Research Center | 2026.04.13

하반기,
코스닥 투자 전략

김아영
ahyoung.kim@daishin.com

김진형
jinhyung.kim@daishin.com

Daishin 증권

Contents

I.	개요: 한국증시 활성화 정책	03
II.	정책개요	04
III.	자금 정책	06
IV.	코스피 정책	10
V.	코스닥 정책	11
VI.	투자전략	20

I. 개요: 한국 증시 활성화 정책은 구조적 개편

한국 증시 활성화 정책은 돈 투입보다는, 돈이 흐르게 만드는 구조를 바꾸는 정책

- 한국 증시 활성화 정책은 단순 부양이 아닌 구조 개편 정책
- 코스피(배당/밸류업) vs 코스닥(성장/혁신) 이원화 전략
- 핵심은 정부 예산이 아니라 **연기금, 개인, 대기 자금의 자산 배분 변화 → 수급 구조 변화 유도**

한국 증시 정책 구조: 수급, 세제, 제도 3축 전략

구분	정책 수단	코스피	코스닥
수급 (자금)	연기금, 정책 펀드	배당주, 대형주 중심 수급	성장주, 벤처 수급 확대
세제	배당/과세 정책	배당소득 분리 과세	투자 인센티브(벤처펀드 등)
제도	시장 구조 개편	밸류업 공시, 자사주 정책	상장/상폐 개편, 리서치 확대

자료: 금융위원회, 중소벤처기업부 정책 자료, 금융투자협회

II. 정책 개요

한국 증시 정책의 설계 원리: 자금 흐름 중심으로 구조 개편

- 정부 재정 지출을 통한 직접적인 시장 개입보다, **연기금, 민간 자금 등 기존 자금의 자산 배분 구조를 조정하여 시장 유입을 유도**
- 세제 인센티브, 기관투자자 수급, 시장 제도 개편을 결합한 **다층적 정책 패키지를 동시에 추진**
- 배당소득 분리과세를 통해 개인 투자자의 장기 투자를 유도하는 한편, 연기금 투자 기준 개편과 코스닥 구조 개혁을 병행함으로써 **수요, 공급, 시장 신뢰를 동시에 개선하는 전략**을 취함
- 단기적인 주가 부양을 목표로 하기보다는 **중장기적으로 자본시장의 신뢰성과 효율성을 제고하는 구조적 개편에 초점**

한국 증시 정책 실행 구조: 자금 유입, 세제, 시장 개편

정책	주요 수단	구체적 사례	기대효과
자금(수급)	연기금, 정책펀드	연기금 벤치마크 조정, BDC 도입	기관 수급 확대
세제	세율 조정	배당소득 분리과세	개인 장기 투자 유도
제도	시장 구조 개편	상장/상폐 기준 강화, 리서치 확대	시장 신뢰 회복

자료: 금융위원회, 「자본시장 선진화 및 밸류업 정책」, 금융위원회, 「국민성장펀드」 (2025), 중소벤처기업부, 「스케일업 팁스」 (2024~2026), 금융투자협회, 자금 흐름 통계

II. 정책 개요

자본시장 세제 변화: 확정안과 시장 영향

- **배당세 인센티브 강화**: 정부는 배당소득 과세체계를 개편하여, 고배당 상장법인 투자에 대해 분리과세를 도입, **주주환원 확대 및 장기 투자 유인을 강화**
- **거래세 환원**: 2026년부터 코스피는 농특세 포함 종 0.20%, 코스닥은 0.20%로 조정돼 거래비용은 높아지지만, 정부는 금투세 폐지 이후 과세 체계 복원으로 설명. 기존에 낮춰왔던 증권거래세 일부를 환원하여 **과세체계 정합성을 회복하는 방향**으로 조정. 매도 시에만 거래세가 부과되는 점 감안하면 투기성 단기 매매 억제 효과 기대 가능
- **대주주 기준의 유지**: 50억원 기준 유지, 시장이 우려했던 '10억 환원'은 최종 시행되지 않음

세제 정책 비교

정책	기존안	변경안	대상	시행
배당소득 과세	금융소득 합산과세 (2,000만원 초과시 최대 49.5%)	고배당 상장법인 대상 **분리과세** (14~30%)	배당성향 40% 이상 또는 배당 증가 기업 투자자	2026.1.1
증권거래세(코스피)	0% + 농특세 0.15%	거래세 0.05% + 농특세 0.15% →종 0.20%	코스피 투자자	2026.1.1
증권거래세(코스닥)	0.15%	0.20%	코스닥 투자자	2026.1.1
대주주 기준	종목당 50억 이상	변경없음 (50억 유지)	고액투자자	유지(2024 결정)

자료: 기획재정부 세제개편 후속시행령(2025.12발표, 2026 시행), 한국정책뉴스, 기획재정부 대주주 관련 정책 발표(2024.09)

III. 자금 정책

자금 흐름에서 본 증시 활성화 구조: 정책의 본질은 예산 투입이 아닌 기존 자금 움직임

- 정부는 세제정책을 통해 투자자의 기대수익률과 과세 구조를 변화시켜, **대기자금 및 개인 자금의 시장 유입을 유도하는 간접적 수급 정책을 병행**
- 배당 분리과세 도입은 배당 수익률의 실효 세후 수익을 개선함으로써 **고배당주 중심의 장기 투자 수요를 확대하고 단기적으로는 관련 종목군으로의 자금 쏠림 및 변동성 증가를 유발**
- 연기금 약 1,300~1,400조원은 별도 재정 예산인 아닌 **공적기금 운용 자산**으로, 자산배분 기준 및 성과평가 벤치마크 조정을 통해 **코스닥 투자 비중을 현재 약 3~4% 수준에서 중장기적으로 확대 유도하는 정책을 추진**
- 약 430조원 규모의 투자자예탁금, CMA, MMF 등 대기자금은 이미 시장에 유입된 유동성으로, 세제 및 시장 기대변화에 따라 **단기간 내 주식시장으로 전환될 수 있는 '즉시 유입 가능한 잠재 수급'으로 작용**

주요 증시 유동성 구성 및 정책 활용 구조 (2024)

자금	규모	자금 성격	정책활용 방식	시장 영향
연기금	~1400조	장기 기관 투자 자금	자산배분 기준 및 벤치마크 조정	수십조 단위 수급 이동 가능
코스닥 투자 (연기금 내)	5~6조	제한적 비중 투자	투자 비중 확대 유도 정책	시장 방향성 결정
대기자금 (예탁금 등)	~430조	개인 투자 대기 자금	세제, 금리, 시장 기대 변화	단기 유입 트리거

자료: 금융위원회「코스닥시장 신뢰성 및 경쟁력 제고 방안」(2025.12), 기획재정부「공적연금 운용현황 및 자산배분 자료」, 금융투자협회「투자자예탁금 및 단기자금 통계」, 한국은행「금융시장 유동성 지표」

III. 자금 정책

연기금 평가체계 개편과 코스닥 수급 유인

- 국민 연금 약 1,000조. 공무원연금/사학연금/군인연금 등 합산 시 **전체 공적 연기금 약 1,300~1,400억 원 규모**
- **국민연금 단일 기준으로는 2026년 1월 기준 전체자산 1,540조원, 국내 주식 330조원**
- 연기금의 코스닥 투자 5.8조원, 국내 주식의 3.7% (2024년 기준)
- **정책 발표(2025.12) 이후, 2026 회계연도 기금운용평가 지침에서 코스닥150 5% 반영이 구체화**
- 정부 예산이라기보다는 '운용되는 투자자산'으로서의 성격이며, 연기금의 가이드라인, 평가기준 변경으로 유도

정부의 연기금 코스닥 유인 방식: 발표안과 지침 개정안 비교

구분	기존	변경/추진내용	기준시점
금융위 정책 발표	기금운용평가 기준수익률이 사실상 코스피 중심	코스닥 지수 일정 비율 반영 검토 발표	2025.12.19
평가기준 수익률	코스피 100%	**코스피95% + 코스닥150 5%**	2026회계연도 지침 개정안
코스닥 투자 현황	연기금 코스닥 투자 5.8조원, 국내 주식의 3.7%	확대 유도	2024년 기준
기관투자자 비중	코스닥 거래대금 중 기관 비중 4.5%	진입여건 조성 정책 병행	2024년 연간 통계 기반
벤처투자 평가	벤처투자 평가 유인 제한적	초기 3년 수익률 평가 제외, 투자 다변화 평가 조정	2026년 회계연도 지침개정안

자료: 국민연금 기금운용본부, 「코스닥 시장 신뢰+혁신 제고 방안」, 정부, 「2026년 기금 자산운용 기본방향」 및 「2026회계연도 기금운용평가 지침 개정안」

III. 자금 정책

코스닥 투자 5~6조: 현재 수준과 정책 확대 경로

- 코스닥은 연기금 비중이 낮은 시장이며, 정책은 이 비중을 구조적으로 확대
- 코스닥은 코스피 대비 **변동성, 유동성, 정보 비대칭 리스크가 높은 시장**으로 평가되며, 연기금은 상대평가 구조(벤치마크 기반)와 리스크 관리 기준 상 **대형주 중심 포트폴리오를 유지하려는 경향**
- 정부는 평가기준 수익률에 코스닥150 지수를 반영(5%), 벤처투자 및 혁신기업 투자 평가 기준을 완화
- **현재 5~6조 수준의 코스닥 투자 규모를 중장기적으로 10~20조 이상으로 확대 유도하는 정책 방향을 제시**

연기금 코스닥 투자 확대 유인 메커니즘

정책 수단	기존 규조	변경 내용	적용 기준	기대효과
평가 기준 수익률	코스피 중심(사실상 100%)	코스피 95%+코스닥150 5%	2026 기금 운용 평가 지침	**코스닥 미편입시 상대성과 불리**
자산배분 유인	코스닥 비중 낮음(2~4%)	코스닥 편입 필요성 증가	기금 내부 운용 전략	점진적 비중 확대
벤처투자 평가	초기 성과 평가 부담	초기 3년 평가 제외 등 완화	2026 지침 개정	혁신기업 투자 확대
정책 방향	코스닥 투자 제한적	기관 참여 확대 유도	금융위 정책 발표	수조 단위 자금 이동 가능

자료: 금융위원회, 「코스닥 시장 신뢰+혁신 제고 방안」, 「2026년 기금 자산운용 기본방향 및 평가 지침 개정안」, 국민연금 기금운용본부

III. 자금 정책

대기자금 430조의 의미 : 증시 대기 자금 구조와 정책 민감도

- 투자자예탁금, CMA, MMF 로 쌓인 대기성 유동성은 **정책 변화에 가장 빠르게 반응하는 잠재 수급**
- 투자자예탁금은 증권계좌 내 주식 매수 대기 현금, CMA는 증권사 계좌의 수시 입출금 자금, MMF는 단기 국채, CP, CD 등에 투자하는 초단기 운용 자금
- 정책 측면에서는 **세제 인센티브, 금리변화, 배당 매력, 시장 기대 심리가 해당 자금 이동의 핵심 변수**
- 한국은행도 2026년 2월 금통위 의사록에서 주식시장으로의 자금 쏠림을 금융안정 측면의 리스크 요인으로 언급, 대기성 자금이 정책, 심리 변화에 따라 빠르게 증시로 이동할 수 있음을 보여줌

합산 대기 자금 400~450조 수준

항목	설명	2026년 4월초 기준
CMA	증권사 현금 계좌	약 110조원
투자자예탁금	주식 매수 대기 자금	약 108조원
MMF	단기 금융 상품	약 240조원

자료: 금융투자협회, 금융투자협회 통계, 한국은행 유동성 지표

IV. 코스피 정책

밸류업 중심 구조 개편: 저평가 구조 개선, 주주환원 유도

- 정부는 코스피 시장에서 저평가된 기업 가치 개선을 위해 **밸류업 프로그램과 세제 인센티브를 결합한 정책을 추진**
- 배당소득 분리과세, 자사주 소각 유도, 공시 강화 등을 통해 **기업의 주주환원 정책을 직접적으로 변화**
- 이는 일본 증시 개혁과 유사하게, **기업의 ROE, PBR 개선을 통해 시장 전반의 재평가를 유도**

코스피 정책 구조: 밸류업, 세제, 기업 행동 변화

구분	정책 목적	주요 내용	기대 효과
밸류업 프로그램	저평가 해소	PBR 1 미만 기업 대상 개선 요구 공시 강화	기업가치 재평가
세제 정책	투자 유도	배당소득 분리과세, 세율 인하	배당 투자 확대
주주환원 정책	자본 효율 개선	자사주 소각 유도, 배당 확대	ROE 상승
시장 구조 변화	장기 투자 유도	기관 참여 확대, 외국인 투자 유입	밸류에이션 상승

자료: 금융위원회, 기획재정부, 한국거래소

V. 코스닥 정책

코스닥 정책의 핵심은 수급, 성장, 신뢰를 개선하는 구조적 접근

- 연기금 투자 확대는 예산투입이 아니라 **평가 기준을 바꿔 기관 수급을 확대하는 정책**
- 벤처·성장펀드 정책은 코스닥벤처펀드, BDC, 국민성장펀드, 스케일업팁스 등으로 **상장 전후 성장 자금을 이어주는 사다리** 만드는데 초점
- 구조 개혁은 코스닥의 고질적 문제였던 부실기업 퇴출, 리서치, 공시를 강화해 기관이 들어올 수 있는 시장으로 바꾸는 정책

코스닥 정책 구조: 수급, 성장, 신뢰 3축 정리

구분	정책 목적	주요 내용	규모
연기금 투자 확대	코스닥에 기관 수급 투입	기금운용평가의 기준수익률에 코스닥 지수를 일부 반영, 연기금이 코스닥 투자도 고려하게 유도	연기금의 코스닥 투자규모는 2024년 5.8조원 국내 주식 투자 규모의 3.7% 수준에 불과
벤처, 성장 펀드	코스닥, 벤처 성장기업으로 모험자본 공급	코스닥 벤처펀드 세제 혜택 확대 검토 공모주 우선 배정 25%→30% BDC 도입 대형 IB 의무실적에 반영	BDC는 만기 5년 이상, 주투자대상기업에 60% 이상 투자하는 구조로 설계 국민성장펀드는 5년간 150조원, 2026년 재정 1조원 반영
구조개혁	코스닥 시장의 신뢰 회복	상장심사, 상폐 재설계 코스닥 본부 독립성 강화 특례상장 기준 정비 정보 공시, 리서치 확대	코스닥 시총은 2005년 32조→489조 상장기업수는 917→1,731애로 커졌지만 신뢰회복은 미진

자료: 금융위원회, 중소벤처기업부, 금융투자협회, 한국거래소

V. 코스닥 정책

연기금 투자 확대: 1400조

- 국민연금, 공무원 연금 등 공적기금과 연기금이 이미 가지고 있는 자산의 투자 판단 기준 변경: **기금운용평가 시 기준 수익률(현: 코스피 지수)에 코스닥 지수를 일정 비율 반영 검토**
- **정책 발표(2025.12) 이후, 2026 회계연도 기금운용평가 지침에서 코스닥150 5% 반영이 구체화**
- 정부 예산이라기보다는 '운용되는 투자자산'으로서의 성격
- 연기금의 가이드라인, 평가기준 변경으로 유도

정부의 연기금 코스닥 유인 방식 요약

구분	내용
정책명	연기금 코스닥 참여 유인 제고
담당	금융위원회, 기획재정부(기금평가 지침)
핵심 수단	기금운용평가 기준수익률에 코스닥 지수 일정 비율 반영 검토
내용	연기금 코스닥 투자 5.8조원(2024년 기준), 국내 주식의 3.7%
시행단계	2025.12 발표, 2026년 평가 지침에서 구체화

자료: 국민연금 기금운용본부, 「코스닥 시장 신뢰+혁신 제고 방안」, 정부, 「2026년 기금 자산운용 기본방향」 및 「2026회계연도 기금운용평가 지침 개정안」

V. 코스닥 정책

A. 코스닥벤처펀드: 세제, 공모주 인센티브 기반 개인 자금 유입 구조

- 코스닥벤처펀드는 **자산의 50% 이상을 벤처 및 코스닥 중소, 중견기업에 투자하도록 의무화된 정책형 펀드**
- 투자자에게 소득공제(투자금 10%, 최대 연 200만원)와 코스닥 공모주 30% 우선 배정 혜택을 부여
- 2026년 정책에서는 **공모주 우선 배정 비율 25%→30%로 확대, 소득 공제 구조 개선(연단위)** 등을 통해 수급 확대 유도
- 구조적으로 '세제+IPO+성장주 투자'를 묶은 개인 자금 유입 채널 역할 수행

코스닥벤처펀드 정책 구조: 세제, 공모주, 투자 의무 조건

구분	내용
핵심 구조	벤처 + 코스닥 기업에 50% 이상 투자 의무
세제 혜택	투자금의 10% 소득 공제 (연 최대 200만원)
공모주 혜택	코스닥 IPO 물량 30% 우선 배정 (기존 25%에서 확대)
투자 조건	벤처 신주 15% 이상 + 코스닥 중소형 35% 이상
의무 보유 기간	3년 (중도 환매 시 세제 혜택 환수)
정책 변화 (2026)	**소득 공제 구조 연간화, 공모주 배정 확대**
기대 효과	개인 → 코스닥 성장주 및 IPO 수급 확대

자료: 금융위원회, 「코스닥벤처펀드 제도 설명, 금융투자협회, 「코스닥벤처펀드 공모주 우선배정 확대」 (2025.10), 정부, 「2026 경제성장전략」 코스닥 정책 포함, 정부, 「2026 경제성장전략」 코스닥 정책 포함

V. 코스닥 정책

B. BDC: 민간 공모자금을 활용한 코스닥, 벤처기업 성장 자금 공급 구조

- BDC는 정부 출자가 아닌 민간자금 기반으로 코스닥, 비상장 기업에 장기투자하는 성장형 공모펀드
- 2026년3월 시행된 상장형 공모펀드로, 자산의 **60% 이상을 비상장, 코넥스, 코스닥 중소형 기업에 투자하도록 설계**
- 정부는 직접 출자 대신 제도 설계를 통해 시장 참여를 유도, 운용사는 공모를 통해 자금 모집, 일부는 자기자금 투자
- 기존 VC가 IPO 이전에 집중되었던 것과 달리, BDC는 **상장 이후에도 지속적인 성장 자금 공급을 가능하게 하는 구조**

BDC 제도 구조 및 운용 방식

항목	내용
제도 성격	상장형 공모펀드(ETF와 유사한 거래구조, but 펀드 구조)
시행 시점	2026년 3월
투자 대상	비상장 벤처/코넥스/코스닥 중소형 기업
투자 의무	자산의 60% 이상 성장기업 투자
최소 설정 규모	약 300억원 이상
운용사 자기자금	1~5% 시딩 투자(의무 보유)
자금 구조	공모(개인+기관 투자자)
정부 역할	직접 출자 없음, 제도 설계 및 규제 완화
상품 특성	환매 없음 (상장 후 시장에서 거래)

자료: 금융위원회, 「기업성장집합투자기구(BDC) 도입 방안」, 「자본시장법 및 시행령 개정 (BDC 도입)」, 2026.3 금융위원회, 「자본시장 선진화 정책 방향」 (2024~2026) 한국거래소, BDC 상장 및 시장 운영 방안 금융투자업계 자료 및 리서치센터 종합

V. 코스닥 정책

B. BDC: 미국 vs 한국 BDC의 비교 분석

- 동일한 구조를 표방하지만, 투자 대상과 수익 모델은 본질적으로 상이
- **미국 BDC는 '대출 기반 배당 상품', 한국 BDC는 '성장주 투자형 펀드'**
- 미국 BDC는 중견기업 대상 대출 중심으로 안정적 이자 수익과 고배당을 제공하며 약40년 시장에서 검증
- 한국 BDC는 벤처, 코스닥 성장기업 투자 중심으로 설계되어, 수익 구조가 배당이 아닌 **자본차익 기반의 고위험 구조**

미국 vs 한국 BDC 핵심 비교

항목	미국 BDC	한국 BDC
도입 시기	1980년(Investment Company Act 개정)	2026년 (자본시장법 개정)
제도 목적	중소, 중견기업에 **대출 기반 자금 공급**	벤처, 코스닥 기업에 **성장자본 공급**
투자 대상	비상장 중견기업 대상 **Senior Loan/ Mezzanine 투자**	비상장 벤처, 코넥스, 코스닥 **중소형 성장기업(60% 이상 의무)**
수익 구조	**이자 수익 + 일부 지분 투자 수익**	**자본 차익 중심 (지분 투자)**
배당 구조	과세 특례 조건으로 **이익의 90% 이상 배당 의무**	배당 의무 없음 (수익 발생 시 배당 가능하지만 불확실)
배당 수준	연 8~12% (대표 BDC 기준)	불확실 (성과 의존)
리스크 구조	기업 대출 기반 → 신용 리스크 중심 (중간 수준)	성장주 투자 → **가격 변동 리스크 (높음)**
투자자 구성	개인 + 기관 (연금, 보험 등)	개인 중심 예상 (기관 참여 제한적 초기)
유동성 구조	상장형 (NYSE/NASDAQ 거래)	상장형 (코스닥 거래 예정)
시장 성숙도	약 40년, 수십개 BDC 운용	초기 도입 단계

자료: 금융위원회, 「기업성장집합투자기구(BDC) 도입 방안」, 금융위원회, 자본시장법 및 시행령 개정 (2026.3 시행), U.S. SEC, "Business Development Companies (BDC)" 제도 설명 (Investment Company Act, 1980 개정), Ares Capital Corporation IR 자료 (배당 8~12% 수준 근거)

V. 코스닥 정책

B. BDC: 누가, 어떻게 만들까

- 초기 BDC는 전면 확산이 아니라, 삼성/미래/KB 등 **대형 자산운용사의 소수 상품 중심으로 출시될 가능성이 높음**
- 시총 2,000억원 미만 코스닥 종목에 한해서만 주투자대상기업으로 인정됨을 고려하면, 비상장 투자 역량이 부족한 운용사는 실제로는 **코스닥 중소형 성장주 중심의 포트폴리오**로 구상할 가능성
- 초기 흥행 여부는 성과보다는 **앵커 투자자 및 테마 설정에 의해 결정될 가능성**
- 해외 사례를 통해 살펴볼 때 중장기적 흥행 여부는 **세제 혜택의 여부. 미국의 경우 BDC의 이익의 90% 이상을 배당 시 법인세 비과세 혜택 부여**

예상 상품 구조

구성	예상 비중
코스닥 중형 성장주	40~60%
비상장 투자	10~30%
현금/기타	나머지

자료: 대신증권 Research center

V. 코스닥 정책

C. 국민성장펀드, 스케일업 팁스: 상장 전후 성장 기업에 장기 자금을 연결하는 '정책형 자금 사다리'

- **국민성장펀드**는 5년간 150조원 규모로, **정부보증채권 75조원 + 민간자금 75조원** 구조, 2026년 재정 1조원을 마중물로 반영해 첨단전략산업과 중소, 기술기업 전반을 지원하는 대형 성장금융 플랫폼
- **스케일업팁스**는 민간 투자사가 먼저 투자한 기업에 정부가 R&D 후속 지분 투자를 연계하는 구조로, 2025년 일반형 공고 기준 **10억원 이상 민간 선투자,** 정부의 **최대 3년간 12억원 R&D** 지원이 핵심
- 두 정책 모두 코스닥 직접 부양책은 아니지만, **상장 후보군 육성 → 상장 후 성장 자금 공급**으로 이어지는 구조

국민성장펀드, 스케일업 팁스 비교

구분	국민성장펀드	스케일업팁스
정책 성격	첨단전략산업, 중소기술기업 전반을 지원하는 **대형 성장 금융 플랫폼**	민간 선투자와 정부 R&D, 지분투자를 연계하는 **스케일업 프로그램**
주관 부처	금융위원회	중소벤처기업부
전체 규모/예산	5년 150조원: 정부 보증 채권 75조원+민간자금 75조원. 2026년 재정 1조원을 마중물로 반영	2025년 일반형 공고 기준 **102개 과제 모집.** 개별 기업 당 민간 선투자 10억원 이상 전제, 정부는 최대 3년 12억원 R&D 지원. 2025년 통합 공고에서 추경을 통한 신규과제 50개 확대와 글로벌 트랙 24개 신설 발표
재원 구조	정부가 직접 150조원 집행이 아니라, **정부 보증 채권, 재정으로 마중물**을 만들고, 금융권, 연기금 등 **민간 자금 75조원을 유치**	**민간 투자자의 선투자가 먼저**있어야 정부 R&D 붙는 민간 매칭형 구조
지원 방식	금융위 발표 기준 직접 투자 15조, 간접투자 35조, 인프라투융자 50조, 초저리대출 50조. 초장기 기술투자펀드로 10년이상 장기투자 지원도 포함	2025년말 발표된 확산방안에서는 **성과기업 대상 스케일업 투자 매칭,** 후단계 R&D와 선행투자 요건 연계 등 후속투자 연결도 강화
주요 지원 대상	첨단 전략 산업 기업뿐 아니라 지분투자, 펀드 등을 통해 중소, 기술기업 전반 지원	2025년 일반형 공고 기준 **초격차 10대 분야, 국가 전략기술 12대 분야,** **탄소 중립분야**등 전략 기술 기반 유망 중소벤처 기업.
민간 참여 방식	금융권, 연기금 등 민간이 자금 조달에 참여하며, 금융위는 2026년 3월 국민성장펀드 참여 금융기관에 대한 면책부여까지 의결해 민간 참여 독려	선정 운영사는 최대 6년간 참여 가능
현재 진행 상황	2025년 12월 출범 발표, 2026년 3월 금융위가 참여 금융기관에 면책 의결하며 자금 조달 준비 진행 중	민간 선별형 코스닥 후보군 육성, 매년 공고

자료: 금융위원회, 중소벤처기업부

V. 코스닥 정책

구조개혁: 코스닥을 성장시장으로, 부실기업 퇴출과 정보품질 함께 손보기

- 금융위, 2025년 12월 코스닥을 "국민에게 신뢰받는 시장이자 혁신기업의 성장 플랫폼"으로 만들겠다고 선언
- **1) 핵심은 코스닥본부 독립성 강화 2) 상장심사, 상장 폐지 재설계 3) 기관투자자 진입여건 조성 4) 투자자 보호 강화**
- 코스닥 시장은 2005년 시가총액 32조원→ 2025년 489조원, 상장기업 수는 917개→1731개로 외형 성장했지만, 부실기업 퇴출 지연, 기관투자자 기피, 시장 신뢰 부족으로 진단

코스닥 구조 개혁 정책: 진입, 퇴출, 정보 3축 개선

구조개혁 항목	내용	일정	기대효과
코스닥본부 독립성 강화	거래소 내 별도 평가, 인센티브 조직, 인력 진단	2026년~	코스닥 자체 경쟁력 강화
상장심사 재설계	AI, 우주, 에너지 맞춤형 기술특례상장 기준 마련	2025~2026	혁신기업 상장 경로 정교화
상폐 엄격화	사업목적 변경 시 심사대상 추가 등	2025~2026	부실/변질기업 퇴출 촉진
리서치 확대	5개 증투사 전담 인력 4.6→9.2명 고서 396→621 건 목표	2028년까지	정보 비대칭 완화, 기관 접근성 개선
가치제고 공시	특례상장 기업의 기업가치 제고 계획 공시	2026년 2분기 규정 개정 후 적용	상장 후 책임성 강화

자료: 금융위원회, 「코스닥 시장 경쟁력 강화 및 구조 개혁 방안」, 2025.12 금융위원회, 「자본시장 선진화 정책 및 코스닥 제도 개선」 (2024~2026) 한국거래소, 코스닥 상장·상폐 제도 및 리서치 지원 정책 금융투자협회, 리서치 확대 및 시장 정보 정책

V. 코스닥 정책

구조개혁: 코스닥 상장폐지 강화, 부실 기업 신속 퇴출로 구조 전환

- 금융위원회는 2026년 **상장폐지 개혁 방안**을 발표, 코스닥 시장의 부실기업 퇴출을 대폭 강화함
- 핵심은 시가총액, 주가, 자본잠식, 공시 등 **4대 상폐 요건 강화 + 절차 단축**
- 기존 퇴출 지연 구조를 개선하여 **시장 신뢰 회복 및 기관 투자 유입 기반을 구축**

코스닥 상장폐지 강화 정책: 주요 변경 사항

구조개혁 항목	기존	변경
시가총액 기준	150억 (2026) → 단계적 상향	2026.7 200억 → 2027.1 300억 (조기 적용)
관리 종목 → 상폐 조건	10일 / 30일 회복 가능	**90일 내 45일 연속 미충족 시 즉시 상폐**
동전주 요건	없음	**주가 1,000원 미만 → 상폐 기준 신설**
자본 잠식	연말 기준만 적용	**반기 기준 까지 확대**
공시 위반	벌점 15점	**벌점 10점 + 중대 위반 1회도 상폐 가능**
절차 기간	최대 2년	**1년 수준으로 단축**
추가 조치	없음	상장폐지 집중 관리단 운영

자료: 금융위원회, 「부실기업 신속·엄정 퇴출을 위한 상장폐지 개혁방안」, 2026.2 금융위원회 정책 브리핑, 코스닥 상폐 요건 강화, 2026 한국거래소 및 정부 발표자료 종합

VI. 코스닥 투자전략

코스닥 수혜 업종과 연기금 유입 시그널

- 정책상 직접 수혜 업종은 **AI, 우주, 에너지**. 실제 연기금 매수는 로봇, 바이오 중심으로 먼저 관찰
- 정책은 상장, 자금 조달 경로를 열어주고 실제 수급은 유동성이 있는 성장 업종부터 반응
- 금융위는 코스닥 대책에서 **AI, 우주, 에너지(ESS, 신재생)** 분야에 맞춤형 기술특례상장을 도입하겠다고 밝힘
- 기존 바이오 외에 정책상 직접 수혜 업종을 넓힘. KRX의 코스닥 상장심사 실무자료도 혁신기술평가 영역으로 **AI/ 빅데이터, 이차전지/ESS, 청정에너지 등**을 명시

정책상 직접 수혜 업종 vs 최근 연기금 실제 매수 업종

구분	정책/수급 근거	구체적 내용	코스닥 수혜 해석
AI, 우주, 에너지	금융위 코스닥 대책	맞춤형 기술특례상장 도입 대상 산업으로 명시	상장 진입 장벽 완화→신규 상장 및 밸류에이션 재평가 가능성
바이오, 헬스케어	기존 바이오 맞춤형 상장 심사 기준 +코스닥 대책	기존에도 특례상장 기반 있었고, 정책상 혁신기업 성장 플랫폼 강화와 맞물림	상장, 후속 자금 조달 수혜 지속
코스닥 벤처, 성장주 전반	코스닥벤처펀드, BDC	코스닥벤처펀드 공모주 우선배정 25→30%, BDC는 코스닥 포함 주 투자대상기업 60% 이상 투자	중소형 성장주의 수요 기반 확대
로봇	연기금 순매수 사례	2025년 12월초 연기금 코스닥 순매수 상위: 로보티즈, 레인보우로보틱스	정책 발표 직후 실제 수급이 먼저 반응
제약, 바이오	연기금 순매수 사례	알테오젠, 오스코텍 등 순매수 상위	기관이 선호, 시총/유동성 큰 성장주
2차전지, 에너지저장	기술평가 분류+최근 사례	KRX는 혁신기술평가에 이차전지, ESS포함. 최근 에코프로비엠 순매수 사례 확인	정책 타깃과 수급이 겹침

자료: 금융위원회, 「코스닥 시장 신뢰+혁신 제고 방안」, 한국거래소, 「2025 코스닥 상장심사 이해와 실무」, 금융위원회, 「IPO 및 상장폐지 제도개선 방안」, 금융위원회, 「IPO 및 상장폐지 제도개선 방안」

VI. 코스닥 투자전략

AI, 반도체: 국내 메모리사 신규 Fab 증설 가속화에 따른 장비 업종 매수 전략

- 국내 메모리 2사의 신규 팹 투자 가속화, 인프라 투자 이후 장비 투자 후행되는 점을 감안하면 현 시점 장비 업종 추천
- 신규 및 전환 투자가 진행 중인 **DRAM향 노출도가 높은 기업**과 **HBM CAPA 확대에 따른 후공정 장비 업체** 선호
- 중장기적인 이익 모멘텀 확보된 만큼 코스닥 수혜 업종 내 실적 가시성이 제일 높은 업종, 주가 조정마다 분할 매수 전략 유효

국내 주요 코스닥 반도체 장비 업체 Valuation

				시가총액 (억원)	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	OPM (%)	ROE (%)	PER (배)	PBR (배)
브이엠	투자의견		2025	10,558	1,444	247	261	17.1	17.3	29.7	4.4
	목표주가	N/R	2026F		2,626	743	647	28.3	32.0	18.9	5.3
	상승여력		2027F		3,120	904	757	29.0	29.3	14.9	4.1
와이씨	투자의견		2025	14,776	2,726	170	290	6.2	6.5	61.6	3.2
	목표주가	N/R	2026F		3,532	478	410	13.5	8.2	49.2	3.9
	상승여력		2027F		4,686	678	566	14.5	10.3	36.0	3.5
원익IPS	투자의견		2025	57,968	9,098	738	840	8.1	9.1	39.7	3.4
	목표주가	N/R	2026F		12,956	1,748	1,537	13.5	14.8	38.8	5.3
	상승여력		2027F		15,745	2,699	2,300	17.1	18.9	25.9	4.4
피에스케이홀딩스	투자의견		2025	22,188	2,078	734	917	35.3	19.6	10.9	2.0
	목표주가	N/R	2026F		2,413	904	1,047	37.5	19.1	22.1	3.9
	상승여력		2027F		2,883	1,060	1,250	36.8	19.5	18.5	3.3
HPSP	투자의견	Buy	2025	36,788	1,730	899	727	52.0	24.8	38.5	8.8
	목표주가	42,000	2026F		2,381	1,286	1,038	54.0	29.5	36.5	9.5
	상승여력	-6.0%	2027F		2,888	1,580	1,296	54.7	29.1	29.2	7.5
파크시스템스	투자의견	Buy	2025	16,024	2,056	422	345	20.5	16.7	42.4	6.5
	목표주가	310,000	2026F		2,505	603	549	24.1	21.8	30.4	5.9
	상승여력	35.4%	2027F		2,984	769	678	25.8	21.8	24.4	4.8
넥스틴	투자의견	Buy	2025	7,627	669	-12	-26	-1.7	-1.7	N/A	4.9
	목표주가	85,000	2026F		1,171	277	231	23.6	14.7	30.4	4.5
	상승여력	16.8%	2027F		1,742	612	504	35.1	26.9	15.3	3.6

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

VI. 코스닥 투자전략

재생에너지/ESS: 2026년 산업 성장 턴어라운드, 중국 공급망 대안은 한국 부품/소재 업체

- 2026년은 한국 및 유럽의 해상풍력 시장 회복, 미국의 BESS 시장 고성장 및 국내 2차전지업체의 BESS 점유율 상승 등으로 재생에너지 및 2차전지 업체의 턴어라운드 본격화 기대. 미국-이란 전쟁, 유가 및 LNG 가격 상승 등으로 에너지안보 중요성 부각도 긍정적
- **관심종목은 태웅, 서진시스템, 한중엔시에스, 대주전자재료, 피노 등**
- 최근 주가 급등 등으로 단기 주가 조정 가능성 존재하지만, 2026년 턴어라운드 본격화, 중국 업체의 대안으로 한국 부품/소재 업체의 경쟁력 부각 등을 감안 시 중장기적 시각에서는 긍정적 의견 지속. 주가 조정 시 분할 매수 전략 유효

국내 주요 코스닥 에너지 업체 Valuation

				시가총액 (억원)	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	OPM (%)	ROE (%)	PER (배)	PBR (배)
태웅 (풍력/SMR 단조부품)	투자의견		2025	9,123	3,497	50	54	1.4	0.9	95.2	0.9
	목표주가	N/R	2026F		4,109	289	282	7.0	4.5	28.9	1.4
	상승여력		2027F		4,830	370	430	7.7	6.5	21.5	1.3
서진시스템 (ESS)	투자의견		2025	25,798	10,663	11	-1,024	0.1	-12.7	N/A	1.9
	목표주가	N/R	2026F		16,254	1,755	1,569	10.8	18.7	16.5	2.8
	상승여력		2027F		23,754	3,346	2,495	14.1	23.4	10.5	2.2
한중엔시에스 (ESS 냉각시스템)	투자의견		2025	4,442	1,753	40	49	2.3	5.4	105.9	4.6
	목표주가	N/R	2026F		2,677	170	67	6.4	6.3	69.9	4.3
	상승여력		2027F		3,860	291	269	7.5	21.2	17.8	3.4
대주전자재료 (2차전지 실리콘음극재)	투자의견		2025	18,106	2,546	207	209	8.1	8.6	47.6	3.8
	목표주가	N/R	2026F		3,102	341	290	11.0	11.0	60.0	6.5
	상승여력		2027F		3,723	441	409	11.9	14.0	42.8	5.7
피노 (2차전지 전구체)	투자의견		2023	6,845	70	-21	-19	-30.5	-8.6	N/A	1.2
	목표주가	N/R	2024		307	0	-25	0.0	-6.4	N/A	2.1
	상승여력		2025		2,648	88	-59	3.3	-7.6	N/A	3.8

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

V. 코스닥 투자전략

우주: 바스켓 매수 전략

- 우주산업이 정책과 이벤트에 따라 단기 변동성이 큰 초기 성장 산업이므로 개별 이벤트 추격보다 밸류체인 바스켓 접근이 유효
- Top pick은 쎄트렉아이, 관심종목은 인텔리안테크·스피어·이노스페이스·이노와이어리스·제노코·컨텍
- 산업 기대와 기업가치 재평가가 단계적으로 반영될 가능성을 감안할 때 조정 시 분할 매수 전략이 가장 현실적인 접근 방식

국내 주요 우주 밸류체인 업체 Valuation

				시가총액 (억원)	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	OPM (%)	ROE (%)	PER (배)	PBR (배)
쎄트렉아이	투자의견	N/R	2025	17,391	1,713	-31	62	-1.8	3.5	49.1	3.0
	목표주가		2026F		2,069	102	141	4.9	5.9	106.8	7.2
	상승여력		2027F		2,407	168	135	7.0	5.4	80.7	6.7
인텔리안테크	투자의견	N/R	2025	12,305	2,578	-194	-30	-7.5	5.0	85.6	2.3
	목표주가		2026F		3,196	120	67	3.7	9.4	39.6	4.0
	상승여력		2027F		4,076	375	334	9.3	2.4	27.4	3.5
스피어	투자의견	N/R	2023	20,616	17	-91	-113	-549.6	-121.5	N/A	4.0
	목표주가		2024		854	152	86	17.8	68.4	8.1	5.4
	상승여력		2025		956	91	2	9.5	0.4	3,173.6	9.9
이노스페이스	투자의견	N/R	2023	3,317	2	-159	-832	-6,895.7	자본잠식(260.18)	0.0	0.0
	목표주가		2024		0	-329	-333	-219,360.0	-104.2	N/A	3.6
	상승여력		2025		27	-722	-751	-2,631.0	-156.1	N/A	5.3
이노와이어리스	투자의견	N/R	2025	3,095	1,897	24	29	1.3	1.5	N/A	1.0
	목표주가		2026F		1,861	-11	-11	-0.6	-0.7	19.3	1.8
	상승여력		2027F		2,290	220	176	9.6	9.5	11.2	1.5
제노코	투자의견	N/R	2025	2,629	568	-22	-31	-3.8	-8.9	N/A	3.0
	목표주가		2026F		594	-21	-21	-3.5	-4.2	116.6	4.3
	상승여력		2027F		847	38	30	4.5	8.5	59.0	4.0
컨텍	투자의견	N/R	2025	2,961	128	-19	-207	-14.6	98.4	N/A	2.0
	목표주가		2026F		158	-100	-649	-63.1	-164.8	177.4	3.6
	상승여력		2027F		690	-122	-191	-17.7	-22.3	22.3	3.1

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center "우주, 이벤트와 기술혁신이 만드는 장기 성장 사이클" (2026.03.20)

VI. 코스닥 투자전략

로봇: 캡티브 노출도 보유 기업 위주의 선별적인 매수 전략

- 100% 국산화 목표의 피지컬 AI 기반 무인공장 '카이로스 프로젝트' 등 정부 주도의 대규모 지원과 글로벌 기업들의 적극적 투자
- '26년부터는 피지컬 AI의 산업 생태계 확장 국면 진입, 따라서 단순 기대감보다는 매출 성장이 가시화되는 기업 선별 필요
- 산업 내 후발주자 포지션과 중국과의 경쟁 감안하면 **캡티브 노출도 보유한 기업**들에 대한 접근이 유효

국내 주요 로봇 밸류체인 업체 Valuation

				시가총액 (억원)	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	OPM (%)	ROE (%)	PER (배)	PBR (배)
현대오토에버	투자의견	Buy	2025	107,913	42,521	2,553	1,868	6.0	10.4	49.9	4.9
	목표주가	560,000	2026F		47,794	3,011	2,317	6.3	11.8	50.6	5.6
	상승여력	42.3%	2027F		55,605	3,802	2,959	6.8	13.6	40.1	5.0
에스엘	투자의견	Buy	2025	27,079	52,399	4,071	3,208	7.8	12.7	6.4	0.8
	목표주가	85,000	2026F		55,799	4,338	3,825	7.8	13.8	7.3	1.0
	상승여력	45.8%	2027F		59,606	4,833	4,270	8.1	14.1	6.5	0.9
에스피지	투자의견	N/R	2025	23,952	3,417	179	91	5.3	3.6	197.4	7.0
	목표주가		2026F		3,840	243	175	6.3	6.6	134.1	0.0
	상승여력		2027F		3,675	237	178	6.4	6.3	141.8	0.0
로보티즈	투자의견	Buy	2025	36,485	389	33	53	8.6	2.6	691.8	12.0
	목표주가	270,000	2026F		628	85	96	13.6	3.8	399.8	11.7
	상승여력	8.4%	2027F		912	160	146	17.5	6.3	273.8	11.5
한국피아이엠	투자의견	N/R	2025	5,248	369	15	-1	3.9	-0.1	N/A	4.6
	목표주가		2026F		450	54	-	11.9	0.0	194.3	0.0
	상승여력		2027F		564	79	-	14.0	0.0	132.9	0.0

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

VI. 코스닥 투자전략

제약/바이오/의료기기: 글로벌 시장 확대 수혜, 실적 중심 선별 접근 유효

- **[의료기기]** 미용·재생의료 글로벌 수요 확대로 안정적 실적 성장이 지속되는 구간. 높은 영업이익률(36~50%)과 견조한 이익 성장을 감안 시 밸류에이션 매력 부각 → **파마리서치·클래시스·휴젤**
- **[바이오]** ADC·이중항체 등 차세대 플랫폼 기술수출 모멘텀과 CDMO 수주 확대가 핵심 촉매. 파이프라인 임상 진전에 따른 흑자전환 시점의 밸류에이션 리레이팅에 주목 → **에이비엘바이오·리가켐바이오·에스티팜·한올바이오파마·씨어스테크놀로지**
- 의료기기는 실적 안정성 기반의 핵심 보유 전략, 바이오/제약은 이벤트 기반 단계적 비중 확대 전략이 유효하며, 두 섹터 간 포트폴리오 균형 배분을 권고

국내 주요 코스닥 헬스케어 업체 Valuation

				시가총액 (억원)	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	OPM (%)	ROE (%)	PER (배)	PBR (배)
파마리서치	투자의견	Buy	2025	30,857	3,501	1,261	920	36.0	18.9	28.4	6.8
	목표주가	620,000	2026F		5,363	2,144	1,651	40.0	26.9	15.5	3.8
	상승여력	108.8%	2027F		6,764	2,734	2,201	40.4	27.6	12.6	3.0
클래시스	투자의견	Buy	2025	34,379	2,429	1,224	979	50.4	26.5	27.1	6.4
	목표주가	88,000	2026F		3,368	1,706	1,319	50.7	26.2	18.3	4.7
	상승여력	67.0%	2027F		4,783	2,368	1,904	49.5	29.2	14.2	3.6
휴젤	투자의견	Buy	2025	30,760	3,730	1,662	1,358	44.6	17.5	20.3	2.6
	목표주가	400,000	2026F		4,251	2,009	1,409	47.3	16.1	18.4	2.4
	상승여력	60.0%	2027F		5,074	2,143	1,696	42.2	15.9	14.4	2.0
에스티팜	투자의견	Buy	2025	29,388	2,738	277	347	10.1	7.8	44.1	4.2
	목표주가	140,000	2026F		3,317	549	550	16.6	10.0	45.6	4.7
	상승여력	-0.8%	2027F		4,039	708	632	17.5	10.5	33.0	4.2
한올바이오파마	투자의견		2025	24,579	1,389	2	-18	0.2	-1.0	N/A	13.7
	목표주가	N/R	2026F		1,552	-9	-56	-0.6	-3.4	311.0	14.0
	상승여력		2027F		1,660	57	79	3.4	4.7	157.7	13.1
에이비엘바이오	투자의견		2025	87,116	334	-594	-555	-177.8	-46.0	N/A	71.3
	목표주가	N/R	2026F		794	-404	-378	-50.9	-23.5	N/A	46.6
	상승여력		2027F		885	-278	-257	-31.4	-14.9	N/A	44.3
리가켐바이오	투자의견		2025	66,008	1,259	-209	78	-16.6	2.0	N/A	12.5
	목표주가	N/R	2026F		1,416	-1,065	-743	-75.2	-13.2	203.0	11.3
	상승여력		2027F		2,179	85	319	3.9	5.9	126.5	10.2
씨어스테크놀로지*	투자의견		2025	5,760*	81	-87	-89	-107.2	-60.1	102.0	41.7
	목표주가	N/R	2026F		482	163	161	33.9	52.8	37.6	19.8
	상승여력		2027F		1,114	494	474	44.3	71.9	26.4	11.3

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center
*씨어스테크놀로지 1:2 무상증자 신규상장일 4/13으로 현재 시가총액 1/3 수준

Compliance Notice

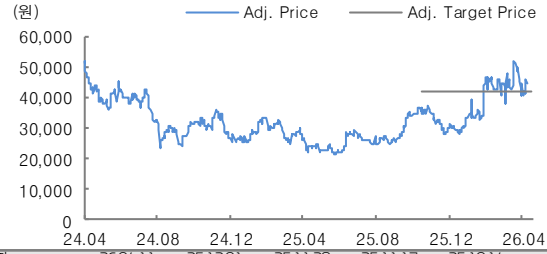
- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 김아영, 김진형)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 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.
- 본자료는 저작권법 및 관련 법령에 따라 보호되며,당사의 사전 서면 동의 없이 무단으로 복제,배포,전송,공유하는 행위는 법적 처벌 대상이 될 수 있습니다.특히 상업적 활용,제3자 제공,온라인 게시 등은 엄격히 금지되어 있으며,위반시 민형사상 책임을 질 수 있습니다.

투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.5%	9.5%	0.0%

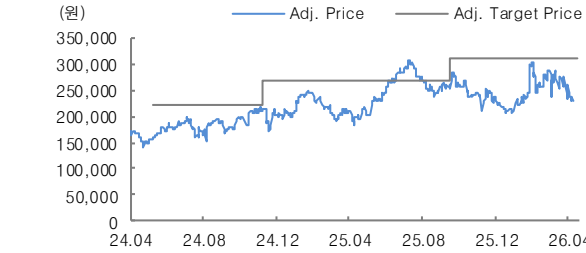
기준일자: 20260408

HPSP(403870) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



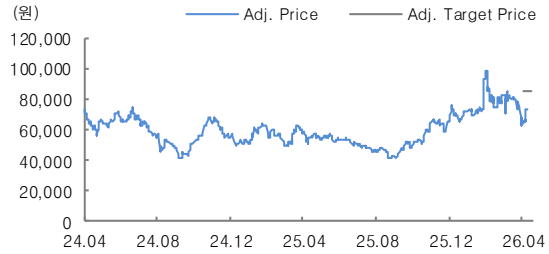
제시일자	26.04.11	25.12.01	25.11.28	25.11.17	25.10.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	42,000	42,000	42,000	42,000	42,000
괴리율(평균,%)		(10.95)	(21.78)	(21.66)	(18.25)
괴리율(최대/최소,%)		23.10	(11.79)	(11.79)	(11.79)
제시일자					
투자의견					
목표주가					
괴리율(평균,%)					
괴리율(최대/최소,%)					
제시일자					
투자의견					
목표주가					
괴리율(평균,%)					
괴리율(최대/최소,%)					

파크시스템스(140860) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



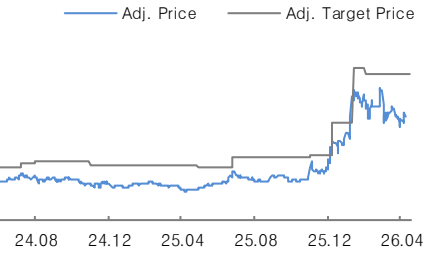
제시일자	26.04.11	26.03.15	26.02.09	25.12.01	25.11.28	25.11.09
투자의견	Buy	6개월 경과 이후	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	310,000	310,000	310,000	310,000	310,000
괴리율(평균,%)		(18.78)	(20.61)	(22.24)	(20.42)	(20.36)
괴리율(최대/최소,%)		(10.48)	(2.10)	(2.10)	(8.71)	(8.71)
제시일자	25.09.15	25.05.07	24.11.28	24.11.18	24.11.16	24.11.07
투자의견	Buy	6개월 경과 이후	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	270,000	270,000	270,000	270,000	270,000
괴리율(평균,%)	(18.96)	(2.46)	(21.84)	(26.97)	(24.12)	(24.12)
괴리율(최대/최소,%)	(8.71)	13.70	(8.33)	(20.37)	(20.37)	(20.37)
제시일자	24.06.24	24.05.07				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	220,000	220,000				
괴리율(평균,%)	(16.32)	(20.59)				
괴리율(최대/최소,%)	(1.36)	(12.86)				

넥스틴(348210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



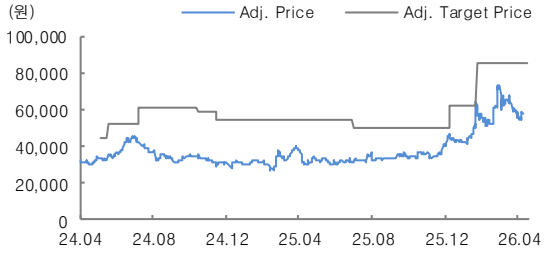
제시일자	26.04.11	26.04.03
투자의견	Buy	Buy
목표주가	85,000	85,000
괴리율(평균,%)		(17.82)
괴리율(최대/최소,%)		(12.94)
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		

현대오토에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



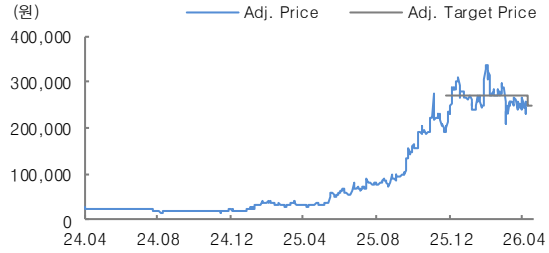
제시일자	26.04.11	26.02.01	26.01.12	25.12.08	25.11.02	25.06.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	560,000	560,000	580,000	370,000	250,000	240,000
괴리율(평균,%)		(25.57)	(18.99)	(12.80)	(17.23)	(32.80)
괴리율(최대/최소,%)		(9.82)	(13.62)	27.43	20.80	(15.21)
제시일자	25.04.28	24.10.30	24.07.31	24.07.08	24.05.02	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	200,000	210,000	230,000	220,000	200,000	
괴리율(평균,%)	(28.41)	(36.57)	(33.08)	(24.10)	(22.98)	
괴리율(최대/최소,%)	(8.15)	(28.19)	(27.48)	(19.41)	(13.00)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

에스엘(005850) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



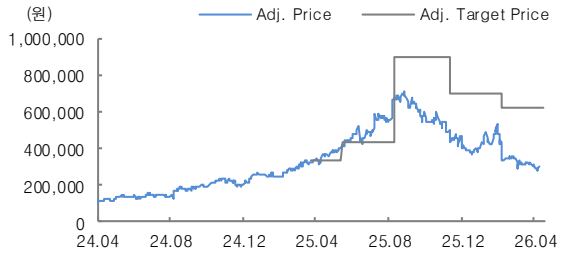
제시일자	26.04.11	26.01.22	25.12.08	25.06.30	25.05.15	24.11.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과 이후	Buy
목표주가	85,000	85,000	62,000	50,000	54,000	54,000
괴리율(평균,%)		(29.73)	(26.27)	(30.33)	(41.69)	(40.17)
괴리율(최대/최소,%)		(13.65)	4.52	(8.70)	(38.15)	(26.48)
제시일자	24.10.14	24.07.08	24.05.17	24.05.06		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	59,000	61,000	52,000	44,000		
괴리율(평균,%)	(44.83)	(42.26)	(23.24)	(25.18)		
괴리율(최대/최소,%)	(40.17)	(31.80)	(12.98)	(23.98)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

로보티즈(108490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



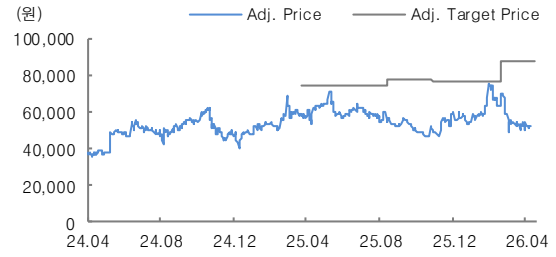
제시일자	26.04.11	25.11.24
투자의견	Buy	Buy
목표주가	270,000	270,000
괴리율(평균,%)		(1.75)
괴리율(최대/최소,%)		25.37
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		

파마리서치(214450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



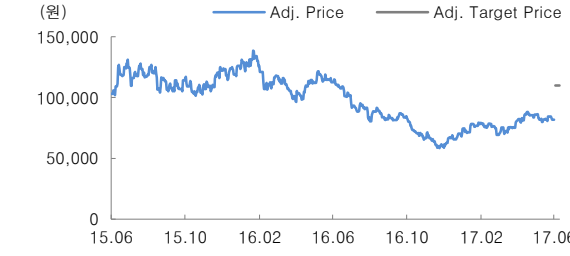
제시일자	26.04.11	26.02.05	25.11.12	25.08.29	25.08.11	25.05.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Marketperform
목표주가	620,000	620,000	700,000	900,000	900,000	430,000
괴리율(평균,%)		(48.15)	(38.91)	(33.49)	(24.19)	18.53
괴리율(최대/최소,%)		(42.50)	(23.71)	(21.00)	(21.00)	54.42
제시일자	25.03.24					
투자의견	Marketperform					
목표주가	340,000					
괴리율(평균,%)	5.66					
괴리율(최대/최소,%)	18.09					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

클래시스(214150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



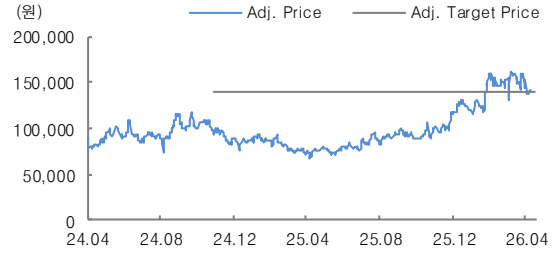
제시일자	26.04.11	26.02.19	25.11.28	25.11.11	25.10.28	25.08.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	88,000	88,000	77,000	77,000	77,000	78,000
괴리율(평균,%)		(37.59)	(24.41)	(32.10)	(36.58)	(33.48)
괴리율(최대/최소,%)		(21.02)	(1.82)	(23.90)	(29.61)	(27.44)
제시일자	25.08.13	25.05.13	25.03.24			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	78,000	74,000	74,000			
괴리율(평균,%)	(29.32)	(18.62)	(16.71)			
괴리율(최대/최소,%)	(27.95)	(4.46)	(4.46)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

휴젤(145020) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.11	26.02.12	25.11.05	25.08.07	25.08.05	25.07.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	400,000	400,000	400,000	510,000	470,000	470,000
괴리율(평균,%)		(39.15)	(40.51)	(41.22)	(25.46)	(25.38)
괴리율(최대/최소,%)		(25.88)	(25.88)	(29.61)	(17.45)	(17.45)
제시일자	25.07.02	25.05.09	25.03.24			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	470,000	470,000	470,000			
괴리율(평균,%)	(25.22)	(25.21)	(26.41)			
괴리율(최대/최소,%)	(17.45)	(17.45)	(20.85)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

에스티팜(237690) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.11	25.12.01	25.11.28	25.10.31	25.04.30	25.04.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과 이후	Buy	6개월 경과 이후
목표주가	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
괴리율(평균,%)		(0.31)	(16.64)	(27.61)	(37.75)	(43.86)
괴리율(최대/최소,%)		15.79	(16.64)	(16.43)	(24.50)	(43.57)
제시일자	24.11.16	24.10.28				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	140,000	140,000				
괴리율(평균,%)	(40.20)	(31.67)				
괴리율(최대/최소,%)	(27.93)	(27.93)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						