meritz Overnight Tech

2025. 8. 29 (금)

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

RA 우서현
02. 6454-4907
seohyun.woo@meritz.co.kr

meritz 메리츠증권

코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D +0.61%, 1W +1.48%, 1M +1.74%
DDR5 16Gb: 1D +0.28%, 1W -1.36%, 1M -0.23%

NAND MLC 64Gb: 1D 0.00%, 1W +0.19%, 1M +1.16%

▶ FY2Q26 Dell 실적발표. 매출액 297.8억달러(+19% YoY), EPS 2.32달러(+23% YoY)로 시장 눈높이를 상회하는 실적 기록. 상반기 AI 서버 부문이 100억달러를 기록했으며 FY2026 연간 200억달러 규모의 제품 출하가 이루어질 것으로 전망(전년대비 2배 성장). 다음분기 EPS가 예상치를 소폭 하회하였지만 연간 가이던스 상향하며 시간외 주가 보합 (CNBC)
https://buly.kr/74XAzW9

▶ 중국, 내년 AI 칩 생산 3배 확대…화웨이 전용 팹으로 엔비디아 의존도 축소 (TrendForce)
https://buly.kr/7QMgwVD

▶ 2분기 글로벌 낸드 매출, 전분기 대비 22% ↑ … "감산 효과, 美 · 中 지원 정책 영향" (조선비즈)
https://buly.kr/5JNbBLI

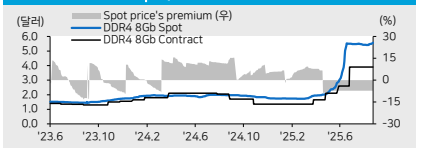
▶ 인텔, 트럼프와 거래로 57억달러 확보…백악관 "세부 사항 조율 중" (CNBC)
https://buly.kr/CLzuQMO

▶ TSMC, 1.4나노 공정 시설 투자 본격화… 파운드리 독주 체제 굳힌다 (조선비즈)
https://buly.kr/8pgkndT

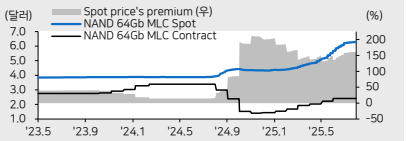
▶ 삼성전자, 9월 4일 갤럭시S25 FE · 탭 S11 공개 (ZDNET Korea)
https://buly.kr/All5ago

▶ 내년 아이폰용 OLED 패널도 韓 · 中 공급망 '견고' (ZDNET Korea)
https://buly.kr/4Ft3ITG

DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract

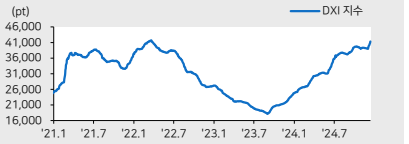


NAND 64Gb MLC Spot/Contract

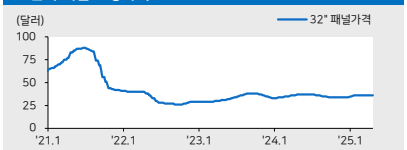


필라델피아 반도체지수

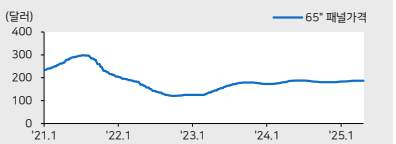
DRAMeXchange Index



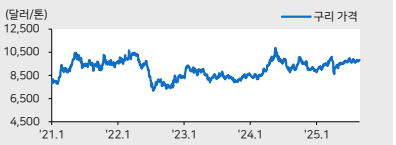
32인치 패널 고정가격



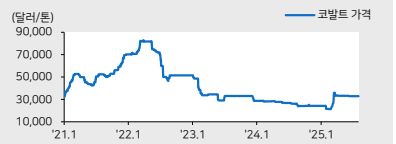
65인치 패널 고정가격



구리 가격



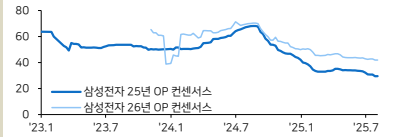
코발트 가격



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

삼성전자 * (조원)

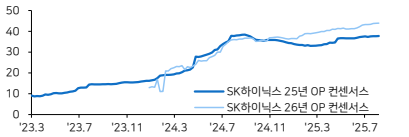
연간



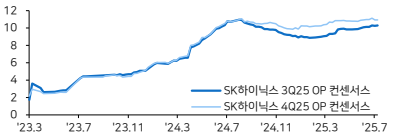
분기

SK하이닉스 * (조원)

연간

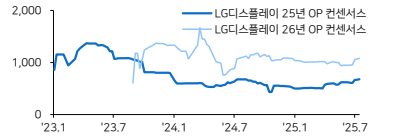


분기

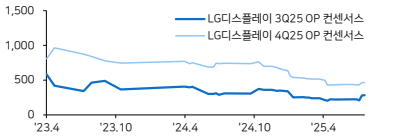


LG디스플레이 (십억원)

연간

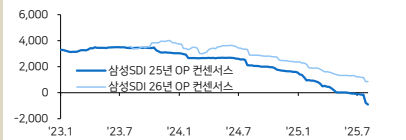


분기

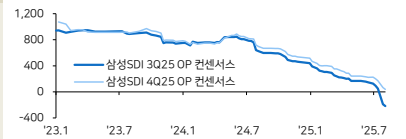


삼성SDI (십억원)

연간

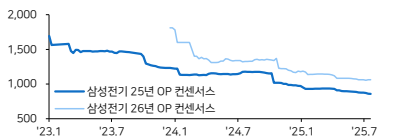


분기

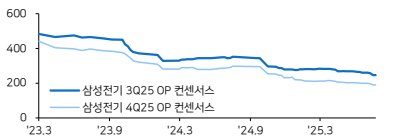


삼성전기 (십억원)

연간

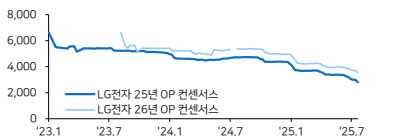


분기

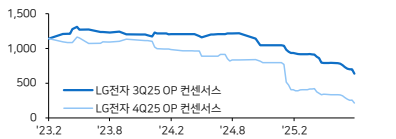


LG전자 (십억원)

연간

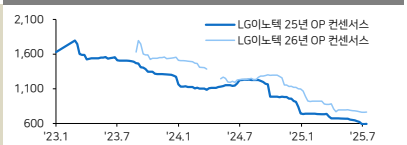


분기

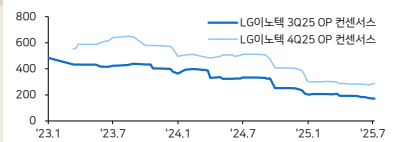


LG이노텍 (십억원)

연간

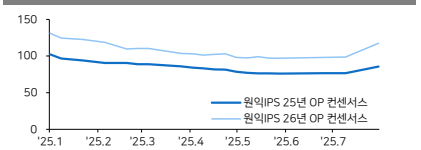


분기

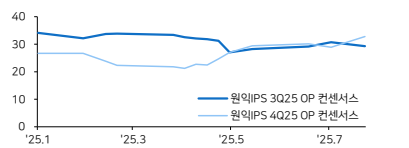


원익IPS (십억원)

연간

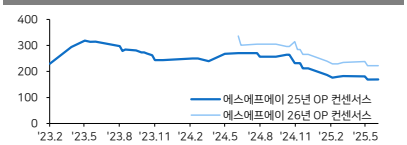


분기

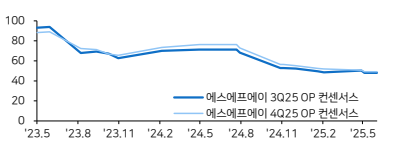


에스에프에이 (십억원)

연간



분기



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance notice

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 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 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			1.0	8.0	27.3	12.4	12.5	2.0	1.7	7.7	5.4	19.6	66.5
	삼성전자	69,600	297,390	(1.4)	(1.4)	24.1	15.4	11.9	1.1	1.1	4.4	3.8	7.5	8.9
	SK하이닉스	268,500	141,091	3.4	2.3	26.7	6.1	5.4	1.9	1.4	3.9	3.3	35.0	29.2
	Micron	122.00	136,533	3.6	9.7	26.8	15.2	9.6	2.6	2.1	7.5	5.5	16.9	22.2
	Western Digital	82.04	28,461	1.7	18.9	56.7	12.8	11.8	3.7	3.2	9.0	8.3	41.2	268.4
	Nanya	46.65	4,731	(2.4)	10.5	2.4	na	23.8	0.9	0.9	13.8	6.0	(2.5)	3.9
세트	평균			1.9	8.6	15.6	17.2	15.5	9.5	8.2	10.6	9.9	(9.6)	13.8
	Apple	232.56	3,451,281	0.9	8.6	16.0	31.6	29.6	54.6	46.4	23.6	22.3	177.2	182.7
	삼성전자	69,600	297,390	(1.4)	(1.4)	24.1	15.4	11.9	1.1	1.1	4.4	3.8	7.5	8.9
	LG전자	75,200	8,841	0.0	(2.8)	4.2	8.7	7.4	0.6	0.6	3.6	3.2	6.7	7.4
	HPQ	28.35	26,499	4.6	9.7	4.2	9.1	8.5	na	na	6.7	6.6	(330.0)	(149.8)
	Sony	4,143	173,265	1.1	14.9	4.4	23.1	20.7	2.9	2.6	11.0	10.4	13.0	13.7
	Lenovo	11.31	18,001	2.4	7.5	19.7	11.3	9.9	2.5	2.1	5.8	5.3	24.1	23.7
	Asus	634.00	15,412	(0.2)	(2.6)	1.4	12.1	12.0	1.7	1.7	11.0	9.4	13.8	13.9
	ZTE	47.42	30,529	7.5	35.1	50.5	25.9	24.5	2.9	2.7	18.9	18.0	11.1	10.3
로직반도체	평균			0.6	4.3	20.0	50.9	24.4	8.1	6.2	20.7	16.0	25.5	25.4
	Intel	24.93	109,119	0.3	20.6	22.4	182.0	37.1	1.0	1.0	11.9	8.7	(1.0)	1.9
	Qualcomm	160.80	173,503	0.6	(0.2)	8.9	13.5	13.4	6.4	5.2	10.6	11.2	46.1	40.8
	TI	204.09	185,546	(0.7)	7.8	10.8	35.0	29.4	11.2	10.5	24.0	20.3	30.7	36.0
	Nvidia	180.17	4,378,131	(0.8)	1.9	33.6	40.1	28.7	30.2	18.4	33.4	23.8	87.1	72.5
	STMicro	23.78	25,293	2.3	3.7	5.5	46.2	19.0	1.4	1.3	9.6	6.7	3.1	7.0
	Marvell	77.23	66,588	3.3	1.7	19.6	27.5	21.7	4.7	4.2	22.8	18.5	2.0	2.4
	AMD	168.58	273,579	0.9	(2.9)	49.4	42.6	28.0	4.4	4.0	37.7	24.8	8.6	12.5
	Mediatek	1,385.00	72,602	(1.1)	1.8	9.9	20.7	17.8	5.6	5.1	15.5	13.7	27.0	30.0
파운드리	평균			1.0	(2.4)	11.8	32.4	24.7	2.7	2.4	10.2	8.9	10.1	9.9
	DB하이텍	45,550	1,460	(1.3)	(0.3)	15.3	7.6	7.2	0.9	0.9	2.9	2.8	12.6	12.0
	Magnachip	3.14	113	(0.9)	(25.6)	(13.5)	na	na	na	na	na	na	(6.8)	(8.2)
	TSMC	1,160.00	984,551	(2.5)	2.2	20.0	19.6	17.3	5.7	4.8	11.6	10.2	31.3	29.1
	UMC	40.60	16,685	(0.9)	(5.1)	(13.2)	13.7	11.6	1.3	1.3	4.5	4.1	10.3	12.0
	SMIC	62.30	81,191	10.8	16.8	50.5	88.8	62.9	3.0	2.8	21.9	18.4	3.2	4.5
디스플레이	평균			1.8	12.4	18.3	13.9	15.5	1.3	1.2	6.7	6.1	10.3	7.9
	BOE	4.21	21,938	1.9	2.4	9.4	19.0	13.3	1.1	1.1	6.5	5.9	5.9	7.5
	LG디스플레이	11,970	4,320	1.3	15.7	40.8	6.1	13.1	0.8	0.7	3.7	3.9	13.7	6.0
	AUO	13.05	3,275	2.8	7.6	4.2	16.1	18.7	0.6	0.6	5.2	5.0	4.0	3.8
	Sharp	882	3,902	1.3	24.1	18.8	14.4	17.1	2.7	2.3	11.2	9.8	17.6	14.3
장비	평균			0.3	(0.0)	16.3	18.6	15.9	6.7	5.6	13.1	11.8	33.8	32.4
	원익 IPS	40,750	1,444	(1.1)	22.4	79.9	27.2	19.8	2.1	1.9	13.5	11.0	8.0	10.2
	에스에프에이	22,900	594	0.4	(7.5)	8.0	9.2	6.6	0.7	0.6	5.8	4.9	8.8	11.0
	AP시스템	17,850	197	1.7	(3.3)	6.4	8.0	4.9	0.7	0.6	3.6	2.5	21.9	21.9
	테스	29,750	424	(0.8)	16.9	26.9	9.7	8.9	1.5	1.4	7.0	6.2	15.6	15.0
	ASML	654.30	300,820	(0.9)	5.0	(1.7)	27.5	25.8	13.4	11.5	21.5	20.5	50.2	47.9
	AMAT	165.27	131,661	0.5	(13.1)	2.3	17.7	17.2	6.9	6.2	14.6	14.4	37.4	36.3
	KLA	894.00	117,973	0.6	(3.2)	15.0	25.5	22.9	19.2	14.8	20.5	18.9	84.2	72.4
	LAM Research	104.09	131,738	0.4	5.5	23.9	23.4	20.6	11.0	8.9	18.9	17.0	52.8	50.7
	Tokyo Electron	20,750	66,551	2.0	(23.1)	(14.1)	19.4	16.6	4.7	4.2	13.0	11.1	25.6	26.6
소재 (반도체)	평균			(1.1)	(3.9)	13.8	15.3	15.3	1.9	1.9	9.1	9.1	10.3	10.3
	원익머트리얼즈	23,900	218	(0.2)	(0.4)	16.9	7.9	7.9	0.6	0.6	3.5	3.5	8.4	8.4
	솔브레인	207,500	1,165	(3.5)	(15.5)	28.4	12.1	12.1	1.4	1.4	7.1	7.1	12.6	12.6
	Air Product	295.02	65,658	0.1	(0.2)	8.6	24.6	24.6	3.8	3.8	16.6	16.6	16.4	16.4
	Kanto Denka	857	335	(0.9)	0.4	1.5	16.7	16.7	na	na	na	na	3.7	3.7
소재 (OLED)	평균			(0.6)	1.4	11.0	15.7	12.8	2.4	2.0	12.1	10.1	17.7	18.2
	덕산네오룩스	48,450	868	(0.8)	21.0	30.8	21.4	15.6	2.6	2.2	15.8	11.7	13.1	16.1
	이녹스첨단소재	24,200	353	(1.8)	(10.5)	3.6	6.6	7.4	0.9	0.8	5.4	5.7	14.8	11.9
	UDC	141.22	6,713	0.1	(6.3)	(2.1)	27.4	24.5	3.8	3.4	19.9	18.1	14.0	15.1
	Idemitsu Kosan	994	8,713	0.4	3.8	13.6	14.0	8.0	0.7	0.7	11.5	7.5	3.9	8.2
	Merck	83.21	207,841	(1.0)	(1.0)	9.2	9.3	8.7	3.7	3.0	7.9	7.3	42.6	39.9
MLCC	평균			0.4	10.0	18.4	19.1	15.5	1.6	1.6	8.3	7.2	9.3	10.6
	삼성전기	161,900	8,729	0.4	17.8	30.6	19.7	15.1	1.3	1.3	6.5	5.6	7.0	8.5
	Murata	2,441	32,579	0.6	9.7	12.9	22.3	17.9	1.7	1.6	9.9	8.4	8.1	9.4
	Yageo	137.00	9,295	0.4	2.4	11.8	15.3	13.5	1.7	1.8	8.6	7.6	13.0	13.8
2차전지	평균			(1.2)	0.4	8.6	95.0	23.8	2.7	2.4	13.1	8.5	10.4	13.3
	삼성SDI	216,000	12,564	(1.8)	13.0	23.9	na	20.5	0.8	0.8	21.5	8.3	(1.8)	3.8
	LG에너지솔루션	364,000	61,481	(2.5)	(7.1)	26.4	330.2	59.7	4.0	3.6	19.7	14.1	1.3	6.3
	CATL	277.41	179,456	(0.3)	(4.9)	10.1	19.0	15.8	4.1	3.5	11.2	9.4	22.9	23.5
	BYD	109.32	136,237	(1.2)	(1.9)	(9.2)	19.0	15.3	4.1	3.4	7.0	5.8	23.6	23.9
	Panasonic	1,534	25,597	(0.2)	3.2	(8.2)	11.8	8.0	0.7	0.7	6.2	4.7	6.1	9.0

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터