

# 2026.01.20.(화) 증권사리포트 "삼성SDI, SDC 지분 매각 가정 시 벌어지는 일들"

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

## HL만도

### 일회성 비용을 넘어 로봇/로봇택시 주목

[출처] 미래에셋증권 김진석 애널리스트

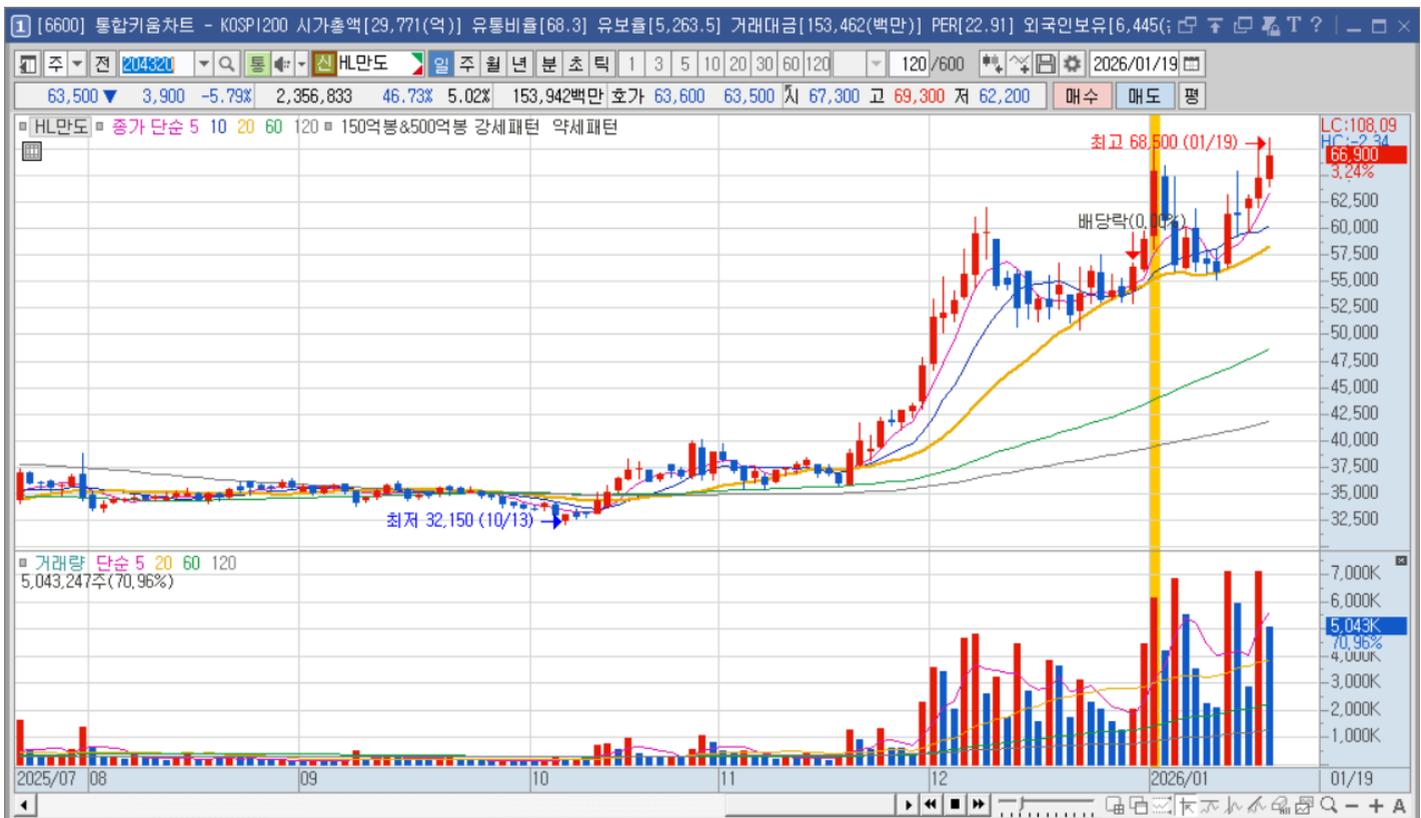
#### 단기 실적 부진을 상쇄할 로봇용 액추에이터 수주 기대감과 로봇택시 시장 확대 수혜

미래에셋증권은 HL만도에 대해 4분기 일회성 비용 발생에도 불구하고 2026년부터 본격화될 로봇 및 로봇택시 사업의 수혜가 기대된다고 분석했다. 김진석 미래에셋증권 애널리스트는 북미 선도 전기차 업체인 휴머노이드 액추에이터 수주 기대감과 글로벌 로봇택시 시장의 가파른 성장이 동사의 중장기 가치 상승을 견인할 것이라고 전망했다. 특히 미국과 중국의 주요 로봇택시 업체들에 핵심 부품을 공급하고 있는 점을 긍정적으로 평가하며, 액추에이터 부품 진출 성과를 반영해 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 72,000원으로 상향 조정했다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	8,393	8,848	9,480	10,254	10,987
영업이익 (십억원)	279	359	363	451	538
영업이익률 (%)	3.3	4.1	3.8	4.4	4.9
순이익 (십억원)	136	130	135	256	286
EPS (원)	2,887	2,767	2,872	5,446	6,092
ROE (%)	6.2	5.5	5.4	9.8	10.1
P/E (배)	13.6	14.7	20.4	11.8	10.5
P/B (배)	0.8	0.8	1.1	1.1	1.0
배당수익률 (%)	1.5	1.7	1.2	1.4	1.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: HL만도, 미래에셋증권 리서치센터



## 삼성SDI

### SDC 지분 매각 가정 시 벌어지는 일들

[출처] 미래에셋증권 김철중 애널리스트

#### 삼성디스플레이 지분 매각을 통한 재무 구조 개선과 북미 ESS 사업의 고성장 잠재력

미래에셋증권은 삼성SDI에 대해 삼성디스플레이 지분 매각 시나리오를 가정할 때 글로벌 경쟁사 대비 뛰어난 재무적 우위를 점할 수 있으며 저평가 매력이 돋보인다고 평가했다. 김철중 미래에셋증권 애널리스트는 보유 중인 SDC 지분 일부 매각 시 대규모 현금 유입으로 재무 구조가 획기적으로 개선될 수 있으며, 북미

LFP ESS 라인 가동을 기점으로 수익성 개선이 본격화될 것이라고 전망했다. 현재 주가 수준은 SDC 지분 가치와 북미 ESS 사업의 가치만으로도 충분한 매수 근거가 된다고 판단하며 투자이견 매수와 목표주가 450,000원을 유지했다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	21,437	16,592	12,577	12,651	15,760
영업이익 (십억원)	1,545	363	-1,706	-285	1,662
영업이익률 (%)	7.2	2.2	-13.6	-2.3	10.5
순이익 (십억원)	2,009	599	-437	129	3,771
EPS (원)	27,788	8,288	-5,591	1,565	45,874
ROE (%)	11.5	3.1	-2.1	0.6	15.8
P/E (배)	16.6	29.2	-	184.7	6.3
P/B (배)	1.8	0.9	1.0	1.1	0.9
배당수익률 (%)	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 삼성SDI, 미래에셋증권 리서치센터





## 그린광학

### [탐방노트] 세계가 인정한 광학계 해결사

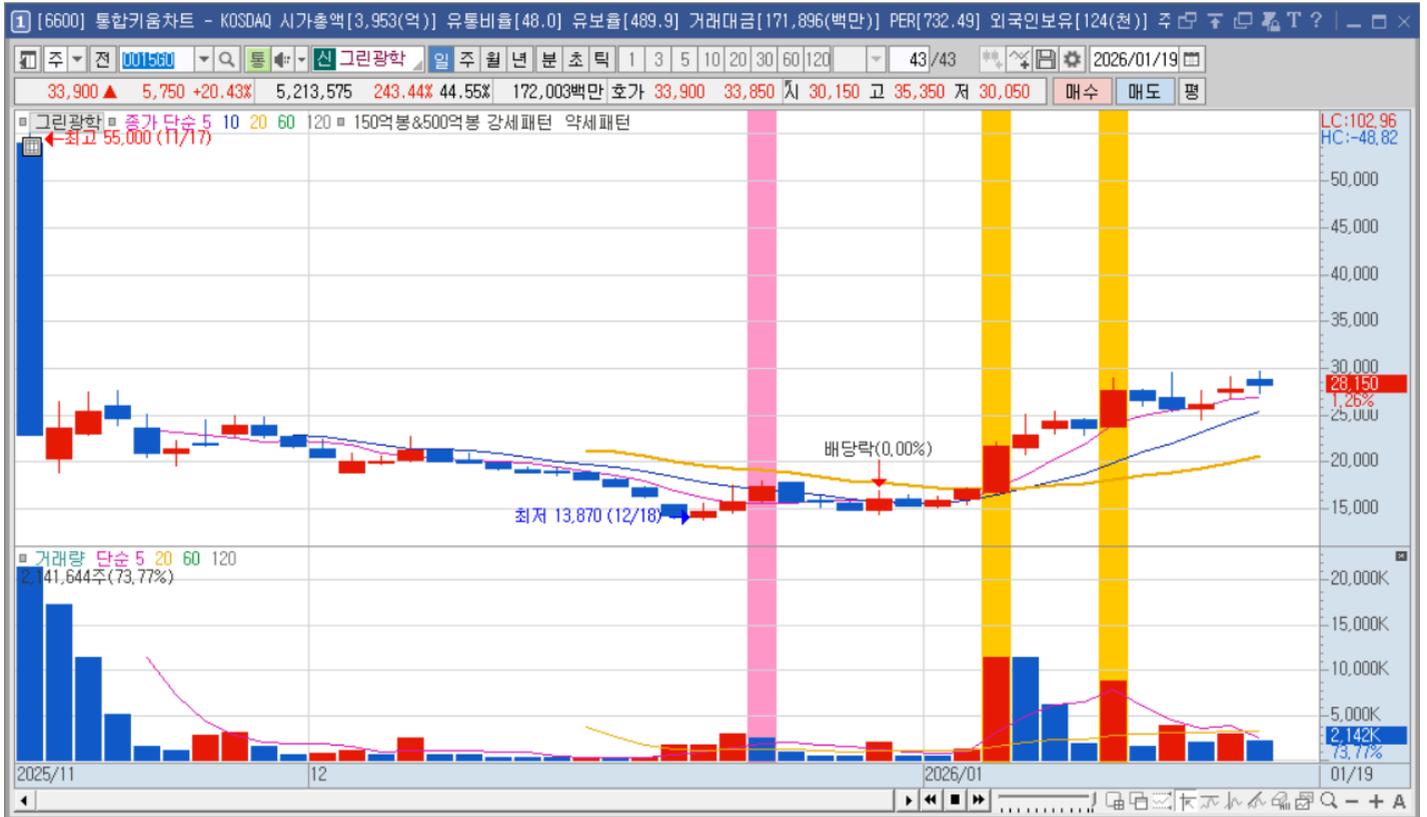
[출처] [하나증권 한유건 애널리스트](#)

#### 방산 부문 양산 본격화와 핵심 광학 소재 국산화를 통한 독보적인 성장 기반 확보

하나증권은 그린광학에 대해 초정밀 광학 토탈 솔루션 역량을 바탕으로 K-방산 활황의 직접적인 수혜를 입으며 본격적인 고성장 국면에 진입했다고 분석했다. 한유건 하나증권 애널리스트는 설립 이래 최대 규모의 방산 수주잔고를 기록 중인 가운데, 국내 유일의 초고순도 ZnS 소재 양산과 글로벌 반도체 장비사와의 협력 강화가 동사의 핵심 성장 드라이버가 될 것으로 전망했다. 특히 NASA 및 인도우주연구기구(ISRO) 납품 이력을 통해 입증된 기술력이 우주항공 및 반도체 검사장비 분야로 확장되고 있음을 긍정적으로 평가하며 투자 의견 중립 의견을 제시했다.

## Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	322	344	267	317
영업이익	24	39	(16)	2
세전이익	8	27	(24)	(2)
순이익	23	36	(30)	4
EPS	287	382	(322)	46
증감율	147.4	33.1	적전	흑전
PER	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	11.7	15.8	(13.9)	1.6
BPS	2,072	2,418	2,366	2,820
DPS	0	0	0	0



## HD현대마린솔루션

### 25년 살짝 미스, 올해부터 쭉 기대해도 좋다

[출처] SK증권 한승한 애널리스트

수익성 높은 핵심 사업부의 견조한 성장세와 오버행 우려 해소에 따른 매수 기회

SK증권은 HD현대마린솔루션에 대해 병커링 사업의 매출 축소에도 불구하고 AM 솔루션과 친환경·디지털 솔루션 등 핵심 사업부의 성장은 매우 견조하다고 평가했다. 한승한 SK증권 애널리스트는 싱가포르 물류창고 오픈과 친환경 개조공사의 본격적인 매출 반영, 그리고 디지털 솔루션 수주 잔고 확보가 향후 수익성 개선을 이끌 주요 동력이 될 것이라고 전망했다. KKR의 잔여 지분 매각으로 오버행 리스크가 대부분 해소되었으며 현 주가는 상승 여력 측면에서 매력적인 구간이라고 판단하여 투자의견 매수를 유지하고 목표주가는 실적 추정치 변경을 반영해 270,000원으로 하향 조정했다.



## 한미약품

### 실적 기대치 상회 전망. 임상 데이터도 쏟아진다

[출처] 키움증권 허혜민 애널리스트

#### 4분기 어닝 서프라이즈와 2026년 다수의 신약 임상 결과 발표에 따른 R&D 모멘텀 가시화

키움증권은 한미약품에 대해 2025년 4분기 실적이 해외 수출 증가와 북경한미의 견조한 성장에 힘입어 시장 컨센서스를 상회할 것으로 전망했다. 허혜민 키움증권 애널리스트는 독감 유행에 따른 한미플루 판매 호조와 로베돈 로열티의 일시적 반영이 수익성 개선을 견인할 것이며, 올해 상반기 MASH 치료제 임상 결과

발표를 시작으로 다수의 R&D 모멘텀이 대기 중이라고 분석했다. 특히 기술 이전 기대감이 높은 HM17321의 임상 데이터 확인과 에페글레나타이드의 국내 승인 가능성을 긍정적으로 평가하며 투자 의견 매수를 유지하고 목표주가를 550,000원으로 상향 조정했다.

## 투자지표

(십억 원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,490.9	1,495.5	1,540.1	1,601.7
영업이익	220.7	216.2	243.9	256.0
EBITDA	319.1	313.5	338.4	338.5
세전이익	194.0	171.3	217.0	244.4
순이익	165.4	140.4	185.1	197.9
지배주주지분순이익	146.2	121.3	164.7	176.2
EPS(원)	11,415	9,470	12,859	13,751
증감률(% YoY)	76.6	-17.0	35.8	6.9
PER(배)	30.9	29.6	35.2	32.3
PBR(배)	4.73	3.31	4.56	3.89
EV/EBITDA(배)	15.3	12.9	17.6	16.4
영업이익률(%)	14.8	14.5	15.8	16.0
ROE(%)	16.0	11.9	14.0	12.9
순차입금비율(%)	28.9	24.5	-0.7	-19.6

자료: 키움증권



447,000 ▲ 2,500 +0.56% 72,075 28.79% 0.56% 32,331백만 호가 447,000 446,500 시 448,500 고 451,500 저 445,000 매수 매도 평

