

# 2025.12.17.(수) 증권사리포트 "삼성전자, 기지개 켜는 대장주"

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

## 삼성전자

### 기지개 켜는 대장주

[출처] 하나증권 김록호 애널리스트

#### 메모리 업황 회복과 HBM 공급 본격화에 따른 실적 개선 기대

하나증권은 삼성전자에 대해 메모리 가격 상승 기조 유지와 HBM3E 공급 본격화로 인해 전사 실적이 개선될 것으로 분석했다. 김록호 하나증권 애널리스트는 2025년 4분기 영업이익이 반도체(DS) 부문을 중심으로 시장 기대치를 상회할 것으로 전망했다. 특히 파운드리 및 시스템LSI 부문의 적자 폭 축소와 함께 레거시 제품의 재고 확충 수요가 실적 반등을 이끌 것으로 예상했다. 또한 2026년에는 고부가 제품 비중 확대를 통해 이익 극대화가 가능할 것으로 보이며, 현재 주가는 밸류에이션 매력에 충분한 구간이라고 평가했다. 이에 따라 투자 의견 매수(유지)를 제시하고 목표주가를 155,000원으로 상향 조정했다.

#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	258,935.5	300,870.9	332,754.5	438,222.8
영업이익	6,567.0	32,726.0	41,824.6	112,819.4
세전이익	11,006.3	37,529.7	47,996.6	117,991.1
순이익	14,473.4	33,621.4	39,363.5	92,699.8
EPS	2,131	4,950	5,837	13,763
증감율	(73.55)	132.29	17.92	135.79
PER	36.84	10.75	17.95	7.61
PBR	1.51	0.92	1.68	1.40
EV/EBITDA	9.96	3.60	6.78	3.28
ROE	4.14	9.03	9.77	20.35
BPS	52,002	57,930	62,431	74,751
DPS	1,444	1,446	1,465	1,465

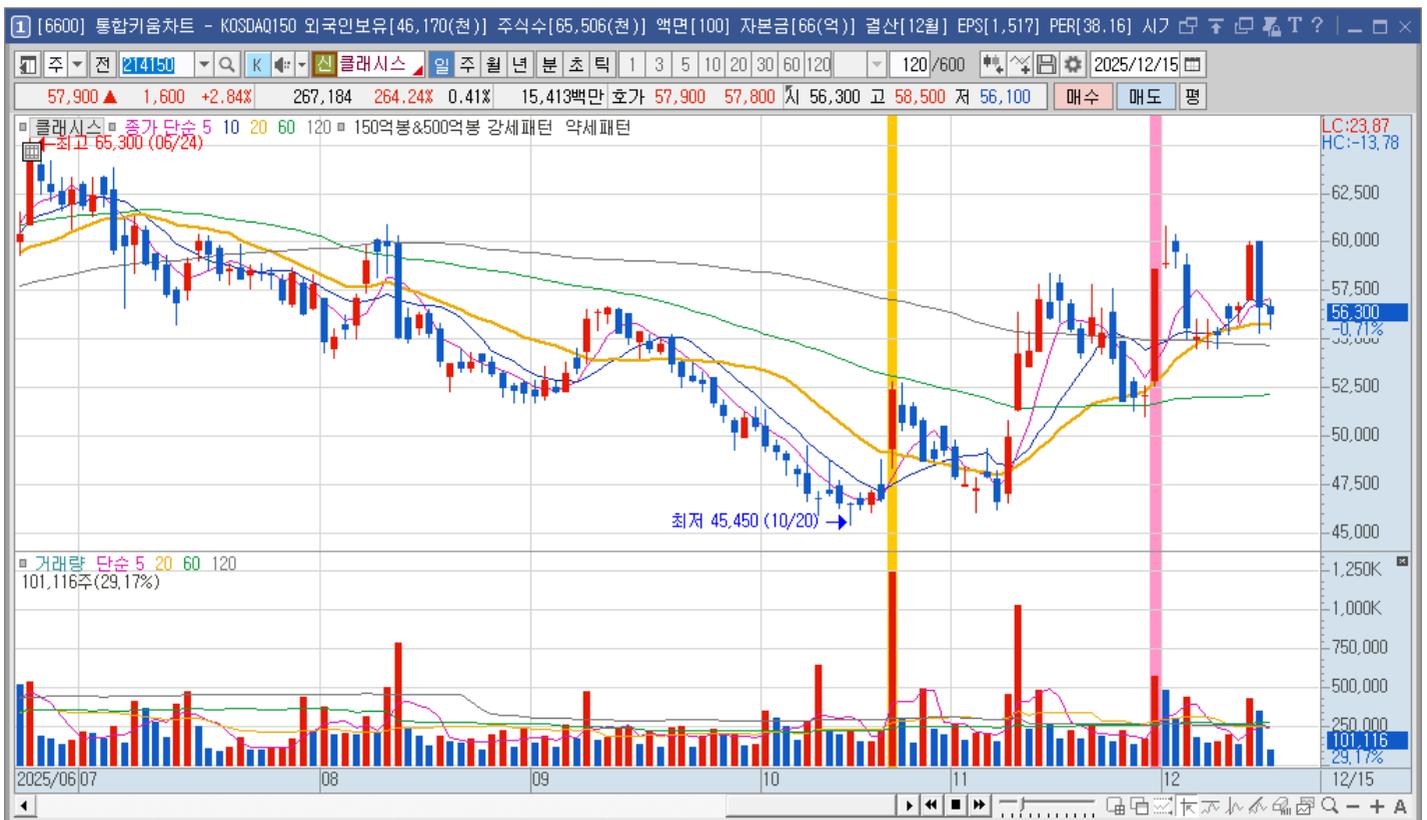


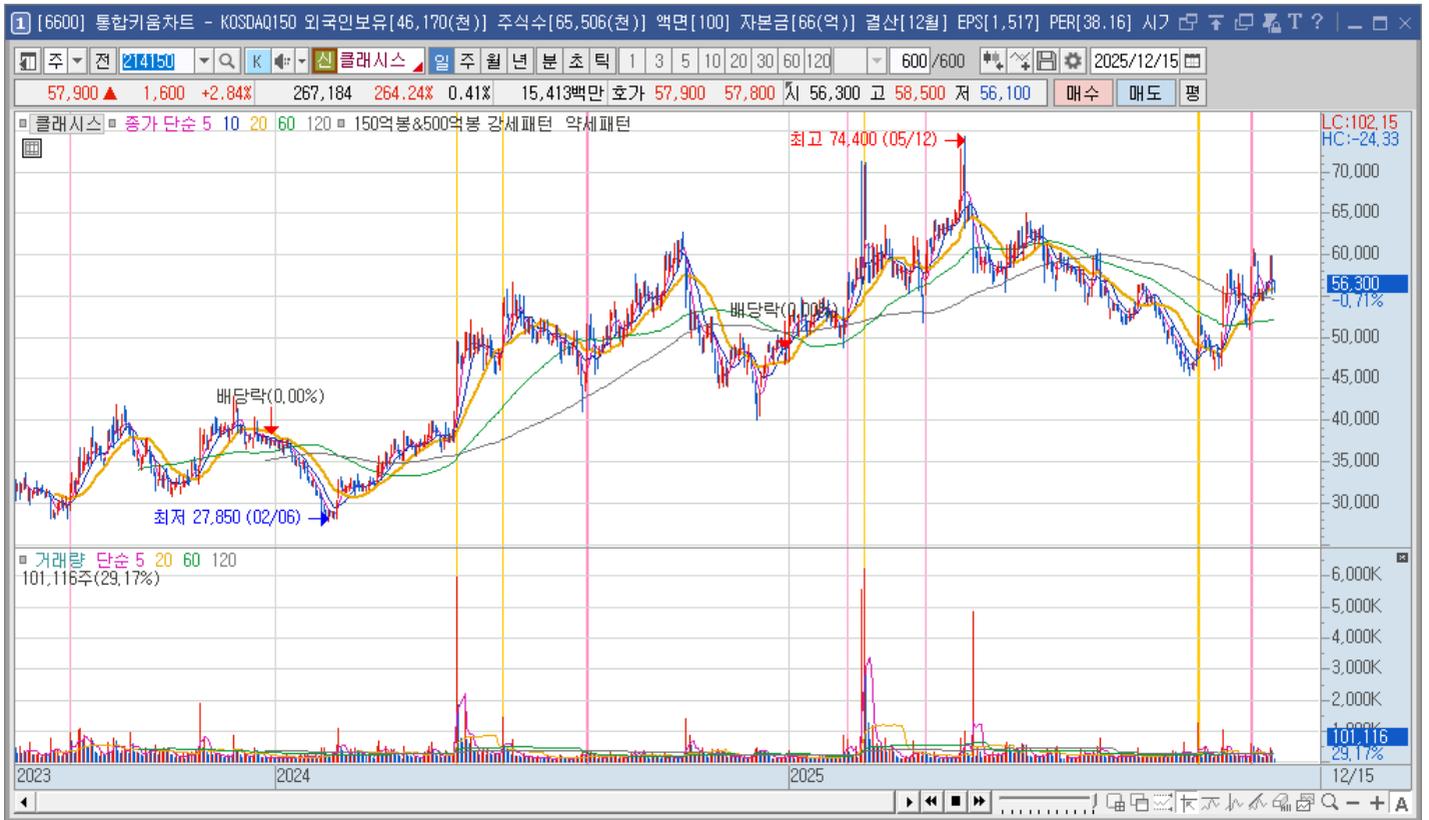
된다고 언급했다. 2026년 매출액은 2025년 대비 22.8% 증가한 3,365억 원, 영업이익은 24.1% 증가한 1,745억 원으로 전망하며 투자의견 매수와 목표주가 75,000원을 유지했다.

### Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	180	90	74	1,146	32.9	25.6	8.6	28.9	0.5
2024	243	122	98	1,494	31.9	23.6	6.9	26.5	0.5
2025E	342	166	126	1,918	29.4	19.9	6.5	24.7	0.5
2026E	466	205	157	2,400	23.5	16.0	5.2	24.8	0.5
2027E	568	250	192	2,927	19.2	12.6	4.2	24.2	0.5

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권





## 비에이치아이

### 천연가스과 원자력을 동시에 투자할 수 있는 선택지

[출처] 삼성증권 김영호 애널리스트

#### HRSG 시장 지배력 강화 및 원전 BOP 부문 수혜로 역대 최대 실적 경신 기대

삼성증권은 비에이치아이에 대해 복합화력발전의 핵심 장비인 HRSG(배열회수보일러) 시장의 경쟁 완화와 글로벌 수요 확대로 수주 잔고가 가파르게 증가하고 있다고 분석했다. 김영호 삼성증권 애널리스트는 동사가 중동과 아시아 시장에서 압도적인 레퍼런스를 보유하고 있으며, 원전 확대 기조에 따라 국내외 원전 BOP(보조기기) 부문에서도 장기적인 성장이 가능할 것으로 평가했다. 특히 2025년은 북미 시장 진출과 동남아 시장 확대를 통해 역대 최대 실적을 경신하는 해가 될 것으로 전망했다. 동사는 천연가스와 원자력 모멘텀을 동시에 보유한 매력적인 선택지이나, 현재 별도의 투자의견 및 목표주가는 제시하지 않았다.

### SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	235	330	367	405
영업이익 (십억원)	(31)	8	15	22
순이익 (십억원)	(35)	(19)	7	20
EPS (adj) (원)	n/a	n/a	574	1,499
EPS (adj) growth (%)	n/a	n/a	n/a	160.9
EBITDA margin (%)	(8.4)	5.7	7.0	6.9
ROE (%)	(42.6)	(33.6)	12.2	20.6
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	n/a	10.1	5.1	4.5
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 비에이치아이, 삼성증권



## 엔젤로보틱스

### 아세안 3개국 허브로, 글로벌 스케일업 초입

#### 리딩투자증권 유민기 애널리스트

#### 해외 시장 진출 본격화와 웨어러블 로봇 라인업 확대로 실적 턴어라운드 준비

리딩투자증권은 엔젤로보틱스에 대해 아세안 3개국을 중심으로 글로벌 시장 진출이 본격화되는 스케일업 초입 단계에 진입했다고 평가했다. 유민기 리딩투자증권 애널리스트는 동사가 보행 보조 및 산업용 웨어러블 로봇 부문에서 독보적인 기술력을 보유하고 있으며, 2026년에는 생산 능력 확대와 글로벌 파트너십 강화를 통해 유의미한 외형 성장을 이룰 것으로 분석했다. 특히 재활 로봇 '엔젤메디'의 견조한 수요와 함께

일상생활 지원용 로봇의 출시가 향후 새로운 성장 동력이 될 것으로 전망했다. 현재 연구개발 비용 지출로 영업 적자가 지속되고 있으나, 매출 성장세와 시장 잠재력을 고려할 때 중장기적 관점에서 긍정적이며 투자 의견은 중립을 제시했다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	2	8	22	51	42
영업이익 (억원)	-25	-48	-71	-65	-108
영업이익률 (%)	-1,182.9	-593.3	-325.1	-126.2	-257.5
지배순이익 (억원)	-25	-241	-68	-92	-100
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	0.0	-	-	0.0	8.5
ROE (%)	-80.7	623.1	40.4	166.4	-40.8
EPS (원)	-371	-3,201	-770	-913	-696

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준





## 이노시물레이션

### 2026년 XR 방산 솔루션 본격 성장 전망

[출처] 하나증권 안도현 애널리스트

#### 방산 및 모빌리티 XR 시뮬레이터 수주 확대로 2026년 실적 개선 본격화 기대

하나증권은 이노시물레이션에 대해 디지털 트윈 기반 가상훈련 솔루션 기술력을 바탕으로 2026년부터 XR(확장현실) 방산 솔루션 부문이 본격적으로 성장할 것이라고 분석했다. 안도현 하나증권 애널리스트는 동사가 K-방산 수출 확대에 따른 훈련용 시뮬레이터 수요 증가의 직접적인 수혜를 입고 있으며, 자율주행 시뮬레이션 등 모빌리티 부문의 수주도 꾸준히 이어지고 있다고 평가했다. 2025년까지는 신규 사업 투자를 위한 비용 발생으로 수익성이 정체될 수 있으나, 2026년에는 이월된 수주 물량의 매출 인식과 고부가 서비스 비중 확대로 턴어라운드 가능성이 가능할 것으로 전망했다. 투자 의견은 중립을 제시했다.

# Financial Data

(억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	139	164	195	93
영업이익	(2)	(18)	(2)	(48)
세전이익	(14)	(32)	(11)	(60)
순이익	(12)	(39)	(2)	(66)
EPS	(203)	(582)	(34)	(842)
증감율	적지	적지	적지	적지
PER	0.0	0.0	(492.9)	(5.3)
PBR	0.0	0.0	4.6	1.6
EV/EBITDA	0.0	0.0	23.7	0.0
ROE	(16.5)	(25.8)	(0.9)	(30)
BPS	1,183	2,173	3,647	2,808
DPS	0	0	0	0



