

전기전자/IT HW

PCB/CCL, 다시 한번 확산되는 판가 인상 조짐

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

[상반기와 유사한 전방위적 CCL 판가 인상 재개]

Meritz Research 2026. 8. 31

글로벌 CCL 업체들의 판가 인상이 다시 확산되는 모습이다. 최근 중국 Kingboard, 대만 Nan Ya Plastic, 일본 Panasonic Industry가 잇따라 CCL 및 Prepreg 가격 인상을 발표했다. Kingboard는 유리섬유·동박 등 핵심 원재료 공급 부족을 근거로 FR-4 가격을 10%, PP는 10~20% 인상했다. Nan Ya Plastic은 전자급 유리섬유 공급 부족과 조달비 상승을 반영해 CCL·Prepreg 가격을 20~25% 인상, Panasonic Industry 역시 일반 CCL과 반도체 패키징용 소재는 30%, MEGTRON 등 저손실 소재와 FCCL은 15% 인상을 결정했다.

당사는 이번 CCL 판가 인상이 중국·대만·일본 주요 업체 전반으로 동시에 확산되고 있다는 점에 주목한다. 유리섬유와 고사양 동박의 공급 부족이 지속되는 가운데 AI 서버용 CCL 고사양화까지 맞물리며 소재 수급 부담이 이어지고 있다. 이에 따라 글로벌 CCL 업계 전반으로 판가 인상 기조가 확산되며, 아직 가격 조정에 나서지 않은 업체들의 후행적인 인상도 이어질 전망이다.

[국내 밸류체인 영향 점검]

당사는 상반기와 유사하게 이번 CCL 가격 인상이 국내 기판 업체들의 추가 판가 인상을 촉발할 가능성에 주목한다. 상반기에는 유리섬유·동박·CCL 등 원재료 가격 상승이 누적되면서 국내 업체들도 FC-BGA, 메모리 패키징 기판·모듈 PCB 및 MLB를 중심으로 판가 인상을 단행했다. 다만 이후에도 핵심 소재 가격 상승이 지속되고 있는 만큼, 하반기에도 추가적인 ASP 인상을 통한 원가 부담 전가가 불가피할 것으로 판단된다. 이러한 상황에서 글로벌 CCL 업체들이 동시다발적으로 가격을 올리고 있다는 점은 국내 기판 업체 입장에서 고객사에 원가 상승분을 전가할 수 있는 명확한 시장적 명분으로 작용할 전망이다.

두산(000150) 전자BG 역시 추가적인 CCL 판가 인상 가능성이 높아질 것으로 예상한다. 최근 E-Glass 쇼티지 장기화로 패키징용 CCL의 원가 부담이 확대되고 있으며, Nan Ya Plastic·Panasonic·Kingboard 등 주요 CCL 업체들의 잇따른 가격 인상은 두산에도 가격 전가의 명분을 제공한다. 특히 당사는 메모리 패키징용 CCL 시장에서 높은 경쟁력을 보유하고 있으며, LPDDR6·GDDR7·SoCAMP 등 하이엔드 제품군에서도 높은 점유율을 확보한 것으로 파악된다. 향후 판가 인상 본격화와 4분기 브라운필드 증설 효과, 하이엔드 제품 믹스 개선이 맞물리며 마진 레벨 및 실적 추정치의 추가 상향 요인으로 작용할 전망이다.

그림1 Panasonic Industry CCL 가격 인상 발표 (9월1일 시행)

Panasonic INDUSTRY

尊敬的客户

2026 年 8 月
松下机电株式会社
电子材料事业部 营业统括部
统括部长 冈野 恒生

关于电子线路板材料价格调整的通知

敬启 谨祝贵司生意兴隆昌盛，由衷感谢贵司长期以来的支持与信任。

目前，我司基板材料的主要原材料铜箔、玻璃布等材料的供需环境正发生显著变化，铜箔加工费、玻璃布价格持续上涨。与此同时，相关辅材、能源、物流等费用也在不断攀升，对整体的制造成本带来了重大影响。

为吸收成本上涨的影响，我司尽最大努力实施了生产效率提升、合理化活动推进、调达业务改善等措施。然而，当前原材料价格上涨的影响极大，仅靠我司的自主努力难以吸收。

谨此呈上万分艰难的请求，鉴于当前情况，我司拟将相关费用反映至产品价格中。

恳请贵司体谅，对本次价格调整予以理解与支持。

敬上

- 记 -

■对象工厂
郡山据点、四日市南工厂、广州工厂、苏州工厂、台湾工厂、大城府工厂

■价格调整对象产品与当前价格的调整幅度

(1) 一般多层基板材料 (环氧玻璃基板材料)	
・覆铜板	+30%
・玻璃布树脂夹层	+30%
(2) 低传输损失多层基板材料 (MEGTRON / XPEDION)	
・覆铜板	+15%
・玻璃布树脂夹层	+15%
(3) 半导体验载板材料 (LEXCM GX) ※R-1515V 及 R-G635 不适用本次价格调整	
・覆铜板	+30%
・玻璃布树脂夹层	+30%
(4) 玻璃复合基板材料 (CEM-3) :	+30%
(5) 柔性电路板材料 (FCCL)	+15%

■实施日期: 自 2026 年 9 月 1 日出货开始实施(Ex-Factory basis)

以上

严禁未经许可转载、复制或传播本邮件的部分或全部内容。

자료: Panasonic Industry

그림2 중국 Kingboard, 올해 7번째 CCL 가격 인상 발표

KB 广东建滔积层板销售有限公司
GUANGDONG KINGBOARD LAMINATES TRADING CO., LTD.
建滔集团成员
地址: 广东省佛冈县石角镇建滔工业园 TEL: (0755)29839514 FAX: (0755) 29839790

涨价通知

编号: 20260828

尊敬的各位客户:

衷心感谢您长期以来对建滔的支持!

近期由于上游物料玻璃布、铜箔等核心主材供应日趋紧缺、价格大幅上涨。因此，自即日起接单起，我司将对以下材料价格调整如下:

产品 (所有厚度)	调整幅度
FR-4	+10%
PP:	
7628 (含) 以上厚布	+10%
7628 以下薄布	+20%

敬请各位客户知悉并理解，谢谢!

忠信积层板 (澳门) 有限公司
广东建滔积层板销售有限公司
2026年8月28日

HEADQ ARTER: SFL BLOCK K, VALIANT IND. BLDG. 3-12A1 PU WAN ST, FO TAN, H.K. TEL: (852)2686449 FAX: (852)2681524

자료: Kingboard

그림3 대만 Nan Ya Plastic CCL 가격 인상 발표(9월1일 시행)

Nan Ya Plastics Corporation
Electronic Materials Division
No. 380, Sec. 6, Nanjing E. Rd., Taipei City, Taiwan
Tel : 886-2-2712-2211 Fax : 886-2-2717-8533

Price Increase Notice

Date: Aug. 2026

Dear Valued Partner,

Thank you for your long-term partnership and continuous support.

Since the beginning of this year, the global electronic materials market has been facing unprecedented challenges. Currently, the overall market supply and demand have fallen into a severe imbalance, with the prices of core raw materials experiencing a broad-based and continuous surge. Among these materials, the shortage of glass fabric has become exceptionally severe, leading to a widening supply gap month by month and triggering an uncontrollable escalation in procurement costs. Faced with these unprecedented cost pressures and the highly volatile material market, we have exerted every effort to absorb these costs internally. However, the current production costs have far exceeded our capacity. To ensure a stable long-term supply and maintain the highest product quality, we have no alternative but to make the difficult decision to adjust our prices accordingly.

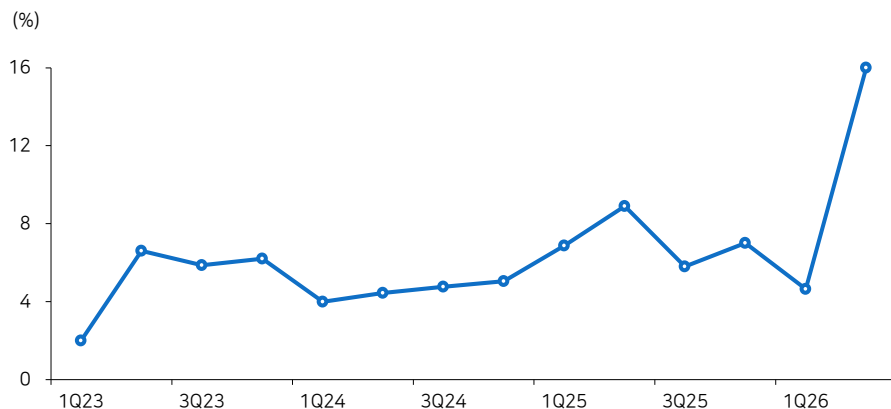
We sincerely apologize for any inconvenience this may cause and highly appreciate your understanding of this extreme market situation. We remain committed to closely monitoring supply chain dynamics and working together with you to navigate these challenging market conditions.

Products and adjustment rates
CCL/Prepreg: +20~25%
Effective Date:
1st Sep, 2026 (based on shipment date)

Yours sincerely,
Alan Chen

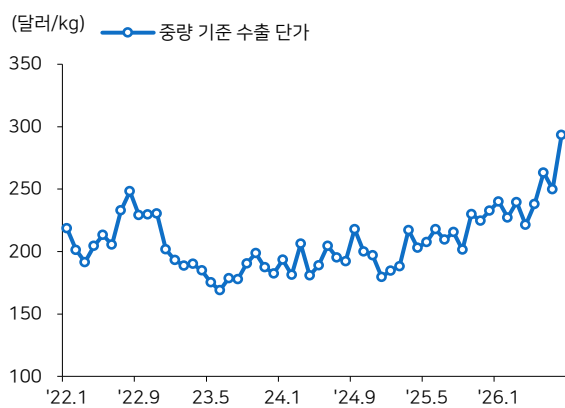
자료: Nan Ya Plastic

그림4 대만 ITEQ 마진률 추이 (저가용 CCL 판가 인상 효과로 2Q26 급격하게 개선)



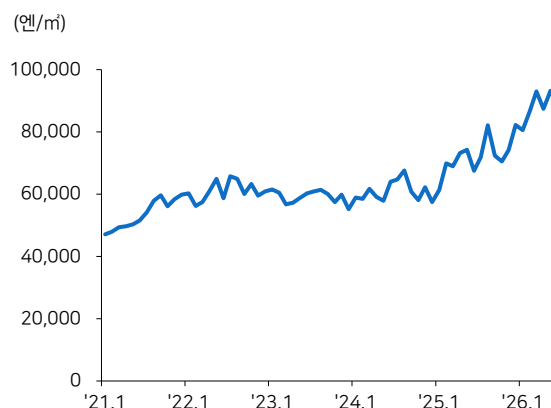
자료: ITEQ, 메리츠증권 리서치센터

그림5 국내 PCB 중량 기준 수출 단가 추이



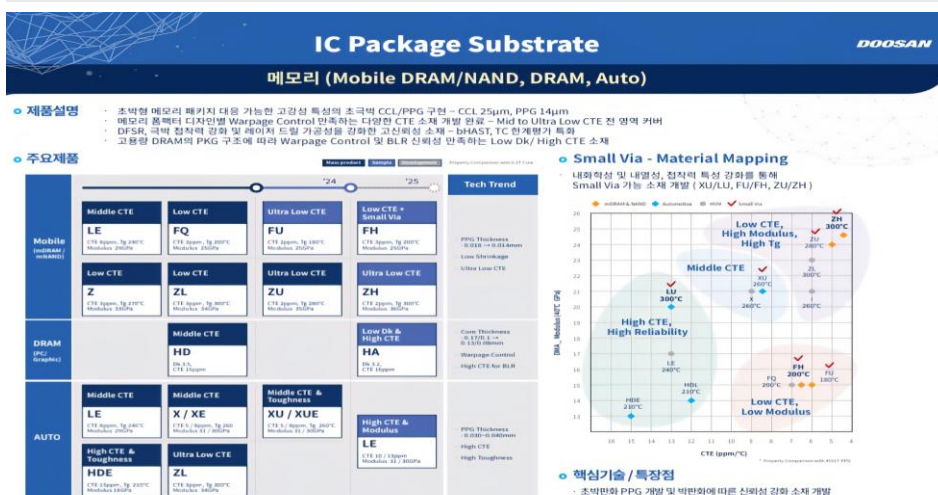
자료: JEITA, 메리츠증권 리서치센터

그림6 일본 PCB 월별 평균단가 추이



자료: METI, 메리츠증권 리서치센터

그림7 두산 전자BG 메모리 기판용 CCL 라인업



자료: 두산

표1 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
			2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E
ABF Substrate	삼성전기	76,829	33.9	22.0	7.8	5.9	107.9	54.0	24.9	29.8	18,907	24,472	3,974	6,116	19.5	13.5
	Ibiden	35,721	47.8	32.0	7.6	6.3	51.2	49.3	18.5	20.8	4,225	5,326	1,090	1,589	19.4	14.7
	Kinsus	14,981	34.7	17.6	8.3	6.3	145.2	93.6	25.4	37.1	2,505	3,703	537	1,008	20.0	11.8
	Nanya PCB	25,341	28.0	16.0	10.9	7.1	159.5	71.9	45.5	50.7	3,118	4,497	1,113	1,957	17.6	10.6
	Unimicron	55,778	27.9	16.2	10.1	6.5	85.7	72.8	40.9	45.2	8,719	12,055	2,475	4,385	16.9	10.8
	AT&S	6,937	19.3	14.7	4.2	3.2	-820.0	30.8	24.2	21.0	3,150	3,834	599	759	7.7	6.2
	대덕전자	3,849	16.6	13.4	3.9	3.1	45.9	23.5	26.1	25.3	1,976	2,337	403	491	10.0	8.5
MLCC	삼성전기	76,829	33.9	22.0	7.8	5.9	107.9	54.0	24.9	29.8	18,907	24,472	3,974	6,116	19.5	13.5
	Murata	90,661	28.2	20.6	4.2	3.7	39.7	37.0	16.7	19.4	14,999	17,625	3,840	5,219	16.4	13.1
	Taiyo Yuden	7,940	23.1	15.4	2.9	2.6	77.2	50.3	14.0	17.4	2,892	3,331	444	640	10.6	8.2
	TDK	37,770	20.3	17.1	2.3	2.1	17.1	19.3	12.0	12.7	19,037	20,752	2,434	2,880	8.9	7.9
	Yageo	38,871	18.8	13.0	3.2	2.3	62.8	41.3	30.1	32.5	7,639	9,410	2,529	3,480	13.8	9.8
MLB	이수페타시스	5,994	19.1	15.0	5.7	4.2	57.3	26.9	35.6	32.1	2,261	2,758	535	678	13.8	11.1
	대덕전자	3,849	16.6	13.4	3.9	3.1	45.9	23.5	26.1	25.3	1,976	2,337	403	491	10.0	8.5
	Unimicron	55,778	27.9	16.2	10.1	6.5	85.7	72.8	40.9	45.2	8,719	12,055	2,475	4,385	16.9	10.8
	Victory Giant	38,381	14.6	10.4	4.5	3.4	90.5	40.5	34.5	35.9	8,573	12,007	2,800	3,918	11.7	8.6
	WUS(Kunshan)	34,803	24.3	14.1	7.9	5.3	62.2	72.0	34.4	37.9	6,260	9,353	1,908	2,847	16.1	10.7
	Shennan Circuits	36,684	30.1	21.9	8.2	6.3	51.0	37.2	31.7	32.5	6,458	8,105	1,363	1,828	22.1	17.2
	Gold Circuit	18,689	17.3	11.4	9.1	5.6	62.7	48.9	60.4	49.5	4,749	6,491	1,481	2,108	12.5	7.9
	TTM Tech	12,500	17.2	15.1	5.0	3.5	42.9	13.8	28.9	n/a	5,531	6,079	921	943	12.4	11.3
PCB	LGI노텍	10,467	13.5	11.5	1.9	1.6	19.2	17.6	14.8	15.3	26,805	28,395	1,447	1,711	5.9	5.4
	코리아씨키트	1,043	7.7	5.6	2.2	1.6	50.9	37.3	28.2	29.1	2,237	2,570	243	329	5.4	4.3
	심텍	3,375	14.1	10.2	4.3	3.0	72.0	37.6	35.5	33.8	2,522	2,951	389	566	10.2	7.9
	티엘비	679	15.4	10.0	3.4	2.5	39.9	53.5	26.4	30.8	480	692	86	139	10.2	6.7
	대덕전자	3,849	16.6	13.4	3.9	3.1	45.9	23.5	26.1	25.3	1,976	2,337	403	491	10.0	8.5
	해성디에스	664	7.8	6.2	1.3	1.1	43.1	25.1	17.2	18.3	1,011	1,155	148	187	4.8	4.0
	Tripod Tech	8,145	12.2	10.3	3.4	2.7	29.7	17.2	29.6	31.6	3,816	4,185	883	1,028	7.3	5.8
AI CCL	EMC	62,215	24.2	15.2	14.3	9.3	96.4	59.8	79.5	69.9	10,424	15,707	3,290	5,155	18.4	11.4
	TUC	14,112	19.2	10.4	10.0	7.1	107.9	81.7	60.7	69.5	3,269	5,402	944	1,660	14.4	8.0
	ITEQ	6,692	20.6	15.5	6.8	5.8	87.6	32.8	33.5	33.7	2,294	2,738	467	631	13.8	11.9
	Shengyi Tech	52,575	35.3	23.8	12.8	8.3	49.9	48.6	42.8	47.3	9,189	12,516	1,910	2,716	25.2	18.0
소재/부품	Ajinomoto	33,155	31.2	25.5	6.9	6.8	21.3	22.2	20.7	23.8	11,577	12,300	1,547	1,813	16.7	14.8
	Nitto Boseki	3,574	20.3	15.5	2.7	2.4	32.9	31.2	13.9	16.2	1,022	1,162	243	313	10.7	8.2
	MEC	813	15.1	13.2	2.7	2.4	34.9	14.0	20.1	19.4	205	219	70	82	8.6	8.3
	Union Tool	1,775	14.2	n/a	2.1	n/a	53.9	n/a	n/a	n/a	566	n/a	174	n/a	8.0	n/a
	Topoint	2,083	26.6	13.1	10.7	n/a	110.3	106.0	41.5	n/a	416	660	127	231	n/a	n/a
	Dtech	25,397	60.4	38.8	29.9	20.2	97.2	55.6	47.1	48.3	1,183	1,762	493	767	41.1	25.9
	네오티스	167	8.9	5.6	2.7	1.9	110.2	58.0	33.8	38.1	166	254	35	59	5.8	3.9
	Mitsui Mining	10,397	16.3	14.4	3.0	2.6	12.6	12.9	19.5	19.0	5,562	5,857	843	953	10.0	8.8

주: 시가총액은 백만달러 단위. 매출액, 영업이익은 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.