

2024
최신 개정판
미드스몰캡
분석 및 전망

중소형주

한권

으로

끝내기

2024

1

IPO
가이드

MP3 무료
다운로드

MP
수익률

SK증권 미래산업/미드스몰캡
나승두, 허선재, 박제민

중소형주
가이드



SK 증권

미래산업/미드스몰캡

중소형주 한 권으로 끝내기 (2024.01.)

SK증권 리서치센터

Contents



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891



Analyst
허선재

sunjae.heo@sk.com.kr
3773-8197



Analyst
박제민

jeminwa@sk.com.kr
3773-8884

2023년 커버리지 및 추천 MP 성과 정리	2
1월 추천 MP 제안	4
중소형주 가이드	10
12월 중소기업 시장 Review	11
1월 중소기업 시장 Preview	18
IPO 가이드	19
12월 IPO 시장 Wrap Up	20
1월 IPO 시장 관전 포인트	21
SPAC 모니터	23
IPO 캘린더	27
KONEX 및 K-OTC 수익률 정리	28
기업분석	30
서진시스템(A178320 / KQ) - ESS가 실적 성장 주도하기 시작	31
솔루엠(A248070 / KP) - ESL 경쟁력과 신사업 기대감 상승	35
롯데관광개발(A032350 / KP) - 오늘보다 나은 내일이 기대되는 이유	39
한국컴퓨터(A054040 / KQ) - 애플 OLED 생태계 확장의 최대 수혜주	43
나무가(A190510 / KQ) - 안정적인 실적 회복에 더해질 XR 모멘텀	47
퓨릿(A445180 / KQ) - 가동률 증가 + 고객사 확대 + 신사업 포텐셜	51

Compliance Notice

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 04일 기준)

매수	93.89%	중립	6.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------

2023 년 미래산업/미드스몰캡 커버리지 성과 정리

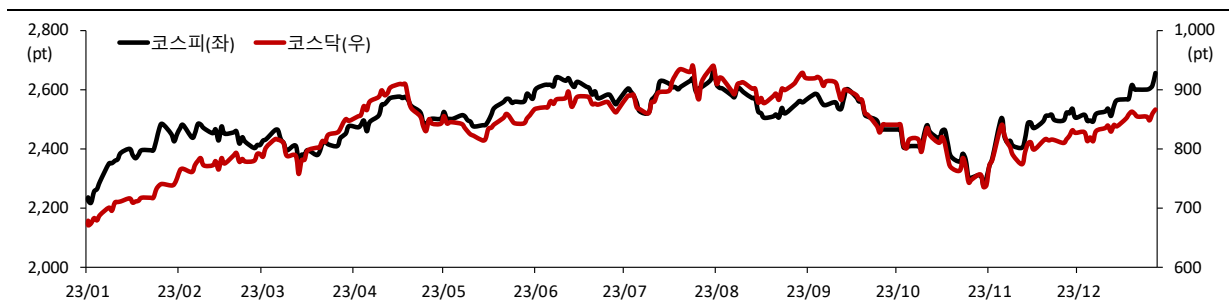
지난 1 년여간 가장 높은 수익률을 기록한 기업들의 면면을 살펴보면, 전세계적으로 가장 큰 관심을 받았던 방산 부문의 약진이 가장 도드라진다. 개별 종목들의 경우 힘든 경제 상황 속에서도 묵묵히 시장 기대감을 상회하는 실적을 발표했던 종목들이 높은 연간 수익률을 기록한 것을 확인할 수 있다.

애널리스트별 커버리지 종목 현황 - 2023 년 12 월 28 일 종가 기준

담당자	종목코드	종목명	목표주가 (원)	시장구분	시가총액 (억원)	섹터	2023 년 주가(원)		1Y 수익률 (%)
							01/02	12/28	
나승두	A012450	한화에어로스페이스	160,000	KOSPI	63,034	산업재	73,600	124,500	69.2
	A047810	한국항공우주	80,000	KOSPI	48,738	산업재	50,900	50,000	-1.8
	A272210	한화시스템	22,000	KOSPI	32,796	산업재	10,550	17,360	64.5
	A064350	현대로템	40,000	KOSPI	29,032	산업재	28,400	26,600	-6.3
	A079550	LIG 넥스원	120,000	KOSPI	28,710	산업재	92,200	130,500	41.5
	A103140	풍산	55,000	KOSPI	10,986	소재	33,650	39,200	16.5
	A003570	SNT 다이내믹스	18,000	KOSPI	4,788	경기소비재	9,340	14,400	54.2
	A336260	두산퓨얼셀	31,600	KOSPI	15,195	IT	29,350	23,200	-21.0
	A271940	일진하이솔루스	38,600	KOSPI	9,569	경기소비재	29,850	26,350	-11.7
	A248070	솔루엠	42,000	KOSPI	13,652	IT	17,400	27,300	56.9
	A032350	롯데관광개발	25,000	KOSPI	7,103	경기소비재	14,450	9,380	-35.1
	A178320	서진시스템	25,000	KOSDAQ	6,817	IT	17,500	18,140	3.7
허선재	A119610	인터로조	47,000	KOSDAQ	4,176	건강관리	28,200	31,600	12.1
	A089850	유비벨록스	26,500	KOSDAQ	1,224	IT	11,800	16,410	39.1

자료: Quantwise, SK 증권

2023 년 코스피 및 코스닥 지수 추이



자료: Quantwise, SK 증권

2023년 미래산업/미드스몰캡 추천 MP 성과 정리

2023년 10월부터 SK증권 홈페이지를 통해 공개한 추천 종목 포트폴리오 중 미드스몰캡 구성 종목들의 수익률도 비슷한 양상을 나타냈다. 하지만 산업/기업의 펀더멘털적인 측면보다는 주목받는 이벤트에 따라 주가 양상이 크게 차이나는 모습이 더욱 강했다. 올해도 개별 종목들에 대한 상향식 접근(Bottom Up) 관점에서는 시장이 공감하는 이벤트 편승 현상이 더욱 심화될 것으로 예상된다.

SK증권 리서치센터 주간 추천종목 중 미드스몰캡 구성 종목

담당자	종목코드	종목명	시장구분	12/28 시가총액 (억원)	편입일	편입일 증가 (원)	편출일	편출일 증가 (원)	수익률 (%)
나승두	A032350	롯데관광개발	KOSPI	7,103	10/19	9,640	-	9,380	-2.7
	A248070	솔루엠	KOSPI	13,652	10/19	29,200	-	27,300	-6.5
	A178320	서진시스템	KOSDAQ	6,817	10/26	16,730	-	18,140	8.4
	A006730	서부 T&D	KOSDAQ	4,433	10/26	6,577	11/02	6,796	3.3
	A034230	파라다이스	KOSDAQ	12,222	10/26	14,500	-	13,320	-8.1
	A114090	GKL	KOSPI	8,344	11/02	14,740	-	13,490	-8.5
	A119860	커넥트웨이브	KOSDAQ	7,162	11/09	11,100	-	15,320	38.0
	A360070	탐머티리얼	KOSDAQ	4,823	11/09	66,900	-	60,400	-9.7
	A041020	폴라리스오피스	KOSDAQ	2,188	11/09	4,365	12/14	4,425	1.4
	A045390	대아티아이	KOSDAQ	2,414	11/30	3,510	12/14	3,425	-2.4
	A448280	에코아이	KOSDAQ	4,711	11/30	52,300	-	47,700	-8.8
	A102370	케이옥션	KOSDAQ	1,715	11/30	4,740	-	6,310	33.1
허선재	A206640	바디텍메드	KOSDAQ	4,815	10/19	17,820	12/07	18,830	5.7
	A054040	한국컴퓨터	KOSDAQ	849	10/19	6,200	12/21	5,280	-14.8
	A094970	제이엠티	KOSDAQ	684	10/19	4,095	12/21	3,860	-5.7
	A204620	글로벌텍스프리	KOSDAQ	2,774	10/19	5,060	12/07	4,130	-18.4
	A143160	아이디스	KOSDAQ	2,309	10/19	21,800	12/07	20,300	-6.9
	A018290	브이티	KOSDAQ	5,842	10/19	17,660	-	16,320	-7.6
	A053690	한미글로벌	KOSPI	2,252	10/19	27,050	12/21	20,550	-24.0
	A226400	오스테오닉	KOSDAQ	996	10/19	4,260	-	4,820	13.1
	A228760	지노믹트리	KOSDAQ	4,947	10/19	16,370	12/21	18,320	11.9
	A000520	삼일제약	KOSPI	1,020	10/19	6,020	12/21	6,300	4.7
	A017370	우신시스템	KOSPI	1,619	10/19	7,230	12/21	8,900	23.1
	A001530	DI 동일	KOSPI	7,236	11/09	30,073	12/07	30,024	-0.2
	A080220	제주반도체	KOSDAQ	4,719	12/07	8,940	12/21	12,690	41.9

자료: Quantwise, SK증권 / 주: 편출일 없는 종목은 12/28 종가 기준 수익률

1월 미래산업/미드스몰캡 추천 MP 제안

1월 효과에 대한 시장 기대감도 있지만, 증시 방향성을 확인하는데까지는 조금 더 시간이 필요할 전망이다. 여전히 인플레이션에 대한 우려가 남아 있는 상황에서 금리 인하 시점에 대한 기대감이 피어올랐지만, 오히려 경기 둔화에 대한 공포심이 조금씩 더해지고 있기 때문이다. 하지만 중소형주의 경우 대형주 중심의 명확한 주도 섹터가 등장하지 않았을 때 새로운 틈새 시장 공략의 일환으로 시장의 관심이 상대적으로 높아질 가능성도 있다. 2023년 연간 실적 시즌이 곧 도래함에 따라 연간 실적 반등 종목, 정치적 이벤트를 앞둔 정책적 수혜 예상 기업, CES나 JP모간 헬스케어 컨퍼런스 등을 통해 두각을 나타낼 수 있는 기업 등에 대한 관심을 가져볼 시점이다.

SK 증권 미래산업/미드스몰캡 1월 추천 종목

담당자	종목코드	종목명	시장구분	01/02 시가총액 (억원)	내용
나승두	A336260	두산퓨얼셀	KOSPI	15,358	CHPS 시행 앞두고 연료전지 발전 수주 시장 회복
	A248070	솔루엠	KOSPI	13,752	ESL 부문의 꾸준한 성장 + 신사업 성장성 부각
	A060280	큐렉소	KOSDAQ	7,614	의료로봇 수요 증가, reference 증가하며 시너지 효과
	A178320	서진시스템	KOSDAQ	6,881	4Q23 기점으로 ESS 중심 실적 반등 및 성장 예상
	A099320	세트렉아이	KOSDAQ	3,035	신규 수주 증가, 국내외 우주 헤리티지 확보 경쟁 수혜
	A126340	비나텍	KOSDAQ	2,748	커패시터 업황 회복 및 연료전지 매출 본격화
	A288620	에스퓨얼셀	KOSDAQ	1,190	탄소배출 저감을 위한 국내외 건물용 연료전지 수주 증가
	A066590	우수 AMS	KOSDAQ	1,076	완성차 1차 벤더에서 전동화 플랫폼 전문 기업으로 진화
허선재	A018290	브이티	KOSDAQ	6,204	분기별 화장품 영업이익 기초체력 대폭 강화될 것
	A080220	제주반도체	KOSDAQ	5,752	24년 실적 개선 본격화 전망, 온디바이스 AI 모멘텀은 +@
	A228760	지노믹트리	KOSDAQ	5,631	대장암 조기진단키트 국내, 중국 임상 4Q23 종료 모멘텀
	A190510	나무가	KOSDAQ	2,373	3D 센싱 모듈이 글로벌 IT 업체향 XR 기기로 확대 예상
	A114840	아이패밀리에스씨	KOSDAQ	2,241	1H24 일본 대형 오프라인 유통채널 신규 입점 예상
	A226400	오스테오닉	KOSDAQ	1,066	24년 글로벌 의료기기업체 통한 해외 판매 본격화 전망
	A000520	삼일제약	KOSPI	1,043	베트남 점안제 CMO 공장 K-GMP 승인 및 본격 수주 예상
	A054040	한국컴퓨터	KOSDAQ	887	애플 내 OLED 적용 제품 확대되면서 수혜 예상
	A094970	제이엠티	KOSDAQ	713	애플 내 OLED 적용 제품 확대되면서 수혜 예상

자료: Quantwise, SK 증권

2023 년 코스피 지수/섹터별 수익률

지수/섹터	상반기(%)	하반기(%)	2023 년(%)
코스피	14.7	3.5	18.7
대형주	16.0	3.7	20.3
중형주	6.1	1.1	7.3
소형주	14.9	-4.6	9.6
에너지	-2.1	-5.1	-7.1
화학	25.0	-13.2	8.5
비철,목재등	4.1	-8.3	-4.6
철강	34.3	22.0	63.9
건설,건축관련	9.1	-3.6	5.1
기계	29.3	-7.1	20.1
조선	36.7	0.8	37.8
상사,자본재	4.1	10.9	15.5
운송	2.6	-1.5	1.1
자동차	32.9	3.2	37.0
화장품,의류,완구	-13.6	1.5	-12.3
호텔,레저서비스	-18.6	3.6	-15.7
미디어,교육	14.2	-11.8	0.7
소매(유통)	-17.0	-6.7	-22.6
필수소비재	-10.4	5.8	-5.2
건강관리	-6.7	17.1	9.2
은행	-1.5	14.5	12.7
증권	5.9	17.5	24.4
보험	6.2	9.4	16.2
소프트웨어	-4.2	14.1	9.3
IT 하드웨어	24.4	-5.8	17.2
반도체	34.2	11.2	49.2
IT 가전	23.7	-23.0	-4.8
디스플레이	35.5	-21.7	6.2
통신서비스	-5.7	7.7	1.6
유틸리티	-15.6	-6.1	-20.8

자료: Quantwise, SK 증권

2023 년 코스닥 지수/섹터별 수익률

지수/섹터	상반기(%)	하반기(%)	2023 년(%)
코스닥	27.8	-0.2	27.6
대형주	39.7	6.9	49.3
중형주	18.6	-2.7	15.4
소형주	18.9	-6.2	11.6
에너지	33.8	-25.1	0.3
화학	246.8	-13.8	199.1
비철,목재등	8.5	-14.3	-7.0
철강	40.6	-4.5	34.3
건설,건축관련	14.0	-17.0	-5.5
기계	28.0	-6.2	20.0
조선	6.5	-14.5	-9.0
상사,자본재	-1.5	-10.0	-11.4
운송	-23.4	-15.5	-35.3
자동차	27.4	-17.7	4.9
화장품,의류,완구	9.7	0.9	10.7
호텔,레저서비스	-6.1	-10.8	-16.3
미디어,교육	8.2	-13.7	-6.7
소매(유통)	15.8	-5.4	9.6
필수소비재	29.1	-9.9	16.2
건강관리	11.8	11.0	24.1
은행	-4.6	5.5	0.6
증권	-46.4	-2.9	-47.9
보험	-	-	-
소프트웨어	10.1	8.3	19.2
IT 하드웨어	13.7	-11.1	1.1
반도체	47.1	10.6	62.7
IT 가전	70.5	-3.5	64.5
디스플레이	28.6	-5.5	21.5
통신서비스	9.0	-7.5	0.9
유틸리티	-6.6	-6.6	-12.7

자료: Quantwise, SK 증권

2023 년 수익률 상위 30 개 기업 - 전(全) 종목 기준

코스피					코스닥				
종목코드	종목명	시가총액 (억원)	섹터	수익률 (%)	종목코드	종목명	시가총액 (억원)	섹터	수익률 (%)
A002710	TCC 스틸	15,414	소재	528.9	A022100	포스코 DX	112,810	IT	1,087.2
A042700	한미반도체	60,058	IT	436.5	A290690	소룩스	392	IT	840.3
A007660	이수페타시스	18,626	IT	423.1	A322510	제이엘케이	3,549	건강관리	596.8
A001570	금양	63,391	소재	356.9	A338220	뷰노	5,750	건강관리	573.1
A010100	한국무브텍스	2,820	경기관련소비재	243.0	A086520	에코프로	172,281	소재	528.2
A005070	코스모신소재	47,888	소재	187.9	A091440	텔레필드	1,270	IT	495.5
A229640	LS 에코에너지	6,401	산업재	186.7	A328130	루닛	23,322	건강관리	469.3
A017370	우신시스템	1,619	경기관련소비재	176.3	A065350	신성델타테크	11,310	경기관련소비재	427.6
A047050	포스코인터내셔널	109,776	산업재	176.1	A087010	팹트론	8,302	건강관리	426.1
A006110	삼아알미늄	15,653	소재	157.0	A058970	엠로	7,736	IT	424.7
A009420	한올바이오파마	23,143	건강관리	148.9	A277810	레인보우로보틱스	34,140	산업재	410.9
A024900	덕양산업	1,928	경기관련소비재	147.2	A425420	티에프이	4,097	IT	359.2
A011810	STX	2,997	산업재	145.2	A094360	칩스앤미디어	6,141	IT	351.8
A200880	서연이화	5,184	경기관련소비재	144.0	A399720	가온칩스	6,571	IT	302.8
A004100	태양금속	1,253	경기관련소비재	136.3	A383930	디티앤씨알오	2,308	건강관리	302.4
A015590	KIB 플러그에너지	1,848	산업재	127.4	A281740	레이크머티리얼즈	11,404	소재	297.0
A307950	현대오토에버	58,002	IT	121.5	A031980	피에스케이홀딩스	5,811	IT	293.4
A033250	체시스	620	경기관련소비재	116.3	A315640	딥노이드	2,384	IT	290.7
A012030	DB	3,486	IT	115.8	A066790	씨씨에스	1,112	커뮤니케이션서비스	283.9
A103590	일진전기	3,945	산업재	112.0	A080220	제주반도체	4,719	IT	282.7
A298040	효성중공업	15,096	산업재	107.6	A009520	포스코엠텍	12,243	소재	268.0
A003670	포스코퓨처엠	278,093	소재	99.4	A321820	와이더플래닛	1,378	IT	266.7
A001530	DI 동일	7,236	경기관련소비재	98.1	A241710	코스메카코리아	3,877	경기관련소비재	254.1
A001060	JW 중외제약	8,118	건강관리	97.5	A394280	오픈엣지테크놀로지	5,504	IT	246.2
A180640	한진칼	48,603	산업재	94.4	A110990	디아이티	3,478	IT	243.9
A073240	금호타이어	15,483	경기관련소비재	93.9	A041020	폴라리스오피스	2,188	IT	238.5
A267260	HD 현대일렉트릭	29,631	산업재	93.4	A208370	셀바스헬스케어	1,754	건강관리	238.0
A005420	코스모화학	14,979	소재	92.9	A024850	HLB 이노베이션	2,075	IT	229.1
A010690	화신	4,777	경기관련소비재	89.5	A403870	HPSP	36,327	IT	227.9
A018500	동원금속	885	경기관련소비재	89.2	A025320	시노펙스	6,030	IT	224.7

자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 2023 년 12 월 28 일 종가 기준

2023 년 수익률 하위 30 개 기업 - 전(全) 종목 기준

코스피					코스닥				
종목코드	종목명	시가총액 (억원)	섹터	수익률 (%)	종목코드	종목명	시가총액 (억원)	섹터	수익률 (%)
A016710	대성홀딩스	1,614	유틸리티	-90.8	A035290	골드앤에스	298	경기관련소비재	-88.1
A017390	서울가스	3,090	유틸리티	-85.5	A214870	뉴지랩파마	458	경기관련소비재	-87.9
A001070	대한방직	431	경기관련소비재	-84.2	A244460	올리패스	238	경기관련소비재	-87.3
A000300	대유플러스	209	경기관련소비재	-78.0	A003100	선광	1,184	산업재	-86.6
A004690	삼천리	3,852	유틸리티	-75.7	A106520	노블엠앤비	159	IT	-86.3
A004890	동일산업	1,142	소재	-74.6	A078590	휴림에이텍	651	경기관련소비재	-79.8
A001140	국보	254	산업재	-72.3	A072520	제넨바이오	229	건강관리	-79.0
A005110	한창	245	산업재	-71.3	A138360	협진	371	산업재	-76.1
A012200	계양전기	505	경기관련소비재	-70.7	A245620	EDGC	490	건강관리	-75.7
A009190	대양금속	423	소재	-65.0	A204630	스튜디오산타클로스	434	커뮤니케이션서비스	-74.8
A137310	에스디바이오센서	14,240	건강관리	-62.1	A060900	DGP	407	에너지	-74.8
A011000	진원생명과학	2,229	건강관리	-60.2	A088290	이원컴포텍	550	경기관련소비재	-74.6
A363280	티와이홀딩스	2,131	커뮤니케이션서비스	-59.6	A304840	피플바이오	649	건강관리	-74.5
A004360	세방	2,361	산업재	-59.0	A071460	위니아	220	경기관련소비재	-73.9
A006380	카프로	342	소재	-56.3	A159910	스킨앤스킨	234	경기관련소비재	-73.3
A091090	세원이앤씨	548	에너지	-54.6	A377460	위니아에이드	260	경기관련소비재	-73.2
A003610	방림	918	경기관련소비재	-54.6	A217480	에스디생명공학	149	경기관련소비재	-72.5
A019490	하이트론	311	IT	-54.5	A294090	이오폴로우	1,270	건강관리	-72.2
A079160	CJ CGV	7,077	커뮤니케이션서비스	-51.2	A288330	브릿지바이오테라퓨틱스	731	건강관리	-71.7
A051900	LG 생활건강	55,445	경기관련소비재	-50.8	A083470	이엠앤아이	352	IT	-68.3
A377740	바이오노트	4,332	건강관리	-50.5	A101670	하이드로리튬	2,869	산업재	-67.9
A013890	지누스	3,380	산업재	-48.9	A054180	메디콕스	358	산업재	-67.3
A007700	F&F 홀딩스	6,114	경기관련소비재	-48.7	A043090	엑서지 21	378	경기관련소비재	-66.8
A000950	전방	388	경기관련소비재	-48.0	A162300	신스틸	1,238	소재	-65.8
A000230	일동홀딩스	1,214	건강관리	-47.8	A298060	에스씨엠생명과학	774	건강관리	-65.7
A014990	인디에프	600	경기관련소비재	-47.1	A088800	에이스테크	1,426	IT	-65.6
A006740	영풍제지	1,304	소재	-47.0	A078130	국일제지	1,021	소재	-64.0
A036420	콘텐츠리중앙	2,939	커뮤니케이션서비스	-46.5	A084180	수성셀바시온	634	산업재	-63.6
A036570	엔씨소프트	52,799	커뮤니케이션서비스	-46.3	A046070	코다코	163	경기관련소비재	-63.4
A005690	파미셀	3,643	소재	-46.3	A177350	베셀	108	IT	-63.2

자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 2023 년 12 월 28 일 종가 기준

2023 년 수익률 상위 30 개 기업 – 코스피 시가총액 3 조원 미만, 코스닥 시가총액 1 조원 미만 ~ 1 천억원 이상

코스피					코스닥				
종목코드	종목명	시가총액 (억원)	섹터	수익률 (%)	종목코드	종목명	시가총액 (억원)	섹터	수익률 (%)
A002710	TCC 스틸	15,414	소재	528.9	A322510	제이엘케이	3,549	건강관리	596.8
A007660	이수페타시스	18,626	IT	423.1	A338220	뷰노	5,750	건강관리	573.1
A010100	한국무브텍스	2,820	경기관련소비재	243.0	A091440	텔레필드	1,270	IT	495.5
A229640	LS 에코에너지	6,401	산업재	186.7	A087010	팍트론	8,302	건강관리	426.1
A017370	우신시스템	1,619	경기관련소비재	176.3	A058970	엠로	7,736	IT	424.7
A006110	삼아알미늄	15,653	소재	157.0	A425420	티에프이	4,097	IT	359.2
A009420	한올바이오파마	23,143	건강관리	148.9	A094360	칩스앤미디어	6,141	IT	351.8
A024900	덕양산업	1,928	경기관련소비재	147.2	A399720	가온칩스	6,571	IT	302.8
A011810	STX	2,997	산업재	145.2	A383930	디티앤씨알오	2,308	건강관리	302.4
A200880	서연이화	5,184	경기관련소비재	144.0	A031980	피에스케이홀딩스	5,811	IT	293.4
A004100	태양금속	1,253	경기관련소비재	136.3	A315640	딥노이드	2,384	IT	290.7
A015590	KIB 플러그에너지	1,848	산업재	127.4	A066790	씨씨에스	1,112	커뮤니케이션서비스	283.9
A012030	DB	3,486	IT	115.8	A080220	제주반도체	4,719	IT	282.7
A103590	일진전기	3,945	산업재	112.0	A321820	와이더플래닛	1,378	IT	266.7
A298040	효성중공업	15,096	산업재	107.6	A241710	코스메카코리아	3,877	경기관련소비재	254.1
A001530	DI 동일	7,236	경기관련소비재	98.1	A394280	오픈엠티테크놀로지	5,504	IT	246.2
A001060	JW 중외제약	8,118	건강관리	97.5	A110990	디아이티	3,478	IT	243.9
A073240	금호타이어	15,483	경기관련소비재	93.9	A041020	폴라리스오피스	2,188	IT	238.5
A267260	HD 현대일렉트릭	29,631	산업재	93.4	A208370	셀바스헬스케어	1,754	건강관리	238.0
A005420	코스모화학	14,979	소재	92.9	A024850	HLB 이노베이션	2,075	IT	229.1
A010690	화신	4,777	경기관련소비재	89.5	A025320	시노텍스	6,030	IT	224.7
A003720	삼영	1,537	소재	87.6	A323230	엠에프엠코리아	1,141	경기관련소비재	216.5
A001470	삼부토건	4,698	산업재	85.5	A257720	실리콘투	4,656	경기관련소비재	214.1
A003280	흥아해운	6,011	산업재	84.5	A018290	브이티	5,842	경기관련소비재	210.9
A011300	성안	1,099	경기관련소비재	83.3	A214680	디알텍	3,089	건강관리	207.6
A281820	케이씨텍	5,591	IT	81.1	A117730	티로보틱스	3,244	IT	204.2
A001340	백광산업	3,499	소재	80.7	A108860	셀바스 AI	5,308	건강관리	203.7
A000680	LS 네트워크	3,353	경기관련소비재	77.3	A054450	텔레칩스	5,043	IT	201.4
A058430	포스코스틸리온	3,396	소재	75.8	A348340	뉴로메카	3,881	산업재	198.4
A011330	유니캠	2,041	경기관련소비재	73.7	A030520	한글과컴퓨터	3,450	IT	16.0

자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 2023 년 12 월 28 일 종가 기준

2023년 수익률 하위 30개 기업 - 코스피 시가총액 3조원 미만, 코스닥 시가총액 1조원 미만 ~ 1천억원 이상

코스피					코스닥				
종목코드	종목명	시가총액 (억원)	섹터	수익률 (%)	종목코드	종목명	시가총액 (억원)	섹터	수익률 (%)
A016710	대성홀딩스	1,614	유틸리티	-90.8	A003100	선광	1,184	산업재	-86.6
A017390	서울가스	3,090	유틸리티	-85.5	A294090	이오플로우	1,270	건강관리	-72.2
A004690	삼천리	3,852	유틸리티	-75.7	A101670	하이드로리튬	2,869	산업재	-67.9
A004890	동일산업	1,142	소재	-74.6	A162300	신스틸	1,238	소재	-65.8
A137310	에스디바이오센서	14,240	건강관리	-62.1	A088800	에이스테크	1,426	IT	-65.6
A011000	진원생명과학	2,229	건강관리	-60.2	A078130	국일제지	1,021	소재	-64.0
A363280	티와이홀딩스	2,131	커뮤니케이션서비스	-59.6	A235980	메드팩토	2,431	건강관리	-62.9
A004360	세방	2,361	산업재	-59.0	A010170	대한광통신	1,000	IT	-59.5
A079160	CJ CGV	7,077	커뮤니케이션서비스	-51.2	A030960	양지사	2,074	산업재	-59.3
A377740	바이오노트	4,332	건강관리	-50.5	A054620	APS	1,366	IT	-57.5
A013890	지누스	3,380	산업재	-48.9	A032190	다우데이터	5,274	금융	-55.5
A007700	F&F 홀딩스	6,114	경기관련소비재	-48.7	A032500	케이엠더블유	4,934	IT	-53.2
A000230	일동홀딩스	1,214	건강관리	-47.8	A230240	에치에프알	2,346	IT	-53.0
A006740	영풍제지	1,304	소재	-47.0	A073570	리튬포어스	2,026	IT	-52.4
A036420	콘텐츠리중앙	2,939	커뮤니케이션서비스	-46.5	A080580	오킨스전자	1,591	IT	-51.1
A005690	파미셀	3,643	소재	-46.3	A052710	아모텍	1,163	IT	-50.7
A005440	현대지오프홀딩스	5,675	산업재	-45.9	A205470	휴마시스	2,440	건강관리	-49.5
A055490	테이팩스	1,375	소재	-44.9	A290670	대보마그네틱	2,530	IT	-49.4
A007460	에이프로젠	2,542	건강관리	-44.2	A950220	네오이문텍	2,002	건강관리	-49.3
A002900	TYM	2,487	산업재	-43.3	A047820	초록뱀미디어	1,321	커뮤니케이션서비스	-49.3
A322000	HD 현대에너지솔루션	3,130	에너지	-42.7	A263050	유틸렉스	1,243	건강관리	-49.1
A003060	에이프로젠바이오로직스	1,931	건강관리	-42.3	A366030	공구우먼	1,393	경기관련소비재	-48.2
A020120	키다리스튜디오	2,020	커뮤니케이션서비스	-40.3	A007390	네이처셀	5,126	건강관리	-47.6
A282330	BGF 리테일	22,694	경기관련소비재	-37.6	A241840	에이스토리	1,293	커뮤니케이션서비스	-46.5
A023450	동남합성	1,190	소재	-37.5	A298540	더네이쳐홀딩스	2,582	경기관련소비재	-45.1
A249420	일동제약	5,028	건강관리	-36.4	A268600	셀리버리	2,449	건강관리	-44.3
A019170	신풍제약	7,164	건강관리	-36.1	A276040	스코넥	1,070	IT	-44.1
A003070	코오롱글로벌	2,187	산업재	-35.6	A160550	NEW	1,279	커뮤니케이션서비스	-43.7
A032350	롯데관광개발	7,103	경기관련소비재	-35.1	A104460	디와이피엔에프	2,459	산업재	-43.6
A028670	팬오션	19,966	산업재	-34.8	A207760	미스터블루	1,391	커뮤니케이션서비스	-43.3

자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 2023년 12월 28일 종가 기준

중소형주 가이드

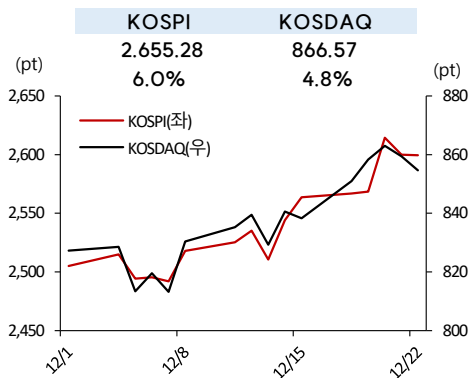
SK증권 미래산업/미드스몰캡
허선재

12월 중소형주 시장 Review

1) 공매도 전면 금지 2) 대주주 양도세 기준 상향 효과 등에 따라 외국인/기관 수급 유입되며 지수 상승. 대형주 및 주도주 쏠림현상 지속되며 상대적으로 중소형주는 부진한 흐름.

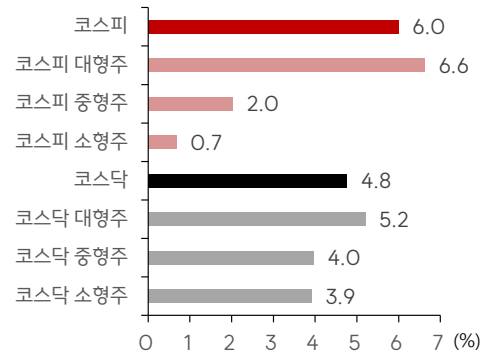
23년의 마지막 달인 12월 국내 주식시장은 예년대비 매우 따뜻한 달이었다. 12월 코스피와 코스닥 지수는 월초대비 각각 6.0%, 4.8% 상승한 2,655.29 포인트와 866.57 포인트로 마감하며 과거 5년 평균 12월 지수 상승률을 코스피는 약 9배, 코스닥은 약 4배가량 상회했다. 예년과 다르게 유독 12월 증시가 좋았던 주요 원인은 ①공매도 전면 금지 (11월 시행) ②대주주 양도세 기준 상향 (12월 시행) 효과 등 수급적 요인에 기인한다. 특히 대주주 양도세 상향 검토 소식에 따라 월초부터 외국인 및 기관 수급이 유입되며 더욱 가파른 증시 상승 흐름이 나타났다. 지수 상승에 따라 드디어 국내 중소형주 시장에도 온기가 돌기 시작한 것일까? 아쉽게도 연중 지속되었던 대형주와 주도주로의 수급 쏠림 현상이 올해 마지막 달까지 지속되며 국내 중소형주 시장은 상대적으로 부진한 모습을 보였다.

12월 코스피/코스닥 등락률



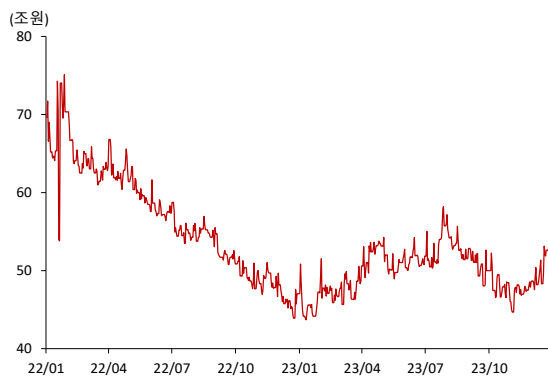
자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 12/28 마감 기준

12월 시가총액별 지수 등락률



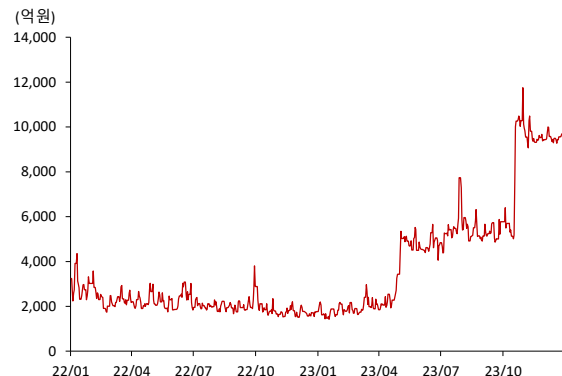
자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 12/28 마감 기준

고객 예수금 추이



자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 12/28 마감 기준

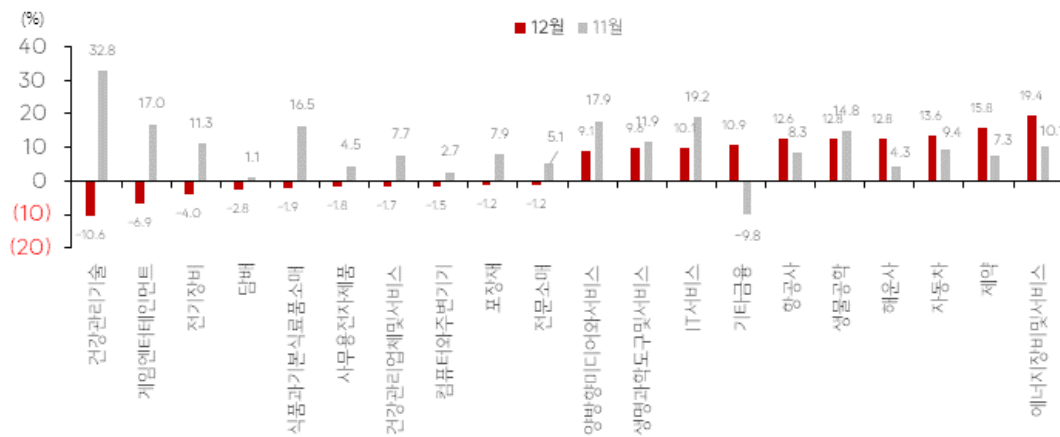
미수금잔고 추이



자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 12/28 마감 기준

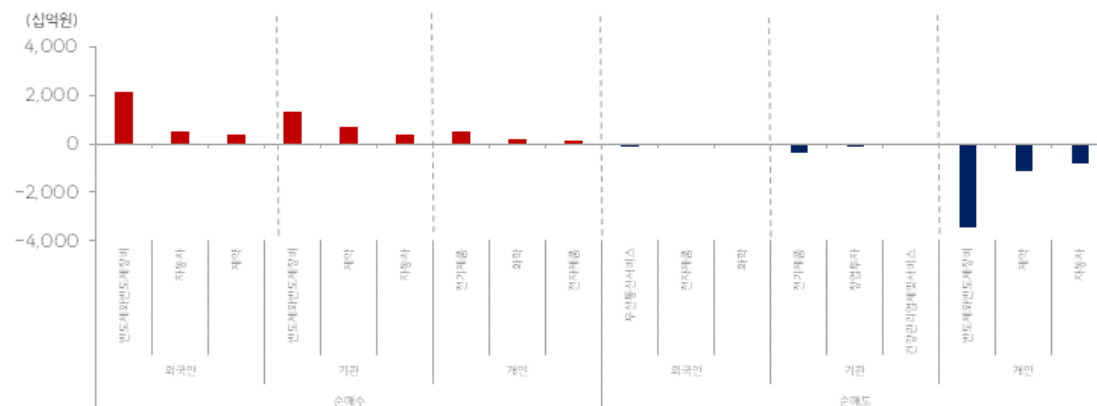
전체 시장을 업종별로 분류해보면 12 월에는 주도 업종의 변화가 뚜렷하게 나타났다. 11월 강한 주가 흐름을 보여줬던 ①의료 AI (루닛, 뷰노 등) ②게임 (엔씨소프트, 넷마블, 투쿠리아, 드래곤플라이 등) ③변압기/전력기기 (LS, LS 에코에너지) 등이 하락 추세로 돌아섰고 12 월에는 ①IT/반도체 ②제약/바이오 ③에너지 등 기존 주도 업종의 강세 지속 및 새로운 주도 업종이 떠올랐다. 특히 최근 외국인과 기관 수급이 집중된 제약/바이오 업종의 약진이 돋보인다. 12 월 외국인과 기관은 제약/바이오 업종을 각각 4 천억원, 7 천억원 순매수했으며 에이비온 (+74.4%), HLB (+59.9%), 알테오젠 (+19.2%) 등의 종목들이 괄목할만한 주가 상승을 이어갔다.

코스닥 주요 섹터별 월간 수익률



자료: Quantwise, SK 증권 주: 10/27 마감 기준

12 월 투자주체별, 업종별 순매수/매도 TOP 3



자료: Quantwise, SK 증권 주: 12/28 마감 기준

주요 투자자별 12월 누적 순매수 Top 30 종목

(십억원, %)

순위	외국인			기관			개인		
	종목명	순매수 대금	등락률	종목명	순매수 대금	등락률	종목명	순매수 대금	등락률
1	삼성전자	1566	9.0	삼성전자	1427	9.0	LS 머트리얼즈	351	639.2
2	기아	289	16.6	셀트리온	496	23.5	DS 단석	308	189.0
3	SK 하이닉스	251	6.7	에코프로머티	221	38.2	LG 에너지솔루션	225	-0.2
4	셀트리온헬스케어	247	5.3	현대차	189	11.3	삼성 SDI	183	5.6
5	HLB	193	59.9	기아	161	16.6	에코프로비엠	153	2.9
6	포스코 DX	190	40.8	HMM	133	23.4	LG 전자	138	-0.6
7	현대차	171	11.3	카카오	120	9.3	LG 화학	115	2.6
8	카카오	156	9.3	NAVER	119	8.7	블루앰텍	93	42.9
9	에코프로비엠	145	2.9	삼성전기	114	4.4	팬오션	85	-22.9
10	NAVER	142	8.7	씨에스윈드	102	32.5	레고캠바이오	76	32.7
11	삼성물산	124	9.2	삼성물산	96	9.2	엔씨소프트	57	-14.4
12	KT	111	3.5	신한지주	92	10.3	하이드로리튬	53	-31.1
13	알테오젠	77	19.2	한화솔루션	90	24.0	SK 이노베이션	46	4.4
14	에코프로	76	-10.6	POSCO 홀딩스	83	5.4	에이텀	45	-39.2
15	두산에너지빌리티	70	4.1	엘앤에프	82	15.6	SK 텔레콤	44	-1.0
16	한미반도체	65	-0.5	KB 금융	79	4.2	와이지엔터테인먼트	42	0.6
17	LG 이노텍	58	2.4	포스코 DX	77	40.8	현대건설	33	-2.6
18	엘앤에프	56	15.6	SK 하이닉스	68	6.7	한화오션	33	-7.6
19	크래프톤	56	-11.0	하나금융지주	66	3.7	효성중공업	30	-24.5
20	하이브	54	10.4	TCC 스틸	62	8.3	호텔신라	30	0.2
21	포스코퓨처엠	50	14.3	LG 화학	61	2.6	HPSP	30	-7.4
22	SK	47	7.7	SK 텔레콤	60	-1.0	퀄리타스반도체	30	55.9
23	한진칼	46	39.2	대한항공	59	6.9	하나마이크론	26	-1.0
24	LG 에너지솔루션	45	-0.2	카카오뱅크	58	12.0	이오플로우	25	-56.1
25	KT&G	44	-2.8	포스코퓨처엠	58	14.3	더블유씨피	23	9.7
26	LG 디스플레이	43	3.0	이수페타시스	56	1.7	금양	23	-10.9
27	SK 이노베이션	42	4.4	SK	51	7.7	케이엔에스	22	173.0
28	이오테크닉스	41	2.3	HD 현대	51	4.1	티로보틱스	22	-18.0
29	한국항공우주	40	4.4	아모레퍼시픽	48	13.3	S-Oil	22	1.3
30	삼성에스디에스	38	0.9	유한양행	48	16.9	BGF 리테일	22	-4.1

자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 12/28 마감 기준

주요 투자자별 12월 누적 순매도 Top 30 종목 (십억원, %)

순위	외국인			기관			개인		
	종목명	순매수 대금	등락률	종목명	순매수 대금	등락률	종목명	순매수 대금	등락률
1	삼성 SDI	-197	5.6	LS 머트리얼즈	-337	639.2	삼성전자	-2886	9.0
2	LG 화학	-169	2.6	LG 에너지솔루션	-272	-0.2	기아	-448	16.6
3	셀트리온	-131	23.5	DS 단석	-257	189.0	셀트리온	-413	23.5
4	SK 텔레콤	-118	-1.0	DB 하이텍	-172	-1.7	현대차	-353	11.3
5	KB 금융	-80	4.2	에코프로비엠	-126	2.9	SK 하이닉스	-320	6.7
6	LG 전자	-68	-0.6	SK 이노베이션	-89	4.4	포스코 DX	-271	40.8
7	한화오션	-60	-7.6	블루앤티	-78	42.9	카카오	-270	9.3
8	더블유씨피	-53	9.7	LG 전자	-72	-0.6	에코프로머티	-256	38.2
9	DS 단석	-45	189.0	LG 이노텍	-52	2.4	NAVER	-253	8.7
10	HPSP	-44	-7.4	레고켄바이오	-49	32.7	셀트리온헬스케어	-228	5.3
11	엔씨소프트	-44	-14.4	팬오션	-47	-22.9	HLB	-201	59.9
12	에스엠	-42	8.2	현대건설	-45	-2.6	삼성물산	-199	9.2
13	BGF 리테일	-40	-4.1	호텔신라	-44	0.2	POSCO 홀딩스	-166	5.4
14	팬오션	-39	-22.9	크래프톤	-42	-11.0	KT	-146	3.5
15	POSCO 홀딩스	-36	5.4	한국엔컴퍼니	-37	1.2	엘앤에프	-136	15.6
16	하나금융지주	-34	3.7	이오테크닉스	-37	2.3	HMM	-127	23.4
17	카페 24	-30	63.3	한미반도체	-35	-0.5	삼성전기	-113	4.4
18	루닛	-26	-15.0	셀트리온헬스케어	-34	5.3	신한지주	-109	10.3
19	유한양행	-25	16.9	에이직랜드	-33	22.1	두산에너지빌리티	-108	4.1
20	이오펴로우	-24	-56.1	에이텀	-33	-39.2	포스코퓨처엠	-106	14.3
21	LS	-24	11.0	효성중공업	-29	-24.5	씨에스윈드	-104	32.5
22	아이센스	-22	24.9	와이지엔터테인먼트	-25	0.6	한화솔루션	-95	24.0
23	고영	-21	49.0	케이엔에스	-23	173.0	SK	-90	7.7
24	칩스앤미디어	-21	-0.2	S-Oil	-22	1.3	대한항공	-88	6.9
25	오리온	-21	0.8	브이티	-19	2.9	알테오젠	-82	19.2
26	HD 현대	-20	4.1	대한전선	-19	-15.4	카카오뱅크	-80	12.0
27	CJ 대한통운	-19	11.8	제일기획	-18	-3.4	삼성에스디에스	-77	0.9
28	솔브레인	-19	5.2	엔씨소프트	-17	-14.4	한국항공우주	-60	4.4
29	천보	-19	5.1	신세계	-17	2.9	한국전력	-59	-0.9
30	한국엔컴퍼니	-18	1.2	티로보틱스	-17	-18.0	하이브	-58	10.4

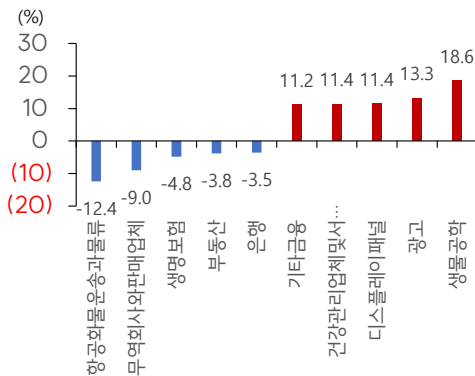
자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 12/28 마감 기준

23년 12월 상승/하락 TOP 30 종목 (%)						
순위	상승	등락률	업종	하락	등락률	업종
1	LS 머트리얼즈	639.2	전기제품	디에스앤엘	-98.6	항공화물운송과물류
2	와이더플래닛	580.9	IT 서비스	이오플로우	-56.1	건강관리장비와용품
3	파맵신	261.3	생물공학	아센디오	-43.8	방송과엔터테인먼트
4	텔레필드	194.5	통신장비	에이텀	-39.2	전자장비와기기
5	DS 단석	189.0	화학	아스타	-38.0	건강관리장비와용품
6	케이엔에스	173.0	전기제품	이원컴포텍	-38.0	자동차부품
7	소룩스	145.9	디스플레이장비및부품	태영건설	-34.8	건설
8	디티앤씨알오	123.3	생명과학도구및서비스	STX	-33.1	무역회사와판매업체
9	오킨스전자	121.7	반도체와반도체장비	국보	-32.8	항공화물운송과물류
10	제주반도체	94.1	반도체와반도체장비	에스유흐olding스	-32.0	컴퓨터와주변기기
11	네오셈	93.1	반도체와반도체장비	라이트론	-31.6	통신장비
12	대동금속	75.9	자동차부품	하이드로리튬	-31.1	건설
13	에이비온	74.4	제약	누리플렉스	-30.6	소프트웨어
14	와이바이오로직스	73.3	생물공학	대유플러스	-29.8	자동차부품
15	카페 24	63.3	IT 서비스	KR 모터스	-29.4	자동차
16	다이나믹디자인	61.6	자동차부품	체시스	-28.9	자동차부품
17	아이티센	60.2	비철금속	태양금속	-28.0	자동차부품
18	HLB	59.9	제약	에스코넥	-27.3	핸드셋
19	헥토파이낸셜	58.9	IT 서비스	태평양물산	-27.1	섬유, 의류, 신발, 화장품
20	베셀	58.7	디스플레이장비및부품	노을	-26.8	건강관리장비와용품
21	스톤브릿지벤처스	57.6	창업투자	인스웨이브시스템즈	-25.8	소프트웨어
22	에스바이오메딕스	57.5	생물공학	대구백화점	-25.7	백화점과일반상점
23	어보브반도체	56.9	반도체와반도체장비	대성창투	-25.6	창업투자
24	시노펙스	56.5	핸드셋	아이톡시	-25.0	인터넷과카탈로그소매
25	켈리타스반도체	55.9	반도체와반도체장비	효성중공업	-24.5	전기장비
26	대동기어	55.0	기계	하이트론	-23.3	통신장비
27	미디어젠	53.5	소프트웨어	휴림에이텍	-23.1	자동차부품
28	엑시콘	52.4	반도체와반도체장비	팬오션	-22.9	해운사
29	골든센츄리	52.2	기계	메가터치	-22.6	전자장비와기기
30	원익큐브	51.4	화학	쏘닉스	-22.1	핸드셋

주: LS 머트리얼즈 등 12월 신규 상장주는 공모가 기준, 자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 12/28 마감 기준

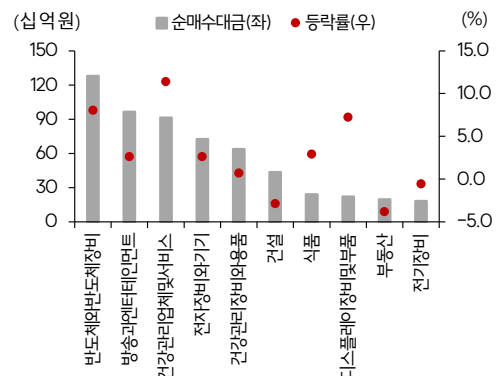
중소형주를 시가총액 1조원 이하로 정의하고 주도 업종과 상승 종목을 살펴보면 앞서 살펴본 전체 시장과는 사뭇 다른 색깔이 보인다. 결론부터 말하자면 12월 국내 소형주 시장은 개인이 주도한 전형적인 테마성 움직임을 보여줬다. 개인은 12월에 5,500억원을 순매수했으며 (외국인과 기관은 각각 -2,000억원과 -1,600억원을 순매도) ①정기테마주 (와이더플래닛, 디티앤씨알오 등) ②온디바이스 AI/CXL (제주반도체, 어보브반도체, 쉐리타스반도체, 오킨스전자 등) ③지분권 이슈 등 개별 이슈 (파메신, 텔레필드, 하림, 소룩스등) ④신규 상장주 (케이엔에스, 와이바이오로직스) 등의 테마들로 수급이 집중되었다. 기업 펀더멘털과 무관하게 단순 수급적 요인으로 상승한 종목들이 여럿 보였기 때문에 투자에 유의할 필요가 있다는 판단이다.

중소형주 내 업종별 등락률



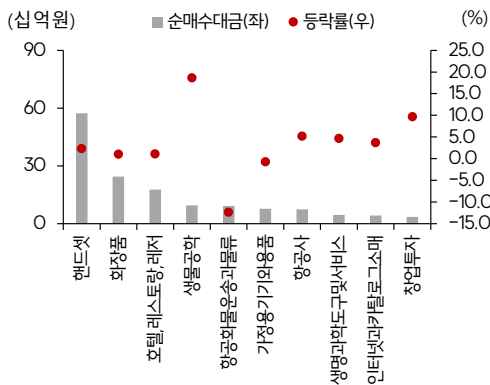
자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 12/28 마감 기준

중소형주 내 개인 수급 상위 업종 및 등락률



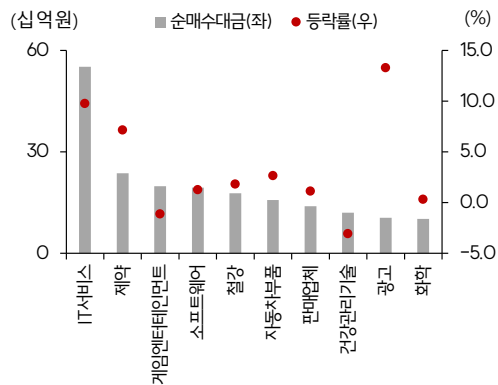
자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 12/28 마감 기준

중소형주 내 외국인 수급 상위 업종 및 등락률



자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 12/28 마감 기준

중소형주 내 기관 수급 상위 업종 및 등락률



자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 12/28 마감 기준

23년 12월 중소형주 상승/하락 TOP 30 종목

순위	상승	등락률	업종	하락	등락률	업종
1	와이더플래닛	580.9	IT 서비스	디에스앤엘	-98.6	항공화물운송과물류
2	파맵신	261.3	생물공학	이오플로우	-56.1	건강관리장비와용품
3	텔레필드	194.5	통신장비	아센디오	-43.8	방송과엔터테인먼트
4	케이엔에스	173.0	전기제품	에이텀	-39.2	전자장비와기기
5	소룩스	145.9	디스플레이장비및부품	아스타	-38.0	건강관리장비와용품
6	디티앤씨알오	123.3	생명과학도구및서비스	이원컴포텍	-38.0	자동차부품
7	오킨스전자	121.7	반도체와반도체장비	태영건설	-34.8	건설
8	제주반도체	94.1	반도체와반도체장비	STX	-33.1	무역회사와판매업체
9	네오셈	93.1	반도체와반도체장비	국보	-32.8	항공화물운송과물류
10	대동금속	75.9	자동차부품	에스유흐olding	-32.0	컴퓨터와주변기기
11	에이비온	74.4	제약	라이트론	-31.6	통신장비
12	와이바이오로직스	73.3	생물공학	하이드로리튬	-31.1	건설
13	카페 24	63.3	IT 서비스	누리플렉스	-30.6	소프트웨어
14	다이나믹디자인	61.6	자동차부품	대유플러스	-29.8	자동차부품
15	아이티센	60.2	비철금속	KR 모터스	-29.4	자동차
16	헥토파이낸셜	58.9	IT 서비스	체시스	-28.9	자동차부품
17	베셀	58.7	디스플레이장비및부품	태양금속	-28.0	자동차부품
18	스톤브릿지벤처스	57.6	창업투자	에스코넥	-27.3	핸드셋
19	에스바이오메딕스	57.5	생물공학	태평양물산	-27.1	섬유, 의류, 신발, 화장품
20	어보브반도체	56.9	반도체와반도체장비	노을	-26.8	건강관리장비와용품
21	시노펙스	56.5	핸드셋	인스웨이브시스템즈	-25.8	소프트웨어
22	퀄리티스반도체	55.9	반도체와반도체장비	대구백화점	-25.7	백화점과일반상점
23	대동기어	55.0	기계	대성창투	-25.6	창업투자
24	미디어젠	53.5	소프트웨어	아이톡시	-25.0	인터넷과카탈로그소매
25	엑시콘	52.4	반도체와반도체장비	하이트론	-23.3	통신장비
26	골든센츄리	52.2	기계	휴림에이텍	-23.1	자동차부품
27	원익큐브	51.4	화학	메가터치	-22.6	전자장비와기기
28	하림	50.3	식품	쏘닉스	-22.1	핸드셋
29	플레이디	50.1	광고	스툼테크	-21.7	가정용기기와용품
30	와이즈버즈	47.0	광고	큐라티스	-21.4	생물공학

주: 중소형주는 시가총액 1조원 이하, 자료: Quantiwise, SK 증권 / 주: 12/28 마감 기준

1월 중소형주 시장 Preview

1월 신용잔고 회복에 따라 증시
강세 이어질 전망. 최근 주가
흐름이 좋았던 바이오/AI/로봇/XR
등 주도 업종에 대한 중소형주
관심 지속될 것으로 예상

1월에는 ①24년 금리인하 기대감 ②4Q23 저점에서 회복중인 고객예약금 및 신용잔고 등에 따라 증시 강세가 지속될 것으로 예상된다. 특히 신용잔고는 3Q23 고점 20조원에서→4Q23 16조원까지 하락하며 바닥을 다진 후→23년 연말 17조원 수준으로 소폭 반등에 그쳤다. 신용잔고의 전고점 회복 흐름이 이어지며 대형주보다는 ①최근 수급이 몰리고 있는 제약/바이오/AI/로봇/XR 등 주도업종에 속한 중소형주와 ②확실한 실적/주가 모멘텀을 확보한 개별종목의 강세가 전망된다.

1월에 주목하는 주요 이벤트는 ①JP 모간 헬스케어 컨퍼런스 ②CES 2024 ③삼성 갤럭시 언팩 행사 등이다. 작년 연말부터 JP 모간 헬스케어 컨퍼런스에 참여 예정인 기업들에 대한 수급이 유입되기 시작했으며 올해는 다양한 국내 기업들의 L/O 성과까지 기대되기 때문에 낙폭과대가 컸던 중 소형 제약/바이오 종목들에 대한 관심을 가져볼 필요가 크다는 판단이다. 마찬가지로 CES 2024에 대한 기대감으로 작년 말부터 AI, 로봇, 자율주행, XR 업종의 주가 강세가 지속되었으며 지금은 옥석가리기를 통해 단순 테마에서 실제 실적 향상으로 이어질 수 있는 종목을 선별하는 작업이 필요한 시점이다.

24년 1월~2월 주요 이벤트 정리

날짜	이벤트	주요 내용
01/08~11	JP 모간 헬스케어 컨퍼런스	- 매년 50 여개국 1500 여 개 제약/바이오 기업과 벤처캐피탈(VC), 헤지펀드 등 투자자들이 참여하는 업계 최대 투자 행사. 주요 키워드는 비만치료제, ADC 등 - 관련 중소형주: 펩트론, 인벤티지랩, 에이프릴바이오, 에이비온, 티움바이오 등
01/09~12	CES 2024	- CES 2024 를 관통하는 5 가지 핵심 키워드는 1)인공지능(AI), 2)모빌리티, 3)푸드·애그테크, 4) 헬스·웰니스 테크, 5) 지속가능성과 인간안보 - 관련 중소형주: 텔레칩스, 칩스앤미디어, 퀄리티스반도체, 리노공업 등
01/17	삼성 갤럭시 언팩 행사	- 미국 새너제이에서 갤럭시 S24, S24 플러스, S24 울트라 등 공개. 이번 S24 시리즈부터 생성형 AI 기능 적용. 실시간 통화 통역, 메일작성, 문서 요약 등 지원 - 관련 중소형주: 칩스앤미디어, 오픈엠티테크놀로지, 어보브/제주반도체 등
1월 중	애플 아이패드 프로 생산 (예상)	- 2Q23 애플 아이패드 프로 출시가 전망되기 때문에 관련 소부장 업체들의 본격적인 생산 및 매출인식은 24년 1월부터 시작될 것으로 예상 - 관련 중소형주: 한국컴퓨터, 제이엠티, 비에이치, 피엔에이치테크 등
1Q23	애플 비전프로 출시 (예상)	- 애플의 확장현실 헤드셋인 비전 프로는 15년 애플 워치 출시 이후 약 9년만에 출시 예정인 신제품. 1Q23 출시가 전망되며 XR 관련 중소형주 관심 부각될 것 - 관련 중소형주: 나무가, 뉴프렉스, 세코닉스, 하이비전시스템, 선익시스템 등
02/27	트위치 한국 시장 철수	- 게임 스트리밍 서비스를 제공하는 아마존의 자회사 트위치의 국내 사업 철수에 따라 국내 게임 스트리밍 플랫폼들의 반사수혜가 이뤄질 것으로 예상 - 관련 중소형주: 아프리카 TV, 모비데이즈, 플레이디, 와이즈버즈, 이엠넷 등

자료: SK 증권 정리

IPO 가이드

SK증권 미래산업/미드스몰캡
박제민

12월 IPO 시장 Wrap Up

12월 신규 상장 종목
공모 수익률 213% 기록
높은 개인 관심으로 활황
투자에 주의가 필요한 구간

12월 IPO 시장은 스팩을 포함하여 총 11개 기업이 3,440억원의 자금을 조달했다. 지난 달까지 3.5조원 수준이었던 2023년 공모자금 규모가 4조원을 넘기면서 코스닥 시장의 공모 자금 체력 저점의 상승을 다시 확인할 수 있었다.

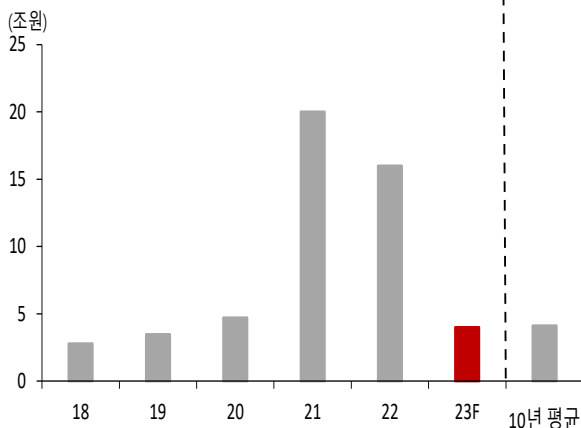
특기할 점은 공모 수익률이었다. 증시 호황과 함께 공모 수익률(공모가 대비 시초가 수익률)이 크게 상승하였다. 12월 상장한 11개의 종목 중 스팩을 제외한 6종목의 공모가 대비 시초가 수익률 평균은 213%이다. 11월까지의 평균인 74%를 크게 상회한다. 가장 낮은 수익률을 보여준 와이바이오로직스는 공모가 대비 161% 상승, 가장 높은 수익률의 DS단석은 공모가 대비 270%의 상승을 보였다.

활황과 함께 상장 직후 변동성이 커졌다. 특히 첫날 300% 상승하며 상한가를 기록한 종목들이 눈에 띄었다. 케이엔에스, LS 머트리얼즈는 상한가 이후에도 추가 상승한 반면 블루엠텍은 상장일 300% 근처에서 하락을, DS단석은 상장일 다음날부터 큰 폭의 하락을 보였다. 높은 변동성으로 투자에 주의가 필요한 구간이다.

상승 및 큰 변동성을 이끈 것은 개인들의 관심 증가로 보인다. 12월 공모 청약 경쟁률은 1139 대 1로 2023년 11월까지의 평균인 942 대 1 대비 높은 수준을 보였다. 공모 시장이 과열됐던 2020~2021년에 크게 올라왔던 공모주 검색어 추이도 자금 수요 대비 매우 높아진 상황이다. 반대로 12월 기관 수요예측 경쟁률은 평균 760 대 1로 11월까지의 평균인 961 대 1 대비 낮은 수준을 보였다.

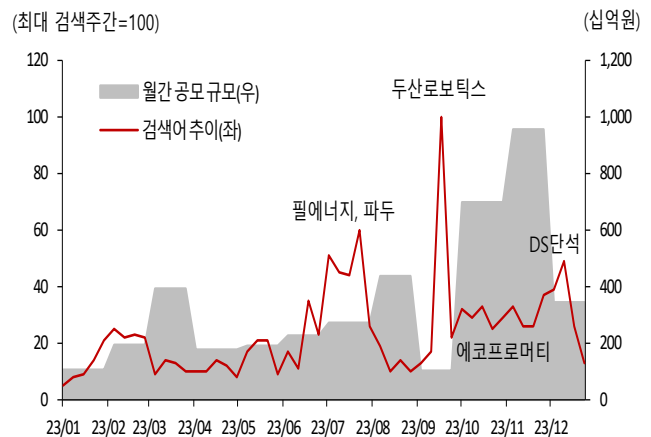
강한 상승과 이어지는 큰 변동성이 언제까지 이어질지 정확히 알기는 어렵다. 높은 수익률에 기관의 관심 및 경쟁률이 늘면서 상승세가 더 지속될 수도 있다. 자금 수요 대비 개인과 기관의 관심 정도를 트래킹하며 투자에 주의가 필요한 구간이다.

연도별 공모 금액 규모 추이



자료: SK 증권

‘공모주’ 검색어 추이 및 공모 자금 규모



자료: 구글, SK 증권

1월 IPO 시장 관전 포인트

성장 섹터 신규 상장 대어의 경쟁률, 수익률 확인을 통해 활황이 꺾이는지 확인 필요

1월 시장의 가장 큰 관전포인트는 대어, 성장 섹터 위주로 큰 수익률을 보이고 있는 현재 활황 분위기의 지속 여부이다. 상장을 앞두고 있는 성장 섹터 대어들의 관심도, 경쟁률, 수익률을 통해 활황이 꺾이는지 확인이 필요한 구간이다.

1월 수요예측 예정 기업으로는 포스뱅크, 현대힘스, 에이피알 등이 있다.

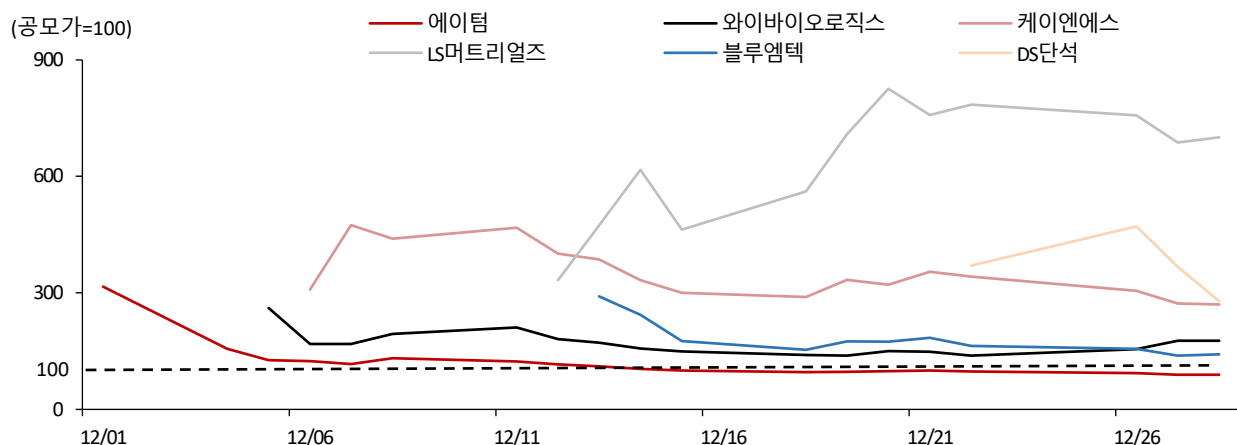
에이피알은 뷰티, 패션 기업으로 매출 증가 및 해외 시장 개척에 성공하며 장외 시장 가치로 1조원 이상의 가치를 인정받는 중이다. 3Q23 누적 3,700억원 이상의 매출을 냈다. 하단 기준 557억원을 조달해 시설자금, R&D 등에 사용할 계획이다.

현대힘스는 조선기자재 기업으로, 조선사 활황으로 수주 증가세가 두드러지는 기업이다. 3Q23 누적 1,300억원 이상의 매출을 냈다. 435억원을 조달하여 175억원은 구주매출, 250억원은 친환경 선박을 위한 시설자금에 사용할 계획이다.

포스뱅크는 주로 프랜차이즈 요식업계를 대상으로 POS기와 키오스크를 납품하는 회사로, 3Q23 누적 630억원 이상의 매출을 냈다. 하단 기준 195억원을 조달하여 생산 시설 확대에 사용할 계획이다.

IPO 시장 활황과 함께 올해 상장 계획을 발표하는 기업이 늘어나는 중이다. 12월 들어 비바리퍼블리카가 RFP를 배포하였다. 예상 몸값은 10조원 내외로 얘기되고 있다. 이 밖에도 SSG닷컴, 시프트업, HD현대마린솔루션, 엔카닷컴, 등도 상반기 내 상장을 목표로 준비 중이다. 1월에도 상장 목표를 발표하는 기업이 더 늘어날지 주목되는 부분이다.

12월 신규 상장 기업 주가 추이



자료: SK 증권

2023년 4분기 신규 상장기업 공모가 대비 수익률 현황 및 상장 당시 경쟁률

종목명	시장	상장일	공모가(원)	상장일		12/28 기준		경쟁률(vs 1)	
				시가(원)	수익률(%)	종가(원)	수익률(%)	수요예측	공모 청약
DS 단석	KS	12/22	100,000	370,000	370	289,000	289	983	984
블루애펙	KQ	12/13	19,000	55,300	291	27,150	143	800	800
LS 머트리얼즈	KQ	12/12	6,000	19,940	332	44,350	739	1165	1165
케이엔에스	KQ	12/06	23,000	71,000	309	62,800	273	1451	1451
와이바이오로직스	KQ	12/05	9,000	23,450	261	15,600	173	227	816
에이텀	KQ	12/01	18,000	56,900	316	18,470	103	136	1622
에이에스텍	KQ	11/28	28,000	85,000	304	35,000	125	630	1374
한선엔지니어링	KQ	11/24	7,000	16,600	237	9,280	133	710	1141
그린리소스	KQ	11/24	17,000	29,500	174	32,850	193	753	590
에코아이	KQ	11/21	34,700	46,100	133	47,700	137	75	20
동인기연	KS	11/21	30,000	30,700	102	21,250	71	26	4
스톡테크	KQ	11/20	11,000	18,890	172	9,790	89	574	500
에코프로머티	KS	11/17	36,200	43,000	119	188,500	521	17	70
캡스톤파트너스	KQ	11/15	4,000	7,000	175	5,200	130	953	1346
에스와이스틸텍	KQ	11/13	1,800	3,300	183	4,090	227	1114	1001
에이직랜드	KQ	11/13	25,000	31,800	127	59,200	237	490	760
메가터치	KQ	11/09	4,800	6,960	145	5,110	106	766	631
비아이매트릭스	KQ	11/09	13,000	17,040	131	9,240	71	981	807
큐로셀	KQ	11/09	20,000	22,550	113	35,800	179	21	170
컨텍	KQ	11/09	22,500	19,700	88	15,360	68	199	9
쏘닉스	KQ	11/07	7,500	10,000	133	4,520	60	717	774
유진테크놀로지	KQ	11/02	17,000	24,550	144	12,490	73	914	1507
유투바이오	KQ	11/02	4,400	6,000	136	5,280	120	1277	1287
켈리타스반도체	KQ	10/27	17,000	29,200	172	40,150	236	819	1632
워트	KQ	10/26	6,500	10,270	158	9,260	142	793	1782
에스엘에스바이오	KQ	10/20	7,000	9,330	133	5,160	74	235	345
신성에스티	KQ	10/19	26,000	46,050	177	24,250	93	584	1891
퓨릿	KQ	10/18	10,700	15,610	146	10,900	102	533	1416
아이엠티	KQ	10/10	14,000	28,000	200	17,750	127	754	496
레뷰코퍼레이션	KQ	10/06	15,000	40,000	267	18,180	121	644	658

자료: SK 증권

SPAC 모니터

신규 상장 주식 현황으로
SPAC 종목 과매도 발생
일시적 저평가 구간

IPO 시장 활황은 신규 상장 SPAC 주식에도 영향을 미쳤다. SPAC의 경우 합병을 목적으로 하는 페이퍼 컴퍼니로 합병 관련 소식이 있기 이전인 상장 초기에 주가가 상승할 이유가 크지 않다. 그럼에도 12월에 상장된 SPAC 주식 5개는 모두 공모가 대비 상장일 시가가 크게 상승했다. 5종목의 상승률 평균이 무려 93%에 달한다. 해당 종목들은 상장일 직후 공모가 수준 가격으로 복귀하는 모습을 보였다. 시장에 상장돼 있는 SPAC 주식 85개 중 공모가 대비 3% 이상 할인된 종가를 형성하고 있는 종목은 9개로 이 중 3개가 12월에 상장한 종목들이다. 엔에이치스팩 30호, 삼성스팩 9호, 하나 30호스팩 세 종목이 12월 28일 각각 1,886원 1,900원, 1,909원에 마감했다. 상장일 변동성이 이후 매도세를 만들면서 공모가 아래에 주가를 형성하는 것으로 추정된다. SPAC의 하방 안정성을 고려할 때 일시적 저평가 구간으로 판단된다.

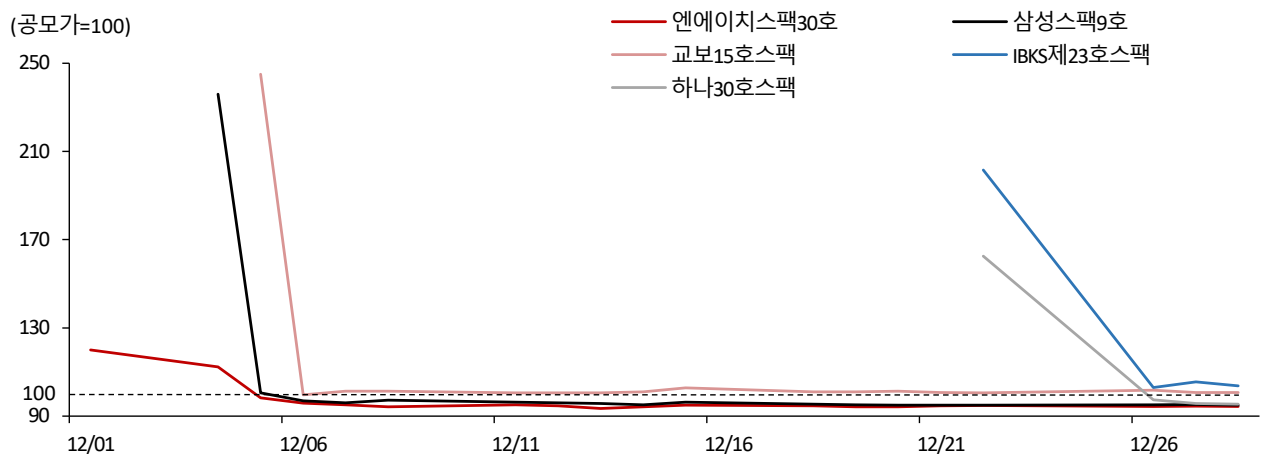
현재 상장 SPAC 중 12월 주가 움직임이 크게 나타났던 종목으로는 교보 11호스팩, 케이비제 22호스팩, 하나머스트 7호스팩이 존재한다.

교보 11호는 화장품 기업 '제이투케이바이오'와의 합병을 발표했다. 화장품 시장 중심 B2B 기업으로 소재 및 용매제 생산 기업이다.

케이비제 22호는 산업 인프라 보안 플랫폼 기업 '카티스'와의 스팩 합병을 결정했다.

하나머스트 7호는 마이크로LED 디스플레이 구동 시스템 반도체(LEDoSDDIC) 팹리스 전문 기업 '사피엔스 반도체'와 스팩 합병을 결정했다.

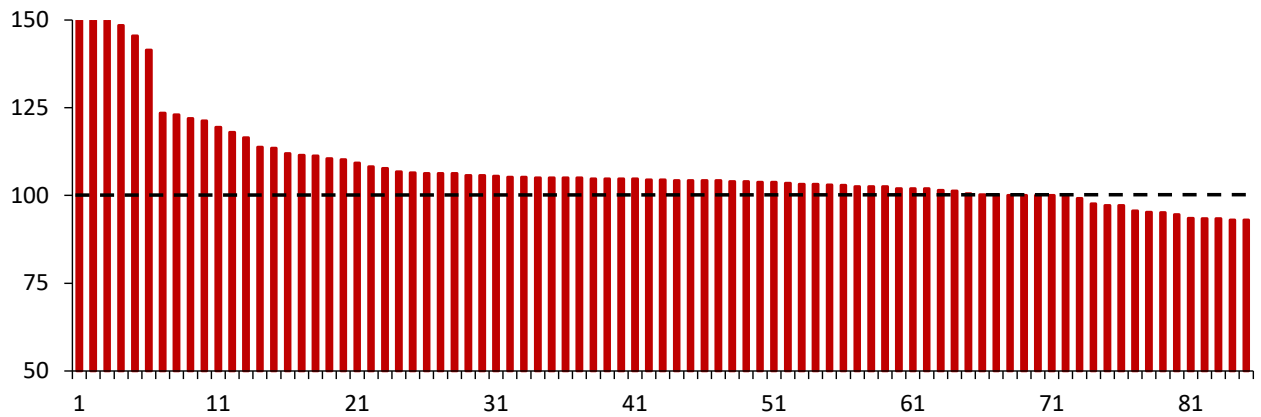
12월 상장 SPAC 주가 추이



자료: SK 증권

현재 상장된 SPAC의 공모가 대비 가격 분포

(공모가=100)



자료: SK 증권

상장 예비심사 청구 기업 현황 업데이트

종목명	시장	상장 유형	청구일	결과확정일	심사결과
하이센스바이오	KQ	신규상장	2023-07-25		청구서 접수
이엔셀	KQ	신규상장	2023-07-27		청구서 접수
코웰패션	KQ	재상장	2023-07-27	2023-10-12	심사 승인
쓰리디메디비전	KQ	신규상장	2023-07-28		심사 철회
삼현	KQ	신규상장	2023-08-04	2023-12-04	심사 승인
자비스앤빌런즈	KQ	신규상장	2023-08-04		청구서 접수
씨어스테크놀로지	KQ	신규상장	2023-08-10		청구서 접수
옵토레인	KQ	신규상장	2023-08-10		청구서 접수
현대힘스	KQ	신규상장	2023-08-17	2023-11-16	심사 승인
코셈	KQ	신규상장	2023-08-24	2023-11-30	심사 승인
스튜디오삼익	KQ	신규상장	2023-08-29	2023-12-07	심사 승인
아이엠비디엑스	KQ	신규상장	2023-08-29		청구서 접수
민테크	KQ	신규상장	2023-08-30		청구서 접수
우진엔텍	KQ	신규상장	2023-08-30	2023-12-07	심사 승인
코루파마	KQ	신규상장	2023-08-30		청구서 접수
제일엠앤에스	KQ	신규상장	2023-09-01		청구서 접수
에이치비인베스트먼트	KQ	신규상장	2023-09-07	2023-11-16	심사 승인
유라클	KQ	신규상장	2023-09-08		청구서 접수
노르마	KQ	신규상장	2023-09-14		청구서 접수
SK 디앤디	KS	재상장	2023-09-15	2023-12-06	심사 승인
케이엔알시스템	KQ	신규상장	2023-09-15		청구서 접수
코칩	KQ	신규상장	2023-09-18		청구서 접수
나노시스템	KQ	신규상장	2023-09-22		청구서 접수
에이피알	KS	신규상장	2023-09-22	2023-12-12	심사 승인
엔젤로보틱스	KQ	신규상장	2023-09-22		청구서 접수
아이빔테크놀로지	KQ	신규상장	2023-09-26		청구서 접수
엔지노믹스	KQ	신규상장	2023-09-26		청구서 접수
엔카닷컴	KS	신규상장	2023-09-27		심사 철회
포스코 DX	KS	이전상장	2023-10-10	2023-12-12	상장 승인
아이씨티케이	KQ	신규상장	2023-10-20		청구서 접수
퓨처메디신	KQ	이전상장	2023-10-20		청구서 접수
한국진공야금	KQ	신규상장	2023-10-20		청구서 접수
에스오에스랩	KQ	신규상장	2023-10-25		청구서 접수
원투씨엠	KQ	신규상장	2023-10-25		청구서 접수

자료: 한국 거래소, SK 증권 / SPAC 공모 상장, SPAC 소멸, 분할 상장 기업 제외, 비상장 기업 제외

상장 예비심사 청구 기업 현황 업데이트

종목명	시장	상장 유형	청구일	결과확정일	심사결과
엘엔에프	KS	이전상장	2023-10-26		청구서 접수
그리드위즈	KQ	신규상장	2023-10-27		청구서 접수
하이젠알앤엠(주)	KQ	신규상장	2023-10-27		청구서 접수
넥스트바이오메디컬	KQ	신규상장	2023-10-31		청구서 접수
엑셀세라퓨틱스	KQ	신규상장	2023-10-31		청구서 접수
단비교육	KQ	신규상장	2023-11-06		청구서 접수
원유니버스	KQ	신규상장	2023-11-09		청구서 접수
라메디텍	KQ	신규상장	2023-11-10		청구서 접수
하스	KQ	신규상장	2023-11-10		청구서 접수
한중엔시에스	KQ	이전상장	2023-11-10		청구서 접수
피앤에스미캐닉스	KQ	신규상장	2023-11-14		청구서 접수
에스더블유엠	KQ	신규상장	2023-11-17		청구서 접수
웨이비스	KQ	신규상장	2023-11-21		청구서 접수
플랜텍	KS	신규상장	2023-11-23		청구서 접수
티디에스팜	KQ	신규상장	2023-11-30		청구서 접수
이노스페이스	KQ	신규상장	2023-12-08		청구서 접수
사이냅소프트	KQ	신규상장	2023-12-11		청구서 접수
지피씨알	KQ	신규상장	2023-12-12		청구서 접수
에이치디현대마린솔루션(주)	KS	신규상장	2023-12-13		청구서 접수
에이치이엠파마	KQ	신규상장	2023-12-15		청구서 접수
넥스트바이오메디컬	KQ	신규상장	2023-10-31		청구서 접수
엑셀세라퓨틱스	KQ	신규상장	2023-10-31		청구서 접수
단비교육	KQ	신규상장	2023-11-06		청구서 접수
원유니버스	KQ	신규상장	2023-11-09		청구서 접수
라메디텍	KQ	신규상장	2023-11-10		청구서 접수
하스	KQ	신규상장	2023-11-10		청구서 접수
한중엔시에스	KQ	이전상장	2023-11-10		청구서 접수
피앤에스미캐닉스	KQ	신규상장	2023-11-14		청구서 접수
에스더블유엠	KQ	신규상장	2023-11-17		청구서 접수
웨이비스	KQ	신규상장	2023-11-21		청구서 접수
플랜텍	KS	신규상장	2023-11-23		청구서 접수
티디에스팜	KQ	신규상장	2023-11-30		청구서 접수
이노스페이스	KQ	신규상장	2023-12-08		청구서 접수
사이냅소프트	KQ	신규상장	2023-12-11		청구서 접수

자료: 한국 거래소, SK 증권 / SPAC 공모 상장, SPAC 소멸, 분할 상장 기업 제외, 비상장 기업 제외

2024년 1월 IPO 캘린더

	월	화	수	목	금
	1	2	3	4	5
수요 예측					포스뱅크 스튜디오삼익
공모 청약					
신규 상장					
	8	9	10	11	12
수요 예측	포스뱅크, 스튜디오삼익 에이치비인베스트먼트 현대힘스, 우진엔텍	대신밸런스스팩 17호		이닉스	케이웨더 코셈
공모 청약					
신규 상장					
	15	16	17	18	19
수요 예측			IBKS 스팩 24호		
공모 청약		대신밸런스스팩 17호 스튜디오삼익	에이치인베스트먼트 우진엔텍	포스뱅크 현대힘스	
신규 상장					
	22	23	24	25	26
수요 예측	에이피알 신영스팩 10호				
공모 청약		케이웨더 IBKS 스팩 24호	이닉스 코셈		신영스팩 10호
신규 상장					
	29	30	31		
수요 예측					
공모 청약					
신규 상장					

자료: 한국거래소, SK증권

2023 년 KONEX 수익률 상위 30 개 기업

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	종가 (원)	2023 년 수익률 (%)
A278990	EMB	591	12,490	204.6
A232530	이엠티	1,130	4,410	76.4
A107640	한중엔시에스	1,281	17,990	76.4
A229500	노브메타파마	2,274	20,500	73.0
A179720	렌딩머신	163	8,600	72.0
A224760	엔에스컴퍼니	185	4,695	68.0
A302920	더콘텐츠온	437	9,600	60.0
A311060	엘에이티	249	7,300	52.1
A222670	플럼라인생명과학	184	6,040	42.1
A169670	코스텍시스템	272	9,470	39.9
A044990	에이치엔에스하이텍	1,254	16,700	37.4
A341170	퓨처메디신	724	6,870	35.0
A189350	코셋	132	2,760	33.0
A216400	인바이츠바이오코아	717	9,300	29.7
A163430	디피코	394	4,010	29.4
A162120	루켄테크놀러지스	515	4,690	26.8
A223220	로지스몬	230	500	25.9
A238500	로보쓰리에이아이앤로보틱스	161	747	24.5
A086220	비엘헬스케어	285	2,700	23.0
A208850	이비테크	169	6,000	20.0
A276240	엘리비전	48	598	19.6
A288490	나라소프트	30	57	18.8
A354390	바스칸바이오제약	477	6,800	16.6
A149010	아이케이세미콘	277	8,870	14.0
A208890	미래엔에듀파트너	49	1,230	11.8
A217910	에스제이캠	52	399	11.8
A176750	듀캠바이오	1,486	5,500	11.1
A176590	코나솔	425	7,290	10.3
A337840	유엑스엔	637	17,270	10.0
A254160	제이엠멀티	169	3,270	9.4

자료: Quantiwise, SK 증권

2023 년 K-OTC 수익률 상위 30 개 기업

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	종가 (원)	2023 년 수익률 (%)
A003260	서광	10	130,500	10,298.4
A268030	스마트골프	58	997	4,647.6
A012760	하스코	238	14,670	828.5
A011400	아진카인텍	587	4,505	213.9
A036220	오상헬스케어	5,509	41,850	210.0
A087800	케이디비생명보험	1,186	2,975	172.9
A045020	포앤티	26	935	168.7
A066870	비트로시스	54	754	134.2
A104690	제이앤드	45	144	89.5
A078060	매일방송	1,069	2,045	76.3
A066400	하나투어리스트	36	1,199	72.0
A032040	씨앤에스자산관리	163	1,500	63.6
A012580	신세계토포보이	2,332	2,695	57.6
A102600	메가젠임플란트	3,666	34,000	47.2
A096250	와이즈넷	2,414	20,250	42.1
A018360	삼성메디슨	9,328	7,400	41.2
A206300	엠텍비전	57	3,060	39.1
A066190	삼중테크	46	800	37.5
A070480	신비애펙	24	172	33.3
A068750	곰앤컴퍼니	44	598	27.5
A252980	대영씨엔이	28	563	26.5
A003340	에스케이에코플랜트	25,520	72,800	22.6
A276620	비보존	2,538	8,800	22.4
A084820	피케이밸브앤엔지니어링	274	2,975	21.2
A094930	코스텔	242	3,905	19.4
A075120	현대아산	1,427	8,400	16.0
A080640	미라콤아이앤씨	1,246	20,800	15.9
A184560	디더블유미디어홀딩스	1,283	25,400	15.5
A008690	한양	1,803	39,950	14.1
A002580	삼미	479	10,890	13.8

자료: Quantiwise, SK 증권

기업 분석

SK증권 미래산업/미드스물캡
나승두, 허선재, 박제민

서진시스템 (178320/KQ)

ESS 가 실적 성장 주도하기 시작

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 25,500 원(유지)

현재주가: 18,210 원

상승여력: 40.0%



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

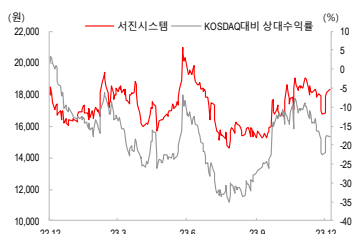
Company Data

발행주식수	3,758 만주
시가총액	6,881 억원
주요주주	
전통규(외9)	31.32%
자사주	1.25%

Stock Data

주가(24/01/03)	18,210 원
KOSDAQ	871.57 pt
52주 최고가	21,000 원
52주 최저가	14,620 원
60일 평균 거래대금	84 억원

주가 및 상대수익률



글로벌 ESS 업황 긍정적

ESS 부문의 업황 회복은 4Q23 실적부터 확인이 가능할 것으로 예상된다. 나아가 2024년에는 영위하는 사업들 중 가장 큰 매출 비중을 차지할 것으로 기대된다. 전기차 업황 둔화와 이차전지 가격 하락은 ESS 업체에게 새로운 기회로 작용할 것이다. 실제로 서진시스템의 주요 고객사인 글로벌 ESS 업체들은 ESS 완제품 제작의 핵심 원재료인 이차전지 셀 수급에 어려움을 겪었던 것이 사실이다. 하지만 2023년 하반기를 기점으로 셀 수급이 회복되기 시작했고, 동사가 ESS를 위탁 생산하는데 어려움이 사라졌다. 같은 기간 제품 납품 과정에 필요한 물류도 점진적으로 개선됨에 따라 4분기는 ESS 사업 부문이 주도하는 매출액의 성장, 그리고 이익률의 개선이 함께 나타날 가능성이 크다. 주요 고객사인 글로벌 ESS 업체들의 2024년 사업 목표가 상향 조정되고 있다는 점도 긍정적이다.

글로벌 밸류체인 확보 경쟁, 서진시스템이 가장 큰 수혜

코로나19 팬데믹과 지정학적 갈등 심화 현상을 겪으면서 글로벌 업체들은 보다 안전하고 저렴한 밸류체인 확보가 시급해졌다. 이에 서진시스템이 값싼 노동력과 생산 설비 규모의 경제 실현을 바탕으로 양질의 제품을 전세계에서 가장 저렴한 가격에 생산할 수 있다는 점은, 막강한 경쟁력이자 진입장벽으로 작용하고 있는 것이 사실이다. 비단 ESS 뿐만 아니라 다양한 산업과 분야에서 글로벌 기업을 고객사로 확보해 나감에 따라 실적 성장 속도는 어느 한 순간 크게 도드라져 보일 수 있음을 유념해야 한다.

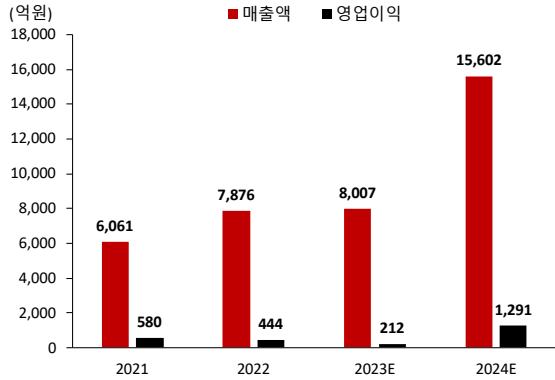
각 사업부문별 업황 회복 국면 진입 주목

한 때 애플단지 취급을 받았던 PCB 생산라인은 서진시스템과 만나 데이터센터로 꽃을 피우기 직전이다. 반도체 장비 부문은 전방 산업의 업황 회복과 더불어 본격적인 투자 사이클에 진입하면서 수주 물량 증가가 기대되고, 전기차 부문도 고객사와의 테스트가 마무리됨에 따라 조금씩 양산을 시작할 것으로 기대된다. 실적 반등에 대한 믿음을 가져도 좋을 시기다.

영업실적 및 투자지표

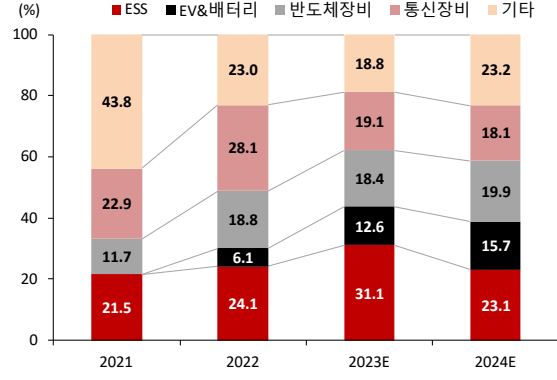
구분	단위	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	억원	3,219	6,061	7,876	8,007	15,602	19,612
영업이익	억원	49	580	444	212	1,291	1,957
순이익(지배주주)	억원	-55	386	16	74	896	1,399
EPS	원	-152	1,027	43	197	2,384	3,723
PER	배	-166.5	21.1	408.2	92.1	7.7	4.9
PBR	배	3.8	2.3	1.2	1.2	1.1	0.9
EV/EBITDA	배	32.3	11.8	10.6	14.7	5.9	3.6
ROE	%	-2.2	12.8	0.4	1.4	15.1	19.8

서진시스템 실적 추이 및 전망



자료: 서진시스템, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중 추이 및 전망



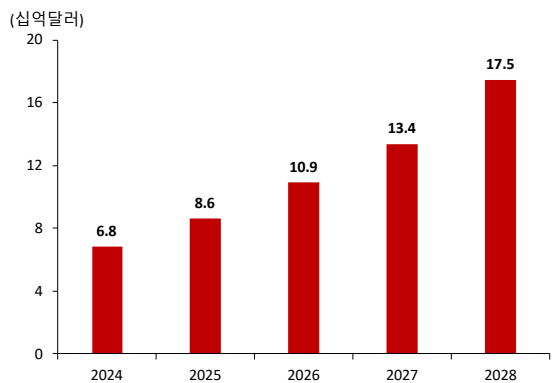
자료: 서진시스템, SK 증권 추정

사업 부문별 매출 추이 및 전망

구분 (억원)	2021	2022	2023E	1Q	2Q	3Q	4QE	2024E
매출액	6,062	7,875	8,007	1,980	1,770	1,604	2,653	15,602
ESS	1,305	1,898	2,492	619	424	405	1,044	3,604
EV&배터리	0	477	1,009	226	272	214	296	2,451
반도체장비	709	1,478	1,470	374	404	289	404	3,109
통신장비	1,390	2,213	1,529	420	342	358	410	2,817
기타	2,658	1,809	1,507	341	328	339	499	3,621
영업이익	580	444	212	87	-174	31	268	1,291
(OPM, %)	9.6	5.6	2.7	4.4	-9.8	2.0	10.1	8.3

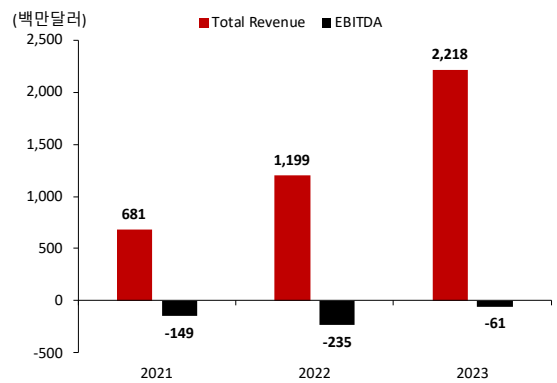
자료: 서진시스템, SK 증권 추정

글로벌 BESS 시장 전망



자료: Research and Markets, SK 증권

Fluence Energy 실적 추이



자료: Fluence Energy, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	5,310	7,288	9,383	18,484	24,423
현금및현금성자산	241	188	672	6,881	11,217
매출채권 및 기타채권	1,115	1,574	1,581	3,118	3,919
재고자산	3,436	5,269	6,711	7,657	8,247
비유동자산	5,191	6,560	6,138	5,794	5,483
장기금융자산	3	8	8	15	18
유형자산	4,660	5,756	5,334	4,967	4,646
무형자산	47	55	51	47	44
자산총계	10,500	13,848	15,521	24,278	29,906
유동부채	4,384	6,631	8,002	15,722	19,746
단기금융부채	2,258	3,417	4,660	9,194	11,557
매입채무 및 기타채무	1,922	2,814	2,826	5,575	7,007
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2,514	1,821	2,050	2,190	2,396
장기금융부채	2,435	1,747	1,976	2,044	2,212
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	1	2	2	4	5
부채총계	6,898	8,452	10,052	17,912	22,142
지배주주지분	3,602	5,396	5,470	6,366	7,765
자본금	94	188	188	188	188
자본잉여금	1,802	1,712	1,712	1,712	1,712
기타자본구성요소	30	1,733	1,733	1,733	1,733
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	1,466	1,368	1,442	2,338	3,737
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	3,602	5,396	5,470	6,366	7,765
부채와자본총계	10,500	13,848	15,521	24,278	29,906

현금흐름표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동현금흐름	58	432	-795	1,930	2,056
당기순이익(손실)	386	16	74	896	1,399
비현금성항목등	894	1,151	728	929	1,044
유형자산감가상각비	482	639	577	523	474
무형자산상각비	3	5	4	4	3
기타	409	507	147	402	567
운전자본감소(증가)	-1,310	-621	-1,323	541	185
매출채권및기타채권의감소(증가)	-299	-12	-6	-1,538	-801
재고자산의감소(증가)	-1,951	-1,866	-1,443	-946	-590
매입채무및기타채무의증가(감소)	1,050	932	12	2,749	1,433
기타	-110	325	114	276	144
법인세납부	0	-114	-7	-93	-162
투자활동현금흐름	-1,181	-2,145	-32	-166	-170
금융자산의감소(증가)	0	0	-0	-17	-9
유형자산의감소(증가)	-1,173	-1,534	-155	-156	-152
무형자산의감소(증가)	-2	-8	0	0	0
기타	-6	-603	123	7	-9
재무활동현금흐름	1,627	69	1,416	4,546	2,475
단기금융부채의증가(감소)	107	93	1,244	4,534	2,363
장기금융부채의증가(감소)	1,635	229	229	68	168
자본의증가(감소)	364	4	0	0	0
배당금지급	0	-56	-56	-56	-56
기타	-480	-200	0	0	0
현금의 증가(감소)	23	-53	484	6,209	4,336
기초현금	218	241	188	672	6,881
기말현금	241	188	672	6,881	11,217
FCF	-1,115	-1,102	-950	1,774	1,904

자료 : 서진시스템, SK증권 추정

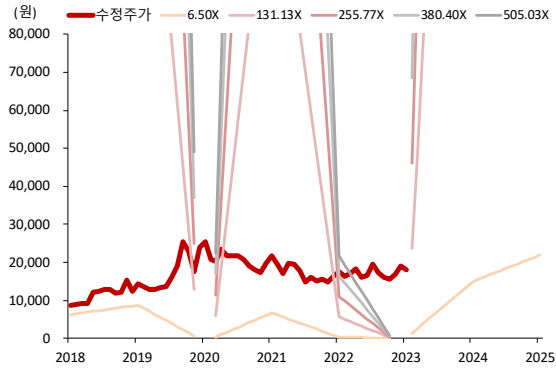
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	6,061	7,876	8,007	15,602	19,612
매출원가	4,886	6,729	6,952	13,355	16,493
매출총이익	1,176	1,147	1,055	2,247	3,118
매출총이익률(%)	19.4	14.6	13.3	14.4	15.9
판매비와 관리비	596	703	844	956	1,162
영업이익	580	444	212	1,291	1,957
영업이익률(%)	9.6	5.6	2.7	8.3	10.0
비영업손익	-129	-292	-131	-302	-395
순금융손익	-206	-284	-267	-342	-409
외환관련손익	78	-4	127	33	5
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	451	152	81	989	1,561
세전계속사업이익률(%)	7.4	1.9	1.0	6.3	8.0
계속사업법인세	65	136	7	93	162
계속사업이익	386	16	74	896	1,399
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	386	16	74	896	1,399
순이익률(%)	6.4	0.2	0.9	5.7	7.1
지배주주	386	16	74	896	1,399
지배주주귀속 순이익률(%)	6.4	0.2	0.9	5.7	7.1
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	839	208	74	896	1,399
지배주주	839	208	74	896	1,399
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	1,065	1,087	793	1,817	2,434

주요투자지표

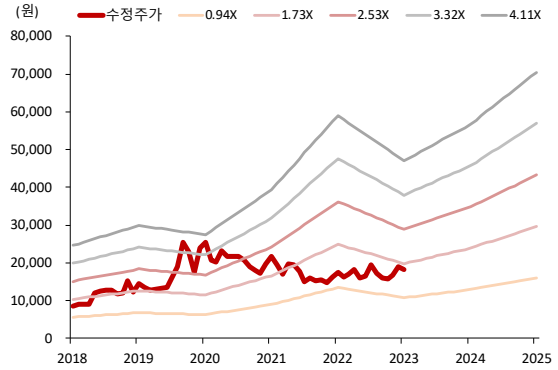
12월 결산(억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
성장성 (%)					
매출액	88.3	29.9	0.4	97.3	25.7
영업이익	1,082.2	-23.5	-52.3	509.2	51.6
세전계속사업이익	흑전	-66.3	-46.6	1,119.6	57.9
EBITDA	176.4	2.1	-27.1	129.2	33.9
EPS	흑전	-95.8	359.4	1,110.2	56.2
수익성 (%)					
ROA	4.4	0.1	0.5	4.5	5.2
ROE	12.8	0.4	1.4	15.1	19.8
EBITDA마진	17.6	13.8	10.0	11.6	12.4
안정성 (%)					
유동비율	121.1	109.9	117.3	117.6	123.7
부채비율	191.5	156.7	183.8	281.4	285.2
순차입금/자기자본	123.2	91.9	96.6	67.9	32.3
EBITDA/이자비용(배)	5.1	3.7	2.8	4.2	4.1
배당성향	14.6	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,027	43	197	2,384	3,723
BPS	9,584	14,358	14,555	16,938	20,661
CFPS	2,318	1,755	1,743	3,784	4,992
주당 현금배당금	150	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	21.1	408.2	92.1	7.7	4.9
PBR	2.3	1.2	1.2	1.1	0.9
PCR	9.3	10.0	10.4	4.8	3.7
EV/EBITDA	11.8	10.6	14.7	5.9	3.6
배당수익률	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0

서진시스템 PER Band 차트



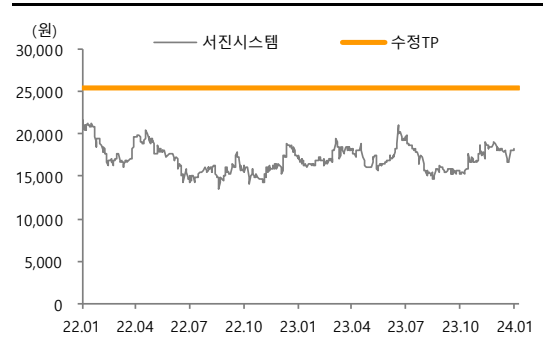
자료: Quantwise, SK 증권

서진시스템 PBR Band 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.04.15	매수	25,500원	6개월		
2021.02.18	매수	25,532원	6개월	-21.21%	-6.08%



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 04일 기준)

매수	93.89%	중립	6.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------

솔루엠 (248070/KS)

ESL 경쟁력과 신사업 기대감 상승

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 42,000 원(유지)

현재주가: 28,350 원

상승여력: 48.1%

Analyst
나승두nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

Company Data

발행주식수 5,001 만주

시가총액 13,752 억원

주요주주

전성호(외19) 15.56%

국민연금공단 10.06%

Stock Data

주가(24/01/03) 28,350 원

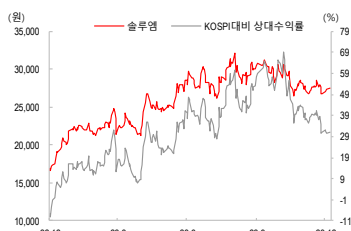
KOSPI 2,607.31pt

52주 최고가 32,100 원

52주 최저가 17,500 원

60일 평균 거래대금 150 억원

주가 및 상대수익률



글로벌 ESL 선호도 증가

2024 년도 글로벌 ESL 시장의 확대는 지속될 것으로 예상된다. 지난해 약 13 억 달러 수준이었던 글로벌 ESL 시장은 2028 년 약 25 억달러 수준을 기록할 것으로 예상되며, 2032 년에는 약 46 억달러 수준까지 성장할 것으로 기대된다. CAGR 15%가 넘는 가파른 성장세가 예상되는 것인데, 이는 ESL 이 소비자들의 소비 과정에서 긍정적인 영향을 미치는 것으로 파악되고 있기 때문이다. 지난해 미국 소비자들이 소비를 하는 과정에서 더 나은(better) 경험에 대한 설문조사 결과 ESL 은 태그형 모바일 결제 및 모바일 앱, 스마트 자판기 등과 함께 소비자들에게 긍정적인 영향을 미친 분야인 것으로 나타났다. 따라서 글로벌 리테일 기업 등을 중심으로 ESL 의 확대 적용 움직임은 지속적으로 나타날 가능성이 크다는 판단이다.

전기차 충전기 파워모듈 영역 확대

지난해 10 월 CE 인증을 획득한 전기차 충전기 파워모듈(PSU)은 새해 눈여겨봐야 할 분야 중 하나다. 파워모듈은 전류의 형태를 바꿔줌으로써 전기차 충전을 가능하게 하는 핵심 모듈이다. 전기차 충전기 중 원가 비중이 가장 높은 부분이자, 이를 극복하는 과정에서 전세계적으로 중국산 저가 제품의 확산이 크게 나타났던 부분이기도 하다. 하지만 이로 인한 문제점들이 대두되었고, 확실한 밸류체인의 확보가 중요해지면서 우리나라 기업들에 새로운 기회로 작용하기 시작했다. 솔루엠은 지난해 국내외 기술 인증을 획득함에 따라 올해부터는 전기차 충전기 제조사와의 협력을 통해 전기차 충전기 파워모듈 부문에서의 영역을 본격적으로 넓혀 나갈 것으로 기대된다.

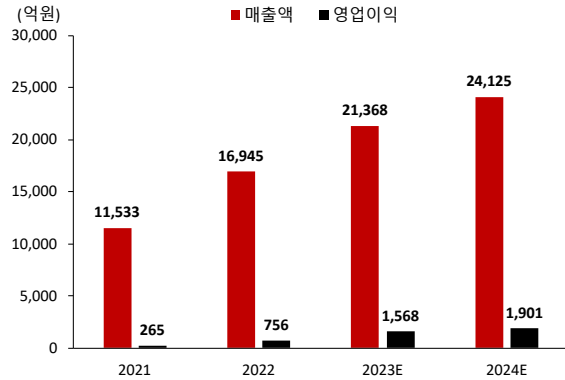
강해진 기초체력, 성장성과 밸류에이션 매력 더해져

글로벌 경쟁력을 기반으로 한 ESL 부문의 성장은 외형 성장을 견인함은 물론 이익률 관리에도 긍정적인 영향을 미칠 것이다. 업황 회복에 따른 VS 사업 부문의 반등은 2024 년 기초체력 강화에 큰 역할을 할 것으로 보인다. 파워모듈을 비롯한 신사업 분야는 미래 성장성과 함께 밸류에이션 매력을 부각시켜줄 요인들이다.

영업실적 및 투자지표

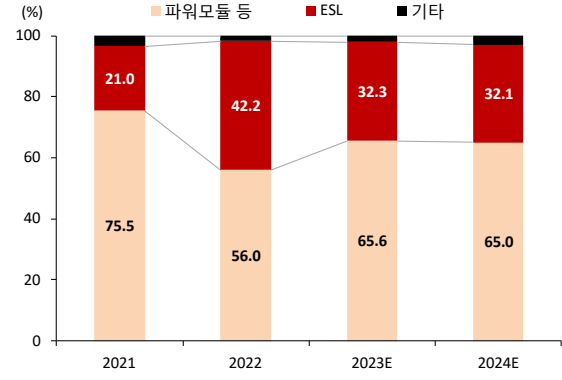
구분	단위	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	억원	10,765	11,533	16,945	21,368	24,125	26,557
영업이익	억원	564	265	756	1,568	1,901	2,158
순이익(지배주주)	억원	389	133	473	1,252	1,528	1,758
EPS	원	974	267	946	2,504	3,056	3,516
PER	배	0.0	84.1	18.4	10.9	9.0	7.8
PBR	배	0.0	4.2	2.8	3.1	2.3	1.8
EV/EBITDA	배	1.0	24.7	10.0	8.8	7.1	6.0
ROE	%	43.3	6.9	16.9	35.4	31.0	26.8

솔루엠 실적 추이 및 전망



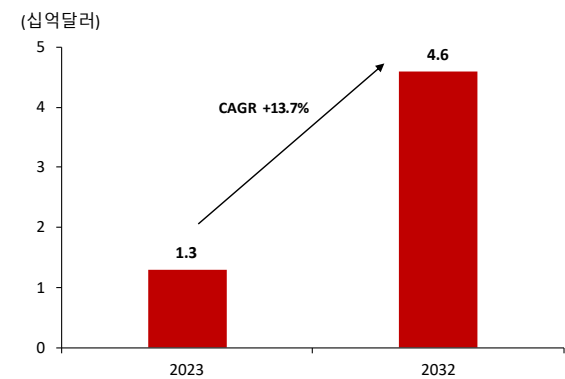
자료: 솔루엠, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중 추이 및 전망



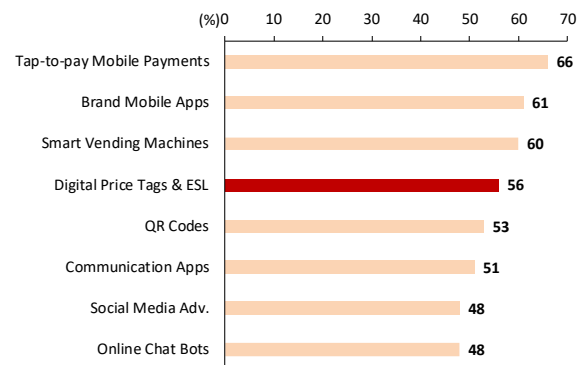
자료: 솔루엠, SK 증권 추정

글로벌 ESL 시장 전망



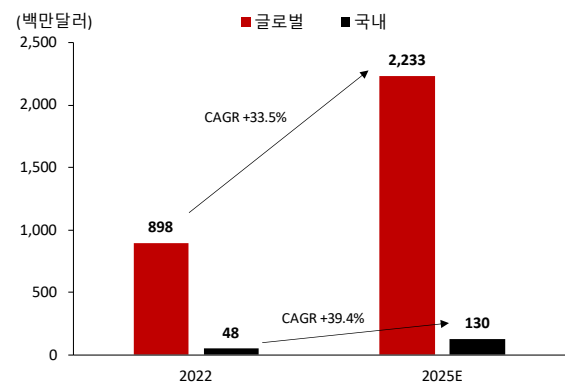
자료: Brainy Insights, SK 증권

미국 소비자 경험에 영향을 미친 리테일 기술



자료: Provoke Insights, SK 증권

전기차 충전기 파워모듈 시장 전망



자료: QYResearch, SK 증권

솔루엠이 자체 개발한 전기차 충전기 파워모듈



자료: 솔루엠, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	5,474	8,557	11,164	13,565	16,255
현금및현금성자산	527	1,069	1,357	2,493	4,066
매출채권 및 기타채권	1,567	1,659	2,092	2,362	2,600
재고자산	3,278	5,675	7,156	8,079	8,894
비유동자산	1,635	1,786	1,857	1,875	1,764
장기금융자산	57	41	52	59	65
유형자산	1,189	1,340	1,370	1,370	1,247
무형자산	150	127	133	144	150
자산총계	7,109	10,343	13,021	15,440	18,018
유동부채	4,016	6,790	8,295	9,277	10,148
단기금융부채	2,229	3,052	3,604	3,990	4,337
매입채무 및 기타채무	1,635	2,536	3,197	3,610	3,974
단기충당부채	20	24	30	34	38
비유동부채	411	653	624	594	612
장기금융부채	392	620	590	555	570
장기매입채무 및 기타채무	6	6	6	6	6
장기충당부채	12	27	34	38	42
부채총계	4,426	7,443	8,919	9,870	10,760
지배주주지분	2,680	2,910	4,162	5,690	7,448
자본금	250	250	250	250	250
자본잉여금	762	762	762	762	762
기타자본구성요소	-13	-221	-221	-221	-221
자기주식	-16	-227	-227	-227	-227
이익잉여금	1,704	2,169	3,421	4,949	6,707
비지배주주지분	3	-10	-59	-120	-189
자본총계	2,683	2,900	4,102	5,570	7,258
부채와자본총계	7,109	10,343	13,021	15,440	18,018

현금흐름표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동현금흐름	-1,792	403	747	1,409	1,664
당기순이익(손실)	133	454	1,203	1,468	1,688
비현금성항목등	544	705	662	735	731
유형자산감가상각비	268	361	370	370	330
무형자산상각비	5	10	8	8	6
기타	271	335	284	357	394
운전자본감소(증가)	-2,435	-687	-966	-602	-531
매출채권및기타채권의감소(증가)	-218	-131	-433	-270	-238
재고자산의감소(증가)	-2,003	-2,500	-1,481	-923	-814
매입채무및기타채무의증가(감소)	-64	1,158	662	413	364
기타	-150	786	287	179	158
법인세납부	-34	-69	-162	-208	-250
투자활동현금흐름	-633	-452	-535	-495	-314
금융자산의감소(증가)	7	-14	-20	-12	-11
유형자산의감소(증가)	-572	-445	-410	-377	-207
무형자산의감소(증가)	-11	-3	-14	-19	-12
기타	-57	9	-91	-87	-84
재무활동현금흐름	1,038	787	446	266	270
단기금융부채의증가(감소)	794	431	552	386	347
장기금융부채의증가(감소)	283	470	-30	-35	15
자본의증가(감소)	343	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-383	-114	-77	-85	-92
현금의 증가(감소)	-146	542	288	1,136	1,573
기초현금	673	527	1,069	1,357	2,493
기말현금	527	1,069	1,357	2,493	4,066
FCF	-2,364	-42	337	1,032	1,457

자료 : 솔루션, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	11,533	16,945	21,368	24,125	26,557
매출원가	10,188	14,858	18,141	20,362	22,375
매출총이익	1,345	2,088	3,227	3,763	4,182
매출총이익률(%)	11.7	12.3	15.1	15.6	15.7
판매비와 관리비	1,080	1,332	1,659	1,863	2,024
영업이익	265	756	1,568	1,901	2,158
영업이익률(%)	2.3	4.5	7.3	7.9	8.1
비영업손익	-8	-256	-203	-226	-219
순금융손익	-37	-110	-67	-70	-66
외환관련손익	41	-131	-55	-80	-78
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	257	500	1,365	1,675	1,938
세전계속사업이익률(%)	2.2	3.0	6.4	6.9	7.3
계속사업법인세	124	46	162	208	250
계속사업이익	133	454	1,203	1,468	1,688
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	133	454	1,203	1,468	1,688
순이익률(%)	1.2	2.7	5.6	6.1	6.4
지배주주	133	473	1,252	1,528	1,758
지배주주귀속 순이익률(%)	1.2	2.8	5.9	6.3	6.6
비지배주주	-0	-19	-50	-60	-70
총포괄이익	183	419	1,203	1,468	1,688
지배주주	184	437	1,256	1,533	1,764
비지배주주	-0	-19	-54	-66	-76
EBITDA	538	1,126	1,946	2,279	2,494

주요투자지표

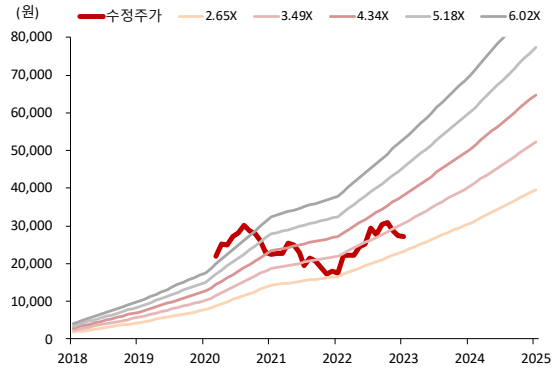
12월 결산(억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
성장성 (%)					
매출액	7.1	46.9	26.1	12.9	10.1
영업이익	-53.0	185.1	107.3	21.3	13.5
세전계속사업이익	-38.7	94.5	172.8	22.7	15.7
EBITDA	-34.8	109.4	72.8	17.1	9.4
EPS	-72.6	254.5	164.6	22.0	15.1
수익성 (%)					
ROA	2.3	5.2	10.3	10.3	10.1
ROE	6.9	16.9	35.4	31.0	26.8
EBITDA마진	4.7	6.6	9.1	9.4	9.4
안정성 (%)					
유동비율	136.3	126.0	134.6	146.2	160.2
부채비율	165.0	256.7	217.4	177.2	148.2
순차입금/자기자본	76.3	87.1	66.8	34.9	9.9
EBITDA/이자비용(배)	13.3	9.6	25.4	26.8	27.1
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	267	946	2,504	3,056	3,516
BPS	5,391	6,273	8,777	11,832	15,348
CFPS	812	1,686	3,260	3,812	4,188
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	84.1	18.4	10.9	9.0	7.8
PBR	4.2	2.8	3.1	2.3	1.8
PCR	27.6	10.3	8.4	7.2	6.6
EV/EBITDA	24.7	10.0	8.8	7.1	6.0
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

솔루엠 PER Band 차트



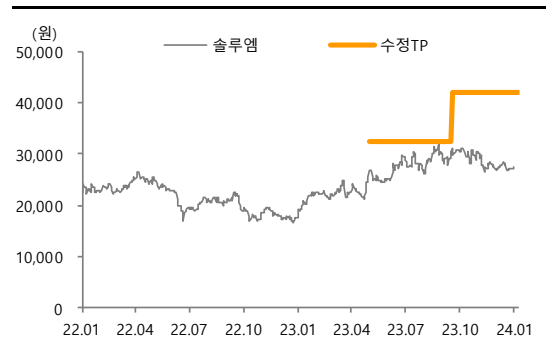
자료: Quantwise, SK 증권

솔루엠 PBR Band 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2023.09.20	매수	42,000원	6개월		
2023.05.03	매수	32,500원	6개월	-14.45%	-1.23%
2023.03.29	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 04일 기준)

매수	93.89%	중립	6.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------

롯데관광개발 (032350/KS)

오늘보다 나은 내일이 기대되는 이유

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 25,000 원(유지)

현재주가: 9,450 원

상승여력: 164.6%

Analyst
나승두nsdoo@sk.com
3773-8891

Company Data

발행주식수	7,572 만주
시가총액	7,178 억원
주요주주	
김기병(외4)	39.97%
타임폴리오자산운용	5.75%

Stock Data

주가(24/01/03)	9,450 원
KOSPI	2,607.31pt
52주 최고가	17,400 원
52주 최저가	9,180 원
60일 평균 거래대금	73 억원

주가 및 상대수익률



제주도 문 열리면서 외국인 입도객 급증

2023 년은 코로나 19 팬데믹 이후 다시금 제주도의 문이 조금은 열렸던 해였다. 2022 년 1월 약 3 천명 수준이었던 월간 제주도 외국인 입도객 수는 2023 년 1월 1만 6 천 여명 수준까지 증가했고, 2023 년 12 월에는 7 만 7 천여명 수준까지 회복했다. 제주도 외국인 입도객이 가파르게 증가하면서 롯데관광개발의 외국인 전용 카지노 매출도 함께 성장했다. 지난해 3 월 61 억원 수준이었던 카지노 월 매출액은 지난해 12 월 142 억 원을 기록하며 단기간 2 배 이상의 성장세를 보였다. 올해에도 이러한 가파른 성장세를 유지해 나갈 수 있을 것으로 예상된다.

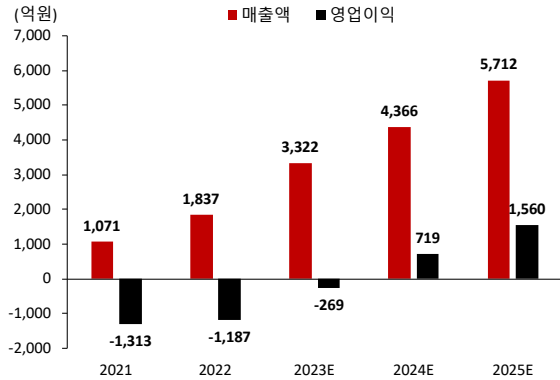
2024 년 가파른 성장세 보일 것으로 기대하는 이유

첫째, 제주도를 찾는 교통 수단의 증가다. 코로나 19 이전이었던 2019 년 제주공항을 드나들었던 항공편수는 약 1 만 8 천여편 수준이었다. 지난해 11 월까지 약 7,200 여편 을 기록하며 회복세를 보였지만, 여전히 코로나 19 이전 대비 절반에도 미치지 못하는 수준이다. 신규 제작 항공기 인도 증가, 항공 관련 인력 증가 등의 영향으로 2024 년 제주도를 찾는 항공편수는 1 만편 수준을 회복할 것으로 기대된다. **둘째, 마카오 단속에 따른 반사 이익 효과 지속이다.** 마카오를 즐겨 찾았던 중국 인 큰 손 고객들은 여전히 눈치 싸움이 치열하다. 정치적/경제적 불안에서 벗어나기 위 한 중국 당국의 사치성 게임 규제가 계속되고 있기 때문이다. 때마침 중국인 단체 관광 객들의 한국 입국이 허가되면서 큰 손 고객들이 눈치보지 않고 우리나라를 찾을 수 있 는 환경이 조성되었다. 비자 없이 방문할 수 있는 제주도는 이러한 고객들에게 가장 안 성맞춤일 수밖에 없다. **셋째, 카지노 드랍액이 꾸준히 증가 중이다.** 지난해 3 월 약 960 억원 수준이었던 카지노 드랍액은 지난해 12 월 약 1,300 억원 수준까지 증가했 다. 홀드올에 따라 월별 실적은 다소 달라질 수 있지만, 드랍액이 꾸준히 증가한다는 것은 그만큼 카지노 실적에 기반이 되는 기초체력이 좋아짐을 의미한다. 오늘보다 나은 내일, 2023 년보다 나은 2024 을 기대하며 투자 비중을 늘리기에 딱 좋은 시점이다.

영업실적 및 투자지표

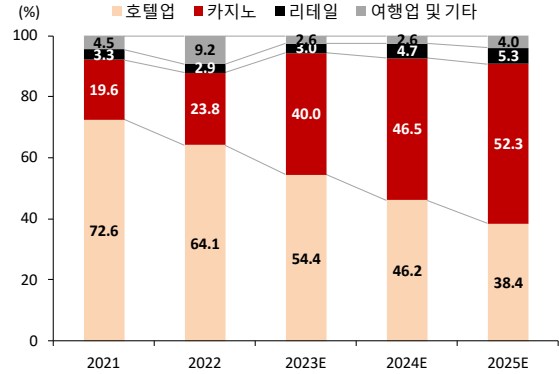
구분	단위	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	억원	168	1,071	1,837	3,322	4,366	5,712
영업이익	억원	-714	-1,313	-1,187	-269	719	1,560
순이익(지배주주)	억원	-819	-2,006	-2,247	-1,433	-184	749
EPS	원	-1,183	-2,895	-3,080	-1,892	-244	989
PER	배	-12.7	-6.1	-4.7	-5.0	-38.9	9.6
PBR	배	4.5	21.6	4.5	7.7	9.8	4.8
EV/EBITDA	배	-33.3	-36.2	-64.5	38.6	12.2	6.5
ROE	%	-30.4	-140.4	-154.2	-87.6	-22.3	67.5

롯데관광개발 실적 추이 및 전망



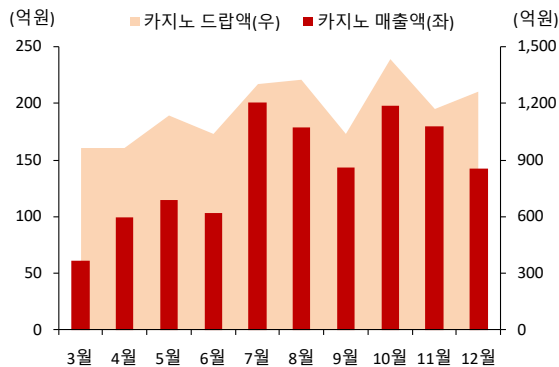
자료: 롯데관광개발, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중 추이 및 전망



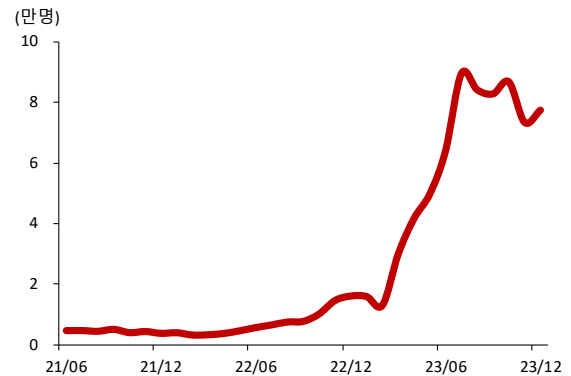
자료: 롯데관광개발, SK 증권 추정

월별 카지노 드랍액 및 매출액 추이



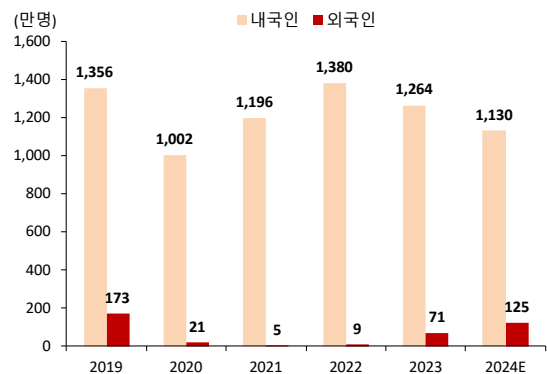
자료: 롯데관광개발, SK 증권

월별 제주도 외국인 입도객 추이



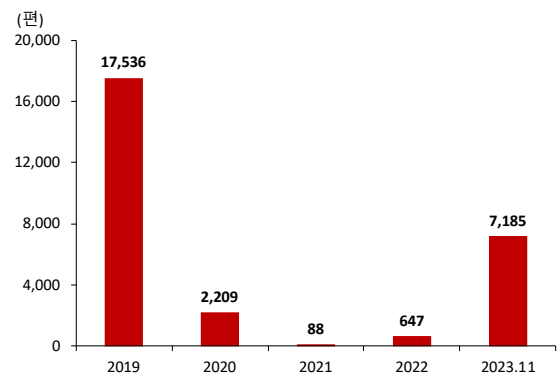
자료: 제주관광협회, SK 증권

연도별 제주도 입도객 추이 및 전망



자료: 제주관광협회, SK 증권 추정

제주공항 연도별 항공운항(출발+도착)편수 추이



자료: 한국공항공사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	915	612	3,075	5,537	9,415
현금및현금성자산	607	286	2,362	4,600	8,190
매출채권 및 기타채권	43	109	197	259	339
재고자산	66	66	120	158	207
비유동자산	12,109	17,416	16,813	16,280	15,833
장기금융자산	335	231	243	251	262
유형자산	9,354	13,422	12,794	12,244	11,768
무형자산	509	491	473	460	450
자산총계	13,024	18,028	19,888	21,817	25,248
유동부채	2,404	10,273	12,197	13,372	14,932
단기금융부채	1,311	8,921	9,891	10,395	11,092
매입채무 및 기타채무	633	601	1,087	1,428	1,869
단기충당부채	3	5	10	13	17
비유동부채	10,093	5,437	6,807	7,746	8,867
장기금융부채	9,845	4,004	4,219	4,344	4,417
장기매입채무 및 기타채무	1	3	3	3	3
장기충당부채	5	5	9	12	16
부채총계	12,497	15,711	19,004	21,117	23,800
지배주주지분	562	2,352	919	735	1,483
자본금	346	365	365	365	365
자본잉여금	5,497	6,006	6,006	6,006	6,006
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	-5,447	-7,677	-9,110	-9,294	-8,545
비지배주주지분	-35	-35	-35	-35	-35
자본총계	527	2,317	884	699	1,448
부채와자본총계	13,024	18,028	19,888	21,817	25,248

현금흐름표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동현금흐름	-134	-107	1,572	2,073	3,317
당기순이익(손실)	-2,007	-2,247	-1,433	-184	749
비현금성항목등	1,439	1,952	1,920	1,597	1,452
유형자산감가상각비	666	803	738	681	631
무형자산상각비	23	25	18	13	10
기타	750	1,123	1,164	903	811
운전자본감소(증가)	433	181	1,927	1,354	1,746
매출채권및기타채권의감소(증가)	336	-54	-88	-62	-80
재고자산의감소(증가)	-27	-0	-54	-38	-49
매입채무및기타채무의증가(감소)	12	32	486	342	440
기타	113	202	1,583	1,113	1,434
법인세납부	0	0	13	3	-5
투자활동현금흐름	-739	-22	-552	-425	-445
금융자산의감소(증가)	84	133	-78	-55	-70
유형자산의감소(증가)	-875	-136	-110	-131	-155
무형자산의감소(증가)	-25	-6	0	0	0
기타	77	-13	-365	-239	-220
재무활동현금흐름	898	-192	1,185	629	769
단기금융부채의증가(감소)	-369	24	970	504	696
장기금융부채의증가(감소)	1,643	321	215	125	73
자본의증가(감소)	233	528	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-610	-1,064	-0	0	0
현금의 증가(감소)	25	-321	2,076	2,238	3,590
기초현금	582	607	286	2,362	4,600
기말현금	607	286	2,362	4,600	8,190
FCF	-1,009	-243	1,462	1,942	3,162

자료 : 롯데관광개발, SK증권

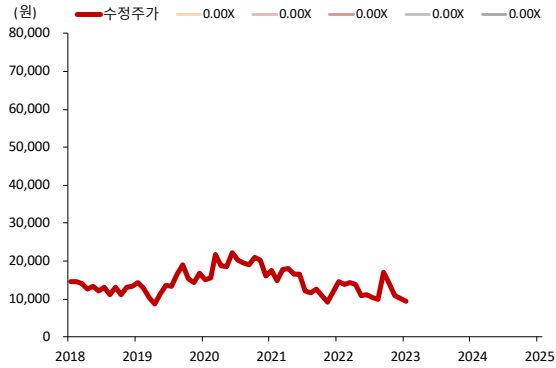
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	1,071	1,837	3,322	4,366	5,712
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,071	1,837	3,322	4,366	5,712
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	2,383	3,024	3,591	3,647	4,152
영업이익	-1,313	-1,187	-269	719	1,560
영업이익률(%)	-122.6	-64.6	-8.1	16.5	27.3
비영업손익	-771	-1,053	-1,177	-906	-806
순금융손익	-636	-923	-855	-697	-625
외환관련손익	-56	-39	-322	-209	-181
관계기업등 투자손익	-3	-2	0	0	0
세전계속사업이익	-2,084	-2,240	-1,446	-187	754
세전계속사업이익률(%)	-194.6	-122.0	-43.5	-4.3	13.2
계속사업법인세	-77	7	-13	-3	5
계속사업이익	-2,007	-2,247	-1,433	-184	749
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,007	-2,247	-1,433	-184	749
순이익률(%)	-187.4	-122.3	-43.1	-4.2	13.1
지배주주	-2,006	-2,247	-1,433	-184	749
지배주주귀속 순이익률(%)	-187.3	-122.3	-43.1	-4.2	13.1
비지배주주	-1	-0	-0	-0	0
총포괄이익	-1,967	-1,262	-1,433	-184	749
지배주주	-1,966	-1,262	-1,433	-184	749
비지배주주	-1	-0	0	0	-0
EBITDA	-624	-358	487	1,413	2,200

주요투자지표

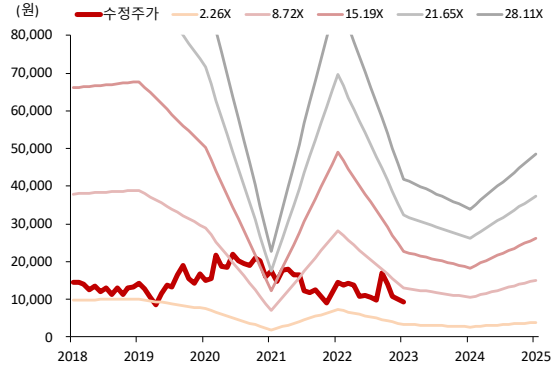
12월 결산(억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
성장성 (%)					
매출액	538.5	71.5	80.9	31.4	30.8
영업이익	적지	적지	적지	흑전	117.0
세전계속사업이익	적지	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	적지	적지	흑전	190.0	55.8
EPS	적지	적지	적지	적지	흑전
수익성 (%)					
ROA	-16.1	-14.5	-7.6	-0.9	3.2
ROE	-140.4	-154.2	-87.6	-22.3	67.5
EBITDA마진	-58.3	-19.5	14.7	32.4	38.5
안정성 (%)					
유동비율	38.0	6.0	25.2	41.4	63.1
부채비율	2,372.0	678.1	2,150.2	3,019.6	1,643.4
순차입금/자기자본	1,980.5	548.8	1,329.1	1,441.9	496.7
EBITDA/이자비용(배)	-1.0	-0.4	0.6	2.0	3.3
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-2,895	-3,080	-1,892	-244	989
BPS	811	3,223	1,214	970	1,959
CFPS	-1,901	-1,944	-894	673	1,835
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	-6.1	-4.7	-5.0	-38.9	9.6
PBR	21.6	4.5	7.7	9.8	4.8
PCR	-9.2	-7.4	-10.5	14.1	5.2
EV/EBITDA	-36.2	-64.5	38.6	12.2	6.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

롯데관광개발 PER Band 차트



자료: Quantwise, SK 증권

롯데관광개발 PBR Band 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022.03.17	매수	25,000원	6개월		
2021.01.07	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 04일 기준)

매수	93.89%	중립	6.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------

한국컴퓨터 (054040/KQ)

애플 OLED 생태계 확장의 최대 수혜주

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 5,430 원

상승여력: -



Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
3773-8197

Company Data

발행주식수	1,607 만주
시가총액	887 억원
주요주주	
한국컴퓨터지주	42.11%
자사주	12.04%

Stock Data

주가(24/01/03)	5,430 원
KOSDAQ	871.57 pt
52주 최고가	6,730 원
52주 최저가	3,735 원
60일 평균 거래대금	20 억원

주가 및 상대수익률



아이패드 프로 생산 임박, 본격적인 2차 성장 사이클 진입 전망

한국컴퓨터의 주가는 3Q23 아이패드 프로 OLED 탑재 기대감으로 10 월 6,880 원 고점을 터치한 후 ①불안정한 증시 여파속에서 ②AI/바이오 등 새로운 주도주로의 수급쏠림 현상까지 더해지며 24/01/03 종가 기준 5,430 원까지 약 20% 하락했다. 하지만 이제는 본격적인 주가 반등을 기대해봐도 좋을 시점이라고 판단한다. 근거는 ① 2Q24 아이패드 프로 출시 일정을 감안했을 때 동사의 아이패드 프로용 OLED-PBA 생산은 올해 1월, 매출 인식은 2월부터 시작될 것으로 예상되고 ②최근 국내외 언론을 통해 폴더블 아이패드/아이폰 출시에 대한 관심이 꾸준히 높아지고 있기 때문이다. 시간이 문제일 뿐 방향성은 명확하다는 판단이다. 올해 출시 예정인 아이패드 프로의 OLED 적용을 시작으로 (연간 1 천만대)→25~6 년 아이패드 일반 모델 (연간 4 천만대)→26~7 년 맥북/아이패드/아이폰 폴더블 등 애플 전체 제품 라인업으로 OLED 적용 모델이 확대되는 그림이 나타날 것으로 예상된다. 더불어 주요 경쟁사들의 부진으로 동사의 주력 고객사인 삼성디스플레이의 애플 내 OLED 점유율이 꾸준히 상승하고 있기 때문에 동사는 빠르면 1Q24 생산 능력 확충에 돌입할 것으로 예상된다.

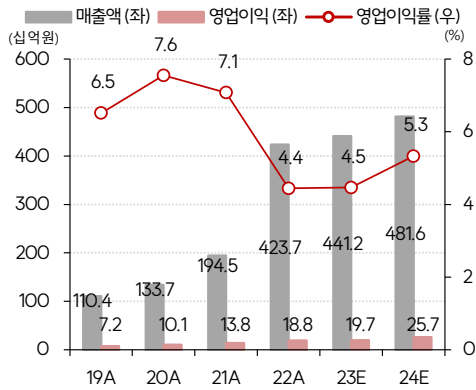
24년 영업이익 30% 성장 전망, 벨류에이션 리레이팅 가능성 충분

디스플레이 면적을 기반으로 추정한 아이패드(폴더블) 대당 실장 매출은 아이폰 대비 최소 약 3~4 배(5~6 배) 높을 것으로 예상되기 때문에 유의미한 Q·P 동반성장이 이뤄질 것으로 전망된다. 이에 24년 실적은 매출액 4,933 억원 (+8.2% YoY), 영업이익 254 억원 (+30.9% YoY)으로 추정한다. 내년 예상 실적에 아이폰용 OLED-PBA 공급이 시작되며 본격적으로 1차 성장 사이클에 진입한 17년 표면실장 Peer PER 8 배 단순 적용 시 예상되는 시가총액은 약 1,800 억원 수준이다. 향후 애플 내 OLED 적용 제품이 아이패드 프로에서 일반 모델까지 확대될 것으로 예상되는 25~26년에는 연간 150~200 억원 수준의 영업이익 증가가 이뤄질 것으로 예상되기 때문에 매년 꾸준한 주가 상승 흐름이 지속될 것으로 판단한다.

영업실적 및 투자지표

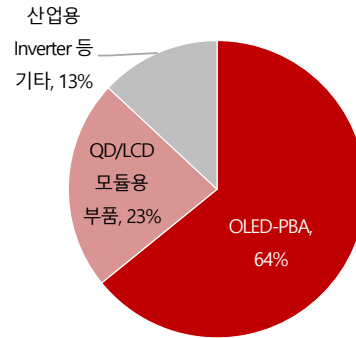
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	2,213	1,142	1,104	1,337	1,945	4,237
영업이익	억원	34	-53	72	101	138	188
순이익(지배주주)	억원	-0	-60	76	87	152	168
EPS(계속사업)	원	-2	-376	472	544	945	1,043
PER	배	N/A	N/A	6.5	5.3	5.4	3.9
PBR	배	5.2	2.3	2.8	2.8	4.9	4.2
EV/EBITDA	배	6.6	224.4	4.6	4.1	3.2	3.5
ROE	%	-0.0	-6.7	8.4	8.9	14.0	13.9

한국컴퓨터 연결 실적 추이 및 전망



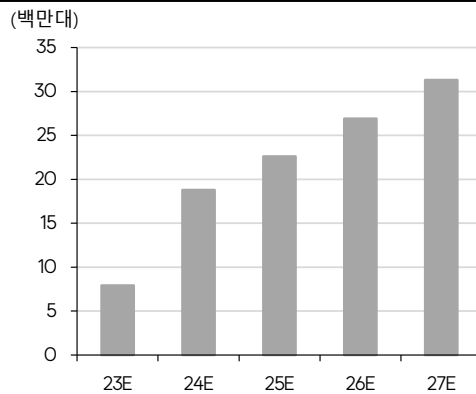
자료: 한국컴퓨터, SK 증권

한국컴퓨터 부문별 매출 비중 (22년 기준)



자료: 한국컴퓨터, SK 증권

글로벌 IT 제품용 OLED 출하량 전망



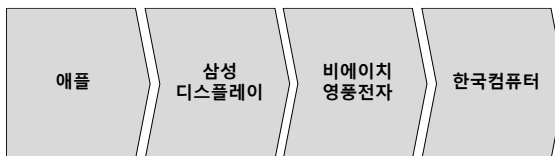
자료: UBI Research, SK 증권

PCB 표면 실장



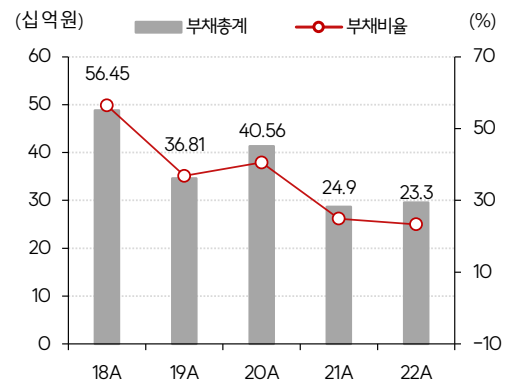
자료: SK 증권

한국컴퓨터 애플리케이션 표면실장 밸류체인



자료: SK 증권

한국컴퓨터 부채 및 부채비율 추이



자료: 한국컴퓨터, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	719	665	842	853	916
현금및현금성자산	183	248	414	215	202
매출채권 및 기타채권	203	105	286	218	291
재고자산	104	50	81	216	295
비유동자산	634	621	589	586	649
장기금융자산	2	0	0	1	4
유형자산	346	307	279	272	354
무형자산	6	5	4	3	5
자산총계	1,353	1,286	1,431	1,439	1,564
유동부채	215	172	276	273	282
단기금융부채	73	116	95	22	0
매입채무 및 기타채무	123	46	158	223	247
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	273	174	137	14	14
장기금융부채	258	150	117	3	3
장기매입채무 및 기타채무	12	13	9	3	2
장기충당부채	0	7	7	8	9
부채총계	488	346	413	287	296
지배주주지분	137	152	138	141	116
자본금	80	80	80	80	80
자본잉여금	97	97	97	97	97
기타자본구성요소	-27	-27	-27	-26	-42
자기주식	-27	-27	-27	-27	52
이익잉여금	728	788	880	1,011	1,152
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	865	940	1,018	1,152	1,269
부채와자본총계	1,353	1,286	1,431	1,439	1,564

현금흐름표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	1	119	-45	33	-104
당기순이익(손실)	0	0	0	0	0
비현금성항목등	134	-1	71	79	57
유형자산감가상각비	55	49	55	62	58
무형자산감각비	1	2	2	1	1
기타	78	-52	15	16	-2
운전자본감소(증가)	-118	131	-112	-24	-135
매출채권및기타채권의감소(증가)	-50	98	-208	89	-151
재고자산의감소(증가)	-56	129	-35	-139	-72
매입채무및기타채무의증가(감소)	-10	-91	134	35	100
기타	-2	-6	-3	-9	-11
법인세납부	-15	-10	-4	-22	-27
투자활동현금흐름	-8	-35	197	-172	-35
금융자산의감소(증가)	24	-11	227	-142	71
유형자산의감소(증가)	-34	-27	-35	-34	-109
무형자산의감소(증가)	-2	-1	0	0	-2
기타	4	4	5	4	6
재무활동현금흐름	-39	-103	-74	-127	-51
단기금융부채의증가(감소)	-43	-76	-47	-101	-23
장기금융부채의증가(감소)	32	-0	-0	-0	-0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-18	-15	-20	-23	-28
기타	-10	-12	-7	-3	-0
현금의 증가(감소)	-91	65	166	-199	-13
기초현금	274	183	248	414	215
기말현금	183	248	414	215	202
FCF	-33	92	-80	-1	-214

자료 : 한국컴퓨터, SK증권 추정

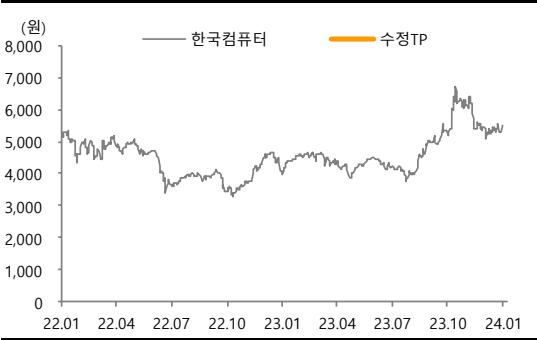
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	1,142	1,104	1,337	1,945	4,237
매출원가	1,132	987	1,183	1,737	3,954
매출총이익	10	117	154	209	282
매출총이익률(%)	0.8	10.6	11.5	10.7	6.7
판매비와 관리비	63	45	53	71	94
영업이익	-53	72	101	138	188
영업이익률(%)	-4.6	6.5	7.6	7.1	4.4
비영업손익	3	11	-11	25	8
순금융손익	-7	-9	-5	-1	3
외환관련손익	2	13	-16	17	-4
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-50	83	90	163	196
세전계속사업이익률(%)	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	11	7	2	11	28
계속사업이익	-60	76	87	152	168
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-60	76	87	152	168
순이익률(%)	-5.3	6.9	6.5	7.8	4.0
지배주주	-60	76	87	152	168
지배주주귀속 순이익률(%)	-5.3	6.9	6.5	7.8	4.0
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-64	90	98	156	160
지배주주	-64	90	98	156	160
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	3	123	158	201	247

주요투자지표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	-48.4	-3.3	21.1	45.5	117.8
영업이익	적전	흑전	40.4	36.4	36.7
세전계속사업이익	-22.4	-36.6	-64.7	373.7	153.6
EBITDA	-96.8	3,999.7	28.3	27.5	22.8
EPS	적지	흑전	15.4	73.6	10.4
수익성 (%)					
ROA	-4.3	5.7	6.4	10.6	11.2
ROE	-6.7	8.4	8.9	14.0	13.9
EBITDA마진	0.3	11.1	11.8	10.3	5.8
안정성 (%)					
유동비율	334.2	386.3	305.3	312.8	324.8
부채비율	56.5	36.8	40.6	24.9	23.3
순차입금/자기자본	-8.2	-25.1	-24.8	-31.8	-22.8
EBITDA/이자비용(배)	0.3	10.6	22.9	57.3	289.9
배당성향	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-376	472	544	945	1,043
BPS	1,021	1,110	1,025	1,040	983
CFPS	-27	788	896	1,338	1,407
주당 현금배당금	100	130	150	180	250
Valuation지표(배)					
PER	N/A	6.5	5.3	5.4	3.9
PBR	2.3	2.8	2.8	4.9	4.2
PCR	-87.8	3.9	3.2	3.8	2.9
EV/EBITDA	224.4	4.6	4.1	3.2	3.5
배당수익률	4.2	4.2	5.2	3.5	6.1

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023.10.18	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 04일 기준)

매수	93.89%	중립	6.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------

나무가 (190510/KQ)

안정적인 실적 회복에 더해질 XR 모멘텀

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 14,920 원

상승여력: -



Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
3773-8197

Company Data

발행주식수	1,625 만주
시가총액	2,373 억원
주요주주	
드림텍	33.72%
한국증권금융	5.05%

Stock Data

주가(24/01/03)	14,920 원
KOSDAQ	871.57 pt
52주 최고가	19,250 원
52주 최저가	10,520 원
60일 평균 거래대금	12 억원

주가 및 상대수익률



카메라 모듈 및 3D 센싱 모듈 전문 제조 업체

나무가는 04년 설립, 15년 코스닥 시장에 상장한 카메라 모듈 및 3D 센싱 모듈 제조업체. 동사는 삼성전자 갤럭시 시리즈에 탑재되는 스마트폰용 카메라 모듈을 주력으로 생산하고 있으며 (갤럭시 A3/5/7 및 S 울트라 시리즈, 3Q23 기준 매출 비중 99% 차지) 이외에도 가전, 전장용 카메라 모듈과 OIS 액츄에이터 등을 생산. 지금 나무가에 주목할만한 이유는 올해부터 XR 기기를 포함한 3D 센싱 모듈의 적용 기기 확대가 본격적으로 이뤄질 것으로 예상되기 때문. 3D 센싱 모듈(ToF 카메라)의 평균판단가는 2D 카메라모듈 (RGB 카메라) 대비 최소 2배 이상 높기 때문에 향후 3D 센싱 모듈 적용 기기 확대에 따른 수익성 향상이 이뤄질 것으로 예상.

안정적인 본업 회복에 더해질 다양한 신사업 모멘텀

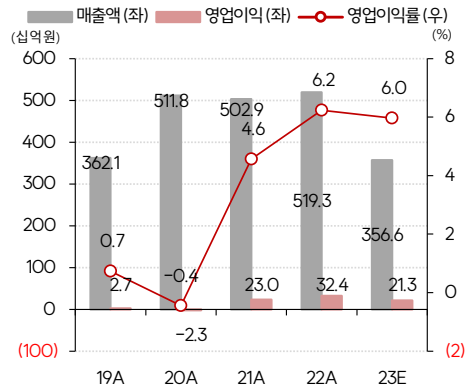
I. 본업 성장: ①갤럭시 폴드 6 출시 수혜: 23년 갤럭시 폴드 5 카메라 모듈 수주에 어려움을 겪으며 동사의 3Q23 매출액과 영업이익은 각각 -31.3%, -54.1% 하락. 하지만 올해 출시 예정인 갤럭시 폴드 6의 카메라 스펙 업그레이드가 예상됨에 따라 동사 카메라 모듈의 탑재 가능성이 커질 것으로 전망. ②보급형 갤럭시 시리즈 이원화 수혜: 현재 중국에서 합작생산(JDM) 방식으로 생산중인 보급형 갤럭시 시리즈가 향후 이원화될 것으로 예상되며 이에 따른 동사를 포함한 국내 카메라 모듈 업체의 수혜 전망. 23년 기준 보급형 갤럭시 시리즈의 중국 JDM 물량은 약 5천~6천만대 수준으로 추정되기 때문에 향후 이원화가 이뤄지고 동사가 일부 물량을 확보하게 된다면 유의미한 외형 성장이 이뤄질 것으로 예상.

II. 신사업 모멘텀: ①3D 센싱 모듈: 23년 기준 양산중인 동사의 3D 센싱 모듈은 하이엔드 로봇 청소기와 X-Ray 의료기기에 한정적으로 탑재되었지만 올해부터는 글로벌 IT 업체형 XR 기기로 어플리케이션이 확대될 것으로 예상. 참고로 최신 XR 기기에는 10개 이상의 카메라가 탑재될 것으로 예상되는데 이중 동사는 최소 2개의 카메라 모듈을 공급할 수 있을 것으로 추정. ②OIS 액츄에이터: 동사는 현재 지난 3년간 개발한 하이브리드 OIS 액츄에이터 (스프링&볼 타입 접목)를 중국 주요 스마트폰 업체향으로 공급하기 위해 다양한 프로모션을 진행중. 동사 제품은 가격대비성능이 좋기 때문에 (볼 타입 대비 성능 유사, ASP 20% 저렴) 충분한 경쟁력을 확보했다는 판단이며 2H24 구체적인 제품 공급에 대한 일정이 가시화될 것으로 예상.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	2,576	3,111	3,621	5,118	5,029	5,193
영업이익	억원	-315	39	27	-23	230	324
순이익(지배주주)	억원	-406	41	-4	-79	160	313
EPS(계속사업)	원	-2,991	444	71	-574	1,164	2,119
PER	배	N/A	10.8	169.4	N/A	11.4	8.1
PBR	배	1.1	1.1	2.5	2.2	2.6	2.6
EV/EBITDA	배	N/A	-0.8	0.6	1.8	0.8	-0.6
ROE	%	-79.3	12.2	-0.9	-19.1	33.5	34.5

나무가 연결 실적 추이 및 전망



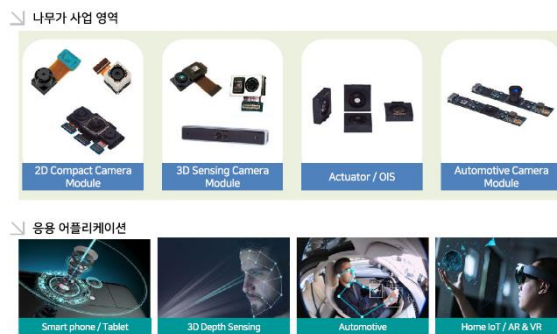
자료: 나무가, SK 증권

나무가 제품별 매출 비중 (22년 기준)



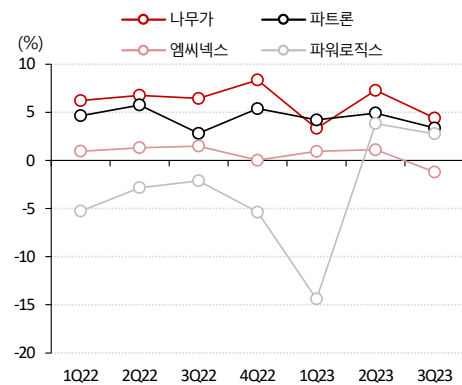
자료: 나무가, SK 증권

나무가 사업 영역 및 응용 어플리케이션



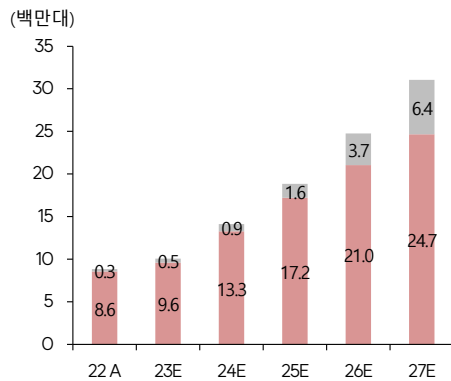
자료: UBIResearch, SK 증권

삼성전자 카메라모듈 공급 Peer 수익성 추이



자료: SK 증권

AR/VR 기기 출하 대수 전망



자료: SK 증권

나무가 XR/메타버스용 카메라모듈 개발 현황

■ XR(AR + VR)용 카메라

XR(AR+VR)용 초소형 카메라 플랫폼 공동 개발 중

- ▶ Application: XR 디바이스용 초소형 카메라 플랫폼
- ▶ Type: RGB, SLAM, 홍채 인식, ToF
- ▶ 주요 기능: Eye-Tracking/동작 인식/전방 인식/거리 인식
- ▶ 양산 시점: Y'24 2Q Biz Target

■ 메타버스 Device

차기 콘솔 게임기용 3D ToF 모듈 및 기타 디바이스 개발 중

- ▶ Application: 콘솔 게임기 ToF 센싱 모듈 / 스마트 빔 프로젝터 등
- ▶ Type: 3D ToF 모듈
- ▶ 주요 기능: 거리 인식을 통한 소프트웨어 응용

자료: 나무가, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	668	1,135	924	885	1,420
현금및현금성자산	179	80	53	115	635
매출채권 및 기타채권	236	374	485	325	348
재고자산	103	402	321	419	295
비유동자산	520	810	909	851	771
장기금융자산	13	6	12	10	14
유형자산	494	767	874	820	726
무형자산	11	18	15	13	7
자산총계	1,188	1,945	1,834	1,736	2,191
유동부채	735	1,412	1,379	1,152	938
단기금융부채	306	510	533	586	238
매입채무 및 기타채무	404	890	838	525	618
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	99	91	71	12	8
장기금융부채	85	71	52	6	6
장기매입채무 및 기타채무	2	2	3	4	1
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	833	1,502	1,450	1,165	946
지배주주지분	567	662	677	701	1,057
자본금	19	19	36	71	83
자본잉여금	580	636	637	602	920
기타자본구성요소	-34	-7	0	2	4
자기주식	-35	-7	0	0	225
이익잉여금	-213	-219	-293	-130	188
비지배주주지분	-6	0	0	0	0
자본총계	354	443	384	571	1,245
부채와자본총계	1,188	1,945	1,834	1,736	2,191

현금흐름표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	276	120	-11	245	772
당기순이익(손실)	36	-6	-79	160	313
비현금성항목등	167	180	211	329	345
유형자산감가상각비	116	137	154	181	201
무형자산상각비	2	5	5	5	6
기타	49	38	52	142	138
운전자본감소(증가)	82	-55	-138	-246	125
매출채권및기타채권의감소(증가)	-53	-323	-201	204	-49
재고자산의감소(증가)	158	-304	60	-68	143
매입채무및기타채무의증가(감소)	-30	641	-17	-438	32
기타	7	-68	20	57	-1
법인세납부	-10	0	-5	0	-12
투자활동현금흐름	-13	-458	-47	-64	-203
금융자산의감소(증가)	-58	-53	187	-0	-163
유형자산의감소(증가)	-61	-384	-229	-62	-46
무형자산의감소(증가)	-8	-6	-3	-1	-0
기타	115	-15	-2	-0	6
재무활동현금흐름	1,563	6,268	3,625	1,464	141
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	1,581	6,286	3,636	1,471	149
자본의증가(감소)	0	0	17	34	12
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-18	-18	-29	-41	-20
현금의 증가(감소)	-4	-99	-27	62	520
기초현금	183	179	80	53	115
기말현금	179	80	53	115	635
FCF	215	-264	-240	183	726

자료 : 나무가, SK증권 추정

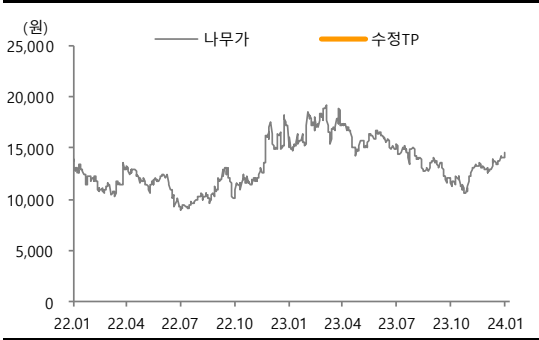
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	3,111	3,621	5,118	5,029	5,193
매출원가	2,922	3,417	4,959	4,603	4,673
매출총이익	189	203	159	426	520
매출총이익률(%)	6.1	5.6	3.1	8.5	10.0
판매비와 관리비	150	177	181	197	196
영업이익	39	27	-23	230	324
영업이익률(%)	1.3	0.7	-0.4	4.6	6.2
비영업손익	30	-38	-58	-63	24
순금융손익	-15	-19	-17	-24	-9
외환관련손익	11	6	-61	59	35
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	69	-11	-80	166	347
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	13	-19	-1	6	34
계속사업이익	56	8	-79	160	313
중단사업이익	-20	-13	0	0	0
*법인세효과	-5	0	0	0	0
당기순이익	36	-6	-79	160	313
순이익률(%)	1.2	-0.2	-1.5	3.2	6.0
지배주주	41	-4	-79	160	313
지배주주귀속 순이익률(%)	1.3	-0.1	-1.5	3.2	6.0
비지배주주	-5	-2	0	0	0
총포괄이익	48	-4	-84	186	342
지배주주	53	-2	-84	186	342
비지배주주	-5	-2	0	0	0
EBITDA	157	169	137	416	531

주요투자지표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	208	164	41.3	-1.7	3.3
영업이익	흑전	-32.3	적전	흑전	41.0
세전계속사업이익	132.0	적전	적지	흑전	428.7
EBITDA	흑전	7.2	-18.8	203.7	27.5
EPS	흑전	-84.1	적전	흑전	82.2
수익성 (%)					
ROA	2.7	-0.4	-4.2	9.0	16.0
ROE	12.2	-0.9	-19.1	33.5	34.5
EBITDA마진	5.1	4.7	2.7	8.3	10.2
안정성 (%)					
유동비율	90.9	80.4	67.0	76.8	151.3
부채비율	235.3	339.4	377.9	203.9	76.0
순차입금/자기자본	21.5	67.4	136.3	82.4	-41.7
EBITDA/이자비용(배)	8.7	7.3	7.9	17.4	28.1
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	444	71	-574	1,164	2,119
BPS	4,387	4,864	4,925	5,087	6,527
CFPS	1,158	1,008	587	2,520	3,518
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	10.8	169.4	N/A	11.4	8.1
PBR	1.1	2.5	2.2	2.6	2.6
PCR	4.1	11.9	18.3	5.3	4.9
EV/EBITDA	-0.8	0.6	1.8	0.8	-0.6
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.01.04	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 04일 기준)

매수	93.89%	중립	6.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------

퓨릿 (445180/KQ)

가동률 증가 + 고객사 확대 + 신사업 포텐셜

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 13,980 원

상승여력: -

**Analyst
박제민**jeminwa@sk.com
02-377-8884**Analyst
나승두**nsdoo@sk.com
3773-8891

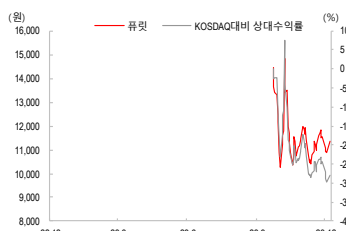
Company Data

발행주식수	1,677 만주
시가총액	234 십억원
주요주주	
한국알콜산업	50.07%
김주석(와11)	19.77%

Stock Data

주가(24/01/03)	13,980 원
KOSDAQ	871.57pt
52주 최고가	14,840 원
52주 최저가	10,260 원
60일 평균 거래대금	30 십억원

주가 및 상대수익률



기업개요

반도체, 디스플레이, 산업용으로 전방이 다양한 케미칼 소재 회사다. 정제를 통해 순도를 높이는 방식 또는 합성을 통해 소재를 생산한다. 기존 산업용, 디스플레이 소재 위주에서 고순도 반도체 소재 회사로 변모 중이다. 폐유기용제를 회수 후 정제하는 재활용 순환 생산 체계도 갖추고 있다.

투자포인트

1. 반도체 Up Cycle 에 따른 반도체향 소재 매출 증가

2023 년 최종 고객사인 국내 IDM 의 가동률 및 투자 감소로 전년 대비 매출 하락이 예상된다. 그러나 향후 가동률 증가와 증설, 미세화로 인한 패터닝 공정 횟수 증가로 우호적인 산업 변화를 앞두고 있다.

2. 고객사 확장에 따른 추가 매출 기대 가능

동진세미켐의 썬너 원재료 이원화로 삼성전자향 매출 성장이 기대된다. 특히 향후 증설되는 P4 공정 라인에 대한 소재 납품을 확장한 상황이다. 삼성전자향 EL, EEP 소재는 합성 방식으로 생산하여 정제 방식의 PGME, PGMEA 계열 대비 이익률이 높다. 2023 년 듀폰, 인텔 등의 추가 고객사 확보에 성공했다는 점도 고무적이다. 특히 듀폰 향 매출의 경우 기존 썬너 원재료가 아닌 포토레지스트 원재료로 납품되어 향후 포트폴리오 확장에 좋은 레퍼런스가 될 것으로 기대된다.

3. 신사업 포텐셜 유효

1) 2 차전지 소재 산업에 진출 중이다. 합성용 solvent 제품 및 전해질 첨가제를 개발하여 공급을 위해 고객사와 협의 중이다. 2) 재생 구조 비즈니스 모델을 반도체로 확장 중이다. 기존 MLCC 와 산업용 위주로 100 억원대였던 매출을 반도체로 확장하여, 기존 고객사 라인 효과를 강화하고 신규 고객사 확보도 가능할 것으로 보인다. 3) 열분해유 사업을 위해 대형 정유사와 협력하여 정제 사업을 진행할 예정이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	십억원	69	107	137	128	151	186
영업이익	십억원	5	10	14	13	19	24
순이익(지배주주)	십억원	5	7	12	11	15	20
EPS	원	349	540	838	674	920	1,215
PER	배	0.0	0.0	0.0	20.7	15.2	11.4
PBR	배	0.0	0.0	0.0	4.0	3.3	2.6
EV/EBITDA	배	0.9	1.0	0.2	10.8	7.7	5.4
ROE	%	31.7	34.0	35.5	25.5	26.7	26.9

회사 연혁

2010년 '신디프테크놀로지'로 설립됐다. 2015년부터 정제 방식으로 반도체급 고순도 소재를 공급하기 시작하였고 이후 2020년부터 합성 방식으로도 공급을 시작했다. 소재 포트폴리오 확장은 고객사 확장으로 이어졌다. 이전 하이닉스향에 국한 됐던 전방이 삼성전자향으로 넓어졌다. 같은 씬너도 IDM 별로 다른 소재를 사용하여 만든다. 합성 방식이 정제 방식보다 마진율이 높아 매출원가율이 개선 되는 중이다.

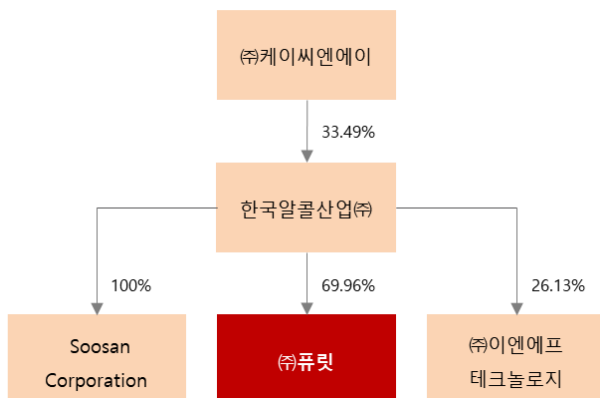
2019년 한국알콜 자회사로 편입됐다. 제품의 원재료인 에탄올을 안정적으로 한국알콜에서 수급하게 됐다. 또 기존 고객사였던 이엔에프테크놀로지와의 관계사가 되면서 사업 안정성이 증가했다. 2023년 2월 퓨릿으로 상호명을 변경하였고 10월 코스닥에 상장했다. 조달 자금으로 현재 2,000억원 수준의 Capex를 2배 이상 확장하는 3공장을 증설할 예정이다.

매출 구성 및 동인

1H23 기준 반도체향 매출액이 52%, 디스플레이향 17%, 산업용이 24%를 이룬다.

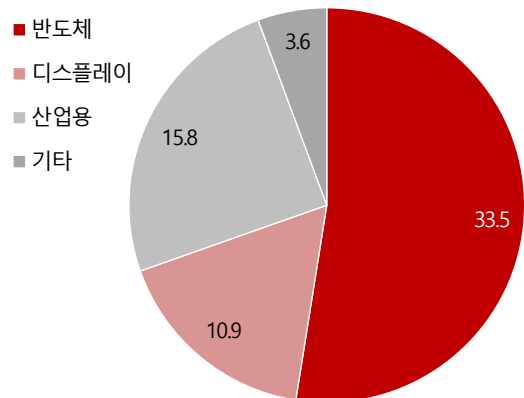
반도체향 제품은 반도체 소재인 씬너와 일부 PR의 원재료로 사용된다. 씬너와 PR이 사용되는 패터닝 공정은 모든 종류의 반도체에 사용된다. 라인 증설 및 가동률 증가, 미세화에 따른 패터닝 공정 횟수 증가 수혜가 기대 가능하다. 디스플레이향 제품은 배향막 세정제의 원재료를 생산 중이며 최종고객사인 LG 디스플레이의 LCD 공정에 사용된다. 지난 2년간 LG 디스플레이는 LCD 생산량을 줄여왔으나, 안정적 최종 고객사를 둔 동사의 매출액은 견조했다. 산업용 제품으로 페인트, 도료 등에 사용되는 소재를 생산 중이다. 순환 정제 방식에서 경쟁력을 갖추고 있으며 전방 고객사 및 사용처가 다각화 돼있어 매출 안정성이 높다.

퓨릿 지배 구조



자료: Dart, SK 증권

퓨릿 매출 구성



자료: Dart, SK 증권

PQC 분석

P: 정제 난이도가 높을수록 소재 가격이 높다. 반도체용 > 디스플레이용 > 산업용 순이다.

Q: 최종 고객사의 가동률 확대, 또는 고객사 추가 확보가 중요하다. 디스플레이의 경우 단일 고객사인 LG 디스플레이의 점유율이 하향 안정화된 구간으로 IT 세트 수요의 영향이 주요할 것으로 보인다. 산업용의 경우 전방이 다각화 돼있어 안정적인 수준에서 성장이 기대된다.

C: 변동비 비중이 고정비 대비 높다. 제품 믹스 개선 및 수급처 안정화로 매출 원가율이 2020년 89% 수준에서 1H23 82% 수준까지 감소했다. 증설로 인한 감가상각비의 소폭 증가가 예상된다.

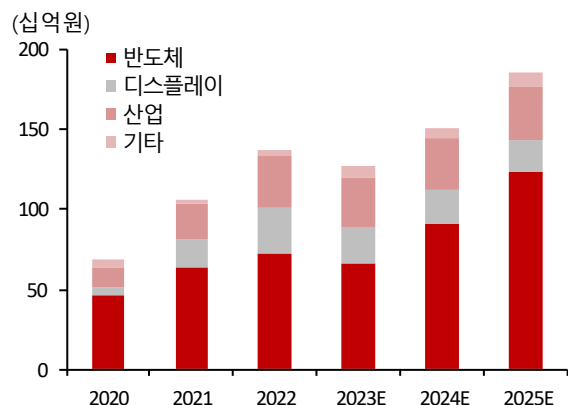
매출 추정 및 밸류에이션

2024년 매출액 1,513억, 영업이익 189억원을 전망한다. 반도체향 매출의 강한 성장이 기대된다. 디스플레이, 산업향 매출은 유지되거나 소폭 증가할 전망이다.

주요 고객사인 국내 IDM의 반도체 B/G가 2024년 20.5% 증가할 것으로 예상된다. 이에 더해 삼성전자향 점유율 증가로 2023년 매출액 200억원 수준이 P3, P4 증설 완료 시에는 2배 이상의 증가할 전망이다. 듀폰 KR, 듀폰 JP, 인텔 향 매출액도 현재 미미한 수준에서 월 3억원 수준을 목표 중이다.

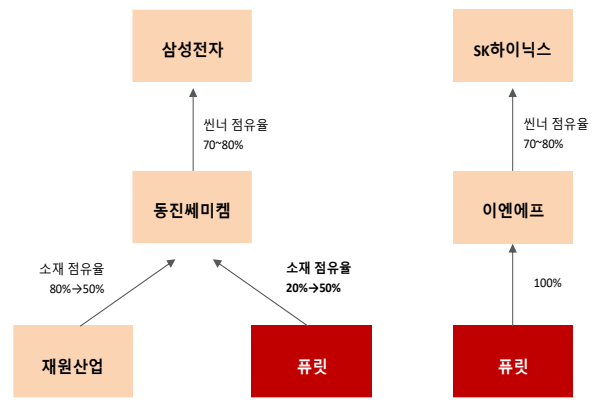
해당 추정을 기준으로 현재 24F PER 15.2배, 25F PER 11.4배가 전망된다. 기존 소재사들 대비 이익률 수준이 낮고 소재 포트폴리오가 부족한 점에서 차이가 존재한다. 그러나 매출 성장성 모회사로 인한 안정성은 밸류에이션 증가 요소이다. 반도체 제조 공정에 ESG가 강화될 경우, 크게 메리트로 작용할 수 있는 재생 구조와 2차전지 소재향, 열분해유 방향의 신사업 파이프라인도 유효한 상황이다.

퓨릿 매출 추이 및 전망



자료: SK 증권 추정

퓨릿 공급 구조



자료: 퓨릿, SK 증권

퓨릿 고객사

품목	판매경로
반도체용 PGME	퓨릿 → 이엔에프테크놀로지 → SK하이닉스
반도체용 PGMEA	퓨릿 → 이엔에프테크놀로지 → SK하이닉스
반도체용 EEP	퓨릿 → DOW 케미칼 → 동진세미캠 → 삼성전자
디스플레이용 EL	퓨릿 → 이엔에프테크놀로지 → LG 디스플레이
산업용 EEP	퓨릿 → DOW 케미칼, 해외 BUYER

자료: Dart, SK 증권

퓨릿 오버행 물량

상장일	23년 10월 18일
상장 주식 수	1,678만 주
Pre IPO 오버행	170만 주
기관 보호 협약 3개월	45만 주
기관 보호 협약 6개월	30만 주
공모가	10,700원

자료: Dart, SK 증권

퓨릿 매출 추정

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	68.7	106.5	137.1	127.6	151.3	185.8
반도체	46	63.5	72.8	67	91.1	123.0
삼성전자향				22.1	29.2	45.0
SK하이닉스향				44.8	53.9	66.0
추가 고객사				0.5	8.0	12.0
디스플레이	5.1	17.4	28	21.8	21.0	21.0
산업용	12.2	23.1	32.5	31.6	32.0	33.0
기타	5.4	2.5	3.8	7.2	7.2	8.8
매출원가	61.4	92.9	115.5	104.4	121.8	147.7
매출원가율(%)	89.4	87.2	84.2	81.8	80.5	79.5
판관비	2.5	3.8	7.6	8.6	10.6	13.7
판관비율(%)	3.6	3.6	5.5	6.7	7.0	7.4
영업이익	5.0	9.9	14.2	14.6	18.9	24.3
영업이익률(%)	7.3	9.3	10.4	11.4	12.5	13.1
당기순이익	4.8	7.4	11.6	11.3	15.4	20.4
당기순이익률(%)	7.0	6.9	8.5	8.9	10.2	11.0

자료: SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	32	34	46	68	96
현금및현금성자산	9	10	24	41	63
매출채권 및 기타채권	14	14	13	15	18
재고자산	9	10	10	12	14
비유동자산	25	31	28	26	24
장기금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	24	29	27	24	22
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	57	65	74	94	120
유동부채	30	26	24	28	34
단기금융부채	21	13	12	14	17
매입채무 및 기타채무	8	9	9	10	13
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	30	26	24	28	34
지배주주지분	26	39	50	65	86
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	16	16	16	16	16
기타자본구성요소	0	1	1	1	1
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	3	15	26	42	62
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	26	39	50	65	86
부채와자본총계	57	65	74	94	120

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동현금흐름	1	18	15	15	19
당기순이익(손실)	7	12	11	15	20
비현금성항목등	6	8	5	6	6
유형자산감가상각비	3	3	3	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	3	5	2	3	4
운전자본감소(증가)	-12	-0	1	-2	-3
매출채권및기타채권의감소(증가)	-6	0	1	-2	-3
재고자산의감소(증가)	-3	-2	1	-2	-3
매입채무및기타채무의증가(감소)	-2	1	-1	2	2
기타	-1	1	-0	0	0
법인세납부	-0	-1	-2	-3	-4
투자활동현금흐름	-6	-8	-0	-0	-0
금융자산의감소(증가)	0	0	0	-0	-0
유형자산의감소(증가)	-6	-8	0	0	0
무형자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	0	-0	-0	-0	-0
재무활동현금흐름	8	-9	-1	2	3
단기금융부채의증가(감소)	8	-9	-1	2	3
장기금융부채의증가(감소)	-0	-0	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-0	-0	0	0	0
현금의 증가(감소)	3	1	14	17	22
기초현금	6	9	10	24	41
기말현금	9	10	24	41	63
FCF	-5	10	15	15	19

자료 : 퓨릿, SK증권 추정

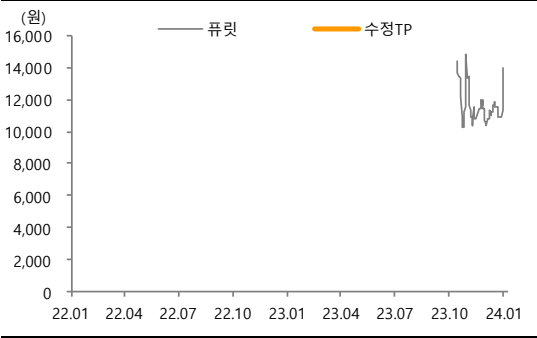
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	107	137	128	151	186
매출원가	93	115	105	122	148
매출총이익	14	22	22	30	38
매출총이익률(%)	12.9	16.0	17.4	19.5	20.5
판매비와 관리비	4	8	9	11	14
영업이익	10	14	13	19	24
영업이익률(%)	9.4	10.4	10.3	12.5	13.1
비영업손익	-0	-0	-0	-0	-0
순금융손익	-0	-0	-0	-0	-0
외환관련손익	-0	-1	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	10	14	13	19	24
세전계속사업이익률(%)	9.1	10.2	10.3	12.5	13.1
계속사업법인세	2	2	2	3	4
계속사업이익	7	12	11	15	20
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	7	12	11	15	20
순이익률(%)	7.0	8.4	8.9	10.2	11.0
지배주주	7	12	11	15	20
지배주주귀속 순이익률(%)	7.0	8.4	8.9	10.2	11.0
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	7	12	11	15	20
지배주주	7	12	11	15	20
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	13	17	16	21	26

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
성장성 (%)					
매출액	54.6	28.8	-7.1	18.6	22.8
영업이익	93.3	42.9	-7.6	43.2	29.1
세전계속사업이익	102.0	44.3	-6.6	44.0	29.4
EBITDA	64.9	32.4	-8.5	33.8	24.5
EPS	54.9	55.1	-19.5	36.4	32.1
수익성 (%)					
ROA	15.1	19.0	16.3	18.4	19.1
ROE	34.0	35.5	25.5	26.7	26.9
EBITDA마진	12.3	12.6	12.4	14.0	14.2
안정성 (%)					
유동비율	104.7	132.3	191.1	241.4	283.5
부채비율	116.0	67.1	48.7	43.2	39.6
순차입금/자기자본	47.7	6.8	-24.2	-41.8	-53.8
EBITDA/이자비용(배)	50.2	39.0	85.7	108.9	112.3
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	540	838	674	920	1,215
BPS	1,906	2,808	2,983	3,903	5,119
CFPS	765	1,059	833	1,058	1,336
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	0.0	0.0	16.2	12.3	9.3
PBR	0.0	0.0	3.7	2.9	2.2
PCR	0.0	0.0	13.1	10.7	8.5
EV/EBITDA	1.0	0.2	10.8	7.7	5.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.01.04	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~-15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024 년 01 월 03 일 기준)

매수	93.89%	중립	6.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------