

2025.08.29.(금) 증권사리포트

🔴 최근 발행한 증권사리포트 중 투자자에게 도움되는 리포트를 요약하여 제공합니다. 전체 내용은 증권사 홈페이지(링크삽입)에서 확인해주세요.

삼성전자

HBM4, 순항의 시작

[출처] KB증권 김동원 애널리스트

삼성전자: HBM4 개발력 기반 2026년 실적 개선 및 매수 의견 유지

KB증권은 삼성전자에 대해 HBM4 초기 개발 및 생산 성과가 양호하며, 2026년 실적 개선과 영업이익 급증이 기대된다고 평가했다. 김동원 KB증권 연구원은 1c nm D램 기반 HBM4의 생산 신뢰성과 내년 1분기 평택 캠퍼스 증설 효과, 반도체(DS) 부문의 영업이익 급증(2026년 21.6조원, +109% YoY) 및 하반기 실적 회복, 스마트폰·디스플레이 부문의 고른 성장 등을 근거로 목표주가 90,000원 및 매수 의견을 제시했다.

Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액 (십억원)	258,935	300,871	317,572	327,563
영업이익 (십억원)	6,567	32,726	29,358	41,131
지배주주순이익 (십억원)	14,473	33,621	30,640	41,039
EPS (원)	2,131	4,950	4,549	6,093
증감률 (%)	-73.6	132.3	-8.1	33.9
P/E (x)	36.8	10.7	15.3	11.4
EV/EBITDA (x)	10.0	3.6	5.3	4.3
P/B (x)	1.5	0.9	1.1	1.1
ROE (%)	4.1	9.0	7.6	9.6
배당수익률 (%)	1.8	2.7	2.1	2.1

한진, 글로벌 이커머스 확장과 영업 효율화로 최대 이익 전망

Korea증권은 한진에 대해 쉽지 않은 영업환경 속에서도 자체 영업 효율화와 글로벌 사업 확장에 힘입어 2024~2025년 사상 최대 영업이익을 달성할 전망이라고 분석했다. 연구원은 특히 대전 메가허브 터미널 안정화와 이커머스 신규 수주, 인천 GDC의 물동량 급증, 글로벌 이커머스 중심의 사업 기회 확장, 그리고 비용 효율화에 따른 수익성 개선 등을 근거로 들며, 2025년 전망치 기준 PBR이 0.2배에 불과해 이익 가시성만 확보된다면 재평가 여지가 크다고 평가했다. 투자의견은 중립(유지)이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	2,808	123	26	1,805	(45.1)	277	13.8	8.3	0.3	1.9	2.4
2024A	3,015	100	(4)	(296)	NM	269	NM	8.0	0.2	(0.3)	3.2
2025F	3,042	136	23	1,607	NM	334	12.6	6.4	0.2	1.7	3.0
2026F	3,160	153	39	2,651	64.9	350	7.7	5.9	0.2	2.8	3.0
2027F	3,269	161	47	3,211	21.1	358	6.3	5.7	0.2	3.3	3.9

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준





삼양식품

하반기 성장 모멘텀 재개

[출처] 메리츠증권 김정욱 애널리스트

하반기 성장 모멘텀 재개, 영업이익 및 매출 성장세 유지

메리츠증권은 삼양식품에 대해 2025년 하반기 성장 모멘텀 재개와 함께 2분기 전년 대비 매출 30.3% 성장, 영업이익 34.2% 증가를 기록했으며, 3분기에는 전 분기 대비(QoQ) 영업이익 성장세로 전환될 것으로 전망했다고 분석했다. 김정욱 메리츠증권 연구원은 2분기 미국 셀인 매출이 3분기 셀아웃으로 전환될 가능성이 높으며, 밀양 2공장 가동률이 20~30% 수준으로 유지되고, 마케팅비는 전기 대비 감소할 것으로 판단하여 미국 관세 부담 역시 가격 인상으로 대응할 것으로 기대한다고 밝혔다. 이에 따라 삼양식품에 대한 투자의견은 매수(Buy)로 유지하며, 12개월 적정주가는 175만원으로 상향 조정하였다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	1,192.9	147.5	126.3	16,761	58.2	74,980	12.9	2.9	9.7	24.8	102.9
2024	1,728.0	344.6	272.0	36,106	115.4	108,436	21.2	7.1	14.9	39.4	92.6
2025E	2,318.9	527.2	386.2	51,261	42.0	155,509	31.2	10.3	20.3	38.8	92.5
2026E	2,807.1	639.4	485.7	64,477	25.8	216,381	24.8	7.4	16.2	34.7	72.2
2027E	3,286.1	748.6	568.5	75,461	17.0	288,297	21.2	5.5	13.4	29.9	58.6

피지컬 AI 시대 선제적 투자, 단기 증자 충격 후 성장 기대

신한투자증권은 로보티즈에 대해 단기적으로 1,000억원 유상증자 충격이 불가피하지만, 피지컬 AI 시대의 가속성장에 선제적으로 대응하기 위한 설비 확장, AI 파운데이션 모델 학습용 데이터 팩토리 구축, 고성능 부품 내재화 등 대규모 증자 자금 활용 계획을 긍정적으로 평가했다. 연구원은 로보티즈가 우즈베키스탄에 신규 생산인프라를 설치하고, 강한 전방 수요에 대응하는 전환점을 맞이했다고 분석했으며, 현재 액추에이터 캐па 증설과 로보이츠 부문의 가치 상승 가능성에 주목하며 단기 충격 이후 성장 재개가 기대된다고 판단했다. 이번 리포트의 투자의견은 '의견 미제시(Not Rated)'이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	29.1	(5.3)	(1.4)	-	(1.5)	4.1	-	0.0
2024	30.0	(3.0)	(3.1)	-	(3.3)	3.2	-	0.0
2025F	40.4	1.0	3.2	384.2	3.3	12.7	277.1	0.0
2026F	62.5	7.0	7.9	157.9	7.7	11.7	115.0	0.0
2027F	94.2	15.8	14.8	83.9	13.1	10.3	61.4	0.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권





피에스케이 탐방 후기: 좋은 소식 전하러 왔습니다 [출처] 한국투자증권 채민숙 애널리스트

미국-중국 반도체 갈등에 따른 피에스케이 수혜 및 실적 성장 전망

Korea증권은 피에스케이에 대해 미국의 중국 반도체 제재로 촉발된 시장 환경 변화가 동사의 글로벌 점유율 확대와 신규 수주 기회로 이어질 것으로 전망했다. 연구원은 최근 TSMC의 2나노 생산라인에서 중국계 장비사 배제 및 북미 반도체 대기업들의 유사한 조치로 최대 경쟁사인 맷슨 테크놀로지의 점유율 하락이 불가피하며, 피에스케이는 메모리 및 파운드리 고객사 확보와 더불어 삼성전자와 TSMC 등 신규 투자에 따른 추가적인 수혜가 기대된다고 설명했다. 또한, 2025년 하반기부터 파운드리 및 3대 D램사의 신규 라인 투자, 맷슨 점유율 추가 확보 등으로 실적 성장 여력이 크다고 판단해 목표주가 39,000원과 매수 의견을 유지했다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	352	54	53	1,813	(32.0)	60	11.6	7.2	1.6	14.1	1.0
2024A	398	84	79	2,732	50.7	93	6.0	2.9	1.0	18.3	2.4
2025F	450	89	72	2,480	(9.2)	106	9.0	3.9	1.2	14.2	1.8
2026F	517	105	78	2,682	8.1	130	8.3	2.9	1.1	13.5	1.8
2027F	543	110	82	2,825	5.3	143	7.9	2.5	0.9	12.6	1.8

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

