

2026.03.05.(목) 증권사리포트 "티씨케이, 실적 서프라이즈 예상, AI 수혜 본격화"

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

와이지엔터테인먼트

빅뱅 20주년 월드투어 동행 확정

[출처] IM증권 황지원 애널리스트

빅뱅 월드투어 재개에 따른 실적 상향과 아티스트 풀가동 기대

IM증권은 와이지엔터테인먼트에 대해 8년 만의 빅뱅 월드투어 재개 공식 발표로 하반기 실적 가시성이 대폭 높아졌다고 분석했다. 황지원 IM증권 애널리스트는 빅뱅의 20주년 투어가 과거 10주년 당시의 대규모 관객 동원력을 재현하며 상당한 이익 기여를 할 것으로 전망했으며, 베이비몬스터의 월드투어와 신인 그룹 데뷔 계획이 구체화되면서 단일 IP의 존도도 낮아질 것이라고 평가했다. 특히 2026년 영업이익 전망치를 923억 원으로 상향 조정하고, 실적 상향 구간 진입에 따른 밸류에이션 매력을 근거로 투자 의견 매수를 유지하며 목표주가를 100,000원으로 상향했다.

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	365	545	636	577
영업이익(십억원)	-21	71	92	76
순이익(십억원)	19	37	66	60
EPS(원)	991	1,955	3,505	3,200
BPS(원)	25,849	27,688	31,078	34,213
PER(배)	46.2	32.0	17.9	19.6
PBR(배)	1.8	2.3	2.0	1.8
ROE(%)	3.9	7.3	11.9	9.8
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	71.2	9.3	7.4	7.3

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표



엔알비

차곡차곡 쌓이는 일감

[출처] 키움증권 조재원 애널리스트

독보적인 고층 모듈러 기술력과 공공주택 보급 확대 정책의 최대 수혜 전망

키움증권은 엔알비에 대해 100% 공장 제작 방식의 3D 모듈러 기술을 통해 지상 30층까지 조립 가능한 독보적인 역량을 보유하고 있으며, 정부의 모듈러주택 보급 확대 정책에 따른 최대 수혜가 기대된다고 분석했다. 조재원 키움증권 애널리스트는 2024년 진동과 소음에 강한 PC 모듈러로 포트폴리오를 전환한 이후, 아파트 코어까지 모듈러 방식으로 조립할

수 있는 국내 유일의 기술력을 바탕으로 고층 모듈러 시장에서 강력한 경쟁력을 확보했다고 평가했다. 특히 LH와 GH가 2030년까지 계획 중인 약 5.2조 원 규모의 모듈러주택 발주 시장이 본격 개화함에 따라 수주 기회가 지속적으로 확대될 것이며, 2026년에는 가동률 상승과 자동화 설비 도입 효과로 영업이익이 전년 대비 412% 급증한 237억 원을 기록하며 흑자 전환에 성공할 것으로 전망했다. 이에 따라 투자 의견은 NR(중립)을 유지했다.

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	515	528	596	1,892
영업이익	121	62	46	237
EBITDA	219	237	252	414
세전이익	36	10	-27	211
순이익	15	20	-6	160
지배주주지분순이익	15	20	-6	160
EPS(원)	263	260	-70	1,936
증감률(% YoY)	흑전	-0.9	적전	흑전
PER(배)	N/A	N/A	N/A	13.3
PBR(배)	N/A	N/A	N/A	2.65
EV/EBITDA(배)			7.6	6.5
영업이익률(%)	23.5	11.7	7.7	12.5
ROE(%)	-14.7	12.1	-1.1	22.2
순차입금비율(%)	-1245.6	148.1	57.2	-0.2

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터



티씨케이

실적 서프라이즈 예상, AI 수혜 본격화

[출처] 키움증권 박유악 애널리스트

AI 서버향 eSSD 수요 확대 및 중국 신규 고객 확보로 사상 최대 실적 기대

키움증권은 티씨케이에 대해 AI용 eSSD 수요 확대에 따른 SiC 포커스링 판매량 급증으로 2026년 1분기 어닝 서프라이즈를 기록할 것으로 전망했다. 박유악 키움증권 연구원은 중국 장비 업체(N사)를 신규 고객으로 확보하며 중장기 성장 동력을 추가했고, 차세대 HBM 공정 진입 효과가 더해지며 2026년 영업이익이 1,320억 원의 사상 최대치를 경신할 것이라고 분석했다. AI 산업의 직접적인 수혜와 강력한 실적 모멘텀을 반영하여 목표주가를 320,000원으로 상향하고 반도체 업종 내 최선호주(Top Pick)로 투자의견 매수를 유지했다.

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	226.7	275.7	301.3	391.6
영업이익	66.7	80.7	83.9	132.0
EBITDA	81.8	95.8	100.2	148.1
세전이익	75.3	90.7	91.4	142.2
순이익	61.2	72.0	69.9	109.5
지배주주지분순이익	61.2	72.0	69.9	109.5
EPS(원)	5,246	6,167	5,987	9,378
증감률(%YoY)	-34.9	17.6	-2.9	56.6
PER(배)	21.2	11.5	23.8	21.3
PBR(배)	2.84	1.60	2.92	3.54
EV/EBITDA(배)	13.1	5.7	6.8	4.1
영업이익률(%)	29.4	29.3	27.8	33.7
ROE(%)	14.0	14.8	12.9	17.9
순부채비율(%)	-48.9	-55.2	-59.8	-61.9

자료: 키움증권 리서치센터





SK하이닉스

메모리 업황은 평화롭다

[출처] 미래에셋증권 김영건 애널리스트

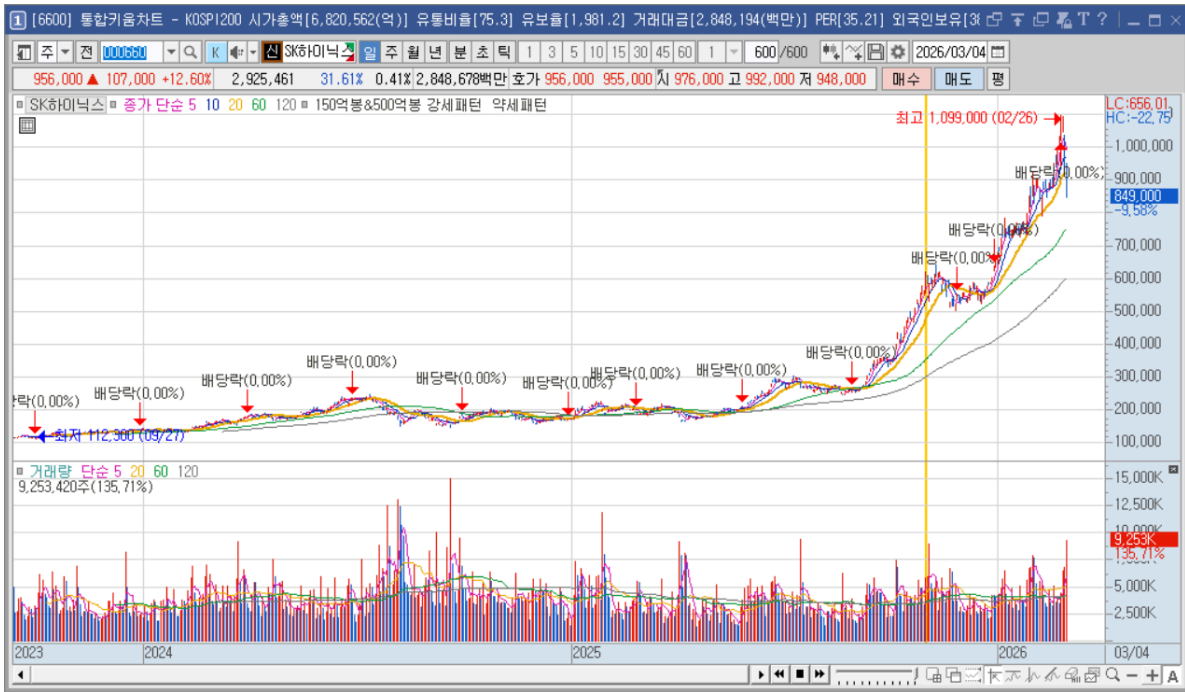
지정학적 리스크에 따른 과도한 낙폭, 타이트한 수급 기반의 매수 기회

미래에셋증권은 SK하이닉스에 대해 최근 대외 불확실성으로 인한 주가 급락은 펀더멘털 훼손이 없는 전형적인 패닉 셀(Panic Sell) 구간이라고 진단했다. 김영건 미래에셋증권 애널리스트는 메모리 가격이 안정세를 유지하고 있으며, 공급망 불확실성이 오히려 안전 재고 확충 기초를 강화해 타이트한 수급 상황이 장기화될 것이라고 분석했다. 2026년 영업이익 전망치를 185조 원으로 유지하며, 주가 급락으로 밸류에이션 매력이 극대화된 현시점을 적극적인 매수 대응 구간으로 평가하여 투자 의견 매수와 목표주가 1,540,000원을 유지했다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	32,766	66,193	97,147	274,244	371,734
영업이익 (십억원)	-7,730	23,467	47,244	185,296	255,770
영업이익률 (%)	-23.6	35.5	48.6	67.6	68.8
순이익 (십억원)	-9,112	19,789	43,753	155,742	217,268
EPS (원)	-12,517	27,182	60,100	213,931	298,444
ROE (%)	-15.6	31.1	46.1	80.9	57.7
P/E (배)	-	6.4	10.8	4.0	2.8
P/B (배)	1.8	1.7	4.0	2.3	1.3
배당수익률 (%)	0.8	1.3	0.5	0.5	0.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터





하나머티리얼즈

최대 실적이 다가온다

[출처] 대신증권 류형근 애널리스트

선단공정 비중 확대 및 고객사 다변화를 통한 2027년까지의 증익 사이클

대신증권은 하나머티리얼즈에 대해 메모리 반도체 공급 부족에 따른 설비투자 확대와 가동률 상향으로 실적 랠리가 시작될 것으로 분석하며 커버리지를 개시했다. 류형근 대신증권 애널리스트는 선단공정 비중 확대에 따른 부품 교체주기 단축과 일본 주요 고객사의 점유율 회복, 그리고 북미 고객사향 공급 개선 가시성이 성장을 견인할 것이라고 평가했다. 특히 단기적으로 국내 고객사의 재고 축적 수요가 시장 기대치를 상회할 것으로 전망하며, 12개월 선행 PER 상단을 적용한 목표주가 78,000원과 투자의견 매수를 신규 제시했다.

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	234	252	278	324	363
영업이익	41	43	51	78	97
세전순이익	40	41	48	80	99
총당기순이익	34	32	38	63	78
지배지분순이익	34	32	38	63	78
EPS	1,731	1,606	1,917	3,194	3,937
PER	29.0	14.3	22.5	13.5	10.9
BPS	20,235	17,894	22,859	25,809	29,502
PBR	2.5	1.3	2.4	2.1	1.8
ROE	9.8	8.4	9.4	13.1	14.2

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

