

Amkor (AMKR.US)

패키징 병목 수혜 지속

2026년 4월 30일

✓ 투자판단	★★★★☆	✓ 목표주가 (LSEG, 컨센서스)	65.5 달러
✓ 상승여력	-8.2%	✓ 현재주가 (4월 28일)	71.4 달러

신한생각 데이터센터가 견인할 컴퓨팅 고성장

PC 부진을 AI DC 및 iOS가 압도적으로 상쇄 중. OSAT 가격 전가력 및 AI 패키징(HDFO*) 비중 확대로 매출 성장과 수익성 개선 동반. HDFO DC CPU는 2분기 양산, 3분기 매출 유의미한 확대 → 컴퓨팅 고성장 지속

1Q26 Re. 강력한 아이폰 수요 확인

1분기 매출액 17억달러(+27%, 이하 전년동기대비), 영업이익 1억달러(+213%, OPM 5.9%)로 각각 컨센서스 3%, 27% 상회. 부문별 성장률은 통신 +42%, 컴퓨팅 +19%, 전장/산업용 +28%, 소비자 +4% 기록

통신은 견고한 아이폰 출하에 힘입어 연간 계절적 변동성 완화 기여 예정. 컴퓨팅의 경우 PC 수요 둔화에도 AI DC가 상쇄. 지정학적 리스크 확대와 원자재가 상승 압박에도 가격 전가가 원활하게 이뤄지는 환경 조성

2분기 가이던스는 매출액 17.5~18.5억달러(중간값 기준 +7%, 이하 전분 대비), GPM 14.5~15.5%로 컨센서스 17.7억달러, 14.2%를 소폭 상회. 소비자 부문은 웨어러블 판매 호조로 Low-teen, 통신/컴퓨팅/전장 및 산업용은 Mid-single 성장 전망. FY26 CapEx 계획은 유지(25~30억달러)

AI 패키징 병목 속 전략적 입지 강화

26F P/E는 42배로 12MF P/E 밴드 상단 구간. 1) 타이트한 공급과 강한 전방 수요, 2) CPU 중심 첨단 패키징 매출 증가(전년대비 3배) 등을 감안 시 실적 기대감은 유효. 고객사가 파운드리/OSAT 연계로 패키징 공급 병목을 해결하려는 의지 확고. TSMC의 부족한 후공정 Capa를 동사의 후단 공정(Os) 역량으로 보완. HDFO 플랫폼은 5개 이상의 고객사와 협업 중

[OSAT]

박현우 선임연구원

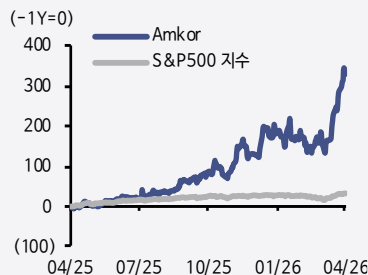
✉ phw@shinhan.com

김예성 연구원

✉ yesung.k@shinhan.com

S&P500 지수 (pt)	7,173.9
시가총액 (조원)	26.0
발행주식수 (백만주)	247.3
유동주식비율 (%)	48.9
52주 최고가 (달러)	79.2
52주 최저가 (달러)	16.5
주요주주 (%)	
915 Investments, L.P.	11.9
Kim John T	9.4
수익률 (%)	1M 3M 12M YTD
절대	60.5 40.0 308.2 80.7
상대	47.9 37.2 278.4 76.0

주가



*HDFO(High-Density Fan-Out): 인터포저 대신 고밀도RDL(재배선층)을 활용한 패키징

12월 결산	매출액 (백만달러)	증가율 (%)	영업이익 (백만달러)	영업이익률 (%)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	증가율 (%)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)
FY2024	6,318	(2.8)	438	6.9	354	1.43	(2.1)	18.0	8.5	1.5	5.8
FY2025	6,708	6.2	467	7.0	374	1.50	4.9	26.3	8.3	2.2	8.4
FY2026F	7,562	12.7	617	8.2	489	1.80	20.1	42.0	9.3	3.9	14.0
FY2027F	8,215	8.6	814	9.9	605	2.39	32.9	31.6	11.0	3.5	11.2
FY2028F	8,773	6.8	1,046	11.9	598	2.50	4.5	30.2	11.1	3.3	11.5

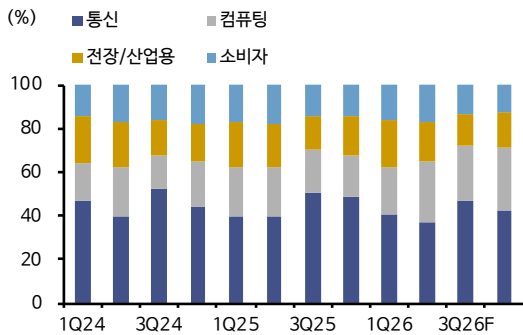
자료: Factset, 신한투자증권

영업실적 추이 및 전망

(백만달러, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	1,322	1,511	1,987	1,888	1,685	1,736	2,118	2,022	6,318	6,708	7,562
QoQ	(18.8)	14.3	31.5	(5.0)	(10.8)	3.0	22.0	(4.5)			
YoY	(3.2)	3.4	6.7	15.9	27.4	14.9	6.6	7.1	(2.8)	6.2	12.7
영업이익	32	92	159	185	100	113	199	205	438	467	617
QoQ	(76.2)	187.5	72.8	16.4	(45.9)	12.9	76.5	3.0			
YoY	(56.2)	12.2	6.7	37.6	212.5	22.7	25.3	10.9	(6.8)	6.6	32.2
영업이익률	2.4	6.1	8.0	9.8	5.9	6.5	9.4	10.1	6.9	7.0	8.2
순이익	21	54	127	172	83	85	160	160	354	374	489
QoQ	(80.0)	155.6	134.4	35.7	(51.5)	2.5	87.4	0.2			
YoY	(64.2)	(19.3)	3.3	62.6	294.5	58.1	26.4	(6.6)	(1.6)	5.6	30.8

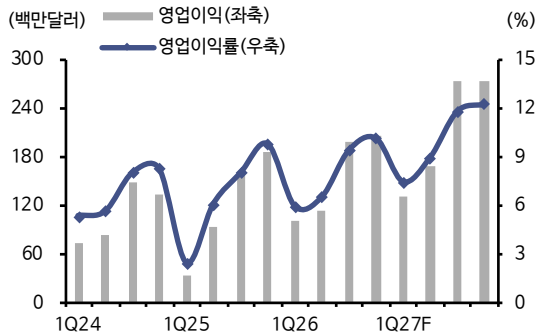
자료: Factset, 신한투자증권

전방시장별 매출 비중



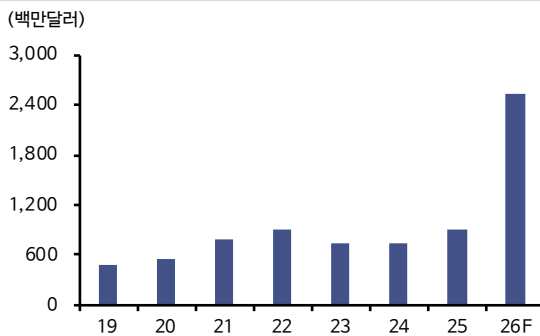
□자료: Factset, 회사 자료, 신한투자증권

영업이익 및 영업이익률 추이



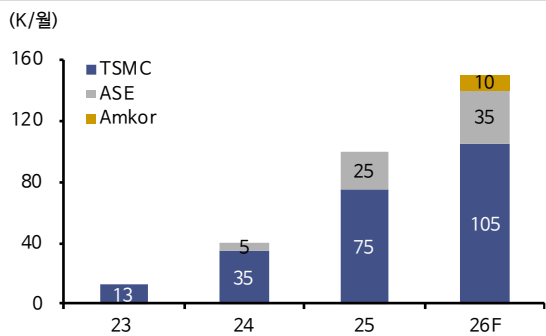
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연도별 CapEx 규모



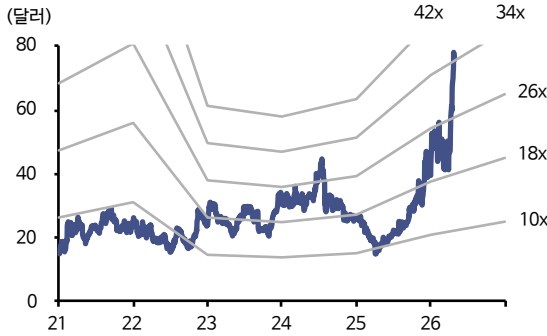
자료: 회사 자료, 신한투자증권

CoWoS Capa 비교



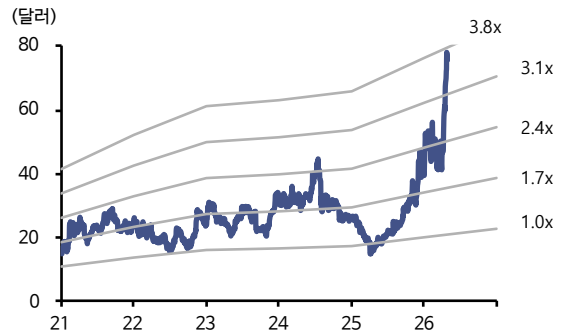
자료: 회사 자료, 신한투자증권

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.