2026.01.16.(금) 증권사리포트 "효성티앤씨, 세계 3위 스판덱스 업체의 파산 리스크 확대"

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

효성티앤씨
세계 3위 스판덱스 업체의 파산 리스크 확대

[출처] IBK투자증권 이동욱 애널리스트

중국 스판덱스 설비 구조조정에 따른 수급 개선 및 실적 성장 전망

IBK투자증권은 효성티앤씨에 대해 중국 내 경쟁 심화 억제 기조와 노후 설비 폐쇄에 따른 비가역적 공급 제거 국면 전환으로 가격 재평가가 기대된다고 분석했다. 이동욱 IBK투자증권 애널리스트는 세계 3위권 업체인 중국 Zhuji Huahai의 파산 리스크가 확대되며 역내 수급 균형과 스프레드가 단기간에 개선될 여지가 크다고 진단했다. 또한 중국의 공급 과잉 축소 의지와 함께 가동 연수 20년이 초과된 노후 설비의 추가적인 정리 가능성을 고려할 때 제품 가격의 급격한 상승 가능성이 열려 있다고 판단하며 투자의견 매수와 목표주가 360,000원으로 상향을 제시했다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	7,527	7,776	7,947	9,313	10,112
영업이익	213	271	270	338	404
세전이익	123	213	163	280	352
지배주주순이익	93	135	85	164	207
EPS(원)	21,535	31,089	19,737	37,940	47,895
증가율(%)	704.0	44.4	-36.5	92.2	26.2
영업이익률(%)	2.8	3.5	3.4	3.6	4.0
순이익률(%)	1.3	2.4	1.4	2.3	2.7
ROE(%)	7.5	9.8	5.6	9.8	11.4
PER	16.9	7.7	11.3	6.3	5.0
PBR	1.2	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	6.7	4.9	5.6	5.0	4.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

코스모신소재

버티기 구간, 한 번 더 기다려보자

[출처] 상상인증권 백영찬 애널리스트

전방 수요 부진에 따른 단기 실적 둔화와 하반기 회복 국면 진입 전망

상상인증권은 코스모신소재에 대해 EV 수요 부진으로 고객사 주문 변동성이 확대되는 구간이나 중장기 성장 스토리는 여전히 유효하다고 평가했다. 백영찬 상상인증권 애널리스트는 2025년 4분기 영업이익이 양극재 전방 수요 둔화와 LG향 물량 회복 지연으로 전년 동기 대비 93.6% 감소한 4억 원을 기록할 것으로 전망

했다. 다만 이형필름의 견조한 수요가 실적 하단을 방어하고 있으며, 2026년 하반기부터는 확대된 생산능력을 기반으로 양극재 부문의 가동률 개선 및 매출 성장이 가시화될 것으로 예상하여 투자의견 매수와 목표주가 70,000원을 유지했다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	630	32	27	832	177.1	99.0	10.0	7.4	0.0
2024	570	25	18	543	94.9	47.3	3.4	3.6	0.0
2025E	447	2	-0	-1	n/a	78.9	2.9	0.0	0.0
2026E	736	31	12	378	115.0	27.2	2.8	2.5	0.0
2027E	1,808	156	114	3,510	12.4	9.5	2.3	20.3	0.0

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

롯데웰푸드

4Q25 Preview: 2026년이 진짜다

[출처] 한국투자증권 강은지 애널리스트

일회성 비용에 따른 단기 실적 하회와 코코아 원가 부담 해소에 따른 2026년 반등 기대

한국투자증권은 롯데웰푸드에 대해 2025년 4분기 영업이익은 일회성 비용 발생으로 컨센서스를 하회할 것이나, 원가 부담이 완화되는 2026년에 본격적인 실적 개선이 이뤄질 것으로 전망했다. 강은지 한국투자증권 애널리스트는 4분기 영업이익이 장기 종업원 급여 충당금 등 약 100억 원의 일회성 비용 영향으로 157억 원에 그칠 것이라고 분석했다. 그러나 인도 빙과 사업의 푸네 공장 가동과 초콜릿 제품 가격 인상 효과가 이어지는 가운데, 2026년 상반기부터 코코아 투입 단가 하락에 따른 수익성 개선이 확실시된다는 점을 들어 투자의견 매수와 목표주가 170,000원을 유지했다.

POSCO홀딩스
리튬 사업 재평가 시작

[출처] KB증권 최용현 애널리스트

단기 실적 저조를 상쇄하는 리튬 사업의 가시성 확대와 밸류에이션 리레이팅

KB증권은 POSCO홀딩스에 대해 철강 업황의 느린 회복세에도 불구하고 상반기 중 리튬 사업의 가시화에 따른 재평가가 기대된다고 전망했다. 최용현 KB증권 애널리스트는 2025년 4분기 영업이익이 철강 스프레

드 축소와 이차전지 판매 부진 등으로 2,745억 원을 기록하며 컨센서스를 하회할 것으로 진단했다. 하지만 아르헨티나 2단계 준공과 신규 고객사 확보를 통해 리튬 부문의 가치가 4.7조 원 수준으로 재평가될 것이며, Upstream 수익성이 열려 있는 해외 사업의 장점이 부각될 것임을 근거로 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 415,000원으로 상향 조정했다.

Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	72,688	70,178	73,956	75,436
영업이익 (십억원)	2,174	2,089	3,090	3,906
지배주주순이익 (십억원)	1,095	937	1,804	2,528
EPS (원)	13,073	11,581	22,288	31,237
증감률 (%)	-34.9	-11.4	92.5	40.2
P/E (x)	19.4	26.3	15.8	11.3
EV/EBITDA (x)	6.3	7.0	6.5	5.5
P/B (x)	0.4	0.4	0.5	0.5
ROE (%)	2.0	1.7	3.2	4.4
배당수익률 (%)	3.9	3.3	2.8	3.0

에스피지

산업 자동화의 심장에서 로봇의 관절로

[출처] 하나증권 한유건 애널리스트

고부가 정밀 로봇 감속기 중심의 사업 구조 전환과 글로벌 시장 점유율 확대 기대

하나증권은 에스피지에 대해 기존 가전 및 산업용 모터 위주에서 로봇용 고부가 정밀 감속기로의 본격적인 사업 전환이 실적 성장을 견인할 것으로 전망했다. 한유건 하나증권 애널리스트는 2026년을 기점으로 자체 개발한 SDD 통합 솔루션의 기술 경쟁력을 바탕으로 글로벌 점유율 확대가 가속화될 것으로 분석했다. 특히 레인보우로보틱스향 공급 확대와 국방 무인화 사업 등 핵심 고객사와의 협력이 강화되면서 2026년 순수 로봇 매출이 300억 원 이상으로 성장하고, 영업이익은 전년 대비 46.4% 증가한 271억 원을 기록할 것으로 예상하며 투자의견 중립 의견을 제시했다.

Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	4,163	4,405	3,938	3,885
영업이익	235	255	160	123
세전이익	255	219	126	143
순이익	229	197	110	131
EPS	1,053	888	496	591
증감율	63.5	(15.7)	(44.1)	19.2
PER	11.3	19.4	72.6	39.6
PBR	1.3	1.8	3.6	2.0
EV/EBITDA	3.6	3.0	5.1	4.7
ROE	11.9	9.2	5.0	5.2
BPS	8,819	9,627	9,871	11,459
DPS	250	200	200	150

[6600] 통합키움차트 - KOSDAQ150 외국인보유[0(천)] 주식수[22,177(천)] 액면[500] 자본금[111(억)] 결산[12월] EPS[591] PER[162.69] 시가총액
에스피지
2026/01/15
96,200 0 0% 0 0% 0% 0백만 호가 0 0 시 0 고 0 저 0
매수 매도 평
에스피지 종가 단순 5 10 20 60 120 150억봉&500억봉 강세패턴 약세패턴
최고 99,900 (01/15)
배당락(0.00%)
최저 22,500 (06/20)
LC:327,56
HC:-3,70
96,200
11,34%
거래량 단순 5 20 60 120
5,368,675주(154,63%)
5,369K
154,63%
2025/07
08
09
10
11
12
2026/01
01/15

[6600] 통합키움차트 - KOSDAQ150 외국인보유[0(천)] 주식수[22,177(천)] 액면[500] 자본금[111(억)] 결산[12월] EPS[591] PER[162.69] 시가총액
에스피지
2026/01/15
96,200 0 0% 0 0% 0% 0백만 호가 0 0 시 0 고 0 저 0
매수 매도 평
에스피지 종가 단순 5 10 20 60 120 150억봉&500억봉 강세패턴 약세패턴
최고 99,900 (01/15)
배당락(0.00%)
최저 17,990 (12/10)
LC:434,74
HC:-3,70
96,200
11,34%
거래량 단순 5 20 60 120
5,368,675주(154,63%)
5,369K
154,63%
2023
2024
2025
2026
01/15