반도체

삼성전자, SK 하이닉스: 미주 채널체크와 역사적 저점 밸류에이션

반도체/디스플레이
Analyst 김선우
sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 우서현
seohyun.woo@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 11.6

[삼성전자, SK하이닉스: 미주 채널체크와 역사적 저점 밸류에이션]

- 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론 등 메모리 업체 미주 영업 마케팅 채널체크 결과, 당장 수요 변화의 이상징후는 감지되지 않는 상황

- 2027년 확정적 (Locked in) 수요 속, 만약 2028년 수요 변동 발생하더라도 다른 고객사들에의해 전량 흡수될 가능성 높다고 평가

- 민주당 주지사로 변경된 주 역시, 지역 경제 (GDP 및 고용) 감안 시 중장기 DC 사업 제동에는 향후 다양한 변수들이 등장될 것. 아울러 법제화를 통한 변경에도 시간이 필요한 상황

- 이미 메타, 마소 등은 미국 외 DC 건설 검토를 빠르게 착수하고 있음

- 중장기 수요 변화는 충분히 가능. 이는 1) [텍사스, 뉴욕, 조지아, 오레건] 외 미국 내 기타 주 이전, 2) 중동, 동남아, 극동 아시아 등 미국 외 DC 건설로 전환될 수 있음

- '수요 감소' 불확실성 보다는 이전에서 오는 '경로' 불확실성으로 묘사

[정치적 언어가 낳은 과격한 반응. 저점 밸류에이션에 도달]

- 기본적으로 주가 급락은 AI 경쟁의 본질 속, '정치적 언어'에 과장된 반응으로 평가됨

- 삼성전자와 SK하이닉스는 금일 장중 각각 2027E PBR 1.13배, 1.00배 기준으로 하락

- 현 상황은, 24년말/25년 초 삼성전자 주가가 PBR 1배 수준인 5만원에 도달했던 상황과 유사. 투자자들은 이에 주목해야할 것

- 시클리컬 메모리 산업 순환적 특성 상, 현 레벨에서 투자자 기대감은 향후 상방을 향할 가능성이 높음. Risk/Reward (잠재적 위험/수익)는 압도적으로 Reward에 기운 상황으로 평가됨

표1 삼성전자, SK하이닉스 – 11월 6일 장중 PBR 저점구간 도달

(원)	삼성전자	SK하이닉스	삼성전자	SK하이닉스
장중주가	185,000	1,130,000	P/B (배)	
25	58,551	165,544	3.16	6.83
26E	106,052	488,978	1.74	2.31
27E	**163,174**	**1,126,668**	**1.13**	**1.00**
28E	249,196	1,839,178	0.74	0.61

자료: 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 자료 공표일 현재 삼성전자를 기초자산으로 하는 단일종목상장지수펀드증권의 유동성 공급자(LP) 업무를 수행하고 있습니다.본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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.