

드림텍 (192650)

하반기 기대되는 신성장 스토리

2026년 6월 23일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	8,000 원 (하향)
✓ 상승여력	57.5%	✓ 현재주가 (6월 22일)	5,080 원

[IT부품/전기전자]

오강호 연구위원
✉ snowkh@shinhan.com

신한생각 신사업 실적 가세 속도에 따라 밸류에이션 재평가도 충분

스마트폰 모듈, 의료기기 등 IT 부품 생산. IT디바이스 수요 영향에 따른 실적 체력 확인. 하반기 반도체 모듈, 의료기기 부문 성장 기대. 매출 성장 입증 시 밸류에이션 재평가 요소로 판단. 주가 우상향View 유지

2026년 상저하고 전망, 메모리 모듈, 의료기기 성장 스토리 주목

2026년 영업이익 23%(이하 전년대비) 증가 전망. 1Q26 IMC(IT&모바일), BHC(지문인식, 의료기기) 매출액 각각 20%, 16% 감소. IT 수요 영향으로 추정. 다만 1) 메모리 모듈, 2) 의료기기로 하반기 실적 개선 전망

1) 의료기기: 헬스케어 무선바이오센서 제품 FDA 승인 완료 이후 미국 중심 매출 발생. 글로벌 원격진료 시장 연평균 성장률(2019~2030F) 23% 전망. 제품 포트폴리오 확대. 심장질환 조기 진단 솔루션인 Cardea2020, 부정맥 진단 솔루션 Cardea Solo가 대표적. BHC 2027년 매출액 18% 증가 전망. 의료기기 매출 확대 → 수익성 개선으로 연결 기대

2) 메모리 모듈: 3Q26을 시작으로 4Q26 실적 본격 반영 전망. 생산 능력 기준 연 1,000억원 수준. 하반기 생산 능력UP. 최근 반도체 업황 고려 시 IMC 성장 전망. 2026년, 2027년 IMC 매출액 각각 5%, 34% 증가 추정. 메모리 모듈 매출 확대는 밸류에이션 재평가로 연결될 포인트

Valuation & Risk: 신사업 매출 가세 속도가 주가 기율기 결정

목표주가는 8,000원. 기존대비 11% 하향. EPS(주당순이익)의 경우 2026년에서 2027년으로 변경. 기존대비 9% 상향. Target P/E(주가수익비율)의 경우 과거 평균 18.9배(기존대비 18% 할인) 제시. 할인 이유는 신사업 매출 본격화 이전 본업 성장 둔화. 리스크 요인으로 IT 수요에 따른 실적 변동성 확인 필요. 신사업 실적 증명시 할인을 축소와 밸류에이션 재평가 가능

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	1,172.7	23.6	3.9	128.7	1.0	1.2	9.4	2.8
2025	1,230.6	31.4	0.1	-	0.0	1.3	8.3	3.2
2026F	1,226.0	38.6	13.8	26.2	3.7	1.0	6.0	5.6
2027F	1,487.3	58.7	27.7	12.8	7.5	1.0	5.1	7.4
2028F	1,686.0	71.0	37.2	9.5	10.0	0.9	4.7	9.3

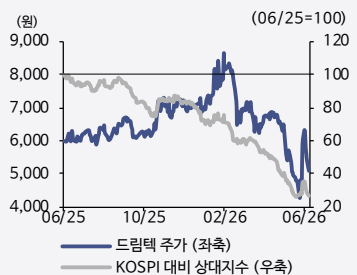
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	334.7십억원
발행주식수(유동비율)	65.9백만주(58.3%)
52주 최고가/최저가	8,670원/4,255원
일평균 거래액 (60일)	2,894백만원
외국인 지분율	60.2%
주요주주 (%)	
임창완 외 6인	41.6

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(10.9)	(29.1)	(18.2)	(28.6)
상대	(23.3)	(55.0)	(72.9)	(66.2)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



드림텍 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2026F	비고
목표주가	8,000	기존대비 11% 하향
EPS	421	2027년 EPS 적용
목표 PER	18.9	2019~2023년 P/E(Avg) 18% 할인
현재가	5,080	

자료: 신한투자증권 추정, 할인 이유는 본업 성장 둔화 영향.

드림텍의 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,030.4	1,172.7	1,230.6	1,226.0	1,487.3
IMC	435.3	498.0	575.7	604.7	813.0
BHC	230.2	223.9	194.9	198.8	234.6
CCM	364.5	450.2	459.9	424.4	439.7
기타	0.4	0.5	0.1	0.0	0.0
영업이익	34.0	23.6	31.4	38.6	58.7
순이익	15.3	3.9	0.1	19.8	27.7
영업이익률	3.3	2.0	2.5	3.2	3.9
순이익률	1.5	0.3	0.0	1.1	1.9

자료: 드림텍, 신한투자증권 추정

드림텍 Historical PER 추이

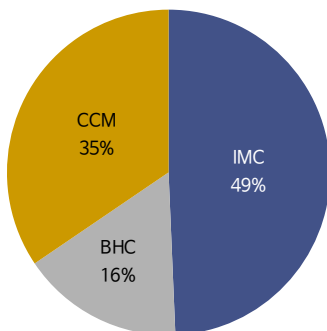
(배)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2019~2023 평균
P/E(Avg)	18.2	29.3	10.1	10.6	47.2	169.4	-	23.1
P/E(High)	31.3	63.5	13.1	12.9	63.9	255.0	-	36.9
P/E(Low)	12.9	7.9	7.9	9.3	36.9	122.5	-	15.0
P/E(FY End)	16.1	34.4	11.4	9.4	57.2	128.7	-	25.7

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

주1: 임직원 주식매수선택권 행사에 따른 주식수 변동 확인

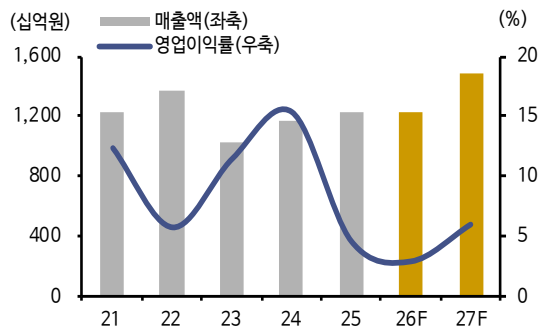
주2: 2024년, 2025년은 평균에서 제외. 2022년 이후 매출 성장 시기

드림텍 사업별 매출 비중 (2026F)



자료: 드림텍, 신한투자증권 추정

드림텍 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 드림텍, 신한투자증권 추정

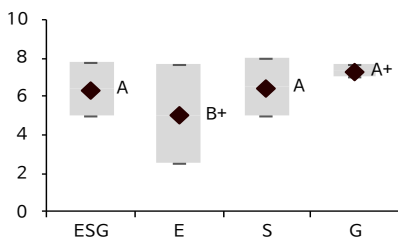
ESG Insight

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

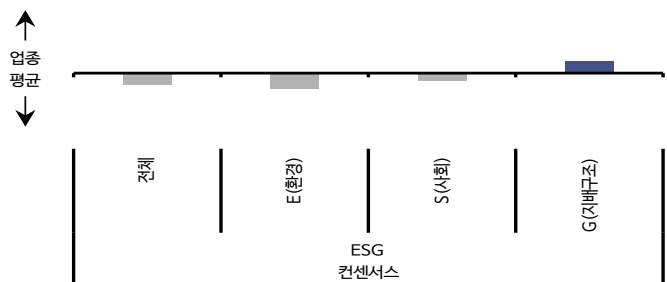
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: Sustainvest, 신한투자증권

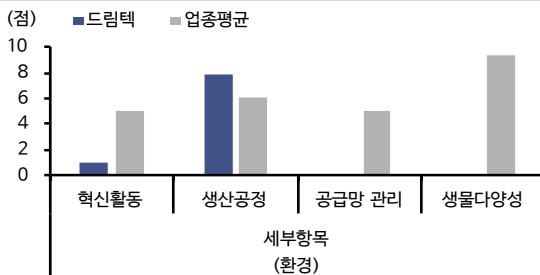
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

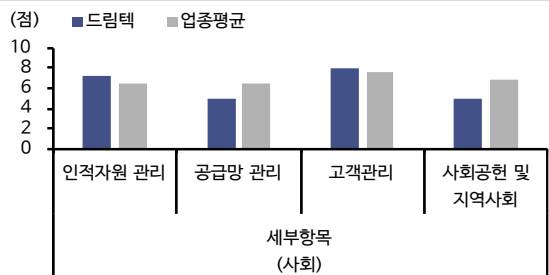
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



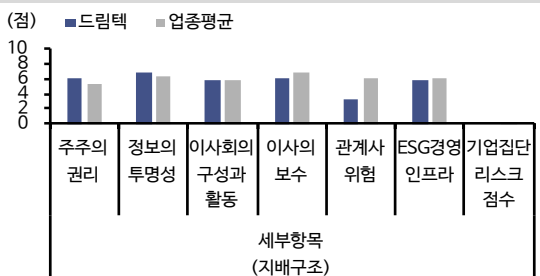
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



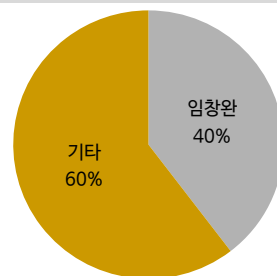
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

주주 구성



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	908.1	863.1	859.0	886.4	922.3
유동자산	460.4	439.0	435.9	448.5	472.2
현금및현금성자산	90.6	162.1	130.6	98.7	102.1
매출채권	121.8	90.6	95.1	115.3	126.9
재고자산	151.4	132.1	138.7	168.2	193.5
비유동자산	447.8	424.1	423.1	437.9	450.2
유형자산	308.1	283.5	275.6	277.7	279.7
무형자산	75.7	74.5	81.6	89.1	95.6
투자자산	47.4	50.4	50.3	55.4	59.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	393.0	379.0	373.4	385.2	397.7
유동부채	343.4	339.1	334.6	348.9	364.8
단기차입금	136.8	152.0	145.0	137.0	135.0
매입채무	94.1	93.7	93.3	113.2	128.3
유동성장기부채	32.4	44.3	41.3	34.3	28.3
비유동부채	49.6	39.8	38.8	36.2	32.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	46.4	35.7	34.7	31.2	27.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	515.2	484.2	485.6	501.3	524.6
자본금	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2
자본잉여금	139.8	141.1	141.1	141.1	141.1
기타자본	(26.4)	(43.2)	(43.2)	(43.2)	(43.2)
기타포괄이익누계액	37.7	30.5	30.5	30.5	30.5
이익잉여금	247.9	235.7	230.6	233.2	239.1
지배주주지분	406.2	371.3	366.2	368.8	374.6
비지배주주지분	109.0	112.9	119.4	132.5	150.0
*총차입금	243.4	249.5	239.4	223.7	213.5
*순차입금(순현금)	78.2	54.7	58.8	84.9	91.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	44.3	95.9	54.6	60.5	86.2
당기순이익	12.7	13.2	20.3	40.7	54.8
유형자산상각비	44.7	44.7	44.9	46.9	48.1
무형자산상각비	5.3	3.0	4.9	6.4	7.6
외화환산손실(이익)	(5.5)	2.3	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.4	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	3.6	0.9	1.1	0.9	0.8
운전차분변동	(32.2)	25.9	(15.5)	(33.2)	(23.9)
(법인세납부)	(8.7)	(15.2)	(5.7)	(11.5)	(15.4)
기타	24.0	21.4	4.9	10.6	14.5
투자활동으로인한현금흐름	(62.8)	8.4	(65.4)	(57.2)	(47.0)
유형자산증가(CAPEX)	(65.1)	(31.4)	(40.0)	(52.0)	(54.0)
유형자산감소	5.5	1.1	3.0	3.0	4.0
무형자산감소(증가)	(3.6)	(1.9)	(12.0)	(13.9)	(14.0)
투자자산감소(증가)	(2.3)	(3.0)	0.1	(5.1)	(3.9)
기타	2.7	43.6	(16.5)	10.8	20.9
FCF	(41.8)	62.4	28.5	19.3	38.8
재무활동으로인한현금흐름	(19.8)	(31.8)	(24.9)	(34.6)	(35.3)
차입금증가(감소)	12.8	19.3	(10.1)	(15.7)	(10.2)
자기주식처분(취득)	9.9	10.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(13.7)	(19.5)	(14.9)	(18.8)	(25.1)
기타	(28.8)	(41.7)	0.1	(0.1)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	4.2	(0.6)	(0.4)
연결법위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	4.6	(0.9)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(33.6)	71.5	(31.5)	(31.8)	3.4
기초현금	124.3	90.6	162.1	130.6	98.7
기말현금	90.6	162.1	130.6	98.7	102.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,172.7	1,230.6	1,226.0	1,487.3	1,686.0
증감률 (%)	13.8	4.9	(0.4)	21.3	13.4
매출원가	1,053.7	1,100.1	1,080.2	1,311.9	1,485.5
매출총이익	119.0	130.5	145.7	175.4	200.6
매출총이익률 (%)	10.2	10.6	11.9	11.8	11.9
판매관리비	95.5	99.1	107.1	116.7	129.5
영업이익	23.6	31.4	38.6	58.7	71.0
증감률 (%)	(30.8)	33.2	23.1	52.0	20.9
영업이익률 (%)	2.0	2.5	3.2	3.9	4.2
영업외손익	0.2	(5.7)	(12.6)	(6.5)	(0.8)
금융손익	2.7	(6.9)	(9.5)	(3.4)	2.3
기타영업외손익	(2.5)	1.2	(3.1)	(3.1)	(3.1)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	23.8	25.6	26.0	52.2	70.2
법인세비용	11.0	12.4	5.7	11.5	15.4
계속사업이익	12.7	13.2	20.3	40.7	54.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12.7	13.2	20.3	40.7	54.8
증감률 (%)	(52.7)	4.0	53.2	100.8	34.4
순이익률 (%)	1.1	1.1	1.7	2.7	3.2
(지배주주)당기순이익	3.9	0.1	13.8	27.7	37.2
(비지배주주)당기순이익	8.9	13.2	6.5	13.0	17.5
중포괄이익	42.4	6.4	20.3	40.7	54.8
(지배주주)총포괄이익	28.6	(6.0)	(19.1)	(38.4)	(51.6)
(비지배주주)총포괄이익	13.8	12.4	39.4	79.2	106.4
EBITDA	73.6	79.1	88.5	112.0	126.7
증감률 (%)	(18.4)	7.6	11.9	26.6	13.1
EBITDA 이익률 (%)	6.3	6.4	7.2	7.5	7.5

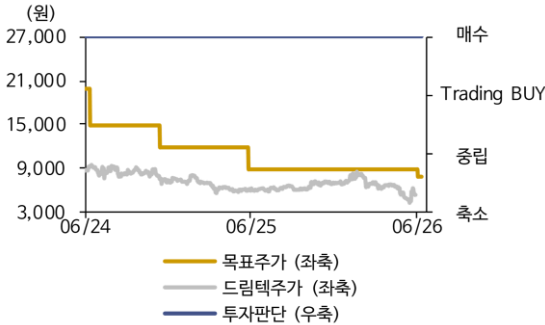
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	185	192	302	618	831
EPS (지배순이익, 원)	56	1	206	421	565
BPS (자본총계, 원)	7,478	7,028	7,371	7,608	7,963
BPS (지배지분, 원)	5,896	5,389	5,558	5,598	5,686
DPS (원)	200	226	300	400	500
PER (당기순이익, 배)	39.3	36.7	17.8	8.7	6.5
PER (지배순이익, 배)	128.7	5,273.7	26.2	12.8	9.5
PBR (자본총계, 배)	1.0	1.0	0.7	0.7	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.2	1.3	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	9.4	8.3	6.0	5.1	4.7
배당성향 (%)	346.6	16,120.7	136.5	90.6	84.3
배당수익률 (%)	2.8	3.2	5.6	7.4	9.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	6.3	6.4	7.2	7.5	7.5
영업이익률 (%)	2.0	2.5	3.2	3.9	4.2
순이익률 (%)	1.1	1.1	1.7	2.7	3.2
ROA (%)	1.5	1.5	2.4	4.7	6.1
ROE (지배순이익, %)	1.0	0.0	3.7	7.5	10.0
ROIC (%)	1.8	3.5	6.2	9.0	10.3
안정성					
부채비율 (%)	76.3	78.3	76.9	76.8	75.8
순차입금비율 (%)	15.2	11.3	12.1	16.9	17.4
현금비율 (%)	26.4	47.8	39.0	28.3	28.0
이자보상배율 (배)	1.6	2.6	3.2	5.1	6.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	9.1	9.2	9.8	10.3	10.1
재고자산회수기간 (일)	41.1	42.0	40.3	37.7	39.2
매출채권회수기간 (일)	31.1	31.5	27.6	25.8	26.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

드림텍(192650)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 09월 21일	매수	20,000	(41.1)	(29.6)
2024년 03월 22일		6개월경과	(52.0)	(45.4)
2024년 07월 05일	매수	15,000	(42.1)	(35.8)
2024년 12월 05일	매수	12,000	(42.1)	(31.9)
2025년 06월 06일		6개월경과	(48.9)	(48.1)
2025년 06월 17일	매수	9,000	(28.1)	(18.8)
2025년 12월 18일		6개월경과	(24.9)	(3.7)
2026년 06월 19일		6개월경과	(40.1)	(40.1)
2026년 06월 23일	매수	8,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 오강호)
- 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	섹터
- 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	- 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 (2026년 06월 19일 기준)

매수 (매수)	89.02%	Trading BUY (중립)	7.58%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------