

meritz Overnight Tech

meritz 메리츠증권

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

2025. 2. 18 (화)

코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D -0.17%, 1W -0.35%, 1M -0.80%

NAND MLC 64Gb: 1D +0.25%, 1W 0.25%, 1M +1.01%

▶ 野, 이 와중에 '삼성생령법 폭탄'... '3중 리스크' 떠안은 삼성 (문화일보)
<https://buly.kr/Aweiyxc>

▶ 최태원 트럼프 2기 행정부 인사들 만난다, 19~20일 주요 기업 CEO와 미국행 (Business Post)
<https://buly.kr/NjG7aa>

▶ 미중 기술 경쟁 속, 시진핑 중국 국가주석이 미래적으로 기업 지도자들과 회동 (Reuters)
<https://buly.kr/74W3Op5>

▶ 중국 CXMT 미국 제재로 반도체 장비 인력 철수, "한국 메모리 기업 반사이익" (Business Post)
<https://buly.kr/7mB5JpW>

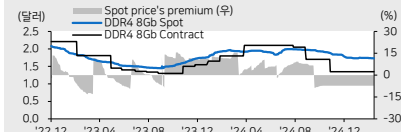
▶ 마이크론, HBM3E 12단 대량 생산 예정, NVIDIA 공급 계약 확보 전망 (TrendForce)
<https://buly.kr/4FrVh>

▶ 차세대 HBM? NVIDIA, 삼성/SK하이닉스와 손잡고 2025년 양산 목표로 SOCAMM 추진 (TrendForce)
<https://buly.kr/1n3Jwyu>

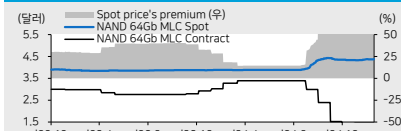
▶ 삼성전자, 스마트폰 위탁생산 '탈중국' 가속 (전자신문)
<https://buly.kr/3YCTmVv>

▶ 한국, OLED 및 MicroLED 부문 강화를 위해 2,650만 달러 배정 (TrendForce)
<https://buly.kr/DPTKhyg>

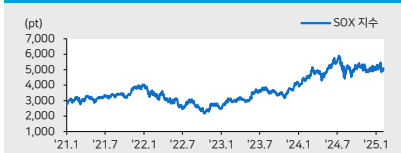
DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract



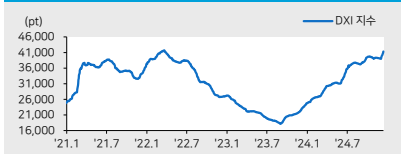
NAND 64Gb MLC Spot/Contract



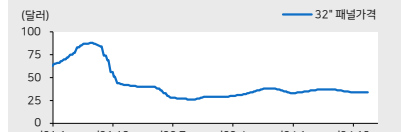
필라델피아 반도체지수



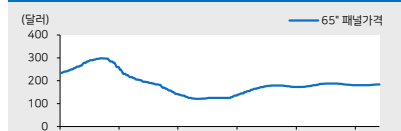
DRAMeXchange Index



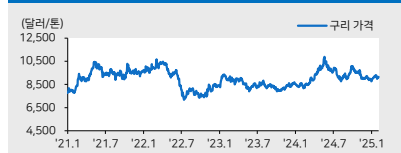
32인치 패널 고정가격



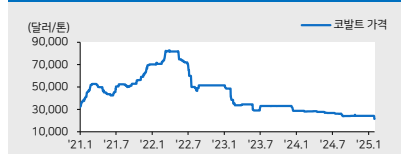
65인치 패널 고정가격



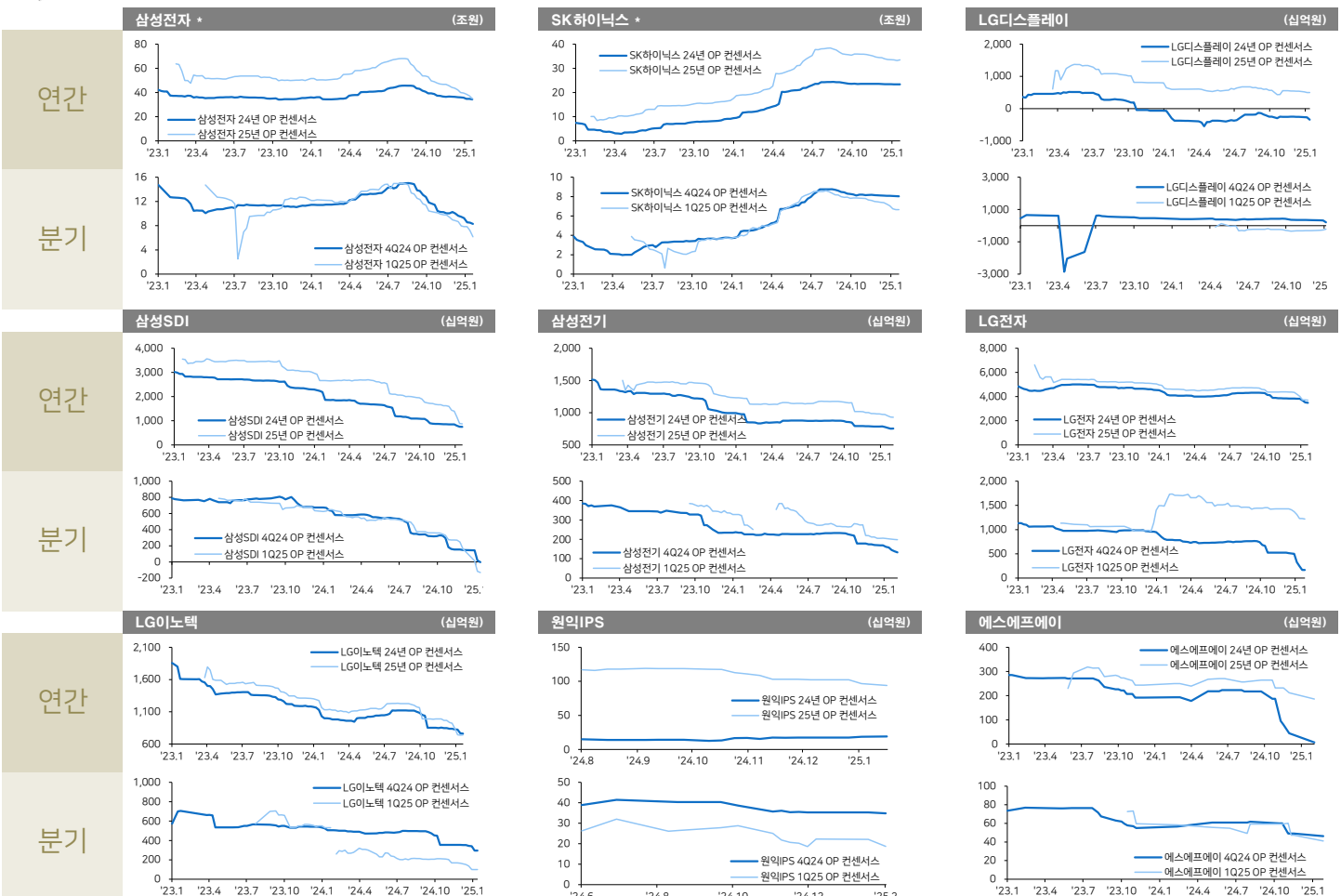
구리 가격



코발트 가격



IT 대형주 컨센서스 추이 차트 (4Q24, 1Q25, 2024, 2025)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance notice

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생될 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 조사항목자료는 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	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
메모리	평균			2.5	3.7	5.3	11.1	21.3	1.4	1.3	6.2	4.6	13.2	14.9
	삼성전자	56,000	231,790	0.0	4.3	(1.2)	12.3	9.1	0.9	0.9	3.3	2.8	7.6	9.8
	SK하이닉스	212,000	107,008	1.0	(1.2)	23.5	6.0	5.0	1.6	1.2	3.6	3.1	30.0	27.1
	Micron	99.52	110,882	4.0	(5.9)	3.3	14.2	9.2	2.2	1.9	6.6	5.1	14.9	19.3
	Western Digital	68.39	23,788	1.2	5.2	8.9	11.7	10.0	1.9	1.7	8.3	7.6	15.7	15.9
	Nanya	34.35	3,253	6.3	16.2	(7.8)	na	73.2	0.7	0.6	9.5	4.6	(2.5)	2.4
세트	평균			1.2	9.8	12.2	16.9	15.0	9.4	6.3	10.3	9.6	(0.7)	1.5
	Apple	244.60	3,674,399	1.3	6.4	8.7	33.4	29.8	53.4	33.5	25.4	23.3	174.3	181.4
	삼성전자	56,000	231,790	0.0	4.3	(1.2)	12.3	9.1	0.9	0.9	3.3	2.8	7.6	9.8
	LG전자	79,400	9,009	(0.1)	(5.1)	(11.9)	8.2	6.5	0.6	0.5	3.4	3.2	7.8	10.1
	HPQ	33.64	31,548	1.0	3.5	(8.4)	9.4	9.0	na	na	7.3	7.3	(256.2)	(251.6)
	Sony	3,857	156,525	4.1	20.0	32.2	21.9	20.6	2.8	2.6	11.2	10.7	13.1	13.1
	Lenovo	12.62	20,121	0.0	36.7	40.5	16.2	12.6	3.1	2.7	6.9	6.1	20.6	22.7
	Asus	681.00	15,457	0.4	13.5	11.3	14.2	14.1	1.9	1.9	12.4	11.4	14.3	13.6
로직반도체	평균			1.0	(1.1)	2.4	36.0	22.6	9.0	6.3	22.9	16.4	27.0	26.6
	Intel	23.60	102,188	(2.2)	9.8	(3.1)	49.0	20.2	0.9	0.9	10.1	7.4	1.5	3.9
	Qualcomm	172.23	190,486	0.0	4.7	7.3	14.7	14.0	6.6	5.8	12.0	11.5	43.3	39.3
	TI	183.03	166,618	1.2	(4.9)	(9.0)	33.0	26.5	9.7	9.3	21.8	18.3	29.5	33.2
	Nvidia	138.85	3,400,437	2.6	0.8	(2.2)	47.2	31.2	37.7	18.7	39.2	25.7	100.5	83.1
	STMicro	23.25	21,967	(0.4)	(5.7)	(3.8)	30.5	14.3	1.3	1.2	7.5	5.4	4.4	7.7
	Marvell	106.51	92,163	2.9	(14.6)	21.3	68.3	38.3	6.8	6.5	53.3	32.0	(1.3)	2.3
	AMD	113.10	183,276	1.2	(6.9)	(16.2)	24.3	18.0	3.1	2.9	21.7	17.4	10.2	13.3
파운드리	평균			2.4	11.9	27.6	23.5	19.7	2.4	2.1	9.3	8.3	9.6	8.5
	DB하이텍	44,300	1,364	4.2	31.6	38.7	7.5	7.7	0.9	0.8	4.4	4.2	13.2	12.8
	Magnachip	4.51	168	(0.2)	8.4	20.6	na	na	na	na	na	na	(11.5)	(17.5)
	TSMC	1,085.00	859,828	2.4	(3.1)	5.9	18.2	15.6	5.2	4.1	10.7	9.0	30.8	29.4
	UMC	42.00	16,121	1.4	1.9	(6.9)	12.3	10.4	1.4	1.3	4.8	4.7	11.4	13.2
	SMIC	47.50	64,214	4.3	20.4	79.6	56.0	45.2	2.2	2.1	17.3	15.3	3.9	4.4
디스플레이	평균			0.2	6.9	(2.1)	76.6	16.8	1.3	1.4	7.0	6.3	3.6	8.7
	BOE	4.59	23,610	0.2	5.8	4.1	32.1	19.0	1.3	1.2	6.9	6.1	3.9	6.0
	LG디스플레이	9,520	3,300	(0.1)	6.1	(5.2)	130.0	11.4	0.7	0.6	4.0	3.8	0.1	5.5
	AUO	14.45	3,386	0.7	4.7	(8.8)	110.3	19.1	0.7	0.7	4.9	4.6	1.1	3.8
	Sharp	998	4,283	(0.1)	10.9	1.5	33.8	17.6	2.7	3.1	12.0	10.8	9.2	19.5
장비	평균			(1.2)	2.1	15.9	24.0	16.7	7.4	6.2	14.6	12.4	34.7	34.8
	원익 IPS	25,900	881	(1.3)	7.9	14.1	63.7	17.6	1.4	1.3	18.4	8.8	2.2	7.8
	에스에프에이	19,670	490	3.5	2.8	0.1	7.5	5.6	0.6	0.5	5.0	4.2	8.6	10.3
	AP시스템	18,420	195	1.0	6.1	11.5	5.3	4.9	0.8	0.7	3.7	3.0	15.4	19.9
	테스	22,100	303	(2.2)	20.0	49.6	na	na	1.4	1.3	na	na	8.7	9.3
	ASML	727.80	300,446	(0.6)	(1.5)	14.6	29.8	24.7	14.0	11.3	23.2	19.4	48.6	50.5
	AMAT	169.20	137,509	(8.2)	(11.9)	0.2	18.1	16.6	7.0	6.1	14.8	13.6	37.1	34.4
	KLA	750.74	99,763	(1.8)	(0.9)	22.2	23.6	22.8	24.4	20.9	19.1	18.3	109.5	107.4
	LAM Research	82.75	106,223	(0.7)	3.1	18.1	22.0	21.2	10.8	8.9	17.9	17.5	53.0	46.9
소재 (반도체)	평균			(0.1)	(7.0)	13.0	21.6	20.3	5.9	5.2	15.1	14.0	28.8	27.0
	원익머트리얼즈	20,400	178	5.5	11.1	12.1	7.0	7.0	0.5	0.5	2.2	2.2	7.9	7.9
	솔브레인	189,700	1,023	0.8	4.6	1.7	9.7	9.7	1.4	1.4	5.4	5.4	15.8	15.8
	Air Product	316.12	70,329	0.3	(0.5)	(0.3)	24.9	24.9	3.7	3.7	16.5	16.5	15.2	15.2
	Kanto Denka	894	339	(5.8)	(4.7)	(5.4)	17.3	17.3	na	na	na	na	4.5	4.5
소재 (OLED)	평균			(0.7)	0.2	11.3	15.2	13.0	2.3	2.1	11.3	9.5	18.3	18.4
	덕산네오룩스	33,800	582	2.4	13.8	47.0	19.1	15.3	2.1	1.8	13.4	10.9	11.7	13.1
	이녹스첨단소재	30,000	421	(1.0)	9.1	35.7	7.9	6.7	1.1	1.0	3.9	3.4	15.2	15.6
	UDC	142.50	6,763	(0.8)	(4.5)	(13.1)	29.7	26.9	4.2	3.8	22.4	18.9	14.4	14.1
	Idemitsu Kosan	1,014	9,314	(2.5)	(2.3)	0.7	10.1	7.7	0.7	0.7	9.0	7.1	7.2	9.1
MLCC	평균			(1.7)	(15.2)	(13.8)	9.2	8.5	3.6	3.0	7.7	7.2	43.0	40.1
	삼성전기	147,400	7,634	(0.5)	15.0	31.0	17.7	15.8	1.3	1.3	6.6	5.8	7.7	8.1
	Murata	2,749	35,610	2.1	16.8	5.4	20.6	18.2	1.9	1.8	10.1	8.9	9.6	10.2
	Yageo	586.00	9,291	(0.3)	12.5	10.6	14.0	12.3	2.0	1.9	10.5	8.8	14.4	15.3
2차전지	평균			0.1	9.5	4.5	19.4	43.3	3.3	2.9	13.3	9.5	10.9	13.3
	삼성SDI	219,500	10,465	2.8	(6.2)	(16.4)	15.4	8.7	0.7	0.7	7.8	5.4	4.4	7.7
	LG에너지솔루션	353,500	57,353	0.1	0.9	(7.8)	na	158.6	4.2	3.9	29.1	17.4	(3.3)	2.4
	CATL	269.40	163,302	(0.1)	7.6	3.0	23.1	18.5	5.0	4.2	13.2	10.9	22.4	23.2
	BYD	348.50	137,021	(2.1)	26.0	20.7	25.8	19.8	5.9	4.7	9.9	8.1	24.2	25.1
	Panasonic	1,825	29,559	(0.4)	19.4	23.0	13.4	10.8	0.9	0.8	6.3	5.6	7.0	8.2

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터