

2026.03.11.(수) 증권사리포트 "SK이터닉스, 희소성 높은 기업"

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

SK이터닉스

희소성 높은 기업

[출처] DS투자증권 안주원 애널리스트

재생에너지 보급 확대 정책 수혜와 전력판매 사업의 성장성 부각

DS투자증권은 SK이터닉스에 대해 정부의 재생에너지 보급 확대 정책과 맞물려 태양광 중심의 사업 개발 및 전력판매(PPA) 사업이 주력으로 자리 잡으며 수혜를 입을 것으로 분석했다. 안주원 DS투자증권 애널리스트는 RPS 제도 개편에 따른 계약시장 전환이 재생에너지 공급 역량을 갖춘 동사에게 유리하게 작용할 것이며, 내년부터 국내 태양광 시장이 연간 5~6GW 규모로 크게 성장할 것으로 전망했다. 특히 산업용 전기요금 상승으로 PPA 수요가 지속 증가하는 가운데, 2026년 매출액 5,351억 원(+38.8% YoY)과 영업이익 680억 원(+28.3% YoY)을 기록하며 외형과 수익성이 동시에 개선될 것으로 평가하며 투자의견 매수(Buy)를 유지하고 목표주가를 43,000원으로 상향 조정했다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	0	0	332	386	535
영업이익	0	0	38	53	68
영업이익률(%)			11.3	13.7	12.7
세전이익	0	0	27	38	57
지배주주지분순이익	0	0	22	31	45
EPS(원)	0	0	664	913	1,325
증감률(%)	적지	적지	적지	37.5	45.1
ROE(%)	n/a	n/a	n/a	11.9	15.1
PER(배)	n/a	n/a	18.1	31.3	21.6
PBR(배)	n/a	n/a	1.7	3.5	3.0
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	10.7	13.6	10.6

자료: SK이터닉스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준



아이에스동서

최소 시총 1.5조원을 기대하는 종목

[출처] 하나증권 김승준 애널리스트

자체 개발 프로젝트 펜타힐즈W를 통한 2028년 이익 도약 전망

하나증권은 아이에스동서에 대해 올해 분양 예정인 경산 중산지구 '펜타힐즈W' 프로젝트를 통해 2028년 전사 이익이 크게 성장할 것으로 분석했다. 김승준 하나증권 애널리스트는 과거 용호동W와 수성범어W 등 대형 프로젝트의 이익 인식 시점에 주가가 크게 상승했던 사례를 언급하며, 2028년 영업이익이 4,534억 원

(+210.9% YoY)에 달할 것으로 전망했다. 현재 주가는 펜타힐즈W의 완판 가능성과 기업가치 상승분을 온전히 반영하지 못한 상태이며, 분양가 소화 가능성과 주변 시세 상승 거래를 고려할 때 높은 상승여력을 보유하고 있다고 평가하며 투자의견 매수(Buy)와 목표주가 50,000원을 신규 제시했다.

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,029.4	1,514.6	1,234.4	1,165.1
영업이익	340.5	169.7	65.8	116.8
세전이익	220.0	(160.2)	(52.9)	17.3
순이익	161.1	(148.7)	(37.6)	12.3
EPS	5,216	(4,910)	(1,246)	407
증감율	(17.65)	적전	적지	흑전
PER	5.55	(4.26)	(18.74)	68.55
PBR	0.57	0.46	0.54	0.66
EV/EBITDA	4.88	8.64	18.50	13.21
ROE	10.90	(10.19)	(2.84)	0.96
BPS	51,082	45,312	43,146	42,568
DPS	1,500	1,000	1,000	1,000





파미셀

연초부터 폭발적 성장 + 두산의 캐파 증설 가능성

[출처] DS투자증권 김수현 애널리스트

두산향 저유전율 소재 매출 급증과 제3공장 증설을 통한 고성장 본격화

DS투자증권은 파미셀에 대해 2025년 영업이익이 전년 대비 600% 이상 성장하는 눈부신 성과를 거두었으며, 올해도 두산 전자BG향 소재 매출이 실적 성장을 견인할 것으로 분석했다. 김수현 DS투자증권 애널리스트는 AI 가속기 수요 증가에 따른 GB200에서 GB300으로의 전환 효과로 두산향 매출이 2025년 648억 원에서 2026년 1,100억 원 이상으로 급증할 것이라고 전망했다. 특히 수익성이 높은 경화제 매출의 쿼텀 점프와 공정 개선을 통한 생산량 확대가 이익 성장을 가속화할 것이며, 2027년부터 가동될 제3공장이 기존의 2배에 달하는 캐파를 확보하며 중장기 성장 동력이 될 것으로 평가하며 투자의견 매수(Buy)와 목표주가 25,000 원을 제시했다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026F
매출액	60	56	65	114	161
영업이익	9	1	5	34	58
영업이익률(%)	14.7	2.3	7.2	30.1	36.0
세전이익	6	5	6	40	59
지배주주지분순이익	8	4	6	40	60
EPS(원)	138	60	105	674	993
증감률(%)	-12.7	-56.7	77.0	539.3	47.2
ROE(%)	11.8	4.6	7.6	38.1	39.3
PER(배)	82.1	101.8	78.5	22.0	14.9
PBR(배)	8.8	4.5	5.7	7.1	5.0
EV/EBITDA(배)	60.9	85.5	63.0	22.7	13.4

자료: 파미셀, DS투자증권 리서치센터, K-FRS 연결기준



에임드바이오

콤파이 후기: 빅파마 에셋 개발 순항 중

[출처] 신한투자증권 이호철 애널리스트

기술이전 ADC 에셋의 순조로운 임상 진행과 신규 파이프라인 도입 기대

신한투자증권은 에임드바이오에 대해 기술이전(L/O)한 ADC(항체-약물 접합체) 에셋들이 순항하며 안정적인 마일스톤 매출이 기대된다고 분석했다. 이호철 신한투자증권 애널리스트는 바이오헤이븐에 이전한 에셋이 임상 1상 진행 중이며, 베링거인겔하임항 에셋의 연내 1상 진입 및 SK플라즈마항 에셋의 1상 IND 신청

이 계획되어 있어 증권신고서 상의 매출 추정치를 상회할 가능성이 높다고 전망했다. 특히 삼성서울병원 스피노프 기업으로서 실제 암 환자 유래 모델 기반의 약물 개발 시스템을 구축해 전임상 단계에서도 글로벌 기술이전에 성공하는 역량을 입증했으며, 연내 3~4개의 신규 파이프라인 도입을 통해 추가적인 성장 동력을 확보할 것으로 평가하며 투자의견 중립(Not Rated)을 유지했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2020	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	0.1	(5.6)	(6.2)	-	(65.3)	-	-	-
2023	0.2	(6.4)	(9.0)	-	-	-	-	-
2024	11.8	(0.4)	(3.3)	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권



JYP Ent.

스트레이키즈 Everywhere

[출처] 하나증권 이기훈 애널리스트

스트레이키즈의 글로벌 팬덤 확장과 2026년 사상 최대 실적 전망

하나증권은 JYP Ent.에 대해 스트레이키즈를 필두로 한 주요 아티스트들의 강력한 서구권 팬덤 덕분에 앨범, 콘서트, MD 전 부문에서 호실적을 달성했다고 분석했다. 이기훈 하나증권 애널리스트는 2025년 4분기 영업이익이 419억 원으로 시장 컨센서스를 상회했으며, 2026년에는 트와이스의 북미·유럽 월드투어와 스트레이키즈의 하반기 활동 집중, 신인 그룹들의 기여로 사상 최대 영업이익인 1,769억 원(+14% YoY)을 기록할 것으로 전망했다. 현재 주가는 시장의 우려로 부진하나 2026년 예상 주가수익비율(PE) 17배 수준으로 상당한 저평가 구간에 진입해 있다고 평가하며 투자의견 매수(BUY)와 목표주가 95,000원을 유지했다.

Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	566.5	601.8	821.9	870.0
영업이익	169.4	128.3	155.2	176.9
세전이익	155.7	136.2	223.4	183.8
순이익	105.5	97.8	161.4	134.8
EPS	2,971	2,751	4,541	3,795
증감율	56.29	(7.40)	65.07	(16.43)
PER	34.10	25.41	15.99	16.50
PBR	8.86	5.06	4.07	3.01
EV/EBITDA	18.56	15.96	11.34	9.58
ROE	30.37	22.41	29.34	20.00
BPS	11,435	13,811	17,833	20,793
DPS	574	534	877	710



