

# 2026.04.09.(목) 증권사리포트 "GS건설, 올랐어도 또 오른다"

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

## GS건설 올랐어도 또 오른다

[출처] 한화투자증권 송유림 애널리스트

### 주택 부문의 실적 회복 가시화와 신사업 기대감에 따른 밸류에이션 재평가

한화투자증권은 GS건설에 대해 1분기 영업이익은 시장 기대치를 소폭 하회할 것으로 보이나 주택 착공 확대에 따른 하반기 실적 개선 여력이 충분하다고 분석했다. 송유림 한화투자증권 애널리스트는 1분기 중 1만 세대 이상의 주택 공급이 이뤄짐에 따라 하반기로 갈수록 주택 매출 회복과 이익 개선이 동시에 나타날 것으로 전망했다. 또한 베트남 원전 참여 가능성과 과거 해외 재건 공사 수행 경험 등 플랜트 부문의 모멘텀이 주가에 반영되기 시작했음을 강조하며, 대형 건설사 중 가장 낮은 밸류에이션 수준을 고려해 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 50,000원으로 대폭 상향했다.

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	12,864	12,450	11,530	12,045
영업이익	286	438	497	606
EBITDA	495	675	689	793
지배주주순이익	246	94	233	297
EPS	2,869	1,093	2,748	3,500
순차입금	3,398	2,986	2,811	2,697
PER	13.0	34.2	13.6	10.7
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	13.3	9.2	8.7	7.4
배당수익률	0.8	1.3	1.3	1.3
ROE	5.6	2.0	4.8	5.8



## SK하이닉스

### 이보다 더 좋을 수 없다

[출처] 키움증권 박유악 애널리스트

#### 메모리 가격 급등과 HBM4 출하에 따른 역대급 실적 성장세 지속

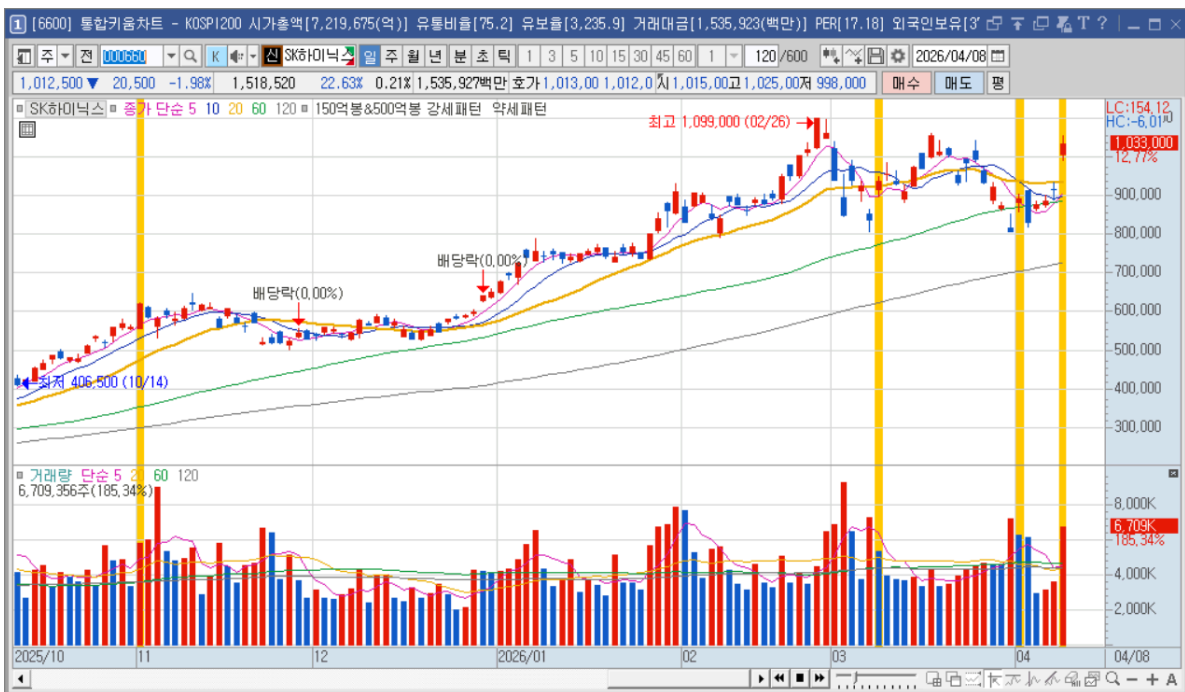
키움증권은 SK하이닉스에 대해 서버용 DRAM과 eSSD의 가격 상승 폭이 시장 기대치를 상회하며 1분기 영업이익이 컨센서스를 크게 웃돌 것으로 전망했다. 박유악 키움증권 애널리스트는 1분기 영업이익 40.3조 원에 이어 2분기에도 HBM4의 본격적인 출하와 범용 메모리 가격 상승 효과로 60.2조 원의 영업이익을 기록할 것으로 분석했다. 최근 높아진

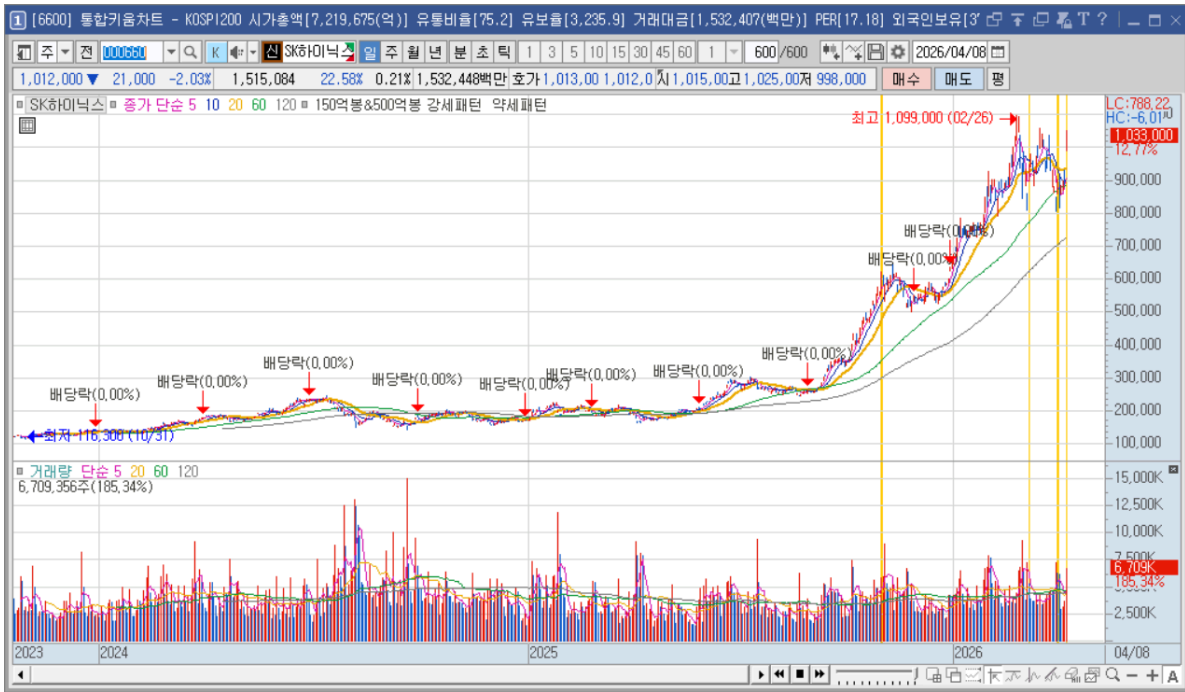
수익성으로 인해 향후 하락 사이클에 대한 우려가 제기되고 있으나, 실적 컨센서스의 지속적인 상향 조정과 차세대 HBM4e 계약 가격 상승 기대감이 주가 반등을 이끌 것이라 평가하며 투자 의견 매수와 목표주가 1,300,000원을 유지했다.

### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	32,766	66,193	97,147	288,138
영업이익	-7,730	23,467	47,206	226,516
EBITDA	5,943	36,049	61,136	241,411
세전이익	-11,658	23,885	50,466	235,156
순이익	-9,138	19,797	42,948	178,719
지배주주지분순이익	-9,112	19,789	42,919	178,600
EPS(원)	-12,517	27,182	58,955	245,328
증감률(%YoY)	적전	흑전	116.9	316.1
PER(배)	-11.3	6.4	11.0	4.2
PBR(배)	1.9	1.7	3.9	2.5
EV/EBITDA(배)	22.0	3.9	7.7	2.2
영업이익률(%)	-23.6	35.5	48.6	78.6
ROE(%)	-15.6	31.1	44.2	85.7
순부채비율(%)	52.3	20.4	-2.4	-44.2

자료: 키움증권 리서치센터





## 삼성전기 차원이 다른 도약

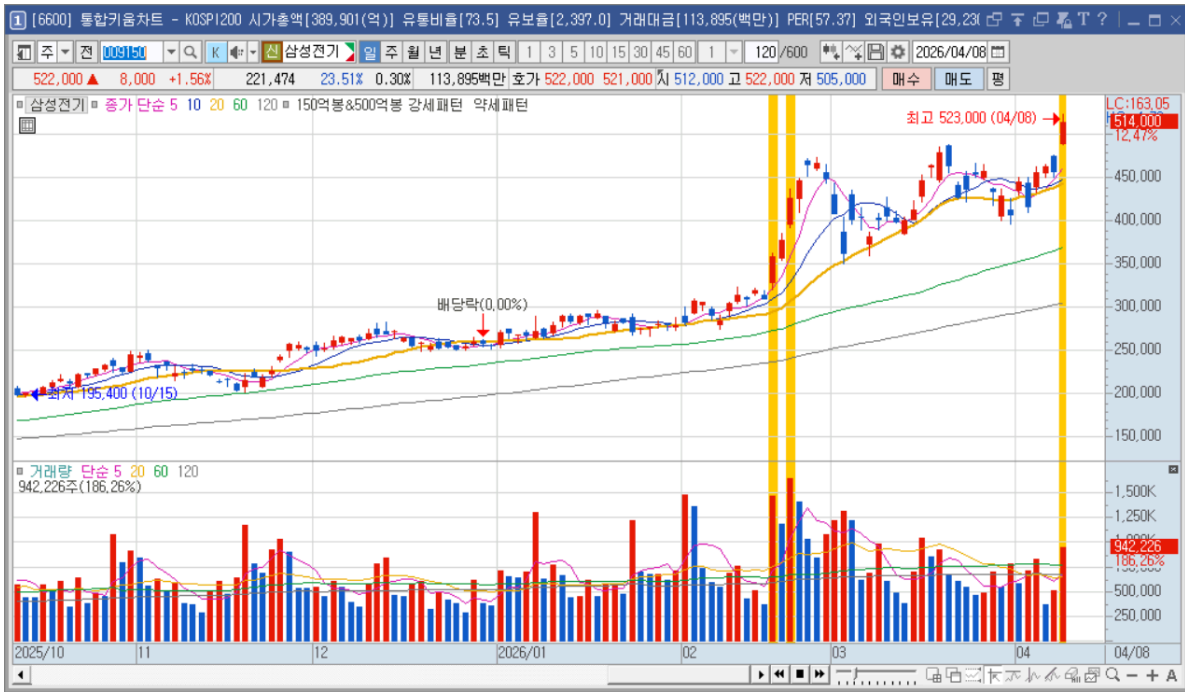
[출처] 신한투자증권 오강호 애널리스트

### AI 사이클 진입에 따른 고부가 MLCC 및 기판 부문의 구조적 성장 본격화

신한투자증권은 삼성전기에 대해 AI 시장 개화로 인해 컴포넌트와 기판 사업부의 우호적인 환경이 지속되며 글로벌 피어 그룹과의 밸류에이션 격차가 축소될 것으로 분석했다. 오강호 신한투자증권 애널리스트는 2026년 MLCC 가동률이 95% 수준까지 상승하고 고부가 제품 비중 확대에 따른 평균판매단가(ASP) 상승이 실적 성장을 견인할 것으로 전망했다. 특히 패키지솔루션 부문의 FC-BGA 역시 빅테크 수요 증가에 따른 가격 상승이 기대되는 만큼 섹터 내 최선호주로서의 입지가 견고하며, 제품 경쟁력 기반의 중장기 성장 가속화를 반영해 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 700,000원으로 40% 상향 조정했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	10,294.1	735.0	679.1	14.3	8.2	1.1	5.9	1.5
2025	11,314.5	913.3	706.1	28.3	7.7	2.1	10.4	0.9
2026F	13,161.7	1,477.0	1,231.4	32.6	12.3	3.8	13.2	0.6
2027F	14,904.5	1,954.5	1,559.0	25.7	13.9	3.4	10.8	0.7
2028F	17,100.8	2,443.6	1,909.1	21.0	15.1	3.0	9.1	0.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 에스투더블유

### 바겐세일

[출처] 신한투자증권 최승환 애널리스트

### 다크웹 특화 데이터 경쟁력과 대형 고객사 리텐션을 바탕으로 한 흑자 전환 기대

신한투자증권은 에스투더블유에 대해 범용 SI가 침범하기 어려운 특화 도메인 및 전문 데이터셋을 보유한 유력한 생존자로서 현재 주가는 공모가 수준의 저평가 구간이라고 분석

했다. 최승환 신한투자증권 애널리스트는 다크웹 분석 플랫폼인 XARVIS가 국정원과 인터폴을 핵심 고객으로 확보하며 2025년 리텐션율 100%를 달성했고, 2026년 해외 매출이 전년 대비 2배 이상 성장할 것으로 전망했다. 최근의 보안 사고 증가로 프리미엄 SI 솔루션에 대한 수요가 높아지고 있어 2026년 연간 영업이익 흑자 전환이 유력하며, 유사 기업 대비 현저히 낮은 밸류에이션 매력을 갖췄다고 평가하며 투자의견 중립을 제시했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	9.6	(4.5)	(14.1)	-	111.8	-	-	-
2025	10.1	(5.6)	(5.3)	-	(38.3)	13.7	-	-
2026F	19.5	1.2	1.5	104.3	6.5	6.9	45.2	1.4
2027F	32.5	8.9	7.5	20.4	30.0	5.5	12.5	1.4
2028F	48.8	18.9	15.5	9.9	44.9	3.7	5.0	1.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 비트로셀

### 비트로셀은 웃고 있다

[출처] 유진투자증권 허준서 애널리스트

#### 북미 군수용 전지 시장 진출 가시화와 고온전지 부문의 압도적 성장세

유진투자증권은 비트로셀에 대해 지정학적 갈등 심화에 따른 유도무기 수요 증가와 북미 고온전지 시장의 경쟁사 화재로 인한 반사이익으로 실적 성장이 가속화될 것으로 분석했다. 허준서 유진투자증권 애널리스트는 인수한 이노바(Inova)의 실적이 온기로 반영되는

2026년에 전사 영업이익률이 30%를 안정적으로 상회할 것이며, 특히 미 국방법 개정에 따른 조달 방식 변화로 북미 군수용 전지 시장 진입 가능성이 매우 높다고 평가했다. 1분기 비수기임에도 수출 데이터가 호조를 보이고 있고 전방 시장 확대에 따른 고마진 사업부의 영향력 강화를 반영해 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 45,000원으로 상향 조정했다.

12월 결산(십억원)	2025 A	2026E	2027E
매출액	2431	3041	3550
영업이익	693	959	1189
세전손익	723	1029	1266
당기순이익	570	802	987
EPS(원)	840	1,770	2,177
증감률(%)	(25.7)	110.7	230
PER(배)	463	220	178
ROE(%)	186	220	223
PBR(배)	53	44	36
EV/EBITDA(배)	196	141	111



