

2025. 3.28 (금)

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

코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D +1.76%, 1W +6.35%, 1M +10.80%

NAND MLC 64Gb: 1D 0.00%, 1W +0.58%, 1M +2.71%

▶ 중국 H3C, 엔비디아 AI 칩 부족 경고... 급증하는 수요 속 공급난 우려 (Reuters)
<https://buly.kr/8lva1kg>

▶ SK하이닉스, HBM4 설비 투자 하향 조정 고심... "AI 메모리 수요 정체 가능성" (조선비즈)
<https://buly.kr/DaOJRxy>

▶ 오픈AI 추진 '스타게이트 400억 달러 펀딩' 마무리 수순, 올해 매출 127억 달러 전망 (Business Post)
<https://buly.kr/4QmuRdt>

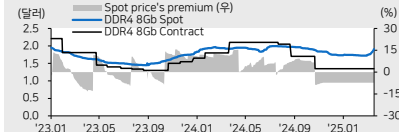
▶ 삼성전자 한층희 부회장 공백 어떻게 메우나, DX부문장 노태문 또는 전경훈 겸직 가능성 (Business Post)
<https://buly.kr/9XKstJP>

▶ Rapidus, 2nm 칩 개발 가속화 위해 Quest Global과 협력 (Digitimes asia)
<https://buly.kr/90abwUC>

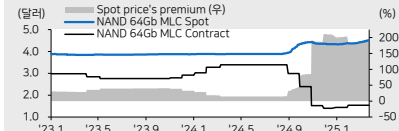
▶ Nvidia, CoreWeave 주당 \$40로 IPO 주도 예정 (CNBC)
<https://buly.kr/9MQ7udQ>

▶ 한화세미텍, SK하이닉스에 210억 규모 HBM용 TC부터 추가 공급 (ZDNET Korea)
<https://buly.kr/9iFds4C>

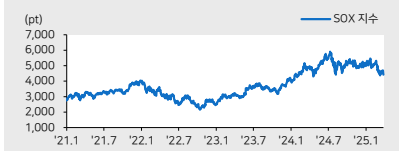
DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract



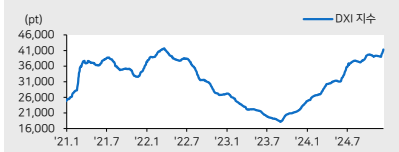
NAND 64Gb MLC Spot/Contract



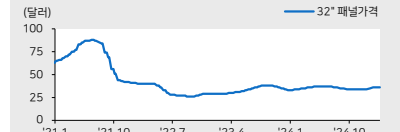
필라델피아 반도체지수



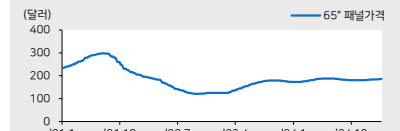
DRAMeXchange Index



32인치 패널 고정가격



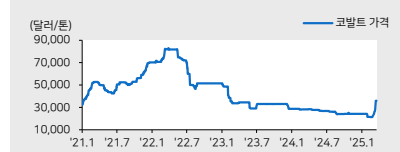
65인치 패널 고정가격



구리 가격

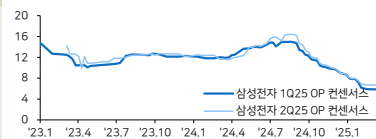
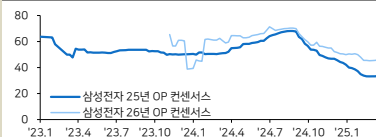


코발트 가격

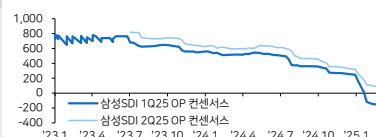
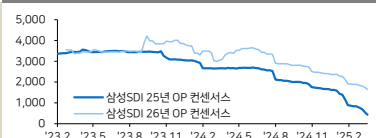


IT 대형주 컨센서스 추이 차트 (1Q25, 2Q25, 2025, 2026)

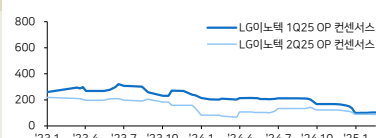
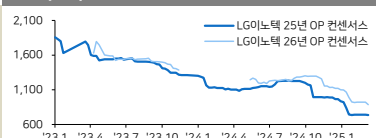
삼성전자 * (조원)



삼성SDI (십억원)



LG이노텍 (십억원)



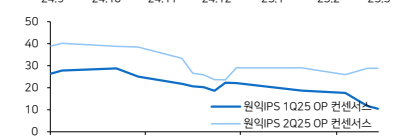
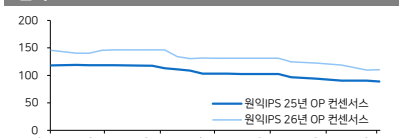
SK하이닉스 * (조원)



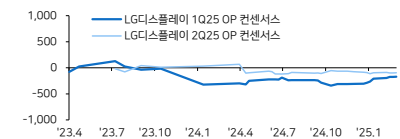
삼성전기 (십억원)



원익IPS (십억원)



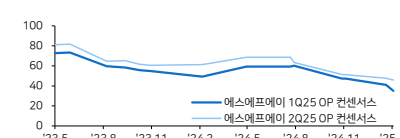
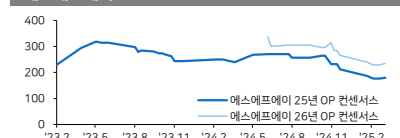
LG디스플레이 (십억원)



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 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	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
메모리	평균			(0.9)	3.4	12.9	10.1	23.5	1.3	1.6	6.6	4.8	13.9	18.6
	삼성전자	61,800	250,018	0.7	13.4	15.1	13.5	10.0	1.0	1.0	3.6	3.0	7.6	9.7
	SK하이닉스	207,000	102,989	(3.3)	8.8	18.6	5.7	4.7	1.5	1.2	3.4	2.9	30.5	27.3
	Micron	91.16	101,878	(1.1)	(0.7)	2.9	13.2	8.3	2.0	1.6	6.4	4.7	15.0	19.6
	Western Digital	41.91	14,577	(1.7)	(13.0)	(8.6)	8.2	7.5	na	3.4	7.5	7.0	19.1	34.1
	Nanya	42.00	3,930	0.7	8.7	36.4	na	87.1	0.8	0.8	12.3	6.1	(2.4)	2.3
세트	평균			(0.3)	(2.1)	(0.5)	15.5	13.4	8.0	5.4	9.5	8.7	(6.4)	30.1
	Apple	223.85	3,362,691	1.0	(5.7)	(12.4)	30.6	27.3	45.1	28.0	23.2	21.3	174.6	192.6
	삼성전자	61,800	250,018	0.7	13.4	15.1	13.5	10.0	1.0	1.0	3.6	3.0	7.6	9.7
	LG전자	82,400	9,216	(2.8)	4.4	(2.5)	8.3	6.6	0.7	0.5	3.5	3.3	8.0	10.2
	HPQ	28.65	27,008	(0.2)	(13.5)	(13.9)	8.0	7.7	na	na	6.5	6.5	(303.7)	(35.8)
	Sony	3,862	157,268	0.3	3.3	13.0	21.2	19.8	2.8	2.6	11.2	10.6	13.2	14.0
	Lenovo	11.36	18,122	(1.0)	(1.9)	7.6	12.2	8.9	2.8	2.4	6.4	5.5	24.2	22.9
	Asus	640.00	14,355	(0.8)	(6.2)	2.6	13.5	11.4	1.7	1.7	10.5	9.0	13.0	14.8
ZTE	34.57	21,584	0.7	(10.6)	(13.7)	16.8	15.6	2.1	1.9	11.1	10.6	12.1	12.0	
로직반도체	평균			(1.6)	(5.1)	(9.2)	26.9	18.1	5.7	4.6	15.7	12.7	25.8	24.5
	Intel	23.62	102,997	0.9	2.3	16.4	49.0	20.4	0.9	0.9	10.1	7.3	1.5	3.9
	Qualcomm	157.97	174,715	(0.3)	2.3	0.5	13.6	13.0	6.0	5.2	10.9	10.5	44.7	39.1
	TI	180.76	164,477	(2.0)	(5.5)	(5.5)	32.6	26.2	9.6	9.2	21.5	18.0	29.5	33.2
	Nvidia	111.43	2,718,892	(2.0)	(7.3)	(18.7)	24.3	19.4	15.7	9.4	20.1	15.9	85.4	65.5
	STMicro	21.29	20,724	(1.2)	(11.9)	(12.7)	29.1	13.5	1.2	1.1	7.1	4.9	4.2	8.1
	Marvell	64.86	56,175	(2.8)	(26.0)	(42.9)	22.8	17.7	4.0	3.7	19.3	15.2	3.4	3.2
	AMD	106.65	172,824	(3.2)	7.2	(14.8)	23.1	17.2	2.9	2.7	20.3	16.4	10.0	13.1
Mediatek	1,485.00	71,827	(2.0)	(2.0)	3.8	20.5	17.4	5.5	4.9	16.4	13.1	27.8	30.3	
파운드리	평균			(0.0)	(5.5)	17.1	24.0	20.1	2.3	2.0	8.6	7.0	10.5	10.8
	DB하이텍	44,600	1,353	(0.2)	3.2	40.7	7.5	7.8	0.9	0.8	2.9	2.8	13.2	12.8
	Magnachip	3.73	138	(2.4)	(19.4)	(10.1)	na	na	na	na	na	4.4	(7.0)	(6.0)
	TSMC	958.00	750,243	(2.2)	(7.9)	(12.1)	16.0	13.5	4.6	3.6	9.4	8.0	30.9	29.5
	UMC	44.80	16,993	0.6	2.5	2.8	13.1	11.1	1.5	1.4	4.9	4.9	11.5	13.2
	SMIC	50.35	64,119	4.2	(6.1)	64.3	59.4	48.0	2.4	2.2	17.3	15.1	4.0	4.6
디스플레이	평균			(1.0)	(0.9)	(1.5)	80.3	16.8	1.3	1.4	7.0	6.3	3.9	9.2
	BOE	4.21	21,673	(0.2)	(2.3)	(3.0)	29.4	17.2	1.2	1.1	6.6	5.8	3.9	6.0
	LG디스플레이	9,190	3,140	(2.0)	0.4	(0.2)	117.9	10.9	0.7	0.6	4.0	3.7	0.4	5.6
	AUO	14.90	3,450	(1.7)	(2.3)	(1.3)	143.3	23.3	0.7	0.7	5.3	4.6	0.6	3.3
	Sharp	987	4,251	0.1	0.4	(1.3)	30.7	15.8	2.6	3.1	12.3	10.9	10.8	21.6
장비	평균			(1.2)	1.0	7.3	16.7	14.8	6.7	5.7	12.1	11.0	35.8	35.2
	원익 IPS	25,750	864	(0.8)	1.6	16.3	17.3	13.8	1.3	1.2	8.8	7.5	7.9	9.0
	엑스에프에이	20,750	509	0.7	5.3	4.6	7.8	5.8	0.6	0.5	4.8	4.0	8.9	10.8
	AP시스템	17,920	187	(1.5)	6.5	14.1	4.7	3.5	0.6	0.6	2.4	2.1	18.7	19.1
	테스	22,800	308	(1.1)	9.9	46.6	na	na	1.3	1.2	na	na	9.3	11.2
	ASML	642.50	273,203	(2.2)	(8.1)	(6.2)	26.5	21.8	12.3	10.0	20.5	17.1	48.1	49.9
	AMAT	147.68	119,981	(2.0)	(5.7)	(11.5)	15.8	14.6	6.2	5.3	12.9	11.9	38.0	36.0
	KLA	700.00	93,021	(0.8)	0.1	8.6	22.1	21.2	22.8	19.5	17.7	17.1	109.5	107.4
	LAM Research	74.81	96,031	(1.7)	(1.8)	1.9	19.9	19.1	9.8	8.1	16.2	15.9	52.9	47.0
	Tokyo Electron	22,290	69,611	(1.7)	0.7	(8.6)	19.4	18.4	5.3	4.7	13.5	12.6	28.9	26.9
소재 (반도체)	평균			(0.9)	1.2	8.3	14.5	14.5	1.8	1.8	7.7	7.7	10.4	10.4
	원익머트리얼즈	20,350	175	(1.9)	(2.2)	17.5	6.4	6.4	0.5	0.5	2.2	2.2	8.1	8.1
	솔브레인	198,700	1,056	(1.9)	6.8	21.0	10.1	10.1	1.3	1.3	5.0	5.0	13.9	13.9
	Air Product	295.12	65,657	(0.0)	(5.5)	0.8	23.3	23.3	3.4	3.4	15.8	15.8	15.3	15.3
	Kanto Denka	932	355	0.2	5.7	(6.0)	18.1	18.1	na	na	na	na	4.5	4.5
소재 (OLED)	평균			(1.8)	(3.9)	2.6	14.2	12.2	2.2	1.9	10.3	9.0	18.3	17.9
	덕산네오룩스	28,300	480	(1.2)	(8.3)	0.7	13.1	10.4	1.5	1.3	8.7	7.0	13.1	14.0
	이녹스첨단소재	23,350	323	(2.5)	(17.6)	16.2	6.2	6.8	0.9	0.8	3.6	3.6	15.0	12.3
	UDC	149.74	7,108	(1.4)	(0.8)	0.0	31.3	26.5	4.0	3.6	22.8	19.5	13.1	13.9
	Idemitsu Kosan	1,120	10,328	(3.0)	10.5	8.0	10.7	8.4	0.8	0.7	8.5	7.5	7.8	9.3
	Merck	87.60	221,281	(0.6)	(3.3)	(12.1)	9.8	8.9	3.9	3.2	8.1	7.5	42.7	39.8
MLCC	평균			(0.7)	(2.3)	1.9	15.0	12.8	1.5	1.4	7.5	6.6	10.9	11.6
	삼성전기	137,100	6,999	(1.5)	1.6	10.1	14.6	11.9	1.2	1.1	5.3	4.8	8.1	9.1
	Murata	2,501	32,509	(0.4)	(1.9)	(2.5)	19.0	16.8	1.8	1.7	9.2	8.0	9.5	10.2
	Yageo	529.00	8,288	(0.2)	(6.5)	(1.9)	11.4	9.8	1.6	1.5	7.9	7.1	15.0	15.5
2차전지	평균			(0.4)	(1.1)	6.0	54.5	20.5	2.9	2.5	10.6	8.1	11.9	13.8
	삼성SDI	201,500	9,469	(3.4)	(10.0)	(18.8)	26.1	9.6	0.7	0.6	8.9	5.8	3.0	6.8
	LG에너지솔루션	356,500	57,012	(1.0)	1.3	2.4	194.0	49.7	3.9	3.5	18.4	12.9	2.4	7.7
	CATL	258.88	156,966	0.8	(2.1)	(0.7)	17.6	14.3	3.9	3.3	10.7	8.9	22.9	23.4
	BYD	386.50	160,724	2.8	6.8	35.0	21.4	17.5	4.9	4.0	8.6	7.3	24.4	23.7
	Panasonic	1,838	29,872	(1.4)	(1.4)	11.9	13.5	11.5	0.9	0.8	6.5	5.9	6.9	7.5

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터