

Value & Growth

vol. 127 2026. 6. 2

LS Mid-Small cap

Mid-Small Cap

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

RA 권태훈

thkwon@ls-sec.co.kr

Part I

Value & Growth Universe

Part II

중소형주 종목 동향

Part III

중소형주 탐방노트

Part IV

실적개선 중소기업주

Part V

자본시장 체질개선: 코스닥 승강제



LS증권 **Mid-Small cap** 팀입니다.

저희 스몰캡 팀은 [Value & Growth] 라는 제목으로 월보 형식의 투자유망 중소형주 자료를 제공하고 있습니다.

Value & Growth는
안정적인 현금흐름과 Valuation 메리트를 중심으로

중소형주 투자유망 기업을 선별하고 있는 Value Part와
기업이 중장기적인 Core 경쟁력을 보유하고 있거나
시장 환경 Trend에 부합하여 성장이 진행되는 기업을 중심으로
중소형주 투자유망 기업을 선별하고 있는 Growth Part로 구성하고 있습니다.

이러한 선별 기준을 적용하여 LS Mid-Small cap팀은
Value & Growth Universe 를 제공하고 있습니다.
이는 일회성적인 기업 추천을 지양하고 지속적인 업데이트를 통해
기업에 대한 투자 의견을 중장기적으로 제시하기 위함입니다.

앞으로도 중소형주 투자환경에 맞춰 적절한 의사결정을 할 수 있도록
도움을 드릴 수 있는 스몰캡팀이 되도록 노력하겠습니다.

감사합니다.

6월



Mid-Small Cap

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr



RA 권태훈
thkwon@ls-sec.co.kr



Monthly In depth

LS Mid-Small cap

Value & Growth

Contents

Part I	Value & Growth Universe	4
Part II	중소형주 종목 동향	11
Part III	중소형주 탐방 노트	18
Part IV	실적개선 중소기업	25
Part V	자본시장 체질개선 방안: 코스닥 승강제	40
기업분석		
	리노공업(058470)	54
	샘씨엔에스(252990)	59

Part I

**Value &
Growth
Universe**

Value & Growth Universe

표1 Universe 투자포인트 요약

애널리스트	기업코드	기업명	투자포인트
정홍식	A058470	리노공업	미국 비메모리 반도체 R&D 흐름에 연동, IC Test 소켓 공급 증가 지속 = 글로벌 비메모리 반도체 성장 수혜
	A131290	티에스이	글로벌 Probe Card 고성장에 동행, 비메모리 Interface Board 공급이 확대되고 있음
	A030190	NICE 평가정보	개인 신용정보 조회의 안정적인 성장 흐름, 광고 사업 & 기업분석(채권 분석) 사업 영역 확대로 이익 개선
	A086450	동국제약	화장품 수출 부문의 고성장 시작, 중장기적인 관점에서 DDS 사업부문 부각될 듯
	A025540	한국단자	자동차용 커넥터의 안정적인 성장 흐름, 중장기적인 관점에서 로봇용 커넥터 공급 가능성
	A215200	메가스터디교육	적극적인 주주환원, Valuation 저평가, 안정적인 재무구조, 다만 국내 학령인구 감소는 참고해야 함
	A043150	바텍	글로벌 달러를 통한 북미 지역의 매출 확대 흐름 유효, 다만 글로벌 X-ray 업황 영향을 받아 이익은 정체
	A005680	삼영전자	자산가치 대비 저평가 부각, 하이브리드 콘덴서 성장 기대감 유효
	A093520	매커스	HBM Test 장비에 사용되는 FPGA 수요 확대되는 흐름, 주주환원 + Valuation 저평가
	A049070	인탑스	로봇 EMS 고객선 확대 진행 중. 베트남 공장 자동화에 대한 수출 개선으로 수익성 개선
	A036800	나이스정보통신	국내 VAN 사업의 안정적인 Q 성장 흐름, TRS(텍스리펀드) 사업의 가맹점 확대 효과로 고성장 진행 중
	A108380	대양전기공업	조선, 방산, 자동차용 센서 모든 사업의 성장 흐름, 안정적인 재무구조 & 주주환원 강화 기대감
	A100120	뷰웍스	글로벌 X-ray 디텍터 둔화 흐름, 향후 이미지 부문에서 성장이 진행되는 시기에 이익 회복 가능성
	A016580	환인제약	정신계 의약품 수요의 안정적인 흐름 유지, 신규 공장의 가동이 본격화 될 시기에 수익성 개선
	A092130	이크레더블	TCB를 중심으로 기업정보 부문 성장성 지속, 중장기적인 관점으로 배당주 매력 유지
	A023910	대한약품	대규모 Capex 진행 중, 이에 중장기적인 관점에서 Capa 증설, 공장 자동화로 수익성 개선 기대
	A063570	NICE 인프라	무인주차장의 안정적인 성장 흐름, 전기차 충전기 적자폭 축소로 전사 영업이익 개선, ATM VAN M&A 효과
	A228850	레이언스	영업이익이 과거 대비 둔화된 모습, 이는 글로벌 X-ray 디텍터 시장에 영향을 받고 있음, 시가총액 < 순현금
	A040420	정상제이엘에스	프리미엄 교육으로서의 안정적인 실적 흐름 유지, 고배당성향 & 배당매리트 지속되는 흐름
	A130580	나이스디앤비	기업정보 시장의 다소 둔화된 모습을 보이고 있으나, 사업의 안정성과 Valuation 저평가 유지
A019680	대교	초등 중심의 교육 기업으로 학령인구 감소에 영향, 시니어 사업 강화로 미래 사업 준비 중	

자료: LS증권 리서치센터

표2 2026년 Universe 주요 Valuation 및 투자 지표

애널리스트	기업코드	기업명	투자 의견	시가 총액 (십억원)	종가 (원)	2026년 증가율(% Yoy)			수익성 (%)		Valuation (x)		
						매출액	영업 이익	순이익	영업 이익률	ROE	PER	PBR	EV/ EBITDA
정홍식	A058470	리노공업	Buy	8,116.6	106,500	21.8	22.5	20.2	47.8	21.4	44.4	9.5	32.8
	A131290	티에스이	Buy	2,699.0	244,000	20.7	165.9	164.1	25.3	20.7	26.7	5.5	15.6
	A030190	NICE 평가정보	Buy	879.0	14,920	8.7	11.7	20.9	17.8	17.7	9.4	1.7	4.6
	A086450	동국제약	Buy	1,008.6	22,300	13.5	20.2	40.2	11.0	12.4	10.9	1.3	6.1
	A025540	한국단자	Buy	859.8	85,000	1.3	12.7	17.8	10.7	10.0	6.9	0.7	2.6
	A215200	메가스터디교육	Buy	433.3	41,800	0.2	-3.1	9.3	13.2	16.7	4.6	0.8	1.8
	A043150	바텍	Buy	309.0	20,800	3.0	-8.4	4.7	11.4	7.9	7.4	0.6	2.9
	A005680	삼영전자	Buy	278.8	13,940	-1.3	2.2	213.5	6.4	3.0	17.1	0.5	-2.4
	A093520	매커스	Buy	301.7	25,350	4.8	16.2	16.0	14.2	18.9	11.3	2.1	6.1
	A049070	인탑스	Buy	352.6	20,500	5.1	흑전	74.1	3.3	4.1	12.5	0.5	1.2
	A036800	나이스정보통신	Buy	292.0	29,200	8.4	16.3	22.1	5.4	11.9	5.6	0.7	-0.1
	A108380	대양전기공업	Buy	228.2	23,850	6.4	12.9	11.7	12.5	9.4	8.2	0.8	3.6
	A100120	뷰웁스	Buy	268.2	29,900	6.3	64.5	50.0	13.8	11.9	8.1	1.0	6.3
	A016580	환인제약	Buy	207.4	11,150	9.6	67.7	51.5	7.8	4.7	10.1	0.5	4.2
	A092130	이크레더블	Buy	174.2	14,460	12.2	9.0	7.0	30.3	29.8	12.6	3.8	7.3
	A023910	대한약품	Buy	167.7	27,950	3.4	11.2	18.8	16.1	10.1	5.1	0.5	1.4
	A063570	NICE 인프라	Buy	135.9	3,980	19.7	23.8	101.4	8.3	7.4	9.5	0.7	2.7
	A228850	레이언스	Buy	111.2	6,700	16.7	흑전	흑전	9.5	7.6	5.7	0.4	-2.2
	A040420	정상제이엘에스	Buy	91.9	5,860	0.0	14.3	37.9	10.9	10.6	10.1	1.1	5.1
	A130580	나이스디앤비	Buy	83.5	5,420	4.0	5.2	8.5	17.0	11.1	6.0	0.7	-0.4
A019680	대교	Hold	120.5	1,220	-4.5	적지	적지	0.0	-0.8	-57.4	0.4	5.2	

주: 영업이익률, ROE, PER, PBR, EV/EBITDA 2026년 당사 추정 실적 기준, 시가총액, 종가 2026년 5월 22일 종가 기준
 자료: LS증권 리서치센터

표3 2027년 Universe 주요 Valuation 및 투자 지표

애널리스트	기업코드	기업명	투자의견	2027년 증가율(% Yoy)			수익성 (%)		Valuation (x)		
				매출액	영업 이익	순이익	영업 이익률	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
정홍식	A058470	리노공업	Buy	19.7	19.8	18.8	47.8	21.7	37.4	8.1	27.0
	A131290	티에스이	Buy	15.2	20.8	20.6	26.5	20.2	22.2	4.5	12.9
	A030190	NICE 평가정보	Buy	9.3	9.7	9.5	17.9	17.1	8.6	1.5	3.8
	A086450	동국제약	Buy	11.9	15.8	13.1	11.4	12.4	9.6	1.2	5.2
	A025540	한국단자	Buy	4.9	9.2	8.6	11.2	10.0	6.3	0.6	2.2
	A215200	메가스터디교육	Buy	1.9	1.4	2.1	13.1	15.3	4.6	0.7	1.4
	A043150	바텍	Buy	4.8	5.8	3.6	11.5	7.6	7.1	0.5	2.5
	A005680	삼영전자	Buy	0.9	6.4	3.7	6.7	3.1	16.5	0.5	-3.1
	A093520	매커스	Buy	8.2	11.5	11.9	14.6	18.6	10.1	1.9	5.0
	A049070	인탑스	Buy	4.9	20.5	11.7	3.8	4.4	11.2	0.5	0.7
	A036800	나이스정보통신	Buy	7.7	9.3	9.4	5.5	11.8	5.1	0.6	-0.2
	A108380	대양전기공업	Buy	6.2	10.8	11.2	13.0	9.5	7.4	0.7	2.8
	A100120	뷰웍스	Buy	5.9	10.8	10.0	14.5	11.9	7.4	0.9	5.6
	A016580	환인제약	Buy	9.3	18.3	13.6	8.4	5.2	8.9	0.5	3.6
	A092130	이크레더블	Buy	8.6	9.4	10.1	30.5	29.6	11.5	3.4	6.5
	A023910	대한약품	Buy	3.2	4.0	4.3	16.2	9.7	4.9	0.5	0.9
	A063570	NICE 인프라	Buy	7.0	15.0	33.6	8.9	9.2	7.1	0.7	2.2
	A228850	레이언스	Buy	7.2	12.6	9.8	10.0	7.9	5.2	0.4	-2.6
	A040420	정상제이엘에스	Buy	0.8	2.7	0.0	11.1	10.4	10.1	1.1	4.9
	A130580	나이스디앤비	Buy	4.1	4.9	5.0	17.2	10.7	5.7	0.6	-0.9
A019680	대교	Hold	-2.7	흑전	흑전	0.4	0.3	133.9	0.4	4.2	

주: 영업이익률, ROE, PER, PBR, EV/EBITDA 2027년 당사 추정 실적 기준, 시가총액, 종가 2026년 5월 22일 종가 기준

자료: LS증권 리서치센터

표4 Universe 실적전망(억원)

애널리스트	기업코드	기업명	매출액			영업이익			지배주주 순이익		
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
정홍식	A058470	리노공업	3,725	4,538	5,433	1,770	2,169	2,598	1,520	1,827	2,171
	A131290	티에스이	4,289	5,178	5,963	492	1,308	1,580	382	1,009	1,217
	A030190	NICE 평가정보	6,021	6,547	7,153	1,044	1,166	1,279	772	933	1,022
	A086450	동국제약	9,269	10,520	11,777	966	1,161	1,344	660	925	1,046
	A025540	한국단자	14,429	14,615	15,338	1,393	1,570	1,714	1,060	1,249	1,357
	A215200	메가스터디교육	8,849	8,869	9,041	1,210	1,172	1,188	853	932	952
	A043150	바텍	4,264	4,390	4,602	548	502	531	401	420	435
	A005680	삼영전자	1,497	1,477	1,490	92	94	100	52	163	169
	A093520	매커스	2,272	2,382	2,578	291	338	377	231	268	300
	A049070	인탑스	5,908	6,207	6,510	-113	205	247	162	282	315
	A036800	나이스정보통신	10,947	11,866	12,784	553	643	703	429	524	573
	A108380	대양전기공업	2,301	2,448	2,599	271	306	339	248	277	308
	A100120	뷰웁스	2,393	2,544	2,695	214	352	390	220	330	363
	A016580	환인제약	2,552	2,796	3,056	130	218	258	136	206	234
	A092130	이크레더블	500	561	609	156	170	186	129	138	152
	A023910	대한약품	2,086	2,157	2,225	312	347	361	277	329	343
	A063570	NICE 인프라	3,840	4,598	4,921	307	380	437	71	143	191
	A228850	레이언스	1,147	1,338	1,434	-40	127	143	-53	194	213
	A040420	정상제이엘에스	1,031	1,031	1,039	98	112	115	66	91	91
	A130580	나이스디앤비	914	951	990	154	162	170	129	140	147
A019680	대교	6,500	6,208	6,042	-34	3	22	적전	적지	9	

자료: LS증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준

표5 Universe 신규 편입·제외

종목코드	종목명	구분	내용
-	-	편입/제외	-이번 달 신규 편입 및 제외 종목은 없습니다.

자료: LS증권 리서치센터

표6 Universe View 변화 & 관심종목 업데이트

기업코드	기업명	View 변화
A030190	NICE평가정보	-1Q26 실적: 매출액 1,560억원(+9.7% yoy), 영업이익 294억원(+17.7% yoy, OPM 18.8%) -개인신용정보 993억원(+12.1% yoy), 기업정보 249억원(+4.1% yoy) 기록 -개인신용정보의 안정적인 성장성, 적극적인 주주환원 정책 (2026. 5. 15 리포트 참고)
A036800	나이스정보통신	-1Q26 실적: 매출액 2,857억원(+11.0% yoy), 영업이익 149억원(+54.4% yoy) -안정적인 주주환원 정책 -투자의견 매수 유지, 목표주가 40,000원으로 상향 (2026. 5. 15 리포트 참고)
A093520	매커스	-1Q26 실적: 매출액 553억원(+20.2% qoq), 영업이익 91억원(+45.7% qoq) -자사주 소각 & DPS 확대 -방산(미사일 내 Chip 탑재), HBM & DRAM Tester 사업 영위 기업들의 생산이 증가할 경우 실적 긍정적 (2026. 5. 18 리포트 참고)
A086450	동국제약	-1Q26 실적: 매출액 2,510억원(+12.2% yoy), 영업이익 273억원(+8.0% yoy) 기록 -일반의약품(OTC), 전문의약품(ETC), 헬스케어(화장품 포함) 등 전 사업부문 성장 -12MF P/E 10.5배(EPS growth 21.6%, 2025년 ~ 2028년 CAGR). 과거 10년 평균 14.1배(Band 10.4~22.5배) 하단 수준 (2026. 5. 18 리포트 참고)
A130580	나이스디앤비	-1Q26 실적: 매출액 183억원(+3.7% yoy), 영업이익 13억원(1Q25 OP 6억원 대비 상승) -안정적인 재무구조: EBITDA 대비 Capex 규모가 크지 않고, 순현금 재무구조 -투자의견, TP 유지 (2026. 5. 18 리포트 참고)
A131290	티에스이	-1Q26 실적: 매출액 1,507억원(+81.5% yoy), 영업이익 420억원(OP Margin 27.9%) 기록 -프로브카드, 인터페이스 보드 사업부문이 성장이 크게 기여 -투자의견 매수, 목표주가 270,000원으로 목표주가 상향 (2026. 5. 18 리포트 참고)

자료: LS증권 리서치센터

5월 신규 상장(IPO) 기업 정리

표7 5월 IPO 기업

기업	기업코드	신규 상장일	기업개요	유사/경쟁 업체
코스모로보틱스	A439960	2026/5/11	<p>동사는 인체공학을 기반으로 하는 웨어러블 로봇 제조 사업을 영위하는 기업. 하지마비 환자의 효율적 하지재활치료를 위한 웨어러블 의료재활로봇, 근력 약화와 하지마비 환자의 일상생활 보행보조 및 가정 내 언택트 보행 훈련을 위한 보행보조로봇, 산업용 웨어러블 슈트를 개발 및 제조함.</p> <p>연결 기준 실적은 2025년 연간 매출액 88억원(+26.3% yoy), 영업이익 -81억원(적자지속 yoy) 기록. 동 기간 매출 비중은 성인용 재활로봇인 엑소아틀레트 2 품목이 51.5%, 소아/유소년용 재활로봇 밤비니틴즈 품목이 43.85% 비중을 각각 차지함</p>	<p>피앤에스로보틱스, 라온로보틱스</p>
마키나락스	A477850	2026/5/20	<p>동사는 폐쇄망 등 특수한 환경에서 산업 특화 AI 솔루션을 공급하는 사업을 영위. Runway 플랫폼은 엔터프라이즈 인공지능 개발 및 운영 플랫폼으로, 데이터 관리, 모델 학습, 배포, 운영, 모니터링 등 전 생애 주기를 통합해 제공할 수 있음</p> <p>연결 기준 실적은 2025년 연간 영업수익 114억원(+38.2% yoy), 영업손실 -80억원(적자지속 yoy)을 기록. 동 기간 매출 비중은 하드웨어 및 라이선스 판매(Runway) 부문에서 36.1%, AI 컨설팅 부문에서 63.9% 발생</p>	<p>엑셈, 와이즈넷, 슈어소프트테크, 비아이매트릭스</p>

자료: LS증권 리서치센터

Part II

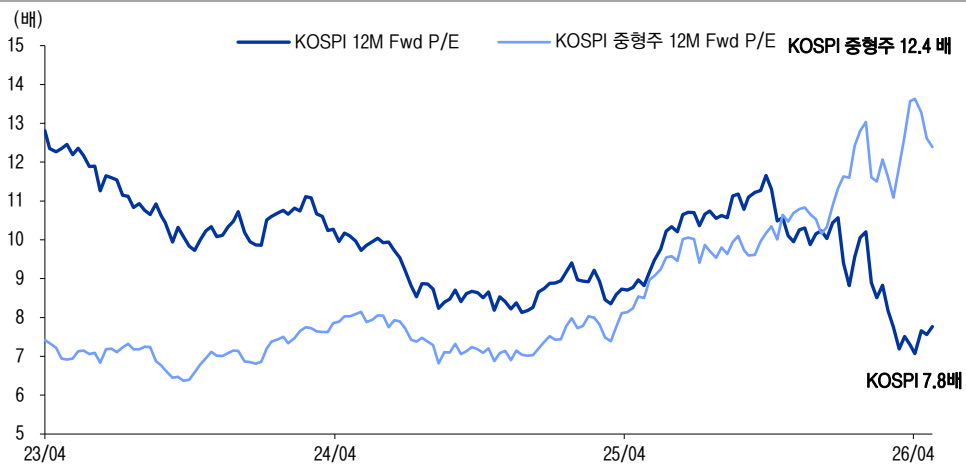
중소형주
종목 동향

시장상황 점검

KOSPI 대비 KOSPI 중형주 P/E 괴리율

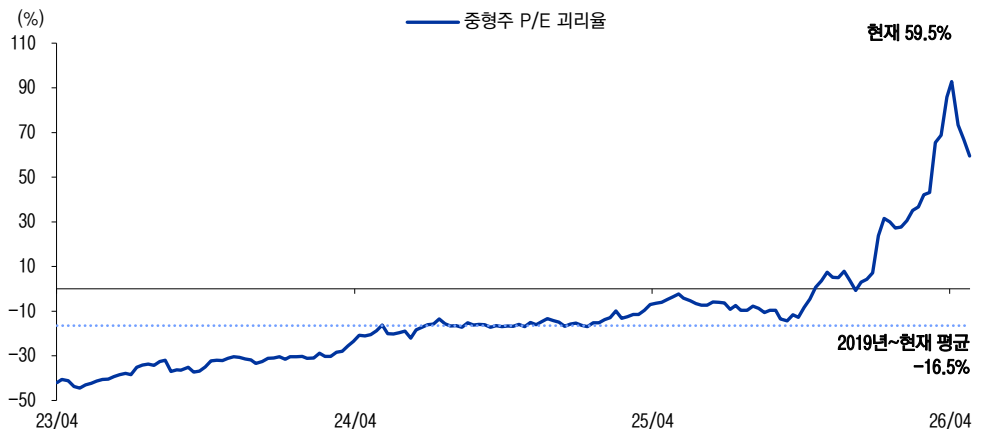
KOSPI 대비 KOSPI 중형주의 P/E 괴리도는 현재 59.5%이다. 2019년 이후 현재까지의 평균인 -16.5%를 상회하는 수준이며, 지난달보다 괴리율이 축소되었다. 참고로 KOSPI 중형주의 12MF P/E는 12.4배, KOSPI의 12MF P/E는 7.8배 수준이다.

그림1 KOSPI 대형주 대비 중형주의 P/E 괴리도



주: KRX 분류기준 (시가총액 기준, 대형주: 1~100위, 중형주: 101~300위, 소형주: 300위 이하)
 자료: WiseFn, LS증권 리서치센터

그림2 KOSPI 중형주 P/E 괴리율 추이

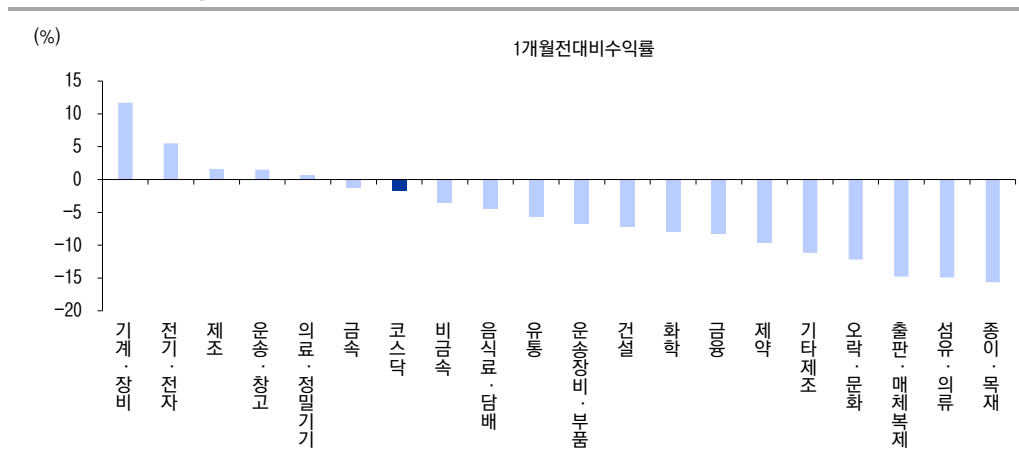


자료: LS증권 리서치센터

KOSDAQ 업종별 수익률 추이 비교(지난 1개월, 12개월)

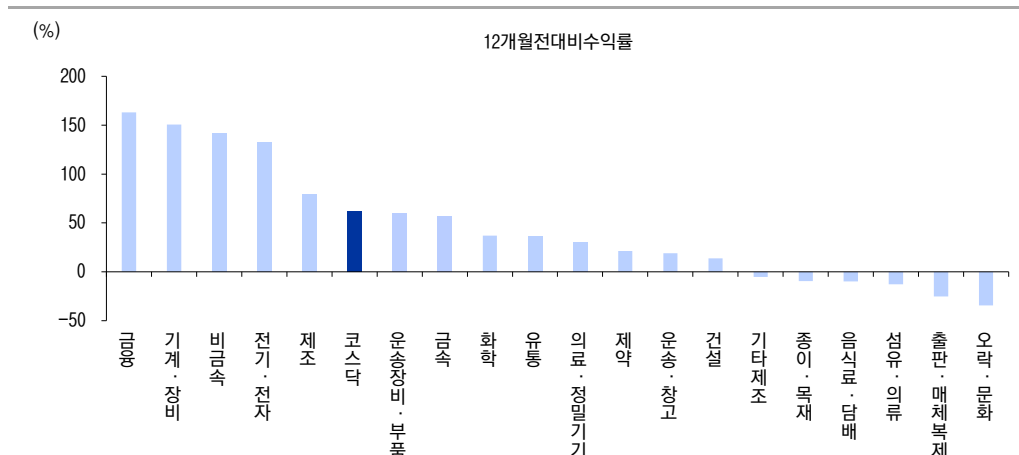
2026.4.23~2026.5.22 동안의 코스닥 수익률은 -1.7%를 기록하며 하락하는 모습을 보였다. 같은 기간 동안 기계·장비(+11.7%)의 수익률이 가장 높았으며, 전기·전자(+5.5%), 제조(+1.6%)가 뒤를 이었다. 가장 부진한 업종은 종이·목재(-15.7%), 섬유·의류(-14.9%), 출판·매체복제(-14.8%)로 나타났다.

그림3 KOSDAQ 업종별 1개월전 대비 수익률



자료: WiseFn, LS증권 리서치센터

그림4 KOSDAQ 업종별 12개월전 대비 수익률



자료: WiseFn, LS증권 리서치센터

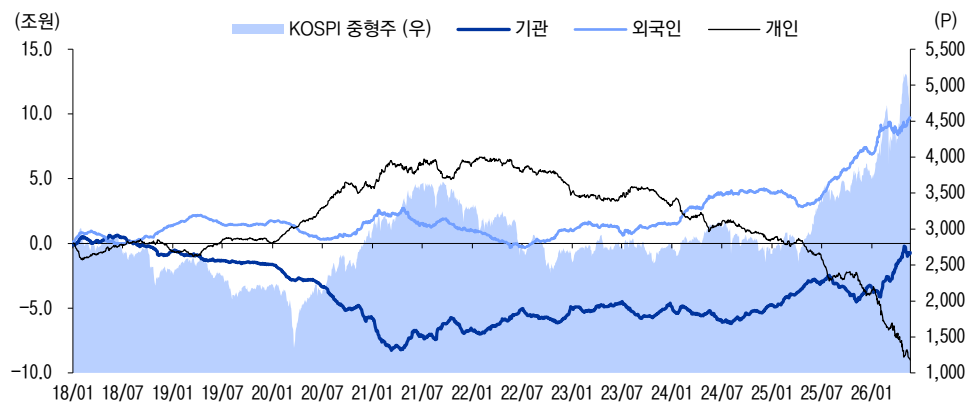
수급상황- KOSPI 중형주, KOSDAQ 수급 현황

표8 KOSPI 중형주 수급(2026.4.23 ~ 2026.5.22)

주체	수급	누적순매수('20~)
기관	4,068억원	0.9조원
외국인	10,317억원	11.3조원
개인	-15,019억원	-7.4조원

자료: LS증권 리서치센터

그림5 KOSPI 중형주 매매 주체별 수급동향



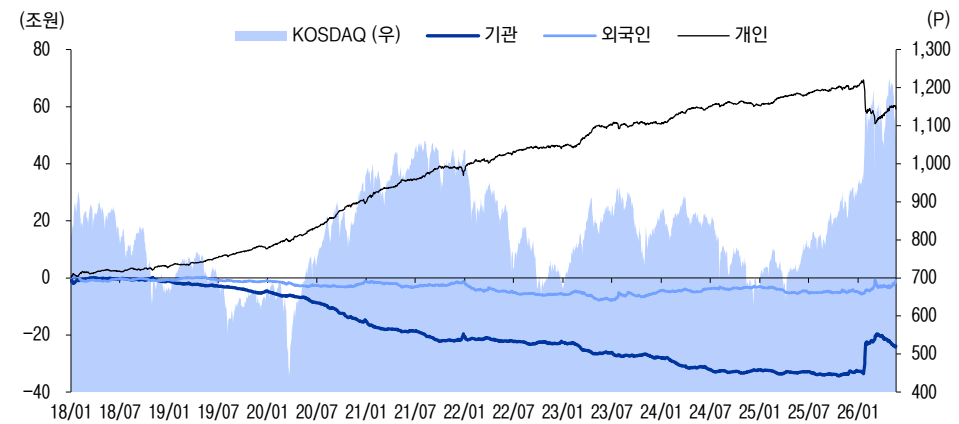
자료: 증권전산, LS증권 리서치센터

표9 KOSDAQ 수급(2026.4.23 ~ 2026.5.22)

주체	수급	누적순매수('20~)
기관	-22,197억원	-19.1조원
외국인	22,700억원	0.1조원
개인	8,404억원	48.8조원

자료: LS증권 리서치센터

그림6 KOSDAQ 매매동향



자료: 증권전산, LS증권 리서치센터

월간 중소형주 수익률 상위

표10 MoM 중소형주 수익률 상위

구분	내용
시가총액	시가총액 1,000억원 ~ 1조원
Valuation	12M Trailing P/E 30.0배 이하, P/B 4.0배 이하
조건	지난 1개월 수익률 상위 기준으로 정렬

자료: LS증권 리서치센터

주: 2026년 5월 22일 종가 기준, Yoy Sales & OP는 직전 4분기 실적 반영

표11 MoM 중소형주 수익률 상위

종목코드	종목명	시가 총액	1M 수익률	1Y 수익률	Yoy Sales	Yoy OP	P/E	P/B	순현금 비중
A025560	미래산업	1,825	148.1%	225.5%	87.8%	-24.6%	18.0	1.5	-2.3%
A041830	인바디	6,383	60.5%	94.1%	14.4%	0.0%	20.8	2.0	20.3%
A078150	HB테크놀러지	3,797	55.1%	117.7%	-1.3%	-137.8%	13.4	1.3	-4.4%
A142210	유니트론텍	1,764	52.6%	44.1%	8.0%	-10.7%	13.9	1.2	-41.8%
A037460	삼지전자	7,882	43.1%	373.5%	27.7%	40.5%	10.4	1.1	-44.1%
A039830	오로라	2,035	43.0%	195.9%	19.0%	43.6%	9.3	1.1	-151.9%
A058430	포스코스틸리온	4,068	41.3%	82.0%	-7.0%	-52.9%	23.9	1.1	12.7%
A187870	디바이스	3,277	37.3%	331.1%	78.3%	310.5%	19.4	2.0	18.2%
A004590	한국가구	1,070	36.6%	50.4%	10.0%	-1.6%	7.5	0.5	1.5%
A019210	와이지-원	6,989	36.5%	221.8%	11.2%	19.2%	27.6	1.6	-82.9%
A078890	가온그룹	1,702	35.9%	183.9%	5.8%	-129.9%	25.6	1.4	-79.2%
A243070	휴온스	4,253	33.0%	24.8%	5.2%	14.9%	10.0	1.0	-26.1%
A005430	한국공항	2,400	31.6%	46.3%	5.9%	4.5%	5.9	0.6	28.5%
A001540	안국약품	1,399	31.0%	43.5%	13.2%	46.6%	18.7	0.8	-13.5%
A011560	세보엠이씨	2,613	28.2%	153.3%	-9.3%	41.1%	7.3	1.0	52.5%
A053610	프로텍	8,433	25.9%	315.5%	35.4%	244.5%	17.7	2.4	12.8%
A051360	토비스	3,036	23.4%	30.5%	2.7%	-2.0%	7.0	1.0	-18.6%
A008490	서흥	2,765	22.4%	30.8%	10.6%	48.3%	6.4	0.5	-136.0%
A110990	디아이티	5,207	21.4%	128.4%	-7.5%	-4.3%	17.1	2.2	33.6%
A071200	인피니트헬스케어	1,979	21.2%	28.4%	6.9%	84.1%	7.5	1.0	93.5%
A086960	MDS테크	1,388	21.2%	13.4%	13.4%	-2.2%	16.9	1.0	53.2%
A072950	빛샘전자	1,269	20.8%	233.2%	42.0%	77.2%	16.8	1.5	10.4%
A265520	AP시스템	4,154	19.2%	70.7%	-10.9%	-29.4%	17.5	1.1	17.4%
A052860	아이앤씨	1,138	18.0%	225.3%	57.8%	-137.9%	24.9	3.2	1.3%
A194700	노바렉스	3,153	17.9%	12.5%	35.8%	85.6%	8.9	1.2	4.4%
A226320	잇츠한불	2,678	16.8%	3.0%	7.7%	7.4%	16.0	0.5	128.5%
A012860	모베이스전자	3,259	16.8%	203.6%	7.5%	7.0%	16.4	1.3	-66.7%
A192440	슈피겐코리아	2,014	16.6%	31.7%	-0.3%	52.7%	6.9	0.4	74.1%
A044820	코스맥스비티아이	1,935	14.9%	57.5%	8.0%	60.7%	6.6	0.7	-209.4%
A083500	에프엔에스테크	1,990	14.3%	147.3%	-16.8%	17.5%	22.9	2.3	4.7%

자료: LS증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

월간 중소형 낙폭과대주

표12 MoM 중소형 낙폭과대주

구분	내용
시가총액	시가총액 1,000억원 ~ 1조원
Valuation	12M Trailing P/E 30.0배 이하, P/B 4.0배 이하
조건	지난 1개월 수익률 하위 기준으로 정렬

자료: LS증권 리서치센터

주: 2026년 5월 22일 종가 기준, Yoy Sales & OP는 직전 4분기 실적 반영

표13 MoM 중소형 낙폭과대주

종목코드	종목명	시가 총액	1M 수익률	1Y 수익률	Yoy Sales	Yoy OP	P/E	P/B	순현금 비중
A035890	서희건설	4,895	-33.4%	-37.1%	-25.3%	-38.8%	4.0	0.5	96.1%
A123330	제닉	1,558	-32.9%	-30.2%	56.7%	148.6%	8.2	3.8	6.8%
A900290	GRT	2,769	-30.9%	12.7%	13.9%	-6.6%	3.8	0.3	-150.0%
A194480	데브시스템즈	2,126	-27.4%	-54.2%	25.1%	-76.6%	20.3	1.3	34.1%
A104460	디와이피엔에프	1,153	-26.9%	-35.5%	41.0%	16.2%	4.5	0.8	-8.7%
A047770	코데즈컴바인	1,317	-26.8%	98.7%	0.3%	128.2%	29.9	1.8	22.6%
A065450	빅텍	1,285	-25.7%	7.9%	16.0%	140.5%	29.2	2.1	-11.9%
A025770	한국정보통신	3,557	-24.4%	25.0%	5.7%	15.6%	9.7	1.1	60.6%
A115310	인포바인	1,683	-23.5%	33.8%	14.0%	-18.0%	23.9	1.8	37.9%
A108380	대양전기공업	2,282	-23.4%	10.4%	17.2%	72.5%	9.2	0.8	50.1%
A079960	동양이엔피	1,902	-23.3%	13.6%	8.8%	3.9%	3.8	0.4	96.2%
A001340	PKC	2,721	-22.5%	8.8%	11.0%	24.6%	26.9	1.2	-94.9%
A003310	대주산업	1,007	-22.2%	45.7%	-4.8%	6.1%	14.9	0.9	13.3%
A032940	원익	1,475	-21.5%	117.1%	8.6%	-4.2%	12.8	0.5	-31.7%
A054540	삼영엠텍	1,398	-21.5%	104.0%	0.4%	-0.8%	17.2	0.6	-83.8%
A042000	카페24	5,142	-21.5%	-52.0%	4.1%	25.9%	13.2	1.9	33.3%
A036580	팜스코	1,038	-21.3%	22.3%	-1.3%	48.7%	2.5	0.5	-497.0%
A014940	오리엔탈정공	3,085	-21.3%	16.7%	0.0%	-2.4%	16.1	2.5	5.5%
A004140	동방	1,113	-21.1%	-2.5%	5.0%	-18.1%	6.5	0.6	-263.5%
A033500	동성화인텍	6,853	-20.8%	-10.7%	24.2%	34.4%	12.3	2.6	12.3%
A013580	계룡건설	2,054	-20.7%	20.8%	-7.7%	91.5%	2.1	0.2	-290.9%
A285130	SK케미칼	8,530	-20.5%	-12.6%	36.2%	-99.5%	19.1	0.3	-75.5%
A045390	대아티아이	2,551	-19.7%	-20.2%	2.7%	-3.1%	12.5	1.7	-13.4%
A001750	한양증권	3,279	-19.6%	68.4%	31.7%	49.5%	15.6	0.6	0.0%
A044450	KSS해운	2,533	-19.6%	11.6%	8.4%	6.0%	6.9	0.5	-481.3%
A119850	지엔씨에너지	4,573	-19.4%	1.8%	16.0%	55.7%	11.4	2.1	22.1%
A016880	웅진	1,830	-19.4%	25.3%	14.1%	151.3%	1.5	0.5	-407.5%
A064820	케이프	3,932	-19.3%	96.0%	12.2%	28.1%	6.6	1.3	148.3%
A105630	한세실업	3,780	-19.3%	-6.1%	8.0%	-41.3%	6.6	0.5	-78.7%
A290740	액트로	1,580	-19.3%	203.1%	20.6%	172.2%	21.4	2.2	16.8%

자료: LS증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

순현금 & 저평가 중소형주

표14 순현금 & 저평가 중소형주

구분	내용
시가총액	시가총액 700억원 ~ 1조원
순현금 & 성장성	순현금 재무구조, Yoy 매출액 & 영업이익 상승 기업(직전 4분기 기준)
Valuation	12M Trailing P/E 20.0배 이하, P/B 4.0배 이하
조건	위에 기준을 충족한 중소형 기업 중에 일부 기업을 제외하고 1M 낙폭과대 순으로 나열

자료: LS증권 리서치센터

주: 2026년 5월 22일 종가 기준, Yoy Sales & OP는 직전 4분기 실적 반영

표15 순현금 & 저평가 중소형주

종목코드	종목명	시가 총액	1M 수익률	1Y 수익률	Yoy Sales	Yoy OP	P/E	P/B	순현금 비중
A123330	제닉	1,558	-32.9%	-30.2%	56.7%	148.6%	8.2	3.8	6.8%
A104460	디와이피엔에프	1,153	-26.9%	-35.5%	41.0%	16.2%	4.5	0.8	-8.7%
A033130	디지틀조선	742	-26.2%	24.2%	8.0%	132.9%	13.6	0.8	48.8%
A049480	오픈베이스	847	-25.1%	12.3%	3.0%	18.9%	11.7	0.9	26.4%
A025770	한국정보통신	3,557	-24.4%	25.0%	5.7%	15.6%	9.7	1.1	60.6%
A108380	대양전기공업	2,282	-23.4%	10.4%	17.2%	72.5%	9.2	0.8	50.1%
A079960	동양이엔피	1,902	-23.3%	13.6%	8.8%	3.9%	3.8	0.4	96.2%
A046940	우원개발	757	-23.1%	40.6%	24.3%	2277.3%	1.6	0.5	54.4%
A042000	카페24	5,142	-21.5%	-52.0%	4.1%	25.9%	13.2	1.9	33.3%
A033500	동성화인텍	6,853	-20.8%	-10.7%	24.2%	34.4%	12.3	2.6	12.3%
A033320	제이씨현시스템	794	-20.7%	-21.5%	18.9%	111.4%	9.1	0.7	40.9%
A020710	시공테크	828	-20.4%	6.7%	14.4%	134.5%	2.7	0.4	54.0%
A119850	지엔씨에너지	4,573	-19.4%	1.8%	16.0%	55.7%	11.4	2.1	22.1%
A064820	케이프	3,932	-19.3%	96.0%	12.2%	28.1%	6.6	1.3	148.3%
A088390	이녹스	1,061	-19.2%	60.7%	5.2%	0.7%	4.6	0.5	-7.7%
A048910	대원미디어	767	-19.1%	-47.3%	33.7%	515.7%	14.0	0.6	-20.4%
A014970	삼릉물산	906	-19.0%	-13.6%	0.2%	12.6%	15.0	1.6	-14.2%
A259630	엠플러스	1,841	-18.7%	94.6%	43.1%	143.4%	8.9	1.8	18.6%
A075580	세진중공업	9,392	-18.4%	45.4%	14.3%	104.0%	18.5	3.1	-19.0%
A017550	수산세보텍스	1,813	-18.4%	62.2%	15.9%	57.1%	11.4	0.9	-3.2%
A100840	SNT에너지	9,079	-18.3%	11.3%	106.0%	400.5%	10.8	2.5	12.4%
A035510	신세계 I&C	2,297	-17.3%	37.3%	9.8%	32.9%	8.1	0.5	30.1%
A037270	YG PLUS	2,709	-17.2%	-26.5%	27.7%	948.3%	12.1	1.4	38.2%
A226400	오스테오닉	1,159	-16.9%	-13.6%	32.6%	28.7%	15.5	1.7	-0.2%
A236200	슈프리마	3,156	-16.2%	29.5%	26.9%	40.6%	9.7	1.2	39.8%
A090850	현대디지털	1,273	-14.2%	-15.5%	8.8%	19.5%	5.3	1.2	73.0%
A114810	한솔아이원스	4,629	-13.7%	111.9%	26.5%	44.4%	16.3	2.2	7.9%
A094820	일진파워	2,435	-13.6%	52.5%	30.5%	134.8%	13.1	1.6	-4.5%
A010960	삼호개발	844	-13.6%	5.9%	2.0%	1135.6%	4.5	0.4	113.8%
A263720	디앤씨미디어	1,291	-13.6%	-33.4%	3.4%	59.7%	16.2	1.3	46.8%

자료: LS증권 리서치센터

Part III

중소형주
탐방노트

에스에이엠티(031330)

기업요약

시가총액(억원)	증가(원)	순현금 비중(%)	12M Trailing P/E (x)	P/B (x)
15,589	15,590	-23.1%	20.6	3.2

자료: LS증권 리서치센터

주: 2026년 5월 22일 증가 기준, 순현금비중=순현금/시가총액, P/E: 직전 4분기 지배주주 순이익 기준, P/B: 최근 분기 지배주주지분 기준

기업개요

동사는 스마트폰, 스마트 TV, 태블릿 PC 등의 IT 제품에 들어가는 메모리 반도체, OLED 패널, 시스템 반도체, 디지털 모듈 등을 유통하는 사업을 영위한다. 주요 원재료는 삼성전자, 삼성디스플레이, 삼성전기, 삼성SDI 등이 국내 대리점 계약을 바탕으로 공급받고 있으며, 1Q26 기준 해외 매출 비중이 46%, 국내 매출 비중이 54% 수준이다.

지역별로 매출 비중을 나누면 중국 18.9%, 홍콩 10.6%, 미국 13.7% 수준으로 파악되며 이 외 베트남, 대만 등이 있다. 고객사는 대부분 IT 제조업체(스마트폰, 휴대폰 부품, 디스플레이 등)이다. 위의 내용을 종합적으로 고려했을 때, 동사의 실적은 1)주요 원재료 매입처인 삼성전자, 삼성전기, 삼성디스플레이의 제품 출하량 및 2)글로벌 IT 제조업체의 제품 출하량에 영향을 받는다.

실적동향

동사의 연결 기준 실적은 매출액 2023년 2조 5,444억원 → 2024년 2조 8,895억원 → 2025년 3조 7,566억원, 영업이익 2023년 535억원 → 2024년 674억원 → 2025년 1,139억원의 흐름을 보였다. 실적 성장은 삼성전자의 메모리 반도체 유통 물량 증가에서 기인했다.

1Q26 분기 실적은 매출액 1조 7,954억원(+134.9% yoy), 영업이익 3,273억원(+1,575.2% yoy)을 기록하며 매출액 및 영업이익이 큰 폭으로 성장했다. 이는 ① 메모리 반도체 가격 상승 추세(DDR4, DDR5 등)로 인하 판가 전이와 ② 상대적으로 유통 마진 협상력이 높은 해외 법인 매출 성장 두 가지 요인이 작용한 것이다.

체크포인트

- ① 메모리 반도체 가격 상승 반사 수혜
- ② 반도체 유통 사업 BM: 재고 매입을 위한 현금 주목 필요

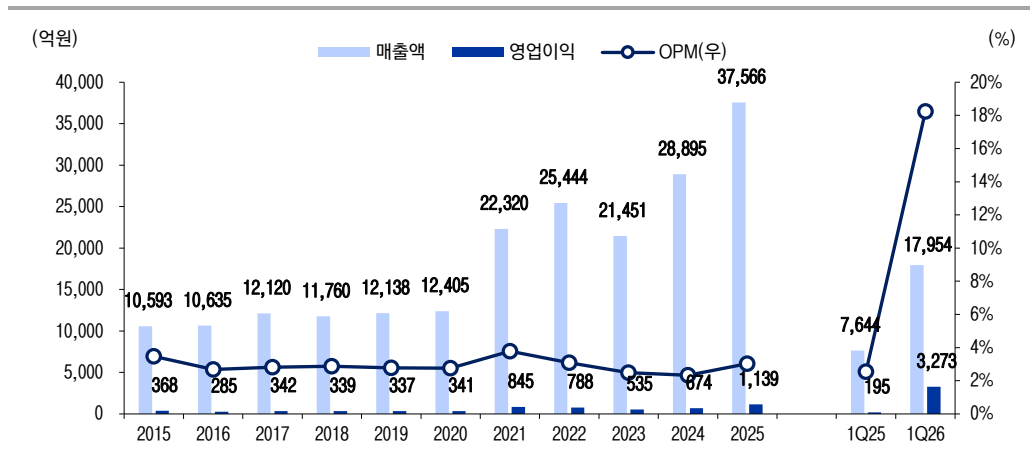
① 동사는 삼성전자의 제품을 유통하는 반도체 유통 사업자로, 메모리 가격 상승 국면에서 외형 확대 효과를 기대할 수 있다. DRAM, NAND 가격이 상승하게 될 경우 원재료 매입 부담이 증가하지만 동시에 판가도 증가하기 때문에 유통 마진을 포함한 매출액 볼륨이 확대될 수 있다.

Trendforce에 따르면, 1Q24~3Q25 시기 DDR5 16Gb 모델의 평균 Contract Price 가격은 4.5달러, Spot Price 가격은 5.1달러 수준이었으나 4Q25 시기 Spot 16.3달러, Contract 20.3달러 수준으로 급등한 이후 가격 상승이 지속되고 있다. 해당 추세가 지속될 경우 동사의 실적도 2025년 수준의 높은 매출 볼륨을 유지할 가능성이 있다.

② 반도체 유통 사업은 재고 확보와 매출채권 운전자본 부담이 큰 구조인 만큼, 안정적인 재무 구조, 즉 현금의 확보 여력이 사업 확장의 핵심 경쟁력으로 작용한다. 동사는 2026년 5월 22일 종가 기준 순현금 비중 -23.1% 수준으로, 보유한 순현금 대비 차입이 과도하지 않은 상태이다.

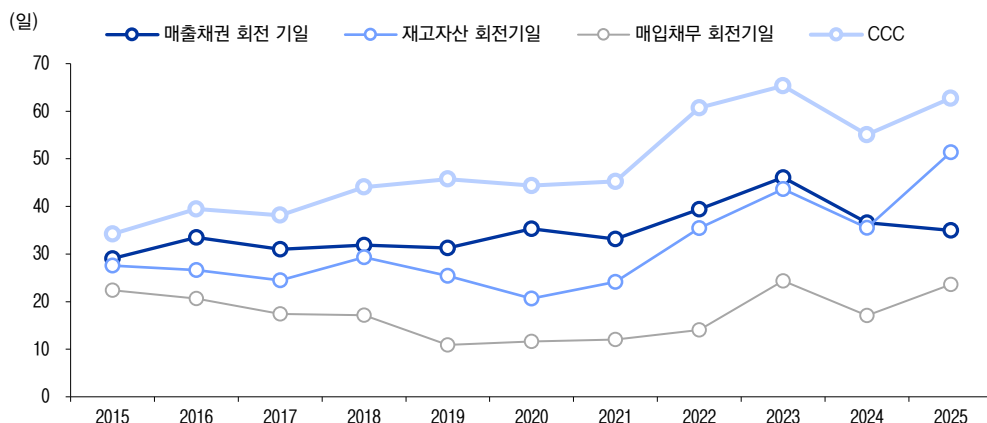
유통 사업은 제조업처럼 Capa의 제한이 없이, 고객사의 물량을 확보하고 유통하는 만큼 실적 기록되는 구조이기 때문에, 동사의 현 재무구조 상 매출액과 영업이익 볼륨이 추가적으로 확장될 가능성이 있다. 다만 현금이 중요한 사업 영역이고 동사는 단기차입금 규모를 늘려 재고자산 확대에 대응하고 있는 것으로 파악되기 때문에 현금회수주기(Cash Conversion Cycle)와 단기 차입금 추이에는 주목할 필요가 있다.

그림7 에스에이엠티 실적 추이(연결 기준)



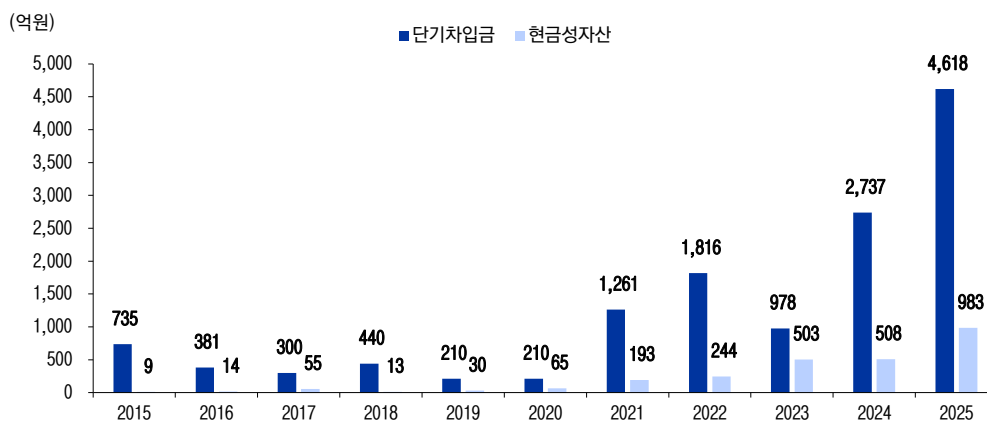
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림8 에스에이엠티 매출채권/재고자산/매입채무 회전기일 및 현금회수주기(CCC) 추이



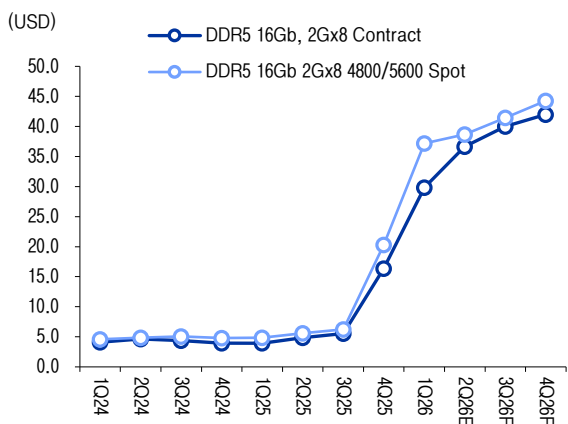
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림9 에스에이엠티 단기차입금 & 현금성자산 추이



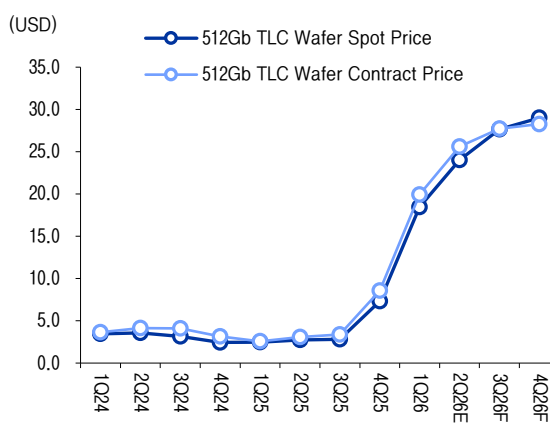
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림10 DRAM: DDR5 16Gb Contract/Spot Price 추이



자료: Trendforce, LS증권 리서치센터

그림11 NAND: 512Gb TLC Contract/Spot Price 추이



자료: Trendforce, LS증권 리서치센터

경동나비엔(009450)

기업요약

시가총액(억원)	종가(원)	순현금 비중(%)	12M Trailing P/E (x)	P/B (x)
10,722	73,600	-18.6%	12.0	1.4

자료: LS증권 리서치센터

주: 2026년 5월 22일 종가 기준, 순현금비중=순현금/시가총액, P/E: 직전 4분기 지배주주 순이익 기준, P/B: 최근 분기 지배주주지분 기준

기업개요

동사는 가스보일러, 기름보일러 및 가스온수기 등 국내외 제품 제조 및 판매 사업을 영위하는 기업이다. 현재 동사의 주력 제품은 온수기이며, 1Q26 연결 실적 기준 매출 구성은 가정용 보일러 40%, 온수기 44%, 기타 제품 및 상품 16% 수준으로 구성되어 있다. 국가별로는 중국(보일러 74%), 미국(보일러 18%, 온수기 76%), 러시아(보일러 86%)향으로 수출 매출이 발생하고 있다. 참고로 전체 수출 금액 중 북미향 매출 비중이 약 90% 수준으로 파악된다. 이에 동사의 실적은 ① 북미 시장의 온수기 제품 판매 실적과 ② 국내 보일러 교체 수요, 신규 설치 환경과 연동되는 특징을 가진다.

보일러 수요는 건설 신축 경기와도 연결되지만, 국내 시장은 특히 교체 수요 비중이 높은 것으로 파악되며 추가적으로 계절성(난방 시즌), 주택 거래/이사리모델링, 노후 주택 비중 등과 상관관계가 상대적으로 높은 편이다. 경쟁사는 귀뚜라미, 린나이코리아 등이 있다.

북미 온수기 수요는 신규 주택 착공 요인도 영향을 주지만, 노후 교체 수요와 리모델링/리노베이션 시장의 활황 여부, 에너지 효율 선호 및 규제 방향(고효율 제품 채택 유인), 그리고 서비스 품질에 좌우되는 구조다. 경쟁사는 북미 온수기/탱크리스 시장의 전통 강자들이 포진해 있는데, 탱크리스 축에서는 일본계 린나이(Rinnai)·노리츠(Noritz)가 있고, 온수기 전반에서는 A. O. Smith, Bradford White, Bosch 등이 있다.

실적동향

동사의 연결 기준 실적은 매출액 2023년 1조 2,043억원 → 2024년 1조 3,539억원 → 2025년 1조 5,022억원, 영업이익 2023년 1,059억원 → 2024년 1,326억원 → 2025년 1,434억원의 흐름을 보였다. 1Q26 분기 기준 실적은 매출액 4,253억원(+16.5% yoy), 영업이익 638억원(+61.7% yoy)을 기록하며 매출액 및 영업이익이 큰 폭으로 성장했는데, 이는 ① 상대적으로 마진이 높은 북미향 온수기 매출 성장, ② 고환율로 인한 원화 환산 이익 증가에서 기인한 것이다.

체크포인트

- ① 서탄 공장 유형자산 취득
- ② 관세 환급 기대감
- ③ 북미 온수기 매출: 저탕식 시장의 탱크리스 전환 수혜

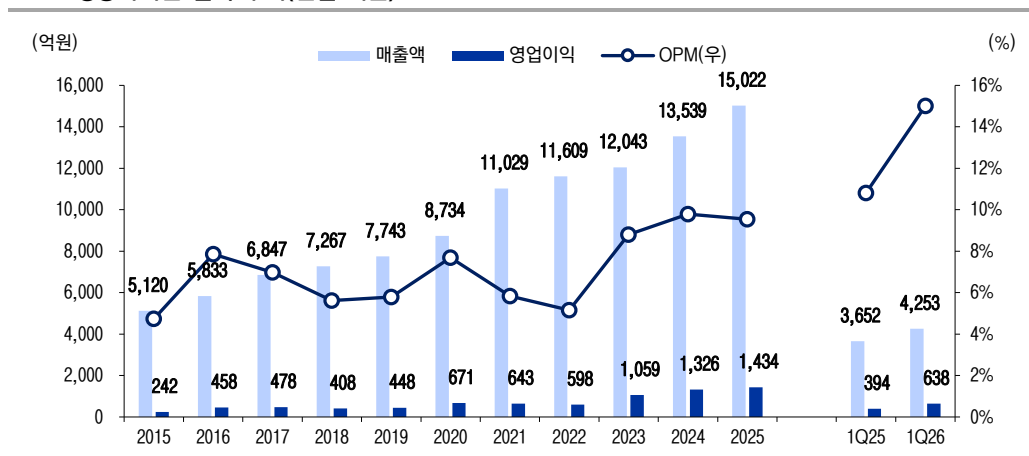
① 당사는 2025년 11월 12일 이사회 결의를 통해 자회사 경동폴리움(지분율 100%) 대상 1,200억원 규모 서탄 공장 부품 및 사출동 유형자산을 취득하는 공시를 발표했다. 이는 생산기지 통합을 통한 관계사 간 자산 포트폴리오를 조정하는 것이다. 취득 금액은 1,196억 원으로, 3Q25 분기 보고서 기준 자산총계 1조 4,739억원의 약 8.1%에 해당하는 금액이며, 매출 볼륨 증가보다는 자산 효율화 관점에서 영향이 있을 예정이다.

② 미국 연방대법원은 2026년 2월 IEPPA에 근거한 관세 부과 권한이 인정되지 않는다는 취지의 판결을 내렸고, 이후 미국 국제무역법원은 미국 세관당국이 해당 관세를 제외해 재자산하고 환급을 진행하도록 하는 방향을 제시했다. 이에 따라 미국향 수출 기업들이 과거 납부한 일부 관세에 대해 환급을 받을 가능성이 생겼다. 전체 매출 중 북미 온수기 매출 비중이 높은 동사가 관세 환급을 받을 경우, 2026년 연간 실적 안에 반영될 가능성이 있다.

③ 북미는 전통적으로 저탕식 온수기가 주류였으나, 저탕식은 물을 탱크에 저장해 상시 가열하는 구조이기 때문에 공간 효율, 에너지 효율, 위생 측면에서 한계가 존재한다. 반면 동사가 주력하는 콘덴싱 순간식 온수기는 필요한 순간에만 물을 가열하는 방식으로 에너지 효율이 높고, 탱크가 필요 없어 공간 활용성이 우수하며, 온수 사용량이 많은 주거·상업용 시장에서 경쟁력이 높다.

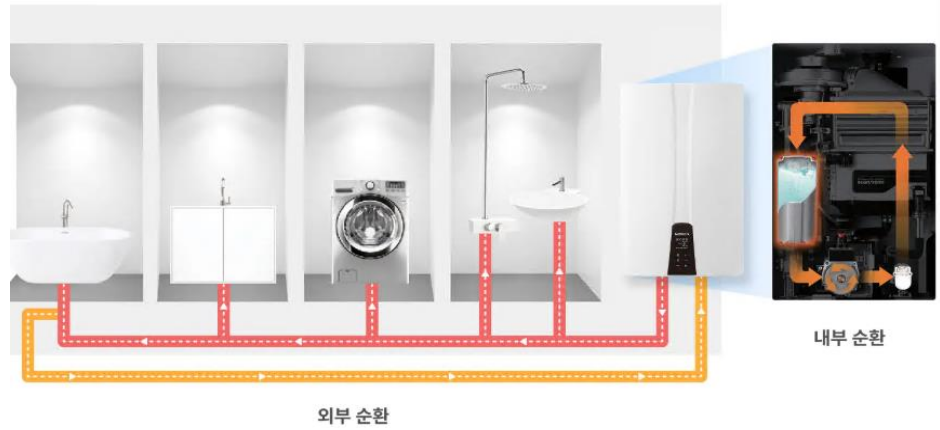
향후에도 북미 온수기 시장의 구조적 전환은 지속될 가능성이 높다. 당사는 2024년 북미 탱크리스 가스 온수기 시장점유율 1위를 기록했다고 밝히고 있으며, 북미 프리미엄 온수기 시장에서 이미 브랜드와 유통망을 확보한 상태다. 저탕식 중심의 기존 시장이 탱크리스·콘덴싱 제품으로 전환되는 과정에서 동사의 북미 매출 성장세는 이어질 가능성이 높다.

그림12 경동나비엔 실적 추이(연결 기준)



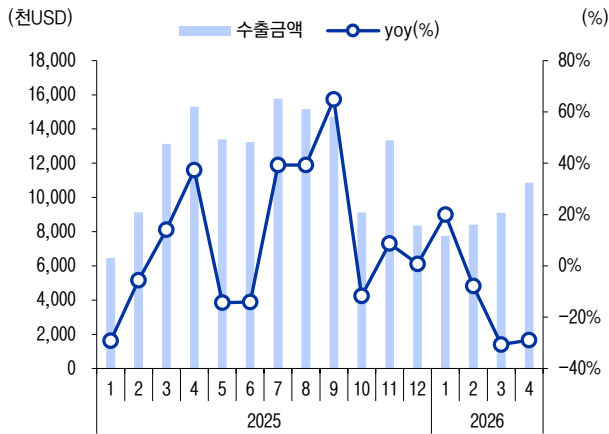
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림13 경동나비엔 온수기 원리



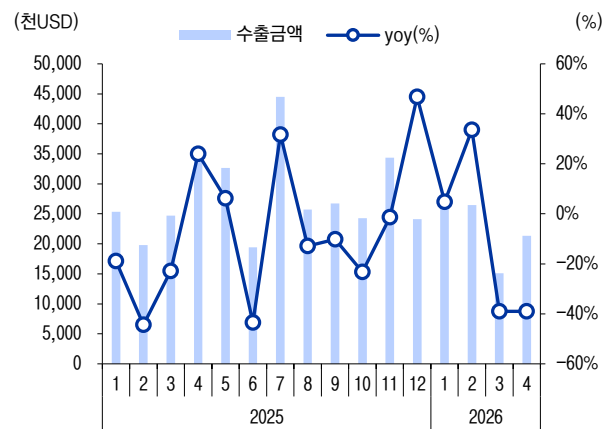
자료: 경동나비엔, LS증권 리서치센터

그림14 가스 보일러 수출데이터(전체 국가)



자료: LS증권 리서치센터
 주: 경기도 평택시에서 수출된 HS Code 8403.10.3000 데이터

그림15 온수기 수출 데이터(북미향)



자료: LS증권 리서치센터
 주: 경기도 평택시로부터 북미로 수출된 HS Code 8419.11.0000 데이터

Part **IV**

실적 개선
중소형주

들어가며

이번 인덱스 파트 IV에서는 '실적 개선 중소형주'에 대해서 다루었다.

한 기업의 실적은 매크로 요인(유가, 환율 등), 계절성, 전방 산업 업황 등에 영향을 받기 때문에 일회성 성장 혹은 정체가 나타날 수 있다. 이에 연간 혹은 분기 실적이 일회성으로 변하는 기업에 주목하기 보다는, 연속적으로 실적이 성장하는 기업을 찾는 것이 장기 투자 성과에 있어 유의미할 수 있다. 그리고 실적 성장이 전방 산업의 호황에 의한 것인지, 혹은 한 기업의 사업 경쟁력이 실질적으로 개선된 것인지에 대해 판단하기 위해 동일 업종에 속해 있는 경쟁사 혹은 고객사의 상황도 입체적으로 파악할 필요가 있다. 이에 1Q26 실적에 반영된 업종별 상황을 간략히 요약하고 요건 해당 기업 리스트를 제시했다.

2025년 연간 실적(매출액, 영업이익)이 전년 대비 성장했던 기업들 중, 최근 발표된 1Q26 분기 기준으로 yoy 실적 성장을 기록한 기업들을 정리했다. 여기에 실적 외 추가적인 기준을 두어 ① 시가총액 요건(700억원 ~ 2조원), ② 과다 차입 재무구조 배제(순현금 비중 -50% 초과), ③ 펀더멘털 대비 과도하지 않은 밸류에이션(P/E, P/B 각각 50.0x, 5.0x 미만), ④ 수익성(OPM 항목 제시) 등의 기준을 종합적으로 고려하여 투자 기회를 찾고자 하였다.

표16 실적개선 중소형주 Sorting 기준

구분	내용
시가총액	시가총액 700억원 ~ 2조원
순현금	차입이 과다하지 않은 재무구조(순현금비중 -50% 초과)
Valuation	P/E(직전 4개 분기 지배순이익 기준) 50.0x 미만 P/B(2025년 연간 총자본 기준) 5.0x 미만
실적	1) 2025년 연간 실적 매출액, 영업이익 yoy 상승, 2) 1Q26 분기 실적 매출액, 영업이익 yoy 상승 두 가지 요건 모두 만족하는 기업
수익성	위의 요건을 모두 만족하는 기업 중 시가총액이 높은 순서로 내림차순

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 2026년 05월 22일 종가기준

표17 실적개선 중소형주(1)

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	1Q26 Sales	Sales YoY(%)	1Q26 OP	OP YoY(%)	P/E (x)	P/B (x)	OPM 1Q26(%)	ROE (%)
A166090	하나머티리얼즈	16,040	-5.9%	934	59.3%	213	144.3%	41.8	3.5	22.8%	8.3%
A031330	에스에이엠티	15,589	-23.1%	17,954	134.9%	3,273	1575.2	20.6	3.2	18.2%	15.6%
A004000	롯데정밀화학	13,932	25.1%	5,107	14.6%	327	73.9%	13.1	0.6	6.4%	4.4%
A195940	HK 이노엔	13,329	-27.2%	2,587	4.6%	332	30.8%	17.6	1.0	12.8%	5.7%
A124500	아이티센글로벌	12,113	17.5%	32,882	100.9%	992	193.1%	26.0	2.4	3.0%	9.1%
A213420	덕산네오룩스	11,410	10.0%	729	92.1%	171	72.7%	21.5	2.4	23.5%	11.3%
A083450	GST	10,874	10.1%	1,159	55.0%	202	110.4%	24.0	3.6	17.4%	14.9%
A009450	경동나비엔	10,722	-18.6%	4,253	16.5%	638	61.7%	12.0	1.4	15.0%	11.6%
A086450	동국제약	10,086	5.6%	2,510	12.2%	273	8.0%	15.3	1.3	10.9%	8.6%
A100840	SNT 에너지	9,079	12.4%	1,236	7.2%	228	77.1%	10.8	2.5	18.5%	23.1%
A030190	NICE 평가정보	8,790	19.0%	1,560	9.7%	294	17.7%	11.4	1.9	18.8%	16.4%
A052400	코나아이	8,723	25.8%	770	32.0%	248	95.4%	11.7	3.4	32.2%	28.9%
A053610	프로텍	8,433	12.8%	624	105.3%	154	428.4%	17.7	2.4	24.7%	13.5%
A214320	이노션	8,420	63.2%	5,238	4.1%	398	33.3%	9.2	0.8	7.6%	8.4%
A032190	다우데이터	8,349	3993.1	96,372	148.6%	6,473	85.0%	3.8	0.1	6.7%	2.8%
A241710	코스메카코리아	8,042	-10.9%	1,851	56.4%	219	78.0%	17.7	2.4	11.8%	13.5%
A037460	삼지전자	7,882	-44.1%	19,044	113.5%	3,342	1240.3	10.4	1.1	17.5%	10.2%
A060250	NHN KCP	7,530	55.9%	3,449	22.7%	138	26.4%	16.6	2.5	4.0%	15.1%
A102710	이엔에프테크놀로지	7,201	-13.7%	1,709	8.3%	249	16.1%	13.9	1.6	14.6%	11.5%
A053800	안랩	7,165	38.8%	591	3.3%	19	84.3%	13.2	1.9	3.3%	14.4%
A001060	JW 중외제약	6,974	1.0%	1,999	7.9%	336	52.6%	11.3	1.9	16.8%	16.7%
A002960	한국셀석유	6,760	11.1%	913	1.4%	160	10.3%	14.0	4.8	17.5%	34.4%
A376300	디어유	6,445	25.7%	234	33.4%	97	76.9%	34.6	3.1	41.4%	8.9%
A460930	현대힘스	6,285	-1.1%	646	10.7%	85	17.8%	29.4	2.5	13.2%	8.5%
A104830	원익머트리얼즈	6,008	-3.1%	882	13.1%	157	6.4%	12.3	1.1	17.8%	9.3%
A453340	현대그린푸드	6,004	20.4%	6,215	8.9%	464	43.9%	6.9	0.8	7.5%	11.9%
A093320	케이아이엔엑스	5,675	-2.6%	425	7.9%	89	79.5%	33.2	2.3	20.8%	6.9%
A006910	보성파워텍	5,424	9.2%	409	134.1%	60	284.8%	26.7	4.9	14.6%	18.4%
A268280	미원에스씨	5,270	18.7%	1,413	2.5%	193	7.2%	8.6	1.2	13.6%	13.7%
A211050	인카금융서비스	5,153	13.2%	3,012	30.9%	260	23.0%	7.1	2.4	8.6%	33.7%
A042000	카페 24	5,142	33.3%	755	6.0%	62	4.7%	13.2	1.9	8.3%	14.7%
A482630	삼양엔씨캠	4,892	1.5%	407	32.9%	65	45.4%	32.8	4.1	16.0%	12.5%
A013030	하이룩코리아	4,743	44.8%	541	10.4%	157	23.5%	9.4	1.0	29.0%	11.0%
A036620	감성코퍼레이션	4,733	3.3%	585	25.3%	95	38.3%	13.4	3.5	16.2%	26.4%
A254490	미래반도체	4,642	-6.9%	3,405	113.8%	322	496.8%	32.9	4.2	9.4%	12.8%
A234340	헥토파이낸셜	4,226	66.2%	575	25.0%	91	149.8%	45.6	2.4	15.9%	5.2%
A079940	가비아	4,214	-19.9%	850	10.4%	107	85.7%	26.7	1.1	12.6%	4.2%
A098070	한택	4,109	13.5%	470	39.4%	76	257.7%	13.4	2.5	16.2%	18.9%
A064820	케이프	3,932	148.3%	1,877	46.4%	282	552.7%	6.6	1.3	15.0%	19.2%
A241770	메카로	3,863	15.1%	255	18.7%	41	24.1%	30.6	1.9	16.1%	6.1%

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B, 순현금 비중 등 2026년 05월 22일 종가기준. ROE, 지배주주순이익(P/E), 총자본 등 데이터는 2025년 연간 기준. 시가총액 내림차순

표18 실적개선 중소형주(2)

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	1Q26 Sales	Sales YoY(%)	1Q26 OP	OP YoY(%)	P/E (x)	P/B (x)	OPM 1Q26(%)	ROE (%)
A009290	광동제약	3,765	-19.0%	4,109	8.8%	75	127.3%	18.0	0.5	1.8%	2.9%
A036890	진성티이씨	3,717	-3.0%	1,364	28.0%	130	42.8%	11.4	1.2	9.5%	11.0%
A092460	한라 IMS	3,679	16.5%	394	48.2%	55	7.6%	14.4	1.9	14.0%	12.8%
A003720	삼영	3,638	-16.4%	484	54.5%	60	165.3%	27.6	4.1	12.4%	14.9%
A025770	한국정보통신	3,557	60.6%	2,162	12.4%	110	8.6%	9.7	1.1	5.1%	10.9%
A036200	유니셀	3,499	15.5%	748	23.7%	51	7.2%	39.0	1.4	6.8%	3.7%
A204620	글로벌텍스프리	3,381	30.7%	355	3.5%	58	14.5%	9.7	2.4	16.4%	24.8%
A002900	TYM	3,341	-23.3%	2,897	28.3%	350	131.5%	8.3	0.8	12.1%	9.5%
A0008Z0	에스엔시스	3,341	22.8%	343	7.7%	38	3.7%	18.5	1.9	11.1%	10.4%
A064850	에프엔가이드	3,246	2.6%	115	16.5%	47	123.9%	32.8	4.7	40.7%	14.3%
A389260	대명에너지	3,237	-22.0%	308	60.8%	179	215.5%	22.9	2.0	58.2%	8.6%
A098120	마이크로컨텍솔	3,084	8.8%	276	8.9%	54	8.0%	18.3	3.8	19.5%	20.7%
A402490	그린리소스	2,955	-18.2%	209	4.7%	25	196.1%	28.8	4.1	11.9%	14.2%
A036800	나이스정보통신	2,920	156.1%	2,857	11.0%	149	54.4%	6.8	0.7	5.2%	9.8%
A049630	재영솔루텍	2,918	-12.0%	581	51.2%	91	561.5%	34.5	2.9	15.7%	8.3%
A272110	케이엔제이	2,885	-29.9%	349	80.8%	75	35.5%	11.3	3.0	21.5%	26.3%
A054950	제이브이엠	2,823	36.1%	455	6.2%	93	4.8%	10.0	1.2	20.4%	12.1%
A094480	갤럭시머니트리	2,801	-34.0%	351	12.5%	46	1.3%	33.7	2.4	13.2%	7.0%
A472850	폰드그룹	2,792	-35.3%	1,169	9.7%	170	17.6%	8.1	1.0	14.5%	12.8%
A000050	경방	2,750	-49.6%	1,110	8.6%	178	64.6%	5.8	0.3	16.1%	5.8%
A226320	잇츠한불	2,678	128.5%	427	17.5%	68	22.4%	16.0	0.5	16.0%	3.3%
A017890	한국알콜	2,617	25.8%	1,090	0.6%	107	62.7%	8.5	0.4	9.8%	5.2%
A119610	인터로조	2,528	-9.1%	307	32.8%	62	185.9%	19.5	1.6	20.3%	8.2%
A134380	미원화학	2,481	20.0%	864	34.6%	90	29.0%	10.0	1.4	10.4%	14.2%
A094820	일진파워	2,435	-4.5%	638	55.4%	70	205.1%	13.1	1.6	11.0%	12.3%
A033530	SJG 세종	2,420	-30.1%	4,848	6.9%	362	63.3%	3.5	0.5	7.5%	13.0%
A005430	한국공항	2,400	28.5%	1,780	13.5%	197	35.5%	5.9	0.6	11.1%	10.0%
A214180	헥토이노베이션	2,366	151.9%	1,123	25.4%	146	24.1%	7.8	0.7	13.0%	8.5%
A053300	한국정보인증	2,346	27.7%	356	5.7%	91	45.4%	9.0	0.9	25.7%	10.5%
A353810	이지바이오	2,322	-29.8%	1,307	11.8%	132	45.2%	8.4	2.0	10.1%	24.5%
A035510	신세계 I&C	2,297	30.1%	1,786	3.8%	124	16.7%	8.1	0.5	7.0%	6.5%
A068930	디지털대성	2,253	-27.6%	698	15.6%	102	95.9%	10.8	1.3	14.6%	12.3%
A003350	한국화학제품제조	2,182	27.4%	522	37.4%	86	42.9%	8.0	2.1	16.4%	26.1%
A264450	유비쿼스	2,178	71.3%	229	6.7%	37	27.0%	9.1	1.1	16.0%	12.3%
A028100	동아지질	2,166	57.7%	1,238	19.2%	51	43.6%	11.6	0.9	4.1%	8.2%
A176750	듀켄바이오	2,145	-4.2%	97	14.7%	13	87.5%	33.1	4.4	12.9%	13.2%
A041020	플라리스오피스	2,117	62.6%	755	1.5%	24	18.5%	43.6	0.4	3.2%	1.0%
A102260	동성케미컬	2,115	5.6%	2,870	0.6%	254	19.9%	6.4	0.3	8.8%	5.2%
A052330	코텍	2,099	38.1%	1,168	38.5%	154	44.5%	7.4	0.5	13.2%	7.3%
A445180	퓨릿	2,097	15.5%	378	11.6%	60	78.7%	13.8	2.0	15.8%	14.1%

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B, 순현금 비중 등 2026년 05월 22일 종가기준. ROE, 지배주주순이익(P/E), 총자본 등 데이터는 2025년 연간 기준. 시가총액 내림차순

표19 실적개선 중소형주(3)

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	1Q26 Sales	Sales YoY(%)	1Q26 OP	OP YoY(%)	P/E (x)	P/B (x)	OPM 1Q26(%)	ROE (%)
A950140	잉글우드랩	2,038	11.2%	497	16.9%	56	22.5%	8.2	1.2	11.3%	15.1%
A147830	제룡산업	2,028	36.1%	139	82.8%	48	92.0%	17.7	2.4	34.8%	13.3%
A123410	코리아에프티	1,982	-14.7%	2,106	7.6%	118	1.9%	4.5	0.7	5.6%	16.4%
A071200	인피니트헬스케어	1,979	93.5%	321	31.1%	95	232.7%	7.5	1.0	29.4%	13.6%
A474610	RF 시스템즈	1,947	8.9%	100	50.3%	11	285.1%	37.8	3.9	11.2%	10.4%
A032620	GC 미디어이	1,918	-2.0%	498	10.0%	22	421.7%	5.2	1.2	4.5%	23.3%
A259630	엠플러스	1,841	18.6%	510	119.6%	102	328.1%	8.9	1.8	20.0%	20.2%
A260970	에스앤디	1,825	23.0%	455	27.3%	81	51.2%	8.9	2.1	17.9%	23.9%
A017510	세명전기	1,814	9.7%	96	90.3%	40	34.4%	14.2	2.0	41.5%	14.2%
A015230	대창단조	1,794	52.5%	984	12.8%	115	2.3%	6.2	0.6	11.7%	8.9%
A293480	하나제약	1,774	-25.5%	623	8.3%	71	26.2%	20.2	0.6	11.4%	2.8%
A092130	이크레더블	1,742	22.3%	88	13.4%	7	10.2%	13.5	4.1	7.9%	30.1%
A049960	셀바이오텍	1,700	54.7%	146	30.0%	32	134.0%	16.8	1.3	21.8%	7.7%
A240550	동방메디컬	1,666	1.3%	314	13.9%	61	41.5%	14.2	1.3	19.3%	9.3%
A212560	네오오토	1,664	18.4%	604	5.5%	37	7.8%	11.2	1.2	6.1%	10.8%
A204610	티쓰리	1,664	43.0%	221	37.8%	58	69.9%	9.8	1.5	26.4%	15.3%
A011040	경동제약	1,652	0.8%	478	4.4%	24	57.6%	19.4	0.7	5.0%	3.7%
A297090	씨에스베어링	1,631	-2.2%	288	1.7%	18	47.5%	14.5	1.6	6.3%	11.1%
A214420	토니모리	1,609	-31.0%	520	6.3%	42	14.2%	14.5	1.3	8.0%	8.9%
A408920	메세이상	1,520	37.5%	166	25.8%	50	50.7%	9.8	1.9	29.9%	19.5%
A093190	빅솔론	1,491	27.1%	375	35.3%	56	390.6%	8.1	0.7	14.9%	8.1%
A020120	키다리스튜디오	1,475	17.1%	583	20.9%	34	575.5%	22.3	0.7	5.9%	3.3%
A049720	고려신용정보	1,419	5.5%	438	2.7%	37	10.8%	10.7	2.3	8.4%	21.1%
A001540	안국약품	1,399	-13.5%	989	30.6%	160	173.5%	18.7	0.8	16.2%	4.5%
A007540	샘표	1,367	37.5%	1,035	2.9%	66	444.9%	14.0	0.4	6.3%	2.7%
A019180	티에이치엔	1,341	-20.8%	2,763	62.1%	175	417.4%	2.0	0.6	6.3%	30.4%
A047770	코데즈컴바인	1,317	22.6%	98	17.0%	8	77.3%	29.9	1.8	8.0%	6.1%
A004080	신홍	1,307	-2.7%	252	6.5%	8	10.7%	46.3	1.1	3.2%	2.4%
A131030	옵투스제약	1,290	30.1%	232	23.8%	29	215.6%	11.4	0.8	12.5%	6.9%
A065450	빅텍	1,285	-11.9%	209	39.9%	2	151.0%	29.2	2.1	0.9%	7.3%
A005860	한일사료	1,273	18.0%	1,255	15.8%	15	250.2%	20.0	0.8	1.2%	3.9%
A072950	빛샘전자	1,269	10.4%	389	38.5%	38	146.1%	16.8	1.5	9.8%	9.0%
A357230	에이치피오	1,214	28.8%	633	14.1%	33	112.5%	14.4	0.6	5.2%	4.4%
A248170	샘표식품	1,165	11.4%	1,037	3.3%	68	390.1%	5.8	0.4	6.6%	7.5%
A226400	오스테오닉	1,159	-0.2%	129	35.4%	23	55.7%	15.5	1.7	18.1%	11.1%
A100700	세운메디칼	1,099	87.6%	154	5.7%	34	22.7%	9.2	0.7	22.0%	7.7%
A042500	링네트	1,098	27.7%	375	45.2%	28	193.6%	10.1	0.9	7.5%	9.2%
A023450	동남합성	1,036	-17.7%	564	6.8%	38	27.4%	14.8	1.9	6.8%	12.8%
A475430	키스트론	1,008	14.4%	198	15.7%	21	14.3%	11.4	0.5	10.5%	4.6%
A120240	대정화금	999	68.6%	295	24.7%	40	105.4%	7.4	0.5	13.5%	7.4%

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B, 순현금 비중 등 2026년 05월 22일 종가기준. ROE, 지배주주순이익(P/E), 총자본 등 데이터는 2025년 연간 기준. 시가총액 내림차순

표20 실적개선 중소형주(4)

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	1Q26 Sales	Sales YoY(%)	1Q26 OP	OP YoY(%)	P/E (x)	P/B (x)	OPM 1Q26(%)	ROE (%)
A163560	동일고무벨트	997	-11.3%	954	9.1%	78	176.0%	9.4	0.4	8.2%	4.5%
A418470	KT 밀리의서재	934	78.2%	239	19.6%	39	4.9%	5.9	1.1	16.3%	18.1%
A081150	티플렉스	916	-41.3%	639	26.4%	24	186.4%	28.7	0.6	3.7%	2.0%
A170030	현대공업	916	34.1%	912	8.3%	55	594.8%	7.7	0.6	6.0%	7.3%
A011320	유니크	865	-36.2%	1,121	9.4%	51	54.6%	8.0	0.6	4.5%	7.9%
A443250	레뷰코퍼레이션	832	75.3%	133	10.1%	13	6.9%	15.6	1.6	9.7%	10.3%
A002800	신신제약	818	-48.7%	302	19.2%	32	149.6%	8.8	1.1	10.5%	12.5%
A092300	현우산업	814	11.3%	607	19.9%	34	248.0%	10.8	0.7	5.5%	6.6%
A069730	DSR 제강	806	-14.8%	567	8.4%	66	8.6%	3.3	0.4	11.6%	13.1%
A080010	이상네트웍스	776	74.4%	247	20.0%	58	43.7%	5.3	0.5	23.7%	8.5%
A048910	대원미디어	767	-20.4%	1,025	74.7%	19	62.5%	14.0	0.6	1.9%	4.1%
A479960	위너스일렉	708	27.2%	73	14.1%	6	4.4%	15.2	1.7	8.5%	11.4%
A163280	에어레인	695	18.6%	63	5.5%	12	0.2%	24.8	1.0	18.3%	4.1%
A099410	동방전기	650	2.1%	92	8.6%	16	268.6%	8.2	1.3	16.9%	15.9%
A460870	에스엠씨지	648	-31.2%	150	14.2%	14	35.6%	48.7	1.6	9.0%	3.2%
A068330	일신바이오	570	75.0%	25	33.5%	5	2.5%	11.9	0.9	18.0%	7.4%

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B, 순현금 비중 등 2026년 05월 22일 종가기준. ROE, 지배주주순이익(P/E), 총자본 등 데이터는 2025년 연간 기준. 시가총액 내림차순

업종별 코멘트

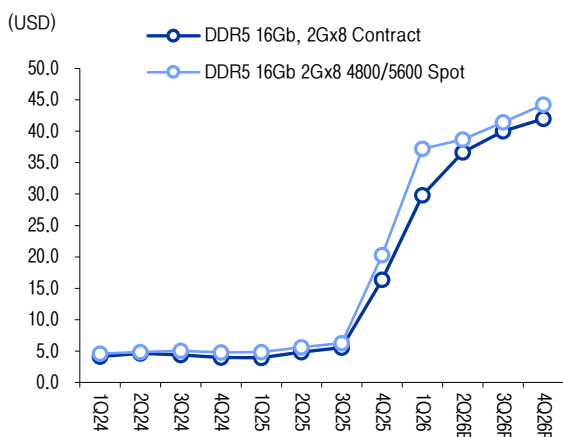
1Q26 시기에도 고물가, 고환율의 비우호적인 매크로 환경이 지속되었고, 지정학적 리스크로 인해 유가와 국채 금리가 상승하면서 기업 측면에서는 원재료 조달 비용, 자금 조달 비용이 높은 상태로 유지되는 추세가 이어졌다. 이처럼 각 기업의 채산성에 불리하게 작용할 수 있는 환경에도 불구하고 앞에서 제시한 표에서 볼 수 있듯이 2025년 연간 기준, 1Q26 분기 기준 모두 전년 대비 매출액 및 영업이익이 연속적으로 개선된 중소형주가 다수 존재했다. 이에 앞서 제시했던 기업들을 업종별로 나누어 최근의 산업 환경을 간단히 업데이트하고, 기업별 실적 개선 사유를 제시했다.

반도체

국내 반도체 소재·부품·장비 업종에 속한 기업들은 대부분 삼성전자, SK하이닉스 등 국내 IDM의 설비투자, 가동률, 공정 전환 속도에 실적이 연동되는 구조다. 메모리 업황 회복기에는 웨이퍼 투입량 증가와 신규 Capa 투자가 장비·부품·소재 수요를 동반하면서 업종 전반의 실적 개선으로 이어지며, 메모리 업황 회복기를 가장 잘 판단할 수 있는 지표는 DRAM, NAND의 가격 추이다.

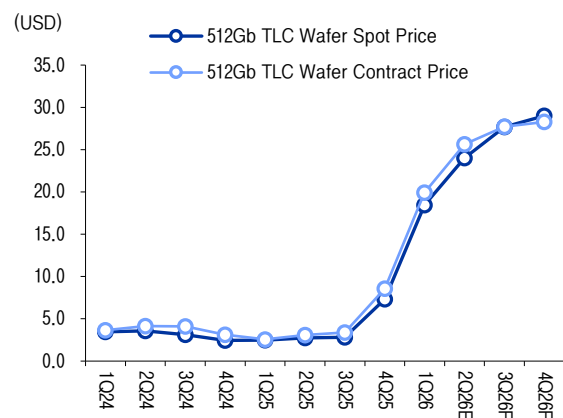
다만 최근에는 단순한 메모리 가격 사이클보다 HBM, DDR5, 고단수 NAND, 선단 공정 전환, 첨단 패키징 투자 여부가 더 중요한 변수로 작용하고 있다. 특히 HBM Capa 확대는 TSV, 본딩, 테스트, 패키징, 검사·계측, 고부가 소재 수요를 동시에 자극하고 있어 기존 범용 메모리 투자 사이클 대비 수혜 범위가 세분화되는 모습이다.

그림16 업종 키 차트 ①: DDR5 16Gb Spot/Contract Price



자료: Trendforce, LS증권 리서치센터

그림17 업종 키 차트 ②: 512Gb TLC Spot/Contract Price



자료: Trendforce, LS증권 리서치센터

1Q26 기준으로는 범용 메모리 업황 회복과 AI 서버향 고부가 DRAM 수요 증가가 맞물리면서 반도체 밸류체인 전반의 수주 및 가동률 개선 기대가 확대되었다.

원익머트리얼즈는 2025년 연간 매출액 3,225억원(+3.8% yoy), 영업이익 565억원(+8.8% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준으로는 매출액 882억원(+13.1% yoy), 영업이익 157억원(+6.4% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 고객사 가동률 상승에 따른 반도체용 특수가스 수요 증가와 원재료 비용 안정화에 의거한 것이다. 동사는 반도체 및 디스플레이 공정에 사용되는 특수가스(소재) 업체로 고객사의 공정 복잡도 증가, 증설 투자 등으로 인한 가스 사용량 증가의 수혜를 받는 구조다.

미래반도체는 2025년 연간 매출액 6,356억원(+30.3% yoy), 영업이익 191억원(+86.3% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준으로는 매출액 3,405억원(+113.8% yoy), 영업이익 322억원(+496.8% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 반도체 업황 회복에 따른 거래처 수요 확대와 메모리 판매 단가 상승에 기인한 것이다. 동사는 메모리 반도체 유통 사업을 영위하고 있어 고객사 재고 축적 수요, 메모리 가격 상승, 거래 물량 확대가 실적에 반영되는 구조다.

GST는 2025년 연간 매출액 3,472억원(+4.1% yoy), 영업이익 592억원(+1.0% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준 매출액 1,159억원(+55.0% yoy), 영업이익 202억원(+110.4% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 국내외 메모리 고객사(IDM)의 Capex 확대, Fab 증설 및 가동률 증가에 따른 스크리버·칠러 장비 수요 증가, 그리고 반도체 공정 내 환경 규제 강화에 따른 유해가스 처리 장비 수요 확대에 기인한 것이다. 동사는 유니셈과 마찬가지로 반도체 제조 공정에서 발생하는 배출가스를 처리하는 스크리버와 공정 장비 온도를 제어하는 칠러를 주력으로 생산한다.

유니셈은 2025년 연간 매출액 2,733억원(+25.3% yoy), 영업이익 109억원(+9.3% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준으로는 매출액 748억원(+23.7% yoy), 영업이익 51억원(+7.2% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 주요 메모리 고객사(IDM)의 설비투자 증가와 스크리버·칠러 장비 공급 확대의 영향이다. 동사 또한 GST와 마찬가지로 고객사 신규 라인 투자 및 전환 투자 시점에 실적이 연동되는 구조이다.

하나머트리얼즈는 2025년 연간 매출액 2,735억원(+8.7% yoy), 영업이익 501억원(+15.4% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준 매출액 934억원(+59.3% yoy), 영업이익 213억원(+144.3% yoy)의 실적을 기록했다. 실적 개선 사유는 메모리 업황 회복에 따른 고객사 가동률 상승, 실리콘 부품 수요 확대 등이다. 동사는 식각 공정용 실리콘 부품을 공급하는 기업으로, 반도체 공정 미세화와 3D NAND 고단화가 진행될수록 소모성 부품 교체 수요가 증가하는 구조다.

표21 실적개선 중소형주: 반도체 업종

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	1Q26 Sales	Sales YoY(%)	1Q26 OP	OP YoY(%)	P/E (x)	P/B (x)	OPM 1Q26(ROE (%)
A166090	하나머티리얼즈	16,040	-5.9%	934	59.3%	213	144.3%	41.8	3.5	22.8%	8.3%
A083450	GST	10,874	10.1%	1,159	55.0%	202	110.4%	24.0	3.6	17.4%	14.9%
A252990	샘씨엔에스	8,997	-0.2%	272	72.5%	77	436.9%	59.7	5.4	28.3%	9.0%
A033640	네퍼스	8,520	-27.0%	1,340	3.5%	109	199.0%	51.4	3.5	8.1%	6.8%
A053610	프로텍	8,433	12.8%	624	105.3%	154	428.4%	17.7	2.4	24.7%	13.5%
A102710	이엔에프테크놀로지	7,201	-13.7%	1,709	8.3%	249	16.1%	13.9	1.6	14.6%	11.5%
A104830	원익머트리얼즈	6,008	-3.1%	882	13.1%	157	6.4%	12.3	1.1	17.8%	9.3%
A482630	삼양엔씨캠	4,892	1.5%	407	32.9%	65	45.4%	32.8	4.1	16.0%	12.5%
A254490	미래반도체	4,642	-6.9%	3,405	113.8%	322	496.8%	32.9	4.2	9.4%	12.8%
A144960	뉴파워프라즈마	4,278	-39.9%	1,485	37.3%	135	293.1%	50.2	1.0	9.1%	2.0%
A241770	메카로	3,863	15.1%	255	18.7%	41	24.1%	30.6	1.9	16.1%	6.1%
A036200	유니셈	3,499	15.5%	748	23.7%	51	7.2%	39.0	1.4	6.8%	3.7%
A098120	마이크로컨텍솔	3,084	8.8%	276	8.9%	54	8.0%	18.3	3.8	19.5%	20.7%
A402490	그린리소스	2,955	-18.2%	209	4.7%	25	196.1%	28.8	4.1	11.9%	14.2%
A272110	케이엔제이	2,885	-29.9%	349	80.8%	75	35.5%	11.3	3.0	21.5%	26.3%
A445180	퓨릿	2,097	15.5%	378	11.6%	60	78.7%	13.8	2.0	15.8%	14.1%

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B, 순현금 비중 등 2026년 05월 22일 종가기준. ROE, 지배주주순이익(P/E), 총자산 등 데이터는 2025년 연간 기준. 시가총액 내림차순

화학

국내 화학 업종은 단순히 유가 상승으로 인한 스프레드 확대로 영향을 받는 구조로 정의하기보다는, 범용 석유화학 제품과 특수 소재부품성 제품 간 실적 방향성이 차별화되는 방향으로 설명하는 것이 적절한 방향이다. 범용 화학 기업들은 중국 소재 기업의 증설 투자, 제품 스프레드, 납사유가 변동, 환율에 따른 마진 민감도가 높은 반면, 중소형 화학 기업들은 특정 전방 산업의 수요 회복, 제품 믹스 개선, 고부가 소재 채택 확대가 실적을 좌우하는 경향이 강하다. 특히 1Q26 기준으로는 윤활유, 커패시터 필름, 세라믹 비드, 기체 분리막 등 기능성 소재 제품을 생산하는 기업들의 실적 개선이 나타났다.

한국셀섹유는 2025년 연간 매출액 3,450억원(+5.4% yoy), 영업이익 528억원(+14.9% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준으로는 매출액 913억원(+1.4% yoy), 영업이익 160억원(+10.3% yoy)을 기록했다. 실적 개선 사유는 프리미엄 윤활유 제품 판매 확대와 고부가 제품 믹스 개선이다. 동사는 자동차용, 산업용, 선박용 윤활유 및 그리스를 제조·판매하는 기업으로, 국내 자동차 및 산업용 윤활유 수요와 프리미엄 제품 침투율이 실적 변수로 작용한다. 최근 프리미엄 윤활유 제품군 납품 확대가 매출 성장과 수익성 개선을 견인한 것으로 파악된다.

삼영은 2025년 연간 매출액 1,532억원(+21.6% Yoy), 영업이익 149억원(+63.9% Yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준으로는 매출액 484억원(+54.5% Yoy), 영업이익 60억원(+165.3% Yoy)을 기록했다. 실적 개선 사유는 커패시터 필름 신규 라인 생산 확대 및 전방 산업 활황에 따른 매출 증가와, 신규 인수한 엔진 프레임 사업 및 실린더라이너의 조선업 호조에 따른 캐스코 연결 실적 기여로 볼 수 있다. 동사의 본업에 해당하는 커패시터 필름은 전기차, 신재생에너지, 전력 인프라용 인버터에 사용되는 핵심 소재로, 글로벌 전력 수요 확대와 전장화 흐름의 수혜를 받는 구조다.

에어레인은 2025년 연간 매출액 281억원(+14.6% yoy), 영업이익 31억원(+65.1% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준 매출액 63억원(+5.5% yoy), 영업이익 12억원(+0.2% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 기체분리막 모듈 판매 확대, 바이오가스 고질화 및 CCUS 등 친환경 에너지 응용 분야의 매출 발생으로 인한 것이다. 동사는 산업용 질소 생산, 바이오가스 고질화, 이산화탄소 포집 등에 적용되는 기체분리막 솔루션을 공급하고 있으며, 최근 분리막 모듈 매출 비중 확대와 신사업 매출 발생으로 이익 레벨이 개선되었다.

표22 실적개선 중소형주: 화학 업종

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	1Q26 Sales	Sales YoY(%)	1Q26 OP	OP YoY(%)	P/E (x)	P/B (x)	OPM 1Q26(ROE (%)
A004000	롯데정밀화학	13,932	25.1%	5,107	14.6%	327	73.9%	13.1	0.6	6.4%	4.4%
A002960	한국셀석유	6,760	11.1%	913	1.4%	160	10.3%	14.0	4.8	17.5%	34.4%
A268280	미원에스씨	5,270	18.7%	1,413	2.5%	193	7.2%	8.6	1.2	13.6%	13.7%
A003720	삼영	3,638	-16.4%	484	54.5%	60	165.3%	27.6	4.1	12.4%	14.9%
A001340	PKC	2,721	-94.9%	702	8.8%	50	50.6%	26.9	1.2	7.1%	4.5%
A017890	한국알콜	2,617	25.8%	1,090	0.6%	107	62.7%	8.5	0.4	9.8%	5.2%
A134380	미원화학	2,481	20.0%	864	34.6%	90	29.0%	10.0	1.4	10.4%	14.2%
A102260	동성케미컬	2,115	5.6%	2,870	0.6%	254	19.9%	6.4	0.3	8.8%	5.2%
A023450	동남합성	1,036	-17.7%	564	6.8%	38	27.4%	14.8	1.9	6.8%	12.8%
A120240	대정화학	999	68.6%	295	24.7%	40	105.4%	7.4	0.5	13.5%	7.4%
A163560	동일고무벨트	997	-11.3%	954	9.1%	78	176.0%	9.4	0.4	8.2%	4.5%
A163280	에어레인	695	18.6%	63	5.5%	12	0.2%	24.8	1.0	18.3%	4.1%
A222420	세노텍	654	-56.7%	105	40.0%	6	252.8%	48.5	1.8	5.3%	3.6%

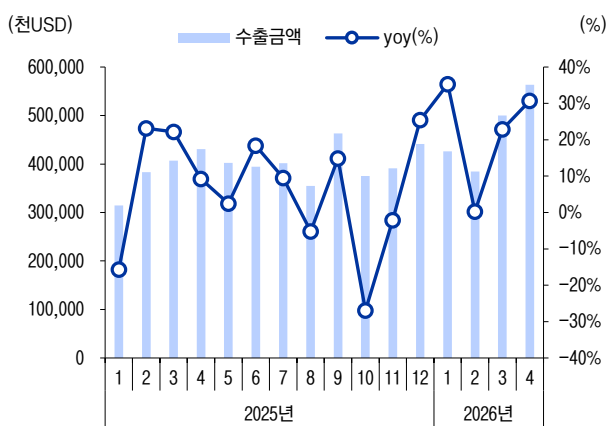
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B, 순현금 비중 등 2026년 05월 22일 종가기준. ROE, 지배주주순이익(P/E), 총자본 등 데이터는 2025년 연간 기준. 시가총액 내림차순

화장품

국내 화장품 업종은 미국, 일본, 유럽 등 비중국 지역으로 수출 시장이 다변화되며 실적 개선이 나타나고 있다. 2026년 1분기 국내 기초 화장품 수출액은 전년 동기 대비 18.6% 증가한 13억 달러를 기록했으며 특히 미국향 기초 화장품 수출은 2.4억 달러 수준으로 전년 동기 대비 33.1% 증가했다. 반면 중국향 수출은 20.0% 감소해, 과거 면세-중국 중심 성장기와 달리 미국-일본-유럽향 K-뷰티 확산이 업종 실적을 견인하는 구간으로 판단된다. 화장품 업종의 실적 개선은 인디 브랜드 성장, 글로벌 수출 확대, ODM/OEM 가동률 상승, H&B·다이소·온라인 등 신채널 확대가 복합적으로 작용한 결과다.

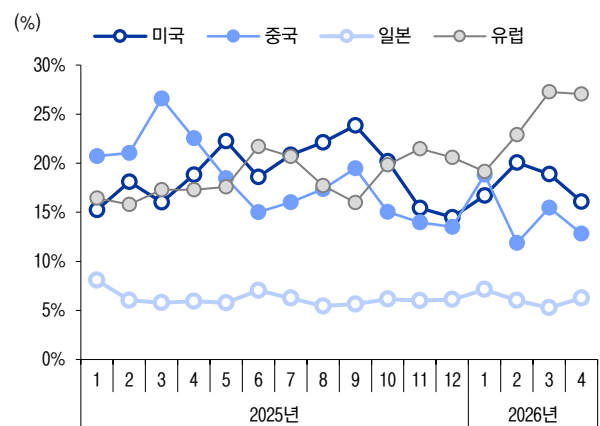
그림18 업종 키 차트 ①: 기초 화장품 국내 수출 데이터



자료: TRASS, LS증권 리서치센터

주: HS Code 3304.99.1000 데이터를 추적한 값. 연도 위 숫자는 월

그림19 업종 키 차트 ②: 기초 화장품 국가별 수출 비중 추이



자료: TRASS, LS증권 리서치센터

주: HS Code 3304.99.1000 데이터를 국가별 상세 조회로 추적한 값. 연도 위 숫자는 월

코스메카코리아는 2025년 연간 매출액 6,406억원(+22.2% yoy), 영업이익 835억원(+38.4% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준 매출액 1,851억원(+56.4% yoy), 영업이익 219억원(+78.0% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 국내 인디 브랜드 고객사 확대, 글로벌 수출 물량 증가, 스킨케어·선케어 중심의 제품 믹스 개선 등의 요인이 복합적으로 작용한 것으로 파악된다.

토니모리는 2025년 연간 매출액 2,203억원(+24.5% yoy), 영업이익 144억원(+18.7% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준 매출액 520억원(+6.3% yoy), 영업이익 42억원(+14.2% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 다이소·올리브영·군(PX) 등 신채널 판매 확대, 해외 판로 확장 등에 의거한 것이다. 동사는 전통적인 브랜드숍 중심 구조에서 벗어나 H&B, 다이소, 온라인, 해외 채널로 유통망을 다변화하고 있으며, 채널 맞춤형 브랜드를 통해 신규 수요를 확보하고 있다.

잉글우드랩은 2025년 연간 매출액 2,168억원(+19.0% yoy), 영업이익 374억원(+98.8% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준으로는 매출액 497억원(+16.9% yoy), 영업이익 56억원(+22.5% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 미국 현지 K-뷰티 생산 수요 증가, 스킨케어 제품 매출 확대가 반영된 영향이다. 동사는 미국 뉴저지에 위치한 화장품 ODM 업체로, 미국 내 글로벌 인디 브랜드 고객사를 대상으로 스킨케어, 선케어 제품 등을 생산하고 있다.

표23 실적개선 중소형주: 화장품 업종

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	1Q26 Sales	Sales YoY(%)	1Q26 OP	OP YoY(%)	P/E (x)	P/B (x)	OPM 1Q26(ROE (%)
A241710	코스메카코리아	8,042	-10.9%	1,851	56.4%	219	78.0%	17.7	2.4	11.8%	13.5%
A226320	잇츠한불	2,678	128.5%	427	17.5%	68	22.4%	16.0	0.5	16.0%	3.3%
A003350	한국화장품제조	2,182	27.4%	522	37.4%	86	42.9%	8.0	2.1	16.4%	26.1%
A950140	잉글우드랩	2,038	11.2%	497	16.9%	56	22.5%	8.2	1.2	11.3%	15.1%
A214420	토니모리	1,609	-31.0%	520	6.3%	42	14.2%	14.5	1.3	8.0%	8.9%

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B, 순현금 비중 등 2026년 05월 22일 종가기준. ROE, 지배주주순이익(P/E), 총자본 등 데이터는 2025년 연간 기준. 시가총액 내림차순

조선

조선업종에 속한 기자재 기업은 국내 조선사의 수주잔고, 고선가 선박 매출 인식, 친환경 선박 발주 확대에 실적이 연동되는 특징이 있다. 조선사의 수주가 기자재 업체 실적으로 반영되기까지는 통상적인 시차가 존재한다.

기자재 업종의 실적 개선 요인은 크게 세 가지로 정리할 수 있다. 1)국내 조선사의 건조량 증가와 고선가 수주잔고 매출화에 따른 기자재 납품 증가, 2)LNG선·친환경선·특수선 비중 확대에 따른 고부가 제품 믹스 개선, 3)과거 저가 수주 물량 소진 이후 단가 인상 및 생산 효율화를 통한 영업이익률 개선이다.

다만 기자재 업체별로 노출 분야가 선박 블록, 계측제어, 배관, 전장·파워솔루션 등으로 상이하기 때문에, 단순 조선 업황보다 고객사별 수주잔고, 제품 믹스, 원가율 개선 여부에 따라 실적 차별화가 나타나는 구간으로 판단된다.

현대hips는 2025년 연간 매출액 2,482억원(+11.2% yoy), 영업이익 288억원(+33.5% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준으로는 매출액 646억원(+10.7% yoy), 영업이익 85억원(+17.8% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 주력 조선 기자재 사업의 안정적 성장, 신사업인 항만 크레인 매출 기여 본격화에서 기인했다. 동사는 조선 기자재 및 항만 기자재를 영위하는 기업으로, 국내 고객사(조선사)의 건조 물량 증가와 조선 기자재 납품 확대에 실적이 연동되는 구조다.

한라MS는 2025년 연간 매출액 1,359억원(+30.4% yoy), 영업이익 223억원(+39.5% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준으로는 매출액 394억원(+48.2% yoy), 영업이익 55억원(+7.6% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 조선기자재 수주 물량 증가의 영향을 받았다. 동사는 선박용 계측제어 장비 제조 사업을 영위하는 조선기자재 업체로, 조선사 발주 증가가 실적에 영향을 미친다.

표24 실적개선 중소형주: 조선 기자재 업종

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	1Q26 Sales	Sales YoY(%)	1Q26 OP	OP YoY(%)	P/E (x)	P/B (x)	OPM 1Q26(ROE (%)
A460930	현대hips	6,285	-1.1%	646	10.7%	85	17.8%	29.4	2.5	13.2%	8.5%
A092460	한라 IMS	3,679	16.5%	394	48.2%	55	7.6%	14.4	1.9	14.0%	12.8%
A0008Z0	에스엔시스	3,341	22.8%	343	7.7%	38	3.7%	18.5	1.9	11.1%	10.4%

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B, 순현금 비중 등 2026년 05월 22일 종가기준. ROE, 지배주주순이익(P/E), 총자본 등 데이터는 2025년 연간 기준. 시가총액 내림차순

자동차

자동차 부품 업종은 완성차 생산량, 차종 믹스, 해외 공장 가동률, 신차 출시 사이클에 실적이 연동되는 구조다. 부품사 입장에서는 단순 완성차 판매량보다 고단가 차종, HEV/EV 부품 적용 확대, 북미·인도 등 해외 생산거점 매출 반영 여부가 실적 차별화 요인으로 작용하는 특징이 있다.

다만 일부는 대미 관세, 구리·플라스틱 등 원재료 가격, 고객사 특정 모델 의존도에 따라 분기 실적 변동성이 존재한다. 따라서 자동차 부품 업종은 완성차 업황 전반보다 개별 기업의 공급 차종, 해외 법인 가동률, 친환경차 부품 노출도에 따라 실적 개선 강도가 달라진 구간으로 판단된다.

티에이치엔은 2025년 연간 매출액 9,891억원(+51.9% yoy), 영업이익 700억원(+126.3% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준으로는 매출액 2,763억원(+62.1% yoy), 영업이익 175억원(+417.4% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 SUV·HEV·EV 신차 효과, 고사양 와이어링 하네스 적용 확대, 제이에스엔 와이어링 하네스 사업부 영업양수 효과가 반영된 영향이다.

동사는 자동차 내 전기·전자 장치를 연결하는 와이어링 하네스 업체로, 주 고객사는 현대차·현대모비스기아다. 최근 팰리세이드, 산타페, 투싼, 아이오닉6, 셀토스, EV9 등 고단가 차종량 물량 확대와 사업부 통합에 따른 규모의 경제 효과가 동시에 반영되며 수익성이 크게 개선됐다.

현대공업은 2025년 연간 매출액 3,679억원(+12.5% yoy), 영업이익 123억원(+13.2% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준으로는 매출액 912억원(+8.3% Yoy), 영업이익 55억원(+594.8% Yoy)을 기록했다. 실적 개선 사유는 북미 SUV향 내장재 공급 확대, 미국 법인 매출 증가, 전년 일회성 물류비 부담 해소에 의거한 것이다. 동사는 헤드레스트, 시트패드, 암레스트 등 자동차 내장재를 공급하는 부품사로, 현대차그룹 및 주요 1차 벤더형 매출 비중이 높다.

표25 실적개선 중소형주: 자동차 업종

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	1Q26 Sales	Sales Yoy(%)	1Q26 OP	OP Yoy(%)	P/E (x)	P/B (x)	OPM 1Q26(ROE (%)
A000430	대원강업	2,821	-84.4%	4,328	13.3%	233	26.6%	7.7	0.4	5.4%	5.0%
A033530	SJG 세종	2,420	-30.1%	4,848	6.9%	362	63.3%	3.5	0.5	7.5%	13.0%
A123410	코리아에프티	1,982	-14.7%	2,106	7.6%	118	1.9%	4.5	0.7	5.6%	16.4%
A212560	네오오토	1,664	18.4%	604	5.5%	37	7.8%	11.2	1.2	6.1%	10.8%
A019180	티에이치엔	1,341	-20.8%	2,763	62.1%	175	417.4%	2.0	0.6	6.3%	30.4%
A170030	현대공업	916	34.1%	912	8.3%	55	594.8%	7.7	0.6	6.0%	7.3%
A011320	유니크	865	-36.2%	1,121	9.4%	51	54.6%	8.0	0.6	4.5%	7.9%

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B, 순현금 비중 등 2026년 05월 22일 종가기준. ROE, 지배주주순이익(P/E), 총자본 등 데이터는 2025년 연간 기준. 시가총액 내림차순

인터넷/SW

국내 인터넷/소프트웨어 업종은 전자결제, 이커머스 인프라, 보안, 데이터센터, 금융정보 등 세부 업종별로 실적 동인이 상이하다. 최근 이커머스 플랫폼사는 GMV 증가와 결제·EC솔루션 수요 확대가 매출 성장으로 연결됐다. IDC/클라우드 업체는 데이터센터 입주율 상승과 트래픽 증가가 핵심 실적 변수로 작용했다. 금융 정보의 경우 주식 시장 활황에 따른 플랫폼 이용 증가와 지수 사업의 성장이 실적 개선에 기여했다.

카페24는 2025년 연간 매출액 3,148억원(+4.1% yoy), 영업이익 402억원(+25.9% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준으로는 매출액 755억원(+6.0% yoy), 영업이익 62억원(+4.7% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 플랫폼 GMV 증가, 결제솔루션 및 EC솔루션 수요 확대, 사업구조 재편에 따른 비용 효율화의 영향을 받았다. 동사는 D2C 쇼핑몰 구축운영 플랫폼 기업으로, 브랜드사의 자사몰 운영 수요와 글로벌 플랫폼 연동 수요가 핵심 성장 변수다.

케이아이엔엑스는 2025년 연간 매출액 1,592억원(+14.6% yoy), 영업이익 239억원(+1.0% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준으로는 매출액 425억원(+7.9% yoy), 영업이익 89억원(+79.5% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 IDC/CDN/솔루션 매출 성장, 과천 데이터센터 입주 확대에서 기인했다. 동사는 인터넷 연동, IDC, CDN, 클라우드 인프라 서비스를 제공하는 데이터센터 인프라 기업이다.

에프앤가이드는 2025년 연간 매출액 354억원(+12.0% yoy), 영업이익 106억원(+39.4% yoy)을 기록했으며, 1Q26 분기 기준으로는 매출액 115억원(+16.5% yoy), 영업이익 47억원(+123.9% yoy)을 기록했다. 실적 개선 사유는 금융정보서비스의 안정적 성장과 인텍스 사업부의 고성장 두 가지로 정리할 수 있다. 동사는 금융정보, 기업·펀드 데이터, 인텍스 사업을 영위하는 금융 데이터 플랫폼 기업으로, 국내 ETF 시장 확대에 따른 지수 사용 수요 증가가 핵심 성장 동력이다.

표26 실적개선 중소형주: 인터넷/SW 업종

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	1Q26 Sales	Sales YoY(%)	1Q26 OP	OP YoY(%)	P/E (x)	P/B (x)	OPM 1Q26(ROE (%)
A060250	NHN KCP	7,530	55.9%	3,449	22.7%	138	26.4%	16.6	2.5	4.0%	15.1%
A053800	안랩	7,165	38.8%	591	3.3%	19	84.3%	13.2	1.9	3.3%	14.4%
A376300	디어유	6,445	25.7%	234	33.4%	97	76.9%	34.6	3.1	41.4%	8.9%
A093320	케이아이엔엑스	5,675	-2.6%	425	7.9%	89	79.5%	33.2	2.3	20.8%	6.9%
A042000	카페 24	5,142	33.3%	755	6.0%	62	4.7%	13.2	1.9	8.3%	14.7%
A234340	헥토파이낸셜	4,226	66.2%	575	25.0%	91	149.8%	45.6	2.4	15.9%	5.2%
A079940	가비아	4,214	-19.9%	850	10.4%	107	85.7%	26.7	1.1	12.6%	4.2%
A025770	한국정보통신	3,557	60.6%	2,162	12.4%	110	8.6%	9.7	1.1	5.1%	10.9%
A064850	에프앤가이드	3,246	2.6%	115	16.5%	47	123.9%	32.8	4.7	40.7%	14.3%

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B, 순현금 비중 등 2026년 05월 22일 종가기준. ROE, 지배주주순이익(P/E), 총자본 등 데이터는 2025년 연간 기준. 시가총액 내림차순

Part V

자본시장 체질개선
:코스닥 승강제

코스닥 세그먼트 분리 도입

코스닥 세그먼트 분리 도입의 배경은 코스닥 시장의 양적 성장과 질적 성장 간 괴리에 있다. 정부는 국내 주식시장이 양적 측면에서 상장기업 수와 시가총액 측면에서는 성장했으나, 개별 기업의 기업가치와 성장성 등의 질적 측면에서의 발전은 미흡했다고 진단했다.

특히 코스닥은 다양한 성장 단계의 기업이 하나의 시장 안에 혼재되어 있어 우량기업과 저성과 기업이 동일한 시장 브랜드를 공유하는 구조적 한계가 존재했다. 이는 곧 코스닥 대표기업의 상장 유지 유인을 낮추고(=기업 가치 상승 후 이전 상장 수요 발생), 장기적으로 코스닥 시장 자체의 브랜드 가치 저하로 이어지는 요인이다.

결국 세그먼트 분리의 핵심은 코스닥을 단일 시장으로 보는 기존 접근에서 벗어나, 기업의 성장 단계·규모·수익성·지배구조에 따라 시장 내 등급을 차등화하는 데 있다. 이는 단순한 지수 개편이 아니라, 코스닥 내에서 투자 가능한 우량기업군을 명확히 구분하고, 저성과부실기업에 대해서는 관리와 퇴출 압력을 동시에 높이는 구조 개편이다.

표27 자본 시장 체질 개선 방안(4대 정책 방향 추진, 2026.03.18)

분야	세부 항목	내용
신뢰	주가지수 적발·처벌 강화	주가지수 적발역량 확대, 신고포상금 강화, 처벌 강화
	회계투명성 강화	회계부정 과징금 가중, 회계부정 책임자 시장퇴출 등
	평가인프라 공정성	신용평가회사, 회계법인, 증권사 리서치센터, ESG 평가기관의 객관성·공정성 제고
	상장폐지 가속화	2027년 6월까지 상장폐지 집중관리기간 운영
	M&A 통한 퇴출 유도	저성과·부실기업에 대한 적대적 M&A가 가능하도록 환경 조성
	M&A 시 이사회 규율	이사의 주주충실의무 가이드라인 운영, 인수배경·추진경과 공시, 매수가격 공정성 검토, 이사회 공시 의무화
주주보호	중복상장 원칙 금지	거래스 상장심사 시 중복상장 원칙 금지
	모회사 이사회 책임	자회사 중복상장 시 모회사 이사회에 주주충실의무 부여
	M&A 공정가액	M&A 시 공정가액 산정 및 외부평가 의무화
	저 PBR 관리	저 PBR 기업 리스트 상시 공표, 종목명에 태그 부착(Naming & Shaming)
	자산가치 공시	주요 자산, 우선 토지에 대해 재평가 기반 공정가치 주석공시 의무화
	스튜어디스코드 내실화	주주활동 고려요소 확대, 제 3자 점검체계 신설, 통합공시로 비교가능성 제고
혁신	코넥스 기능 강화	코넥스 시장의 인큐베이팅 기능 활성화
	기술특례상장 확대	국가전략기술 분야 등에 맞춤형 기술특례상장 확대
	회수시장 개선	모험자본 생태계 개선을 통해 상장 전 기업성숙 지원
	코스닥 세그먼트화	코스닥을 프리미엄·스탠다드·관리군으로 나누고 승강제 운영
	대규모 자금공급	국민성장펀드 2026년 30조원 이상 투자, 대형 IB 모험자본 2028년까지 20조원 이상 공급
시장 접근성	국내 장기투자 기반	세제지원 신상품 조속 출시 등 국내 장기투자 기반 마련
	연기금·교육	연기금 운용평가 기준 개선, 장기투자 금융교육 강화
	외국인 투자 촉진	MSCI 로드맵 후속조치, 외환·증권시장 시스템 선진화
	디지털 자본시장	토큰증권(STO) 기반 디지털 자본시장 확대

자료: 금융위원회, LS증권 리서치센터

표28 자본시장 체질개선 방안: 코스닥 세그먼트화 및 승강제 도입

분류	기준
(가칭) 프리미엄	시총 상위 대형 성숙기업(ex. 80~170개)
(가칭) 스탠다드	코스닥 일반 스케일업(Scale-up) 기업
관리군	상장폐지 우려, 거래 위험 기업 등 격리 별도 관리

자료: 금융위원회, LS증권 리서치센터

세그먼트 분리 방법론

코스닥 세그먼트 분리는 동일한 코스닥 브랜드를 공유하되, 소속 기업의 특성에 따라 진입과 퇴출 기준을 달리 적용하는 부분 시장을 만드는 방식이다. 한국거래소는 세그먼트를 동일한 시장 브랜드를 공유하지만, 소속 기업의 특성에 따라 진입과 퇴출이 독립적인 '부분 시장'으로 정의하고 있다.

현재 논의되는 방향은 코스닥을 프리미엄, 스탠다드, 관리군으로 구분하는 승강형 구조에 가깝다. 언론 보도에 따르면 프리미엄 세그먼트는 시가총액 상위 대형·성숙 기업, 스탠다드는 일반 코스닥 스케일업 기업, 관리군은 상장폐지 우려 또는 거래위험 기업으로 구성하는 방향으로 거론되고 있다. 프리미엄 세그먼트에는 시장평가, 영업실적, 지배구조 등의 요건이 적용되고, 대표기업 중심의 지수 개발 및 연계 ETF 출시가 검토되는 것으로 파악된다. 다만 현재까지 프리미엄과 스탠다드 시장을 나누는 기준에 있어 시가총액, 실적, 지배구조 평가 등 확정된 조건이 공유된 바는 없다.

제도의 본질은 상위 세그먼트 편입이라는 인센티브와 관리군 편입·퇴출이라는 디스인센티브를 동시에 부여하는 데 있다. 프리미엄 세그먼트 편입 기업은 기관투자자와 패시브 자금의 투자 대상이 될 수 있고, 반대로 부실기업은 별도 관리와 상장폐지 압력에 노출된다. 따라서 이번 제도는 코스닥 전체의 밸류에이션 리레이팅보다는, 코스닥 내부에서 우량기업과 저성과 기업 간 밸류에이션 차별화를 유도하는 정책으로 해석할 수 있다.

방향성

위에서 언급한 것처럼, 현재까지 세그먼트별 구체적인 종목 편입, 선정 기준이 공유된 바는 없다. 다만, 제도에 대한 방향성은 언론 보도, 시장 조사 기관에 따라 아래와 같이 추측되고 있다.

1)프리미엄 세그먼트 신설: 프리미엄 세그먼트는 코스닥 내 시가총액 상위 기업 중 일정 수준 이상의 실적, 성장성, 지배구조 요건을 충족하는 기업을 대상으로 할 가능성이 높다. 기존 코스닥 글로벌 세그먼트가 시장평가, 수익성 또는 영업실적, 지배구조 요건을 동시에 고려했다는 점을 감안하면, 신규 프리미엄 세그먼트 역시 단순 시가총액 순위가 아니라 '시장성 + 이익 체력 + 투명성'을 복합적으로 반영할 가능성이 높다.

2)지수와 연계상품 개발: 후술한 벤치마크에 가장 가까운 코스닥 글로벌 지수는 편입 종목을 구성종목으로 하여 유동시가총액가중방식으로 산출되었으며, 매출·영업실적·지배구조 등 펀더멘털을 반영함으로써 일부 종목 이슈에 따른 급변동 위험을 줄이는 것을 목표로 했다. 신규 프리미엄 세그먼트 역시 지수화 및 ETF 연계를 통해 기관·외국인·연기금 자금 유입의 기반을 마련하려는 방향으로 설계될 가능성이 높다.

3)부실기업 퇴출 강화: 금융위원회는 코스닥 시장이 지난 20년간 진입 1,353개사, 퇴출 415개사로 다산소사의 구조가 지속된 부분이 저평가를 야기했다고 지적했다. 이에 따라 시가총액 상장폐지 기준 상향 조기화, 동전주 상장폐지 요건 신설, 반기 기준 완전자본잠식 요건 추가, 공시위반 요건 강화 등을 추진하며, 관리 종목에 속한 기업들에 대한 상장 폐지를 원활하게 할 예정인 것으로 추측된다.

참고 벤치마크: 코스닥 글로벌 세그먼트

신규 프리미엄 세그먼트의 가장 직접적인 벤치마크는 기존 코스닥 글로벌 세그먼트다. 코스닥 글로벌 세그먼트는 코스닥 내 우량 혁신기업 클러스터를 표방하며, 코스닥의 브랜드 가치 향상을 목표로 운영되고 있다.

코스닥 글로벌의 편입요건은 신규 세그먼트 설계의 핵심 참고 기준이 될 수 있다. 재무실적 적용 유형의 경우 시가총액 5,000억원 이상 또는 상위 7% 이내, 영업이익 300억원 이상 및 최근 연도 세전이익 흑자, 또는 매출액 3,000억원 이상 요건을 요구한다. 또한 2개 이상 평가 기관의 기업지배구조 평가 등급이 B등급 이상이어야 하며, 주식 분산 등 일반 코스닥 상장 요건도 충족해야 한다. 물론 이는 재무 실적 적용 유형에 해당하며, 재무실적 미적용 유형(제약, 바이오 연구 기업)의 경우에는 기술이전 혹은 신약 허가 실적 요건을 충족시키면 코스닥 글로벌 세그먼트에 편입될 수 있다.

다만 신규 프리미엄 세그먼트는 코스닥 글로벌보다 편입 범위가 넓어질 가능성이 있다. 언론 보도에서는 프리미엄 세그먼트 대상이 100개 이내 또는 80~170개 수준으로 거론되고 있는 반면, 코스닥 글로벌 세그먼트는 상대적으로 더 제한적인 우량기업군을 대상으로 운영되어 왔다. 따라서 코스닥 글로벌 편입 기업은 프리미엄 세그먼트 후보군의 핵심 하위집합으로 보되, 신규 제도에서는 KOSDAQ150 내 이익 체력과 지배구조를 갖춘 중대형주까지 후보군이 확장될 수 있다.

표29 참고: 코스닥 글로벌 세그먼트 편입 요건

구분	재무실적 적용 유형	재무실적 미적용 유형
적용 대상	일반 코스닥 상장기업	성장성·기술력을 인정받은 제약·바이오 연구기업
시장평가 요건	시가총액 5,000억원 이상 또는 코스닥 시총 상위 7%	시가총액 1조원 이상 또는 코스닥 시총 상위 2.5% 이내
자기자본 요건	별도 명시 없음	자기자본 1,000억원 이상
경영성과 / 재무실적 요건	아래 중 하나 충족 ①영업이익 300억원 이상 및 최근연도 세전이익 발생 ②매출액 3,000억원 이상	재무실적 요건 미적용
실적 산정 기준	영업이익·매출액은 최근 사업연도 및 최근 3사업연도 평균	해당 없음
연구개발 요건	해당 없음	임상 1상 이상 복수 후보물질 보유
연구실적 요건	해당 없음	아래 중 하나 충족 ①최근 10사업연도 이내 신약 허가실적 ②최근 2사업연도 이내 기술이전 실적 보유 및 기술이전 관련 매출액 합계 100억원 ③매출액 300억원 이상 및 혁신형 제약기업 인증
기술이전 예외	해당 없음	기술이전 매출처가 글로벌 Top 20 제약사인 경우 100억원 미만도 인정
경영투명성 요건	2개 이상 평가기관의 기업지배구조 평가등급 B등급 이상	동일
기타 요건	주식 분산 등 일반 코스닥 상장요건 충족. 승격 기업의 경우 기업건전성, 회계투명성, 상장기간, 거래일수 등을 종합 고려	동일

자료: 코스닥글로벌, LS증권 리서치센터

표30 참고: 코스닥 글로벌 세그먼트 유지 요건

구분	재무실적 적용 유형	재무실적 미적용 유형
적용 대상	일반 코스닥 글로벌 세그먼트 편입기업	제약·바이오 연구기업 등 재무실적 미적용 유형 편입기업
시장평가 요건	시가총액 4,000 억원 이상 또는 코스닥 시총 상위 10%	시가총액 8,000 억원 이상 또는 코스닥 시총 상위 3.5% 이내
자기자본 요건	별도 명시 없음	자기자본 800 억원 이상
경영성과 / 재무실적 요건	아래 중 하나 충족 ①영업이익 250 억원 이상 및 최근연도 세전이익 발생 ②매출액 2,500 억원 이상	재무실적 요건 미적용
실적 산정 기준	영업이익·매출액은 최근 사업연도 및 최근 3 사업연도 평균 기준	해당 없음
연구개발 요건	해당 없음	임상 1 상 이상 복수 후보물질 보유
연구실적 요건	해당 없음	아래 중 하나 충족 ①최근 10 사업연도 이내 신약 허가실적 ②최근 3 사업연도 이내 기술이전 관련 매출액 합계 100 억원 이상 ③매출액 250 억원 이상 및 혁신형 제약기업 인증
기술이전 예외	해당 없음	기술이전 매출처가 글로벌 Top 20 제약사인 경우 100 억원 미만도 인정
경영투명성 요건	2 개 이상 평가기관의 기업지배구조 평가등급 B 등급 이상	동일
기타 요건	기업건전성, 회계투명성 등을 종합 고려	동일

자료: 코스닥글로벌, LS증권 리서치센터

승강제 운영 기대 효과

1)우량 코스닥 기업의 식별 가능성 제고: 현재 코스닥은 초기 성장주, 바이오 연구개발 기업, 성숙 제조업체, 적자 기업, 우량 중견기업이 혼재되어 있어 시장 전체 밸류에이션 지표만으로는 투자 판단이 어렵다. 프리미엄 세그먼트가 도입될 경우 시장은 코스닥 전체가 아니라 프리미엄 세그먼트 내 우량기업군을 별도로 평가하게 되고, 이 과정에서 실적·현금흐름·지배구조가 양호한 기업의 상대 매력력이 부각될 수 있다.

2)기관 및 패시브 자금 유입: 프리미엄 세그먼트가 별도 지수와 ETF로 연결될 경우, 기존 코스닥150 또는 코스닥 글로벌 지수와 유사하게 패시브 수급의 근거가 생긴다. 특히 연기금과 장기성 자금 입장에서는 코스닥 전체보다 편입 기준이 명확한 우량기업군에 투자하는 것이 내부 투자심사와 리스크 관리 측면에서 유리하다.

3)기업의 자발적 밸류업 유도: 프리미엄 세그먼트 편입 또는 유지가 주가와 수급에 영향을 미친다면, 기업은 지배구조 개선, 주주환원 확대, IR 강화, 회계투명성 제고에 나설 유인이 커진다. 이는 단순한 정책 테마가 아니라 기업 행동 변화로 이어질 수 있다는 점에서 중장기적으로 의미가 있다.

수혜주 Sorting

코스닥 승강제 도입에 따른 수혜주를 선별하기 위해서는 우선 정량적 실적 기준을 활용한 1차 후보군 도출이 필요하다. 아직 프리미엄 세그먼트 편입 요건이 최종 확정된 것은 아니지만, 제도의 취지가 코스닥 내 우량기업을 별도로 구분하는 데 있다는 점을 감안하면, 절대 실적 규모가 큰 기업들이 우선적인 검토 대상이 될 가능성이 높다.

이에 코스닥 상장기업 중 매출액, 영업이익, 순이익을 각각 내림차순으로 정렬해 실적 규모가 큰 기업군을 선제적으로 제시하고자 한다. 세 지표를 각각 분리해 살펴봄으로써 외형이 큰 기업, 본업 수익성이 높은 기업, 최종 이익 규모가 큰 기업을 구분해 확인할 수 있다.

다만 단순 실적 순위가 곧 프리미엄 세그먼트 편입 가능성을 의미하는 것은 아니다. 매출액 상위 기업 중에는 유통업 등 저마진 구조의 기업이 포함될 수 있고, 순이익 상위 기업 중에는 일회성 금융수익, 지분법이익, 처분이익 등이 반영된 사례도 존재할 수 있다. 따라서 매출액·영업이익·순이익 기준의 내림차순 정렬은 실적 체력이 우수한 기업을 넓게 확인하기 위한 1차 스크리닝으로 참고하는 것이 적절하다.

이에 기존 코스닥 글로벌 세그먼트 선정 요건을 참고한 후보군을 선별했다. 코스닥 글로벌 세그먼트는 이미 거래소가 코스닥 내 우량기업을 구분하기 위해 운영 중인 제도인 만큼, 향후 코스닥 프리미엄 세그먼트 또는 승강제 도입 시 참고 가능한 벤치마크로 활용할 수 있을 것으로 판단했다.

바이오·제약 연구 기업에 적용되는 재무실적 미적용 유형은 제외하고, 일반기업에 적용되는 재무 요건을 중심으로 후보군을 도출할 예정이다. 구체적으로는 시가총액, 매출액, 영업이익, 세전이익 등 기존 코스닥 글로벌 세그먼트의 재무 기준을 참고해 해당 요건을 충족하는 기업을 별도로 분류하고자 하였다.

표31 코스닥 글로벌 지수 참고 Sorting 기준

구분	적용
적용 대상	일반 코스닥 상장기업
시장평가 요건	시가총액 5,000 억원 이상 또는 코스닥 시총 상위 7% 이내 종목
경영성과 / 재무실적 요건	아래 요건 모두 충족 ① 영업이익 300 억원 이상 및 최근연도 세전이익 발생 ② 매출액 3,000 억원 이상 *영업이익·매출액은 최근 사업연도 및 최근 3 사업연도 평균 기준 *세전 이익은 2025년도 기준 흑자 기업만 편입
Listing 기준	시가총액 높은 순서로 내림차순

자료: LS증권 리서치센터

실적 기준

표32 코스닥 승강제 수혜주: 지배주주순이익 내림차순 기준

기업코드	기업명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	P/E (x)	P/B (x)	매출액 2025(억원)	영업이익 2025(억원)	순이익 2025 (억원)	코스닥 150 소속 여부
A041510	에스엠	20,193	25.7%	5.8	1.5	11,749	1,830	3,472	O
A015750	성우하이텍	6,568	-216.3%	3.9	0.3	43,827	2,427	1,688	O
A257720	실리콘투	25,444	-0.5%	15.1	5.6	11,163	2,054	1,686	O
A214450	파마리서치	31,688	12.8%	19.2	4.4	5,363	2,144	1,651	O
A035900	JYP Ent.	21,888	15.0%	13.6	3.5	8,219	1,552	1,606	O
A058470	리노공업	81,166	5.6%	53.4	11.1	3,725	1,770	1,520	O
A196170	알테오젠	195,322	1.7%	137.9	43.0	2,159	1,069	1,417	O
A145020	휴젤	32,913	15.5%	23.4	3.4	4,251	2,009	1,409	O
A214150	클래시스	33,662	3.6%	25.5	6.1	3,368	1,706	1,319	O
A068790	DMS	1,616	7.1%	1.2	0.4	1,555	42	1,314	X
A036000	예림당	730	301.8%	0.6	0.3	103	-14	1,262	X
A035890	서희건설	4,895	96.1%	4.0	0.5	11,001	1,444	1,219	X
A104480	티케이케미칼	1,972	-54.1%	1.7	0.2	3,458	24	1,165	X
A041190	우리기술투자	5,275	0.0%	4.8	0.7	1,489	1,381	1,105	O
A067160	SOOP	6,115	87.2%	6.0	1.2	4,666	1,248	1,018	O
A023760	한국캐피탈	2,673	0.0%	2.7	0.4	1,747	1,279	1,005	X
A005290	동진씨미켄	31,754	-7.3%	32.1	2.9	11,941	1,724	991	O
A171090	선익시스템	9,587	5.3%	9.9	6.7	5,158	1,115	965	O
A019010	베뉴지	2,555	22.4%	2.7	0.6	482	150	937	X
A143240	사람인	1,700	115.6%	1.8	0.6	1,212	168	919	X
A043260	성호전자	29,256	-3.9%	32.2	11.5	2,316	76	910	X
A215200	메가스터디교육	4,333	14.0%	5.1	0.8	8,849	1,210	853	O
A240810	원익 IPS	59,735	4.9%	71.1	6.2	9,098	738	840	O
A151860	KG 예코솔루션	3,004	-341.9%	3.6	0.1	75,772	1,913	824	X
A006730	서부 T&D	7,694	-156.3%	9.7	0.6	2,483	703	791	O
A357780	솔브레인	33,409	6.5%	42.3	3.0	9,234	1,336	791	O
A319660	피에스케이	33,862	6.4%	43.1	6.3	4,572	885	785	O
A005710	대원산업	2,425	171.3%	3.2	0.4	10,589	708	769	X
A031330	에스에이엠티	15,589	-23.1%	20.6	3.2	37,566	1,139	758	X
A195940	HK 이노엔	13,329	-27.2%	17.6	1.0	10,632	1,109	757	O
A037460	삼지전자	7,882	-44.1%	10.4	1.1	42,911	1,624	757	X
A052400	코나아이	8,723	25.8%	11.7	3.4	3,092	889	746	O
A137400	피엔티	11,300	-21.5%	15.2	1.6	7,449	956	743	O
A900290	GRT	2,769	-150.0%	3.8	0.3	9,593	1,373	733	X
A403870	HPSP	45,018	5.3%	62.0	14.6	1,730	899	727	O
A064760	티씨케이	34,041	8.3%	48.7	6.6	3,013	839	699	O
A086450	동국제약	10,086	5.6%	15.3	1.3	9,269	966	660	O
A083650	비에이치아이	24,322	-1.2%	37.3	13.7	7,741	755	652	O
A023160	태광	9,998	18.3%	15.7	1.5	2,970	387	639	X
A018290	브이티	5,259	8.8%	8.6	2.1	4,372	829	609	O

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B, 순현금 비중 등 2026년 05월 22일 종가기준. ROE, 지배주주순이익(P/E), 총자본(P/B) 등 데이터는 2025년 연간 기준. 시가총액 내림차순

표33 코스닥 승강제 수혜주: 매출액 내림차순 기준

기업코드	기업명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	P/E (x)	P/B (x)	매출액 2025(억원)	영업이익 2025(억원)	순이익 2025 (억원)	코스닥 150 소속 여부
A124500	아이티센글로벌	12,113	17.5%	26.0	2.4	88,708	2,799	466	X
A151860	KG 에코솔루션	3,004	-341.9%	3.6	0.1	75,772	1,913	824	X
A035760	CJ ENM	9,101	-187.2%	30.8	0.3	51,345	1,329	295	O
A015750	성우하이텍	6,568	-216.3%	3.9	0.3	43,827	2,427	1,688	O
A037460	삼지전자	7,882	-44.1%	10.4	1.1	42,911	1,624	757	X
A031330	에스에이엠티	15,589	-23.1%	20.6	3.2	37,566	1,139	758	X
A051500	CJ 프레시웨이	2,950	-107.7%	5.9	0.6	34,811	1,017	501	X
A086520	에코프로	198,912	-10.6%	-132.8	4.4	34,130	2,138	-1,498	O
A035080	그래디언트	1,181	101.8%	-3.3	0.2	30,616	-296	-358	X
A122690	서진오토모티브	486	-1705.6%	-2.0	0.1	29,419	268	-248	X
A038110	에코플라스틱	1,198	-556.6%	60.2	0.3	25,620	357	20	X
A067990	도이치모터스	1,427	-648.3%	41.8	0.4	25,491	408	34	X
A247540	에코프로비엠	211,314	-9.1%	536.7	10.5	25,316	1,433	394	O
A034810	해성산업	2,239	-291.8%	-9.3	0.2	22,601	418	-240	X
A267980	매일유업	2,694	21.6%	4.8	0.4	18,435	600	561	X
A021320	KCC 건설	1,318	-182.8%	2.9	0.2	18,334	883	454	X
A123040	엠에스오토텍	1,362	-291.7%	-1.3	0.2	17,406	313	-1,086	X
A053700	삼보모터스	1,387	-204.1%	6.8	0.3	16,846	617	203	X
A056190	에스에프에이	11,760	8.4%	21.3	0.8	16,310	859	551	O
A067570	엔비에이치코리아	840	-702.0%	-6.4	0.3	16,239	-219	-131	X
A067310	하나마이크론	34,362	-28.4%	90.2	5.3	15,344	1,277	381	O
A027710	팜스토리	1,412	-242.6%	4.7	0.4	14,559	350	301	X
A136480	하림	3,213	-88.1%	8.3	1.0	14,400	477	385	X
A222800	심텍	49,377	-10.2%	-30.1	8.6	14,106	119	-1,642	O
A033160	엠케이전자	8,271	-124.9%	621.9	0.8	14,038	142	13	X
A101330	모베이스	1,076	-148.3%	9.2	0.2	13,713	418	117	X
A035600	KG 이니시스	2,904	-62.5%	6.1	0.4	13,589	986	479	X
A091700	파트론	3,705	4.0%	11.0	0.7	13,495	447	337	X
A016250	SGC E&C	713	-515.3%	-1.1	0.2	13,420	527	-645	X
A023410	유진기업	2,876	-285.9%	-28.1	0.3	13,327	324	-102	X
A085660	차바이오텍	13,183	-44.8%	-12.0	1.6	12,683	-488	-1,099	O
A060250	NHN KCP	7,530	55.9%	16.6	2.5	12,349	547	453	O
A043370	피에이치에이	2,808	76.3%	6.1	0.3	12,007	484	463	X
A005290	동진세미켐	31,754	-7.3%	32.1	2.9	11,941	1,724	991	O
A041510	에스엠	20,193	25.7%	5.8	1.5	11,749	1,830	3,472	O
A045100	한양이엔지	5,871	36.6%	14.1	0.9	11,182	537	418	X
A124560	태웅로직스	844	-99.8%	-15.7	0.3	11,173	22	-54	X
A257720	실리콘투	25,444	-0.5%	15.1	5.6	11,163	2,054	1,686	O
A035890	서희건설	4,895	96.1%	4.0	0.5	11,001	1,444	1,219	X
A036800	나이스정보통신	2,920	156.1%	6.8	0.7	10,947	553	429	X

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B, 순현금 비중 등 2026년 05월 22일 증가기준. ROE, 지배주주순이익(P/E), 총자본(P/B) 등 데이터는 2025년 연간 기준. 시가총액 내림차순

표34 코스닥 승강제 수혜주: 영업이익 내림차순 기준

기업코드	기업명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	P/E (x)	P/B (x)	매출액 2025(억원)	영업이익 2025(억원)	순이익 2025 (억원)	코스닥 150 소속 여부
A124500	아이티센글로벌	12,113	17.5%	26.0	2.4	88,708	2,799	466	X
A015750	성우하이텍	6,568	-216.3%	3.9	0.3	43,827	2,427	1,688	O
A214450	파마리서치	31,688	12.8%	19.2	4.4	5,363	2,144	1,651	O
A086520	에코프로	198,912	-10.6%	-132.8	4.4	34,130	2,138	-1,498	O
A257720	실리콘투	25,444	-0.5%	15.1	5.6	11,163	2,054	1,686	O
A145020	휴젤	32,913	15.5%	23.4	3.4	4,251	2,009	1,409	O
A151860	KG 에코솔루션	3,004	-341.9%	3.6	0.1	75,772	1,913	824	X
A041510	에스엠	20,193	25.7%	5.8	1.5	11,749	1,830	3,472	O
A058470	리노공업	81,166	5.6%	53.4	11.1	3,725	1,770	1,520	O
A005290	동진씨미캠	31,754	-7.3%	32.1	2.9	11,941	1,724	991	O
A214150	클래시스	33,662	3.6%	25.5	6.1	3,368	1,706	1,319	O
A037460	삼지전자	7,882	-44.1%	10.4	1.1	42,911	1,624	757	X
A035900	JYP Ent.	21,888	15.0%	13.6	3.5	8,219	1,552	1,606	O
A035890	서희건설	4,895	96.1%	4.0	0.5	11,001	1,444	1,219	X
A247540	에코프로비엠	211,314	-9.1%	536.7	10.5	25,316	1,433	394	O
A041190	우리기술투자	5,275	0.0%	4.8	0.7	1,489	1,381	1,105	O
A900290	GRT	2,769	-150.0%	3.8	0.3	9,593	1,373	733	X
A357780	솔브레인	33,409	6.5%	42.3	3.0	9,234	1,336	791	O
A035760	CJ ENM	9,101	-187.2%	30.8	0.3	51,345	1,329	295	O
A023760	한국캐피탈	2,673	0.0%	2.7	0.4	1,747	1,279	1,005	X
A067310	하나마이크론	34,362	-28.4%	90.2	5.3	15,344	1,277	381	O
A067160	SOOP	6,115	87.2%	6.0	1.2	4,666	1,248	1,018	O
A215200	메가스터디교육	4,333	14.0%	5.1	0.8	8,849	1,210	853	O
A031330	에스에이엠티	15,589	-23.1%	20.6	3.2	37,566	1,139	758	X
A088130	동아엘텍	1,637	38.6%	3.3	0.7	5,824	1,132	492	X
A171090	선익시스템	9,587	5.3%	9.9	6.7	5,158	1,115	965	O
A183300	코미코	18,526	-21.3%	37.2	5.0	6,041	1,110	499	O
A195940	HK 이노엔	13,329	-27.2%	17.6	1.0	10,632	1,109	757	O
A196170	알테오젠	195,322	1.7%	137.9	43.0	2,159	1,069	1,417	O
A051500	CJ 프레시웨이	2,950	-107.7%	5.9	0.6	34,811	1,017	501	X
A059090	미코	7,151	-92.8%	24.2	1.0	9,770	1,010	295	O
A035600	KG 이니시스	2,904	-62.5%	6.1	0.4	13,589	986	479	X
A086450	동국제약	10,086	5.6%	15.3	1.3	9,269	966	660	O
A137400	피엔티	11,300	-21.5%	15.2	1.6	7,449	956	743	O
A084110	휴온스글로벌	4,589	-3.5%	15.9	0.4	8,475	906	288	X
A403870	HPSP	45,018	5.3%	62.0	14.6	1,730	899	727	O
A052400	코나아이	8,723	25.8%	11.7	3.4	3,092	889	746	O
A319660	피에스케이	33,862	6.4%	43.1	6.3	4,572	885	785	O
A021320	KCC 건설	1,318	-182.8%	2.9	0.2	18,334	883	454	X
A056190	에스에프에이	11,760	8.4%	21.3	0.8	16,310	859	551	O

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B, 순현금 비중 등 2026년 05월 22일 종가기준. ROE, 지배주주순이익(P/E), 총자본(P/B) 등 데이터는 2025년 연간 기준. 시가총액 내림차순

코스닥 글로벌 기준 참고

표35 코스닥 승강제 수혜주: 코스닥 글로벌 요건 참고(1)

기업코드	기업명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	P/E (x)	P/B (x)	매출액 3년 평균(억원)	영업이익 3년 평균(억원)	세전이익 2025(억원)	코스닥 150 소속 여부
A247540	에코프로비엠	211,314	-9.1%	536.7	10.5	40,664	884	817	O
A036930	주성엔지니어링	104,118	1.1%	291.7	17.6	3,349	525	412	O
A058470	리노공업	81,166	5.6%	53.4	11.1	3,021	1,385	1,959	O
A039030	이오테크닉스	70,591	4.7%	123.4	10.3	3,394	476	840	O
A067310	하나마이크론	34,362	-28.4%	90.2	5.3	12,510	975	800	O
A319660	피에스케이	33,862	6.4%	43.1	6.3	4,024	755	925	O
A357780	솔브레인	33,409	6.5%	42.3	3.0	8,769	1,450	1,134	O
A131970	두산테스나	33,166	-3.5%	2,196.3	7.6	3,385	326	15	O
A145020	휴젤	32,913	15.5%	23.4	3.4	3,726	1,616	1,968	O
A084370	유진테크	31,785	8.7%	74.9	6.5	3,216	457	542	O
A005290	동진씨미캠	31,754	-7.3%	32.1	2.9	12,056	1,747	1,129	O
A214450	파마리서치	31,688	12.8%	19.2	4.4	3,825	1,442	2,165	O
A257720	살리콘투	25,444	-0.5%	15.1	5.6	7,169	1,302	2,167	O
A083650	비에이치아이	24,322	-1.2%	37.3	13.7	5,154	375	795	O
A068760	셀트리온제약	22,734	-2.0%	58.7	5.2	4,677	431	497	O
A035900	JYP Ent.	21,888	15.0%	13.6	3.5	6,634	1,510	2,234	O
A041510	에스엠	20,193	25.7%	5.8	1.5	10,419	1,279	3,677	O
A183300	코미코	18,526	-21.3%	37.2	5.0	4,728	855	911	O
A031330	에스에이엠티	15,589	-23.1%	20.6	3.2	29,304	783	983	X
A038500	삼표시멘트	14,234	-28.8%	34.9	1.8	7,638	884	508	X
A195940	HK 이노엔	13,329	-27.2%	17.6	1.0	9,297	883	913	O
A124500	아이티센글로벌	12,113	17.5%	26.0	2.4	55,493	1,230	2,629	X
A056190	에스에프에이	11,760	8.4%	21.3	0.8	18,456	421	717	O
A137400	피엔티	11,300	-21.5%	15.2	1.6	7,751	1,122	881	O
A050890	솔리드	11,015	1.3%	30.2	3.1	3,158	349	395	O
A083450	GST	10,874	10.1%	24.0	3.6	3,199	534	577	X
A222080	씨아이에스	10,547	21.6%	36.7	2.1	4,086	439	363	O
A086450	동국제약	10,086	5.6%	15.3	1.3	8,233	813	926	O
A074600	원익 QnC	9,989	-73.1%	44.4	1.8	8,804	777	199	O
A035760	CJ ENM	9,101	-187.2%	30.8	0.3	49,114	743	842	O
A122870	와이지엔터테인	9,009	29.9%	24.4	1.4	4,932	377	752	O
A253450	스튜디오드래곤	8,401	5.6%	81.4	1.0	6,113	409	116	O
A033160	엠케이전자	8,271	-124.9%	621.9	0.8	12,305	389	366	X
A241710	코스메카코리아	8,042	-10.9%	17.7	2.4	5,453	644	779	O
A037460	삼지전자	7,882	-44.1%	10.4	1.1	33,923	1,188	1,498	X
A060250	NHN KCP	7,530	55.9%	16.6	2.5	11,041	468	613	O
A102710	이엔에프테크놀로지	7,201	-13.7%	13.9	1.6	5,948	538	702	X
A059090	미코	7,151	-92.8%	24.2	1.0	6,331	752	939	O
A019210	와이지-원	6,989	-82.9%	27.6	1.6	5,892	590	379	X
A033500	동성화인텍	6,853	12.3%	12.3	2.6	6,245	555	731	O

자료: LS증권 리서치센터

주: 2026년 05월 22일 종가기준

표36 코스닥 승강제 수혜주: 코스닥 글로벌 요건 참고(2)

기업코드	기업명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	P/E (x)	P/B (x)	매출액 3년 평균(억원)	영업이익 3년 평균(억원)	세전이익 2025(억원)	코스닥 150 소속 여부
A272290	이녹스첨단소재	6,779	-12.9%	11.7	1.3	4,165	703	757	O
A015750	성우하이텍	6,568	-216.3%	3.9	0.3	43,166	2,351	2,244	O
A067160	SOOP	6,115	87.2%	6.0	1.2	4,079	1,096	1,316	O
A104830	원익머트리얼즈	6,008	-3.1%	12.3	1.1	3,416	444	600	X
A045100	한양이엔지	5,871	36.6%	14.1	0.9	11,102	750	522	X
A018290	브이티	5,259	8.8%	8.6	2.1	3,881	798	808	O
A030520	한글과컴퓨터	5,005	20.8%	14.6	1.0	3,009	370	280	O
A230360	에코마케팅	4,966	19.2%	29.8	1.9	3,855	492	354	X
A035890	서희건설	4,895	96.1%	4.0	0.5	13,385	2,028	1,527	X
A251970	펄택코리아	4,867	20.5%	14.1	1.4	3,313	467	536	O
A084110	휴온스글로벌	4,589	-3.5%	15.9	0.4	8,064	1,005	1,059	X
A095660	네오위즈	4,490	67.7%	9.0	0.8	3,884	415	634	O
A215200	메가스터디교육	4,333	14.0%	5.1	0.8	9,208	1,240	1,208	O
A243070	휴온스	4,253	-26.1%	10.0	1.0	5,877	471	487	X
A265520	AP 시스템	4,154	17.4%	17.5	1.1	5,035	469	273	X
A064820	케이프	3,932	148.3%	6.6	1.3	5,623	433	536	X
A042370	비츠로테크	3,875	45.8%	58.6	0.8	4,045	452	597	X
A036890	진성티이씨	3,717	-3.0%	11.4	1.2	4,465	373	458	X
A091700	파트론	3,705	4.0%	11.0	0.7	13,361	494	468	X
A003800	에이스침대	3,643	49.5%	6.5	0.5	3,166	591	715	X
A025770	한국정보통신	3,557	60.6%	9.7	1.1	7,841	400	482	X
A012860	모베이스전자	3,259	-66.7%	16.4	1.3	9,850	330	242	X
A136480	하림	3,213	-88.1%	8.3	1.0	13,788	389	469	X
A018310	삼목에스폼	3,153	78.7%	30.8	0.5	3,861	686	196	X
A194700	노바렉스	3,153	4.4%	8.9	1.2	3,347	306	447	X
A043150	바텍	3,090	30.9%	7.7	0.6	3,989	576	552	X
A051360	토비스	3,036	-18.6%	7.0	1.0	5,705	471	532	X
A151860	KG 에코솔루션	3,004	-341.9%	3.6	0.1	73,731	2,425	2,152	X
A051500	CJ 프레시웨이	2,950	-107.7%	5.9	0.6	32,600	983	612	X
A036800	나이스정보통신	2,920	156.1%	6.8	0.7	9,872	440	615	X
A035600	KG 이니시스	2,904	-62.5%	6.1	0.4	13,527	886	797	X
A043370	피에이치에이	2,808	76.3%	6.1	0.3	11,627	494	546	X
A215000	골프존	2,805	33.9%	10.9	0.6	5,961	928	333	O
A900290	GRT	2,769	-150.0%	3.8	0.3	8,565	1,210	1,171	X
A267980	매일유업	2,694	21.6%	4.8	0.4	18,127	675	762	X
A011560	세보엠이씨	2,613	52.5%	7.3	1.0	7,950	385	461	X
A005710	대원산업	2,425	171.3%	3.2	0.4	9,227	643	954	X
A214180	헥토이노베이션	2,366	151.9%	7.8	0.7	3,279	457	504	X
A353810	이지바이오	2,322	-29.8%	8.4	2.0	3,422	327	387	X
A118990	모트렉스	2,081	-158.1%	28.1	0.7	6,067	462	211	X

자료: LS증권 리서치센터

주: 2026년 05월 22일 종가기준

표37 코스닥 승강제 수혜주: 코스닥 글로벌 요건 참고(3)

기업코드	기업명	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	P/E (x)	P/B (x)	매출액 3년 평균(억원)	영업이익 3년 평균(억원)	세전이익 2025(억원)	코스닥 150 소속 여부
A036190	금화피에스시	2,061	58.2%	6.7	0.5	3,671	412	407	X
A192440	슈피겐코리아	2,014	74.1%	6.9	0.4	4,588	301	344	X
A123410	코리아에프티	1,982	-14.7%	4.5	0.7	7,338	390	538	X
A079960	동양이엔피	1,902	96.2%	3.8	0.4	5,606	494	621	X
A066620	국보디자인	1,826	124.7%	4.6	0.6	4,206	400	515	X
A142210	유니트론텍	1,764	-41.8%	13.9	1.2	6,931	331	184	X
A038390	레드캡투어	1,702	-189.0%	7.2	0.8	3,542	430	310	X
A037350	성도이엔지	1,652	27.4%	5.9	0.6	8,072	324	410	X
A088130	동아엘텍	1,637	38.6%	3.3	0.7	3,087	434	1,076	X
A067280	멀티캠퍼스	1,523	103.5%	5.8	0.6	3,474	370	332	X
A023600	삼보판지	1,489	8.9%	5.5	0.2	5,513	453	380	X
A069510	에스텍	1,450	77.8%	3.5	0.6	4,641	381	527	X
A067990	도이치모터스	1,427	-648.3%	41.8	0.4	23,045	362	58	X
A013310	아진산업	1,424	-529.8%	6.1	0.4	8,500	602	371	X
A122450	KX	1,414	-41.4%	7.1	0.3	3,843	534	343	X
A027710	팜스토리	1,412	-242.6%	4.7	0.4	14,700	340	320	X
A053700	삼보모터스	1,387	-204.1%	6.8	0.3	15,653	559	288	X
A021320	KCC 건설	1,318	-182.8%	2.9	0.2	18,567	570	508	X
A038110	에코플라스틱	1,198	-556.6%	60.2	0.3	23,259	470	59	X
A024880	케이피에프	1,153	-122.3%	6.0	0.4	7,741	418	276	X
A101330	모베이스	1,076	-148.3%	9.2	0.2	13,120	451	268	X
A033290	로젠	1,000	-349.3%	4.8	0.2	8,033	301	223	X
A011370	서한	981	-262.5%	3.4	0.2	6,721	380	386	X
A019540	일지테크	955	-120.4%	2.1	0.5	7,469	360	508	X

자료: LS증권 리서치센터

주: 2026년 05월 22일 종가기준

기업분석

리노공업(058470)	54
샘씨엔에스(252990)	59

Universe		
종목명	투자판단	목표주가
리노공업	Buy(유지)	150,000 원(유지)
샘씨엔에스	Not Rated	Not Rated

리노공업 (058470)

2026. 6. 2

Mid-Small Cap

AI 반도체 성장과 동행

Analyst 정홍식

hsjeong@ls-sec.co.kr

글로벌 AI 반도체 성장과 동행

동사의 영업이익은 2025년 +42.5% yoy, 1Q26 +35.4% yoy 수준의 고성장을 보이고 있으며, 2026년 2분기 이후에도 성장 흐름이 유지될 가능성이 높다. 이유는 글로벌 AI 반도체 성장에 연동하여 글로벌 Big tech 기업들의 R&D 강화 ⇒ Leeno Test Socket 수요 증가로 이어지고 있기 때문이다. 이를 기반으로 2026년 4월에도 동사의 수출(수출비중 1Q26 79.2%) 증가율이 +40~45% yoy 수준으로 파악되며 2Q26에도 고성장 흐름이 지속될 전망이다.

비메모리 Probe Head 고성장

동사는 Wafer Level test 공정에서 필요한 Probe Card에서 Wafer와 직접적으로 접촉하는 Probe Head(비메모리)를 생산하고 있다. 이는 Sales 2023년 65억 원 → 2024년 104억 원 → 2025년 138억 원, 1Q26 49억 원 규모로 성장하고 있으며, 향후에도 글로벌 비메모리 성장과 같은 흐름을 보일 것으로 기대된다.

의료기기 사업도 성장한다

리노공업을 살펴볼 때 반도체 분야에서만 집중되고 있지만 의료기기 사업도 성장하고 있다. 동사의 의료기기 사업은 초음파 프로브(Ultrasonic wave probe, 고객사: SIMENS): 의료기관에서 사용하는 초음파 영상진단장치에서 인체와 직접적으로 접촉하여 초음파의 발생 및 검출의 기능을 가지는 일체형 부품이다. 관련 매출액은 2023년 273억 원 → 2024년 310억 원 → 2025년 414억 원, 1Q25 100억 원 → 1Q26 112억 원(+11.8% yoy) 수준이다.

글로벌 Peer 대비 상대적인 저평가

리노공업의 IC Test Socket 경쟁력(글로벌 영업이익 1위)을 고려하면 글로벌 비교 가능 기업은 Winway(대만 6515 TT, Test Socket & Probe Card 사업 영위, 시가총액 15조 678억 원 규모, 2026년 컨센서스 기준 영업이익 1,900억 원, P/E 91.0배, P/B 37.2배, OP Margin 28.5%)를 참고할 수 있는데, Winway는 고객사 TSMC 대상 AI 관련 Chip Test 물량이 확대되며 최근 6개월 주가가 큰 폭으로 상승한 바 있다.

Buy (유지)

목표주가 (유지)	150,000 원
현재주가	97,300 원
상승여력	54.2 %

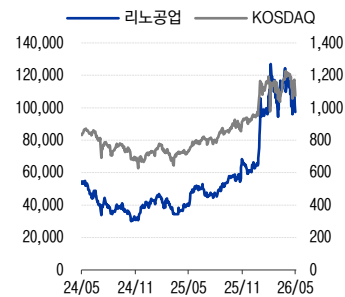
컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ(6/1)	1,050.03 pt
시가총액	74,154 억원
발행주식수	76,212 천주
52 주 최고가 / 최저가	127,000 / 39,600 원
90 일 일평균거래대금	1,160.9 억원
외국인 지분율	22.7%
배당수익률(26.12E)	0.9%
BPS(26.12E)	11,195 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -6.5%
	6개월 32.3%
	12개월 47.9%
주주구성	이재윤 (외 1인) 34.7%
	미래에셋자산운용 10.7%
	삼성자산운용 7.5%

Stock Price



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2024	278.2	124.2	146.5	113.3	1,488	2.1	137.6	25.8	18.5	0.9	19.2
2025	372.5	177.0	195.9	152.0	2,002	34.6	190.2	30.1	21.8	6.3	22.4
2026E	453.8	216.9	237.3	182.7	2,407	20.2	233.0	40.4	29.8	8.7	23.1
2027E	543.3	259.8	281.3	217.1	2,861	18.9	279.1	34.0	24.4	7.4	23.4
2028E	649.9	311.5	334.0	258.4	3,404	19.0	334.5	28.6	20.0	6.3	23.6

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터, K-IFRS 별도기준

표38 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	784	1,125	968	848	998	1,394	1,158	988
YoY	42.9%	58.5%	40.5%	1.6%	27.2%	23.9%	19.6%	16.6%
LEENO PIN	202	217	240	211	246	264	279	247
IC TEST SOCKET	481	799	635	525	640	1,006	772	615
기타(초음파 등)	100	108	94	111	112	123	106	127
YoY								
LEENO PIN	7.6%	21.0%	29.5%	6.4%	21.5%	21.8%	16.3%	16.8%
IC TEST SOCKET	70.0%	75.1%	46.9%	-4.2%	32.9%	25.8%	21.6%	17.1%
기타(초음파 등)	29.9%	45.9%	31.4%	26.8%	11.8%	14.5%	13.1%	13.8%
% of Sales								
LEENO PIN	25.8%	19.3%	24.8%	24.9%	24.6%	19.0%	24.1%	25.0%
IC TEST SOCKET	61.4%	71.0%	65.6%	61.9%	64.1%	72.2%	66.7%	62.2%
기타(초음파 등)	12.8%	9.6%	9.7%	13.1%	11.3%	8.9%	9.2%	12.8%
영업이익	349	534	483	404	473	679	572	444
% of sales	44.6%	47.5%	49.8%	47.6%	47.4%	48.7%	49.4%	44.9%
% YoY	49.9%	60.9%	57.4%	9.0%	35.4%	27.1%	18.6%	10.1%

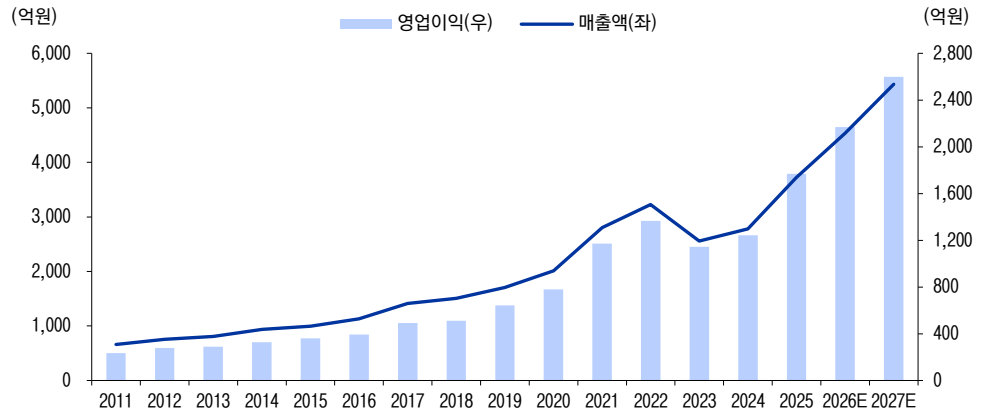
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

표39 연간실적 전망

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	3,224	2,556	2,782	3,725	4,538	5,433	6,499	7,651
YoY	15.1%	-20.7%	8.8%	33.9%	21.8%	19.7%	19.6%	17.7%
LEENO PIN	1,092	704	752	871	1,036	1,213	1,419	1,635
IC TEST SOCKET	1,845	1,579	1,720	2,441	3,033	3,695	4,493	5,367
기타(초음파 등)	287	273	310	414	469	525	587	650
YoY								
LEENO PIN	16.1%	-35.6%	6.8%	15.9%	19.0%	17.1%	16.9%	15.2%
IC TEST SOCKET	15.0%	-14.4%	8.9%	41.9%	24.2%	21.8%	21.6%	19.4%
기타(초음파 등)	12.1%	-4.8%	13.7%	33.2%	13.3%	12.0%	11.9%	10.7%
% of Sales								
LEENO PIN	33.9%	27.5%	27.0%	23.4%	22.8%	22.3%	21.8%	21.4%
IC TEST SOCKET	57.2%	61.8%	61.8%	65.5%	66.8%	68.0%	69.1%	70.1%
기타(초음파 등)	8.9%	10.7%	11.2%	11.1%	10.3%	9.7%	9.0%	8.5%
영업이익	1,366	1,144	1,242	1,770	2,169	2,598	3,115	3,700
% of sales	42.4%	44.8%	44.6%	47.5%	47.8%	47.8%	47.9%	48.4%
% YoY	16.7%	-16.3%	8.6%	42.5%	22.5%	19.8%	19.9%	18.8%

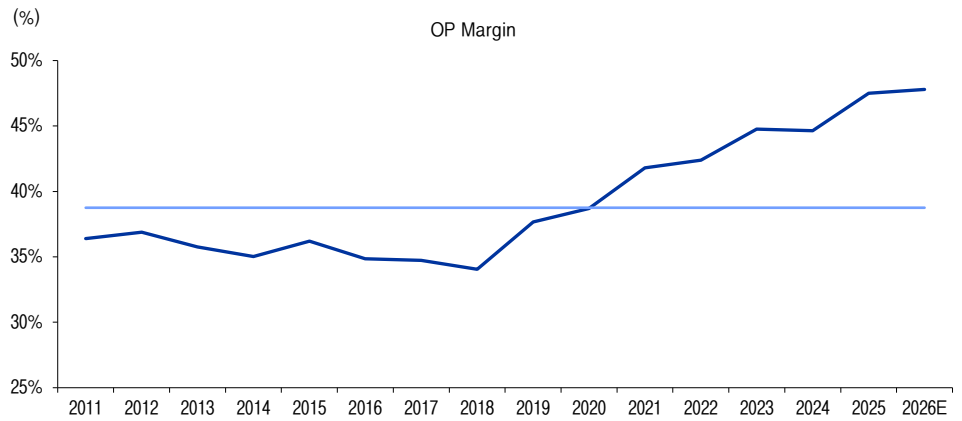
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

그림20 리노공업 매출액 & 영업이익



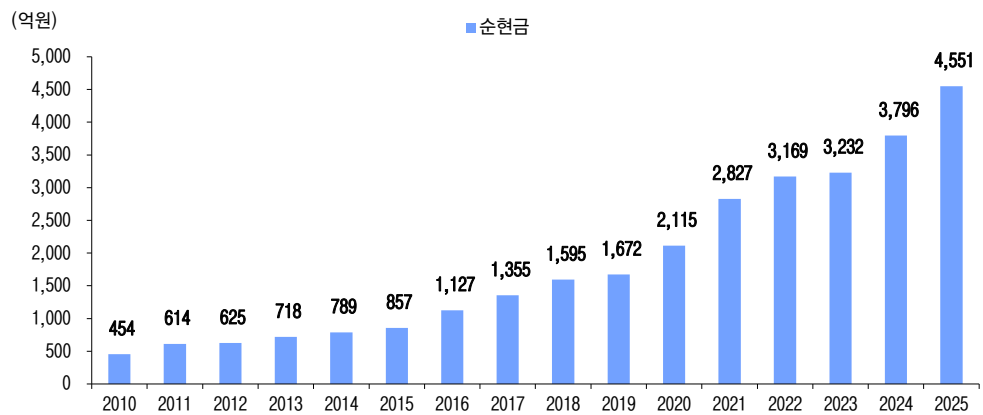
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

그림21 리노공업 OP Margin



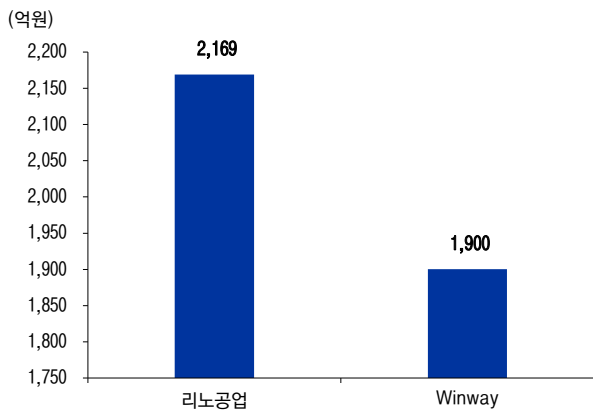
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

그림22 리노공업 순현금



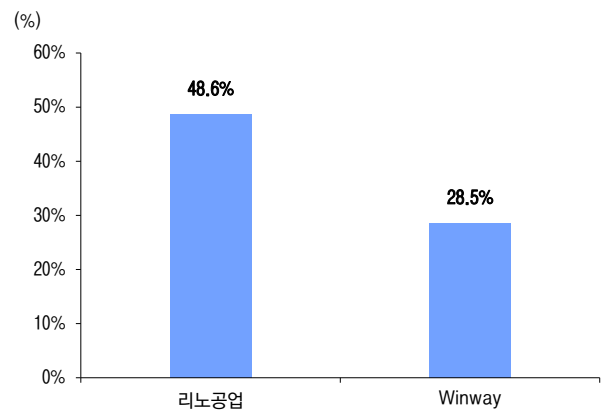
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

그림23 리노공업 & Winway 2026년 영업이익



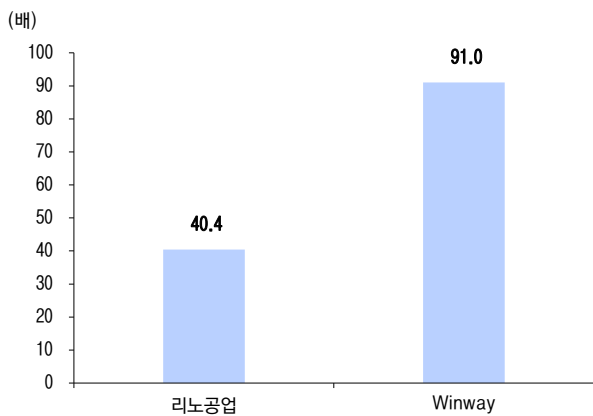
자료: 리노공업, Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림24 리노공업 & Winway 2026년 OP Margin



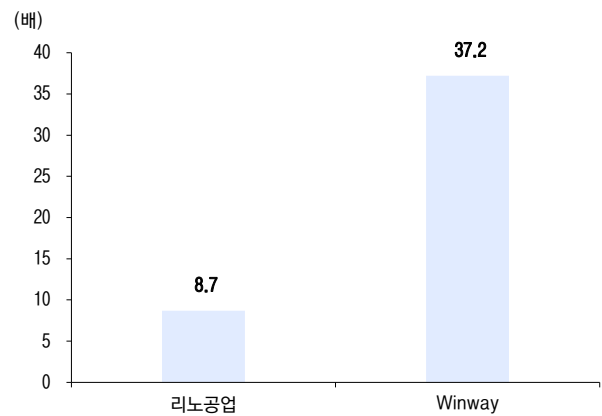
자료: 리노공업, Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림25 리노공업 & Winway P/E



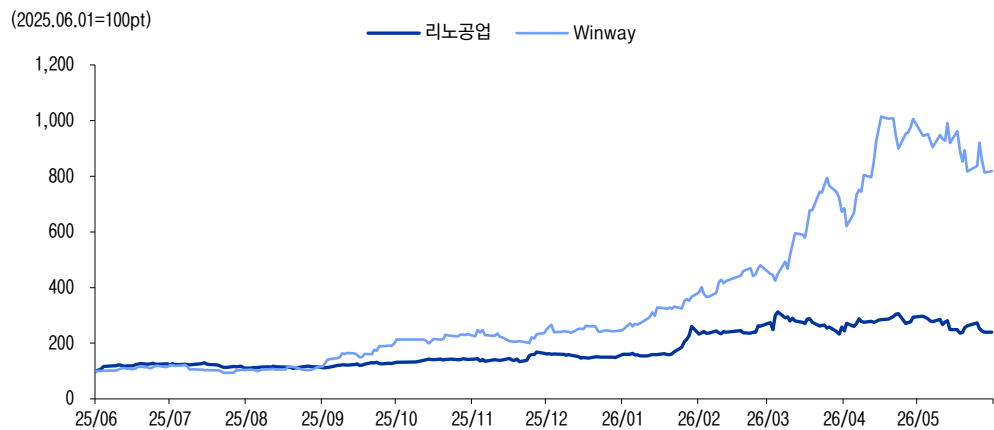
자료: 리노공업, Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림26 리노공업 & Winway P/B



자료: 리노공업, Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림27 리노공업 & Winway 상대 주가 추이(2025.06.01=100pt)



자료: 리노공업, Bloomberg, LS증권 리서치센터

리노공업(058470)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	449.5	532.6	572.5	702.3	867.1
현금 및 현금성자산	54.8	85.2	103.0	205.1	338.9
매출채권 및 기타채권	54.6	59.9	69.0	81.8	96.9
재고자산	13.0	15.5	17.3	20.8	24.8
기타유동자산	327.2	372.0	383.2	394.7	406.5
비유동자산	207.9	259.3	339.8	363.9	387.4
관계기업투자등	23.0	23.4	28.5	34.1	40.8
유형자산	181.4	228.0	302.0	319.0	334.2
무형자산	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9
자산총계	657.4	791.9	912.2	1,066.2	1,254.5
유동부채	30.6	54.8	53.1	58.2	64.0
매입채무 및 기타채무	12.2	25.0	22.4	26.5	31.4
단기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	18.4	29.8	30.7	31.6	32.5
비유동부채	4.2	5.9	6.0	6.0	6.1
장기금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	4.1	5.9	5.9	6.0	6.0
부채총계	34.8	60.7	59.1	64.2	70.1
지배주주지분	622.6	731.2	853.2	1,002.0	1,184.4
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
이익잉여금	611.8	720.3	842.3	991.1	1,173.6
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	622.6	731.2	853.2	1,002.0	1,184.4

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	110.1	179.5	184.7	223.6	266.2
당기순이익(손실)	113.3	152.0	182.7	217.1	258.4
비현금수익비용가감	35.4	51.6	14.8	17.9	21.4
유형자산감가상각비	13.2	13.0	15.9	19.0	22.7
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
기타현금수익비용	22.0	38.4	-1.3	-1.4	-1.7
영업활동 자산부채변동	-21.8	0.2	-12.8	-11.4	-13.5
매출채권 감소(증가)	-20.1	-5.9	-9.1	-12.8	-15.1
재고자산 감소(증가)	1.2	-2.6	-1.8	-3.4	-4.1
매입채무 증가(감소)	1.9	1.0	-2.6	4.1	4.9
기타자산, 부채변동	-4.8	7.8	0.7	0.7	0.7
투자활동 현금	-46.8	-103.9	-106.2	-53.2	-56.4
유형자산처분(취득)	-11.6	-59.8	-89.8	-36.0	-37.8
무형자산 감소(증가)	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
투자자산 감소(증가)	-30.9	-45.0	-16.1	-16.9	-18.3
기타투자활동	-3.9	1.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-45.6	-45.6	-60.7	-68.3	-75.9
차입금의 증가(감소)	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-45.5	-45.5	-60.7	-68.3	-75.9
배당금의 지급	45.5	45.5	-60.7	-68.3	-75.9
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	20.6	30.4	17.8	102.1	133.9
기초현금	34.2	54.8	85.2	103.0	205.1
기말현금	54.8	85.2	103.0	205.1	338.9

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	278.2	372.5	453.8	543.3	649.9
매출원가	140.0	178.1	215.8	256.1	303.0
매출총이익	138.2	194.4	238.0	287.2	346.9
판매비 및 관리비	14.0	17.4	21.1	27.3	35.4
영업이익	124.2	177.0	216.9	259.8	311.5
(EBITDA)	137.6	190.2	233.0	279.1	334.5
금융손익	18.2	9.7	10.7	11.0	11.4
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	4.1	9.1	9.7	10.4	11.1
세전계속사업이익	146.5	195.9	237.3	281.3	334.0
계속사업법인세비용	33.3	43.9	54.6	64.2	75.7
계속사업이익	113.3	152.0	182.7	217.1	258.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	113.3	152.0	182.7	217.1	258.4
지배주주	113.3	152.0	182.7	217.1	258.4
총포괄이익	113.3	152.0	182.7	217.1	258.4
매출총이익률 (%)	49.7	52.2	52.4	52.9	53.4
영업이익률 (%)	44.6	47.5	47.8	47.8	47.9
EBITDA 마진률 (%)	49.5	51.1	51.3	51.4	51.5
당기순이익률 (%)	40.7	40.8	40.3	40.0	39.8
ROA (%)	18.3	21.0	21.4	21.9	22.3
ROE (%)	19.2	22.4	23.1	23.4	23.6
ROIC (%)	44.1	56.9	55.3	55.6	61.7

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	25.8	30.1	40.4	34.0	28.6
P/B	0.9	6.3	8.7	7.4	6.3
EV/EBITDA	18.5	21.8	29.8	24.4	20.0
P/CF	19.6	22.6	37.5	31.6	26.5
배당수익률 (%)	1.6	1.3	0.9	1.0	1.1
성장성 (%)					
매출액	8.8	33.9	21.8	19.7	19.6
영업이익	8.6	42.5	22.5	19.8	19.9
세전이익	3.0	33.7	21.1	18.5	18.7
당기순이익	2.1	34.1	20.2	18.9	19.0
EPS	2.1	34.6	20.2	18.9	19.0
안정성 (%)					
부채비율	5.6	8.3	6.9	6.4	5.9
유동비율	1,468.2	972.1	1,078.1	1,207.4	1,355.0
순차입금/자기자본(x)	-60.2	-61.6	-56.1	-59.1	-62.3
영업이익/금융비용(x)	16,333.	27,254.	37,105.	49,394.	65,794.
총차입금 (십억원)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금 (십억원)	-374.6	-450.1	-478.8	-592.2	-737.7
주당지표 (원)					
EPS	1,488	2,002	2,407	2,861	3,404
BPS	40,849	9,595	11,195	13,147	15,541
CFPS	1,951	2,671	2,591	3,083	3,671
DPS	600	800	900	1,000	1,100

삼성엔에스 (252990)

2026. 6. 2

Mid-Small Cap

HBM Probe Card 공급 기대감

Analyst 정홍식

hsjeong@ls-sec.co.kr

DRAM 세라믹 STF 공급 확대: 수익성 개선으로 연결

동사의 DRAM 세라믹 STF Sales 2023년 30억원 → 2024년 122억원 → 2025년 213억원 → 2026년E 400~420억원 전망, 1Q25 40억원 → 1Q26 94억원(+132.3% yoy) 수준의 고성장이 진행되고 있다. 매출 비중을 살펴보면 DRAM 비중은 2024년 22.8% → 2025년 27.4% → 1Q26 34.5% 흐름을 보이고 있다. 이는 1)고객사 JEM(일본)을 통해 Micron 으로 DRAM(HBM 포함) 세라믹 STF 공급이 매년 확대되고 있으며, 2)국내 고객사들의 DRAM Probe Card 공급이 본격화(KI → S사, TSE → CXMT, S, M사)되고 있기 때문이다.

DRAM 세라믹 STF 공급 확대가 중요한 이유는 상대적으로 높은 수익성(ASP NAND < DRAM)을 기반으로 OP Margin 상승이 가능하기 때문이다. 참고로 동사의 매출액/생산실적을 기반으로 추정된 세라믹 STF ASP: 2023년 1,973만원 → 2024년 1,996만원 → 2025년 2,126만원 → 1Q26 2,233만원 수준으로 상승하고 있으며, 이는 동사의 OP Margin 개선(OPM 2024년 9.8% → 2025년 18.8% → 1Q26 28.3%)으로 이어지고 있다.

HBM Probe Card 공급 기대감

동사는 해외기업 T사로 HBM Probe Card용 세라믹 STF 공급이 시작(3Q26 이후, 2027년 본격화)될 것으로 보인다. 이는 1)High-end 제품에 적용되는 것으로서 동사의 수익성 개선에 긍정적인 요인, 2)과거 HBM Probe Card를 주로 생산하던 해외 F사와 M사의 경우 세라믹 STF는 일본 기업 or 자체 제작을 진행했던 것과는 달리, 해외 Probe Card T사는 동사의 HBM 세라믹 STF를 사용할 예정이며 이에 글로벌 HBM 시장 성장 수혜를 받을 가능성이 있다.

Capa 증설 진행 중

동사는 오송 공장 2층 클린룸 증설 공사를 시작으로 본격적인 Capa 증설을 준비(투자금액 200억원 정도)하고 있다. 이는 2027년 상반기 가동을 예상하고 있으며 기존 대비 70~100% 규모로 파악된다. 동사의 Capa 증설의 의미는 1)해외 고객사 T사의 본격적인 물량 확대, 2)글로벌 프로브카드 호황에 따른 구조적인 성장에 대한 대비로 해석할 수 있다.

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2024	53.3	5.2	5.0	3.3	58	흑전	11.0	67.4	22.6	1.6	2.7
2025	78.0	14.7	14.3	15.1	259	344.8	21.9	26.0	18.1	2.4	9.7
2026E	113.6	30.8	31.4	31.1	535	106.7	41.3	27.0	20.8	4.3	17.1
2027E	142.3	40.5	41.4	41.0	704	31.6	53.7	20.5	15.3	3.5	18.8
2028E	165.5	48.6	49.7	49.3	847	20.2	63.9	17.0	12.1	2.9	18.7

자료: 삼성엔에스, LS증권 리서치센터, K-IFRS 별도기준

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	12,670 원
상승여력	-

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ(6/1)	1,050.03 pt
시가총액	7,630 억원
발행주식수	60,218 천주
52 주 최고가 / 최저가	14,940 / 4,325 원
90 일 일평균거래대금	110.52 억원
외국인 지분율	9.6%
배당수익률(26.12E)	0.0%
BPS(26.12E)	3,385 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 0.8%
	6개월 57.1%
	12개월 74.8%
주주구성	와이씨 (외 8인) 57.4%

Stock Price

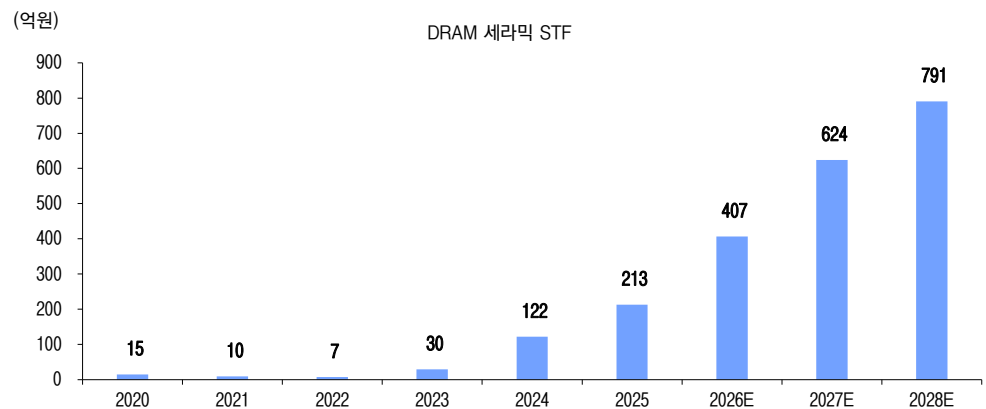


표40 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	158	187	208	227	272	285	291	288
YoY	44.5%	38.3%	32.3%	72.6%	72.5%	52.3%	39.6%	27.0%
NAND 세라믹 STF	113	135	151	154	167	174	175	170
DRAM 세라믹 STF	40	49	54	70	94	101	105	107
기타(비메모리 포함)	4	2	3	3	11	10	11	11
YoY								
NAND 세라믹 STF	24.8%	36.0%	19.5%	79.7%	48.2%	28.4%	15.4%	10.7%
DRAM 세라믹 STF	135.7%	57.1%	86.0%	58.0%	132.3%	104.1%	95.1%	53.6%
기타(비메모리 포함)	181.9%	-46.0%	75.8%	97.2%	147.6%	343.3%	249.0%	230.2%
% of Sales								
NAND 세라믹 STF	71.6%	72.4%	72.7%	67.8%	61.5%	61.0%	60.1%	59.1%
DRAM 세라믹 STF	25.6%	26.4%	25.7%	30.8%	34.5%	35.4%	36.0%	37.3%
기타(비메모리 포함)	2.8%	1.2%	1.6%	1.4%	4.0%	3.6%	3.9%	3.7%
P&Q Factor								
Q(생산실적, 매)	651	942	939	1,136	1,217			
P(ASP, 백만원)	24.2	19.9	22.2	20.0	22.3			
% YoY								
Q(생산실적, 매)	20.1%	31.0%	15.8%	89.6%	86.9%			
P(ASP, 백만원)	20.3%	5.6%	14.3%	-9.0%	-7.7%			
지역별 매출 비중								
국내	109	111	134	140	163			
해외	48	76	48	113	108			
% of Sales								
국내	69.3%	59.4%	64.2%	61.7%	60.2%			
해외	30.7%	40.6%	35.8%	38.3%	39.8%			
영업이익	14	35	54	44	77	80	83	67
% of sales	9.1%	18.5%	26.1%	19.2%	28.3%	28.2%	28.7%	23.4%
% YoY	138.0%	13.5%	75.7%	n/a	437.0%	133.0%	53.5%	55.0%

자료: 샘싸엔에스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

그림28 DRAM 세라믹 STF 매출액 추이 및 전망



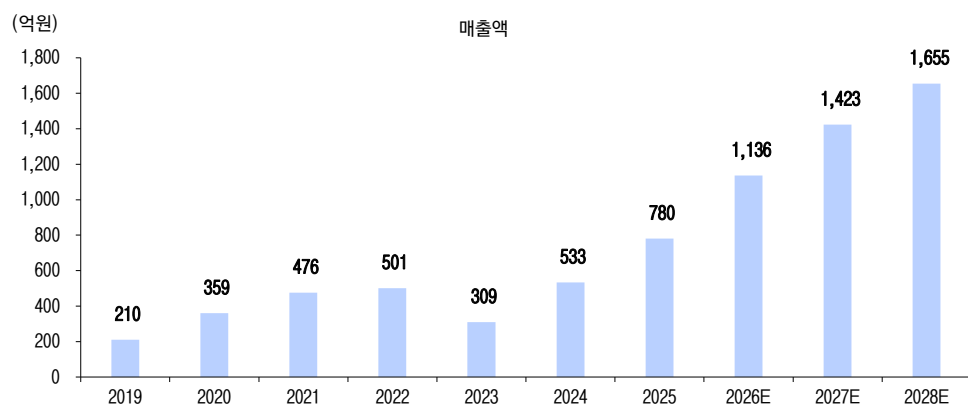
자료: 샘싸엔에스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

표41 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	476	501	309	533	780	1,136	1,423	1,655
YoY	32.4%	5.4%	-38.3%	72.3%	46.3%	45.6%	25.3%	16.3%
NAND 세라믹 STF	460	487	269	402	553	686	745	807
DRAM 세라믹 STF	10	7	30	122	213	407	624	791
기타(비메모리 포함)	6	7	11	9	13	43	54	58
YoY								
NAND 세라믹 STF	34.5%	6.0%	-44.8%	49.6%	37.6%	24.0%	8.7%	8.2%
DRAM 세라믹 STF	-35.1%	-26.2%	308.7%	311.3%	75.3%	90.6%	53.5%	26.7%
기타(비메모리 포함)	0.0%	0.0%	61.9%	-15.3%	41.5%	227.1%	25.0%	7.5%
% of Sales								
NAND 세라믹 STF	96.6%	97.2%	86.9%	75.4%	71.0%	60.4%	52.4%	48.7%
DRAM 세라믹 STF	2.1%	1.4%	9.6%	22.8%	27.4%	35.8%	43.9%	47.8%
기타(비메모리 포함)	0.0%	1.4%	3.6%	1.7%	1.7%	3.8%	3.8%	3.5%
P&Q Factor								
Q(생산실적, 매)	3,655	3,173	1,568	2,671	3,668			
P(ASP, 백만원)	13.0	15.8	19.7	20.0	21.3			
% YoY								
Q(생산실적, 매)	33.1%	-13.2%	-50.6%	70.3%	37.3%			
P(ASP, 백만원)	-0.5%	21.4%	24.9%	1.2%	6.5%			
지역별 매출 비중								
국내	239	349	221	323	494			
해외	237	152	89	210	286			
% of Sales								
국내	50.2%	69.6%	71.3%	60.6%	63.3%			
해외	49.8%	30.4%	28.7%	39.4%	36.7%			
영업이익	136	149	-29	52	147	308	405	486
% of sales	28.6%	29.7%	-9.4%	9.8%	18.8%	27.1%	28.5%	29.3%
% YoY	74.6%	9.3%	n/a	n/a	182.0%	110.1%	31.6%	19.8%

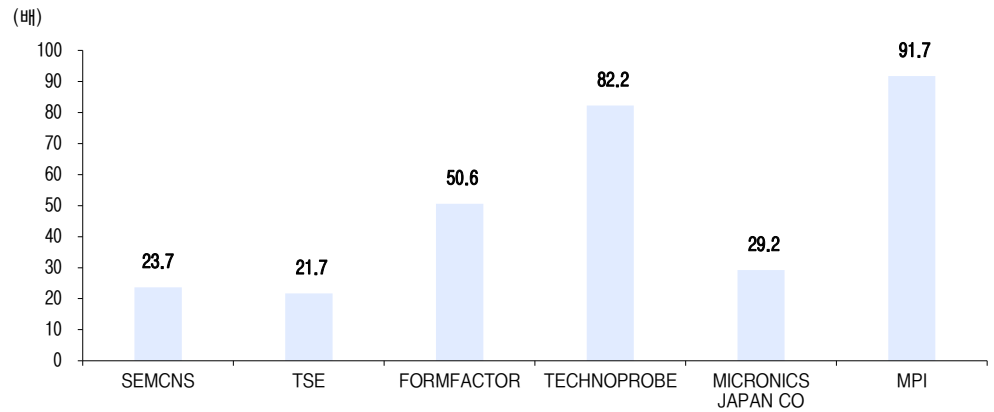
자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

그림29 매출액 추이 및 전망



자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

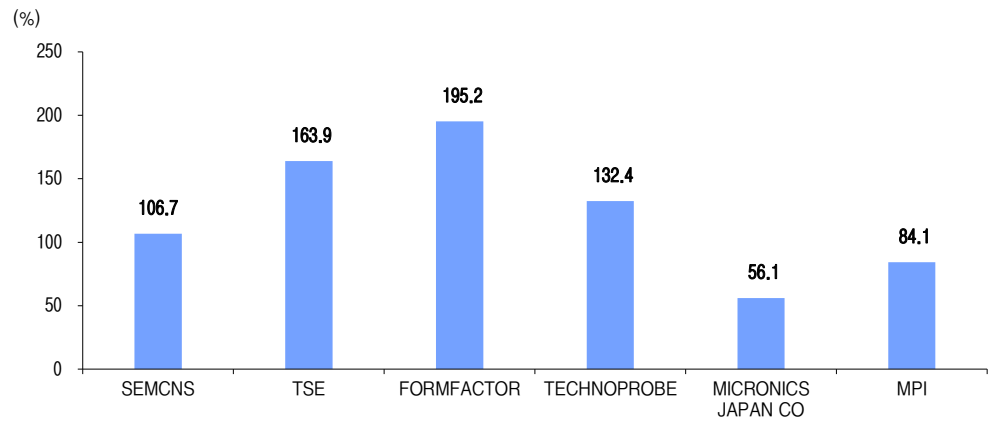
그림30 글로벌 Probe Card 기업 P/E: 2026년 기준



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE, 샘씨엔에스 2026년 당사추정치

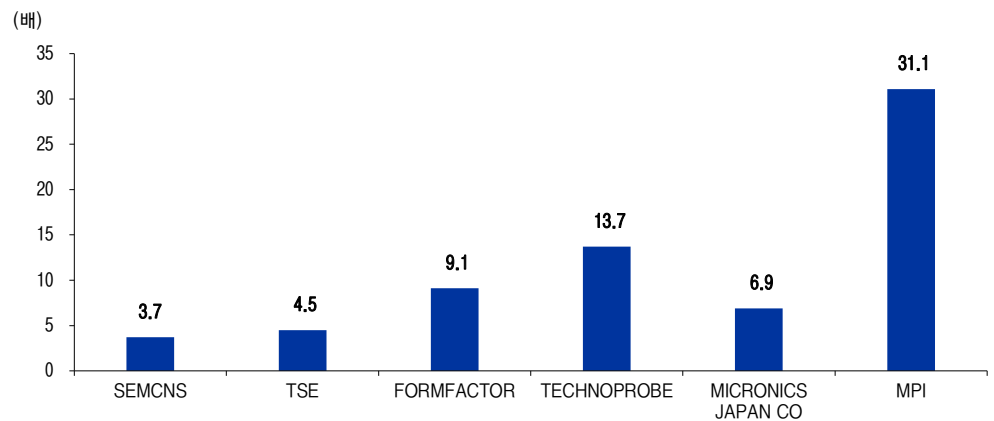
그림31 글로벌 Probe Card 기업 EPS growth: 2026년 기준



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE, 샘씨엔에스 2026년 당사추정치

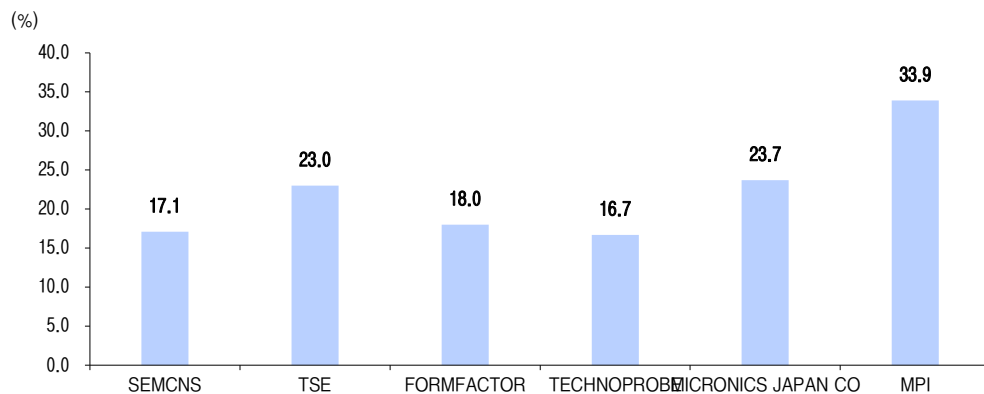
그림32 글로벌 Probe Card 기업 P/B: 2026년 기준



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

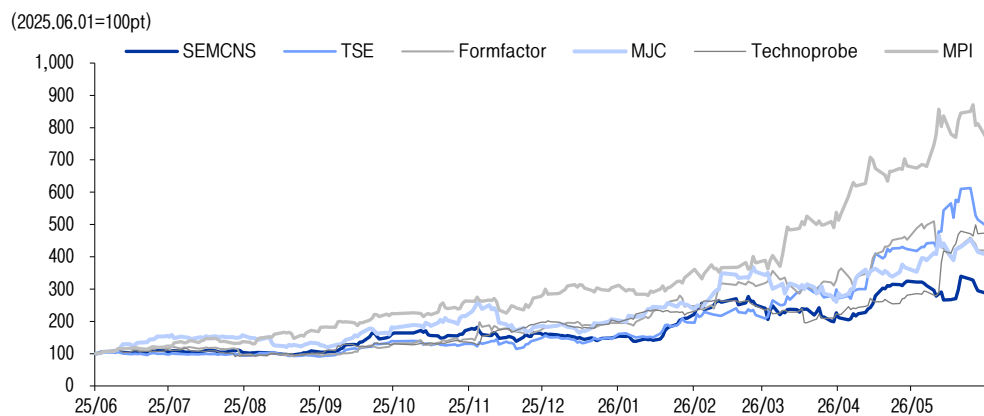
주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE, 샘씨엔에스 2026년 당사추정치

그림33 글로벌 Probe Card 기업 ROE: 2026년 기준



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,
 주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE, 샘씨엔에스 2026년 당사추정치

그림34 글로벌 Probe Card 기업 최근 1년 주가 추이(상대주가 = 2025년 6월 1일 100 기준)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표42 글로벌 프로브카드 기업 Valuation Table

(억원)	항목	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
샘씨엔에스 (252990)	매출액	n/a	215	251	210	359	476	501	309	533	780	1,136
	영업이익	n/a	13	18	11	78	136	149	-29	52	147	308
	순이익	n/a	-7	-24	6	60	119	151	-13	33	151	311
	P/E	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	26.8	12.8	n/a	65.3	25.5	23.7
	P/B	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3.2	1.7	2.7	1.6	2.4	3.7
	시가총액	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3,444	1,931	2,711	2,235	3,916	7,630
티에스이 (131290)	매출액	1,267	1,857	1,844	1,915	2,855	3,077	3,393	2,491	3,481	4,289	5,178
	영업이익	-127	228	148	207	427	546	566	-24	399	492	1,308
	순이익	-144	141	126	162	272	447	498	1	425	382	1,009
	P/E	n/a	12.1	5.3	8.7	24.1	17.5	8.0	4,495.5	10.4	16.4	21.7
	P/B	0.7	1.3	0.4	0.9	3.4	3.3	1.4	1.8	1.3	1.6	4.5
	시가총액	817	1,706	667	1,410	6,655	7,846	4,019	5,283	4,449	6,394	21,913
FORMFACTOR INC (FORM US)	매출액	4,457	6,201	5,829	6,871	8,188	8,802	9,651	8,665	10,412	11,163	14,432
	영업이익	-556	524	397	579	989	1,121	709	1,081	883	812	3,238
	순이익	-76	463	1,145	459	927	960	655	1,077	949	773	2,953
	P/E	n/a	26.7	37.2	47.1	43.0	39.4	26.3	767.2	63.7	69.6	50.6
	P/B	2.0	2.5	1.8	3.1	4.4	4.3	2.1	3.6	3.7	4.4	9.1
	시가총액	9,593	12,116	11,585	22,886	36,275	41,312	21,479	41,829	52,108	65,070	146,33
MICRONICS JAPAN CO LTD (6871 JT)	매출액	2,714	2,926	2,984	2,933	3,498	4,193	4,365	3,566	5,014	6,670	8,942
	영업이익	167	155	317	154	230	864	908	495	1,133	1,572	2,586
	순이익	55	119	247	92	166	863	742	384	794	1,147	1,836
	P/E	101.7	35.1	12.5	37.6	27.9	8.6	6.7	34.3	16.5	22.6	29.2
	P/B	2.5	1.8	1.3	1.4	1.7	2.2	1.3	3.4	2.9	4.1	6.9
	시가총액	5,793	4,105	3,040	3,655	4,629	7,379	4,812	13,030	13,687	25,170	54,841
TECHNOPROBE SPA (TPRO IM)	매출액	978	1,515	1,846	2,666	4,270	5,303	7,453	5,783	8,016	10,094	16,317
	영업이익	440	707	1,026	962	1,836	2,029	2,830	1,128	990	2,189	5,656
	순이익	324	456	975	850	1,299	1,602	2,008	1,371	942	1,569	4,307
	P/E	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	26.8	54.0	57.5	81.3	82.2
	P/B	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	5.5	6.4	3.0	6.4	13.7
	시가총액	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	54,181	74,503	57,426	135,100	371,681
MPI CORP (6223 TT)	매출액	1,786	1,653	1,966	2,081	2,370	2,671	3,213	3,418	4,324	6,109	10,093
	영업이익	247	67	118	180	344	331	542	617	1,055	1,724	3,344
	순이익	203	54	122	162	286	285	526	550	978	1,451	2,883
	P/E	12.1	37.0	12.6	14.7	13.4	15.7	8.7	15.5	37.8	67.1	91.7
	P/B	1.7	1.4	1.0	1.4	1.8	1.8	1.5	2.7	9.4	15.1	31.1
	시가총액	2,553	1,949	1,529	2,437	4,015	4,713	4,334	8,687	39,344	101,359	267,269

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주: 폼팩터의 경우 2026E PBR 추정치 부재해 12M Trailing PBR 수치로 정리, 샘씨엔에스, 티에스이의 경우 당사 추정치 적용, 2026E 시가총액은 2026년 6월 1일 종가 기준

샘씨엔에스(252990)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	64.1	90.9	104.2	141.6	193.1
현금 및 현금성자산	4.5	8.8	15.2	45.9	91.6
매출채권 및 기타채권	5.9	7.7	9.8	12.2	14.0
재고자산	6.1	6.1	8.9	11.1	13.0
기타유동자산	47.5	68.3	70.3	72.4	74.6
비유동자산	158.1	162.9	179.0	181.0	176.8
관계기업투자등	1.6	2.5	3.7	4.6	5.4
유형자산	128.6	131.2	142.0	139.8	132.7
무형자산	20.4	20.9	21.3	21.4	21.1
자산총계	222.2	253.7	283.2	322.6	370.0
유동부채	25.0	41.7	42.3	42.8	42.9
매입채무 및 기타채무	5.6	6.4	8.7	10.8	12.4
단기금융부채	17.6	34.1	32.4	30.8	29.3
기타유동부채	1.8	1.1	1.2	1.2	1.2
비유동부채	53.2	45.5	43.3	41.1	39.1
장기금융부채	52.7	44.7	42.5	40.3	38.3
기타비유동부채	0.4	0.8	0.8	0.8	0.8
부채총계	78.2	87.2	85.6	83.9	82.1
지배주주지분	144.0	166.5	197.7	238.6	287.9
자본금	29.2	29.2	29.2	29.2	29.2
자본잉여금	102.8	107.6	107.6	107.6	107.6
이익잉여금	34.4	49.2	80.4	121.4	170.6
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	144.0	166.5	197.7	238.6	287.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	5.6	19.2	33.0	46.5	58.1
당기순이익(손실)	3.3	15.1	31.1	41.0	49.3
비현금수익비용가감	9.6	8.8	4.5	8.0	10.8
유형자산감가상각비	5.4	6.9	10.5	12.8	14.6
무형자산상각비	0.4	0.3	0.0	0.4	0.7
기타현금수익비용	3.8	1.6	-6.0	-5.2	-4.5
영업활동 자산부채변동	-5.1	-3.3	-2.6	-2.5	-2.0
매출채권 감소(증가)	-1.1	-2.2	-2.1	-2.4	-1.8
재고자산 감소(증가)	-4.2	0.0	-2.8	-2.3	-1.8
매입채무 증가(감소)	0.4	1.0	2.3	2.1	1.6
기타자산, 부채변동	-0.2	-2.1	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금	-49.4	-30.6	-24.9	-14.1	-10.8
유형자산처분(취득)	-22.5	-8.7	-21.3	-10.6	-7.4
무형자산 감소(증가)	-0.1	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5
투자자산 감소(증가)	-27.3	-21.2	-3.2	-3.0	-2.9
기타투자활동	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	32.9	15.6	-1.7	-1.6	-1.5
차입금의 증가(감소)	33.0	7.6	-1.7	-1.6	-1.5
자본의 증가(감소)	0.0	8.0	0.0	0.0	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-10.8	4.3	6.4	30.7	45.7
기초현금	15.3	4.5	8.8	15.2	45.9
기말현금	4.5	8.8	15.2	45.9	91.6

자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	53.3	78.0	113.6	142.3	165.5
매출원가	33.5	40.6	52.0	63.2	72.1
매출총이익	19.8	37.4	61.6	79.1	93.4
판매비 및 관리비	14.6	22.7	30.8	38.6	44.9
영업이익	5.2	14.7	30.8	40.5	48.6
(EBITDA)	11.0	21.9	41.3	53.7	63.9
금융손익	-0.2	-0.6	0.0	0.4	0.6
이자비용	1.8	2.1	1.9	1.7	1.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	0.2	0.6	0.5	0.5
세전계속사업이익	5.0	14.3	31.4	41.4	49.7
계속사업법인세비용	1.7	-0.8	0.3	0.4	0.5
계속사업이익	3.3	15.1	31.1	41.0	49.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3.3	15.1	31.1	41.0	49.3
지배주주	3.3	15.1	31.1	41.0	49.3
총포괄이익	0.9	15.8	31.1	41.0	49.3
매출총이익률 (%)	37.1	48.0	54.2	55.6	56.4
영업이익률 (%)	9.8	18.8	27.1	28.5	29.3
EBITDA 마진률 (%)	20.6	28.0	36.4	37.7	38.6
당기순이익률 (%)	6.2	19.3	27.4	28.8	29.8
ROA (%)	1.6	6.3	11.6	13.5	14.2
ROE (%)	2.7	9.7	17.1	18.8	18.7
ROIC (%)	2.0	6.5	17.5	21.7	25.9

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	67.4	26.0	23.7	18.0	15.0
P/B	1.6	2.4	3.7	3.1	2.6
EV/EBITDA	22.6	18.1	18.2	13.3	10.4
P/CF	17.7	16.5	20.8	15.1	12.3
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	72.3	46.3	45.6	25.3	16.3
영업이익	흑전	182.0	110.1	31.6	19.8
세전이익	흑전	183.4	119.7	31.6	20.2
당기순이익	흑전	354.0	106.7	31.6	20.2
EPS	흑전	344.8	106.7	31.6	20.2
안정성 (%)					
부채비율	54.3	52.4	43.3	35.2	28.5
유동비율	255.9	217.9	246.4	330.9	450.0
순차입금/자기자본(x)	13.0	1.2	-5.2	-19.7	-34.1
영업이익/금융비용(x)	2.9	7.0	16.3	23.8	31.7
총차입금 (십억원)	70.3	78.8	74.9	71.1	67.6
순차입금 (십억원)	18.8	2.0	-10.3	-46.9	-98.3
주당지표 (원)					
EPS	58	259	535	704	847
BPS	2,466	2,852	3,385	4,087	4,931
CFPS	221	408	610	838	1,029
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

에스에이엠티 목표주가 추이		투자의견 변동내역											
		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
		2026.06.02	변경	정홍식									
2026.06.02	NR	NR											

경동나비엔 목표주가 추이		투자의견 변동내역											
		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
		2026.06.02	변경	정홍식									
2026.06.02	NR	NR											

리노공업 목표주가 추이		투자의견 변동내역											
		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
		2015.03.22	신규	정홍식									
2024.07.16	Buy	350,000	-30.4	-38.4									
2024.07.30	Buy	300,000	-26.0	-37.0									
2024.11.14	Buy	240,000	-2.7	-20.1									
2025.05.15	Buy	48,000	3.4	-10.6									
2025.06.17	Buy	56,000	3.4	-12.1									
2025.10.16	Buy	70,000	-2.4	-14.0									
2026.01.06	Buy	80,000	-5.9	-18.1									
2026.01.27	Buy	90,000	17.7	2.3									
2026.02.02	Buy	130,000	-2.3	-16.5									
2026.05.07	Buy	150,000											

샘시엔에스 목표주가 추이		투자의견 변동내역											
		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
		2026.06.02	변경	정홍식									
2026.06.02	NR	NR											

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식, 권태훈).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		Hold (보유) Sell (매도)	-15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	10.7%	
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)