

드림텍 (192650)

실적 체력 확인 + 신사업 스토리

2025년 12월 3일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	9,000 원 (유지)
✓ 상승여력	27.7%	✓ 현재주가 (12월 2일)	7,050 원

신한생각 신사업 실적 가세 속도에 따라 밸류에이션 재평가도 충분

스마트폰 모듈, 의료기기 등 IT 부품 생산. 2024년 실적 부진 기록 이후 2025년 반등 기대. 2026년 신사업(의료기기, 반도체) 매출액 다변화를 통한 성장 스토리 부각. 밸류에이션 재평가 요소, 주가 우상향View 유지

2025년 실적 회복 이후 2026년 신사업 매출 가세 본격화

2025년 매출액 7%(이하 전년대비), 영업이익 63% 증가 전망. 2025년 실적 체력 확인 이후 2026년 성장 지속 및 밸류에이션 재평가 구간 진입 판단. 2026년 매출액 14% 증가 전망하며 반도체, 의료기기 부문 매출 확대 시 영업이익률 추가 개선도 기대. 2026년 영업이익률 3.8%(+0.7%p) 예상

1) 의료기기: 헬스케어 무선바이오센서 3개(1A, 1AX, 2A) 제품 FDA 승인 완료. 미국 중심 매출 발생. 기능 측정이 강화된 2A 제품의 경우 2024년 승인 완료. 글로벌 원격진료 시장 연평균 성장률(2019~2030F) 22% 전망. 2025년 BHC(모듈, 웨어러블) 매출액 6% 감소 추정에도 2026년 반등 기대. 신규 시장 진입 시 실적 추정치 상향도 충분히 가능한 구간으로 판단

2) 메모리 모듈: 4분기 매출 반영 전망. IMC 사업 부문 실적 성장 기대 요인으로 판단. 반도체 부문 신규 시장 진입은 밸류에이션 재평가로 연결될 전망. 2026년 IMC(IT&모바일) 매출액 전년대비 17% 증가 추정

Valuation & Risk: 2026년 신사업 매출 가세 속도가 핵심Key

목표주가는 9,000원 유지. 실적 성장이 예상되는 2026년 EPS(주당순이익) 387원 적용하여 산출. Target P/E(주가수익비율)의 경우 과거 평균 23.1배 제시. 리스크 요인으로 신사업 매출 가세 및 자회사 실적 개선 여부에 따라 당기순이익 변동성 확대는 확인 필요. IT, 의료기기 등 전방 시장 주목

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	1,030.4	34.0	15.3	57.2	3.7	2.2	10.9	1.5
2024	1,172.7	23.6	3.9	128.7	1.0	1.2	9.4	2.8
2025F	1,251.2	38.5	4.3	113.4	1.1	1.2	5.8	3.6
2026F	1,426.3	54.4	26.6	18.2	6.8	1.3	5.5	4.3
2027F	1,524.1	61.5	32.4	15.0	8.4	1.3	5.4	4.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전기전자]

오강호 연구위원

✉ snowkh@shinhan.com

서지범 연구원

✉ sjb1226@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	상향

시가총액	485.7 십억원
발행주식수(유동비율)	68.9 백만주 (55.8%)
52주 최고가/최저가	8,170 원/5,640 원
일평균 거래액 (60 일)	1,004 백만원
외국인 지분율	58.1%
주요주주 (%)	
임창완 외 6 인	39.6

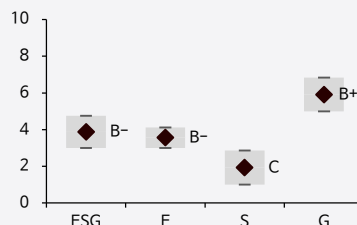
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	10.2	11.0	(11.8)	(9.4)
상대	13.3	(11.8)	(45.8)	(45.6)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



드림텍 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2026F	비고
목표주가	9,000	
EPS	387	2026년 EPS 적용
목표 PER	23.1	2019~2023년 P/E(Avg) 평균 적용
현재가	7,050	

자료: 신한투자증권 추정

드림텍 Historical PER 추이

(배)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2019~2023 평균
P/E(Avg)	18.2	29.3	10.1	10.6	47.2	169.4	23.1
P/E(High)	31.3	63.5	13.1	12.9	63.9	255.0	36.9
P/E(Low)	12.9	7.9	7.9	9.3	36.9	122.5	15.0
P/E(FY End)	16.1	34.4	11.4	9.4	57.2	128.7	25.7

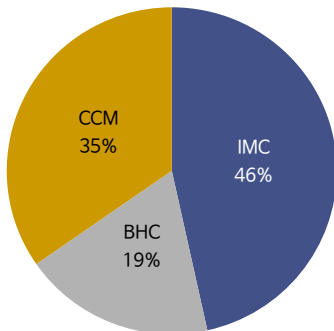
자료: QuantiWise, 신한투자증권, 주) 임직원 주식매수선택권 행사에 따른 주식수 변동 확인

드림텍의 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,030.4	1,172.7	1,251.2	1,426.3	1,524.1
IMC	435.3	498.0	568.9	663.5	713.2
BHC	230.2	223.9	211.3	267.8	285.6
CCM	364.5	450.2	470.3	494.3	524.5
기타	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8
영업이익	34.0	23.6	38.5	54.4	61.5
순이익	15.3	3.9	4.3	26.6	32.4
영업이익률	3.3	2.0	3.1	3.8	4.0
순이익률	1.5	0.3	0.3	1.9	2.1

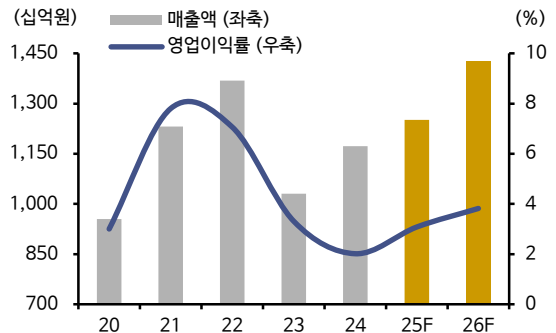
자료: 드림텍, 신한투자증권 추정

드림텍의 사업별 매출 비중 (2026F)



자료: 드림텍, 신한투자증권 추정

드림텍의 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



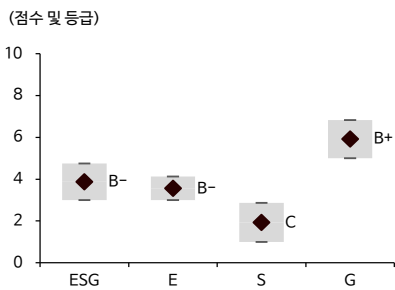
자료: 드림텍, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

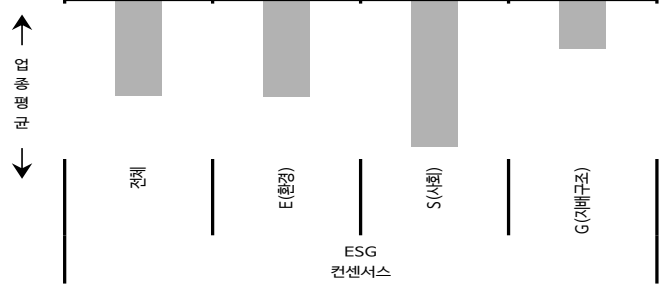
- ◆ 환경/사회 책임 경영 확대 및 이사회 중심 경영으로 지속가능 경영 실천. 첨단기술 확보로 인류 삶의 질적 향상 기여
- ◆ E: 스마트공장 운영 및 태양광 발전설비 구축을 통해 공장 내 환경 및 에너지소모 최적화, 생산성과 효율성 증대
- ◆ S: 사회적 책임활동의 일환으로 사회 공헌 활동 추진. 사회취약계층, 지역사회공헌활동 등 다양한 프로그램 운영
- ◆ G: 2019~2024년 평균 배당성향은 약 50% 기록. 추가적으로 자사주 취득 및 소각 등 주주친화 정책 지속 추진

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

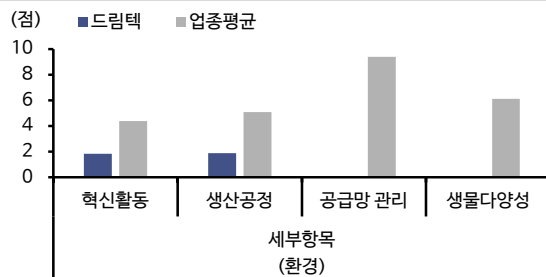
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

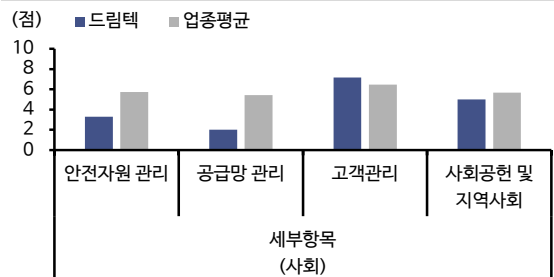
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



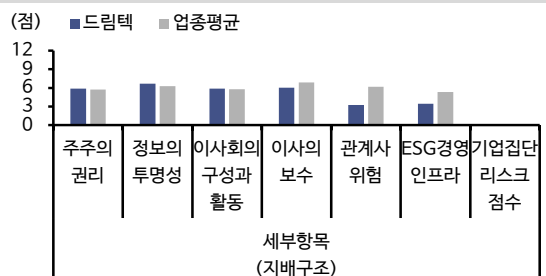
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



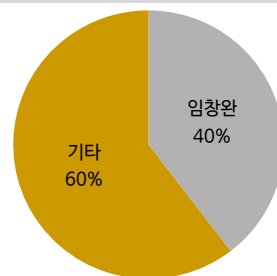
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

주주 구성



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	795.3	908.1	889.3	929.0	958.6
유동자산	398.8	460.4	473.2	540.7	596.4
현금및현금성자산	124.3	90.6	28.2	31.7	52.4
매출채권	78.2	121.8	130.0	148.2	158.3
재고자산	113.0	151.4	161.5	184.1	196.8
비유동자산	396.5	447.8	416.1	388.3	362.2
유형자산	263.3	308.1	274.1	241.2	211.5
무형자산	74.5	75.7	76.6	78.5	80.4
투자자산	45.9	47.4	48.8	52.0	53.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	287.3	393.0	374.4	394.7	396.3
유동부채	264.5	343.4	326.6	346.4	347.8
단기차입금	126.4	136.8	116.8	106.8	98.8
매입채무	66.8	94.1	100.4	114.4	122.3
유동성장기부채	13.4	10.7	0.0	0.0	0.0
비유동부채	22.8	49.6	47.8	48.3	48.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	19.5	46.0	44.0	44.0	44.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	508.0	515.2	514.9	534.3	562.3
자본금	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2
자본잉여금	138.0	139.8	139.8	139.8	139.8
기타자본	(6.1)	(26.4)	(26.4)	(26.4)	(26.4)
기타포괄이익누계액	10.7	37.7	37.7	37.7	37.7
이익잉여금	259.9	247.9	236.4	228.6	223.4
지배주주지분	409.7	406.2	394.7	386.8	381.7
비지배주주지분	98.3	109.0	120.2	147.5	180.6
*총차입금	188.5	241.3	211.4	207.3	196.5
*순차입금(순현금)	(9.0)	76.1	53.2	25.6	(16.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	113.2	44.3	79.6	82.3	96.5
당기순이익	27.0	12.7	16.2	39.2	47.7
유형자산상각비	51.4	44.7	65.9	56.9	48.7
무형자산상각비	4.7	5.3	9.1	10.1	11.1
외환환산손실(이익)	2.7	(5.5)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.3)	0.4	0.4	0.4	0.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	2.3	3.6	1.9	1.9	1.9
운전자본변동	25.3	(32.2)	(12.7)	(25.0)	(12.1)
(법인세납부)	(22.4)	(8.7)	(11.3)	(11.1)	(13.5)
기타	22.5	24.0	10.1	9.9	12.3
투자활동으로인한현금흐름	(134.6)	(62.8)	(97.6)	(57.9)	(42.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(49.1)	(65.1)	(33.0)	(26.0)	(21.0)
유형자산의감소	2.4	5.5	1.0	2.0	2.0
무형자산의증가(증가)	(0.4)	(3.6)	(10.0)	(12.0)	(13.0)
투자자산의감소(증가)	(31.4)	(2.3)	(1.4)	(3.2)	(1.8)
기타	(56.1)	2.7	(54.2)	(18.7)	(9.0)
FCF	43.1	(41.8)	54.8	61.2	74.3
재무활동으로인한현금흐름	(14.1)	(19.8)	(43.4)	(20.5)	(30.5)
차입금의 증가(감소)	16.7	12.8	(30.0)	(4.1)	(10.8)
자기주식의처분(취득)	9.6	9.9	0.0	0.0	0.0
배당금	(13.4)	(13.7)	(13.5)	(16.4)	(19.7)
기타	(27.0)	(28.8)	0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.9)	(0.3)	(2.3)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(1.7)	4.6	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(37.3)	(33.6)	(62.4)	3.5	20.8
기초현금	161.6	124.3	90.6	28.2	31.7
기말현금	124.3	90.6	28.2	31.7	52.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,030.4	1,172.7	1,251.2	1,426.3	1,524.1
증감률 (%)	(24.7)	13.8	6.7	14.0	6.9
매출원가	913.7	1,053.7	1,111.9	1,257.9	1,333.8
매출총이익	116.7	119.0	139.4	168.4	190.3
매출총이익률 (%)	11.3	10.2	11.1	11.8	12.5
판매관리비	82.7	95.5	100.9	114.0	128.8
영업이익	34.0	23.6	38.5	54.4	61.5
증감률 (%)	(64.8)	(30.8)	63.4	41.4	13.0
영업이익률 (%)	3.3	2.0	3.1	3.8	4.0
영업외손익	8.4	0.2	(11.1)	(4.2)	(0.3)
금융손익	11.0	2.7	(13.0)	(6.1)	(2.3)
기타영업외손익	(2.6)	(2.5)	1.9	2.0	2.0
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	42.4	23.8	27.4	50.2	61.2
법인세비용	15.4	11.0	11.3	11.1	13.5
계속사업이익	27.0	12.7	16.2	39.2	47.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	27.0	12.7	16.2	39.2	47.7
증감률 (%)	(68.3)	(52.7)	26.8	142.5	21.7
순이익률 (%)	2.6	1.1	1.3	2.7	3.1
(지배주주)당기순이익	15.3	3.9	4.3	26.6	32.4
(비지배주주)당기순이익	11.6	8.9	11.2	27.2	33.1
총포괄이익	27.4	42.4	16.2	39.2	47.7
(지배주주)총포괄이익	14.0	28.6	10.9	26.4	32.2
(비지배주주)총포괄이익	13.3	13.8	5.3	12.8	15.5
EBITDA	90.2	73.6	113.5	121.4	121.3
증감률 (%)	(40.9)	(18.4)	54.4	6.9	(0.1)
EBITDA 이익률 (%)	8.8	6.3	9.1	8.5	8.0

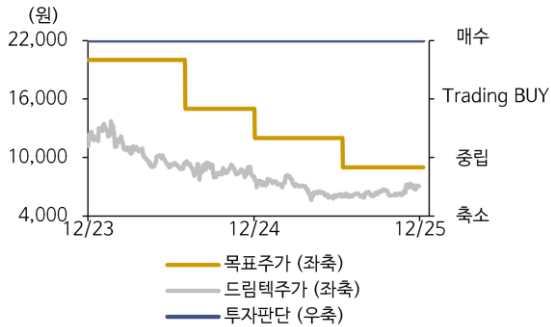
주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	399	185	235	569	692
EPS (지배순이익, 원)	227	56	62	387	471
BPS (자본총계, 원)	7,393	7,478	7,474	7,756	8,162
BPS (지배지분, 원)	5,962	5,896	5,729	5,616	5,541
DPS (원)	200	200	250	300	300
PER (당기순이익, 배)	32.5	39.3	30.1	12.4	10.2
PER (지배순이익, 배)	57.2	128.7	113.4	18.2	15.0
PBR (자본총계, 배)	1.8	1.0	0.9	0.9	0.9
PBR (지배지분, 배)	2.2	1.2	1.2	1.3	1.3
EV/EBITDA (배)	10.9	9.4	5.8	5.5	5.4
배당성향 (%)	89.1	346.6	383.8	74.1	60.8
배당수익률 (%)	1.5	2.8	3.5	4.3	4.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.8	6.3	9.1	8.5	8.0
영업이익률 (%)	3.3	2.0	3.1	3.8	4.0
순이익률 (%)	2.6	1.1	1.3	2.7	3.1
ROA (%)	3.3	1.5	1.8	4.3	5.1
ROE (지배순이익, %)	3.7	1.0	1.1	6.8	8.4
ROIC (%)	5.1	1.8	4.4	8.4	9.7
안정성					
부채비율 (%)	56.6	76.3	72.7	73.9	70.5
순차입금비율 (%)	(0.9)	15.2	11.0	5.8	(1.9)
현금비율 (%)	47.0	26.4	8.6	9.1	15.1
이자보상배율 (배)	3.7	1.6	2.6	3.9	4.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	8.8	9.1	8.1	8.4	8.1
재고자산회수기간 (일)	51.0	41.1	45.6	44.2	45.6
매출채권회수기간 (일)	32.0	31.1	36.7	35.6	36.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

드림텍(192650)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 09월 21일	매수	20,000	(41.0)	(29.6)
2024년 03월 21일		6개월경과	(51.9)	(45.4)
2024년 07월 05일	매수	15,000	(42.1)	(35.8)
2024년 12월 05일	매수	12,000	(42.1)	(31.9)
2025년 06월 05일		6개월경과	(48.9)	(48.1)
2025년 06월 17일	매수	9,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오강호, 서지범)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 12월 01일 기준)

매수 (매수)	89.37%	Trading BUY (중립)	7.48%	중립 (중립)	3.15%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------