



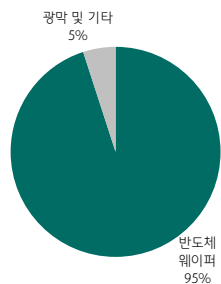
중국

TP(컨센서스) 92.47 HKD
CP(8.13) 67.55 HKD

Key Data

국가	중국
상장거래소	홍콩 거래소
산업 분류	산업재
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.smics.com
시가총액(십억HKD)	789.8
시가총액(조원)	142.6
52주최고/최저(HKD)	93.5/49.32
주요주주 지분율(%)	
Datang Holdings Hongkong	18.01
National Integrated Circuit Indust.	7.91
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(13.8) (4.0) 29.9
상대	(18.7) 0.4 30.4

매출구성



Financial Data

(백만USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	8,030	9,327	11,574	13,796
영업이익	474	1,110	1,419	1,956
순이익	493	685	1,106	1,549
EPS(USD)	0.1	0.1	0.1	0.2
EPS(YoY, %)	(45.5)	50.0	50.0	37.8
ROE(%)	2.4	3.3	4.9	6.2
PER(배)	81.7	104.3	63.8	46.3
PBR(배)	1.6	3.4	3.0	2.8
배당률(%)	0.0	0.1	0.2	0.3

자료: Bloomberg, 아나중권



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

하나증권 리서치센터

2026년 8월 14일 | Global Equity

SMIC(0981.HK)

2Q26 Re: ASP 상승 효과로 매출과 GPM 모두 서프라이즈

AI 관련 반도체 강한 수요 지속되며 ASP와 가동률 기대치 상회

2Q26 매출은 30.1억USD(QoQ +20.0%/YoY +36.1%)로 AI 관련 고부가가치 제품 가격 인상에 따른 ASP 상승(QoQ +5.7%)과 예상보다 높은 가동률로 인해 가이던스(QoQ +14~16%)와 컨센서스(28.6억)를 상회하며 분기 기준 최초로 30억USD를 넘어섰다. 2분기 가동률은 93.7%(QoQ +0.6%p/YoY +1.2%p), 출하량은 287만장(QoQ +14.4%/YoY +20.1%)으로 모두 전분기 대비 개선세가 지속되었다. GPM은 25.3%(QoQ +5.2%p/YoY +4.9%p)로 가격 상승과 Mix 개선에 기인해 가이던스(20~22%) 상단을 큰 폭 상회했고, 지배주주 순이익도 4.8억USD(QoQ +143%/YoY +262%)로 컨센서스를 84.6% 상회했다. 경영진에 따르면 데이터센터와 AI 서버 증가에 필요한 로직, BCD/PMIC, 광모듈 송수신 칩, 특수 메모리 등 주변 반도체의 수요가 급증하고 있으며, 2분기 수요가 타이트한 부문으로 생산능력 재배치를 통해 AI 관련 PC/태블릿, 산업용/자동차 매출이 모두 QoQ 약 40% 고성장했다.

연초 가격 인상 효과는 3Q에 본격적으로 반영될 예정

3Q26 가이던스로는 매출액 QoQ +2~4% 증가, GPM 26~28%로 제시했다. 가격 인상을 통한 ASP 상승이 감가상각 부담을 상쇄하며 3분기에도 GPM 개선세가 예상되며, 올해 초 가격 인상 효과는 3분기에 본격적으로 반영될 전망이다. SMIC는 2026년 2~3월부터 AI 컴퓨팅/BCD 등 일부 공급부족 제품의 가격을 인상했으나, 2분기 초에 출하된 웨이퍼 중 상당수는 가격 인상 전 수주된 물량으로 인상 전 가격이 적용되었으며, 3분기에는 인상된 가격으로 수주된 물량의 출하 비중이 높아지기 때문에 가격 인상 효과가 2Q보다 3Q 실적에 더 크게 반영될 예정이다. 경영진은 3분기 매출 QoQ 성장을 둔화는 수요 둔화가 아닌 2분기 pull-in 효과 이후 정상화 때문이며, 신규 Capa 증가 속도는 유사한 상황이라고 언급했다.

8인치 공급부족 심화로 추가 증설 계획 중

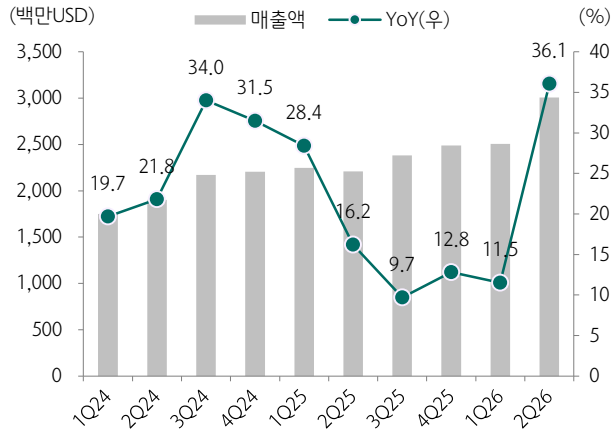
경영진은 하반기에도 AI 투자로 파생된 범용/특수 반도체 수요가 강한 흐름을 유지하면서 성숙공정 생산능력이 타이트할 것으로 전망했으며, 기존 생산능력을 재배치하고 신규 라인 의 램프업을 가속해 공급 부족에 대응할 것이라고 언급했다. 현재 추가적인 Capa 증설도 고려 중이며, 이에 따라 기존 2027년으로 예상했던 감가상각 피크 시점 확정이 어려운 상황이다. 최근 글로벌 경쟁사들이 AI용 반도체에 생산능력을 집중하면서 레거시, 특수 메모리 등 기존 제품 생산을 줄이고 있어 SMIC의 8인치 생산라인 공급 부족이 심화되고 있으며, 향후 스마트폰 칩과 DDIC까지 공급 부족과 가격 상승이 확산될 가능성도 있다. 실제로 SMIC는 스마트폰 제품 생산 비중 축소와 산업용/AI 관련 제품 우선적 생산을 통해 고부가가치 제품 비중을 확대할 계획이며, 이는 3분기 ASP 상승과 GPM 개선에 기여할 전망이다.

도표 1. SMIC 매출액 상세 추이 (단위: 백만USD)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	1Q26
매출액	1,560.4	1,620.6	1,678.3	1,750.2	1,901.3	2,171.2	2,207.3	2,247.2	2,209.1	2,381.8	2,488.7	2,505.5	3,005.6
지역별													
중국	1,242.1	1,361.3	1,356.1	1,428.1	1,526.7	1,875.9	1,966.7	1,857.9	2,053.1	2,180.1	2,227.4	2,711.1	1,857.9
미국	274.6	209.1	263.5	260.8	304.2	230.1	196.4	285.0	257.2	256.3	233.0	246.5	285.0
유라시아	43.7	50.2	58.7	61.3	70.3	65.1	44.1	66.3	71.5	52.3	45.1	48.1	66.3
서비스별													
웨이퍼	1,412.2	1,476.3	1,559.1	1,627.7	1,766.3	2,049.6	2,041.7	2,139.3	2,089.8	2,267.5	2,299.6	2,352.7	2,843.3
기타	148.2	144.2	119.2	122.5	135.0	121.6	165.5	107.9	119.3	114.3	189.1	152.8	162.3
응용처별													
스마트폰	418.2	419.7	506.8	546.1	608.4	540.6	534.2	543.8	2,089.8	2,267.5	2,299.6	2,352.7	2,843.3
PC/태블릿	543.0	473.2	513.6	306.3	252.9	356.1	421.6	388.8	119.3	114.3	189.1	152.8	162.3
소비가전	413.5	390.6	382.7	540.8	676.9	924.9	887.3	912.4	2,089.8	2,267.5	2,299.6	2,352.7	2,843.3
IoT	185.7	186.4	147.7	231.0	209.1	178.0	183.2	186.5	119.3	114.3	189.1	152.8	162.3
산업/차량용	171.6	150.7	127.6	126.0	154.0	171.5	181.0	215.7	2,089.8	2,267.5	2,299.6	2,352.7	2,843.3
사이즈별													
8인치	394.8	421.4	433.0	427.0	501.9	466.8	428.2	492.1	2,089.8	2,267.5	2,299.6	2,352.7	2,843.3
12인치	1,165.6	1,199.2	1,245.3	1,323.1	1,399.3	1,704.4	1,779.1	1,755.1	119.3	114.3	189.1	152.8	162.3
YoY(%)	(18.0)	(15.0)	3.5	19.7	21.8	34.0	31.5	28.4	2,089.8	2,267.5	2,299.6	2,352.7	2,843.3
지역별													
중국	(6.0)	(4.9)	21.0	29.4	22.9	37.8	45.0	32.6	21.7	9.4	10.9	17.6	45.9
미국	(23.6)	(46.5)	(35.8)	(9.0)	10.8	10.1	(25.4)	8.6	(6.3)	11.8	30.5	(17.7)	(13.5)
유라시아	(80.4)	(40.1)	(35.3)	(14.5)	61.0	29.7	(24.8)	13.7	(5.8)	9.7	18.4	(35.3)	(27.4)
서비스별													
웨이퍼	(21.7)	(16.3)	5.6	20.9	25.1	38.8	31.0	31.4	18.3	10.6	12.6	10.0	36.1
기타	48.2	0.8	(17.4)	6.1	(8.9)	(15.7)	38.9	(12.0)	(11.6)	(6.0)	14.3	41.7	36.1
응용처별													
스마트폰	(13.5)	(15.3)	9.3	58.9	45.5	28.8	5.4	(0.4)	(8.5)	(5.3)	0.2	(12.9)	(8.8)
PC/태블릿	2.3	(30.7)	59.2	(6.5)	(53.4)	(24.8)	(17.9)	26.9	31.0	1.7	(30.3)	(12.4)	41.5
소비가전	(24.0)	(12.1)	(2.5)	38.5	63.7	136.8	131.9	68.7	33.8	11.8	32.7	26.9	46.7
IoT	(46.1)	(34.4)	(39.3)	(4.8)	12.6	(4.5)	24.0	(19.3)	(13.4)	7.0	(2.2)	(1.9)	12.8
산업/차량용			(36.0)	(20.2)	(10.3)	13.8	41.9	71.2	52.1	65.2	67.7	62.6	111.8
사이즈별													
8인치	(34.6)	(30.1)	(25.0)	3.9	27.1	10.8	(1.1)	15.2	5.2	17.4	32.5	20.1	24.1
12인치	(10.3)	(8.1)	19.3	25.8	20.1	42.1	42.9	32.6	20.1	7.6	8.0	9.1	39.8
QoQ(%)	6.7	3.9	3.6	4.3	8.6	14.2	1.7	1.8	(1.7)	7.8	4.5	0.7	20.0
지역별													
중국	12.5	9.6	(0.4)	5.3	6.9	22.9	4.8	(3.7)	(1.9)	10.5	6.2	2.2	21.7
미국	(4.2)	(23.9)	26.0	(1.0)	16.7	(24.3)	(14.6)	44.1	0.6	(9.7)	(0.3)	(9.1)	5.8
유라시아	(39.0)	15.0	16.9	4.3	14.8	(7.4)	(32.2)	57.8	(4.9)	7.8	(26.9)	(13.7)	6.6
서비스별													
웨이퍼	4.9	4.5	5.6	4.4	8.5	16.0	(0.4)	4.8	(2.3)	8.5	1.4	2.3	20.9
기타	28.3	(2.7)	(17.4)	2.8	10.2	(9.9)	36.2	(34.8)	10.6	(4.2)	65.4	(19.2)	6.2
응용처별													
스마트폰	21.7	0.4	20.8	7.7	11.4	(11.1)	(1.2)	1.8	2.4	(8.0)	4.5	(11.5)	7.3
PC/태블릿	65.8	(12.9)	8.5	(40.4)	(17.4)	40.8	18.4	(7.8)	(14.8)	9.3	(18.9)	16.0	37.6
소비가전	5.9	(5.5)	(2.0)	41.3	25.2	36.7	(4.1)	2.8	(0.7)	14.1	13.9	(1.7)	14.8
IoT	(23.5)	0.4	(20.8)	56.4	(9.5)	(14.9)	2.9	1.8	(2.9)	5.2	(6.0)	2.1	11.7
산업/차량용			(15.4)	(1.2)	22.2	11.4	5.5	19.2	8.5	21.0	7.1	15.5	41.4
사이즈별													
8인치	(3.9)	6.7	2.8	(1.4)	17.5	(7.0)	(8.3)	14.9	7.3	3.8	3.6	4.2	10.8
12인치	10.9	2.9	3.8	6.3	5.8	21.8	4.4	(1.3)	(4.2)	9.1	4.8	(0.4)	22.8
매출비중(%)													
지역별													
중국	79.6	84.0	80.8	81.6	80.3	86.4	89.1	84.3	84.1	86.2	87.6	88.9	90.2
미국	17.6	12.9	15.7	14.9	16.0	10.6	8.9	12.6	12.9	10.8	10.3	9.3	8.2
유라시아	2.8	3.1	3.5	3.5	3.7	3.0	2.0	3.1	3.0	3.0	2.1	1.8	1.6
서비스별													
웨이퍼	90.5	91.1	92.9	93.0	92.9	94.4	92.5	95.2	94.6	95.2	92.4	93.9	94.6
기타	9.5	8.9	7.1	7.0	7.1	5.6	7.5	4.8	5.4	4.8	7.6	6.1	5.4
응용처별													
스마트폰	26.8	25.9	30.2	31.2	32.0	24.9	24.2	24.2	25.2	21.5	21.5	18.9	16.9
PC/태블릿	34.8	29.2	30.6	17.5	13.3	16.4	19.1	17.3	15.0	15.2	11.8	13.6	15.6
소비가전	26.5	24.1	22.8	30.9	35.6	42.6	40.2	40.6	41.0	43.4	47.3	46.2	44.2
IoT	11.9	11.5	8.8	13.2	11.0	8.2	8.3	8.3	8.2	8.0	7.2	7.3	6.8
산업/차량용	11.0	9.3	7.6	7.2	8.1	7.9	8.2	9.6	10.6	11.9	12.2	14.0	16.5
사이즈별													
8인치	25.3	26.0	25.8	24.4	26.4	21.5	19.4	21.9	23.9	23.0	22.8	23.6	21.8
12인치	74.7	74.0	74.2	75.6	73.6	78.5	80.6	78.1	76.1	77.0	77.2	76.4	78.2

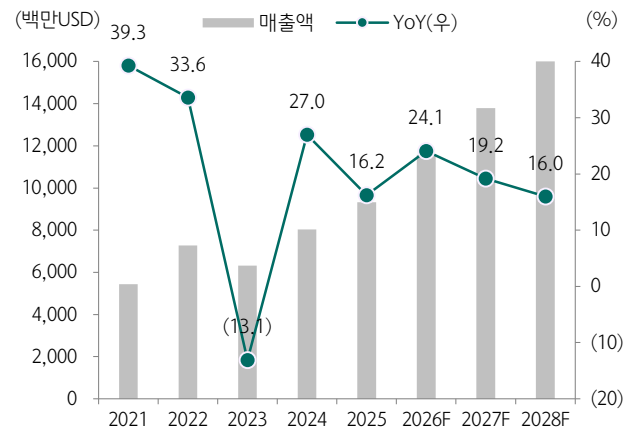
자료: SMIC, 하나증권

도표 2. SMIC 분기 매출액 추이 및 전망



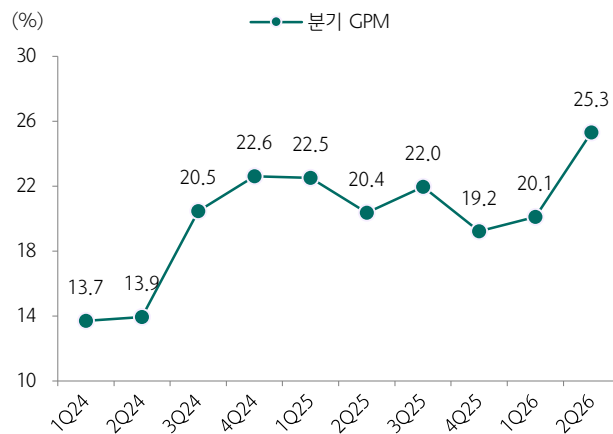
자료: Bloomberg, SMIC, 하나증권

도표 3. SMIC 연간 매출액 추이 및 전망



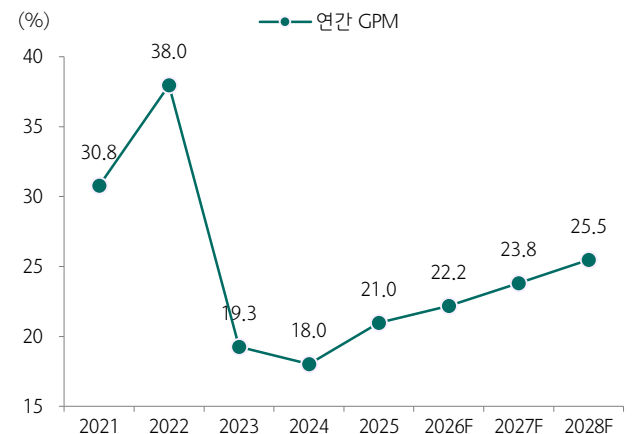
자료: Bloomberg, SMIC, 하나증권

도표 4. SMIC 분기 GPM 전망



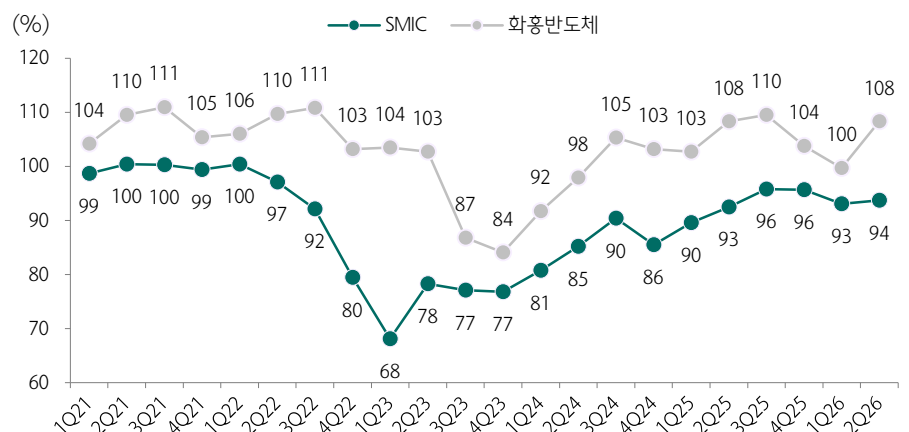
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. SMIC 연간 GPM 전망



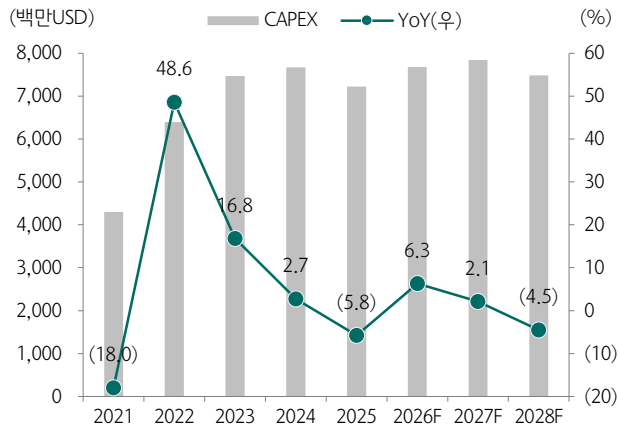
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 파운드리 가동률 추이



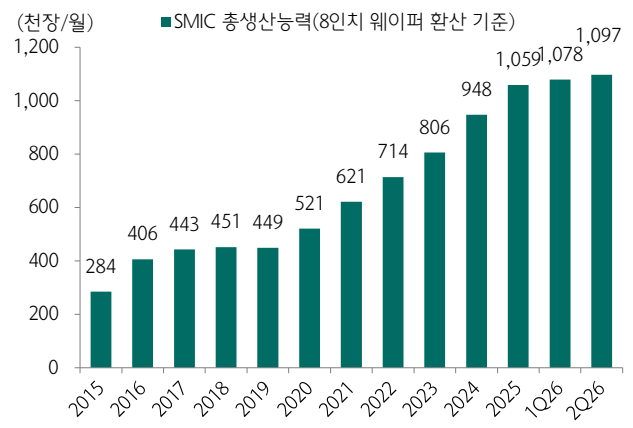
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. SMIC 연간 Capex 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

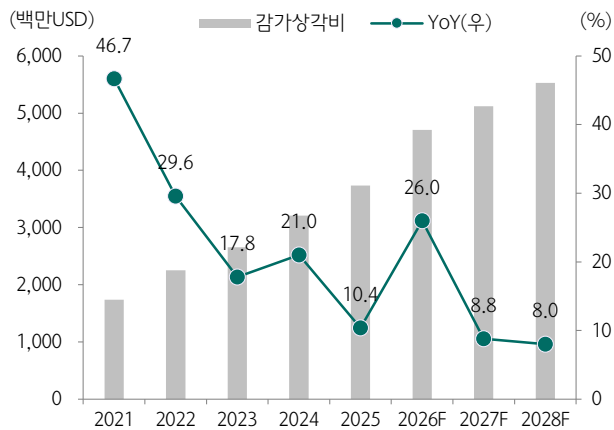
도표 8. SMIC 총 생산능력



주: 8인치 웨이퍼 환산 기준

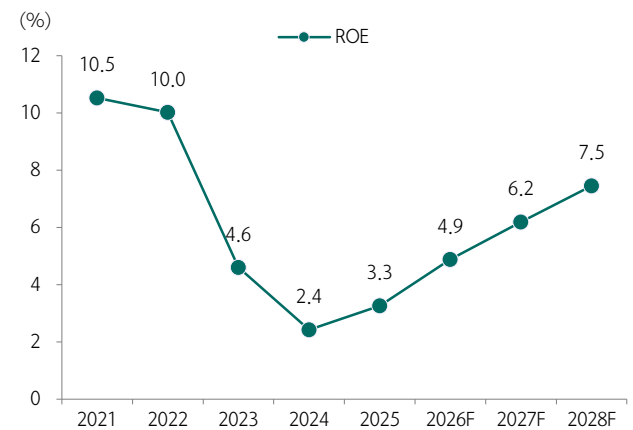
자료: SMIC, 하나증권

도표 9. SMIC 감가상각비 추이 및 전망



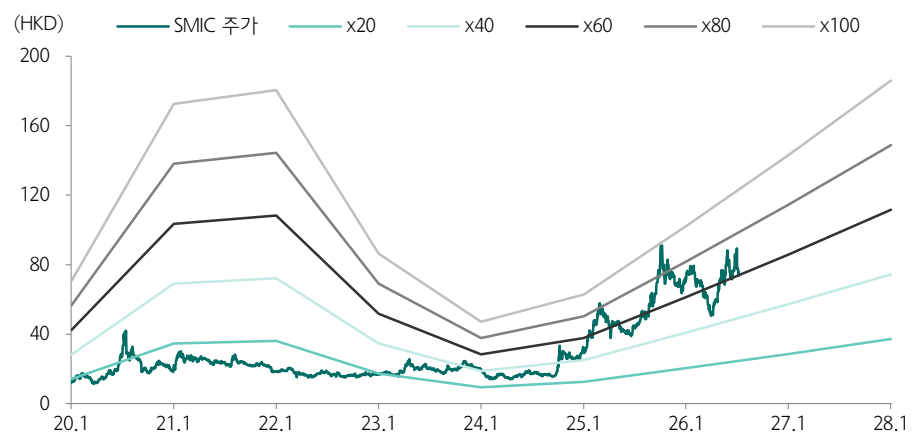
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. SMIC ROE 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. SMIC H주 역사적 PER 밴드



주: 12MF 기준

자료: Bloomberg, Refinitiv, 하나증권

도표 12. 글로벌 주요 반도체 파운드리 기업 밸류에이션

	티커	시총 (조원)	매출 성장률 (% YoY)			조정 EPS 성장률 (% YoY)			P/E (배)			P/B (배)			ROE (%)		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
SMIC-H	981 HK	142.8	16.2	24.1	19.2	41.7	58.8	37.8	104.3	63.8	46.3	3.4	3.0	2.8	3.3	4.9	6.2
SMIC-A	688981 CH	142.8	16.2	24.1	19.2	926.7	34.4	38.0	254.9	156.3	113.2	3.4	6.7	6.4	3.3	4.5	5.9
화흥반도체-H	1347 HK	59.1	19.9	27.7	23.3	38.2	142.6	53.5	298.3	164.5	107.2	2.6	4.8	4.4	1.1	2.8	4.1
화흥반도체-A	688347 CH	59.1	19.9	27.7	23.3	23.5	152.4	52.8	495.3	387.4	253.5	2.6	10.2	10.1	1.1	2.6	3.8
TSMC	2330 TT	2,784.9	31.6	42.9	34.4	43.1	66.4	30.5	23.4	22.6	17.3	7.4	8.2	6.1	40.6	41.4	40.0
GFS	GFS US	41.0	0.6	7.7	12.7	흑전	15.3	35.9	24.2	27.9	20.5	1.6	2.4	2.2	6.8	8.4	11.2
UMC	2303 TT	69.1	2.3	19.3	23.7	(9.8)	111.3	2.2	14.7	17.5	17.1	1.6	3.5	3.3	21.4	21.2	19.9
VIS	5347 TT	13.5	10.3	20.4	33.5	4.7	38.8	25.4	21.4	27.0	21.5	2.7	3.7	3.2	14.3	15.4	16.7
평균			14.6	24.2	23.7	152.6	77.5	34.5	154.6	108.4	74.6	3.2	5.3	4.8	11.5	12.7	13.5

주: P/E, P/B는 12MF 기준

자료: Bloomberg, Refinitiv, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만USD)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	6,322	8,030	9,327	11,574	13,796
매출총이익	1,218	1,448	1,957	2,569	3,286
판매비	860	974	847		
영업이익	358	474	1,110	1,419	1,956
이자 비용	209	297	373		
기타영업손익	(1,028)	(672)	(308)		
세전이익	1,187	860	1,073		
법인세	63	130	84		
소수주주이익	222	237	304		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	903	493	685	1,106	1,549
성장률(YoY)					
매출	(13.1)	27.0	16.2	24.1	19.2
영업이익	(80.5)	32.5	134.2	27.8	37.9
순이익	(50.4)	(45.4)	39.0	61.4	40.1
수익성(%)					
매출총이익률	19.3	18.0	21.0	22.2	23.8
영업이익률	5.7	5.9	11.9	12.3	14.2
순이익률	14.3	6.1	7.3	9.6	11.2
주: GAAP 기준 자료: Bloomberg, 하나증권					

대차대조표	(단위: 백만USD)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	15,218	16,594	13,635	14,784	15,625
현금성자산	8,582	6,933	6,215	6,364	5,873
매출채권	695	765	557	457	921
비유동자산	20,893	27,214	34,152	34,378	36,646
투자자산	223	208	482	427	811
유형자산	14,815	19,385	24,419	28,524	32,933
자산총계	36,111	43,808	47,787	49,161	52,271
유동부채	4,454	7,025	7,602	6,817	6,817
비유동부채	6,219	7,821	9,340	8,532	10,434
부채총계	10,673	14,846	16,942	17,292	17,251
자본금	13,868	13,995	14,149	14,298	14,427
이익잉여금	3,281	5,155	5,967	6,316	7,013
자본총계	25,438	28,961	30,846	31,870	35,021

투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
BPS	2.5	2.6	2.7	2.9	3.0
SPS	0.8	1.0	1.2	1.4	1.7
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주가지표(배)					
PER	23.2	81.7	104.3	63.8	46.3
PBR	1.0	1.6	3.4	3.0	2.8
EV/EBITDA	14.7	18.0	22.4	20.8	17.2
PSR	3.2	4.1	7.9	8.7	7.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2
배당성장(%)	23.2	81.7	104.3	63.8	46.3
재무비율(%)					
ROE	4.6	2.4	3.3	4.9	6.2
ROA	2.0	1.0	1.4	2.0	2.6
ROIC	0.9	1.1	2.4	-	-
부채비율	33.1	36.4	36.0	-	-
유동비율	1.8	1.7	2.3	-	-
이자보상배율(배)	1.7	1.6	3.0	-	-
자료: Bloomberg, 하나증권					

현금흐름표	(단위: 백만USD)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	3,014	5,356	3,367	3,179	3,201
감가/무형상각비	1,869	2,271	2,667	3,223	3,810
비현금자본증감	371	1,116	(479)	(929)	(2,104)
투자활동(CF)	(6,658)	(10,400)	(6,217)	(4,521)	(6,502)
유형자산처분	243	71	4	29	48
유형자산취득	(4,331)	(6,251)	(7,631)	(7,664)	(8,400)
투자자산증감	42	(320)	(89)	(12)	(468)
재무활동	2,399	3,394	2,132	1,492	2,809
배당금	0	0	0	0	0
단기부채증감	0	0	0	0	0
장기부채증감	284	2,356	1,686	1,506	1,337
자본금증감	6	20	57	52	47
잉여현금흐름	(1,317)	(895)	(4,264)	(4,486)	(5,199)

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 8월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2026년 8월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- SMIC(0981.HK)는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음.

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.