

2026.02.03.(화) 증권사리포트 "삼성SDI, 아직 세 발 더 남았다..."

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

삼성SDI

아직 세 발 더 남았다...

[출처] IBK투자증권 이현욱 애널리스트

전기차 수요 둔화를 방어하는 ESS 부문의 가파른 성장세와 북미 CAPA 확대 전망

IBK투자증권은 삼성SDI에 대해 2025년 4분기 영업이익이 컨센서스에 부합했으며, 북미 중심의 ESS 수요 증가가 실적을 견인하고 있다고 평가했다. 이현욱 IBK투자증권 애널리스트는 전기차 시장의 수요 저하로 중대형 EV 부문의 매출 성장이 제한적인 상황이나, 북미 내 ESS 생산 능력을 2026년 말까지 29GWh로 확대하는 등 ESS 중심의 성장이 실적을 견인할 것으로 분석했다. 또한 2026년에는 AMPC 수취 물량이 7.6GWh로 증가하고 신규 LFP 라인업 양산이 예정되어 있어 수익성 개선이 기대된다는 점을 긍정적으로 보아 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 410,000원으로 상향 조정했다.

| (단위:십억원,배) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| 매출액 | 21,437 | 16,592 | 13,267 | 15,510 | 19,208 |
| 영업이익 | 1,545 | 363 | -1,722 | -227 | 1,929 |
| 세전이익 | 2,382 | 527 | -1,106 | 320 | 2,479 |
| 지배주주순이익 | 2,009 | 599 | -957 | 234 | 1,928 |
| EPS(원) | 27,788 | 8,288 | -12,271 | 2,844 | 23,452 |
| 증가율(%) | 2.9 | -70.2 | -248.1 | -123.2 | 724.7 |
| 영업이익률(%) | 7.2 | 2.2 | -13.0 | -1.5 | 10.0 |
| 순이익률(%) | 9.6 | 3.5 | -7.1 | 1.6 | 10.1 |
| ROE(%) | 11.5 | 3.1 | -4.9 | 1.2 | 9.6 |
| PER | 16.6 | 29.2 | -22.0 | 125.2 | 15.2 |
| PBR | 1.8 | 0.9 | 1.2 | 1.5 | 1.4 |
| EV/EBITDA | 11.6 | 12.9 | 96.5 | 19.9 | 9.0 |

자료: Company data, IBK투자증권 예상



아이쓰리시스템

기계의 눈, 전장을 넘어 우주로

[출처] 대신증권 박장욱 애널리스트

군수용 적외선 센서의 독보적 기술력과 우주 산업 확장성에 따른 프리미엄 기대

대신증권은 아이쓰리시스템에 대해 군수 및 우주·항공용 고성능 냉각형 적외선 센서 분야에서 높은 기술 진입장벽을 보유하고 있다고 분석했다. 박장욱 대신증권 애널리스트는 K-방산 수출 확대 기조에 따라 현궁, 천궁 등 소모성 무기체계의 지속적인 양산이 실적 안정성을 뒷받침하고 있으며, 위성용 전자광학 탑재체 수주를 통해 우주 분야로 사업 영역을 확장하며 밸류에이션 프리미엄이 반영되고 있다고 평가했다. 2026년

매출액은 전년 대비 11% 증가한 1,445억 원, 영업이익은 14.9% 증가한 188억 원으로 실적 개선세가 이어질 것으로 전망했으나, 최근 주가에 우주 관련 기대감이 선반영된 측면이 있어 주의가 필요하다는 점을 들어 투자의견 중립을 제시했다.

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 천, %)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 1,215 | 1,207 | 1,293 | 1,445 | 1,614 |
| 영업이익 | 122 | 148 | 163 | 188 | 226 |
| 세전순이익 | 133 | 164 | 173 | 198 | 236 |
| 총당기순이익 | 126 | 150 | 151 | 168 | 193 |
| 지배지분순이익 | 126 | 150 | 151 | 168 | 193 |
| EPS | 1,768 | 2,106 | 2,115 | 2,300 | 2,647 |
| PER | 18.0 | 21.4 | 36.2 | 56.3 | 4.9 |
| BPS | 12,637 | 14,871 | 16,568 | 18,055 | 20,300 |
| PBR | 2.5 | 3.0 | 7.8 | 7.2 | 6.4 |
| ROE | 14.9 | 15.3 | 13.5 | 13.4 | 13.8 |

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





롯데이노베이트

로봇 모멘텀 및 자회사와 데이터센터의 견고한 실적 기대

[출처] IBK투자증권 이승훈 애널리스트

고마진 사업 선별 수주를 통한 내실 경영과 신규 로봇 사업 본격 진출에 따른 재평가 전망

IBK투자증권은 롯데이노베이트에 대해 2025년 4분기 영업이익이 컨센서스를 상회했으며, 고마진 사업 위주의 선별 수주 전략으로 수익성을 개선했다고 분석했다. 이승훈 IBK투자증권 애널리스트는 자회사 EVSIS의 흑자 전환과 해외 시장 확대에 의한 수익성 개선 가능성이 높으며, 올해 AI 플랫폼을 적용한 로봇 사업에 본격 진출하여 그룹 내 생산성을 향상시키는 가시적인 성과가 기대된다고 평가했다. 또한 데이터센터가 최대 가동 범위에 진입하여 추가적인 실적 성장이 뒷받침될 것으로 보이며, 로봇 산업 주도에 따른 기업가치 재평가가 필요하다는 점을 들어 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 30,000원으로 상향 조정했다.

| (단위:십억원,배) | 2023 | 2024 | 2025P | 2026F | 2027F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 1,197 | 1,180 | 1,170 | 1,205 | 1,265 |
| 영업이익 | 57 | 26 | 31 | 45 | 54 |
| 세전이익 | 54 | 17 | 21 | 40 | 49 |
| 지배주주순이익 | 42 | 13 | 9 | 33 | 38 |
| EPS(원) | 2,728 | 845 | 624 | 2,206 | 2,535 |
| 증가율(%) | 37.7 | -69.0 | -26.1 | 253.2 | 14.9 |
| 영업이익률(%) | 4.8 | 2.2 | 2.6 | 3.7 | 4.3 |
| 순이익률(%) | 3.4 | 0.6 | 0.3 | 2.5 | 2.9 |
| ROE(%) | 10.0 | 3.1 | 2.3 | 7.8 | 8.4 |
| PER | 10.7 | 22.9 | 31.0 | 9.6 | 8.4 |
| PBR | 1.1 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 4.9 | 4.7 | 4.3 | 4.5 | 3.9 |

자료: Company data, IBK투자증권 예상





케이엠더블유

머지 않아 미국과 유럽에서 큰 기회 올 것

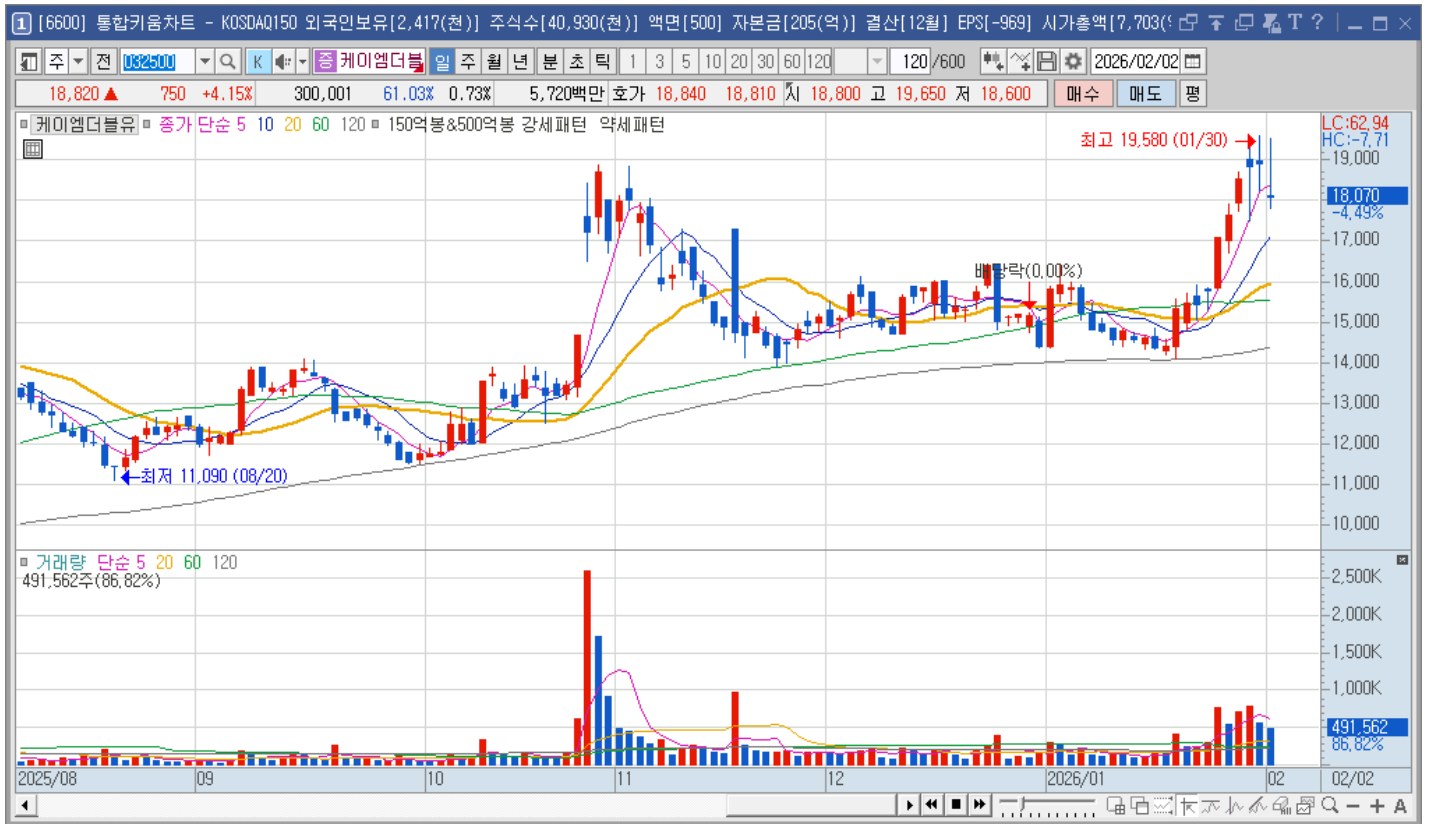
[출처] 하나증권 김홍식 애널리스트

글로벌 5G SA 시장 개화와 중국 장비 제재에 따른 괄목할 만한 M/S 상승 기대

하나증권은 케이엠더블유에 대해 단기 실적보다는 미국 주파수 경매와 5G SA 구축 등 장기 업황 개선 기대감이 주가에 미치는 영향이 절대적이라고 분석했다. 김홍식 하나증권 애널리스트는 미국과 유럽 내 중국산 장비 제재가 본격화되면서 에릭슨 등을 통한 KMW의 공급 가능성이 높아지고 있으며, 2분기 이후 글로벌 통신사들의 설비투자 상향 조정에 따른 수혜가 예상된다고 평가했다. 특히 현재 시가총액이 통신장비 1등 업체로서의 위상 대비 현저히 저평가된 수준으로 실적 턴어라운드 전 탄력적인 주가 상승이 가능하다는 점을 강조하며 투자 의견 매수를 유지하고 목표주가를 35,000원으로 상향 조정했다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|-----------|---------|---------|---------|-------|
| 매출액 | 100.1 | 87.4 | 104.6 | 176.0 |
| 영업이익 | (62.9) | (45.5) | (23.4) | 13.0 |
| 세전이익 | (53.0) | (37.4) | (28.9) | 12.4 |
| 순이익 | (65.3) | (38.6) | (30.3) | 12.4 |
| EPS | (1,640) | (969) | (753) | 303 |
| 증감율 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| PER | (7.55) | (9.06) | (24.00) | 59.64 |
| PBR | 2.82 | 2.43 | 5.94 | 5.40 |
| EV/EBITDA | (9.86) | (11.15) | (45.59) | 39.30 |
| ROE | (31.45) | (24.24) | (22.56) | 9.48 |
| BPS | 4,391 | 3,607 | 3,044 | 3,347 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 |



코리아써킷

전혀 훼손되지 않은 전망

[출처] SK증권 권민규 애널리스트

일회성 비용을 제외한 본업의 견조한 성장과 AI 데이터센터용 신규 아이템 진입 기대

SK증권은 코리아써킷에 대해 2025년 4분기 영업이익이 일회성 비용 반영으로 컨센서스를 하회했으나, 서버항 메모리 모듈 수요 강세와 가동률 상승으로 펀더멘털은 여전히 견고하다고 분석했다. 권민규 SK증권 애널리스트는 2026년 중 메모리 모듈 증설 효과가 본격화되고 글로벌 고객사향 SOCAMM2 매출 발생 및 AI 데이터센터용 FC-BGA 공급 가시성이 높아지고 있다고 평가했다. 특히 1분기 비수기를 지나 분기가 지날

수익 개선 폭이 점증할 것으로 보이며, 투자경고종목 지정에도 불구하고 매력적인 밸류에이션과 중장기 성장 아이템이 부각될 것이라는 점을 근거로 투자의견 매수와 목표주가 92,000원을 유지했다.

