

2025.09.10.(수) 증권사리포트

◆ 최근 발행한 증권사리포트 중 투자자에게 도움되는 리포트를 선별하여 제공합니다.

LG화학

글로벌 석화 폐쇄 사이클 수혜를 기대한다!

[출처] 유안타증권 [황규원 애널리스트](#)

글로벌 석화 폐쇄 사이클 수혜 기대 - 배터리 호조로 실적 회복세 지속

유안타증권은 LG화학에 대해 매수 의견과 목표주가 500,000원을 유지했다. 황규원 유안타증권 연구원은 에너지저장용 배터리 덕분에 2025년 3분기에도 실적 회복세가 이어지며 예상 실적은 매출액 10.4조원, 영업이익 6,300억원으로 영업실적은 전분기 4,675억원 대비 35% 증가하는 수치라고 분석했으며, 2025년 하반기부터 글로벌 에틸렌 설비 폐쇄 사이클에 진입해 글로벌 에틸렌 캐파 2.4억톤에서 5.5%가 줄어들면서 업황 회복을 앞당길 것이라고 전망했다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	103,842	-18.0	-8.7	109,344	-5.0
영업이익	6,300	26.4	34.8	4,868	29.4
세전계속사업이익	3,574	-5.5	흑전	3,252	9.9
지배순이익	1,534	-71.8	흑전	1,108	38.4
영업이익률 (%)	6.1	+2.2 %pt	+2.0 %pt	4.5	+1.6 %pt
지배순이익률 (%)	1.5	-2.8 %pt	흑전	1.0	+0.5 %pt

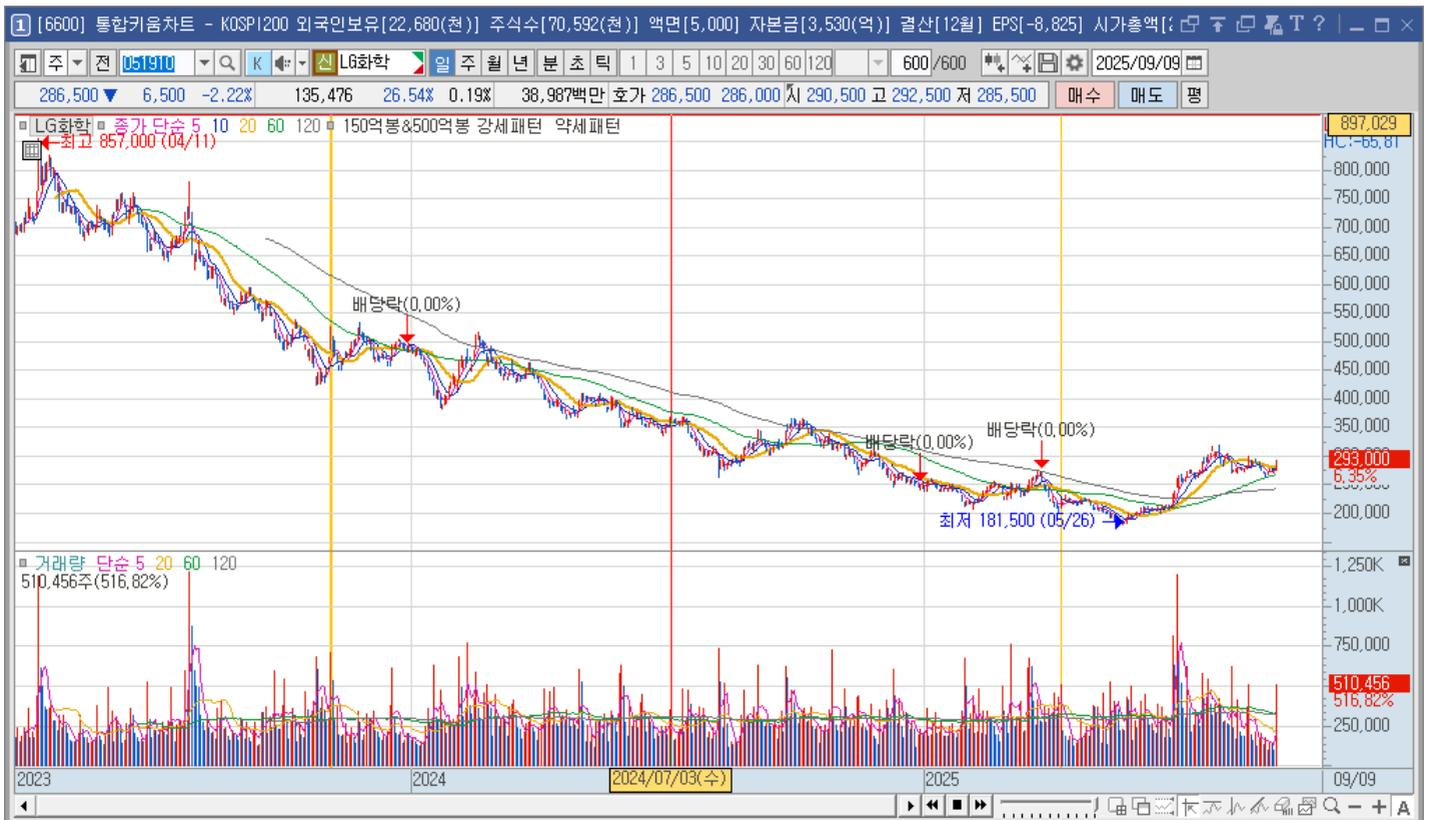
자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

계산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	552,498	489,161	439,518	462,869
영업이익	25,292	9,168	18,269	18,738
지배순이익	13,378	-6,909	-3,415	9,344
PER	33.7	-36.7	-55.6	21.3
PBR	1.5	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA	11.8	15.2	10.3	8.9
ROE	4.2	-2.1	-1.1	2.9

자료: 유안타증권



큐렉소

턴어라운드 진행 중인 의료로봇 기업

[출처] 한국IR협의회 백종석 애널리스트

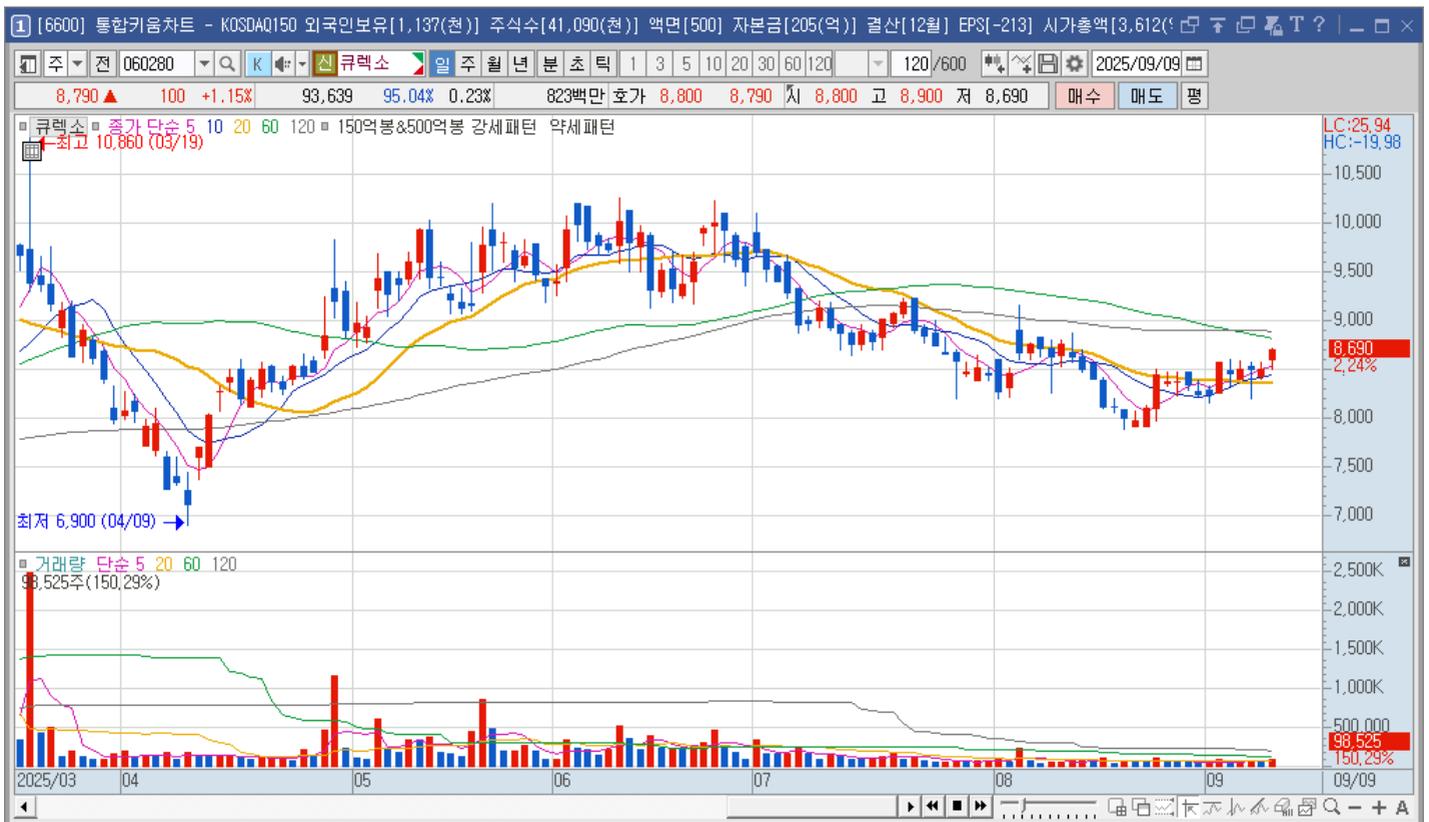
의료로봇 턴어라운드 진행 - 해외 매출 확대로 실적 회복세

한국IR협의회는 큐렉소에 대해 투자 의견 중립으로 분석했다. 백종석 한국IR협회 연구원은 의료로봇 전문 기업으로 의료로봇 사업은 수술로봇과 재활로봇 제품 제조 및 판매를 주된 사업으로 영위하며, 투자포인트는 큐비스조인트 수술로봇의 해외 매출 확대 기대와 중장기적으로 모닝워크 재활로봇 제품 라인업 확대 기대라고 분석했으며, 2025년 상반기 실적 턴어라운드로 매출 365억원, 영업이익 6억원 흑자전환을 달성했다고 의견을 제시했다.

Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	428	650	729	555	749
YoY(%)	8.9	51.9	12.1	-23.8	34.9
영업이익(억원)	-18	11	11	-58	16
OP 마진(%)	-4.2	1.7	1.6	-10.5	2.1
지배주주순이익(억원)	-23	-30	-49	-88	-12
EPS(원)	-70	-84	-120	-213	-29
YoY(%)	적전	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR(배)	5.8	3.7	10.3	4.8	4.7
EV/EBITDA(배)	N/A	107.7	267.3	N/A	72.4
PBR(배)	5.8	3.2	7.6	2.8	3.8
ROE(%)	-5.3	-4.9	-5.3	-9.0	-1.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터





이엔에프테크놀로지

귀한 분들께 추석 선물로 드리고픈 종목

[출처] DS투자증권 이수림 애널리스트

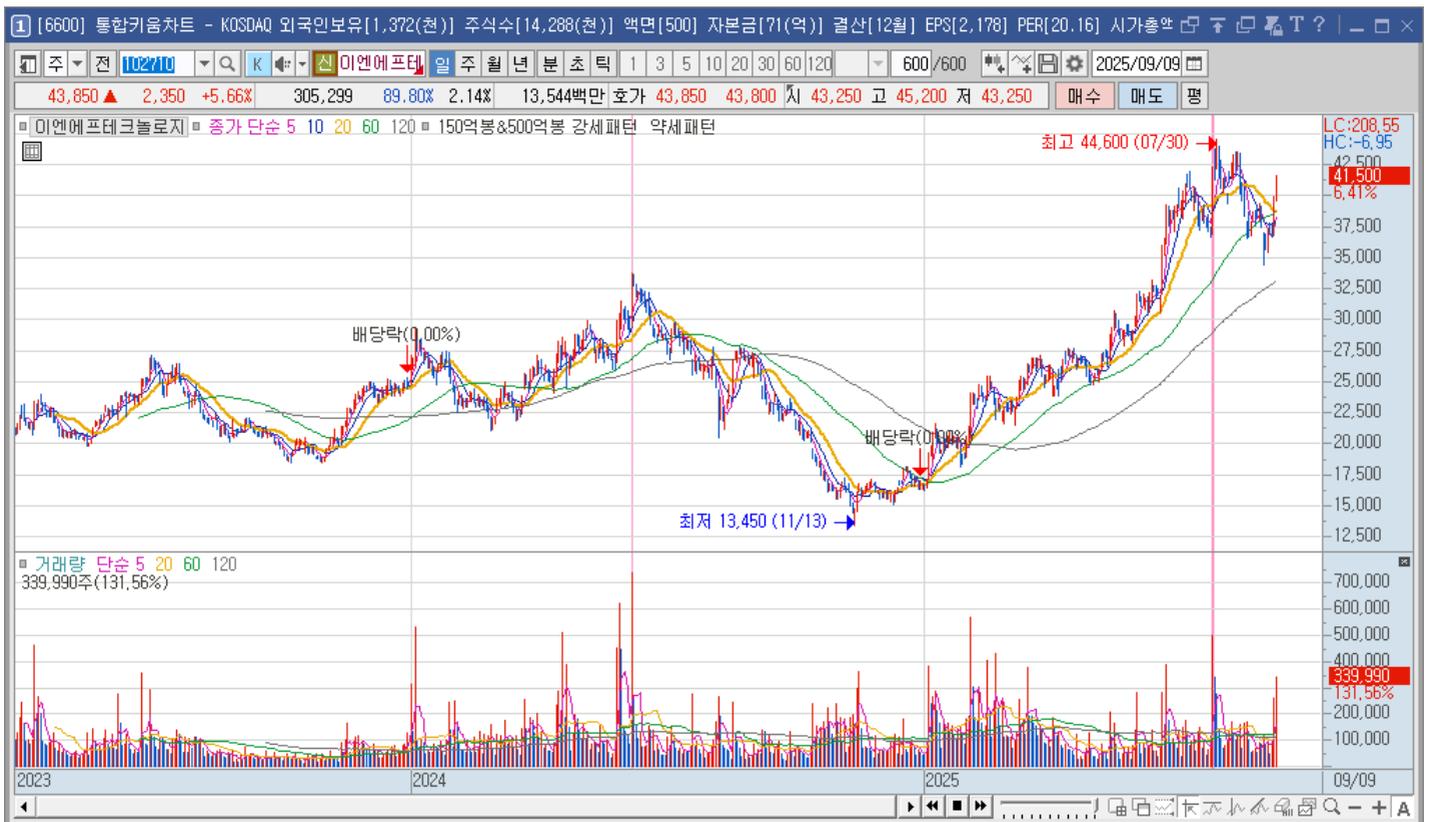
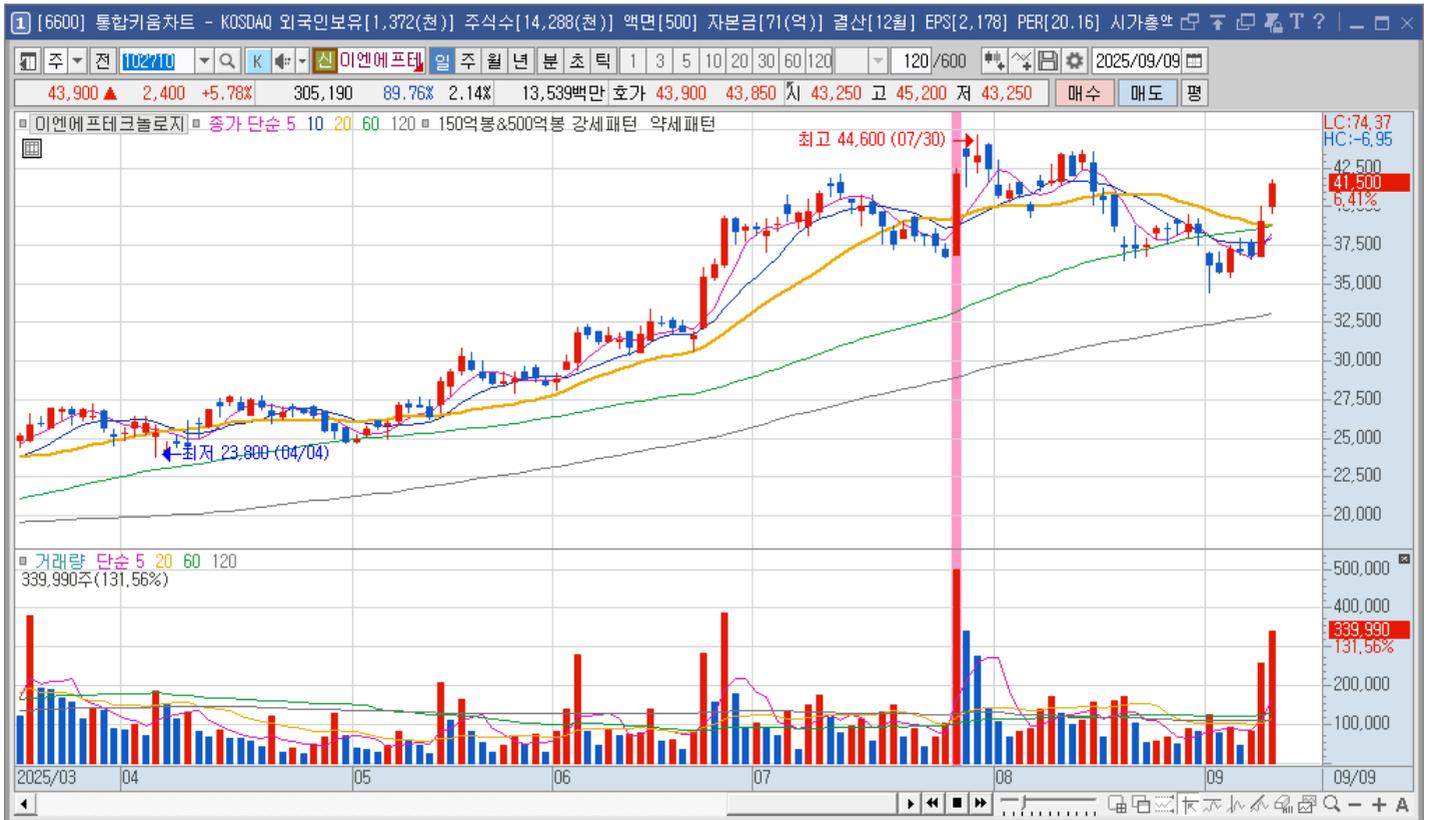
불산계 식각액 내재화로 마진 급상승 - 2년 만에 영업이익 두 배 성장

DS투자증권은 이엔에프테크놀로지에 대해 매수 의견과 목표주가 52,000원을 제시했다. 이수림 DS투자증권 연구원은 2025년은 신규 아이템 공급 확대와 함께 고객사 내 점유율이 증가하고 이에 따른 마진이 개선되는 해라고 할 수 있으며, 4Q25 이후 불산계 식각액 원재료 내재화로 해당 제품 현재 OPM BEP 수준에서 15%까지 상승할 전망이고 동사 영업이익은 2025년 930억원, 2026년 1,130억원으로 2024년 590억원 대비 2년만에 두 배 가까운 성장을 달성할 것으로 전망한다고 분석했다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	680	531	582	683	759
영업이익	65	24	59	93	113
영업이익률(%)	9.5	4.5	10.2	13.6	14.9
세전이익	64	-20	53	87	112
자배주주지분순이익	47	-17	31	59	70
EPS(원)	3,276	-1,224	2,178	4,140	4,879
증감률(%)	152.8	적전	흑전	90.1	17.8
ROE(%)	13.1	-4.7	8.2	13.9	14.3
PER(배)	6.2	-20.2	7.7	10.0	8.5
PBR(배)	0.8	1.0	0.6	1.3	1.1
EV/EBITDA(배)	4.1	8.0	3.8	5.2	4.3

자료: 이엔에프테크놀로지, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

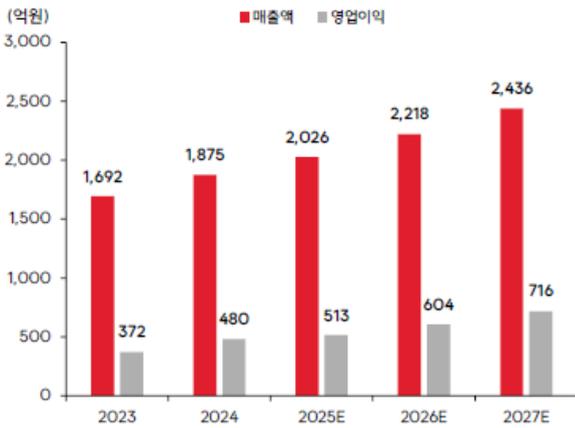


서부T&D
우리나라 대표 얼굴 되어가는 드래곤시티

드래곤시티 호텔업 호황 수혜 - 외국인 관광객 증가로 실적 급성장

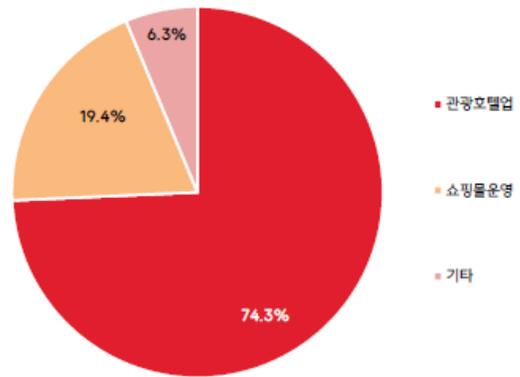
SK증권은 서부T&D에 대해 매수 의견과 목표주가 13,000원을 상향했다. 나승두 SK증권 연구원은 올해 상반기까지 누적 매출액이 1,007억원, 영업이익이 241억원을 기록했으며 관광호텔 사업 부문만 상반기 누적 매출액 771억원, 영업이익 213억원을 달성해 우리나라 호텔 산업이 확실히 호황기에 진입하고 있음을 방증한다고 분석했으며, 9월 말 중국인 단체 관광객의 무비자 입국 시행과 국경절 연휴 등이 더해지면 우리나라를 찾는 외국인 관광객 수는 더욱 크게 증가할 것으로 예상된다고 전망했다.

서부 T&D 실적 추이 및 전망



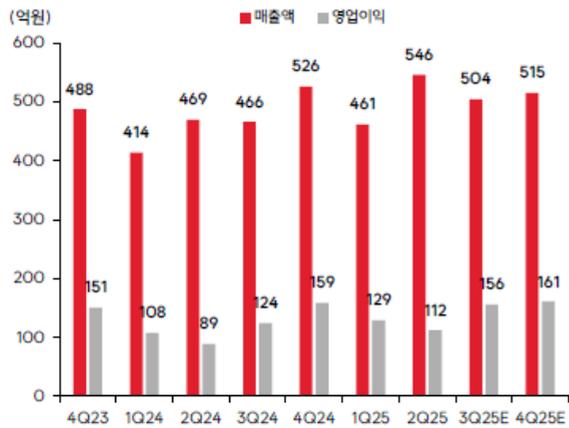
자료: 서부 T&D, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중



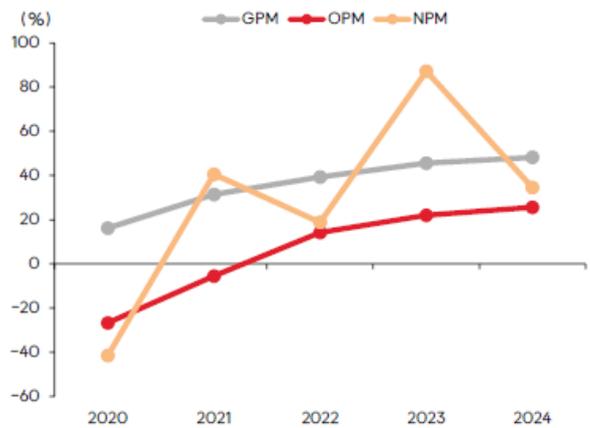
자료: 서부 T&D, SK 증권

서부 T&D 분기별 실적 추이 및 전망

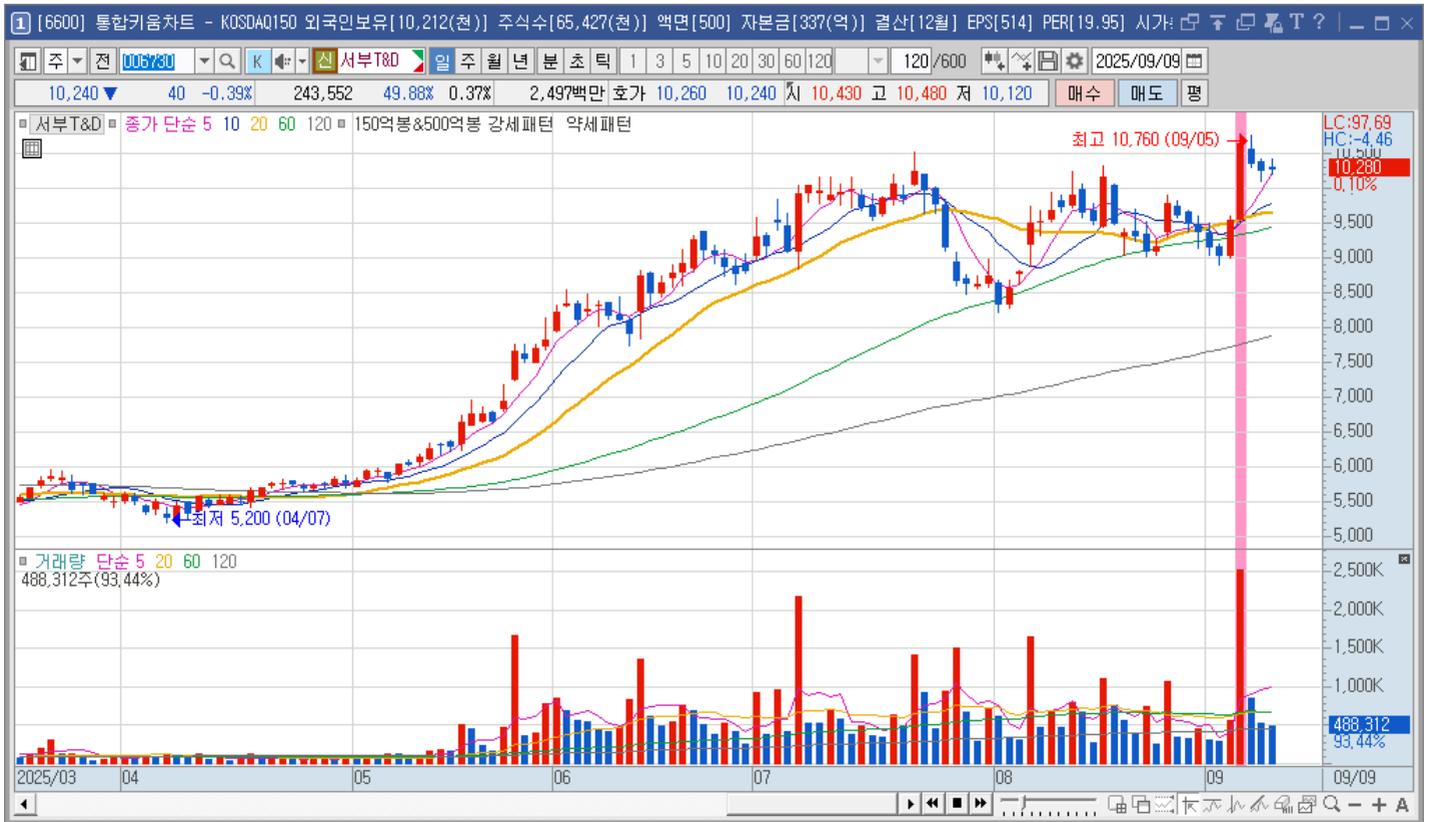


자료: 서부 T&D, SK 증권 추정

연간 수익성 지표 추이



자료: 서부 T&D, SK 증권



세트렉아이
실적은 궤도 진입, 성장성은 이륙 준비

초고해상도 위성 성공으로 글로벌 경쟁력 확보 - 대규모 수주로 성장 가속화

하나증권은 세트렉아이에 대해 투자이건 중립으로 분석했다. 한유건 하나증권 연구원은 국내 대표 위성시스템 개발 및 위성영상 서비스 제공 기업으로 2025년 3월 자체 초고해상도 위성 SpaceEye-T 발사 성공하며 글로벌 시장에서 Maxar, Airbus 등과 경쟁 가능성을 확보했다고 분석했으며, 2024년 2,740억원에 달하는 대규모 수주로 창사이래 5,000억 수주를 돌파했고 국방 2차 425프로젝트 수혜 전망으로 신규 수주 지속성이 기대된다고 의견을 제시했다.

Financial Data		(억원, %, 배, 원)			
투자지표	2021	2022	2023	2024	
매출액	734	914	1,254	1,713	
영업이익	13	(77)	(44)	(31)	
세전이익	(157)	7	61	31	
순이익	(116)	(23)	439	79	
EPS	(1,361)	(250)	4,784	722	
증감율	적전	적지	흑전	(84.9)	
PER	(33.8)	(120.0)	6.5	55.5	
PBR	3.4	2.3	1.6	1.9	
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	
ROE	(9.8)	(1.9)	20.1	3.4	
BPS	13,350	13,307	19,893	21,529	
DPS	140	80	150	190	





헥토이노베이션

월렛원을 인수한 이유

[출처] 유안타증권 권명준 애널리스트

월렛원 인수로 스테이블코인 시장 진출 - VASP 라이선스 확보가 핵심

유안타증권은 헥토이노베이션에 대해 투자 의견 중립으로 분석했다. 권명준 유안타증권 연구원은 전세계 스테이블코인 시장은 성장할 것으로 예상되며 국내에서도 적용이 확대될 것이라는 기대감이 높고, 스테이블코인의 사업을 영위하기 위해서는 월렛원이 보유하고 있는 VASP 라이선스가 필요하다고 분석했으며, 이번 인수를 통해 스테이블코인 관련된 VASP 라이선스 사업자로 변화된다는 것을 의미한다고 의견을 제시했다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	2,210	2,630	2,885	3,195
영업이익	375	356	380	489
지배순이익	211	295	228	279
PER	11.6	7.0	7.8	6.3
PBR	1.9	1.4	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.7	2.6	0.8	-0.8
ROE	15.9	21.3	14.5	14.6

자료: 유안타증권

