

Monthly

2026년 6월

대신 신성장산업 Top-Picks

Daishin Research Center

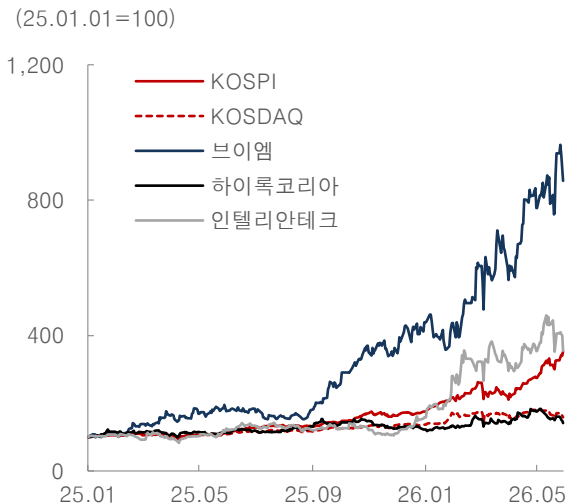
[대신 신성장산업] 월간 Top-Picks : 브이엠, 하이록코리아, 인텔리안테크

Summary

종목	투자 포인트
브이엠 (089970)	<ul style="list-style-type: none"> - 주요 고객사(SK하이닉스)의 DRAM 투자 확대 및 용인 Fab 준공 일정 가속화로 장비 발주 사이클이 지속될 전망 - Leo WS 신규 장비 출시·공정 점유율 확대(25년 10% → 28년 20%)·북미 신규 고객사 개척 등 단위 투자당 매출 규모도 증가할 것으로 예상
하이록코리아 (013030)	<ul style="list-style-type: none"> - 호르무즈 사태로 LNG 공급 차질이 장기화될 가능성이 높고, 피격된 카타르 LNG 터미널 복구에 2.5~3년이 소요될 것으로 예상 - FLNG·중형 모듈러 LNG 중심의 설비 투자 확대가 동사의 해양 부문 수혜로 이어질 전망
인텔리안테크 (189300)	<ul style="list-style-type: none"> - LEO 위성은 구조적으로 많은 수의 위성, 지상국이 필요해 서비스 확대 과정에서 게이트웨이 수요가 자연스럽게 증가. 대부분의 게이트웨이 공급망에 진입해 최대 수혜 예상 - 기존 VSAT 사업은 LEO 전환 초기 영향으로 2024년까지 수요가 일부 위축됐지만, 2025년부터 하이브리드 서비스 확산과 교체 수요로 회복 흐름

자료: 대신증권 Research Center

상대 주가 차트 (YTD)



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

실적 전망

(단위: 십억원, %, 배)

종목	브이엠		하이록코리아		인텔리안테크	
	26F	27F	26F	27F	26F	27F
연도	26F	27F	26F	27F	26F	27F
시가총액	1,459		420		1,429	
매출액	296	375	241	266	403	502
% YoY	105.6	26.7	12.1	10.4	25.9	24.6
영업이익	88	125	67	73	39	60
OPM	29.7	33.3	27.8	27.4	9.7	12.0
순이익	75	102	57	62	31	49
ROE	34.9	33.9	12.0	12.0	10.5	13.8
PBR	5.5	3.9	0.9	0.8	5.8	5.1
PER	18.4	13.4	7.8	7.1	59.0	38.2

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

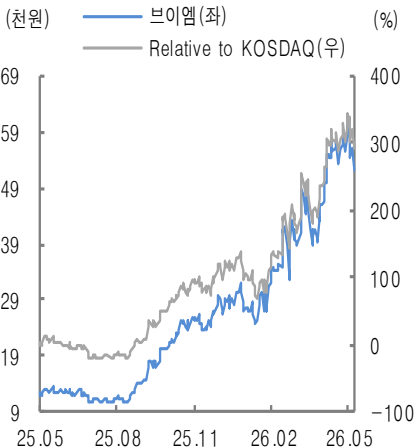
브이엠(089970)

실적은 역대 최고, 주가는 여전히 저렴한 구간

투자의견	Buy
목표주가	80,000원
현재주가 (26.05.29)	58,900원

KOSDAQ	1,074.80
시가총액	14,591억원
시가총액비중	0.19%
자본금(보통주)	2십억원
52주 최고/최저	60,000원 / 10,500원
120일 평균거래대금	212억원
외국인지분율	16.33%
주요주주	최우형 외 2 인 10.34% 국민연금공단 7.39%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.9	48.2	117.5	305.4
상대수익률	5.8	61.9	83.7	174.7



- 주요 고객사의 DRAM 투자 규모는 확대되고 있으며 신규 Fab 스케줄도 빨라지는 중. 올해는 M15X 1b 신규 투자와 M14 & M16 1c 전환 투자 예정. '27년에는 M15X 1c 전환 투자 예상되며 용인 Fab의 준공 시점도 당겨지고 있음 ('27년 2월 Ph.1, '27년 내 Ph.2). 신규 투자가 가능한 클린룸이 확보됨에 따라 동사의 장비 발주 사이클도 지속될 것으로 전망
- 향후 고객사의 단위 투자 당 동사의 매출 규모는 확대될 것으로 전망. 1) 다양한 영역의 신규 장비 개발 중. 그 중 가시성이 가장 높은 신규 장비는 Leo WS로 2Q26 내 필드 테스트 시작 예상. Poly 식각 계열 내 High-End 영역까지 커버 가능하며 기존 장비 대비 ASP 상승과 단위 투자당 장비 대수 증가 예상. 2) 기존 장비들의 추가 공정 진입도 테스트 진행 중. 주요 고객사 내 공정 점유율 2배 상승('25년 10% → '28년 20%) 예상. 3) Metal Etcher 장비의 북미 신규 고객사향 테스트 진행 중. 이르면 올해 내 필드 테스트 진입 기대
- 동사 12개월 선행 P/E는 18배 수준으로 국내 Peer 대비 저렴한 구간에 위치. 동사는 국내 상장사 중 유일한 식각 장비 업체. DRAM 공정의 로드맵 상 식각 공정의 난이도 및 중요성은 지속 증대될 것으로 예상. 향후 동사의 추가 성장에 대한 기반도 마련되고 있음을 감안하면 현 주가 수준에서 적극 매수 전략 권고

(십억원, 원, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	70	144	296	375	401
영업이익	-9	25	88	125	134
세전순이익	-5	27	96	129	139
총당기순이익	-3	26	75	102	110
지배지분순이익	-3	26	75	102	110
EPS	-135	1,018	2,850	3,890	4,192
PER	-51.0	29.7	18.4	13.4	12.5
BPS	4,856	6,900	9,590	13,429	17,607
PBR	1.4	4.4	5.5	3.9	3.0
ROE	-2.8	17.3	34.9	33.9	27.0

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

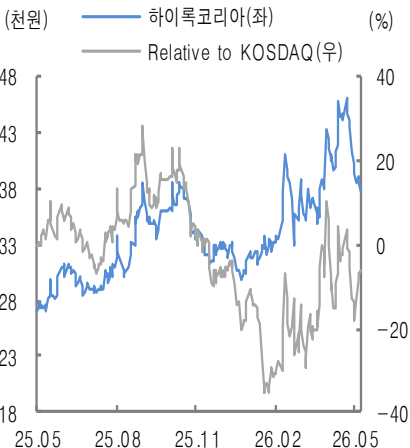
하이록코리아(013030)

재편되는 에너지 지도에서 기대되는 수혜주

투자의견	N/R
목표주가	N/R
현재주가 (26.05.29)	35,650원

KOSDAQ	1,074.80
시가총액	4,195억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	7십억원
52주 최고/최저	46,150원 / 27,100원
120일 평균거래대금	28억원
외국인지분율	28.87%
주요주주	문후건 외 6 인 39.73% FIDELITY MANAGEMENT 10.44%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.8	0.1	12.5	38.0
상대수익률	5.9	9.4	-5.0	-6.5



- 26년 매출액 2,407억원(+12.1% YoY), 영업이익 668억원(+13.3% YoY)을 전망함. 26년 해양 314억원(+40.2% YoY), 반도체 267억원(+38.3% YoY)을 예상. 호르무즈 사태로 인한 FLNG 시장 수혜와 함께 AI 반도체 투자 확대에 따른 설비 수요 증가가 반영될 것
- 미-이란 전쟁이 종료되더라도 호르무즈 지역 가스전의 생산 중단 영향으로 상당 기간 LNG 절대량의 공급 부족이나 타날 가능성이 높음.
- LNG 생산의 주된 병목은 장비로 카타르의 메가트레인급 LNG 수출터미널 생산에 필요한 LM9000급 대형 압축기와 MCH는 장비 리드타임이 2.5 ~ 4년인 상황
- 다우케미칼 카타르 LNG 수출 터미널 4, 6번 피격으로 핵심 장비의 손상 발생. 이를 복구하기 위해서는 2.5 ~ 3년의 시간이 소요될 것이라고 전망함. 즉, 전쟁이 조기 종료되더라도 LNG 공급량의 V자 반등은 어려울 전망. 빠른 LNG 생산이 가능한 중형 모듈러 방식을 채택하는 중형 LNG 수출 터미널과 FLNG 시장 중심으로 FID가 빠르게 이뤄질 것.
- 동사의 2026년 예상 PER은 8배에 위치함. 동사의 역사적 평균 PER은 10배 수준으로 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

(십억원, 원, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	191	215	241	266	296
영업이익	50	59	67	73	83
세전순이익	63	66	74	82	84
총당기순이익	48	51	58	63	65
지배지분순이익	48	50	57	62	61
EPS	3,718	4,141	4,843	5,305	5,187
PER	6.8	7.4	7.8	7.1	7.3
BPS	33,784	37,411	42,145	46,148	50,040
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
ROE	11.4	11.4	12.0	12.0	10.8

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

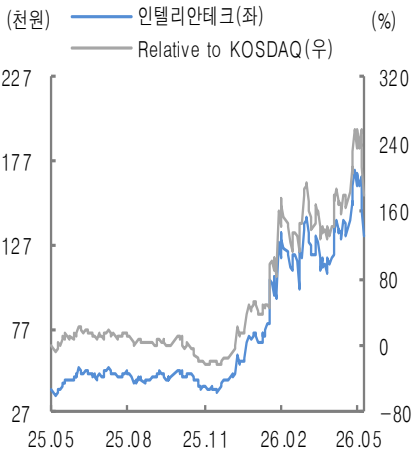
인텔리안테크(189300)

스페이스X 다음 투자 포인트는 지상국과 안테나

투자의견	N/R
목표주가	N/R
현재주가 (26.05.29)	133,100원

KOSDAQ	1,074.80
시가총액	14,292억원
시가총액비중	0.21%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	172,400원 / 38,150원
120일 평균거래대금	231억원
외국인지분율	20.33%
주요주주	성상업 외 6 인 23.14%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.6	8.9	217.3	246.8
상대수익률	8.3	19.0	168.0	135.0



- 위성통신 안테나를 설계, 제조하는 기업으로 해상/지상/항공용 단말과 게이트웨이 안테나를 글로벌 통신사업자에게 공급. 현재 스타링크를 제외한 대부분의 LEO 사업자와 공급 관계 구축.
- 1Q26년 매출 비중은 VSAT 35%, 평판형 안테나 43%, 게이트웨이 22%로 구성. 최근에는 LEO 확산에 맞춰 게이트웨이, 평판형 안테나 중심으로 매출 믹스 빠르게 이동 중
- 1) LEO 게이트웨이 투자 확대의 직접 수혜: LEO 위성은 구조적으로 많은 수의 위성, 지상국이 필요해 서비스 확대 과정에서 게이트웨이 수요가 자연스럽게 증가. 대부분의 게이트웨이 공급망에 진입해 최대 수혜 예상
- 2) 기존 VSAT 사업은 하이브리드 전환과 함께 회복 구간 진입: LEO 전환 초기 영향으로 2024년까지 수요가 일부 위축됐지만, 2025년부터 하이브리드 서비스 확산과 교체 수요로 회복 흐름
- 2026년, LEO 중심 성장 + 이익 레버리지 본격화: 2026년은 게이트웨이와 평판형 안테나 비중이 확대되면서 매출 구조가 개선되고 물량 증가에 따른 영업 레버리지 효과가 본격적으로 반영 예상
- 현재 주가는 2026년 당기순이익 기준 PER 59배로, 최근 주가 상승 감안 시 단기적으로는 밸류에이션 부담 존재. 다만 전방 산업이 본격적인 투자 사이클에 진입한 점을 감안 할 때, 지속적인 매수 관점 접근이 유효

(십억원, 원, %)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	305	258	320	403	502
영업이익	11	-19	12	39	60
세전순이익	7	-2	12	39	60
총당기순이익	6	-3	8	32	48
지배지분순이익	6	-3	8	31	49
EPS	562	-290	695.4	2,920	4,513
PER	128.9	NA	85.6	59.0	38.2
BPS	27,347	24,656	26,498	29,522	33,953
PBR	6.3	7.0	2.3	5.84	5.08
ROE	2.4	-1.1	2.8	10.5	13.8

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

Compliance Notice

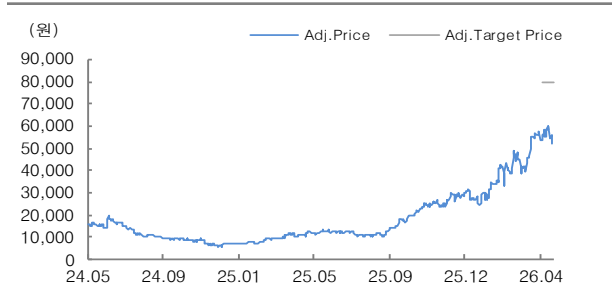
- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 박장욱, 한승협, 김아영, 김진형)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본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

투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.9%	10.1%	0.0%

(기준일자: 2026.06.01)

브이엠(089970) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

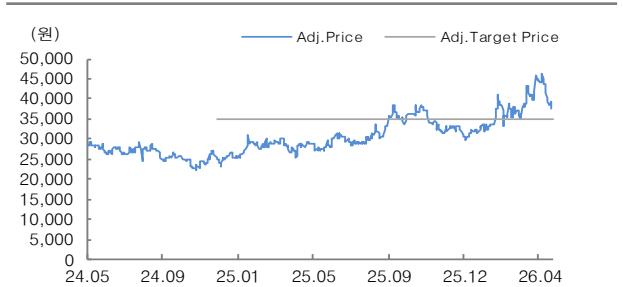


제시일자	26.06.01	26.05.26	26.05.04
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000	80,000
과리율(평균%)			(29.38)
과리율(최대/최소%)			(25.00)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

하이록코리아(013030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



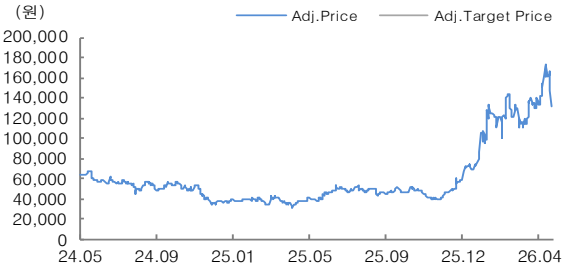
제시일자	26.06.01	26.05.26
투자의견	NR	NR
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

Compliance Notice

인텔리안테크(189300) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	260601	260526
투자의견	NR	NR
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		