



중소형주 '한 장'으로 끝내기

2024년 10월 11일(금)

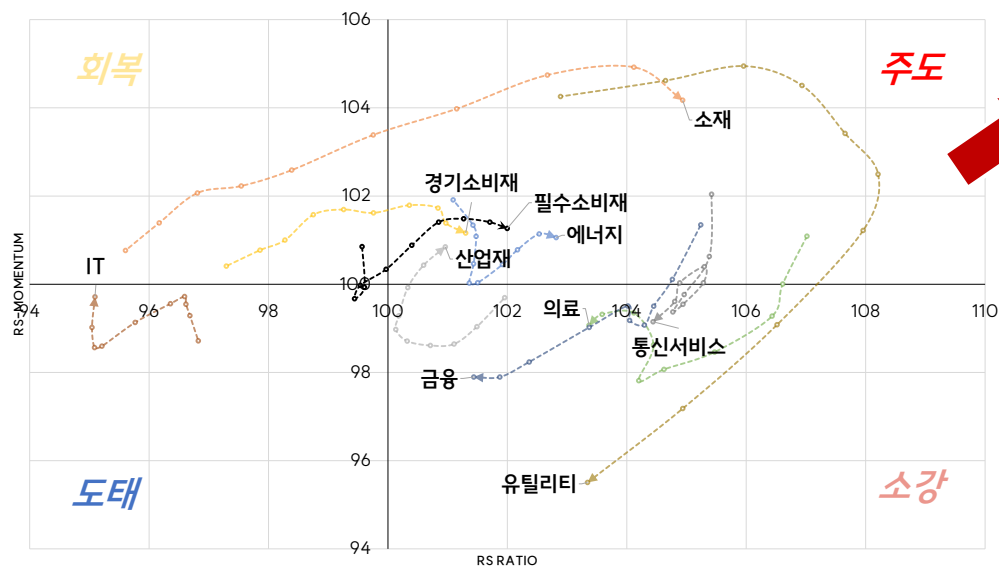


Analyst 박찬술 | 02-3773-9955 | rightsearch@sks.co.kr

▶ 중소형주 투자 의견

- 이란의 이스라엘 보복성 공격 이후 불확실성이 커지고 있는 시장. 시장은 **방산+의료** 등으로 대피하는 모습
- 중국 경기 부양이 점진적으로 진행될 것으로 보이는 상황. 중국 수혜주는 2025년을 보고 조정 시 매수로 대응
- IT 섹터는 곧 '회복' 국면으로 진입할 것으로 보여. 현재로서는 **통신장비와 반도체**가 섹터 회복세를 만드는 중

▶ 섹터별 주가 상대 강도



* Short Term Call: 산업재, 시장 다시 주도하려는 모습. 운송/조선/방산 주목. IT(반도체 + 통신장비)에도 관심

* 산업재 '주도' 국면으로 재진입. 중동 확전 우려로 WTI가 상승하고 인플레이션 걱정 커지면서 섹터 반응

* 단기적으로 유가 변동성 회피 심리 작용. 3Q24 실적 시즌 관련해서는 의료 섹터가 기대감 높아지는 것으로 판단

Analyst 허선재 | 02-3773-8197 | sunjae.heo@sks.co.kr

▶ 중소형주 관심종목

종목명	내용
아이엠비디엑스	금리인하 기대감으로 제약/바이오 업종 투자심리 개선 예상. 2H24 캔서디텍트 신의료기술평가 신청 및 프로파일링 제품 임상 확대/신시약 진출 등의 실적/주가 모멘텀에 주목
지노믹트리	2H24부터 전 제품군 본격적인 수출 확대 이뤄질 전망. 얼리텍-C(대장암 진단키트)와 얼리텍-B(방광암 진단키트)의 국내, 중국, 미국 건강보험 등재 프로세스 등
이엔셀	가장 큰 비중이었던 1개월 보호예수 물량 해제에 따른 오버행 해소 구간 진입 (9/23), 4Q24 집중된 CMO 수주 일정, 1Q25 국내 첨단재생바이오법 개정안 시행에 따른 세포·유전자 치료제 시장 본격 개화에 예상
엠아이텍	지역별 MS 확대, 신규 시장 진출, 마진율 개선에 따른 실적 성장으로 비교적 편안한 주가 회복 흐름 전망. 하반기 유럽 지역 재계약에 따른 판가 인상 모멘텀에 주목
씨어스테크놀로지	3개월 보호예수 물량 해제에 따른 오버행 해소 구간 진입 (9/19), 4Q24 모비케어 건강검진센터 성수기 효과, 4Q24 모비케어 FDA 확보를 통한 미국 시장 진출 일정, 2H24 씽크 도입 병원 확대 일정 등에 주목

▶ 시장 주요 테마 및 관련 종목

테마	관련주
중국 경기 반등	POSCO홀딩스, F&F, 아모레퍼시픽, 호텔신라, 오리온, 브랜드엑스코퍼, 피엔티
ADC	알테오젠, 리가캠바이오, 에이비엘바이오, 동아에스티, 에스티팜, 삼성바이오로직스
금리 인하 기대(신재생)	씨에스윈드, 씨에스베어링, SK오션플랜트, SK이너텍스, 한화솔루션, HD현솔
이스라엘 팔레스타인 분쟁	한국항공우주, 한화에어로스페이스, 현대로템, LIG넥스원, 한화시스템
2차전지 전고체	태성, 피엔티, 씨에스아이, 롯데에너지머티리얼즈, 이수스페셜티케미컬, 한농화학
전선(AI 전력 인프라)	HD현대일렉트릭, 일진전기, LS, LSELECTRIC, 제룡산업, 한전산업
트럼프/해리스, 크립토 산업 지지	갤럭시아머니트리, 우리기술투자, 한화투자증권, 서울옥션, 케이옥션
비만치료제	펩트론, DXVX, 올릭스, 인벤티지랩, 라파스, 디앤디파마텍, 대몽엘에스
전기차 Chasm 극복	LG에너지솔루션, 삼성SDI, 에코프로/비엠, 포스코퓨처엠
HBM(고대역폭메모리)	한미반도체, SK하이닉스, SK스퀘어, 테크윙, 제너섬, 피에스케이홀딩스

※ 작성자(SK증권 미드스몰캡)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 시점에서의 의견 및 추정치로 최종 실적과 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 본 자료는 작성자의 저작물로서 모든 저작권은 작성자에게 있으며, 어떠한 경우에도 작성자의 동의 없이 복제, 대여, 전송, 재배포 될 수 없습니다.



중소형주 '한 장'으로 끝내기



종목명	아이엠비디엑스	시장구분	코스닥
시가총액 (억원)	2,606	시총규모 구분	코스닥 중형주
주가 24/10/10	18,590	Sector	생명과학
52주 최고가 / 최저가 (원)	40550 / 8430	Industry	건강관리
상장주식수(주)	14,017,750	최대주주 등	김태유 외 3인
거래대금(1M 평균, 억원)	165	최대주주 등 지분율(%)	16.30
거래대금(3M 평균, 억원)	385	CB / BW / EB	/ /

· 혁신적인 액체생검 기술에 기반하여 암발생 전주기에 걸쳐 환자 맞춤형 정밀의료 및 조기진단을 가능하게 함으로써 암정복에 도전하는 글로벌 헬스케어 기업. 주요 사업분야는 진행암의 정밀진단 및 치료, 수술 후 재발 조기탐지, 그리고 암 조기진단 등의 3가지로 구성.

▶ 금리인하 기대감에 따른 제약/바이오 업종에 대한 투자심리 개선이 예상되는 상황에서, 2H24부터 동사의 다양한 성장 모멘텀이 가시화될 전망. 2H24 캔서디텍트 신의료기술평가 신청 및 프로파일링 제품 양중확대/신시장 진출 등의 실적/주가 모멘텀에 주목

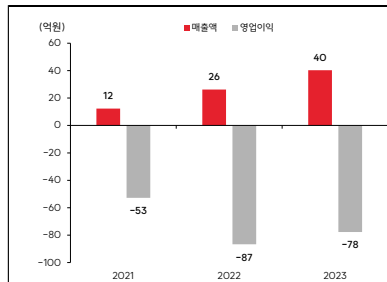
▶ [ESMO 2024]아이엠비디엑스 "8종암 민감도 87.7%, 20종으로 확대할 것" / 한경 BIO Insight / 240915

- 암 검체 938건과 암이 아닌 검체 357건을 분석했더니 민감도(양성을 양성으로 진단하는 비율)는 87.7%로 조사
- 특이도(음성을 음성으로 진단하는 비율)는 96.1%, 암 발병위기 예측 정확도는 84.1%로 나타남
- 특히 난소암과 췌장암에서 80%를 넘는 민감도를 확인한 게 고무적

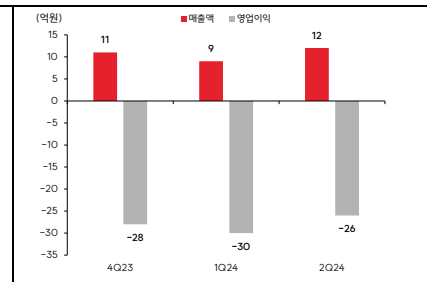
▶ 아이엠비디엑스, 아스트라제네카 중남미와 암 유전자 검사 계약 확장 / 이데일리 / 240906

- 진행암에 대한 프로파일링 제품으로 아스트라제네카 CAMCAR와 전략적 파트너십 체결
- 알파리퀴드®100, 알파솔리드®100으로, 중남미 지역에 아이엠비디엑스의 최첨단 유전자 진단 솔루션을 공급하는 계약
- 향후 암 정밀의료를 위한 양사간의 협력이 보다 강화될 것

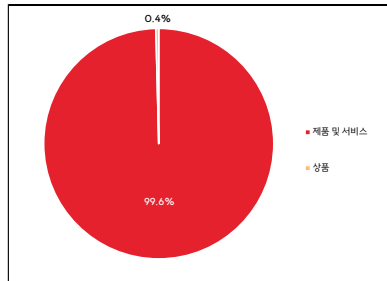
<연간실적 추이>



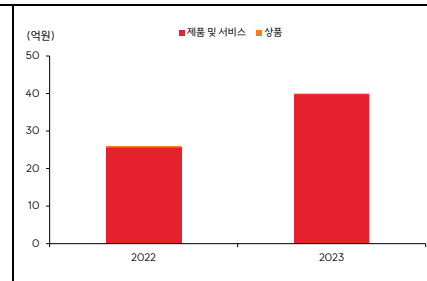
<분기별 실적 추이>



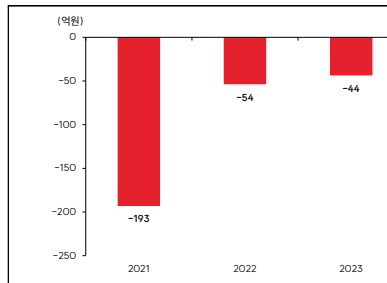
<부문별 매출 비중>



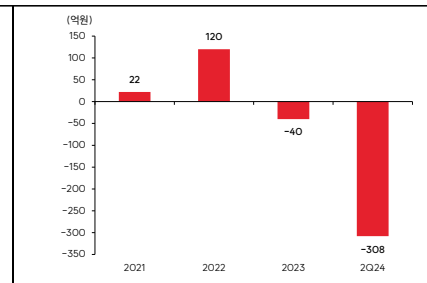
<부문별 연간 매출액 추이>



<순차입금 추이>



<현금흐름 지표 추이>





중소형주 '한 장'으로 끝내기



종목명	지노믹트리	시장구분	코스닥
시가총액 (억원)	3,900	시총규모 구분	코스닥 중형주
주가 24/10/10	16,010	Sector	건강관리장비,서비스
52주 최고가 / 최저가 (원)	27950 / 14220	Industry	건강관리
상장주식수(주)	24,362,333	최대주주 등	안성환 외 16인
거래대금(1M 평균, 억원)	31	최대주주 등 지분율(%)	15.93
거래대금(3M 평균, 억원)	50	CB / BW / EB	/ /

· 체외진단 시장의 체외 암 조기진단 사업을 주력사업으로 영위하고 있음. 주력 사업은 신규 바이오마커 발굴, 검증 등 일련의 과정을 통해 다양한 암에 대한 조기진단 제품을 출시하고 이를 이용한 분자진단 서비스를 제공하는 것임. 현재 대장암, 방광암 및 폐암 조기진단을 위한 고성능 신규 메틸화 바이오마커들을 성공적으로 개발하여 원천성을 확보하고 있음.

▶ 주가 변동폭이 축소되고 충분한 가격/기간 조정이 이뤄진 현 시점에서는 향후 탄력적인 주가 상승 흐름을 기대해봐도 좋다고 판단. 주요 포인트는 얼리텍-C(대장암 진단키트)와 얼리텍-B(방광암 진단키트)의 국내, 중국, 미국 건강보험 등재 프로세스 등

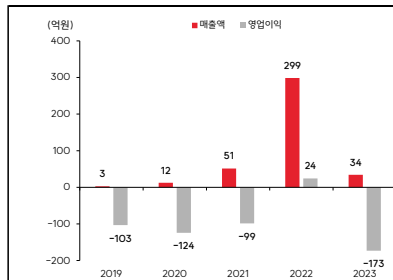
▶ 지노믹트리, 방광암 진단제품 내년 출시... "실적 반등 기대" / 이데일리 / 240911

- 방광암 체외 조기진단제품 '얼리텍B'가 긴 기다림 끝에 내년 미국에서 출시
- 애초 올 상반기 미국 출시를 목표로 했지만 실험실개발검사(LDT) 제도 승인 과정에서 일정이 지연
- 미국 방광암 조기진단 시장 규모가 약 5조원에 육박하는 만큼, 본격 매출 발생 시 실적 반등 전망

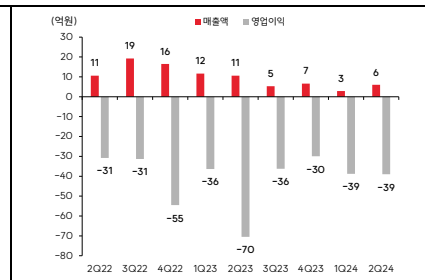
▶ 지노믹트리 "'얼리텍', 임상서 O·1기 대장암검사 민감도 100%" / 이데일리 / 240822

- 대장암 조기진단 제품 '얼리텍® 대장암검사'의 새로운 임상시험 결과를 미국 소화기 학회지에 발표
- 얼리텍 대장암검사는 대장암 진단에서 95%의 민감도와 81.5%의 특이도를 보임
- 이는 검사 적용 대상을 확대하고, 향후 대장암 고위험군 대상 보험 등재 근거로 활용될 예정

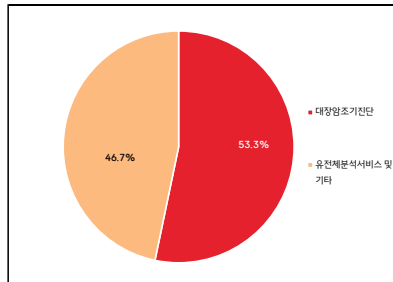
<연간실적 추이>



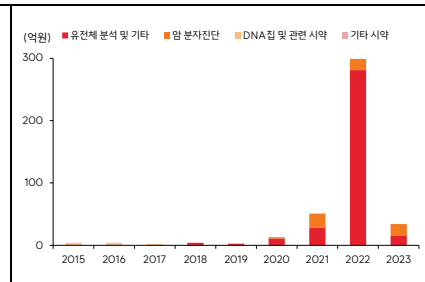
<분기별 실적 추이>



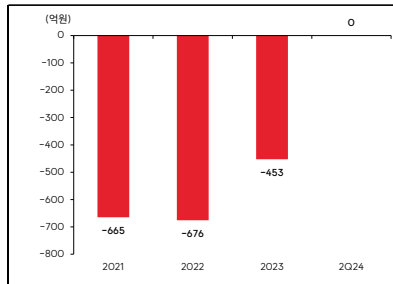
<부문별 매출 비중>



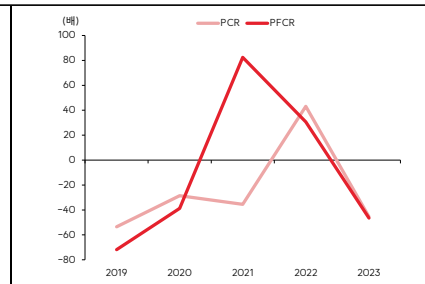
<부문별 연간 매출액 추이>



<순차입금 추이>



<현금흐름 지표 추이>





중소형주 '한 장'으로 끝내기



종목명	이엔셀	시장구분	코스닥
시가총액 (억원)	2,332	시총규모 구분	코스닥 소형주
주가 24/10/10	21,900	Sector	제약
52주 최고가 / 최저가 (원)	45800 / 16740	Industry	건강관리
상장주식수(주)	10,649,505	최대주주 등	장종욱 외 5인
거래대금(1M 평균, 억원)	472	최대주주 등 지분율(%)	35.74
거래대금(3M 평균, 억원)	1,690	CB / BW / EB	/ /

· 첨단 CDMO 서비스 업체로, '다품목 세포·유전자치료제 개발 GMP (제조 및 품질관리) 최적화 기술'을 보유하고 있음.
첨단바이오의약품 위탁개발생산(CDMO) 서비스 사업과 희귀/난치 근육 질환(샤르코-마리-투스 병, 듀센 근디스트로피, 근감소증 등) 대상 차세대 세포·유전자치료제 신약 개발 사업을 영위하고 있음.

▶ 단기적으로는 ①가장 큰 비중을 차지했던 1개월 보호예수 물량 (발행주식 수의 34%) 해제에 따른 오버행 해소 구간 진입 (9/23) ②4Q24 집중된 CMO 수주 일정 ③1Q25 국내 첨단재생바이오법 개정안 시행에 따른 세포·유전자 치료제 시장 본격 개화과 예상되며, 향후 성장은 ①CMO ②신약개발 순으로 이뤄질 것

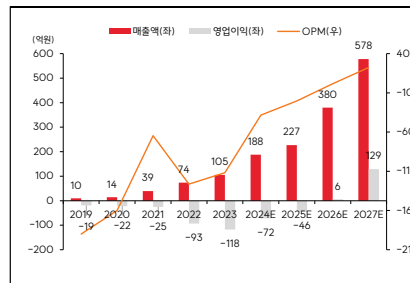
▶ "재생 촉진에 성형 성공을 향상까지" 이엔셀, '지방이식 효율 증진법' 연구결과 발표 / 약업신문 / 241007

- 네르본산이 줄기세포의 지방세포 분화를 촉진하고 지방 생착률을 높이는 보조제로 사용될 수 있음을 입증
- 해당 보조제는 세포 독성 없이 Akt/mTOR 신호 활성화와, Wnt 신호 전달 억제로 중간엽 줄기세포의 지방세포 분화 촉진
- 조직 재건·성형 수술 분야 내 생착률을 높이는 보조 요법 가능성 시사, 재생의학·조직공학에 새로운 치료 방법을 제시

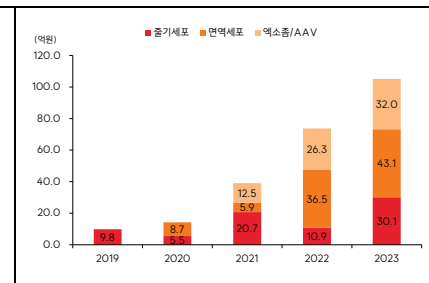
▶ 이엔셀, 샤르코마리투스병 1E형 세포치료제 '임상연구 진행' / 뉴스인사이드 / 241002

- 샤르코마리투스병 1E에 동종혈줄기세포중간엽줄기세포의 안전성과 치료 효과를 평가하는 임상연구 결과를 기다리는 중
- ENO01은 신경과 근육 재생을 촉진하는 줄기세포 기술로, CMT1E 등 희귀 유전질환 치료에 혁신적인 기회
- 듀센근육병과 CMT1A 환자 대상 ENO01의 임상시험을 완료, 다른 희귀 신경퇴행성 질환으로도 연구를 확대할 계획

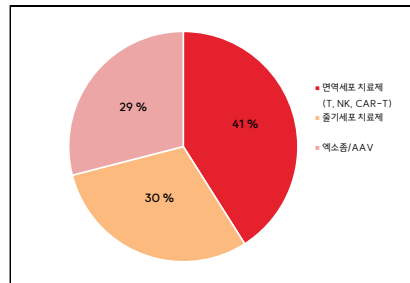
<연간실적 추이 및 전망>



<CMO 매출 성장 추이>



<부문별 매출 비중>



<주요 CMO 트랙레코드>

구분	구분	구분	구분
이엔셀	이엔셀	이엔셀	이엔셀
이엔셀	이엔셀	이엔셀	이엔셀
이엔셀	이엔셀	이엔셀	이엔셀
이엔셀	이엔셀	이엔셀	이엔셀
이엔셀	이엔셀	이엔셀	이엔셀
이엔셀	이엔셀	이엔셀	이엔셀
이엔셀	이엔셀	이엔셀	이엔셀
이엔셀	이엔셀	이엔셀	이엔셀
이엔셀	이엔셀	이엔셀	이엔셀

<이엔셀 ENO01: CMT 임상 일정>



<국내 첨단재생바이오법 개정안 (25년 2월 시행)>

구분	개정 전	개정 후
임상연구 대상 범위	중대희귀 난치 질환 허용	모두 허용
첨단재생의료 치료제도	금지	중대희귀 난치질환 허용
면역세포주입 허가 기준	30개 기준	100개 기준 (예상)



중소형주 '한 장'으로 끝내기



종목명	엠아이텍	시장구분	코스닥
시가총액 (억원)	2,631	시총규모 구분	코스닥 중형주
주가 24/10/10	8,130	Sector	건강관리장비,서비스
52주 최고가 / 최저가 (원)	9270 / 5290	Industry	건강관리
상장주식수(주)	32,365,678	최대주주 등	(주)시너지노베이션 외 3인
거래대금(1M 평균, 억원)	23	최대주주 등 지분율(%)	(주)시너지노베이션
거래대금(3M 평균, 억원)	16	CB / BW / EB	/ /

· 비열관용 스텐트와 비뇨기와 섹서기를 제조, 판매하는 의료기기 전문업체. 주력 제품은 소화기 스텐트로 3,000여 가지의 디자인을 보유하고 있음. 수작업 방법으로 독특한 구조와 고객 맞춤형 다양한 제품을 생산 판매. 주요 사업인 비열관 스텐트와 시너지 효과가 있는 소화기 내과 포트폴리오를 구성하기 위해 2020년 6월 후지필름 소화기 내시경 장비를 국내에 수입/유통판매를 시작.

▶ 지역별 MS 확대, 신규 시장 진출, 마진을 개선에 따른 실적 성장이 이뤄지며 작년 큰 폭의 주가 낙폭 이후 비교적 편안한 주가 회복 흐름이 나타날 것으로 전망. 하반기 유럽 지역 재계약에 따른 판가 인상 모멘텀에 주목

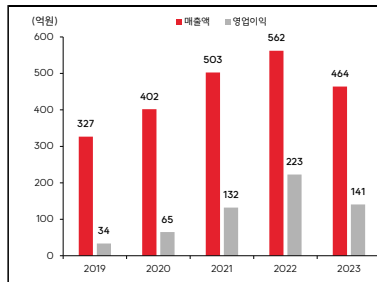
▶ 엠아이텍, 상반기 영업이익 93억...전년 대비 30.4% 증가 / 이투데이 / 240813

- 상반기 영업이익이 93억 원(YoY +30.4%), 매출액과 순이익도 각각 16.0%와 52.5% 증가
- 유럽, 미주 등 해외에선 상반기 호실적을 기록했지만, 국내 의정갈등으로 국내 매출은 감소
- 글로벌 인허가와 영업 마케팅 활동 강화 중, 해외 유통망 재정립으로 지속적인 성장과 수익성 확대 기대

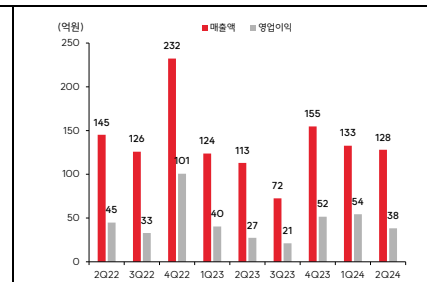
▶ 엠아이텍 “비뇨기와 스텐트 시장 진출로 국내사업 확장” / 매일경제 / 240708

- 비뇨기와/동물사업 분야로 스텐트 제품 라인을 확장하여 국내 매출을 해외와 유사한 수준으로 올릴 계획
- 제품군 포트폴리오 확장으로 국내 매출 비중이 전체 매출의 3분의 1 수준까지 증가
- 2025년까지 국내 매출을 200억원으로 높이는 것을 목표

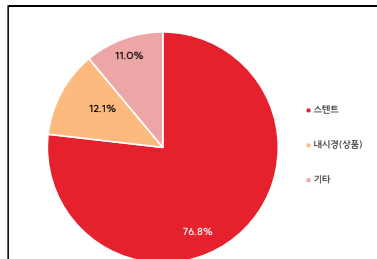
<연간실적 추이>



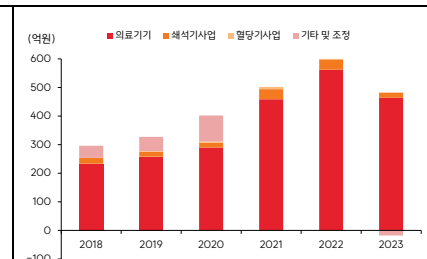
<분기별 실적 추이>



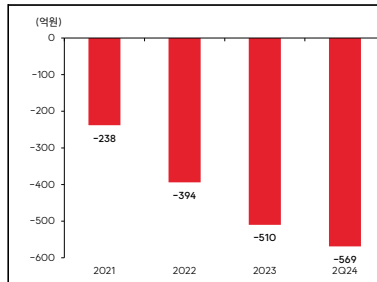
<부문별 매출 비중>



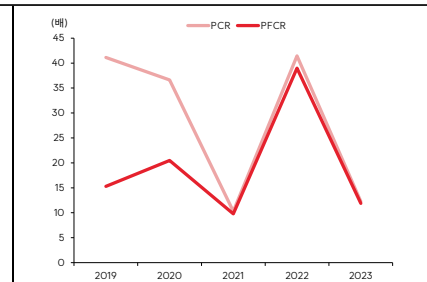
<부문별 연간 매출액 추이>



<순차입금 추이>



<현금흐름 지표 추이>





중소형주 '한 장'으로 끝내기



종목명	씨어스테크놀로지	시장구분	코스닥
시가총액 (억원)	1,873	시총규모 구분	코스닥 소형주
주가 24/10/10	14,920	Sector	건강관리장비,서비스
52주 최고가 / 최저가 (원)	36000 / 8820	Industry	건강관리
상장주식수(주)	12,551,680	최대주주 등	이영신 외 4인
거래대금 (1M 평균, 억원)	73	최대주주 등 지분율(%)	28.56
거래대금 (3M 평균, 억원)	42	CB / BW / EB	/ /

· 생체신호 분석 인공지능 알고리즘과 웨어러블 의료기기를 활용한 IoT 플랫폼 기술을 기반으로 국내외 의료기관을 대상으로 진단지원 서비스와 환자모니터링 서비스를 제공함. 동사의 주요 제품은 심전도 검사 솔루션, 입원환자 모니터링 솔루션, 용역 등임.

▶ 현재로선 ① 3개월 보호예수 물량 해제에 따른 오버행 해소 구간 진입 (9/19) ② 4Q24모비케어 건강검진센터 성수기 효과 ③ 4Q24 모비케어 FDA 확보를 통한 미국 시장 진출 일정 ④ 2H24 핑크 도입 병원 확대 일정 등에 주목해야 하며, 중 단기 성장은 ① 부정맥 진단 ② 입원환자 모니터링 순으로 이뤄질 전망.

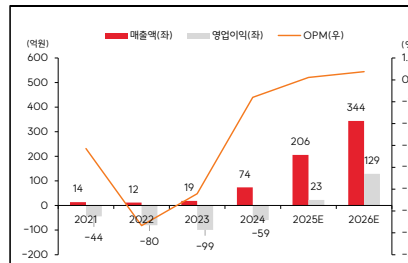
▶ 씨어스테크놀로지 모비케어, 심장 재활치료에도 활용 / 뉴시스 / 241008

- 웨어러블 심전도 패치 '모비케어'는 12유도 심전도 장치와 비교 임상을 통해 높은 동등성을 입증
- 모비케어는 운동부하 검사 중 정확한 심전도·심박수 측정 가능, 재택 심장재활에도 효과적인 솔루션으로 확인
- 재택 심장재활 관련 추가 연구를 계획 중이며, 모비케어는 심장재활 치료 중 운동 강도 설정, 안정성 확보에 기여할 것

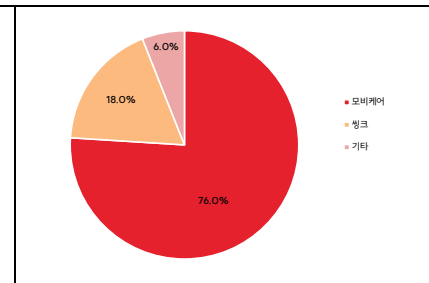
▶ 씨어스테크놀로지, 모비케어 심전도 검사 상급종합병원 89% 도입 / 이데일리 / 240925

- 심전도 검사 서비스 '모비케어'는 누적 검사건수 30만 건 돌파, 국내 상급종합병원 42곳 포함 많은 의료기관에서 도입
- 구독 서비스와 착용이 간편한 패치형 웨어러블 심전계로 기존 기기 단점 개선, 국민건강보험수가 적용으로 검사 수 급증
- 부정맥 진단을 위한 심전도 검사의 필요성이 높아지면서, 모비케어는 심뇌혈관질환 조기 예방에 기여

<연간실적 추이 및 전망>



<분기별 실적 추이>



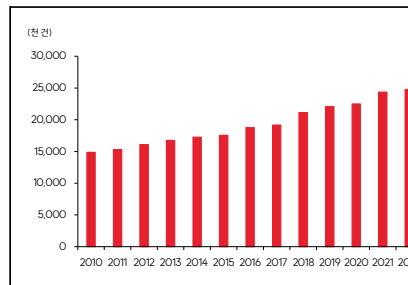
<씨어스테크놀로지 모비케어 'mobiCARE'>



<씨어스테크놀로지 'thynC'>



<연도별 심전도 검사 건수 추이>



<홀터 심전도 검사 건수 추이>

