

2026.02.11.(수) 증권사리포트 "엔씨소프트, 예고한대로 풍성할 2026년"

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

CJ대한통운

업사이드 크게 볼 것

[출처] 하나증권 안도현 애널리스트

물동량 성장세 회복과 배송 경쟁력 강화를 통한 자체적 성장성 확보

하나증권은 CJ대한통운에 대해 De-rating 요인이던 성장성이 보강되고 있으며 향후 업사이드를 크게 볼 시점이라고 평가했다. 안도현 하나증권 애널리스트는 2026년 1분기 택배 물동량이 10% 증가하며 2020년 이후 최고 성장률을 기록할 것으로 예상되는데, 이는 시장 성장이 아닌 주 7일 배송 및 자동화 투자 등 동사의 배송 경쟁력 강화에 기인한다고 분석했다. 또한 쿠팡의 GMV 감소와 네이버 커머스의 마케팅 강화가 전통 택배 시장의 성장을 견인하는 가운데 대형 커머스 업체와 공고한 파트너십을 가진 동사가 수혜를 입을 것으로 전망하며, 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 180,000원으로 상향 조정했다.

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	11,767.9	12,116.8	12,284.7	12,592.0
영업이익	480.2	530.7	508.1	556.4
세전이익	325.0	378.3	329.7	395.0
순이익	224.8	248.5	239.6	274.4
EPS	9,854	10,893	10,504	12,027
증감율	23.81	10.54	(3.57)	14.50
PER	12.91	7.75	9.01	11.37
PBR	0.75	0.46	0.48	0.66
EV/EBITDA	5.76	4.50	6.60	6.20
ROE	6.27	6.58	5.90	6.38
BPS	170,304	185,424	195,228	206,556
DPS	500	800	800	800



이노와이어리스

스페이스북의 숨은 수혜주

[출처] 대신증권 김아영 애널리스트

위성통신 확산에 따른 지상 시험 및 검증 인프라 수요의 구조적 증가

대신증권은 이노와이어리스에 대해 위성통신 확대에 의해 시험, 검증 수요가 필연적으로 증가하는 직접적인 수혜주라고 분석했다. 김아영 대신증권 애널리스트는 위성통신이 실내 및 도심 밀집 지역에서 품질 저하라는 한계가 있어 지상망과 결합된 하이브리드 구조가 필수적이며, 이에 따라 동사의 스몰셀 및 통신 T&M

솔루션의 중요성이 부각될 것이라고 평가했다. 아울러 2026년은 통신 투자 사이클 재개와 방산/우주 사업 확장이 겹치며 본격적인 실적 턴어라운드가 예상되에도 불구하고 현재 주가는 중장기 성장성을 충분히 반영하지 못한 수준이라 판단하며 투자의견 보유(N/R)를 제시했다.

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,374	1,897	1,861	2,290	2,663
영업이익	103	24	-11	220	320
세전순이익	133	59	-11	176	303
총당기순이익	108	29	-11	176	25655
지배지분순이익	108	25	-11	176	256
EPS	1,430	333	-150.5	2,313	3,362
PER	18.5	62.1	-218.3	14.1	9.8
BPS	21,885	22,269	21,998	24,302	27,664
PBR	1.2	0.9	1.5	1.4	1.2
ROE	7.3	1.5	-0.7	9.5	12.2

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





엔씨소프트

예고한대로 풍성할 2026년

[출처] 한국투자증권 정호윤 애널리스트

다수의 신작 출시와 자체결제 도입을 통한 2026년 실적 고성장 기대

한국투자증권은 엔씨소프트에 대해 4분기 영업이익은 컨센서스를 하회했으나 2026년은 다수의 신작 출시와 함께 실적 퀀텀 점프가 기대되는 해가 될 것이라고 전망했다. 정호윤 한국투자증권 애널리스트는 아이온 2의 매출 이연과 마케팅비 급증으로 4분기 이익은 미미했으나, 2026년에는 리니지 IP 기반 스피노프 5종과 브레이커스 등 신작 3종이 출시되며 성장 가이드라인 상단 달성이 가능할 것이라고 분석했다. 또한 자체결제 도입 확대로 변동비 부담이 완화되어 수익성 개선이 가속화될 것으로 내다보며 투자이건 매수와 목표주가 280,000원을 유지했다.



BGF리테일

돌보이는 실적

[출처] IBK투자증권 남성현 애널리스트

고마진 상품 비중 확대와 연결 자회사의 외부 경쟁력 강화로 어닝 서프라이즈 달성

IBK투자증권은 BGF리테일에 대해 2025년 4분기 영업이익이 시장 기대치를 약 10% 상회하며 돌보이는 실적을 달성했다고 분석했다. 남성현 IBK투자증권 애널리스트는 전략적인 상품 배치를 통해 고마진 식품 및

가공식품 비중이 확대되었고, 저마진인 담배 비중이 하락하며 상품 매입률이 개선된 점이 실적 성장을 견인했다고 평가했다. 특히 로지스, 휴먼넷 등 주요 연결 자회사들이 비편의점 매출 성장을 통해 외부 경쟁력을 증명하고 있다는 점을 긍정적으로 제시하며, 실적 추정치 상향에 따라 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 190,000원으로 상향했다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,195	8,699	9,061	9,241	9,626
영업이익	253	252	254	274	304
세전이익	248	245	229	302	340
지배주주순이익	196	195	181	232	261
EPS(원)	11,331	11,295	10,474	13,440	15,126
증가율(%)	1.2	-0.3	-7.3	28.3	12.5
영업이익률(%)	3.1	2.9	2.8	3.0	3.2
순이익률(%)	2.4	2.2	2.0	2.5	2.7
ROE(%)	19.2	17.3	14.6	16.9	16.9
PER	11.6	9.1	10.0	9.4	8.3
PBR	2.1	1.5	1.4	1.5	1.3
EV/EBITDA	3.5	2.6	2.6	3.2	3.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상





파라다이스

1월부터 사상 최대 매출에 3월 신규 호텔 오픈까지

[출처] 하나증권 이기훈 애널리스트

캐파 확대에 따른 잠재 수요 흡수와 하반기 실적 레버리지 본격화 전망

하나증권은 파라다이스에 대해 4분기 실적은 인센티브 지급 등 일회성 비용으로 부진했으나 이를 매수 기회로 활용해야 한다고 평가했다. 이기훈 하나증권 애널리스트는 1월부터 홀드올 호조로 사상 최대 매출을 기록 중이며, 3월 인천 하얏트 호텔의 500객실 신규 영업이 시작되면 VIP와 Mass 드랍액의 동반 상승이 기대된다고 분석했다. 현재 운영 중인 시설이 풀 캐파 상태인 만큼 호텔 확장이 유의미한 실적 레버리지로 연결되어 향후 2~3년간 지속적인 이익 경신이 가능할 것으로 전망하며 투자이건 매수와 목표주가 27,000원을 유지했다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	994.2	1,072.1	1,149.9	1,219.7
영업이익	145.8	136.1	156.4	197.7
세전이익	91.5	100.8	135.9	180.5
순이익	62.6	75.6	93.6	99.7
EPS	683	823	1,018	1,079
증감율	144.80	20.50	23.69	5.99
PER	19.50	11.66	16.26	19.69
PBR	0.85	0.53	0.88	1.07
EV/EBITDA	9.26	8.21	10.71	10.25
ROE	4.52	4.97	5.58	5.64
BPS	15,585	18,092	18,892	19,883
DPS	100	150	150	170

