

키움증권 혁신성장리서치팀 | 2026년 11월 05일

코스닥 전략노트 11

스몰캡 김학준 스몰캡 오현진 유틸리티/스몰캡 조재원 스몰캡 이현수
제약/바이오 허혜민 의료기기 신민수
RA 김종현 RA 이하곤

키움증권

Contents

I. 중소형주 투자전략 ····· 03

1. 키움 스몰캡 중장기 Top Pick
2. 키움 스몰캡 10월 중소형주 추천 포트폴리오 Review
3. 키움 스몰캡 11월 중소형주 추천 포트폴리오

III. Appendix_시장 동향 및 IPO 코멘트····· 45

1. 10월 코스닥 시장 동향 지표
2. 공모 시장 동향 지표
3. 2026년 11월 IPO 리스트

II. 애널리스트 아이디어 ····· 07

1. **학준's Picks**
   1. 파이버프로(368770)
   2. 덕산넵코어스(266690)
   3. 액스비스(0011A0)
2. **현진's Picks**
   1. 샘씨엔에스(252990)
   2. 제너셈(217190)
   3. 플리토 (300080)
3. **재원's Picks**
   1. TYM(002900)
   2. 빅솔론(093190)
4. **현수's Picks**
   1. 엘티씨(170920)
   2. 알파칩스(117670)
   3. 에이직랜드(445090)



키움증권

I. 중소형주 투자전략

1. 키움 스몰캡 중장기 Top Pick
2. 키움 스몰캡 10월 중소형주 추천 포트폴리오 Review
3. 키움 스몰캡 11월 중소형주 추천 포트폴리오



1. 키움 스몰캡 중장기 Top Pick

종목명 (코드)	시가총액 (억원)	편입가(원) 편입일자	현재 주가 (2026.11.4)	편입 후 누적 수익률 (%)	투자포인트 / 코멘트	최근 자료 발간 일자
로보티즈 A108490	33,817	267,000 ('26.4.1)	230,500	-13.7	✓ 글로벌 액츄에이터 수요 증가로 성장세 지속 ✓ AI 워커 본격 판매에 따른 실적 기여 또한 확대 전망	'26.10.7
디케이티 A290550	4,990	18,310 ('26.4.1)	24,950	36.3	✓ IT OLED와 전장 사업 부문 중심의 성장 주목. ✓ 로보틱스 부문으로의 확장으로 시장 개화에 따른 수혜 가능. 로봇용 충전 모듈 사업과 로봇 내 FPCB 및 SMT 수요 확대.	'26.8.19
로체시스템즈 A071280	1,201	14,430 ('26.11.4)	7,850	-	✓ 반도체 부문의 성장 완연하게 지속. EFEM은 중화권 업체 투자 확대 기조로 견조한 성장. 국내 주요 IDM 업체 향 N2 Purge 또한 주목 ✓ 2분기 말 반도체 수주 잔고는 628억원으로 역대 최고수준인 반면 현재 주가는 저평가 국면으로 판단	'26.9.3
코스텍시스 A355150	1,068	14,430 ('26.2.3)	13,700	-5.1	✓ 확장된 전방산업, 이제 데이터센터 향이 메인 ✓ 기술적 우위에 있는 spacer, 확장성은 무궁무진. 내년부터 바로 흑자 전환이 가능할 것으로 전망	'26.10.7
대성하이텍 A129920	868	9,800 ('26.11.4)	5,270	-	✓ 항공 무기 관련 재고 축적 움직임 본격화로 해당 사이클 장기 지속 전망. 이에 따라 방산 중심의 정밀 부품 부문 성장 주목 ✓ 27년 방산을 포함한 로봇, AI 데이터센터 관련 신규 사업 성과가 본격화될 것으로 전망. 현재 주가는 저평가 국면	'26.10.7

2. 키움 스몰캡 10월 중소형주 추천 포트폴리오 Review

10월 추천 종목

종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	26.11.4 수정주가	월간 수익률(%)	시가총액 (억원)	투자포인트
로보티즈 A108490	315,500 ('26.10.6)	230,500	-26.9	33,817	**수요는 걱정 없어, 제품 Mix가 실적 규모 결정** ▶ 국내 액츄에이터 생산량 50만개까지 확장. 우즈벡 공장 12월부터 양산 시작으로 매년 100만개 생산량 증설 계획 ▶ 마이크로덕과 미니 등으로 인해 수요 충분할 것으로 판단. 휴머노이드 경쟁 심화로 부품사들의 가치에 주목
LS머트리얼즈 A417200	15,780 ('26.10.6)	10,910	-30.9	7,381	**변곡점** ▶ 북미 연료전지 고객사향 제품 인증 완료로 연내 매출 발생 예정. 27년 데이터센터 UC 매출 100억원 이상 기대 ▶ 대형 UC 수요 확대도 대기 중으로 글로벌 전력기기 업체 'S'사로 공급 예정. 28년 양산 시작으로 시장 개화 전망
태웅 A044490	37,650 ('26.10.6)	23,150	-38.5	4,632	**본게임은 2027년부터** ▶ 27년 SMR 수주 가속화 기대. 27년 기존 계약의 후속 호기 수주 예상되며 27년에는 타 고객사 후속 수주도 기대 ▶ 일본 협력사와 개발을 통해 가스터빈 시장 진입 또한 준비 중. 1H 26 부터 관련 매출 발생 시작.
드림텍 A192650	9,650 ('26.10.6)	6,400	-33.7	4,217	**메모리 모듈 사업 주목도 상승** ▶ 서버용 RDIMM 중심으로 최종 납품처 다변화 진행 중. 공급 물량 확대 또한 논의 중인 것으로 파악 ▶ 메모리 모듈 생산 능력 27년 연간 4,000억원으로 2배 이상 확대 전망. 메모리 모듈 중심 멀티플 리레이팅 필요
아모텍 A052710	22,700 ('26.10.6)	16,390	-27.8	3,062	**MLCC 비중 확대 중** ▶ 모바일 산업의 부진과 환율 효과에도 불구, 전장용 MLCC 성장과 AI MLCC 고객사 확대로 3분기 실적 반등 전망 ▶ 고속 광/전기 케이블 모듈 내 부품 전반으로 수주 확대 중이며 AI MLCC 비중 증가는 멀티플 리레이팅 요인
압타바이오 A293780	8,030 ('26.10.6)	5,200	-35.2	1,461	**이어질 이벤트 대비 매력적인 시총** ▶ 10월 중 미국 신장학회 구두 발표에서 유효성 데이터 공개 예정. 임상적으로 유의미한 효과 확인되는지 주목 ▶ 데이터 입증 시 '아이수지낙십' 패키지 기술 이전 기대. 황반변성 치료제 등 후속 파이프라인 모멘텀도 지속
매드업 A0039P0	8,100 ('26.10.6)	5,870	-27.5	1,105	**메마른 대지에서 피어나는 꽃** ▶ 광고 특화 AI 에이전트 솔루션을 개발해 노동 집약적 부분 대체. 글로벌 시장 진출하려는 국내 고객사 활용 집중 ▶ 대기업 고객사를 공략함에 따라 인건비는 증가하고 있지만 높은 성장성을 기반으로 이익률 지킬 것으로 기대
코스텍시스 A355150	24,800 ('26.10.6)	13,700	-44.8	1,068	**기대되는 4분기 모멘텀** ▶ 현재 800VDC 파워모듈 수요가 고객사 적용 지연 중. 다만 기존 고객사의 다양한 모델 개발 의뢰는 지속 전달 중 ▶ 내년 기존 고객사향 800VDC 물량이 예상 물량으로 회복된다면 연간 300억원 규모로 증가 전망
대성하이텍 A129920	7,260 ('26.10.6)	5,270	-27.4	868	**27년 기대주** ▶ 방산 부품 중심의 정밀부품 부문 성장에 주목. 항공 무기 관련 재고 축적으로 해외 고객사의 후속 수주 기대 ▶ 방산을 포함한 로봇, AI 데이터센터 관련 신규 사업 성과가 올해 연말을 시작으로 27년 이후 본격화 전망
추천종목 평균 수익률 / 코스닥 수익률			-32.5	-22.3	

3. 키움 스몰캡 11월 중소형주 추천 포트폴리오

11월 추천 종목

종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	시가총액 (억원)	투자포인트
샘씨엔에스 A252990	14,370 ('26.11.4)	8,653	**계속 높아지는 이익체력** ▶ 국내 프로브카드 업체들의 DRAM향 납품 증가와 중화권 수요 증가세 예상 대비 높게 유지. 이에 따라 동사 제품인 세라믹 STF 수요 견조 ▶ 동사의 LTCC 기반 공법이 DRAM 내 입지가 높아진 것으로 판단되며 이에 따라 27년까지 높은 성장성 유지될 것으로 전망
엘티씨 A170920	38,600 ('26.11.4)	4,078	**모기업은 반도체행 탑승 중, 자회사는 먼저 출발** ▶ HBM4 용 글루 스트리퍼 테스트가 막바지 단계이며 2Q 27부터 매출 본격 발생할 것으로 전망 ▶ 자회사 LTCAM은 국내 IDM 향으로 CMP 슬러리 공급할 것으로 전망되며 자회사 LSE는 세정 장비 제품 공급 확대될 것으로 기대
파이버프로 A368770	9,570 ('26.11.4)	3,144	**높은 성장성 지속 전망** ▶ 천궁II 수출이 지속되며 동사의 항법장치 매출 성장율은 유지 전망. 광계측 관련 제품 또한 국내 정렬장비 제조사 및 해외 업체 향으로 매출 확대 기대 ▶ 유도무기 관련 항재밍 제품 탑재 입찰 증가에 따라 동사 또한 관련 매출이 내년부터 발생할 것으로 전망
TYM A002900	6,180 ('26.11.4)	2,559	**수확의 계절** ▶ 미국 내 자체 브랜드와 ODM 물량의 동반 성장 지속됨에 따라 전국 트랙터 수출 대비 아웃 퍼폼 지속. ▶ 26년 기대 배당 수익률 8.1%로 여전히 투자 매력도 높은 상황. 27년 미국 관세율 인하 효과 온기 반영과 북미 매출 성장 지속 기대
에이직랜드 A445090	16,260 ('26.11.4)	1,777	**메모리로 예열 완료, 양산으로 가속** ▶ 국내 IDM향 프로젝트 3Q 26에 개발 완료. 차세대 eSSD 컨트롤러 27년 하반기 양산 전망 등 양산에 따른 성장 기대 ▶ 양산 매출 비중 확대에 따라 수익 개선 또한 본격화되며 26년 연내 흑전 가능할 것으로 전망
빅솔론 A093190	8,100 ('26.11.4)	1,558	**신제품이 견인하는 실적 성장** ▶ 고부가 신제품인 RFID 프린터 개발 완료로 전사 ASP 상승 및 이익률 개선 기대 ▶ 주요 고객사의 RFID 인프라 도입이 지속되며 투자 사이클 유지 되는 중. 26년 기대 배당 수익률 5.1%로 성장과 안정성을 겸비한 것으로 판단
플리토 A300080	8,700 ('26.11.4)	1,438	**실적과 사업 포트폴리오 모두 진화 중** ▶ 상반기 글로벌 IT 기업 향 대규모 수주 관련 매출인식 반영되었으며 이에 따른 레버리지 효과로 수익성 크게 개선 ▶ AI 통번역 솔루션 매출이 B2B 중심으로 성장 중이며 데이터 판매 사업 성과를 통해 AI 산업 개화에 따른 수혜 가능성 또한 입증
덕산넵코어스 A266690	6,820 ('26.11.4)	1,295	**항재밍의 적용처 확대가 시작된다** ▶ 중동 전쟁 이후 항재밍에 대한 수요 확대로 향후 대부분의 무기 체계에 탑재될 것으로 전망 ▶ 천무 유도탄 내에 동사 항법 장치가 적용되어 해외수출 진행 중. 향후 유도탄에 항재밍 장치 적용될 경우 단가가 크게 상승하는 구조
제너셈 A217190	8,060 ('26.11.4)	1,060	**후공정 투자 수혜주** ▶ Saw Singulation 등 고부가 제품 중심으로 수요가 증가 중이며 최근 고객사의 후공장 관련 투자 빠르게 확대됨에 따라 관련 수혜 집중 ▶ 기존 제품 외에 HBM Automation 제품 수요 또한 주목. 27년까지도 주요 고객사의 후공정 투자 확대 기조는 지속되기에 가파른 성장 전망
액스비스 A0011A0	9,420 ('26.11.4)	879	**신규 매출원 확대로 커버리지 확대 기대** ▶ 레이저 건조 장비의 국책 과제 완료에 따라 고객사 확보 본격화 예정. 기존 장비와 함께 납품되어 이차전지/ESS향 라인 당 매출 규모 확대 전망 ▶ 레이저 드릴링 장비 고객사 대상 테스트 진행 중. 기판 드릴링에 사용되는 장비로 향후 유리기판까지 포트폴리오 확장 기대
알파칩스 A117670	5,620 ('26.11.4)	374	**칩거는 끝, 다시 칩에 건다** ▶ 기존 성숙공정 중심에서 첨단 ASIC 설계로 사업 영역 확장 중. AI 반도체와 중화권 설계 프로젝트 등 선단공정 사업 확대 기대 ▶ 미국 GCT향 8nm 통신 반도체 양산 공급 진행 중이며 26년 최대 매출 달성 전망

II. 애널리스트 아이디어

1. 학준's Picks

I. 기업

1. 파이버프로(368770)
2. 덕산넵코어스(266690)
3. 액스비스(0011A0)

2. 현진's Picks

I. 기업

1. 샘씨엔에스(252990)
2. 제너셈(217190)
3. 플리토(300080)

3. 재원's Picks

I. 기업

1. TYM(002900)
2. 빅솔론(093190)

4. 현수's Picks

I. 기업

1. 엘티씨(170920)
2. 알파칩스(117670)
3. 에이직랜드(445090)



➢ Summary Comment

- 11월 전략노트에 실린 기업들은 AI인프라에 대한 우려가 반영되는 시장 상황을 고려, 실제 수주확대 가시성이 높은 방산 관련 기업들을 선정했으며 다양한 포트폴리오를 보유하여 안정성이 높을 것으로 판단되는 업체들을 선정

➢ Top Picks: 파이버프로(368770)

- 광 기술 기반 솔루션 기업으로 주요제품은 항법시스템의 광섬유자이로, 위성항법과 광계측기기
- 천궁II 수출이 지속되며 동사의 항법장치 매출 성장율은 유지될 것으로 전망
- 최근 유도무기 항재밍 관련 제품 탑재 입찰이 늘어나고 있음. 동사도 관련 매출이 내년부터 발생할 것으로 기대
- 2026년 실적은 매출액 562억원(YoY +29.2%), 영업이익 137억(YoY +35.8%)으로 전망

➢ 액스비스(0011A0)

- 기존 자동차와 배터리/ESS부문이 매출의 80%를 커버했지만 향후 반도체향 레이저 드릴링 장비를 통해 PCB와 유리기판, 로봇 액츄에이터 탈피용 장비 등으로 다변화 될 것으로 전망
- 건조히팅과 레이저드릴링 장비에 대한 기대감 확대
- 2026년 연결기준 실적은 매출액 605억원(+6.9% YoY), 영업이익 62억원(+44.0% YoY)로 전망

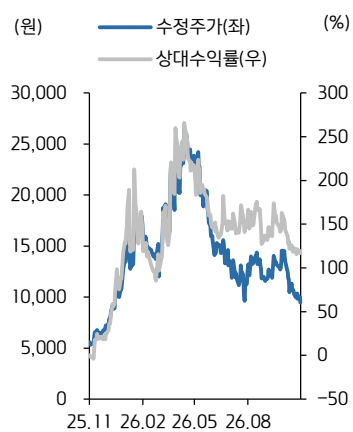
파이버프로(368770): 높은 성장성 지속 전망

Not Rated

Analyst 김학준

주가(11/4): 9,570원
시가총액: 3,144억원

KOSDAQ (11/4)			714.95pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		26,500원	5,340원
최고/최저가대비		-63.9%	79.2%
주가수익률		절대	상대
	1M	-34.3%	-17.9%
	6M	-59.9%	-31.9%
	1Y	66.7%	116.1%
발행주식수			32,854천주
일평균 거래량(3M)			171천주
외국인 지분율			2.6%
배당수익률(26E)			0.9%
BPS(26E)			1,697원
주요 주주	고연완 외 7인		38.4%



▶ 항법 시스템을 기반으로 방산매출 성장성 지속 전망

- 광 기술 기반 솔루션 기업으로 주요제품은 항법시스템의 광섬유자이로, 위성항법과 광계측기기
- 동사가 납품하고 있는 천궁 II 수출이 지속되며 동사의 항법장치 매출 성장율은 유지될 것으로 전망
- IOC칩도 직접 제조 생산하여 자체 수직계열화 완료로 높은 이익률 유지 중. 이외 IOC칩만 따로 해외 업체들에게 판매를 하고 있음

▶ CPO는 초기단계지만 수요 확대

- 동사의 광계측 제품 중 편광 스크램블러 제품은 CPO, 광트랜시버 생산에 사용되는 정렬 장비 등에 탑재되며 현재 국내 정렬장비 제조사에 납품 중
- 이외 해외 일본업체의 OEM 생산 공급 중으로 해당 매출이 확대되고 있음
- 특히 스크램블러 올스테이트 방식은 전세계에서 동사만 보유한 기술이기 때문에 아직 매출비중이 크지는 않지만 볼륨이 늘어날 것으로 기대

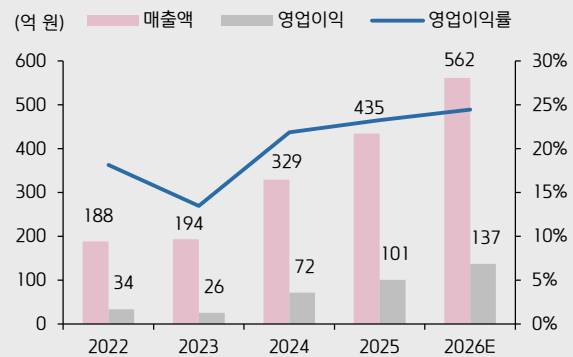
▶ 내년 항재밍관련 매출도 기대

- 최근 유도무기 항재밍 관련 제품 탑재 입찰이 늘어나고 있음. 동사도 관련 매출이 내년부터 발생할 것으로 기대
- FOG(광섬유자이로 관성항법)+위성항법 통합시스템에 대한 수요가 확대될 경우 동사에게 수혜가 발생할 것
- 2026년 실적은 매출액 562억원(YoY +29.2%), 영업이익 137억(YoY +35.8%)으로 전망

투자지표, IFRS 별도	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액(십억원)	18.8	19.4	32.9	43.5	56.2
핵심영업이익(십억원)	3.4	2.6	7.2	10.1	13.7
세전이익(십억원)	-1.6	3.0	8.1	10.3	14.1
순이익(십억원)	-1.7	2.9	7.2	9.3	12.8
지배주주지분순이익(십억원)	-1.7	2.9	7.2	9.3	12.8
EPS(원)	-54	87	218	283	389
증감율(%YoY)	적전	흑전	150.8	30.2	37.2
PER(배)	-40.4	38.5	22.4	38.1	24.4
핵심영업이익률(%)	18.1	13.4	21.9	23.2	24.4

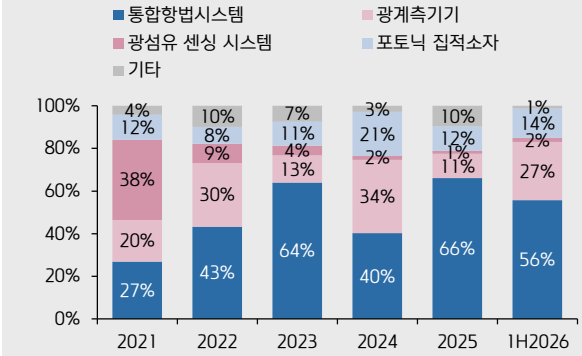
자료: 키움증권 리서치센터

파이버프로 연간 실적 추이 및 전망



자료: 파이버프로, 키움증권 리서치센터

제품별 매출 비중 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

주요제품 FOG(좌)와 신성장 동력 항재밍(우)



자료: 파이버프로, 키움증권 리서치센터

광통신 계측 장비 제품군



자료: 파이버프로, 키움증권 리서치센터

파이버프로(368770) 재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	18.8	19.4	32.9	43.5	56.2
매출원가	11.5	11.6	19.3	24.9	31.8
매출총이익	7.4	7.8	13.6	18.6	24.3
판관비	3.9	5.2	6.4	8.5	10.6
영업이익	3.4	2.6	7.2	10.1	13.7
EBITDA	4.0	3.6	8.5	11.7	15.6
영업외손익	-5.1	0.4	0.9	0.2	0.4
이자수익	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4
이자비용	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
외환관련이익	0.4	0.2	0.8	0.4	0.4
외환관련손실	0.3	0.1	0.2	0.6	0.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-5.5	-0.1	0.1	0.3	0.2
법인세차감전이익	-1.6	3.0	8.1	10.3	14.1
법인세비용	0.1	0.2	0.9	1.0	1.3
계속사업순손익	-1.7	2.9	7.2	9.3	12.8
당기순이익	-1.7	2.9	7.2	9.3	12.8
지배주주순이익	-1.7	2.9	7.2	9.3	12.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	27.9	3.2	69.6	32.2	29.2
영업이익 증감율	32.8	-23.5	176.9	40.3	35.6
EBITDA 증감율	30.9	-10.0	136.1	37.6	33.3
지배주주순이익 증감율	-163.5	-270.6	148.3	29.2	37.6
EPS 증감율	적전	흑전	150.8	30.2	37.2
매출총이익율(%)	39.4	40.2	41.3	42.8	43.2
영업이익률(%)	18.1	13.4	21.9	23.2	24.4
EBITDA Margin(%)	21.3	18.6	25.8	26.9	27.8
지배주주순이익률(%)	-9.0	14.9	21.9	21.4	22.8

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	27.7	25.1	33.6	40.4	52.7
현금 및 현금성자산	11.9	6.5	10.5	13.1	17.1
단기금융자산	3.4	3.7	3.7	5.2	7.5
매출채권 및 기타채권	1.8	2.2	3.9	6.3	8.2
재고자산	10.1	12.5	14.7	15.0	19.4
기타유동자산	0.5	0.2	0.8	0.8	0.5
비유동자산	12.0	15.6	16.3	20.3	18.4
투자자산	0.2	0.2	0.7	0.6	0.6
유형자산	11.2	14.6	15.0	18.1	16.5
무형자산	0.1	0.2	0.4	1.2	1.0
기타비유동자산	0.5	0.6	0.2	0.4	0.3
자산총계	39.7	40.7	49.9	60.7	71.1
유동부채	6.1	4.3	7.6	7.2	7.7
매입채무 및 기타채무	1.1	1.5	1.8	2.6	3.0
단기금융부채	0.9	1.2	1.3	1.5	1.5
기타유동부채	4.1	1.6	4.5	3.1	3.2
비유동부채	4.5	4.4	3.6	7.7	7.7
장기금융부채	4.5	4.4	3.6	7.7	7.7
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	10.6	8.7	11.3	14.9	15.4
지배지분	29.1	32.0	38.6	45.8	55.8
자본금	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3
자본잉여금	16.3	16.4	16.5	16.5	16.5
기타자본	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
이익잉여금	9.4	12.2	18.7	25.9	35.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	29.1	32.0	38.6	45.8	55.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	5.0	-1.3	5.9	5.2	8.5
당기순이익	-1.7	2.9	7.2	9.3	12.8
비현금항목의 가감	5.5	0.8	1.7	2.5	2.4
유형자산감가상각비	0.5	0.9	1.3	1.5	1.7
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	5.0	-0.1	0.3	0.9	0.5
영업활동자산부채증감	1.2	-5.0	-2.4	-3.8	-5.6
매출채권및기타채권의감소	2.5	-0.5	-1.5	-2.5	-1.9
재고자산의감소	-1.2	-2.6	-3.0	-0.7	-4.4
매입채무및기타채무의증가	0.2	0.2	0.1	0.7	0.5
기타	-0.3	-2.1	2.0	-1.3	0.2
기타현금흐름	0.0	0.0	-0.6	-2.8	-1.1
투자활동 현금흐름	0.7	-4.3	-1.6	-6.7	-1.6
유형자산의 취득	-6.3	-4.2	-1.4	-5.1	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	-0.3	-0.7	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	-0.4	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-2.9	-0.3	0.1	-1.6	-2.3
기타	9.9	0.2	0.4	0.7	0.7
재무활동 현금흐름	2.3	0.1	-0.7	4.2	-2.9
차입금의 증가(감소)	2.3	0.2	-0.6	4.2	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.8
기타	0.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.1
기타현금흐름	-0.1	0.0	0.4	0.0	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	7.9	-5.3	3.9	2.6	4.0
기초현금 및 현금성자산	3.9	11.9	6.5	10.5	13.1
기말현금 및 현금성자산	11.9	6.5	10.5	13.1	17.1

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
주당지표(원)					
EPS	-54	87	218	283	389
BPS	886	974	1,175	1,394	1,697
CFPS	115	111	270	361	462
DPS	0	20	66	86	86
주가배수(배)					
PER	-40.4	38.5	22.4	38.1	24.4
PER(최고)	-132.2	62.1	26.5		
PER(최저)	-39.1	23.0	13.0		
PBR	2.44	3.43	4.14	7.75	5.58
PBR(최고)	8.00	5.53	4.90		
PBR(최저)	2.37	2.05	2.40		
PSR	3.71	5.67	4.86	8.16	5.54
PCFR	18.8	30.1	18.0	29.9	20.5
EV/EBITDA	15.3	29.3	17.7	29.5	18.9
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	22.8	30.2	30.3	22.1
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.6	1.4	0.8	0.9
ROA	-5.4	7.1	15.8	16.8	19.4
ROE	-7.6	9.3	20.3	22.1	25.2
ROIC	20.1	11.0	24.0	28.1	32.9
매출채권회전율	6.2	9.6	10.8	8.5	7.7
재고자산회전율	2.0	1.7	2.4	2.9	3.3
부채비율	36.3	27.2	29.1	32.6	27.6
순차입금비율	-34.0	-14.4	-23.8	-20.1	-27.6
이자보상배율,현금)	82.4	58.4	46.0	58.0	78.7
총차입금	5.4	5.7	5.0	9.2	9.2
순차입금	-9.9	-4.6	-9.2	-9.2	-15.4
NOPLAT	4.0	3.6	8.5	11.7	15.6
FCF	-1.1	-5.8	4.0	1.1	8.7

자료: 키움증권 리서치센터

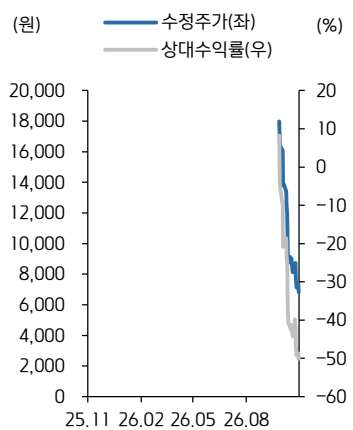
덕산넵코어스(266690): 항재밍의 적용처 확대가 시작된다

Not Rated

Analyst 김학준

주가(11/4): 6,820원
시가총액: 1,295억원

KOSDAQ (11/4)			714.95pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		17,980원	6,820원
최고/최저가대비		-62.1%	0.0%
주가수익률		절대	상대
	1M	-58.4%	-48.0%
	6M	NA	NA
	1Y	NA	NA
발행주식수			18,987천주
일평균 거래량(3M)			4,983천주
외국인 지분율			2.3%
배당수익률(26E)			0.0%
BPS(26E)			4,159원
주요 주주	덕산하이메탈외5인		51.6%



▶ 항재밍의 시대가 열린다

- 동사는 특수목적용 항법 장치 및 항재밍(Anti-Jamming) 장치 제조 기업으로 주요 무기체계와 위성/발사체에 핵심 부품을 납품
- 기존에는 재밍(전파 방해 및 교란)에 대한 부분이 부각되지 않았으나 중동 전쟁 이후 항재밍에 대한 수요가 확대
- 향후 대부분 무기체계에 탑재될 것으로 전망
- 국내도 새롭게 진행되는 입찰들에 항재밍이 포함될 예정이며 기존 항법장치와는 다른 제품이기 때문에 항법장치와 항재밍을 동시에 하는 동사의 경우 통합 납품에 대한 이점을 보유
- 천무 유도탄 내에 동사의 항법장치가 적용되어 해외 수출 또한 진행 중. 향후 유도탄에 항재밍 장치가 적용될 시 기존 제품 대비 단가가 크게 상승하는 구조이며 현재 이를 위한 성능 개량 사업이 진행 중

▶ 내년 생산 CAPA 2,700억원까지 확장

- 올해 기준 700억원 규모 CAPA 보유, CAPA증설 2,000억원 규모 예정
- 2028년 이후 양산 적용물량 많아질 예정이기 때문에 2027년에 완공

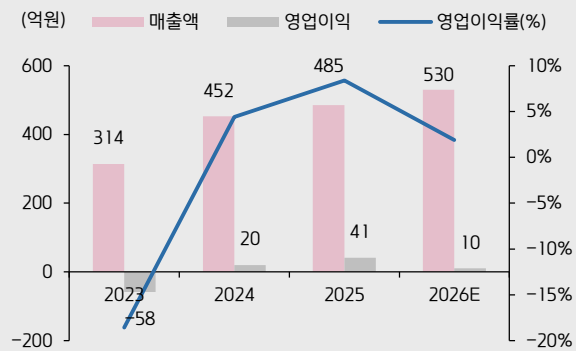
▶ 해외 직접수출 확대 기대

- 향후 인도향 수주를 기대. 대드론 기동형 재머이며 드론을 전파로 무력화하는 장비로 이익률이 기존보다 높음
- 2026년 연결기준 실적은 매출액 530억원(YoY+9.3%), 영업이익 10억원(YoY -75.5%)로 전망. 상장 비용과 매출 일부 지연에 따른 영향으로 이익 부진

투자지표, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026E
매출액(십억원)	35.0	31.4	45.2	48.5	53.0
핵심영업이익(십억원)	1.4	-5.8	2.0	4.1	1.0
세전이익(십억원)	1.5	-6.0	2.2	4.3	2.8
순이익(십억원)	1.2	-4.6	1.4	3.7	2.4
지배주주지분순이익(십억원)	1.2	-4.6	1.4	3.7	2.4
EPS(원)	81	-302	89	237	127
증감율(%YoY)	26.0	적전	흑전	167.4	-46.4
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	53.6
핵심영업이익률(%)	4.0	-18.5	4.4	8.5	1.9

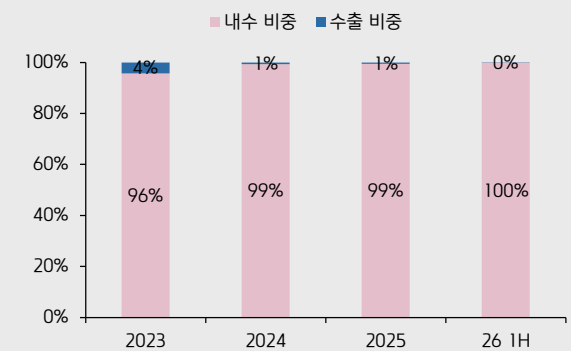
자료: 키움증권 리서치센터

매출액, 영업이익률 추이 및 전망



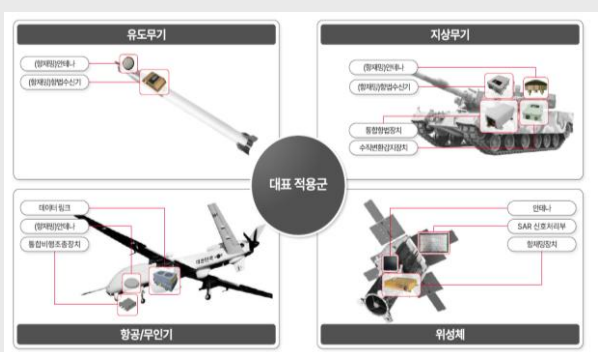
자료: 덕산넵코어스, 키움증권 리서치센터

직접수출 비중



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

제품 대표 적용군



자료: 덕산넵코어스, 키움증권 리서치센터

덕산넵코어스 핵심 사업



자료: 덕산넵코어스, 키움증권 리서치센터

덕산넵코어스(266690) 재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026E
매출액	35.0	31.4	45.2	48.5	53.0
매출원가	30.2	33.5	39.3	41.2	46.4
매출총이익	4.8	-2.1	5.9	7.3	6.6
판관비	3.5	3.7	3.9	3.3	5.6
영업이익	1.4	-5.8	2.0	4.1	1.0
EBITDA	2.4	-4.7	3.3	5.4	2.3
영업외손익	0.1	-0.2	0.2	0.2	1.8
이자수익	0.1	0.2	0.5	0.4	2.1
이자비용	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2
외환관련이익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	-0.3	0.1	0.1	0.0
법인세차감전이익	1.5	-6.0	2.2	4.3	2.8
법인세비용	0.2	-1.4	0.8	0.6	0.4
계속사업순손익	1.2	-4.6	1.4	3.7	2.4
당기순이익	1.2	-4.6	1.4	3.7	2.4
지배주주순이익	1.2	-4.6	1.4	3.7	2.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.2	-10.3	43.9	7.3	9.3
영업이익 증감율	593.2	-514.3	-134.5	105.0	-75.6
EBITDA 증감율	104.3	-295.8	-170.2	63.6	-57.4
지배주주순이익 증감율	22.1	-483.3	-130.4	164.3	-35.1
EPS 증감율	26.0	적전	흑전	167.4	-46.4
매출총이익율(%)	13.7	-6.7	13.1	15.1	12.5
영업이익률(%)	4.0	-18.5	4.4	8.5	1.9
EBITDA Margin(%)	6.9	-15.0	7.3	11.1	4.3
지배주주순이익률(%)	3.4	-14.6	3.1	7.6	4.5

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026E
유동자산	28.9	39.5	36.9	35.9	85.6
현금 및 현금성자산	5.6	13.9	9.7	8.3	56.5
단기금융자산	0.0	0.0	7.3	4.5	4.1
매출채권 및 기타채권	5.5	2.8	3.2	4.7	5.2
재고자산	15.0	17.9	13.9	15.6	17.0
기타유동자산	2.8	4.9	2.8	2.8	2.8
비유동자산	16.3	18.7	17.0	17.0	15.7
투자자산	1.4	1.5	1.0	0.6	0.6
유형자산	11.1	11.3	11.0	11.3	10.4
무형자산	2.6	3.4	3.3	3.1	2.7
기타비유동자산	1.2	2.5	1.7	2.0	2.0
자산총계	45.2	58.2	53.9	52.9	101.2
유동부채	15.3	34.0	27.1	20.6	21.0
매입채무 및 기타채무	7.1	6.2	5.8	6.5	6.9
단기금융부채	2.6	11.2	7.0	2.6	2.6
기타유동부채	5.6	16.6	14.3	11.5	11.5
비유동부채	3.2	2.5	2.9	1.6	1.6
장기금융부채	2.2	1.4	1.6	0.7	0.7
기타비유동부채	1.0	1.1	1.3	0.9	0.9
부채총계	18.5	36.5	30.0	22.2	22.7
지배지분	26.7	21.8	23.9	30.6	78.6
자본금	8.2	8.2	8.2	8.4	11.5
자본잉여금	2.2	2.2	2.2	5.1	47.4
기타자본	0.0	0.0	0.8	0.6	0.6
기타포괄손익누계액	0.7	0.3	0.3	0.5	0.7
이익잉여금	15.6	11.0	12.4	16.0	18.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	26.7	21.8	23.9	30.6	78.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026E
영업활동 현금흐름	0.9	2.1	7.5	-0.4	2.4
당기순이익	1.2	-4.6	1.4	3.7	2.4
비현금항목의 가감	2.2	2.7	2.6	2.7	-0.1
유형자산감가상각비	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
무형자산감가상각비	0.1	0.3	0.4	0.4	0.4
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.2	1.5	1.3	1.4	-1.4
영업활동자산부채증감	-2.7	4.1	3.5	-7.0	-1.5
매출채권및기타채권의감소	-2.8	2.8	-0.4	-1.6	-0.4
재고자산의감소	-6.5	-3.8	4.2	-1.6	-1.4
매입채무및기타채무의증가	1.8	-1.0	-0.9	1.4	0.4
기타	4.8	6.1	0.6	-5.2	-0.1
기타현금흐름	0.2	-0.1	0.0	0.2	1.6
투자활동 현금흐름	-2.0	-1.5	-7.6	1.8	0.5
유형자산의 취득	-1.5	-0.8	-0.8	-1.1	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.9	-0.5	-0.5	-0.3	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.2	-0.1	0.5	0.4	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.7	0.0	-7.3	2.8	0.5
기타	-0.1	-0.1	0.5	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	1.1	7.7	-4.1	-2.7	47.3
차입금의 증가(감소)	1.3	7.8	-4.0	-5.3	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.6	45.3
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.2	-0.1	-0.1	2.0	2.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.9
현금 및 현금성자산의 순증가	0.0	8.3	-4.2	-1.4	48.2
기초현금 및 현금성자산	5.6	5.6	13.9	9.7	8.3
기말현금 및 현금성자산	5.6	13.9	9.7	8.3	56.6

투자지표

(단위: 원,배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026E
주당지표(원)					
EPS	81	-302	89	237	127
BPS	1,752	1,426	1,566	1,939	4,159
CFPS	228	-126	256	412	124
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	53.6
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	0.00	1.64
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	0.00	2.43
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	54.9
EV/EBITDA					31.2
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)					0.0
ROA	3.0	-8.9	2.4	6.9	3.1
ROE	4.8	-19.0	5.9	13.5	4.4
ROIC	6.7	-28.0	12.6	23.7	4.2
매출채권회전율	8.5	7.6	15.3	12.3	10.7
재고자산회전율	3.0	1.9	2.8	3.3	3.3
부채비율	69.1	167.5	125.6	72.6	28.8
순차입금비율	-3.0	-6.0	-35.6	-31.4	-72.9
이자보상배율,현금)	14.9	-27.9	5.9	22.0	5.4
총차입금	4.8	12.6	8.6	3.3	3.3
순차입금	-0.8	-1.3	-8.5	-9.6	-57.3
NOPLAT	2.4	-4.7	3.3	5.4	2.3
FCF	-2.7	-2.0	5.6	-3.0	0.7

자료: 키움증권 리서치센터

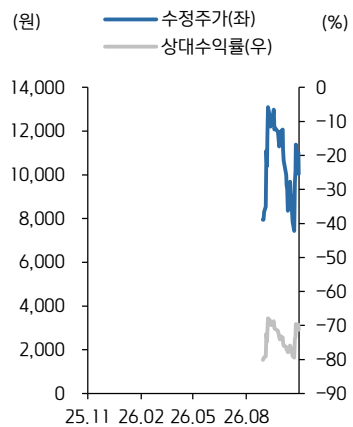
액스비스(0011A0): 신규 매출원 확대로 커버리지 확대 기대

Not Rated

Analyst 김학준

주가(11/4): 9,420원
시가총액: 879억원

KOSDAQ (11/4)			714.95pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		46,000원	7,030원
최고/최저가대비		-79.5%	34.0%
주가수익률		절대	상대
	1M	-21.2%	-1.6%
	6M	-64.9%	-40.3%
	1Y	NA	NA
발행주식수			9,334천주
일평균 거래량(3M)			794천주
외국인 지분율			1.4%
배당수익률(26E)			0.0%
BPS(26E)			5,023원
주요 주주		김명진 외 4인	54.4%



▶ 반도체 장비, 로봇 부문 커버로 제품 포트폴리오 완성

- 동사는 고출력 레이저 솔루션에 강점을 보유(제품 이동 중 레이저 적용 가능 솔루션으로 생산속도 40% 향상 가능), 하드웨어는 부품 소싱을 통한 조립 제작으로 솔루션과 함께 판매. 장비 판매, 정비에 대한 매출 발생
- 기존 자동차와 배터리/ESS부문이 매출의 80%를 커버했지만 향후 반도체향 레이저 드릴링 장비를 통해 PCB와 유리기판, 로봇 액츄에이터 탈피용 장비 등으로 다변화 될 것으로 전망

▶ 건조히팅과 레이저드릴링 장비에 대한 기대감 확대

- 레이저 건조장비는 국책과제 완료에 따른 본격적인 고객사 확보를 진행할 계획. 노칭장비와 더불어 히팅까지 보유하게 됨에 따라 향후 2차전지/ESS향 라인당 매출규모가 커질 수 있을 것으로 기대
- 레이저 드릴링장비는 기판에 미세홀, 고속 고정밀로 홀을 뚫는 장비. 이때 회로 손상없이 정확히 구멍을 형성해야하기 때문에 장비 요구수준이 높음. 대부분의 기판 업체들이 일본산 장비를 쓰고 있음
- 동사는 고객사 대상 테스트를 진행, 해당 장비로 시장에 진입하게 된다면 신성장 동력 확보가 가능
- 드릴링 장비는 향후 유리기판까지 확장 가능한 제품

▶ 내년 카메라 모듈 부문 매출 확대와 건조히팅 관련 매출 확대 기대

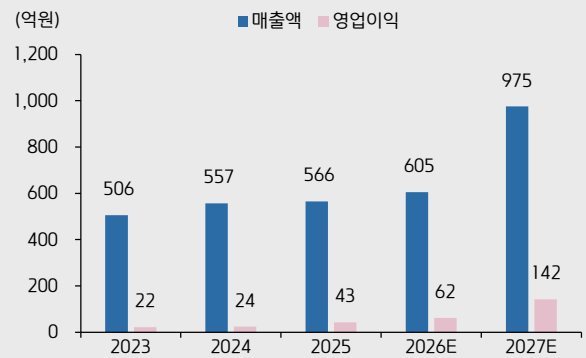
- 2026년 연결기준 실적은 매출액 605억원(+6.9% YoY), 영업이익 62억원(+44.0% YoY)로 전망
- 기존 각형배터리에 대한 매출 발생시점을 일부 지연 적용함에 따라 관련 매출 전망치 소폭 하향 조정

투자지표, IFRS 연결	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액(십억원)	50.6	55.7	56.6	60.5	97.5
핵심영업이익(십억원)	2.2	2.4	4.3	6.2	14.2
세전이익(십억원)	-9.7	2.3	4.7	6.3	14.5
순이익(십억원)	-9.0	3.2	5.0	6.2	14.4
지배주주지분순이익(십억원)	-9.0	3.2	5.0	6.2	14.4
EPS(원)	-1,309	459	719	890	2,068
증감율(%YoY)	NA	흑전	56.7	23.7	132.4
PER(배)	0.0	0.0	0.0	11.3	4.9
핵심영업이익률(%)	4.3	4.3	7.6	10.2	14.6

자료: 키움증권 리서치센터

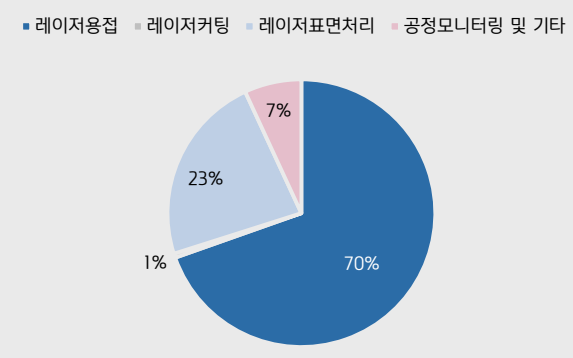
액스비스(0011A0): 신규 매출원 확대로 커버리지 확대 기대

실적 추이 및 전망



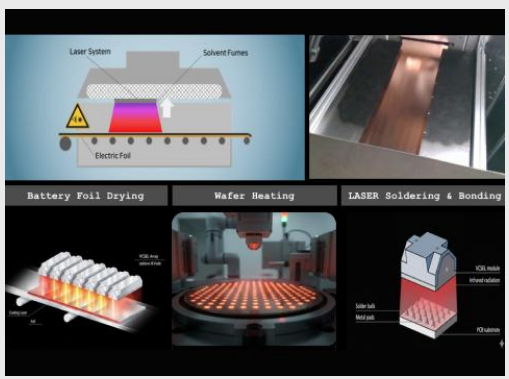
자료: 액스비스, 키움증권 리서치센터

제품별 매출 비중(2026년 1H 기준)



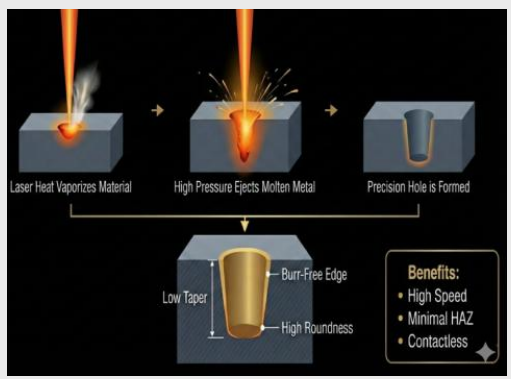
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

레이저건조 시스템



자료: 액스비스, 키움증권 리서치센터

드릴링 장비 기술



자료: 액스비스, 키움증권 리서치센터

액스비스(0011A0) 재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	50.6	55.7	56.6	60.5	97.5
매출원가	42.9	44.1	43.0	45.5	73.1
매출총이익	7.6	11.6	13.6	15.0	24.4
판관비	5.4	9.2	9.3	8.8	10.2
영업이익	2.2	2.4	4.3	6.2	14.2
EBITDA	3.2	3.6	5.5	7.3	15.4
영업외손익	-11.9	-0.1	0.4	0.1	0.3
이자수익	0.2	0.2	0.1	0.3	0.6
이자비용	0.7	0.9	0.8	0.8	0.8
외환관련이익	0.1	1.2	0.6	0.3	0.3
외환관련손실	0.1	0.0	0.7	0.2	0.2
종속 및 관계기업손익	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0
기타	-11.4	-0.4	1.2	0.5	0.4
법인세차감전이익	-9.7	2.3	4.7	6.3	14.5
법인세비용	-0.7	-0.9	-0.3	0.1	0.1
계속사업순손익	-9.0	3.2	5.0	6.2	14.4
당기순이익	-9.0	3.2	5.0	6.2	14.4
지배주주순이익	-9.0	3.2	5.0	6.2	14.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	10.1	1.6	6.9	61.2
영업이익 증감율	NA	9.1	79.2	44.2	129.0
EBITDA 증감율	NA	12.5	52.8	32.7	111.0
지배주주순이익 증감율	NA	-135.6	56.3	24.0	132.3
EPS 증감율	NA	흑전	56.7	23.7	132.4
매출총이익율(%)	15.0	20.8	24.0	24.8	25.0
영업이익률(%)	4.3	4.3	7.6	10.2	14.6
EBITDA Margin(%)	6.3	6.5	9.7	12.1	15.8
지배주주순이익률(%)	-17.8	5.7	8.8	10.2	14.8

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	33.2	39.5	39.7	46.4	66.0
현금 및 현금성자산	1.2	0.9	1.7	6.3	13.2
단기금융자산	0.7	1.0	0.7	0.7	0.7
매출채권 및 기타채권	17.2	13.5	13.7	14.7	23.6
재고자산	6.9	10.9	4.6	5.0	8.0
기타유동자산	7.2	13.2	19.0	19.7	20.5
비유동자산	23.7	24.6	32.7	33.6	32.4
투자자산	1.2	1.7	2.5	2.5	2.5
유형자산	13.7	13.7	24.5	25.6	24.4
무형자산	2.2	2.1	1.6	1.5	1.4
기타비유동자산	6.6	7.1	4.1	4.0	4.1
자산총계	56.9	64.1	72.4	80.0	98.5
유동부채	51.0	35.0	25.8	26.5	29.8
매입채무 및 기타채무	7.6	8.7	9.9	10.6	13.9
단기금융부채	32.9	20.0	14.6	14.6	14.6
기타유동부채	10.5	6.3	1.3	1.3	1.3
비유동부채	11.7	10.3	18.5	18.5	18.5
장기금융부채	10.7	8.1	16.3	16.3	16.3
기타비유동부채	1.0	2.2	2.2	2.2	2.2
부채총계	62.7	45.4	44.3	45.1	48.3
지배지분	-5.8	18.7	28.1	35.0	50.1
자본금	0.3	3.4	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	0.0	18.1	21.0	21.0	21.0
기타자본	0.0	0.0	0.7	0.7	0.7
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.7	1.4
이익잉여금	-6.1	-2.8	2.9	9.1	23.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	-5.8	18.7	28.1	35.0	50.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-3.3	-4.6	2.6	5.6	5.7
당기순이익	-9.0	3.2	5.0	6.2	14.4
비현금항목의 가감	14.4	3.0	1.9	1.3	1.2
유형자산감가상각비	0.8	1.0	1.0	0.9	1.1
무형자산감가상각비	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0
기타	13.4	2.0	0.7	0.3	0.0
영업활동자산부채증감	-8.0	-9.8	-3.3	-1.3	-9.5
매출채권및기타채권의감소	-6.1	4.0	-4.5	-1.0	-9.0
재고자산의감소	2.5	-3.6	6.2	-0.3	-3.0
매입채무및기타채무의증가	0.6	1.3	-0.8	0.7	3.3
기타	-5.0	-11.5	-4.2	-0.7	-0.8
기타현금흐름	-0.7	-1.0	-1.0	-0.6	-0.4
투자활동 현금흐름	-11.3	-0.9	-7.2	3.0	5.0
유형자산의 취득	-9.5	-0.2	-12.7	-2.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-1.2	-0.6	-0.8	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.7	-0.4	0.3	0.0	0.0
기타	0.2	0.4	5.0	5.0	5.0
재무활동 현금흐름	14.8	5.2	5.4	-0.5	-0.5
차입금의 증가(감소)	10.1	4.4	5.9	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.7	-0.2	-0.5	-0.5	-0.5
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	-3.5	-3.5
현금 및 현금성자산의 순증가	0.2	-0.3	0.8	4.6	6.7
기초현금 및 현금성자산	1.0	1.2	0.9	1.7	6.4
기말현금 및 현금성자산	1.2	0.9	1.7	6.4	13.1

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-1,309	459	719	890	2,068
BPS	-846	2,688	4,036	5,023	7,188
CFPS	790	890	988	1,074	2,244
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	11.3	4.9
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	2.00	1.40
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	1.16	0.72
PCFR	0.0	0.0	0.0	9.3	4.5
EV/EBITDA				16.2	7.2
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)				0.0	0.0
ROA	-15.8	5.3	7.3	8.1	16.1
ROE	153.6	49.4	21.4	19.6	33.9
ROIC	0.3	4.2	8.5	11.3	23.7
매출채권회전율	5.9	3.6	4.2	4.3	5.1
재고자산회전율	14.7	6.3	7.3	12.6	15.0
부채비율	-1,075.4	242.3	157.6	128.8	96.5
순차입금비율	-719.0	140.1	101.4	68.3	33.9
이자보상배율,현금)	3.2	2.5	5.3	7.7	17.5
총차입금	43.6	28.2	30.9	30.9	30.9
순차입금	41.7	26.2	28.5	23.9	17.0
NOPLAT	3.2	3.6	5.5	7.3	15.4
FCF	-16.6	-7.3	-10.0	3.9	5.7

자료: 키움증권 리서치센터

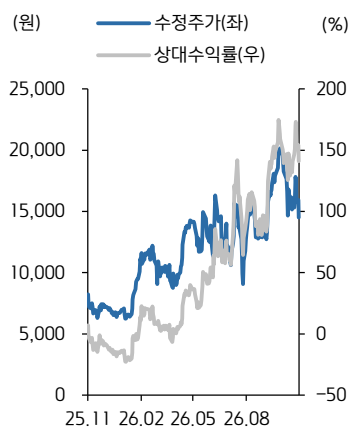
샘씨엔에스(252990): 계속 높아지는 이익체력

Not Rated

Analyst 오현진

주가(11/4): 14,370원
시가총액: 8,653억원

KOSDAQ (11/4)			714.95pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		20,150원	6,260원
최고/최저가대비		-28.7%	129.6%
주가수익률		절대	상대
	1M	-27.4%	-9.3%
	6M	1.7%	72.6%
	1Y	81.4%	135.1%
발행주식수			60,218천주
일평균 거래량(3M)			757천주
외국인 지분율			7.5%
배당수익률(26E)			0.0%
BPS(26E)			3,516원
주요 주주	YIK 외 7인		57.4%



DRAM이 이끄는 가파른 성장

- 동사의 주력 제품은 프로브카드의 주요 부품인 세라믹 STF. LTCC(저온 소성) 기반 무수축 공법이 특징
- 국내 프로브카드 업체들의 DRAM향 납품 증가와 중화권 수요 증가세가 예상대비 높게 유지 중인 것으로 파악
- 동사의 LTCC 기반 공법이 DRAM 내 입지가 높아진 것으로 판단, 이에 따른 수익성 제고 효과도 지속 전망

높아지는 이익체력

- 3Q26 실적(잠정)은 매출액 322억원(YoY 55%), 영업이익 112억원(YoY 106%)을 기록
- 4Q26에도 실적 호조 지속 전망. 글로벌 T사향 HBM용 제품도 일부 매출 반영 가능할 것으로 전망
- 일부 매출 인식 변동성 및 연말 일회성 비용 등을 보수적으로 반영한 26년 실적은 매출액 1,226억원(YoY 57%), 영업이익 383억원(YoY 161%)을 전망

27년도 밝은 전망

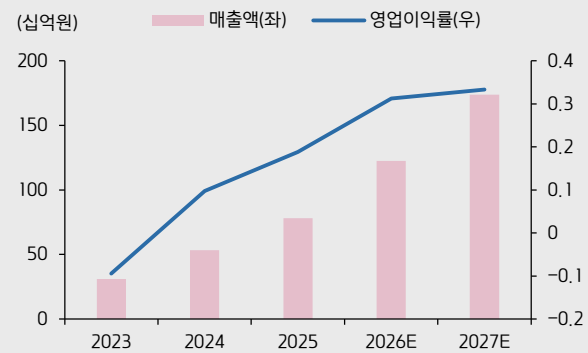
- DRAM 향 등 상대적으로 고부가제품 중심의 성장과 신규 고객향 매출 본격화에 따라 27년에도 높은 성장성 유지될 것으로 전망
- 이에 27년 실적은 매출액 1,737억원(YoY 42%), 영업이익 579억원(YoY 51%)을 전망
- 시장 내 동사 제품 입지 강화가 프로브카드 시장 성장에 따른 동사 수혜 강도를 높이는 것으로 판단. 높아지는 이익체력으로 밸류에이션 부담도 낮아진 만큼, 기업가치 우상향을 전망

IFRS 연결(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	30.9	53.3	78.0	122.6	173.7
영업이익	-2.9	5.2	14.7	38.3	57.9
EBITDA	0.2	11.0	21.9	46.1	66.5
세전이익	-0.9	5.0	14.3	38.2	58.7
순이익	-1.3	3.3	15.1	38.2	58.7
지배주주지분순이익	-1.3	3.3	15.1	38.2	58.7
EPS(원)	-26	59	258	655	1,004
증감률(%,YoY)	적전	흑전	338.2	153.8	53.4
PER(배)	-212.8	66.6	26.1	22.2	14.4
PBR(배)	2.73	1.59	2.36	4.13	3.20
EV/EBITDA(배)	1,554.0	22.6	18.1	18.6	12.3
영업이익률(%)	-9.4	9.8	18.8	31.2	33.3
ROE(%)	-1.2	2.7	9.7	20.6	25.0
순차입금비율(%)	41.2	13.1	1.2	-8.6	-21.7

자료: 키움증권 리서치센터

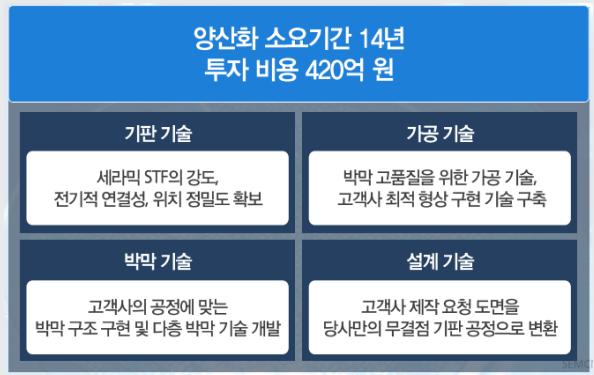
샘씨엔에스(252990): 계속 높아지는 이익체력

샘씨엔에스 실적 추이 및 전망



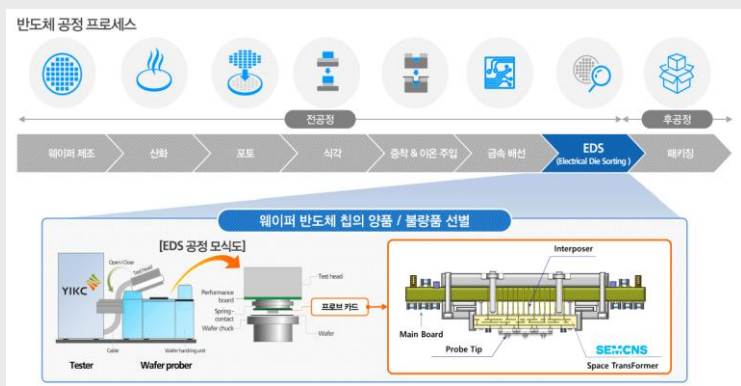
자료: 샘씨엔에스, 키움증권

샘씨엔에스 세라믹 STF의 기술력



자료: 샘씨엔에스, 키움증권

반도체 공정 내 역할



자료: 샘씨엔에스, 키움증권

샘씨엔에스(252990) 재무제표

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	30.9	53.3	78.0	122.6	173.7
매출원가	19.2	33.5	40.6	51.1	65.1
매출총이익	11.7	19.8	37.4	71.5	108.6
판관비	14.6	14.6	22.7	33.2	50.7
영업이익	-2.9	5.2	14.7	38.3	57.9
EBITDA	0.2	11.0	21.9	46.1	66.5
영업외손익	2.0	-0.2	-0.4	-0.1	0.7
이자수익	2.8	1.6	1.5	2.1	2.9
이자비용	0.9	1.8	2.1	2.4	2.4
외환관련이익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련손실	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2
법인세차감전이익	-0.9	5.0	14.3	38.2	58.7
법인세비용	0.4	1.7	-0.8	0.0	0.0
계속사업순손익	-1.3	3.3	15.1	38.2	58.7
당기순이익	-1.3	3.3	15.1	38.2	58.7
지배주주순이익	-1.3	3.3	15.1	38.2	58.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-38.3	72.5	46.3	57.2	41.7
영업이익 증감율	-119.5	-279.3	182.7	160.5	51.2
EBITDA 증감율	-98.8	5,400.0	99.1	110.5	44.3
지배주주순이익 증감율	-108.6	-353.8	357.6	153.0	53.7
EPS 증감율	적전	흑전	338.2	153.8	53.4
매출총이익율(%)	37.9	37.1	47.9	58.3	62.5
영업이익률(%)	-9.4	9.8	18.8	31.2	33.3
EBITDA Margin(%)	0.6	20.6	28.1	37.6	38.3
지배주주순이익률(%)	-4.2	6.2	19.4	31.2	33.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	44.5	64.1	90.9	128.4	177.3
현금 및 현금성자산	15.3	4.5	8.8	35.0	71.3
단기금융자산	19.7	47.1	68.0	71.4	75.0
매출채권 및 기타채권	6.9	5.9	7.7	12.1	17.2
재고자산	2.2	6.1	6.1	9.6	13.6
기타유동자산	0.4	0.5	0.3	0.3	0.2
비유동자산	147.3	158.1	162.9	175.0	186.5
투자자산	6.2	3.1	4.1	4.1	4.1
유형자산	113.8	128.6	131.2	143.8	155.5
무형자산	20.6	20.4	20.9	20.4	20.1
기타비유동자산	6.7	6.0	6.7	6.7	6.8
자산총계	191.8	222.2	253.7	303.4	363.7
유동부채	61.1	25.0	41.7	52.6	53.7
매입채무 및 기타채무	9.6	5.6	6.4	7.4	8.5
단기금융부채	50.1	17.6	34.1	44.1	44.1
기타유동부채	1.4	1.8	1.2	1.1	1.1
비유동부채	28.6	53.2	45.5	45.5	45.5
장기금융부채	27.1	52.7	44.7	44.7	44.7
기타비유동부채	1.5	0.5	0.8	0.8	0.8
부채총계	89.7	78.2	87.2	98.1	99.2
지배지분	102.1	144.0	166.5	205.3	264.5
자본금	25.1	29.2	29.2	29.2	29.2
자본잉여금	65.8	102.8	107.6	107.6	107.6
기타자본	-2.8	-2.8	-0.7	-0.7	-0.7
기타포괄손익누계액	-17.2	-19.6	-18.9	-18.3	-17.8
이익잉여금	31.2	34.4	49.2	87.5	146.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	102.1	144.0	166.5	205.3	264.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	0.3	5.6	19.2	37.0	57.2
당기순이익	-1.3	3.3	15.1	38.2	58.7
비현금항목의 가감	3.8	9.6	8.8	6.0	5.9
유형자산감가상각비	2.8	5.4	6.9	7.4	8.3
무형자산감가상각비	0.3	0.4	0.3	0.5	0.3
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.7	3.8	1.6	-1.9	-2.7
영업활동자산부채증감	-2.2	-5.1	-3.3	-7.0	-8.0
매출채권및기타채권의감소	-0.1	-1.1	-2.2	-4.4	-5.1
재고자산의감소	-0.8	-4.2	0.0	-3.5	-4.0
매입채무및기타채무의증가	-0.2	0.4	1.0	0.9	1.1
기타	-1.1	-0.2	-2.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	-2.2	-1.4	-0.2	0.6
투자활동 현금흐름	-7.0	-49.4	-30.6	-22.8	-23.0
유형자산의 취득	-75.3	-22.5	-8.7	-20.0	-20.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.1	-0.6	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	10.6	3.1	-0.9	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	65.7	-27.3	-20.9	-3.4	-3.6
기타	-7.9	-2.6	0.5	0.6	0.6
재무활동 현금흐름	4.9	32.9	15.6	9.7	-0.3
차입금의 증가(감소)	5.0	33.7	7.9	10.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	8.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	-0.8	-0.3	-0.3	-0.3
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	2.3	2.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-1.8	-10.8	4.3	26.2	36.2
기초현금 및 현금성자산	17.1	15.3	4.5	8.8	35.0
기말현금 및 현금성자산	15.3	4.5	8.8	35.0	71.3

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-26	59	258	655	1,004
BPS	2,035	2,466	2,852	3,516	4,531
CFPS	50	229	408	758	1,106
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-212.8	66.6	26.1	22.2	14.4
PER(최고)	-296.2	157.6	32.9		
PER(최저)	-146.6	59.5	14.7		
PBR	2.73	1.59	2.36	4.13	3.20
PBR(최고)	3.80	3.76	2.98		
PBR(최저)	1.88	1.42	1.33		
PSR	9.01	4.14	5.04	6.91	4.88
PCFR	110.6	17.1	16.5	19.2	13.1
EV/EBITDA	1,554.0	22.6	18.1	18.6	12.3
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	-0.7	1.6	6.3	13.7	17.6
ROE	-1.2	2.7	9.7	20.6	25.0
ROIC	-6.0	2.0	9.5	22.6	30.7
매출채권회전율	4.9	8.4	11.5	12.3	11.8
재고자산회전율	12.4	12.7	12.8	15.6	15.0
부채비율	87.9	54.3	52.4	47.8	37.5
순차입금비율	41.2	13.1	1.2	-8.6	-21.7
이자보상배율,현금)	-3.2	2.9	7.0	16.1	24.4
총차입금	77.2	70.3	78.8	88.8	88.8
순차입금	42.1	18.8	2.0	-17.6	-57.4
NOPLAT	0.2	11.0	21.9	46.1	66.5
FCF	-80.4	-19.1	9.6	19.1	38.5

자료: 키움증권 리서치센터

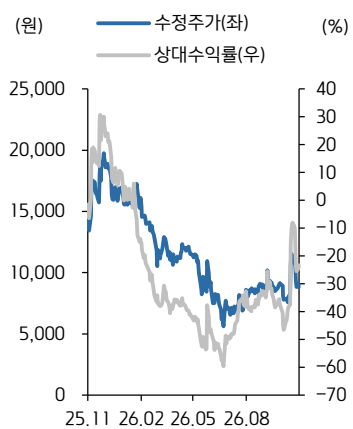
플리토 (300080): 실적과 사업 포트폴리오 모두 진화 중

Not Rated

Analyst 오현진

주가(11/4): 8,700원
시가총액: 1,438억원

KOSDAQ (11/4)			714.95pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		19,750원	5,620원
최고/최저가대비		-55.9%	54.8%
주가수익률		절대	상대
	1M	-4.4%	19.5%
	6M	-24.1%	28.8%
	1Y	-42.6%	-25.6%
발행주식수			16,531천주
일평균 거래량(3M)			135천주
외국인 지분율			11.9%
배당수익률(26E)			0.0%
BPS(26E)			1,780원
주요 주주	이정수 외 2인		31.3%



지속적인 실적 성장세

- 3Q26 동사 잠정실적 기준 매출액 178억원(YoY 51%), 영업이익 90억원(YoY 217%)을 기록
- 상반기 글로벌 IT 기업향 대규모 수주 관련 매출인식이 반영되었고, 이에 따른 레버리지 효과로 수익성도 크게 개선된 것으로 파악
- 계약 기간 감안 시, 4Q26에도 호실적 지속될 것으로 전망. 연말 일회성 비용 등을 보수적으로 반영한 26년 실적은 매출액 496억원(YoY 38%), 영업이익 123억원(YoY 100%)을 전망

다변화되는 사업 포트폴리오

- 동사의 기존 사업은 자체 플랫폼을 통해 수집된 언어 데이터를 판매하는 AI 언어 데이터 전문 업체
- 최근 솔루션 브랜드 '보글(Vogl) ' 을 통해 고객들이 직접 사용하는 AI 통번역 솔루션 사업을 전개 중이며, '데이터 마켓플레이스'를 통해 데이터 유통 채널 또한 확장 중
- 관련 성과도 주목 중. AI 통번역 솔루션 매출이 B2B 중심으로 성장 중이며, 데이터 마켓플레이스를 통한 매출도 발생 중인 것으로 파악

견조한 데이터 수요 속 AI 수혜 확대 여부 주목

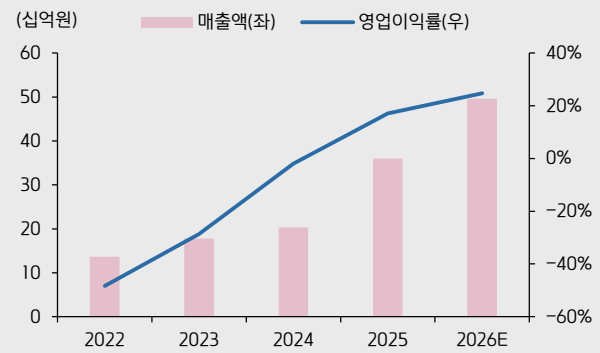
- 동사는 데이터 판매 사업 성과를 통해 AI 산업 개화에 따른 동사의 수혜 가능성을 입증. 향후 수요 증가세 유지 및 신규 고객사 확대 통해 외형 성장과 수익성 제고 효과를 기대

IFRS 연결(십억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	13.6	17.8	20.3	36.0	49.6
영업이익	-6.6	-5.1	-0.4	6.2	12.3
EBITDA	-6.0	-4.3	0.3	7.0	12.9
세전이익	-5.8	-6.0	0.8	6.6	12.9
순이익	-5.9	-6.8	0.8	6.4	12.6
지배주주지분순이익	-5.9	-6.8	0.8	6.4	12.6
EPS(원)	-375	-433	49	391	763
증감률(%,YoY)	적지	적지	흑전	694.8	95.2
PER(배)	-22.9	-22.4	122.5	42.8	11.6
PBR(배)	11.19	34.73	9.02	16.05	4.97
EV/EBITDA(배)	-21.1	-35.1	267.1	36.9	8.9
영업이익률(%)	-48.5	-28.7	-2.0	17.2	24.8
ROE(%)	-40.2	-83.0	10.5	45.7	54.0
순차입금비율(%)	-73.3	-54.5	-86.4	-114.0	-107.1

자료: 키움증권 리서치센터

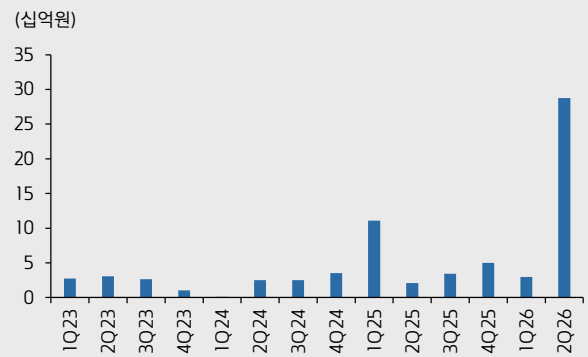
플리토 (300080): 실적과 사업 포트폴리오 모두 진화 중

플리토 실적 추이 및 전망



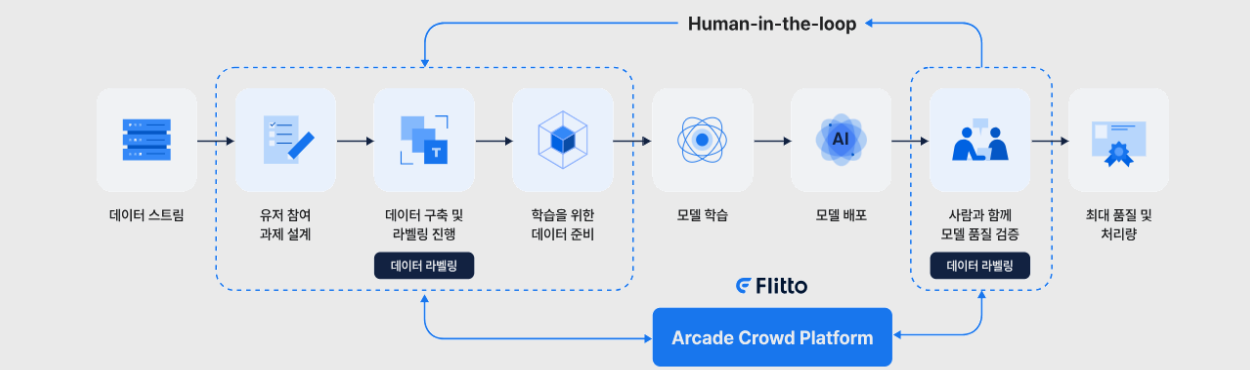
자료: 플리토, 키움증권

플리토 수주 잔고 추이(분기말 기준)



자료: 플리토, 키움증권

AI 학습을 위한 플리토의 안정적인 데이터 구축 시스템



자료: 플리토, 키움증권

플리토 (300080) 재무제표

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	13.6	17.8	20.3	36.0	49.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	13.6	17.8	20.3	36.0	49.6
판관비	20.2	22.9	20.7	29.8	37.3
영업이익	-6.6	-5.1	-0.4	6.2	12.3
EBITDA	-6.0	-4.3	0.3	7.0	12.9
영업외손익	0.8	-0.9	1.2	0.5	0.6
이자수익	0.5	0.4	0.3	0.2	0.3
이자비용	1.1	1.3	0.3	0.1	0.1
외환관련이익	0.1	0.1	0.4	0.4	0.4
외환관련손실	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.4	0.0	0.9	0.2	0.2
법인세차감전이익	-5.8	-6.0	0.8	6.6	12.9
법인세비용	0.1	0.8	0.0	0.2	0.3
계속사업순손익	-5.9	-6.8	0.8	6.4	12.6
당기순이익	-5.9	-6.8	0.8	6.4	12.6
지배주주순이익	-5.9	-6.8	0.8	6.4	12.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	45.6	30.9	14.0	77.3	37.8
영업이익 증감율	흑전	-22.7	-92.2	-1,650.0	98.4
EBITDA 증감율	흑전	-28.3	-107.0	2,233.3	84.3
지배주주순이익 증감율	흑전	15.3	-111.8	700.0	96.9
EPS 증감율	적지	적지	흑전	694.8	95.2
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-48.5	-28.7	-2.0	17.2	24.8
EBITDA Margin(%)	-44.1	-24.2	1.5	19.4	26.0
지배주주순이익률(%)	-43.4	-38.2	3.9	17.8	25.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	21.9	12.7	13.9	23.3	36.2
현금 및 현금성자산	3.8	10.4	10.8	15.3	27.1
단기금융자산	15.1	0.2	0.2	5.2	5.2
매출채권 및 기타채권	1.5	2.1	2.8	2.5	3.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	1.5	0.0	0.1	0.3	0.5
비유동자산	2.9	3.0	2.6	1.3	0.7
투자자산	1.0	0.8	0.8	0.1	0.1
유형자산	1.5	2.0	1.4	1.0	0.4
무형자산	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	0.3	0.1	0.4	0.2	0.2
자산총계	24.8	15.8	16.5	24.6	36.9
유동부채	10.8	8.3	2.6	4.5	4.8
매입채무 및 기타채무	0.9	1.1	1.2	2.5	2.8
단기금융부채	9.4	6.6	0.7	0.7	0.7
기타유동부채	0.5	0.6	0.7	1.3	1.3
비유동부채	2.0	3.1	2.9	2.9	2.9
장기금융부채	0.7	1.5	0.8	0.2	0.2
기타비유동부채	1.3	1.6	2.1	2.7	2.7
부채총계	12.8	11.4	5.5	7.4	7.6
지배지분	12.0	4.4	11.0	17.2	29.4
자본금	2.6	2.6	2.8	8.3	8.3
자본잉여금	45.2	44.9	50.9	45.3	45.3
기타자본	-0.1	-0.5	-0.5	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.7
이익잉여금	-35.8	-42.7	-42.0	-35.7	-23.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	12.0	4.4	11.0	17.2	29.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	-5.4	-4.4	1.4	10.0	14.9
당기순이익	-5.9	-6.8	0.8	6.4	12.6
비현금항목의 가감	0.7	3.9	2.2	3.5	2.9
유형자산감가상각비	0.6	0.8	0.7	0.8	0.6
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	3.1	1.5	2.7	2.3
영업활동자산부채증감	-0.7	-1.1	-1.7	-0.3	-0.8
매출채권및기타채권의감소	-0.4	-0.7	-0.6	0.6	-0.9
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	0.1	0.3	0.0	0.4	0.3
기타	-0.4	-0.7	-1.1	-1.3	-0.2
기타현금흐름	0.5	-0.4	0.1	0.4	0.2
투자활동 현금흐름	7.6	14.9	-0.3	-4.5	0.0
유형자산의 취득	-0.1	-0.3	-0.1	-0.2	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.2	0.2	-0.1	0.8	0.0
단기금융자산의감소(증가)	7.9	14.9	0.0	-5.1	0.0
기타	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-0.3	-3.7	-0.6	-0.8	-0.6
차입금의 증가(감소)	0.0	0.6	-0.2	-0.2	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.3	-4.3	-0.4	-0.6	-0.6
기타현금흐름	0.0	-0.1	0.0	-0.2	-2.4
현금 및 현금성자산의 순증가	1.8	6.5	0.4	4.5	11.8
기초현금 및 현금성자산	2.0	3.8	10.4	10.8	15.3
기말현금 및 현금성자산	3.8	10.4	10.8	15.3	27.1

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
주당지표(원)					
EPS	-375	-433	49	391	763
BPS	766	279	668	1,043	1,780
CFPS	-330	-183	180	604	941
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-22.9	-22.4	122.5	42.8	11.6
PER(최고)	-47.5	-30.8	395.0		
PER(최저)	-16.3	-14.7	75.3		
PBR	11.19	34.73	9.02	16.05	4.97
PBR(최고)	23.26	47.82	29.08		
PBR(최저)	7.97	22.78	5.55		
PSR	9.84	8.56	4.88	7.68	2.94
PCFR	-25.9	-52.9	33.4	27.7	9.4
EV/EBITDA	-21.1	-35.1	267.1	36.9	8.9
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	-22.3	-33.5	5.0	31.4	40.9
ROE	-40.2	-83.0	10.5	45.7	54.0
ROIC	-326.1	-161.5	-14.0	405.2	4,397.8
매출채권회전율	10.2	9.8	8.3	13.7	16.8
재고자산회전율					
부채비율	106.5	260.0	50.1	42.8	25.9
순차입금비율	-73.3	-54.5	-86.4	-114.0	-107.1
이자보상배율,현금)	-5.8	-3.8	-1.5	46.0	92.1
총차입금	10.1	8.1	1.5	0.9	0.9
순차입금	-8.8	-2.4	-9.5	-19.6	-31.5
NOPLAT	-6.0	-4.3	0.3	7.0	12.9
FCF	-6.7	-5.7	-1.5	6.3	11.7

자료: 키움증권 리서치센터

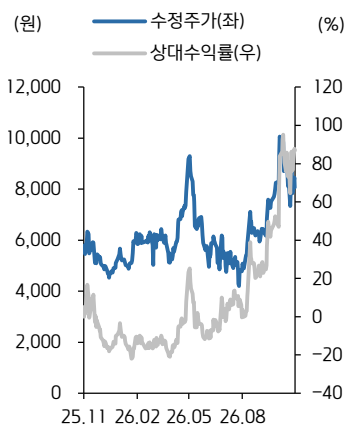
제너셈(217190): 후공정 투자 수혜주

Not Rated

Analyst 오현진

주가(11/4): 8,060원
시가총액: 1,060억원

KOSDAQ (11/4)			714.95pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		10,060원	4,200원
최고/최저가대비		-19.9%	91.9%
주가수익률		절대	상대
	1M	-2.4%	21.9%
	6M	-12.2%	49.1%
	1Y	41.8%	83.8%
발행주식수			13,154천주
일평균 거래량(3M)			271천주
외국인 지분율			6.2%
배당수익률(2025)			1.0%
BPS(2025)			3,826원
주요 주주	한복우 외 2인		44.4%



▶ 반도체 후공정 자동화 장비 전문 업체

- 동사는 반도체 후공정 자동화 장비 전문 업체로, 국내 IDM 및 OSAT 업체, 기판 업체 등이 주요 고객사
- 주요 제품 라인업은 Saw Singulation, EMI Shield Solution, HBM Automation
- **Saw Singulation**: 반도체 패키지 기판을 절단 및 세척, 검사, 적재까지 일괄 처리하는 장비. 국내 주요 IDM 고객사와 함께 개발

▶ 후공정 투자 수혜: 고부가 제품 중심 수주 확대

- 최근 Saw Singulation 등 고부가 제품 중심으로 수요가 증가 중인 점 주목
- Saw Singulation은 국내 주요 고객사향 기준, 동사 제품이 선도적인 입지를 유지하고 있으며, 최근 고객사의 후공정 관련 투자가 빠르게 확대됨에 따라 관련 수혜가 집중되는 것으로 파악
- 2분기말 기준 동사의 수주잔고는 749억원(QoQ 76%, YoY 150%)

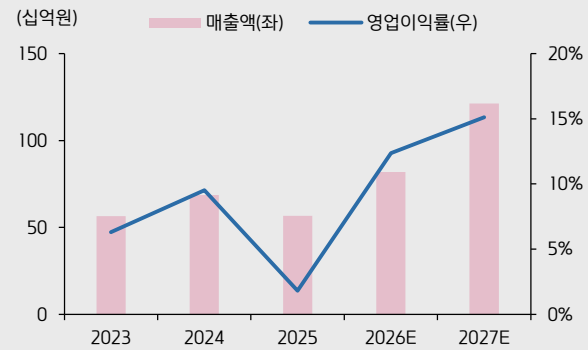
▶ 26년 실적 반등 이후 27년 본격 성장 전망

- 올해 실적은 매출액 818억원(YoY 44%), 영업이익 101억원(YoY 883%)을 전망. Saw Singulation 외에 늘어난 HBM Automation 제품 수요 등을 반영
- 27년에도 주요 고객사의 후공정 투자 확대 기조 지속되는 점 주목. 이에 27년 동사 실적은 매출액 1,213억원(YoY 48%), 영업이익 183억원(YoY 81%)을 전망

IFRS 연결(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	59.7	59.6	56.5	68.7	56.8
영업이익	5.6	8.5	3.6	6.5	1.0
EBITDA	6.8	9.7	4.8	7.8	2.2
세전이익	5.3	8.4	3.1	7.2	0.3
순이익	5.2	12.2	3.6	6.1	0.9
지배주주지분순이익	5.2	12.2	3.7	6.1	0.9
EPS(원)	399	930	283	463	71
증감률(%,YoY)	흑전	133.3	-69.5	63.3	-84.6
PER(배)	14.6	3.7	31.9	9.8	71.9
PBR(배)	2.78	1.11	2.79	1.19	1.34
EV/EBITDA(배)	13.5	5.7	26.7	7.6	31.1
영업이익률(%)	9.4	14.3	6.4	9.5	1.8
ROE(%)	24.0	36.1	9.0	13.1	1.9
순차입금비율(%)	57.2	26.1	21.2	0.4	4.0

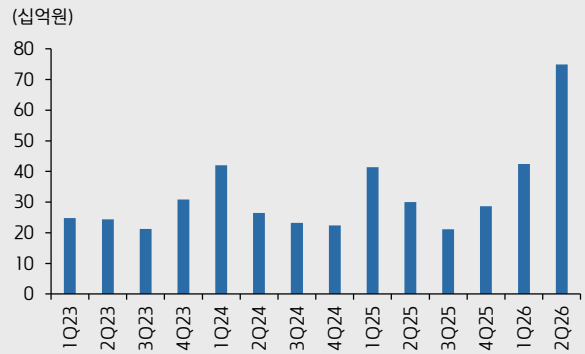
자료: 키움증권 리서치센터

제너셈 실적 추이 및 전망



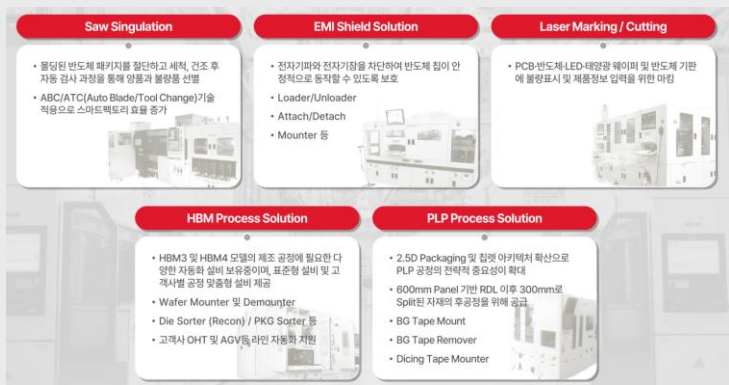
자료: 제너셈, 키움증권

제너셈 수주 잔고 추이(분기말 기준)



자료: 제너셈, 키움증권

제너셈 사업 포트폴리오



자료: 제너셈, 키움증권

제너셈(217190) 재무제표

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	59.7	59.6	56.5	68.7	56.8
매출원가	39.1	35.6	36.6	39.7	36.0
매출총이익	20.6	24.0	19.9	29.0	20.8
판관비	15.0	15.5	16.3	22.5	19.7
영업이익	5.6	8.5	3.6	6.5	1.0
EBITDA	6.8	9.7	4.8	7.8	2.2
영업외손익	-0.3	-0.1	-0.4	0.7	-0.7
이자수익	0.0	0.2	0.3	0.4	0.3
이자비용	0.5	0.7	0.9	0.9	0.7
외환관련이익	0.5	0.9	0.4	1.3	0.4
외환관련손실	0.2	0.4	0.3	0.2	0.8
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
기타	-0.1	-0.1	0.1	0.1	0.2
법인세차감전이익	5.3	8.4	3.1	7.2	0.3
법인세비용	0.1	-3.8	-0.5	1.1	-0.7
계속사업순손익	5.2	12.2	3.6	6.1	0.9
당기순이익	5.2	12.2	3.6	6.1	0.9
지배주주순이익	5.2	12.2	3.7	6.1	0.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	42.3	-0.2	-5.2	21.6	-17.3
영업이익 증감율	흑전	51.8	-57.6	80.6	-84.6
EBITDA 증감율	13,976.5	42.6	-50.5	62.5	-71.8
지배주주순이익 증감율	흑전	134.6	-69.7	64.9	-85.2
EPS 증감율	흑전	133.3	-69.5	63.3	-84.6
매출총이익율(%)	34.5	40.3	35.2	42.2	36.6
영업이익률(%)	9.4	14.3	6.4	9.5	1.8
EBITDA Margin(%)	11.4	16.3	8.5	11.4	3.9
지배주주순이익률(%)	8.7	20.5	6.5	8.9	1.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	4.4	8.5	3.0	10.1	-2.1
당기순이익	5.2	12.2	3.6	6.1	0.9
비현금항목의 가감	3.9	0.0	3.9	5.0	3.1
유형자산감가상각비	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
기타	2.7	-1.2	2.7	3.7	2.0
영업활동자산부채증감	-4.2	-3.2	-3.6	-0.3	-5.5
매출채권및기타채권의감소	-1.1	0.5	2.1	5.6	-2.5
재고자산의감소	-1.0	-3.0	1.3	-0.9	-1.8
매입채무및기타채무의증가	-1.4	-0.6	-3.6	-5.9	0.4
기타	-0.7	-0.1	-3.4	0.9	-1.6
기타현금흐름	-0.5	-0.5	-0.9	-0.7	-0.6
투자활동 현금흐름	-1.4	-3.4	-0.2	-0.8	1.5
유형자산의 취득	-0.8	-2.2	-0.3	-1.6	-2.2
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.1	4.9
무형자산의 순취득	-0.1	-0.1	-0.4	-0.1	-0.2
투자자산의감소(증가)	-0.1	-0.9	-0.1	0.3	-1.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.6	-0.4	0.5	0.4	0.0
기타	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0
재무활동 현금흐름	-1.1	0.2	-1.9	-0.9	-3.2
차입금의 증가(감소)	-0.5	0.2	2.8	-0.9	-2.5
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-0.7	0.0	-0.7
기타	-0.6	0.0	-4.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	-0.2	0.4	-0.2
현금 및 현금성자산의 순증가	1.9	5.3	0.8	8.8	-4.0
기초현금 및 현금성자산	3.3	5.2	10.5	11.3	20.0
기말현금 및 현금성자산	5.2	10.5	11.3	20.0	16.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	29.3	38.0	36.1	43.5	44.3
현금 및 현금성자산	5.2	10.5	11.3	20.0	16.0
단기금융자산	0.7	1.1	0.6	0.2	0.1
매출채권 및 기타채권	11.5	11.1	12.0	8.9	11.9
재고자산	11.6	14.5	12.0	13.0	15.2
기타유동자산	0.3	0.8	0.2	1.4	1.1
비유동자산	38.6	41.2	41.7	42.9	41.2
투자자산	0.8	1.7	1.8	1.4	2.4
유형자산	36.1	37.4	36.6	39.3	35.8
무형자산	1.6	1.6	1.8	1.9	2.0
기타비유동자산	0.1	0.5	1.5	0.3	1.0
자산총계	67.9	79.2	77.8	86.4	85.5
유동부채	18.7	27.5	27.3	29.7	29.6
매입채무 및 기타채무	8.8	8.6	8.6	6.4	7.4
단기금융부채	5.2	12.1	15.1	16.8	15.8
기타유동부채	4.7	6.8	3.6	6.5	6.4
비유동부채	21.6	11.5	8.1	6.8	5.7
장기금융부채	16.5	10.0	5.8	3.6	2.3
기타비유동부채	5.1	1.5	2.3	3.2	3.4
부채총계	40.3	39.0	35.4	36.5	35.3
지배지분	27.6	40.2	42.6	50.0	50.3
자본금	4.4	4.4	4.4	4.4	6.6
자본잉여금	10.7	10.7	10.7	10.7	8.5
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	11.8	11.8	11.7	13.3	13.2
이익잉여금	0.7	13.4	15.8	21.6	22.1
비지배지분	0.0	0.0	-0.2	-0.1	-0.1
자본총계	27.6	40.2	42.4	49.9	50.2

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
주당지표(원)					
EPS	399	930	283	463	71
BPS	2,096	3,059	3,238	3,800	3,826
CFPS	697	927	572	846	305
DPS	0	75	0	75	50
주가배수(배)					
PER	14.6	3.7	31.9	9.8	71.9
PER(최고)	19.7	7.8	42.8		
PER(최저)	6.4	3.3	10.8		
PBR	2.78	1.11	2.79	1.19	1.34
PBR(최고)	3.74	2.37	3.74		
PBR(최저)	1.22	0.99	0.95		
PSR	1.28	0.75	2.11	0.87	1.18
PCFR	8.4	3.7	15.8	5.3	16.8
EV/EBITDA	13.5	5.7	26.7	7.6	31.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	5.4	0.0	10.7	69.4
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	1.5	0.0	1.1	1.0
ROA	8.6	16.6	4.6	7.5	1.1
ROE	24.0	36.1	9.0	13.1	1.9
ROIC	17.4	9.7	5.2	13.1	0.7
매출채권회전율	5.5	5.3	4.9	6.6	5.5
재고자산회전율	5.5	4.6	4.3	5.5	4.0
부채비율	146.2	97.0	83.3	73.2	70.3
순차입금비율	57.2	26.1	21.2	0.4	4.0
이자보상배율,현금)	10.4	12.8	4.1	7.4	1.5
총차입금	21.7	22.1	20.9	20.4	18.1
순차입금	15.8	10.5	9.0	0.2	2.0
NOPLAT	6.8	9.7	4.8	7.8	2.2
FCF	3.4	0.5	-0.4	6.1	-1.5

자료: 키움증권 리서치센터

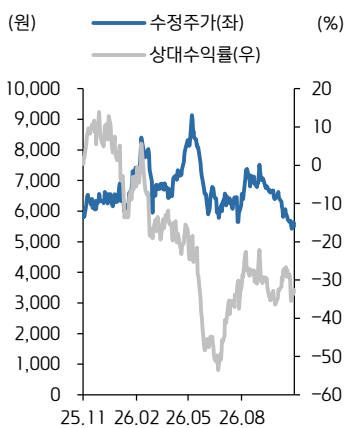
TYM (002900): 수확의 계절

Not Rated

Analyst 조재원

주가(11/4): 6,180원
시가총액: 2,559억 원

KOSPI (11/4)			5,683.80pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		9,140원	5,430원
최고/최저가대비		-32.4%	13.8%
주가수익률		절대	상대
	1M	-4.0%	18.2%
	6M	-25.7%	-9.3%
	1Y	6.2%	-26.1%
발행주식수			41,400천주
일평균 거래량(3M)			203천주
외국인 지분율			21.2%
배당수익률(26E)			8.1%
BPS(26E)			11,536원
주요 주주	김식 외 6인		30.7%



▶ 3Q26 영업이익 358억원(+30%QoQ, +125%YoY)

- 3Q26 매출액 2,601억원(+16%YoY), 영업이익 358억원(+30%QoQ, +125%YoY, OPM 13.8%)
- 3Q26 미국향 매출액 1,769억원(+22%YoY)으로 추정. 미국 내 자체 브랜드와 ODM 물량 동반 성장 지속
- 3Q26 일회성 관세 환급 효과는 약 120~130억원으로 추정

▶ 시장 성장률을 상회하는 성과 지속

- 3Q26 익산, 옥천 지역 트랙터 수출 금액 Flat YoY. 동기간 전국 트랙터 수출 금액은 -15%YoY
- 3Q26 익산, 옥천 지역 중대형 트랙터 수출 금액은 +24%YoY 성장. 전국 트랙터 수출 대비 아웃퍼폼 지속
- 올해 9월까지 미국 농업용 트랙터/콤바인 판매량은 -13%YoY. 시장 성장률 상회 및 점유율 확대 지속

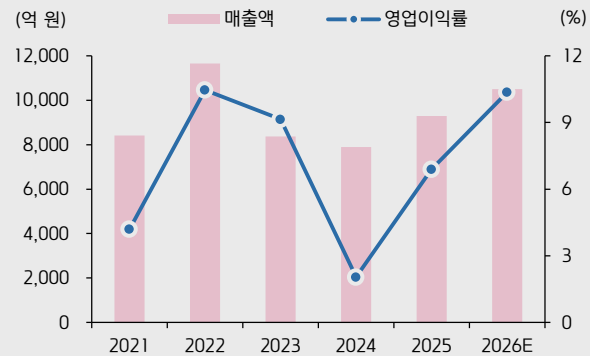
▶ 2026년 기대배당수익률 8.1%. 여전히 높은 투자 매력

- 2026년 영업이익 1,089억원(+70%YoY, OPM 10.4%) 전망
- 당사 추정치 기준, 2026년 PER 3.2배. 배당성향 25% 가정 시, 현재 주가 기준 배당수익률 8.1%
- 2027년에는 미국 관세율 인하 효과 온기 반영과 견조한 미국 매출 성장세 지속 기대
- 유럽, 동남아시아 등 미국 외 해외 시장 매출 확대 성과에도 주목

투자지표, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026E
매출액(억 원)	11,661	8,365	7,888	9,294	10,509
영업이익(억 원)	1,220	765	161	641	1,089
세전이익(억 원)	1,228	708	264	579	967
순이익(억 원)	982	604	182	401	798
지배주주지분순이익(억 원)	982	604	182	401	798
EPS(원)	2,182	1,341	404	899	1,927
증감율(%YoY)	241.2	-38.5	-69.9	122.4	114.3
PER(배)	4.5	4.1	10.9	7.0	3.2
영업이익률(%)	10.5	9.1	2.0	6.9	10.4

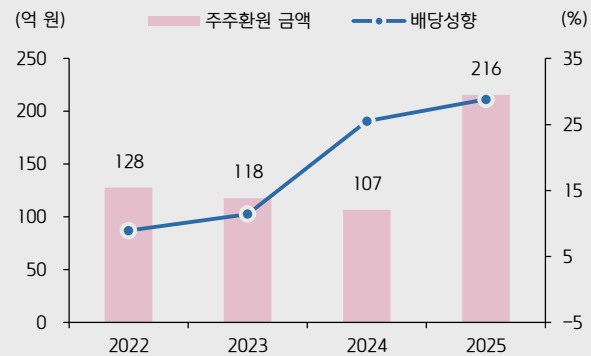
자료: 키움증권 리서치센터

TYM 매출액, 영업이익률



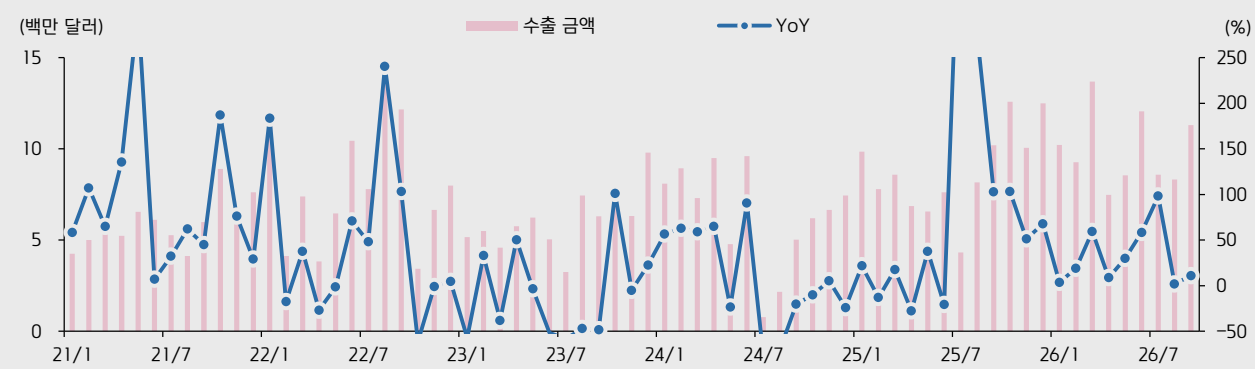
자료: TYM, 키움증권 리서치센터

주주환원(배당+자사주 취득) 금액, 배당성향



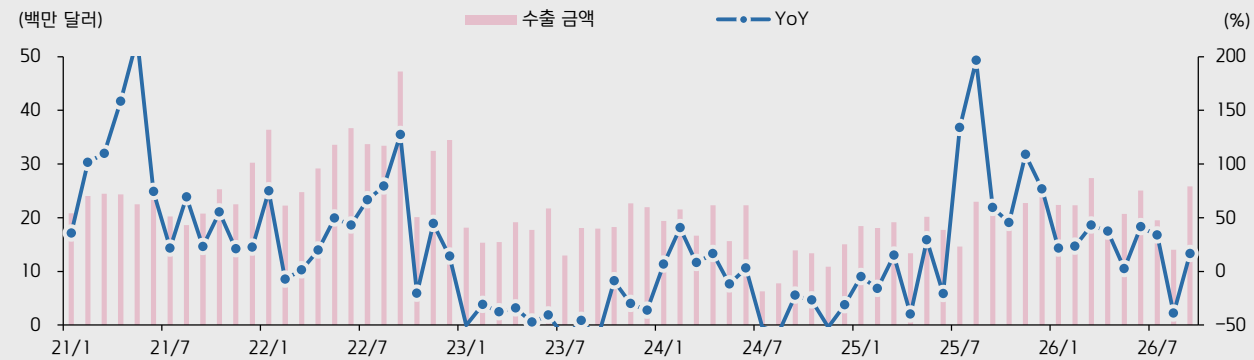
자료: TYM, 키움증권 리서치센터

익산, 옥천 중대형 트랙터 수출 금액, YoY



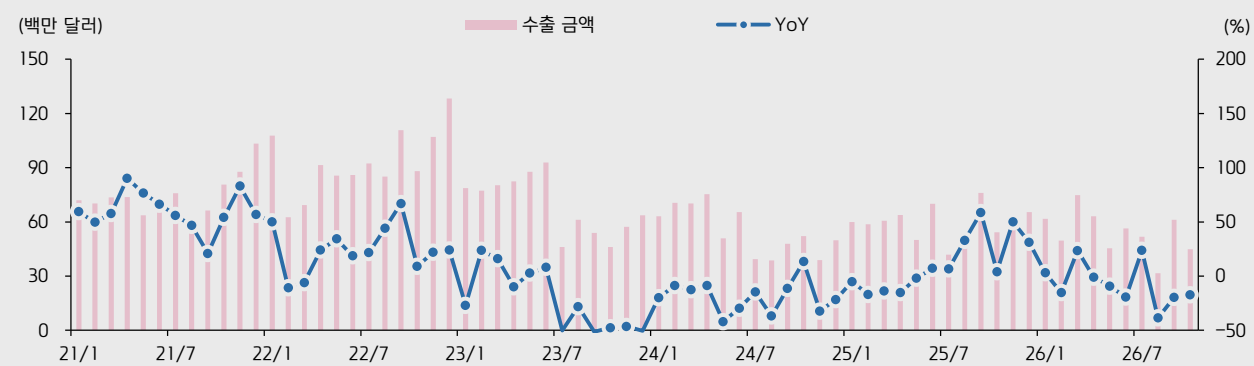
자료: TRASS, 키움증권 리서치센터

익산, 옥천 트랙터 수출 금액, YoY



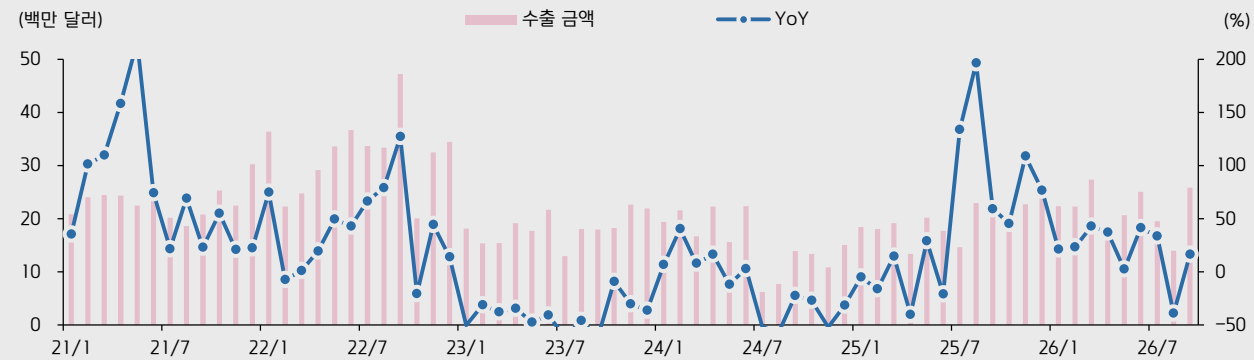
자료: TRASS, 키움증권 리서치센터

전국 트랙터 수출 금액, YoY



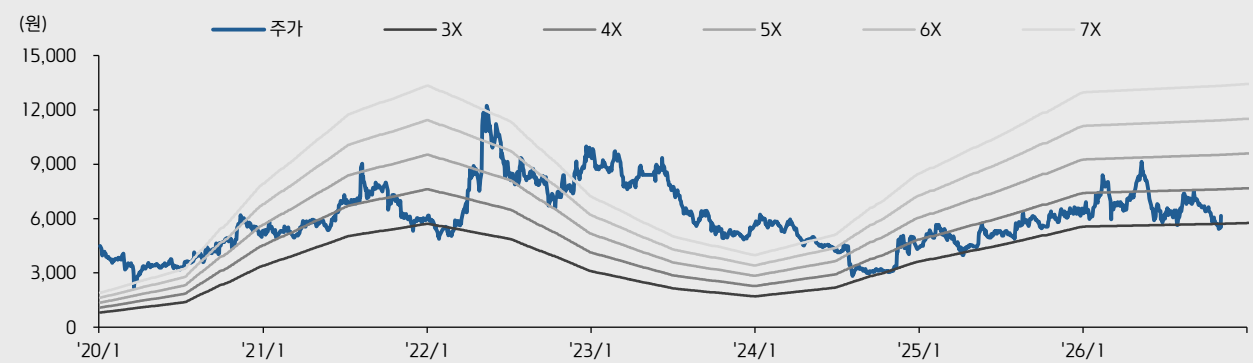
자료: TRASS, 키움증권 리서치센터

익산, 옥천 트랙터 수출 금액, YoY



자료: TRASS, 키움증권 리서치센터

TYM 12개월 Forward P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

TYM (002900) 재무제표

포괄손익계산서 (단위 :억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E
매출액	11,661	8,365	7,888	9,294	10,509
매출원가	8,923	6,138	6,204	7,003	7,761
매출총이익	2,739	2,227	1,684	2,291	2,748
판관비	1,519	1,463	1,523	1,650	1,659
영업이익	1,220	765	161	641	1,089
EBITDA	1,378	928	346	820	1,263
영업외손익	8	-56	103	-62	-122
이자수익	7	15	16	28	38
이자비용	50	93	95	86	103
외환관련이익	345	129	300	97	131
외환관련손실	242	96	115	154	226
종속 및 관계기업손익	1	0	0	0	0
기타	-53	-11	-3	53	38
법인세차감전이익	1,228	708	264	579	967
법인세비용	246	104	82	177	169
계속사업순손익	982	604	182	401	798
당기순이익	982	604	182	401	798
지배주주순이익	982	604	182	401	798
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	38.6	-28.3	-5.7	17.8	13.1
영업이익 증감율	246.0	-37.3	-79.0	298.1	69.9
EBITDA 증감율	168.2	-32.7	-62.7	137.0	54.0
지배주주순이익 증감율	265.4	-38.5	-69.9	120.3	99.0
EPS 증감율	241.2	-38.5	-69.9	122.4	114.3
매출총이익율(%)	23.5	26.6	21.3	24.7	26.1
영업이익률(%)	10.5	9.1	2.0	6.9	10.4
EBITDA Margin(%)	11.8	11.1	4.4	8.8	12.0
지배주주순이익률(%)	8.4	7.2	2.3	4.3	7.6

현금흐름표 (단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E
영업활동 현금흐름	208	151	898	1,313	716
당기순이익	982	604	182	401	798
비현금항목의 가감	872	525	424	623	559
유형자산감가상각비	143	145	151	138	136
무형자산감가상각비	14	18	34	41	37
지분법평가손익	-1	0	0	0	0
기타	716	362	239	444	386
영업활동자산부채증감	-1,442	-715	429	368	-408
매출채권및기타채권의감소	-486	220	577	-124	-168
재고자산의감소	-340	-303	417	8	-383
매입채무및기타채무의증가	-272	-471	-344	707	195
기타	-344	-161	-221	-223	-52
기타현금흐름	-204	-263	-137	-79	-233
투자활동 현금흐름	-244	-337	-385	-101	-223
유형자산의 취득	-160	-241	-245	-174	-200
유형자산의 처분	11	9	7	67	0
무형자산의 순취득	-46	-97	-92	-38	-38
투자자산의감소(증가)	-19	-8	6	20	0
단기금융자산의감소(증가)	6	-8	-70	17	-10
기타	-36	8	9	7	25
재무활동 현금흐름	49	397	-373	-961	17
차입금의 증가(감소)	170	559	-254	-728	160
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-40	-50	0	-160	0
배당금지급	-59	-80	-69	-45	-116
기타	-22	-32	-50	-28	-27
기타현금흐름	18	4	9	-1	-208.20
현금 및 현금성자산의 순증가	30	214	149	250	302
기초현금 및 현금성자산	171	201	415	563	814
기말현금 및 현금성자산	201	415	563	814	1,115

재무상태표 (단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E
유동자산	4,732	5,168	4,732	4,962	5,836
현금 및 현금성자산	201	415	563	814	1,115
단기금융자산	41	49	119	102	112
매출채권 및 기타채권	1,443	1,209	753	886	1,054
재고자산	2,879	3,226	3,034	2,927	3,310
기타유동자산	168	269	263	233	245
비유동자산	3,089	3,323	3,633	3,562	3,608
투자자산	179	188	182	162	162
유형자산	2,567	2,670	2,912	2,899	2,963
무형자산	180	258	323	303	285
기타비유동자산	163	207	216	198	198
자산총계	7,821	8,491	8,366	8,524	9,445
유동부채	4,004	3,953	3,433	3,704	4,259
매입채무 및 기타채무	1,564	1,159	1,095	1,723	1,918
단기금융부채	2,059	2,418	1,992	1,463	1,823
기타유동부채	381	376	346	518	518
비유동부채	472	712	864	606	421
장기금융부채	48	244	448	233	33
기타비유동부채	424	468	416	373	388
부채총계	4,477	4,664	4,297	4,310	4,681
지배지분	3,355	3,837	4,080	4,226	4,776
자본금	762	1,126	1,126	1,126	1,126
자본잉여금	600	236	236	236	236
기타자본	50	2	4	65	65
기타포괄손익누계액	274	277	346	318	270
이익잉여금	1,668	2,196	2,368	2,481	3,079
비지배지분	-10	-10	-11	-12	-12
자본총계	3,345	3,827	4,068	4,214	4,764

투자지표 (단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E
주당지표(원)					
EPS	2,182	1,341	404	899	1,927
BPS	7,447	8,517	9,056	10,207	11,536
CFPS	4,120	2,506	1,345	2,296	3,278
DPS	60	160	110	290	500
주가배수(배)					
PER	4.5	4.1	10.9	7.0	3.2
PER(최고)	5.9	7.5	15.5		
PER(최저)	2.2	3.6	6.7		
PBR	1.31	0.65	0.48	0.62	0.54
PBR(최고)	1.73	1.18	0.69		
PBR(최저)	0.64	0.56	0.30		
PSR	0.38	0.30	0.25	0.30	0.24
PCFR	2.4	2.2	3.3	2.7	1.9
EV/EBITDA	4.5	5.0	10.8	4.1	2.3
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	8.9	11.4	25.5	28.8	25.0
배당수익률(%,보통주,현금)	2.1	2.9	2.5	4.6	8.1
ROA	13.2	7.4	2.2	4.8	8.9
ROE	33.5	16.8	4.6	9.7	17.7
ROIC	20.0	12.1	2.6	8.9	17.2
매출채권회전율	9.0	6.3	8.0	11.3	10.8
재고자산회전율	4.3	2.7	2.5	3.1	3.4
부채비율	133.8	121.9	105.6	102.3	98.2
순차입금비율	55.8	57.4	43.2	18.5	13.2
이자보상배율,현금)	24.3	8.2	1.7	7.5	10.5
총차입금	2,107	2,661	2,440	1,696	1,856
순차입금	1,866	2,198	1,758	781	629
NOPLAT	1,378	928	346	820	1,263
FCF	-517	-194	442	886	445

자료: 키움증권 리서치센터

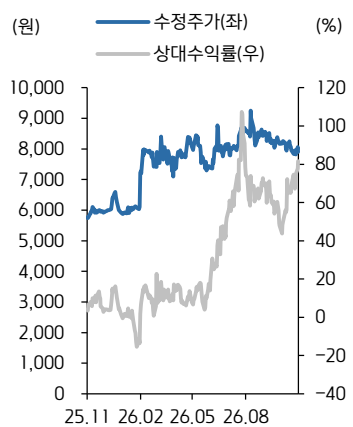
빅솔론 (093190): 신제품이 견인하는 실적 성장

Not Rated

Analyst 조재원

주가(11/4): 8,100원
시가총액: 1,558억 원

KOSDAQ (11/4)			714.95pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		9,250원	5,720원
최고/최저가대비		-12.4%	41.6%
주가수익률		절대	상대
	1M	-0.7%	24.0%
	6M	0.2%	70.2%
	1Y	41.6%	83.5%
발행주식수			19,239천주
일평균 거래량(3M)			25천주
외국인 지분율			9.3%
배당수익률(26E)			4.9%
BPS(26E)			11,160원
주요 주주	아이디홀딩스 외 3인		50.8%



▶ 고부가 신제품 성과 확인

- 포스 프린터, 라벨 프린터, 모바일 프린터 제조. 주요 전방 시장은 물류, 음식료 프랜차이즈, 소매 유통 채널 등
- 2025년 RFID 프린터 개발 완료. 2H25부터 북미 물류 기업향 매출 확대 본격화
- RFID 라벨/모바일 프린터 판가는 기존 제품 대비 2~3배 높은 수준. 전사 ASP 상승 및 이익률 개선에 기여

▶ 주요 고객사 투자 사이클 지속

- RFID 라벨 부착 시, 수동 스캔 작업 생략. 물류 기업은 인건비 절감 가능, 고객사는 배송 현황 파악/관리 용이
- 북미 물류 기업은 2025년부터 5,500개 이상의 자체 물류 거점에 RFID 인프라 도입
- 올해 10월까지 315개의 고객 거점에서도 RFID 도입. 해당 기업에 물류 서비스를 맡기는 고객은 약 160만곳
- 현재 RFID를 도입한 고객 거점에서 처리되는 소포는 일 300만개. 2027년에는 일평균 600만개로 확대 예상

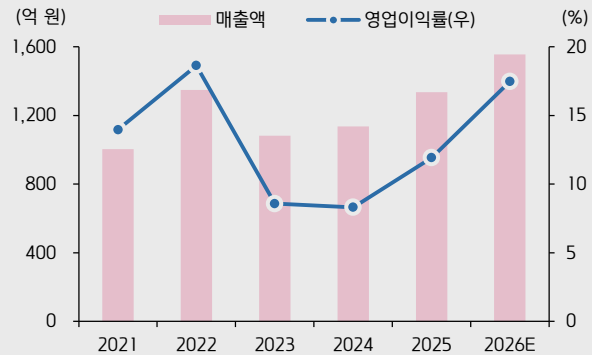
▶ 성장성과 안정성을 겸비한 강소기업

- 2026년 매출액 1,556억원(+17%YoY), 영업이익 272억원(+71%YoY, OPM 17.5%) 전망
- 2027년에도 주요 고객사향 RFID 프린터 판매 확대 지속, 고부가 제품 비중 확대에 따른 Mix 개선 지속될 전망
- 2026년 DPS 400원(+23%YoY) 예상, 기대배당수익률 4.9%. 2028년까지 배당성향 25% 이상 유지할 계획

투자지표, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026E
매출액(억 원)	1,349	1,081	1,135	1,335	1,556
영업이익(억 원)	251	93	94	159	272
세전이익(억 원)	140	115	155	220	262
순이익(억 원)	103	105	133	183	212
지배주주지분순이익(억 원)	108	110	133	183	212
EPS(원)	562	573	693	952	1,104
증감율(%YoY)	-58.1	2.0	21.0	37.2	16.0
PER(배)	12.5	9.9	6.3	6.3	7.2
영업이익률(%)	18.6	8.6	8.3	11.9	17.5

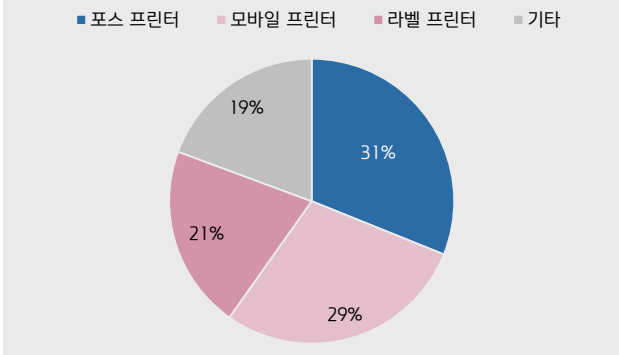
자료: 키움증권 리서치센터

빅솔론 매출액, 영업이익률



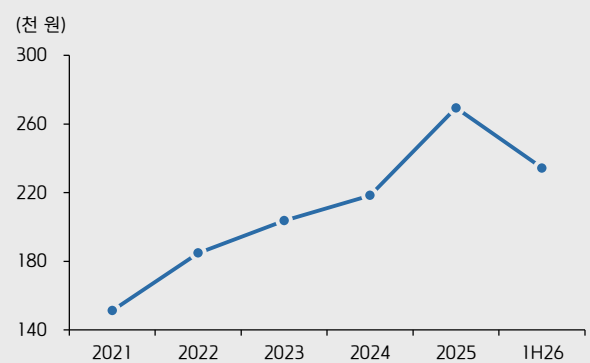
자료: 빅솔론, 키움증권 리서치센터

부문별 매출 비중 (2025년)



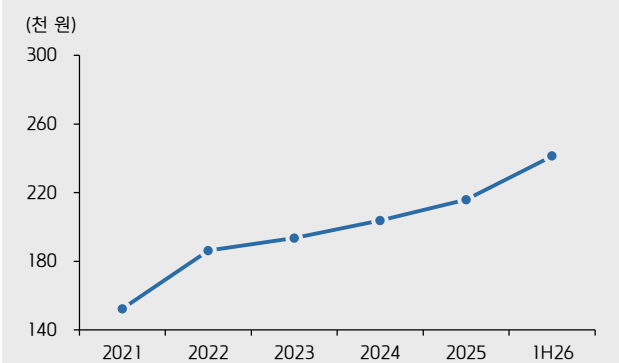
자료: 빅솔론, 키움증권 리서치센터

수출용 모바일 프린터 판가 추이



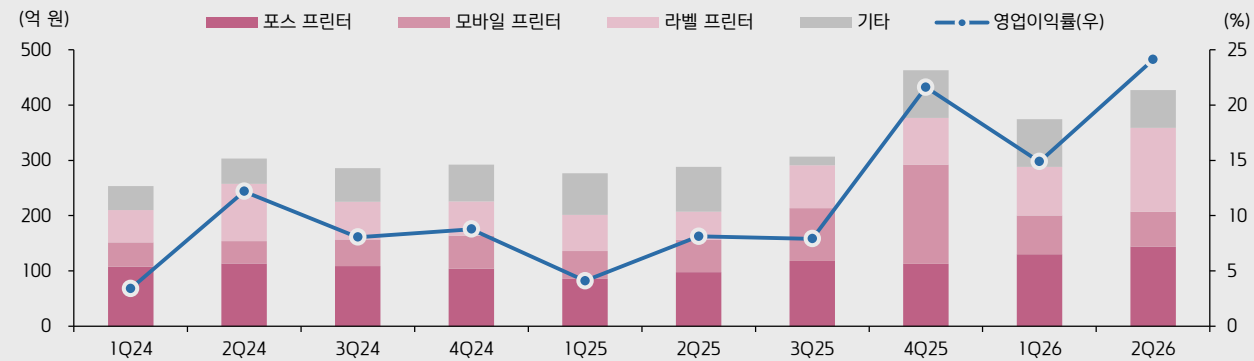
자료: 빅솔론, 키움증권 리서치센터

수출용 라벨 프린터 판가 추이



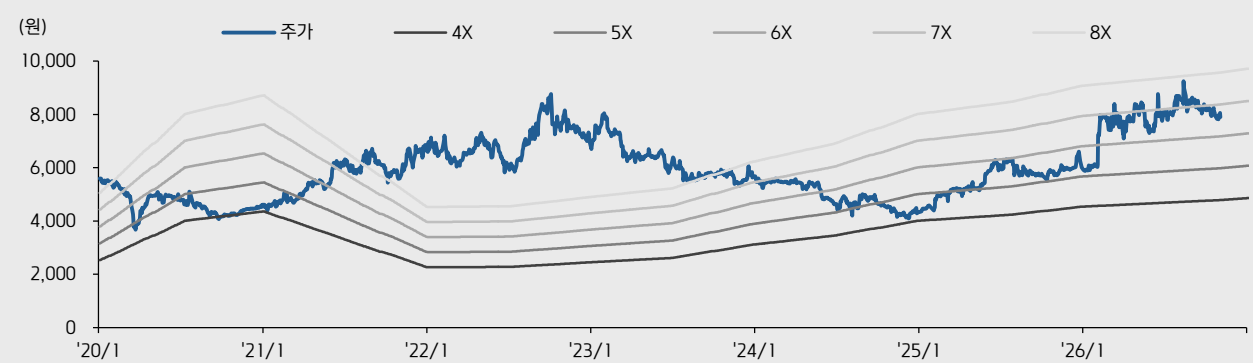
자료: 빅솔론, 키움증권 리서치센터

제품별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 빅솔론, 키움증권 리서치센터

빅솔론 12개월 Forward P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

빅솔론(093190) 재무제표

포괄손익계산서 (단위 :억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E
매출액	1,349	1,081	1,135	1,335	1,556
매출원가	763	645	660	720	823
매출총이익	585	437	475	615	733
판관비	334	344	380	456	461
영업이익	251	93	94	159	272
EBITDA	303	150	156	225	337
영업외손익	-111	23	61	61	12
이자수익	14	20	16	13	16
이자비용	2	3	2	1	1
외환관련이익	31	16	24	22	19
외환관련손실	23	13	6	20	42
종속 및 관계기업손익	4	-3	-4	1	1
기타	-135	6	33	46	19
법인세차감전이익	140	115	155	220	284
법인세비용	37	10	22	37	54
계속사업순손익	103	105	133	183	230
당기순이익	103	105	133	183	230
지배주주순이익	108	110	133	183	230
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	34.4	-19.9	5.0	17.6	16.6
영업이익 증감율	79.1	-62.9	1.1	69.1	71.1
EBITDA 증감율	59.3	-50.5	4.0	44.2	49.8
지배주주순이익 증감율	-58.1	1.9	20.9	37.6	25.7
EPS 증감율	-58.1	2.0	21.0	37.2	25.5
매출총이익율(%)	43.4	40.4	41.9	46.1	47.1
영업이익률(%)	18.6	8.6	8.3	11.9	17.5
EBITDA Margin(%)	22.5	13.9	13.7	16.9	21.7
지배주주순이익률(%)	8.0	10.2	11.7	13.7	14.8

재무상태표 (단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E
유동자산	1,391	1,130	1,183	1,451	1,612
현금 및 현금성자산	235	156	181	196	409
단기금융자산	428	338	371	226	120
매출채권 및 기타채권	185	139	201	414	404
재고자산	509	457	396	530	602
기타유동자산	34	40	34	85	77
비유동자산	1,046	1,188	1,190	1,260	1,321
투자자산	420	378	403	394	490
유형자산	186	386	359	350	316
무형자산	18	16	16	14	12
기타비유동자산	422	408	412	502	503
자산총계	2,436	2,318	2,373	2,711	2,933
유동부채	292	182	161	295	342
매입채무 및 기타채무	164	127	115	214	261
단기금융부채	14	17	21	12	12
기타유동부채	114	38	25	69	69
비유동부채	88	62	80	164	164
장기금융부채	53	44	32	5	5
기타비유동부채	35	18	48	159	159
부채총계	379	244	242	459	506
지배지분	1,766	1,792	1,855	1,973	2,147
자본금	96	96	96	96	96
자본잉여금	55	55	55	55	55
기타자본	-206	-215	-255	-289	-289
기타포괄손익누계액	-1	-4	5	4	6
이익잉여금	1,822	1,860	1,954	2,107	2,280
비지배지분	290	283	276	279	279
자본총계	2,057	2,074	2,131	2,252	2,426

현금흐름표 (단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E
영업활동 현금흐름	162	108	186	-41	235
당기순이익	103	105	133	183	230
비현금항목의 가감	260	90	61	72	60
유형자산감가상각비	49	54	60	64	63
무형자산감가상각비	2	3	2	2	2
지분법평가손익	-106	-8	-35	-1	-1
기타	315	41	34	7	-4
영업활동자산부채증감	-187	-49	-17	-290	-18
매출채권및기타채권의감소	-35	32	-41	-205	9
재고자산의감소	-184	36	65	-134	-72
매입채무및기타채무의증가	60	-60	-2	87	47
기타	-28	-57	-39	-38	-2
기타현금흐름	-14	-38	9	-6	-37
투자활동 현금흐름	-326	-100	-73	160	32
유형자산의 취득	-27	-217	-62	-45	-30
유형자산의 처분	1	0	24	0	0
무형자산의 순취득	-9	-1	-3	-1	-1
투자자산의감소(증가)	-101	39	-30	10	-95
단기금융자산의감소(증가)	23	90	-33	145	106
기타	-213	-11	31	51	52
재무활동 현금흐름	12	-89	-92	-104	-87
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	65	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	-8	-41	-34	0
배당금지급	-40	-64	-32	-30	-47
기타	-13	-17	-19	-40	-40
기타현금흐름	-1	1	4	0	32.86
현금 및 현금성자산의 순증가	-152	-80	25	16	213
기초현금 및 현금성자산	388	235	156	181	196
기말현금 및 현금성자산	235	156	181	196	409

투자지표 (단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E
주당지표(원)					
EPS	562	573	693	952	1,194
BPS	9,181	9,312	9,643	10,255	11,160
CFPS	1,884	1,013	1,005	1,328	1,507
DPS	400	200	200	325	400
주가배수(배)					
PER	12.5	9.9	6.3	6.3	6.6
PER(최고)	15.9	14.2	8.6		
PER(최저)	10.2	9.3	5.8		
PBR	0.76	0.61	0.45	0.58	0.71
PBR(최고)	0.97	0.88	0.61		
PBR(최저)	0.62	0.57	0.41		
PSR	1.00	1.01	0.73	0.86	0.98
PCFR	3.7	5.6	4.3	4.5	5.2
EV/EBITDA	3.4	6.3	3.9	4.6	3.8
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	62.4	30.1	22.7	25.5	25.0
배당수익률(%,보통주,현금)	5.7	3.5	4.6	5.4	5.1
ROA	4.4	4.4	5.7	7.2	8.1
ROE	6.2	6.2	7.3	9.6	11.2
ROIC	27.5	9.4	10.3	13.5	18.2
매출채권회전율	7.9	6.7	6.7	4.3	3.8
재고자산회전율	3.2	2.2	2.7	2.9	2.8
부채비율	18.5	11.7	11.3	20.4	20.9
순차입금비율	-29.0	-20.8	-23.4	-18.0	-21.1
이자보상배율,현금)	150.0	33.3	43.1	126.9	216.9
총차입금	67	61	52	17	17
순차입금	-596	-432	-499	-405	-511
NOPLAT	303	150	156	225	337
FCF	0	-136	95	-127	237

자료: 키움증권 리서치센터

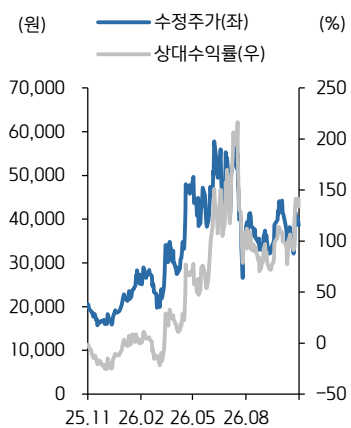
엘티씨(170920): 모기업은 반도체행 탑승 중, 자회사는 먼저 출발

Not Rated

Analyst 이현수

주가(11/4): 38,600원
시가총액: 4,078억원

KOSDAQ (11/4)			714.95pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		57,800원	15,770원
최고/최저가대비		-33.2%	144.8%
주가수익률		절대	상대
	1M	-11.2%	11.0%
	6M	-19.3%	36.9%
	1Y	80.4%	133.8%
발행주식수			10,564천주
일평균 거래량(3M)			218천주
외국인 지분율			3.4%
배당수익률(26E)			0.3%
BPS(26E)			18,297원
주요 주주	최호성 외 5인		26.2%



▶ 디스플레이에서 반도체까지 사업 확장 중

- 동사는 디스플레이·반도체 공정에 쓰이는 화학 소재와 반도체 장비를 공급하는 기업
- 기존에는 OLED 패널 공정용 PR 스트리퍼(PR Stripper)가 주력, 최근에는 반도체 소재 사업을 확대하는 중
- 모회사의 디스플레이 사업은 판가 인하와 업황 부담으로 부진한 반면, 자회사들은 SK하이닉스향 장비·소재 공급을 바탕으로 실적 개선 흐름. 반도체 사업 확대에 따라 모회사도 내년 흑자 전환 가능성에 주목

▶ 모회사 LTC: 디스플레이 소재에서 HBM용 글루 스트리퍼까지

- OLED 공정용 PR 스트리퍼 중심에서 반도체 웨이퍼의 임시 접착제를 제거하는 글루 스트리퍼로 사업 확장
- SK하이닉스 HBM4용 글루 스트리퍼 테스트가 막바지 단계이며, 2027년 2분기부터 매출 발생할 것으로 전망

▶ 자회사 LTCAM: 낸드 세대 전환과 신규 팹향 소재 확대

- 낸드 시장에서 321단 제품 비중 확대되는데, SK하이닉스의 321단 낸드용 고선택비인산(HSP) 독점 공급 중
- SK하이닉스 신규 팹 M15X에 CMP 슬러리(CMP Slurry)를 공급할 것으로 전망

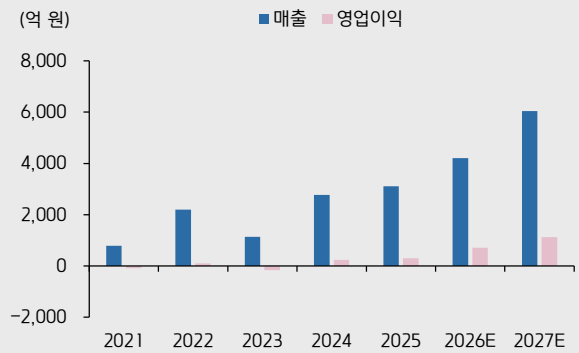
▶ 자회사 LSE: 세정 장비 제품 확대와 생산 능력 보완

- 기존 습식 싱글 타입 세정 장비에 더해 TSV 세정 장비, SK하이닉스와 공동개발한 SPM 장비도 공급 중
- 기존 안성 공장의 생산능력을 보완하기 위해 아산 임대 공장을 확보해 장비 수요 증가에 대응

IFRS 연결(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	113.4	277.0	310.4	428.3	614.5
영업이익	-16.0	24.2	29.6	71.2	113.2
EBITDA	-4.9	34.7	39.9	80.3	120.9
세전이익	-34.7	17.9	22.7	65.5	108.6
순이익	-28.8	14.4	18.2	52.4	86.9
지배주주지분순이익	-26.5	10.1	4.8	25.4	40.0
EPS(원)	-3,069	1,030	480	2,404	3,791
증감률(%,YoY)	적전	흑전	-53.4	400.9	57.7
PER(배)	-4.9	8.5	40.0	16.3	10.4
PBR(배)	1.68	0.79	1.57	2.70	2.15
EV/EBITDA(배)	-46.5	5.3	7.4	6.3	4.1
영업이익률(%)	-14.1	8.7	9.5	16.6	18.4
ROE(%)	-31.8	10.4	4.0	17.9	23.1
순차입금비율(%)	55.0	11.1	-1.4	-12.2	-22.0

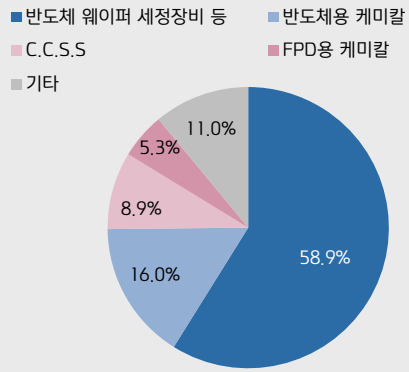
자료: 키움증권 리서치센터

LTC 실적 추이 및 전망



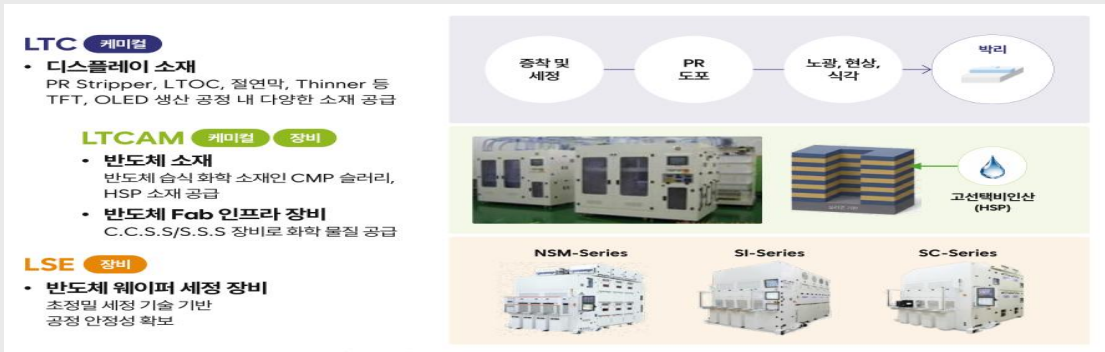
자료: 전자공시, 키움증권

LTC 제품별 매출 비중 (1H26)



자료: 전자공시, 키움증권

LTC 사업 영역



자료: 엘티씨, 키움증권

엘티씨(170920) 재무제표

포괄손익계산서 (단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	113.4	277.0	310.4	428.3	614.5
매출원가	91.1	215.6	237.7	308.0	435.0
매출총이익	22.3	61.4	72.7	120.3	179.5
판관비	38.4	37.2	43.1	49.1	65.3
영업이익	-16.0	24.2	29.6	71.2	113.2
EBITDA	-4.9	34.7	39.9	80.3	120.9
영업외손익	-18.7	-6.3	-6.9	-5.7	-4.6
이자수익	2.4	2.1	2.5	3.2	4.3
이자비용	10.7	10.2	5.0	5.0	5.0
외환관련이익	2.2	4.0	1.5	1.3	1.3
외환관련손실	1.4	0.7	2.3	1.9	1.9
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-11.2	-1.5	-3.6	-3.3	-3.3
법인세차감전이익	-34.7	17.9	22.7	65.5	108.6
법인세비용	-5.9	3.5	4.5	13.1	21.7
계속사업순손익	-28.8	14.4	18.2	52.4	86.9
당기순이익	-28.8	14.4	18.2	52.4	86.9
지배주주순이익	-26.5	10.1	4.8	25.4	40.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-48.3	144.3	12.1	38.0	43.5
영업이익 증감율	-248.4	-251.3	22.3	140.5	59.0
EBITDA 증감율	-122.7	-808.2	15.0	101.3	50.6
지배주주순이익 증감율	-1,350.4	-138.1	-52.5	429.2	57.5
EPS 증감율	적전	흑전	-53.4	400.9	57.7
매출총이익율(%)	19.7	22.2	23.4	28.1	29.2
영업이익률(%)	-14.1	8.7	9.5	16.6	18.4
EBITDA Margin(%)	-4.3	12.5	12.9	18.7	19.7
지배주주순이익률(%)	-23.4	3.6	1.5	5.9	6.5

현금흐름표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-12.0	20.4	25.1	40.2	56.1
당기순이익	-28.8	14.4	18.2	52.4	86.9
비현금항목의 가감	32.5	24.0	31.8	33.1	39.3
유형자산감가상각비	7.0	6.3	7.0	6.6	5.8
무형자산감가상각비	4.2	4.2	3.3	2.5	1.9
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	21.3	13.5	21.5	24.0	31.6
영업활동자산부채증감	-10.3	-17.0	-18.2	-30.4	-47.7
매출채권및기타채권의감소	25.4	-25.9	-0.6	-14.8	-23.3
재고자산의감소	-27.9	-7.7	-6.3	-27.7	-43.7
매입채무및기타채무의증가	-4.7	17.0	10.7	13.4	20.8
기타	-3.1	-0.4	-22.0	-1.3	-1.5
기타현금흐름	-5.4	-1.0	-6.7	-14.9	-22.4
투자활동 현금흐름	3.1	-11.0	-17.5	-11.8	-17.1
유형자산의 취득	-8.4	-13.7	-9.7	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.6	-0.1	-0.2	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.4	1.4	0.5	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	9.4	-3.2	-8.4	-12.1	-17.3
기타	2.3	4.5	0.3	0.3	0.2
재무활동 현금흐름	32.4	-18.5	20.5	-2.5	-2.5
차입금의 증가(감소)	34.3	-17.3	22.9	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-0.9	-1.0	-1.0
기타	-5.3	-1.2	-1.5	-1.5	-1.5
기타현금흐름	-0.3	0.8	-0.1	-7.6	-7.6
현금 및 현금성자산의 순증가	23.3	-8.3	28.0	18.3	28.9
기초현금 및 현금성자산	31.9	55.2	46.9	74.9	93.2
기말현금 및 현금성자산	55.2	46.9	74.9	93.2	122.0

재무상태표 (단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	161.1	182.9	241.2	315.4	430.0
현금 및 현금성자산	55.2	46.9	74.9	93.2	122.0
단기금융자산	16.1	19.3	27.7	39.8	57.1
매출채권 및 기타채권	13.1	38.6	38.9	53.7	77.1
재고자산	67.2	73.3	72.9	100.5	144.2
기타유동자산	9.5	4.8	26.8	28.2	29.6
비유동자산	138.5	142.8	142.2	133.1	125.4
투자자산	3.4	2.0	1.4	1.4	1.4
유형자산	101.7	111.5	115.4	108.8	103.0
무형자산	22.0	17.9	14.8	12.3	10.3
기타비유동자산	11.4	11.4	10.6	10.6	10.7
자산총계	299.7	325.7	383.4	448.5	555.4
유동부채	185.0	131.8	134.3	147.7	168.5
매입채무 및 기타채무	20.2	39.0	48.1	61.6	82.4
단기금융부채	127.9	82.8	76.0	76.0	76.0
기타유동부채	36.9	10.0	10.2	10.1	10.1
비유동부채	5.4	6.7	25.4	25.4	25.4
장기금융부채	3.5	4.2	23.5	23.5	23.5
기타비유동부채	1.9	2.5	1.9	1.9	1.9
부채총계	190.4	138.4	159.6	173.1	193.9
지배지분	84.7	108.6	129.3	154.0	193.3
자본금	4.7	4.9	5.4	5.4	5.4
자본잉여금	80.0	72.6	88.9	88.9	88.9
기타자본	-6.7	7.2	10.2	10.2	10.2
기타포괄손익누계액	-1.5	6.2	6.4	6.7	7.0
이익잉여금	8.2	17.7	18.4	42.7	81.8
비지배지분	24.6	78.7	94.4	121.4	168.2
자본총계	109.3	187.3	223.7	275.4	361.5

투자지표 (단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-3,069	1,030	480	2,404	3,791
BPS	9,000	11,072	12,243	14,577	18,297
CFPS	426	3,921	4,988	8,092	11,939
DPS	0	100	100	100	100
주가배수(배)					
PER	-4.9	8.5	40.0	16.3	10.4
PER(최고)	-5.7	19.6	46.9		
PER(최저)	-2.4	7.5	17.0		
PBR	1.68	0.79	1.57	2.70	2.15
PBR(최고)	1.94	1.82	1.84		
PBR(최저)	0.82	0.70	0.67		
PSR	1.15	0.31	0.62	0.97	0.68
PCFR	35.6	2.2	3.8	4.9	3.3
EV/EBITDA	-46.5	5.3	7.4	6.3	4.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	6.4	5.7	2.0	1.2
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	1.1	0.5	0.3	0.3
ROA	-10.1	4.6	5.1	12.6	17.3
ROE	-31.8	10.4	4.0	17.9	23.1
ROIC	-8.9	10.6	11.8	25.3	35.4
매출채권회전율	4.3	10.7	8.0	9.2	9.4
재고자산회전율	2.0	3.9	4.2	4.9	5.0
부채비율	174.2	73.9	71.4	62.9	53.6
순차입금비율	55.0	11.1	-1.4	-12.2	-22.0
이자보상배율,현금)	-1.5	2.4	5.9	14.3	22.7
총차입금	131.4	87.0	99.4	99.4	99.4
순차입금	60.1	20.8	-3.2	-33.6	-79.7
NOPLAT	-4.9	34.7	39.9	80.3	120.9
FCF	-23.0	-1.0	6.7	35.7	50.7

자료: 키움증권 리서치센터

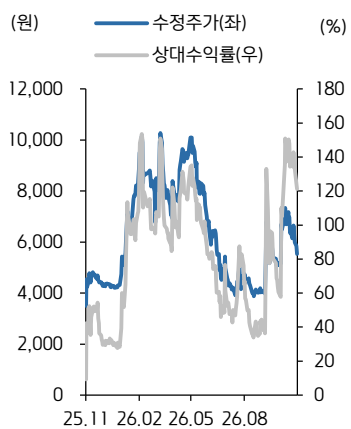
알파칩스(117670): 칩거는 끝, 다시 칩에 건다

Not Rated

Analyst 이현수

주가(11/4): 5,620원
시가총액: 374억원

KOSDAQ (11/4)			714.95pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		10,275원	3,290원
최고/최저가대비		-45.3%	70.8%
주가수익률		절대	상대
	1M	10.3%	37.8%
	6M	-44.4%	-5.5%
	1Y	70.8%	121.4%
발행주식수			6,662천주
일평균 거래량(3M)			106천주
외국인 지분율			1.9%
배당수익률(2025)			0.0%
BPS(2025)			3,176원
주요 주주	엔스넷 외 1인		36.0%



경영 정상화 이후 설계 경쟁력 강화

- 삼성 파운드리의 1세대 디자인하우스로, 누적 설계 270건 및 양산 납품 35건의 이력 보유
- 2025년 경영권 변경 이후 비핵심 사업 정리 및 반도체 설계 중심으로 사업 재편, 기술 중심 경영진 구축
- 전문 인력 확충을 통한 설계 역량 강화. 임직원 수는 2026년 초 약 115명에서 10월 말 약 187명으로 증가했으며, 이 중 약 90%가 엔지니어

해외 진출 및 선단공정 사업 확대

- 미국·중국·일본 거점 구축을 통한 해외 고객사 확보 추진 해외 설계 프로젝트 확대를 통한 고객 다변화 기대
- 글로벌 자동차 반도체 관련 선단 공정 설계 프로젝트 수행 및 ISO 26262 인증 취득을 기반으로 오토모티브 반도체 설계 경쟁력 강화
- 기존 성숙공정 중심에서 첨단 ASIC설계로 사업 영역 확장하고 있으며, AI 반도체 설계 및 중화권 설계 프로젝트 등 선단공정 사업 확대

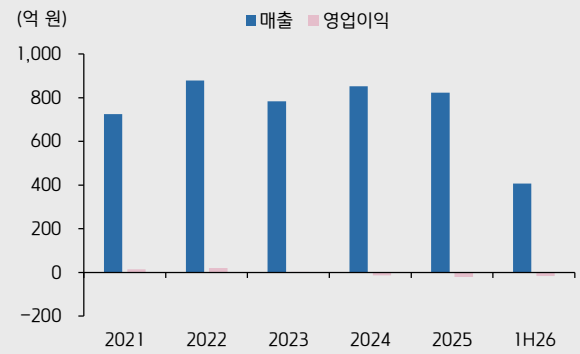
양산 매출 확대 및 역대 최대 매출 달성 전망

- 미국 GCT향 8nm 통신 반도체 양산 공급 진행중으로, 2026년 약 233억원 규모의 공급 계약 확보
- 반도체 본업 중심의 사업 재편 효과가 가시화되며, 2026년 역대 최대 매출 달성 전망

IFRS 연결(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	72.5	87.8	78.4	85.3	82.3
영업이익	1.5	2.0	0.3	-1.4	-2.0
EBITDA	2.9	2.9	1.7	0.5	-0.5
세전이익	-11.4	-53.8	-23.3	-8.5	-1.5
순이익	-8.8	-52.4	-23.3	-8.4	-1.5
지배주주지분순이익	-8.8	-52.4	-23.3	-8.4	-1.5
EPS(원)	-2,041	-10,067	-3,241	-1,064	-120
증감률(%,YoY)	적지	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-15.2	-1.2	-3.0	-9.1	-35.8
PBR(배)	1.61	1.49	2.14	2.82	1.35
EV/EBITDA(배)	28.7	12.1	22.0	57.7	-61.3
영업이익률(%)	2.1	2.3	0.4	-1.6	-2.4
ROE(%)	-10.8	-76.5	-55.0	-25.0	-3.9
순차입금비율(%)	18.3	4.7	8.2	-21.2	-57.0

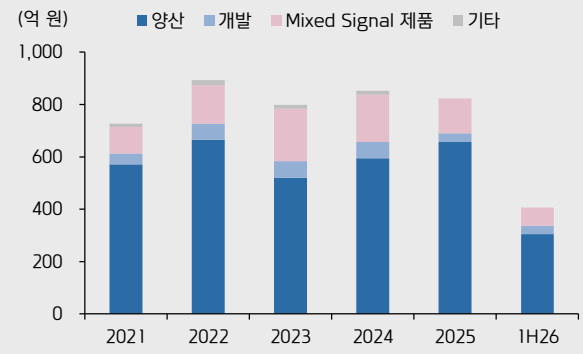
자료: 키움증권 리서치센터

알파칩스 실적 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권

알파칩스 사업부문별 매출 추이



자료: 전자공시, 키움증권

알파칩스 End-to-end ASIC 개발 과정



자료: 알파칩스, 키움증권

알파칩스(117670) 재무제표

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	72.5	87.8	78.4	85.3	82.3
매출원가	61.0	76.0	68.3	74.6	76.1
매출총이익	11.5	11.9	10.1	10.7	6.1
판관비	10.1	9.9	9.8	12.1	8.2
영업이익	1.5	2.0	0.3	-1.4	-2.0
EBITDA	2.9	2.9	1.7	0.5	-0.5
영업외손익	-12.9	-55.8	-23.6	-7.0	0.6
이자수익	1.2	0.6	0.6	0.6	0.6
이자비용	5.3	2.4	0.4	0.4	0.1
외환관련이익	0.6	1.4	0.6	0.9	0.6
외환관련손실	0.3	1.0	0.6	0.4	0.8
종속 및 관계기업손익	-4.1	-49.0	-9.0	-5.3	-0.4
기타	-5.0	-5.4	-14.8	-2.4	0.7
법인세차감전이익	-11.4	-53.8	-23.3	-8.5	-1.5
법인세비용	-2.5	-1.4	0.0	0.0	0.0
계속사업순손익	-8.8	-52.4	-23.3	-8.4	-1.5
당기순이익	-8.8	-52.4	-23.3	-8.4	-1.5
지배주주순이익	-8.8	-52.4	-23.3	-8.4	-1.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	18.1	21.1	-10.7	8.8	-3.5
영업이익 증감율	흑전	33.3	-85.0	-566.7	42.9
EBITDA 증감율	흑전	0.0	-41.4	-70.6	-200.0
지배주주순이익 증감율	흑전	495.5	-55.5	-63.9	-82.1
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	15.9	13.6	12.9	12.5	7.4
영업이익률(%)	2.1	2.3	0.4	-1.6	-2.4
EBITDA Margin(%)	4.0	3.3	2.2	0.6	-0.6
지배주주순이익률(%)	-12.1	-59.7	-29.7	-9.8	-1.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	76.6	34.3	24.9	31.8	43.9
현금 및 현금성자산	2.7	3.4	3.3	6.0	21.4
단기금융자산	12.3	7.3	1.0	8.1	3.8
매출채권 및 기타채권	17.6	12.8	12.6	12.6	12.4
재고자산	1.8	3.2	5.0	3.3	4.1
기타유동자산	42.2	7.6	3.0	1.8	2.2
비유동자산	70.6	52.5	31.3	21.2	16.0
투자자산	57.3	33.0	17.7	8.7	5.3
유형자산	4.7	11.5	4.7	5.3	2.3
무형자산	7.9	7.7	7.2	7.2	8.4
기타비유동자산	0.7	0.3	1.7	0.0	0.0
자산총계	147.1	86.9	56.2	53.0	59.8
유동부채	50.2	33.6	17.7	16.2	17.1
매입채무 및 기타채무	14.9	10.8	11.3	10.8	12.9
단기금융부채	24.9	10.8	2.6	4.0	0.7
기타유동부채	10.4	12.0	3.8	1.4	3.5
비유동부채	10.8	2.4	4.6	3.2	0.5
장기금융부채	5.8	2.3	4.6	3.0	0.4
기타비유동부채	5.0	0.1	0.0	0.2	0.1
부채총계	61.0	36.0	22.3	19.4	17.5
지배지분	86.2	50.9	34.0	33.6	42.3
자본금	11.1	15.9	19.1	24.8	3.4
자본잉여금	73.1	85.5	88.6	92.9	96.7
기타자본	-6.6	-6.6	0.0	-0.9	-1.0
기타포괄손익누계액	23.8	0.7	0.0	0.2	0.2
이익잉여금	-15.2	-44.6	-73.8	-83.4	-56.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	86.2	50.9	34.0	33.5	42.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	5.0	2.7	-0.8	0.7	2.8
당기순이익	-8.8	-52.4	-23.3	-8.4	-1.5
비현금항목의 가감	12.7	56.7	26.7	10.4	1.6
유형자산감가상각비	1.4	0.9	1.4	1.9	1.4
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
지분법평가손익	-4.1	-0.8	-1.9	-5.8	-0.6
기타	15.4	56.6	27.2	14.3	0.7
영업활동자산부채증감	0.2	-2.2	-3.0	-0.5	2.0
매출채권및기타채권의감소	-4.7	1.5	0.9	-0.5	-1.2
재고자산의감소	0.1	-1.5	-1.9	1.4	-0.8
매입채무및기타채무의증가	5.8	-4.0	-1.5	1.5	2.3
기타	-1.0	1.8	-0.5	-2.9	1.7
기타현금흐름	0.9	0.6	-1.2	-0.8	0.7
투자활동 현금흐름	7.7	-6.6	2.0	-3.6	5.8
유형자산의 취득	-3.2	-4.7	-2.8	-1.3	-0.1
유형자산의 처분	15.0	0.0	0.0	0.7	0.1
무형자산의 순취득	0.0	0.2	0.3	0.0	-0.8
투자자산의감소(증가)	-32.3	24.4	15.2	9.1	3.4
단기금융자산의감소(증가)	13.5	4.9	6.3	-7.1	4.3
기타	14.7	-31.4	-17.0	-5.0	-1.1
재무활동 현금흐름	-12.2	4.7	-1.3	5.4	6.8
차입금의 증가(감소)	-12.0	4.3	-0.7	3.4	-0.6
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	1.2	0.0	5.3	8.4
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.2	-0.8	-0.6	-3.3	-1.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	0.5	0.7	-0.1	2.5	15.4
기초현금 및 현금성자산	2.2	2.7	3.4	3.6	6.0
기말현금 및 현금성자산	2.7	3.4	3.3	6.0	21.4

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
주당지표(원)					
EPS	-2,041	-10,067	-3,241	-1,064	-120
BPS	19,333	8,019	4,506	3,422	3,176
CFPS	891	824	472	246	11
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-15.2	-1.2	-3.0	-9.1	-35.8
PER(최고)	-35.1	-4.2	-5.0		
PER(최저)	-13.3	-1.0	-2.8		
PBR	1.61	1.49	2.14	2.82	1.35
PBR(최고)	3.70	5.33	3.63		
PBR(최저)	1.41	1.26	2.01		
PSR	1.86	0.71	0.89	0.90	0.64
PCFR	34.9	14.5	20.5	39.3	390.1
EV/EBITDA	28.7	12.1	22.0	57.7	-61.3
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	-6.2	-44.8	-32.6	-15.4	-2.6
ROE	-10.8	-76.5	-55.0	-25.0	-3.9
ROIC	3.7	-7.7	1.7	-7.6	-13.2
매출채권회전율	4.8	5.8	6.2	6.8	6.6
재고자산회전율	38.7	35.1	19.0	20.7	22.5
부채비율	70.7	70.8	65.6	58.0	41.4
순차입금비율	18.3	4.7	8.2	-21.2	-57.0
이자보상배율,현금)	0.3	0.8	1.0	-3.6	-18.0
총차입금	30.8	13.1	7.1	7.0	1.1
순차입금	15.8	2.4	2.8	-7.1	-24.1
NOPLAT	2.9	2.9	1.7	0.5	-0.5
FCF	15.3	-8.4	-3.7	-0.6	0.6

자료: 키움증권 리서치센터

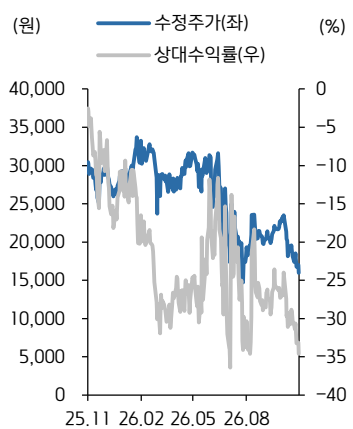
에이직랜드(445090): 메모리로 예열 완료, 양산으로 가속

Not Rated

Analyst 이현수

주가(11/4): 16,260원
시가총액: 1,777억원

KOSDAQ (11/4)			714.95pt
52주 주가동향		최고가	최저가
		33,700원	14,720원
최고/최저가대비		-51.8%	10.5%
주가수익률		절대	상대
	1M	-27.7%	-9.7%
	6M	-48.7%	-12.9%
	1Y	-49.3%	-34.4%
발행주식수			10,926천주
일평균 거래량(3M)			34천주
외국인 지분율			1.7%
배당수익률(26E)			0.0%
BPS(26E)			5,432원
주요 주주	이종민 외 2인		28.0%



▶ 메모리 중심의 사업 구조, 해외 고객사 확대

- 국내 유일 TSMC VCA로, 반도체 설계부터 시제품 개발 및 양산까지 지원하는 턴키 사업 영위
- 1H26 메모리 관련 매출 비중이 60%로 핵심을 이루고 있으며, 2027년~2028년에도 메모리 중심의 매출 구조가 지속될 것으로 전망
- 2024년 하반기 대만 법인 설립 이후 해외 사업 성과 가시화되는 중, 1H26 관련 매출 219억원 기록하였으며 해외 매출 비중 28%로 확대

▶ 차세대 eSSD 컨트롤러, 2027년 양산 기대

- SK하이닉스 및 파두향 차세대 eSSD 컨트롤러 설계 프로젝트를 수행하였으며, 1H26 관련 개발 매출은 각각 260억원, 252억원 기록
- 파두향 eSSD 컨트롤러 개발은 1Q26 종료되었으며 SK하이닉스향 프로젝트는 3Q26에 개발 완료된 상황
- 차세대 eSSD 컨트롤러 양산 개시는 2027년 하반기 전망, 2028년 이후 양산 물량 확대에 따른 성장 기대

▶ 양산 매출 가시화 및 수익성 개선 기대

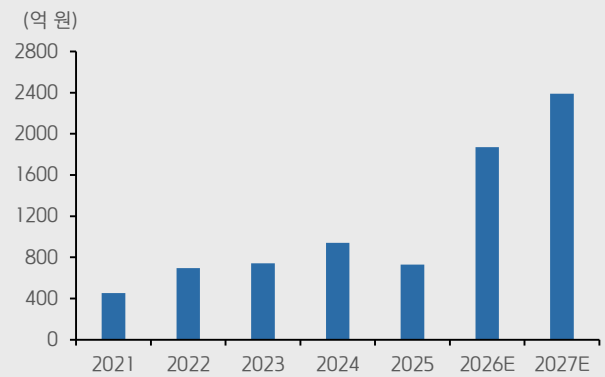
- 국내 A사향 eMMC 컨트롤러는 1Q26부터 양산 공급 진행 중이며, 규모는 점증적으로 확대될 예정
- 2Q26 흑자전환은 대만 법인 관련 양산 매출의 증가와 SK하이닉스향 개발 매출 확대 등이 주요 원인
- 양산 매출 비중 확대에 따른 수익 개선이 본격화되며 2026년 흑자 전환 가능할 것으로 전망

IFRS 연결(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	74.2	94.1	72.8	187.0	239.0
영업이익	3.9	-17.0	-27.6	5.6	10.8
EBITDA	5.6	-14.5	-23.1	10.8	15.0
세전이익	3.4	-16.4	-26.9	7.6	13.2
순이익	3.6	-14.0	-26.6	7.5	13.1
지배주주지분순이익	3.6	-14.0	-26.6	7.5	13.1
EPS(원)	439	-1,308	-2,443	691	1,201
증감률(%,YoY)	-34.7	적전	적지	흑전	73.7
PER(배)	134.9	-26.3	-11.7	23.1	13.3
PBR(배)	6.46	4.40	5.62	2.94	2.54
EV/EBITDA(배)	104.9	-23.6	-14.4	17.2	11.1
영업이익률(%)	5.3	-18.1	-37.9	3.0	4.5
ROE(%)	7.2	-15.4	-38.1	13.2	20.5
순차입금비율(%)	-43.5	-33.6	38.9	17.8	-11.3

자료: 키움증권 리서치센터

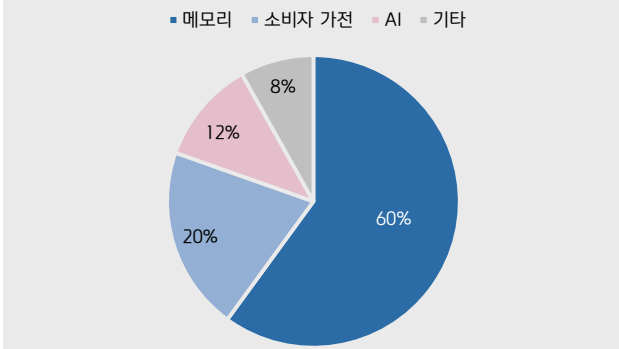
에이직랜드(445090): 메모리로 예열 완료, 양산으로 가속

에이직랜드 매출 추이 및 전망



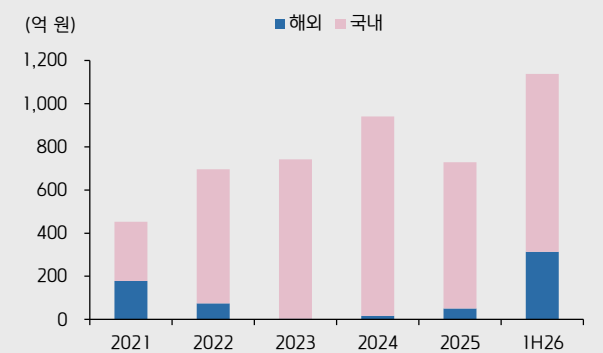
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

에이직랜드 어플리케이션별 매출 비중 (1H26)



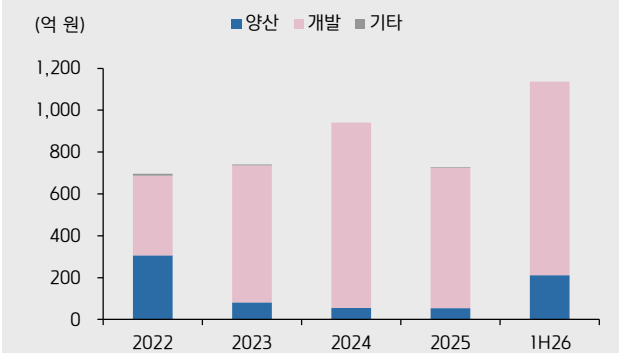
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

에이직랜드 지역별 매출 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

에이직랜드 사업부문별 매출 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

에이직랜드(445090) 재무제표

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	74.2	94.1	72.8	187.0	239.0
매출원가	59.7	93.0	73.3	153.0	199.0
매출총이익	14.5	1.1	-0.4	34.0	40.0
판관비	10.6	18.0	27.2	28.4	29.2
영업이익	3.9	-17.0	-27.6	5.6	10.8
EBITDA	5.6	-14.5	-23.1	10.8	15.0
영업외손익	-0.5	0.6	0.6	2.0	2.5
이자수익	0.6	1.7	0.7	1.0	1.5
이자비용	1.0	1.1	0.9	0.9	0.9
외환관련이익	1.3	1.2	1.9	1.8	1.8
외환관련손실	1.2	1.0	1.5	1.4	1.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타	-0.2	-0.2	0.3	1.4	1.4
법인세차감전이익	3.4	-16.4	-26.9	7.6	13.2
법인세비용	-0.2	-2.4	-0.4	0.1	0.2
계속사업순손익	3.6	-14.0	-26.6	7.5	13.1
당기순이익	3.6	-14.0	-26.6	7.5	13.1
지배주주순이익	3.6	-14.0	-26.6	7.5	13.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	6.6	26.8	-22.6	156.9	27.8
영업이익 증감율	-65.9	-535.9	62.4	-120.3	92.9
EBITDA 증감율	-56.5	-358.9	59.3	-146.8	38.9
지배주주순이익 증감율	-30.1	-488.9	90.0	-128.2	74.7
EPS 증감율	-34.7	적전	적지	흑전	73.7
매출총이익율(%)	19.5	1.2	-0.5	18.2	16.7
영업이익률(%)	5.3	-18.1	-37.9	3.0	4.5
EBITDA Margin(%)	7.5	-15.4	-31.7	5.8	6.3
지배주주순이익률(%)	4.9	-14.9	-36.5	4.0	5.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	112.5	99.7	115.2	124.7	139.3
현금 및 현금성자산	40.3	42.2	27.2	38.6	56.9
단기금융자산	27.6	10.7	0.5	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	7.9	11.1	22.0	16.8	9.6
재고자산	1.0	0.0	0.3	0.8	1.0
기타유동자산	35.7	35.7	65.2	68.5	71.8
비유동자산	47.4	67.4	105.7	102.3	99.8
투자자산	6.0	6.2	9.1	10.8	12.5
유형자산	34.5	46.3	75.0	71.3	68.2
무형자산	3.5	5.0	7.0	5.5	4.4
기타비유동자산	3.4	9.9	14.6	14.7	14.7
자산총계	160.0	167.1	221.0	227.0	239.1
유동부채	46.7	62.2	131.0	133.4	136.2
매입채무 및 기타채무	5.5	18.9	12.5	14.9	17.7
단기금융부채	13.1	7.3	18.0	18.0	18.0
기타유동부채	28.1	36.0	100.5	100.5	100.5
비유동부채	15.5	20.6	34.7	34.7	34.7
장기금융부채	12.4	17.3	31.2	31.2	31.2
기타비유동부채	3.1	3.3	3.5	3.5	3.5
부채총계	62.2	82.8	165.7	168.1	170.9
지배지분	97.8	84.3	55.3	59.0	68.2
자본금	5.3	5.4	5.4	5.4	5.4
자본잉여금	85.3	85.7	86.6	86.6	86.6
기타자본	2.7	3.2	3.9	3.9	3.9
기타포괄손익누계액	0.0	-0.4	-4.5	-8.3	-12.2
이익잉여금	4.5	-9.6	-36.1	-28.6	-15.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	97.8	84.3	55.3	59.0	68.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-10.6	2.4	-6.3	17.4	24.6
당기순이익	3.6	-14.0	-26.6	7.5	13.1
비현금항목의 가감	3.3	2.9	5.8	5.9	4.6
유형자산감가상각비	1.6	2.2	3.5	3.7	3.2
무형자산감가상각비	0.2	0.3	0.9	1.5	1.1
지분법평가손익	0.0	0.0	-1.2	-0.1	-0.1
기타	1.5	0.4	2.6	0.8	0.4
영업활동자산부채증감	-16.0	12.9	14.6	3.9	6.5
매출채권및기타채권의감소	-5.6	-6.1	-10.2	5.2	7.3
재고자산의감소	1.6	0.9	-0.3	-0.5	-0.2
매입채무및기타채무의증가	-0.8	9.8	-6.4	2.4	2.8
기타	-11.2	8.3	31.5	-3.2	-3.4
기타현금흐름	-1.5	0.6	-0.1	0.1	0.4
투자활동 현금흐름	-60.4	0.6	-31.1	-2.6	-3.1
유형자산의 취득	-33.1	-13.9	-34.3	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.5	-1.6	-2.7	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-5.1	-0.2	-2.8	-1.7	-1.7
단기금융자산의감소(증가)	-21.8	17.0	10.1	0.5	0.0
기타	0.1	-0.8	-1.4	-1.4	-1.4
재무활동 현금흐름	82.1	-1.2	22.0	-0.5	-0.5
차입금의 증가(감소)	17.8	-0.6	22.5	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	64.4	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5
기타현금흐름	0.0	0.1	0.3	-2.9	-2.9
현금 및 현금성자산의 순증가	11.1	1.9	-15.0	11.5	18.2
기초현금 및 현금성자산	29.2	40.3	42.2	27.2	38.6
기말현금 및 현금성자산	40.3	42.2	27.2	38.6	56.8

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	439	-1,308	-2,443	691	1,201
BPS	9,158	7,825	5,085	5,423	6,271
CFPS	833	-1,033	-1,914	1,238	1,626
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	134.9	-26.3	-11.7	23.1	13.3
PER(최고)	144.0	-64.6	-17.7		
PER(최저)	61.1	-16.9	-9.7		
PBR	6.46	4.40	5.62	2.94	2.54
PBR(최고)	6.90	10.80	8.49		
PBR(최저)	2.93	2.82	4.66		
PSR	6.62	3.92	4.27	0.93	0.73
PCFR	71.0	-33.3	-14.9	12.9	9.8
EV/EBITDA	104.9	-23.6	-14.4	17.2	11.1
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	3.1	-8.6	-13.7	3.4	5.6
ROE	7.2	-15.4	-38.1	13.2	20.5
ROIC	9.4	-33.2	-47.5	8.9	20.3
매출채권회전율	8.9	9.9	4.4	9.6	18.1
재고자산회전율	39.6	190.0	439.3	357.5	278.7
부채비율	63.6	98.2	299.7	285.0	250.6
순차입금비율	-43.5	-33.6	38.9	17.8	-11.3
이자보상배율,현금)	3.8	-15.5	-32.4	6.6	12.6
총차입금	25.4	24.6	49.2	49.2	49.2
순차입금	-42.5	-28.3	21.5	10.5	-7.7
NOPLAT	5.6	-14.5	-23.1	10.8	15.0
FCF	-45.9	-16.5	-45.4	14.5	21.3

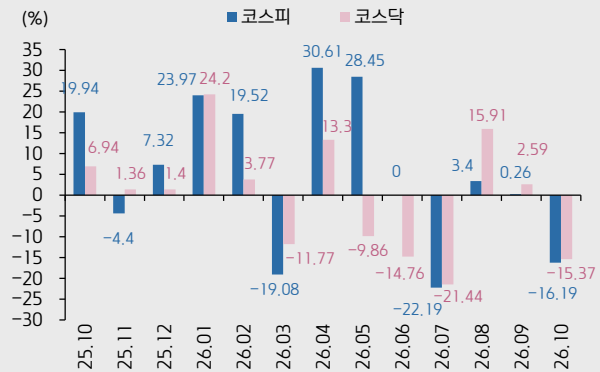
자료: 키움증권 리서치센터

Ⅲ. Appendix_시장 및 IPO 동향

1. 10월 코스닥 시장 동향 지표
2. 공모 시장 동향 지표
3. 2026년 11월 IPO 리스트

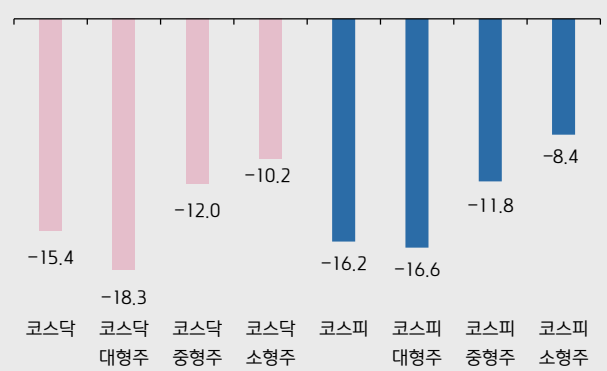


국내 주식시장 주요 지수 월별 수익률



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	724.38	-3.8	-3.6	-15.4	-21.7
대형주	1,723.70	-4.6	-4.0	-18.3	-23.4
중형주	789.41	-3.3	-2.4	-12.0	-12.3
소형주	2,146.97	-2.2	-3.5	-10.2	-16.6
코스닥150	1,205.55	-4.2	-4.2	-17.3	-22.1
코스피	5,730.74	-3.5	3.3	-16.2	36.0
대형주	6,235.33	-3.7	3.8	-16.6	42.4
중형주	3,589.19	-1.1	-2.1	-11.8	-3.6
소형주	2,175.68	-1.5	-3.0	-8.4	-13.6
코스피200	899.78	-3.9	4.3	-16.8	48.5

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 2026.10.30 기준

연도별 코스닥시장 시가총액 상위 Top 10 순위

순위	2022년말	2023년말	2024년말	2025년말	2026년 10월 말	시가총액 (조원)
1	셀트리온헬스케어	에코프로비엠	알테오젠	알테오젠	알테오젠	14.73
2	에코프로비엠	에코프로	에코프로비엠	에코프로비엠	에코프로	9.80
3	엘앤에프	셀트리온헬스케어	HLB	에코프로	에코프로비엠	8.89
4	카카오게임즈	엘앤에프	에코프로	에이비엘바이오	주성엔지니어링	7.67
5	HLB	HLB	리가켐바이오	레인보우로보틱스	레인보우로보틱스	7.04
6	펄어비스	알테오젠	휴젤	HLB	HLB	5.33
7	에코프로	셀트리온제약	삼천당제약	코오롱티슈진	이오테크닉스	4.79
8	스튜디오드래곤	HPSP	신성델타테크	리가켐바이오	심텍	4.43
9	셀트리온제약	JYP Ent.	레인보우로보틱스	펨트론	원익IPS	4.34
10	JYP Ent.	레인보우로보틱스	클래시스	삼천당제약	삼천당제약	4.29

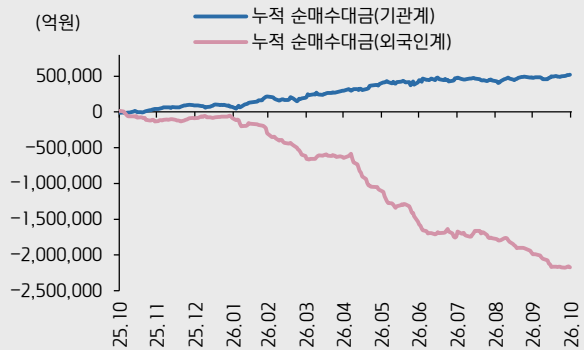
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 상기 데이터는 26년 10월 30일 집계 기준
주: 음영표시는 헬스케어

코스닥시장 시가총액 순위(11위 ~ 50위)

순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)
11	리노공업	4.28	21	원익홀딩스	2.28	31	올릭스	2.15	41	실리콘투	1.83
12	피에스케이홀딩스	4.01	22	리가켐바이오	2.28	32	대한광통신	2.15	42	서진시스템	1.81
13	로보티즈	3.76	23	휴젤	2.25	33	테스	2.10	43	케어젠	1.78
14	HPSP	3.51	24	하나마이크론	2.22	34	성호전자	2.05	44	에스엠	1.75
15	피에스케이	3.32	25	제주반도체	2.21	35	동진쎄미켐	1.98	45	두산테스나	1.74
16	ISC	3.30	26	파마리서치	2.20	36	보로노이	1.98	46	클래시스	1.71
17	티에스이	2.46	27	펄어비스	2.20	37	고영	1.95	47	셀트리온제약	1.63
18	유진테크	2.38	28	에이비엘바이오	2.19	38	디앤디파마텍	1.88	48	메지온	1.58
19	솔브레인	2.34	29	티씨케이	2.16	39	현대무벡스	1.84	49	씨젠	1.55
20	파두	2.31	30	펩트론	2.15	40	에스피지	1.83	50	파크시스템스	1.54

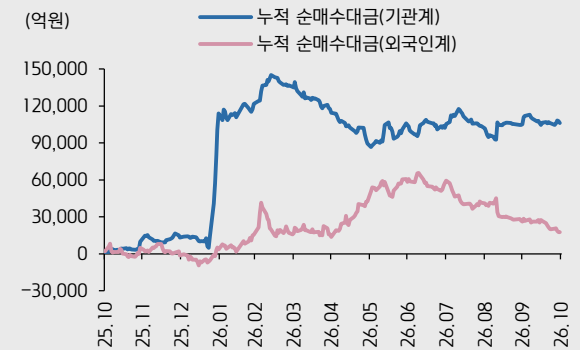
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 상기 데이터는 26년 10월 30일 집계 기준

코스피 기관/외국인 연간 누적 순매수 추이



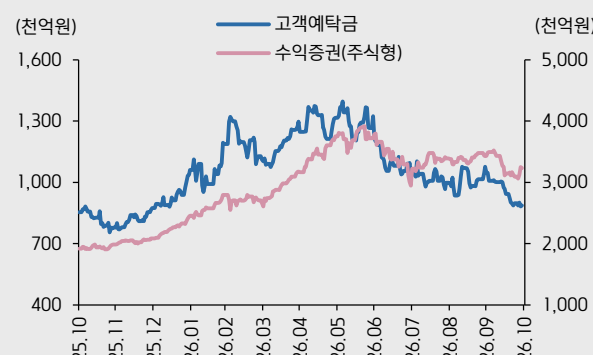
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 26년 10월 30일 기준

코스닥 기관/외국인 연간 누적 순매수 추이



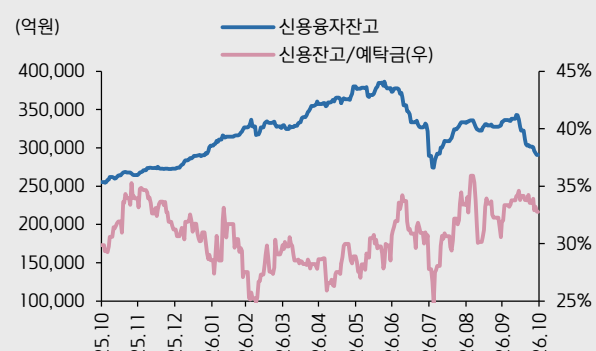
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 26년 10월 30일 기준

고객 예탁금 및 수익증권(주식형) 규모 추이



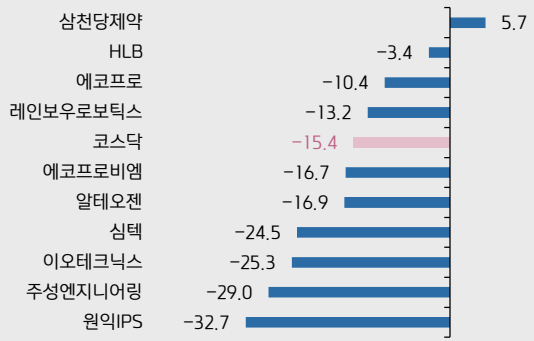
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 26년 10월 30일 기준

신용융자잔고 및 신용잔고/예탁금 추이



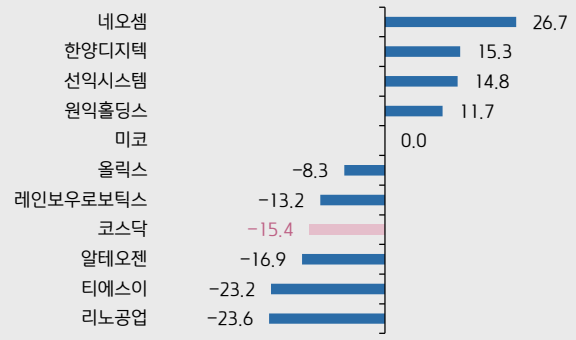
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 26년 10월 30일 기준

10월 코스닥 시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



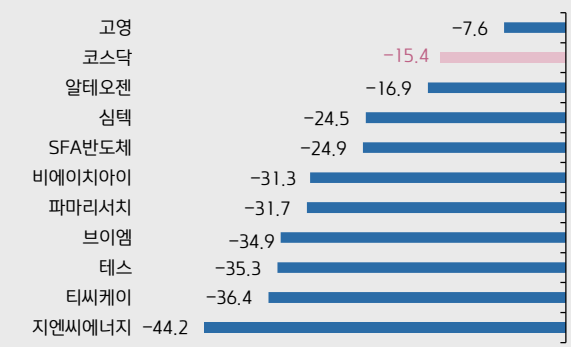
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스닥 기관 순매수 상위 월간 수익률



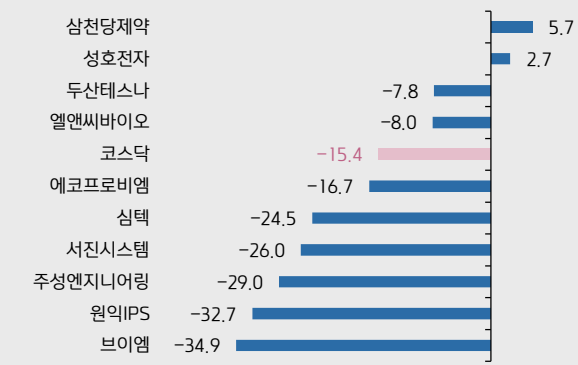
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스닥 외국인 순매수 상위 월간 수익률



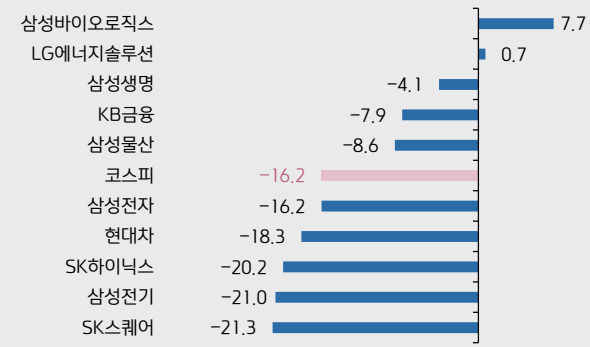
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스닥 개인 순매수 상위 월간 수익률



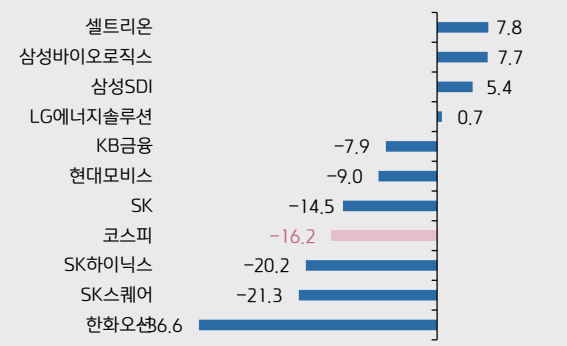
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스피 시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



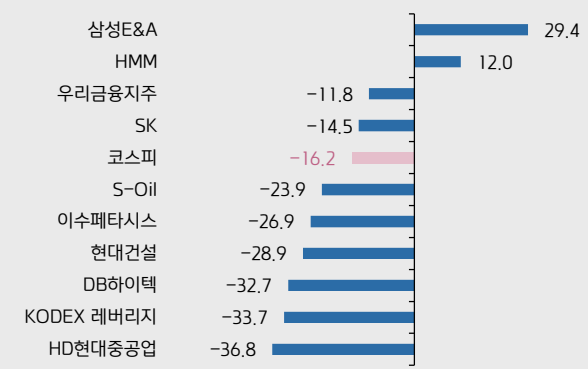
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스피 기관 순매수 상위 월간 수익률



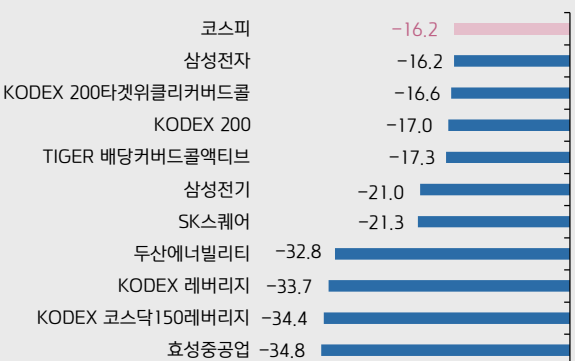
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스피 외국인 순매수 상위 월간 수익률



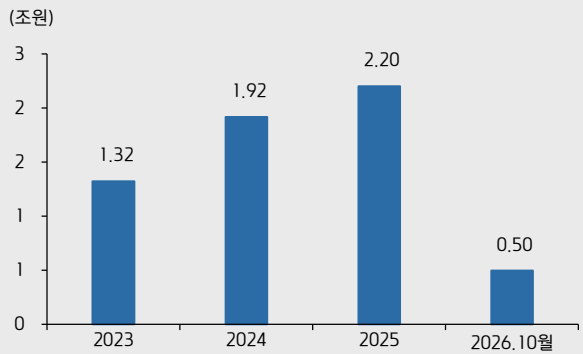
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

10월 코스피 개인 순매수 상위 월간 수익률



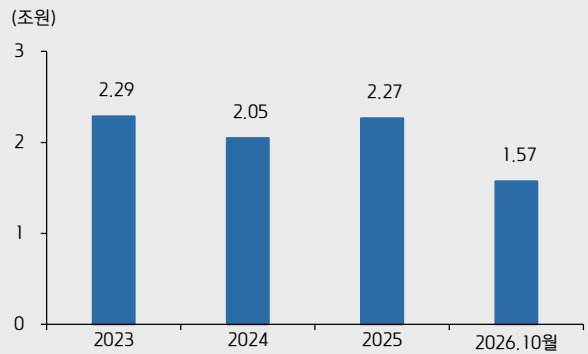
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스피 공모금액 추이



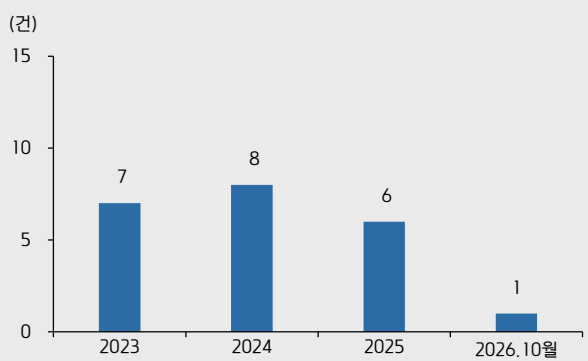
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 공모금액 추이



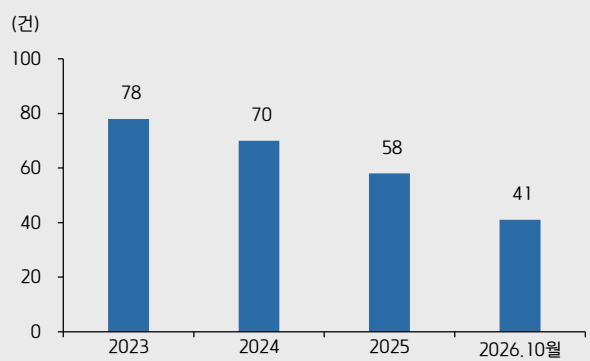
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스피 신규 IPO 건수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 신규 IPO 건수 추이



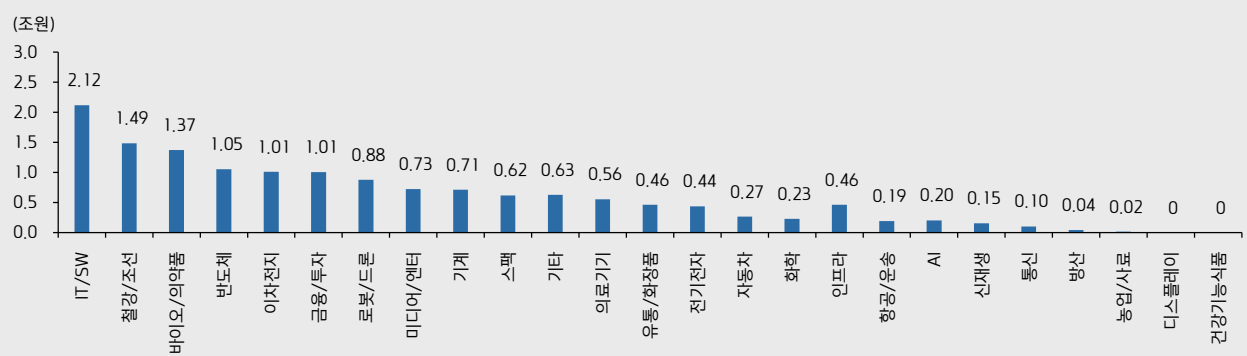
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4개년 업종별 공모건수(2023~2026년)



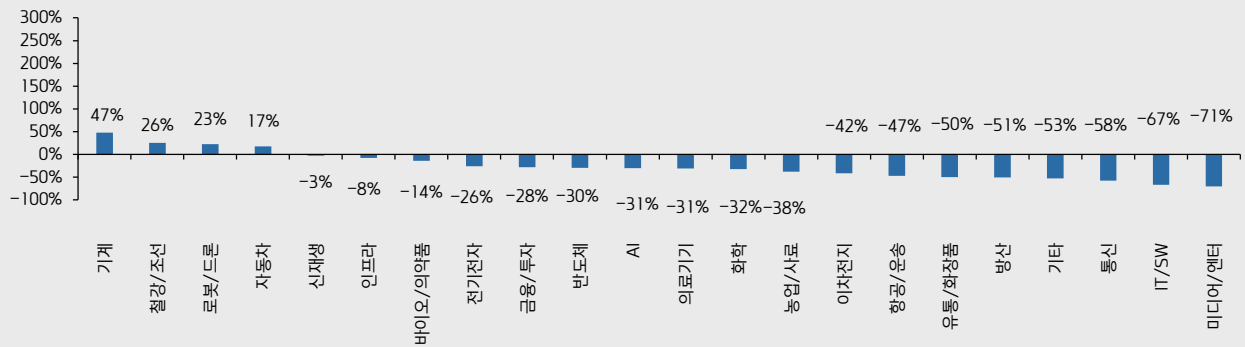
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4개년 업종별 공모금액(2023~2026년)



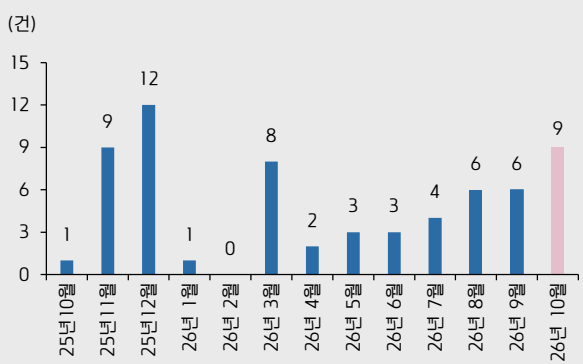
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4개년 업종별 공모가 대비 현재가 평균 수익률(2023~2026년)



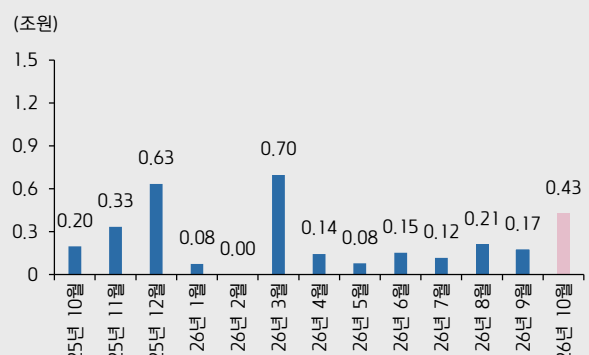
주: 현재가는 2026.10.30 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2025~2026년 월별 IPO 개수 추이



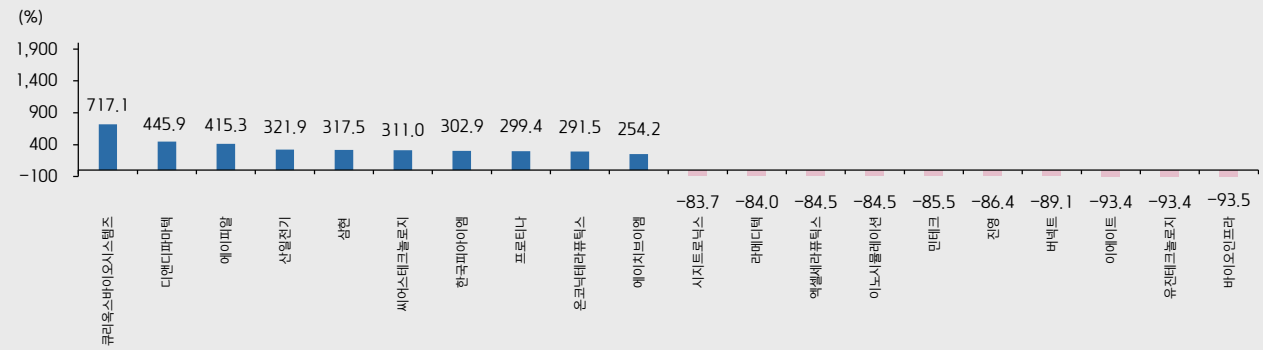
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2025~2026년 월별 공모금액 추이



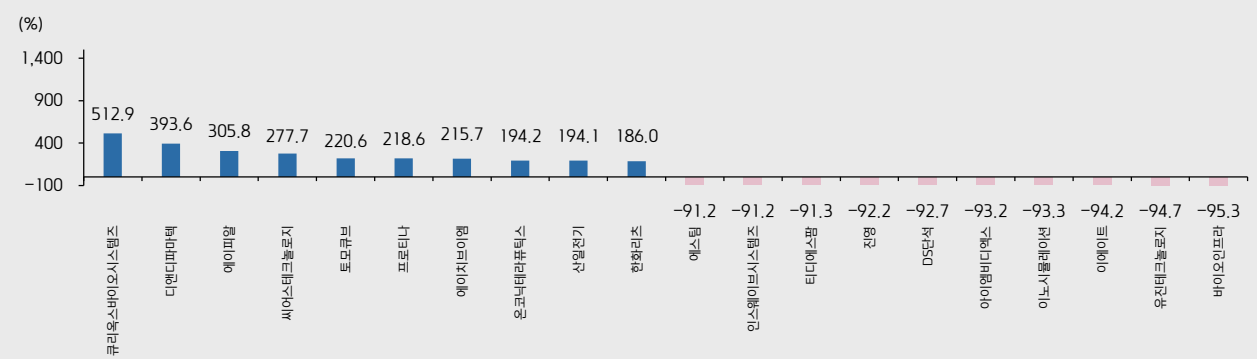
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2023~2026년 공모가 대비 현재가 수익률 Top & Bottom 10



주: 현재가는 2026.10.30 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2023~2026년 상장일 종가 대비 현재가 수익률 Top & Bottom 10



주: 현재가는 2026.10.30 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2026년 11월 IPO 기업

기업	시장	업종	수요예측일	공모청약일정	예정 상장일	공모가(원)	예상 시가총액(억원)
영광	코스닥	인프라	10.13~10.19	10.22~10.23	11.02	14,000~17,000	904
이에스티	코스닥	반도체	10.14~10.20	10.22~10.23	11.04	10,600~12,400	1,600
옵토닉스	코스닥	방산	10.21~10.27	11.05~11.06	11.17	10,000~12,000	1,052
바로팜	코스닥	유통	10.22~10.28	11.02~11.03	11.11	16,400~20,200	2,186
넥스아이	코스닥	바이오/의약품	10.22~10.28	11.03~11.04	11.12	10,500~13,000	5,377
동원파츠	코스닥	반도체	10.22~10.28	11.02~11.03	11.1	23,000~26,500	2,296
영광와이케이엠씨	코스닥	반도체	10.27~11.02	11.04~11.05	11.16	9,400~11,000	1,475
에이엘로봇	코스닥	로봇	10.28~11.03	11.06~11.09	11.18	15,700~17,600	1,304

자료: IPO Stock, 키움증권 리서치센터

2026년 11월 IPO 기업

기업	시장	업종	수요예측일	공모청약일정	예정 상장일	공모가(원)	예상 시가총액(억원)
하나에어로다이내믹스	코스닥	우주항공	11.02~11.06	11.10~11.11	11.20	4,700~5,700	922
엠비디	코스닥	바이오/의약품	11.02~11.06	11.12~11.13	11.24	9,600~11,700	1,525
제이엔티지	코스닥	신재생	11.03~11.09	11.12~11.13	11.24	26,400~31,900	1,196,743
씨앤엠	코스닥	자동차	11.03~11.09	11.12~11.13	11.24	10,000~13,000	2,893,266
유캐스트	코스닥	통신	11.09~11.13	11.18~11.19	11.30	19,000~23,000	116,422
에스에프씨	코스피	디스플레이	11.09~11.13	11.18~11.19	11.30	31,600~36,100	6,857

자료: IPO Stock, 키움증권 리서치센터

투자의견 변동내역 및 목표주가 그래프



▶ Compliance Notice

- 당사는 11월 4일 현재 보고서에 언급된 종목들 중 파크시스템스의 신주인수권부사채를 1% 이상 보유하고 있으며, 한화오션의 보통주를 1% 이상 보유하고 있으며, 우리금융지주의 보통주를 1% 이상 보유하고 있으며, 덕산넵코어스의 보통주를 1% 이상 보유하고 있으며 그 밖에 언급된 종목들의 발행주식은 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- '큐리옥스바이오시스템즈'는 2023년 08년 10일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 'LS머트리얼즈'는 2023년 12월 12일 당사가 공동 주관 회사로 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 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~ -10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~ -20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

▶ 투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%