

IT 부품

드림텍 192650

메모리 모듈 신사업 기반의 성장

Nov 21 2025

BUY

신규

IT 디바이스 ODM 및 EMS 전문 기업

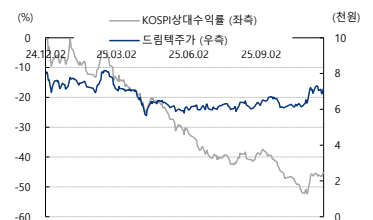
TP 9,000 원

신규

Company Data

현재가(11/20)	7,150 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	9,030 원
52 주 최저가(보통주)	5,640 원
KOSPI (11/20)	4,004.85p
KOSDAQ (11/20)	891.94p
자본금	72 억원
시가총액	4,926 억원
발행주식수(보통주)	6,889 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	221 만주
평균거래대금(60 일)	15 억원
외국인지분(보통주)	57.93%
주요주주	
임창완 외 6 인	39.60%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	13.1	19.2	-20.6
상대주가	7.8	-22.6	-50.8

드림텍은 주로 스마트폰, 웨어러블 기기 등 소비자용 IT 디바이스에 사용되는 각종 PBA 모듈을 개발 및 공급하거나, 스마트폰 및 메모리 모듈 EMS 등을 진행하는 사업을 중심으로 의료기기와 IT 기술을 접목한 제품, 부품, 모듈 등까지도 개발해 공급 가능한 기업. 이외에도 주로 상장 자회사인 나무가를 통해 카메라 및 센서 모듈을 공급하는 비즈니스까지 함께 진행하는 IT ODM 및 EMS 전문 기업. 2025년 3분기 누적 기준 매출 비중은 IMC 약 46%, BHC 약 16%, CCM 약 38% 수준으로 구성.

메모리 모듈로의 사업 확장과 자회사의 BEP 전환

신규로 확장될 메모리 모듈 제조 사업이 본격적으로 시작됨과 동시에 의료기기 사업 부문이 연결 자회사들의 BEP 전환에 따른 이익 기여를 통해 성장 궤도에 진입할 전망. 먼저 메모리 모듈 제조 사업은 드림텍이 인도에 기투자한 공장으로 인해 핵심 고객사인 삼성전자 등의 메모리 모듈을 일부 제조하게 될 전망. 또한 기존에는 올해부터 PC/노트북 등 디바이스용 메모리 모듈을 공급할 전망이었으나, 시장 상황 변동에 따라 서버용을 선제적으로 대응하는 방향으로 전환. 서버용은 End User 단의 쉘 테스트도 필요해 내년 1분기부터 본격적으로 출하되기 시작할 것으로 기대. 2027년에는 고객사의 SSD 모듈까지 공급을 시작하며 메모리 모듈 부문의 매출은 단기적으로는 약 1,000억원, 중장기적으로 약 3,000억원 이상의 추가 매출이 가능할 것으로 예상. 의료기기 사업은 자회사들이 사업 확장을 내년부터 시작함에 따라 BEP 전환이 기대. 큰 폭의 매출 상승 보다는 손실 상쇄의 효과로 전사 이익을 개선에 기여할 전망.

투자의견 BUY 및 목표주가 9,000원 제시

드림텍에 대해 목표주가 9,000원, 투자의견 Buy로 커버리지 개시. 2026년 매출액 1조 4,120억원(YoY +12.6%), 영업이익 622억원(YoY +57.1%, OPM 4.4%)으로 추정. 메모리 모듈 사업이 서버 호조세에 따라 서버용 중심으로 공급을 시작할 전망. 메모리 모듈 신사업과 더불어 본업인 모바일용 모듈 및 EMS 또한 최근 핵심 고객사의 출하량 증가 기조에 따라 본업 중심의 성장이 두드러질 전망. 이외에도 내년 자회사 수익성 확보에 따른 연결 부문 정상화까지 겹치며 뚜렷한 성장세가 기대.

Forecast earnings & Valuation

	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	1,030	1,173	1,254	1,412	1,677
YoY(%)	-24.7	13.8	6.9	12.6	18.8
영업이익(십억원)	34	24	40	62	118
OP 마진(%)	3.3	2.0	3.2	4.4	7.0
순이익(십억원)	27	13	17	58	104
EPS(원)	27	56	77	685	1,040
YoY(%)	-76.5	-75.1	36.0	791.1	52.0
PER(배)	57.2	128.7	93.1	10.4	6.9
PCR(배)	10.6	7.6	5.9	4.4	3.3
PBR(배)	2.2	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	10.8	9.0	6.9	4.7	1.9
ROE(%)	3.7	1.0	1.3	11.4	15.5



[IT/미드스몰캡] 박희철

3771-9342

parkh@iprovest.com

[도표 1] 드림텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	251Q	252Q	253Q	254Q(F)	261Q(F)	262Q(F)	263Q(F)	264Q(F)	FY24	FY25(F)	FY26(F)
매출 합계	341.2	291.4	322.5	298.6	355.3	332.8	366.5	357.4	1,172.7	1,253.7	1,412.0
IMC	152.8	134.1	152.0	134.8	169.2	164.5	190.1	183.1	498.0	573.7	706.9
BHC	47.8	46.7	57.8	54.2	56.8	52.7	59.7	58.5	223.9	206.5	227.6
CCM 및 기타	140.5	110.6	112.7	109.6	129.2	115.6	116.7	115.8	450.7	473.5	477.5
YoY (%)	20.1	9.3	(2.2)	2.1	4.1	14.2	13.6	19.7	13.8	6.9	12.6
IMC	47.9	34.4	(0.3)	(5.4)	10.7	22.7	25.0	35.9	14.4	15.2	23.2
BHC	(25.8)	(15.0)	(1.8)	18.8	18.8	12.7	3.3	7.9	(2.7)	(7.8)	10.2
CCM 및 기타	20.9	(1.1)	(4.7)	5.0	(8.0)	4.6	3.5	5.7	23.6	5.2	0.9
QoQ (%)	16.7	(14.6)	10.7	(7.4)	19.0	(6.3)	10.1	(2.5)			
IMC	7.3	(12.3)	13.4	(11.4)	25.5	(2.8)	15.6	(3.7)			
BHC	4.9	(2.3)	23.6	(6.2)	4.9	(7.3)	13.3	(2.1)			
CCM 및 기타	34.7	(21.3)	1.9	(2.8)	18.0	(10.5)	0.9	(0.7)			
영업이익	9.9	8.8	10.6	10.3	13.0	9.7	20.7	18.7	27.6	39.6	62.2
OPM (%)	2.9	3.0	3.3	3.4	3.7	2.9	5.7	5.2	2.4	3.2	4.4
YoY (%)	(16.8)	253.3	41.0	75.4	31.1	(3.5)	72.9	52.1	(18.9)	43.3	57.1
QoQ (%)	73.4	(11.2)	19.6	(2.8)	27.0	(25.4)	113.2	(9.9)			
지배주주순이익	1.5	(3.7)	1.1	6.4	8.4	6.1	13.8	18.9	3.9	5.3	47.2
YoY (%)	(77.7)	적전	흑전	흑전	477.3	흑전	1,192.1	194.1	(74.6)	36.1	791.1

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 드림텍 P/E Valuation

(단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
26F EPS	685	2026년 추정 EPS
Target P/E	13	Historical 12MF P/E 평균
목표주가	9,000	
현재주가	7,150	2025.11.20 종가 기준
상승여력	25.9	

자료: 교보증권 리서치센터

[드림텍 192650]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,030	1,173	1,254	1,412	1,677
매출원가	914	1,054	1,113	1,237	1,434
매출총이익	117	119	140	175	243
매출총이익률 (%)	11.3	10.2	11.2	12.4	14.5
판매비와관리비	83	95	101	113	125
영업이익	34	24	40	62	118
영업이익률 (%)	3.3	2.0	3.2	4.4	7.0
EBITDA	90	74	89	111	167
EBITDA Margin (%)	8.8	6.3	7.1	7.9	10.0
영업외손익	8	0	-10	15	26
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	47	51	54	60	70
금융비용	-36	-49	-65	-46	-46
기타	-3	-2	1	1	1
법인세비용차감전순이익	42	24	29	78	144
법인세비용	15	11	12	20	40
계속사업순이익	27	13	17	58	104
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	13	17	58	104
당기순이익률 (%)	2.6	1.1	1.3	4.1	6.2
비지배지분순이익	12	9	12	11	32
지배지분순이익	15	4	5	47	72
지배순이익률 (%)	1.5	0.3	0.4	3.3	4.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	30	7	7	7
포괄순이익	27	42	24	65	111
비지배지분포괄이익	13	14	7	19	33
지배지분포괄이익	14	29	17	46	78

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	113	44	86	74	107
당기순이익	0	0	17	58	104
비현금항목의 가감	67	62	76	61	71
감가상각비	51	45	46	47	47
외환손익	3	-6	4	-11	-11
지분법평가손익	2	3	0	0	0
기타	11	20	27	26	36
자산부채의 증감	25	-32	10	-28	-42
기타현금흐름	21	14	-16	-16	-26
투자활동 현금흐름	-135	-63	-54	-55	-56
투자자산	-32	-4	-1	-1	-1
유형자산	-49	-65	-51	-52	-53
기타	-54	6	-2	-2	-2
재무활동 현금흐름	-14	-20	65	-29	-29
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	17	13	1	1	1
자본의 증가(감소)	0	8	0	0	0
현금배당	-13	-14	-13	-13	-13
기타	-17	-26	77	-17	-17
현금의 증감	-37	-34	135	100	224
기초 현금	162	124	91	226	325
기말 현금	124	91	226	325	549
NOPLAT	22	13	23	46	85
FCF	54	-35	31	15	39

자료: 드림텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	399	460	589	724	1,005
현금및현금성자산	124	91	226	325	549
매출채권 및 기타채권	80	123	109	123	145
재고자산	113	151	158	178	211
기타유동자산	82	96	97	98	100
비유동자산	397	448	451	456	461
유형자산	263	308	314	319	325
관계기업투자금	9	17	18	19	21
기타금융자산	37	31	31	31	31
기타비유동자산	87	92	89	86	84
자산총계	795	908	1,040	1,179	1,465
유동부채	265	343	481	575	785
매입채무 및 기타채무	84	135	145	158	181
차입금	126	137	137	137	137
유동성채무	13	11	104	104	104
기타유동부채	41	61	94	175	363
비유동부채	23	50	55	57	59
차입금	18	36	37	38	39
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5	13	18	18	19
부채총계	287	393	536	631	843
지배지분	410	406	398	432	491
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	138	140	140	140	140
이익잉여금	260	248	240	274	332
기타자본변동	-6	-26	-26	-26	-26
비지배지분	98	109	107	116	132
자본총계	508	515	505	548	622
총차입금	182	217	316	317	318

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	227	56	77	685	1,040
PER	57.2	128.7	93.1	10.4	6.9
BPS	5,962	5,896	5,777	6,271	7,120
PBR	2.2	1.2	1.2	1.1	1.0
EBITDAPS	1,336	1,068	1,285	1,616	2,431
EV/EBITDA	10.8	9.0	6.9	4.7	1.9
SPS	15,264	17,029	18,198	20,496	24,340
PSR	0.9	0.4	0.4	0.3	0.3
CFPS	799	-503	444	220	572
DPS	200	200	200	200	200

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-24.7	13.8	6.9	12.6	18.8
영업이익 증가율	-64.8	-30.8	68.0	57.1	89.6
순이익 증가율	-68.3	-52.7	32.2	244.0	78.8
수익성					
ROIC	4.8	2.6	4.4	8.8	15.2
ROA	1.9	0.5	0.5	4.2	5.4
ROE	3.7	1.0	1.3	11.4	15.5
안정성					
부채비율	56.6	76.3	106.1	115.2	135.6
순차입금비율	22.8	23.9	30.3	26.9	21.7
이자보상배율	3.7	1.6	2.4	4.1	7.8

드림텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.11.21	매수	9,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~ -10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하