Value & Growth

vol. 129 2026. 7. 28
8월

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
낙폭과대
중소형주

LS증권

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 투자의견을 중장기적으로 제시하기 위함입니다.

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

감사합니다.

8월

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 낙폭과대 중소형주 28

기업분석

매커스(093520) 64

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 딜러를 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 수율 개선으로 수익성 개선
	A036800	나이스정보통신	국내 VAN 사업의 안정적인 Q 성장 흐름, TRS(택스리펀드) 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 이미징 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 메리트 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 & 배당메리트 지속되는 흐름
	A130580	나이스디앤비	기업정보 시장의 다소 둔화된 모습을 보이고 있으나, 사업의 안정성과 Valuation 저평가 유지

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	5,228.1	68,600	25.5	25.6	23.0	47.6	21.8	28.0	6.1	19.9
	A131290	티에스이	Buy	2,239.9	202,500	34.8	223.6	217.3	27.5	23.9	18.5	4.4	10.9
	A030190	NICE 평가정보	Buy	863.6	14,660	8.7	11.7	20.9	17.8	17.7	9.3	1.6	4.5
	A086450	동국제약	Buy	824.6	18,230	13.5	20.2	40.2	11.0	12.4	8.9	1.1	4.9
	A025540	한국단자	Buy	638.3	63,100	0.9	1.4	13.1	9.7	9.6	5.3	0.5	1.8
	A215200	메가스터디교육	Buy	412.0	39,750	0.2	-3.1	9.3	13.2	16.7	4.4	0.7	1.7
	A043150	바텍	Buy	255.9	17,230	3.0	-8.4	4.7	11.4	7.9	6.1	0.5	2.1
	A005680	삼영전자	Buy	264.0	13,200	-1.3	2.2	213.5	6.4	3.0	16.2	0.5	-3.4
	A093520	매커스	Buy	226.0	18,990	4.8	16.2	16.0	14.2	18.9	8.4	1.6	3.8
	A049070	인탑스	Buy	315.1	19,140	5.1	흑전	74.1	3.3	4.1	11.2	0.5	0.3
	A036800	나이스정보통신	Buy	270.3	29,700	8.4	16.3	22.1	5.4	11.9	5.2	0.6	-0.3
	A108380	대양전기공업	Buy	168.5	17,610	3.6	8.1	5.2	12.3	8.9	6.5	0.6	2.1
	A100120	뷰웍스	Buy	204.5	22,800	6.3	64.5	50.0	13.8	11.9	6.2	0.7	4.9
	A016580	환인제약	Buy	183.0	9,840	9.6	67.7	51.5	7.8	4.7	8.9	0.4	3.5
	A092130	이크레더블	Buy	170.9	14,190	12.2	9.0	7.0	30.3	29.8	12.4	3.7	7.2
	A023910	대한약품	Buy	154.2	25,700	3.4	11.2	18.8	16.1	10.1	4.7	0.5	1.1
	A063570	NICE 인프라	Buy	105.0	3,075	19.7	23.8	101.4	8.3	7.4	7.3	0.5	2.5
	A228850	레이언스	Buy	99.4	5,990	16.7	흑전	흑전	9.5	7.6	5.1	0.4	-2.8
	A040420	정상제이엘에스	Buy	90.9	5,800	0.0	14.3	37.9	10.9	10.6	10.0	1.1	5.0
	A130580	나이스디앤비	Buy	83.9	5,450	4.0	5.2	8.5	17.0	11.1	6.0	0.7	-0.4

주: 영업이익률, ROE, PER, PBR, EV/EBITDA 2026년 당사 추정 실적 기준, 시가총액, 종가 2026년 7월 24일 종가 기준
자료: LS증권 리서치센터

표3 2027년 Universe 주요 Valuation 및 투자 지표

애널리스트	기업코드	기업명	투자의견	2027년 증가율(% Yoy)			수익성 (%)		Valuation (x)		
				매출액	영업이익	순이익	영업이익률	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
정홍식	A058470	리노공업	Buy	21.2	21.3	20.3	47.6	22.2	23.3	5.2	16.0
	A131290	티에스이	Buy	19.9	25.8	25.5	28.9	23.3	14.7	3.4	8.5
	A030190	NICE 평가정보	Buy	9.3	9.7	9.5	17.9	17.1	8.5	1.4	3.7
	A086450	동국제약	Buy	11.9	15.8	13.1	11.4	12.4	7.9	1.0	4.1
	A025540	한국단자	Buy	4.9	8.4	7.5	10.0	9.6	5.0	0.5	1.4
	A215200	메가스터디교육	Buy	1.9	1.4	2.1	13.1	15.3	4.3	0.7	1.2
	A043150	바텍	Buy	4.8	5.8	3.6	11.5	7.6	5.9	0.4	1.8
	A005680	삼영전자	Buy	0.9	6.4	3.7	6.7	3.1	15.6	0.5	-4.0
	A093520	매커스	Buy	8.2	11.5	11.9	14.6	18.6	7.5	1.4	3.0
	A049070	인탑스	Buy	4.9	20.5	11.7	3.8	4.4	10.0	0.4	-0.1
	A036800	나이스정보통신	Buy	7.7	9.3	9.4	5.5	11.8	4.7	0.6	-0.4
	A108380	대양전기공업	Buy	3.2	6.8	7.3	12.7	8.9	6.0	0.5	1.5
	A100120	뷰웍스	Buy	5.9	10.8	10.0	14.5	11.9	5.6	0.7	4.2
	A016580	환인제약	Buy	9.3	18.3	13.6	8.4	5.2	7.8	0.4	3.0
	A092130	이크레더블	Buy	8.6	9.4	10.1	30.5	29.6	11.2	3.3	6.3
	A023910	대한약품	Buy	3.2	4.0	4.3	16.2	9.7	4.5	0.4	0.6
	A063570	NICE 인프라	Buy	7.0	15.0	33.6	8.9	9.2	5.5	0.5	2.0
	A228850	레이언스	Buy	7.2	12.6	9.8	10.0	7.9	4.7	0.4	-3.1
	A040420	정상제이엘에스	Buy	0.8	2.7	0.0	11.1	10.4	10.0	1.0	4.8
	A130580	나이스디앤비	Buy	4.1	4.9	5.0	17.2	10.7	5.7	0.6	-0.9

주: 영업이익률, ROE, PER, PBR, EV/EBITDA 2027년 당사 추정 실적 기준, 시가총액, 종가 2026년 7월 24일 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	4,674	5,663	1,770	2,224	2,698	1,520	1,869	2,248
	A131290	티에스이	4,289	5,783	6,931	492	1,592	2,003	382	1,212	1,521
	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	14,554	15,273	1,393	1,412	1,530	1,060	1,199	1,289
	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	2,384	2,460	271	293	313	248	261	280
	A100120	뷰웍스	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

자료: LS증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

표5 Universe 신규 편입·제외

종목코드	종목명	구분	내용
A019680	대교	제외	- 국내 초등학교 학령인구 감소 & 학습지 사업의 중장기적인 부진을 고려하여 기존 투자의견 Hold 에서 커버리지 제외

자료: LS증권 리서치센터

표6 Universe View 변화 & 관심종목 업데이트

기업코드	기업명	View 변화
-	-	-이번 달 신규 Universe View 변화 & 관심종목 업데이트 없습니다.

자료: LS증권 리서치센터

7월 신규 상장(IPO) 기업 정리

표7 7 월 IPO 기업

기업	기업코드	신규 상장일	기업개요	유사/경쟁 업체
레몬헬스케어	A365660	2026/7/6	동사는 실시간 양방향 의료마이데이터 중계 플랫폼 기술을 기반으로 환자-의료진용 스마트병원 서비스, 실손보험 청구 서비스, 의료마이데이터 유통 및 활용 서비스를 주요 사업으로 영위. 핵심 기술은 LDB(Lemon Digital Bridge)이며, 환자의 데이터를 수집하여 수요자의 요구사항에 맞게 실시간 변환하여 제공하는 마이데이터 중계 플랫폼 기술. 별도 실적은 1Q26 영업수익 257 억원, 영업손실 -14 억원 기록. 동 기간 매출 비중은 스마트병원중계플랫폼(LDB-H) 37.3%, 의료데이터-ECO 중계플랫폼 54.7%, 맞춤형 헬스데이터 중계플랫폼(LDB-D) 8.0% 기록	비트컴퓨터, 이지케어텍
에이치엘지노믹스	A0156T0	2026/7/24	동사는 합성 기반 원료의약품(Active Pharmaceutical Ingredient, API)을 전문적으로 개발, 제조하는 기업으로 심혈관계, 소화기계, 신경계 등 특정 치료 영역에 특화된 포트폴리오를 보유. 주요 원료 의약품은 고지혈증 및 고혈압 치료제로 사용되는 심혈관계 API(피타바스탄틴칼슘 등), 알레르기 비염 등 완화에 사용되는 호흡기계 API(베포타스틴베실산염 등), 근육 마비 및 통풍 치료용 근골격계 API(아플로쿠알론 등) 등이 있음. 별도 실적은 1Q26 매출액 84 억원, 영업이익 28 억원 기록. 동 기간 매출 비중은 심혈관계 54.5%, 호흡기계 30.1%, 신경계 7.3% 기록	경보제약, 하이텍팜, 폴라리스 AI 파마

자료: LS증권 리서치센터

Part II

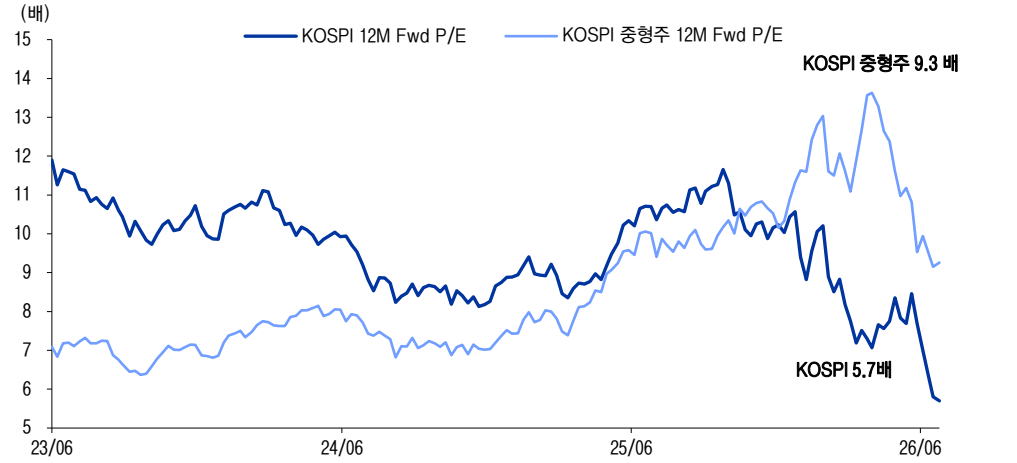
중소형주 종목 동향

시장상황 점검

KOSPI 대비 KOSPI 중형주 P/E 괴리율

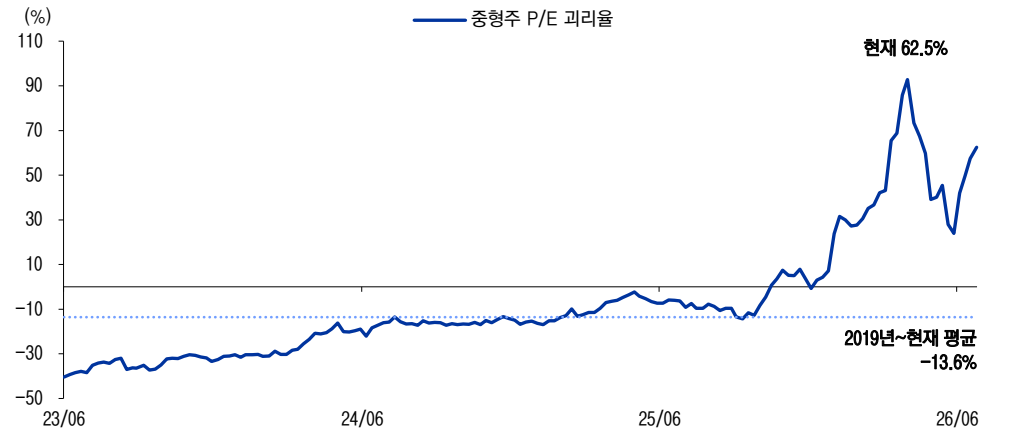
KOSPI 대비 KOSPI 중형주의 P/E 괴리도는 현재 62.5%이다. 2019년 이후 현재까지의 평균인 -13.6%를 상회하는 수준이며, 지난달보다 괴리율이 확대되었다. 참고로 KOSPI 중형주의 12MF P/E는 9.3배, KOSPI의 12MF P/E는 5.7배 수준이다.

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

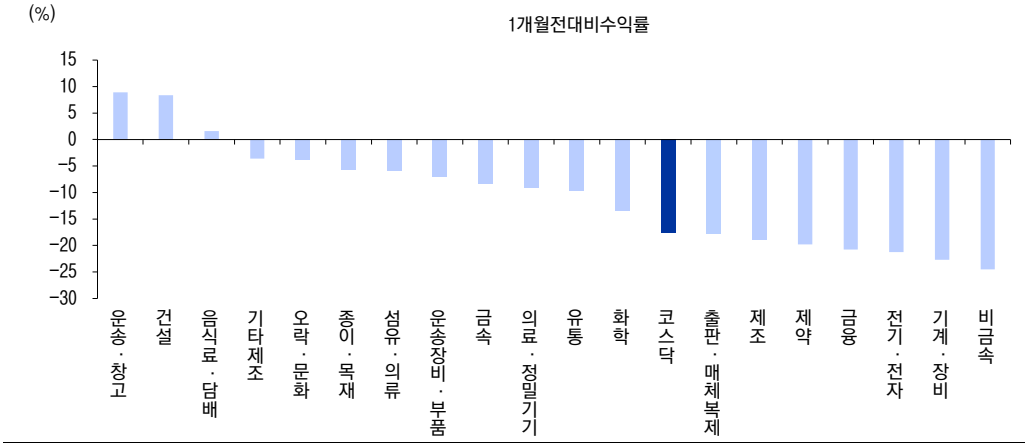


자료: LS증권 리서치센터

KOSDAQ 업종별 수익률 추이 비교(지난 1개월, 12개월)

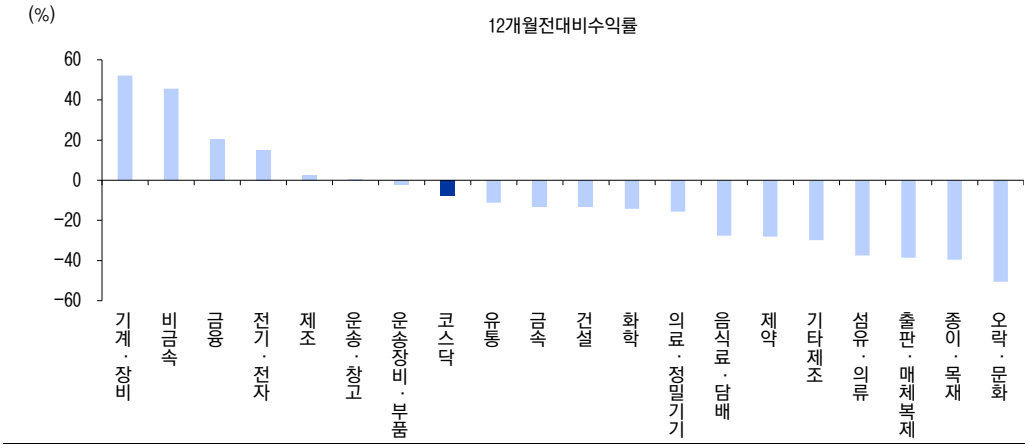
2026.6.24~2026.7.24 동안의 코스닥 수익률은 -17.7%를 기록하며 하락하는 모습을 보였다. 같은 기간 동안 운송·창고(+8.9%)의 수익률이 가장 높았으며, 건설(+8.4%), 음식료·담배(+1.6%)가 뒤를 이었다. 가장 부진한 업종은 비금속(-24.5%), 기계·장비(-22.7%), 전기·전자(-21.2%)로 나타났다.

그림3 **KOSDAQ 업종별 1 개월전 대비 수익률**



자료: WiseFn, LS증권 리서치센터

그림4 **KOSDAQ 업종별 12 개월전 대비 수익률**



자료: WiseFn, LS증권 리서치센터

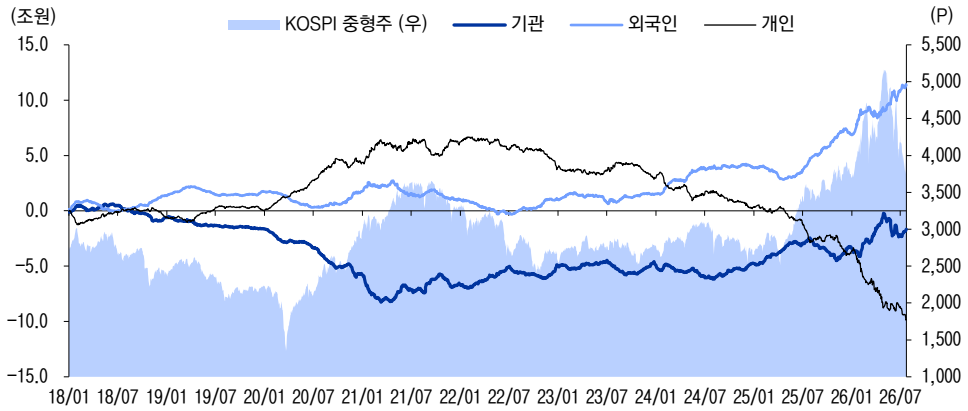
수급상황- KOSPI 중형주, KOSDAQ 수급 현황

표8 KOSPI 중형주 수급(2026.6.24 ~ 2026.7.24)

주체	수급	누적순매수('20~)
기관	-4,494억원	-0.01조원
외국인	8,514억원	12.9조원
개인	-13,889억원	-8.2조원

자료: LS증권 리서치센터

그림5 KOSPI 중형주 매매 주체별 수급동향



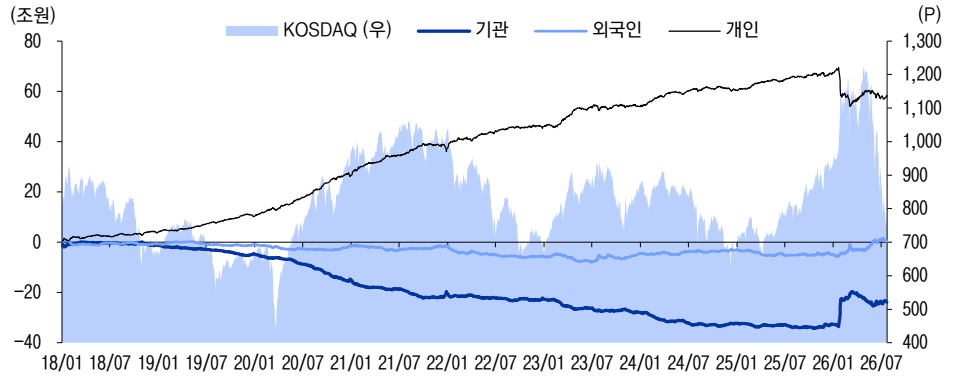
자료: 증권전산, LS증권 리서치센터

표9 KOSDAQ 수급(2026.6.24 ~ 2026.7.24)

주체	수급	누적순매수('20~)
기관	4,729억원	-19.3조원
외국인	-4,295억원	1.3조원
개인	-1,859억원	47.9조원

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 7월 24일 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
A119850	지엔씨에너지	7,451	127.4%	36.7%	-0.2%	-12.5%	19.0	3.4	13.4%
A002990	금호건설	3,838	109.5%	190.4%	6.1%	-130.1%	5.2	1.6	-2.2%
A068790	DMS	1,808	83.7%	-12.4%	-23.2%	-128.6%	1.5	0.4	5.7%
A035610	솔본	1,291	37.8%	9.0%	14.0%	134.4%	4.2	0.4	139.8%
A144960	뉴파워프라즈마	4,308	36.0%	77.0%	18.3%	59.3%	25.2	1.0	-39.9%
A310200	애니플러스	1,385	34.0%	-50.9%	11.8%	-21.3%	14.3	1.1	12.3%
A251970	펌텍코리아	5,456	29.2%	-29.9%	5.6%	8.6%	14.9	1.5	17.8%
A004430	송원산업	3,048	28.9%	3.1%	-5.3%	-39.2%	19.6	0.4	-19.1%
A071200	인피니트헬스케어	2,025	27.7%	20.6%	11.1%	51.4%	5.0	1.0	91.4%
A006660	삼성공조	1,012	26.5%	-10.1%	-0.7%	-41.7%	11.2	0.3	206.3%
A090850	현대이지웰	1,391	21.4%	-5.9%	7.0%	8.7%	6.2	1.3	66.6%
A017890	한국알콜	2,812	21.0%	39.2%	-0.8%	32.2%	8.4	0.5	24.0%
A241710	코스메카코리아	8,619	21.0%	22.1%	36.9%	58.1%	15.6	2.6	-10.5%
A006120	SK디스커버리	9,696	20.5%	-8.0%	19.0%	80.7%	3.9	0.1	-508.6%
A008490	서흥	2,401	20.4%	-1.2%	11.1%	79.8%	4.9	0.4	-161.0%
A268280	미원에스씨	6,000	20.1%	-19.4%	2.5%	4.0%	9.0	1.3	16.2%
A009160	SIMPAC	3,089	19.9%	-7.4%	43.8%	66.7%	16.6	0.5	-88.9%
A002810	삼영무역	4,229	19.9%	37.5%	-7.9%	-35.3%	7.0	0.6	69.3%
A007690	국도화학	3,607	19.3%	-1.6%	12.2%	38.6%	20.5	0.4	-95.1%
A009240	한샘	8,943	18.8%	-17.2%	-8.9%	-10.3%	22.7	2.2	4.3%
A016880	웅진	1,710	18.6%	-20.7%	22.5%	451.7%	3.6	0.5	-436.4%
A001540	안국약품	1,497	17.3%	43.9%	17.4%	110.5%	9.2	0.9	-12.7%
A005860	한일사료	1,032	17.2%	-31.6%	10.0%	164.1%	13.8	0.6	21.6%
A005960	동부건설	1,592	16.9%	24.0%	5.5%	-159.4%	3.1	0.3	-209.2%
A013990	아가방컴퍼니	1,345	16.9%	-24.4%	6.1%	1.7%	10.4	0.8	23.8%
A044820	코스맥스비티아이	1,878	16.9%	-0.6%	13.8%	74.0%	4.4	0.6	-216.6%
A092730	네오팜	2,984	15.4%	-3.7%	-17.8%	-18.1%	14.4	1.5	46.9%
A024840	KBI메탈	2,016	15.3%	137.4%	11.6%	89.2%	25.4	1.4	-53.2%
A298000	효성화학	2,632	14.0%	-10.8%	-14.1%	-44.7%	19.5	0.4	-578.1%
A002840	미원상사	5,971	13.8%	-22.5%	2.3%	-30.5%	14.4	1.4	4.9%

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 7월 24일 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
A102940	코오롱생명과학	2,256	-61.7%	-48.0%	27.5%	-210.1%	6.4	0.4	-41.3%
A010690	화신	2,699	-36.1%	-12.0%	12.7%	19.1%	4.1	0.5	-181.4%
A027360	아주IB투자	3,919	-35.3%	40.7%	-16.5%	566.8%	28.4	1.5	-3.5%
A092870	엑시콘	1,845	-30.0%	40.7%	180.2%	-122.7%	16.1	0.9	15.8%
A101490	에스앤에스텍	8,214	-29.5%	-16.9%	28.8%	46.8%	13.7	2.7	4.9%
A195870	해성디에스	8,415	-28.9%	104.6%	20.3%	57.2%	24.7	1.5	-13.5%
A090460	비에이치	5,448	-28.2%	5.1%	2.4%	68.9%	6.7	0.7	2.6%
A203650	드림시큐리티	1,872	-27.7%	4.2%	27.0%	-19.1%	24.0	1.2	-152.2%
A056090	시지메드텍	1,001	-27.3%	-8.6%	27.6%	457.5%	15.2	1.1	6.3%
A067290	JW신약	1,073	-27.2%	20.1%	-30.9%	-12.8%	15.0	2.6	-3.1%
A241770	메카로	3,308	-25.7%	146.2%	38.0%	87.1%	24.5	1.6	17.6%
A114810	한솔아이원스	2,809	-25.7%	17.8%	18.1%	-5.2%	12.1	1.3	12.1%
A009470	삼화전기	1,472	-25.1%	-16.8%	-4.5%	-37.6%	14.9	1.2	20.6%
A078150	HB테크놀러지	1,703	-24.7%	0.7%	2.1%	-158.9%	3.6	0.6	-9.8%
A041920	메디아나	1,765	-24.7%	57.4%	15.1%	327.9%	29.0	1.3	45.2%
A222080	SFA넥셀	5,398	-24.7%	-9.6%	-32.4%	-67.8%	27.0	1.1	42.2%
A189300	인텔리안테크	6,539	-24.1%	22.5%	34.0%	-211.1%	18.6	2.5	-17.7%
A074600	원익QnC	6,795	-24.0%	44.7%	6.8%	-19.2%	29.1	1.2	-107.5%
A272290	이녹스첨단소재	4,017	-22.5%	-30.5%	-2.8%	-25.6%	7.5	0.8	-21.7%
A102120	어보브반도체	1,216	-22.3%	-37.3%	5.1%	3400.8%	13.2	0.8	-36.3%
A046120	오르비텍	1,537	-22.1%	17.0%	5.3%	375.2%	11.4	1.4	-45.7%
A187870	디바이스	1,571	-22.0%	99.3%	122.7%	955.7%	5.6	1.0	37.9%
A032350	롯데관광개발	9,264	-21.5%	-33.7%	41.2%	267.9%	21.1	2.5	-128.6%
A053610	프로텍	5,706	-21.4%	144.8%	49.7%	178.5%	9.3	1.6	18.8%
A137400	피엔티	6,953	-21.4%	-14.3%	-29.3%	-35.4%	8.2	1.0	-34.9%
A034230	파라다이스	9,291	-20.9%	-47.7%	6.4%	-6.3%	11.7	0.4	-40.6%
A036200	유니셈	2,269	-20.8%	9.1%	28.7%	10.4%	21.9	0.9	24.0%
A249420	일동제약	4,417	-20.6%	-37.0%	-4.5%	42.3%	12.7	1.8	-19.3%
A019010	베뉴지	2,000	-20.5%	80.0%	-24.0%	-19.7%	1.4	0.4	28.7%
A095500	미래나노텍	2,124	-20.4%	-36.6%	-22.6%	-39.2%	14.5	0.6	-48.0%

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 7월 24일 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
A101490	에스앤에스텍	8,214	-29.5%	-16.9%	28.8%	46.8%	13.7	2.7	4.9%
A090460	비에이치	5,448	-28.2%	5.1%	2.4%	68.9%	6.7	0.7	2.6%
A056090	시지메드텍	1,001	-27.3%	-8.6%	27.6%	457.5%	15.2	1.1	6.3%
A290740	액트로	725	-25.4%	31.2%	19.7%	684.5%	7.0	1.0	36.7%
A102120	어보브반도체	1,216	-22.3%	-37.3%	5.1%	3400.8%	13.2	0.8	-36.3%
A046120	오르비텍	1,537	-22.1%	17.0%	5.3%	375.2%	11.4	1.4	-45.7%
A187870	디바이스	1,571	-22.0%	99.3%	122.7%	955.7%	5.6	1.0	37.9%
A053610	프로텍	5,706	-21.4%	144.8%	49.7%	178.5%	9.3	1.6	18.8%
A083450	GST	7,400	-20.3%	118.0%	12.5%	16.0%	13.5	2.4	14.6%
A049630	재영솔루텍	1,407	-20.3%	54.0%	62.8%	133.4%	7.7	1.4	-24.9%
A104830	원익머트리얼즈	4,098	-18.2%	46.1%	6.1%	3.8%	8.0	0.8	-4.8%
A052900	KX하이텍	797	-15.8%	7.3%	10.2%	32.5%	9.5	0.6	13.0%
A234340	헥토파이낸셜	2,318	-15.4%	-9.0%	18.2%	63.1%	17.2	1.3	118.7%
A086960	MDS테크	777	-15.2%	-47.9%	11.9%	95.7%	8.3	0.5	86.5%
A124500	아이티센글로벌	4,885	-15.1%	15.7%	85.0%	290.0%	8.5	1.0	40.8%
A033240	자화전자	5,218	-15.0%	34.2%	44.0%	91.2%	6.6	1.2	-28.8%
A003720	삼영	2,057	-14.8%	53.9%	33.4%	91.8%	12.7	2.3	-31.8%
A017550	수산세보틱스	1,008	-14.8%	-13.9%	13.8%	37.4%	6.5	0.5	-5.9%
A075580	세진중공업	6,953	-14.1%	5.2%	7.3%	39.8%	13.4	2.3	-25.6%
A077500	유니퀘스트	1,164	-13.8%	-7.9%	1.0%	8.2%	5.1	0.5	-47.1%
A110990	디아이티	3,100	-13.0%	22.7%	14.1%	31.5%	7.9	1.3	56.4%
A213420	덕산네오룩스	7,325	-12.9%	-26.5%	91.8%	30.4%	12.0	1.6	2.1%
A114090	GKL	5,882	-12.6%	-40.0%	3.8%	13.4%	12.8	1.3	61.4%
A259630	엠플러스	1,121	-12.4%	2.2%	62.6%	237.9%	3.9	1.1	29.4%
A073010	케이에스피	1,103	-11.7%	-34.6%	354.4%	354.2%	15.7	1.3	-25.9%
A119610	인터로조	1,609	-11.2%	-27.2%	19.6%	854.9%	9.8	1.0	-14.3%
A083930	아바코	1,501	-10.8%	-23.5%	33.8%	130.8%	4.8	0.7	9.7%
A098120	마이크로컨텍솔	1,829	-10.2%	-0.2%	27.1%	37.5%	10.2	2.2	14.7%
A088130	동아엘텍	859	-9.8%	50.1%	249.0%	839.7%	1.9	0.4	60.9%
A023160	태광	6,221	-9.6%	15.1%	23.6%	18.2%	7.7	0.9	29.4%

자료: LS증권 리서치센터

Part Ⅲ

중소형주 탐방노트

티에이치엔(019180)

기업요약

시가총액(억원)	종가(원)	순현금 비중(%)	12M Trailing P/E (x)	P/B (x)
1,033	5,740	-26.7%	1.3	0.5

자료: LS증권 리서치센터
주: 2026년 7월 24일 종가 기준, 순현금비중=순현금/시가총액, P/E: 직전 4분기 지배주주순이익 기준, P/B: 최근 분기 총자본 기준

기업개요

동사는 자동차 내 각종 전기·전자장치를 연결하는 와이어링 하네스(Wiring Harness)를 생산하는 자동차 부품 업체다. 와이어링 하네스는 차량 내 배터리, ECU, 센서, 램프, 인포테인먼트, 모터 및 각종 전장 장치를 전기적으로 연결하는 부품으로, 차량의 전원과 신호를 전달하는 배선 시스템이다.

주요 고객사는 현대차, 현대모비스, 기아 등 현대차그룹 계열사이며, 현대차 내 와이어링 하네스 점유율은 약 10% 이상을 차지하고 있는 것으로 파악된다. 주요 납품 차종은 팰리세이드, 산타페로, 전체 매출액에서 두 차종향 매출 비중이 70~80% 수준을 차지하는 것으로 파악된다.

동사는 국내 본사를 기반으로 브라질, 파라과이, 중국, 필리핀, 베트남 등에 해외 생산 법인을 보유하고 있다. 주력 제품인 와이어링 하네스는 고객사와의 네트워크와 원가 경쟁력이 중요한 부품이기 때문에, 완성차 해외 생산 기지 인근에 현지 법인을 설립하는 전략을 취한 것으로 파악된다.

실적동향

동사의 연결 기준 실적은 매출액 2023년 5,863억원 → 2024년 6,511억원 → 2025년 9,891억원, 영업이익 2023년 431억원 → 2024년 310억원 → 2025년 701억원의 흐름을 보였다. 2025년 연간 실적 성장은 ① 팰리세이드 신규 차종 물량 확대와 ② 제이에스엔 사업부 영업 양수의 실적 반영으로 인한 것이다.

1Q26 분기 기준 실적은 매출액 2,763억원(+62.1% yoy), 영업이익 175억원(+417.4% yoy)을 기록하며 성장했는데, 이는 제이에스엔 사업부 영업양수 효과의 신규 반영으로 인한 것이다. 참고로 해당 사업부 양수로 인한 실적 합산은 2025년 4월부터 반영되었다.

체크포인트	❶ 제이에스엔 와이어링 하네스 사업부 영업 양수 ❷ 고사양 차종 와이어링 하네스 Mix

❶ 동사는 2025년 3월 28일 이사회 결의를 통해 제이에스엔의 와이어링 하네스 사업부를 양수하기로 결정했다. 양수기준일은 2025년 4월 1일이며, 양수가액은 약 98.9억원으로 공시되었다.

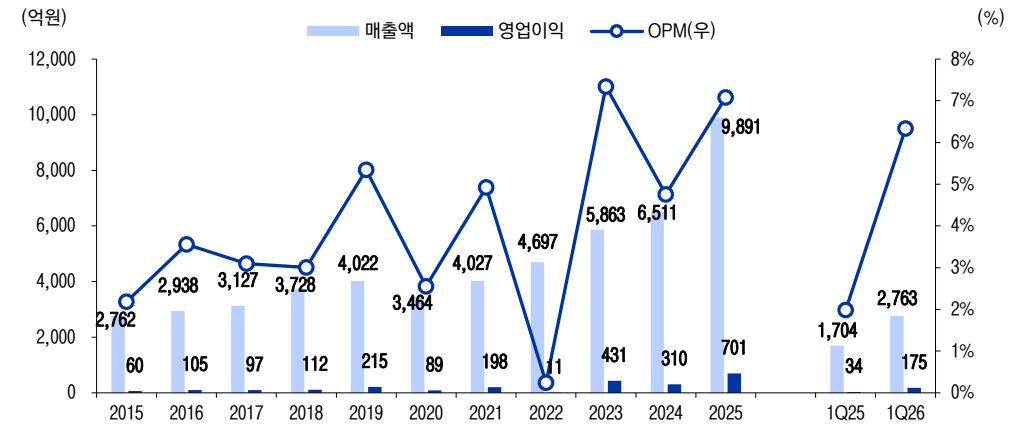
양수의 목적은 '와이어링 사업부 통합에 따른 경쟁력 강화 및 수익 기반 확보'다. 기존에는 티에이치엔이 현대차향 와이어링 하네스를 담당하고, 제이에스엔은 기아향 와이어링 하네스를 담당하는 구조였다. 계열 내 분리된 사업부 운영으로 인해 생산, 판매, 관리 측면에서 비효율이 발생해 이를 티에이치엔 단일로 통합한 것이다.

해당 양수를 통해 2025년 4월부터 제이에스엔의 기아향 하네스 매출이 동사의 실적에 반영되기 시작했다. 이는 일회성 요인이 아니며, 완성차 고객사를 추가 확보하여 매출액과 영업이익의 볼륨을 한 단계 확장했다는 점에서 주목할 필요가 있다.

❷ 동사의 실적에 가장 높은 비중을 차지하는 차종은 팰레세이드와 싼타페로, 두 차종의 포지션이 전체 매출액의 70~80% 수준인 것으로 파악된다. 두 차종은 현대차 SUV 라인업 중 상대적으로 고사양 포지션에 속한 차량이다. 최근 디 올 뉴 팰리세이드와 하이브리드 변형 모델 등 신차 출시 효과가 동사의 실적에 긍정적으로 작용했다.

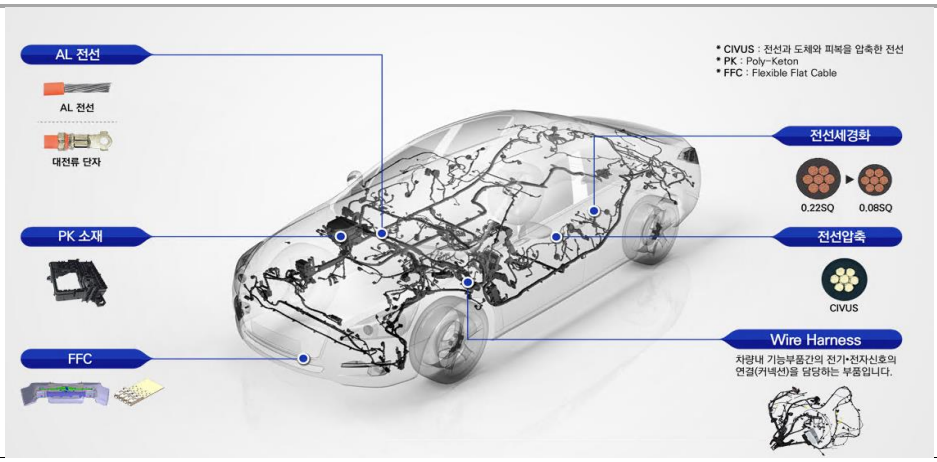
참고로 팰리세이드와 싼타페는 내연기관 및 하이브리드 모델이 병행 판매되는 현대차 SUV 핵심 차종이다. HEV 모델의 경우, 고전압 커넥터 및 별도 배선 적용이 필요해 판가 상승이 나타나는 것으로 파악된다. 이에 향후 HEV, EV 등 전동화 차량 판매 비중이 상승할 경우, 내연기관차 대비 높은 와이어링 하네스 ASP가 반영되며 실적 성장에 기여할 수 있다.

그림7 **실적 추이(연결 기준)**



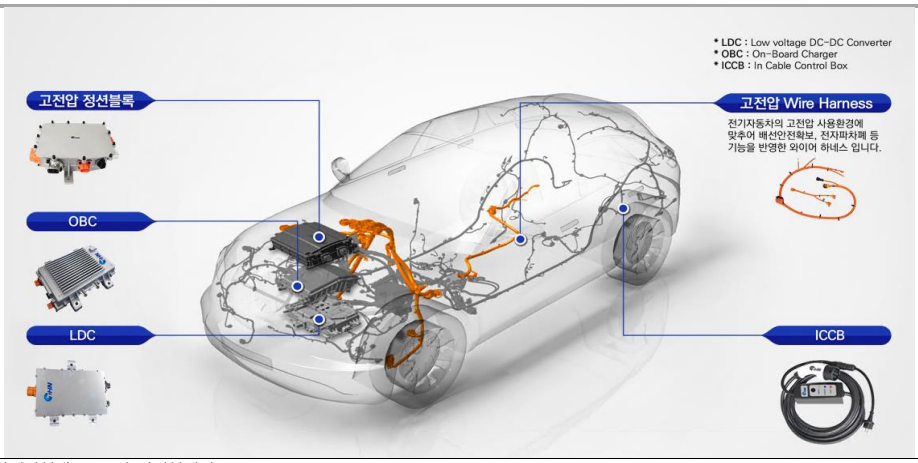
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림8 **티에이치엔 제품 & 솔루션 핵심 부품 ①: 저전압 커넥션**



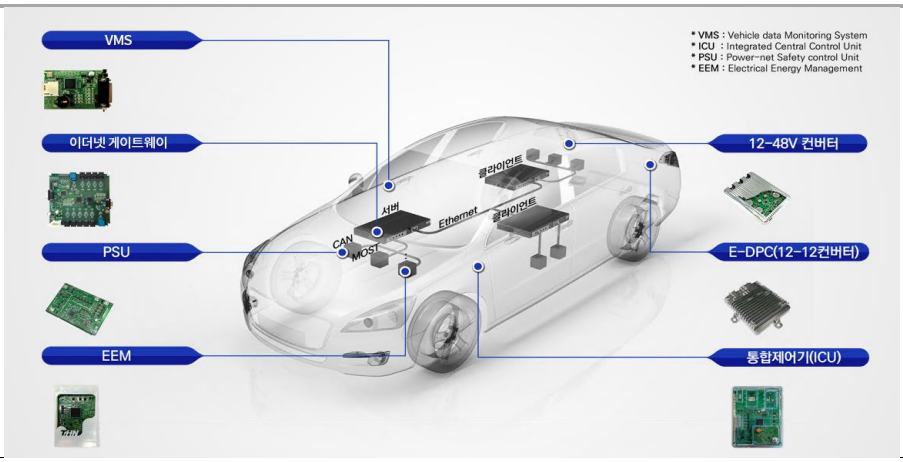
자료: 티에이치엔, LS증권 리서치센터

그림9 **티에이치엔 제품 & 솔루션 핵심 부품 ②: 고전압 커넥션**



자료: 티에이치엔, LS증권 리서치센터

그림10 **티에이치엔 제품 & 솔루션 핵심 부품 ③: 전자제어 네트워크**



자료: 티에이치엔, LS증권 리서치센터

인바디(041830)

기업요약

시가총액(억원)	종가(원)	순현금 비중(%)	12M Trailing P/E (x)	P/B (x)
6,403	47,500	21.6%	16.0	2.0

자료: LS증권 리서치센터
주: 2026년 7월 24일 종가 기준, 순현금비중=순현금/시가총액, P/E: 직전 4분기 지배주주순이익 기준, P/B: 최근 분기 총자본 기준

기업개요

동사는 BIA(Bioelectrical Impedence Analysis, 생체 전기 임피던스 분석법) 방식 체성분분석기를 개발·생산·판매하는 의료기기 제조업체다. 주요 제품은 전문가용 체성분분석기, 가정용 체성분분석기, 체수분측정기, 자동혈압계, 신장계, 소프트웨어 솔루션 등으로 구성된다. 회사 제품 라인업상 체성분분석기 외에도 체수분측정기, 혈압계, 신장계, 가정용 제품, LB Web 등 솔루션 제품을 보유하고 있다.

1Q26 기준 매출 비중은 체성분분석기 71.0%, 컨슈머(가정용 신체 진단) 12.7%, 자동 혈압계 3.7%, 관리자용 소프트웨어 3.6%, 신장계 1.0%, 기타 8.0% 수준으로 파악된다. 핵심 매출원은 전문가용 체성분 분석기이므로 실적은 주로 북미 소재 메디컬(병원, 클리닉) 분야의 분석 수요와 연동되는 구조이다.

동사의 고객은 병원, 비만클리닉, 피트니스센터, 보건소, 학교, 군부대, 기업체, 연구기관 등으로 구성된다. 체성분분석기는 단순 체중계와 달리 근육량, 체지방량, 체수분 등 신체 구성 데이터를 제공하는 장비이기 때문에, 의료·헬스케어·스포츠·웰니스 등 다양한 분야에서 활용된다. 병원에서는 비만, 영양, 재활, 신장·투석, 근감소증 관리 등에 활용될 수 있고, 피트니스센터에서는 회원의 체성분 변화 측정과 운동 처방에 사용된다.

실적동향

동사의 연결 기준 실적은 매출액 2023년 1,704억원 → 2024년 2,045억원 → 2025년 2,339억원, 영업이익 2023년 383억원 → 2024년 367억원 → 2025년 368억원의 흐름을 보였다. 2025년 연간 실적 기준 전년 대비 매출액 성장에도 영업이익은 작년과 유사한 수준을 기록한 것은 해외 법인 및 영업 인력 선제 채용에 의한 판관비 증가 영향이다.

1Q26 분기 기준 실적은 매출액 684억원(+23.1% yoy), 영업이익 130억원(+86.0% yoy)을 기록하며 성장했는데, 비용 선집행 이후 영업 레버리지 효과가 본격 반영되며 매출액 성장률 대비 큰 폭의 수익성 개선을 보였다. 해외 체성분 분석기 매출 증가, 하이엔드 제품 믹스 반영, 환율 효과 등도 실적 개선에 복합적으로 작용했다.

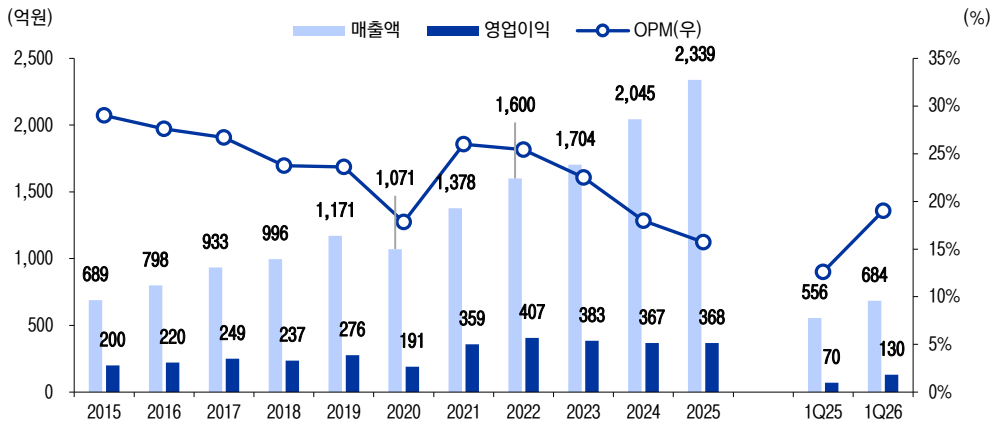
체크포인트	❶ 비만치료제 시장 성장에 따른 체성분 모니터링 수요 확대 ❷ BIA(Bioelectrical Impedence Analysis) 기술 경쟁력

❶ 최근 GLP-1 계열 비만치료제 시장 확장 추세로, 시장의 관심은 단순 체중 감량의 정도보다 '체중 감량의 질'로 이동하고 있다. 체중을 줄이는 과정에서 지방을 감소시키는 것뿐만 아니라 근육량을 보존하는 것이 중요해지고 있으며, 이로 인해 체지방량과 근육량을 나누어 측정할 수 있는 체성분 분석기에 대한 관심이 증가하고 있다.

동사의 체성분 분석기가 단순히 비만치료제 판매량과 동행할 수 있다기보다 비만치료제 생태계 내 모니터링 장비, 즉 인프라의 성격으로 포지셔닝할 수 있다는 점에 주목해야한다. 실제로 비만 시장이 가장 활성화되어 있는 북미 시장 소재 병원향 동사의 매출액 추이는 2021년 70억원 → 2025년 292억원(2021년~2025년 CAGR +42.9%)을 기록하며 성장 추세가 지속되고 있다.

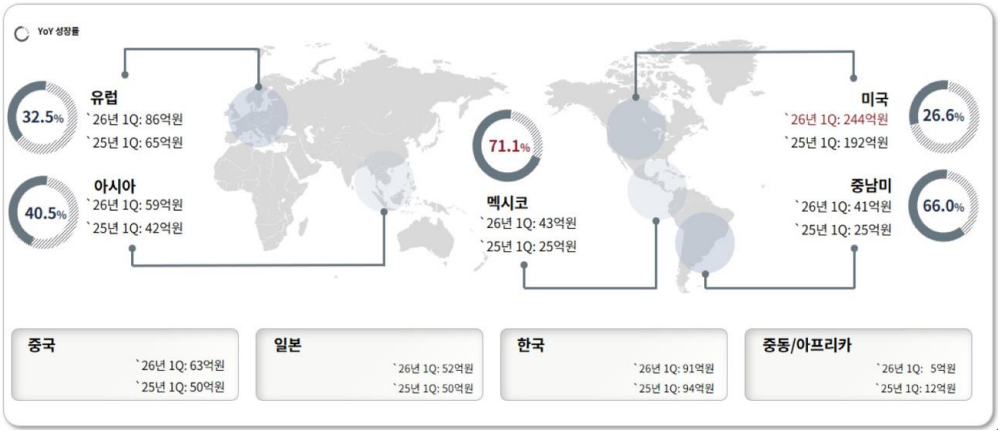
❷ 동사 제품의 핵심 경쟁력은 BIA 기반 체성분 분석 기술이다. 해당 방식은 인체에 미세한 전류를 흘려보낸 뒤, 조직별 전기저항 차이를 측정해 체수분, 근육량, 체지방량 등을 측정하는 방식이다. 체성분을 분석하는 방법은 Underwater Weighing(수중 체중법), DXA(엑스레이 노출), Skinfold(캘리퍼 이용 지방 두께 측정) 등이 있으나 간편성, 비용 효율성 측면에서 동사의 BIA 방식이 상대적으로 우위를 가지는 것으로 파악된다. 접근성이 용이한 장비라는 포지셔닝의 이점으로, 메디컬(클리닉, 병원)뿐만 아니라 가정, 피트니스 등으로의 확장성에서 우위를 가질 수 있을 것으로 판단된다.

그림11 **실적 추이(연결 기준)**



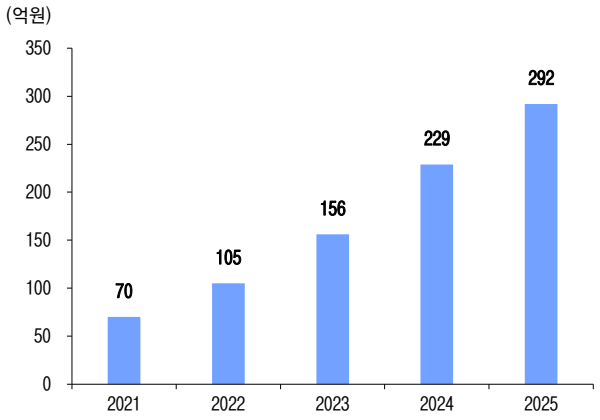
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림12 인바디 글로벌 지역별 매출 현황



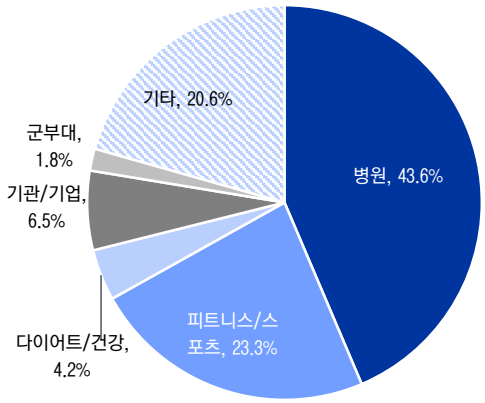
자료: 인바디, LS증권 리서치센터

그림13 인바디 미국 병원향 매출 추이



자료: 인바디, LS증권 리서치센터

그림14 인바디 미국 업종별 매출 비중(1Q26 분기 기준)



자료: 인바디, LS증권 리서치센터

그림15 체성분 측정 방식 비교(BIA, Skinfold, DXA 등)

자료: 인바디, LS증권 리서치센터

그림16 전문가용 체성분 분석기 InBody

자료: 인바디, LS증권 리서치센터

저스템(417840)

기업요약

시가총액(억원)	종가(원)	순현금 비중(%)	12M Trailing P/E (x)	P/B (x)
2,282	9,980	-3.4%	34.9	4.3

자료: LS증권 리서치센터
주: 2026년 7월 24일 종가 기준, 순현금비중=순현금/시가총액, P/E: 직전 4분기 지배주주순이익 기준, P/B: 최근 분기 총자본 기준

기업개요

동사는 반도체 공정 내 습도제어 솔루션을 주력으로 하는 장비 업체다. 주요 제품은 1)반도체 웨이퍼 이송·보관 과정에서 FOUP 내부 습도를 제어하는 N2 Purge System, 2)EFEM(Equipment Front End Module, 반도체 장비 전면부 모듈)으로부터 유입되는 고습도 기류를 차단하는 JFS, 3)EFEM 내부 전체 습도를 제어하는 JDM 등으로 구성된다. 사업영역은 반도체 질소순환·습도제어 솔루션, 디스플레이 장비, 태양광 장비, 2차전지 롤투롤 장비 등으로 구분할 수 있으나, 현재 실적은 반도체 습도 제어 장비가 견인하고 있다.

동사의 주력 제품인 1세대 N2 Purge System은 반도체 Fab 내의 EFEM을 구성하는 LPM에 부착·개조되어, FOUP 내부에 N_2를 주입함으로써 습도와 오염원을 제어하는 시스템이다. 해당 시스템은 웨이퍼의 산화, 부식 및 파티클 발생을 억제하고, 최종적으로 반도체 공정 수율을 높이는 역할을 한다.

고객사는 글로벌 IDM 3사(삼성전자, SK하이닉스, 마이크론)로 파악되며, 3개사 대상 시장 점유율 80% 이상을 차지하고 있는 것으로 추정된다. 정리하면 동사의 실적은 글로벌 IDM 3사의 Capa 증설, Tech Migration(선단 공정 전환)에 영향을 받는 구조이다.

실적동향

동사의 연결 기준 실적은 매출액 2023년 359억원 → 2024년 387억원 → 2025년 483억원, 영업이익 2023년 3억원 → 2024년 -46억원 → 2025년 46억원의 흐름을 보였다. 동사의 주력 제품인 N2 Purge System의 특성(반도체 Fab에 EFEM 장비가 선제적으로 설치된 후, LPM에 부착, 개조되는 구조)으로 인해, 고객사인 IDM 3사의 Fab 투자 사이클과 실적이 연동되는 흐름을 보였다.

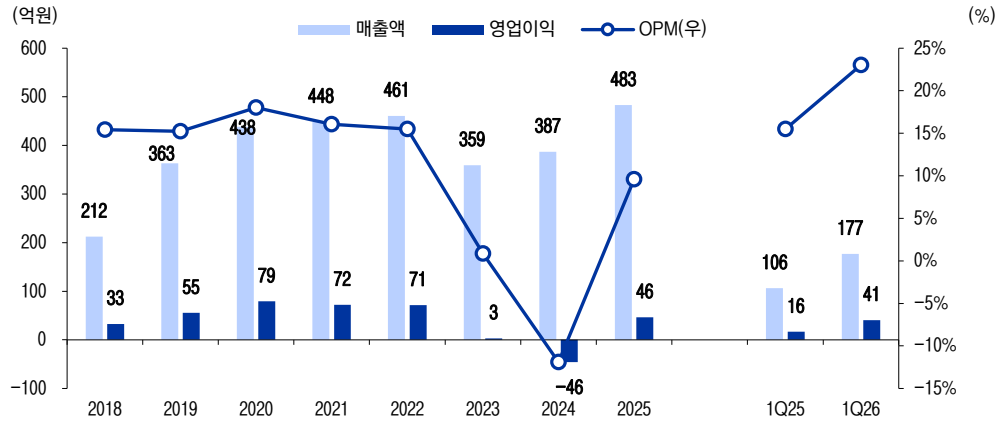
1Q26 분기 기준 실적은 매출액 177억원(+66.7% yoy), 영업이익 41억원(+147.4% yoy)을 기록하며 성장했는데, IDM 3사의 DRAM, HBM 공정 향 수율 개선 투자 확대와 습도 제어 솔루션 공급 증가에서 기인한 것이다.

체크포인트	❶ 선단 공정 투자: 수율 개선 수요 확대 수혜

❶ 20nm 이하의 공정으로 DRAM, HBM 공정이 미세화되면서 기존 대비 더 얇고 깊은 선폭 구조가 웨이퍼 위에 그려져야하고, 이로 인해 웨이퍼 표면에 남는 케미컬 잔존물과 습도로 인한 불량을 제어하는 것이 중요해졌다. 따라서 웨이퍼를 이송하는 과정에서 사용되는 FOUP(Front Opening Unified Pod, 웨이퍼를 담는 캐리어) 내부의 습도 관리의 필요성이 부각되면서 동사의 N2 Purge 및 JFS 장비가 필수적인 옵션이 되고 있다.

동사의 주력 장비인 N2 Purge System은 FOUP 내부에 질소를 주입해 웨이퍼가 대기하는 공간의 습도를 낮추는 장비다. 해당 장비는 글로벌 IDM 3사 내 표준화 레퍼런스를 보유하고 있고 LPM 11개사, 110종 이상 모델 대응 경험을 통해 진입 장벽을 형성하고 있다. 이에 향후 IDM 3사의 추가적인 선단 공정 투자 및 Tech Migration이 발생할 경우 발주 수혜가 나타날 수 있다.

그림17 실적 추이(연결 기준)

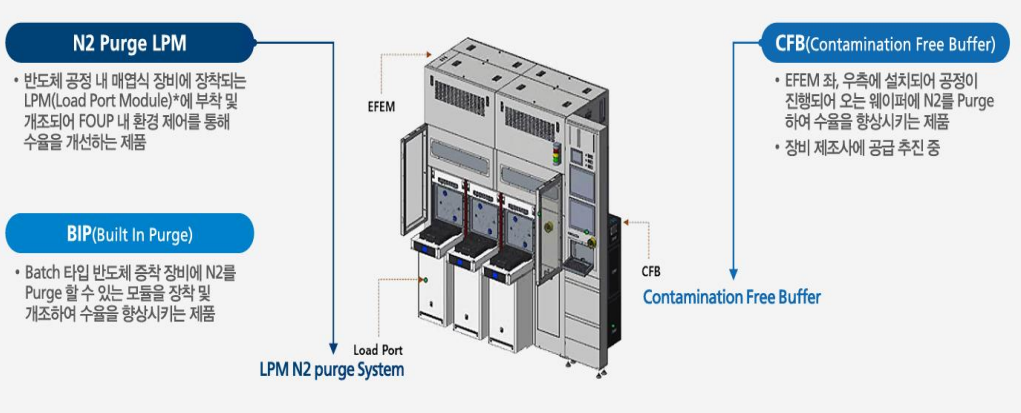


자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림18 **반도체 FOUP 이미지**

자료: Entegris, LS증권 리서치센터

그림19 **N2 Purge System 소개**



자료: 저스템, LS증권 리서치센터

Part Ⅳ

낙폭과대 중소형주

들어가며

이번 월보 파트 IV에서는 '낙폭과대 중소형주'에 대해서 다루었다.

기업의 실적이 구조적으로 성장하더라도, 시장에서 소속 산업에 부여하는 멀티플이 낮을 경우 주가 상승폭은 미미할 수 있다. 특히 지금처럼 수급 집중 및 쏠림이 지속되는 시기에는, 시장 유동성이 산업별로 차별화될 수 있기 때문에 개별 기업별로 실적 개선이 나타나도 오히려 주가는 지지부진할 수 있다.

다만 지난 6월 Value & Growth에서 언급했듯이, 당사는 연속적으로 실적이 성장하는 기업에 집중하는 전략을 추천한다. 주가는 [펀더멘털 x 멀티플]로 설명할 수 있는데 기업의 펀더멘털인 EPS와 BPS가 성장할 경우, 시장의 관심만 돌아온다면 기업의 가치는 언제든 재평가될 수 있는 여지가 있다. 반대로 펀더멘털은 그대로지만 멀티플만 높아진 경우 시장의 관심이 잦아들면 언제든 주가는 회귀할 수 있다. 이러한 관점에서 당사는 전자인 펀더멘털이 성장하는 종목에 집중하는 방향을 제시하고자 한다. 이에 1Q26 과대 낙폭이 나타났으나(≒쏠림으로 인한 단순 소외로 멀티플이 낮아져 주가가 떨어졌으나), 실적은 개선되고 있는 기업들의 리스트를 제시했다.

Trailing 6M 기준 하락했던 기업 중 2025년 연간 실적(매출액, 영업이익) yoy 성장 & 1Q26 분기 기준 yoy 실적 성장을 기록한 기업들을 정리했다. 여기에 실적 외 추가적인 기준을 두어 ① 시가총액 요건(700억원 ~ 2조원), ② 과다 차입 재무구조 제외(순현금 비중 -50% 초과), ③ 과도하지 않은 밸류에이션(P/E, P/B 각각 50.0x, 4.0x 미만), ④ 수익성(OPM 항목 제시) 등의 기준을 종합적으로 고려하여 투자 기회를 찾고자 하였다.

리스트에 해당하는 기업 중 유망 종목에 대한 탐방 노트를 작성했다. 추가적으로, 요건에 해당하지는 않지만 당사에서 업데이트하는 종목 중 낙폭 과대 5개사(리노공업, NICE인프라, 매커스, 대양전기공업, NICE평가정보)에 대한 코멘트도 작성했다.

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(1Q26 자본총계 기준) 4.0x 미만
실적	1) 2025년 연간 실적 매출액, 영업이익 yoy 상승, 2) 1Q26 분기 실적 매출액, 영업이익 yoy 상승 두 가지 요건 모두 만족하는 기업
기타	6M Trailing 수익률 음수인 기업 위의 요건을 모두 만족하는 기업 중 시가총액 높은 순서로 내림차순

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
주: 2026년 07월 24일 종가기준

표17 낙폭과대 중소형주 List(1)

기업코드	기업명	6 개월 수익률(%)	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	P/E (X)	P/B (X)	1Q26 매출액	매출액 성장률(yoy)	1Q26 영업이익	영업이익 성장률(yoy)	OPM (%)
A439260	대한조선	-30.5%	18,625	32.3%	7.0	1.6	3,083	0.2%	826	18.5%	26.8%
A041510	에스엠	-36.1%	15,980	30.5%	12.2	1.2	2,791	20.6%	386	18.5%	13.8%
A035900	JYP Ent.	-35.3%	15,936	23.4%	12.9	2.5	1,860	32.1%	334	70.0%	17.9%
A097230	HJ 중공업	-32.3%	14,510	-19.9%	20.3	2.1	5,414	32.0%	246	350.7%	4.5%
A195940	HK 이노엔	-21.0%	11,020	-34.1%	13.1	0.8	2,587	4.6%	332	30.8%	12.8%
A077970	STX 엔진	-32.6%	10,258	-22.7%	13.7	2.8	1,890	35.8%	175	13.3%	9.3%
A030190	NICE 평가정보	-15.0%	8,636	16.0%	10.4	1.9	1,560	9.7%	294	17.7%	18.8%
A213420	덕산네오룩스	-19.4%	7,325	2.8%	12.0	1.5	729	92.1%	171	72.7%	23.5%
A102710	이엔에프테크놀	-12.8%	6,201	-18.5%	10.9	1.3	1,709	8.3%	249	16.1%	14.6%
A053800	안랩	-12.9%	6,008	48.1%	10.7	1.6	591	3.3%	19	84.3%	3.3%
A268280	미원에스씨	-12.5%	6,000	18.1%	9.0	1.3	1,413	2.5%	193	7.2%	13.6%
A460930	현대힘스	-13.0%	5,664	-0.3%	25.2	2.2	646	10.7%	85	17.8%	13.2%
A001060	JW 중외제약	-15.9%	5,624	2.2%	7.9	1.5	1,999	7.9%	336	52.6%	16.8%
A100840	SNT 에너지	-32.3%	5,584	17.1%	5.4	1.4	1,236	7.2%	228	77.1%	18.5%
A060250	NHN KCP	-32.6%	5,008	58.3%	9.7	1.6	3,449	22.7%	138	26.4%	4.0%
A124500	아이티센글로벌	-47.4%	4,885	19.5%	8.5	0.8	32,882	100.9%	992	193.1%	3.0%
A376300	디어유	-41.6%	4,760	37.1%	18.9	2.2	234	33.4%	97	76.9%	41.4%
A211050	인카금융서비스	-28.7%	4,744	7.0%	6.0	2.2	3,012	30.9%	260	23.0%	8.6%
A425420	티에프이	-2.8%	4,149	9.4%	21.9	3.3	323	46.8%	33	12.0%	10.3%
A042000	카페 24	-50.8%	4,006	42.7%	10.0	1.5	755	6.0%	62	4.7%	8.3%
A036620	감성코퍼레이션	-25.9%	3,783	4.7%	9.9	2.7	585	25.3%	95	38.3%	16.2%
A098070	한텍	-29.3%	2,919	20.4%	7.9	1.8	470	39.4%	76	257.7%	16.2%
A025770	한국정보통신	-2.1%	2,906	62.9%	7.9	0.9	2,162	12.4%	110	8.6%	5.1%
A389260	대명에너지	-9.4%	2,840	-23.9%	26.9	1.7	308	60.8%	179	215.5%	58.2%
A054950	제이브이엠	-13.8%	2,684	39.9%	9.5	1.1	455	6.2%	93	4.8%	20.4%
A002900	TYM	-3.0%	2,645	-47.1%	4.4	0.6	2,897	28.3%	350	131.5%	12.1%
A194700	노바렉스	-8.9%	2,324	8.3%	5.4	0.9	1,208	33.2%	141	68.0%	11.7%
A036200	유니셈	-21.0%	2,269	17.6%	21.9	0.9	748	23.7%	51	7.2%	6.8%
A089980	상아프론테크	-13.8%	2,178	-35.3%	30.3	1.1	485	19.2%	12	7.7%	2.4%
A0008Z0	에스엔시스	-33.4%	2,137	33.5%	11.6	1.3	343	7.7%	38	3.7%	11.1%
A042370	비츠로테크	-26.5%	2,078	84.8%	40.8	0.4	1,056	8.1%	133	16.5%	12.6%
A068930	디지털대성	-5.5%	2,059	-18.2%	8.2	1.3	698	15.6%	102	95.9%	14.6%
A226320	잇츠한불	-19.0%	2,013	175.3%	8.4	0.4	427	17.5%	68	22.4%	16.0%
A102260	동성케미컬	-16.2%	1,791	-12.3%	5.0	0.3	2,870	0.6%	254	19.9%	8.8%
A214180	헥토이노베이션	-19.4%	1,766	201.5%	5.9	0.5	1,123	25.4%	146	24.1%	13.0%
A041920	메디아나	-35.0%	1,765	46.7%	29.0	1.3	161	7.0%	16	28.1%	10.0%
A035510	신세계 I&C	-30.0%	1,762	44.6%	6.0	0.4	1,786	3.8%	124	16.7%	7.0%
A003350	한국화장품제조	-21.2%	1,756	32.3%	5.9	1.6	522	37.4%	86	42.9%	16.4%
A053300	한국정보인증	-37.1%	1,713	46.3%	8.8	0.7	356	5.7%	91	45.4%	25.7%
A094820	일진파워	-28.9%	1,692	-12.4%	7.1	1.1	638	55.4%	70	205.1%	11.0%
A950140	잉글우드랩	-29.2%	1,659	19.1%	5.8	1.0	497	16.9%	56	22.5%	11.3%
A119610	인터로조	-9.3%	1,609	-11.6%	9.8	1.0	307	32.8%	62	185.9%	20.3%

자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B는 2026.07.24 종가 기준. 해당 리스트의 기업은 2025년 연간 기준 yoy 매출액, 영업이익 성장 조건을 만족.

1Q26 매출액, 영업이익 단위는 억원 기준, P/E 는 직전 4개 분기 순이익 기준, P/B는 1Q26 자본총계 기준

표18 **낙폭과대 중소형주 List(2)**

기업코드	기업명	6 개월 수익률(%)	시가총액 (억원)	순현금 비중(%)	P/E (X)	P/B (X)	1Q26 매출액	매출액 성장률(yoy)	1Q26 영업이익	영업이익 성장률(yoy)	OPM (%)
A015230	대창단조	-11.5%	1,569	66.8%	5.1	0.5	984	12.8%	115	2.3%	11.7%
A011040	경동제약	-12.3%	1,531	2.5%	13.2	0.7	478	4.4%	24	57.6%	5.0%
A032620	GC 메디아이	-25.2%	1,522	-5.1%	4.4	1.0	498	10.0%	22	421.6%	4.5%
A293480	하나제약	-17.1%	1,521	-39.1%	10.5	0.5	623	8.3%	71	26.2%	11.4%
A212560	네오오토	-3.8%	1,454	12.9%	9.4	1.0	604	5.5%	37	7.8%	6.1%
A123410	코리아에프티	-37.8%	1,442	-20.7%	3.5	0.5	2,106	7.6%	118	1.9%	5.6%
A260970	에스앤디	-31.6%	1,423	38.7%	6.3	1.6	455	27.3%	81	51.2%	17.9%
A041020	폴라리스오피스	-40.1%	1,414	96.0%	23.8	0.3	755	1.5%	24	18.5%	3.2%
A049630	재영솔루텍	-79.4%	1,407	-18.3%	7.7	1.3	581	51.2%	91	561.6%	15.7%
A264450	유비쿼스	-17.9%	1,395	53.6%	5.0	0.7	229	6.7%	37	27.0%	16.0%
A405100	큐알티	-32.9%	1,281	0.8%	24.3	1.5	204	32.7%	30	425.4%	14.6%
A408920	메쎄이상	-9.9%	1,256	50.5%	7.3	1.6	166	25.8%	50	50.7%	29.9%
A445180	퓨릿	-20.7%	1,248	25.2%	7.4	1.1	378	11.6%	60	78.7%	15.8%
A007540	샘표	-11.0%	1,244	46.6%	9.2	0.3	1,035	2.9%	66	444.9%	6.3%
A214420	토니모리	-43.6%	1,199	-40.4%	9.5	0.9	520	6.3%	42	14.2%	8.0%
A402490	그린리소스	-21.0%	1,133	-42.8%	8.2	1.4	209	4.7%	25	196.1%	11.9%
A259630	엠플러스	-25.0%	1,121	29.6%	3.9	1.0	510	119.6%	102	328.1%	20.0%
A240550	동방메디컬	-31.4%	1,089	0.9%	7.8	0.8	314	13.9%	61	41.5%	19.3%
A232680	라온로보틱스	-47.8%	1,070	6.0%	21.8	2.4	142	16.4%	9	15147.7%	6.1%
A297090	씨에스베어링	-34.9%	1,047	4.3%	8.5	1.0	288	1.7%	18	47.6%	6.3%
A248170	샘표식품	-23.5%	1,046	18.1%	3.8	0.4	1,037	3.3%	68	390.0%	6.6%
A019180	티에이치엔	-24.0%	1,033	-26.7%	1.3	0.4	2,763	62.1%	175	417.4%	6.3%
A005860	한일사료	-11.8%	1,032	17.6%	13.8	0.6	1,255	15.8%	15	250.3%	1.2%
A100700	세운메디칼	-1.3%	1,016	97.5%	8.1	0.7	154	5.7%	34	22.7%	22.0%
A017510	세명전기	-31.6%	1,005	17.7%	7.6	1.1	96	90.3%	40	34.4%	41.5%
A023450	동남합성	-10.3%	1,005	-23.6%	12.8	1.8	564	6.8%	38	27.4%	6.8%
A226400	오스테오닉	-28.8%	943	-8.9%	10.0	1.3	129	35.4%	23	55.7%	18.1%
A131030	옵투스제약	-29.6%	942	35.4%	7.4	0.5	232	23.8%	29	215.5%	12.5%
A065450	빅텍	-17.5%	928	-25.0%	20.8	1.5	209	39.9%	2	151.2%	0.9%
A307930	컴퍼니케이	-5.2%	909	18.8%	9.0	1.1	78	98.6%	54	211.5%	69.9%
A418470	KT 밀리의서재	-26.1%	881	85.9%	5.4	1.0	239	19.6%	39	4.9%	16.3%
A357230	에이치피오	-14.4%	873	34.1%	9.0	0.5	633	14.1%	33	112.5%	5.2%
A163560	동일고무벨트	-16.9%	798	-22.6%	4.2	0.3	954	9.1%	78	176.0%	8.2%
A170030	현대공업	-26.7%	733	64.6%	4.7	0.4	912	8.3%	55	594.7%	6.0%
A011320	유니크	-14.9%	714	-26.9%	5.4	0.5	1,121	9.4%	51	54.7%	4.5%
A417970	모델솔루션	-56.0%	704	52.1%	8.6	1.0	187	14.0%	7	46.0%	4.0%

자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B는 2026.07.24 종가 기준. 해당 리스트의 기업은 2025년 연간 기준 yoy 매출액, 영업이익 성장 조건을 만족.

1Q26 매출액, 영업이익 단위는 억원 기준, P/E 는 직전 4개 분기 순이익 기준, P/B는 1Q26 자본총계 기준

리노공업(058470)	시가총액: 5조 2,281억원, 순현금 비중: 8.8%		
OPM 추이	2024년	2025년	1Q26 분기
	44.6%	47.5%	47.4%
1Q26 실적(yoy 변동)	매출액	영업이익	
	998억원(+27.2% yoy)	473억원(+35.4% yoy)	

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
주: 2026년 07월 24일 종가기준

기업개요

동사는 반도체 테스트 공정에 사용되는 테스트 소켓과 프로브 핀을 자체 개발·생산하는 반도체 테스트 부품 업체다. 주력 제품은 IC Test Socket과 LEENO PIN이며, 반도체 칩의 전기적 특성을 검사할 때 테스트 장비와 반도체 칩을 연결하는 소모성 부품이다. 1Q26 기준 매출 비중은 IC 테스트 소켓 64.1%, 포고 핀 24.7%, 의료기기 부품 10.5%, 기타 0.7%로 파악된다.

동사의 실적은 메모리보다는 비메모리·개발용 테스트 수요에 더 강하게 연동된다. 고객사의 칩 개발 단계에서 테스트 소켓과 핀이 필요하고, 칩 종류·패키지·핀 수·피치가 달라질수록 맞춤형 소켓 수요가 발생한다. 동사의 포고 핀은 다품종·소량·단납기 대응력이 강하며, 스마트폰 AP, RF, 통신칩, 차량용 반도체, AI/HPC용 비메모리 등 다양한 칩 개발 과정에 노출되어 있다.

실적동향

동사의 별도 실적은 매출액 2023년 2,556억원 → 2024년 2,782억원 → 2025년 3,725억원, 영업이익 2023년 1,144억원 → 2024년 1,242억원 → 2025년 1,770억원의 흐름을 보였다. 비메모리 반도체 R&D 투자 및 Test 수요 증가 흐름에 따라, 매출액 및 영업이익이 지속 성장하는 모습을 보였다.

1Q26 분기 기준 실적은 매출액 998억원(+27.2% yoy), 영업이익 473억원(+35.4% yoy)을 기록하며 성장했는데, 글로벌 AI 반도체(CPU, GPU 등) 관련 기업(글로벌 팹리스)들의 R&D 투자 확대와 이로 인한 동사의 테스트 소켓, 핀 납품 증가에서 기인한 것이다.

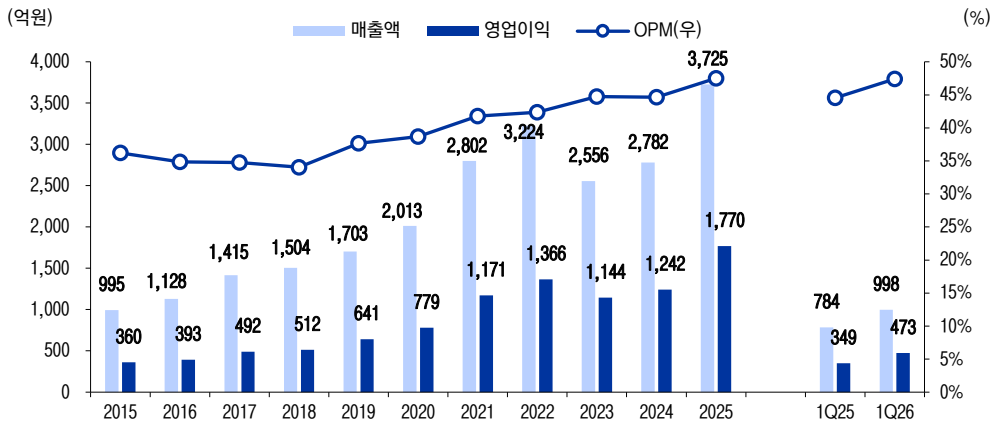
체크포인트	❶ Capa 증설, 공장 이전 기대감 ❷ 비메모리 반도체 R&D 투자 흐름과 연동

❶ 동사는 4Q26 대규모 Capa 증설(2~3배). 공장 이전이 계획되어 있다. 이는 단순히 Capa 증설을 통한 물량 확대 보다는 글로벌 고객사의 IC Test Socket R&D 영역 확대로 볼 수 있기 때문에, 현재 동사의 Test Socket 공급 비중이 높은 Mobile 영역에서 향후 AI Device 분야로 확장 및 점진적인 성장이 기대된다.

❷ 비메모리 반도체는 메모리 반도체 대비 제품 종류가 다양하고, 고객사별 패키지, 설계, 핀 배열 등이 모두 다르다. 특히 AI ASIC, CPU, GPU 등 고성능, 고집적 칩에 대응하기 위한 테스트 인터페이스는 제조 난이도가 높고, 테스트를 위해 범용 제품이 아닌 고객사별 칩 설계 및 패키지 구조에 최적화된 맞춤형 테스트 소켓을 필요로 한다.

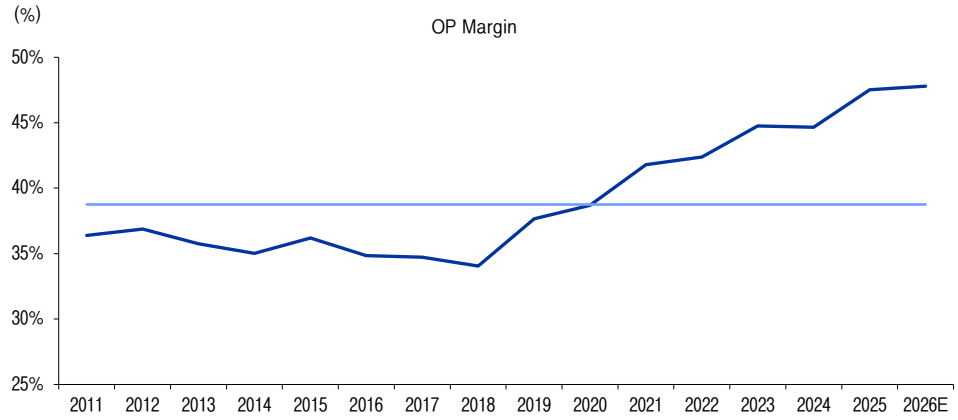
동사의 포고 핀은 선단 비메모리 칩의 Fine Pitch(=미세 피치)에 대응 가능한 기술력을 보유하고 있다. 해당 기술력을 통해 동사는 비메모리 테스트 소켓 시장에서 글로벌 선두 지위에 위치해 있으며, 이에 비메모리 칩 개발 프로젝트 수, R&D 샘플 물량 증가, 신규 칩 개발 수요 증가 등이 동사의 실적 성장을 견인하는 요인이 된다.

그림20 **실적 추이(별도 기준)**



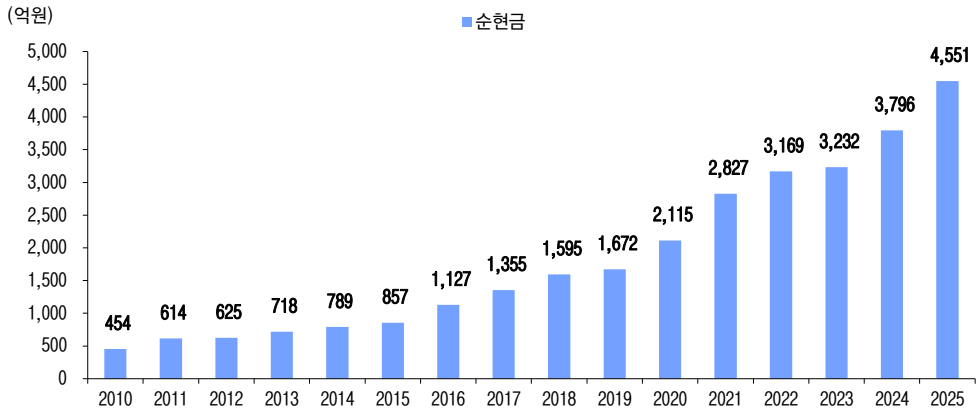
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림21 리노공업 OPM 추이



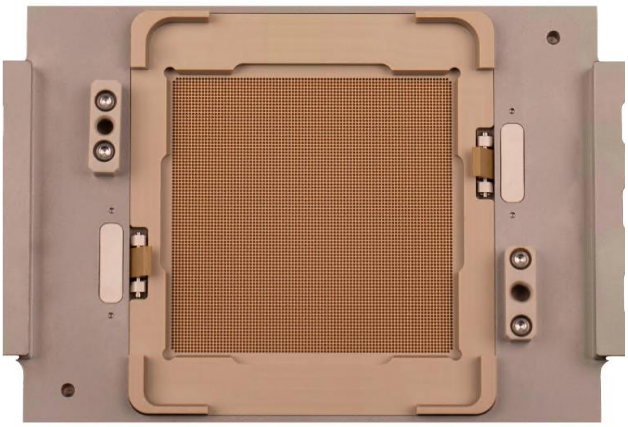
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림22 리노공업 순현금 추이



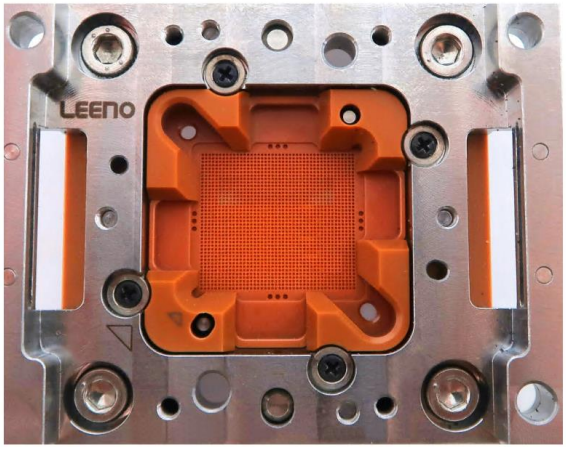
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림23 리노공업 테스트 소켓: CPU 테스트용



자료: 리노공업, LS증권 리서치센터

그림24 리노공업 테스트 소켓: AP 테스트용



자료: 리노공업, LS증권 리서치센터

NICE인프라(063570)	시가총액: 1,050억원, 순현금 비중: -213.9%		
OPM 추이	2024년	2025년	1Q26 분기
	5.5%	8.0%	7.2%
1Q26 실적(yoy 변동)	매출액	영업이익	
	1,032억원(+22.7% yoy)	75억원(+63.9% yoy)	

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
주: 2026년 07월 24일 종가기준

기업개요

동사는 ATM, 무인주차, 키오스크, 전기차충전 등 무인시스템 운영·관리를 영위하는 NICE 그룹 계열사다. 1993년 ATM VAN 사업을 국내 최초로 도입했고, 이후 금융기관 ATM 위탁관리, 유통업체·금융기관 현금관리 등으로 사업을 확장했다. 현재는 주차관리시스템 구축·운영, 키오스크 설치·운영, 영상보안, 전기차 충전 등 무인화 서비스 영역으로 사업을 넓히고 있다.

사업부는 크게 1)디지털금융 BIZ, 2)모빌리티 BIZ, 3)무인솔루션 BIZ로 구분할 수 있다. 디지털금융 BIZ는 ATM VAN, 금융기관 ATM 외주관리, 현금물류 사업을 포함한다. 모빌리티 BIZ는 무인주차장과 전기차충전기 설치·운영·유지보수를 담당한다. 무인솔루션 BIZ는 키오스크, AI 관제, 관리 소프트웨어, 영상 AI 솔루션 등으로 구성된다.

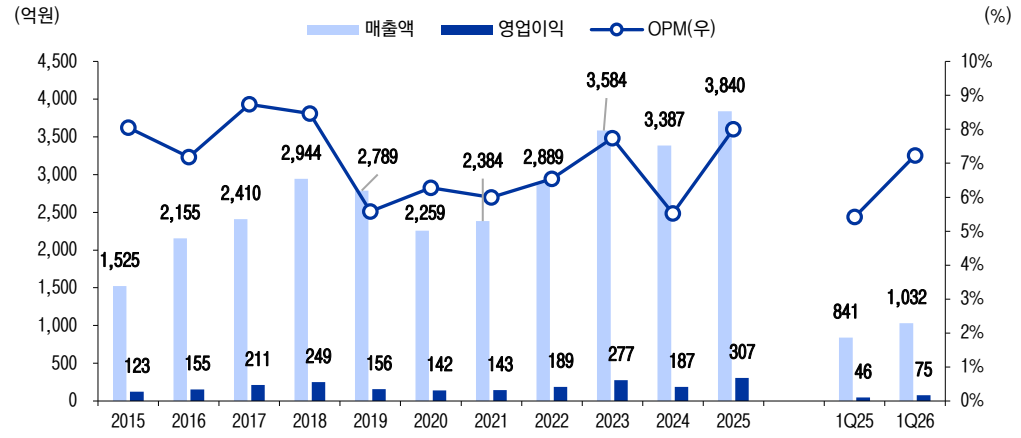
매출의 중심은 ATM 관리와 ATM VAN이 포함된 현금 사업 부문이다. 주차사업은 매출 비중이 아직 작지만, 무인주차장 사이트 확장과 전국 A/S 인프라를 기반으로 성장 중이다.

실적동향

동사의 연결 실적은 매출액 2023년 3,584억원 → 2024년 3,387억원 → 2025년 3,840억원, 영업이익 2023년 277억원 → 2024년 187억원 → 2025년 307억원의 흐름을 보였다. 2025년 실적 기준 전년 대비 영업이익 증가는 ① 주차, 전기차 충전 운영 사이트 증가, ② 코리아세븐 기기 인수 효과, ③ 키오스크, 영상 사업 회복이 복합적으로 작용한 결과다.

1Q26 분기 기준 실적은 매출액 1,032억원(+22.7% yoy), 영업이익 75억원(+63.9% yoy)을 기록하며 성장했는데, 실적 개선 이유는 ① 무인주차장 사업 Site 확대에 따른 이익 기여, ② 코리아세븐(세븐일레븐 편의점) 기기 인수(8~9천대, 연간 Sales 200~250억원 규모, OP 40~50억원 규모)를 통한 M&A 효과, ③ 전기차 충전기 부문에서 2026년 대규모 적자폭이 축소(OP 2024년 -80억원 → 2025년 -55억원 → 2026년 -10억원 예상) 등이 복합적으로 반영되었기 때문이다.

그림25 실적 추이(연결 기준)

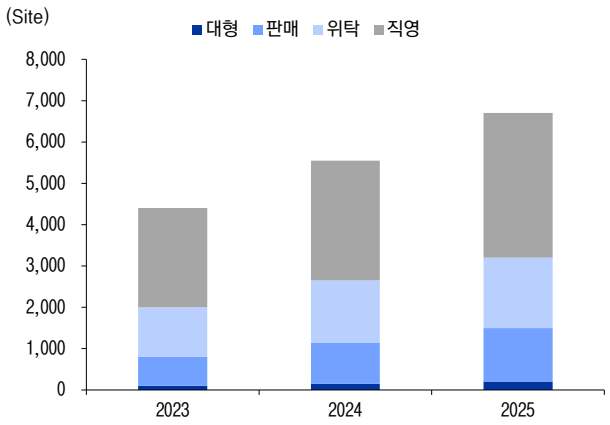


자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터

그림26 NICE 인프라 사업 영역

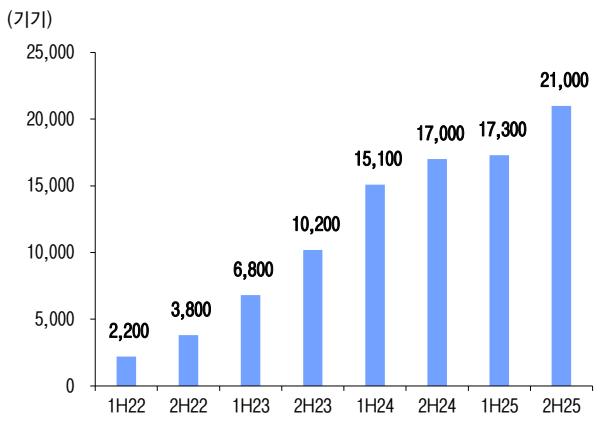
자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터

그림27 모빌리티 사업부: 주차 계약 Site 추이



자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터

그림28 모빌리티 사업부: EV 충전기기 계약기수 추이



자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터

매커스(093520)	시가총액: 2,260억원, 순현금 비중: 17.7%		
OPM 추이	2024년	2025년	1Q26 분기
	13.5%	12.8%	16.4%
1Q26 실적(yoy 변동)	매출액	영업이익	
	553억원(-16.6% yoy)	91억원(-6.1% yoy)	

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
주: 2026년 07월 24일 종가기준

기업개요

동사는 FPGA와 아날로그 반도체를 중심으로 하는 비메모리 반도체 솔루션 유통 업체다. 1997년 Xilinx를 시작으로 Renesas, MACOM 등 글로벌 반도체 전문회사들과 대리점 계약을 맺고, 국내 약 500여개 IT 기업에 반도체 제품과 기술 솔루션을 공급하고 있다.

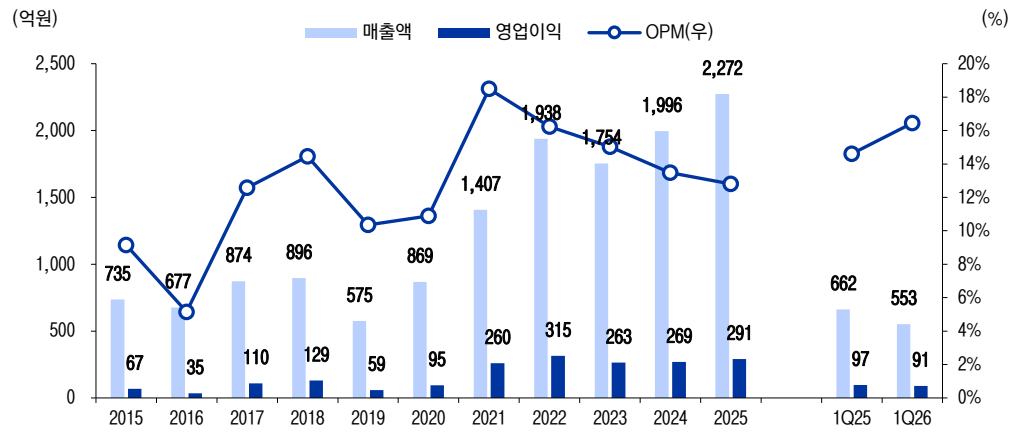
동사는 단순 반도체 유통사가 아니라 기술 영업 기반의 솔루션 업체에 가깝다. AMD/Xilinx, Renesas, MACOM 등 글로벌 반도체 제조사의 공식 파트너로서 고객사의 제품 개발 초기 단계부터 반도체 선정, 회로 설계, 펌웨어 개발, 기술 지원을 제공하고, 이후 양산 단계에서 반도체를 공급한다.

주력 상품은 AMD/Xilinx의 FPGA다. FPGA는 사용자가 회로를 재구성할 수 있는 비메모리 반도체로, 통신장비, 방산, 산업용 장비, 의료기기, 영상처리, AI 엣지 디바이스, 데이터센터 가속, 테스트·계측 장비 등에 활용된다. FPGA 기술 이해도와 고객사 설계 지원 역량을 바탕으로 일반 유통사 대비 높은 진입장벽을 보유한 업체로 볼 수 있으며, 이는 후술할 OPM에 반영되어 반도체 유통 사업을 영위하는 기업 중 상대적으로 높은 수익성을 유지하는 특징이 있다.

실적동향

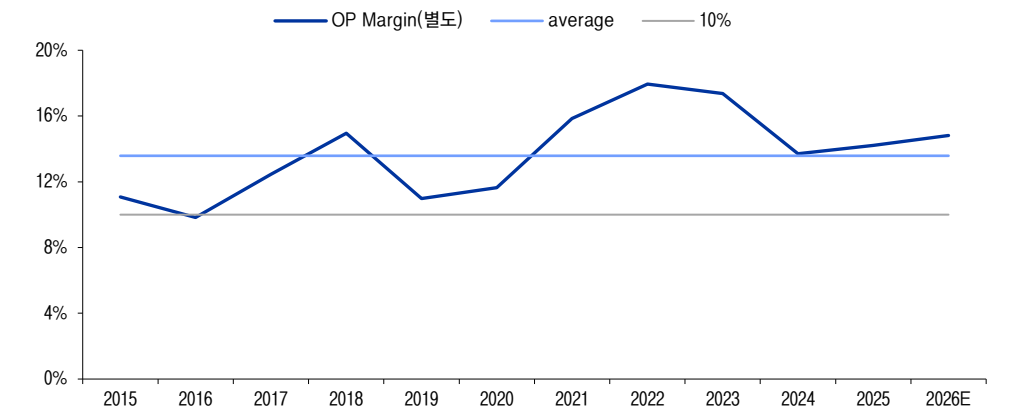
동사의 연결 실적은 매출액 2023년 1,754억원 → 2024년 1,996억원 → 2025년 2,272억원, 영업이익 2023년 263억원 → 2024년 269억원 → 2025년 291억원의 흐름을 보였다. 참고로 동사의 별도 매출액은 과거 10년간 CAGR 12.9% 수준으로 성장하고 있는데, 이를 감안하면 국내 FPGA 반도체 수요(반도체 테스트, 방산, 통신 등)와 실적이 연동되는 것으로 해석할 수 있다. 1Q26 분기 기준 실적은 매출액 553억원(-16.6% yoy), 영업이익 91억원(-6.1% yoy)을 기록하며 소폭 역성장했다.

그림29 실적 추이(연결 기준)



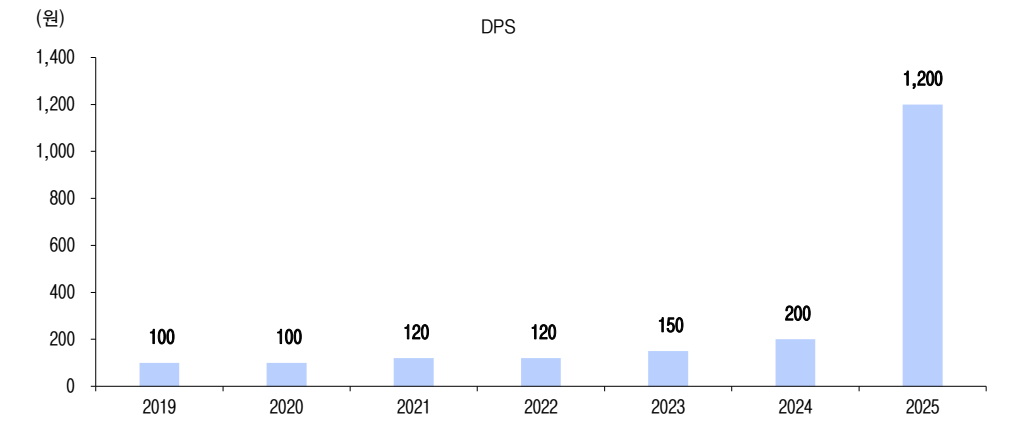
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림30 매커스 별도 OP Margin 추이: 10% 이상 유지 ⇒ 기술력 설명



자료: 매커스, LS증권 리서치센터

그림31 매커스 DPS 추이: 주주환원 기조 적극적으로 전환



자료: 매커스, LS증권 리서치센터

대양전기공업(108380)	시가총액: 1,685억원, 순현금 비중: 68.7%		
OPM 추이	2024년	2025년	1Q26 분기
	8.0%	11.8%	12.3%
1Q26 실적(yoy 변동)	매출액	영업이익	
	509억원(-8.5% yoy)	63억원(+9.9% yoy)	

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
주: 2026년 07월 24일 종가기준

기업개요

동사는 선박용 조명, 방산 전자·전기시스템, 자동차용 센서, 특수전지 사업을 영위하는 제조업체다. 과거에는 선박용 조명 업체로 인식되는 성격이 강했으나, 최근에는 조선·방산·차량용 센서가 함께 성장하는 복합 제조업체로 사업 영역이 확장되었다. 1Q26 기준 매출 비중은 조명(LED+방폭) 45.1%, 전자시스템 17.0%, 전기시스템(선박용+철도차량용) 15.8%, 기타 22.1%로 파악된다.

선박용 조명은 동사의 전통적인 주력 사업이다. 국내 조선사향 선박 조명과 전장 부품을 공급하며, 주요 거래처는 HD현대그룹, 한화오션 등 조선업체로 파악된다. 동사는 선박용 조명 시장에서 글로벌 선두 지위를 보유하고 있으며, 조선업 수주잔고 증가와 선박 건조량 회복에 따라 안정적인 매출 성장이 가능하다.

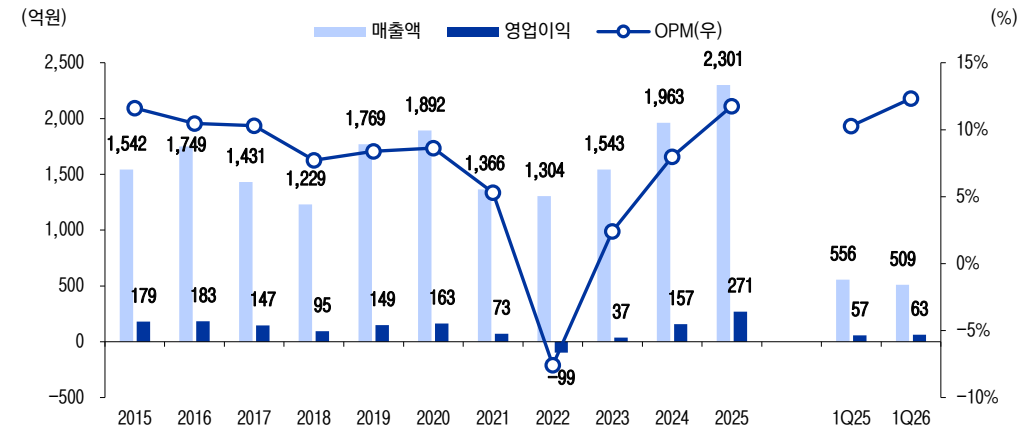
방산 부문은 함정·군수 장비에 사용되는 전자·전기시스템과 특수전지 중심으로 구성된다. 종속회사 한국특수전지는 전체 매출이 방위산업 부문에서 발생한다. 각종 축전지 제조 및 판매 사업을 영위한다. 방산 부문은 조선 부문 대비 매출 변동성은 존재하나, 국내 방산 예산 확대와 함정·잠수함·군수 플랫폼 투자 증가에 따라 중장기 성장 축으로 볼 수 있다.

최근 가장 중요한 변화는 자동차용 센서 사업의 성장이다. 동사가 제작·판매하는 센서는 디지털 압력센서이며, 초기에는 현대차 수소연료전지 시스템에 적용되기 시작했고, 이후 ESC 센서로 사업 영역이 확대되었다. ESC 압력센서는 차량 자세 및 제동력 제어에 필요한 압력을 측정하는 부품으로, ABS·TCS 등 제동·안전 시스템과 연결된다.

실적동향

동사의 연결 실적은 매출액 2023년 1,543억원 → 2024년 1,963억원 → 2025년 2,301억원, 영업이익 2023년 37억원 → 2024년 157억원 → 2025년 271억원의 흐름을 보였다. 2025년 연간 기준으로 최대 실적을 달성했는데, 자동차용 센서 부문이 성장성을 견인한 것으로 파악된다. 1Q26 분기 기준 실적은 매출액 509억원(-8.5% yoy), 영업이익 63억원(+9.9% yoy)을 기록했는데, 조선 산업 선박용 조명과 전자시스템 매출 감소로 전체 매출은 하락했으나 비용 절감으로 영업이익은 개선되었다.

그림32 실적 추이(연결 기준)

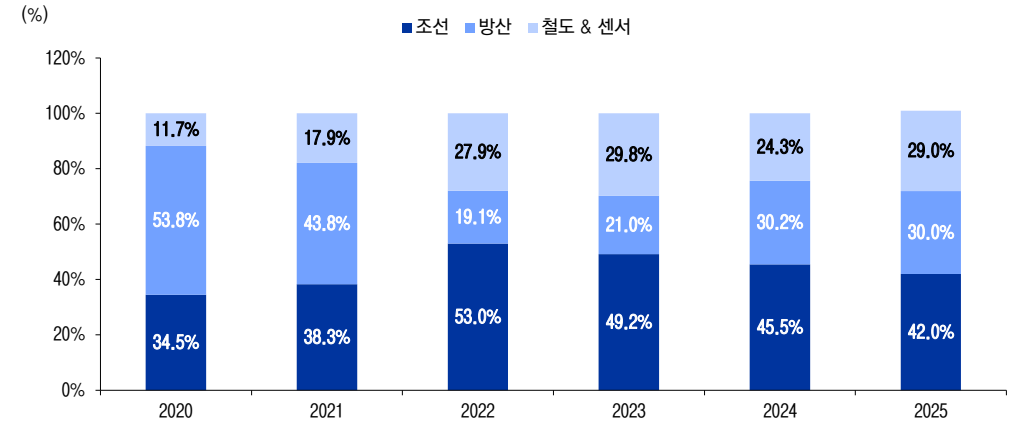


자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림33 대양전기공업 사업 영역

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터

그림34 대양전기공업 산업별 매출 비중(별도 기준)



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터

NICE평가정보 (030190)	시가총액: 8,636억원, 순현금 비중: 16.0%		
OPM 추이	2024년	2025년	1Q26 분기
	16.2%	17.3%	18.8%
1Q26 실적(yoy 변동)	매출액	영업이익	
	1,560억원(+9.7% yoy)	294억원(+17.7% yoy)	

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
주: 2026년 07월 24일 종가기준

기업개요

동사는 국내 대표 종합 신용정보회사(Credit Bureau, CB)다. 개인신용정보, 기업정보, 자산관리, 빅데이터·광고대행·DB 사업을 영위하며, 금융기관·공공기관·일반기업을 대상으로 신용조회, 신용평가, 본인인증, 데이터 솔루션, 리스크관리 서비스를 제공한다. 주요 사업은 개인·기업 신용정보, 대안정보, 기업·기술·ESG 평가, 데이터 솔루션, 본인인증, MyData 서비스 등으로 구성된다.

매출의 핵심은 개인신용정보 사업이며, 전사 매출의 절반 이상을 차지한다. 즉, NICE평가정보는 데이터 사업 포트폴리오가 다변화되어 있지만 본질적으로는 개인 CB 중심이다. 개인신용정보 사업은 금융기관의 대출 심사, 카드 발급, 신용평가, 리스크관리, 플랫폼 연계대출 등에서 발생하는 신용조회·평가 수요에 연동된다. 대출 취급액과 조회 건수가 증가할수록 CB 서비스 이용량이 늘어나는 구조다.

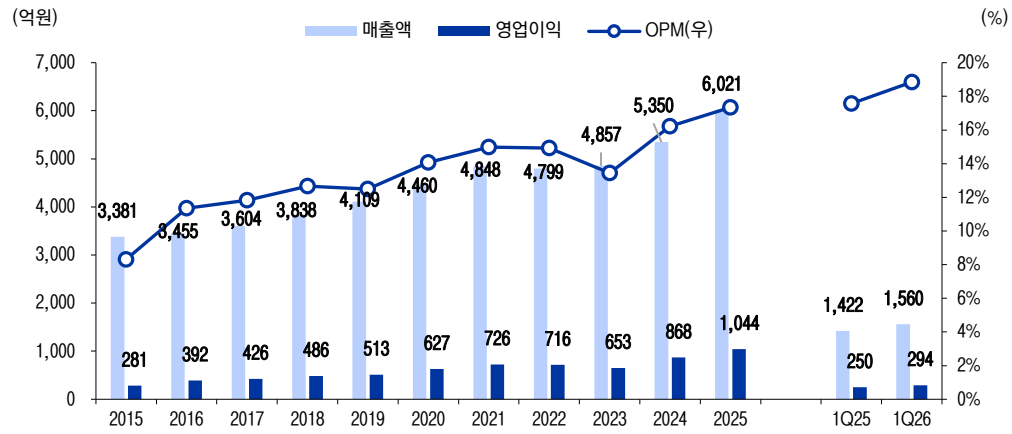
기업정보 사업은 기업 신용조회, 기업평가, 기술신용평가(TCB), ESG 평가, 기업 데이터베이스 서비스 등을 포함한다. 금융기관의 여신심사, 공공·민간 조달, 거래처 리스크관리, 기술금융, ESG 평가 수요와 연결된다.

실적동향

동사의 연결 실적은 매출액 2023년 4,857억원 → 2024년 5,350억원 → 2025년 6,021억원, 영업이익 2023년 653억원 → 2024년 868억원 → 2025년 1,044억원의 흐름을 보였다. 동사 영업이익의 가장 큰 변수인 개인 신용정보(Credit Bureau) 사업 부문에서, 서비스 영역 확대 & 신용대출 증가로 조회 건 수가 큰 폭으로 확대되며 실적 성장에 영향을 주었다.

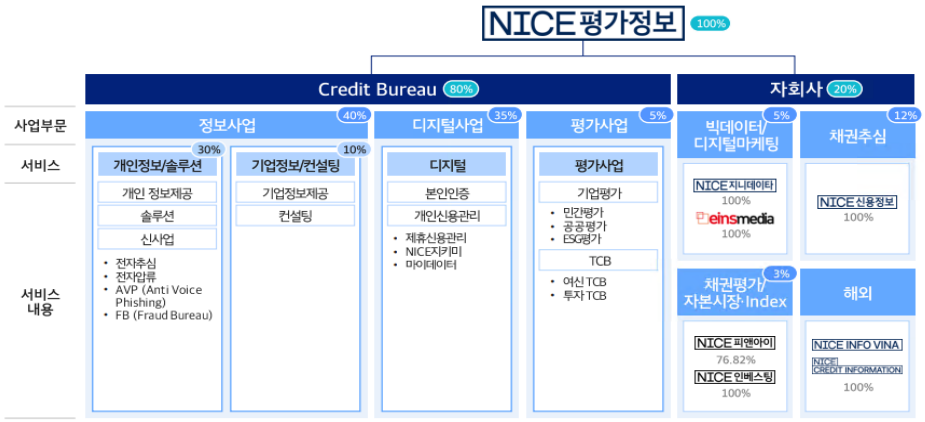
1Q26 분기 기준 실적은 매출액 1,560억원(+9.7% yoy), 영업이익 294억원(+17.7% yoy)을 기록하며 성장했다. 부문별로 살펴보면, 개인신용정보 993억원(+12.1% yoy), 기업정보 249억원(+4.1% yoy), 빅데이터+광고+DB 156억원(+13.4% yoy) 수준으로 전 사업부문의 고른 성장이 진행되었으며, 핵심 사업인 개인신용정보의 고성장으로 1Q26 OP Margin이 개선(OPM 1Q25 17.6% → 1Q26 18.8%)되었다.

그림35 실적 추이(연결 기준)



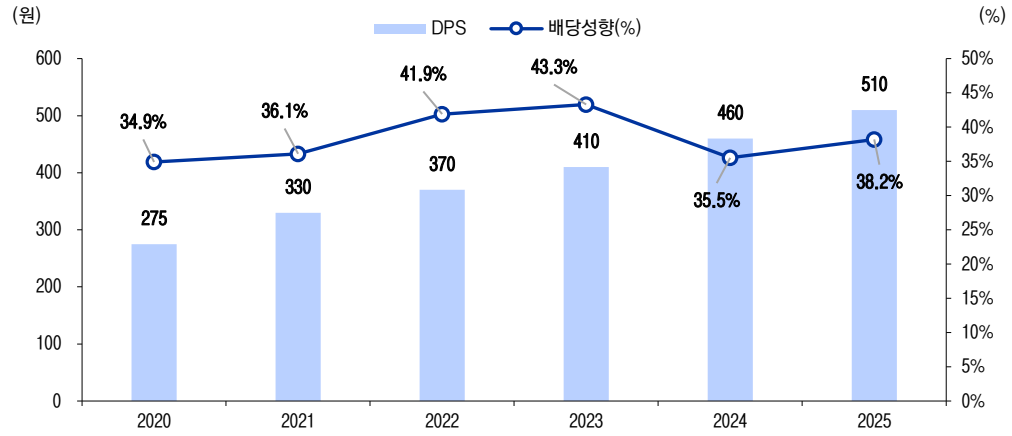
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림36 NICE 평가정보 사업 영역



자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터

그림37 NICE 평가정보 DPS & 배당성향 추이



자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터

디지털대성(068930)	시가총액: 2,059억원, 순현금 비중: -18.2%		
OPM 추이	2024년	2025년	1Q26 분기
	10.9%	12.4%	14.6%
1Q26 실적(yoy 변동)	매출액	영업이익	
	698억원(+15.6% yoy)	102억원(+95.9% yoy)	

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
주: 2026년 07월 24일 종가기준

기업개요

동사는 디지털대성 본사 + 3개의 종속회사를 통해 초, 중, 고교생 및 N수생을 대상으로 교육 콘텐츠를 제공하는 기업이다. 영위하는 사업은 부문별로 초등학생 ~ 중학생을 대상으로 하는 독서논술교육 사업(한우리 등), 고등학생 및 N수생을 대상으로 하는 E-Learning 교육 사업(대성마이맥), 기숙학원 운영 사업(강남대성기숙 QUETTA, 강남대성기숙 의대관 등)이 있다. 종속회사는 수능 국어 모의고사 브랜드를 운영하는 이감이 있다.

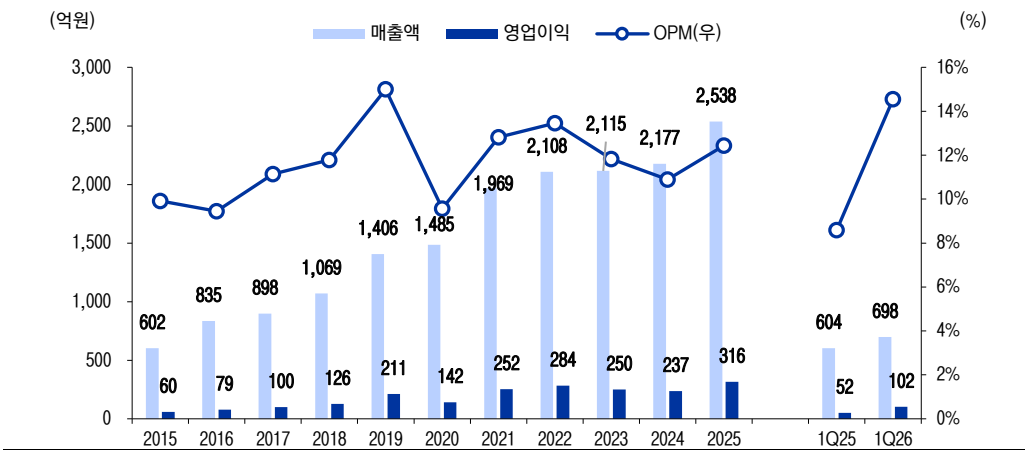
주력 사업은 온라인 교육 콘텐츠 사업이다. 대성마이맥 브랜드에서 고등학생을 대상으로 제공하는 콘텐츠의 경우 PASS 상품(한 번 결제로 전과목 수강)을 통해 유료 회원수를 유지한다. 경쟁사의 콘텐츠 금액 대비 가격 부담이 적어 고3+N수생, 재학생(고1, 고2) 유료 회원수가 각각 14만 3천명, 9.9만명을 기록하며 안정적인 실적을 유지 중이다.

동사는 2025년 11월 17일 '주주가치 제고를 위한 주주환원정책 안내'를 공시하여 주주환원 계획을 발표했으며, 내용은 다음과 같다. 1)환원규모: 연결 당기순이익의 50% 이상 유지, 2) 환원 방법: 현금배당 및 자사주 매입·소각 병행, 3) 적용기간: 2025~2028년 사업연도(4개년). 2025년 주주환원율은 75.1%를 기록했으며, 주주환원 정책을 유지할 경우 실적 성장을 겸비한 배당 성장주로서의 매력이 부각될 것으로 판단된다.

실적동향

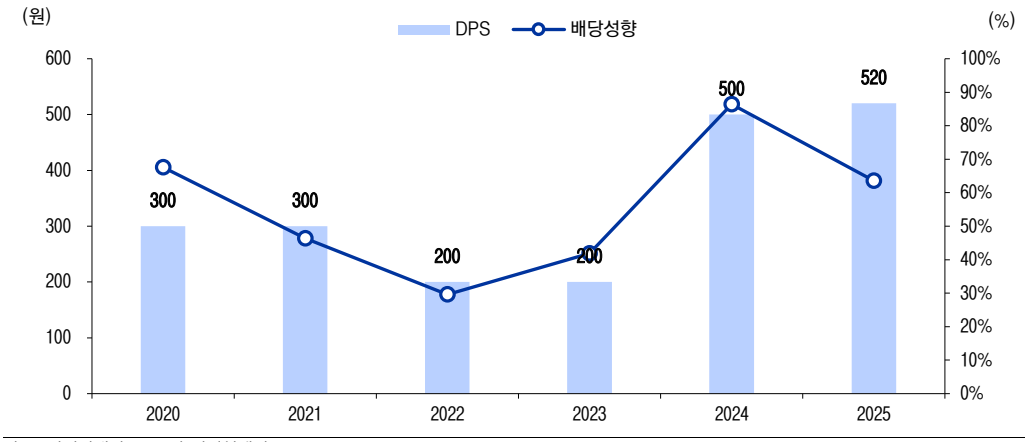
동사의 실적은 연결 기준 매출액 2023년 2,115억원 → 2024년 2,177억원 → 2025년 2,538억원, 영업이익 2023년 250억원 → 2024년 237억원 → 2025년 316억원을 기록하며 성장 흐름을 보였다. 실적 개선은 ① 고등 온라인 부문 실적 성장(19 패스 프로모션 기간 단축으로 인한 객단가 상승 요인 반영)과 ② 종속회사 편입(의대관) 효과 반영에서 기인했다. 동일한 이유로 1Q26 실적은 매출액 698억원(+15.6% yoy), 영업이익 102억원(+95.9% yoy)을 기록하며 성장했다.

그림38 실적 추이(연결 기준)



자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림39 디지털대성 연간 DPS & 배당성향 추이



자료: 디지털대성, LS증권 리서치센터

HK이노엔(195940)	시가총액: 1조 1,020억원, 순현금 비중: -34.1%		
OPM 추이	2024년	2025년	1Q26 분기
	9.8%	10.4%	12.8%
1Q26 실적(yoy 변동)	매출액	영업이익	
	2,587억원(+4.6% yoy)	332억원(+30.8% yoy)	

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
주: 2026년 07월 24일 종가기준

기업개요

동사는 전문의약품(ETC)과 H&B 사업을 영위하는 바이오헬스 기업이다. 전문의약품 부문에서는 위식도역류질환 치료제 케이캡(K-CAB), 수액제, 항암제, 순환기계·소화기계·당뇨·신장질환 치료제 등을 보유하고 있으며, H&B 부문에서는 숙취해소제 컨디션 등 헬스·뷰티·음료 제품을 판매한다. 1Q26 매출 비중은 K-CAB 17.6%, 수액 14.3%, 숙취해소 제품 5.4%, 조혈촉진제 4.2%, 이상지질혈증 치료제 4.1%. 기타 전문의약품 50.4%를 기록했다.

핵심 제품은 케이캡이다. 케이캡은 위식도역류질환 치료제 시장에서 사용되는 P-CAB 계열 신약으로, 동사의 대표 품목이자 국내외 시장에서 성장세를 이어가고 있는 제품이다. 국내에서는 처방 확대와 약가·정산 구조 변화가 실적 변수이며, 해외에서는 중국 로열티, 미국 허가, 일본 권리 확보, 인도·중동 등 글로벌 진출이 주요 모멘텀이다. 수액제 역시 실적에 지속 기여하는 캐시 카우 성격의 제품이며, 의료 현장 정상화와 병원 수요 회복에 따라 수액제 실적이 회복되는 흐름이 나타나고 있다.

실적동향

동사의 별도 실적은 매출액 2023년 8,289억원 → 2024년 8,971억원 → 2025년 1조 632억원, 영업이익 2023년 659억원 → 2024년 882억원 → 2025년 1,109억원의 흐름을 보였다. 2025년 연간 실적 기준 매출액 성장률 대비 수익성이 큰 폭으로 개선된 것은 ① 중국 K-CAB 로열티 고성장, ② 화이자 코로나 백신 코프로모션 매출 반영에서 기인한 것이다.

1Q26 분기 기준 실적은 매출액 2,587억원(+4.6% yoy), 영업이익 332억원(+30.8% yoy)을 기록하며 성장했는데, 주요 전문의약품(K-CAB, 영양수액, 순환기 등) 실적 성장 및 전년 대비 K-CAB 글로벌 로열티의 증가에서 기인한 것이다. 참고로 동 기간 국내 기준 K-CAB 매출액은 소폭 감소했는데 이는 사용량 연동 약가 환급금 회계 처리 변경(기존 판관비 항목에서 비용 처리 → 매출 차감 방식으로 변경)으로 인한 것이다.

체크포인트	❶ K-CAB 국내 처방 성장 추세 지속 ❷ 미국 FDA 허가(2027년 1월 예상), DDW 학회 임상 데이터 공개

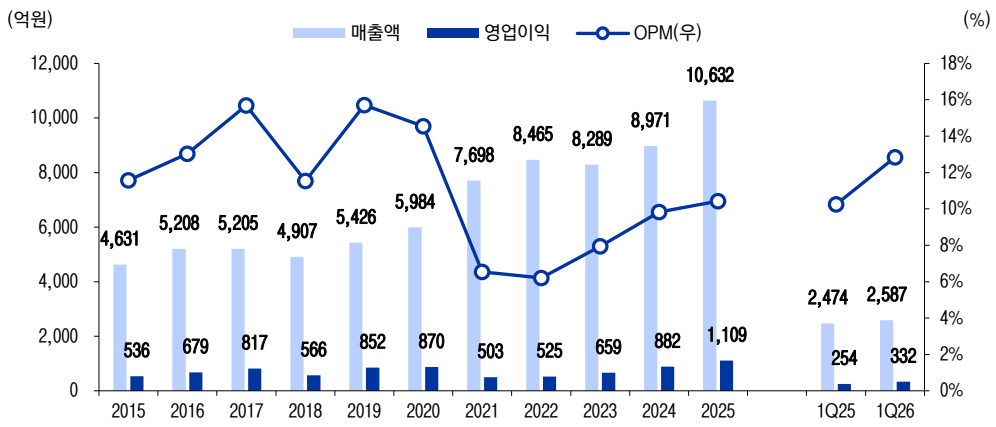
❶ K-CAB은 국내 처방 성장과 원가율 개선이 동시에 진행되고 있다. K-CAB 국내 처방액은 2Q26 기준 615억원(+15.4% yoy), 1H26 기준 1,200억원(+14.6% yoy) 수준을 기록했다. 경쟁 P-CAB 출시(자큐보)에도 불구하고 기존 처방 성장 흐름이 지속되고 있는 점을 주목할 필요가 있다.

❷ K-CAB TRIUMpH 3상 결과를 기반으로 한 NDA는 2026년 1월 9일(현지시간 기준) 제출 완료됐으며 FDA 허가 예상 시점은 2027년 1월이다. K-CAB은 PPI와의 비교 임상에서 EE(미란성 식도염) 치료, 유지 요법에서는 PPI 대비 우월성 데이터를 입증했고, NERD(비미란성 식도염)에서도 치료 효과를 입증했다.

미국 파트너사 Sebela Pharmaceuticals는 2026년 5월 4일~5일 DDW 2026에서 테고프라잔의 미란성 식도염 치료 데이터와 유지요법 데이터를 각각 발표했다. 해당 데이터를 통해 미국 임상에서 단순 비열등성 확인에 그치지 않고, 치료와 유지요법 모두 PPI 대비 우월성을 제시한 점을 주목할 필요가 있다. 해당 데이터를 통해 K-CAB의 미국 FDA 승인 기대감이 높아졌다.

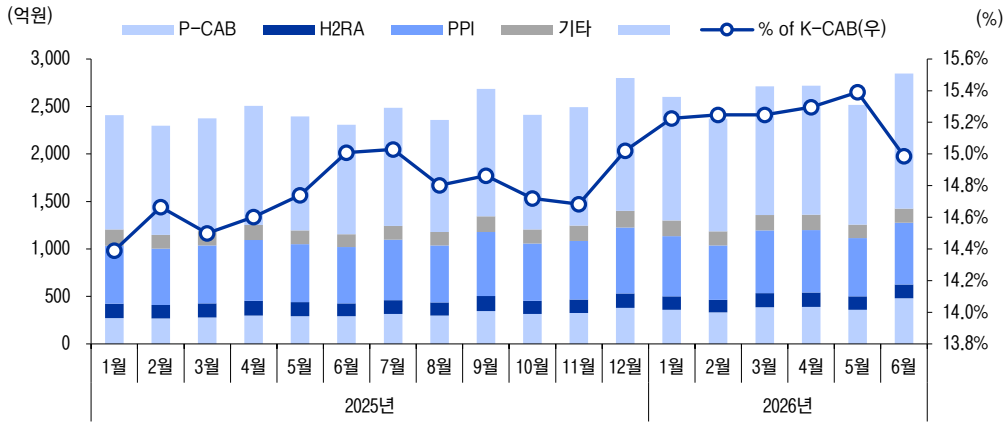
참고로 현재 PPI 선사용 관행이 있는 미국 시장에 K-CAB은 초기 치료 옵션 포지셔닝을 목표로 하고 있다. FDA 허가 이후에는 Milestone 구간(총 계약 중 약 6,000억원 후반 규모)이 순차적으로 반영되는 구조로, 2027~2033년이 실적 피크 구간이 될 것으로 예상된다.

그림40 **실적 추이(별도 기준)**



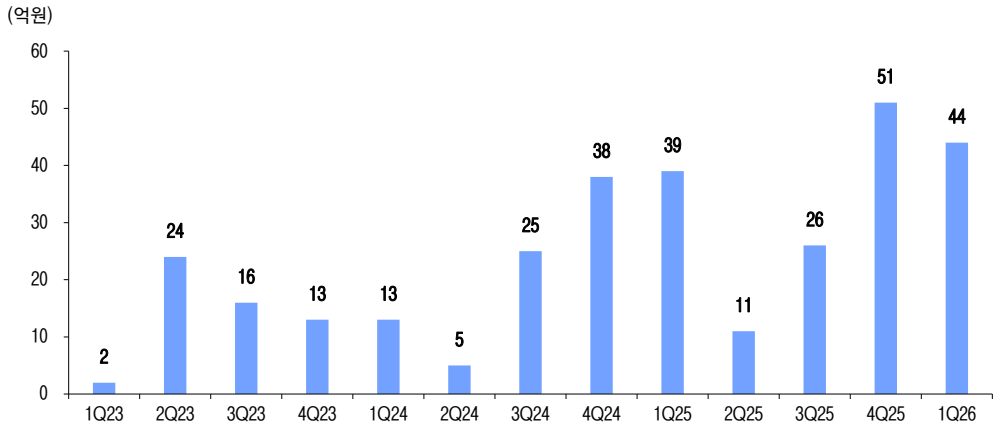
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림41 K-CAB 처방 성장률 추이



자료: UBIST, HK이노엔, LS증권 리서치센터
주: P-CAB 범주 안에 K-CAB 포함, % of K-CAB은 전체 처방액 중 K-CAB 비중을 구한 값

그림42 K-CAB 수출 매출 추이



자료: HK이노엔, LS증권 리서치센터

인터로조(119610)	시가총액: 1,609억원, 순현금 비중: -11.6%		
OPM 추이	2024년	2025년	1Q26 분기
	5.0%	16.4%	20.3%
1Q26 실적(yoy 변동)	매출액	영업이익	
	307억원(+32.8% yoy)	62억원(+185.9% yoy)	

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
주: 2026년 07월 24일 종가기준

기업개요

동사는 소프트 콘택트렌즈를 제조·판매하는 의료기기 업체다. 자체 브랜드 클라렌(Clalen)을 보유하고 있으며, 클리어 렌즈, 컬러 렌즈, 원데이 렌즈, 정기교체용 렌즈(FRP, Frequent Replacement), 실리콘 하이드로겔 렌즈 등을 생산한다. 국내 브랜드 판매와 해외 OEM·ODM 판매를 병행하고 있다.

1Q26 기준 해외 수출 비중이 약 78%로, 국내 소비재보다는 글로벌 콘택트렌즈 수출 기업으로서 동사를 평가하는 것이 적절하다. 지역별로는 일본, 유럽, 중국, 중동 등 해외 판매 비중이 높고, 특히 유럽 및 일본 시장이 전체 실적의 55% 이상을 차지하는 것으로 파악된다.

제품 측면에서는 실리콘 하이드로겔 렌즈가 주력 제품이다. 실리콘 하이드로겔 렌즈는 산소투과율이 높아 일반 하이드로겔 렌즈 대비 고부가 제품으로 평가되며, 상대적으로 수익성이 높은 것으로 추정된다.

실적동향

동사의 연결 실적은 매출액 2023년 1,193억원 → 2024년 1,158억원 → 2025년 1,184억원, 영업이익 2023년 52억원 → 2024년 58억원 → 2025년 195억원의 흐름을 보였다. 2025년 전년 대비 수익성 상승은 원가 구조 개선 및 수익성 중심의 경영 전략으로 인한 것이다. 동사는 거래 재개 이후 생산 공정 효율화와 품질 관리 체계 고도화에 집중해 원가율을 낮추고 있다. 동시에 주력 제품인 하이드로겔 1-Day 제품 매출이 증가하며 yoy 매출액 성장 및 이익 개선을 시현했다.

1Q26 분기 기준 실적은 매출액 307억원(+32.8% yoy), 영업이익 62억원(+185.9% yoy)을 기록하며 성장했는데, 이는 비용 구조 개선에 더해 해외 매출 확대와 고부가 제품 Mix 개선으로 인한 것이다. 유럽, CIS, 중동, 중국향 매출이 전년 대비 크게 성장했고, 고부가가치 품목인 실리콘 하이드로겔 제품 라인업이 확대되면서 매출액이 증가했다. 추가적으로 주력 제품군인 정기 교체형 FRP 렌즈와 하이드로겔 1-Day 렌즈 매출이 성장을 견인했다.

체크포인트	❶ FDA 510(k) 승인 완료, 미국 시장 진출 확대 기대감 ❷ 축 고정 렌즈 출시: 제품 포트폴리오 확장

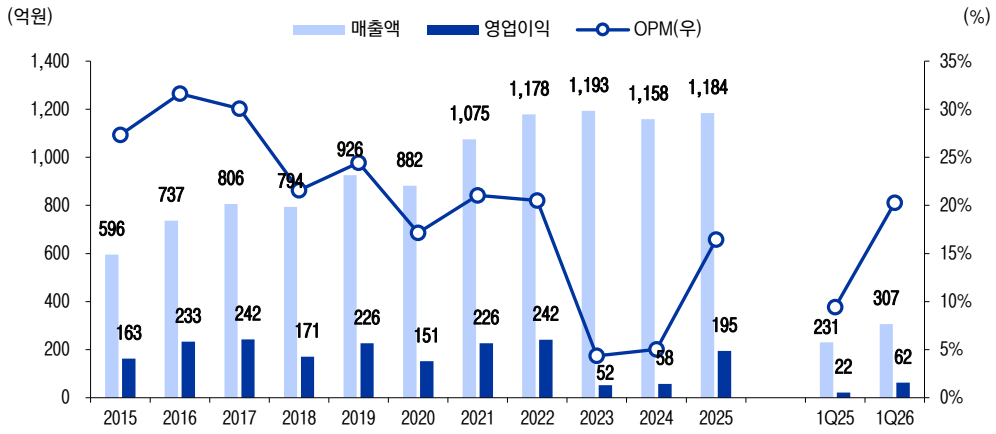
❶ 동사는 2026년 5월 실리콘 하이드로겔 소재의 클리어 다회용 렌즈(FRP 모델)에 대한 미국 FDA 510(k) 승인을 획득했고, 이로 인해 미국 시장 진입 기반을 마련했다. 현재 동사는 미국 내 신규 판매 경로 확보를 위해 다수의 잠재 고객과 접촉하고 있는 것으로 확인된다. 해외 매출의 대부분이 현지 브랜드사를 대상으로 한 OEM·ODM 방식으로 발생하기 때문에, 신규 고객사 확보 이후 자체 유통망 구축으로 인한 비용 부담 없이 미국향 매출 확대가 가능할 것으로 보인다.

현재 승인을 받은 실리콘 하이드로겔 클리어 다회용 렌즈 외에, 클리어 원데이 및 컬러 원데이 제품에 대해서도 추가 FDA 승인을 추진 중에 있는 것으로 확인된다. 이를 종합적으로 고려하면, 북미 지역향 매출 증가와 고수익성의 실리콘 하이드로겔 제품 비중 증가로 인해 실적 성장 및 이익 개선에 긍정적으로 작용할 것으로 판단된다.

❷ 동사는 신규 제품 라인업인 축 고정 렌즈를 준비 중이다. 축 고정 렌즈는 렌즈 하단의 무게 중심을 조정해 착용 중 렌즈가 돌아가는 현상을 줄이는 제품으로, 국내와 일본, 중국 지역을 중심으로 수요가 확대되고 있다.

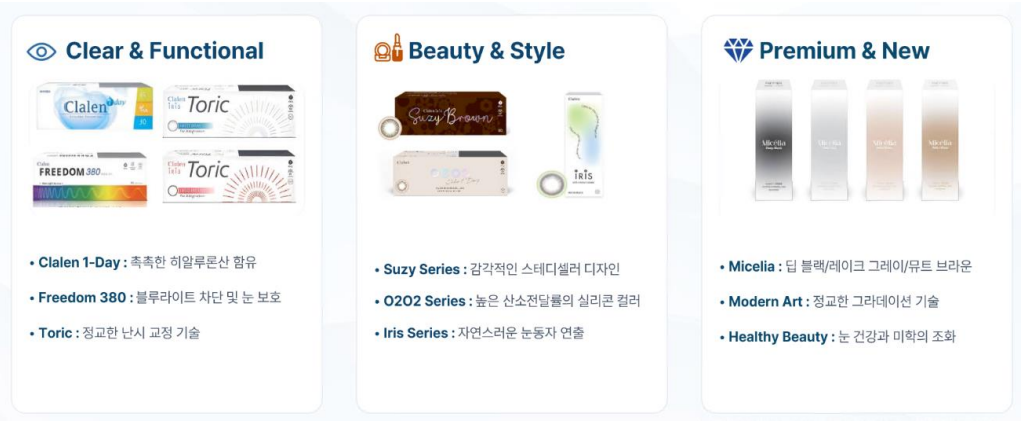
동사는 이미 해당 제품의 주문 물량을 확보한 상태이나, 초기 양산 수율 안정화를 진행 중에 있어 매출 인식 시점이 지연될 가능성은 고려할 필요가 있다. 다만 하반기 양산 정상화 및 매출이 본격화될 경우 신규 제품 라인업 확대로 인한 포트폴리오 다변화가 가능할 것으로 판단된다.

그림43 실적 추이(연결 기준)



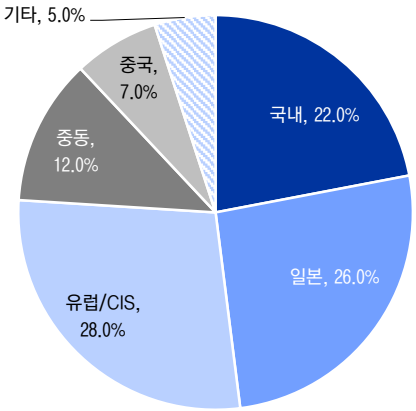
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림44 **인터로조 제품 포트폴리오**



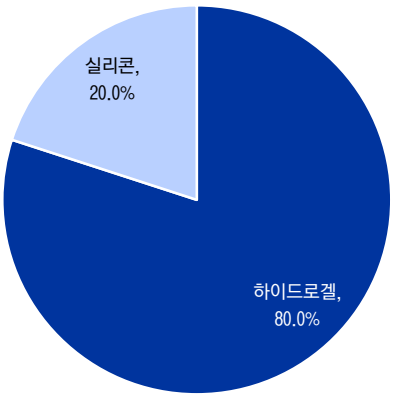
자료: 인터로조, LS증권 리서치센터

그림45 **지역별 매출 비중(1Q26)**



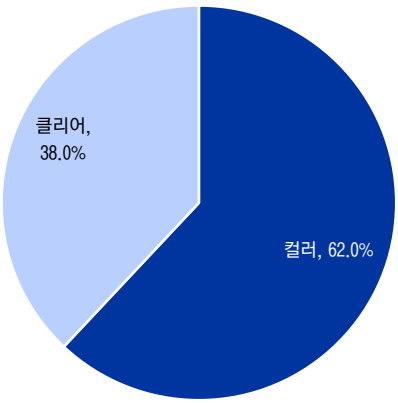
자료: 인터로조, LS증권 리서치센터

그림46 **카테고리별 실적(1Q26): 재질 기준 분류**



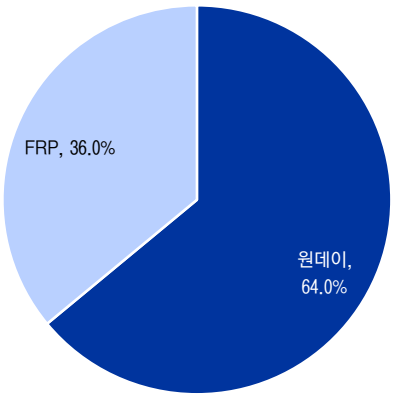
자료: 인터로조, LS증권 리서치센터

그림47 **카테고리별 실적(1Q26): 목적 기준 분류**



자료: 인터로조, LS증권 리서치센터

그림48 **카테고리별 실적(1Q26): 주기 기준 분류**



자료: 인터로조, LS증권 리서치센터
주: FRP는 Frequent Replacement의 약자로, 일정 주기(2주, 한달 등)동안 사용 가능한 렌즈를 의미

오스테오닉(226400)	시가총액: 943억원, 순현금 비중: -8.9%		
OPM 추이	2024년	2025년	1Q26 분기
	20.1%	19.5%	18.1%
1Q26 실적(yoy 변동)	매출액	영업이익	
	129억원(+35.4% yoy)	23억원(+55.7% yoy)	

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
주: 2026년 07월 24일 종가기준

기업개요

동사는 뼈의 접합, 조정, 대체에 사용되는 정형 임플란트를 생산하는 기업이다. 제품 포트폴리오는 ① 두개, 구강악안면(CMF), ② 외상, 상하지(Trauma & Extremities), ③ 관절 보존(Sports Medicine), ④ 척추(Spine)로 구성된다.

동사의 제품 라인업은 관절의 기능을 회복, 복원하기 위한 의료기기로 구성되어 있어, 매출이 발생하는 국가의 고령화 정도와 실적이 상관 관계를 가지는 구조이다. 해외 매출은 달러 결제 방식을 따르기 때문에, 환율의 등락에 의해 실적이 영향을 받는다. 매출 방식은 ① OEM 방식으로 파트너사(Zimmer Biomet, Sports Medicine 부문)에 납품, ② 자체 브랜드로 납품하는 두 가지의 방식을 채택하고 있는 것으로 파악된다. 참고로 OEM 방식을 택하고 있는 Zimmer Biomet과의 파트너십 계약의 경우 독점 공급 계약의 형태이다.

실적동향

동사의 연결 실적은 매출액 2023년 278억원 → 2024년 342억원 → 2025년 454억원, 영업이익 2023년 48억원 → 2024년 69억원 → 2025년 89억원의 흐름을 보였다. 2025년 연간 기준 전년 대비 성장은 특히 Sports Medicine 부문의 매출 성장에서 기인했다. 참고로 동 부문은 2025년 내수 93.4억원(+23.4% yoy), 수출 79.3억원(+216.7% yoy)을 기록하며 수출 실적이 크게 성장했다.

1Q26 분기 기준 실적은 매출액 129억원(+35.4% yoy), 영업이익 23억원(+55.7% yoy)을 기록했는데, 전년 대비 실적 성장은 Trauma & Extremities(외상, 상하지) 및 Sports Medicine 부문의 성장에서 기인했다.

체크포인트	❶ Zimmer Biomet 독점 공급 파트너십 ❷ 고령화 수혜 ❸ 생분해성 소재 개발 & FDA 인증

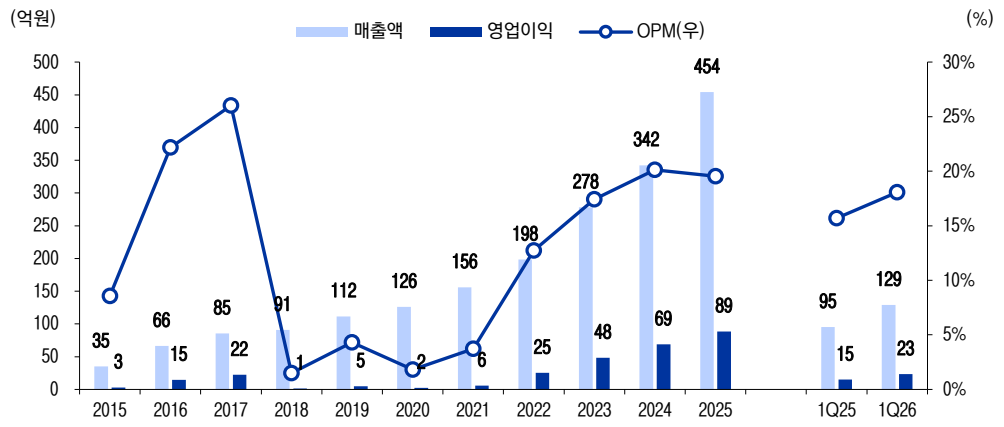
❶ 동사는 Zimmer Biomet과의 장기 공급 파트너십을 통해 특정 제품군(OEM/ODM 방식)의 안정적 수요를 확보하고 있다. 해당 계약은 독점 공급 계약의 구조이며, 이를 바탕으로 북미, 유럽, 일본으로 판매를 확대 중이다.

❷ 고령화로 인한 골다공증성 골절과 퇴행성 질환 증가는 외상 고정(플레이트·스크루)과 연부조직 봉합(Sports Medicine) 수요를 직접적으로 확대한다. 동사는 CMF·외상/상하지·스포츠 메디슨·척추 고정 등 고정·봉합 중심 포트폴리오를 보유하고 있어 골절·파열 시 안정화에 필요한 임플란트 부문이 고령화로 인해 수혜를 받는 구조다.

주요 수출권역(북미·유럽·일본 등)의 고령화와 더불어, 외래 기반 정형외과 수술의 확산은 수술 건수와 임플란트 재고회전을 높이는 방향으로 작용한다. 향후 신흥국 내 파트너 확대 시 외형 성장 및 고마진 라인업 믹스 확대로 인한 수익성 개선이 가능하다.

❸ 동사가 독자적으로 개발한 생분해성 복합 소재(Biocomposite)의 경우 생체 친화적이고 물리적 강도와 기능을 충족하는 소재이다. 체내에서 수개월 내 자연 분해되는 소재이기 때문에 제품을 제거하기 위한 2차 시술이 필요 없는 특장점을 가진다. 해당 소재를 활용한 다수의 Sports Medicine 라인업 제품군의 경우 FDA 510(k) 인증을 확보해 소재 차별화와 레퍼런스 보유로 진입 장벽을 형성하고 있다.

그림49 **실적 추이(연결 기준)**

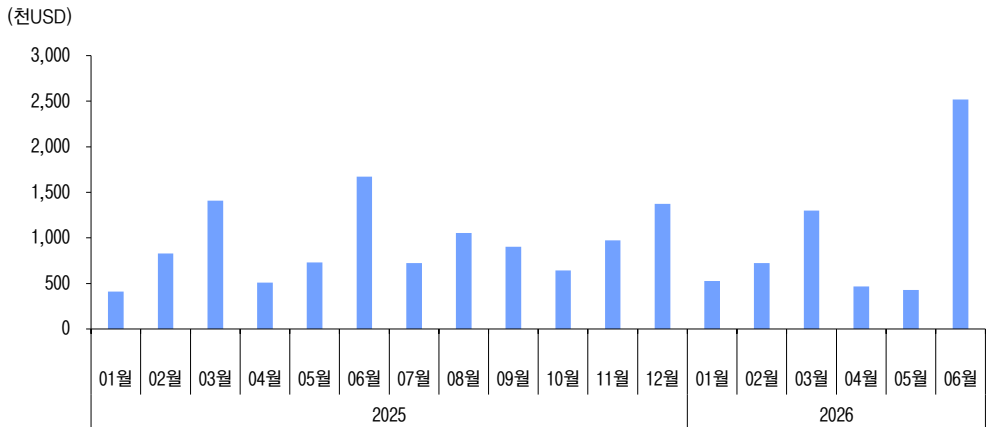


자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림50 **오스테오닉 제품 라인업**

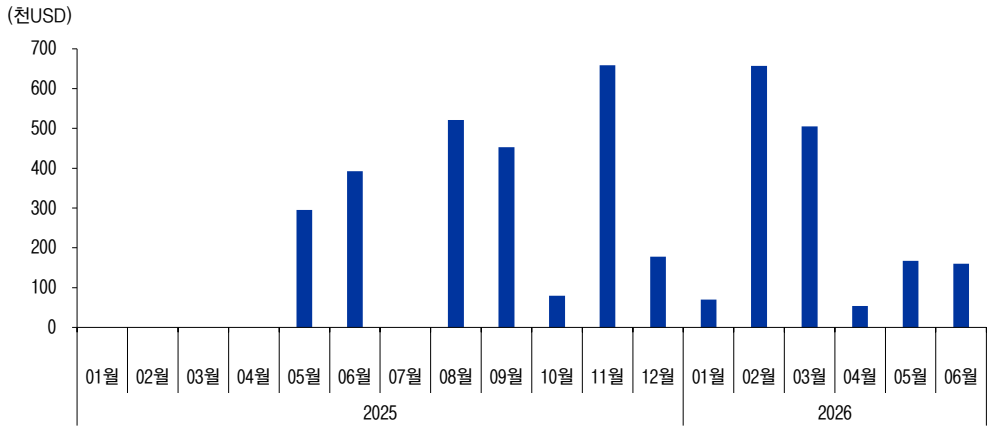
자료: 오스테오닉, LS증권 리서치센터

그림51 **전체 국가 수출 기준 CMF 관련 수출데이터(서울 구로구)**



자료: TRASS, LS증권 리서치센터
주: HS Code: 9021.90.9000, 추세 참고용

그림52 **미국향 Sports Medicine 관련 수출 데이터(서울 구로구)**



자료: TRASS, LS증권 리서치센터
주: HS Code: 9021.31.0000, 추세 참고용

덕산네오룩스(213420)	시가총액: 7,325억원, 순현금 비중: 2.8%		
OPM 추이	2024년	2025년	1Q26 분기
	24.7%	17.6%	23.5%
1Q26 실적(yoy 변동)	매출액	영업이익	
	729억원(+92.1% yoy)	171억원(+72.7% yoy)	

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
주: 2026년 07월 24일 종가기준

기업개요

동사는 OLED 소재 생산 사업을 영위하는 기업이다. 주력 제품은 HTL(Hole Transport Layer, 정공 수송층), EML(Emission Layer) 발광층인 Red Host와 EML 보조층인 Red Prime, Green Prime 등이 있다.

1Q26 보고서 기준 매출액 비중은 디스플레이 소재에서 58.8% 발생하고 있고, 국내 S사 향으로 납품되는 물량이 매출액의 약 90%를 차지하는 것으로 파악된다. 이에 동사의 디스플레이 소재 실적은 고객사인 S사의 업황 및 제품 출하량, 디스플레이 폼팩터 변화(폴더블, 롤러블) 등에 영향을 받는 구조이다.

참고로 동사는 2025년 2월 28일 터보기계홀딩스로부터 현대중공업터보기계의 발행주식 총 4,143,962주 중 2,473,488주(59.69%)의 지분을 양수했다. 이에 현재 현대중공업터보기계의 실적이 덕산네오룩스의 연결 실적으로 집계되고 있다.

실적동향

동사의 연결 실적은 매출액 2023년 1,637억원 → 2024년 2,123억원 → 2025년 3,443억원, 영업이익 2023년 329억원 → 2024년 525억원 → 2025년 607억원의 흐름을 보였다. 2025년 기준 매출액 & 영업이익 성장은 현대중공업터보기계 사업 양수 및 신규 연결 실적 반영으로 인한 것이다. 본업인 디스플레이 소재 부문의 실적은 2,022억원(-4.7% yoy)을 기록하며 소폭 역성장을 기록했다.

1Q26 분기 기준 실적은 매출액 729억원(+92.1% yoy), 영업이익 171억원(+72.7% yoy)을 기록하며 성장했는데, 이는 ① 고객사인 삼성디스플레이의 투자로 인한 덕산네오룩스 별도 실적 성장(471억원, +24.2% yoy), ② 현대중공업터보기계 실적 집계 두 가지 요인이 동시 작용한 것이다.

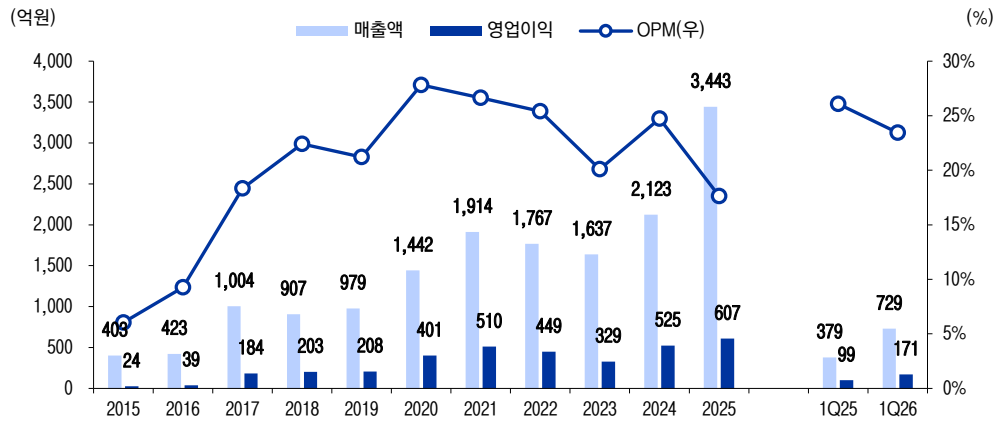
체크포인트	❶ 애플 폴더블 출시: Black PDL 매출 증가 기대감 ❷ 현대중공업터보기계 실적 호조: 누적 수주잔고 3,364억원

❶ Black PDL 수요는 CoE(Color filter on Encapsulation) 구조 확산과 연동된다. CoE는 편광판을 제거하고 봉지층 위에 컬러필터를 형성하는 구조로, 폴더블·플래그십 스마트폰·IT OLED에서 패널 두께와 효율 개선을 위해 채택이 확대될 수 있다. 국내 및 북미 스마트폰 고객 신모델의 CoE 기술 도입으로 Black PDL 수요가 지속 증가할 것으로 판단된다.

특히 애플 폴더블 출시로 인해 고부가가치 Black PDL 소재 매출 증가 수혜가 나타날 수 있다. 언론 보도에 따르면 애플이 향후 3년간 폴더블폰용 유기발광다이오드(OLED) 패널을 삼성디스플레이에서만 구매하기로 했다. 중국 BOE는 화웨이 같은 업체에 폴더블 패널을 공급하고 있지만 내구성 등 품질과 수율 면에서 애플 요구 사양을 충족하지 못하는 것으로 파악된다. 해당 패널에 CoE 기술이 적용될 가능성도 보도되고 있어, 삼성디스플레이향 소재 공급을 지속해 온 동사에 소재 납품 증가 및 Mix 개선 수혜가 예상된다.

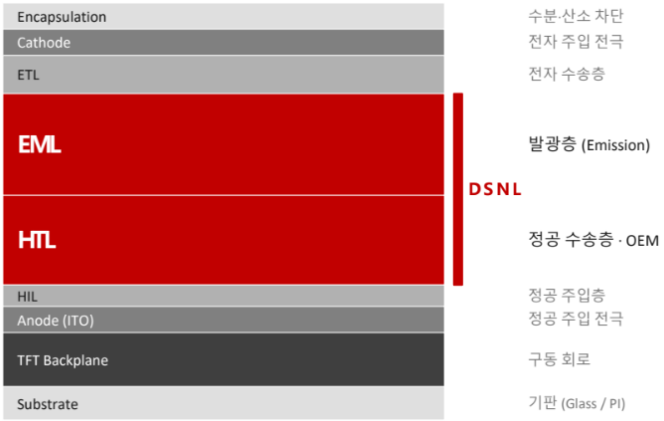
❷ 현대중공업터보기계는 덕산네오룩스의 연결 실적 안정성을 높이는 신규 성장축이다. 동사는 산업용 펌프·압축기·박용펌프를 제조하는 업체로, 조선·플랜트·발전·에너지 인프라 투자와 실적이 연동되는 사업 구조를 보유하고 있다. 1Q26 말 약 3,364억원의 수주잔고를 기반으로 하반기 매출 인식이 본격화될 전망이며, OLED 소재 사업의 계절성을 보완하는 연결 자회사 실적 기여가 확대될 수 있다.

그림53 **실적 추이(연결 기준)**



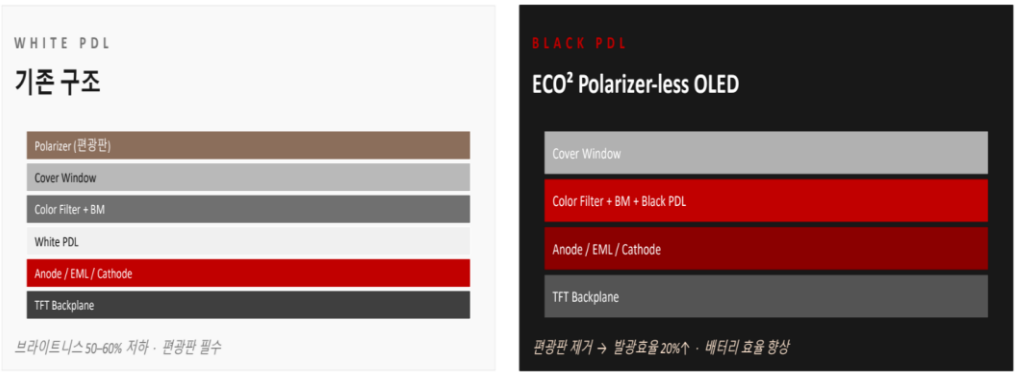
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림54 OLED 패널 단면도 & 덕산네오룩스 대응 영역



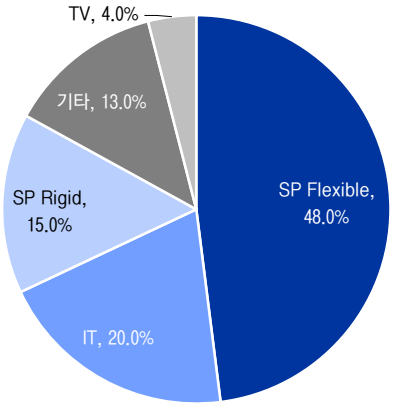
자료: 덕산네오룩스, LS증권 리서치센터

그림55 비발광 격벽 소재 Black PDL: 폴더블, 롤러블 폼팩터에 적용



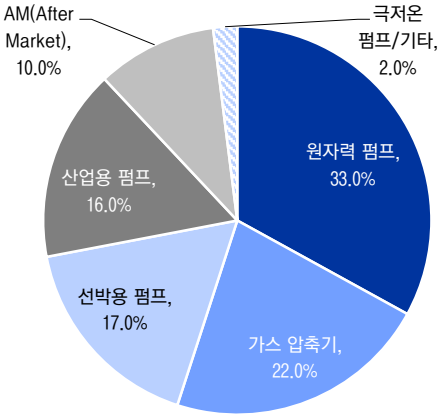
자료: 덕산네오룩스, LS증권 리서치센터

그림56 1Q26 Application 별 매출 비중(OLED, 덕산네오룩스)



자료: 덕산네오룩스, LS증권 리서치센터

그림57 현대중공업터보기계 사업 영역(1Q26 말 수주잔고 기준)



자료: 덕산네오룩스, LS증권 리서치센터
주: 1Q26말 기준 수주잔고 3,364억원

유니셈(036200)	시가총액: 2,269억원, 순현금 비중: 17.6%		
OPM 추이	2024년	2025년	1Q26 분기
	4.6%	4.0%	6.8%
1Q26 실적(yoy 변동)	매출액	영업이익	
	748억원(+23.7% yoy)	51억원(+7.2% yoy)	

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
주: 2026년 07월 24일 종가기준

기업개요

동사는 반도체·디스플레이 제조 공정에 사용되는 스크러버와 칠러를 생산하는 장비 업체다. 스크러버는 공정 중 발생하는 유해가스와 화합물을 정화하는 장치이며, 칠러는 반도체 공정 내 챔버와 웨이퍼 온도를 일정하게 유지해 공정 안정성을 높이는 온도조절 장비다. 동사의 고객사는 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론, 키옥시아 등이다.

사업부별 매출은 스크러버, 칠러, 유지보수 및 기타로 구분된다. 1Q26 제품별 매출 비중은 스크러버 27.3%, 칠러 40.0%, 유지보수 등 30.9% 수준으로 파악된다. 과거에는 두 장비의 국내 점유율이 낮았으나, 일본 수출규제 이후 국산화 기조와 고객사 내 레퍼런스 확대를 통해 점유율을 끌어올린 업체로 평가된다. 주력 제품인 스크러버와 칠러 두 장비 모두 메인 공정 장비의 부대 설비로, 반도체(DRAM·NAND 등 메모리 & 파운드리) 및 디스플레이(OLED·LCD) 전 공정에 범용 적용 가능하다.

매출 구조는 제품 매출이 약 70% + CS(유지보수) 매출 약 30%를 기록하는 것이 일반적이다. 배관 공사 매출 비중이 일부 존재하나 비중은 미미하다. 정리하면 동사의 실적은 주요 IDM 고객사의 반도체 설비 투자 사이클에 연동되는 구조이다.

실적동향

동사의 연결 실적은 매출액 2023년 2,321억원 → 2024년 2,182억원 → 2025년 2,733억원, 영업이익 2023년 174억원 → 2024년 100억원 → 2025년 109억원의 흐름을 보였다. 2025년 연간 기준 전년 대비 매출액 성장에도 이익률 상승폭이 낮은 이유는 고수익성 스크러버 장비 비중 감소(Mix 영향)와 고객사 장비 구매 전환 지연으로 인한 일회성 충당금 설정에서 기인한 것이다.

1Q26 분기 기준 실적은 매출액 748억원(+23.7% yoy), 영업이익 51억원(+7.2% yoy)을 기록하며 성장했는데, 이는 전방 고객사인 메모리 IDM사의 설비 투자로 인한 장비 납품 증가에서 기인했다.

체크포인트	❶ DRAM, NAND, Foundry 공정 대응 가능 포트폴리오 ❷ 고사양 NAND 공정 투자 → 극저온 칠러 납품 수혜

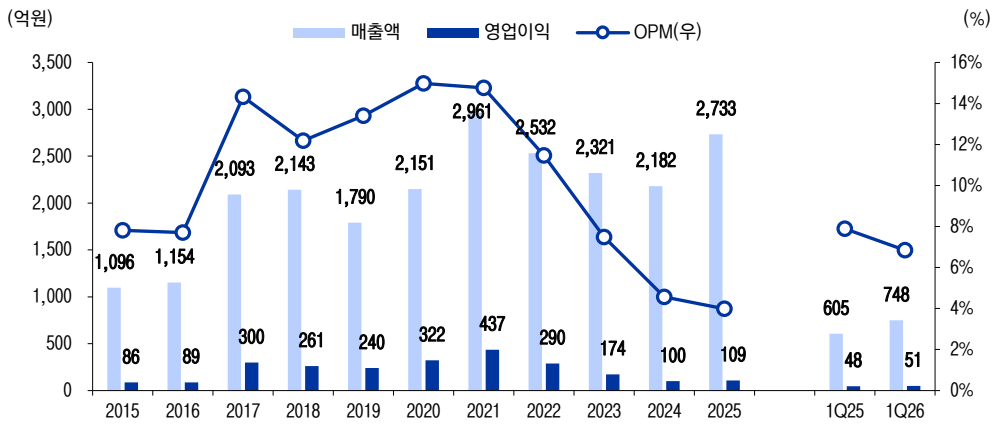
❶ 동사의 스크러버와 칠러는 특정 메모리 제품에만 국한되는 장비가 아니라, 반도체 전공정에서 발생하는 유해가스 처리와 온도 제어를 담당하는 부대 설비다. 이에 동사는 고객사의 DRAM 증설, NAND 고단화, Foundry 선단공정 투자에 대응 가능한 장비 포트폴리오를 보유하고 있다.

고객사 측면에서도 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론, 키옥시아 등 주요 메모리 업체향 납품 경험이 있고, 주요 고객사 파운드리 내 스크러버·칠러 모두 유의미한 점유율을 차지하고 있는 것으로 파악된다. 이에 최근 고객사의 메모리, 비메모리 Fab 증설 및 전환 투자 기조에 따른 실적 성장 수혜 가능성이 있다.

❷ 고사양 NAND 공정에서 극저온 칠러 수요가 확대될 가능성이 있다. NAND 고단화가 진행될수록 식각 공정의 난이도가 상승하고, 웨이퍼 및 챔버 온도를 정밀하게 제어하는 칠러의 중요성이 높아진다.

동사는 낸드 9세대 저온 칠러 납품 레퍼런스를 보유하고 있으며, 최근 영하 40℃급 저온 칠러 장비로 주요 식각 장비사 테스트에 참여 중이다. 참고로 NAND Fab의 경우 신규 라인 증설보다 가동률 상승과 Migration으로 대응하는 특징이 있다. 이에 9세대 NAND 전환 투자 → 저온 식각 장비 수요 발생 시 동사의 저온 칠러 장비 납품 수혜가 나타날 수 있다.

그림58 실적 추이(연결 기준)

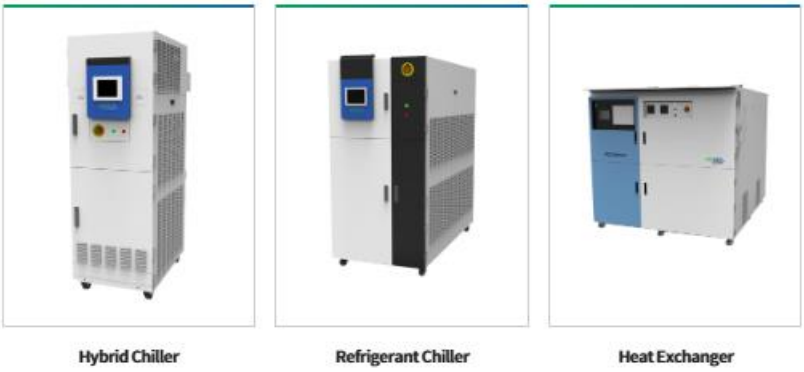


자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림59 **유니셈 스크러버 라인업**

자료: 유니셈, LS증권 리서치센터

그림60 **유니셈 칠러 라인업**



자료: 유니셈, LS증권 리서치센터

표19 낙폭과대 중소형주 기업 실적 및 밸류에이션 추이(1)

(억원, x)	항목	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
리노공업 (058470)	매출액	995	1,128	1,415	1,504	1,703	2,013	2,802	3,224	2,556	2,782	3,725
	영업이익	360	393	492	575	641	779	1,171	1,366	1,144	1,242	1,770
	순이익	326	354	404	486	528	554	1,038	1,144	1,109	1,133	1,520
	P/E	21.9	18.7	21.7	14.7	18.6	37.2	29.1	20.7	27.8	25.8	30.2
	P/B	4.0	3.3	3.8	2.7	3.3	6.1	7.2	4.8	5.5	4.7	6.3
	시가총액	7,149	6,608	8,764	7,172	9,801	20,577	30,226	23,702	30,866	29,204	45,956
NICE인프라 (063570)	매출액	1,525	2,155	2,410	2,944	2,789	2,259	2,384	2,889	3,584	3,387	3,840
	영업이익	123	155	211	249	156	142	143	189	277	187	307
	순이익	95	133	155	210	27	35	93	86	143	25	71
	P/E	17.7	12.0	20.8	14.5	99.8	56.5	20.2	18.3	14.7	64.3	20.0
	P/B	1.7	1.5	2.7	1.7	1.5	1.1	1.0	0.8	1.0	0.8	0.7
	시가총액	1,681	1,597	3,226	3,115	2,664	1,953	1,871	1,567	2,104	1,581	1,417
매커스 (093520)	매출액	735	677	874	896	575	869	1,407	1,938	1,754	1,996	2,272
	영업이익	67	35	110	129	59	95	260	315	264	269	291
	순이익	48	17	92	93	48	80	250	221	202	200	231
	P/E	12.6	31.5	7.3	7.1	12.7	10.2	5.2	5.8	10.0	6.6	14.6
	P/B	1.3	1.1	1.2	1.1	0.9	1.1	1.2	1.0	1.3	0.7	1.5
	시가총액	600	528	668	664	608	810	1,298	1,277	2,020	1,330	3,109
대양전기공업 (108380)	매출액	1,542	1,749	1,431	1,229	1,769	1,892	1,366	1,304	1,543	1,963	2,301
	영업이익	179	183	147	95	149	163	73	-99	37	157	271
	순이익	171	164	118	127	125	138	88	-75	84	196	248
	P/E	6.8	8.1	9.9	9.1	10.6	10.7	16.2	n/a	13.4	6.3	10.7
	P/B	0.7	0.8	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	1.0
	시가총액	1,158	1,325	1,172	1,153	1,330	1,478	1,435	1,148	1,121	1,229	2,650
NICE평가정보 (030190)	매출액	3,381	3,455	3,604	3,838	4,109	4,460	4,848	4,799	4,857	5,350	6,021
	영업이익	281	392	426	486	513	627	726	716	653	868	1,044
	순이익	222	283	307	383	408	472	547	527	560	761	772
	P/E	28.0	14.9	17.2	17.4	20.8	31.9	20.0	14.1	10.3	9.6	13.1
	P/B	4.7	2.7	3.0	3.3	3.7	5.7	3.6	2.1	1.5	1.7	2.1
	시가총액	6,223	4,208	5,276	6,648	8,470	15,057	10,929	7,407	5,692	7,248	10,015
디지털대성 (068930)	매출액	602	835	898	1,069	1,406	1,485	1,969	2,108	2,115	2,177	2,538
	영업이익	60	79	100	126	211	142	252	284	250	237	316
	순이익	52	70	72	58	149	87	171	182	125	152	209
	P/E	14.0	12.7	12.1	17.2	11.8	21.7	15.6	10.9	13.5	12.6	10.4
	P/B	1.0	1.2	1.1	1.2	1.8	1.9	1.7	1.2	1.0	1.4	1.5
	시가총액	729	889	880	1,002	1,759	1,890	2,728	1,925	1,647	1,910	2,178
HK이노엔 (195940)	매출액	4,631	5,109	5,205	4,907	5,399	5,984	7,698	8,465	8,289	8,971	10,632
	영업이익	536	679	817	566	725	870	503	525	659	882	1,109
	순이익	362	469	565	474	132	279	247	381	472	616	757
	P/E	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	53.6	28.1	26.8	16.5	18.5
	P/B	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1.3	0.9	1.1	0.8	1.1
	시가총액	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	15,175	10,709	12,593	10,156	13,967

자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터
주: 시가총액, P/E, P/B는 기말 기준

표20 **낙폭과대 중소형주 기업 실적 및 밸류에이션 추이(2)**

(억원, x)	항목	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
인터로조 (119610)	매출액	596	737	806	794	926	882	1,075	1,178	1,193	1,158	1,184
	영업이익	163	233	242	171	226	151	226	242	52	58	195
	순이익	126	193	193	146	176	115	147	186	32	2	129
	P/E	32.5	21.2	21.7	18.6	17.1	21.6	23.2	20.0	132.2	1,785.3	14.2
	P/B	5.5	4.5	4.0	2.2	2.2	1.8	2.0	2.0	2.2	1.8	1.3
	시가총액	4,095	4,095	4,186	2,716	3,006	2,493	3,553	3,727	4,176	3,291	1,827
오스테오닉 (226400)	매출액	35	66	85	91	112	126	156	198	278	342	454
	영업이익	3	15	22	1	5	2	6	25	48	69	89
	순이익	5	15	-42	-66	5	-54	-29	8	37	57	75
	P/E	n/a	12.6	n/a	n/a	54.0	n/a	n/a	65.0	26.1	23.8	17.1
	P/B	n/a	1.8	6.7	1.2	0.9	1.6	1.7	1.5	1.8	2.2	1.9
	시가총액	n/a	183	431	344	269	393	598	551	996	1,343	1,285
덕산네오룩스 (213420)	매출액	403	423	1,004	907	979	1,442	1,914	1,767	1,637	2,123	3,443
	영업이익	24	39	184	203	208	401	510	449	329	525	607
	순이익	22	47	168	188	192	333	468	389	358	458	532
	P/E	156.8	81.7	35.2	18.1	33.0	25.1	28.9	25.0	30.9	15.1	17.0
	P/B	3.3	3.5	4.8	2.4	4.0	4.3	4.9	3.0	3.1	1.7	2.0
	시가총액	3,398	3,818	5,906	3,409	6,315	8,367	13,980	9,709	11,050	6,891	9,063
유니셈 (036200)	매출액	1,096	1,154	2,093	2,143	1,790	2,151	2,961	2,532	2,321	2,182	2,733
	영업이익	86	89	300	261	240	322	437	290	174	100	109
	순이익	33	64	236	224	220	210	382	196	182	155	90
	P/E	59.3	30.1	8.2	4.4	7.6	12.5	11.7	8.8	14.2	11.6	33.0
	P/B	3.0	2.7	2.1	0.9	1.2	1.7	2.4	0.8	1.2	0.8	1.2
	시가총액	2,027	994	1,926	992	1,665	2,628	4,477	1,723	2,582	1,806	2,962

자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터
주: 시가총액, P/E, P/B는 기말 기준

기업분석

매커스(093520) 64

Universe		
종목명	투자판단	목표주가
매커스	Buy(유지)	33,000 원(유지)

매커스 (093520)

2026. 7. 28 | Mid-Small Cap

FPGA 성장성: 반도체 Capa 증설 연동

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

FPGA 반도체의 안정적인 성장성

동사의 매출액(별도) 성장성은 12.9%(과거 10년 CAGR) 수준의 안정적인 흐름을 보이고 있다. 물론 비메모리 반도체 유통의 특성상 전방 고객사들의 재고 상황에 따라 분기 주문량이 큰 폭으로 변동하기 때문에 분기별 실적을 가늠하기가 어렵지만, 중·장기적인 관점에서 성장성이 유지되고 있다는 점은 긍정적이다.

동사가 기술 유통을 영위하는 FPGA(Field Programmable Gate Array: 프로그램이 가능한 반도체의 일종으로 회로 변경이 불가능한 일반 범용 반도체와는 달리 용도에 맞게 회로를 다시 새겨 넣을 수 있는 반도체, AMD에서 Chip 수입)는 국내 반도체 장비(HBM Wafer level Tester 비중이 높음 ⇒ 고객사: 와이씨, 디지털프런티어, 유니테스트 등) 기업들로 공급되는 물량이 가장 많다.

이유는 FPGA가 호환성, 연결성, 유연성의 특성을 가지고 있어 High-end 장비 적용에 적합하기 때문이다. 그 외에도 방산(미사일 내 Chip 탑재), 데이터센터, 자율주행차 등에 적용되고 있다는 점을 고려하면, 전방산업의 성장과 실적이 동행할 것으로 기대된다.

적극적인 주주환원

동사는 적극적인 주주환원을 진행하고 있다. 1)자사주 소각: 2025년 ~ 2027년 매년 200만주(총 600만주) 자사주 처분 계획을 공시(2025년 7월)하였고, 2025년 이미 200만주 소각, 2026년 4월 30일 226.1만주 소각(2026년 2월 ~4월 자사주 46.5만주 매입)을 진행하고 있다. 이는 2026년 16.0%, 2027년 16.8% 주식수 감소 ⇒ EPS 상승 요인으로 반영되어 2026년 ~ 2027년 EPS 고성장이 가능할 전망이다.

2)배당 정책: 동사의 DPS는 2023년 150원 → 2024년 200원(Payout Ratio 9.4%) → 2025년 1,200원(Payout Ratio 45.1%)으로 크게 확대되었다. 동사는 2025년 ~ 2027년 별도 순이익의 30% 이상을 배당 or 자사주 매입/소각이라는 주주 환원 정책을 실행할 계획이기 때문에 2026년에도 고배당 기조가 유지될 전망이다.

Buy (유지)

목표주가 (유지)	33,000 원
현재주가	19,800 원
상승여력	66.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ(7/27)		764.86 pt
시가총액		2,357 억원
발행주식수		11,902 천주
52 주 최고가 / 최저가		33,300 / 16,300 원
90 일 일평균거래대금		10.17 억원
외국인 지분율		29.6%
배당수익률(26.12E)		6.1%
BPS(26.12E)		11,679 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	29.4%
	6 개월	12.2%
	12 개월	5.7%
주주구성	자사주 (외 1 인)	29.2%
	신동철 (외 5 인)	14.9%
	Miri Capital	11.8%

Stock Price

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2024	199.6	26.9	25.6	20.2	1,240	-1.0	27.2	6.6	4.1	1.2	18.6
2025	227.2	29.1	29.8	23.1	1,628	31.3	29.5	13.5	8.0	2.5	19.3
2026E	238.2	33.8	34.7	26.9	2,205	35.5	34.2	9.0	4.1	1.7	20.0
2027E	257.8	37.7	38.7	30.1	2,949	33.7	38.1	6.7	3.3	1.2	19.7
2028E	276.9	41.1	42.4	32.9	3,232	9.6	41.6	6.1	2.6	1.1	19.0

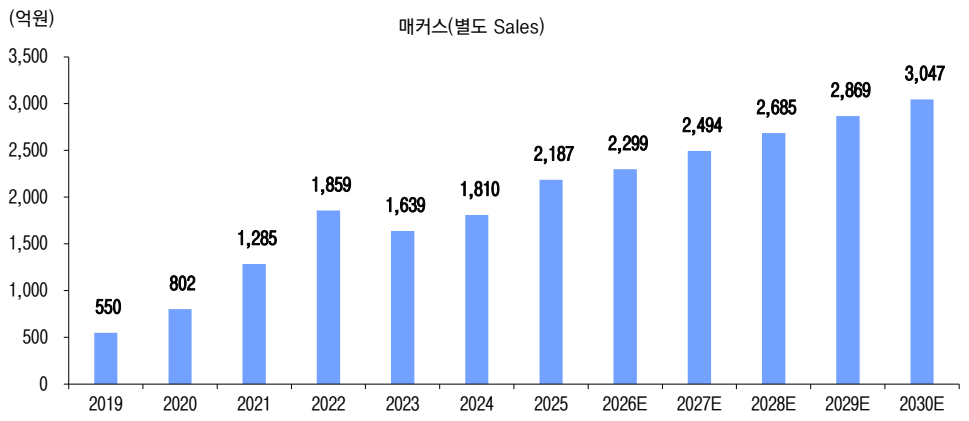
자료: 매커스, LS증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

표21 **연간실적 전망**

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,407	1,938	1,754	1,996	2,272	2,382	2,578	2,769
YoY	*61.9%*	*37.7%*	*-9.5%*	*13.8%*	*13.9%*	*4.8%*	*8.2%*	*7.4%*
매커스	1,285	1,859	1,639	1,810	2,187	2,299	2,494	2,685
매커스인베스트먼트	91	22	20	27	23	19	17	16
매커스시스템즈	32	58	95	159	63	64	66	68
YoY								
매커스	*60.3%*	*44.6%*	*-11.8%*	*10.4%*	*20.8%*	*5.1%*	*8.5%*	*7.6%*
매커스인베스트먼트	*789.0%*	*-76.3%*	*-5.2%*	*31.7%*	*-16.0%*	*-16.8%*	*-8.4%*	*-8.0%*
매커스시스템즈	*-44.9%*	*82.2%*	*64.2%*	*67.9%*	*-60.6%*	*2.5%*	*3.0%*	*2.9%*
% of Sales								
매커스	91.3%	95.9%	93.4%	90.7%	96.3%	96.5%	96.8%	97.0%
매커스인베스트먼트	6.5%	1.1%	1.2%	1.3%	1.0%	0.8%	0.7%	0.6%
매커스시스템즈	2.2%	3.0%	5.4%	8.0%	2.8%	2.7%	2.6%	2.5%
영업이익	260	315	263	269	291	338	377	411
% of sales	18.5%	16.2%	15.0%	13.5%	12.8%	14.2%	14.6%	14.8%
YoY	*175.0%*	*20.9%*	*-16.2%*	*2.0%*	*8.2%*	*16.1%*	*11.5%*	*9.1%*
<별도기준>								
매출액	1,285	1,859	1,639	1,810	2,187	2,299	2,494	2,685
YoY	*60.3%*	*44.6%*	*-11.8%*	*10.4%*	*20.8%*	*5.1%*	*8.5%*	*7.6%*
영업이익	204	333	285	248	311	341	377	411
OPM	15.8%	17.9%	17.4%	13.7%	14.2%	14.8%	15.1%	15.3%
YoY	*118.3%*	*63.8%*	*-14.6%*	*-12.9%*	*25.4%*	*9.6%*	*10.6%*	*9.1%*

자료: 매커스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림61 **매커스 매출액(별도)**



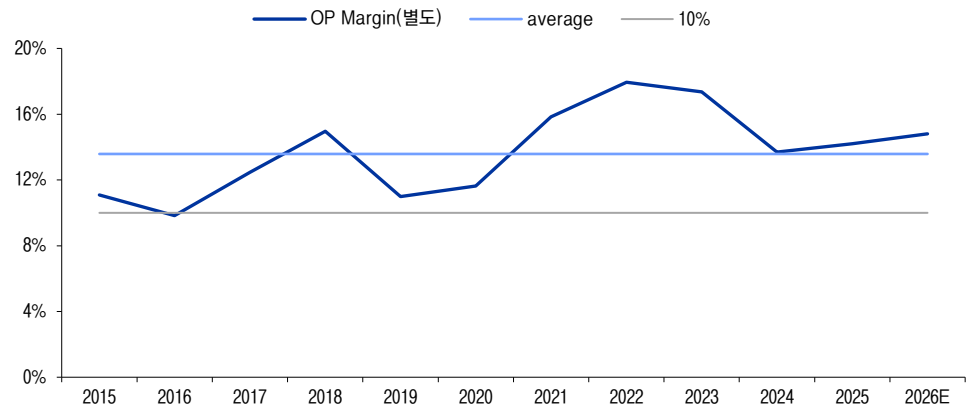
자료: 매커스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표22 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	662	657	493	460	553	577	617	635
YoY	*69.7%*	*57.6%*	*17.7%*	*-40.2%*	*-16.6%*	*-12.2%*	*25.1%*	*38.1%*
매커스	636	640	487	425	540	557	594	609
매커스인베스트먼트	1	12	1	8	1	6	6	6
매커스시스템즈	25	5	8	25	12	15	18	21
YoY								
매커스	*65.3%*	*75.0%*	*21.4%*	*-35.5%*	*-15.1%*	*-13.0%*	*22.0%*	*43.3%*
매커스인베스트먼트	*49.6%*	*171.0%*	*114.7%*	*-61.6%*	*2.1%*	*-54.4%*	*728.2%*	*-30.1%*
매커스시스템즈	*449.0%*	*-89.9%*	*-53.5%*	*-72.1%*	*-53.8%*	*4.1%*	*4.1%*	*3.7%*
% of Sales								
매커스	96.0%	97.4%	98.6%	92.4%	97.6%	96.5%	96.2%	95.9%
매커스인베스트먼트	0.2%	1.9%	0.1%	1.8%	0.3%	1.0%	1.0%	0.9%
매커스시스템즈	3.8%	0.7%	1.7%	5.4%	2.1%	2.5%	2.8%	3.2%
영업이익	97	93	39	62	91	87	79	81
% of sales	14.6%	14.2%	7.8%	13.6%	16.4%	15.0%	12.9%	12.7%
YoY	*71.6%*	*70.5%*	*-31.0%*	*-38.8%*	*-6.1%*	*-7.0%*	*106.1%*	*29.8%*
<별도기준>								
매출액	636	640	487	425	540	557	594	609
YoY	*65.3%*	*75.0%*	*21.4%*	*-35.5%*	*-15.1%*	*-13.0%*	*22.0%*	*43.3%*
영업이익	97	92	54	68	95	86	79	80
OPM	15.3%	14.3%	11.2%	15.9%	17.6%	15.5%	13.3%	13.2%
YoY	*66.9%*	*79.1%*	*-1.0%*	*-19.1%*	*-2.1%*	*-5.6%*	*44.7%*	*18.5%*
QoQ	16.1%	-5.7%	-40.5%	24.2%	40.5%	-9.0%	-8.8%	1.8%

자료: 매커스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림62 매커스 OP Margin: 과거 10년간 OPM 10% 이상 유지



자료: 매커스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

매커스(093520)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	399.1	222.8	245.9	270.4	297.2
현금 및 현금성자산	47.4	94.7	113.7	128.8	146.4
매출채권 및 기타채권	49.5	22.7	26.5	28.7	30.8
재고자산	69.3	77.2	76.8	83.1	89.3
기타유동자산	232.9	28.1	29.0	29.9	30.8
비유동자산	10.1	12.3	14.1	16.6	19.4
관계기업투자등	1.6	2.7	2.9	3.1	3.3
유형자산	4.5	4.5	5.9	7.7	9.9
무형자산	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자산총계	**409.2**	**235.0**	**260.0**	**286.9**	**316.5**
유동부채	295.2	108.5	117.1	124.4	131.6
매입채무 및 기타재무	265.5	82.5	91.2	98.7	106.0
단기금융부채	27.4	19.2	19.0	18.8	18.6
기타유동부채	2.3	6.8	6.9	7.0	7.0
비유동부채	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
장기금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
부채총계	**295.8**	**108.9**	**117.5**	**124.9**	**132.1**
지배주주지분	113.2	125.7	142.0	161.6	184.0
자본금	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1
자본잉여금	8.1	7.9	7.9	7.9	7.9
이익잉여금	133.6	143.0	159.4	178.9	201.3
비지배주주지분(연결)	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
자본총계	**113.4**	**126.1**	**142.5**	**162.1**	**184.5**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**199.6**	**227.2**	**238.2**	**257.8**	**276.9**
매출원가	157.7	179.9	187.9	202.3	216.6
매출총이익	**41.9**	**47.4**	**50.3**	**55.5**	**60.3**
판매비 및 관리비	15.0	18.3	16.5	17.8	19.1
영업이익	**26.9**	**29.1**	**33.8**	**37.7**	**41.1**
(EBITDA)	27.2	29.5	34.2	38.1	41.6
금융손익	-0.7	0.5	0.4	0.6	0.8
이자비용	1.6	1.2	1.6	1.6	1.6
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.6	0.2	0.4	0.5	0.6
세전계속사업이익	**25.6**	**29.8**	**34.7**	**38.7**	**42.4**
계속사업법인세비용	5.3	6.7	7.8	8.7	9.5
계속사업이익	20.2	23.1	26.9	30.1	32.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**20.2**	**23.1**	**26.9**	**30.1**	**32.9**
지배주주	20.0	23.1	26.8	30.0	32.8
총포괄이익	**19.7**	**23.2**	**26.9**	**30.1**	**32.9**
매출총이익률 (%)	21.0	20.8	21.1	21.5	21.8
영업이익률 (%)	13.5	12.8	14.2	14.6	14.8
EBITDA 마진률 (%)	13.7	13.0	14.3	14.8	15.0
당기순이익률 (%)	10.1	10.2	11.3	11.7	11.9
ROA (%)	5.7	7.2	10.8	11.0	10.9
ROE (%)	18.6	19.3	20.0	19.7	19.0
ROIC (%)	20.0	32.4	56.5	62.2	62.3

현금흐름표

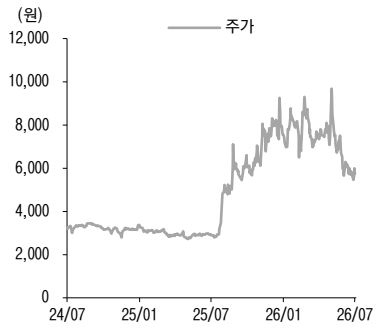
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**49.4**	**71.0**	**31.5**	**28.2**	**31.1**
당기순이익(손실)	20.2	23.1	26.9	30.1	32.9
비현금수익비용가감	5.1	8.7	0.1	-0.1	-0.1
유형자산감가상각비	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금수익비용	4.8	8.4	-0.3	-0.5	-0.5
영업활동 자산부채변동	28.4	42.7	4.5	-1.8	-1.8
매출채권 감소(증가)	-27.3	25.3	-3.8	-2.2	-2.1
재고자산 감소(증가)	11.3	-7.1	0.4	-6.3	-6.2
매입채무 증가(감소)	108.2	-178.2	8.7	7.5	7.3
기타자산, 부채변동	-63.7	202.6	-0.8	-0.8	-0.8
투자활동 현금	**0.1**	**-4.4**	**-1.9**	**-2.4**	**-2.8**
유형자산처분(취득)	-0.1	-4.1	-1.8	-2.2	-2.6
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.2
기타투자활동	0.1	-0.4	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	**-23.3**	**-18.7**	**-10.6**	**-10.6**	**-10.6**
차입금의 증가(감소)	-14.9	-8.5	-0.2	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	-8.4	-10.2	-10.4	-10.4	-10.4
배당금의 지급	1.5	1.9	-10.4	-10.4	-10.4
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**26.1**	**47.3**	**18.9**	**15.1**	**17.6**
기초현금	21.3	47.4	94.7	113.7	128.8
기말현금	47.4	94.7	113.7	128.8	146.4

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	6.6	13.5	9.0	6.7	6.1
P/B	1.2	2.5	1.7	1.2	1.1
EV/EBITDA	4.1	8.0	4.1	3.3	2.6
P/CF	5.2	9.8	8.9	6.7	6.1
배당수익률 (%)	2.4	5.5	6.1	6.1	6.1
성장성 (%)					
매출액	13.8	13.9	4.8	8.2	7.4
영업이익	2.0	8.2	16.1	11.5	9.1
세전이익	0.0	16.5	16.4	11.7	9.6
당기순이익	-0.5	14.2	16.4	11.7	9.6
EPS	-1.0	31.3	35.5	33.7	9.6
안정성 (%)					
부채비율	260.9	86.4	82.4	77.1	71.6
유동비율	135.2	205.3	210.1	217.3	225.8
순차입금/자기자본(x)	-17.8	-59.9	-66.4	-67.9	-69.3
영업이익/금융비용(x)	16.7	25.0	20.6	23.0	25.3
총차입금 (십억원)	27.6	19.2	19.0	18.8	18.6
순차입금 (십억원)	-20.2	-75.6	-94.7	-110.0	-127.8
주당지표 (원)					
EPS	1,240	1,628	2,205	2,949	3,232
BPS	7,004	8,872	11,679	15,900	18,105
CFPS	1,570	2,248	2,217	2,947	3,234
DPS	200	1,200	1,200	1,200	1,200

자료: 매커스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

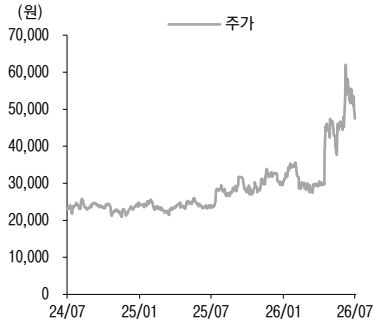
티에이치엔 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.07.28	변경	정홍식									
2026.07.28	NR	NR									

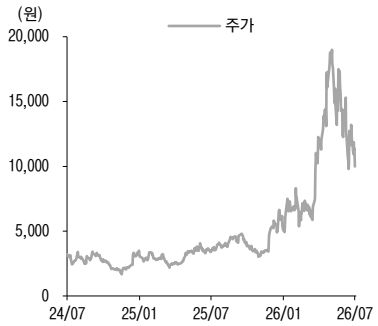
인바디 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.07.28	변경	정홍식									
2026.07.28	NR	NR									

저스템 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.07.28	변경	정홍식									
2026.07.28	NR	NR									

리노공업 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.03.22	신규	정홍식									
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	-22.8		-35.9						
2026.07.07	Buy	130,000									

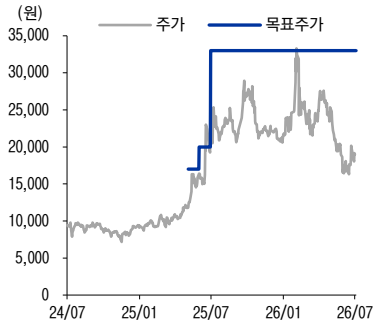
NICE 인프라 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.07.31	신규	정홍식			
2024.07.29	Buy	10,000	-48.8		-50.7
2024.09.03	Buy	8,000	-33.1		-38.3
2025.06.02	Buy	7,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

매커스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2025.05.27	신규	정홍식			
2025.05.27	Buy	17,000	-4.1		-14.4
2025.06.24	Buy	20,000	25.0		-8.2
2025.07.23	Buy	33,000	0.9		-30.2
2026.07.24	Buy	33,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

대양전기공업 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2024.02.27	신규	정홍식			
2024.08.16	Buy	20,000	-4.0		-30.0
2025.04.21	Buy	23,000	-11.7		-16.6
2025.05.16	Buy	25,000	-4.6		-11.9
2025.07.17	Buy	30,000	-13.7		-17.0
2025.07.29	Buy	35,000	-8.6		-20.4
2025.11.17	Buy	40,000	-14.0		-31.9
2026.06.19	Buy	35,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

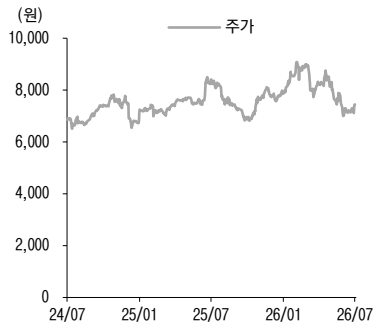
NICE 평가정보 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.04.12	신규	정홍식			
2024.08.16	Buy	14,000	-7.0		-18.7
2025.02.27	Buy	16,000	-9.9		-22.1
2025.05.16	Buy	18,000	-11.3		-19.6
2025.06.24	Buy	20,000	-9.0		-21.0
2026.06.25	Buy	20,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

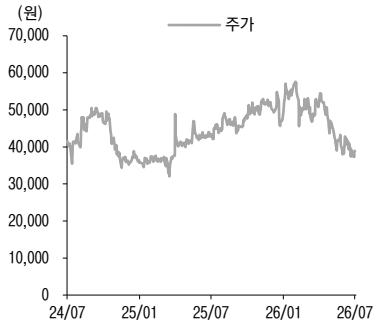
디지털대성 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.07.28	변경	정홍식									
2026.07.28	NR	NR									

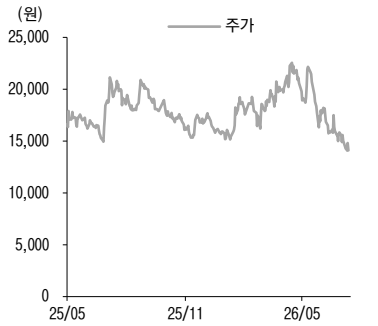
HK 이노엔 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.07.28	변경	정홍식									
2026.07.28	NR	NR									

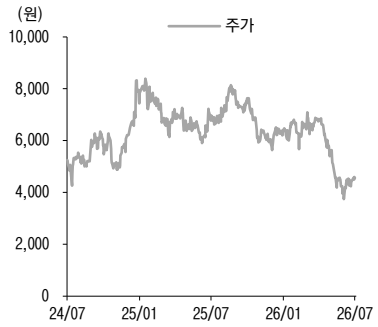
인터로조 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.07.28	변경	정홍식									
2026.07.28	NR	NR									

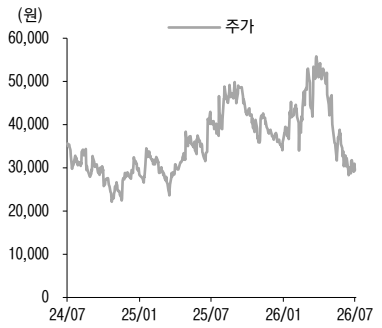
오스테오닉 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.07.28	변경	정홍식									
2026.07.28	NR	NR									

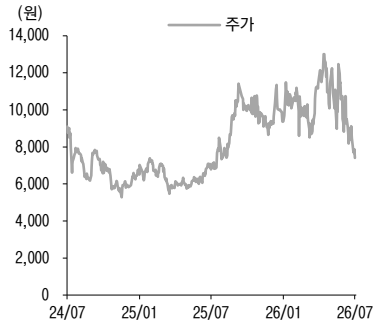
덕산네오룩스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.07.28	변경	정홍식									
2026.07.28	NR	NR									

유니셈 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.07.28	변경	정홍식									
2026.07.28	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 3 자에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	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	90.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)