

Morning Meeting Notes

2026-08-31



What's Inside

삼성전기(BUY/2,300,000원) P, Q Upside는 아직 충분히 반영되지 않았다
LG이노텍(BUY/1,030,000원) 광학이 안정화된다면, 기판으로 인한 Re-Rating 충분
[주식전략] Strategy Weekly - 조용한 국내 증시, 사모 수급에 주목할 때

주식시장

국내 증시는 혼조 마감. 트럼프 행정부의 고강도 반도체 관세 검토 소식에 반도체 대형주 하락. 업종별 차별화, 순환매 양상 지속. 정유, 화장품, 음식료, 의류, 시멘트 등 강세. 반도체, 광통신, 조선 등 약세. 코스닥은 제약주 상승이 지수 하단 지지하며 상승 마감
미국 증시는 하락 마감. 28일(현지시간) 잭슨홀 미팅에서 워시 연준 의장이 인플레이션이 연준의 목표를 여전히 상회하고 있다고 언급하면서 9월 금리 인상 우려가 확대, 투심 약화됨. 장중 장기 금리 하락에 증시가 반등하기도 했으나, 이후 금리 인상 가능성 부각되며 상승폭 반납. 특히 금리상승 부담으로 엔비디아를 비롯한 기술주가 지수 약세를 주도. 업종별로는 기술, 산업재가 부진한 반면 임의소비재, 커뮤니케이션 서비스는 강세를 보임

금리&환율

국고채 금리는 상승 마감. 국고채는 잭슨홀 미팅에서 케빈 워시 의장 발언 경계하는 와중, 외국인 국채선물 매도세에 전일 강세폭 일부 되돌리며 약세
미국채 금리는 상승 마감. 워시 의장의 연설이 매파적으로 해석되면서 추가 긴축 경계감이 빠르게 확산, 단기물 금리 중심으로 큰 폭 상승
원/달러 환율은 전장 대비 8.40원 내린 1,372.50원에 마감. 이날 상승전자를 비롯한 외국인 배당금 역송금 수요로 원/달러 상승 압력이 있었으나, 월말 수출업체 네고 물량이 우위를 보이며 원/달러는 하락
달러인덱스는 99.66으로 상승. 물가 관련 케빈 워시의 잭슨홀 연설이 매파적으로 인식된 영향으로 달러는 강세를 보임

주요 뉴스

미국, 베네수엘라 원유에 대한 통제권 확보
트럼프 대통령은 미국 납세자 부담 없이 베네수엘라의 650억배럴 이상으로 확인된 석유 매장량에 대한 미국의 과반 통제권을 확보했다고 발표. 또한 베네수엘라 석유로 할 일 중 하나는 전략비축유를 보충하는 것이라고 설명

New Publications

[자동차/반도체소부장/로보틱스] 중국 WRC 2026 방문 후기 및 투자 활용법 - 이제 그만 출초고 일할 시간(2026-08-26)
[미국주식] Data Center Asia 2026 참가기 - 800VDC, 전력의 대전환(2026-08-11)
[채권/크레딧] Fixed Income Monthly - 수요측 물가압력 다각도로 점검 결과 = 동결(2026-08-07)
[선진국 전략] 미국 장단기 전략 - 1Q27 S&P 500 Target 9,000pt(2026-07-03)
[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] 일본 기업 방문 후기 - Bottleneck 해소에는 시간 필요(2026-06-24)
[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] 대만 Computex 방문 후기 - Agentic AI가 AX 견인(2026-06-10)
[경제] 2026년 하반기 경제 전망: 기호지세(騎虎之勢) - Ride With Us or Collide With Us(2026-06-02)
[주식전략] 2026년 하반기 주식전략 전망: AI 압축 포트폴리오로 돌파하라(2026-05-29)
[전기전자/디스플레이](OVERWEIGHT) 2026년 전기전자/디스플레이 하반기 전망 - 아직 Peak는 오지 않았다(2026-05-29)
[건설](OVERWEIGHT) 2026년 건설업종 하반기 전망 SCREENING(2026-05-28)

Rating, Target Price Changes

삼성전기	BUY	2,800,000 원	▷ BUY	2,300,000 원	(2026-08-31)
LG이노텍	BUY	1,450,000 원	▷ BUY	1,030,000 원	(2026-08-31)
티엘비	BUY	65,371 원	▷ BUY	62,000 원	(2026-08-28)
로보티즈	BUY	403,000 원	▷ BUY	380,000 원	(2026-08-26)
세아홀딩스	BUY	214,000 원	▷ BUY	193,000 원	(2026-08-26)
KISCO홀딩스	BUY	33,000 원	▷ BUY	37,500 원	(2026-08-26)
한국철강	BUY	12,000 원	▷ BUY	13,100 원	(2026-08-26)
농심	BUY	550,000 원	▷ BUY	580,000 원	(2026-08-18)
에프엔에스테크	BUY	25,700 원	▷ BUY	19,500 원	(2026-08-18)
파마리서치	BUY	430,000 원	▷ BUY	500,000 원	(2026-08-14)
클래시스	BUY	76,000 원	▷ BUY	59,000 원	(2026-08-14)
한국콜마	BUY	125,000 원	▷ BUY	170,000 원	(2026-08-13)
한국엔컴퍼니	BUY	33,000 원	▷ BUY	31,000 원	(2026-08-13)
CJ제일제당	BUY	280,000 원	▷ BUY	240,000 원	(2026-08-12)
코스맥스	BUY	240,000 원	▷ BUY	300,000 원	(2026-08-12)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전기	187,248	삼성전기	194,049
SK스퀘어	70,600	삼성SDI	179,152
SK이노베이션	40,962	두산에너지리티	143,220
파마리서치	25,599	한미반도체	71,594
KODEX 200선물인버스2X	25,088	LG전자	59,417

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-503,783	SK하이닉스	-2,727,149
SK하이닉스	-303,930	삼성전자	-854,505
삼성전자유	-152,840	SK스퀘어	-245,687
삼성SDI	-56,877	삼성전자유	-58,400
한미반도체	-27,218	HD현대중공업	-56,874

국내시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	6,788.88	-1.79	+2.93
대형주	7,402.70	-2.04	+2.11
중형주	4,184.32	+1.05	+13.81
소형주	2,428.28	+1.23	+10.31
KOSDAQ	838.41	+0.09	+16.48

투자자별 매매동향	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
KOSPI			
순매수	4,194	-8,548	-11,876
누적순매수(D-20)	-49,023	-22,543	-31,248

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균, 단위 : 억 원)	258,786	275,127	532,436

업종별 지수	증가	D-1(%)	D-20(%)
건설	174.88	-0.19	+33.11
금융	1,121.83	+0.15	+3.56
운수장비	5,008.63	-0.15	+3.11
유통	625.44	+0.14	+2.67
음식료	5,118.80	+2.68	+7.67
의약품	16,181.57	-3.01	+4.86
전기전자	107,548.90	-3.19	+0.50
철강금속	7,287.19	-0.20	+17.73
화학	4,866.08	+3.83	+15.91
유틸리티	1,041.87	-3.06	-2.55
통신	647.65	+0.40	+12.08

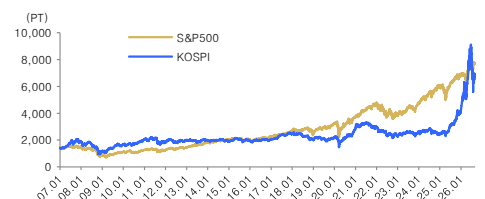
해외시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	7,711.76	-0.25	+2.96
NASDAQ	26,402.42	-0.52	+4.05
일본	66,405.56	+0.41	+3.18
중국	3,952.18	-0.11	+3.13
독일	26,569.99	+0.77	+3.67

주요 금리 동향	증가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.79	+3.30	+3.00
국고채 (10년)	4.28	+4.60	+2.30
은행채AAA (3년)	4.12	+4.60	+2.40
미국국채 (2년)	4.35	+11.25	+5.35
미국국채 (10년)	4.72	+4.35	-1.60

환율 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,372.50	-0.61	-3.62
원/백 엔	859.27	-0.78	-5.96
원/위안	204.22	-0.71	-4.37
달러/유로	1.16	-0.59	+0.48
위안/달러	6.74	+0.23	-0.36
엔/달러	160.07	+0.44	+1.59
Dollar Index	99.67	+0.55	-0.14

상품시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	83.40	-0.16	-1.50
금 (usd/oz)	4,529.90	-2.88	+10.30
BDI	3,186.00	+2.54	+19.19
천연가스(NYMEX)	2.89	-0.65	+5.13

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사자 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

삼성전기 (009150)

Analyst 김중배 kjb6551@hmsec.com

P, Q Upside는 아직 충분히 반영되지 않았다

투자포인트 및 결론

BUY

TP 2,300,000원

현재주가 (8/28)	1,421,000원
상승여력	61.9%
시가총액	106,140십억원
발행주식수	74,694천주
자본금/액면가	388십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	2,270,000원/160,500원
일평균 거래대금 (60일)	1,655십억원
외국인 지분율	37.89%
주요주주 지분율	
삼성전자외 4인	23.77%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	27.6	-23.1	216.8
상대주가(%p)	13.2	-7.3	191.4

* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	17,546	37,259	2,800,000
After	18,986	42,089	2,300,000
Consensus	19,813	37,578	2,350,500
Cons. 차이	-4.2%	12.0%	-2.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

- MLCC, ABF기판의 가격 상승 곡선(P)과 Hyperscaler향 B2B LTA 계약 구조 증가(Q)의 동반 상승 Cycle은 이제부터 본격적인 시작 국면임. FC-BGA는 단순 원가 상승에 의한 판가 전이가 아닌 수급에 의한 가격 상승이 이어지고 있으며, 대형 고객사 확보 등으로 인해 증설 규모는 ABF기판 Supplier 내 최대 수준으로 확장될 것으로 전망. 투자의견 Buy 및 목표주가는 230만원 제시(기존 목표주가는 27F EPS 37,259원에 Target Multiple 74.5배(Ibiden 대비 Premium 10% 적용)한 280만원 제시. Global Peer Multiple 조정에 따른 Target Multiple 하향 조정). 다만, Fundamental은 더욱 강화되고 있고 방향성이 명확하다는 측면에서 업종 내 최선호주 유지 및 적극적인 비중확대 의견 제시

주요이슈 및 실적전망

- 범용 MLCC의 가격 상승은 이제 본격적으로 반영되고 있는 추세. 이에 더해 AI용 MLCC는 상대적으로 짧은 공급 계약 기간으로 인해 향후 신규 수주 시 추세적인 상승은 지속될 것으로 보임. 특히 최근 유통망을 대상으로 한 가격 인상은 동사의 입장에서 다음과 같은 근거로 절대적으로 유리할 수밖에 없는 구조. 우선, MLCC 내 10% 초반 비중을 차지하는 대리점 물량의 가격이 전체적으로 30% 이상 인상되며 범용 MLCC의 마진이 개선된다는 직관적인 부분. 두번째로는, 결국 이러한 가격 인상으로 인해 범용 수요가 감소 시 AI Server향 Capa 전환으로 인해 Mix는 개선
- 결국, MLCC 가격 인상이 충분히 되지 않은 상황 속에서 수급 측면에서 가격 인상은 지속될 것. AI 수요의 견조한 수요와 별개로 결국 수요는 기술적 방향성에 의해 증명. AI 연산 및 I/O 고도화로 순간전류·전원 노이즈가 증가하며 GPU/VRM용 MLCC 수요가 확대하고 800VDC-MW급 랙 전환까지 더해져 MLCC는 GPU 세대 진화에 따라 결국 수요가 자연 증가할 수밖에 없는 구조임. 이에 더해 경쟁업체는 아직까지 제한적인 공병으로 인해 AI용 MLCC에 단기 내 진입하기 어려운 상황이며, 증설 역시 제한적인 인력 상황 및 설비 리드타임 등으로 인해 속도가 제한적일 수밖에 없음. 가격 인상으로 인해 마진 스프레드는 계속 확대될 것이고 수익성은 지속 개선될 것
- Si-Capacitor는 MLCC 대비 저항값이 낮고 부피가 작다는 점에서 MLCC와 상호 보완적인 관계로 수요가 지속될 것. 대형 수주와 더불어 Reference를 선제적으로 확보한 동시에 수주가 집중될 것으로 예상. 향후 Turn-key까지 고려 가능
- FC-BGA 역시 P, Q의 명확한 성장이 현재로서는 담보되어 있음. 특히 P 상승이 단순 원가 전이가 아니라는 점에 주목할 필요. 수급 기반 T-Glass의 가격 상승 곡선이 상반기 대비 완만해진 가운데, FC-BGA는 지속적인 가격 인상 추세 지속. 동사의 경우에도 이미 지난 1,2분기 10% 가격 인상과 더불어 지속적인 가격 인상 추세. 향후 Layer, Via 수, Warpape 관리, 미세한 Pitch 등을 고려했을 때 수율은 기반 세대를 거듭할수록 감소. 이로 인해 Design Capa 기준 Capa Loss가 지속되며 한계생산이 체감될 수밖에 없는 구조. 공급업자 역시 제한적이고 불확실한 수요를 위해 수요업체들의 자본이 증설에 투입되며 사실상 물량은 Binding되고 있음. Shortage가 해소되기 어려운 업황

주가전망 및 Valuation

- 27F EPS 42,089원에 Target Multiple 54.5배(Ibiden 27F P/E 대비 기준과 동일하게 10% Premium 적용)를 적용한 목표주가 230만원 제시

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	10,294	735	679	1,575	9,022	60.6	13.7	1.1	5.8	8.2	1.5
2025	11,314	913	706	1,838	9,362	3.8	27.2	2.1	10.4	7.7	0.9
2026F	14,495	1,921	1,425	3,065	18,986	102.8	74.8	9.9	35.5	13.8	0.2
2027F	18,647	3,886	3,151	5,391	42,089	121.7	33.8	7.8	20.1	25.1	0.2
2028F	25,069	6,632	5,432	8,446	72,632	72.6	19.6	5.7	12.4	32.5	0.2

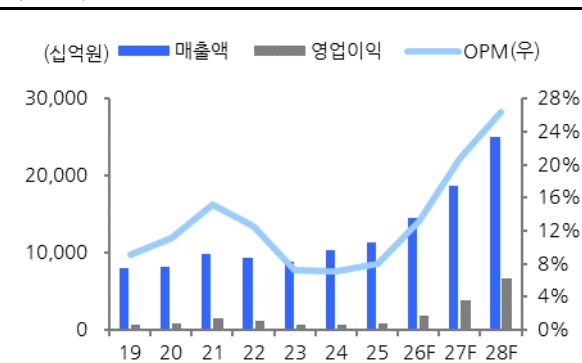
* KIFRS 연결 기준

〈표1〉 삼성전기 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
전사	매출액	2,739	2,785	2,889	2,902	3,209	3,457	3,810	4,018	11,314	14,495	18,647	25,069
	YoY	4.4%	8.2%	10.5%	16.4%	17.2%	24.2%	31.9%	38.5%	9.8%	28.1%	28.6%	34.4%
	영업이익	201	213	260	239	281	440	581	619	913	1,921	3,886	6,632
	OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	12.7%	15.2%	15.4%	8.1%	13.3%	20.8%	26.5%
컴포넌트	매출액	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,649	1,942	2,079	5,198	7,078	10,068	14,405
	YoY	18.9%	10.4%	15.4%	22.0%	15.8%	28.8%	40.6%	57.4%	16.5%	36.2%	42.2%	43.1%
	영업이익	134	157	181	138	165	274	361	399	609	1,199	2,591	4,520
	OPM	11.0%	12.2%	13.1%	10.5%	11.7%	16.6%	18.6%	19.2%	11.7%	16.9%	25.7%	31.4%
광학통신솔루션	매출액	1,023	939	915	937	1,076	1,036	924	956	3,814	3,991	4,071	4,140
	YoY	-12.8%	2.9%	6.3%	8.8%	5.1%	10.3%	1.0%	2.0%	0.2%	4.6%	8.0%	6.8%
	영업이익	44	32	40	53	60	61	34	25	169	181	239	248
	OPM	4.3%	3.4%	4.3%	5.7%	5.6%	5.9%	3.7%	2.6%	4.4%	4.5%	5.9%	6.0%
패키지솔루션	매출액	499	565	593	645	725	772	945	984	2,302	3,425	4,507	6,524
	YoY	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	45.2%	36.7%	59.3%	52.6%	13.1%	48.8%	31.6%	44.7%
	영업이익	23	25	40	48	55	105	186	195	135	541	1,055	1,865
	OPM	4.6%	4.4%	6.7%	7.4%	7.6%	13.6%	19.6%	19.8%	5.9%	15.8%	23.4%	28.6%

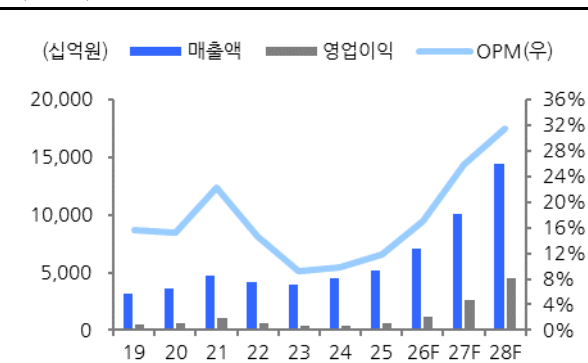
자료: 현대차증권

〈그림1〉 삼성전기 연간 실적 추이



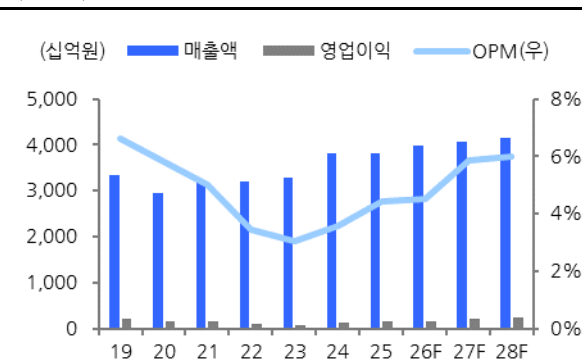
자료: 삼성전기, 현대차증권

〈그림2〉 컴포넌트사업부 연간 실적 추이



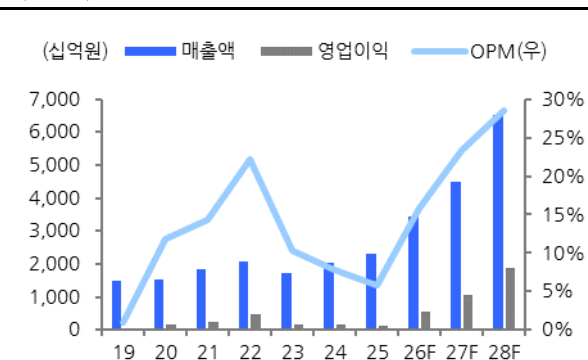
자료: 삼성전기, 현대차증권

〈그림3〉 광학통신솔루션사업부 연간 실적 추이



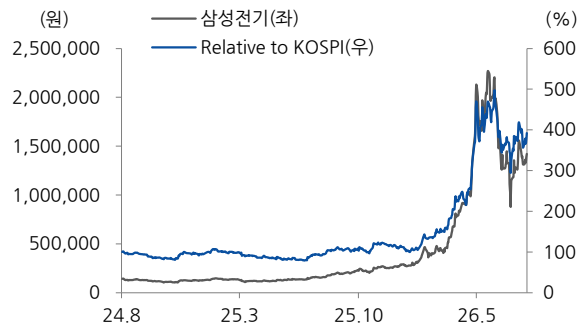
자료: 삼성전기, 현대차증권

〈그림4〉 패키지솔루션사업부 연간 실적 추이



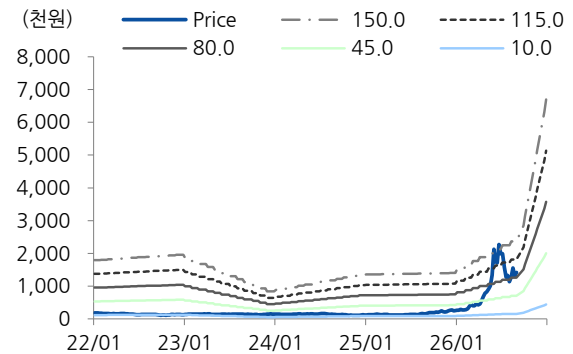
자료: 삼성전기, 현대차증권

〈그림5〉 삼성전기 주가 Chart



자료: 현대차증권

〈그림6〉 삼성전기 P/E Band



자료: 현대차증권

〈표2〉 삼성전기 최종 Valuation 및 목표주가 산출

구분	내용	비고
27F EPS(①)(원)	42,089	‘27년 FC-BGA, MLCC의 업황과 고객 수요를 고려했을 때, 27년 추정치를 선반영하는 것이 타당하다고 판단. 현재 MLCC와 FC-BGA는 이미 고객사와의 협의 완료
Target P/E(②)(배)	54.5	글로벌 기판 Peer인 Ibiden 27F P/E 대비 10% Premium 적용 (MLCC의 성장률, Si Capacitor 및 Embedded PCB에서의 Turn-key 가능성, 북미향 서버급 FC-BGA 공급의 빠른 확대 등을 고려하였을 때 Premium 적용이 타당하다고 판단)
① x ②	2,293,865	
목표주가(원)	2,300,000	
현재주가(원)	1,421,000	
상승여력(%)	61.9	

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294	11,314	14,495	18,647	25,069
증가율 (%)	15.8	9.9	28.1	28.6	34.4
매출원가	8,335	9,037	10,921	12,859	15,880
매출원가율 (%)	81.0	79.9	75.3	69.0	63.3
매출총이익	1,959	2,277	3,574	5,788	9,189
매출이익률 (%)	19.0	20.1	24.7	31.0	36.7
증가율 (%)	14.0	16.2	56.9	61.9	58.8
판매관리비	1,224	1,364	1,653	1,902	2,557
판매비율 (%)	11.9	12.1	11.4	10.2	10.2
EBITDA	1,575	1,838	3,065	5,391	8,446
EBITDA 이익률	15.3	16.2	21.1	28.9	33.7
증가율 (%)	5.2	16.7	66.8	75.9	56.7
영업이익	735	913	1,921	3,886	6,632
영업이익률 (%)	7.1	8.1	13.3	20.8	26.5
증가율 (%)	11.3	24.3	110.3	102.3	70.7
영업외손익	63	-18	18	-31	13
금융수익	72	72	88	99	143
금융비용	73	76	125	130	130
기타영업외손익	64	-14	54	0	0
종속/관계기업관련손	-1	1	-8	0	0
세전계속사업이익	797	896	1,930	3,855	6,646
세전계속사업이익률	7.7	7.9	13.3	20.7	26.5
증가율 (%)	41.6	12.4	115.5	99.7	72.4
법인세비용	132	164	455	578	997
계속사업이익	665	732	1,475	3,276	5,649
중단사업이익	38	-1	0	0	0
당기순이익	703	731	1,475	3,276	5,649
당기순이익률 (%)	6.8	6.5	10.2	17.6	22.5
증가율 (%)	56.1	3.9	101.8	122.1	72.4
지배주주지분 순이익	679	706	1,425	3,151	5,432
비지배주주지분 순이익	24	25	50	126	217
기타포괄이익	371	188	330	0	0
총포괄이익	1,074	919	1,806	3,276	5,649

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,430	1,490	2,541	4,441	6,568
당기순이익	703	731	1,475	3,276	5,649
유형자산 상각비	790	884	1,104	1,472	1,788
무형자산 상각비	50	41	40	33	25
외환손익	-141	49	-38	0	0
운전자본의감소(증가)	-319	-707	-439	-468	-1,022
기타	346	492	398	127	127
투자활동으로인한현금흐름	-806	-1,223	-3,430	-3,546	-2,603
투자자산의 감소(증가)	-72	-54	-53	-41	-90
유형자산의 감소	4	1	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-776	-1,192	-3,343	-3,500	-2,500
기타	38	21	-35	-5	-14
재무활동으로인한현금흐름	-309	418	361	-307	-307
차입금의 증가(감소)	29	878	803	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-89	-138	-179	-178	-178
기타	-250	-322	-262	-130	-130
기타현금흐름	29	3	22	0	0
현금의증가(감소)	344	688	-506	588	3,657
기초현금	1,669	2,013	2,701	2,195	2,783
기말현금	2,013	2,701	2,195	2,783	6,440

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,892	7,098	7,895	9,702	16,023
현금성자산	2,013	2,701	2,195	2,783	6,440
단기투자자산	14	24	34	41	56
매출채권	1,391	1,793	2,433	2,954	4,091
재고자산	2,251	2,413	3,002	3,645	5,048
기타유동자산	223	167	231	280	388
비유동자산	6,901	7,498	10,035	12,071	12,847
유형자산	5,933	6,222	8,742	10,770	11,482
무형자산	146	152	139	106	81
투자자산	418	643	694	735	824
기타비유동자산	404	481	460	460	460
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	12,792	14,596	17,930	21,773	28,870
유동부채	3,057	3,819	5,209	5,719	6,834
단기차입금	1,314	2,003	2,792	2,792	2,792
매입채무	502	641	792	961	1,331
유동성장기부채	266	25	33	33	33
기타유동부채	975	1,150	1,593	1,934	2,678
비유동부채	720	979	1,297	1,531	2,043
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	188	202	202	202
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	720	791	1,095	1,329	1,840
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,777	4,799	6,506	7,251	8,876
지배주주지분	8,789	9,542	11,091	14,064	19,318
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
자본조정 등	-147	-147	-147	-147	-147
기타포괄이익누	1,004	1,182	1,484	1,484	1,484
이익잉여금	6,490	7,065	8,312	11,285	16,539
비지배주주지분	227	256	333	459	675
자본총계	9,016	9,797	11,424	14,522	19,993

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	9,344	9,695	19,662	43,773	75,534
EPS(지배순이익 기준)	9,022	9,362	18,986	42,089	72,632
BPS(자본총계 기준)	116,183	126,253	147,210	187,141	257,645
BPS(지배지분 기준)	113,261	122,960	142,920	181,231	248,941
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
P/E(당기순이익 기준)	13.2	26.3	72.3	32.5	18.8
P/E(지배순이익 기준)	13.7	27.2	74.8	33.8	19.6
P/B(자본총계 기준)	1.1	2.0	9.7	7.6	5.5
P/B(지배지분 기준)	1.1	2.1	9.9	7.8	5.7
EV/EBITDA(Reported)	5.8	10.4	35.5	20.1	12.4
배당수익률	1.5	0.9	0.2	0.2	0.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	56.1	3.8	102.8	122.6	72.6
EPS(지배순이익 기준)	60.6	3.8	102.8	121.7	72.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.3	7.8	13.9	25.3	32.7
ROE(지배순이익 기준)	8.2	7.7	13.8	25.1	32.5
ROA	5.8	5.3	9.1	16.5	22.3
안정성 (%)					
부채비율	41.9	49.0	57.0	49.9	44.4
순차입금비율	순현금	순현금	7.0	1.4	순현금
이자보상배율	10.1	12.0	15.4	30.0	51.2

LG이노텍 (011070)

Analyst 김중배 kjb6551@hmsec.com

광학이 안정화된다면, 기판으로 인한 Re-Rating 충분

투자포인트 및 결론

- 고객사의 신규 모델 출시를 앞두고 있는 시점에서 동사는 과거와는 다른 국면에 놓여있음. 이는 미래 성장 동력이 단순 Camera Module에 집중되지 않는다는 점임. 동사는 기판에서의 후발 주자가 아닌 쇼티지 상황 속 글로벌 공급망의 핵심 축으로 자리잡고 있음. 물론, 여전히 광학의 높은 실적 기여도를 고려했을 때 하반기 광학솔루션의 실적이 중요한 상황. 동사의 하반기 광학솔루션의 하방은 어느정도 제한적이라고 판단되고, 결국 중장기적인 주가 흐름은 패키징솔루션사업부의 방향성에 따라 움직일 것으로 예상됨. 투자의견 BUY, 목표주가는 기존대비 29.0% 하향 조정한 103만원 제시(기존 목표주가는 26F EPS 44,302원에 Target Multiple 33배(국내 Peer FC-BGA 26F 평균 P/E)를 적용한 목표주가는 145만원 산출)

주요이슈 및 실적전망

- Camera Module의 하반기 주요 변수는 1) BoM Cost 상승으로 인한 세트 가격 인상의 수요 영향, 2) Foldable 및 Pro 중심의 라인업 변화에 따른 양산 일정, 3) 환율 등의 대외 변수 등임. 모든 불확실성을 감안하여도 기대할 수 있는 상방 요인은 다음과 같음. 우선, 상위 라인업에 탑재되는 가변조리개 렌즈는 7P Lens 대비 ASP가 높다는 점임. 특히 일반 Camera Module 대비 Assembly, Alignment 측면에서 난도가 높기 때문에 동사의 M/S가 높아질 것으로 예상. 과거에도 tetraprism 전환 당시 동사의 M/S가 증가했던 상황과 유사한 흐름 예상. 이에 더해 이미 경쟁사의 저가 전략 등은 수익성 측면에서 향후 재발하기 어려울 것이고 이에 따른 판가 역시 정상화 혹은 우호적인 흐름이 지속될 것. 결국 전체 Q가 감소하고 불확실한 대내외 환경에도 불구하고, 고객사의 상위 라인업 중심의 제품 출시 전략은 동사의 Mix 차원에서 유리할 수밖에 없는 구조
- FC-BGA는 글로벌 고객사향으로 본격적인 공급을 준비하고 있으며, 전방 고객사의 수요 증가에 따라 추가적인 증설 가능성까지 고려해볼 수 있음. 올해까지는 PC향 중심이지만, 내년부터 발생하는 매출은 사실상 Server급 공급이 대부분의 비중을 차지할 것. 당장 내년도 1Q 말부터 출하가 예상되고 Server향 Network/Switch 중심의 공급 예상(14~15L, 60 Body). 이를 중심으로 Reference를 확보하고 추후 28년에는 Server CPU(20L, 80~90 Body) 공급을 대응할 것으로 보임. 특히 이를 위해 베트남 라인에 대한 Capex가 집중적으로 이뤄지고 있으며, 고객사의 수요 상황에 따라 향후 증설 규모가 구체화될 것으로 예상
- 이외에도 향후 베트남 라인에서 증가하는 FC-CSP, RF-SiP에 대한 수요에 적극 대응할 것으로 보임. FC-CSP는 Memory향 수요가 더해지며 지속적으로 가동률이 상승하는 상황이며, 향후 GDDR7, SoCMM 등을 중심으로 수요는 지속될 것. RF-SiP는 가격이 우상향 추세이며, M/S 확대와 높은 수익성을 감안하였을 때 이익 성장은 지속될 것으로 예상

주가전망 및 Valuation

- 목표주가는 27F EPS 51,516원에 Target Multiple 20.0배(글로벌 ABF 기판 Peer 27F P/E 적용)를 적용한 103만원으로 산출

BUY

TP 1,030,000원

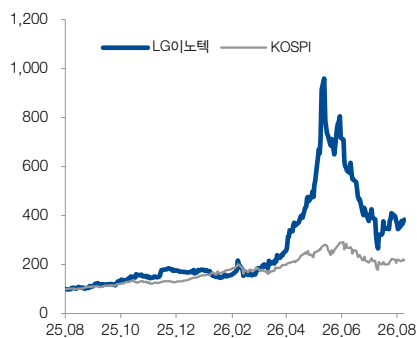
현재주가 (8/28)	611,000원
상승여력	68.6%
시가총액	14,461십억원
발행주식수	23,667천주
자본금/액면가	118십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	1,530,000원/160,800원
일평균 거래대금 (60일)	289십억원
외국인 지분율	27.33%
주요주주 지분율	
LG전자외 1인	40.80%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	18.9	-46.1	91.5
상대주가(%p)	5.5	-35.0	76.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	44,302	53,201	1,450,000
After	42,626	51,516	1,030,000
Consensus	39,445	47,727	1,147,895
Cons. 차이	8.1%	7.9%	-10.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	21,201	706	449	1,986	18,983	-20.5	8.5	0.7	2.6	8.9	1.3
2025	21,897	665	341	1,815	14,419	-24.0	18.8	1.1	4.0	6.1	0.7
2026F	25,557	1,318	1,009	2,338	42,626	195.6	14.3	2.1	6.5	15.8	0.3
2027F	27,470	1,568	1,219	2,632	51,516	20.9	11.9	1.8	5.8	16.1	0.3
2028F	30,329	1,947	1,528	3,084	64,570	25.3	9.5	1.5	4.5	17.2	0.3

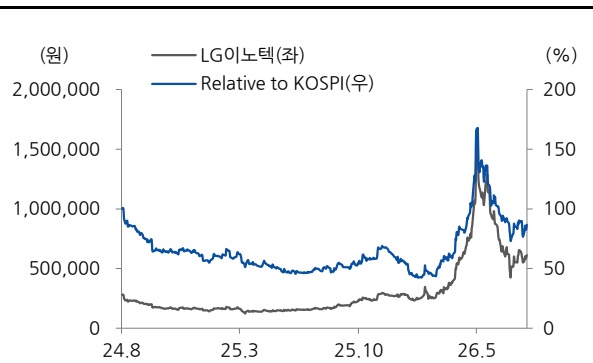
* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 LG이노텍 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
전사	매출액	4,983	3,935	5,370	7,610	5,535	5,527	5,934	8,561	21,897	25,557	27,470	30,329
	YoY	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.8%	11.1%	40.5%	10.5%	12.5%	3.3%	16.7%	7.5%	10.4%
	영업이익	125	12	203	325	295	246	293	484	665	1,318	1,568	1,947
	OPM	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.4%	4.9%	5.7%	3.0%	5.2%	5.7%	6.4%
광학솔루션	매출액	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	4,518	4,904	7,511	18,319	21,544	22,492	23,874
	YoY	17.8%	-17.1%	-7.4%	15.2%	11.4%	48.0%	9.4%	13.0%	2.9%	17.6%	4.4%	6.1%
	영업이익	73	34	162	281	242	168	206	398	482	1,014	1,085	1,167
	OPM	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	5.3%	3.7%	4.2%	5.3%	2.6%	4.7%	4.8%	4.9%
패키지솔루션	매출액	377	416	438	489	437	498	513	524	1,720	1,973	2,596	3,560
	YoY	14.8%	10.0%	18.2%	27.6%	16.0%	19.8%	17.3%	7.1%	17.8%	14.7%	31.6%	37.1%
	영업이익	29	23	29	49	38	62	68	69	129	237	393	647
	OPM	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	8.6%	12.4%	13.3%	13.1%	7.5%	12.0%	15.1%	18.2%
모빌리티솔루션	매출액	468	466	451	474	487	511	516	526	1,858	2,040	2,382	2,895
	YoY	-4.8%	-6.2%	-5.7%	-0.1%	4.2%	9.7%	14.5%	11.0%	-4.3%	9.8%	16.7%	21.6%
	영업이익	23	23	13	5	15	16	19	17	54	68	91	133
	OPM	4.9%	4.9%	2.8%	-1.0%	3.1%	3.2%	3.7%	3.3%	2.9%	3.3%	3.8%	4.6%

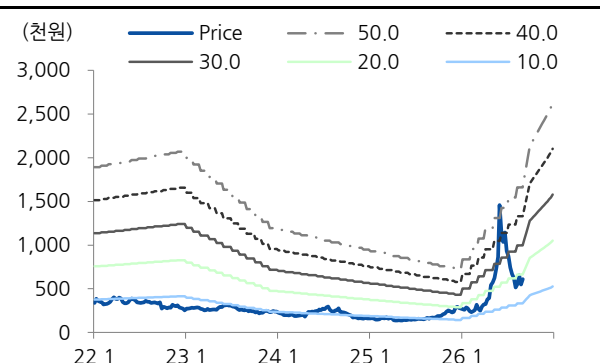
자료: 현대차증권

〈그림1〉 LG이노텍 주가 Chart



자료: 현대차증권

〈그림2〉 LG이노텍 P/E Band



자료: 현대차증권

〈표2〉 LG이노텍 최종 Valuation 및 목표주가 산출

구분	내용	비고
27F EPS(①)(원)	51,516	
Target P/E(②)(배)	20.01	국내외 ABF 기판 Supplier Unimicon, AT&S, 대덕전자 27F 평균 P/E 를 Target Multiple 로 적용 Unimicon 은 FC-BGA 뿐 아니라 RF-SiP 등에서의 포트폴리오 유사 대덕전자는 FC-CSP 내 GDDR7 사업 영위, FC-BGA 확장 모멘텀 유사
① x ②	1,030,834	
목표주가(원)	1,030,000	
현재주가(원)	611,000	
상승여력(%)	68.6	

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	25,557	27,470	30,329
증가율 (%)	2.9	3.3	16.7	7.5	10.4
매출원가	19,457	20,147	23,095	24,678	27,022
매출원가율 (%)	91.8	92.0	90.4	89.8	89.1
매출총이익	1,744	1,750	2,461	2,792	3,307
매출이익률 (%)	8.2	8.0	9.6	10.2	10.9
증가율 (%)	-6.4	0.3	40.7	13.4	18.4
판매관리비	1,038	1,085	1,143	1,224	1,360
판매비율 (%)	4.9	5.0	4.5	4.5	4.5
EBITDA	1,986	1,815	2,338	2,632	3,084
EBITDA 이익률	9.4	8.3	9.1	9.6	10.2
증가율 (%)	5.8	-8.6	28.8	12.6	17.2
영업이익	706	665	1,318	1,568	1,947
영업이익률 (%)	3.3	3.0	5.2	5.7	6.4
증가율 (%)	-15.0	-5.8	98.3	18.9	24.1
영업외손익	-117	-256	-66	-35	-24
금융수익	122	109	95	56	66
금융비용	213	189	133	90	90
기타영업외손익	-27	-176	-28	0	0
종속/관계기업관련손	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	589	409	1,253	1,534	1,922
세전계속사업이익	2.8	1.9	4.9	5.6	6.3
증가율 (%)	-7.9	-30.6	206.5	22.4	25.3
법인세비용	140	67	244	314	394
계속사업이익	449	341	1,009	1,219	1,528
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	1,009	1,219	1,528
당기순이익률 (%)	2.1	1.6	3.9	4.4	5.0
증가율 (%)	-20.5	-24.0	195.6	20.9	25.3
지배주주지분 순이익	449	341	1,009	1,219	1,528
비지배주주지분 순이	0	0	0	0	0
기타포괄이익	252	117	253	0	0
총포괄이익	701	459	1,262	1,219	1,528

(단위: 십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,110	1,331	1,326	1,634	2,276
당기순이익	449	341	1,009	1,219	1,528
유형자산 상각비	1,229	1,101	973	1,022	1,101
무형자산 상각비	51	50	47	42	36
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-816	-410	-775	-649	-390
기타	197	250	73	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-969	-796	-1,190	-1,515	-1,018
투자자산의 감소(증가)	-37	-89	-44	-12	-15
유형자산의 감소	7	1	1	0	0
유형자산의 증가	-879	-611	-1,124	-1,500	-1,000
기타	-61	-97	-23	-2	-3
재무활동으로인한현금흐름	-220	-453	-204	-43	-43
차입금의 증가(감소)	-259	-85	-12	1	1
사채의증가(감소)	89	-252	-259	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-62	-49	-44	-44	-44
기타	12	-66	112	0	0
기타현금흐름	19	-5	23	0	0
현금의증가(감소)	-60	77	-45	76	1,215
기초현금	1,390	1,329	1,406	1,361	1,437
기말현금	1,329	1,406	1,361	1,437	2,652

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	8,778	9,950	12,100
현금성자산	1,329	1,406	1,361	1,437	2,652
단기투자자산	11	25	28	30	33
매출채권	2,784	3,398	3,390	4,136	4,643
채고자산	1,575	1,789	3,701	4,023	4,417
기타유동자산	154	160	297	323	355
비유동자산	5,525	5,153	5,482	5,930	5,807
유형자산	4,480	3,724	3,980	4,458	4,357
무형자산	219	296	301	259	223
투자자산	182	376	483	495	510
기타비유동자산	644	756	717	717	717
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	11,378	11,931	14,260	15,880	17,907
유동부채	3,955	4,507	5,931	6,367	6,900
단기차입금	73	155	206	206	206
매입채무	2,241	2,642	3,729	4,054	4,450
유동성장기부채	611	567	710	710	710
기타유동부채	1,029	1,143	1,286	1,398	1,534
비유동부채	2,069	1,661	1,348	1,357	1,368
사채	781	529	269	269	269
장기차입금	1,186	1,011	971	971	971
장기금융부채	25	31	7	7	7
기타비유동부채	77	89	100	109	120
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	6,024	6,168	7,279	7,724	8,268
지배주주지분	5,354	5,763	6,981	8,155	9,639
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	234	320	536	536	536
이익잉여금	3,868	4,191	5,193	6,368	7,851
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,981	8,155	9,639

(단위: 원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	18,983	14,419	42,626	51,516	64,570
EPS(지배순이익 기준)	18,983	14,419	42,626	51,516	64,570
BPS(자본총계 기준)	226,215	243,505	294,950	344,586	407,276
BPS(지배지분 기준)	226,215	243,505	294,950	344,586	407,276
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880
P/E(당기순이익 기준)	8.5	18.8	14.3	11.9	9.5
P/E(지배순이익 기준)	8.5	18.8	14.3	11.9	9.5
P/B(자본총계 기준)	0.7	1.1	2.1	1.8	1.5
P/B(지배지분 기준)	0.7	1.1	2.1	1.8	1.5
EV/EBITDA(Reported)	2.6	4.0	6.5	5.8	4.5
배당수익률	1.3	0.7	0.3	0.3	0.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-20.5	-24.0	195.6	20.9	25.3
EPS(지배순이익 기준)	-20.5	-24.0	195.6	20.9	25.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.9	6.1	15.8	16.1	17.2
ROE(지배순이익 기준)	8.9	6.1	15.8	16.1	17.2
ROA	4.0	2.9	7.7	8.1	9.0
안정성 (%)					
부채비율	112.5	107.0	104.3	94.7	85.8
순차입금비용	25.1	15.2	11.3	8.7	순현금
이자보상배율	6.2	7.6	14.6	17.3	21.5

Strategy Weekly

조용한 국내 증시, 사모 수급에 주목할 때

Strategist 김재승
jaeseung.kim@hmsec.com

- 위시의 매파적 발언은 통화정책 신뢰도 향상에 따른 장기물 금리 하향 안정화 요인
- 성장과 인플레이션 동반 상승하는 명목성장을 확대 시대, 주식에 우호적
- 코스피는 완만한 반등을 보이고 있지만, 반도체 이외 업종으로 관심 증가
- 국내 증시 투자심리 및 유동성 감소 시기. 사모 수급 꾸준히 이어지는 업종 주목해야 함

위시의 매파적 발언은 통화정책 신뢰도 향상에 따른 장기물 금리 하향 안정화 요인

케빈 위시 연준 의장이 잭슨홀 연설에서 시장 예상보다 매파적인 모습을 보이면서 미국채 금리가 단기물 중심으로 급등했다(그림1). 위시 의장은 인플레이션 지표가 여전히 연준의 목표를 상회하고 있다고 말하며 연준의 최우선 초점을 물가라고 강조, 2% 물가 목표 달성 의지를 내비쳤다. 또한 현재의 전반적인 금융여건이 '제약적'이라고 보기 어렵다고 평가한 점도 매파적으로 해석되었다. 이에 9월 연준의 기준금리 인상 가능성이 크게 부각되었다. FedWatch에 따르면 연준의 9월 기준금리 인상 확률은 잭슨홀 연설 전 35%에서 57%까지 급등했다(그림2). 다만 장기물 금리는 하향 안정화되었다. 위시 의장이 통화정책에 대한 시장의 신뢰와 연준의 통화정책 규율을 회복하려는 의지를 보이자 통화정책의 예측 가능성과 신뢰도가 높아진 것이다. 통화정책에 대한 신뢰도 향상은 장기 기대인플레이션과 기간 프리미엄(Term premium)을 낮출 수 있다는 점에서 장기물 금리의 하향 안정화에는 오히려 도움이 될 수 있다.

성장과 인플레이션 동반 상승하는 명목성장을 확대 시대, 주식에 우호적

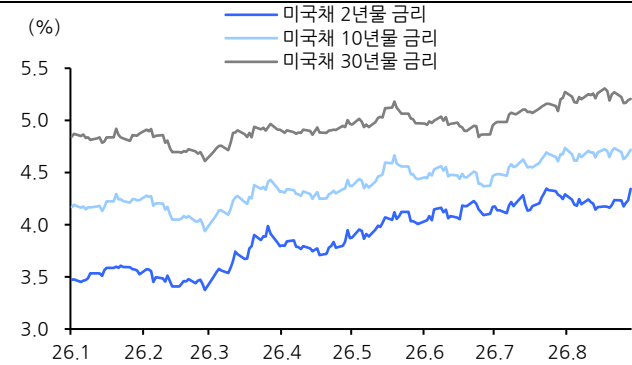
성장과 인플레이션이 동반 상승하는 명목성장을 확대 시대는 증시에 우호적이다. 금리 상승은 명목성장을 확대 과정에서 나타나는 결과이다(그림3). 명목성장을 확대는 기업들의 강한 이익 성장을 만들어낸다. 다만 높아진 금리는 주식 시장의 경계감을 높인다. AI 관련 투자에 돈이 집중되는 상황에서 높아진 금리는 오히려 AI 이외 업종들에 대한 투자 선호도를 높인다. 극단적인 AI 쏠림 현상이 완화되면서 점차 시장에서는 반도체 중심 주도주에서 벗어나 비반도체 업종의 성과가 호조를 보이고 있다. 미국 증시에서는 S&P500 대비 S&P500 동일가중 지수가 아웃퍼폼 하고 있다(그림4). 국내 증시에서도 코스피 대비 코스피 동일가중 지수가 7월부터 아웃퍼폼 하고 있다(그림5). 코스피 20일 평균 주가등락비율(ADR)도 작년 5월 이후 최고치를 경신 중이다(그림6). 코스피는 완만한 반등을 보이고 있지만, 반도체 이외 업종으로 관심이 증가하는 모습이다.

국내 증시 투자심리 및 유동성 감소. 사모 수급 꾸준히 이어지는 업종 주목해야 함

국내 증시는 6월 이후 주가 급락과 글로벌 금리 상승에 투자심리 약화와 유동성 감소가 나타나고 있다. 코스피 일평균 거래대금은 연초 수준으로 하락했다(그림7). 코스닥 거래대금은 최근 5년래 최저 수준이다. 전체 거래대금의 2/3을 차지하는 개인과 외국인의 코스피 일평균 거래대금이 고점 대비 절반 이하로 낮아진 영향이다. 개인 투자자들은 지난 5~6월 코스피 강세 중 7000~8500선 레벨에서 반도체 중심으로 순매수를 집중하면서 현재 상당수가 손실 구간에 있을 것으로 추정된다(그림8). 손실 확대와 반도체 투자 내러티브 훼손에 개인 투자자의 투자심리가 크게 훼손된 것이다. 외국인 투자자 역시 방향성 있는 순매수로의 전환을 보이고 있지 않다. 외국인은 올해 코스피에서 -168.6조원을 순매도했다. 7월 이후 순매도 규모는 감소했으나, 8월에도 -10.4조원 가량 순매도 하고 있다(그림9). 글로벌 매크로 환경에 따라 일시적인 순매수가 나타나고는 있지만, 미국과 이란 전쟁 지속과 미국채 금리 상승, 글로벌 반도체주 변동성 확대 등으로 외국인 순매수가 이어지기 좋지 않은 환경이다.

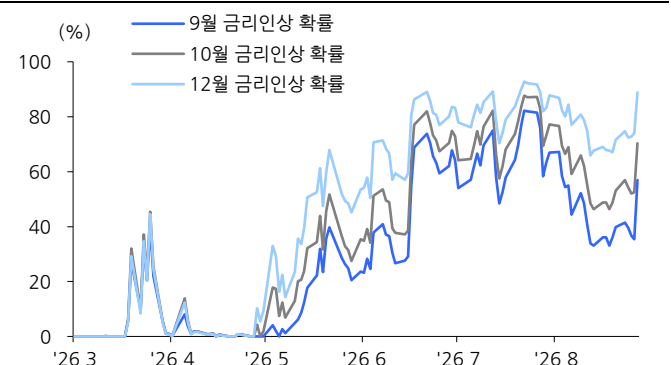
개인과 외국인의 투자심리 약화와 거래대금 감소 상황에서 상대적으로 액티브하게 운용하는 국내 기관 투자자들의 시장 영향력이 높아지고 있다. 특히 사모 수급에 주목해야 한다. KRX의 투자자별 분류에 따른 '사모' 수급이란 '사모집합투자기구'가 유가증권시장에서 체결한 매매 데이터로 헤지펀드 등이 포함된다. 시장의 투자심리가 약해지고 유동성 감소가 감소하는 상황에서 사모 수급의 거래대금 비중은 상승하고 있다(그림10). 시장 영향력이 커지는 것이다. 이에 최근 한달동안 사모 수급이 집중되는 업종의 성과가 호조를 보이고 있다(그림11). 최근 1주일간 사모 순매수 강도가 강했던 상위 5개 업종은 화장품·의류·완구, 필수소비재, 건설, IT가전, 철강이다(그림12). 화장품, 음식료, 원전, 2차전지, 철강주 모두 최근 수익률이 좋은 업종들이다. AI와 무관한 기업 중 내러티브와 함께 이익 확대가 이어지는 업종이다. 코스피 투자심리가 약해지고 거래대금이 감소한 상황에서 반도체가 쉬어가는 구간에서는 시장 영향력 커진 사모 수급이 몰리는 업종의 아웃퍼폼이 이어질 수 있다.

<그림 1> 미국채 2년물 금리 급등, 반면 장기물 하락 안정화



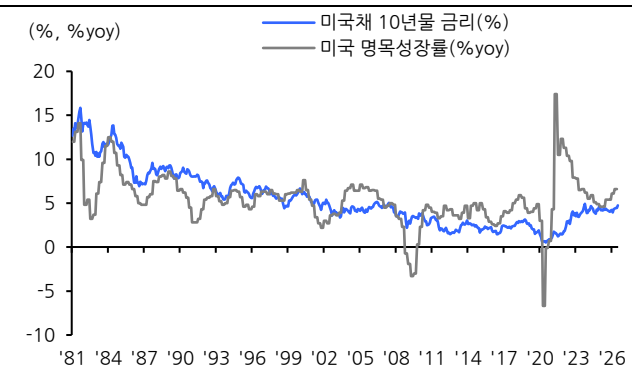
자료: 블룸버그, 현대차증권

<그림 2> 잭슨홀 이후 연준의 기준금리 인상 확률 급등



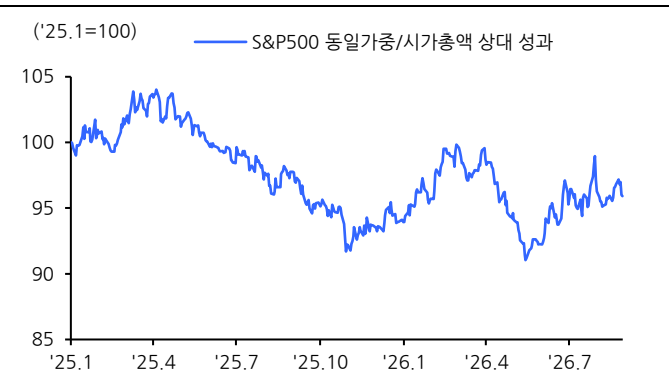
자료: CME FedWatch, 현대차증권

<그림 3> 명목성장률 상승에 미국채 금리 우상향



자료: 블룸버그, 현대차증권

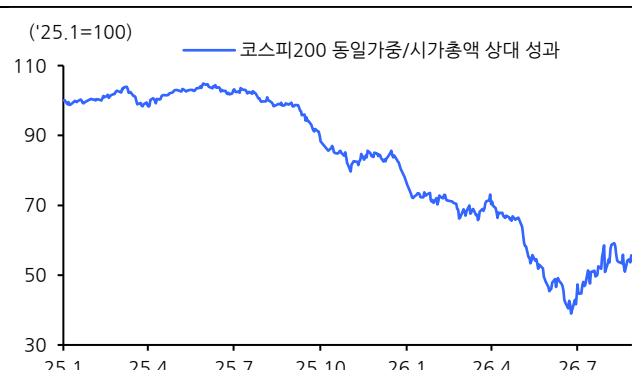
<그림 4> 미국 증시 쏠림 현상 완화, 동일가중 지수 호조



주: S&P500 지수 대비 S&P500 동일가중 지수의 상대 성과

자료: 에프앤가이드, 현대차증권

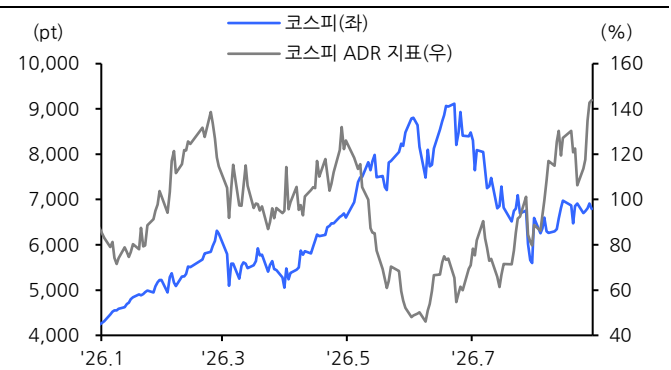
<그림 5> 코스피200도 동일가중 지수 성과 반등



주: 코스피200 지수 대비 코스피200 동일가중 지수의 상대 성과

자료: 에프앤가이드, 현대차증권

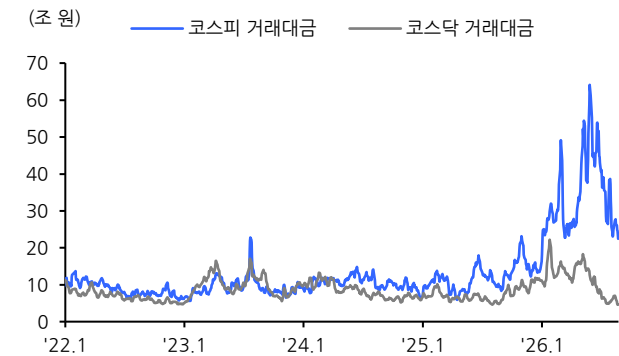
<그림 6> 코스피 반등 구간에서 시장 온기 확대되고 있음



주: 코스피 ADR 지표란 코스피 20일 평균 상승종목수/하락종목수 비율

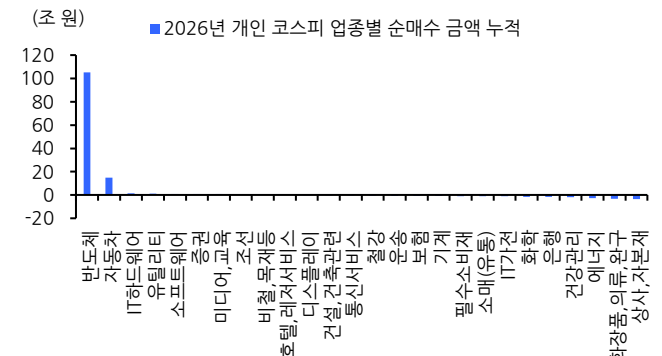
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

〈그림 7〉 코스피, 코스닥 거래대금 감소 기조



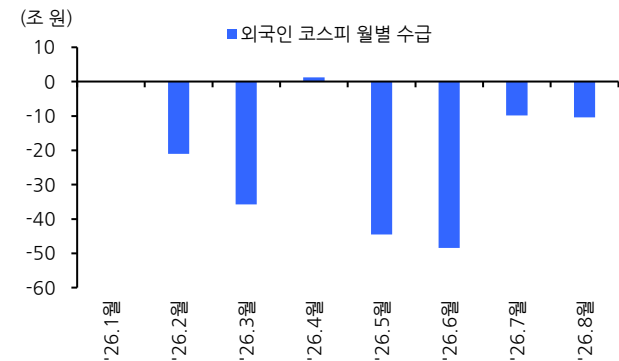
주: 코스피, 코스닥 5일 평균 거래대금
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

〈그림 8〉 2026년 개인 투자자 반도체 업종 순매수 집중



주: WICS 26개 업종 기준 2026년 개인 투자자 코스피 업종별 순매수 금액 누적
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

〈그림 9〉 외국인 코스피 순매도 규모 줄었지만 이어지는 중



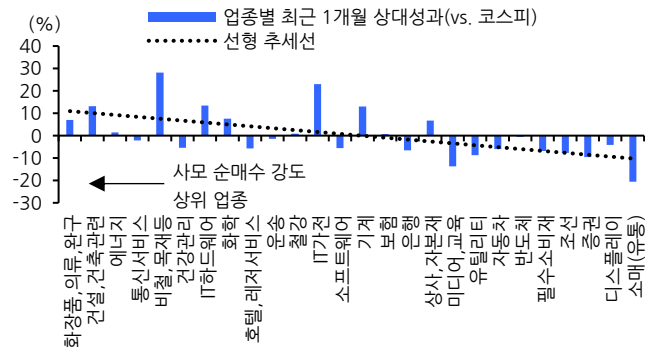
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

〈그림 10〉 코스피 내 사모 거래대금 비중 높아지는 상황



주: 코스피 전체 거래대금 대비 사모 매수+매도 거래대금 합 의 비중
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

〈그림 11〉 사모 수급 상위 업종 코스피 대비 상대성과 아웃퍼폼



주1: 최근 1개월 사모 순매수 강도 상위순으로 WICS 26개 업종 정렬
주2: 순매수 강도란 시가총액 대비 순매수 금액 비중으로 시총 대비 순매수 강도 의미
주3: 코스피 지수 수익률 대비 업종별 상대성과 (vs. 코스피)
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

〈그림 12〉 화장품, 필수소비재, 건설, IT가전, 철강 순매수 강함

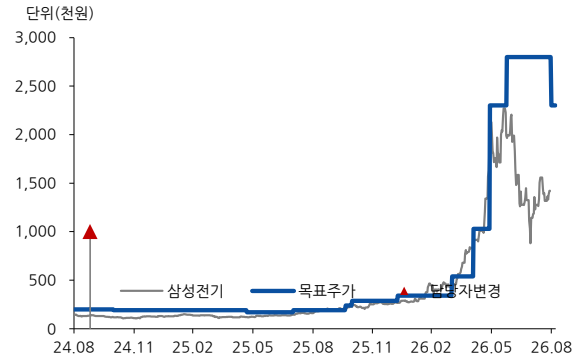
업종 명(코스피 WICS 26개 업종)	사모 수급 1주일 순위	외국인 수급 1주일 순위	최근 1주일 성과 순위
화장품,의류,완구	1	12	5
필수소비재	2	18	13
건설,건축관련	3	26	2
IT가전	4	16	3
철강	5	19	7
건강관리	6	20	21
비철,목재등	7	21	4
기계	8	5	1
미디어,교육	9	15	10
운송	10	2	12

주1: 최근 1주일 사모 순매수 강도 상위순으로 WICS 26개 업종 정렬
주2: 최근 1주일 외국인 순매수 강도 WICS 26개 업종 순위 표기
주3: 최근 1주일 WICS 26개 업종 성과 순위 표기
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

▶ 투자이전 및 목표주가 추이

일 자	투자이전	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.21	BUY	200,000	-24.77	-13.65
2024.09.24	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2024.10.30	BUY	190,000	-34.12	-22.00
2025.03.05	BUY	190,004	-28.76	-27.74
2025.03.13	BUY	190,000	-34.23	-26.42
2025.05.22	BUY	170,000	-21.53	-10.65
2025.08.01	BUY	190,000	-5.95	10.79
2025.10.20	BUY	240,000	-6.88	-3.33
2025.10.30	BUY	288,000	-14.35	-5.56
2026.01.08	BUY	340,000	5.62	41.03
2026.04.01	BUY	540,000	19.83	55.37
2026.05.04	BUY	1,030,000	11.27	79.51
2026.05.29	BUY	2,300,000	-15.72	-1.30
2026.06.24	BUY	2,800,000	-48.17	-21.25
2026.08.31	BUY	2,300,000		

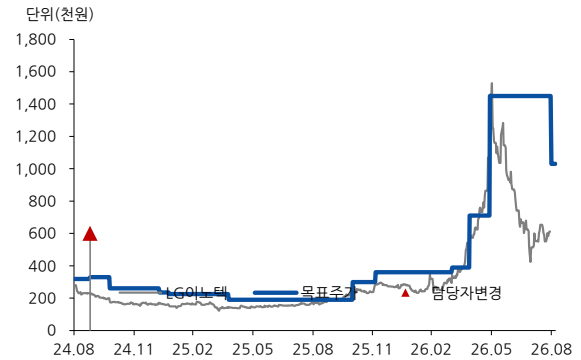
▶ 최근 2년간 삼성전기 주가 및 목표주가



▶ 투자이전 및 목표주가 추이

일 자	투자이전	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.08	BUY	318,000	-20.16	-5.03
2024.09.24	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2024.09.24	BUY	330,000	-37.25	-30.45
2024.10.24	BUY	260,000	-35.73	-31.69
2025.01.08	BUY	235,000	-30.95	-28.51
2025.01.23	BUY	225,000	-30.94	-21.11
2025.04.24	BUY	190,000	-15.07	17.11
2025.10.24	AFTER 6M	190,000	19.01	16.05
2025.10.31	BUY	300,000	-18.35	-5.67
2025.12.05	BUY	360,000	-24.16	-4.17
2026.04.01	BUY	390,000	2.33	38.97
2026.04.28	BUY	710,000	7.81	59.72
2026.05.29	BUY	1,450,000	-44.92	-70.76
2026.08.31	BUY	1,030,000		

▶ 최근 2년간 LG이노텍 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.