

2026.03.09.(월) 증권사리포트 "코스트크 놀로지, K2 전차, 천궁-II 등으로 매출 성장 본격화"

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

BGF리테일

이제 편의점에 주목할 때!

[출처] 상상인증권 김혜미 애널리스트

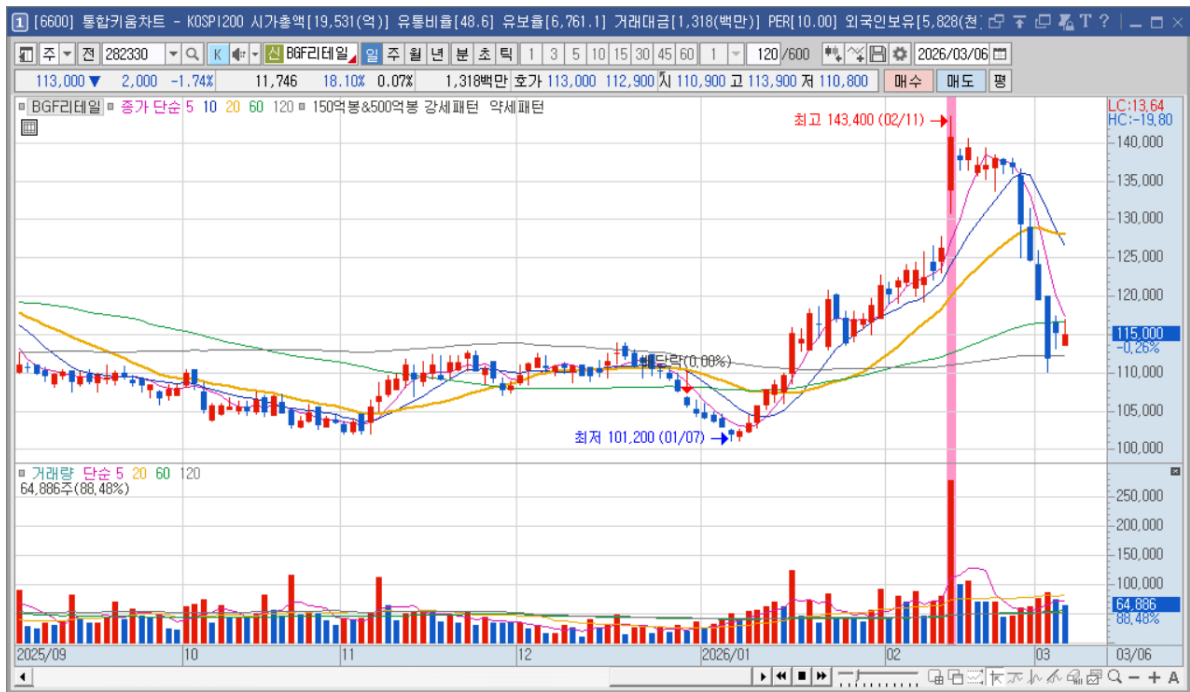
업황 턴어라운드와 외국인 매출 고성장에 따른 지배력 강화 주목

상상인증권은 BGF리테일에 대해 기존점 성장률의 턴어라운드와 업계 내 시장 점유율 확대를 바탕으로 연중 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 전망했다. 김혜미 상상인증권 애널리스트는 1분기에도 기존점 성장세가 호조를 보이는 가운데, 외국인 관광객 유입에 따른 매출 성장과 비수도권 점포의 수익 회복이 강력한 업사이드 모멘텀이 될 것으로 분석했다. 또한 부산 물류센터 투자 종료 후 배당 확대 기대감과 현재의 낮은 밸류에이션 매력을 고려할 때 향후 긍정적인 주가 흐름이 예상된다며 투자 의견 매수와 목표주가 160,000원을 유지했다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	8,195	253	196	11,331	11.6	4.1	2.1	19.2	3.1
2024	8,699	252	195	11,295	9.1	3.2	1.5	17.3	4.0
2025E	9,061	254	195	11,306	10.2	3.7	1.5	15.7	3.6
2026E	9,373	279	217	12,590	9.1	3.2	1.4	15.8	3.6
2027E	9,674	289	224	12,984	8.9	3.3	1.2	14.7	3.6

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



빙그레

26년 밸류업 기반 다지기

[출처] DS투자증권 장지혜 애널리스트

해외 수출 성장과 자사주 소각 등 기업가치 제고 노력 긍정적

DS투자증권은 빙그레에 대해 내수 소비 부진과 원가 부담으로 지난해 실적은 다소 부진했으나, 2026년부터는 해외 수출 확대와 운영 효율화를 통해 본격적인 실적 개선이 가능할 것으로 전망했다. 장지혜 DS투자증권 애널리스트는 미국 시장 중심의 냉동 제품 성장세가 견조하며, 최근 발표한 해태아이스크림 흡수합병 및 자사주 3% 소각, 배당 성향 25%

이상 유지 등의 주주환원 정책이 기업가치 제고에 기여할 것으로 평가했다. 이에 따라 2026년 밸류업 기반을 다진 후 2027년 본격적인 턴어라운드 기대된다는 점을 들어 투자 의견 매수를 유지하고 목표주가는 실적 추정치 하향을 반영해 100,000원으로 제시했다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,394	1,463	1,490	1,542	1,599
영업이익	112	131	88	97	121
영업이익률(%)	8.1	9.0	5.9	6.3	7.6
세전이익	111	133	83	99	123
지배주주지분순이익	86	103	56	77	96
EPS(원)	8,752	11,675	6,284	8,439	10,495
증감률(%)	235.7	33.4	-46.2	34.3	24.4
ROE(%)	14.2	15.1	7.6	10.0	11.6
PER(배)	6.2	7.0	12.2	9.1	7.3
PBR(배)	0.8	1.1	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	2.4	3.4	3.7	2.9	2.2

자료: 빙그레, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준





에스엔시스

순조롭게 운항 중인 선박 토탈 솔루션

[출처] 신한투자증권 이지한 애널리스트

사업 영역 확장과 글로벌 수주 증가를 통한 꾸준한 외형 성장 기대

신한투자증권은 에스엔시스에 대해 중국 및 일본 시장 확장과 제품군 다양화를 통해 안정적인 성장 가도를 달리고 있는 선박 토탈 솔루션 업체라고 평가했다. 이지한 신한투자증권 애널리스트는 삼성중공업에 대한 매출 의존도를 낮추는 동시에 한화오션 수주 물량을 늘려가고 있으며, 고사양 배전반과 MRO 솔루션 제공을 통해 수익성 개선까지 노릴 수 있다고 분석했다. 특히 친환경 규제 강화에 따른 고사양 선박 수요 증가와 방산 사업 진출, 생산 캐파 확대 계획 등이 향후 실적의 핵심 관건이 될 것으로 내다보며 투자의견 중립을 유지했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	106.3	12.9	11.4	-	18.1	-	-	-
2024	138.1	15.5	22.7	-	24.9	-	-	-
2025F	147.9	18.7	18.6	7.2	13.5	1.6	8.7	0.3
2026F	164.6	23.0	23.8	11.4	12.9	1.4	5.8	0.3
2027F	192.2	29.3	29.8	9.1	14.2	1.2	3.8	0.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권



코트테크놀로지

K2 전차, 천궁-II 등으로 매출 성장 본격화

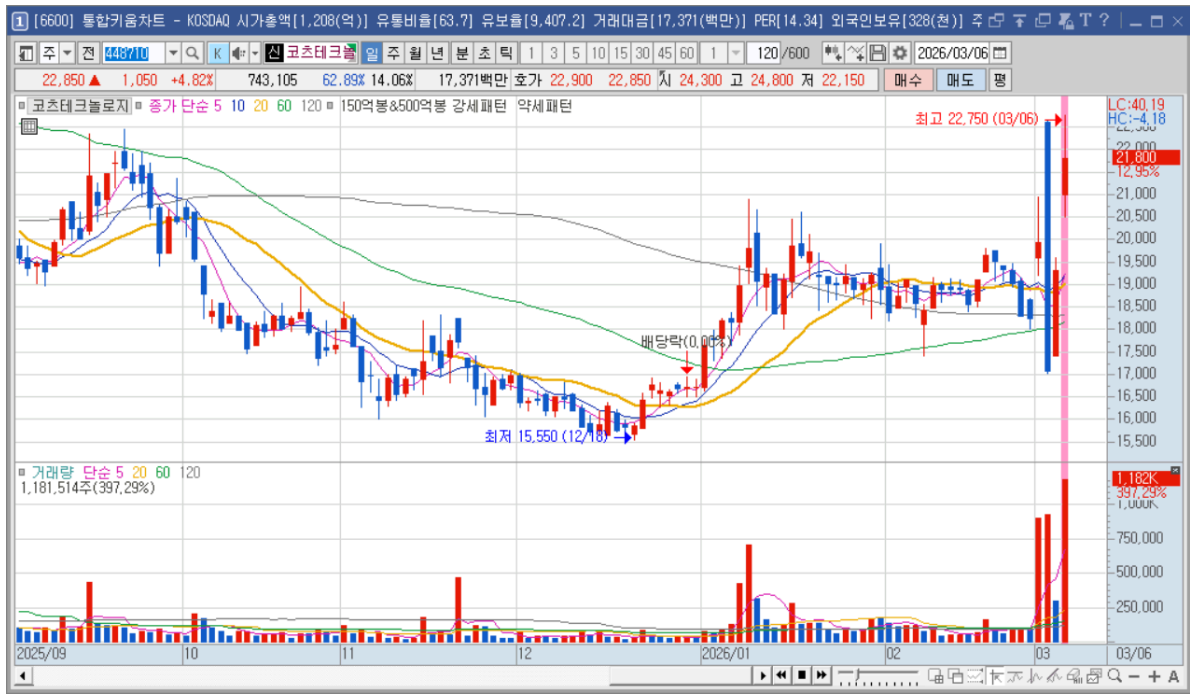
[출처] iM증권 이상헌 애널리스트

방산 수출 확대에 따른 수주잔고 급증으로 실적 성장 가시화

iM증권은 코트테크놀로지에 대해 K2 전차와 천궁-II 등 주요 무기체계의 해외 수출 증가에 힘입어 올해부터 본격적인 매출 성장이 실현될 것으로 전망했다. 이상헌 iM증권 애널리스트는 지난해 말 기준 수주잔고가 1,190억 원에 달하며, 폴란드향 K2 전차 2차 이행계약 물량과 중동 지역의 천궁-II 추가 수주 등이 올해 매출에 순차적으로 반영될 것으로 분석했다. 또한 독보적인 방산용 임베디드 시스템 기술력을 바탕으로 다수의 연구개발 프로젝트에 참여하고 있어 수주 확대의 지속성이 높다는 점을 긍정적으로 평가하며 투자의견 중립을 제시했다.

FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	31.9	41.8	51.3	65
영업이익(십억원)	27	28	88	95
순이익(십억원)	23	23	7	82
EPS(원)	480	533	1,567	1,593
BPS(원)	3,645	3,969	8,403	10,289
PER(배)			9.5	9.3
PBR(배)			1.8	1.4
ROE(%)	13.6	14.2	26.6	19.8
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)			7.9	7.3

주K-IFRS 연결 요약 재무제표



대주전자재료

실리콘 음극재 성장, HJT 페이스트 수요처 확장의 시작

[출처] 상상인증권 유민기 애널리스트

실리콘 음극재 적용 확대와 우주항공 분야 신규 매출 기대

상상인증권은 대주전자재료에 대해 실리콘 음극재의 파나소닉향 매출 본격화와 현대차그룹 내 적용 차종 확대로 인해 강력한 성장세를 시현할 것으로 분석했다. 유민기 상상인증권 애널리스트는 나노재료 부문의 온기 반영과 더불어 AI 서버향 MLCC 수요 증가에 따른 전도성 페이스트 부문의 성장이 전사 실적을 견인할 것으로 전망했다. 특히 3분기 중 북미

민간우주항공사업자향 태양전지용 페이스트의 첫 매출 발생이 기대되며, 이는 향후 글로벌 공급망 내 핵심 벤더로 진입하는 중요한 교두보가 될 것으로 평가함에 따라 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 150,000원으로 상향 조정했다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	185	6	1	45	1,924.3	99.9	8.6	0.5	n/a
2024	219	29	37	2,382	31.4	34.2	5.1	19.3	0.1
2025E	254	21	23	1,514	78.5	58.0	8.1	10.0	0.1
2026E	314	34	26	1,721	69.0	43.6	7.3	10.8	0.1
2027E	401	45	35	2,307	51.5	35.2	6.4	12.9	0.1

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



