중견중소 | 윤철환 chyoon@koreainvestment.com
강시온 sionkang@koreainvestment.com
이도희 dhlee517@koreainvestment.com
박정인 jungin.park@koreainvestment.com

걸어서 기업속으로

암중모색(暗中摸索)

true friend 한국투자 증권

Contents

지노믹트리(228760)	2
HLB글로벌(003580)	8
감성코퍼레이션(036620)	13
파크시스템스(140860)	16
Appendix	21

지노믹트리(228760)

미제시

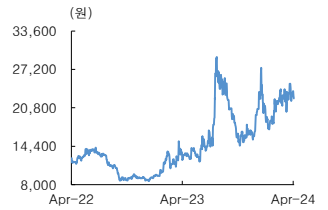
주가(4/26, 원)	22,350
시가총액(십억원)	537
발행주식수(백만)	24
52주 최고/최저가(원)	29,300/11,820
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	12,923
유동주식비율(%)	82.3
외국인지분율(%)	0.0
주요주주(%) 안성환 외 16 인	16.2

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2019A	0	(10)	(10)	(533)	–	(10)	–	–	4.3	(9.4)	–
2020A	1	(12)	(12)	(590)	–	(12)	–	–	3.1	(11.6)	–
2021A	5	(10)	(11)	(553)	–	(9)	–	–	2.4	(10.9)	–
2022A	30	2	(7)	(316)	–	4	–	31.0	1.7	(6.0)	–
2023A	3	(17)	(9)	(391)	–	(16)	–	–	3.8	(7.6)	–

주가상승률(상장예정)

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(6.5)	48.6	82.3
상대주가(%p)	(0.0)	33.4	79.1

주가추이



매출 기반 구축의 한 해

바이오마커 기반 암 조기진단 기업: 지노믹트리는 혈액, 분변 등 인체의 체액 내 질병을 지칭하는 바이오마커를 측정/분석하여 암을 조기 진단하는 제품을 개발한다. 대표 제품은 대장암 조기진단 키트인 '얼리텍-C'이다. 2019년 보조진단 목적으로 국내에 출시되어 현재는 건강검진센터 및 의료기관에서 비급여로 처방되고 있다. 대장암 외에도 방광암(얼리텍-B)과 폐암(얼리텍-L) 조기진단 제품을 보유했으며, 간암/위암 등으로 개발 파이프라인을 확대 중이다. 2023년 기준 매출액은 암 분자진단 사업 18억원(53.3%), 유전체 분석 및 기타 사업 16억원(46.7%)으로 구성된다. 상용화된 제품에 대해 건강보험 등재 및 해외 시장 진출이 순차적으로 진행되면서, 암 진단 사업부의 매출 성장이 가속화될 전망이다.

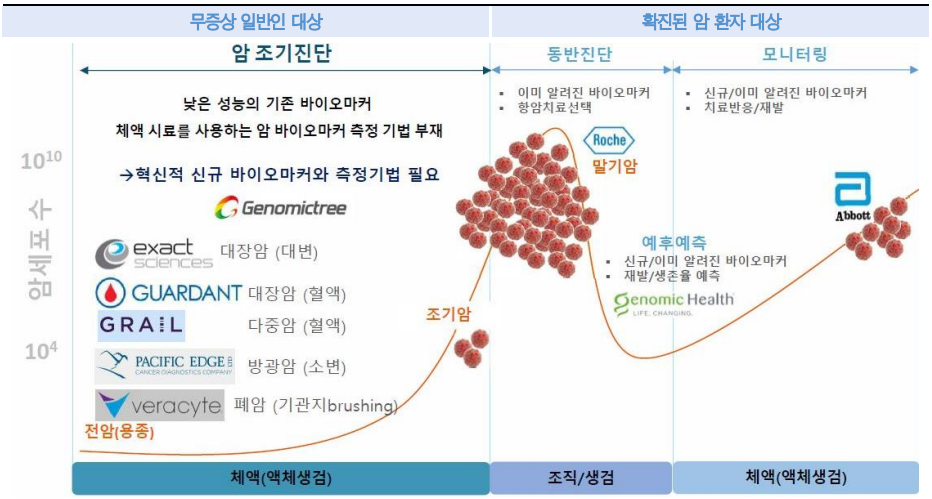
쏟아지는 모멘텀: 1) **얼리텍-C**의 건강보험 적용에 따른 국내 판매량 확대가 예상된다. 현재 조기진단용 제품 허가를 위해 약 2,500명 규모의 확증 임상을 진행 중이다. 상반기 내 확증 임상이 완료되면, 신의료기술평가 신청을 거쳐 연내 또는 내년 초 건강보험 등재가 예상된다. 등재가 완료될 경우, 대장암 검사 간소화 및 검사비 부담 감소에 따른 소비자 수요 증가와 의료기관의 도입 확대가 전망되어 가파른 매출 성장이 기대된다. 중국 내 허가 임상도 연내 종료가 예상된다. 동사는 '21년 오리온홀딩스와 산둥루캉의 합작법인에 대장암 조기진단 기술을 라이선스 아웃하여, 향후 매출액에 비례한 로열티를 수취하게 된다. 이에 따라 중국 출시가 예상되는 '25년부터 추가적인 매출처 확보가 가능하다. 2) **얼리텍-B**의 국내 허가 및 미국 내 사업 확대도 기대 요인이다. 국내는 지난해 말 확증임상을 완료하여, 연내 또는 내년 초 출시를 목표하고 있다. 미국은 최근 CPT-PLA 코드를 취득하여 7월부터 동사 제품에 대한 접근성이 확대된다. 향후 민간 보험사와의 파트너십 체결이 더해질 경우 시장 침투율을 빠르게 높여갈 것으로 판단한다.

매출처 확보로 성장기반 구축 중: 지노믹트리는 올해 확보한 성과를 바탕으로 내년부터 본격적인 매출 발생 구간에 진입한다. 특히 얼리텍-C는 국내 건강검진 대상자의 20% 사용을 가정할 경우 국내에서만 연 130~150억원 규모의 매출을 확보할 수 있다. 또한 경쟁제품인 Exact Sciences의 '콜로가드'가 연 2조원 이상의 매출을 기록하고 있는 점을 고려했을 때, 가격 및 편의성에서 우위를 가진 동사 제품의 미국 판매가 본격화될 경우 높은 매출 업사이드를 확보하게 된다.

강시온
sionkang@koreainvestment.com

이도희
dhlee517@koreainvestment.com

[그림 1] 암 분자진단 시장 영역 및 지노믹트리 목표 시장



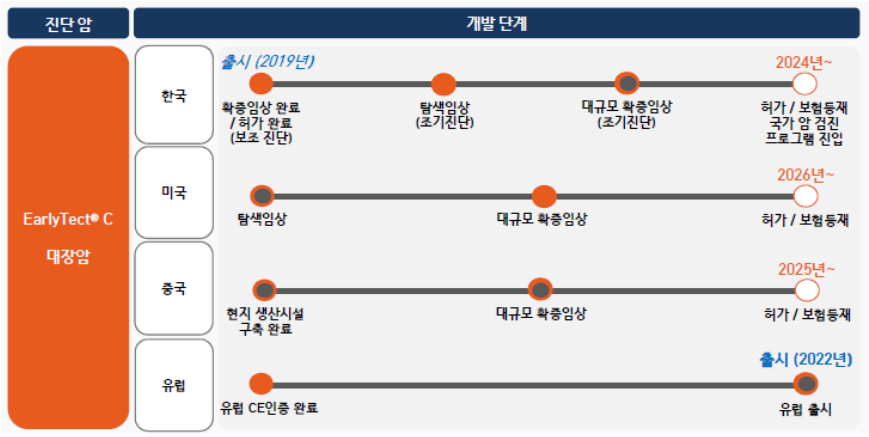
자료: 지노믹트리, 한국투자증권

<표 1> 주요 제품 포트폴리오

제품명	암종	제품 기능	대상	바이오마커	검체	개발 및 출시 현황
얼리텍-C (EarlyTect Colon Cancer)	대장암	대장내시경 검사 대상자 조기 진단	일반인 (무증상 대장암 검진대상자)	SDC2 메틸화	대변	국내 - '보조진단'용 제조 허가(2018) - '보조진단'용 제품 출시(2019.05) - '조기진단'용 확증임상 진행 중(2022~) 중국: 확증임상 진행 중 미국: FDA 허가용 임상 진행 중 유럽: 이탈리아 출시(2022), 타국가 출시 계획
얼리텍-B (EarlyTect Bladder Cancer)	방광암	방광경 검사 대상자 조기진단	혈뇨환자	PENK 메틸화	소변	국내 - '조기진단'용 확증임상 완료(2023) - 허가/건강보험 등재 과정 진행 중 - '재발모니터링'용 확증임상 진행 중 미국 - FDA 허가용 임상 진행 중 - CPT-PLA 의료 코드 취득
얼리텍-L (EarlyTect Lung Cancer)	폐암	폐암 고위험군 환자 조기 진단	폐결절 환자	PCDHGA12 메틸화	혈액(혈청), 기관지 세척액	국내 - '기관지 세척액' 대상 2차 탐색임상 진행 중 - '혈액 대상' 2차 탐색임상 진행 중

자료: 지노믹트리, 한국투자증권

[그림 2] 얼리텍-C 개발 현황 및 계획

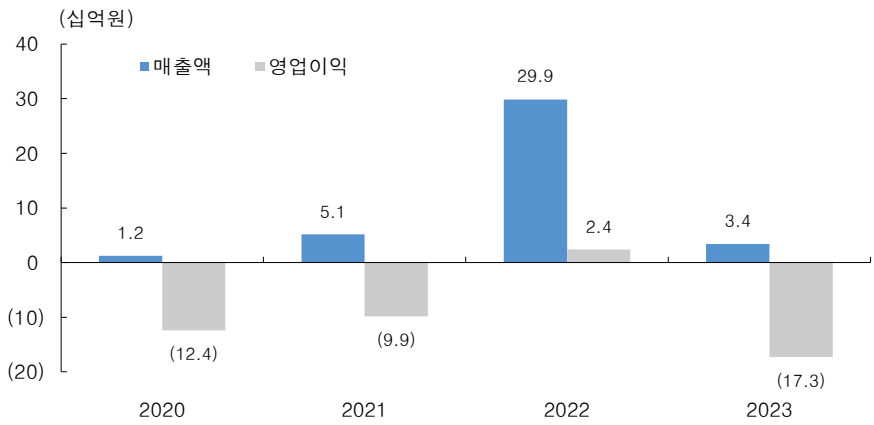


자료: 지노믹트리, 한국투자증권

[그림 3] 얼리텍-B, 얼리텍-L 개발 현황 및 계획

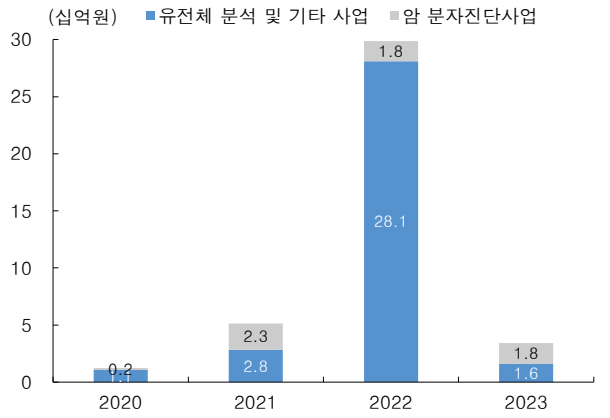
자료: 지노믹트리, 한국투자증권

[그림 4] 실적 추이



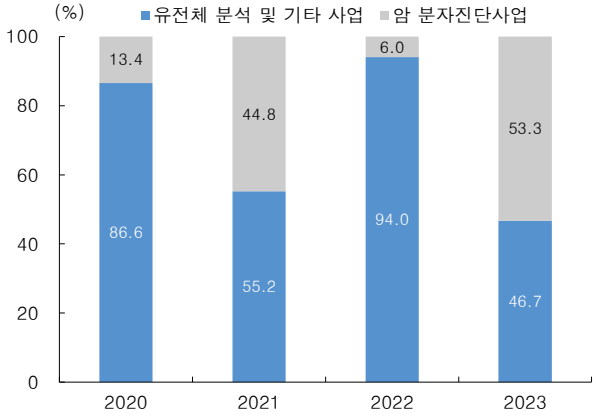
주: 2022년은 코로나19 검사 서비스 증가에 따라 유전체 분석사업 및 기타 매출 280.9억원 발생
자료: 지노믹트리, 한국투자증권

[그림 5] 사업부문별 매출액 추이



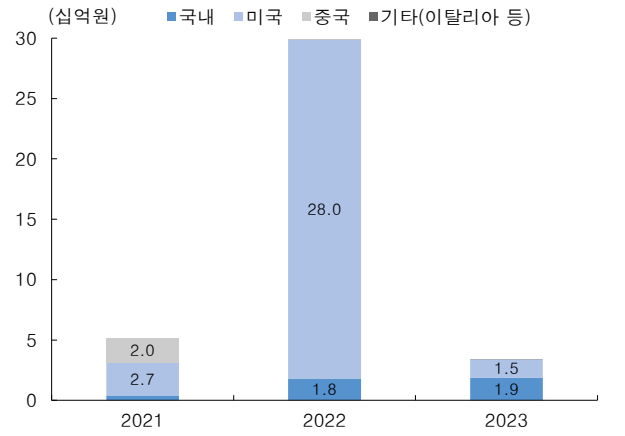
자료: 지노믹트리, 한국투자증권

[그림 6] 사업부문별 매출비중 추이



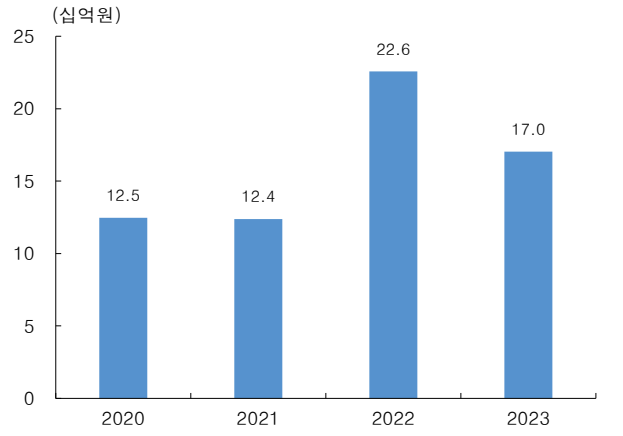
자료: 지노믹트리, 한국투자증권

[그림 7] 지역별 매출액 추이



자료: 지노믹트리, 한국투자증권

[그림 8] 판매관리비 추이



자료: 지노믹트리, 한국투자증권

<표 2> 얼리텍-C 및 경쟁 제품 비교

	지노믹트리	Exact Sciences
국가	한국	미국
설립일	2000년	1995년
상장 시장	코스닥(2019.03)	나스닥
검체	대변 1~2g	전체 대변
마커	SDC2 메틸화 2 reactions	2x methylation markers(NDRG4, BMP3) + KRAS 7 Mutations + FIT
민감도	대장암 90%, 용종(≥ 1.0 cm) ~50%	대장암 92%, 용종(≥ 1.0 cm) 42%
특이도	90%	87%
검사 시간	8시간	26시간
인허가	한국식약처 3등급 허가(2018)	미국 FDA 승인(2014)

자료: 지노믹트리, 한국투자증권

<표 3> 얼리텍-B 및 경쟁 제품 비교

	지노믹트리	Abbott		Pcific Edge	Nucleix
국가	한국	미국	미국	뉴질랜드/USA	이스라엘
검체	소변 DNA	소변	소변 DNA	소변	소변
검체 사용량	소변 10ml	1.0ml 이하	30ml 이상	중간소변 5.0ml	≥ 10.0ml
마커 유전자	신규 단일 유전자 PENK methylation	단일 단백질 마커 NMP22	UroVysion 염색체 이상 (3, 7, 9p21, 17)	Cxbladder Detect (5종 mRNA 발현 마커)	15종 메틸화 유전자
민감도	Ta HG 이상 92.3% (탐색임상)	68%	76%	82.0% (100% for T1-T3, 68.0% for Ta)	66.7%
특이도	95.7%(탐색임상)	79%	85%	85.0%	84.2%
검사 비용	TBD	~35달러	~ 250달러	-	-
검사 방법	qPCR(1회 검사)	Rapid kit	FISH	qPCR	Restriction enzyme digestion-qPCR
인허가 현황	확증임상 진행 중	미국 FDA 허가(2002)	미국 FDA 허가(2004)	미국 LDT	미국 FDA 510k(2023)
비고	고정확도, 간편성	방광암 모니터링 정확도 낮음	방광암 재발 모니터링 고가, 검사 데이터 해석 복잡(국내 미사용)	혈뇨 환자 중 방광암 진단	방광암 재발 모니터링 제한효소 불완전 절단에 의한 위양성 문제, 검사과정 복잡

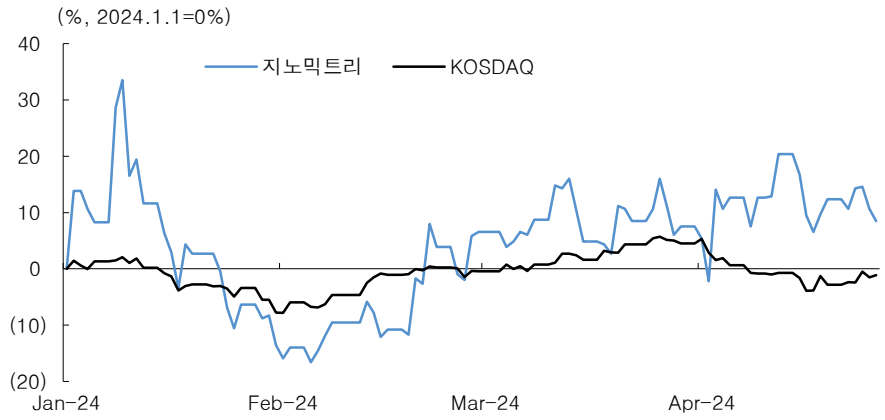
자료: 지노믹트리, 한국투자증권

<표 4> 주요 연혁

연도	내용
2000	지노믹트리 설립
2014	KGMP(의료기기제조 및 품질관리기준 적합) 인증
2016	코넥스 시장 상장
2017	대장암 조기진단 제품 얼리텍-C(EarlyTect Colon Cancer) 유럽인증 (CE-IVD)
2018	대장암 조기진단 제품 얼리텍-C(EarlyTect Colon Cancer) 의료기기 3등급 제조허가 (식약처) 분자진단검사센터(탑립동 본사) 준공
2019	코스닥 이전상장 미국 법인 Promis Diagnostics, Inc. 설립 얼리텍-C(보조진단 목적) 국내 출시
2021	중국 산동루캉하오리요우(오리온)바이오와 얼리텍 CRC 기술도입 계약 유럽 분자진단 기업 Varelli instituto와 공급계약 체결(이탈리아 등) 오리온홀딩스로부터 50억원 투자유치
2023	ACT Genomics와 공급계약 체결(싱가포르, 태국, 말레이시아, 홍콩 등) '얼리텍-C' 평가 유예 신의료기술(신데칸-2 유전자 메틸화) 선정 종속회사 Promis Diagnostics, Inc. '얼리텍-BCD' FDA 혁신의료기기(Breakthrough Device) 지정

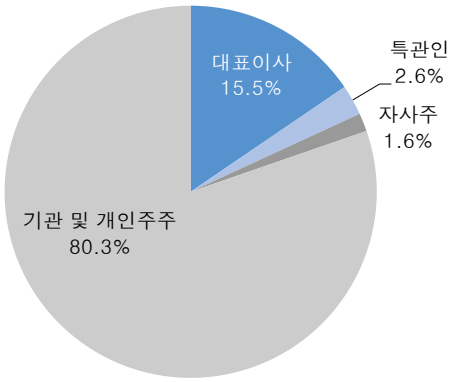
자료: 지노믹트리, 한국투자증권

[그림 9] 지노믹트리 및 KOSDAQ Total Return 추이(YTD)



주: 2024.4.26 종가 기준
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 10] 주주 현황



주: 2023년 12월 31일 기준
자료: Dart, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	**0**	**1**	**5**	**30**	**3**
매출원가	1	1	3	5	4
매출총이익	(0)	0	3	25	(0)
판매관리비	10	12	12	23	17
영업이익	**(10)**	**(12)**	**(10)**	**2**	**(17)**
영업이익률(%)	*(3,660.2)*	*(1,001.6)*	*(191.7)*	*8.1*	*(506.2)*
EBITDA	(10)	(12)	(9)	4	(16)
EBITDA Margin(%)	*(3,486.1)*	*(928.3)*	*(171.9)*	*12.5*	*(471.8)*
영업외수익	0	0	(1)	(6)	7
금융수익	7	4	9	7	10
금융비용	1	4	10	13	2
기타영업외손익	(6)	0	0	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**(10)**	**(12)**	**(11)**	**(4)**	**(10)**
법인세비용	0	0	0	3	(0)
연결당기순이익	(10)	(12)	(11)	(6)	(9)
지배주주지분순이익	**(10)**	**(12)**	**(11)**	**(7)**	**(9)**
지배주주순이익률(%)	*(3,620.0)*	*(952.1)*	*(222.3)*	*(22.2)*	*(256.2)*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	NM	339.9	314.9	481.1	(88.6)
영업이익 증가율	NM	NM	NM	NM	(819.4)
지배주주순이익 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EPS 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EBITDA 증가율	NM	NM	NM	NM	NM

재무상태표

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	**114**	**118**	**177**	**163**	**133**
유동자산	102	105	134	118	95
현금성자산	43	57	66	68	45
매출채권및기타채권	0	0	2	1	1
재고자산	0	1	0	1	0
비유동자산	12	13	43	45	37
투자자산	3	1	20	21	14
유형자산	8	10	20	18	17
무형자산	1	1	2	2	1
부채총계	**5**	**23**	**62**	**55**	**8**
유동부채	1	4	2	53	5
매입채무및기타채무	1	1	2	3	3
단기차입금및단기사채	0	0	0	29	2
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	19	60	2	3
사채	0	9	37	0	0
장기차입금및금융부채	1	7	20	0	0
자본총계	**109**	**95**	**115**	**108**	**125**
지배주주지분	109	95	115	107	125
자본금	10	10	11	11	12
자본잉여금	119	119	56	57	80
기타자본	1	1	2	(3)	(1)
이익잉여금	(20)	(32)	46	40	31
비지배주주지분	(0)	0	0	1	0
순차입금	(99)	(87)	(73)	(65)	(91)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동현금흐름	**(9)**	**(10)**	**(8)**	**4**	**(11)**
당기순이익	(10)	(12)	(11)	(6)	(9)
유형자산감가상각비	0	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)
기타	2	2	3	11	(1)
투자활동현금흐름	**(59)**	**14**	**(49)**	**14**	**8**
유형자산투자	(2)	(3)	(11)	(2)	(0)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(62)	14	(42)	13	6
무형자산순증	(0)	(0)	(1)	(0)	(0)
기타	5	3	5	3	2
재무활동현금흐름	**104**	**13**	**63**	**(20)**	**(20)**
자본의증가	103	0	5	0	0
차입금의순증	0	13	58	(15)	(0)
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	1	0	0	(5)	(20)
기타현금흐름	0	(3)	4	2	0
현금의증가	**36**	**14**	**10**	**1**	**(23)**
FCF	0	0	0	0	0

주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	(533)	(590)	(553)	(316)	(391)
BPS	5,450	4,766	5,454	5,251	5,402
DPS	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROA	(9.0)	(10.1)	(7.7)	(3.7)	(6.1)
ROE	(9.4)	(11.6)	(10.9)	(6.0)	(7.6)
배당수익률	NM	NM	NM	NM	NM
배당성향	NM	NM	NM	NM	NM
안정성					
부채비율(x)	4.5	23.8	53.9	51.5	6.2
차입금/자본총계비율(%)	1.1	17.1	49.7	47.0	2.0
이자보상배율(x)	NM	(7.4)	(2.1)	0.4	(8.4)
순차입금/EBITDA(x)	9.9	7.3	8.1	(16.3)	5.7
Valuation(x)					
PER	NM	NM	NM	NM	NM
최고	NM	NM	NM	NM	NM
최저	NM	NM	NM	NM	NM
PBR	4.3	3.1	2.4	1.7	3.8
최고	7.3	5.6	2.9	2.8	5.7
최저	2.1	2.2	2.1	1.6	1.6
PSR	1,591.4	236.3	53.4	6.2	137.4
EV/EBITDA	NM	NM	NM	31.0	NM

HLB글로벌(003580)

미제시

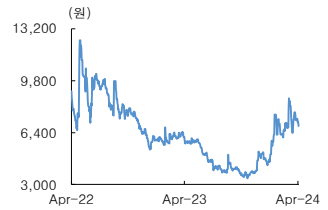
주가(4/26, 원)		6,830
시가총액(십억원)		311
발행주식수(백만)		46
52주 최고/최저가(원)		8,650/3,405
일평균 거래대금(6개월, 백만원)		6,473
유동주식비율(%)		93.5
외국인지분율(%)		4.0
주요주주(%)	진양곤	6.5

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2019A	11	(5)	(29)	(1,198)	–	(4)	–	–	3.2	(40.8)	–
2020A	15	(6)	(29)	(914)	–	(4)	–	–	2.9	(43.6)	–
2021A	16	(6)	(7)	(171)	–	(4)	–	–	8.6	(7.8)	–
2022A	12	(7)	(16)	(385)	–	(5)	–	–	3.2	(18.1)	–
2023A	30	(4)	(28)	(654)	–	(3)	–	–	4.2	(44.6)	–

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(21.0)	89.7	20.2
상대주가(%p)	(17.4)	74.2	13.3

주가추이



업종 변화와 턴어라운드 기대

소비재 업종으로의 변화: HLB글로벌은 1962년 설립 초기 석탄사업으로 시작하여 2003년 금단공업 인수 이후에는 모래채취사업(자원개발)을 영위해왔다. 2023년에는 티아이코퍼레이션을 흡수합병하여 HLB글로벌의 미디어커머스 사업부로 재편하였다. 지난해부터 개편된 사업 부문을 기반으로 올해부터 소비재로의 주요 업종 전환이 계획되어 있다. 대표 사업부문은 1) 미디어커머스, 2) 식품/음료, 3) 화장품, 4) 자원개발이 있다. 2023년 연결 기준 매출액은 미디어커머스 51.0%, 식품/음료 31.6%, 화장품 3.2%, 자원개발 0.1%로 구성되어 있다.

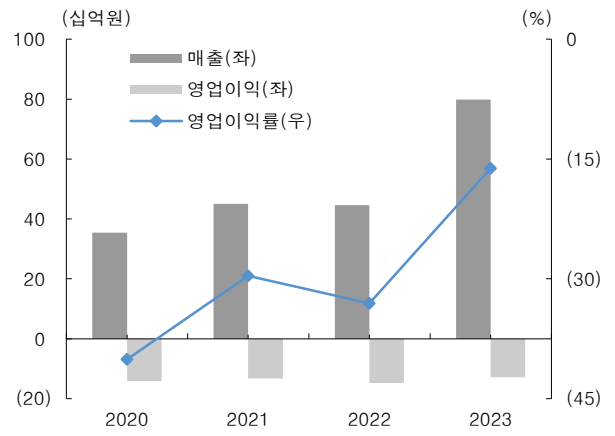
미디어커머스가 이끌어갈 외형확장: HLB글로벌의 미디어커머스 부문의 전신인 티아이코퍼레이션의 강점을 기반으로, 미디어커머스를 주력으로 한 외형확장이 전망된다. 티아이코퍼레이션은 1) 인플루언서 및 SNS 채널 제휴를 통한 SNS 기반의 마케팅에 특화되어 있으며, 2) 자사몰 위주의 판매와 250개 이상의 제조사 네트워킹을 통해 수익성 관리에 우위가 있다. 미디어커머스 부문의 대표 브랜드는 '카밈', '스파알' 등이 있으며 각각 작년 매출액 163억원, 140억원을 기록했다. 카밈은 2021년 론칭한 차량용품 브랜드이며, 스파알은 2023년 론칭한 마사지기기 브랜드이다. 매년 평균 3개의 브랜드 론칭을 통해 매출 성장세(최근 3년 CAGR +43%)를 이어갈 전망이다.

이익 개선이 기대: 2023년 연결 기준 매출액 799억원(+79.1% YoY), 영업손실 129억원(적자지속)을 기록했다. 2023년 HLB사이언스 지분을 줄여(지분 '22년 51.9% → '23년 36.2%) 연결에서 제외됨에 따라 수익성이 개선됐다. 다만 TV 광고 집행으로 인한 프레시코의 적자폭 확대(영업손실 71억원)가 수익성에 악영향을 미쳤다. HLB 글로벌은 올해 매출액 1,193억원, 영업이익 흑자전환을 전망한다. 미디어커머스 부문에서는 1) 스파알, 카밈 등 판매 호조를 이루는 기존 브랜드의 확장, 2) 새로운 브랜드 론칭을 통해 매출 성장세가 지속될 전망이다. 식품/음료 부문에서는 콤부차 신제품 출시 효과, 화장품 부문에서는 엘리샤코이의 중동 판매 성장에 따라 중동 시장의 본격적인 오프라인 진출에 따른 매출 성장이 기대된다. 자원개발 부문에서도 2022년 10월 모래 채취 인허가 만료 후 지난해 11월 인허가 취득에 따라 모래 자체 수급이 가능해져 수익성이 개선될 전망이다.

이도희
dhlee517@koreainvestment.com

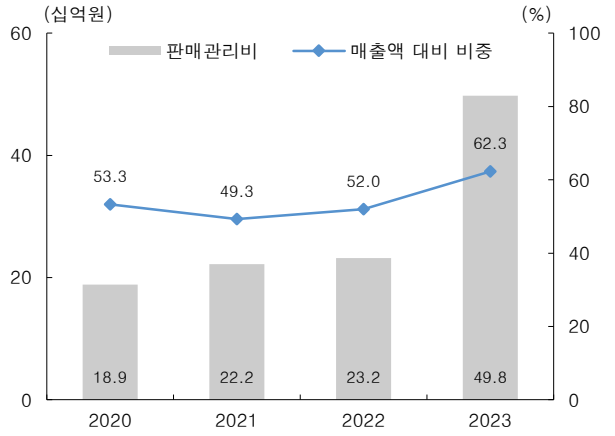
강시온
sionkang@koreainvestment.com

[그림 11] 실적 추이



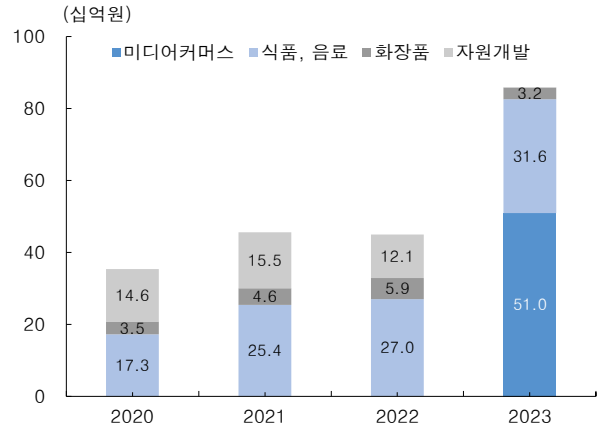
자료: HLB글로벌, 한국투자증권

[그림 12] 판매관리비 추이



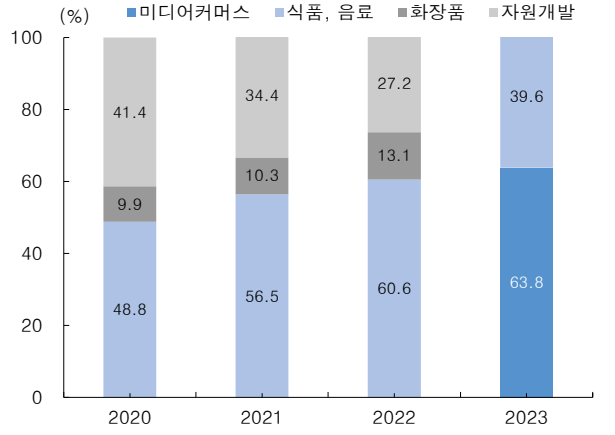
자료: HLB글로벌, 한국투자증권

[그림 13] 사업부문별 매출 추이



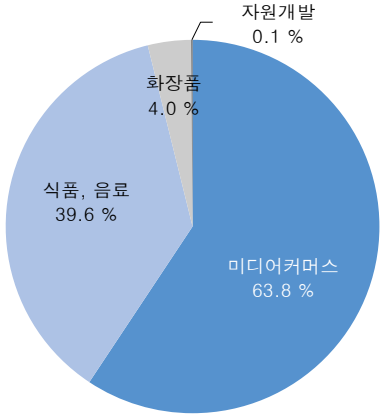
자료: HLB글로벌, 한국투자증권

[그림 14] 사업부문별 매출 비중 추이



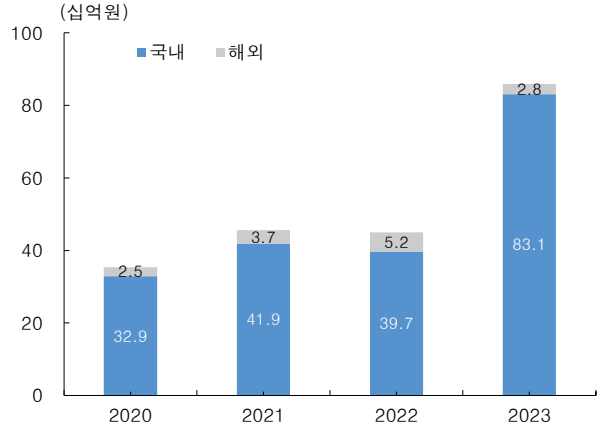
자료: HLB글로벌, 한국투자증권

[그림 15] 사업부문별 매출 비중(2023 누적 기준)



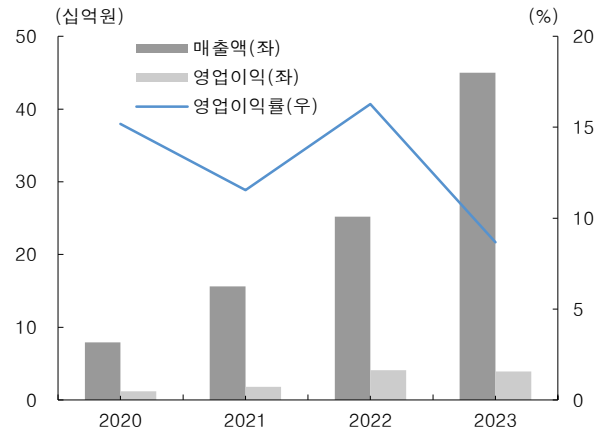
자료: HLB글로벌, 한국투자증권

[그림 16] 국내 및 해외 매출 추이



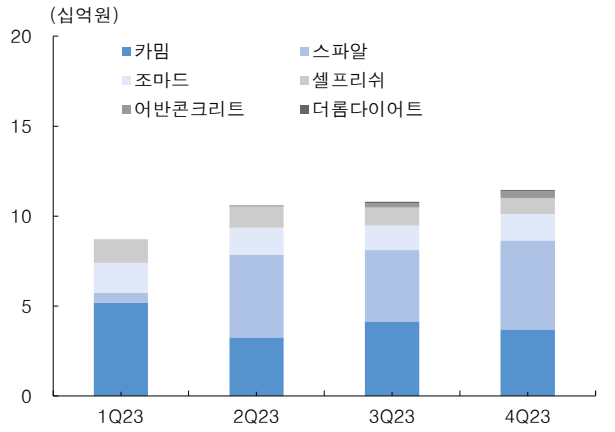
자료: HLB글로벌, 한국투자증권

[그림 17] 티아이코퍼레이션 실적 추이



자료: HLB글로벌, 한국투자증권

[그림 18] 미디어커머스 내 상위 Top 5 브랜드 매출 추이



자료: HLB글로벌, 한국투자증권

[그림 19] 미디어커머스 사업 예시(스파알)

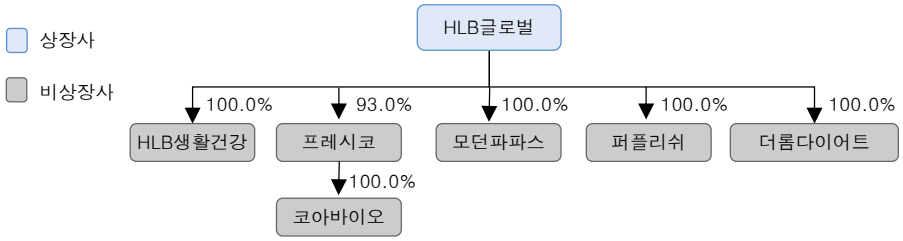
자료: HLB글로벌, 한국투자증권

<표 5> 주요 사업 개요

회사명	HLB글로벌		모던파파스	퍼플리쉬	더롬다이어트	프레시코	코아바이오	HLB생활건강
사업 부문	미디어커머스	자원개발	미디어커머스			식품	음료	화장품
품목	1) 카밈(차량용품), 2) 스파알(마사지기), 3) 셀프리쉬(EMS) 등	골재	영유아 교육	색조화장품	체형 관리 서비스	잼, 시럽 등	콤부차 음료 등	엘리샤코이 (기초 화장품)
매출액 비중	51.3%	7.2%	0.7%	0.0%	0.2%	29.8%	7.1%	3.7%

주: 매출액 비중은 연결 기준, 내부 매출을 제외하지 않은 비중
자료: HLB글로벌, 한국투자증권

[그림 20] 지배구조



주: 2023년 12월 31일 기준
자료: HLB글로벌, 한국투자증권

<표 6> 주요 연혁

연도	내용
1962	원동탄좌개발 주식회사 설립
1963	동원탄좌개발 주식회사로 사명 변경
1990	코스피 시장 상장
1992	해외 유전 사업 진출(아르헨티나, 볼리비아)
2002	금광개발 사업 진출(볼리비아)
2003	바다모래 채취 사업 진출(금단공업 인수)
2018	넥스트사이언스로 사명 변경 화장품 사업 진출(HLB 생활건강 자회사 편입) 바이오 사업 진출(HLB 사이언스 자회사 편입)
2019	콤부차 사업 진출(프레시코 자회사 편입) 해외 바이오 사업 진출(나노젠 투자)
2022	HLB글로벌로 사명 변경
2023	미디어커머스 사업 진출(티아이코퍼레이션 자회사 편입)

자료: HLB글로벌, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	**11**	**15**	**16**	**12**	**30**
매출원가	8	13	14	11	13
매출총이익	3	2	1	1	17
판매관리비	8	8	7	8	21
영업이익	**(5)**	**(6)**	**(6)**	**(7)**	**(4)**
영업이익률(%)	*(46.8)*	*(42.1)*	*(39.1)*	*(60.7)*	*(14.4)*
EBITDA	(4)	(4)	(4)	(5)	(3)
EBITDA Margin(%)	*(32.9)*	*(27.5)*	*(25.3)*	*(45.1)*	*(8.4)*
영업외수익	(26)	(24)	(1)	(9)	(25)
금융수익	5	3	3	6	4
금융비용	12	6	3	4	14
기타영업외손익	(18)	(20)	(1)	(11)	(15)
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**(31)**	**(30)**	**(7)**	**(16)**	**(29)**
법인세비용	(2)	(1)	(1)	(0)	(1)
당기순이익	**(29)**	**(29)**	**(7)**	**(16)**	**(28)**
당기순이익률(%)	*(263.6)*	*(193.3)*	*(43.8)*	*(133.3)*	*(93.3)*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	6.2	33.2	6.0	(22.0)	146.7
영업이익 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
당기순이익 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EPS 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EBITDA 증가율	NM	NM	NM	NM	NM

재무상태표

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	**115**	**99**	**131**	**105**	**100**
유동자산	47	28	43	35	20
현금성자산	18	12	6	9	8
매출채권및기타채권	4	4	4	3	4
재고자산	1	1	0	0	5
비유동자산	68	71	88	70	81
투자자산	50	54	75	58	48
유형자산	5	5	4	3	3
무형자산	0	0	0	0	19
부채총계	**44**	**38**	**24**	**32**	**49**
유동부채	29	19	24	32	36
매입채무및기타채무	1	1	1	1	3
단기차입금및단기사채	15	10	17	24	26
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	14	19	0	0	13
사채	8	12	0	0	8
장기차입금및금융부채	6	7	0	0	5
자본총계	**71**	**61**	**107**	**73**	**51**
자본금	14	16	21	21	21
자본잉여금	110	134	175	179	190
기타자본	1	2	2	4	4
이익잉여금	(51)	(81)	(88)	(107)	(135)
순차입금	2	16	(14)	2	37

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동현금흐름	**(7)**	**(5)**	**(0)**	**(4)**	**(4)**
당기순이익	(29)	(29)	(7)	(16)	(28)
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(4)	(4)	1	(1)	(2)
기타	24	26	4	11	24
투자활동현금흐름	**18**	**(20)**	**(36)**	**8**	**1**
유형자산투자	(0)	(0)	(0)	0	(0)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	18	(20)	(39)	8	(2)
무형자산순증	0	0	(0)	(0)	(0)
기타	0	0	3	0	3
재무활동현금흐름	**(13)**	**18**	**30**	**(0)**	**2**
자본의증가	11	1	6	1	0
차입금의순증	(24)	18	25	(1)	2
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	(1)	(1)	0	0
기타현금흐름	0	(0)	0	0	0
현금의증가	(3)	(6)	(6)	3	(1)
FCF	0	0	0	0	0

주: K-IFRS (개별) 기준

주요 투자지표

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	(1,198)	(914)	(171)	(385)	(654)
BPS	2,512	1,878	2,541	1,728	1,205
DPS	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROA	(21.9)	(27.0)	(5.7)	(13.7)	(27.0)
ROE	(40.8)	(43.6)	(7.8)	(18.1)	(44.6)
배당수익률	NM	NM	NM	NM	NM
배당성향	NM	NM	NM	NM	NM
안정성					
부채비율(x)	61.3	61.4	22.8	44.1	96.4
차입금/자본총계비율(%)	56.1	58.7	21.3	42.2	88.7
이자보상배율(x)	(0.8)	(1.9)	(2.3)	(2.4)	(0.9)
순차입금/EBITDA(x)	(0.5)	(4.0)	3.5	(0.4)	(12.3)
Valuation(x)					
PER	NM	NM	NM	NM	NM
최고	NM	NM	NM	NM	NM
최저	NM	NM	NM	NM	NM
PBR	3.2	2.9	8.6	3.2	4.2
최고	5.5	4.6	14.4	15.6	6.0
최저	1.0	2.5	1.4	3.1	2.8
PSR	18.0	11.7	54.0	19.1	7.1
EV/EBITDA	NM	NM	NM	NM	NM

감성코퍼레이션(036620)

미제시

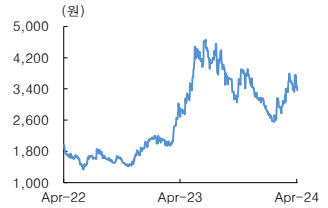
주가(4/26, 원)	3,365
시가총액(십억원)	307
발행주식수(백만)	91
52주 최고/최저가(원)	4,665/2,555
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	4,237
유동주식비율(%)	69.6
외국인지분율(%)	6.5
주요주주(%) 김호선 외 5 인	29.9

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2019A	7	0	(4)	(100)	–	0	–	164.8	2.7	(31.5)	–
2020A	16	(5)	(5)	(82)	–	(4)	–	–	2.1	(24.2)	–
2021A	49	1	0	4	–	3	552.5	59.3	5.9	1.1	–
2022A	117	16	15	180	4,400.0	19	10.4	8.8	3.3	37.7	–
2023A	178	32	24	268	48.9	37	11.8	7.1	3.7	37.5	–

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(1.5)	(4.7)	18.1
상대주가(%p)	5.0	(19.9)	14.9

주가추이



곳간에서 인심난다

스노우피크 캐주얼 아웃도어 사업 영위: 감성코퍼레이션은 2019년 스노우피크(Snowpeak Inc.)와 라이선스 계약을 체결하여 캐주얼 아웃도어 사업을 영위하고 있다. 최근 경기 둔화에 따른 의류 소비 침체 여건에도 불구하고 브랜드 인지도와 높은 퀄리티, 고객 로열티를 기반으로 확장세를 거듭하고 있다. 국내 백화점, 아울렛, 대리점 등을 포함하여 현재 173개 오프라인 매장을 운영하고 있으며, 자사몰 포함 5개의 온라인 판매처를 두고 있다.

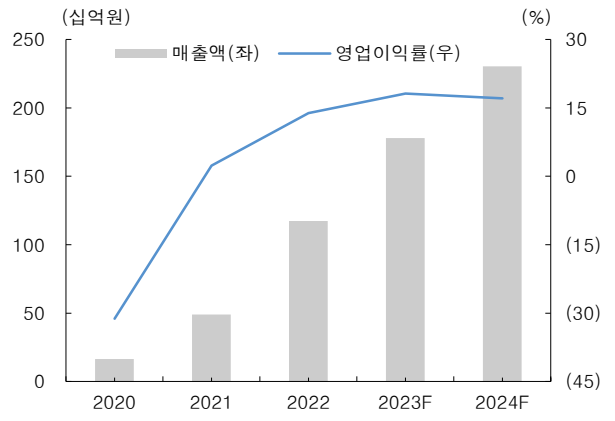
어려운 여건 속에서도 지속되는 실적 선방: 1분기 매출액 379억원(+21.9% YoY), 영업이익 49억원(+10.3% YoY)을 전망한다. 어패럴 부문의 호조에 따른 최근 외형 성장 기조가 지속될 전망이다. 오프라인 매장수가 점증하는 가운데, 점포당 ASP가 상승한 덕분이다. 예상보다 따뜻한 날씨에도 불구하고 경량 패딩, 점퍼 라인 판매 호조에 따라 재고가 원활히 소진되었기 때문이다. 연간 TV 광고 효과가 본격적으로 반영될 전망이며, 하반기에는 대기업향 B2B 매출도 추가될 예정으로 연중 외형 성장세는 지속될 전망이다. 수익성 측면에서는 각종 비용 지급 및 원가 상승에 따라 마진율은 일시적으로 소폭(-1.4%p YoY) 하락할 전망이다. 한편, 중국 진출 속도가 당초 예상보다 더딜 것으로 판단되는 만큼 동사의 해외 사업에 대한 보수적인 스탠스를 유지한다.

중장기 주주환원 정책에 주목: 감성코퍼레이션은 지난 22일 3개년(2024~2026년) 주주환원계획을 발표했다. 배당가능이익 범위 내에서 당기순이익 50% 이상의 재원으로 자사주 취득 및 소각, 배당을 진행할 계획이다. 주주환원율 50%는 업종은 물론 코스닥 시장 전체 평균을 크게 상회하는 수치이다. 동사는 3월 주주총회에서 자사주 소각 및 중간배당이 가능하도록 정관을 변경했으며, 4월에는 자사주를 473,684만주(17.1억원) 취득한 뒤 소각한 바 있다. 감성코퍼레이션의 주주환원 정책이 구조적으로 바뀌고 있다. 실적 성장세가 당분간 지속될 것으로 예상되는 가운데, 구체적이고 연속성 높은 주주환원 정책이 제시된 만큼 향후 동사의 주주가치가 제고될 여지가 크다고 판단한다.

윤철환
chyoon@koreainvestment.com

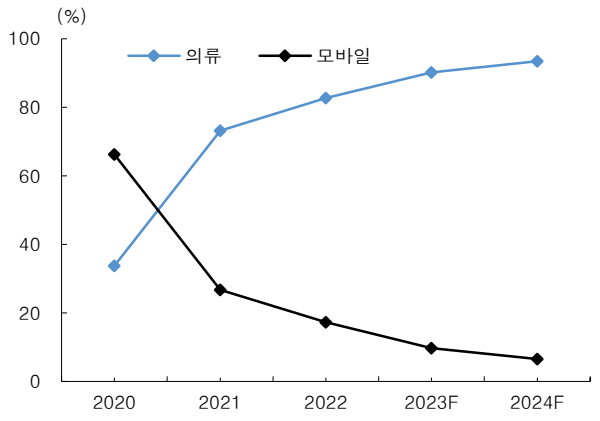
박정인
jungin.park@koreainvestment.com

[그림 21] 연도별 실적 추이 및 전망



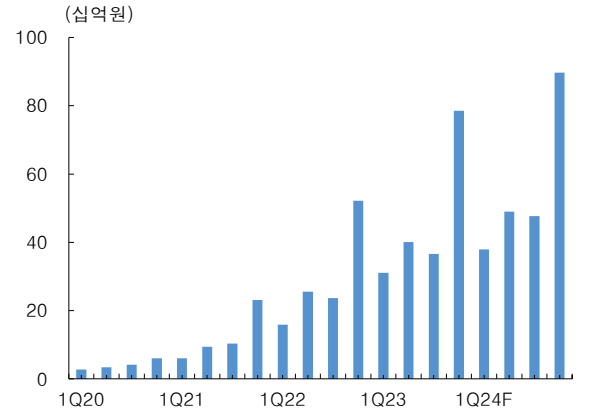
자료: 감성코퍼레이션, 한국투자증권

[그림 22] 사업 부문별 매출 비중 추이



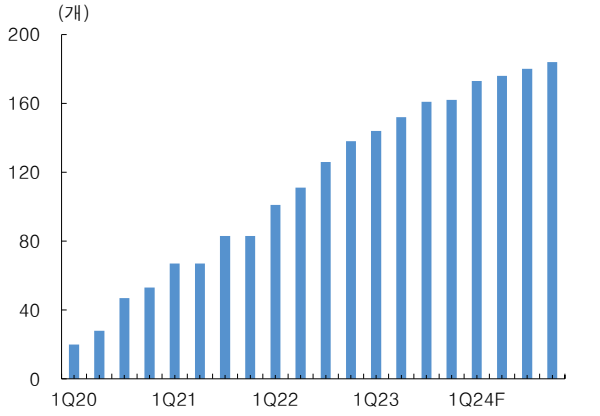
자료: 감성코퍼레이션, 한국투자증권

[그림 23] 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 감성코퍼레이션, 한국투자증권

[그림 24] 분기별 매장수 추이 및 전망



자료: 감성코퍼레이션, 한국투자증권

[그림 25] 최근 베스트 판매 라인업

자료: 감성코퍼레이션, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	**7**	**16**	**49**	**117**	**178**
매출원가	6	11	22	43	57
매출총이익	1	6	27	74	121
판매관리비	1	11	26	58	88
영업이익	**0**	**(5)**	**1**	**16**	**32**
영업이익률(%)	*0.4*	*(31.2)*	*2.4*	*13.8*	*18.1*
EBITDA	0	(4)	3	19	37
EBITDA Margin(%)	*3.7*	*(24.8)*	*5.9*	*16.1*	*20.8*
영업외수익	(3)	0	(1)	(0)	(2)
금융수익	0	3	2	2	1
금융비용	2	3	3	3	3
기타영업외손익	(0)	(0)	0	(0)	(0)
관계기업관련손익	(1)	0	(0)	0	0
세전계속사업이익	**(3)**	**(5)**	**0**	**16**	**30**
법인세비용	0	0	0	0	5
당기순이익	**(4)**	**(5)**	**0**	**15**	**24**
당기순이익률(%)	*(57.1)*	*(31.3)*	*0.0*	*12.8*	*13.5*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(18.0)	119.8	197.6	139.9	51.6
영업이익 증가율	NM	(17,851.4)	NM	1,300.5	98.5
당기순이익 증가율	NM	NM	NM	5,260.3	60.3
EPS 증가율	NM	NM	NM	4,400.0	48.9
EBITDA 증가율	NM	NM	NM	554.0	96.1

재무상태표

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	**40**	**37**	**45**	**84**	**115**
유동자산	27	21	30	66	96
현금성자산	7	3	6	9	27
매출채권및기타채권	2	4	8	18	22
재고자산	1	7	10	33	39
비유동자산	14	16	14	18	18
투자자산	9	8	5	3	4
유형자산	0	3	4	6	7
무형자산	4	4	4	4	4
부채총계	**23**	**13**	**16**	**33**	**37**
유동부채	22	11	12	22	31
매입채무및기타채무	0	1	5	14	14
단기차입금및단기사채	14	9	6	2	3
유동성장기부채	0	0	1	2	2
비유동부채	0	2	3	11	6
사채	0	0	0	4	0
장기차입금및금융부채	0	1	1	4	0
자본총계	**18**	**24**	**29**	**51**	**78**
자본금	28	35	39	45	45
자본잉여금	20	25	26	27	30
기타자본	(1)	(1)	(1)	(0)	0
이익잉여금	(5)	(19)	(18)	(3)	21
순차입금	0	1	(2)	(2)	(24)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동현금흐름	**(2)**	**(9)**	**(1)**	**(0)**	**27**
당기순이익	(4)	0	0	15	24
유형자산감가상각비	0	1	2	3	5
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(2)	(5)	(4)	(21)	(10)
기타	4	(5)	1	3	8
투자활동현금흐름	**(25)**	**7**	**3**	**(4)**	**(5)**
유형자산투자	(0)	(2)	(2)	(3)	(3)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(26)	10	6	0	(2)
무형자산순증	0	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	1	(1)	(1)	(1)	0
재무활동현금흐름	**29**	**(2)**	**1**	**7**	**(4)**
자본의증가	14	4	0	0	1
차입금의순증	15	(6)	1	7	(4)
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	(1)
기타현금흐름	(0)	0	0	(0)	(0)
현금의증가	2	(3)	3	3	18
FCF	0	0	0	0	0

주: K-IFRS (개별) 기준

주요 투자지표

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	(100)	(82)	4	180	268
BPS	314	342	373	568	859
DPS	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROA	(15.8)	(13.0)	0.7	23.5	24.4
ROE	(31.5)	(24.2)	1.1	37.7	37.5
배당수익률	NM	NM	NM	NM	NM
배당성향	NM	NM	0.0	0.0	0.0
안정성					
부채비율(x)	126.4	55.1	53.3	64.9	46.9
차입금/자본총계비율(%)	123.2	43.4	26.2	22.4	10.8
이자보상배율(x)	0.0	(2.6)	0.6	10.8	28.5
순차입금/EBITDA(x)	NM	(0.3)	(0.7)	(0.1)	(0.6)
Valuation(x)					
PER	NM	NM	552.5	10.4	11.8
최고	NM	NM	681.3	13.6	18.4
최저	NM	NM	170.3	7.2	6.8
PBR	2.7	2.1	5.9	3.3	3.7
최고	4.3	3.2	7.3	4.3	5.7
최저	1.9	1.4	1.8	2.3	2.1
PSR	5.0	2.6	3.3	1.3	1.6
EV/EBITDA	164.8	NM	59.3	8.8	7.1

파크시스템스(140860)

미제시

주가(4/26, 원)	150,100
시가총액(십억원)	1,047
발행주식수(백만)	7
52주 최고/최저가(원)	202,000/137,800
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	6,381
유동주식비율(%)	66.3
외국인지분율(%)	27.6
주요주주(%) 박상일 외 8 인	32.8

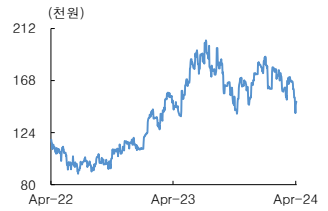
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2019A	52	8	9	1,277	51.3	10	31.8	25.3	6.1	21.1	0.3
2020A	71	15	10	1,498	17.3	18	63.1	35.1	11.7	20.4	0.2
2021A	85	18	9	1,361	(9.1)	21	112.4	49.6	11.6	12.7	0.2
2022A	125	33	28	4,061	198.4	36	28.0	20.9	6.5	26.7	0.4
2023A	145	28	25	3,553	(12.5)	32	48.8	36.1	8.3	18.7	0.2

한 박자만 쉬고, 연말까지 달린다

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.6)	5.0	3.4
상대주가(%p)	3.9	(10.1)	0.2

주가추이



원자현미경(Atomic Force Microscope, AFM) 전문 기업: 파크시스템스는 글로벌 1위 원자현미경(AFM) 전문 기업이다. 산업용, 연구용 AFM을 개발 및 생산하고 있으며, 매출 비중은 각각 69.7% 및 25.3%이다. 동사의 1분기 연결 실적은 매출액 253억원(-7.9% YoY), 영업이익 19억원(-10.8% YoY, OPM 7.7%)을 전망한다. 고객사 스케쥴로 인해 산업용 장비(1대 추정) 출고가 2분기로 지연됐기 때문이다. 통상적으로 1분기는 신규 수주는 급격히 증가하는 반면 출고는 저조하여 비수기에 속한다. 기말 수주 잔고가 519억원으로 한 단계 업그레이드되어 전년 대비 계절성이 개선될 것으로 기대했지만, 고객사 출고 스케쥴로 인해 연간 상저하고 패턴이 유지될 전망이다.

연간 신규 수주 및 매출 성장 기조 유지: 4월 산업용 AFM 출고 기조를 감안하면 2분기 영업은 순항 중인 것으로 파악된다. 다만, 2Q23 기저가 높은 만큼 2분기 실적은 외형보다는 수익성 회복에 초점을 맞춰야 한다. 지난 2년 간 각각 105명, 48명 대비 올해는 20명 내외로 인력 채용이 제한될 전망이다. 상반기는 전반적으로 YoY flat 기조가 예상되지만, 하반기는 성장세가 돋보일 전망이다. 전년 대비 투자 여건이 개선되고 있고 하반기 탑티어의 고가 장비 도입이 기대되기 때문이다. 이에 따라 연간 신규 수주 및 실적 가이던스에 대한 긍정적인 시각을 유지하며, 2024년 매출액 1,708억원(+18.0% YoY), 영업이익 384억원(+39.4% YoY, OPM 22.5%), 신규 수주 1,805억원을 전망한다.

지역별 균형 성장, 신규 장비 활발한 수주 전개 전망: 동사의 제품은 measurement 장비로, 최근 inspection 장비에 대한 규제 우려와 무관하게 올해도 중국향 매출은 견조할 전망이다. 중화권 매출 및 신규 수주는 올해도 40% 비중을 유지할 전망이며, 타지역 매출 또한 동반 증가하여 연간 지역별 균형 잡힌 성장이 예상된다. 신규 장비 수주를 통한 제품 다변화도 순항 중이다. EUV mask repair 장비는 연초부터 수주가 재개되었으며, 하반기 고객사의 투자 증액에 따라 연간 5~6대 수주를 기대한다. 하이브리드 WLI 장비는 후공정을 타켓한 제품이지만 최근에는 전공정으로도 연결되고 있는 것으로 파악된다. 최근 HBM 및 선단 공정 투자 기조에 따라 장비 수주에 대한 긍정적인 뷰를 유지한다.

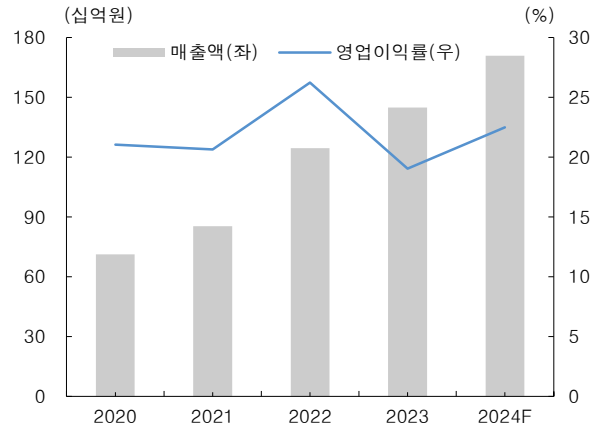
윤철환
chyoon@koreainvestment.com

박정인
jungin.park@koreainvestment.com

[그림 26] 부문별 주요 제품 라인업

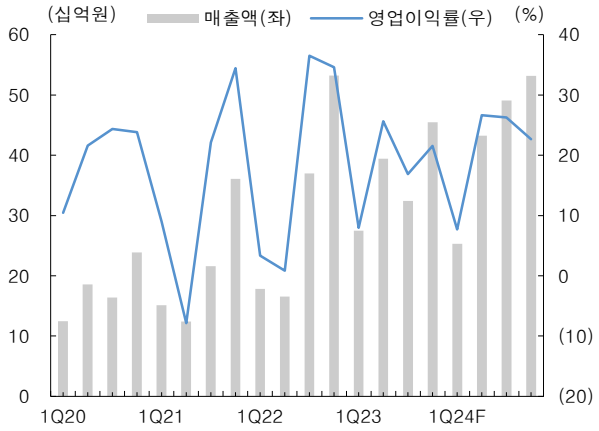
자료: 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 27] 연도별 실적 추이 및 전망



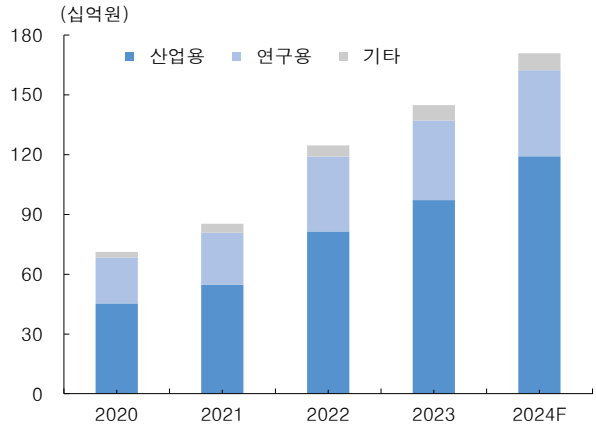
자료: 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 28] 분기별 실적 추이 및 전망



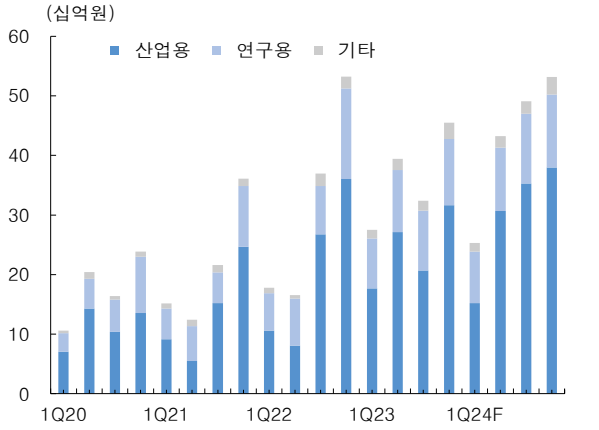
자료: 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 29] 부문별 연간 매출 추이 및 전망



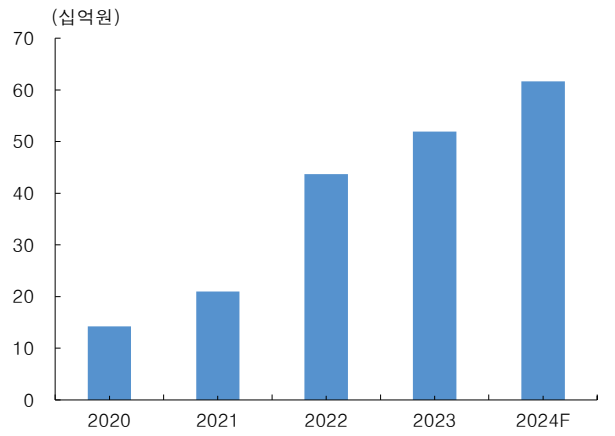
자료: 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 30] 부문별 분기 매출 추이 및 전망



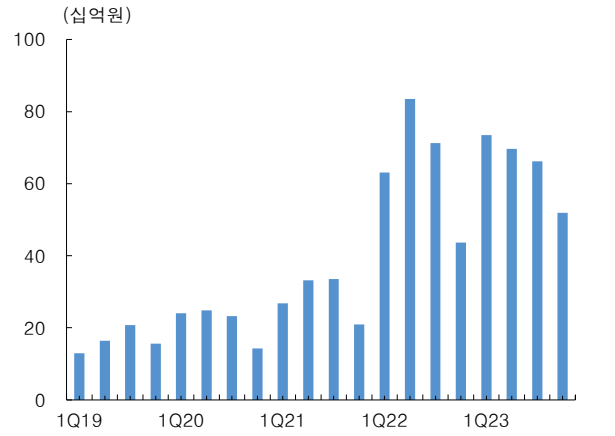
자료: 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 31] 기말 수주 잔고 추이 및 전망



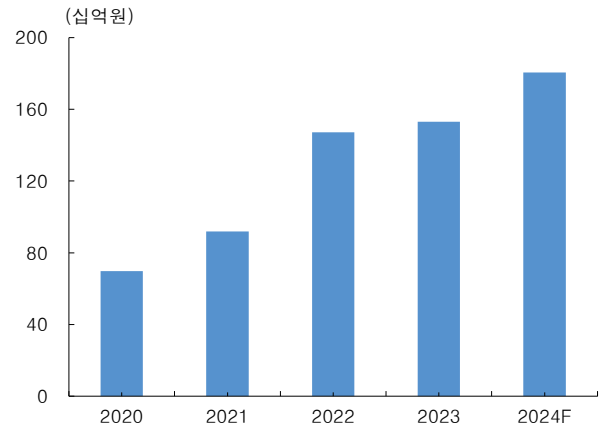
자료: 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 32] 분기별 수주 잔고 추이



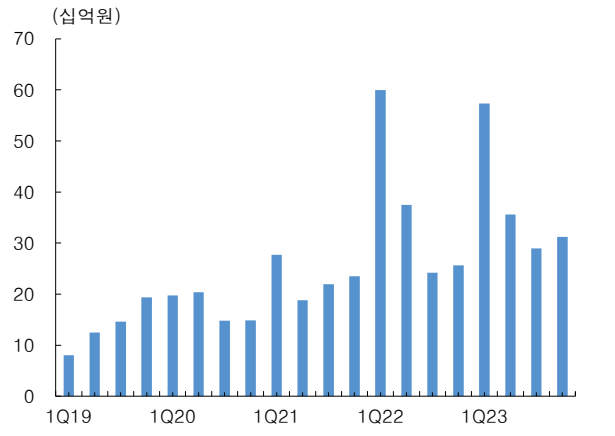
자료: 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 33] 연도별 신규 수주 금액 추이 및 전망



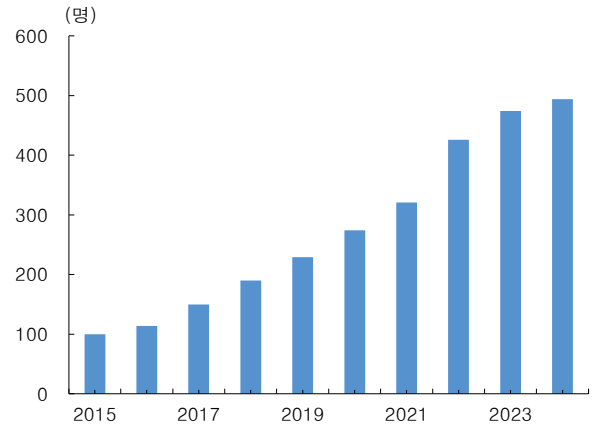
자료: 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 34] 분기별 신규 수주 금액 추이



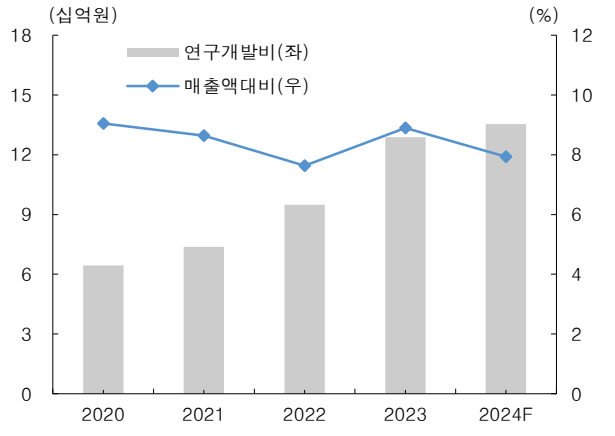
자료: 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 35] 상장 이후 임직원수 추이 및 전망



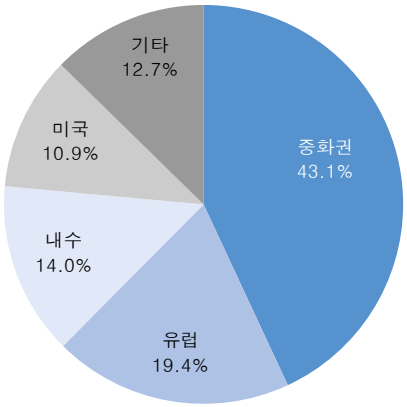
자료: 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 36] 연구개발비 추이 및 전망



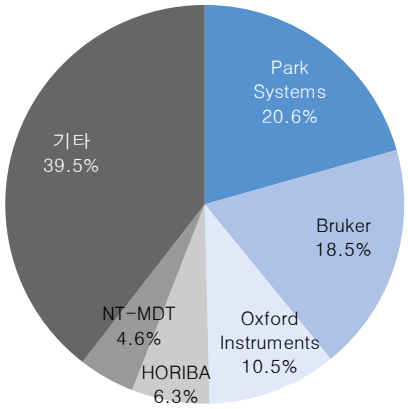
자료: 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 37] 지역별 매출액 구성(2023)



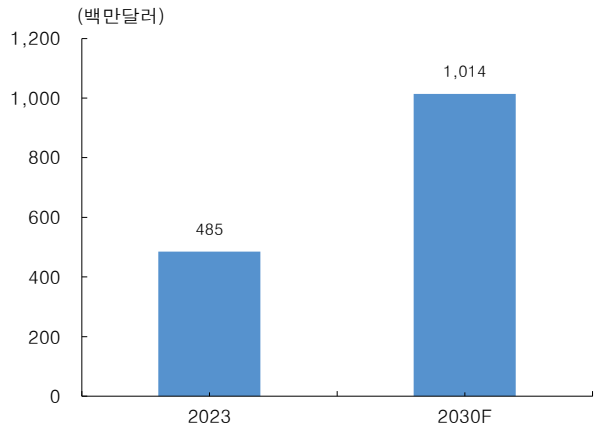
자료: 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 38] 글로벌 원자현미경 시장 점유율(2023)



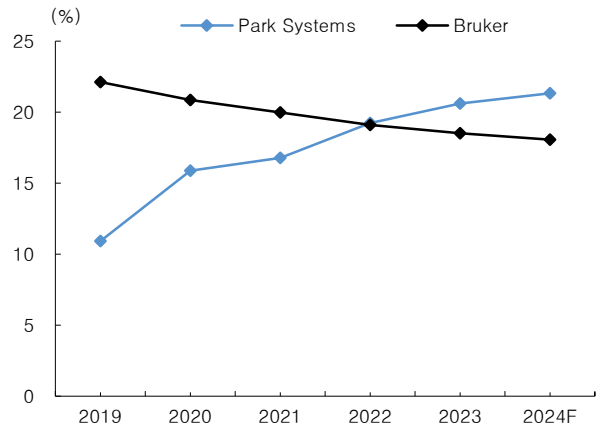
자료: QY research, 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 39] 글로벌 원자현미경 시장 규모 추이 및 전망



자료: QY research, 파크시스템스, 한국투자증권

[그림 40] 글로벌 원자현미경 점유율 추이 및 전망



자료: QY research, 파크시스템스, 한국투자증권

<표 7> 주요 연혁

연도	내용
1997	PSIA㈜ 설립
2003	미국 현지법인 PSIA Inc. 설립
2007	일본 현지법인 Park Systems Japan Inc. 설립
2010	국가핵심기술(산업용 원자현미경 기술) 지정 제2010-11호
2012	싱가폴 현지법인 Park Systems Pte.Ltd 설립
2015	코스닥 시장 상장
2017	유럽 현지법인 설립
2021	인도 현지법인 설립
2022	독일 Accurion GmbH 인수, 대만 현지법인 전환

자료: 파크시스템스, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	**52**	**71**	**85**	**125**	**145**
매출원가	18	25	30	43	52
매출총이익	34	46	55	81	92
판매관리비	26	31	38	49	65
영업이익	**8**	**15**	**18**	**33**	**28**
영업이익률(%)	*15.5*	*21.0*	*20.6*	*26.2*	*19.0*
EBITDA	10	18	21	36	32
EBITDA Margin(%)	*19.8*	*25.2*	*24.5*	*29.2*	*22.3*
영업외수익	(0)	(4)	(9)	(1)	(1)
금융수익	0	0	0	1	4
금융비용	0	4	1	0	3
기타영업외손익	0	(1)	(8)	(2)	(2)
관계기업관련손익	0	0	0	(0)	(0)
세전계속사업이익	**8**	**11**	**9**	**32**	**27**
법인세비용	(0)	1	(0)	4	3
연결당기순이익	9	10	9	28	25
지배주주지분순이익	**9**	**10**	**9**	**28**	**25**
지배주주순이익률(%)	*16.4*	*14.0*	*10.7*	*22.5*	*17.0*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	24.3	37.0	19.7	46.1	16.3
영업이익 증가율	41.3	86.4	17.4	85.7	(15.6)
지배주주순이익 증가율	52.0	17.0	(8.7)	208.0	(12.2)
EPS 증가율	51.3	17.3	(9.1)	198.4	(12.5)
EBITDA 증가율	63.8	74.9	16.1	74.4	(11.4)

재무상태표

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	**61**	**104**	**134**	**167**	**202**
유동자산	54	81	107	126	148
현금성자산	12	35	40	45	71
매출채권및기타채권	21	22	32	39	36
재고자산	17	20	24	38	38
비유동자산	6	24	27	41	54
투자자산	0	1	2	2	2
유형자산	5	21	23	26	37
무형자산	0	0	0	10	11
부채총계	**16**	**51**	**44**	**48**	**58**
유동부채	15	27	27	40	50
매입채무및기타채무	13	12	14	15	18
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	21
유동성장기부채	0	0	0	10	0
비유동부채	1	24	17	8	9
사채	0	12	4	0	0
장기차입금및금융부채	1	12	13	4	4
자본총계	**44**	**53**	**90**	**119**	**143**
지배주주지분	44	53	90	119	143
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	15	15	44	48	49
기타자본	0	(0)	0	(1)	(0)
이익잉여금	26	35	43	70	91
비지배주주지분	0	0	0	0	0
순차입금	(10)	2	(20)	(30)	(44)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동현금흐름	**2**	**12**	**11**	**28**	**31**
당기순이익	9	10	9	28	25
유형자산감가상각비	2	3	3	4	4
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(9)	(6)	(10)	(13)	4
기타	0	5	9	9	(2)
투자활동현금흐름	**1**	**(15)**	**(4)**	**(14)**	**(13)**
유형자산투자	(1)	(15)	(3)	(4)	(12)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	2	(0)	(1)	(2)	(0)
무형자산순증	0	0	0	(0)	(0)
기타	0	0	0	(8)	(1)
재무활동현금흐름	**(2)**	**27**	**(2)**	**(9)**	**6**
자본의증가	0	0	1	1	1
차입금의순증	(1)	28	(2)	(6)	8
배당금지급	(1)	(1)	(1)	(2)	(3)
기타	0	0	0	(2)	0
기타현금흐름	0	(0)	0	1	1
현금의증가	**0**	**24**	**5**	**5**	**26**
FCF	0	0	0	0	0

주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	1,277	1,498	1,361	4,061	3,553
BPS	6,656	8,074	13,179	17,518	20,921
DPS	120	180	250	400	400
수익성(%)					
ROA	16.4	12.1	7.6	18.6	13.3
ROE	21.1	20.4	12.7	26.7	18.7
배당수익률	0.3	0.2	0.2	0.4	0.2
배당성향	9.4	12.0	18.9	9.9	11.3
안정성					
부채비율(x)	36.4	96.7	48.6	39.8	40.6
차입금/자본총계비율(%)	4.7	69.5	30.7	13.1	19.1
이자보상배율(x)	122.1	54.4	13.2	134.2	98.9
순차입금/EBITDA(x)	(1.0)	0.1	(1.0)	(0.8)	(1.4)
Valuation(x)					
PER	31.8	63.1	112.4	28.0	48.8
최고	33.6	65.4	118.1	37.7	60.2
최저	26.4	13.6	62.5	21.7	30.4
PBR	6.1	11.7	11.6	6.5	8.3
최고	6.4	12.1	12.2	8.7	10.2
최저	5.1	2.5	6.5	5.0	5.2
PSR	5.2	8.8	12.0	6.3	8.3
EV/EBITDA	25.3	35.1	49.6	20.9	36.1

Appendix

2024년 한투 중견중소팀 발간 기업 리스트

<표 8> 2024년 발간 리스트

(단위: 십억원, 원, %)

기업명	발간일	상장된 시장	시가총액	현재가	52주최고가	52주최저가	연초대비
오픈엣지테크놀로지	2024-01-08	코스닥	579	26,650	38,800	13,920	3.9
컨텍	2024-01-08	코스닥	264	18,100	25,350	13,290	17.8
레뷰코퍼레이션	2024-01-09	코스닥	105	9,450	41,950	9,000	(48.0)
이닉스(IPO)	2024-01-12	코스닥	156	17,210	51,700	16,560	-
포스뱅크(IPO)	2024-01-12	코스닥	106	11,380	56,300	10,310	-
한빛레이저(IPO)	2024-01-12	코스닥	129	5,810	18,580	5,720	-
에코앤드림	2024-01-15	코스닥	499	43,600	89,900	18,960	96.4
클래시스(Preview)	2024-01-18	코스닥	2,352	36,750	43,050	21,500	(2.7)
동인기연	2024-01-19	코스피	130	21,200	35,950	19,000	(0.2)
원텍(Preview)	2024-01-22	코스닥	906	10,270	15,110	6,110	10.1
오로스테크놀로지	2024-01-23	코스닥	259	27,700	40,750	14,300	(5.3)
포바이포	2024-01-25	코스닥	94	8,460	20,500	6,380	4.2
제이시스메디칼	2024-01-25	코스닥	724	9,450	14,500	7,390	(9.9)
엠로	2024-01-30	코스닥	723	64,500	97,800	43,250	(6.5)
비올	2024-01-30	코스닥	578	9,890	12,030	4,830	16.4
코셈(IPO)	2024-02-06	코스닥	98	17,250	46,400	14,090	-
레이저옵텍(IPO)	2024-02-06	코스닥	102	8,980	20,350	7,760	-
드림인사이트(IPO)	2024-02-06	코스닥	45	2,740	8,240	2,635	-
오픈엣지테크놀로지	2024-02-08	코스닥	579	26,650	38,800	13,920	3.9
원텍(Review)	2024-02-14	코스닥	906	10,270	15,110	6,110	10.1
클래시스(Review)	2024-02-15	코스닥	2,352	36,750	43,050	21,500	(2.7)
펌텍코리아	2024-02-22	코스닥	324	26,150	29,700	17,650	9.2
파마리서치	2024-02-29	코스닥	1,226	118,800	158,200	86,800	8.5
선진뷰티사이언스	2024-02-29	코스닥	99	8,130	11,920	6,320	(1.0)
감성코퍼레이션	2024-02-29	코스닥	307	3,365	4,940	2,510	6.3
코셈	2024-02-29	코스닥	98	17,250	46,400	14,090	-
두산로보틱스	2024-02-29	코스피	4,654	71,800	124,500	32,150	(38.2)
오로스테크놀로지	2024-02-29	코스닥	259	27,700	40,750	14,300	(5.3)
인바디	2024-03-06	코스닥	400	29,250	31,250	21,150	15.38
케이엔알시스템(IPO)	2024-03-08	코스닥	191	17,540	38,300	17,340	-
케이웨더(IPO)	2024-03-08	코스닥	59	5,980	23,000	5,840	-
엔젤로보틱스(IPO)	2024-03-08	코스닥	587	39,300	77,700	38,900	-
제이시스메디칼(Review)	2024-03-12	코스닥	724	9,450	14,500	7,390	(9.9)
그린리소스	2024-03-15	코스닥	238	28,800	65,300	22,650	(12.3)
오스테오닉	2024-03-19	코스닥	93	4,500	7,080	3,560	(6.6)
컨텍	2024-03-29	코스닥	264	18,100	25,350	13,290	17.8
엔젤로보틱스	2024-03-29	코스닥	587	39,300	77,700	38,900	-
파크시스템스	2024-03-29	코스닥	1,047	150,100	214,000	131,100	(13.5)
가온칩스	2024-03-29	코스닥	1,053	91,700	127,900	25,000	60.3
텔레칩스	2024-03-29	코스닥	382	25,200	38,550	16,380	(24.3)
아이엠비디엑스	2024-04-03	코스닥	249	17,770	40,550	16,000	-
클래시스(Preview)	2024-04-11	코스닥	2,352	36,750	43,050	21,500	(2.7)
제이투케이바이오	2024-04-12	코스닥	92	16,530	36,850	11,810	-
제일엠앤에스(IPO)	2024-04-12	코스닥	-	-	-	-	-
민테크(IPO)	2024-04-12	코스닥	-	-	-	-	-
원텍(Preview)	2024-04-13	코스닥	906	10,270	15,110	6,110	10.1
감성코퍼레이션	2024-04-24	코스닥	307	3,365	4,940	2,510	6.3
파크시스템스	2024-04-25	코스닥	1,047	150,100	214,000	131,100	(13.5)
지노믹트리	2024-04-30	코스닥	537	22,350	30,950	11,600	8.5
HLB글로벌	2024-04-30	코스피	311	6,830	9,600	3,390	36.1

주: 2024.4.26 종가 기준
자료: Quantiwise, 한국투자증권

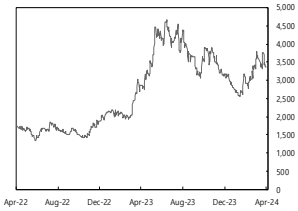
투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율		종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
지노믹트리 (228760)	2024.04.29	NR	–	–	–	감성코퍼레이션 (036620)	2023.10.30	NR	–	–	–
HLB글로벌 (003580)	2024.04.29	NR	–	–	–	파크시스템스 (140860)	2024.03.28	NR	–	–	–

지노믹트리(228760)

HLB글로벌(003580)

감성코퍼레이션(036620)



파크시스템스(140860)

■ Compliance notice

- 당사는 2024년 4월 29일 현재 HLB글로벌, 감성코퍼레이션, 파크시스템스, 지노믹트리 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2024. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
84.7%	15.3%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.