2025.09.01.(월) 증권사리포트

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

SNT모티브
미국 투자 부각, 추가 업사이드 포인트는?
[출처] 대신증권 김귀연 애널리스트

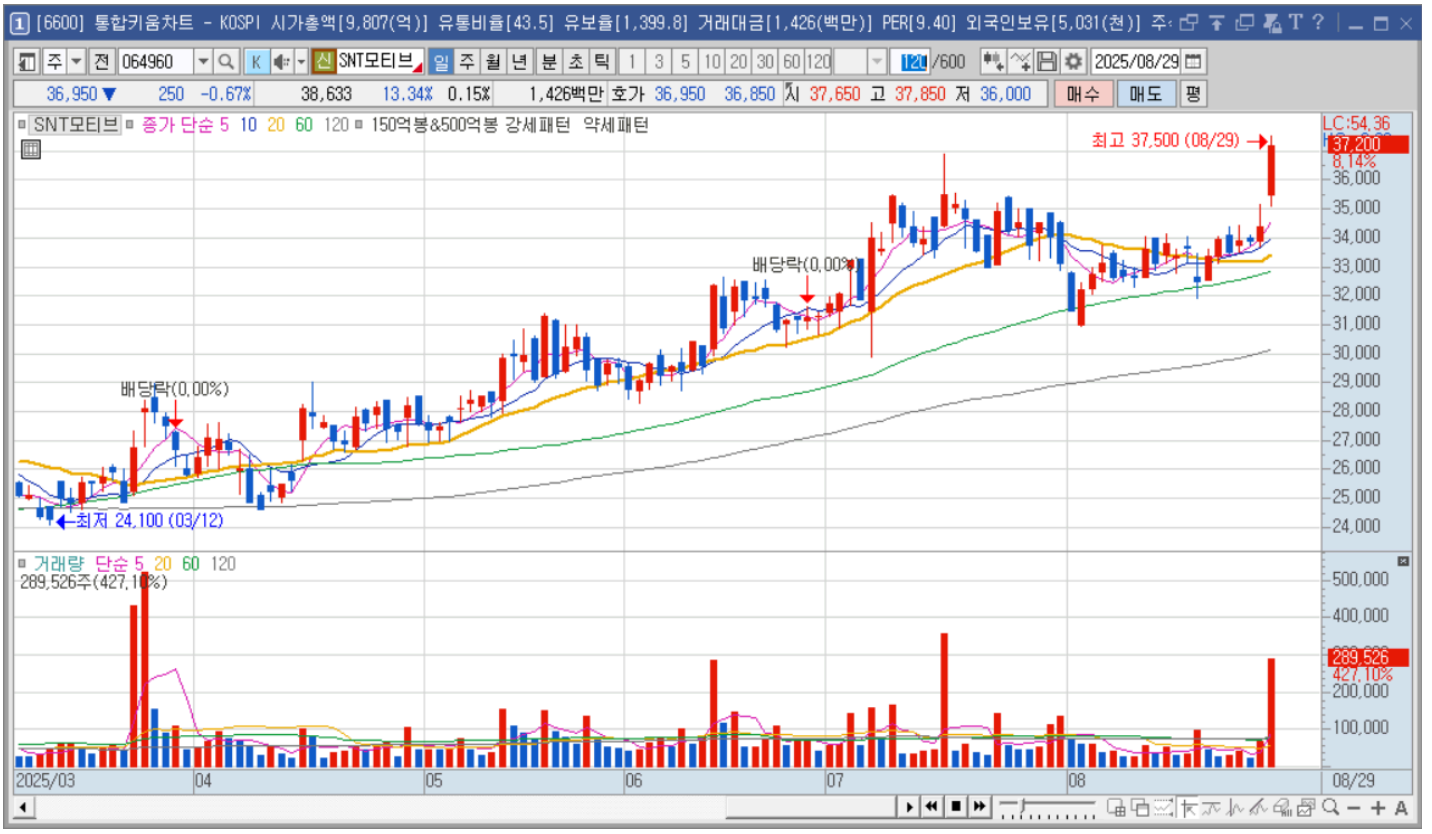
미국 투자를 통한 업사이드와 밸류에이션 프리미엄 기대감 지속

대신증권은 SNT모티브에 대해 미국 생산법인 투자가 부각되며 주가의 추가 상승 여력이 충분하다고 평가했다. 김귀연 대신증권 연구원은 2025년 5월 미국 루이지애나에 현지 생산공장 확보를 위해 354억원을 출자하고, 관세 대응력과 현지 수주 경쟁력 강화를 통한 실적 안정성 및 추가 밸류에이션 프리미엄 가능성을 제시하며, 방산 수주 기대 및 상법 개정에 따른 자사주 소각 모멘텀 등 다양한 업사이드 포인트를 근거로 투자의견 매수와 목표주가 46,000원(12% 상향)을 유지한다고 밝혔다.

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,072	1,123	1,193
영업이익	117	98	118	124	137
세전순이익	114	132	136	142	155
총당기순이익	87	104	105	110	120
지배지분순이익	87	104	105	110	120
EPS	3,277	3,932	3,943	4,129	4,506
PER	7.3	5.6	8.1	7.7	7.1
BPS	35,543	37,106	42,526	45,759	49,370
PBR	0.7	0.6	0.8	0.8	0.7
ROE	9.5	10.8	9.9	9.4	9.5

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



나우로보틱스

해외시장 진출을 통해 성장 드라이브 확대

[출처] 하나증권 한유건 애널리스트

해외시장 진출 및 2공장 증설 통한 성장 기대, 토탈 솔루션 기업으로 도약

증권사는 나우로보틱스에 대해 해외시장 진출 및 2공장 증설을 통한 성장 드라이브 확대와 산업용 로봇 및 자동화 시스템 분야에서의 토탈 솔루션 제공 역량을 보유하고 있다고 분석했다. 연구원은 동사가 전 영역 대응 가능한 제품 라인업(29개 제품)을 바탕으로 고객사 및 레퍼런스를 빠르게 확대 중이며, 자체 S/W와

H/W 개발 능력, 핵심 부품 내재화 강화 등 시장 침투율 확대를 위한 경쟁력도 갖추고 있다고 평가하였다. 또한 글로벌 기업 Z사와의 전략적 협력, 중대형 로봇 ODM 개발 및 2026년 2월 2공장 준공(기존 CAPA 300억원→1,200억원) 등으로 매출 성장과 연내 흑자전환도 가능할 것으로 전망했으며, 투자의견은 'Not Rated(의견 없음)'으로 제시하였다.

Financial Data (억원, %, 배, 원)

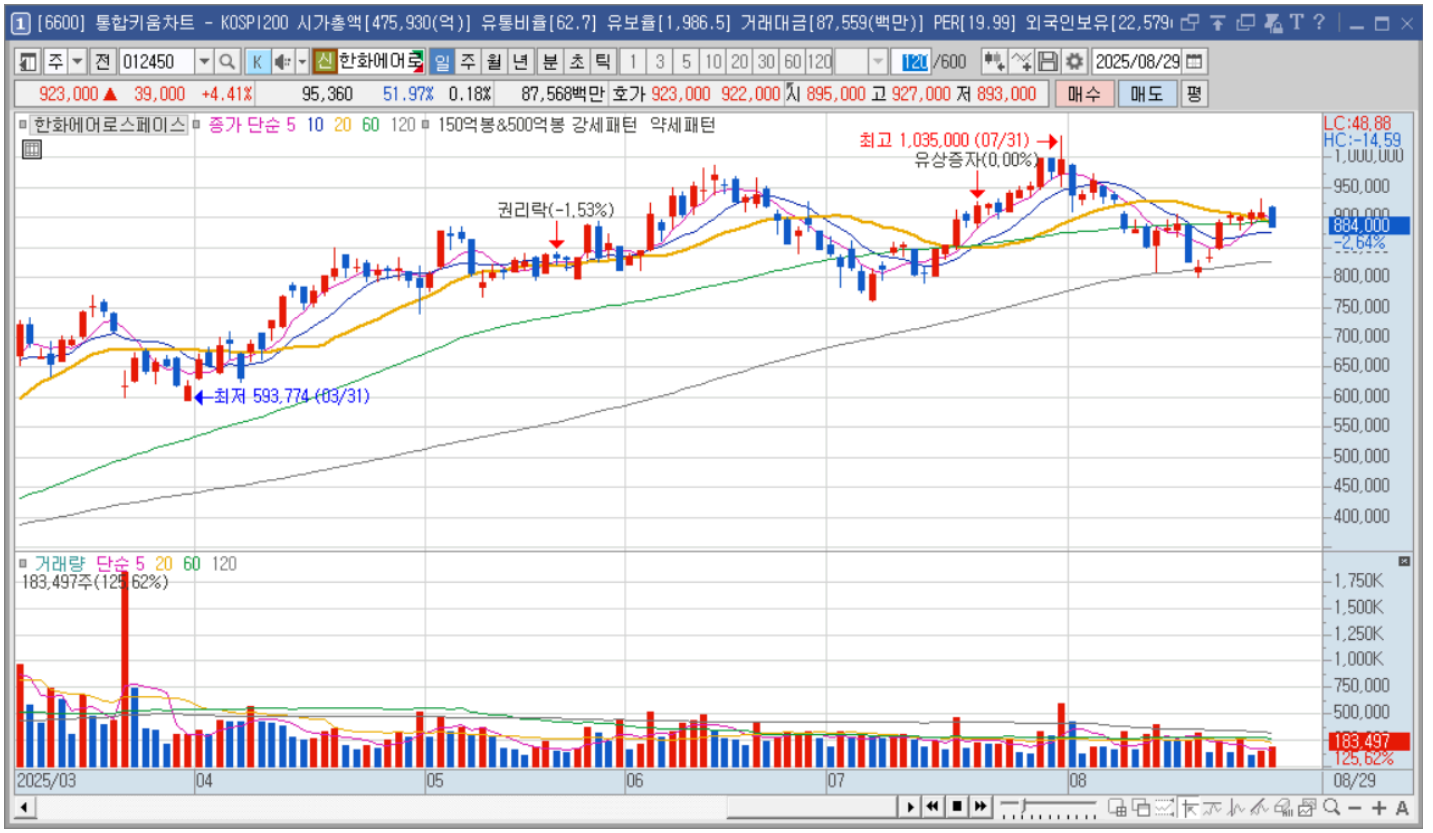
투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	83	98	104	121
영업이익	1	(0)	(55)	(29)
세전이익	2	(12)	(39)	(37)
순이익	4	(9)	(46)	(37)
EPS	59	(132)	(677)	(440)
증감율	(15.7)	적전	적지	적지
PER	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	29.5	(226.5)	143.8	(63.8)
BPS	190	58	(469)	579
DPS	0	0	0	0

한화에어로스페이스
또 해내셨습니까
[출처] 메리츠증권 이지호 애널리스트

폴란드발 고수익, 미·중동 진출 가시화로 매수의견·목표주가 대폭 상향

메리츠증권은 한화에어로스페이스에 대해 2025년 2분기 높은 수익성과 공격적 해외수주 모멘텀, 그리고 폴란드 등 유럽 및 중동 지역 수출 확대에 힘입어 외형 성장이 지속될 것으로 분석했다. 이지호 메리츠증권 연구원은 2분기 매출액이 6.3조원(YoY +169%)으로 컨센서스에 소폭 못 미쳤으나, 영업이익은 8,644억원(OPM 13.8%)으로 컨센서스를 20% 상회했다고 평가하며, 폴란드향 수출의 높은 수익성(추정 OPM 약 50%)과 하반기 미국·사우디·루마니아 등지의 추가 수주 가시성, 미국 현지 장약 공장 진출 추진 등으로 중장기 성장 기대감이 높다고 밝혔다. 매수 의견을 유지하며, 적극적인 해외진출과 자회사 가치 상승을 반영하여 적정주가를 130만원으로 상향 제시하였다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	7,889.7	594.3	817.5	15,886	318.5	68,563	7.7	1.8	10.5	25.6	317.2
2024	11,240.1	1,731.9	2,299.0	46,183	190.7	107,816	7.0	3.0	13.9	53.9	281.3
2025E	27,239.8	3,256.1	1,522.4	30,965	-33.0	100,971	32.2	9.9	17.4	29.8	315.0
2026E	30,716.3	4,103.6	2,737.3	53,087	71.4	150,566	18.8	6.6	14.0	42.2	253.4
2027E	34,359.9	4,978.7	3,293.5	63,873	20.3	210,149	15.6	4.7	11.5	35.4	209.3



오킨스전자

탐방노트: 고부가 비중 확대로 뚜렷한 실적 개선세

[출처] 하나증권 김민경 애널리스트

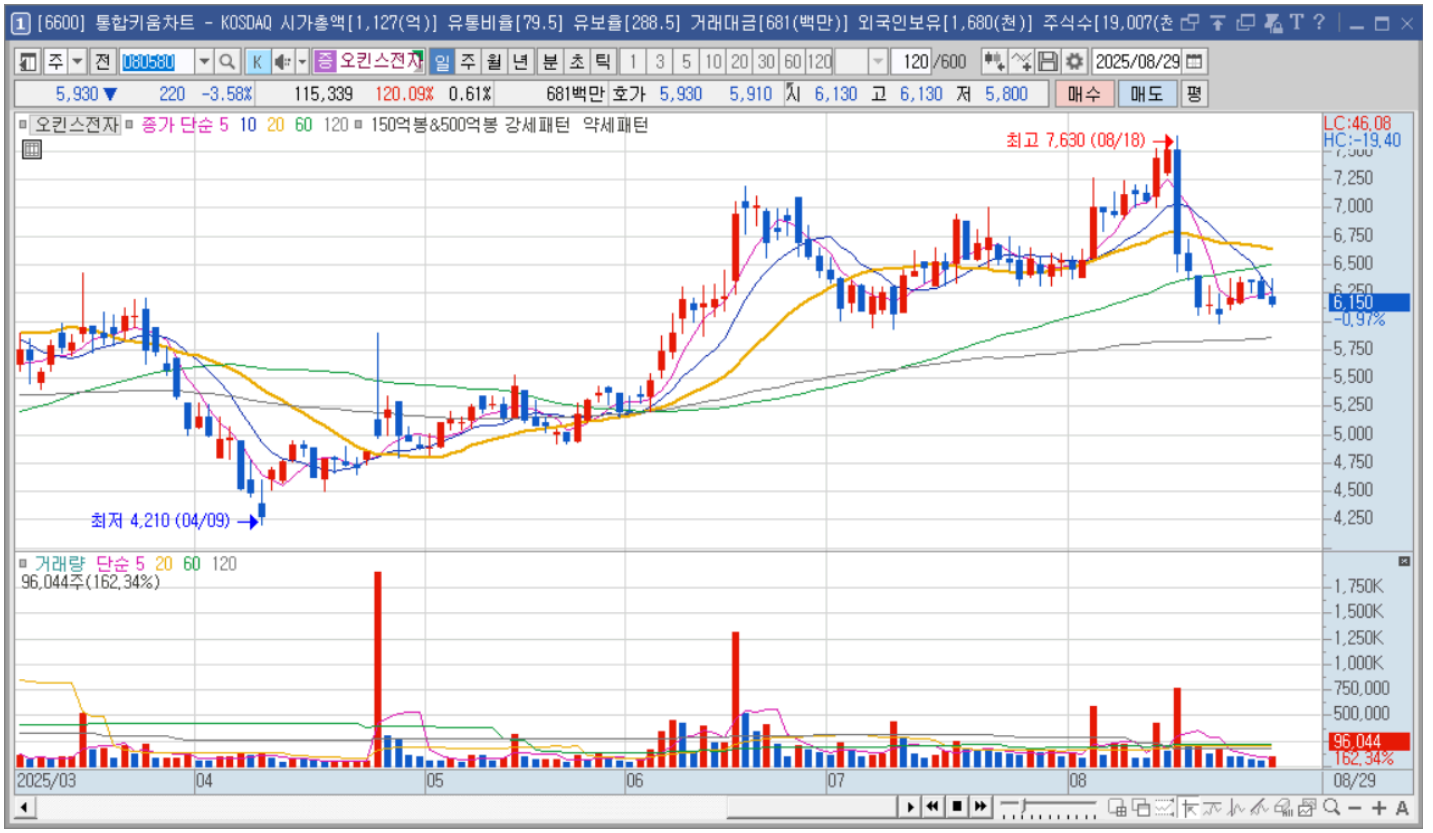
고부가 사업 비중 확대 및 고객사 다변화로 역대 최고 실적 경신

하나증권은 오킨스전자에 대해 번인 소켓 및 테스트 용역 등 고부가 비중 확대로 실적 개선세가 뚜렷하다고 분석했다. 연구원은 2025년 2분기 매출이 271억원(YoY +69%, QoQ +43%), 영업이익 32억원(YoY+143%, QoQ+93%)로 역대 최고 분기실적을 기록했으며, 삼성전자향 소켓 공급계약과 DDR5, LPDDR5 등 선단 메모리향 공급 비중 확대, 마그네틱 콜렛과 반도체 테스트 용역 등 신사업 부문 고객 다변화가 긍정적으로 작용하여 하반기에도 실적 개선이 이어질 것으로 전망하였다. 투자의견은 'Not Rated'로 제시되었다.

Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	45	59	64	57
영업이익	1	3	3	(0)
세전이익	0	2	1	0
순이익	0	2	3	1
EPS	28	108	161	58
증감율	55.6	285.7	49.1	(64.0)
PER	469.6	249.5	114.3	155.2
PBR	7.6	13.4	8.7	3.7
EV/EBITDA	35.9	51.9	33.6	21.9
ROE	1.4	5.4	8.7	2.9
BPS	1,724	2,010	2,112	2,416
DPS	0	0	0	0



펨트론

변화의 기로에 선 지금

[출처] 한국투자증권 조수헌 애널리스트

SMT에서 반도체로 전환, 북미 레퍼런스 확보 기반 글로벌 확장

한국투자증권은 펨트론에 대해 SMT 검사장비 중심의 사업 구조에서 벗어나, HBM 적층 검사장비(8800WI-HBM) 초도 공급 임박과 미국 IDM 대상 메모리 모듈 검사장비 납품 성공을 계기로 반도체 중심의 성장 전환점에 진입했다고 평가했다. HBM 검사장비는 기존 경쟁사 대비 성능 우위를 확보했으며, 단가는 SMT 대비 최소 15~20배 수준으로 추정된다. 올해 4분기부터 매출 인식이 가능할 전망이다. 또한, 미국 IDM 고객사 검증을 통한 글로벌 레퍼런스 확보는 향후 SSD 및 모듈 시장에서 사실상 표준화될 가능성이 높고, 국내 IDM 및 OSAT로의 확산도 기대된다. 한국투자증권은 동사가 2025년 매출 679억원(+19% YoY), 영업이익 14억원(흑자전환)을 기록할 것으로 전망하며, 2026년부터 HBM 및 메모리 모듈 검사장비가 성장의 중심축이 될 것이라 강조했다. 수주잔고가 연간 매출을 초과한 상황에서, 이러한 구조적 변화는 밸류에이션 리레이팅으로 직결될 가능성이 높다고 분석했다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2021A	58	4	5	236	NM	6	NM	NM	NM	39.4	NM
2022A	61	6	5	272	15.0	8	10.2	8.1	2.3	28.0	NM
2023A	74	8	7	167	(38.5)	10	53.7	10.2	5.9	24.3	NM
2024A	57	(4)	(2)	(90)	NM	(2)	NM	NM	4.0	(6.3)	NM

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

[6600] 통합키움차트 - KOSDAQ 시가총액[2,486(억)] 유통비율[53.2] 유보율[162.9] 거래대금[1,531(백만)] 외국인보유[1,115(천)] 주식수[21,288
펨트론
11,680 640 +5.80% 132,570 217.65% 0.62% 1,531백만 호가 11,690 11,630 시 11,110 고 11,770 저 10,930
매수 매도 평
펨트론 증가 단순 5 10 20 60 120 150억봉&500억봉 강세패턴 약세패턴
최고 15,170 (06/27)
최저 8,120 (04/09)
LC:35.96
HC:-27.22
11,040
-1.43%
거래량 단순 5 20 60 120
60,909주(157.22%)
60,909
157.22%
2025/03
04
05
06
07
08
08/29

[6600] 통합키움차트 - KOSDAQ 시가총액[2,486(억)] 유통비율[53.2] 유보율[162.9] 거래대금[1,531(백만)] 외국인보유[1,115(천)] 주식수[21,288
펨트론
11,680 640 +5.80% 132,570 217.65% 0.62% 1,531백만 호가 11,690 11,630 시 11,110 고 11,770 저 10,930
매수 매도 평
펨트론 증가 단순 5 10 20 60 120 150억봉&500억봉 강세패턴 약세패턴
최고 15,170 (06/27)
무상증자(0.00%)
권리락(-50.00%)
배당락(0.00%)
배당락(0.00%)
최저 3,070 (09/10)
LC:259.61
HC:-27.22
11,040
-1.43%
거래량 단순 5 20 60 120
60,909주(157.22%)
60,909
157.22%
2023
2024
2025
08/29