

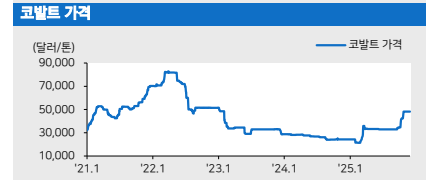
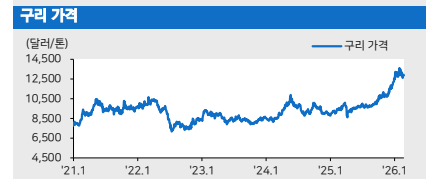
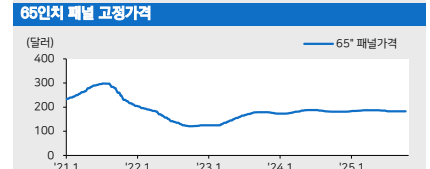
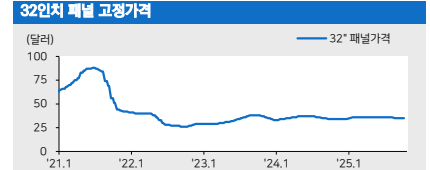
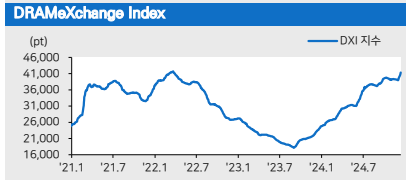
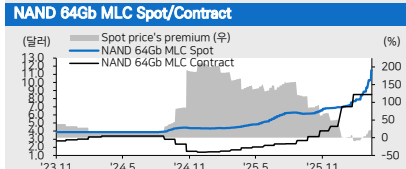
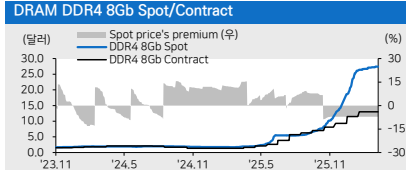
2026.3.25 (수)

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

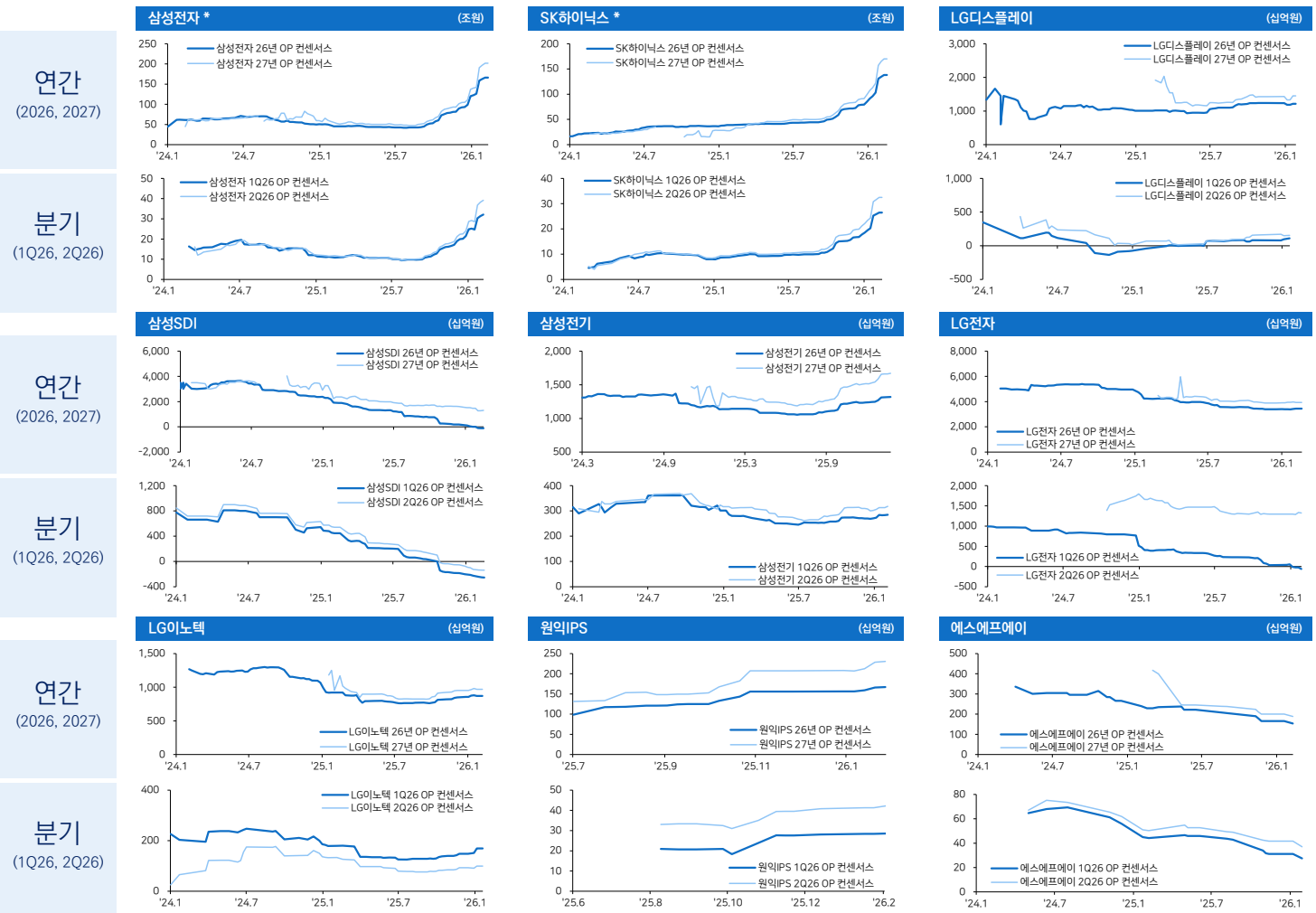
코멘트 & 국내외 주요 뉴스

DRAM DDR4 8Gb: 1D 0.00%, 1W 0.00%, 1M +2.53%
DDR5 16Gb: 1D -1.29%, 1W -3.78%, 1M +0.18%
NAND MLC 64Gb: 1D 0.00%, 1W +11.92%, 1M +37.31%

- ▶ SK하이닉스, 신주 발행해 美서 ADR 상장한다 (한국경제)
<https://buly.kr/G3F23Nw>
- ▶ SK하이닉스, 2년간 '12조원 규모' EUV 장비 도입 (디일렉)
<https://buly.kr/Gvop9e5>
- ▶ SK하이닉스, M15X 증설 가속... 2클린룸 조기 가동 (Digitimes)
<https://buly.kr/EI5SRb5>
- ▶ 삼성 파운드리, 2나노 수율 60% 이상 달성 (한국경제)
<https://buly.kr/FaFLUr>
- ▶ 삼성전자 노사, 25일 교섭 재개... 총파업 여부 주목 (IT조선)
<https://buly.kr/FLa0KL8>
- ▶ 삼성전자 갤럭시S26에 '에어드랍' 호환 도입, 아이폰과 '공유 장벽' 허문다 (비즈니스포스트)
<https://buly.kr/3j9zaYa>
- ▶ TSMC, 애리조나 2공장 3나노 양산 2027년 하반기 목표... 미국 내 4개 공장 추가동 수준 (Trendforce)
<https://buly.kr/2Ukgitr>
- ▶ 알리바바, OpenClaw 열풍 속 5나노 AI 칩 설계 공개 (Nikkei Asia)
<https://buly.kr/8Ts4b8>
- ▶ 엔비디아 올라탄 두산, 올해 CCL 투자 2배 이상 확대 (지디넷)
<https://buly.kr/1w4zRx>
- ▶ "반도체 기반 증설" 한목소리... 자진감 보안 삼성전기·LG이노텍 (연합인포맥스)
<https://buly.kr/AarXocf>



IT 대형주 컨센서스 추이 차트



글로벌 IT 벨류에이션 비교													* 국내기업(십억원), 그 외(백만달러)	
		증가 (현지통화)	시가총액 (백만달러)	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	(6.1)	51.9	12.1	8.6	4.3	3.0	8.1	5.9	51.8	43.0
	삼성전자	190,700	752,613	2.9	(7.2)	71.3	7.4	5.9	2.2	1.7	4.1	3.3	32.9	32.0
	SK하이닉스	987,000	468,977	5.8	(4.3)	67.9	5.3	4.3	2.8	1.7	3.7	3.0	71.0	50.0
	Micron	395.53	446,053	(2.2)	(5.4)	38.0	7.1	4.3	3.9	2.1	5.4	3.3	65.1	56.4
	Western Digital	301.05	102,067	2.1	11.3	67.7	33.9	22.4	10.0	7.7	22.6	15.7	48.0	43.6
	Nanya	216.50	20,975	(2.9)	(24.8)	14.6	6.6	6.1	2.4	1.8	4.5	4.3	41.9	32.9
세트	평균			2.4	(4.6)	4.6	13.7	12.4	7.4	5.8	9.1	8.4	283.7	(22.7)
	Apple	251.64	3,694,362	0.1	(7.5)	(8.1)	29.6	26.8	40.8	31.1	21.9	20.4	145.3	128.3
	삼성전자	190,700	752,613	2.9	(7.2)	71.3	7.4	5.9	2.2	1.7	4.1	3.3	32.9	32.0
	LG전자	114,000	12,380	5.9	(14.5)	22.7	10.5	9.1	0.8	0.8	4.0	3.8	7.8	8.4
	HPQ	18.89	17,276	1.9	3.8	(18.4)	6.6	6.4	n/a	n/a	5.5	5.5	2,020.3	(414.2)
	Sony	3,232	125,275	1.3	(1.8)	(20.0)	16.8	15.7	2.3	2.1	8.1	7.8	14.4	14.8
	Lenovo	9.24	14,643	4.3	(3.5)	(0.9)	9.0	8.5	2.2	1.9	4.5	4.4	26.6	25.0
	Asus	565.00	13,121	0.4	7.6	3.9	11.8	10.6	1.5	1.4	10.0	8.9	12.5	13.3
ZTE	32.92	21,439	2.7	(13.3)	(13.6)	18.4	16.1	1.9	1.7	14.6	13.1	10.1	10.6	
로직반도체	평균			1.1	(4.7)	5.3	31.6	20.6	6.3	5.3	16.8	12.6	28.2	29.2
	Intel	44.06	221,226	0.1	(4.5)	21.8	83.0	43.6	1.8	1.7	15.2	12.3	1.4	3.4
	Qualcomm	128.67	137,291	0.2	(11.1)	(26.4)	11.5	11.5	6.0	6.2	9.6	9.8	49.7	46.8
	TI	194.63	177,203	3.2	(8.8)	9.9	30.0	24.9	10.7	10.1	19.7	16.8	35.7	41.6
	Nvidia	175.20	4,257,360	(0.3)	(9.2)	(7.1)	20.9	15.7	14.5	9.2	17.2	13.1	84.3	66.4
	STMicro	27.53	29,116	1.9	(4.4)	24.6	27.3	16.0	1.6	1.4	8.6	6.5	5.7	9.4
	Marvell	92.36	80,750	2.4	17.8	6.8	24.2	17.2	5.1	4.4	20.5	14.7	9.7	12.1
	AMD	205.37	334,837	1.3	(4.0)	(4.5)	30.6	19.1	4.8	4.3	25.1	16.0	13.2	18.9
Mediatek	1,620.00	81,241	(0.3)	(13.4)	17.4	25.2	16.8	5.9	5.1	18.3	11.9	25.8	34.7	
파운드리	평균			1.4	(8.7)	8.2	25.5	20.2	3.1	2.6	9.8	8.5	16.9	16.9
	DB하이텍	83,800	2,431	1.8	(7.9)	22.3	10.8	10.4	1.4	1.3	5.4	5.5	14.4	13.3
	Magnachip	2.85	104	3.6	9.2	5.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	TSMC	1,810.00	1,467,588	0.0	(10.2)	21.1	20.1	16.4	6.6	5.0	12.7	10.4	36.0	34.4
	UMC	56.50	22,221	(0.4)	(13.7)	13.8	14.6	12.1	1.9	1.7	5.6	5.2	12.8	14.8
	SMIC	55.20	71,105	1.9	(21.0)	(22.3)	56.4	42.0	2.5	2.3	15.6	13.0	4.4	5.4
디스플레이	평균			1.8	(12.0)	(0.7)	20.8	14.6	1.1	1.0	5.9	5.5	10.7	8.5
	BOE	4.00	21,364	3.4	(8.3)	(1.5)	22.0	14.9	1.1	1.1	6.6	6.2	4.6	6.5
	LG디스플레이	11,450	3,817	2.3	(22.7)	(4.8)	9.7	6.5	0.8	0.7	3.6	3.6	9.1	10.2
	AUO	14.65	3,457	(1.3)	(9.0)	27.9	44.7	26.3	0.7	0.7	5.9	5.2	1.6	2.9
	Sharp	581	2,382	2.8	(8.1)	(24.4)	6.8	10.6	1.7	1.5	7.3	7.1	27.6	14.4
장비	평균			5.1	(4.1)	39.2	30.2	23.5	12.0	9.3	23.1	18.1	36.1	37.9
	원익 IPS	137,700	4,506	21.6	19.5	117.9	45.7	32.9	6.1	5.2	30.1	22.8	13.9	16.9
	에스에프에이	28,600	685	2.3	(18.6)	19.4	10.7	8.3	0.8	0.8	6.6	5.8	9.2	10.6
	AP시스템	21,550	216	2.4	(7.7)	11.8	5.9	4.7	0.8	0.7	3.4	2.8	14.8	15.6
	테스	63,500	820	5.5	(10.7)	53.4	14.8	12.6	2.5	2.2	11.7	9.7	18.8	19.0
	ASML	1,201.60	541,442	2.2	(4.9)	33.7	40.7	31.6	19.7	15.4	32.0	25.4	51.4	54.4
	AMAT	373.99	296,802	3.4	(1.0)	43.4	33.6	26.9	12.0	10.4	28.5	22.4	37.8	40.6
	KLA	1,566.19	205,291	3.6	4.0	22.6	42.7	32.6	32.5	24.3	33.5	26.6	89.1	89.3
	LAM Research	238.84	298,256	2.4	(2.2)	34.7	44.8	34.0	25.5	17.5	36.4	28.1	62.6	65.1
Tokyo Electron	39,130	116,318	2.2	(15.4)	15.8	33.0	28.0	8.4	7.3	25.7	19.5	27.0	29.4	
소재 (반도체)	평균			4.0	(6.9)	36.4	20.0	20.0	2.4	2.4	10.8	10.8	11.2	11.2
	원익머트리얼즈	41,150	346	3.4	(13.0)	34.7	10.4	10.4	0.9	0.9	5.3	5.3	9.2	9.2
	솔브레인	422,500	2,191	6.0	3.8	63.1	20.7	20.7	2.7	2.7	11.9	11.9	13.5	13.5
	Air Product	286.25	63,735	2.7	2.4	16.4	21.9	21.9	3.7	3.7	15.1	15.1	17.9	17.9
	Kanto Denka	1,405	510	3.8	(20.7)	31.2	26.9	26.9	n/a	n/a	n/a	n/a	4.4	4.4
소재 (OLED)	평균			2.3	(2.3)	15.4	17.3	12.5	2.4	2.1	12.6	9.6	13.3	18.2
	덕산네오룩스	48,650	805	0.3	11.5	28.4	16.6	13.7	2.3	2.0	11.2	9.6	14.9	15.6
	이녹스첨단소재	31,450	418	4.8	(11.9)	34.7	11.6	9.0	1.1	1.0	8.1	6.4	10.1	11.7
	UDC	96.00	4,521	2.0	(9.8)	(19.4)	19.9	17.5	2.4	2.2	13.2	12.0	12.3	12.5
	Idemitsu Kosan	1,460	11,859	3.7	5.0	23.9	15.6	10.0	1.0	0.9	15.1	9.7	5.5	9.9
	Merck	116.37	287,712	0.6	(6.1)	9.3	22.7	12.0	5.3	4.3	15.2	10.1	23.8	41.6
MLCC	평균			1.4	(12.8)	32.2	24.9	19.0	2.8	2.5	12.7	10.5	12.5	14.4
	삼성전기	437,500	21,787	4.2	(5.7)	72.2	30.1	22.3	3.3	2.9	13.3	10.9	11.1	13.3
	Murata	3,543	43,835	1.0	(16.1)	11.8	28.9	22.0	2.4	2.3	14.1	11.2	8.6	10.9
	Yageo	250.50	16,236	(1.0)	(16.5)	12.6	15.6	12.8	2.6	2.2	10.9	9.3	17.7	19.1
2차전지	평균			3.3	1.8	16.4	133.8	24.6	3.1	2.8	14.2	10.1	9.6	13.3
	삼성SDI	397,000	21,329	6.9	(8.8)	42.0	354.1	22.0	1.5	1.4	19.6	11.2	0.6	6.5
	LG에너지솔루션	389,500	60,764	9.6	(8.9)	(0.5)	245.4	50.4	4.3	3.9	19.7	13.8	1.6	7.8
	CATL	396.99	266,720	(1.2)	9.6	6.4	20.1	16.6	4.6	3.9	13.0	10.8	24.4	25.3
	BYD	106.64	134,433	(0.9)	16.6	12.4	26.7	20.5	4.1	3.6	8.6	7.2	16.1	17.8
	Panasonic	2,556	39,535	2.0	0.6	21.4	22.9	13.3	1.2	1.1	10.3	7.4	5.2	9.1

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 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.
-------------------	---