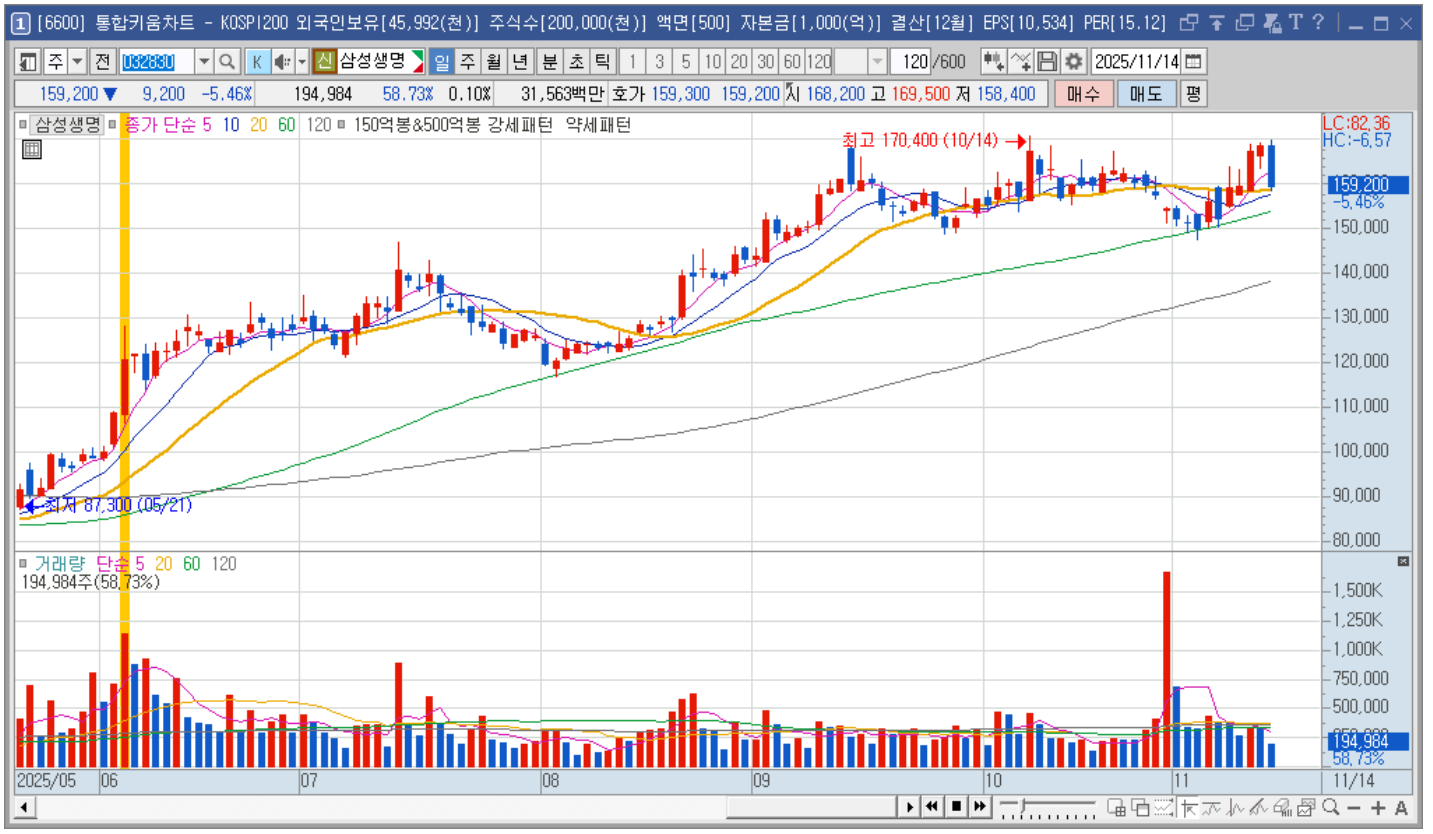
2025.11.14.(금) 증권사리포트 "티에프이, 팔방미인"

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

삼성생명
기대치 부합. 계속 오르는 데는 이유가 있다
[출처] 키움증권 안영준 애널리스트

일회성 이익에도 견조한 펀더멘털 유지, 업종 최선호주 매수 의견 유지
키움증권은 삼성생명에 대해 3분기 지배주주순이익이 7,230억 원을 기록하며 시장 기대치에 부합했다고 분석했다 . 안영준 키움증권 애널리스트는 의료파업 완화 및 영업일수 증가에 따른 보험금예실차 악화에도 불구하고 페럼타워 처분 이익 등 투자이익 호조로 이를 상쇄했다고 평가했다. 또한, CSM 잔액은 14조 470억 원으로 견조한 증가세를 이어갔으며 , 건강 상품 중심의 판매 전략으로 높은 수익성이 유지되고 있다고 언급했다. 업종 내 실적 훼손 요인의 영향이 적고 , 높아진 배당수익률(25E DPS 5,500원, 3.3%) 과 시중금리 반등에 따른 자본건전성 우려 완화 등 펀더멘털과 외부 환경적 요인 모두 긍정적이라 판단하며 , 투자의견 매수와 목표주가 220,000원으로 상향 조정했다.

(십억원, 배)	2023	2024	2025E
보험이익	1,448.2	536.6	1,130.0
투자이익	(23.7)	1,000.9	649.4
영업이익	1,424.8	1,542.9	1,765.4
세전이익	1,681.2	1,821.3	2,102.7
당기순이익	1,382.9	1,486.9	1,702.5
ROE	4.4	5.5	6.5
ROA	0.6	0.7	0.7
EPS	6,915	7,435	8,513
BPS	221,593	163,690	199,115
PER	7.3	9.0	14.2
PBR	0.3	0.6	0.8
DPS	3,700	4,500	5,500
배당수익률 (%)	5.4	4.7	3.3



티에프이

팔방미인

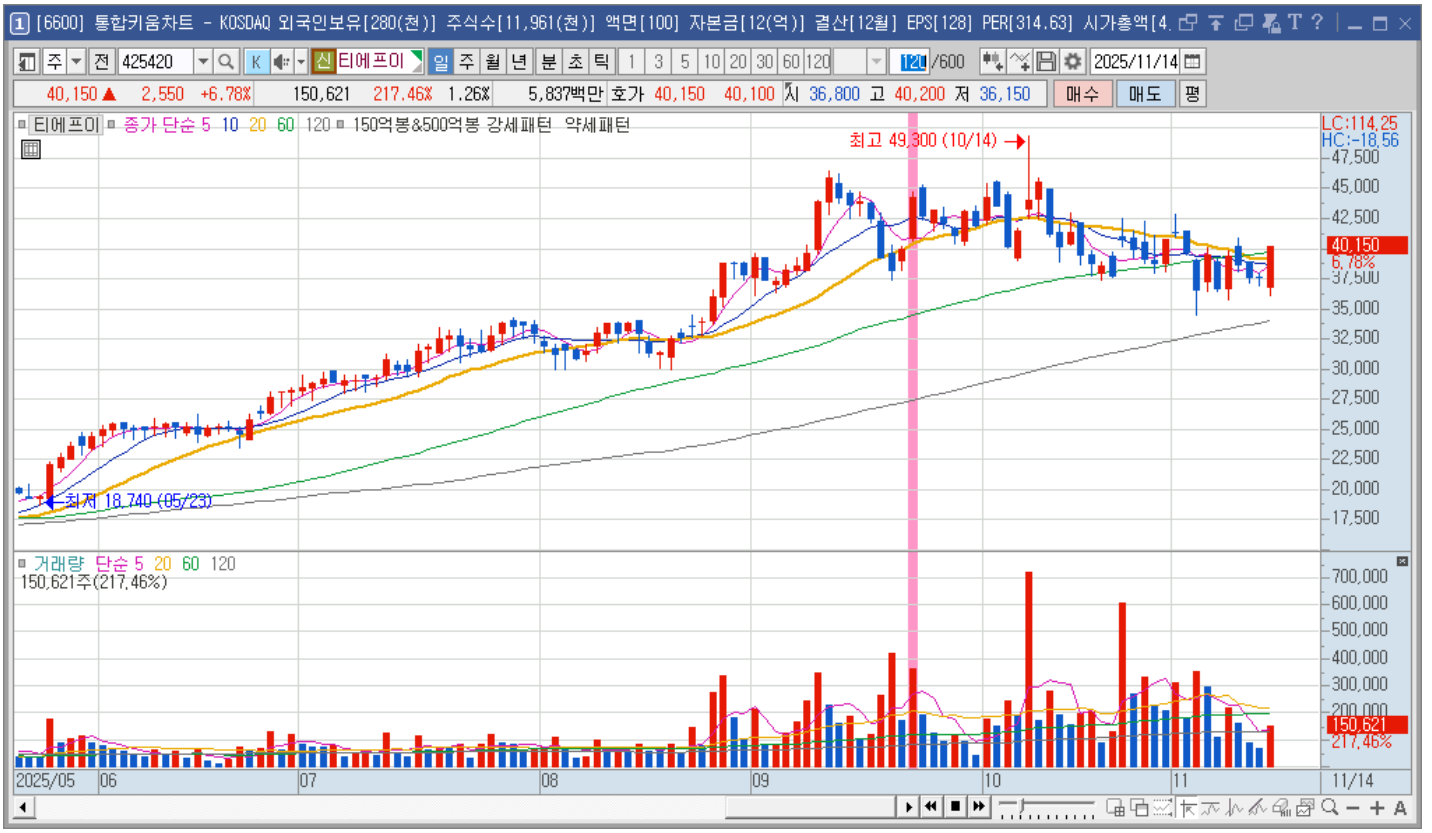
[출처] KB증권 이의진 애널리스트

3분기 역대 최대 실적 전망, AI 제품군 확대로 성장 가속화 기대

KB증권은 티에프이에 대해 2025년 3분기 매출액 270억 원, 영업이익 46억 원으로 회사 설립 이후 역대 최대 실적을 달성할 것으로 전망했다. 이의진 KB증권 애널리스트는 주요 고객사의 서버향 DDR5 소켓 물량 증가와 플래그십 AP 소켓의 높은 점유율 유지로 메모리 및 비메모리 매출 비중이 동시에 증가하며 실적 개선을 이끌 것이라고 분석했다. 또한, 2026년 2월 공장 증설 완료로 소켓 capa가 2배 이상 확장되고 , DDR 공급 부족에 따른 DRAM 소켓 매출 증가 수혜 및 차세대 AI 제품인 CPO, SO-CAMM, HBF 매출 본격화가 기대된다고 밝혔다. 투자의견 매수를 유지하고 , 목표주가는 DCF 방식으로 산출하여 57,000원으로 상향 조정했다.

Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	74	105	142	188
영업이익 (십억원)	4	18	30	43
지배주주순이익 (십억원)	1	15	26	37
EPS (원)	128	1,261	2,141	3,108
증감률 (%)	-86.9	885.2	69.8	45.2
P/E (x)	126.6	29.8	17.6	12.1
EV/EBITDA (x)	20.4	19.4	12.0	8.3
P/B (x)	2.3	4.8	4.0	3.2
ROE (%)	1.9	17.5	25.0	29.5
배당수익률 (%)	0.0	1.6	2.0	2.0



한세실업

관세 영향 제한적 발생하며 우려 대비 양호한 실적 기록

[출처] 대신증권 유정현 애널리스트

3분기 우려 대비 양호한 실적 기록, 관세 우려 정점 통과와 함께 주가 상승 기대

대신증권은 한세실업에 대해 3분기 매출액 5,434억 원(+2% YoY), 영업이익 370억 원(-18% YoY)을 기록하며 당사 및 시장 컨센서스를 크게 상회했다고 분석했다. 유정현 대신증권 애널리스트는 당초 관세 영향으로 매출 성장률이 감소할 것이라는 전망과 달리 고단가 제품 중심으로 믹스를 개선한 효과가 있었고 , 아이티 공장 관련 일회성 비용 소멸로 우려 대비 양호한 실적을 기록했다고 평가했다. 관세 우려는 정점을 지나갔다고 판단되며, 높은 환율 여건과 수주액 증가로 실적 추정치가 높아지고 있어 주가 흐름은 상승세를 이어갈 것으로 전망하며 , 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 15,000원으로 상향 조정했다.

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,709	1,798	1,905	1,973	2,103
영업이익	168	142	82	83	100
세전순이익	141	89	65	71	89
총당기순이익	112	58	48	53	66
지배지분순이익	112	58	48	53	66
EPS	2,801	1,451	1,210	1,326	1,660
PER	7.5	9.8	7.7	7.0	5.6
BPS	16,092	17,742	18,468	19,311	20,488
PBR	1.3	0.8	0.6	0.6	0.6
ROE	19.0	8.6	6.7	7.0	8.3

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

대덕전자

이익 성장 국면 진입

[출처] 상상인증권 정민규 애널리스트

3분기 컨센서스 대폭 상회, AI 노출도 확대에 따른 이익 성장 국면 진입

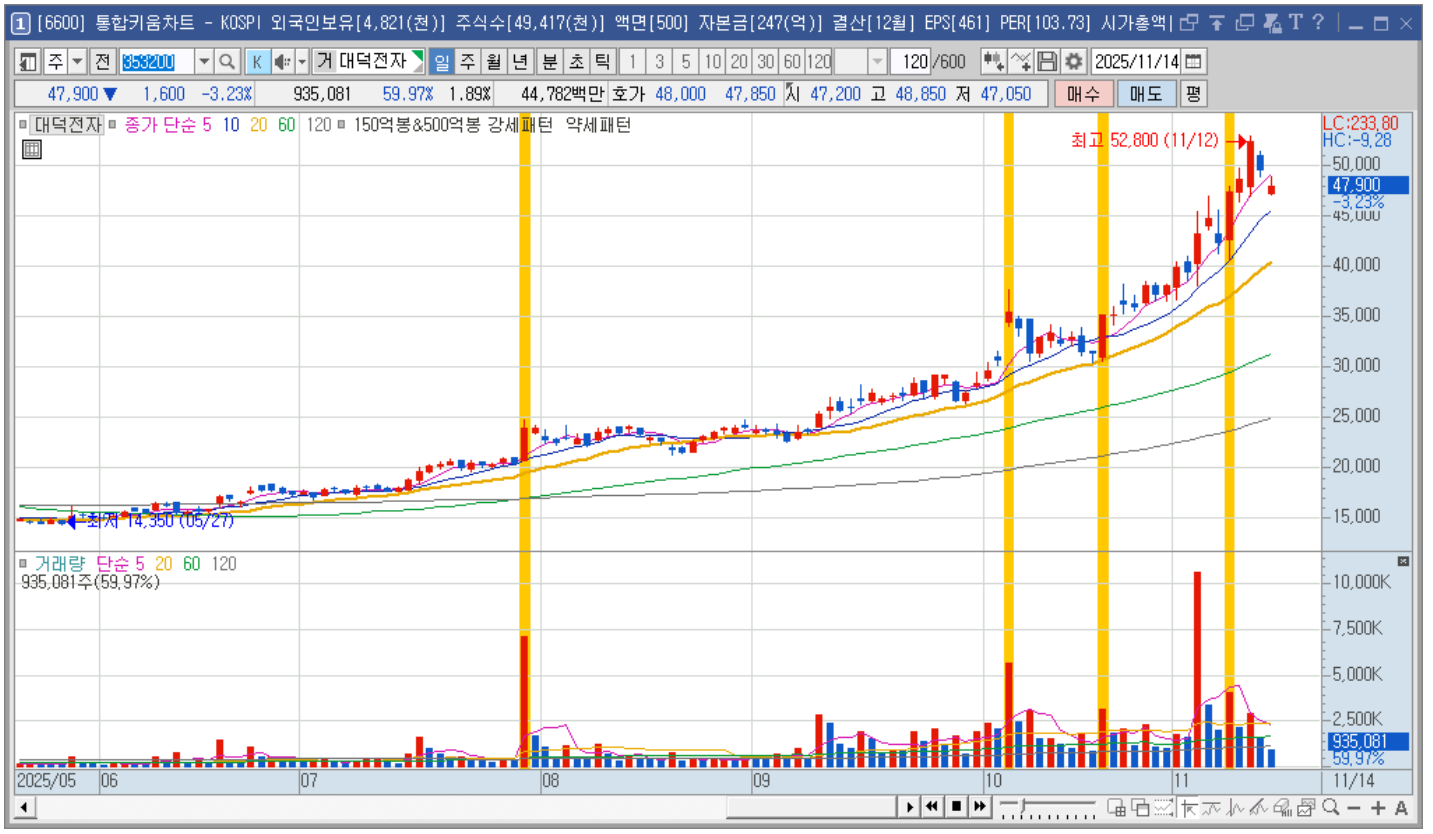
상상인증권은 대덕전자에 대해 3분기 매출액 2,862억 원, 영업이익 244억 원으로 컨센서스를 크게 상회하며 전 사업 부문의 균형 잡힌 실적 개선이 확인되었다고 분석했다. 정민규 상상인증권 애널리스트는 서버향

DDR5, eSSD 등 메모리 부문의 성장과 함께 FC-BGA 손실 축소가 가속화되며 본격적인 이익 성장 국면에 진입했다고 판단했다 . 향후 성장의 핵심 동력은 전사적인 AI 노출도 확대에 있으며, MLB 부문의 AI 가속기향 수요 강세와 메모리 부문의 고수익 제품 집중 전략 등으로 2026년 매출액 1조 3,028억 원, 영업이익 1,352억 원을 기록할 것으로 전망했다. 투자의견 매수를 유지하고 , 목표주가는 2026년 예상 EPS 기준 Target P/E 24.2배를 적용하여 58,000원으로 상향 조정했다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	910	24	25	501	54.0	8.5	1.6	2.9	1.1
2024	892	11	24	464	33.4	4.5	0.9	2.7	2.6
2025E	1,045	50	49	967	51.2	14.7	2.8	5.5	0.8
2026E	1,303	135	117	2,359	21.0	9.2	2.5	12.3	0.8
2027E	1,429	157	129	2,602	19.0	7.7	2.3	12.3	0.8

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



한국전력

재평가 국면의 시작

[출처] KB증권 정혜정 애널리스트

3분기 역대 최대 영업이익 달성, 에너지 가격 안정과 리레이팅 본격화 기대

KB증권은 한국전력에 대해 3분기 영업이익이 5.7조 원으로 시장 컨센서스를 상회하며 역대 최대 영업이익을 달성했다고 분석했다. 정혜정 KB증권 애널리스트는 전력판매단가 상승 및 석탄/LNG 발전단가 하향 안정화 등 에너지 가격 하락에 힘입어 마진 개선세가 유지되었다고 평가했다. 2026년에도 실적 개선세가 지속되어 영업이익 20.6조 원을 기록할 전망이며 , 송배전망 투자 필요성 확대 등을 감안 시 전기요금 인상이 불가피할 것으로 보인다고 언급했다. 또한, 여전히 글로벌 Peer 대비 저평가된 밸류에이션(2026E P/B 0.5배)을 고려할 때 향후 주가 리레이팅 본격화가 기대된다고 전망하며, 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 62,000원으로 상향 조정했다.

Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	93,399	97,346	99,547	103,037
영업이익 (십억원)	8,365	15,290	20,617	21,901
지배주주순이익 (십억원)	3,492	9,277	11,720	12,853
EPS (원)	5,439	14,451	18,256	20,022
증감률 (%)	흑전	165.7	26.3	9.7
P/E (x)	3.7	3.4	2.7	2.5
EV/EBITDA (x)	6.5	5.4	4.3	3.9
P/B (x)	0.3	0.7	0.5	0.5
ROE (%)	9.2	21.1	22.0	20.2
배당수익률 (%)	1.1	4.6	7.6	8.0

[6600] 통합키움차트 - KOSPI200 외국인보유[142,731(천)] 주식수[641,964(천)] 액면[5,000] 자본금[32,098(억)] 결산[12월] EPS[5,439] PER[8.8
한국전력
48,350 ▼ 900 -1.83% 3,860,939 34.71% 0.60% 186,576백만 호가 48,350 48,300 시 48,450 고 49,150 저 47,400
매수 매도 평
한국전력 종가 단순 5 10 20 60 120 150억봉&500억봉 강세패턴 약세패턴
최고 50,400 (11/11)
최저 26,700 (08/10)
LC:81,09
HC:-4,07
48,350
-1,83%
거래량 단순 5 20 60 120
3,860,939주(34,71%)
3,861K
34,71%
2025/05
06
07
08
09
10
11
11/14

[6600] 통합키움차트 - KOSPI200 외국인보유[142,731(천)] 주식수[641,964(천)] 액면[5,000] 자본금[32,098(억)] 결산[12월] EPS[5,439] PER[8.8
한국전력
48,350 ▼ 900 -1.83% 3,860,975 34.71% 0.60% 186,578백만 호가 48,350 48,300 시 48,450 고 49,150 저 47,400
매수 매도 평
한국전력 종가 단순 5 10 20 60 120 150억봉&500억봉 강세패턴 약세패턴
최고 50,400 (11/11)
배당락(0.00%)
배당락(0.00%)
최저 16,030 (10/24)
LC:201,62
HC:-4,07
48,350
-1,83%
거래량 단순 5 20 60 120
3,860,975주(34,71%)
3,861K
34,71%
2023
2024
2025
11/14