2025.12.03.(수) 증권사리포트 "삼성에피스홀딩스, 요리보고 조리봐도 저평가"

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

KT

곧 밸류업 정책 수혜주로 부상할 것입니다

[출처] 하나증권 김홍식 애널리스트

이익과 배당 동반 성장이 기대되는 밸류업 정책 핵심 수혜주

하나증권은 KT에 대해 비통신 사업 성장과 배당 매력을 바탕으로 이익과 배당의 동반 성장이 기대되며, 곧 밸류업 정책의 핵심 수혜주로 부상할 것이라고 전망했다. 김홍식 하나증권 애널리스트는 동사가 통신업종 내 가장 대표적인 밸류업 수혜주로서, 지배구조 개선과 주주환원 정책 확대 기조를 고려할 때 주가 리레이팅이 본격화될 것으로 분석했다. 특히, 통신사업의 안정적인 이익 창출과 비통신 사업의 외형 성장을 긍정적으로 평가하며, 목표주가를 70,000원으로 상향 조정하고 투자의견 매수(유지)를 제시했다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	26,376.3	26,431.2	28,704.8	28,887.0
영업이익	1,649.8	809.5	2,530.0	2,199.3
세전이익	1,324.1	584.7	2,566.6	2,218.1
순이익	1,009.9	470.3	1,811.0	1,591.0
EPS	3,887	1,850	7,186	6,313
증감율	(19.61)	(52.41)	288.43	(12.15)
PER	8.85	23.70	7.04	8.02
PBR	0.52	0.67	0.71	0.68
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.53	3.44
ROE	6.05	2.85	10.74	8.89
BPS	66,498	65,177	71,260	74,416
DPS	1,960	2,000	2,400	3,800

삼성에피스홀딩스
요리보고 조리봐도 저평가

[출처] 하나증권 박재경 애널리스트

독보적 경쟁력과 파이프라인 가치를 고려할 때 현 주가는 저평가

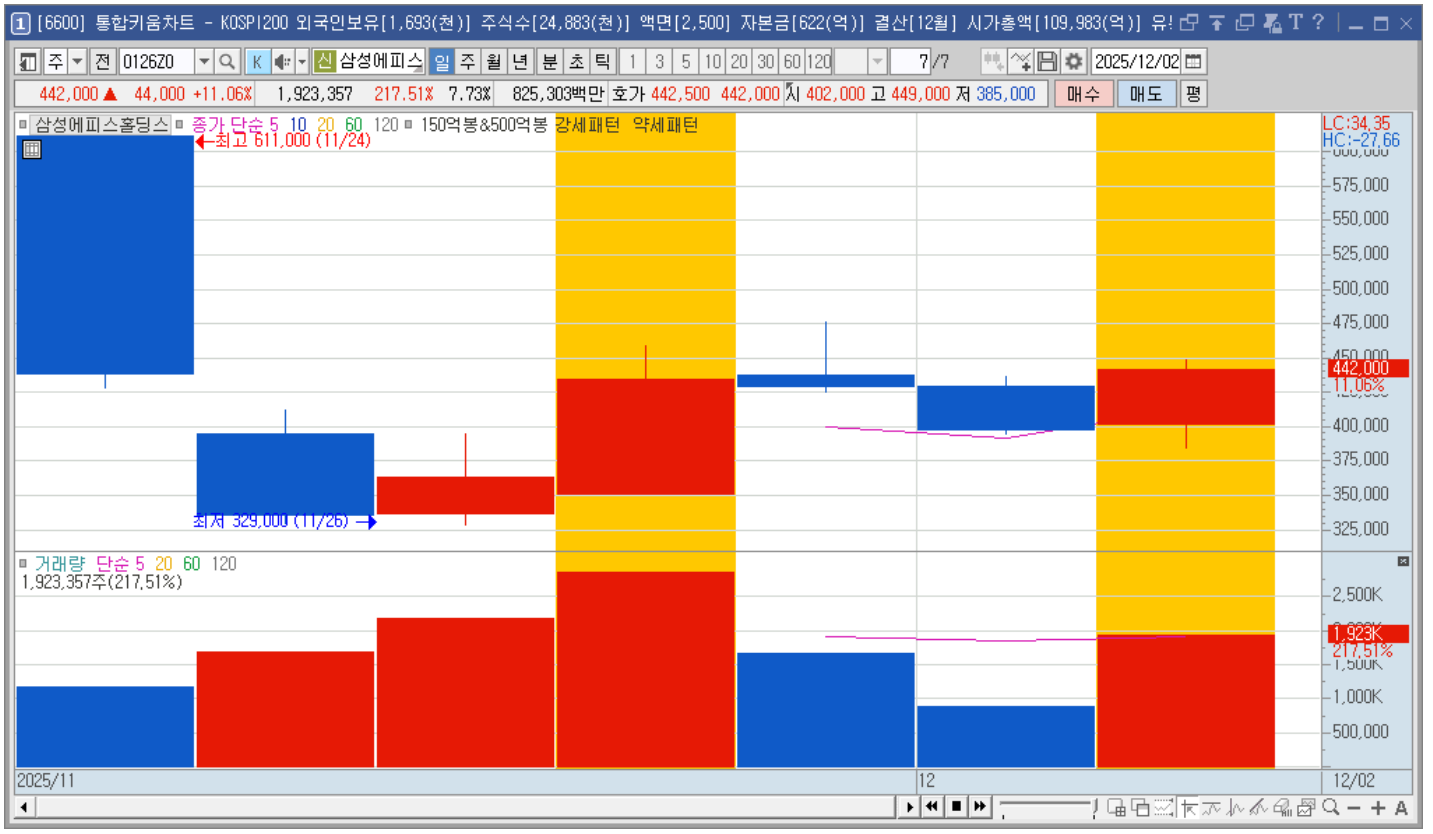
하나증권은 삼성에피스홀딩스에 대해 바이오시밀러 시장에서의 독보적인 경쟁력과 안정적인 제품 포트폴리오를 바탕으로 현재 주가 수준이 저평가되어 있다고 평가했다. 박재경 하나증권 애널리스트는 동사의 글

로벌 시장 점유율과 향후 신제품 파이프라인의 가치를 고려할 때 기업 가치가 상승할 여력이 충분하다고 분석했다. 특히, 바이오시밀러 사업 가치와 신약 파이프라인 가치를 합산한 목표주가 610,000원(신규)을 제시하며, 투자의견 매수(신규)를 밝혔다.

도표 1. 삼성에피스홀딩스 바이오시밀러 파이프라인

Indication		자가 면역 질환				종양 질환			안질환		혈액 질환	골격계 질환
프로젝트		SB4	SB2	SB5	SB17	SB3	SB8	SB27	SB11	SB15	SB12	SB16
오리지널		Enbrel® (Etanercept)	Remicade® (Infliximab)	Humira® (Adalimumab)	Stelara® (Ustekinumab)	Herceptin® (Trastuzumab)	Avastin® (Bevacizumab)	Keytruda® (Pembrolizumab)	Lucentis® (Ranibizumab)	Eylea® (Aflibercept)	Soliris® (Eculizumab)	Prolia® / Xgeva® (Denosumab)
현황		출시	출시	출시	출시	출시	출시	1상('24.1월) / 3상('24.3월) 진행 중	출시	유럽('24.11월) / 미국('24.5월) 승인	출시	유럽('25.2월) / 미국('25.2월) 승인
제품	EU	Benepali	Flixabi	Imraldi	Pyzchiva	Ontruzant	Aybintio	-	Byooviz	Opuviz	Epysqli	Obodence / Xbryk
	US	Eticovo (IC, '24.6월)	Renflexis	Hadlima (IC, '24.6월)	Pyzchiva	Ontruzant	-	-	Byooviz (IC, '23.10월)	Opuviz (IC, '24.5월)	Epysqli	Ospomyv / Xbryk
마케팅파트너 (출시 연도)	EU	Biogen ('16)	Biogen ('16)	Biogen ('18)	Sandoz ('24)	Organon ('18)	Organon ('20)	-	Biogen ('23)	Biogen	Samsung Bioepis ('23)	Samsung Bioepis
	US	-	Organon ('17)	Organon ('23)	Sandoz ('25) Cordavis, Quallent	Organon ('20)	Organon	-	Biogen → Harrow ('22)	Harrow	Teva ('25)	-

자료: 삼성바이오로직스 3Q25 (분할직전 IR), 하나증권



큐렉소
의료로봇 수출 성장 구간 진입

[출처] 상상인증권 하태기 애널리스트

의료로봇 수출 증가에 따른 턴어라운드 및 외형 성장 기대

상상인증권은 큐렉소에 대해 2025년 의료로봇 수출이 인도와 그 외 지역으로 크게 증가하며 실적이 턴어라운드하는 성장 구간에 진입했다고 평가했다. 하태기 상상인증권 애널리스트는 동사의 2025년 4분기 매출액이 210억 원으로 대폭 증가할 것으로 전망했다. 다만, 영업이익은 미국 FDA 승인을 위한 큐비스-조인트 임상비용(판관비) 증가가 변수이며 현재로서는 소규모 흑자에 머물 것으로 예상되나, 해외 시장 개척과 신제품 출시를 통한 외형 성장에 주목할 필요가 있다고 언급하며 투자의견 중립을 제시했다.

표 1. 큐렉소의 사업부별 매출과 요약 영업실적 추이 (단위: 억원)

항목별	2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4QE	2025E	1QE	2QE	3QE	4QE	2026E
의료로봇	307	212	342	194	101	63	84	110	358	111	79	105	132	427
(증감률)		-30.9%	61.3%	-43.3%					84.5%	10.0%	25.0%	25.0%	20.0%	19.2%
임플란트	36	86	92	98	31	28	28	34	121	34	31	31	38	133
(증감률)		138.9%	7.0%	6.5%				10.0%	23.6%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
무역	17	352	295	264	65	78	60	66	269	68	81	62	69	280
			-16.2%	-10.5%				4.8%	1.9%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
매출	428	650	729	555	197	168	172	210	748	213	191	198	238	840
(증감률)		51.9%	12.2%	-23.8%	41.7%	24.4%	30.3%	41.0%	34.8%	8.0%	13.5%	15.2%	13.4%	12.3%
매출원가	337	506	536	409	134	120	111	136	501	142	126	131	157	555
(원가율)	78.7%	77.8%	73.5%	73.7%	68.0%	71.4%	64.5%	64.7%	67.0%	66.5%	66.0%	66.0%	66.0%	66.1%
판관비	109	133	182	204	55	50	58	66	229	66	63	50	55	234
(판관비율)	25.5%	20.5%	25.0%	36.8%	27.9%	29.8%	33.7%	31.4%	30.6%	31.0%	31.0%	31.0%	31.0%	27.9%
영업이익	- 18	11	11	- 58	8	- 2	3	8	18	5	2	17	26	51
(영업이익률)								3.9%	2.4%	2.5%	1.0%	8.8%	10.9%	6.0%

자료: 큐렉소

쓰리빌리언
미국에 더해지는 신시장

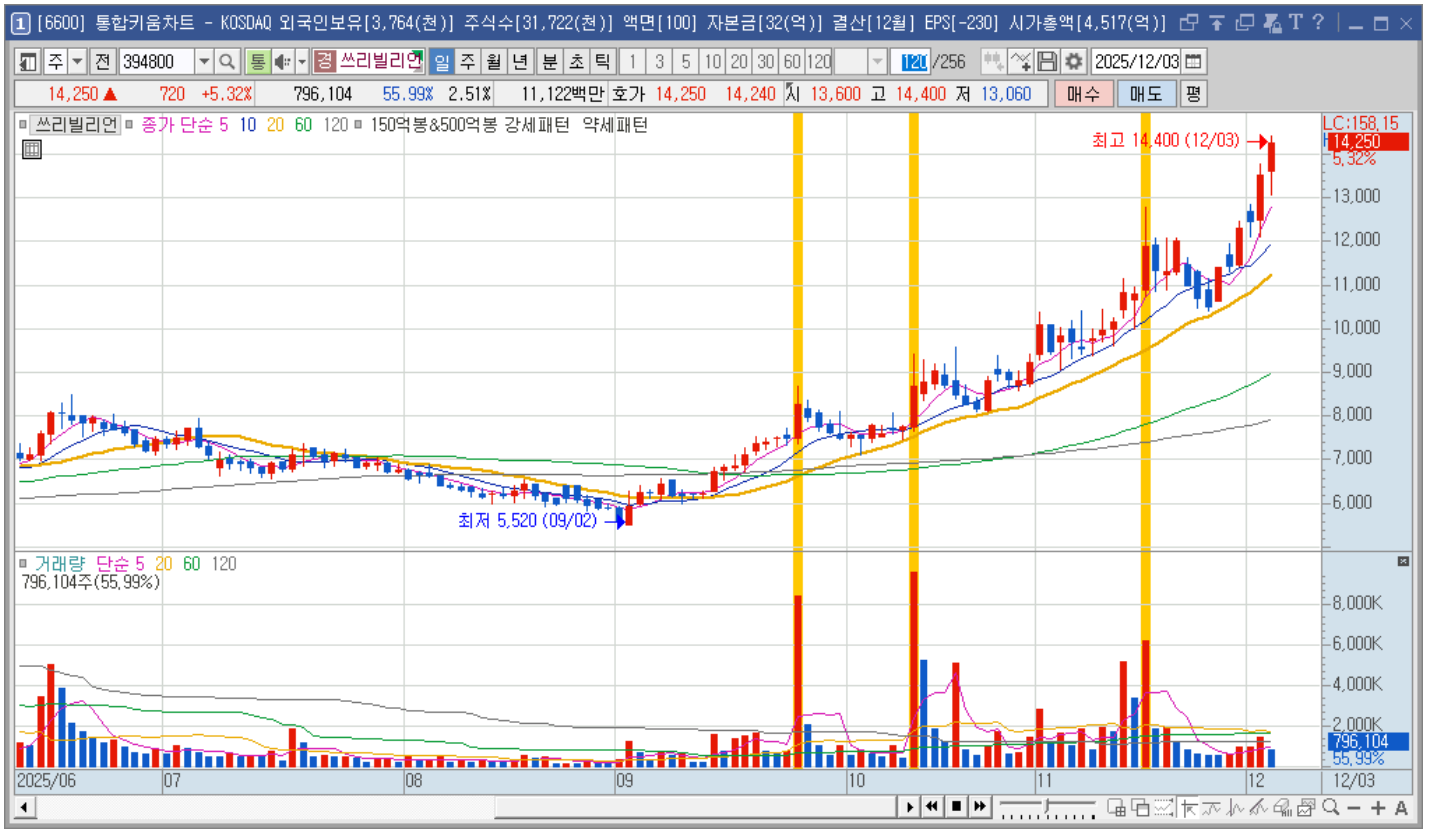
[출처] 신한투자증권 허성규 애널리스트

데이터 경쟁력 기반의 희귀질환 진단 강자, 미국 진출로 성장 가속화 전망

신한투자증권은 쓰리빌리언에 대해 10년간 쌓은 데이터 경쟁력을 기반으로 실적으로 증명하는 AI 기반 희귀질환 진단 강자이며, 미국 진출로 성장 가속화가 기대된다고 평가했다. 허성규 신한투자증권 애널리스트는 미국 시장 진출로 타 지역의 5~6배 단가를 적용받고 환자 데이터 국외 반출 이슈가 해소되며 성장 속도가 달라질 것으로 분석했다. 동사는 7분기 연속 매출 성장을 기록 중이며 , 2026년 2분기 매출 발생을 시작으로 3분기에는 흑자전환이 예상되어 주가 리레이팅이 기대된다고 전망했다. 이에 따라 2026년 매출액은 187억 원, 2027년 매출액은 316억 원으로 전망했다. 투자의견 중립이 제시되었다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	1,030.4	34.0	15.3	57.2	3.7	2.2	10.9	1.5
2024	1,172.7	23.6	3.9	128.7	1.0	1.2	9.4	2.8
2025F	1,251.2	38.5	4.3	113.4	1.1	1.2	5.8	3.6
2026F	1,426.3	54.4	26.6	18.2	6.8	1.3	5.5	4.3
2027F	1,524.1	61.5	32.4	15.0	8.4	1.3	5.4	4.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권



드림텍

실적 체력 확인 + 신사업 스토리

[출처] 신한투자증권 오강호 애널리스트

2026년 신사업 매출 가세로 실적 성장과 밸류에이션 재평가 기대

신한투자증권은 드림텍에 대해 2025년 실적 체력 확인 이후 2026년 신사업 매출 가세 속도에 따라 밸류에이션 재평가도 충분하다고 전망했다. 오강호 신한투자증권 애널리스트는 2025년 매출액 7%, 영업이익 63%

증가가 예상되는 가운데 , 2026년에는 매출액이 14% 증가하고 반도체(메모리 모듈)와 의료기기 부문의 신사업 매출 확대가 본격화되며 영업이익률 개선이 기대된다고 분석했다. 특히, 헬스케어 무선 바이오센서 3개 제품이 FDA 승인 완료되었고 , 반도체 모듈의 신규 시장 진입은 밸류에이션 재평가로 이어질 핵심 동력으로 판단하며 , 목표주가 9,000원을 유지하고 투자의견 매수(유지)를 제시했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	2.7	(8.4)	(5.1)	-	(36.2)	-	1.3	-
2024	5.8	(7.4)	(6.6)	(22.3)	(32.8)	5.7	(24.1)	-
2025F	10.8	(7.0)	(5.8)	(74.1)	(22.8)	19.1	(66.1)	-
2026F	18.7	(2.1)	(1.2)	(352)	(5.6)	20.2	(290.1)	-
2027F	31.6	6.2	5.8	73.8	24.1	15.9	58.6	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[6600] 통합키움차트 - KOSPI 외국인보유[40,015(천)] 주식수[68,890(천)] 액면[100] 자본금[72(억)] 결산[12월] EPS[56] PER[126.77] 시가총액[
192650
드림텍
2025/12/03
7,160 ▲ 110 +1.56% 124,291 119.10% 0.18% 887백만 호가 7,170 7,160 시 7,050 고 7,210 저 7,050
매수
매도
드림텍 종가 단순 5 10 20 60 120 150억봉&500억봉 강세패턴 약세패턴
최고 14,500 (09/15)
배당락(0.00%)
배당락(0.00%)
최저 5,260 (05/27)
LC:36.12
HC:-50.62
14,000
13,000
12,000
11,000
10,000
9,000
8,000
7,160
1.99%
6,000
5,000
거래량 단순 5 20 60 120
124,291주(119.10%)
6,000K
5,000K
4,000K
3,000K
2,000K
124,291
119.10%
2023
2024
2025
12/03