		전월 대비%	0.0	0.0	5.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: TrendForce/DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

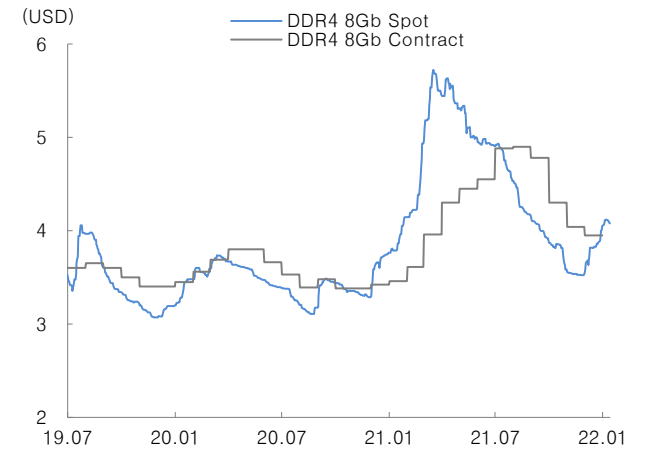
5. LCD 패널가격

구 분			2021년 3월	2021년 4월	2021년 5월	2021년 6월	2021년 7월	2021년 8월	2021년 9월	2021년 10월	2021년 11월
NBPC	13.3"	$		79.4	79.4	80.4	80.4	80.4	80.4	80.4	80.4
		전월 대비%				1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	14"	$		43.4	43.4	45.9	47.7	48.5	48.5	48.0	47.0
		전월 대비%				5.8	3.9	1.7	0.0	-1.0	-2.1
	15.6"	$		42.8	42.8	45.3	47.1	48.3	48.3	47.8	46.8
		전월 대비%				5.8	4.0	2.5	0.0	-1.0	-2.1
MNT	21.5"	$		67.3	67.3	70.3	72.8	73.8	74.3	73.8	72.0
		전월 대비%				4.5	3.6	1.4	0.7	-0.7	-2.6
	23.8"	$		74.9	74.9	77.99	80.4	82.4	82.4	82.4	82.6
		전월 대비%				4.1	3.1	2.5	0.0	0.0	0.2
	27"	$		92.9	92.9	94.9	95.9	95.9	95.9	94.9	93.6
		전월 대비%				2.2	1.1	0.0	0.0	-1.0	1.4
TV (Open cell)	43"	$		137	137	139	139	120	84	78	76
		전월 대비%				1.5	0.0	-13.7	-30.0	-7.1	-2.6
	55"	$		223	223	228	228	205	170	150	140
		전월 대비%				2.2	0.0	-10.1	-17.1	-11.8	-6.7
	65"	$		285	285	291	294	280	240	215	206
		전월 대비%				2.1	1.0	-4.8	-14.3	-10.4	-4.2

자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

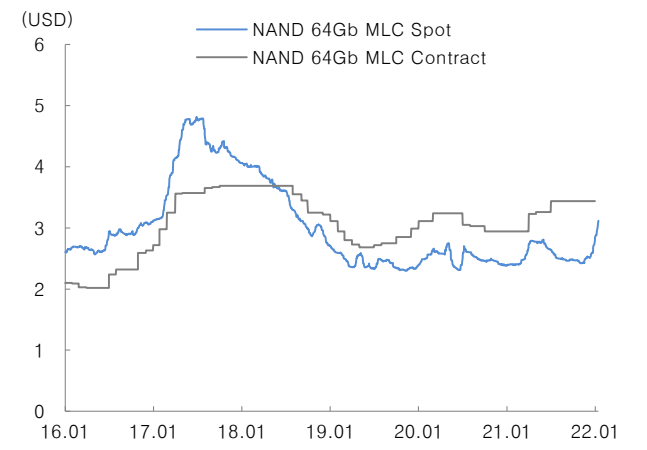
6. 반도체/디스플레이 제품 가격 추이

DRAM 가격 동향 (Daily)



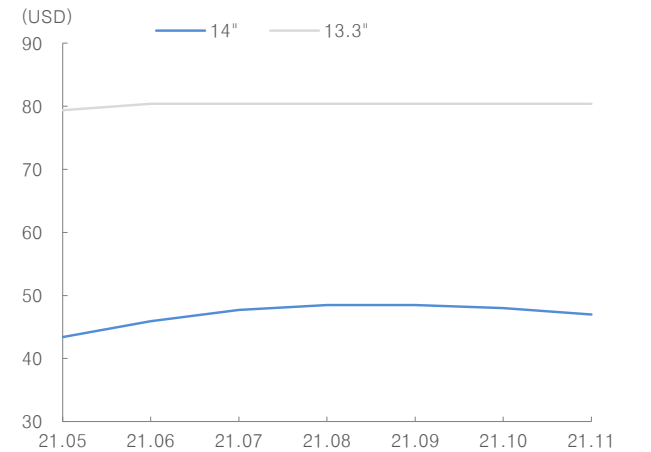
자료: TrendForce / DRAM eXchange, 대신증권 Research Center

NAND 가격 동향 (Daily)



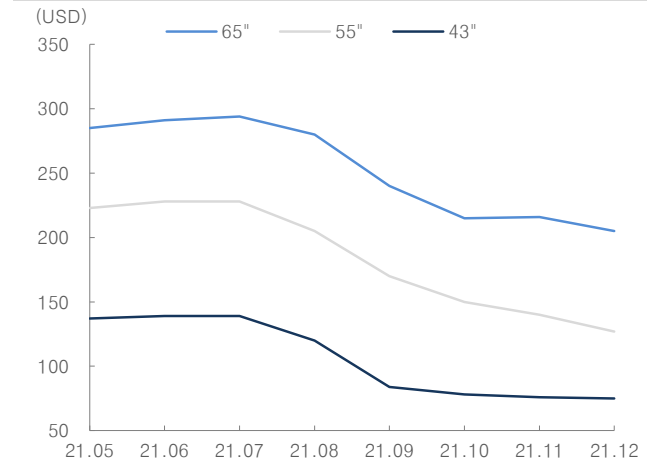
자료: TrendForce / DRAMeXchange, 대신증권 Research Center

LCD 패널 (Notebook) 가격 동향 (Monthly)



자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

LCD 패널 (TV) 가격동향 (Monthly)



자료: OMDIA, 대신증권 Research Center

7. Global Peer Group

(단위: 십억원, 백만달러, 배)

		상장 국가	매출 2021F	영업이익 2021F	순이익 2021F	PER 2021F	PER 2022F	PBR 2021F	PBR 2022F	EV/EBITDA 2021F	EV/EBITDA 2022F
스마트폰	삼성전자	한국	256,549	50,665	38,362	11.2	9.9	1.6	1.4	3.9	3.6
	LG 전자	한국	64,386	4,063	2,629	8.2	7.9	1.3	1.1	4.1	3.9
	Apple	미국	382,119	111,042	93,646	30.2	28.0	38.3	32.5	22.6	21.7
	Lenovo	홍콩	69,825	2,960	1,815	8.4	8.2	2.8	2.2	3.7	3.8
TV, 가전	LG 전자	한국	64,386	4,063	2,629	8.2	7.9	1.3	1.1	4.1	3.9
	삼성전자	한국	256,549	50,665	38,362	11.2	9.9	1.6	1.4	3.9	3.6
	Whirlpool	미국	22,050	2,400	1,656	8.2	8.7	2.6	2.3	5.6	6.1
	llectrolux	유럽	13,784	843	591	11.7	11.8	3.4	3.1	5.3	5.3
	Sony	일본	86,732	9,501	6,892	22.8	20.1	2.7	2.4	10.9	10.4
전자부품	LG 이노텍	한국	11,956	1,073	747	10.2	10.3	2.7	2.2	5.1	4.9
	삼성전기	한국	8,345	1,259	909	13.2	11.7	2.1	1.8	5.9	5.4
	TDK	일본	15,410	1,366	984	15.0	13.3	1.6	1.5	6.1	5.5
	Kyocera	일본	15,368	1,265	1,229	18.4	17.1	1.0	1.0	9.7	8.7
	Murata	일본	15,240	3,337	2,514	20.2	18.6	2.7	2.5	10.6	9.8
	LARGAN	대만	1,793	859	712	14.6	13.3	1.8	1.7	6.6	6.0
LED	서울반도체	한국	1,142	80	54	15.0	12.7	1.2	1.1	7.8	7.4
	Cree	미국	717	(106)	(78)	na	na	na	na	na	na
	Epistar	대만	725	(34)	(31)	na	na	na	na	na	na
	Everlight	대만	907	91	75	10.8	9.6	1.2	1.2	4.2	3.9
	Lite-on	대만	5,906	489	540	10.2	10.5	1.9	1.8	6.4	5.5
반도체	삼성전자	한국	256,549	50,665	38,362	11.2	9.9	1.6	1.4	3.9	3.6
	SK 하이닉스	한국	36,169	10,386	8,025	9.7	8.2	1.5	1.3	4.4	3.8
	Micron	미국	32,333	11,371	10,172	10.8	8.2	2.1	1.8	5.8	4.9
	Intel	미국	73,510	21,389	21,595	10.5	15.2	2.4	2.2	6.9	7.3
	Qualcomm	미국	39,775	14,577	12,190	17.9	16.5	13.6	9.2	13.2	12.3
	TSMC	대만	72,047	31,244	28,203	22.5	19.3	6.6	5.4	12.5	10.4
	Toshiba	일본	29,132	1,625	1,266	14.5	11.9	1.8	1.6	8.3	7.6
디스플레이	LG 디스플레이	한국	24,819	1,978	1,171	6.0	9.0	0.6	0.6	2.8	3.2
	UDC	미국	551	230	186	41.7	30.8	7.2	6.0	26.5	20.3
	AUO	대만	13,274	2,473	2,324	3.3	5.3	na	na	2.0	3.0
	Innolux	대만	12,687	2,542	2,270	3.1	5.9	0.6	0.6	1.7	2.5
	Japan Display	일본	2,482	(155)	(124)	na	na	2.5	1.6	na	18.1
장비	원익 IPS	한국	1,075	168	133	12.2	10.6	2.4	1.9	7.2	6.4
	AMAT	미국	26,598	8,576	7,365	20.4	18.9	10.7	9.7	16.5	15.1
	Lam Research	미국	17,850	5,738	4,883	21.1	19.7	16.9	14.9	17.2	16.1
	Tokyo Electron	일본	16,780	4,878	3,599	24.9	21.4	8.2	6.9	16.5	14.5
	ASML Holding	유럽	21,508	7,434	6,425	47.1	38.0	22.3	18.8	37.2	30.6
자동차	삼성 SDI	한국	11,501	1,009	996	38.2	29.6	3.1	2.8	19.4	15.1
	LG 화학	한국	36,189	4,550	3,363	13.8	17.4	2.5	2.2	7.5	7.8
	Tesla	미국	52,380	6,501	7,251	162.9	114.1	36.7	27.9	91.6	63.4
	NVIDIA	미국	26,683	12,556	11,017	62.1	51.6	25.4	18.2	52.6	43.0
	Panasonic	일본	63,386	3,255	2,157	12.4	11.5	1.1	1.0	6.1	5.8
클라우드	IBM	미국	71,988	11,003	8,942	13.7	12.6	5.1	5.0	9.6	9.8
	Amazon.com	미국	470,357	24,044	30,663	57.0	49.6	12.8	9.9	25.2	20.5
	Microsoft	미국	196,348	82,240	69,844	33.2	29.5	12.4	9.3	23.3	20.3
	Alibaba ADR	미국	136,433	13,965	22,695	16.5	14.5	2.8	2.4	11.4	9.7
태양광	OCI	한국	2,611	516	436	4.3	4.0	0.8	0.7	3.9	3.4

주 1: Factset 컨센서스 각사 회계년도 기준 / 주 2: 실적은 자국통화 기준. 한국, 일본, 대만, 홍콩 (십억), 미국, 유럽 (백만) / 자료: Factset, Quantiwise, 대신증권 Research Center

8. 주요 IT 기기의 시장 전망 (판매량)

(단위: 백만대)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
Smartphone	494.4	726.7	1,018.7	1,301.5	1,437.6	1,469.5	1,465.5	1,402.6	1,371.9	1,281.2	1,364
PC	363.8	346.1	305.7	302.9	272.1	256.1	255.3	254.8	261.9	298.5	340.6
Desktop	154.8	146.0	134.2	131.3	110.7	100.7	95.1	91.2	91.2	78.5	83.4
All in One DT	13.2	14.6	15.4	16.2	14.4	12.9	12.8	12.4	12.2	11.2	11.7
Traditional DT	141.6	131.4	118.8	115.2	96.3	87.9	82.4	78.8	79.0	67.4	71.7
Notebook	209.0	200.1	171.5	171.6	161.4	155.4	160.2	163.6	170.7	220.0	257.1
Convertible NB	1.0	0.8	2.2	4.9	7.1	9.5	12.2	13.7	14.0	22.0	27.5
Traditional NB	203.6	186.7	145.6	132.0	111.9	96.6	94.7	81.8	72.6	73.2	75.3
Ultraslim NB	4.4	12.6	23.6	34.7	42.4	49.3	53.3	68.1	84.2	124.8	154.4
YoY (%)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
Smartphone	62.3	47	40.2	27.8	10.5	2.2	-0.3	-4.3	-2.2	-6.6	6.3
PC	1.7	-4.9	-11.7	-0.9	-10.2	-5.9	-0.3	-0.2	2.8	14.0	14.1
Desktop	-1.4	-5.7	-8	-2.2	-15.7	-9	-5.6	-4.1	0.0	-13.9	6.2
All in One DT	32.1	9.8	6	4.7	-11.1	-10.3	-0.8	-3.2	-1.2	-8.7	5.0
Traditional DT	-3.6	-7.2	-9.6	-3.1	-16.4	-8.8	-6.3	-4.4	0.2	-14.7	6.4
Notebook	4	-4.2	-14.3	0	-5.9	-3.7	3.1	2.1	4.4	28.8	16.9
Convertible NB	-6.5	-21.7	174.2	120.8	45.5	34.1	28.4	12.0	2.3	57.4	24.9
Traditional NB	2.8	-8.3	-22	-9.4	-15.2	-13.7	-2.0	-13.6	-11.2	0.8	2.8
Ultraslim NB	151.7	184.4	87.6	46.9	22.2	16.3	8.1	27.8	23.5	48.3	23.7

주: Traditional NB (일반 노트북), Convertible NB (키보드와 분리하면 태블릿), Ultraslim NB (경량화, 슬림화로 휴대성 강화)
자료: IDC, 대신증권 Research Center

9. 글로벌 스마트폰 출하량 및 업체별 시장 점유율 추이

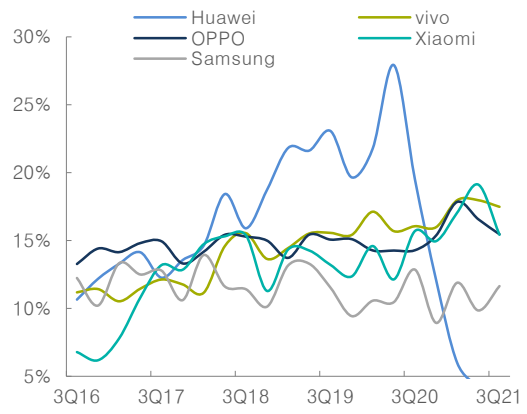
글로벌 출하량

(단위: 백만대)

	3Q17	4Q	1Q18	2Q	3Q	4Q	1Q19	2Q	3Q	4Q	1Q20	2Q	3Q	4Q	1Q21	2Q	3Q
삼성전자	83.3	74.5	78.2	71.5	72.2	70.3	71.9	76.2	78.2	69.5	58.4	54.0	80.4	63.7	74.5	59.1	69.5
애플	46.7	77.3	52.2	41.3	46.9	68.4	36.8	33.8	46.6	73.8	36.7	37.6	41.7	87.5	55.3	44.4	50.4
화웨이	39.1	42.1	39.3	54.2	52.0	60.5	59.1	58.7	66.6	56.2	49.0	55.8	51.9	32.3	14.9	8.7	7.0
샤오미	28.3	28.2	27.8	32.4	33.8	25.0	27.8	32.3	32.7	32.8	29.5	28.5	46.5	43.3	48.6	53.1	44.3
비보	24.2	23.5	18.7	27.1	29.5	25.8	23.2	28.4	30.2	28.3	24.8	23.7	31.5	31.8	35.0	31.6	33.3
오포	30.6	27.3	24.6	29.4	30.0	29.3	23.1	29.5	31.2	30.6	22.8	24.0	30.6	33.8	37.5	32.8	33.2
Transsion	8.3	7.5	8.4	10.1	10.1	10.0	8.5	9.7	10.5	13.5	10.7	12.7	16.8	20.7	20.0	19.7	22.0
Realme			–	0.4	1.3	3.0	2.3	4.3	9.0	9.0	7.6	6.4	14.7	13.7	12.0	16.0	15.8
Lenovo	15.3	12.3	9.2	10.3	11.0	10.4	9.8	9.5	10.6	10.7	6.0	8.0	10.2	9.7	11.1	12.4	12.9
전체	376.8	393.0	332.7	341.2	355.6	373.0	312.5	331.7	358.5	369.9	275.4	276.6	354.9	374.3	344.7	313.4	332.3
YoY	3.7%	(8.8%)	(3.4%)	(1.9%)	(5.6%)	(5.1%)	(6.1%)	(2.8%)	0.8%	(0.8%)	(11.9%)	(16.6%)	(1.0%)	1.2%	25.2%	13.3%	(6.4%)

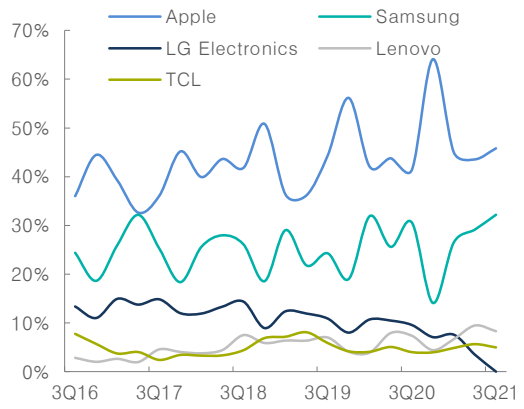
자료: IDC, 대신증권 Research Center

아시아 (중국 포함)



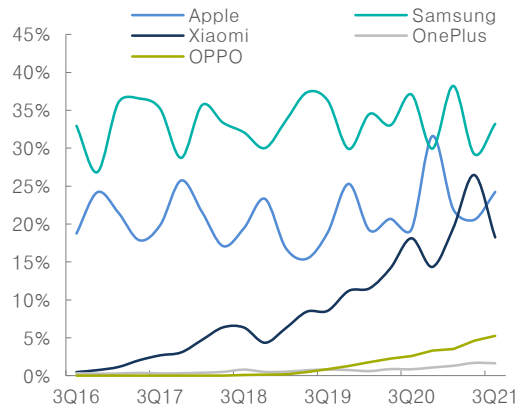
자료: IDC, 대신증권 Research Center

북미 (미국+캐나다)



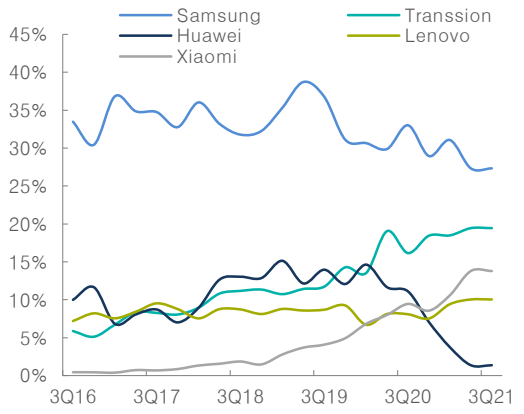
자료: IDC, 대신증권 Research Center

유럽



자료: IDC, 대신증권 Research Center

기타 (중남미, 중동, 아프리카)



자료: IDC, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호, 이수빈)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.9%	7.1%	0.0%

(기준일자: 20220113)