



# 중소형주 '한 장'으로 끝내기

2024년 11월 22일(금)

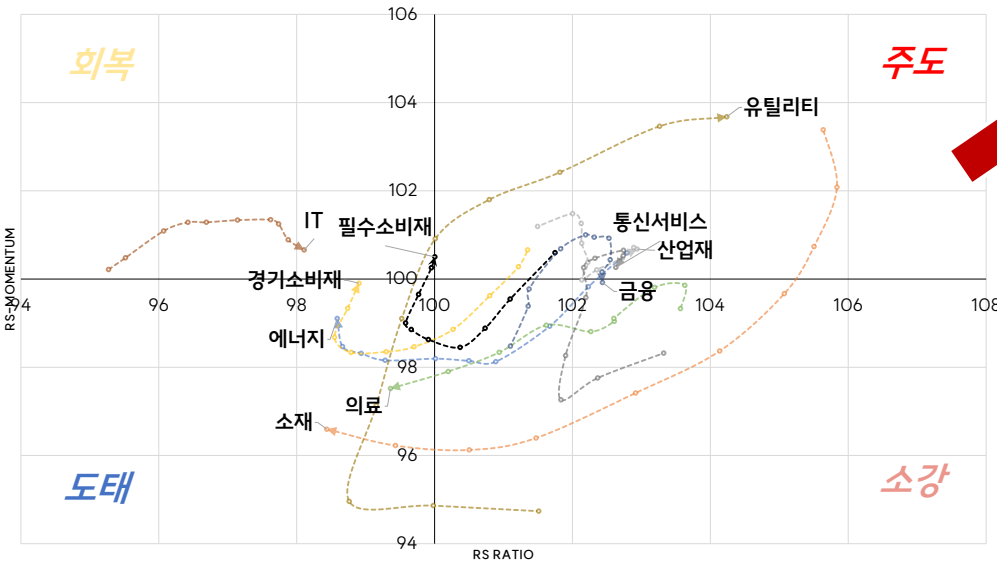


Analyst 박찬술 | 02-3773-9955 | rightsearch@sks.co.kr

## ▶ 중소기업 투자 의견

- 미국 중소기업에 관심. 특히 지역 은행 강세가 예상되면서, 국내에서도 일부 중소기업 금융사자극 여부 주목해야
- 특히 미국에서 재무부 장관에 대한 관심이 매우 큰 상황. 다만 어떤 인물이 들어와도 지역은행 규제완화 예상
- 국내에서 테마성 로테이션 지속. 트럼프 대통령 취임까지 이런 현상 지속 예상: **우크라이나 재건+크립토 등**

## ▶ 섹터별 주가 상대 강도



\* Short Term Call: 시총 규모가 상대적으로 작은 섹터 주목(미디어/엔터/레저/건설/운송/원전/음료/창투사)

\* 엔비디아 실적 이후 테크 및 업종도 강세 보이면서, 상승 범위가 확대되는 모습. 미국 중소기업에 대한 관심 높아질 것

\* 국내에서는 개별주 접근이 유효할 것이라고 생각하며, **경기소비재 섹터가 회복 보이는 가운데, 레저 종목에 특히 관심**

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

## ▶ 중소기업 관심종목

| 종목명    | 내용   |
|--------|--|
| SG     | 트럼프 당선으로 우크라이나 재건 사업 수혜주로 주목받고 있으며, 에코스타일스콘 특허를 통해 도로 복구 경쟁력 확보. 국내 실적 회복 및 해외 진출 모멘텀을 바탕으로 장기 매출 성장 기대.                       |
| 에이치비이엠 | 제품 라인업 확장 및 25년까지 첨단 금속 생산 CAPA 증설로 지속적인 매출 성장과 수익성 개선 전망. 특히 트럼프 당선 후 우주항공 산업의 성장 가속화가 예상되고, 민간 우주항공 고객사향 납품 확대 가능성도 기대.      |
| 디어유    | 내년부터 엔터 업종 및 투자심리 회복(음반 판매량 감소와 주요 엔터사 실적 부진 바텀아웃, 중국 무비자 입국 허용) 예상. 또한, 텐센트 뮤직 엔터테인먼트 그룹(TME)과의 파트너십으로 큰 폭의 실적 성장 기대.         |
| 우리기술투자 | 국내 상장사 중 (주)두나무 지분 7.2% 보유로 가장 높은 지분율 보유, 두나무 반기 순이익 약 4천억원 기록. 25년 3월 미국 상장 기본 요건 충족 전망, 트럼프 취임 후 비트코인 전략비축자산 지정 시 사업 재평가 기대. |
| 지누스    | 북미 매출 회복과 '스몰박스' 출시로 물류비 절감 및 수익성 개선. 3분기 매출 23.2%, 영업이익 277.1% 증가하며 컨센서스 상회. 주주가치 제고 위해 1주당 0.1주 무상증자 및 ESG 경영 등 주주 친화 정책 지속. |

## ▶ 시장 주요 테마 및 관련 종목

| 테마             | 관련주   |
|----------------|---|
| 빅테크 원전 투자      | 두산에너지빌리티, 우진, 한전KPS, 일진피워, 한신기계, 한전기술, 우리기술           |
| 카지노 규제완화 + 중국  | 강원랜드, 파라다이스, GKL, 롯데관광개발, 코텍, 토비스                     |
| 트럼프, 우크라이나 재건  | SG, 다스코, 다산네트웍스, 에스와이스틸텍, 에스와이                        |
| K-미디어          | SOOP, 쇼박스, 래몽래인, 위지윅스튜디오, 텍스터, 자이언트스텝, 아티스트유나이티드, M83 |
| 핀테크/창투사        | 미래에셋벤처투자, 핵토파이낸셜, 다날, 코나아이, KG이니시스, 갤럭시아머니트리          |
| 로봇(산업/협동)      | 두산로보틱스, 엔젤로보틱스, 로보티즈, 티로보틱스, 큐렉스, 유진로봇, 유일로보틱스        |
| 트럼프, 크립토 산업 지지 | 우리기술투자, 한화투자증권, 서울옥션, 케이옥션, 갤럭시아머니트리, 위메이드            |
| K-Pop 글로벌 흥행   | 디어유, YG PLUS, 큐브엔터, 와이즈엔터테인먼트, 에스엠, JYP, Ent, 하이브     |
| 국내 건설 경기       | GS건설, HDC현대산업개발                                       |
| 환율 변동          | 대한항공, 아시아나항공, 제주항공, 한진칼, 티웨이항공, 진에어, 에어부산             |

※ 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               | SG          | 시장구분          | 코스닥            |
|-------------------|-------------|---------------|----------------|
| 시가총액 (억원)         | 3,274       | 시총규모 구분       | 코스닥 소형주        |
| 주가 24/11/21       | 3,415       | Sector        | 건설, 건축제품, 건축자재 |
| 52주 최고가 / 최저가 (원) | 4005 / 1036 | Industry      | 건설, 건축관련       |
| 상장주식수(주)          | 95,882,855  | 최대주주 등        | 박창호 외 1인       |
| 거래대금(1M 평균, 억원)   | 682         | 최대주주 등 지분율(%) | 19.08          |
| 거래대금(3M 평균, 억원)   | 348         | CB / BW / EB  | / /            |

· 당사는 아스콘 제조, 판매, 포장 건설업, 대기오염 저감장치 설치업을 주요 사업으로 하고 있으며, 건설부문에는 기술영업, 포장건설, 장비운용 부문이 있음. 또한, 포장공사와 아스콘 자체 판매 기회를 확보하고 있으며, 친환경 아스콘 제품인 에코스틸아스콘의 국내 최초 상용화 및 전국적 인프라 구축을 추진 중임.

▶ 트럼프 당선에 따른 우크라이나 재건 사업 수혜주로 주목받고 있으며, 에코스틸아스콘 특허로 현지 도로 복구 사업에서 경쟁력을 확보. 국내 실적 회복과 함께 우크라이나, 인도, 인도네시아 등으로의 해외 진출 모멘텀을 통해 장기적인 매출 성장 가능성을 기대

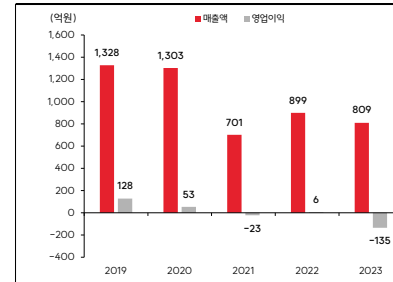
## ▶ "우크라 전쟁 종식 자신" 트럼프, 우크라 재건株 주목 / 뉴시스 / 241107

- 도널드 트럼프 당선 소식에 우크라이나 재건 테마주 SG 주가가 주목
- SG는 우크라이나 도로복구 사업에 10년간 4조 원 규모의 아스콘 공급 계약을 체결, 약 600억 원 자금 조달을 완료
- 우크라이나 법인(SGU)을 설립해 슬래그 조달처를 확보하고 에코스틸아스콘 제조 기반을 마련

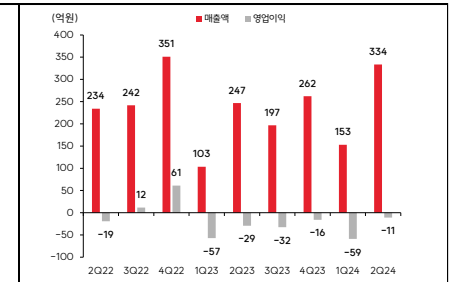
## ▶ SG, 우크라이나 아스콘 공장 부지 계약... "재건사업 즉시 투입 가능" / 이데일리 / 240725

- SG는 우크라이나 도로복구 재건 사업에 투입할 아스콘 공장 부지 계약을 체결
- 이로 인해 현지에서 재건 사업이 시작되면 즉시 생산 및 공급이 가능해짐
- 추가로 슬래그 조달과 에코스틸아스콘 제조 기반을 강화해 사업 확대를 준비 중

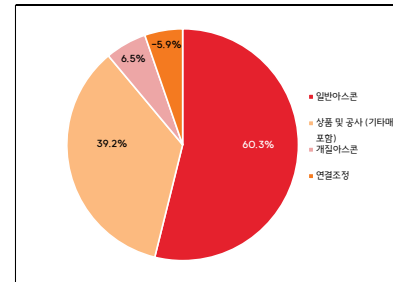
<연간실적 추이>



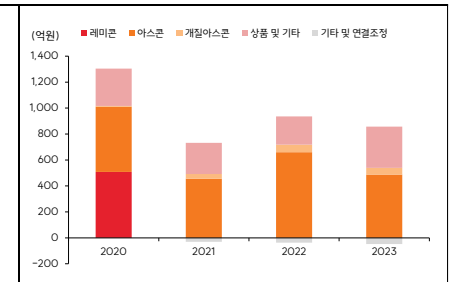
<분기별 실적 추이>



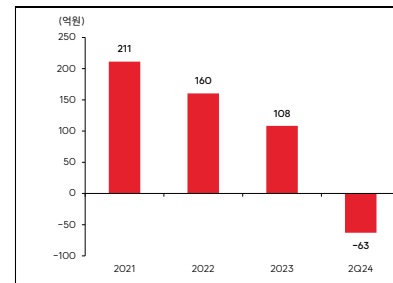
<부문별 매출 비중>



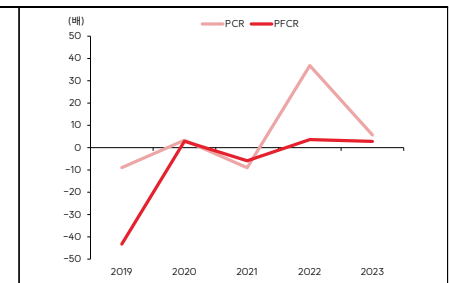
<부문별 연간 매출액 추이>



<순차입금 추이>



<현금흐름 지표 추이>





# 중소형주 '한 장'으로 끝내기



| 종목명               | 에이치브이엠        | 시장구분          | 코스닥      |
|-------------------|---------------|---------------|----------|
| 시가총액 (억원)         | 2,601         | 시총규모 구분       | 제외       |
| 주가 24/11/21       | 21,850        | Sector        | 비철금속     |
| 52주 최고가 / 최저가 (원) | 31750 / 10460 | Industry      | 비철, 목재등  |
| 상장주식수(주)          | 11,901,931    | 최대주주 등        | 문승호 외 2인 |
| 거래대금(1M 평균, 억원)   | 333           | 최대주주 등 지분율(%) | 47.79    |
| 거래대금(3M 평균, 억원)   | 188           | CB / BW / EB  | / /      |

· 당사는 2012년 6월 7일 설립되었으며, 2024년 6월 28일에 한국거래소에 상장하였음. 최신 선진기술을 활용하여 고순도 금속, 스퍼터링 타겟, Ni계/Ti계 특수금속, 그리고 첨단금속을 제조하고 있음. 한국항공우주산업과의 공동 연구를 통하여 국내 최초 5인치 이상의 Ti계 (Ti-6Al-4V) 첨단소재 개발을 완료하며 우주 항공분야로 사업 분야를 넓혀가고 있음.

▶ 미국 민간 우주 고객사와의 계약으로 매출 성장 기대. 제품 라인업 확장 및 특수 금속 생산설비 증설을 통해 우주 및 방산 시장에서 입지를 넓히고 있음. 또한, FMM 국산화 및 반도체 시장에서 경쟁력을 높이고 있어 다양한 산업으로의 확장 예상. 2025년까지 첨단 금속 생산 CAPA를 확충해 지속적인 매출 성장과 수익성 개선 전망. 특히 트럼프 당선 후 우주항공 산업의 성장이 가속화 예상되고, 민간 우주항공 고객사향 납품 확대 가능성도 기대

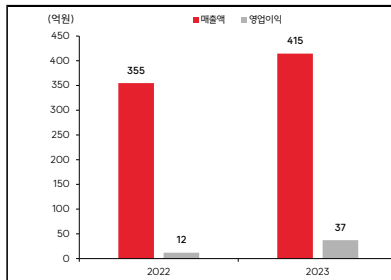
## ▶ 에이치브이엠 주가, 트럼프 당선에 웃음꽃 / 금강일보 / 241107

- 트럼프의 미국 대통령 당선 소식에 에이치브이엠 주가가 급등
- 우주항공 관련주로 분류되는 에이치브이엠은 트럼프의 대중국 견제 정책 기대감으로 주목
- 일론 머스크의 SpaceX와 관련된 민간 우주 개발 전망이 에이치브이엠 주가 상승에 긍정적 영향

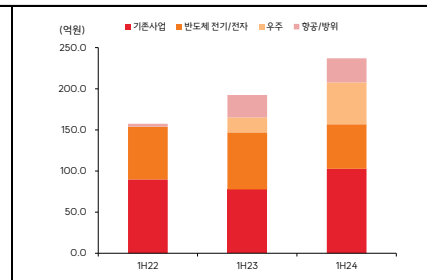
## ▶ 에이치브이엠, 미국 발사체 시장 진출...단기 변동성 예상 속 장기 성장 기대 / 핀포인트뉴스 / 241013

- 22년부터 미국 발사체 고객사와 거래를 시작하며 장기적으로 실적이 개선될 것으로 전망
- 미국 발사체 시장은 성장 잠재력이 높아 에이치브이엠의 실적에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상
- 우주산업 성장과 함께 주목받는 기업. 단기적인 변동성에도 불구하고 장기적인 관점에서 투자 가치가 충분

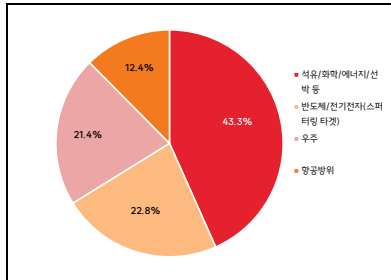
## <연간실적 추이>



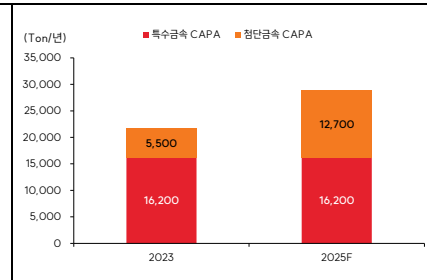
## <전방산업별 상반기 매출액 추이>



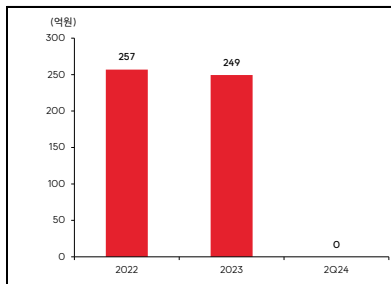
## <부문별 매출 비중>



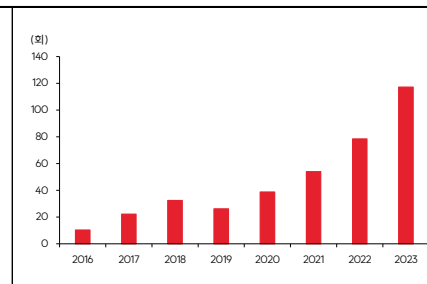
## <첨단금속 CAPA 증설 계획>



## <순차입금 추이>



## <미국 민간 우주업체 발사 추이>





# 중소형주 '한 장'으로 끝내기



| 종목명               | 디어유           | 시장구분          | 코스닥              |
|-------------------|---------------|---------------|------------------|
| 시가총액 (억원)         | 8,902         | 시총규모 구분       | 코스닥 중형주          |
| 주가 24/11/21       | 37,500        | Sector        | 소프트웨어            |
| 52주 최고가 / 최저가 (원) | 40700 / 17640 | Industry      | 소프트웨어            |
| 상장주식수(주)          | 23,738,406    | 최대주주 등        | (주)에스엠스튜디오스 외 7인 |
| 거래대금(1M 평균, 억원)   | 237           | 최대주주 등 지분율(%) | 33.79            |
| 거래대금(3M 평균, 억원)   | 88            | CB / BW / EB  | / /              |

· 20년 "DearU bubble"이라는 아티스트와 프라이빗 한 메시지로 소통하는 서비스 출시함. 브라이니글과 합병하면서 기술력을 엔터테인먼트 산업에 접목시켜 "Lysn(리슨)" 아티스트 전용 팬 커뮤니티 플랫폼을 런칭함. 버블서비스는 플랫폼 기반의 팬덤 비즈니스로, 아티스트를 영입하여 프라이빗 메시징 서비스를 제공하고 있으며, 향후 플랫폼의 확장을 통해 마이홈 서비스 등 사업영역 확대 추진 중임.

▶ 내년부터 ① 전반적인 엔터 업황/투자심리 회복 (음반 판매량 감소/주요 엔터사 실적 부진 바텀아웃, 중국 무비자 입국 허용 등)이 예상되는 상황에서 ② 지난 10/28 체결한 중국 최대 음악 플랫폼 기업 '텐센트 뮤직 엔터테인먼트 그룹'(TME)과의 파트너십을 통한 큰 폭의 실적 성장에 시작될 전망

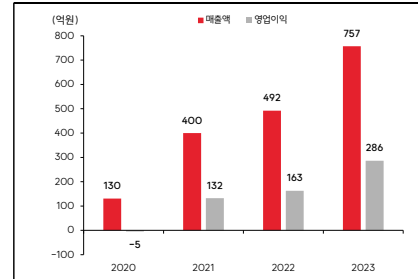
## ▶ 디어유, 텐센트와 손잡고 중국 시장 진출 / 뉴시스 / 241028

- 디어유가 중국 최대 음악 플랫폼인 텐센트뮤직엔터테인먼트(TME)와 제휴해 중국 시장에 진출
- 중국에서 iOS를 통해서만 이용 가능했던 버블 서비스가 이번 제휴로 텐센트의 'My App' 앱 마켓에 제공될 예정
- 이를 통해 안드로이드 사용자가 대다수인 중국 시장에서 버블 구독자 수가 크게 증가할 것으로 기대

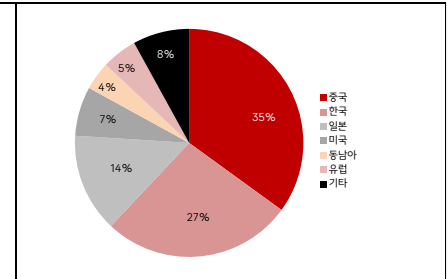
## ▶ 디어유 'the bubble', 미국 시장 진출 / 데일리한국 / 241010

- 디어유는 미국 시장을 대상으로 팬 커뮤니케이션 플랫폼 '더 버블'을 출시하며 현지에서 주목
- 이번 플랫폼에는 제이 발빈, 페소 플라마 등 인기 라틴 아티스트들이 참여하여 팬들과의 소통을 강화
- 디어유는 5월에 미국 법인을 설립하고, 글로벌 아티스트와 팬들을 위한 플랫폼 사업을 본격화

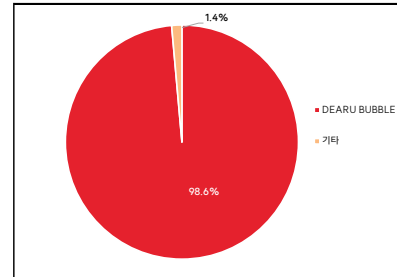
## <연간실적 추이>



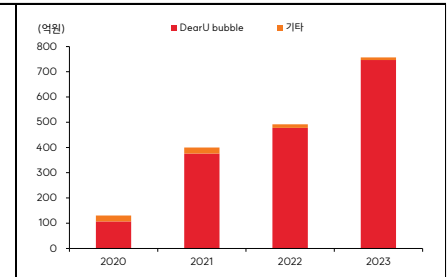
## <디어유 지역별 구독자 수 현황>



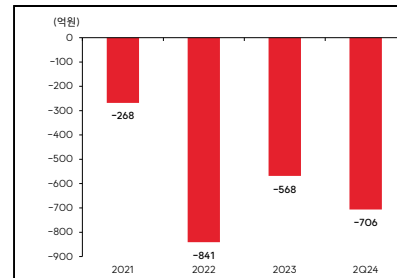
## <부문별 매출 비중>



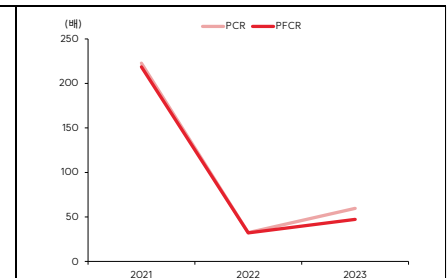
## <부문별 연간 매출액 추이>



## <순차입금 추이>



## <연금흐름 지표 추이>





# 중소형주 '한 장'으로 끝내기



| 종목명               | 우리기술투자       | 시장구분          | 코스닥      |
|-------------------|--------------|---------------|----------|
| 시가총액 (억원)         | 8,190        | 시총규모 구분       | 코스닥 대형주  |
| 주가 24/11/21       | 9,750        | Sector        | 기타금융     |
| 52주 최고가 / 최저가 (원) | 12380 / 5370 | Industry      | 은행       |
| 상장주식수(주)          | 84,000,000   | 최대주주 등        | 이정훈 외 5인 |
| 거래대금(1M 평균, 억원)   | 1,016        | 최대주주 등 지분율(%) | 이완근      |
| 거래대금(3M 평균, 억원)   | 382          | CB / BW / EB  | / /      |

· 여산전금융업법상 신기술사업금융업, 시설대여업 및 할부금융업을 주요사업으로 영위하고 있음. 설립후 국내 벤처산업 전반(정보통신, 반도체, 소프트웨어, 바이오, 환경등)에 걸친 꾸준한 투자활동으로 1998년 부터 2007년까지 평균 납입자 본수익률이 25%를 상회하며 성장해왔음. 스톡브릿지디지털PEF의 인크로스 일부 매각을 통한 이익 배분과 장기 부실채권의 회수를 진행하였음.

▶ 국내 (주)두나무 지분 7.2%를 보유한 창업투자회사로 국내 상장사 중에서는 지분율 가장 높아(두나무 최근 반기 실적 기준으로 순이익 약 4천억원 기록). 2025년 3월이 되면 미국회계감독위원회(PCAOB)에 등록된 회계법인에 감사를 받은지 3년이 되어 미국 상장 기본 조건을 갖춰. 트럼프 미국 대통령 당선인의 대통령 취임 후 비트코인을 미국 전략비축자산으로 지정한다면, (주)두나무의 사업 재평가 될 것

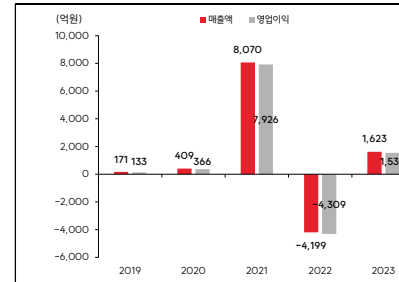
## ▶ 다날·우리기술투자 등 비트코인株 희비...트럼프 당선 기대감 / GUKJENEWS / 241105

- 미국 대선을 앞두고 비트코인 관련 주식이 엇갈린 흐름을 보이며 다날과 우리기술투자가 주목
- 도널드 트럼프는 가상자산에 긍정적인 입장을 보여왔고, 비트코인을 추가적인 통화 형태로 언급한 바 있음
- 트럼프 캠프는 선거 기부금을 가상화폐로 받을 예정, 비트코인 관련주에 대한 투자자들의 기대감이 높아지고 있음

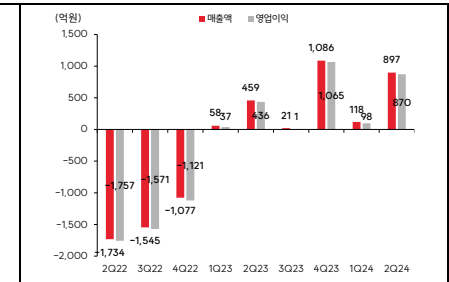
## ▶ 우리기술투자 주가 싱글벙글... 벤처투자 업계서 괄목할 만한 성과 / 핀포인트뉴스 / 241014

- 우리기술투자는 벤처투자 업계에서 뛰어난 성과를 보이며 주가 상승세
- 최근 스톡브릿지디지털PEF의 인크로스 일부 매각과 부실채권 회수로 재무 건전성이 강화
- 정보통신, 반도체, 바이오 등 다양한 분야의 벤처기업에 투자하며 성장하고 있으며, 투자 안목과 리스크 관리 능력 입증

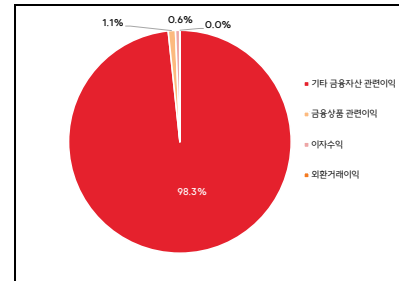
〈연간실적 추이〉



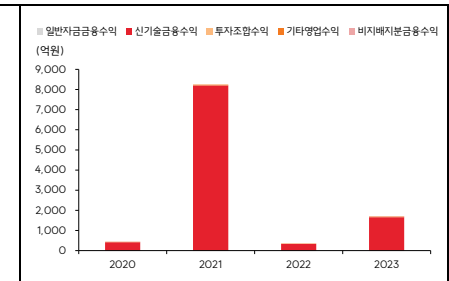
〈분기별 실적 추이〉



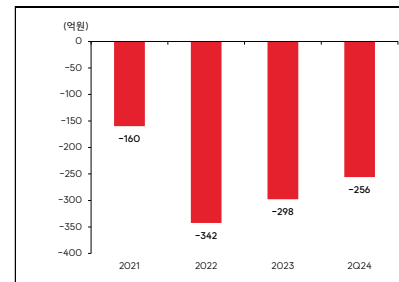
〈부문별 매출 비중〉



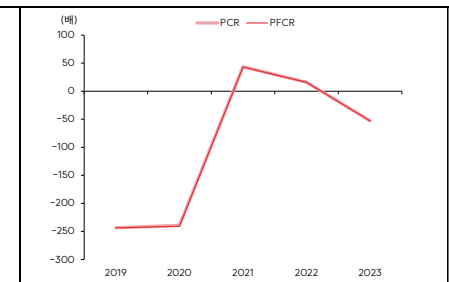
〈부문별 연간 매출액 추이〉



〈순차입금 추이〉



〈현금흐름 지표 추이〉





# 중소형주 '한 장'으로 끝내기



| 종목명               | 지누스           | 시장구분          | 코스피            |
|-------------------|---------------|---------------|----------------|
| 시가총액 (억원)         | 3,941         | 시총규모 구분       | 코스피 소형주        |
| 주가 24/11/21       | 19,450        | Sector        | 가구             |
| 52주 최고가 / 최저가 (원) | 25984 / 10803 | Industry      | 건설, 건축관련       |
| 상장주식수(주)          | 20,260,832    | 최대주주 등        | (주) 현대백화점 외 3인 |
| 거래대금(1M 평균, 억원)   | 51            | 최대주주 등 지분율(%) | 44.85          |
| 거래대금(3M 평균, 억원)   | 41            | CB / BW / EB  | / /            |

· 1979년 3월 설립하여 2000년 초반까지 텐트로 대표되는 캠핑용품의 제조 및 판매 사업을 영위함. 2000년 중반부터 주력 사업을 매트리스, 베개 및 가구 사업으로 전환하여 보고서 제출일 현재까지 영위하고 있음. 19개의 글로벌 생산 및 판매법인인 보유하고 있으며, 7개의 주요 종속회사를 보유하고 있음. 5개의 생산법인(인도네시아 2, 중국 2, 미국 1)과 2개의 판매법인(미국 2)으로 구성되어 있음.

▶ 북미 시장에서의 매출 회복과 '스몰박스' 신제품 출시로 물류비 절감과 수익성 개선을 이루며 구조적 턴어라운드에 성공. 3분기 매출이 전년 대비 23.2% 증가, 영업이익은 277.1% 증가하며 컨센서스를 상회. 주주가치 제고를 위해 주식 1주당 0.1주 무상증자를 결정. ESG 경영과 자사주 매입/소각 등 지속적인 주주 친화 정책도 긍정적인 요소로 평가.

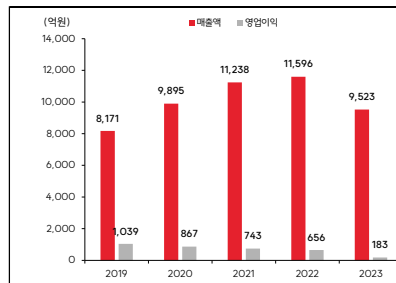
▶ 현대백화점, 연간 배당 500억 규모의 밸류업 공시.. "부산 아울렛 · 더현대 광주 신규출점" / 비즈트리뷴 / 241107

· 현대백화점은 2027년까지 부산프리미엄아울렛과 더현대 광주점을 신규 출점해 주요 거점 유통망을 확장할 계획  
· 자회사 지누스의 별도 매출은 2729억원으로 23.2% 늘었고, 영업이익은 119억원으로 277.1% 급증  
· 포장사이즈가 개선된 신제품(스몰박스)출고 정상화에 따른 주요 고객사(아마존, 월마트등)발주회복효과 등에 기인

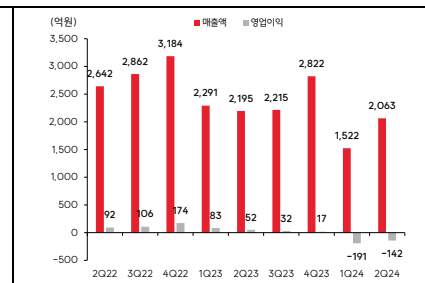
▶ 지누스 3분기 매출·영업이익 모두 턴어라운드… 무상증자 결정 / MoneyS / 241104

· 3분기 매출이 전년 대비 23.2% 증가한 2729억 원, 영업이익은 277.1% 증가한 119억 원을 기록하며 턴어라운드  
· 북미 매트리스 시장의 주문 정상화와 '스몰박스' 제품 전환으로 수익성이 개선  
· 주주가치 제고를 위해 주식 1주당 0.1주를 배정하는 무상증자를 결정, 유통 주식 수 확대와 거래 활성화를 도모할 예정

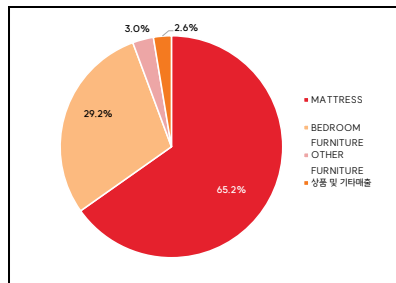
<연간실적 추이 및 전망>



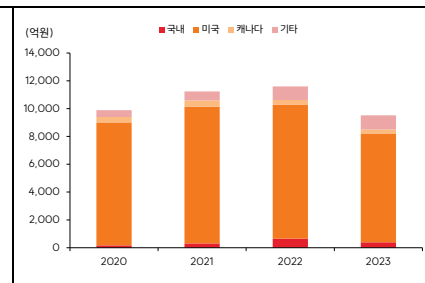
<분기별 실적 추이>



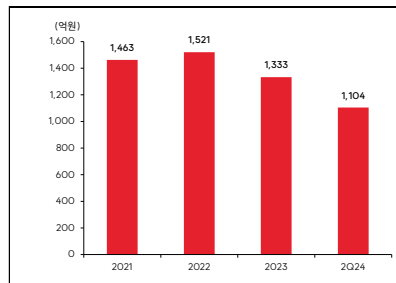
<부문별 매출 비중>



<부문별 연간 매출액 추이>



<순차입금 추이>



<현금흐름 지표 추이>

