meritz Overnight Tech

2025. 9. 15 (월)

meritz 메리츠증권

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

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

코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D +1.42%, 1W +3.24%, 1M +6.65%
DDR5 16Gb: 1D +2.19%, 1W +0.28%, 1M -1.90%

NAND MLC 64Gb: 1D 0.00%, 1W -0.80%, 1M -1.31%

▶ SK하이닉스, HBM4 개발 완료 및 양산 체제 구축…엔비디아 납품 준비 끝 (조선일보)
https://buly.kr/4xYBOMY

▶ 엔비디아 HBM4 성능 상향 요구에 마이크론 진땀, 삼성전자 내년 HBM4 입지 더 커지나 (Business Post)
https://buly.kr/G3DvBlh

▶ 마이크론, DRAM · NAND 전 제품 가격 견적 일시 중단…AI 추론 수요 폭증에 공급 압박 (TrendForce)
https://buly.kr/7bHY6Hw

▶ 日정부, 마이크론 日공장에 최대 5조원 추가 지원 (연합뉴스)
https://buly.kr/G3DvBiq

▶ 낸드 후발주자 키오시아 · 샌디스크, 차세대 제품으로 AI 시장 노린다 (ZDNET Korea)
https://buly.kr/3j8sWbb

▶ 엔비디아, 소캠2로 변경…삼성 · SK엔 전화위복 (전자신문)
https://buly.kr/CpiuDl

▶ 삼성, 두 번 접는 '트라이폴드폰' 곧 출시… 화웨이와 경쟁 (조선일보)
https://buly.kr/6BxUFwz

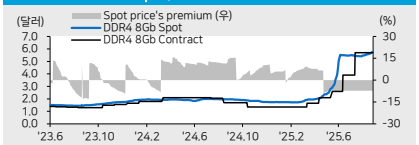
▶ 오픈AI, MS 수익 배분율 20→8% 축소 계획…70조원 확보 (전자신문)
https://buly.kr/7mCJ5HR

▶ 애플, 핵심 AI 임원 로비 워커 퇴사… 시리 · 검색 프로젝트 잇단 인재 이탈 (조선비즈)
https://buly.kr/CB5Fbia

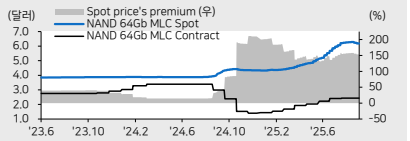
▶ 오픈AI 유명 연구원 中 텐센트로 이직…약 200억원 보상 (연합뉴스)
https://buly.kr/2Joog3k

▶ CSOT, 8.6세대 잉크젯 프린팅 OLED 투자 발표 (TheElec)
https://buly.kr/3YE7Xoo

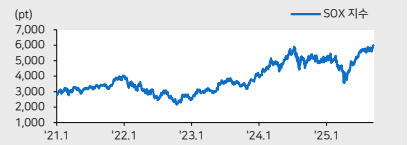
DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract



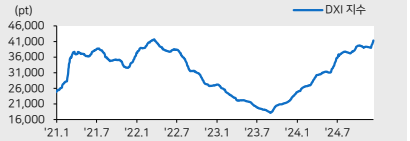
NAND 64Gb MLC Spot/Contract



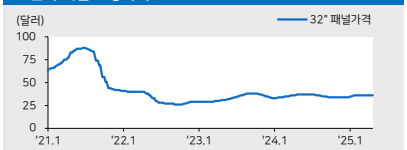
필라델피아 반도체지수



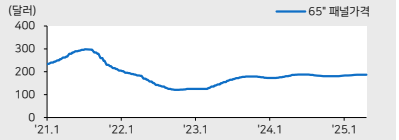
DRAMeXchange Index



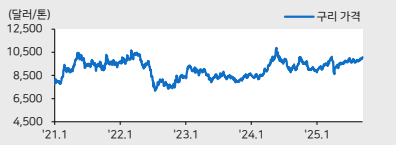
32인치 패널 고정가격



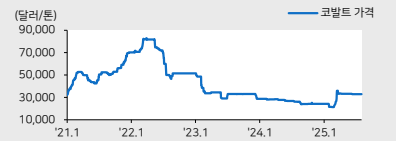
65인치 패널 고정가격



구리 가격



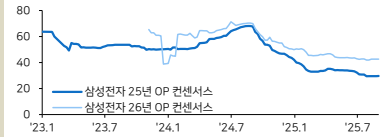
코발트 가격



IT 대형주 컨센서스 추이 차트 (3Q25, 4Q25, 2025, 2026)

삼성전자 * (조원)

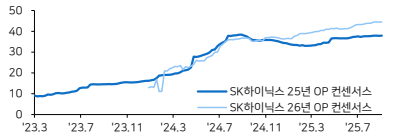
연간



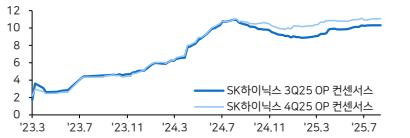
분기

SK하이닉스 * (조원)

연간

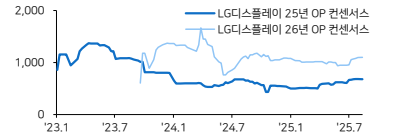


분기

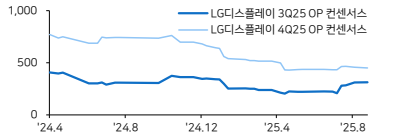


LG디스플레이 (십억원)

연간

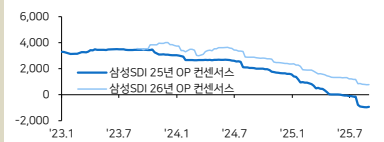


분기

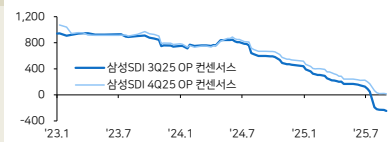


삼성SDI (십억원)

연간

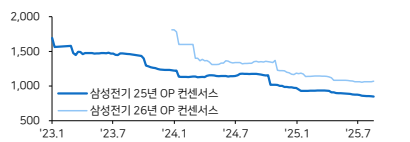


분기

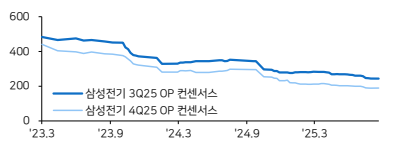


삼성전기 (십억원)

연간

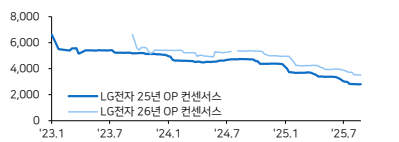


분기

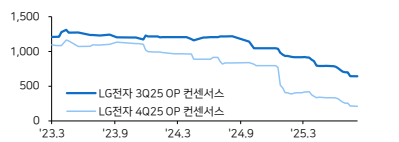


LG전자 (십억원)

연간

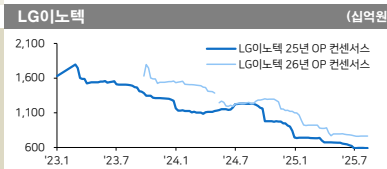


분기

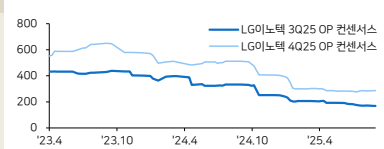


LG이노텍 (십억원)

연간

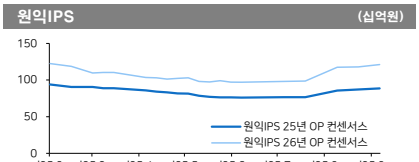


분기

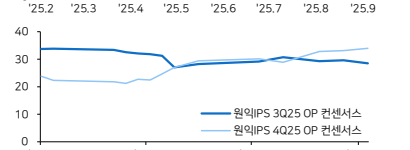


원익IPS (십억원)

연간

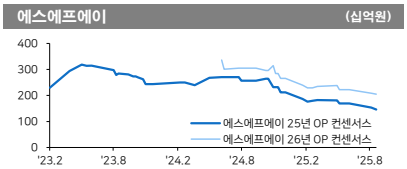


분기

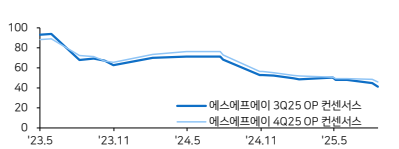


에스에프에이 (십억원)

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			3.5	19.5	37.5	14.7	14.3	2.5	2.1	9.4	6.5	19.7	19.0
	삼성전자	75,400	320,026	2.7	5.3	29.3	16.7	12.7	1.2	1.1	4.9	4.1	7.5	9.0
	SK하이닉스	328,500	171,470	7.0	18.8	39.5	7.4	6.5	2.3	1.7	4.7	4.0	35.0	29.6
	Micron	157.23	175,960	4.4	25.5	36.0	19.5	12.2	3.3	2.7	9.6	7.1	16.9	22.6
	Western Digital	97.66	33,880	1.6	28.1	75.3	15.2	13.9	4.4	3.8	10.5	9.6	41.6	29.9
	Nanya	57.40	5,881	1.6	19.6	7.3	na	26.5	1.1	1.1	17.3	7.6	(2.5)	3.9
세트	평균			1.3	7.0	20.0	17.5	15.7	9.6	8.2	11.0	10.0	(9.6)	13.6
	Apple	234.07	3,473,690	1.8	0.6	19.1	31.8	29.6	55.0	46.1	23.7	22.4	177.2	181.0
	삼성전자	75,400	320,026	2.7	5.3	29.3	16.7	12.7	1.2	1.1	4.9	4.1	7.5	9.0
	LG전자	77,000	8,993	1.4	(0.3)	6.6	8.9	7.6	0.6	0.6	3.6	3.2	6.8	7.4
	HPQ	27.97	26,144	(1.3)	3.9	17.3	9.0	8.4	na	na	6.7	6.6	(330.0)	(149.8)
	Sony	4,286	178,445	0.7	(0.1)	14.8	23.8	21.3	3.0	2.7	11.4	10.7	13.1	13.7
	Lenovo	11.83	18,861	2.2	9.3	29.3	11.9	10.3	2.6	2.2	6.1	5.6	23.9	23.4
	Asus	707.00	17,365	2.3	11.9	3.4	13.5	13.4	2.0	1.9	12.5	10.7	13.6	13.7
	ZTE	44.08	28,295	0.8	25.2	40.0	24.5	22.6	2.7	2.5	18.9	16.9	11.0	10.7
로직반도체	평균			0.1	(2.9)	10.7	46.9	23.2	7.8	5.8	19.7	15.3	26.0	25.7
	Intel	24.08	112,010	(2.2)	0.9	19.6	161.6	34.7	1.0	1.0	12.2	8.9	(1.1)	1.9
	Qualcomm	161.83	174,615	0.2	2.4	4.6	13.6	13.4	6.4	5.2	10.6	11.2	45.6	40.8
	TI	182.60	166,008	(0.9)	(5.7)	(6.4)	31.4	26.3	10.0	9.4	21.6	18.2	30.7	36.0
	Nvidia	177.82	4,321,026	0.4	(2.3)	25.3	39.5	28.1	29.5	17.0	33.0	23.1	87.2	72.7
	STMicro	22.19	23,726	(0.3)	0.3	(13.3)	42.9	17.8	1.3	1.3	8.9	6.2	3.0	7.0
	Marvell	67.35	58,062	1.1	(14.8)	0.2	24.1	19.9	3.9	3.6	19.6	16.9	6.8	5.1
	AMD	158.57	257,334	1.9	(12.4)	36.5	40.2	26.3	4.2	3.8	35.3	23.2	8.6	12.5
	Mediatek	1,485.00	78,650	0.3	8.4	18.8	22.1	19.1	6.0	5.6	16.6	14.6	27.0	30.0
파운드리	평균			0.7	8.1	12.8	33.3	25.5	2.9	2.6	10.4	9.1	10.1	9.9
	DB하이텍	51,500	1,639	0.4	10.5	16.9	8.6	8.1	1.1	1.0	3.4	3.3	12.6	12.0
	Magnachip	3.11	112	1.6	4.4	(19.0)	na	na	na	na	na	na	(6.8)	(8.2)
	TSMC	1,260.00	1,080,495	1.6	6.8	22.3	21.2	18.6	6.2	5.1	12.5	11.0	31.4	29.2
	UMC	41.15	17,086	0.6	(0.1)	(13.3)	13.9	11.8	1.4	1.3	4.5	4.1	10.3	12.0
	SMIC	62.75	78,643	(0.9)	19.0	56.9	89.6	63.5	3.0	2.8	21.3	18.0	3.2	4.5
디스플레이	평균			1.4	1.3	18.5	15.0	15.4	1.3	1.2	6.5	6.1	10.4	7.8
	BOE	4.17	21,757	0.2	5.3	7.2	19.0	13.9	1.1	1.1	6.4	6.0	5.9	7.6
	LG디스플레이	12,100	4,338	3.0	1.9	36.9	6.3	13.2	0.8	0.8	3.7	3.8	13.5	6.1
	AUO	12.55	3,182	2.0	1.2	1.4	22.0	18.0	0.6	0.6	5.4	4.9	3.1	3.8
	Sharp	855	3,764	0.3	(3.1)	28.6	12.7	16.7	2.7	2.3	10.7	9.7	19.0	13.6
장비	평균			4.0	6.3	22.3	20.2	17.3	7.2	6.0	14.3	12.9	34.0	32.8
	원익 IPS	44,350	1,561	3.0	4.2	76.7	28.9	20.9	2.3	2.1	14.7	11.9	8.1	10.6
	에스에프에이	25,650	660	9.9	6.9	21.9	10.3	7.0	0.8	0.7	6.4	5.3	8.9	11.9
	AP시스템	18,260	197	3.0	(2.7)	9.3	8.2	5.0	0.7	0.6	3.6	2.5	21.9	21.9
	테스	37,650	534	13.7	36.7	54.3	12.5	11.6	1.9	1.7	9.0	8.0	16.0	15.2
	ASML	689.80	318,744	0.6	7.3	3.8	29.0	27.3	14.2	12.1	22.7	21.6	50.3	47.9
	AMAT	167.80	133,677	(1.4)	(10.9)	(1.6)	17.9	17.5	7.0	6.3	14.8	14.6	37.4	36.4
	KLA	964.02	127,213	0.5	0.9	11.1	27.4	24.7	20.6	16.0	22.1	20.4	84.8	73.5
	LAM Research	116.96	147,490	1.2	8.9	30.7	26.0	22.9	12.3	10.1	21.1	19.0	53.2	51.1
	Tokyo Electron	22,585	72,113	5.5	5.0	(5.1)	21.6	18.4	5.1	4.5	14.5	12.5	25.2	26.3
소재 (반도체)	평균			3.8	5.4	20.5	16.4	16.4	2.0	2.0	9.6	9.6	10.1	10.1
	원익머트리얼즈	27,300	247	8.3	9.6	24.1	9.1	9.1	0.7	0.7	4.0	4.0	8.1	8.1
	솔브레인	242,000	1,350	4.1	(0.4)	44.9	14.5	14.5	1.7	1.7	8.3	8.3	12.4	12.4
	Air Product	292.82	65,168	(0.6)	0.2	4.4	24.4	24.4	3.7	3.7	16.5	16.5	16.4	16.4
	Kanto Denka	913	356	3.4	12.0	8.4	17.8	17.8	na	na	na	na	3.7	3.7
소재 (OLED)	평균			(1.1)	(0.1)	9.6	15.2	12.5	2.3	2.0	11.7	9.8	17.6	18.0
	덕산네오룩스	46,350	825	(1.8)	8.3	36.1	20.5	14.9	2.5	2.1	15.1	11.2	13.1	16.1
	이녹스첨단소재	24,300	352	0.4	(6.7)	8.7	6.6	7.4	0.9	0.8	5.4	5.8	14.8	11.9
	UDC	136.51	6,489	(1.2)	(4.9)	(11.1)	26.5	23.7	3.7	3.3	19.2	17.4	14.0	15.1
	Idemitsu Kosan	1,001	8,734	0.0	2.8	12.9	13.3	8.0	0.7	0.7	11.0	7.5	4.3	8.3
	Merck	82.81	206,841	(2.7)	0.1	1.3	9.3	8.6	3.7	3.0	7.9	7.3	41.8	38.9
MLCC	평균			4.2	11.2	33.2	23.2	15.2	1.7	1.4	9.1	7.8	9.3	10.6
	삼성전기	190,400	10,197	1.3	17.1	49.5	23.3	17.3	1.6	1.5	7.7	6.5	6.9	8.8
	Murata	2,529	33,609	1.5	5.4	21.5	23.2	18.6	1.8	1.7	10.3	8.7	8.0	9.3
	Yageo	151.50	10,385	9.8	11.0	28.5	23.1	9.9	1.9	1.2	9.4	8.3	13.0	13.8
2차전지	평균			1.1	(0.1)	13.1	145.5	24.9	2.9	2.5	13.5	8.9	9.7	12.8
	삼성SDI	204,000	11,787	2.9	(8.9)	18.5	na	19.5	0.8	0.7	20.9	8.1	(1.8)	3.8
	LG에너지솔루션	355,500	59,645	1.6	(9.8)	20.1	527.1	62.0	3.9	3.6	19.4	14.0	0.9	6.1
	CATL	325.00	209,542	0.8	15.8	30.9	22.2	18.4	4.8	4.1	13.3	11.2	23.0	23.6
	BYD	105.91	130,231	(0.6)	(0.2)	(8.2)	21.0	16.6	4.1	3.4	7.7	6.3	20.5	21.6
	Panasonic	1,559	25,898	0.7	2.3	4.0	11.8	8.1	0.7	0.7	6.3	4.8	5.9	9.0

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터