

IT 장비/소재

빠르게 움직이는 시겟바늘

IT 장비/소재. 이동주 / natelee@sks.co.kr / 3773-9026

Signal: AI 온기 소부장으로 확산

Key: 메모리 증설은 2028년까지 강하다

Step: 실적 레버리지의 반도체 장비, Value 매력의 소재/부품

AI 온기, 소부장으로 하방 전개 시작

새해 첫 거래일부터 소부장 업종의 주가가 폭등했다. 1월 2일 SOLETF 기준 전공정은 +8.4%, 후공정은 +6.5% 상승했다. 삼성전자와 SK 하이닉스와 함께 소부장에서도 역사적 신고가를 달성하는 기업들이 나타나기 시작했다. 장비에서는 원익 IPS, 테스, 브이엠이, 소재/부품에서는 ISC였다. 조정기였던 지난 4분기와 무엇이 달라졌을까?

이번 증설 사이클은 길고 갈수록 강해진다

메모리 증설에 대한 시선이 2026년 이후로 향하고 있다. 현재 메모리 업체는 신규 인프라 공간은 늘어나는 AI 수요를 감당하기에는 턱없이 부족하다. 업체별 신규 DRAM 투자가 가능한 Wafer Capa는 삼성전자 120K(/월, 이하 생략), SK 하이닉스 90K, 마이크론은 이보다 훨씬 적은 수준으로 파악된다. 시장은 2026년에 여유 공간에 대한 투자가 대다수 집행이 된다면 2027년 투자 공백을 우려했다. 그러나 최근 메모리 업체의 그린 필드(신규 팹) 투자 스케줄이 계속 당겨짐에 따라 2027년 그리고 그 이후에 대한 밑그림까지 그려지고 있다. 삼성전자 P5의 착공 재개 시점은 다음달인 2월로 기존 계획 대비 6개월 이상 당겨진 것으로 보인다. 준공 시점은 2027년 2분기로 추정되며 공정 장비 Fab-in은 2027년 3분기부터 시작된다. 또한, 트리플 팹 구조로 Design Capa는 300K에 달할 것으로 보여 2028년에도 증설을 위한 충분한 기반 시설을 확보하게 된다. SK 하이닉스의 용인 클러스터 1기도 지난해 착공을 시작해 1기의 Phase1은 2027년 2분기부터 공정 장비 Fab-in이 시작될 것으로 예상된다. 2029년 Phase3까지 순차적으로 오픈될 예정으로 매년 100K 이상의 인프라 공간이 확보된다.

장비/소재/부품, 같은 사이클 같은 방향

당장은 실적 효과가 돋보이는 장비 업체의 매력도가 높다. 삼성전자 P4와 SK 하이닉스 M15X의 장비 발주가 지난 하반기부터 시작되어 4Q25 실적을 기점으로 온기 반응이 나타난다. 현재 여유 공간의 투자 배분이 올해가 많다는 점을 고려하면 2026년 YoY 실적 성장률도 돋보일 것이다. 전방 제조사의 그린필드 투자 속도가 빨라지면서 2027년 실적 공백 가능성도 낮아졌다. 2028년부터는 확보된 인프라 투자를 바탕으로 탄력적인 증설까지도 가능하다.

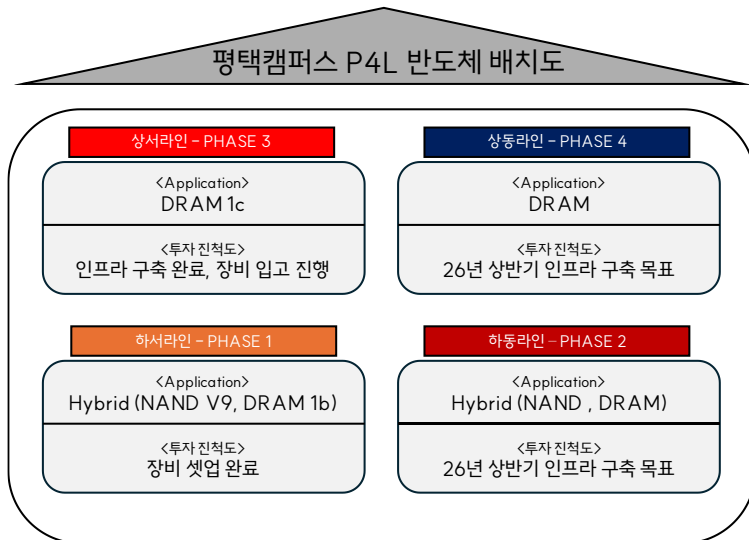
소재/부품 업체는 밸류 매력이 두드러진다. 2026년 국내 소재 업종의 P/E는 13X, 국내 부품 업종의 P/E는 17X 수준으로 국내 장비 업종 대비 derating이 된 경우는 2024년 HBM 후공정 초기 사이클은 제외하면 드물다. 메모리 투자 사이클 아래 속도의 차이는 있었으나 같은 방향성을 그려왔다. 그렇기에 여전히 upside potential이 큰 업종이다. 신규 투자 Ramp-up이 되는 올해 하반기부터 소재/부품 업체의 실적 레버리지 효과도 커질 것으로 기대된다.

국내 메모리 제조사 Fab 별 DRAM 증설 계획 추정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	1Q28	2Q28	3Q28	4Q28
삼성전자																
P4	Ph1 Fab-in (15K)		Ph3 Fab-in (45K)				Ph1 + (Ph2, Ph4) Fab-in (120K)									
P5											Ph1 Fab-in (50K)		Ph2-4 Fab-in (130K)			
P6																
SK하이닉스																
M15X				Fab-in (20K)		Fab-in (60K)			Fab-in (10K)							
Y1										Ph1 Fab-in (100K)			Ph2 Fab-in (100K) + Ph3			
Y2																

자료: SK 증권

삼성전자 P5 배치도 및 입고 현황 추정



자료: SK 증권

반도체 장비 업종 Valuation

		PER(x)		PBR(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
국내	피에스케이	14	12	2	2	8	6	15	15
	피에스케이홀딩스	11	11	2	2	10	8	19	17
	테스	15	12	2	2	11	8	17	17
	원익IPS	44	26	3	3	25	16	8	13
	유진테크	38	19	4	3	20	11	11	18
	주성엔지니어링	26	14	2	2	16	8	8	15
	브이엠	41	15	5	4	26	10	15	30
	케이씨텍	17	12	1	1			10	12
	유니셈	24	9	1	1	14	6	5	13
	GST	11	10						
	디아이	26	19						
	엑시콘		13						
	유니테스트		12	3	2		8	(8)	21
	테크윙	81	12	7	5	51	9	10	48
	넥스틴		21	5	4	60	14	(1)	22
	고영	137	47	5	4	52	32	4	10
	HPSP	38	28	9	7	27	20	25	29
	파크시스템스	35	25	6	5	25	18	20	23
	한미반도체	51	30	17	12	38	23	39	46
	한화비전		56	3	3	14	11	(2)	5
	에스티아이	24	6			16	4	8	28
	이오테크닉스	58	33	5	5	33	23	10	15
Average		38	20	5	4	26	13	11	21
해외	ASML	37	35	18	15	29	28	50	46
	Lam research	36	33	20	16	29	27	57	60
	Tokyo Electron	31	26	8	7	22	18	27	27
	Applied Materials	28	26	10	9	23	21	35	34
	Canon	13	12	1	1	10	10	9	10
	Nikon	42	27	1	1	10	9	3	4
	Mattson tech								
	Ulvac	26	16	2	1	8	7	8	9
	Hitachi	27	30	4	3	18	14	13	14
	Ebara	22	19	3	3	12	11	16	16
	Advantest	56	47	24	18	43	38	44	49
	Teradyne	55	37	10	9	40	28	19	27
	ASM	38	32	6	6	22	21	18	19
	Kokusai	40	32	6	5	27	19	16	19
Average		35	29	9	7	22	19	24	26

자료: Bloomberg, SK 증권

반도체 소재 업종 Valuation									
		PER(x)		PBR(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
국내	동진세미캠	18	12	2	2	8	7	10	13
	에스앤에스텍	24	19	4	3	15	12	17	18
	에프에스티								
	원익머트리얼즈	9	9	1	1	4	3	9	8
	솔브레인	19	13	2	2	9	6	10	13
	한솔케미칼	16	14	2	2	12	10	14	15
	디엔에프								
	케이씨텍	17	12	1	1			10	12
	이엔에프테크	11	9	1	1	6	5	14	15
Average		17	13	2	2	9	8	12	13
해외	Shin-estu	19	23	2	2	9	11	11	12
	JSR							8	
	TOK	23	21	3	3	14	12	14	14
	Merck	12	12	5	4	10	10	44	32
	Hoya	38	32	8	8	23	20	22	25
	Mitsui chemical	32	7	1	1	7	6	6	7
	Ulcoat	26	16	2	1	8	7	8	9
	Air products	20	19	4	3		13	2	16
	Linde	26	24	5	5	17	16	19	21
	Air liquid	25	22	3	3	13	12	14	15
	Kanto denka	30	18					3	5
	Basf	17	17	1	1	9	8	6	8
	Mitsubshi chemical	11	13	1	1	7	7	5	6
	ADEKA	16	17	1	1	6	9	9	9
	Cabot	10	10	2	2	6	6	22	21
	Hitachi chemical	41	15	2	2	12	9	4	12
	Asahi chemical	13	12	1	1	7	7	7	8
Average		22	17	3	3	11	10	12	14

자료: Bloomberg, SK 증권

반도체 부품 업종 Valuation

		PER(x)		PBR(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
국내	하나머티리얼즈	25	14	2	2	12	9	9	14
	티씨케이	22	17	3	2	13	10	14	16
	케이엔제이	9	7						
	월덱스								
	원익 QnC	34	15	1	1	10	8	2	7
	비씨엔씨	134	21	2	2	13	8	2	10
	코미코	17	13	3	3	7	6	22	23
	한솔아이원스	10	8	2	1	6	4	17	18
	리노공업	32	27	6	6	22	18	21	22
	ISC	44	33	4	4	31	23	10	13
	티에스이	20	14	2	2	8	7	7	11
	티에프이	28	16	5	4	18	10	18	26
	샘씨엔에스	28	19	2	2	17	11	9	12
Average		34	17	3	3	14	10	12	16
해외	Tosoh	15	12	1	1	6	6	6	7
	Dupont	21	18	1	1	13	13	4	6
	Formfactor	48	35			29	24	6	9
	MJC	29	20	5	4	14	8	17	28
	JEM	15	14					11	
	Technoprobe	81	50	6	5	36	28	8	11
	Ibiden	46	35	4	3	17	12	8	10
	Shinko							11	14
	Nan ya PCB	96	27	3	3	18	11	4	12
	Unimicron	65	24	3	3	14	10	5	14
	Kinsus	44	22	2	2	9	8	4	8
	AT&S	12	75	2	2	8	6	(6)	2
	Yamaichi Elec	17	15	3	2	9	8		
	Yokowo	19	16	1	1	6	5	5	
Average		39	28	3	2	15	12	7	11

자료: Bloomberg, SK 증권

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 05일 기준)

매수

93.49%

중립

6.51%

매도

0.00%