Overnight Tech

meritz 메리츠증권

2026.1.15 (목)

반도체/디스플레이 Analyst 김선우 sunwoo.kim@meritz.co.kr
RA 우서현 seohyun.woo@meritz.co.kr

코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D +2.82%, 1W +14.47%, 1M +59.65%
DDR5 16Gb: 1D +1.53%, 1W +8.26%, 1M +30.22%

NAND MLC 64Gb: 1D 0.00%, 1W +1.07%, 1M +3.84%

▶ 트럼프, 일부 첨단 컴퓨팅 칩 수입에 25% 관세 부과 (Reuters)
https://buly.kr/31UYpNl

▶ 美 상무부 엔비디아 H200 조건부 수출 승인…중국은 정작 수입 제한 (경향신문)
https://buly.kr/90cKB5t

▶ SK하이닉스, 한미반도체에 TC본더 발주…HBM 생산능력 확대 가속 (연합뉴스)
https://buly.kr/6ByCTxQ

▶ '中 공장 업그레이드'…SK하이닉스, 우시 1a D램 전환 완료 (전자신문)
https://buly.kr/Aar90OI

▶ 삼성, 8인치 파운드리 일부 연내 폐쇄… 12인치 집중 (TheElec)
https://buly.kr/6iiTQT9

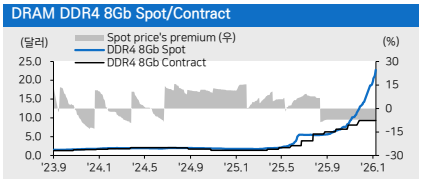
▶ 8인치 파운드리, 5~20% 가격 인상 가능성… UMC·PSMC·Vanguard 수혜 전망 (TrendForce)
https://buly.kr/2qZnqep

▶ 메타, 스마트 안경 생산 年 2000만대로 확대 논의 (조선일보)
https://buly.kr/G3EdPeV

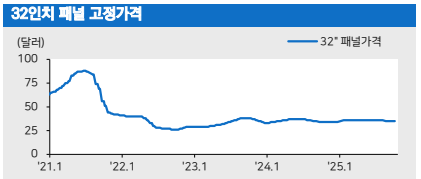
▶ ASE, United Renewable Energy 신주난 공장 28억대만달러에 인수…엔비디아·AMD 등 패키징 수주 확대 (TrendForce)
https://buly.kr/Yfwtnh

▶ 中, 반도체 장비 자급률 45%…1년 만에 10%P 상승 (전자신문)
https://buly.kr/APwO1Z6

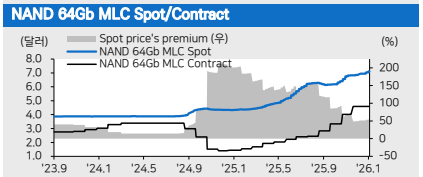
DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract



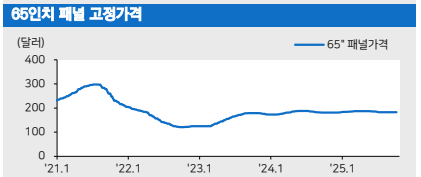
32인치 패널 고정가격



NAND 64Gb MLC Spot/Contract

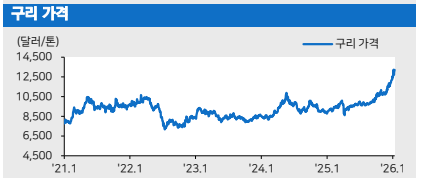


65인치 패널 고정가격

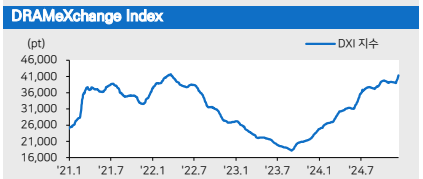


필라델피아 반도체지수

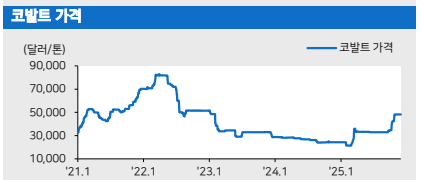
구리 가격



DRAMeXchange Index



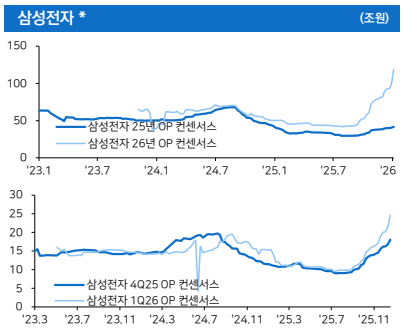
코발트 가격



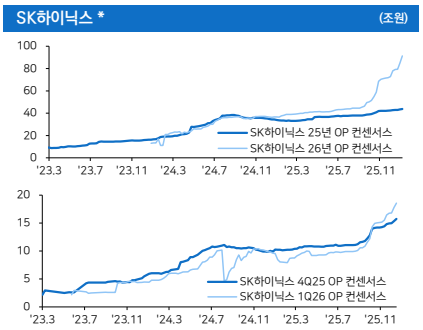
IT 대형주 컨센서스 추이 차트

연간 (2025, 2026) / 분기 (4Q25, 1Q26)

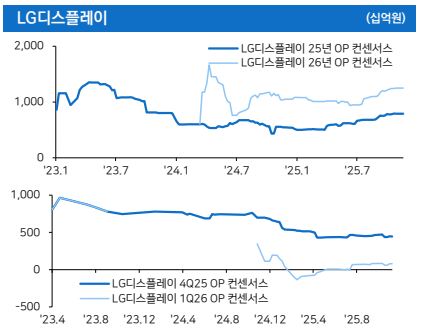
삼성전자 * (조원)



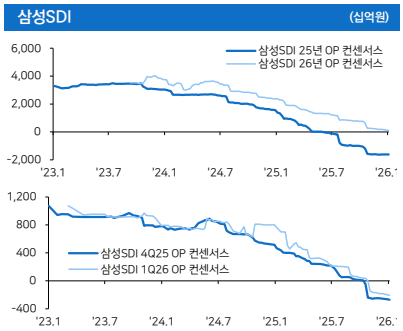
SK하이닉스 * (조원)



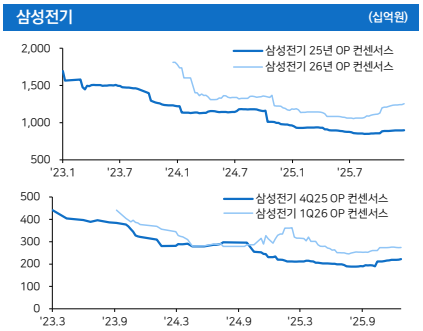
LG디스플레이 (십억원)



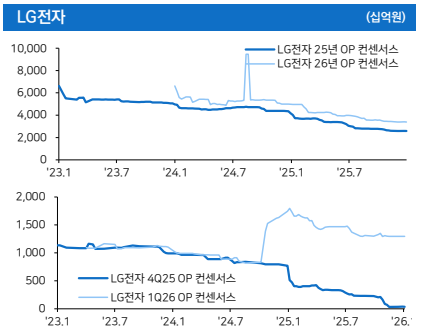
삼성SDI (십억원)



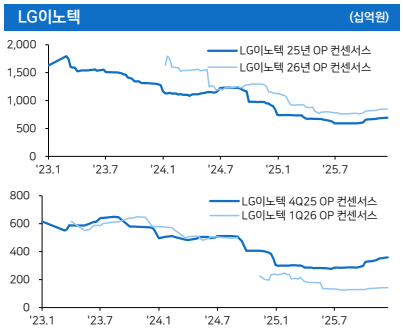
삼성전기 (십억원)



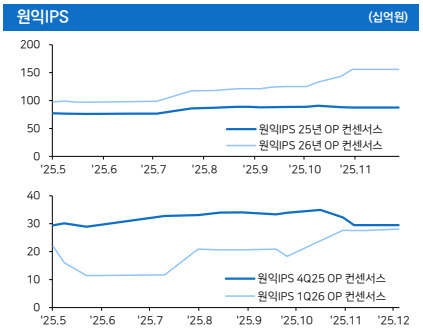
LG전자 (십억원)



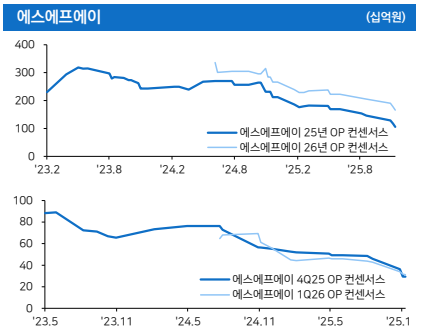
LG이노텍 (십억원)



원익IPS (십억원)



에스에프에이 (십억원)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

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**			**0.5**	**34.1**	**92.3**	**66.1**	**12.2**	**5.1**	**3.8**	**17.2**	**7.9**	**28.6**	**51.3**
	삼성전자	139,500	564,064	1.0	32.1	46.1	22.2	9.0	2.2	1.8	8.5	4.4	10.0	21.5
	SK하이닉스	736,000	365,990	(0.4)	32.9	73.0	13.1	7.0	4.7	2.8	9.1	4.8	42.7	49.9
	Micron	333.35	375,189	(1.4)	38.2	78.2	10.7	8.5	4.3	3.0	7.9	6.2	45.9	39.6
	Western Digital	215.00	73,508	0.5	21.9	90.0	27.3	22.6	9.6	7.9	18.8	15.3	43.0	121.8
	Nanya	236.50	23,180	2.8	45.5	174.0	257.3	13.9	4.4	3.3	41.6	9.0	1.6	23.5
세트	**평균**			**0.4**	**(1.0)**	**(5.5)**	**16.8**	**13.9**	**18.2**	**9.1**	**10.3**	**9.1**	**62.7**	**74.1**
	Apple	259.96	3,820,873	(0.4)	(6.6)	4.9	31.6	28.4	42.7	32.5	23.7	21.8	148.1	137.0
	삼성전자	139,500	564,064	1.0	32.1	46.1	22.2	9.0	2.2	1.8	8.5	4.4	10.0	21.5
	LG전자	92,000	10,236	1.3	(4.8)	9.1	10.5	8.8	0.7	0.7	4.2	3.7	6.9	7.6
	HPQ	20.77	19,067	(1.5)	(16.0)	(27.2)	6.8	6.5	91.5	30.1	5.3	5.4	273.8	364.4
	Sony	3,848	149,491	0.3	(7.0)	(11.4)	20.4	18.2	2.7	2.4	9.7	9.2	14.5	15.1
	Lenovo	9.00	14,318	0.6	(5.9)	(22.5)	9.1	8.2	2.0	1.7	4.6	4.3	24.5	22.9
	Asus	528.00	12,405	1.9	(9.6)	(22.8)	9.9	10.3	1.4	1.4	10.0	9.3	13.8	13.3
	ZTE	40.39	26,177	0.3	9.6	(19.9)	24.2	21.8	2.5	2.3	16.6	14.8	10.3	10.6
로직반도체	**평균**			**0.2**	**6.2**	**7.6**	**47.5**	**31.1**	**8.3**	**6.5**	**23.1**	**17.5**	**27.8**	**27.8**
	Intel	48.72	242,858	3.0	28.9	36.7	141.2	76.7	2.0	2.1	19.5	16.1	1.5	1.8
	Qualcomm	164.54	176,222	(0.5)	(7.7)	1.7	13.6	13.3	6.7	7.5	11.6	11.6	50.9	49.1
	TI	193.45	175,773	2.6	7.8	11.2	34.2	31.1	10.8	10.3	23.1	20.1	31.3	35.3
	Nvidia	183.14	4,450,302	(1.4)	4.6	1.7	39.1	23.7	29.1	15.6	32.5	19.3	93.0	77.5
	STMicro	24.14	25,617	(2.3)	8.0	(1.2)	44.4	25.7	1.4	1.4	10.2	7.7	2.9	5.5
	Marvell	81.21	68,874	(2.2)	(3.8)	(5.8)	28.6	22.7	4.9	4.3	22.4	18.9	7.3	12.9
	AMD	223.60	364,030	1.2	6.1	2.5	56.3	34.0	5.9	5.3	48.5	30.1	8.3	12.7
	Mediatek	1,500.00	76,101	1.0	5.6	14.1	22.6	21.5	5.9	5.6	17.3	16.6	27.2	27.7
파운드리	**평균**			**1.5**	**15.3**	**14.2**	**42.6**	**30.1**	**3.8**	**3.3**	**13.5**	**11.1**	**15.1**	**16.0**
	DB하이텍	81,200	2,413	6.3	24.2	38.1	14.7	11.7	1.6	1.4	6.3	5.6	11.7	12.9
	Magnachip	2.89	104	1.0	6.6	(5.2)	na	na	na	na	na	na	na	na
	TSMC	1,710.00	1,402,689	0.0	17.9	16.7	26.4	21.8	8.2	6.5	16.4	12.9	33.7	34.1
	UMC	54.00	21,502	(1.6)	10.5	21.3	16.0	15.3	1.8	1.8	6.4	5.8	11.6	12.3
	SMIC	75.95	94,145	2.0	17.4	(0.1)	113.3	71.6	3.6	3.4	25.0	20.2	3.3	4.7
디스플레이	**평균**			**1.0**	**11.0**	**1.7**	**19.1**	**18.9**	**1.3**	**1.2**	**6.5**	**6.1**	**11.5**	**8.8**
	BOE	4.60	24,262	3.1	11.4	12.2	24.5	16.7	1.2	1.2	6.9	6.4	4.7	6.7
	LG디스플레이	12,050	4,115	(0.5)	(2.5)	(17.4)	7.4	9.0	0.8	0.8	3.7	3.7	11.8	9.7
	AUO	15.15	3,617	0.0	32.3	15.2	34.8	36.3	0.8	0.8	6.0	5.6	2.2	2.3
	Sharp	795	3,267	1.2	3.0	(3.3)	9.9	13.5	2.6	2.2	9.3	8.7	27.4	16.5
장비	**평균**			**(0.4)**	**19.6**	**26.3**	**31.5**	**24.8**	**11.4**	**9.4**	**22.7**	**18.9**	**33.1**	**35.0**
	원익 IPS	77,200	2,588	1.8	27.0	39.6	49.1	28.4	3.9	3.5	27.5	17.7	8.3	12.7
	에스에프에이	23,200	569	(0.6)	(3.7)	(5.7)	12.7	7.4	0.8	0.7	6.9	5.5	7.1	10.8
	AP시스템	18,980	195	(0.7)	(4.2)	(9.0)	9.0	4.9	0.8	0.7	3.4	2.2	10.0	14.9
	테스	51,400	694	(1.5)	37.4	8.7	15.9	13.0	2.4	2.1	12.8	10.1	17.0	17.4
	ASML	1,084.20	490,056	(1.7)	17.2	28.1	43.9	40.8	20.9	17.6	34.2	32.4	49.6	46.5
	AMAT	301.89	239,382	(1.0)	16.5	38.4	31.2	26.4	10.4	9.4	26.2	22.0	34.1	36.2
	KLA	1,434.50	188,482	(0.5)	20.2	39.9	39.9	33.7	31.9	25.1	31.7	27.6	88.1	82.4
	LAM Research	208.79	262,247	(2.6)	30.1	51.0	42.8	35.9	22.5	17.4	34.4	29.5	58.0	66.9
	Tokyo Electron	42,310	126,057	3.1	35.9	45.5	39.2	32.8	9.4	8.3	27.7	22.6	25.5	27.1
소재 (반도체)	**평균**			**0.8**	**11.6**	**4.2**	**22.8**	**22.8**	**2.1**	**2.1**	**9.7**	**9.7**	**9.8**	**9.8**
	원익머트리얼즈	32,650	281	0.9	8.5	(3.3)	9.7	9.7	0.8	0.8	4.7	4.7	8.5	8.5
	솔브레인	282,000	1,498	1.4	9.7	(3.6)	20.0	20.0	2.0	2.0	10.4	10.4	10.3	10.3
	Air Product	267.25	59,488	0.4	10.0	2.0	20.6	20.6	3.5	3.5	14.2	14.2	17.8	17.8
	Kanto Denka	1,210	440	0.2	18.3	21.6	40.9	40.9	na	na	na	na	2.6	2.6
소재 (OLED)	**평균**			**(0.8)**	**3.4**	**4.5**	**16.2**	**13.2**	**2.5**	**2.2**	**11.4**	**10.2**	**18.0**	**15.8**
	덕산네오룩스	35,900	609	(1.8)	(7.9)	(22.1)	15.6	11.7	1.9	1.7	11.3	8.6	13.5	15.7
	이녹스첨단소재	24,950	340	(3.9)	5.1	2.3	7.4	8.0	0.9	0.8	5.7	6.2	14.0	11.6
	UDC	119.99	5,705	(3.5)	1.5	(15.3)	24.3	22.0	3.3	2.9	17.2	15.9	14.4	14.0
	Idemitsu Kosan	1,276	10,384	2.8	7.5	26.4	21.3	9.9	0.9	0.8	12.6	8.3	4.3	9.2
	Merck	111.01	275,529	2.5	10.7	31.1	12.4	14.4	5.3	4.5	10.1	11.9	44.0	28.4
MLCC	**평균**			**3.1**	**10.8**	**41.2**	**27.7**	**20.9**	**2.4**	**2.4**	**13.4**	**11.1**	**10.2**	**12.4**
	삼성전기	284,000	14,490	(1.7)	6.6	41.6	32.0	21.7	2.3	2.2	11.1	9.1	7.5	10.3
	Murata	3,445	42,720	4.1	5.3	22.8	26.5	21.8	2.4	2.2	13.1	11.1	9.0	10.6
	Yageo	278.50	18,262	6.9	20.6	59.1	24.7	19.4	2.4	3.0	16.0	13.1	14.0	16.4
2차전지	**평균**			**(1.4)**	**(5.1)**	**7.3**	**21.7**	**49.9**	**3.1**	**2.7**	**24.2**	**11.1**	**8.0**	**11.0**
	삼성SDI	286,500	15,770	(4.3)	(6.4)	29.6	na	95.7	1.1	1.1	66.4	13.9	(3.2)	1.1
	LG에너지솔루션	389,000	62,176	(1.4)	(12.6)	0.8	na	106.6	4.5	4.1	23.4	17.3	(1.8)	1.2
	CATL	353.98	233,443	(1.4)	(8.2)	(4.1)	23.3	18.5	5.1	4.3	14.9	11.9	23.3	24.6
	BYD	96.10	120,998	(1.1)	0.6	(10.3)	23.1	17.3	3.6	3.1	7.7	6.2	16.3	19.4
	Panasonic	2,177	33,756	1.2	1.1	20.6	18.7	11.4	1.0	1.0	8.7	6.3	5.6	9.0

자료: Bloomberg 컨센서스, 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.