

2025.09.11.(목) 증권사리포트

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

RFHIC

제2의 전성기

[출처] KB증권 이창민 애널리스트

RFHIC, 제2의 전성기 진입으로 통신·방산 동반 성장 전망

KB증권은 RFHIC에 대해 투자의견 매수와 목표주가 38,000원을 유지하며 현 주가 대비 34% 상승여력이 있다고 분석했다. 증권사 연구원은 2025년 3분기 실적이 매출액 428억원(+74% YoY), 영업이익 70억원(흑자전환)으로 컨센서스를 25% 상회할 것으로 추정한다며, 통신장비 사업의 실적 회복세 본격화와 방산 부문 호조세가 동시에 나타나고 있다고 평가했다. 특히 2018년 이후 부진했던 RFHIC가 제2의 전성기를 맞이하고 있으며, 트럼프 2기 행정부 집권 이후 미국 통신사들의 투자 확대로 통신장비 수요가 급증하고 있고, 경쟁 업체들의 사업 철수로 인해 소수 업체들이 집중적으로 수혜를 누릴 수 있는 환경이 조성되었다고 전망했다.

Earnings Forecast & Valuation

계산기말	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	115	161	207	246
영업이익 (십억원)	2	25	34	45
지배주주순이익 (십억원)	26	25	34	44
EPS (원)	969	948	1,282	1,648
증감률 (%)	48.6	-2.2	35.2	28.5
P/E (x)	13.5	30.0	22.2	17.3
EV/EBITDA (x)	24.8	19.9	15.2	11.4
P/B (x)	1.1	2.3	2.1	1.9
ROE (%)	8.6	7.9	9.9	11.6
배당수익률 (%)	0.8	0.5	0.9	1.2



삼성중공업

M.A.S.G.A로 차별화를 극복하고 한단계 도약

[출처] 한국투자증권 강경태 애널리스트

삼성중공업, M.A.S.G.A로 차별화 극복하고 한단계 도약

한국투자증권은 삼성중공업에 대해 투자 의견 매수를 유지하며 목표주가를 기존 대비 33% 상향한 32,000원으로 설정했다고 평가했다. 강경태·남재민 한국투자증권 연구원은 업종 탐픽으로 매수 의견을 유지하며 M.A.S.G.A 기반 차별화를 통해 시장 환경의 도전을 극복하고 성장을 도모할 수 있다고 전망했다. 특히 기업 가치 재평가의 기회가 있으며, 목표주가 상향을 통해 투자 매력도가 높아졌다고 분석했다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2023A	8,009	233	(148)	(174)	NM	474	NM	17.4	1.5	(4.2)	0.0
2024A	9,903	503	64	75	NM	792	150.7	15.6	2.1	1.8	0.0
2025F	10,486	716	549	643	757.7	997	32.7	20.2	3.3	13.0	0.0
2026F	14,179	1,619	1,014	1,188	84.6	1,893	17.7	9.7	2.7	19.2	0.0
2027F	14,717	2,082	1,333	1,561	31.4	2,348	13.5	7.6	2.2	19.8	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준





삼화전자

콤파티 후기: 오해는 풀고 갑시다

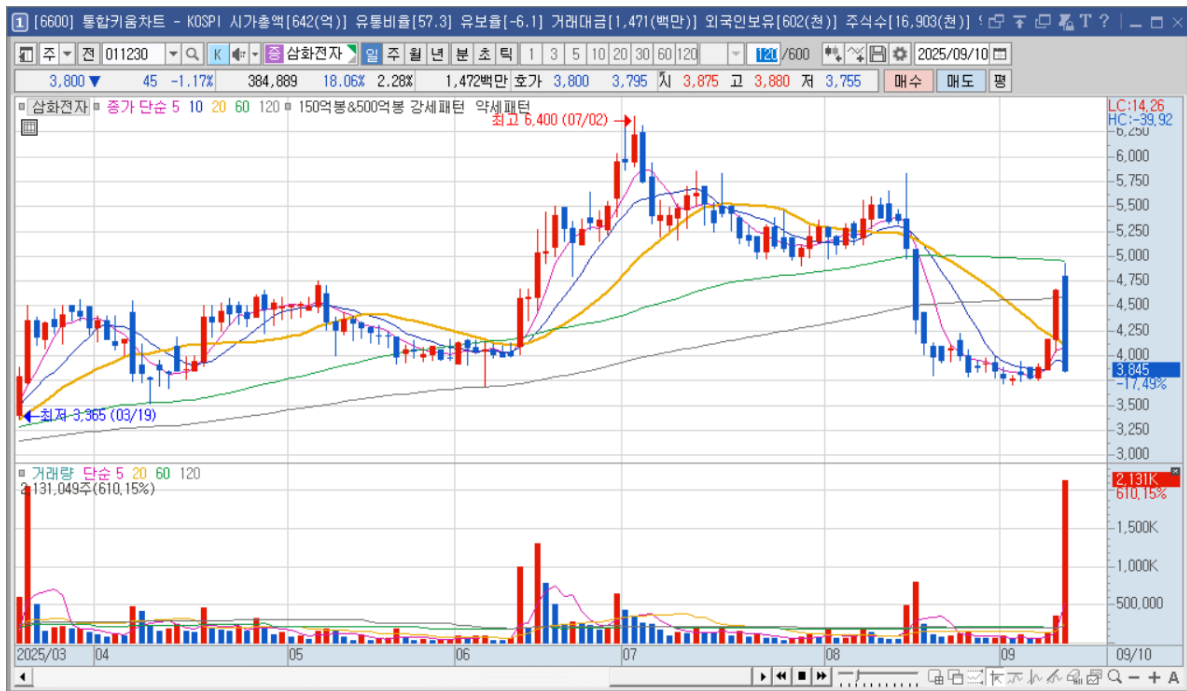
[출처] 신한투자증권 이병화 애널리스트

자율주행 글로벌 파트너십 확정 - 위기 이후 기회 포착 타이밍

신한투자증권은 삼화전자에 대해 투자의견 중립으로 분석했다. 이병화 신한투자증권 연구원은 우려 해소 시 주가 반등 가능성에 주목할 때라며 글로벌 자율주행 선도업체와의 파트너십으로 무선 충전 인프라 내 공급망 편입이 확정되었고, 올해 11월까지 3차 배정을 통해 80~100억 자본 확충 1차 계획으로 글로벌 고객사로부터 2030년까지 매출 기준 최소 300억원의 물량을 확보해 고객사의 로보택시 인프라 투자 본격화 시 2026년 유의미한 매출 성장 및 수익성 개선을 확인할 것이라고 의견을 제시했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2020	40.1	(1.3)	(2.1)	-	(19.3)	4.2	35.3	-
2021	44.3	(4.0)	(3.9)	-	(34.8)	3.3	-	-
2022	48.3	(4.3)	(5.9)	-	(45.3)	2.7	-	-
2023	41.9	(5.0)	(6.0)	-	(32.5)	3.0	-	-
2024	33.4	(7.3)	(7.7)	-	(38.9)	3.4	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권





NHN KCP

스테이블 코인 생태계 형성에 필요한 종합결제사

[출처] 교보증권 김동우 애널리스트

스테이블코인 생태계 핵심 결제사 - 목표주가 45% 상향으로 성장성 인정

교보증권은 NHN KCP에 대해 매수 의견을 유지하며 목표주가를 16,000원으로 상향했다. 김동우 교보증권 연구원은 부정적 기저가 해소에 따른 온라인 쇼핑 거래액 반등과 함께 다시 성장기로 돌입할 것으로 예상되며, 2Q25 기준 국내 PG 거래액 점유율 27%를 기록해 기존 금융 인프라와 블록체인을 연결하는 결제 및 송금, 정산 서비스를 제공하며 초기 가맹점 확보 및 유통 확산을 담당할 것으로 전망한다고 분석했다.

Forecast earnings & Valuation

12결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	972	1,105	1,209	1,326	1,448
YoY(%)	18.1	13.7	9.4	9.7	9.2
영업이익(십억원)	42	44	47	53	65
OP 마진(%)	4.3	4.0	3.9	4.0	4.5
순이익(십억원)	35	45	40	46	55
EPS(원)	879	1,126	1,007	1,144	1,380
YoY(%)	1.0	28.1	-10.6	13.7	20.6
PER(배)	11.7	6.3	12.8	11.3	9.3
PCR(배)	8.1	4.9	6.2	5.7	4.8
PBR(배)	1.8	1.1	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA(배)	2.4	1.2	5.0	3.8	2.4
ROE(%)	16.7	18.7	14.5	14.5	15.2





삼성전기 상향의 이유

[출처] 신한투자증권 오강호 애널리스트

전 사업부 성장 모멘텀 확보 - AI 수혜 업체로 인식 전환 가속화

신한투자증권은 삼성전기에 대해 매수 의견을 유지하며 목표주가를 220,000원으로 상향했다. 오강호 신한투자증권 연구원은 전 사업부 성장 모멘텀 확보와 밸류에이션 재평가 구간 진입으로 섹터 전반의 실적 둔화에도 불구하고 상반기 사업별 체력을 입증했다고 분석했으며, 하반기 평균 가동률 90%로 상향하고 산업용 매출 비중 확대와 고부가 제품 비중 확대로 가격과 수량 동반 증가 구간으로 판단한다고 전망했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	8,892.4	660.5	423.0	28.3	5.5	1.5	7.8	0.8
2024	10,294.1	735.0	679.1	14.3	8.2	1.1	5.9	1.5
2025F	11,017.5	833.3	594.3	23.8	6.6	1.5	6.3	1.2
2026F	11,913.9	1,022.5	807.4	17.5	8.4	1.4	5.5	1.5
2027F	13,045.7	1,204.7	948.7	14.9	9.3	1.3	4.9	1.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권



