

meritz Overnight Tech

meritz 메리츠증권

2025. 6. 19 (목)

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

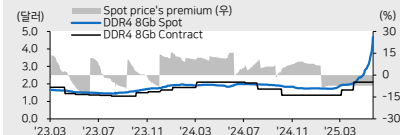
코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D +9.03%, 1W +38.85%, 1M +96.93%

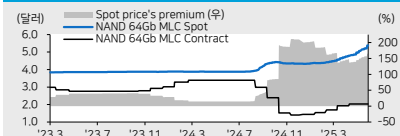
NAND MLC 64Gb: 1D 0.00%, 1W +3.30%, 1M +10.75%

- ▶ 새 정부, AI에 5년간 16조 이상 투입 계획... "위축된 연구 생태계도 복원" (KBS)
<https://bulky.kr/28tXmmp>
- ▶ DDR4 단종 본격화... SK하이닉스·마이크론, 마지막 발주 유도로 3분기 가격 상승 견인 (TrendForce)
<https://bulky.kr/DPU2YUg>
- ▶ 대만 DRAM 업체 난야, 재고 부족에 DDR4 현물이 공개 중단 (TrendForce)
<https://bulky.kr/GksRC40>
- ▶ 中 CXMT, 2027년 HBM3E 출시 목표... 美 장비 수출 제한 변수 (ZDNET Korea)
<https://bulky.kr/FslelS9>
- ▶ 中, 2027년 자동차 칩 '자국산 100%' 승부수... 글로벌 공급망에 변화 오나 (조선비즈)
<https://bulky.kr/74WlFgN>
- ▶ 中 BOE도 반도체 유리기판 참전... 설비 발주 (전자신문)
<https://bulky.kr/EzirOP7>
- ▶ 텍사스인스트루먼트(TI), 트럼프 압박 속 미 투자 600억 달러 계획 (Reuters)
<https://bulky.kr/1c9GpPW>
- ▶ OpenAI, Scale AI 협업 단계적 종료... 메타 지분 투자와는 무관 (CNBC)
<https://bulky.kr/5q7S07f>
- ▶ FOPLP 시장 '달아오른다'... ASE·파워웍 확장, TSMC 2026년 CoPoS 파일럿 라인 준비 (TrendForce)
<https://bulky.kr/ESyRPR>
- ▶ 애플, 이르면 2027년 아이폰에 신규 LTPO OLED 적용 검토 (TheElec)
<https://bulky.kr/7bH2CAD>

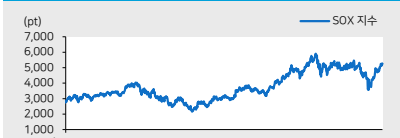
DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract



NAND 64Gb MLC Spot/Contract



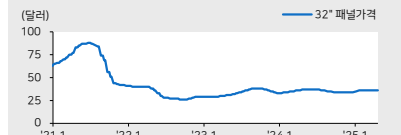
필라델피아 반도체지수



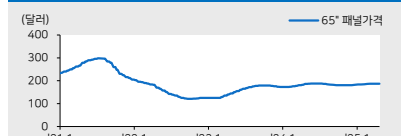
DRAMeXchange Index



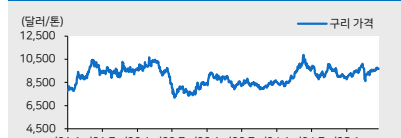
32인치 패널 고정가격



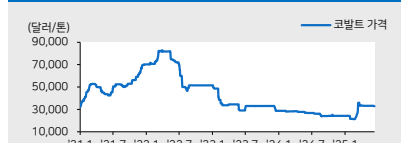
65인치 패널 고정가격



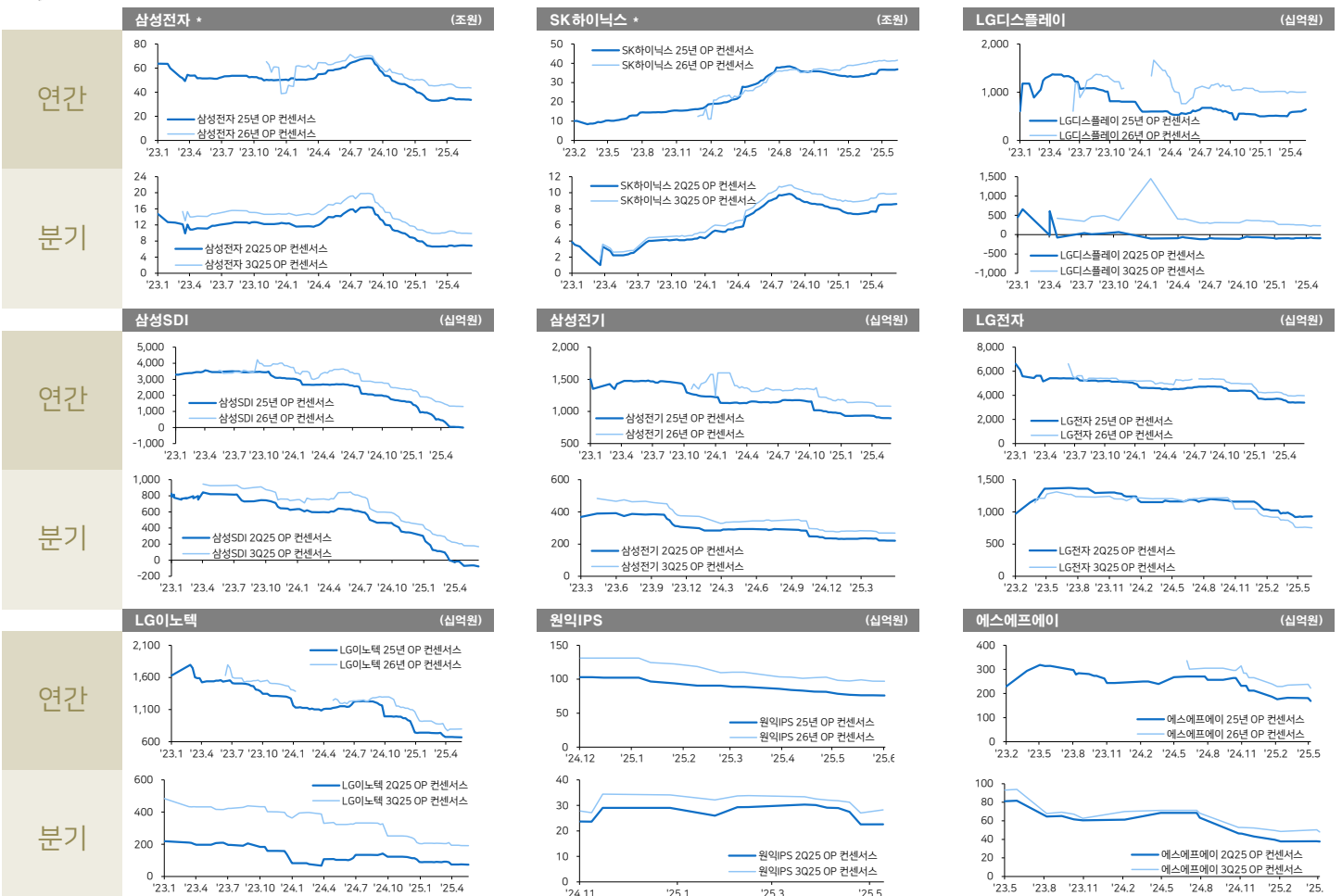
구리 가격



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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 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	21.6	23.1	11.9	13.3	2.0	1.7	7.7	5.7	16.3	20.7
	삼성전자	59,800	257,657	2.9	7.2	2.2	12.4	10.2	1.0	0.9	3.4	3.0	7.8	8.9
	SK하이닉스	246,500	130,615	(1.0)	23.6	20.0	5.8	5.3	1.7	1.3	3.7	3.3	34.2	27.7
	Micron	121.82	136,143	1.2	24.3	19.8	17.9	11.4	2.6	2.1	8.4	6.4	15.4	19.4
	Western Digital	59.19	20,650	1.1	18.4	33.5	11.6	10.5	3.7	3.0	8.4	8.0	25.3	43.3
	Nanya	59.10	6,196	9.9	34.5	39.9	na	29.1	1.1	1.1	14.8	7.7	(1.1)	4.2
세트	평균			0.8	(0.5)	(7.1)	14.8	13.3	8.6	7.9	9.0	8.5	(1.4)	27.2
	Apple	196.58	2,936,085	0.5	(6.9)	(7.6)	27.4	25.7	50.2	46.1	20.5	19.3	187.4	214.3
	삼성전자	59,800	257,657	2.9	7.2	2.2	12.4	10.2	1.0	0.9	3.4	3.0	7.8	8.9
	LG전자	73,800	8,790	2.2	5.0	(9.9)	8.5	6.4	0.6	0.5	3.5	3.3	6.8	8.3
	HPQ	24.18	22,712	(0.5)	(17.5)	(15.7)	7.8	7.2	na	na	6.5	6.2	(274.6)	(74.5)
	Sony	3,783	160,513	0.9	4.8	2.7	22.0	19.6	2.6	2.4	10.4	10.0	12.2	12.4
	Lenovo	9.13	14,428	(0.5)	(8.3)	(23.5)	9.2	8.0	2.0	1.7	5.1	4.7	23.5	23.4
	Asus	705.00	17,716	0.7	13.5	9.3	13.6	13.0	1.8	1.8	10.5	10.0	14.3	13.9
로직반도체	평균			1.5	5.8	5.7	33.7	21.3	7.0	5.7	18.4	14.6	26.1	25.5
	Intel	21.49	93,739	3.3	(0.8)	(17.1)	66.7	24.9	0.9	0.8	10.5	7.7	0.4	3.0
	Qualcomm	153.63	168,686	(0.5)	0.7	(1.7)	13.1	12.9	6.0	5.6	10.6	10.5	44.7	39.6
	TI	198.35	180,195	0.3	5.2	10.5	35.7	29.7	10.8	10.5	23.7	21.0	29.8	33.9
	Nvidia	145.48	3,549,712	0.9	7.4	26.0	33.5	25.2	24.2	15.2	28.0	20.9	85.5	68.9
	STMicro	25.38	26,558	0.4	10.0	8.1	43.4	19.1	1.5	1.4	9.9	6.7	3.5	7.4
	Marvell	74.95	64,622	7.1	17.6	9.8	26.8	21.0	4.7	4.2	21.8	17.7	8.0	9.2
	AMD	126.79	205,578	(0.2)	8.2	22.5	32.3	21.9	3.4	3.3	29.1	20.2	8.4	11.6
	Mediatek	1,285.00	69,633	0.8	(1.9)	(12.3)	17.8	15.4	4.9	4.4	13.5	11.7	28.2	30.4
파운드리	평균			1.7	3.3	(1.6)	23.0	18.4	2.4	2.0	8.4	7.6	10.6	11.0
	DB하이텍	47,250	1,527	6.8	22.6	1.5	7.9	7.1	1.0	0.9	2.9	2.8	12.0	12.3
	Magnachip	3.85	139	0.0	(7.0)	(6.3)	na	na	na	na	na	8.4	(5.5)	(4.5)
	TSMC	1,055.00	925,636	1.0	7.2	10.8	17.9	15.4	5.1	4.1	10.5	9.1	31.2	29.5
	UMC	48.30	20,526	1.7	1.2	9.0	14.6	12.9	1.6	1.5	5.3	4.9	11.6	12.9
	SMIC	39.25	52,674	(1.1)	(7.5)	(23.1)	51.5	38.2	1.8	1.7	15.1	12.9	3.5	4.5
디스플레이	평균			1.1	(1.3)	(14.3)	76.6	15.7	1.1	1.0	6.1	5.4	5.5	7.5
	BOE	3.95	20,406	0.8	1.8	(9.2)	16.9	12.6	1.1	1.0	5.9	5.5	6.2	7.5
	LG디스플레이	9,210	3,352	3.0	10.4	0.1	251.7	13.8	0.7	0.6	4.0	4.1	(0.2)	5.0
	AUO	12.75	3,308	0.8	(5.6)	(17.2)	21.3	22.4	0.6	0.6	4.8	4.4	3.0	2.9
	Sharp	674	3,024	(0.1)	(11.9)	(31.0)	16.6	13.8	2.1	1.9	9.6	7.8	12.9	14.4
장비	평균			(0.0)	7.5	7.8	18.0	16.0	7.8	6.4	13.0	11.8	37.6	35.1
	원익 IPS	25,950	927	0.4	15.6	(0.4)	19.2	14.8	1.3	1.2	9.6	8.1	7.0	8.5
	에스에프에이	21,300	557	2.4	(1.8)	5.7	7.8	6.3	0.7	0.6	5.3	4.4	9.7	11.6
	AP시스템	17,170	191	1.5	5.6	(7.7)	7.7	4.7	0.7	0.6	3.5	2.4	27.9	27.7
	테스	25,300	364	(0.8)	17.4	7.2	9.9	9.2	1.3	1.2	7.1	6.2	13.8	13.5
	ASML	665.00	300,789	(0.2)	(0.5)	(0.1)	28.5	24.8	14.2	11.6	21.8	19.1	49.3	51.1
	AMAT	172.84	138,704	(0.7)	4.4	12.6	18.2	17.0	7.1	6.3	15.1	14.1	39.2	37.9
	KLA	871.16	115,203	(2.4)	10.1	22.7	26.7	26.1	28.1	21.9	21.2	20.9	110.4	92.4
	LAM Research	92.24	117,986	(0.5)	9.3	19.2	23.0	22.9	11.6	9.4	18.8	18.7	54.0	45.1
	Tokyo Electron	24,735	80,487	0.1	7.2	11.4	20.7	17.8	5.5	4.8	14.4	12.5	27.4	28.2
소재 (반도체)	평균			0.6	1.8	(7.3)	12.8	12.8	1.8	1.8	7.6	7.6	9.9	9.9
	원익머트리얼즈	22,300	205	0.9	10.7	1.4	7.8	7.8	0.6	0.6	3.1	3.1	9.6	9.6
	솔브레인	170,800	967	1.8	0.6	(16.5)	8.9	8.9	1.2	1.2	4.8	4.8	3.2	3.2
	Air Product	275.38	61,284	(0.6)	(1.3)	(5.6)	21.8	21.8	3.6	3.6	14.8	14.8	16.8	16.8
	Kanto Denka	835	332	0.2	(2.7)	(8.6)	na	na	na	na	na	na	na	na
소재 (OLED)	평균			3.1	5.3	(4.9)	14.1	12.0	2.2	1.9	11.1	9.5	18.1	18.6
	덕산네오룩스	36,700	663	10.5	15.2	23.4	15.1	11.9	2.0	1.7	11.6	9.3	14.2	16.0
	이녹스첨단소재	23,150	341	2.0	2.7	(6.1)	5.7	5.5	0.9	0.8	4.0	4.0	16.2	14.7
	UDC	153.34	7,288	0.7	(1.4)	(2.0)	30.5	27.1	4.2	3.7	22.2	20.1	14.2	14.6
	Idemitsu Kosan	895	7,957	1.1	6.0	(23.7)	10.3	7.4	0.6	0.6	9.9	7.0	3.5	8.4
	Merck	79.29	199,100	1.3	4.2	(16.3)	8.9	8.1	3.6	2.8	7.6	7.0	42.3	39.5
MLCC	평균			0.6	3.6	(10.0)	14.9	12.2	1.3	1.2	6.9	6.1	9.8	10.8
	삼성전기	133,000	7,231	1.8	10.2	(3.6)	14.4	11.8	1.1	1.0	5.1	4.6	7.8	8.8
	Murata	2,126	28,794	0.9	2.2	(15.6)	20.0	15.6	1.5	1.4	8.4	7.1	7.7	9.0
	Yageo	472.50	8,285	(0.7)	(1.6)	(10.7)	10.4	9.2	1.4	1.3	7.3	6.5	14.0	14.7
2차전지	평균			0.3	(4.1)	(12.0)	58.2	20.7	2.5	2.1	10.3	7.5	11.4	13.7
	삼성SDI	169,200	9,924	(0.1)	(0.1)	(9.9)	45.4	10.6	0.6	0.6	10.7	6.4	1.5	5.5
	LG에너지솔루션	292,000	49,733	(0.7)	0.2	(11.6)	198.2	54.7	3.1	2.8	17.3	11.9	1.4	5.6
	CATL	245.57	156,493	(0.3)	(5.6)	(7.5)	16.7	13.7	3.7	3.1	10.3	8.6	23.1	24.0
	BYD	346.95	147,231	0.9	(9.4)	(12.6)	20.3	16.6	4.2	3.5	7.5	6.2	24.1	24.2
	Panasonic	1,522	25,774	1.6	(5.5)	(18.5)	10.5	7.6	0.7	0.7	5.6	4.5	7.0	9.2

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터