Overnight Tech

meritz 메리츠증권

2026.4.30 (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 **-0.47%**, 1W **-1.41%**, 1M -4.11%
DDR5 16Gb: 1D **+0.95%**, 1W **+0.09%**, 1M +3.76%

NAND MLC 64Gb: 1D **0.00%**, 1W **+7.58%**, 1M +54.35%

▶ Alphabet 1Q26 실적발표. 매출액 1,099억달러(+22 YoY, 이하 생략), EPS 5.11달러로 시장 예상치를 각각 상회. 클라우드 부문이 매출 200억달러(+63%), OPM 33%로 강가상각비 증가에도 수익성이 빠르게 개선된 것이 확인. 올해 Capex로는 역대 최대 규모인 1,850억달러를 제시하였으며, 1) 자체 AI 서비스 운영, 2) 타 기업 대상 AI 서버 임대 사업에 활용될 것임을 공유. 견조한 본업(광고 및 유튜브)과 AI Capex의 실제 매출 및 이익 전환에 대한 구체적인 가시성이 확인되며 시간외 주가 6.9% 상승 중 (CNBC)
https://buly.kr/CWw5qWf

▶ Amazon 1Q26 실적발표. 매출액 1,815억달러(+17%), EPS 2.78달러로 시장 예상치를 각각 상회. AWS 매출이 376억달러(+28%)를 기록하며 전분기 성장률(+24%) 대비 재가속화. 오픈AI와의 협력, 강한 차분기 가이던스 등 긍정적인 내용이 실적발표회에서 공유되었으나, 1분기 Capex가 컨센서스를 상회한 442억달러를 기록하여 연간 2,000억달러를 초과하는 것에 대한 부담과, 최근 12개월 기준 FCF가 12억달러로 95% YoY 급감한 우려 공존. 시간외 주가 4.7% 상승 중 (CNBC)
https://buly.kr/D3gMn6E

▶ Microsoft CY1Q26 실적발표. 매출액 829달러(+18%), EPS 4.27달러로 시장 예상치를 각각 상회. Azure 매출 성장률이 +40%를 기록하며 컨센서스인 +37.9%를 뛰어넘어 AI 클라우드 수요가 여전히 매우 강하는 점을 설명. 1분기 Capex로 전년대비 49% 증액한 319억달러, 반면 FCF는 전년대비 22% 축소된 158억달러를 기록하며 시장은 민감하게 반응. 아울러, 오픈AI와의 불화 및 AI가 동사의 핵심 소프트웨어를 대체하는 것에 대한 충분히 못한 답변에 대한 우려가 반영되며 시간외 주가 -3.6% 하락 중 (CNBC)
https://buly.kr/Gvp2NBV

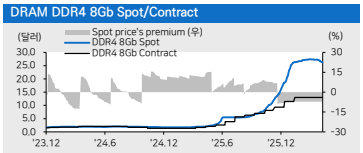
▶ META 1Q26 실적발표. 매출액 563억달러(+33%), EPS 10.44달러로 시장 예상치를 각각 부합 및 상회. 기존 연간 Capex 전망을 1,250억달러로 제시하였으나, 핵심 부품들의 가격 상승을 반영하여 1,350억달러로 상향 제시한 것이 시장의 우려를 재점화. 아울러, Reality Labs에서 40억달러의 손실을 기록하며 2020년 이후 800억달러의 누적 손실 확인. 강가상각비와 연구개발비가 빠르게 증가하면서 제한적인 이익 개선에 대한 부담으로 시간외 주가 6.1% 하락 중 (CNBC)
https://buly.kr/E7AugEu

▶ Qualcomm CY1Q26 실적발표. 매출액 106억달러(-2%), EPS 2.65달러로 시장 예상치를 각각 부합. 차분기 가이던스는 시장 눈높이를 하회하는 수준을 제시하였으나, 다음분기 스마트폰 시장이 바닥을 찍고 반등을 기대한다고 언급. 1분기 메모리 가격 급등 등의 영향으로 스마트폰 출하량은 전년대비 6% 감소하였으며, 메모리 부족 현상은 내년말까지 이어질 가능성이 높다고 설명. 다만, 1) 배당 확대와 자난달부터 시작된 200억달러 규모의 자사주 매입 프로그램, 2) 올해말 데이터센터용 칩(CPU, AI 추론 가속기, ASIC) 출하를 공유한 것이 긍정적으로 해석되며 시간외 주가 16.9% 상승 중 (Reuters)
https://buly.kr/3jACoE2

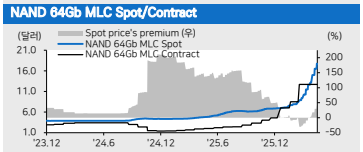
▶ 일본 Kao·Ajinomoto, AI 수요에 반도체 소재 사업 확대 (NIKKEI Asia)
https://buly.kr/EzkhaVI

▶ 전자 소자·부품도 공급망 경고등…고사양 콘덴서 공급 20주 넘게 밀린다 (전자신문)
https://buly.kr/9BXhDc3

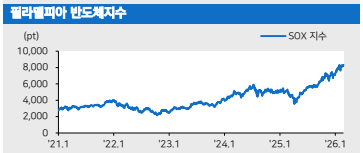
DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract



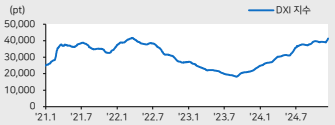
NAND 64Gb MLC Spot/Contract



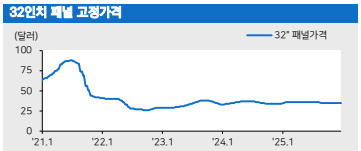
필라델피아 반도체지수



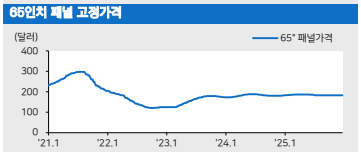
DRAMeXchange Index



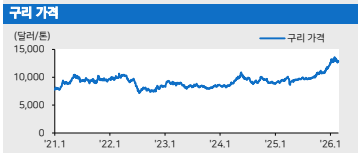
32인치 패널 고정가격



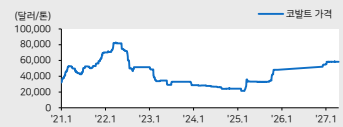
65인치 패널 고정가격



구리 가격



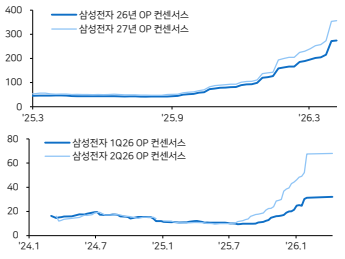
코발트 가격



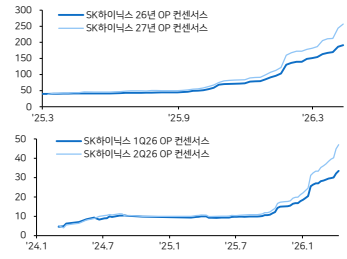
IT 대형주 컨센서스 추이 차트

연간 (2026, 2027) / 분기 (1Q26, 2Q26)

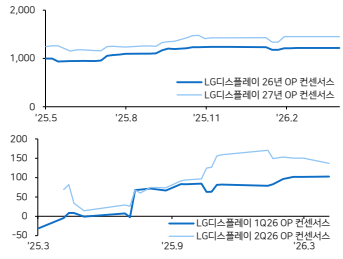
삼성전자 * (조원)



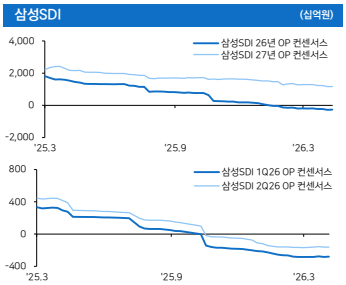
SK하이닉스 * (조원)



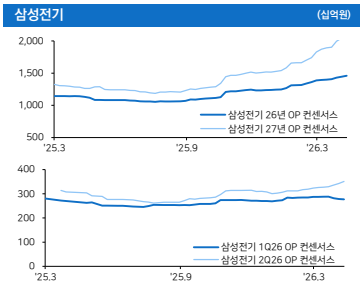
LG디스플레이 (십억원)



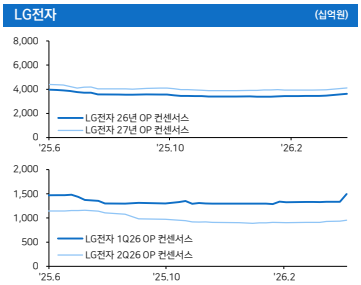
삼성SDI (십억원)



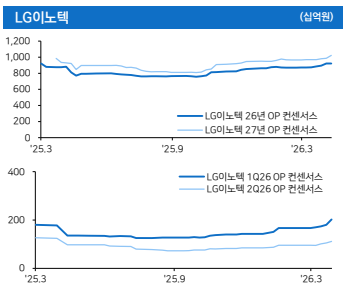
삼성전기 (십억원)



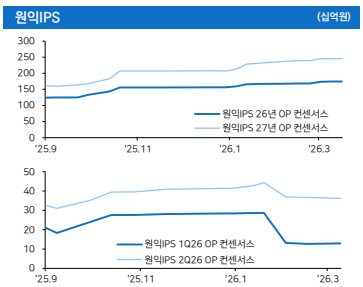
LG전자 (십억원)



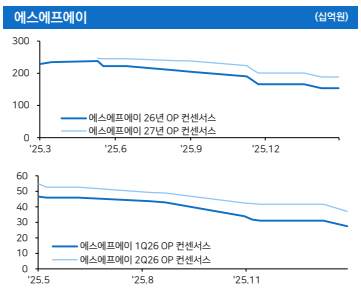
LG이노텍 (십억원)



원익IPS (십억원)



에스에프에이 (십억원)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 IT 벨류에이션 비교

* 국내기업(십억원), 그 외(백만달러)

		종가 (현지통화)	시가총액	주가변화율 (%)			P/E (배)		P/B (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
				1D	1M	3M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
메모리	**평균**			**2.2**	**42.1**	**24.8**	**14.3**	**9.6**	**5.4**	**3.7**	**9.7**	**6.8**	**59.1**	**48.6**
	삼성전자	226,500	889,447	3.0	35.9	40.9	6.2	4.9	2.3	1.6	3.6	2.9	42.9	37.8
	SK하이닉스	1,300,000	622,335	0.9	61.3	43.8	4.8	3.5	2.9	1.6	3.5	2.6	86.4	58.4
	Micron	518.46	584,685	2.8	45.1	19.0	9.0	5.2	5.0	2.6	6.6	3.9	70.4	62.3
	Western Digital	412.76	139,941	5.6	49.9	48.3	45.6	29.2	14.2	10.9	30.4	20.6	48.9	49.0
	Nanya	235.00	25,684	(1.1)	18.4	(28.0)	5.8	5.4	2.4	1.7	4.5	3.9	46.9	35.8
세트	**평균**			**0.9**	**16.1**	**16.1**	**14.8**	**13.3**	**7.8**	**6.1**	**9.8**	**9.1**	**284.7**	**(22.5)**
	Apple	270.17	3,966,404	(0.2)	8.6	4.6	31.6	28.7	42.8	32.3	23.7	22.0	143.8	125.2
	삼성전자	226,500	889,447	3.0	35.9	40.9	6.2	4.9	2.3	1.6	3.6	2.9	42.9	37.8
	LG전자	137,400	15,033	(0.4)	31.1	39.4	11.7	9.7	1.0	0.9	4.3	4.1	7.6	8.6
	HPQ	20.14	18,419	2.1	3.6	3.9	7.0	6.8	na	na	5.7	5.8	2,020.3	(414.2)
	Sony	3,234	124,024	1.4	0.8	(6.4)	16.9	15.8	2.3	2.1	8.0	8.0	13.9	14.1
	Lenovo	11.86	18,772	0.3	29.6	33.6	11.6	10.8	2.7	2.4	5.5	5.4	26.5	25.0
	Asus	588.00	13,835	0.0	7.1	18.5	12.1	11.0	1.6	1.5	10.4	9.3	12.6	13.3
	ZTE	36.42	23,835	1.1	12.3	(5.4)	21.6	18.9	2.1	1.9	17.4	15.7	9.7	10.3
로직반도체	**평균**			**3.3**	**58.8**	**48.9**	**42.0**	**28.9**	**8.8**	**7.4**	**25.3**	**18.6**	**28.8**	**30.0**
	Intel	94.75	476,214	12.1	119.7	94.7	86.5	62.1	4.0	3.7	27.6	22.2	3.6	5.8
	Qualcomm	156.00	166,452	4.0	22.7	2.5	14.2	14.2	7.5	7.6	11.0	12.1	49.0	46.1
	TI	269.22	245,015	1.6	41.4	22.9	34.8	29.5	13.4	12.5	23.4	20.1	40.1	42.9
	Nvidia	209.25	5,084,775	(1.8)	24.9	8.7	24.9	18.6	17.3	10.9	20.5	15.7	83.2	65.7
	STMicro	44.71	47,572	6.0	57.0	90.1	44.6	23.1	2.6	2.3	14.3	10.1	5.8	10.8
	Marvell	156.57	136,889	2.2	65.0	92.5	41.0	28.6	8.6	7.4	33.9	24.2	9.3	11.5
	AMD	337.11	549,604	4.3	66.9	33.7	49.6	30.1	7.9	7.0	40.9	25.0	13.5	19.8
	Mediatek	2,575.00	130,830	(1.5)	72.8	46.3	40.3	25.0	9.4	8.1	31.1	19.1	25.5	37.4
파운드리	**평균**			**(6.9)**	**39.5**	**17.8**	**32.2**	**26.2**	**3.9**	**3.3**	**12.9**	**10.7**	**17.3**	**17.5**
	DB하이텍	154,300	4,509	0.3	96.3	46.8	20.8	20.8	2.6	2.5	11.9	10.2	12.9	12.8
	Magnachip	3.32	121	(31.8)	15.7	12.5	na	na	na	na	na	na	na	na
	TSMC	2,180.00	1,790,829	(1.6)	23.9	22.8	22.2	17.8	7.5	5.8	14.4	11.4	38.5	36.6
	UMC	74.50	29,685	(0.8)	31.9	19.4	18.4	15.4	2.4	2.2	7.5	6.8	13.6	15.4
	SMIC	65.80	83,358	(0.4)	29.8	(12.7)	67.2	50.9	2.9	2.8	17.7	14.6	4.4	5.3
디스플레이	**평균**			**0.6**	**9.7**	**2.2**	**21.5**	**15.6**	**1.1**	**1.0**	**5.9**	**5.6**	**6.6**	**22.7**
	BOE	4.17	22,512	0.5	6.6	(4.6)	15.8	12.8	1.1	1.0	6.2	5.8	6.5	7.8
	LG디스플레이	12,430	4,175	(2.5)	14.6	7.1	16.6	6.5	0.8	0.7	3.7	3.6	(9.5)	66.2
	AUO	17.30	4,136	0.6	19.3	25.8	46.9	32.6	0.9	0.9	6.5	5.8	1.6	2.8
	Sharp	566	2,296	3.8	(1.7)	(19.3)	6.6	10.6	1.7	1.5	7.2	7.1	27.7	13.9
장비	**평균**			**(0.7)**	**23.6**	**8.7**	**31.4**	**24.2**	**13.1**	**9.9**	**24.1**	**18.5**	**36.9**	**38.7**
	원익 IPS	121,100	3,993	(0.3)	13.1	8.8	39.6	28.8	5.4	4.6	26.2	19.8	14.3	17.3
	에스에프에이	31,950	771	0.2	22.4	(3.8)	11.9	9.2	0.9	0.8	7.1	6.2	9.2	10.6
	AP시스템	26,550	268	(1.5)	38.9	24.6	7.2	5.8	1.0	0.8	4.4	3.6	14.8	15.6
	테스	86,600	1,126	(2.1)	55.5	19.4	20.0	16.4	3.4	2.9	15.6	12.6	18.6	19.5
	ASML	1,192.60	540,488	1.8	4.0	0.1	38.2	29.2	19.2	14.3	30.1	23.2	55.0	56.6
	AMAT	382.59	303,627	0.4	13.5	12.1	34.4	27.3	12.3	10.6	29.2	22.9	37.7	40.6
	KLA	1,816.21	238,063	0.4	25.8	7.8	49.5	37.2	37.8	27.9	38.7	30.3	89.1	90.2
	LAM Research	248.75	311,080	(1.0)	17.7	0.2	43.8	31.7	27.7	18.0	36.0	26.0	65.9	67.9
	Tokyo Electron	45,150	131,776	(4.1)	21.3	9.3	37.7	31.8	10.0	8.7	29.8	22.2	27.6	29.9
소재 (반도체)	**평균**			**1.1**	**25.1**	**21.8**	**22.9**	**22.9**	**2.7**	**2.7**	**12.0**	**12.0**	**11.5**	**11.5**
	원익머트리얼즈	54,600	462	0.9	38.1	37.0	12.4	12.4	1.2	1.2	7.0	7.0	10.0	10.0
	솔브레인	479,500	2,505	0.8	32.5	0.4	23.0	23.0	3.1	3.1	13.3	13.3	14.1	14.1
	Air Product	302.50	67,353	(0.3)	3.5	18.2	23.0	23.0	3.9	3.9	15.8	15.8	17.7	17.7
	Kanto Denka	1,700	610	3.1	26.2	31.7	33.0	33.0	na	na	na	na	4.4	4.4
소재 (OLED)	**평균**			**0.6**	**1.6**	**5.9**	**16.7**	**12.5**	**2.7**	**2.3**	**12.1**	**9.4**	**13.5**	**18.6**
	덕산네오룩스	52,800	881	0.0	6.8	36.8	17.8	14.6	2.5	2.1	12.3	10.4	15.0	16.0
	이녹스첨단소재	35,450	475	1.6	23.5	10.4	12.6	10.3	1.3	1.2	9.1	7.4	11.5	12.5
	UDC	89.63	4,190	(1.8)	(2.4)	(23.4)	18.8	16.5	3.7	3.4	12.1	10.9	12.1	12.2
	Idemitsu Kosan	1,348	10,282	2.5	(12.6)	3.2	12.7	9.6	0.9	0.8	12.6	8.7	6.3	11.9
	Merck	110.95	274,033	0.8	(7.3)	2.4	21.7	11.5	5.0	4.1	14.7	9.6	22.6	40.2
MLCC	**평균**			**(0.6)**	**60.6**	**86.2**	**37.7**	**26.7**	**3.9**	**3.7**	**19.3**	**15.1**	**12.9**	**15.3**
	삼성전기	833,000	41,793	1.1	107.5	188.2	53.9	35.7	6.1	5.3	24.6	18.5	11.8	15.4
	Murata	4,840	59,247	(1.5)	42.0	54.3	40.3	29.3	3.4	3.1	20.0	15.6	8.4	11.2
	Yageo	322.00	21,145	(1.4)	32.2	16.0	18.8	15.2	2.2	2.8	13.3	11.1	18.6	19.3
2차전지	**평균**			**2.8**	**25.1**	**38.9**	**127.0**	**31.8**	**3.6**	**3.2**	**17.4**	**12.2**	**9.7**	**13.1**
	삼성SDI	716,000	38,756	6.1	75.5	86.9	235.6	42.9	2.6	2.4	29.5	17.5	1.3	6.1
	LG에너지솔루션	473,000	74,345	1.4	19.6	18.3	326.6	64.8	5.3	4.9	23.6	16.5	1.6	7.3
	CATL	445.00	299,294	4.1	12.0	28.5	21.3	17.4	5.0	4.2	13.7	11.4	25.1	26.1
	BYD	105.40	134,657	3.9	0.1	16.0	22.7	18.2	3.4	3.0	7.7	6.8	15.5	17.0
	Panasonic	3,061	46,853	(1.4)	18.4	44.6	28.9	15.8	1.5	1.4	12.5	8.7	5.2	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.