Overnight Tech

meritz 메리츠증권

2026.1.28 (수)

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

코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D +0.48%, 1W +6.63%, 1M +40.27%
DDR5 16Gb: 1D −0.18%, 1W +3.59%, 1M +25.64%

NAND MLC 64Gb: 1D 0.00%, 1W +5.05%, 1M +8.27%

▶ CY4Q25 Seagate 실적발표. 매출액 28.3억달러(+21.5% YoY), 조정 EPS 3.11달러로 시장 예상치를 각각 상회함과 동시에 역대 최대 GMP/OPM 경신. AI 애플리케이션이 데이터 생성 및 저장 가치를 확대함에 따라, AI 인프라용 저장장치 수요가 강하게 유지되고 있음을 강조. 특히, HAMR 기반의 Mozaic 제품으로 대규모 클라우드 및 데이터센터용 고용량 수요를 적극적으로 대응한 점이 실적 개선에 크게 기여함을 언급. 다음 분기 가이던스는 교환사채 순희석 효과를 반영함에도 시장 예상치를 상회하는 수준. 시간외 주가 7.8% 상승 중 (Seagate)
https://buly.kr/8Ts7wSR

▶ CY4Q25 Texas Instruments 실적발표. 매출액 44.2억달러(+10% YoY), EPS 1.27달러로 시장 예상치를 각각 소폭 하회. 중국 자동차 시장의 부진과 산업 시장의 제한적인 회복이 예상되나, 데이터센터를 기반으로한 아날로그 칩 수요 회복 신호가 포착. 아날로그 칩을 기반으로 한 시장 예상치를 상회하는 다음 분기 가이던스 제시에 시간외 주가 +8.6% (TI)
https://buly.kr/CB62Xlu

▶ 마이크론, 싱가포르에 270억달러 규모 NAND Fab 착공…가동은 2H28 전망 (Micron)
https://buly.kr/3CPOVYY

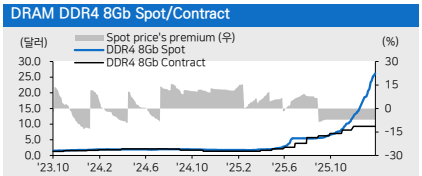
▶ 삼성 · SK, 아이폰용 LPDDR 가격 전분기대비 80% 이상 · 100% 내외 인상 (ZDNET Korea)
https://buly.kr/AarDhsk

▶ SK하이닉스, 마이크로소프트 차세대 AI칩에 HBM3E 단독 공급 (매일경제)
https://buly.kr/uVXaIO

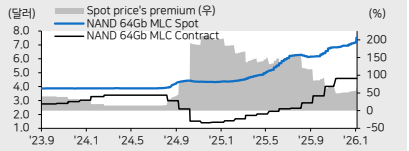
▶ TSMC, 팹14 성숙 공정 생산능력 2028년까지 15~20% 감축 (TheElec)
https://buly.kr/NlGob2

▶ 中 SMIC, AI 수요 강세로 성숙 공정 가격 10% 인상 (TrendForce)
https://buly.kr/ESztHvB

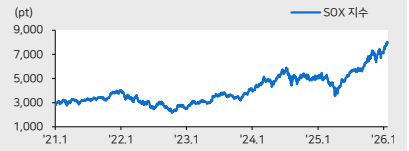
DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract



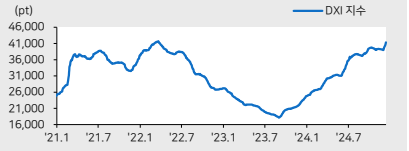
NAND 64Gb MLC Spot/Contract



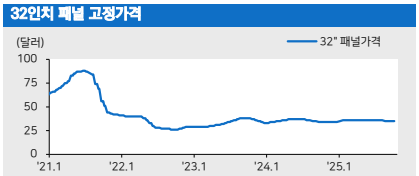
펄라멜피아 반도체지수



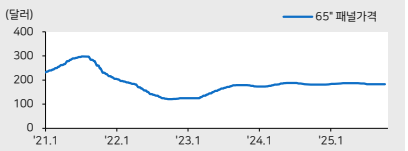
DRAMeXchange Index



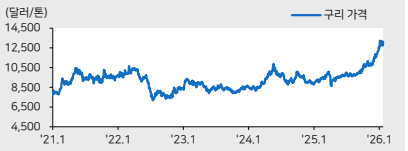
32인치 패널 고정가격



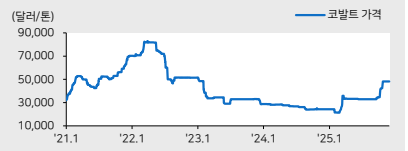
65인치 패널 고정가격



구리 가격

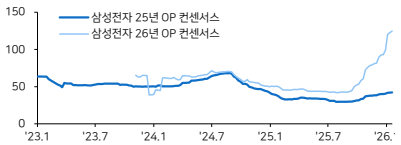


코발트 가격

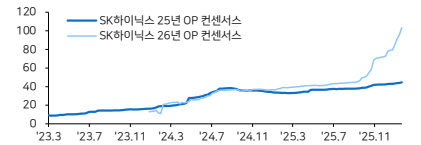


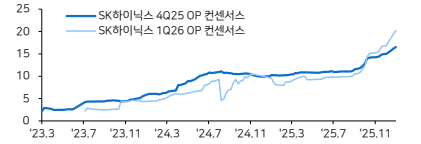
IT 대형주 컨센서스 추이 차트

삼성전자 * (조원)

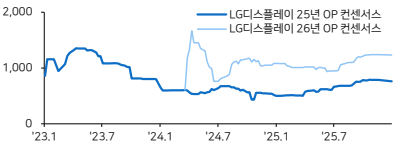


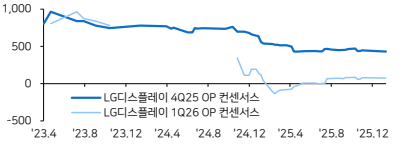
SK하이닉스 * (조원)





LG디스플레이 (십억원)

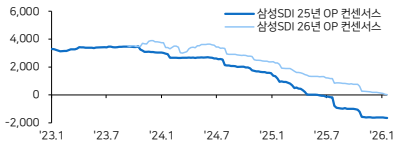


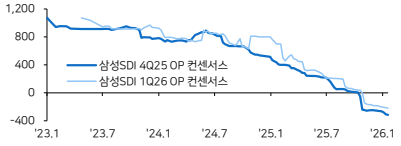


연간 (2025, 2026)

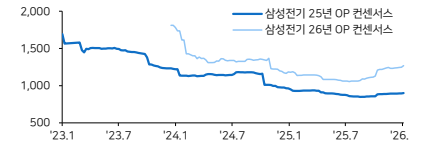
분기 (4Q25, 1Q26)

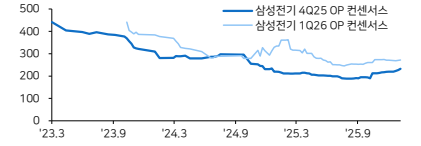
삼성SDI (십억원)



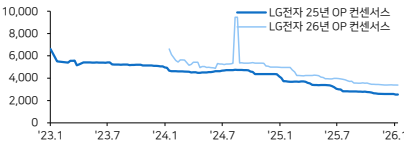


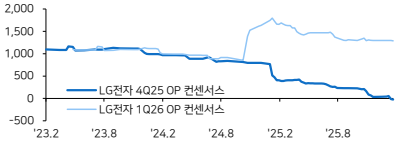
삼성전기 (십억원)





LG전자 (십억원)

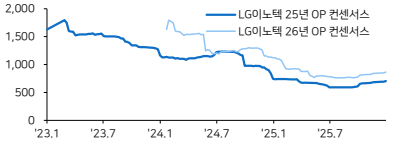


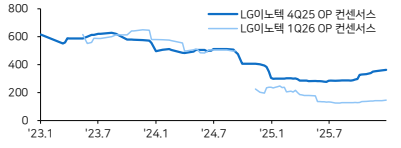


연간 (2025, 2026)

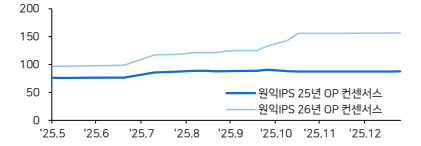
분기 (4Q25, 1Q26)

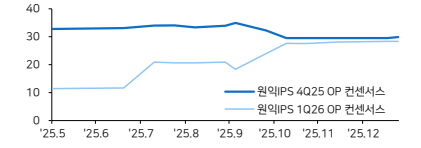
LG이노텍 (십억원)



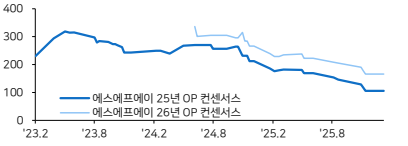


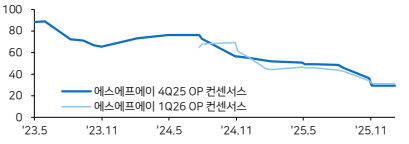
원익IPS (십억원)





에스에프에이 (십억원)





연간 (2025, 2026)

분기 (4Q25, 1Q26)

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**			**4.2**	**40.2**	**82.9**	**18.7**	**11.9**	**5.3**	**3.9**	**11.5**	**8.1**	**36.5**	**37.9**
	삼성전자	159,900	662,748	4.9	36.7	60.7	25.3	9.7	2.6	2.1	9.9	4.9	10.1	22.7
	SK하이닉스	805,000	410,330	8.8	34.4	55.1	14.1	6.9	5.1	2.9	9.8	4.7	43.7	54.4
	Micron	410.24	461,729	5.4	44.1	86.4	12.5	9.6	5.1	3.4	9.0	7.2	48.3	41.6
	Western Digital	252.66	86,384	4.9	39.2	99.5	32.2	24.1	10.7	8.5	21.6	16.8	43.3	40.7
	Nanya	277.00	27,279	(3.1)	46.6	113.1	9.5	9.3	3.2	2.5	7.2	6.6	37.4	30.0
세트	**평균**			**0.8**	**0.5**	**(6.4)**	**17.0**	**13.8**	**18.3**	**9.0**	**10.5**	**9.1**	**62.7**	**75.3**
	Apple	258.27	3,796,033	1.1	(5.5)	(3.9)	31.3	28.3	42.6	32.8	23.5	21.8	148.1	137.1
	삼성전자	159,900	662,748	4.9	36.7	60.7	25.3	9.7	2.6	2.1	9.9	4.9	10.1	22.7
	LG전자	101,400	11,565	(1.1)	10.8	13.7	11.5	9.6	0.8	0.7	4.5	3.9	6.9	7.7
	HPQ	19.37	17,781	(0.5)	(16.7)	(30.6)	6.3	6.1	92.2	28.9	5.1	5.1	273.8	374.2
	Sony	3,490	140,990	(1.6)	(13.7)	(20.2)	18.5	16.7	2.5	2.2	8.8	8.5	14.4	14.9
	Lenovo	8.88	14,123	1.8	(4.7)	(23.1)	9.1	8.3	2.0	1.7	4.5	4.3	24.6	22.8
	Asus	504.00	11,897	(0.2)	(8.5)	(28.9)	9.4	10.0	1.4	1.3	9.6	9.2	13.9	13.0
	ZTE	40.20	26,108	1.8	6.1	(18.6)	24.2	21.7	2.4	2.3	17.8	15.5	9.9	10.2
로직반도체	**평균**			**0.9**	**8.9**	**5.6**	**42.5**	**27.6**	**8.7**	**6.6**	**23.8**	**17.8**	**27.5**	**28.5**
	Intel	43.93	219,430	3.4	21.4	11.1	89.5	44.2	1.8	1.7	15.3	12.3	1.6	3.5
	Qualcomm	153.04	163,454	(1.0)	(12.5)	(18.5)	12.5	12.3	7.6	7.0	10.6	10.8	50.8	49.2
	TI	196.63	178,663	0.0	11.2	16.1	31.5	25.7	10.5	10.2	20.5	17.7	35.4	42.8
	Nvidia	188.52	4,581,036	1.1	(1.1)	(1.6)	40.2	24.4	30.0	15.9	33.4	19.9	92.7	77.2
	STMicro	24.43	26,804	1.8	10.6	12.2	46.8	27.3	1.5	1.4	10.7	8.0	2.9	5.5
	Marvell	82.93	70,333	1.4	(3.9)	(6.5)	29.2	23.1	5.0	4.4	22.8	19.3	1.1	10.2
	AMD	252.03	410,315	0.3	17.2	(2.9)	63.4	38.1	6.7	6.0	56.3	33.9	8.6	12.8
	Mediatek	1,775.00	90,480	0.3	28.2	35.0	26.7	26.0	6.9	6.5	20.8	20.2	27.0	26.8
파운드리	**평균**			**4.3**	**27.2**	**28.0**	**43.1**	**30.8**	**3.6**	**3.1**	**13.6**	**11.3**	**15.9**	**16.4**
	DB하이텍	96,200	2,930	6.1	42.9	62.0	15.7	12.4	1.9	1.7	7.6	6.5	13.0	14.5
	Magnachip	3.03	109	2.7	14.8	(3.8)	na	na	na	na	na	na	na	na
	TSMC	1,780.00	1,467,023	1.4	17.9	20.7	20.1	16.3	6.5	4.9	12.5	10.2	35.7	34.0
	UMC	76.20	30,485	10.0	52.6	65.7	22.6	21.3	2.6	2.5	9.2	8.2	11.6	12.2
	SMIC	76.60	94,604	1.4	7.8	(4.4)	114.2	73.3	3.7	3.4	25.1	20.3	3.3	4.7
디스플레이	**평균**			**(0.9)**	**9.3**	**(1.8)**	**18.7**	**18.4**	**1.3**	**1.2**	**6.3**	**6.0**	**11.6**	**8.7**
	BOE	4.56	24,125	2.0	12.9	12.3	25.2	17.0	1.3	1.2	7.1	6.6	4.6	6.5
	LG디스플레이	12,430	4,352	(0.1)	5.6	(13.2)	7.6	10.0	0.9	0.8	3.8	3.8	12.4	9.6
	AUO	14.45	3,466	(5.2)	26.8	10.3	33.2	34.7	0.7	0.7	5.8	5.4	2.2	2.3
	Sharp	703	3,002	(0.5)	(7.9)	(16.6)	8.7	11.9	2.2	1.9	8.6	8.1	27.4	16.5
장비	**평균**			**4.3**	**26.6**	**32.7**	**35.3**	**27.1**	**12.8**	**10.3**	**25.4**	**20.6**	**33.1**	**35.4**
	원익 IPS	91,500	3,145	6.8	35.2	49.8	58.0	33.8	4.7	4.1	33.0	21.4	8.4	12.9
	에스에프에이	30,350	763	2.4	27.3	21.6	16.7	9.7	1.0	0.9	8.2	6.5	7.1	10.8
	AP시스템	20,050	211	3.1	2.9	(1.2)	9.5	5.2	0.8	0.7	3.7	2.4	10.0	14.9
	테스	57,100	790	4.6	28.6	27.0	17.9	14.3	2.6	2.3	14.6	11.1	16.8	17.4
	ASML	1,217.60	569,021	3.4	35.4	34.1	48.9	44.3	23.5	19.6	38.2	35.4	49.7	47.2
	AMAT	332.71	263,820	4.1	27.0	43.8	34.5	28.4	11.6	10.2	28.7	23.9	34.1	36.2
	KLA	1,616.33	212,373	4.8	26.3	33.0	44.9	36.6	35.9	27.1	35.6	30.2	88.2	83.5
	LAM Research	238.46	299,513	7.0	33.9	52.0	48.6	39.7	25.7	19.7	39.0	32.6	58.2	68.0
	Tokyo Electron	42,130	130,525	2.5	22.7	34.0	38.9	32.2	9.3	8.3	27.5	22.2	25.5	27.4
소재 (반도체)	**평균**			**2.1**	**21.9**	**19.1**	**25.4**	**25.4**	**2.3**	**2.3**	**10.9**	**10.9**	**9.8**	**9.8**
	원익머트리얼즈	38,200	337	1.2	23.8	20.1	11.3	11.3	0.9	0.9	5.4	5.4	8.5	8.5
	솔브레인	359,500	1,958	4.8	37.2	29.8	25.4	25.4	2.6	2.6	13.4	13.4	10.3	10.3
	Air Product	259.12	57,678	(1.3)	4.7	1.3	19.9	19.9	3.3	3.3	13.8	13.8	17.8	17.8
	Kanto Denka	1,334	504	3.8	21.8	25.3	45.1	45.1	na	na	na	na	2.6	2.6
소재 (OLED)	**평균**			**0.8**	**8.2**	**5.0**	**16.5**	**15.2**	**2.5**	**2.2**	**11.6**	**11.0**	**18.1**	**14.8**
	덕산네오룩스	38,150	663	0.4	2.4	(12.8)	16.5	12.4	2.1	1.8	12.0	9.1	13.5	15.7
	이녹스첨단소재	29,850	416	2.9	29.8	18.0	8.8	11.7	1.1	1.0	6.5	8.0	13.9	9.4
	UDC	117.64	5,593	0.1	(1.6)	(21.9)	23.8	21.7	3.2	2.9	16.8	15.6	14.4	13.8
	Idemitsu Kosan	1,280	10,836	0.0	9.2	19.3	21.4	9.9	0.9	0.8	12.7	8.3	4.3	9.2
	Merck	107.92	267,860	0.5	1.1	22.6	12.1	20.1	5.1	4.6	10.0	13.9	44.3	25.9
MLCC	**평균**			**1.7**	**12.9**	**15.5**	**23.7**	**18.9**	**2.3**	**2.3**	**12.5**	**10.4**	**11.3**	**13.0**
	삼성전기	277,500	14,513	0.7	6.3	19.4	20.1	15.9	2.1	1.9	8.6	7.4	10.7	12.2
	Murata	3,228	41,625	1.5	0.7	7.1	24.8	20.4	2.2	2.1	12.2	10.3	9.0	10.6
	Yageo	295.00	19,435	2.8	31.7	19.9	26.1	20.5	2.5	3.1	16.8	13.5	14.0	16.3
2차전지	**평균**			**(0.1)**	**8.3**	**0.7**	**21.3**	**62.2**	**3.1**	**2.8**	**28.3**	**11.9**	**8.1**	**10.9**
	삼성SDI	387,000	21,836	1.3	42.8	25.2	na	152.1	1.5	1.4	86.6	17.5	(2.7)	0.9
	LG에너지솔루션	416,000	68,158	(0.4)	11.7	(17.9)	na	112.9	4.8	4.4	24.7	18.2	(1.8)	1.2
	CATL	339.40	224,454	(0.8)	(9.4)	(12.2)	22.4	17.7	4.9	4.1	14.2	11.4	23.3	24.6
	BYD	91.81	118,159	(0.9)	(8.2)	(11.5)	22.6	16.7	3.5	3.0	7.5	6.0	16.1	19.1
	Panasonic	2,188	35,271	0.0	4.6	19.8	18.9	11.6	1.1	1.0	8.8	6.5	5.6	8.9

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.