

# 2025.09.16.(화) 증권사리포트

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

## 엘앤에프

### 테슬라 신사업에서도 빛날 존재감

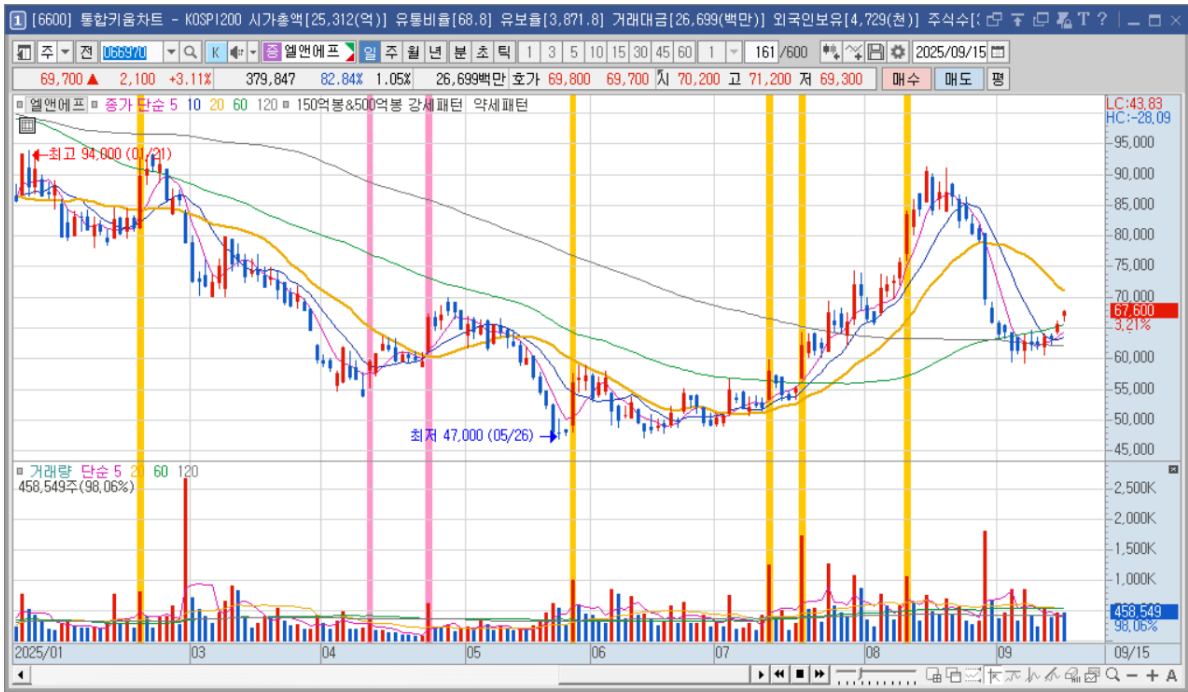
[출처] KB증권 이창민 애널리스트

#### 흑자전환 성공과 테슬라 신사업 수혜 전망

KB증권은 엘앤에프에 대해 2025년 3분기 흑자전환이 예상되며 테슬라와의 파트너십을 통해 신사업의 수혜를 입을 것으로 분석했다. 이창민 KB증권 연구원은 테슬라 모델Y 주니퍼 등 신모델로 인해 양극재 출하량이 전 분기 대비 38% 증가하며 흑자전환을 이끌 것으로 전망했다. 또한, 경쟁 업체 대비 미국발 리스크가 미미하고, 테슬라와의 강력한 파트너십 및 미국 ESS용 LFP 수요 증가에 따른 수혜를 긍정적인 투자 포인트로 제시하며 투자 의견 매수와 목표주가 110,000원을 유지했다.

#### Earnings Forecast & Valuation

계산기말	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	1,907	2,220	3,291	3,407
영업이익 (십억원)	-559	-227	121	146
지배주주순이익 (십억원)	-378	-241	40	65
EPS (원)	-10,416	-6,632	1,095	1,785
증감률 (%)	적지	적지	흑전	63.0
P/E (x)	N/A	N/A	61.7	37.9
EV/EBITDA (x)	N/A	N/A	16.4	14.5
P/B (x)	4.1	5.2	4.8	4.3
ROE (%)	-41.7	-40.7	8.1	11.9
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0



**LG디스플레이**  
**하반기 뚜렷한 실적 회복세 예상**  
 [출처] IM증권 정원석 애널리스트

### P-OLED 사업 호조로 3분기 흑자전환 및 목표주가 상향 전망

IM증권은 LG디스플레이에 대해 P-OLED 사업 호조로 2025년 하반기 실적 회복세가 뚜렷하며, 3분기에는 흑자전환을 기록할 것으로 전망했다. 정원석 IM증권 연구원은 북미 주력 고객사의 신제품 출시에 따른 P-OLED 출하량 확대와 스마트워치 OLED 시장에서의 독점적 지위 확보가 실적 호조의 주요 요인이라고 분석했다. 또한 P-OLED 라인 및 광저우 공장의 감가상각 종료로 고정비 부담이 완화되어 수익성 개선 폭이 클 것이라고 내다봤다. 이에 따라 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 15,000원으로 상향했다.

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	26,615	25,552	25,868	26,225
영업이익(십억원)	-561	965	1,467	1,722
순이익(십억원)	-2,563	147	596	956
EPS(원)	-5,438	294	1,192	1,912
BPS(원)	13,085	14,975	17,763	21,271
PER(배)		41.0	10.1	6.3
PBR(배)	0.7	0.8	0.7	0.6
ROE(%)	-37.2	2.1	7.3	9.8
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	3.7	3.0	2.2	1.9

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표





## 아이씨티케이

### SKT이러 KT까지 해킹 파문, ICTK가 대안일 수 있다

[출처] 하나증권 김홍식 애널리스트

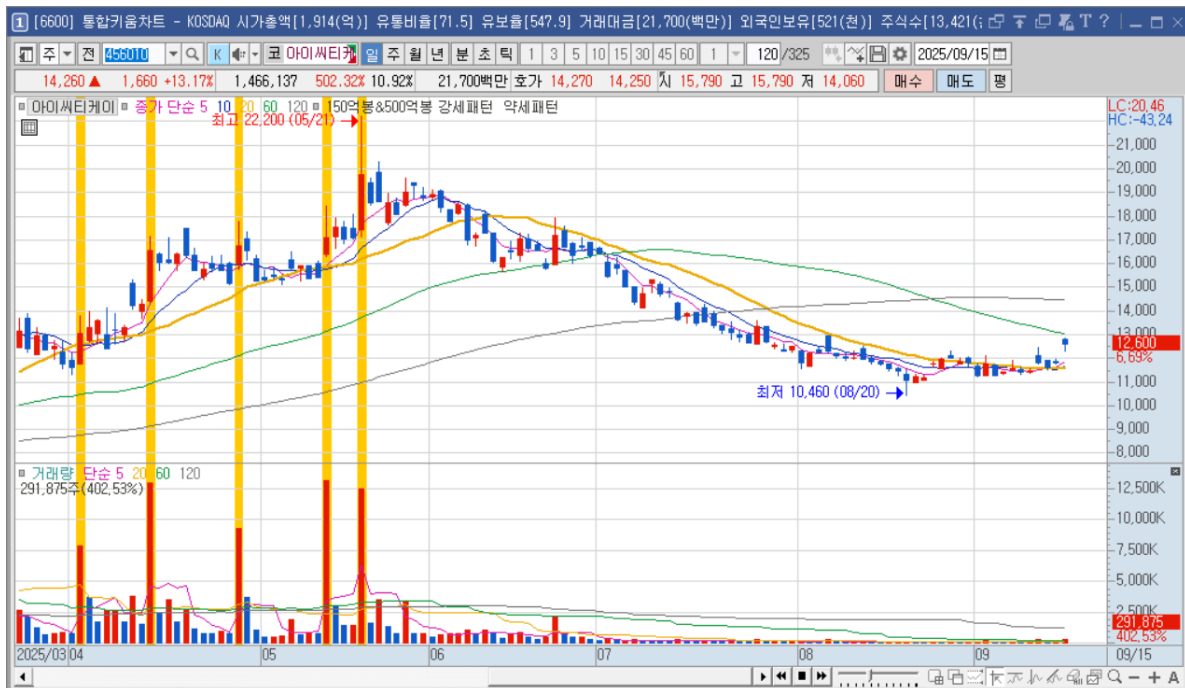
#### 보안 위협 확산에 따른 VIA-PUF칩 수요 증가 전망

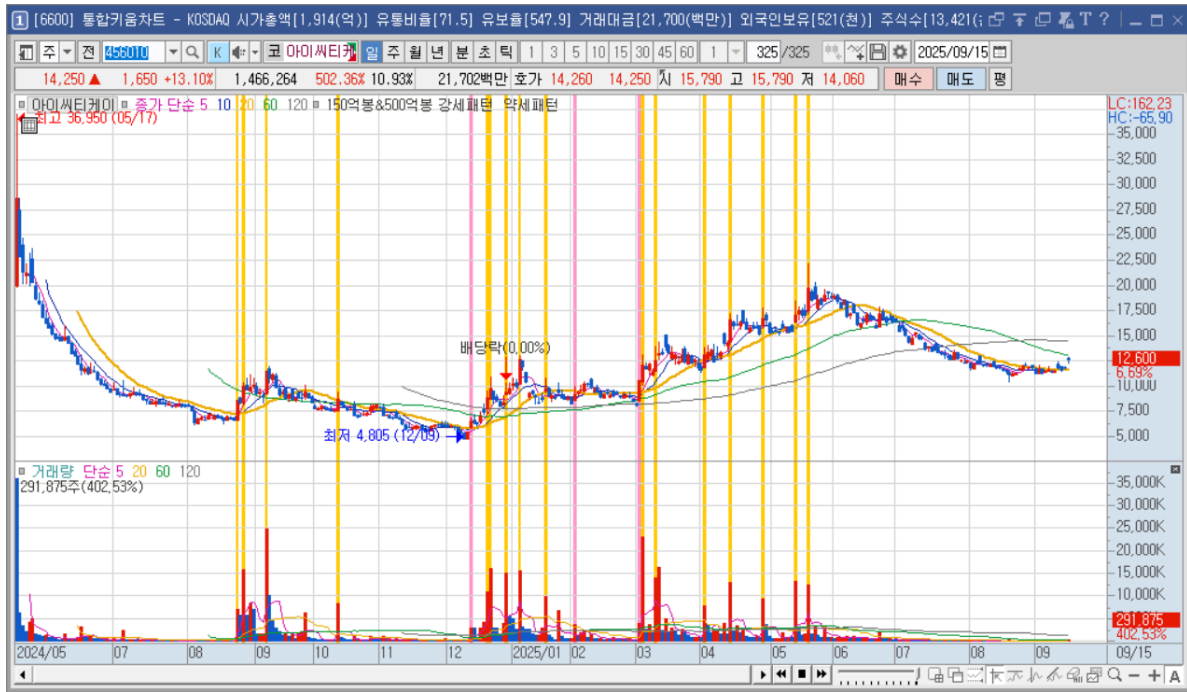
하나증권은 ICTK에 대해 최근 SKT에 이어 KT까지 발생한 해킹 사태로 통신사 보안 이슈가 중요해지면서, 물리적으로 복제 불가능한 VIA-PUF칩에 대한 수요가 증가할 것으로 분석했다. 김홍식 하나증권 연구원은 펌토셀 해킹이 원인으로 거론되는 이번 사태로 가입자망 장비 전체가 해킹 대상이 될 수 있다는 사실이 드러나며, 글로벌 유일의 VIA-PUF칩 생산 업체인 ICTK의 향후 장기 실적 전망이 긍정적이라고 언급했다. 또한, 실적이 가시화되면 주가가 급등할 가능성이 있어 미리 매수해 두는 것이 좋은 전략이라며 투자 의견 매수와 목표주가 28,000원을 유지했다.

## Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	6.2	6.7	6.2	24.1
영업이익	(2.4)	(6.7)	(6.9)	7.1
세전이익	(9.0)	(5.8)	(7.6)	7.8
순이익	(9.0)	(5.8)	(7.6)	6.3
EPS	(902)	(467)	(571)	467
증감율	N/A	적지	적지	흑전
PER	0.00	(20.99)	(22.07)	26.98
PBR	0.00	3.02	4.75	4.04
EV/EBITDA	2.31	(18.32)	(24.27)	17.91
ROE	(95.99)	(22.20)	(19.43)	16.17
BPS	847	3,240	2,654	3,121
DPS	0	0	0	0





## 엘앤씨바이오

### 차세대 스킨부스터로 선반영된 주가

[출처] 유안타증권 이승은 애널리스트

#### 차세대 스킨부스터 확산에 따른 성장성 부각

유안타증권은 엘앤씨바이오에 대해 차세대 스킨부스터 '엘라비에 리투오'의 확산으로 성장 모멘텀이 부각되고 있다고 평가했다. 이승은 유안타증권 연구원은 엘라비에 리투오의 시술 병의원 수가 빠르게 증가하며 연말 목표 달성이 가능해 보이며, 이에 따라 연간 매출 목표를 초과 달성할 가능성이 커졌다고 분석했다. 또한 해외 시장 진출 전략을 통해 중장기적인 성장이 기대된다고 언급하며 투자 의견 중립을 제시했다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	457	526	659	721
영업이익	132	95	81	25
지배순이익	138	45	484	1,411
PER	54.8	152.7	14.4	3.4
PBR	9.0	7.1	4.7	1.7
EV/EBITDA	46.8	55.3	52.9	63.3
ROE	19.3	5.0	39.5	65.4

자료: 유안타증권





## 삼성전자

### GDDR7 최대 수혜

[출처] KB증권 김동원 애널리스트

#### 엔비디아 GDDR7 채택 확대에 따른 수혜 전망

KB증권은 삼성전자에 대해 엔비디아가 삼성전자의 1b D램 기반 GDDR7 모듈 채택을 확대할 것으로 전망하며 GDDR7의 최대 수혜를 입을 것으로 분석했다. 김동원 KB증권 연구원은 삼성전자의 GDDR7이 기존 제품 대비 대역폭과 전력 효율이 30% 개선되었으며, 엔비디아의 공급 확대 요청으로 생산능력을 기존 대비 2배 이상 증설할 것으로 예상했다. 또한 경쟁사들의 1b D램 생산능력이 HBM3E에 할당되어 있어 삼성전자의 GDDR7 독점적 공급 지위가 당분간 유지될 것으로 내다봤다.

