



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 7월 2일

대덕전자(353200)

BUY | TP 250,000원 | CP 131,000원



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 3일 | 산업분석_Industry Update

전기전자

메모리 패키지 기판 업종 매수 권고

메모리 패키지 기판 평가 인하 우려는 기우

금일 Meta의 컴퓨팅 자원 외부 임대 소식에 따른 AI 버블 우려와 함께 하반기 메모리 패키지 기판 평가 인하에 대한 언론 보도로 대덕전자, 심텍, 해성디에스 등 메모리 패키지 기판 업종 강한 주가 조정이 이루어졌다. 26년 하반기 패키지 기판 수급에 대한 우려가 제기될 가능성이 높은 상황에서 높은 영업이익률을 기록하고 있는 메모리 IDM이 패키지 기판에 대한 평가 인하를 단행할 유인은 부족한 상황이다. 이에 금번 메모리 패키지 기판 업종의 주가 조정을 강력한 매수 기회로 삼아야 한다는 판단이다.

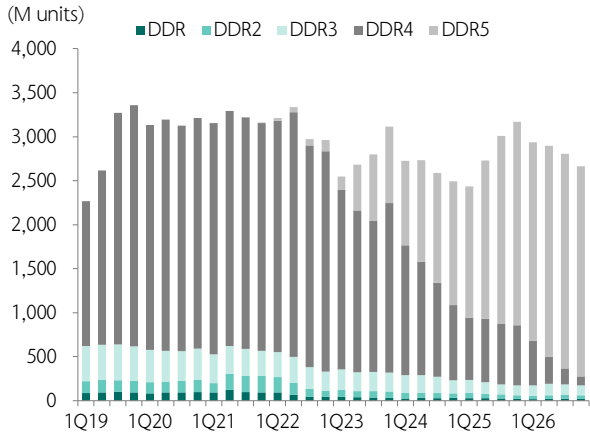
오히려 공급 부족 우려 확대중

26년 4월 메모리 패키지 기판 전반적인 평가 인상이 이루어졌다. 금, 구리 등 주요 원부 자재 가격 상승을 반영한 평가 인상이었으나 하반기 메모리 패키지 기판 수급에 대한 우려도 일부 반영된 평가 인상이라고 추정된다. 메모리 패키지 기판 업체들의 생산능력은 20~22년 대규모 증설 이후 정체되어 있는데 20~22년 주요 메모리 제품은 DDR4, LPDDR4 였던 반면 현재 주요 제품은 DDR5, LPDDR5/5X로 실질적인 생산능력은 축소되었기 때문이다. 메모리 고성능화 및 다이 사이즈 확대는 기판의 대면적화, 고다층화를 야기해 캐파 잠식이 가속화되고 있으며 Unimicron, 삼성전기 등 탑티어 기판 업체들은 고수익성 제품인 FCBGA 생산능력 확대에 집중하고 있어 글로벌 BT 기판 수급 우려는 확대되고 있다. 26년 하반기에는 Nvidia Rubin형 일반 메모리 공급, 중국 메모리 업체의 DDR5 출하 확대가 예정되어 있으며 중장기 관점에서도 메모리 3사의 공격적인 증설로 인해 기판 수요는 가파르게 증가할 것으로 예상되어 메모리 패키지 기판 또한 공급 부족 발생 가능성이 매우 높아지고 있는 상황이다.

메모리 패키지 기판 쇼티지 시그널은 LTA

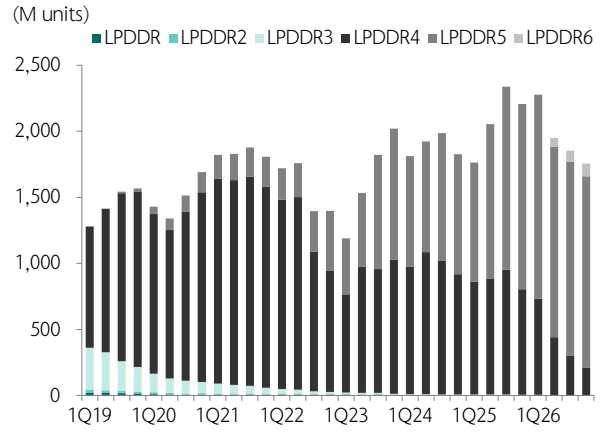
메모리 패키지 기판의 쇼티지 시그널은 여타 IT 부품과 마찬가지로 LTA 체결이 될 것으로 판단한다. 2020년 3월 심텍은 마이크론향 단일판매/공급계약을 체결한 바 있는데 납기가 상대적으로 짧은 메모리 패키지 기판 업종 특성상 이례적으로 1,000억원 이상의 대규모 공급 계약이었다. 해당 공시를 기점으로 실제 메모리 패키지 기판 공급부족이 심화되며 본격적인 가격인상 사이클에 진입한 바 있다. 현재 글로벌 기판 수요 및 공급 상황을 고려했을 때 26년 하반기에도 유사한 흐름이 발생할 가능성이 높으며 금번 기판 업종의 주가 조정을 매수 기회로 삼아야 한다는 판단이다.

도표 1. 글로벌 DDR 출하 추이 및 전망



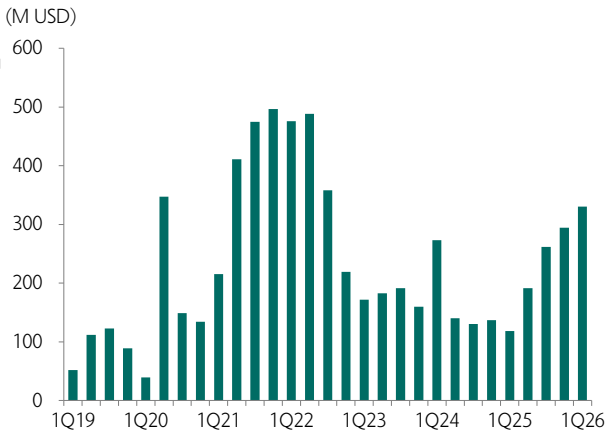
자료: 업계 자료, 하나증권

도표 2. 글로벌 LPDDR 출하 추이 및 전망



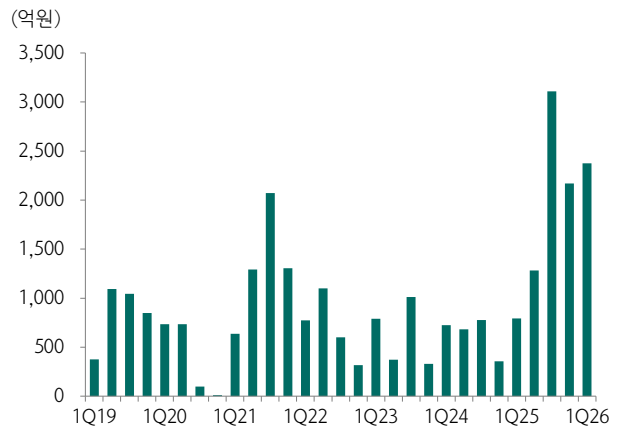
자료: 업계 자료, 하나증권

도표 3. 심텍 수주잔고 추이



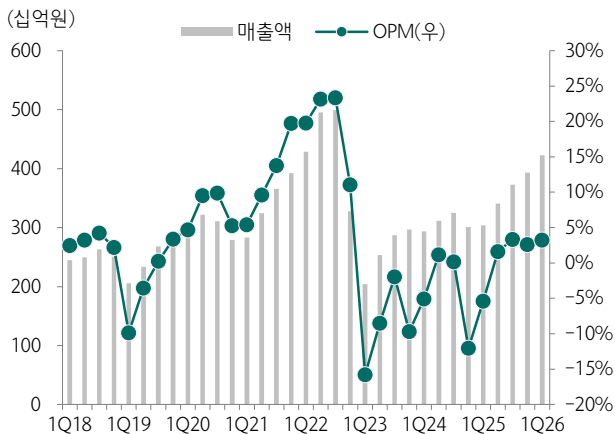
자료: 심텍, 하나증권

도표 4. 대덕전자 수주잔고 추이



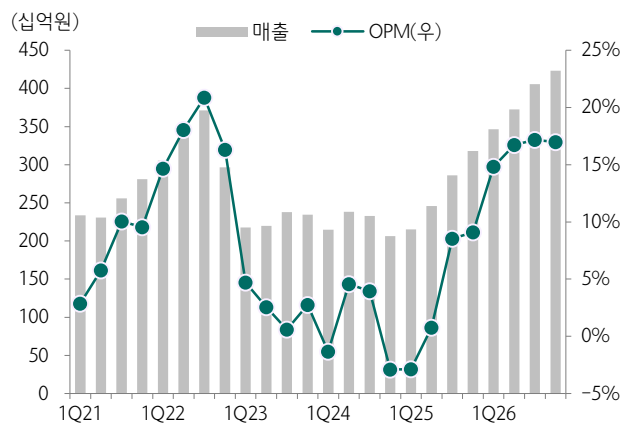
자료: 대덕전자, 하나증권

도표 5. 심텍 실적 추이



자료: 심텍, 하나증권

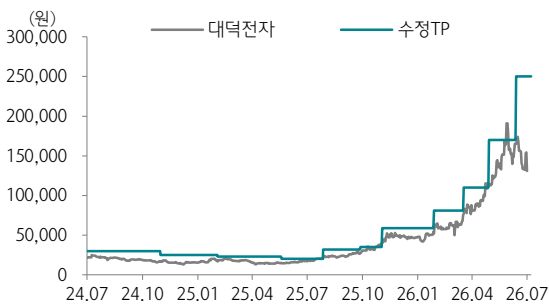
도표 6. 대덕전자 실적 추이



자료: 대덕전자, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대덕전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.14	BUY	250,000		
26.4.30	BUY	170,000	-13.64%	12.29%
26.3.19	BUY	110,000	-17.53%	4.91%
26.1.29	BUY	81,000	-23.76%	-7.65%
25.11.4	BUY	59,000	-18.53%	-7.63%
25.9.29	BUY	35,000	-3.02%	13.86%
25.7.29	BUY	32,000	-23.60%	-9.06%
25.5.21	BUY	20,000	-13.90%	3.75%
25.5.13	BUY	23,000	-34.43%	-31.52%
25.5.13	담당자 변경		-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 7월 2일 현재 해당회사의 유가증권은 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 29일