

2025.12.04.(목) 증권사리포트 "브이엠, 최대 실적 이 보인다"

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

썸리드

국내 주파수 재할당 대표 수혜주

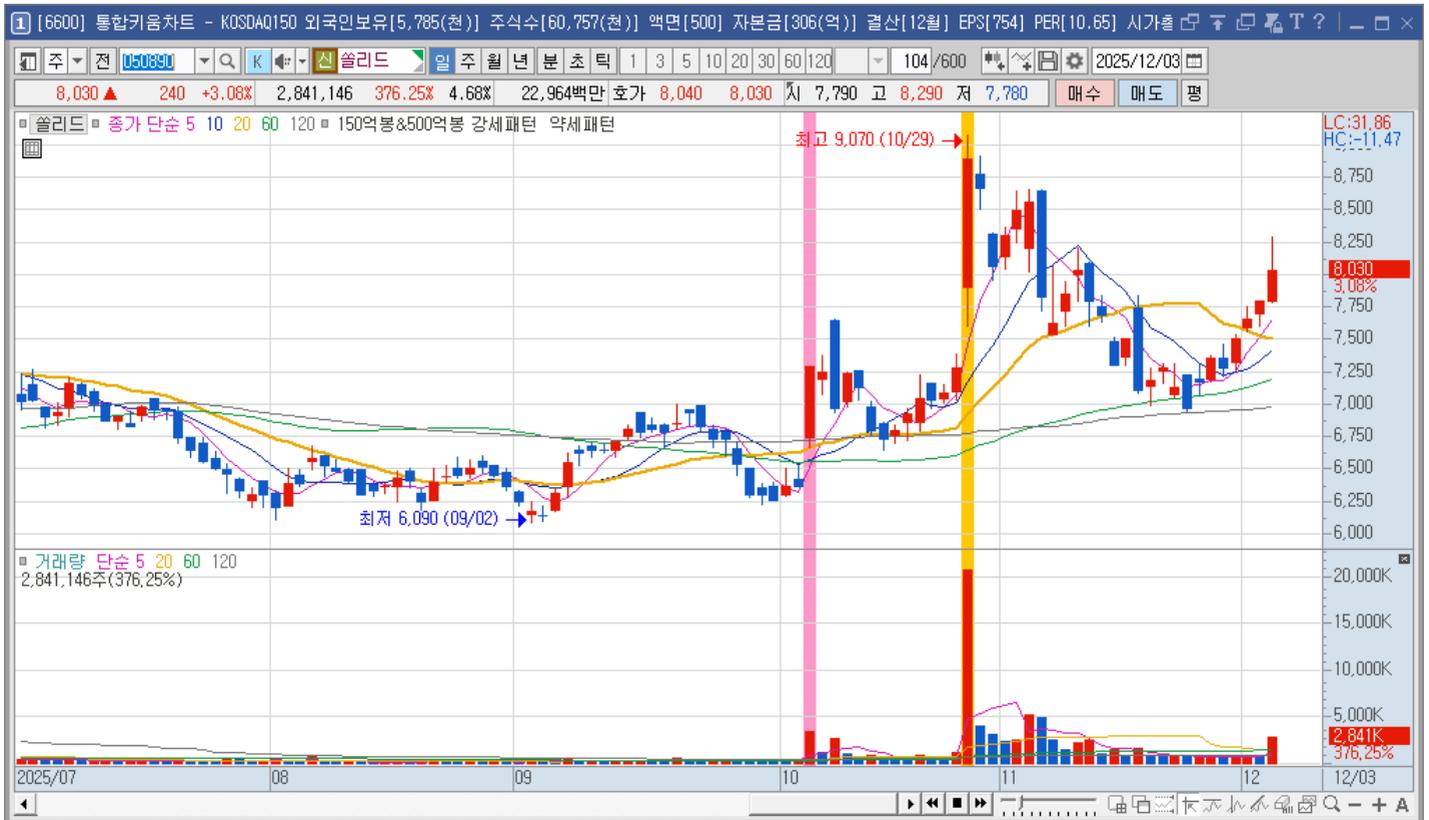
[출처] 하나증권 김홍식 애널리스트

국내외 통신 투자 사이클 진입에 따른 대표적인 인빌딩 수혜 기대

하나증권은 썸리드에 대해 국내 LTE 주파수 재할당 조건에 5G SA 전환 및 인빌딩 구축 의무가 추가됨에 따라 2026년 주파수 재할당의 대표 수혜주로 부상할 것이라고 전망했다 김홍식 하나증권 애널리스트는 2025년 4분기 연결 영업이익이 121억 원으로 우수한 실적을 기록할 전망이며, 수익성이 높은 미국 매출 비중 상승에 힘입어 호실적이 예상된다고 분석했다. 또한, 2026년에는 국내 매출액 증가와 주력인 DAS 매출의 지속적인 성장, 그리고 방산 및 연결 자회사 매출 호전이 기대되어 이익 증가 전환이 예상된다고 밝혔다. 통신장비 업황 호전 기대감에도 불구하고 역대급 낮은 PBR을 형성 중이며, 통신장비주 순환매가 인빌딩 업체로 이어질 때 1등 인빌딩 업체인 썸리드 주가가 움직일 때가 멀지 않았다고 판단하며, 목표주가 12,000원을 유지하고 투자 의견 매수를 제시했다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	321.4	331.1	286.1	349.8
영업이익	36.3	35.1	19.3	36.1
세전이익	49.1	54.3	19.3	36.7
순이익	40.9	46.1	19.7	32.1
EPS	668	754	323	529
증감율	37.17	12.87	(57.16)	63.78
PER	9.07	8.81	24.86	15.18
PBR	1.35	1.25	1.44	1.33
EV/EBITDA	8.44	8.65	17.12	9.97
ROE	16.30	15.52	6.01	9.25
BPS	4,492	5,326	5,561	6,040
DPS	50	50	50	50



신세계

펀더멘탈 Top Pick!

[출처] IBK투자증권 남성현 애널리스트

해외 명품, 외국인 수요 증가로 4분기 예상치를 훌쩍 상회하는 실적 전망

IBK투자증권은 신세계에 대해 해외 명품 수요 증가와 방한 외국인 수요 확대에 힘입어 2025년 4분기 백화점 기준점 성장률이 +10%를 상회할 것으로 예상하며, 예상치를 훌쩍 상회하는 숫자를 기록할 것이라고 분

석했다. 남성현 IBK투자증권 애널리스트는 본점 리뉴얼 오픈에 따른 집객력 상승도 실적 개선을 빠르게 나타내는 이유라고 언급했다. 동사의 4분기 매출액은 1조 9,967억 원(전년 동기 대비 +9.6%), 영업이익 1,592억 원(전년 동기 대비 +53.8%)으로 추정하며, 2026년에는 면세점의 인천공항 DF2 철수 효과와 백화점 주요 점포 리뉴얼 마무리, 외국인 수요 증가에 따른 호텔 사업부 성장 지속 등 펀더멘탈 증가율이 Top Pick을 기록할 것이라고 전망했다. 이를 반영하여 2026년 영업이익 추정치를 상향 조정하고, 목표주가도 300,000원(상향)으로 제시하며 투자의견 매수(유지)를 밝혔다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	6,357	6,570	6,992	7,098	7,022
영업이익	640	477	467	552	585
세전이익	453	195	100	382	444
지배주주순이익	225	108	6	244	273
EPS(원)	22,865	10,948	652	25,337	28,278
증가율(%)	-44.6	-52.1	-94.0	3,786.8	11.6
영업이익률(%)	10.1	7.3	6.7	7.8	8.3
순이익률(%)	4.9	2.8	1.1	4.3	5.1
ROE(%)	5.4	2.5	0.1	5.4	5.7
PER	7.7	12.1	365.9	9.4	8.4
PBR	0.4	0.3	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.7	8.0	9.7	8.4	8.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상





현대오토에버

갖고있는 역량이 무기

[출처] 대신증권 김귀연 애널리스트

AI 팩토리/로보틱스 기대감 속, 기존 역량을 바탕으로 증장기 역할 확대 가능성에 주목

대신증권은 현대오토에버에 대해 '간부 회동(정의선-이재용-젠슨황 회동)' 후 AI 팩토리 및 로보틱스 기대감이 이어지며 주가가 급등했고, 단기 변동성 확대는 불가피하나 로봇에서 자율주행으로 이어지는 모멘텀에 지속적인 관심이 필요하다고 판단했다. 김귀연 대신증권 애널리스트는 현대차그룹의 자율주행, 로봇, 데이터센터(DC) 신사업 전개에 따른 실질적인 역할과 실적 반영이 핵심이며, 동사가 기존 SI(시스템 통합), 차량 SW 사업 기반으로 클라우드/DC 레퍼런스, 스마트팩토리 기술, 차량제어기 관련 SW 기술 등 역량을 보유하고 있어 그룹 내 사업 고도화에 따라 역할이 확장될 가능성이 높다고 분석했다. 2026년에는 상반기 로봇, 하반기 자율주행 모멘텀이 지속될 가능성이 높으며, 현재의 내러티브가 숫자로 보여지면서 기업가치가 우상향할 것이라고 전망하며, 목표주가 250,000원을 유지하고 투자 의견 매수(유지)를 제시했다.



브이엠

최대 실적이 보인다

[출처] [하나증권 김록호 애널리스트](#)

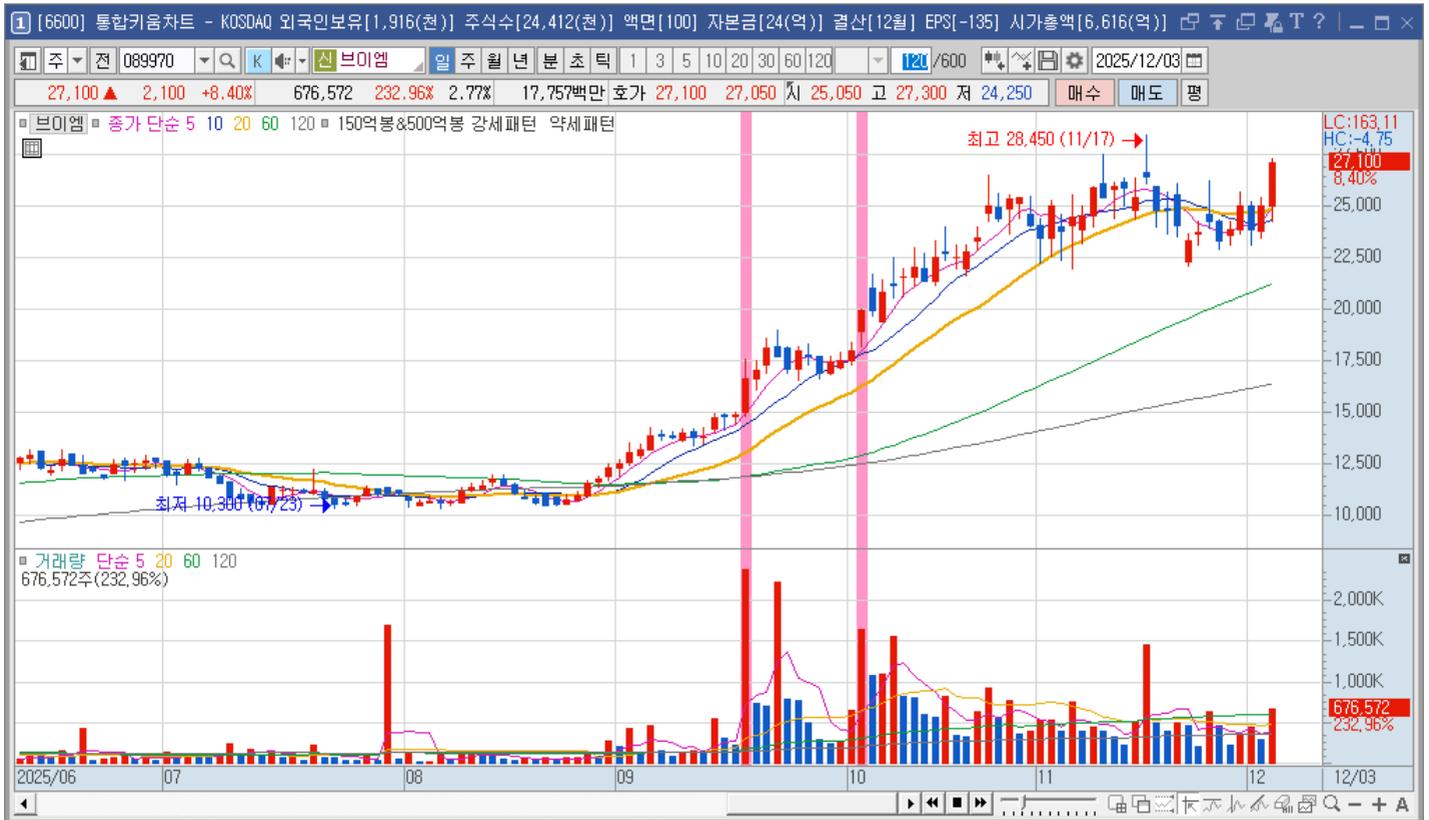
고객사 전환 투자 및 신규 투자 확대 수혜로 2026년 최대 매출액 경신 전망

하나증권은 브이엠에 대해 고객사의 전환 투자 및 M15x 신규 투자에 힘입어 2025년 4분기 매출액이 500억 원을 초과할 것으로 추정하며, 2026년에는 매출액 2,137억 원, 영업이익 526억 원으로 기존 최대 실적을 초

과 달성할 것으로 전망했다. 김록호 하나증권 애널리스트는 M15x 신규 투자 시 기존 장비 활용이 제한되어 2026년 상반기 신규 투자에 따른 실적 가시성이 높고, 1c나노 전환 투자 규모 초과 가능성 등으로 연중 수혜가 지속될 것으로 판단했다. 또한, 미세화 진행에 따라 장비 단가 상승이 가능하고, 추가 공정 확보 가능성까지 고려하면 실적 상향 여력이 상존한다고 분석하며, 식각 장비 업체로서의 밸류에이션 희소성을 감안하여 장비 업체 내 최선호주를 유지한다고 밝혔다. 이에 따라 목표주가를 39,000원(상향)으로 조정하고 투자 의견 매수(유지)를 제시했다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	26.0	70.3	144.0	213.7
영업이익	(11.0)	(8.6)	24.2	52.6
세전이익	(7.3)	(4.6)	24.5	53.9
순이익	(7.0)	(3.5)	20.7	44.2
EPS	(273)	(135)	858	1,833
증감율	적전	적지	혹전	113.64
PER	(51.65)	(50.89)	29.14	13.64
PBR	2.48	1.20	3.43	2.78
EV/EBITDA	(31.18)	(14.16)	21.32	9.12
ROE	(5.81)	(2.80)	14.20	23.35
BPS	5,679	5,709	7,283	8,983
DPS	0	0	0	0





뉴로핏 빅파마와의 파트너십을 통한 시장 공략

[출처] 미래에셋증권 김충현 애널리스트

알츠하이머 진단 솔루션의 글로벌 빅파마 협력을 통한 시장 공략 가속화

미래에셋증권은 뉴로핏에 대해 세계 최초로 알츠하이머병 진단용 MRI/PET 영상 분석 소프트웨어에 대한 FDA 승인을 획득하고, 이를 바탕으로 글로벌 빅파마와의 협력을 통해 시장 공략을 가속화하고 있다고 평가했다. 김충현 미래에셋증권 애널리스트는 동사가 알츠하이머병 진단 및 치료 분석에 집중하고 있으며, 3분기 매출액이 7.6억 원(전년 동기 대비 +228% YoY)을 기록했고, 알츠하이머병 진단 및 치료 영상 종합 솔루션(Neurophet SCALE PET)의 매출 비중이 가장 높다고 분석했다. 또한, 지난 7월 글로벌 생명공학 기업 로슈와 공동 연구 계약을 체결했고, 일라이릴리와 알츠하이머병 치료제 개발을 위한 뇌 영상 분석 데이터 공유 계약을 맺는 등 빅파마와의 파트너십을 통해 임상 데이터 확보 및 신뢰성 검증 기반을 마련했다고 언급했다. 투자 의견은 중립이 제시되었다.

계산기 (12월)	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	1	2	2
영업이익 (십억원)	-9	-12	-15
영업이익률 (%)	-900.0	-600.0	-750.0
순이익 (십억원)	-18	5	-15
EPS (원)	-2,671	723	-1,696
ROE (%)	41.9	-13.1	34.4
P/E (배)	-	-	-
P/B (배)	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	-

주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 뉴로핏, 미래에셋증권 리서치센터

