



키움증권 혁신성장리서치팀 | 2023년 10월 5일

키움 스몰캡 Monthly vol.10

종목의 계절

제약바이오 허혜민 hyemin@kiwoom.com

스몰캡 김학준 dilog10@kiwoom.com

스몰캡 오현진 ohj2956@kiwoom.com

디스플레이 김소원 sowonkim@kiwoom.com

스몰캡 이한결 gksruf9212@kiwoom.com

RA 신민수 alstn0527@kiwoom.com

RA 조재원 jwon2004@kiwoom.com



Contents

I. 시장동향 및 중소형주 투자전략	3	II. 애널리스트 아이디어	12
1. 9월 코스닥시장 동향 지표		1. 학준's Picks	
2. 키움 스몰캡 9월 중소형주 추천 포트폴리오 Review		I. 기업	
3. 키움 스몰캡 10월 중소형주 추천 포트폴리오		1. 엠로 (058970)	
		2. 스마트레이더시스템 (424960)	
		3. 텅크웨어 (084730)	
		4. 우신시스템 (017370)	
III. IPO 코멘트	39	2. 현진's Picks	
1. 공모 시장 개요 Comment		I. 기업	
2. 공모 시장 동향 지표		1. 드림텍 (192650)	
3. 2023년 10월 IPO 리스트		2. 엠씨넥스 (097520)	
		3. 팜트론 (168360)	

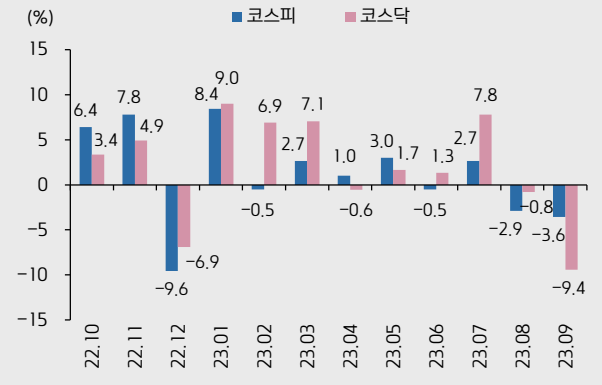


I. 시장동향 및 중소형주 투자전략

1. 9월 코스닥시장 동향 지표
2. 키움 스몰캡 9월 중소형주 추천 포트폴리오 Review
3. 키움 스몰캡 10월 중소형주 추천 포트폴리오

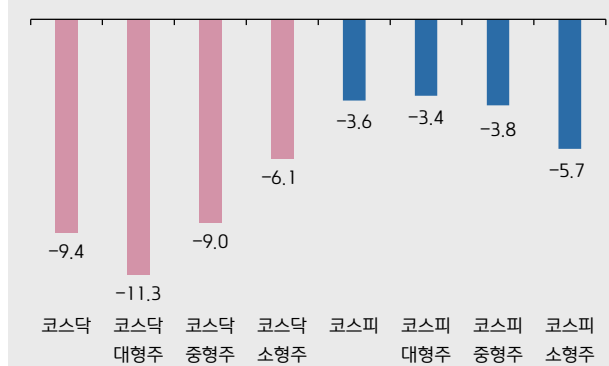


국내 주식시장 주요 지수 월별 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

국내 주식시장 주요 지수 수익률 (최근 20거래일)



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

국내 주식시장 주요 지수 기간별 수익률

시장	종가(pt)	기간별 수익률			
		D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)	YTD(%)
코스닥	841.02	1.6	-4.7	-9.4	23.8
대형주	1,934.11	1.6	-4.7	-11.3	42.2
중형주	686.98	1.9	-4.6	-9.0	10.9
소형주	2,793.95	1.4	-4.3	-6.1	11.1
코스닥150	1,321.64	1.5	-4.7	-10.9	38.0
코스피	2,465.07	0.1	-3.7	-3.6	10.2
대형주	2,452.05	-0.1	-3.7	-3.4	11.3
중형주	2,715.02	0.9	-3.6	-3.8	4.5
소형주	2,268.35	0.9	-3.4	-5.7	8.7
코스피200	326.71	-0.1	-3.6	-2.4	12.2

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 2023.9.27 기준

연도별 코스닥시장 시가총액 상위 Top 10 순위

순위	2019년말	2020년말	2021년말	2022년말	2023년 9월 말	시가총액 (조원)
1	셀트리온헬스케어	셀트리온헬스케어	셀트리온헬스케어	셀트리온헬스케어	에코프로비엠	24.74
2	에이치엘비	셀트리온제약	셀트리온제약	에코프로비엠	에코프로	23.99
3	CJ ENM	씨젠	필어비스	엘앤에프	셀트리온헬스케어	10.36
4	필어비스	에이치엘비	에코프로비엠	카카오게임즈	포스코DX	8.24
5	스튜디오드래곤	알테오젠	씨젠	HLB	엘앤에프	6.29
6	케이엠더블유	SK머티리얼즈	카카오게임즈	필어비스	JYP Ent.	3.99
7	헬릭스미스	에코프로비엠	CJ ENM	에코프로	HLB	3.87
8	SK머티리얼즈	카카오게임즈	SK머티리얼즈	스튜디오드래곤	알테오젠	3.53
9	파라다이스	필어비스	에이치엘비	셀트리온제약	레인보우로보틱스	3.25
10	원익IPS	케이엠더블유	알테오젠	JYP Ent.	에스엠	3.06

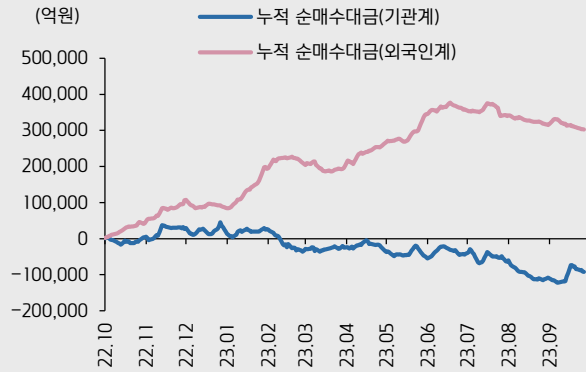
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
 주: 상기 데이터는 9월 27일 집계 기준
 주: 음영표시는 헬스케어

코스닥시장 시가총액 순위(11위 ~ 50위)

순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)
11	필어비스	2.99	21	솔브레인	1.79	31	에스타팜	1.44	41	위메이드	1.25
12	셀트리온제약	2.65	22	더블유씨피	1.75	32	피엔티	1.40	42	메지온	1.23
13	클래시스	2.45	23	동진씨미캡	1.73	33	ISC	1.37	43	심텍	1.22
14	HPSP	2.45	24	이오테크닉스	1.73	34	윤성애프앤씨	1.36	44	포스코엠텍	1.21
15	리노공업	2.34	25	파두	1.72	35	성일하이텍	1.34	45	하나마이크론	1.20
16	루닛	2.22	26	나노신소재	1.63	36	천보	1.31	46	HK이노엔	1.19
17	카카오게임즈	2.10	27	원익IPS	1.57	37	파마리서치	1.30	47	와이지엔터테인먼트	1.17
18	케어젠	2.07	28	휴젤	1.55	38	주성엔지니어링	1.30	48	현대바이오	1.17
19	메디톡스	1.84	29	스튜디오드래곤	1.55	39	대주전자재료	1.30	49	신성델타테크	1.14
20	삼천당제약	1.80	30	파라다이스	1.49	40	CJ ENM	1.25	50	에스에프에이	1.14

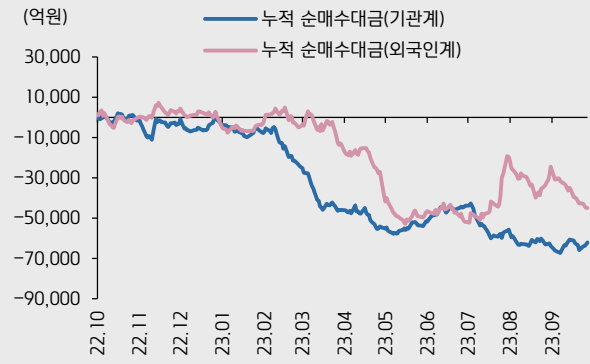
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
 주: 상기 데이터는 9월 27일 집계 기준

코스피 기관/외국인 연간 누적 순매수 추이



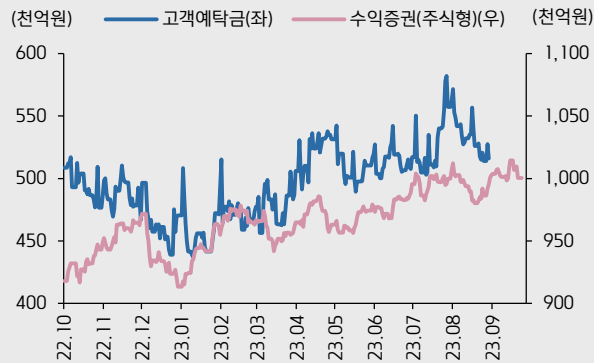
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 9월 27일 기준

코스닥 기관/외국인 연간 누적 순매수 추이



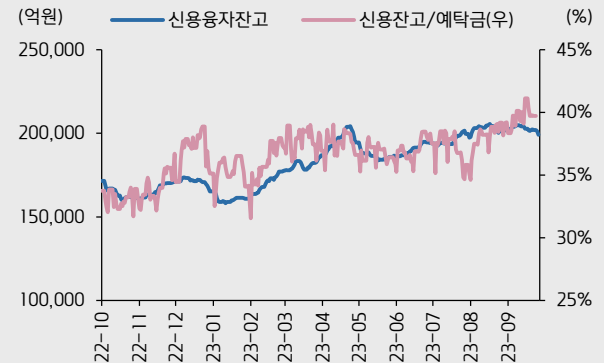
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 9월 27일 기준

고객 예탁금 및 수익증권(주식형) 규모 추이



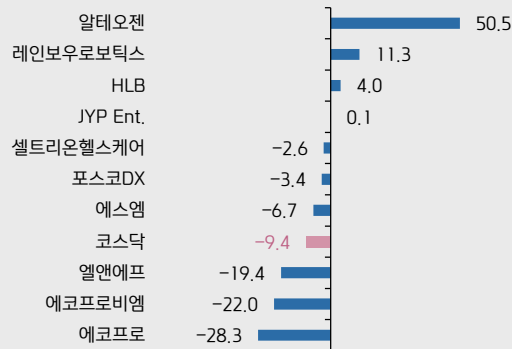
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 9월 27일 기준

신용융자잔고 및 신용잔고/예탁금 추이



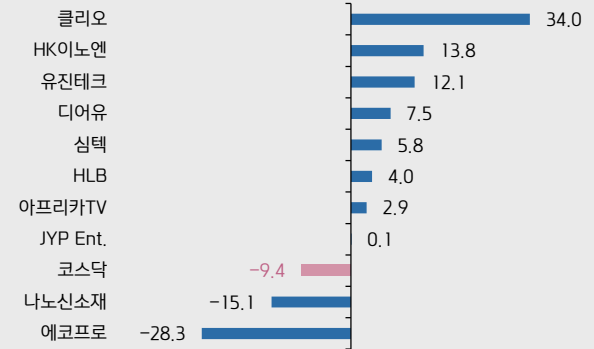
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 9월 27일 기준

9월 코스닥시장 시가총액 상위 기업 추가 수익률



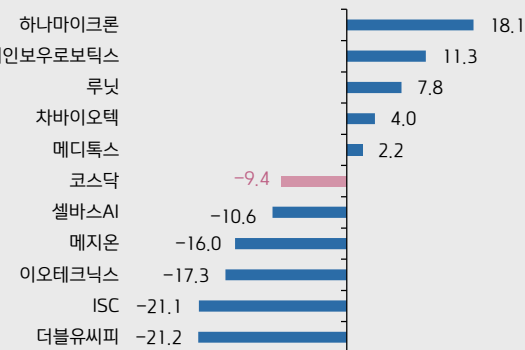
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

9월 코스닥 기관 매매수 상위 월간 수익률



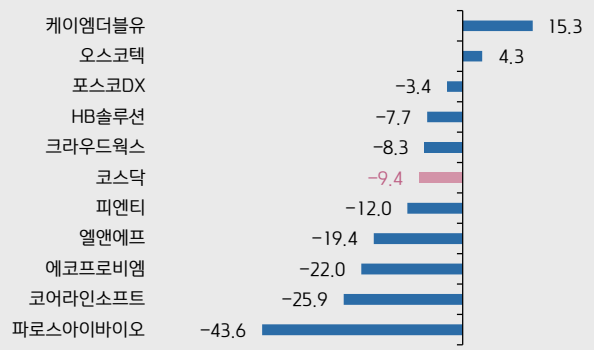
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

9월 코스닥 외국인 매매수 상위 월간 수익률



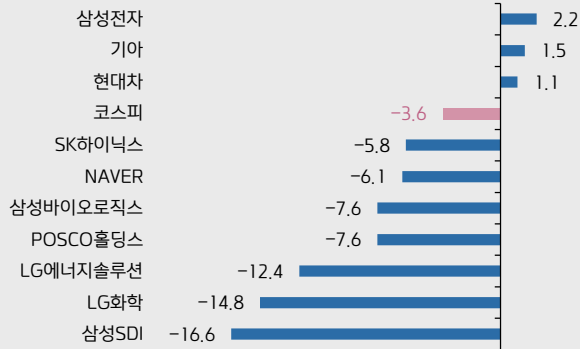
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

9월 코스닥 개인 매매수 상위 월간 수익률



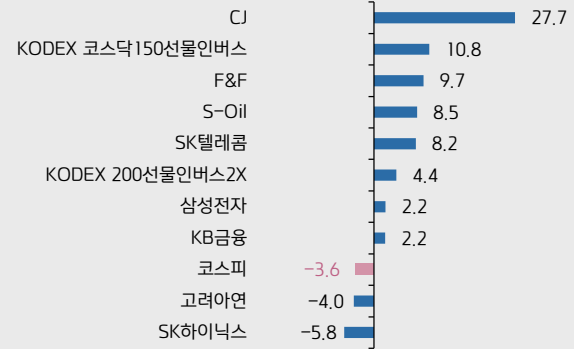
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

9월 코스피시장 시가총액 상위 기업 추가 수익률



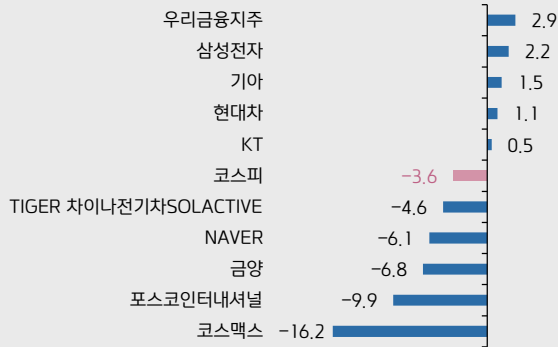
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

9월 코스피 기관 매매수 상위 월간 수익률



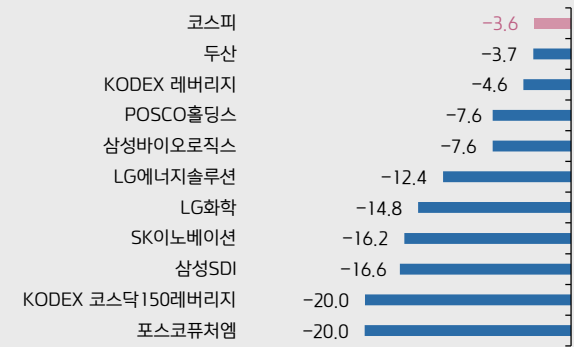
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

9월 코스피 외국인 매매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

9월 코스피 개인 매매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

9월 추천 종목					
종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	23.10.04 수정주가	월간 수익률(%)	시가총액 (억원)	투자포인트
제이엔티씨 A204270	10,860 ('23.09.05)	9,880	-8.1	5,773	실적반등 + Application 확장(전장 & 웨어러블) ▶ 강화유리 및 커넥트 전문 업체. 커버글라스가 주도하는 성장세 ▶ 더 가파른 하반기 실적 반등 전망
디알텍 A214680	5,660 ('23.09.05)	5,230	-7.6	3,786	글로벌 기업들이 원하는 차별성 ▶ 디텍터에서 시작해, 시스템과 산업용까지 진출 ▶ 시를 통한 차별성으로 고객사들의 채택을 확대. 24년부터 고성장세 전망
감성코퍼레이션 A036620	4,010 ('23.09.05)	3,395	-15.3	3,069	가파른 실적 성장세 지속과 해외 진출 모멘텀 발생 기대 ▶ 하반기에는 중국 단체 관광 재개 수혜 및 해외 진출 모멘텀 발생 전망 ▶ 매장 수 확대 및 브랜드 인지도 기반 실적 성장세 지속될 것으로 기대
넥스트칩 A396270	20,000 ('23.09.05)	15,490	-22.6	2,747	높은 성장 잠재력 보유한 차량용 반도체 업체 ▶ 차량용 카메라 반도체 시장 내 높은 기술 경쟁력 주목 ▶ 고객사 확대 통한 중장기 성장 기대
한글과컴퓨터 A030520	14,020 ('23.09.05)	12,980	-7.4	3,139	사업 포트폴리오 재편 효과 발휘 ▶ 본업 이익률 정상화 및 라이프케어의 회복세 ▶ 한컴케어링크 통한 검진시스템의 매출 성장 가시화
아이쓰리시스템 A214430	38,000 ('23.09.05)	32,350	-14.9	2,299	방산 납품 및 수출 확대에 따른 중장기 실적 성장세 지속 ▶ 하반기 방산 부품 납품 및 수출 확대에 따른 실적 성장세 기대 ▶ 2024년에도 견조한 실적 성장 흐름 지속 전망
엠펙러스 A259630	16,840 ('23.09.05)	13,500	-19.8	1,658	성장 본격화 속 저평가 매력 부각 ▶ 2차전지 조립공정 전문 장비 업체화. 올해 역대 최대 실적 전망 ▶ 내년에도 높은 성장 가시성, 저평가 매력 부각
삼영 A003720	5,240 ('23.09.05)	4,930	-5.9	1,676	하반기 전기차용 커패시터 필름 생산 시작에 따른 성장 전망 ▶ 하반기부터 전기차용 커패시터 필름 생산으로 턴어라운드 기대 ▶ 올해 실적 눈높이는 낮추지만, 2024년부터 큰 폭의 성장세 기대
토마토시스템 A393210	5,270 ('23.09.05)	4,990	-5.3	766	AI의 소프트웨어 적용 = 이익률 극대화 ▶ DB부터 UI, 테스트까지 자동화 솔루션 구축. 솔루션에 AI 적용 및 최적화로 프로젝트 당 투입 인원 급감 ▶ 25년 이후 확장성 및 수익성 극대화 기대

3. 키움 스몰캡 10월 중소형주 추천 포트폴리오

키움 스몰캡 Monthly Vol.10

10월 추천 종목			
종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	시가총액 (억원)	투자포인트
드림텍 A192650	13,460 (`23.10.04)	8,941	하반기 실적 반등 및 신규 사업 기대감 UP ▶ 3Q23 매출액 2,786억원, 영업이익 117억원 전망 ▶ 높아지는 의료기기 부문 성장성 주목. 목표주가 20,000원으로 상향
엠로 A058970	61,400 (`23.10.04)	6,884	해외 사업 확장의 시기가 다가온다 ▶ O9-엠로-SDS의 통합플랫폼 내년 1Q에 출시 ▶ 캡티브 매출의 확대에 국내 성장성 부각 기대
엠씨넥스 A097520	25,450 (`23.10.04)	4,575	3분기 실적 반등 주목 ▶ 3Q23 매출액 2,240억원, 영업이익 104억원 전망 ▶ 전장 부품의 안정적인 성장이 투자포인트
팜트론 A168360	18,890 (`23.10.04)	2,011	전방 산업 확대 순항 중 ▶ 견조한 SMT 사업 부문. 반도체용 제품 라인업 확대 순항 중 ▶ 추가적인 전방 산업 확대 통한 높은 성장성 주목
스마트레이더시스템 A424960	12,360 (`23.10.04)	1,856	레이더 자율주행의 선두주자 ▶ 모빌리티 레이더 선두주자. 산업용으로 빠른 실적 성장 기대 ▶ 자율주행과 산업용 적용이 기대되는 내년에 빠른 성장 전망
팅크웨어 A084730	14,080 (`23.10.04)	1,564	스마트 생활 가전의 강자로 부상 ▶ 꾸준한 성장성 보여주는 블랙박스 사업, 성장 가시화된 ADAS 자율주행용 고정밀 맵 ▶ 생활가전의 빠른 성장성. 자사 제품 비중 확대에 이익률 성장 전망
우신시스템 A017370	6,660 (`23.10.04)	1,220	이제는 내가 글로벌 Top3 ▶ 안전벨트 글로벌 Top3 등극. 2차전지로의 확장성 보여준 자동화 라인 시스템 ▶ 24년부터 가파른 외형 성장, 25년부터 높아지는 이익률

II. 애널리스트 아이디어

1. 학준's Picks

I. 기업

1. 엠로 (058970)
2. 스마트레이더시스템 (424960)
3. 톱크웨어 (084730)
4. 우신시스템 (017370)

2. 현진's Picks

I. 기업

1. 드림텍 (192650)
2. 엠씨넥스 (097520)
3. 펌트론 (168360)



➤ Summary Comment

- 10월 월보에 실린 기업들은 4Q 시장 변동성에도 견딜 수 있는 호실적이 기대되는 업체들이나 연말, 내년 초까지 모멘텀이 기대되는 업체들을 선정
- 내년에 성장성이 높은 업체들과 성장에 대한 가시성이 높은 업체들에 대한 관심이 필요

➤ Top Picks: 우신시스템(017370)

- 기존 안전벨트 글로벌 Top3인 Joyson의 이슈 발생으로 해당 물량이 동사에게 몰려
- 최근 GM의 신차 물량 수주를 받고 있으며 포드의 EV모델, HKMC의 스타리아 등 신규 수주가 확대, 추가 수주 기대
- 공시를 통해 2,600억원 2차전지향 수주가 확인되었으며 대부분의 매출이 출하시점인 내년에 반영될 것으로 전망

➤ 텅크웨어(084730)

- B2C의 수요가 변동성이 있지만 BMW향 B2B 매출의 확대로 외형성장 지속
- 샤오미 로봇청소기의 국내 독점 유통에 따른 성장성 확대. 국내에서 점유율 46%수준으로 높게 형성되고 있고 제품라인업의 다양화, 하이엔드 제품 출시로 실적 성장 지속 전망
- 음식물처리기 무무가 6월에 매출액이 호조를 보임에 따라 이익률 성장에 기여할 것으로 판단

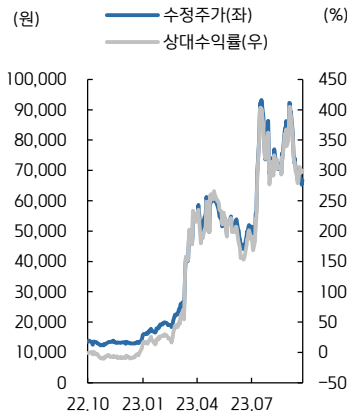
자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

엠로(058970): 해외 사업 확장의 시기가 다가온다

Not Rated

주가(10/4): 61,400원
 시가총액: 6,884억원

KOSDAQ (10/4)	807.40pt		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	93,200원	12,350원	
최고/최저가대비	-34.1%	397.2%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-25.4%	-15.1%
	6M	11.8%	18.7%
	1Y	356.5%	287.5%
발행주식수	11,212천주		
일평균 거래량(3M)	430천주		
외국인 지분율	2.4%		
배당수익률(2023E)	0.0%		
BPS(2023E)	5,085원		
주요 주주	삼성SDS 외 2인	38.3%	



▶ O9-엠로-SDS의 통합플랫폼 내년 1Q에 출시

- O9(SCP:제품 및 공급망 계획 솔루션) - 엠로(SRM:공급망 관리) - 삼성SDS(SCE:물류)와 함께 통합플랫폼을 기획, 내년 1Q 완료
- 제품의 컨설팅 및 공급망 계획 솔루션을 제공하는 O9의 솔루션과 공급망을 관리하는 동사의 솔루션은 시너지 효과가 높다고 판단되며 해외 O9의 고객사들을 감안했을 때 해외 성공 가능성이 높다고 판단
- 더불어 원재료 가격 예측 시스템, 수요 예측시스템, 시나리오 설정 등의 AI소프트웨어는 고도화된 통합 플랫폼의 가장 강력한 무기가 될 것으로 전망
- 내년이 해외진출의 원년이 될 것으로 판단되며 SaaS형으로 개발되기 때문에 기존 온프레미스 방식의 국내 솔루션에 비해 구축기간이 짧아져 실적 성장 기여도가 높을 것으로 판단

▶ 캡티브 매출의 확대로 국내 성장성도 부각될 것

- 삼성 계열사 편입으로 관련된 캡티브 매출의 확대가 기대
- 전체 계열사로 확대되기까지 시간이 소요되겠지만 안정적인 매출처 확보에 따른 성장성은 지속될 것으로 기대

▶ 매년 고성장 기대

- 2023년 실적은 매출액 688억원(YoY +17.4%), 영업이익 72억원(YoY +11.0%)으로 전망
- 내년까지 주식보상비용, 무형자산 상각이 높게 반영되고 급격하게 감소하는 구조라는 점, 해외 매출이 내년부터 확대된다는 점을 감안하면 25년부터는 이익률이 15% 이상으로 크게 확대될 것으로 추정

투자지표, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023E	2024E
매출액(억원)	448	470	586	688	1,370
핵심영업이익(억원)	65	67	65	72	314
세전이익(억원)	42	66	79	73	319
순이익(억원)	38	54	66	59	258
지배주주지분순이익(억원)	36	54	64	58	252
EPS(원)	345	502	578	517	2,245
증감율(%YoY)	N/A	45.3	15.2	-10.4	333.9
PER(배)	17.1	40.6	22.8	129.3	29.8
핵심영업이익률(%)	14.5	14.3	11.1	10.5	22.9

자료: 키움증권 리서치센터

내년 1Q에 완료될 통합 공급망관리(SCM) SaaS플랫폼



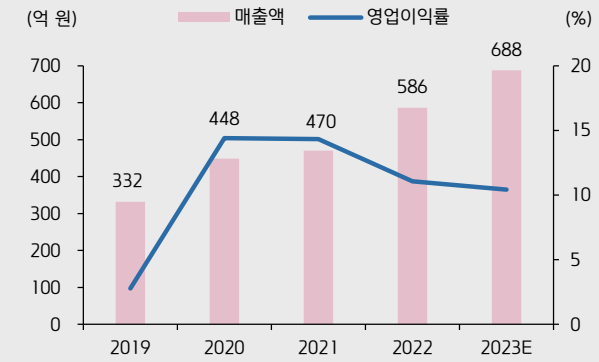
자료: 엠로, 키움증권 리서치센터

엠로의 보유기술을 통한 AI 소프트웨어 기능

보유 기술	관련 내용
자연어 처리 기술	문자 임베딩, CNN알고리즘을 활용한 텍스트 인식 및 자동분류
머신러닝 기반 수요 예측	대상 및 업무 시계열 데이터를 기반, 수요 요소 분석 및 수요 예측
기간 변동에 따른 최적 판매 가격 동적 추천	특정기간 별 판매될 확률 예측 및 최적 판매가격 동적 추천 요소별 민감도 분석을 통한 전략적 의사 결정
시나리오 기반 시모델 디자인	로우데이터, 요소, AI 간 관계에 대한 직관적인 시나리오를 구성, AI 모델링을 간편하게 진행

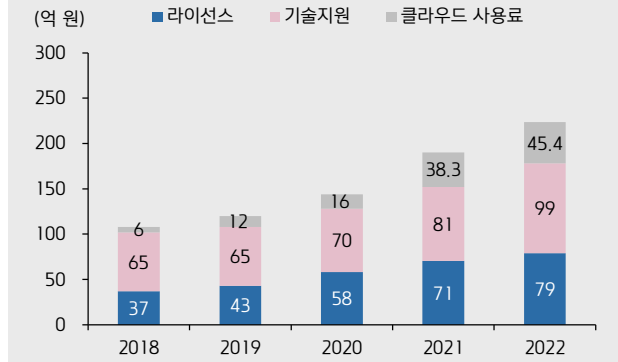
자료: 엠로, 키움증권 리서치센터

연간 실적 추이 및 전망



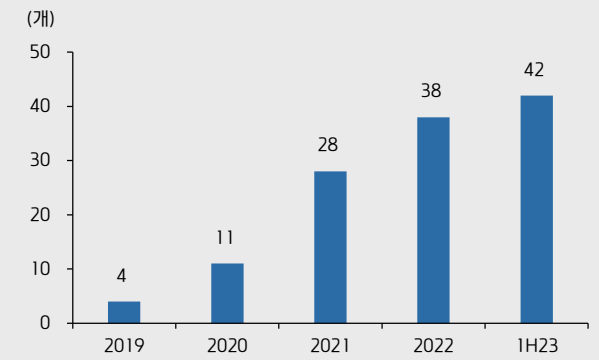
자료: 엠로, 키움증권 리서치센터

부문별 실적 추이



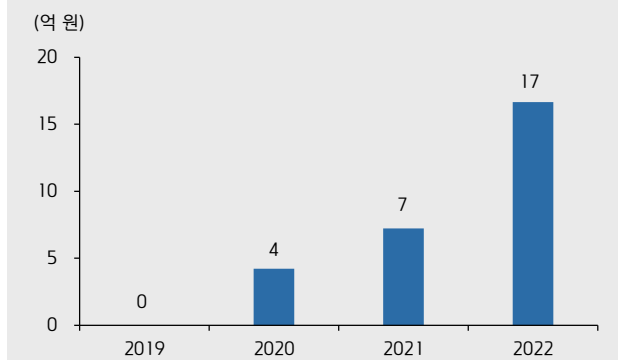
자료: 엠로, 키움증권 리서치센터

AI소프트웨어 누적 고객 수



자료: 엠로, 키움증권 리서치센터

AI소프트웨어 매출 추이



자료: 엠로, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	448	470	586	688	1,370
매출원가	279	274	358	420	760
매출총이익	169	196	228	268	610
판매비	105	129	163	196	296
영업이익	65	67	65	72	314
EBITDA	93	94	96	101	337
영업외손익	-22	-1	14	2	5
이자수익	1	1	1	2	5
이자비용	5	3	0	0	0
외환관련이익	0	1	1	1	1
외환관련손실	0	0	0	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-18	0	12	-1	-1
법인세차감전이익	42	66	79	73	319
법인세비용	5	13	13	14	61
계속사업순이익	38	54	66	59	258
당기순이익	38	54	66	59	258
지배주주순이익	36	54	64	58	252
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	4.9	24.7	17.4	99.1
영업이익 증감율	NA	3.1	-3.0	10.8	336.1
EBITDA 증감율	NA	1.1	2.1	5.2	233.7
지배주주순이익 증감율	NA	50.0	18.5	-9.4	334.5
EPS 증감율	NA	45.3	15.2	-10.4	333.9
매출총이익률(%)	37.7	41.7	38.9	39.0	44.5
영업이익률(%)	14.5	14.3	11.1	10.5	22.9
EBITDA Margin(%)	20.8	20.0	16.4	14.7	24.6
지배주주순이익률(%)	8.0	11.5	10.9	8.4	18.4

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	58	47	55	87	222
당기순이익	38	54	66	59	258
비현금항목의 가감	69	58	55	52	89
유형자산감가상각비	5	7	10	11	9
무형자산감가상각비	24	20	21	18	14
지분법평가손익	-1	0	0	0	0
기타	41	31	24	23	66
영업활동자산부채증감	-46	-62	-36	-12	-69
매출채권및기타채권의감소	-15	-29	-6	-15	-102
채고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	3	8	8	9	40
기타	-34	-41	-38	-6	-7
기타현금흐름	-3	-3	-30	-12	-56
투자활동 현금흐름	-6	-33	-341	1	1
유형자산의 취득	-11	-12	-320	0	0
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 취득	-15	-13	3	0	0
투자자산의감소(증가)	-15	-37	-29	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-7	2	3	0	0
기타	42	27	2	1	1
재무활동 현금흐름	-22	141	129	4	4
차입금의 증가(감소)	-18	-91	125	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	11	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	221	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-4	0	4	4	4
기타현금흐름	-2	0	0	-10	-8.89
현금 및 현금성자산의 순증가	28	155	-157	82	219
기초현금 및 현금성자산	11	39	194	37	119
기말현금 및 현금성자산	39	194	37	119	337

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
유동자산	160	329	180	283	611
현금 및 현금성자산	39	194	37	119	337
단기금융자산	7	4	1	1	1
매출채권 및 기타채권	58	82	88	103	205
채고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	56	49	54	60	68
비유동자산	210	228	557	527	504
투자자산	15	52	81	81	81
유형자산	67	75	389	378	369
무형자산	93	86	75	57	43
기타비유동자산	35	15	12	11	11
자산총계	371	558	737	810	1,115
유동부채	134	120	114	123	163
매입채무 및 기타채무	41	52	66	74	114
단기금융부채	80	4	30	30	30
기타유동부채	13	64	18	19	19
비유동부채	95	20	113	113	113
장기금융부채	14	0	100	100	100
기타비유동부채	81	20	13	13	13
부채총계	229	140	227	236	276
자본총계	140	416	507	570	827
자본금	27	27	56	56	56
자본잉여금	57	222	214	214	214
기타자본	-24	17	17	17	17
기타포괄손익누계액	1	17	18	23	29
이익잉여금	78	132	202	260	511
비지배자본	2	1	3	4	11
자본총계	141	417	510	575	838

투자지표

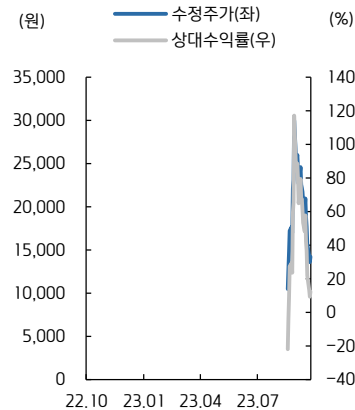
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	345	502	578	517	2,245
BPS	1,298	3,833	4,519	5,085	7,380
CFPS	1,029	1,032	1,086	993	3,092
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	17.1	40.6	22.8	129.3	29.8
PER(최고)	18.3	42.1	38.7		
PER(최저)	3.9	11.6	21.0		
PBR	4.55	5.31	2.91	13.16	9.07
PBR(최고)	4.87	5.50	4.95		
PBR(최저)	1.05	1.51	2.69		
PSR	1.36	4.67	2.49	10.90	5.48
PCFR	5.7	19.7	12.1	67.4	21.6
EV/EBITDA	7.3	21.4	16.4	74.2	21.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	10.1	11.6	10.2	7.7	26.8
ROE	25.5	19.5	13.9	10.8	36.0
ROIC	11.1	36.8	18.9	11.1	47.4
매출채권회전율	15.4	6.7	6.9	7.2	8.9
채고자산회전율					
부채비율	162.2	33.6	44.6	41.1	32.9
순차입금비율	34.0	-46.5	18.0	1.7	-24.8
이자보상배율(현금)	12.0	22.5	46.4	510.5	2,236.0
총차입금	94	4	130	130	130
순차입금	48	-194	92	10	-208
NOPLAT	93	94	96	101	337
FCF	-19	13	-255	75	208

스마트레이더시스템(424960): 레이더 자율주행의 선두주자

Not Rated

주가(10/4): 12,360원
시가총액: 1,856억원

KOSDAQ (10/4)	807.40pt		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	30,000원	10,470원	
최고/최저가대비	-58.8%	18.1%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-51.5%	-44.8%
	6M	18.1%	25.3%
	1Y	18.1%	1.9%
발행주식수	15,012천주		
일평균 거래량(3M)	6,649천주		
외국인 지분율	2.6%		
배당수익률(2023E)	0.0%		
BPS(2023E)	1,190원		
주요 주주	김용환 외 5인 19.2%		



▶ 모빌리티 레이더의 선두주자

- 현재 자율주행의 센서는 레이더(전파) 및 라이더(레이저), 카메라 등이 융합되어 활용되어 테스트가 이루어지고 있어
- 테슬라는 카메라 자율주행을 기반으로 진행하지만 다른 완성차(GM 및 현대 등)들은 라이더 및 레이더의 퓨전 자율주행에 대한 연구 지속 중
- 4D레이더 활용 및 딥러닝을 통한 이미지 센싱 기술이 확대되면서 활용도가 높아지고 있음
- 라이더 대비 가격경쟁력이 높고 악천후에서도 활용도가 높아 4D레이더시장은 지속적으로 성장할 것으로 기대
- 현재 GM 및 현대모비스와 악천후에서도 사용 가능한 레벨3+ 자율주행을 지원, 테스트 중

▶ 산업용으로 빠른 실적 성장 기대

- 전자제품용으로 LG전자의 유럽형 에어컨에 적용되어 내년부터 나갈 것으로 전망
- 레이더제품을 활용하여 사람 인식을 통한 절전시스템이 적용될 예정, 향후 TV 등으로 확대 전망. 이외 안전재해 등에 대비한 레이더 센서들도 보급 확대 기대

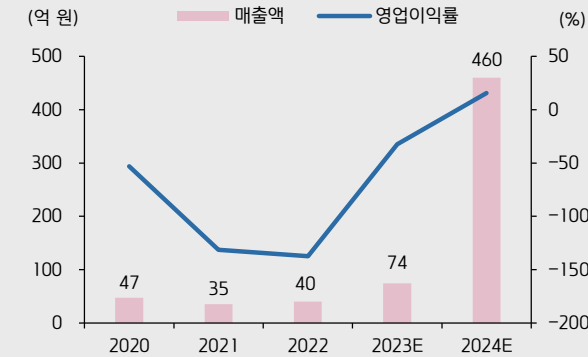
▶ 자율주행과 산업용 적용이 기대되는 내년에 빠른 성장 전망

- 2024년 실적은 매출액 460억원 (+521.6% YoY), 영업이익 71억원 (흑전 YoY), 영업이익률 15.4%를 기록할 것으로 전망

투자지표, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023E	2024E
매출액(억원)	47	35	40	74	460
핵심영업이익(억원)	-25	-46	-55	-24	71
세전이익(억원)	-63	-52	-77	-35	54
순이익(억원)	-63	-52	-77	-35	46
지배주주지분순이익(억원)	-63	-52	-77	-35	46
EPS(원)	-687	-474	-644	-257	304
증감율(%YoY)	N/A	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	46.7
핵심영업이익률(%)	-53.2	-131.4	-137.5	-32.4	15.4

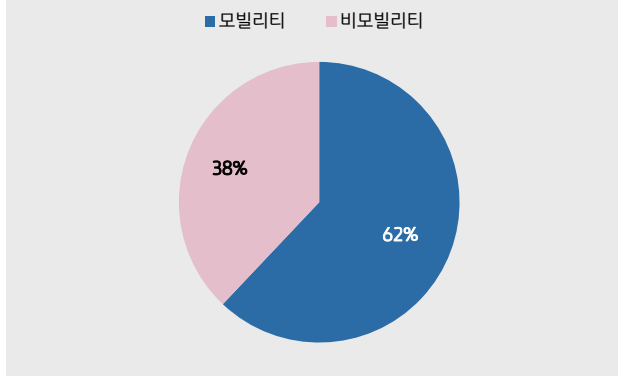
자료: 키움증권 리서치센터

매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



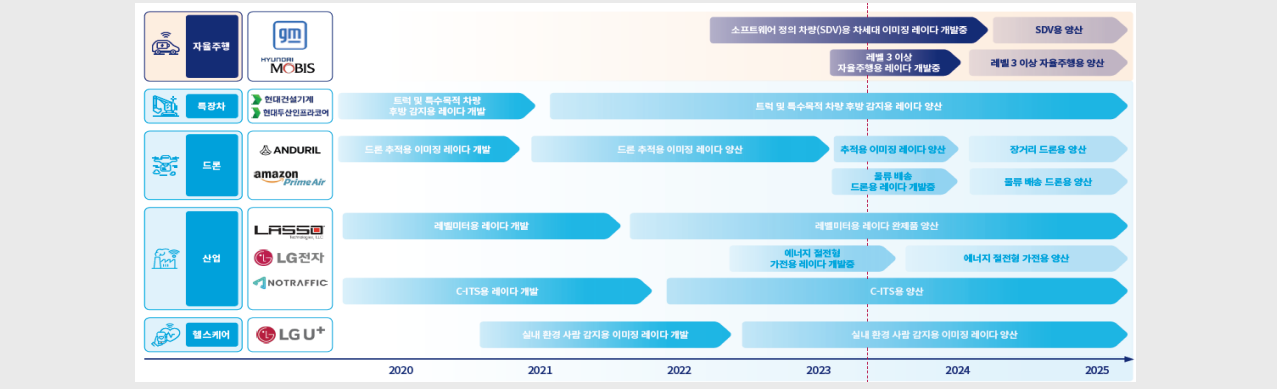
자료: 스마트레이더, 키움증권 리서치센터

부문별 매출 비중(2022년 기준)



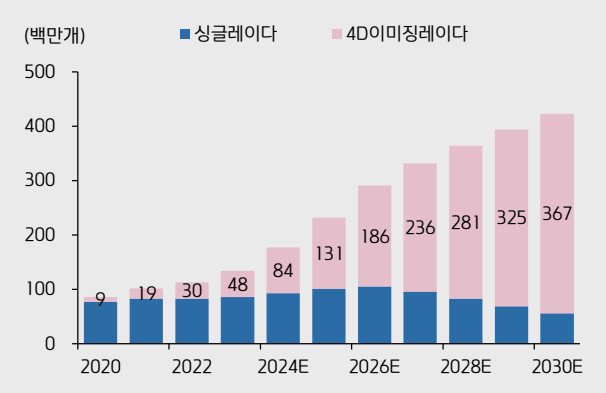
자료: 스마트레이더, 키움증권 리서치센터

제품군별 고객사 및 사업화 현황



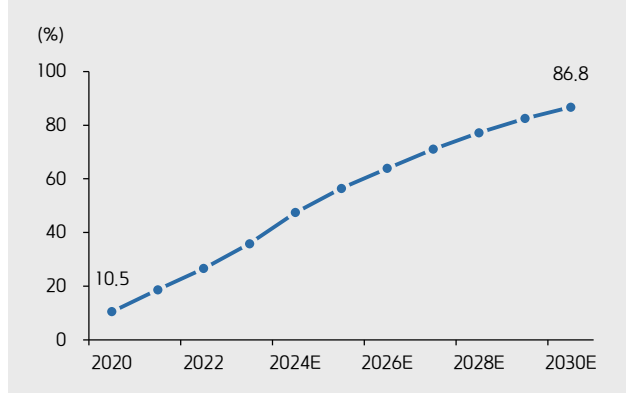
자료: 스마트레이더, 키움증권 리서치센터

사업부문별 매출 비중(1H23)



자료: IDTechEX, AutomotiveRadar, 키움증권 리서치센터

레이더 내 4D 이미징레이더 비중 전망



자료: IDTechEX, AutomotiveRadar, 키움증권 리서치센터

자율주행 센서별 특징 비교

분류	색상 인식	거리 측정	속도 측정	높이 측정	수평 해상도	악천후 대응	가격
4D이미징레이더	미흡	우수	우수	우수	우수	우수	150~200
기존 레이더	미흡	우수	우수	미흡	보통	우수	100
라이더	미흡	우수	미흡	우수	우수	미흡	500~750
카메라	우수	미흡	미흡	보통	보통	미흡	100

자료: 언론종합, 스마트레이더, 키움증권 리서치센터

주) 카메라 가격 100 기준 상대가격

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	47	35	40	74	460
매출원가	32	25	32	32	290
매출총이익	15	10	8	42	170
판매비	40	55	63	66	99
영업이익	-25	-46	-55	-24	71
EBITDA	-20	-40	-49	-18	74
영업외손익	-38	-7	-22	-11	-17
이자수익	0	1	2	4	3
이자비용	5	12	15	15	21
외환관련이익	0	1	1	1	1
외환관련손실	0	0	1	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-33	3	-9	-1	0
법인세차감전이익	-63	-52	-77	-35	54
법인세비용	0	0	0	0	8
계속사업순이익	-63	-52	-77	-35	46
당기순이익	-63	-52	-77	-35	46
지배주주순이익	-63	-52	-77	-35	46
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	-25.5	14.3	85.0	521.6
영업이익 증감율	NA	84.0	19.6	-56.4	-395.8
EBITDA 증감율	NA	100.0	22.5	-63.3	-511.1
지배주주순이익 증감율	NA	-17.5	48.1	-54.5	-231.4
EPS 증감율	NA	적지	적지	적지	추전
매출총이익률(%)	31.9	28.6	20.0	56.8	37.0
영업이익률(%)	-53.2	-131.4	-137.5	-32.4	15.4
EBITDA Margin(%)	-42.6	-114.3	-122.5	-24.3	16.1
지배주주순이익률(%)	-134.0	-148.6	-192.5	-47.3	10.0

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-29	-33	-62	-23	-52
당기순이익	-63	-52	-77	-35	46
비현금항목의 가감	49	19	35	29	41
유형자산감가상각비	3	3	3	4	1
무형자산감가상각비	2	3	3	2	2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	44	13	29	23	38
영업활동자산부채증감	-15	1	-21	-7	-112
매출채권및기타채권의감소	-10	9	-12	-13	-86
채고자산의감소	-7	-6	-11	2	-45
매입채무및기타채무의증가	0	1	1	4	18
기타	2	-3	1	0	0
기타 현금흐름	-1	-1	1	-10	-27
투자활동 현금흐름	-5	-83	40	29	19
유형자산의 취득	-3	-3	-5	0	0
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 취득	-10	-3	0	0	0
투자자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-22	-80	41	25	15
기타	30	3	4	4	4
재무활동 현금흐름	138	29	5	132	15
차입금의 증가(감소)	28	-3	0	0	10
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	127	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	110	32	5	5	5
기타 현금흐름	0	0	0	-21	-20.04
현금 및 현금성자산의 순증가	103	-86	-17	116	-38
기초현금 및 현금성자산	2	105	19	2	118
기말현금 및 현금성자산	105	19	2	118	80

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
유동자산	153	146	108	210	287
현금 및 현금성자산	105	19	2	119	80
단기금융자산	22	103	62	37	22
매출채권 및 기타채권	14	6	16	29	115
채고자산	10	16	26	24	69
기타유동자산	2	2	2	1	1
비유동자산	19	17	16	10	7
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	5	5	5	2	1
무형자산	14	12	8	6	4
기타비유동자산	0	0	3	2	2
자산총계	172	164	124	220	294
유동부채	102	139	36	40	68
매입채무 및 기타채무	4	4	7	11	29
단기금융부채	32	71	28	28	38
기타유동부채	66	64	1	1	1
비유동부채	132	129	1	1	1
장기금융부채	132	129	0	0	0
기타비유동부채	0	0	1	1	1
부채총계	234	268	38	41	69
지배자본	-62	-104	86	179	225
자본금	11	34	62	75	75
자본잉여금	17	0	240	354	354
기타자본	8	11	10	10	10
기타포괄손익누계액	0	0	0	1	1
이익잉여금	-97	-149	-227	-261	-216
비지배자본	0	0	0	0	0
자본총계	-62	-104	86	179	225

투자지표

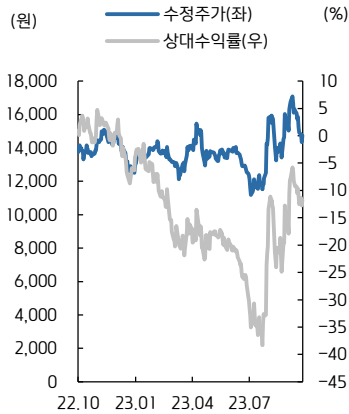
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	-687	-474	-644	-257	304
BPS	-571	-879	695	1,190	1,496
CFPS	-156	-300	-349	-41	576
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	-55.2	46.7
PER(최고)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER(최저)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.00	0.00	0.00	11.93	9.49
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PSR	0.00	0.00	0.00	25.83	4.63
PCFR	0.0	0.0	0.0	-349.5	24.7
EV/EBITDA				-110.8	28.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주 현금)				0.0	0.0
ROA	-36.9	-31.1	-53.8	-20.1	17.8
ROE	102.1	62.8	866.5	-26.1	22.6
ROIC	98.4	176.6	-427.7	-45.9	56.1
매출채권회전율	6.5	3.5	3.7	3.3	6.4
채고자산회전율	9.5	2.7	1.9	3.0	9.9
부채비율	-376.9	-257.3	43.6	23.2	30.9
순차입금비용	-59.7	-75.0	-41.9	-70.9	-28.4
이자보상배율(현금)	-5.0	-3.7	-3.6	-1.6	3.5
총차입금	164	200	28	28	38
순차입금	37	78	-36	-127	-64
NOPLAT	-20	-40	-49	-18	74
FCF	-48	-46	-75	-25	-49

팅크웨어(084730): 스마트 생활가전의 강자로 부상

Not Rated

주가(10/4): 14,080원
시가총액: 1,564억원

KOSDAQ (10/4)		807.40pt	
52주 주가동향	최고가	최저가	
	17,090원	11,190원	
최고/최저가대비	-17.6%	25.8%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-8.3%	4.4%
	6M	0.3%	6.5%
	1Y	2.0%	-15.4%
발행주식수	11,109천주		
일평균 거래량(3M)	187천주		
외국인 지분율	4.6%		
배당수익률(2022)	0.0%		
BPS(2022)	14,270원		
주요 주주	유비벨룩스외 2인	40.4%	



▶ 꾸준한 성장성을 보여주는 블랙박스 사업, 성장 가시화된 ADAS 자율주행용 고정밀 맵

- After 마켓의 수요가 변동성이 있지만 BMW향 Before 마켓 매출의 확대에 외형성장 지속
- 적자에서 탈피. 다만, 이익률이 높은 After마켓의 수요 변동에 따라 이익변동성은 발생할 수 있음
- 레벨4 자율주행 전용 고정밀지도 개발로 신성장 사업의 성장이 가시화
- DMP와 HD맵 협약, 완성차 대상 진입 시작, 구독모델의 도입으로 기존 연간 사용료 기준에서 대당 구독모델로 전환될 경우 빠른 성장 기대

▶ 생활가전의 빠른 성장성, 자사 제품의 비중 확대에 이익률 확대 전망

- 샤오미 로봇청소기의 국내 독점 유통에 따른 성장성 확대. 국내에서 점유율 46%수준으로 높게 형성되고 있고 제품라인업의 다양화, 하이엔드 제품 출시로 실적 성장 지속 전망
- 온라인 비중이 절대적으로 이익률이 15%이상 높게 형성
- OEM으로 제조한 음식물처리기 무무가 6월에 매출액이 급격하게 증가함에 따라 이익률 성장에 기여할 것으로 판단(최근 생활가전 OPM이 20%가 내외로 형성되는 것으로 추정)

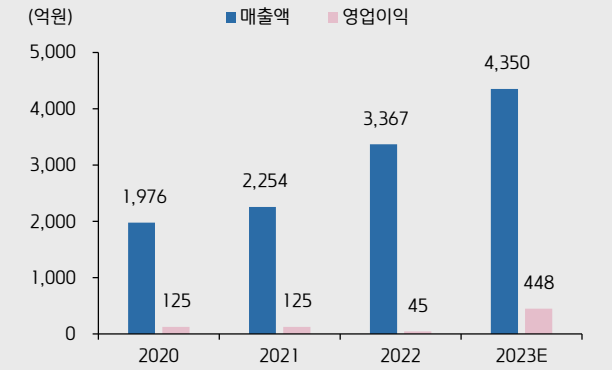
▶ 2023년 하반기 생활가전으로 실적 확대 전망

- 2023년 연결기준 실적은 매출액 4,350억원 (+29.2% YoY), 영업이익 448억원 (+904.0% YoY), 영업이익률 10.3%를 기록할 것으로 전망

투자지표, IFRS 연결	2019	2020	2021	2022	2023E
매출액(억원)	1,822	1,976	2,254	3,367	4,350
핵심영업이익(억원)	78	125	125	45	448
세전이익(억원)	51	112	103	85	434
순이익(억원)	41	86	71	45	335
지배주주지분순이익(억원)	41	85	65	34	261
EPS(원)	389	815	559	264	2,056
증감율(%YoY)	65.3	109.5	-31.4	-52.7	678.2
PER(배)	18.4	15.1	36.7	48.1	7.2
핵심영업이익률(%)	4.3	6.3	5.5	1.3	10.3

자료: 키움증권 리서치센터

팅크웨어 실적 추이 및 전망



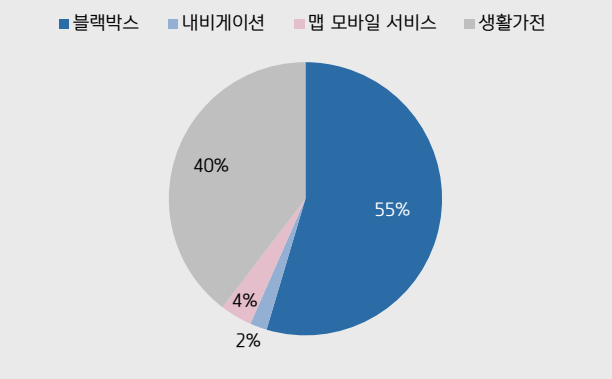
자료: 팅크웨어, 키움증권 리서치센터

생활가전 매출액의 급성장 요인인 로봇청소기(로보락)



자료: 팅크웨어, 키움증권 리서치센터

사업부문별 매출비중(1H23)



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

하반기 이익률 성장에 기여하는 음식물처리기(무무)



자료: 팅크웨어, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	1,822	1,976	2,254	3,367	4,350
매출원가	1,235	1,333	1,560	2,585	2,885
매출총이익	587	643	694	782	1,465
판매비	509	518	569	737	1,017
영업이익	78	125	125	45	448
EBITDA	177	221	222	144	538
영업외손익	-27	-13	-22	40	-14
이자수익	9	4	3	12	13
이자비용	10	10	23	66	66
외환관련이익	7	4	18	55	52
외환관련손실	3	10	8	75	42
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-30	-1	-12	114	29
법인세차감전이익	51	112	103	85	434
법인세비용	10	26	32	40	100
계속사업순이익	41	86	71	45	335
당기순이익	41	86	71	45	335
지배주주순이익	41	85	65	34	261
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-6.3	8.5	14.1	49.4	29.2
영업이익 증감율	1.0	60.3	0.0	-64.0	895.6
EBITDA 증감율	12.2	24.9	0.5	-35.1	273.6
지배주주순이익 증감율	67.2	107.3	-23.5	-47.7	667.6
EPS 증감율	65.3	109.5	-31.4	-52.7	678.2
매출총이익률(%)	32.2	32.5	30.8	23.2	33.7
영업이익률(%)	4.3	6.3	5.5	1.3	10.3
EBITDA Margin(%)	9.7	11.2	9.8	4.3	12.4
지배주주순이익률(%)	2.3	4.3	2.9	1.0	6.0

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
영업활동 현금흐름	204	157	-203	-98	78
당기순이익	41	86	71	45	335
비현금항목의 가감	180	171	172	172	237
유형자산감가상각비	53	56	60	64	64
무형자산감가상각비	46	40	37	36	27
지분법평가손익	-18	-14	-20	-88	0
기타	99	89	95	160	146
영업활동자산부채증감	-13	-81	-409	-289	-339
매출채권및기타채권의감소	95	-41	-95	-145	-125
채고자산의감소	-80	-4	-413	-102	-268
매입채무및기타채무의증가	34	4	124	-71	58
기타	-62	-40	-25	29	-4
기타 현금흐름	-4	-19	-37	-26	-155
투자활동 현금흐름	-151	-75	-98	-343	-88
유형자산의 취득	-28	-40	-80	-243	-60
유형자산의 처분	0	3	3	1	0
무형자산의 취득	-28	-18	-10	-38	-38
투자자산의감소(증가)	5	-27	-14	-30	0
단기금융자산의감소(증가)	-57	8	19	-55	-49
기타	-43	-1	-16	22	59
재무활동 현금흐름	-2	20	268	719	17
차입금의 증가(감소)	-8	42	1	644	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	5	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	53	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	6	-22	267	17	17
기타 현금흐름	1	-4	2	-12	-24.42
현금 및 현금성자산의 순증가	53	98	-31	266	-17
기초현금 및 현금성자산	297	351	449	418	684
기말현금 및 현금성자산	351	449	418	684	667

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
유동자산	1,185	1,329	1,909	2,317	2,747
현금 및 현금성자산	351	449	418	684	667
단기금융자산	169	161	142	197	246
매출채권 및 기타채권	166	198	328	428	553
채고자산	440	431	850	917	1,185
기타유동자산	59	90	171	91	96
비유동자산	902	925	946	1,163	1,133
투자자산	63	90	104	134	134
유형자산	494	500	532	725	722
무형자산	171	159	146	113	87
기타비유동자산	174	176	164	191	190
자산총계	2,087	2,254	2,856	3,480	3,880
유동부채	462	597	1,162	1,335	1,393
매입채무 및 기타채무	171	193	330	261	319
단기금융부채	257	359	500	939	939
기타유동부채	34	45	332	135	135
비유동부채	133	80	44	299	299
장기금융부채	109	56	30	229	229
기타비유동부채	24	24	14	70	70
부채총계	595	677	1,207	1,634	1,693
자본총계	1,492	1,577	1,638	1,811	2,079
자본금	52	52	52	56	56
자본잉여금	650	650	652	735	735
기타자본	-140	-142	-142	-95	-95
기타포괄손익누계액	0	0	-2	6	13
이익잉여금	924	1,009	1,077	1,110	1,371
비지배자본	5	7	11	35	108
자본총계	1,492	1,577	1,649	1,846	2,188

투자지표

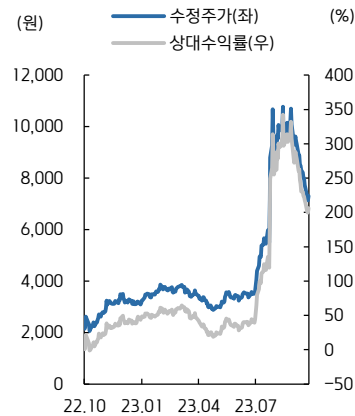
12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
주당지표(원)					
EPS	389	815	559	264	2,056
BPS	14,259	15,054	12,912	14,270	16,384
CFPS	2,120	2,467	2,088	1,714	4,501
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	18.4	15.1	36.7	48.1	7.2
PER(최고)	23.8	17.8	40.8		
PER(최저)	14.3	5.0	21.6		
PBR	0.50	0.82	1.59	0.89	0.90
PBR(최고)	0.65	0.96	1.77		
PBR(최저)	0.39	0.27	0.93		
PSR	0.41	0.65	1.06	0.48	0.43
PCFR	3.4	5.0	9.8	7.4	3.3
EV/EBITDA	3.4	5.0	9.5	11.4	3.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	2.0	4.0	2.8	1.4	9.1
ROE	2.8	5.6	4.1	1.9	13.4
ROIC	4.6	7.7	6.1	1.6	16.4
매출채권회전율	8.3	10.8	8.6	8.9	8.9
채고자산회전율	4.6	4.5	3.5	3.8	4.1
부채비율	39.9	42.9	73.2	88.5	77.4
순차입금비율	-10.4	-12.4	-1.8	15.5	11.6
이자보상배율(현금)	7.7	12.9	5.3	0.7	6.7
총차입금	365	415	530	1,168	1,168
순차입금	-155	-195	-29	287	254
NOPLAT	177	221	222	144	538
FCF	84	51	-319	-442	36

우신시스템(017370): 이제는 내가 글로벌 Top3

Not Rated

주가(10/4): 6,660원
 시가총액: 1,220억원

KOSPI (10/4)	2405.69pt		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	10,770원	1,985원	
최고/최저가대비	-38.2%	235.5%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-28.4%	-23.1%
	6M	94.5%	100.5%
	1Y	181.6%	156.6%
발행주식수	18,314천주		
일평균 거래량(3M)	923천주		
외국인 지분율	5.8%		
배당수익률(2023E)	0.4%		
BPS(2023E)	5,372원		
주요 주주	하우명 외 5인	36.8%	



▶ 내가 안전벨트의 글로벌 Top3

- 기존 Top3인 ZF, Autoliv, Joyson(Takata) 중에서 Joyson의 이슈 발생으로 해당 물량이 동사에게 몰려
- 최근 GM의 신차 물량 수주를 받고 있으며 포드의 EV모델, HKMC의 스타리아 등 신규 수주가 확대
- 추가적인 완성차 브랜드 확대와 신규모델 수주도 늘어날 것으로 기대
- 판매단가도 지속적으로 상승, 본격적으로 물량 확대되는 25년부터는 이익률 제고에 큰 도움을 줄 것으로 판단

▶ 2차전지로의 확장성을 보여준 자동화 라인 시스템

- 자동차 자동화라인을 구축하는 동사의 자동화사업부는 최근 2차전지까지 대상을 확장
- 상반기 공시를 통해 2,600억원 2차전지향 수주가 확인되었으며 대부분의 매출이 출하시점인 내년에 반영될 것으로 전망

▶ 24년부터 가파른 외형 성장, 25년부터 높아지는 이익률

- 2024년 연결기준 실적은 매출액 6,485억원 (+136.4% YoY), 영업이익 320억원 (+209.5% YoY), 영업이익률 4.9%를 기록할 것으로 전망
- 2차전지향 자동화설비의 매출이 온기 반영, 안전벨트 채택 차종 확대에 따른 매출액이 늘어나는 시점
- 2025년 연결기준 실적은 매출액 5,378억원 (-17.1% YoY), 영업이익 418억원 (+30.6% YoY), 영업이익률 7.8%를 기록할 것으로 전망
- 이익률이 높은 안전벨트의 적용 모델이 확대됨에 따라 25년 이후 이익률이 크게 높아질 것으로 전망

투자지표, IFRS 연결	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액(억원)	2,623	2,545	2,743	6,485	5,378
핵심영업이익(억원)	-115	80	104	320	418
세전이익(억원)	-131	58	106	318	422
순이익(억원)	-129	28	82	245	325
지배주주지분순이익(억원)	-130	28	80	241	319
EPS(원)	-709	151	439	1,315	1,743
증감율(%YoY)	적지	흑전	190.4	199.4	32.6
PER(배)	-5.8	21.2	16.6	5.6	4.2
핵심영업이익률(%)	-4.4	3.1	3.8	4.9	7.8

자료: 키움증권 리서치센터

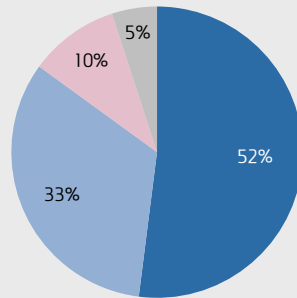
우신시스템 실적 Table (연결기준, 단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	743	469	770	564	571	654	703	814	2,545	2,743	6,485
차체설비	408	103	320	92	179	333	203	210	923	924	1,045
자동차부품부문	326	359	443	447	386	298	492	589	1,574	1,765	2,764
기타/2차전지	10	7	7	25	7	24	8	15	48	53	2,676
영업비용	764	477	653	571	546	644	672	777	2,466	2,639	6,165
영업이익	-21	-8	117	-7	26	10	31	37	80	103	320
영업이익률	-3%	-2%	15%	-1%	5%	2%	4%	4%	3.1%	3.8%	4.9%
YoY											
매출액	18%	-25%	12%	-17%	-23%	40%	-9%	44%	-3%	7.8%	136.4%
영업비용	16%	-38%	-10%	-2%	-29%	35%	3%	36%	-10%	7.0%	133.6%
영업이익	-22%	-94%	-384%	-108%	흑전	흑전	-73%	흑전	-169%	29.7%	209.5%

자료: 우신시스템, 키움증권 리서치센터

사업부문별 매출 비중(1H23)

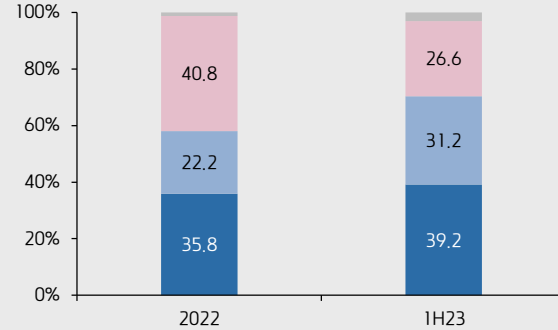
■ Seat Belt ■ 자동차 ■ 내장부품 ■ 차체부품



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

지역별 매출비중(1H23)

■ 국내 ■ 아시아 ■ 미주 ■ 기타



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

안전벨트 수주 현황

기업	차종	생산시점	규모(천대/년)
GM	BrightDrop 차량	2023/04	59
HKMC	Morning 후속	2023/05	153
HKMC	Box형 MPV	2023/11	4
HKMC	C 승용 EV	2023/12	80
HKMC	소형 CUV EV	2023/12	140
GM	Silverado EV	2024/09	263
Ford	F150 EV Lightning	2025/06	291
GM	Luxury EV	2026/02	189+

자료: 우신시스템, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

	(단위: 억 원)				
12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	2,623	2,545	2,743	6,485	5,378
매출원가	2,454	2,176	2,371	5,529	4,523
매출총이익	169	369	372	956	855
판매비	284	290	268	636	437
영업이익	-115	80	104	320	418
EBITDA	-2	178	196	413	511
영업외손익	-16	-22	2	-2	4
이자수익	5	8	8	4	10
이자비용	45	56	56	56	56
외환관련이익	58	105	99	99	99
외환관련손실	23	80	47	47	47
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-11	1	-2	-2	-2
법인세차감전이익	-131	58	106	318	422
법인세비용	-2	29	24	73	97
계속사업순손익	-129	28	82	245	325
당기순이익	-129	28	82	245	325
지배주주순이익	-130	28	80	241	319
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	9.0	-3.0	7.8	136.4	-17.1
영업이익 증감율	흑전	-169.6	30.0	207.7	30.6
EBITDA 증감율	-102.5	-9,000.0	10.1	110.7	23.7
지배주주순이익 증감율	흑전	-121.5	185.7	201.3	32.4
EPS 증감율	흑전	190.4	192.4	192.4	32.6
매출총이익률(%)	6.4	14.5	13.6	14.7	15.9
영업이익률(%)	-4.4	3.1	3.8	4.9	7.8
EBITDA Margin(%)	-0.1	7.0	7.1	6.4	9.5
지배주주순이익률(%)	-5.0	1.1	2.9	3.7	5.9

현금흐름표

	(단위: 억 원)				
12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	302	180	261	-152	719
당기순이익	-129	28	82	245	325
비현금항목의 가감	209	288	298	352	370
유형자산감가상각비	108	97	90	92	91
무형자산감가상각비	4	1	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	97	190	207	259	278
영업활동자산부채증감	272	-76	-46	-623	168
매출채권및기타채권의감소	316	6	-38	-719	213
채고자산의감소	92	173	-18	-337	100
매입채무및기타채무의증가	57	-118	14	438	-140
기타	-193	-137	-4	-5	-5
기타 현금흐름	-50	-60	-73	-126	-144
투자활동 현금흐름	-33	-194	-126	-122	-119
유형자산의 취득	-53	-41	-100	-90	-80
유형자산의 처분	2	5	0	0	0
무형자산의 취득	0	-2	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-5	-5	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-14	-165	-40	-46	-53
기타	37	14	14	14	14
재무활동 현금흐름	4	-232	-35	-35	-35
차입금의 증가(감소)	-8	-185	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	-16	0	0	0
배당금지급	0	0	-5	-5	-5
기타	12	-31	-30	-30	-30
기타 현금흐름	7	-20	-108	-110	-108.36
현금 및 현금성자산의 순증가	280	-266	-9	-419	456
기초현금 및 현금성자산	421	700	434	425	6
기말현금 및 현금성자산	700	434	425	6	462

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

	(단위: 억 원)				
12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,782	1,508	1,598	2,286	2,487
현금 및 현금성자산	700	434	425	6	462
단기금융자산	101	265	305	351	404
매출채권 및 기타채권	340	489	527	1,246	1,034
채고자산	403	229	247	584	485
기타유동자산	238	91	94	99	102
비유동자산	1,314	1,317	1,326	1,323	1,310
투자자산	51	56	56	56	56
유형자산	1,225	1,188	1,198	1,196	1,185
무형자산	27	28	27	26	24
기타비유동자산	11	45	45	45	45
자산총계	3,096	2,825	2,924	3,609	3,798
유동부채	1,945	1,781	1,794	2,232	2,092
매입채무 및 기타채무	525	401	415	853	713
단기금융부채	1,276	1,185	1,185	1,185	1,185
기타유동부채	144	195	194	194	194
비유동부채	258	144	144	144	144
장기금융부채	197	90	90	90	90
기타비유동부채	61	54	54	54	54
부채총계	2,204	1,925	1,939	2,376	2,236
지배자본	879	900	984	1,227	1,550
자본금	92	92	92	92	92
자본잉여금	186	188	188	188	188
기타자본	-61	-78	-78	-78	-78
기타포괄손익누계액	5	-14	-6	2	9
이익잉여금	658	712	788	1,024	1,338
비지배자본	13	0	1	6	11
자본총계	892	900	985	1,233	1,561

투자지표

	(단위: 원, 백, %)				
12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	-709	151	439	1,315	1,743
BPS	4,802	4,917	5,372	6,702	8,461
CFPS	434	1,725	2,073	3,260	3,793
DPS	0	30	30	30	30
주가배수(배)					
PER	-5.8	21.2	16.6	5.6	4.2
PER(최고)	-11.1	27.3	26.3		
PER(최저)	-4.9	13.0	6.4		
PBR	0.85	0.65	1.36	1.09	0.86
PBR(최고)	1.64	0.84	2.15		
PBR(최저)	0.72	0.40	0.53		
PSR	0.29	0.23	0.49	0.21	0.25
PCFR	9.4	1.9	3.5	2.2	1.9
EV/EBITDA	-620.0	6.5	9.6	5.5	3.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	0.0	16.8	5.9	2.0	1.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.9	0.4	0.4	0.4
ROA	-4.1	1.0	2.8	7.5	8.8
ROE	-13.9	3.1	8.5	21.8	23.0
ROIC	-6.7	3.4	5.4	13.5	15.8
매출채권회전율	4.8	6.1	5.4	7.3	4.7
채고자산회전율	7.1	8.1	11.5	15.6	10.1
부채비율	246.9	213.7	196.8	192.7	143.3
순차입금비율	75.3	63.9	55.3	74.5	26.2
이자보상배율	-2.6	1.4	1.8	5.7	7.4
총차입금	1,473	1,275	1,275	1,275	1,275
순차입금	672	575	545	918	409
NOPLAT	-2	178	196	413	511
FCF	214	35	25	-374	502

➤ Summary Comment

- 연말이 다가옴에 따라 높은 주가 변동성이 예상됨. 이에 10월 월보에는 10월에 강한 성장 모멘텀을 보유했거나, 기존에 진행하는 신규 사업에서 성과가 나고 있는 업체 중심으로 추천
- 드림텍과 엠씨넥스는 본업인 모바일 부문 사업이 상반기 부진을 딛고 실적 반등이 예상되는 가운데, 신규 사업 성과도 기대된다. 드림텍은 10월 완료되는 그룹 내 분할 합병을 통해 신사업에 대한 기대감이 주가에 반영될 것으로 예상되며, 의료기기의 성장 가속화 등이 모멘텀으로 작용할 것으로 전망된다. 엠씨넥스는 차량용 카메라 모듈의 수익 정상화에 이어 글로벌 고객사 확대 등을 통한 안정적인 성장이 주목 받을 것으로 기대된다.
- 3D Vision 검사 장비 업체 펌트론은 전장 등으로 확대되고 있는 SMT 검사 장비의 전방 시장 확대에 이어 반도체 검사 장비의 라인업 확대를 통한 고객사 확보가 예상되며, 이차전지, FC-BGA 등 추가적인 전방 산업 확대를 통한 높은 성장성도 주목한다.

➤ Top Pick

- 드림텍 (192650): 하반기 실적 반등 및 의료기기 부문 성장성 주목. 모바일 사업 부진으로 23년 영업이익 추정치 하향 조정하나, 의료기기 성장 본격 반영되는 24년 영업이익 1,175억원(YoY +239%) 전망

자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

드림텍(192650): 하반기 실적 반등 및 신규 사업 기대감 UP

BUY(Maintain)

주가(10/4): 13,460원

목표주가: 20,000원

시가총액: 8,941억원

KOSPI (10/4)	2,405.69pt		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	14,080원	8,570원	
최고/최저가대비	-4.4%	57.1%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	6.8%	14.8%
	6M	33.9%	38.1%
	1Y	26.4%	16.1%
발행주식수	66,424천주		
일평균 거래량(3M)	1,187천주		
외국인 지분율	21.2%		
배당수익률(23E)	1.4%		
BPS(23E)	6,268원		
주요 주주	유니퀘스트외5인	57.4%	



▶ 3Q23 매출액 2,786억원, 영업이익 117억원 전망

- 모바일 시장 부진 및 부품 단가 부담 등의 영향으로 올해 실적 전망치 대폭적인 하향 필요. 다만 계절적 비수기 및 일회성 비용 영향이 컸던 2분기 실적(영업이익 -22억원)을 기점으로 실적 반등을 전망
- 전체 스마트폰 출하량의 보수적인 전망에도, 국내 고객사 폴더블폰 및 북미 고객사 신제품 출시에 따라 동사의 IMC 및 BHC 매출은 전분기 대비 각각 20%, 116% 증가를 예상
- 이에 3분기 매출액 2,786억원(YoY -11%), 영업이익 117억원(YoY -56%)를 전망

▶ 높아지는 의료기기 부문 성장성 주목

- 동사의 무선 바이오센서 제품은 환자 모니터링 장비 시장 뿐 아니라 원격 진료 시장도 진출이 가능. 최근 의료 인프라 구축에 대한 수요가 늘어남에 따라 성장성이 높아지는 추세
- 이에 동사 BHC 매출 내 의료기기 매출 비중도 23년 39%에서 24년 49%, 25년 56%로 커질 전망. 기존 미국 및 유럽 뿐 아니라, 의료 인프라 투자가 필요한 국가 중심으로 시장 확대도 예상됨에 따라 추가적인 성장 가능

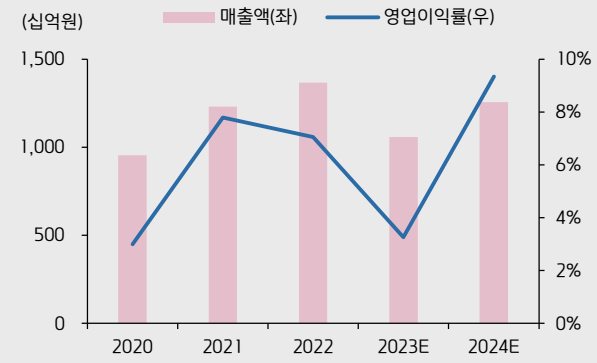
▶ 투자의견 BUY, 목표주가 20,000원으로 상향

- 모바일 부문 부진에 따라 23년 영업이익 전망치를 346억원(YoY -64%)로 하향하나, 의료기기 부문 성장이 본격화되는 24년 영업이익 1,175억원(YoY 239%)으로 상향
- 10월 그룹 내 분할 합병 마무리. 신규 사업(로봇 및 AI) 내재화로 인한 기업가치 제고 본격화 전망

IFRS 연결(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,231.6	1,368.6	1,059.5	1,256.3	1,356.4
영업이익	96.1	96.7	34.6	117.5	137.7
EBITDA	143.6	152.6	91.6	167.9	185.4
세전이익	93.1	105.5	45.1	129.3	151.5
순이익	79.3	85.0	38.1	109.4	128.1
지배주주지분순이익	69.8	64.8	29.0	83.3	97.6
EPS(원)	1,066	968	430	1,214	1,423
증감률(% YoY)	213.6	-9.3	-55.5	182.1	17.2
PER(배)	11.3	9.4	32.5	11.5	9.8
PBR(배)	2.32	1.50	2.23	1.90	1.62
EV/EBITDA(배)	6.3	4.5	10.0	5.1	4.1
영업이익률(%)	7.8	7.1	3.3	9.4	10.2
ROE(%)	23.0	17.2	6.9	17.8	17.8
순차입금비율(%)	16.9	-5.2	-22.8	-33.6	-45.4

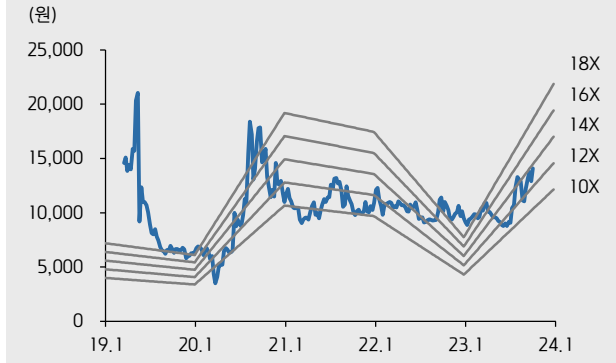
자료: 키움증권 리서치센터

드림텍 실적 추이 및 전망



자료: 드림텍, 키움증권

드림텍 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

드림텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	442.9	304.5	313.4	307.8	306.1	199.3	278.6	275.6	1,368.6	1,059.5	1,256.3
%YoY	34.8	32.8	-8.2	-7.3	-30.9	-34.6	-11.1	-10.5	11.1	-22.6	18.6
영업이익	42.6	21.3	26.8	6.0	11.3	-2.2	11.7	13.8	96.7	34.6	117.5
%YoY	63.1	29.5	-25.3	-65.9	-73.4	적전	-56.2	128.6	0.6	-64.2	239.2
영업이익률(%)	9.6	7.0	8.5	2.0	3.7	-1.1	4.2	5.0	7.1	3.3	9.3

자료: 키움증권

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,231.6	1,368.6	1,059.5	1,256.3	1,356.4
매출원가	1,066.3	1,186.3	952.8	1,060.2	1,133.9
매출총이익	165.3	182.3	106.8	196.1	222.6
판매비	69.2	85.6	72.1	78.6	84.9
영업이익	96.1	96.7	34.6	117.5	137.7
EBITDA	143.6	152.6	91.6	167.9	185.4
영업외손익	-3.0	8.9	10.4	11.8	13.8
이자수익	0.4	2.8	4.4	5.9	7.9
이자비용	3.6	5.7	6.0	6.1	6.2
외환관련이익	31.6	60.3	30.0	30.0	30.0
외환관련손실	17.5	49.6	20.0	20.0	20.0
총속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-13.9	1.1	2.0	2.0	2.1
법인세차감이익	93.1	105.5	45.1	129.3	151.5
법인세비용	9.8	20.5	6.9	19.9	23.3
계속사업순이익	83.3	85.0	38.1	109.4	128.1
당기순이익	79.3	85.0	38.1	109.4	128.1
지배주주순이익	69.8	64.8	29.0	83.3	97.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	29.0	11.1	-22.6	18.6	8.0
영업이익 증감율	236.0	0.6	-64.2	239.6	17.2
EBITDA 증감율	101.9	6.3	-40.0	83.3	10.4
지배주주순이익 증감율	225.8	-7.2	-55.2	187.2	17.2
EPS 증감율	213.6	-9.3	-55.5	182.1	17.2
매출총이익률(%)	13.4	13.3	10.1	15.6	16.4
영업이익률(%)	7.8	7.1	3.3	9.4	10.2
EBITDA Margin(%)	11.7	11.2	8.6	13.4	13.7
지배주주순이익률(%)	5.7	4.7	2.7	6.6	7.2

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	80.7	143.4	245.6	252.1	279.8
당기순이익	0.0	0.0	38.1	109.4	128.1
비현금항목의 가감	71.3	80.3	72.0	77.0	75.8
유형자산감가상각비	43.2	51.1	51.1	46.4	45.0
무형자산감가상각비	4.3	4.8	5.8	4.0	2.7
지분법평가손익	-1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	25.0	24.4	15.1	26.6	28.1
영업활동자산부채증감	-70.1	-29.9	38.5	-19.7	-8.0
매출채권및기타채권의감소	-6.6	-4.2	23.3	-14.9	-7.6
재고자산의감소	-78.1	-0.7	39.5	-25.1	-12.8
매입채무및기타채무의증가	5.1	-22.6	-23.6	20.8	12.8
기타	9.5	-2.4	-0.7	-0.5	-0.4
기타 현금흐름	79.5	93.0	97.0	85.4	83.9
투자활동 현금흐름	-26.5	-65.0	-59.9	-69.9	-59.9
유형자산의 취득	-38.1	-30.4	-30.0	-40.0	-30.0
유형자산의 처분	2.5	1.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 취득	-1.4	-1.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-2.8	7.0	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-3.8	-11.7	0.0	0.0	0.0
기타	17.1	-29.9	-29.9	-29.9	-29.9
재무활동 현금흐름	5.4	4.1	-9.6	-14.9	-15.9
차입금의 증가(감소)	20.4	8.4	7.8	3.0	2.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	25.0	0.1	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-7.0	-5.7	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-6.5	-19.5	-13.4	-13.7	-13.7
기타	-1.5	-4.1	-4.1	-4.2	-4.2
기타 현금흐름	0.0	-1.3	-73.4	-73.4	-73.4
현금 및 현금성자산의 순증가	59.6	81.2	102.7	94.0	130.7
기초현금 및 현금성자산	20.8	80.4	161.6	264.3	358.3
기말현금 및 현금성자산	80.4	161.6	264.3	358.3	489.0

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	392.8	466.7	507.1	641.5	793.1
현금 및 현금성자산	80.4	161.6	264.3	358.3	489.0
단기금융자산	6.0	17.8	17.8	17.8	17.8
매출채권 및 기타채권	123.7	103.3	80.0	94.9	102.4
재고자산	173.1	174.9	135.4	160.5	173.3
기타유동자산	9.6	9.1	9.6	10.0	10.6
비유동자산	340.2	358.6	331.6	321.2	303.5
투자자산	23.5	16.4	16.4	16.4	16.4
유형자산	254.6	255.0	233.8	227.4	212.5
무형자산	44.3	70.0	64.2	60.2	57.4
기타비유동자산	17.8	17.2	17.2	17.2	17.2
자산총계	733.0	825.4	838.7	962.8	1,096.7
유동부채	333.6	309.1	288.3	309.1	321.9
매입채무 및 기타채무	168.5	145.5	122.0	142.7	155.6
단기금융부채	143.4	140.0	142.8	142.8	142.8
기타유동부채	21.7	23.6	23.5	23.6	23.5
비유동부채	10.7	14.6	19.6	22.6	24.6
장기금융부채	8.8	13.3	18.3	21.3	23.3
기타비유동부채	1.9	1.3	1.3	1.3	1.3
부채총계	344.2	323.7	307.9	331.7	346.6
자본총계	388.8	501.7	530.8	631.1	750.1
자본금	6.7	6.9	7.0	7.0	7.0
자본잉여금	99.3	126.1	126.1	126.1	126.1
기타자본	-3.1	-3.2	-3.2	-3.2	-3.2
기타포괄손익누계액	8.1	9.5	14.1	18.7	23.2
이익잉여금	230.3	270.5	285.9	355.5	439.4
비지배지분	47.4	91.8	100.9	127.0	157.5
자본총계	388.8	501.7	530.8	631.1	750.1

투자지표

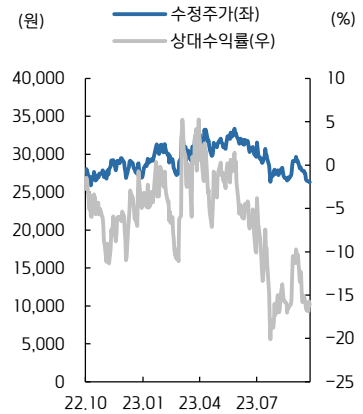
12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,066	968	430	1,214	1,423
BPS	5,224	6,080	6,268	7,350	8,640
CFPS	2,301	2,470	1,632	2,717	2,973
DPS	300	200	200	200	200
주가배수(배)					
PER	11.3	9.4	32.5	11.5	9.8
PER(최고)	13.1	12.9	33.7		
PER(최저)	7.9	9.3	19.5		
PBR	2.32	1.50	2.23	1.90	1.62
PBR(최고)	2.68	2.06	2.31		
PBR(최저)	1.61	1.48	1.34		
PSR	0.64	0.45	0.89	0.76	0.71
PCFR	5.3	3.7	8.6	5.2	4.7
EV/EBITDA	6.3	4.5	10.0	5.1	4.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	24.5	15.7	35.9	12.5	10.7
배당수익률(% , 보통주 현금)	2.5	2.2	1.4	1.4	1.4
ROA	11.9	10.9	4.6	12.1	12.4
ROE	23.0	17.2	6.9	17.8	17.8
ROIC	21.6	17.6	7.0	25.4	29.8
매출채권회전율	10.0	12.1	11.6	14.4	13.8
재고자산회전율	9.0	7.9	6.8	8.5	8.1
부채비율	88.5	64.5	58.0	52.6	46.2
순차입금비율	16.9	-5.2	-22.8	-33.6	-45.4
이자보상배율(현금)	26.9	16.9	5.8	19.2	22.2
총차입금	152.1	153.3	161.1	164.1	166.1
순차입금	65.7	-26.1	-121.0	-121.0	-134.7
NOPLAT	143.6	152.6	91.6	167.9	180.4
FCF	28.0	72.8	94.8	90.1	126.2

엠씨넥스(097520): 3분기 실적 반등 주목

BUY(Maintain)

주가(10/4): 25,450원
 목표주가: 38,000원
 시가총액: 4,575억원

KOSPI (10/4)	2,405.69pt		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	33,350원	25,450원	
최고/최저가대비	-23.7%	0.0%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-12.7%	-6.2%
	6M	-21.9%	-19.5%
	1Y	-9.4%	-16.8%
발행주식수	17,978천주		
일평균 거래량(3M)	76천주		
외국인 지분율	8.3%		
배당수익률(23E)	1.9%		
BPS(23E)	18,415원		
주요 주주	민동욱 외 6인	28.4%	



▶ 3Q23 매출액 2,240억원, 영업이익 104억원 전망

- 동사 3분기 실적은 매출액 2,240억원(YoY -20%), 영업이익 104억원(YoY 11,221%)으로 시장 전망치(영업이익 71억원)를 상회할 전망
- 하반기 신규 모델(폴더블폰+갤럭시 S23 FE) 양산이 본격화되고, 폴디드 줌 액추에이터 공급이 시작될 것으로 파악됨에 따라 실적 반등 전망
- 견조한 성장이 지속되고 있는 전장 부품 부문도 환율 평가 반영 등을 통해 수익성 정상화 예상

▶ 전장 부품의 안정적인 성장이 투자포인트

- 모바일 부문은 불확실한 시장 환경에도 폴디드 줌 적용 모델 확대 등 P 상승을 통한 수익성 개선 전망
- 글로벌 고객사 확보 등을 통한 전장용 카메라 모듈 수주 잔고는 2조를 상회하는 것으로 파악되며, 자율 주행 부품 등을 포함 시 이를 상회하는 수주잔고 예상
- 차량 대 당 단가 상승 추이도 지속됨에 따라 수익 기여도 또한 빠르게 증가 예상. 올해 전장 부문 흑자 전환에 이어 24년 영업이익 기여도는 60%를 상회할 전망

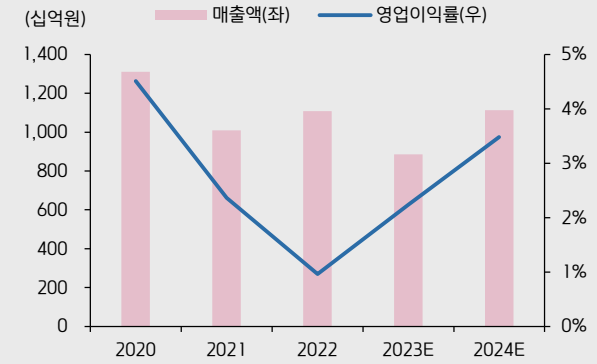
▶ 투자의견 Buy, 목표주가 38,000원 유지

- 낮아진 시장 기대감 속 Valuation 부담도 낮은 상태로 판단. 예상 대비 빠른 실적 반등 통한 주가 우상향 기대
- 23년 영업이익 199억원(YoY 86%) 및 24년 영업이익 388억원(YoY 95%) 전망

IFRS 연결(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,009.3	1,108.6	886.4	1,114.0	1,209.5
영업이익	23.9	10.7	19.9	38.8	48.0
EBITDA	78.7	64.6	81.5	97.3	104.3
세전이익	50.3	29.2	30.8	49.7	59.3
순이익	39.5	23.0	28.1	39.1	46.7
지배주주지분순이익	39.5	23.0	28.1	39.1	46.7
EPS(원)	2,206	1,278	1,561	2,177	2,599
증감률(% YoY)	2.5	-42.1	22.2	39.5	19.4
PER(배)	26.1	21.8	16.8	12.1	10.1
PBR(배)	3.46	1.62	1.43	1.30	1.17
EV/EBITDA(배)	13.7	8.3	5.4	4.2	3.6
영업이익률(%)	2.4	1.0	2.2	3.5	4.0
ROE(%)	14.3	7.6	8.8	11.3	12.2
순차입금비율(%)	15.2	11.2	-13.4	-19.0	-26.9

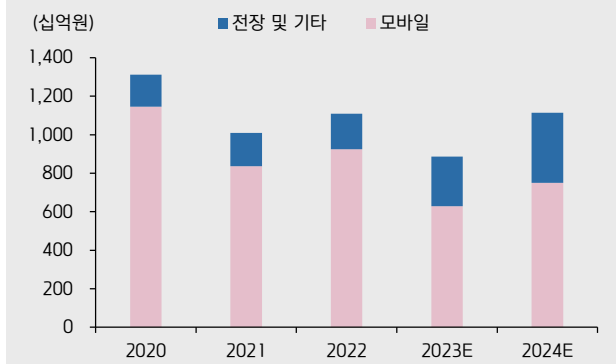
자료: 키움증권 리서치센터

엠씨넥스 실적 추이 및 전망



자료: 솔루엠, 키움증권

엠씨넥스 부문별 매출 비중 추이 및 전망



자료: Fn가이드, 키움증권

엠씨넥스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	301.7	280.9	278.3	247.8	251.0	192.2	224.0	219.3	1,108.6	886.4	1,114.0
%YoY	18.3	48.7	13.7	-22.7	-16.8	-31.6	-19.5	-11.5	9.8	-20.0	25.7
영업이익	4.0	4.2	0.1	2.4	2.8	-2.3	10.4	9.0	10.7	19.9	38.8
%YoY	-10.5	흑전	-98.8	-81.1	-29.7	적전	11,220.9	275.8	-55.2	85.7	95.1
영업이익률(%)	1.3	1.5	0.0	1.0	1.1	-1.2	4.6	4.1	1.0	2.2	3.5

자료: 키움증권

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,009.3	1,108.6	886.4	1,114.0	1,209.5
매출원가	920.6	1,034.0	812.2	1,011.0	1,091.7
매출총이익	88.6	74.6	74.3	103.0	117.8
판매비	64.8	63.9	54.4	64.2	69.7
영업이익	23.9	10.7	19.9	38.8	48.0
EBITDA	78.7	64.6	81.5	97.3	104.3
영업외손익	26.4	18.4	11.0	10.9	11.2
이자수익	0.2	0.7	2.0	2.6	3.2
이자비용	1.5	4.1	4.8	5.4	5.7
외환판이익	37.6	74.0	50.0	50.0	50.0
외환판손실	12.2	51.3	35.7	35.7	35.7
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.3	-0.9	-0.5	-0.6	-0.6
법인세차감전이익	50.3	29.2	30.8	49.7	59.3
법인세비용	10.8	6.2	2.8	10.5	12.6
계속사업손익	39.5	23.0	28.1	39.1	46.7
당기손익	39.5	23.0	28.1	39.1	46.7
지배주주손익	39.5	23.0	28.1	39.1	46.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-23.0	9.8	-20.0	25.7	8.6
영업이익 증감율	-59.6	-55.2	86.0	95.0	23.7
EBITDA 증감율	-33.3	-17.9	26.2	19.4	7.2
지배주주손익 증감율	2.7	-41.8	22.2	39.1	19.4
EPS 증감율	-2.5	-42.1	22.2	39.5	19.4
매출총이익률(%)	8.8	6.7	8.4	9.2	9.7
영업이익률(%)	2.4	1.0	2.2	3.5	4.0
EBITDA Margin(%)	7.8	5.8	9.2	8.7	8.6
지배주주손익률(%)	3.9	2.1	3.2	3.5	3.9

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	92.8	122.3	109.5	85.3	99.9
당기손익	39.5	23.0	28.1	39.1	46.7
비현금항목의 가감	65.5	76.0	71.5	76.2	75.6
유형자산감가상각비	54.4	53.3	61.0	57.9	55.7
무형자산감가상각비	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	10.6	22.1	9.8	17.7	19.4
영업활동자산부채증감	1.9	27.6	15.4	-16.6	-7.3
매출채권및기타채권의감소	-14.6	45.1	22.0	-22.5	-9.4
재고자산의감소	-5.4	4.3	18.7	-19.2	-8.0
매입채무및기타채무의증가	19.6	-18.1	-25.7	24.8	10.0
기타	2.3	-3.7	0.4	0.3	0.1
기타 현금흐름	-14.1	-4.3	-5.5	-13.4	-15.1
투자활동 현금흐름	-67.5	-93.5	-21.9	-21.9	-21.9
유형자산의 취득	-38.9	-115.5	-50.0	-50.0	-50.0
유형자산의 처분	2.4	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 취득	0.6	-3.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의 감소(증가)	0.3	-4.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의 감소(증가)	4.6	1.1	0.0	0.0	0.0
기타	-35.3	28.1	28.1	28.1	28.1
재무활동 현금흐름	-23.8	-5.4	0.3	0.6	-5.4
차입금의 증가(감소)	-18.2	11.1	11.8	12.0	6.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-5.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-8.8	-8.9	-8.8	-8.8	-8.8
기타	3.2	-2.6	-2.7	-2.6	-2.6
기타 현금흐름	1.0	-0.1	2.9	-27.0	-27.0
현금 및 현금성자산의 순증가	2.5	23.2	90.8	37.0	45.6
기초현금 및 현금성자산	17.8	20.3	43.5	134.3	171.3
기말현금 및 현금성자산	20.3	43.5	134.3	171.3	216.8

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	277.2	247.6	297.3	375.6	438.5
현금 및 현금성자산	20.3	43.5	134.2	171.2	216.8
단기금융자산	1.2	0.1	0.1	0.1	0.1
매출채권 및 기타채권	158.4	109.6	87.7	110.2	119.6
재고자산	95.7	93.3	74.6	93.8	101.8
기타유동자산	1.6	1.1	0.7	0.3	0.2
비유동자산	248.3	291.3	249.6	241.1	234.9
투자자산	3.0	7.6	7.6	7.6	7.6
유형자산	198.9	234.3	223.3	215.4	209.6
무형자산	4.0	4.7	4.0	3.4	2.9
기타비유동자산	42.4	44.7	14.7	14.7	14.8
자산총계	525.5	538.9	546.9	616.8	673.4
유동부채	209.5	198.0	179.0	210.8	221.8
매입채무 및 기타채무	155.5	142.4	116.7	141.5	151.5
단기금융부채	50.2	48.4	55.2	62.2	63.2
기타유동부채	3.8	7.2	7.1	7.1	7.1
비유동부채	17.1	31.9	36.9	41.9	46.9
장기금융부채	16.6	29.8	34.8	39.8	44.8
기타비유동부채	0.5	2.1	2.1	2.1	2.1
부채총계	226.6	229.8	215.9	252.7	268.7
자본총계	299.0	309.1	331.1	364.1	404.8
자본금	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0
자본잉여금	58.6	56.9	56.9	56.9	56.9
기타자본	-1.3	-6.3	-6.3	-6.3	-6.3
기타포괄손익누계액	4.8	7.6	10.3	13.1	15.8
이익잉여금	228.0	241.9	261.2	291.6	329.5
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	299.0	309.1	331.1	364.1	404.8

투자지표

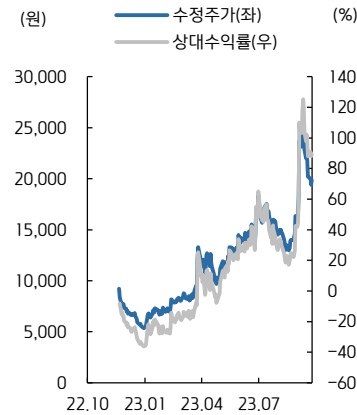
12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	2,206	1,278	1,561	2,177	2,599
BPS	16,634	17,192	18,415	20,256	22,517
CFPS	5,864	5,504	5,538	6,415	6,803
DPS	500	500	500	500	500
주가배수(배)					
PER	26.1	21.8	16.8	12.1	10.1
PER(최고)	30.1	45.6	21.9		
PER(최저)	16.6	20.3	16.7		
PBR	3.46	1.62	1.43	1.30	1.17
PBR(최고)	4.00	3.39	1.86		
PBR(최저)	2.20	1.51	1.41		
PSR	1.02	0.45	0.53	0.42	0.39
PCFR	9.8	5.1	4.7	4.1	3.9
EV/EBITDA	13.7	8.3	5.4	4.2	3.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	22.6	38.5	31.3	22.5	18.8
배당수익률(% , 보통주 현금)	0.9	1.8	1.9	1.9	1.9
ROA	8.1	4.3	5.2	6.7	7.2
ROE	14.3	7.6	8.8	11.3	12.2
ROIC	5.8	2.7	6.3	11.1	13.5
매출채권회전율	6.9	8.3	9.0	11.3	10.5
재고자산회전율	11.5	11.7	10.6	13.2	12.4
부채비율	75.8	74.4	65.2	69.4	66.4
순차입금비율	15.2	11.2	-13.4	-19.0	-26.9
이자보상배율(현금)	15.9	2.6	4.2	7.2	8.4
총자입금	66.8	78.2	90.0	102.0	108.0
순자입금	45.3	34.6	-44.4	-69.3	-108.9
NOPLAT	78.7	64.6	81.5	97.3	104.3
FCF	38.1	-28.1	45.2	22.4	36.8

팜트론(168360): 전방 산업 확대 순항 중

Not Rated

주가(10/4): 18,890원
시가총액: 2,011억 원

KOSDAQ (10/4)	807.40pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
	24,800원	5,350원
최고/최저가대비	-23.8%	253.1%
주가수익률	절대	상대
	1M 16.0%	32.1%
	6M 61.7%	71.7%
	1Y N/A	N/A
발행주식수	10,644천주	
일평균 거래량(3M)	604천주	
외국인 지분율	7.9%	
배당수익률(2022)	0.0%	
BPS(2022)	2,451원	
주요 주주	덕인 외 4인 44.0%	



▶ 견조한 SMT 사업 부문

- 22년 동사 매출액 기준 79%를 차지하고 있는 SMT(표면실장기술) 부문은 전방 시장이 모바일에서 전장 등으로 확대됨에 따라 꾸준한 성장세가 지속 중인 것으로 파악
- 전장 부문 외에 공장 자동화 전자제품 등 글로벌 EMS 업체들의 신규 투자가 증가하고 있으며, 동사도 적극적으로 고객사 확대 중

▶ 반도체향 제품 라인업 확대 순항 중

- 동사 반도체 부문의 제품 라인업 확대를 통한 성장 주목. 주력 제품인 ZEUS(와이어 본딩 검사 장비)외에 최근 언론을 통해 OSAT 업체 향으로 APOLLON(패키지 자동 검사 장비) 초도 물량 수주한 것으로 파악
- 또한 웨이퍼 표면 검사 장비 '8800wi'도 성능 평가 단계 중인 것으로 파악되며, 메모리 모듈 검사 장비 MARS도 고객사 품질 인증 승인을 완료

▶ 추가적인 전방 산업 확대 통한 높은 성장성 주목

- 동사 실적은 23년 매출액 799억원(YoY 31%), 영업이익 116억원(YoY 82%), 24년 매출액 1,153억원(YoY 44%), 영업이익 189억원(YoY 64%)를 전망
- 고부가 제품 비중 증가에 따른 수익성 개선이 예상되며, 신규 사업 성과에 따른 추가 성장 가능성이 크다고 판단. 동사는 3D Vision 원천 기술 바탕으로 SMT, 반도체 외에 이차전지, FC-BGA 및 X-Ray 검사 장비 등의 아이템 개발 중

IFRS 연결(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	0.0	0.0	43.5	57.9	61.2
영업이익	0.0	0.0	0.4	4.0	6.4
EBITDA	0.0	0.0	1.6	5.8	7.7
세전이익	0.0	0.0	0.2	4.0	5.8
순이익	0.0	0.0	0.3	4.5	5.2
지배주주지분순이익	0.0	0.0	0.3	4.5	5.3
EPS(원)			27	472	543
증감률(% YoY)			N/A	1,671.8	14.9
PER(배)			N/A	N/A	10.2
PBR(배)			N/A	N/A	2.27
EV/EBITDA(배)			N/A	N/A	8.1
영업이익률(%)			0.9	6.9	10.5
ROE(%)			4.1	51.0	28.0
순차입금비율(%)			38.1	93.0	10.7

자료: 키움증권 리서치센터

팜트론 고객 현황 및 확대 계획

 글로벌 네트워크	기존 글로벌 고객 현황 SMT: HUAWEI, Kimball, sumida flex 반도체: Amkor Technology, SFA, SCC 深南电路, HANA, JCET 2차 전자: LG, LG이노텍	신규 글로벌 고객 네트워크 확대 계획 SMT: SAMSUNG, SIEMENS, FOXCONN, Continental, JABIL 반도체: SAMSUNG, SK hynix, nejes, Powertech Technology Inc., SPIL 2차 전자: BOSCH, SANMINA, LG MAGNA
	네트워크 현황 <ul style="list-style-type: none"> • 검사장비에 대한 맞춤형 커스터마이징 만족도로 신뢰성 제고 • 글로벌 기업 니즈 확보로 선대응 가능 • H사와 반도체 후공정 협력 	네트워크 확대 계획 <ul style="list-style-type: none"> • 대형 고객 중심 확대 • SMT 고도화에 따른 네트워크 활용 • 반도체, 2차전자 등 신규 산업 확대 • G사와 솔루션 기반 협력 추진 • S와 반도체 후공정 협력 • L사 1차 협력사에 공급 추진

자료: 팜트론

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	0.0	0.0	43.5	57.9	61.2
매출원가	0.0	0.0	24.2	30.3	29.7
매출총이익	0.0	0.0	19.4	27.6	31.4
판매비	0.0	0.0	19.0	23.6	25.1
영업이익	0.0	0.0	0.4	4.0	6.4
EBITDA	0.0	0.0	1.6	5.8	7.7
영업외손익	0.0	0.0	-0.2	-0.1	-0.6
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
이자비용	0.0	0.0	0.3	0.3	0.6
외환관련이익	0.0	0.0	0.5	0.5	1.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.7	0.3	0.9
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.3	0.0	-0.2
법인세차감전이익	0.0	0.0	0.2	4.0	5.8
법인세비용	0.0	0.0	-0.1	-0.5	0.5
계속사업손익	0.0	0.0	0.3	4.5	5.2
당기순이익	0.0	0.0	0.3	4.5	5.2
지배주주순이익	0.0	0.0	0.3	4.5	5.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	NA	NA	33.1	5.7
영업이익 증감율	NA	NA	NA	900.0	60.0
EBITDA 증감율	NA	NA	NA	262.5	32.8
지배주주순이익 증감율	NA	NA	NA	1,400.0	17.8
EPS 증감율	NA	NA	NA	1,671.8	14.9
매출총이익률(%)	0.0	0.0	44.6	47.7	51.3
영업이익률(%)	0.0	0.0	0.9	6.9	10.5
EBITDA Margin(%)	0.0	0.0	3.7	10.0	12.6
지배주주순이익률(%)	0.0	0.0	0.7	7.8	8.7

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	0.0	0.0	3.3	8.2	4.0
당기순이익	0.0	0.0	0.3	4.5	5.2
비현금항목의 가감	0.0	0.0	4.9	5.0	4.7
유형자산감가상각비	0.0	0.0	0.7	1.4	1.1
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.6	0.4	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	3.6	3.2	3.4
영업활동자산부채증감	0.0	0.0	-2.5	-1.0	-5.2
매출채권및기타채권의감소	0.0	0.0	2.0	-2.9	-1.6
채고자산의감소	0.0	0.0	-4.8	-1.3	-2.6
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.0	-0.6	-0.8	1.4
기타	0.0	0.0	0.9	4.0	-2.4
기타 현금흐름	0.0	0.0	0.6	-0.3	-0.7
투자활동 현금흐름	0.0	0.0	-1.3	-16.0	-14.0
유형자산의 취득	0.0	0.0	-0.3	-14.2	-4.7
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
무형자산의 취득	0.0	0.0	-0.5	0.0	-0.1
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	-0.3	-0.2	0.1
단기금융자산의감소(증가)	0.0	0.0	-0.4	0.0	-9.5
기타	0.0	0.0	0.2	-1.6	0.0
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	-0.3	7.9	9.4
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	-0.3	7.9	1.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	8.8
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.4
기타 현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	0.0	0.0	1.8	0.1	-0.7
기초현금 및 현금성자산	0.0	0.0	3.1	4.9	5.0
기말현금 및 현금성자산	0.0	0.0	4.9	5.0	4.3

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	0.0	0.0	27.4	30.5	43.4
현금 및 현금성자산	0.0	0.0	4.9	5.0	4.3
단기금융자산	0.0	0.0	0.4	0.3	9.9
매출채권 및 기타채권	0.0	0.0	5.8	8.0	9.6
채고자산	0.0	0.0	15.6	14.9	17.3
기타유동자산	0.0	0.0	0.7	2.3	2.3
비유동자산	0.0	0.0	9.1	26.4	29.3
투자자산	0.0	0.0	0.3	0.5	0.4
유형자산	0.0	0.0	3.5	18.9	24.5
무형자산	0.0	0.0	1.4	0.9	0.7
기타비유동자산	0.0	0.0	3.9	6.1	3.7
자산총계	0.0	0.0	36.4	56.9	72.8
유동부채	0.0	0.0	26.3	32.9	40.2
매입채무 및 기타채무	0.0	0.0	13.2	14.3	17.0
단기금융부채	0.0	0.0	7.2	6.7	13.5
기타유동부채	0.0	0.0	5.9	11.9	9.7
비유동부채	0.0	0.0	3.9	12.6	6.4
장기금융부채	0.0	0.0	0.5	9.3	3.6
기타비유동부채	0.0	0.0	3.4	3.3	2.8
부채총계	0.0	0.0	30.1	45.4	46.6
자본지분	0.0	0.0	6.2	11.5	26.1
자본금	0.0	0.0	4.8	4.8	5.3
자본잉여금	0.0	0.0	1.9	1.9	9.8
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	-0.2	0.5	1.2
이익잉여금	0.0	0.0	-0.3	4.2	9.8
비지배지분	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
자본총계	0.0	0.0	6.3	11.5	26.1

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표(원)					
EPS			27	472	543
BPS			652	1,200	2,451
CFPS			540	993	1,026
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER			0.0	0.0	10.2
PER(최고)			0.0	0.0	
PER(최저)			0.0	0.0	
PBR			0.00	0.00	2.27
PBR(최고)			0.00	0.00	
PBR(최저)			0.00	0.00	
PSR			0.00	0.00	0.88
PCFR			0.0	0.0	5.4
EV/EBITDA					8.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)			0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주 현금)					0.0
ROA			0.7	9.6	8.1
ROE			4.1	51.0	28.0
ROIC			-37.5	25.3	26.9
매출채권회전율			15.0	8.4	6.9
채고자산회전율			5.6	3.8	3.8
부채비율			479.4	394.4	178.3
순차입금비용	#DIV/0!	#DIV/0!	38.1	93.0	10.7
이자보상배율(현금)			1.2	13.8	9.9
총차입금	0.0	0.0	7.7	16.0	17.1
순차입금	0.0	0.0	2.4	10.7	2.8
NOPLAT	0.0	0.0	1.6	5.8	7.7
FCF	0.0	0.0	-5.1	-9.9	-2.1

III. IPO 코멘트

1. 공모 시장 개요 Comment
2. 공모 시장 동향 지표
3. 2023년 10월 IPO 리스트



➤ 기대주들이 등판하지만 갑자기 싸늘해진 10월

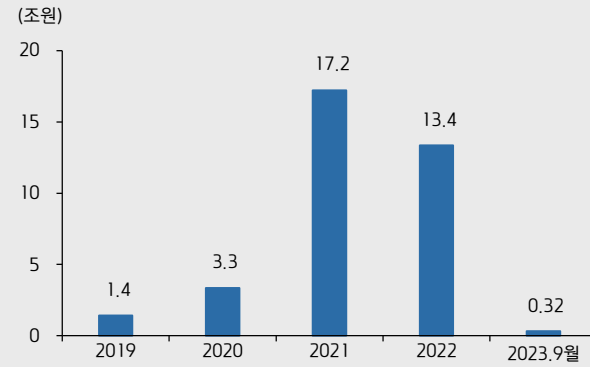
- 로봇 및 반도체, 우주, 바이오, 금융 등 다양한 업종의 IPO가 예고되며 올해 가장 많은 업체가 상장할 것으로 전망
- 시장의 급격한 부진으로 IPO 흥행이 쉽지 않은 상황이 연출
- 단기 변동성에 대한 기대감보다는 장기적인 전망을 보고 판단하는 절제된 자세가 필요

➤ 보다 실적 가시성이 높은 업체들에 대한 선호도가 높을 것으로 전망

- 하반기 시장이 급격하게 변동성이 높아짐에 따라 IPO시장도 비슷한 흐름을 보일 것으로 전망
- 테마 중심의 IPO접근 법에서 실적 성장에 대한 가시성이 높은 업체들에 대한 선별이 중요할 것으로 판단
- 반도체 및 미디어 업종에 대한 관심이 유효

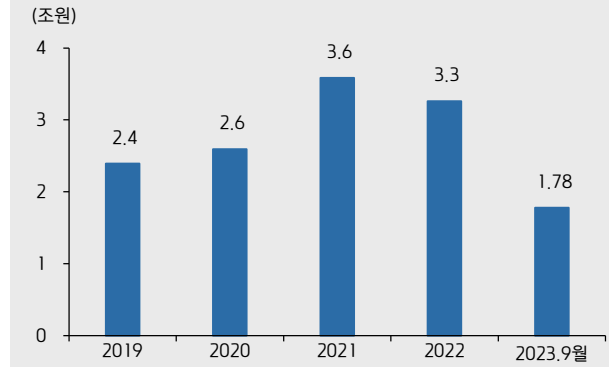
자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

연간 코스피 공모금액 추이



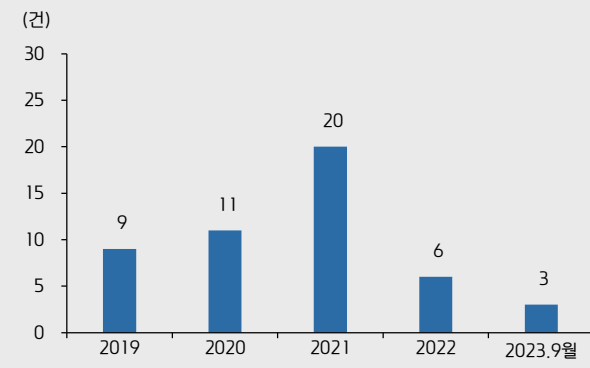
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 공모금액 추이



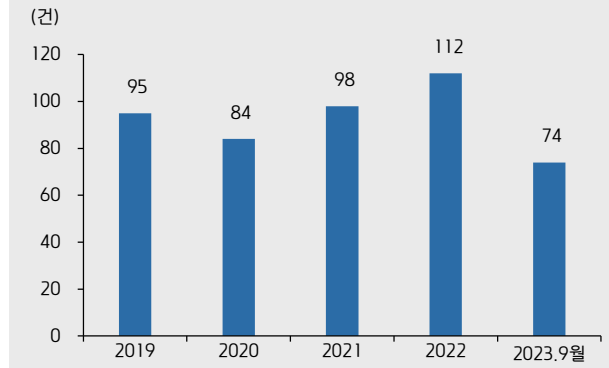
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스피 신규 IPO 건수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 신규 IPO 건수 추이



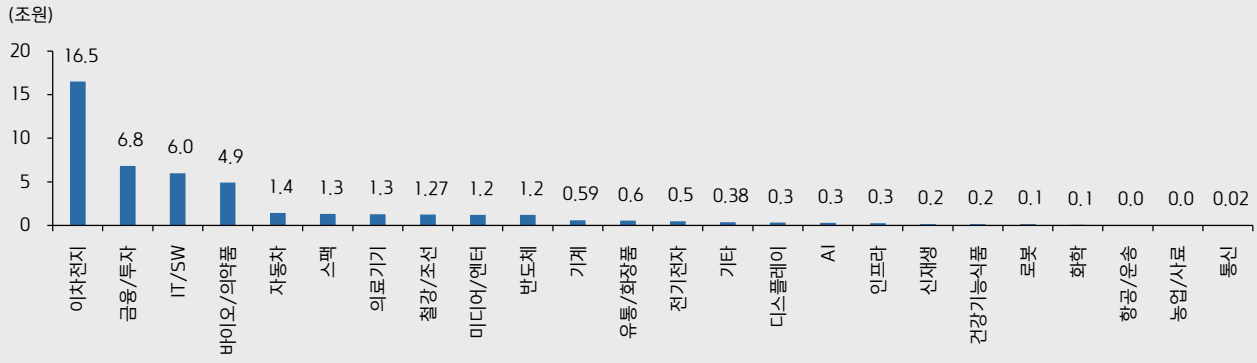
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4개년 업종별 공모건수(2020~2023년)



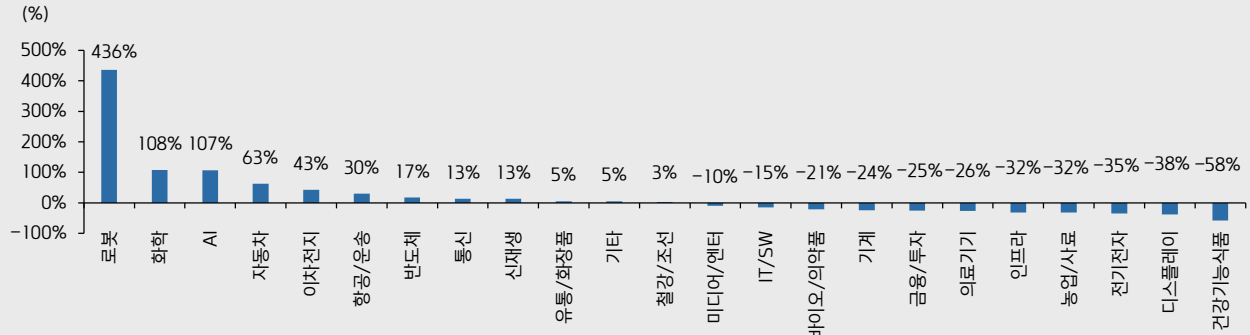
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4개년 업종별 공모금액(2020~2023년)



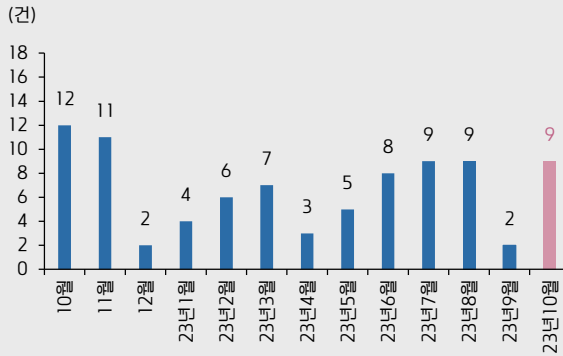
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4개년 업종별 공모가 대비 현재가 평균 수익률(2020~2023년)



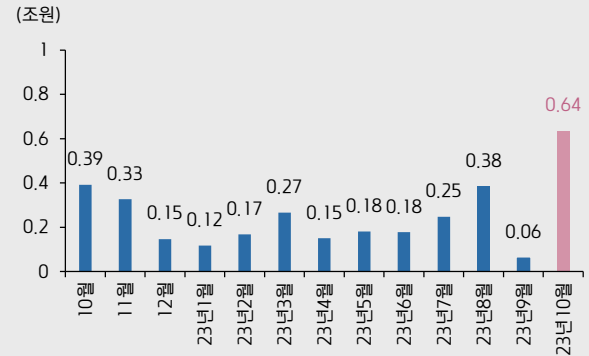
주: 현재가는 2023.9.27 기준
 자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2022~2023년 월별 IPO 개수 추이



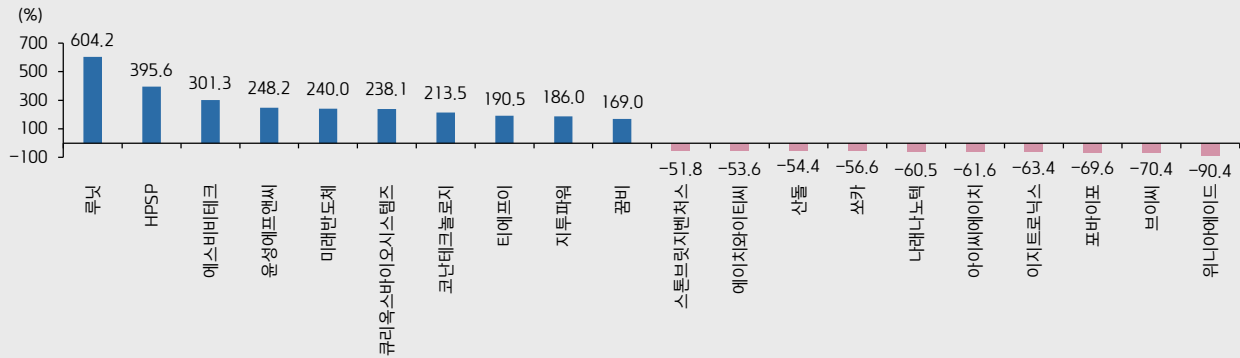
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2022~2023년 월별 공모금액 추이



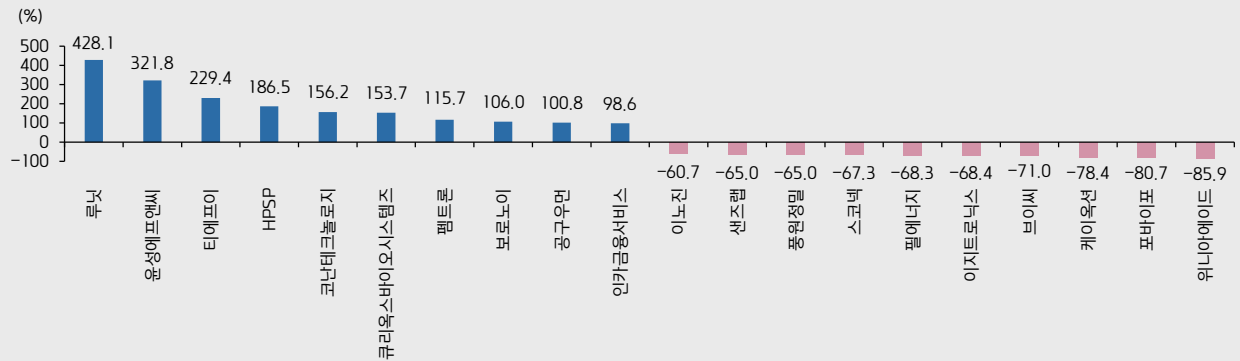
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2022~2023년 공모가 대비 현재가 수익률 Top & Bottom 10



주: 현재가는 2023.9.27 기준
 자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2022~2023년 상장일 증가 대비 현재가 수익률 Top & Bottom 10



주: 현재가는 2023.9.27 기준
 자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2023년 10월 IPO 기업

기업	시장	업종	수요예측일	공모청약일정	예정 상장일	공모가(원)	예상 시가총액(억원)
두산로보틱스	코스피	로봇	09.11 ~ 09.15	09.21 ~ 09.22	10.05	26,000	16,853
레뷰코퍼레이션	코스닥	미디어/엔터	09.11 ~ 09.15	09.19 ~ 09.20	10.06	15,000	1,645
아이엠티	코스닥	반도체	09.06 ~ 09.12	09.18 ~ 09.19	10.10	14,000	1,102
퓨릿	코스닥	반도체	09.20 ~ 09.26	10.05 ~ 10.06	10.18	8,800 ~ 10,700	1,477 ~ 1,796
신성에스티	코스닥	자동차	09.22 ~ 10.04	10.10 ~ 10.11	10.19	22,000 ~ 25,000	1,990 ~ 2,262
에스엘에스바이오	코스닥	바이오/의약품	09.18 ~ 09.22	10.10 ~ 10.11	10.19	8,200 ~ 9,400	629 ~ 721
워트	코스닥	반도체	10.05 ~ 10.12	10.16 ~ 10.17	10.26	5,000 ~ 5,600	806 ~ 903
필리타스반도체	코스닥	반도체	10.06 ~ 10.13	10.18 ~ 10.19	10.27	13,000 ~ 15,000	1,325 ~ 1,529
유투바이오	코스닥	IT/SW	10.18 ~ 10.19	10.23 ~ 10.24	11.02	3,300 ~ 3,900	372 ~ 440
유진테크놀로지	코스닥	이차전지	10.11 ~ 10.17	10.23 ~ 10.24	11.02	12,800 ~ 14,500	801 ~ 908

자료: IPO Stock, 키움증권 리서치센터

2023년 10월 IPO 기업

기업	시장	업종	수요예측일	공모청약일정	예정 상장일	공모가(원)	예상 시가총액(억원)
서울보증보험	코스피	금융	10.13 ~ 10.19	10.25 ~ 10.26	미정	39,500 ~ 51,800	27,580 ~ 36,168
캡스톤파트너스	코스닥	금융	10.16 ~ 10.20	10.26 ~ 10.27	미정	3,200 ~ 3,600	427 ~ 480
쏘닉스	코스닥	통신	10.17 ~ 10.23	10.26 ~ 10.27	미정	5,000 ~ 7,000	865 ~ 1,211
에코아이	코스닥	기타	10.19 ~ 10.25	10.30 ~ 10.31	미정	28,500 ~ 34,700	2,817 ~ 3,430
컨텍	코스닥	항공우주	10.20 ~ 10.26	10.31 ~ 11.01	미정	20,300 ~ 22,500	2,921 ~ 3,238
큐로셀	코스닥	바이오/의약품	10.20 ~ 10.26	10.31 ~ 11.01	미정	29,800 ~ 33,500	4,050 ~ 4,552
비아이매트릭스	코스닥	IT/SW	10.19 ~ 10.25	10.31 ~ 11.01	미정	9,100 ~ 11,000	656 ~ 793
신한제11호스팩	코스닥	스팩	09.14 ~ 09.15	09.19 ~ 09.20	10.04	2,000	378
에이치엠씨아이비 제6호기업인수목적	코스닥	스팩	09.19 ~ 09.20	09.25 ~ 09.26	10.13	2,000	87
KB제27호스팩	코스닥	스팩	10.19 ~ 10.20	10.24 ~ 10.25	미정	2,000	258

자료: IPO Stock, 키움증권 리서치센터

투자의견 변동내역 및 목표주가 그래프

▶ Compliance Notice

- 당사는 10월 4일 현재 보고서의 언급된 종목들 중 클라우드웍스, 우리금융지주 발행주식을 1% 이상, 에스비비테크의 전환사채를 1% 이상 보유하고 있으며 그 밖에 언급된 종목들의 발행주식은 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 꿈비는 2023년 2월 9일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 샌즈랩은 2023년 2월 15일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 큐리옥스바이오시스템즈는 2023년 8월 10일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 고지사항

- 본 자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장 할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

▶ 투자의견 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과이익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~ -10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~ -20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

▶ 투자등급 비율 통계 (2022/10/01~2023/09/30)

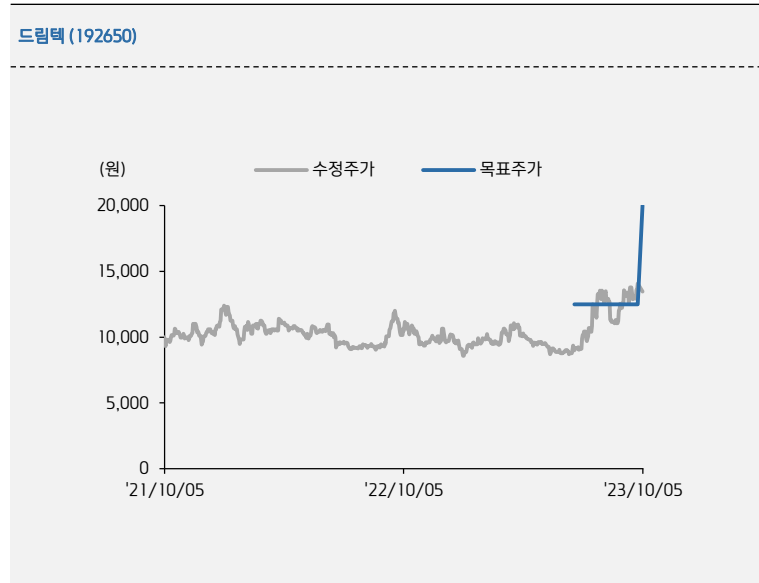
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%



투자의견 변동내역 * 주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
드림텍 (192650)	2023-06-27	Buy(Initiate)	12,500원	6개월	-26.28	-20.80
	2023-07-05	Buy(Maintain)	12,500원	6개월	-3.26	12.64
	2023-10-05	Buy(Maintain)	20,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



투자의견 변동내역 * 주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
엠씨넥스 (097520)	2023-06-28	Buy(Initiate)	38,000원	6개월	-25.40	-16.97
	2023-08-30	Buy(Maintain)	38,000원	6개월	-26.04	-16.97
	2023-10-05	Buy(Maintain)	38,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)

