

2026.02.06(금) 증권사리포트 "한화솔루션, 우주 태양광 기대감에 었어지는 실적 회복"

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

HL만도

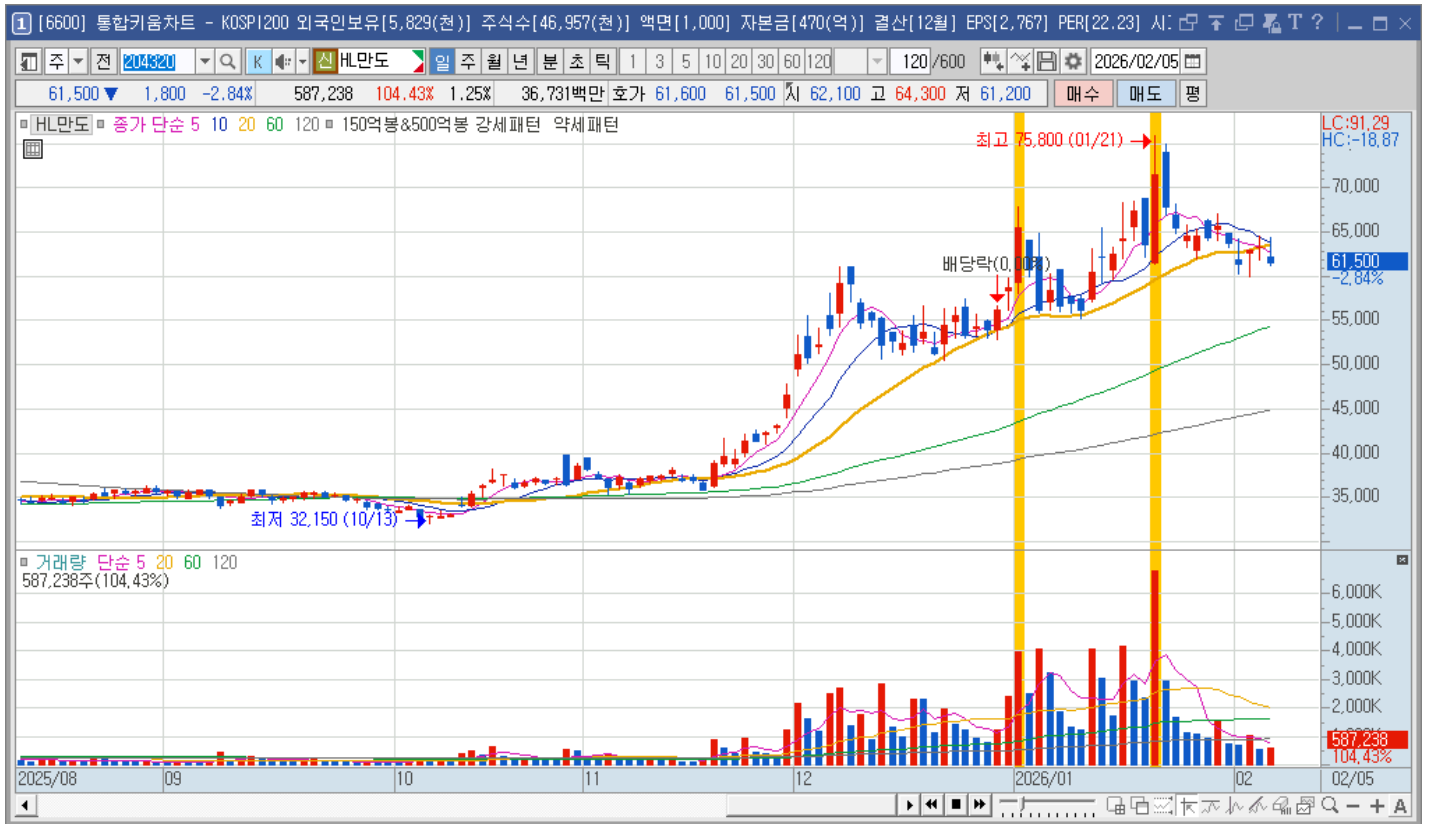
자동차에서 다진 60년의 기술, 로봇에서도 통한다

[출처] 하나증권 송선재 애널리스트

로봇 액추에이터 수주 본격화에 따른 강력한 주가 모멘텀 기대

하나증권은 HL만도에 대해 2025년 4분기 실적은 일회성 비용으로 기대치를 하회했으나, 2026년 예정된 로봇 액추에이터 수주가 강력한 주가 상승 동력이 될 것으로 분석했다. 송선재 하나증권 애널리스트는 2026년 중 로봇 액추에이터 수주 작업이 시작되면서 사업 불확실성이 제거되고 밸류에이션 리레이팅이 나타날 것이라고 평가했다. 특히 자동차 산업에서 쌓은 정밀 기계 기술과 이미 구축된 글로벌 생산 시설을 활용해 휴머노이드 로봇 부품 시장에 성공적으로 안착할 가능성이 높으며, 인도와 미주 지역 전장 제품의 고성장이 실적을 뒷받침할 것으로 전망하며 투자 의견 매수와 목표주가 69,000원을 유지했다.

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	8,393.1	8,848.2	9,454.8	9,621.1
영업이익	279.3	358.8	357.1	393.6
세전이익	225.7	265.5	217.8	337.7
순이익	135.6	129.9	100.0	185.1
EPS	2,887	2,767	2,130	3,941
증감율	37.94	(4.16)	(23.02)	85.02
PER	13.63	14.69	27.56	15.61
PBR	0.83	0.76	1.02	1.01
EV/EBITDA	5.74	5.25	6.03	5.84
ROE	6.18	5.47	3.82	6.63
BPS	47,505	53,635	57,811	61,002
DPS	600	700	750	800



한화솔루션

우주 태양광 기대감에 었어지는 실적 회복

[출처] 하나증권 유재성 애널리스트

태양광 모듈 가동 정상화와 AMPC 확대로 2026년 영업이익 대폭 개선 전망

하나증권은 한화솔루션에 대해 2025년 4분기 어닝 쇼크를 뒤로하고 2026년부터 신재생 및 케미칼 부문의 우호적인 영업 환경이 조성될 것으로 분석했다. 유재성 하나증권 애널리스트는 미국 내 셀 통관 이슈 종료로 모듈 가동률과 AMPC 수익이 정상화되면서 2026년 전사 영업이익이 기존 추정치 대비 136% 상향된

6,157억 원에 달할 것으로 전망했다. 특히 Non-FEOC 규정 충족에 따른 판가 상승 효과와 카터스빌 신규 설비 가동을 통한 추가적인 원가 절감이 기대되며, 중장기적으로는 우주 태양광 핵심 기술인 탠덤셀에 대한 가치가 부각될 것이라는 점을 들어 투자의견을 매수로, 목표주가를 47,000원으로 모두 상향 조정했다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	13,078.5	12,394.0	13,354.4	14,803.3
영업이익	579.2	(300.2)	(353.2)	615.7
세전이익	132.1	(1,423.7)	(828.7)	118.4
순이익	(141.0)	(1,404.4)	(669.8)	94.5
EPS	(795)	(8,050)	(3,839)	542
증감율	적전	적지	적지	흑전
PER	(49.69)	(2.00)	(6.98)	67.16
PBR	0.84	0.29	0.53	0.72
EV/EBITDA	12.33	35.32	45.73	13.57
ROE	(1.66)	(15.99)	(7.37)	1.08
BPS	47,157	54,793	50,658	50,903
DPS	300	300	300	300





스튜디오드래곤

확실한 턴어라운드 시작

[출처] DB금융투자 신은정 애널리스트

콘텐츠 제작 편수 확대와 고수익 선판매 비중 상승을 통한 실적 정상화 기대

DB금융투자는 스튜디오드래곤에 대해 2025년 4분기 영업이익이 컨센서스를 상회하며 확실한 턴어라운드 국면에 진입했다고 분석했다. 신은정 DB금융투자 애널리스트는 2026년 1분기 제작 회차가 전년 동기 대비 대폭 증가한 82회차에 달할 것으로 예상되며, 고마진 텐트폴 작품들의 선판매 확대를 통해 수익성이 크게 개선될 것이라고 평가했다. 특히 티빙의 해외 브랜드관 진출을 통한 판권 매출 기여가 연간 지속되고 일본 현지 제작 등 글로벌 오더 가능성이 높은 상황임을 긍정적으로 보아, 미디어 업종 내 톱픽 의견과 함께 투자 의견 매수 및 목표주가 64,000원을 유지했다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

FYE Dec	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	753	550	531	732	796
(증가율)	7.9	-27.0	-3.5	37.9	8.7
영업이익	56	36	30	59	66
(증가율)	-14.3	-34.9	-16.5	95.0	12.1
순이익	30	33	10	31	37
EPS	1,001	1,114	344	1,035	1,218
PER (H/L)	88.9/46.0	47.2/29.6	124.3	43.9	37.3
PBR (H/L)	3.8/2.0	2.1/1.3	1.7	1.7	1.7
EV/EBITDA (H/L)	10.7/5.8	7.7/4.7	6.1	5.7	5.3
영업이익률	7.4	6.6	5.7	8.1	8.4
ROE	4.4	4.6	1.4	4.1	4.6





SK텔레콤

가입자와 배당 모두 컴백

[출처] DB금융투자 신은정 애널리스트

배당 불확실성 제거와 무선 사업 회복을 통한 주주 환원 매력 부각

DB금융투자는 SK텔레콤에 대해 희망퇴직 등 일회성 비용에도 불구하고 4분기 실적이 시장 예상치에 부합했으며, 2026년 배당 정상화에 주목할 시점이라고 분석했다. 신은정 DB금융투자 애널리스트는 경쟁사 위약금 면제 효과 등으로 가입자 회복세가 뚜렷해지고 있으며, 2026년 연간 영업이익이 전년 대비 67.5% 증가한 1.8조 원으로 회복될 것이라고 전망했다. 특히 컨퍼런스 콜을 통해 배당 불확실성이 제거되었고 분기 배당 수준이 과거로 회귀할 것으로 예상됨에 따라, 변동성 구간에서 배당을 기반으로 한 접근이 유효하다고 평가하며 투자이건을 매수로, 목표주가를 90,000원으로 상향 조정했다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

FYE Dec	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	17,609	17,941	17,099	17,679	18,055
(증가율)	1.8	1.9	-4.7	3.4	2.1
영업이익	1,753	1,823	1,073	1,798	1,895
(증가율)	8.8	4.0	-41.1	67.5	5.4
지배주주순이익	1,094	1,250	408	1,248	1,327
EPS	4,997	5,810	1,901	5,810	6,179
PER (H/L)	10.5/8.7	10.7/8.4	28.1	13.3	12.5
PBR (H/L)	1.0/0.8	1.1/0.9	1.0	1.4	1.3
EV/EBITDA (H/L)	4.0/3.6	4.0/3.5	4.4	4.4	4.2
영업이익률	10.0	10.2	6.3	10.2	10.5
ROE	9.6	10.8	3.5	10.4	10.6



넷마블 실적, 주주환원 모두 서프라이즈

[출처] 하나증권 이준호 애널리스트

자체 IP 성과 확대와 강력한 3개년 주주 환원 정책 발표에 따른 기업 가치 상승 전망

하나증권은 넷마블에 대해 2025년 4분기 영업이익이 컨센서스를 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록했으며 실적과 주주 환원 모두 긍정적이라고 분석했다. 이준호 하나증권 애널리스트는 '세븐나이트 리버스'의 성공적인 안착과 자체 결제 비중 확대를 통한 지급수수료율 하락이 수익성 개선을 견인했다고 평가했다. 또한, 기보유 자사주 전량 소각과 지배주주순이익의 최대 40%를 환원하는 파격적인 3개년 주주 환원 정책이 발

표됨에 따라 2024년 턴어라운드 이후의 성장세가 더욱 공고해질 것으로 전망하며, 대형 신작 2종의 성과 기대를 바탕으로 투자이건 매수와 목표주가 73,000원을 유지했다.

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,502.1	2,663.8	2,835.1	3,002.3
영업이익	(68.5)	215.6	352.5	407.7
세전이익	(158.6)	76.3	363.3	371.5
순이익	(255.7)	25.6	239.3	290.6
EPS	(2,975)	298	2,784	3,503
증감률	적지	흑전	834.23	25.83
PER	(19.53)	173.49	17.33	14.50
PBR	0.93	0.76	0.72	0.75
EV/EBITDA	54.91	14.86	10.10	8.93
ROE	(4.90)	0.49	4.44	5.31
BPS	62,650	67,728	67,135	68,157
DPS	0	417	876	964



