

IT 장비/소재

중국의 자립화 수혜, 장비에서 소재/부품으로

SK증권 리서치센터


Analyst
이동주

natelee@sks.co.kr
3773-9026

중국의 반도체 자립화 계속된다

최근 미국과 중국의 관세 전쟁, 이에 수반되는 대중 제재 강도가 완화될 것이라는 시장 기대감이 형성되고 있다. 하지만 이와 별개로 중국의 반도체 기술 독립을 위한 노력은 지속될 것이다. SMIC, CXMT, YMTC 등을 중심으로 상당한 기술적 진전을 보이고 있으며 제조 공정에 필수적인 장비도 Naura, AMEC 과 같은 로컬 업체들이 상당 부분을 대체하기 시작했다. 중국의 반도체 투자 굴기는 끝나지 않았으며 중국에 증착 및 검사 장비를 공급하는 국내 업체의 수혜는 지속될 것으로 보인다.

중국 수혜 소재/부품까지 확장

CXMT 는 지난해에만 DRAM 80K 투자를 강행했고 다른 중국의 칩메이커들 역시 지난 2 년간 투자의 강도를 높였다. 대규모 투자 이후에는 본격적인 가동 램프업이 시작된다. 중국 칩메이커로 소재/부품을 공급할 수 있는 국내 업체를 주목할 시점이다. Blankmask, 세정/코팅, 세라믹 히터, 식각 부품 등 영역에서 실적 개선이 확인되기 시작했다. 이 중에서도 특히 에프터마켓을 영위하거나 중국 로컬 OEM 공급이 가능한 업체의 실적 사이클이 길어질 것으로 보인다. 물론 미중 제재 품목이 장비를 넘어 소재/부품까지 확대될 여지는 있다. 다만, ①장비군과 달리 범용적인 성격이 강해 테크 노드별 구분이 명확하지 못하다는 점과 ②부품 가치수만 수만가지에 달한다는 점에서 현실적으로 가능성은 크지 않아 보인다.

주요 소재/부품 중국 노출도 및 해당 품목

에스앤에스텍: 30~40% / DUV Blankmask

코미코: 32% / 세정 및 코팅, 세라믹 히터

월텍스: 31% / Si, Quartz

티씨케이: 23% / SiC Ring

케이엔제이: 20% / SiC Ring

에프에스티: 20% / DUV Pellicle, SiC Ring

한솔케미칼: 10% / BDS 프리커서, 2 차전지 바인더

소재/부품 중국 노출도 및 해당 품목

기업	중국 비중	품목
에스앤에스텍	30~40%	DUV Blankmask
코미코	32%	세정/코팅, 세라믹히터
월덱스	31%	Si, Quartz
티씨케이	23%	SiC Ring
케이엔제이	20%	SiC Ring
에프에스티	20%	DUV Pellicle, SiC Ring
한솔케미칼	10%	BDS 프리커서, 2차전지 바인더

자료: 각 사, SK 증권

소재/부품 실적 및 Valuation

(십억원)	2024 년				2025 년			
	시가총액	매출액	영업이익	OPM %	매출액	영업이익	OPM %	PER
에스앤에스텍	799	176	29	17%	-	-	-	-
코미코	652	507	112	22%	577	134	23%	9.0
월덱스	301	307	70	23%	-	-	-	-
티씨케이	1038	276	81	29%	316	95	30%	12.9
한솔케미칼	1342	776	129	17%	841	152	18%	9.9
케이엔제이	136	62	14	23%	75	23	30%	6.8
에프에스티	409	237	2	1%	250	20	8%	20.5

자료: 각 사, SK 증권

Compliance Notice

작성자(관리자)는 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 투자의견은 다음과 같습니다.

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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 04월 24일 기준)

매수	97.52%	중립	2.48%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------