

IT/전기전자

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

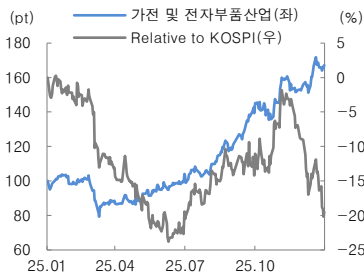
투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.6	19.9	65.9	60.1
상대수익률	-11.6	-6.7	0.0	-20.3

IT 업종은 양극화,
반도체 PCB만 실적 상향

- 메모리 가격 상승과 AI 투자 확대로 삼성전자·SK하이닉스 실적·주가 강세
- LG이노텍은 아이폰 프로 믹스와 환율 효과로 2026년 실적 개선 전망
- 서버·AI 수요 확대에 따라 FC-BGA 중심 반도체 PCB 업종 실적 개선 지속

메모리 상승이 IT기기 전망에 불확실성을 확대, 양극화 지속

2025년 4Q 영업이익 기준으로 삼성전자와 SK하이닉스는 깜짝실적 기록, 2026년 연간 영업이익의 상황이 진행되면서 삼성전자와 SK하이닉스 주가가 지난 1달 동안에 각각 33.9%, 39.6%씩 상승하였다. AI(인공지능)에 투자 확대 전망이 견고한 가운데 범용 메모리에서 가격 상승이 강하게 진행되면서 반도체의 추정 영업이익이 상향된 결과이다. 2026년 영업이익 컨센서스는 삼성전자와 SK하이닉스가 각각 158조원, 138조원으로 추정하고 있다. 반도체의 실적 상황이 진행중인 점을 감안하면 밸류에이션 재평가로 추가적인 주가 상승을 예상한다. LG그룹주는 상대적으로 약세를 보이고 있다. 지난 1주일 동안에 LG전자는 -6.2%, LG이노텍은 -11.6%, LG디스플레이는 -6.9%씩 하락하였다. 가전, TV 및 스마트폰 중심의 사업포트폴리오가 2026년 메모리 가격 상승으로 IT기기의 수요 전망에 불확실성을 높여준 요인으로 작용하였다. 삼성전기도 +2.6% 상승에 그쳐, 반도체 업종과 주가 괴리율이 확대되었다. 2월도 반도체 및 반도체PCB, 소부장 기업 중심의 포트폴리오, 비중확대를 유지한다.

LG이노텍: 4Q25 영업이익 일회성 비용으로 컨센서스 하회, 1Q26 yoy 호조 전망

LG이노텍의 2025년 4Q 매출은 7,61조원(14.8% yoy/41.7% qoq)으로 종전 추정(7,69조원), 컨센서스(7,62조원)에 부합하였다. 반면에 영업이익은 3,247억원(31% yoy/59.4 qoq)으로 추정(4,080조원), 컨센서스(3,708억원)대비 하회하였다. 일회성비용(성과급, 재고조정 등)을 반영하면 컨센서스 상회, 종전 추정에 부합하였다. 광학솔루션 매출은 6,64조원으로 15%(yoy/48% qoq) 증가 등 애플의 아이폰17 판매 양호 속에 프로/프로맥스 중심의 생산으로 믹스효과가 확대되었다. 또한 원달러 환율의 상승이 수익성에 기여하였다. 2026년 1Q 영업이익(1,663억원 32.9% yoy/-48.8% qoq)은 추정(1,230억원)을 상회 속에 2026년 매출(11.6% yoy)과 영업이익(24.2% yoy)은 성장을 전망한다.

반도체 기판 중 FC BGA의 호황 확대

삼성전자와 SK하이닉스의 2025년 4Q 실적 호조, 그리고 2026년 실적 상향의 과정에서 반도체 PCB 업종의 수혜가 예상된다. 삼성전기의 FC BGA 부문에서 AI 등 고수익 제품의 수주 증가, 추가 설비투자가 언급되면서 반도체 기판에서 실적 확대를 기대한다. 대덕전자도 2025년 4Q 영업이익이 컨센서스 상회, 2026년 실적 상향으로 연결되면서 주가도 큰 폭의 상승을 기록하였다. 실적 호조의 배경은 서버용 메모리 패키지의 출하량 증가 속에 FC BGA의 흑자전환이 추가되면서 컨센서스를 상회하였다. 2026년 상반기도 반도체 PCB의 사양 상향으로 층 수 증가, 면적 확대로 평균공급단가(ASP) 상승이 전체 매출과 영업이익을 개선으로 연결될 전망이다. 주가의 밸류에이션은 과거대비 다소 부담 수준이나 실적 상황이 동시에 진행점을 감안하면 반도체 업황과 동반된 주가 상승을 예상한다.

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

[투자 의견 비율 공시]

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

(기준일자: 20260128)