기업브리프

BUY(Upgrade)

목표주가: 7,000원 (하향)

주가(6/4): 4,770원

시가총액: 3,290억원

스몰캡 Analyst 오현진

Stock Data

KOSPI (6/4)		8,639.41pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	8,670원	4,770원
등락률	-45.0%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-29.7%	-43.6%
6M	-34.2%	-69.3%
1Y	-21.3%	-74.8%

Company Data

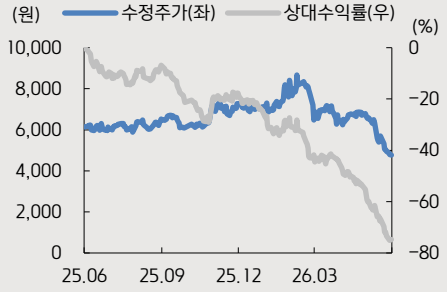
발행주식수		68,974 천주
일평균 거래량(3M)		337 천주
외국인 지분율		57.8%
배당수익률(26E)		4.7%
BPS(26E)		5,295원
주요 주주	임창완 외 6 인	39.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,172.7	1,230.6	1,238.8	1,507.0
영업이익	23.6	31.4	41.6	56.5
EBITDA	73.6	79.1	84.2	95.5
세전이익	23.8	25.6	38.5	53.3
순이익	12.7	13.2	23.1	32.0
지배주주지분순이익	3.9	0.1	15.2	27.2
EPS(원)	56	1	221	395
증감률(%YoY	-75.1	-97.6	16,420.4	78.5
PER(배)	128.7	5,273.7	21.6	12.1
PBR(배)	1.23	1.31	0.90	0.89
EV/EBITDA(배)	9.2	8.1	5.7	5.2
영업이익률(%)	2.0	2.6	3.4	3.7
ROE(%)	1.0	0.0	4.1	7.4
순차입금비율(%)	12.4	8.9	6.3	7.5

자료: 키움증권

Price Trend



키움증권

2026. 6. 5

드림텍 (192650)

하반기 반등 전망

동사의 주가는 최근의 실적 부진 외에 인도 지역의 신규 사업(메모리 모듈 및 의료기기 부문) 성과가 지연됨에 따라 오랜 기간 부진. 다만, 최근 추가적인 주가 하락(연초 대비 30% 이상 하락)은 낙폭 과대로 판단되며, 메모리 모듈 성과 가시성이 높아짐에 따라 신규 사업에 대한 기대감이 재차 반영될 시기로 판단. 이에 투자의견을 Buy로 상향하며, 목표주가 7,000원을 제시

>>> 스마트폰 부문 영향으로 1분기 실적 부진

동사의 1분기 실적은 매출액 2,607억원(YoY -24%), 영업이익 4억원(YoY -96%)을 기록했다. 스마트폰 전방 산업 영향을 받는 IMC 부문은 북미 향 관세 시행을 앞두고 고객사의 선제적 재고 축적 효과가 있었던 25년 동기 대비 -20% 감소했다. 최근 메모리 모듈 가격 급등으로 인해 메모리를 제외한 스마트폰 부품 전반에 대한 단가 인하 압력이 또한 커진 것으로 파악된다.

인도 법인의 가동률 저하와 자회사 카디악인사이트의 수주 지연 등의 이유로 관계 회사 적자 폭도 전분기 대비 부진했다.

>>> 상저하고 실적 전망. 메모리 모듈 사업 성과 주목

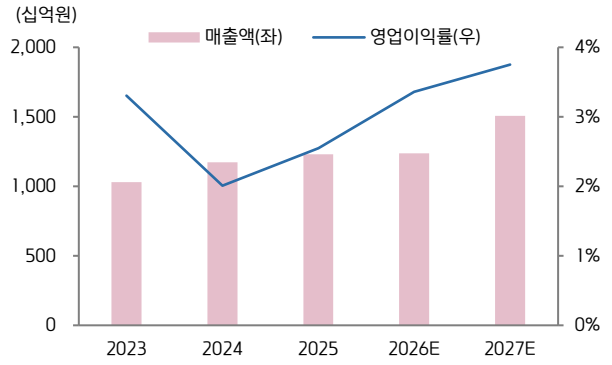
인도 법인을 통해 영위 중인 메모리 모듈 부문 사업 성과가 주요 기대 요인이다. 동사는 작년 인도 공장 준공 이후 빠르게 제품 승인 절차를 진행하였으며, 서버용 RDiMM, 데스크탑용 UDiMM, 노트북용 SODiMM에 대해 주요 고객사향 초도 물량 양산을 완료했다. 현재는 최종 납품처 다변화를 통한 제품별 공급 물량 확대를 준비 중이다. 기존 예상대비 양산 준비 기간이 길어졌으나, 최근 높아진 메모리 수요에 힘입어 잠재 고객사 확대는 순항할 것으로 기대한다. 본격 양산 시점은 3분기말을 예상한다. 인도 공장 내 완전 가동 기준 연간 메모리 모듈 생산 능력은 2,000억원 이상으로 파악된다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 7,000원 제시

동사의 26년 실적은 매출액 1조 2,388억원(YoY 1%), 영업이익 416억원(YoY 33%)을 전망한다. 1분기 실적을 저점으로, 생산 효율화, 인도 법인 가동률 증가가 점진적으로 진행됨에 따라 상저하고의 실적을 기록할 것으로 전망한다. 카디악인사이트를 포함한 관계 회사 실적도 점진적인 개선을 전망한다.

동사의 주가는 최근의 실적 부진 외에 인도 지역의 신규 사업(메모리 모듈 및 의료기기 부문) 성과가 지연됨에 따라 오랜 기간 부진을 이어오고 있다. 다만, 최근 추가적인 주가 하락(연초 대비 30% 이상 하락)은 낙폭 과대로 판단되며, 메모리 모듈 성과 가시성이 높아짐에 따라 신규 사업에 대한 기대감이 재차 반영될 시기로 판단된다. 이에 투자의견을 Buy로 상향하며, 목표주가 7,000원을 제시한다.

드림텍 실적 추이 및 전망



자료: 드림텍, 키움증권

드림텍 인도 법인

자료: 드림텍, 키움증권

드림텍 실적전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**341.2**	**291.4**	**322.5**	**275.5**	**260.7**	**281.2**	**338.0**	**358.8**	**1,230.6**	**1,238.8**	**1,507.0**
%YoY	20.1	9.3	-2.2	-5.8	-23.6	-3.5	4.8	30.2	4.9	0.7	21.7
IMC	152.8	134.1	152.0	136.9	122.6	140.0	162.3	207.8	575.7	632.7	848.3
BHC	47.8	46.7	57.8	42.6	40.4	41.7	56.2	46.8	194.9	185.1	219.3
CCM 및 기타	140.6	110.6	112.7	96.0	97.8	99.5	119.5	104.2	459.9	421.0	439.4
영업이익	**9.9**	**8.8**	**10.6**	**2.1**	**0.4**	**5.0**	**14.6**	**21.7**	**31.4**	**41.6**	**56.5**
%YoY	-16.8	286.3	38.0	23.3	-95.8	-43.3	38.0	955.0	33.2	32.7	35.8
영업이익률(%)	2.9	3.0	3.3	0.7	0.2	1.8	4.3	6.0	2.5	3.4	3.8
세전이익	9.0	-0.8	10.2	7.3	-2.0	5.2	14.8	20.4	25.6	38.5	53.3
당기순이익	5.6	-2.4	5.7	4.3	-4.4	3.1	8.9	15.4	13.2	23.1	32.0

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,172.7	1,230.6	1,238.8	1,507.0	1,692.1
매출원가	1,053.7	1,100.1	1,094.9	1,329.1	1,488.8
매출총이익	119.0	130.5	143.9	178.0	203.3
판관비	95.5	99.1	102.2	121.4	136.3
영업이익	23.6	31.4	41.6	56.5	67.0
EBITDA	73.6	79.1	84.2	95.5	102.9
영업외손익	0.2	-5.7	-3.2	-3.2	-2.4
이자수익	7.0	6.5	6.6	6.0	6.3
이자비용	14.4	12.0	11.5	11.0	10.5
외환관련이익	39.0	30.5	26.7	26.7	26.7
외환관련손실	26.1	35.1	29.1	29.1	29.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-5.3	4.4	4.1	4.2	4.2
법인세차감전이익	23.8	25.6	38.5	53.3	64.5
법인세비용	11.0	12.4	15.4	21.3	25.8
계속사업순손익	12.7	13.2	23.1	32.0	38.7
당기순이익	12.7	13.2	23.1	32.0	38.7
지배주주순이익	3.9	0.1	15.2	27.2	32.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	13.8	4.9	0.7	21.6	12.3
영업이익 증감율	-30.7	33.1	32.5	35.8	18.6
EBITDA 증감율	-18.4	7.5	6.4	13.4	7.7
지배주주순이익 증감율	-74.5	-97.4	15,100.0	78.9	21.0
EPS 증감율	-75.1	-97.6	16,420.4	78.5	21.0
매출총이익율(%)	10.1	10.6	11.6	11.8	12.0
영업이익률(%)	2.0	2.6	3.4	3.7	4.0
EBITDA Margin(%)	6.3	6.4	6.8	6.3	6.1
지배주주순이익률(%)	0.3	0.0	1.2	1.8	1.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	460.4	439.0	440.2	470.6	510.9
현금 및 현금성자산	90.6	162.1	166.0	150.8	160.4
단기금융자산	74.6	32.7	31.0	29.5	28.0
매출채권 및 기타채권	122.8	94.3	94.9	115.5	129.7
재고자산	151.4	132.1	132.9	161.7	181.6
기타유동자산	21.0	17.8	15.4	13.1	11.2
비유동자산	447.8	424.1	405.0	389.5	367.0
투자자산	47.4	50.4	53.8	57.2	60.6
유형자산	308.1	283.5	263.8	247.1	223.1
무형자산	75.7	74.5	71.8	69.5	67.6
기타비유동자산	16.6	15.7	15.6	15.7	15.7
자산총계	908.1	863.1	845.2	860.1	877.9
유동부채	343.4	339.1	324.9	334.6	340.3
매입채무 및 기타채무	134.6	117.3	108.1	122.8	133.5
단기금융부채	182.5	202.0	197.0	192.0	187.0
기타유동부채	26.3	19.8	19.8	19.8	19.8
비유동부채	49.6	39.8	34.8	29.8	24.8
장기금융부채	46.4	35.7	30.7	25.7	20.7
기타비유동부채	3.2	4.1	4.1	4.1	4.1
부채총계	393.0	379.0	359.7	364.4	365.1
지배지분	406.2	371.3	364.7	370.2	381.3
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
기타포괄손익누계액	37.7	30.5	23.6	16.7	9.8
이익잉여금	247.9	235.7	236.0	248.4	266.4
비지배지분	109.0	112.9	120.8	125.6	131.4
자본총계	515.2	484.2	485.5	495.8	512.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	44.3	95.9	46.1	27.1	41.8
당기순이익	12.7	13.2	23.1	32.0	38.7
비현금항목의 가감	73.3	69.5	50.6	53.0	53.6
유형자산감가상각비	44.7	44.7	39.8	36.6	34.0
무형자산감가상각비	5.3	3.0	2.8	2.3	1.9
지분법평가손익	-3.6	-4.6	0.0	0.0	0.0
기타	26.9	26.4	8.0	14.1	17.7
영업활동자산부채증감	-32.2	25.9	-8.1	-32.4	-21.4
매출채권및기타채권의감소	-21.9	25.1	-0.6	-20.6	-14.2
재고자산의감소	-20.5	15.7	-0.9	-28.8	-19.9
매입채무및기타채무의증가	18.0	7.4	-9.2	14.7	10.7
기타	-7.8	-22.3	2.6	2.3	2.0
기타현금흐름	-9.5	-12.7	-19.5	-25.5	-29.1
투자활동 현금흐름	-62.8	8.4	-20.2	-20.3	-10.3
유형자산의 취득	-65.1	-31.4	-20.0	-20.0	-10.0
유형자산의 처분	5.5	1.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.6	-1.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-1.5	-2.9	-3.4	-3.4	-3.4
단기금융자산의감소(증가)	-1.3	41.9	1.6	1.6	1.5
기타	3.2	1.6	1.6	1.5	1.6
재무활동 현금흐름	-19.8	-31.8	-46.4	-46.4	-46.4
차입금의 증가(감소)	12.8	19.3	-10.0	-10.0	-10.0
자본금, 자본잉여금의 증감	7.5	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-9.9	-10.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-13.7	-19.5	-14.9	-14.9	-14.9
기타	-16.5	-21.5	-21.5	-21.5	-21.5
기타현금흐름	4.6	-0.9	24.4	24.4	24.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-33.6	71.5	4.0	-15.1	9.5
기초현금 및 현금성자산	124.3	90.6	162.1	166.1	150.9
기말현금 및 현금성자산	90.6	162.1	166.1	150.9	160.4

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	56	1	221	395	478
BPS	5,896	5,389	5,295	5,374	5,536
CFPS	1,250	1,202	1,069	1,233	1,340
DPS	200	226	226	226	226
주가배수(배)					
PER	128.7	5,273.7	21.6	12.1	10.0
PER(최고)	255.0	6,319.5	41.2		
PER(최저)	122.5	4,108.4	21.3		
PBR	1.23	1.31	0.90	0.89	0.86
PBR(최고)	2.44	1.57	1.72		
PBR(최저)	1.17	1.02	0.89		
PSR	0.43	0.40	0.27	0.22	0.19
PCFR	5.8	5.9	4.5	3.9	3.6
EV/EBITDA	9.2	8.1	5.7	5.2	4.7
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	105.8	112.2	64.4	46.5	38.4
배당수익률(%,보통주,현금)	2.8	3.2	4.7	4.7	4.7
ROA	1.5	1.5	2.7	3.8	4.5
ROE	1.0	0.0	4.1	7.4	8.8
ROIC	1.9	3.5	5.4	7.3	8.6
매출채권회전율	11.6	11.3	13.1	14.3	13.8
재고자산회전율	8.9	8.7	9.3	10.2	9.9
부채비율	76.3	78.3	74.1	73.5	71.2
순차입금비율	12.4	8.9	6.3	7.5	3.8
이자보상배율	1.6	2.6	3.6	5.1	6.4
총차입금	228.9	237.7	227.7	217.7	207.7
순차입금	63.7	43.0	30.7	37.4	19.3
NOPLAT	73.6	79.1	84.2	95.5	102.9
FCF	-36.5	59.0	39.4	20.4	44.7

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 6월 4일 현재 '드림텍(192650)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

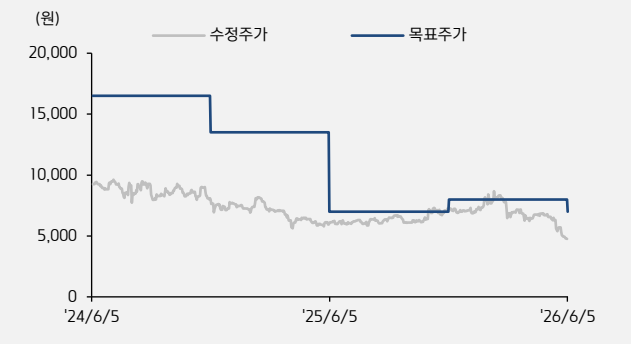
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
드림텍 (192650)	2024-06-10	BUY(Maintain)	16,500원	6개월	-46.91	-41.64
	2024-12-04	BUY(Maintain)	13,500원	6개월	-48.40	-39.48
	2025-06-04	Outperform(downgrade)	7,000원	6개월	-13.43	-13.43
	2025-06-05	Outperform(Maintain)	7,000원	6개월	-9.07	4.43
	2025-12-05	Outperform(Maintain)	8,000원	6개월	-13.29	8.38
	2026-06-05	BUY(Upgrade)	7,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%