Monthly

2026년 1월

대신 신성장산업 Top-Picks

Daishin Research Center

Daishin 증권

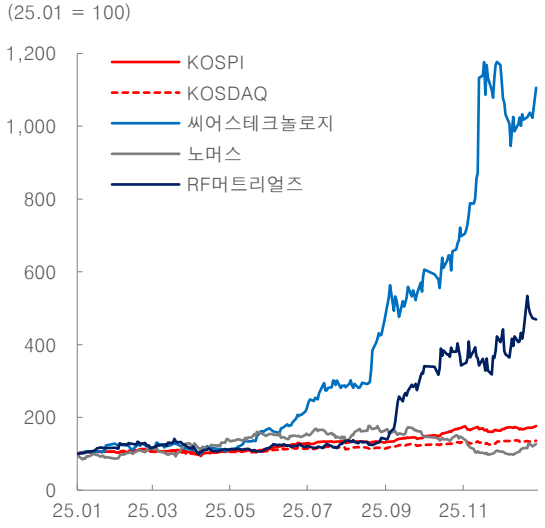
[대신 신성장산업] 월간 Top-Picks : 씨어스테크놀로지, 노머스, RF머트리얼즈

Summary

종목	투자 포인트
씨어스 테크놀로지 (458870)	- thynC 확산 → 매출 급성장, OPM 40%대 레버리지 실현 - 국내 침투 초입 + 중동·미국 진출로 병상 기반 성장 가속 - 설치와 구독, AI 결합한 반복매출 플랫폼 → 이익 체질 강화
노머스 (473980)	- 엔터테크 기업으로 아티스트 IP 기반 공연, 팬플랫폼, MD, 콘텐츠를 제공하는 솔루션 업체 - 2026년 매출액 1,194억원(+50.1%), 영업이익 305억원(+65.4%) 전망. 글로벌 투어 확대, 1월 본격 서비스 예정인 중국 fromm 서비스 수혜로 외형 성장 두드러질 것 - 추가적으로 공연 capa 확장, 중국 공연 규제 완화 등은 추가 업사이드로 작용할 전망
RF머트리얼즈 (327260)	- 2026년 매출액: 768억원, 영업이익 85억원 전망 - 2026년부터 루멘텀향 매출 본격화에 따른 수혜 본격화 구간 진입 - 스케일 어크로쓰인 DCI간 투자도 본격적인 투자 궤도에 진입. 본격적인 매출 성장이 기대됨

자료: 대신증권 Research Center

상대 주가 차트 (YTD)



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

실적 전망

(단위: 억원, %, 배)

종목	씨어스테크놀로지		노머스		RF머트리얼즈	
연도	25F	26F	25F	26F	25F	26F
시가총액	16,478		3,080		1,927	
매출액	399	740	796	1,194	591	768
%yoy	392.6	85.5	15.5	50.1	32.8	30.0
영업이익	99	250	184	305	67	85
OPM	24.8	33.8	23.1	25.5	11.3	11.0
순이익	68	232	175	244	7	26
ROE	45.0	61.2	16.9	19.0	1.7	6.0
PBR	53.6	29.6	2.2	1.8	5.3	5.0
PER	250.7	73.2	13.1	9.4	324.1	86.0

주: 씨어스테크놀로지는 컨센서스 기준
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

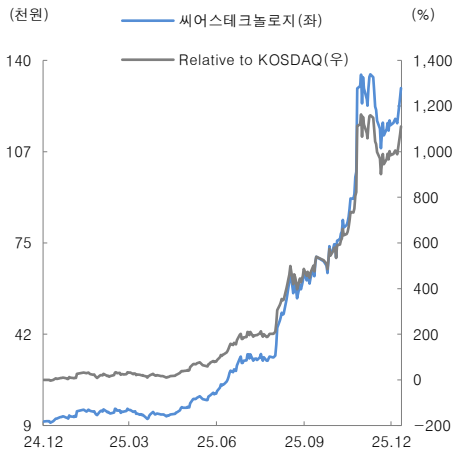
씨어스테크놀로지(458870)

지속 성장 기대

투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (25.12.30)	130,100원

KOSDAQ	925.47
시가총액	16,478억원
시가총액비중	0.35%
자본금(보통주)	63억원
52주 최고/최저	135,000원 / 10,510원
120일 평균거래대금	153억원
외국인지분율	7.51%
주요주주	이영신 외 4 인 28.30% 변동준 5.62%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.6	107.8	424.6	1,137.9
상대수익률	-5.0	89.1	343.0	807.1



- 3Q25 매출액 157억, 영업이익 67억(OPM 43%)으로 컨센(150억/37억) 대비 매출은 +5%, 이익은 +82%
- 1Q 적자(-6억) → 2Q 소규모 흑자(15억) → 3Q 대규모 흑자전환(67억)으로 분기마다 이익 규모가 계단식으로 커진 전형적인 레버리지 구간
- 실적의 본질은 thynC 병상 수와 mobiCARE 검사 건수 급증에 따른 매출 확대 + 고정비 부담 완화 → 매출이 늘어나는 만큼 이익이 쭉쭉 붙는 구조
- 2Q 어닝 서프라이즈 이후 주가가 이미 많이 오른 상태에서 3Q까지 또 한 번 기대를 크게 웃도는 실적을 내면서 기업가치가 테마가 아니라 숫자로 방어되고 있다는 신호가 강화
- 3Q는 의료 AI/웨어러블 가운데서도 드물게 강한 성장성과 실제 이익을 동시에 내는 기업임을 명확히 보여준 분기. 이제부터는 ① 국내 병상/검진 침투 속도와 ② 중동/미국 등 해외 병상 확장 속도가 밸류에이션을 다시 결정할 포인트

(억원, 원 , %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	6	14	12	19	81
영업이익	-31	-44	-80	-98	-87
세전순이익	-34	-44	-80	-99	-88
총당기순이익	-34	-44	-80	-99	-89
지배지분순이익	-34	-44	-80	-99	-89
EPS	-416	-476	-741	-905	-752
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	592	2,022	1,669	740	1,815
PBR	0.0	0.0	80.3	181.2	73.9
ROE	-860.4	-37.6	-43.4	-75.9	-60.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

씨어스테크놀로지(458870)

구조적 이익 레버리지 본격화

- thynC 병상 수가 기하급수적으로 늘며 설치 매출 + 구독 매출이 동시에 확대.고정비 비중이 낮아지며 분기 OPM 40%대로 수익성 체질이 완전히 전환
- 국내 병상 모니터링 침투율 1%대에 불과.향후 5~10배 확장 여지가 여전히 크며,중동과 미국 진출은 장기 성장의 핵심 촉매
- 패치 판매에 그치지 않고, 설치 → 요양급여 구독 → AI 분석까지 이어지는 반복매출 모델(ARR).성장이 진행될수록 마진과 현금흐름 레벨이 자동으로 강화되는 구조

씨어스테크놀로지 기업 개요

자료: 씨어스테크놀로지, 대신증권 Research Center

질병 스크리닝 진단 서비스 모비케어

자료: 씨어스테크놀로지, 대신증권 Research Center

환자 모니터링 서비스 ThynC

자료: 씨어스테크놀로지, 대신증권 Research Center

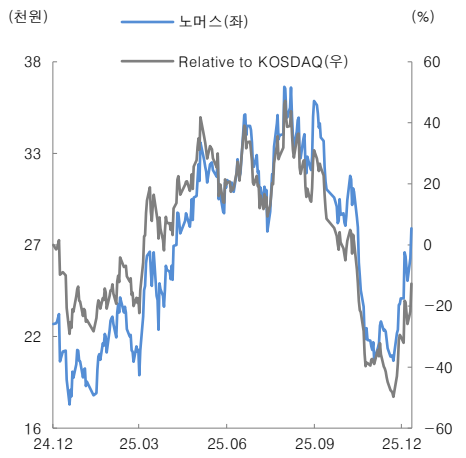
노머스(473980)

중국 모멘텀 점화, IP 가치 재평가 구간

투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (25.12.30)	28,000원

KOSDAQ	925.47
시가총액	3,080억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	55억원
52주 최고/최저	36,500원 / 17,420원
120일 평균거래대금	51억원
외국인지분율	3.93%
주요주주	김영준 외 10 인 31.92%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.0	-11.7	-10.5	35.9
상대수익률	23.3	-19.6	-24.5	-0.4



- 노머스는 아티스트 IP를 기반으로 공연, 팬플랫폼(Fromm), MD 콘텐츠를 통합 제공하는 종합 솔루션 업체. 3Q25기준 매출 비중은 공연 44%, 플랫폼 25%, MD 21%, 상품/기타 10%. 북미 중심의 공연 판권 운영 경험과 플랫품, MD, 공연이 유기적으로 결합된 사업 모델이 가장 큰 경쟁력
- **투자포인트 ① 중국 본격 진출로 구조적 성장 동력 확보.** 2026년 1월 망고TV를 포함한 후난방송 그룹과의 플랫폼, MD, 콘텐츠, 공연 전면 협업이 시작될 예정. ② 플랫폼, MD, 공연을 모두 제공하는 **'올인원 솔루션'의 진입장벽. ③ 미국 중심의 글로벌 공연 경쟁력과 대형 아티스트 유입 가속**. 해외 매출 비중은 약 50%로, 글로벌 성장성에 직접 노출
- 2026년은 매출액 1,194억 원(+50.1% YoY), 영업이익 305억 원(+65.4% YoY)이 예상됨. 본격적인 중국 실적 반영, 대형 아티스트의 글로벌 투어가 재개되면서 매출 크게 증가 기대
- 2026년 예상 순이익 기준 PER 9배 수준에서 거래되고 있으며, 글로벌 팬덤 비즈니스를 전개하는 기업임에도 중국 사업 모멘텀이 아직 주가에 반영되지 않아 현 주가는 저평가 국면으로 판단됨

(억원, 원 , %)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	423	689	796	1,194	1,361
영업이익	-2	82	184	305	350
세전순이익	-249	99	175	244	280
총당기순이익	-313	99	175	244	280
지배지분순이익	-310	99	175	244	280
EPS	-197,117	1,022	1,593	2,219	2,547
PER	0.0	20.2	13.1	9.4	8.2
BPS	167,120	7,982	9,438	11,656	14,204
PBR	0.0	2.6	2.2	1.8	1.5
ROE	-1,051.3	15.8	16.9	19.0	17.9

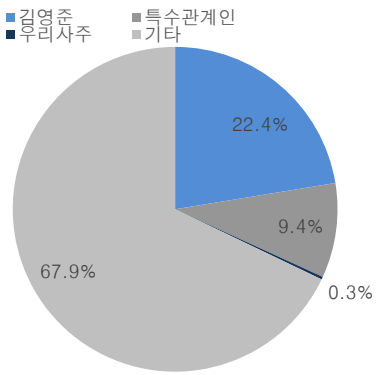
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

노머스 (473980)

중국 개화와 함께 본격적인 질적 성장의 시작

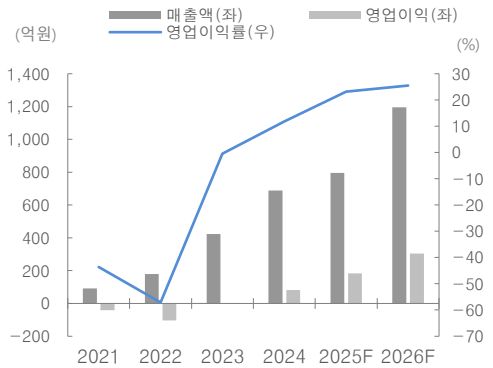
- **① 중국 본격 진출로 구조적 성장 동력 확보.** 2026년 1월 망고TV를 포함한 **후난방송그룹과의 플랫폼, MD, 콘텐츠, 공연 전면 협업**이 시작 예정. 중국 전용 프롬은 VPN 없이 사용 가능하며, 2.5억 MAU, 6천만 유료 회원 기반의 망고TV와 결합 구독 구조가 도입됨. 중국 내 현지 생산, 창고, 물류도 확보해 MD 회전율과 마진이 개선될 전망. 이는 2026년부터 실적에 본격 반영될 것으로 예상
- **② 플랫폼, MD, 공연을 모두 제공하는 '올인원 솔루션'으로 높은 진입장벽 확보.** 노머스는 메시징, 멤버십, MD, 라이브스트리밍을 모두 제공하는 몇 안되는 회사로, 독립 아티스트 증가 트렌드와 맞물려 플랫폼 입점 IP가 빠르게 증가하고 있음('23년 59개 → 3Q25 438개). '플랫폼+MD+공연' 일체형 구조는 경쟁사 대비 높은 락인효과를 만듦
- **③ 미국 중심의 글로벌 공연 경쟁력 + 대형 아티스트 유입 가속.** 북미 투어는 로컬 프로모터 네트워크, 노하우가 핵심으로, 노머스는 미니멈 개런티 기준의 안정적 구조와 '무사고 운영' 경험으로 신뢰도가 높음. 대형급 아티스트가 합류하며 공연 CAPA 확대가 지속되고 있으며, 해외 매출 비중이 높은 구조는 달러 강세 시 순이익에도 긍정적

노머스 주주구성



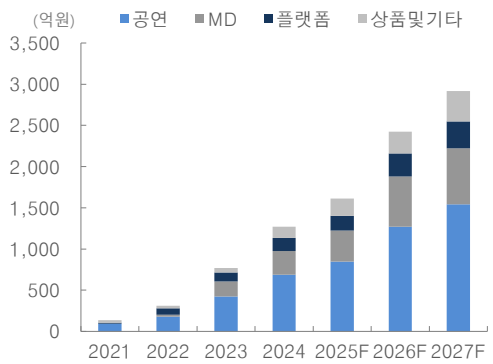
자료: 노머스, 대신증권 Research Center

노머스 매출액 및 영업이익 추이



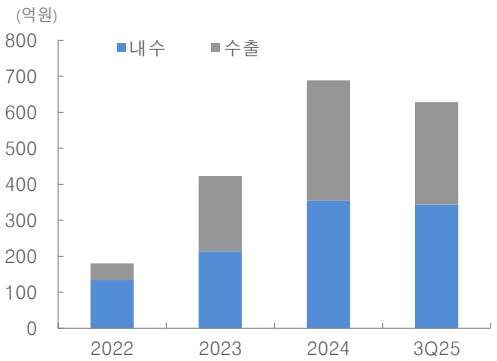
자료: 노머스, 대신증권 Research Center

노머스 세그먼트별 매출액 추이



자료: 노머스, 대신증권 Research Center

노머스 지역별 매출액 추이



자료: 노머스, 대신증권 Research Center

노머스 (473980)

2026년 매출액 1,194억 원(+50.1% YoY), 영업이익 305억 원 (+65.4% YoY) 전망

- 3Q25 노머스의 매출액은 276억원(+4.7% YoY), 영업이익 54억원(+44.9% YoY)으로, 공연 매출 강세에도 불구하고 중국 진출 대비 서버 비용 등 일회성 비용 증가로 영업이익률은 상반기대비 소폭 하락함. 공연 횟수는 71회로 올해 최대치를 기록했고, 플랫폼 유료 가입자 확대와 MD 매출 증가도 지속됨. 다만, 중국 플랫폼 출시를 위한 선제적 비용 반영으로 판관비 부담이 커지며 이익 레버리지 효과는 제한적이었음
- 2025년 4분기는 매출액 168억원(+13.4% YoY), 영업이익 42억원(+208.1% YoY)으로 3분기 공연 횟수 감소에도 불구하고 해외 공연 비중 확대에 따라 수익성 개선이 기대됨. 온유 유럽 투어와 웬디 미국 투어가 완료되면서, 북미, 유럽 중심의 지역 믹스 개선 효과로 3분기 대비 영업이익률이 상승할 전망. 플랫폼은 글로벌 확장 효과에 힘입어 가입자 증가세가 이어지고 있으며, MD 역시 공연, 일반 상품 모두 양호한 흐름을 유지할 것으로 보임
- 2026년은 매출액 1,194억원(+50.1% YoY), 영업이익 305억원(+65.4% YoY)이 예상되는 '실적 레벨업 원년'으로 전망됨. 중국 Fromm은 2026년 1분기부터 중국 결합 모델 수요 확대로 플랫폼 매출 성장에 크게 기여할 것으로 보임. 또한, 공연 CAPA 확장, 중국 플랫폼 내 현지 아티스트 입점 가능성, 중국 공연 규제 완화 등은 추가 업사이드로 작용할 전망

노머스 분기 및 연간 실적 추정 (단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**107**	**171**	**264**	**148**	**191**	**160**	**276**	**168**	**689**	**796**	**1,194**	**1,361**
공연	25	79	152	31	71	53	154	59	287	336	530	610
MD	56	59	77	75	66	60	69	45	160	240	379	436
플랫폼 등	26	33	35	42	55	48	53	64	243	220	285	315
영업이익	**9**	**21**	**37**	**14**	**46**	**42**	**54**	**42**	**82**	**184**	**305**	**350**
영업이익률(%)	8.8	12.6	14.2	9.2	24.0	26.3	19.6	25.0	11.9	23.1	25.5	25.7
당기순이익	**8**	**3**	**-4**	**10**	**2**	**-12**	**5**	**5**	**17**	**-1**	**0**	**0**
당기순이익률(%)	18	16	34	32	48	30	59	38	-313	175	244	280

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

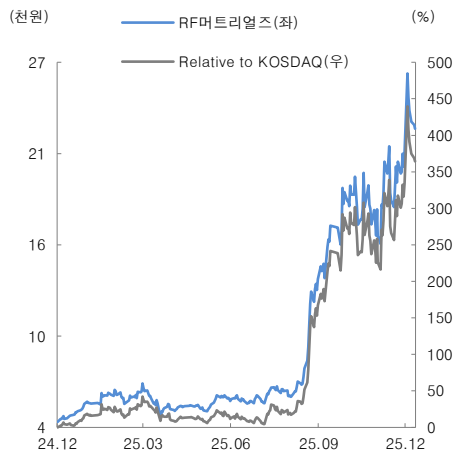
RF머트리얼즈(327260)

루멘텀향 매출 성장 본격화 시작

투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (25.12.30)	22,850원

KOSDAQ	925.47
시가총액	1,927억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	42억원
52주 최고/최저	26,300원 / 4,775원
120일 평균거래대금	36억원
외국인지분율	7.50%
주요주주	알에프에이치아이씨 외 9인 51.20%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.9	43.4	292.6	378.5
상대수익률	8.3	30.5	231.5	250.7



- 동사는 화합물 반도체 칩을 기판 접합, 열관리, 실링을 포함한 패키징 솔루션을 제공하는 사업을 영위 중. 방산, 통신, 우주 등의 분야를 전방 산업 분야로 보유 중. 동사는 루멘텀향 DCI향 레이저 펌프 패키징 수주를 받은 바 있음

- 루멘텀향 매출 본격화에 따른 구조적 성장 구간 진입. AI 네트워킹 DCI 시장이 본격적인 성장 궤도에 오름에 따라 글로벌 레이저 광원 회사인 루멘텀향 매출이 본격적으로 성장할 것으로 예상함

- 세계 1위 DCI 업체인 Ciena는 기존 하이퍼스케일러 1곳만 AI관련 DCI 증설에 적극적이라고 했으나, 이번 2025년 12월 실적 컨퍼런스콜에서 4곳의 하이퍼스케일러 중 4곳이 AI와 관련한 DCI 투자에 적극적으로 나서기 시작했다고 언급함. DCI 시장 성장에 따라 동사에 본격적인 수혜가 나타날 것으로 기대

(억원, 원 , %)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	504	479	445	591	768
영업이익	27	0	-15	67	85
세전순이익	30	4	-75	7	26
총당기순이익	36	7	-76	7	26
지배지분순이익	33	-7	-48	7	26
EPS	411	-80	-568	81	306
PER	29.2	NA	NA	324.1	86.0
BPS	5,267	5,303	4,871	4,952	5,258
PBR	2.3	2.0	5.4	5.3	5.0
ROE	8.6	-1.5	**-11.2**	**1.7**	6.0

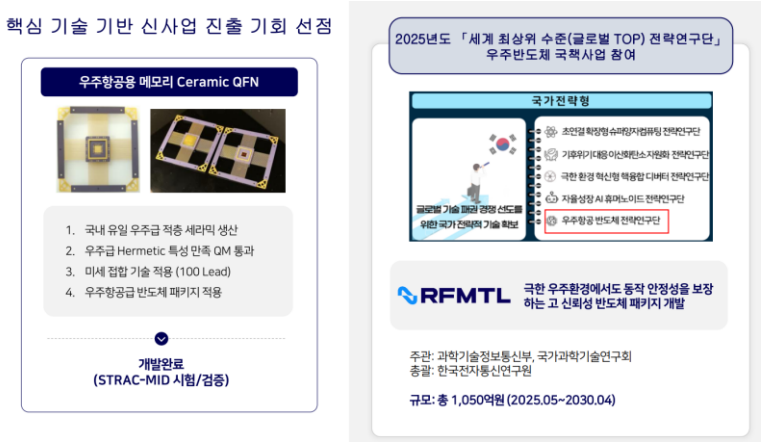
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: RF머트리얼즈, 대신증권 Research Center

RF머트리얼즈(327260)

RF머트리얼즈 레이저용 패키지 사업부문

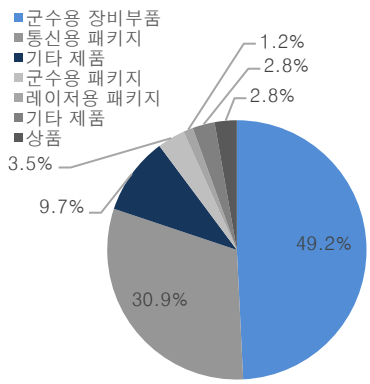
자료: RF머트리얼즈, 대신증권 Research Center

RF머트리얼즈 우주항공용 패키지 사업부문



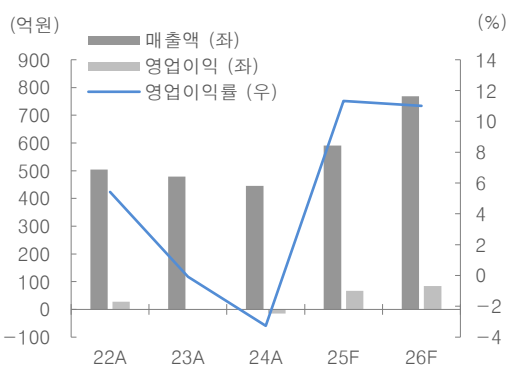
자료: RF머트리얼즈, 대신증권 Research Center

매출액 비중



자료: RF머트리얼즈, 대신증권 Research Center
주: 3Q25 기준

매출액 및 영업이익추이



자료: RF머트리얼즈, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

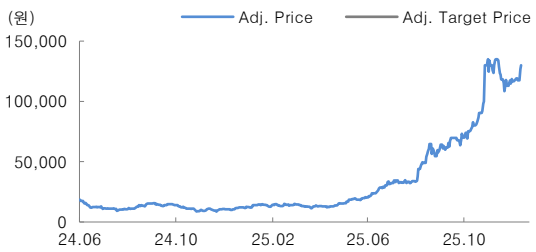
- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 박장욱, 한송협, 김아영)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.5%	11.5%	0.0%

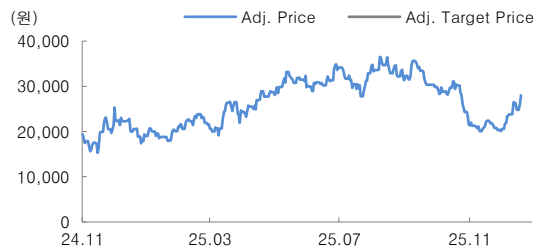
기준일자: 2025.12.30

씨어스테크놀로지(458870) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.12.31	
투자의견	N.R	
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		

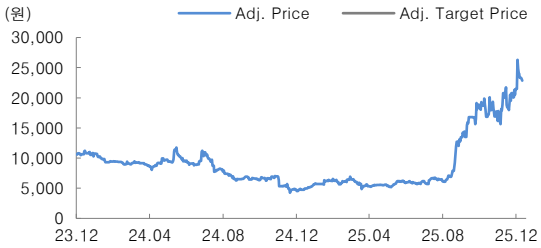
노머스(473980) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.12.31	
투자의견	N.R	
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		

Compliance Notice

RF머트리얼즈(327260) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.12.31
투자의견	N.R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	