

meritz Overnight Tech

2025. 5. 22 (목)

meritz 메리츠증권

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

코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D +1.21%, 1W +2.84%, 1M +22.68%

NAND MLC 64Gb: 1D 0.00%, 1W +2.28%, 1M +4.57%

▶ 메모리 현물가 상승세... DDR4 공급 부족에 급등, DDR5도 소폭 올라 (TrendForce)
<https://buly.kr/1uHr4E>

▶ 오픈시최대규모 데이터센터 스타트업 Crusoe통하여 116억 달러 투자자금 확보 (WSJ)
<https://buly.kr/BIUme2n>

▶ 오픈시, 아이폰 디자이너 조니 아이브 스타트업 인수... AI 기기 개발 본격화 (BLOTER)
<https://buly.kr/44xiQcf>

▶ TSMC 인도와 중동 반도체 투자 '러브콜' 거절, 미국 파운드리 공장에 집중 (Business Post)
<https://buly.kr/DIJONZA>

▶ TSMC 3나노 공정, 5분기 만에 가동률 100% 도달 (조선비즈)
<https://buly.kr/DPTsPnO>

▶ 젠슨황 "중시장 놓치면 '수치'...美 수출 통제 실패" 작심 비판 (한국경제)
<https://buly.kr/4FstPQ2>

▶ 엔비디아, TSMC를 Advanced Packaging 우선 파트너로 재확인... 인텔은 제외된 듯 (TrendForce)
<https://buly.kr/APuzk2R>

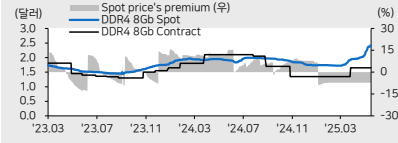
▶ 일본 신규 반도체 공장 절반, Non-AI 수출 부진에 양산 지연 (TrendForce)
<https://buly.kr/74Wb6dY>

▶ CoreWeave, 20억 달러 회사채 발행에 추가 19% 급등 (CNBC)
<https://buly.kr/1n3rgAv>

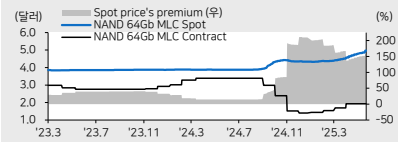
▶ 대만 쿠팰타, 서버 생산 풀가동 근접... 증설은 美 관세 정책에 달려 (Digitimes asia)
<https://buly.kr/6ih592e>

▶ AMD, 워크스테이션용 GPU '라데온 AI 프로 R9700' 공개 (ZDNET Korea)
<https://buly.kr/1n3rg2n>

DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract



NAND 64Gb MLC Spot/Contract



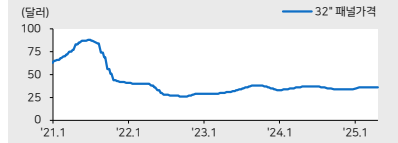
필라델피아 반도체지수



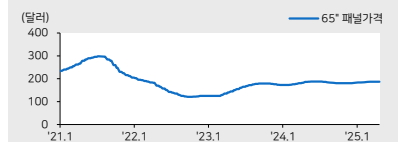
DRAMeXchange Index



32인치 패널 고정가격



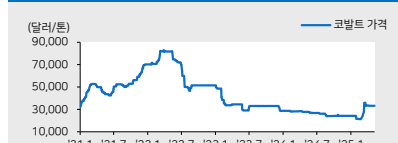
65인치 패널 고정가격



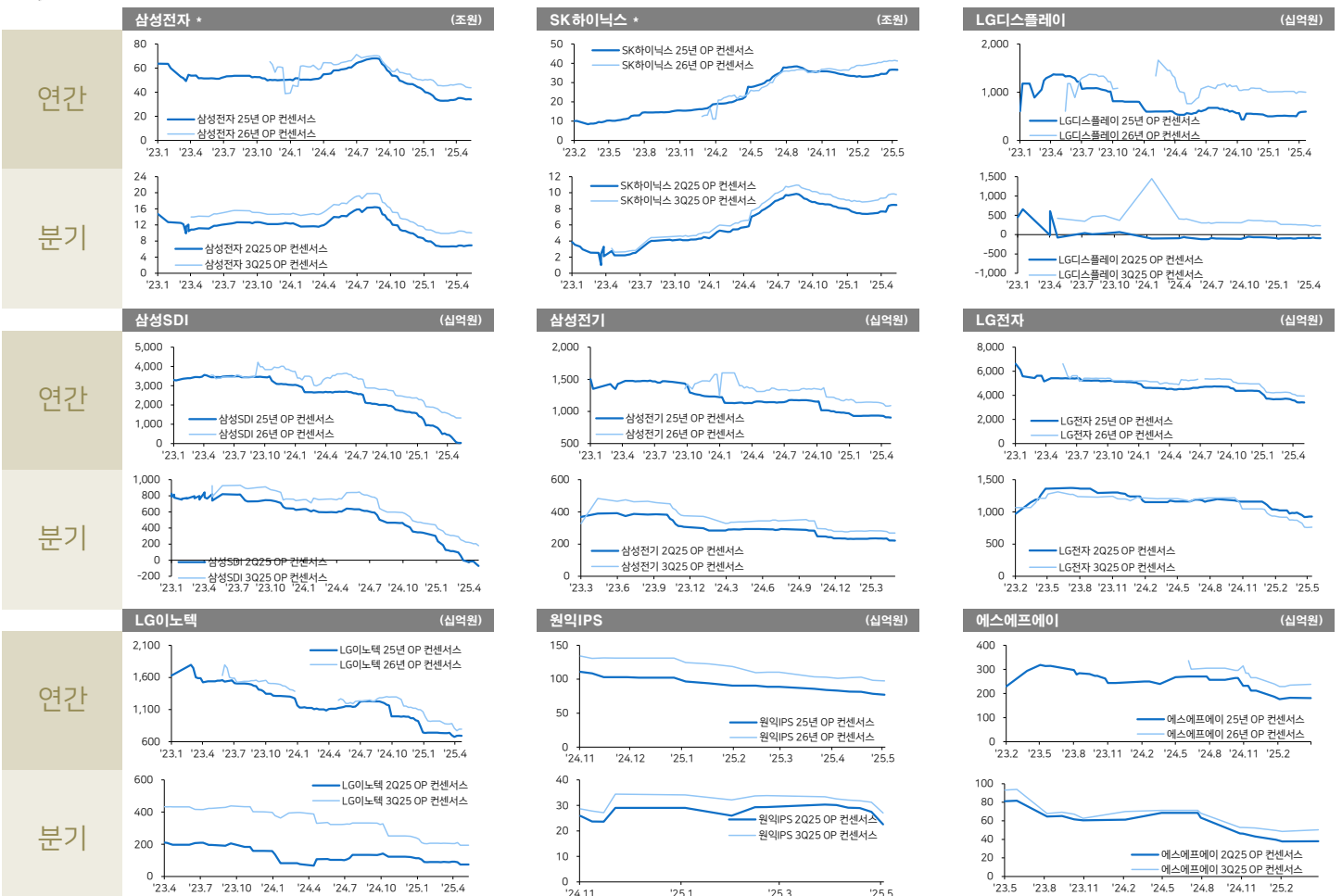
구리 가격



코발트 가격



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



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		(1.8)	21.8	(2.2)	9.9	11.5	1.7	1.4	6.3	4.7	16.1	20.4	
	삼성전자	55,700	240,458	(0.4)	1.3	(4.3)	11.5	9.4	0.9	0.8	3.1	2.7	7.9	8.9
	SK하이닉스	200,500	106,448	(0.7)	15.4	(4.3)	4.8	4.4	1.4	1.1	3.1	2.7	33.8	27.5
	Micron	95.84	107,108	(2.3)	43.6	(3.0)	13.9	8.9	2.1	1.7	6.7	5.1	15.3	19.0
	Western Digital	49.49	17,266	(2.3)	37.6	(4.7)	9.5	8.8	3.1	2.5	7.2	6.9	25.3	42.9
	Nanya	43.65	4,485	(3.5)	10.9	5.3	na	26.0	0.8	0.8	11.5	5.8	(1.6)	3.8
세트	평균		(0.8)	10.4	(15.1)	14.5	13.3	7.8	6.4	8.9	8.5	(4.5)	32.0	
	Apple	202.09	3,018,381	(2.3)	4.6	(17.7)	28.1	25.9	44.5	35.4	21.2	19.9	178.9	197.0
	삼성전자	55,700	240,458	(0.4)	1.3	(4.3)	11.5	9.4	0.9	0.8	3.1	2.7	7.9	8.9
	LG전자	70,300	8,390	(0.3)	0.7	(14.7)	8.0	6.1	0.6	0.5	3.4	3.2	7.0	8.4
	HPQ	28.61	26,971	(1.3)	20.5	(17.4)	8.2	7.8	na	na	6.5	6.6	(292.6)	(18.5)
	Sony	3,671	156,593	(2.8)	9.7	(3.7)	19.8	18.4	2.5	2.3	9.9	9.7	12.9	12.9
	Lenovo	10.12	16,032	1.2	22.8	(25.6)	11.3	10.7	2.6	2.2	5.8	5.3	23.9	22.4
	Asus	628.00	15,468	(0.6)	22.7	(11.4)	12.1	11.6	1.6	1.6	9.4	8.9	14.3	13.9
ZTE	32.00	20,089	(0.0)	0.8	(26.3)	17.3	16.2	1.9	1.8	12.0	11.5	11.2	11.0	
로직반도체	평균		(1.2)	21.0	(12.8)	31.0	19.7	6.2	5.0	16.7	13.4	25.3	24.5	
	Intel	20.69	90,250	(2.7)	9.8	(16.8)	64.3	24.0	0.8	0.8	10.2	7.5	0.4	3.0
	Qualcomm	151.31	166,138	(1.6)	11.1	(8.5)	12.9	12.6	5.9	5.5	10.4	10.3	44.7	39.6
	TI	185.42	168,449	(1.7)	27.3	(8.2)	33.8	28.3	10.1	9.8	22.2	19.5	29.8	33.9
	Nvidia	131.80	3,214,280	(1.9)	36.0	(2.0)	30.1	23.4	19.2	11.7	24.9	19.3	82.8	65.3
	STMicro	22.93	23,651	(0.2)	27.8	(14.3)	39.3	17.2	1.3	1.3	8.7	6.0	3.5	7.4
	Marvell	60.11	51,925	(2.1)	21.7	(42.1)	21.3	16.7	3.7	3.4	18.2	14.5	4.5	4.3
	AMD	112.06	181,695	(1.3)	31.0	1.1	27.9	19.6	3.0	2.9	25.1	17.9	8.3	11.7
Mediatek	1,340.00	71,168	1.9	3.1	(11.3)	18.3	15.6	5.1	4.6	14.1	12.2	28.5	30.7	
파운드리	평균		0.0	10.7	(10.8)	23.2	18.6	2.3	2.0	8.3	7.6	10.5	10.8	
	DB하이텍	39,150	1,268	(0.3)	(2.6)	(15.7)	6.7	6.2	0.8	0.7	2.2	2.3	11.8	11.9
	Magnachip	3.90	141	(3.7)	31.3	(21.2)	na	na	na	na	na	8.8	(5.5)	(4.5)
	TSMC	990.00	851,325	1.2	21.3	(9.6)	16.7	14.4	4.7	3.8	9.7	8.5	31.2	29.4
	UMC	49.55	20,638	3.6	11.9	13.6	14.7	13.0	1.6	1.5	5.4	5.0	11.6	12.9
	SMIC	42.65	55,880	(0.8)	(8.5)	(21.3)	54.5	41.0	2.0	1.9	15.8	13.7	3.6	4.6
디스플레이	평균		(0.4)	1.5	(15.5)	17.8	15.1	1.1	1.0	6.0	5.5	7.0	7.6	
	BOE	3.88	20,135	(0.5)	1.0	(14.5)	16.4	12.1	1.0	1.0	5.7	5.2	6.3	7.7
	LG디스플레이	8,300	3,026	0.5	1.7	(16.2)	na	13.2	0.6	0.5	3.9	4.0	(0.0)	4.7
	AUO	13.70	3,483	(0.4)	13.2	(9.3)	25.1	21.4	0.7	0.7	5.1	4.6	2.4	3.0
	Sharp	750	3,384	(1.3)	(10.1)	(21.9)	12.0	13.6	2.2	1.9	9.3	8.2	19.3	14.8
장비	평균		(0.1)	14.7	(4.7)	16.4	14.5	7.2	5.5	11.9	10.8	36.3	34.1	
	원익 IPS	22,000	788	(0.7)	0.7	(17.8)	16.5	12.6	1.1	1.0	7.9	6.6	7.1	8.7
	에스에프에이	21,350	559	(1.2)	3.4	4.7	7.9	5.9	0.7	0.6	5.3	4.4	9.6	11.6
	AP시스템	16,390	183	1.4	(1.2)	(9.8)	4.5	3.4	0.6	0.6	2.2	2.0	14.1	19.1
	테스	23,100	333	4.5	12.4	2.2	9.3	7.9	1.2	1.0	6.4	5.2	13.5	13.8
	ASML	664.70	296,360	0.7	17.8	(6.4)	28.5	24.7	14.3	11.6	21.9	19.0	53.4	52.4
	AMAT	162.23	131,802	(2.1)	19.7	(5.7)	17.1	15.9	6.8	2.5	14.3	13.4	37.3	35.8
	KLA	778.94	103,008	(1.4)	25.5	3.3	23.9	23.3	25.1	19.7	19.0	18.6	110.3	92.2
	LAM Research	82.79	105,898	(1.8)	32.7	(3.8)	20.6	20.5	10.4	8.5	16.9	16.8	54.0	45.1
Tokyo Electron	23,245	76,043	(0.4)	21.2	(8.7)	19.4	16.3	5.0	4.3	13.6	11.6	26.8	28.2	
소재 (반도체)	평균		(1.1)	2.4	(10.8)	12.4	12.4	1.8	1.8	7.2	7.2	11.3	11.3	
	원익머트리얼즈	20,750	191	(0.5)	9.7	(8.4)	7.2	7.2	0.5	0.5	2.9	2.9	9.6	9.6
	솔브레인	166,000	942	(0.1)	(6.1)	(16.3)	8.6	8.6	1.2	1.2	4.3	4.3	7.5	7.5
	Air Product	269.67	60,013	(2.2)	4.7	(13.0)	21.3	21.3	3.5	3.5	14.5	14.5	16.8	16.8
	Kanto Denka	841	336	(1.8)	1.4	(5.5)	na	na	na	na	na	na	na	na
소재 (OLED)	평균		4.0	13.1	(7.1)	13.3	11.6	2.2	1.9	10.1	9.0	18.9	18.7	
	덕산네오룩스	38,400	695	20.0	34.3	19.1	15.9	12.5	2.1	1.8	12.2	9.9	13.7	15.1
	이녹스첨단소재	23,350	344	2.0	4.5	(17.9)	5.8	5.6	0.9	0.8	3.7	3.7	16.2	14.7
	UDC	145.96	6,937	(3.4)	28.3	(7.2)	29.0	25.8	4.0	3.5	21.0	19.1	14.2	14.6
	Idemitsu Kosan	869	7,768	2.7	(0.6)	(15.5)	7.2	6.0	0.6	0.5	6.2	5.7	8.0	9.5
	Merck	76.98	193,299	(1.3)	(1.1)	(14.0)	8.6	7.9	3.5	2.8	7.4	6.8	42.4	39.7
MLCC	평균		1.5	5.2	(19.2)	13.6	11.5	1.3	1.2	6.5	5.7	10.2	11.2	
	삼성전기	120,700	6,575	1.1	1.1	(15.7)	13.1	10.8	1.0	0.9	4.6	4.2	7.8	8.8
	Murata	2,078	28,294	0.6	2.4	(23.6)	16.9	14.1	1.4	1.3	7.3	6.3	8.9	10.1
	Yageo	489.00	8,413	2.7	12.2	(18.2)	10.8	9.6	1.5	1.4	7.5	6.7	14.0	14.7
2차전지	평균		0.8	2.0	(13.1)	46.9	20.5	2.7	2.3	10.4	7.7	11.6	13.8	
	삼성SDI	161,800	8,388	0.2	(8.7)	(28.6)	39.9	10.0	0.6	0.6	9.6	5.8	1.6	5.6
	LG에너지솔루션	277,500	47,355	(0.7)	(16.4)	(26.7)	143.7	51.8	3.0	2.7	16.2	11.3	1.7	5.8
	CATL	274.08	173,429	4.2	18.8	(0.5)	18.5	15.3	4.1	3.5	11.6	9.7	23.3	23.9
	BYD	400.00	173,138	1.3	12.7	4.4	21.7	17.7	4.9	4.0	8.8	7.4	24.4	24.2
	Panasonic	1,578	26,865	(1.1)	3.8	(13.9)	10.5	7.8	0.7	0.7	5.6	4.6	7.3	9.3

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터