Monthly

2026년 5월

대신 신성장산업 Top-Picks

Daishin Research Center

Daishin 증권

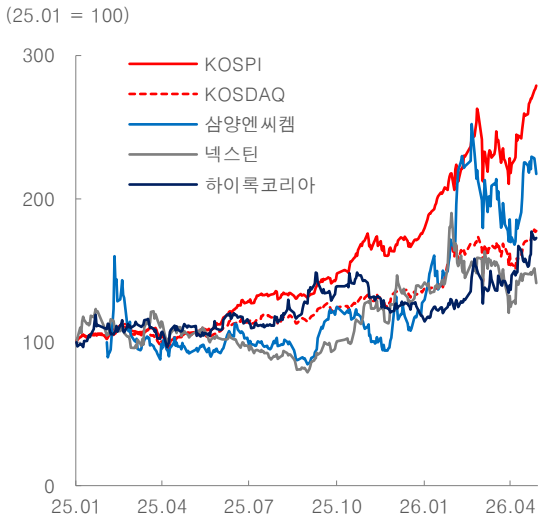
[대신 신성장산업] 월간 Top-Picks : 삼양엔씨켐, 넥스틴, 하이록코리아

Summary

종목	투자 포인트
삼양엔씨켐 (482630)	- 26년 NAND 세대 전환에 따른 KrF PR 소재의 수혜 전망. V8 NAND부터는 동사가 메인 벤더로 격상됨에 따라 고객사 내 점유율도 상승 - 27년부터 ArF/EUV PR 소재의 본격적인 비중 확대 전망. 글로벌 PR 제조사들의 국내 CAPA가 지속 확대 중임을 감안하면 선단 소재의 비중은 지속 확대될 것
넥스틴 (348210)	- 25년 출시한 KROKY와 26년 출시 예정인 ASPER 등으로 신규 장비의 매출 비중은 '27년 40% 수준까지 확대 전망 - 중국 현지 법인의 가동 기점으로 중국 수주 재개 전망. 이 경우 보조금 혜택에 따른 실질 가격 경쟁력 제고와 로컬 경쟁사 대비 기술 우위 등을 바탕으로 중국 고객사 내 점유율 회복 전망
하이록코리아 (013030)	- 26년 매출액 2,407억원 (yoy +12.2%), 영업이익 668억원 (yoy +13.3%)를 전망함. 26년 해양 314억원(yoy +40.2%), 반도체 267억원(yoy +38.3%)로 고성장을 예상 - 26년 예상 PER 8배로 역사적 평균 PER 10배 대비 할인 거래. 그동안 뚜렷한 성장 스토리 부재로 역사적 평균 대비 할인되어 거래되어 왔으나, 호르무즈 사태 이후, 에너지 지형 재편에 따른 실적 성장과 멀티플 성장 예상

자료: 대신증권 Research Center

상대 주가 차트



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

실적 전망

(단위: 억원, %, 배)

종목	삼양엔씨켐		넥스틴		하이록코리아	
연도	26F	27F	26F	27F	26F	27F
시가총액	4,273		7,670		5,278	
매출액	1,569	1,984	129	172	2,407	2,663
%yoy	25.1	26.4	92.5	33.3	12.2	10.6
영업이익	240	350	37	60	668	732
OPM	15.3	17.6	28.7	34.9	27.7	27.5
순이익	221	323	32	52	576	631
ROE	16.6	19.8	19.3	25.9	12.0	12.0
PBR	2.7	2.2	3.9	3.1	1.0	0.9
PER	16.0	10.9	20.8	12.7	8.0	7.3

주: 넥스틴 실적은 십억원 단위
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

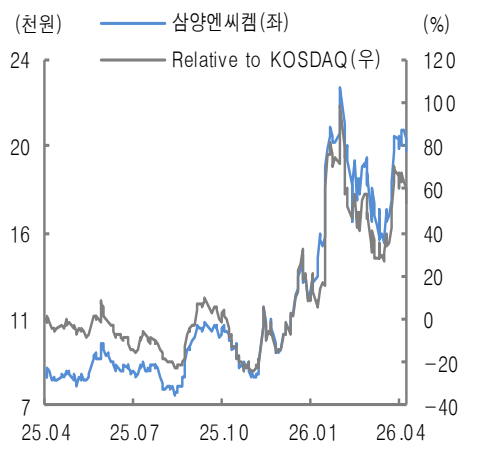
삼양엔씨켐(482630)

지금이 바로 성장의 초입 구간

투자의견	Buy
목표주가	24,000원
현재주가 (26.04.30)	19,320원

KOSDAQ	1,192.35
시가총액	4,273억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	109억원
52주 최고/최저	22,650원 / 7,595원
120일 평균거래대금	72억원
외국인지분율	3.91%
주요주주	삼양홀딩스 외 11 인 68.73%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.3	26.5	89.5	131.4
상대수익률	11.6	20.8	40.0	37.8



- 삼양엔씨켐은 '15년 반도체 노광 공정의 핵심 소재인 포토레지스트(Photoresist, PR)의 원료를 국산화. 기존 주력 제품인 KrF PR 소재 외에도 선단 소재인 ArF/EUV PR 소재로의 확장으로 현재 성장의 초입 구간 진입. 고마진의 선단 소재 비중 확대되면서 수익성 개선도 가속화 전망
- 26년 NAND 세대 전환에 따른 KrF PR 소재의 수혜 전망. 주요 전방 고객사인 삼성전자는 AI 서버 제품 대응을 위해서 26년 말까지 V9 NAND 전환 지속 예상. NAND 세대 전환에 따라 KrF PR 적용 레이어 수의 증가로 전체 Q 증가. V8 NAND부터는 동사가 메인 벤더로 격상됨에 따라 고객사 내 점유율도 상승
- 27년부터 ArF/EUV PR 소재의 본격적인 비중 확대 전망. 25년 선단 소재향 신규 고객사 확보. 양산 전환까지 리드타임 고려하면 26년 초도 물량 공급, 27년 매출 확대 예상. 해당 소재들은 KrF PR 소재 대비 고마진 제품군으로 수익성 개선 효과도 가속화될 것. 글로벌 PR 제조사들의 국내 CAPA가 지속 확대 중임을 감안하면 선단 소재의 비중은 지속 확대될 것으로 예상

(십억원, 원 , %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	111	125	157	198	238
영업이익	11	18	24	35	45
세전순이익	9	17	24	35	45
총당기순이익	9	15	22	32	42
지배지분순이익	9	15	22	32	42
EPS	462	688	1,008	1,477	1,904
PER	0.0	16.7	16.0	10.9	8.5
BPS	4,312	5,503	6,706	8,184	10,087
PBR	0.0	2.1	2.7	2.2	1.8
ROE	11.3	14.7	16.6	19.8	20.8

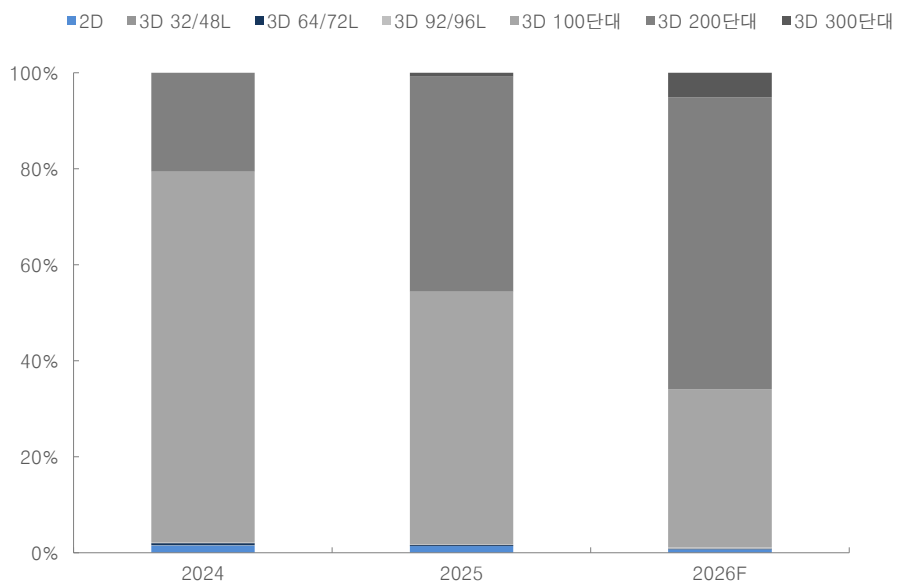
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

삼양엔씨켐(482630)

전방 고객사의 V9 NAND 전환 수혜

- 주력 제품인 KrF PR 소재는 꾸준한 성장을 보여줄 것으로 전망. 주요 전방 고객사의 V8/V9 NAND 전환에 따른 1) KrF PR 사용량의 구조적인 증가와, 2) 메인 벤더로의 격상에 따른 고객사 내 점유율 증가를 예상
- 삼성전자는 '25년 하반기부터 중국 시안 공장의 V9 NAND 전환 투자를 진행 중. 전체 NAND CAPA 내 V8 NAND 이상이 차지하는 비중은 26년 말에는 25년 말 대비 2배 가까이 늘어날 것으로 추정. 고성능/고용량 AI 서버 제품 대응을 위해서라도 V9 NAND 전환은 26년 말까지 지속될 것으로 전망
- 세대 전환에 따른 KrF PR 적용 레이어 수의 증가로 인한 동사의 KrF PR 소재 사용량 증가. KrF PR 적용 레이어 수는 V6/V7에서 5~6개, V8에서 7개, V9에서 10개로 증가. V10에서는 14개까지 늘어날 것으로 파악. KrF PR 적용 레이어 수의 증가로 인해 동사의 KrF PR 소재 공급량도 구조적으로 증가할 전망
- 전체 Q의 증가와 함께 동사의 고객사 내 공급 비중도 V8/V9 NAND부터는 확대. 동사는 V8/V9 NAND부터 주요 고객사의 메인 벤더로 선정됨에 따라 공급 비중이 확대되는 것으로 파악. 26년 동사 실적 성장을 견인하는 것은 주요 전방 고객사의 V8/V9 NAND 전환에 따른 수혜를 받는 KrF PR 소재가 될 것으로 전망

NAND 노드별 비중 추이 및 전망



자료: 대신증권 Research Center

삼양엔씨켐(482630)

고마진 제품군 27년부터 본격 양산 전환

- 25년 ArF 및 EUV PR 고객사 확보로 성장의 초입 구간에 진입했다고 판단. 판단의 근거는 1) 해외 고객사들의 국내 생산 물량 확대와, 2) 소재 업체 특성 상 개발에서 양산 전환 이후 다시 추가 개발로 이어지는 락인(Lock-in) 효과. 3) 마진율이 높은 선단 소재의 비중 확대는 수익성 개선으로 이어질 것
- 해외 고객사들이 국내 생산 거점을 통해서 대응하고 있는 국내 반도체 IDM향 물량은 지속적으로 확대될 것으로 예상. 전방 고객사의 증설에 맞춰 해외 고객사들도 국내 CAPA 증설을 진행 중. 일본 PR 제조사 TOK는 인천 공장에 이어 평택 신규 공장의 '27년 가동이 예정. 투자액 규모를 감안하면 TOK의 국내 CAPA는 '28년 현재 대비 최대 2배까지 증가할 것으로 추정
- 동사의 고객사 내 공급 물량 비중도 지속 확대될 것. 전방 고객사의 증설 일정에 맞춰 동사는 국내 최대 규모의 CAPA와 PR 소재 공급 레퍼런스를 통해 '25년 신규 고객사들을 확보. ArF 폴리머는 3건의 개발이 추가되었고 ArF PAG의 경우 2건의 개발과 1건의 양산이 추가
- 통상적으로 개발에서 양산 전환까지는 6개월에서 1년이 소요. 현재 개발 중인 건들의 양산 전환 이후 물량 확대 시점까지 고려하면 본격적인 매출 기여 시점은 27년으로 예상. 해당 소재들은 기존 KrF PR 소재 대비 고부가가치임을 감안하면 선단 소재가 매출에 본격적으로 기여하는 시점부터는 수익성 개선의 속도도 더욱 빨라질 것

삼양엔씨켐의 PR 소재 고객사별 공급 및 개발 현황

구분	KrF PR		ArF PR		EUV PR	
	폴리머	PAG	폴리머	PAG	폴리머	PAG
국내 A사	○	○	○	○	●	
국내 B사	○	개발	개발	개발	○	○
해외 A사	○	○	개발	개발		
해외 B사	○		개발	○	개발	○
해외 C사	개발					

자료: 삼양엔씨켐, 대신증권 Research Center
주1: ●은 단독 공급
주2: 음영처리 부분은 상장 시점('25년 2월) 대비 추가된 건

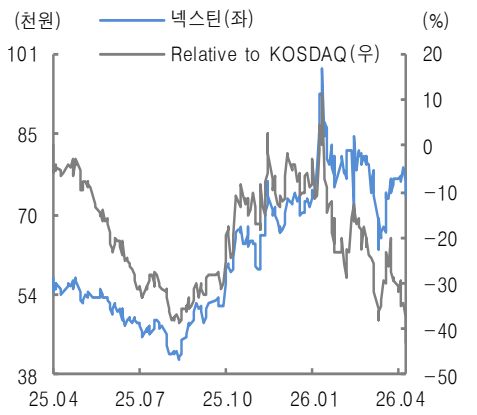
넥스틴(348210)

바닥은 다졌고, 위를 바라볼 때

투자의견	Buy
목표주가	85,000원
현재주가 (26.04.30)	69,700원

KOSDAQ	1,192.35
시가총액	767십억원
시가총액비중	0.11%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	98,500원 / 41,000원
120일 평균거래대금	78억원
외국인지분율	13.74%
주요주주	AP시스템 외 3 인 25.95% 삼성자산운용 6.72%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.3	-21.6	20.2	34.1
상대수익률	-6.2	-25.2	-11.2	-20.2



- 넥스틴은 국내 유일의 광학 패턴 검사장비 제조 기업. 동사의 검사장비 수요는 고객사의 수율 고민이 심화될 수록 증가. 현재 국내는 HBM에서, 중국은 전(前)공정에서 수율 제고에 대한 고민 지속 중. 동사는 신규 장비 출시와 중국 법인 가동을 통해 양 수요 모두 대응 예상
- HBM의 수율에 대한 시장의 고민은 HBM용 검사장비 KROKY('25년 출시)와 ASPER('26년 출시 예정)로 대응. 신규 장비의 비중은 '27년 40% 수준까지 확대될 전망. ASPER가 국내 신규 고객사향 공급이 예상됨에 따라 고객사 다변화도 이뤄질 것
- 중국 법인의 2H26 가동을 기점으로 중국 수주의 '26년 재개, '27년 본격 회복을 예상. 중국 고객사들의 수율 문제가 여전하다는 점을 감안하면 수요 자체는 유효. 중국 법인 가동이 수주 회복의 트리거로 작용할 것으로 판단. 중국 매출은 '26년 364억원(+474% YoY), '27년 588억원(+61% YoY)으로 전망

(십억원, 원 , %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	114	67	129	172	197
영업이익	47	-1	37	60	76
세전순이익	49	-3	37	61	76
총당기순이익	38	-3	32	52	65
지배지분순이익	38	-2	32	52	65
EPS	3,708	-235	3,008	4,938	6,162
PER	13.8	NA	20.8	12.7	10.1
BPS	15,211	14,334	16,842	21,283	26,948
PBR	3.4	5.0	3.9	3.1	2.4
ROE	27.0	-1.6	19.3	25.9	25.6

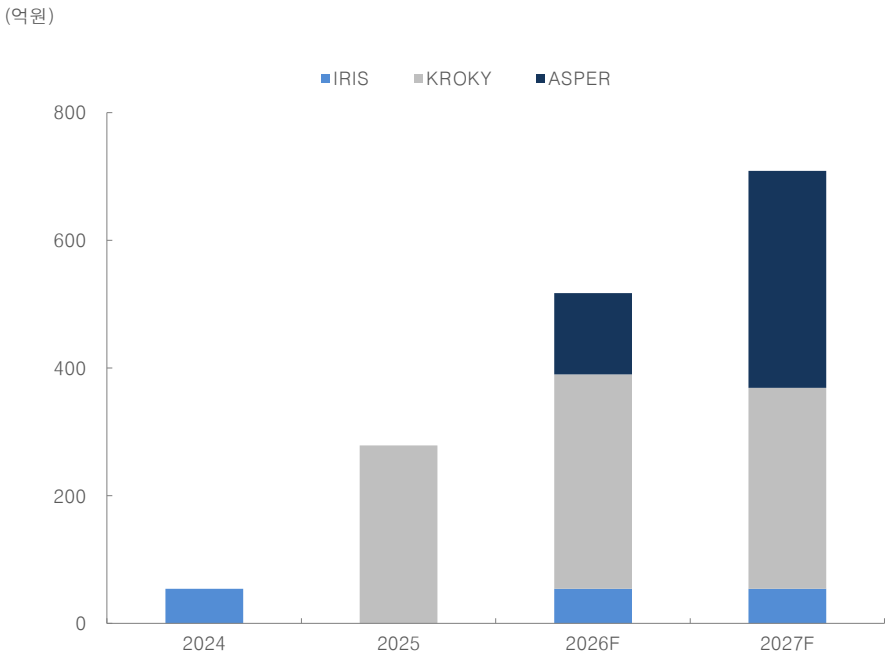
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: FnGuide 컨센서스, 대신증권 Research Center

넥스틴(348210)

장비 포트폴리오 확장 지속

- 신규 장비와 신규 고객사에 대한 모멘텀이 여전히 유효하다는 판단. AEGIS를 제외한 신규 장비들의 매출액은 '26년 517억원(+86% YoY), '27년 709억원(+37% YoY)으로 '27년 기준 매출 비중은 41%까지 상승할 것으로 추정
- KROKY: HBM의 수요가 견조한 만큼 HBM용 검사장비인 KROKY에 대한 수요도 여전하다는 판단. 주요 고객사의 M15X 신규 투자가 HBM4 위주로 집행된다는 점과 KROKY의 개발 목적을 고려하면 올해도 견조한 실적을 기대
- ASPER: 2026년 국내 신규 HBM 고객사향으로 매출 인식이 기대되는 신규 장비. 범프 간 간격 축소를 위해 범프의 크기가 축소되거나 없어지는 방향으로 패키징 공정이 발전하면서 파티클에 대한 민감도가 지속 증가함에 따라 KROKY보다 검출 능력이 높은 장비에 대한 수요가 발생하는 것으로 파악. 현재 고객사를 확보한 것으로 추정되며 연내 매출 인식이 일부 이뤄질 것으로 예상. KROKY의 본격적인 발주까지의 리드타임을 고려하면 ASPER의 본격적인 매출 기여 시점은 '27년

넥스틴 신규 장비 매출액 추이 및 전망



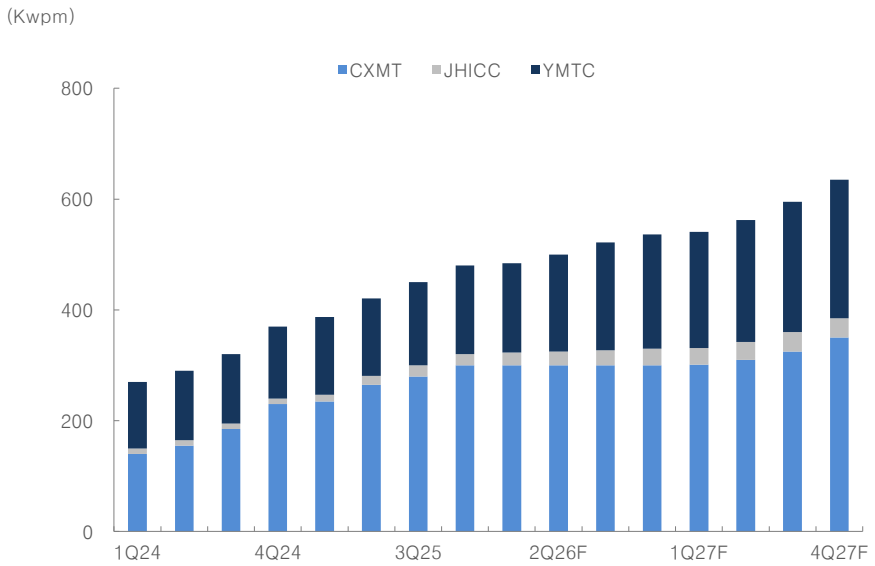
자료: 대신증권 Research Center

넥스틴(348210)

다시 돌아올 중국 수주

- '25년 공백이었던 중국 고객사들의 AEGIS 수주는 '26년 재개, '27년 본격 회복될 것으로 전망. 중국향 매출 '26년 364억원(+474% YoY), '27년 588억원(+61% YoY)으로 추정
- 중국 수주 재개의 핵심 배경은 중국 현지 법인의 2H26 가동 시작. 다만 가동 시점과 중국 주요 고객사들의 증설 일정을 감안하면 본격 회복되는 구간은 '27년이 될 것으로 판단
- 수율 개선에 대한 니즈가 큰 중국 반도체 특성 상 동사의 중국 법인 가동과 함께 중국 수주 재개 예상.
- 동사의 중국 공장에서 최종적으로 조립되는 동사의 장비는 중국산으로 분류. 보조금 수령 후 KLA 장비 대비해서는 수준이며 로컬 장비와는 비슷한 수준으로 추정
- 중국산으로 분류되는 동사 장비에게는 중국 정부의 자국산 장비 사용 독려는 우호적인 환경. 여전한 로컬 경쟁사들과의 기술 격차를 감안하면 수율 개선을 고민하고 있는 중국 고객사 내 동사의 점유율은 회복될 것으로 추정
- 올해 중국 고객사들의 증설 일정과 하반기부터 현지 법인 가동이 시작된다는 점을 고려하면 중국향 매출이 '22~'24년 수준으로 바로 회복되긴 어려울 것. 다만 작년 기저가 낮은 만큼 중국 수주가 재개되면서 하반기 실적에 유의미하게 기여할 것으로 예상. '27년에는 중국 주요 고객사의 증설이 예상됨에 따라 본격적으로 중국향 매출이 발생했던 '22~'23년 수준까지 회복할 것으로 전망

중국 메모리 고객사 CAPA 추이 및 전망



자료: 대신증권 Research Center

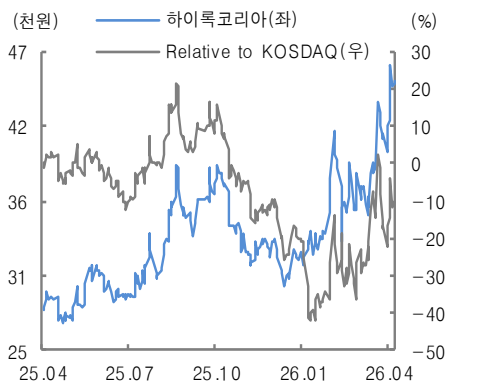
하이록코리아 (013030)

지정학적 리스크가 부른 성장 구간 진입

투자의견	N.R
목표주가	N.R
현재주가 (26.04.30)	44,150원

KOSDAQ	1,192.35
시가총액	5,278억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	68억원
52주 최고/최저	46,000원 / 27,000원
120일 평균거래대금	26억원
외국인지분율	27.95%
주요주주	문휴건 외 7인 39.86% Fidelity 외 8인 10.44%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.1	32.7	20.9	54.9
상대수익률	13.2	26.6	-10.7	-7.8



- 26년 매출액 2,407억원 (yoy +12.2%), 영업이익 668억원 (yoy +13.3%)를 전망함. 26년 해양 314억원(yoy +40.2%), 반도체 267억원(yoy +38.3%)로 고성장이 예상되며, 이번 호르무즈 사태로 인한 FLNG 시장 수혜와 함께 AI 반도체 투자 확대에 따른 설비 수요 증가가 반영될 것으로 판단함
- 이란-미국 전쟁은 전쟁이 종료되더라도 호르무즈 지역 가스전의 생산 중단(셧인) 영향으로 상당기간 절대량의 공급 부족이 나타날 가능성이 높음. 이에 따라 FLNG 중심의 프로젝트 FID 가속화 및 착공 시점 단축화가 나타날 것으로 예상함
- 동사의 2026년 예상 PER은 8배로 21년 이후 평균 PER 7배에 위치함. 동사의 역사적 평균 PER은 10배 수준으로 21년 이후 25% 이상의 견조한 영업이익률에도 뚜렷한 성장스토리의 부재로 역사적 평균 대비 할인된 PER로 거래되어 왔음. 이번 호르무즈 사태 이후, 에너지 지도가 재편됨에 따라 FLNG 등 인프라 투자 본격화에 따른 수혜로 실적과 멀티플의 상승을 예상함

(억원, 원 , %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,905	2,146	2,407	2,663	2,956
영업이익	501	589	668	732	834
세전순이익	631	657	744	816	838
총당기순이익	480	508	576	631	648
지배지분순이익	475	503	570	624	610
EPS	3,718	4,141	4,843	5,305	5,187
PER	6.8	7.4	8.0	7.3	7.5
BPS	33,784	37,411	42,145	46,148	50,040
PBR	0.7	0.8	1.0	0.9	0.9
ROE	11.4	11.4	12.0	12.0	10.8

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

하이록코리아 (013030)

지정학적 리스크가 부른 성장 구간 진입

하이록코리아 실적 전망

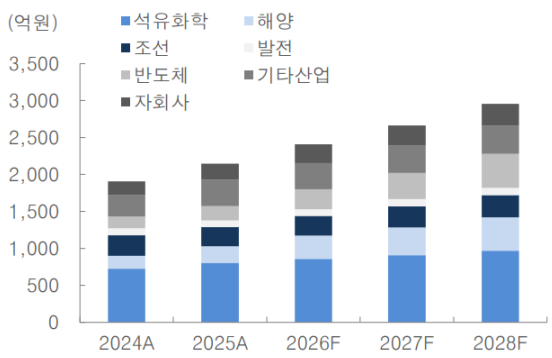
	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,888	1,905	2,146	2,407	2,663	2,956
YoY(%)	3.3%	0.9%	12.6%	12.2%	10.6%	11.0%
매출총이익	767	758	858	1,035	1,145	1,271
YoY(%)	20.6%	-1.3%	13.2%	20.6%	10.6%	11.0%
총이익률(%)	40.6%	39.8%	40.0%	43.0%	43.0%	43.0%
영업이익	519	501	589	668	732	834
YoY(%)	27.5%	-3.4%	17.5%	13.3%	9.7%	13.8%
영업이익률(%)	27.5%	26.3%	27.5%	27.7%	27.5%	28.2%
세전이익	607	631	657	744	816	838
YoY(%)	33.2%	3.9%	4.1%	13.4%	9.5%	2.8%
세전이익률(%)	32.2%	33.1%	30.6%	30.9%	30.6%	28.4%
당기순이익	477	480	508	576	631	648
YoY(%)	38.9%	0.6%	5.7%	13.4%	9.5%	2.8%
당기순이익률(%)	25.3%	25.2%	23.7%	23.9%	23.7%	21.9%

자료: Fnguide, 대신증권 Research Center

하이록 코리아 계장용 피팅 및 밸브

자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center

하이록코리아 부문별 매출 전망



자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center 추정

Compliance Notice

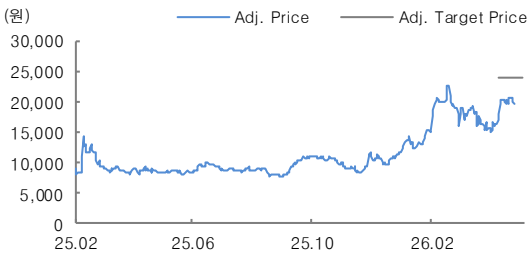
- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 박장욱, 한송협, 김아영, 김진형)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 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.

투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.0%	9.0%	0.0%

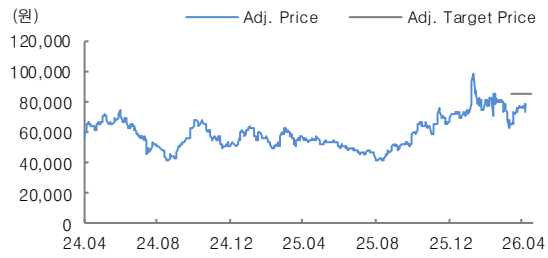
(기준일자: 2026.04.30)

삼양엔씨켐(482630) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.04	26.04.14
투자의견	Buy	Buy
목표주가	24,000	24,000
괴리율(평균,%)		(16.47)
괴리율(최대/최소,%)		(14.17)
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		

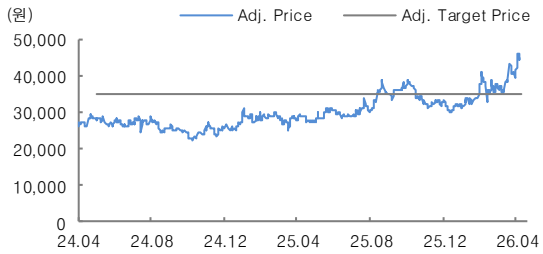
넥스틴(348210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.04	26.04.03
투자의견	Buy	Buy
목표주가	85,000	85,000
괴리율(평균,%)		(12.31)
괴리율(최대/최소,%)		(7.65)
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		

Compliance Notice

하이록코리아(013030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.04
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,%)	