

2026.01.21.(수) 증권사리포트 "금호석유화학, 4Q25 Preview: 로봇이 움직이려면 합성고무가 필요하다"

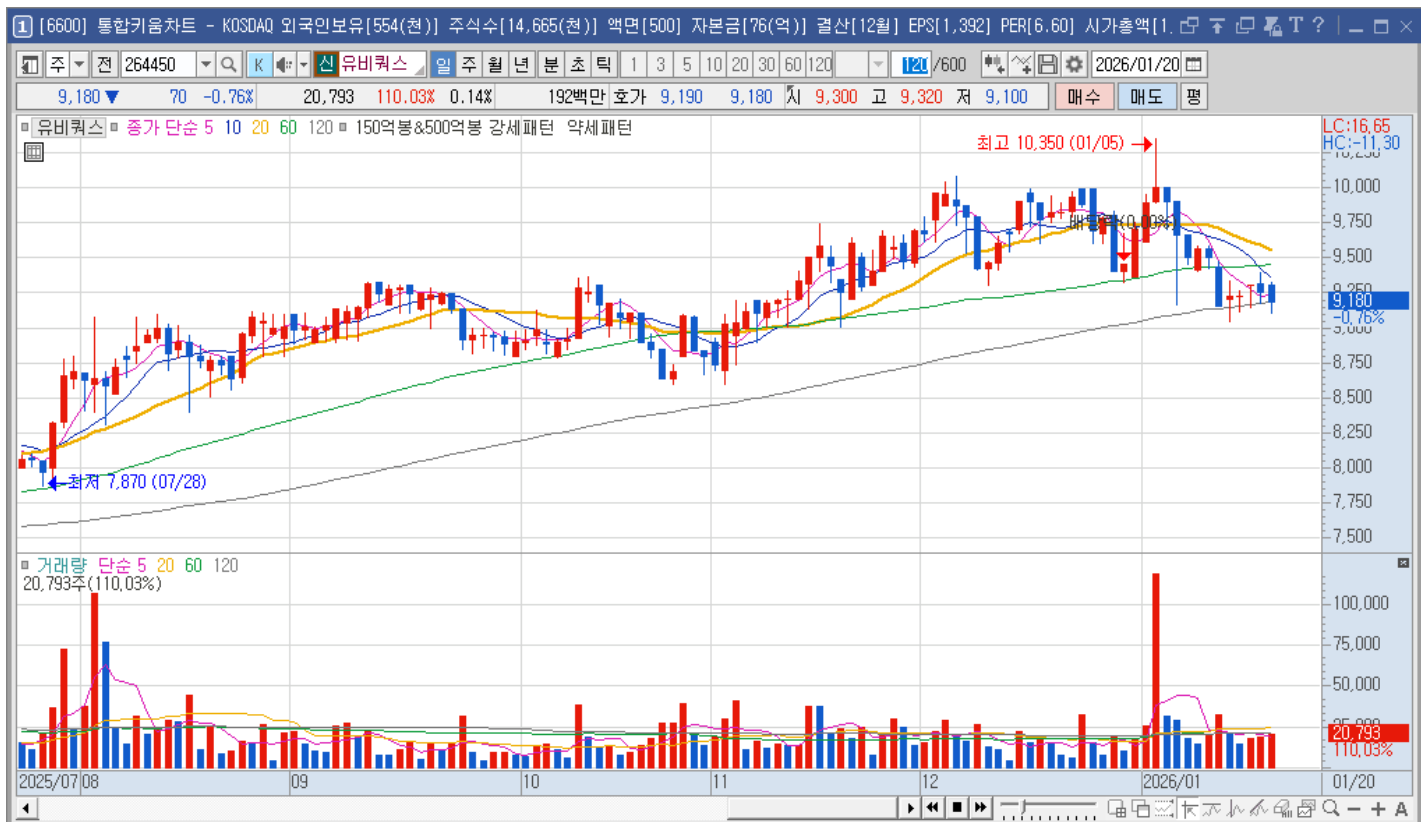
📌 최근 발행한 증권사리포트 중 투자자에게 도움되는 리포트를 요약하여 제공합니다. 전체 내용은 증권사 홈페이지(링크삽입)에서 확인해주세요.

유비쿼스 아직 발굴되지 않은 피지컬 AI 수혜주

[출처] [하나증권 김홍식 애널리스트](#)

광케이블 고도화와 피지컬 AI 활성화에 따른 실적 턴어라운드 및 멀티플 재평가
하나증권은 유비쿼스에 대해 피지컬 AI 시대를 뒷받침할 통신 인프라 고도화의 핵심 수혜주로 분석하며 커버리지를 재개했다. 김홍식 하나증권 애널리스트는 정부의 광케이블 보급 확대 정책과 백본망 트래픽 급증에 따라 FTTH 및 스위치 수요가 수년간 지속될 것이라고 평가했다. 또한 통신장비 업계 내 독보적인 재무 건전성을 바탕으로 공격적인 M&A를 통한 신성장 동력 확보가 기대되며, 현재 PBR 0.7배인 역사적 저점 구간을 탈피하는 멀티플 리레이팅이 가능할 것으로 전망하며 투자의견 매수와 목표주가 22,000원을 제시했다.

Financial Data		(십억원, %, 배, 원)			
투자지표	2023	2024	2025F	2026F	
매출액	150.3	103.8	115.1	138.5	
영업이익	29.0	12.4	23.1	34.3	
세전이익	32.8	17.9	28.3	40.0	
순이익	25.9	21.3	22.9	31.2	
EPS	1,685	1,392	1,539	2,126	
증감율	20.53	(17.39)	10.56	38.14	
PER	6.43	5.75	5.96	4.32	
PBR	1.01	0.68	0.68	0.60	
EV/EBITDA	1.72	(0.92)	(0.33)	(1.01)	
ROE	16.81	12.45	12.32	14.90	
BPS	10,742	11,841	13,429	15,385	
DPS	340	170	170	170	



알테오젠

1조대 매출 제품도 SC제형화 해야 하는 속사정

[출처] [하나증권 김선아 애널리스트](#)

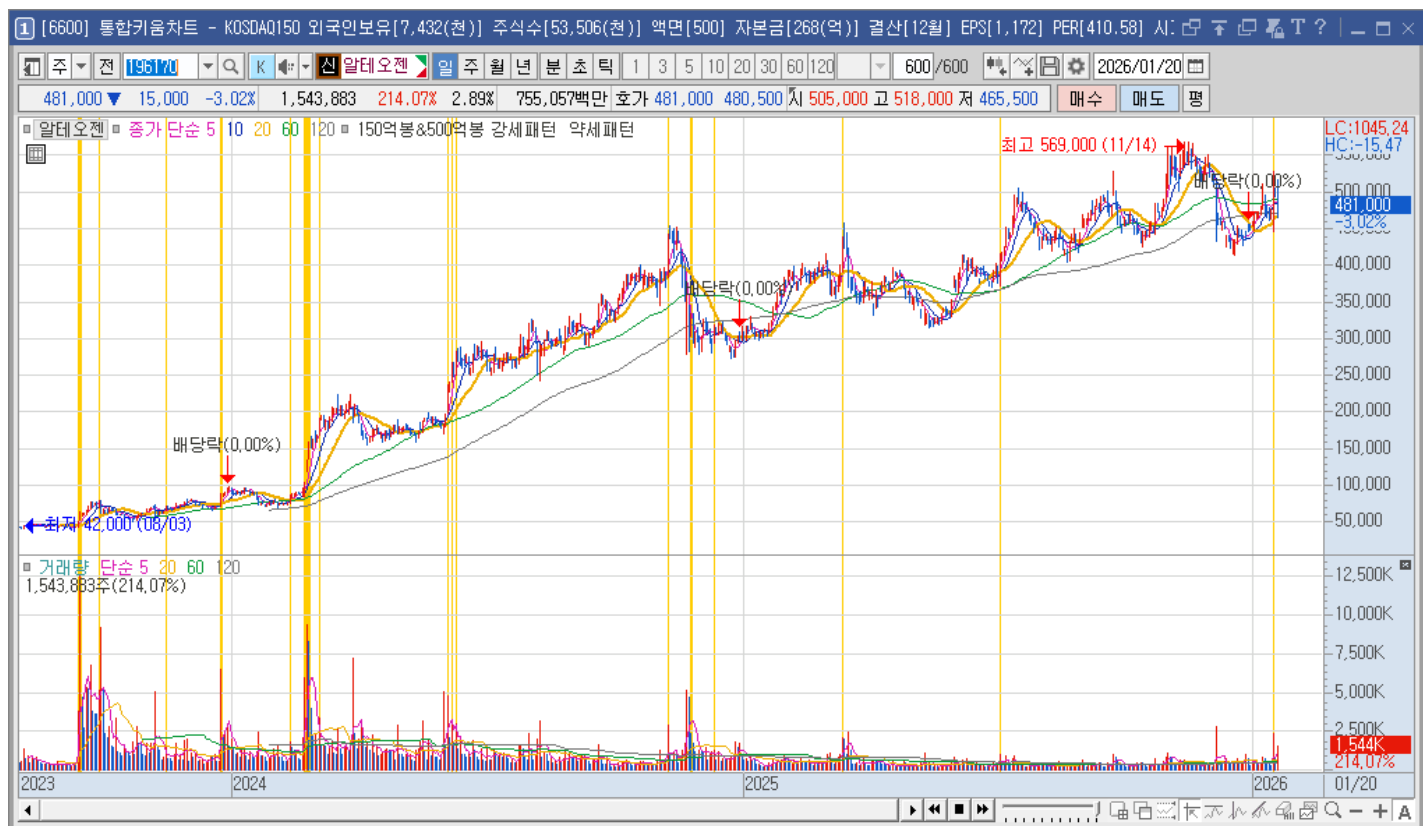
GSK와의 젬퍼리 SC 제형화 계약을 통한 기술력 입증 및 현금 흐름 강화

하나증권은 알테오젠에 대해 GSK와 항암 치료제 젬퍼리의 SC 제형 개발에 관한 독점 라이선스 계약을 체결하며 글로벌 시장에서의 필수적인 기술 가치를 재확인했다고 평가했다. 김선아 하나증권 애널리스트는 이번 계약이 단일 품목임에도 선급금 300억 원을 일시납 하는 등 의미 있는 규모로 체결되었으며, 이는 SC

제형화가 에버그리닝을 넘어 시장 진입의 필수 조건으로 자리 잡았음을 보여준다고 분석했다. 향후 다양한 파트너사와의 계약이 지속적으로 이어지며 현금 유입 속도가 가속화될 것으로 기대하며 투자의견 매수와 목표주가 640,000원을 유지했다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)				
투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	96.5	102.9	275.2	599.5
영업이익	(9.7)	25.4	164.4	391.4
세전이익	(3.6)	36.6	167.4	396.0
순이익	(3.4)	62.3	129.5	301.7
EPS	(64)	1,171	2,407	5,592
증감율	적지	흑전	105.55	132.32
PER	(1,539.06)	264.30	186.75	86.02
PBR	34.94	60.02	57.15	35.74
EV/EBITDA	(798.73)	581.19	173.19	72.96
ROE	(2.27)	29.52	37.19	52.58
BPS	2,819	5,157	7,865	13,458
DPS	0	0	0	0





신한지주

대형은행지주사 상승 랠리 예상. 최선호주로 계속 제시

[출처] 하나증권 최정욱 애널리스트

주주환원 확대와 밸류업 정책 기대감에 따른 대형 은행주 상승 랠리 주도

하나증권은 신한지주에 대해 4분기 실적이 일회성 비용으로 기대치를 하회할 수 있으나 주주환원 의지가 강해 은행 업종 내 최선호주 지위를 유지한다고 분석했다. 최정욱 하나증권 애널리스트는 과징금 및 대손비용의 선제적 인식이 2026년 실적 개선의 기반이 될 것이며, 자본 비율이 목표를 상회하는 만큼 4월 밸류업 공시에서 진일보한 정책 발표가 예상된다고 평가했다. 특히 외국인 순매수 확대와 비과세 배당 실시 가능성이 주가 상승의 강력한 트리거가 될 것으로 전망하며 투자 의견 매수와 목표주가 112,000원을 유지했다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
총영업이익	14,247	14,674	15,208	15,829
세전이익	5,965	6,029	6,705	6,882
지배순이익	4,368	4,450	4,946	5,103
EPS	7,850	8,202	9,501	9,803
(증감율)	-3.6	4.5	15.8	3.2
수정BPS	102,608	110,144	119,849	130,551
DPS	2,100	2,160	2,650	2,780
PER	5.1	5.8	8.1	8.4
PBR	0.4	0.43	0.64	0.63
ROE	8.7	8.3	8.8	8.5
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6
배당수익률	5.2	4.5	3.4	3.4

상상인증권은 현대건설에 대해 전력 공급 부족 우려에 따른 글로벌 빅테크 기업들의 원전 투자 확대 수혜가 본격화되며 기업 가치가 재평가될 것으로 분석했다. 김진범 상상인증권 애널리스트는 4분기 실적이 시장 예상치에 부합하는 가운데 해외 플랜트 관련 추가 손실 우려가 해소되었고, 주택 부문의 원가율 개선 흐름도 긍정적이라고 평가했다. 특히 소형모듈원전(SMR) 및 대형 원전 EPC 사업의 잠재적 가치를 9.6조 원으로 추정하여 이를 밸류에이션에 적극 반영함에 따라 투자이건 매수를 유지하고 목표주가를 125,000원으로 대폭 상향 조정했다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	29,651	785	536	4,806	7.3	1.3	0.5	6.8	1.7
2024	32,670	-1,263	-169	-1,521	n/a	n/a	0.4	-2.1	2.4
2025E	30,574	640	318	2,849	37.8	13.0	1.5	3.9	0.6
2026E	28,584	734	457	4,098	26.3	11.2	1.4	5.4	0.6
2027E	29,649	867	549	4,922	21.9	9.7	1.3	6.2	0.6

자료 : K-IFRS 연결기준,상상인증권





금호석유화학

4Q25 Preview: 로봇이 움직이려면 합성고무가 필요하다

[출처] 한국투자증권 이충재 애널리스트

로봇 산업 성장에 따른 합성고무 신규 수요 창출 및 원가 안정화 기반 수익성 개선

한국투자증권은 금호석유화학에 대해 4분기 실적은 부타디엔 가격 하락 등으로 부진할 것이나 로봇 산업이라는 새로운 수요 시장의 출현이 장기적인 성장 동력이 될 것이라고 전망했다. 이충재 한국투자증권 애널리스트는 로봇을 외부 환경으로부터 보호하고 구동 성능을 개선하기 위해 고성능 합성고무 부품이 필수적이며, 자동차에 편중된 현재의 수요 구조가 로봇 분야로 확장될 가능성에 주목했다. 2026년부터 부타디엔 가격 안정화와 합성수지 부문의 실적 회복이 가시화될 것으로 예상하며 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 165,000원으로 상향했다.

