

2026.9.2 (수)

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 0.00%, 1W +1.27%, 1M +7.34%
DDR5 16Gb: 1D +0.31%, 1W -0.16%, 1M +6.11%

NAND MLC 64Gb: 1D 0.00%, 1W +2.73%, 1M +15.42%

▶ DELL FY2Q27 실적 발표. 매출액 469.7억 달러(+58% YoY) 조정 EPS 7.04달러 기록하며 시장 눈높이를 큰 폭으로 상회. AI 서버뿐만 아니라 일반 서버 및 네트워크 매출 동반 강세 보이며 실적 성장 견인. AI 및 에이전트 워크플로우를 지원하기 위한 CPU 컴퓨팅 수요 강세가 이어지고 있으며, 이는 AI 투자가 전통 서버 수요까지 견인하고 있음을 설명. FY2027 매출액 가이드는 1,920억 달러를 제시(s 기준 1,670억 달러)하며, 견조한 AI 인프라 수요가 예상보다 더 빠르게 확대. 시간의 추가 6.4% 상승 중 (CNBC)
<https://bulky.kr/APxjP3u>

▶ 내년 R&D 예산 역대 최대 39.5조 편성... AI 분야는 9.4조, 85% 증가(한국경제)
<https://bulky.kr/AlnFMRI>

▶ 호남 반도체 클러스터 내년 정부 예산안 1조5천억 반영 (연합뉴스)
<https://bulky.kr/Ga0FjOX>

▶ NH융인 반도체 국가산단 조성 시계 앞당기기로, 10월 부지 조성 착공 (Business Post)
<https://bulky.kr/2qb9Dn4>

▶ 마이크론, 대만 타이난 공장 자동 본격화... 노사 갈등은 변수 (Digitimes)
<https://bulky.kr/NmXUjw>

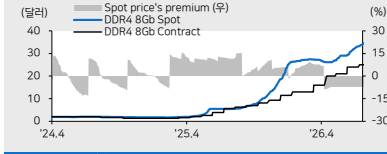
▶ 엔트로픽, Lambda와 350억 달러 규모 클라우드 계약 체결 (Reuters)
<https://bulky.kr/4xaEzrR>

▶ 인텔 CFO, 14A 수율 개선 속도 22nm 이후 가장 빨라... 2028년 양산 앞두고 고객사 협의 본격화 (TrendForce)
<https://bulky.kr/YhTDM>

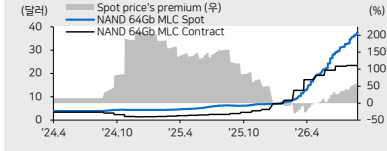
▶ 日 아지모토·다이킨, AI 반도체 수요에 대만 사업 확대 (NIKKEI Asia)
<https://bulky.kr/GEAjm6V>

▶ 삼성디스플레이, 67조 투자 가속... 총합도·아산신와 MOU (지디넷코리아)
<https://bulky.kr/4bkj1sj>

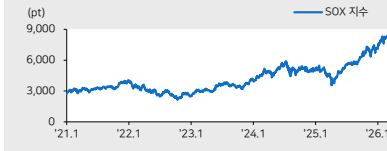
DRAM DDR4 8Gb Spot/Contract



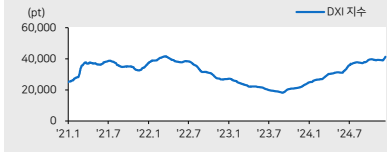
NAND 64Gb MLC Spot/Contract



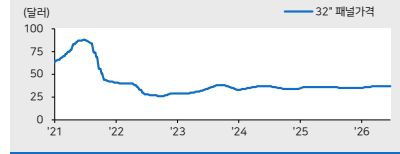
필라델피아 반도체지수



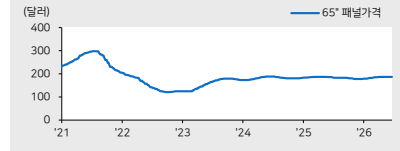
DRAMeXchange Index



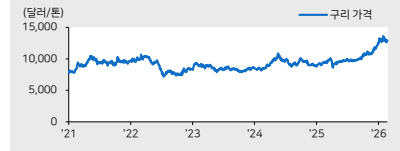
32인치 패널 고정가격



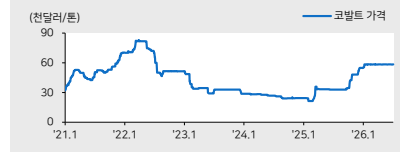
65인치 패널 고정가격



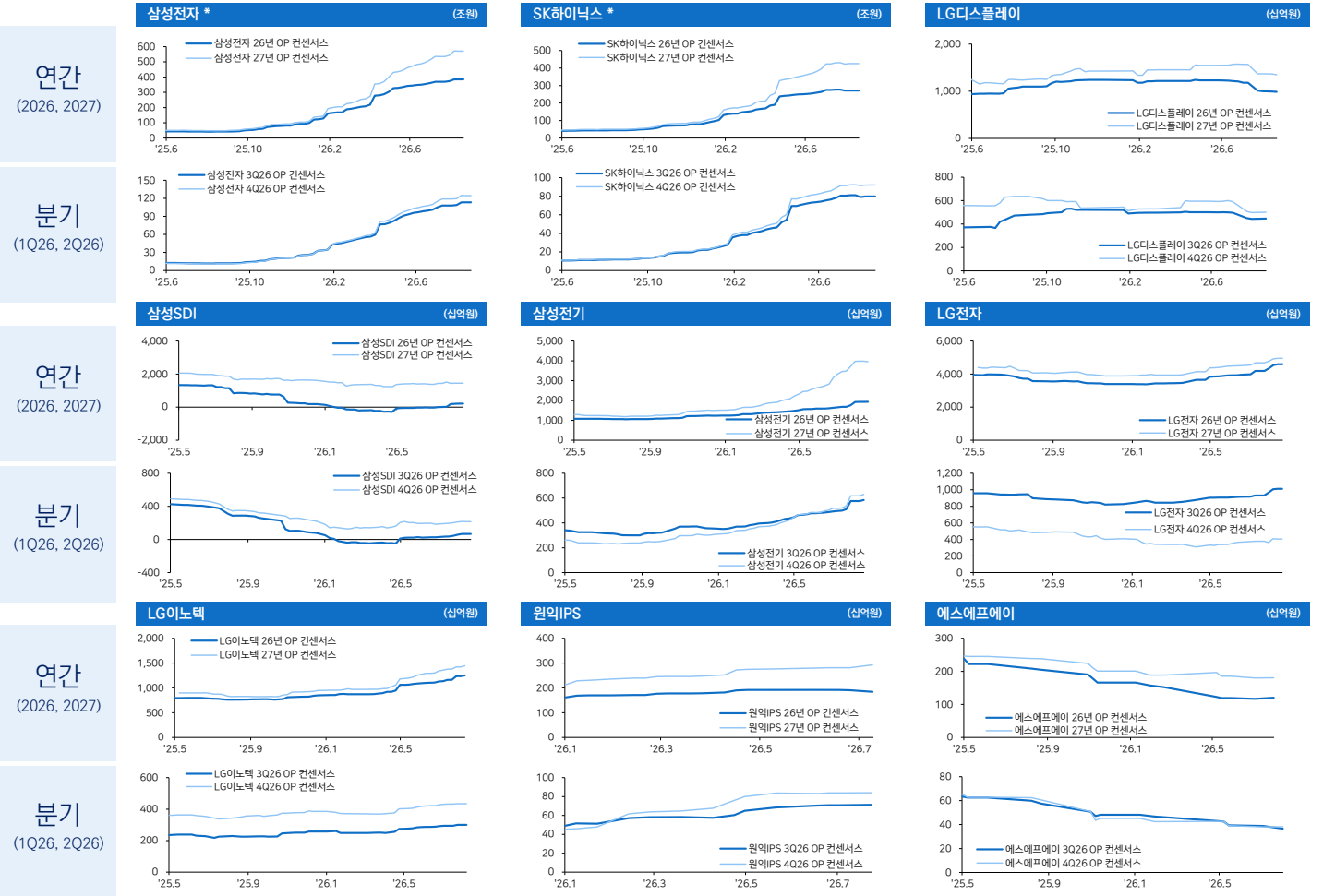
구리 가격



코발트 가격



IT 대형주 컨센서스 추이 차트



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 IT 밸류에이션 비교											* 국내기업(십억원), 그 외(백만달러)			
		증가 (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			(1.1)	7.6	(12.0)	10.8	6.5	6.1	3.7	7.5	4.6	74.3	66.3
	삼성전자	261,000	1,109,932	0.4	(0.6)	(27.6)	5.4	3.7	2.4	1.5	3.1	2.1	53.0	49.3
	SK하이닉스	1,693,000	899,599	1.1	(1.5)	(28.3)	4.8	3.6	3.2	1.7	4.0	2.6	101.3	62.9
	Micron	933.44	1,054,221	(2.6)	13.4	(9.9)	12.8	6.1	7.9	3.6	9.6	4.8	74.2	72.1
	Western Digital	450.44	155,259	(0.0)	(17.3)	(17.5)	22.7	14.3	12.5	9.1	15.4	10.0	69.9	86.2
	Nanya	518.00	56,443	(4.6)	43.7	23.5	7.9	5.0	4.4	2.5	5.6	3.4	72.8	61.2
세트	평균			0.8	13.5	(4.1)	17.6	15.5	57.2	9.4	11.5	10.5	530.5	107.3
	Apple	325.13	4,745,006	2.6	5.3	6.1	36.8	34.1	45.4	33.3	27.3	25.8	136.4	116.6
	삼성전자	261,000	1,109,932	0.4	(0.6)	(27.6)	5.4	3.7	2.4	1.5	3.1	2.1	53.0	49.3
	LG전자	206,500	24,467	(4.6)	27.4	(47.4)	15.1	12.4	1.4	1.2	5.1	4.9	9.1	9.8
	HPQ	31.32	28,244	4.3	14.9	6.7	9.7	9.8	396.5	28.6	6.9	7.2	3,968.0	599.6
	Sony	4,046	150,650	0.7	6.8	10.3	18.7	17.5	2.7	2.4	9.2	8.9	15.2	15.1
	Lenovo	30.58	48,380	1.8	28.2	15.0	15.1	9.6	4.8	3.5	9.3	6.1	36.8	42.6
	Asus	1,010.00	23,692	1.1	24.7	9.8	13.8	13.7	2.5	2.4	11.9	11.8	18.9	17.2
ZTE	34.28	22,852	0.3	1.4	(5.6)	26.1	23.3	2.1	2.0	18.7	16.8	6.9	8.3	
로직반도체	평균			(0.3)	4.3	(14.9)	42.3	26.1	9.8	7.6	29.2	18.4	31.7	33.8
	Intel	88.97	470,213	(0.6)	(1.4)	(18.6)	58.6	43.1	4.1	3.7	22.9	18.9	5.2	8.7
	Qualcomm	166.61	174,941	(2.3)	12.9	(27.2)	15.8	16.5	6.6	6.9	12.2	13.9	47.1	34.4
	TI	253.34	231,362	(2.9)	(8.1)	(13.6)	29.7	24.2	12.1	10.1	20.9	17.2	42.0	43.5
	Nvidia	217.44	5,240,304	(1.5)	8.3	(3.1)	23.3	14.1	16.7	9.5	19.0	11.8	94.3	77.9
	STMicro	42.29	44,677	(1.7)	(7.4)	(38.0)	36.2	18.6	2.4	2.2	13.2	8.8	6.6	12.4
	Marvell	210.39	184,491	(0.6)	12.2	(4.1)	50.5	31.4	10.2	8.2	43.2	27.1	17.6	25.3
	AMD	459.61	750,302	(2.4)	(3.5)	(9.9)	60.9	30.1	10.4	8.3	51.8	25.4	14.6	23.8
Mediatek	4,315.00	218,570	9.9	21.4	(4.6)	63.3	31.0	15.6	12.1	50.7	24.0	26.1	44.7	
파운드리	평균			(0.3)	5.2	(25.1)	25.5	21.1	4.2	3.4	13.0	10.4	20.9	20.5
	DB하이텍	94,400	2,987	(0.6)	13.6	(44.5)	10.9	10.5	1.6	1.4	6.1	5.1	16.0	14.8
	Magnachip	3.05	111	(2.6)	(6.4)	(61.0)	na	na	na	na	na	na	na	na
	TSMC	2,440.00	1,998,326	1.5	0.6	2.5	22.8	17.4	8.3	6.1	15.2	11.4	41.3	40.2
	UMC	132.50	52,600	2.7	9.5	(6.4)	18.8	18.2	3.8	3.5	11.8	9.4	20.5	19.9
	SMIC	68.85	100,587	(2.7)	8.9	(16.0)	49.6	38.2	3.0	2.7	18.7	15.6	6.1	7.2
디스플레이	평균			(0.7)	6.5	(8.0)	129.4	20.2	1.2	1.1	7.3	6.8	4.1	7.9
	BOE	5.91	32,399	(1.7)	7.3	8.0	26.5	19.1	1.6	1.5	7.6	6.9	5.9	7.5
	LG디스플레이	9,280	3,375	(1.7)	0.8	(44.4)	na	6.4	0.6	0.6	3.8	3.7	(0.7)	10.6
	AUO	26.40	6,292	(0.9)	9.1	1.0	347.4	42.4	1.3	1.3	8.5	8.5	0.4	2.8
	Sharp	673	2,733	1.4	8.9	3.3	14.3	12.9	1.4	1.3	9.4	8.2	10.6	10.7
장비	평균			(2.0)	2.6	(0.8)	28.6	21.9	11.9	9.1	22.8	17.1	44.7	45.3
	원익 IPS	110,000	3,927	(1.3)	12.7	12.4	25.1	22.2	4.6	3.8	22.4	15.2	19.3	19.2
	에스에프에이	24,550	641	2.3	22.8	(7.7)	11.8	8.2	0.8	0.7	6.3	5.2	8.5	11.8
	AP시스템	19,230	211	(0.3)	5.3	(17.8)	na	na	na	na	na	na	na	na
	테스	135,500	1,908	(4.9)	4.2	29.5	24.6	19.8	5.1	4.2	21.0	15.9	23.6	23.8
	ASML	1,435.40	645,901	(1.1)	0.1	(1.8)	37.9	27.5	21.1	15.3	29.7	22.1	62.5	63.1
	AMAT	441.85	350,651	(3.6)	(13.0)	(3.6)	34.2	23.9	13.4	10.6	29.4	19.8	43.0	50.2
	KLA	170.89	223,276	(2.6)	(6.5)	(11.9)	31.2	25.2	21.2	16.8	25.0	20.9	87.0	86.5
	LAM Research	290.20	363,133	(3.7)	(1.0)	(8.5)	30.6	24.6	18.2	13.0	25.1	20.8	78.8	67.5
	Tokyo Electron	54,980	160,617	(2.6)	(0.9)	2.4	33.0	24.1	10.5	8.7	23.2	17.3	34.6	40.1
소재 (반도체)	평균			(0.6)	7.2	(12.8)	15.4	15.4	2.4	2.4	9.7	9.7	14.1	14.1
	원익머트리얼즈	32,600	299	(1.1)	4.0	(20.1)	7.0	7.0	0.7	0.7	3.9	3.9	10.7	10.7
	솔브레인	340,000	1,924	(0.7)	34.7	(6.1)	15.7	15.7	2.2	2.2	9.2	9.2	14.5	14.5
	Air Product	305.32	67,991	(1.3)	3.5	9.5	22.7	22.7	4.2	4.2	15.9	15.9	19.1	19.1
	Kanto Denka	2,316	832	0.8	(13.2)	(34.4)	16.0	16.0	na	na	na	na	12.2	12.2
소재 (OLED)	평균			0.7	10.5	(0.7)	21.3	11.8	2.7	2.3	13.4	9.4	11.9	18.4
	덕산네오룩스	33,900	612	(1.0)	13.0	(5.3)	10.8	9.2	1.6	1.4	8.4	7.2	15.0	15.1
	이녹스첨단소재	21,250	308	(0.2)	8.4	(24.2)	9.4	7.1	1.0	0.9	7.0	5.4	10.8	12.8
	UDC	82.41	3,788	(0.9)	2.8	(13.6)	19.7	17.1	2.3	2.3	12.1	11.2	11.3	12.6
	Idemitsu Kosan	1,483	11,319	4.4	13.1	9.4	12.2	9.8	1.0	0.9	11.1	10.1	9.0	9.1
	Merck	149.86	369,730	1.4	15.1	30.1	54.5	15.7	7.6	6.1	28.3	12.9	13.6	42.6
MLCC	평균			1.2	12.2	(27.6)	46.5	26.7	6.8	5.0	25.5	16.2	16.2	23.9
	삼성전기	1,430,000	77,696	(1.9)	25.2	(21.1)	70.6	33.9	9.9	7.8	34.4	19.4	14.9	25.0
	Murata	7,290	89,322	1.4	(1.7)	(28.7)	38.7	27.8	4.6	4.2	21.9	16.2	12.4	16.7
	Yageo	568.00	36,930	4.2	13.1	(32.9)	30.0	18.5	5.8	3.1	20.2	13.2	21.4	30.1
2차전지	평균			(1.2)	8.5	(4.9)	36.2	26.6	3.0	2.6	14.4	10.6	9.8	13.1
	삼성SDI	569,000	33,354	(1.4)	43.3	(5.5)	85.8	34.1	2.0	1.9	22.1	15.0	2.7	6.1
	LG에너지솔루션	367,000	62,468	(2.9)	11.9	(17.1)	na	52.3	4.1	3.7	20.7	13.5	(1.7)	7.1
	CATL	358.10	251,307	(1.5)	(9.4)	(17.5)	17.3	13.8	4.0	3.3	11.3	9.2	24.7	25.6
	BYD	88.71	113,161	0.6	(7.4)	(8.3)	20.1	15.5	2.9	2.5	6.5	5.7	14.7	16.6
	Panasonic	4,459	68,321	(0.9)	4.1	24.0	21.5	17.5	1.9	1.7	11.1	9.6	8.9	10.1

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 발생 할 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.