

2026.02.26.(목) 증권사리포트 "코세스 SOFC 증설 사이클 초입, 실적 레벨업 시작"

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

코세스

SOFC 증설 사이클 초입, 실적 레벨업 시작

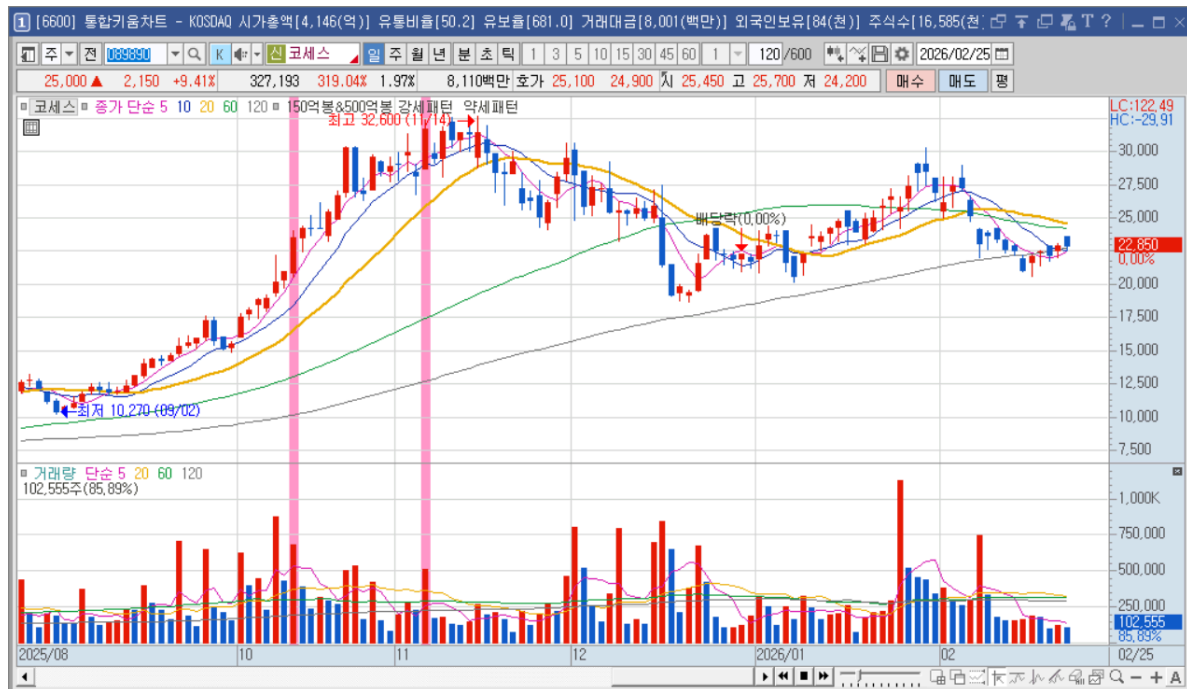
[출처] SK증권 허선재 애널리스트

신규 수주 본격화에 따른 실적 및 멀티플 동반 개선 국면 진입

SK증권은 코세스에 대해 Bloom Energy향 신규 수주와 매출 인식이 본격화됨에 따라 실적 레벨업이 시작될 것으로 분석했다. 허선재 SK증권 애널리스트는 반도체 정밀 장비에서 SOFC(고체산화물 연료전지) 분야로 사업 영역을 성공적으로 확장하고 있으며, 증설 사이클 초입에서 실적과 주가 모멘텀이 확인되는 구간별로 비중을 확대하는 것이 유효하다고 평가하며 투자 의견 중립과 목표주가는 제시하지 않았다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024
매출액	십억원	73	96	69
영업이익	십억원	9	8	-6
순이익(지배주주)	십억원	8	7	-0
EPS	원	475	420	-11
PER	배	21.3	25.7	N/A
PBR	배	11.4	12.1	7.4
EV/EBITDA	배	4.1	6.8	N/A
ROE	%	14.2	11.0	-0.3
배당성향	%	0.0	0.0	0.0



한국콜마

가격 매력 발생

[출처] 미래에셋증권 박현진 애널리스트

밸류에이션 저평가 국면 진입에 따른 매수 기회 확보

미래에셋증권은 한국콜마에 대해 현재 주가가 글로벌 피어 그룹 대비 낮은 수준에 머물러 있어 가격 매력이 충분한 구간에 진입했다고 분석했다. 박현진 미래에셋증권 애널리스트는 국내외 주요 고객사들의 견조한 수요를 바탕으로 2025년 영업이익이 2,400억 원 규모

에 달할 것으로 예상되며, 업황의 이익 체력 대비 과도한 주가 하락은 오히려 좋은 매수 시점이라는 의견을 제시하며 투자의견 매수와 목표주가 95,000원을 유지했다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	2,156	2,452	2,722	2,964	3,259
영업이익 (십억원)	136	194	240	273	312
영업이익률 (%)	6.3	7.9	8.8	9.2	9.6
순이익 (십억원)	5	90	125	144	173
EPS (원)	227	3,830	5,304	6,113	7,311
ROE (%)	0.8	12.5	14.7	14.9	15.6
P/E (배)	236.2	14.4	11.7	11.7	9.8
P/B (배)	1.9	1.6	1.6	1.6	1.4
배당수익률 (%)	1.1	1.3	1.4	1.2	1.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 한국콜마, 미래에셋증권 리서치센터





휴메딕스

2025년 실적 성장 지속 전망

[출처] 상상인증권 하태기 애널리스트

필러 및 에스테틱 부문의 견고한 성장세와 수출 확대 기대

상상인증권은 휴메딕스에 대해 2025년에도 주력 제품인 필러와 특신 등 에스테틱 부문의 국내외 매출 성장이 지속될 것으로 전망했다. 하태기 상상인증권 애널리스트는 중국 및 동남아 시장으로의 수출 비중이 꾸준히 증가하며 수익성 개선을 견인하고 있으며, 하반기 신제품 출시 효과와 생산 라인 효율화가 실적에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 분석하며 투자 의견 매수와 목표주가 73,000원을 유지했다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	152	37	25	2,210	15.3	6.2	1.9	14.7	1.6
2024	162	43	39	3,496	12.1	6.7	2.1	18.4	1.5
2025E	170	42	50	4,846	9.1	7.2	2.0	21.3	0.8
2026E	202	47	41	3,951	11.1	6.1	1.8	15.7	0.9
2027E	231	56	47	4,604	9.6	4.7	1.5	15.8	0.9

자료: K-IFRS별도기준, 상상인증권



펍트론

스마트 딜리버리 시스템 기반 성장 가속

[출처] 대신증권 김아영 애널리스트

약물 전달 기술력 기반의 글로벌 파트너십 확장 가능성 부각

대신증권은 펍트론에 대해 독자적인 약물 전달 기술인 스마트 딜리버리 시스템 (SmartDepot)의 가치가 글로벌 시장에서 재평가받고 있다고 분석했다. 김아영 대신증권 애널리스트는 비만 치료제 등 장기 지속형 제형에 대한 수요가 급증하는 가운데 글로벌

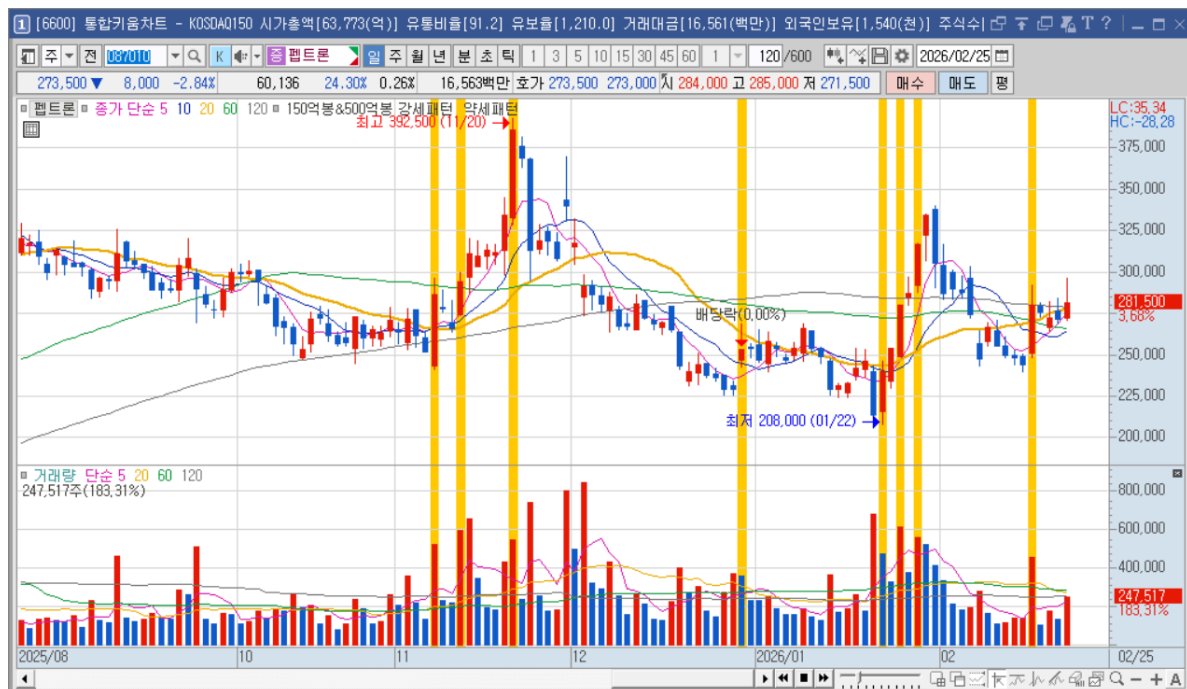
제약사와의 기술 이전 및 공동 개발 모멘텀이 향후 기업 가치 상승의 핵심 동력이 될 것으로 평가하며 투자이견 중립과 목표주가는 제시하지 않았다.

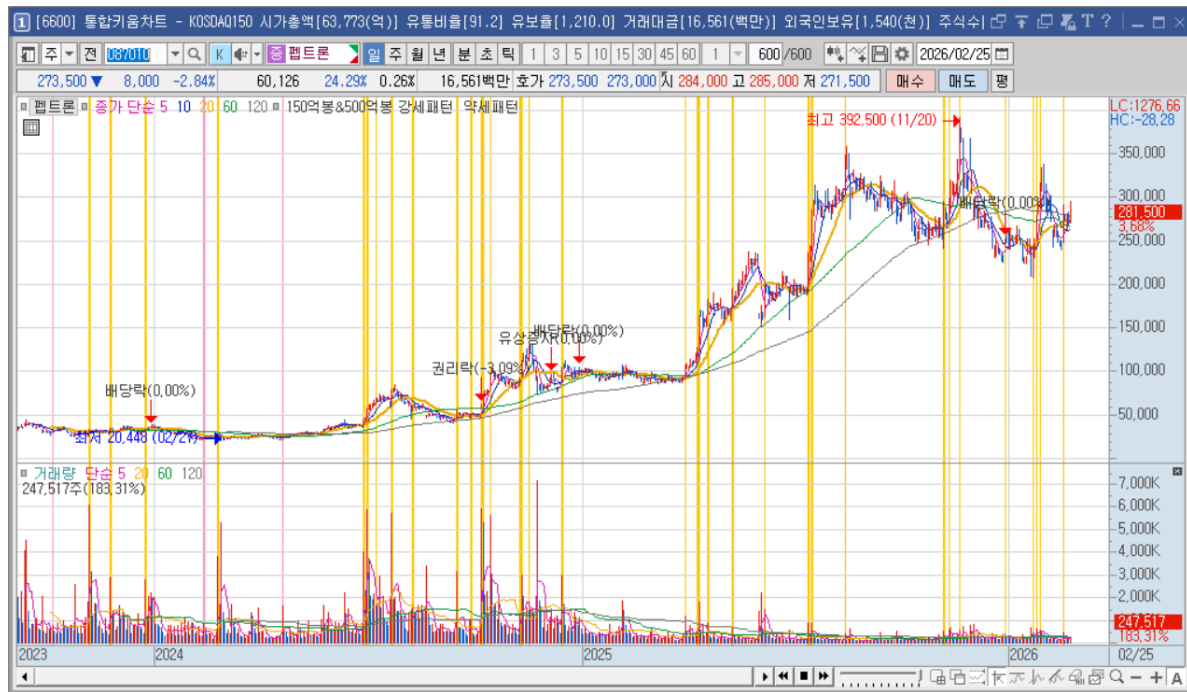
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F
매출액	737	570	785	1,539	2,513
영업이익	81	-36	71	451	963
세전순이익	78	-36	3	451	963
총당기순이익	71	-19	2	361	771
지배지분순이익	71	-19	2	361	771
EPS	669	-91	10	1,695	3,620
PER	13.4	NA	2,548.5	14.4	6.7
BPS	1,522	1,314	1,327	3,022	6,642
PBR	15.8	18.3	18.4	8.1	3.7
ROE	24.3	-6.3	0.7	56.1	54.5

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





파트론

고객사 출하 전략의 수혜

[출처] iM증권 고의영 애널리스트

점유율 확대와 자사주 소각 등 주주 환원 정책 강화에 따른 재평가

iM증권은 파트론에 대해 세트 고객사의 스마트폰 시장 점유율 확대 전략과 동사의 고객사 내 입지 강화가 동시에 전개되며 실적 회복세가 뚜렷할 것으로 전망했다. 고의영 iM증권 애널리스트는 2026년 영업이익 추정치를 기존 대비 13% 상향한 530억 원으로 제시했으며, 특히 당초 계획보다 앞당겨진 500만 주의 자사주 일시 소각이 멀티플 할인을 제거하는 결정적 요인이 될 것으로 평가하며 투자 의견 매수와 목표주가 11,500원으로 상향했다.

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	1,486	1,346	1,498	1,572
영업이익(십억원)	62	45	54	64
순이익(십억원)	53	33	45	54
EPS(원)	908	587	798	951
BPS(원)	8,858	9,370	11,489	12,497
PER(배)	7.6	14.6	10.7	9.0
PBR(배)	0.8	0.9	0.7	0.7
ROE(%)	10.9	6.4	8.2	9.0
배당수익률(%)	4.3	3.6	4.1	4.1
EV/EBITDA(배)	3.2	3.7	3.2	2.6

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

