



중국

Top Picks 및 관심종목

북방화창(002371.CH)

TP 754.38 CNY | CP 715.00 CNY

AMEC(688012.CH)

TP 357.71 CNY | CP 383.00 CNY

*CP 2026년 7월 28일



Analyst 백승혜 sh.baek@hanafn.com
RA 안기량 giryangan@hanafn.com

2026년 7월 28일 | Global Equity

중국 반도체

메모리 IPO 이후 증설 가속화는 로컬 장비주에 수혜

향후 2~3년 대형 메모리/파운드리들 공격적 증설 예정

올해와 내년 중국의 양대 메모리 기업인 CXMT와 YMTC가 모두 주식시장을 통한 자금조달을 마치고 공격적인 증설에 나설 것으로 예상되고 있어 향후 2~3년간 로컬 반도체 장비업체에 대한 수요가 더욱 증가할 것으로 기대된다. CXMT는 DRAM 웨이퍼 생산능력을 2025년 말 약 월 27만장에서 2028년 월 50만장 이상으로 두 배 이상 확대할 것으로 전망되며, 2027년 IPO가 예상되는 중국의 3D NAND 1인자인 YMTC도 전체 생산능력이 2025년 월 18만장에서 2028년 월 40만장 수준으로 확대가 전망된다. 중국 내 AI 칩 공급 부족과 로컬 반도체 채택 증가로 파운드리 기업들의 증설도 가속화될 전망이다. 최근 중국의 AI 모델 개발 경쟁이 격화됨에 따라 AI 인프라 수요가 더욱 증가하고 있는 반면 공급은 미국의 규제와 중국 내 반도체 제조 역량 한계로 인해 여전히 많이 부족한 상황이기 때문이다. 중국에서 국산 AI 칩 제조를 담당하고 있는 SMIC의 연간 증설 규모는 2024년/25년 월 40만장/65만장에서 2026~28년 평균 월 98만장 수준으로 가속화가 전망된다.

YMTC/CXMT 신규 팹 장비 국산화를 크게 상승

중국 양대 메모리 기업의 신규 팹에서 장비 국산화 흐름이 더욱 두드러지게 나타나고 있다. YMTC의 우한 3공장 장비 국산화율은 약 60%, CXMT의 상하이공장 장비 국산화율은 약 35%로 2025년 중국의 반도체 장비 국산화율(21%)을 크게 상회한 것으로 추정된다. 특히 YMTC는 3D NAND 생산라인 Capex의 50% 이상을 차지하는 식각, 증착 장비와 더불어 하이브리드 본딩 장비 국산화를 적극적으로 추진 중이며, 관련해 로컬 기술을 주도하고 있는 북방화창의 메모리 기업향 수주는 올해 YoY 50% 이상 증가가 전망된다. 중국 식각 장비 기술 개발을 선도 중인 AMEC 또한 메모리 기업과 선단공정 파운드리 증설로 2026년 전체 수주 증가율이 YoY 50%에 달할 전망이다. 반면 중국의 반도체 장비 수입액은 2023~24년 연간 20% 고성장 이후 2025년 YoY +5%대, 1H26 YoY -10% 감소세로 전환되었고, 노광장비 수입액도 2025년과 1H26 기준 과거 대비 크게 축소된 흐름을 보였다.

이익 고성장기 진입한 북방화창/AMEC 추천

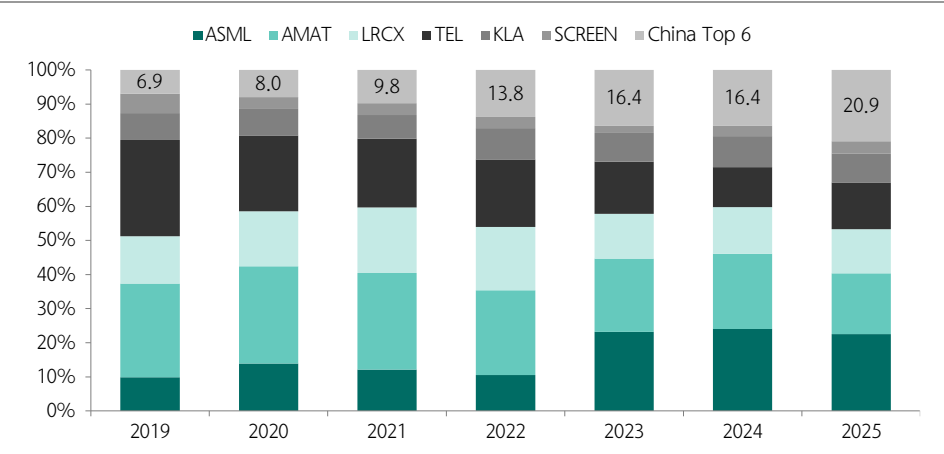
2026~28년 북방화창과 AMEC은 메모리 기업과 파운드리향 첨단 장비 수주 증가로 이익 고성장기를 맞이할 전망이다. 북방화창의 순이익은 2025년 YoY 역성장에서 2026~28년 연평균 40%, AMEC의 순이익은 2024~25년 YoY 10%대 성장에서 2026~28년 연평균 64%로 가속화가 전망된다. 북방화창/AMEC의 주가는 올해 연초 이후 7월 고점까지 104%/73% 급등한 이후 최근 20% 수준의 조정을 받아 단기 급등에 따른 밸류에이션 부담을 덜어낸 상태다. 2027년 예상 P/E는 각각 48배/69배로 과거 3년 평균(43.5배/68.6배) 수준이다. 8월 말 2분기 실적 호조세가 확인된다면 주가는 재차 강세 흐름을 재개할 가능성이 높다.

도표 1. 중국 메모리 업체 12인치 웨이퍼 생산능력 현황 및 전망

(천장/월)	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
12인치 웨이퍼 생산능력								
CXMT	50	57	122	200	270	350	420	500
허페이 1단계	50	52	100	100	100	100	100	100
허페이 2단계				50	90	100	100	100
베이징		5	22	50	80	100	100	100
상하이(Chuansha)						50	120	170
Fab5								30
YMTC	85	105	120	150	180	215	300	400
우한 Fab1	85	95	95	95	100	100	100	100
우한 Fab2		10	25	55	80	100	100	100
우한 Fab3						15	100	100
Fab4								100
Fab5								
연간 증설규모								
CXMT		7	65	78	70	85	70~90	80~100
YMTC		20	34	68	67	79	191	225

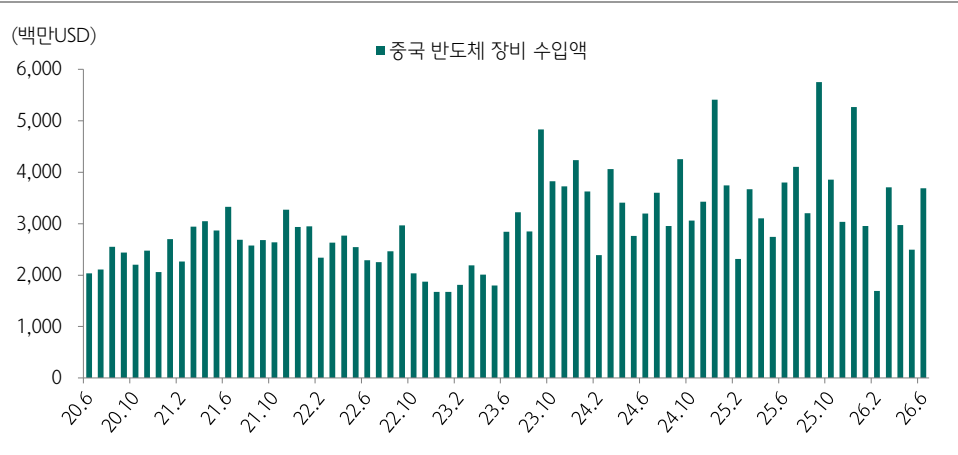
자료: TrendForce, SemiAnalysis, 하나증권

도표 2. 중국 반도체 장비 시장 국산화율



주: 중국 매출액 기준, TEL, KLA, Screen은 아시아태평양 지역 매출 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 중국의 반도체 장비 수입액



자료: CEIC, 하나증권

도표 4. 중국의 노광장비 수입액

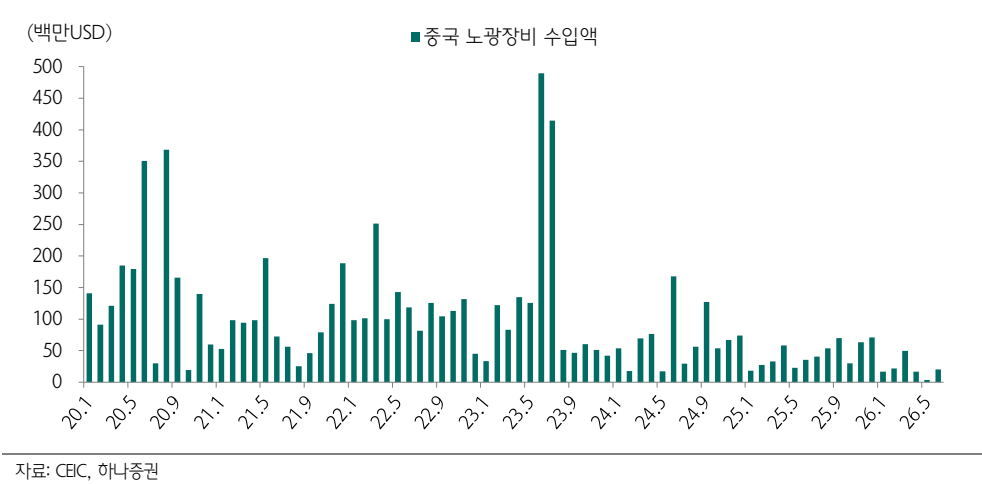
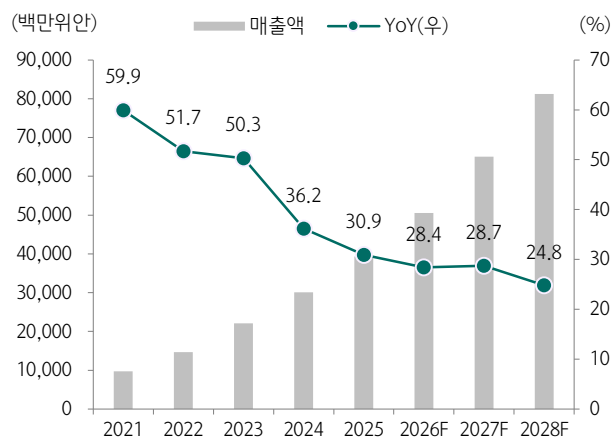


도표 5. 국가별 반도체 장비 지출액

	2021	2022	2023	2024	2025
장비 지출액(백만USD)					
Total	91,092	96,222	96,008	105,057	117,048
China	24,695	22,105	31,682	43,548	41,552
Taiwan	23,566	26,566	19,501	15,233	27,506
Korea	22,757	19,655	18,965	18,910	23,470
North America	7,755	10,239	11,346	13,657	10,534
Japan	6,879	7,244	6,438	7,354	8,779
Europe	2,879	5,982	5,741	4,202	2,341
Other	2,561	4,431	2,334	3,152	2,926
글로벌 비중(%)					
China	27%	23%	33%	41%	36%
Taiwan	26%	28%	20%	15%	24%
Korea	25%	20%	20%	18%	20%
North America	9%	11%	12%	13%	9%
Japan	8%	8%	7%	7%	6%
Europe	3%	6%	6%	4%	2%
Other	3%	5%	2%	3%	3%
증감률(YoY)					
China	27%	23%	33%	41%	36%
Taiwan	26%	28%	20%	15%	24%
Korea	25%	20%	20%	18%	20%
North America	9%	11%	12%	13%	9%
Japan	8%	8%	7%	7%	6%
Europe	3%	6%	6%	4%	2%
Other	3%	5%	2%	3%	3%

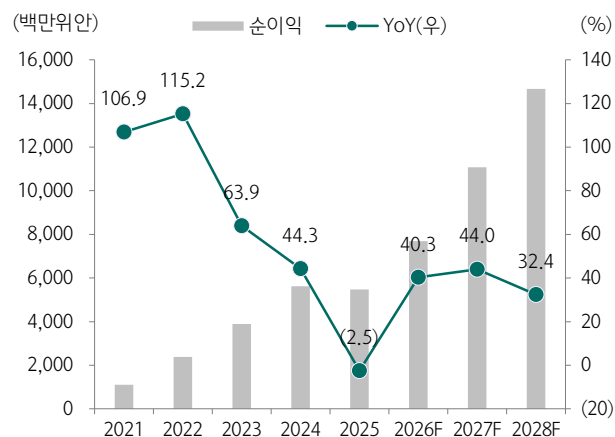
자료: TrendForce, 하나증권

도표 6. 북방화창 연간 매출액 추이 및 전망



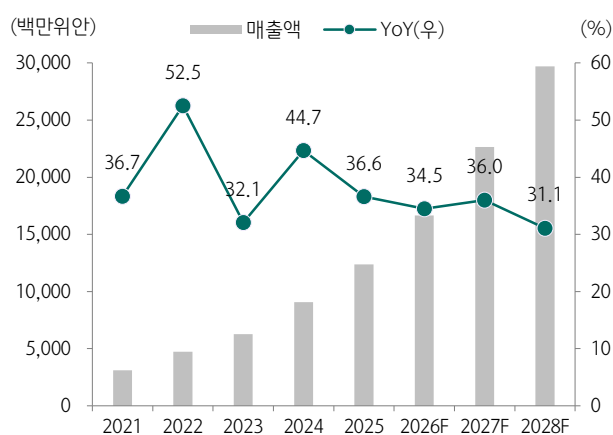
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 북방화창 연간 지배주주 순이익 추이 및 전망



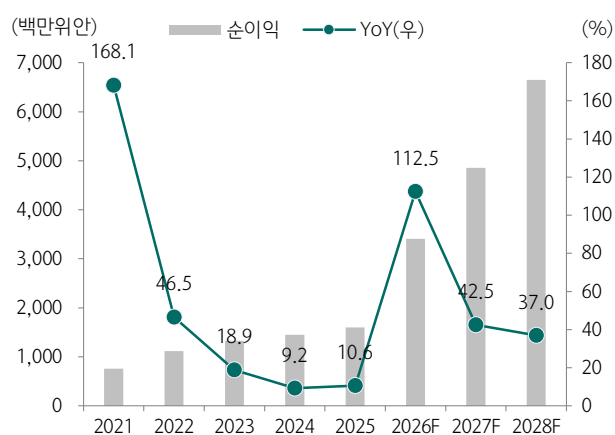
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. AMEC 연간 매출액 추이 및 전망



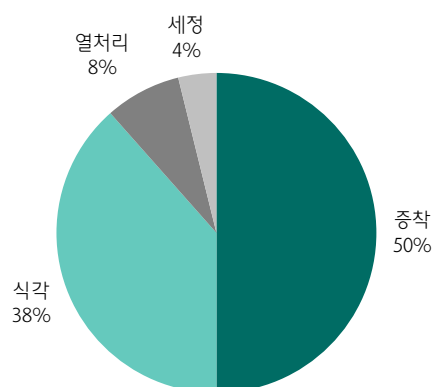
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. AMEC 연간 지배주주 순이익 추이 및 전망



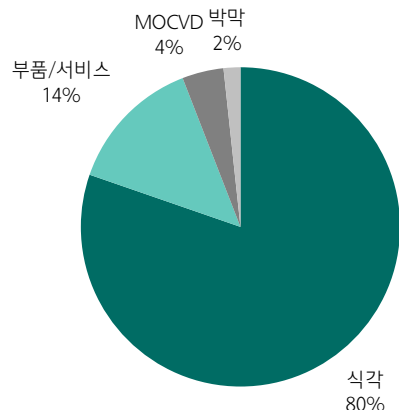
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. 북방화창 장비별 매출 비중



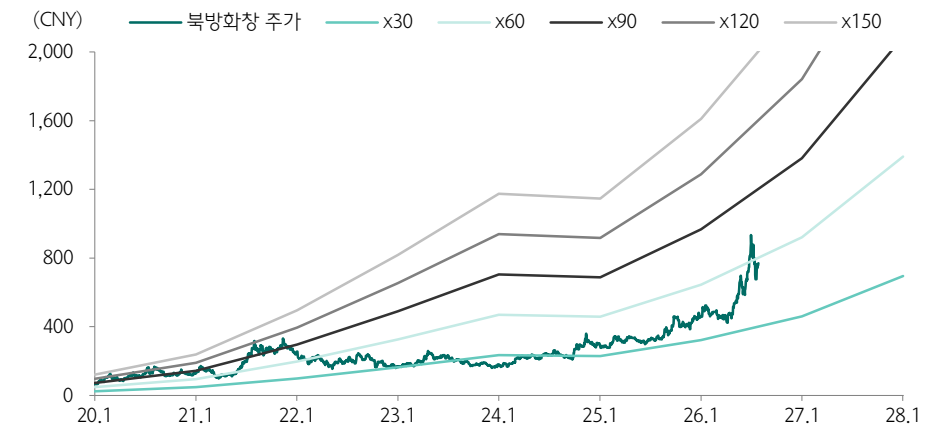
주: 장비 사업부문 매출 내 장비별 매출 비중
 자료: 북방화창, 하나증권

도표 11. AMEC 장비별 매출 비중



주: 장비 사업부문 매출 내 장비별 매출 비중
 자료: AMEC, 하나증권

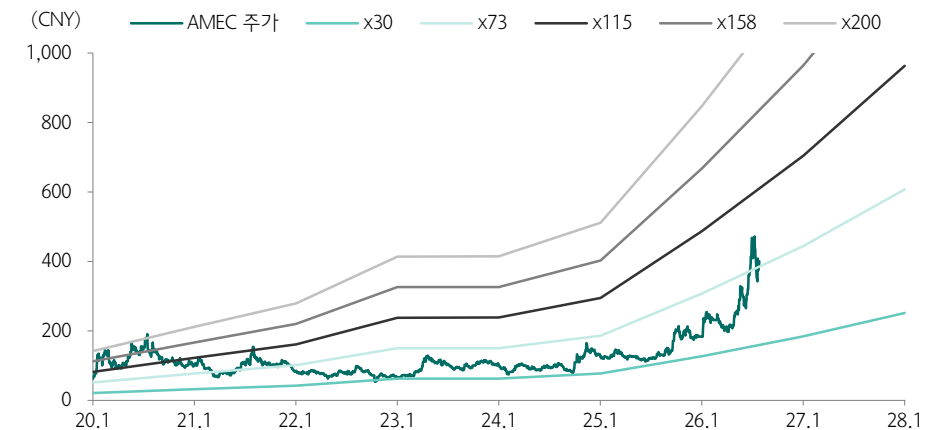
도표 12. 북방화창 역사적 PER 밴드



주: 12MF 기준

자료: Bloomberg, Refinitiv, 하나증권

도표 13. AMEC 역사적 PER 밴드



주: 12MF 기준

자료: Bloomberg, Refinitiv, 하나증권

도표 14. 중국 및 글로벌 반도체 장비업체 밸류에이션

	티커	시총 (조원)	매출액 (%, YoY)			지배주주 순이익 (%, YoY)			P/E (배)			P/B (배)			ROE (%)		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
북방화창	002371 CH	116.2	30.9	28.4	28.7	(1.8)	38.5	45.3	60.1	69.9	48.4	8.8	12.0	9.8	15.5	17.5	20.7
AMEC	688012 CH	81.0	36.6	34.5	36.0	30.7	66.1	42.8	80.2	96.6	69.0	7.5	12.9	10.8	12.3	13.5	16.5
ACMR	ACMR US	8.1	15.2	28.5	25.1	(9.2)	11.6	112.9	33.9	47.7	29.6	1.8	2.6	2.3	7.2	8.4	10.3
Piotech	688072 CH	46.9	58.9	34.8	37.5	34.7	97.4	44.0	99.4	113.6	79.2	14.0	24.8	19.3	26.5	22.9	26.7
중국 평균			35.4	31.6	31.8	13.6	53.4	61.2	68.4	82.0	56.6	8.0	13.1	10.5	15.4	15.6	18.6
LAM Research	LRCX US	534.0	23.7	25.8	34.0	40.0	32.8	44.1	23.6	51.2	35.6	12.5	31.2	20.1	66.8	66.5	75.5
Applied Materials	AMAT US	600.9	4.4	18.9	28.9	(2.5)	49.8	32.5	24.4	41.6	30.2	8.9	15.8	12.8	39.7	42.2	49.9
TEL	8035 JT	234.7	33.5	33.5	22.9	57.8	26.1	33.9	29.7	35.0	26.4	8.2	10.7	8.9	29.3	34.7	39.4
ASML	ASML US	940.8	15.6	30.7	27.6	26.9	44.6	40.8	37.3	40.2	28.7	17.8	21.8	15.7	53.9	60.2	60.8
글로벌 평균			19.3	27.2	28.4	30.6	38.3	37.8	28.7	42.0	30.2	11.8	19.8	14.4	47.4	50.9	56.4

주: P/E, P/B는 12MF 기준

자료: Bloomberg, Refinitiv, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 7월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2025년 7월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.