

# 2026.04.10.(금) 증권사리포트 "기아, 2026 CEO Investor Day Review"

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

## 삼아알미늄

### 하반기 풀캐파 가동이 예상되는 배터리 소재주

[출처] SK증권 박형우 애널리스트

#### 차별화된 가동률 상승과 신규 성장 모멘텀에 따른 실적 반등 기대

SK증권은 삼아알미늄에 대해 타 배터리 Peer 기업들과 달리 2분기 가동률 급반등을 시작으로 하반기 중 풀캐파 가동이 가능할 것으로 전망했다. 박형우 SK증권 애널리스트는 자동차 및 배터리 고객사들의 부진에도 불구하고 ESS향 LFP 물량이 급증하며 실적 반등을 견인하고 있다고 분석했다. 또한 소재-압연-후가공 일원화 체제를 바탕으로 신규 고객사의 증설 요청이 지속되고 있으며, 전고체 배터리 및 파우치 봉지재 국산화 등 다수의 신규 성장 모멘텀이 유효하다고 평가하며 투자의견 중립을 유지했다.

#### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2024	2025	2026E
매출액	십억원	252	271	372
영업이익	십억원	-10	-18	9
순이익(지배주주)	십억원	-9	-25	8
EPS	원	-636	-1,692	507
PER	배	N/A	N/A	96.7
PBR	배	3.9	2.7	3.3
EV/EBITDA	배	31	N/A	N/A
ROE	%	-3.8	-10.8	3.5
배당성장	%	-3.9	-15	N/A



## 아우토크립트

### 자율주행·로봇 시대의 핵심 보안 기업

[출처] SK증권 허선재 애널리스트

#### 차량용 사이버 보안 규제 강화와 로열티 매출 본격화에 따른 구조적 성장 전망

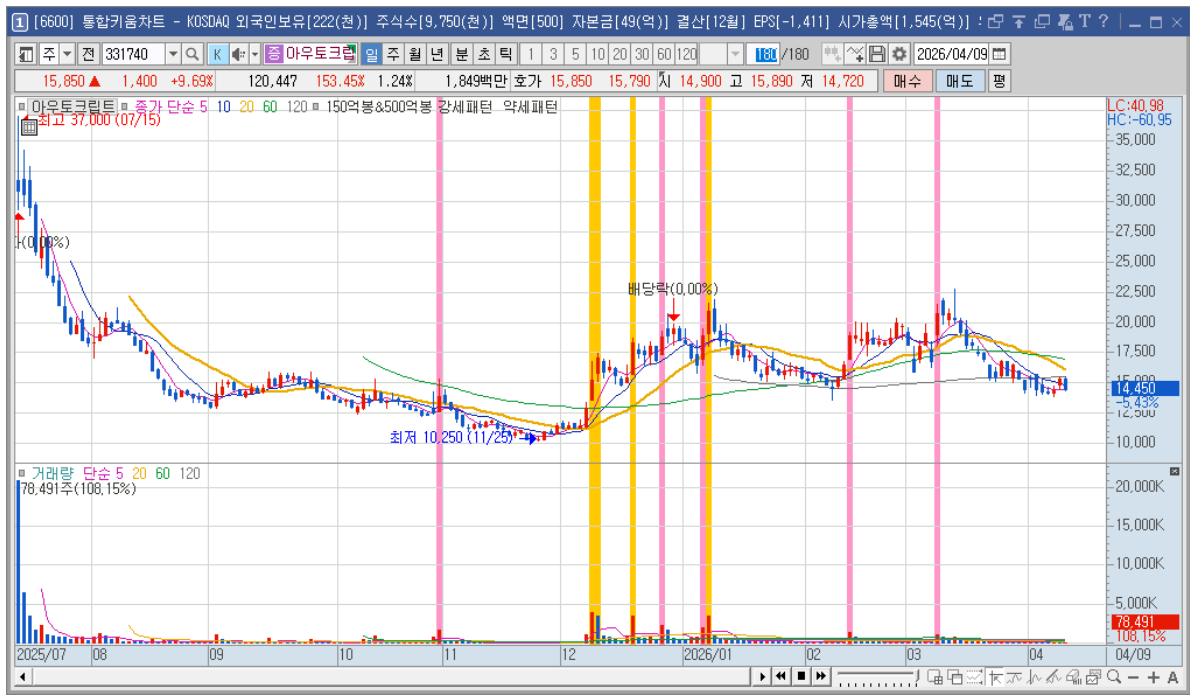
SK증권은 아우토크립트에 대해 자율주행 및 SDV 전환과 글로벌 보안 규제 강화 흐름에 따른 구조적 성장이 기대되는 차량용 보안 솔루션 전문 기업으로 평가했다. 허선재 SK증권 애널리스트는 2024년부터 유럽 등 주요 국가에서 차량 사이버 보안 소프트웨어 적용이

의무화됨에 따라 필수적인 수요가 확대되고 있다고 분석했다. 특히 중장기적으로 수익성이 높은 로열티 매출이 본격화될 것이며, 유럽 CRA 발효를 계기로 로봇 등 신규 전방 시장으로의 확장이 가시화될 점을 긍정적으로 전망하며 투자의견 중립을 유지했다.

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2023	2024	2025
매출액	십억원	22	23	25
영업이익	십억원	-24	-18	-14
순이익(지배주주)	십억원	-35	-49	-13
EPS	원	-8,281	-8,835	-1,411
PER	배	-	-	-
PBR	배	-	-	4.1
EV/EBITDA	배	-	-	-
ROE	%	101.4	169.1	-61.1
배당성향	%	0.0	0.0	0.0





## 엠앤씨솔루션

### 매력적인 밸류에이션 구간 진입

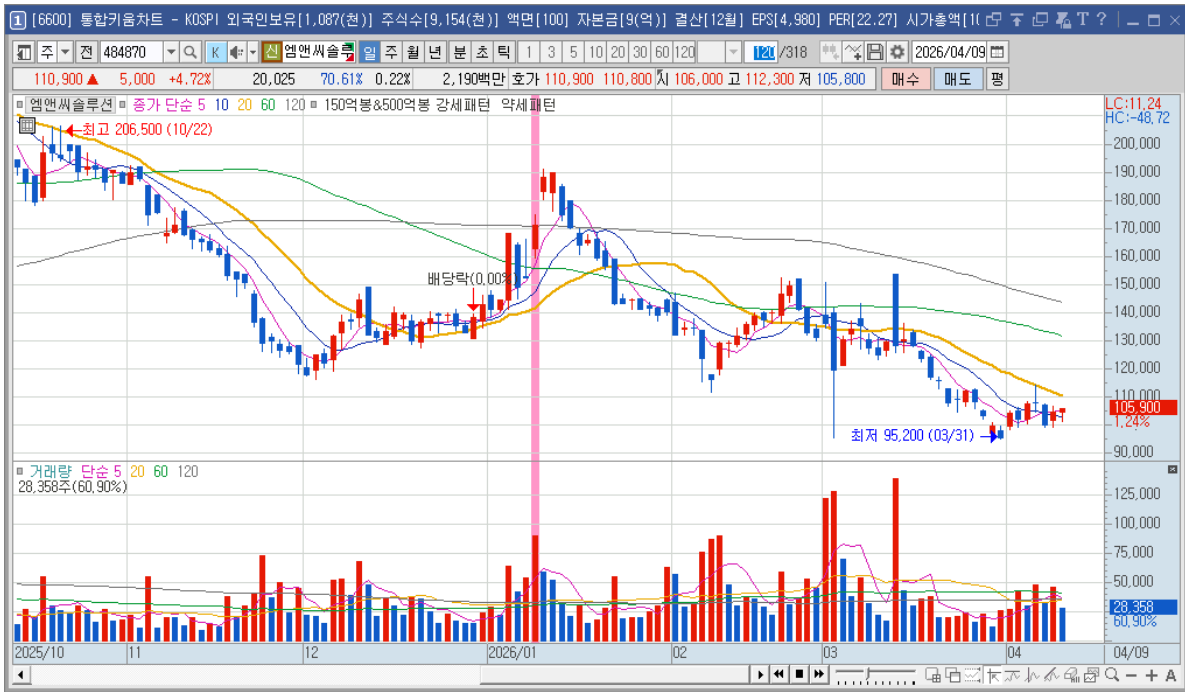
[출처] 한화투자증권 배성조 애널리스트

#### 방산 체계 업체 수출 확대에 따른 간접수출 모멘텀 지속 및 저평가 매력 부각

한화투자증권은 엠앤씨솔루션에 대해 체계 업체들의 대규모 수출 계약에 따른 직수혜가 예상되는 가운데 현재 주가는 방산 업종 내 최저 수준의 매력적인 밸류에이션 구간에 진입했다고 분석했다. 배성조 한화투자증권 애널리스트는 2026년 폴란드와 이집트향 K9 자주포 매출 비중이 크게 증가하며 수출 비중이 50%를 상회할 것으로 전망했다. 또한 중동 지역의 대공방어 시스템 주목도 상승에 따른 천공-II 및 L-SAM 부품 공급 모멘텀과 글로벌 핵심 부품 쇼티지 현상에 대응 가능한 유연한 생산 능력을 강점으로 제시하며 투자의견 중립을 유지했다.

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2022	2023	2024	2025
매출액	121	183	283	403
영업이익	8	20	35	56
EBITDA	18	28	40	61
자배주주순이익	13	21	27	46
EPS	289	2,582	2,946	4,980
순차입금	-75	-75	-82	-86
PER	0.0	0.0	36.0	21.3
PBR	0.0	0.0	5.9	5.0
EV/EBITDA	-4.1	-2.6	22.1	14.4
배당수익률	n/a	n/a	1.4	2.4
ROE	4.9	11.7	21.8	25.3



## 기아

### 2026 CEO Investor Day Review

[출처] 한화투자증권 김성래 애널리스트

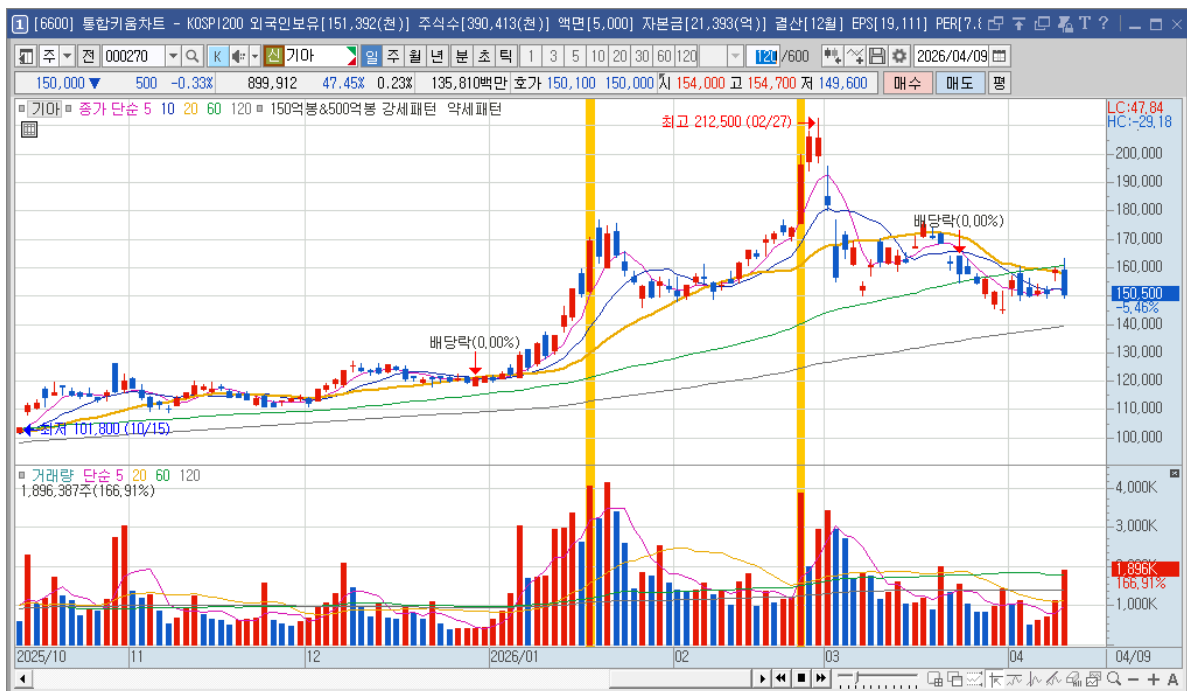
#### 권역별 맞춤형 성장 체계 구축과 PBV 신사업 본격화를 통한 증장기 목표 제시

한화투자증권은 기아에 대해 2030년 글로벌 413만 대 판매 목표를 바탕으로 권역별 파워 트레인 믹스를 유연하게 운영하는 맞춤형 성장 전략을 긍정적으로 평가했다. 김성래 한화투자증권 애널리스트는 미국 내 HEV 비중 확대와 유럽의 EV 리더십 강화, 인도 등 신흥

시장 공약을 통해 외형 성장을 지속할 것으로 분석했다. 비록 자율주행 상용화 속도 측면에서는 경쟁사 대비 다소 아쉬운 점이 있으나, PBV 전용 플랫폼 기반 신사업 본격화와 점진적인 주주 환원 확대 기조가 주가에 긍정적으로 작용할 것으로 판단하며 투자 의견 매수와 목표주가 245,000원을 유지했다.

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	107,449	114,141	119,370	131,852
영업이익	12,667	9,078	9,564	11,300
EBITDA	15,216	11,792	12,632	14,598
지배주주순이익	9,773	7,561	7,863	9,269
EPS	24,575	19,457	20,229	23,848
순차입금	-15,303	-19,162	-20,292	-23,560
PER	6.1	7.7	7.4	6.3
PBR	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.9	3.4	3.0	2.4
배당수익률	4.3	4.5	4.8	5.0
ROE	19.1	12.9	12.4	13.5





## HK이노엔

### 실적은 탄탄, 모멘텀은 팡팡

[출처] iM증권 정재원 애널리스트

#### 국내 케이캡의 견조한 성장과 미국 시장 진출 및 파이프라인 다변화 기대

IM증권은 HK이노엔에 대해 주력 제품인 케이캡의 국내 처방 실적이 탄탄한 성장을 유지하는 가운데 글로벌 진출 및 신규 파이프라인 모멘텀이 가시화되고 있다고 평가했다. 정재원 IM증권 애널리스트는 케이캡의 미국 파트너사가 NDA를 제출함에 따라 내년 초 허가 와 출시가 기대되며, 보케즈나의 사례를 통해 미국 내 P-CAB 제제의 높은 수요를 확인했다고 분석했다. 또한 수액 사업부의 안정적인 회복과 GLP-1 주사제, JAK 억제제 등 주요 파이프라인의 임상 진전이 기업가치 재평가의 요인이 될 것으로 전망하며 투자의견 매수와 목표주가 70,000원을 유지했다.

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	1,063	1,153	1,236	1,336
영업이익(십억원)	111	128	132	127
순이익(십억원)	76	93	96	91
EPS(원)	2,672	3,291	3,381	3,205
BPS(원)	46,890	50,168	53,536	56,728
PER(배)	18.5	14.6	14.2	15.0
PBR(배)	1.1	1.0	0.9	0.8
ROE(%)	5.9	6.8	6.5	5.8
배당수익률(%)	0.8	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	11.1	8.7	7.6	6.9

주:K-IFRS 별도 요약 재무계표

