

2026.02.04.(수) 증권사리포트 "지투파워, 수주 잔고 기반의 안정적 성장세 지속"

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

제이에스링크

영구자석 증설계획 본궤도 진입

[출처] SK증권 나민식 애널리스트

비중국 글로벌 생산체계 구축 및 공급계획 구체화에 따른 성장 기대

SK증권은 제이에스링크에 대해 비중국 기반의 글로벌 생산체계를 구축하고 있으며, 영구자석 증설 및 공급계획이 본궤도에 진입했다고 분석했다. 나민식 SK증권 애널리스트는 여전히 미국 내 영구자석 생산이 어려운 환경임에도 불구하고, 제이에스링크의 증설 계획이 구체화되고 있는 점에 주목했다. 특히 글로벌 공급망 재편 과정에서 동사의 역할과 성장 잠재력을 긍정적으로 평가하며, 향후 실적 개선 가시성이 높아질 것으로 전망함에 따라 투자의견 중립을 제시했다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024
매출액	십억원	17	22	16
영업이익	십억원	-5	-4	-9
순이익(지배주주)	십억원	-8	-6	-11
EPS	원	-462	-323	-537
PER	배	N/A	N/A	N/A
PBR	배	0.7	0.5	1.2
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A
ROE	%	-25.7	-20.7	-42.1
배당성향	%	0.0	0.0	0.0



기가비스

다시 돌아올 투자 사이클

[출처] 키움증권 조재원 애널리스트

반도체 기관 검사 장비 수요 회복 및 차세대 제품 중심의 실적 반등 전망

키움증권은 기가비스에 대해 일시적인 업황 둔화 이후 반도체 기관 투자 사이클이 재개됨에 따라 강력한 실적 회복이 예상된다고 분석했다. 조재원 키움증권 애널리스트는 고성능 컴퓨팅 및 AI 시장 성장에 따른 미세 회로 기관 검사 수요가 지속적으로 증가하고 있으며, 이에 대응하는 동사의 독보적인 광학 검사 기술

력이 경쟁 우위가 될 것으로 평가했다. 특히 2026년 이후 본격화될 투자 사이클 수혜를 고려할 때 현재 주가는 매력적인 수준이라고 분석하며 투자의견 중립을 제시했다.

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	261	505	556	1,068
영업이익	-18	114	139	395
EBITDA	-10	138	158	425
세전이익	44	161	187	449
순이익	34	129	146	350
지배주주지분순이익	34	129	146	350
EPS(원)	269	1,015	1,150	2,760
증감률(% YoY)	-90.2	277.0	13.3	140.1
PER(배)	91.2	31.0	46.2	19.2
PBR(배)	1.51	1.92	3.17	2.84
EV/EBITDA(배)	-189.0	19.8	34.3	12.4
영업이익률(%)	-6.9	22.6	25.0	37.0
ROE(%)	1.6	6.2	6.9	15.6
순차입금비율(%)	-59.2	-60.4	-60.8	-62.7

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터





지투파워

수주 잔고 기반의 안정적 성장세 지속

[출처] 키움증권 조재원 애널리스트

상태 감단 진단 기술 기반의 배전반 수주 확대 및 원전 시장 진출 기대

키움증권은 지투파워에 대해 핵심 기술인 상태 감시 진단 기술을 바탕으로 관급 및 민간 배전반 시장에서 견조한 수주 성과를 이어가고 있다고 분석했다. 조재원 키움증권 애널리스트는 인공지능 및 사물인터넷 기술이 결합된 스마트 그리드 인프라 수요 증가가 동사의 매출 성장을 견인하고 있다고 평가했다. 또한, 향후 원전 관련 설비 수주 가능성 등 사업 포트폴리오 다변화를 통한 중장기 성장 모멘텀이 유효하다는 점을 긍정적으로 보아 투자이견 중립을 제시했다.

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	494	554	776	993
영업이익	-9	37	85	111
EBITDA	-2	46	101	120
세전이익	-4	45	90	118
순이익	7	42	73	96
지배주주지분순이익	7	42	73	96
EPS(원)	37	225	391	512
증감률(% YoY)	-13.9	516.2	73.7	30.9
PER(배)	221.2	28.1	20.4	17.5
PBR(배)	4.67	3.22	3.53	3.34
EV/EBITDA(배)	-573.1	19.8	11.2	10.5
영업이익률(%)	-1.8	6.7	11.0	11.2
ROE(%)	2.1	12.2	18.5	20.8
순차입금비율(%)	-83.9	-73.3	-84.4	-83.4

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터



이수페타시스

단기 우려 해소, 비중 확대 시점 도래

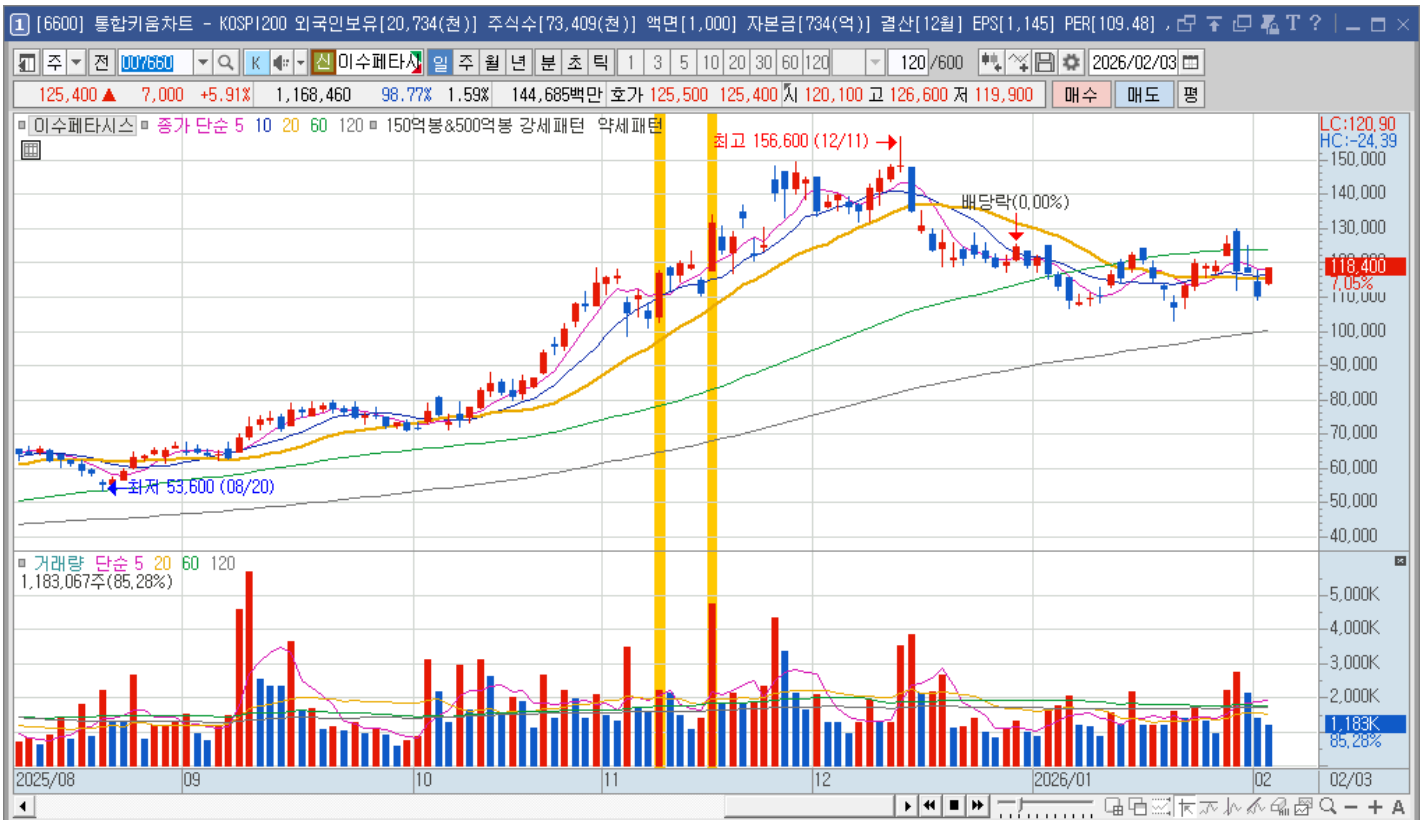
[출처] 하나증권 김민경 애널리스트

AI 서버향 고다층 기판 수요 폭발 및 증설 효과를 통한 수익성 레벨업 전망

하나증권은 이수페타시스에 대해 단기적인 실적 우려가 해소되었으며 본격적인 이익 성장 구간에 진입함에 따라 비중 확대를 권고했다. 해당 리포트의 연구원은 글로벌 AI 가속기 시장 성장에 따른 고다층 PCB(MLB) 공급 부족 현상이 심화되고 있으며, 동사의 신공장 가동이 본격화되는 2026년에는 외형과 수익성이 한 단

계 더 도약할 것으로 분석했다. 강력한 실적 모멘텀을 반영하여 목표주가를 160,000원으로 상향 조정하고
투자의견 매수를 유지했다.

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	675.3	836.9	1,088.7	1,623.3
영업이익	62.2	101.9	204.7	354.7
세전이익	54.7	91.8	210.6	364.7
순이익	47.7	74.0	168.4	286.3
EPS	719	1,116	2,364	3,900
증감율	(53.46)	55.22	111.83	64.97
PER	39.83	23.83	50.42	30.36
PBR	7.12	5.39	11.42	8.34
EV/EBITDA	26.36	15.10	37.01	21.48
ROE	19.51	24.91	30.80	31.66
BPS	4,022	4,938	10,440	14,197
DPS	95	143	143	143





호텔신라

턴어라운드 전 숨 고르기

[출처] 미래에셋증권 배송이 애널리스트

면세 업황의 점진적 회복 및 인천공항 사업권 조정에 따른 비용 효율화 기대

미래에셋증권은 호텔신라에 대해 단기적인 실적 정체기를 지나 본격적인 수익성 개선을 위한 준비 단계에 있다고 분석했다. 해당 리포트의 연구원은 면세 부문의 중국 마케팅 비용 증가로 인해 2025년 영업이익이 기대치를 하회할 수 있으나, 인천공항 임차료 구조 개선 및 FIT(개별여행객) 비중 확대가 중장기적인 수익 구조 안정화에 기여할 것으로 전망했다. 턴어라운드 가시성을 고려하여 목표주가를 60,000원으로 하향 조정했으나, 업황 회복 기대감을 바탕으로 투자 의견 매수를 유지했다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	3,568	3,948	4,068	3,879	3,908
영업이익 (십억원)	91	-5	14	92	126
영업이익률 (%)	2.6	-0.1	0.3	2.4	3.2
순이익 (십억원)	86	-62	-173	35	71
EPS (원)	2,149	-1,538	-4,322	883	1,772
ROE (%)	15.0	-6.5	-14.5	3.1	6.0
P/E (배)	30.4	-	-	53.2	26.5
P/B (배)	3.7	1.1	1.5	1.5	1.4
배당수익률 (%)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 호텔신라, 미래에셋증권 리서치센터

