

스몰캡

삼성 파운드리 관련 스몰캡 주목해야 할 시점

1Q26 글로벌 파운드리 시장에서 1위는 TSMC(72.3%)이다. 삼성전자 파운드리는 6.5%로 2위이다. 1Q25는 TSMC 67.6%, 삼성전자 7.7%였다. 전년 대비 삼성전자 파운드리는 1.2%하락했다. 그럼에도 불구하고 삼성 파운드리 관련 기업들을 주목해야 하는 이유는?

TSMC의 독주가 반감지 않은 글로벌 빅테크 기업

글로벌 파운드리 시장내에서 TSMC의 70%가 넘는 점유율은 글로벌 빅테크 기업들에게 선호되는 상황이 아니다. 주문을 주는 수요자가 값이 아닌 율의 위치에 처해지기 때문이다. 이를 극명하게 알 수 있는 제품가격이다.

TSMC는 작년에 이어 올해도 첨단공정 가격을 인상한 것으로 알려져 있다. 애플, AMD 등 주요 고객사를 대상으로 3나노와 5나노 등 최첨단 공정과 고성능 반도체 생산에 활용되는 7나노 공정까지 웨이퍼 공급 단가를 5~10% 인상하는 방침을 통보한 것이다.

TSMC의 가격 인상 배경에는 수요자의 요청을 충족하지 못하는 생산 CAPA에 있다. 대만 현지 매체에 따르면 TSMC는 AI 반도체 수요 확대로 2028년까지 모든 주문 예약이 Full이라고 보도했다. 특히 AI 반도체에 필요한 2나노 공정의 CAPA가 부족한 상황으로 알려져 있다.

장기화되는 현 상황을 타파하기 위해서는 빅테크들의 공급망 다변화 정책에 대한 필요성이 상향된다. 대안처는 다음과 같은 조건이 필요하다. 첫째, 2, 3나노 공정을 통한 제품 생산이 가능해야 한다. 둘째, 안정적인 수율이 보장되어야 한다. 셋째, 생산 CAPA가 확보되어야 한다. 삼성전자 파운드리가 대안으로 주목받는 요인이다.

공급사 확대가 확인될 2026년

빅테크의 파운드리 고객사 확대에 관련된 사항은 이미 감지되고 있다. 삼성전자 파운드리는 2나노 공정 수주를 이미 확보한 상황이다. 테슬라는 AI6 업그레이드 버전인 AI6.5를 추가, TSMC에 위탁생산할 것으로 알려져 있다. 디인포메이션에서는 구글은 생산 병목을 피하기 위해 메인 프로세서는 TSMC, HBM을 연결하는 메모리 입출력 다이는 삼성전자로 나눠서 위탁생산하는 방안을 검토중이라고 보도했다.

메타는 AI가속기인 MTIA 1, 2세대는 TSMC에서 생산했지만, 차세대 AI 가속기 MTIA 3세대는 삼성전자 파운드리에게 생산할 것으로 업계에서 전망된다.

미 IT 전문매체(디인포메이션)에 따르면 엔트로픽은 삼성전자 파운드리에 AI 칩을 위탁생산할 것으로 전망된다. 25.5월 메모리 3대 반도체 제조사들이 전략적 파트너로 참여했으며, 메모리, 저장장치, 로직 칩 공급을 핵심 역할을 할 것으로 언급했다. 3대 메모리 반도체 기업 중 로직칩을 생산하는 메모리 업체는 삼성전자가 유일하다.

생산 CAPA도 확대된다. 삼성전자는 27년 미국 텍사스주 테일러 공장 가동을 앞두고 있다. 미국내 생산거점을 확보할 경우 현지 빅테크 고객 확보에 유리한 환경이 조성될 것으로 전망된다.

25년 삼성전자 이재용 회장의 선밸리 출장이후 파운드리 공급계약을 체결했다, 지난 7/7일 이재용 회장의 선밸리 컨퍼런스 방문은 파운드리 추가 수주에 대한 기대감을 높인다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

종목	투자 의견	목표주가 (원)
삼양엔씨캡	Not Rated (M)	- (M)
에스티	Not Rated (M)	- (M)
아이에스티이	Not Rated (M)	- (M)

파운드리 관련 코스닥 스몰캡 기업은?

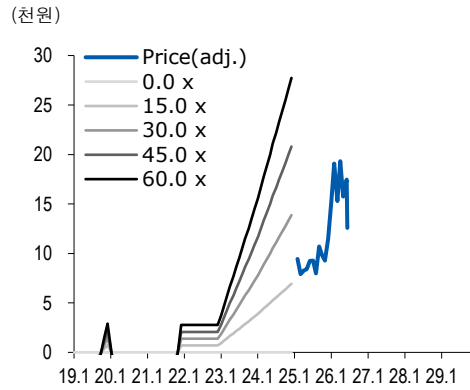
1년內 유안타 스몰캡에서 발간한 기업은 삼양엔씨켄, 예스티, 아이에스티가 있다.

삼양엔씨켄. 25/12/4일에 주목해야 하는 3가지 요인이라는 내용으로 보고서를 작성했다. 삼양엔씨켄은 포토레지스트를 구성하는 구분자와 광산발산제(PAG)를 제조하여 공급하는 기업이다. EUV 포토레지스트 기업별로 이미 공급하고 있거나, 개발 중이며, PAG도 이미 공급하고 있는 고객사를 보유하고 있다.

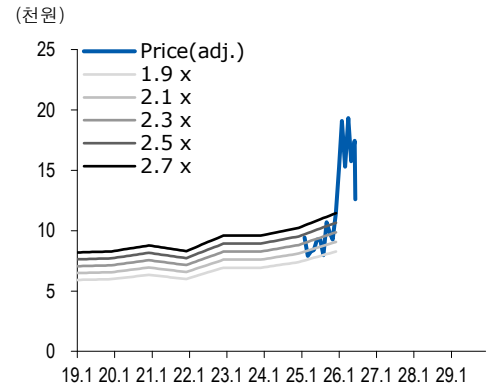
예스티. 26년도에 3건의 보고서(시작된 HPA, 밸류 반영은 아직(26/01/09), 달라질 2026년 (26/02/05), 3개의 이벤트를 주목(26/06/05))을 작성한바 있다. 어닐링장비는 웨이퍼에 열을 가해 구조적 결함을 치료하고 전기적 특성을 개선하는 공정이다. 파운드리에 적용되는 미세화공정으로 인해 수 소와 압력을 이용한 고압어닐링 장비에 대한 수요가 파운드리에게 확대될 것으로 기대된다.

아이에스티이. 실적개선 기대 3가지 요인(26/07/08) 보고서를 작성한바 있다. 3나노 이하 파운드리 공정에서 GAA공정이 적용되며, SiCN증착에 대한 수요가 확대될 것으로 기대된다. HBM과 하이브리드 본딩 등 차세대 패키징 공정에서도 활용도가 높을 것으로 기대된다. 이와 관련된 싱글 타입 SiCN-PECVD 장비를 납품한 바 있으며, 생산성과 안정성을 개선한 트윈 장비를 개발 중이다.

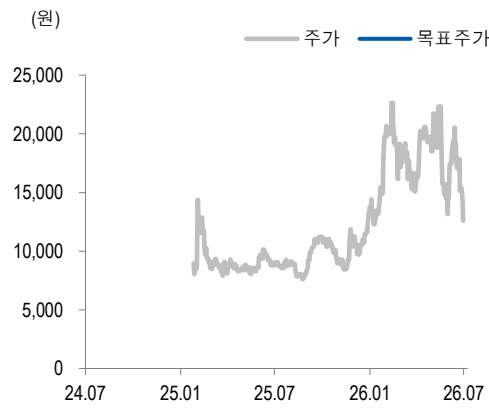
P/E band chart



P/B band chart



삼양엔씨캠 (482630) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-10	Not Rated	-	1년		
2025-12-04	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

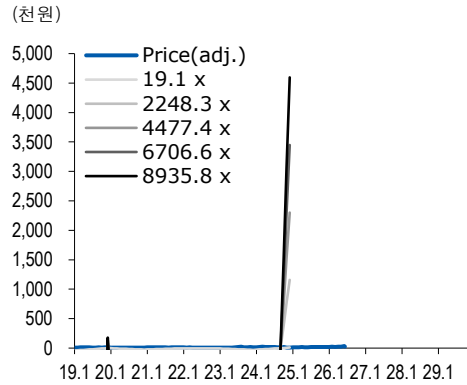
- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

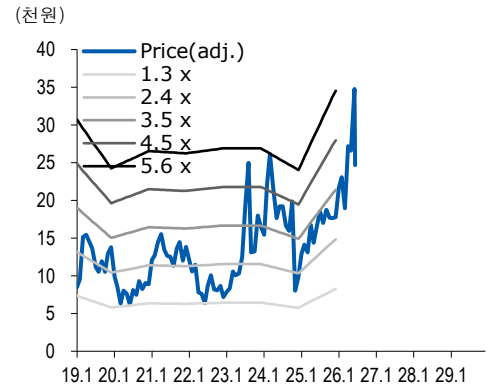
주: 기준일 2026-07-09

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

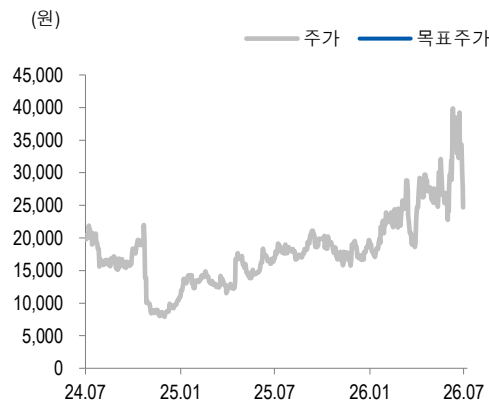
P/E band chart



P/B band chart



에스티 (122640) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-10	Not Rated	-	1년		
2025-12-12	1년 경과 이후		1년		
2024-12-12	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

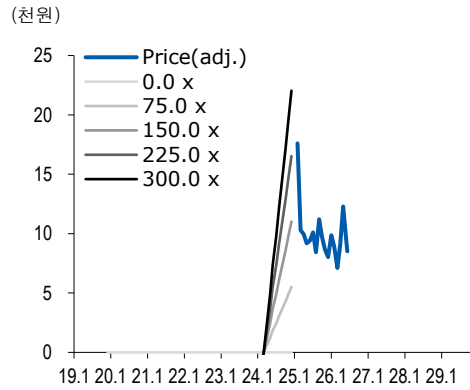
- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

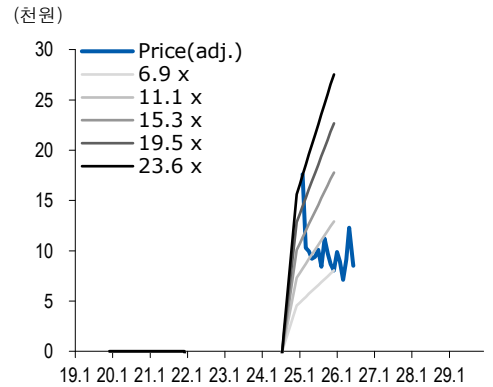
주: 기준일 2026-07-09

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

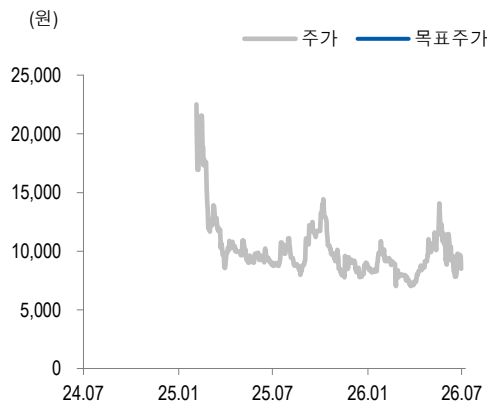
P/E band chart



P/B band chart



아이에스티이 (212710) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-10	Not Rated	-	1년		
2026-07-08	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자등급 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-09

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.