

IBKS Spot Comment

에너지/소재

이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

[SKC]

유리기판, 양산은 매출보다 먼저 흔적을 남긴다

SKC 유리기판, 경쟁사가 확보할 수 없는 것은 시간이다

SKC 유리기판은 이제 기술 가능성보다 상업화 가능성을 볼 시점에 가까워지고 있다. 최근 애플릭스의 미국 채용공고(9/9일 기준)를 보면 신제품 양산 전환, 공정 통합, 품질/검사, 공정통계관리, 생산기술 등 고객 인증과 생산에 가까운 직무가 두드러진다. 자금의 쓰임도 같다. 최근 증자 자금은 고객 평가와 인증, 수율/품질 개선, 설비 보완에 투입될 예정이다. 결국 회사가 지금 해결하려는 문제는 유리기판을 만들 수 있느냐보다 고객이 요구하는 사양을 일정한 품질과 수율로 반복 생산할 수 있느냐에 가깝다. 소재 사업에서는 이 차이가 중요하다. 기술개발 단계에서는 성공 여부 자체가 위험요인이지만, 고객 인증과 수율 안정화 단계로 넘어가면 시장의 관심은 양산 시점과 고객 확보 가능성으로 옮겨간다.

제품별 진행 상황도 같은 흐름을 보여준다. 임베딩 제품은 신뢰성 평가를 진행하고 있고, 비임베딩 제품은 공급사 선정과 기술검증을 추진 중이다. 임베딩은 기판 내부에 MLCC 등 부품을 넣어 고집적/박형화에 유리하지만 공정 난도와 수율 부담이 크다. 반면 비임베딩은 내부에 부품을 매립하지 않아 고객의 설계 변경 부담을 상대적으로 낮출 수 있다. 따라서 비임베딩 제품 확대를 임베딩 기술의 후퇴로 볼 필요는 없다. 초기에는 채택 장벽이 낮은 구조로 고객 진입을 넓히고, 장기적으로는 소자 매립과 고집적 구조까지 가져가는 제품군 확장으로 보는 편이 자연스럽다. 결국 두 제품의 차이는 우열보다 상업화 속도와 장기 부가가치의 차이에 가깝다.

특히 포트폴리오를 보면 사업의 현재 위치가 더 잘 보인다. 초기 특허가 유리코어, 관통배선, 캐비티(부품 매립용 홈) 등 제품 구조에 집중됐다면 최근에는 접착력, 장기 신뢰성, 미세홀 가공, 레이저 천공, 대형 패널 노광, 기판 이송과 제조실행시스템 연계 등 실제 생산 과정에서 부딪히는 문제로 범위가 넓어지고 있다. 연구개발 단계에서는 무엇을 만들 것인가가 특허가 되지만, 양산 단계에서는 어떻게 불량을 줄이고 같은 품질을 반복할 것인가가 특허가 된다.

2026년 상반기 공시 기준 애플릭스는 등록특허 155건, 출원특허 535건을 보유하고 있다. 숫자보다 중요한 것은 특허의 내용이 제품 구조에서 신뢰성/공정/자동화로 내려오고 있다는 점이다. 최근 생산/품질/공정관리 관련 채용이 두드러지는 것과도 방향이 같다. 애플릭스가 지난 7~8년간 쌓은 것은 제품 설계뿐만 아니라 공정 안정화 과정에서의 시행착오와 생산 경험까지 포함한다고 판단한다.

향후 주가의 핵심 변수는 유리기관 시장 전망치보다 첫 고객의 양산 인증이다. 인텔과 렌즈테크놀로지의 협력, 삼성전기와 동우화인켐의 합작법인 추진은 경쟁 심화 요인이지만 동시에 유리기관이 연구개발 영역에서 실제 설비투자 영역으로 넘어가고 있다는 신호로 볼 수 있다. 후발업체도 설비는 확보할 수 있다. 다만 고객 인증, 공정 안정화, 수율 개선에 필요한 시간은 돈을 투입한다고 바로 줄어들지 않는다. 개인적으로 소재 산업에서 가장 비싼 진입장벽은 설비가 아니라 시간으로 평가하고 있다.

애플릭스는 미국 생산거점을 선제적으로 구축하였고 그 과정에서 고객 평가와 공정 안정화 경험을 축적하여 왔다. 첫 고객의 양산 인증은 고객 한 곳을 확보하는 데 그치지 않는다. 제품 신뢰성, 반복 생산능력, 수율과 품질관리 체계가 실제 공급망에서 검증됐다는 의미이며, 이후 초기 공급이 반복 발주와 고객 내 적용 제품 확대로 이어질 경우 매출 가시성도 빠르게 높아질 수 있다.

결국 첫 인증이 확인되는 시점부터 시장의 평가 기준은 현재의 적자 규모에서 고객 수, 생산능력과 양산수율로 이동할 가능성이 높다. SKC 유리기관의 투자 논리는 더 이상 기술 기대감에만 있지 않다. 상업화 가능성이 높아지는 구간에서 선제적으로 고객 평가와 양산 경험을 축적할 수 있는 위치에 있다는 점이 핵심이다.

그림 1. 애플릭스 채용공고 현황(9/9일 기준)

Dielectric and Polymer Materials Engineer
Covington, Georgia

Dry / Lami Process Engineer
Covington, Georgia

Engineering Technician
Covington, Georgia

FAB Technician
Covington, Georgia

IT & Security MIS Manager
Covington, Georgia

Laser / Inspection Process Engineer
Covington, Georgia

NPI Process Engineer 신규
Covington, Georgia

Photo Process Engineer
Covington, Georgia

Photoresist Engineering Department Leader
Covington, Georgia

Plasma Dry Etch Engineer
Covington, Georgia

Plating Process Engineer
Covington, Georgia

Process Integration Engineer
Covington, Georgia

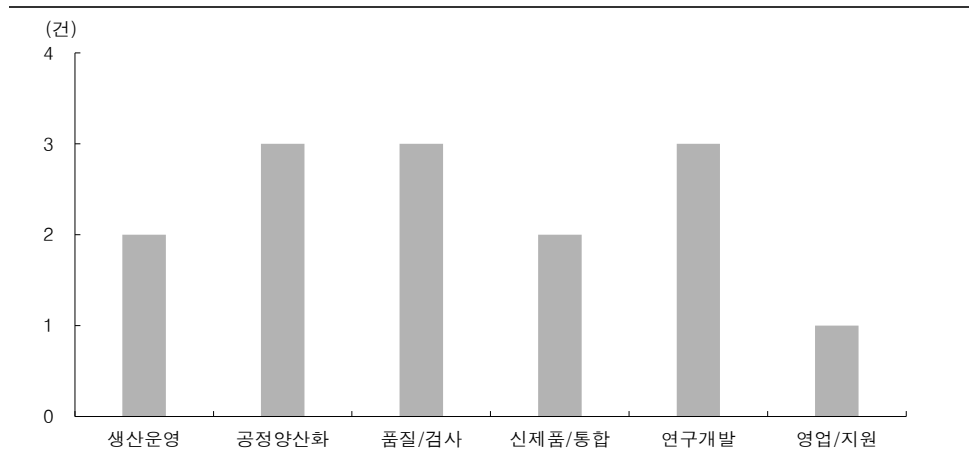
Quality Technician
Covington, Georgia

Semiconductor Sales & Marketing Specialist
Covington, Georgia

SPC Data Control Engineer
Covington, Georgia

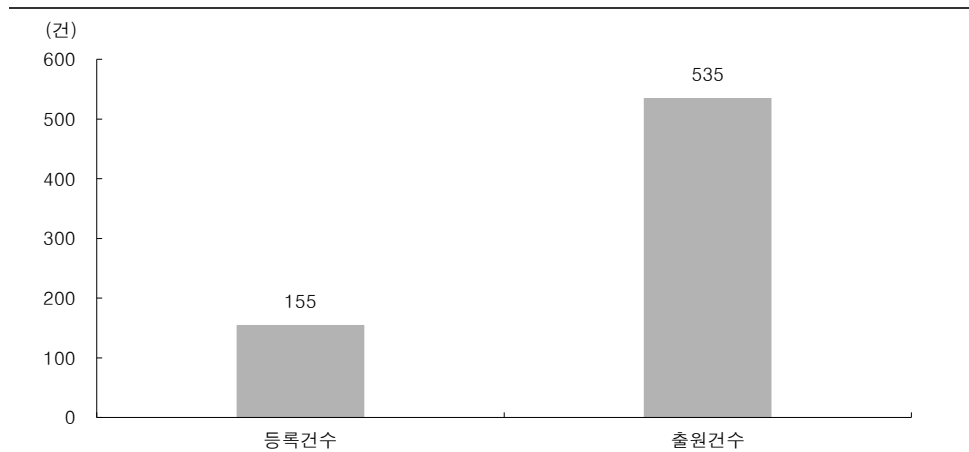
자료: 애플릭스, IBK투자증권

그림 2. 애플릭스 채용공고 분류별 현황(9/9일 기준)



자료: 애플릭스, IBK투자증권

그림 3. 애플릭스 특허권 현황(2026년 상반기 기준)



자료: SKC, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.