China Issue

중국 PCB기판 기업 실적으로 본 산업동향

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

AI 연산 및 데이터센터 산업 호황 수혜

-국가 전략 가동에 따른 초호황기로 PCB 기업들 실적에서 가장 폭발적 성장을 기록한 부문은 AI 연산 관련 하이테크 기판 관련 기업들. 미국의 반도체 대중 규제에 대응하기 위해 중국 정부와 빅테크들은 컴퓨팅 파워의 국산화를 위해 자체 연산 클러스트 구축에 막대한 자본을 투입했고 이는 800G 스위치, AI 가속기용 고다층(High Layer) PCB 수요로 직결되었음

-선난써키트(002916.SZ), 호사전자(002463.SZ), SYE(688183.SH)가 AI산업 관련 수혜주로 높은 수준의 순이익 성장을 기록했고, HDI와 MLPCB 생산 기업인 VGT(300476.SZ)는 중국 기업 가운데 유일한 엔비디아와 AMD의 핵심 공급사로 2년 연속 실적 고성장

소비 가전 및 스마트폰은 '온디바이스 AI'를 통한 질적 반등

-중국의 부동산 시장 침체 속에서도 소비 가전 시장은 AI기술을 통해 새로운 교체 주기를 형성하고 있고, 스마트폰은 출하량은 정체 중이나 AI 기능을 탑재한 스마트폰 및 폴더블 폰 등 프리미엄 제품의 비중이 확대되면서 고사양 FPC 및 SLP의 채택이 늘어나 펑딩홀딩스(002938.SZ)와 둥산정밀(002384.SZ) 등의 실적이 견조. 특히, 중국내 XR기기와 웨어러블 장비 등 새로운 폼팩터의 등장으로 고밀도 회로 수요가 점차 매출에 기여하는 모습도 나타나 중국의 소비 전자 산업이 모바일을 넘어 '포스트 스마트폰' 시대를 준비하기 위한 하드웨어 준비는 이미 완료된 것으로 판단

중국 자동차 산업은 가격 경쟁 속에 스마트화로 전환 중

-중국 자동차 PCB부문 기업들은 매출액 성장대비 순이익 성장률이 저조. 중국 전기차(EV) 시장의 치열한 가격 할인 경쟁으로 부품 공급망에 대한 단가 인하 압박과 구리 등 원자재 가격 상승이 겹치면서 PCB 업체들의 마진율이 위축됨. 예로, 징왕전자(603228.SH), 이둔전자(603328.SH) 등

-중국 자동차 산업은 이미 전기차(EV)화를 넘어 스마트화(Autonomous) 경쟁으로 전환되어 일반 자동차 보드보다는 자율주행 도메인 컨트롤러, 밀리미터파 레이더 등 하이엔드 제품군(HLC, HDI) 비중이 높은 기업들만 수익성을 방어하는 모습이 명확. 향후, 중국의 자동차 관련 PCB기업은 단순 기판 공급사보다 시스템 설계 역량을 갖춘 업체만이 생존할 수 있는 구조로 재편될 전망

소재 및 장비 분야는 '신질생산력' 전환 여부가 중요한 시점

-소재 부문의 극심한 양극화가 발생해 생이테크놀로지(600183.SH)와 같은 CCL 리딩기업은 하이엔드 소재 국산화에 성공해 YoY +90%를 웃도는 순이익 성장을 기록한 반면, 동박 기업들은 과잉 공급과 가공비 하락으로 적자를 고민하는 양극화가 발생. 즉, 단순 제조에서 벗어나 신질생산력을 갖춘 기술집약적 기업으로 전환의 중요한 시점. 장비 분야도 HAN'S CNC(301200.SZ), CFMEE(688630.SH) 등의 실적 고성장은 1)중국 내 공장의 스마트 팩토리 전환, 2)태국 및 베트남 등 해외시장에 대규모 장비 수출까지 가능할 정도로 기술 업그레이드가 필요

결론 및 전망

-중국의 AI산업 성장과 AI인프라 투자 확대 외에도 자동차의 스마트화, 가전과 스마트폰의 온디바이스 AI 기능 강화 및 산업 전반적 기술 업그레이드가 강화된 모습을 PCB산업 주요 기업들의 2025년 실적 발표 내용을 통해 확인 가능했고, 산업 업그레이드 및 공급망의 질적 구조조정이라는 추세는 2026년이후 더욱 강화되어 각 산업별 제품 경쟁력 상승이라는 결과로 나타날 전망

〈표1〉 중국 PCB기판 산업 Midstream 기업들 2025년 실적 발표 현황

구분	종목명	티커	시가총액(억CNY)	매출액(억CNY)	YoY증가율(%)	순이익(억CNY)	YoY증가율(%)
통신/데이터센터 (AI산업)	선난써키트	002916.SZ	1,830	236.47	32.1%	32.76	74.5%
	호사전자	002463.SZ	1,706	189.45	42.0%	38.22	47.7%
	VGT	300476.SZ	2,602	192.92	79.8%	43.12	273.5%
	SYE	688183.SH	882	94.94	102.6%	14.73	343.8%
소비 가전/FPC	펑딩홀딩스	002938.SZ	1,342	391.47	11.4%	37.38	3.3%
	둥산정밀	002384.SZ	2,689	401.25	9.1%	13.29	22.4%
자동차전자	징왕전자	603228.SH	600	153.08	20.9%	12.31	5.3%
	이둔전자	603328.SH	128	40.25	14.8%	4.66	6.5%
	시원서키트	603920.SH	400	3Q25기준 40.78	11.0%	3Q25기준 6.25	29.5%
	MANKUN	301132.SZ	61	3Q25기준 12.23	34.2%	3Q25기준 1.02	42.4%
IC패키징기판	싱썬써키트	002436.SZ	429	3Q25기준 53.73	23.5%	3Q25기준 1.31	흑자전환
HDI보드/기타	팡정테크	600601.SH	448	49.39	41.9%	4.72	83.5%
	광허테크	001389.SZ	617	54.85	46.9%	10.16	50.2%
	FSQUALITY	300852.SZ	68	19.32	36.7%	1.28	-8.7%
기타PCB기업	아오스캉테크	002913.SZ	165	3Q25기준 40.32	21.9%	3Q25기준 2.82	1.3%
	충다테크	002815.SZ	184	3Q25기준 55.93	22.3%	3Q25기준 3.14	19.6%
	CHAMPION ASIA	603386.SH	46	3Q25기준 19.19	9.4%	3Q25기준 0.22	246.1%
	KINGSHINE	300903.SZ	145	3Q25기준 27.27	10.1%	연간적자1.70-2.30	적자축소
	보민전자	603936.SH	89	3Q25기준 25.92	10.9%	연간흑자0.15-0.22	흑자전환
	썬샤인써키트	300739.SZ	110	3Q25기준 13.82	16.2%	연간흑자0.78-0.95	+585%-735%
	WELGAO	301251.SZ	91	3Q25기준 11.22	51.9%	3Q25기준 0.70	48.1%
	Q&D CIRCUITS	301628.SZ	81	9.54	20.2%	1.21	7.3%
	EDADOC	301366.SZ	69	3Q25기준 7.94	24.0%	연간흑자0.27-0.35	-60%~-70%
	KING BROTHER	301041.SZ	29	3Q25기준 5.31	6.4%	연간흑자0.16-0.24	-40%~-59%
	YD ELECTRONIC	301123.SZ	150	3Q25기준 16.60	35.0%	연간적자0.65-0.85	—
	JOVE	300814.SZ	184	3Q25기준 13.55	29.8%	3Q25기준 0.28	-10.6%
	ALLFAVOR	300964.SZ	58	3Q25기준 6.14	43.1%	연간흑자0.30-0.46	+28%-92%

자료: DeepSeek, Wind, 중국언론보도, 현대차증권 정리
주: 3Q25기준 실적 기업은 2025년 연간 실적 발표 이전 기업

<그림1> 호사전자 기판 제품 예시

자료: 호사전자, 현대차증권

<그림2> 지위안과기의 양면 광택 동박

자료: 지위안과기 현대차증권

<표2> 중국 PCB기판 산업 Upstream 기업들 2025년 실적 발표 현황

구분	종목명	티커	시가총액(억CNY)	매출액(억CNY)	YoY증가율(%)	순이익(억CNY)	YoY증가율(%)
동박적층판 (CCL)	생이테크놀로지	600183.SH	1,542	284.31	39.5%	33.34	91.8%
	난야신소재	688519.SH	335	52.28	55.5%	2.4	377.6%
	화정신소재	603186.SH	115	43.69	13.1%	2.77	흑자전환
	지안궈지그룹	002636.SZ	266	3Q25기준 32.51	10.3%	3Q25기준 1.73	73.9%
동박 (Copper Foil)	지위안과기	688388.SH	211	96.46	47.9%	0.59	흑자전환
	더푸과기	301511.SZ	286	3Q25기준 85.00	59.1%	3Q25기준 0.67	흑자전환
	뉘더신소재	600110.SH	177	3Q25기준 47.93	29.2%	연간적자2.60	적자축소
유리섬유	중국거석	600176.SH	1,285	188.81	19.1%	32.85	34.4%
	장해고분	300196.SZ	79	31.39	17.9%	3.26	18.8%
잉크&화학품	RONGDA	300576.SZ	128	3Q25기준 7.83	14.0%	3Q25기준 0.99	-6.0%
	광신신소재	300537.SZ	46	연간기준4.80	—	연간기준0.14-0.20	흑자전환

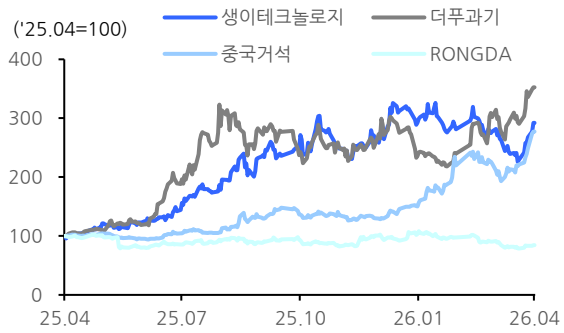
자료: DeepSeek, Wind, 중국언론보도, 현대차증권 정리
주: 3Q25기준 실적 기업은 2025년 연간 실적 발표 이전 기업

<표3> 중국 PCB기판 산업 전용장비 기업들 2025년 실적 발표 현황

구분	종목명	티커	시가총액(억CNY)	매출액(억CNY)	YoY증가율(%)	순이익(억CNY)	YoY증가율(%)
전용장비	HAN'S CNC	301200.SZ	843	57.73	72.7%	8.24	173.7%
	CFMEE	688630.SH	317	14.08	47.6%	2.9	80.4%
	KSDW	688700.SH	176	11.07	47.7%	1.29	86.8%
	바오딩테크	002552.SZ	75	31.47	8.7%	1.24	-49.8%

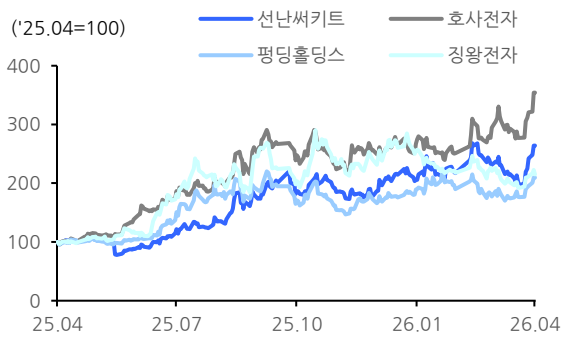
자료: DeepSeek, Wind, 중국언론보도, 현대차증권 정리

<그림3> 중국 PCB기판 Upstream 주요기업 주가 추이



자료: Wind, 현대차증권

<그림4> 중국 PCB기판 Midstream 주요기업 주가 추이



자료: Wind, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여태경의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.