

2026.01.22.(목) 증권사리포트 "큐리오시스, 텐베 거의 향기(1): 고마진 ODM 사업의 서막"

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

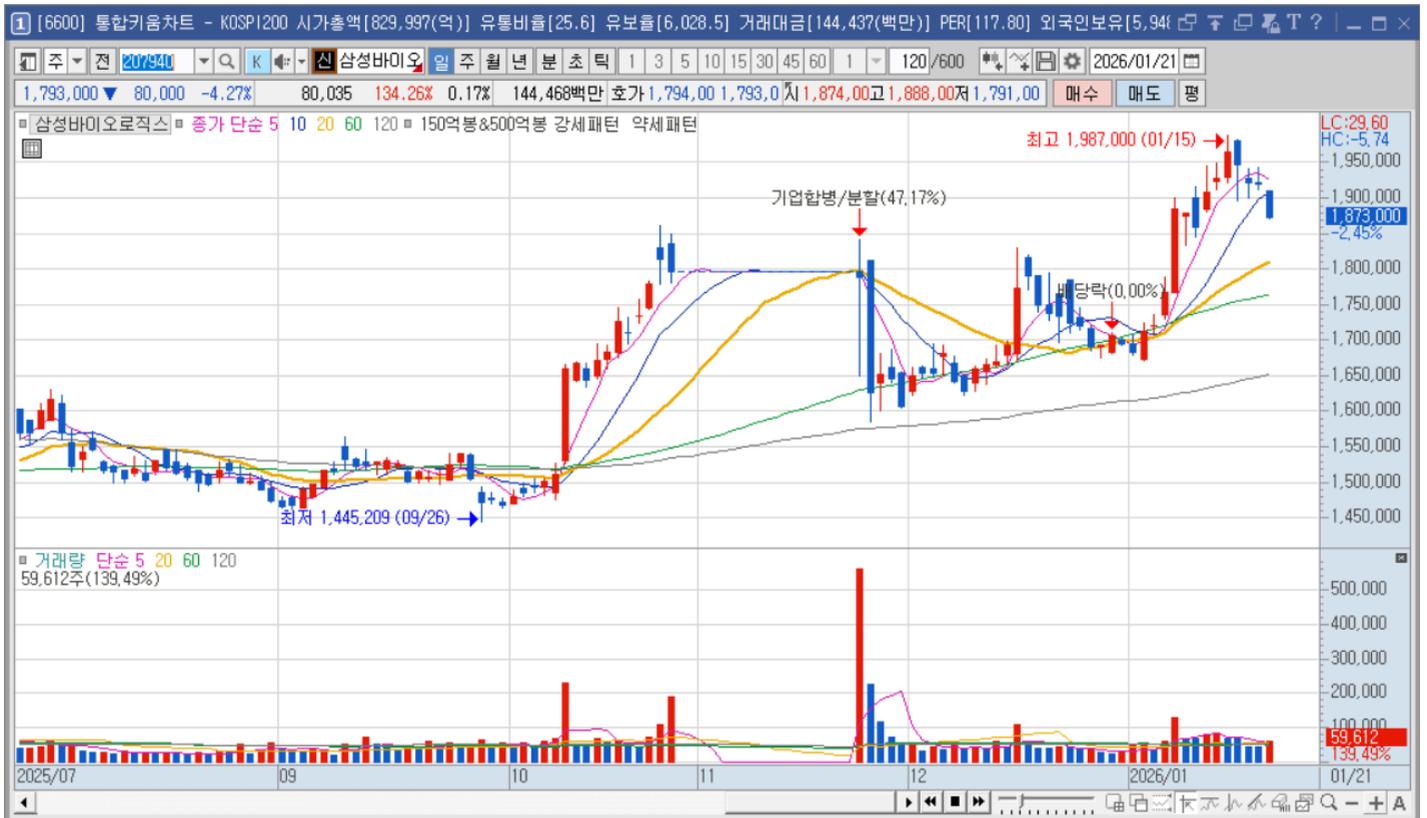
삼성바이오로직스

기대치에 부합한 실적

[출처] 키움증권 허혜민 애널리스트

공장 풀 가동에 따른 안정적 실적 달성과 2026년 가이던스 상향 모멘텀

키움증권은 삼성바이오로직스에 대해 2025년 4분기 실적이 시장 기대치에 부합하며 안정적인 성장세를 이어갔다고 분석했다. 허혜민 키움증권 애널리스트는 일회성 비용 발생에도 불구하고 1~4공장의 풀 가동과 우호적인 환율 효과로 4분기 연결 매출액 1조 2,857억 원을 기록했다고 평가했다. 또한 2026년에는 하반기 5공장 매출 기여와 매출액 15~20% 성장을 목표로 하는 긍정적인 가이던스가 제시되었으며, 연내 6공장 착공 소식 등 추가적인 성장 모멘텀이 풍부하다고 진단했다.





알테오젠

로열티 만큼 중요한 계약 수, 26년이 본격적 시작

[출처] 하나증권 김선아 애널리스트

로열티 구조 구체화에 따른 현금 흐름 재조정과 신규 계약 확대 기대

하나증권은 알테오젠에 대해 머크(Merck)와의 키트루다SC 로열티 구조가 명확해짐에 따라 목표주가를 하향하나, 기술적 경쟁력에 기반한 성장 전망은 유지한다고 분석했다. 김선아 하나증권 애널리스트는 키트루다SC의 로열티율이 시장 예상보다 낮은 2%로 확인되었으나, 이는 상업화 마일스톤 수령 후의 조건이며 다른 파이프라인의 로열티 차별화 가능성은 여전하다고 평가했다. 향후 주가 회복의 핵심은 예상보다 많은 신규 계약 체결 여부가 될 것이며, OPM 69.7%에 달하는 압도적인 수익성을 바탕으로 투자이건 매수를 유지하고 목표주가는 580,000원으로 조정했다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	96.5	102.9	203.5	469.8
영업이익	(9.7)	25.4	101.6	303.8
세전이익	(3.6)	36.6	107.8	302.2
순이익	(3.4)	62.3	83.9	242.2
EPS	(64)	1,171	1,560	4,491
증감율	적지	흑전	33.22	187.88
PER	(1,539.06)	264.30	288.14	83.17
PBR	34.94	60.02	62.72	32.04
EV/EBITDA	(798.73)	581.19	226.46	63.72
ROE	(2.27)	29.52	25.48	47.84
BPS	2,819	5,157	7,167	11,657
DPS	0	0	0	0



상아프론테크

2차전지 Cap Assembly 중심의 성장 궤도 진입

[출처] 대신증권 박장욱 애널리스트

2차전지 신규 사업의 본격적인 실적 견인과 수소·위성통신 등 사업 영역 확장

대신증권은 상아프론테크에 대해 불소계 슈퍼 엔지니어링 플라스틱 기술력을 바탕으로 2차전지 신규 사업 부문이 본격적인 성장 궤도에 진입했다고 평가했다. 박장욱 대신증권 애널리스트는 기존 가스켓 부품에서 Cap Assembly 전체 제조로 사업 영역을 확장함에 따라 2026년 매출액 2,456억 원, 영업이익 102억 원으로 가파른 실적 성장을 기록할 것으로 전망했다. 또한 중국향 PEM 그린 멤브레인과 저궤도 위성통신용 필름

등 고부가가치 신사업 매출이 더해지며 밸류에이션 리레이팅이 가속화될 것으로 예상하며 투자의견 중립 (N.R)을 제시했다.

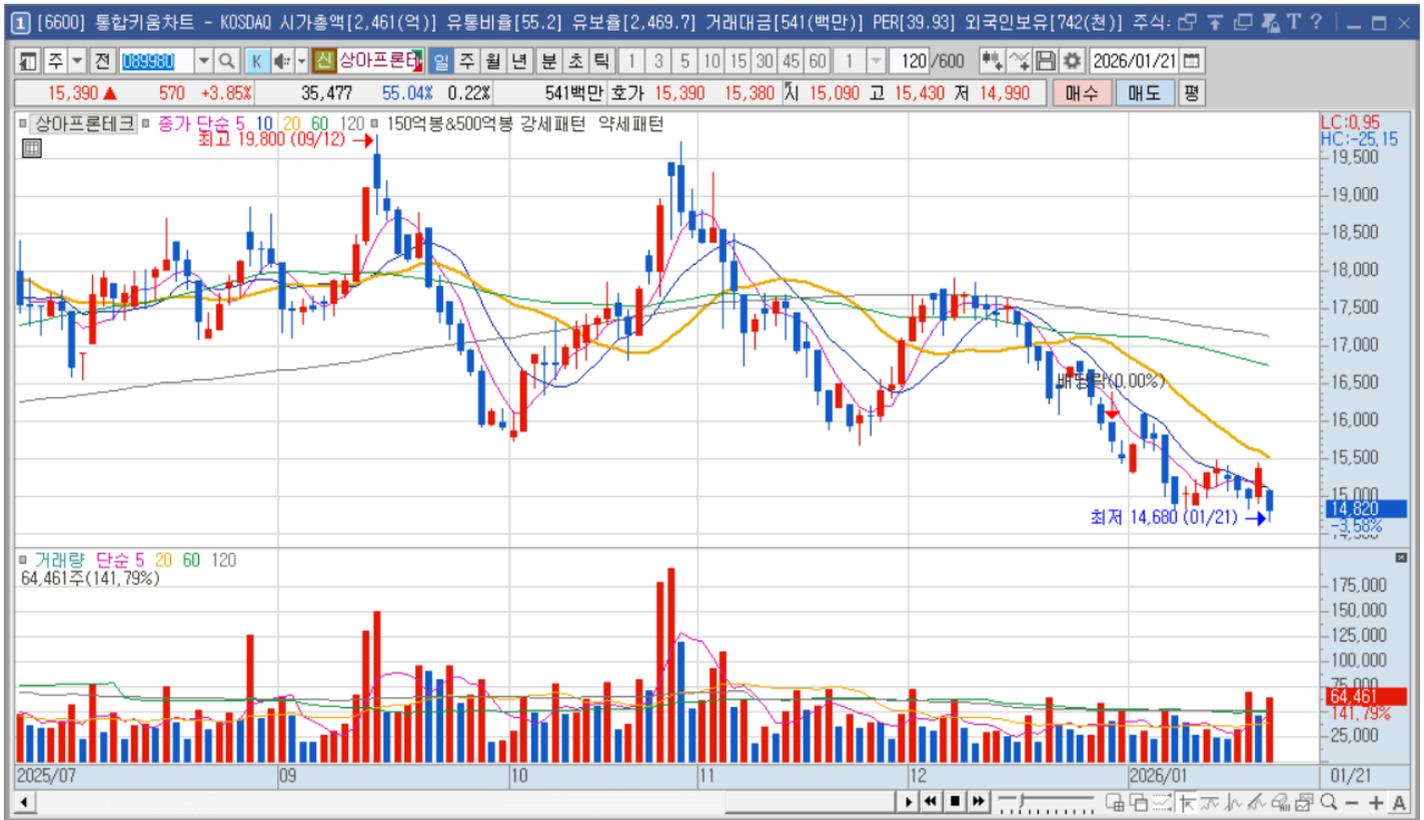
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,836	1,718	1,805	2,456	3,291
영업이익	90	58	63	102	143
세전순이익	170	68	45	84	126
총당기순이익	120	62	35	66	98
지배지분순이익	120	62	35	66	98
EPS	750	385	218	410	613
PER	29.7	47.5	73.2	38.9	26.0
BPS	12,072	12,573	14,005	20,380	47,718
PBR	1.8	1.5	1.1	0.7	0.3
ROE	6.3	3.1	1.6	2.4	1.8

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





큐리오시스

텐베거의 향기(1): 고마진 ODM 사업의 서막

[출처] 미래에셋증권 김충현 애널리스트

독보적인 바이오 제조 플랫폼 역량 기반 글로벌 ODM 시장 선점 전망

미래에셋증권은 큐리오시스에 대해 7대 원천기술을 내재화한 세계적으로 희귀한 바이오 제조 플랫폼 기업으로, 고마진 ODM 사업을 통한 폭발적인 성장이 기대된다고 분석했다. 김충현 미래에셋증권 애널리스트는 동사가 세포 이미징 및 합성생물학 장비 분야에서 기존 경쟁 제품 대비 뛰어난 성능과 가격 경쟁력을 갖추었으며, 글로벌 대형 기업인 R사와의 계약을 필두로 본격적인 매출 확대가 시작될 것으로 평가했다. 특히 2026년 매출액 160억 원으로 전년 대비 118% 성장이 예상되는 가운데, 연간 2,000억 원 규모의 선제적 CAPA 확장으로 실적 개선 속도가 더욱 빨라질 잠재력이 크다고 진단하며 투자의견 중립(NR)을 유지했다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	5	3	5
영업이익 (십억원)	-4	-7	-6
영업이익률 (%)	-80.0	-233.3	-120.0
순이익 (십억원)	-7	-10	-5
EPS (원)	-2,664	-3,542	-1,287
ROE (%)	72.6	51.4	100.5
P/E (배)	0.0	0.0	0.0
P/B (배)	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터



아모텍

빛으로 가는 AI 시대

[출처] IBK투자증권 김운호 애널리스트

AI 및 광 네트워크 시장 진입에 따른 MLCC 부문의 비약적 성장 기대

IBK투자증권은 아모텍에 대해 2025년 4분기 실적은 부진했으나, 2026년부터 AI 관련 매출 본격화에 따른 강력한 반등이 예상된다고 전망했다. 김운호 IBK투자증권 애널리스트는 기대했던 AI 관련 실적이 2026년으로 이월되면서 단기 부진을 겪었으나, 핵심 성장 동력인 MLCC 매출 비중이 2026년 18%까지 확대되며 성장을 주도할 것이라고 분석했다. 특히 Marvell 등 글로벌 기업으로부터 제품 승인을 획득해 광 네트워크 시장에 진입함에 따라 수익성 개선이 동반될 것으로 평가하며 투자자의견 매수와 목표주가 20,000원을 유지했다.

(단위: 억원, 배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,868	2,294	2,553	2,798	3,529
영업이익	-260	-239	67	142	342
세전이익	-100	-234	121	155	345
지배주주순이익	-147	-198	103	88	209
EPS(원)	-1,005	-1,354	705	605	1,431
증가율(%)	59.4	34.8	-152.1	-14.1	136.3
영업이익률(%)	-13.9	-10.4	2.6	5.1	9.7
순이익률(%)	-7.9	-8.6	4.0	3.1	5.9
ROE(%)	-8.6	-12.6	6.7	5.5	11.9
PER	-7.9	-2.8	13.9	14.9	6.3
PBR	0.7	0.4	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	-57.9	-32.9	9.1	4.7	2.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

