

2025. 7. 22 (화)

반도체/디스플레이

Analyst 김선우
02. 6454-4862
sunwoo.kim@meritz.co.krRA 우서현
02. 6454-4907
seohyun.woo@meritz.co.kr

코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D 0.00%, 1W +0.35%, 1M +2.31%
DDR5 16Gb: 1D +1.26%, 1W +0.71%, 1M +0.86%

NAND MLC 64Gb: 1D +1.61%, 1W +3.61%, 1M +12.66%

▶ 베센트 미 재무 "신속한 합의보다 질 높은 무역 합의 중요" (KBS)
<https://bully.kr/44y4XOk>

▶ 2026년 ASIC발 HBM 수요 80% 급증 전망... 삼성-하이닉스-마이크론 경쟁 불붙는다 (TrendForce)
<https://bully.kr/G3DbEQM>

▶ 삼성전자, 2나노 공정 '속도전'보다 '내실'다지기... "TSMC와 3~4년 장기 경쟁 대비" (조선비즈)
<https://bully.kr/9tB4uM1>

▶ TSMC, 올해 대만 1.4나노 공장 착공 (연합뉴스)
<https://bully.kr/9BW2zAc>

▶ "수직·평면 '투 트랙'으로"... 삼성전자, 차세대 D램 개발 전략 나왔다 (조선비즈)
<https://bully.kr/CWuRca5>

▶ 삼성중공업, 삼성전자(Ph4)와 3926억 규모 공사 수주 계약 (BLOTTER)
<https://bully.kr/H6i97pd>

▶ 中 YMTC, 2025년 완전한 중국산 NAND 생산라인 시범 가동... 2026년 글로벌 점유율 15% 목표 (Digitimes asia)
<https://bully.kr/CpOxnm>

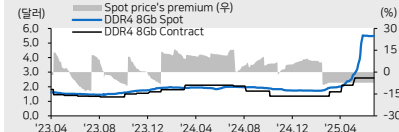
▶ 美 디자인 소프트웨어 펌웨어(Figma) 테크기업 IPO 회복세 속 164억달러 기업 가치 목표 (Reuters)
<https://bully.kr/ESymPnv>

▶ 英, 오픈AI와 새로운 전략적 파트너십 체결 (Reuters)
<https://bully.kr/3YDnbGJ>

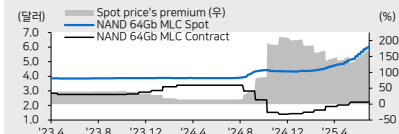
▶ 마이크로소프트 서버 해킹... 약 100개 기관 피해 (Reuters)
<https://bully.kr/5UI809z>

▶ 1분기 OLED 패널 매출 반등... 삼성디스플레이 폴더블, 中 BOE에 밀려 2위 (조선비즈)
<https://bully.kr/GZxsBPV>

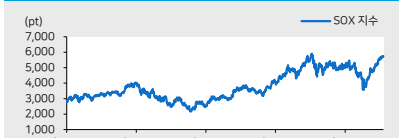
DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract



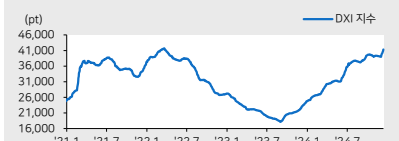
NAND 64Gb MLC Spot/Contract



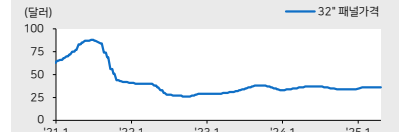
필라델피아 반도체지수



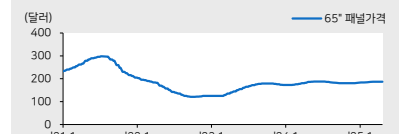
DRAMeXchange Index



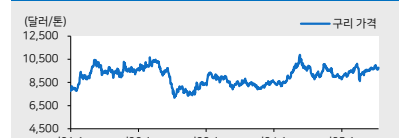
32인치 패널 고정가격



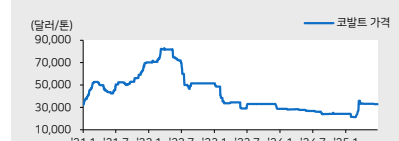
65인치 패널 고정가격



구리 가격

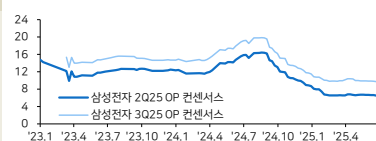
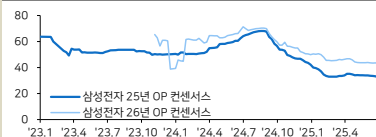


코발트 가격

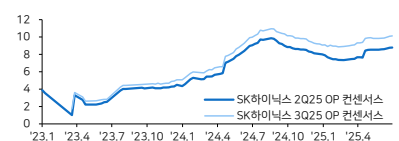
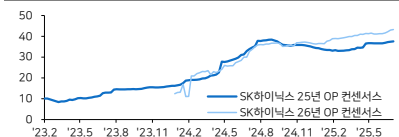


IT 대형주 컨센서스 추이 차트 (1Q25, 2Q25, 2025, 2026)

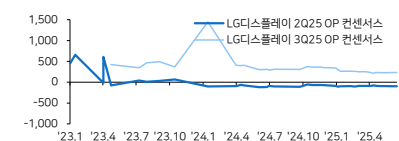
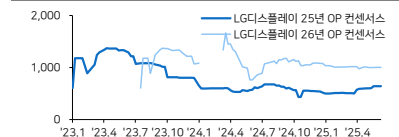
삼성전자 * (조원)



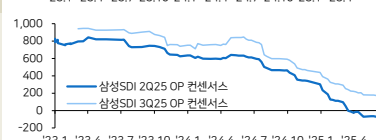
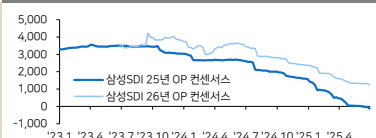
SK하이닉스 * (조원)



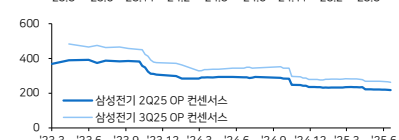
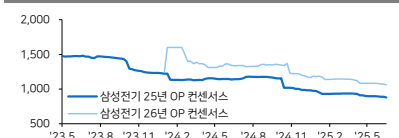
LG디스플레이 (십억원)



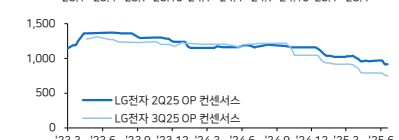
삼성SDI (십억원)



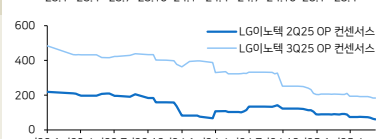
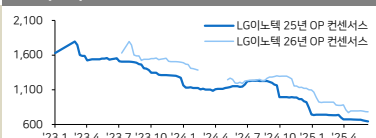
삼성전기 (십억원)



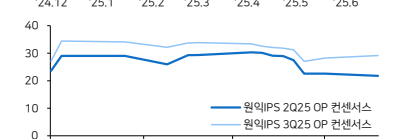
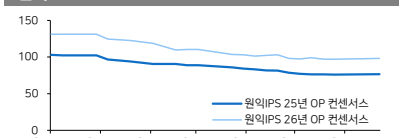
LG전자 (십억원)



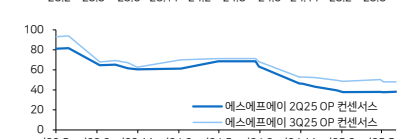
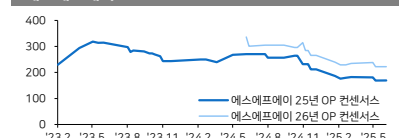
LG이노텍 (십억원)



원익IPS (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 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			0.3	(0.2)	49.5	12.2	11.8	2.1	1.7	7.2	5.2	16.2	21.6
	삼성전자	67,800	290,403	1.0	13.9	23.3	15.0	11.6	1.1	1.0	4.1	3.6	7.6	8.9
	SK하이닉스	272,500	143,541	1.3	6.0	56.8	6.2	5.7	1.9	1.4	4.1	3.5	34.6	28.3
	Micron	113.23	126,719	(1.0)	(8.4)	69.7	14.5	9.3	2.4	1.9	7.1	5.1	16.5	21.5
	Western Digital	68.74	23,982	1.1	15.9	91.2	13.1	11.8	4.3	3.4	9.5	8.9	24.8	45.5
	Nanya	41.95	4,418	(0.7)	(28.8)	6.6	na	20.6	0.8	0.8	11.4	4.9	(2.6)	3.9
세트	평균			0.0	5.3	13.8	15.5	13.9	9.1	8.4	9.5	8.9	(1.3)	17.5
	Apple	212.48	3,173,564	0.6	5.7	10.0	29.7	27.8	53.4	49.1	22.3	21.1	185.3	209.6
	삼성전자	67,800	290,403	1.0	13.9	23.3	15.0	11.6	1.1	1.0	4.1	3.6	7.6	8.9
	LG전자	76,600	9,070	0.5	3.5	9.7	9.9	7.4	0.6	0.6	3.8	3.4	6.0	7.7
	HPQ	24.83	23,322	(0.9)	3.0	4.5	8.0	7.4	na	na	6.6	6.4	(270.7)	(147.0)
	Sony	3,565	148,749	(1.9)	(1.2)	6.5	20.3	18.0	2.5	2.3	10.1	9.5	12.2	12.8
	Lenovo	10.20	16,119	0.6	12.7	23.8	10.7	9.2	2.3	2.0	5.6	5.2	23.8	23.7
	Asus	640.00	16,156	0.2	(6.3)	25.0	11.9	11.8	1.7	1.6	9.6	8.9	14.1	14.0
로직반도체	평균			0.3	11.6	45.5	37.0	23.4	7.9	6.3	20.6	16.1	25.8	25.2
	Intel	23.26	101,460	0.7	10.3	23.5	75.3	28.4	0.9	0.9	11.2	8.2	0.4	2.9
	Qualcomm	158.97	174,549	2.7	5.1	16.8	13.5	13.3	6.2	5.8	11.0	10.9	45.4	40.3
	TI	214.57	194,931	(0.9)	8.3	47.4	37.3	30.6	11.7	10.7	25.5	22.2	30.5	34.5
	Nvidia	171.38	4,181,672	(0.6)	19.1	76.8	39.2	29.3	28.6	18.0	32.9	24.5	84.9	68.5
	STMicro	28.40	30,265	1.5	14.1	58.3	45.4	21.3	1.7	1.6	11.2	7.5	3.8	7.7
	Marvell	73.06	62,992	(2.1)	(0.6)	48.0	26.1	20.4	4.5	4.1	21.6	17.6	4.8	5.3
	AMD	157.00	254,560	0.0	22.4	83.5	39.3	26.6	4.2	4.0	35.6	24.6	8.5	11.9
	Mediatek	1,425.00	77,568	1.1	14.0	9.6	20.1	17.3	5.5	5.0	15.6	13.6	28.0	30.4
파운드리	평균			0.3	7.2	21.1	25.5	20.4	2.6	2.3	9.0	9.0	10.5	10.7
	DB하이텍	47,050	1,511	(0.5)	0.0	17.0	7.8	7.3	1.0	0.9	3.0	2.9	12.0	11.7
	Magnachip	4.40	159	1.9	16.1	48.1	na	na	na	na	na	13.3	(5.5)	(4.5)
	TSMC	1,150.00	1,013,548	(0.4)	9.0	40.9	19.5	17.2	5.6	4.7	11.4	10.1	31.2	29.1
	UMC	43.50	18,570	0.1	(8.7)	(1.8)	13.2	11.9	1.4	1.3	4.8	4.4	11.5	12.6
	SMIC	47.25	60,794	0.3	19.6	1.4	61.4	45.3	2.2	2.1	16.8	14.4	3.5	4.6
디스플레이	평균			(0.3)	(0.1)	(1.2)	17.8	15.2	1.1	1.0	6.2	5.5	5.2	7.5
	BOE	4.07	21,093	2.0	3.6	6.0	17.2	12.7	1.1	1.0	6.3	5.7	6.4	7.6
	LG디스플레이	9,170	3,318	(0.4)	(0.5)	12.4	na	12.8	0.7	0.6	4.0	4.2	(1.4)	5.3
	AUO	12.00	3,127	(1.2)	0.4	(0.8)	20.3	22.0	0.6	0.6	4.6	4.3	2.8	2.8
	Sharp	649	2,865	(1.6)	(4.0)	(22.2)	16.0	13.3	2.1	1.8	9.7	7.9	12.9	14.4
장비	평균			0.9	8.9	34.2	19.2	17.3	8.3	6.8	13.9	12.8	37.4	34.5
	원익 IPS	29,250	1,039	0.9	12.3	33.9	21.3	16.5	1.5	1.4	10.9	9.2	7.1	8.7
	에스에프에이	24,850	646	0.8	9.0	20.3	9.2	7.4	0.8	0.7	5.8	4.8	9.7	11.6
	AP시스템	18,500	205	3.4	7.3	11.5	8.3	5.1	0.7	0.6	3.9	2.7	21.9	21.9
	테스	26,800	383	1.3	2.9	30.4	10.4	9.3	1.5	1.3	7.4	6.4	14.0	13.9
	ASML	624.10	287,427	(1.5)	(4.0)	10.6	26.2	25.4	13.0	11.1	20.5	19.6	51.1	49.2
	AMAT	192.61	154,569	1.1	13.7	42.1	20.4	19.0	7.9	6.9	16.8	15.7	39.2	38.0
	KLA	937.76	124,011	0.7	10.3	51.1	28.8	28.0	30.2	23.5	22.6	22.4	111.0	93.1
	LAM Research	101.74	130,137	1.1	12.4	63.1	25.3	25.0	12.7	10.4	20.7	20.4	54.1	45.6
	Tokyo Electron	27,850	89,117	0.3	16.1	45.2	22.8	19.7	6.2	5.4	16.1	14.0	28.3	28.8
소재 (반도체)	평균			0.5	7.8	15.0	14.2	14.2	2.0	2.0	8.3	8.3	10.0	10.0
	원익머트리얼즈	23,250	212	2.0	4.5	22.9	8.3	8.3	0.6	0.6	3.2	3.2	10.0	10.0
	솔브레인	212,000	1,193	0.7	15.3	20.0	11.0	11.0	1.5	1.5	6.2	6.2	3.2	3.2
	Air Product	293.72	65,366	(0.5)	8.6	14.0	23.2	23.2	3.9	3.9	15.5	15.5	16.8	16.8
	Kanto Denka	854	333	(0.2)	2.9	3.0	na	na	na	na	na	na	na	na
소재 (OLED)	평균			4.8	8.9	24.1	15.2	12.7	2.3	2.0	12.0	9.9	18.0	18.4
	덕산네오룩스	42,700	767	6.4	13.9	49.3	17.8	13.5	2.3	1.9	13.3	10.5	13.9	16.3
	이녹스첨단소재	29,500	432	18.5	26.9	32.0	7.6	7.9	1.1	1.0	5.5	5.5	15.8	13.3
	UDC	150.23	7,140	(0.7)	(0.7)	32.0	29.9	26.3	4.1	3.6	21.8	19.6	14.4	15.1
	Idemitsu Kosan	919	8,034	0.7	4.4	5.1	11.5	7.5	0.7	0.6	11.6	7.0	4.4	8.4
	Merck	79.31	199,150	(0.8)	0.3	1.9	8.9	8.2	3.6	2.9	7.6	7.0	41.7	38.8
MLCC	평균			(0.1)	6.8	13.1	15.6	12.9	1.4	1.3	7.3	6.3	9.8	10.9
	삼성전기	137,300	7,420	(1.0)	3.0	15.0	15.4	12.6	1.1	1.1	5.4	4.8	7.5	8.5
	Murata	2,165	28,834	0.7	4.9	6.7	20.2	16.1	1.5	1.4	8.5	7.2	7.5	9.0
	Yageo	513.00	9,035	0.2	12.6	17.7	11.3	10.0	1.5	1.4	7.9	7.0	14.3	15.0
2차전지	평균			1.6	5.0	2.8	95.9	21.3	2.6	2.3	11.4	8.1	11.0	13.6
	삼성SDI	185,800	10,834	1.8	5.4	4.8	210.2	13.2	0.7	0.7	13.5	7.2	0.3	4.8
	LG에너지솔루션	331,000	56,043	2.6	8.5	(0.3)	218.1	53.5	3.5	3.2	18.3	12.7	1.8	6.2
	CATL	279.66	180,064	3.1	16.4	21.2	19.2	15.9	4.2	3.6	12.2	10.1	23.0	23.9
	BYD	334.12	144,325	1.5	(1.8)	(5.8)	21.3	16.9	4.2	3.5	7.4	6.2	23.8	23.9
	Panasonic	1,430	23,814	(1.1)	(3.6)	(6.0)	10.6	7.2	0.7	0.6	5.7	4.3	6.4	9.3

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터