키움증권 혁신성장리서치팀 | 2025년 11월 05일

키움 스몰캡 전략노트 11

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 10월 중소형주 추천 포트폴리오 Review
3. 키움 스몰캡 11월 중소형주 추천 포트폴리오

II. 애널리스트 아이디어 ····· 7

1. **학준's Picks**
   I. 기업
      1. 그래피(318060)
      2. 코스텍시스(355150)
      3. RF머트리얼즈(327260)

2. **현진's Picks**
   I. 기업
      1. 씨어스테크놀로지(458870)
      2. 한라캐스트(125490)
      3. 나노팀(417010)

III. Appendix_시장 동향 및 IPO 코멘트····· 28

1. 10월 코스닥시장 동향 지표
2. 공모 시장 동향 지표
3. 2025년 11월 IPO 리스트

키움증권

I. 중소형주 투자전략

1. 키움 스몰캡 중장기 Top Pick
2. 키움 스몰캡 10월 중소형주 추천 포트폴리오 Review
3. 키움 스몰캡 11월 중소형주 추천 포트폴리오

1. 키움 스몰캡 중장기 Top Pick

종목명 (코드)	시가총액	편입가(원) 편입일자	현재 주가 (2025.11.4)	편입 후 누적 수익률 (%)	투자포인트 / 코멘트	최근 자료 발간 일자
펨트론 A168360	4,534	6,370 ('25.1.7)	21,300	234.4	✓ SMT 및 반도체 3D 외관 검사 장비 업체 ✓ 반도체향 고객사 확대 통한 사업 포트폴리오 다각화 주목	'25.9.3
코스텍시스 A355150	1,024	10,600 ('25.8.5)	13,130	23.9	✓ 확장된 전방산업, 이제 데이터센터 향이 메인 ✓ 기술적 우위에 있는 spacer, 확장성은 무궁무진. 내년부터 바로 흑자 전환이 가능할 것으로 전망	'25.8.6
데브시스터즈 A194480	4,912	52,400 ('25.9.2)	40,250	-23.2	✓ 확인된 업데이트의 힘. 4Q에도 다시 높은 실적을 보여줄 것으로 전망 ✓ TCG(트레이닝카드게임) 산업의 신입으로 7월 북미지역 출시 이후 높은 성과를 기록하고 있음	'25.9.3
나노 A187790	643	1,825 ('25.9.2)	2,085	14.2	✓ SCR 촉매: 선박 엔진 성장과 데이터센터 투자의 수혜 품목 ✓ 성장 모멘텀: 신공장 증설 + 글로벌 고객사 확대	'25.9.3
에이치시티 A072990	812	12,200 ('25.10.1)	11,030	-9.6	✓ 주요 산업의 시험 인증 및 교정 서비스 전문 업체 ✓ 시험 인증 부문의 성장: P와Q의 증가 + 산업 다변화	'25.9.10

2. 키움 스몰캡 10월 중소형주 추천 포트폴리오 Review

10월 추천 종목

종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	25.11.4 수정주가	월간 수익률(%)	시가총액 (억원)	투자포인트
로킷헬스케어 A376900	28,050 ('25.10.1)	39,800	41.9	6,153	피부재생부터 연골까지, 로켓 발사 준비 중 ▶ 기존과는 방식이 다른 단백질 플랫폼 피부 재생 ▶ 연말 연골 임상을 통한 상업화 계획 및 10~11월 미국 CPT 코드 발급을 통해 공보험시장 진입 계획
KH바텍 A060720	12,250 ('25.10.1)	13,350	9.0	3,161	높아지는 이익 추정치, 26년에는 전장도 붙는다 ▶ 주력 제품인 외장 힌지의 높은 스펙 적용과 ASP 높은 폴드 판매량 호조를 보이며 실적 개선 ▶ 포트폴리오 확대 순항 중. '26년부터 성과 본격화 예정
에이팩트 A200470	5,030 ('25.10.1)	5,210	3.6	2,207	반등을 넘어 더 큰 성장 조준(feat. SOCAMM2) ▶ 패키징 부문이 이끄는 실적 턴어라운드 ▶ 추가 성장 모멘텀 주목: 사업 다각화 + SOCAMM2
디앤씨미디어 A263720	14,510 ('25.10.1)	14,010	-3.4	1,755	3Q는 결실을 확인할 수 있는 시기 ▶ 하반기는 수익 결실 확인 시기. 내년은 '나 혼자 레벨업' 영화 ▶ IP 확장도 지속될 예정이며, 내년은 다수의 애니화 작품이 방영. 굿즈 성장을 꾀하는 로맨스 애니들 추가
메쎄이상 A408920	3,365 ('25.10.1)	2,710	-19.5	1,172	확장하는 전시 사업, 더해지는 성장 동력 ▶ 전시 주최부터 운영까지 토탈 전시 서비스 제공 업체. 안정적 사업구조 위에 성장 모멘텀 추가 ▶ 위탁운영사업 레퍼런스를 통한 추후 지자체 공급 사업 수주 가능성 높고, 지속적인 전시 카테고리 확장 진행 중
우신시스템 A017370	6,930 ('25.10.1)	6,570	-5.2	1,203	자동화는 부진하나 안전벨트가 늘어난다 ▶ 3Q 실적 Preview: 자동화라인 수주는 지속될 전망 ▶ 세이프티(안전벨트)는 4Q부터 매출 증가 전망. 내년에는 세이프티 2,200억원 수준 추정
에이치시티 A072990	12,200 ('25.10.1)	11,030	-9.6	812	돋보이는 성장, 저평가 해소 국면 돌입 ▶ 주요 산업의 시험 인증 및 교정 서비스 전문 업체 ▶ 시험 인증 부문의 성장: P와 Q의 증가 + 산업 다변화
추천종목 평균 수익률 / 코스닥 수익률			2.4%	9.6%	

3. 키움 스몰캡 11월 중소형주 추천 포트폴리오

11월 추천 종목

종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	시가총액 (억원)	투자포인트
씨어스테크놀로지 A458870	82,100 ('25.11.4)	10,399	**보여줄 성장이 더 큰 의료 AI의 대표주자** ▶ 이익 내는 의료 AI업체로 생체신호 분석 AI알고리즘과 웨어러블 의료기기 이용한 진단 및 모니터링 서비스 영위 ▶ 3Q25 영업이익 40억원 전망되고, thynC의 성장세가 주목됨
한라캐스트 A125490	11,520 ('25.11.4)	4,205	**첨단 산업 부품 선도 업체. 휴머노이드 로봇도 시작** ▶ 자동차 경량 소재 부품 전문 업체로 알루미늄 및 마그네슘 소재 기반 다이캐스팅을 하는 회사 ▶ 높은 수주 기반 안정성 + 로봇 등 첨단 산업 다변화로 성장 가속화
RF머트리얼즈 A327260	17,200 ('25.11.4)	1,451	**광속으로 개선되는 실적 흐름** ▶ C-arm 시스템의 판매 확대에 기반한 실적 턴어라운드 진행 중 ▶ 추가 거래처 확보 기대로 턴어라운드 시작
그래피 A318060	12,580 ('25.11.4)	1,391	**치아교정기의 새로운 미래** ▶ 기존 브라켓과 투명보다 우월한 형상기억소재 교정기 생산 업체 ▶ 교정시장의 메인인 북미지역 시장을 공략하고 이익률 높은 소재로 내년부터 실적 개선 기대
코스텍시스 A355150	13,130 ('25.11.4)	1,024	**좋은 일은 몰려온다** ▶ 데이터센터향 Spacer 내년 1Q부터 양산공급 예정 ▶ 기존 RF 패키지의 회복과 신규 아이템에 대한 기대치 높여야 함
나노팀 A417010	5,010 ('25.11.4)	1,011	**혁신 소재 제품으로 성장을 도모 중** ▶ 전동화(배터리) 열 관리 소재 전문 업체로 배터리팩 등 전기차 핵심 부품에 주로 사용 ▶ 신규 제품을 통한 성장 본격화 주목되고 턴어라운드를 넘어 더 큰 성장 조준

II. 애널리스트 아이디어

1. 학준's Picks

I. 기업

1. 그래피(318060)
2. 코스텍시스(355150)
3. RF머트리얼즈(327260)

2. 현진's Picks

I. 기업

1. 씨어스테크놀로지(458870)
2. 한라캐스트(125490)
3. 나노팀(417010)

Summary Comment

- 11월 전략노트에 실린 기업들은 신규 아이템을 통해 기존 시장에 침투하여 MS를 확대하거나 새로운 시장을 개척하고 있는 업체들임. 내년부터 본격적인 매출 확대가 기대됨

Top Picks: 그래피(318060)

- 형상기억교정은 브라켓과 투명교정의 장점을 모두 보유하고 있어 시장 침투력이 뛰어날 것으로 전망
- 덴탈 프랜차이즈와 협의 중에 있으며 4Q 파일럿을 시작으로 내년부터는 미국 지역 확장 기대
- 제품 매출 중 소재 매출이 이익률이 매우 높으며 현재 매출의 약 54%를 차지, 교정치과에서 형상기억교정의 채택률이 높아질 경우 소재 매출이 더 늘어나면서 이익 레버리지가 가능할 것으로 전망

코스텍시스(355150)

- 내년 1Q부터 80억원 수준의 매출이 발생할 예정으로 올해 연말에 관련된 수주가 나올 것으로 기대
- 통신용 RF패키지는 올해 상반기까지 부진했지만 4Q들어 회복세가 크게 나타나고 있음
- 2026년 실적전망을 매출액 491억원(YoY +205.0%), 영업이익 103억(YoY 흑자전환)으로 상향 조정(RF패키지 190억원+Spacer 300억원)

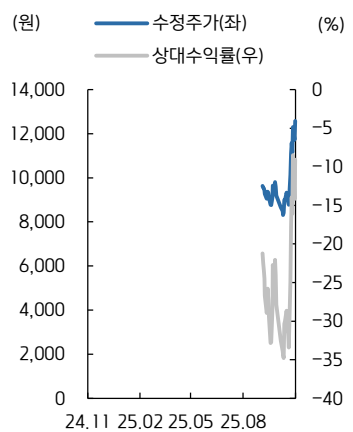
그래피(318060): 치아교정기의 새로운 미래

Not Rated

Analyst 김학준 dilog10@kiwoom.com

주가(11/4): 12,580원
시가총액: 1,391억원

KOSDAQ(11/4)		926.57pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	12,580원	8,310원
최고/최저가대비	0.0%	51.4%
주가수익률	절대	상대
1M	36.7%	26.1%
6M	-	-
1Y	-	-
발행주식수		11,054천주
일평균 거래량(3M)		1,291천주
외국인 지분율		6.0%
배당수익률(25E)		0.0%
BPS(25E)		2,615원
주요 주주	심운섭 외 3인	28.6%



기존 브라켓과 투명보다 우월한 형상기억소재 교정기

- 치아교정기 시장은 브라켓교정(70%)과 투명교정(30%)이 양분
- 브라켓교정은 교정력은 뛰어나지만 심미성과 편의성이 떨어져서 부정교합이 심할 경우 많이 사용되며 투명교정은 교정력이 상대적으로 떨어지는 단점 보유
- 형상기억교정은 브라켓과 투명교정의 장점을 모두 보유하고 있어 시장 침투력이 뛰어날 것으로 전망. 현재 필수 기자재인 질소경화기가 글로벌에 2,100대가 보급되었다는 점을 감안하면 이미 침투가 이루어지고 있는 것으로 판단

교정시장의 메인인 북미지역 시장을 공략

- 북미시장은 전체 시장의 45%를 차지, 매년 새로 교정을 시작하는 인구도 높은 비중을 차지
- 기존 딜러를 통한 공급 방식에서 내년에는 법인을 통해 인하우스 모델 방식으로 전환될 예정
- 덴탈 프랜차이즈와 협의 중에 있으며 4Q 파일럿을 시작으로 내년부터는 미국 지역 확장 기대

이익률 높은 소재로 내년부터 실적 개선 기대

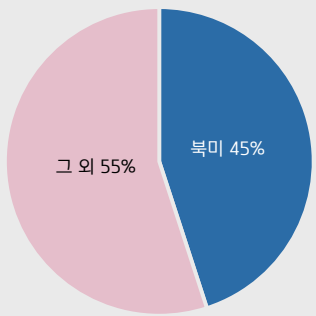
- 2025년 연결기준 실적은 매출액 210억원(+30.0% YoY), 영업적자 80억원(적자유지 YoY)로 전망
- 제품 매출 중 소재 매출이 이익률이 매우 높으며 현재 매출의 약 54%를 차지, 교정치과에서 형상기억교정의 채택률이 높아질 경우 소재 매출이 더 늘어나면서 이익레버리지가 가능할 것으로 전망

투자지표, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액(억원)	43	104	161	210	420
핵심영업이익(억원)	-75	-70	-92	-80	40
세전이익(억원)	-177	-54	-327	-87	32
순이익(억원)	-177	-54	-327	-87	32
지배주주지분순이익(억원)	-177	-54	-327	-87	32
EPS(원)	-2,489	-732	-4,269	-790	294
증감율(%YoY)	적지	적지	적지	적지	흑전
PER(배)				-14.8	39.9
핵심영업이익률(%)	-174.4	-67.3	-57.1	-38.1	9.5

자료: 키움증권 리서치센터

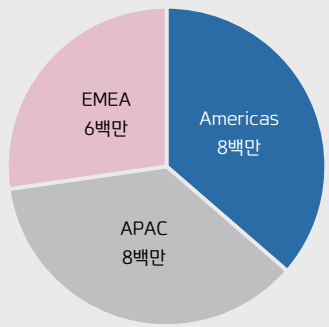
그래피(318060): 치아교정기의 새로운 미래

글로벌 교정시장 비중



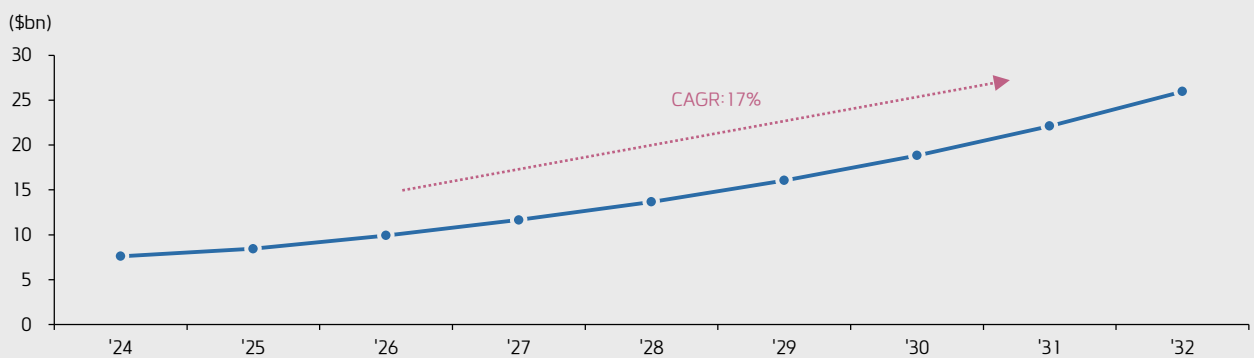
자료: Align Technology, 키움증권 리서치센터

매년 처음 시작되는 교정인구 비중



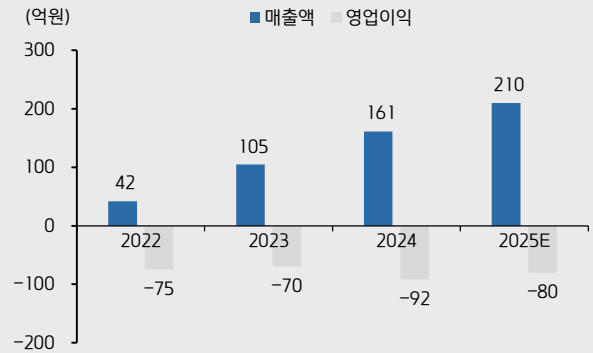
자료: Align Technology, 키움증권 리서치센터

글로벌 교정시장 시장규모 추이 및 전망



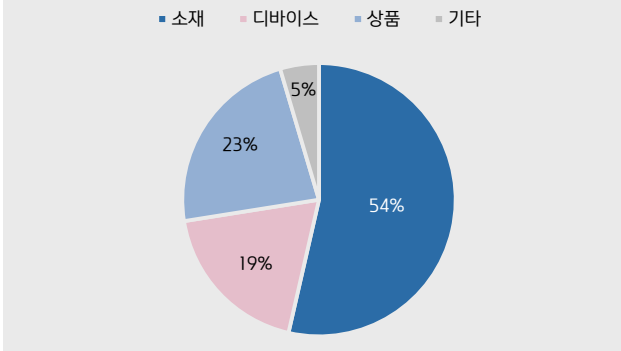
자료: FORTUNE BUSINESS INSIGHTS, 키움증권 리서치센터

주요제품: 산업용 Gen2 대구경 벤더블 디텍터



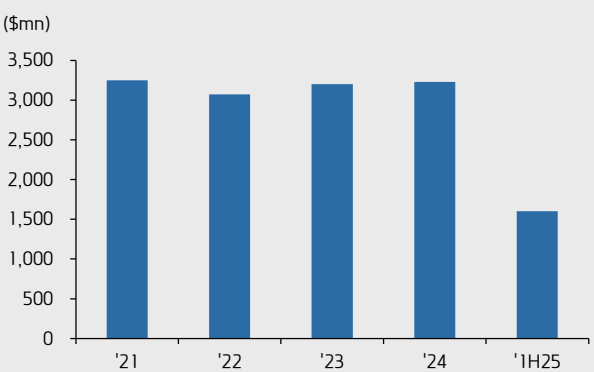
자료: 그래피, 키움증권 리서치센터

주요제품: 맘모 시리즈 AIDIA



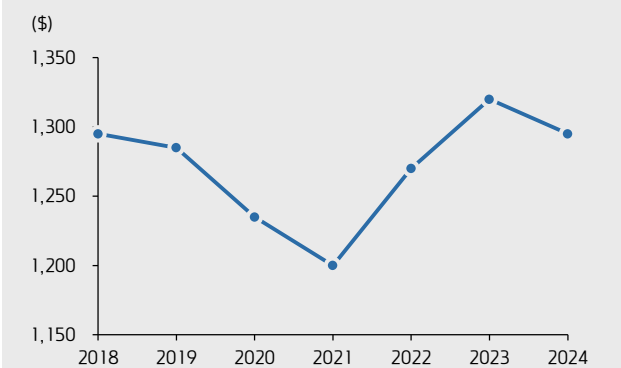
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

얼라인 투명교정장치 매출 추이



자료: Align Technology, 키움증권 리서치센터

얼라인 ASP추이



자료: Align Technology, 키움증권 리서치센터

그래피(318060) 재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	43	104	161	210	420
매출원가	27	60	85	104	145
매출총이익	16	45	77	106	275
판관비	90	115	168	186	235
영업이익	-75	-70	-92	-80	40
EBITDA	-66	-61	-83	-71	47
영업외손익	-102	16	-235	-7	-8
이자수익	0	0	0	3	3
이자비용	12	20	38	10	10
외환관련이익	0	1	4	2	2
외환관련손실	0	1	1	1	1
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-90	36	-200	-1	-2
법인세차감전이익	-177	-54	-327	-87	32
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	-177	-54	-327	-87	32
당기순이익	-177	-54	-327	-87	32
지배주주순이익	-177	-54	-327	-87	32
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	41.2	141.9	54.8	30.4	100.0
영업이익 증감율	흑전	-6.7	31.4	-13.0	-150.0
EBITDA 증감율	흑전	-7.6	36.1	-14.5	-166.2
지배주주순이익 증감율	흑전	-69.5	505.6	-73.4	-136.8
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	흑전
매출총이익율(%)	37.2	43.3	47.8	50.5	65.5
영업이익률(%)	-174.4	-67.3	-57.1	-38.1	9.5
EBITDA Margin(%)	-153.5	-58.7	-51.6	-33.8	11.2
지배주주순이익률(%)	-411.6	-51.9	-203.1	-41.4	7.6

재무상태표 (단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	51	108	112	379	436
현금 및 현금성자산	21	33	30	279	252
단기금융자산	5	20	5	5	5
매출채권 및 기타채권	9	30	42	54	109
재고자산	11	13	22	28	56
기타유동자산	5	12	13	13	14
비유동자산	117	114	108	100	93
투자자산	1	1	0	0	0
유형자산	112	108	102	95	89
무형자산	3	4	4	2	1
기타비유동자산	1	1	2	3	3
자산총계	168	222	220	479	529
유동부채	416	509	178	188	204
매입채무 및 기타채무	13	24	38	48	64
단기금융부채	144	204	135	135	135
기타유동부채	259	281	5	5	5
비유동부채	25	23	3	3	3
장기금융부채	24	21	1	1	1
기타비유동부채	1	2	2	2	2
부채총계	441	532	181	191	207
지배지분	-273	-310	39	289	321
자본금	7	8	45	55	55
자본잉여금	52	69	704	1,032	1,032
기타자본	4	4	6	6	6
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-336	-390	-717	-804	-772
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	-273	-310	39	289	321

현금흐름표 (단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-78	-80	-96	123	184
당기순이익	-177	-54	-327	-87	32
비현금항목의 가감	114	-4	257	227	225
유형자산감가상각비	7	7	7	7	6
무형자산감가상각비	1	1	2	2	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	106	-12	248	218	218
영업활동자산부채증감	-11	-15	-20	-10	-67
매출채권및기타채권의감소	-5	-23	-19	-13	-54
재고자산의감소	-5	-2	-9	-7	-28
매입채무및기타채무의증가	1	5	5	10	16
기타	-2	5	3	0	-1
기타현금흐름	-4	-7	-6	-7	-6
투자활동 현금흐름	-2	-19	14	0	0
유형자산의 취득	-1	-2	-1	0	0
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-1	-2	-2	0	0
투자자산의감소(증가)	0	0	1	0	0
단기금융자산의감소(증가)	0	-15	15	0	0
기타	0	0	1	0	0
재무활동 현금흐름	50	111	80	338	0
차입금의 증가(감소)	21	90	19	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	11	17	61	338	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	18	4	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	-212	-210.84
현금 및 현금성자산의 순증가	-30	12	-2	248	-27
기초현금 및 현금성자산	51	21	33	30	279
기말현금 및 현금성자산	21	33	30	279	252

투자지표 (단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-2,489	-732	-4,269	-790	294
BPS	-3,732	-4,127	427	2,615	2,909
CFPS	-887	-790	-914	1,261	2,333
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	-14.8	39.9
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	4.48	4.03
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	6.17	3.08
PCFR	0.0	0.0	0.0	9.3	5.0
EV/EBITDA				-16.1	25.0
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)				0.0	0.0
ROA	-98.4	-27.8	-147.8	-25.0	6.4
ROE	92.4	18.6	240.6	-53.3	10.6
ROIC	93.3	52.2	-3,467.6	-56.2	23.1
매출채권회전율	6.7	5.5	4.5	4.4	5.2
재고자산회전율	4.8	8.6	9.3	8.5	10.0
부채비율	-161.6	-171.6	470.0	66.1	64.4
순차입금비율	-52.0	-55.8	259.0	-50.9	-37.7
이자보상배율,현금)	-6.0	-3.4	-2.4	-8.4	4.2
총차입금	168	225	137	137	137
순차입금	142	173	101	-147	-121
NOPLAT	-66	-61	-83	-71	47
FCF	-80	-80	-105	-81	-20

자료: 키움증권 리서치센터

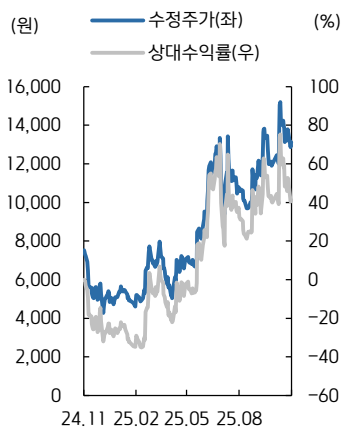
코스텍시스(355150): 좋은 일은 몰려온다

Not Rated

Analyst 김학준 dilog10@kiwoom.com

주가(11/4): 13,130원
시가총액: 1,024억원

KOSDAQ(11/4)			926.57pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		15,200원	4,275원
최고/최저가대비		-13.6%	207.1%
주가수익률		절대	상대
	1M	9.5%	1.0%
	6M	86.2%	45.1%
	1Y	73.7%	41.3%
발행주식수			7,797천주
일평균 거래량(3M)			127천주
외국인 지분율			1.6%
배당수익률(25E)			0.0%
BPS(25E)			2,836원
주요 주주	한태성 외 16인		42.2%



▶ 데이터센터향 Spacer 내년 1Q부터 양산공급 예정

- 3공장 Spacer 양산라인 세팅이 12월에 완료될 예정
- 기존 계약에 따라 내년 1Q부터 80억원 수준의 매출이 발생할 예정으로 올해 연말에 관련된 수주가 나올 것으로 기대
- 추가적으로 완성차향 전력반도체에 들어가는 Sapcer 오딧도 진행 중으로 순조롭게 마무리되면 기존 T사 외 성장 포인트가 생기는 것으로 대기업 향 레퍼런스가 계속 늘어나고 있음
- 2027년부터 양산이 들어가기 시작할 것으로 예상되며 T사 외 추가 성장에 대한 의구심을 잠재울 수 있을 것으로 기대

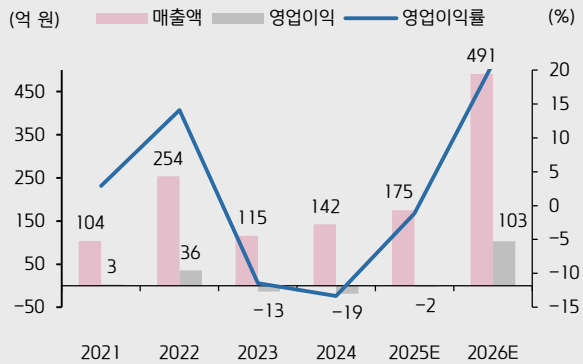
▶ 기존 RF패키지의 회복과 신규 아이템에 대한 기대치 높여야

- 예전에 200억원이 넘는 매출을 기록했던 통신용 RF패키지는 올해 상반기까지 부진했지만 4Q들어 회복세가 크게 나타나고 있음. 올해 영업이익은 BEP수준까지 회복될 것으로 전망
- 이에 2026년 실적전망을 매출액 491억원(YoY +205.0%), 영업이익 103억(YoY 흑자전환)으로 상향 조정 (RF패키지 190억원+Spacer 300억원)
- 최근 신규아이템으로 sic칩에 적용되는 블록본딩을 개발하고 있음. 기존의 프레스 방식의 와이어 본딩이 주류인 가운데 칩설계가 집적화됨에 따라 프레스방식의 한계가 발생. 이에 대한 연구개발이 진행 중으로 개발 완료될 경우 신규 시장 개척이 가능할 것으로 기대

투자지표, IFRS 별도	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액(억원)	254	115	142	175	491
핵심영업이익(억원)	36	-13	-19	-2	103
세전이익(억원)	-14	-110	-18	-4	101
순이익(억원)	-11	-114	-18	-4	96
지배주주지분순이익(억원)	-11	-114	-18	-4	96
EPS(원)	-163	-1,584	-233	-46	1,235
증감율(%YoY)	적전	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-66.6	-7.0	-21.8	-279.8	10.4
핵심영업이익률(%)	14.2	-11.3	-13.4	-1.1	21.0

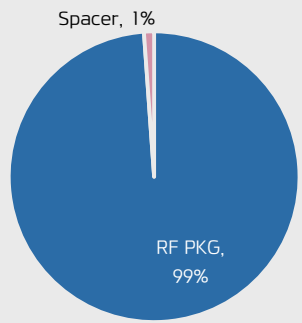
자료: 키움증권 리서치센터

코스텍시스 연간 실적 추이 및 전망



자료: 코스텍시스, 키움증권 리서치센터

코스텍시스 제품별 매출 비중(1H24기준)



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

데이터센터용 PSU, Sic와 GaN, Si가 같이 활용

자료: Infineon, 키움증권 리서치센터

Sic전력반도체 모듈(Spacer 2개 소요)

자료: 코스텍시스, 키움증권 리서치센터

코스텍시스(355150) 재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	254	115	142	175	491
매출원가	201	106	140	155	353
매출총이익	52	9	3	20	138
판관비	16	23	22	22	35
영업이익	36	-13	-19	-2	103
EBITDA	40	-7	-13	4	109
영업외손익	-50	-97	1	-2	-2
이자수익	1	0	0	0	0
이자비용	7	6	3	4	4
외환관련이익	11	3	4	3	3
외환관련손실	2	3	1	1	1
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-53	-91	1	0	0
법인세차감전이익	-14	-110	-18	-4	101
법인세비용	-3	3	0	0	5
계속사업순손익	-11	-114	-18	-4	96
당기순이익	-11	-114	-18	-4	96
지배주주순이익	-11	-114	-18	-4	96
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	145.2	-54.7	23.5	23.2	180.6
영업이익 증감율	1,222.1	-136.1	46.2	-89.5	-5,250.0
EBITDA 증감율	574.4	-117.5	85.7	-130.8	2,625.0
지배주주순이익 증감율	-254.8	936.4	-84.2	-77.8	-2,500.0
EPS 증감율	적전	적지	적지	적지	흑전
매출총이익율(%)	20.5	7.8	2.1	11.4	28.1
영업이익률(%)	14.2	-11.3	-13.4	-1.1	21.0
EBITDA Margin(%)	15.7	-6.1	-9.2	2.3	22.2
지배주주순이익률(%)	-4.3	-99.1	-12.7	-2.3	19.6

재무상태표 (단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	127	150	163	198	319
현금 및 현금성자산	21	4	11	21	18
단기금융자산	2	1	0	0	0
매출채권 및 기타채권	16	32	36	44	108
재고자산	84	113	114	131	191
기타유동자산	4	0	2	2	2
비유동자산	226	228	236	230	224
투자자산	1	0	0	0	0
유형자산	219	227	235	229	223
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	6	1	1	1	1
자산총계	353	378	400	428	543
유동부채	119	14	75	78	98
매입채무 및 기타채무	13	7	15	18	38
단기금융부채	48	2	57	57	57
기타유동부채	58	5	3	3	3
비유동부채	140	106	99	129	129
장기금융부채	101	95	85	115	115
기타비유동부채	39	11	14	14	14
부채총계	259	119	174	207	227
지배지분	94	259	226	221	316
자본금	22	38	39	39	39
자본잉여금	38	301	142	142	142
기타자본	0	0	-30	-30	-30
기타포괄손익누계액	43	43	43	42	41
이익잉여금	-9	-123	31	27	124
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	94	259	226	221	316

현금흐름표 (단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	61	-61	-13	-13	5
당기순이익	-11	-114	-18	-4	96
비현금항목의 가감	69	105	14	17	21
유형자산감가상각비	4	6	6	6	6
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	65	99	8	11	15
영업활동자산부채증감	4	-47	-7	-22	-104
매출채권및기타채권의감소	17	-17	-3	-8	-64
재고자산의감소	-13	-23	-6	-17	-60
매입채무및기타채무의증가	2	-9	4	3	20
기타	-2	2	-2	0	0
기타현금흐름	-1	-5	-2	-4	-8
투자활동 현금흐름	-43	85	-10	0	0
유형자산의 취득	-43	-14	-10	0	0
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-1	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	2	1	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-2	2	1	0	0
기타	1	96	-1	0	0
재무활동 현금흐름	-4	-40	30	30	0
차입금의 증가(감소)	-8	-40	53	30	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	8	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	-30	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	4	0	-1	0	0
기타현금흐름	-1	-2	0	-7	-6.37
현금 및 현금성자산의 순증가	14	-18	7	9	-2
기초현금 및 현금성자산	8	21	4	11	21
기말현금 및 현금성자산	21	4	11	21	19

투자지표 (단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-163	-1,584	-233	-46	1,235
BPS	1,416	3,438	2,894	2,836	4,058
CFPS	881	-117	-47	167	1,506
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-66.6	-7.0	-21.8	-279.8	10.4
PER(최고)	-71.4	-13.1	-76.6		
PER(최저)	-57.7	-4.9	-18.1		
PBR	7.66	3.24	1.76	4.54	3.17
PBR(최고)	8.21	6.03	6.16		
PBR(최저)	6.64	2.26	1.45		
PSR	2.84	6.93	2.76	5.73	2.04
PCFR	12.3	-95.0	-107.8	77.2	8.5
EV/EBITDA	6.1	-127.3	-41.9	264.0	10.6
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	-3.3	-31.1	-4.6	-0.9	19.8
ROE	-11.1	-64.5	-7.4	-1.6	35.8
ROIC	7.4	-2.6	-5.3	-0.5	22.6
매출채권회전율	10.3	4.9	4.2	4.4	6.4
재고자산회전율	3.1	1.2	1.3	1.4	3.0
부채비율	274.3	46.1	77.0	93.5	71.7
순차입금비율	133.0	35.5	57.5	68.3	48.4
이자보상배율,현금)	5.4	-2.3	-5.8	-0.5	25.9
총차입금	149	96	142	172	172
순차입금	125	92	130	151	153
NOPLAT	40	-7	-13	4	109
FCF	-16	-63	-30	-18	0

자료: 키움증권 리서치센터

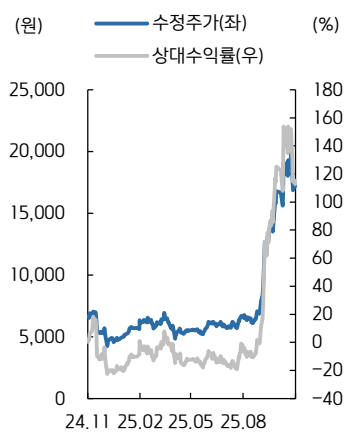
RF머트리얼즈(327260): 광속으로 개선되는 실적 흐름

Not Rated

Analyst 김학준 dilog10@kiwoom.com

주가(11/4): 17,200원
시가총액: 1,451억원

KOSDAQ(11/4)		926.57pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	19,860원	4,245원
최고/최저가대비	-13.4%	305.2%
주가수익률	절대	상대
1M	2.4%	-5.6%
6M	211.6%	142.8%
1Y	161.4%	112.7%
발행주식수		8,433천주
일평균 거래량(3M)		254천주
외국인 지분율		5.7%
배당수익률(25E)		0.0%
BPS(25E)		5,506원
주요 주주	알에프에이치아이씨 외 9인	53.4%



C-arm 시스템의 판매 확대에 기반한 실적 턴어라운드 진행 중

- 동사는 기존 통신용 패키징 매출 외 광통신용 레이저 패키징 매출이 확대되고 있음
- 데이터센터에서의 통신은 광신호를 주고 받기에 로스를 줄이기 위해 펌프레이저 모듈이 들어가서 신호를 증폭시킴
- 기존 루멘텀향 매출이 확대되는 계기로 펌프레이저 패키징을 공급하고 있음. 현재 2개년치 물량을 확보하였으며 이를 위해 CAPA증설(200~300억원 규모)도 진행할 예정

추가 거래처 확보 기대

- 현재 동사는 루멘텀의 경쟁사인 코헤런트도 벤더사로 등록되어 있음. 기존 일본에서의 공급을 주로 받았지만 신규아이템 관련 개발을 통해 점유율 확대를 꾀하고 있음
- 향후 아이템 개발 완료 이후 양산화되면 기존 루멘텀 외 매출처가 확보됨에 따라 실적 성장세가 이어질 것으로 기대

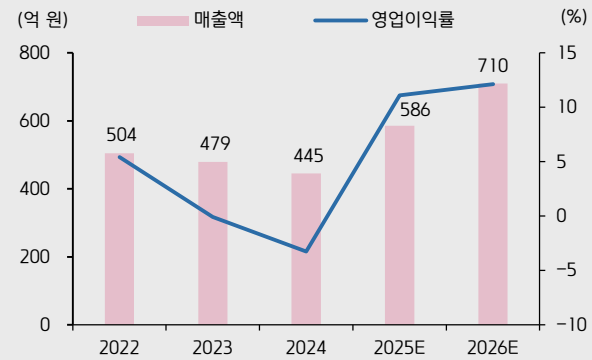
턴어라운드 시작

- 루멘텀향 매출이 올해 대비 50% 증가할 것으로 전망. 내후년에는 현재 테스트 중인 2배 용량 펌프레이저 패키지가 도입되는 시점으로 성장세 이어갈 것으로 기대
- 2025년 연결기준 실적은 매출액 586억원(+31.7% YoY), 영업이익 65억원(흑자전환 YoY)로 전망
- 2026년 연결기준 실적은 매출액 710억원(+21.2% YoY), 영업이익 86억원(+32.3% YoY)로 전망

투자지표, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액(억원)	504	479	445	586	710
핵심영업이익(억원)	27	0	-15	65	86
세전이익(억원)	30	4	-75	79	101
순이익(억원)	36	7	-76	79	80
지배주주지분순이익(억원)	33	-7	-48	53	76
EPS(원)	411	-80	-568	631	899
증감율(%YoY)	흑전	적전	적지	흑전	42.6
PER(배)	29.2	-133.1	-8.4	27.3	19.1
핵심영업이익률(%)	5.4	0.0	-3.4	11.1	12.1

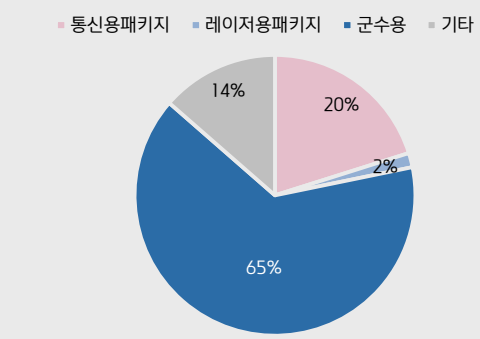
자료: 키움증권 리서치센터

RF머트리얼즈 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



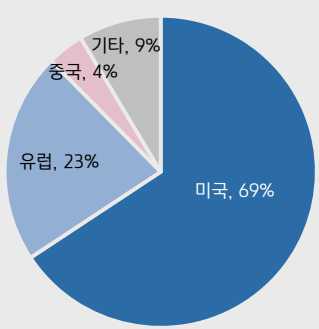
자료: RF머트리얼즈, 키움증권 리서치센터

매출액 비중(2024년 기준)



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

수출의 지역별 비중(2024년 기준)



자료: RF머트리얼즈, 키움증권 리서치센터

루멘텀에 공급하는 펌프레이저 패키지

자료: RF머트리얼즈, 키움증권 리서치센터

RF머트리얼즈(327260) 재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	504	479	445	586	710
매출원가	381	373	350	401	490
매출총이익	124	106	95	185	220
판관비	96	106	109	120	134
영업이익	27	0	-15	65	86
EBITDA	53	31	17	94	111
영업외손익	3	4	-60	14	15
이자수익	7	16	18	19	21
이자비용	12	22	18	18	18
외환관련이익	5	2	3	2	2
외환관련손실	4	2	1	1	1
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	7	10	-62	12	11
법인세차감전이익	30	4	-75	79	101
법인세비용	-5	-3	1	-1	21
계속사업순손익	36	7	-76	79	80
당기순이익	36	7	-76	79	80
지배주주순이익	33	-7	-48	53	76
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	33.4	-5.0	-7.1	31.7	21.2
영업이익 증감율	흑전	-100.0	NA	-533.3	32.3
EBITDA 증감율	146.7	-41.5	-45.2	452.9	18.1
지배주주순이익 증감율	흑전	-121.2	585.7	-210.4	43.4
EPS 증감율	흑전	적전	적지	흑전	42.6
매출총이익율(%)	24.6	22.1	21.3	31.6	31.0
영업이익률(%)	5.4	0.0	-3.4	11.1	12.1
EBITDA Margin(%)	10.5	6.5	3.8	16.0	15.6
지배주주순이익률(%)	6.5	-1.5	-10.8	9.0	10.7

현금흐름표 (단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	46	52	20	96	99
당기순이익	36	7	-76	79	80
비현금항목의 가감	29	32	114	76	92
유형자산감가상각비	21	26	27	25	22
무형자산감가상각비	5	5	4	5	4
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	1	83	46	66
영업활동자산부채증감	-18	2	-32	-61	-55
매출채권및기타채권의감소	-5	-3	-37	-34	-30
재고자산의감소	4	-26	-22	-38	-33
매입채무및기타채무의증가	-8	-3	11	14	12
기타	-9	34	16	-3	-4
기타현금흐름	-1	11	14	2	-18
투자활동 현금흐름	-148	-48	169	173	128
유형자산의 취득	-120	-38	-12	0	0
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-21	1	-6	0	0
투자자산의감소(증가)	-19	4	5	0	0
단기금융자산의감소(증가)	10	-93	47	37	-7
기타	2	78	135	136	135
재무활동 현금흐름	231	-32	-15	-4	-4
차입금의 증가(감소)	220	-43	9	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	-19	0	0
배당금지급	0	-8	0	0	0
기타	11	19	-5	-4	-4
기타현금흐름	0	0	0	-179	-179.45
현금 및 현금성자산의 순증가	128	-28	174	85	43
기초현금 및 현금성자산	125	253	215	389	475
기말현금 및 현금성자산	253	225	389	475	518

재무상태표 (단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	614	641	818	941	1,059
현금 및 현금성자산	253	215	389	475	518
단기금융자산	140	233	186	149	156
매출채권 및 기타채권	68	71	107	142	171
재고자산	93	113	119	157	191
기타유동자산	60	9	17	18	23
비유동자산	345	329	317	288	262
투자자산	24	20	15	15	15
유형자산	276	275	259	235	213
무형자산	30	23	25	20	17
기타비유동자산	15	11	18	18	17
자산총계	959	970	1,135	1,229	1,321
유동부채	254	258	325	338	351
매입채무 및 기타채무	66	69	82	96	108
단기금융부채	114	77	112	112	112
기타유동부채	74	112	131	130	131
비유동부채	177	113	112	112	112
장기금융부채	169	112	107	107	107
기타비유동부채	8	1	5	5	5
부채총계	431	371	437	450	463
지배지분	429	444	411	464	541
자본금	41	42	42	42	42
자본잉여금	250	277	308	308	308
기타자본	5	5	-13	-13	-13
기타포괄손익누계액	-1	0	0	0	1
이익잉여금	135	120	74	127	203
비지배지분	99	156	288	314	318
자본총계	528	599	698	778	858

투자지표 (단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	411	-80	-568	631	899
BPS	5,233	5,259	4,871	5,506	6,410
CFPS	791	472	457	1,838	2,037
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	29.2	-133.1	-8.4	27.3	19.1
PER(최고)	38.5	-218.2	-20.9		
PER(최저)	23.5	-122.4	-7.4		
PBR	2.29	2.02	0.98	3.12	2.68
PBR(최고)	3.02	3.32	2.44		
PBR(최저)	1.84	1.86	0.87		
PSR	1.94	1.86	0.90	2.47	2.04
PCFR	15.2	22.5	10.4	9.4	8.4
EV/EBITDA	18.5	25.8	20.0	14.4	11.8
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	4.3	0.7	-7.2	6.7	6.3
ROE	8.6	-1.5	-11.2	12.2	15.1
ROIC	7.8	-1.8	-5.2	19.0	18.2
매출채권회전율	7.6	6.9	5.0	4.7	4.5
재고자산회전율	5.2	4.7	3.8	4.2	4.1
부채비율	81.5	61.9	62.5	57.9	53.9
순차입금비율	-21.0	-43.2	-51.1	-52.1	-53.0
이자보상배율,현금)	2.3	0.0	-0.8	3.6	4.7
총차입금	283	189	219	219	219
순차입금	-111	-259	-357	-405	-455
NOPLAT	53	31	17	94	111
FCF	-107	-11	-35	33	38

자료: 키움증권 리서치센터

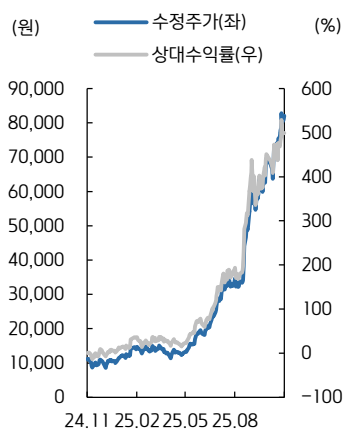
씨어스테크놀로지(458870): 보여줄 성장이 더 큰 의료 AI의 대표주자

Not Rated

Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

주가(11/4): 82,100원
시가총액: 10,399억 원

KOSDAQ(11/4)			926.57pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		82,800원	8,580원
최고/최저가대비		-0.8%	856.9%
주가수익률		절대	상대
	1M	18.0%	8.8%
	6M	531.5%	392.0%
	1Y	636.3%	499.2%
발행주식수			12,666천주
일평균 거래량(3M)			179천주
외국인 지분율			5.5%
배당수익률(25E)			0.0%
BPS(25E)			2,408원
주요 주주	이영신 외 4인		28.3%



▶ 이익 내는 의료 AI 업체

- 동사는 생체신호 분석 AI 알고리즘과 웨어러블 의료기기를 이용한 진단 및 모니터링 서비스를 영위
- mobiCARE: 부정맥 스크리닝 및 진단을 위한 심전도 분석 서비스. 1H25 기준 960개 이상 의료기관에 도입하였으며, 42만건 이상의 누적 검사 시행
- thynC: 입원환자 모니터링 솔루션. 병동 입원환자를 기존과 다르게 실시간 자동 모니터링해 높은 환자 경험과 의료진 업무 효율성 증대를 도움. 1H25 기준 약 3,000개 병상에 적용
- 1H25 기준 매출액 비중은 mobiCARE가 18%, thynC가 82%를 차지

▶ 3Q25 영업이익 40억원 전망. thynC 성장세 주목.

- 최근 동사의 실적 성장을 이끄는 thynC를 주목. 국내 헬스케어 기기 최초로 원격 심박 감시 보험수가(EX871) 인정을 받았으며, 대웅제약의 영업망을 통해 판로를 빠르게 확대 중
- thynC 도입 병상 수는 23년 90개에서 24년 840개로 늘었으면, 올해 1만 병상, 26년 3만 병상으로 늘어날 것으로 전망. 이에 동사 3분기 실적도 매출액 123억원(YoY 1,151%), 영업이익 40억원(흑자전환)으로 실적 성장세 지속을 전망

▶ 보여준 성장 보다 더 큰 성장을 조준

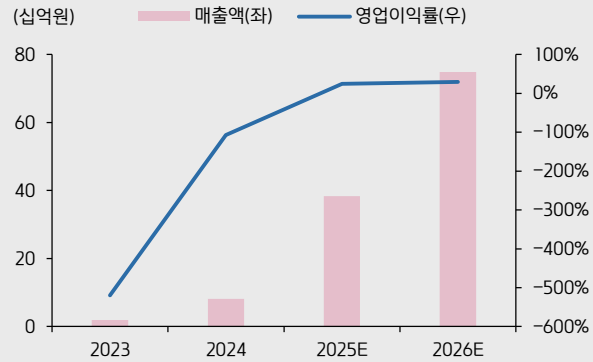
- 25년 영업이익 94억원(흑자전환)에 이어 26년 영업이익 222억원(YoY 136%)을 전망. mobiCARE를 통한 해외 진출 성과에 따라 동사 성장의 폭은 커질 수 있다는 판단

IFRS 연결(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1.2	1.9	8.1	38.4	74.8
영업이익	-8.0	-9.8	-8.7	9.4	22.2
EBITDA	-7.5	-8.8	-7.6	10.4	23.0
세전이익	-8.0	-9.9	-8.8	9.1	21.8
순이익	-8.0	-9.9	-8.9	9.2	22.0
지배주주지분순이익	-8.0	-9.9	-8.9	9.2	22.0
EPS(원)	-741	-905	-752	731	1,756
증감률(%,YoY)	적지	적지	적지	흑전	140.2
PER(배)	0.0	0.0	-14.0	110.6	46.1
PBR(배)	0.00	0.00	6.16	33.60	19.56
EV/EBITDA(배)			-16.4	98.7	44.7
영업이익률(%)	-666.7	-515.8	-107.4	24.5	29.7
ROE(%)	-43.4	-75.9	-60.1	35.6	53.7
순차입금비율(%)	-47.8	27.2	-36.4	2.3	3.5

자료: 키움증권 리서치센터

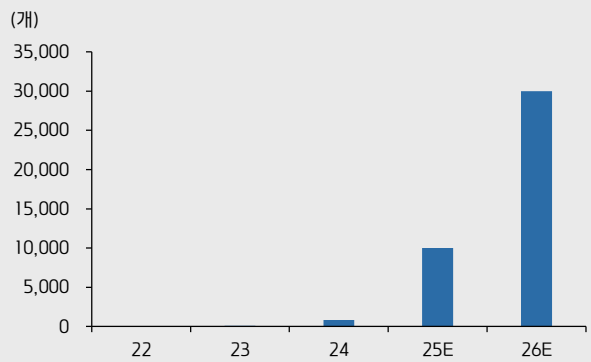
씨어스테크놀로지(458870): 보여줄 성장이 더 큰 의료 AI의 대표주자

씨어스테크놀로지 실적 추이 및 전망



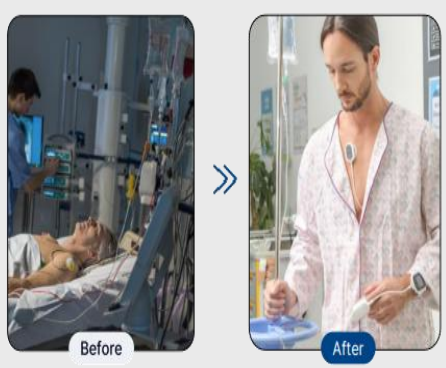
자료: 씨어스테크놀로지, 키움증권

thynC 도입병상 수 추이 및 전망



자료: 씨어스테크놀로지, 키움증권

thynC 개요



- **thynC™ 란?**

  - 웨어러블 기기를 활용하여 실시간으로 측정한 환자의 생체 신호를 의료진에게 제공하고, 인공지능으로 분석하여 이상 징후를 감지하는 입원환자 모니터링 플랫폼

- **구성**

의료 AI	실시간 생체신호 분석 및 중증화 예측, 이상징후 감지 및 알림
웨어러블 의료기기	생체신호 모니터링 바이오센서 (심전도, 심박, 호흡, 체온, 산소포화도, 혈압)
온프레미스 서버	병원정보시스템과 연동되는 AI 탑재 서버
서비스 어플리케이션	간호인력과 의료진을 위한 원격 환자 모니터링 소프트웨어

자료: 씨어스테크놀로지

씨어스테크놀로지(458870) 재무제표

포괄손익계산서 (단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	1.2	1.9	8.1	38.4	74.8
매출원가	1.7	2.7	4.7	7.4	12.6
매출총이익	-0.6	-0.8	3.4	31.0	62.2
판관비	7.4	9.0	12.1	21.6	40.1
영업이익	-8.0	-9.8	-8.7	9.4	22.2
EBITDA	-7.5	-8.8	-7.6	10.4	23.0
영업외손익	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3
이자수익	0.1	0.1	0.3	0.1	0.0
이자비용	0.1	0.2	0.4	0.4	0.4
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
법인세차감전이익	-8.0	-9.9	-8.8	9.1	21.8
법인세비용	0.0	0.0	0.1	-0.1	-0.2
계속사업순손익	-8.0	-9.9	-8.9	9.2	22.0
당기순이익	-8.0	-9.9	-8.9	9.2	22.0
지배주주순이익	-8.0	-9.9	-8.9	9.2	22.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-13.4	58.3	326.3	374.1	94.8
영업이익 증감율	흑전	22.5	-11.2	-208.0	136.2
EBITDA 증감율	흑전	17.3	-13.6	-236.8	121.2
지배주주순이익 증감율	흑전	23.8	-10.1	-203.4	139.1
EPS 증감율	적지	적지	적지	흑전	140.2
매출총이익율(%)	-50.0	-42.1	42.0	80.7	83.2
영업이익률(%)	-666.7	-515.8	-107.4	24.5	29.7
EBITDA Margin(%)	-625.0	-463.2	-93.8	27.1	30.7
지배주주순이익률(%)	-666.7	-521.1	-109.9	24.0	29.4

재무상태표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	11.9	5.9	16.4	28.4	52.0
현금 및 현금성자산	10.3	4.1	10.8	2.3	1.3
단기금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	0.8	0.7	4.2	20.1	39.2
재고자산	0.8	1.0	1.2	5.8	11.3
기타유동자산	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2
비유동자산	9.4	11.3	11.6	10.7	9.8
투자자산	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0
유형자산	9.2	10.8	10.2	9.2	8.4
무형자산	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	0.1	0.5	0.4	0.5	0.4
자산총계	21.3	17.1	28.1	39.1	61.8
유동부채	2.7	6.7	3.9	6.1	7.2
매입채무 및 기타채무	0.5	0.7	1.3	3.5	4.6
단기금융부채	1.7	4.9	1.9	1.9	1.9
기타유동부채	0.5	1.1	0.7	0.7	0.7
비유동부채	0.5	2.3	2.8	2.8	2.8
장기금융부채	0.0	1.4	1.1	1.1	1.1
기타비유동부채	0.5	0.9	1.7	1.7	1.7
부채총계	3.3	9.0	6.7	8.9	10.0
지배지분	18.0	8.1	21.4	30.2	51.9
자본금	1.4	5.5	6.3	6.3	6.3
자본잉여금	42.3	38.2	60.0	60.0	60.0
기타자본	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.7
이익잉여금	-26.0	-36.0	-45.2	-36.0	-14.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	18.0	8.1	21.4	30.2	51.9

현금흐름표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-8.5	-7.9	-11.1	-8.3	-0.9
당기순이익	-8.0	-9.9	-8.9	9.2	22.0
비현금항목의 가감	1.2	1.5	1.7	1.0	0.8
유형자산감가상각비	0.5	1.0	1.1	1.0	0.8
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.7	0.5	0.6	0.0	0.0
영업활동자산부채증감	-1.7	0.7	-3.8	-18.3	-23.5
매출채권및기타채권의감소	-0.3	0.2	-3.5	-15.9	-19.1
재고자산의감소	-0.3	-0.3	-0.2	-4.6	-5.5
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.1	0.6	2.2	1.1
기타	-1.1	0.7	-0.7	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2
투자활동 현금흐름	-8.8	-1.0	-1.4	0.0	0.0
유형자산의 취득	-8.8	-0.7	-0.4	0.0	0.0
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)	0.0	0.0	-1.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	6.3	2.7	19.2	0.8	0.8
차입금의 증가(감소)	-0.7	2.7	-3.3	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	7.0	0.0	21.7	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	0.0	0.8	0.8	0.8
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	-1.0	-0.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-11.0	-6.2	6.7	-8.5	-1.0
기초현금 및 현금성자산	21.3	10.3	4.1	10.8	2.3
기말현금 및 현금성자산	10.3	4.1	10.8	2.3	1.3

투자지표 (단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-741	-905	-752	731	1,756
BPS	1,644	740	1,705	2,408	4,136
CFPS	-632	-772	-609	813	1,816
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	-14.0	110.6	46.1
PER(최고)	0.0	0.0	-47.9		
PER(최저)	0.0	0.0	-11.4		
PBR	0.00	0.00	6.16	33.60	19.56
PBR(최고)	0.00	0.00	21.12		
PBR(최저)	0.00	0.00	5.01		
PSR	0.00	0.00	15.30	26.47	13.57
PCFR	0.0	0.0	-17.3	99.5	44.5
EV/EBITDA			-16.4	98.7	44.7
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)			0.0	0.0	0.0
ROA	-35.6	-51.6	-39.2	27.3	43.7
ROE	-43.4	-75.9	-60.1	35.6	53.7
ROIC	-145.8	-93.0	-68.1	40.9	51.6
매출채권회전율	2.0	2.6	3.3	3.2	2.5
재고자산회전율	1.8	2.1	7.2	10.9	8.7
부채비율	18.2	111.5	31.2	29.3	19.2
순차입금비율	-47.8	27.2	-36.4	2.3	3.5
이자보상배율,현금)	-85.6	-46.6	-22.2	24.0	56.6
총차입금	1.7	6.3	3.0	3.0	3.0
순차입금	-8.6	2.2	-7.8	0.7	1.8
NOPLAT	-7.5	-8.8	-7.6	10.4	23.0
FCF	-18.0	-8.8	-11.7	-7.9	-0.6

자료: 키움증권 리서치센터

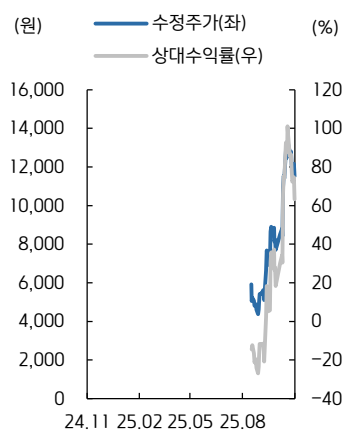
한라캐스트(125490): 첨단 산업 부품 선도 업체. 휴머노이드 로봇도 시작

Not Rated

Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

주가(11/4): 11,520원
시가총액: 4,205억 원

KOSDAQ(11/4)			926.57pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		13,350원	4,370원
최고/최저가대비		-13.7%	163.6%
주가수익률		절대	상대
	1M	49.6%	37.9%
	6M	-	-
	1Y	-	-
발행주식수			36,502천주
일평균 거래량(3M)			15,469천주
외국인 지분율			1.7%
배당수익률(25E)			0.0%
BPS(25E)			632원
주요 주주	오종두 외 4인		39.7%



▶ 자동차 경량 소재 부품 전문 업체

- 동사는 알루미늄 및 마그네슘 소재 기반의 다이캐스팅을 전문으로 하는 업체. 주로 고객사인 전장 부품 업체향으로 자율주행 부품(카메라 및 라이더 케이스) 및 커넥티드 디스플레이 프레임 등을 납품
- 최근 차량 내 전장 부품 증가로 수요가 늘어나고 있으며, 높아지는 경량화 및 고내구성 요구에 비해 관련 기술 경쟁력 및 양산 노하우를 가진 업체는 제한적. 이에 금형 설계 및 주조 관리 운영 등의 경쟁력을 갖춘 동사에 지속적인 수혜를 전망.
- 이에 고객사 또한 기존 국내 전장 업체 중심에서 최근 글로벌 업체 향으로 확대 중인 것으로 파악
- 1H25 실적 기준 매출 비중은 자율주행차 부품이 23%, 디스플레이 부품이 35%, 금형 및 가전이 33%를 차지

▶ 높은 수주 기반의 안정성 + 로봇 등 첨단 산업 다변화로 성장 가속화

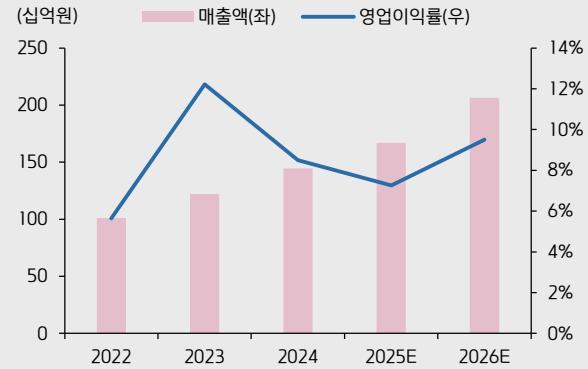
- 상반기말 기준 올해 신규 수주는 약 3,500억원으로 24년 연간 신규수주(3,947억원) 수준에 근접한 것으로 파악. 현재 고객사와 소통되는 동사의 중장기 수주잔고의 합은 1조를 넘은 것으로 파악
- 신규 제품을 통한 성장도 주목. 26년 상반기를 목표로 ESS 분야 진출을 추진 중이며, 고객사의 조립라인 외주화 추세에 따라 모듈 부품 수주도 증가를 전망
- 휴머노이드 로봇 부품은 글로벌 업체향으로 연내 양산 시작을 목표로 하며, 내년 물량 증가 본격화를 전망
- 상장으로 인한 일회성 비용이 반영되는 25년 실적은 매출액 1,668억원(YoY 15%), 영업이익 121억원(YoY -1%)을 전망. 26년 영업이익은 196억원(YoY 62%)으로 성장할 것으로 전망

IFRS 연결(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	102.8	122.0	144.4	166.8	206.5
영업이익	5.5	14.8	12.3	12.1	19.6
EBITDA	11.2	22.5	20.5	22.1	29.6
세전이익	2.1	10.0	12.7	10.6	18.2
순이익	3.6	9.0	10.3	8.6	14.8
지배주주지분순이익	3.6	9.0	10.3	8.6	14.8
EPS(원)	148	348	386	324	554
증감률(%,YoY)	32.7	135.8	10.7	-16.1	71.3
PER(배)	0.0	0.0	0.0	37.6	22.0
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	19.26	9.79
EV/EBITDA(배)				23.0	16.9
영업이익률(%)	5.4	12.1	8.5	7.3	9.5
ROE(%)	15.0	28.4	46.2	73.3	59.2
순차입금비율(%)	187.5	134.0	1011.9	370.4	166.3

자료: 키움증권 리서치센터

한라캐스트(125490): 첨단 산업 부품 선도 업체. 휴머노이드 로봇도 시작

한라캐스트 실적 추이 및 전망



자료: 한라캐스트, 키움증권

다양한 고객사군

자료: 한라캐스트, 키움증권

한라캐스트 산업별 제품 라인업

자료: 한라캐스트, 키움증권

한라캐스트(125490) 재무제표

포괄손익계산서 (단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	102.8	122.0	144.4	166.8	206.5
매출원가	91.5	100.1	123.6	144.6	174.0
매출총이익	11.4	21.9	20.8	22.2	32.5
판관비	5.9	7.1	8.5	10.1	12.9
영업이익	5.5	14.8	12.3	12.1	19.6
EBITDA	11.2	22.5	20.5	22.1	29.6
영업외손익	-3.4	-4.7	0.4	-1.5	-1.4
이자수익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2
이자비용	4.0	4.9	6.2	6.2	6.2
외환관련이익	0.9	0.6	4.0	1.1	1.1
외환관련손실	0.5	0.6	1.5	0.4	0.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.2	0.1	4.0	3.9	3.9
법인세차감전이익	2.1	10.0	12.7	10.6	18.2
법인세비용	-1.4	1.0	2.4	2.0	3.4
계속사업순손익	3.6	9.0	10.3	8.6	14.8
당기순이익	3.6	9.0	10.3	8.6	14.8
지배주주순이익	3.6	9.0	10.3	8.6	14.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	27.1	18.7	18.4	15.5	23.8
영업이익 증감율	-17.6	169.1	-16.9	-1.6	62.0
EBITDA 증감율	-1.3	100.9	-8.9	7.8	33.9
지배주주순이익 증감율	39.1	150.0	14.4	-16.5	72.1
EPS 증감율	32.7	135.8	10.7	-16.1	71.3
매출총이익율(%)	11.1	18.0	14.4	13.3	15.7
영업이익률(%)	5.4	12.1	8.5	7.3	9.5
EBITDA Margin(%)	10.9	18.4	14.2	13.2	14.3
지배주주순이익률(%)	3.5	7.4	7.1	5.2	7.2

재무상태표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	43.5	47.4	65.2	79.4	102.7
현금 및 현금성자산	10.2	4.8	4.9	10.1	17.4
단기금융자산	0.8	0.2	1.0	1.0	1.0
매출채권 및 기타채권	18.2	26.5	35.6	41.1	50.9
재고자산	13.0	15.0	22.5	26.0	32.2
기타유동자산	1.3	0.9	1.2	1.2	1.2
비유동자산	67.7	72.9	83.9	84.0	84.0
투자자산	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
유형자산	61.0	68.1	78.2	78.6	79.0
무형자산	0.3	0.7	1.9	1.5	1.2
기타비유동자산	6.1	3.8	3.4	3.5	3.4
자산총계	111.2	120.2	149.1	163.4	186.8
유동부채	54.4	59.1	122.6	126.7	133.7
매입채무 및 기타채무	23.7	24.1	30.6	34.7	41.7
단기금융부채	30.7	34.7	58.2	58.2	58.2
기타유동부채	0.0	0.3	33.8	33.8	33.8
비유동부채	31.2	23.2	19.8	19.8	19.8
장기금융부채	28.3	21.1	15.5	15.5	15.5
기타비유동부채	2.9	2.1	4.3	4.3	4.3
부채총계	85.6	82.3	142.4	146.5	153.6
지배지분	25.6	37.9	6.7	16.9	33.2
자본금	3.1	3.3	2.2	2.2	2.2
자본잉여금	4.6	10.8	0.1	0.1	0.1
기타자본	0.0	0.0	-20.4	-20.4	-20.4
기타포괄손익누계액	5.8	5.4	7.0	8.5	10.0
이익잉여금	12.1	18.4	17.8	26.5	41.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	25.6	37.9	6.7	16.9	33.2

현금흐름표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	20.8	5.0	9.3	9.9	12.1
당기순이익	3.6	9.0	10.3	8.6	14.8
비현금항목의 가감	7.7	9.9	11.1	14.3	15.6
유형자산감가상각비	5.7	7.7	8.1	9.6	9.6
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.4	0.3
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.9	2.1	2.9	4.3	5.7
영업활동자산부채증감	9.5	-13.9	-9.4	-4.9	-8.9
매출채권및기타채권의감소	-3.1	-8.3	-6.4	-5.5	-9.8
재고자산의감소	-2.1	-6.0	-8.2	-3.5	-6.2
매입채무및기타채무의증가	13.1	0.0	6.3	4.1	7.0
기타	1.6	0.4	-1.1	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	-2.7	-8.1	-9.4
투자활동 현금흐름	-29.5	-12.6	-13.6	-9.6	-9.6
유형자산의 취득	-29.3	-13.8	-12.9	-10.0	-10.0
유형자산의 처분	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.2	-0.7	-0.3	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.3	0.6	-0.8	0.0	0.0
기타	0.1	1.3	0.4	0.4	0.4
재무활동 현금흐름	17.3	2.2	4.3	-0.4	-0.4
차입금의 증가(감소)	16.9	-4.4	4.7	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	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	0.4	6.6	-0.4	-0.4	-0.4
기타현금흐름	0.0	0.0	0.2	5.3	5.3
현금 및 현금성자산의 순증가	8.7	-5.4	0.1	5.2	7.3
기초현금 및 현금성자산	1.5	10.2	4.8	4.9	10.1
기말현금 및 현금성자산	10.2	4.8	4.9	10.1	17.5

투자지표 (단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	148	348	386	324	554
BPS	1,065	1,419	252	632	1,243
CFPS	469	733	803	858	1,139
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	37.6	22.0
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	19.26	9.79
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	1.95	1.57
PCFR	0.0	0.0	0.0	14.2	10.7
EV/EBITDA				23.0	16.9
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)				0.0	0.0
ROA	3.8	7.8	7.6	5.5	8.5
ROE	15.0	28.4	46.2	73.3	59.2
ROIC	6.8	15.7	12.2	12.2	18.2
매출채권회전율	6.2	5.5	4.7	4.3	4.5
재고자산회전율	8.5	8.7	7.7	6.9	7.1
부채비율	333.8	217.4	2,121.3	868.8	463.0
순차입금비율	187.5	134.0	1,011.9	370.4	166.3
이자보상배율,현금)	1.4	3.0	2.0	2.0	3.2
총차입금	59.0	55.8	73.7	73.7	73.7
순차입금	48.0	50.8	67.8	62.6	55.2
NOPLAT	11.2	22.5	20.5	22.1	29.6
FCF	-9.2	-7.7	-4.0	4.9	7.0

자료: 키움증권 리서치센터

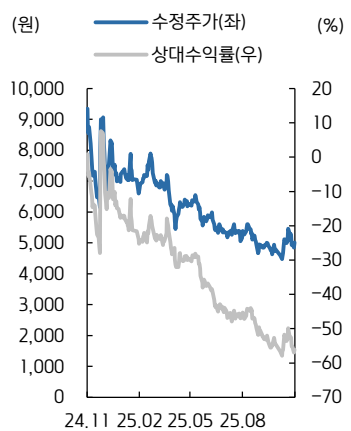
나노팀 (417010): 혁신 소재 제품으로 성장을 도모 중

Not Rated

Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

주가(11/4): 5,010원
시가총액: 1,011억 원

KOSDAQ(11/4)			926.57pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		9,350원	4,470원
최고/최저가대비		-46.4%	12.1%
주가수익률		절대	상대
	1M	4.7%	-3.5%
	6M	-20.1%	-37.7%
	1Y	-46.1%	-56.2%
발행주식수			20,173천주
일평균 거래량(3M)			56천주
외국인 지분율			1.4%
배당수익률(25E)			0.0%
BPS(25E)			2,322원
주요 주주	최윤성 외 2인		51.6%



▶ 전동화(배터리) 열 관리 소재 전문 업체

- 열관리 소재를 전문으로 개발 및 제조하는 업체. 배터리팩 등 전기차 핵심 부품에 주로 사용
- 동사의 주요 제품은 방열(열 배출) 소재인 갭패드(필름)와 갭필러(액상)가 있으며, 1H25 매출액 기준 비중은 갭패드가 16%, 갭필러가 81%를 차지
- 현대차 그룹이 주요 고객사로, 글로벌 완성차 및 배터리 업체로 고객사 다변화도 진행 중

▶ 신규 제품을 통한 성장 본격화 주목

- 동사는 방열 소재 뿐 아니라 방염(열 차단) 및 소화(消火) 제품까지 열 관리 토탈 솔루션을 갖출 계획 중
- 특히 방염 소재 제품인 'TPSTOP'(열 폭주 차단패드)는 배터리 화재 시 셀과 셀 사이의 열 폭주를 막아주는 기능을 하며, 기존 해외 경쟁사 제품 대비 물성 및 가격 경쟁력에서 앞서 있는 것으로 파악
- 양산을 위한 울산 공장을 신설하였으며, 국내 주요 고객사 향으로 26년 본격적인 공급을 전망. 기존 방열 소재 제품 대비 고부가 제품 비중 증가에 따라 수익성 개선도 빠르게 나타날 것으로 전망

▶ 턴어라운드를 넘어 더 큰 성장 조준

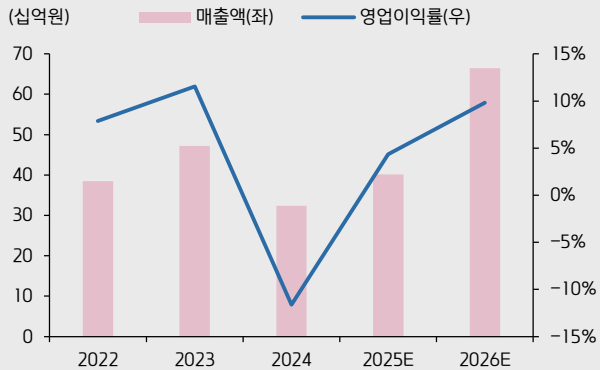
- 동사의 25년 실적은 매출액 401억원(YoY 24%), 영업이익 17억원(흑자전환)을 전망
- 방염 소재 제품 양산 본격화 및 글로벌 고객사 확대 효과가 기대되는 26년 실적은 매출액 665억원(YoY 66%), 영업이익 65억원(YoY 274%)을 전망. 현재 주가는 중장기 성장성이 반영되지 않은 저평가 국면으로 판단

IFRS 연결(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	38.5	47.2	32.4	40.1	66.5
영업이익	3.0	5.4	-3.8	1.7	6.5
EBITDA	4.6	7.8	-1.0	4.7	9.7
세전이익	4.3	5.2	-4.0	1.1	5.9
순이익	4.1	4.9	-3.7	1.0	5.5
지배주주지분순이익	4.1	4.9	-3.7	1.0	5.5
EPS(원)	243	259	-189	52	277
증감률(%,YoY)	NA	6.4	적전	흑전	427.7
PER(배)	0.0	59.9	-37.6	92.4	17.5
PBR(배)	0.00	5.96	3.13	2.09	1.86
EV/EBITDA(배)		39.6	-167.4	29.0	14.2
영업이익률(%)	7.8	11.4	-11.7	4.2	9.8
ROE(%)	22.8	14.3	-7.8	2.3	11.2
순차입금비율(%)	100.0	24.1	76.5	81.7	77.8

자료: 키움증권 리서치센터

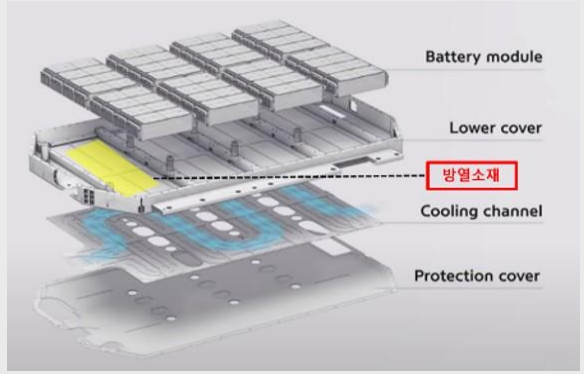
나노팀 (417010): 혁신 소재 제품으로 성장을 도모 중

나노팀 실적 추이 및 전망



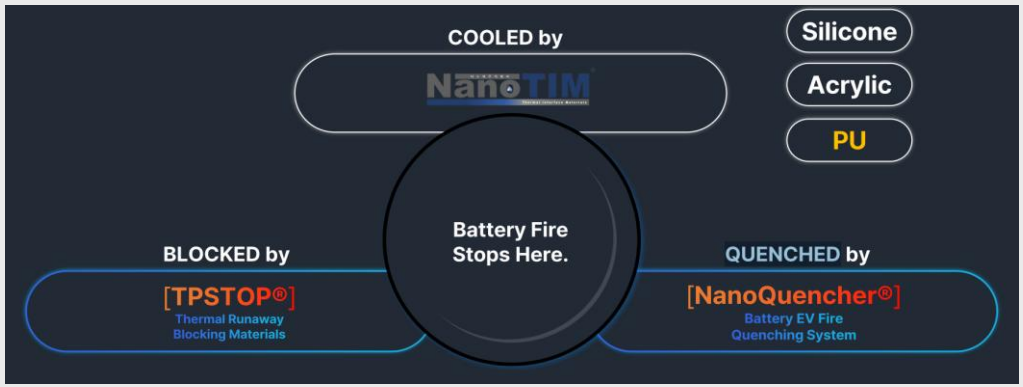
자료: 나노팀, 키움증권

배터리 방열소재



자료: 나노팀, 키움증권

나노팀 열관리 솔루션



자료: 나노팀, 키움증권

나노팀 (417010) 재무제표

포괄손익계산서 (단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	38.5	47.2	32.4	40.1	66.5
매출원가	29.1	33.7	24.7	25.4	36.4
매출총이익	9.3	13.4	7.7	14.7	30.1
판관비	6.3	8.0	11.5	13.0	23.5
영업이익	3.0	5.4	-3.8	1.7	6.5
EBITDA	4.6	7.8	-1.0	4.7	9.7
영업외손익	1.3	-0.2	-0.2	-0.6	-0.7
이자수익	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1
이자비용	0.4	0.5	0.7	0.9	0.9
외환관련이익	0.0	0.0	0.4	0.1	0.1
외환관련손실	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.7	0.1	0.2	0.2	0.1
법인세차감전이익	4.3	5.2	-4.0	1.1	5.9
법인세비용	0.1	0.4	-0.3	0.1	0.4
계속사업순손익	4.1	4.9	-3.7	1.0	5.5
당기순이익	4.1	4.9	-3.7	1.0	5.5
지배주주순이익	4.1	4.9	-3.7	1.0	5.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	22.6	-31.4	23.8	65.8
영업이익 증감율	NA	80.0	-170.4	-144.7	282.4
EBITDA 증감율	NA	69.6	-112.8	-570.0	106.4
지배주주순이익 증감율	NA	19.5	-175.5	-127.0	450.0
EPS 증감율	NA	6.4	적전	흑전	427.7
매출총이익율(%)	24.2	28.4	23.8	36.7	45.3
영업이익률(%)	7.8	11.4	-11.7	4.2	9.8
EBITDA Margin(%)	11.9	16.5	-3.1	11.7	14.6
지배주주순이익률(%)	10.6	10.4	-11.4	2.5	8.3

재무상태표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	16.1	21.0	14.1	23.0	27.8
현금 및 현금성자산	1.9	6.3	2.0	8.8	6.3
단기금융자산	0.0	3.0	2.4	2.4	2.4
매출채권 및 기타채권	10.9	7.8	4.2	5.3	8.7
재고자산	3.3	3.8	4.7	5.8	9.6
기타유동자산	0.0	0.1	0.8	0.7	0.8
비유동자산	30.9	57.7	74.2	76.3	78.2
투자자산	0.2	0.3	0.5	0.5	0.6
유형자산	27.0	52.6	53.4	55.5	57.5
무형자산	0.3	0.6	0.6	0.5	0.4
기타비유동자산	3.4	4.2	19.7	19.8	19.7
자산총계	47.0	78.8	88.4	99.4	106.0
유동부채	12.1	6.6	5.7	5.7	6.8
매입채무 및 기타채무	6.8	5.7	3.4	3.4	4.5
단기금융부채	5.0	0.7	2.3	2.3	2.3
기타유동부채	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
비유동부채	16.7	22.3	38.0	48.0	48.0
장기금융부채	15.0	20.7	36.3	46.3	46.3
기타비유동부채	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7
부채총계	28.8	29.0	43.7	53.7	54.7
지배지분	18.2	49.8	44.7	45.8	51.3
자본금	8.5	9.6	9.9	9.9	9.9
자본잉여금	3.8	28.9	29.7	29.7	29.7
기타자본	2.5	3.0	0.5	0.5	0.5
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
이익잉여금	3.4	8.2	4.6	5.6	11.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	18.2	49.8	44.7	45.8	51.3

현금흐름표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1.6	8.2	-3.7	2.4	3.0
당기순이익	4.1	4.9	-3.7	1.0	5.5
비현금항목의 가감	1.6	3.3	3.6	4.2	4.8
유형자산감가상각비	1.5	2.3	2.6	2.8	3.1
무형자산감가상각비	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	0.9	0.9	1.3	1.6
영업활동자산부채증감	-3.1	0.8	-2.4	-2.1	-6.2
매출채권및기타채권의감소	-3.9	3.1	4.7	-1.0	-3.5
재고자산의감소	-0.8	-0.4	-0.9	-1.1	-3.8
매입채무및기타채무의증가	1.7	-1.6	-3.5	0.0	1.1
기타	-0.1	-0.3	-2.7	0.0	0.0
기타현금흐름	-1.0	-0.8	-1.2	-0.7	-1.1
투자활동 현금흐름	-5.3	-31.0	-18.6	-7.1	-7.1
유형자산의 취득	-10.8	-27.3	-17.2	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	5.5	0.0	0.2	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.4	-0.1	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
단기금융자산의감소(증가)	0.0	-3.0	0.7	0.0	0.0
기타	0.2	-0.2	-2.0	-2.0	-2.0
재무활동 현금흐름	3.1	27.2	17.9	10.4	0.4
차입금의 증가(감소)	2.7	1.4	17.5	10.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.7	26.2	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	-0.3	-0.4	0.4	0.4	0.4
기타현금흐름	0.0	0.0	0.1	1.1	1.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-0.6	4.5	-4.3	6.8	-2.5
기초현금 및 현금성자산	2.4	1.9	6.3	2.0	8.8
기말현금 및 현금성자산	1.9	6.3	2.0	8.8	6.3

투자지표 (단위: 원, 배, %)

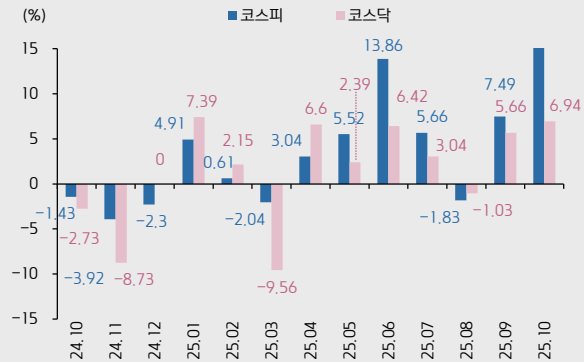
12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	243	259	-189	52	277
BPS	1,067	2,600	2,266	2,322	2,602
CFPS	337	431	-4	267	522
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	59.9	-37.6	92.4	17.5
PER(최고)	0.0	152.4	-87.4		
PER(최저)	0.0	53.6	-32.4		
PBR	0.00	5.96	3.13	2.09	1.86
PBR(최고)	0.00	15.17	7.28		
PBR(최저)	0.00	5.34	2.70		
PSR	0.00	6.19	4.30	2.38	1.44
PCFR	0.0	35.9	-1,801.6	18.2	9.3
EV/EBITDA		39.6	-167.4	29.0	14.2
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	8.8	7.8	-4.4	1.1	5.3
ROE	22.8	14.3	-7.8	2.3	11.2
ROIC	1.1	9.5	-1.9	2.5	8.6
매출채권회전율	7.0	5.1	5.4	8.4	9.5
재고자산회전율	23.6	13.4	7.7	7.7	8.7
부채비율	158.5	58.2	97.7	117.2	106.7
순차입금비율	100.0	24.1	76.5	81.7	77.8
이자보상배율,현금)	8.1	10.3	-5.5	2.0	7.6
총차입금	20.0	21.4	38.6	48.6	48.6
순차입금	18.2	12.0	34.2	37.4	39.9
NOPLAT	4.6	7.8	-1.0	4.7	9.7
FCF	-6.4	-20.0	-17.8	-2.6	-1.9

자료: 키움증권 리서치센터

Ⅲ. Appendix_시장 및 IPO 동향

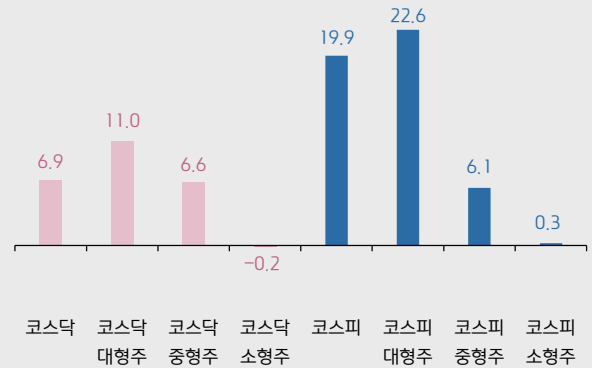
1. 10월 코스닥시장 동향 지표
2. 공모 시장 동향 지표
3. 2025년 11월 IPO 리스트

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	900.42	1.1	2.0	6.9	32.8
대형주	2,239.99	1.9	4.3	11.0	38.8
중형주	830.93	0.4	0.9	6.6	40.9
소형주	2,559.30	0.2	-1.7	-0.2	14.9
코스닥150	1,549.34	1.2	3.3	10.1	37.1
코스피	4,107.50	0.5	4.2	19.9	71.2
대형주	4,259.75	0.6	4.9	22.6	78.3
중형주	3,750.53	0.3	0.6	6.1	41.1
소형주	2,454.49	-0.3	-1.2	0.3	17.2
코스피200	579.46	0.7	5.4	22.2	82.3

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 2025.10.31 기준

연도별 코스닥시장 시가총액 상위 Top 10 순위

순위	2021년말	2022년말	2023년말	2024년말	2025년 10월 말	시가총액 (조원)
1	셀트리온헬스케어	셀트리온헬스케어	에코프로비엠	알테오젠	알테오젠	26.14
2	셀트리온제약	에코프로비엠	에코프로	에코프로비엠	에코프로비엠	15.65
3	펄어비스	엘앤에프	셀트리온헬스케어	HLB	에코프로	11.95
4	에코프로비엠	카카오게임즈	엘앤에프	에코프로	레인보우로보틱스	8.47
5	씨젠	HLB	HLB	리가켐바이오	HLB	6.39
6	카카오게임즈	펄어비스	알테오젠	휴젤	펩트론	6.31
7	CJ ENM	에코프로	셀트리온제약	삼천당제약	파마리서치	5.62
8	SK머티리얼즈	스튜디오드래곤	HPSP	신성델타테크	에이비엘바이오	5.50
9	에이치엘비	셀트리온제약	JYP Ent.	레인보우로보틱스	삼천당제약	5.49
10	알테오젠	JYP Ent.	레인보우로보틱스	클래시스	리가켐바이오	5.36

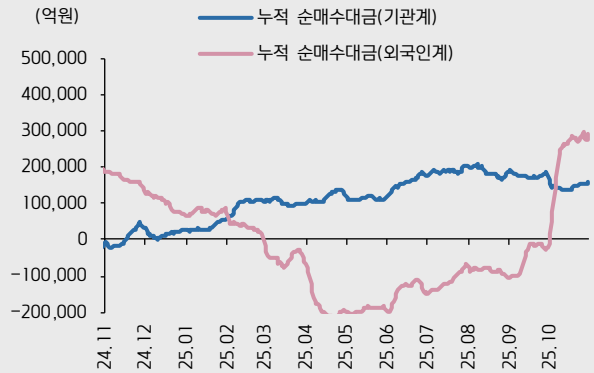
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 상기 데이터는 10월 31일 집계 기준
주: 음영표시는 헬스케어

코스닥시장 시가총액 순위(11위 ~ 50위)

순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)
11	리노공업	4.40	21	HPSP	2.89	31	심텍	2.19	41	와이지 엔터테인먼트	1.71
12	코오롱티슈진	3.73	22	JYP Ent.	2.87	32	유진테크	2.17	42	파크시스템스	1.70
13	보로노이	3.61	23	셀트리온제약	2.79	33	원익홀딩스	2.12	43	ISC	1.69
14	케어젠	3.49	24	실리콘투	2.75	34	에스티팜	2.10	44	네이처셀	1.59
15	클래시스	3.23	25	에스엠	2.74	35	젬백스	2.05	45	제이앤티씨	1.57
16	휴젤	3.22	26	테크윙	2.50	36	하나마이크론	1.95	46	비에이치아이	1.57
17	원익IPS	3.15	27	올릭스	2.38	37	티씨케이	1.94	47	오스코텍	1.57
18	디앤디파마텍	3.02	28	펄어비스	2.22	38	메지온	1.88	48	CJ ENM	1.54
19	로보티즈	2.92	29	솔브레인	2.20	39	엔켐	1.87	49	서진시스템	1.53
20	이오테크닉스	2.91	30	동진쎄미켐	2.20	40	하이젠알앤엠	1.79	50	LS마린솔루션	1.51

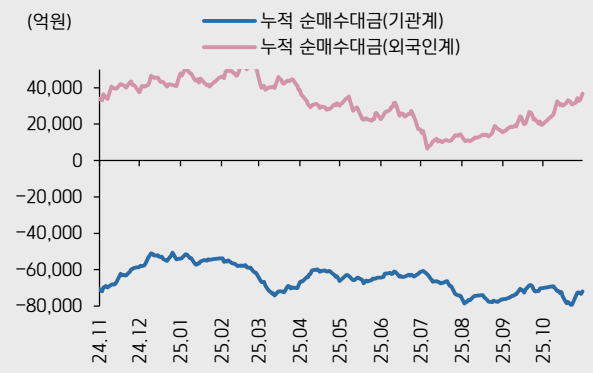
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 상기 데이터는 10월 31일 집계 기준

코스피 기관/외국인 연간 누적 순매수 추이



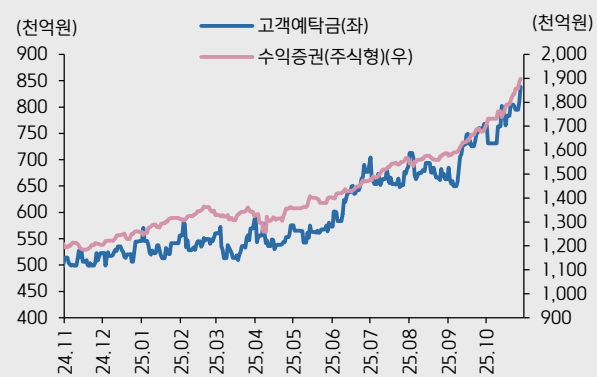
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 10월 31일 기준

코스닥 기관/외국인 연간 누적 순매수 추이



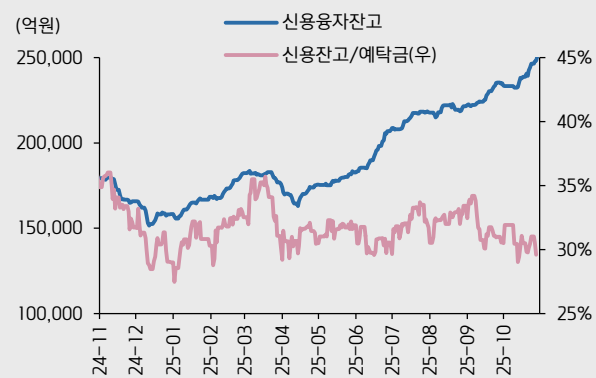
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 10월 31일 기준

고객 예탁금 및 수익증권(주식형) 규모 추이



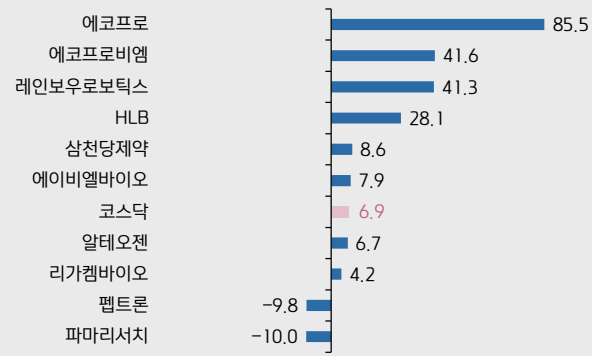
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 10월 31일 기준

신용융자잔고 및 신용잔고/예탁금 추이



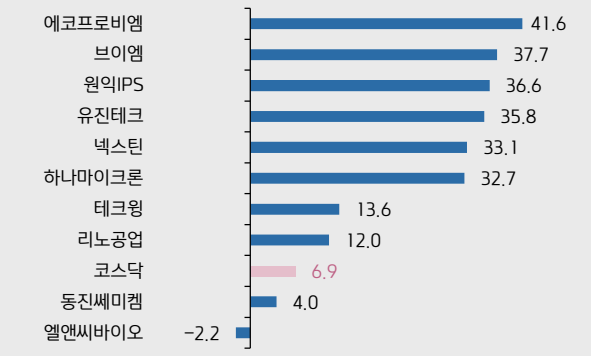
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 10월 31일 기준

10월 코스닥시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



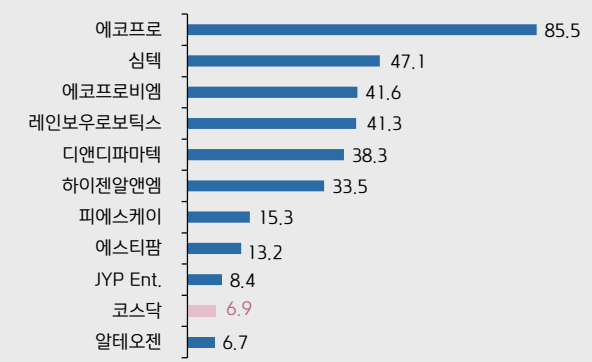
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스닥 기관 순매수 상위 월간 수익률



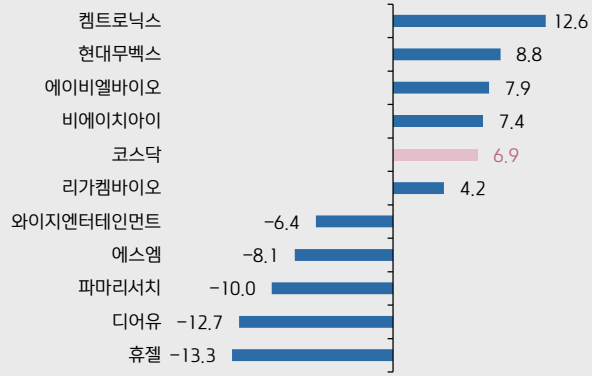
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스닥 외국인 순매수 상위 월간 수익률



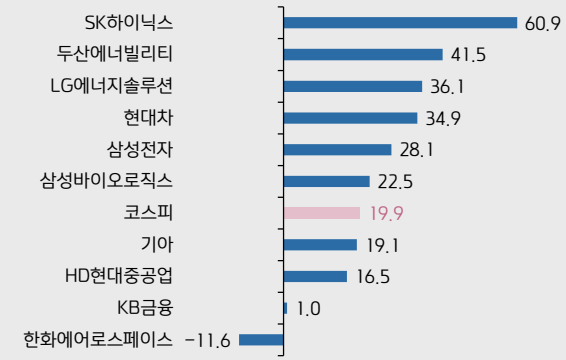
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스닥 개인 순매수 상위 월간 수익률



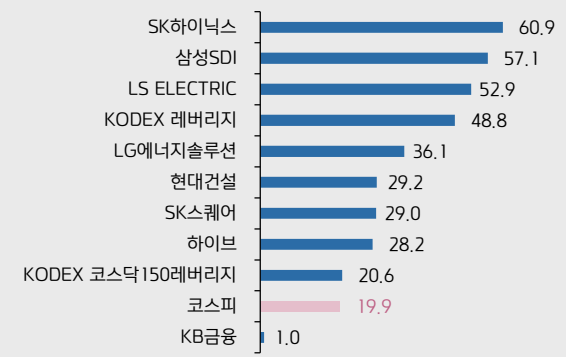
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스피시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



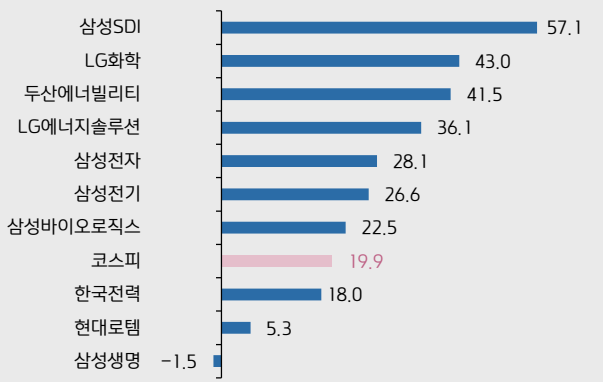
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스피 기관 순매수 상위 월간 수익률



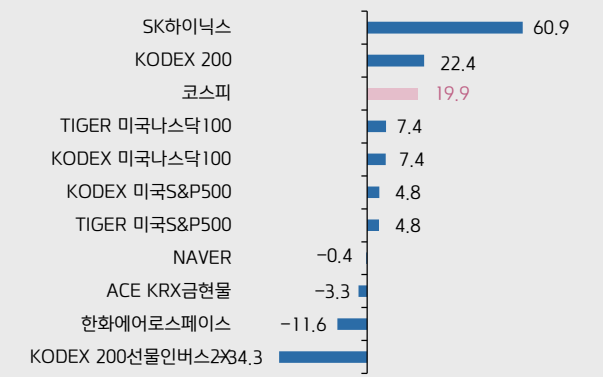
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스피 외국인 순매수 상위 월간 수익률



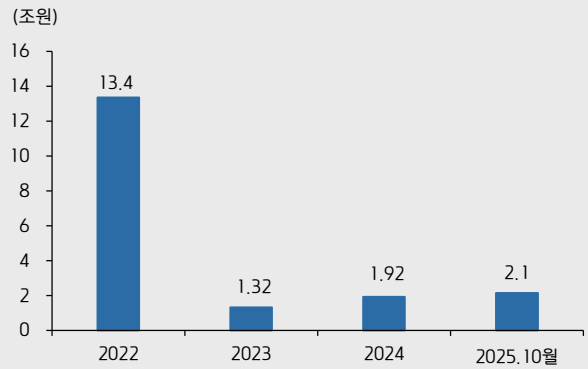
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스피 개인 순매수 상위 월간 수익률



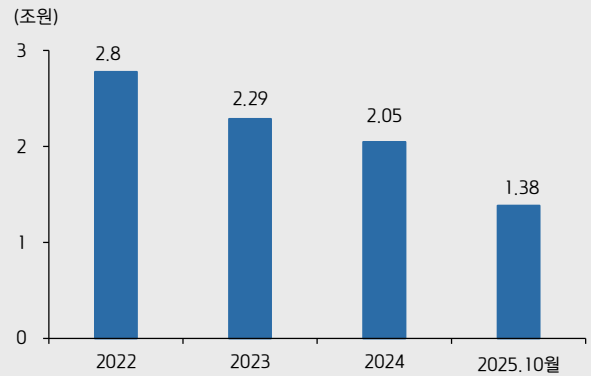
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스피 공모금액 추이



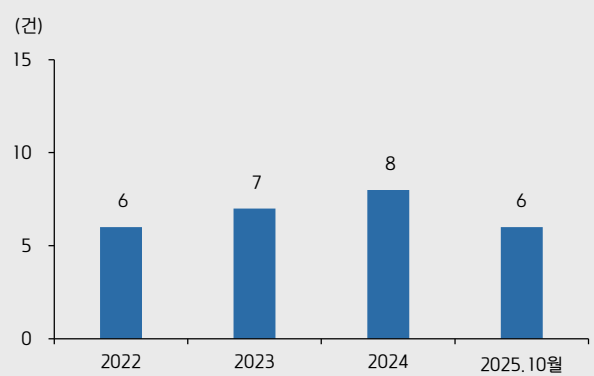
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 공모금액 추이



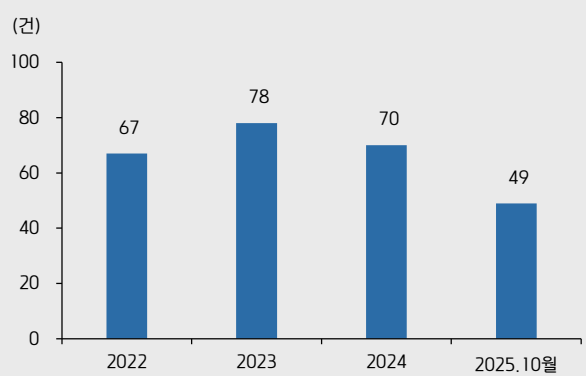
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스피 신규 IPO 건수 추이



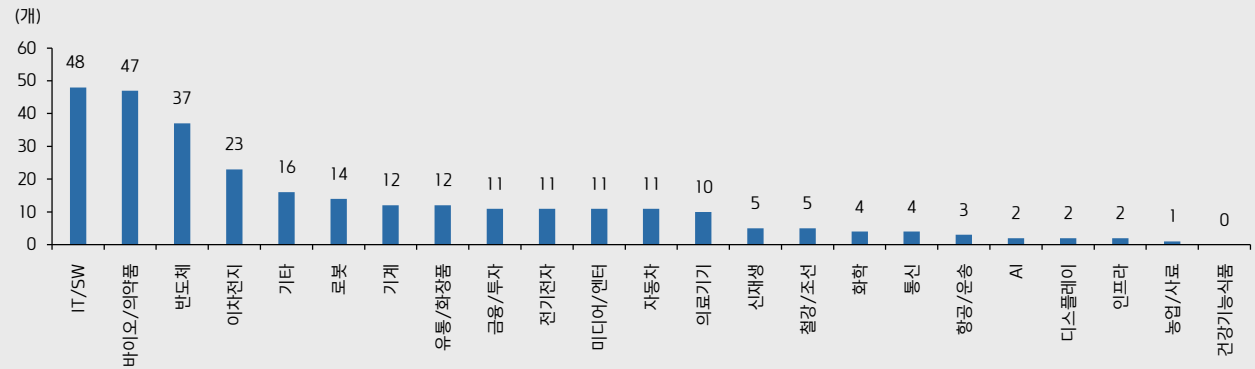
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 신규 IPO 건수 추이



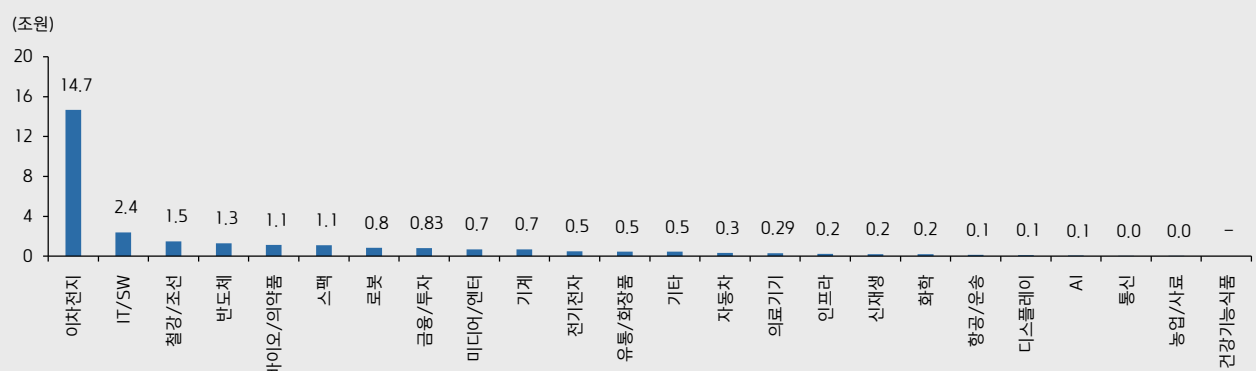
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4개년 업종별 공모건수(2022~2025년)



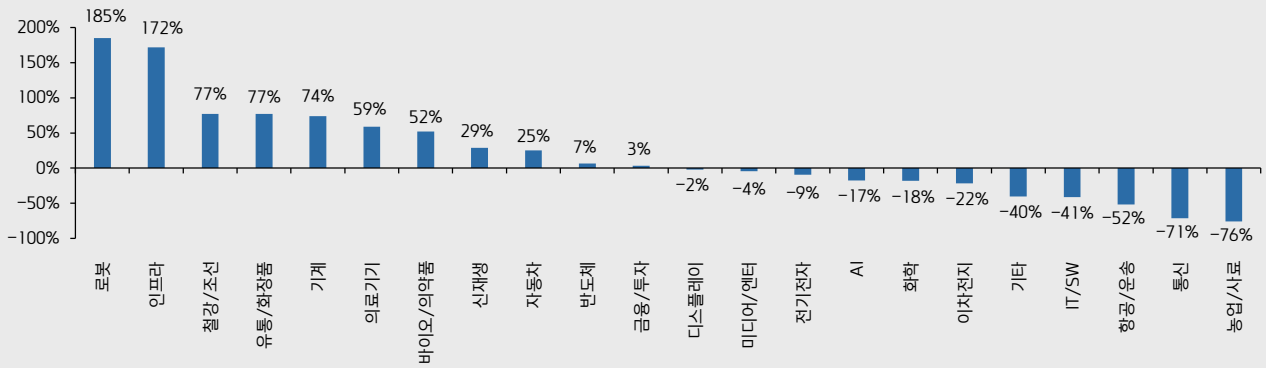
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4개년 업종별 공모금액(2022~2025년)



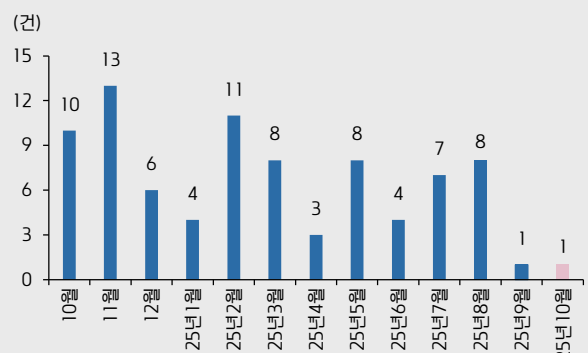
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4개년 업종별 공모가 대비 현재가 평균 수익률(2022~2025년)



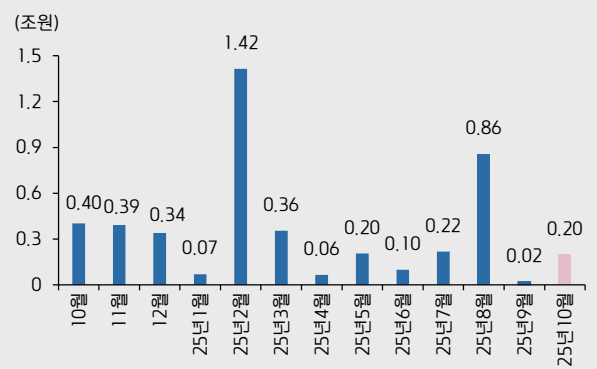
주: 현재가는 2025.10.31 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2024~2025년 월별 IPO 개수 추이



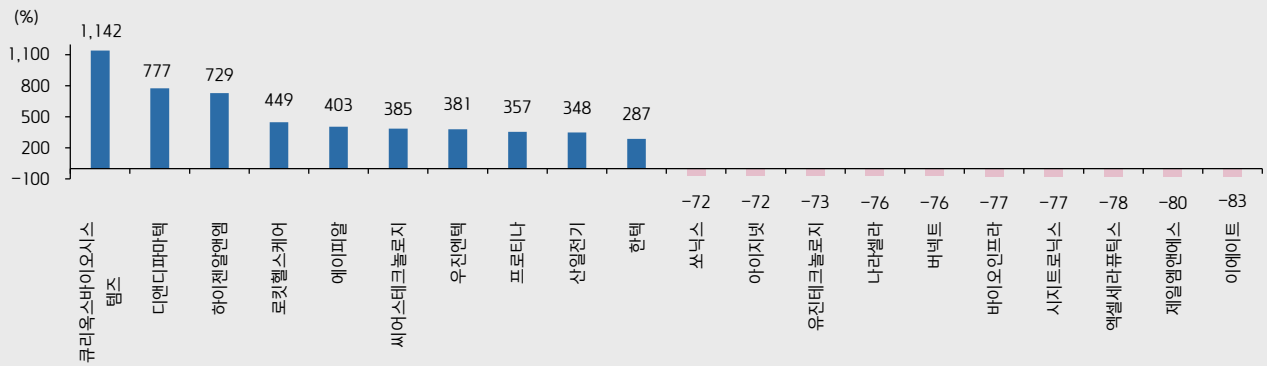
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2024~2025년 월별 공모금액 추이



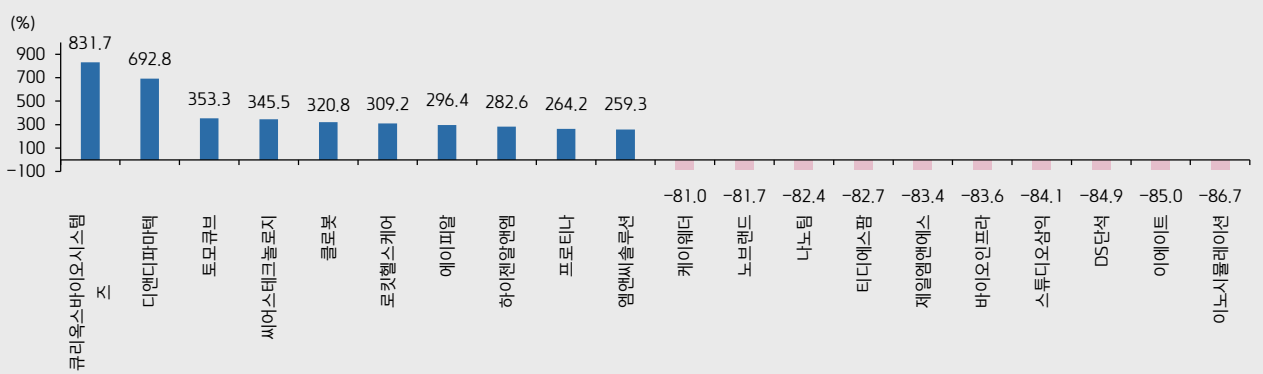
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

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



주: 현재가는 2025.10.31 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

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



주: 현재가는 2025.10.31 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2025년 11월 IPO 기업

기업	시장	업종	수요예측일	공모청약일정	예정 상장일	공모가(원)	예상 시가총액(억원)
노타	코스닥	IT/SW	10.14~10.20	10.23~10.24	11.3	9,100	1,926
이노테크	코스닥	기계	10.16~10.22	10.27~10.28	11.7	14,700	1,305
세나테크놀로지	코스닥	통신	10.23~10.29	11.4~11.5	11.14	56,800	3,168
큐리오시스	코스닥	의료기기	10.27~10.31	11.4~11.5	11.13	18,000~22,000	1,369~1,673
더핑크퐁컴퍼니	코스닥	미디어/엔터	10.28~11.3	11.6~11.7	11.18	32,000~38,000	4,592~5,453
그린광학	코스닥	기타	10.28~11.3	11.6~11.7	11.17	14,000~16,000	1,638~1,872
씨엠티엑스	코스닥	반도체	10.29~11.4	11.10~11.11	11.20	51,000~60,500	4,731~5,612
비츠로넥스텍	코스닥	항공/운송	10.31~11.6	11.11~11.12	미정	5,900~6,900	1,710~1,999
아로마티카	코스닥	화학	11.7~11.13	11.18~11.19	미정	6,000~8,000	763~1,017

자료: IPO Stock, 키움증권 리서치센터

투자의견 변동내역 및 목표주가 그래프

▶ Compliance Notice

- 당사는 11월 04일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 큐리옥스바이오시스템즈는 2023년 8월 10일 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 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%