

meritz Overnight Tech

meritz 메리츠증권

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

2025. 2. 25 (화)

코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D 0.00%, 1W -0.52%, 1M -1.03%

NAND MLC 64Gb: 1D +0.32%, 1W +0.57%, 1M +0.32%

▶ 관세 두려웠나... 애플, 애플 714조원 투자 약속 (조선일보)

<https://bulky.kr/1c8bW83>

▶ 알리바바 3년간 75조 투자 vs 오픈AI 'GPT-5' 5월 출시 (파이낸셜 뉴스)

<https://bulky.kr/DEYCFza>

▶ TSMC, CoWoS 주문 급증... 2025년 CoWoS-L 용량의 70% NVIDIA가 확보

<https://bulky.kr/AEzjZg3>

▶ '日 반도체 회망' 라피다스, 트럼프 관세로 양산 계획 차질 가능성 (조선비즈)

<https://bulky.kr/H6hHpy7>

▶ Lam Research, 인도에 11억 5,100만 달러 투자 (TrendForce)

<https://bulky.kr/4QmjDMF>

▶ 삼성전자, V10 낸드부터 中 YMTIC 특허 쓴다 (ZDNET Korea)

<https://bulky.kr/BpEY9IQ>

▶ SK하이닉스, 인텔 NAND 인수 3월 최종 마무리... eSSD 시장 입지 강화

<https://bulky.kr/CoXfjW>

▶ SK하이닉스, 용인 클러스터 1기 팹 첫 삽... 2027년 5월 준공 목표 (연합뉴스)

<https://bulky.kr/FhNDzMo>

▶ 삼성전자 中 콘산공장, 15년 만에 문닫야 (조선비즈)

<https://bulky.kr/Hhc2okK>

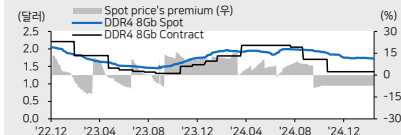
▶ 삼성, '두 번 접는' 폴더블폰 양산 채비... Z시리즈와 동시 출격 전망 (전자신문)

<https://bulky.kr/3u2SGle>

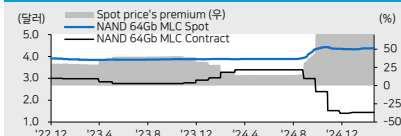
▶ 샤오미, '샤오미 15 울트라' 국내 출시... 갤럭시 S25와 대결 (파이낸셜 뉴스)

<https://bulky.kr/Edsg6U2>

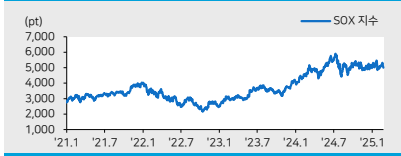
DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract



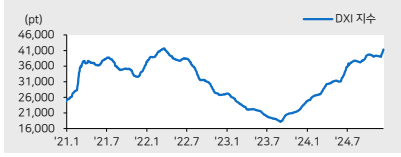
NAND 64Gb MLC Spot/Contract



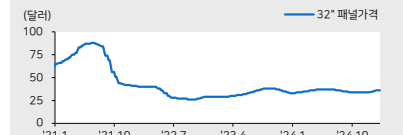
필라델피아 반도체지수



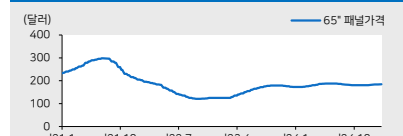
DRAMeXchange Index



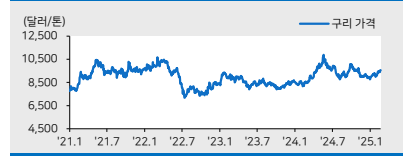
32인치 패널 고정가격



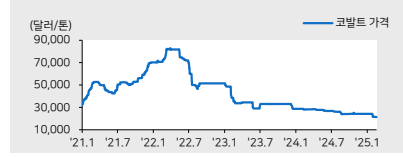
65인치 패널 고정가격



구리 가격



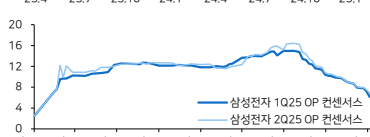
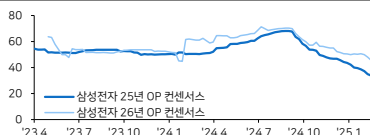
코발트 가격



IT 대형주 컨센서스 추이 차트 (1Q25, 2Q25, 2025, 2026)

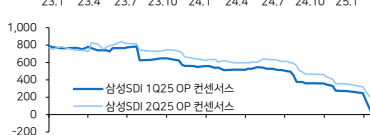
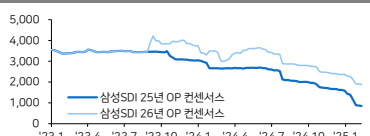
삼성전자 *

(조원)



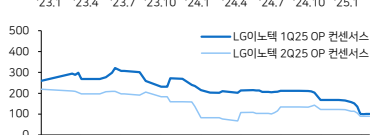
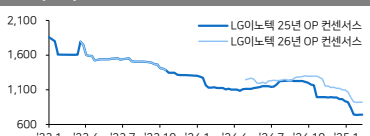
삼성SDI

(십억원)



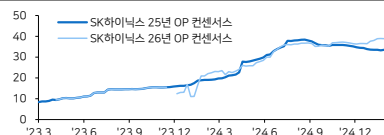
LG이노텍

(십억원)



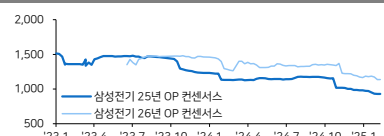
SK하이닉스 *

(조원)



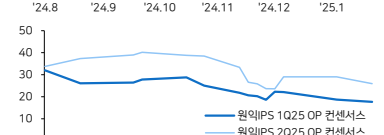
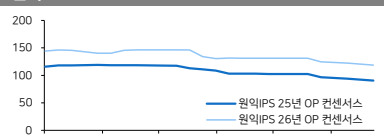
삼성전기

(십억원)



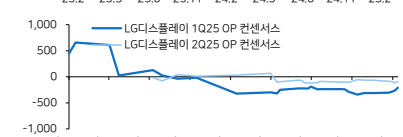
원익IPS

(십억원)



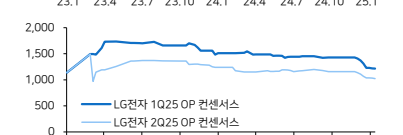
LG디스플레이

(십억원)



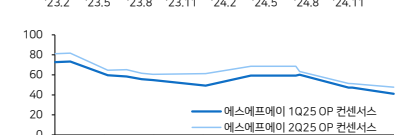
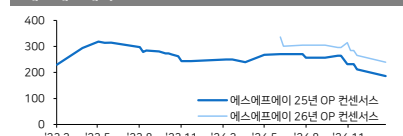
LG전자

(십억원)



에스에프에이

(십억원)



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 조사항목은 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	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
메모리	평균			(2.8)	4.8	2.7	10.1	23.5	1.3	1.2	6.3	4.5	13.1	15.0
	삼성전자	57,300	239,242	(1.5)	6.7	(1.0)	12.8	9.4	1.0	0.9	3.3	2.8	7.5	9.7
	SK하이닉스	205,000	104,379	(2.1)	(7.2)	15.8	5.8	4.8	1.5	1.2	3.4	3.0	30.0	27.1
	Micron	95.41	106,303	(3.5)	(7.5)	(7.0)	13.6	8.8	2.1	1.8	6.2	4.9	14.9	19.8
	Western Digital	49.02	17,050	(5.6)	(3.8)	(6.6)	8.4	7.1	1.4	1.2	6.4	5.8	15.7	15.9
	Nanya	40.85	3,870	(1.4)	35.7	12.5	na	87.1	0.8	0.8	12.1	5.8	(2.5)	2.4
세트	평균			(0.3)	11.6	14.4	17.1	15.3	9.5	6.4	10.6	9.8	0.0	2.6
	Apple	247.10	3,711,954	0.6	10.9	7.5	33.7	30.1	53.9	33.4	25.5	23.4	176.7	189.8
	삼성전자	57,300	239,242	(1.5)	6.7	(1.0)	12.8	9.4	1.0	0.9	3.3	2.8	7.5	9.7
	LG전자	83,400	9,546	1.2	(2.0)	(11.5)	8.5	6.7	0.7	0.5	3.5	3.3	7.9	10.1
	HPQ	34.67	32,513	0.1	5.9	(9.1)	9.7	9.3	na	na	7.5	7.5	(255.8)	(251.3)
	Sony	3,813	156,621	2.2	17.3	28.1	21.4	20.0	2.8	2.6	11.1	10.5	13.6	13.7
	Lenovo	12.98	20,712	(4.6)	37.1	42.5	14.6	13.0	3.2	2.7	7.1	6.2	22.9	22.5
	Asus	698.00	15,851	(1.6)	15.0	15.9	14.5	14.4	2.0	1.9	12.7	11.7	14.3	13.6
	ZTE	43.80	27,715	0.9	2.1	43.0	21.4	19.8	2.8	2.6	14.2	13.0	13.2	12.9
로직반도체	평균			(2.0)	(1.1)	1.6	35.8	22.3	8.7	6.2	21.7	15.9	27.1	26.9
	Intel	24.27	105,089	(2.4)	16.5	(0.9)	50.4	20.8	1.0	0.9	10.4	7.5	1.5	3.9
	Qualcomm	161.10	178,177	(2.6)	(6.4)	2.7	13.7	13.1	6.2	5.4	11.2	10.7	44.2	39.7
	TI	200.74	182,740	(0.6)	8.2	1.4	36.1	28.8	10.6	10.2	23.8	20.0	29.5	33.2
	Nvidia	130.28	3,190,557	(3.1)	(8.7)	(8.2)	44.3	29.4	35.4	17.7	36.1	24.2	100.5	82.9
	STMicro	26.42	24,934	(1.2)	8.8	12.9	34.3	16.2	1.4	1.3	8.9	6.1	4.1	8.0
	Marvell	97.91	84,722	(5.7)	(21.1)	5.8	62.8	35.1	6.3	6.0	44.8	28.5	(0.7)	3.9
	AMD	108.11	175,190	(2.5)	(12.0)	(21.9)	23.2	17.2	2.9	2.7	20.7	16.6	10.2	13.3
	Mediatek	1,545.00	75,659	2.3	5.5	20.7	21.4	18.0	5.6	5.0	17.4	13.9	27.6	30.0
파운드리	평균			(0.1)	18.6	37.4	26.0	21.8	2.5	2.2	9.8	8.7	9.6	8.5
	DB하이텍	45,850	1,424	(1.3)	35.1	36.5	7.7	8.0	0.9	0.8	4.6	4.3	13.2	12.8
	Magnachip	5.02	187	1.4	21.5	30.1	na	na	na	na	na	na	(11.5)	(17.5)
	TSMC	1,075.00	852,346	(1.8)	(5.3)	4.4	18.0	15.1	5.1	4.1	10.6	9.0	30.9	29.5
	UMC	43.55	16,725	(0.1)	8.3	(3.0)	12.8	10.8	1.4	1.4	5.0	4.9	11.4	13.2
	SMIC	55.00	70,759	1.5	33.2	119.1	65.5	53.2	2.5	2.4	18.9	16.5	4.0	4.4
디스플레이	평균			(0.3)	5.3	(0.6)	71.4	16.8	1.3	1.4	6.9	6.3	3.6	8.7
	BOE	4.57	23,567	0.7	2.0	8.8	32.0	19.0	1.3	1.2	6.9	6.1	3.9	6.0
	LG디스플레이	9,820	3,434	(0.8)	8.5	(0.6)	106.2	11.6	0.7	0.6	4.1	3.8	0.4	5.6
	AUO	15.05	3,528	(0.3)	6.4	(5.3)	114.9	19.9	0.7	0.7	5.1	4.7	1.1	3.8
	Sharp	960	4,170	(0.5)	4.2	(5.3)	32.5	16.9	2.6	3.0	11.7	10.6	9.2	19.5
	평균			(0.6)	3.3	12.6	24.3	16.8	7.3	6.2	14.8	12.4	34.8	35.0
장비	원익 IPS	27,400	941	2.4	16.6	13.7	67.1	18.6	1.5	1.4	19.6	9.4	2.3	7.8
	엑스애프에이	20,650	519	1.2	7.0	(1.7)	7.9	5.9	0.6	0.5	5.2	4.3	8.6	10.3
	AP시스템	18,040	193	(0.7)	1.9	8.0	5.1	4.8	0.7	0.6	3.6	3.0	15.4	19.9
	테스	22,000	304	(2.7)	15.7	45.6	na	na	1.3	1.3	na	na	8.7	9.3
	ASML	713.50	294,149	0.5	1.8	11.1	29.0	24.2	13.7	11.1	22.8	19.3	48.6	50.5
	AMAT	168.57	136,953	(2.0)	(9.7)	(3.6)	18.0	16.6	7.0	6.0	14.8	13.6	38.1	36.0
	KLA	737.57	98,013	(2.0)	(1.6)	15.3	23.3	22.3	24.0	20.5	18.7	18.0	109.5	107.4
	LAM Research	83.34	106,980	(3.1)	4.6	14.7	22.2	21.1	10.9	9.0	18.0	17.6	52.8	47.0
	Tokyo Electron	25,455	80,186	1.0	(6.2)	10.0	22.2	20.9	6.0	5.3	15.5	14.5	28.9	26.9
소재 (반도체)	평균			(1.2)	4.3	(1.0)	14.8	14.8	1.9	1.9	8.1	8.1	10.9	10.9
	원익머트리얼즈	21,900	193	(3.3)	18.7	20.6	7.5	7.5	0.6	0.6	2.5	2.5	7.9	7.9
	솔브레인	195,900	1,066	(1.2)	11.4	(0.7)	10.0	10.0	1.5	1.5	5.6	5.6	15.8	15.8
	Air Product	309.39	68,832	(0.2)	(6.0)	(6.8)	24.4	24.4	3.6	3.6	16.2	16.2	15.2	15.2
	Kanto Denka	890	342	(0.1)	(6.7)	(17.4)	17.2	17.2	na	na	na	na	4.5	4.5
소재 (OLED)	평균			0.3	3.2	7.6	15.8	13.6	2.4	2.1	11.6	10.0	18.1	17.6
	덕산네오룩스	31,700	551	(1.7)	12.0	21.7	18.3	14.6	2.0	1.7	12.5	10.2	11.7	13.1
	이녹스첨단소재	28,650	405	0.7	3.2	30.8	7.7	8.3	1.1	1.0	3.9	3.9	15.0	12.3
	UDC	157.90	7,495	0.4	4.8	(6.2)	32.9	28.1	4.2	3.8	24.0	20.8	13.2	13.0
	Idemitsu Kosan	1,029	9,571	0.1	0.7	(0.5)	10.3	7.8	0.7	0.7	9.1	7.2	7.2	9.1
	Merck	91.27	230,880	2.0	(4.5)	(8.0)	10.1	9.3	4.0	3.3	8.4	7.8	43.5	40.5
MLCC	평균			(0.1)	9.9	14.4	16.7	14.3	1.7	1.6	8.8	7.6	10.7	11.5
	삼성전기	143,700	7,507	0.3	12.2	26.8	15.4	12.5	1.2	1.1	5.6	5.0	8.2	9.2
	Murata	2,719	35,643	(0.1)	7.0	6.0	20.5	18.1	1.9	1.8	10.1	8.8	9.6	10.2
	Yageo	594.00	9,422	(0.7)	10.6	10.2	14.2	12.4	2.1	1.9	10.6	8.9	14.4	15.3
2차전지	평균			1.3	15.5	7.3	20.4	46.7	3.5	3.0	14.1	10.1	10.9	13.3
	삼성SDI	247,000	11,879	6.7	9.1	(11.0)	17.4	9.8	0.8	0.8	9.0	6.2	4.4	7.7
	LG에너지솔루션	385,500	63,091	1.8	9.1	(8.1)	na	172.9	4.5	4.3	31.2	18.7	(3.3)	2.4
	CATL	271.50	164,986	(1.5)	4.2	3.3	23.2	18.6	5.0	4.2	13.3	11.0	22.4	23.2
	BYD	376.28	148,997	(1.8)	34.8	33.0	27.7	21.2	6.3	5.1	10.7	8.8	24.2	25.1
	Panasonic	1,833	30,049	1.4	20.2	19.3	13.5	11.1	0.9	0.8	6.3	5.8	6.9	7.9

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터