

2026.01.15.(목) 증권사리포트 "태광, 3Q25 숫자가 증명했고, 2026년에는 주가가 따라올 것"

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

노머스

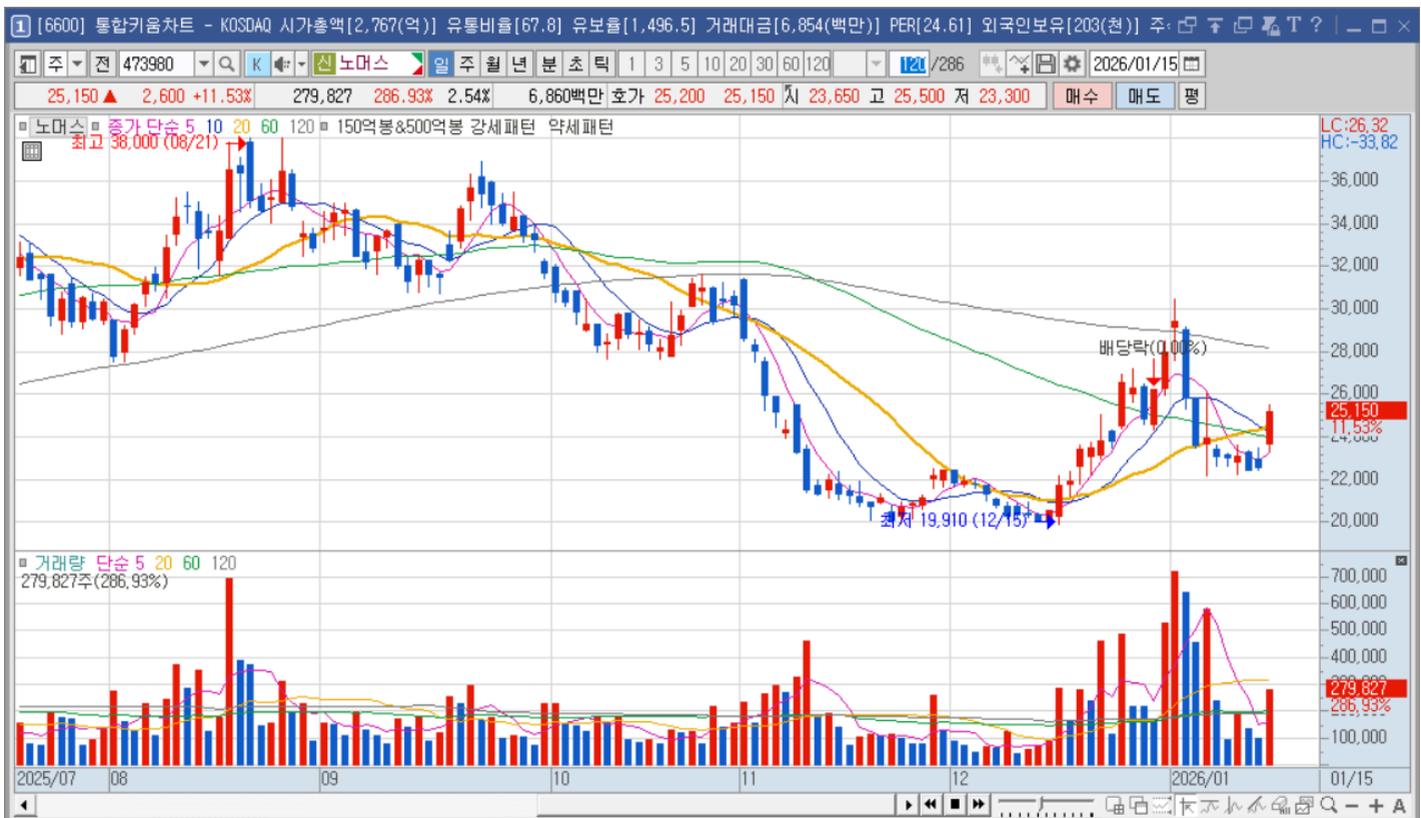
실적이 오르기 전 마지막 매수 타이밍

[출처] [하나증권 박찬솔 애널리스트](#)

중국 시장 진출 및 대형 공연 수주를 통한 2026년 폭발적 성장 전망

하나증권은 노머스에 대해 2026년 1분기 'fromm China' 런칭과 북미 대형 투어 조율을 통해 본격적인 실적 성장이 나타날 것으로 분석했다. 김규상 하나증권 애널리스트는 2026년 매출액이 전년 대비 53.6% 증가한 911억원, 영업이익은 176.4% 증가한 228억원을 기록하며 창사 이래 최대 실적을 달성할 것으로 전망했다. 특히 플랫폼 부문의 아티스트 라인업 확대와 데이터 기반의 고수익 공연 기획 역량이 이익률 개선을 견인할 것으로 평가했다. 현재 주가는 2026년 예상 실적 기준 저평가 상태이며 실적 가시성이 확보되기 전이 마지막 매수 기회라고 판단하며 투자의견 매수와 목표주가 35,000원을 유지했다.

Financial Data	(억원, %, 배, 원)			
투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	423.0	689.1	802.3	1,077.7
영업이익	(2.0)	81.8	166.7	258.3
세전이익	(249.2)	98.7	171.7	223.1
순이익	(310.0)	98.8	171.7	223.1
EPS	(4,881)	1,022	1,572	2,032
증감율	N/A	흑전	53.82	29.26
PER	0.00	20.16	13.26	10.26
PBR	0.00	2.58	2.21	1.78
EV/EBITDA	(26.13)	24.26	11.84	7.12
ROE	(79.77)	15.81	18.08	19.20
BPS	4,178	7,982	9,454	11,713
DPS	0	0	0	0



비에이치아이

묵묵히 쌓아온 일감이 열어젖힐 매출액 1조원 시대

[출처] 신한투자증권 최규현 애널리스트

안정적인 수주 잔고와 HRSG 및 원전 모멘텀을 통한 기업 가치 재평가 기대

신한투자증권은 비에이치아이에 대해 지속되는 실적 호조세와 더불어 수주 풀 확대 모멘텀을 고루 갖추고 있다고 평가했다. 최규현 신한투자증권 애널리스트는 2025년 4분기 영업이익이 전년 대비 175.6% 증가한 211억원을 기록할 것으로 보이며, 고마진 HRSG 매출 비중 확대로 믹스 개선이 뚜렷하게 나타날 것으로 본

석했다. 또한 2026년에는 안동 2호기 등 국내 복합화력 수주와 신한울 3·4호기 보조기기 공급 등 원전 관련 일감이 본격화되면서 매출액 1조원 시대를 맞이할 것으로 전망했다. 이에 따라 견조한 이익 체력을 반영하여 목표주가를 70,000원으로 상향하고 투자의견 매수를 유지했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	367.4	15.1	7.5	30.4	12.2	3.4	14.9	-
2024	404.7	21.9	19.6	24.4	20.6	4.1	21.6	-
2025F	719.1	72.3	51.2	31.6	36.1	9.7	21.6	-
2026F	1,007.3	103.6	76.9	22.2	37.3	7.0	15.9	-
2027F	1,230.7	131.1	99.3	17.2	33.8	5.0	12.7	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권





신세계

2026년 전계열사 실적 모두 좋다

[출처] 대신증권 유정현 애널리스트

본업 경쟁력 강화와 면세점 흑자 전환을 통한 전사 수익성 레벨업 전망

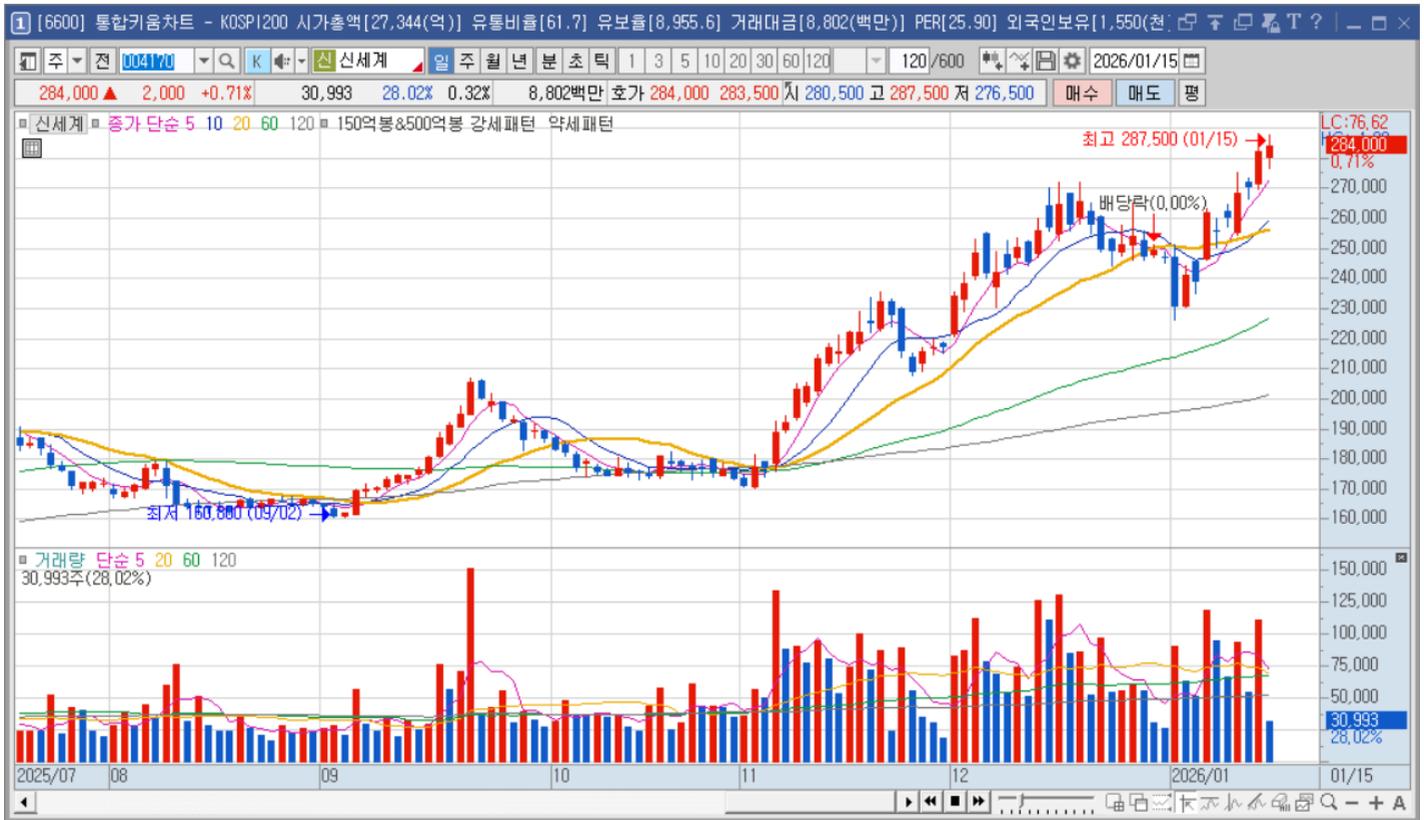
대신증권은 신세계에 대해 백화점의 견고한 성장과 자회사들의 실적 턴어라운드가 맞물리며 2026년 전 계 열사가 호실적을 기록할 것이라고 분석했다. 유정현 대신증권 애널리스트는 본점 리뉴얼 효과와 명품 매출 호조로 백화점 부문이 외형 성장을 주도하는 가운데, 면세점 부문 또한 공항점 영업 효율화와 FIT 고객 증가에 힘입어 흑자 전환에 성공할 것으로 전망했다. 특히 인터내셔널과 센트럴시티 등 주요 자회사들이 인바운드 회복 수혜를 입으며 전사 이익 체력을 뒷받침하고 있다는 점을 긍정적으로 평가했다. 이에 따라 실적 모멘텀이 업종 내 가장 돋보인다는 점을 들어 목표주가를 320,000원으로 상향하고 투자의견 매수를 유지했다.

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순매출액	6,357	6,570	6,840	7,060	7,575
영업이익	640	477	482	564	613
세전순이익	453	195	140	402	436
총당기순이익	312	187	105	301	327
지배지분순이익	225	108	105	241	262
EPS	22,865	10,948	10,854	24,986	27,153
PER	7.7	12.1	22.6	9.8	9.0
BPS	427,477	433,221	458,916	497,128	542,789
PBR	0.4	0.3	0.6	0.5	0.5
ROE	5.4	2.5	2.4	5.2	5.2

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



에스엠 상승할 일만 남았다

[출처] IBK투자증권 김유혁 애널리스트

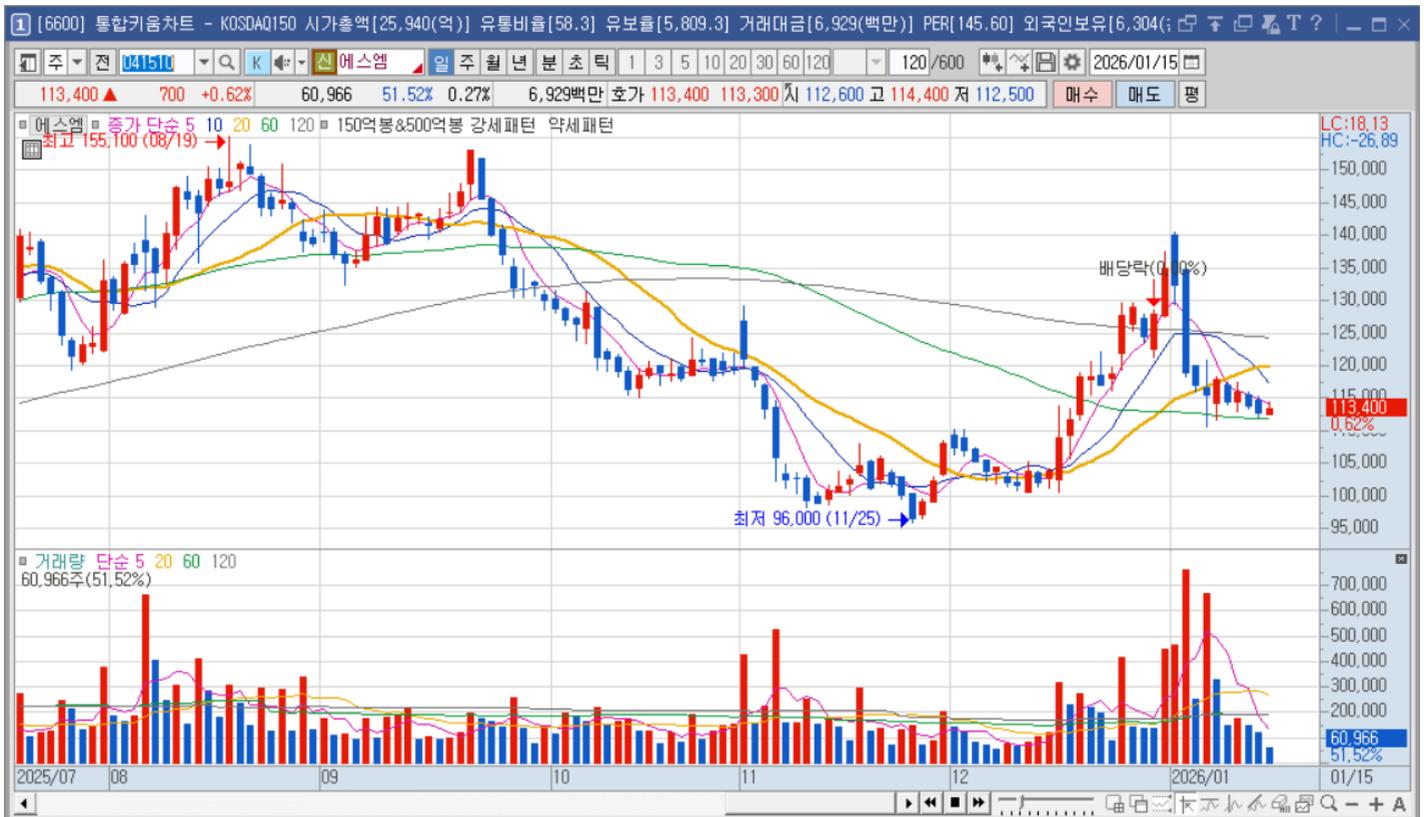
밸류에이션 저점 구간에서 IP 경쟁력 기반의 실적 반등 기대

IBK투자증권은 에스엠에 대해 4분기 실적이 시장 기대치를 하회할 것으로 보이나 저평가 매력은 충분하다고 분석했다. 김유혁 IBK투자증권 애널리스트는 앨범 판매량 감소와 소규모 공연 위주의 구성에 따른 원가

부담 확대로 4분기 영업이익이 전년 동기 대비 14.9% 증가한 389억 원에 그칠 것으로 전망했다. 비록 자회사 부진 등을 반영해 연간 실적 추정치를 하향 조정했으나, 에스파와 라이즈 등 주요 IP의 이익 기여도 상승 및 텐센트뮤직과의 중국 사업 시너지 등 핵심 투자포인트는 여전히 유효하다고 평가했다. 현재 주가는 5년 내 최하단 수준으로 추가 하락 가능성이 제한적인 만큼 실적 개선 요인이 확인될 때마다 강력한 주가 반등이 나타날 것으로 예상하며 투자의견 매수를 유지하고 목표주가는 150,000원으로 하향했다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	961	990	1,146	1,336	1,395
영업이익	113	87	167	192	228
세전이익	119	26	397	211	250
지배주주순이익	87	18	344	142	169
EPS(원)	3,664	794	15,035	6,197	7,384
증가율(%)	8.9	-78.3	1,794.4	-58.8	19.2
영업이익률(%)	11.8	8.8	14.6	14.4	16.3
순이익률(%)	8.6	0.1	31.3	12.2	13.8
ROE(%)	12.3	2.6	41.3	13.3	14.0
PER	25.1	95.3	9.0	18.2	15.3
PBR	3.0	2.7	3.1	2.3	2.0
EV/EBITDA	11.8	10.4	12.4	9.0	7.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상





태광

3Q25 숫자가 증명했고, 2026년에는 주가가 따라올 것

[출처] IBK투자증권 조정현 애널리스트

가동률 상승에 따른 마진 레벨업과 전방 산업 확대에 따른 재평가 가시화

IBK투자증권은 태광에 대해 비용 부담 완화와 자회사 흑자 전환을 통해 본격적인 실적 회복 국면에 진입했다고 분석했다. 조정현 IBK투자증권 애널리스트는 4분기 영업이익이 전년 동기 대비 29.5% 증가한 125억 원을 기록할 것으로 추정하며, 가동률이 지속 상승 중인 자회사 HYTC가 4분기 중 흑자 전환에 성공하며 실적 개선에 기여할 것으로 전망했다. 2026년에는 공장 가동률이 90% 수준까지 올라오며 과거 호황기 수준의 마진 확보가 가능할 것으로 보이고, 특히 기존 플랜트 중심에서 4차 산업 고정자산 투자 영역으로 수주 대상이 확대되며 중장기 성장성이 높아진 점을 긍정적으로 평가하여 투자의견 매수 유지와 함께 목표주가를 35,000원으로 상향 조정했다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	312	267	299	341	379
영업이익	58	40	39	57	64
세전이익	71	58	92	70	80
지배주주순이익	55	45	70	51	59
EPS(원)	2,078	1,695	2,650	1,943	2,234
증가율(%)	54.0	-18.5	56.4	-26.7	15.0
영업이익률(%)	18.6	15.0	13.0	16.7	16.9
순이익률(%)	18.6	17.2	23.4	15.2	15.8
ROE(%)	10.9	8.2	11.7	7.9	8.5
PER	7.1	10.4	8.2	14.3	12.4
PBR	0.7	0.8	0.9	1.1	1.0
EV/EBITDA	5.6	8.9	10.4	9.7	8.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

