IT/전기전자

메모리 가격의 추가 상승 vs. IT기기의 수익성 둔화

박강호 kangho.park@daishin.com
서지원RA jwon0.seo@daishin.com

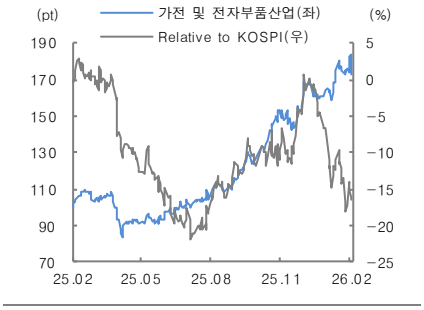
투자의견

Overweight

비중확대, 유지

- 2026년 1Q 메모리 가격 급등으로 삼성전자, SK하이닉스 실적 상향 가능성
- 다만 AI 인프라 수익성 부담과 IT기기 가격 인상으로 세트 수요 우려 존재
- PCB는 조정 국면이나, FC-BGA 중심의 비중 확대는 유효

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.2	8.7	-5.8	-8.3
상대수익률	2.0	5.5	-9.5	-7.3



양극화 및 변동성이 확대. 1Q26 메모리 가격 상승 전망 확대가 반도체에 신뢰감 부여

메모리 가격이 2026년 1Q에 전분기대비 80~90% 상승할 것으로 전망(카운터포인트 리서치기준), 종전대비 상향되면서 메모리의 초호황을 증명하고 있다. 범용 서버 디램의 상승은 지속된 가운데 낸드 가격도 상승, 일부 HBM3 가격도 상승할 것으로 예상하였다. 엔비디아의 CEO인 젠슨 황은 AI 인프라에 빅테크의 대규모 투자는 필연적이며, 지속될 것으로 언급하면서 AI 성장의 고점 우려를 일부 완화해준 것으로 판단한다.

다만 메모리 가격의 급격한 상승이 1) AI 인프라 투자에 대규모 자본이 지출되면서 수익성 하락의 우려가 높아진 점 2) 스마트폰, PC 등 주요 IT기기기의 2026년 출고가격이 인상될 전망, 이후에 판매 둔화 및 부품업체의 가격 인하 우려가 높아지면서 세트(완성품) 업체의 실적 부진 가능성이 동시에 상존하고 있다. 지난 주에 AMD가 컨센서스를 웃도는 분기 실적 및 전망을 제시했지만 눈높이에 미흡해서 기술주, 반도체 기업 중심으로 약세를 보였다. 상반된 상황이 주요 IT 기업의 주가 변동성을 높여주고 있다. 그러나 메모리 가격 상승이 예상을 상회 및 원달러 환율의 우호적인 환경을 반영하면 2026년 1Q 실적이 삼성전자와 SK하이닉스 중심으로 추가 상향될 것으로 예상된다. 반도체 중심의 비중 확대를 유지한다.

FC BGA는 호황 구간에 진입, AI 및 전장에서 수요 확대

PCB 업종은 단기간 급격한 상승 이후에 차익 실현을 보이면서 약세를 보였다. 또한 금 및 구리의 가격이 2026년 1월에 급등하면서 원가 부담이 가중된 것으로 분석된다. 특히 원가 중에 금의 비중이 높은 메모리 모듈 업체에 다른 PCB 업체대비 원가에 부담이 줄 것으로 예상된다. 2026년 1Q 영업이익의 컨센서스가 종전대비 하향될 가능성이 상존한다. 반면에 FC BGA 등 반도체 PCB 중심의 포트폴리오를 보유한 기업은 금 및 구리 가격 상승 부담이 상대적으로 낮다고 판단된다. FC BGA가 AI 및 서버 영역에서 수주 확대, 향후에 가동률이 100% 근접할 것으로 예상, 1-2년 이후 수주에 대한 신규 투자를 고려할 상황이다. 대표적으로 삼성전기는 ASIC 및 글로벌 테크 기업에서 AI, 서버향 FC BGA 수주가 예상을 상회, 2026년 4Q에 베트남 공장이 풀가동에 진입할 것으로 추정된다. 또한 대덕전자는 2025년 4Q, FC BGA 사업이 예상대비 손익분기점을 조기에 상회하여 2026년 매출 증가, 수익성 확대가 예상된다. 자동차의 전장화, eSSD 모듈 영역에서 신규 수요가 발생, 수주가 증가하고 있다. PCB 업종에서 FC BGA 사업 영위한 업체 중심의 비중확대가 유효하다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.9%	11.1%	0.0%

(기준일자: 20260204)