

2026.01.05.(월) 증권사리포트 "셀트리온, 이젠 기대보다 잘한다"

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

엘앤에프 독야청청

[출처] 미래에셋증권 김철중 애널리스트

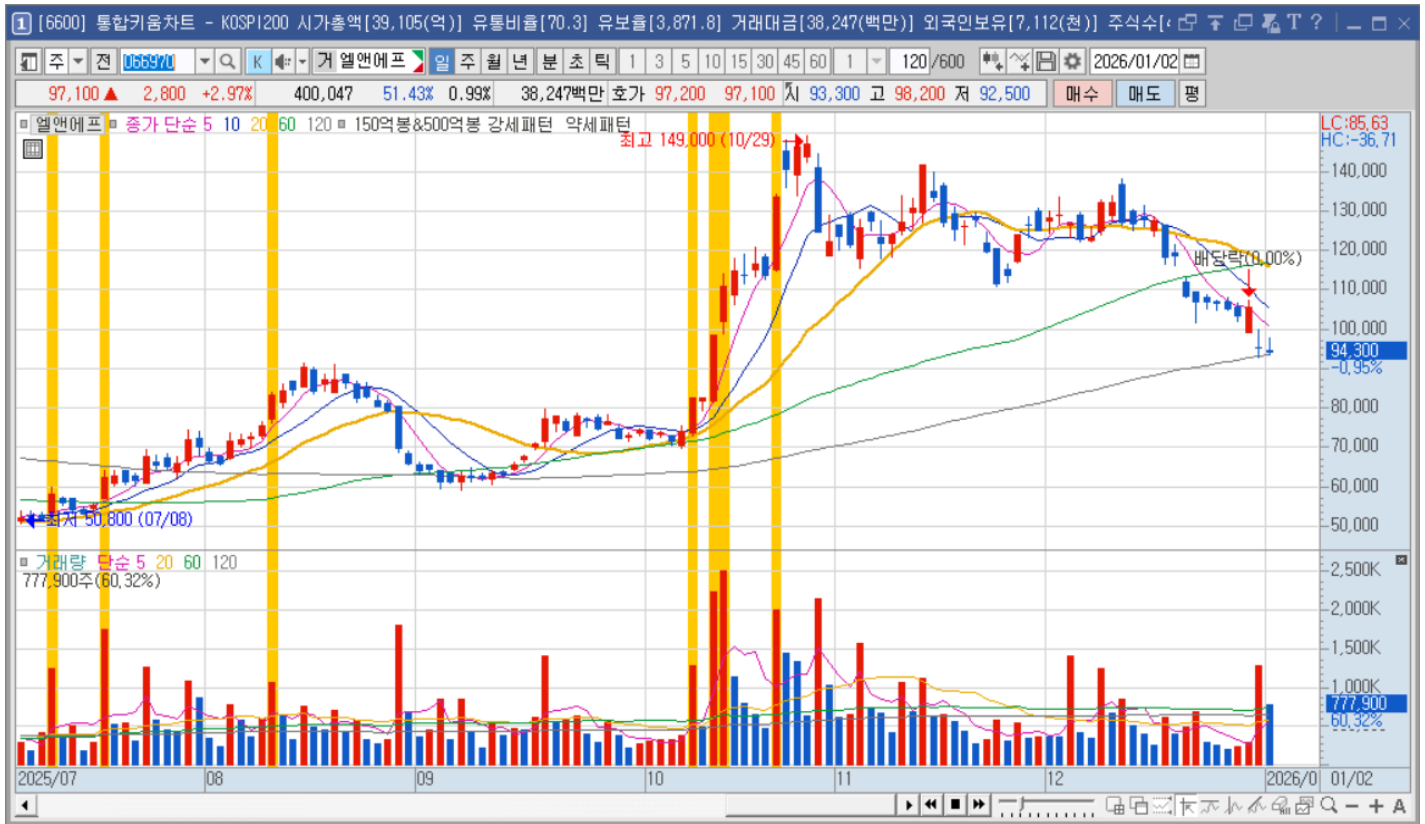
북미 EV 수요 둔화 우려에도 Tesla향 공급 지속으로 차별화된 실적 전망

미래에셋증권은 엘앤에프에 대해 최근 북미 전기차 수요 둔화 우려가 크지만, Tesla로의 신규 제품 공급이 지속되면서 섹터 내 타사 대비 안정적인 출하량 흐름을 보여줄 것으로 분석했다. 김철중 미래에셋증권 애널리스트는 2026년 영업이익이 1,650억 원을 기록하며 흑자 전환에 성공할 것으로 전망했는데, 이는 리튬 가격 상승에 따른 수익성 개선과 Tesla 직납 물량 본격화 가능성을 반영한 것이라고 설명했다. 특히 4680 배터리향 신제품 공급이 2026년 중 본격화될 것으로 예상되며, 단기적인 주가 하락은 오히려 매수 기회라고 평가하며 투자 의견 매수와 목표주가 180,000원을 유지했다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	4,644	1,907	2,196	3,094	4,252
영업이익 (십억원)	-222	-559	-200	165	237
영업이익률 (%)	-4.8	-29.3	-9.1	5.3	5.6
순이익 (십억원)	-194	-378	-328	103	181
EPS (원)	-5,372	-10,416	-8,860	2,563	4,503
ROE (%)	-16.4	-41.7	-59.8	23.6	31.3
P/E (배)	-	-	-	36.8	20.9
P/B (배)	6.7	4.1	9.8	7.7	5.6
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 엘앤에프, 미래에셋증권 리서치센터



LG에너지솔루션

마지막 담력 테스트 구간

[출처] 미래에셋증권 김철중 애널리스트

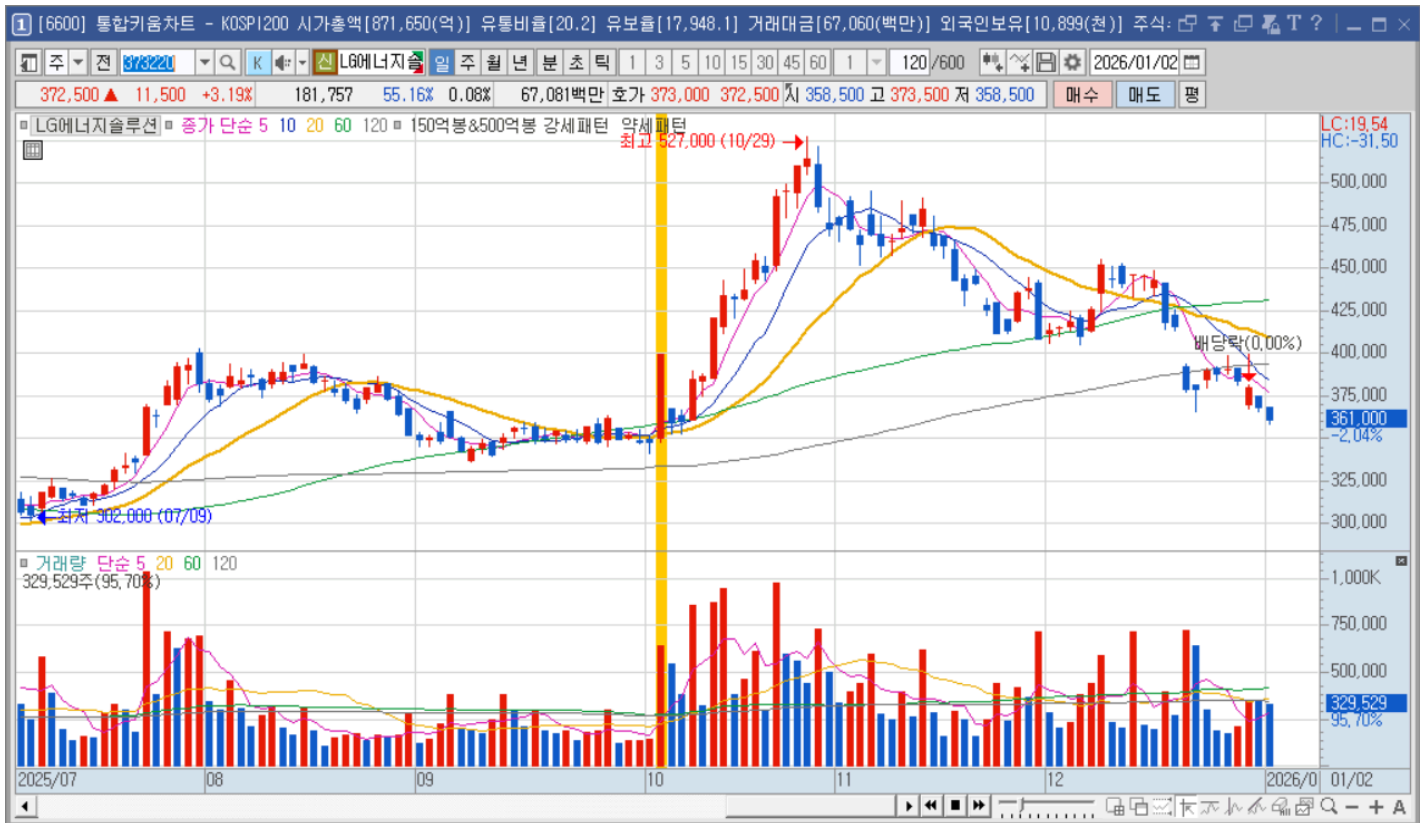
1분기 실적 바닥 확인 후 북미 ESS 수요 성장과 점유율 확대를 수혜로 수익성 회복 본격화

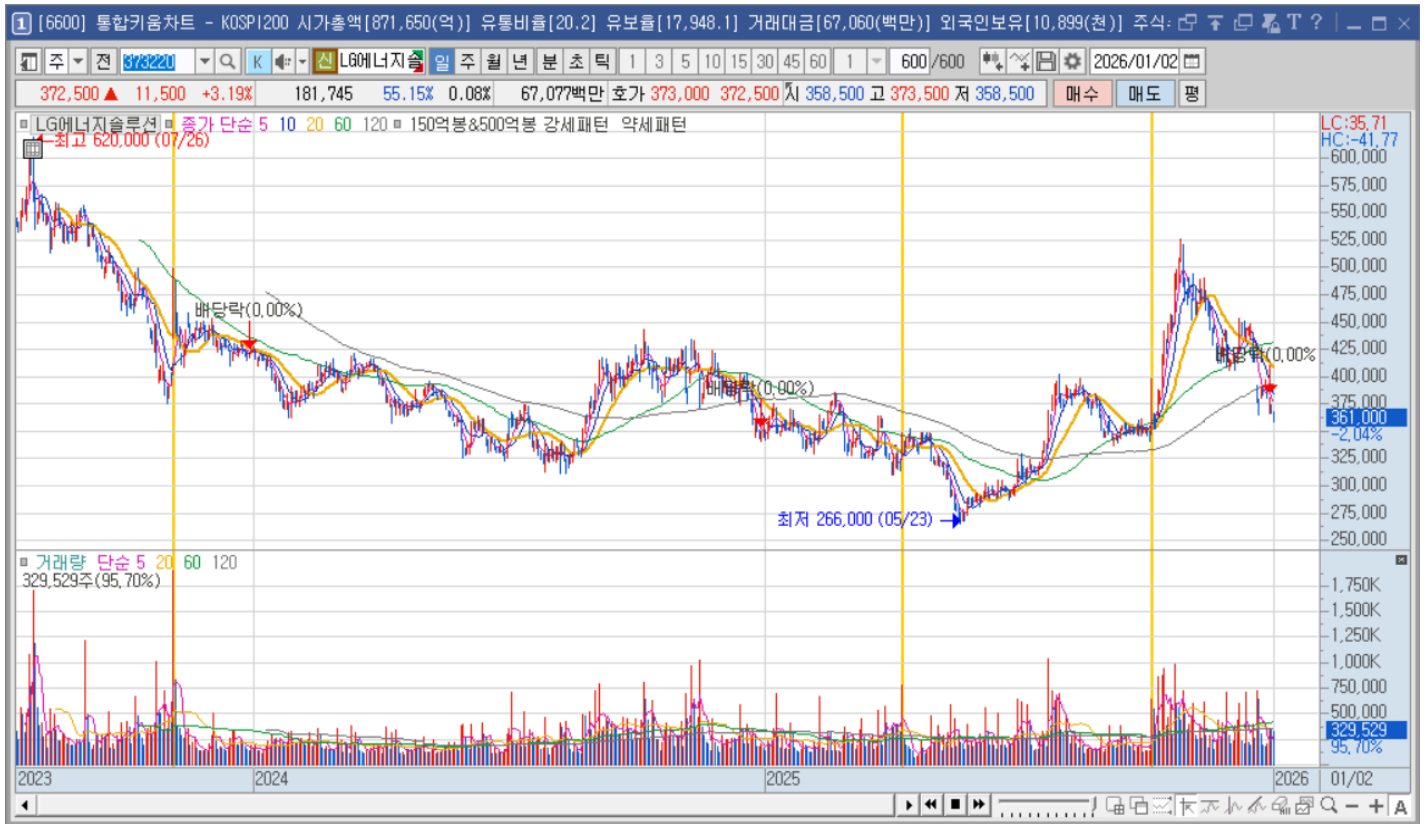
미래에셋증권은 LG에너지솔루션에 대해 최근 일부 공급 계약 해지 공시로 주가가 하락했으나, 이는 전체 수주 잔고의 3% 내외로 펀더멘탈에 미치는 영향은 미미하며 1분기를 기점으로 실적 반등이 시작될 것으로 분석했다. 김철중 미래에셋증권 애널리스트는 2026년 2분기부터 북미 ESS 추가 라인 가동과 유럽의 보조금

재개 효과로 출하량과 수익성이 동시에 개선될 것이라고 전망했다. 비록 단기적인 불확실성을 반영해 목표 주가를 520,000원으로 하향 조정했으나, 중장기 사이클 전환에 초점을 맞춘 매수 전략이 유효하다고 평가하며 투자의견 매수를 유지했다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	33,745	25,620	23,559	26,528	35,482
영업이익 (십억원)	2,163	575	1,318	2,233	4,744
영업이익률 (%)	6.4	2.2	5.6	8.4	13.4
순이익 (십억원)	1,237	-1,019	-252	1,176	3,192
EPS (원)	5,287	-4,354	-1,078	5,027	13,642
ROE (%)	6.4	-4.9	-1.2	5.6	13.7
P/E (배)	80.9	-	-	71.8	26.5
P/B (배)	5.0	3.9	4.2	3.9	3.4
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: LG에너지솔루션, 미래에셋증권 리서치센터





고영

약속의 2026년

[출처] 신한투자증권 최승환 애널리스트

AI 서버 투자 확대에 따른 본업 강세와 뇌수술 로봇의 글로벌 성과 가시화

신한투자증권은 고영에 대해 글로벌 빅테크들의 AI 투자 확대에 따른 수혜로 2026년 실적 모멘텀이 매우 강력할 것으로 분석했다. 최승환 신한투자증권 애널리스트는 최근 북미 고객사와 335억 원 규모의 공급계약을 체결하며 AI 서버 수요 호조를 입증했으며, 신사업인 뇌수술용 의료로봇 또한 일본 허가 취득 및 미국 납품 계약 논의를 통해 2026년부터 본격적인 수익 창출이 기대된다고 평가했다. 연구개발비 비중 축소에 따른 영업레버리지 확대로 2026년 영업이익이 전년 대비 156% 증가한 425억 원에 달할 것으로 전망하며, 로보틱스·AI 섹터 최선호주로서 투자의견 매수와 목표주가 30,000원을 유지했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	225.6	20.4	21.9	51.8	7.2	3.7	31.4	0.8
2024	202.5	3.3	21.0	26.5	6.7	1.7	26.4	1.7
2025F	230.2	16.6	13.4	139.3	4.1	5.7	61.5	0.5
2026F	293.8	42.5	36.4	51.3	10.7	5.3	32.4	0.5
2027F	377.2	83.4	68.6	27.2	17.9	4.5	18.1	0.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권



셀트리온

이젠 기대보다 잘한다

[출처] IBK투자증권 정이수 애널리스트

고수익 신규 제품 비중 확대로 4분기 어닝 서프라이즈 및 2026년 고성장 지속 전망

IBK투자증권은 셀트리온에 대해 4분기 연결 영업이익이 시장 컨센서스를 19% 상회하는 4,722억 원을 기록할 것으로 분석하며, 이는 수익성 높은 신규 바이오퍼마 제품군의 매출 비중 확대에 따른 제품 믹스 개선

덕분이라고 평가했다. 정이수 IBK투자증권 애널리스트는 2026년부터 일라이 릴리향 CMO 매출이 본격 반영되면서 연간 영업이익이 전년 대비 43.1% 성장한 1.6조 원대에 달할 것으로 전망했다. 그동안 실적 성장세 대비 주가 반영이 미진했으나 향후 밸류에이션 재평가가 본격화될 것으로 판단하며, 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 250,000원으로 상향 조정했다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,176	3,557	4,116	5,127	5,988
영업이익	651	492	1,166	1,668	1,886
세전이익	671	576	1,079	1,626	1,857
지배주주순이익	536	423	875	1,260	1,439
EPS(원)	3,344	1,787	3,778	5,457	6,231
증가율(%)	-1.0	-46.6	111.4	44.4	14.2
영업이익률(%)	29.9	13.8	28.3	32.5	31.5
순이익률(%)	24.8	11.8	21.3	24.7	24.2
ROE(%)	5.1	2.5	5.1	7.1	7.6
PER	55.4	101.1	47.9	33.2	29.0
PBR	2.6	2.4	2.4	2.3	2.1
EV/EBITDA	34.3	46.0	30.4	23.3	21.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상





인텔리안테크

게이트웨이/하이브리드/군용 등 매출성장 3대축

[출처] iM증권 이상헌 애널리스트

글로벌 위성 인터넷 상용화 본격화에 따른 안테나 및 게이트웨이 수주 가속화

iM증권은 인텔리안테크에 대해 스타링크와 아마존 등 글로벌 빅테크 기업들의 위성 인터넷 서비스가 본격화됨에 따라 지상용 게이트웨이 수요가 급증하며 매출 성장이 가속화될 것으로 전망했다. 이상헌 iM증권 애널리스트는 정지궤도(GEO)와 저궤도(LEO)를 결합한 하이브리드 서비스 수요 증가로 부진했던 해상용 안테나 매출이 회복세에 진입했으며, 지정학적 분쟁 확대에 따른 군용 통신 단말기 '맨팩' 매출도 올해부터 가시화될 것이라고 분석했다. 이러한 신사업 성장을 바탕으로 2026년 영업이익이 298억 원으로 대폭 개선될 것으로 평가하며 투자의견 중립(NR)을 유지했다.

FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	138	239	305	258
영업이익(십억원)	2	15	11	-19
순이익(십억원)	6	16	6	-3
EPS(원)	697	1,700	551	-281
BPS(원)	17,640	19,459	25,624	24,656
PER(배)	127.8	38.7	131.6	
PBR(배)	5.2	3.5	2.8	1.5
ROE(%)	5.0	9.4	2.4	-1.1
배당수익률(%)	0.1	0.1	0.1	0.3
EV/EBITDA(배)	59.6	30.1	25.8	133.4

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

