SK 증권

2026-03-19

COMMENT

IT 하드웨어 (기판/PCB)

기판 관련주 주가 급등 관련 코멘트

IT 하드웨어/배터리. 박형우 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 반도체용 HDI(메모리모듈 PCB), 2 분기부터 ASP 상승 전망
Key: 모듈 PCB 증설 가속화. 메모리 3 사 요구로 추가증설 결정
Step: 데이터센터 장비의 고사양화/다양화로 기판 수요 증가

전일 IT 기판 주요종목 주가 급등

- 티엘비 +20%, 네오티스 +17%, 코리아써키트 +15%, 대덕전자 +11%, 기가비스 +10%, 이수페타시스 +9%, 두산 +7%, 롯데에너지머티리얼즈 +6%, 심텍 + 5%, LG 이노텍 +5%, 삼성전기 +4%, 덕산하이메탈 +4%

주가 상승 배경

① "모듈 PCB 기판 단가, 10% 중반 인상" 루머 ② "메모리모듈 쇼티지 심화" 루머 ③ "AI 서버향 기판 수혜 확대" 뉴스

팩트체크

1) 반도체용 HDI 기판 ASP: 아직 인상폭 미미. 그러나 2 분기에 최대고객사발 두자릿대% 상승 예상
2) 메모리모듈 PCB 증설 가속화: 현재 국내 3 사 중 두 곳이 증설 중
대만 경쟁사들은 중국 외에 동남아에서 투자. 국내 한 업체는 하반기부터 투자 규모를 두 배 이상으로 확대 결정
3) 데이터센터 장비의 고사양화/다양화로 MLB, FCBGA, 모듈 PCB 수요 증가세 확대
4) 최근 기판별 공급단가 반등 발생 순: MLB > FCBGA(25 년연말) > HL-FCBGA(26 년초) > 모듈 PCB(26 년 4 월 기대)

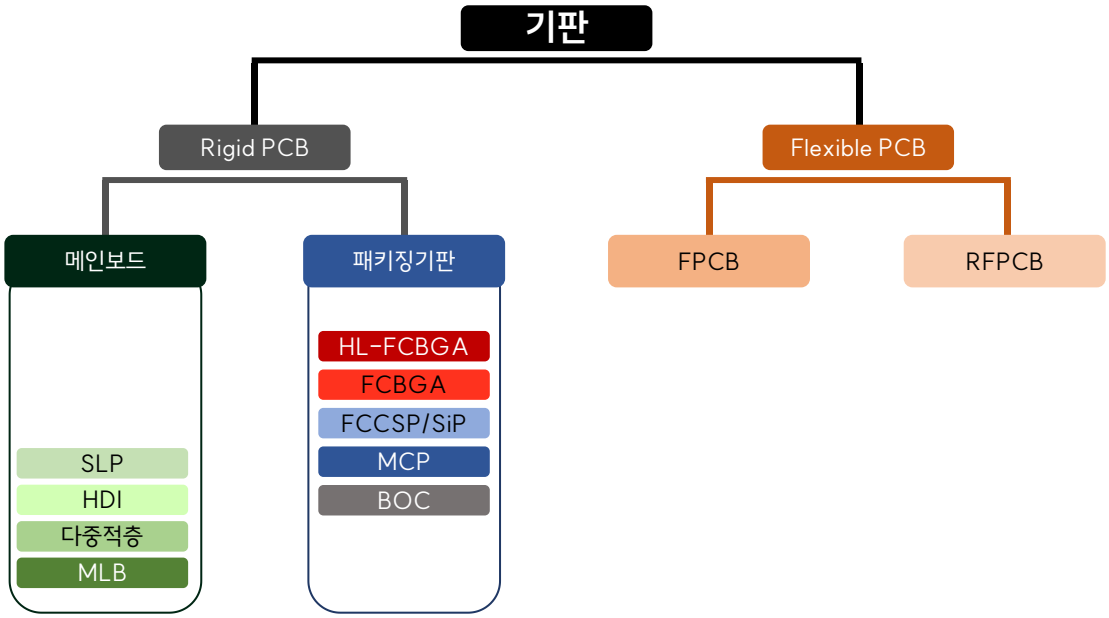
애널리스트 의견 (산업)

-메모리 패키지 수요의 경우 모두 SOCAMM 에만 주목하지만, 이 외에 eSSD, LPCAMM, CXL 등 차세대 메모리 패키지들도 모두 단위당 기판 캐파를 크게 잠식합니다. 원재료 중 금 사용량이 높은 것도 공통점입니다.
-모듈 PCB 는 2 분기에 가격 상승을 전망합니다. 이를 시작으로 '인상이 반복되는지'가 추가적인 실적개선의 원동력입니다.
-반도체 고객사들은 대부분 기판 업체들의 공격적인 증설을 유도하고 있습니다. 다만, 글로벌 FCBGA 기판업체들은 고객사들의 투자지원 또는 선수금을 요구합니다.
-FCBGA 를 제외한 패키지기판은 단가인상 요구가 수용되지 않고 있습니다. 그럼에도 25 년 하반기부터 본격화된 IT 인플레이션을 고려하면 향후 상승 가능성을 배제할 수 없습니다.
-현재 기판 산업의 공통된 최대화두는 수요/투자/가격/기술보다도 "원재료 조달"이라 보여집니다. 글로벌 기판 밸류체인에서 원재료 조달의 최강자는 일본의 이비덴과 파나소닉, 레조낙입니다.

투자전략

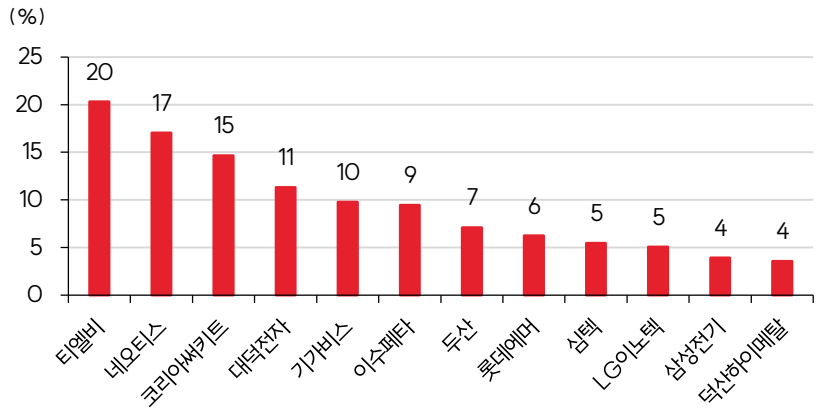
-기판 핵심 모멘텀: ① 원재료조달 ② 쇼티지&단가인상 ③ 증설
-쇼티지 기판군 주목: MLB > HL-FCBGA > 모듈 PCB
-모듈 PCB 수혜강도: 티엘비 > 코리아써키트 & 심텍 > 트라이팟(Tripod) > 유니마이크론
-기판소재 유망 / 기판 최선호주: 이수페타시스, 삼성전기, 티엘비, 대덕전자, 롯데에너지머티리얼즈
-관심종목: 코리아써키트, 두산전자, 네오티스 / 관련기업: 해성디에스, 심텍, 기가비스, 인텍플러스, 덕산하이메탈

기판의 분류



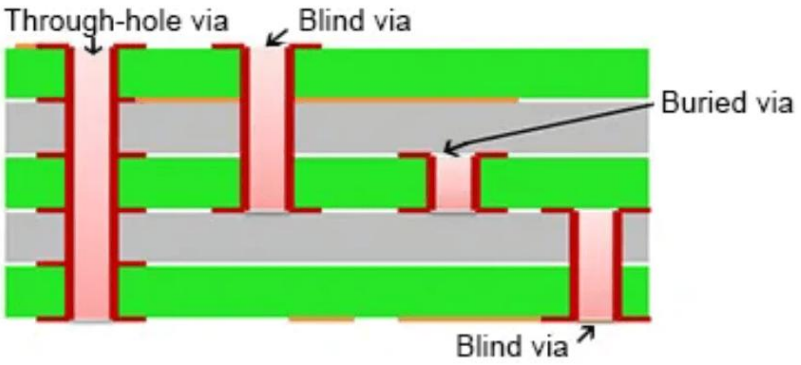
자료: SK 증권

기판소재 Peer, 전일(3/18) 대비 주가 등락률



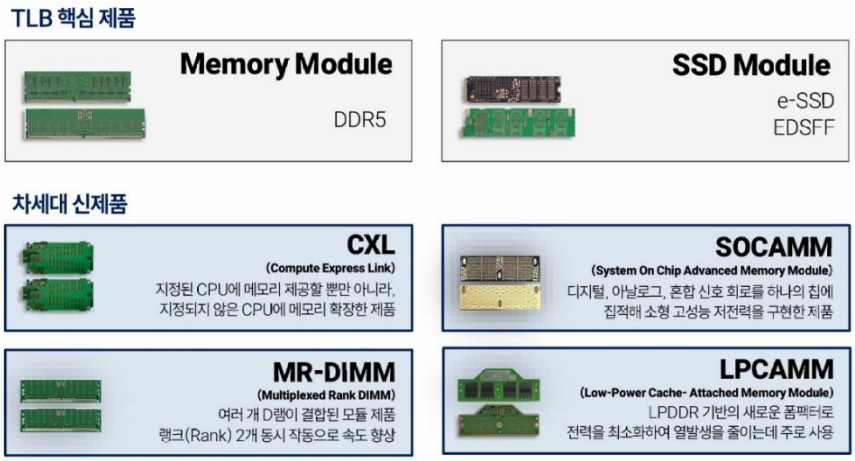
자료: Quantiwise, SK 증권

기판 PCB, Via Hole 차이



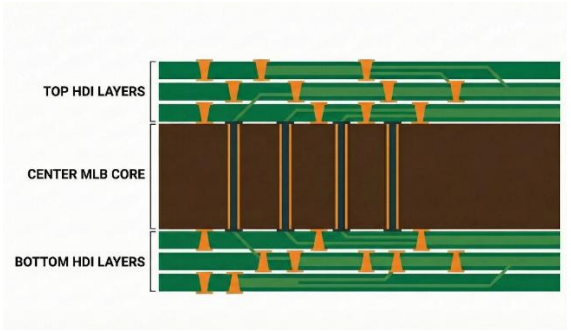
자료: UETPCB, SK 증권

모듈 PCB 기존제품군 및 신제품군



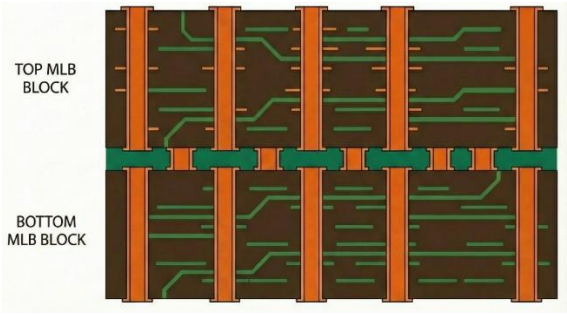
자료: 티엘비, SK 증권

하이브리드기판: MLB + HDI



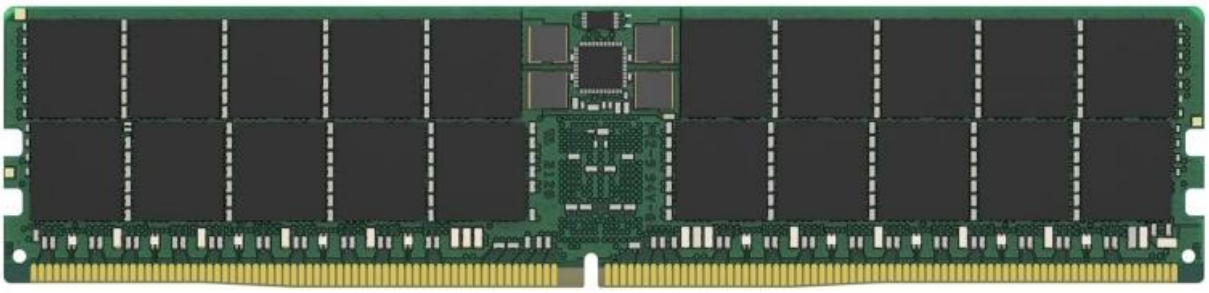
자료: SK 증권

하이브리드기판: MLB1 + MLB2 (이종접합)



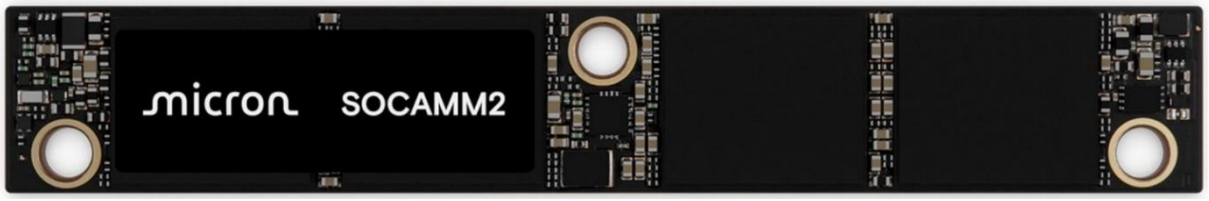
자료: SK 증권

DDR5 서버용 모듈 구조 (130 by 30)



자료: Mircon, SK 증권

SOCAMM 모듈 구조 (90 by 14)



자료: Mircon, SK 증권

기판/소재 서플라이체인 Peer Valuation

(백만 USD, %, 배)				2025			2026F			2027F		
구분	기업명	시가총액	YTD	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR
기판	Unimicron	28,694	164	5	50	3	4	50	8	3	27	6
	Ibiden	14,980	26	13	17	1	12	57	5	10	39	4
	Shinko	2,422	43	13	14	2	13	30	5	12	26	4
	삼성전기	22,996	81	8	27	2	7	32	3	6	24	3
	Nanya PCB	11,504	135	5	80	3	4	56	7	3	31	7
	Kinsus	5,608	138	7	45	2	6	48	4	5	30	4
	Tripod	6,164	18	18	16	3	16	15	3	14	12	3
	LG 이노텍	4,234	-	3	19	1	3	11	1	3	9	1
	AT&S	2,423	68	17	7	1	14	N/A	2	11	28	2
	대덕전자	2,457	59	5	51	3	4	26	4	3	20	3
	심텍	1,497	21	1	N/A	N/A	1	21	4	1	14	3
	코리아써키	965	25	N/A	N/A	N/A	-	15	3	-	11	3
	해성디에스	671	7	7	40	N/A	6	12	2	6	10	1
	티엘비	489	25	10	31	N/A	8	21	5	6	15	4
	Victory	36,693	1	27	57	15	15	28	11	9	17	7
	Shennan	26,200	14	16	47	9	12	36	8	9	26	6
	Shengyi	22,394	-	N/A	N/A	N/A	5	29	8	4	21	6
	GCE	14,700	33	23	35	10	16	27	12	12	19	8
	TTM	10,086	41	9	42	4	8	31	6	7	22	5
	이수페타시스	6,145	6	N/A	N/A	N/A	7	35	10	5	24	7
	Shenzhen	5,725	10	N/A	N/A	N/A	-	89	7	-	49	7
소재	Panasonic	40,804	31	5	11	1	5	24	1	5	14	1
	Resonac	13,331	76	3	41	2	4	26	3	4	19	3
	두산	12,812	52	N/A	N/A	N/A	5	42	12	5	29	8
	MGC	8,631	4	4	23	1	5	13	1	5	13	1
	Mitsui	11,662	84	10	4	1	11	29	5	10	25	4
	롯데에너지	1,361	28	-	N/A	1	-	N/A	1	-	69	1
	Nittobo	5,274	119	15	12	1	14	21	5	13	40	5
	코오롱인더	1,294	59	2	33	N/A	2	15	1	2	11	1
	국도화학	231	19	4	13	0	4	9	0	3	7	0
	파미셀	669	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, SK 증권 / 주: 사업보고서 공시 전 기업 N/A

COMMENT

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 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 (2026 년 03 월 19 일 기준)	매수	93.51%	중립	6.49%	매도	0.00%