

IT 소재장비

반도체 소부장 수급 점검 Comment

IT 소재장비

Analyst 김동관

dong-kwan.kim@meritz.co.kr

패시브 자금 유입에 따른 멀티플 상승 관찰

연초 이후 주요 반도체 소부장 종목의 급격한 주가 상승이 이뤄짐. 코스닥 전기·전자 업종의 YTD 상승률은 +36%로 코스닥 지수(+23%)를 상회. 시장 변동성이 급격히 확대된 3월 3일의 경우에도 주성엔지니어링(+5%), 리노공업(+5%), 테크윙(+10%) 등 주가 급등 사례가 관찰됨

최근 주요 소재·부품·장비 업종의 주가 상승은 EPS 상향보다 밸류에이션 확대에 기인. 1월 이후 12MF EPS 컨센서스는 장비가 +8%, 소재·부품이 +6% 상향된 반면 해당 기간 12MF PER은 장비가 17배에서 25배로, 소재·부품이 16배에서 24배까지 상승함(그림1)

당사는 연초 이후 주요 대형 종목의 주가 상승은 패시브 자금 유입에 따른 우호적 수급 효과가 크다고 판단. 이는 주가 상승이 ETF 영향이 큰 대형주 중심으로 나타나고 있고, 펀더멘탈 개선 속도를 크게 증가하는 속도로 이뤄지기 때문

코스닥, 반도체 ETF 거래대금 급증

거래대금 상위 10개 ETF 중 반도체 소부장 주가에 영향을 미치는 종목은 코스닥 150 ETF(KODEX 코스닥150레버리지, KODEX 코스닥150)와 반도체 ETF(TIGER 반도체TOP10, TIGER 반도체TOP10레버리지, KODEX반도체)가 있음. 반도체 등 IT 섹터의 코스닥150 내 시가총액 비중은 25%. 주요 시가총액 상위 종목으로는 리노공업(7위), 원익IPS(10위), 이오테크닉스(14위), ISC (16위) 등이 있음(표2)

연초 이후 ETF 거래대금은 눈에 띄게 상승 중. 특히 코스피200을 추종하는 ETF 대비 코스닥 및 반도체 업종 ETF의 상승률이 더욱 가파르게 상승. 거래대금 상위 10개 ETF의 20일 거래대금은 연초 대비 코스피 추종 ETF가 2.7배, 코스닥150 추종 ETF는 7.4배, 반도체 ETF는 6.9배 증가함(그림4). 이러한 현상이 ETF 편입 종목의 우호적 수급 환경으로 전개되며 주가 지지 요인으로 작용했다는 판단

Meritz Research 2026. 3. 4

건조한 증의 가시성, 패시브 수급 수혜에 따른 차별적 주가 흐름 예상

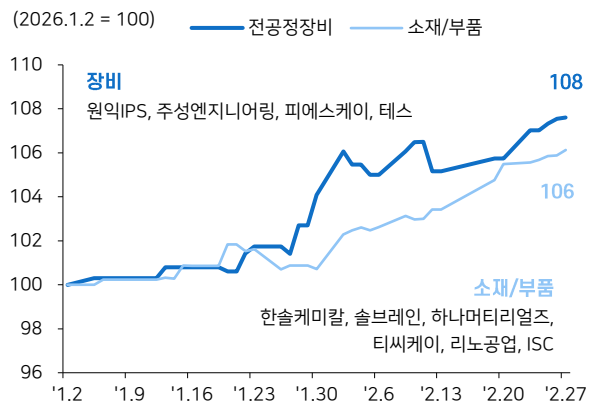
당사는 극심한 메모리 공급 부족 상황에서 반도체 CAPEX 확대 사이클은 2027년에도 지속될 것으로 전망. 2026년 P4, M15X, 2027년 Y1 fab 등 신규 fab 구축을 위한 CAPEX 증가는 장비업종의 실적 우상향 배경. 다른 한편 새로 구축된 fab의 점진적 가동 확대는 소재/부품 업종의 추가 실적 성장 요인

한편 이익 추정치의 추가 상향은 2027년 전망치에 더욱 집중될 것으로 전망. 이는 2026년까지 삼성전자, SK하이닉스 등 고객사는 클린룸 제약 속에서 가능한 투자 가속화를 이미 반영했기 때문. 신규 클린룸 인프라 구축 가속화 및 이에 따른 장비 반입 가속화는 2027년 실적 전망치에 점진적으로 반영될 것으로 예상

중동 군사적 충돌로 시장 변동성은 확대되는 중. 당사는 동 섹터 펀더멘탈에 대한 영향은 제한적일 것으로 판단. AI 추론 수요 폭증에 따른 메모리의 구조적 공급 부족 감안 시 메모리 공급업체의 CAPEX 확대(장비)와 점진적 공급 증가(소재/부품)는 오히려 가속화될 전망. 판매처는 fab이 위치한 한국/중국에 집중돼있고, 생산 또한 한국/중국/베트남 등에 위치해 생산/판매 차질 가능성은 높지 않음.

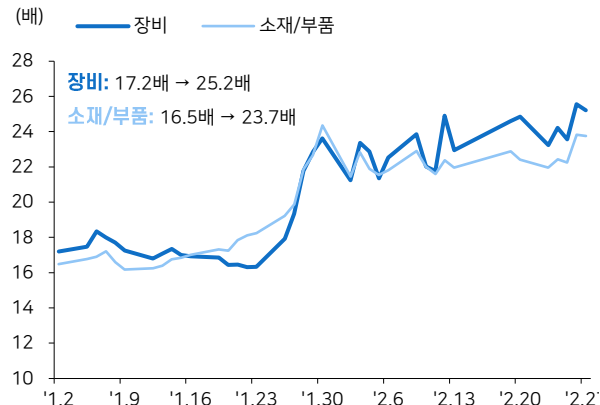
단기 주가 불확실성 확대 시 매수 접근이 유효하다는 판단. 연초 이후 급등한 주가로 차익 실현 매물 출회가 가능하나 건조한 업황 및 이익 성장성은 주가 지지 요인으로 작용할 것. 현재의 불확실성 확대 국면, 주가 반등 국면 모두에서 패시브 수혜에 따른 차별적 주가 흐름이 관찰될 것으로 전망. 수혜 강도는 코스닥150 및 주요 반도체 ETF에 포함돼있고 시가총액이 큰 순으로 강해질 것으로 예상. (표 2-3).

그림1 반도체 업종 별 12MF EPS 컨센서스 변화



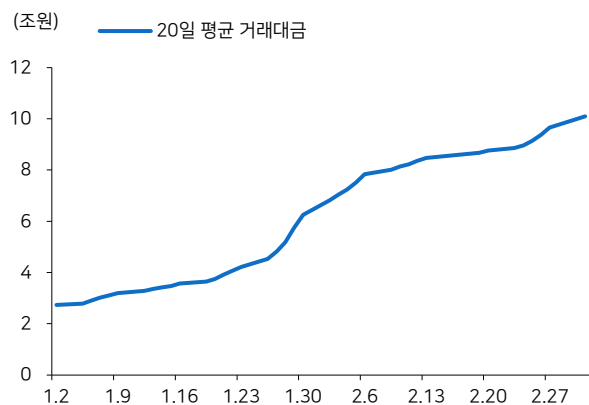
자료: Quantiverse, 메리츠증권 리서치센터

그림2 반도체 업종 별 12MF PER 변화 추이



자료: Quantiverse, 메리츠증권 리서치센터

그림3 거래대금 상위 10개 ETF 20일 평균 거래대금 추이



자료: Quantiverse, 메리츠증권 리서치센터

그림4 ETF 별 20일 평균 거래대금 추이

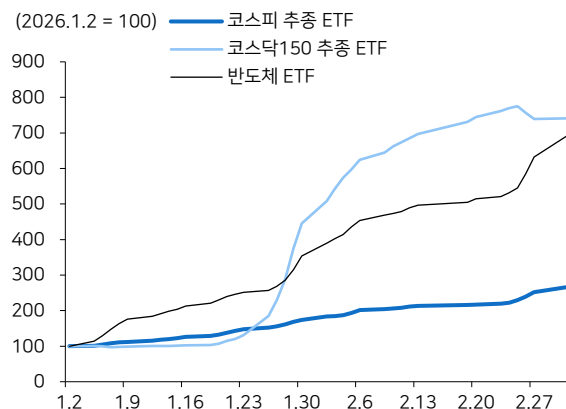
주: 거래대금 상위 10개 ETF 중 레버리지 포함, 인버스 미포함
자료: Quantiverse, 메리츠증권 리서치센터

표1 거래대금 상위 10개 ETF 리스트

(십억원, 2026년 3월 3일 종가 기준)	시가총액	거래대금
KODEX 200	17,982.6	3,177.5
KODEX 레버리지	5,652.3	3,150.3
KODEX 코스닥150 레버리지	4,620.2	2,845.3
KODEX 코스닥150	7,306.0	1,921.1
TIGER 반도체TOP10	6,581.9	2,015.0
KODEX 200선물인버스2X	1,469.5	1,377.7
TIGER 200	7,322.0	1,228.5
KODEX 반도체	3,576.4	1,019.2
TIGER 반도체TOP10레버리지	902.9	847.3
KODEX 반도체레버리지	1,122.3	784.9

자료: Quantiverse, 메리츠증권 리서치센터

표2 코스닥150 상위 10개 반도체 종목 리스트

(2026년 3월 3일 종가 기준)	시가총액 (십억원)	코스닥150 시가총액 순위	시가총액 비중 (%)	사업 분류
리노공업	8,498	7	2.4	부품
원익IPS	6,062	10	1.7	장비
이오테크닉스	5,193	14	1.5	장비
ISC	3,826	16	1.1	부품
HPSP	3,629	19	1.0	장비
솔브레인	3,426	23	1.0	소재
유진테크	2,972	26	0.8	장비
동진썬미켈	2,720	32	0.8	소재
주성엔지니어링	2,789	33	0.8	장비
티씨케이	2,426	36	0.7	부품

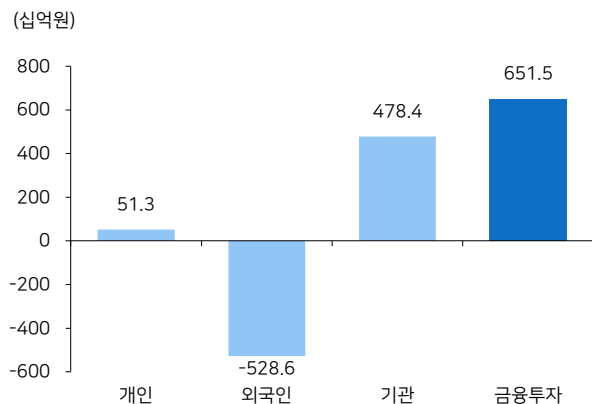
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 주요 반도체 소부장 기업 ETF 편입 현황

기업명	시가총액 (십억원)	편입 ETF 종목 수 (개)	ETF 재투자금액 (십억원)	시가총액 대비 비중 (%)	코스피/코스닥
한미반도체	26,878	121	3,212.2	12.0	코스피200
리노공업	8,498	72	1,417.7	16.7	코스닥150
원익IPS	6,062	49	1,047.1	17.3	코스닥150
이오테크닉스	5,193	49	912.5	17.6	코스닥150
한화비전	3,827	33	59.2	1.5	코스피
ISC	3,826	49	342.4	8.9	코스닥150
한솔케미칼	3,565	95	217.2	6.1	코스피200
HPSP	3,629	58	581.6	16.0	코스닥150
솔브레인	3,426	54	422.3	12.3	코스닥150
유진테크	2,972	38	262.0	8.8	코스닥150
동진썬미켈	2,720	50	361.0	13.3	코스닥150
주성엔지니어링	2,789	55	267.5	9.6	코스닥150
티씨케이	2,426	50	188.6	7.8	코스닥150
하나마이크론	2,262	39	266.3	11.8	코스닥150
에스앤에스텍	2,035	38	261.7	12.9	코스닥150
파크시스템스	1,956	51	146.5	7.5	코스닥150
피에스케이홀딩스	1,904	57	106.9	5.6	코스닥150
피에스케이	1,776	42	177.0	10.0	코스닥150
테크윙	1,901	37	203.7	10.7	코스닥150
와이씨	1,641	35	131.3	8.0	코스닥150
테스	1,361	25	66.0	4.8	코스닥150
두산테스나	1,221	27	122.8	10.1	코스닥150

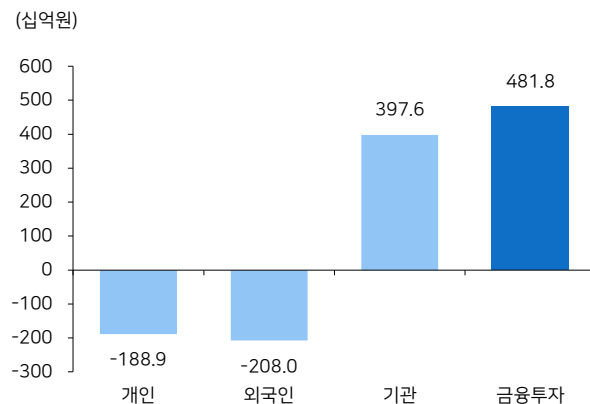
자료: ETFCheck, 메리츠증권 리서치센터

그림5 리노공업 YTD 투자주체 별 순매수대금 현황



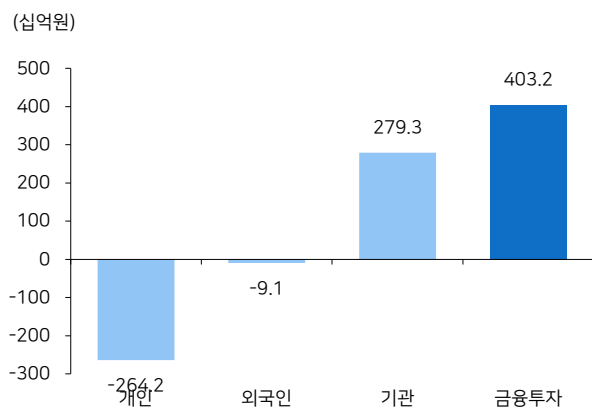
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림6 원익IPS YTD 투자주체 별 순매수대금 현황



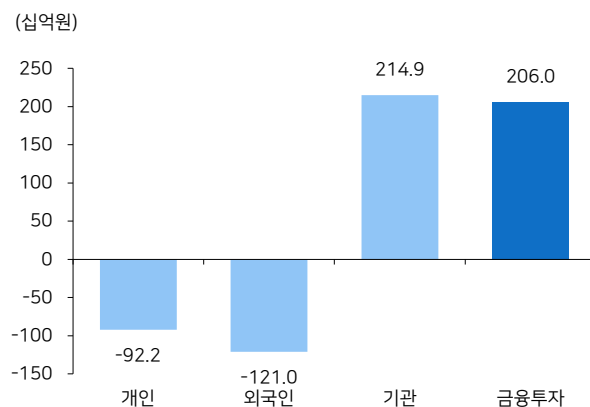
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림7 이오테크닉스 YTD 투자주체 별 순매수대금 현황



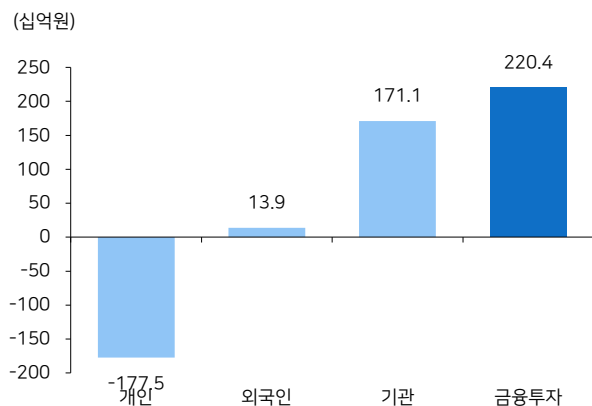
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림8 솔브레인 YTD 투자주체 별 순매수대금 현황



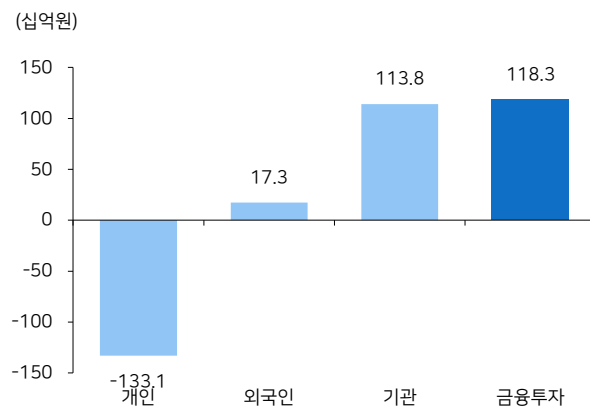
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림9 동진세미켐 YTD 투자주체 별 순매수대금 현황



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림10 하나미이크론 YTD 투자주체 별 순매수대금 현황



자료: Quantwise, 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, 배포될 수 없습니다.
