

# Value & Growth

vol. 130 2026. 8. 25

LS Mid-Small cap

9월

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



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.



**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              | 12 |
| Part III    | 중소형주 탐방 노트              | 19 |
| Part IV     | 실적개선 중소기업               | 28 |
| <b>기업분석</b> |                         |    |
|             | 매커스(093520)             | 46 |

---

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             |
|       | A252990 | 샘시엔에스     | DRAM 세라믹 STF 확대로 수익성 상승 추세 지속, HBM Probe Card용 세라믹 STF 공급 시 추가 성장 가능 |
|       | 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              |
|       | 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 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 매력도 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               |

자료: LS증권 리서치센터

표2 2026년 Universe 주요 Valuation 및 투자 지표

| 애널리스트 | 기업코드    | 기업명       | 투자<br>의견 | 시가<br>총액<br>(십억원) | 종가<br>(원) | 2026년 증가율(% Yoy) |          |       | 수익성 (%)   |      | Valuation (x) |     |               |
|-------|---------|-----------|----------|-------------------|-----------|------------------|----------|-------|-----------|------|---------------|-----|---------------|
|       |         |           |          |                   |           | 매출액              | 영업<br>이익 | 순이익   | 영업<br>이익률 | ROE  | PER           | PBR | EV/<br>EBITDA |
| 정홍식   | A058470 | 리노공업      | Buy      | 5,167.2           | 67,800    | 18.8             | 17.5     | 17.0  | 47.0      | 21.0 | 29.1          | 6.1 | 21.0          |
|       | A131290 | 티에스이      | Buy      | 2,975.5           | 269,000   | 56.8             | 261.8    | 236.6 | 26.5      | 25.0 | 23.1          | 5.8 | 13.1          |
|       | A252990 | 샘씨엔에스     | Buy      | 896.0             | 14,880    | 57.7             | 131.3    | 131.1 | 27.6      | 17.3 | 25.7          | 4.4 | 19.5          |
|       | A030190 | NICE 평가정보 | Buy      | 904.3             | 15,350    | 8.7              | 11.7     | 21.1  | 17.8      | 17.7 | 9.7           | 1.7 | 4.8           |
|       | A086450 | 동국제약      | Buy      | 823.2             | 18,200    | 12.6             | 13.1     | 28.8  | 10.5      | 11.5 | 9.7           | 1.1 | 5.4           |
|       | A025540 | 한국단자      | Buy      | 592.7             | 58,600    | 0.9              | 1.4      | 13.1  | 9.7       | 9.6  | 4.9           | 0.5 | 1.6           |
|       | A215200 | 메가스터디교육   | Buy      | 373.7             | 36,050    | 0.9              | -5.6     | 3.9   | 12.8      | 16.0 | 4.2           | 0.7 | 1.6           |
|       | A043150 | 바텍        | Buy      | 297.8             | 20,050    | 4.9              | 8.0      | 24.2  | 13.2      | 9.2  | 6.0           | 0.5 | 2.3           |
|       | A005680 | 삼영전자      | Buy      | 266.2             | 13,310    | -1.3             | 2.2      | 213.5 | 6.4       | 3.0  | 16.3          | 0.5 | -3.2          |
|       | A093520 | 매커스       | Buy      | 338.6             | 28,450    | 13.4             | 28.9     | 45.0  | 14.6      | 22.5 | 10.1          | 2.3 | 6.3           |
|       | A036800 | 나이스정보통신   | Buy      | 279.8             | 6,150     | 24.6             | 40.3     | 52.2  | 5.7       | 14.5 | 4.3           | 0.6 | 0.6           |
|       | A108380 | 대양전기공업    | Buy      | 172.3             | 18,010    | 6.5              | 8.9      | 15.3  | 12.0      | 9.7  | 6.0           | 0.6 | 2.1           |
|       | A100120 | 뷰웁스       | Buy      | 251.6             | 28,050    | 4.6              | 70.1     | 57.7  | 14.5      | 12.5 | 7.3           | 0.9 | 5.4           |
|       | A016580 | 환인제약      | Buy      | 186.7             | 10,040    | 11.0             | 89.2     | 71.3  | 8.7       | 5.3  | 8.0           | 0.4 | 3.3           |
|       | A092130 | 이크레더블     | Buy      | 169.5             | 14,070    | 6.6              | 2.6      | 1.6   | 30.0      | 28.7 | 12.9          | 3.7 | 7.5           |
|       | A023910 | 대한약품      | Buy      | 160.8             | 26,800    | 6.4              | 4.5      | -1.8  | 14.7      | 8.5  | 5.9           | 0.5 | 2.4           |
|       | A063570 | NICE 인프라  | Buy      | 111.0             | 3,250     | 18.6             | 20.8     | 111.3 | 8.1       | 7.8  | 7.4           | 0.6 | 2.5           |
|       | A228850 | 레이언스      | Buy      | 97.4              | 5,870     | 21.8             | 흑전       | 흑전    | 8.9       | 7.2  | 5.3           | 0.4 | -2.7          |
|       | A040420 | 정상제이엘에스   | Buy      | 91.7              | 5,850     | -1.3             | 4.1      | 19.7  | 10.0      | 9.4  | 11.6          | 1.1 | 5.2           |
|       | A130580 | 나이스디앤비    | Buy      | 85.0              | 5,520     | 5.4              | 9.1      | 10.9  | 17.4      | 11.3 | 5.9           | 0.7 | -0.3          |

주: 영업이익률, ROE, PER, PBR, EV/EBITDA 2026년 당사 추정 실적 기준, 시가총액, 종가 2026년 8월 18일 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  | 17.2             | 17.5  | 16.6 | 47.1    | 21.0 | 24.9          | 5.2 | 17.5      |
|       | A131290 | 티에스이      | Buy  | 23.4             | 19.1  | 20.5 | 25.5    | 23.4 | 19.2          | 4.5 | 10.8      |
|       | A252990 | 샘씨엔에스     | Buy  | 28.9             | 32.9  | 31.5 | 28.5    | 18.6 | 19.5          | 3.6 | 14.1      |
|       | A030190 | NICE 평가정보 | Buy  | 8.6              | 8.3   | 8.1  | 17.8    | 17.0 | 8.9           | 1.5 | 4.0       |
|       | A086450 | 동국제약      | Buy  | 12.9             | 17.7  | 15.9 | 10.9    | 11.9 | 8.4           | 1.0 | 4.6       |
|       | A025540 | 한국단자      | Buy  | 4.9              | 8.4   | 7.5  | 10.0    | 9.6  | 4.6           | 0.4 | 1.2       |
|       | A215200 | 메가스터디교육   | Buy  | 3.0              | 1.7   | 2.5  | 12.6    | 14.8 | 4.1           | 0.6 | 1.1       |
|       | A043150 | 바텍        | Buy  | 6.6              | 0.3   | 0.8  | 12.5    | 8.5  | 5.9           | 0.5 | 2.1       |
|       | A005680 | 삼영전자      | Buy  | 0.9              | 6.4   | 3.7  | 6.7     | 3.1  | 15.8          | 0.5 | -3.9      |
|       | A093520 | 매커스       | Buy  | 10.6             | 12.8  | 11.6 | 14.8    | 21.4 | 9.1           | 1.9 | 5.1       |
|       | A036800 | 나이스정보통신   | Buy  | 19.9             | 28.0  | 22.4 | 6.1     | 15.3 | 3.5           | 0.5 | 0.8       |
|       | A108380 | 대양전기공업    | Buy  | 4.6              | 8.5   | 8.7  | 12.5    | 9.7  | 5.5           | 0.5 | 1.6       |
|       | A100120 | 뷰웁스       | Buy  | 4.1              | 5.8   | 6.1  | 14.8    | 11.9 | 6.8           | 0.8 | 5.1       |
|       | A016580 | 환인제약      | Buy  | 9.8              | 17.5  | 14.2 | 9.3     | 5.8  | 7.0           | 0.4 | 2.8       |
|       | A092130 | 이크레더블     | Buy  | 4.9              | 5.6   | 6.1  | 30.2    | 28.2 | 12.2          | 3.4 | 6.9       |
|       | A023910 | 대한약품      | Buy  | 4.7              | 5.8   | 5.9  | 14.8    | 8.4  | 5.6           | 0.5 | 2.0       |
|       | A063570 | NICE 인프라  | Buy  | 10.6             | 15.9  | 29.3 | 8.5     | 9.3  | 5.7           | 0.5 | 2.1       |
|       | A228850 | 레이언스      | Buy  | 10.7             | 16.8  | 12.6 | 9.4     | 7.7  | 4.7           | 0.4 | -2.7      |
|       | A040420 | 정상제이엘에스   | Buy  | -0.3             | 2.0   | 2.5  | 10.2    | 9.6  | 11.3          | 1.1 | 4.9       |
|       | A130580 | 나이스디앤비    | Buy  | 4.5              | 5.4   | 6.3  | 17.6    | 11.0 | 5.6           | 0.6 | -0.9      |

주: 영업이익률, ROE, PER, PBR, EV/EBITDA 2027년 당사 추정 실적 기준, 시가총액, 증가 2026년 8월 18일 증가 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  | 4,425  | 5,188  | 1,770 | 2,080 | 2,443 | 1,520    | 1,778 | 2,074 |
|       | A131290 | 티에스이      | 4,289  | 6,726  | 8,302  | 492   | 1,780 | 2,120 | 382      | 1,286 | 1,550 |
|       | A252990 | 샘씨엔에스     | 780    | 1,230  | 1,585  | 147   | 340   | 452   | 151      | 349   | 459   |
|       | A030190 | NICE 평가정보 | 6,021  | 6,547  | 7,108  | 1,044 | 1,166 | 1,263 | 772      | 935   | 1,011 |
|       | A086450 | 동국제약      | 9,269  | 10,435 | 11,785 | 966   | 1,093 | 1,286 | 660      | 850   | 985   |
|       | A025540 | 한국단자      | 14,429 | 14,554 | 15,273 | 1,393 | 1,412 | 1,530 | 1,060    | 1,199 | 1,289 |
|       | A215200 | 메가스터디교육   | 8,849  | 8,930  | 9,198  | 1,210 | 1,142 | 1,161 | 853      | 886   | 908   |
|       | A043150 | 바텍        | 4,264  | 4,471  | 4,766  | 548   | 592   | 594   | 401      | 498   | 502   |
|       | A005680 | 삼영전자      | 1,497  | 1,477  | 1,490  | 92    | 94    | 100   | 52       | 163   | 169   |
|       | A093520 | 매커스       | 2,272  | 2,577  | 2,851  | 291   | 375   | 423   | 231      | 335   | 374   |
|       | A036800 | 나이스정보통신   | 10,947 | 13,638 | 16,349 | 553   | 776   | 993   | 429      | 653   | 799   |
|       | A108380 | 대양전기공업    | 2,301  | 2,451  | 2,563  | 271   | 295   | 320   | 248      | 286   | 311   |
|       | A100120 | 뷰웍스       | 2,393  | 2,503  | 2,605  | 214   | 364   | 385   | 220      | 347   | 368   |
|       | A016580 | 환인제약      | 2,552  | 2,833  | 3,112  | 130   | 246   | 289   | 136      | 233   | 266   |
|       | A092130 | 이크레더블     | 500    | 533    | 559    | 156   | 160   | 169   | 129      | 131   | 139   |
|       | A023910 | 대한약품      | 2,086  | 2,220  | 2,325  | 312   | 326   | 345   | 277      | 272   | 288   |
|       | A063570 | NICE 인프라  | 3,840  | 4,556  | 5,037  | 307   | 371   | 430   | 71       | 150   | 194   |
|       | A228850 | 레이언스      | 1,147  | 1,397  | 1,547  | -40   | 125   | 146   | -53      | 183   | 206   |
|       | A040420 | 정상제이엘에스   | 1,031  | 1,018  | 1,015  | 98    | 102   | 104   | 66       | 79    | 81    |
|       | A130580 | 나이스디앤비    | 914    | 963    | 1,006  | 154   | 168   | 177   | 129      | 143   | 152   |

자료: LS증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준



표5 Universe 신규 편입·제외

| 종목코드    | 종목명   | 구분 | 내용                                                                                                                     |
|---------|-------|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A252990 | 샘씨엔에스 | 편입 | -성장성: DRAM 세라믹 STF 확대<br>-모멘텀: HBM Probe Card용 세라믹 STF 공급<br>-투자의견 매수, 목표주가 25,000 원으로 커버리지 개시<br>(2026. 8. 13 리포트 참고) |
| A049070 | 인탑스   | 제외 | -본업인 EMS 사업 생산 시설의 수율 변동성에서 기인한 실적 불확실성과, 로봇 등 신사업 실적의 가시성 부족 등의 요인을 고려해 커버리지 제외                                       |

자료: LS증권 리서치센터

표6 Universe View 변화 &amp; 관심종목 업데이트(1)

| 기업코드    | 기업명     | View 변화                                                                                                                                                                                          |
|---------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A130580 | 나이스디앤비  | -2Q26 실적: 매출액 320억원(+6.2% yoy), 영업이익 111억원(+10.4% yoy) 기록<br>-안정적인 재무구조 유지: 순현금 증가 추세<br>-자회사 나이스디앤알 실적: 매출액 84억원(+3.7% yoy), 영업이익 16억원(+10.0% yoy) 기록<br>(2026. 8. 18 리포트 참고)                   |
| A036800 | 나이스정보통신 | -3Q26~2Q27 영업이익 고성장: 자회사 편입 효과<br>-TRS: 텍스리펀드 외형 확대<br>-2Q26 영업이익 +36.3% YoY<br>(2026. 8. 18 리포트 참고)                                                                                             |
| A023910 | 대한약품    | -2Q26 실적: 매출액 566억원(+9.9% yoy), 영업이익 81억원(+4.3% yoy) 기록<br>-Capex 확대: 자동화 공정 전환(생산 효율성 ↑) + 고정비 절감 효과<br>-DPS 성장 + 대규모 순현금<br>(2026. 8. 18 리포트 참고)                                               |
| A086450 | 동국제약    | -2Q26 실적: 매출액 2,589억원(+10.9% yoy), 영업이익 261억원(+17.8% yoy)<br>-매출액 기준 분기 최대 실적 기록<br>-2027E P/E 9.1배(EPS growth 16.0%)는 과거 10년 평균 14.1배(Band 10.4~22.5배) 하단 수준으로 저평가 상태<br>(2026. 8. 18 리포트 참고)   |
| A058470 | 리노공업    | -2Q26 실적: 매출액 1,432억원(+27.3% yoy), 영업이익 735억원(+37.6% yoy) 기록<br>-최근 2년간 영업이익 +121.4% 상승<br>-3Q26 내부적인 이슈(노조 파업)로 일부 생산 차질 발생<br>(2026. 8. 18 리포트 참고)                                             |
| A092130 | 이크레더블   | -2Q26 실적: 매출액 230억원(+4.6% yoy), 영업이익 123억원(+2.3% yoy) 기록<br>-당사의 기존 추정치(Sales 247억원, OP 132억원)대비 매출액 -6.9%, 영업이익 -6.8% 수준 기록<br>-배당 메리트가 높은 기업: 현금흐름 우수, 비정기적 대규모 DPS 지급<br>(2026. 8. 18 리포트 참고) |

자료: LS증권 리서치센터

표7 Universe View 변화 &amp; 관심종목 업데이트(2)

| 기업코드    | 기업명     | View 변화                                                                                                                                                                                          |
|---------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A131290 | 티에스이    | -2Q26 실적: 매출액 1,888억원(+60.5% yoy), 영업이익 525억원(+254.7% yoy, OP Margin 27.8%) 기록<br>-기준 추정치 대비 Sales +29.1%, OP +26.4% 상회하며 분기 최대 실적 기록<br>-투자의견 매수 유지, 목표주가 400,000원으로 상향<br>(2026. 8. 18 리포트 참고) |
| A040420 | 정상제이엘에스 | -2Q26 실적: 매출액 249억원(-1.3% yoy), 영업이익 26억원(+12.5% yoy) 기록<br>-2Q26 직영 기준 학생수(Q)는 -7.3% yoy 감소하였고, 수강료(P)는 +2.2% yoy 상승<br>-배당수익률 9.1%: 배당 메리트 보유<br>(2026. 8. 18 리포트 참고)                          |
| A063570 | NICE인프라 | -2Q26 실적: 매출액 1,105억원(+19.2% yoy), 영업이익 96억원(-2.3% yoy) 기록<br>-매출액 기준 최대 실적 달성<br>-성장성 대비 저평가: EBITDA 성장 추세 지속<br>(2026. 8. 19 리포트 참고)                                                           |
| A108380 | 대양전기공업  | -2Q26 실적: 매출액 708억원(+25.8% yoy), 영업이익 76억원(+30.7% yoy) 기록<br>-자동차용 센서 고성장<br>-대양전장 편입으로 추가적인 영업이익 증가<br>(2026. 8. 19 리포트 참고)                                                                     |
| A228850 | 레이언스    | -HBM 검사용 X-ray 장비에 적용: CMOS 디텍터 고성장<br>-대규모 순현금 보유 & Valuation 저평가<br>-투자의견 Buy / 목표주가 유지<br>(2026. 8. 20 리포트 참고)                                                                                |

자료: LS증권 리서치센터

## 8월 신규 상장(IPO) 기업 정리

표8 8월 IPO 기업

| 기업        | 기업코드    | 신규 상장일    | 기업개요                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 유사/경쟁 업체                                                                  |
|-----------|---------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| 케이앤에스아이앤씨 | A487400 | 2026/8/13 | <p>동사는 해상용 및 군용 위성통신 안테나의 설계, 제조, 판매를 주력 사업으로 영위. 주요 제품은 상용 위성통신 안테나, 군용 위성통신 안테나 및 ESA 평판 안테나로 구분. 상용 위성통신 안테나는 상선, 해양플랜트 등 해상 이동체에서 위성을 통한 인터넷, 음성 및 데이터 통신을 지원하는 제품으로, VSAT 및 TVRO 안테나 등이 해당됨.</p> <p>별도 실적은 1H26 누적 기준 매출액 73억원, 영업손실 -25억원 기록. 동 기간 매출 비중은 상용 VSAT 42.0%, 군용 VSAT 11.7%, TVRO 12.2% 기록</p> | 스카이라이프,<br>LIG 디펜스앤<br>에어로스페이스,<br>인텔리안테크                                 |
| 해치텍       | A0155E0 | 2026/8/25 | <p>동사는 팹리스 기업으로, 반도체 센서 IC 의 기획, 설계, 개발을 수행하는 사업을 영위. 매그나칩반도체 센서 사업팀이 분리되어 설립됨. 휴대폰용 지자기센서 IC, 디지털 자기센서 IC, 아날로그 자기센서 IC, 산업용 온도센서 IC 를 개발 및 양산하고 있음.</p> <p>연결 실적은 1Q26 기준 매출액 43억원, 영업손실 -5억원 기록. 동 기간 매출 비중은 지자기센서 65.3%, 디지털 자기센서 28.7%, 온도/온습도센서 3.4%, 아날로그 자기센서 2.4% 기록</p>                               | 어보브반도체,<br>Analog<br>Integration<br>Corp,<br>Elmos<br>Semiconductor<br>SE |

자료: LS증권 리서치센터

---

PartⅡ

---

중소형주  
종목 동향

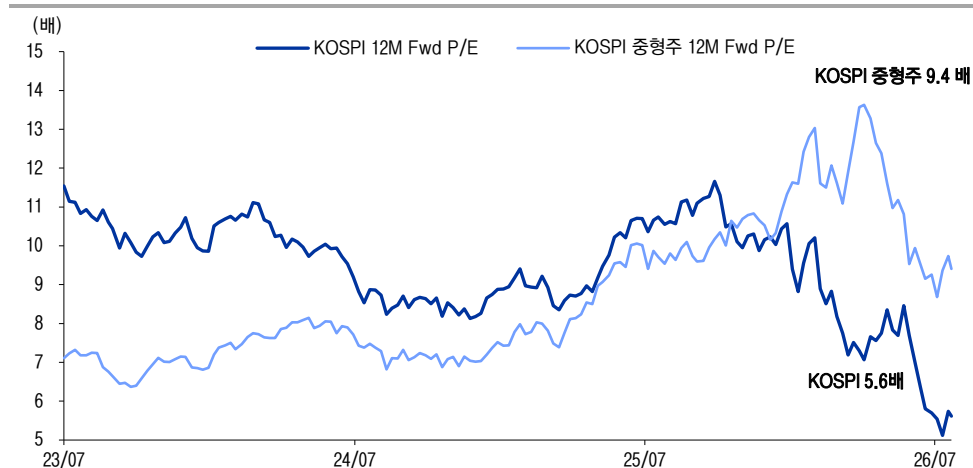
---

# 시장상황 점검

## KOSPI 대비 KOSPI 중형주 P/E 괴리율

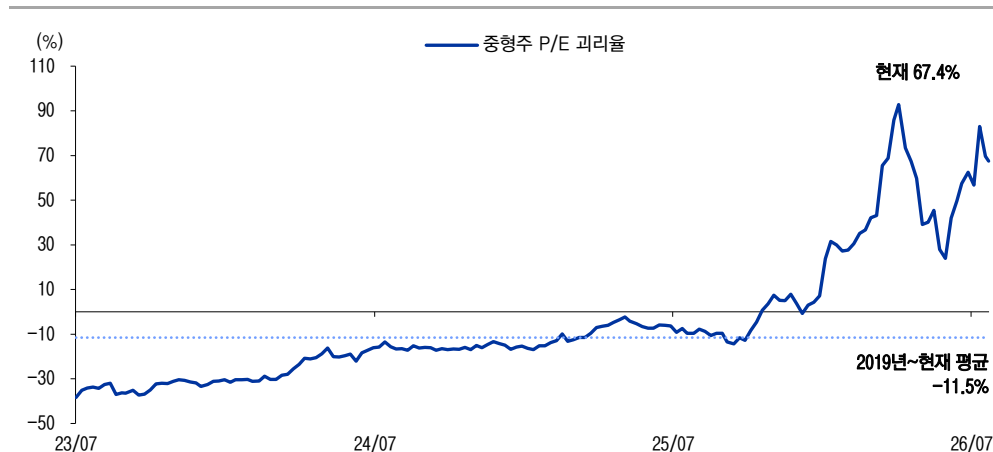
KOSPI 대비 KOSPI 중형주의 P/E 괴리도는 현재 67.4%이다. 2019년 이후 현재까지의 평균인 -11.5%를 상회하는 수준이며, 지난달보다 괴리율이 확대되었다. 참고로 KOSPI 중형주의 12MF P/E는 9.4배, KOSPI의 12MF P/E는 5.6배 수준이다.

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

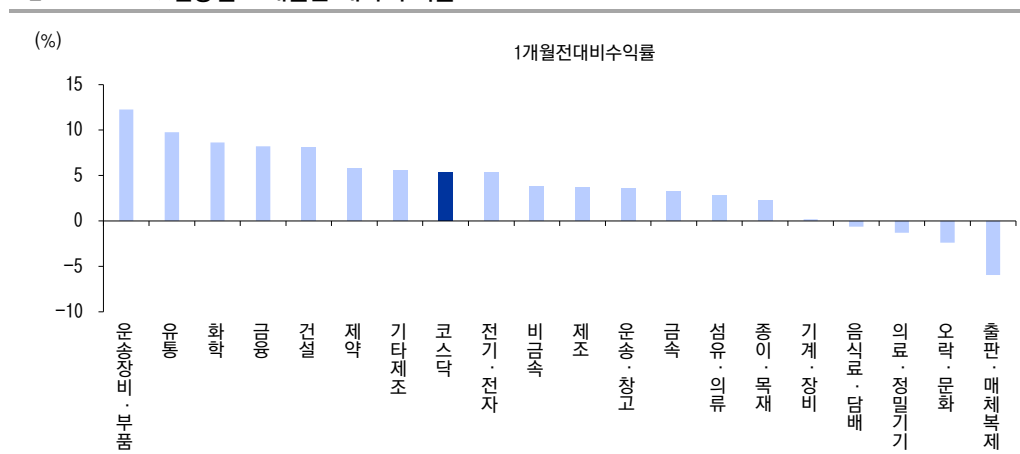


자료: LS증권 리서치센터

## KOSDAQ 업종별 수익률 추이 비교(지난 1개월, 12개월)

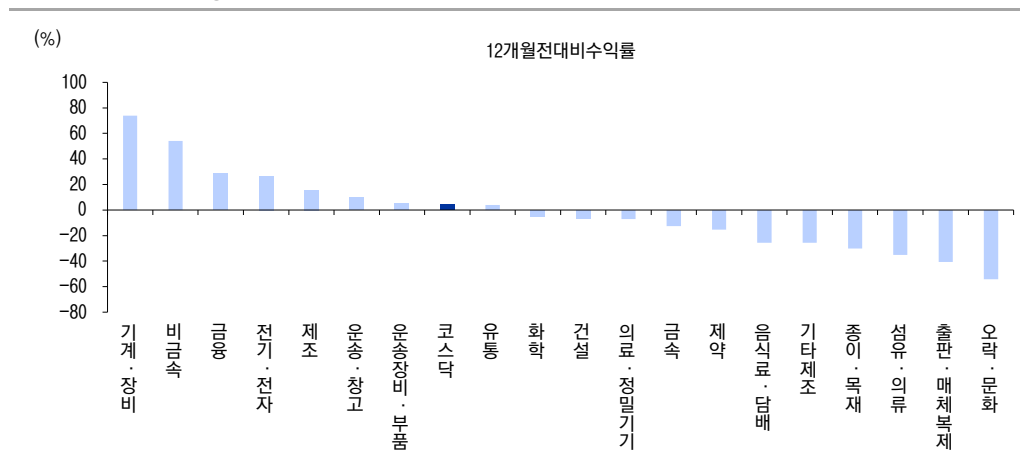
2026.7.18~2026.8.18 동안의 코스닥 수익률은 +5.35%를 기록하며 상승하는 모습을 보였다. 같은 기간 동안 운송장비·부품(+12.3%)의 수익률이 가장 높았으며, 유통(+9.8%), 화학(+8.7%)이 뒤를 이었다. 가장 부진한 업종은 출판·매체복제(-6.0%), 오락·문화(-2.4%), 의료·정밀기기(-1.3%)로 나타났다.

그림3 KOSDAQ 업종별 1개월전 대비 수익률



자료: WiseFn, LS증권 리서치센터

그림4 KOSDAQ 업종별 12개월전 대비 수익률



자료: WiseFn, LS증권 리서치센터

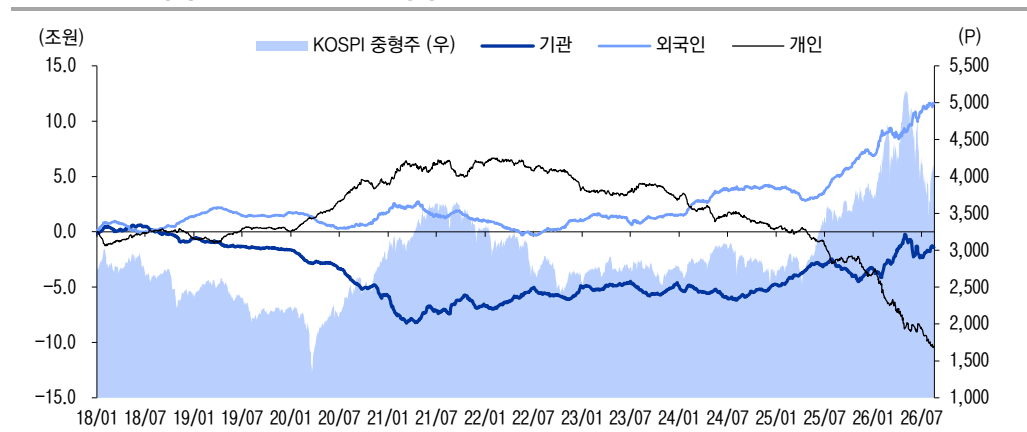
## 수급상황- KOSPI 중형주, KOSDAQ 수급 현황

표9 KOSPI 중형주 수급(2026.7.18 ~ 2026.8.18)

| 주체  | 수급       | 누적순매수('20~) |
|-----|----------|-------------|
| 기관  | 5,159억원  | 0.2조원       |
| 외국인 | 3,989억원  | 13.2조원      |
| 개인  | -9,649억원 | -8.7조원      |

자료: LS증권 리서치센터

그림5 KOSPI 중형주 매매 주체별 수급동향



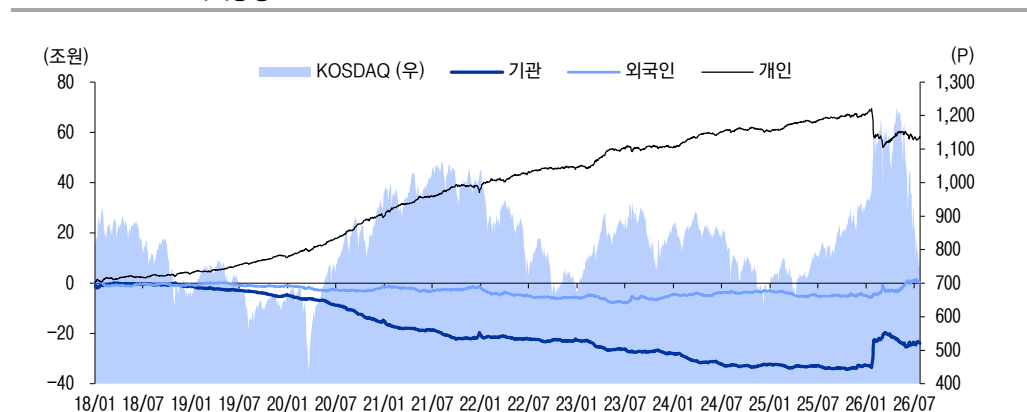
자료: 증권전산, LS증권 리서치센터

표10 KOSDAQ 수급(2026.7.18 ~ 2026.8.18)

| 주체  | 수급        | 누적순매수('20~) |
|-----|-----------|-------------|
| 기관  | -1,457억원  | -18.7조원     |
| 외국인 | -17,213억원 | 1.2조원       |
| 개인  | 17,523억원  | 48.5조원      |

자료: LS증권 리서치센터

그림6 KOSDAQ 매매동향



자료: 증권전산, LS증권 리서치센터

## 월간 중소형주 수익률 상위

표11 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 8월 18일 종가 기준, Yoy Sales &amp; OP는 직전 4분기 실적 반영

표12 MoM 중소형주 수익률 상위

| 종목코드    | 종목명       | 시가<br>총액 | 1M<br>수익률 | 1Y<br>수익률 | Yoy<br>Sales | Yoy<br>OP | P/E  | P/B | 순현금<br>비중 |
|---------|-----------|----------|-----------|-----------|--------------|-----------|------|-----|-----------|
| A052460 | 아이크래프트    | 1,103    | 131.6%    | 111.2%    | 69.2%        | -385.9%   | 20.3 | 2.4 | 4.6%      |
| A098120 | 마이크로컨텍솔   | 3,142    | 63.3%     | 117.5%    | 38.9%        | 84.5%     | 11.6 | 3.9 | 8.6%      |
| A900290 | GRT       | 3,027    | 54.9%     | 23.7%     | 10.4%        | 9.7%      | 3.9  | 0.3 | -137.2%   |
| A093520 | 매커스       | 3,386    | 45.0%     | 29.3%     | -13.3%       | -7.4%     | 11.6 | 2.7 | 25.8%     |
| A049630 | 재영솔루텍     | 1,960    | 41.3%     | 84.4%     | 81.5%        | 635.8%    | 7.2  | 1.9 | -17.9%    |
| A041520 | 이엘씨       | 1,517    | 40.7%     | 53.7%     | 23.2%        | -1590.8%  | 9.2  | 0.9 | 56.7%     |
| A092870 | 엑시콘       | 3,015    | 40.3%     | 131.0%    | 273.1%       | -165.2%   | 14.5 | 1.5 | 9.7%      |
| A051160 | 지어소프트     | 1,568    | 39.7%     | 9.5%      | 2.8%         | 20.6%     | 9.9  | 0.7 | 84.1%     |
| A077500 | 유니퀘스트     | 1,631    | 35.6%     | 30.6%     | 9.1%         | 41.1%     | 5.4  | 0.7 | -33.6%    |
| A019010 | 베뉴지       | 2,675    | 33.7%     | 140.8%    | -18.1%       | -23.6%    | 0.8  | 0.6 | 21.4%     |
| A251970 | 팜텍코리아     | 6,820    | 31.1%     | -16.8%    | 3.0%         | 0.0%      | 15.7 | 1.9 | 14.2%     |
| A013990 | 아기방컴퍼니    | 1,536    | 29.7%     | -7.5%     | 8.8%         | 28.7%     | 7.4  | 0.9 | 20.8%     |
| A298000 | 효성화학      | 2,825    | 28.2%     | -4.2%     | 0.1%         | -146.6%   | 10.2 | 0.4 | -538.5%   |
| A002990 | 금호건설      | 5,266    | 28.0%     | 262.3%    | 4.0%         | -141.4%   | 6.8  | 2.2 | -1.6%     |
| A124500 | 아이티센글로벌   | 6,010    | 27.0%     | 54.6%     | 102.8%       | 253.1%    | 8.5  | 1.2 | 33.1%     |
| A237880 | 클리오       | 2,440    | 25.7%     | -6.4%     | -0.2%        | 160.8%    | 8.3  | 1.0 | 56.5%     |
| A013580 | 계룡건설      | 2,063    | 24.5%     | 14.1%     | 2.5%         | 62.8%     | 1.7  | 0.2 | -302.6%   |
| A053260 | 금강철강      | 1,069    | 24.1%     | 33.3%     | -7.6%        | -41.9%    | 16.8 | 0.8 | 70.5%     |
| A047770 | 코데즈컴바인    | 1,328    | 23.8%     | 35.3%     | 15.2%        | 1050.6%   | 14.2 | 1.8 | 22.4%     |
| A263860 | 지니언스      | 1,347    | 23.7%     | -19.7%    | 2.0%         | 7.4%      | 13.0 | 2.2 | 28.9%     |
| A243840 | 신흥에스이씨    | 2,051    | 22.9%     | 10.4%     | 21.3%        | -377.2%   | 10.5 | 0.6 | -169.1%   |
| A091580 | 상신이디피     | 2,410    | 22.7%     | 82.6%     | 29.7%        | -228.3%   | 13.9 | 1.5 | -37.0%    |
| A003160 | 디아이       | 7,358    | 22.4%     | 93.6%     | 31.7%        | 178.4%    | 25.2 | 4.0 | -3.6%     |
| A025560 | 미래산업      | 2,820    | 21.6%     | 390.8%    | 229.5%       | 82.4%     | 11.1 | 2.3 | -1.5%     |
| A102710 | 이엔에프테크놀로지 | 6,980    | 21.4%     | 20.8%     | 14.5%        | 6.4%      | 12.2 | 1.6 | -15.0%    |
| A255440 | 야스        | 1,109    | 21.3%     | 4.4%      | 482.6%       | -398.7%   | 3.0  | 0.8 | 10.6%     |
| A115310 | 인포바인      | 1,219    | 20.9%     | -45.2%    | 1.7%         | 59.4%     | 14.2 | 1.3 | 49.8%     |
| A054920 | 한컴위드      | 1,031    | 20.2%     | -18.1%    | 18.6%        | -29.9%    | 11.8 | 0.7 | -58.2%    |
| A100120 | 뷰웁스       | 2,516    | 19.9%     | 31.4%     | 8.5%         | 61.5%     | 5.8  | 1.0 | -5.1%     |
| A241770 | 메카로       | 4,016    | 19.6%     | 220.3%    | 25.9%        | 45.5%     | 26.7 | 2.0 | 14.5%     |

자료: LS증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준



## 월간 중소형 낙폭과대주

표13 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 8월 18일 종가 기준, Yoy Sales &amp; OP는 직전 4분기 실적 반영

표14 MoM 중소형 낙폭과대주

| 종목코드    | 종목명      | 시가<br>총액 | 1M<br>수익률 | 1Y<br>수익률 | Yoy<br>Sales | Yoy<br>OP | P/E  | P/B | 순현금<br>비중 |
|---------|----------|----------|-----------|-----------|--------------|-----------|------|-----|-----------|
| A019210 | 와이지-원    | 5,865    | -31.7%    | 186.7%    | 29.3%        | 137.3%    | 7.8  | 1.4 | -98.8%    |
| A170920 | 엘티씨      | 4,004    | -31.1%    | 243.6%    | 34.6%        | 70.3%     | 18.8 | 1.8 | 0.5%      |
| A020000 | 한섬       | 3,454    | -25.7%    | 8.4%      | 5.3%         | 43.2%     | 6.2  | 0.2 | -4.4%     |
| A031330 | 에스에이엠티   | 8,100    | -23.4%    | 174.1%    | 103.9%       | 651.4%    | 2.0  | 1.7 | -44.8%    |
| A160980 | 싸이맥스     | 3,305    | -18.9%    | 141.0%    | -2.4%        | -13.8%    | 19.7 | 1.7 | 29.0%     |
| A006650 | 대한유화     | 5,616    | -18.0%    | -10.7%    | 66.8%        | -386.2%   | 7.6  | 0.3 | -11.7%    |
| A290550 | 디케이티     | 3,716    | -17.1%    | 140.1%    | 25.7%        | 60.9%     | 9.9  | 1.8 | -1.4%     |
| A067160 | SOOP     | 4,523    | -16.8%    | -50.3%    | 3.6%         | -8.1%     | 5.2  | 0.9 | 117.5%    |
| A010780 | 아이에스동서   | 4,748    | -15.0%    | -18.2%    | -13.2%       | -12.3%    | 5.8  | 0.3 | -236.1%   |
| A090850 | 현대이지웰    | 1,185    | -14.3%    | -20.8%    | 6.4%         | -6.3%     | 7.1  | 1.1 | 78.3%     |
| A065680 | 우주일렉트로   | 2,463    | -13.8%    | -36.9%    | 4.5%         | -30.6%    | 10.5 | 0.9 | 50.0%     |
| A084110 | 휴온스글로벌   | 3,000    | -13.5%    | -44.8%    | 4.1%         | -25.2%    | 13.3 | 0.3 | -6.5%     |
| A194700 | 노바렉스     | 2,192    | -10.8%    | -37.8%    | -38.6%       | -25.6%    | 10.6 | 0.9 | 6.3%      |
| A215000 | 골프존      | 2,184    | -10.8%    | -44.8%    | -15.7%       | -50.4%    | 11.0 | 0.5 | 43.5%     |
| A039440 | 에스티아이    | 3,435    | -10.7%    | 21.5%     | -16.9%       | -60.6%    | 17.7 | 1.2 | 28.2%     |
| A037460 | 삼지전자     | 5,140    | -10.1%    | 176.6%    | 88.2%        | 384.7%    | 2.1  | 0.7 | -68.8%    |
| A039830 | 오로라      | 1,832    | -10.1%    | -16.4%    | 15.8%        | 38.4%     | 6.3  | 1.0 | -168.8%   |
| A000020 | 동화약품     | 1,450    | -9.6%     | -19.2%    | 6.6%         | 267.3%    | 8.0  | 0.4 | -68.2%    |
| A083500 | 에프엔에스테크  | 1,050    | -9.1%     | -4.5%     | -48.8%       | -17.6%    | 11.3 | 1.2 | 8.9%      |
| A187870 | 디바이스     | 1,673    | -9.0%     | 105.6%    | 144.4%       | 334.7%    | 4.7  | 1.0 | 35.6%     |
| A075580 | 세진중공업    | 6,305    | -8.9%     | -21.5%    | 1.2%         | 60.6%     | 9.8  | 2.1 | -28.2%    |
| A031430 | 신세계인터내셔널 | 3,740    | -8.6%     | 2.5%      | -16.0%       | 67.3%     | 18.1 | 0.4 | -94.4%    |
| A025540 | 한국단자     | 5,927    | -8.6%     | -5.3%     | -4.4%        | -19.2%    | 4.9  | 0.5 | 16.7%     |
| A052400 | 코나아이     | 5,483    | -8.5%     | -26.6%    | 43.1%        | 128.3%    | 5.7  | 2.1 | 40.2%     |
| A001540 | 안국약품     | 1,398    | -8.1%     | 36.7%     | 18.7%        | 85.2%     | 6.5  | 0.8 | -13.6%    |
| A101160 | 월덱스      | 4,763    | -7.8%     | 36.1%     | -1.3%        | 15.6%     | 6.3  | 1.4 | 30.1%     |
| A041920 | 메디아나     | 1,685    | -7.1%     | 64.1%     | 23.5%        | 349.6%    | 17.5 | 1.2 | 47.4%     |
| A025770 | 한국정보통신   | 2,887    | -6.1%     | -13.6%    | 12.9%        | 11.7%     | 8.0  | 0.9 | 74.0%     |
| A034230 | 파라다이스    | 8,874    | -6.0%     | -53.6%    | 8.4%         | -17.5%    | 11.9 | 0.4 | -42.5%    |
| A036890 | 진성티이씨    | 2,820    | -5.8%     | 5.4%      | 30.3%        | 34.3%     | 4.2  | 0.9 | -4.3%     |

자료: LS증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

# 순현금 & 저평가 중소형주

표15 순현금 &amp; 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 8월 18일 종가 기준, Yoy Sales &amp; OP는 직전 4분기 실적 반영

표16 순현금 &amp; 저평가 중소형주

| 종목코드    | 종목명      | 시가<br>총액 | 1M<br>수익률 | 1Y<br>수익률 | Yoy<br>Sales | Yoy<br>OP | P/E  | P/B | 순현금<br>비중 |
|---------|----------|----------|-----------|-----------|--------------|-----------|------|-----|-----------|
| A170920 | 엘티씨      | 4,004    | -31.1%    | 243.6%    | 34.6%        | 70.3%     | 18.8 | 1.8 | 0.5%      |
| A020000 | 한섬       | 3,454    | -25.7%    | 8.4%      | 5.3%         | 43.2%     | 6.2  | 0.2 | -4.4%     |
| A031330 | 에스에이엠티   | 8,100    | -23.4%    | 174.1%    | 103.9%       | 651.4%    | 2.0  | 1.7 | -44.8%    |
| A290550 | 디케이티     | 3,716    | -17.1%    | 140.1%    | 25.7%        | 60.9%     | 9.9  | 1.8 | -1.4%     |
| A187870 | 디바이스     | 1,673    | -9.0%     | 105.6%    | 144.4%       | 334.7%    | 4.7  | 1.0 | 35.6%     |
| A075580 | 세진중공업    | 6,305    | -8.9%     | -21.5%    | 1.2%         | 60.6%     | 9.8  | 2.1 | -28.2%    |
| A052400 | 코나아이     | 5,483    | -8.5%     | -26.6%    | 43.1%        | 128.3%    | 5.7  | 2.1 | 40.2%     |
| A001540 | 안국약품     | 1,398    | -8.1%     | 36.7%     | 18.7%        | 85.2%     | 6.5  | 0.8 | -13.6%    |
| A041920 | 메디아나     | 1,685    | -7.1%     | 64.1%     | 23.5%        | 349.6%    | 17.5 | 1.2 | 47.4%     |
| A025770 | 한국정보통신   | 2,887    | -6.1%     | -13.6%    | 12.9%        | 11.7%     | 8.0  | 0.9 | 74.0%     |
| A036890 | 진성티이씨    | 2,820    | -5.8%     | 5.4%      | 30.3%        | 34.3%     | 4.2  | 0.9 | -4.3%     |
| A086450 | 동국제약     | 8,232    | -5.7%     | 4.7%      | 12.7%        | 17.0%     | 10.8 | 1.1 | 6.2%      |
| A039840 | 디오       | 1,607    | -5.1%     | -33.1%    | 20.3%        | 165.9%    | 7.3  | 0.8 | -20.5%    |
| A014620 | 성광벤드     | 6,533    | -5.0%     | -21.2%    | 9.6%         | 11.3%     | 17.8 | 1.2 | 20.6%     |
| A010960 | 삼호개발     | 777      | -4.9%     | -6.1%     | 1.2%         | 65.0%     | 5.6  | 0.3 | 122.6%    |
| A049720 | 고려신용정보   | 1,338    | -4.1%     | -9.8%     | 2.0%         | 6.5%      | 10.2 | 2.1 | 5.8%      |
| A035610 | 솔본       | 1,261    | -3.9%     | 10.7%     | 1.6%         | 5.1%      | 3.6  | 0.4 | 143.1%    |
| A290740 | 엑트로      | 766      | -3.6%     | 37.1%     | 7.5%         | 5.7%      | 6.4  | 1.0 | 34.7%     |
| A110990 | 디아이티     | 3,188    | -3.5%     | 41.2%     | 26.5%        | 44.0%     | 7.2  | 1.3 | 54.8%     |
| A036170 | 에이치엠넥스   | 1,657    | -3.4%     | 187.2%    | 911.0%       | 2726.2%   | 14.6 | 1.2 | 9.1%      |
| A058400 | KNN      | 702      | -2.6%     | -28.4%    | 2.5%         | 18.8%     | 2.1  | 0.3 | 103.9%    |
| A091700 | 파트론      | 2,815    | -2.4%     | -11.6%    | 11.0%        | 10.9%     | 6.7  | 0.5 | 5.1%      |
| A185750 | 종근당      | 9,206    | -2.3%     | -18.9%    | 7.1%         | 12.0%     | 11.6 | 0.9 | -2.3%     |
| A071200 | 인피니트헬스케어 | 2,201    | -2.3%     | 36.3%     | 9.2%         | 114.6%    | 3.4  | 1.1 | 84.1%     |
| A048870 | 시너지이노베이션 | 1,435    | -2.2%     | -41.1%    | 16.4%        | 10.1%     | 14.3 | 0.5 | 32.7%     |
| A052330 | 코텍       | 2,147    | -2.2%     | 37.1%     | 35.4%        | 64.3%     | 4.4  | 0.6 | 37.3%     |
| A119610 | 인터로조     | 1,685    | -1.7%     | -19.7%    | 11.5%        | 210.4%    | 9.5  | 1.1 | -13.7%    |
| A058850 | KTcs     | 921      | -1.6%     | -20.3%    | 1.2%         | 7.9%      | 3.8  | 0.4 | 74.8%     |
| A049960 | 셀바이오텍    | 1,427    | -1.4%     | 17.8%     | 27.3%        | 72.3%     | 8.5  | 1.1 | 64.9%     |
| A900260 | 로스웰      | 743      | -1.1%     | 52.8%     | 52.9%        | 109.0%    | 3.2  | 0.3 | 484.4%    |

자료: LS증권 리서치센터

---

Part III

---

중소형주  
탐방노트

---

# 제이브이엠(054950)

## 기업요약

| 시가총액(억원) | 종가(원)  | 순현금 비중(%) | 12M Trailing P/E (x) | P/B (x) |
|----------|--------|-----------|----------------------|---------|
| 2,914    | 24,100 | 36.8%     | 9.4                  | 1.2     |

자료: LS증권 리서치센터

주: 2026년 8월 18일 종가 기준, 순현금비중=순현금/시가총액, P/E: 직전 4분기 지배주주순이익 기준, P/B: 최근 분기 총자본 기준

## 기업개요

동사는 병원과 약국을 대상으로 의약품 조제·관리 자동화 시스템을 공급하는 기업이다. 주력 제품은 처방전에 따라 정제를 분류하고 파우치 형태로 포장하는 ATDPS이며, 이외에도 조제된 의약품을 검수하는 VIZEN, 대형 조제공장형 약국에 적합한 차세대 자동조제 시스템 MENITH, 바이알 조제장비 COUNTMATE 등을 보유하고 있다. 국가별로 상이한 의약품 조제 방식에 대응하기 위해 파우치·바이알·블리스터 카드 방식 전반으로 제품 포트폴리오를 확장하고 있다.

동사의 사업 구조는 ① 자동조제 장비 판매와 장비 가동 과정에서 발생하는 ② 소모품·유지보수(MRO, Maintenance, Repair and Operations) 매출로 구분된다. 파우치 등 소모품은 장비 설치 후 반복적으로 발생하기 때문에 설치 장비 대수 증가 → 중장기 MRO 매출 성장으로 연결되는 구조다. 1H26 기준 매출 비중은 조제/관리시스템 제품 45.3%, 주요 소모품(MRO 등) 45.4%, 기타 상품 9.3%로 구성된다.

## 실적동향

동사의 연결 기준 실적은 매출액 2023년 1,571억원 → 2024년 1,594억원 → 2025년 1,731억원, 영업이익 2023년 298억원 → 2024년 307억원 → 2025년 333억원을 기록하며 지속적으로 성장하는 모습을 보였다. 연간 실적 호조 지속은 해외향 장비, 소모품 매출 확대 추세 지속 요인에서 기인한 것이다.

1H26 반기 누적 기준 실적은 매출액 948억원(+4.9% yoy), 영업이익 228억원(+15.4% yoy)을 기록하며 성장했다. 이는 ① 중동 전쟁 → 원료 수급 이슈 발생으로 4월 소모품 수요가 일시적으로 증가하고, 원재료 가격이 상승해 국내 소모품 가격이 20% 수준 인상된 P 요인, ② 해외향 장비, 소모품 출하 확대 및 제품 믹스 개선의 Q 요인, ③ 우호적인 환율(원화 약세) 요인이 종합적으로 작용한 결과이다.

## 체크포인트

- ① 약국, 병원 시장 인력 부족 → 조제 자동화 수요 발생  
 ② 지역별 맞춤형 장비 개발 → 수출 비중 확대 기대감

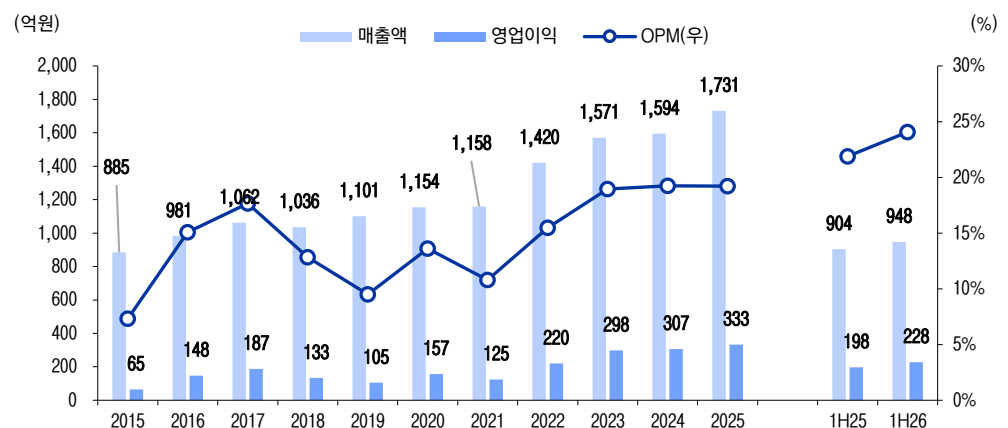
- ① 글로벌 약국·병원 시장은 약사와 조제 인력 부족, 인건비 상승 및 조제 오류 방지 요구가 맞물리며 자동화 설비 도입 필요성이 높아지고 있다. 의약품 조제는 정확성이 요구되는 동시에 반복 작업의 비중이 높아 자동화에 따른 인력 효율화 효과가 큰 영역이다. 자동 조제 시스템 도입 시 약사는 단순 분류·포장 작업에서 벗어나 복약 지도와 처방 검토 등 부가가치가 높은 업무에 집중할 수 있다.

특히 해외에서는 대형 병원과 조제공장형 약국을 중심으로 고성능 장비 수요가 확대되고 있다. 당사는 기존 파우치형 자동조제 시스템에서 축적한 레퍼런스와 60개국 이상의 공급망을 기반으로 수요에 대응하고 있다. 장비 도입이 인력 부족을 해결하기 위한 필수 투자로 변화하고 있다는 점에서 향후 추가적인 시장 침투가 기대된다.

- ② 당사는 북미 시장에서 현지 조제 문화에 적합한 바이알 타입 장비 COUNTMATE를 통해 수출 매출을 확대하고 있다. 이에 더해 지역별 선호 조제 방식에 맞춰 기존 파우치형(ATDPS, MENITH 등, 주로 국내와 일본 타겟) 중심에서 블리스터 카드 타입(DOB, 주로 유럽 및 호주 타겟)까지 조제 장비 포트폴리오를 다변화했다.

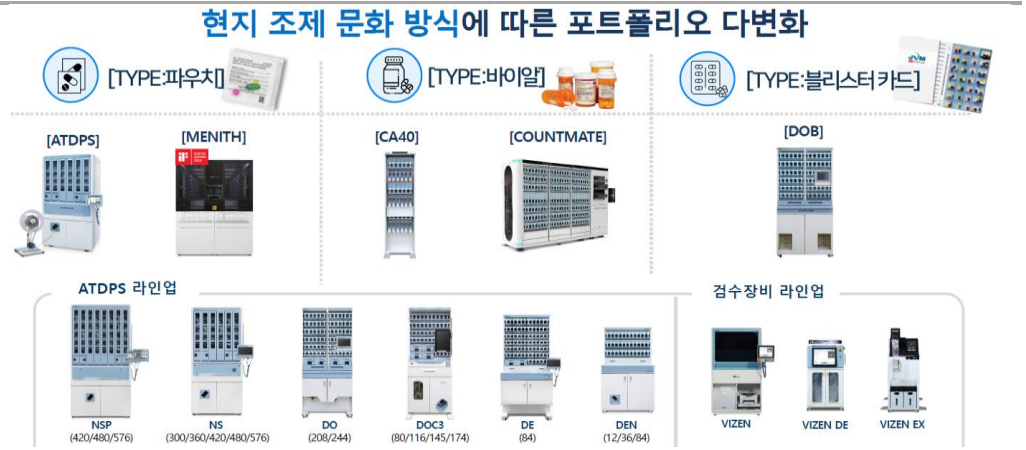
당사의 1H26 누적 기준 수출 매출 비중은 51.4%로, 해외 매출 비중이 점진적으로 증가하고 있는 것으로 파악된다. 수출 장비는 국내 제품보다 ASP가 높기 때문에, 해외 매출 비중 상승은 외형 성장과 수익성 개선에 모두 긍정적이다.

그림7 실적 추이(연결 기준)



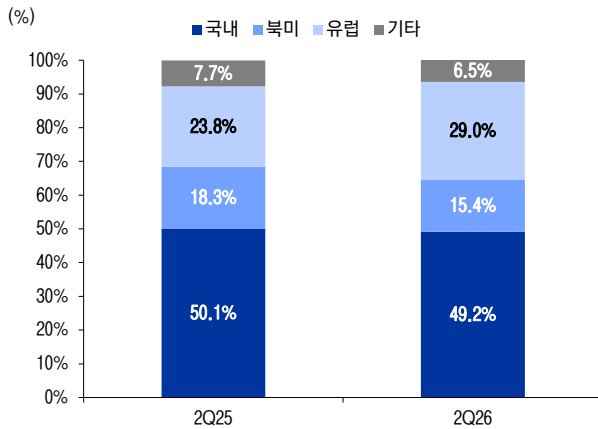
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림8 제이브이엠 제품 포트폴리오



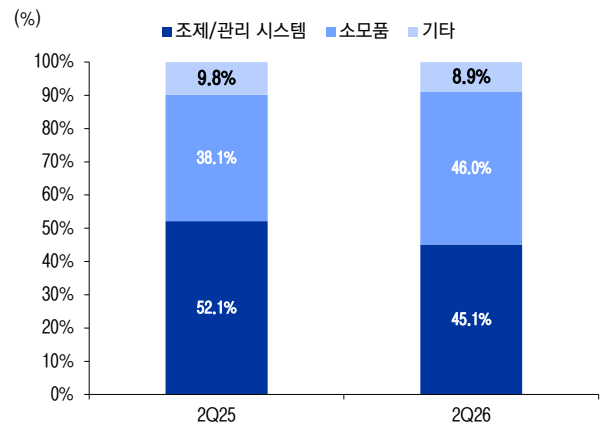
자료: 제이브이엠, LS증권 리서치센터

그림9 분기 지역별 매출 비중 추이(연결 기준)



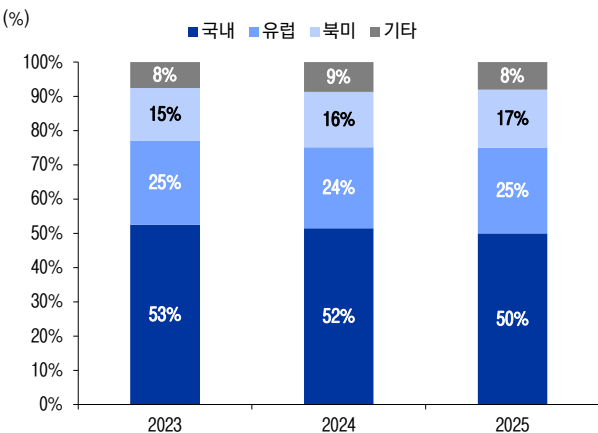
자료: 제이브이엠, LS증권 리서치센터

그림10 분기 품목별 매출 비중 추이(연결 기준)



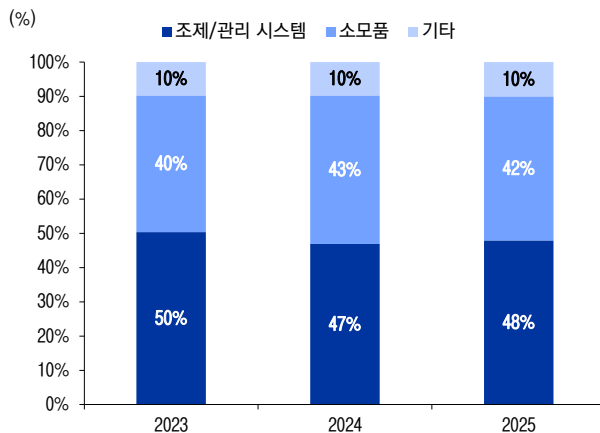
자료: 제이브이엠, LS증권 리서치센터

그림11 연간 지역별 매출 비중 추이(연결 기준)



자료: 제이브이엠, LS증권 리서치센터

그림12 연간 품목별 매출 비중 추이(연결 기준)



자료: 제이브이엠, LS증권 리서치센터

# 유니테스트(086390)

## 기업요약

| 시가총액(억원) | 증가(원)  | 순현금 비중(%) | 12M Trailing P/E (x) | P/B (x) |
|----------|--------|-----------|----------------------|---------|
| 2,293    | 10,850 | -7.5%     | -58.1                | 2.4     |

자료: LS증권 리서치센터

주: 2026년 8월 18일 종가 기준, 순현금비중=순현금/시가총액, P/E: 직전 4분기 지배주주순이익 기준, P/B: 최근 분기 총자본 기준

## 기업개요

동사는 메모리 반도체 검사장비를 주력으로 태양광 EPC와 페로브스카이트 태양전지 사업을 함께 영위하는 기업이다. 반도체 부문에서는 웨이퍼 테스터, 메모리 컴포넌트·모듈 테스터, 스토리지 테스터 및 로직 번인 테스터 등을 공급한다. 검사 대상 반도체에 고온·고전압 등 가혹 조건을 인가해 초기 불량률 선별하고 제품의 동작 성능과 신뢰성을 검증하는 장비가 주력이다.

동사의 반도체 장비 실적은 고객사의 메모리 설비투자 및 세대 전환에 연동된다. 과거 DDR4 투자 과정에서 빠르게 성장했으나 DDR5 전환기에는 신규 장비보다 기존 장비의 인터페이스 보드 교체 수요가 중심이 되면서 실적이 부진했다. 최근에는 중국 메모리 고객사향 DDR4·DDR5 테스터 공급과 SK하이닉스향 HBM4 번인 테스터 진입을 기반으로 반도체 장비 매출 회복이 나타나고 있다.

## 실적동향

동사의 연결 기준 실적은 매출액 2023년 1,678억원 → 2024년 924억원 → 2025년 1,102억원, 영업이익 2023년 71억원 → 2024년 -234원 → 2025년 -211억원을 기록하며 2024~2025년 2년간 적자가 지속되는 흐름을 보였다. 과거 DDR5 전환기에 IDM 고객사에서 신규 장비의 도입보다 기존 장비의 인터페이스 보드 교체 방식으로 대응하며, 장비 발주가 감소한 영향이다.

1H26 반기 누적 기준 실적은 매출액 729억원(+41.3% yoy), 영업이익 53억원(흑자전환 yoy)을 기록하며 외형 성장 및 흑자 전환하는 모습을 보였는데, 이는 SK하이닉스향 HBM4 번인 테스터 진입 기반 반도체 장비 매출 회복에서 기인한 것이다.

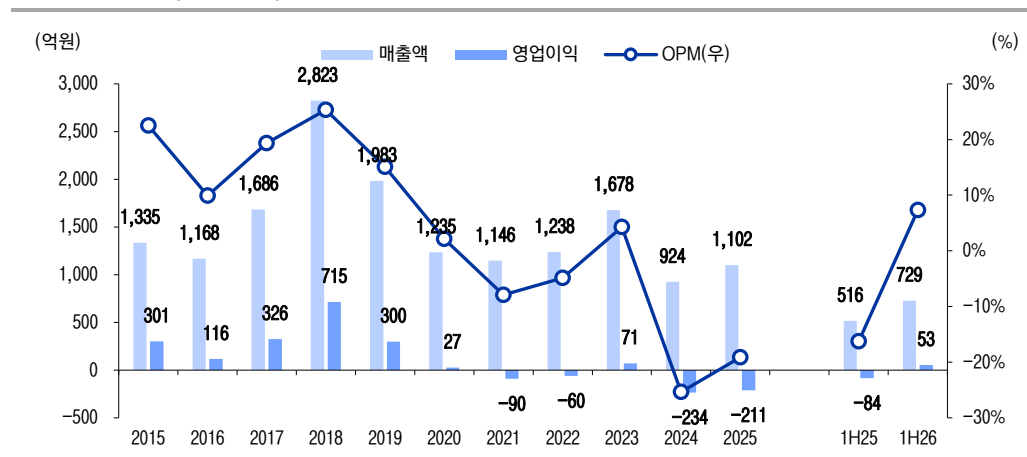
## 체크포인트

## ① SK하이닉스 HBM 번인 테스트 레퍼런스 확보

- ① 동사는 2026년 1분기 SK하이닉스 HBM4용 번인 테스트의 양산 검증을 완료했다. 이후 SK하이닉스로부터 동년 5월 11일 약 291억원 규모의 공급 계약 후 추가로 7월 23일 약 226억원 규모의 계약을 체결했다. 해당 장비는 웨이퍼 상태에서 HBM용 DRAM 다이에 고온·고전압 조건을 인가해 성능과 초기 불량률 검사하는 장비다. 범용 DRAM 검사장비 중심이었던 기존 사업 영역을 고부가가치 HBM 검사로 확장했다는 점에서 의미가 있다.

HBM은 다수의 DRAM 다이를 적층하는 구조이기 때문에 불량 다이가 후공정으로 넘어갈 경우 손실 비용이 크게 증가한다. 따라서 적층 전 웨이퍼 단계에서 양품 다이를 선별하는 테스트 공정의 중요성이 높아지고 있다. 첫 양산 공급을 통해 레퍼런스를 확보한 만큼 SK하이닉스의 HBM4 및 후속 HBM4E 생산능력 확대에 따른 추가 수주 여부에 주목할 필요가 있다.

그림13 실적 추이(연결 기준)



자료: DataGuide, LS증권 리서치센터



# GST(083450)

## 기업요약

| 시가총액(억원) | 증가(원)  | 순현금 비중(%) | 12M Trailing P/E (x) | P/B (x) |
|----------|--------|-----------|----------------------|---------|
| 8,681    | 47,100 | 11.6%     | 15.6                 | 2.8     |

자료: LS증권 리서치센터

주: 2026년 8월 18일 종가 기준, 순현금비중=순현금/시가총액, P/E: 직전 4분기 지배주주순이익 기준, P/B: 최근 분기 총자본 기준

## 기업개요

동사는 반도체·디스플레이 제조공정에 사용되는 스크리버와 칠러를 주력으로 생산하는 기업이다. ① 스크리버는 증착·식각·세정 등 반도체 공정에서 발생하는 유해가스를 정화한 뒤 배출하는 장비이며, ② 칠러는 공정장비 내부의 온도를 일정하게 유지해 공정 안정성과 수율을 높이는 역할을 한다. 이외에도 반도체 장비 유지보수와 부품 공급을 통한 용역 매출이 발생하며, 최근에는 AI 데이터센터용 액침냉각 솔루션을 신사업으로 육성하고 있다.

스크리버는 가스 처리 방식에 따라 Burn-Wet, Plasma, Heat-Wet 등으로 구분된다. 동사는 Burn-Wet 방식 스크리버를 국산화한 이후 플라즈마 방식과 대용량 스크리버까지 제품군을 확장했다. 칠러 역시 냉동기식·열교환기식·전기식 등 공정별 요구 온도에 대응할 수 있는 포트폴리오를 보유하고 있다.

동사의 주요 고객사는 글로벌 메모리 IDM사이며, 스크리버와 칠러 장비의 특성 상 반도체 Fab 투자 사이클과 실적이 연동되는 구조다. 경쟁사로는 국내 상장사인 유니셈, 비상장사인 테키스트 등이 있다.

## 실적동향

동사의 연결 기준 실적은 매출액 2023년 2,698억원 → 2024년 3,334억원 → 2025년 3,472억원, 영업이익 2023년 430억원 → 2024년 586원 → 2025년 592억원을 기록했다. 주 반도체 고객사의 Fab 투자 사이클과 실적이 연동되는 흐름으로, 특히 최근 고객사의 선단 공정 및 Tech Migration으로 인해 매출액 및 영업이익이 성장하는 모습을 보였다.

1H26 반기 누적 기준 실적은 매출액 2,151억원(+23.5% yoy), 영업이익 357억원(+32.3% yoy)을 기록하며 외형 성장 및 수익성 개선을 보였는데, 이는 2026년 IDM 고객사의 선단 공정 투자 재개로 인한 장비 발주에서 기인했다.

## 체크포인트

- ① 선단공정 전환 → 스크러버 수요 증가
- ② 액침냉각 모멘텀

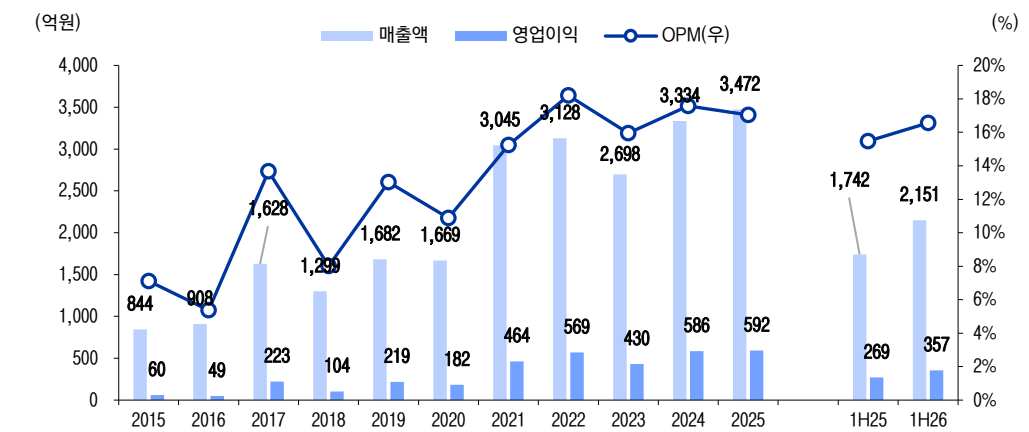
- ① 반도체 미세화가 진행될수록 증착과 식각 공정의 반복 횟수가 증가하고, 공정에서 사용하는 특수가스의 종류와 처리 난이도도 높아진다. NAND 고단화, DRAM 미세화 및 GAA·첨단 패키징 확대 과정에서는 고종횡비 식각과 박막 증착 공정이 늘어나면서 유해 가스 처리 수요가 함께 증가한다. 정리하면 선단공정으로 갈수록 공정 장비와 이에 부착되는 스크러버의 수요가 동시에 확장되는 흐름으로 이해할 수 있다.

스크러버는 고객사의 신규 Fab 건설뿐 아니라 기존 라인의 미세공정 전환과 공정 장비 증설사이클 신규 수요로 연결된다. 국내외 메모리 업체들의 선단 공정 투자가 이어지고 있어 향후 스크러버 발주가 점진적으로 증가할 가능성이 있다.

- ② 동사는 기존 칠러 사업에서 축적한 열관리 기술을 기반으로 AI 데이터센터용 액침냉각 사업에 진출하고 있다. AI 서버는 GPU와 HBM의 전력 소모 및 발열량이 높아 기존 공랭식 냉각만으로 열을 처리하기 어려워지고 있다.

이에 냉각액을 활용해 서버의 열을 직접 제거하는 수랭식·액침냉각 기술의 도입 필요성이 높아지고 있다. 동사는 서버를 냉각유에 직접 담그는 액침냉각 시스템과 CDU 등 액체냉각 제품을 개발하고 있다. 다만 현재 단계에서는 고객사 인증과 데이터센터 적용 레퍼런스를 확보하는 과정에 있는 것으로 파악된다.

그림14 실적 추이(연결 기준)



자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림15 GST 제품: 스크러버

## 스크러버

1. 스크러버: 반도체 공정에서 발생하는 유해한 가스를 정화하는 장비

## 2. 제품 소개

|                                                                                   |                                                                                   |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  |  |
| GAIA-I SINGLE                                                                     | IVAS                                                                              | GAIA-P SINGLE                                                                     | Mithas                                                                             | GAIA GARAM                                                                          | SOOPIA-C                                                                            |
| Burn wet 타입                                                                       | Burn wet 타입<br>+ 펌프 일체형                                                           | Plasma wet 타입                                                                     | Heat-Cat-Wet<br>타입                                                                 | Wet 타입                                                                              | Wet 촉매 타입                                                                           |

자료: GST, LS증권 리서치센터

그림16 GST 제품: 칠러

## 칠러

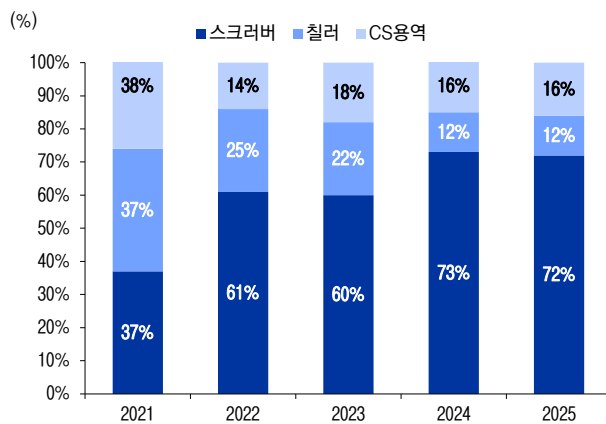
1. 칠러: 반도체 공정 장비의 챔버 온도를 조절하는 장비

## 2. 제품 소개

|                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                      |                                                                                       |                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  |  |
| EES-08                                                                              | RS-18                                                                               | HS-04                                                                               | RSHS-1812                                                                            | SODA-C                                                                                | RSHD-833T                                                                             |
| 전기식 칠러                                                                              | 냉동기식 칠러                                                                             | 열교환식 칠러                                                                             | 중저온 칠러                                                                               | CO <sub>2</sub> 칠러                                                                    | 초저온 칠러                                                                                |

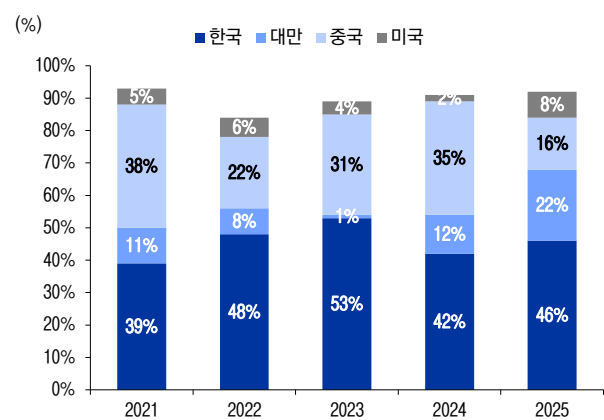
자료: GST, LS증권 리서치센터

그림17 제품별 매출 비중 추이(별도 기준)



자료: GST, LS증권 리서치센터

그림18 지역별 매출 비중 추이(별도 기준)



자료: GST, LS증권 리서치센터

---

Part **Ⅳ**

---

**실적개선  
중소형주**

---

## 들어가며

이번 월보 파트 IV에서는 '실적개선 중소형주'에 대해서 다루었다.

산업이 구조적인 성장 기조에 진입했을 때, 해당 산업 내에 속한 기업들은 전반적으로 실적이 성장하는 흐름을 보인다. 다만 기업별로 전방 업황의 호조로 인한 수혜 정도와 성장의 지속성, 수익성은 차별화될 수 있다. 따라서 성장한 실적 그 자체의 결과값보다는 성장 요인과 향후 지속 가능성에 대해 고민하는 것이 중요하다.

이에 연속적인 실적 성장을 기록하고 있는 중소형주에서 투자 기회를 찾고자 스크리닝을 통해 조건에 해당하는 기업들을 찾고, 산업별로 기업들의 실적 개선 사유를 정리했다. 2025년 연간 실적(매출액, 영업이익) yoy 성장 & 1Q26, 2Q26 분기 기준 yoy 성장이 나타난 기업들 중, ① 시가총액 요건(700억원 ~ 2조원), ② 과다 차입 재무구조 제외(순현금 비중 -100% 초과), ③ 과도하지 않은 밸류에이션(P/E, P/B 각각 50.0x, 5.0x 미만), ④ 수익성(OPM 항목 제시) 등의 기준을 모두 만족하는 기업들을 아래 표에 정리했다.

표17 실적개선 중소형주 Sorting 기준

| 구분        | 내용                                                                                                                    |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 시가총액      | 시가총액 700억원 ~ 2조원                                                                                                      |
| 순현금       | 차입이 과다하지 않은 재무구조(순현금비중 -100% 초과)                                                                                      |
| Valuation | P/E(직전 4개 분기 지배순이익 기준) 50.0x 미만<br>P/B(2Q26 자본총계 기준) 5.0x 미만                                                          |
| 실적        | 1) 2025년 연간 실적 매출액, 영업이익 yoy 상승,<br>2) 1Q26, 2Q26 각 분기 & 누적 실적 매출액, 영업이익 yoy 상승(표기는 1H26 누적 기준)<br>두 가지 요건 모두 만족하는 기업 |
| 기타        | 위의 요건을 모두 만족하는 기업 중 시가총액 높은 순서로 내림차순<br>산업 분류는 WI26업종명(중) 기준                                                          |

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

주: 시가총액, P/E, P/B는 2026년 08월 21일 종가기준

표18 실적개선 중소형주(1)

| 기업코드    | 기업명       | 시가총액<br>(억원) | 순현금<br>비중(%) | P/E<br>(x) | P/B<br>(x) | 매출액<br>1H26(억원) | 매출액<br>yoy (%) | 영업이익<br>1H26 (억원) | 영업이익<br>YoY(%) | 1H26<br>OPM(%) |
|---------|-----------|--------------|--------------|------------|------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| A439260 | 대한조선      | 18,683       | 32.2%        | 6.2        | 1.6        | 6,627           | 9.8%           | 1,779             | 34.6%          | 26.8%          |
| A071970 | HD 현대마린엔진 | 16,859       | 21.6%        | 8.7        | 3.2        | 2,616           | 43.5%          | 638               | 130.2%         | 24.4%          |
| A041510 | 에스엠       | 16,324       | 29.9%        | 12.4       | 1.6        | 6,287           | 17.7%          | 915               | 14.1%          | 14.5%          |
| A097230 | HJ 중공업    | 15,296       | -18.8%       | 10.9       | 2.0        | 12,713          | 38.5%          | 894               | 728.6%         | 7.0%           |
| A082920 | 비츠로셀      | 13,768       | 10.3%        | 19.3       | 3.8        | 1,444           | 30.8%          | 390               | 25.1%          | 27.0%          |
| A218410 | RFHIC     | 12,530       | 10.4%        | 37.8       | 3.4        | 946             | 23.6%          | 189               | 57.2%          | 20.0%          |
| A195940 | HK 이노엔    | 11,615       | -32.4%       | 13.5       | 0.9        | 5,259           | 3.0%           | 632               | 40.7%          | 12.0%          |
| A004000 | 롯데정밀화학    | 11,391       | 33.5%        | 5.7        | 0.4        | 10,969          | 26.0%          | 946               | 244.0%         | 8.6%           |
| A166090 | 하나머티리얼즈   | 10,561       | -7.6%        | 16.5       | 1.7        | 1,835           | 49.5%          | 473               | 174.8%         | 25.8%          |

자료: LS증권 리서치센터

표19 실적개선 중소형주(2)

| 기업코드    | 기업명       | 시가총액  | 순현금 비중(%) | P/E (x) | P/B (x) | 매출액 1H26(억원) | 매출액 yoy (%) | 영업이익 1H26 (억원) | 영업이익 yoy(%) | 1H26 OPM(%) |
|---------|-----------|-------|-----------|---------|---------|--------------|-------------|----------------|-------------|-------------|
| A030190 | NICE 평가정보 | 8,831 | 15.6%     | 10.2    | 1.8     | 3,192        | 8.7%        | 623            | 18.5%       | 19.5%       |
| A041830 | 인바디       | 8,062 | 17.2%     | 17.3    | 2.3     | 1,417        | 26.8%       | 308            | 76.9%       | 21.7%       |
| A086450 | 동국제약      | 8,037 | 6.3%      | 10.5    | 1.2     | 5,099        | 11.5%       | 534            | 12.6%       | 10.5%       |
| A213420 | 덕산네오룩스    | 7,909 | 2.6%      | 11.1    | 1.6     | 1,675        | 40.9%       | 356            | 76.4%       | 21.3%       |
| A031330 | 에스에이엠티    | 7,850 | -98.2%    | 2.0     | 0.9     | 43,758       | 160.1%      | 4,749          | 1036.5%     | 10.9%       |
| A252990 | 샘씨엔에스     | 7,756 | 1.7%      | 26.1    | 4.0     | 584          | 69.5%       | 172            | 252.3%      | 29.4%       |
| A093320 | 케이아이엔엑스   | 7,188 | -1.3%     | 29.8    | 3.4     | 850          | 8.2%        | 177            | 64.2%       | 20.8%       |
| A268280 | 미원에스씨     | 6,570 | 16.5%     | 7.5     | 1.3     | 3,041        | 11.5%       | 564            | 51.6%       | 18.5%       |
| A102710 | 이엔에프테크놀로지 | 6,401 | -17.9%    | 11.2    | 1.3     | 3,499        | 8.7%        | 522            | 16.0%       | 14.9%       |
| A005690 | 파미셀       | 6,396 | 6.2%      | 13.7    | 4.5     | 757          | 40.7%       | 263            | 59.0%       | 34.8%       |
| A053800 | 안랩        | 6,275 | 46.0%     | 12.6    | 1.7     | 1,304        | 9.1%        | 73             | 62.3%       | 5.6%        |
| A079940 | 가비아       | 6,019 | -13.0%    | 33.1    | 3.3     | 1,737        | 10.2%       | 232            | 68.0%       | 13.4%       |
| A453340 | 현대그린푸드    | 5,835 | 24.3%     | 5.6     | 0.7     | 12,165       | 8.4%        | 845            | 33.9%       | 6.9%        |
| A052400 | 코나아이      | 5,738 | 35.8%     | 6.0     | 2.0     | 1,616        | 28.7%       | 462            | 54.5%       | 28.6%       |
| A121600 | 나노신소재     | 5,702 | 11.9%     | 37.1    | 2.1     | 693          | 34.0%       | 81             | 278.4%      | 11.7%       |
| A060250 | NHN KCP   | 5,695 | 51.2%     | 10.4    | 1.8     | 7,282        | 25.2%       | 292            | 25.5%       | 4.0%        |
| A053610 | 프로텍       | 5,328 | 17.5%     | 6.1     | 1.3     | 1,397        | 47.3%       | 385            | 202.2%      | 27.6%       |
| A425420 | 티에프이      | 5,038 | 7.7%      | 23.6    | 3.3     | 659          | 40.0%       | 94             | 36.5%       | 14.3%       |
| A460930 | 현대힘스      | 4,758 | -0.4%     | 19.1    | 1.8     | 1,374        | 13.8%       | 207            | 33.6%       | 15.1%       |
| A376300 | 디어유       | 4,313 | 41.0%     | 11.9    | 2.0     | 468          | 23.9%       | 191            | 47.8%       | 40.9%       |
| A144960 | 뉴파워프라즈마   | 4,256 | -44.8%    | 11.9    | 1.3     | 3,573        | 31.6%       | 408            | 161.0%      | 11.4%       |
| A033640 | 네패스       | 4,201 | -52.0%    | 34.4    | 3.3     | 2,877        | 10.5%       | 255            | 118.9%      | 8.9%        |
| A104830 | 원익머트리얼즈   | 4,148 | -0.9%     | 7.6     | 0.8     | 1,805        | 18.0%       | 303            | 16.1%       | 16.8%       |
| A241770 | 메카로       | 3,802 | 18.4%     | 25.3    | 1.8     | 509          | 14.6%       | 86             | 28.1%       | 16.9%       |
| A170920 | 엘티씨       | 3,777 | 5.6%      | 17.8    | 2.6     | 2,397        | 74.7%       | 413            | 188.1%      | 17.2%       |
| A092730 | 네오팜       | 3,614 | 40.4%     | 11.8    | 1.8     | 798          | 25.5%       | 185            | 25.0%       | 23.2%       |
| A013030 | 하이록코리아    | 3,525 | 64.1%     | 6.1     | 0.7     | 1,134        | 9.7%        | 327            | 12.2%       | 28.8%       |
| A080580 | 오킨스전자     | 3,522 | -5.0%     | 21.3    | 4.9     | 607          | 32.1%       | 120            | 147.9%      | 19.8%       |
| A036620 | 감성코퍼레이션   | 3,428 | 5.2%      | 8.9     | 2.7     | 1,171        | 16.7%       | 186            | 19.1%       | 15.9%       |
| A204620 | 글로벌텍스프리   | 3,367 | 39.7%     | 9.2     | 2.0     | 824          | 3.9%        | 149            | 11.3%       | 18.0%       |
| A098120 | 마이크로컨텍솔   | 3,308 | 8.3%      | 12.2    | 3.4     | 695          | 45.7%       | 193            | 122.3%      | 27.8%       |
| A009160 | SIMPAC    | 3,187 | -84.1%    | 12.8    | 0.5     | 7,765        | 46.0%       | 485            | 279.9%      | 6.2%        |
| A036800 | 나이스정보통신   | 3,121 | 117.3%    | 5.4     | 0.7     | 6,019        | 14.8%       | 362            | 43.2%       | 6.0%        |
| A092460 | 한라 IMS    | 2,939 | -7.4%     | 10.4    | 1.4     | 822          | 32.1%       | 147            | 30.3%       | 17.9%       |
| A482630 | 삼양앤씨캠     | 2,854 | 3.6%      | 14.0    | 2.2     | 787          | 28.4%       | 121            | 38.0%       | 15.4%       |
| A054950 | 제이브이엠     | 2,841 | 37.7%     | 9.2     | 1.2     | 948          | 4.9%        | 228            | 15.4%       | 24.1%       |
| A037710 | 광주신세계     | 2,837 | -68.1%    | 5.8     | 0.3     | 971          | 7.8%        | 296            | 19.9%       | 30.5%       |
| A010820 | 퍼스텍       | 2,795 | 22.9%     | 19.2    | 3.2     | 1,715        | 48.6%       | 57             | 93.6%       | 3.3%        |
| A036200 | 유니섬       | 2,766 | 14.4%     | 16.9    | 1.1     | 1,550        | 10.3%       | 105            | 52.1%       | 6.8%        |
| A035600 | KG 이니시스   | 2,755 | -94.2%    | 5.4     | 0.5     | 7,535        | 15.6%       | 541            | 9.9%        | 7.2%        |

자료: LS증권 리서치센터

표21 실적개선 중소형주(3)

| 기업코드    | 기업명      | 시가총액<br>(억원) | 순현금<br>비중(%) | P/E<br>(x) | P/B<br>(x) | 매출액<br>1H26(억원) | 매출액<br>yoy (%) | 영업이익<br>1H26 (억원) | 영업이익<br>yoy(%) | 1H26<br>OPM(%) |
|---------|----------|--------------|--------------|------------|------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| A234340 | 헥토파이낸셜   | 2,755        | 102.7%       | 18.3       | 1.5        | 1,076           | 18.9%          | 137               | 83.5%          | 12.8%          |
| A472850 | 폰드그룹     | 2,709        | -42.0%       | 6.9        | 1.1        | 2,661           | 21.7%          | 387               | 28.2%          | 14.5%          |
| A017890 | 한국알콜     | 2,698        | 24.9%        | 6.8        | 0.5        | 2,376           | 10.9%          | 279               | 75.5%          | 11.7%          |
| A005430 | 한국공항     | 2,558        | 16.7%        | 5.6        | 0.6        | 3,518           | 10.9%          | 326               | 25.4%          | 9.3%           |
| A000430 | 대원강업     | 2,477        | -91.6%       | 3.5        | 0.4        | 9,048           | 12.6%          | 618               | 76.6%          | 6.8%           |
| A134380 | 미원화학     | 2,448        | 29.0%        | 6.0        | 1.3        | 1,918           | 42.8%          | 334               | 118.8%         | 17.4%          |
| A003350 | 한국화장품제조  | 2,447        | 23.1%        | 7.6        | 2.0        | 1,234           | 34.5%          | 225               | 33.9%          | 18.3%          |
| A094480 | 갤럭시아머니트리 | 2,417        | -41.5%       | 27.9       | 1.9        | 711             | 11.8%          | 102               | 7.3%           | 14.4%          |
| A085910 | 네오티스     | 2,279        | -7.8%        | 25.1       | 3.0        | 405             | 22.5%          | 68                | 128.8%         | 16.8%          |
| A389260 | 대명에너지    | 2,272        | -29.9%       | 7.5        | 1.2        | 562             | 36.2%          | 213               | 145.9%         | 38.0%          |
| A068930 | 디지털대성    | 2,261        | -16.6%       | 6.2        | 1.5        | 1,388           | 16.0%          | 253               | 65.6%          | 18.2%          |
| A000050 | 경방       | 2,245        | -60.7%       | 4.3        | 0.3        | 2,281           | 15.6%          | 290               | 77.6%          | 12.7%          |
| A226320 | 잇츠한불     | 2,241        | 157.5%       | 6.7        | 0.6        | 923             | 25.5%          | 142               | 48.7%          | 15.3%          |
| A003720 | 삼영       | 2,230        | -29.0%       | 10.9       | 2.3        | 1,025           | 58.3%          | 132               | 187.5%         | 12.9%          |
| A089980 | 상아프론테크   | 2,227        | -34.5%       | 22.6       | 1.1        | 1,043           | 22.1%          | 47                | 78.7%          | 4.5%           |
| A254490 | 미래반도체    | 2,210        | -58.4%       | 4.5        | 1.5        | 6,807           | 125.3%         | 603               | 558.0%         | 8.9%           |
| A042370 | 비츠로테크    | 2,109        | 83.6%        | 23.1       | 0.8        | 2,288           | 13.1%          | 251               | 13.4%          | 11.0%          |
| A052330 | 코텍       | 2,043        | 40.6%        | 4.2        | 0.5        | 2,464           | 37.9%          | 315               | 81.3%          | 12.8%          |
| A353810 | 이지바이오    | 2,038        | -57.5%       | 5.1        | 1.6        | 2,788           | 20.8%          | 283               | 40.3%          | 10.1%          |
| A272110 | 케이엔제이    | 1,962        | -43.2%       | 8.1        | 1.9        | 692             | 76.4%          | 138               | 28.4%          | 19.9%          |
| A028100 | 동아지질     | 1,928        | 69.9%        | 9.0        | 0.9        | 2,357           | 12.6%          | 101               | 30.9%          | 4.3%           |
| A053300 | 한국정보인증   | 1,906        | 41.6%        | 9.8        | 0.9        | 725             | 8.6%           | 177               | 36.7%          | 24.4%          |
| A064850 | 에프앤가이드   | 1,871        | 6.4%         | 11.6       | 2.4        | 264             | 51.2%          | 125               | 202.0%         | 47.5%          |
| A176750 | 듀캠바이오    | 1,798        | -3.1%        | 26.3       | 3.5        | 209             | 16.3%          | 32                | 24.6%          | 15.2%          |
| A102260 | 동성케미컬    | 1,796        | -12.3%       | 4.3        | 0.4        | 6,394           | 6.9%           | 715               | 49.8%          | 11.2%          |
| A092130 | 이크레더블    | 1,698        | 21.8%        | 12.9       | 4.0        | 318             | 6.9%           | 130               | 2.7%           | 40.7%          |
| A015230 | 대창단조     | 1,648        | 63.6%        | 4.2        | 0.5        | 2,004           | 16.3%          | 272               | 36.2%          | 13.6%          |
| A041920 | 메디아나     | 1,622        | 50.8%        | 16.9       | 1.1        | 372             | 21.2%          | 46                | 82.7%          | 12.3%          |
| A126640 | 화신정공     | 1,599        | 11.1%        | 7.2        | 1.2        | 2,229           | 19.3%          | 224               | 208.4%         | 10.1%          |
| A093190 | 빅솔론      | 1,560        | 29.7%        | 5.5        | 0.7        | 801             | 41.9%          | 159               | 356.3%         | 19.8%          |
| A011040 | 경동제약     | 1,554        | 2.5%         | 8.7        | 0.7        | 1,001           | 5.1%           | 61                | 204.5%         | 6.1%           |
| A264450 | 유비쿼스     | 1,511        | 49.5%        | 4.6        | 0.7        | 586             | 10.1%          | 127               | 50.2%          | 21.6%          |
| A260970 | 에스앤디     | 1,504        | 36.6%        | 6.2        | 1.6        | 954             | 29.2%          | 164               | 44.5%          | 17.2%          |
| A293480 | 하나제약     | 1,495        | -39.8%       | 8.6        | 0.5        | 1,232           | 6.8%           | 144               | 23.5%          | 11.7%          |
| A020120 | 키다리스튜디오  | 1,490        | 20.5%        | 12.1       | 0.7        | 1,228           | 22.8%          | 90                | 274.7%         | 7.3%           |
| A036170 | 에이치엠넥스   | 1,445        | 2.6%         | 12.8       | 1.0        | 249             | 190.8%         | 23                | 1098.7%        | 9.0%           |
| A445180 | 퓨릿       | 1,444        | 21.7%        | 7.9        | 1.3        | 826             | 19.3%          | 125               | 64.8%          | 15.1%          |
| A041020 | 폴라리스오피스  | 1,436        | 94.5%        | 19.2       | 1.6        | 1,596           | 3.5%           | 60                | 7.1%           | 3.7%           |
| A049960 | 셀바이오텍    | 1,406        | 67.1%        | 8.4        | 1.0        | 304             | 31.4%          | 48                | 82.6%          | 15.9%          |
| A039860 | 나노엔텍     | 1,387        | 33.9%        | 23.7       | 1.5        | 230             | 35.8%          | 8                 | 225.1%         | 3.6%           |

자료: LS증권 리서치센터

표23 실적개선 중소형주(4)

| 기업코드    | 기업명     | 시가총액<br>(억원) | 순현금<br>비중(%) | P/E<br>(x) | P/B<br>(x) | 매출액<br>1H26(억원) | 매출액<br>yoy (%) | 영업이익<br>1H26 (억원) | 영업이익<br>yoy(%) | 1H26<br>OPM(%) |
|---------|---------|--------------|--------------|------------|------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| A001540 | 안국약품    | 1,352        | -8.7%        | 6.2        | 0.8        | 1,908           | 25.0%          | 247               | 127.9%         | 12.9%          |
| A408920 | 메썸이상    | 1,349        | 47.0%        | 7.7        | 1.6        | 359             | 17.4%          | 116               | 19.0%          | 32.3%          |
| A147830 | 제룡산업    | 1,320        | 56.8%        | 6.5        | 1.4        | 302             | 73.8%          | 107               | 87.5%          | 35.3%          |
| A047770 | 코데즈컴바인  | 1,313        | 18.5%        | 14.0       | 1.7        | 220             | 23.7%          | 24                | 318.3%         | 10.9%          |
| A004080 | 신흥      | 1,311        | -6.1%        | 24.5       | 1.1        | 514             | 6.8%           | 44                | 83.4%          | 8.7%           |
| A226590 | 엠디바이스   | 1,253        | 1.2%         | 9.6        | 2.4        | 486             | 7.0%           | 80                | 47.2%          | 16.4%          |
| A405100 | 큐알티     | 1,214        | 0.9%         | 22.3       | 1.4        | 389             | 18.8%          | 42                | 141.1%         | 10.8%          |
| A240550 | 동방메디컬   | 1,187        | 0.8%         | 7.4        | 0.9        | 653             | 21.5%          | 124               | 67.4%          | 19.0%          |
| A023450 | 동남합성    | 1,069        | -22.2%       | 9.0        | 1.8        | 1,184           | 23.2%          | 92                | 130.4%         | 7.7%           |
| A120240 | 대정화금    | 1,058        | 72.1%        | 6.2        | 0.6        | 618             | 22.1%          | 92                | 105.2%         | 15.0%          |
| A297090 | 씨에스베어링  | 1,025        | 4.4%         | 7.5        | 0.9        | 666             | 10.5%          | 52                | 30.8%          | 7.9%           |
| A100700 | 세운메디칼   | 1,018        | 97.2%        | 7.3        | 0.7        | 331             | 9.5%           | 68                | 31.4%          | 20.6%          |
| A474610 | RF 시스템즈 | 972          | 12.7%        | 15.4       | 1.7        | 216             | 26.6%          | 28                | 48.8%          | 12.9%          |
| A163560 | 동일고무벨트  | 783          | -23.0%       | 3.0        | 0.3        | 1,989           | 12.6%          | 153               | 73.9%          | 7.7%           |
| A475430 | 키스트론    | 775          | 18.6%        | 5.6        | 0.4        | 446             | 23.3%          | 54                | 34.1%          | 12.0%          |
| A080010 | 이상네트웍스  | 757          | 89.9%        | 5.1        | 0.5        | 534             | 14.1%          | 148               | 18.2%          | 27.7%          |
| A005750 | 대림버스    | 753          | -47.1%       | 4.6        | 0.4        | 1,561           | 3.1%           | 122               | 43.7%          | 7.8%           |
| A155660 | DSR     | 701          | -90.7%       | 2.2        | 0.3        | 1,646           | 9.1%           | 107               | 23.9%          | 6.5%           |

자료: LS증권 리서치센터



## 업종별 코멘트

### 반도체

**프로텍**은 반도체 패키징 공정에 사용되는 디스펜서와 다이본더, 레이저 본더 등을 제조하는 후공정 장비 업체다. 디스펜서는 반도체 패키지에 접착제와 봉지재 등을 정밀 도포하는 장비이다. 연결 자회사 피엠티는 반도체 검사에 사용되는 프로브카드 사업을 영위한다.

2025년 매출액은 2,305억원(+35.4% yoy), 영업이익은 463억원(+244.5% yoy)을 기록했으며, 고사양 반도체용 디스펜서 공급과 해외 고객사향 레이저 본더 매출 증가가 외형 성장을 견인했다. 1H26 기준 매출액 1,397억원(+47.3% yoy), 영업이익 385억원(+202.2% yoy)으로 성장 흐름이 이어졌다. HBM 및 첨단 패키징 투자 확대에 따라 고성능 디스펜서 수요가 증가한 가운데, 레이저 본더 매출 확대와 자회사 피엠티의 흑자 전환이 연결 수익성 개선에 기여했다.

**오킨스전자**는 반도체 후공정 테스트에 사용되는 번인소켓과 테스트소켓, 프로브핀 및 커넥터를 생산하는 업체다. 주력 제품인 번인소켓은 고온 환경에서 반도체의 초기 불량 여부를 검사하는 데 사용되며, 메모리 반도체의 고성능화와 세대 전환에 따라 핀 수와 기술적 난도가 높아지는 구조다.

2025년 매출액은 944억원(+41.5% yoy), 영업이익은 111억원(+482.1% yoy)을 기록했으며, LPDDR5용 번인소켓 공급 확대와 중국 메모리 고객사향 매출 회복, 커넥터 및 프로브핀 매출 증가가 실적 개선을 이끌었다. 1H26 매출액은 607억원(+32.1% yoy), 영업이익은 120억원(+147.9% yoy)을 기록했는데, 고사양 번인 소켓에 더해 프로브핀 등 주요 제품군의 매출이 고르게 증가하면서 가동률 상승과 제품 믹스 개선이 수익성 상승을 견인했다.

**유니셈**은 반도체·디스플레이 제조공정에서 발생하는 유해가스를 정화하는 스크리버와 공정 장비의 온도를 일정하게 유지하는 칠러를 생산한다. 스크리버는 신규 생산라인 증설의 영향을 크게 받으며, 칠러는 신규 투자뿐 아니라 기존 라인의 공정 전환 및 장비 교체 과정에서 수요가 발생한다.

2025년 매출액은 2,733억원(+25.3% yoy), 영업이익은 109억원(+9.3% yoy)을 기록했으며, 국내 메모리 업체의 전환투자와 신규 생산라인 장비 반입이 외형 회복을 이끌었다. 1H26 매출액은 1,550억원(+10.3% yoy), 영업이익은 105억원(+52.1% yoy)으로 성장했다. 고객사 IDM의 설비투자 확대에 따른 스크리버·칠러 공급 증가와 전년도 수익성 저하 요인이었던 재고자산 평가충당금 등 일회성 비용의 기저효과가 이익 개선에 기여한 것으로 판단된다.

**케이엔제이**는 반도체 식각 공정 장비 내부에 사용되는 CVD-SiC 포커스링을 생산하며, 디스플레이 제조장비 사업도 영위하고 있다. SiC 포커스링은 플라즈마가 웨이퍼에 균일하게 형성되도록 보조하는 소모성 부품으로, 미세공정 전환과 식각 횟수 증가에 따라 교체 수요가 확대되는 특성이 있다.

2025년 매출액은 844억원(+35.7% yoy), 영업이익은 222억원(+57.2% yoy)을 기록했으며, 주요 고객사향 CVD-SiC 제품 공급 확대와 고수익 반도체 부품의 매출 비중 상승이 수익성 개선을 이끌었다. 1H26 매출액은 691억원(+80.2% yoy), 영업이익은 140억원(+27.7% yoy)을 기록했다. DRAM 공정 내 CVD-SiC 포커스링 채택 확대와 공급 물량 증가, FPCB 업체 서킷플렉스의 연결 편입이 외형 성장을 견인했으나, 신규 생산능력 확충에 따른 제조비용 및 연구개발비 증가로 수익성은 소폭 하락하는 모습을 보였다.

**샘시엔에스**는 반도체 웨이퍼 테스트용 프로브카드의 핵심 부품인 세라믹 STF(Space Transformer)를 제조한다. 세라믹 STF는 검사장비의 전기적 신호를 미세 피치의 프로브 핀으로 전달하는 부품으로, 메모리의 고단화·고집적화에 따라 다층화와 미세가공 기술의 중요성이 높아진다.

2025년 매출액은 780억원(+46.3% yoy), 영업이익은 147억원(+182.0% yoy)을 기록했으며, NAND용 제품의 업황 회복과 고부가 DRAM용 STF 매출 확대가 실적 성장을 견인했다. 1H26 매출액은 584억원(+69.5% yoy), 영업이익은 172억원(+252.3% yoy)을 기록하며 상반기 영업이익이 2025년 연간 실적을 상회했다. 메모리 업황 회복에 따른 NAND용 STF 수요 증가와 고부가 DRAM용 제품 비중 상승이 동시에 나타나며 외형 성장 및 수익성 개선을 견인했다.

표25 실적개선 중소형주: 반도체 섹터

| 기업코드    | 기업명       | 시가총액<br>(억원) | 순현금<br>비중(%) | P/E<br>(x) | P/B<br>(x) | 매출액<br>1H26(억원) | 매출액<br>yoy (%) | 영업이익<br>1H26 (억원) | 영업이익<br>Yoy(%) | 1H26<br>OPM(%) |
|---------|-----------|--------------|--------------|------------|------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| A166090 | 하나머티리얼즈   | 10,561       | -7.6%        | 16.5       | 1.7        | 1,835           | 49.5%          | 473               | 174.8%         | 25.8%          |
| A252990 | 샘시엔에스     | 7,756        | 1.7%         | 26.1       | 4.0        | 584             | 69.5%          | 172               | 252.3%         | 29.4%          |
| A102710 | 이엔에프테크놀로지 | 6,401        | -17.9%       | 11.2       | 1.3        | 3,499           | 8.7%           | 522               | 16.0%          | 14.9%          |
| A053610 | 프로텍       | 5,328        | 17.5%        | 6.1        | 1.3        | 1,397           | 47.3%          | 385               | 202.2%         | 27.6%          |
| A425420 | 티에프이      | 5,038        | 7.7%         | 23.6       | 3.3        | 659             | 40.0%          | 94                | 36.5%          | 14.3%          |
| A144960 | 뉴파워프라즈마   | 4,256        | -44.8%       | 11.9       | 1.3        | 3,573           | 31.6%          | 408               | 161.0%         | 11.4%          |
| A033640 | 네패스       | 4,201        | -52.0%       | 34.4       | 3.3        | 2,877           | 10.5%          | 255               | 118.9%         | 8.9%           |
| A241770 | 메카로       | 3,802        | 18.4%        | 25.3       | 1.8        | 509             | 14.6%          | 86                | 28.1%          | 16.9%          |
| A170920 | 엘티씨       | 3,777        | 5.6%         | 17.8       | 2.6        | 2,397           | 74.7%          | 413               | 188.1%         | 17.2%          |
| A080580 | 오킨스전자     | 3,522        | -5.0%        | 21.3       | 4.9        | 607             | 32.1%          | 120               | 147.9%         | 19.8%          |
| A098120 | 마이크로컨텍솔   | 3,308        | 8.3%         | 12.2       | 3.4        | 695             | 45.7%          | 193               | 122.3%         | 27.8%          |
| A482630 | 삼양엔씨켐     | 2,854        | 3.6%         | 14.0       | 2.2        | 787             | 28.4%          | 121               | 38.0%          | 15.4%          |
| A036200 | 유니셈       | 2,766        | 14.4%        | 16.9       | 1.1        | 1,550           | 10.3%          | 105               | 52.1%          | 6.8%           |
| A254490 | 미래반도체     | 2,210        | -58.4%       | 4.5        | 1.5        | 6,807           | 125.3%         | 603               | 558.0%         | 8.9%           |
| A272110 | 케이엔제이     | 1,962        | -43.2%       | 8.1        | 1.9        | 692             | 76.4%          | 138               | 28.4%          | 19.9%          |
| A445180 | 퓨릿        | 1,444        | 21.7%        | 7.9        | 1.3        | 826             | 19.3%          | 125               | 64.8%          | 15.1%          |

자료: LS증권 리서치센터

## 건강관리장비, 서비스

**인바디**는 생체전기임피던스분석법을 활용한 전문가용 체성분분석기를 주력으로 체수분측정기, 자동혈압계 및 가정용 체성분측정기를 생산하는 의료기기 기업이다. 병원·헬스클럽 등 전문가용 시장을 중심으로 해외 현지법인을 통한 직접 판매 비중을 확대하고 있으며, 장비 판매량과 고사양 제품 비중, 주력 시장(북미)향 판매 실적이 수익성을 견인한다.

2025년 연간 매출액 2,339억원(+14.4% yoy), 영업이익 368억원(+0.0% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 1,417억원(+26.8% yoy), 영업이익 308억원(+76.9% yoy)을 기록했다. 2025년에는 북미를 중심으로 해외 매출이 증가했지만 현지 영업인력 충원과 판매조직 확대로 판매비가 늘면서 영업이익 성장은 제한적이었다. 1H26에는 북미·유럽·일본 등 해외 전문가용 체성분분석기 판매가 증가하고, 전년도 확장한 해외 영업 조직의 생산성 증가로 판매비 부담이 완화되며 수익성이 개선되었다.

**제이브이엠**은 병원과 약국을 대상으로 의약품 조제·관리 자동화 시스템을 공급하는 기업이다. 주력 제품은 처방전에 따라 정제를 분류하고 파우치 형태로 포장하는 ATDPS이며, 이외에도 조제된 의약품을 검수하는 VIZEN, 대형 조제공장형 약국에 적합한 차세대 자동조제 시스템 MENITH, 바이알 조제장비 COUNTMATE 등을 보유하고 있다. 국가별로 상이한 의약품 조제 방식에 대응하기 위해 파우치·바이알·블리스터 카드 방식 전반으로 제품 포트폴리오를 확장하고 있다.

2025년 연간 매출액 1,731억원(+8.6% yoy), 영업이익 333억원(+8.5% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 948억원(+4.9% yoy), 영업이익 228억원(+15.4% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 유럽향 자동조제 장비 판매 확대와 설치 장비 누적에 따른 국내외 소모품 매출 증가에 기인한다. 추가로 우호적인 환율 효과(원화 약세)가 반영되면서 수익성 개선에 기여했다.

표26 실적개선 중소형주: 건강관리장비, 서비스 섹터

| 기업코드    | 기업명   | 시가총액<br>(억원) | 순현금<br>비중(%) | P/E<br>(x) | P/B<br>(x) | 매출액<br>1H26(억원) | 매출액<br>yoy (%) | 영업이익<br>1H26 (억원) | 영업이익<br>YoY(%) | 1H26<br>OPM(%) |
|---------|-------|--------------|--------------|------------|------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| A041830 | 인바디   | 8,062        | 17.2%        | 17.3       | 2.3        | 1,417           | 26.8%          | 308               | 76.9%          | 21.7%          |
| A054950 | 제이브이엠 | 2,841        | 37.7%        | 9.2        | 1.2        | 948             | 4.9%           | 228               | 15.4%          | 24.1%          |
| A041920 | 메디아나  | 1,622        | 50.8%        | 16.9       | 1.1        | 372             | 21.2%          | 46                | 82.7%          | 12.3%          |
| A004080 | 신홍    | 1,311        | -6.1%        | 24.5       | 1.1        | 514             | 6.8%           | 44                | 83.4%          | 8.7%           |
| A240550 | 동방메디칼 | 1,187        | 0.8%         | 7.4        | 0.9        | 653             | 21.5%          | 124               | 67.4%          | 19.0%          |
| A100700 | 세운메디칼 | 1,018        | 97.2%        | 7.3        | 0.7        | 331             | 9.5%           | 68                | 31.4%          | 20.6%          |

자료: LS증권 리서치센터

## 소프트웨어

**케이아이엔엑스**는 데이터센터와 네트워크 인프라를 기반으로 IDC, 인터넷연동(IX), CDN 및 클라우드 서비스를 제공하는 인터넷 인프라 기업이다. 데이터센터의 전력 용량과 고객 계약률, 상면 가동률이 매출을 결정하며, 센터 구축 이후 발생하는 감가상각비와 고정비를 고객 매출로 충당하는 과정에서 영업 레버리지가 발생한다.

2025년 연간 매출액 1,592억원(+14.6% yoy), 영업이익 239억원(+0.6% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 850억원(+8.2% yoy), 영업이익 177억원(+64.2% yoy)을 기록했다. 2025년에는 과전 데이터센터 가동에 따른 감가상각비와 초기 운영비가 선반영되면서 매출 증가에도 이익 성장이 제한적이었다. 1H26에는 과전 데이터센터의 고객 입주와 매출 인식이 확대되면서 고정비 부담이 완화됐고, IDC 중심의 영업 레버리지가 나타나며 수익성이 개선됐다.

**가비아**는 도메인·호스팅, 클라우드 서비스(하이웍스(SaaS), 가비아 클라우드(IaaS), 가비아 DaaS) 및 IDC 서비스를 제공하는 인터넷 인프라 기업이다. 종속회사로 데이터센터 사업자인 케이아이엔엑스와 네트워크 보안기업 엑스케이트 등을 보유하고 있어 연결 실적에는 클라우드, IDC 사업과 보안 사업의 실적이 함께 반영된다.

2025년 연간 매출액 3,357억원(+18.9% yoy), 영업이익 405억원(+15.3% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 1,737억원(+10.2% yoy), 영업이익 232억원(+68.0% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 기업의 클라우드 전환에 따른 클라우드·IDC 및 그룹웨어 수요 증가와 종속회사 케이아이엔엑스의 과전 데이터센터 가동률 상승에 기인한다. 반복 과금 성격의 인터넷 인프라 매출이 증가하고 데이터센터 초기 고정비 부담이 완화되면서 영업이익 증가율이 매출액 증가율을 크게 상회했다.

**안랩**은 V3 백신을 비롯해 엔드포인트 보안, 네트워크 보안, 클라우드 보안과 보안관제 서비스를 제공하는 종합 정보보안 기업이다. 보안 솔루션의 신규 라이선스와 유지보수구독 매출, 기업의 보안 투자 및 보안관제 수요가 실적을 결정하며, 소프트웨어 매출 확대 시 영업 레버리지가 나타나는 구조다.

2025년 연간 매출액 2,677억원(+2.7% yoy), 영업이익 333억원(+20.2% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 1,304억원(+9.1% yoy), 영업이익 73억원(+62.3% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 사이버 공격 고도화에 따른 EDR·MDR 및 클라우드 보안 수요 증가와 AI 기반 보안 제품 판매 확대에 기인한다.

**NHN KCP**는 온라인 쇼핑몰과 소비자 사이에서 신용카드·계좌이체·간편결제 등의 거래를 처리하는 전자지급결제대행(PG) 기업이다. 결제 거래액과 가맹점에 적용되는 수수료가 매출을 결정하며, 대형 국내외 가맹점 확보와 고액 결제 거래 확대가 주요 실적 변수다.

2025년 연간 매출액 1조 2,349억원(+11.7% yoy), 영업이익 547억원(+24.9% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 7,282억원(+25.2% yoy), 영업이익 292억원(+25.5% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 국내 대형 이커머스 플랫폼의 거래 성장과 신규 대형 가맹점 유입, 통신기기 등 고액 결제 분야의 거래 확대에 기인한다. 해외에서는 글로벌 전기차 및 신규 수입차 가맹점의 온라인 차량 판매와 패션·OTT 가맹점 거래가 증가하면서 실적 성장에 기여했다.

**에프앤가이드**는 증권사자산운용사연기금 등을 대상으로 금융정보 데이터베이스와 리서치 플랫폼을 제공하고, ETF 등에 활용되는 지수 개발·산출 및 펀드평가 사업을 영위하는 기업이다. 금융정보서비스는 구독료 중심의 반복 매출 구조이며, 인덱스 사업은 지수를 추종하는 ETF의 순자산총액에 연동해 수수료를 받기 때문에 ETF 시장 확대가 매출과 수익성 개선으로 이어진다.

2025년 연간 매출액 354억원(+12.0% yoy), 영업이익 107억원(+39.4% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 264억원(+51.2% yoy), 영업이익 125억원(+202.0% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 국내 ETF 시장 성장에 따른 인덱스 라이선스 수익 증가와 금융정보서비스의 안정적인 구독 매출 확대에 기인한다. 추가 비용 부담이 제한적인 인덱스 매출 비중이 상승하면서 영업레버리지가 확대되었고, 이로 인해 수익성이 큰 폭으로 상승했다.

표27 실적개선 중소형주: 소프트웨어

| 기업코드    | 기업명     | 시가총액<br>(억원) | 순현금<br>비중(%) | P/E<br>(x) | P/B<br>(x) | 매출액<br>1H26(억원) | 매출액<br>yoy (%) | 영업이익<br>1H26 (억원) | 영업이익<br>yoy(%) | 1H26<br>OPM(%) |
|---------|---------|--------------|--------------|------------|------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| A093320 | 케이아이엔엑스 | 7,188        | -1.3%        | 29.8       | 3.4        | 850             | 8.2%           | 177               | 64.2%          | 20.8%          |
| A053800 | 안랩      | 6,275        | 46.0%        | 12.6       | 1.7        | 1,304           | 9.1%           | 73                | 62.3%          | 5.6%           |
| A079940 | 가비아     | 6,019        | -13.0%       | 33.1       | 3.3        | 1,737           | 10.2%          | 232               | 68.0%          | 13.4%          |
| A052400 | 코나아이    | 5,738        | 35.8%        | 6.0        | 2.0        | 1,616           | 28.7%          | 462               | 54.5%          | 28.6%          |
| A060250 | NHN KCP | 5,695        | 51.2%        | 10.4       | 1.8        | 7,282           | 25.2%          | 292               | 25.5%          | 4.0%           |
| A035600 | KG 이니시스 | 2,755        | -94.2%       | 5.4        | 0.5        | 7,535           | 15.6%          | 541               | 9.9%           | 7.2%           |
| A234340 | 렉토파이낸셜  | 2,755        | 102.7%       | 18.3       | 1.5        | 1,076           | 18.9%          | 137               | 83.5%          | 12.8%          |
| A064850 | 에프앤가이드  | 1,871        | 6.4%         | 11.6       | 2.4        | 264             | 51.2%          | 125               | 202.0%         | 47.5%          |

자료: LS증권 리서치센터

## 화학

**롯데정밀화학**은 ECH·가성소다암모니아 등 케미칼 제품과 산업·식의약품 셀룰로스, 반도체 현상액 원료인 TMAC 등 스페셜티 소재를 생산하는 기업이다. 제품별 국제가격과 전방산업 수요, 증설 물량의 판매 확대가 실적에 영향을 미치는 구조다.

2025년 연간 매출액 1조 7,527억원(+4.9% yoy), 영업이익 744억원(+47.6% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 1조 970억원(+26.0% yoy), 영업이익 946억원(+244.0% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 ECH 등 주요 제품의 국제가격 상승과 가성소다암모니아 판매 증가, 해셀로스 및 식의약품 셀룰로스 증설 물량의 판매 확대에 기인한다. 여기에 반도체 업황 호조로 TMAC 판매량이 증가하면서 스페셜티 사업의 실적 기여도 확대됐다.

**나노신소재**는 금속·비금속 원재료를 초미립 나노분말로 합성해 이차전지용 CNT 도전재, 태양전자·디스플레이용 TCO 타깃, 반도체용 CMP 슬러리 등을 생산하는 나노소재 기업이다. 주력 사업인 CNT 도전재는 이차전지 생산량과 고객사 내 적용 모델 확대, 국내외 생산시설의 가동률에 실적이 연동되는 구조다.

2025년 연간 매출액 1,117억원(+27.3% yoy), 영업이익 47억원(+56.7% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 693억원(+34.0% yoy), 영업이익 81억원(+278.4% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 CNT 도전재와 태양전자용 TCO 타깃 등 주력 나노 소재의 판매 증가 및 국내외 생산시설 가동률 상승에 따른 고정비 부담 완화에 기인한 것으로 파악된다.

**원익머트리얼즈**는 반도체와 디스플레이 제조공정에 사용되는 초고순도 특수가스를 생산하는 기업이다. 식각·증착·세정 등 다양한 공정에 특수 가스를 공급하고 있어 주요 반도체 고객사의 가동률과 웨이퍼 투입량, 미세공정 전환 및 신규 생산라인 가동이 실적을 좌우한다.

2025년 연간 매출액 3,225억원(+3.8% yoy), 영업이익 565억원(+8.8% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 1,805억원(+18.0% yoy), 영업이익 303억원(+16.1% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 범용 메모리 업황 회복과 고부가 DRAM 수요 증가 및 고객사 가동률 상승으로 인한 반도체용 특수가스 공급량 확대에서 기인한다. 고단화 NAND 생산 및 미세공정 전환에 따른 공정 단계, 가스 사용량 증가도 외형 성장에 긍정적으로 작용한 것으로 파악된다.



**삼영**은 커패시터 필름과 BOPP 포장용 필름을 생산하는 필름 사업과 종속회사 삼영중공업·삼영캐스코를 통한 선박·발전용 엔진 부품 사업을 영위한다. 커패시터 필름은 전기차·ESS·데이터센터 전력설비 등에 적용되며, 중공업 부문은 조선업항과 선박 및 육상발전용 엔진 수요에 실적이 연동된다.

2025년 연간 매출액 1,532억원(+21.6% yoy), 영업이익 149억원(+63.9% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 1,025억원(+58.3% yoy), 영업이익 132억원(+187.5% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 커패시터 필름 신규 생산라인의 가동 정상화와 고부가 초박막 제품 판매 확대, 판가 상승에 따른 제품 믹스 개선에 기인한다. 아울러 조선업 호황과 AI 데이터센터 용 전력 수요 증가로 선박·발전용 엔진 부품 수요가 확대되면서 중공업 부문의 실적 기여도 함께 증가했다.

표28 실적개선 중소형주: 화학 섹터

| 기업코드    | 기업명     | 시가총액<br>(억원) | 순현금<br>비중(%) | P/E<br>(x) | P/B<br>(x) | 매출액<br>1H26(억원) | 매출액<br>yoy (%) | 영업이익<br>1H26 (억원) | 영업이익<br>yoy(%) | 1H26<br>OPM(%) |
|---------|---------|--------------|--------------|------------|------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| A004000 | 롯데정밀화학  | 11,391       | 33.5%        | 5.7        | 0.4        | 10,969          | 26.0%          | 946               | 244.0%         | 8.6%           |
| A268280 | 미원에스씨   | 6,570        | 16.5%        | 7.5        | 1.3        | 3,041           | 11.5%          | 564               | 51.6%          | 18.5%          |
| A005690 | 파미셀     | 6,396        | 6.2%         | 13.7       | 4.5        | 757             | 40.7%          | 263               | 59.0%          | 34.8%          |
| A121600 | 나노신소재   | 5,702        | 11.9%        | 37.1       | 2.1        | 693             | 34.0%          | 81                | 278.4%         | 11.7%          |
| A104830 | 원익머트리얼즈 | 4,148        | -0.9%        | 7.6        | 0.8        | 1,805           | 18.0%          | 303               | 16.1%          | 16.8%          |
| A017890 | 한국알콜    | 2,698        | 24.9%        | 6.8        | 0.5        | 2,376           | 10.9%          | 279               | 75.5%          | 11.7%          |
| A134380 | 미원화학    | 2,448        | 29.0%        | 6.0        | 1.3        | 1,918           | 42.8%          | 334               | 118.8%         | 17.4%          |
| A003720 | 삼영      | 2,230        | -29.0%       | 10.9       | 2.3        | 1,025           | 58.3%          | 132               | 187.5%         | 12.9%          |
| A102260 | 동성케미컬   | 1,796        | -12.3%       | 4.3        | 0.4        | 6,394           | 6.9%           | 715               | 49.8%          | 11.2%          |
| A023450 | 동남합성    | 1,069        | -22.2%       | 9.0        | 1.8        | 1,184           | 23.2%          | 92                | 130.4%         | 7.7%           |
| A120240 | 대정화금    | 1,058        | 72.1%        | 6.2        | 0.6        | 618             | 22.1%          | 92                | 105.2%         | 15.0%          |
| A163560 | 동일고무벨트  | 783          | -23.0%       | 3.0        | 0.3        | 1,989           | 12.6%          | 153               | 73.9%          | 7.7%           |

자료: LS증권 리서치센터

## 조선

**HD현대마린엔진**은 선박용 저속 엔진과 엔진 부품을 생산하는 조선 기자재 기업이다. 조선소의 선박 건조 일정에 맞춰 엔진을 공급하기 때문에 선박 발주와 엔진 수주 이후 시차를 두고 실적이 반영되며, 공장 가동률과 엔진 평균판매단가, 친환경 이중 연료 엔진의 비중이 수익성을 좌우한다.

2025년 연간 매출액 4,024억원(+27.4% yoy), 영업이익 759억원(+128.7% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 2,616억원(+43.5% yoy), 영업이익 638억원(+130.2% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 글로벌 선박엔진 공급 부족과 조선업 호황에 따른 엔진 생산량 및 공장 가동률 상승과, 과거 수주한 고단가 엔진의 매출 인식 본격화에서 기인했다.

**현대히스**는 선박을 구성하는 블록과 배관 등 조선 기자재를 생산하며, 항만 크레인 구조물 사업을 신사업으로 영위하는 기업이다. 주요 고객사인 HD현대중공업과 HD현대삼호의 선박 건조량 및 생산계획에 따라 기자재 납품 물량이 결정되며, 공장 가동률과 생산 자동화 수준이 수익성에 영향을 미친다.

2025년 연간 매출액 2,482억원(+11.2% yoy), 영업이익 288억원(+33.5% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 1,374억원(+13.8% yoy), 영업이익 207억원(+33.6% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 주요 고객사의 LNG선 등 고부가 선박 건조량 증가에 따른 선박 블록 및 기자재 공급 확대와 항만 크레인 사업의 매출 기여 본격화에 기인한다. 이에 더해 생산 자동화와 공정 효율화에 따른 원가구조 개선이 더해지면서 수익성이 향상되었다.

**한라HMS**는 선박 탱크 내부의 액체 높이를 측정하는 레벨 모니터링 시스템을 주력으로 밸브 원격제어시스템(VRCS) 등 선박용 계측제어 및 친환경 시스템을 생산하는 기업이다. 광양과 영도 사업장을 기반으로 선박 수리개조(MRO) 사업도 영위하고 있어 신규 선박 발주에 더해 기존 선박의 유지보수 및 환경규제 대응 투자에도 실적이 연동된다.

2025년 연간 매출액 1,335억원(+28.1% yoy), 영업이익 223억원(+39.5% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 822억원(+32.1% yoy), 영업이익 147억원(+30.3% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 국내 조선사의 선박 건조량 증가에 따른 레벨 계측제어 시스템 공급 확대와 선박 수리개조 물량 증가에서 기인했다.

표29 실적개선 중소형주: 조선 섹터

| 기업코드    | 기업명       | 시가총액<br>(억원) | 순현금<br>비중(%) | P/E<br>(x) | P/B<br>(x) | 매출액<br>1H26(억원) | 매출액<br>yoy (%) | 영업이익<br>1H26 (억원) | 영업이익<br>yoy(%) | 1H26<br>OPM(%) |
|---------|-----------|--------------|--------------|------------|------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| A439260 | 대한조선      | 18,683       | 32.2%        | 6.2        | 1.6        | 6,627           | 9.8%           | 1,779             | 34.6%          | 26.8%          |
| A071970 | HD 현대마린엔진 | 16,859       | 21.6%        | 8.7        | 3.2        | 2,616           | 43.5%          | 638               | 130.2%         | 24.4%          |
| A460930 | 현대히스      | 4,758        | -0.4%        | 19.1       | 1.8        | 1,374           | 13.8%          | 207               | 33.6%          | 15.1%          |
| A092460 | 한라IMS     | 2,939        | -7.4%        | 10.4       | 1.4        | 822             | 32.1%          | 147               | 30.3%          | 17.9%          |

자료: LS증권 리서치센터



## 디스플레이

**코텍**은 카지노 슬롯머신용 모니터를 중심으로 전자칠판과 의료용 모니터 등 특수목적 디스플레이를 생산하는 기업이다. 범용 모니터보다 고객별 맞춤 설계와 장기 인증이 필요한 제품을 공급하며, 주요 카지노 장비업체의 신제품 출시와 전자칠판 고객사의 주문량, 고부가 커브드·3D 제품 비중이 실적을 좌우한다.

2025년 연간 매출액 3,968억원(+28.8% yoy), 영업이익 378억원(+60.5% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 2,464억원(+37.9% yoy), 영업이익 315억원(+81.3% yoy)을 기록했다.

실적 개선은 글로벌 카지노 투자 확대와 주요 고객사인 Aristocrat-IGT의 신제품 판매 호조에 따른 카지노용 모니터 출하 증가에서 기인했다. 북미향 전자칠판 판매 확대와 고부가 카지노용 디스플레이의 매출 비중 상승, 생산량 증가에 따른 고정비 부담 완화도 수익성 개선에 기여했다.

**덕산네오룩스**는 스마트폰과 IT기기용 OLED 패널에 사용되는 발광·비발광 유기재료를 생산하는 기업으로, 주력 제품은 HTL(Hole Transport Layer, 정공 수송층), EML(Emission Layer) 발광층인 Red Host와 EML 보조층인 Red Prime, Green Prime 및 Black PDL 소재 등이 있다. OLED 소재 출하량은 주요 패널 고객사의 가동률과 글로벌 스마트폰 신제품 생산 일정에 연동되며, Black PDL 등 고부가 소재의 적용 확대가 수익성을 좌우한다. 연결 기준으로는 2025년 2분기부터 산업용-선박용 펌프와 압축기를 생산하는 현대중공업터보기계의 실적도 포함된다.

2025년 연간 매출액 3,443억원(+62.2% yoy), 영업이익 607억원(+15.8% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 1,675억원(+40.9% yoy), 영업이익 356억원(+76.4% yoy)을 기록했다.

실적 개선은 해외 고객사향 플래그십 스마트폰용 OLED 패널 생산이 조기에 시작되면서 발광 재료 공급이 증가하고, Black PDL 소재의 적용이 확대돼 제품 믹스가 개선된 데 기인한다. 현대중공업터보기계의 연결 편입 효과도 외형 성장에 기여했으며, 본업인 OLED 소재의 수익성 개선으로 영업이익 증가율이 매출액 증가율을 상회했다.

표30 실적개선 중소형주: 디스플레이 섹터(패널, 소재)

| 기업코드    | 기업명    | 시가총액<br>(억원) | 순현금<br>비중(%) | P/E<br>(x) | P/B<br>(x) | 매출액<br>1H26(억원) | 매출액<br>yoy (%) | 영업이익<br>1H26 (억원) | 영업이익<br>Yoy(%) | 1H26<br>OPM(%) |
|---------|--------|--------------|--------------|------------|------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| A052330 | 코텍     | 2,043        | 40.6%        | 4.2        | 0.5        | 2,464           | 37.9%          | 315               | 81.3%          | 12.8%          |
| A213420 | 덕산네오룩스 | 7,909        | 2.6%         | 11.1       | 1.6        | 1,675           | 40.9%          | 356               | 76.4%          | 21.3%          |
| A036170 | 에이치엠넥스 | 1,445        | 2.6%         | 12.8       | 1.0        | 249             | 190.8%         | 23                | 1098.7%        | 9.0%           |

자료: LS증권 리서치센터

## 기타

**디지털대성**은 대입 온라인 교육 플랫폼 '대성마이맥'을 중심으로 대성학원·강남대성기숙학원, 독서논술 브랜드 '한우리'와 국어 모의고사 콘텐츠 '이감' 등을 운영하는 교육기업이다. 온라인 강의는 유료 회원 수 증가 시 추가 비용 부담이 제한적인 플랫폼 사업이며, 학원 부문은 모집 인원과 객단가가동률이 실적을 좌우한다.

2025년 연간 매출액 2,538억원(+16.6% yoy), 영업이익 316억원(+33.1% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 1,388억원(+16.0% yoy), 영업이익 253억원(+65.6% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 대입 수험생 증가와 '대성패스' 판매 호조에 따른 고등 온라인 교육 매출 확대, 강남대성기숙 의대관의 실적 반영에서 기인했다. 특히 온라인 교육 매출 성장에 따른 영업레버리지로 수익성이 개선되고 있다.

**HK이노엔**은 위식도역류질환 치료제 '케이캡'을 중심으로 수액제·순환기·당뇨 치료제 등 전문의약품과 숙취해소음료 '컨디션' 등 HB&B 사업을 영위하는 제약기업이다. 전문의약품이 주력 매출원이며, 케이캡의 국내 처방실적과 해외 완제품 수출·로열티, 수액제 판매량이 실적을 좌우한다.

2025년 연간 매출액 1조 632억원(+18.5% yoy), 영업이익 1,109억원(+25.7% yoy)을 기록했으며, 1H26 기준 매출액 5,259억원(+3.0% yoy), 영업이익 632억원(+40.7% yoy)을 기록했다. 실적 개선은 케이캡 처방 성장과 영양수액·순환기 제품 등 전문의약품 판매 증가, 해외 완제품 수출 및 로열티 확대에 기인한다. 추가적으로 수익성이 높은 중국향 글로벌 로열티 비중이 높아지면서 영업이익률이 개선됐다.

**동국제약**은 인사돌·마데카솔·판시딜 등 일반의약품과 전문의약품을 판매하는 제약 사업을 기반으로, 센텔리안24를 중심으로 한 더마코스메틱과 건강기능식품 사업을 영위하는 기업이다.

2025년 매출액은 9,269억원(+14.1% yoy), 영업이익은 966억원(+20.1% yoy)을 기록했으며, 일반·전문의약품의 안정적인 성장과 헬스케어 사업의 유통채널 다각화, 센텔리안24의 국내외 매출 확대가 실적 개선을 견인했다. 1H26 매출액은 5,099억원(+11.5% yoy), 영업이익은 534억원(+12.6% yoy)으로 반기 기준 최대 매출을 기록했다.

H&B 해외사업 매출이 전년 동기 대비 큰 폭으로 증가한 가운데, 일반·전문의약품과 건강기능식품 등 전 사업부의 고른 성장도 이어졌다. 외형 확대에 따른 판관비 효율화와 헬스케어 사업의 판매채널 및 지역 다변화가 수익성 개선에 기여했다.

**나이스정보통신**은 오프라인 가맹점의 카드 승인·매입을 중계하는 VAN과 온라인 결제를 처리하는 PG를 주력으로 하며, 외국인 관광객 대상 부가가치세 환급(TRS) 사업도 영위한다.

2025년 매출액은 1조 947억원(+12.3% yoy), 영업이익은 553억원(+38.7% yoy)을 기록했으며, VAN 거래 건수 증가와 PG 거래대금 확대, 방한 외국인 증가에 따른 TRS 매출 성장이 실적 개선을 견인했다. 1H26 매출액은 6,019억원(+14.8% yoy), 영업이익은 362억원(+43.2% yoy)을 기록했다.

VAN, PG, TRS 전 사업부문의 외형이 확대된 가운데, 2025년 4분기 나이스페이먼트의 VAN, PG 사업을 흡수합병하면서 중복 비용이 감소하고 운영 효율성이 높아지며 수익성이 개선되었다.

**NICE평가정보**는 금융기관과 핀테크 사업자 등에 개인신용평점·신용정보 및 리스크관리 솔루션을 제공하는 개인신용정보(CB) 사업과 기업정보, 기술신용평가(TCB) 사업을 영위한다. 이외에도 자회사 등을 통해 채권추심, 신용조사 등 자산관리와 빅데이터, 광고, 채권평가 관련 사업을 수행한다.

2025년 매출액은 6,021억원(+12.5% yoy), 영업이익은 1,044억원(+20.3% yoy)을 기록했으며, 개인 CB 조회량 증가와 금융기관의 리스크 관리 수요 확대, 대안정보 및 제휴 상품 확장이 성장을 견인했다. 1H26 매출액은 3,192억원(+8.7% yoy), 영업이익은 623억원(+18.5% yoy)을 기록하며 성장했다.

가계대출 및 플랫폼 연계대출 증가에 따라 개인 CB 서비스 이용량이 확대되며 외형 성장 및 수익성 개선에 기여했다. 기업정보 부문 역시 금융기관의 여신 심사, 리스크 관리 수요와 TCB 및 ESG 평가 서비스 확대를 기반으로 안정적인 성장세를 이어갔다.

표31 실적개선 중소형주: 기타

| 기업코드    | 기업명       | 시가총액<br>(억원) | 순현금<br>비중(%) | P/E<br>(x) | P/B<br>(x) | 매출액<br>1H26(억원) | 매출액<br>yoy (%) | 영업이익<br>1H26 (억원) | 영업이익<br>Yoy(%) | 1H26<br>OPM(%) |
|---------|-----------|--------------|--------------|------------|------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| A082920 | 비츠로셀      | 13,768       | 10.3%        | 19.3       | 3.8        | 1,444           | 30.8%          | 390               | 25.1%          | 27.0%          |
| A218410 | RFHIC     | 12,530       | 10.4%        | 37.8       | 3.4        | 946             | 23.6%          | 189               | 57.2%          | 20.0%          |
| A195940 | HK 이노엔    | 11,615       | -32.4%       | 13.5       | 0.9        | 5,259           | 3.0%           | 632               | 40.7%          | 12.0%          |
| A030190 | NICE 평가정보 | 8,831        | 15.6%        | 10.2       | 1.8        | 3,192           | 8.7%           | 623               | 18.5%          | 19.5%          |
| A086450 | 동국제약      | 8,037        | 6.3%         | 10.5       | 1.2        | 5,099           | 11.5%          | 534               | 12.6%          | 10.5%          |
| A036800 | 나이스정보통신   | 3,121        | 117.3%       | 5.4        | 0.7        | 6,019           | 14.8%          | 362               | 43.2%          | 6.0%           |
| A003350 | 한국화장품제조   | 2,447        | 23.1%        | 7.6        | 2.0        | 1,234           | 34.5%          | 225               | 33.9%          | 18.3%          |
| A068930 | 디지털대성     | 2,261        | -16.6%       | 6.2        | 1.5        | 1,388           | 16.0%          | 253               | 65.6%          | 18.2%          |
| A264450 | 유비쿼스      | 1,511        | 49.5%        | 4.6        | 0.7        | 586             | 10.1%          | 127               | 50.2%          | 21.6%          |

자료: LS증권 리서치센터



# 기업분석

매커스(093520)

46

| Universe |         |              |
|----------|---------|--------------|
| 종목명      | 투자판단    | 목표주가         |
| 매커스      | Buy(유지) | 40,000 원(상향) |

# 매커스 (093520)

2026. 8. 25

Mid-Small Cap

## 전방 수요처의 고성장

Analyst 정홍식

hsjeong@ls-sec.co.kr

### FPGA 전방산업: HBM, 방산, 그리고 AI데이터센터

동사가 공급하는 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 유연성 · 연결성 · 호환성 등의 강점을 기반으로 High-end IT Device & 장비 등에 사용된다.

국내 FPGA의 수요처는 1)HBM Wafer Tester(고객사: 와이씨, 디지털프린티어, 유니테스트 등), 2)High-end 반도체 장비(2027년 납품), 3)방산: 미사일(다품종 소량 생산 & Case by Case 입력 값이 필요한 미사일 내에 설치되는 것으로 파악) 등으로 확인된다.

국내의 전방 산업은 위와 같이 반도체 장비 & 방산 등에 집중되어 있으나 AMD가 직접 칩을 공급하는 미국의 경우 AI 데이터센터가 주력 전방 산업으로 파악된다. 이에 국내에도 향후 AI 데이터센터가 본격적으로 확대되는 시기에 FPGA 수요가 크게 증가할 가능성이 높다.

### 투자의견 매수, 목표주가 40,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가 33,000원 → 40,000원으로 상향한다. 이는 1)2Q26 기대치 이상의 실적을 기록하여 2027년 EPS를 24.6% 상향한 것과, 2)HBM & High-end 반도체 장비 투자 확대에 의한 고성장 기대감을 반영한 것이다. 목표주가는 RIM Valuation을 통해 산출하였으며, Target P/E 10.9배는 EPS growth 35.5%(2025년 ~ 2028년 CAGR)을 고려하면 무리가 없다는 판단이다.

그리고 동사는 적극적인 주주환원을 진행하고 있다. 1)자사주 소각: 2027년 200만주 예정(현재 발행주식수의 16.8%) & 지속적 자사주 매입(소각 목적), 2)배당 정책: 2025년 DPS 1,200원(Payout Ratio 45.1%). 이를 고려했을 때 2026년에도 DPS 상승 가능성이 있다.

## Buy (유지)

|           |          |
|-----------|----------|
| 목표주가 (상향) | 40,000 원 |
| 현재주가      | 25,150 원 |
| 상승여력      | 59.0 %   |

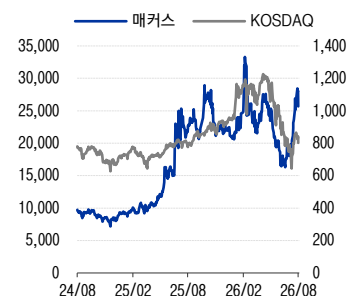
### 컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
|    |    |    |

### Stock Data

|                 |                    |
|-----------------|--------------------|
| KOSDAQ(8/24)    | 813.33 pt          |
| 시가총액            | 2,993 억원           |
| 발행주식수           | 11,902 천주          |
| 52 주 최고가 / 최저가  | 33,300 / 16,300 원  |
| 90 일 일평균거래대금    | 8.06 억원            |
| 외국인 지분율         | 32.6%              |
| 배당수익률(26.12E)   | 5.2%               |
| BPS(26.12E)     | 12,226 원           |
| KOSDAQ 대비 상대수익률 | 1개월 34.7%          |
|                 | 6개월 33.7%          |
|                 | 12개월 30.4%         |
| 주주구성            | 자사주 (외 1인) 29.2%   |
|                 | 신동철 (외 5인) 14.9%   |
|                 | Miri Capital 11.6% |

### Stock Price



### Financial Data

| (십억원) | 매출액   | 영업이익 | 세전이익 | 순이익  | EPS<br>(원) | 증감률<br>(%) | EBITDA | PER<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | PBR<br>(배) | ROE<br>(%) |
|-------|-------|------|------|------|------------|------------|--------|------------|------------------|------------|------------|
| 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 | 257.7 | 37.5 | 43.2 | 33.6 | 2,753      | 69.2       | 37.9   | 9.1        | 5.3              | 2.1        | 24.4       |
| 2027E | 285.1 | 42.3 | 48.2 | 37.5 | 3,675      | 33.5       | 42.8   | 6.8        | 4.2              | 1.5        | 23.1       |
| 2028E | 312.6 | 47.1 | 53.2 | 41.3 | 4,050      | 10.2       | 47.6   | 6.2        | 3.3              | 1.3        | 21.7       |

자료: 매커스, LS증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

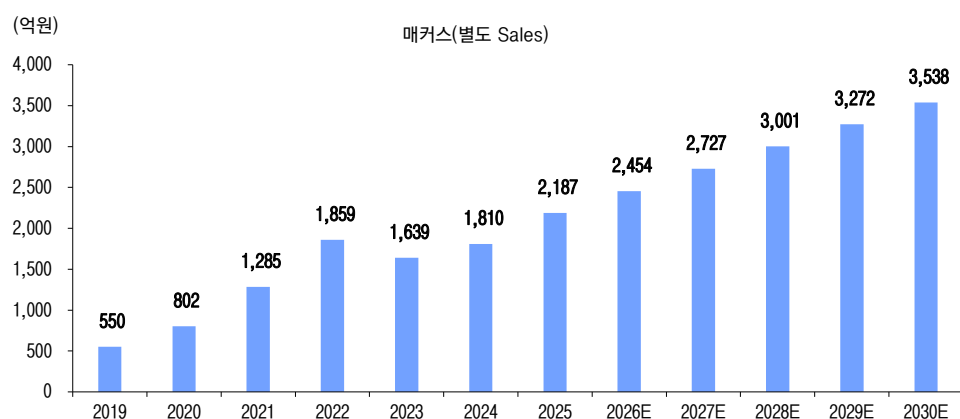
표32 분기실적 전망

| (억원)       | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   | 3Q26E  | 4Q26E  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액        | 662    | 657    | 493    | 460    | 553    | 668    | 671    | 672    |
| YoY        | 69.7%  | 57.6%  | 17.7%  | -40.2% | -16.6% | 1.8%   | 36.0%  | 46.1%  |
| 매커스        | 636    | 640    | 487    | 425    | 540    | 624    | 645    | 644    |
| 매커스인베스트먼트  | 1      | 12     | 1      | 8      | 1      | 6      | 5      | 5      |
| 매커스시스템즈    | 25     | 5      | 8      | 25     | 12     | 51     | 20     | 23     |
| YoY        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 매커스        | 65.3%  | 75.0%  | 21.4%  | -35.5% | -15.1% | -2.4%  | 32.7%  | 51.5%  |
| 매커스인베스트먼트  | 49.6%  | 171.0% | 114.7% | -61.6% | 2.1%   | -50.2% | 597.0% | -43.0% |
| 매커스시스템즈    | 449.0% | -89.9% | -53.5% | -72.1% | -53.8% | 983.4% | 5.0%   | 4.5%   |
| % of Sales |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 매커스        | 96.0%  | 97.4%  | 98.6%  | 92.4%  | 97.6%  | 93.4%  | 96.2%  | 95.9%  |
| 매커스인베스트먼트  | 0.2%   | 1.9%   | 0.1%   | 1.8%   | 0.3%   | 0.9%   | 0.8%   | 0.7%   |
| 매커스시스템즈    | 3.8%   | 0.7%   | 1.7%   | 5.4%   | 2.1%   | 7.6%   | 3.0%   | 3.5%   |
| 영업이익       | 97     | 93     | 39     | 62     | 91     | 130    | 83     | 70     |
| % of sales | 14.6%  | 14.2%  | 7.8%   | 13.6%  | 16.4%  | 19.5%  | 12.4%  | 10.5%  |
| YoY        | 71.6%  | 70.5%  | -31.0% | -38.8% | -6.1%  | 39.7%  | 116.5% | 12.9%  |
| 별도기준       |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 매출액        | 636    | 640    | 487    | 425    | 540    | 624    | 645    | 644    |
| YoY        | 65.3%  | 75.0%  | 21.4%  | -35.5% | -15.1% | -2.4%  | 32.7%  | 51.5%  |
| 영업이익       | 97     | 92     | 54     | 68     | 95     | 126    | 83     | 69     |
| OPM        | 15.3%  | 14.3%  | 11.2%  | 15.9%  | 17.6%  | 20.2%  | 12.8%  | 10.8%  |
| YoY        | 66.9%  | 79.1%  | -1.0%  | -19.1% | -2.1%  | 37.7%  | 51.8%  | 2.7%   |
| QoQ        | 16.1%  | -5.7%  | -40.5% | 24.2%  | 40.5%  | 32.7%  | -34.4% | -16.0% |

자료: 매커스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림19 매커스 별도 매출액 추이



자료: 매커스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

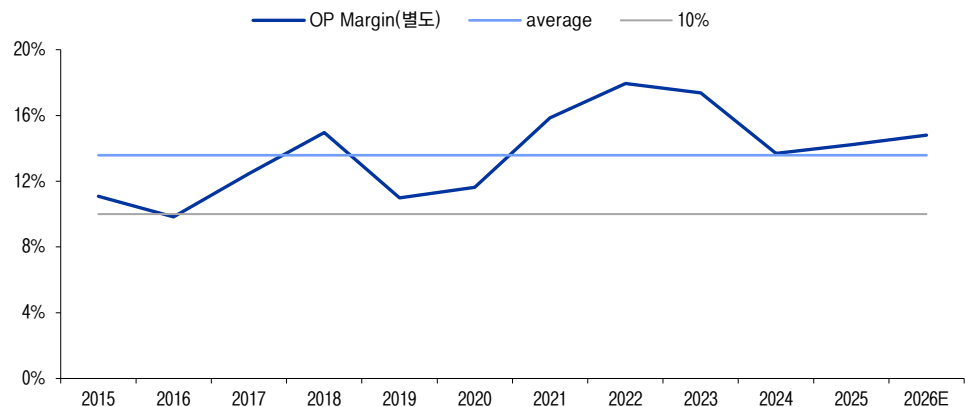
표33 연간실적 전망

| (억원)       | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액        | 1,407  | 1,938  | 1,754  | 1,996  | 2,272  | 2,577  | 2,851  | 3,126  |
| YoY        | 61.9%  | 37.7%  | -9.5%  | 13.8%  | 13.9%  | 13.4%  | 10.7%  | 9.6%   |
| 매커스        | 1,285  | 1,859  | 1,639  | 1,810  | 2,187  | 2,454  | 2,727  | 3,001  |
| 매커스인베스트먼트  | 91     | 22     | 20     | 27     | 23     | 17     | 15     | 14     |
| 매커스시스템즈    | 32     | 58     | 95     | 159    | 63     | 106    | 109    | 112    |
| YoY        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 매커스        | 60.3%  | 44.6%  | -11.8% | 10.4%  | 20.8%  | 12.2%  | 11.1%  | 10.0%  |
| 매커스인베스트먼트  | 789.0% | -76.3% | -5.2%  | 31.7%  | -16.0% | -23.4% | -11.7% | -11.1% |
| 매커스시스템즈    | -44.9% | 82.2%  | 64.2%  | 67.9%  | -60.6% | 69.2%  | 3.0%   | 2.9%   |
| % of Sales |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 매커스        | 91.3%  | 95.9%  | 93.4%  | 90.7%  | 96.3%  | 95.2%  | 95.6%  | 96.0%  |
| 매커스인베스트먼트  | 6.5%   | 1.1%   | 1.2%   | 1.3%   | 1.0%   | 0.7%   | 0.5%   | 0.4%   |
| 매커스시스템즈    | 2.2%   | 3.0%   | 5.4%   | 8.0%   | 2.8%   | 4.1%   | 3.8%   | 3.6%   |
| 영업이익       | 260    | 315    | 263    | 269    | 291    | 375    | 423    | 471    |
| % of sales | 18.5%  | 16.2%  | 15.0%  | 13.5%  | 12.8%  | 14.6%  | 14.8%  | 15.1%  |
| YoY        | 175.0% | 20.9%  | -16.2% | 2.0%   | 8.2%   | 28.9%  | 12.8%  | 11.4%  |
| 별도기준       |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 매출액        | 1,285  | 1,859  | 1,639  | 1,810  | 2,187  | 2,454  | 2,727  | 3,001  |
| YoY        | 60.3%  | 44.6%  | -11.8% | 10.4%  | 20.8%  | 12.2%  | 11.1%  | 10.0%  |
| 영업이익       | 204    | 333    | 285    | 248    | 311    | 373    | 423    | 471    |
| OPM        | 15.8%  | 17.9%  | 17.4%  | 13.7%  | 14.2%  | 15.2%  | 15.5%  | 15.7%  |
| YoY        | 118.3% | 63.8%  | -14.6% | -12.9% | 25.4%  | 20.1%  | 13.3%  | 11.4%  |

자료: 매커스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림20 매커스 OP Margin: 과거 10년간 OPM 10% 이상 유지



자료: 매커스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준



표34 RIM Valuation

| (억원)                                      | 2025   | 2026E | 2027E | 2028E | 2029E | 2030E | 2031E |
|-------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Total Shareholder's Equity                | 1,261  | 1,432 | 1,637 | 1,866 | 2,122 | 2,417 |       |
| Total Shareholder's Equity (Year average) | 1,198  | 1,347 | 1,535 | 1,751 | 1,994 | 2,270 |       |
| Net Income                                | 231    | 334   | 373   | 412   | 451   | 490   |       |
| Dividend                                  | 19     | 114   | 124   | 133   | 143   | 143   |       |
| Payout ratio %                            | 8.3%   | 34.2% | 33.2% | 32.4% | 31.7% | 29.2% |       |
| FROE (Forecasted ROE)                     | 19.2%  | 24.8% | 24.3% | 23.5% | 22.6% | 21.6% |       |
| 무위험수익률                                    | 2.0%   | 2.0%  | 2.0%  | 2.0%  | 2.0%  | 2.0%  |       |
| E(Rm-Rf) 리스크프리미엄                          | 6.0%   | 6.0%  | 6.0%  | 6.0%  | 6.0%  | 6.0%  |       |
| 베타                                        | 0.87   | 0.87  | 0.87  | 0.87  | 0.87  | 0.87  |       |
| COE (Cost of Equity)                      | 7.2%   | 7.2%  | 7.2%  | 7.2%  | 7.2%  | 7.2%  |       |
| ROE Spread (FROE-COE)                     | 12.0%  | 17.6% | 17.1% | 16.3% | 15.4% | 14.4% |       |
| Residual Income                           | 144    | 237   | 262   | 286   | 307   | 326   | 326   |
| PVIF (including Mid-year adj. Factor)     |        | 98%   | 91%   | 85%   | 79%   | 74%   | 69%   |
| 추정잔여이익의 현재가치                              |        | 232   | 239   | 243   | 243   | 241   |       |
| 계속가치 (2031 년 이후)                          |        |       |       |       |       |       | 4,512 |
| Continuing Value Calculation              |        |       |       |       |       |       |       |
| RI 증가율 (1 -normalized RI)                 | 0.0%   |       |       |       |       |       |       |
| RI 계속성장률 g (%)                            | 0.0%   |       |       |       |       |       |       |
| COE                                       | 7.2%   |       |       |       |       |       |       |
| 추정 RI 현재가치                                | 1,197  |       |       |       |       |       |       |
| 계속가치 현재가치                                 | 3,110  |       |       |       |       |       |       |
| Beginning Shareholder's Equity            | 1,261  |       |       |       |       |       |       |
| Equity Value for Residual Income          | 5,568  |       |       |       |       |       |       |
| Appraised company value                   |        |       |       |       |       |       |       |
| 발행주식수 (천주)                                | 14,163 |       |       |       |       |       |       |
| 자기주식수 (천주)                                | 350    |       |       |       |       |       |       |
| 추정주당가치 (원)                                | 40,000 |       |       |       |       |       |       |
| 현재주당가격 (원)                                | 25,150 |       |       |       |       |       |       |
| Potential (%)                             | 59.0%  |       |       |       |       |       |       |

자료: LS증권 리서치센터

## 매커스(093520)

## 재무상태표

| (십억원)       | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        | 2028E        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산        | 399.1        | 222.8        | 259.3        | 292.8        | 328.8        |
| 현금 및 현금성자산  | 47.4         | 94.7         | 118.6        | 139.3        | 162.5        |
| 매출채권 및 기타채권 | 49.5         | 22.7         | 28.7         | 31.7         | 34.8         |
| 재고자산        | 69.3         | 77.2         | 83.1         | 91.9         | 100.8        |
| 기타유동자산      | 232.9        | 28.1         | 29.0         | 29.9         | 30.8         |
| 비유동자산       | 10.1         | 12.3         | 14.9         | 17.8         | 21.2         |
| 관계기업투자등     | 1.6          | 2.7          | 3.1          | 3.4          | 3.8          |
| 유형자산        | 4.5          | 4.5          | 6.1          | 8.0          | 10.5         |
| 무형자산        | 0.1          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>자산총계</b> | <b>409.2</b> | <b>235.0</b> | <b>274.1</b> | <b>310.6</b> | <b>350.0</b> |
| 유동부채        | 295.2        | 108.5        | 124.5        | 134.9        | 145.3        |
| 매입채무 및 기타채무 | 265.5        | 82.5         | 98.6         | 109.2        | 119.7        |
| 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          |
| <b>부채총계</b> | <b>295.8</b> | <b>108.9</b> | <b>125.0</b> | <b>135.4</b> | <b>145.8</b> |
| 지배주주지분      | 113.2        | 125.7        | 148.7        | 174.8        | 203.8        |
| 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        | 166.0        | 192.1        | 221.1        |
| 비지배주주지분(연결) | 0.2          | 0.5          | 0.5          | 0.5          | 0.5          |
| <b>자본총계</b> | <b>113.4</b> | <b>126.1</b> | <b>149.2</b> | <b>175.2</b> | <b>204.2</b> |

## 현금흐름표

| (십억원)         | 2024        | 2025        | 2026E       | 2027E       | 2028E       |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 영업활동 현금흐름     | 49.4        | 71.0        | 36.7        | 35.0        | 38.8        |
| 당기순이익(손실)     | 20.2        | 23.1        | 33.6        | 37.5        | 41.3        |
| 비현금수익비용가감     | 5.1         | 8.7         | -0.4        | -0.3        | -0.2        |
| 유형자산감가상각비     | 0.3         | 0.4         | 0.4         | 0.4         | 0.5         |
| 무형자산상각비       | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 기타현금수익비용      | 4.8         | 8.4         | -0.8        | -0.7        | -0.7        |
| 영업활동 자산부채변동   | 28.4        | 42.7        | 3.5         | -2.2        | -2.2        |
| 매출채권 감소(증가)   | -27.3       | 25.3        | -6.0        | -3.1        | -3.1        |
| 재고자산 감소(증가)   | 11.3        | -7.1        | -5.9        | -8.9        | -8.9        |
| 매입채무 증가(감소)   | 108.2       | -178.2      | 16.2        | 10.5        | 10.5        |
| 기타자산, 부채변동    | -63.7       | 202.6       | -0.8        | -0.8        | -0.8        |
| 투자활동 현금       | 0.1         | -4.4        | -2.3        | -2.8        | -3.3        |
| 유형자산처분(취득)    | -0.1        | -4.1        | -1.9        | -2.4        | -2.9        |
| 무형자산 감소(증가)   | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 투자자산 감소(증가)   | 0.1         | 0.1         | -0.4        | -0.3        | -0.3        |
| 기타투자활동        | 0.1         | -0.4        | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 재무활동 현금       | -23.3       | -18.7       | -10.6       | -11.5       | -12.4       |
| 차입금의 증가(감소)   | -14.9       | -8.5        | -0.2        | -0.2        | -0.2        |
| 자본의 증가(감소)    | -8.4        | -10.2       | -10.4       | -11.3       | -12.2       |
| 배당금의 지급       | 1.5         | 1.9         | -10.4       | -11.3       | -12.2       |
| 기타재무활동        | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>현금의 증가</b> | <b>26.1</b> | <b>47.3</b> | <b>23.8</b> | <b>20.7</b> | <b>23.2</b> |
| 기초현금          | 21.3        | 47.4        | 94.7        | 118.6       | 139.3       |
| 기말현금          | 47.4        | 94.7        | 118.6       | 139.3       | 162.5       |

자료: 매커스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

## 손익계산서

| (십억원)           | 2024        | 2025        | 2026E       | 2027E       | 2028E       |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 매출액             | 199.6       | 227.2       | 257.7       | 285.1       | 312.6       |
| 매출원가            | 157.7       | 179.9       | 204.5       | 225.5       | 246.5       |
| <b>매출총이익</b>    | <b>41.9</b> | <b>47.4</b> | <b>53.2</b> | <b>59.6</b> | <b>66.1</b> |
| 판매비 및 관리비       | 15.0        | 18.3        | 15.7        | 17.3        | 19.0        |
| <b>영업이익</b>     | <b>26.9</b> | <b>29.1</b> | <b>37.5</b> | <b>42.3</b> | <b>47.1</b> |
| (EBITDA)        | 27.2        | 29.5        | 37.9        | 42.8        | 47.6        |
| 금융손익            | -0.7        | 0.5         | 0.6         | 0.8         | 1.1         |
| 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         | 5.1         | 5.1         | 5.0         |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>25.6</b> | <b>29.8</b> | <b>43.2</b> | <b>48.2</b> | <b>53.2</b> |
| 계속사업법인세비용       | 5.3         | 6.7         | 9.6         | 10.8        | 11.9        |
| 계속사업이익          | 20.2        | 23.1        | 33.6        | 37.5        | 41.3        |
| 중단사업이익          | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>당기순이익</b>    | <b>20.2</b> | <b>23.1</b> | <b>33.6</b> | <b>37.5</b> | <b>41.3</b> |
| 지배주주            | 20.0        | 23.1        | 33.5        | 37.4        | 41.2        |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>19.7</b> | <b>23.2</b> | <b>33.6</b> | <b>37.5</b> | <b>41.3</b> |
| 매출총이익률 (%)      | 21.0        | 20.8        | 20.6        | 20.9        | 21.1        |
| 영업이익률 (%)       | 13.5        | 12.8        | 14.6        | 14.8        | 15.1        |
| EBITDA 마진률 (%)  | 13.7        | 13.0        | 14.7        | 15.0        | 15.2        |
| 당기순이익률 (%)      | 10.1        | 10.2        | 13.0        | 13.1        | 13.2        |
| ROA (%)         | 5.7         | 7.2         | 13.2        | 12.8        | 12.5        |
| ROE (%)         | 18.6        | 19.3        | 24.4        | 23.1        | 21.7        |
| ROIC (%)        | 20.0        | 32.4        | 61.8        | 67.2        | 67.9        |

## 주요 투자지표

|              | 2024  | 2025  | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|--------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 투자지표 (x)     |       |       |        |        |        |
| P/E          | 6.6   | 13.5  | 9.1    | 6.8    | 6.2    |
| P/B          | 1.2   | 2.5   | 2.1    | 1.5    | 1.3    |
| EV/EBITDA    | 4.1   | 8.0   | 5.3    | 4.2    | 3.3    |
| P/CF         | 5.2   | 9.8   | 9.2    | 6.9    | 6.2    |
| 배당수익률 (%)    | 2.4   | 5.5   | 5.2    | 5.6    | 6.0    |
| 성장성 (%)      |       |       |        |        |        |
| 매출액          | 13.8  | 13.9  | 13.4   | 10.7   | 9.6    |
| 영업이익         | 2.0   | 8.2   | 28.9   | 12.8   | 11.4   |
| 세전이익         | 0.0   | 16.5  | 45.2   | 11.6   | 10.2   |
| 당기순이익        | -0.5  | 14.2  | 45.3   | 11.6   | 10.2   |
| EPS          | -1.0  | 31.3  | 69.2   | 33.5   | 10.2   |
| 안정성 (%)      |       |       |        |        |        |
| 부채비율         | 260.9 | 86.4  | 83.8   | 77.2   | 71.4   |
| 유동비율         | 135.2 | 205.3 | 208.2  | 217.0  | 226.3  |
| 순차입금/자기자본(x) | -17.8 | -59.9 | -66.7  | -68.8  | -70.5  |
| 영업이익/금융비용(x) | 16.7  | 25.0  | 22.8   | 25.9   | 28.9   |
| 총차입금 (십억원)   | 27.6  | 19.2  | 19.0   | 18.8   | 18.6   |
| 순차입금 (십억원)   | -20.2 | -75.6 | -99.6  | -120.5 | -143.9 |
| 주당지표 (원)     |       |       |        |        |        |
| EPS          | 1,240 | 1,628 | 2,753  | 3,675  | 4,050  |
| BPS          | 7,004 | 8,872 | 12,226 | 17,196 | 20,049 |
| CFPS         | 1,570 | 2,248 | 2,732  | 3,661  | 4,040  |
| DPS          | 200   | 1,200 | 1,300  | 1,400  | 1,500  |

제이브이엠

목표주가 추이

(원)

40,000

30,000

20,000

10,000

0

24/08

25/02

25/08

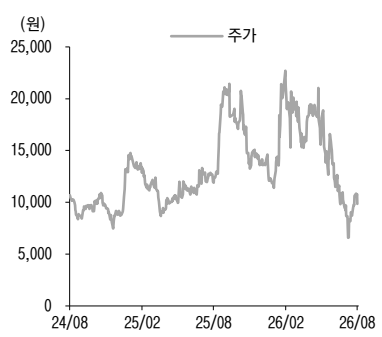
26/02

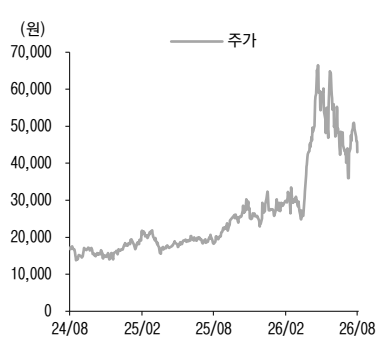
26/08

주가

투자 의견 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 |
| 2026.08.25 | 변경    | 정홍식   |        |       |       |    |       |       |        |       |       |
| 2026.08.25 | NR    | NR    |        |       |       |    |       |       |        |       |       |

| 유니테스트 목표주가 추이                                                                                                              | 투자 의견 변동내역 |       |       |        |       |       |    |       |       |        |  |  |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------|-------|--------|-------|-------|----|-------|-------|--------|--|--|--|
| <div>(원)</div> <div></div> <div>주가</div> | 일시         | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) |       |       | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) |  |  |  |
|                                                                                                                            | 최고 대비      | 최저 대비 | 평균 대비 | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |    |       |       |        |  |  |  |
|                                                                                                                            | 2026.08.25 | 변경    | 정홍식   |        |       |       |    |       |       |        |  |  |  |
|                                                                                                                            | 2026.08.25 | NR    | NR    |        |       |       |    |       |       |        |  |  |  |

| GST 목표주가 추이                                                                                                                 | 투자 의견 변동내역 |       |       |        |       |       |    |       |       |        |       |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------|-------|--------|-------|-------|----|-------|-------|--------|-------|-------|
| <div>(원)</div> <div></div> <div>주가</div> | 일시         | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) |       |       | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) |       |       |
|                                                                                                                             |            |       |       | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |    |       |       | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |
|                                                                                                                             | 2026.08.25 | 변경    | 정홍식   |        |       |       |    |       |       |        |       |       |
|                                                                                                                             | 2026.08.25 | NR    | NR    |        |       |       |    |       |       |        |       |       |

맥스 목표주가 추이

(원)

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

24/08

25/02

25/08

26/02

26/08

— 주가

— 목표주가

투자 의견 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 |
| 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 | -13.8  |       | -29.1 |    |       |       |        |       |       |
| 2026.08.25 | Buy   | 40,000 |        |       |       |    |       |       |        |       |       |

### 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 하시기를 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<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12개월) | 투자의견<br>비율 | 비고                                                                                                                   |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                   |            |                                                                                                                      |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3 단계            | Buy (매수)                                                | +15% 이상 기대        | 90.3%      | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기준 ±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<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |