

2026.7.23 (목)

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

메모리 가격 동향 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D **+0.85%**, 1W **+3.83%**, 1M **+11.95%**
DDR5 16Gb: 1D **+0.67%**, 1W **+3.78%**, 1M **+9.42%**

NAND MLC 64Gb: 1D **0.00%**, 1W **+5.76%**, 1M **+18.26%**

▶ 2Q26 Google 실적발표. 매출액 1,198억달러(+24% YoY), 클라우드 매출액 247.7억달러(81.8% YoY)를 기록하며 시장 예상치를 소폭 상회. 26년 Capex 가이드는 중간값 기준 2,000억달러로 지난 분기 제시한 1,850억달러 대비 상향 조정. 지난 3년간 Capex를 상당히 늘려왔음에도 불구하고 수요를 대응하기에는 역부족을 설명. 이에 27년에도 Capex는 상당히 늘어날 것임을 언급. 아울러, 자체집인 TPU와 부편매가 이번 분기부터 인식되기 시작했으며, 다음 분기 해당 사업을 더 확장할 것임을 덧붙임. 견조한 본업과 5,140억달러 규모의 주주 잔고 확보되었으나 시인의 주가는 2.5% 하락 중 (Reuters)
<https://buly.kr/Ga00sA7>

▶ 2Q26 TI 실적발표. 매출액 52.5억달러(+23% YoY), EPS 2.14달러를 기록하며 시장 예상치를 상회. 산업용/데이터센터/전장 부문이 성장을 주도. 300mm 웨이퍼 생산 체제를 통해 최근 12개월 동안 87억달러의 영업활동현금흐름을 창출하였다며, 과거 대규모 설비투자의 리턴이 본격화되었음을 강조. 차분기가 이더넷은 매출액 56.5-61.5억달러를 제시하며 시장 예상치 56.1억달러를 상회. 시인의 주가는 3% 하락 중 (yahoo finance)
<https://buly.kr/450DEMx>

▶ 엔비디아, '배라 루빈' 시스템 공급 개시... AI 데이터센터 성능 극대화 (전자신문)
<https://buly.kr/5JPW6CVV>

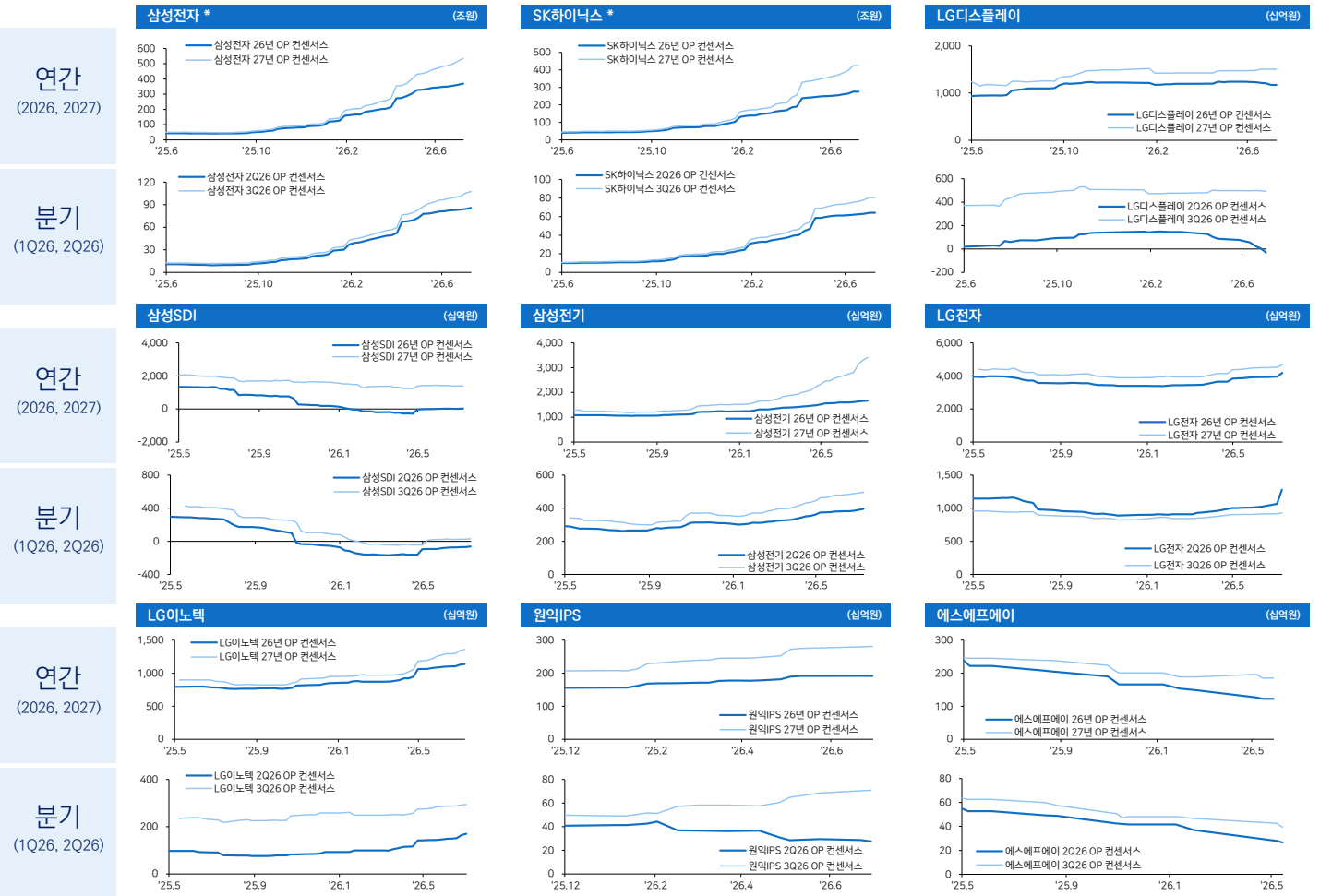
▶ AMD, 엔트로픽에 최대 7조원대 투자... 자사 칩집 구매지원 (연합뉴스)
<https://buly.kr/2JqdQEQQ>

▶ AI 데이터센터 확대에 HDD 수요 변동... 일본 부품업체(TDK·레조나) 증설 나서 (TrendForce)
<https://buly.kr/GEAUuXx>

▶ 삼성전자, 갤럭시 Z 폴드8 울트라·폴드8·플립8 등 폴더블 3종 라인업으로 확대 (삼성전자 뉴스룸)
<https://buly.kr/5UKH4z9>

▶ 삼성전자, 인텔리전트 아이웨어(Intelligent Eyewear) 2종 추가 공개 (삼성전자 뉴스룸)
<https://buly.kr/HSZnmTP>

IT 대형주 컨센서스 추이 차트



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 IT 밸류에이션 비교

* 국내기업(십억원), 그 외(백만달러)

		종가 (현지통화)		주가변화율 (%)			P/E (배)		P/B (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
				1D	1M	3M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
메모리	평균			2.1	(18.2)	63.9	17.5	9.6	7.5	4.6	12.6	7.1	70.0	61.1
	삼성전자	260,500	1,030,933	0.6	(16.0)	16.0	5.6	3.9	2.4	1.6	3.4	2.4	51.4	46.2
	SK하이닉스	1,830,000	882,881	(0.3)	(28.4)	49.4	5.6	3.8	3.7	1.9	4.3	2.8	97.4	65.5
	Micron	959.48	1,083,630	(1.2)	(20.8)	96.8	13.1	6.2	8.1	3.7	9.8	4.9	75.4	72.8
	Western Digital	556.67	203,726	1.5	(24.0)	43.1	56.0	29.6	19.6	13.5	39.9	22.1	54.8	61.8
	Nanya	445.50	47,401	10.0	(2.0)	114.2	7.1	4.6	3.8	2.2	5.5	3.5	71.1	59.3
세트	평균			2.5	0.4	30.0	17.2	15.1	18.9	7.9	11.4	10.4	429.8	80.1
	Apple	325.89	4,786,462	(0.6)		19.3	37.1	33.6	41.9	29.2	27.9	25.6	132.6	108.3
	삼성전자	260,500	1,030,933	0.6	(16.0)	16.0	5.6	3.9	2.4	1.6	3.4	2.4	51.4	46.2
	LG전자	182,700	20,145	5.5	(9.6)	40.6	13.9	11.4	1.2	1.1	5.1	4.8	8.8	9.6
	HPQ	25.10	22,955	1.2		22.8	8.3	8.4	95.4	21.8	6.3	6.6	3,180.2	409.1
	Sony	3,444	125,947	(0.4)		5.5	16.7	15.3	2.3	2.0	8.2	7.7	14.4	14.7
	Lenovo	24.10	38,127	3.7		107.0	15.9	12.5	3.9	3.2	8.4	7.0	29.0	29.9
	Asus	757.00	17,340	2.9	(3.6)	26.6	13.8	12.7	1.9	1.9	12.3	11.5	14.2	14.7
ZTE	37.50	24,764	7.5	(1.3)	1.8	26.0	23.1	2.3	2.2	19.6	17.6	8.2	8.0	
로직반도체	평균			1.4	(14.1)	42.7	50.8	31.9	10.5	8.7	31.7	21.1	30.4	32.8
	Intel	102.62	515,768	(2.7)	(27.2)	57.2	91.3	64.3	4.3	4.0	29.5	23.2	3.9	6.7
	Qualcomm	175.63	185,114	1.2	(20.9)	29.1	16.3	16.1	7.4	7.9	12.8	13.5	49.3	41.5
	TI	294.19	267,740	1.0	(11.5)	24.5	37.9	31.6	14.6	13.4	25.2	21.6	40.5	43.9
	Nvidia	212.06	5,131,852	2.3		4.7	23.6	16.5	17.2	10.8	18.8	13.1	90.5	75.3
	STMicro	58.25	60,551	1.7	(8.3)	36.0	51.3	24.9	3.2	2.9	17.4	11.9	6.3	12.4
	Marvell	210.99	184,574	1.5	(31.5)	34.1	52.1	30.3	10.4	8.8	40.0	27.0	12.6	17.1
	AMD	552.33	900,630	1.5		0.1	75.6	41.2	12.6	10.6	63.5	35.3	14.1	21.7
	Mediatek	3,850.00	190,428	4.9	(15.1)	73.8	58.3	29.9	14.4	11.3	46.3	23.3	26.0	44.0
파운드리	평균			(0.4)	(19.0)	17.9	33.4	25.5	4.4	3.7	14.8	11.8	19.1	19.8
	DB하이텍	105,900	3,119	1.1	(29.9)	(22.9)	12.5	10.9	1.8	1.6	7.8	6.4	15.0	15.2
	Magnachip	3.65	133	(2.4)	(36.6)	(16.7)	na	na	na	na	na	na	na	na
	TSMC	2,400.00	1,919,317	(0.4)	(3.6)	15.4	22.4	17.2	8.1	6.0	14.9	11.2	41.3	39.9
	UMC	139.00	53,912	3.3	(18.2)	88.9	29.0	23.0	4.3	3.9	13.4	11.2	15.4	18.1
	SMIC	72.90	114,401	(3.4)	(6.4)	24.7	69.9	51.1	3.3	3.1	23.0	18.5	4.8	6.1
디스플레이	평균			(0.0)	(7.8)	17.7	73.7	21.2	1.2	1.2	7.3	6.7	5.3	8.1
	BOE	6.04	32,843	(4.3)	(10.8)	44.2	28.5	19.6	1.6	1.5	7.9	7.2	5.8	7.4
	LG디스플레이	10,110	3,422	3.7	(17.0)	(23.7)	82.6	6.1	0.7	0.6	3.9	3.8	2.1	11.8
	AUO	25.80	6,005	0.8	(11.2)	45.4	173.2	48.2	1.3	1.3	9.1	8.2	0.4	1.9
	Sharp	622	2,481	(0.3)		5.0	10.7	11.0	1.3	1.2	8.3	7.5	12.8	11.2
장비	평균			(1.8)	(12.6)	18.8	35.7	26.1	16.2	11.6	27.5	20.3	39.6	43.2
	원익 IPS	111,700	3,711	(3.8)	(25.6)	(1.3)	32.1	23.2	4.8	4.0	22.5	16.5	16.2	19.0
	에스에프에이	20,050	487	0.4	(15.4)	(36.0)	9.9	6.5	0.6	0.6	5.6	4.4	8.6	11.8
	AP시스템	18,730	191	(2.1)	(8.4)	(19.1)	5.1	4.1	0.7	0.6	2.5	2.0	14.5	15.6
	테스	156,500	2,051	(5.6)	(0.8)	74.7	29.1	23.5	5.9	4.9	25.3	19.5	22.8	23.4
	ASML	1,589.60	703,811	(0.2)		29.9	45.3	31.5	23.6	17.0	34.2	25.5	60.2	60.7
	AMAT	553.92	439,790	(1.9)	(13.5)	37.3	44.6	32.5	16.9	13.8	38.2	27.4	42.4	49.2
	KLA	214.69	280,444	(1.3)	(20.2)	18.5	57.9	42.9	46.2	30.9	44.1	32.9	90.5	96.7
	LAM Research	319.29	399,295	(0.8)	(22.0)	20.2	56.2	39.6	34.3	21.8	46.1	32.5	66.7	73.7
	Tokyo Electron	65,960	189,256	(0.9)	(9.6)	45.0	41.3	31.1	12.6	10.4	29.2	22.2	34.4	39.1
소재 (반도체)	평균			0.5	(12.9)	0.5	16.6	16.6	2.1	2.1	9.0	9.0	13.1	13.1
	원익머트리얼즈	33,550	286	(1.2)	(18.4)	(36.6)	7.2	7.2	0.7	0.7	3.9	3.9	10.9	10.9
	솔브레인	276,500	1,456	(1.3)	(17.6)	(39.9)	13.8	13.8	1.8	1.8	7.4	7.4	13.7	13.7
	Air Product	297.00	66,136	0.2		0.1	22.5	22.5	3.9	3.9	15.7	15.7	17.8	17.8
	Kanto Denka	2,914	1,028	4.3	(20.6)	78.6	22.9	22.9	na	na	na	na	9.9	9.9
소재 (OLED)	평균			(0.2)	(4.9)	(18.4)	18.7	10.5	2.3	2.0	11.2	8.1	13.5	19.0
	덕산네오룩스	29,150	490	(2.8)	(10.7)	(42.8)	9.3	7.9	1.4	1.2	6.4	5.5	15.8	16.1
	이녹스첨단소재	20,050	271	(0.2)	(18.8)	(42.1)	6.8	5.9	0.9	0.8	5.9	5.2	14.0	14.2
	UDC	81.59	3,814	(0.7)	(10.5)	(17.7)	19.3	16.6	2.2	2.0	11.9	11.0	11.2	12.7
	Idemitsu Kosan	1,316	9,869	1.8		5.3	12.0	8.8	0.9	0.8	8.2	7.6	9.0	9.1
	Merck	127.47	314,829	1.0		12.9	46.2	13.3	6.4	5.1	23.5	11.0	17.4	43.0
MLCC	평균			3.8	(29.3)	95.0	51.3	30.1	7.3	5.3	28.8	18.5	15.4	22.5
	삼성전기	1,345,000	68,006	2.7	(32.4)	73.8	71.9	34.5	9.5	7.6	35.3	20.0	13.8	23.2
	Murata	8,317	100,088	3.9	(24.4)	72.8	45.2	32.6	5.3	4.7	25.3	18.5	12.0	16.4
	Yageo	703.00	44,908	4.9	(31.1)	138.3	36.8	23.3	7.1	3.7	25.6	17.1	20.4	28.0
2차전지	평균			(0.6)	(4.5)	(9.5)	38.6	23.4	2.8	2.5	13.4	9.8	10.1	13.1
	삼성SDI	419,000	22,857	0.6	(10.7)	(33.5)	95.4	25.3	1.5	1.4	19.5	12.1	1.7	5.7
	LG에너지솔루션	321,000	50,847	1.3	(11.3)	(31.2)	na	45.0	3.7	3.3	18.5	12.2	(0.1)	7.1
	CATL	372.26	259,214	(2.6)	(5.2)	(15.2)	17.8	14.3	4.2	3.5	11.7	9.6	25.1	26.2
	BYD	91.57	114,721	(2.9)		7.7	20.2	15.8	3.0	2.6	6.8	5.9	15.1	16.7
	Panasonic	4,095	61,624	0.5	(3.2)	41.0	20.9	16.9	1.7	1.6	10.8	9.2	8.6	9.8

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 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.