

2024
최신 개정판
미드스몰캡
분석 및 전망

중소형주

한권

으로

10권 내기

IPO
가이드

MP3 무료
다운로드

MP
수익률

중소형주
가이드

SK증권 미래산업/미드스몰캡
나승두, 허선재, 박찬솔



SK 증권

미래산업/미드스몰캡

중소형주 한권으로 끝내기 - 2024.10.

SK증권 리서치센터

Executive Summary



Analyst
박찬술

rightsearch@sks.co.kr
02-3773-9955



Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
02-3773-8197



Analyst
나승두

nsdoo@sks.co.kr
02-3773-8891

9 월 중소형주 시장은 눈 여겨 봐야 할 변화가 있었던 한 달이었다. 가장 큰 특징은 Risk 선호도가 반등했다는 것이다. 미국의 금리 인하와 중국의 지준을 인하 결정은 경기소비재 섹터에 대한 기대감을 자극했다. 최근 경기 방어주들이 상대적으로 강한 모습을 보임과 동시에 잠시 투자자들의 관심에서 멀어졌었던 우리나라 화장품 중소형주들이 반등을 모색한 것도 같은 이유다. 세계의 이목이 집중되었던 미국 대선 후보자 토론은 민주당 해리스 후보가 선방했다는 평가가 더 많은 듯 보이지만, 해리스 후보의 당선에 강한 확신을 갖는 모습까지 이어지지는 못하는 상황이다. 따라서 아직은 미국 대선 결과를 선불리 예단하기 어려운 상황이다.

어느덧 2024 년 4 분기에 접어들면서 중소형주들은 2025 년에 대한 기대감이 조금씩 반영될 것으로 예상된다. 특히 국내 중소기업들의 경우 코로나 19 팬데믹과 글로벌 지리적 갈등 심화에 따른 후유증이 길었던 점을 감안한다면, 2025 년은 다양한 성장 그림을 제시하고 달성하는 모습을 확인할 수 있을 것으로 기대된다. 2024 년 4 분기에는 다양한 이벤트들도 여전히 남아있다. 미국 대선은 후보자간 TV 토론 이후 시간이 지날수록 변동성이 축소되는 모습을 보였지만, 대선이 한 달여 앞으로 다가오면서 실제 대선 결과에 초점이 맞춰질 전망이다. 속단하기는 어렵지만 아직까지는 트럼프 트레이드가 여전히 유효해 보인다. 테슬라는 10 월 10 일 로보택시를 공개한다는 계획이다. 자율주행 기술과 휴머노이드 로봇 기술 개발 현황이 핵심 발표 내용이 될 것으로 예상된다. 하지만 투자자들도 일론 머스크에 대한 경험이 축적되며 과거보다는 더 신중한 행보를 보일 가능성이 높다.

전반적으로 중소형주에 투자 비중을 확대해도 좋은 환경이 조성되고 있다. 엔케리 트레이드 청산, 강력한 주도 섹터였던 반도체의 조정은 공포로 다가오면서 시장 방어주들로 관심이 빠르게 이동했다. 하지만 금리 인하 이후 다시금 Goldilocks 와 Reflation 기대감이 조금씩 커지는 모습이다. 시장 회복 국면에서 강세를 보였던 섹터 중심으로 중소형주 비중을 확대하는 전략이 유효해 보인다. 특히 중국도 함께 지준을 및 금리 인하에 나서면서 중국 경기 반등에 대한 기대감 반영 가능한 화장품/의류/면세점/카지노 등의 섹터에 관심을 높일 시점이다. 이르면 올해 11 월로 언급되기 시작한 시진핑 방한 논의 과정에서 한중 관계 개선과 관련된 이슈들이 부각될 수 있다는 점도 고무적이다.

※ 중소형주 Bottom Up 스크리닝 종목 Top 10 - 37p 참고

Contents

중소형주 공략법

불확실성 감소, 투자하기 좋은 환경	4
주요 종목 순매수로 보는 섹터 선호도	11
주요 섹터 상대 강세 로테이션	13

중소형주 가이드

9월 중소형주 시장 Review	39
10월 중소형주 시장 Preview	46

IPO 가이드

매우 분주할 것으로 예상되는 10월	48
IPO 캘린더	49
KONEX 및 K-OTC 월간 수익률 정리	50

기업분석

서진시스템(A178320/KQ): 다시 분기 최고 실적 경신 예상
롯데관광개발(A032350/KS): 10월이 더욱 기대되는 이유
한중엔시에스(A107640/KQ): ESS의 중대형화, 수냉식이 더 유리
씨어스테크놀로지(A458870/KQ): 다양한 성장 모멘텀에 주목할 시점
씨메스(A475400/신규상장 예정): 로봇들의 두뇌를 담당한다

중소형주 공략법

SK증권 미래산업/미드스몰캡
박찬솔

불확실성 감소, 투자하기 좋은 환경

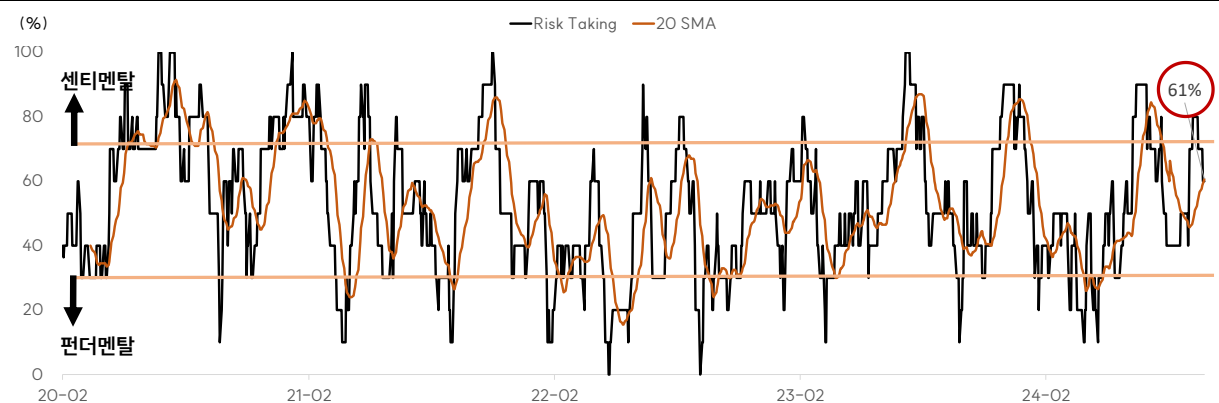
Risk 선호도

현재 Risk 선호도는 60% 수준으로 반등했다. 특히 주목할 만한 점은 이동평균선도 올라오면서 시장 반등 추세가 살아 있다는 것이다. Risk 선호도는 미국 증시에서 경기소비재가 아웃퍼폼, 달러 인덱스가 하락하며 반등했다. 경기소비재는 미중 경기 부양 의지를 확인하며 아웃퍼폼한 것으로 보고 있다. 금리와 달러가 하락하면서 Financial Condition 이 개선되고, 앞으로 글로벌 경기가 다시 살아날 것을 시장이 기대하고 있다.

대선 토론, 그 후

대선 토론은 해리스가 선방한 것으로 나타났다. 해리스의 당선 가능성 보다 토론 이후 불확실성 감소 효과가 증시에 더 긍정적이었다. 최근 해리스의 경제 정책 지지도 올라오면서 해리스 이코노믹스에 대한 우려도 적어지고 있다. 하지만 투자자들이 해리스의 당선에 강한 베팅을 하는 모습은 보이지 않는다. 아직 트럼프와 박빙 승부를 펼쳐야 되는 상황이다. Swing State 별로 선거가 이루어지는 기간도 다르다. 실제 투표율과 언론사 지지율도 다르기 때문에 누가 대통령이 될지 아직 판단하기에 이르다. 따라서 트럼프 트레이드가 아직 유효하다고 생각하고 있다. 투자자들은 2016 년 트럼프 vs. 힐러리 대선처럼 결과가 언제 뒤집힐지 모른다는 경계감을 갖고 시장을 바라보고 있다. 2016 년 11 월 기사를 찾아보면, '당선 확률: 힐러리 91%, 트럼프 9%'라는 제목의 기사를 확인할 수 있다. 모두 알다시피 실제 결과는 반대였다.

시장의 Risk 선호도



자료: Bloomberg, SK 증권

이벤트

계절이 바뀌고 있다. 곧 4 분기 연말이다. 기업들에게는 내년 먹거리를 준비하는 사업 계획서를 작성하는 시기다. 국내 증권 시장에서 2025 년 실적을 반영하려는 움직임이 나타날 것이다. 국내 기업 중에서 2024년보다 2025년에 성장이 가능할 것으로 예상하는 곳이 많다. 이런 점이 연말/연초 기대감을 형성할 것으로 보고 있다.

미국은 대선을 앞두고 있다. 대체로 대선 시기에는 신규 대선주자들을 검증하는 시간이 필요하기 때문에 주식 변동성이 컸다. 이번에는 대선 토론이 끝난 이후 변동성이 축소되었다. 해리스는 바이든 캠프였고, 트럼프는 전직 대통령이었기 때문에 새로울 것이 없다는 듯 시장이 반응하고 있다. 대선 토론회에서 극단적인 정책도 나왔지만, 시장은 그냥 선거용 발언 정도로만 여기는 듯하다. 앞으로도 양당 합의 부족으로 대통령이 할 수 있는 것이 크지 않다고 보는 것 같다.

10 월 로보택시 공개

테슬라는 10 월 10 일 로보택시를 공개하겠다고 한다. 디테일은 아직 모르지만, 여러 추측이 있다. 자율주행차량과 휴머노이드 로봇 기술 개발이 주요 발표 내용이 될 것으로 추정되고 있다. AI 투자 단계에서 반도체와 전력 설비가 인프라다. 테슬라가 AI를 구현하는 하드웨어 Key Player 중 하나라는 점에서 시장의 주목을 받을 것으로 본다. 과거 이벤트로 반응한 테슬라 주가는 단발성으로 끝나는 경우가 많았다. 다만 이번에는 조금 다를 가능성도 염두해 두어야 한다. 테슬라의 주가가 오르고 있지만, 과거 이벤트 전후로 투자자들이 보여왔던 Hype이 보이지 않는다. Elon Musk에 대한 경험이 쌓이면서, 투자자들도 신중한 분위기이다. 이번에는 얼마만큼 기술 진보를 이루었는지, 어떤 애플리케이션이 있는지 확인하고 시장이 더 뜨겁게 반응할 가능성도 있어 보인다.

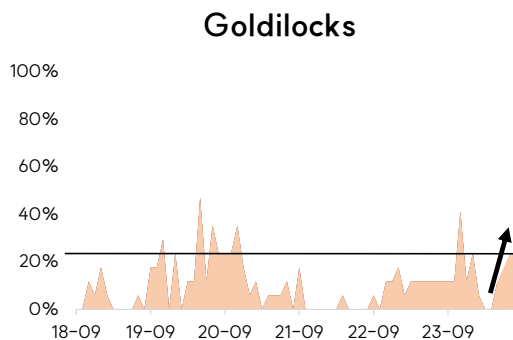
테슬라의 이벤트에 주목하고 있는 것은 국내 투자자들이 테슬라 주식을 총 20 조원 조금 넘게 보유하고 있기 때문이다. 테슬라 주가 상승보다 국내 투자자들의 투심을 자극하는 일은 없는 것 같다. 2020년부터 볼 때 국내 투자자들의 테슬라 주식 평균가는 \$200 수준으로, 현재 +30% 정도의 수익을 보고 있는 것으로 추정한다. 테슬라가 추가적으로 상승을 한다는 가정하에 국내 다양한 섹터먼트 지표에도 영향을 줄 수 있는지 유심히 지켜볼 필요가 있다고 생각하고 있다.

경기 지표가 얘기하는 현 국면: Reflation → Goldilocks

속도 조절이라고 얘기하는 지표들

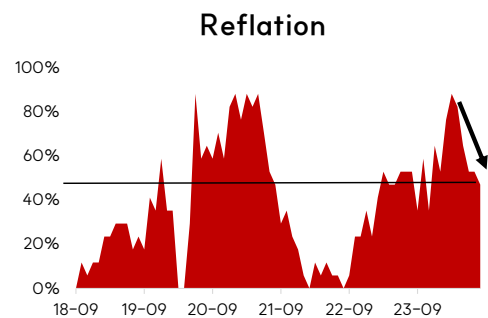
현재 가장 많은 국가가 속한 국면은 Reflation 국면이다. 최근 2021 년 Reflation Peak 수준에서 저항을 받고, 해당 국면에 속한 국가들의 비율은 하락 중이다. 사이클상 Reflation 이후 Inflation이나 Deflation으로 넘어갈 것으로 생각되었지만, 일부 국가들은 Goldilock 국면으로 후퇴했다. 경기 사이클이 처음부터 다시 시작되는 느낌이다. 경기가 만약 오르다가 꺾이는 것이라면, Inflation이나 Deflation 국면으로 빠르게 이동했을 것이다. 다만 이번 케이스에서는 Goldilocks로 후퇴했다. 따라서 아직 성장 국면을 모두 지나서 사이클을 마무리 짓는 것이 아니라 이제 성장할 몫이 많이 남아 있다는 것으로 해석하고 있다.

1) Goldilocks에 속한 국가의 비율



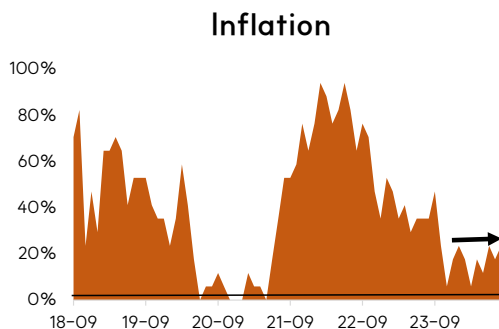
자료: Bloomberg, SK 증권

2) Reflation에 속한 국가의 비율



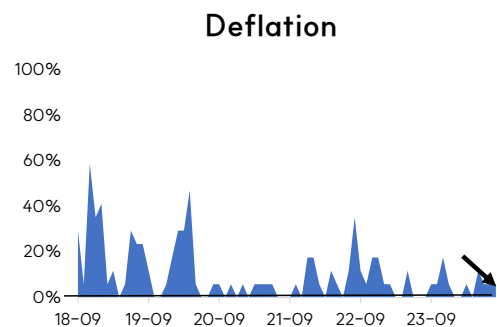
자료: Bloomberg, SK 증권

3) Inflation에 속한 국가의 비율



자료: Bloomberg, SK 증권

4) Deflation에 속한 국가의 비율



자료: Bloomberg, SK 증권

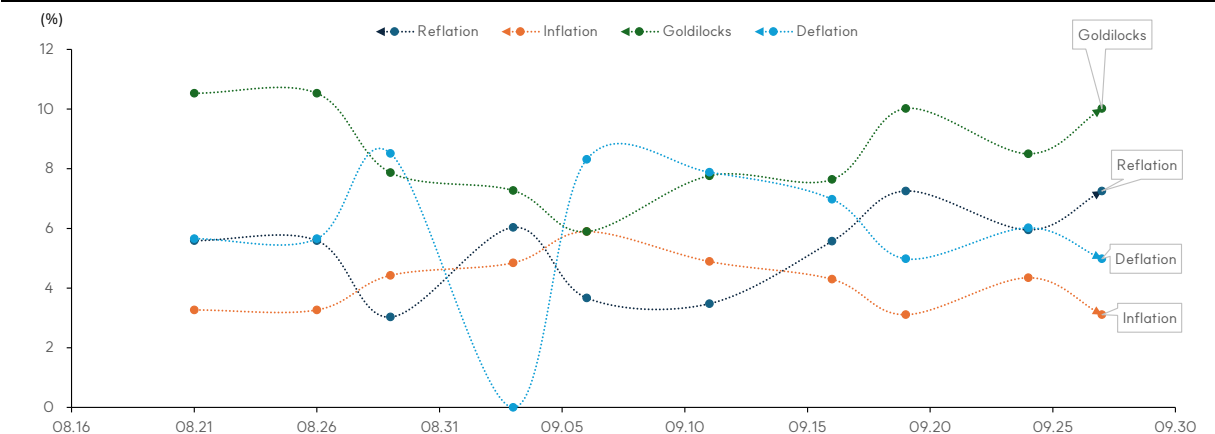
자산 시장이 얘기하는 현 국면: Goldilocks 와 Reflation 사이

이제 시장의 이야기가 바뀌었다. 데이터가 나오면서 상황은 보다 명확해져

엔케이 트레이드 청산과 반도체 하락 당시만 해도 시장 종목들은 Deflation 이 곧 올 것처럼 반응했다. 실제로 시장에서는 필수소비재(KT&G), 유틸리티(한국가스공사, 한국전력), 통신서비스(SK 텔레콤, KT) 등 방어주들이 강한 모습을 보였다. 주식 시장이 발작을 일으키면서 경기 우려를 증폭시켰다. 다만 현재로서는 시장이 다른 이야기를 하고 있다. Goldilocks 와 Reflation 의 확률이 올라가면서 다시 시장의 원래 자리를 찾아가려고 노력 중이다. 방어 섹터 보다는 시장이 회복될 때 상승하는 섹터가 강세를 보이고 있다. 소재/경기소비재/에너지 등이다. 필수소비재 중에서는 상대적으로 경기민감 소비에 해당하는 화장품도 강세이다. 최근 중국 경기 반등에 대한 기대감 화장품/의류/면세점/카지노 등도 반등을 모색하는 분위기이다.

또 증시 시즈널을 감안할 때 조금 더 공격적으로 투자할 수 있는 타이밍이 오고 있다. 연말부터 2025 년을 반영하면서 실적 추정치가 변경될 수 있는 타이밍에 투자 기회가 있다고 보고 있다. 경기가 받쳐준다면 점진적인 금리인하도 투자에 우호적일 수 있다. 또 중국을 볼 때 시진핑 방한 논의가 내년 10 월을 염두해두고 이루어 지고 있는 상황이다. 그 전까지 한중 관계 개선 이슈들이 여러 번 나올 수 있기 때문에, 지금부터 다시 주목해서 봐야 되는 테마로 보고 있다.

자산군과 미국 증시 섹터 상대 강도가 말해주는 경제 국면(해당 국면이라고 자산군과 미국 섹터가 동시에 동의할 확률)



자료: Bloomberg, SK 증권

주: YTD 자산군 및 섹터 퍼포먼스 기준

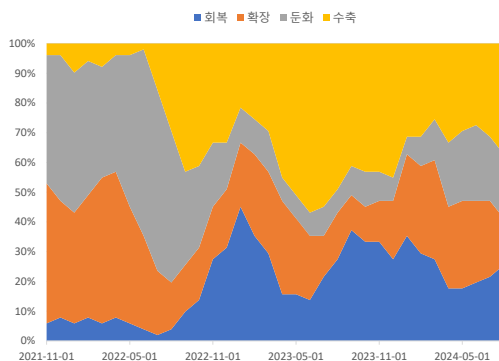
경기 지표 – PMI(제조업 + 서비스업)

ISM 제조업 PMI 발표 후

7 월 미 ISM 제조업 PMI 발표(8 월 1 일 현지시각) 후 국내 증시가 급락했다. 다만 서비스 PMI 는 긍정적으로 발표되면서 시장의 단기 바닥을 잡는 역할을 했다. 미국 이 아니라 G20 국가들을 기준으로 S&P 글로벌 PMI를 집계해봤다. PMI가 수정되어 다시 발표되었는데, 제조업은 수축하는 국가 비율이 확대되었고, 제조업+서비스는 기존에 예상대로 확장을 하면서 경기가 종합적으로는 아직 견조하다는 것을 확인시켜 주었다.

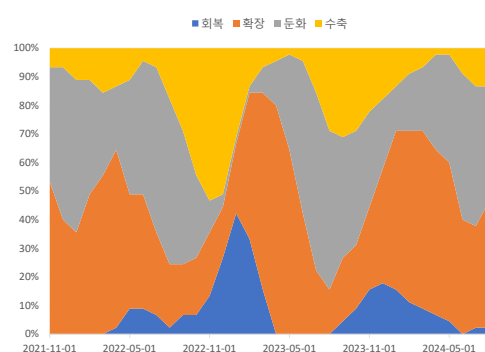
다만 여기서 PMI 가 설문조사라는 점을 생각해봐야 된다. 세계가 파편화된 상황 속에서 글로벌 제조업체는 CAPEX 투자 등 사업 전략 수립에 있어서 미국 대선 불확실성이 해결되는게 매우 중요하다. 따라서 제조업 관련 설문 부진에 얼마나 무게를 두어야 되는지는 조금 더 기다려 대선 불확실성이 줄어든 다음에 확인이 필요할 것으로 보인다.

G20 경기 사이클(제조업). 개별 국면의 확률



자료: Bloomberg, SK 증권

G20 경기 사이클(제조업+서비스). 개별 국면의 확률



자료: Bloomberg, SK 증권

섹터별 Rolling 상관계수

그동안 소외받던 소재가 1M 수익률 1위

지난 월보에서 전망했던 대로 소재 섹터가 1W, 1M 기준 수익률 1위이다. 미중 금리 인하 등 글로벌 유동성 공급 의지가 확인되면서 그동안 크게 소외되었던 소재 섹터가 1위를 기록했다. 소재는 2 차전지가 중심으로 상승을 했다. 유럽 전기차 판매 부진의 중심이었던 독일에서 전기차 보조금 부활 논의를 시작하면서 분위기가 반전되었다. 중국에서는 전기차를 계속 잘하고 있었는데, 정부에서 경제 성장률 목표치 달성을 위한 부양 의지까지 보이며 이 산업에 대한 믿음을 갖을 수 있게 되었다. 또 미국 업체 테슬라는 가격을 대폭 낮춘(어쩌면 2 만불 중반 가격대) 로보택시용 대중화 차량을 발표할 예정이다. 시장이 2 차전지에 대해서 기대감을 갖기에 충분했다.

10 개 기준 섹터와 관계가 높은 섹터와 낮은 섹터(상관계수와 베타 감안)

1W(%)	1M(%)	1M 수익률 기준 RANK	기준 섹터와 관계 높음 ← → 기준 섹터와 관계 낮음									
7.1	19.1	소재	에너지	IT	경기소비재	통신서비스	유틸리티	필수소비재	금융	의료	산업재	
3.4	4.8	에너지	소재	경기소비재	IT	통신서비스	유틸리티	의료	필수소비재	금융	산업재	
2.0	4.8	필수소비재	산업재	금융	의료	경기소비재	유틸리티	통신서비스	소재	에너지	IT	
-0.5	3.2	통신서비스	유틸리티	금융	의료	산업재	필수소비재	경기소비재	에너지	소재	IT	
1.6	3.1	의료	산업재	금융	유틸리티	통신서비스	필수소비재	경기소비재	IT	에너지	소재	
2.3	2.7	경기소비재	IT	소재	에너지	필수소비재	유틸리티	산업재	통신서비스	금융	의료	
2.5	2.4	산업재	금융	의료	필수소비재	유틸리티	IT	경기소비재	통신서비스	소재	에너지	
-0.8	-4.8	금융	산업재	유틸리티	의료	통신서비스	경기소비재	필수소비재	IT	에너지	소재	
-5.2	-6.1	유틸리티	금융	통신서비스	산업재	의료	경기소비재	필수소비재	에너지	IT	소재	
6.5	-6.8	IT	경기소비재	소재	산업재	에너지	필수소비재	금융	유틸리티	통신서비스	의료	

자료: Bloomberg, SK 증권

10 개 기준 섹터와 관계가 높은 섹터(YTD Rolling 상관계수)

1W CC	1M CC	기준 섹터	기준과 높은 관계	9/26	9/25	9/24	9/23	9/20	9/19	9/13	9/12	9/11	9/10	9/9	9/6	9/5	9/4	9/3	9/2
0.91	0.89	소재	에너지	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.85	0.85	0.85	0.85	0.84
0.91	-0.04		IT	0.35	0.35	0.34	0.34	0.33	0.32	0.31	0.30	0.28	0.26	0.24	0.21	0.18	0.16	0.14	0.13
0.84	0.70	에너지	경기소비재	0.49	0.49	0.48	0.48	0.48	0.48	0.47	0.47	0.46	0.45	0.44	0.43	0.42	0.41	0.40	0.39
0.91	0.89		소재	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.85	0.85	0.85	0.85	0.84
0.75	0.82	필수소비재	경기소비재	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.39	0.39	0.38	0.37	0.36	0.35	0.33	0.32	0.32	0.32
0.72	0.01		IT	0.19	0.19	0.19	0.20	0.20	0.19	0.18	0.17	0.16	0.14	0.12	0.09	0.07	0.04	0.02	0.01
0.52	0.47	통신서비스	산업재	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79
-0.42	-0.39		금융	0.46	0.46	0.46	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.46
0.78	-0.41	의료	IT	0.30	0.31	0.32	0.33	0.34	0.35	0.37	0.38	0.40	0.41	0.43	0.45	0.46	0.47	0.47	0.48
0.52	-0.44		유틸리티	0.74	0.75	0.75	0.76	0.76	0.76	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73
0.98	-0.42	경기소비재	금융	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.75	0.75	0.75	0.76	0.76	0.76	0.76	0.75
0.80	-0.03		의료	0.67	0.66	0.66	0.65	0.63	0.62	0.61	0.60	0.60	0.59	0.59	0.58	0.58	0.58	0.57	0.56
0.10	0.91	산업재	산업재	0.63	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63
0.86	0.31		금융	0.73	0.72	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.71	0.71
0.42	-0.23	필수소비재	유틸리티	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.51	0.50	0.50	0.49	0.49	0.48	0.48	0.47	0.47	0.46	0.45
0.92	0.38		IT	0.67	0.67	0.66	0.66	0.65	0.65	0.64	0.63	0.63	0.61	0.60	0.59	0.58	0.56	0.55	0.54
0.84	0.70	통신서비스	소재	0.79	0.79	0.79	0.79	0.78	0.78	0.78	0.77	0.76	0.74	0.72	0.70	0.68	0.67	0.65	0.63
0.75	0.82		에너지	0.64	0.64	0.65	0.65	0.65	0.64	0.64	0.62	0.60	0.58	0.56	0.54	0.52	0.51	0.49	0.49
0.34	0.40	금융	금융	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.85	0.85	0.85	0.85
0.10	0.91		의료	0.63	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63
0.52	0.47	유틸리티	필수소비재	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79
0.34	0.40		산업재	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.85	0.85	0.85	0.85
0.59	0.61	경제성장	산업재	0.72	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.70	0.70	0.70	0.70	0.69	0.69
0.86	0.31		금융	0.73	0.72	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.71	0.71
0.59	0.61	필수소비재	유틸리티	0.72	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.70	0.70	0.70	0.70	0.69	0.69
0.52	-0.44		통신서비스	0.74	0.75	0.75	0.76	0.76	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73
-0.20	-0.06	IT	산업재	0.46	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
0.92	0.38		경기소비재	0.62	0.62	0.62	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63	0.62	0.61	0.60	0.59	0.58	0.58	0.57	0.56
0.91	-0.04	소재	소재	0.35	0.35	0.34	0.34	0.33	0.32	0.31	0.30	0.28	0.26	0.24	0.21	0.18	0.16	0.14	0.13
0.94	0.26		산업재	0.28	0.30	0.32	0.34	0.36	0.38	0.40	0.42	0.43	0.44	0.45	0.46	0.47	0.48	0.50	0.51

자료: Bloomberg, SK 증권 / 주: CC는 Correlation Coefficient

62개의 세부 섹터 상관관계수

62개 섹터 중에서 1M 수익률 상위 10개 섹터를 골랐다. 개인생활용품(화장품) 섹터가 지난 한달 강세를 보였다. 수출 모멘텀으로 상승하는 기업들이기 때문에 실리 콘투(온라인쇼핑)와 상관관계가 높음을 알 수 있다. 금속 및 광물(철강)은 화학과 2차전지 소부장과 강세를 보이고 있다. 철강 업체 중에서 2차전지업을 하는 기업이 있기 때문에 이런 현상이 나타나고 있다.

1M 수익률 상위 중에는 항공운수와 육상운수 등 운송 섹터도 있다. 다만 유의미한 주가 상관관계는 없는 것으로 보인다. 처음 중동 분쟁 관련으로 운송비용 증가 이슈로 주가가 상승했다. 다만 그 후로는 개별 이슈로 등락 중이다.

마지막으로 제약 섹터는 바이오와 의료 장비 및 서비스 섹터와 관계가 있지만, 예상 외로 관계가 높은 편은 아닌 것으로 나타나고 있다.

62개 1M 기준 수익률 상위 10개 섹터 중 해당 섹터와 관계가 높은 TOP 3 섹터(YTD Rolling 상관계수)

1W CC	1M CC	기준 섹터	기준과 높은 관계	9/26	9/25	9/24	9/23	9/20	9/19	9/13	9/12	9/11	9/10	9/6	9/5	9/4	9/3	9/2
0.71	0.81	개인생활용품	온라인쇼핑	0.74	0.74	0.74	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.76	0.76	0.76	0.77	0.77	0.77
0.52	0.22		전기장비	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82
0.52	0.16		기계	0.54	0.55	0.55	0.55	0.55	0.56	0.56	0.56	0.57	0.58	0.58	0.59	0.60	0.60	0.60
0.81	0.74	금속 및 광물	화학	0.93	0.93	0.93	0.93	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.94	0.94	0.94
0.86	0.65		전차 장비 및 기기	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.89	0.89	0.89
0.88	0.15		셋톱 박스	0.88	0.89	0.89	0.90	0.90	0.91	0.91	0.92	0.92	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91
0.98	0.96	화학	전차 장비 및 기기	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.95	0.95	0.95
0.81	0.74		금속 및 광물	0.93	0.93	0.93	0.93	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.94	0.94	0.94
0.97	0.44		셋톱 박스	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.90	0.90	0.90	0.90
0.92	0.92	항공운수	해상운수	0.72	0.72	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.75	0.75
0.52	0.69		에너지 시설 및 서비스	0.63	0.63	0.64	0.65	0.65	0.65	0.66	0.66	0.66	0.66	0.67	0.67	0.67	0.68	0.68
0.65	0.50		인터넷 서비스	0.53	0.55	0.57	0.58	0.59	0.60	0.61	0.61	0.62	0.62	0.62	0.62	0.63	0.63	0.64
0.98	0.96	전자 장비 및 기기	화학	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.95	0.95	0.95
0.86	0.65		금속 및 광물	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.89	0.89	0.89
0.95	0.56		셋톱 박스	0.87	0.87	0.87	0.87	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.84	0.84	0.84
0.46	0.29	보안장비	셋톱 박스	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93
0.91	0.34		일반 소프트웨어	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.79	0.79	0.79	0.79	0.78
0.35	0.56		전차 장비 및 기기	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.81	0.81	0.81	0.81	0.80	0.80	0.80	0.80
-0.20	0.34	온라인쇼핑	전기장비	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.89	0.89	0.89
0.87	-0.13		가스	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87
-0.71	0.31		개인생활용품	0.74	0.74	0.74	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.76	0.76	0.76	0.77	0.77	0.77
0.79	0.33	내구소비재	복합 산업	0.60	0.61	0.61	0.61	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62
0.56	0.08		복합	0.55	0.55	0.55	0.54	0.54	0.54	0.54	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.54
0.05	0.33		자동차	0.56	0.56	0.57	0.58	0.58	0.59	0.59	0.59	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.61	0.61
-0.24	-0.08	육상운수	가스	0.63	0.62	0.62	0.62	0.61	0.61	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.59	0.59	0.59
0.75	0.68		조선	0.64	0.64	0.64	0.63	0.62	0.62	0.62	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.60	0.60	0.60
0.49	-0.18		상업은행	0.61	0.61	0.61	0.60	0.60	0.60	0.60	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.58	0.58
0.90	0.81	제약	바이오	0.54	0.55	0.52	0.51	0.50	0.48	0.48	0.47	0.47	0.47	0.47	0.46	0.46	0.46	0.44
0.92	0.93		의료 장비 및 서비스	0.50	0.50	0.49	0.48	0.47	0.46	0.46	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.44
0.72	0.67		증권	0.70	0.69	0.69	0.69	0.68	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.66	0.66	0.65

자료: Bloomberg, SK 증권

주: CC는 Correlation Coefficient

주요 종목 순매수로 보는 섹터 선호도

코스닥 150 과 코스피 200 섹터 기관/외국인계 순매수

최근 1M 기준으로 코스닥 150에서는 IT 위주 매도세, 하드웨어와 제약바이오 위주 매수세가 나타났다. 하반기 들어서 코스닥에서 이런 흐름이 나타났는데, 아직까지도 큰 변화없이 기관/외국인계는 두 섹터 위주로 매수하고 있다.

최근 1M 기준으로 코스피 200에서는 반도체 매도가 있었지만, 매도 강도는 다소 약해지는 모습이다. 가장 최근에는 2차전지(하드웨어) 매수세가 가장 강했다. 그 외로는 소재, 자본재, 제약바이오 매수가 상위권이다.

KS150 섹터별 5D 기관/외국계 순매수(지수 내 섹터 비중 감안해서 순매수값 조정)

KS150	Industry Group	8/26	8/27	8/28	8/29	8/30	9/2	9/3	9/4	9/5	9/6	9/9	9/10	9/11	9/12	9/13	9/19	9/20	9/23	9/24	9/25	9/26
소재	소재	-2	6	-6	9	11	6	0	8	-3	-2	6	9	7	7	10	2	-5	-8	-5	-4	-2
	자본재	-13	-14	-23	5	8	7	4	10	1	17	21	24	14	13	8	-6	-24	-25	-30	-31	-22
	산업재	3	4	0	1	2	0	1	1	-5	-3	-3	-2	-2	2	2	0	-4	-3	-3	-6	-5
경기소비재	자동차 및 부품	2	3	0	-1	0	-2	-2	-1	1	2	2	3	2	-2	-2	-5	-8	-10	-10	-10	-7
	미디어	17	14	6	-9	-3	-9	-11	-45	-25	-25	-23	-20	20	2	2	-4	-15	-21	-17	-17	-6
	소비자 서비스	3	6	-1	1	0	-1	1	3	2	8	6	5	2	-3	-2	-6	-14	-16	-17	-18	-16
필수소비재	유통	-16	-3	6	9	10	33	31	24	23	5	22	16	5	30	29	5	10	17	-7	-7	-6
	음식료 및 담배	4	7	0	1	2	1	1	3	2	6	4	6	2	-3	-2	-6	-14	-16	-17	-17	-15
	생활용품	8	17	21	18	15	18	13	6	6	18	14	14	14	18	15	13	13	15	3	-4	-12
금융	증권	2	2	0	1	1	0	1	1	0	1	1	1	0	-1	-1	-1	-3	-3	-3	-3	-3
	기타금융	-1	-1	-2	-1	0	-1	0	-2	-2	0	0	0	1	1	1	0	0	0	-2	-2	-2
	디스플레이	0	4	-2	0	10	11	10	12	14	8	5	1	-6	-16	-17	-24	-27	-24	-22	-19	-9
IT	소프트웨어	5	9	-18	-6	-28	-26	-21	-11	-19	20	12	11	-6	-30	-22	-36	-66	-54	-52	-49	-33
	반도체	-17	7	-17	-28	-23	-43	-38	-44	-15	31	41	43	11	-19	-44	-63	-110	-86	-81	-66	-45
	하드웨어	22	38	-80	-50	-3	117	87	101	0	2	-155	-101	-51	-34	-25	-39	-68	-43	72	105	190
의료	제약 및 바이오	98	62	105	21	-57	-113	-105	-97	-19	-49	30	-12	18	63	39	223	350	274	215	187	23
	의료장비 및 서비스	-114	-159	12	29	55	2	29	31	40	-41	18	2	-31	-29	9	-52	-14	3	-26	-40	-30

자료: Bloomberg, SK 증권

주: 단위는 억원

KS200 섹터별 5D 기관/외국계 순매수(지수 내 섹터 비중 감안해서 순매수값 조정)

KS200	Industry Group	8/26	8/27	8/28	8/29	8/30	9/2	9/3	9/4	9/5	9/6	9/9	9/10	9/11	9/12	9/13	9/19	9/20	9/23	9/24	9/25	9/26
에너지	에너지	-29	19	11	45	52	31	37	98	85	103	133	134	142	124	161	196	144	127	241	216	127
소재	소재	95	153	6	116	127	338	356	603	491	532	376	410	490	455	588	548	427	253	367	336	111
산업재	운송	46	56	20	49	51	0	24	99	114	127	180	186	156	119	158	177	193	168	182	187	118
	자본재	0	8	30	185	180	41	192	393	369	395	605	509	423	430	516	656	553	451	421	254	-20
경기소비재	상업서비스	-90	-31	-16	19	35	34	49	65	63	68	67	83	86	111	116	76	43	48	37	-23	-23
	자동차 및 부품	-86	-96	-14	106	64	-8	-75	-107	-190	-175	-30	97	-18	41	130	207	225	310	270	215	111
	내구 소비재 및 의류	6	20	19	60	56	64	103	183	202	207	231	232	195	122	163	216	179	170	213	152	7
	미디어	22	28	35	51	48	39	44	38	17	10	17	12	24	4	2	-5	-27	-43	-26	-18	-8
	소비자 서비스	-3	4	5	28	35	42	59	94	117	108	125	123	110	69	81	69	48	31	30	19	-14
	유통	-3	26	14	48	47	45	70	124	137	140	159	147	144	86	110	91	60	31	52	27	-22
필수소비재	음식료 및 담배	-22	-5	-8	22	21	1	17	105	97	124	175	166	125	90	105	83	27	7	0	-39	-98
	생활용품	-17	15	54	36	31	56	83	79	115	138	189	176	195	180	163	108	67	21	-6	103	33
금융	은행	172	110	71	95	35	-49	-15	42	31	84	50	61	-32	-56	31	93	36	133	90	-100	-89
	증권	55	27	17	46	35	27	60	121	111	126	135	134	89	69	104	110	72	67	67	-13	-34
	보험	21	-6	-4	22	20	31	88	126	109	112	96	61	30	19	36	61	44	39	37	-13	-50
	기타금융	9	11	10	19	14	10	16	26	23	25	28	29	28	21	26	25	15	9	9	1	-12
IT	디스플레이	-5	0	-1	2	6	7	-9	-8	-1	-2	-1	12	18	4	6	14	25	17	6	7	21
	소프트웨어	222	223	170	106	123	-8	-2	-28	-15	-68	-43	22	140	97	190	201	116	143	150	131	130
	반도체	-771	-1158	-1124	-1859	-1704	-1336	-1710	-2691	-2469	-2659	-3121	-3204	-2992	-2476	-3165	-3507	-2945	-2461	-2479	-1991	-512
	하드웨어	152	196	87	265	278	421	404	400	267	245	72	28	184	143	178	132	227	80	160	247	284
의료	제약 및 바이오	41	165	447	350	313	139	130	87	124	118	265	340	230	216	142	271	311	366	364	308	53
	의료장비 및 서비스	-7	-6	-5	5	4	5	10	25	21	24	29	32	28	21	25	23	14	7	7	1	-14
통신서비스	통신서비스	43	53	37	42	8	9	38	72	110	146	162	140	141	104	105	89	64	40	29	-8	-12
유틸리티	유틸리티	149	188	139	141	122	61	31	55	72	77	101	87	68	31	33	28	48	-10	-33	-60	-85

자료: Bloomberg, SK 증권

주: 단위는 억원

전종목 기준 섹터별 기관/외국인계 순매수

섹터 순매수 순위(5D 기관/외국인계 누적 순매수)

	20D	40D	60D	80D	100D	120D
1	제약 및 바이오	제약 및 바이오	제약 및 바이오	제약 및 바이오	자본재	자본재
2	하드웨어	하드웨어	자본재	자본재	제약 및 바이오	제약 및 바이오
3	소재	자본재	은행	운송	내구 소비자 및 의류	운송
4	자본재	운송	증권	내구 소비자 및 의류	운송	내구 소비자 및 의류
5	내구 소비자 및 의류	소재	운송	은행	은행	자동차 및 부품
6	생활용품	통신서비스	통신서비스	증권	증권	은행
7	운송	에너지	소프트웨어	통신서비스	보험	증권
8	에너지	증권	내구 소비자 및 의류	보험	통신서비스	생활용품
9	통신서비스	유틸리티	하드웨어	의료장비 및 서비스	생활용품	보험
10	유통	은행	에너지	디스플레이	하드웨어	통신서비스
11	유틸리티	유통	보험	상업서비스	상업서비스	상업서비스
12	소비자 서비스	내구 소비자 및 의류	음식료 및 담배	에너지	의료장비 및 서비스	음식료 및 담배
13	증권	소비자 서비스	유통	소비자 서비스	디스플레이	디스플레이
14	소프트웨어	보험	유틸리티	소프트웨어	자동차 및 부품	소비자 서비스
15	상업서비스	음식료 및 담배	소비자 서비스	음식료 및 담배	소프트웨어	의료장비 및 서비스
16	보험	생활용품	의료장비 및 서비스	유틸리티	소비자 서비스	기타금융
17	기타금융	소프트웨어	소재	유통	소재	소프트웨어
18	의료장비 및 서비스	의료장비 및 서비스	디스플레이	기타금융	기타금융	유틸리티
19	디스플레이	기타금융	기타금융	생활용품	음식료 및 담배	유통
20	미디어	상업서비스	상업서비스	하드웨어	유통	에너지
21	은행	미디어	생활용품	미디어	에너지	소재
22	음식료 및 담배	디스플레이	미디어	소재	유틸리티	하드웨어
23	자동차 및 부품	자동차 및 부품	자동차 및 부품	자동차 및 부품	미디어	미디어
24	반도체	반도체	반도체	반도체	반도체	반도체

자료: Dataguide, SK 증권

주: TOP 5 음영처리

종목 순매수 순위(5D 기관/외국인계 누적 순매수)

	20D	40D	60D	80D	100D	120D
1	LG에너지솔루션	삼성바이오로직스	삼성바이오로직스	삼성바이오로직스	알테오젠	현대차
2	삼성바이오로직스	LG에너지솔루션	LG에너지솔루션	알테오젠	LG전자	알테오젠
3	POSCO홀딩스	알테오젠	POSCO홀딩스	LG전자	삼성바이오로직스	삼성바이오로직스
4	알테오젠	POSCO홀딩스	알테오젠	크래프톤	POSCO홀딩스	LG전자
5	LG전자	한국항공우주	삼성중공업	POSCO홀딩스	크래프톤	크래프톤
6	삼성SDI	크래프톤	LG전자	LG에너지솔루션	HD한국조선해양	현대로템
7	SK이노베이션	우리금융지주	셀트리온	삼성중공업	HD현대중공업	삼성중공업
8	아모레퍼시픽	SK텔레콤	신한지주	HD한국조선해양	삼성중공업	HD한국조선해양
9	HD현대일렉트릭	LG전자	현대로템	현대로템	신한지주	POSCO홀딩스
10	셀트리온	SK이노베이션	크래프톤	신한지주	현대차	HD현대중공업
11	강원랜드	한국전력	넷마블	넷마블	현대로템	LG이노텍
12	KT	씨에스윈드	SK텔레콤	우리금융지주	HD현대일렉트릭	신한지주
13	한국전력	KT	우리금융지주	에코프로	LG이노텍	삼성생명
14	고려아연	메리츠금융지주	HD한국조선해양	SK텔레콤	LG에너지솔루션	HD현대일렉트릭
15	에코프로	현대로템	메리츠금융지주	메리츠금융지주	삼성생명	고려아연
16	대한항공	삼성중공업	KT	삼성생명	셀트리온	셀트리온
17	HD한국조선해양	에코프로	삼성생명	SK이노베이션	두산에너지빌리티	아모레퍼시픽
18	에코프로머티	포스코퓨처엠	삼성물산	KT	넷마블	넷마블
19	SK텔레콤	SK바이오팜	에코프로	HD현대미포	우리금융지주	우리금융지주
20	현대차2우B	신한지주	SK이노베이션	리가캠바이오	고려아연	HD현대미포
21	크래프톤	셀트리온	에코프로비엠	LG이노텍	에코프로	에이피알
22	포스코퓨처엠	HD한국조선해양	씨에스윈드	셀트리온	에이피알	리가캠바이오
23	현대로템	강원랜드	삼성증권	삼성물산	HD현대미포	두산에너지빌리티
24	실리콘투	에코프로비엠	고려아연	고려아연	KT	삼성물산

자료: Dataguide, SK 증권

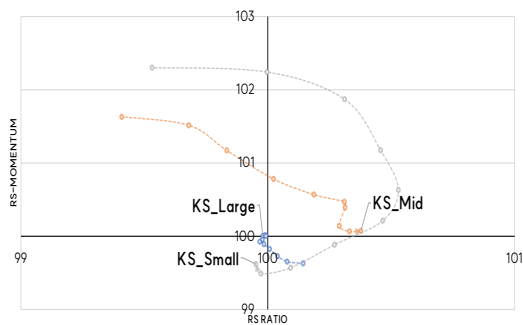
주: TOP 10 음영처리

시장 사이즈 로테이션

코스피와 코스닥 사이즈

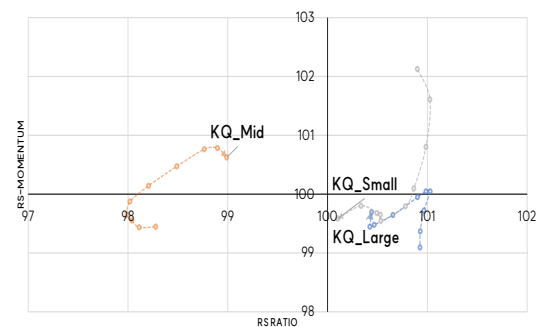
현재 코스피는 대형주/소형주, 코스닥은 대형주/중형주 아웃퍼폼 가능성이 높다

코스피 시가총액 사이즈별 주가 상대 로테이션



자료: Dataguide, SK 증권

코스닥 시가총액 사이즈별 주가 상대 로테이션

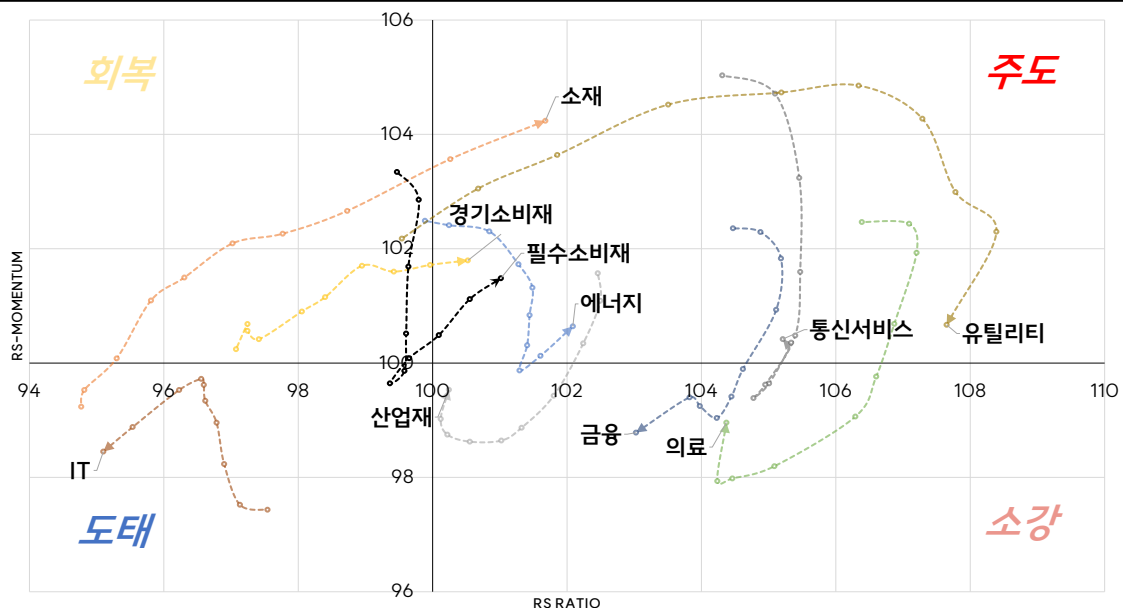


자료: Dataguide, SK 증권

주요 섹터 상대 강세 로테이션

주도 분면에 있는 **소재/경기소비재/필수소비재(화장품)**의 공통분모 **중국 수혜주**, 주가 상대 강도/모멘텀이 강한 2차전자 **소재/하드웨어**가 탑픽 중 소형 섹터이다.

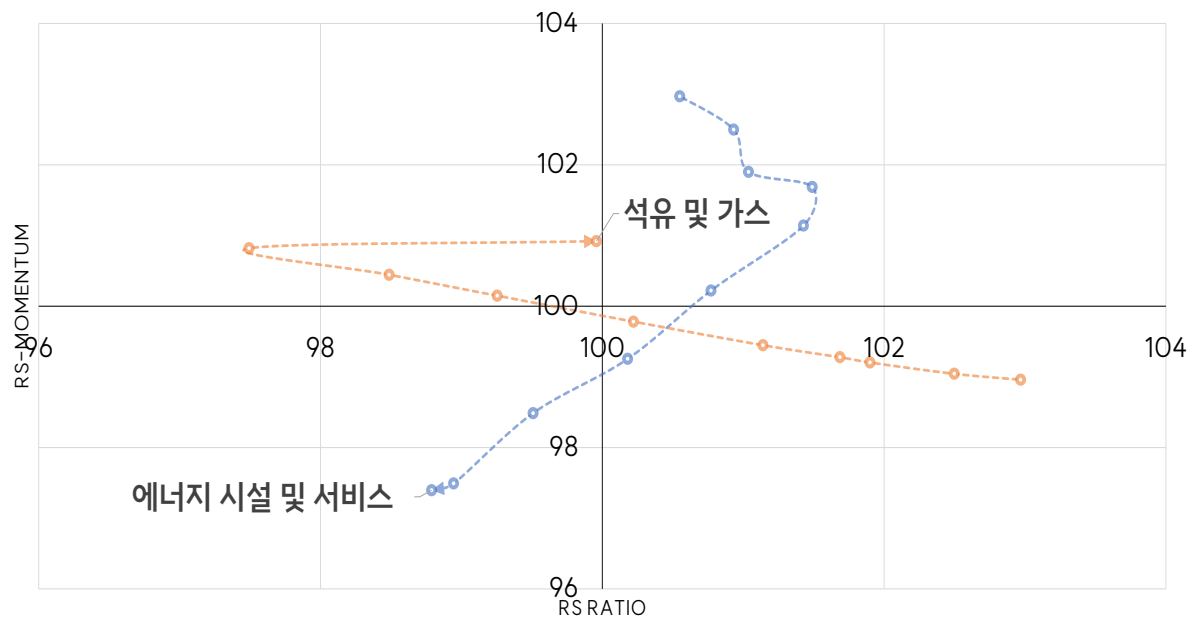
상위 섹터 10개 지수 상대 강세 로테이션



자료: Dataguide, SK 증권

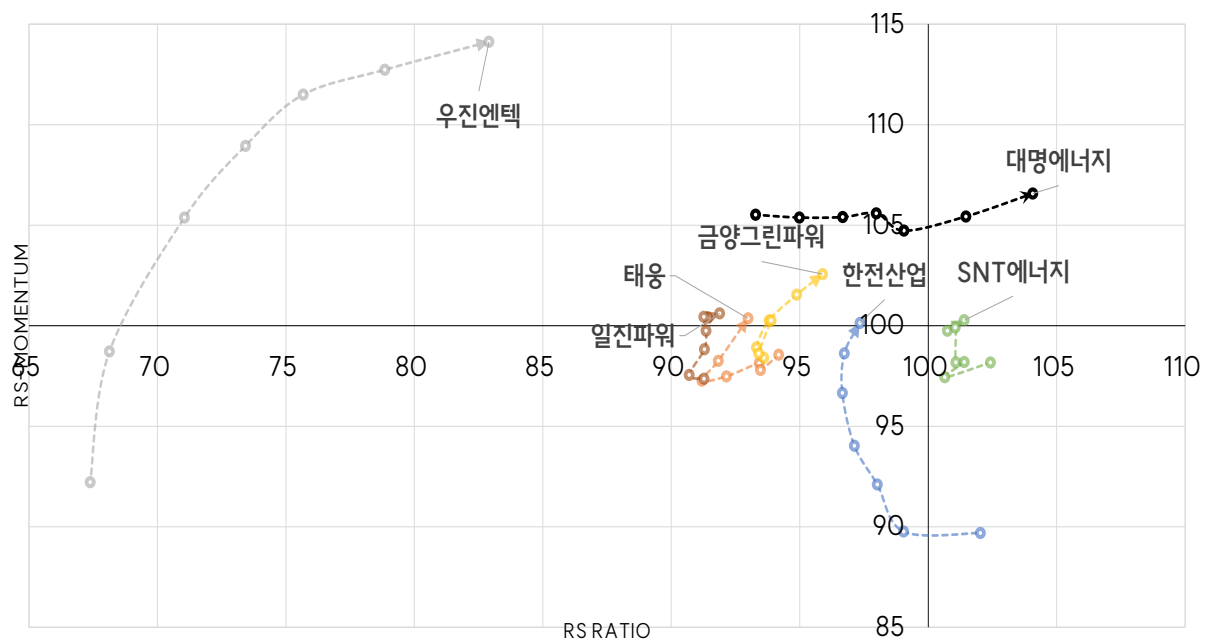
에너지 섹터와 중소형주 주가 및 수급 분석

에너지 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

에너지 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10개 종목(시가총액 1,000 억원~3 조원 미만)

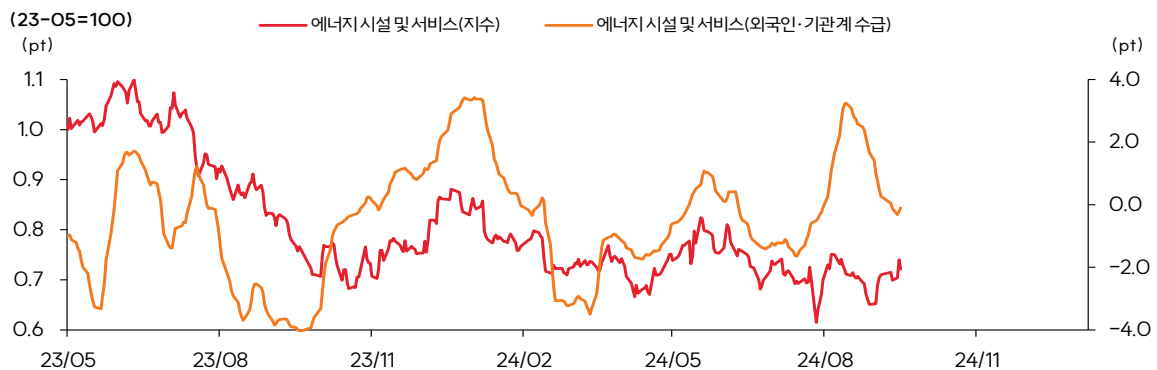


자료: Dataguide, SK 증권

종목: 에너지 섹터 내 주가 모멘텀이 개선되는 종목 중에서 **우진엔텍, 금양그린파워, 대명에너지** 등이 추가적으로 상승할 수 있는 잠재력을 보유한 종목이다. 중소형주 중에서 주가가 상대적 강하고 모멘텀도 상승하고 있다. 원전 + 친환경 관련주로 분류되어 있으며, 체코 원전 수주와 글로벌 에너지 인프라 투자와 관련되어 두 섹터가 최근 상승했다.

에너지 섹터가 아직 상승 추세를 유지하고 있는 만큼, 두 세부 섹터와 해당 섹터에서 상대강세를 보이는 종목에 대한 관심을 지속할 필요가 있다는 판단이다.

수급 및 지수 추이)



석유 및 가스(외국인+기관 수급 및 지수 추이)



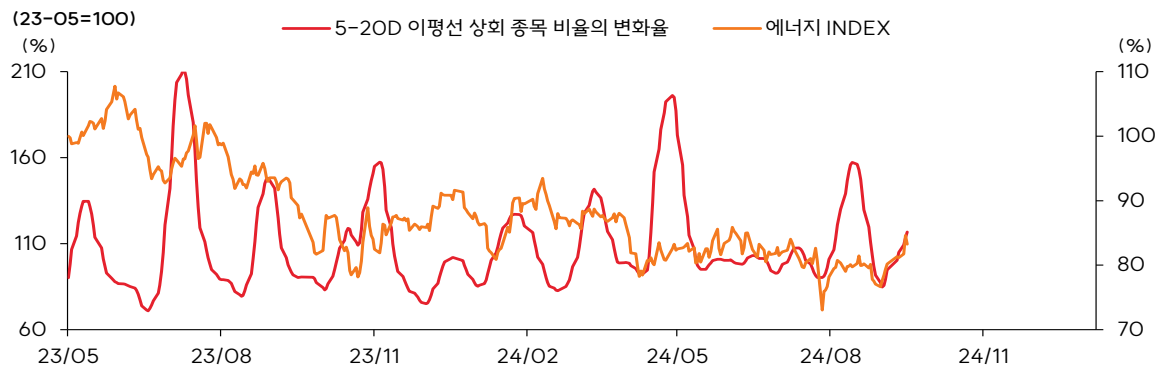
자료: Dataguide, SK 증권

수급: 에너지 섹터는 1) 에너지 시설 및 서비스와 2) 석유 및 가스 2 개 섹터로 구분되어 있다. 주요 수급 주체인 외국인/기관을 기준으로 순매수를 보면 에너지 시설 및 서비스는 매수세 하락 강도가 감소하는 상태, 석유 및 가스는 매수세가 상승 추세다.

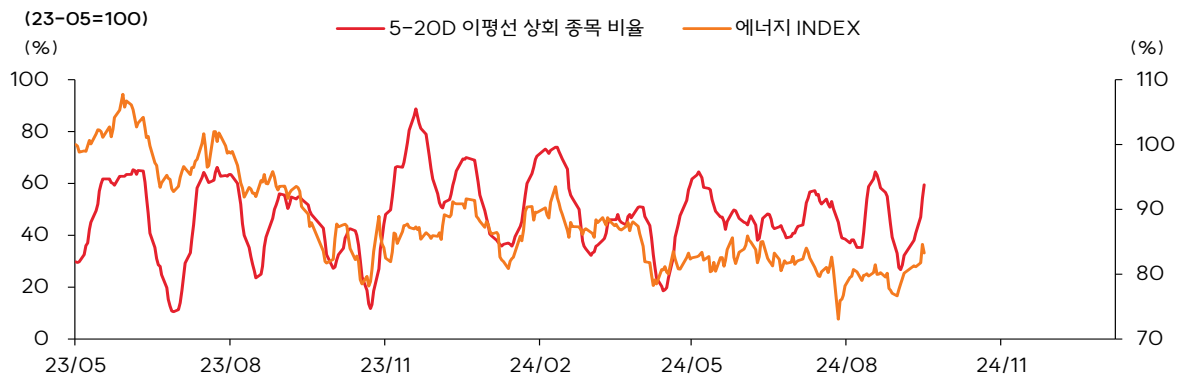
주가 추세: 5~20D 이동 평균선 위에 위치한 종목의 비율(개별 이평선별) 평균치와 지수를 같이 그려봤다. 시세에 방향성이 있다면, 이에 대한 변곡점을 찾기 위한 지표이다. 상회 종목의 비율의 변화율이 0 이 되는 경우가 있는데, 이것은 특정 이평선 위에 있는 종목이 하나도 없는 경우 발생하며, 섹터의 주가가 상승 반전되기 전, 선행 시그널로 나타난다.

현재 에너지 섹터의 경우 주가는 상승하고 있으며, 이동평균선 위에 위치한 종목의 비율도 높아지고 있다. 주가가 상승하면서, 상승 추세에 있는 종목의 수가 많아지고 있다. 따라서 추세 반전이 확인되기까지는 섹터가 상승을 이어갈 것으로 판단한다.

에너지 섹터(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율의 변화율)



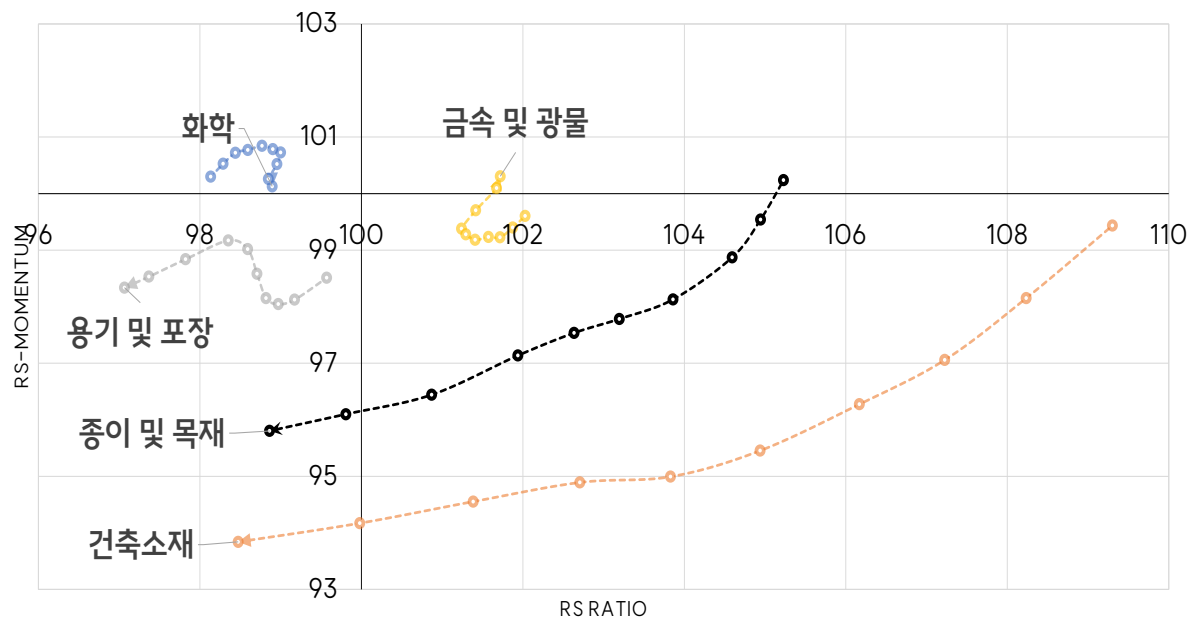
에너지 섹터(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율)



자료: Dataguide, SK 증권

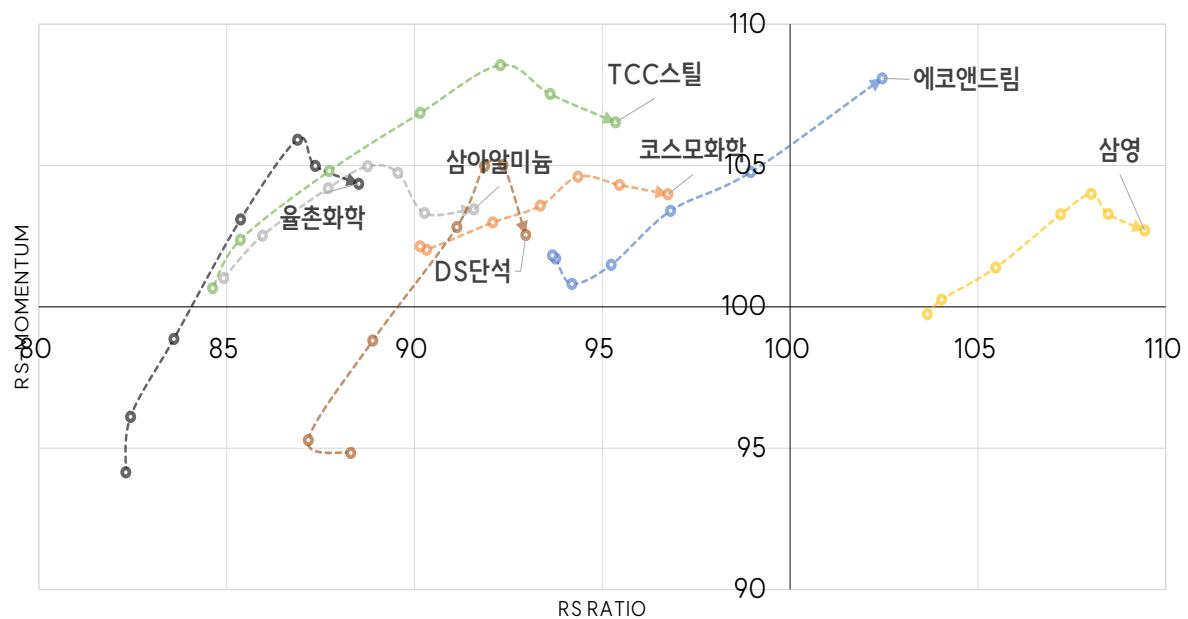
소재 섹터와 중소형주 주가 및 수급 분석

소재 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

소재 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10개 종목(시가총액 1,000 억원~3조원 미만)

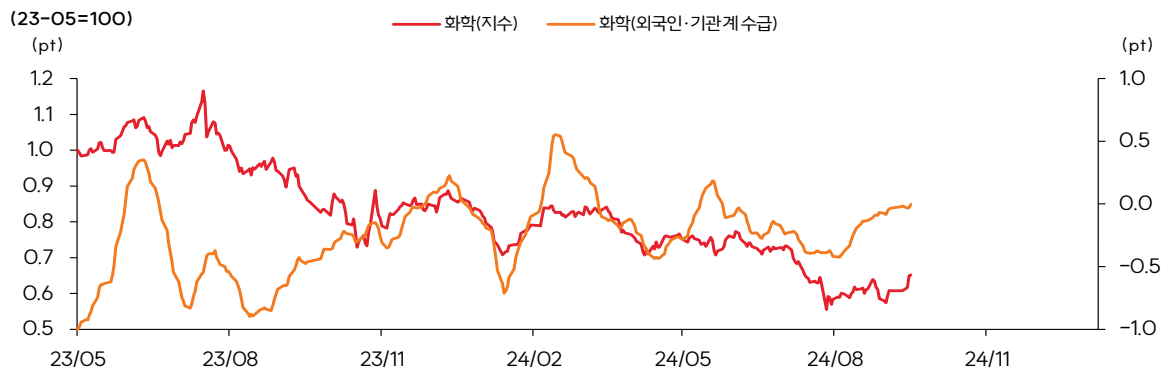


자료: Dataguide, SK 증권

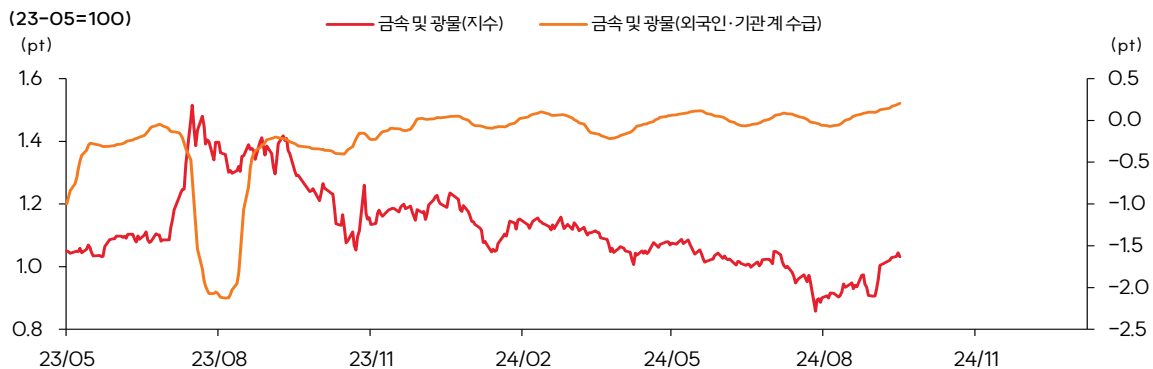
종목: 소재 섹터 내 주가 모멘텀이 개선되는 종목 중에서 **에코앤드림, TCC 스틸, 코스모화학** 등이 추가적으로 상승할 수 있는 잠재력을 보유한 종목이다. 특히 **에코앤드림**이 중 소형주 중에서 주가가 상대적 강하고 모멘텀도 상승하고 있다. 2차전지 전구체 업체이며, 최근 2차전지 화재로, 화재 문제를 해결할 수 있는 소재 기업들의 관심이 높아지면서 상승했다. 또 2분기 흑자전환했다. 2차전지 업종 실적 우려 속에서 실적에 대한 가능성을 보여준 점도 주가 상승을 자극한 것으로 보인다. 전구체 제품 실적이 증가하는데, 신규 공장 증설도 논의되면서 새만금 전구체 캠퍼스의 공사가 연내 마무리가 될 것이라는 기대도 시장에서 주목하고 있는 부분이다.

현재 2차전지 업종은 유럽 전기차 판매량 반전에 주목하고 있다. 유럽의 판매량 부진의 이유가 독일로 지목되기도 했다. 독일에서 보조금 지급을 중단하면서 전기차 구매 수요가 뒤로 밀린 부분이 크다. 그러나 9월 초 전기차 보조금 재개에 대한 논의가 있다는 소식에 2차전지 업종이 상승했다. 향후 유럽뿐만 아니라 미중 전기차 관련 정책에 주목하면서 2차전지에 대한 집중된 관심이 필요하다.

화학(외국인+기관 수급 및 지수 추이)



금속 및 광물(외국인+기관 수급 및 지수 추이)



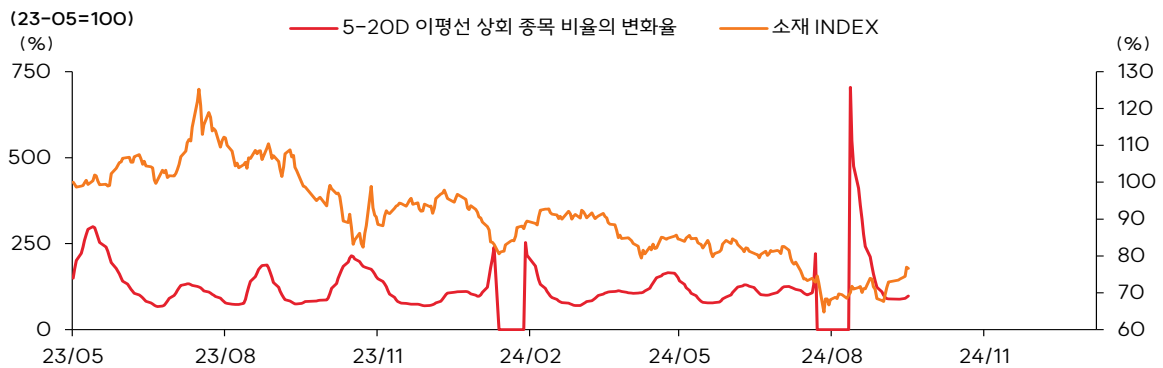
자료: Dataguide, SK 증권

수급: 소재 섹터는 1) 화학 2) 금속 및 광물 2 개 섹터에 주목하고 있다. 주요 수급 주체인 외국인/기관을 기준으로 순매수를 보면 화학과 금속 및 광물 모두 상승세이다.

주가 추세: 5~20D 이동 평균선 위에 위치한 종목의 비율(개별 이평선별) 평균치와 지수와 같이 그려봤다. 현재 소재 섹터의 경우 주가는 상승 추세이며, 상승 추세에 있는 종목의 수가 많아지고 있다. 따라서 추세 반전이 확인되기까지는 섹터가 상승을 이어갈 것으로 판단한다.

유의사항: 이평선을 상회하는 종목 수의 비율을 확인할 때 한가지 유의 사항이 있다. 지수가 하락 추세에 있을 때 단기적인 반등이 나와도 이 지표가 상승하는 것처럼 보일 수 있다. 따라서 이평선 상회 종목 비율을 보는 방법은 지수가 상승 추세에 있는가, 하락 추세에 있는가에 따라 구분해서 판단해야 된다.

소재(지수 대비 5~20 일 이평선 상회 종목 비율의 변화율)



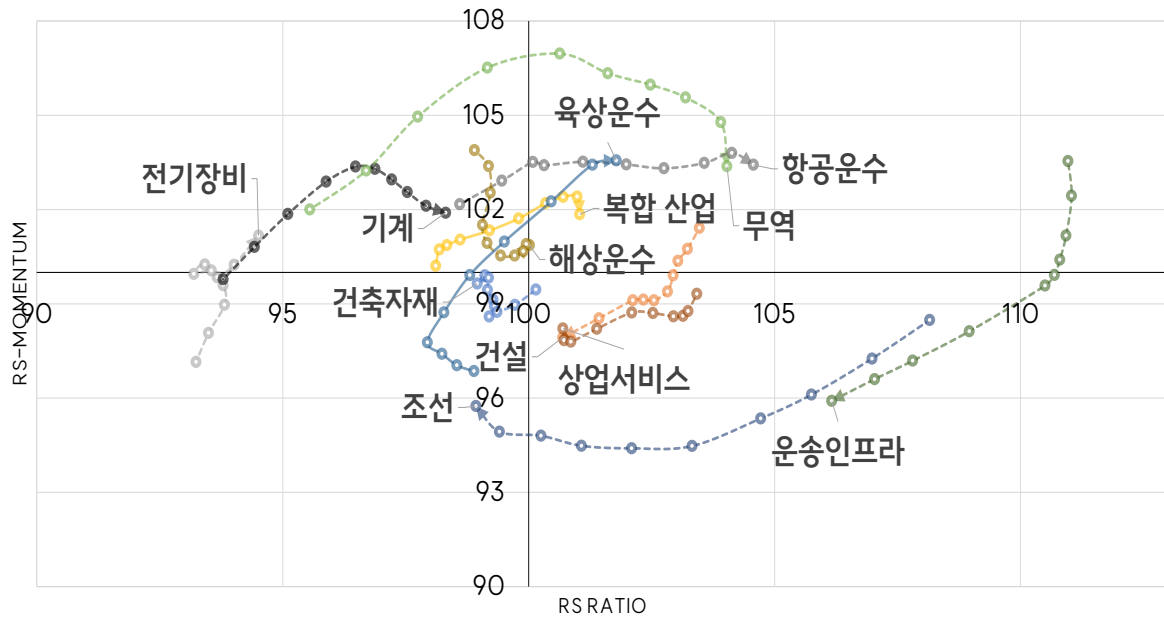
소재(지수 대비 5~20 일 이평선 상회 종목 비율)



자료: Dataguide, SK 증권

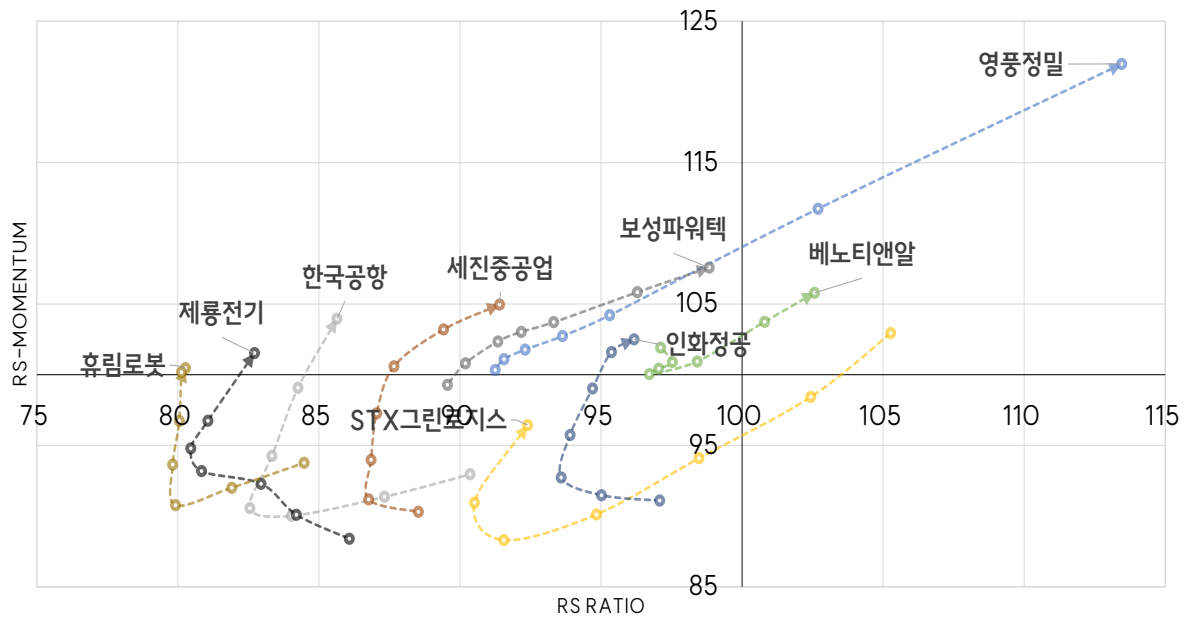
산업재 섹터와 중소형주 주가 및 수급 분석

산업재 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

산업재 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10개 종목(시가총액 1,000 억원~3 조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

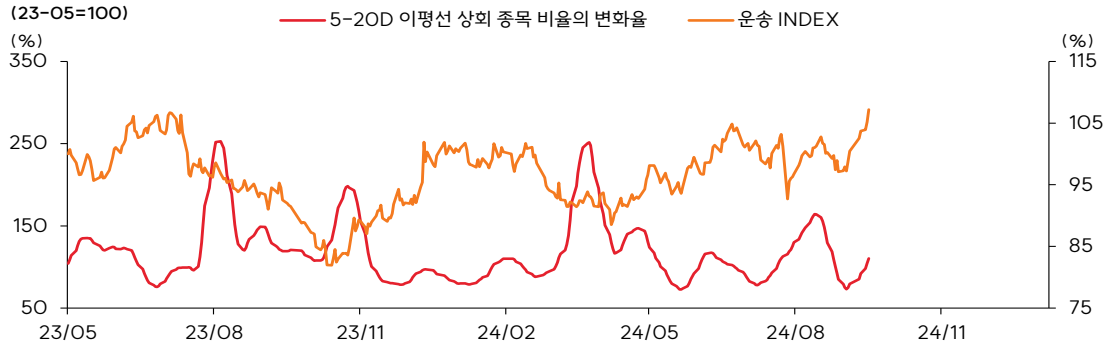
종목: 산업재 섹터 내 주가 모멘텀이 개선되는 종목 중에서 **영풍정밀**, **보성파워텍** 등이 추가적으로 상승할 수 있는 잠재력을 보유한 종목이다. 다만 **영풍정밀**은 현재 경영권 분쟁 속에서 Bidding War 중심에 있다. 영풍과 MBK는 M&A 시도에 고려아연이 대응하고 있으며, 최근 기사에 따르면 고려아연의 우호세력은 한화/소프트뱅크/스미모토/베인캐피탈/한국투자증권 등으로 거론되고 있다. 따라서 공개 매수일이 10월 4일까지 변수가 남아있고, 그 이후로도 어떤 방향으로 지분 다툼이 마무리될지 알기 어렵다는 점에서 주가의 변동성에 유의해야 된다. 다만 공개 매수가 지속적으로 높아지는 환경이 조성된다면, 주가의 상승세도 계속 이어질 가능성이 높다. 따라서 소재 섹터에서 이런 상황이 어떻게 투심을 자극시키는지 확인하기 위한 차원에서 상황을 지켜볼 필요가 있다.

수급: 산업재 12 섹터 중에서 1) 운송(육상운송) 2) 상업서비스(방산) 3) 자본재(전기장비, 조선) 4 개 섹터에 주목하고 있다. 주요 수급 주체인 외국인/기관을 기준으로 산업재에 대한 순매수를 지속하고 있다.

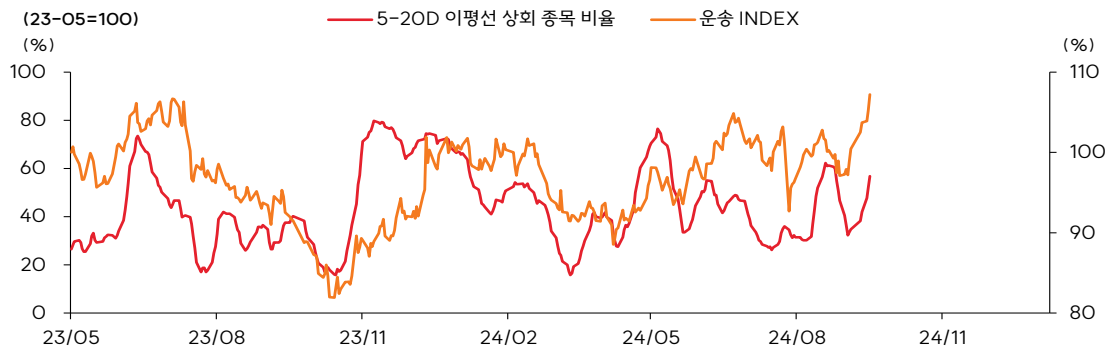
주가 추세: 5~20D 이동 평균선 위에 위치한 종목의 비율(개별 이평선별) 평균치와 지수와 같이 그려봤다. 현재 운송, 상업서비스, 자본재 섹터의 경우 주가는 상승 추세이며, 상승 추세에 있는 종목의 수가 많아지고 있다. 따라서 추세 반전이 확인되기까지는 섹터가 상승을 이어갈 것으로 판단한다.

세부 섹터별 종목: 운송 내에서 육상 운송이 상대 강도가 강한 상태이며, KCTC가 섹터 강세를 주도하고 있다. 상업서비스 내에서 방산 섹터가 강하며, 한화에어로스페이스, LIG넥스원 등이 강세를 보이고 있다. 친환경 종목으로 분류되는 에코프로에 이치엔도과 폐기물 사업자 코엔텍, 인선이엔티 등도 최근 상승한 모습이 확인된다. 자본재 섹터 내에서는 1) 전기장비, 2) 조선이 관심 섹터이다.

운송(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율의 변화율)



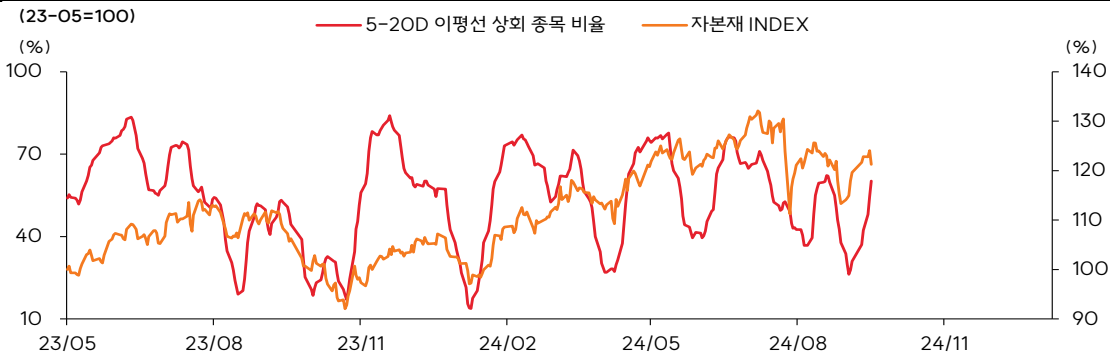
운송(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율)



자본재(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율의 변화율)

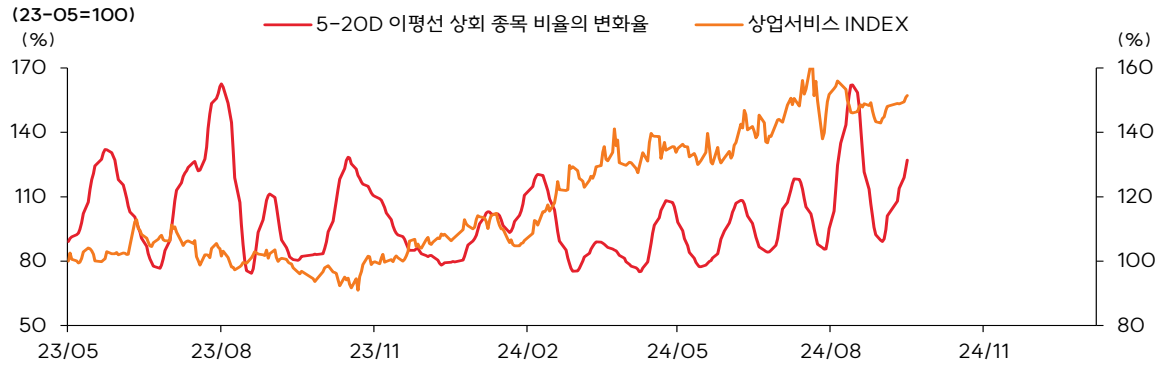


자본재(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율)



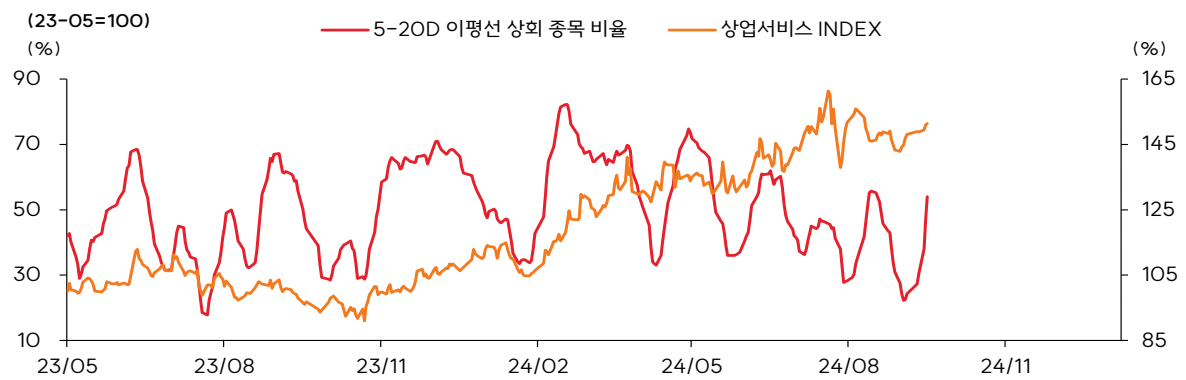
자료: Dataguide, SK 증권

상업서비스(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율의 변화율)



자료: Dataguide, SK 증권

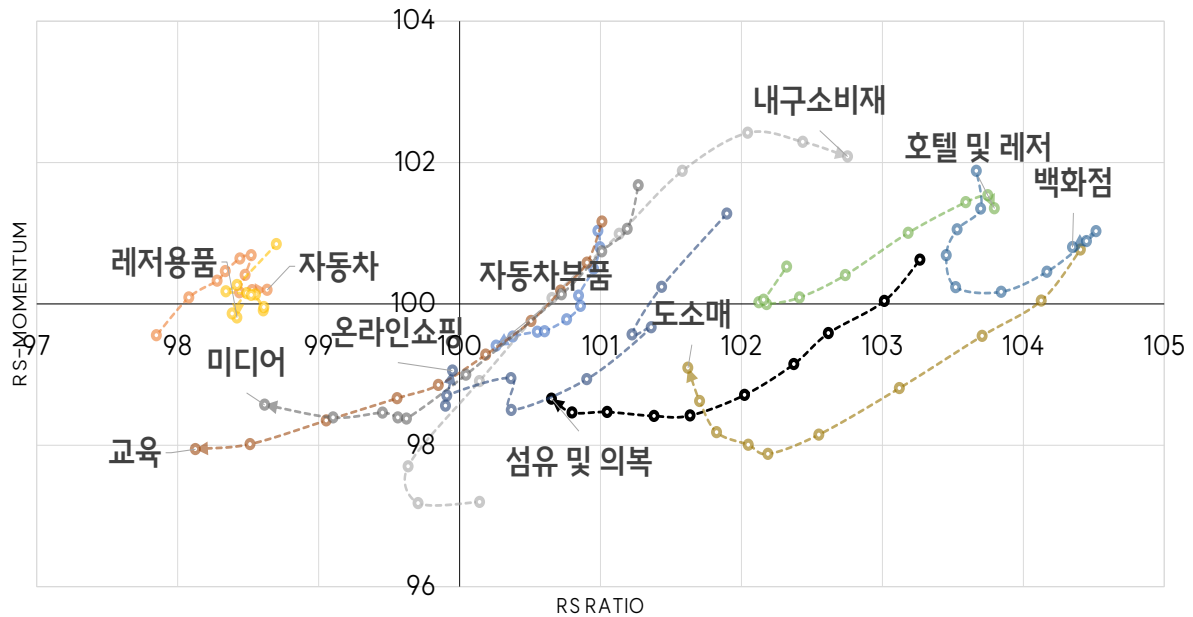
상업서비스(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율)



자료: Dataguide, SK 증권

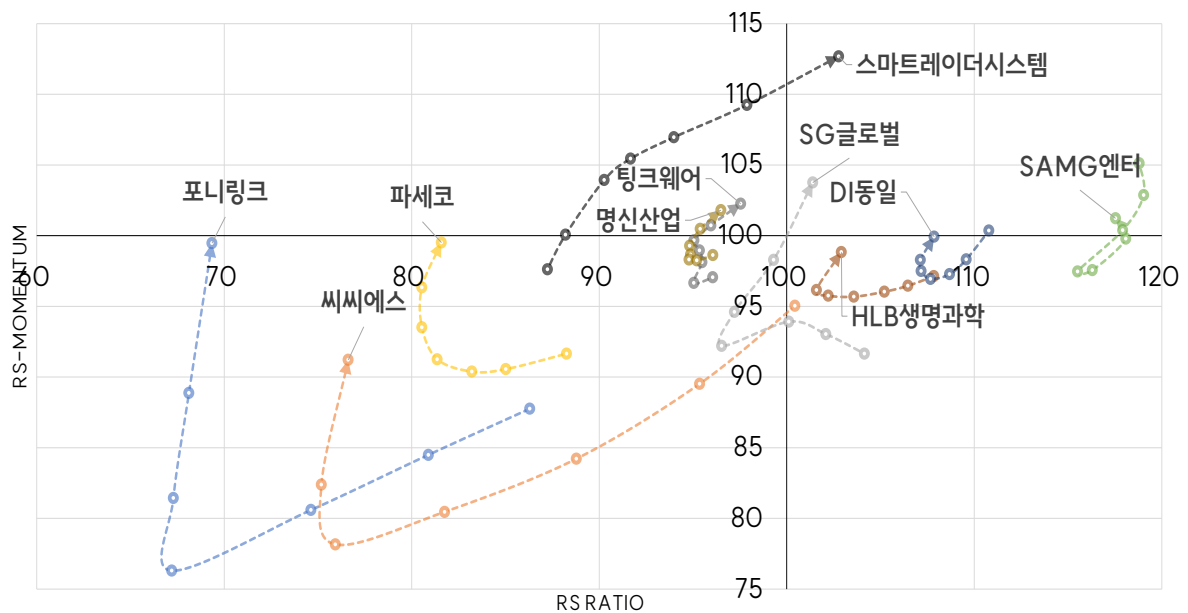
경기소비재 섹터와 중소형주 주가 및 수급 분석

경기소비재 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

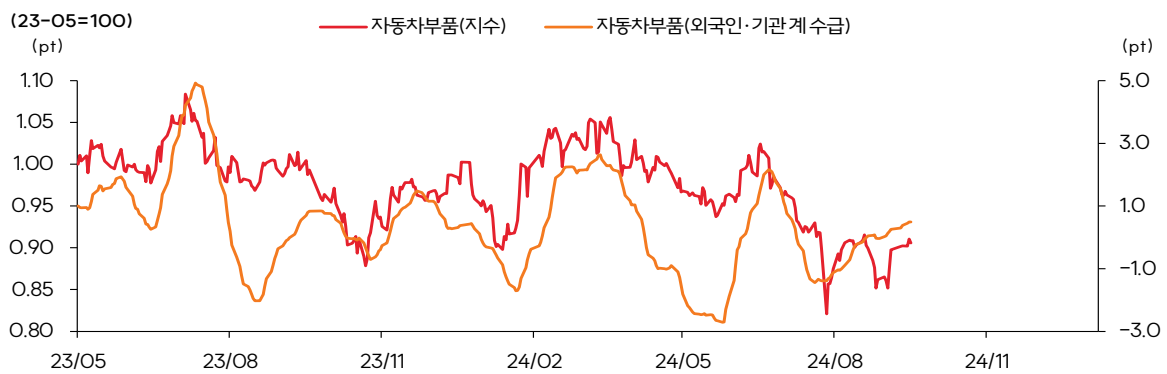
경기소비재 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10개 종목(시가총액 1,000억원~3조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

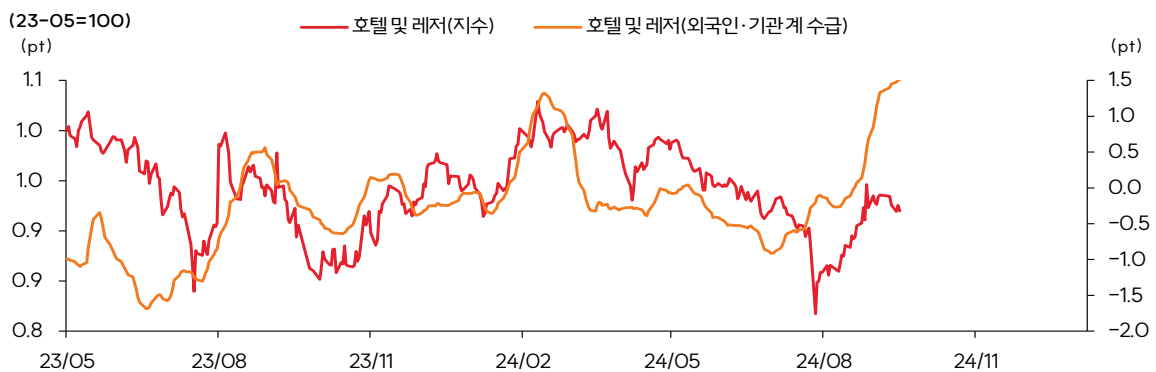
종목: 경기소비재 섹터 내 주가 모멘텀이 개선되는 종목 중에서 **스마트레이더시스템, 톱크웨어, 명신산업** 등이 추가적으로 상승할 수 있는 잠재력을 보유한 종목이다. 10월 10일 테슬라 로보택시 공개에 앞서 기대감으로 상승한 스마트카 소프트웨어/하드웨어 종목들이다. 실적이 뒷받침되지 못한다면 10월 10일 이벤트 이후에 기대감을 이어갈 수 있을지는 미지수이다. 개별 종목의 관점에서 대응할 것을 추천한다. **DI동일**은 현재 경영진 배임 논란 속에 있어 관심 종목에서 제외했다.

자동차부품(외국인+기관 수급 및 지수 추이)



자료: Dataguide, SK 증권

호텔 및 레저(외국인+기관 수급 및 지수 추이)

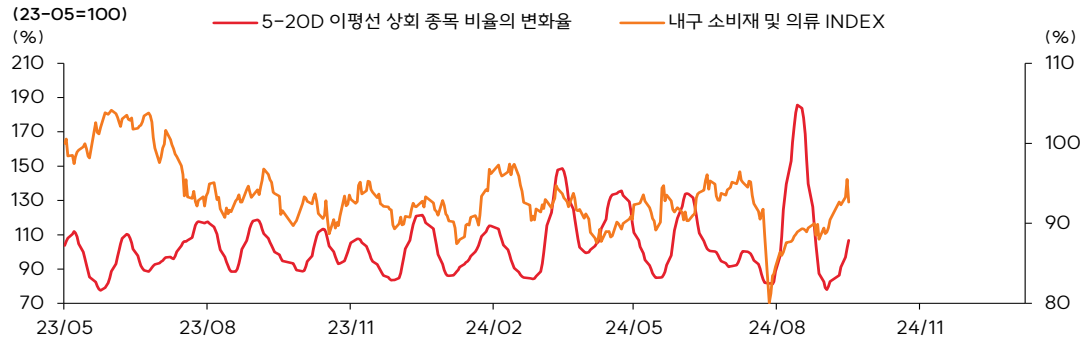


자료: Dataguide, SK 증권

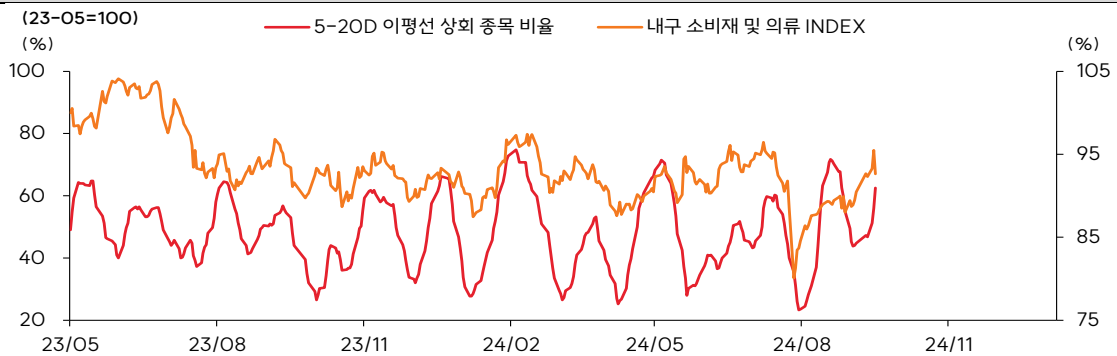
주가 추세: 경기소비재 12 섹터 중에서 1) 내구소비재 및 의류 2) 미디어 등 2 개 섹터에 주목하고 있다. 최근 주가가 상승하고 있으며, 상승하는 종목 수도 증가하고 있다. 내구소비재 및 의류의 경우 중국 모멘텀과 경기 반등 기대로 상승했다. 미디어의 경우 메타의 Orion Glasses 등 발표에 반응하면서 AR 콘텐츠에 대한 기대감이 형성되고 있다. 호텔 및 레저의 경우 최근 중국 모멘텀으로 주가가 크게 상승했기 때문에, 이것보다 더 큰 강도의 단기 이벤트가 발생하지 않는다면 추가적인 상승까지 수급상 숨고르기가 필요하다고 보고 있다.

세부 섹터별 종목: 내구소비재 및 의류에서는 주택 경기 반등 기대와 함께 LG 전자, 지누스가 상승했고, 의류는 중국, 아웃도어 트렌드 등으로 중국(F&F, 형지 I&C, 형지엘리트), 아웃도어(동인기연, 감성코퍼레이션, 브랜드엑스코퍼레이션, 백산, 폰드그룹, 신성통상) 등이 주목을 받았다. 중국 모멘텀 이어질 가능성이 높다고 보고 있기 때문에 그동안 크게 소외되었던 의류 섹터에 대한 관심을 높여도 좋다고 생각한다. 미디어 섹터의 경우 메타 신제품 공개와 함께 자이언트스텝 등이 상한가를 기록했다. 다만 이는 현재 시점에서는 단순 테마일 것으로 보인다. 콘텐츠 업체들이 실적을 기록할 수 있는 하드웨어 업체들과의 뚜렷한 연결고리가 아직 확인되지 않아서 이다. 다만 애플과 메타에서 스마트 글라스에 대한 투자와 개발이 지속될 것이기 때문에 테마라는 것을 감안하고 섹터에 대한 관심을 유지하는 것은 바람직하다고 보고 있다.

내구소비재 및 의류(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율의 변화율)



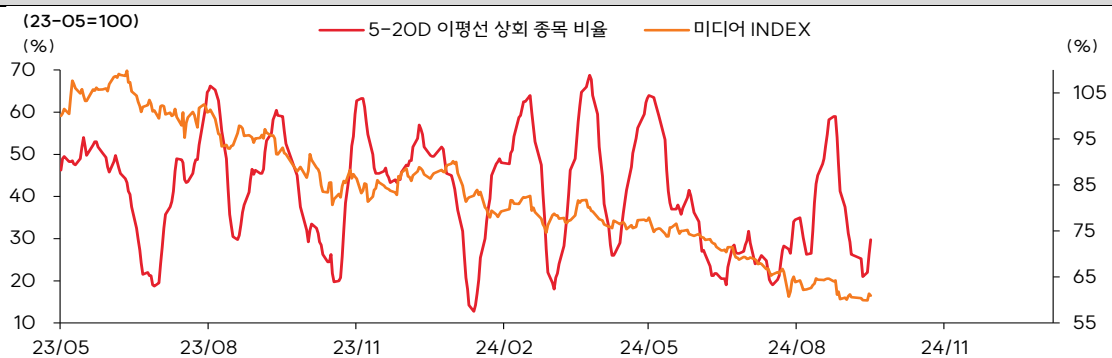
내구소비재 및 의류(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율)



미디어(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율의 변화율)



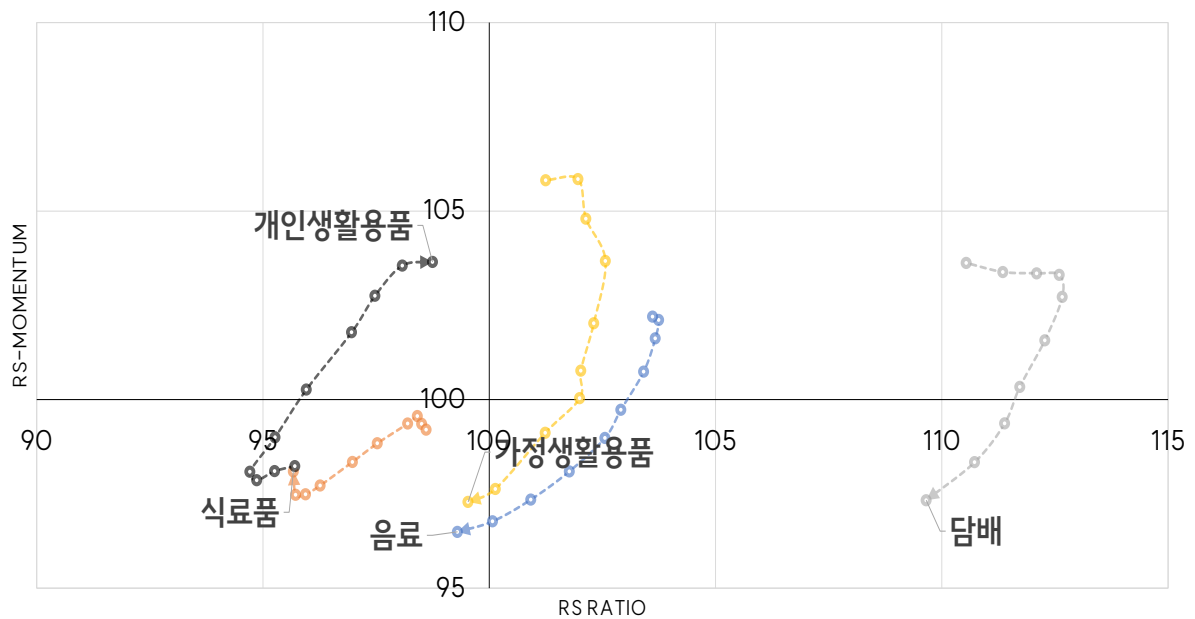
미디어(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율)



자료: Dataguide, SK 증권

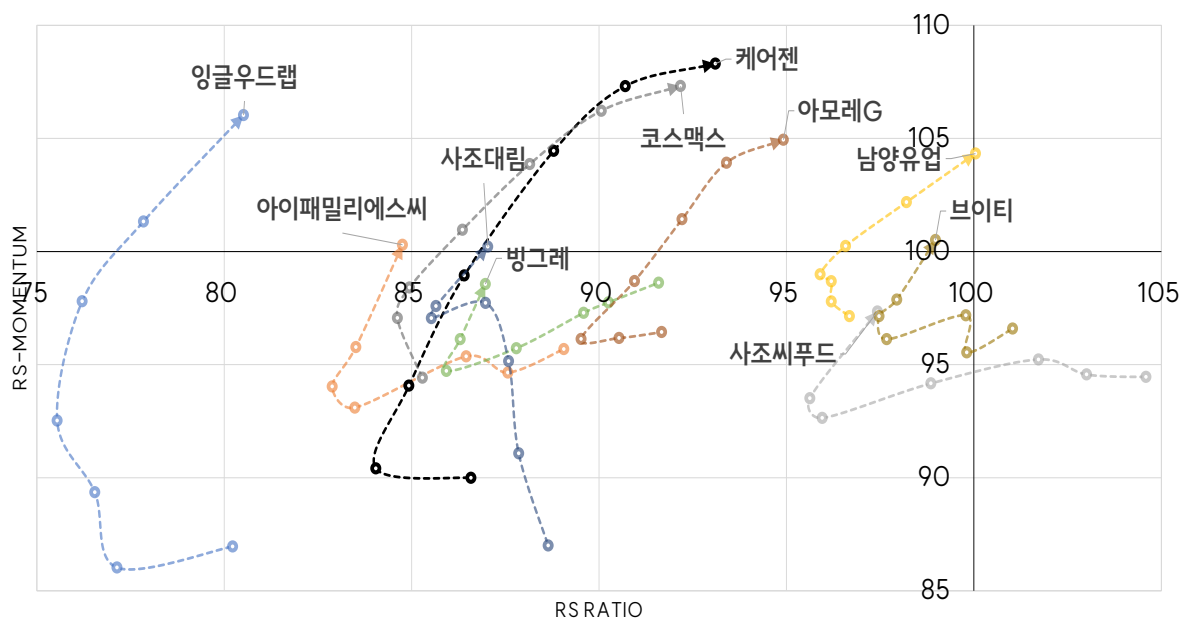
필수소비재 섹터와 중소형주 주가 및 수급 분석

필수소비재 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

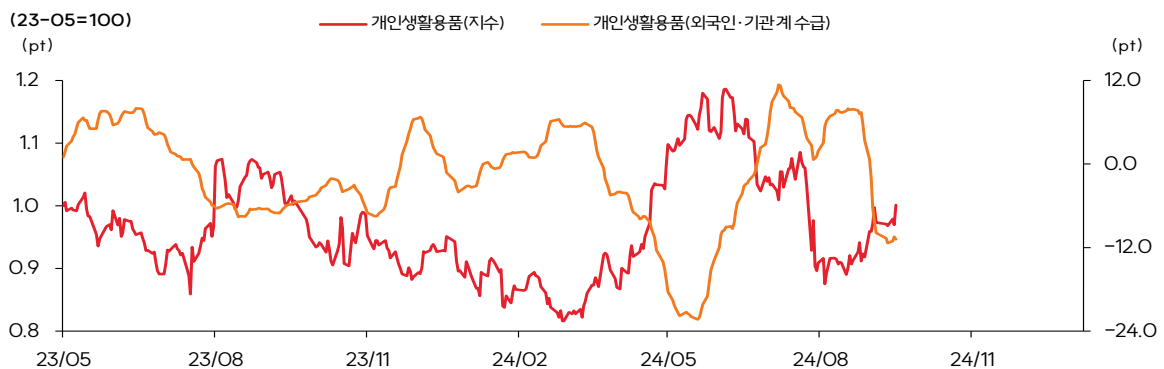
필수소비재 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10개 종목(시가총액 1,000 억원~3 조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

종목: 필수소비재 섹터 내 주가 모멘텀이 개선되는 종목 중에서 아모레 G, 코스맥스, 브이티, 케어젠 등이 추가적으로 상승할 수 있는 잠재력을 보유한 종목이다. 필수소비재 내 화장품이 다른 섹터와 비교할 때 상대적으로 강세를 보이고 있다. 일부 중국과 관련된 업종 중에서 단기적으로 너무 가파른 상승을 보인 업종이 있는가 하면, 화장품의 경우 아직 주가 측면에서 부진한 기업들이 많다. 중국 모멘텀이 이어진다면 지금부터 화장품 업종에 관심을 갖는 것이 유의미해 보인다. 식료품 섹터도 모멘텀을 회복하고 있다. 그러나 중소형주 종목단에서 상대 강도를 보이는 펀터멘탈 중심의 종목이 아직 눈에 띄지 않는다.

개인생활용품(외국인+기관 수급 및 지수 추이)

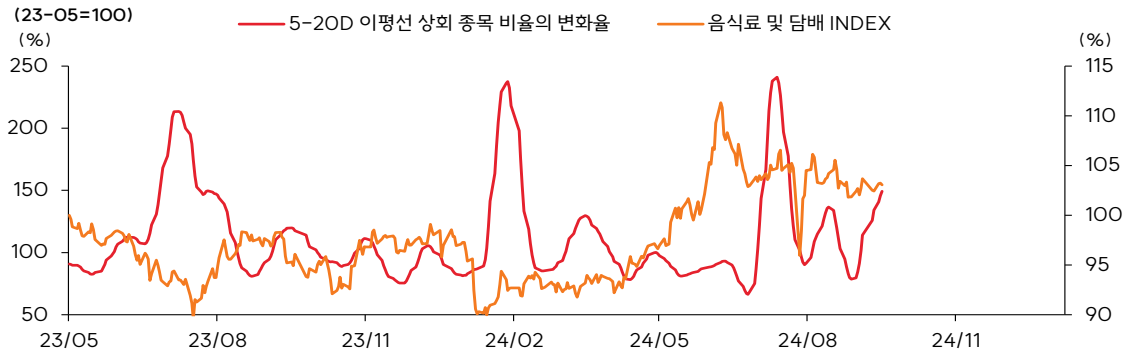


자료: Dataguide, SK 증권

주가 추세: 필수소비재 5 섹터 중에서 1) 개인생활용품(생활용품) 섹터에 주목하고 있다. 수급적, 주가 추세적으로 관심을 가져볼 수 있는 상황이다. 수급적으로 순매도세가 완만해졌고, 이동평균선 추세 위에 있는 기업들이 많아지고 있다.

세부 섹터별 종목: 개인생활용품은 최근 중국 익스포저가 높은 대형주, 그리고 인드 브랜드 성장과 함께 수혜를 보는 OEM/ODM 업체가 강세를 보였다. 인디 브랜드만 상승하는 것이 아닌, 최근 분위기가 지속될 수 있을 것으로 생각한다.

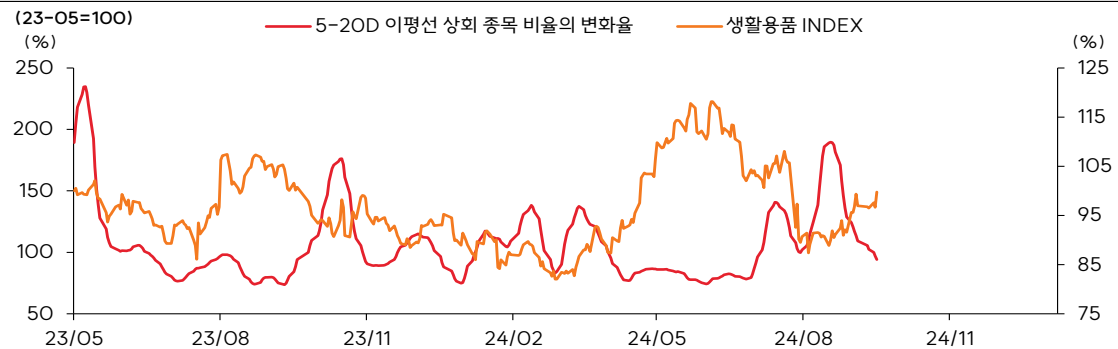
음식료 및 담배(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율의 변화율)



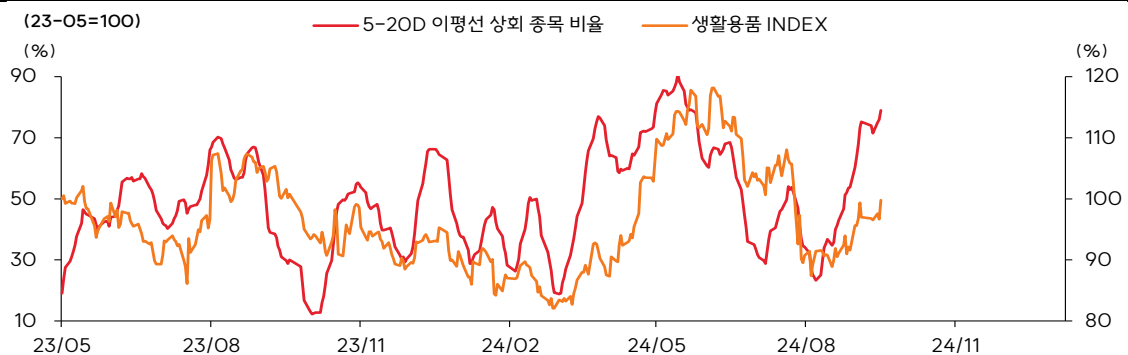
음식료 및 담배(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율)



생활용품(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율의 변화율)



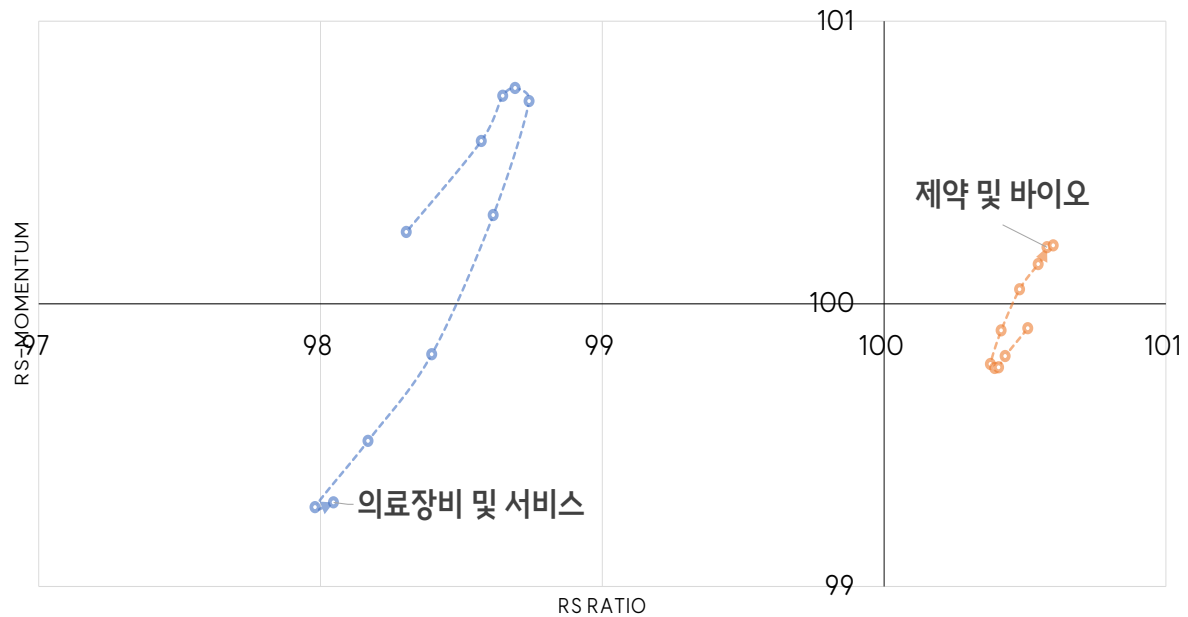
생활용품(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율)



자료: Dataguide, SK 증권

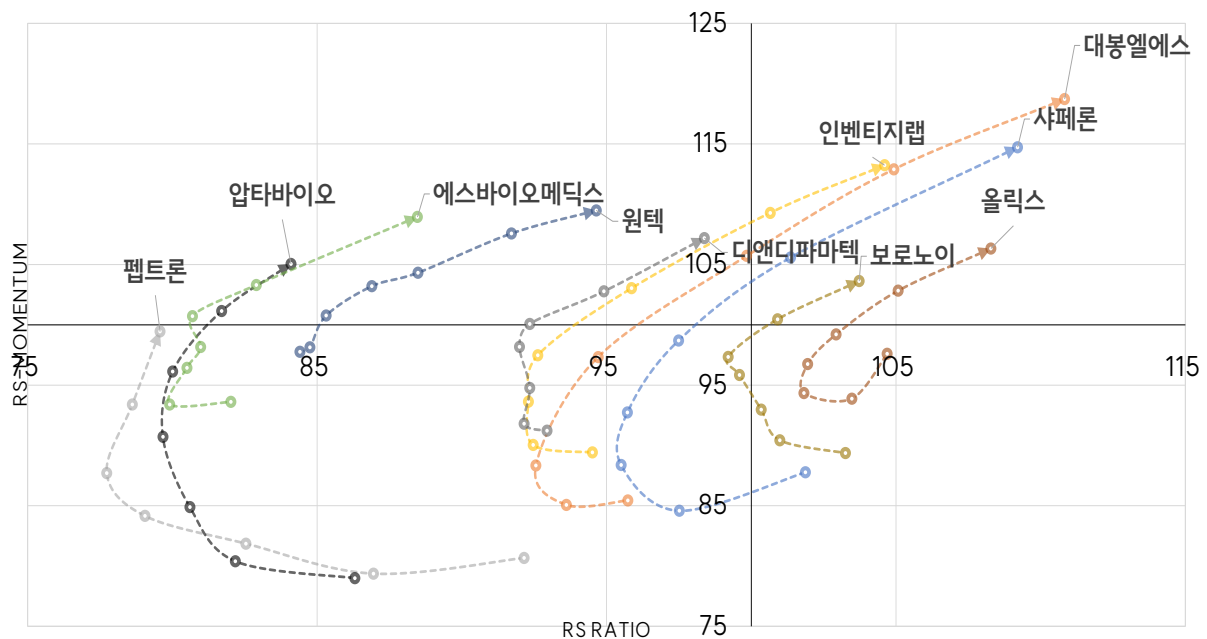
의료 섹터와 중소형주 주가 및 수급 분석

의료 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

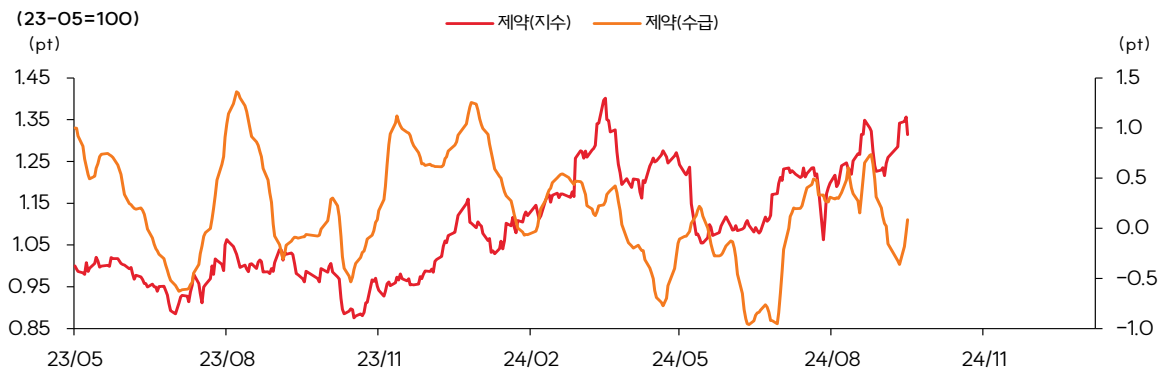
의료 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10개 종목(시가총액 1,000억원~3조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

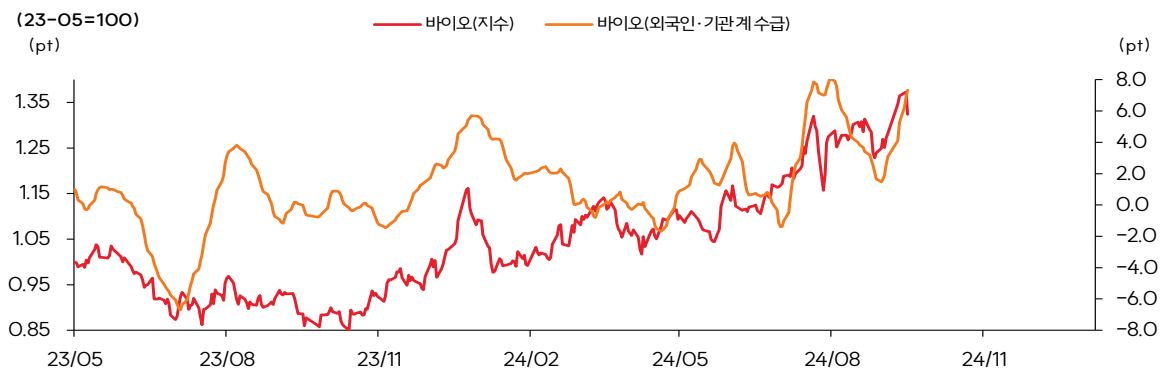
종목: 의료 섹터 내 주가 모멘텀이 개선되는 종목 중에서 지금 강세를 보이는 종목 보다는 회복 국면에 있는 종목에 더 주목하고 있다. **원텍, 에스바이오메딕스** 등이다. 최근 금리 인하 모멘텀에 주목하면서 의료 섹터가 강세를 보였다. 삼성바이오로직스가 초반에 의료 섹터의 상승을 이끌었다. 따라서 시장에서는 CMO에 대한 관심이 지금까지 지속되었는데, 그 외에도 개별적인 이슈가 상당히 많았던 제약바이오 섹터이다. 의료 섹터의 경우 개별 모멘텀이 매우 많다고 판단하는 섹터이기 때문에 종목 단에서 대응하는 것을 추천한다.

제약(외국인+기관 수급 및 지수 추이)



자료: Dataguide, SK 증권

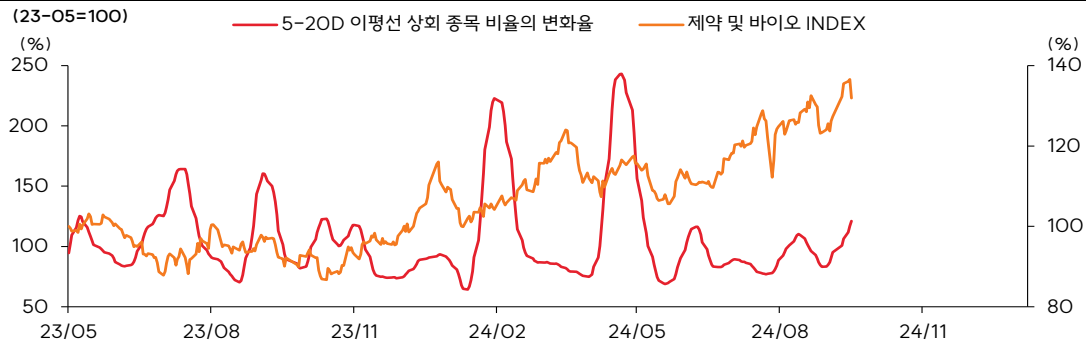
바이오(외국인+기관 수급 및 지수 추이)



자료: Dataguide, SK 증권

주가 추세: 의료 2 개 중에서 1) 제약 및 바이오에 주목하고 있다. 다만 수급적이나 수급적으로 변곡점이 단기적으로 나올 가능성도 있기 때문에 계속 확인이 필요하다. 특히 IT 섹터가 강세를 보인다면 주가가 부진한 모습을 보여왔다. IT 섹터, 특히 향후 반도체 섹터 강세에 주목할 필요가 있을 것으로 보인다.

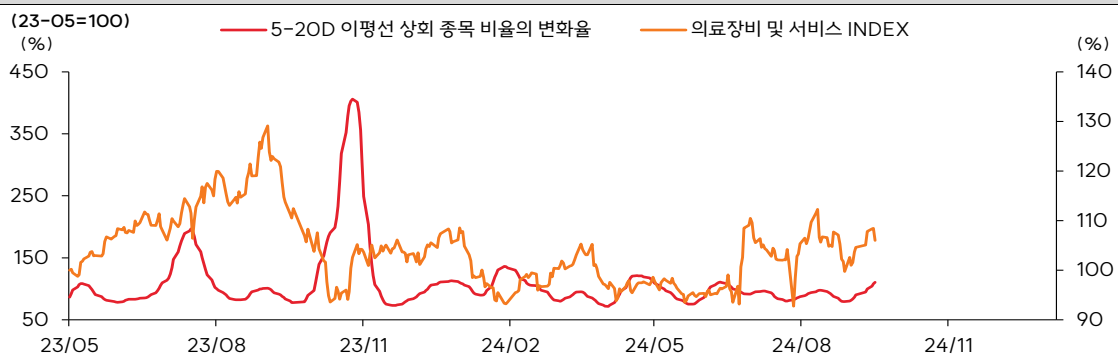
제약 및 바이오(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율의 변화율)



제약 및 바이오(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율)



의료장비 및 서비스(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율의 변화율)



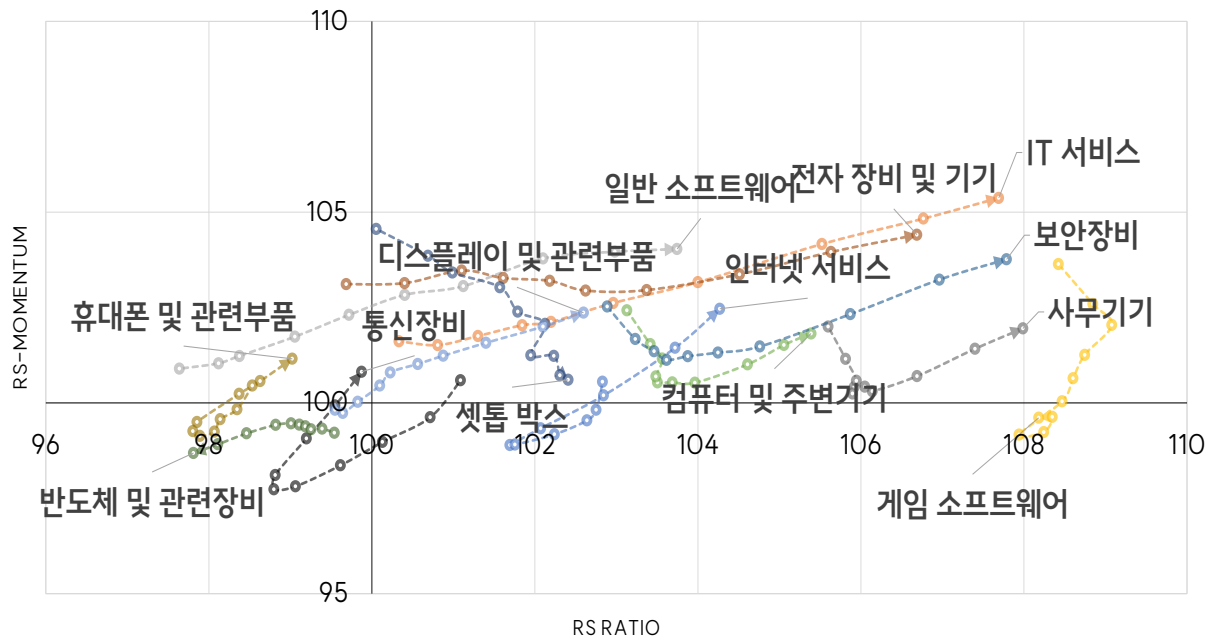
의료장비 및 서비스(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율)



자료: Dataguide, SK 증권

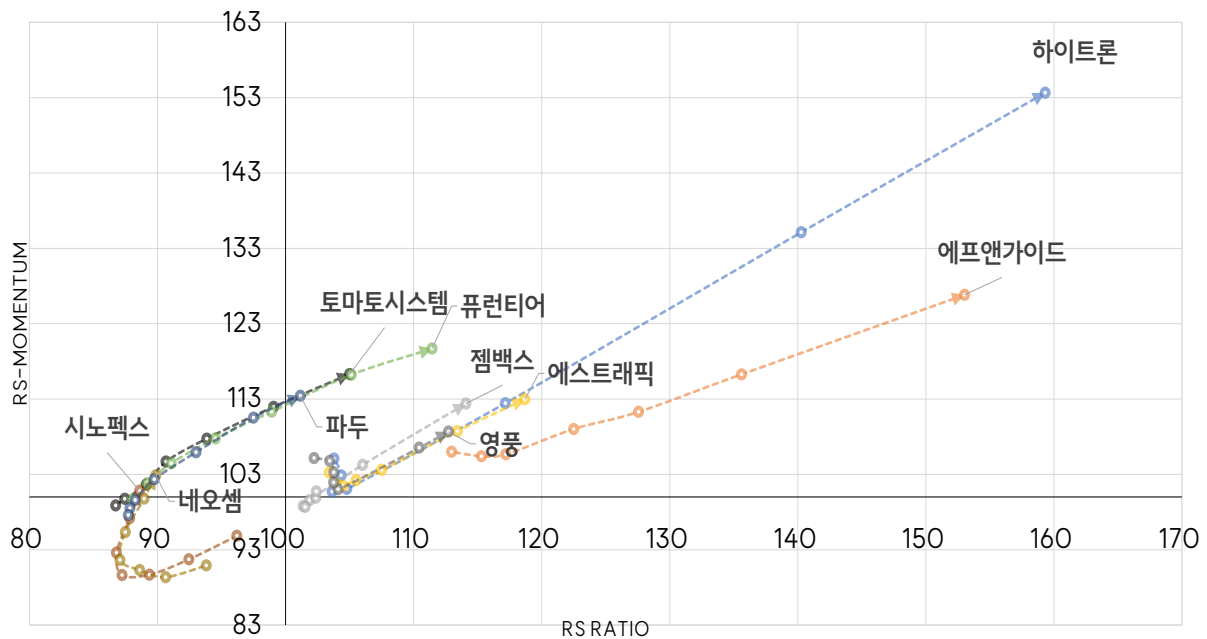
IT 섹터와 중소형주 주가 및 수급 분석

IT 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

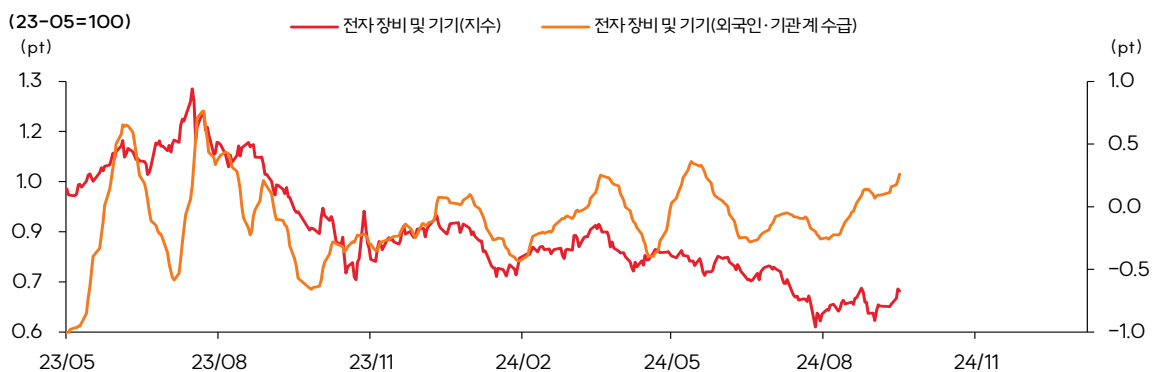
IT 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10 개 종목(시가총액 1,000 억원~3 조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

종목: IT 섹터 내 주가 모멘텀이 개선되는 종목이 여러 개 보인다. 다만 너무나 단기적인 모멘텀이고, 주가도 크게 상승했기 때문에 부담스러운 위치이다. 시총 상위 반도체 업종이 하락하면서 반작용으로 상승한 종목들도 많다고 판단하고 있다. 따라서 중소형 IT 업종에 대한 판단은 당분간 보류하겠다. 일부 종목은 테슬라 로보택시 공개에 앞서 자율주행 테마로 상승했다.

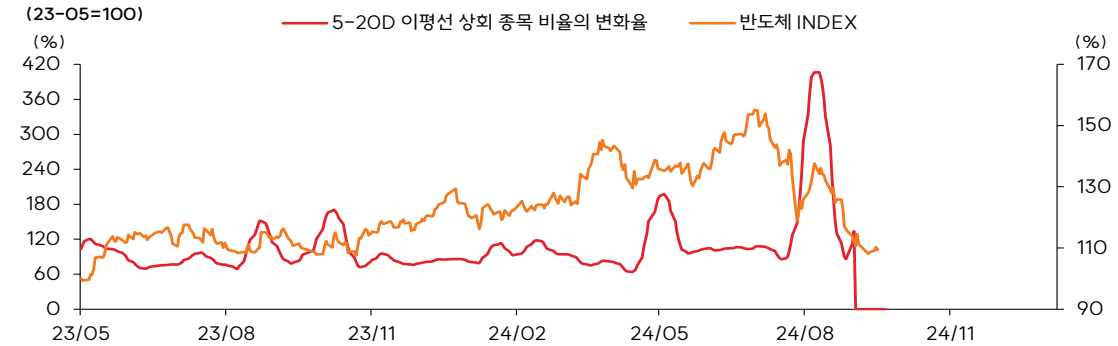
전자장비 및 기기(외국인+기관 수급 및 지수 추이)



자료: Dataguide, SK 증권

주가 추세: IT 2개 중에서 1) 하드웨어(2차전지)에 주목하고 있다. 수급과 가격이 괴리가 크게 발생한 것이 확인된다. 또 반도체 섹터의 경우 주요 종목 중에서 이동평균선을 하회하는 종목이 많아지면서 변화율이 0으로 내려갔다. 시장이 매우 Depress 된 것으로 보인다. 이런 경우 기술적으로 볼 때 얼마 있지 않아서 섹터의 바닥을 형성하는 경우가 대부분이었다. 반도체 섹터가 향후 상승하는데, 다른 섹터도 같이 오르는 시장에 대해서 미리 고민하게 되는 지표 현상이다.

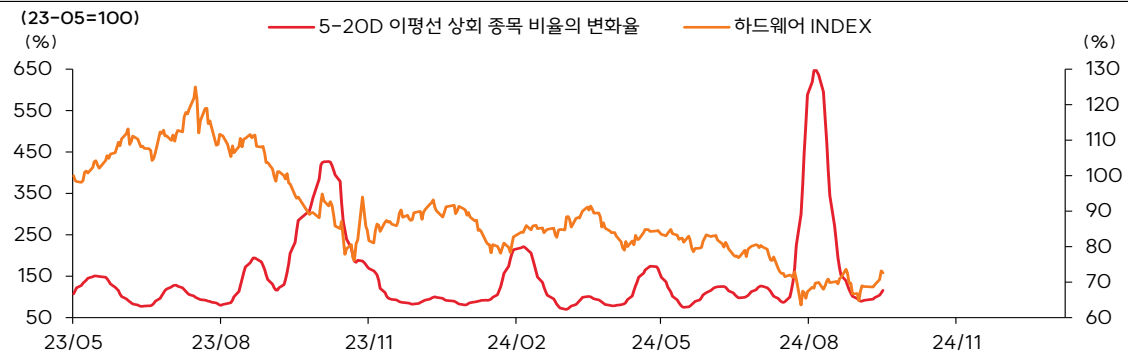
반도체(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율의 변화율)



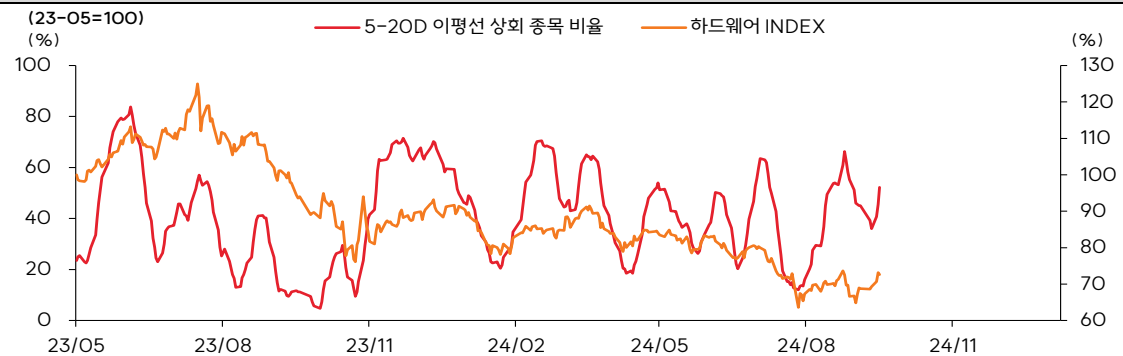
반도체(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율)



하드웨어(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율의 변화율)



하드웨어(지수 대비 5~20일 이평선 상회 종목 비율)



자료: Dataguide, SK 증권

종목 실적, 수급, 모멘텀 바텀업 스크리닝

주가 선행 3대 요소(실적, 수급, 모멘텀)에서 상위 점수를 획득한 종목 15 선

순위	기업	섹터	총 점수	실적(점수)	순매수(점수)	주가 추세(점수)
1	일진전기	전기장비	80	100	100	20
2	실리콘투	온라인쇼핑	80	90	80	60
3	에니플러스	미디어	75	100	60	40
4	아이티센	금속 및 광물	75	100	60	40
5	코리아에프티	자동차부품	75	80	80	60
6	STX 엔진	조선	75	90	80	40
7	티앤엘	의료 장비 및 서비스	75	100	60	40
8	SNT 다이내믹스	자동차부품	75	100	60	40
9	브이티	개인생활용품	75	80	60	80
10	메디톡스	바이오	75	80	100	40
11	한전 KPS	전력	75	90	80	40
12	진로발효	음료	70	80	40	80
13	오스테오닉	의료 장비 및 서비스	70	90	60	40
14	엔시스	전자 장비 및 기기	70	90	60	40
15	파이버프로	전자 장비 및 기기	70	90	80	20

자료: Dataguide, SK 증권

주: 실적(최근 분기 및 연간 영업이익 기준-성장률에 가중치 부여),

순매수(기관/외국인 계 순매수 기준-모멘텀에 가중치 부여), 주가 변동(수정주가 기준-추세, 모멘텀, 단기 조정에 가중치 부여)

주: 점수는 100점 만점 기준 절대 평가이며 총 점수에는 실적, 순매수, 주가 변동 중 **실적에 가중치를 부여**. 종목은 시가총액 1,000~3조원 미만 기업만 표기

스크리닝은:

- 1) 23년 연간 매출액, 영업이익 YoY 성장 여부
- 2) 1Q24 매출액, 영업이익 YoY, QoQ 성장 여부
- 3) 1Q24 매출액, 영업이익이 YoY와 QoQ로 25% 이상씩 성장했는지 여부
- 4) 주간, 월간으로 순매수가 +인지와 일간, 주간으로 순매수 모멘텀이 증가하는지
- 5) 월간 기준으로 순매수가 시총 1,000~3조원 미만 종목 중에서 상위 20위권
- 6) 수정주가 20 SMA > 60 SMA 여부, 5 SMA > 20 SMA > 60 SMA 여부
- 7) 주간 단위로 수정주가 조정 받았는지와 5 SMA 를 하회하고 있는지
- 8) 일간 가격 상승률이 1,000~3조원 미만 종목 중에서 상위 50위권이고, 일간 기준으로 주가 모멘텀이 있는지 여부를 기준으로 함.

중소형주 가이드

SK증권 미래산업/미드스몰캡
허선재

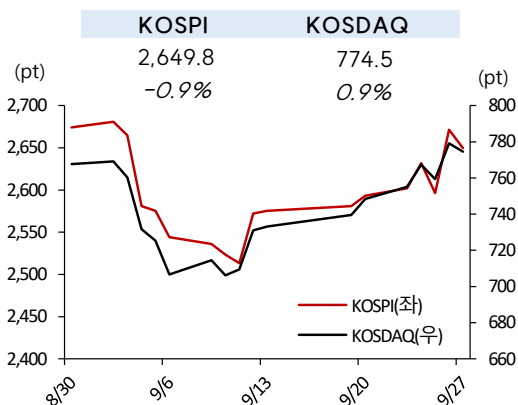
9월 중 소형주 시장 Review

9월 코스피와 코스닥 지수는 각각 -0.9% 하락, +0.9% 상승하며 YTD 기준 코스피는 -0.2% 하락했고 코스닥은 -10.6% 하락 마감했다. 9월에도 코스피 수급 쏠림 현상이 이어졌지만 코스피 대형주가 -1.2% 하락하는 동안 코스닥 중 소형주는 +1.1% 상승했다. 반도체 업종이 하락하고 2차전지 및 화장품 업종이 상승한 영향이다. 한편 양 시장 합산 일평균 거래대금은 전월대비 16.4조원으로 전월대비 -8.8% 하락했는데 코스피는 -3.7%, 코스닥은 -16.0% 하락했다. 9월 거래대금 비중 상위 업종은 8월에 이어 ①반도체 ②제약 ③전기제품이 차지했으며 9월 거래대금 변화율 상위 업종은 반도체 +3.4%, IT 서비스 +0.9%, 전기제품 +0.7%이었으며 하위업종은 생명과학도구 및 서비스 -2.7%, 기계 -1.3%, 우주항공과 국방 -0.9% 순이었다.

중소형주 투자 전략: ①주도 업종에 속한 대표 종목과 ②확실한 단기 실적 성장/주가 모멘텀을 확보한 종목에 주목

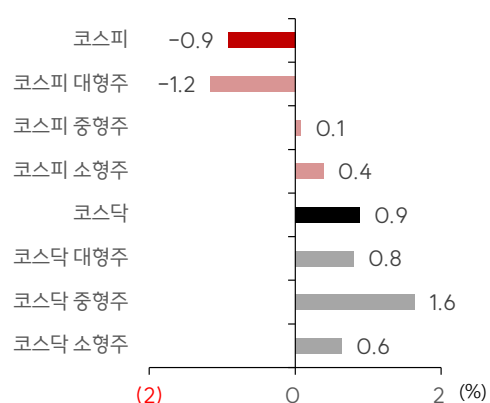
YTD 기준 코스피(대형주) 대비 코스닥(중소형주)이 부진한 원인은 무엇일까? 대형주 위주의 ①반도체/제약바이오 쏠림 현상 ②밸류업 프로그램 ③공매도 금지 장기화 이외에도 ④코스닥 시총 상위 종목들의 부진한 실적 성장 ⑤우량 기업들의 코스피 이전상장 ⑥금투세 시행 관련 불확실성에 따른 개인 투자자 자금 이탈 등 복합적인 문제에 기인한다고 판단된다. 특히 시가총액과 거래대금이 얇은 코스닥 중 소형주는 적은 매물로도 주가 하락폭이 커질 수 있기 때문에 대내외 환경이 불확실한 현 시점에서는 특별한 이유 없이 중 소형주들의 주가가 흘러내리는 현상이 지속적으로 목격되고 있다. 따라서 중 소형주 투자전략은 ①주도 업종에 속한 대표 종목과 ②확실한 단기 실적 성장/주가 모멘텀을 확보한 종목에 주목하는 것이 바람직해 보인다.

9월 코스피/코스닥 등락률



주: 9/27일 기준, 자료: Quantiwise, SK 증권

9월 시가총액별 지수 등락률

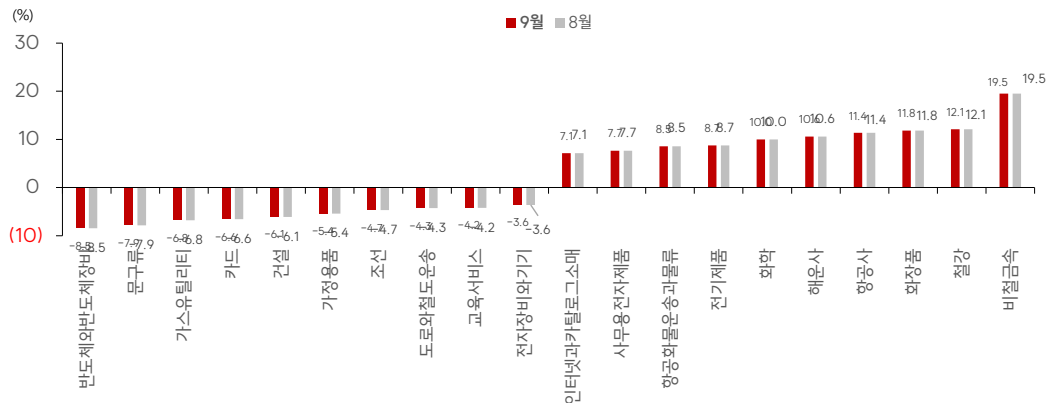


주: 9/27일 기준 자료: Quantiwise, SK 증권

9월 총 거래일 수 17일 중 상승
종목수가 많았던 날은 7일에 불과할
만큼 난이도 높은 시장 환경 지속. 주요
업종/테마 내 순환매 가속화

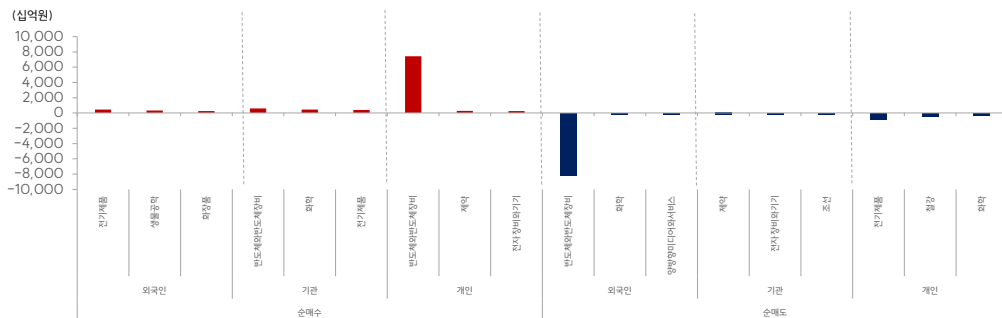
9월에도 업종/테마간 순환매가 빠르게 나타나며 중소형주에 대한 시장 난이도가 매우 높아졌다. 월간 총 거래일 수 17일 중 상승 종목 수가 많았던 날이 7일에 불과할 만큼 난이도 높은 시장 환경이 지속되었다. 월초부터 STO (케이옥션, 핑거, 갤럭시아에스엠) → 해리스 관련주 (대명에너지, SDN, 토마토시스템) → 경영권분쟁 (영풍정밀, 고려아연) → 중소형 바이오 (하이트론, 녹십자웰빙, 쟈백스) → 중국 (형지엘리트, 송원산업, 롯데케미칼) → 반도체 (팹트론, 마이크로투나노, 피엠티) 등으로 수급이 빠르게 이동하며 변동성이 더욱 커졌다. 9월에는 8월에 이어 비철금속 (아이티센, 고려아연 등), 철강 (TCC 스틸, KG 스틸 등), 화장품 (제닉, 디와이디, 뷰티스킨 등) 업종이 꾸준한 주가 상승 흐름을 지속했다. 한편 투자주체별 수급은 ①외국인은 전기제품, 생물공학, 화장품 ②기관은 반도체, 화학, 전기제품을 순매수했으며 하이트론 (+334.9%), 영풍정밀 (+174.2%), 제닉 (+174.1%), 퀴텀온 (+140.1%), 형지엘리트 (+97.2%) 등이 상승 상위 종목을 차지했다.

주요 업종별 9월 수익률



주: 9/27일 기준 자료: Quantiwise, SK 증권

9월 투자주체별, 업종별 순매수/매도 TOP 3



주: 9/27일 기준 자료: Quantiwise, SK 증권

주요 투자자별 9월 누적 순매수 TOP 30 종목

(십억원)

순위	외국인			기관			개인		
	종목명	순매수 대금	등락률(%)	종목명	순매수 대금	등락률(%)	종목명	순매수 대금	등락률%
1	현대차	299	-0.4	셀트리온	173	-4.0	삼성전자	659	-13.6
2	삼성바이오로직스	204	0.6	기아	150	-1.2	SK 하이닉스	441	5.8
3	LG 에너지솔루션	203	6.8	NAVER	141	0.8	아모레퍼시픽	213	22.3
4	크래프톤	156	4.1	하나금융지주	134	-1.9	한미반도체	185	-1.3
5	HD 현대일렉트릭	134	4.6	한국전력	110	-4.1	유한양행	170	3.6
6	한화오션	81	-11.6	KT&G	104	0.6	이엔셀	87	-48.7
7	LG 이노텍	76	-20.0	삼성 SDI	95	8.5	S-Oil	87	-2.1
8	SK 바이오팜	74	-10.1	고려아연	94	32.9	NAVER	86	0.8
9	POSCO 홀딩스	70	13.7	씨에스윈드	91	8.5	기아	70	-1.2
10	유한양행	69	3.6	메리츠금융지주	89	6.9	삼성 SDI	66	8.5
11	한국전력	68	-4.1	KB 금융	83	-2.4	에코프로비엠	65	13.1
12	신한지주	57	0.2	SK 바이오팜	80	-10.1	HD 현대마린솔루션	60	2.1
13	한국항공우주	53	-2.4	우리금융지주	70	-1.0	카카오	55	-1.5
14	HMM	50	11.1	HDC 현대산업개발	68	-13.7	에이비엘바이오	53	-12.9
15	SK 텔레콤	38	2.5	에스티팜	56	-13.0	LS ELECTRIC	53	-4.0
16	LS ELECTRIC	37	-4.0	녹십자	52	-11.5	오스코텍	53	-21.7
17	파마리서치	36	10.3	GS 건설	51	-11.2	두산밥캣	49	4.5
18	HD 현대	33	-4.7	대한항공	48	4.1	제룡전기	46	6.8
19	에코프로머티	33	43.8	LG 화학	48	11.2	#N/A	#N/A	#N/A
20	한솔케미칼	31	-5.8	리가캠바이오	48	1.2	이수페타시스	45	-8.5
21	넷마블	28	1.0	한국가스공사	47	-11.2	코스맥스	42	18.7
22	더블유씨피	27	3.2	한화오션	45	-11.6	뱅크웨어글로벌	41	0.6
23	포스코퓨처엠	25	17.0	LG 에너지솔루션	45	6.8	피엔티	41	3.4
24	중앙첨단소재	23	-10.6	삼성화재	44	1.7	삼성중공업	41	-3.0
25	한전 KPS	22	1.0	비즈니스온	43	1.0	HD 현대중공업	40	-5.3
26	엘앤에프	22	20.3	실리콘투	42	13.6	롯데케미칼	38	22.9
27	HD 현대마린엔진	22	-5.0	이마트	42	-3.3	대주전자재료	37	2.1
28	삼성물산	22	-5.1	하이브	41	-6.2	전진건설로봇	37	-13.1
29	삼성생명	22	-2.9	삼성물산	41	-5.1	삼성전기	36	-2.7
30	에이피알	20	-0.8	두산에너지빌리티	40	-0.3	팜트론	34	7.3

주: 9/27일 기준, 자료: Quantwise, SK 증권

주요 투자자별 9월 누적 순매도 TOP 30 종목

(십억원)

순위	외국인			기관			개인		
	종목명	순매도 대금	등락률(%)	종목명	순매도 대금	등락률(%)	종목명	순매도 대금	등락률%
1	삼성전자	-573	-13.6	삼성전자	-344	-13.6	KT&G	-250	0.6
2	SK 하이닉스	-286	5.8	유한양행	-231	3.6	LG 에너지솔루션	-230	6.8
3	NAVER	-248	0.8	현대차	-187	-0.4	삼성바이오로직스	-207	0.6
4	기아	-240	-1.2	SK 하이닉스	-184	5.8	한국전력	-180	-4.1
5	한미반도체	-213	-1.3	아모레퍼시픽	-166	22.3	SK 바이오팜	-156	-10.1
6	삼성 SDI	-161	8.5	HD 현대일렉트릭	-106	4.6	셀트리온	-125	-4.0
7	하나금융지주	-158	-1.9	LS ELECTRIC	-96	-4.0	한화오션	-122	-11.6
8	셀트리온	-150	-4.0	HD 현대중공업	-65	-5.3	메리츠금융지주	-107	6.9
9	두산밥캣	-73	4.5	에코프로비엠	-65	13.1	현대차	-104	-0.4
10	S-Oil	-68	-2.1	HD 현대마린솔루션	-62	2.1	씨에스윈드	-102	8.5
11	코스맥스	-67	18.7	이엔셀	-56	-48.7	우리금융지주	-85	-1.0
12	LG 화학	-63	11.2	한솔케미칼	-45	-5.8	크래프톤	-85	4.1
13	이수페타시스	-59	-8.5	풀어비스	-38	14.7	POSCO 홀딩스	-80	13.7
14	KB 금융	-59	-2.4	신한지주	-34	0.2	한국항공우주	-76	-2.4
15	삼성화재	-54	1.7	삼양식품	-32	8.8	SK 텔레콤	-68	2.5
16	아모레퍼시픽	-47	22.3	롯데케미칼	-31	22.9	LG 이노텍	-67	-20.0
17	피엔티	-42	3.4	제룡전기	-30	6.8	고려아연	-67	32.9
18	HDC 현대산업개발	-41	-13.7	하나머티리얼즈	-30	-4.8	대한항공	-66	4.1
19	삼성중공업	-40	-3.0	엘앤에프	-29	20.3	현대로템	-64	0.0
20	오스코텍	-36	-21.7	포스코퓨처엠	-27	17.0	삼성물산	-58	-5.1
21	삼성전기	-33	-2.7	심텍	-27	-7.7	에스티팜	-57	-13.0
22	리가캠바이오	-32	1.2	넷마블	-26	1.0	한국가스공사	-55	-11.2
23	카카오	-31	-1.5	HMM	-25	11.1	한화에어로스페이스	-54	9.3
24	한화에어로스페이스	-30	9.3	더블유씨피	-25	3.2	하이브	-48	-6.2
25	실리콘투	-30	13.6	유라클	-25	-1.7	삼성생명	-45	-2.9
26	루닛	-30	-3.0	농심	-23	1.8	카카오뱅크	-43	-2.0
27	HPSP	-27	6.7	S-Oil	-23	-2.1	비즈니스온	-42	1.0
28	LG	-25	1.4	전진건설로봇	-23	-13.1	LG 전자	-42	7.1
29	LIG 넥스원	-25	7.9	JYP Ent.	-22	-0.2	KT	-40	4.4
30	팜트론	-25	7.3	HD 현대	-22	-4.7	메디톡스	-38	-5.4

주: 9/27일 기준, 자료: Quantwise, SK 증권

24년 9월 상승/하락 TOP 30 종목

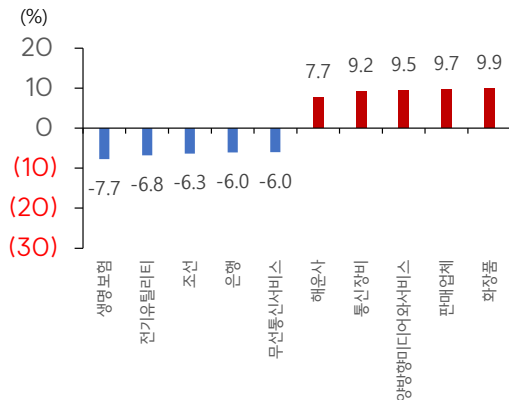
(십억원)

순위	상승	시가총액	등락률(%)	업종	하락	시가총액	등락률(%)	업종
1	하이트론	109.8	334.9	통신장비	이엔셀	208.8	-48.7	제약
2	영풍정밀	397.7	174.2	기계	티디에스팜	114.5	-48.1	제약
3	제닉	143.5	174.1	화장품	한국유니온제약	22.2	-47.2	제약
4	퀀텀온	19.0	140.1	건설	드래곤플라이	18.5	-41.4	게임엔터테인먼트
5	형지엘리트	71.3	97.2	섬유, 의류, 신발, 화장품	휴림네트웍스	33.2	-38.4	통신장비
6	에프엔가이드	215.1	95.7	IT 서비스	신풍	33.2	-37.0	포장재
7	젬박스	815.9	95.6	반도체와반도체장비	클리노믹스	28.5	-34.8	생물공학
8	셀루메드	152.8	93.4	건설	성안머티리얼스	44.8	-34.7	섬유, 의류, 신발, 화장품
9	빅텐츠	66.4	88.1	방송과엔터테인먼트	한빛소프트	38.7	-33.4	게임엔터테인먼트
10	캐리	52.5	86.0	에너지장비및서비스	툴젠	443.4	-33.3	생물공학
11	샤페론	122.5	81.1	제약	M83	145.7	-32.1	방송과엔터테인먼트
12	핑거	103.1	69.9	IT 서비스	만호제강	134.1	-31.5	철강
13	케이옥션	136.4	56.1	판매업체	플랜티넷	37.1	-31.5	소프트웨어
14	삼일제약	352.9	52.0	제약	애머릿지	59.3	-30.9	섬유, 의류, 신발, 화장품
15	폰드그룹	252.6	47.1	섬유, 의류, 신발, 화장품	뉴보텍	16.6	-30.2	건축제품
16	디와이디	27.5	47.1	화장품	비투엔	68.9	-29.5	IT 서비스
17	퓨런티어	185.7	44.3	전자장비와기기	뉴온	57.6	-28.1	핸드셋
18	에코프로머티	9020.6	43.8	전기제품	씨유박스	36.7	-27.9	소프트웨어
19	핑거스토리	56.5	42.7	양방향미디어와서비스	엑시온그룹	52.7	-26.2	인터넷과카탈로그소매
20	스튜디오미르	123.6	42.4	방송과엔터테인먼트	플레이워드	43.2	-26.2	게임엔터테인먼트
21	KC 코트렐	35.3	42.1	상업서비스와공급품	이닉스	113.1	-26.0	전기제품
22	대봉엘에스	240.6	41.8	제약	DXVX	81.6	-25.6	생명과학도구및서비스
23	티에스넥스젠	101.7	41.1	기계	AP 헬스케어	61.1	-25.4	제약
24	바이오다인	635.5	39.7	건강관리장비와용품	해성애어로보틱스	91.1	-25.3	기계
25	스마트레이더시스템	166.3	38.5	자동차부품	에이프로젠	347.7	-25.2	제약
26	아이티센	147.1	38.0	비철금속	케일럼	44.7	-24.9	핸드셋
27	팜트론	110.9	36.7	전자장비와기기	그리드위즈	190.2	-23.7	전기유틸리티
28	에스트래픽	135.5	36.5	IT 서비스	비에이치	633.5	-22.9	전자장비와기기
29	모비스	115.0	35.9	생명과학도구및서비스	큐리옥스바이오시스템즈	307.4	-22.9	생명과학도구및서비스
30	다보링크	119.1	35.2	통신장비	하스	73.9	-22.6	건강관리장비와용품

주: 9/27일 기준, 주: 자료: Quantwise, SK 증권

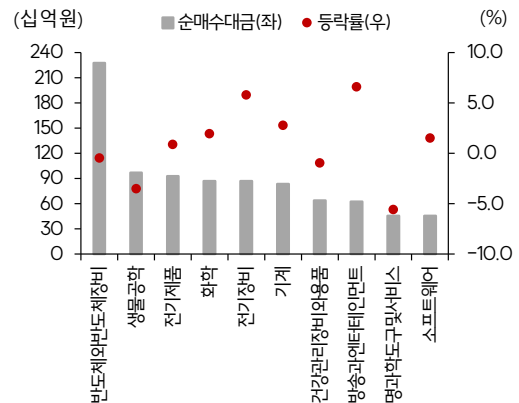
중소형주를 시가총액 2 조원 이하로 정의하고 주도 업종과 상승 종목을 살펴보면 앞서 살펴본 전체 시장과 유사한 흐름을 보였다. 9 월 국내 중소형주 시장은 개인이 주도한 전형적인 테마성 움직임이 나타났다 (개인 10.5조원 순매수, 외국인과 기관 각각 -8.4조원, -0.2조원 순매도). ①외국인은 방송/엔터, 조선, 음료 ②기관은 건설, 제약, 백화점 ③개인은 반도체, 생물공학, 전기제품을 순매수했다.

9월 중소형주 내 업종별 등락률



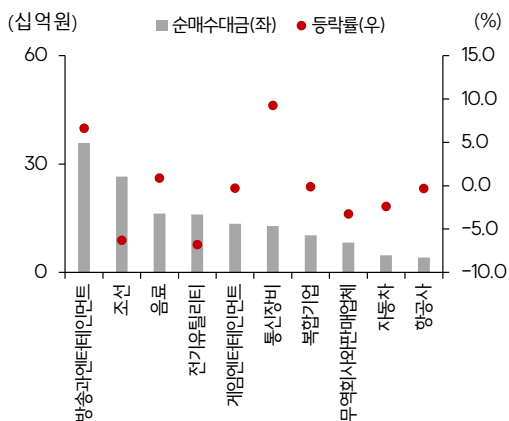
주: 9/27일 기준, 자료: Quantiwise, SK 증권

9월 중소형주 내 개인 수급 상위 업종 및 등락률



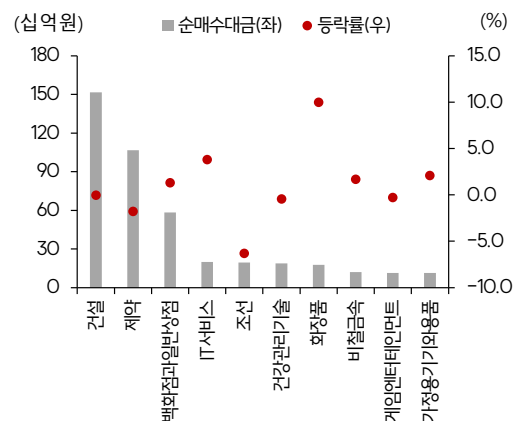
주: 9/27일 기준, 자료: Quantiwise, SK 증권

9월 중소형주 내 외국인 수급 상위 업종 및 등락률



주: 9/27일 기준, 자료: Quantiwise, SK 증권

9월 중소형주 내 기관 수급 상위 업종 및 등락률



주: 9/27일 기준, 자료: Quantiwise, SK 증권

24년 9월 중소형주 상승/하락 TOP 30 종목

(십억원)

순위	상승	시가총액	등락률(%)	업종	하락	시가총액	등락률(%)	업종
1	하이트론	109.8	334.9	통신장비	이엔셀	208.8	-48.7	제약
2	영풍정밀	397.7	174.2	기계	티디에스팜	114.5	-48.1	제약
3	제닉	143.5	174.1	화장품	툴젠	443.4	-33.3	생물공학
4	형지엘리트	71.3	97.2	섬유, 의류, 신발, 화장품	M83	145.7	-32.1	방송과엔터테인먼트
5	에프앤가이드	215.1	95.7	IT 서비스	만호제강	134.0	-31.5	철강
6	젬백스	815.9	95.6	반도체와반도체장비	애머릿지	59.3	-30.9	섬유, 의류, 신발, 화장품
7	셀루메드	152.8	93.4	건설	비투엔	68.9	-29.5	IT 서비스
8	빅텐츠	66.4	88.1	방송과엔터테인먼트	뉴온	57.6	-28.1	핸드셋
9	캐리	52.5	86.0	에너지장비및서비스	엑시온그룹	52.7	-26.2	인터넷과카탈로그소매
10	사페론	122.5	81.1	제약	이닉스	113.1	-26.0	전기제품
11	핑거	103.1	69.9	IT 서비스	DXVX	81.6	-25.6	생명과학도구및서비스
12	케이옥션	136.4	56.1	판매업체	AP 헬스케어	61.1	-25.4	제약
13	삼일제약	352.9	52.0	제약	해성에어로보틱스	91.1	-25.3	기계
14	폰드그룹	252.6	47.1	섬유, 의류, 신발, 화장품	에이프로젠	347.7	-25.2	제약
15	퓨런티어	185.7	44.3	전자장비와기기	그리드위즈	190.2	-23.7	전기유틸리티
16	핑거스토리	56.5	42.7	양방향미디어와서비스	비에이치	633.5	-22.9	전자장비와기기
17	스튜디오미르	123.6	42.4	방송과엔터테인먼트	큐리옥스바이오시스템즈	307.4	-22.9	생명과학도구및서비스
18	대봉엘에스	240.6	41.8	제약	하스	73.9	-22.6	건강관리장비와용품
19	티에스넥스젠	101.7	41.1	기계	아이빔테크놀로지	95.8	-21.8	생명과학도구및서비스
20	바이오다인	635.5	39.7	건강관리장비와용품	오스코텍	1256.3	-21.7	생물공학
21	스마트레이더시스템	166.3	38.5	자동차부품	케이쓰리아이	54.1	-21.4	IT 서비스
22	아이티센	147.1	38.0	비철금속	아이스크림미디어	231.7	-21.2	교육서비스
23	팜트론	110.9	36.7	전자장비와기기	압타바이오	195.4	-20.9	제약
24	에스트래픽	135.5	36.5	IT 서비스	미코바이오메드	78.0	-20.8	건강관리장비와용품
25	모비스	115.0	35.9	생명과학도구및서비스	아이엠비디엑스	240.4	-20.0	생명과학도구및서비스
26	다보링크	119.1	35.2	통신장비	한선엔지니어링	197.4	-19.9	기계
27	삼영	185.3	35.1	화학	크레오에스지	107.5	-19.8	IT 서비스
28	아티스트유나이티드	229.0	34.7	IT 서비스	에스비비테크	109.2	-19.8	기계
29	코칩	131.9	34.2	전기장비	파로스아이바이오	114.7	-19.3	생물공학
30	에코앤드림	769.2	33.7	화학	나노팀	218.7	-19.2	전자장비와기기

주: 9/27일 기준, 자료: Quantiwise, SK 증권

10 월 중소형주 시장 Preview

10월 첫째 주 예상되는 금투세
시행여부 관련 민주당 당론 발표 일정
주목. 이외에도 10월 대형주 위주의
실적 발표 및 중국 국경절, 아마존
프라임데이 등의 이벤트에 관심 갖을
필요

10월 중소형주 시장은 10월 4~5일 예상되는 더불어민주당 의원총회를 통해 금융
투자소득세 시행 여부 관련 당론이 발표된 이후 명확한 변곡점이 나타날 것으로 예
상된다. 긍정적인 결과가 도출된다면 10월부터 시작될 대형주 위주의 3분기 실적
발표는 11월에 집중되어 있는 중소형주 실적 발표에 대한 모종의 답지를 제공해줄
것으로 예상되기 때문에 호실적을 시현하거나 예상되는 업종에 대한 관심을 갖기 좋
을 것으로 보인다. 이번 3분기 실적 시즌을 통해 ①기존 주도 업종 내 종목 옥석 가
리기 ②새로운 주도 업종이 부각될 수 있을 것으로 전망된다. 유의미한 3분기 실적
성장이 예상되는 업종은 조선, 금속, 기계, 반도체, 방산, 헬스케어, 화장품 등이다.

이외에도 10월에는 중국 국경절, 아마존 프라임데이, 테슬라 로보택시 공개 등 다양
한 이벤트들이 예정되어 있기 때문에 관련된 개별 모멘텀을 확보한 중소형주에 대한
관심을 가져봐도 좋을 것으로 보인다.

24년 10월 주요 이벤트 정리

날짜	이벤트	주요 내용
10/1~7	중국 국경절	10월 1일부터 7일까지 중국 최대 명절 중 하나인 국경절 연휴가 시작될 예정. 약 12만명의 중국인 관광객이 한국을 방문할 것으로 예상되는 상황 관련 중소형주: 롯데관광개발, 글로벌텍스프리, 브이티, 아이패밀리에스씨 등
10/8~9	아마존 프라임데이	아마존 프라임 멤버십 고객들에게 독점 할인 및 프로모션을 제공하기 위한 연례행사인 아마존 프라임데이가 10월 8일부터 9일까지 진행될 예정. 아마존에 입점한 국내 브랜드사 수혜 전망 관련 중소형주: 실리콘투, 브이티, 토니모리, 마녀공장, 아이패밀리에스씨 등
10/10	테슬라 로보택시 공개	완전 자율주행 기반의 무인택시 차량호출 서비스인 테슬라 로보택시가 10월 10일 미국 LA 워너브라더스 스튜디오에서 공개될 예정. 당초 8월 8일 공개 예정이었으나 디자인 변경 등 추가적인 작업이 더해지며 공개 일자가 2달정도 지연된 상황 관련 중소형주: 퓨런티어, 모트렉스, 넥스트집, 스마트레이더시스템 등

자료: 언론보도, SK 증권

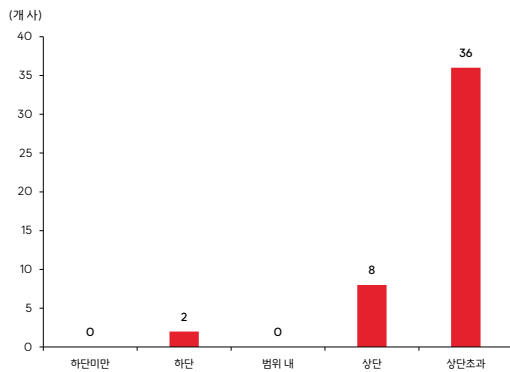
IPO 가이드

SK증권 미래산업/미드스몰캡
나승두

매우 분주할 것으로 예상되는 10월

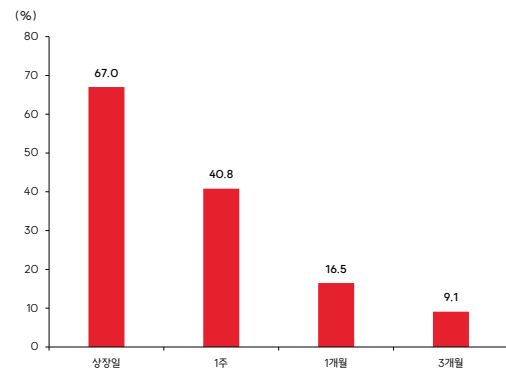
어느덧 2024년의 4분기에 접어드는 10월, IPO 시장은 매우 분주한 한 달을 보내게 될 것으로 예상된다. 수요예측의 경우 수요예측 기간이 길어진 영향도 있지만, 20개 이상의 기업이 10월에 수요예측이 집중되면서 기관 투자자들의 눈치싸움이 치열할 것으로 보인다. 특히 대어급 기업으로 평가받는 케이뱅크와 시장에서의 관심이 높았던 더본코리아가 유가증권시장 상장을 위해 수요예측을 진행하며, 초소형 SAR 전문 기업 루미르, 인공지능 로봇 솔루션 기업 씨메스 등 다수의 매력적인 기업들이 IPO 시장에 등장한다. 다수의 기업 공모 청약일이 겹칠 가능성이 높다는 점은 반드시 주의해야 한다. 공모주 투자자들의 경우 납입과 환불 과정에서 일정 확인이 매우 중요해질 것으로 보인다. 청약 편중에 따른 수익률 차이도 크게 나타날 가능성도 높다.

2024년 IPO 기업 공모가 책정 결과



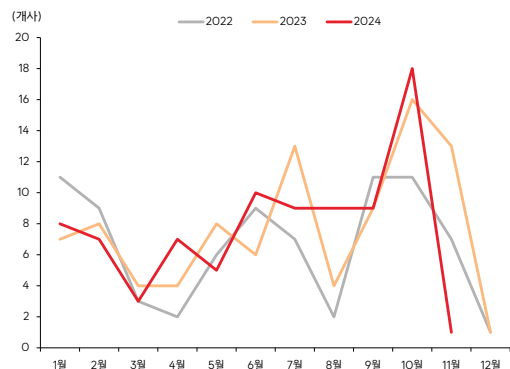
자료: 한국거래소, SK 증권

상장 후 기간별 공모가 대비 평균 수익률



자료: 한국거래소, Quantwise, SK 증권

월별 수요예측 기업 수 추이



자료: 한국거래소, SK 증권

월별 상장예비심사 청구 기업 수 추이



자료: 한국거래소, SK 증권 / 주: SPAC 신규 상장 포함

2024년 IPO 기업 현황

종목 코드	종목명	상장일	희망 공모가 (원)		확정 공모가 (원)	공모가 수준	공모 금액 (억원)	09/30 증가 (원)	수익률 (%)				
			하단	상단					상장일	1W	1M	3M	9/30
A457550	우진엔텍	01/24	4,300	4,900	5,300	상단초과	109	16,750	300.0	208.1	382.1	443.4	216.0
A440290	HB인베스트먼트	01/25	2,400	2,800	3,400	상단초과	227	2,000	97.1	15.4	-2.2	-14.9	-41.2
A460930	현대홈스	01/26	5,000	6,300	7,300	상단초과	636	11,140	300.0	119.3	120.5	128.5	52.6
A105760	포스뱅크	01/29	13,000	15,000	18,000	상단초과	270	7,380	29.7	42.5	-11.1	-34.8	-59.0
A452400	아니스	02/01	9,200	11,000	14,000	상단초과	420	12,310	165.0	133.6	64.3	27.9	-12.1
A415380	스튜디오삼익	02/06	14,500	16,500	18,000	상단초과	153	8,940	121.7	71.9	-10.5	-36.4	-50.3
A068100	케이워드	02/22	4,800	5,800	7,000	상단초과	70	4,040	137.1	43.0	19.6	-25.1	-42.3
A360350	코셈	02/23	12,000	14,000	16,000	상단초과	96	8,240	59.7	88.8	26.6	-21.6	-48.5
A418620	아에이트	02/23	14,500	18,500	20,000	상단초과	226	14,160	13.0	-8.6	6.8	-24.2	-29.2
A278470	에이피알	02/27	147,000	200,000	250,000	상단초과	948	266,500	27.0	11.0	0.0	44.6	6.6
A199430	케이엔알시스템	03/07	9,000	11,000	13,500	상단초과	284	9,030	100.4	103.3	59.6	0.7	-33.1
A036220	오상엘스케어	03/13	13,000	15,000	20,000	상단초과	198	12,730	46.8	18.0	-15.3	-32.9	-36.4
A437730	삼현	03/21	20,000	25,000	30,000	상단초과	600	23,650	56.7	51.2	9.7	-16.5	-21.2
A455900	엔젤로보틱스	03/26	11,000	15,000	20,000	상단초과	320	28,150	225.0	202.5	96.5	69.5	40.8
A461030	아이엠비디엑스	04/03	7,700	9,900	13,000	상단초과	325	17,520	176.9	73.1	17.4	-31.5	34.8
A412540	제일엠앤에스	04/30	15,000	18,000	22,000	상단초과	528	13,250	22.7	2.0	-25.3	-51.4	-39.8
A347850	디앤디파마텍	05/02	22,000	26,000	33,000	상단초과	363	40,050	10.6	18.2	-13.6	-2.7	21.4
A452200	민테크	05/03	6,500	8,500	10,500	상단초과	315	7,270	22.7	-3.3	-18.4	-31.3	-30.8
A126730	코칩	05/07	11,000	14,000	18,000	상단초과	270	14,240	58.1	21.7	-7.6	-41.1	-20.9
A443060	HD현대미린솔루션	05/08	73,300	83,400	83,400	상단	7,423	103,700	96.5	146.4	57.7	28.4	24.3
A456010	아이씨케이	05/17	13,000	16,000	20,000	상단초과	394	8,350	43.5	18	-41.9	-65.7	-58.3
A145170	노브랜드	05/23	8,700	11,000	14,000	상단초과	168	15,100	287.9	153.2	125.7	5.2	7.9
A453450	그리드위즈	06/14	34,000	40,000	40,000	상단	560	23,300	23.8	17.5	-16.6	-37.5	-41.8
A462510	리메디텍	06/17	10,400	12,700	16,000	상단초과	208	12,020	53.4	26.3	-22.3	-8.9	-24.9
A458870	싸이스테크놀로지	06/19	10,500	14,000	17,000	상단초과	221	13,370	8.8	-7.2	-33.2	-9.5	-21.4
A464080	에스오에스랩	06/25	7,500	9,000	11,500	상단초과	230	7,940	25.4	-17.5	-42.8	-34.6	-31.0
A160190	하이젠알앤엠	06/27	4,500	5,500	7,000	상단초과	238	9,560	116.6	84.6	51.1	39.0	36.6
A295310	에이치브이엠	06/28	11,000	14,200	18,000	상단초과	432	15,500	12.2	-25.9	-37.1	-11.0	-13.9
A462350	이노스페이스	07/02	34,600	43,300	43,300	상단	576	17,480	-20.4	-32.8	-55.3	-	-59.6
A450330	하스	07/03	9,000	12,000	16,000	상단초과	290	9,240	7.2	-10.3	-18.9	-	-42.3
A462870	시프트업	07/11	47,000	60,000	60,000	상단	4,350	56,500	18.3	2.3	19.3	-	-5.8
A373110	엑셀세라퓨틱스	07/15	6,200	7,700	10,000	상단초과	162	8,220	-16.7	-25.2	-45.2	-	-17.8
A062040	산일전기	07/29	24,000	30,000	35,000	상단초과	2,660	47,850	43.4	31.4	12.1	-	36.7
A460940	파안에스마커닉스	07/31	14,000	17,000	22,000	상단초과	297	14,020	13.9	-30.4	-40.9	-	-36.3

자료: Quantwise, 한국거래소, SK 증권-

2024년 IPO 기업 현황

종목 코드	종목명	상장일	희망 공모가 (원)		확정 공모가 (원)	공모가 수준	공모 금액 (억원)	09/30 증가 (원)	수익률 (%)				
			하단	상단					상장일	1W	1M	3M	9/30
A460470	아이빔테크놀로지	08/06	7,300	8,500	10,000	상단초과	223	6,280	33.6	0.4	-30.0	-	-37.2
A199480	뱅크웨어글로벌	08/12	16,000	19,000	16,000	하단	224	9,230	-1.6	-37.1	-55.8	-	-42.3
A088340	유라클	08/16	18,000	21,000	21,000	상단	158	13,230	0.0	-34.8	-34.4	-	-37.0
A079900	전진먼셜로봇	08/19	13,800	15,700	16,500	상단초과	508	15,310	24.5	21.5	-4.8	-	-7.2
A431190	케이쓰라이이	08/20	12,500	15,500	15,500	상단	217	7,050	-31.9	-40.9	-54.4	-	-54.5
A389650	넥스트바이오메디컬	08/20	24,000	29,000	29,000	상단	290	39,400	-18.3	17.1	63.4	-	35.9
A464280	티디에스팜	08/21	9,500	10,700	13,000	상단초과	130	20,350	300.0	206.9	140.0	-	56.5
A476080	M83	08/22	11,000	13,000	16,000	상단초과	240	17,090	39.4	32.5	25.6	-	6.8
A456070	이엔셀	08/23	13,600	15,300	15,300	상단	240	18,850	12.4	149.7	50.7	-	23.2
A461300	아이스크림미디어	08/30	32,000	40,200	32,000	하단	787	16,950	-29.7	-45.3	-	-	-47.0
A464500	아이언디바이스	09/23	7,000	4,900	5,700	상단초과	210	8,880	55.7	-	-	-	26.9
A381620	제닉스	09/30	40,000	28,000	34,000	상단초과	264	46,000	15.0	-	-	-	15.0

자료: Quantiwise, 한국거래소, SK 증권

2024년 10월 IPO 캘린더

	월	화	수	목	금
	9/30	1 임시공휴일	2	3 개천절	4
수요 예측	와이제이링크, 루미르 쓰리블리언 씨메스		와이제이링크, 루미르 쓰리블리언 씨메스		루미르, 쓰리블리언 씨메스
공모 청약					
신규 상장					
	7	8	9 한글날	10	11
수요 예측	씨메스, 웨이비스, 클로봇	씨메스, 웨이비스, 클로봇		웨이비스, 클로봇, 케이뱅크 성우, 닷밀	웨이비스, 클로봇, 케이뱅크 성우, 닷밀, 에어릭스, 노머스
공모 청약	인스피언 한켠 셀비온	인스피언 한켠 셀비온		루미르, 와이제이링크	루미르, 와이제이링크 쓰리블리언
신규 상장					
	14	15	16	17	18
수요 예측	웨이비스, 클로봇, 케이뱅크 성우, 닷밀, 에어릭스, 노머스 에이치이엠피파, 탑런토탈솔루션	케이뱅크, 성우, 닷밀, 에어릭스 노머스, 에이치이엠피파, 에어레인 탑런토탈솔루션, 미트박스글로벌	케이뱅크, 성우, 닷밀, 에어릭스 에이치이엠피파, 탑런토탈솔루션 노머스, 에어레인, 미트박스글로벌	에어릭스, 노머스, 동방메디컬 에이치이엠피파, 탑런토탈솔루션 에어레인, 미트박스글로벌	에이치이엠피파, 탑런토탈솔루션 에어레인, 미트박스글로벌, 더본 동방메디컬, 토모큐브, 엠오티
공모 청약	쓰리블리언	씨메스	씨메스, 클로봇	클로봇, 웨이비스	
신규 상장			셀비온		인스피언 와이제이링크
	21	22	23	24	25
수요 예측	동방메디컬, 토모큐브, 엠오티 더본코리아, 에스캠	동방메디컬, 토모큐브, 엠오티 더본코리아, 에스캠	토모큐브, 엠오티 더본코리아, 에스캠		
공모 청약	닷밀, 성우, 케이뱅크	닷밀, 성우, 케이뱅크	탑런토탈솔루션 노머스, 에어릭스	탑런토탈솔루션, 노머스, 에어릭스 에이치이엠피파, 에어레인 미트박스글로벌	에이치이엠피파, 에어레인 미트박스글로벌
신규 상장	루미르	한켠			
	28	29	30	31	11/1
수요 예측	위츠	위츠	위츠	위츠	위츠
공모 청약	토모큐브, 더본코리아 동방메디컬, 엠오티	토모큐브, 더본코리아 동방메디컬, 엠오티		에스캠	에스캠
신규 상장					

자료: 한국거래소, SK 증권

KONEX 월간 수익률 상위 30 개 기업

종목코드	종목명	업종	시가총액 (억원)	증가 (원)	월간 수익률 (%)
A270210	에스알바이오텍	기타 화학제품 제조업	234	14,150	88.7
A140610	엔솔바이오사이언스	자연과학 및 공학 연구개발업	1,293	11,940	87.1
A351020	미주	봉제의복 제조업	145	7,000	64.7
A318660	타임기술	소프트웨어 개발 및 공급업	97	4,500	45.2
A346010	타이드	전자부품 제조업	126	2,600	44.4
A093510	엔지브이아이	자동차 신품 부품 제조업	589	9,780	41.1
A266870	파워폴엑스	기타 화학제품 제조업	59	920	30.3
A331660	한국미라클피플사	기타 화학제품 제조업	188	17,100	29.6
A413300	티엘엔지니어링	건축기술, 엔지니어링 및 관련 기술 서비스업	25	1,878	25.3
A276240	엘리비전	영상 및 음향기기 제조업	60	575	23.4
A236030	씨알푸드	곡물가공품, 전분 및 전분제품 제조업	15	740	23.3
A402420	켈스	의료용 기기 제조업	267	12,000	23.1
A448780	마이크로엔엑스	의료용 기기 제조업	65	2,445	22.9
A456570	아이엠지티	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	777	15,690	22.6
A266170	뿌리깊은나무들	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	39	595	19.2
A245450	씨앤에스링크	통신 및 방송 장비 제조업	22	1,400	17.2
A322970	무진메디	자연과학 및 공학 연구개발업	190	1,888	14.8
A283100	노보믹스	자연과학 및 공학 연구개발업	46	697	11.0
A206950	볼빅	운동 및 경기용품 제조업	324	2,305	10.0
A092590	렉스피아	반도체 제조업	81	1,105	10.0
A191600	블루탑	전자부품 제조업	279	9,800	8.9
A254160	제이엠멀티	제재 및 목재 가공업	129	2,495	8.5
A222670	플럼라인생명과학	자연과학 및 공학 연구개발업	177	5,830	8.4
A179720	머니무브	기타 금융업	325	14,470	7.3
A140660	위월드	통신 및 방송 장비 제조업	32	1,283	7.0
A289170	바이오텐	기타 식품 제조업	153	4,350	6.1
A311060	엘에이티	특수 목적용 기계 제조업	392	5,180	5.7
A234070	에이원알폼	산업용 기계 및 장비 임대업	69	1,000	5.4
A341170	퓨쳐메디신	자연과학 및 공학 연구개발업	303	2,880	4.9
A250030	진코스텍	기타 화학제품 제조업	108	4,190	4.8

자료: Quantiwise, 한국거래소, SK 증권

K-OTC 월간 수익률 상위 30 개 기업

종목코드	종목명	업종	시가총액 (억원)	증가 (원)	월간 수익률 (%)
A045020	(주)포앤티	광통신부품, 광전송시스템, 방송시스템, 위성시스템 등	7	259	139.8
A166220	(주)지에스엘	건강기능식품, 일반식품, 기타식품	52	2,635	76.3
A110030	완도전북(주)	전복 등 수산물의 양식, 유통 및 도, 소매업, 창고 보관 등	40	2,550	70.0
A206300	엠텍비전(주)	모바일멀티미디어프랫폼, 카메라시그널프로세서, NFC 등	83	4,505	63.2
A074750	(주)뉴젠팜	완제 의약품 제조업	289	4,075	60.7
A090120	잘만테크(주)	컴퓨터용 냉각장치와 쿨러류, 케이스류 전원공급장치 등	90	595	38.1
A037890	에어미디어	무선 데이터 통신, 이동통신 관한 연구 및 기술개발 등	259	25,500	31.9
A011400	(주)아진카인텍	자동차 차체용 부품 제조 및 판매업	381	3,240	23.2
A087800	케이디비생명보험(주)	보험상품	2,681	2,690	22.3
A002580	(주)삼미	상품종합 도매 및 보세창고, 임대사업 등	790	17,980	21.4
A298420	넷마블네오(주)	게임 소프트웨어 개발 및 공급업	5,054	7,760	14.8
A002480	(주)범양사	ACETATE 직물 및 일반상품	203	14,000	13.8
A096250	(주)와이즈넷	AI 챗봇(Chatbot), 클라우드 기반의 인공지능 서비스	2,804	23,100	12.7
A179690	(주)셀인바이오	생화학원료, 화장품원료 연구개발 및 제조	29	942	10.8
A274460	사운드백신(주)	의학 및 약학 연구개발업	620	1,040	10.5
A038520	(주)오리엔트전자	산업용, 통신용 전원공급장치(S.M.P.S)	140	629	10.4
A201150	교육혁명(주)	입시강의 서비스	17	99	10.0
A012580	(주)신세계토크보이	여성복, 남성복 아동복 등 의류제품	1,579	1,641	9.1
A328270	(주)리독스바이오	의약품 제조업	483	2,015	8.2
A376580	익수제약(주)	의약품 및 건강기능식품	717	6,500	7.4
A140310	자일자동차(주)	중대형버스(대우버스)	124	600	7.1
A184560	디더블유미디어홀딩스(주)	기타 금융업	1,495	29,600	7.1
A354180	(주)와이즈에이아이	AI 의료지원 플랫폼 서비스	353	1,390	7.0
A079180	(주)내일신문	광고사업, 신문판매사업, 뉴미디어정보사업	371	35,000	6.1
A066400	(주)하나투어리스트	여행알선 및 매표대리, 카페 등	42	1,098	4.6
A141110	(주)에이플러스라이프	장례식장 및 장의관련 서비스업	506	993	4.5
A104230	LS 전선(주)	초고압 전력선 및 광통신케이블 등	20,694	92,500	4.5
A050480	(주)마이다스아이티	MIDAS 판매, 엔지니어링 용역	1,270	31,400	4.5
A008120	(주)엠소닉	각종 스피커 시스템을 제조 판매사업	123	1,197	4.5
A136790	동화일렉트로라이트(주)	전해액 등 기초 유기 화학물질 제조	3,904	30,000	4.2

자료: Quantiwise, 한국거래소, SK 증권

기업 분석

SK증권
미래산업/미드스몰캡

서진시스템 (178320/KQ)

다시 분기 최고 실적 경신 예상

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 41,000 원(유지)

현재주가: 26,800 원

상승여력: 52.9%



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

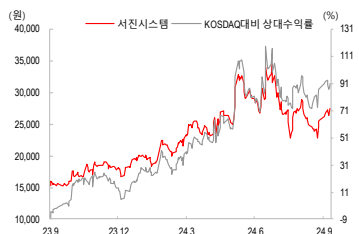
Company Data

발행주식수	5,612 만주
시가총액	15,433 억원
주요주주	
전동규(외12)	26.15%
네오솔루션즈(외2)	8.82%

Stock Data

주가(24/09/30)	26,800 원
KOSDAQ	763.88 pt
52주 최고가	34,450 원
52주 최저가	15,220 원
60일 평균 거래대금	291 억원

주가 및 상대수익률



분기 최고 실적 한 번 더 경신할 것

서진시스템의 3분기 매출액은 3,509억원, 영업이익 405억원으로 분기 사상 최고 매출액을 한 번 더 경신할 것으로 추정된다. 일부 일회성 비용 인식으로 인해 영업이익은 지난 1분기에 소폭 미치지 못하는 수준을 기록할 것으로 보인다. 하지만 상반기와 마찬가지로 3 분기도 ESS 사업 부문이 매출 성장을 견인했을 것으로 예상되는데, ESS 사업 부문에서 기대보다 더 큰 성과가 나타난다면 영업이익이 더 높게 나타날 개연성도 충분히 있다.

ESS, 내년에도 좋다

글로벌 ESS 시장은 2030년까지 현재보다 약 10 배 가까이 가파른 성장세를 보일 것으로 예상된다. 특히 신재생에너지원 비중 확대에 따른 전력 계통 안정화 ESS 수요가 크게 급증하는 추세다. 이차전지 셀 제조업체의 경우 전기차 판매 부진으로 인한 돌파구를 ESS 에서 찾고 있으며, 글로벌 ESS 개발 및 제조/설치 업체의 경우 이차전지의 가격이 낮을 때 공급을 늘리는 것이 유리하다. 서진시스템은 제조 안정성은 높이고 제조 비용은 낮추는 EMS 솔루션을 기반으로 글로벌 ESS 전문업체들의 핵심 위탁생산 업체로 확실히 자리매김했다. 주요 고객사들이 올해 상반기보다는 하반기가, 3분기보다는 4 분기가, 올해보다는 내년이 더 좋을 것으로 제시하고 있는 만큼 서진시스템의 외형 성장은 내년에도 지속될 전망이다.

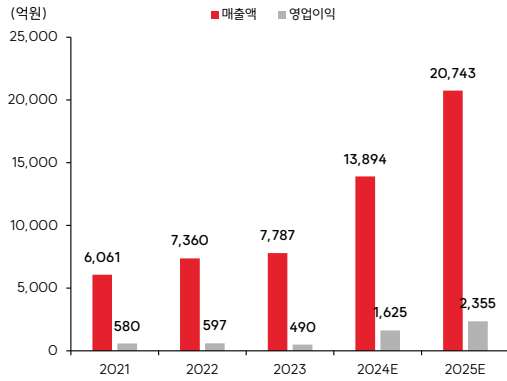
2025 년, 전기차 부품+반도체 장비 본격 등장

내년에는 추가적으로 전기차 부품 및 반도체 장비 부문에서의 성장이 도드라질 것으로 예상된다. 전기차 배터리팩을 구성하는 각종 부품들은 품질 점검을 마치고 양산을 앞둔 상황이며, 전기차 자체 제작을 위한 핵심 장비들의 준비도 순탄하게 진행 중이다. 국내외 완성차 업체들과의 다양한 협업이 기대된다. 글로벌 반도체 장비 업체들의 경우 장비 생산량 재구축을 위한 움직임이 계속되는 중이다. 내년에는 글로벌 반도체 장비 고객사의 추가적인 확보를 비롯, 양산 물량 증가 등의 효과가 나타날 것으로 기대된다.

영업실적 및 투자지표

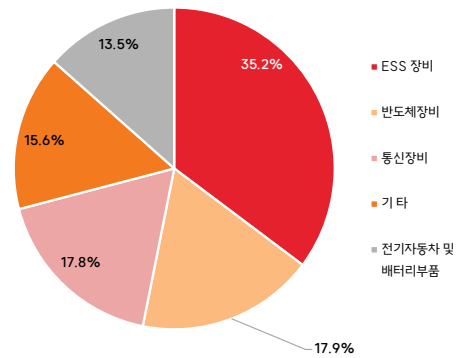
구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	억원	6,061	7,360	7,787	13,894	20,843	29,911
영업이익	억원	580	597	490	1,625	2,355	3,420
순이익(지배주주)	억원	386	16	-226	1,272	1,917	2,861
EPS	원	1,027	450	-55	2,283	3,441	5,137
PER	배	21.1	38.9	-327.5	12.0	8.0	5.4
PBR	배	2.3	1.2	1.3	2.1	1.6	1.3
EV/EBITDA	배	11.8	9.3	10.6	9.5	7.1	4.9
ROE	%	12.8	0.4	-4.3	20.6	23.0	26.7

서진시스템 연간 실적 추이



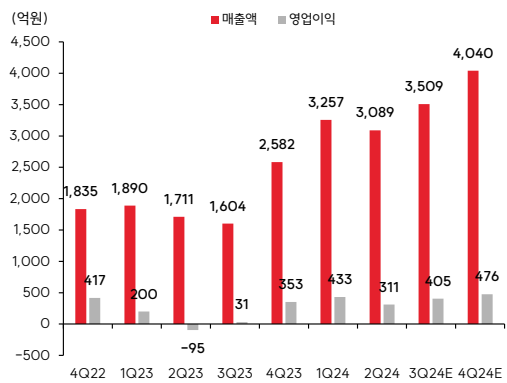
자료: 서진시스템, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



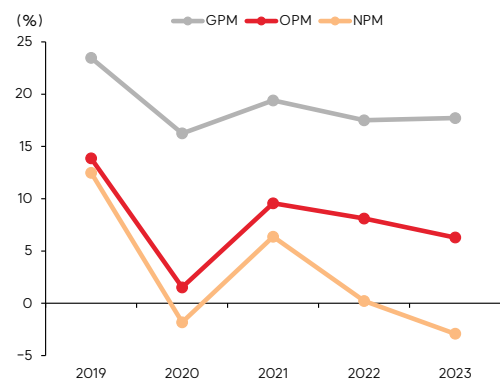
자료: 서진시스템, SK 증권

서진시스템 분기별 실적 추이



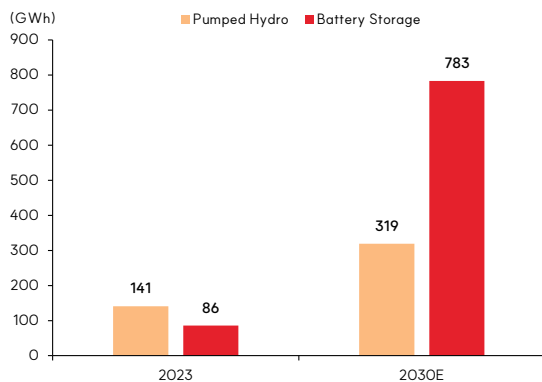
자료: 서진시스템, SK 증권

연간 수익성 추이



자료: 서진시스템, SK 증권

글로벌 에너지 저장 시스템 용량 전망



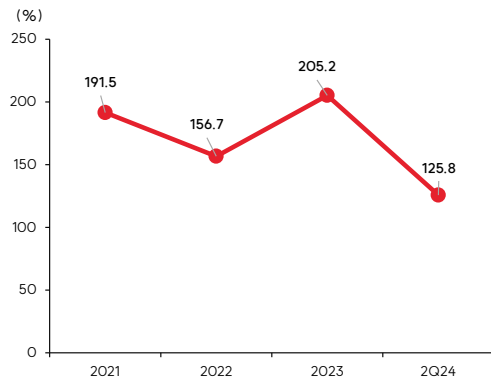
자료: IRENA, BloombergNEF, SK 증권

반도체 장비 부문 주요 제품



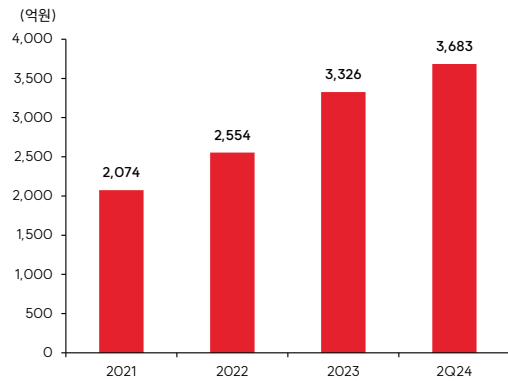
자료: 서진시스템, SK 증권

부채비율 추이



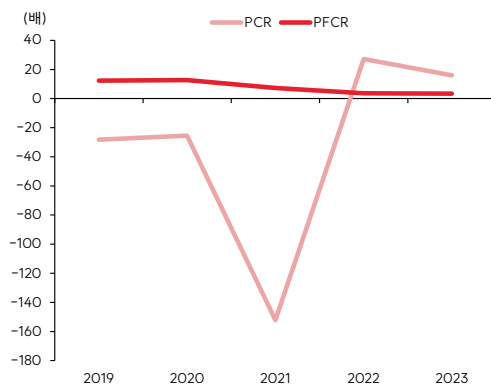
자료: 서진시스템, SK 증권

순차입금 추이



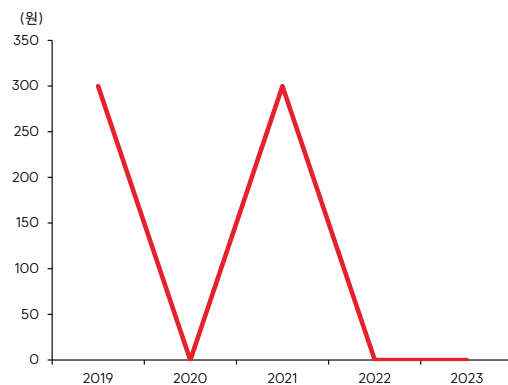
자료: 서진시스템, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: 서진시스템, SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: 서진시스템, SK 증권

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (주)	변동 후 자본금 (억원)	총 상장 주식수 (주)	상장일	공시일
24/08/14	보통주	스탁옵션행사	12	281	5,612	24/09/03	24/08/29
24/07/15	보통주	CB 전환(국내)	30	280	5,600	24/07/31	24/07/26
24/05/02	보통주	CB 전환(국내)	43	279	5,570	24/05/20	24/05/14
24/04/30	보통주	CB 전환(국내)	468	264	5,272	24/05/20	24/04/30
24/04/30	보통주	CB 전환(국내)	255	276	5,528	24/05/20	24/04/30
24/04/30	보통주	CB 전환(국내)	170	240	4,804	24/05/14	24/04/30
24/04/30	보통주	CB 전환(국내)	414	219	4,379	24/05/14	24/04/30

자료: 서진시스템, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation						
구 분		A107640	A416180	A066590	A042700	A007660
		한중엔시에스	신성에스티	우수 AMS	한미반도체	이수페타시스
시가총액 (억원)		4,389	2,640	1,225	109,603	23,970
직전 사업연도	매출액 (억원)	1,216	1,247	3,480	1,590	6,753
	영업이익 (억원)	-127	84	84	346	622
PER (배)	2021	-	-	-	18.1	-
	2022	-	-	-	12.3	3.5
	2023	-	19.8	9.7	22.5	39.0
	2024E	-	25.1	12.2	36.8	24.5
	2025E	-	-	10.6	27.8	15.2
PBR (배)	2021	3.3	-	2.2	5.4	3.7
	2022	2.8	-	1.3	2.9	1.6
	2023	9.5	2.2	1.2	10.0	7.0
	2024E	-	-	1.3	12.6	6.7
	2025E	-	-	1.1	8.9	4.7
PSR (배)	2021	0.7	-	0.6	5.1	0.8
	2022	0.7	-	0.3	3.5	0.6
	2023	1.1	1.5	0.3	37.8	2.8
	2024E	-	2.4	0.3	17.3	2.8
	2025E	-	-	0.2	11.1	2.3
EV/EBITDA (배)	2021	14.6	2.2	20.5	14.5	9.5
	2022	-	2.0	10.0	9.3	3.9
	2023	-	18.3	6.1	139.0	26.4
	2024E	-	-	6.3	39.5	17.5
	2025E	-	-	9.7	23.8	11.3
ROE (%)	2021	-10.3	N/A(IFRS)	-12.4	34.6	-3.8
	2022	-87.5	28.9	-23.0	25.0	58.9
	2023	-89.2	13.6	13.2	55.5	19.5
	2024E	-	-	10.9	40.0	30.7
	2025E	-	-	11.2	39.6	37.2
ROA (%)	2021	-2.0	N/A(IFRS)	-4.0	27.6	-0.9
	2022	-19.2	12.1	-6.4	20.9	20.6
	2023	-15.5	8.2	3.9	45.3	8.1
	2024E	-	9.9	3.7	31.8	14.3
	2025E	-	-	3.0	28.7	19.2

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	7,288	7,801	9,523	13,404	19,988
현금및현금성자산	188	161	196	1,852	5,498
매출채권 및 기타채권	1,572	1,195	1,517	1,988	2,664
재고자산	5,269	6,194	7,309	8,917	10,968
비유동자산	6,560	7,400	7,910	8,629	8,792
장기금융자산	8	3	3	4	6
유형자산	5,756	6,462	6,962	7,663	7,800
무형자산	55	66	70	78	91
자산총계	13,848	15,201	17,433	22,033	28,781
유동부채	6,631	9,200	8,112	10,610	14,199
단기금융부채	3,417	5,957	3,813	4,994	6,693
매입채무 및 기타채무	2,814	2,451	3,308	4,334	5,807
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1,821	1,020	1,940	2,113	2,390
장기금융부채	1,747	949	1,850	1,995	2,233
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	2	6	7	9	13
부채총계	8,452	10,220	10,052	12,723	16,590
지배주주지분	5,396	4,982	7,374	9,290	12,152
자본금	188	188	277	277	277
자본잉여금	1,712	1,712	2,743	2,743	2,743
기타자본구성요소	1,733	1,675	1,675	1,675	1,675
자기주식	0	-77	-77	-77	-77
이익잉여금	1,368	1,064	2,336	4,253	7,114
비지배주주지분	0	-1	7	20	39
자본총계	5,396	4,981	7,381	9,310	12,191
부채와자본총계	13,848	15,201	17,433	22,033	28,781

현금흐름표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
당기순이익(손실)	16	-227	1,280	1,929	2,880
비현금성항목등	1,151	1,381	1,223	1,399	1,528
유형자산감가상각비	639	775	840	929	938
무형자산상각비	5	8	8	9	11
기타	507	598	375	461	580
운전자본감소(증가)	-621	-346	-413	-810	-904
매출채권및기타채권의감소(증가)	-12	431	-323	-470	-676
재고자산의감소(증가)	-1,866	-846	-1,115	-1,608	-2,051
매입채무및기타채무의증가(감소)	932	-354	858	1,026	1,474
기타	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
법인세납부	-114	-82	-166	-266	-385
투자활동현금흐름	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
금융자산의감소(증가)	-601	-18	6	-3	-19
유형자산의감소(증가)	-1,534	-1,573	-1,340	-1,630	-1,075
무형자산의감소(증가)	-8	-16	-12	-18	-23
기타	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
재무활동현금흐름	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
단기금융부채의증가(감소)	191	299	-2,145	1,182	1,698
장기금융부채의증가(감소)	131	1,367	901	145	238
자본의증가(감소)	4	0	1,120	0	0
배당금지급	-56	0	0	0	0
기타	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
현금의 증가(감소)	-53	-28	35	1,656	3,646
기초현금	241	188	161	196	1,852
기말현금	188	161	196	1,852	5,498
FCF	-1,102	-847	340	400	1,827

자료 : 서진시스템, SK증권 추정

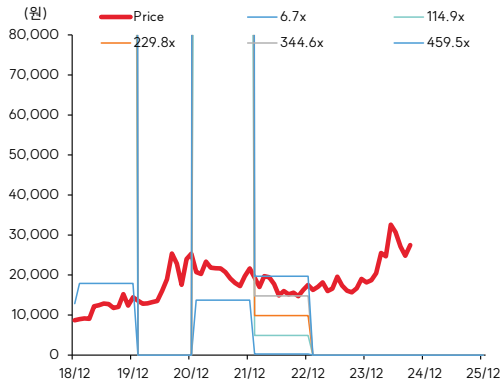
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	7,360	7,787	13,894	20,843	29,911
매출원가	6,072	6,407	10,708	16,162	23,166
매출총이익	1,288	1,379	3,186	4,681	6,745
매출총이익률(%)	17.5	17.7	22.9	22.5	22.6
판매비와 관리비	691	889	1,561	2,326	3,325
영업이익	597	490	1,625	2,355	3,420
영업이익률(%)	8.1	6.3	11.7	11.3	11.4
비영업손익	-292	-487	-178	-160	-154
순금융손익	-284	-439	-303	-281	-287
외환관련손익	-4	-51	47	44	66
관계기업등 투자손익	9	2	2	2	2
세전계속사업이익	305	3	1,447	2,195	3,266
세전계속사업이익률(%)	4.1	0.0	10.4	10.5	10.9
계속사업법인세	136	25	166	266	385
계속사업이익	169	-22	1,280	1,929	2,880
중단사업이익	-153	-205	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	16	-227	1,280	1,929	2,880
순이익률(%)	0.2	-2.9	9.2	9.3	9.6
지배주주	16	-226	1,272	1,917	2,861
지배주주귀속 순이익률(%)	0.2	-2.9	9.2	9.2	9.6
비지배주주	0	-1	8	13	19
총포괄이익	208	-284	1,280	1,929	2,880
지배주주	208	-283	1,274	1,919	2,865
비지배주주	0	-1	7	10	15
EBITDA	1,240	1,273	2,474	3,293	4,369

주요투자지표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	21.4	5.8	78.4	50.0	43.5
영업이익	2.9	-17.9	231.6	44.9	45.2
세전계속사업이익	-32.4	-99.1	54,469.5	51.7	48.8
EBITDA	16.4	2.6	94.3	33.1	32.6
EPS	-56.2	적전	흑전	50.7	49.3
수익성 (%)					
ROA	0.1	-1.6	7.8	9.8	11.3
ROE	0.4	-4.3	20.6	23.0	26.7
EBITDA마진	16.9	16.4	17.8	15.8	14.6
안정성 (%)					
유동비율	109.9	84.8	117.4	126.3	140.8
부채비율	156.7	205.2	136.2	136.7	136.1
순차입금/자기자본	91.9	134.8	73.5	54.6	27.5
EBITDA/이자비용(배)	4.3	2.9	8.0	10.8	11.9
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	450	-55	2,283	3,441	5,137
BPS	14,358	13,461	13,376	16,817	21,953
CFPS	1,755	1,484	3,807	5,125	6,840
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	38.9	-327.5	12.0	8.0	5.4
PBR	1.2	1.3	2.1	1.6	1.3
PCR	10.0	12.2	7.2	5.4	4.0
EV/EBITDA	9.3	10.6	9.5	7.1	4.9
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

서진시스템 PER 밴드 차트



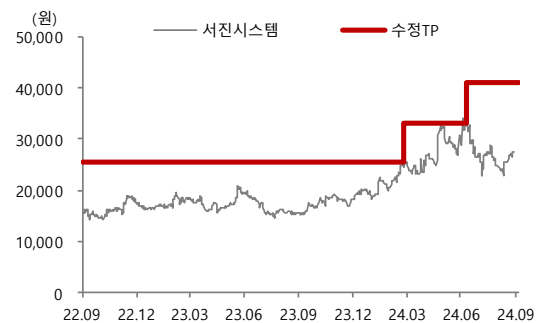
자료: DataGuide, SK 증권

서진시스템 PBR 밴드 차트



자료: DataGuide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.07.10	매수	41,000원	6개월		
2024.03.27	매수	33,000원	6개월	-16.66%	3.18%
2022.04.15	매수	25,500원	6개월	-32.03%	-1.96%



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 10월 02일 기준)

매수	97.62%	중립	2.38%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------

롯데관광개발 (032350/KS)

10 월이 더욱 기대되는 이유

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 25,000 원(유지)

현재주가: 10,180 원

상승여력: 145.1%



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

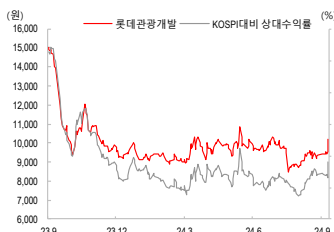
Company Data

발행주식수	7,620 만주
시가총액	7,772 억원
주요주주	
김기병(외4)	39.52%
국민연금공단	5.01%

Stock Data

주가(24/09/30)	10,180 원
KOSPI	2,593.27 pt
52주 최고가	13,980 원
52주 최저가	8,470 원
60일 평균 거래대금	36 억원

주가 및 상대수익률



외국인 입도객 증가 = 카지노 실적 증가

지난 8 월 제주도 외국인 입도객은 20 만명을 상회하며 2019 년 이후 월별 최고치를 경신했다. 제주 드림타워 카지노를 찾은 외국인 방문자 수도 최고치를 경신했으며, 롯데관광개발의 카지노 매출도 월 330 억원을 넘어서며 개장 이후 최고 수준을 기록했다. 9 월 제주도 외국인 입도객은 약 18 만명 수준으로 추정됨에 따라 동사의 9 월 카지노 매출은 8월 대비 소폭 줄어들 것으로 예상되지만, 월 매출 300억원 이상을 기록할 수 있는 기초체력을 충분히 다진 것으로 평가된다.

10 월 월별 최고 실적 다시금 경신할 것

10 월은 다시 한번 월별 최고 실적을 경신할 가능성이 높다. 첫째, 8 월 중순 일본 난카이 대지진 경보 발령 이후 일본을 찾는 외국인 관광객 증가 속도가 둔화되었다. 대지진 경보 이후 당장 출발이 임박한 여행 상품의 경우 불가피하게 소화되었지만, 9 월 이후로는 우리나라나 주변 동남아시아에 대한 관심이 증가하고 있다. 특히 10 월 국경절 연휴를 앞둔 중국인들의 여행 선호 지역 설문 결과 자국 여행에 이어 우리나라(제주도)에 대한 관심이 높은 것으로 나타났다. 둘째, 때마침 한중 관계 훈풍 분위기가 조성되고 있는 점도 고무적이다. 당초 내년 추진 계획이었던 한중 정상회담이 올해 11 월에 추진될 가능성이 언급되면서 한중 관계 개선을 위한 시도들이 이어질 것으로 예상된다. 이는 10 월 국경절 연휴 특수에 대한 기대감과 더불어 지속적인 동사의 실적 개선 기대 요인으로 작용할 전망이다.

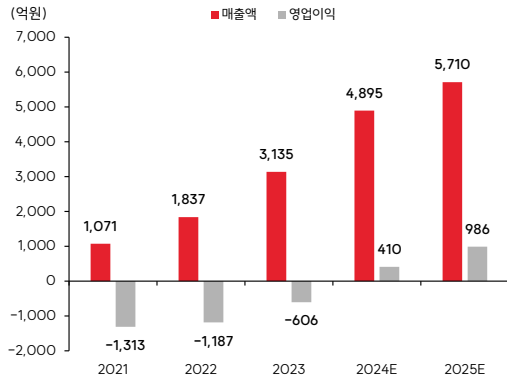
투자의견 매수, 목표주가 25,000 원 유지

투자의견 매수, 목표주가 25,000 원을 유지한다. 목표주가 괴리율이 크지만, ① 월별/분기별 확실한 실적 개선세를 보여주고 있으며, ② 제주도 외국인 입도객도 우상향 중이며(2016 년 역대 최고치는 360 만명 수준), ③ 실적 개선과 함께 금리 인하 시기를 맞이하며 재무구조 개선도 더욱 속도를 낼 것으로 예상되기 때문이다. 특히 한중 관계 회복 신호가 감지되면서 상대적으로 베타가 큰 움직임을 보일 것으로 기대된다.

영업실적 및 투자지표

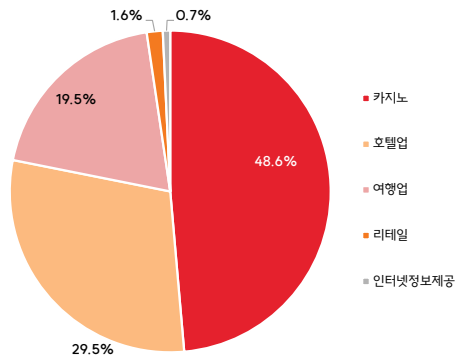
구분	단위	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	억원	168	1,071	1,837	3,135	4,895	5,712
영업이익	억원	-714	-1,313	-1,187	-606	410	986
순이익(지배주주)	억원	-819	-2,006	-2,247	-2,022	-691	16
EPS	원	-1,183	-2,895	-3,080	-2,669	-907	21
PER	배	N/A	-6.1	-4.7	-3.5	-11.2	477.5
PBR	배	4.5	21.6	4.5	10.3	10,031.9	455.8
EV/EBITDA	배	N/A	-36.2	-64.5	76.4	15.9	10.4
ROE	%	-30.4	-140.4	-154.2	-132.9	-199.6	182.6

롯데관광개발 연간 실적 추이 및 전망



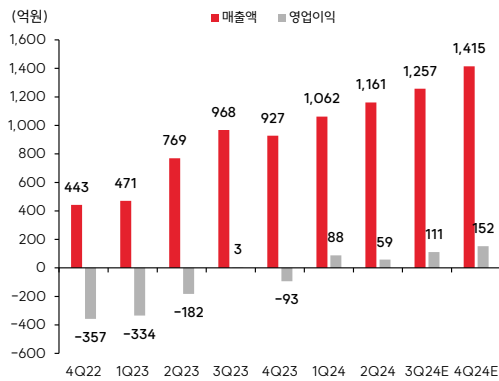
자료: 롯데관광개발, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중



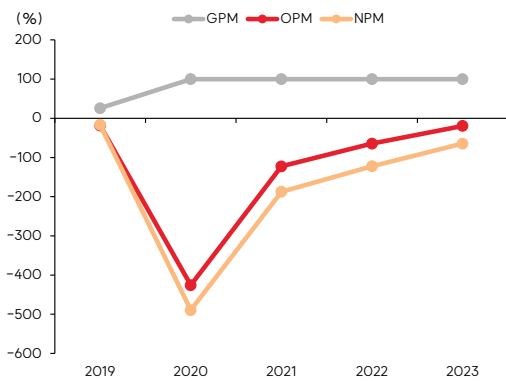
자료: 롯데관광개발, SK 증권

롯데관광개발 분기별 실적 추이 및 전망



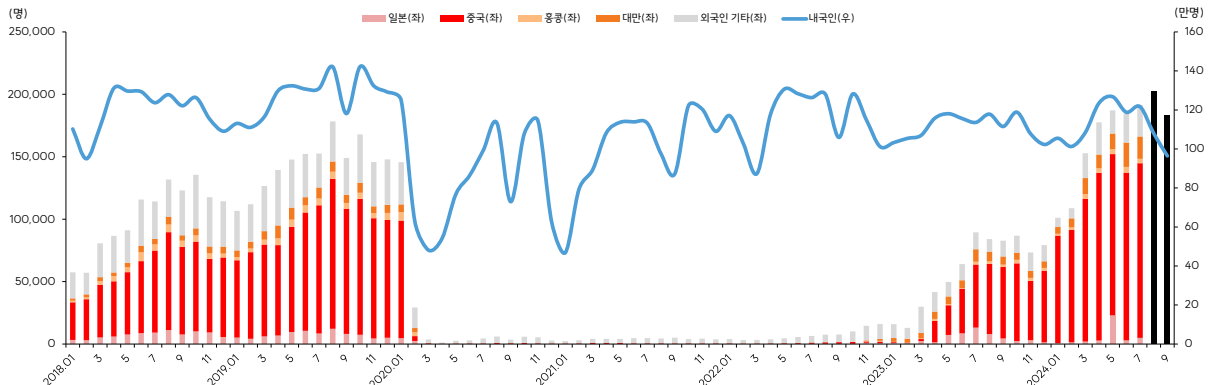
자료: 롯데관광개발, SK 증권 추정

연간 수익성 추이



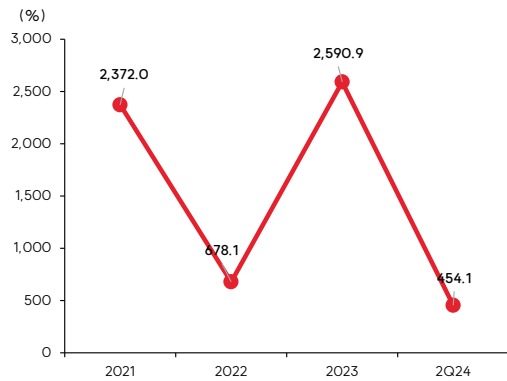
자료: 롯데관광개발, SK 증권

제주도 월별 내/외국인 입도객 추이



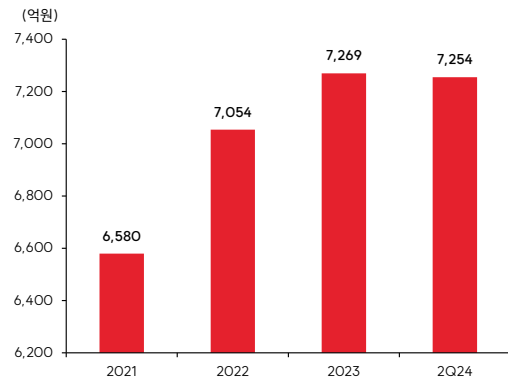
자료: 제주관광협회, SK 증권

부채비율 추이



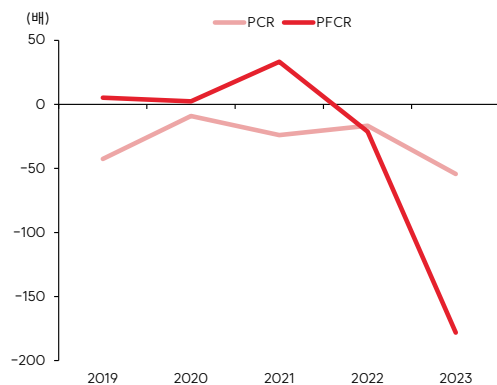
자료: 롯데관광개발, SK 증권

순차입금 추이



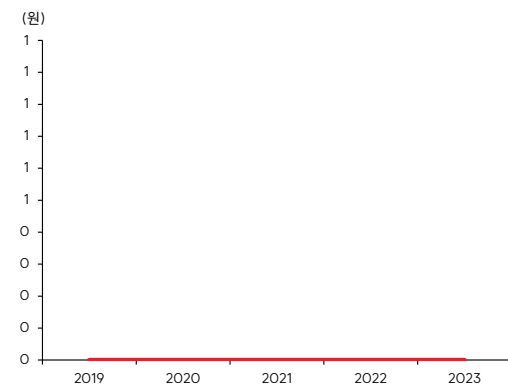
자료: 롯데관광개발, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: 롯데관광개발, SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: 롯데관광개발, SK 증권

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (만주)	변동 후 자본금 (억원)	총 상장 주식수 (만주)	상장일	공시일
22/12/29	보통주	CB 전환(국내)	53	365	7,297	23/01/11	23/01/06
22/12/28	보통주	CB 전환(국내)	11	362	7,244	23/01/11	23/01/06

자료: 롯데관광개발, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation						
구 분		A114090	A034230	A035250	A006730	A039130
		GKL	파라다이스	강원랜드	서부 T&D	하나투어
시가총액 (억원)		7,713	11,058	36,584	4,059	8,036
직전 사업연도	매출액 (억원)	3,967	9,942	13,886	1,692	4,116
	영업이익 (억원)	510	1,458	2,823	372	340
PER (배)	2021	-	-	-	13.2	-
	2022	-	63.2	42.9	28.0	-
	2023	19.0	19.5	10.0	3.2	17.8
	2024E	13.4	16.1	10.3	9.3	11.5
	2025E	10.8	14.1	12.3	14.0	9.9
PBR (배)	2021	2.1	1.1	1.5	0.8	8.7
	2022	3.1	1.2	1.4	0.7	6.2
	2023	2.0	0.9	0.9	0.5	4.1
	2024E	1.8	0.8	0.9	-	4.6
	2025E	1.6	0.7	0.9	-	3.5
PSR (배)	2021	9.6	3.3	6.5	5.5	25.8
	2022	4.5	2.7	3.9	3.5	8.0
	2023	2.1	1.2	2.5	2.6	2.0
	2024E	1.8	1.0	2.6	2.2	1.2
	2025E	1.6	0.9	2.5	2.1	1.1
EV/EBITDA (배)	2021	-	60.0	192.8	124.5	-
	2022	61.4	25.5	16.8	36.7	-
	2023	10.2	9.2	9.4	25.9	13.3
	2024E	5.0	7.4	6.5	-	7.0
	2025E	4.0	6.3	6.0	-	5.8
ROE (%)	2021	-26.0	-5.3	-0.3	5.5	-77.0
	2022	-5.9	1.0	3.5	3.1	-82.0
	2023	11.0	4.6	9.6	16.3	45.6
	2024E	13.5	4.7	9.6	-	42.9
	2025E	16.0	5.1	8.4	-	44.6
ROA (%)	2021	-18.3	-2.3	-0.3	1.9	-12.4
	2022	-4.0	0.5	2.9	1.2	-14.6
	2023	7.0	2.3	7.9	6.7	10.7
	2024E	8.8	2.6	7.9	-	11.6
	2025E	10.4	2.8	6.4	-	12.2

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024E	2025E
유동자산	915	612	809	4,134	6,386
현금및현금성자산	607	286	336	3,282	5,392
매출채권 및 기타채권	43	109	121	189	221
재고자산	66	66	41	65	75
비유동자산	12,109	17,416	16,832	16,212	15,668
장기금융자산	335	231	163	172	176
유형자산	9,354	13,422	12,894	12,258	11,710
무형자산	509	491	472	456	445
자산총계	13,024	18,028	17,641	20,346	22,054
유동부채	2,404	10,273	12,087	13,732	14,966
단기금융부채	1,311	9,065	10,064	10,577	11,286
매입채무 및 기타채무	633	601	598	934	1,090
단기충당부채	3	5	348	543	634
비유동부채	10,093	5,437	4,898	6,650	7,108
장기금융부채	9,845	4,004	3,417	4,344	4,417
장기매입채무 및 기타채무	1	3	4	4	4
장기충당부채	5	5	2	3	3
부채총계	12,497	15,711	16,986	20,382	22,074
지배주주지분	562	2,352	692	1	17
자본금	346	365	379	379	379
자본잉여금	5,497	6,006	6,438	6,438	6,438
기타자본구성요소	-0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	-5,447	-7,677	-9,730	-10,421	-10,404
비지배주주지분	-35	-35	-36	-37	-37
자본총계	527	2,317	656	-36	-20
부채와자본총계	13,024	18,028	17,641	20,346	22,054

현금흐름표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024E	2025E
영업활동현금흐름	-509	-629	-131	2,141	1,765
당기순이익(손실)	-2,007	-2,247	-2,023	-691	16
비현금성항목등	1,439	1,952	2,349	1,885	1,683
유형자산감가상각비	666	803	842	767	703
무형자산상각비	23	25	25	16	11
기타	750	1,123	1,482	1,101	970
운전자본감소(증가)	433	181	394	1,839	854
매출채권및기타채권의감소(증가)	336	-54	252	-68	-32
재고자산의감소(증가)	-27	-0	25	-23	-11
매입채무및기타채무의증가(감소)	12	32	-294	336	156
기타	-374	-514	-850	-872	-789
법인세납부	0	0	0	20	-0
투자활동현금흐름	-741	-37	-196	-513	-416
금융자산의감소(증가)	84	133	-156	-141	-66
유형자산의감소(증가)	-875	-136	-91	-131	-155
무형자산의감소(증가)	-25	-6	-10	0	0
기타	75	-27	61	-241	-196
재무활동현금흐름	1,274	344	376	1,441	782
단기금융부채의증가(감소)	-369	24	266	513	709
장기금융부채의증가(감소)	1,643	321	111	927	73
자본의증가(감소)	233	528	446	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-233	-528	-446	-0	0
현금의 증가(감소)	25	-321	50	2,946	2,110
기초현금	582	607	286	336	3,282
기말현금	607	286	336	3,282	5,392
FCF	-1,384	-765	-222	2,010	1,610

자료 : 롯데관광개발, SK증권

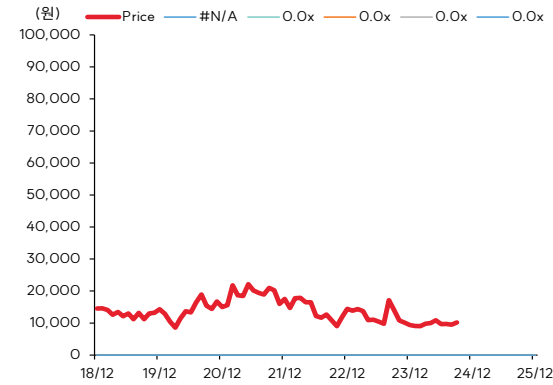
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	1,071	1,837	3,135	4,895	5,712
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,071	1,837	3,135	4,895	5,712
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	2,383	3,024	3,742	4,485	4,726
영업이익	-1,313	-1,187	-606	410	986
영업이익률(%)	-122.6	-64.6	-19.3	8.4	17.3
비영업손익	-771	-1,053	-1,528	-1,122	-969
순금융손익	-636	-923	-1,133	-913	-788
외환관련손익	-56	-39	-9	-209	-181
관계기업등 투자손익	-3	-2	6	0	0
세전계속사업이익	-2,084	-2,240	-2,134	-712	17
세전계속사업이익률(%)	-194.6	-122.0	-68.1	-14.5	0.3
계속사업법인세	-77	7	-111	-20	0
계속사업이익	-2,007	-2,247	-2,023	-691	16
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,007	-2,247	-2,023	-691	16
순이익률(%)	-187.4	-122.3	-64.5	-14.1	0.3
지배주주	-2,006	-2,247	-2,022	-691	16
지배주주귀속 순이익률(%)	-187.3	-122.3	-64.5	-14.1	0.3
비지배주주	-1	-0	-1	-0	0
총포괄이익	-1,967	1,262	-2,107	-691	16
지배주주	-1,966	1,262	-2,106	-691	16
비지배주주	-1	-0	-1	-0	0
EBITDA	-624	-358	261	1,194	1,700

주요투자지표

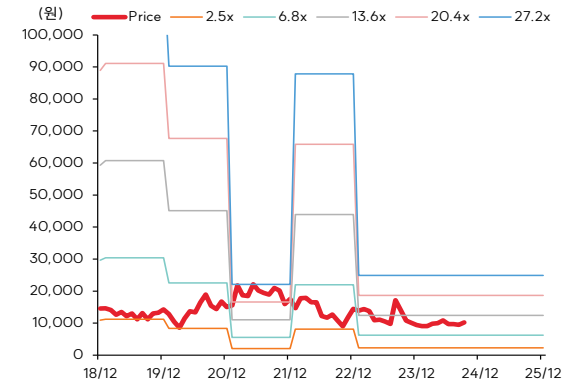
12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024E	2025E
성장성 (%)					
매출액	538.5	71.5	70.7	56.1	16.7
영업이익	적지	적지	적지	흑전	140.5
세전계속사업이익	적지	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	적지	적지	흑전	357.0	424
EPS	적지	적지	적지	적지	흑전
수익성 (%)					
ROA	-16.1	-14.5	-11.3	-3.6	0.1
ROE	-140.4	-154.2	-132.9	-199.6	182.6
EBITDA마진	-58.3	-19.5	8.3	24.4	29.8
안정성 (%)					
유동비율	38.0	6.0	6.7	30.1	42.7
부채비율	2,372.0	678.1	2,590.9	-56,863.4	-112,870.0
순차입금/자기자본	1,980.5	548.8	1,967.1	-31,385.4	-50,393.6
EBITDA/이자비용(배)	-1.0	-0.4	0.2	1.3	2.1
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-2,895	-3,080	-2,669	-907	21
BPS	811	3,223	913	1	22
CFPS	-1,901	-1,944	-1,524	122	958
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	N/A	-4.7	-3.5	-11.2	477.5
PBR	21.6	4.5	10.3	10,031.9	455.8
PCR	-9.2	-7.4	-6.2	83.9	10.6
EV/EBITDA	N/A	-64.5	76.4	15.9	10.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

롯데관광개발 PER 밴드 차트



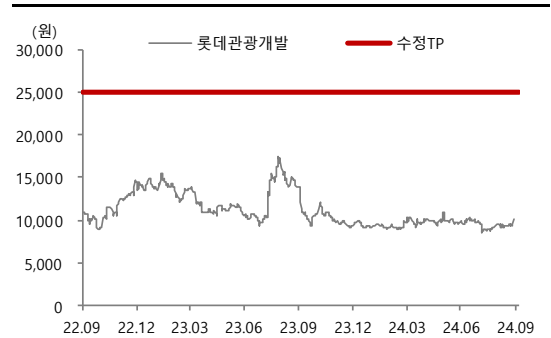
자료: DataGuide, SK 증권

롯데관광개발 PBR 밴드 차트



자료: DataGuide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022.03.17	매수	25,000원	6개월		



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 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 10월 02일 기준)

매수	97.62%	중립	2.38%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------

한중엔시에스 (107640/KQ)

ESS의 중대형화, 수냉식이 더 유리

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 49,050 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

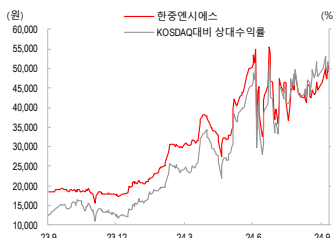
Company Data

발행주식수	895 만주
시가총액	4,389 억원
주요주주	
김환식(외5)	35.94%
브레이브뉴인베스트먼트(외2)	12.31%

Stock Data

주가(24/09/30)	47,400 원
KOSDAQ	763.88 pt
52주 최고가	55,500 원
52주 최저가	15,500 원
60일 평균 거래대금	358 억원

주가 및 상대수익률



국내 유일 수냉식 냉각시스템 생산 업체

한중엔시에스는 국내 유일 수냉식 ESS 냉각시스템 생산 업체다. 1995년 설립 이후 국내 주요 자동차 부품 업체들을 대상으로 내연기관 배기장치 및 엔진 연결 부품, 열교환기 냉각 모듈 등을 생산/납품하였다. 이후 전기차 배터리 모듈 및 공조장치 모듈 등으로 사업 영역을 확대하였으며, 글로벌 완성차 및 부품사에 전기차용 모듈을 납품했다. 2021년에는 에너지 저장장치 제조업으로 업종코드를 변경하였으며, 지난해 기준 ESS 및 전기차 모듈 사업 부문 매출 비중이 약 80%에 달하면서 친환경 에너지 산업 핵심 부품 업체로 자리매김하는데 성공했다.

ESS의 중대형화, 수냉식이 더 유리

공랭식 냉각 시스템의 경우 현재 가장 일반적으로 활용되는 방법이지만, 온도 편차가 크게 나타나 정밀한 열 관리가 힘들다는 단점이 있다. 반면 수냉식 냉각 시스템의 경우 냉각수를 활용한 직접 열관리 방법이기에 온도 편차가 크지 않고 안정적인 관리가 가능하다는 장점이 있다. 수냉식이 공랭식보다 가격이 비싸다는 인식이 있지만, 이제는 ESS의 규모가 중대형으로 더욱 커진다는 점에 주목해야 한다. 지금까지 글로벌 ESS 업체들이 주력으로 생산했던 모델은 7 피트 내외의 크기이지만, 이제는 20 피트 이상 중대형 크기의 ESS 생산 비중이 점점 커지고 있다. 실제로 우리나라 이차전지 셀 업체들의 ESS 신제품도 20 피트 이상의 중대형 모델이다. ESS 규모가 커질수록 당연히 열 관리의 중요성은 더욱 커질 것이고, 이 경우 공랭식과 수냉식 냉각시스템의 가격은 역전 현상이 나타나게 된다. 안정적인 열관리가 필요한 수냉식을 선택하지 않을 이유가 없다는 뜻이다.

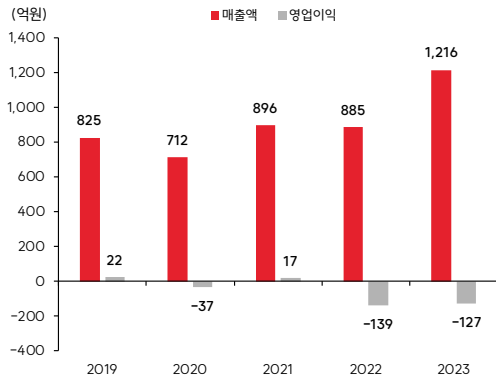
성공적인 IPO, 전방산업 모멘텀 최대 수혜

지난 6월 공모가 3만원으로 신규 상장한 한중엔시에스는 9/30 종가 기준 공모가 대비 +61.5% 상승했다. 상장 이후 보호예수 물량도 시장에서 충분히 소화되었고, 올해는 연간 영업이익 흑자 전환에도 성공할 전망이다. 전방산업의 성장 모멘텀과 함께 움직이는 대표 기업으로 자리매김한 만큼 지속적인 관심이 필요하다.

영업실적 및 투자지표

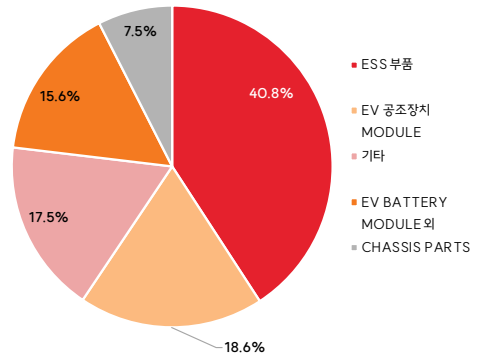
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	754	825	712	896	885	1,216
영업이익	억원	36	22	-37	17	-139	-127
순이익(지배주주)	억원	12	3	-43	-19	-202	-164
EPS(계속사업)	원	200	48	-698	-304	-3,175	-2,310
PER	배	14.9	98.7	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	1.8	2.9	2.7	4.7	1.7	2.9
EV/EBITDA	배	7.2	8.6	66.7	9.4	N/A	N/A
ROE	%	6.3	1.4	-21.6	-10.3	-91.5	-83.2

한중엔시에스 연간 실적 추이



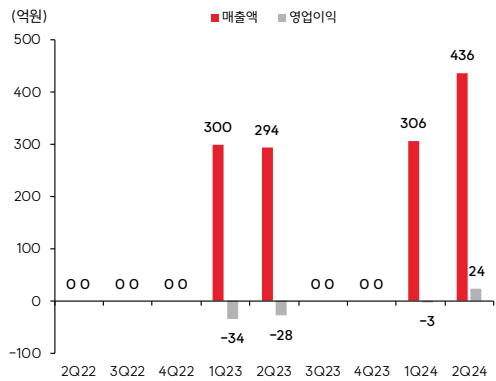
자료: 한중엔시에스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



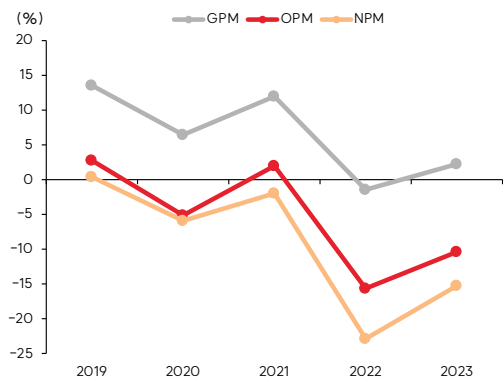
자료: 한중엔시에스, SK 증권

한중엔시에스 분기별 실적 추이



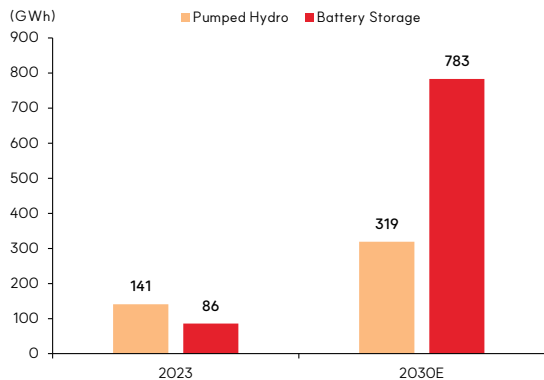
자료: 한중엔시에스, SK 증권

연간 수익성 추이



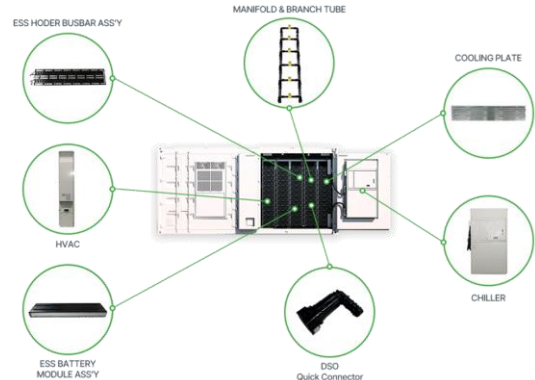
자료: 한중엔시에스, SK 증권

글로벌 에너지 저장 시스템 용량 전망



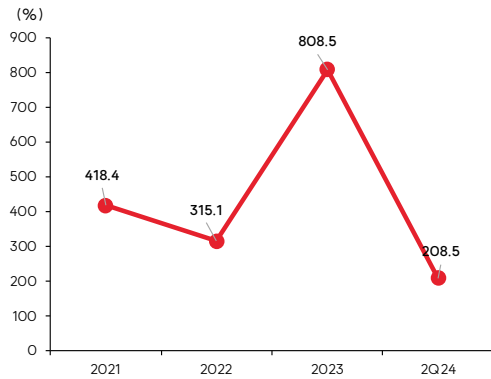
자료: IRENA, BloombergNEF, SK 증권

한중엔시에스 ESS 부문 생산 품목



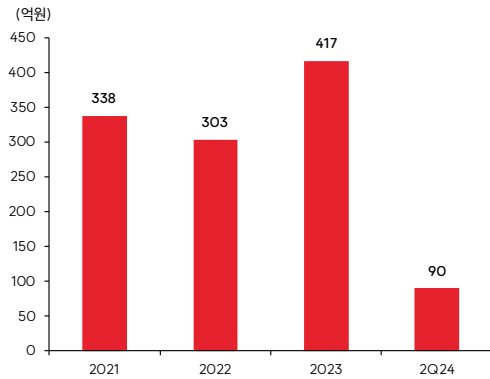
자료: 한중엔시에스, SK 증권

부채비율 추이



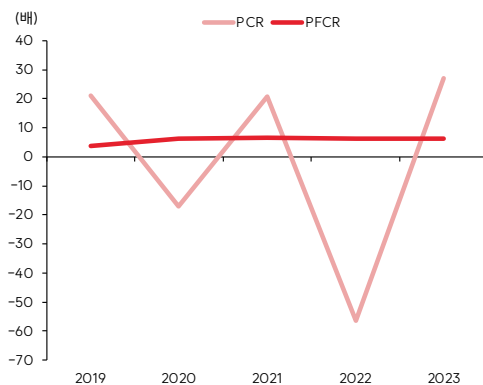
자료: 한중엔시에스, SK 증권

순차입금 추이



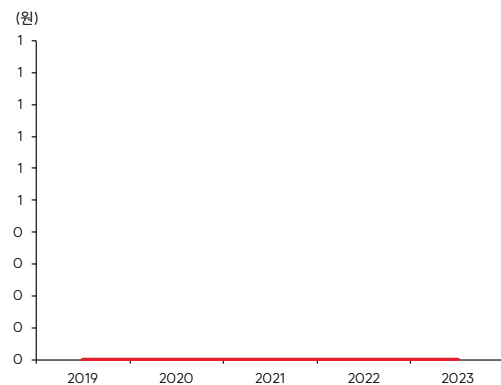
자료: 한중엔시에스, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: 한중엔시에스, SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: 한중엔시에스, SK 증권

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (주)	변동 후 자본금 (억원)	총 상장 주식수 (주)	상장일	공시일
24/08/26	보통주	스탁옵션행사	20	45	895	24/09/13	24/08/26
24/06/24	보통주	신규상장	0	44	875	24/06/24	24/06/20
24/06/24	보통주	상장폐지	0	44	0	24/06/24	24/06/20
24/06/14	보통주	유상증자(3자배정)	3	44	875	24/06/24	24/04/19
24/06/14	보통주	유상증자(일반공모)	160	44	872	24/06/24	24/04/19
22/10/17	보통주	주식전환	17	36	597	22/11/07	22/10/17
22/10/17	보통주	주식전환	14	36	611	22/11/07	22/10/17

자료: 한중엔시에스, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation						
구 분		A178320	A475150	A416180	A273640	A137400
		서진시스템	SK 이터닉스	신성에스티	와이엠텍	피엔티
시가총액 (억원)		15,040	6,253	2,427	1,340	11,741
직전 사업연도	매출액 (억원)	7,787	-	1,247	349	5,454
	영업이익 (억원)	490	-	84	60	769
PER (배)	2021	21.0	-	-	28.8	18.6
	2022	408.2	-	-	16.9	16.4
	2023	-	-	19.8	24.8	17.9
	2024E	13.0	-	25.1	9.6	10.0
	2025E	9.3	-	-	9.3	6.9
PBR (배)	2021	2.3	-	-	4.2	5.2
	2022	1.2	-	-	3.6	4.0
	2023	1.4	-	2.2	2.8	2.8
	2024E	2.5	-	-	2.3	2.1
	2025E	2.0	-	-	2.2	1.6
PSR (배)	2021	1.3	-	-	6.2	2.6
	2022	0.9	-	-	4.4	2.4
	2023	0.9	-	1.5	4.7	2.3
	2024E	1.1	-	2.4	2.5	1.2
	2025E	0.8	-	-	2.3	0.9
EV/EBITDA (배)	2021	11.5	-	2.2	26.5	17.4
	2022	9.1	-	2.0	13.6	12.7
	2023	10.4	-	18.3	22.6	15.1
	2024E	9.1	12.8	-	-	7.2
	2025E	7.0	8.1	-	-	5.1
ROE (%)	2021	12.8	-	N/A(IFRS)	17.3	34.8
	2022	0.4	-	28.9	23.5	29.0
	2023	-4.4	-	13.6	11.3	19.6
	2024E	20.6	-	-	26.8	24.3
	2025E	23.0	-	-	26.6	27.0
ROA (%)	2021	4.4	-	N/A(IFRS)	16.0	10.4
	2022	0.1	-	12.1	22.0	7.2
	2023	-1.6	-	8.2	10.7	5.1
	2024E	7.1	-	9.9	23.5	6.9
	2025E	8.0	-	-	24.0	7.7

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	472	456	446	493	425
현금및현금성자산	30	29	8	111	88
매출채권 및 기타채권	184	175	183	176	190
재고자산	196	205	208	155	115
비유동자산	489	491	488	682	801
장기금융자산	10	12	15	15	9
유형자산	466	469	464	661	786
무형자산	13	9	9	6	6
자산총계	961	947	933	1,175	1,226
유동부채	551	507	600	582	646
단기금융부채	306	284	402	343	324
매입채무 및 기타채무	206	185	161	174	262
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	195	259	154	310	445
장기금융부채	181	257	151	307	407
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	2	2
장기충당부채	0	0	0	0	1
부채총계	746	766	753	892	1,091
지배주주지분	101	109	127	431	448
자본금	19	19	20	36	36
자본잉여금	5	5	19	280	280
기타자본구성요소	0	0	2	6	7
자기주식	0	0	0	0	-7
이익잉여금	114	72	53	-148	-313
비지배주주지분	0	0	0	22	0
자본총계	215	181	180	283	135
부채와자본총계	961	947	933	1,175	1,226

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	8	-11	18	-13	47
당기순이익(손실)	3	-43	-19	-203	-186
비현금성항목등	66	59	87	145	115
유형자산감가상각비	41	43	44	44	46
무형자산상각비	2	2	2	4	1
기타	23	14	41	97	68
운전자본감소(증가)	-46	-12	-36	60	149
매출채권및기타채권의감소(증가)	18	4	-11	27	-47
재고자산의감소(증가)	-6	-17	-5	32	40
매입채무및기타채무의증가(감소)	-41	-5	-30	7	109
기타	-16	-16	-15	-16	-30
법인세납부	-1	-1	0	-0	0
투자활동현금흐름	-42	-37	-41	-123	-138
금융자산의감소(증가)	-0	-3	1	1	0
유형자산의감소(증가)	-40	-40	-40	-128	-156
무형자산의감소(증가)	0	3	-1	-1	-0
기타	-2	3	-1	4	18
재무활동현금흐름	54	47	1	240	69
단기금융부채의증가(감소)	0	-75	-39	-53	-71
장기금융부채의증가(감소)	54	123	5	105	142
자본의증가(감소)	0	0	15	277	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	21	-89	-2
현금의 증가(감소)	19	-1	-21	103	-23
기초현금	11	30	29	8	111
기말현금	30	29	8	111	88
FCF	-31	-50	-22	-141	-109

자료 : 한중엔시에스, SK증권

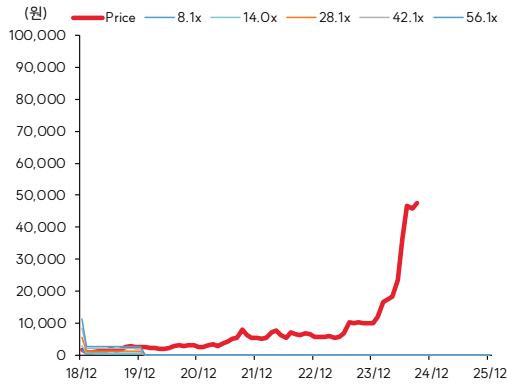
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	825	712	896	885	1,216
매출원가	714	666	789	899	1,188
매출총이익	111	46	107	-14	27
매출총이익률(%)	13.4	6.4	11.9	-1.5	2.2
판매비와 관리비	89	82	90	126	154
영업이익	22	-37	17	-139	-127
영업이익률(%)	2.7	-5.1	1.9	-15.7	-10.4
비영업손익	-19	-20	-35	-64	-35
순금융손익	-18	-17	-17	-21	-42
외환관련손익	1	-1	2	1	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	3	-57	-18	-204	-162
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	-14	1	-1	25
계속사업이익	3	-43	-19	-203	-186
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	3	-43	-19	-203	-186
순이익률(%)	0.4	-6.0	-2.1	-22.9	-15.3
지배주주	3	-43	-19	-202	-164
지배주주귀속 순이익률(%)	0.4	-6.0	-2.1	-22.8	-13.5
비지배주주	0	0	0	-1	-22
총포괄이익	3	-34	-17	-201	-149
지배주주	3	-34	-17	-200	-127
비지배주주	0	0	0	-1	-22
EBITDA	66	9	63	-91	-79

주요투자지표

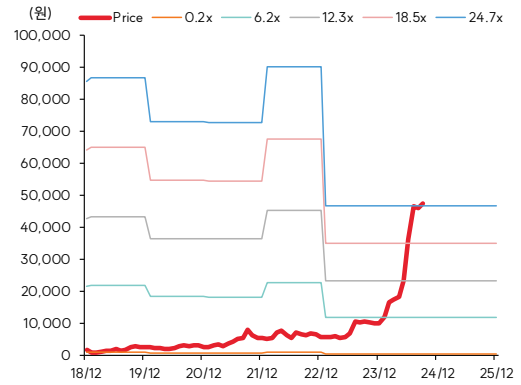
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	9.5	-13.8	25.9	-1.2	37.3
영업이익	-37.4	적전	흑전	적전	적지
세전계속사업이익	-91.6	적전	흑전	적전	흑전
EBITDA	-11.7	-86.8	630.9	적전	적지
EPS	-76.2	적전	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	0.3	-4.5	-2.0	-19.2	-15.5
ROE	1.4	-21.6	-10.3	-91.5	-83.2
EBITDA마진	7.9	1.2	7.0	-10.3	-6.5
안정성 (%)					
유동비율	85.6	89.9	74.3	84.7	65.7
부채비율	346.7	424.2	418.4	315.1	808.5
순차입금/자기자본	208.3	279.1	298.5	188.2	471.6
EBITDA/이자비용(배)	3.5	0.5	3.6	-4.2	-1.9
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	48	-698	-304	-3,175	-2,310
BPS	1,647	1,781	2,047	5,977	6,190
CFPS	755	41	452	-2,420	-1,645
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	98.7	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	2.9	2.7	4.7	1.7	2.9
PCR	6.2	116.6	21.3	-4.2	-10.9
EV/EBITDA	8.6	66.7	9.4	N/A	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

한중엔시에스 PER 밴드 차트



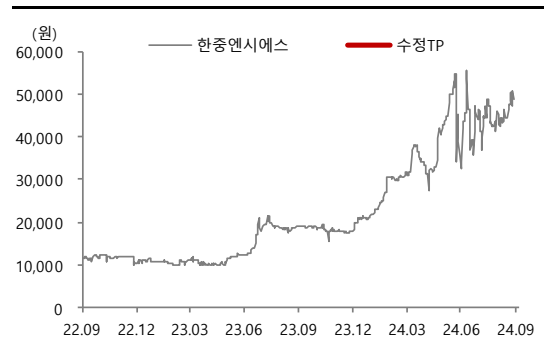
자료: DataGuide, SK 증권

한중엔시에스 PBR 밴드 차트



자료: DataGuide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024.05.31	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 10월 02일 기준)

매수	97.62%	중립	2.38%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------

씨어스테크놀로지 (458870/KQ)

다양한 성장 모멘텀에 주목할 시점

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 13,370 원

상승여력: -



Analyst
허선재

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

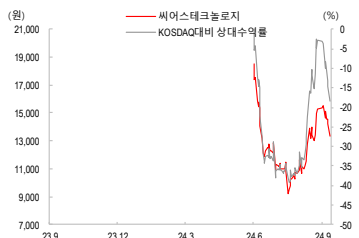
Company Data

발행주식수	1,255 만주
시가총액	1,678 억원
주요주주	
이영신(외4)	28.56%
원베스트벤처투자(외4)	10.11%

Stock Data

주가(24/09/30)	13,370 원
KOSDAQ	763.88 pt
52주 최고가	18,500 원
52주 최저가	9,180 원
60일 평균 거래대금	43 억원

주가 및 상대수익률



웨어러블 헬스케어 디바이스 기반의 의료 AI 업체

씨어스테크놀로지는 09 년 설립 24 년 6 월 코스닥 시장에 상장한 웨어러블 디바이스 기반의 의료 AI 업체이다. 주요 제품은 ①모비케어 (부정맥 진단용 웨어러블 심전도 패치)와 ②씽크 (실시간 입원환자 모니터링 솔루션)이며 대용제약을 통해 국내 의료기관 및 건강검진센터에 공급중이다. 동사의 중장기 성장에 대한 큰 그림은 ①의료보험 수가 적용이 완료되어 당장 가시적 실적 창출이 가능한 모비케어를 통해 1 차 성장을 달성하고(24 년~) ②일반병동 침투로 잠재 시장규모가 큰 씽크를 통해 추가적인 실적을 쌓아가는 그림이다(25 년~). 궁극적으로는 향후 국내 원격의료 시장 개화에 따른 직접적인 실적 성장 달성이 예상된다. 지금 씨어스테크놀로지에 주목할만한 이유는 ①3 개월 보호예수 물량 해제에 따른 오버행 해소 구간 진입 (9/19) ②4Q24 모비케어 건강검진센터 성수기 효과 ③4Q24 모비케어 FDA 확보를 통한 미국 시장 진출 일정 ④2H24 씽크 도입 병원 확대 일정 등이다. 다만 1~3 개월 누적 보호예수 물량이 전체 발행주식수의 약 30% 수준이라는 점은 단기 수급 부담요인으로 작용할 수 있다.

중단기 성장은 ①부정맥 진단 ②입원환자 모니터링 순으로 이뤄질 것

I. 부정맥 진단(모비케어): 무선 웨어러블 심전도 패치와 생체신호 분석 AI 가 결합된 부정맥 진단 솔루션 '모비케어'를 통해 연간 9천억원 규모의 국내 심전도 스크리닝 시장을 본격 침투할 예정이다. 국내 심전도 스크리닝 시장은 3천억원 규모의 외래 시장과(급여) 6천억원 규모의 건강검진 시장(비급여)으로 구분되어 있으며 동사는 20년 7월 외래 시장 진입 후→24년 5월부터는 KMI, 건강관리협회 등 수익성이 좋은 국내 건강검진 시장에 진입했다. 향후 성장은 기존 홀터 심전도 검사 방법을 점진적으로 대체하며 이뤄질 것으로 예상되는데, GE 가 독점종인 홀터 심전도 검사는 초기도입비용과 전문의 의존도가 높고, 환자/의료진의 검사 편의성이 낮다는 단점이 있기 때문이다. 모비케어는 현재 42개 상급종합병원, 220개 이상의 2차의료기관, 580개 이상의 1차 의료기관에 도입되었으며 1H24 기준 누적 검사건수 25 만건 이상을 기록했다. 향후 주목해야 하는 성장 포인트는 ①4Q24 건강검진 성수기에 따른 검진센터 매출 고성장 ②4Q24 미국 FDA 승인 일정을 포함한 7개 국가 진출 스케줄 (미국, UAE, 태국, 홍콩, 베트남, 카자흐스탄, 몽골)이다. 대표적인 글로벌 선도업체는 미국의 iRhythm (시총 3조원)이다.

II. 입원환자 모니터링(씽크): 웨어러블 기기로 측정한 환자의 실시간 생체데이터를 AI 로 분석해 이상징후를 자동 감지/예측해주는 '씽크'를 통해 연간 1.1 조원 규모의 국내 입원환자 모니터링 시장 침투가 2H24 부터 본격화될 예정이다. 씽크는 환자의 심박, 혈압, 체온, 산소포화도 등의 생체데이터를 측정해 응급 부정맥, 심정지, 폐혈증 등의 예측에 사용될 수 있다. 국내 입원환자 모니터링 시장은 스마트 병원 성장과 궤를 함께하며 지금까지는 ①높은 가격대에 따라 일반 병동 보다는 중환자실 중심으로 구축되어 있고 ②의료진이 대면으로 환자의 생체신호를 8시간 마다 측정하고 수기로 기록해야 된다는 한계점 때문에 시장 성장이 제한적이었지만 ①동사의 씽크와 같은 신제품 출시(가격, 편의성 개선) ②의료진 부족 이슈 (국내 인구 천명당 간호사 4.6명 vs OECD 평균 8.4명) ③병원 수익성 개선 이슈 (높은 수가) 등에 따라 본격적인 시장 성장이 시작될 것으로 예상된다. 24년 연말까지 최소 10개 이상의 병원 도입이 전망된다. 국내 외 선도 업체는 Philips (시총 40조원), 뷰노 (시총 4.7천억원) 등이다.

장기적으로는 원격의료 시장의 주요 업체로 도약할 전망

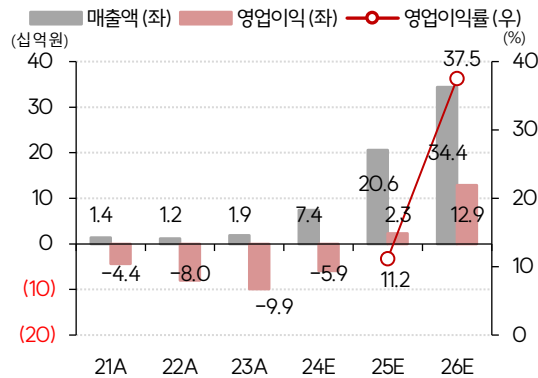
국내 원격의료 시장은 아직까지 명확한 기술적/제도적 가이드라인이 부재한 상황임에 따라 가시적으로 당장 수익을 낼 수 있는 상황은 아니지만 동사는 향후 국내 원격의료 사업이 본격적으로 활성화되었을 때 유의미한 수익 창출이 가능한 주요 업체가 될 것으로 전망된다. 그 이유는 현재 원격의료 법제화에 대한 산업계/정부와 의료계간 의견 대립이 진행중인 상황에서 '고혈압·당뇨 등 만성질환 재진 환자 중심'의 비대면 진료 제도화가 먼저 추진될 가능성이 높기 때문이다. 원격의료의 핵심 요소 중 하나는 원격 모니터링인데, 동사의 웨어러블 심전도 패치 '모비케어'와 실시간 모니터링 솔루션 '핑크'는 환자의 심전도, 혈압, 심박, 체온, 산소포화도 등을 원격으로 측정해 부정맥, 고혈압, 당뇨 등 대표적인 만성질환의 실시간 모니터링, 진단, 예측에 최적화된 제품이다. 동사는 현재 실제 의료기관에서 임상적 근거를 확보하며 충분한 레퍼런스를 쌓아가고 있기 때문에 향후 원격의료시장 개화 시, 병원 밖 환자 재택으로의 침투가 매우 빠를 것으로 전망된다. 현재 대웅제약의 디지털 헬스케어 플랫폼 '웰체크'에 연속혈당 측정기(프리스타일 리브레), 혈압 측정기 (스카이랩스)와 함께 동사의 심질환 측정기 모비케어가 포함되어있다.

대웅제약 디지털 헬스케어 플랫폼 <웰체크>



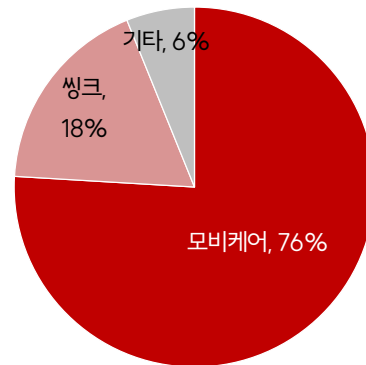
자료: 씨어스테크놀로지, SK 증권

씨어스테크놀로지 실적 추이 및 전망



주: 24년부터는 가이던스, 자료: 씨어스테크놀로지, SK 증권

씨어스테크놀로지 제품별 매출 비중



주: 23년 기준, 자료: 씨어스테크놀로지, SK 증권

씨어스테크놀로지 모비케어 <mobiCARE>

	기존 방식	mobiCARE™
도입비용	높음	낮음
전문의 의존도	병원 내 부정맥 전문의 필요	전문의 없는 병원 도입 가능 (전문의 분석리포트 제공)
이용자 편의성	낮음 (무겁고 착용이 불편함)	높음 (가볍고 착용이 간편함)
의료진 편의성	기기 관리 어려움 환자 데이터 관리 불편함	간편한 기기 관리 편리한 소프트웨어

자료: 씨어스테크놀로지, SK 증권

씨어스테크놀로지 <thynC>

	기존 방식	thynC™
도입비용	높음	낮음 (구독서비스 병행)
환자 편의성	없음 (유선 케이블 센서)	높음 (무선 웨어러블 센서)
의료진 편의성	기기 관리 어려움 (고가의 장비 부담)	간편한 기기 관리 (기기 리프레시 서비스)
솔루션 확장성	낮음 (중증 입원환자 중심)	높음 (다양한 입원 및 퇴원, 응급환자로 확대)
도입 대상	중환자실 중심	일반병동 중심

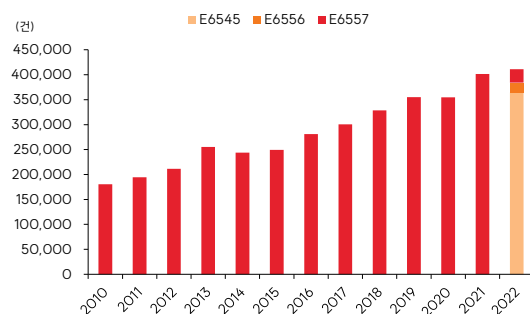
자료: 씨어스테크놀로지, SK 증권

연도별 심전도 검사 건수 추이



자료: HIRA 빅데이터개발포탈, SK 증권

홀터 심전도 검사 건수 추이



자료: HIRA 빅데이터개발포탈, SK 증권

씨어스테크놀로지 제품별 매출 현황 및 추정치

(단위: 백만원)

구분		23A	24E	25E	26E
mobiCARE™	올터외래	1,323	3,418	4,737	6,116
	건강검진	98	2,600	11,049	19,045
thynC™	thynC™ 구독형	-	900	3,620	7,578
	thynC™ 구축형	388	530	1,212	1,679
	기타 (thynC™ 키오스크 등)	76	-	-	-
매출 합계		1,885	7,448	20,618	34,418

자료: 씨어스테크놀로지, SK 증권

모비케어 국내 경쟁 현황

	mobiCARE™	S-Patch Ex	Cardea Solo	AT-Patch	MEMO Patch 2	Hicardi
회사	씨어스테크놀로지	웰리시스	드림텍	에이티센스	휴이노	메쥬
재사용 여부	가능	가능	일회용	일회용	가능	가능
연속사용시간	9 일	4 일	8 일	14 일	14 일	3 일
디바이스 내 데이터 저장 공간	탑재	탑재	탑재	탑재	탑재	미탑재
10kg 미만 영유아 대상 검사 가능 여부	가능	불가능	불가능	불가능	불가능	가능
제조방식	자체 제조	외주	자체 제조	자체 제조	외주	자체 제조
판매사	대웅제약	삼진제약	의료기기 도매상	도레이, 한미약품	유한양행	동아 ST

자료: 씨어스테크놀로지, SK 증권

쌍크 국내 경쟁 현황

제품	thynC™	MX40	Hicardi
회사	씨어스테크놀로지	Philips	메쥬
적용 수가	E6544 E7230 EX871(취득예정) E6548(취득예정)	EX871 E7230(옵션) E6548(옵션)	E6544 E7230(타사제품 연동)
측정 데이터	ECG, 심박수, 호흡수, 체온, SpO2, 혈압 (예정)	ECG, 심박수, 호흡수, SpO2(옵션), 혈압 (옵션)	ECG, 심박수, 호흡수, 피부온도, SpO2(타사제품 연동)
운영 서버	클라우드, On-Premise	On-Premise	클라우드
생체신호 게이트웨이	자체 전용 게이트웨이	자체 전용 게이트웨이	상용 스마트폰

자료: 씨어스테크놀로지, SK 증권

씨어스테크놀로지 제품별 국내외 인증 현황

품목'	모델명	MFDS	CE	FDA
홀터 심전계	mobiCARE-MC100	인증 완료 (19.08.09)	인증 완료 (20.03.30)	-
	mobiCARE-MC200M	인증 완료 (21.10.01)	인증 진행 중	인증 진행 중
피부적외선 체온계	MT100D	인증 완료 (21.07.05)	MDD 인증 완료 (21.05.24), MDD 연장 및 MDR 인증 준비 중	인증 준비 중
	MT110H	인증 완료 (22.05.24)	인증 준비 중	인증 준비 중
펄스옥시미터	MP100W	인증 완료 (23.09.15)	인증 준비 중	인증 준비 중
일회용 심전도 전극	SGFC45LT1	인증 완료 (22.02.15)	-	인증 준비 중
체외형 범용프로브 (펄스옥시미터 센서)	MP1000F /	인증 완료 (22.11.07)		MP100W 에 포함하여 인증 진행 예정
	MP1000A/N	인증 완료 (22.11.07)		
환자중앙 감시장치	mobiCARE Central Monitoring System	인증 완료 (22.05.16)	-	-
	thynC Central Monitoring System (thynC IP2140)	인증 완료 (23.09.19)	-	-

자료: 씨어스테크놀로지, SK 증권

홀터 심전도 솔루션(mobiCARE-MC200M) 국내외 의료기기 인허가 현황

국가	규제당국	인허가 현황	비고
국내	식품의약품안전처	인증 (21.10 취득)	-
미국	FDA	심사 진행 중 (23.01 신청)	-
유럽	EC	심사 진행 중 (23.07 신청)	-
몽골	-	-	- 별도의 의료기기 등록제도가 존재하지 않음 - 해외제조업체가 몽골에서 의료기기를 판매하기 위해서는 관련 면허를 보유하고 있는 현지 파트너와 거래 계약을 맺거나 현지 법인을 설립하여야 함
카자흐스탄	보건사회개발부 산하 국립센터(NCE)	인증 (24.04 취득)	- CFS(대한민국에서 생산한 제품이 자유로운 판매 및 수출이 가능하다는 것을 증명하는 문서) 필수 제출
베트남	보건부 의료기기보건국(DMEHW)	인증 (24.03 취득)	- CFS(대한민국에서 생산한 제품이 자유로운 판매 및 수출이 가능하다는 것을 증명하는 문서) 필수 제출
UAE	보건부 의약품관리부(DCD)	심사 진행 중 (24.02 신청)	- CFS(대한민국에서 생산한 제품이 자유로운 판매 및 수출이 가능하다는 것을 증명하는 문서) 필수 제출
홍콩	홍콩 의료기기 제어 사무소(MDCO)	-	- 홍콩은 의료기기 등록 절차가 존재하나 강제사항은 아님 - 단, Public 병원은 등록 제품을 선호함
태국	태국 공중보건부(MOPH)	신청 준비 중	- CFS(대한민국에서 생산한 제품이 자유로운 판매 및 수출이 가능하다는 것을 증명하는 문서) 필수 제출

자료: 씨어스테크놀로지, SK 증권

홀터기록 심전도 감시 행위 급여 목록 (24년 기준)

구분	주요내용	수가
E6545	홀터기록 48시간 이내	51,110 원
E6556	홀터기록 48시간 초과 7일 이내	136,230 원
E6557	홀터기록 7일 초과 14일 이내	186,120 원

자료: 씨어스테크놀로지, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	13	100	225	119	59
현금및현금성자산	9	95	213	103	41
매출채권 및 기타채권	1	1	4	8	7
재고자산	0	2	5	8	10
비유동자산	6	6	10	94	113
장기금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	3	4	9	92	108
무형자산	0	1	0	1	0
자산총계	19	106	236	213	171
유동부채	37	38	34	27	67
단기금융부채	34	28	22	17	49
매입채무 및 기타채무	2	2	3	3	4
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	21	21	13	5	23
장기금융부채	13	11	1	0	14
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	1	1	1
부채총계	58	58	48	33	90
지배주주지분	62	184	368	440	441
자본금	9	12	13	14	55
자본잉여금	53	172	354	423	382
기타자본구성요소	0	0	1	3	4
자기주식	0	0	0	0	-4
이익잉여금	-102	-136	-180	-260	-360
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	-40	48	188	180	81
부채와자본총계	19	106	236	213	171

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	-22	-24	-43	-85	-79
당기순이익(손실)	-19	-34	-44	-80	-99
비현금성항목등	7	5	7	12	15
유형자산감가상각비	2	1	3	5	10
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	5	4	3	7	5
운전자본감소(증가)	-4	5	-4	-17	7
매출채권및기타채권의감소(증가)	1	1	-3	-3	2
재고자산의감소(증가)	2	-1	-3	-3	-3
매입채무및기타채무의증가(감소)	-7	-0	1	0	1
기타	-5	-1	-1	-0	-1
법인세납부	0	-0	-0	-0	-0
투자활동현금흐름	-0	-2	-4	-88	-10
금융자산의감소(증가)	-0	-0	0	0	0
유형자산의감소(증가)	-0	-1	-5	-88	-7
무형자산의감소(증가)	-0	-1	-0	-0	0
기타	0	0	0	-0	-3
재무활동현금흐름	29	113	165	63	27
단기금융부채의증가(감소)	-5	-9	-11	-7	27
장기금융부채의증가(감소)	-6	0	-8	0	0
자본의증가(감소)	62	122	183	70	-0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-22	0	-0	0	-0
현금의 증가(감소)	7	86	118	-110	-62
기초현금	2	9	95	213	103
기말현금	9	95	213	103	41
FCF	-22	-26	-47	-173	-86

자료 : 씨어스테크놀로지, SK증권

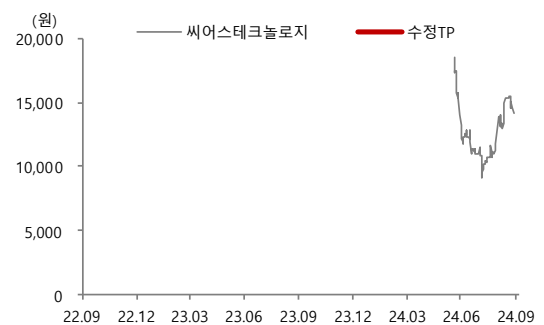
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	14	6	14	12	19
매출원가	12	7	15	17	27
매출총이익	2	-0	-1	-6	-8
매출총이익률(%)	123	-6.8	-10.3	-47.8	-43.7
판매비와 관리비	18	31	42	74	90
영업이익	-16	-31	-44	-80	-98
영업이익률(%)	-115.6	-487.3	-316.6	-693.0	-520.1
비영업손익	-3	-2	-0	0	-1
순금융손익	-3	-2	-1	-0	-1
외환관련손익	0	-0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-19	-34	-44	-80	-99
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	-19	-34	-44	-80	-99
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-19	-34	-44	-80	-99
순이익률(%)	-138.2	-524.8	-319.6	-692.9	-526.1
지배주주	-19	-34	-44	-80	-99
지배주주귀속 순이익률(%)	-138.2	-524.8	-319.6	-692.9	-526.1
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-21	-34	-44	-80	-100
지배주주	-21	-34	-44	-80	-100
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	-15	-30	-41	-75	-88

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	N/A	-54.2	116.8	-16.8	63.5
영업이익	N/A	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA	N/A	적지	적지	적지	적지
EPS	N/A	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	-208.6	-53.9	-25.9	-35.6	-51.6
ROE	96.7	-860.4	-37.6	-43.4	-75.9
EBITDA마진	-103.9	-462.8	-292.9	-648.7	-467.6
안정성 (%)					
유동비율	34.3	264.0	657.8	433.1	87.2
부채비율	-146.4	121.9	25.3	18.2	111.5
순차입금/자기자본	-94.1	-118.8	-100.9	-47.8	26.5
EBITDA/이자비용(배)	-5.4	-18.6	-30.8	-80.1	-41.9
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-292	-416	-476	-741	-905
BPS	857	1,981	3,496	3,987	3,986
CFPS	-267	-397	-441	-693	-815
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.10.02	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 10월 02일 기준)

매수	97.62%	중립	2.38%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------

씨메스 (475400/신규상장 예정)

로봇들의 두뇌를 담당한다

SK증권 리서치센터

신규상장 예정

목표주가: -

현재주가: -

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

인공지능 로봇 솔루션 전문 업체

씨메스는 3 차원 비전 기술과 인공지능 기술 등을 기반으로 로봇을 정밀하게 제어하고 가이드 하는 인공지능 로봇 솔루션 전문 업체다. 현재의 산업용/지능형 로봇들은 어느 정도 정형화된 움직임을 반복하고 있다면, 씨메스는 비정형화 된 움직임이 가능하도록 만드는 솔루션을 제공하는 업체다. 로봇이 비정형화 된 움직임을 하기 위해서는 정형적이지 않은 패턴을 인식하기 위한 인식 기술이 필요하고, 이를 실시간으로 빠르게 파악하여 대응할 수 있는 분석 기술이 필요하다. 동사는 3 차원 비전 기술과 인공지능 분석 기술 등을 활용하여 산업용/지능형 로봇들이 정밀하게 움직일 수 있는 솔루션을 제공한다. 로봇의 범용적 확산을 빠르게 야기할 수 있는 매우 중요한 부분을 담당하는 기업이라 할 수 있다.

가파른 외형 성장이 기대되는 이유

2014 년 설립 이후 국내외 물류, 제조, 서비스 기업으로부터 많은 관심을 받았으며, 설비 업체 인증 등록 및 납품을 넘어 SI 투자로 이어졌다. 현재 사업 분야는 지능형 로봇 솔루션 분야와 3D 검사 솔루션 분야로 구분할 수 있다. 쿠팡, CJ, 롯데 등 국내 대표 물류 기업들의 경우 동사의 물류 솔루션 채택 비중을 확대 중이며, 국내 완성차 및 가전제품 업체들도 동사의 제조 솔루션을 채택하고 있다. 국내에서의 탄탄한 납품 실적을 기반으로 글로벌 기업과의 협업도 확대되는 중이며, 현재는 뚜렷한 경쟁사를 찾기도 어렵다. 당분간 가파른 외형 성장세가 이어질 것으로 전망된다.

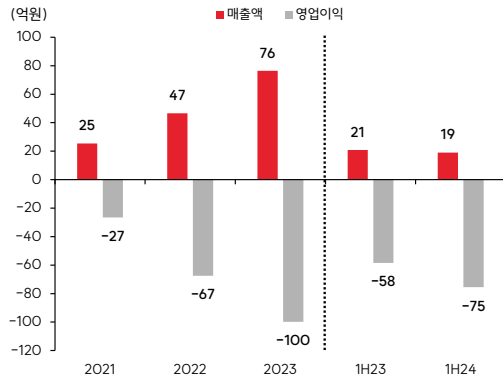
인공지능과 로봇이 만나면 부가가치가 커진다

전세계적으로 인공지능을 가장 활발하게 채택하고 있는 분야는 로봇 분야로 나타났다. 특히 로봇의 움직임을 자동화하는데 인공지능이 빠르게 적용되는 것인데, 인공지능과 로봇이 결합될 경우 제조업 분야에서의 부가가치 생산은 다른 여타 산업보다 가장 크게 나타날 것이라는 전망이 등장하고 있다. 이는 로봇들이 인간의 단순 반복 작업만 대체하는데 있어 창출할 수 있는 부가가치보다 인공지능과 결합했을 때의 부가가치 창출이 훨씬 크다는 것을 의미한다. 즉, 로봇의 두뇌 역할이 매우 중요함을 뜻하는데, 씨메스는 로봇의 두뇌 역할을 할 수 있는 솔루션을 보유한 기업이라는 점에서 향후 성장성이 매우 클 것으로 기대된다.

무리 없는 수준의 IPO

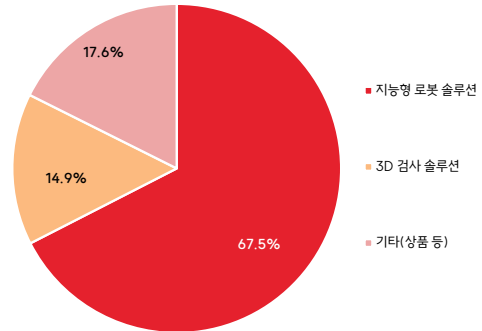
9/30 부터 10/8 까지 수요예측이 진행되는 씨메스의 공모 희망가액은 20,000 원 ~24,000 원으로, 시가총액은 약 2,300 억원~2,750 억원 수준이다. 국내외 로봇 제조업체들의 외형 성장성과 PSR 이 높게 평가받고 있음을 감안한다면 무리 없는 수준으로 판단된다.

씨메스 연간 실적 추이



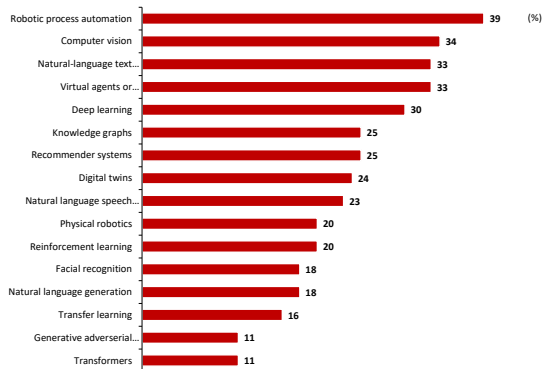
자료: 씨메스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



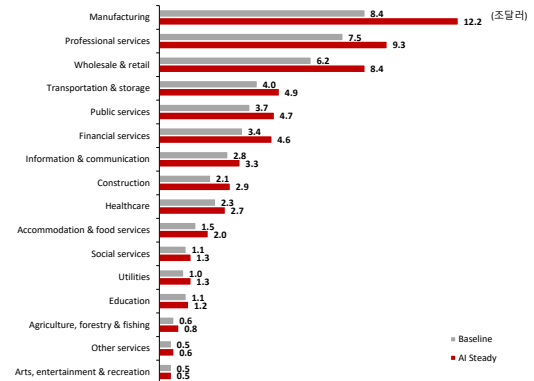
자료: 씨메스, SK 증권

글로벌 인공지능 채택 상위 분야 - 2022년 기준



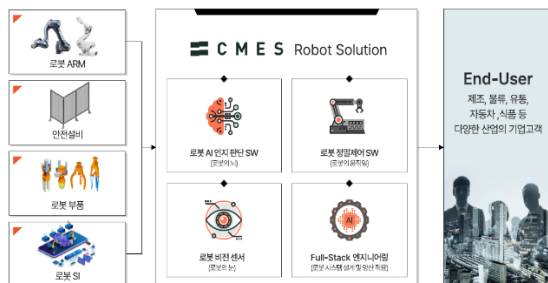
자료: Mckinsey, SK 증권

인공지능이 글로벌 산업생산에 미치는 영향 - 2035년



자료: Frontier Economics, SK 증권

CMES의 로봇 솔루션 밸류체인



자료: 씨메스, SK 증권

씨메스 물류 솔루션 적용 로봇 시연 모습



자료: 씨메스 Youtube 채널 갈무리, SK 증권

공모개요

구분	내용
액면가	500 원
수요 예측일	2024년 09월 30일 ~ 10월 08일
공모 청약 예정일	2024년 10월 15일 ~ 10월 16일
납입 예정일	2024년 10월 18일
매매 개시일	2024년 10월 24일 (예정)
공모 주식 수	2,600,000 주
공모 후 주식 수	11,454,376 주
공모 희망가액	20,000 ~ 24,000 원
공모 예정금액	520 ~ 624 억원

자료: 씨메스, SK 증권

공모 후 주요 주주구성

주주명	주식 수 (주)	비중 (%)
최대주주 등	4,563,688	39.8
SI 투자자	1,180,824	10.3
전문투자자 및 벤처금융투자	1,635,322	14.3
상장주선인	172,400	1.5

자료: 씨메스, SK 증권

보호예수 현황

구분	주식 수 (주)	지분율 (%)	보호예수 기간
최대주주 등	4,380,000	38.2	3년
	183,688	1.6	1년
SI 투자자	1,097,347	9.6	1년
	83,477	0.7	1개월
전문투자자 등	49,696	0.4	1년
	1,585,626	13.8	1개월
상장주선인	122,400	1.1	1개월
	50,000	0.4	3개월

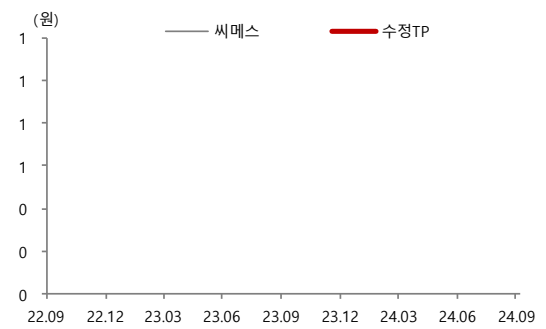
자료: 씨메스, SK 증권

희망 공모가액 산출내역

구분	산출내역
2026년 추정 순이익(적용 당기 순이익) 현재가치	75.6 억원
적용 PER	45.1 배
기업가치 평가액	3,409 억원
적용 주식 수	11,972,920 주
주당 평가가액	28,472 원
평가액 대비 할인율	15.7 ~ 29.8%
희망 공모가액 밴드	20,000 ~ 24,000 원

자료: 씨메스, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.10.02	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 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 10월 02일 기준)

매수	97.62%	중립	2.38%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------