DS INVESTMENT & SECURITIES

Sector Comment

[반도체]

# 장비 아직 안 늦었습니다

**이수림** 반도체 02-709-2661 surim.lee@ds-sec.co.kr

2026.01.07

## 11~12월 당사 Top pick: 유진테크, 테스, 피에스케이, 케이씨텍

유진테크는 삼성전자 1c DRAM 투자에 대한 노출도가 가장 큰 종목이다. 2026년 삼성전자의 1c 증설 및 전환 주력 전략에 따른 수혜가 클 것이다. 테스와 피에스케이는 DRAM/NAND, 전환/신규 투자 시 모두 발주하는 범용 장비로 SK하이닉스, 삼성전자 장비투자에 따른 수혜가 기대된다. 최근 M15X 장비 입고가 가속화되고 있다는 점도 긍정적이다. 피에스케이는 추가적으로 삼성 테일러 향 장비 발주 수혜도 기대해볼 수 있다. 케이씨텍은 4Q25부터 M15X, P4 장비 발주로 CMP 장비 매출 성장하고 삼성전자 가동률 상승에 따른 소재 매출 증가 역시 전망한다. 초임계 세정장비의 데모 납품 역시 확대될 것으로 기대한다.

## 매수 의견 유지 Top pick 피에스케이

현시점 소재/부품/장비 업종 중 바스켓으로 매수하기에 가장 매력도가 높은 업종은 여전히 장비 업종이다. M15X, P4 향 신규 장비 발주 이외에도 NAND 전환투자가 작년 대비 증가할 것으로 전망하기 때문이다. 2027년까지 시선을 확장하더라도 장비 투자는 지속된다. 용인 클러스터, P5의 인프라 투자가 가속화되고 있기 때문이다. 소재/부품도 따라서 실적 상승이 이뤄지기는 하겠으나 단기 가시성이 가장 높은 업종은 장비다. 삼성전자와 SK하이닉스의 인프라 투자 가속화에도 불구하고 실제 Wafer Out 증분이 온기로 반영되는 시점은 2027년부터로 예상된다. P5와 용인 클러스터 2기 투자까지 이어진다는 점을 감안하면 장비투자 모멘텀은 지속된다. 삼성전자는 2026년 화성 L15, L16에서 1b DRAM 전환 및 P3, P4에서 1c DRAM 증설 및 전환으로 최소 140K 이상 확보가 예상된다. SK하이닉스는 2026년 M15X에서 연말 기준 1b DRAM 40K를 신규로 구축하고 M16에서 1b 전환을 지속할 전망이다. M14 위주로 연말 기준 1c CAPA는 120K 수준까지 끌어올릴 것으로 예상한다.

## SK하이닉스 투자 가속화, 삼성전자 Capex 상향 기대감

SK하이닉스는 최근 M15X에서 예정보다 빠른 일정으로 2월부터 HBM4용 1b DRAM 양산에 돌입할 것으로 알려진 바 있다. 용인 클러스터 역시 일정보다 빠르게 가동에 돌입할 것으로 예상한다. 1기 가동이 2027년 초, 2기 가동이 2027년 말로 전망한다. 최대한 빠르게 B/G를 늘리는 전략을 통해 사이클 수혜를 극대화 할 것으로 전망한다. 삼성전자는 업계 DRAM 공급부족 심화와 경쟁사 대비 여유로운 Fab Space를 고려할 때 DRAM Capex 상향을 통해 공정 전환과 증설을 서두를 가능성이 높다는 판단이다. 경쟁사들의 HBM 집중 전략으로 인해 범용 DRAM의 경우 주요 북미 고객사 향 LPDDR을 포함하여 삼성전자에게 기회가 확대되고 있다. 결론적으로 투자 확대 기대감이 늘어나는 시점이라는 것이다. 2026년 DDR4는 Gb당 가격이 가장 높은 수준에 이를 전망이다. 최근 NVIDIA의 H200 중국 수출이 승인되면서 HBM3E 수요가 기존 추정 대비 증가할 것으로 보이며 Blackwell/Rubin 출하량 역시 기존 시장 기대치를 상회할 것으로 전망함에 따라 2026년 메모리 반도체 영업 환경은 의심할 여지가 없다.

표1 메모리 업체 주요 투자현황 및 전망 추정

| 기업 | Fab | | 설비 투자 상세 내용 |
|---|---|---|---|
| 삼성전자 | DRAM | (1H25~) L15, L16, P2 - 일부 전환투자<br>(2H25~) P4 Ph2 - 신규 투자 예정 | 1b DRAM<br>1c DRAM 2026 년 말 기준 140K 이상 |
| | NAND | (4Q24~) 중국 시안 팹 - 전환투자 | V8, V9 |
| SK 하이닉스 | DRAM | (4Q24~) M16 - 전환 및 증설 주력<br>(2H25~) M15X - 신규 투자 예정<br>(1Q26~) M14 - 전환투자 | 1b DRAM<br>1b DRAM 2H25 10K, 1H26 30K<br>1c DRAM 2026 년 말 기준 120K 이상 |
| | NAND | (1H25~) M15 - NAND 전환투자 | 300 단 대 전환 지속<br>2026 년 말 기준 생산 bit 50% 이상 321 단 전환 |
| Micron | | DRAM 중심의 전환 및 증설 | |

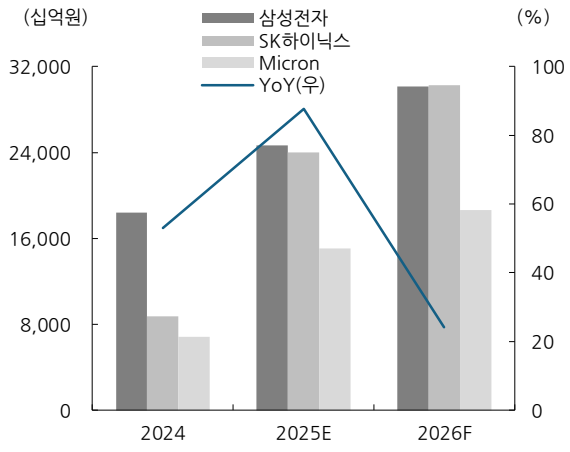
자료: DS투자증권 리서치센터

표2 장비 추천 및 관심종목 2026년 기준 Valuation 비교

| (십억원, %) | (1/6) 시가총액 | 2026F | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 매출액 | 영업이익 | OPM | 당기순이익 | NPM | P/E |
| 피에스케이 | 1,295 | 539 | 115 | 21% | 99 | 18% | 13.1 |
| 테스 | 1,166 | 384 | 83 | 21% | 72 | 19% | 16.2 |
| 유진테크 | 2,099 | 544 | 113 | 21% | 94 | 17% | 20.9 |
| 케이씨텍 | 940 | 439 | 67 | 15% | 61 | 14% | 15.3 |

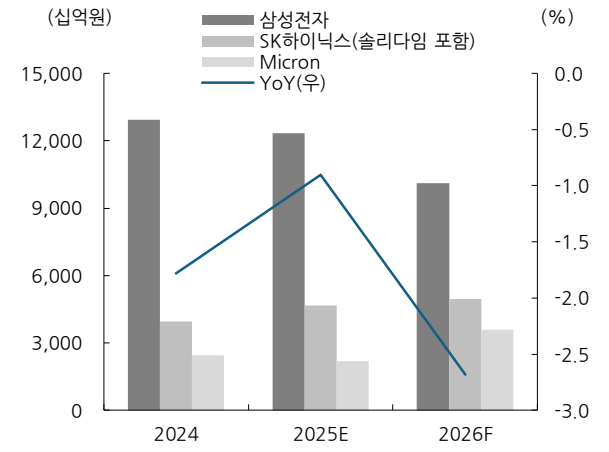
자료: Quantiwise, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 메모리 3사 DRAM Capex 추이 및 전망




자료: 업계 자료, DS투자증권 리서치센터

그림2 메모리 3사 NAND Capex 추이 및 전망




자료: 업계 자료, DS투자증권 리서치센터

표3 글로벌 DRAM 연말 기준 Wafer CAPA 추정

| (K/Month) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **Samsung** | | | | | |
| Line13 | 60 | 35 | 10 | 0 | 0 |
| Line15 | 200 | 150 | 180 | 170 | **185** |
| Line17 | 170 | 70 | 160 | 100 | 80 |
| P1L | 115 | 100 | 110 | 120 | 120 |
| P2L | 125 | 50 | 110 | 140 | 140 |
| P3L | 0 | 50 | 110 | 110 | 110 |
| P4L | | | 0 | 10 | **50** |
| Total | 670 | 455 | 680 | 650 | 685 |
| **SKH** | | | | | |
| M14 | 145 | 110 | 170 | 170 | 135 |
| M16 | 60 | 75 | 130 | 185 | **240** |
| M15X | | | | 0 | **40** |
| Wuxi (C2) | 200 | 150 | 180 | 190 | 190 |
| Total | 410 | 338 | 480 | 545 | 605 |
| **Micron** | | | | | |
| Dominion Fab6 | 25 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| Fab15 (MMJ) | 105 | 80 | 100 | 100 | 100 |
| OMT | 0 | 165 | 195 | 220 | **230** |
| Total | 333 | 265 | 315 | 340 | 350 |
| **CXMT** | | | | | |
| Phase1 | 52 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Phase2 | 0 | 0 | 50 | 100 | 100 |
| Beijing Fab | 5 | 22 | 30 | 30 | 30 |
| Beijing Fab2 | | | 30 | 50 | **60** |
| Total | 57 | 122 | 210 | 280 | 290 |
| Global Total CAPA | 1,591 | 1,351 | 1,820 | 1,965 | 2,087 |
| YoY(%) | 2 | -15 | 35 | 8 | 6 |
| DRAM 3 사 | 1,413 | 1,058 | 1,475 | 1,535 | 1,640 |
| YoY(%) | 5 | -25 | 39 | 4 | 7 |

자료: 업계 자료, DS투자증권 리서치센터

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.