

2026.03.04.(수) 증권사리포트 "키움증권 사야 한다"

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

액트로

북미향 전장·로봇 모멘텀 가시화 구간

[출처] 하나증권 권태우 애널리스트

고부가 장비 및 신규 시장 진입을 통한 성장주로의 재평가 국면

하나증권은 액트로에 대해 기존 스마트폰 부품 중심에서 고부가 검사장비와 전장·로봇 분야로 사업 영역을 확장하며 실적 체질 개선이 본격화될 것으로 분석했다. 권태우 하나증권 애널리스트는 스마트폰 액추에이터의 안정적인 기반 위에 북미 세트업체향 6축 OIS 검사기 및 테라헤르츠 기반 정밀검사 장비 등 고마진 사업이 가세하며 수익성 구조 전환을 이끌 것으로 전망했다. 특히 2분기 이후 초도 양산이 예상되는 로봇용 카메라 액추에이터는 스마트폰 대비 단가가 10배 이상 높아 실적 성장의 핵심 축이 될 것으로 평가하며, 2026년 매출액 2,600억 원과 2027년 매출액 3,000억 원 이상의 가이던스를 바탕으로 기존 부품주 프레임을 벗어난 재평가가 기대된다고 덧붙였다. 이에 투자 의견은 중립을 유지했다.

Financial Data	(십억원, %, 배, 원)			
투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	92	133	157	203
영업이익	(2)	(6)	5	2
세전이익	3	(11)	6	4
순이익	3	(9)	6	1
EPS	285	(927)	571	148
증감율	39.0	적전	흑전	(74.1)
PER	30.9	(6.5)	14.1	34.2
PBR	1.1	0.9	1.1	0.7
EV/EBITDA	17.5	16.6	3.9	2.7
ROE	3.9	(14.7)	8.4	2.1
BPS	7,930	7,015	7,476	7,556
DPS	100	100	100	100



KH바텍

2026년 긴 호흡의 전략!

[출처] 대신증권 박강호 애널리스트

폴더블폰 라인업 확대 및 로봇 사업 진출을 통한 신성장 동력 확보

대신증권은 KH바텍에 대해 2025년 높은 실적 성장에 이어 2026년에도 삼성전자의 폴더블폰 모델 추가와 로봇 등 신규 사업 확대를 통해 양호한 성장세를 유지할 것으로 전망했다. 박강호 대신증권 애널리스트는 2025년 4분기 실적이 고객사 재고조정 영향으로 일시 둔화되었으나, 2026년에는 애플의 폴더블 시장 참여 가능성과 삼성전자의 라인업 다변화로 힌지 매출이 지속 성장할 것으로 분석했다. 또한 레인보우로보틱스

항 외장 부품 공급 등 로봇 분야 진출이 미래 성장의 발판이 될 것으로 긍정적으로 평가하며, 실적 회복기 밸류에이션을 반영해 투자이건 매수와 목표주가 18,000원을 유지했다.

(단위: 십억원 %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25		4Q25		1Q26		YoY	QoQ
			직전추정	집중치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정		
매출액	62	168	64	53	-15.6	-68.8	67	57	-8.0	7.8
영업이익	3	14	4	2	-27.5	-83.3	4	3	-20.3	26.0
순이익	4	11	3	2	-57.8	-84.4	3	2	-59.6	19.4

자료: KH바텍, FrGuide, 대신증권 Research Center





알멕

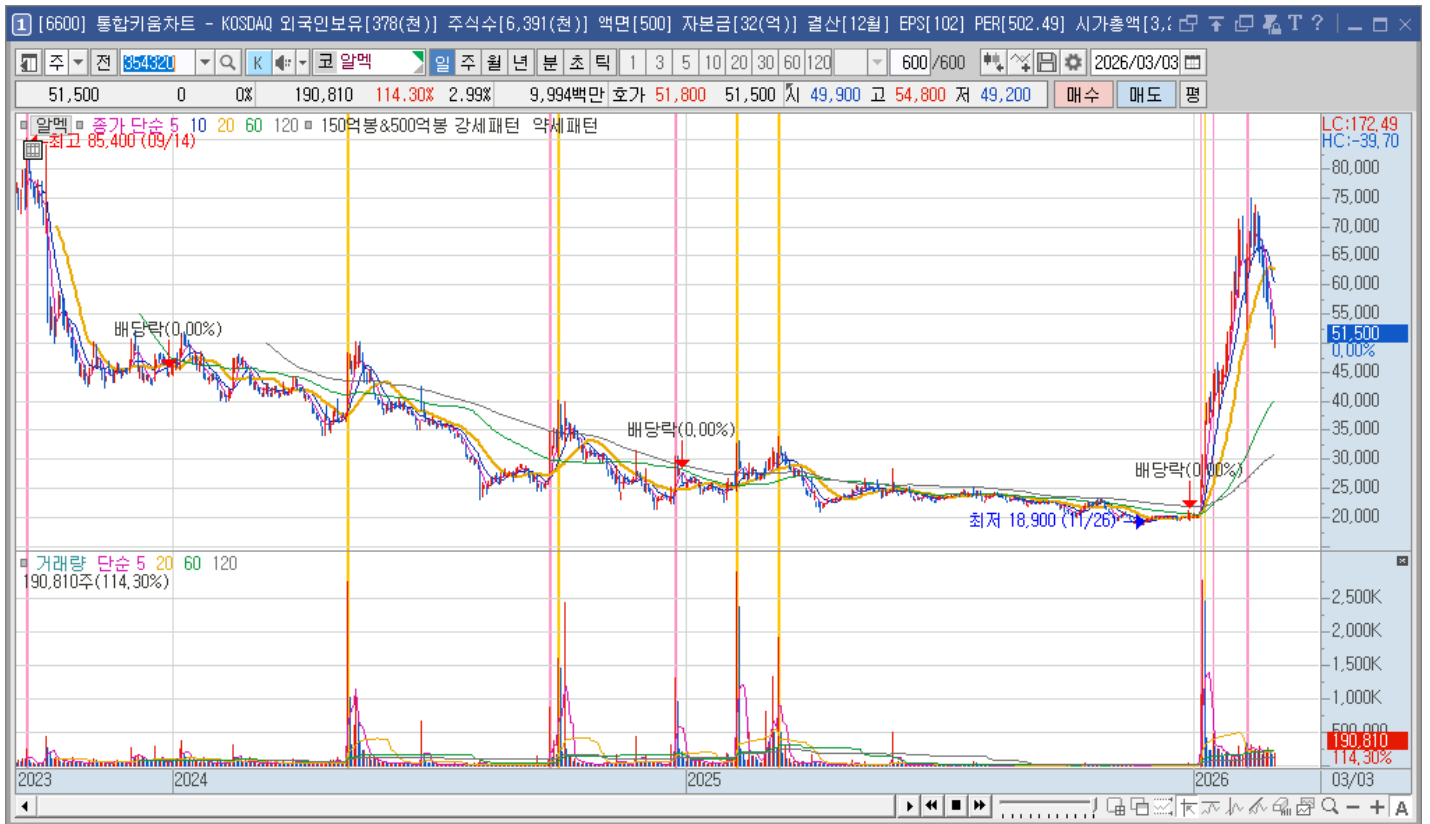
신사업 모멘텀으로 체질 개선 가속화

[출처] 하나증권 한유건 애널리스트

우주항공 및 고전력 인프라 진출을 통한 포트폴리오 다변화와 수익성 회복

하나증권은 알멕에 대해 전기차 부품 매출 증가로 2025년 흑자 전환에 성공한 데 이어, 우주항공 및 전력 인프라용 신소재 사업을 통해 중장기 성장 동력을 확보했다고 평가했다. 한유건 하나증권 애널리스트는 동사가 50년 업력을 바탕으로 알루미늄 전 공정 수직계열화를 구축해 차별화된 원가 경쟁력을 갖췄으며, 하반기부터 본격화될 우주항공용 양산 공급과 데이터센터 수요에 대응한 고전도 소재 개발이 실적 개선을 가속화할 것으로 분석했다. 올해 매출액은 전년 대비 17.1% 증가한 2,200억 원, 영업이익은 116.3% 증가한 135억 원을 기록하며 수익성 회복 국면에 진입할 것으로 전망함에 따라 투자이건 중립을 제시했다.

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	828	1,568	2,160	1,569
영업이익	(68)	113	159	(27)
세전이익	(158)	75	(60)	(59)
순이익	(135)	55	(68)	(24)
EPS	(2,819)	1,143	(1,147)	102
증감율	적전	흑전	적전	흑전
PER	0.0	0.0	(40.4)	251.5
PBR	0.0	0.0	2.2	1.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	4.7	21.1
ROE	(34.5)	7.1	(5.1)	0.5
BPS	8,169	14,317	20,780	22,042
DPS	0	0	0	0



키움증권 사야 한다

[출처] 하나증권 고연수 애널리스트

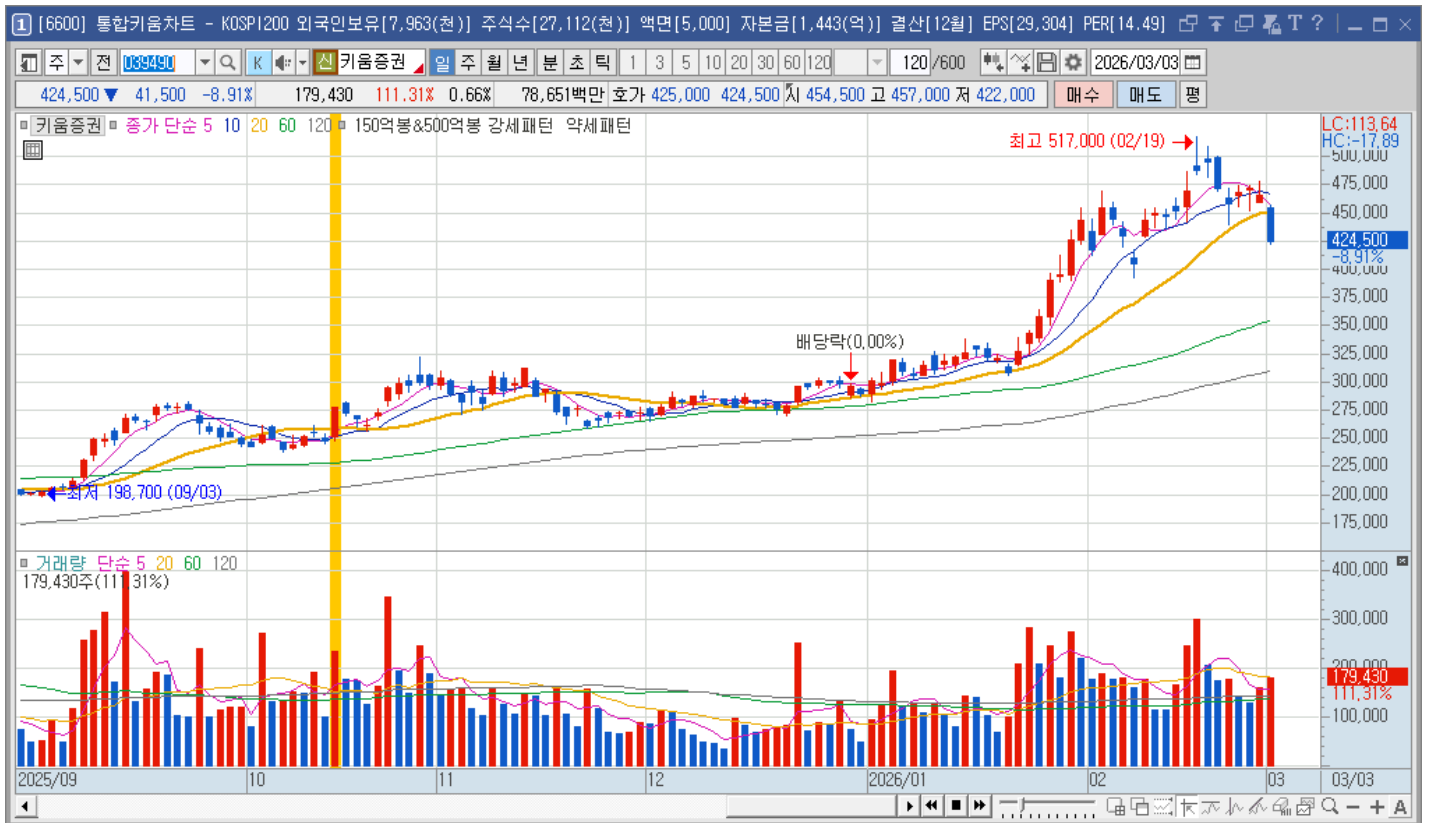
개인 투자자 자금 유입 확대에 따른 브로커리지 수익 및 M/S 반등 기대

하나증권은 키움증권에 대해 개인 투자자들의 국내외 주식 매수세가 지속되는 유동성 장세 속에서 코스닥 거래 활성화 시 시장점유율(M/S) 반등 가능성이 매우 높다고 분석했다. 고연수 하나증권 애널리스트는 최근 대형주 장세로 인해 M/S가 일시 하락했으나, 정부의 증시 부양 정책과 개인의 순매수 전환 흐름을 고려할 때 과거 코로나19 당시와 같은 폭발적인 수수료 수익 성장이 재현될 수 있다고 평가했다. 또한 3월 중 발

표 예정인 주주환원 정책과 하반기 퇴직연금 사업 진출, 업계 최고 수준의 ETF LP 경쟁력 등을 긍정적인 요인으로 꼽으며 증권업종 최선호주로서 투자이견 매수와 목표주가 570,000원을 유지했다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	1,845.9	2,396.2	2,856.2	3,116.3
영업이익	1,098.2	1,488.2	1,918.0	2,118.4
세전이익	1,092.3	1,540.7	1,974.0	2,152.6
지배순이익	835.0	1,113.6	1,357.4	1,480.1
PER	3.70	6.86	8.25	7.57
PBR	0.49	1.12	1.43	1.25
ROA	1.5	1.4	1.6	1.7
ROE	14.94	16.61	17.49	16.64
DPS	7,500	11,500	13,100	14,500
배당수익률	6.5	4.0	3.1	3.4





아이씨티케이

5G SA 시대에는 ICTK의 진면목이 드러날 것

[출처] 하나증권 김홍식 애널리스트

보안법 개정 및 피지컬 AI 확산에 따른 양자보안 솔루션 주도권 확보

하나증권은 아이씨티케이에 대해 개인정보보호법 개정안 통과와 자율주행·휴머노이드 등 피지컬 AI 시대의 도래로 보안칩 수요가 급증하며 큰 수혜를 입을 것으로 전망했다. 김홍식 하나증권 애널리스트는 양자컴퓨터 해킹 위협에 대비해 통신망 전체에 보안 솔루션 탑재가 필수화되는 과정에서, 전력 소모가 적고 외부 환경에 강한 동사의 'VIA-PUF' 칩이 무선용 양자보안 시장에서 독보적인 경쟁력을 발휘할 것으로 분석했다. 올해부터 모바일과 기지국 장비를 중심으로 유의미한 매출 발생이 예상되며 무선 보안 시장의 주도권을 질 것이라는 점을 근거로 투자의견 매수와 목표주가 28,000원을 유지했다.

Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	6.2	6.7	4.0	23.7
영업이익	(2.4)	(6.7)	(8.8)	5.2
세전이익	(9.0)	(5.8)	(6.7)	6.0
순이익	(9.0)	(5.8)	(6.7)	4.8
EPS	(902)	(467)	(504)	344
증감율	N/A	적지	적지	확전
PER	0.00	(20.99)	(32.80)	50.64
PBR	0.00	3.02	5.25	4.99
EV/EBITDA	2.31	(18.32)	(25.79)	36.26
ROE	(95.99)	(22.20)	(15.54)	10.35
BPS	847	3,240	3,149	3,493
DPS	0	0	0	0

