키움증권 혁신성장리서치팀 | 2025년 5월 8일

키움 스몰캡 전략노트 5

스몰캡 김학준 dilog10@kiwoom.com
스몰캡 오현진 ohj2956@kiwoom.com
RA 조재원 jwon2004@kiwoom.com
RA 오치호 ch5@kiwoom.com

키움증권

Contents

I. 중소형주 투자전략 ····· 3

1. 키움 스몰캡 중장기 Top Pick
2. 키움 스몰캡 4월 중소형주 추천 포트폴리오 Review
3. 키움 스몰캡 5월 중소형주 추천 포트폴리오

III. Appendix_시장 동향 및 IPO 코멘트····· 29

1. 4월 코스닥시장 동향 지표
2. 공모 시장 동향 지표
3. 2025년 5월 IPO 리스트

II. 애널리스트 아이디어 ····· 7

1. **학준's Picks**
   I. 기업
      1. 로보티즈 (108490)
      2. 우신시스템 (017370)
      3. 에스엠씨지 (460870)
      4. 대명에너지 (389260)

2. **현진's Picks**
   I. 기업
      1. 동방메디컬 (240550)
      2. 비아이매트릭스 (413640)
      3. 라온테크 (232680)

키움증권

I. 중소형주 투자전략

1. 키움 스몰캡 중장기 Top Pick
2. 키움 스몰캡 4월 중소형주 추천 포트폴리오 Review
3. 키움 스몰캡 5월 중소형주 추천 포트폴리오

1. 키움 스몰캡 중장기 Top Pick

종목명 (코드)	시가총액	편입가(원) 편입일자	현재 주가 (2025.5.7)	편입 후 누적 수익률 (%)	투자포인트 / 코멘트	최근 자료 발간 일자
한글과컴퓨터 A030520	5,368	20,400 ('25.3.4)	22,200	8.8	✓ 1Q25부터 클라우드향 매출 확대에 따라 기존 성수기 수준 성과 기록 전망 ✓ 한컴라이프케어 실적도 안정화하며 연결 손실폭도 감소 전망	-
슈프리마 A236200	2,367	32,900 ('25.5.7)	32,900	-	✓ 견조한 실적 흐름 속 영상관제 솔루션 등 성장 모멘텀 강화 ✓ 주주가치 제고를 위한 변화 보여줄 시점. 최근 외국인 투자자 관심 상승도 주목	'25.4.2
감성코퍼레이션 A036620	3,420	3,170 ('25.1.7)	3,640	14.8	✓ 경기 둔화에 따른 의류 업계 부진에도 차별적 성장세 지속 ✓ 일본을 비롯한 해외 시장에서의 사업 성과 기대	'25.1.8
펨트론 A168360	2,069	6,370 ('25.1.7)	9,720	52.6	✓ SMT 및 반도체 3D 외관 검사 장비 업체 ✓ 반도체향 고객사 확대 통한 사업 포트폴리오 다각화 주목	'25.2.3
비아이매트릭스 A413640	995	9,180 ('25.3.4)	13,800	50.3	✓ AI 적용을 통해 직관적으로 시장 확대가 확인되는 중 ✓ '25년 비수기 없는 실적 성장 전망. 성과 확인 시 높은 추가 상승 여력 기대	'25.2.24

2. 키움 스몰캡 4월 중소형주 추천 포트폴리오 Review

4월 추천 종목

종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	25.5.7 수정주가	월간 수익률(%)	시가총액 (억원)	투자포인트
더블유게임즈 A192080	51,100 ('25.4.1)	56,000	9.6	12,308	**포트폴리오 다변화로 성장성 재가동** ▶ 신규 성장 동력 확보에 따른 포트폴리오 다변화 ▶ 작년에 보여주었던 효율화 작업은 마무리 단계, Top Line 성장이 중요
엠씨넥스 A097520	24,050 ('25.4.1)	24,750	2.9	4,449	**지속되는 실적 호조** ▶ 국내 주요 고객사 내 점유율 확대 및 고부가제품 구동계 부문 비중 확대에 따른 수익성 개선 ▶ '25년 차별화된 실적 흐름이 예상됨
교촌에프앤비 A339770	5,850 ('25.4.1)	5,390	-7.9	2,693	**변화를 향한 '진심 '** ▶ 유통구조 간소화 및 해외 가맹점 확대로 실적 개선의 원년 ▶ 이익 성장이 주주환원의 과실로 이어지며 배당금은 지속 성장 중
세경하이테크 A148150	6,930 ('25.4.1)	7,170	3.5	2,571	**재조명 받을 기술 경쟁력** ▶ '25년 상저하고의 실적 예상 ▶ 신규 진출 추진 중인 북미 스마트폰 제조사의 폴더블 스마트폰 양산이 본격화되는 '26년으로 향하는 시점
슈프리마 A236200	27,200 ('25.4.1)	32,900	21.0	2,367	**매력적인 투자처로의 변화 주목** ▶ 견조한 실적 흐름 속 성장 모멘텀 강화 주목 ▶ 주주가치 제고를 위한 변화를 보여줄 시점
유라클 A088340	14,590 ('25.4.1)	24,450	67.6	1,059	**LG 엑사원 AI의 파트너가 된 아테나 AI** ▶ LG 엑사원 AI 와의 협업 ▶ 하반기부터 본격적인 수익 기여를 전망
미트박스 A475460	9,910 ('25.4.1)	11,050	11.5	617	**축산 유통 효율화에 앞장선 B2B 플랫폼** ▶ 축산 유통과정 효율화를 선도하는 B2B플랫폼으로 판매자와 구매자를 직접 연결 ▶ 축산 금융지원 서비스와 해외 진출을 통한 신규 성장동력 발굴
추천종목 평균 수익률 / 코스닥 수익률			15.4%	4.5%	

3. 키움 스몰캡 5월 중소형주 추천 포트폴리오

5월 추천 종목

종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	시가총액 (억원)	투자포인트
로보티즈 A108490	36,850 ('25.5.7)	4,869	**로봇 내에서 가장 빠른 성장과 수익성이 가능** ▶ QDD타입 액츄에이터 수요가 빠르게 늘어나고 있음. 1Q부터 효과 반영될 전망 ▶ 기존 액츄에이터 중국향 수요 외에도 최근 선보인 AI 워커에 대한 해외 업체 문의 증가로 해외 매출 확대 전망
대명에너지 A389260	14,720 ('25.5.7)	2,510	**다시 불어오는 순풍** ▶ 발전 단지 개발부터 운영까지 중장기 성장 잠재력 풍부 ▶ 누적되는 발전/O&M 실적 기반으로 향후 수년간 실적 성장 지속 전망
동방메디컬 A240550	10,480 ('25.5.7)	2,177	**K-에스테틱의 다크호스** ▶ 미용기기로 확장 성공한 한방 의료기기 업체 ▶ 해외 성과를 통한 성장이 주목됨
에스엠씨지 A460870	6,650 ('25.5.7)	1,224	**경쟁사는 적고 수요가 늘어나는 화장품 유리용기** ▶ 화장품 유리용기의 토털패키지를 기반으로 고객사 확장 ▶ 기초에서 벗어나 색조 및 향수로 확장
우신시스템 A017370	6,410 ('25.5.7)	1,174	**속도감은 아쉽지만 개선되는 세이프티** ▶ 자동화라인 수주는 지속될 전망 ▶ 아쉬운 세이프티 성장 속도, 그러나 가능성은 여전함
라온테크 A232680	8,090 ('25.5.7)	1,014	**해외 성과 주목 필요** ▶ 글로벌 기술 경쟁력을 보유한 진공 로봇 업체 ▶ 중화권 중심의 해외 부문 성과 주목 및 선제적 생산능력 확대도 진행 중
비아이매트릭스 A413640	13,800 ('25.5.7)	995	**강화되는 모멘텀 주목** ▶ G-MATRIX: 가장 빠르게 업무 적용이 가능한 AI 솔루션 ▶ 강화되는 모멘텀: 포트폴리오 확대 및 해외 진출

II. 애널리스트 아이디어

1. 학준's Picks

I. 기업

1. 로보티즈 (108490)
2. 우신시스템 (017370)
3. 에스엠씨지 (460870)
4. 대명에너지 (389260)

2. 현진's Picks

I. 기업

1. 동방메디컬 (240550)
2. 비아이매트릭스 (413640)
3. 라온테크 (232680)

➢ Summary Comment

- 이번에 실린 기업들은 시장 내 점유율 확대로 성장 가능한 기업을 선정
- 특히 로봇 분야는 휴머노이드 트랜드에서 가장 수혜를 받을 수 있는 액츄에이터 관련 업체를 선정

➢ Top Picks: 로보티즈(108490)

- 1Q실적은 매출액 101억원(YoY + 21.7%), 영업이익 7억원(YoY 흑자전환)으로 전망
- 이번 실적 흑자전환의 의미는 양산레벨로 납품되는 건이 늘었기 때문에 향후 지속적인 매출 성장이 나올 수 있다는 것
- AI워커와 AI메뉴플레이터 등 다양한 제품을 선보임에 따라 제품 포트폴리오 다양화로 성장성 부각될 것으로 기대

➢ 에스엠씨지(460870)

- 전기용해로에서 나온 유리용기와 색유리 가공, 플라스틱 사출까지 토털 패키지 서비스를 제공
- 고객사들의 요청사항이 기존 기초화장품용기에서 벗어나 색조 및 향수로 확대
- 2025년 연결 기준 실적은 매출액 625억원(+14.5% YoY), 영업이익 60억원(+35.0% YoY)으로 전망

로보티즈(108490): 로봇 내에서 가장 빠른 성장과 수익성이 가능

Not Rated

Analyst 김학준, dilog10@kiwoom.com

주가(5/7): 36,850원
시가총액: 4,869억원

KOSDAQ (5/7)			722.81pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		42,350원	16,210원
최고/최저가대비		-13.0%	127.3%
주가수익률		절대	상대
	1M	22.0%	9.9%
	6M	105.3%	108.3%
	1Y	53.9%	85.5%
발행주식수			13,213천주
일평균 거래량(3M)			867천주
외국인 지분율			2.7%
배당수익률(2024)			0.0%
BPS(2024)			7,232원
주요 주주	김병수 외 2인		25.8%

▶ 액츄에이터의 수요가 빠르게 늘고 있어

- 현재 휴머노이드 로봇 개발과 관련하여 가장 빠른 국가는 미국과 중국. 이 중 중국은 데모버전들의 휴머노이드가 쏟아져 나오고 있음. 이에 따라 관련된 QDD타입 액츄에이터 수요가 빠르게 늘어나고 있음
- 1Q부터 이러한 효과가 반영될 것으로 전망되며 이에 따라 분기 흑자 전환 될 것으로 기대
- 1Q실적은 매출액 101억원(YoY + 21.7%), 영업이익 7억원(YoY 흑자전환)으로 전망
- 특히 이번 실적 성장의 의미는 양산레벨로 납품되는 건이 늘었기 때문으로 향후 지속적인 매출 성장이 나올 수 있다는 것. 특히 메디컬 공정 쪽 나가는 물량들이 늘어나고 있음

▶ 해외 매출 확대가 이어질 것으로 전망

- 기존 액츄에이터의 중국향 수요 외에도 최근 선보인 AI워커에 대한 해외 업체들의 문의도 늘어나고 있음. 특히 경쟁사대비 낮은 단가로 기회가 다수 나타날 것으로 기대
- AI 메뉴플레이터 키트에 대한 주문도 이어질 것으로 전망

▶ 성장성을 보여주는 2025년이 될 것으로 기대

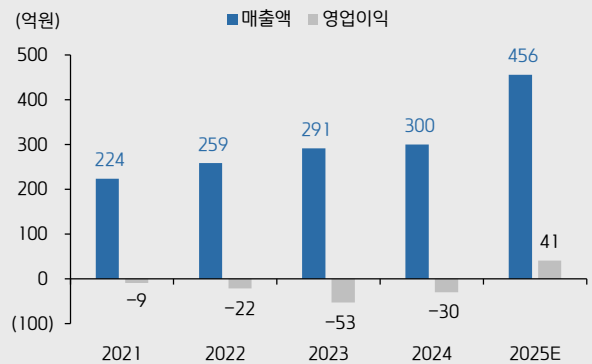
- 2025년 실적은 매출액 456억원(YoY +38.0%), 영업이익 41억원(흑자전환)으로 전망치 상향
- 자율주행 로봇 부문의 분할 결정, 향후 외부 투자 유치를 통해 성장성이 가속화 될 것으로 기대. 특히 대기업향 수요 외에도 지자체 및 해외 지역으로 꾸준히 나가고 있다는 점이 긍정적

투자지표, IFRS 연결	2021	2022	2023	2024	2025E
매출액(억원)	224	259	291	300	456
핵심영업이익(억원)	-9	-22	-53	-30	41
세전이익(억원)	-3	-16	-26	-50	19
순이익(억원)	7	-2	-13	-30	16
지배주주지분순이익(억원)	7	-3	-14	-31	16
EPS(원)	65	-22	-107	-240	122
증감율(%YoY)	흑전	적전	적지	적지	흑전
PER(배)	382.4	-1,042.8	-286.0	-97.0	279.3
핵심영업이익률(%)	-4.0	-8.5	-18.2	-10.0	9.0

자료: 키움증권 리서치센터

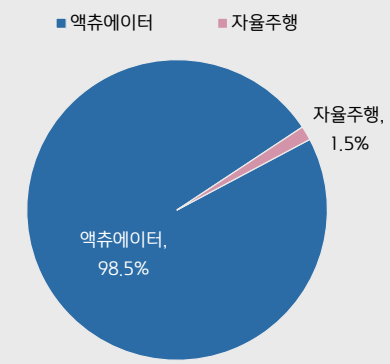
로보티즈(108490): 로봇 내에서 가장 빠른 성장과 수익성이 가능

매출액 추이 및 전망



자료: 로보티즈, 키움증권 리서치센터

매출비중(2024 기준)



자료: 로보티즈, 키움증권 리서치센터

로보티즈 AI 워커

자료: 로보티즈, 키움증권 리서치센터

최근 중국 수요가 늘어나는 QDD타입 액츄에이터

자료: 알리바바, 키움증권 리서치센터

로보티즈(108490) 재무제표

포괄손익계산서

(단위 :억원)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	224	259	291	300	456
매출원가	109	119	137	138	225
매출총이익	115	140	155	162	231
판관비	124	161	208	192	190
영업이익	-9	-22	-53	-30	41
EBITDA	11	0	-28	-5	69
영업외손익	6	5	27	-21	-22
이자수익	3	11	24	18	18
이자비용	7	13	19	8	8
외환관련이익	9	9	7	12	10
외환관련손실	2	9	7	5	5
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	3	7	22	-38	-37
법인세차감전이익	-3	-16	-26	-50	19
법인세비용	-10	-14	-13	-20	3
계속사업순손익	7	-2	-13	-30	16
당기순이익	7	-2	-13	-30	16
지배주주순이익	7	-3	-14	-31	16
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	16.5	15.6	12.4	3.1	52.0
영업이익 증감율	흑전	144.4	140.9	-43.4	-236.7
EBITDA 증감율	1,174.5	-100.0	NA	-82.1	-1,480.0
지배주주순이익 증감율	흑전	-142.9	366.7	121.4	-151.6
EPS 증감율	흑전	적전	적지	적지	흑전
매출총이익율(%)	51.3	54.1	53.3	54.0	50.7
영업이익률(%)	-4.0	-8.5	-18.2	-10.0	9.0
EBITDA Margin(%)	4.9	0.0	-9.6	-1.7	15.1
지배주주순이익률(%)	3.1	-1.2	-4.8	-10.3	3.5

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	14	125	-47	54	15
당기순이익	7	-2	-13	-30	16
비현금항목의 가감	15	9	0	44	15
유형자산감가상각비	18	20	23	23	26
무형자산감가상각비	2	2	2	2	2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-5	-13	-25	19	-13
영업활동자산부채증감	-7	116	-48	21	-24
매출채권및기타채권의감소	-6	3	-13	16	-8
재고자산의감소	-2	-50	-28	10	-17
매입채무및기타채무의증가	1	2	2	-7	1
기타	0	161	-9	2	0
기타현금흐름	-1	2	14	19	8
투자활동 현금흐름	2	-306	-43	96	86
유형자산의 취득	-14	-36	-22	-43	-20
유형자산의 처분	0	1	0	0	0
무형자산의 순취득	-1	-2	-1	-1	-1
투자자산의감소(증가)	5	-5	4	-90	0
단기금융자산의감소(증가)	10	-218	-26	227	104
기타	2	-46	2	3	3
재무활동 현금흐름	44	284	-93	-109	4
차입금의 증가(감소)	0	250	-100	-99	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	58	0	0	0
자기주식처분(취득)	39	-25	0	-15	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	5	1	7	5	4
기타현금흐름	2	1	0	3	4.50
현금 및 현금성자산의 순증가	61	103	-183	43	110
기초현금 및 현금성자산	92	154	257	74	117
기말현금 및 현금성자산	154	257	74	117	227

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	501	907	812	532	563
현금 및 현금성자산	154	257	74	117	227
단기금융자산	241	460	485	259	155
매출채권 및 기타채권	18	17	37	15	23
재고자산	81	133	154	134	150
기타유동자산	7	40	62	7	8
비유동자산	301	321	338	470	463
투자자산	10	14	10	100	100
유형자산	242	258	257	280	273
무형자산	12	11	10	9	7
기타비유동자산	37	38	61	81	83
자산총계	801	1,228	1,150	1,002	1,026
유동부채	91	165	188	39	40
매입채무 및 기타채무	10	15	19	13	14
단기금융부채	75	128	93	13	13
기타유동부채	6	22	76	13	13
비유동부채	8	217	4	4	4
장기금융부채	0	121	0	0	0
기타비유동부채	8	96	4	4	4
부채총계	99	381	192	42	43
지배지분	698	842	951	950	973
자본금	57	61	64	66	66
자본잉여금	461	630	749	797	797
기타자본	7	-22	-23	-47	-47
기타포괄손익누계액	0	3	3	9	15
이익잉여금	173	170	157	125	141
비지배지분	4	5	8	10	10
자본총계	702	847	958	960	983

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	65	-22	-107	-240	122
BPS	6,144	6,907	7,376	7,232	7,404
CFPS	194	54	-104	102	236
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	382.4	-1,042.8	-286.0	-97.0	279.3
PER(최고)	428.8	-1,782.1	-434.1		
PER(최저)	181.1	-769.4	-180.5		
PBR	4.02	3.26	4.15	3.21	4.61
PBR(최고)	4.51	5.57	6.30		
PBR(최저)	1.90	2.40	2.62		
PSR	12.43	10.47	13.27	10.15	9.82
PCFR	127.1	413.7	-295.3	227.5	144.5
EV/EBITDA	217.8	6,035.7	-125.0	-576.7	60.4
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	1.0	-0.2	-1.1	-2.8	1.6
ROE	1.1	-0.3	-1.5	-3.3	1.7
ROIC	2.0	-0.7	-11.7	-9.3	8.1
매출채권회전율	17.5	15.0	10.8	11.4	23.7
재고자산회전율	2.8	2.4	2.0	2.1	3.2
부채비율	14.1	45.0	20.0	4.4	4.4
순차입금비율	-45.7	-55.1	-48.6	-37.8	-37.5
이자보상배율,현금)	-1.3	-1.7	-2.8	-3.9	5.4
총차입금	75	249	93	13	13
순차입금	-321	-467	-466	-363	-369
NOPLAT	11	0	-28	-5	69
FCF	6	98	-95	-36	18

자료: 키움증권 리서치센터

우신시스템(017370): 속도감은 아쉽지만 개선되는 세이프티

BUY(Maintain)

Analyst 김학준, dilog10@kiwoom.com
RA 오치호, ph5@kiwoom.com

목표주가: 11,500원
주가(5/7): 6,410원
시가총액: 1,174억원

KOSPI (5/7)			2,573.80pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		8,780원	5,300원
최고/최저가대비		-27.0%	20.9%
주가수익률		절대	상대
	1M	18.3%	7.0%
	6M	-17.2%	-17.5%
	1Y	-27.0%	-22.1%
발행주식수			18,314천주
일평균 거래량(3M)			108천주
외국인 지분율			1.4%
배당수익률(2024)			0.9%
BPS(2024)			7,002원
주요 주주	하우영 외 5인		36.7%

▶ 1Q실적 Preview: 자동화라인 수주는 지속될 전망

- 1Q실적은 매출액 1,046억원(YoY +82.0%), 영업이익 77억원(YoY +74.8%)를 기록할 것으로 전망
- 자동화설비 블루오벌 관련 잔여 수주 반영, 작은 수주 건들이 반영되면서 전년대비 성장하는 모습
- 영업이익률을 낮추던 주요 원인 중 하나였던 세이프티 매출도 소폭 확대됨에 따라 이익기여도가 높아져 영업이익률은 7.3%를 기록할 것으로 기대
- 기존에 수주와 이어지는 리비안향 R3라인 수주가 발생할 경우 하반기에 일부 반영될 것으로 기대

▶ 아쉬운 세이프티 성장 속도, 가능성은 여전

- 전기차 수요 부진에 따른 신규 모델출시가 지연됨에 따라 동사의 세이프티 매출 성장도 늦어질 것으로 전망
- 전기차 외 하이브리드, 가솔린 등 신규 차종에 대한 신규 수주 가능성이 있어
- 올해 세이프티 매출은 약 1,750억원 수준을 달성할 것으로 전망되며 내년에는 2,150억원 수준까지 올라갈 수 있을 것으로 추정

▶ 투자의견 BUY, 목표주가 11,500원 유지

- 2025년 실적은 매출액 4,545억원(YoY-19.4%), 영업이익 328억원(YoY -9.0%)로 전망
- 내년 세이프티 매출 확대와 더불어 이익률이 개선된다는 점을 감안하면 하반기에 얼마나 많은 수주를 받느냐에 따라 내년 실적 개선 속도가 결정될 것

투자지표, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	242.2	563.6	454.5	601.6	667.8
핵심영업이익(십억원)	12.4	36.1	32.8	44.8	55.3
세전이익(십억원)	10.9	43.3	35.2	47.4	59.3
순이익(십억원)	7.4	33.9	26.9	36.3	45.4
지배주주지분순이익(십억원)	7.4	33.9	26.9	36.3	45.4
EPS(원)	406	1,851	1,469	1,982	2,478
증감율(%YoY)	168.4	356.2	-20.6	34.9	25.1
PER(배)	21.8	3.1	4.3	3.2	2.5
핵심영업이익률(%)	5.1	6.4	7.2	7.4	8.3

자료: 키움증권 리서치센터

우신시스템 실적 Table (연결기준, 단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	575	876	2,806	1,380	1,046	1,120	1,247	1,132	5,636	4,545	6,016
차체설비	130	312	2,275	752	553	560	651	506	3,468	2,270	2,951
자동차부품부문	443	526	542	592	487	525	560	590	2,103	2,162	2,950
기타/2차전지	2	38	-11	36	6	35	36	36	65	113	115
영업비용	554	803	2,598	1,320	969	1,038	1,173	1,037	5,275	4,217	5,568
영업이익	20	73	208	59	77	82	74	95	361	328	448
영업이익률	4%	8%	7%	4%	7%	7%	6%	8%	6.4%	7.2%	7.4%
YoY											
매출액	1%	34%	333%	152%	82%	28%	-56%	-18%	132.7%	-19.4%	32.4%
영업비용	2%	25%	363%	144%	75%	29%	-55%	-21%	130.1%	-20.1%	32.1%
영업이익	-21%	634%	141%	752%	277%	13%	-64%	60%	179.6%	-9.0%	36.4%

자료: 우신시스템, 키움증권 리서치센터

우신시스템(017370) 재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억 원)

12월 결산	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	242.2	563.6	454.5	601.6	667.8
매출원가	205.0	496.4	387.5	518.0	565.0
매출총이익	37.2	67.2	67.0	83.6	102.8
판관비	24.8	31.1	34.2	38.8	47.5
영업이익	12.4	36.1	32.8	44.8	55.3
EBITDA	22.3	47.2	44.8	56.0	64.3
영업외손익	-1.5	7.2	2.4	2.6	4.0
이자수익	2.1	1.9	4.2	4.5	5.9
이자비용	7.1	8.9	8.9	8.9	8.9
외환관련이익	4.9	24.2	12.3	12.3	12.3
외환관련손실	5.2	8.4	3.4	3.4	3.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.8	-1.6	-1.8	-1.9	-1.9
법인세차감전이익	10.9	43.3	35.2	47.4	59.3
법인세비용	3.5	9.4	8.3	11.1	13.9
계속사업순손익	7.4	33.9	26.9	36.3	45.4
당기순이익	7.4	33.9	26.9	36.3	45.4
지배주주순이익	7.4	33.9	26.9	36.3	45.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-4.8	132.7	-19.4	32.4	11.0
영업이익 증감율	55.5	191.1	-9.1	36.6	23.4
EBITDA 증감율	25.1	111.7	-5.1	25.0	14.8
지배주주순이익 증감율	167.3	358.1	-20.6	34.9	25.1
EPS 증감율	168.4	356.2	-20.6	34.9	25.1
매출총이익율(%)	15.4	11.9	14.7	13.9	15.4
영업이익률(%)	5.1	6.4	7.2	7.4	8.3
EBITDA Margin(%)	9.2	8.4	9.9	9.3	9.6
지배주주순이익률(%)	3.1	6.0	5.9	6.0	6.8

현금흐름표 (단위: 십억 원)

12월 결산	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	48.3	-81.3	80.8	26.2	52.2
당기순이익	7.4	33.9	26.9	36.3	45.4
비현금항목의 가감	20.6	32.2	43.6	45.4	44.6
유형자산감가상각비	9.7	10.9	11.8	11.0	8.7
무형자산감가상각비	0.1	0.2	0.3	0.3	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	10.8	21.1	31.5	34.1	35.7
영업활동자산부채증감	31.7	-142.3	23.3	-39.9	-20.7
매출채권및기타채권의감소	-8.7	-130.7	29.0	-39.2	-17.6
재고자산의감소	-18.9	9.4	6.2	-8.4	-3.8
매입채무및기타채무의증가	90.6	-65.8	-4.5	16.2	10.6
기타	-31.3	44.8	-7.4	-8.5	-9.9
기타현금흐름	-11.4	-5.1	-13.0	-15.6	-17.1
투자활동 현금흐름	-17.9	-19.9	-4.4	2.8	2.2
유형자산의 취득	-18.8	-18.7	-8.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	2.1	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.5	-1.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	2.8	-4.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-4.5	5.2	4.3	3.6	3.0
기타	1.0	-0.7	-0.7	-0.8	-0.8
재무활동 현금흐름	-1.0	52.8	-1.8	-1.8	-1.8
차입금의 증가(감소)	0.8	55.6	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-0.9	-0.9	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-0.5	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8
기타	-0.4	-1.1	-1.0	-1.0	-1.0
기타현금흐름	-2.2	-2.7	-17.3	-17.4	-17.3
현금 및 현금성자산의 순증가	27.2	-51.2	57.3	9.8	35.3
기초현금 및 현금성자산	43.4	70.6	19.4	76.7	86.6
기말현금 및 현금성자산	70.6	19.4	76.7	86.6	121.9

재무상태표 (단위: 십억 원)

12월 결산	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	241.2	277.4	302.5	364.9	428.5
현금 및 현금성자산	70.6	19.4	76.7	86.6	121.9
단기금융자산	31.1	25.9	21.5	17.9	14.9
매출채권 및 기타채권	60.7	150.1	121.0	160.2	177.8
재고자산	41.7	32.2	26.0	34.4	38.2
기타유동자산	37.1	49.8	57.3	65.8	75.7
비유동자산	139.3	156.4	152.3	141.1	132.1
투자자산	2.8	7.6	7.6	7.6	7.6
유형자산	120.7	129.8	126.0	115.0	106.3
무형자산	3.2	4.5	4.2	4.0	3.7
기타비유동자산	12.6	14.5	14.5	14.5	14.5
자산총계	380.5	433.8	454.8	506.0	560.6
유동부채	267.3	288.1	283.6	299.9	310.4
매입채무 및 기타채무	62.0	71.4	66.9	83.1	93.7
단기금융부채	116.9	174.6	174.6	174.6	174.6
기타유동부채	88.4	42.1	42.1	42.2	42.1
비유동부채	16.7	17.4	17.4	17.4	17.4
장기금융부채	10.9	11.0	11.0	11.0	11.0
기타비유동부채	5.8	6.4	6.4	6.4	6.4
부채총계	284.1	305.5	301.0	317.2	327.8
지배지분	96.4	128.2	153.8	188.8	232.8
자본금	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2
자본잉여금	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8
기타자본	-8.6	-9.5	-9.5	-9.5	-9.5
기타포괄손익누계액	0.4	2.2	1.6	1.0	0.4
이익잉여금	76.7	107.6	133.8	169.3	213.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	96.4	128.2	153.8	188.8	232.8

투자지표 (단위: 원, 배, %)

12월 결산	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	406	1,851	1,469	1,982	2,478
BPS	5,264	7,002	8,398	10,306	12,711
CFPS	1,530	3,606	3,851	4,463	4,912
DPS	50	50	50	50	50
주가배수(배)					
PER	21.8	3.1	4.3	3.2	2.5
PER(최고)	28.5	5.7	4.7		
PER(최저)	7.0	2.8	3.6		
PBR	1.68	0.81	0.75	0.61	0.49
PBR(최고)	2.20	1.50	0.83		
PBR(최저)	0.54	0.75	0.63		
PSR	0.67	0.19	0.25	0.19	0.17
PCFR	5.8	1.6	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	8.4	5.2	4.5	3.5	2.5
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	10.5	2.3	2.9	2.1	1.7
배당수익률(%,보통주,현금)	0.6	0.9	0.8	0.8	0.8
ROA	2.2	8.3	6.1	7.6	8.5
ROE	8.0	30.2	19.1	21.2	21.5
ROIC	6.4	14.2	10.4	14.2	16.2
매출채권회전율	4.4	5.3	3.4	4.3	4.0
재고자산회전율	7.5	15.3	15.6	19.9	18.4
부채비율	294.7	238.2	195.7	168.1	140.8
순차입금비율	27.2	109.4	56.8	43.0	21.0
이자보상배율	1.8	4.0	3.7	5.0	6.2
총차입금	127.9	185.6	185.6	185.6	185.6
순차입금	26.2	140.3	87.3	81.1	48.8
NOPLAT	22.3	47.2	44.8	56.0	64.3
FCF	32.6	-124.6	52.4	5.6	30.6

자료: 키움증권 리서치센터

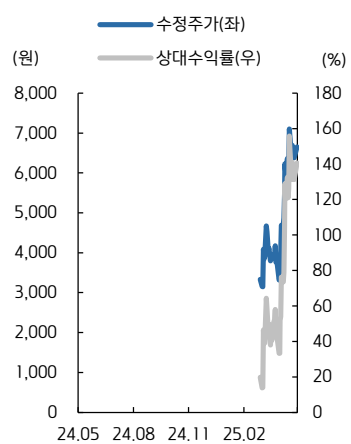
에스엠씨지(460870): 경쟁사는 적고 수요가 늘어나는 화장품 유리용기

Not Rated

Analyst 김학준, dilog10@kiwoom.com

주가(5/7): 6,650원
시가총액: 1,224억원

KOSDAQ (5/7)		722.81pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	7,100원	3,145원
최고/최저가대비	-6.3%	111.4%
주가수익률	절대	상대
1M	100.3%	80.5%
6M	-	-
1Y	-	-
발행주식수		18,403천주
일평균 거래량(3M)		5,344천주
외국인 지분율		4.2%
배당수익률(2024)		0.0%
BPS(2024)		1,519원
주요 주주	최승호 외 4인	47.0%



▶ 화장품 유리용기의 토털패키지를 기반으로 고객사 확장

- 동사는 전기용해로에서 나온 유리용기와 색유리 가공, 플라스틱 사출까지 토털 패키지 서비스를 제공
- 이 중 유리용기는 직접 제작을 통해 진행하고 나머지는 외주제작(디자인 및 금형은 동사 소유)을 통해 진행
- 유리용기 금형은 동사의 강점 중 하나로 자체 금형 710종, 외부고객사 전용 금형 80종, 부자재 사출금형 140종 보유
- 최근 화장품과 관련하여 친환경 규제 트랜드로 유리용기 제작 비중이 점차 늘어나고 있음. 현재 전체 화장품 용기의 10%만 유리를 사용
- 반면 경쟁사들은 전기용해로가 아닌 디젤 용해로 등으로 원가 및 노하우에서 경쟁우위에 있음

▶ 기초에서 벗어나 색조 향수로 확장

- 최근 고객사들의 요청사항이 기존 기초화장품용기에서 벗어나 색조 및 향수로 확대되고 있음
- 특히 화장품 고급화 제품 런칭시 유리용기를 많이 활용하고 있음
- 특히 향수의 경우 기존 기초 및 색조 화장품에 비해 단가가 높아 향후 성장동력이 될 수 있음

▶ 실적개선이 이루어지는 2025년

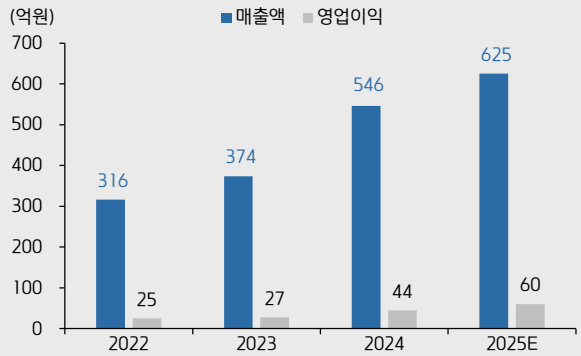
- 2025년 연결 기준 실적은 매출액 625억원(+14.5% YoY), 영업이익 60억원(+35.0% YoY)으로 전망
- 현재 보유 용해로는 2,000억원까지 커버 가능하기 때문에 당분간 레버리지가 날 수 있는 구조

투자지표, IFRS 연결	2021	2022	2023	2024	2025E
매출액(십억원)	25.1	31.6	37.4	54.6	62.5
핵심영업이익(십억원)	1.4	1.7	2.7	4.4	6.0
세전이익(십억원)	0.7	1.2	0.3	-1.6	2.8
순이익(십억원)	0.6	1.0	0.4	-2.1	2.7
지배주주지분순이익(십억원)	0.6	1.0	0.4	-2.1	2.7
EPS(원)	38	61	22	-116	145
증감율(%YoY)	33.6	60.8	-64.3	적전	흑전
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	44.1
핵심영업이익률(%)	5.6	5.4	7.2	8.1	9.6

자료: 키움증권 리서치센터

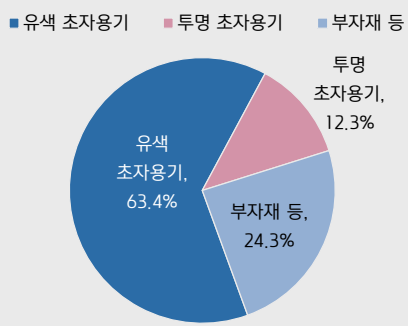
에스엠씨지(460870): 경쟁사는 적고 수요가 늘어나는 화장품 유리용기

에스엠씨지 실적 추이 및 전망



자료: 에스엠씨지, 키움증권 리서치센터

매출비중(2024년 기준)



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

동사의 유리용기가 활용되는 랑콤 파운데이션

자료: 롯데면세점, 키움증권 리서치센터

365일 돌아가는 용해로, 매출 확대시 고정비 비중 감소

자료: 에스엠씨지, 키움증권 리서치센터

에스엠씨지(460870) 재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	25.1	31.6	37.4	54.6	62.5
매출원가	21.4	26.9	31.7	46.2	51.5
매출총이익	3.7	4.8	5.7	8.4	11.0
판관비	2.3	3.0	2.9	3.9	5.0
영업이익	1.4	1.7	2.7	4.4	6.0
EBITDA	3.8	4.5	7.1	9.0	10.3
영업외손익	-0.8	-0.6	-2.4	-6.0	-3.2
이자수익	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
이자비용	0.6	0.9	2.8	2.3	2.3
외환관련이익	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.2	0.2	0.3	-3.9	-1.1
법인세차감전이익	0.7	1.2	0.3	-1.6	2.8
법인세비용	0.1	0.1	-0.1	0.5	0.1
계속사업순손익	0.6	1.0	0.4	-2.1	2.7
당기순이익	0.6	1.0	0.4	-2.1	2.7
지배주주순이익	0.6	1.0	0.4	-2.1	2.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	23.9	25.9	18.4	46.0	14.5
영업이익 증감율	25.7	21.4	58.8	63.0	36.4
EBITDA 증감율	19.5	18.4	57.8	26.8	14.4
지배주주순이익 증감율	39.7	66.7	-60.0	-625.0	-228.6
EPS 증감율	33.6	60.8	-64.3	적전	흑전
매출총이익율(%)	14.7	15.2	15.2	15.4	17.6
영업이익률(%)	5.6	5.4	7.2	8.1	9.6
EBITDA Margin(%)	15.1	14.2	19.0	16.5	16.5
지배주주순이익률(%)	2.4	3.2	1.1	-3.8	4.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	3.4	4.6	-1.9	7.7	9.7
당기순이익	0.6	1.0	0.4	-2.1	2.7
비현금항목의 가감	2.6	3.2	6.8	12.3	11.6
유형자산감가상각비	2.4	2.8	4.3	4.5	4.3
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.2	0.4	2.5	7.8	7.3
영업활동자산부채증감	0.2	0.3	-7.3	-0.9	-2.3
매출채권및기타채권의감소	0.0	-0.5	-2.5	2.7	-0.8
재고자산의감소	0.3	-1.7	-4.7	-3.3	-2.2
매입채무및기타채무의증가	0.3	3.0	0.3	0.1	0.7
기타	-0.4	-0.5	-0.4	-0.4	0.0
기타현금흐름	0.0	0.1	-1.8	-1.6	-2.3
투자활동 현금흐름	-5.2	-15.3	-2.2	-4.6	-2.5
유형자산의 취득	-4.6	-15.2	-2.8	-2.6	-2.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	-0.1	-0.3	-0.1	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.6	0.0	0.7	-2.0	-0.5
기타	0.1	0.0	0.2	0.1	0.0
재무활동 현금흐름	1.3	10.8	5.1	-3.0	-0.3
차입금의 증가(감소)	1.3	5.7	5.4	-2.7	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.1	-0.3	-0.3	-0.3
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-0.5	0.1	0.9	0.1	2.1
기초현금 및 현금성자산	0.7	0.1	0.2	1.1	1.2
기말현금 및 현금성자산	0.1	0.2	1.1	1.2	3.3

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	12.7	15.1	22.4	24.1	29.7
현금 및 현금성자산	0.1	0.2	1.1	1.2	3.3
단기금융자산	0.7	0.7	0.0	2.0	2.5
매출채권 및 기타채권	5.2	5.7	8.1	5.5	6.3
재고자산	6.3	8.0	12.7	15.0	17.2
기타유동자산	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
비유동자산	25.3	37.8	39.4	40.4	38.2
투자자산	0.1	0.3	0.5	0.7	0.7
유형자산	24.7	37.1	37.4	39.0	36.8
무형자산	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
기타비유동자산	0.4	0.3	1.4	0.6	0.7
자산총계	38.0	52.9	61.9	64.6	67.8
유동부채	17.6	21.2	35.2	27.9	28.6
매입채무 및 기타채무	2.5	5.4	6.3	6.4	7.1
단기금융부채	15.0	15.4	25.2	20.8	20.8
기타유동부채	0.1	0.4	3.7	0.7	0.7
비유동부채	5.9	11.2	19.4	8.7	8.7
장기금융부채	5.6	10.8	15.9	8.5	8.5
기타비유동부채	0.3	0.4	3.5	0.2	0.2
부채총계	23.6	32.5	54.6	36.6	37.3
지배지분	14.4	20.4	7.3	28.0	30.6
자본금	1.4	1.5	1.0	1.6	1.6
자본잉여금	7.7	12.5	0.6	19.7	19.7
기타자본	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.1	2.7	2.6
이익잉여금	5.4	6.4	5.6	3.6	6.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	14.4	20.4	7.3	28.0	30.6

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	38	61	22	-116	145
BPS	950	1,195	430	1,519	1,661
CFPS	211	254	420	576	773
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	44.1
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	0.00	3.84
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	0.00	1.88
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	8.3
EV/EBITDA					13.7
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)					0.0
ROA	1.5	2.3	0.6	-3.3	4.0
ROE	4.1	5.9	2.7	-11.7	9.1
ROIC	3.7	3.8	4.0	9.6	10.7
매출채권회전율	4.8	5.8	5.4	8.0	10.7
재고자산회전율	3.9	4.4	3.6	3.9	3.9
부채비율	163.7	159.0	743.3	131.0	122.1
순차입금비율	136.8	124.5	546.6	93.2	76.8
이자보상배율,현금)	2.4	2.0	1.0	1.9	2.6
총차입금	20.5	26.3	41.1	29.3	29.3
순차입금	19.7	25.4	39.9	26.1	23.5
NOPLAT	3.8	4.5	7.1	9.0	10.3
FCF	-0.8	-10.6	-3.9	5.9	5.7

자료: 키움증권 리서치센터

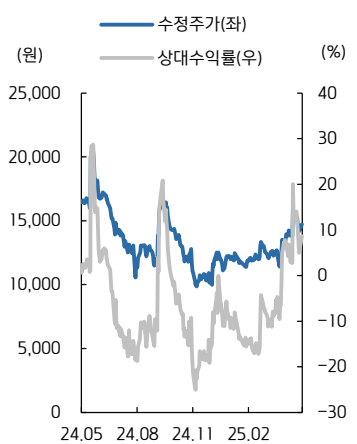
대명에너지 (389260): 다시 불어오는 순풍

Not Rated

Analyst 김학준, dilog10@kiwoom.com
RA 조재원, jwon2004@kiwoom.com

주가(5/7): 14,720원
시가총액: 2,510억 원

KOSDAQ (5/7)			722.81pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		20,450원	9,870원
최고/최저가대비		-28.0%	49.1%
주가수익률		절대	상대
	1M	12.4%	1.2%
	6M	32.7%	34.7%
	1Y	-10.5%	8.0%
발행주식수			17,050천주
일평균 거래량(3M)			65천주
외국인 지분율			0.3%
배당수익률(24)			0.0%
BPS(24)			7,551원
주요 주주	서종현 외 6인		75.4%



▶ 발전 단지 개발부터 운영까지

- 풍력, 태양광, ESS 등 신재생에너지 발전 단지의 초기 개발, EPC, 운영/O&M을 모두 수행하는 디벨로퍼
- 현재 8개 발전소(278MW) 운영 중. 개발 중인 발전소 규모는 약 1,500MW, 중장기 성장 잠재력 풍부

▶ EPC 매출 성장 사이클 진입

- 2025년 매출액 1,178억원(+74% YoY), 영업이익 152억원(+57% YoY) 전망
- 2025년 EPC 매출액 868억원(+139% YoY)으로 확대, 본격적인 매출 성장 사이클에 진입
- 올해 김천 풍력(26MW), 제주 BESS(약 480억원), 곡성 풍력(42MW, 2H25 착공 예정) 공사 매출 반영 예정
- 내년에는 김천, 곡성 풍력 프로젝트 외에 안마 해상풍력 변전소 공사 매출 일부 반영 예상

▶ 누적되는 발전/O&M 실적 기반

- EPC 매출 인식 이후, 발전/O&M 매출이 누적되는 구조. 향후 수년간 실적 성장 지속될 전망
- 2H26부터 김천 풍력 발전 매출(연 100억원) 인식, 2028년부터 곡성 풍력 발전 매출 인식 예정
- 올해 안마 해상풍력 O&M 수주 시, 2029년부터 20년 동안 매년 100~200억원의 O&M 매출 발생 기대
- 올해부터 실적 성장 본격화 및 발전 사이트 추가 속도 가속화. 중장기적 투자 매력 더욱 높아졌다고 판단

투자지표, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액(억 원)	880	616	678	1,178	1,289
핵심영업이익(억 원)	256	167	97	152	222
세전이익(억 원)	319	61	83	123	162
순이익(억 원)	268	61	78	111	144
지배주주지분순이익(억 원)	261	61	78	111	144
EPS(원)	1,604	360	457	651	843
증감율(%YoY)	1.3	-77.5	26.8	42.4	29.6
PER(배)	10.8	48.4	24.7	21.8	16.8
핵심영업이익률(%)	29.1	27.1	14.3	12.9	17.2

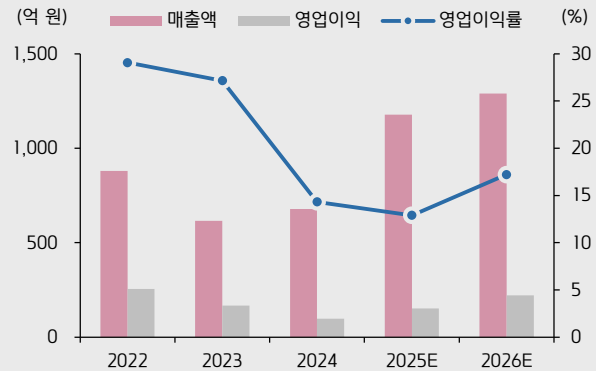
자료: 키움증권 리서치센터

대명에너지 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억 원)	2020	2021	2022	2023	2024	2026E
매출액	**1,361**	**880**	**616**	**678**	**1,178**	**1,289**
%YoY	-18%	-35%	-30%	10%	74%	9%
발전	101	215	237	245	240	290
O&M/서비스	80	24	35	39	39	47
EPC	1,177	621	302	363	868	919
기타	3	19	43	30	31	32
매출원가	813	530	374	486	924	954
매출원가율	60%	60%	61%	72%	78%	74%
매출총이익	548	350	243	192	254	335
판매비와관리비	79	94	75	95	102	113
영업이익	**469**	**256**	**167**	**97**	**152**	**222**
%YoY	14%	-45%	-35%	-42%	57%	46%
영업이익률	**34%**	**29%**	**27%**	**14%**	**13%**	**17%**

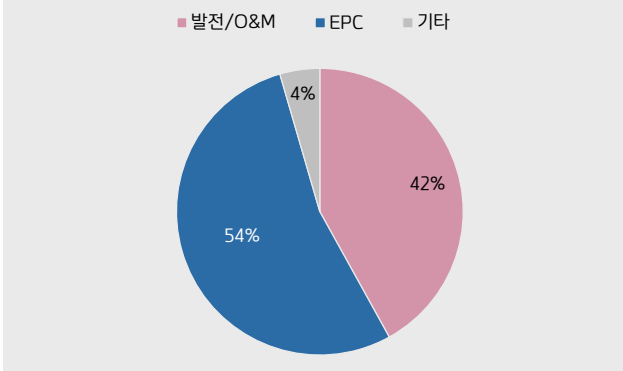
자료: 키움증권 리서치센터
주: 연결 대상 종속법인 발전 매출만 반영

대명에너지 매출액, 영업이익, 영업이익률



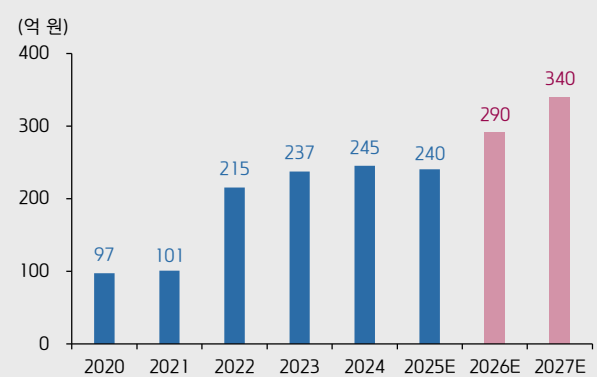
자료: 대명에너지, 키움증권 리서치센터

부문별 매출 비중(2024년)



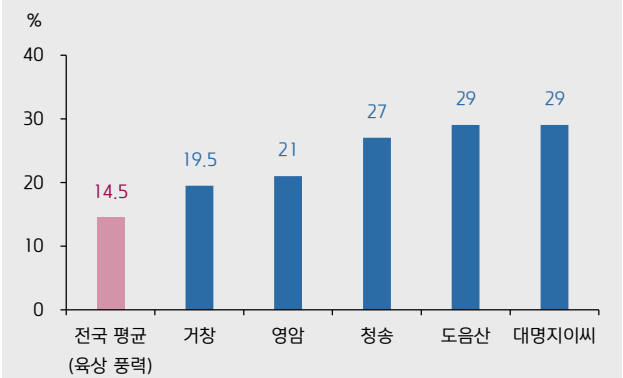
자료: 대명에너지, 키움증권 리서치센터

발전 매출 추이 및 전망



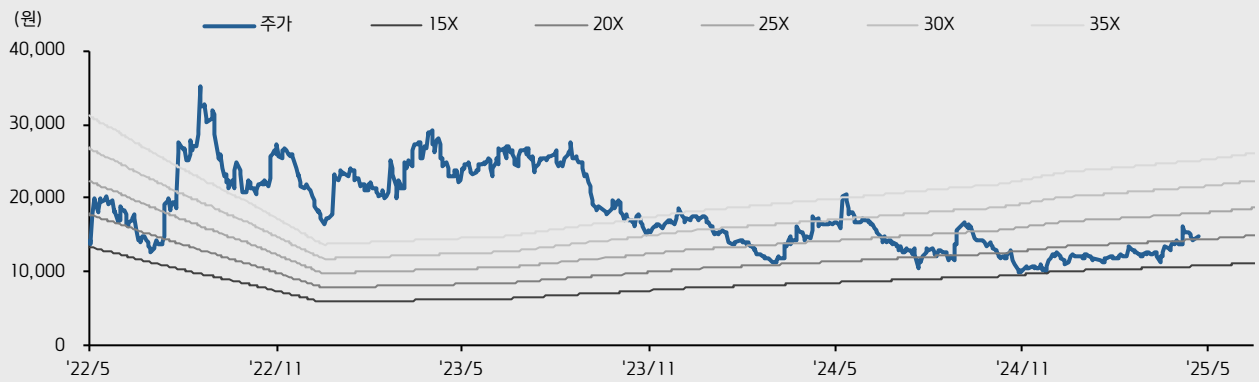
자료: 대명에너지, 키움증권 리서치센터
주: 연결 대상 종속법인 발전 매출만 반영

풍력 발전 단지 이용률 비교(2023년)



자료: 대명에너지, 키움증권 리서치센터

대명에너지 12개월 Forward P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대명에너지 (389260) 재무제표

포괄손익계산서

(단위 :억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	880	616	678	1,178	1,289
매출원가	530	374	486	924	954
매출총이익	350	243	192	254	335
판관비	94	75	95	102	113
영업이익	256	167	97	152	222
EBITDA	331	260	192	239	305
영업외손익	64	-106	-14	-29	-60
이자수익	8	35	37	33	31
이자비용	53	98	100	90	91
외환관련이익	10	0	1	0	0
외환관련손실	18	2	6	0	0
종속 및 관계기업손익	109	-19	94	41	10
기타	8	-22	-40	-13	-10
법인세차감전이익	319	61	83	123	162
법인세비용	51	0	5	12	18
계속사업순손익	268	61	78	111	144
당기순이익	268	61	78	111	144
지배주주순이익	261	61	78	111	144
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-35.3	-30.0	10.1	73.7	9.4
영업이익 증감율	-45.4	-34.8	-41.9	56.7	46.1
EBITDA 증감율	-34.3	-21.5	-26.2	24.5	27.6
지배주주순이익 증감율	9.9	-76.6	27.9	42.3	29.7
EPS 증감율	1.3	-77.5	26.8	42.4	29.6
매출총이익율(%)	39.8	39.4	28.3	21.6	26.0
영업이익률(%)	29.1	27.1	14.3	12.9	17.2
EBITDA Margin(%)	37.6	42.2	28.3	20.3	23.7
지배주주순이익률(%)	29.7	9.9	11.5	9.4	11.2

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	116	26	281	141	186
당기순이익	268	61	78	111	144
비현금항목의 가감	63	206	111	135	170
유형자산감가상각비	63	87	88	82	79
무형자산감가상각비	13	6	7	5	4
지분법평가손익	-125	-68	-234	-41	-10
기타	112	181	250	89	97
영업활동자산부채증감	-56	-206	152	-35	-50
매출채권및기타채권의감소	102	-1	6	-42	-13
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	-199	-130	232	81	52
기타	41	-75	-86	-74	-89
기타현금흐름	-159	-35	-60	-70	-78
투자활동 현금흐름	-298	-452	-745	-91	-301
유형자산의 취득	-22	-12	-19	-130	-300
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	0	-4	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-105	-286	-89	-9	-6
단기금융자산의감소(증가)	72	-122	-606	78	35
기타	-243	-28	-31	-30	-30
재무활동 현금흐름	572	275	-131	19	87
차입금의 증가(감소)	404	280	-125	25	92
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	308	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-140	-5	-6	-6	-5
기타현금흐름	0	0	0	17	16.93
현금 및 현금성자산의 순증가	390	-152	-595	86	-12
기초현금 및 현금성자산	503	893	741	147	233
기말현금 및 현금성자산	893	741	147	233	221

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	1,267	1,300	1,402	1,526	1,582
현금 및 현금성자산	893	741	147	233	222
단기금융자산	56	178	784	706	671
매출채권 및 기타채권	93	96	100	141	155
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	225	285	371	446	534
비유동자산	1,940	2,140	2,297	2,390	2,623
투자자산	352	619	803	853	869
유형자산	1,223	1,153	1,090	1,139	1,360
무형자산	39	36	29	24	20
기타비유동자산	326	332	375	374	374
자산총계	3,206	3,440	3,699	3,916	4,205
유동부채	481	313	987	1,122	1,267
매입채무 및 기타채무	102	62	298	379	431
단기금융부채	224	227	528	583	675
기타유동부채	155	24	161	160	161
비유동부채	1,655	1,918	1,425	1,395	1,395
장기금융부채	1,547	1,663	1,292	1,262	1,262
기타비유동부채	108	255	133	133	133
부채총계	2,136	2,230	2,412	2,517	2,662
지배지분	1,070	1,210	1,287	1,399	1,543
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	299	378	378	378	378
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-25	-25	-26	-25	-25
이익잉여금	779	840	918	1,029	1,173
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,070	1,210	1,287	1,399	1,543

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,604	360	457	651	843
BPS	6,278	7,094	7,551	8,204	9,050
CFPS	2,035	1,570	1,109	1,441	1,841
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	10.8	48.4	24.7	21.8	16.8
PER(최고)	23.1	88.0	46.8		
PER(최저)	7.8	41.5	21.3		
PBR	2.76	2.46	1.50	1.73	1.57
PBR(최고)	5.89	4.47	2.83		
PBR(최저)	1.99	2.11	1.29		
PSR	3.20	4.82	2.84	2.06	1.88
PCFR	8.5	11.1	10.2	9.9	7.7
EV/EBITDA	11.4	15.2	14.7	13.9	11.4
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	10.7	1.8	2.2	2.9	3.5
ROE	32.0	5.4	6.2	8.3	9.8
ROIC	24.0	11.6	6.4	10.9	13.8
매출채권회전율	11.5	6.5	6.9	9.8	8.7
재고자산회전율					
부채비율	199.6	184.4	187.3	180.0	172.5
순차입금비율	76.8	80.2	69.1	64.8	67.7
이자보상배율,현금)	4.8	1.7	1.0	1.7	2.4
총차입금	1,772	1,889	1,820	1,845	1,937
순차입금	822	970	889	906	1,045
NOPLAT	331	260	192	239	305
FCF	203	38	316	59	-70

자료: 키움증권 리서치센터

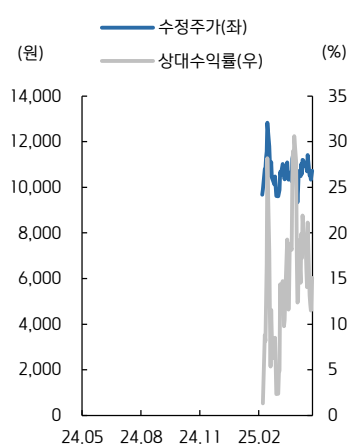
동방메디컬(240550): K-에스테틱의 다크호스

Not Rated

Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

주가(5/7): 10,480원
시가총액: 2,177억 원

KOSDAQ (5/7)			722.81pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		12,830원	9,340원
최고/최저가대비		-18.3%	12.2%
주가수익률		절대	상대
	1M	-2.5%	-12.2%
	6M	-	-
	1Y	-	-
발행주식수			20,775천주
일평균 거래량(3M)			3,415천주
외국인 지분율			1.6%
배당수익률(25E)			0.0%
BPS(25E)			5,636원
주요 주주	김근식 외 6인		48.7%



▶ 미용기기로 확장 성공한 한방 의료기기 업체

- 국내 한방의료기기 시장 점유율 선두 업체로, 일회용 한방침 및 일회용 부황컵, 체내 약물 주입용 등의 Needle류를 주로 생산 및 판매
- 한방 의료기기 기술력을 바탕으로 12년 국내 최초로 흡수성 리프팅실을 개발 및 출시하였으며, 그 이후 HA 필러(18년 출시) 등을 통해 미용기기 사업부문을 확장
- 24년 기준 매출액 비중은 필러 및 흡수성 봉합사 등의 미용기기가 59%, 한방침 및 부황컵 등의 한방의료기기가 41%를 차지

▶ 해외 성과를 통한 성장 주목

- 성장의 주요 요인인 필러 등의 미용기기는 경쟁 심화로 성장이 제한되는 국내보다 중국 및 브라질 등의 해외 시장 성과를 통해 본격적인 성장을 전망
- 해외 시장은 바디필러 등을 통한 수요 증가 외에도, 미용기기 불법 유통에 대한 규제 강화로 인해 인증을 완료한 제품에 대한 경쟁 우위가 강화 중
- 동사의 필러는 22년 중국 인허가 획득 후 주요 파트너사 신양그룹을 통해 장기 계약을 체결하였으며, 24년 브라질 B-GMP 인증 완료 후 ANVISA(식의약품 감시국) 승인을 대기 중
- 이에 동사의 25년 실적은 매출액 1,342억원(YoY 28%), 영업이익 264억원(YoY 76%)을 전망한다. 미용기기 부분의 매출이 856억원(YoY 37%)으로, 하반기부터 반영될 브라질향 매출을 포함한 해외 부문 성과를 반영

IFRS 연결(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	0.0	77.3	90.9	105.1	134.2
영업이익	0.0	5.5	16.5	15.0	26.4
EBITDA	0.0	11.1	21.9	21.2	34.4
세전이익	0.0	15.9	12.5	6.8	23.5
순이익	0.0	13.1	9.7	3.1	20.2
지배주주지분순이익	0.0	13.0	9.8	2.9	18.8
EPS(원)		789	559	167	1,075
증감률(%,YoY)	NA	NA	-29.2	-70.2	545.6
PER(배)		0.0	0.0	0.0	10.3
PBR(배)		0.00	0.00	0.00	1.96
EV/EBITDA(배)					7.4
영업이익률(%)	0.0	7.1	18.2	14.3	19.7
ROE(%)		23.3	19.1	4.6	21.1
순차입금비율(%)		24.5	46.3	32.5	25.0

자료: 키움증권 리서치센터

동방메디컬(240550) 재무제표

포괄손익계산서 (단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	0.0	77.3	90.9	105.1	134.2
매출원가	0.0	57.8	59.9	70.9	96.0
매출총이익	0.0	19.5	31.0	34.2	38.2
판관비	0.0	14.0	14.5	19.2	11.7
영업이익	0.0	5.5	16.5	15.0	26.4
EBITDA	0.0	11.1	21.9	21.2	34.4
영업외손익	0.0	10.4	-4.0	-8.3	-3.0
이자수익	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2
이자비용	0.0	1.1	2.6	2.0	2.0
외환관련이익	0.0	1.5	0.7	1.8	0.9
외환관련손실	0.0	0.8	0.9	0.7	0.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	-0.7	-0.7	-0.7
기타	0.0	10.8	-0.6	-6.9	-1.2
법인세차감전이익	0.0	15.9	12.5	6.8	23.5
법인세비용	0.0	2.8	2.8	3.7	3.3
계속사업순손익	0.0	13.1	9.7	3.1	20.2
당기순이익	0.0	13.1	9.7	3.1	20.2
지배주주순이익	0.0	13.0	9.8	2.9	18.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	NA	17.6	15.6	27.7
영업이익 증감율	NA	NA	200.0	-9.1	76.0
EBITDA 증감율	NA	NA	97.3	-3.2	62.3
지배주주순이익 증감율	NA	NA	-24.6	-70.4	548.3
EPS 증감율	NA	NA	-29.2	-70.2	545.6
매출총이익율(%)	0.0	25.2	34.1	32.5	28.5
영업이익률(%)	0.0	7.1	18.2	14.3	19.7
EBITDA Margin(%)	0.0	14.4	24.1	20.2	25.6
지배주주순이익률(%)	0.0	16.8	10.8	2.8	14.0

현금흐름표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	0.0	9.9	6.3	18.5	25.4
당기순이익	0.0	13.1	9.7	3.1	20.2
비현금항목의 가감	0.0	-0.2	13.8	21.3	22.0
유형자산감가상각비	0.0	4.3	5.2	5.9	7.7
무형자산감가상각비	0.0	1.3	0.3	0.3	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	-0.8	-0.7	0.0
기타	0.0	-5.8	9.1	15.8	14.1
영업활동자산부채증감	0.0	-3.0	-13.7	-1.8	-11.8
매출채권및기타채권의감소	0.0	-0.8	-0.8	-0.7	-5.4
재고자산의감소	0.0	-6.1	-4.5	-1.6	-9.0
매입채무및기타채무의증가	0.0	2.7	-5.6	1.6	4.1
기타	0.0	1.2	-2.8	-1.1	-1.5
기타현금흐름	0.0	0.0	-3.5	-4.1	-5.0
투자활동 현금흐름	0.0	-0.4	-7.7	-17.7	-17.0
유형자산의 취득	0.0	-6.2	-4.5	-13.1	-10.0
유형자산의 처분	0.0	0.2	0.0	0.1	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.2	-0.2	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	-6.7	1.3	-3.4	-5.3
단기금융자산의감소(증가)	0.0	-1.2	-2.0	1.4	0.8
기타	0.0	13.7	-2.3	-2.7	-2.5
재무활동 현금흐름	0.0	3.6	-3.5	-0.2	-0.8
차입금의 증가(감소)	0.0	0.4	-2.9	0.3	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	15.0	0.0	0.3	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-11.8	-0.6	-0.8	-0.8
기타현금흐름	0.0	0.0	-0.1	1.0	-5.8
현금 및 현금성자산의 순증가	0.0	13.1	-5.0	1.6	1.8
기초현금 및 현금성자산	0.0	5.4	18.8	13.7	15.4
기말현금 및 현금성자산	0.0	18.5	13.7	15.4	17.2

재무상태표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	0.0	59.8	63.4	72.6	89.5
현금 및 현금성자산	0.0	18.5	13.7	15.4	17.2
단기금융자산	0.0	1.2	3.2	1.8	1.0
매출채권 및 기타채권	0.0	14.2	15.2	19.7	25.2
재고자산	0.0	23.6	29.2	32.7	41.7
기타유동자산	0.0	2.3	2.1	3.0	4.4
비유동자산	0.0	53.2	53.6	77.8	85.1
투자자산	0.0	6.7	5.5	8.9	14.2
유형자산	0.0	41.1	39.7	55.9	58.1
무형자산	0.0	5.0	1.7	1.8	1.6
기타비유동자산	0.0	0.4	6.7	11.2	11.2
자산총계	0.0	113.1	117.0	150.4	174.6
유동부채	0.0	39.9	53.6	50.4	54.5
매입채무 및 기타채무	0.0	15.0	12.6	16.5	20.6
단기금융부채	0.0	19.8	26.5	29.9	29.9
기타유동부채	0.0	5.1	14.5	4.0	4.0
비유동부채	0.0	17.3	16.3	19.3	19.3
장기금융부채	0.0	13.6	12.3	13.5	13.5
기타비유동부채	0.0	3.7	4.0	5.8	5.8
부채총계	0.0	57.2	69.9	69.6	73.8
지배지분	0.0	55.5	46.8	79.9	98.6
자본금	0.0	9.5	7.4	8.7	8.7
자본잉여금	0.0	40.6	9.6	36.2	36.2
기타자본	0.0	-9.2	1.1	1.5	1.5
기타포괄손익누계액	0.0	-0.3	-0.5	0.6	0.5
이익잉여금	0.0	14.8	29.2	32.9	51.7
비지배지분	0.0	0.4	0.3	0.8	2.2
자본총계	0.0	55.9	47.1	80.7	100.8

투자지표 (단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS		789	559	167	1,075
BPS		3,172	2,674	4,567	5,636
CFPS		782	1,346	1,398	2,412
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER		0.0	0.0	0.0	10.3
PER(최고)		0.0	0.0		
PER(최저)		0.0	0.0		
PBR		0.00	0.00	0.00	1.96
PBR(최고)		0.00	0.00		
PBR(최저)		0.00	0.00		
PSR		0.00	0.00	0.00	1.44
PCFR		0.0	0.0	0.0	4.6
EV/EBITDA					7.4
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)		0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)					0.0
ROA		11.6	8.5	2.3	12.4
ROE		23.3	19.1	4.6	21.1
ROIC		6.8	14.6	8.4	22.4
매출채권회전율		10.9	6.2	6.0	6.0
재고자산회전율		6.5	3.4	3.4	3.6
부채비율		102.3	148.3	86.3	73.2
순차입금비율		24.5	46.3	32.5	25.0
이자보상배율,현금)		5.2	6.3	7.7	13.5
총차입금	0.0	33.4	38.8	43.4	43.4
순차입금	0.0	13.7	21.8	26.2	25.2
NOPLAT	0.0	11.1	21.9	21.2	34.4
FCF	0.0	1.0	-3.5	-2.1	8.9

자료: 키움증권 리서치센터

비아이매트릭스 (413640): 강화되는 모멘텀 주목

Not Rated

Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

주가(5/7): 13,800원
시가총액: 995억 원

KOSDAQ (5/7)			722.81pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		15,250원	7,410원
최고/최저가대비		-9.5%	86.2%
주가수익률		절대	상대
	1M	36.8%	23.2%
	6M	69.7%	72.3%
	1Y	50.0%	80.8%
발행주식수			7,207천주
일평균 거래량(3M)			392천주
외국인 지분율			6.5%
배당수익률(25E)			0.0%
BPS(25E)			5,126원
주요 주주	배영근 외 4인		57.3%

▶ G-MATRIX: 가장 빠르게 업무 적용이 가능한 AI 솔루션

- 실제 업무 적용에서 AI 모델의 성능과 신뢰성을 직접적으로 향상시켜 줄 수 있는 데이터 관리 기술 중요성 확대 중. 막대한 투자가 필요한 LLM 개발 보다 '비용'과 '활용성' 측면에서 불확실성이 적다는 점에 기인
- 동사는 20년간 BI 사업을 하며 국내 시장을 선도. 이에 기업 내 다양한 시스템(ERP, SCM 등)의 데이터 통합 및 관리에 특화
- 동사의 AI 솔루션 G-MATRIX에 바로 활용이 가능한 데이터 구조를 갖춘 기존 고객사도 700여 개 상회

▶ 강화되는 모멘텀: 포트폴리오 확대 및 해외 진출

- G-MATRIX는 최근 코파일럿 기능 탑재 및 하반기 기업의 업무 흐름 구조화를 통한 예측 기능 추가도 예상
- 또한 중소, 중견 기업 대상으로SaaS 형식의 AUD 플랫폼 서비스 출시를 준비 중이며(고객 다변화), 기업 내 문서 검색 서비스도 출시를 계획 중인 것으로 파악
- 24년 처음 동사 AI 솔루션을 도입한 국내 주요 IT 업체는 상반기 내 적용 시스템 확대를 통한 추가 수주를 예상하며, 제약, 금융 업체 및 공공기관 대상 수주 확대도 기대
- 해외 진출도 주목. 최근 일본 공공기관 대상으로 첫 해외 공급에 성공했으며, 미국의 파트너사 'In time tec'을 통한 협업도 진행 중
- 이에 25년 실적은 매출액 437억원(YoY 42%), 영업이익 65억원(YoY 220%), 26년 실적은 매출액 593억원(YoY 36%), 영업이익 102억원(YoY 57%)을 전망

IFRS 연결(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	27.7	25.9	30.9	43.7	59.3
영업이익	4.6	-2.7	2.0	6.5	10.2
EBITDA	5.0	-2.0	3.0	7.3	9.9
세전이익	3.5	-2.4	2.9	7.7	11.5
순이익	3.2	-1.8	3.7	7.0	10.0
지배주주지분순이익	3.2	-1.8	3.7	7.0	10.0
EPS(원)	607	-291	511	977	1,394
증감률(%,YoY)	27.3	적전	흑전	91.3	42.6
PER(배)	0.0	-31.7	15.2	15.5	10.9
PBR(배)	0.00	2.43	1.83	2.96	2.37
EV/EBITDA(배)		-20.4	9.3	10.5	7.3
영업이익률(%)	16.6	-10.4	6.5	14.9	17.2
ROE(%)	34.8	-8.8	12.7	20.8	24.2
순차입금비율(%)	-85.8	-96.4	-93.5	-87.3	-81.0

자료: 키움증권 리서치센터

비아이매트릭스 (413640) 재무제표

포괄손익계산서 (단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	27.7	25.9	30.9	43.7	59.3
매출원가	13.5	15.6	11.7	13.0	16.2
매출총이익	14.1	10.3	19.2	30.7	43.1
판관비	9.6	13.0	17.1	24.3	32.9
영업이익	4.6	-2.7	2.0	6.5	10.2
EBITDA	5.0	-2.0	3.0	7.3	9.9
영업외손익	-1.1	0.3	0.9	1.2	1.3
이자수익	0.1	0.5	0.9	1.0	1.2
이자비용	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
외환관련손실	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.9	-0.1	0.0	0.3	0.2
법인세차감전이익	3.5	-2.4	2.9	7.7	11.5
법인세비용	0.3	-0.6	-0.7	0.6	1.5
계속사업순손익	3.2	-1.8	3.7	7.0	10.0
당기순이익	3.2	-1.8	3.7	7.0	10.0
지배주주순이익	3.2	-1.8	3.7	7.0	10.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	32.4	-6.5	19.3	41.4	35.7
영업이익 증감율	62.1	-158.7	-174.1	225.0	56.9
EBITDA 증감율	52.4	-140.0	-250.0	143.3	35.6
지배주주순이익 증감율	32.6	-156.3	-305.6	89.2	42.9
EPS 증감율	27.3	적전	흑전	91.3	42.6
매출총이익율(%)	50.9	39.8	62.1	70.3	72.7
영업이익률(%)	16.6	-10.4	6.5	14.9	17.2
EBITDA Margin(%)	18.1	-7.7	9.7	16.7	16.7
지배주주순이익률(%)	11.6	-6.9	12.0	16.0	16.9

재무상태표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	20.5	35.0	39.8	46.6	55.8
현금 및 현금성자산	4.4	3.5	5.6	9.1	14.3
단기금융자산	8.1	24.2	24.0	24.0	24.0
매출채권 및 기타채권	5.7	5.1	8.1	11.5	15.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	2.3	2.2	2.1	2.0	1.9
비유동자산	5.0	6.5	8.9	8.1	8.4
투자자산	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
유형자산	0.2	0.5	0.4	-0.3	0.2
무형자산	0.8	1.2	1.5	1.3	1.2
기타비유동자산	3.1	4.0	6.2	6.3	6.2
자산총계	25.5	41.5	48.7	54.6	64.2
유동부채	5.9	6.2	7.6	7.3	7.5
매입채무 및 기타채무	3.8	4.6	5.2	4.9	5.2
단기금융부채	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
기타유동부채	1.8	1.0	2.0	2.0	1.9
비유동부채	6.2	7.9	10.5	10.5	10.5
장기금융부채	0.7	0.7	0.4	0.4	0.4
기타비유동부채	5.5	7.2	10.1	10.1	10.1
부채총계	12.1	14.1	18.0	17.8	18.0
지배지분	13.4	27.4	30.7	36.9	46.2
자본금	0.6	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	4.9	17.4	17.4	17.4	17.4
기타자본	0.0	0.9	1.2	1.2	1.2
기타포괄손익누계액	-0.2	-0.2	-0.2	-1.0	-1.7
이익잉여금	8.1	5.8	8.7	15.7	25.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	13.4	27.4	30.7	36.9	46.2

현금흐름표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	5.5	-0.1	2.9	3.9	5.5
당기순이익	3.2	-1.8	3.7	7.0	10.0
비현금항목의 가감	3.3	1.5	1.5	0.1	-0.4
유형자산감가상각비	0.4	0.7	0.8	0.7	-0.5
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.9	0.8	0.6	-0.8	0.0
영업활동자산부채증감	-0.8	0.2	-2.6	-3.6	-3.8
매출채권및기타채권의감소	-0.3	0.6	-3.9	-3.4	-4.1
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	1.7	0.5	0.6	-0.2	0.2
기타	-2.2	-0.9	0.7	0.0	0.1
기타현금흐름	-0.2	0.0	0.3	0.4	-0.3
투자활동 현금흐름	-6.3	-16.7	-0.2	0.1	0.1
유형자산의 취득	-0.1	-0.4	-0.1	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.3	-0.3	-0.5	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-6.0	-16.2	0.3	0.0	0.0
기타	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
재무활동 현금흐름	0.3	15.8	-0.6	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-0.3	-0.5	-0.6	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.6	15.5	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	-0.5	-0.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-0.5	-0.9	2.1	3.5	5.2
기초현금 및 현금성자산	4.9	4.4	3.5	5.6	9.1
기말현금 및 현금성자산	4.4	3.5	5.6	9.1	14.3

투자지표 (단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	607	-291	511	977	1,394
BPS	2,251	3,804	4,254	5,126	6,414
CFPS	1,230	-53	719	991	1,340
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	-31.7	15.2	15.5	10.9
PER(최고)	0.0	-59.8	37.2		
PER(최저)	0.0	-30.4	14.3		
PBR	0.00	2.43	1.83	2.96	2.37
PBR(최고)	0.00	4.57	4.47		
PBR(최저)	0.00	2.33	1.72		
PSR	0.00	2.21	1.82	2.50	1.85
PCFR	0.0	-176.0	10.8	15.3	11.3
EV/EBITDA		-20.4	9.3	10.5	7.3
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)		0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	14.2	-5.4	8.2	13.6	16.9
ROE	34.8	-8.8	12.7	20.8	24.2
ROIC	113.5	-60.8	12.9	70.3	74.6
매출채권회전율	5.0	4.8	4.7	4.5	4.4
재고자산회전율					
부채비율	89.9	51.4	58.8	48.1	38.9
순차입금비율	-85.8	-96.4	-93.5	-87.3	-81.0
이자보상배율,현금)	18.9	-28.2	25.8	82.5	130.0
총차입금	1.0	1.3	0.9	0.9	0.9
순차입금	-11.5	-26.4	-28.7	-32.2	-37.4
NOPLAT	5.0	-2.0	3.0	7.3	9.9
FCF	3.7	-2.6	-1.4	3.3	4.7

자료: 키움증권 리서치센터

라온테크 (232680): 해외 성과 주목 필요

Not Rated

Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

주가(5/7): 8,090원
시가총액: 1,014억 원

KOSDAQ (5/7)			722.81pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		10,710원	5,900원
최고/최저가대비		-24.5%	37.1%
주가수익률		절대	상대
	1M	12.4%	1.2%
	6M	5.8%	7.3%
	1Y	-7.4%	11.6%
발행주식수			12,534천주
일평균 거래량(3M)			414천주
외국인 지분율			2.6%
배당수익률(25E)			0.6%
BPS(25E)			2,853원
주요 주주	김원경 외 8인		37.5%

▶ 글로벌 기술 경쟁력을 보유한 진공 로봇 업체

- 동사는 반도체 진공 공정 내 웨이퍼 이송 등에 필요한 진공 로봇 및 이송 모듈을 주로 생산
- 다양한 종류의 웨이퍼 진공 로봇이 시장 내 존재하지만, 공정 내 가동률 상승과 정밀도 향상을 위해 로봇 Arm이 개별 동작 가능한 Individual Control 진공 로봇 수요 증가 중. Individual Control이 가능한 진공 로봇 솔루션 보유 업체는 동사 포함 전세계적으로 제한적
- 제조 기술력 바탕으로 TGV 대응용 패키징 로봇 등 제품 다변화도 진행 중

▶ 중화권 중심의 해외 부문 성과 주목

- 반도체 시장 내 이송로봇 시장 규모는 국내는 약 2,000~3,000억원, 글로벌 규모는 3조원 이상으로 추정. 동사는 기술 경쟁력을 바탕으로 국내 IDM향 외에 해외 End User향 수출 증가 중
- 특히 중화권 고객사향 비중 확대를 주목. 24년 중화권 주요 장비업체향 납품 이후 올해 추가 수주가 기대되며, 고객사 확대도 진행 중으로 파악. 26년 이후로는 북미, 일본 등의 글로벌 장비사향 성과도 기대
- 이에 해외 장비사향 매출 비중은 24년 9%에서 26년 30% 이상으로 증가할 것으로 전망

▶ 선제적인 생산 능력 확대도 진행 중

- 동사의 25년 실적은 매출액 623억원(YoY 27%), 영업이익 45억원(YoY 77%)을 전망
- 해외 부문 성과가 본격화되는 26년 이후 실적 성장 폭 확대가 예상됨에 따라 , 동사는 전환사채 발행 등을 통해 선제적인 자금 조달도 진행. 27년 완공 시, 생산 능력은 현재 대비 약 3배 증가를 전망

IFRS 연결(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	36.9	59.4	34.5	49.2	62.3
영업이익	5.2	8.9	2.0	2.6	4.5
EBITDA	5.8	9.7	2.8	3.4	5.3
세전이익	5.1	9.0	2.2	2.9	4.7
순이익	5.9	7.5	2.3	5.3	4.1
지배주주지분순이익	5.9	7.5	2.3	5.3	4.1
EPS(원)	503	602	185	423	326
증감률(%,YoY)	546.5	19.8	-69.2	127.8	-22.9
PER(배)	31.5	14.5	51.1	14.7	24.8
PBR(배)	10.02	3.89	4.21	2.41	2.84
EV/EBITDA(배)	34.0	11.2	41.2	21.5	17.8
영업이익률(%)	14.1	15.0	5.8	5.3	7.2
ROE(%)	48.9	31.4	8.2	17.5	12.0
순차입금비율(%)	17.4	-5.3	-14.9	-15.7	-11.5

자료: 키움증권 리서치센터

라온테크 (232680) 재무제표

포괄손익계산서 (단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	36.9	59.4	34.5	49.2	62.3
매출원가	25.9	42.0	24.3	33.8	41.5
매출총이익	11.0	17.4	10.3	15.4	20.8
판관비	5.7	8.5	8.3	12.9	16.3
영업이익	5.2	8.9	2.0	2.6	4.5
EBITDA	5.8	9.7	2.8	3.4	5.3
영업외손익	-0.1	0.0	0.2	0.4	0.2
이자수익	0.0	0.1	0.3	0.5	0.5
이자비용	0.2	0.2	0.3	0.8	0.8
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.3	0.2
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	0.1	0.2	0.5	0.4
법인세차감전이익	5.1	9.0	2.2	2.9	4.7
법인세비용	-0.8	1.5	-0.2	-2.4	0.7
계속사업순손익	5.9	7.5	2.3	5.3	4.1
당기순이익	5.9	7.5	2.3	5.3	4.1
지배주주순이익	5.9	7.5	2.3	5.3	4.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	100.5	61.0	-41.9	42.6	26.6
영업이익 증감율	393.3	71.2	-77.5	30.0	73.1
EBITDA 증감율	257.3	67.2	-71.1	21.4	55.9
지배주주순이익 증감율	598.4	27.1	-69.3	130.4	-22.6
EPS 증감율	546.5	19.8	-69.2	127.8	-22.9
매출총이익율(%)	29.8	29.3	29.9	31.3	33.4
영업이익률(%)	14.1	15.0	5.8	5.3	7.2
EBITDA Margin(%)	15.7	16.3	8.1	6.9	8.5
지배주주순이익률(%)	16.0	12.6	6.7	10.8	6.6

현금흐름표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	0.0	8.1	6.0	8.6	2.7
당기순이익	5.9	7.5	2.3	5.3	4.1
비현금항목의 가감	1.8	5.3	2.7	2.8	2.6
유형자산감가상각비	0.5	0.6	0.7	0.8	0.7
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.2	4.6	1.9	1.9	1.8
영업활동자산부채증감	-7.5	-4.4	2.6	-1.1	-4.4
매출채권및기타채권의감소	0.3	2.6	-0.4	0.1	-1.3
재고자산의감소	-6.9	-4.0	4.6	-0.4	-3.1
매입채무및기타채무의증가	0.7	-3.3	-0.8	3.0	-0.1
기타	-1.6	0.3	-0.8	-3.8	0.1
기타현금흐름	-0.2	-0.3	-1.6	1.6	0.4
투자활동 현금흐름	-3.4	-3.9	-1.2	-16.3	5.6
유형자산의 취득	-2.6	-1.6	-0.5	-2.9	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.1	-0.3	-0.4	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	-1.3	0.6	-2.6	-0.7
단기금융자산의감소(증가)	-0.6	-0.7	-1.0	-10.3	6.3
기타	0.0	-0.2	0.0	-0.1	0.0
재무활동 현금흐름	7.1	-1.4	-1.2	6.0	0.4
차입금의 증가(감소)	-1.6	-1.6	1.9	9.0	1.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	8.6	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	-2.4	-2.6	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-0.6	-0.4	-0.6
기타	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.1	-2.2
현금 및 현금성자산의 순증가	3.7	2.7	3.6	-1.6	6.4
기초현금 및 현금성자산	0.9	4.6	7.3	10.9	9.3
기말현금 및 현금성자산	4.6	7.3	10.9	9.3	15.7

재무상태표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	25.1	29.6	29.8	38.5	42.9
현금 및 현금성자산	4.6	7.3	10.9	9.3	15.7
단기금융자산	0.6	1.3	2.3	12.6	6.3
매출채권 및 기타채권	7.2	4.5	4.9	4.9	6.2
재고자산	12.2	16.2	11.5	11.5	14.6
기타유동자산	0.5	0.3	0.2	0.2	0.1
비유동자산	13.8	16.7	16.5	22.8	22.7
투자자산	0.1	1.4	0.7	3.3	4.0
유형자산	11.8	12.9	12.7	14.9	14.2
무형자산	0.3	0.3	0.6	0.9	0.8
기타비유동자산	1.6	2.1	2.5	3.7	3.7
자산총계	38.9	46.3	46.4	61.4	65.6
유동부채	11.9	11.2	11.1	13.0	12.9
매입채무 및 기타채무	6.7	4.0	3.3	6.1	6.0
단기금융부채	4.4	3.7	6.6	5.4	5.4
기타유동부채	0.8	3.5	1.2	1.5	1.5
비유동부채	7.4	7.0	7.0	16.0	17.0
장기금융부채	4.3	3.4	2.4	11.5	12.5
기타비유동부채	3.1	3.6	4.6	4.5	4.5
부채총계	19.4	18.2	18.2	29.0	29.9
지배지분	19.5	28.1	28.2	32.4	35.8
자본금	2.5	6.2	6.3	6.3	6.3
자본잉여금	16.7	13.4	13.4	15.0	15.0
기타자본	0.2	0.6	-1.0	-3.2	-3.2
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
이익잉여금	0.1	7.9	9.4	14.3	17.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	19.5	28.1	28.2	32.4	35.8

투자지표 (단위: 원, 배, %)

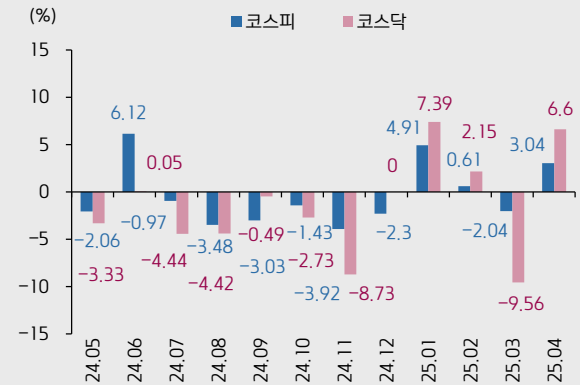
12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	503	602	185	423	326
BPS	1,581	2,252	2,254	2,583	2,853
CFPS	661	1,033	401	649	531
DPS	0	50	30	50	50
주가배수(배)					
PER	31.5	14.5	51.1	14.7	24.8
PER(최고)	32.1	40.5	70.5		
PER(최저)	10.2	14.2	42.9		
PBR	10.02	3.89	4.21	2.41	2.84
PBR(최고)	10.22	10.84	5.80		
PBR(최저)	3.24	3.79	3.53		
PSR	5.01	1.83	3.43	1.58	1.63
PCFR	24.0	8.5	23.7	9.6	15.2
EV/EBITDA	34.0	11.2	41.2	21.5	17.8
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	8.3	15.8	11.3	14.6
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.6	0.3	0.8	0.6
ROA	18.4	17.6	5.0	9.8	6.4
ROE	48.9	31.4	8.2	17.5	12.0
ROIC	21.8	27.6	6.6	5.5	14.1
매출채권회전율	5.0	10.2	7.3	10.0	11.3
재고자산회전율	4.2	4.2	2.5	4.3	4.8
부채비율	99.2	64.8	64.5	89.5	83.5
순차입금비율	17.4	-5.3	-14.9	-15.7	-11.5
이자보상배율,현금)	24.6	39.3	6.5	3.3	5.5
총차입금	8.6	7.1	9.0	16.9	17.9
순차입금	3.4	-1.5	-4.2	-5.1	-4.1
NOPLAT	5.8	9.7	2.8	3.4	5.3
FCF	-5.0	1.7	4.3	-2.2	0.3

자료: 키움증권 리서치센터

Ⅲ. Appendix_시장 및 IPO 동향

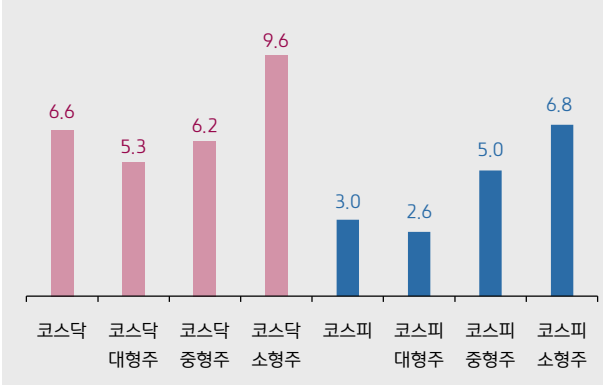
1. 4월 코스닥시장 동향 지표
2. 공모 시장 동향 지표
3. 2025년 5월 IPO 리스트

국내 주식시장 주요 지수 월별 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

국내 주식시장 주요 지수 수익률 (최근 20거래일)



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

국내 주식시장 주요 지수 기간별 수익률

시장	종가(pt)	기간별 수익률			
		D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)	YTD(%)
코스닥	717.24	-1.3	-1.2	6.6	5.8
대형주	1,668.88	-1.5	-1.6	5.3	3.4
중형주	633.80	-1.3	-0.8	6.2	7.5
소형주	2,389.36	-0.8	-0.4	9.6	7.3
코스닥150	1,169.69	-1.7	-2.1	5.1	3.5
코스피	2,556.61	-0.3	1.2	3.0	6.6
대형주	2,543.11	-0.3	1.1	2.6	6.4
중형주	2,855.84	-0.3	2.5	5.0	7.5
소형주	2,214.28	-0.4	0.7	6.8	5.7
코스피200	338.74	-0.1	1.4	1.9	6.6

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 2025.4.30 기준

연도별 코스닥시장 시가총액 상위 Top 10 순위

순위	2021년말	2022년말	2023년말	2024년말	2025년 4월 말	시가총액 (조원)
1	셀트리온헬스케어	셀트리온헬스케어	에코프로비엠	알테오젠	알테오젠	18.71
2	셀트리온제약	에코프로비엠	에코프로	에코프로비엠	에코프로비엠	9.93
3	펄어비스	엘앤에프	셀트리온헬스케어	HLB	HLB	7.48
4	에코프로비엠	카카오게임즈	엘앤에프	에코프로	에코프로	6.92
5	씨젠	HLB	HLB	리가켐바이오	레인보우로보틱스	5.25
6	카카오게임즈	펄어비스	알테오젠	휴젤	휴젤	4.61
7	CJ ENM	에코프로	셀트리온제약	삼천당제약	클래시스	4.21
8	SK머티리얼즈	스튜디오드래곤	HPSP	신성델타테크	파마리서치	3.96
9	에이치엘비	셀트리온제약	JYP Ent.	레인보우로보틱스	리가켐바이오	3.84
10	알테오젠	JYP Ent.	레인보우로보틱스	클래시스	펩트론	3.80

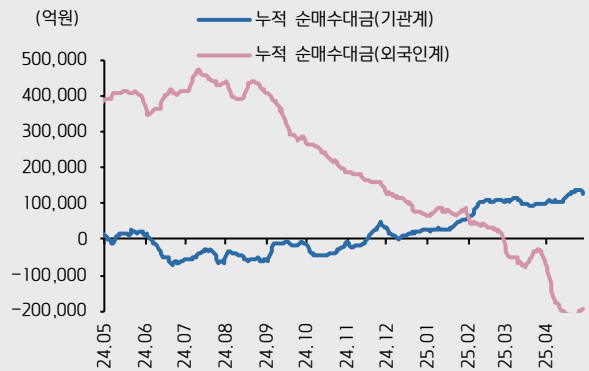
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 상기 데이터는 4월 30일 집계 기준
주: 음영표시는 헬스케어

코스닥시장 시가총액 순위(11위 ~ 50위)

순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)
11	삼천당제약	3.30	21	보로노이	1.76	31	이오테크닉스	1.42	41	테크윙	1.27
12	에이비엘바이오	3.16	22	네이처셀	1.69	32	파크시스템스	1.42	42	와이지엔터테인먼트	1.25
13	코오롱티슈진	3.11	23	엔켐	1.68	33	씨젠	1.37	43	메지온	1.21
14	에스엠	2.84	24	신성델타테크	1.63	34	브이티	1.37	44	카카오게임즈	1.18
15	리노공업	2.75	25	에스티팜	1.59	35	젬백스	1.37	45	서진시스템	1.14
16	JYP Ent.	2.46	26	주성엔지니어링	1.59	36	솔브레인	1.35	46	HK이노엔	1.14
17	펄어비스	2.28	27	스튜디오드래곤	1.54	37	CJ ENM	1.35	47	디어유	1.13
18	실리콘투	2.19	28	루닛	1.50	38	케어젠	1.28	48	원익IPS	1.11
19	셀트리온제약	2.10	29	동진쎄미켐	1.50	39	대주전자재료	1.28	49	오스코텍	1.05
20	HPSP	1.87	30	카페24	1.46	40	메디톡스	1.28	50	ISC	1.05

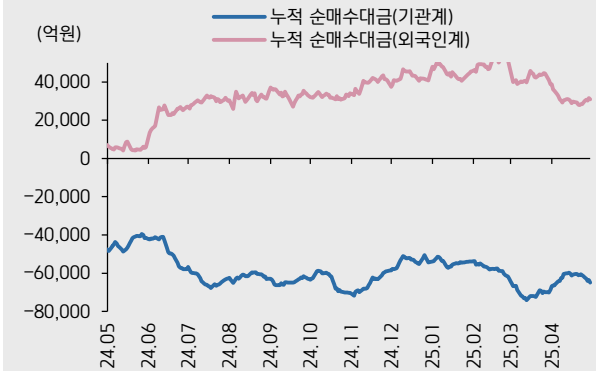
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 상기 데이터는 4월 30일 집계 기준

코스피 기관/외국인 연간 누적 순매수 추이



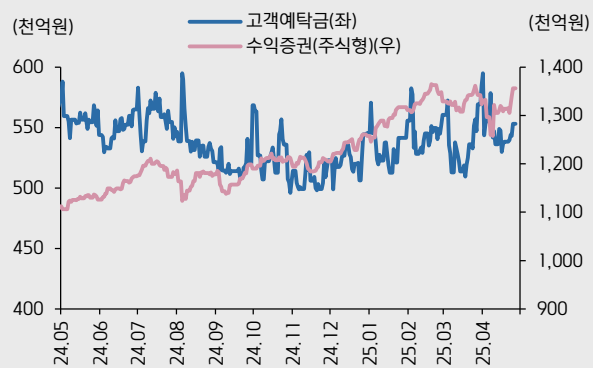
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 4월 30일 기준

코스닥 기관/외국인 연간 누적 순매수 추이



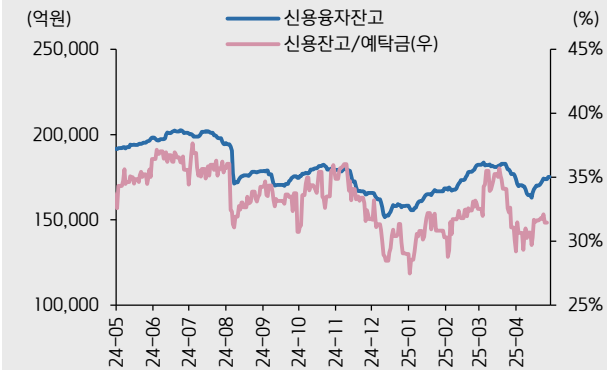
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 4월 30일 기준

고객 예탁금 및 수익증권(주식형) 규모 추이



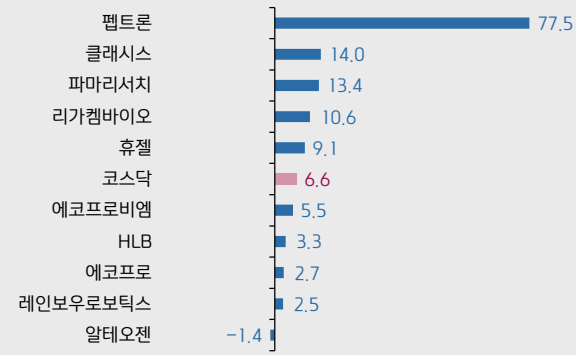
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 4월 30일 기준

신용융자잔고 및 신용잔고/예탁금 추이



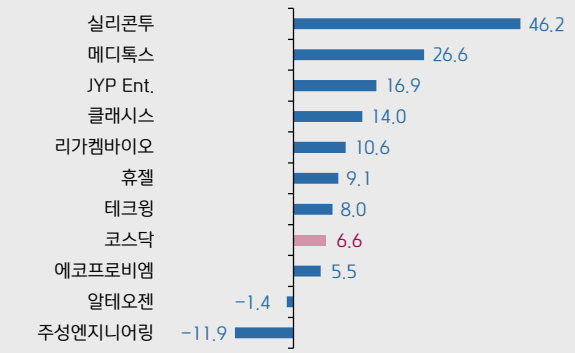
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 4월 30일 기준

4월 코스닥시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



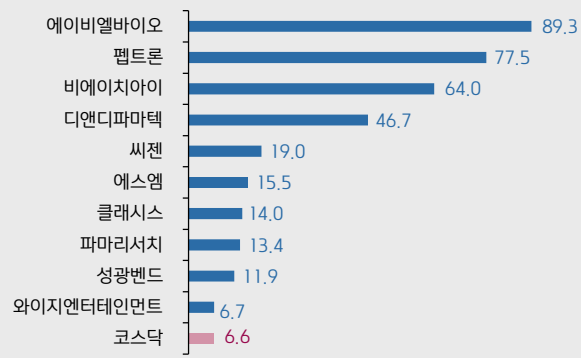
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4월 코스닥 기관 순매수 상위 월간 수익률



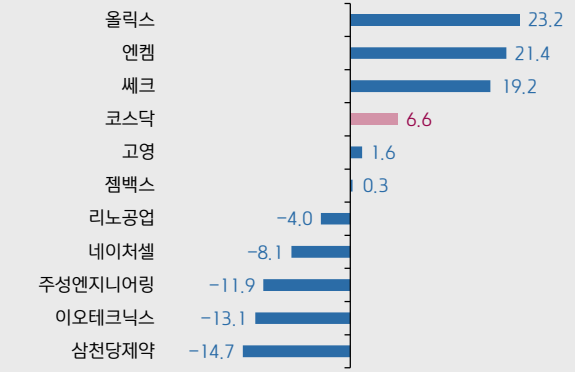
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4월 코스닥 외국인 순매수 상위 월간 수익률



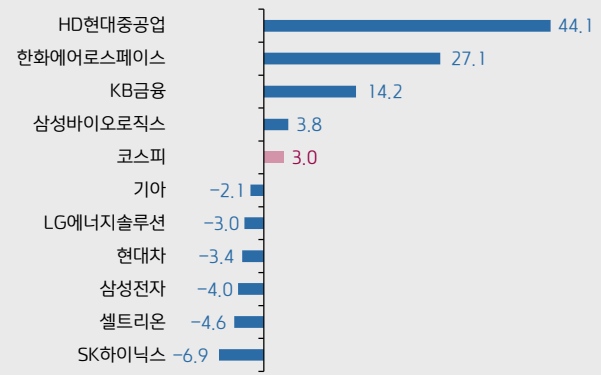
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4월 코스닥 개인 순매수 상위 월간 수익률



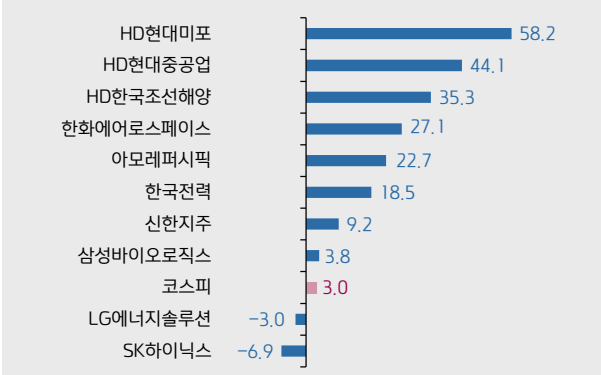
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4월 코스피시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



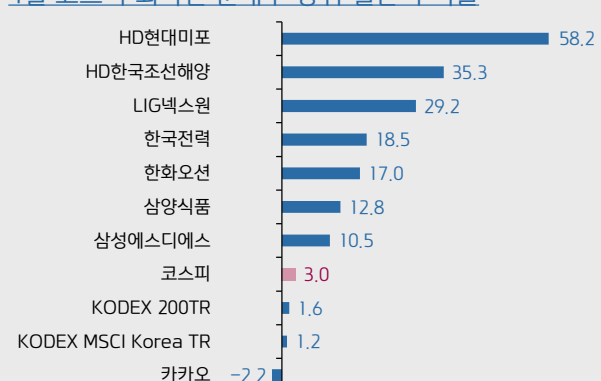
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4월 코스피 기관 순매수 상위 월간 수익률



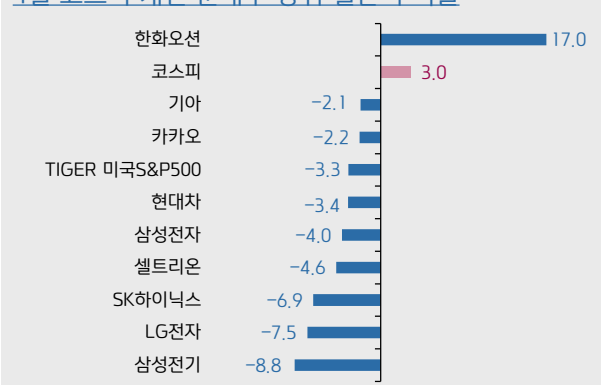
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4월 코스피 외국인 순매수 상위 월간 수익률



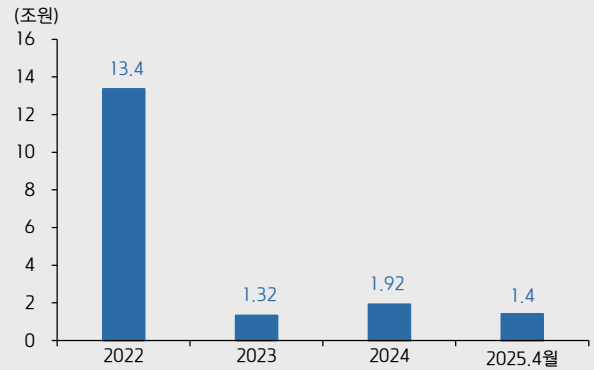
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4월 코스피 개인 순매수 상위 월간 수익률



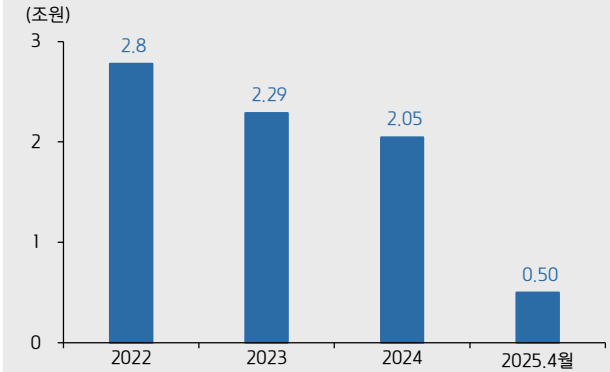
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스피 공모금액 추이



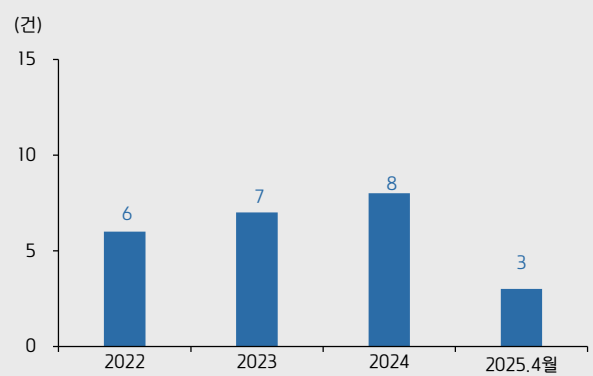
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 공모금액 추이



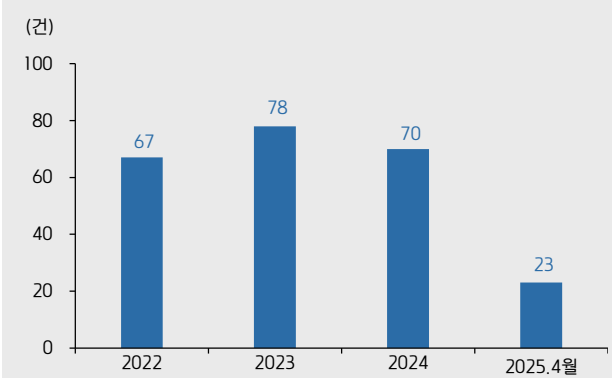
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스피 신규 IPO 건수 추이



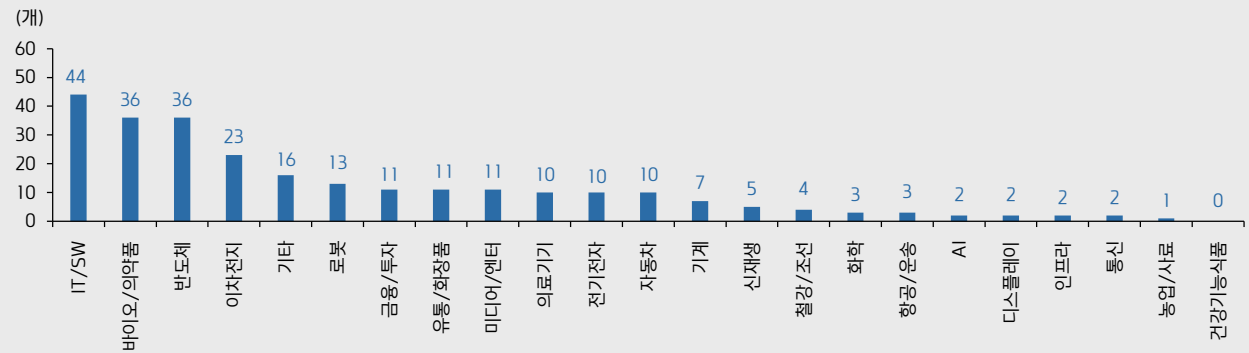
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 신규 IPO 건수 추이



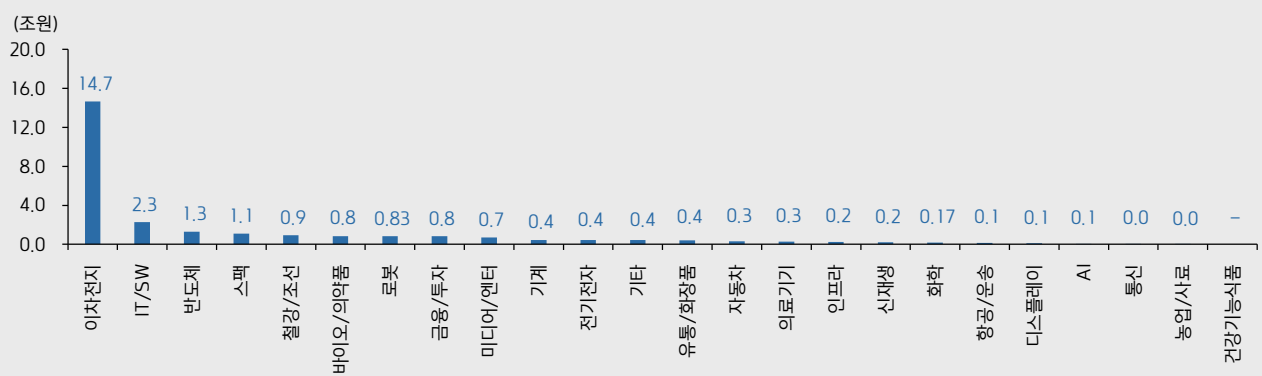
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4개년 업종별 공모건수(2022~2025년)



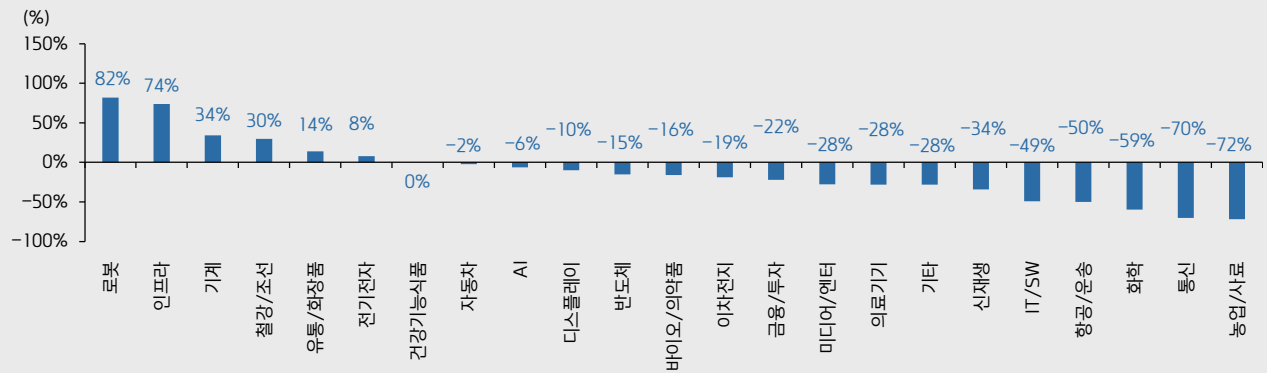
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4개년 업종별 공모금액(2022~2025년)



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4개년 업종별 공모가 대비 현재가 평균 수익률(2022~2025년)

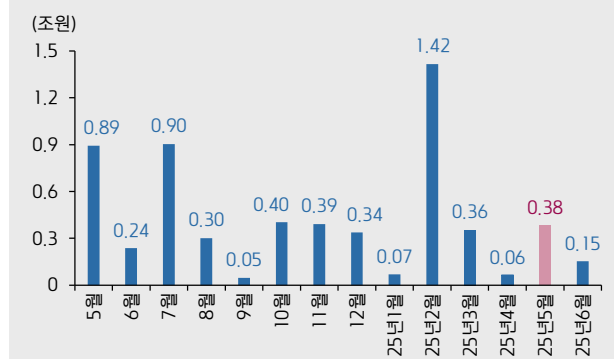


주: 현재가는 2025.4.30 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2024~2025년 월별 IPO 개수 추이

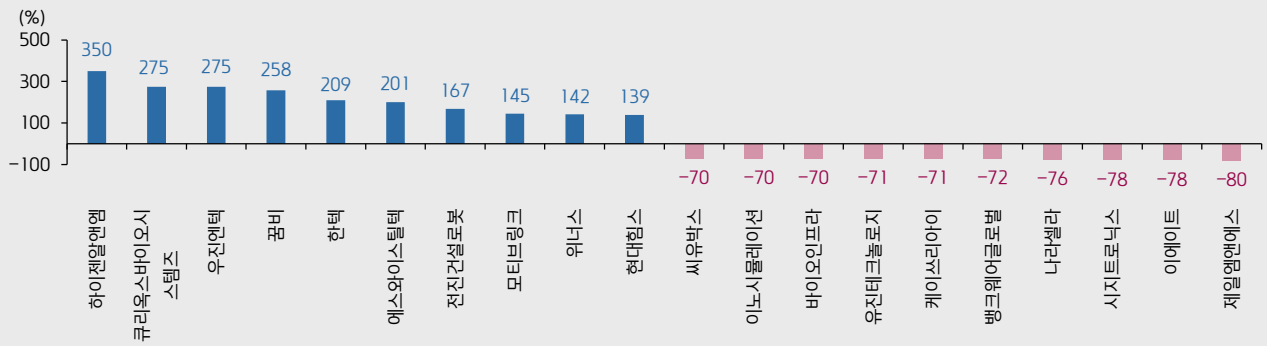
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2024~2025년 월별 공모금액 추이



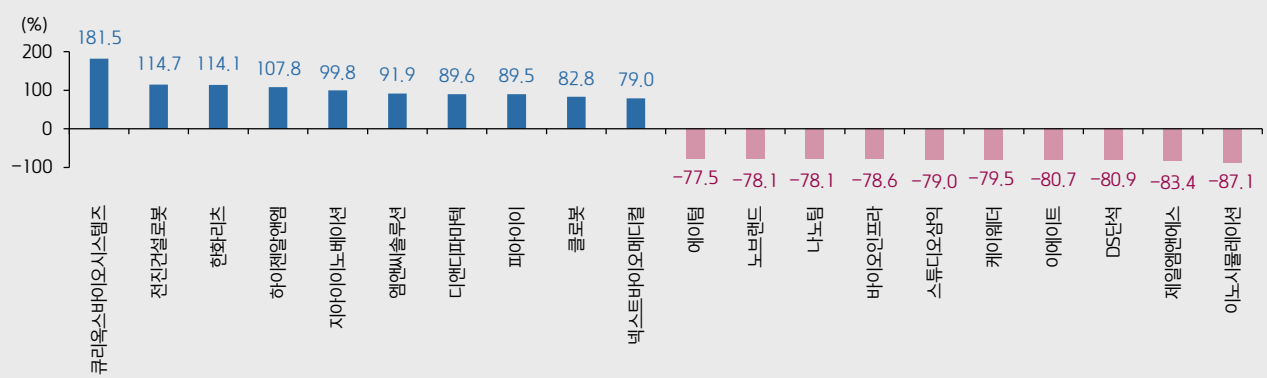
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2023~2025년 공모가 대비 현재가 수익률 Top & Bottom 10



주: 현재가는 2025.4.30 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2023~2025년 상장일 종가 대비 현재가 수익률 Top & Bottom 10



주: 현재가는 2025.4.30 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

3. 2025년 5월 IPO 리스트

2025년 5월 IPO 기업

기업	시장	업종	수요예측일	공모청약일정	예정 상장일	공모가(원)	예상 시가총액(억원)
나우로보틱스	코스닥	로봇	4.14~4.18	4.24~4.25	5.8	6,800	853
원일티엔아이	코스닥	기계	4.16~4.22	4.24~4.25	5.9	13,500	1,131
오가노이드사이언스	코스닥	바이오/의약품	4.16~4.22	4.25~4.28	5.9	21,000	1,366
바이오비쥬	코스닥	바이오/의약품	4.23~4.29	5.8~5.9	5.20	8,000~9,100	1,204~1,369
로킷헬스케어	코스닥	바이오/의약품	4.14~4.18	4.23~4.24	5.12	11,000	1,556
이뮨온시아	코스닥	바이오/의약품	4.22~4.28	5.7~5.8	5.19	3,600	2,628
인투셀	코스닥	바이오/의약품	4.29~5.8	5.13~5.14	5.23	12,500~17,000	1,854~2,521
키스트론	코스닥	기계	5.12~5.16	5.22~5.23	미정	3,100~3,600	553~643

자료: IPO Stock, 키움증권 리서치센터

3. 2025년 5월 IPO 리스트

2025년 5월 IPO 기업

기업	시장	업종	수요예측일	공모청약일정	예정 상장일	공모가(원)	예상 시가총액(억원)
달바글로벌	코스피	유통/화장품	4.28~5.7	5.9~5.12	5.22	54,500~66,300	6,578~8,002
아우토크립트	코스닥	IT/SW	5.9~5.15	5.21~5.22	미정	18,700~22,000	1,790~2,105
링크솔루션	코스닥	기계	5.16~5.22	5.27~5.28	미정	20,000~23,000	1,116~1,283
지씨지놈	코스닥	바이오/의약품	5.19~5.23	5.29~5.30	미정	9,000~10,500	2,130~2,485

자료: IPO Stock, 키움증권 리서치센터

투자의견 변동내역 및 목표주가 그래프

▶ Compliance Notice

- 당사는 5월 7일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 꿈비는 2023년 2월 9일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 큐리옥스바이오시스템즈는 2023년 8월 10일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 유라클은 2024년 8월 16일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 에스엠씨지는 2025년 3월 7일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 엠앤씨솔루션은 2024년 12월 16일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 고지사항

- 본 자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장 할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 자료는 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 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

▶ 투자의견 적용기준

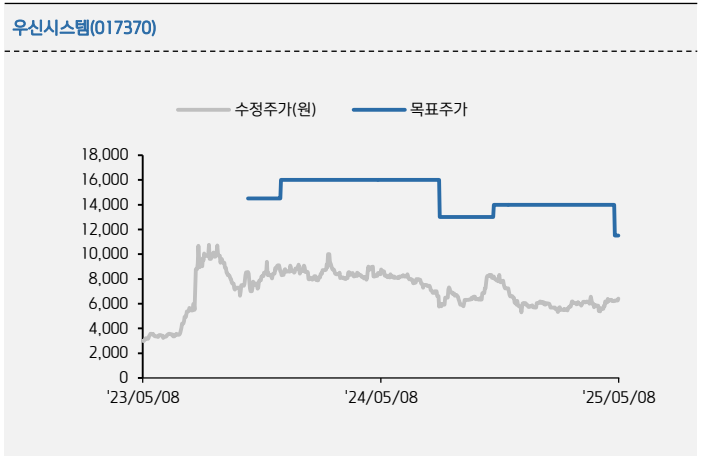
기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~ -10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~ -20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

▶ 투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

투자의견 변동내역

* 주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
우신시스템	2023-10-16	Buy(Initiate)	14,500원	6개월	-43.69	-35.24
(017370)	2023-12-06	Buy(Maintain)	16,000원	6개월	-46.82	-37.50
	2024-04-03	Buy(Maintain)	16,000원	6개월	-47.18	-37.50
	2024-08-06	Buy(Maintain)	13,000원	6개월	-48.48	-36.00
	2024-10-28	Buy(Maintain)	14,000원	6개월	-42.83	-40.50
	2024-11-06	Buy(Maintain)	14,000원	6개월	-56.01	-40.50
	2025-05-02	Buy(Maintain)	11,500원	6개월	-45.28	-44.26
	2025-05-08	Buy(Maintain)	11,500원	6개월		

목표주가추이(2개년)