

IT/전기전자

박강호
서지원RAkangho.park@daishin.com
jwon0.seo@daishin.com

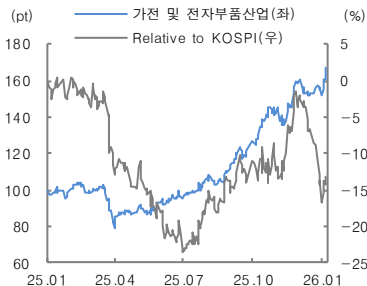
투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.4	30.2	70.4	70.9
상대수익률	-9.6	0.8	12.2	-10.7

반도체 PCB,
2026년 새로운 길을 걷다

- 메모리 가격 및 환율 효과로 2026년 1Q 반도체 실적 상향
- AI·데이터센터 투자 지속으로 부품 전반 실적 개선
- PCB 업종, 실적 상향 기반 순환매 진입

메모리가격 상승, 원달러 환율 상승 등 2026년 1Q 실적 상향

분기 기준의 TSMC 실적이 역대 최고를 경신하면서 AI 인프라 투자 지속에 긍정적인 시각이 유지되었다. 메모리(디램, 낸드) 가격 상승 전망이 2026년 상반기에 유효한 가운데 메모리 업체의 2026년 실적 상황이 진행되면서 밸류에이션 매력에 부각되었다. 삼성전자와 SK하이닉스의 주가 상승은 기타 IT 대형주, 반도체 중심의 중소형주에 우호적인 환경을 부여하고 있다. 2026년 1월에 원달러(평균) 환율이 2025년 4Q를 상회하면서 2026년 1Q 실적 상황이 예상된다. 1월에 반도체 및 IT 업종의 비중확대를 유지, 추가 상승이 유효하다고 판단한다. 메모리 가격 상승, AI 및 데이터센터향 투자 증가 지속으로 반도체, MLCC, 기판 중심의 실적 상황이 2026년 1Q에 예상된다.

2026년 1월은 2025년 4Q 실적을 발표, 삼성전자는 종전의 예상을 상회하였으며 SK하이닉스와 삼성전기도 컨센서스를 상회할 전망이다. 실적 개선이 2026년 1Q에 이어질 전망, 실적 개선의 모멘텀 유지가 중요한 투자 요인이다. 삼성전자의 1Q26 영업이익은 30.7조원으로 컨센서스(25.3조원)를 상회 추정, SK하이닉스의 4Q25 영업이익은 17.0조원으로 추정, 컨센서스(16.1조원) 상회할 것으로 예상된다. 삼성전기는 데이터센터 및 AI향 FC BGA 매출 증가 및 가동률 상승으로 수익성 개선이 우상향을 보이고 있다. 추가적으로 MLCC는 산업용 및 전장용 비중 확대로 높은 가동률을 유지된 점, 우호적인 원달러 환율로 2026년 실적 상황이 가능하다.

PCB : 순환매 속에 실적 상황이 밸류에이션 부담 완화

2026년 1월 PCB 업종이 강세를 보였다. 반도체 PCB 중심의 상승에서 연성PCB 분야로 확산된 분위기이다. 상승 배경은 2026년 수익성 개선의 부담인 원자재(금, 구리) 가격 상승분을 일부 상쇄할 가능성이 긍정적으로 반영되었다. 2026년 반도체 PCB 제품의 경우 일부 고객에서 가격 인상이 진행된 것으로 알려진 점, 서버 및 데이터센터향 패키지 및 메모리 모듈의 수주가 여전히 강한 것으로 보인다. 추가로 원달러 상승이 지속되면서 2026년 1Q 및 연간 실적 상황 전망이 부각되면서 그동안 주가 조정 이후에 순매수가 유입된 것으로 분석된다. 또한 삼성전자와 SK하이닉스의 2026년 연간 실적 상황 진행과 맞물려 반도체 PCB 업종의 수혜, 밸류에이션의 상대적인 저평가 관점에서 순환매 상승이 반복되고 있다. 연성PCB는 삼성전자와 애플이 프리미엄 모델 중심의 판매 집중 전망으로 수혜가 예상된다. 밸류에이션의 저평가에 주목하여 상승 대열에 동참한 것으로 판단한다. 추가적인 상승도 가능하다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.9%	12.1%	0.0%

(기준일자: 20260115)