

IT 부품

드림텍 192650

부진 속 기대 요인 점검

May 21 2026

BUY 유지

TP 7,000 원 하향

1Q26 Review: 매출액 2,607억원, 영업이익 4억원

드림텍의 2026년 1분기 연결 실적은 매출액 2,607억원(YoY -23.6%), 영업이익 4억원(YoY -95.8%, OPM 0.2%)을 기록. 전 사업 부문에서 YoY 감소세가 시현. 핵심 원인은 모바일 사업부의 부진. 특히, IMC 부문이 메모리 가격 인상에 따른 고객사들의 BOM Cost 우려가 강하게 반영됨에 따라 단가 인하 압박이 작용한 영향. 이를 타파하기 위한 의료기기 부문과 메모리 모듈 사업 등 신규 매출 요인이 존재하지만, 아직 본격적인 매출 확대 이전. SET 부진에 따른 영향을 상쇄하기 어려웠던 분기

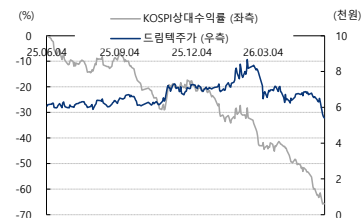
Company Data

현재가(05/20)	5,400 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	8,670 원
52 주 최저가(보통주)	5,400 원
KOSPI (05/20)	7,208.95p
KOSDAQ (05/20)	1,056.07p
자본금	72 억원
시가총액	3,725 억원
발행주식수(보통주)	6,589 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	41.4 만주
평균거래대금(60 일)	26 억원
외국인지분(보통주)	58.23%
주요주주	
임창완 외 6 인	39.69%
	현재가

실적 부진 반영 완료 이후 기대해볼 포인트

SET 사업 부진에 따른 영향이 존재함에 따라 현재 전기전자 섹터의 강세 속에서도 주가가 크게 부진. 낮아진 기저 속 기대해볼 요인을 체크해 투자 매력을 점검할 필요 존재. 올해 기대해볼 트리거는 1) 메모리 모듈 사업 부문의 본격적인 성장세, 2) 의료기기 사업 부문 FDA 승인 기대, 3) 로보틱스 등 고부가 어플리케이션으로의 확장 가능성. 핵심 포인트는 신규로 진행되는 메모리 모듈 사업. 동사는 인도 공장에서 핵심 고객사의 DRAM, SSD, pSSD 등의 제품 매출을 지속 확대. 특히, 하반기 빅테크형 공급을 위한 평가가 진행 중. 3 분기 결정될 평가 결과에 따라 올해 메모리 모듈 사업 부문의 매출은 1,000억원 이상까지도 가능할 전망. 현재 메모리 수급 불균형으로 인해 공급 평가는 순항 중. 이외에도 자회사의 의료기기가 연내 FDA 승인을 기대. 확정 시 강한 업사이드가 예상되나, 예단하기 이른 시점이라 추정치에 보수적으로 반영. 추가적으로 로보틱스는 핵심 고객사의 과거 웨어러블 로봇 모듈 제조 레퍼런스가 존재해 이를 기반으로 하는 확장 가능성은 존재.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-19.6	-24.5	-10.0
상대주가	-30.7	-58.0	-67.5

투자의견 BUY 및 목표주가 7,000원 하향

드림텍에 대한 투자의견은 유지, 목표주가는 7,000원으로 하향. 2026년 매출액은 1조 2,505억원(YoY +1.6%), 영업이익 405억원(YoY +29.0%, OPM 3.2%)으로 추정. 저부가 SET 부문 매출 감소를 메모리 모듈 부문의 업사이드가 상쇄하며 수익성이 개선될 것으로 전망. 향후 메모리 모듈 부문은 약 3,000억원까지 매출 확대 기대. 즉, 내년부터 IMC 부문의 실적이 크게 개선될 가능성이 있다는 의미. 다만, 현재 SET 단의 단가 인하 우려 등을 고려했을 때 실적 하방 압력이 일부 존재한다고 판단해 목표주가 하향 조정.

Forecast earnings & Valuation

	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	1,173	1,231	1,250	1,467	1,578
YoY(%)	13.8	4.9	1.6	17.3	7.5
영업이익(십억원)	24	31	40	76	94
OP (%)	2.0	2.5	3.2	5.2	6.0
순이익(십억원)	13	13	18	58	70
EPS(원)	56	1	107	543	689
YoY(%)	-75.1	-97.6	7,924.9	405.9	26.8
PER(배)	128.7	5,273.7	50.3	9.9	7.8
PCR(배)	6.5	7.0	5.7	3.6	3.1
PBR(배)	1.2	1.3	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	9.0	8.0	6.7	4.8	4.1
ROE(%)	1.0	0.0	2.0	10.3	12.1



[IT/미드스몰캡] 박희철
3771-9342
parkh@iprovest.com

[도표 1] 드림텍 실적 추이 및 전망 (단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	3,412	2,914	3,225	2,755	2,607	2,962	3,370	3,698	12,306	12,505	14,671
IMC	1,528	1,341	1,520	1,369	1,226	1,281	1,572	1,718	5,757	5,797	7,323
BHC	478	467	578	426	404	432	460	457	1,949	1,752	1,890
CCM	1,405	1,106	1,127	961	978	1,249	1,339	1,390	4,598	4,956	5,457
YoY (%)	20.1	9.3	(2.2)	(5.8)	(23.6)	1.6	4.5	29.4	4.9	1.6	17.3
IMC	47.9	34.4	(0.3)	(3.9)	(19.8)	(4.5)	3.4	25.6	15.6	0.7	26.3
BHC	(25.8)	(15.0)	(1.8)	(6.6)	(15.6)	(7.6)	(20.4)	7.2	(12.9)	(10.1)	7.9
CCM	21.0	(0.9)	(4.6)	(7.9)	(30.4)	12.9	18.8	44.7	2.1	7.8	10.1
QoQ (%)	16.7	(14.6)	10.7	(14.6)	(5.4)	13.6	13.8	5.8			
IMC	7.3	(12.3)	13.4	(10.0)	(10.4)	4.5	22.7	9.3			
BHC	4.9	(2.3)	23.6	(26.2)	(5.3)	7.1	6.4	(0.7)			
CCM	34.7	(21.3)	1.9	(14.8)	1.8	27.7	7.2	3.8			
영업이익	99	88	106	21	4	84	144	172	314	405	757
OPM (%)	2.9	3.0	3.3	0.7	0.2	2.8	4.3	4.8	2.5	3.2	5.2
YoY (%)	(16.8)	253.3	41.0	30.9	(95.8)	(6.4)	30.7	548.8	33.2	29.0	87.0
QoQ (%)	496.8	(11.2)	19.6	(80.5)	(79.9)	1,933.0	71.7	19.6			
지배주주순이익	15	(37)	11	12	(63)	18	51	67	1	72	358
YoY (%)	(77.7)	적전	흑전	흑전	적전	흑전	375.7	438.6	(97.6)	7,721.8	396.4

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 드림텍 P/E Valuation (단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
26F EPS	543	2027년 추정 EPS
Target P/E	13	Historical 12MF P/E 평균
목표주가	7,000	
현재주가	5,400	2026.5.20 종가 기준
상승여력	29.6	

자료: 교보증권 리서치센터

[드림텍 192650]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,173	1,231	1,250	1,467	1,578
매출원가	1,054	1,100	1,110	1,287	1,370
매출총이익	119	131	140	180	207
매출총이익률 (%)	10.2	10.6	11.2	12.3	13.1
판매비와관리비	95	99	100	104	113
영업이익	24	31	40	76	94
영업이익률 (%)	2.0	2.5	3.2	5.2	6.0
EBITDA	4	79	84	124	143
EBITDA Margin (%)	6.3	6.4	6.8	8.4	9.1
영업외손익	0	-6	-11	1	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	51	43	55	59	60
금융비용	-49	-50	-61	-59	-60
기타	-2	1	-5	1	1
법인세비용차감전순이익	24	26	29	76	95
법인세비용	11	12	12	18	25
계속사업순이익	13	13	18	58	70
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	13	18	58	70
당기순이익률 (%)	1.1	1.1	1.4	4.0	4.4
비지배지분순이익	9	13	10	22	25
지배지분순이익	4	0	7	36	45
지배순이익률 (%)	0.3	0.0	0.6	2.4	2.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	30	-7	53	21	21
포괄순이익	42	6	71	80	92
비지배지분포괄이익	14	12	29	32	37
지배지분포괄이익	29	-6	42	48	55

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	44	96	11	52	78
당기순이익	13	13	18	58	70
비현금항목의 가감	73	70	58	66	73
감가상각비	45	45	42	46	47
외환손익	-6	2	-7	-7	-7
지분법평가손익	3	1	0	0	0
기타	31	22	23	27	33
자산부채의 증감	-32	26	-46	-49	-36
기타현금흐름	-10	-13	-19	-23	-29
투자활동 현금흐름	-63	8	-36	-83	-66
투자자산	-4	-3	-3	-3	-3
유형자산	-65	-31	-25	-71	-52
기타	6	43	-7	-9	-11
재무활동 현금흐름	-20	-32	52	37	-14
단기차입금	0	0	8	8	8
사채	0	3	3	3	3
장기차입금	13	16	35	35	10
자본의 증가(감소)	8	0	0	0	0
현금배당	-14	-19	-15	-14	-14
기타	-26	-32	20	4	-22
현금의 증감	-34	71	30	39	31
기초 현금	124	91	162	192	231
기말 현금	91	162	192	231	262
NOPLAT	13	16	24	58	69
FCF	-35	58	-2	-14	30

자료: 드림텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	460	439	501	592	656
현금및현금성자산	91	162	192	231	262
매출채권 및 기타채권	123	94	104	122	131
재고자산	151	132	147	173	186
기타유동자산	96	51	58	67	78
비유동자산	448	424	409	435	442
유형자산	308	284	267	292	297
관계기업투자금	17	19	23	26	30
기타금융자산	31	31	31	31	31
기타비유동자산	92	90	88	86	84
자산총계	908	863	910	1,027	1,098
유동부채	343	339	390	441	458
매입채무 및 기타채무	135	117	119	135	144
차입금	137	152	160	169	177
유동성채무	32	44	86	111	111
기타유동부채	40	26	26	26	26
비유동부채	50	40	78	117	130
차입금	36	27	62	98	107
사채	0	0	3	7	10
기타비유동부채	13	13	13	13	13
부채총계	393	379	469	558	588
지배지분	406	371	338	360	391
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	140	141	141	141	141
이익잉여금	248	236	203	225	256
기타자본변동	-26	-43	-43	-43	-43
비지배지분	109	113	103	109	119
자본총계	515	484	441	469	510
총차입금	216	232	320	393	414

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

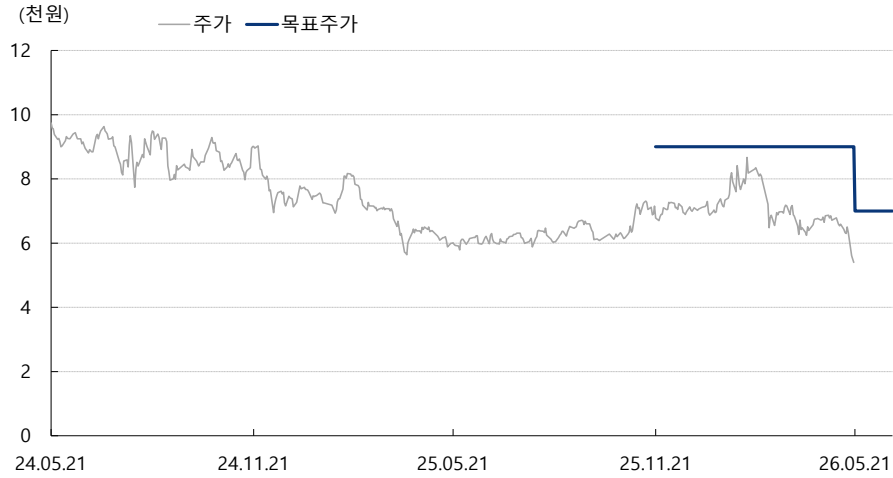
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	56	1	107	543	689
PER	128.7	5,273.7	50.3	9.9	7.8
BPS	5,896	5,389	5,133	5,462	5,935
PBR	1.2	1.3	1.1	1.0	0.9
EBITDAPS	1,068	1,148	1,258	1,878	2,168
EV/EBITDA	9.0	8.0	6.7	4.8	4.1
SPS	17,029	17,864	18,623	22,267	23,945
PSR	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2
CFPS	-503	849	-37	-209	460
DPS	200	226	226	226	226

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	13.8	4.9	1.6	17.3	7.5
영업이익 증가율	-30.8	33.2	29.0	87.0	24.4
순이익 증가율	-52.7	4.0	32.6	230.9	20.7
수익성					
ROIC	2.6	3.2	5.1	11.4	12.9
ROA	0.5	0.0	0.8	3.7	4.3
ROE	1.0	0.0	2.0	10.3	12.1
안정성					
부채비율	76.3	78.3	106.3	118.9	115.2
순차입금비율	23.7	26.9	35.2	38.3	37.7
이자보상배율	1.6	2.6	2.4	4.6	5.4

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	(21.68)	(3.67)					
2026.05.21	매수	7,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 기관투자자 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_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	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 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하