meritz Overnight Tech

2025. 10. 31 (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 +3.11%, 1W +8.85%, 1M +25.91%
DDR5 16Gb: 1D +3.83%, 1W +30.06%, 1M +46.78%

NAND MLC 64Gb: 1D 0.00%, 1W +1.59%, 1M +4.01%

▶ Amazon CY3Q25 실적발표. AWS 매출액 330억달러(+20% YoY), 영업이익 114억달러(+9% YoY)로 시장 눈높이를 상회하는 실적 발표. MS Azure와 구글 클라우드 대비 성장률은 다소 낮지만, 여전히 압도적인 규모와 수익성을 유지하는 것으로 평가. 지난 수요일 110억달러 규모의 AI DC(Project Rainier) 공식 가동을 발표하며, 연말까지 Trainium2 칩 100만개 사용을 언급. 이에 따라, AWS가 경쟁사 대비 뒤처지고 있다는 평가를 뒤집는 반전의 계기를 마련. 경쟁사와 동일하게, 올해 Capex 가이던스는 1,250억달러로 재차 상향. 시간외 주가 13% 상승 중 (CNBC)
https://buly.kr/9MROZzu

▶ Western Digital CY3Q25 실적발표. 매출액 28.2억달러(+27% YoY), 조정 EPS 1.78달러로 시장 눈높이를 상회하는 호실적 기록. 클라우드 내 데이터 저장 수요 증가로 견조한 성과가 지속되고 있음을 언급. 또한, AI로 인한 데이터 생성 가속화에 수혜를 누릴 수 있는 좋은 포지셔닝에 있음을 강조. 강한 비즈니스 모멘텀에 대한 자신감을 나타내며, 현금 배당금 25% 상향한 0.125달러 결정. 시간외 주가 9.6% 상승 중 (WDC)
https://buly.kr/H6ijkA5

▶ 메타, 최대 300억 달러 규모 회사채 발행 추진... 주가 11% 하락 (Reuters)
https://buly.kr/CM0HFPN

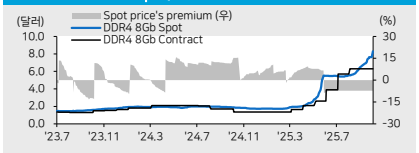
▶ 美 재무부 베센트, 중국이 틱톡 매각 승인했다고 밝혀 (Reuters)
https://buly.kr/GE8wpv4

▶ 오픈AI/오라클/Related Digital, 美 Michigan에 1GW 규모 '스타게이트' 데이터센터 건설 계획 (Reuters)
https://buly.kr/YfVWtz

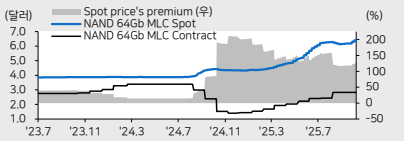
▶ 오픈AI, 2027년 1조달러 규모 상장 추진설 나와 (전자신문)
https://buly.kr/612zwEW

▶ 엔비디아 젠슨 황 "삼성에 아주 많은 확신 갖고 있다" (한국경제)
https://buly.kr/APvwSer

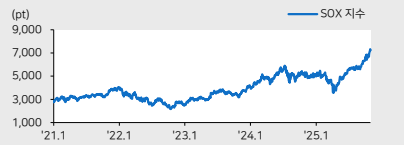
DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract



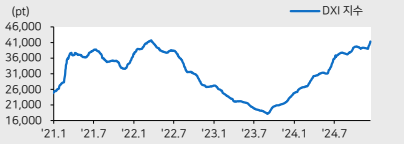
NAND 64Gb MLC Spot/Contract



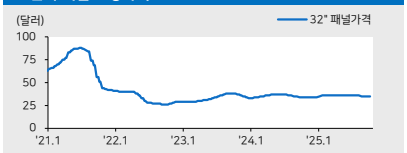
필라델피아 반도체지수



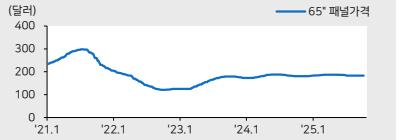
DRAMeXchange Index



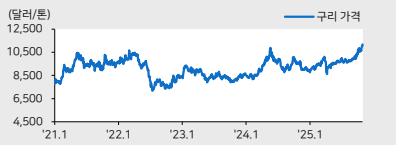
32인치 패널 고정가격



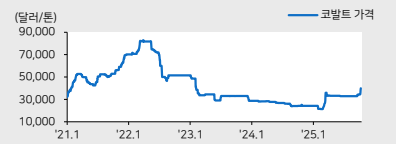
65인치 패널 고정가격



구리 가격

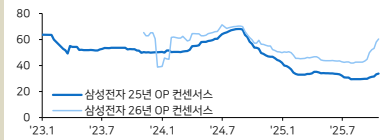


코발트 가격

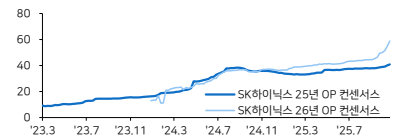


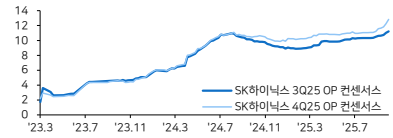
IT 대형주 컨센서스 추이 차트 (3Q25, 4Q25, 2025, 2026)

삼성전자 * (조원)

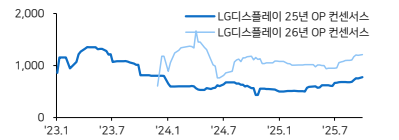


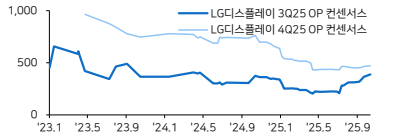
SK하이닉스 * (조원)



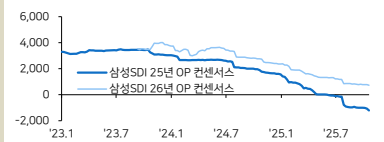


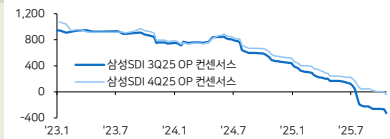
LG디스플레이 (십억원)



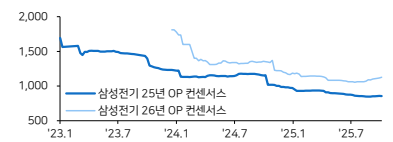


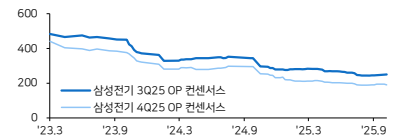
삼성SDI (십억원)



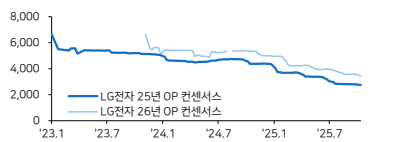


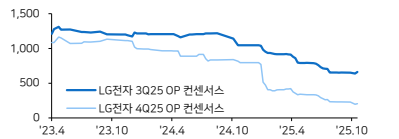
삼성전기 (십억원)



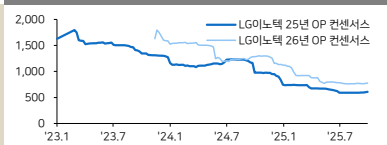


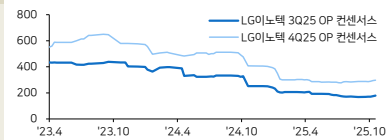
LG전자 (십억원)



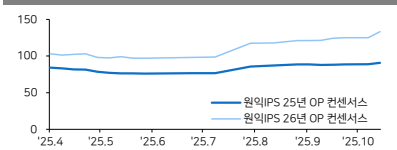


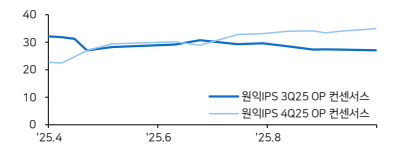
LG이노텍 (십억원)



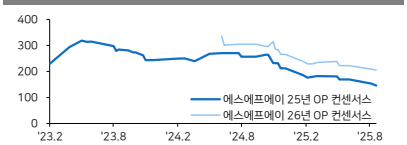


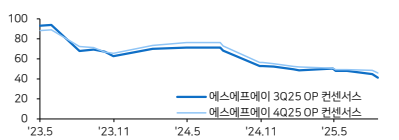
원익IPS (십억원)





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			(0.1)	44.0	108.6	739.8	12.7	3.5	2.8	13.0	7.4	24.2	25.7
	삼성전자	104,300	431,435	2.6	24.3	46.1	19.7	11.7	1.7	1.5	6.8	4.7	8.4	12.9
	SK하이닉스	565,000	287,420	(0.5)	62.6	106.6	10.8	7.4	3.7	2.5	7.3	4.9	40.4	39.8
	Micron	224.01	251,444	(1.2)	33.9	95.2	13.3	11.5	3.5	2.7	7.9	7.2	29.0	25.1
	Western Digital	138.13	47,350	(2.3)	15.1	93.4	20.2	17.5	6.1	5.1	13.8	11.7	43.0	36.4
	Nanya	134.50	13,573	1.1	84.2	201.9	3,635.1	15.5	2.6	2.2	28.9	8.5	0.3	14.5
세트	평균			(0.7)	6.3	21.1	18.3	15.9	9.4	7.1	11.5	10.3	(15.3)	18.3
	Apple	271.40	4,027,682	0.6	6.6	29.8	33.7	30.8	53.1	38.2	25.9	24.2	179.8	147.8
	삼성전자	104,300	431,435	2.6	24.3	46.1	19.7	11.7	1.7	1.5	6.8	4.7	8.4	12.9
	LG전자	87,100	9,914	(3.3)	15.2	12.5	10.0	8.7	0.7	0.6	4.0	3.6	7.0	7.4
	HPQ	27.51	25,714	(0.7)	1.0	9.6	8.8	8.2	na	na	6.5	6.3	(379.6)	(83.8)
	Sony	4,232	168,934	(1.9)	(0.6)	19.0	23.5	20.8	3.0	2.7	11.4	10.8	13.5	14.5
	Lenovo	11.52	18,393	(0.3)	(0.3)	13.8	11.6	10.2	2.5	2.2	6.0	5.5	24.1	23.5
	Asus	709.00	17,151	0.0	5.7	7.1	13.5	13.4	2.0	1.9	12.5	10.7	13.6	13.7
	ZTE	44.83	28,806	(3.0)	(1.8)	30.7	25.3	23.3	2.7	2.5	18.7	16.8	11.0	10.8
로직반도체	평균			(1.3)	9.3	18.2	45.1	30.1	8.7	6.5	24.0	18.0	26.5	25.5
	Intel	40.16	186,808	(2.9)	19.7	97.4	117.4	63.9	1.7	1.7	16.2	12.7	0.7	1.9
	Qualcomm	177.26	191,264	(0.8)	6.6	11.4	14.9	14.6	7.0	5.7	11.6	12.3	45.5	40.4
	TI	160.51	145,843	0.2	(12.6)	(15.3)	28.3	25.7	9.0	8.5	19.3	16.9	31.1	35.1
	Nvidia	202.89	4,930,227	(2.0)	8.7	13.2	44.9	31.0	33.5	19.0	37.4	25.3	90.1	75.9
	STMicro	21.39	22,073	(0.5)	(10.3)	(6.9)	39.8	22.2	1.3	1.2	8.6	6.2	3.0	5.5
	Marvell	88.57	76,356	(1.8)	5.4	8.4	31.6	26.1	5.1	4.8	25.2	21.8	6.4	3.3
	AMD	254.84	413,565	(3.6)	57.5	42.0	64.5	40.3	6.7	6.1	59.0	35.2	8.7	13.0
	Mediatek	1,310.00	68,430	0.8	(0.4)	(4.4)	19.6	17.3	5.3	5.0	14.5	13.2	26.9	29.0
파운드리	평균			(0.6)	3.0	18.8	40.4	30.2	3.4	2.9	12.4	10.6	10.7	10.6
	DB하이텍	58,900	1,791	(0.7)	3.7	28.9	9.2	8.9	1.2	1.0	3.9	3.9	12.5	11.5
	Magnachip	2.99	107	(1.6)	(4.5)	(29.8)	na	na	na	na	na	na	(6.8)	(8.2)
	TSMC	1,505.00	1,271,082	0.0	15.3	29.7	23.6	19.8	7.3	5.8	14.3	12.0	33.5	32.4
	UMC	45.85	18,750	0.5	0.7	10.3	14.2	12.6	1.5	1.5	5.4	4.8	11.0	12.6
	SMIC	79.20	97,315	(1.1)	(0.4)	55.0	114.5	79.6	3.8	3.4	25.8	21.5	3.3	4.5
디스플레이	평균			(1.5)	(2.2)	14.4	13.7	14.5	1.3	1.2	6.5	6.0	10.9	8.9
	BOE	4.09	21,380	0.5	(1.7)	1.2	18.2	13.2	1.1	1.0	6.4	5.9	6.0	7.6
	LG디스플레이	13,930	4,867	(4.3)	(3.3)	28.5	7.6	11.0	0.9	0.8	3.8	3.9	12.9	9.0
	AUO	12.80	3,197	(1.9)	(6.2)	9.4	16.4	19.0	0.6	0.6	5.5	5.0	3.8	3.8
	Sharp	849	3,585	(0.2)	2.3	18.3	12.6	14.9	2.6	2.3	10.3	9.3	21.0	15.1
장비	평균			(1.2)	14.9	40.9	26.3	22.0	9.5	7.9	18.7	16.5	33.8	34.5
	원익 IPS	65,200	2,236	(1.7)	38.7	99.1	42.2	27.9	3.3	3.0	22.0	16.8	8.1	11.0
	에스에프에이	24,850	624	(2.7)	4.6	1.0	10.0	6.8	0.8	0.7	6.3	5.2	8.9	11.9
	AP시스템	20,100	211	(3.8)	3.0	11.0	7.8	5.2	0.8	0.7	3.9	2.8	17.4	19.3
	테스	44,450	614	(3.3)	2.9	70.6	14.0	12.1	2.2	1.9	10.7	9.2	17.0	16.8
	ASML	937.50	420,910	2.0	13.2	49.4	38.2	36.3	18.0	15.2	29.6	28.3	49.6	45.0
	AMAT	232.55	185,259	(1.4)	13.6	22.8	24.8	24.4	9.7	8.7	20.6	20.4	37.6	36.6
	KLA	1,214.41	159,919	(1.7)	12.6	31.3	33.8	29.3	25.7	20.6	26.9	23.9	85.3	81.0
	LAM Research	161.01	202,233	0.2	20.2	62.5	33.4	28.8	17.1	13.3	26.9	23.7	56.1	62.7
	Tokyo Electron	32,990	100,994	1.5	25.2	20.7	32.1	27.4	7.5	6.7	21.8	18.6	24.6	25.9
소재 (반도체)	평균			(0.9)	0.6	16.9	18.2	18.2	2.0	2.0	9.7	9.7	9.9	9.9
	원익머트리얼즈	33,500	295	(1.5)	4.4	40.5	11.0	11.0	0.8	0.8	4.8	4.8	7.9	7.9
	솔브레인	283,000	1,538	(3.1)	(1.9)	19.2	17.3	17.3	2.0	2.0	9.8	9.8	12.0	12.0
	Air Product	244.66	54,450	(1.5)	(10.3)	(15.7)	20.4	20.4	3.1	3.1	14.3	14.3	16.0	16.0
	Kanto Denka	1,058	395	2.5	10.3	23.5	24.3	24.3	na	na	na	na	3.7	3.7
소재 (OLED)	평균			(1.5)	1.3	2.9	15.6	12.9	2.4	2.0	12.1	10.2	17.7	18.1
	덕산네오룩스	42,200	732	(3.9)	(10.6)	5.1	18.5	13.6	2.3	1.9	14.0	10.3	13.2	16.0
	이녹스첨단소재	24,900	352	(2.9)	5.5	(8.3)	7.2	7.8	1.0	0.9	5.5	6.1	14.3	11.7
	UDC	146.90	6,983	(1.5)	2.3	0.3	28.3	25.4	4.0	3.5	20.5	18.8	14.2	15.1
	Idemitsu Kosan	1,082	9,051	0.9	6.5	11.7	14.5	8.6	0.8	0.7	12.1	8.0	4.3	8.3
	Merck	86.28	215,509	(0.3)	2.8	5.5	9.7	9.0	4.0	3.2	8.2	7.7	42.6	39.7
MLCC	평균			(0.9)	23.6	57.7	25.7	18.8	2.3	1.9	12.0	10.2	9.6	11.4
	삼성전기	225,500	11,770	(2.6)	16.5	51.6	26.1	18.1	1.9	1.7	9.0	7.6	7.3	9.8
	Murata	3,031	38,620	(0.6)	7.7	33.7	26.9	21.6	2.1	2.0	12.5	10.5	8.1	9.5
	Yageo	249.00	16,811	0.6	46.5	87.9	24.3	16.6	3.0	1.9	14.5	12.4	13.4	15.0
2차전지	평균			(1.2)	22.4	34.3	1,015.9	45.2	3.5	3.1	23.3	11.6	9.2	12.1
	삼성SDI	324,000	18,245	(2.3)	58.0	61.2	na	68.3	1.2	1.2	58.2	13.7	(3.0)	1.9
	LG에너지솔루션	488,500	79,876	(5.1)	40.6	27.7	4,001.6	109.8	5.5	5.2	25.5	18.6	0.3	4.2
	CATL	398.29	258,385	(0.4)	(0.9)	50.5	25.8	20.6	5.9	5.0	17.0	13.6	23.9	25.2
	BYD	103.61	128,584	(0.9)	(5.1)	(1.5)	22.2	17.3	3.9	3.4	7.9	6.4	18.3	20.4
	Panasonic	1,924	30,654	2.6	19.5	33.6	13.7	10.1	0.9	0.8	7.8	5.9	6.4	8.9

자료: Bloomberg 컨센서스, 메리츠증권 리서치센터