

meritz Overnight Tech

2025. 4.11 (금)

meritz 메리츠증권

반도체/디스플레이

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

코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D +0.15%, 1W +0.31%, 1M +13.34%

NAND MLC 64Gb: 1D 0.00%, 1W +1.49%, 1M +5.07%

▶ 아마존 CEO "AI 비용은 점차 낮아질 것" ... 공격적 투자 지속 밝혀 (CNBC)
<https://buly.kr/3CNgf65>

▶ EU, "AI continent action plan" 발표 ... 美· 中에 맞서 기술 주권 강화 (Digitimes asia)
<https://buly.kr/6iqgHTq>

▶ 삼성전자 반도체 연구개발 '특별연장근로' 6개월 확대 인가 받아, 국내 첫 사례 (Business Post)
<https://buly.kr/9tATvzl>

▶ 일본 넷케이 "삼성전자 2~3분기 스마트폰 부품 주문 축소", 미국 관세 대응 (Business Post)
<https://buly.kr/8lvf6hm>

▶ 삼성, 1nm 공정 개발 착수 ... 2029년 양산 목표 (TrendForce)
<https://buly.kr/1RE6qHv>

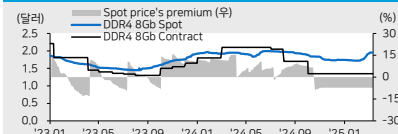
▶ 日 라피더스, 2nm 파운드리 시생산 가동 (전자신문)
<https://buly.kr/C09Znkg>

▶ 인텔 CEO, 중국 기업 수백 곳에 투자 ... 일부는 군사 연계 (Reuters)
<https://buly.kr/FhNUJ3D>

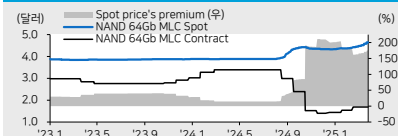
▶ 반도체 장비 관세 인상 시 美 공장 건설비 급등 ... TSMC, 60억달러 이상 늘어날 것 (TrendForce)
<https://buly.kr/Ei3QJ9w>

▶ 'AI 원조' 구글, 엔스로픽·수스케버와 '反 오픈AI 연대' 구축 (서울경제)
<https://buly.kr/4FsEXni>

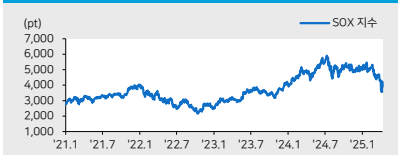
DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract



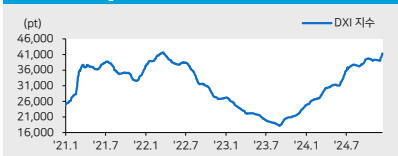
NAND 64Gb MLC Spot/Contract



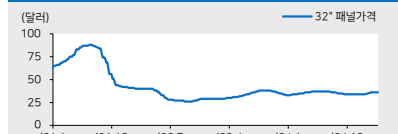
필라델피아 반도체지수



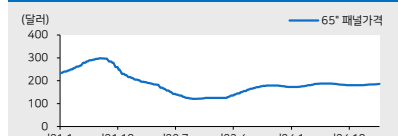
DRAMeXchange Index



32인치 패널 고정가격



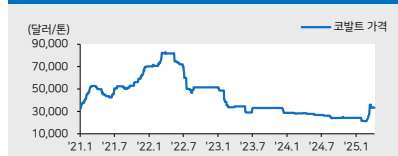
65인치 패널 고정가격



구리 가격

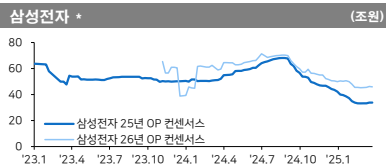


코발트 가격

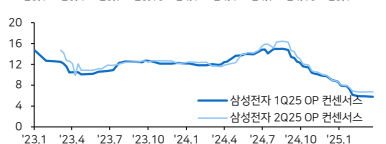


IT 대형주 컨센서스 추이 차트 (1Q25, 2Q25, 2025, 2026)

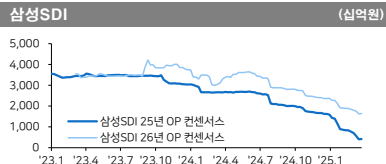
연간



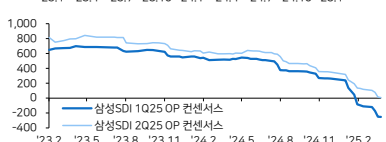
분기



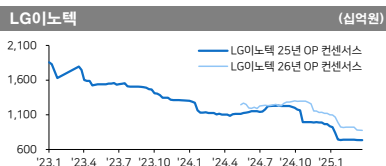
연간



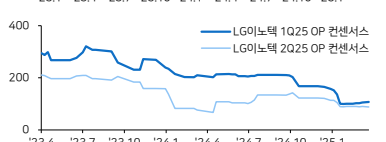
분기



연간



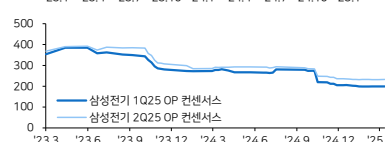
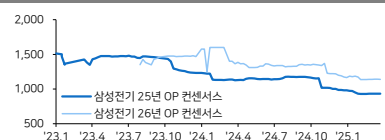
분기



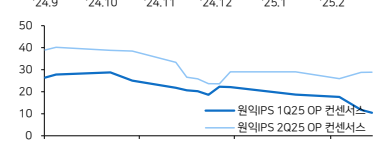
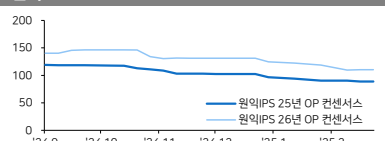
SK하이닉스 *



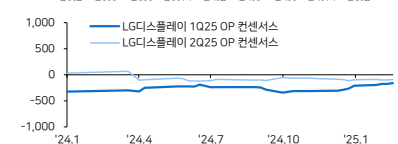
삼성전기



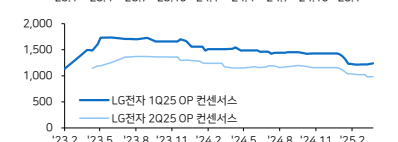
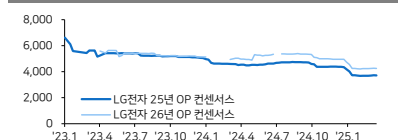
원익IPS



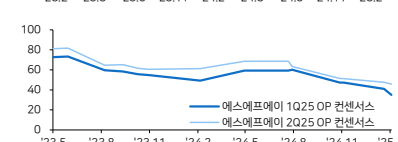
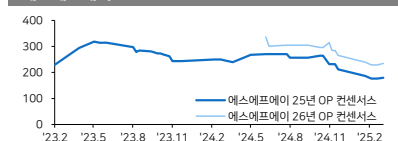
LG디스플레이



LG전자



에스에프에이



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 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사항목자료는 당사 고액에 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			2.7	(8.7)	(7.2)	8.5	11.7	1.1	1.2	5.0	3.9	15.4	17.7
	삼성전자	56,400	229,778	6.4	5.2	2.0	11.6	9.0	0.9	0.9	3.1	2.7	8.0	9.4
	SK하이닉스	183,200	91,789	11.0	(2.4)	(10.0)	4.9	4.1	1.3	1.0	3.0	2.6	31.0	27.3
	Micron	70.05	78,286	(10.0)	(19.6)	(29.5)	10.2	6.3	1.5	1.2	5.0	3.7	15.2	20.0
	Western Digital	34.87	12,129	(3.9)	(14.0)	(26.5)	7.2	6.8	na	2.1	6.7	6.5	25.3	29.3
	Nanya	33.20	3,130	9.9	(12.6)	27.9	na	32.0	0.6	0.6	7.5	4.0	(2.3)	2.7
세트	평균			4.4	(15.4)	(14.0)	13.2	11.8	7.1	5.5	8.2	7.5	(6.0)	30.3
	Apple	190.42	2,860,503	(4.2)	(16.3)	(19.6)	26.2	23.7	40.8	30.3	20.0	18.5	177.7	195.4
	삼성전자	56,400	229,778	6.4	5.2	2.0	11.6	9.0	0.9	0.9	3.1	2.7	8.0	9.4
	LG전자	68,700	7,738	6.2	(16.0)	(19.9)	7.4	5.6	0.5	0.5	3.2	3.0	7.3	9.7
	HPQ	22.87	21,560	(5.8)	(23.7)	(31.1)	6.5	6.2	na	na	5.5	5.5	(303.7)	(35.8)
	Sony	3,527	150,283	13.5	4.1	9.0	19.4	18.2	2.6	2.4	10.3	9.8	13.7	13.8
	Lenovo	8.03	12,839	7.1	(35.9)	(14.0)	8.7	8.1	2.0	1.7	4.9	4.3	23.8	22.5
	Asus	485.00	10,960	10.0	(25.8)	(22.5)	10.1	8.7	1.3	1.3	7.8	6.7	13.0	15.4
ZTE	31.64	19,475	2.2	(14.6)	(16.1)	15.6	14.5	1.9	1.7	10.2	9.8	11.9	11.8	
로직반도체	평균			(4.8)	(11.0)	(20.9)	22.9	15.6	5.1	4.1	13.6	11.0	25.6	24.1
	Intel	19.88	86,689	(7.7)	(0.3)	3.8	41.3	17.2	0.8	0.7	8.8	6.4	2.0	3.6
	Qualcomm	134.40	148,646	(6.4)	(13.3)	(14.4)	11.5	11.1	5.1	4.5	9.3	8.9	44.2	38.4
	TI	156.60	142,493	(7.6)	(16.0)	(17.6)	28.3	22.7	8.3	8.0	19.0	15.7	29.5	33.2
	Nvidia	107.57	2,624,708	(5.9)	0.6	(20.9)	23.5	18.8	15.2	9.2	19.4	15.5	84.8	64.4
	STMicro	16.91	17,276	1.4	(25.4)	(29.7)	23.0	11.1	1.0	0.9	5.8	3.9	4.0	8.0
	Marvell	52.87	45,791	(13.3)	(19.5)	(53.8)	18.6	14.4	3.3	3.0	15.8	12.4	2.9	2.5
	AMD	88.70	144,105	(8.4)	(8.2)	(23.6)	19.2	14.4	2.4	2.2	16.9	13.6	9.9	12.8
Mediatek	1,300.00	63,349	9.7	(6.1)	(11.3)	17.9	15.1	4.9	4.4	13.9	11.3	27.8	30.2	
파운드리	평균			5.0	(14.2)	1.0	21.4	17.9	2.1	1.8	8.0	7.1	10.6	10.7
	DB하이텍	39,650	1,212	7.9	(9.9)	14.1	7.0	6.9	0.8	0.7	2.4	2.3	12.8	12.8
	Magnachip	2.78	103	(4.8)	(30.5)	(30.2)	na	na	na	na	na	na	(7.0)	(6.0)
	TSMC	863.00	680,904	9.9	(11.1)	(21.5)	14.5	12.3	4.1	3.3	8.4	7.2	30.8	29.1
	UMC	43.85	16,758	9.9	(2.2)	6.2	12.8	10.8	1.4	1.4	5.0	4.8	12.3	13.2
	SMIC	44.10	58,817	2.0	(17.3)	36.3	51.2	41.8	2.1	1.9	16.0	14.0	4.0	4.6
디스플레이	평균			8.4	(16.3)	(13.5)	47.4	14.1	1.1	1.2	6.4	5.7	3.6	8.9
	BOE	3.79	19,368	1.6	(13.9)	(9.8)	26.9	15.7	1.1	1.0	6.2	5.5	3.8	6.0
	LG디스플레이	8,030	2,763	11.2	(11.9)	(14.2)	na	10.8	0.6	0.5	3.9	3.7	(0.8)	4.8
	AUO	11.65	2,718	9.9	(22.8)	(15.6)	90.3	17.1	0.6	0.6	4.6	4.0	0.6	3.2
	Sharp	803	3,619	11.0	(16.7)	(14.6)	25.0	12.9	2.1	2.5	10.7	9.6	10.8	21.6
장비	평균			2.1	(7.3)	(8.6)	14.4	12.7	6.1	5.2	10.2	9.3	36.1	35.4
	원익 IPS	22,500	760	6.9	(9.6)	(3.2)	15.8	12.8	1.2	1.1	7.9	6.8	7.6	8.5
	에스에프에이	20,350	503	3.3	4.0	5.1	7.7	5.7	0.6	0.5	4.7	3.9	8.9	10.8
	AP시스템	16,090	169	5.0	(3.4)	(6.2)	4.2	3.2	0.6	0.5	2.0	1.8	18.7	19.1
	테스	18,620	253	7.1	(18.9)	9.1	7.4	6.2	1.0	0.9	4.7	3.6	12.2	13.0
	ASML	577.60	255,001	4.2	(8.6)	(20.4)	24.1	20.0	11.3	9.2	18.2	15.6	48.1	50.2
	AMAT	138.24	112,312	(7.7)	(7.8)	(19.5)	14.8	13.7	5.8	5.0	12.1	11.2	38.0	36.0
	KLA	656.76	87,275	(6.6)	(3.2)	(3.9)	20.6	19.9	21.3	18.2	16.5	16.0	109.5	107.4
	LAM Research	66.43	85,274	(6.6)	(10.0)	(11.0)	17.7	16.9	8.7	7.2	14.4	14.1	52.9	47.0
Tokyo Electron	19,665	64,260	12.9	(8.0)	(27.2)	17.0	16.3	4.7	4.1	11.6	11.2	29.1	26.7	
소재 (반도체)	평균			5.4	(10.1)	(6.3)	12.8	12.8	1.6	1.6	6.9	6.9	10.4	10.4
	원익머트리얼즈	18,790	163	6.1	(4.0)	2.9	5.9	5.9	0.5	0.5	2.0	2.0	8.1	8.1
	솔브레인	175,400	939	8.8	(12.0)	0.6	9.1	9.1	1.2	1.2	4.3	4.3	13.7	13.7
	Air Product	262.04	58,298	(3.0)	(13.7)	(10.6)	20.9	20.9	3.1	3.1	14.4	14.4	15.5	15.5
	Kanto Denka	802	320	9.6	(10.7)	(18.1)	15.5	15.5	na	na	na	na	4.5	4.5
소재 (OLED)	평균			0.1	(20.8)	(19.6)	11.4	9.8	1.8	1.6	8.3	7.3	18.2	17.9
	덕산네오룩스	25,200	431	6.6	(19.1)	(21.1)	11.6	9.3	1.4	1.2	7.8	6.2	13.1	14.0
	이녹스첨단소재	21,000	292	6.3	(17.8)	(15.3)	5.6	6.1	0.8	0.7	3.3	3.3	15.0	12.3
	UDC	108.11	5,132	(13.6)	(30.6)	(27.0)	22.6	19.2	2.9	2.6	16.0	13.7	13.1	13.9
	Idemitsu Kosan	891	8,165	6.7	(18.0)	(12.6)	8.5	6.7	0.6	0.6	7.3	6.4	7.8	9.3
	Merck	77.55	195,146	(5.3)	(18.6)	(21.9)	8.7	7.9	3.4	2.8	7.2	6.7	42.1	40.0
MLCC	평균			10.1	(16.9)	(15.3)	12.5	10.8	1.3	1.2	6.3	5.6	10.8	11.4
	삼성전기	119,000	6,117	8.7	(12.4)	(8.0)	12.6	10.3	1.0	0.9	4.6	4.1	8.1	9.1
	Murata	2,090	28,419	11.7	(19.7)	(17.2)	15.9	14.2	1.5	1.4	7.6	6.6	9.4	10.0
	Yageo	425.00	6,709	10.0	(18.6)	(20.7)	9.2	7.9	1.3	1.2	6.6	6.0	14.7	15.1
2차전지	평균			7.3	(7.9)	(1.3)	68.8	21.1	2.5	2.2	9.8	7.4	11.7	13.5
	삼성SDI	177,200	8,638	5.4	(13.4)	(22.7)	26.0	9.4	0.6	0.6	8.6	5.5	2.6	6.3
	LG에너지솔루션	349,500	56,286	11.3	2.5	0.3	273.4	59.0	3.8	3.4	18.5	12.8	1.8	6.4
	CATL	217.98	131,172	3.1	(14.6)	(11.0)	14.8	12.1	3.3	2.8	9.0	7.4	22.8	23.4
	BYD	336.40	137,709	3.6	(4.0)	26.5	18.3	15.0	4.3	3.4	7.3	6.1	24.4	23.7
	Panasonic	1,572	26,733	13.2	(9.8)	0.5	11.5	10.1	0.8	0.7	5.7	5.2	6.9	7.5

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터