전기전자/IT HW

거스를 수 없는 CCL 판가 인상 흐름

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 3. 3

[Mitsubishi Gas Chemical, CCL 가격 인상에 동참]

일본 CCL 공급업체 Mitsubishi Gas Chemical(MGC), 3월 2일, 주요 원자재 가격 상승과 인건비 및 운송비 증가를 이유로 CCL과 Prepreg 등 전자소재 제품에 대해 평균 30%의 가격 인상을 발표. MGC는 글로벌 반도체 패키징용 BT 계열 CCL 시장에서 약 40% 내외의 점유율을 보유한 1위 업체. 당사 채널 체크에 의하면 MGC는 지난해 10월 1일에도 공급 부족을 근거로 BT 제품 가격을 30~40% 공식 인상한 바 있으며 이번 가격 인상은 4월 1일 출하분부터 일괄 적용될 예정.

당사는 Resonac에 이어 MGC까지 전통적으로 보수적인 일본 소재 업체들이 적극적인 가격 인상에 나섰다는 점에 주목. 이는 PCB·CCL 밸류체인 전반의 비용 상승 압박이 최종 수요처로 점진적으로 전가되는 단계에 진입했음을 시사

[국내 밸류체인 영향 점검]

MGC의 BT 계열 CCL은 비메모리 패키징 기판 및 하이엔드 메모리 기판의 핵심 소재로, 국내에서는 삼성전기, 대덕전자, 심텍, 코리아써키트 등이 MGC의 가격 정책에 따른 직접적인 수익성 변동 구간에 위치. 지난해 말 대만 패키지 기판 업체들이 원가 상승분을 즉각 판가에 반영하며 마진을 방어한 것과 대조적으로, 국내 기업들은 고객사와의 전략적 파트너십을 우선시한 보수적인 대응을 고수하며 FC 및 BGA 계열 기판의 수익성 악화를 경험. 하지만 MGC의 30% 추가 가격 인상 단행은 국내 업체들에게도 임계치에 다다른 원가 압박을 판가에 전가할 수 있는 강력한 시장적 명분을 제공함으로써, 올해 국내 기판 업종 전반의 ASP 상승을 이끌 핵심 변곡점으로 작용할 전망

두산 전자BG는 네트워크 외 반도체 패키징용 CCL 또한 주력 사업으로 영위하고 있으며, 해당 부문은 2025년 말 기준 전체 매출의 16.4%를 차지. 특히 메모리 반도체 패키징 기판용 CCL 시장에서 점유율 1위를 확보하고 있으며, GDDR7, SoCAMM 등 하이엔드 제품군으로 공급을 확대하며 경쟁 우위를 유지 중. 동사는 일부 로우엔드 CCL 제품에 대해서는 작년 말 가격 인상을 단행했으나, 메모리 반도체용 CCL은 가격 조정을 논의하는 단계에 머물러 있었던 것으로 파악. 다만 경쟁사인 MGC의 30% 가격 인상 발표를 계기로, 메모리용 CCL 역시 보다 적극적인 판가 인상 기조로 전환될 것으로 예상. 이는 마진 레벨 상향을 통해 올해 실적 추정치의 상방 여력을 확대하는 요인으로 작용할 것으로 판단

그림1 Mitsubishi Gas Chemical, 4월 1일부터 CCL 및 Prepreg 30% 가격 인상 발표

MITSUBISHI GAS CHEMICAL COMPANY, INC.

March 2, 2026

Mitsubishi Gas Chemical Company, Inc.
Mitsubishi Bldg, 5-2 Marunouchi 2-chome, Chiyoda-ku Tokyo 100-8324
TEL:+81-3-3283-4878 FAX:+81-3-3215-2558

Subject: Request for Price Revision

We hope this letter finds you well and your business continues to prosper. We would like to express our sincere appreciation for your continued support and patronage.

With regard to our Electronics Materials Division's CCL, Prepreg, CRS products, due to the price surge of raw materials and increasing labor costs & transportation expenses, the profitability has recently deteriorated significantly, making it increasingly difficult to ensure the stable supply of these products.

In light of this situation, we regret to inform you that we will be implementing a price revision as outlined below. We sincerely apologize for the inconvenience this may cause, and we kindly ask for your understanding of the circumstances and continued support.

1) Products subject to price revision and rate of increase over current prices
^ CCL, Prepreg, CRS all products : Current price +30%

2) Effective date: Shipments from April 1, 2026

We greatly appreciate your understanding and cooperation, and we look forward to your continued support.

Sincerely yours,

MITSUBISHI GAS CHEMICAL COMPANY, INC.

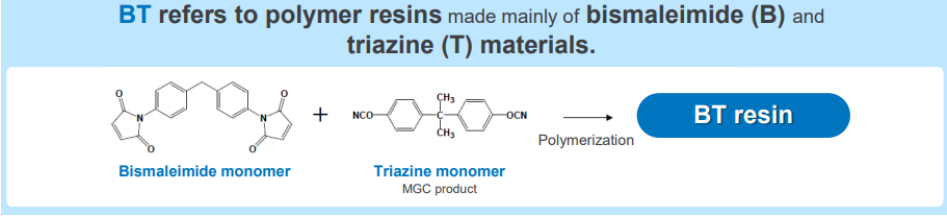
Tsuyoshi Yamazaki
General Manager
Laminate Materials Sales & Marketing Department
Electronics Materials Division

자료: Mitsubishi Gas Chemical

그림2 ABF/BF 기판 밸류체인 비교

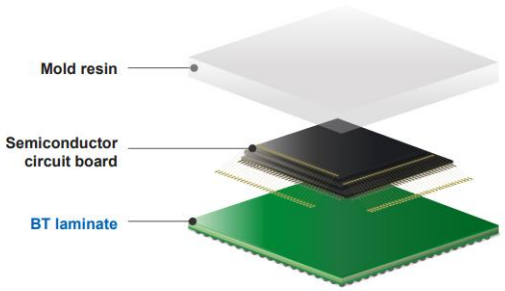
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 BT Resin 정의



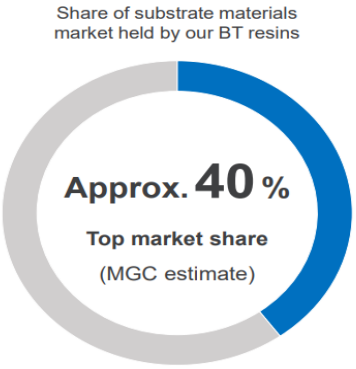
자료: MGC

그림4 MGC 'BT 기판'



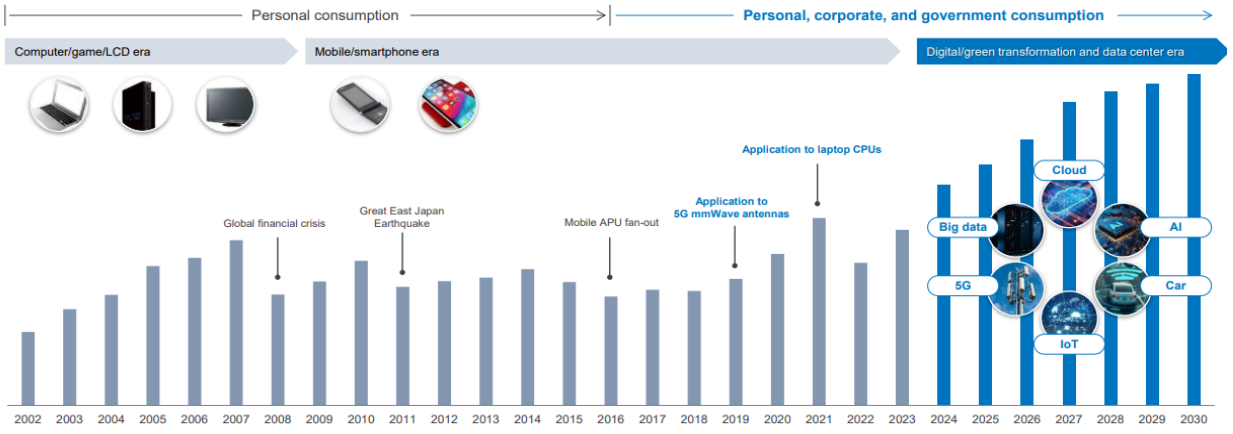
자료: MGC

그림5 MGC Package Substrate 내 M/S (2024년말 기준)



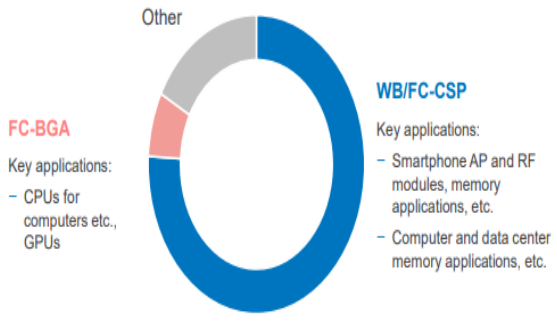
자료: MGC

그림6 BT 계열 레진 판매량 추이



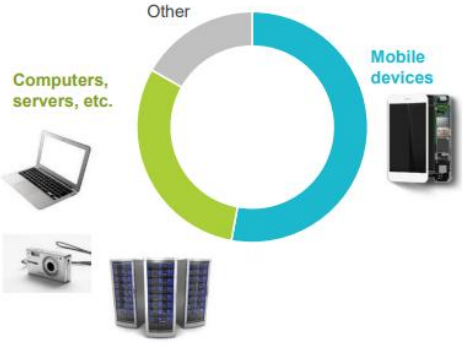
자료: MGC

그림7 BT 계열 내 기판 기준 점유율 (2024년말 기준)



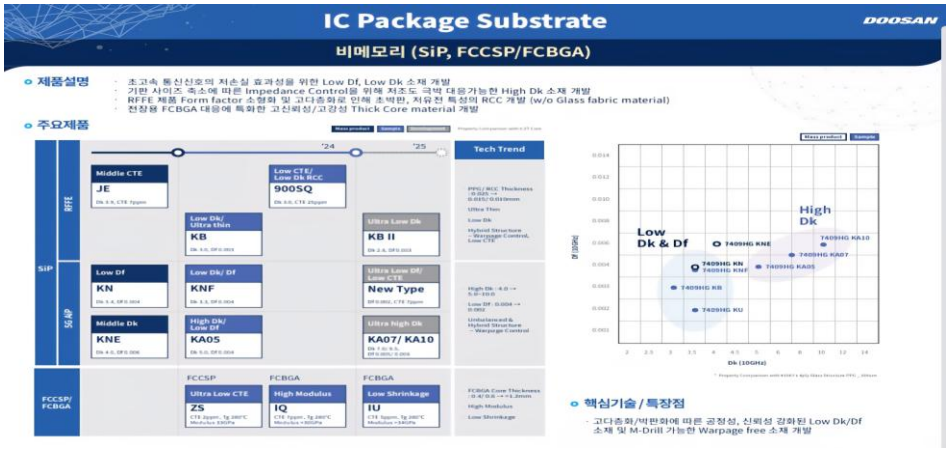
자료: MGC

그림8 BT 계열 내 응용시장 기준 점유율 (2024년말 기준)



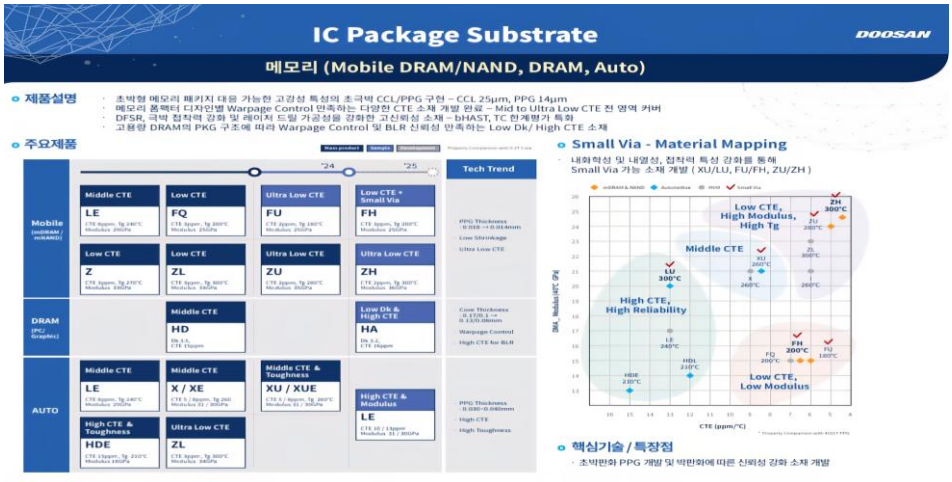
자료: MGC

그림9 **두산 전자BG 비메모리 기판용 CCL 라인업**



자료: 두산

그림10 **두산 전자BG 메모리 기판용 CCL 라인업**



자료: 두산

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.