2026년 2월 11일 | Global Equity

Amkor(AMKR.US)

견조한 수요와 이를 위한 CAPEX 집행

미국

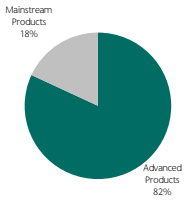
TP(컨센서스)	49.3 USD
CP(2.10)	52.5 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.amkor.com
시가총액(십억USD)	13.0
시가총액(조원)	18.9
52주최고/최저()	55.17/14.03
주요주주 지분율(%)	
KIM FAMILY	51.02
KCP LLC	6.76

주가상승률	1M	6M	12M
절대	0.4	127.1	115.6
상대	0.5	118.1	100.8

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	6,318	6,708	7,262	7,972
영업이익	438	467	536	704
순이익	354	374	398	529
EPS(USD)	1.4	1.5	1.7	2.3
EPS(YOY, %)	(1.8)	4.9	10.9	40.2
ROE(%)	8.7	8.7	9.2	11.4
PER(배)	18.0	26.3	31.6	22.5
PBR(배)	1.5	2.2	2.6	2.4
배당률(%)	1.2	0.8	0.7	0.8

자료: Amkor, Bloomberg

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

4Q25 Review: iPhone이 견인한 실적

Amkor는 25년 4분기 매출액 18.9억 달러(YoY +16%, QoQ -5%), EPS 0.69달러(YoY +60%, QoQ +35%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 3%, EPS는 57% 상회했다. 베트남 공장 BEP 달성 및 일회성 자산 매각 이익이 반영된 영향이다. 서비스별로 패키징이 전년동기대비 17% 성장한 16.8억 달러, 테스트는 전년동기대비 6% 성장한 2.1억 달러를 기록했다. 전방 산업별로는 iPhone 호조를 기반으로 커뮤니케이션향이 전년동기대비 29% 성장한 9.3억 달러, 컴퓨팅향이 전년동기대비 5% 성장한 3.6억 달러, 전장 및 산업향이 전년동기대비 23% 증가한 3.4억 달러를 기록했다. 소비자향은 유일하게 전년동기대비 10% 감소한 2.6억 달러를 기록했다. 24년 말에 대량으로 출하되었던 웨어러블향의 역기저 영향이다.

1Q26 가이던스: 소비자향 외 모든 전방산업에서 전년동기대비 성장세 시현할 것

Amkor는 26년 1분기 가이던스로 매출액 16~17억 달러, 매출총이익률 12.5~13.5%를 제시했다. 중간값 기준 매출액은 8% 상회했고, 매출총이익률은 부합했다. 소비자향을 제외한 커뮤니케이션, 컴퓨팅, 전장/산업향에서 전년동기대비 성장세를 기록할 것으로 보인다. 매출총이익률은 전분기에 발생한 일회성 자산 매각 이익으로 인해 전분기 대비 감소할 전망이다. 다만, 고마진 어드밴스드 제품군을 중심으로 매출이 확대되면서 전년동기대비로는 1%p 개선될 것으로 예상된다. 베트남 공장은 1분기에도 BEP 수준을 지속할 것으로 보인다.

컨센서스를 117% 상회한 연간 CAPEX

2026년에 대해서는 짧은 코멘트가 있었다. **2026년 컴퓨팅 매출액**은 20% 이상 성장할 것이라고 언급했다. 컴퓨팅향 매출액은 지난 2024년 전년동기대비 14% 성장하면서 증가 전환한 이후, 2025년에 전년동기대비 16% 성장했다. 이번 2026년 가이던스로 약 20% 이상 성장을 제시하면서 3개년 연속 전년동기대비 증가폭 확대를 제시했다. AI 수요가 견조하게 우상향하는 흐름과 일치한다. 전장향도 ADAS 수요 기반으로 견조한 성장세를 유지할 것으로 언급했다. 2025년 6% 성장과 동일한 성장폭을 가정하면, 2026년 전장향과 컴퓨팅향의 합산 매출액은 30억 달러에 달할 것으로 보인다. 이는 2025년 전사 매출액 기준 매출 비중 44% 수준이다. Amkor의 기존 매출 비중은 스마트폰 기반의 커뮤니케이션향이 약 50% 내외에 달했던 것으로 고려하면, 성공적인 포트폴리오 다변화이다.

연간 CAPEX 가이던스는 구체적으로 25~30억 달러로 제시되었다. 중간값 기준 컨센서스 대비 117% 상회한다. 제시된 가이던스 중 약 65~70%는 시설 투자에 집행될 예정이다. 지난 분기에 애리조나 내 공장 건설을 위한 CAPEX를 약 70억 달러로 상향했었는데, 이 중 절반을 2027년 중순까지 집행할 계획이다. 단순 계산시 올해 애리조나에 약 20억 달러 규모의 투자가 집행될 예정이다. 나머지 30~35%는 한국 내 HDFO 및 테스트 설비 투자와 대만 내 300mm CAPA 확장에 활용될 예정이다. 장비 투자 규모가 전년대비 약 40% 증가했는데, 어드밴스드 패키징 수요를 재차 확인할 수 있었다.

도표 1. 분기 실적 추이

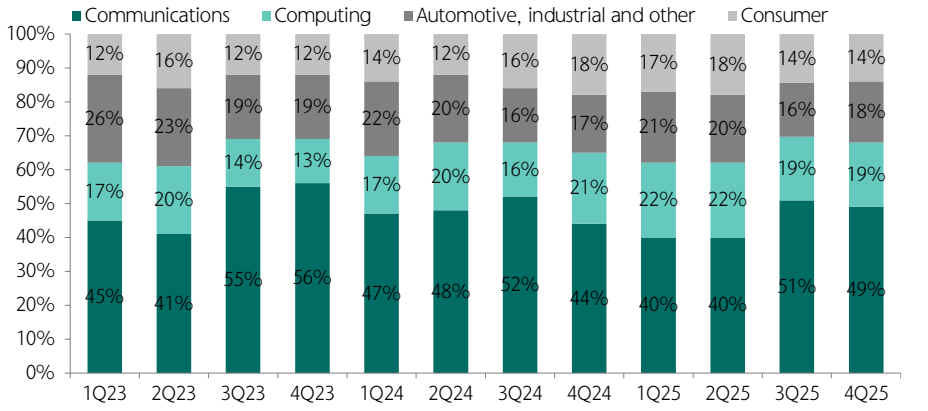
(단위: 백만 USD)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	**1,366**	**1,461**	**1,862**	**1,629**	**1,322**	**1,511**	**1,987**	**1,888**	**6,503**	**6,318**	**6,708**
YoY	*-7%*	*0%*	*2%*	*-7%*	*-3%*	*3%*	*7%*	*16%*	*-8%*	*-3%*	*6%*
QoQ	*-22%*	*7%*	*27%*	*-12%*	*-19%*	*14%*	*32%*	*-5%*	-	-	-
서비스 제품별											
Advanced Products	1,070	1,180	1,568	1,357	1,064	1,228	1,684	1,580	5,034	5,174	5,556
Mainstream Products	296	282	294	272	258	283	303	308	1,470	1,143	1,152
서비스별											
Packaging	1,188	1,286	1,675	1,434	1,163	1,330	1,768	1,680	5,741	5,583	5,941
Test services	178	175	186	195	159	181	219	208	763	735	766
전방산업별											
Communications	642	702	968	717	529	604	1,009	925	3,243	3,028	3,069
Computing	232	292	298	342	291	332	372	359	1,397	1,164	1,354
Automotive/industrial/other	300	292	298	277	278	302	317	340	1,025	1,167	1,237
Consumer	191	175	298	293	225	272	286	264	839	958	1,047
영업이익	**73**	**82**	**149**	**134**	**32**	**92**	**159**	**185**	**470**	**438**	**467**
YoY	*6%*	*7%*	*-10%*	*-15%*	*-57%*	*13%*	*6%*	*38%*	*-48%*	*-7%*	*7%*
QoQ	*-54%*	*11%*	*83%*	*-10%*	*-77%*	*192%*	*73%*	*16%*	-	-	-
OPM	*5%*	*6%*	*8%*	*8%*	*2%*	*6%*	*8%*	*10%*	*7%*	*7%*	*7%*

자료: Bloomberg, 하나증권

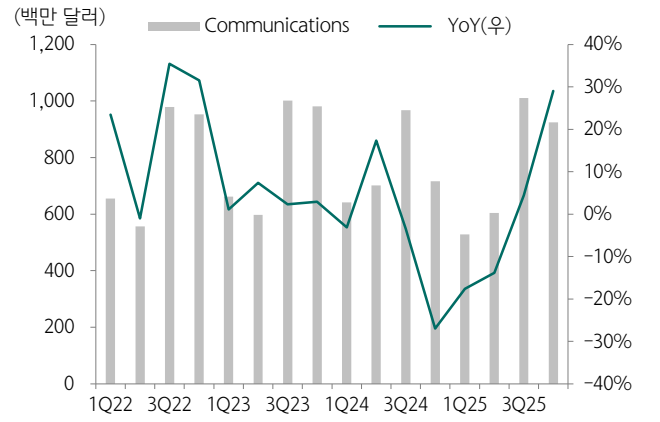
주: Advanced: 플립칩, 메모리, 웨이어, 웨이퍼 수준 공정 및 관련 테스트 서비스가 포함
Mainstream: 기타 모든 와이어본딩 패키징 및 관련 테스트 서비스 포함

도표 2. 전방시장별 매출비중



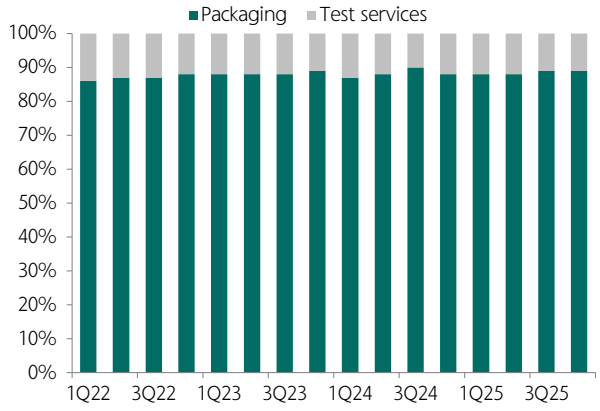
자료: Amkor, 하나증권

도표 2. 커뮤니케이션향 매출액 및 YoY 추이



자료: Amkor, 하나증권

도표 3. 서비스별 매출 비중 추이



자료: Amkor, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	6,503	6,318	6,708	7,262	7,972
매출총이익	943	933	939	1,068	1,280
판관비	473	495	471		
영업이익	470	438	467	536	704
이자 비용	59	65	75		
기타영업손익	(51)	(66)	(53)		
세전이익	444	431	445		
법인세	82	75	69		
소수주주이익	2	2	2		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	360	354	374	398	529
성장율(YoY)					
매출	(8.3)	(2.9)	6.2	8.3	9.8
영업이익	(47.6)	(6.8)	6.6	14.7	31.3
순이익	(53.0)	(1.6)	5.6	6.3	33.1
수익성(%)					
매출총이익률	14.5	14.8	14.0	14.7	16.1
영업이익률	7.2	6.9	7.0	7.4	8.8
순이익률	5.5	5.6	5.6	5.5	6.6

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	2,133	2,857	3,301	3,196	3,073
현금성자산	698	827	959	1,120	1,134
매출채권	963	1,259	1,366	1,149	1,055
비유동자산	2,889	3,182	3,521	3,575	3,871
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	2,713	3,031	3,307	3,416	3,686
자산총계	6,944	6,944	6,944	6,944	6,944
유동부채	1,316	1,680	1,662	1,455	1,455
비유동부채	1,352	1,386	1,460	1,392	1,306
부채총계	2,668	3,066	3,122	2,776	2,761
자본금	1,954	1,977	1,997	2,008	2,032
이익잉여금	372	965	1,672	1,954	2,118
자본총계	2,354	2,973	3,700	3,995	4,183

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	3.1	1.5	1.4	1.1	1.5
BPS	15.0	16.1	16.8	17.6	19.0
SPS	29.0	26.5	25.6	25.8	26.8
DPS	0.2	0.1	0.3	0.4	0.5
주가지표					
PER	7.7	22.8	18.0	19.7	14.2
PBR	1.6	2.1	1.5	1.2	1.1
EV/EBITDA	3.8	6.8	5.6	4.6	4.0
PSR	0.8	1.3	1.0	0.8	0.8
배당수익률(%)	0.9	0.2	1.2	1.9	2.1
재무비율(%)					
ROE	23.2	9.4	8.7	6.1	8.2
ROA	11.9	5.3	5.2	3.7	4.2
ROIC	19.0	9.0	8.1	-	-
부채비율	38.8	33.8	31.1	-	-
유동비율	2.0	2.3	2.1	-	-
이자보상배율(배)	15.3	8.0	6.8	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	770	1,121	1,099	1,270	1,089
감가/무형상각비	510	564	613	632	595
비현금자본증감	(77)	(160)	(230)	259	141
투자활동	(639)	(944)	(1,007)	(952)	(800)
유형자산처분	4	3	3	8	4
유형자산취득	(553)	(780)	(908)	(749)	(744)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	(328)	(48)	39	(160)	(275)
배당금	0	(51)	(55)	(75)	(179)
장기부채증감	(1)	(4)	3	1	(5)
자본금증감	(347)	17	111	(73)	(77)
	18	13	6	4	5
잉여현금흐름	217	342	190	521	345

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 2월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 2월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.