Overnight Tech

meritz 메리츠증권

2026.2.23 (월)

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

코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D 0.00%, 1W +1.23%, 1M +5.74%
DDR5 16Gb: 1D 0.00%, 1W +0.62%, 1M +3.82%

NAND MLC 64Gb: 1D 0.00%, 1W 0.00%, 1M +10.29%

▶ 美 '150일간 15% 관세' 이어 무역법 301조·품목관세 때릴 듯 (한국경제)
https://buly.kr/GZz8KMv

▶ 日 매체 "SK하이닉스, 일본 공장 설립 검토한듯…SK는 부인" (조선비즈)
https://buly.kr/6MtBR6W

▶ 로이터 "SK하이닉스는 가장 저평가된 메모리반도체 기업, 미국 상장 합리적" (Business Post)
https://buly.kr/613fTkS

▶ AI 시대, HDD도 부족하다… 고용량 제품 가격 급등 (ZDNET Korea)
https://buly.kr/5JOdYDt

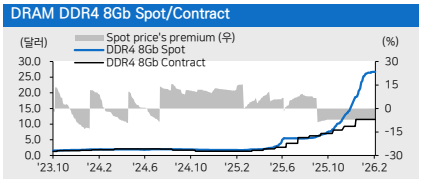
▶ 대만, 對미 월간 수입액서 처음으로 중국 제쳤다 (Digitimes asia)
https://buly.kr/FsK6PPa

▶ 美, 폰 보조금 2억달러 쏜다… 中저가폰 견제에 삼성 웃나 (조선일보)
https://buly.kr/C0BQpl3

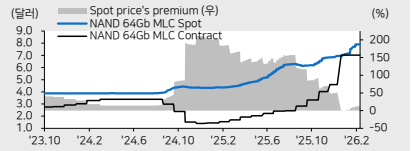
▶ 삼성(세메스)·한화(한화세미텍), 하이브리드 본더 개발 속도전 (한국경제)
https://buly.kr/ChqSkOp

▶ 오픈AI, 인프라 투자 계획 절반으로 축소…"2030년까지 6000억달러 투자 (기존 1.4조달러)" (조선비즈)
https://buly.kr/Cqf6Re

DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract

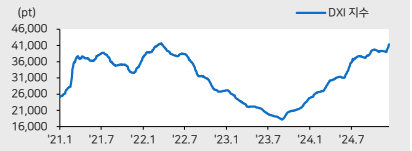


NAND 64Gb MLC Spot/Contract

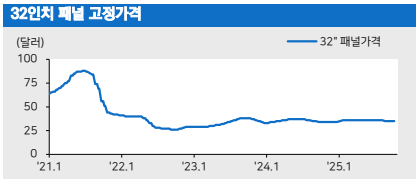


필라델피아 반도체지수

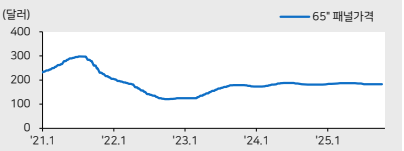
DRAMeXchange Index



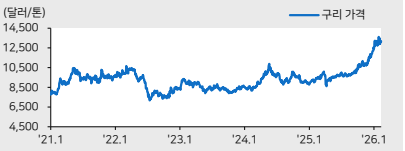
32인치 패널 고정가격



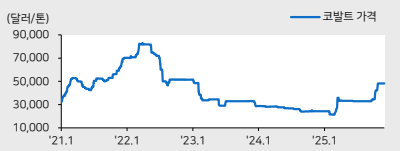
65인치 패널 고정가격



구리 가격



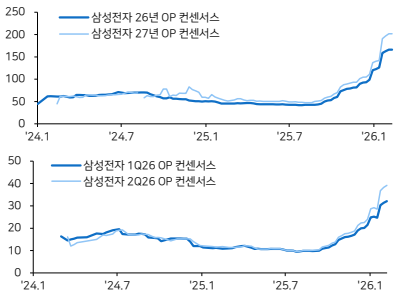
코발트 가격



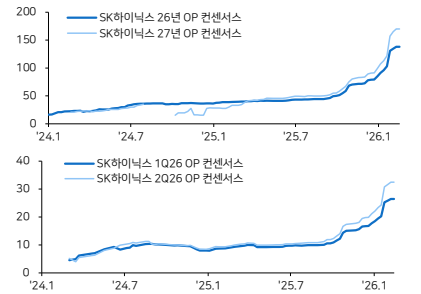
IT 대형주 컨센서스 추이 차트

연간 (2026, 2027) / 분기 (1Q26, 2Q26)

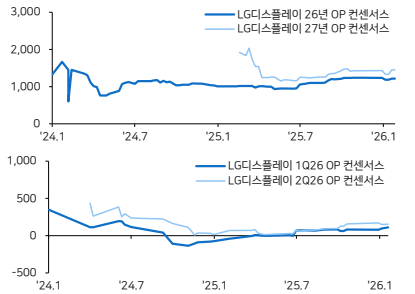
삼성전자 * (조원)



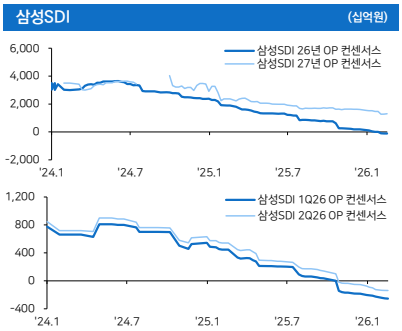
SK하이닉스 * (조원)



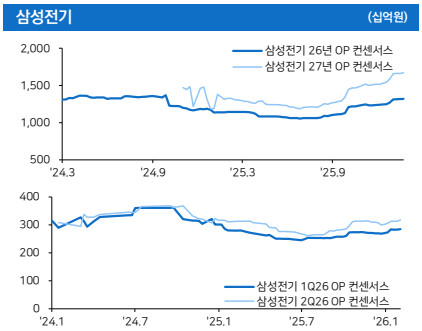
LG디스플레이 (십억원)



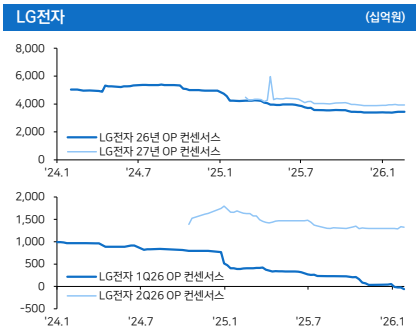
삼성SDI (십억원)



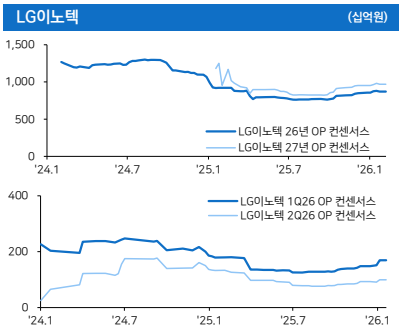
삼성전기 (십억원)



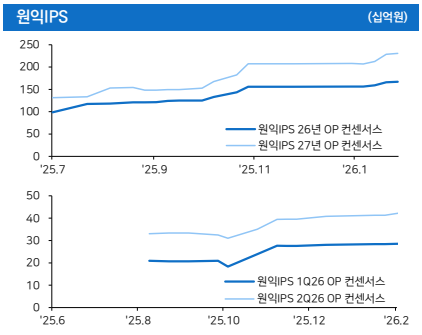
LG전자 (십억원)



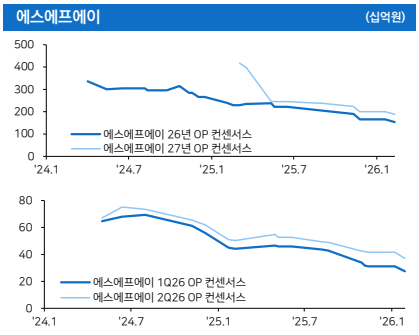
LG이노텍 (십억원)



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**			**2.4**	**15.4**	**98.9**	**13.7**	**10.4**	**4.6**	**3.3**	**9.3**	**7.2**	**45.8**	**38.5**
	삼성전자	190,300	778,367	0.7	23.5	101.6	9.0	7.4	2.3	1.8	4.8	4.0	27.8	27.0
	SK하이닉스	943,000	474,346	6.0	24.1	82.8	6.1	5.0	2.9	1.8	4.4	3.6	65.0	47.0
	Micron	428.17	481,909	2.6	7.7	106.5	12.8	9.7	5.2	3.3	9.2	7.1	49.5	43.4
	Western Digital	285.52	96,802	0.3	17.4	105.1	31.6	21.3	9.5	7.3	21.4	14.9	48.0	43.6
	Nanya	278.00	27,235	2.6	4.3	98.6	9.2	8.7	3.2	2.4	6.9	6.3	38.6	31.2
세트	**평균**			**0.1**	**4.2**	**9.7**	**15.1**	**13.6**	**9.7**	**10.8**	**9.7**	**9.0**	**202.8**	**78.8**
	Apple	264.58	3,884,336	1.5	6.5	(2.5)	31.2	28.4	43.1	33.4	23.3	21.7	145.3	126.6
	삼성전자	190,300	778,367	0.7	23.5	101.6	9.0	7.4	2.3	1.8	4.8	4.0	27.8	27.0
	LG전자	123,300	13,877	2.7	15.3	43.2	16.1	11.5	1.0	0.9	5.1	4.4	6.0	7.8
	HPQ	18.59	17,065	1.4	(6.3)	(22.4)	6.2	6.0	23.1	42.9	5.0	5.0	1,379.0	407.0
	Sony	3,336	132,360	(3.2)	(8.1)	(26.0)	17.3	16.2	2.4	2.1	8.4	8.0	14.4	14.7
	Lenovo	9.22	14,634	(0.9)	6.7	(4.8)	9.0	8.6	2.2	1.9	4.6	4.4	26.0	24.3
	Asus	523.00	12,282	(0.6)	2.3	(8.7)	9.8	10.4	1.4	1.4	9.9	9.5	13.9	13.0
	ZTE	37.16	24,291	(1.0)	(6.6)	(2.4)	22.4	20.1	2.3	2.1	16.7	14.7	9.9	10.2
로직반도체	**평균**			**0.2**	**0.3**	**21.7**	**35.9**	**23.5**	**8.5**	**6.5**	**19.9**	**14.8**	**25.8**	**29.9**
	Intel	44.11	220,329	(1.1)	(18.8)	27.9	85.2	44.6	1.7	1.7	15.2	12.2	1.4	3.4
	Qualcomm	142.88	152,453	1.1	(9.5)	(12.5)	12.8	12.7	6.7	6.9	10.6	10.8	49.6	46.8
	TI	219.73	199,416	0.8	12.7	37.8	34.1	28.2	11.9	11.5	22.1	18.7	35.3	41.9
	Nvidia	189.82	4,612,626	1.0	2.7	6.1	40.4	24.4	30.2	16.0	32.9	19.9	93.6	78.0
	STMicro	28.55	30,648	0.9	15.9	51.8	28.5	17.0	1.6	1.5	9.1	6.9	5.7	9.3
	Marvell	79.48	69,362	(0.2)	(4.4)	2.6	28.0	22.5	4.8	4.4	22.1	19.1	(17.9)	7.0
	AMD	200.15	326,327	(1.6)	(21.1)	(1.8)	29.9	19.0	4.7	4.2	25.8	16.7	12.8	18.1
	Mediatek	1,855.00	94,067	0.5	24.9	62.0	28.6	19.5	6.7	5.8	21.5	14.3	25.9	34.6
파운드리	**평균**			**(0.7)**	**(5.6)**	**28.3**	**29.4**	**22.8**	**3.4**	**2.9**	**11.0**	**9.6**	**16.9**	**16.9**
	DB하이텍	93,000	2,796	1.6	(1.2)	50.2	12.0	11.6	1.6	1.5	6.1	6.3	14.4	13.3
	Magnachip	2.65	95	(4.7)	(15.6)	15.2	na	na	na	na	na	na	na	na
	TSMC	1,915.00	1,570,103	1.9	8.8	38.3	21.4	15.9	7.0	5.3	13.5	11.0	35.8	34.0
	UMC	62.80	24,994	0.6	(7.1)	39.6	16.2	13.5	2.1	1.9	6.5	6.0	12.8	14.8
	SMIC	67.70	85,827	(3.1)	(13.0)	(1.6)	68.2	50.4	3.0	2.9	18.1	15.0	4.5	5.5
디스플레이	**평균**			**3.6**	**(1.9)**	**12.3**	**23.4**	**16.0**	**1.2**	**1.1**	**6.3**	**5.9**	**10.7**	**8.5**
	BOE	4.18	22,294	(1.2)	(5.0)	9.1	23.0	15.5	1.1	1.1	6.7	6.3	4.6	6.5
	LG디스플레이	13,310	4,598	8.4	4.9	9.5	11.1	7.5	0.9	0.8	4.0	4.0	9.3	10.4
	AUO	16.15	3,854	9.5	5.2	49.5	51.9	29.0	0.8	0.8	6.5	5.7	1.5	2.9
	Sharp	651	2,732	(2.3)	(12.6)	(18.9)	7.6	11.9	1.9	1.7	7.9	7.6	27.6	14.4
장비	**평균**			**1.1**	**20.8**	**62.0**	**36.6**	**26.0**	**12.2**	**9.5**	**26.3**	**19.6**	**33.8**	**36.5**
	원익 IPS	118,000	4,002	2.6	53.6	112.2	74.2	41.0	6.0	5.3	43.0	26.9	8.4	13.3
	에스에프에이	31,900	791	(0.6)	21.1	54.1	11.9	9.2	0.9	0.8	7.1	6.2	9.2	10.6
	AP시스템	22,950	239	(1.3)	20.2	27.1	17.5	6.2	1.0	0.8	5.4	3.1	9.0	14.8
	테스	73,500	983	2.5	53.3	92.9	23.3	17.2	3.4	2.9	20.4	13.4	16.2	18.9
	ASML	1,255.60	574,108	1.4	6.7	50.6	42.7	33.1	20.2	15.9	33.5	26.6	50.5	53.5
	AMAT	375.38	297,905	1.5	17.8	67.6	34.6	27.7	12.2	10.7	29.1	23.1	36.4	38.5
	KLA	1,496.00	196,091	1.8	(0.3)	36.4	40.9	32.0	30.7	22.4	32.1	25.9	85.7	85.0
	LAM Research	244.92	305,849	3.2	11.0	71.7	46.0	35.2	26.1	18.0	37.3	28.9	62.7	64.7
	Tokyo Electron	43,960	133,761	(1.5)	3.4	45.7	38.2	32.4	9.5	8.3	28.8	22.3	26.4	28.7
소재 (반도체)	**평균**			**(1.8)**	**20.7**	**51.1**	**25.0**	**25.0**	**2.6**	**2.6**	**12.5**	**12.5**	**10.0**	**10.0**
	원익머트리얼즈	44,600	389	(2.8)	20.5	49.2	13.2	13.2	1.1	1.1	6.2	6.2	8.5	8.5
	솔브레인	417,500	2,244	(0.5)	28.5	80.7	33.4	33.4	3.0	3.0	16.2	16.2	9.5	9.5
	Air Product	281.18	62,606	0.2	6.5	9.3	21.5	21.5	3.6	3.6	14.9	14.9	17.6	17.6
	Kanto Denka	1,658	616	(4.2)	27.1	65.3	31.7	31.7	na	na	na	na	4.4	4.4
소재 (OLED)	**평균**			**(2.0)**	**12.3**	**25.0**	**21.0**	**14.2**	**2.6**	**2.2**	**13.6**	**10.6**	**12.9**	**17.5**
	덕산네오룩스	43,600	748	3.8	20.3	22.3	20.6	14.8	2.4	2.0	14.5	10.6	12.3	14.9
	이녹스첨단소재	35,950	495	(2.6)	31.7	62.7	12.9	14.0	1.3	1.2	7.9	9.0	11.5	9.7
	UDC	104.07	4,902	(11.1)	(12.3)	(8.5)	21.6	19.0	2.6	2.4	14.5	13.2	12.3	12.5
	Idemitsu Kosan	1,417	11,777	(0.5)	9.9	23.5	25.8	10.7	1.0	1.1	15.1	10.0	4.4	8.9
	Merck	122.26	303,452	0.3	12.0	25.1	23.9	12.6	5.5	4.4	15.9	10.2	23.7	41.4
MLCC	**평균**			**2.4**	**9.5**	**35.8**	**26.3**	**20.6**	**2.5**	**2.5**	**13.6**	**11.2**	**11.2**	**13.1**
	삼성전기	376,000	19,405	6.1	31.9	74.5	27.2	21.3	2.8	2.5	11.7	10.0	10.7	12.3
	Murata	3,675	46,542	0.2	10.2	21.2	28.8	23.1	2.5	2.4	14.3	11.8	9.0	10.6
	Yageo	256.00	16,778	0.8	(13.5)	11.8	22.7	17.6	2.1	2.7	14.8	11.8	14.1	16.3
2차전지	**평균**			**(0.8)**	**1.3**	**15.0**	**83.6**	**58.7**	**3.2**	**2.9**	**15.2**	**11.3**	**8.4**	**11.9**
	삼성SDI	402,500	22,412	0.6	0.9	39.8	265.3	25.0	1.5	1.4	18.9	11.1	0.7	5.7
	LG에너지솔루션	402,000	64,997	(0.1)	(5.0)	(5.2)	na	219.1	4.6	4.4	24.5	19.6	(3.8)	2.0
	CATL	365.34	243,728	(2.8)	5.7	(1.3)	24.0	19.1	5.3	4.5	15.5	12.3	23.4	24.7
	BYD	90.27	116,051	(1.0)	(4.1)	(2.6)	22.7	17.1	3.4	3.0	7.3	6.0	16.1	18.3
	Panasonic	2,511	39,755	(0.6)	9.0	44.5	22.2	13.2	1.2	1.1	10.1	7.4	5.5	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.