

2026년 8월 5일  
해외 주식

## 중국 주식

### 반도체 장비: 커진 시장, 국산화 가속, 외국산 선별 필요

CXMT가 상장 이후 생산능력 확대를 본격화하고 있고, 2026년 중국 300mm 펌 장비 투자 규모는 SMIC가 상장했던 2020년의 2.8배로 커질 전망입니다. 중국의 반도체 전 공정 수입액은 같은 기간 2배 증가하는 데 그칠 것으로 예상됩니다. 장비 투자 증가 속도가 수입을 웃돌고 있기에, 중국 국산 장비 중심의 수혜를 기대합니다. 2026년 미국 제외 주요국 장비 수입액은 2020년보다 클 것으로 예상돼 핵심 외산 장비 수요도 지속될 가능성이 높습니다. 중국 장비주는 시장 확대와 국산화의 이중 수혜, 해외 장비주는 대체 불가능성에 따른 선별 전략이 유효합니다.

#### 2026년 중국 300mm 펌 장비 투자, 2020년의 2.8배로 늘어나지만...

2026년 중국의 300mm 펌 장비 수요 기반은 SMIC가 A주에 상장한 2020년보다 크게 확대될 것으로 보인다. SEMI는 신규 장비 반입과 생산능력 증설, 공정 업그레이드 관련 투자를 포함한 전 세계 300mm 펌 장비 투자액을 2026년 1,330억 달러로 전망했다. 2026~2028년 중국이 전 세계 투자의 25%를 차지한다는 추정치를 적용하면, 2026년 중국 장비 투자 규모는 약 332억 달러로 산출된다. 2020년 중국 장비 투자액 중간값인 120억 달러의 2.8배다. CXMT가 상하이 신규 DRAM 펌 건설을 추진하고, 베이징과 허페이에서도 추가 증설을 계획하고 있어 중국 전공정 장비 수요는 높은 수준을 이어갈 가능성이 높다.

#### ... 전공정 장비 수입은 2배 늘어나는데 그칠 전망

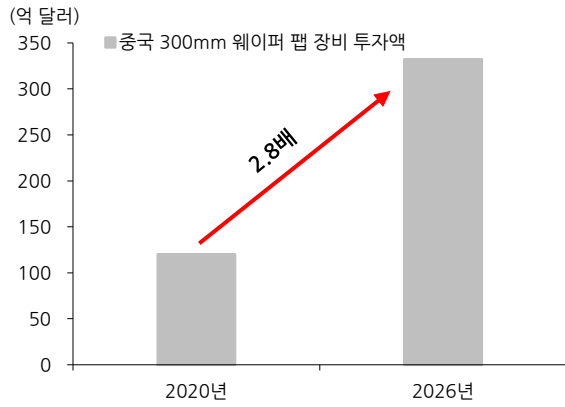
2026년 1~6월 전공정 장비 수입액은 137억 달러를 기록했다. 하반기에도 동일하게 수입이 진행된다고 가정하면, 2026년 연간 전공정 장비 수입은 2020년 대비 2배로 커진다. 장비 투자 속도가 수입 증가 속도를 웃도는 만큼, 중국 내 국산 장비의 역할이 과거보다 중요해지고 있다. 2026년 중국 전공정 장비 매출, 지배주주 귀속 순이익은 전년 대비 각각 29.6%, 42.8% 증가할 것으로 예상되며, 2026년 매출 규모는 2020년의 8.3배에 달할 전망이다.

#### 중국 국산 장비 수혜 속 핵심 외국산 장비 선별 접근 유효

중국의 장비 조달 구조는 중국산 장비 채택 확대와 미국산 장비의 선택적 대체, 핵심 장비 중심 수입 지속이 동시에 나타나는 방향으로 재편되고 있다. 2026년 중국의 일본, 한국, 네덜란드 장비 수입은 2020년보다 증가할 것으로 예상된다. 네덜란드산 장비 수입액은 2020년의 2.1배로 확대되고, 전체 수입의 20%를 차지한다. 미국산 장비 수입은 같은 기간 39% 감소하고 비중은 17.6%에서 5.3%로 급감할 것으로 추정된다. 2026년 주요국 장비 수입이 전년 대비 전반적으로 감소한 가운데, 한국 장비는 상대적으로 견조한 흐름을 보였다. 한국 장비 수입 비중도 2025년 4.3%에서 2026년 4.8%로 상승했다. 해외 장비 업체 중에서는 중국 현지 업체가 단기간에 대체하기 어려운 공정 기술을 보유한 기업에 대한 선별적 접근이 유효할 것으로 기대한다.

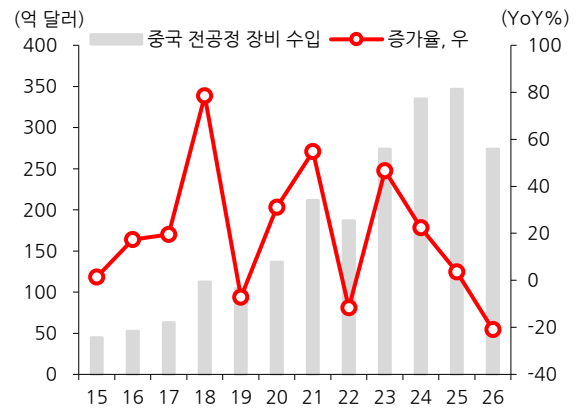
▶중국주식 박유진  
yujin.park@hanwha.com  
3772-8217

[그림1] 중국 300mm 웨이퍼 팹 장비 투자액



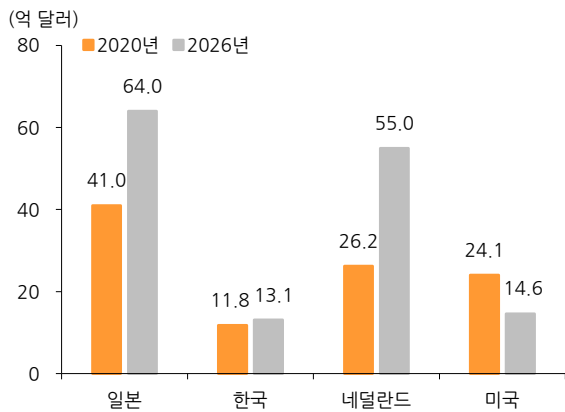
주: 2020년은 중간값, 2026년은 글로벌 투자액에 중국 투자 비중 25% 적용  
자료: SEMI, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 중국 전공정 장비 수입



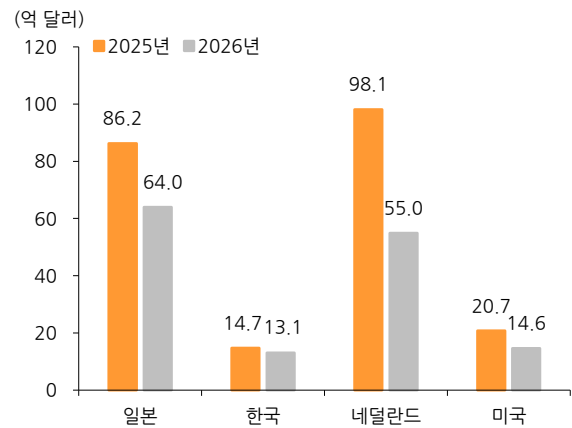
주: 2026년은 1~6월 수치를 연율화  
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 2020년, 2026년 중국 전공정 장비 수입액



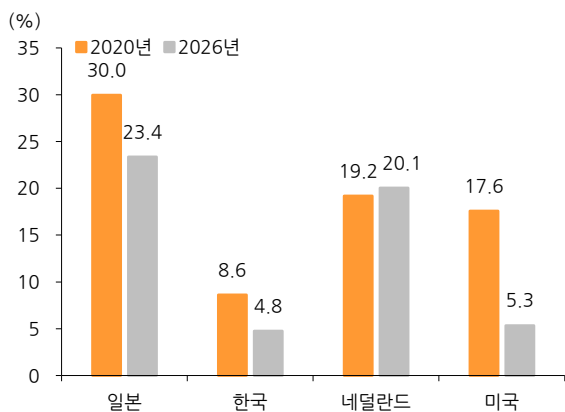
주: 2026년 연간 수입액 = 2026년 상반기 수입액 x 2  
자료: KITA, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 2025년, 2026년 중국 전공정 장비 수입액



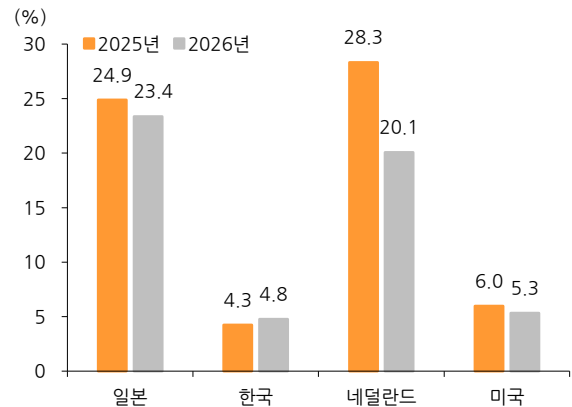
주: 2026년 연간 수입액 = 2026년 상반기 수입액 x 2  
자료: KITA, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 2020년, 2026년 중국 전공정 장비 수입 비중



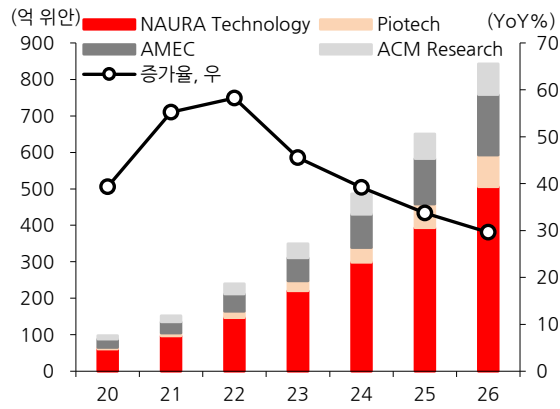
자료: KITA, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 2025년, 2026년 중국 전공정 장비 수입 비중



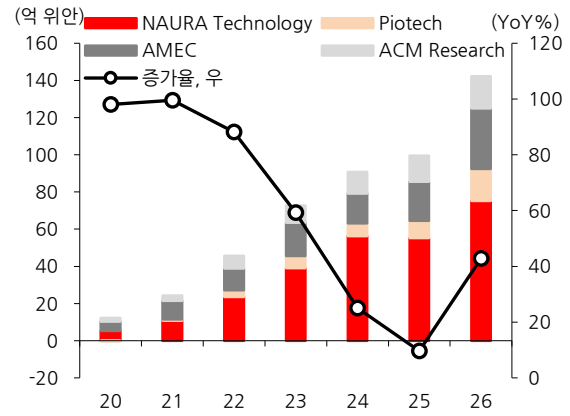
자료: KITA, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 중국 전공정 장비주 매출액



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 중국 전공정 장비주 지배주주 귀속 순이익



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

## [ Compliance Notice ]

(공표일: 2026년 8월 5일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박유진)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

## [ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

## [ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

## [ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2026년 6월 30일)

| 투자등급       | 매수    | 중립   | 매도   | 합계     |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 96.3% | 3.7% | 0.0% | 100.0% |