Daishin 증권

2026년 01월 27일 화요일

Morning Meeting Brief

The Global / Global Daishin View

[Global Daishin View] 2026 년 1 월 5 주차

- 미국, 유럽, 일본, 중국 증시 상승 지속. 1월 FOMC 결과, 위험선호심리 견인
- 인도-EU 정상회담, 자유무역협정(FTA) 타결 시 반등 기대. 모더나, 흑색종 치료 상용화. 프로로지스, 본격적인 물류시장 회복세
- 이번 주 해외 투자 포커스: (신흥국전략) iShares MSCI India ETF: INDA, (미국) 모더나, (글로벌리츠) 프로로지스

글로벌전략 문남중, 신흥국전략 문건우, 미국주식 서영재, 글로벌리츠 김다은

Strategy

[퀀틴전시 플랜] 라운드 넘버를 단숨에 뚫어낸 코스닥 vs 안착에 고전하는 코스피

- 소외되어 있던 코스닥의 반전, 수익률 키맞추기 돌입
- 원화 강세 효과, 순환매를 부추기는 이유
- 중소형주, 소외업종을 중심으로 수급 반전되며 급등세 시현

정해창. haechang.chung@daishin.com

산업 및 종목 분석

[Issue Comment] 제이알글로벌리츠: 환헤지 정산금 마련 위한 1,200 억 원 규모 유상증자 공시

- 벨기에 파이낸스타워 환헤지 정산금 마련 위해 1,200억 원 규모 유상증자 공시. 증자 비율은 기존 주식수 대비 23.66%
- 기존 회사채 발행 계획이었으나 신용도 및 재무적 부담 고려해 유상증자로 자금조달 방식 변경
- 금융비용 절감 및 기존 환차익 활용해 연간 230원의 DPS 가이던스 유지 가능 전망

이혜진. hyejin1.lee@daishin.com

[4Q25 Review] LG 이노텍: 1Q 및 26 년 실적은 성장!

- 4Q25 영업이익(3,247억원 31% yoy)은 컨센서스대비 하회
- 1Q26 영업이익 1,663억원(32.9% yoy)은 컨센서스 상회 전망
- 반도체 기판의 매출 증가, 저평가 및 밸류에이션 확대

박강호. kangho.park@daishin.com

The Global
Global Daishin View

글로벌전략 문남중
신흥국전략 문건우
미국주식 서영재
글로벌리츠 김다은

Weekly

2026년 1월 5주차

- 미국, 유럽, 일본, 중국 증시 상승 지속. 1월 FOMC 결과, 위험선호심리 견인
- 모더나, 흑색종 치료 상용화. 프로로지스, 본격적인 물류시장 회복세
- 주식 포커스: iShares MSCI India ETF(INDA), 모더나(MRNA), 프로로지스(PLD)

[글로벌전략] 글로벌 증시(미국, 유럽, 일본, 중국)는 달린다. 타코 그리고 캐나다, 미국, 브라질 통화정책 주간

현재 증시의 문제는 방향성이 아닌 속도로 미국, 유럽, 일본, 중국 증시는 해당되지 않지만 대만, 한국 증시는 주도주(반도체, 로보틱스)의 빠른 상승 속도에 대한 정당성 입증을 요구하는 목소리가 커지면서 숨 고르기 형태로 나타날 개연성도 있어 보임. 29일 1월 FOMC(27~28일)는 금리 동결 예상되지만, 빠르면 트럼프 대통령의 차기 연준 의장 지명과 함께 향후 연준의 더 완화적 통화정책 기조에 대한 기대가 부각되는 계기가 될 것. 그린란드 사태 봉에 따른 타코 그리고 1월 FOMC가 가져올 통화정책 기대가 위험선호심리를 이끌 것. 비중확대

[신흥국전략] iShares MSCI India ETF(INDA): 인도-EU 정상회담, 자유무역협정(FTA) 타결 시 반등 기대

25~27일 인도-유럽연합(EU) 제 16차 정상회담에서 우르줄라 폰데어라이엔 유럽연합(EU) 집행위원장과 나렌드라 모디 인도 총리 간 자유무역협정(FTA) 협상 예정. 13일 프리드리히 메르츠 독일 총리는 EU-인도 FTA를 지지한다고 선언. '25.1~9월 기준 EU향 수출액은 371.7억 달러(14.2%)로 미국(16.0%)에 이어 2번째로 높은 비중. FTA 타결 시 1) 미국 수출 의존도 감소로 트럼프 행정부 50% 고율 관세 부과에 따른 통상정책 불확실성 완화, 2) 인도-EU 간 양방향 투자 촉진 기대. 주요 신흥국 중 부진했던 인도 증시의 반등 예상

[미국주식] 모더나(MRNA): 머크와 공동개발한 피부암 흑색종 백신, 5년 추적 관찰에서 지속 효과 입증

고위험 흑색종 환자를 대상으로 한 중간 연구 단계에서 머크의 키트루다와 결합된 백신이 5년 후 재발 또는 사망 위험을 49% 감소시키는 것으로 확인. 더 큰 규모인 3상 임상시험에서도 유의미한 위험 감소효과를 재현할 수 있다면 흑색종 치료제 상용화뿐만 아니라 신장암, 방광암, 폐암 등 다른 적응증에서의 병용 요법 전망에도 긍정적. 이는 모더나가 mRNA 플랫폼 확장과 지속 가능성 제고를 통해 코로나19 수요 감소로 인한 매출 공백을 메우려는 노력에 초기 성공을 시사

[글로벌리츠] 프로로지스(PLD): 본격적인 물류시장 회복세, 박차를 가하는 데이터센터 사업

25.4/4분기 매출액 22.6억달러(+2.5% YoY), 주당 Core FFO 1.44달러(-4.2% YoY) 컨센 상회. 25년 연간 2.3억 s.f 신규계약 체결 + 임대율 95.8%로 전분기 대비 0.5%p 상승 기록. 데이터센터 파이프라인 5.7GW까지 확보하였으며 26년 신규 착공의 약 40%를 데이터센터로 계획. 장기 성장 스토리는 유효하나, 12MF P/FFO 21배수준으로 동종 리츠 대비 프리미엄 구간 → 추가 업사이드를 위해서는 물류시장 회복속도와 데이터센터 실적 가시화가 선행돼야 할 국면

Strategy

라운드 넘버를 단숨에 뚫어낸 코스닥 vs 안착에 고전하는 코스피

Strategist Jr. 정해창
haechang.chung@daishin.com

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

- 소외되어 있던 코스닥의 반전, 수익률 키맞추기 돌입
- 원화 강세 효과, 순환매를 부추기는 이유
- 중소형주, 소외업종을 중심으로 수급 반전되며 급등세 시현

소외되어 있던 코스닥의 반전, 수익률 키맞추기 돌입

– 라운드 넘버 효과: 1,000과 같이 자리수가 바뀌는 지점에서 심리적 저항이 나타나는 효과. 코스피는 3거래일 연속 5,000선 안착에 실패한 반면 코스닥은 매수 사이드카를 뚫고 단숨에 1,000선을 돌파

– 코스닥이 강세를 보이는 데에는 복합적 요인이 존재. 우선 지난주 '코스피 5천 특위'의 다음 목표로 제시된 '코스닥 3000' 정책에 대한 기대가 마중물로 작용

– 근본적인 원인은 수익률 키맞추기. 지난해 4월 저점 이후 코스피가 110% 상승하는 동안 코스닥의 상승은 오늘의 상승을 포함하여도 65%에 불과. 순환매와 함께 코스피 대형주 쏠림이 완화되면서 중소형주로 수급 이동

원화 강세 효과, 순환매를 부추기는 이유

– 달러원 환율이 단숨에 1,440원선으로 레벨다운, 지난 금요일 미국 뉴욕 연은이 시중 금융사에 대해 'Rate Check'를 실시했다는 소식이 전해지면서 달러엔 환율이 154엔선까지 하락한 영향. 뉴욕 연은의 행동은 미 재무부가 아시아 동맹국 통화가치 하락을 막기 위한 공동 개입에 나설 수 있다는 점을 시사

– 최근 수출 기업을 중심으로 나타났던 쏠림 완화 가속화. 반도체, 자동차, 조선 등 수출 대형주 약세

– 원화 강세 전환은 외국인 수급에도 긍정적인 요인, 코스닥과 코스피 합산 시 외국인 순매수 흐름 관측

중소형주, 소외업종을 중심으로 수급 반전되며 급등세 시현

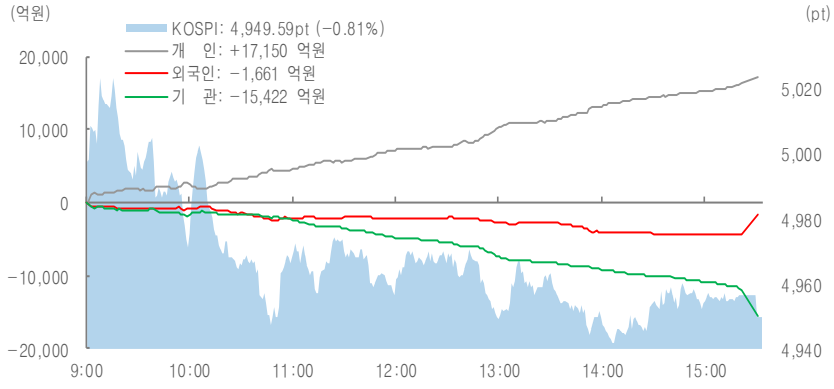
– **반도체**, 삼성전자(+0.0%)는 엔비디아향 최종 퀄 테스트 통과 소식에도 보합 원익IPS(+11.2%), 파크시스템스(+8.8%) / SK하이닉스(–4.0%) 차별화

– **2차전지**, 휴머노이드 향 수요 확대 기대와 리튬 가격 급등세 에코프로(+23.0%), 포스코퓨처엠(+6.8%), 엘앤에프(+4.7%)

– **제약/바이오**, 지난주 알테오젠(+4.8%)발 악재로 저점을 확인, 반발 매수세 지속. 에이비엘바이오(+21.7%), 리가켐바이오(+11.9%), 펩트론(+10.2%)

– **소프트웨어/핀테크**, 디지털자산 제도화 기대감에 스테이블코인 관련 테마 주목 다날(+10.1%), 위메이드(+9.7%), NHN KCP(+10.6%), 카카오페이(+4.6%)

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



자료: 대신증권 Research Center

제이알글로벌리츠(348950) –
환헤지 정산금 마련 위한 1,200억 원 규모 유상증자 공시

이혜진 hyejin1.lee@daishin.com

2026.01.27

ISSUE COMMENT

제이알글로벌리츠, 환헤지 정산금 마련을 위한 1,200억 원 규모의 유상증자 공시

- 제이알글로벌리츠는 1월 23일 장 마감 이후 1,200억 원 규모의 유상증자 공시. 유상증자로 조달한 자금은 벨기에 파이낸스타워 환헤지 정산금 마련에 사용될 예정. 증자 방식은 주주배정 후 실권주 일반공모 방식이며, 증자 비율은 기존 주식수 대비 23.66%. 신주 발행가는 3월 18일 확정 예정으로, 기준 주가에 할인율 7%를 적용. 구주주 청약 예정일은 3월 23일, 신주 상장일은 4월 10일
- 유상증자 공시 이후 첫 거래일인 26일 종가는 직전 영업일(23일) 종가 대비 –15.81% 하락하며 마감. 이는 유상증자 공시에 따른 투자심리 위축 영향
- 기존 자본조달 계획은 5월 초 1,200억 원 규모의 회사채 발행을 통해 환정산금 900억 원과 파이낸스타워 인테리어 개선 비용 300억 원을 마련하는 것이었으나, 신용평가사의 추가 채권 발행에 대한 우려 표명으로 자금조달 방식이 유상증자로 변경. 현재 제이알글로벌리츠가 발행한 채권은 약 4,000억 원 규모로, 신용평가사는 현 상황에서 추가적인 채권 발행이 재무적 부담을 가중시켜 신용등급에 부정적인 영향을 줄 수 있다는 의견 제시. 현재 신용등급은 A–로, 추가 회사채 발행 시 등급 하향 가능성을 배제하기 어려우며, 이는 차입금리 상승 등 추가적인 부정적 영향으로 이어질 수 있음
- 제이알글로벌리츠는 2025년~2027년 동안 연간 230원(반기당 115원)의 DPS 가이던스를 제시한 상황. 이번 유상증자를 통해 기존 회사채 발행 계획을 신주 발행으로 대체할 경우, 연간 약 80억 원 수준의 금융비용 절감 효과가 발생할 것으로 추정. 다만, DPS 가이던스 유지를 위해서는 연간 약 20억 원 내외의 추가 배당 재원 필요. 해당 재원은 지난해 발생한 약 150억 원 규모의 환차익을 활용할 예정으로, 유상증자 이후에도 주당 230원의 배당금 유지가 가능할 것으로 판단
- 환헤지는 해외 자산 투자 시 환율 변동에 따른 손실 리스크를 방지하기 위해 환율을 사전에 고정하는 구조로, 만기 시점의 환율이 계약 시점 대비 변동될 경우 추가 자금을 납입하거나 반환받는 방식. 장기 투자 및 안정성을 중시하는 리츠 특성 상, 국내 리츠는 해외 부동산 투자 시 환헤지 비율 100% 적용을 권고해 왔으며, 이는 사실상 의무적인 제도로 작용. 이에 따라 해외 자산을 보유한 국내 상장 리츠는 원금 100%, 배당금 80% 수준의 환헤지 계약을 체결해 옴. 지난해 초, 환율 상승으로 다수의 리츠에서 환헤지 정산금 이슈가 발생한 이후, 투자자 보호에 지장이 없는 범위 내에서 환헤지 비율에 대한 자율성을 일부 인정하는 방향으로 제도 완화. 다만 기존 리츠의 경우, 계약 내용 등에 환헤지 비율이 명기되어 있어 이미 체결된 환헤지 비율을 조정하는 것은 사실상 불가능한 상황

표1. **파이낸스타워 환헷지(원금 100% 헷지)**

거래유형	EUR BUY				EUR SELL			
	결제일자	금액	교환환율	금액(억원)	금액	약정환율	금액(억원)	만기
FX Forward	2023-05-02	€300mn	1,452.13	4,356	€300mn	1,411.80	4,235	2026-05-04
	2023-02-24	€269mn	1,613.62	4,350	€269mn	1,588.55	4,282	2027-11-01
	2024-12-09	€140mn	1,496.62	2,095	€70mn	1,600.00	1,120	2028-05-03
					€70mn	1,600.00	1,120	2028-11-30
	합계	€709mn	1,522.26	10,801	€709mn	1,516.08	10,757	

자료: 제이알글로벌리츠, 대신증권 Research Center

Results Comment

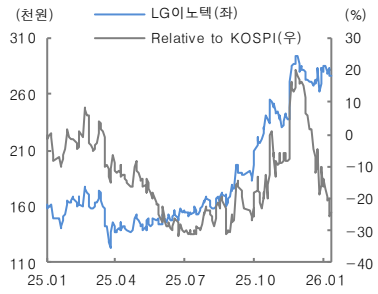
LG이노텍 (011070)

박강호
kangho.park@daishin.com
서지원RA
jiwon0.seo@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	350,000 유지
현재주가 (26.01.26)	276,000
	가전 및 전자부품업종

KOSPI	4949.59
시가총액	6,532십억원
시가총액비중	0.20%
자본금(보통주)	118십억원
52주 최고/최저	294,500원 / 122,000원
120일 평균거래대금	429억원
외국인지분율	31.06%
주요주주	LG전자 외 1 인 40.79% 국민연금공단 9.92%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.3	27.2	80.0	85.7
상대수익률	-15.5	1.3	16.3	-4.8



1Q 및 26년 실적은 성장!

- 4Q25 영업이익(3,247억원 31% yoy)은 컨센서스대비 하회
- 1Q26 영업이익 1,663억원(32.9% yoy)은 컨센서스 상회 전망
- 반도체 기판의 매출 증가, 저평가 및 밸류에이션 확대

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 350,000원 유지

2025년 4Q 매출은 7.61조원(14.8% yoy/41.7% qoq)으로 종전 추정(7.69조원), 컨센서스(7.62조원)에 부합, 영업이익은 3,247억원(31% yoy/59.4 qoq)으로 추정(4,080억원), 컨센서스(3,708억원)대비 하회. 다만 일회성비용(성과급, 재고조정 등)을 반영하면 컨센서스 상회, 종전 추정에 부합. 광학솔루션 매출은 6.64조원으로 15%(yoy/48% qoq) 증가 등 애플의 아이폰17 판매 양호 속에 프로/프로맥스 중심의 생산으로 믹스효과가 확대. 또한 원달러 환율의 상승이 수익성에 기여. 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 전망. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가를 350,000원(2026년 EPS X 목표 P/E 15.1배, 실적 고성장기 평균밴드) 유지. 투자포인트는

2026년 FC BGA 매출 증가로 기판 사업의 밸류에이션 확대

1) 2026년 1Q 영업이익은 1,663억원으로 컨센서스(1,623억원) 상회 추정, 비수로 진입하나 믹스 효과 지속, 우호적인 환율로 이익모멘텀 유지 2) 2026년 매출과 영업이익은 각각 11.6%(yoy), 24.2%(yoy) 증가 추정 등 성장 지속. 아이폰18 및 전략 변화(①폴더블폰 추가 등 라인업 확대 ② 가변조리개 채택 등 카메라모듈의 사양 상향으로 평균공급단가 상승 ③ 애플내 프리미엄 모델의 사양 상향 에서 핵심 공급업체 유지로 2027년도 성장 예상 3) 반도체 기판의 변화에 주목. FC BGA에서 PC 및 서버 CPU향 공급이 시작, 매출 증가가 밸류에이션 확대에 기여. 서버향 LPDDR5 매출로 모바일 중심에서 PC 및 서버향 CPU 진입 4) 2026년 실적 상향 및 호조, 반도체 기판의 매출 확대를 반영하면 현 주가의 밸류에이션(2026년 P/E 11.7배, P/B 1.1배)는 저평가로 판단

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25					1Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,627	5,369	7,692	7,610	14.8	41.7	7,625	5,334	7.0	-29.9
영업이익	248	204	408	325	31.0	59.4	371	166	32.9	-48.8
순이익	107	128	292	136	27.1	5.9	254	102	19.0	-25.1

자료: LG이노텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	20,605	21,201	21,897	24,428	24,843
영업이익	831	706	665	826	840
세전순이익	639	589	409	705	732
총당기순이익	565	449	341	550	571
지배지분순이익	565	449	341	550	571
EPS	23,881	18,983	14,419	23,220	24,116
PER	10.0	8.5	18.8	11.7	11.2
BPS	199,204	226,215	238,644	259,964	282,181
PBR	1.2	0.7	1.2	1.1	1.0
ROE	12.6	8.9	6.2	9.3	8.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.