2025-06-19

IT 장비/소재

DRAM 호황, 장비 업계도 화색

SK증권 리서치센터

Analyst
이동주

natelee@sks.co.kr
3773-9026

DRAM 호황 국면

DRAM 업체들의 DDR4 조기 단종 계획으로 DDR4 의 현물가는 치솟기 시작했고 Trendforce 에 따르면 2 분기 서버용과 PC 용 DDR4 가격을 각각 +18-23%, +13-18% 상승할 것으로 예상된다. 중국을 포함한 주요 제조사의 전략이 선단 제품 확판 중심으로 바뀌면서 DDR5, HBM 으로의 전환을 서두르고 있다. 전환 과정에서 공급 제약이 심화되고 동시에 선단 제품은 여전히 쇼티지 현상을 겪으면서 DRAM 업체의 호황 국면이 전개되고 있다. DRAM 제조사별로 선단 제품의 기여 정도에 따라 당장 호황 국면의 기울기는 다르겠으나 기술 격차는 점진적으로 해소될 것이며 생태계 전반에도 긍정적인 효과를 불러올 것으로 예상한다.

소부장에도 온기가 전해질까

전공정 장비 업계도 오랜만에 활기가 띌 것으로 예상된다. 지난해부터 전환 투자 위주로 효율적인 투자 배분을 해오던 국내 메모리사들도 선단 제품 수요 대응을 위한 신규 투자를 올해부터 준비하고 있다. SK 하이닉스는 M15X 의 11 월 내외 장비 Fab-in 을 목표로 준공 중에 있으며 1b 추가 증설을 통해 HBM 시장 대응력을 확대해 나갈 것으로 보인다. M15X 의 Design capa 는 90K/M 내외로 추정되며 3Q25 말부터 PO 사이클이 시작될 것으로 예상한다. 삼성전자 역시 상반기부터 P4 DRAM 투자에 시동을 건 것으로 파악된다. 상반기 중에는 1b & 1c 가 혼재된 것으로 보이며 하반기에는 1c 위주의 투자가 본격화될 것으로 전망한다. 2025 년 P4 DRAM 투자는 60K/M 이상으로 예상되며 1c 공정 양산 안정화를 통해 HBM 신제품을 선제적으로 대응하고자 하는 목적으로 풀이된다.

전공정 장비, 바닥에 대한 고민

전공정 장비 업체들의 주가는 1 년 가까이 하락세가 이어져 왔다. 최근 전방 메모리사들의 보수적인 투자 기조가 DRAM 호황 국면과 맞물리면서 조금씩 풀리는 분위기가 감지된다. SK 하이닉스 관련 장비군뿐 만 아니라 상대적으로 오래 쉬었던 삼성전자 DRAM 관련 장비 chain 에 대한 주가 바닥 고민도 필요한 시점이다.

삼성전자 Oriented: 원익 IPS, 유진테크, 유니셈, 피에스케이, 이오테크닉스

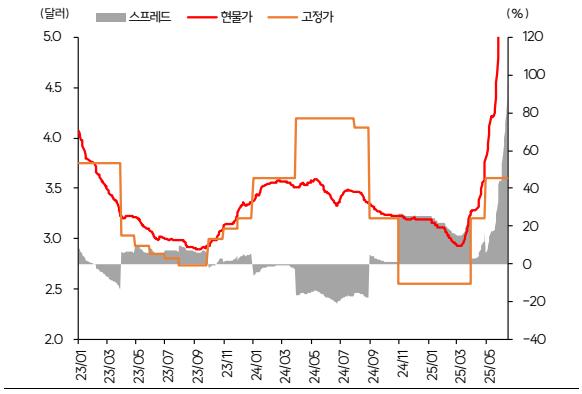
SK 하이닉스 Oriented: 주성엔지니어링, 브이엠, 넥스틴

DDR4 고정 가격 전망

	2Q25E	3Q25F
PC DDR4	up 13-18%	up 19-23%
Server DDR4	up 19-23%	up 8-13%

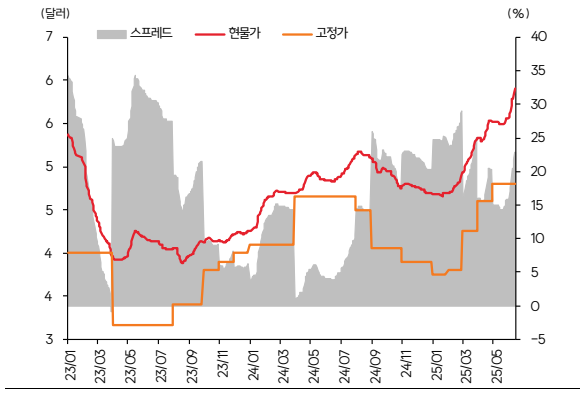
자료: Trendforce, SK 증권

DDR4 16Gb(2Gx8) 3200



자료: DRAMeChange, SK 증권

DDR5 16Gb (2Gx8) 4800/5600



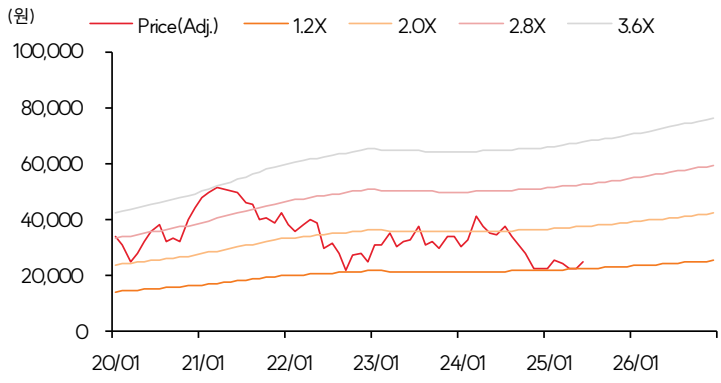
자료: DRAMeChange, SK 증권

DRAM 관련 주요 장비사

(십억원, %, 배)			2025E				2026E			
End User	장비사	시가총액	매출액	영업이익	OPM	PER	매출액	영업이익	OPM	PER
삼성전자	원익IPS	1,313	888	74	8%	19	1,003	105	10%	14
Oriented	유진테크	842	423	79	19%	12	481	92	19%	10
	유니셈	191	256	25	10%	8	282	33	12%	6
	피에스케이	579	423	86	20%	7	446	94	21%	7
	이오테크닉스	1,917	386	66	17%	29	446	86	19%	24
SK 하이닉스	주성엔지니어링	1,520	412	109	27%	14	507	144	28%	11
Oriented	넥스틴	565	130	51	39%	14	190	81	43%	9
	브이엠	306	117	19	16%	16	148	30	20%	10

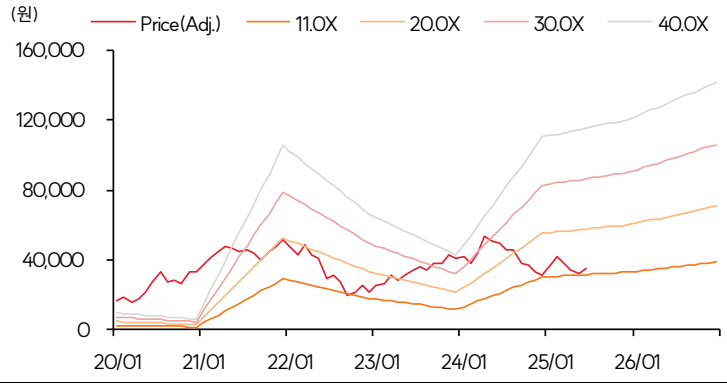
자료: Fnguide, SK 증권

원익 IPS 12M FWD P/B Band



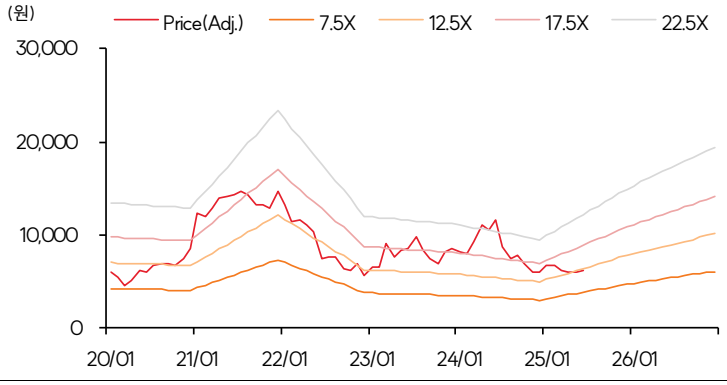
자료: Fnguide, SK 증권

유진테크 12M FWD P/E Band



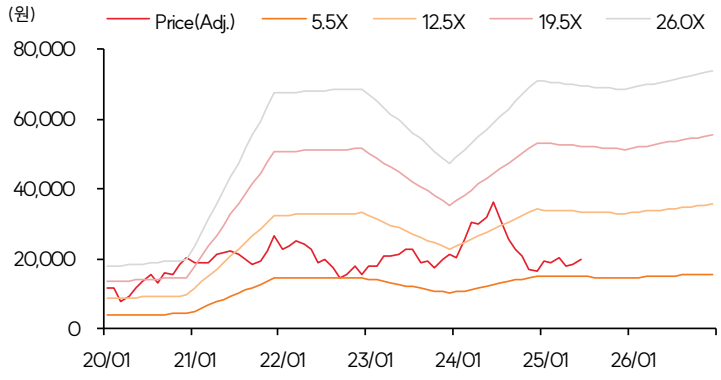
자료: Fnguide, SK 증권

유니셈 12M FWD P/E Band



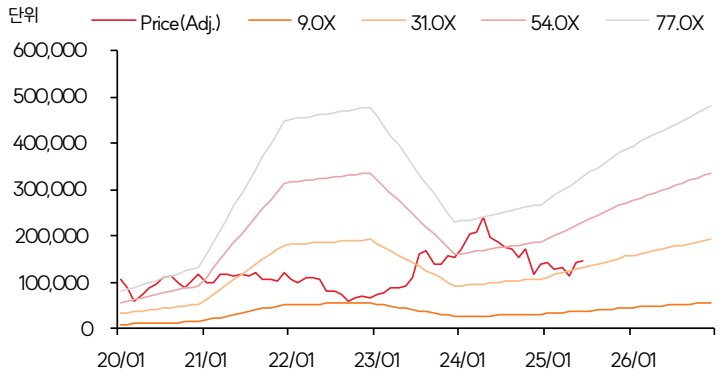
자료: Fnguide, SK 증권

피에스케이 12M FWD P/E Band



자료: Fnguide, SK 증권

이오테크닉스 12M FWD P/E Band



자료: Fnguide, 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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025 년 06 월 19 일 기준)

매수	96.82%	중립	3.18%	매도	0.00%