

# 유안타 주간 추천 종목

2026.05.11 리서치센터

## 삼성전자 (005930)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	258,935	300,871	333,606	718,554
영업이익	6,567	32,726	43,601	357,517
지배순이익	14,473	33,621	44,261	270,075
PER	30.3	13.2	9.9	4.8
PBR	1.3	1.2	1.1	2.1
EV/EBITDA	8.4	5.2	4.2	2.7
ROE	4.1	9.0	10.8	48.1

자료: 유안타증권

- ▶ 한국 파운드리 산업은 TSMC 캐파 포화의 대안으로 부상하고, 고성능 HPC, AI 서버 및 Inference 중심의 수요 확대 속에서 IP와 DSP 생태계의 동반 성장 기대
- ▶ 그간 한국 반도체 시장의 Re-rating 논의가 메모리 업황에 국한되었다면, 시스템 반도체 생태계 중심의 구조적 멀티플 상향(Multiple Expansion)에 기반한 전략적 비중 확대가 필요한 시점이라는 판단

## 대덕전자 (353200)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	910	892	1,065	1,497
영업이익	24	11	49	233
지배순이익	25	24	48	194
PER	50.9	45.9	26.3	29.5
PBR	1.5	1.3	1.4	5.6
EV/EBITDA	7.9	6.7	7.1	17.1
ROE	2.9	2.7	5.4	19.9

자료: 유안타증권

- ▶ FC-BGA의 BEP 도달 시점이 예상보다 앞당겨지며 이익 측면에서의 확대 국면에 진입, 관련 물량 증가도 활용처 증가로 당초 예상했던 것보다 강하게 전개되고 있음
- ▶ 향후 성장의 기반은 메모리에서, 이익 확대분은 FC-BGA, FC-CSP 중심의 비메모리가 더해지는 방향으로 전개될 전망

## 한중엔시에스 (107640)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	177	175	250	382
영업이익	10	4	18	29
지배순이익	17	4	1	28
PER	16.4	73.4	365.1	16.0
PBR	3.8	3.2	4.9	3.9
EV/EBITDA	20.3	35.5	21.5	14.4
ROE	36.1	4.5	1.3	26.0

자료: 유안타증권

- ▶ 1Q26 매출액 487억원(-19% qoq, +47% yoy), 영업이익 26억원(-3.6% qoq, 흑전 yoy, OPM 5%) 예상. 4분기 대비 외형, 이익 감소 원인은 ESS 비수기 영향 반영
- ▶ 동사는 셀을 제외한 모듈 부품 - HVAC - Chiller - Cooling Plate - 매니폴드 등 자체 제작 냉각시스템 전량을 자체 공급. 후발 주자가 단기간에 침투하기 어려운 강력한 레퍼런스 장벽 보유
- ▶ AI 데이터센터용 액랭 시스템의 모든 평가기준 부합한 글로벌 기업은 극히 소수. 향후 잠재 고객군은 무궁무진할 것으로 전망

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함(작성자: 리서치센터) • 당사는 자료공표일 현재 등 중목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 • 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. • 당사는 등 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 등 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상기업의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.  
 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니며, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.