



SMIC (0981.HK)

펀더멘털과 모멘텀 모두 매력적

- 2Q26 실적 예상치 상회, 데이터센터 및 컴퓨팅 보드 관련 칩 수요 크게 증가
- 견조한 수요 및 가격인상 효과로 이익 성장 기대. 27년에도 높은 투자 강도 전망
- 펀더멘털(가격 인상 효과)과 모멘텀(국산화) 모두 기대되는 만큼 투자 매력적

2Q26 실적 예상치 상회, AI 관련 칩 수요 크게 증가

2분기 매출은 30억 달러(YoY +36%, QoQ +20%), GPM은 25%(YoY +4.9%p, QoQ +5.2%p)로 예상치 및 가이드언스를 상회했다. 매출은 출하량 증가가 주로 기여했으며, AI 관련 주변 칩 수요 급증과 고객의 조기 출하 요청이 주도했다. 어플리케이션별로는 PC·태블릿, 산업·자동차 매출이 QoQ 약 40% 증가했으며, 특히 데이터센터 및 컴퓨팅 보드 관련 칩 수요가 크게 증가했다. 수익성은 가격 인상 및 높은 가동률이 신규 설비의 감가상각 증가를 상쇄하면서 개선됐다.

견조한 수요 및 가격 인상 효과로 이익 성장 기대

3분기 가이드언스는 매출 QoQ +2~4%, GPM 26~28%로 예상치를 상회했다. 2분기 Pull-in 효과로 출하량의 추가 확대 폭은 제한적이거나, 가격인상 효과가 본격적으로 반영되며 수익성이 개선될 전망이다. 향후 수요에 대해서도 긍정적인 전망을 제시했다. AI 인프라 투자 확대에 따라 Logic, BCD·전력관리, 광통신 등 AI 관련 주변 칩의 공급 부족이 지속되고 있으며, 고객들이 요구하는 향후 생산 물량 역시 연초 예상치를 크게 상회하고 있다. 이에 따라 기존 생산능력만으로 증가하는 고객 수요에 대응하기 어려워지면서 추가 Capa 확보 필요성도 높아지고 있다. 회사는 기존 Fab 내 여유 공간에 장비를 추가 투입하는 등 기존 증설 계획을 상향 조정하는 방안을 검토하고 있다. 기존 가이드언스 감안 시 하반기 CAPEX는 47억 달러(HoH +38%)가 예상되며, 2027년에도 높은 투자 강도가 지속될 전망이다.

펀더멘털(가격 인상효과)과 모멘텀(국산화) 모두 매력적

SMIC는 AI 수요 확대가 실적 성장으로 이어지고 있다는 점이 긍정적이다. 하반기 Huawei Ascend를 비롯한 중국산 AI 가속기 공급 확대가 예상되는 만큼 선단공정 및 관련 주변 칩 수요는 더욱 강화될 전망이다. 단기적으로는 가격 상승과 높은 가동률에 따른 이익 개선이 지속되는 가운데, 중장기적으로는 중국 GPU 병목을 해결할 수 있는 사실상 유일한 기업이라는 점에서 펀더멘털과 내러티브 모두 매력적이라는 판단이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.8.21): HKD 72.10

목표주가 컨센서스: HKD 94.57

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
54%	33%	13%

Stock Data

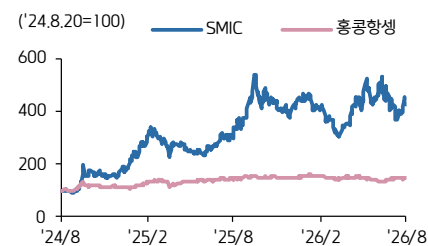
산업분류	반도체 & 반도체 장비
홍콩항생 (8/20)	25,698.49
현재주가/목표주가	72.1 / 94.57
52주 최고/최저 (HKD)	93.5 / 49.32
시가총액 (백만 HKD)	806,139
유통주식 수 (백만)	4,929
일평균거래량 (3M)	138,911,264

Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	8,030	9,327	11,689	13,940
영업이익	474	1,110	1,629	2,276
OPM(%)	5.9	11.9	13.9	16.3
순이익	493	685	1,354	1,826
EPS	0.1	0.1	0.2	0.2
증가율(%)	-45.5	33.3	101.5	33.5
PER(배)	82.5	N/A	447.2	335.1
PBR(배)	4.9	N/A	22.8	21.2
ROE(%)	2.4	N/A	4.9	6.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	0.9	3.4	6.5	39.3
홍콩항생	0.3	2.2	-2.7	2.1



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

SMIC 사업부문별 실적

(단위: 백만USD)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	25
매출	2,209	2,382	2,489	2,505	3,006	9,327
YoY	16%	10%	13%	11%	36%	16%
QoQ	-2%	8%	4%	1%	20%	0%
매출원가	1,759	1,859	2,011	2,002	2,245	7,370
YoY	8%	8%	18%	15%	28%	12%
QoQ	1%	6%	8%	0%	12%	
% of sales	80%	78%	81%	80%	75%	79%
매출총이익	450	523	478	504	761	1,957
YoY	70%	18%	-4%	0%	69%	35%
QoQ	-11%	16%	-9%	5%	51%	
GPM	20%	22%	19%	20%	25%	21%
R&D	182	203	240	187	209	774
YoY	1%	13%	10%	26%	15%	1%
QoQ	22%	12%	18%	-22%	11%	
% of sales	8%	9%	10%	7%	7%	8%
일반관리비	189	42	146	118	120	526
YoY	18%	-69%	-13%	-21%	-36%	-9%
QoQ	27%	-78%	244%	-19%	1%	
% of sales	9%	2%	6%	5%	4%	6%
판매 및 마케팅 비용	13	11	8	10	14	43
YoY	33%	10%	-29%	-15%	9%	8%
QoQ	14%	-18%	-23%	19%	46%	
% of sales	1%	0%	0%	0%	0%	0%
영업이익	151	351	299	248	534	1,110
YoY	73%	107%	39%	-20%	255%	134%
QoQ	-51%	133%	-15%	-17%	116%	
OPM	7%	15%	12%	10%	18%	12%
순이익	132	192	173	197	479	685
YoY	-19%	29%	61%	5%	262%	39%
QoQ	-30%	45%	-10%	14%	143%	
NPM	6%	8%	7%	8%	16%	7%
CAPEX	1,885	2,394	2,408	1,563	1,836	8,102
YoY	-16%	104%	45%	10%	-3%	11%
QoQ	33%	27%	1%	-35%	17%	
감가상각비	879	996	1,070	1,088	1,212	3,810
YoY	10%	20%	26%	26%	38%	18%
QoQ	2%	13%	7%	2%	11%	

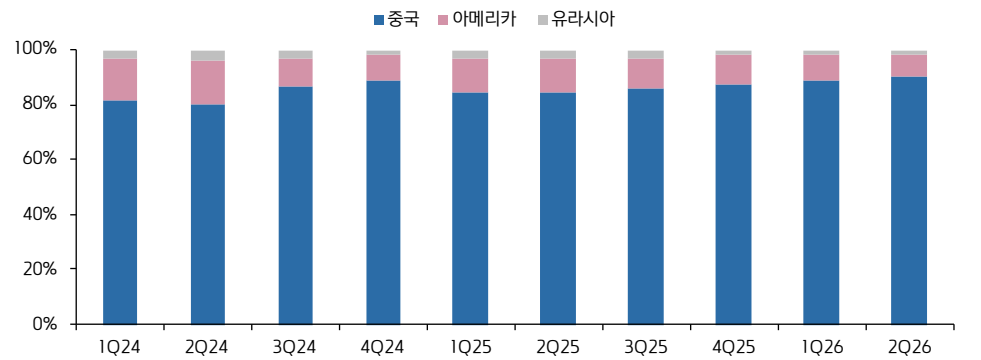
자료: SMIC, 키움증권 리서치

SMIC 매출구조

(단위: 백만USD)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	25
매출	2,209	2,382	2,489	2,505	3,006	9,327
YoY	16%	10%	13%	11%	36%	16%
QoQ	-2%	8%	4%	1%	20%	
스마트폰	557	512	535	474	508	2,148
YoY	-9%	-5%	0%	-13%	-9%	-4%
QoQ	2%	-8%	4%	-12%	7%	
PC/Tablet	331	362	294	341	469	1,376
YoY	31%	2%	-30%	-12%	41%	3%
QoQ	-15%	9%	-19%	16%	38%	
소비전자	906	1,034	1,177	1,158	1,328	4,029
YoY	34%	12%	33%	27%	47%	33%
QoQ	-1%	14%	14%	-2%	15%	
IoT	181	191	179	183	204	737
YoY	-13%	7%	-2%	-2%	13%	-8%
QoQ	-3%	5%	-6%	2%	12%	
산업/자동차	234	283	304	351	496	1,037
YoY	52%	65%	68%	63%	112%	64%
QoQ	9%	21%	7%	16%	41%	

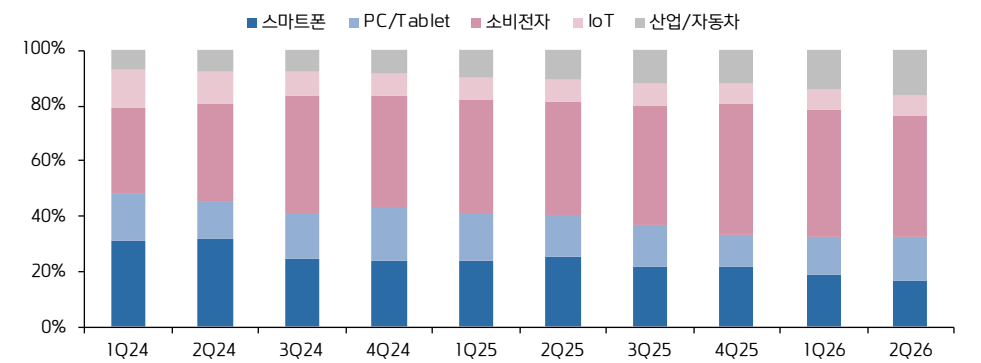
자료: SMIC, 키움증권 리서치

SMIC 지역별 매출



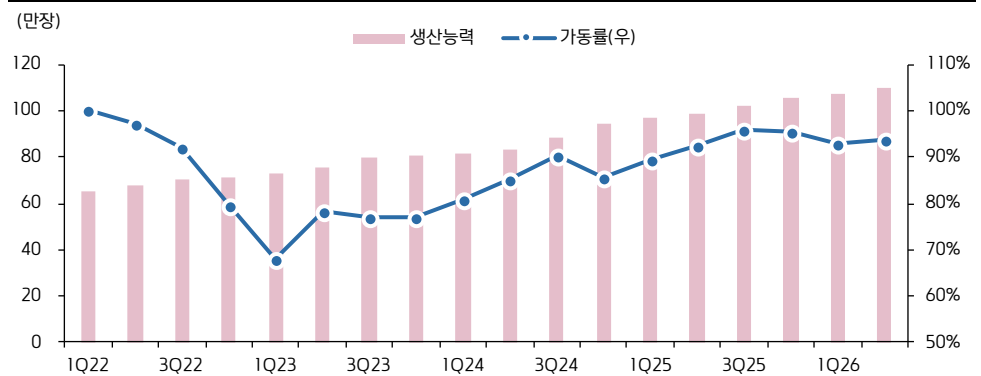
자료: SMIC, 키움증권 리서치

SMIC 어플리케이션별 매출



자료: SMIC, 키움증권 리서치

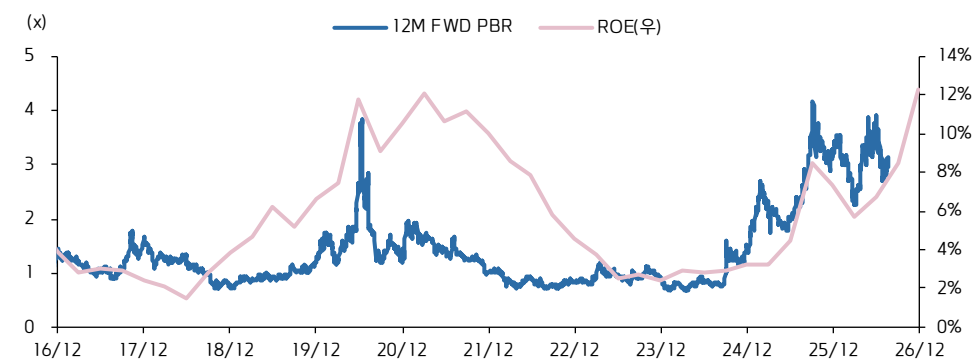
SMIC 분기 생산능력 및 가동률



주: 8인치 웨이퍼 기준

자료: SMIC, 키움증권 리서치

SMIC 12M FWD PBR 및 ROE



자료: SMIC, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- "SMIC" 종목은 8월 18일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.