



키움증권 혁신성장리서치팀 | 2024년 9월 4일

## 키움 스몰캡 Monthly vol.9

# 기회로 가는 길

제약/바이오 허혜민 hyemin@kiwoom.com

스몰캡 김학준 dilog10@kiwoom.com

스몰캡 오현진 ohj2956@kiwoom.com

전기전자/디스플레이 김소원 sowonkim@kiwoom.com

의료기기 신민수 alstn0527@kiwoom.com

RA 조재원 jwon2004@kiwoom.com

RA 오치호 ch5@kiwoom.com



1002

7653

1122

3307

2587

0941

5465

7854

6501

1176

5441

# Contents

## I. 시장동향 및 중소형주 투자전략 ..... 3

1. 8월 코스닥시장 동향 지표
2. 키움 스몰캡 8월 중소형주 추천 포트폴리오 Review
3. 키움 스몰캡 9월 중소형주 추천 포트폴리오

## III. IPO 코멘트 ..... 37

1. 공모 시장 개요 Comment
2. 공모 시장 동향 지표
3. 2024년 9월 IPO 리스트

## II. 애널리스트 아이디어 ..... 12

### 1. 학준's Picks

#### I. 기업

1. 한글과컴퓨터(030520)
2. 코리아에프티(123410)
3. 씨에스베어링(297090)
4. 하츠(066130)

### 2. 현진's Picks

#### I. 기업

1. 민테크(452200)
2. 라메디텍(462510)
3. 서울바이오시스(092190)



# I. 시장동향 및 중소형주 투자전략

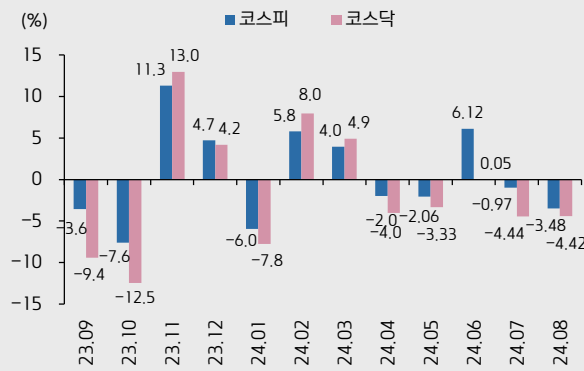
1. 8월 코스닥시장 동향 지표
2. 키움 스몰캡 8월 중소형주 추천 포트폴리오 Review
3. 키움 스몰캡 9월 중소형주 추천 포트폴리오



## 1. 8월 코스닥시장 동향 지표

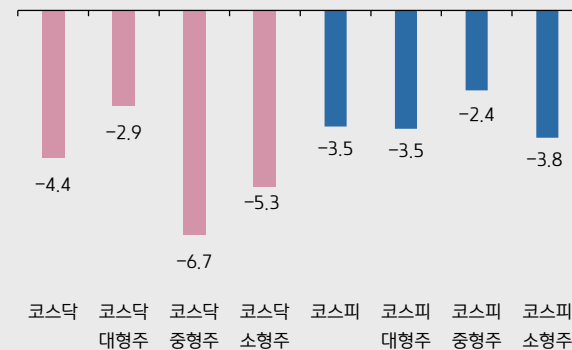
키움 스몰캡 Monthly Vol.9

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	767.66	1.5	-0.7	-4.4	-11.4
대형주	1,861.42	1.6	-0.7	-2.9	-8.3
중형주	648.50	1.6	-1.2	-6.7	-9.3
소형주	2,463.11	1.1	-1.0	-5.3	-12.2
코스닥150	1,294.69	1.8	-0.6	-3.3	-7.1
코스피	2,674.31	0.5	-1.0	-3.5	0.7
대형주	2,677.82	0.4	-1.0	-3.5	1.0
중형주	2,914.92	0.8	-0.6	-2.4	4.6
소형주	2,241.65	0.6	-1.5	-3.8	-2.0
코스피200	361.55	0.4	-1.7	-5.0	1.0

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터  
주: 2024.8.30 기준

## 1. 8월 코스닥시장 동향 지표

키움 스몰캡 Monthly Vol.9

연도별 코스닥시장 시가총액 상위 Top 10 순위

순위	2020년말	2021년말	2022년말	2023년말	2024년 8월 말	시가총액 (조원)
1	셀트리온헬스케어	셀트리온헬스케어	셀트리온헬스케어	에코프로비엠	알테오젠	16.95
2	셀트리온제약	셀트리온제약	에코프로비엠	에코프로	에코프로비엠	16.46
3	씨젠	필러비스	엘앤에프	셀트리온헬스케어	HLB	11.75
4	에이치엘비	에코프로비엠	카카오게임즈	엘앤에프	에코프로	11.40
5	알테오젠	씨젠	HLB	HLB	엔켐	3.98
6	SK머티리얼즈	카카오게임즈	필러비스	알테오젠	삼천당제약	3.71
7	에코프로비엠	CJ ENM	에코프로	셀트리온제약	리가켄바이오	3.53
8	카카오게임즈	SK머티리얼즈	스튜디오드래곤	HPSP	휴젤	3.43
9	필러비스	에이치엘비	셀트리온제약	JYP Ent.	클래시스	3.22
10	케이엠더블유	알테오젠	JYP Ent.	레인보우로보틱스	리노공업	2.98

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터  
 주: 상기 데이터는 8월 30일 집계 기준  
 주: 음영표시는 헬스케어

## 1. 8월 코스닥시장 동향 지표

키움 스톡캡 Monthly Vol.9

코스닥시장 시가총액 순위(11위 ~ 50위)

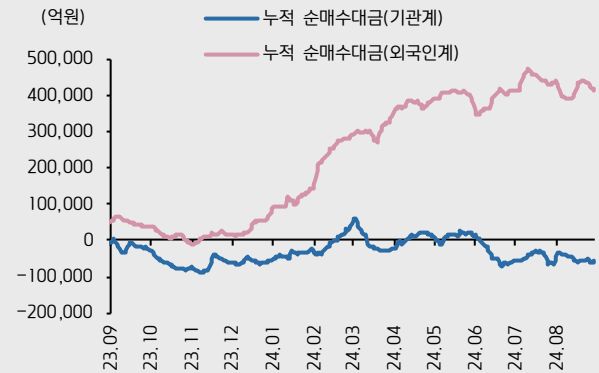
순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)
11	셀트리온제약	2.87	21	대주전자재료	1.73	31	메디톡스	1.45	41	루닛	1.26
12	레인보우로보틱스	2.80	22	원익IPS	1.68	32	HLB생명과학	1.41	42	코오롱티슈진	1.24
13	HPSP	2.46	23	에이비엘바이오	1.66	33	서진시스템	1.39	43	중앙첨단소재	1.19
14	실리콘투	2.35	24	동진씨미켄	1.61	34	HK이노엔	1.36	44	LS머트리얼즈	1.19
15	에스티팜	2.26	25	오스코텍	1.59	35	씨젠	1.35	45	SOOP	1.18
16	필터비스	2.18	26	CJ ENM	1.59	36	피엔티	1.34	46	레이크머티리얼즈	1.18
17	이오테크닉스	2.12	27	보로노이	1.57	37	파크시스템스	1.33	47	티씨케이	1.17
18	솔브레인	1.84	28	테크윙	1.53	38	신성멜타테크	1.32	48	와이씨	1.16
19	파마리서치	1.83	29	카카오게임즈	1.51	39	주성엔지니어링	1.27	49	솔브레인홀딩스	1.16
20	JYP Ent.	1.82	30	에스엠	1.48	40	넥슨게임즈	1.26	50	ISC	1.15

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터  
주: 상기 데이터는 8월 30일 집계 기준

## 1. 8월 코스닥시장 동향 지표

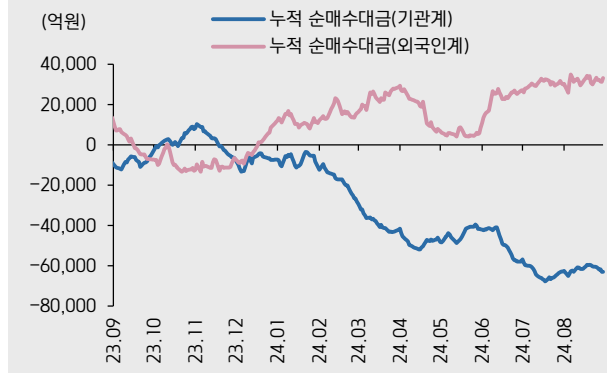
키움 스몰캡 Monthly Vol.9

### 코스피 기관/외국인 연간 누적 순매수 차이



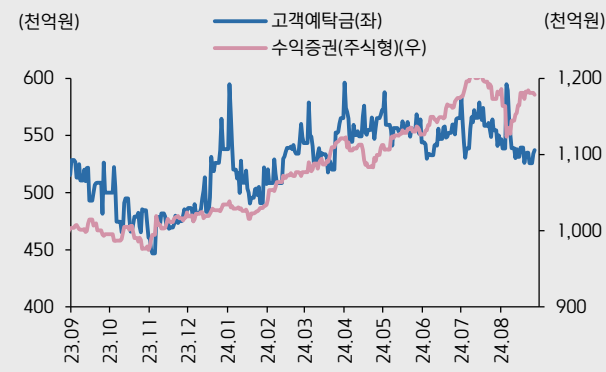
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터  
주: 8월 30일 기준

### 코스닥 기관/외국인 연간 누적 순매수 차이



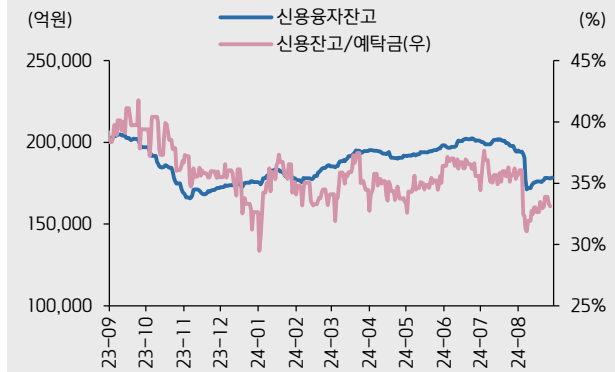
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터  
주: 8월 30일 기준

### 고객 예탁금 및 수익증권(주식형) 규모 차이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터  
주: 8월 30일 기준

### 신용융자잔고 및 신용잔고/예탁금 차이

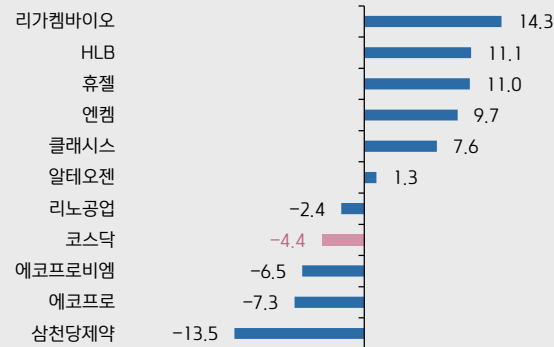


자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터  
주: 8월 30일 기준

## 1. 8월 코스닥시장 동향 지표

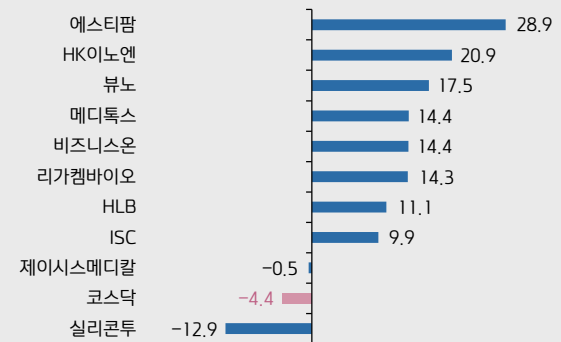
키움 스몰캡 Monthly Vol.9

8월 코스닥시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



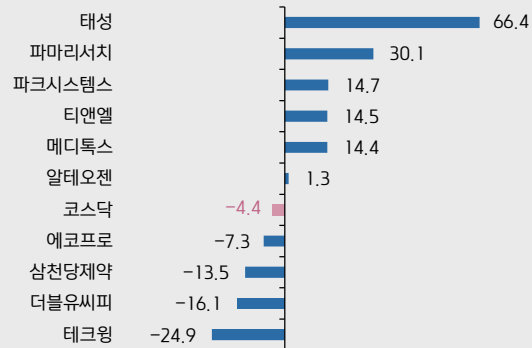
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

8월 코스닥 기관 순매수 상위 월간 수익률



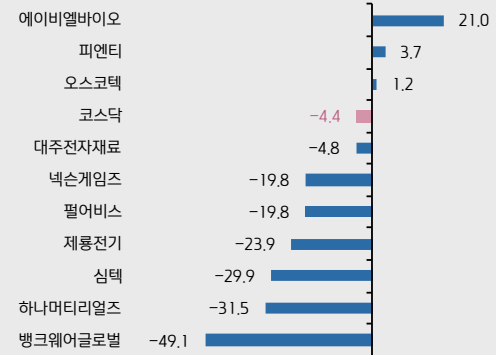
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

8월 코스닥 외국인 순매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

8월 코스닥 개인 순매수 상위 월간 수익률



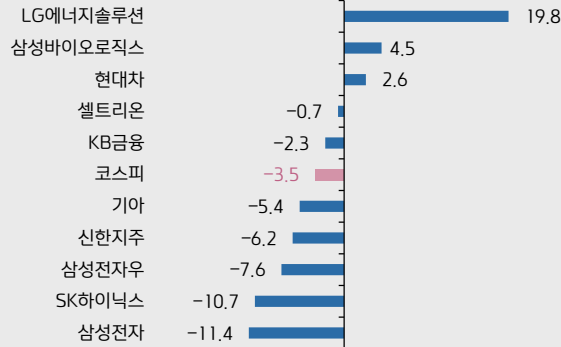
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터



## 1. 8월 코스피시장 동향 지표

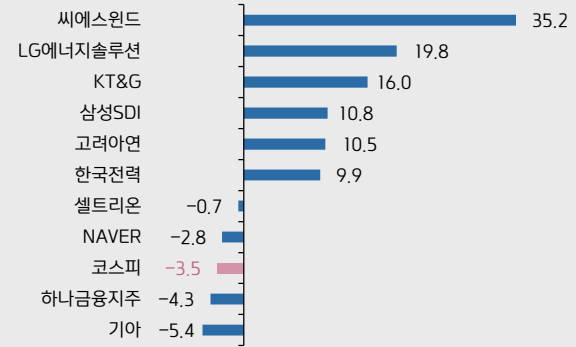
키움 스톡캡 Monthly Vol.9

### 8월 코스피시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



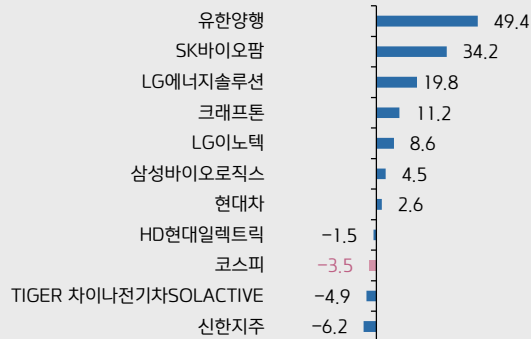
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### 8월 코스피 기관 순매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### 8월 코스피 외국인 순매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### 8월 코스피 개인 순매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 2. 키움 스몰캡 8월 중소형주 추천 포트폴리오 Review

키움 스몰캡 Monthly Vol.9

### 8월 추천 종목

종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	24.9.3 수정주가	월간 수익률(%)	시가총액 (억원)	투자포인트
<b>더블유게임즈</b> A192080	42,000 ( '24.08.05)	50,100	19.3	10,769	<b>높은 수준에서 유지되는 이익 레벨</b> ▶ 분기 600억원 대 영업이익의 규모 이어질 것 ▶ 불안한 시장에서는 현금과 실적이 우선
<b>비에이치</b> A090460	18,600 ( '24.08.05)	21,400	15.1	7,375	<b>반가워야 할 호실적</b> ▶ 2Q24 실적, 매출액 4685억원, 영업이익 313억원 ▶ 든든한 하반기, '24년 영업이익 1409억원 전망. 실적 호조에도 주가는 낙폭 과대. 저평가 국면 판단
<b>엠로</b> A058970	39,700 ( '24.08.05)	48,600	22.4	5,761	<b>시작된 실적 성장</b> ▶ 실적 개선의 시발점을 보여준 2Q 실적 ▶ 4Q에 확인 가능할 것으로 예상되는 해외 성과. 시간의 문제일 뿐 성장은 확실
<b>뷰노</b> A338220	27,550 ( '24.08.05)	32,000	16.2	4,444	<b>추가도, 사업도 특이점 도달 중</b> ▶ 미국으로 가기 위한 추진력을 얻는 중 ▶ 숫자가 선명해질 하반기를 기대. 분위기는 고조되는 중
<b>삼양패키징</b> A272550	18,040 ( '24.08.05)	17,720	-1.8	2,798	<b>본업 성장+원가 하락으로 사상 최대 실적 기대</b> ▶ 원재료 가격 하락에 따른 증익 사이클 진입 ▶ 사상 최대 실적을 견인할 2가지 요소 1)아세트 6호기 증설, 2)R-PET 가동률 상승
<b>브랜드엑스 코퍼레이션</b> A337930	6,570 ( '24.08.05)	10,730	63.3	3,145	<b>책시믹스가 이끄는 K-애슬레저 열풍</b> ▶ 책시믹스: 높아진 글로벌 브랜드 가능성 ▶ 2Q 매출액 672억원, 영업이익 82억원 전망. 중국 진출 본격화 및 기업가치 제고 필요
<b>우신시스템</b> A017370	5,770 ( '24.08.05)	6,560	13.7	1,201	<b>높아지는 이익률</b> ▶ 2Q에 높아지는 이익률. 영업이익 72억원(YoY +623.9%) 기록할 전망 ▶ 지연은 있으나 성장세는 이어지는 세이프티, 2차 전지
<b>코디</b> A080530	1,983 ( '24.08.05)	1,596	-19.5	691	<b>K-뷰티 성장과 함께 턴어라운드 본격화</b> ▶ 색조 화장품 ODM 업체 ▶ 턴어라운드 본격화: 지퍼클럽 시너지 + 고객사/지연확대 + 신규 사업
추천종목 평균 수익률 / 코스닥 수익률			16.1%	10%	

### 3. 키움 스몰캡 9월 중소형주 추천 포트폴리오

키움 스몰캡 Monthly Vol.9

#### 9월 추천 종목

종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	시가총액 (억원)	투자포인트
<b>한글과컴퓨터</b> A030520	18,850 (`24.09.03)	4,558	<b>하반기에 확신하게 될 내년 성장성</b> ▶ 상반기 대비 하반기 마케팅 비용이 더 낮아짐에 따라 3Q 이익은 역대 최고 수준에 근접할 것 기대 ▶ 하반기에 확인 가능성 내년 AI 사업들
<b>서울바이오시스</b> A092190	3,880 (`24.09.03)	1,780	<b>WICOP LED 채택 증가 본격화</b> ▶ 광반도체 소자 전문 업체 ▶ WICOP LED의 채택 증가 주목 + 실적 정상화에 더해질 추가 성장성
<b>민테크</b> A452200	7,850 (`24.09.03)	1,723	<b>전기차 배터리 불안하다면, 민테크를 주목</b> ▶ EIS(전기화학 임피던스 분광법) 기술 기반 배터리 진단 전문 업체 ▶ 차세대 진단 시장 개화로 성장 본격화 국면 진입. 높아지는 배터리 안전성 우려 속 동사 역할 확대 주목
<b>코리아에프티</b> A123410	6,100 (`24.09.03)	1,698	<b>실적과 방향성 모두 잡은 캐니스터</b> ▶ 캐니스터 기반의 실적 성장세 지속 ▶ EREV(주행거리연장전기차)를 통한 장기성장성 유효
<b>씨에스베어링</b> A297090	5,680 (`24.09.03)	1,549	<b>회복되는 풍력시장</b> ▶ 풍력 베어링 납품처 다변화와 미국시장 회복 기대감 ▶ GE 물량 회복세와 베스타스 신규 물량 확대로 성장세 나타날 전망임
<b>라메디텍</b> A462510	16,900 (`24.09.03)	1,462	<b>미용 넘어 바이오도, 레이저 플랫폼 기술 주목</b> ▶ 초소형 레이저 기반 피부미용/의료기기 업체 ▶ 레이저 플랫폼의 높은 확장성을 주목. 성과 본격화에 따른 기업가치 제고 전망됨
<b>하츠</b> A066130	5,120 (`24.09.03)	655	<b>불황에도 멈추지 않는 성장</b> ▶ 실내 공기질 관리 및 종합 가구 업체로의 도약 ▶ 사이클을 넘어선 지속적인 성장이 가능한 이유 + 주택시장 회복 기대감까지 더해진다면

## II. 애널리스트 아이디어

### 1. 학준's Picks

#### I. 기업

1. 한글과컴퓨터(030520)
2. 코리아에프티(123410)
3. 씨에스베어링(297090)
4. 하츠(066130)

### 2. 현진's Picks

#### I. 기업

1. 민테크(452200)
2. 라메디텍(462510)
3. 서울바이오시스(092190)



### ➤ Summary Comment

- 9월은 여전히 변동성이 높을 것으로 전망되는 가운데 정책 변화에 따른 민감도가 높아질 것으로 판단

### ➤ Top Picks: 한글과컴퓨터(030520)

- 3Q 연결 실적은 매출액 683억원(YoY +19.9%), 영업이익 96억원(YoY +272.2%)으로 전망
- 현재 진행 중인 AI관련 POC들이 하반기에 시범사업으로 전환될 것으로 기대. 그 경우 내년 본사업으로 본격적인 매출 발생이 나타날 것으로 판단
- 내년 한컴 AI 부문 매출 약 150억원, 클라우드 매출 800억원, 온프레미스 매출액 900억원 수준으로 전망

### ➤ 코리아에프티(123410)

- 전체 캐니스터 판매량이 증가하지는 않았지만 단가가 기존대비 2배 높은 하이브리드용 캐니스터의 판매량이 증가함에 따라 ASP가 증가
- 전기차에서 EREV(주행거리연장전기차)의 비중이 높아지면 동사의 전기차 커버리지가 늘어나게 됨
- EREV도 주유를 통한 발전기 형태를 띄기 때문에 캐니스터가 필수 요소이며 하이브리드와 같이 단발적인 연료소진이 나타난다는 점에서 고가의 캐니스터가 필요할 것으로 판단

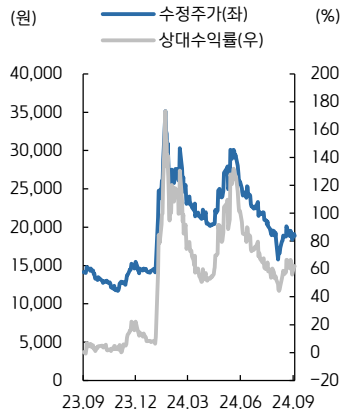
# 한글과컴퓨터(030520): 하반기에 확인하게 될 내년 성장세

BUY(Maintian)

Analyst 김학준 dilog10@kiwoom.com

목표주가: 34,000원  
주가(9/3): 18,850원  
시가총액: 4,558억원

KOSDAQ (9/3)	760.37pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
	35,150원	11,690원
최고/최저가대비	-46.4%	61.2%
주가수익률	절대	상대
	1M	3.6%
	6M	-19.6%
	1Y	34.5%
발행주식수	24,180천주	
일평균 거래량(3M)	448천주	
외국인 지분율	10.6%	
배당수익률(2024E)	2.1%	
BPS(2024E)	15,308원	
주요 주주	한컴워드 외 4인 33.1%	



## ▶ 이어지는 실적 성장세

- 3Q 연결 실적은 매출액 683억원(YoY +19.9%), 영업이익 96억원(YoY +272.2%)으로 전망
- 한컴 오피스의 매출이 3Q에 365억원으로 클라우드 매출 증가가 실적 성장을 견인할 것으로 추정
- 특히 상반기 대비 하반기 마케팅 비용이 더 낮아짐에 따라 3Q 이익은 역대 최고 수준에 근접할 것으로 기대

## ▶ 하반기에 확인 가능한 내년 AI 사업들

- 현재 진행 중인 AI관련 POC들이 하반기에 시범사업으로 전환될 것으로 기대. 그 경우 내년 본사업으로 본격적인 매출 발생이 나타날 것으로 판단. 결국 몇 개의 시범사업이 진행되는지 확인 될 경우 내년 AI 매출에 대한 가능성을 할 수 있음
- 실제로 현재 매출 성장을 이끌고 있는 클라우드 매출도 작년 시범사업을 통해 올해 본사업으로 전환되면서 실적에 기여하고 있음
- 당사는 내년 한컴 AI 부문 매출 약 150억원, 클라우드 매출 800억원, 온프레미스 매출액 900억원 수준으로 전망하고 있음

## ▶ 투자의견 BUY, 목표주가 34,000원 유지

- 하반기 관심을 가져야할 부분은 1) AI의 시범사업, 2) 해외 매출처 확보, 3) 라이프케어 방산 부문의 매각 및 AI관련 기업의 M&A, 5) 주주환원 정책 등

투자지표, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	242.0	271.1	309.6	350.9	396.5
핵심영업이익(십억원)	25.0	34.2	51.1	61.6	76.4
세전이익(십억원)	-14.8	-20.8	67.9	78.7	96.1
순이익(십억원)	16.7	-27.5	52.9	61.4	74.9
지배주주지분순이익(십억원)	46.8	15.1	47.1	54.6	66.7
EPS(원)	1,855	606	1,949	2,259	2,758
증감율(%YoY)	156.8	-67.3	221.5	15.9	22.1
PER(배)	6.6	23.5	9.8	8.5	6.9
핵심영업이익률(%)	10.3	12.6	16.5	17.6	19.3

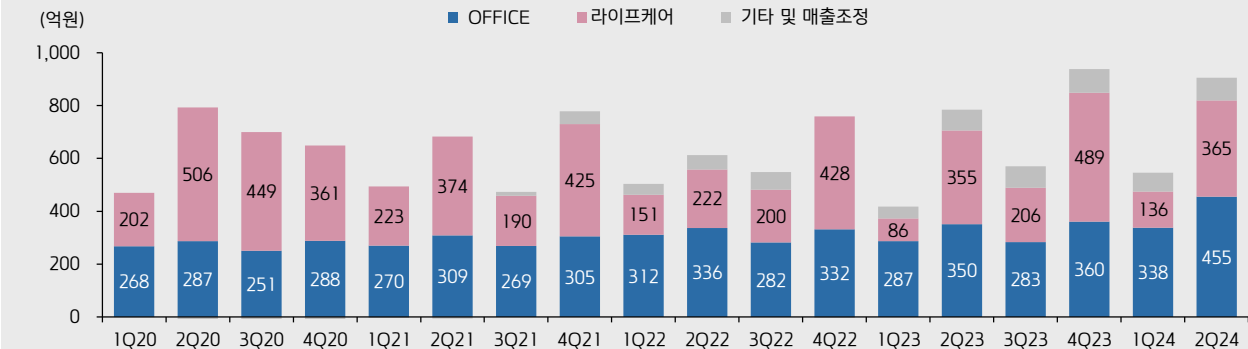
자료: 키움증권 리서치센터

## 한글과컴퓨터 부문별 매출 추이

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	418	785	570	939	546	905	683	962	2,711	3,096	3,509
YoY %	-17.0%	28.2%	3.9%	24.1%	30.7%	15.4%	19.9%	2.5%	12.0%	14.2%	13.3%
QoQ %	-44.7%	87.8%	-27.4%	64.8%	-41.8%	65.7%	-24.5%	40.8%			
OFFICE	287	350	283	360	338	455	365	448	1,281	1,606	1,879
라이프케어	86	355	206	489	136	365	215	413	1,136	1,130	1,198
매출조정, 기타	45	79	81	90	72	85	103	101	294	361	432
영업비용	394	602	537	832	482	706	562	835	2,364	2,585	2,893
YoY %	-14.7%	26.6%	6.5%	14.2%	22.6%	17.3%	4.6%	0.4%	9.0%	9.3%	11.9%
QoQ %	-46.0%	52.9%	-10.7%	54.9%	-42.0%	46.3%	-20.5%	48.7%			
영업이익	24	183	33	107	64	199	121	127	347	511	616
YoY %	-42.0%	33.6%	-25.6%	289.2%	161.9%	8.8%	272.2%	18.8%	38.5%	47.4%	20.5%
QoQ %	-11.2%	652.5%	-82.2%	226.8%	-40.3%	212.8%	-39.0%	4.3%			
영업이익률 %	5.8%	23.3%	5.7%	11.4%	11.7%	22.0%	2976.3%	13.2%	12.8%	16.5%	17.5%

자료: 한글과컴퓨터, 키움증권 리서치센터

## 한글과컴퓨터 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 한글과컴퓨터, 키움증권 리서치센터

# 한글과컴퓨터(030520) 재무제표

키움 스몰캡 Monthly Vol.9

## 포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	242.0	271.1	309.6	350.9	396.5
매출원가	95.1	111.7	114.6	126.3	142.7
매출총이익	146.9	159.4	195.0	224.6	253.8
판매비	121.9	125.2	143.9	163.0	177.4
영업이익	25.0	34.2	51.1	61.6	76.4
EBITDA	53.1	58.3	72.8	79.3	91.0
영업외손익	-39.9	-55.0	16.8	17.1	19.7
이자수익	3.4	6.3	8.7	11.0	13.6
이자비용	2.4	1.7	1.7	1.7	1.7
외환관련이익	1.4	1.0	0.4	0.4	0
외환관련손실	2.1	0.5	0.4	0.4	0.4
총수 및 관계기업손익	9.1	10.4	10.4	10.4	10.4
기타	-49.3	-70.5	-0.6	-2.6	-2.2
법인세차감이익	-14.8	-20.8	67.9	78.7	96.1
법인세비용	6.9	6.7	14.9	17.3	21.1
계속사업순이익	-21.7	-27.5	52.9	61.4	74.9
당기순이익	16.7	-27.5	52.9	61.4	74.9
지배주주순이익	46.8	15.1	47.1	54.6	66.7
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	0.1	12.0	14.2	13.3	13.0
영업이익 증감률	-36.9	36.8	49.4	20.5	24.0
EBITDA 증감률	-21.0	9.8	24.9	8.9	14.8
지배주주순이익 증감률	159.9	-67.7	211.9	15.9	22.2
EPS 증감률	-156.8	-67.3	221.5	15.9	22.1
매출총이익률(%)	60.7	58.8	63.0	64.0	64.0
영업이익률(%)	10.3	12.6	16.5	17.6	19.3
EBITDA Margin(%)	21.9	21.5	23.5	22.6	23.0
지배주주순이익률(%)	19.3	5.6	15.2	15.6	16.8

## 현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	23.8	47.1	141.4	139.7	145.8
당기순이익	16.7	-27.5	52.9	61.4	74.9
비현금항목의 가감	45.7	89.1	91.0	87.1	85.2
유형자산감가상각비	13.2	12.4	12.2	9.3	7.1
무형자산감가상각비	14.9	11.8	9.5	8.4	7.5
자본법정가손익	-48.9	-13.5	0.0	0.0	0.0
기타	66.5	78.4	69.3	69.4	70.6
영업활동자산부채증감	-29.9	-10.4	-3.2	-9.3	-13.7
매출채권및기타채권의감소	-17.5	1.3	-5.7	-6.1	-6.8
채고자산의감소	-9.6	-8.7	2.6	-3.1	-6.8
매입채무및기타채무의증가	-6.1	2.2	2.3	2.4	2.6
기타	3.3	-5.2	-2.4	-2.5	-2.7
기타현금흐름	-8.7	-4.1	0.7	0.5	-0.6
투자활동 현금흐름	-60.9	-46.5	-57.8	-58.0	-58.2
유형자산의 취득	-16.6	-15.3	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 취득	-4.4	-4.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-5.5	-7.6	-0.3	-0.3	-0.3
단기금융자산의감소(증가)	-29.8	33.7	-3.8	-4.0	-4.2
기타	-5.1	-53.8	-53.7	-53.7	-53.7
재무활동 현금흐름	-18.3	-26.8	-12.4	-12.4	-12.4
차입금의 증가(감소)	-7.4	-24.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-10.0	-0.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-9.8	-9.8	-9.8
기타	-0.9	-2.6	-2.6	-2.6	-2.6
기타현금흐름	-0.3	0.4	-15.8	-15.8	-15.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-55.8	-25.8	55.3	53.5	59.4
기초현금 및 현금성자산	162.6	106.7	80.9	136.2	189.8
기말현금 및 현금성자산	106.7	80.9	136.2	189.8	249.1

자료: 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	313.6	288.4	353.1	422.3	502.1
현금 및 현금성자산	106.7	80.9	136.2	189.8	249.1
단기금융자산	109.0	75.3	79.1	83.0	87.2
매출채권 및 기타채권	40.9	40.1	45.8	51.9	58.7
채고자산	43.0	52.1	49.5	52.6	59.5
기타유동자산	14.0	40.0	42.5	45.0	47.6
비유동자산	381.3	343.3	322.0	304.6	290.3
투자자산	63.2	70.7	71.1	71.4	71.7
유형자산	103.0	103.6	91.4	82.2	75.1
무형자산	155.7	87.7	78.2	69.7	62.2
기타비유동자산	59.4	81.3	81.3	81.3	81.3
자산총계	694.9	631.8	675.1	726.9	792.5
유동부채	162.9	104.0	106.4	108.8	111.4
매입채무 및 기타채무	72.1	34.6	36.9	39.4	42.0
단기금융부채	46.2	9.9	9.9	9.9	9.9
기타유동부채	44.6	59.5	59.6	59.5	59.5
비유동부채	51.0	57.2	57.2	57.2	57.2
장기금융부채	25.7	30.5	30.5	30.5	30.5
기타비유동부채	25.3	26.7	26.7	26.7	26.7
부채총계	213.9	161.2	163.6	166.0	168.6
자본금	315.7	335.0	370.1	412.8	467.5
자본잉여금	13.3	13.5	13.5	13.5	13.5
자본잉여금	102.3	108.1	108.1	108.1	108.1
기타자본	-40.1	-19.9	-19.9	-19.9	-19.9
기타포괄손익누계액	-0.6	-0.6	-2.8	-5.0	-7.2
이익잉여금	240.8	233.9	271.2	316.0	372.9
비지배자본	165.3	135.6	141.4	148.2	156.4
자본총계	481.0	470.6	511.5	560.9	623.9

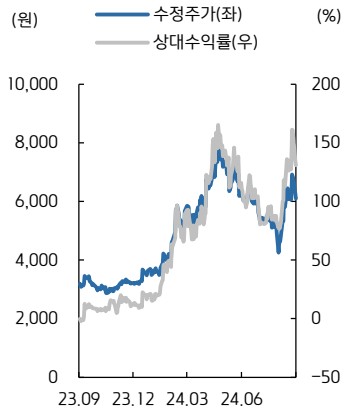
## 투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,855	606	1,949	2,259	2,758
BPS	12,525	13,855	15,308	17,072	19,334
CFPS	2,477	2,478	5,953	6,140	6,622
DPS	0	410	410	410	410
주가배수(배)					
PER	6.6	23.5	9.8	8.5	6.9
PER(최고)	14.7	29.6	19.7		
PER(최저)	6.6	19.3	7.2		
PBR	0.98	1.03	1.25	1.12	0.99
PBR(최고)	2.17	1.30	2.51		
PBR(최저)	0.97	0.84	0.92		
PSR	1.28	1.31	1.49	1.32	1.17
PCFR	5.0	5.8	3.2	3.1	2.9
EV/EBITDA	6.2	6.3	5.9	4.8	3.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	0.0	-35.6	18.5	15.9	13.1
배당수익률(% , 보통주 현금)	0.0	2.9	2.1	2.1	2.1
ROA	2.2	-4.1	8.1	8.8	9.9
ROE	15.8	4.6	13.4	14.0	15.2
ROIC	5.8	9.7	16.4	20.9	26.5
매출채권회전율	5.5	6.7	7.2	7.2	7.2
채고자산회전율	4.9	5.7	6.1	6.9	7.1
부채비율	44.5	34.3	32.0	29.6	27.0
순차입금비율	-29.9	-24.6	-34.2	-41.4	-47.4
이자보상배율(현금)	10.4	20.1	30.1	36.3	45.0
총자입금	71.9	40.4	40.4	40.4	40.4
순자입금	-143.8	-115.8	-174.9	-232.4	-295.9
NOPLAT	53.1	58.3	72.8	79.3	91.0
FCF	-5.0	19.4	58.3	56.5	60.5



주가(9/3): 6,100원  
시가총액: 1,698억원

KOSDAQ (9/3)		760.37pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	7,870원	2,870원
최고/최저가대비	-22.5%	112.5%
주가수익률	절대	상대
	1M	23.1%
	6M	7.6%
	1Y	90.9%
발행주식수	27,841천주	
일평균 거래량(3M)	1,080천주	
외국인 지분율	37.4%	
배당수익률(2024E)	1.9%	
BPS(2024E)	7,457원	
주요 주주	SIS SRL 외 3 인	39.5%



## ▶ 캐니스터 기반의 실적 성장세 지속

- 하이브리드용 캐니스터의 판매량 증가로 인해 수익성이 지속적으로 개선되는 모습
- 올해 하이브리드 차량은 올해 120만대까지 달성 가능할 것으로 추정
- 전체 캐니스터 판매량이 증가하지는 않았지만 단가가 기존대비 2배 높은 하이브리드용 캐니스터의 판매량이 증가함에 따라 ASP가 증가하고 있음
- 유럽지역에서 발생하는 인테리어 매출은 신차 출시가 감소함에 따라 매출이 감소할 것으로 전망
- 매년 40~50억원 이익이 발생하는 금형매출도 올해 감소할 것으로 전망. 다만, 신차 출시가 늘어날 것으로 판단 되는 내년에는 금형매출이 회복할 것으로 기대

## ▶ EREV를 통한 장기성장성 유요

- 전기차에서 EREV(주행거리연장전기차)의 비중이 높아지면 동사의 전기차 커버리지가 늘어나게 됨
- EREV도 주유를 통한 발전기 형태를 띄기 때문에 캐니스터가 필수 요소이며 하이브리드와 같이 단발적인 연료소진이 나타난다는 점에서 고가의 캐니스터가 필요할 것으로 판단
- 작년 전세계 EREV 차량 판매량은 총 70.6만대(대부분 중국산), 국산 EREV시장이 확대될 경우 수혜가 예상

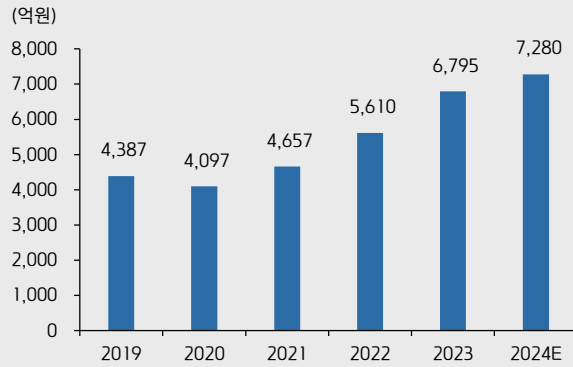
## ▶ 안정적인 실적 성장세 전망

- 2024년 실적은 매출액 7,280억원(YoY +21.1%), 영업이익 415억원(YoY +14.2%)으로 전망

투자지표, IFRS 별도	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(십억원)	409.7	465.7	561.0	679.5	728.0
핵심영업이익(십억원)	6.2	9.5	19.4	33.9	41.5
세전이익(십억원)	4.1	6.4	10.9	38.5	48.2
순이익(십억원)	3.9	4.8	8.3	30.3	38.0
지배주주지분순이익(십억원)	3.7	5.6	9.3	30.5	38.3
EPS(원)	132	200	336	1,097	1,376
증감율(%YoY)	-35.7	51.5	67.6	226.7	25.4
PER(배)	22.0	16.5	7.1	3.3	4.6
핵심영업이익률(%)	1.5	2.0	3.5	5.0	5.7

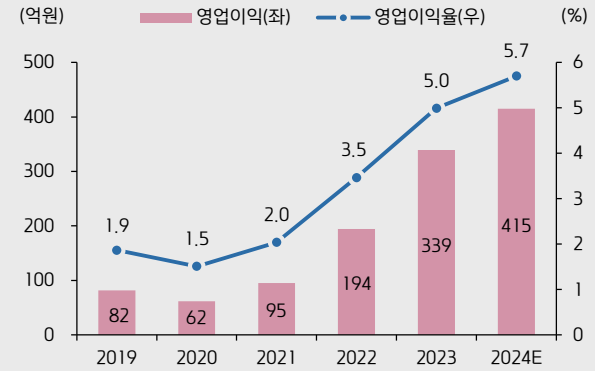
자료: 키움증권 리서치센터

연간 매출액 추이 및 전망



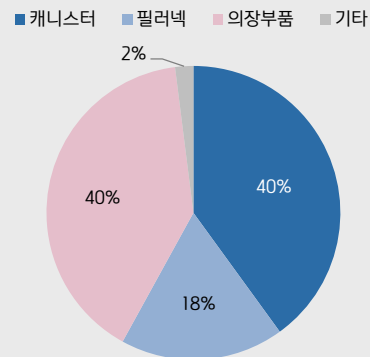
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

연간 영업이익 및 이익률 추이 및 전망



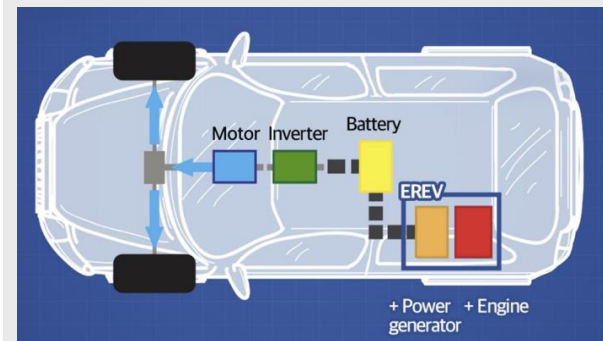
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

부문별 매출 비중(1H24기준)



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

현대차의 EREV 구동방식



자료: 현대차, 키움증권 리서치센터

# 코리아에프티(123410) 재무제표

키움 스몰캡 Monthly Vol.9

## 포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	409.7	465.7	561.0	679.5	728.0
매출원가	353.6	404.8	484.4	583.7	629.6
매출총이익	56.1	60.8	76.7	95.8	98.4
판매비	49.9	51.3	57.2	61.9	56.9
영업이익	6.2	9.5	19.4	33.9	41.5
EBITDA	28.1	31.9	42.7	58.4	66.6
영업외손익	-2.1	-3.1	-8.5	4.5	6.7
이자수익	0.2	0.2	0.3	0.7	1.5
이자비용	3.4	4.1	4.5	6.4	6.4
외환관련이익	3.9	3.1	11.8	19.0	10.0
외환관련손실	-7.1	-2.9	12.2	12.1	5.5
총속 및 관계기업손익	-0.2	0.4	0.8	1.1	1.1
기타	4.5	1.0	-4.7	2.2	6.0
법인세차감이익	4.1	6.4	10.9	38.5	48.2
법인세비용	0.2	1.6	2.7	8.1	10.2
계속사업순이익	3.9	4.8	8.3	30.3	38.0
당기순이익	3.9	4.8	8.3	30.3	38.0
지배주주순이익	3.7	5.6	9.3	30.5	38.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-6.6	13.7	20.5	21.1	7.1
영업이익 증감율	-24.2	53.2	104.2	74.7	22.4
EBITDA 증감율	-7.1	13.5	33.9	36.8	14.0
지배주주순이익 증감율	-35.4	51.4	66.1	228.0	25.6
EPS 증감율	-35.7	51.5	67.6	226.7	25.4
매출총이익률(%)	13.7	13.1	13.7	14.1	13.5
영업이익률(%)	1.5	2.0	3.5	5.0	5.7
EBITDA Margin(%)	6.9	6.8	7.6	8.6	9.1
지배주주순이익률(%)	0.9	1.2	1.7	4.5	5.3

## 현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
영업활동 현금흐름	14.2	39.5	48.7	50.2	55.9
당기순이익	3.9	4.8	8.3	30.3	38.0
비현금항목의 가감	32.7	31.4	38.9	37.1	41.3
유형자산감가상각비	19.1	19.5	19.4	21.2	21.9
무형자산감가상각비	2.8	2.9	3.9	3.2	3.2
자본법정가손익	-0.2	-0.4	-0.8	-1.1	0.0
기타	11.0	9.4	16.4	13.8	16.2
영업활동자산부채증감	-19.7	7.6	7.8	-6.6	-8.4
매출채권및기타채권의감소	-17.2	12.3	-7.8	-18.0	-7.3
채고자산의감소	4.6	-1.9	3.4	5.2	-6.4
매입채무및기타채무의증가	4.0	-4.6	17.0	-4.5	5.8
기타	-11.1	1.8	-4.8	10.7	-0.5
기타현금흐름	-2.7	-4.3	-6.3	-10.6	-15.0
투자활동 현금흐름	-37.6	-15.5	-49.9	-19.1	-3.9
유형자산의 취득	-28.7	-25.9	-34.6	-31.9	0.0
유형자산의 처분	3.4	3.3	2.8	5.1	0.0
무형자산의 취득	-3.5	-3.4	-3.3	-3.1	0.0
투자자산의감소(증가)	2.4	-1.6	-5.2	3.3	-1.0
단기금융자산의감소(증가)	-11.3	12.2	-10.5	10.2	-0.1
기타	0.1	-0.1	0.9	-2.7	-2.8
재무활동 현금흐름	23.4	-10.3	-3.5	-22.4	-5.5
차입금의 증가(감소)	26.7	-7.7	-0.2	-18.0	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	-1.7	-0.8	-1.7	-2.2	-3.3
기타	-1.6	-1.8	-1.6	-2.2	-2.2
기타현금흐름	-0.3	1.3	2.0	0.4	4.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-0.4	15.0	-2.8	9.0	50.7
기초현금 및 현금성자산	18.2	17.8	32.8	30.1	39.1
기말현금 및 현금성자산	17.8	32.8	30.1	39.1	89.7

자료: 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

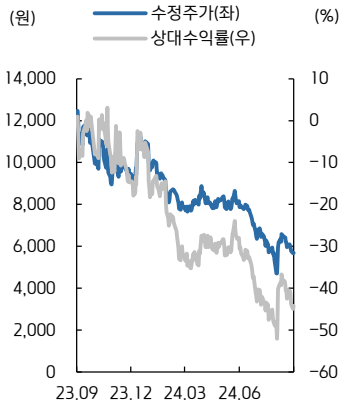
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
유동자산	184.3	185.6	214.9	241.1	306.0
현금 및 현금성자산	17.8	32.8	30.1	39.1	89.7
단기금융자산	12.6	0.4	10.9	0.6	0.7
매출채권 및 기타채권	82.3	70.3	73.0	101.8	109.1
채고자산	59.7	73.6	85.3	89.7	96.1
기타유동자산	11.9	8.5	15.6	9.9	10.4
비유동자산	179.6	187.8	179.2	174.1	150.0
투자자산	5.2	6.8	12.0	8.7	9.8
유형자산	142.4	148.8	136.6	134.2	112.4
무형자산	11.2	11.7	11.1	11.0	7.8
기타비유동자산	20.8	20.5	19.5	20.2	20.0
자산총계	363.9	373.5	394.1	415.2	456.0
유동부채	168.4	162.4	193.1	191.4	197.2
매입채무 및 기타채무	72.2	68.5	84.7	93.6	99.4
단기금융부채	92.7	81.0	95.9	90.7	90.7
기타유동부채	3.5	12.9	12.5	7.1	7.1
비유동부채	66.7	71.1	52.1	46.4	46.4
장기금융부채	34.4	38.7	22.6	14.6	14.6
기타비유동부채	32.3	32.4	29.5	31.8	31.8
부채총계	235.1	233.5	245.2	237.8	243.6
자본	128.8	140.0	148.9	177.4	212.4
자본총계	128.8	140.0	148.9	177.4	212.4

## 투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
주당지표(원)					
EPS	132	200	336	1,097	1,376
BPS	4,388	4,794	5,157	6,188	7,457
CFPS	1,314	1,299	1,696	2,423	2,848
DPS	30	60	80	120	120
주가배수(배)					
PER	22.0	16.5	7.1	3.3	4.6
PER(최고)	29.4	24.5	13.3		
PER(최저)	10.9	14.2	6.9		
PBR	0.66	0.69	0.46	0.59	0.84
PBR(최고)	0.89	1.02	0.87		
PBR(최저)	0.33	0.59	0.45		
PSR	0.20	0.20	0.12	0.15	0.24
PCFR	2.2	2.5	1.4	1.5	2.2
EV/EBITDA	6.6	5.8	3.5	2.9	2.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	21.3	34.9	26.9	11.0	8.8
배당수익률(% , 보통주 현금)	1.0	1.8	3.4	3.3	1.9
ROA	1.1	1.3	2.2	7.5	8.7
ROE	3.0	4.4	6.7	19.3	20.2
ROIC	2.4	3.1	6.0	10.5	13.3
매출채권회전율	5.3	6.1	7.8	7.8	6.9
채고자산회전율	7.3	7.0	7.1	7.8	7.8
부채비율	182.7	166.8	164.7	134.1	114.7
순차입금비율	75.1	61.7	52.1	37.0	7.0
이자보상배율(현금)	1.8	2.3	4.4	5.3	6.5
총차입금	127.1	119.7	118.5	105.3	105.3
순차입금	96.7	86.4	77.6	65.6	14.9
NOPLAT	28.1	31.9	42.7	58.4	66.6
FCF	-21.0	11.6	10.2	13.6	49.4

주가(9/3): 5,680원  
시가총액: 1,549억원

KOSDAQ (9/3)		760.37pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	12,570원	4,700원
최고/최저가대비	-54.8%	20.9%
주가수익률	절대	상대
	1M	6.2% 8.8%
	6M	-28.0% -18.3%
	1Y	-53.9% -44.3%
발행주식수	27,270천주	
일평균 거래량(3M)	270천주	
외국인 지분율	1.3%	
배당수익률(2024E)	0.0%	
BPS(2024E)	3,230원	
주요 주주	씨에스원드 외 1인 48.4%	



### ▶ 풍력 베어링 납품처 다변화와 미국시장 회복 기대

- 글로벌 주요 풍력 사업자는 GE, SGRE, 베스타스가 존재. 동사는 GE가 주요 매출처였으며 미국 시장을 중심으로 매출이 발생. 미국 설치량 감소에 따라 22~23년 매출액이 급격히 감소
- 25년부터 북미지역 설치량이 11.8GW로 다시 확대(24년 7.8GW)될 것으로 전망되면서 주문량이 회복세를 보이고 있음
- 더불어 베스타스 품목 승인이 이루어지면 판매 다변화가 이루어질 것으로 전망.

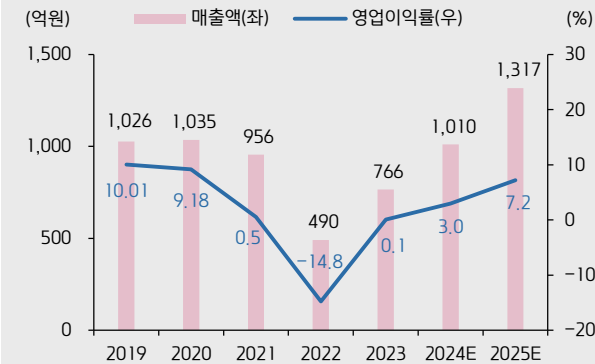
### ▶ GE 물량 회복세와 베스타스 신규 물량 확대로 성장세 나타날 것으로 전망

- 현재 동사의 주력제품은 피치베어링(허브 블레이드-3개), 요베어링(터빈 아래-4개)가 생산, 2~3MW가 주력
- 베스타스는 6MW 블레이드 베어링이 개발 완료, 추가 요구사항에 대한 반영이 이루어진 이후 본격적인 매출이 발생할 것으로 기대. 이외 4MW에 대한 승인이 이루어질 경우 내년부터 베스타스 매출이 급증할 것으로 전망
- 특히 6MW와 4MW까지 본격 매출이 발생할 수 있는 2026년에는 베스타스향 매출 비중이 35%까지 증가할 것으로 전망
- 베트남법인의 CAPA는 9,000개(1,500억원) 수준으로 현재 가동률 70%까지 올라옴
- 2024년 예상 실적은 매출액 1,010억원(YoY +31.8%), 영업이익 30억원(YoY +5,156.7%)으로 전망
- 해상 풍력에 대한 프로젝트들이 지연된 점은 아쉬운 대목이나 내년에 해상 풍력 프로젝트들이 재개될 경우 베트남 2공장에 대한 증설도 진행될 수 있을 것으로 판단

투자지표, IFRS 연결	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액(억원)	956	490	766	1,010	1,317
핵심영업이익(억원)	5	-88	1	30	96
세전이익(억원)	-2	-186	-23	37	102
순이익(억원)	-11	-174	-16	29	82
지배주주지분순이익(억원)	-11	-174	-16	29	82
EPS(원)	-55	-729	-59	108	300
증감율(%YoY)	적전	적지	적지	확전	177.6
PER(배)	-154.3	-11.1	-185.5	52.4	18.9
핵심영업이익률(%)	0.5	-18.0	0.1	3.0	7.3

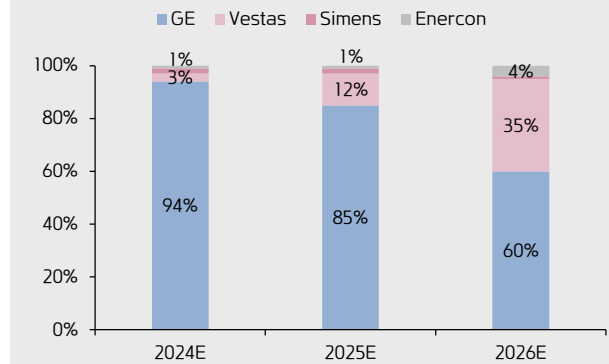
자료: 키움증권 리서치센터

씨에스베어링 매출 및 영업이익 추이 및 전망



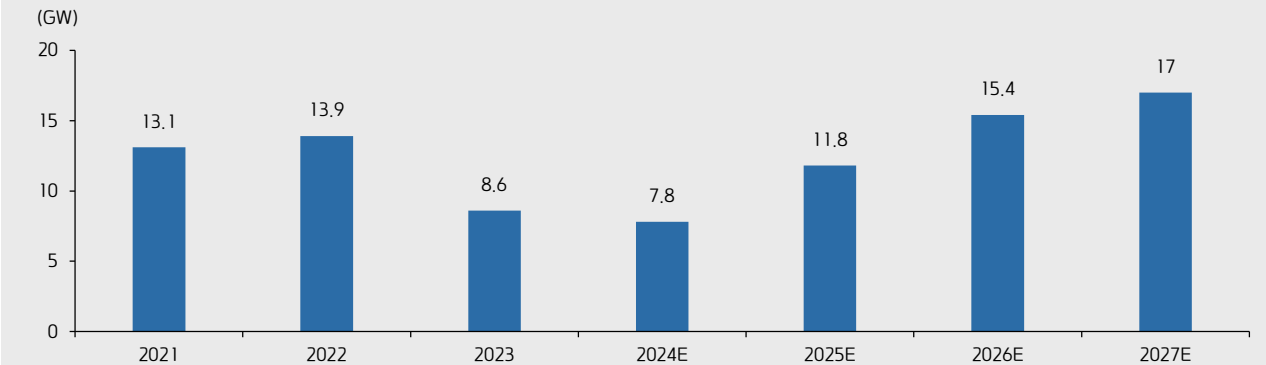
자료: 씨에스베어링, 키움증권 리서치센터

씨에스베어링 판매처 비중 변화 전망



자료: 씨에스베어링, 키움증권 리서치센터

북미지역 풍력발전 예상 설치량



자료: 씨에스베어링, 키움증권 리서치센터

# 씨에스베어링(297090) 재무제표

키움 스톡캡 Monthly Vol.9

## 포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	956	490	766	1,010	1,317
매출원가	843	491	686	869	1,119
매출총이익	113	-1	80	141	198
판매비	108	88	79	111	102
영업이익	5	-88	1	30	96
EBITDA	46	-44	35	67	130
영업외손익	-7	-98	-24	7	6
이자수익	0	5	7	7	6
이자비용	20	27	27	27	27
외환관련이익	45	62	38	35	35
외환관련손실	19	35	27	22	22
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-13	-103	-15	14	14
법인세차감이익	-2	-186	-23	37	102
법인세비용	9	-12	-7	7	20
계속사업순이익	-11	-174	-16	29	82
당기순이익	-11	-174	-16	29	82
지배주주순이익	-11	-174	-16	29	82
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-7.7	-48.7	56.3	31.9	30.4
영업이익 증감율	-94.7	-1,860.0	-101.1	2,900.0	220.0
EBITDA 증감율	-64.4	-195.7	-179.5	91.4	94.0
지배주주순이익 증감율	-119.3	1,481.8	-90.8	-281.3	182.8
EPS 증감율	적전	적전	적전	증전	177.6
매출총이익률(%)	11.8	-0.2	10.4	14.0	15.0
영업이익률(%)	0.5	-18.0	0.1	3.0	7.3
EBITDA Margin(%)	4.8	-9.0	4.6	6.6	9.9
지배주주순이익률(%)	-1.2	-35.5	-2.1	2.9	6.2

## 현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	83	-21	-25	-3	-12
당기순이익	-11	-174	-16	29	82
비현금항목의 가감	95	172	71	65	76
유형자산감가상각비	40	43	33	36	33
무형자산감가상각비	1	1	1	2	1
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	54	128	37	27	42
영업활동자산부채증감	12	7	-52	-74	-132
매출채권및기타채권의감소	47	117	-33	-36	-46
채고자산의감소	1	-99	-8	-52	-107
매입채무및기타채무의증가	-32	26	6	44	55
기타	-4	-37	-17	-30	-34
기타현금흐름	-13	-26	-28	-23	-38
투자활동 현금흐름	-185	-117	-44	10	10
유형자산의 취득	-172	-109	-13	0	0
유형자산의 처분	0	11	3	0	0
무형자산의 취득	-3	0	-1	0	0
투자자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-7	7	-45	0	0
기타	-3	-26	12	10	10
재무활동 현금흐름	43	367	-19	-2	-2
차입금의 증가(감소)	44	-132	-25	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	502	7	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-1	-3	-1	-2	-2
기타현금흐름	4	-12	-3	-18	-19.25
현금 및 현금성자산의 순증가	-56	217	-92	-12	-22
기초현금 및 현금성자산	167	111	328	236	224
기말현금 및 현금성자산	111	328	236	224	201

자료: 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

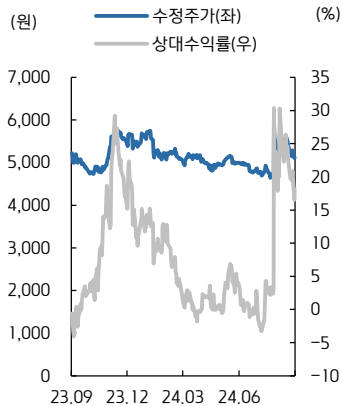
12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	567	823	894	999	1,165
현금 및 현금성자산	111	328	236	223	201
단기금융자산	7	0	45	45	45
매출채권 및 기타채권	229	107	114	150	196
채고자산	196	296	302	354	461
기타유동자산	24	92	197	227	262
비유동자산	795	736	604	567	532
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	781	597	563	527	494
무형자산	5	3	5	3	2
기타비유동자산	9	136	36	37	36
자산총계	1,362	1,559	1,498	1,566	1,697
유동부채	716	647	631	675	730
매입채무 및 기타채무	146	161	145	189	244
단기금융부채	550	456	468	468	468
기타유동부채	20	30	18	18	18
비유동부채	88	41	10	10	10
장기금융부채	78	40	10	10	10
기타비유동부채	10	1	0	0	0
부채총계	804	688	641	685	740
자본	558	871	857	881	957
자본금	48	135	136	136	136
자본잉여금	484	902	908	908	908
기타자본	-60	-60	-60	-60	-60
기타포괄손익누계액	19	26	20	15	9
이익잉여금	67	-132	-148	-118	-36
비지배자본	0	0	0	0	0
자본총계	558	871	857	881	957

## 투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	-55	-729	-59	108	300
BPS	2,701	3,227	3,142	3,230	3,510
CFPS	403	-8	202	348	579
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-154.3	-11.1	-185.5	52.4	18.9
PER(최고)	-344.1	-21.0	-251.3		
PER(최저)	-133.2	-7.4	-125.6		
PBR	3.14	2.51	3.50	1.76	1.62
PBR(최고)	6.99	4.74	4.75		
PBR(최저)	2.71	1.67	2.37		
PSR	1.83	3.94	3.90	1.53	1.17
PCFR	21.0	-1,062.1	54.5	16.3	9.8
EV/EBITDA	49.5	-53.0	91.7	26.1	13.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-0.9	-11.9	-1.1	1.9	5.0
ROE	-2.1	-24.3	-1.9	3.4	8.9
ROIC	0.4	-10.1	-0.5	2.3	6.9
매출채권회전율	3.9	2.9	6.9	7.7	7.6
채고자산회전율	5.0	2.0	2.6	3.1	3.2
부채비율	144.0	78.9	74.8	77.8	77.3
순차입금비율	91.4	19.3	23.1	23.8	24.2
이자보상배율(현금)	0.3	-3.3	0.0	1.1	3.6
총자입금	628	496	478	478	478
순자입금	510	168	198	210	232
NOPLAT	46	-44	35	67	130
FCF	-119	-149	-32	-13	-21

주가(9/3): 5,120원  
시가총액: 655억 원

KOSDAQ (9/3)		760.37pt	
52주 주가동향	최고가	최저가	
	5,970원	4,645원	
최고/최저가대비	-14.2%	10.2%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-6.9%	-4.6%
	6M	1.6%	16.6%
	1Y	-2.3%	18.1%
발행주식수	12,800천주		
일평균 거래량(3M)	391천주		
외국인 지분율	0.8%		
배당수익률(24E)	1.7%		
BPS(24E)	8,653원		
주요 주주	백산	46.3%	



## ▶ 실내 공기질 관리 및 종합 가구 업체로의 도약

- 주방 레인지후드, 세대 환기 공사 등 환기용 제품 및 솔루션 공급. 레인지후드 점유율 1위('23년: 65%)
- 2016년 가스쿡탑 자체 생산, 2018년 환기청정기 출시, 2023년 바스(Bath) 사업팀 신설 등 라인업 확장 지속
- 대리점(리모델링 등), 건설사향 매출 동반 성장 지속. 23년 기준 매출 비중은 각각 40%, 36%

## ▶ 사이클을 넘어선 지속적인 성장이 가능한 이유

- 24년 매출액 1,749억원(+13.1% YoY), 25년 매출액 1,821억원(+4.2% YoY) 전망
- 23년 주택 착공 물량 감소(-45% YoY)에도 불구하고, 25년 매출액 성장이 지속될 수 있다는 점이 고무적
- 품목 확대에 따른 시스템 영업 강화(후드&쿡탑 연동, 주방-거실-욕실 패키지)로, 수주 및 매출 규모 성장
- 시장 점유율 확대, 재건축/재개발 단지 등 신규 수주처 확장, 고가형 제품 판매 확대도 동반
- 건설사향 제품 수주잔고는 '21년 922억원 → '22년 1,145억원 → '23년 1,215억원 → 1H24 1,218억원
- 22년부터 급증했던 원재료(철판 등) 가격도 하향 안정화되며, 영업이익률 개선에 기여할 전망

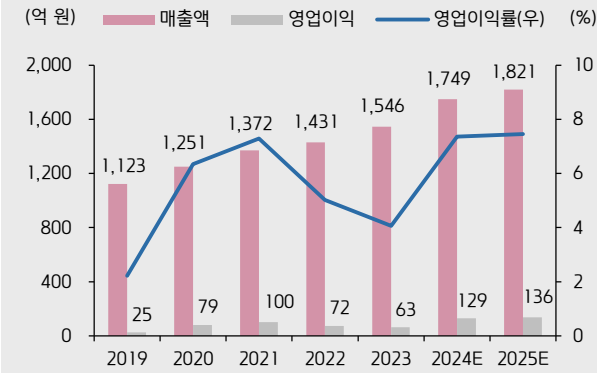
## ▶ 주택 시장 회복 기대감까지 더해진다면

- 올해 7월까지의 누적 주택 착공 물량은 +39%YoY, 주택 매매 물량은 +17%YoY 증가
- 현재 주가는 12개월 선행 PER 6배로, 역사상 최저 수준. 주택 시장 회복 기대감과 함께, 멀티플 정상화 기대

투자지표, IFRS 연결	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액(억 원)	1,372	1,431	1,546	1,749	1,821
핵심영업이익(억 원)	100	72	63	129	136
세전이익(억 원)	103	60	69	137	145
순이익(억 원)	81	46	60	108	115
지배주주지분순이익(억 원)	81	46	60	108	115
EPS(원)	631	359	469	845	897
증감율(%YoY)	34.9	-43.2	30.7	80.2	6.1
PER(배)	15.1	14.4	12.1	6.3	5.9
핵심영업이익률(%)	7.3	5.0	4.1	7.4	7.5

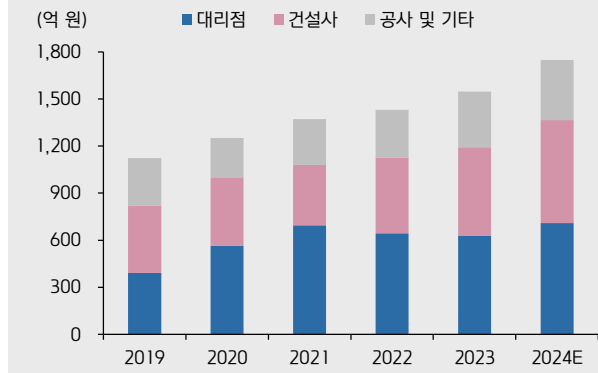
자료: 키움증권 리서치센터

### 하츠 실적 추이 및 전망



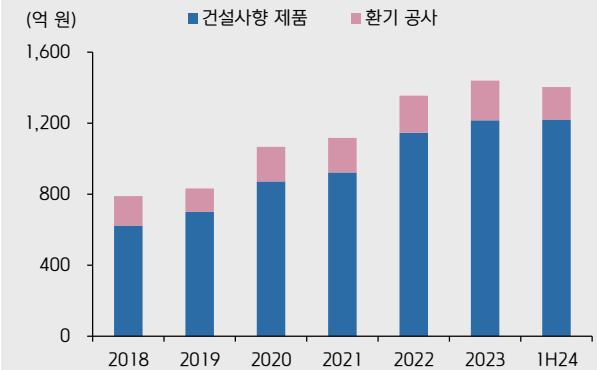
자료: 하츠, 키움증권 리서치센터

### 수요처별 매출액 추이 및 전망



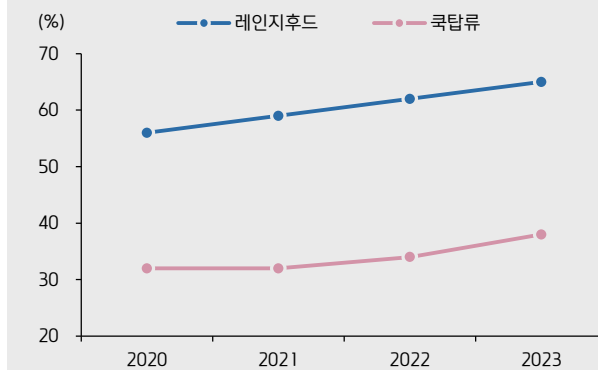
자료: 하츠, 키움증권 리서치센터

### 수주잔고 추이



자료: 하츠, 키움증권 리서치센터

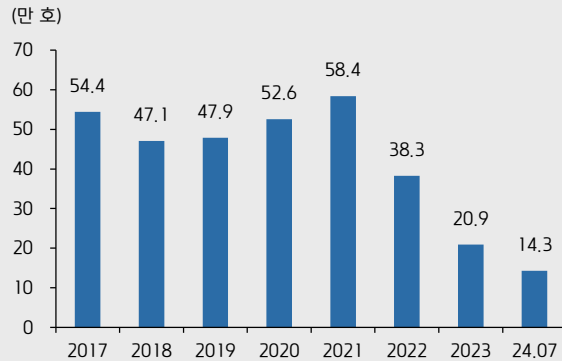
### 동사 레인지후드, 쿡탑류 시장 점유율



자료: 하츠, 키움증권 리서치센터

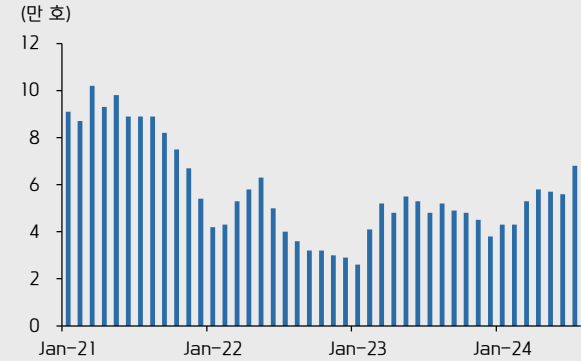


연간 주택 착공 물량 추이



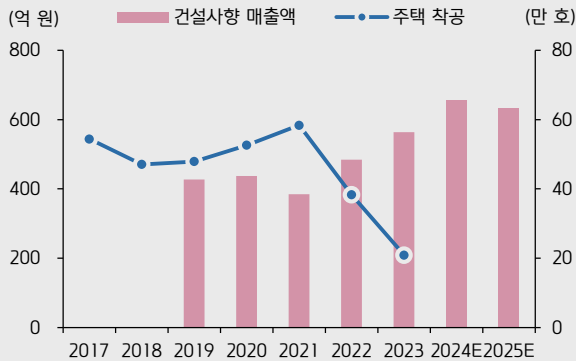
자료: 국토교통부, 키움증권 리서치센터

월간 주택 매매량 추이



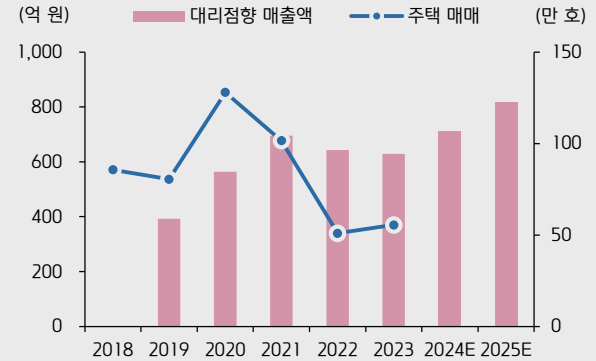
자료: 한국부동산원, 키움증권 리서치센터

주택 착공 물량, 동사 실적 비교



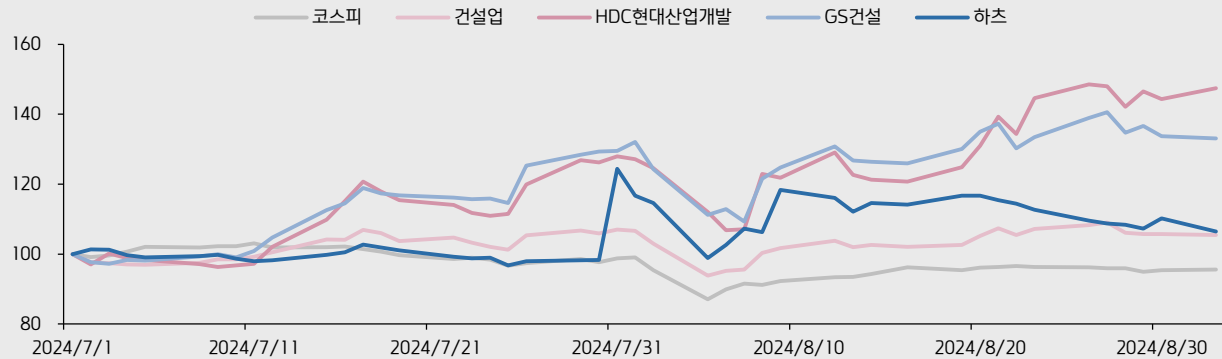
자료: 하츠, 국토교통부, 키움증권 리서치센터

주택 매매량, 동사 실적 비교



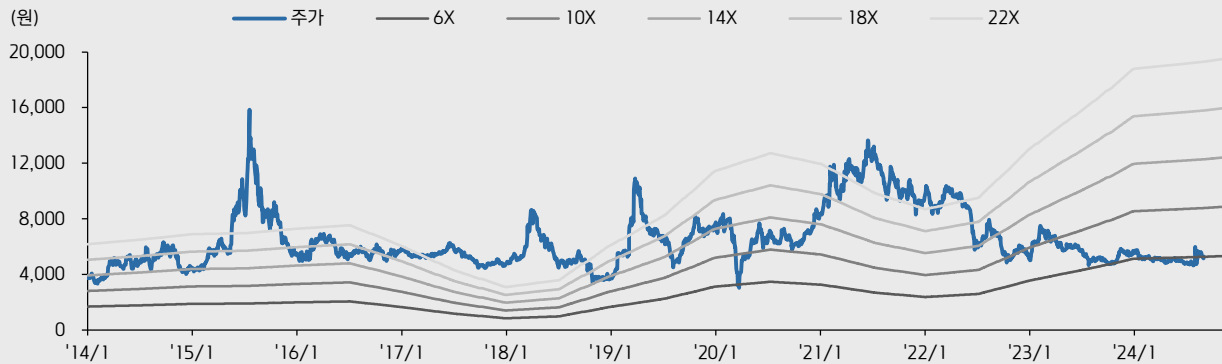
자료: 하츠, 한국부동산원, 키움증권 리서치센터

Peer 그룹 주가 수익률 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

하츠 12개월 Forward P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023	2024F	2025F
매출액	1,372	1,431	1,546	1,749	1,821
매출원가	1,036	1,132	1,202	1,307	1,359
매출총이익	336	299	344	442	462
판매비	236	227	281	313	326
영업이익	100	72	63	129	136
EBITDA	123	95	86	161	168
영업외손익	3	-12	6	8	9
이자수익	4	9	12	13	14
이자비용	0	7	11	11	10
외환관련이익	1	1	2	2	2
외환관련손실	1	3	2	1	1
종속 및 관계기업손익	0	-2	0	0	0
기타	-1	-10	5	5	4
법인세차감이익	103	60	69	137	145
법인세비용	22	14	9	29	31
계속사업순손익	81	46	60	108	115
당기순이익	81	46	60	108	115
지배주주순이익	81	46	60	108	115
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	9.7	4.3	8.0	13.1	4.1
영업이익 증감율	26.0	-28.0	-12.5	104.8	5.4
EBITDA 증감율	20.8	-22.8	-9.5	87.2	4.3
지배주주순이익 증감율	35.2	-43.2	30.4	80.0	6.5
EPS 증감율	34.9	-43.2	30.7	80.2	6.1
매출총이익율(%)	24.5	20.9	22.3	25.3	25.4
영업이익률(%)	7.3	5.0	4.1	7.4	7.5
EBITDA Margin(%)	9.0	6.6	5.6	9.2	9.2
지배주주순이익률(%)	5.9	3.2	3.9	6.2	6.3

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	53	0	110	105	168
당기순이익	81	46	60	108	115
비현금항목의 가감	83	57	62	98	98
유형자산감가상각비	20	20	21	30	30
무형자산감가상각비	3	3	2	2	2
지분법평가손익	0	-2	0	0	0
기타	60	36	39	66	66
영업활동자산부채증감	-88	-81	-8	-75	-11
매출채권및기타채권의감소	-12	-28	-34	-32	-18
채고자산의감소	-57	-28	24	-29	-8
매입채무및기타채무의증가	14	18	2	30	28
기타	-33	-43	0	-44	-27
기타현금흐름	-23	-22	-4	-26	-27
투자활동 현금흐름	-154	-1	-134	-68	-88
유형자산의 취득	-12	-26	-20	-30	-40
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 취득	-2	-7	-1	0	0
투자자산의감소(증가)	-25	-5	-21	0	0
단기금융자산의감소(증가)	83	51	-90	-36	-47
기타	-198	-14	-2	-2	-1
재무활동 현금흐름	18	127	-13	-16	-6
차입금의 증가(감소)	32	157	0	0	10
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-1	-14	1	0	0
배당금지급	-10	-12	-8	-11	-11
기타	-3	-4	-6	-5	-5
기타현금흐름	0	0	0	-41	-40.43
현금 및 현금성자산의 순증가	-82	126	-36	-19	34
기초현금 및 현금성자산	225	142	269	232	213
기말현금 및 현금성자산	142	269	232	213	247

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

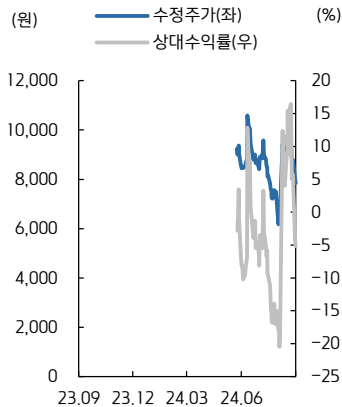
12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023	2024F	2025F
유동자산	613	745	800	923	1,049
현금 및 현금성자산	142	269	232	213	247
단기금융자산	81	30	120	156	203
매출채권 및 기타채권	213	204	241	272	283
채고자산	162	190	163	192	200
기타유동자산	15	52	44	90	116
비유동자산	565	601	640	638	646
투자자산	59	64	85	85	85
유형자산	228	240	271	270	280
무형자산	11	15	14	12	10
기타비유동자산	267	282	270	271	271
자산총계	1,178	1,346	1,440	1,560	1,694
유동부채	181	204	237	407	445
매입채무 및 기타채무	127	133	153	183	211
단기금융부채	34	53	55	195	205
기타유동부채	20	18	29	29	29
비유동부채	51	171	185	45	45
장기금융부채	1	140	161	21	21
기타비유동부채	50	31	24	24	24
부채총계	232	375	423	453	491
자본	946	971	1,018	1,108	1,204
자본금	64	64	64	64	64
자본잉여금	119	119	119	119	119
기타자본	-30	-42	-40	-40	-40
기타포괄손익누계액	0	0	0	-8	-15
이익잉여금	793	830	874	972	1,076
비지배자본	0	0	0	0	0
자본총계	946	971	1,018	1,108	1,204

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	631	359	469	845	897
BPS	7,393	7,586	7,950	8,653	9,406
CFPS	1,277	800	954	1,609	1,661
DPS	100	70	90	90	90
주가배수(배)					
PER	15.1	14.4	12.1	6.3	5.9
PER(최고)	23.8	30.5	17.3		
PER(최저)	12.7	13.5	9.7		
PBR	1.29	0.68	0.72	0.61	0.56
PBR(최고)	2.04	1.44	1.02		
PBR(최저)	1.09	0.64	0.57		
PSR	0.89	0.46	0.47	0.39	0.37
PCFR	7.4	6.5	6.0	3.3	3.2
EV/EBITDA	8.3	5.8	6.9	3.2	2.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	15.0	18.3	18.0	10.0	9.4
배당수익률(% , 보통주 현금)	1.1	1.4	1.6	1.7	1.7
ROA	7.3	3.6	4.3	7.2	7.1
ROE	8.9	4.8	6.0	10.2	9.9
ROIC	16.2	10.9	9.3	17.0	16.6
매출채권회전율	6.6	6.9	6.9	6.8	6.6
채고자산회전율	10.2	8.1	8.7	9.8	9.3
부채비율	24.5	38.6	41.5	40.9	40.7
순차입금비율	-20.0	-10.8	-13.4	-13.9	-18.6
이자보상배율(현금)	40.7	10.8	5.8	12.0	13.4
총차입금	35	193	216	216	226
순차입금	-189	-105	-136	-154	-224
NOPLAT	123	95	86	161	168
FCF	-3	-32	48	30	82

주가(9/3): 7,850원  
시가총액: 1,723억 원

KOSPI (9/3)	760.37pt
52주 주가동향	최고가 12,880원 최저가 6,180원
최고/최저가대비	-39.1% 27.0%
주가수익률	절대 상대
1M	8.9% 11.6%
6M	- -
1Y	- -
발행주식수	21,945천주
일평균 거래량(3M)	2,591천주
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(23)	0.0%
BPS(23)	712원
주요 주주	홍영진 외 8인 36.7%



### ▶ EIS 기술 기반 배터리 진단 전문 업체

- 동사는 EIS(전기화학 임피던스 분광법) 기술 기반의 배터리 검사 및 진단 솔루션 개발 전문 업체
- EIS 기반 배터리 진단은 정밀한 분석이 가능할 뿐 아니라, 기존 기술 대비 짧은 검사 시간(10분 이내)과 낮은 비용으로 높은 사업성이 특징
- 동사는 이를 통해 배터리 진단 시스템, 충방전 검사장비, 화성 공정 시스템 사업 부문을 영위 중이며, 주요 고객사는 LG에너지솔루션, 현대차, 성일하이텍 등

### ▶ 차세대 진단 시장 개화로 성장 본격화 국면

- EIS 기술은 진단 시간과 비용 측면에서 많은 발전을 보여줌에 따라, 셀 뿐 아니라 사용 중/사용 후 진단 시장까지 배터리 라이프 사이클 전 주기에서 수요가 증가 중. 충방전 검사 장비는 국제 표준 기반 시장 선점을 통한 성장이 가능하며, 진단 시스템은 주요 고객사 향 수주 본격화를 통한 성장을 전망
- 올해 실적은 매출액 270억원(YoY 54%) 및 적자 규모 축소를 전망하며, 25년 실적은 성장 본격화에 따른 턴어라운드를 전망

### ▶ 높아지는 배터리 안전성 우려 속 동사 역할 확대 주목

- 최근 불량 배터리 검출 중요성 커짐에 따라, 사고 원인 분석을 위한 기술 및 데이터를 보유한 동사의 역할도 커질 것으로 기대. 최근 언론에 따르면, 산업통상자원부가 지원하는 전고체 배터리 개발 과제 참여기관으로도 선정된 것으로 파악

IFRS 연결(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0.0	0.0	9.6	11.9	17.5
영업이익	0.0	0.0	1.2	-2.8	-6.6
EBITDA	0.0	0.0	1.4	-2.3	-6.0
세전이익	0.0	0.0	-7.1	-7.1	-8.5
순이익	0.0	0.0	-7.5	-7.1	-8.5
지배주주지분순이익	0.0	0.0	-7.5	-7.1	-8.5
EPS(원)			-492	-380	-427
증감률(% YoY)				적지	적지
PER(배)			0.0	0.0	0.0
PBR(배)			0.00	0.00	0.00
EV/EBITDA(배)					
영업이익률(%)	0.0	0.0	12.5	-23.5	-37.7
ROE(%)			111.2	71.3	-876.1
순차입금비용(%)			-11.9	-72.7	-10.6

자료: 키움증권 리서치센터

### 민테크 사업영역



자료: 민테크, 키움증권

### 민테크 EIS 기술 경쟁력

구분	교류임피던스법	직류출력법	충방전용량법
장점	짧은 검사 시간 (10분 이내) 저가의 EIS 장비 → 낮은 비용	검사 시간 (30분 이내)	높은 정확도
특징	<ul style="list-style-type: none"> <li>임피던스 조건표 필요</li> <li>정확도 ~ 95%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>충방전 장비 필요 → 고가의 비용</li> <li>출력 조건표 필요</li> <li>정확도 ~ 95%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>충방전 장비 필요 → 고가의 비용</li> <li>검사 시간 2~3일 소요</li> <li>정확도 ~ 99%</li> </ul>

**기존 교류임피던스법의 문제점**

- 고전압 교류임피던스 측정기 부재
- 측정 환경과 방법에 따라 결과값 다름
- 데이터 해석과 분석의 난이도가 매우 높음

**MinTech**

**MinTech 기술을 이용한 극복 방안**

- ☑ 정확하고 안정적인 고전압 교류임피던스 측정기
- ☑ 안전하고 신뢰성 있는 검사 인터페이스 및 프로세스
- ☑ EIS를 이용한 전기화학 기반의 정밀 분석 기술

자료: 민테크, 키움증권

# 민테크(452200) 재무제표

키움 스몰캡 Monthly Vol.9

## 포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	0.0	0.0	9.6	11.9	17.5
매출원가	0.0	0.0	5.6	8.5	13.0
매출총이익	0.0	0.0	4.0	3.4	4.5
판매비	0.0	0.0	2.8	6.2	11.1
영업이익	0.0	0.0	1.2	-2.8	-6.6
EBITDA	0.0	0.0	1.4	-2.3	-6.0
영업외손익	0.0	0.0	-8.3	-4.4	-1.9
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3
이자비용	0.0	0.0	0.8	2.9	2.7
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	-7.5	-1.8	0.4
법인세차감전이익	0.0	0.0	-7.1	-7.1	-8.5
법인세비용	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0
계속사업순손익	0.0	0.0	-7.5	-7.1	-8.5
당기순이익	0.0	0.0	-7.5	-7.1	-8.5
지배주주순이익	0.0	0.0	-7.5	-7.1	-8.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율				24.0	47.1
영업이익 증감율				-333.3	135.7
EBITDA 증감율				-264.3	160.9
지배주주순이익 증감율				-5.3	19.7
EPS 증감율				적지	적지
매출총이익율(%)	0.0	0.0	41.7	28.6	25.7
영업이익률(%)	0.0	0.0	12.5	-23.5	-37.7
EBITDA Margin(%)	0.0	0.0	14.6	-19.3	-34.3
지배주주순이익률(%)	0.0	0.0	-78.1	-59.7	-48.6

## 현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	0.0	0.0	2.0	-4.0	-3.4
당기순이익	0.0	0.0	-7.5	-7.1	-8.5
비현금항목의 가감	0.0	0.0	9.5	6.0	5.3
유형자산감가상각비	0.0	0.0	0.2	0.5	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	0.0	0.0	9.3	5.5	4.7
영업활동자산부채증감	0.0	0.0	0.0	-2.9	-0.2
매출채권및기타채권의감소	0.0	0.0	0.4	-1.5	-0.1
채고자산의감소	0.0	0.0	-0.7	-1.2	-1.0
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.0	1.0	-0.5	2.0
기타	0.0	0.0	-0.7	0.3	-1.1
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	0.0	0.0	-16.8	5.6	-10.3
유형자산의 취득	0.0	0.0	-1.8	-1.1	-6.3
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 취득	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	-0.1	-0.4	-0.1
단기금융자산의감소(증가)	0.0	0.0	-15.0	7.0	-4.0
기타	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	15.6	0.5	17.7
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.7	0.8	4.0
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	0.0	0.0	14.9	-0.3	13.7
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	0.0	0.0	0.8	2.1	4.0
기초현금 및 현금성자산	0.0	0.0	2.3	3.1	5.2
기말현금 및 현금성자산	0.0	0.0	3.1	5.2	9.2

자료: 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

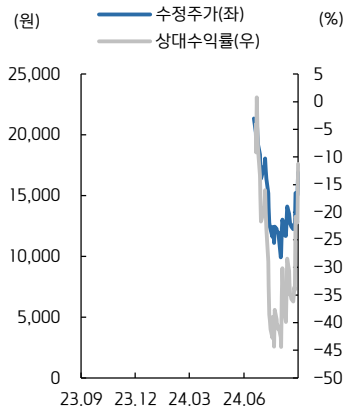
12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	0.0	0.0	21.1	20.0	27.7
현금 및 현금성자산	0.0	0.0	3.1	5.2	9.2
단기금융자산	0.0	0.0	15.0	8.0	12.0
매출채권 및 기타채권	0.0	0.0	1.4	3.1	2.2
채고자산	0.0	0.0	0.9	2.0	3.1
기타유동자산	0.0	0.0	0.7	1.7	1.2
비유동자산	0.0	0.0	6.4	7.8	13.7
투자자산	0.0	0.0	0.1	0.6	0.7
유형자산	0.0	0.0	5.7	6.4	12.2
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
기타비유동자산	0.0	0.0	0.6	0.8	0.7
자산총계	0.0	0.0	27.6	27.8	41.4
유동부채	0.0	0.0	30.3	36.6	18.2
매입채무 및 기타채무	0.0	0.0	1.6	1.4	3.6
단기금융부채	0.0	0.0	15.0	18.4	11.7
기타유동부채	0.0	0.0	13.7	16.8	2.9
비유동부채	0.0	0.0	4.0	4.3	8.1
장기금융부채	0.0	0.0	3.9	4.3	7.9
기타비유동부채	0.0	0.0	0.1	0.0	0.2
부채총계	0.0	0.0	34.3	41.0	26.3
자본	0.0	0.0	-6.7	-13.2	15.1
자본금	0.0	0.0	1.1	1.1	1.9
자본잉여금	0.0	0.0	0.2	0.2	35.9
기타자본	0.0	0.0	0.6	1.3	2.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.0	0.0	-8.7	-15.9	-24.6
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	0.0	-6.7	-13.2	15.1

## 투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS			-492	-380	-427
BPS			-359	-707	712
CFPS			136	-60	-160
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER			0.0	0.0	0.0
PER(최고)			0.0		
PER(최저)			0.0		
PBR			0.00	0.00	0.00
PBR(최고)			0.00		
PBR(최저)			0.00		
PSR			0.00	0.00	0.00
PCFR			0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA					
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)			0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주 현금)					
ROA			-27.1	-25.7	-24.6
ROE			111.2	71.3	-876.1
ROIC			-20.3	55.5	-153.9
매출채권회전율			13.8	5.4	6.6
채고자산회전율			22.5	8.3	6.9
부채비율			-510.7	-310.2	173.4
순차입금비율			-11.9	-72.7	-10.6
이자보상배율(현금)			1.4	-0.9	-2.4
총차입금	0.0	0.0	18.9	22.7	19.6
순차입금	0.0	0.0	0.8	9.6	-1.6
NOPLAT	0.0	0.0	1.4	-2.3	-6.0
FCF	0.0	0.0	-0.4	-6.3	-12.6

주가(9/3): 16,900원  
시가총액: 1,462억 원

KOSPI (9/3)	760.37pt
52주 주가동향	최고가 최저가
	24,550원 9,920원
최고/최저가대비	-31.2% 70.4%
주가수익률	절대 상대
1M	46.6% 50.2%
6M	- -
1Y	- -
발행주식수	8,651천주
일평균 거래량(3M)	2,132천주
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(23)	0.0%
BPS(23)	1,169원
주요 주주	최종석 외 4인 29.1%



### ▶ 초소형 레이저 기반 피부미용/의료기기 업체

- 동사는 초소형 고출력 레이저에 대한 원천기술을 보유한 업체, 이를 활용한 피부 미용기기 및 채혈기 등을 생산
- 동사는 기존 레이저 제품 대비 90% 이상 작은 크기와 합리적인 가격을 통해 홈 뷰티 디바이스 등 기존 대비 다양한 시장을 타겟할 수 있다는 점이 차별점
- 매출 비중은 24년 상반기 기준 피부미용 및 의료기기가 77%, 채혈기가 22%를 차지

### ▶ 레이저 플랫폼의 높은 확장성을 주목

- 동사는 레이저 소형화에 대한 원천 기술 뿐 아니라 디바이스 설계 및 제조기술을 보유하고 있어 높은 진입장벽을 통한 제품 경쟁력과 다양한 사업 확장에 대한 가능성 보유
- 레이저 기반 홈케어 미용기기 퓨라셀-ME외에도, 프락셔널 레이저 기능 등 7가지 기능을 탑재한 전문가용 스킨케어 기기 퓨라셀-MX은 높은 가격 경쟁력을 바탕으로 에스스테틱 및 병원 등에서 수요가 클 것으로 전망
- 화장품 업체와 화장품 흡수율 극대화를 위한 미용기기 개발 등의 협업 등 미용기기 ODM으로의 사업 본격화도 주목. 레이저 약물전달 시스템 개발을 통한 바이오 분야로의 진출도 기대

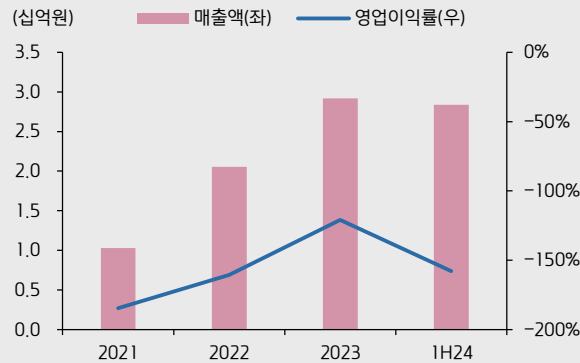
### ▶ 성과 본격화에 따른 기업가치 제고 전망

- 증권신고서에 따른 24년 실적 전망은 매출액 92억원(YoY 217%), 영업이익 11억원(흑자전환)
- 초소형 레이저 원천 기술에 기반한 플랫폼 사업의 성장성에 주목이 필요한 시점

IFRS 연결(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0.6	0.2	1.0	2.1	2.9
영업이익	-1.1	-1.9	-1.9	-3.3	-3.5
EBITDA	-1.0	-1.8	-1.7	-3.1	-3.2
세전이익	-1.1	-2.1	-1.9	-3.3	-8.3
순이익	-1.1	-2.1	-1.9	-3.3	-8.3
지배주주지분순이익	-1.1	-2.1	-1.9	-3.3	-8.3
EPS(원)	-219	-376	-314	-504	-1,228
증감률(% YoY)		적지	적지	적지	적지
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EV/EBITDA(배)					
영업이익률(%)	-183.3	-950.0	-190.0	-157.1	-120.7
ROE(%)	232.4	-206.6	-41.2	-56.6	-120.8
순차입금비용(%)	-180.0	-12.0	-63.6	-44.2	-53.5

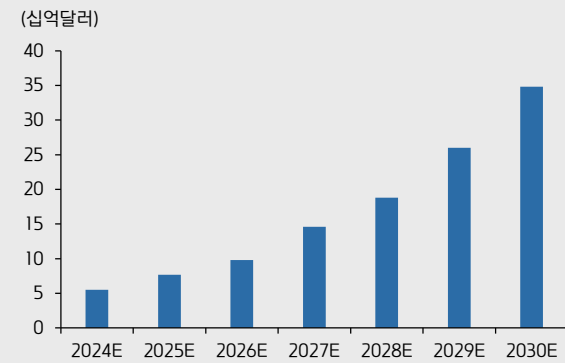
자료: 키움증권 리서치센터

### 라메디텍 실적 추이



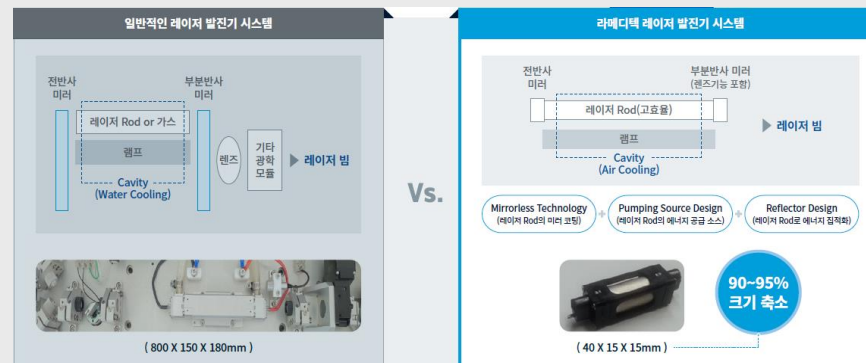
자료: 라메디텍, 키움증권

### 글로벌 홈뷰티 디바이스 시장 규모



자료: Euromonitor, GlobalData, 라메디텍, 키움증권

### 라메디텍 레이저 설계기술 경쟁력



자료: 라메디텍, 키움증권



포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	0.6	0.2	1.0	2.1	2.9
매출원가	0.2	0.4	0.7	1.8	2.0
매출총이익	0.4	-0.2	0.4	0.3	0.9
판매비	1.5	1.7	2.2	3.6	4.4
영업이익	-1.1	-1.9	-1.9	-3.3	-3.5
EBITDA	-1.0	-1.8	-1.7	-3.1	-3.2
영업외손익	0.0	-0.2	0.0	0.0	-4.8
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
이자비용	0.0	0.1	0.1	0.1	1.0
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-0.1	0.1	0.1	-3.9
법인세차감전이익	-1.1	-2.1	-1.9	-3.3	-8.3
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업순이익	-1.1	-2.1	-1.9	-3.3	-8.3
당기순이익	-1.1	-2.1	-1.9	-3.3	-8.3
지배주주순이익	-1.1	-2.1	-1.9	-3.3	-8.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율		-66.7	400.0	110.0	38.1
영업이익 증감율		72.7	0.0	73.7	6.1
EBITDA 증감율		80.0	-5.6	82.4	3.2
지배주주순이익 증감율		90.9	-9.5	73.7	151.5
EPS 증감율		적지	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	-66.7	-100.0	40.0	14.3	31.0
영업이익률(%)	-183.3	-950.0	-190.0	-157.1	-120.7
EBITDA Margin(%)	-166.7	-900.0	-170.0	-147.6	-110.3
지배주주순이익률(%)	-183.3	-1,050.0	-190.0	-157.1	-286.2

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-1.2	-2.2	-1.8	-3.6	-3.8
당기순이익	-1.1	-2.1	-1.9	-3.3	-8.3
비현금항목의 가감	0.1	0.2	0.2	0.3	5.2
유형자산감가상각비	0.0	0.1	0.1	0.2	0.3
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	0.1	0.1	0.1	4.9
영업활동자산부채증감	-0.2	-0.4	-0.2	-0.6	-0.7
매출채권및기타채권의감소	0.0	-0.1	0.1	0.1	-0.6
채고자산의감소	-0.1	-0.2	-0.2	-0.7	0.1
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
기타	-0.1	-0.1	0.1	0.0	-0.3
기타현금흐름	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-0.1	-1.6	-0.2	-0.4	-4.2
유형자산의 취득	-0.1	-1.6	-0.2	-0.3	-0.1
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.0
기타	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1
재무활동 현금흐름	1.8	5.9	5.4	1.8	6.3
차입금의 증가(감소)	1.2	0.9	-0.7	-0.3	-0.4
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.6	5.0	6.0	1.9	6.4
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	0.5	2.0	3.3	-2.2	-1.6
기초현금 및 현금성자산	0.1	0.6	2.6	5.9	3.7
기말현금 및 현금성자산	0.6	2.6	5.9	3.7	2.1

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

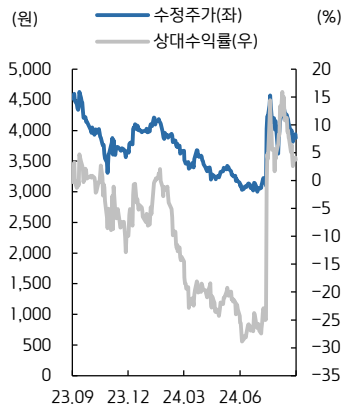
12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	1.2	3.6	7.1	5.5	8.7
현금 및 현금성자산	0.6	2.6	5.9	3.7	2.1
단기금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	4.0
매출채권 및 기타채권	0.0	0.1	0.1	0.1	0.8
채고자산	0.5	0.7	0.9	1.6	1.5
기타유동자산	0.1	0.2	0.2	0.1	0.3
비유동자산	0.2	1.7	1.8	2.0	2.6
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	0.1	1.6	1.7	1.8	1.9
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	0.1	0.1	0.1	0.2	0.7
자산총계	1.4	5.3	8.9	7.5	11.3
유동부채	0.6	0.8	0.5	0.8	1.2
매입채무 및 기타채무	0.1	0.2	0.2	0.2	0.5
단기금융부채	0.5	0.6	0.3	0.5	0.6
기타유동부채	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
비유동부채	1.2	2.0	1.8	1.5	1.5
장기금융부채	1.0	1.7	1.4	0.9	0.8
기타비유동부채	0.2	0.3	0.4	0.6	0.7
부채총계	1.8	2.8	2.3	2.3	2.7
자본총계	-0.5	2.5	6.6	5.2	8.6
자본금	0.5	0.6	0.6	0.7	3.7
자본잉여금	4.1	9.0	15.0	16.9	30.0
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-5.1	-7.2	-9.0	-12.4	-25.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	-0.5	2.5	6.6	5.2	8.6

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	-219	-376	-314	-504	-1,228
BPS	-94	426	1,026	783	1,169
CFPS	-201	-345	-274	-452	-457
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER(최고)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER(최저)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PSR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA					
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주 현금)					
ROA	-80.2	-62.4	-26.4	-40.9	-88.6
ROE	232.4	-206.6	-41.2	-56.6	-120.8
ROIC	-172.1	-123.4	-72.6	-107.0	-86.5
매출채권회전율	202.4	6.1	10.1	18.0	7.0
채고자산회전율	2.4	0.3	1.3	1.7	1.9
부채비율	-389.8	113.3	34.3	43.7	31.9
순차입금비율	-180.0	-12.0	-63.6	-44.2	-53.5
이자보상배율(현금)	-50.1	-12.8	-31.5	-58.9	-3.6
총차입금	1.5	2.4	1.7	1.4	1.5
순차입금	0.9	-0.3	-4.2	-2.3	-4.6
NOPLAT	-1.0	-1.8	-1.7	-3.1	-3.2
FCF	-1.3	-3.8	-2.1	-4.0	-4.0

주가(9/3): 3,880원  
시가총액: 1,780억 원

KOSDAQ (9/3)		760.37pt	
52주 주가동향	최고가	최저가	
	4,630원	3,000원	
최고/최저가대비	-16.2%	29.3%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-3.6%	-1.2%
	6M	5.7%	21.4%
	1Y	-14.2%	3.8%
발행주식수	45,868천주		
일평균 거래량(3M)	312천주		
외국인 지분율	0.0%		
배당수익률(23)	0.0%		
BPS(23)	389원		
주요 주주	서울반도체 외 3인		66.8%



### ▶ 광반도체 소자 전문 업체

- 당사는 광반도체, 화합물 반도체 개발 및 생산 전문 업체로, 자외선(UV)부터 가시광선, 적외선(IR)까지 모든 파장대 기반의 제품 및 관련 기술을 보유
- 사업 부문은 크게 6가지: 마이크로 LED, UV LED, VCSEL, 자동차용 LED, 조명, Back Light Display(BLU)
- 마이크로 LED, UV LED, VCSEL 제품은 동사가 모듈까지 담당하며, 매출의 대부분을 차지하는 자동차용 LED, 조명, BLU 제품은 동사가 칩은 생산해 서울반도체 향으로 납품

### ▶ WICOP LED의 채택 증가 주목

- 동사의 핵심 기술 WICOP: 광반도체를 전극을 연결하는 와이어 없이 생산하는 기술로, LED 및 PCB 크기를 줄여 설계의 자유도를 높이며 비용 절감 효과도 있는 것으로 파악
- 해당 기술 경쟁력을 바탕으로 WICOP 기술 적용된 LED가 자동차를 중심으로 채택이 증가하고 있는 것으로 파악. 최근에는 BLU 및 조명 수요도 빠르게 증가 중

### ▶ 실적 정상화에 더해질 추가 성장성

- 높은 비용 구조에도 늘어나는 수요를 바탕으로 2Q24 21년 이후 첫 분기 흑자 전환
- 이에 24년 실적은 매출액 7,052억원(YoY 40%), 영업이익 140억원(흑자 전환)을 전망
- 동사 소자 및 모듈 사업 부문(마이크로 LED 및 VCSEL 등) 성과 더해질 시 추가적인 기업가치 제고 가능

IFRS 연결(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	350.6	431.3	488.7	438.8	504.0
영업이익	10.3	27.4	22.3	-62.1	-72.9
EBITDA	64.0	85.7	81.1	3.8	2.3
세전이익	2.9	16.9	19.5	-80.8	-100.6
순이익	1.5	19.6	20.9	-93.7	-101.7
지배주주지분순이익	5.3	10.9	4.4	-86.4	-88.9
EPS(원)	147	288	116	-2,262	-2,296
증감률(% YoY)	-1.3	96.4	-59.6	적전	적지
PER(배)	0.0	66.9	113.9	-2.2	-1.7
PBR(배)	0.00	4.44	3.07	2.41	10.25
EV/EBITDA(배)	11.3	11.2	156.9	247.9	
영업이익률(%)	2.9	6.4	4.6	-14.2	-14.5
ROE(%)	3.4	6.7	2.7	-70.7	-183.1
순차입금비용(%)	96.6	81.3	119.0	188.4	340.5

자료: 키움증권 리서치센터

### 서울바이오시스 사업영역



자료: 서울바이오시스, 키움증권

### 서울바이오시스 성장동력

구분	교류임피던스법	직류출력법	충방전용량법
장점	짧은 검사 시간 (10분 이내) 저가의 EIS 장비 → 낮은 비용	검사 시간 (30분 이내)	높은 정확도
특징	<ul style="list-style-type: none"> <li>임피던스 조건표 필요</li> <li>정확도 ~ 95%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>충방전 장비 필요 → 고가의 비용</li> <li>출력 조건표 필요</li> <li>정확도 ~ 95%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>충방전 장비 필요 → 고가의 비용</li> <li>검사 시간 2~3일 소요</li> <li>정확도 ~ 99%</li> </ul>

<b>기존 교류임피던스법의 문제점</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>고전압 교류임피던스 측정기 부재</li> <li>측정 환경과 방법에 따라 결과값 다름</li> <li>데이터 해석과 분석의 난이도가 매우 높음</li> </ul>	<b>MinTech</b>	<b>MinTech 기술을 이용한 극복 방안</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>정확하고 안정적인 고전압 교류임피던스 측정기</li> <li>안전하고 신뢰성 있는 검사 인터페이스 및 프로세스</li> <li>EIS를 이용한 전기화학 기반의 정밀 분석 기술</li> </ul>
--	----------------	--

자료: 서울바이오시스, 키움증권

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	350.6	431.3	488.7	438.8	504.0
매출원가	280.8	346.7	407.5	419.8	481.0
매출총이익	69.8	84.6	81.2	18.9	23.0
판매비	59.6	57.2	58.9	81.1	95.9
영업이익	10.3	27.4	22.3	-62.1	-72.9
EBITDA	64.0	85.7	81.1	3.8	2.3
영업외손익	-7.4	-10.5	-2.7	-18.7	-27.7
이자수익	0.0	0.3	0.0	0.2	0.4
이자비용	10.4	7.7	7.7	12.3	19.2
외환관련이익	9.7	12.0	19.5	28.9	17.6
외환관련손실	5.7	14.2	12.5	32.4	24.1
종속 및 관계기업손익	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
기타	-0.8	-0.8	-1.8	-3.0	-2.3
법인세차감이익	2.9	16.9	19.5	-80.8	-100.6
법인세비용	1.4	-2.7	-1.3	12.9	1.1
계속사업순이익	1.5	19.6	20.9	-93.7	-101.7
당기순이익	1.5	19.6	20.9	-93.7	-101.7
지배주주순이익	5.3	10.9	4.4	-86.4	-88.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-9.3	23.0	13.3	-10.2	14.9
영업이익 증감율	-38.3	166.0	-18.6	-378.5	17.4
EBITDA 증감율	-13.8	33.9	-5.4	-95.3	-39.5
지배주주순이익 증감율	-1.3	105.7	-59.6	-2,063.6	2.9
EPS 증감율	-1.3	96.4	-59.6	적전	적지
매출총이익률(%)	19.9	19.6	16.6	4.3	4.6
영업이익률(%)	2.9	6.4	4.6	-14.2	-14.5
EBITDA Margin(%)	18.3	19.9	16.6	0.9	0.5
지배주주순이익률(%)	1.5	2.5	0.9	-19.7	-17.6

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	65.0	56.1	27.3	65.5	63.6
당기순이익	1.5	19.6	20.9	-93.7	-101.7
비현금항목의 가감	68.4	65.7	72.0	115.0	115.9
유형자산감가상각비	45.4	51.7	53.7	61.3	71.4
무형자산감가상각비	8.3	6.7	5.2	4.6	3.9
자본법정손익	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1
기타	14.9	7.4	13.3	49.4	40.7
영업활동자산부채증감	2.3	-22.9	-61.5	54.4	66.5
매출채권및기타채권의감소	-43.7	6.1	-28.6	-19.3	7.6
채고자산의감소	-15.1	-9.0	-36.0	-3.0	0.3
매입채무및기타채무의증가	13.2	41.7	21.4	70.4	61.3
기타	47.9	-61.7	-18.3	6.3	-2.7
기타현금흐름	-7.2	-6.3	-4.1	-10.2	-17.1
투자활동 현금흐름	-73.4	-77.7	-143.2	-54.3	-74.8
유형자산의 취득	-70.6	-77.2	-135.9	-60.0	-75.5
유형자산의 처분	0.3	2.7	3.3	3.5	4.6
무형자산의 취득	-3.1	-2.8	-6.0	-0.4	-0.6
투자자산의감소(증가)	0.0	-0.4	-1.1	0.1	0.6
단기금융자산의감소(증가)	0.0	0.0	-3.8	2.5	0.0
기타	0.0	0.0	0.3	0.0	-3.9
재무활동 현금흐름	12.6	21.9	118.1	-8.8	17.9
차입금의 증가(감소)	-4.2	4.9	118.3	-3.5	-8.2
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	26.3	21.1	0.0	0.0	27.6
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	-8.4	-1.1	0.0
배당금지급	-1.4	-1.4	-5.5	-2.2	0.0
기타	-8.1	-2.7	13.7	-2.0	-1.5
기타현금흐름	-1.1	0.3	0.6	-0.3	-0.1
현금 및 현금성자산의 순증가	3.2	0.7	2.8	2.1	6.7
기초현금 및 현금성자산	3.1	6.3	6.9	9.8	11.9
기말현금 및 현금성자산	6.3	6.9	9.8	11.9	18.6

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	138.0	137.9	219.2	219.1	212.4
현금 및 현금성자산	6.3	6.9	9.8	11.9	18.6
단기금융자산	0.0	0.0	3.8	1.3	1.2
매출채권 및 기타채권	75.2	61.3	91.2	105.8	92.1
채고자산	54.9	64.1	100.2	96.1	92.6
기타유동자산	1.6	5.6	14.2	4.0	7.9
비유동자산	441.1	444.9	556.4	536.9	521.0
투자자산	1.2	1.6	2.4	2.3	1.5
유형자산	400.9	402.2	502.7	500.6	489.4
무형자산	21.4	19.2	21.8	14.7	13.1
기타비유동자산	17.6	21.9	29.5	19.3	17.0
자산총계	579.1	582.9	775.6	756.0	733.4
유동부채	274.1	297.5	269.0	298.9	469.3
매입채무 및 기타채무	103.2	140.8	168.0	237.0	292.5
단기금융부채	115.0	154.3	96.3	57.5	170.7
기타유동부채	55.9	2.4	4.7	4.4	6.1
비유동부채	117.5	66.0	249.3	289.6	171.2
장기금융부채	72.5	30.8	223.6	271.1	165.4
기타비유동부채	45.0	35.2	25.7	18.5	5.8
부채총계	391.6	363.5	518.3	588.5	640.5
자본자본	159.3	165.7	165.2	79.3	17.8
자본금	18.1	19.1	19.1	19.1	22.9
자본잉여금	88.2	88.9	88.9	88.9	112.7
기타자본	0.3	0.0	-8.3	-9.4	-9.4
기타포괄손익누계액	0.2	-4.2	4.6	8.5	8.3
이익잉여금	52.4	62.0	60.9	-27.7	-116.6
비지배자본	28.2	53.6	92.2	88.2	75.1
자본총계	187.5	219.3	257.4	167.5	92.9

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	147	288	116	-2,262	-2,296
BPS	4,404	4,336	4,322	2,075	389
CFPS	1,932	2,253	2,431	557	368
DPS	38	143	59	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	66.9	113.9	-2.2	-1.7
PER(최고)	0.0	96.6	208.5		
PER(최저)	0.0	20.5	107.0		
PBR	0.00	4.44	3.07	2.41	10.25
PBR(최고)	0.00	6.41	5.61		
PBR(최저)	0.00	1.36	2.88		
PSR	0.00	1.69	1.04	0.44	0.31
PCFR	0.0	8.5	5.5	9.0	10.8
EV/EBITDA		11.3	11.2	156.9	247.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	94.5	27.8	10.6	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주 현금)		0.7	0.4	0.0	0.0
ROA	0.3	3.4	3.1	-12.2	-13.7
ROE	3.4	6.7	2.7	-70.7	-183.1
ROIC	1.8	5.7	4.2	-9.2	-15.8
매출채권회전율	6.6	6.3	6.4	4.5	5.1
채고자산회전율	7.2	7.2	5.9	4.5	5.3
부채비율	208.9	165.7	201.4	351.3	689.1
순차입금비율	96.6	81.3	119.0	188.4	340.5
이자보상배율(현금)	1.0	3.6	2.9	-5.1	-3.8
총차입금	187.5	185.1	319.9	528.7	336.1
순차입금	181.2	178.2	306.4	315.5	316.3
NOPLAT	64.0	85.7	81.1	3.8	2.3
FCF	-10.9	-18.5	-120.4	14.1	-1.7

## III. IPO 코멘트

1. 공모 시장 개요 Comment
2. 공모 시장 동향 지표
3. 2024년 9월 IPO 리스트



### ➤ 8월, 양극화 현상 지속

- 전반적으로 IPO 시장이 부진했던 상반기와는 다르게 8월은 업체들, 업종별 편차가 존재했지만 전반적으로 회복세를 보였음
- 특히, 바이오 업종이 상장 후 높은 수익률을 유지하고 있어 부진했던 IPO 1M 수익률을 개선시킬 수 있을지가 관전 포인트

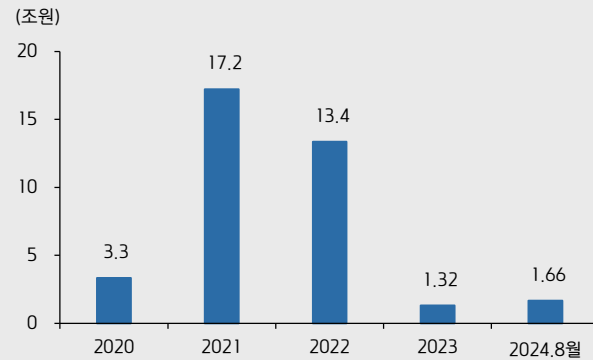
### ➤ 쉬어가는 9월 IPO시장

- 9~10월 초는 추석 연휴 및 공휴일이 다수 존재하기 때문에 상장 업체가 상대적으로 적음
- 현재 9월에 상장 업체는 1~2개 업체가 될 것으로 전망
- 최근의 IPO 공모가가 높게 형성되는 경우가 많아 상장예비심사를 신청한 기업들이 다수 존재
- 4Q에 대기 중인 기업들의 IPO가 진행될 경우 상반기 대비 많은 업체들의 상장이 이루어질 것으로 전망
- 이에 따른 시장 활성화 분위기도 이어질 것으로 기대

## 2. 공모 시장 동향 지표

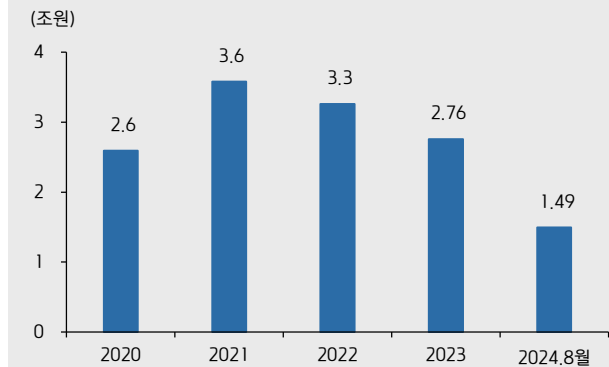
키움 스몰캡 Monthly Vol.9

연간 코스피 공모금액 추이



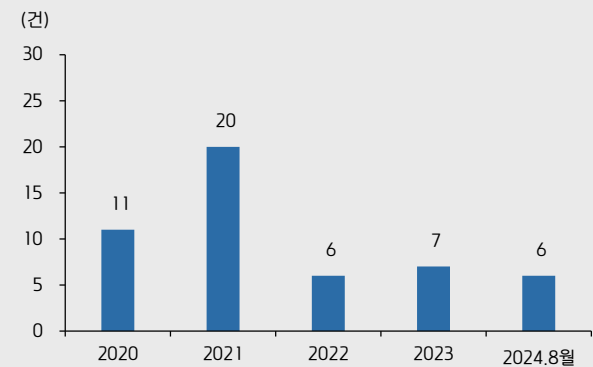
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 공모금액 추이



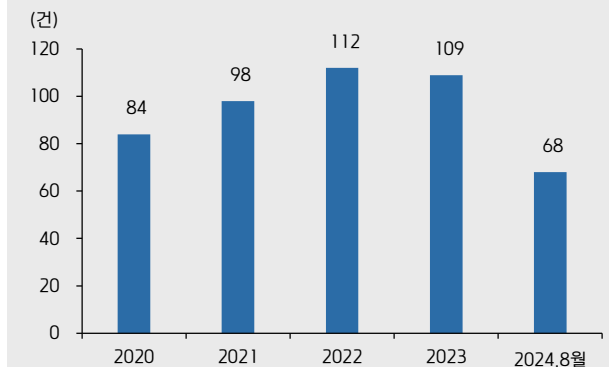
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스피 신규 IPO 건수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 신규 IPO 건수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 2. 공모 시장 동향 지표

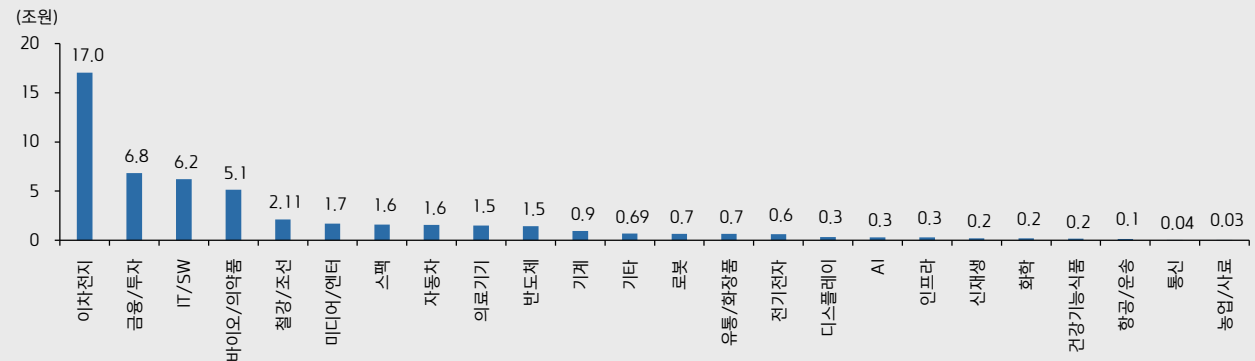
키움 스톡캡 Monthly Vol.9

5개년 업종별 공모건수(2020~2024년)



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5개년 업종별 공모금액(2020~2024년)



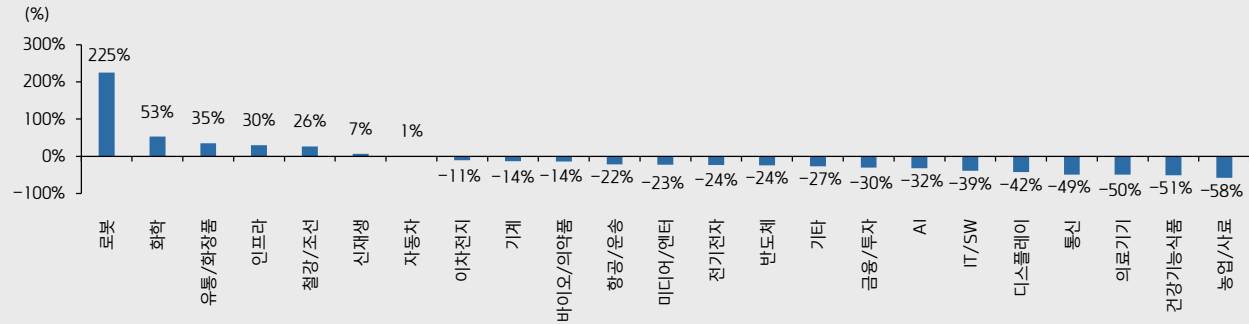
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터



## 2. 공모 시장 동향 지표

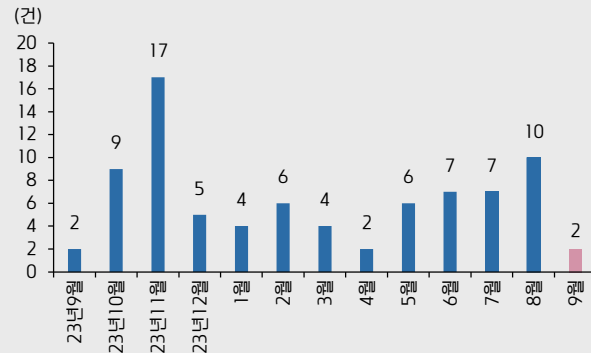
키움 스몰캡 Monthly Vol.9

5개년 업종별 공모가 대비 현재가 평균 수익률(2020~2024년)



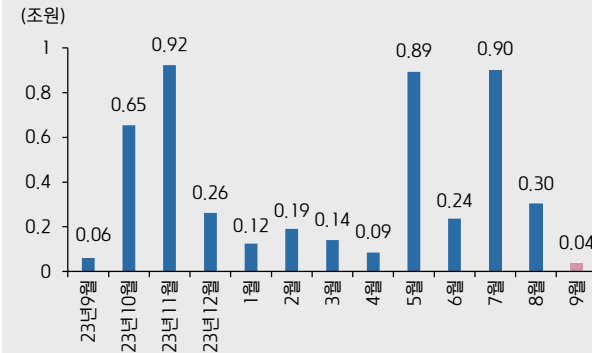
주: 현재가는 2024.8.30 기준  
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2023~2024년 월별 IPO 개수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2023~2024년 월별 공모금액 추이

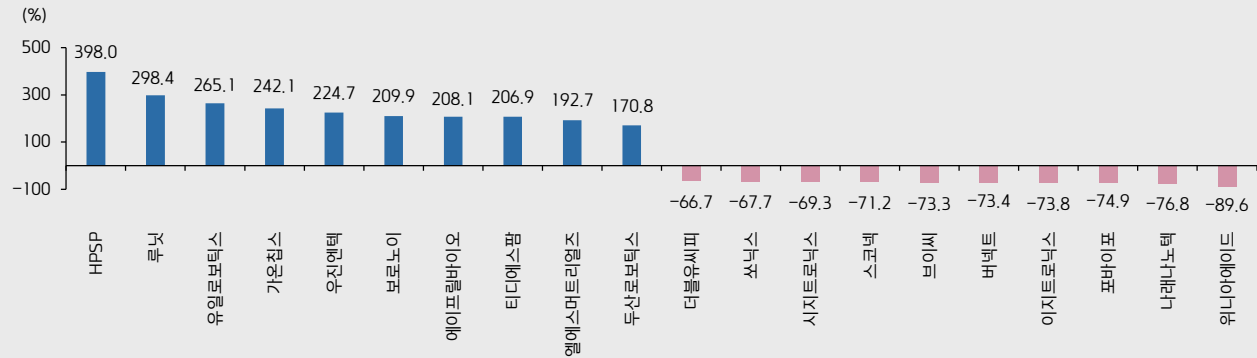


자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 2. 공모 시장 동향 지표

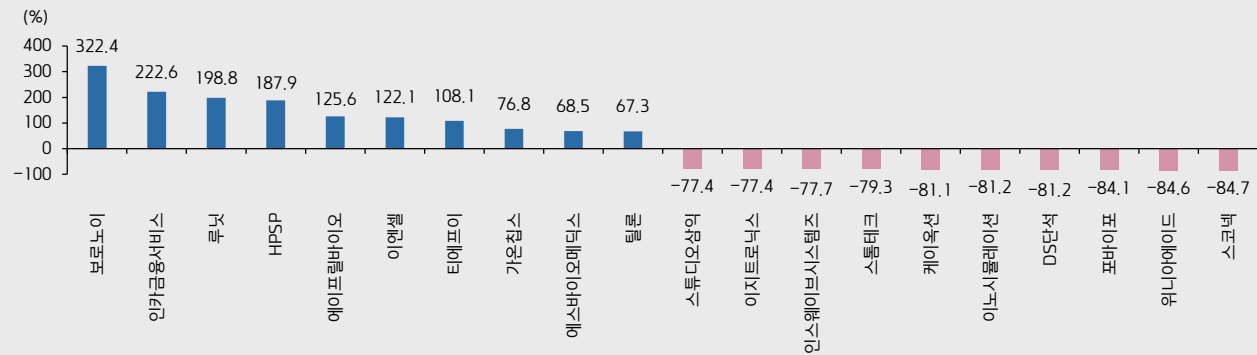
키움 스몰캡 Monthly Vol.9

2023~2024년 공모가 대비 현재가 수익률 Top & Bottom 10



주: 현재가는 2024.8.30 기준  
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2023~2024년 상장일 증가 대비 현재가 수익률 Top & Bottom 10



주: 현재가는 2024.8.30 기준  
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 2024년 9월 IPO 기업

기업	시장	업종	수요예측일	공모청약일정	예정 상장일	공모가(원)	예상 시가총액(억원)
아이언디바이스	코스닥	반도체	08.30 ~ 09.05	09.09 ~ 09.10	09.23	4,900 ~ 5,700	669 ~ 778
제닉스	코스닥	로봇	09.05 ~ 09.11	09.19 ~ 09.20	미정	28,000 ~ 34,000	1,224 ~ 1,487
셀비온	코스닥	바이오/의약품	09.05 ~ 09.11	09.20 ~ 09.23	미정	10,000 ~ 12,200	1,274 ~ 1,554
에이치이엠패마	코스닥	바이오/의약품	09.06 ~ 09.12	09.23 ~ 09.24	미정	16,400 ~ 19,000	1,142 ~ 1,323
루미르	코스닥	항공우주	09.09 ~ 09.13	09.23 ~ 09.24	미정	16,500 ~ 20,500	2,928 ~ 3,637
와이제이링크	코스닥	반도체	09.06 ~ 09.12	09.23 ~ 09.24	미정	8,600 ~ 9,800	1,225 ~ 1,396
웨이비스	코스닥	반도체	09.09 ~ 09.13	09.24 ~ 09.25	미정	11,000 ~ 12,500	1,366 ~ 1,553
씨메스	코스닥	로봇	09.19 ~ 09.25	09.30 ~ 10.01	미정	20,000 ~ 24,000	2,291 ~ 2,749

자료: IPO Stock, 키움증권 리서치센터

# 투자의견 변동내역 및 목표주가 그래프

## ▶ Compliance Notice

- 당사는 9월 3일 현재 보고서에 언급된 종목들 중 '티디에스팜'의 발행주식을 1% 이상, '씨에스원드'의 교환사채를 1% 이상 보유하고 있으며, 그 밖에 언급된 종목들의 발행주식은 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- LS머트리얼즈는 2023년 12월 12일 당사가 공동주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 두산로보틱스는 2023년 10월 5일 당사가 인수회사로 참여한 법인입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

## ▶ 고지사항

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

## ▶ 투자의견 적용기준

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

## ▶ 투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%



투자의견 변동내역 \* 주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
한글과컴퓨터 (030520)	2022-12-07	Buy(Maintain)	21,000원	6개월	-33.65	-27.00
	2023-03-17	Buy(Maintain)	21,000원	6개월	-31.78	-16.95
	2023-09-06	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-42.88	1.20
	2024-01-16	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-15.42	3.38
	2024-02-06	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-28.37	3.38
	2024-04-23	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-28.00	3.38
	2024-05-08	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-27.64	3.38
	2024-09-04	Buy(Maintain)	34,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)

