앰코 (AMKR.US)

더 높아지는 가치

2026년 10월 28일

✓ 투자판단	★★★★★	✓ 목표주가 (LSEG, 컨센서스)	64.1 달러
✓ 상승여력	60.4%	✓ 현재주가 (10월 27일)	39.9 달러

[OSAT]

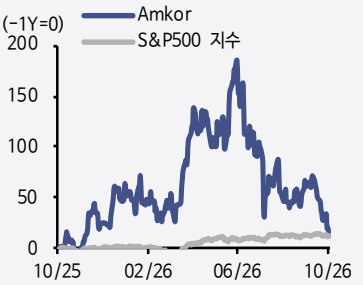
박현우 선임연구원
✉ phw@shinhan.com

김예성 연구원
✉ yesung.k@shinhan.com

S&P500 지수 (pt)	7,722.6
시가총액 (조원)	13.2
발행주식수 (백만주)	247.3
유동주식비율 (%)	50.1
52주 최고가 (달러)	96.7
52주 최저가 (달러)	29.5
주요주주 (%)	
915 Investments, L.P.	11.9
Kim John T	9.4

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(25.5)	(34.2)	20.4	1.2
상대	(24.6)	(37.8)	7.3	(11.0)

주가



신한생각 엔비디아 공급망 내 전략적 중요성 확대

3Q 실적과 4Q 가이던스는 기대치 하회, 반면 AI/HPC*향 첨단 패키징 수요 확대 및 고객사의 선제적인 생산능력 확보 움직임은 더욱 강화. 최근 엔비디아가 발표한 공급망 증설 계획 내 첨단 패키징 분야 증설 파트너로 포함. 7월 15억달러(애리조나)에 이어 13억달러(한국) 신규 선수금 계약 체결. 한국 내 인터포저 웨이퍼 생산능력 300% 이상 증설 등의 목적. 컴퓨팅 부문 성장률은 FY26 30%+a, FY27 그 이상으로 핵심 성장동력 역할

FY3Q26 Review: 컨센 하회, 수익성 개선세는 지속

매출액 19.9억달러(+5%, 이하 전기대비), 영업이익 2.2억달러(+12%, 영업이익률 11.3%)로 각각 컨센서스 3%, 10% 하회. 이는 HDFO* CPU 관련 공정 복잡성으로 인한 생산량 확대 지연에 기인. 통신의 경우 SiP 생산 이전(한국→베트남) 및 원재료 공급 제약도 일부 영향. EPS(주당순이익)는 0.76달러(+49%). 컴퓨팅과 전장·산업용 부문에서 사상 최대 매출 달성. 부문별로 통신 8% 감소, 컴퓨팅 25%, 전장·산업용 7%, 소비자 10% 증가

4Q26 가이던스(중간값) 매출액 19.5억달러(-2%), GPM 18.5%(+0.2%p), EPS 0.70달러 제시. 4Q 네트워킹·데이터센터향 신규 2.5D 프로그램 2개 추가 양산 예정. 통신/소비자 부문 부진을 다각화된 포트폴리오로 극복

선수금이 바꾸는 OSAT사의 CapEx 공식

12MF P/E(주가수익비율) 14.8배. 고객 선수금 기반 증설 사이클 본격화. 25년 이후 12개 고객과 선수금 계약 → 27년까지 추가 차입 없이 대응 가능. FY26 CapEx 가이던스 기존 25~30억달러에서 25억달러로 조정. 애리조나 Fab 건설대금 지급 시점 조정 영향. Phase1는 27년말 완공 예정

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (백만달러)	6,318	6,708	7,632	8,542	9,358
영업이익 (백만달러)	438	467	773	817	1,027
영업이익률 (%)	6.9	7.0	10.1	9.6	11.0
EPS (달러)	1.43	1.51	2.29	2.67	3.31
PER (배)	18.0	26.3	15.8	14.4	12.4
ROE (%)	8.5	8.3	12.6	12.3	12.5
PBR (배)	1.5	2.2	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA (배)	5.8	8.4	6.7	5.8	4.9

자료: Bloomberg, 신한투자증권

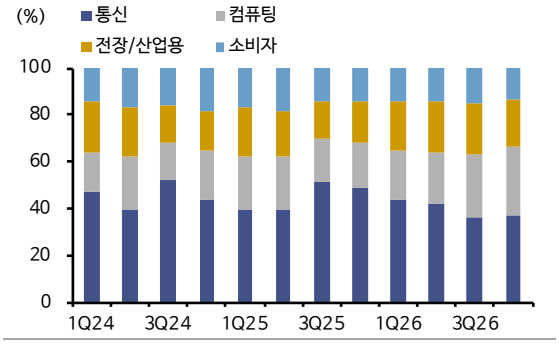
*HPC(High-Performance Computing): 고성능 컴퓨팅(AI 서버용 GPU·CPU·ASIC 등)
*HDFO(High-Density Fan-Out): 인터포저 대신 고밀도RDL(재배선층)을 활용한 패키징

영업실적 추이 및 전망

(백만달러, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	206F	2027F
매출액	**1,321.6**	**1,511.4**	**1,987.0**	**1,888.0**	**1,684.7**	**1,898.0**	**1,990.6**	**2,058.3**	**6,708.0**	**7,631.5**	**8,541.9**
YoY	(3.2)	3.4	6.7	15.9	27.5	25.6	0.2	9.0	6.2	13.8	11.9
QoQ	(18.9)	14.4	31.5	(5.0)	(10.8)	12.7	4.9	3.4			
영업이익	**31.5**	**92.0**	**158.9**	**185.0**	**100.3**	**199.9**	**224.7**	**248.4**	**467.4**	**773.3**	**817.1**
YoY	(56.9)	12.8	6.4	37.6	218.1	117.3	41.4	34.3	6.6	65.5	5.7
QoQ	(76.6)	191.7	72.8	16.4	(45.8)	99.3	12.4	10.6			
영업이익률	2.4	6.1	8.0	9.8	6.0	10.5	11.3	12.1	7.0	10.1	9.6
순이익	**21.1**	**54.4**	**126.6**	**171.8**	**83.4**	**173.8**	**190.6**	**193.0**	**374**	**641**	**630**
YoY	(64.1)	(18.7)	3.3	62.6	294.5	219.3	50.6	12.4	5.6	71.4	(1.7)
QoQ	(80.0)	157.6	132.6	35.7	(51.5)	108.5	9.7	1.3			
순이익률	1.6	3.6	6.4	9.1	4.9	9.2	9.6	9.4	5.6	8.4	7.4

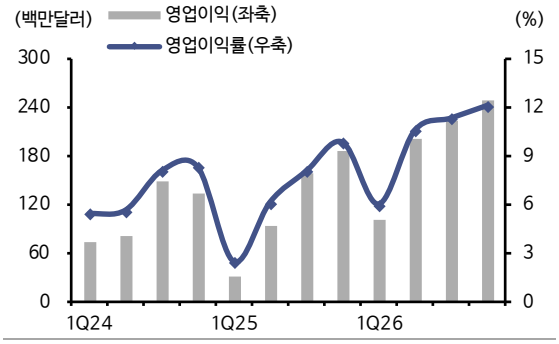
자료: Factset, 신한투자증권

전방시장별 매출 비중



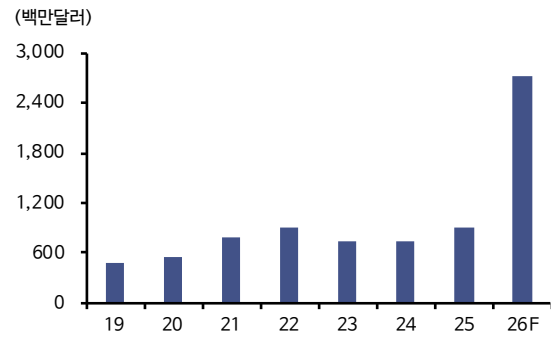
자료: Factset, 신한투자증권

영업이익 및 영업이익률 추이



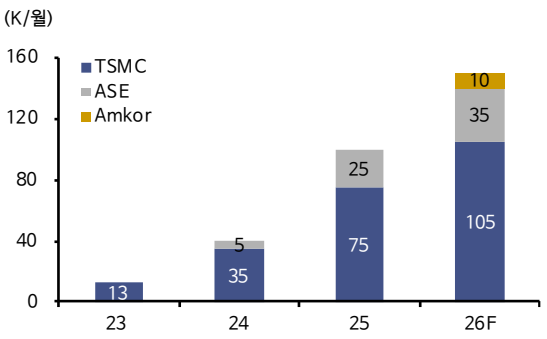
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연도별 CapEx 규모



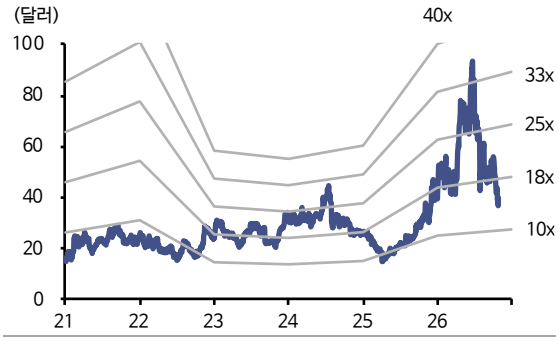
자료: Factset, 신한투자증권

CoWoS Capa 비교



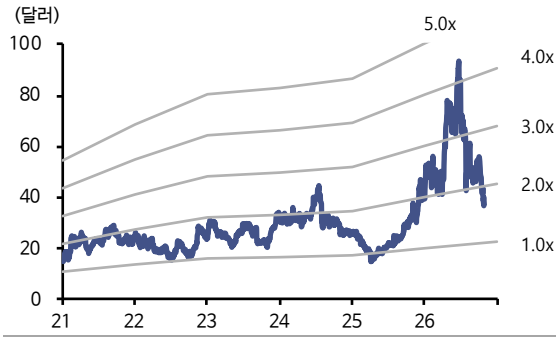
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

12MF P/E 밴드 차트



자료: LSEG, 신한투자증권

12MF P/B 밴드 차트



자료: LSEG, 신한투자증권

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박현우, 김예성).
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.