

키움증권 혁신성장리서치팀 | 2024년 12월 4일

키움 스몰캡 Monthly vol.12

2025년 기대주

제약/바이오 허혜민 hyemin@kiwoom.com

스몰캡 김학준 dilog10@kiwoom.com

스몰캡 오현진 ohj2956@kiwoom.com

전기전자/디스플레이 김소원 sowonkim@kiwoom.com

의료기기 신민수 alstn0527@kiwoom.com

RA 조재원 iwon2004@kiwoom.com

RA 오치호 ch5@kiwoom.com



Contents

I. 시장동향 및 중소형주 투자전략	3	II. 애널리스트 아이디어	12
1. 10월 코스닥시장 동향 지표		1. 학준's Picks	
2. 키움 스몰캡 11월 중소형주 추천 포트폴리오 Review		1. 기업	
3. 키움 스몰캡 12월 중소형주 추천 포트폴리오		1. 한글과컴퓨터(030520)	
III. IPO 코멘트.....	37	2. 전진건설로봇(079900)	
1. 공모 시장 개요 Comment		3. 라온시큐어(042510)	
2. 공모 시장 동향 지표		4. 송원산업(004430)	
3. 2024년 12월 IPO 리스트		2. 현진's Picks	
		1. 기업	
		1. 파크시스템스(140860)	
		2. 드림텍(192650)	
		3. 이스트소프트(047560)	



I. 시장동향 및 중소형주 투자전략

1. 11월 코스닥시장 동향 지표
2. 키움 스몰캡 11월 중소형주 추천 포트폴리오 Review
3. 키움 스몰캡 12월 중소형주 추천 포트폴리오



국내 주식시장 주요 지수 월별 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

국내 주식시장 주요 지수 수익률(최근 20거래일)



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

국내 주식시장 주요 지수 기간별 수익률

시장	종가(pt)	기간별 수익률				
		D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)	YTD(%)	
코스닥	678.19	-2.3	0.2	-8.7	-21.7	
대형주	1,605.78	-3.2	-0.8	-11.6	-20.9	
중형주	593.42	-1.6	1.2	-6.5	-17.0	
소형주	2,227.81	-1.5	0.4	-5.8	-20.6	
코스닥150	1,133.83	-3.0	-0.8	-11.0	-18.6	
코스피	2,455.91	-2.0	-1.8	-3.9	-7.5	
대형주	2,447.96	-2.1	-2.2	-3.7	-7.7	
중형주	2,728.27	-1.5	0.5	-5.4	-2.1	
소형주	2,094.67	-1.4	-0.8	-4.0	-8.4	
코스피200	325.45	-1.8	-2.1	-4.1	-9.1	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 2024.11.29 기준

연도별 코스닥시장 시가총액 상위 Top 10 순위

순위	2020년말	2021년말	2022년말	2023년말	2024년 11월 말	시가총액 (조원)
1	셀트리온헬스케어	셀트리온헬스케어	셀트리온헬스케어	에코프로비엠	알테오젠	14.93
2	셀트리온제약	셀트리온제약	에코프로비엠	에코프로	에코프로비엠	13.22
3	씨젠	펄어비스	엘앤피	셀트리온헬스케어	에코프로	10.13
4	에이치엘비	에코프로비엠	카카오게임즈	엘앤피	HLB	9.43
5	알테오젠	씨젠	HLB	HLB	리가켐바이오	3.50
6	SK머티리얼즈	카카오게임즈	펄어비스	알테오젠	휴젤	3.28
7	에코프로비엠	CJ ENM	에코프로	셀트리온제약	클래시스	3.04
8	카카오게임즈	SK머티리얼즈	스튜디오드래곤	HPSPI	레인보우로보틱스	2.94
9	펄어비스	에이치엘비	셀트리온제약	JYP Ent.	JYP Ent.	2.71
10	케이엠더블유	알테오젠	JYP Ent.	레인보우로보틱스	엔켐	2.64

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

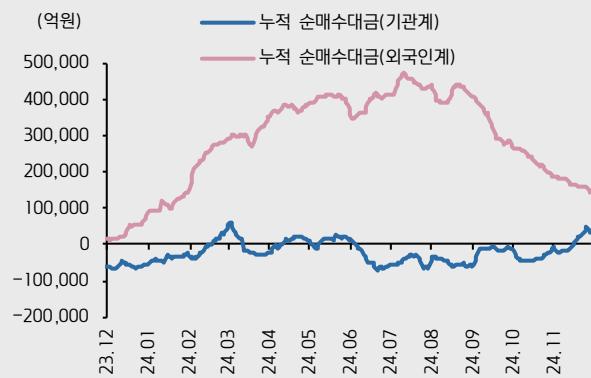
주: 상기 데이터는 11월 29일 집계 기준

주: 음영표시는 헬스케어

코스닥시장 시가총액 순위(11위 ~ 50위)

순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)
11	펄어비스	2.55	21	펜트론	1.68	31	솔브레인	1.40	41	씨젠	1.24
12	셀트리온제약	2.35	22	위메이드	1.54	32	코오롱티슈진	1.39	42	HLB생명과학	1.23
13	리노공업	2.35	23	카카오게임즈	1.50	33	보로노이	1.36	43	동진쎄미켐	1.12
14	삼천당제약	2.33	24	실리콘투	1.49	34	주성엔지니어링	1.32	44	원익IPS	1.12
15	HPSP	2.20	25	스튜디오드래곤	1.48	35	에이비엘바이오	1.31	45	HK이노엔	1.09
16	파마리서치	2.08	26	네이처셀	1.47	36	테크윙	1.31	46	ISC	1.09
17	에스엠	1.98	27	이오테크닉스	1.43	37	제이앤티씨	1.30	47	브이티	1.04
18	루닛	1.97	28	서진시스템	1.43	38	대주전자재료	1.29	48	피엔티	1.03
19	신성엘타테크	1.80	29	CJ ENM	1.42	39	캐어젠	1.28	49	메디톡스	0.96
20	에스티팜	1.77	30	파크시스템스	1.42	40	SOOP	1.27	50	메지온	0.92

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 상기 데이터는 11월 29일 집계 기준

코스피 기관/외국인 연간 누적 순매수 추이

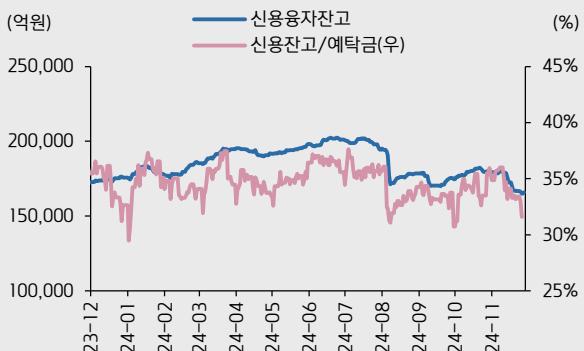
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 11월 29일 기준

코스닥 기관/외국인 연간 누적 순매수 추이

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 11월 29일 기준

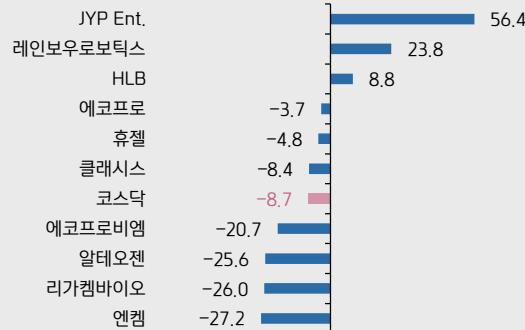
고객 예탁금 및 수익증권(주식형) 규모 추이

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 11월 29일 기준

신용융자잔고 및 신용잔고/예탁금 추이

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 11월 29일 기준

11월 코스닥시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



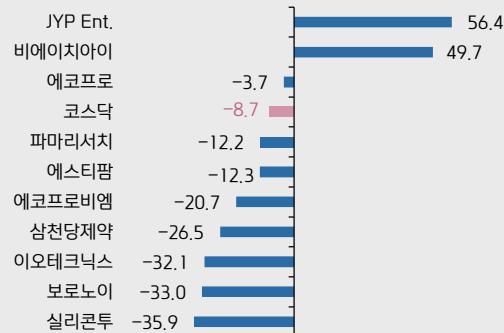
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

11월 코스닥 기관 순매수 상위 월간 수익률



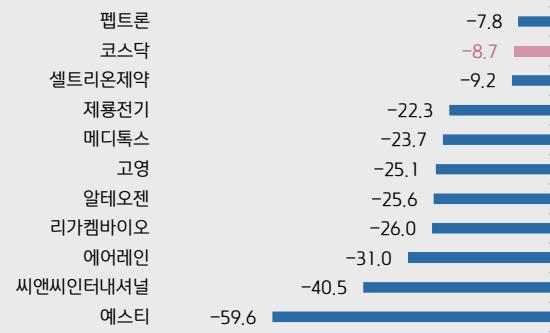
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

11월 코스닥 외국인 순매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

11월 코스닥 개인 순매수 상위 월간 수익률



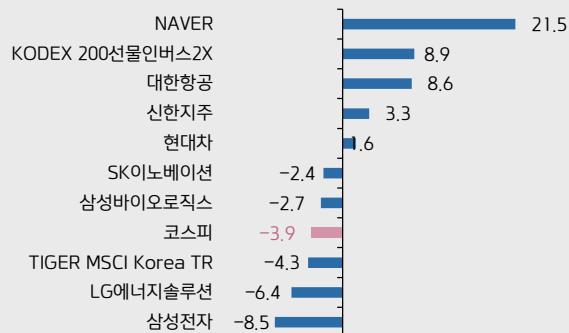
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

11월 코스피시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



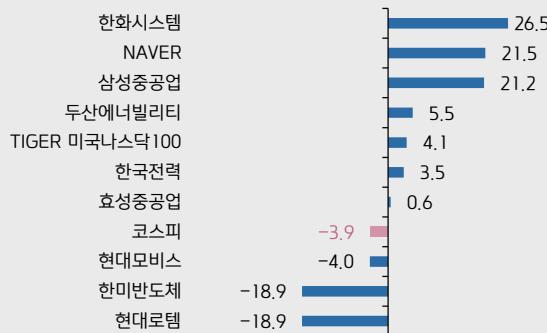
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

11월 코스피 기관 순매수 상위 월간 수익률



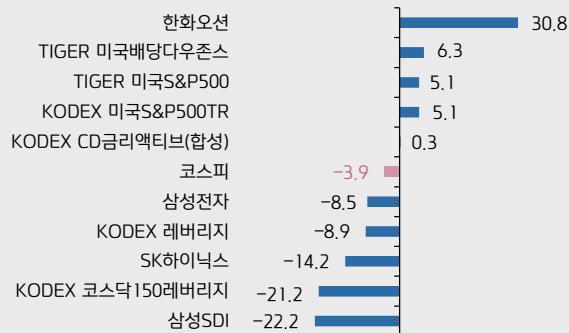
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

11월 코스피 외국인 순매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

11월 코스피 개인 순매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

11월 추천 종목

종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	24.12.3 수정주가	월간 수익률(%)	시가총액 (억원)	투자포인트
더블유게임즈 A192080	51,600 (`24.11.05)	51,700	0.2	11,113	이익 레벨은 지켜진다 <ul style="list-style-type: none"> ▶ 분기 600억원 대 영업이익 규모 이어질 것 ▶ 다가오는 연말에 기대되는 주주환원 정책. 자사주 7.8%의 절반 소각할 가능성 높아
SK이티닉스 A475150	16,030 (`24.11.05)	13,230	-17.5	4,457	빈틈없는 실적 성장기 <ul style="list-style-type: none"> ▶ 성장성과 안전성을 겸비한 신재생에너지 디벨로퍼 ▶ 밀그림은 그려졌다. 실적 성장 가시성에 주목. 신안우이 착공 모멘텀을 기다리는 주가
넥스트바이오메디컬 A389650	31,900 (`24.11.05)	41,650	30.6	3,368	의료 현장에 혁신을! <ul style="list-style-type: none"> ▶ 혁신형 치료제 개발 업체. 치료 혁신이 필요한 부문의 새로운 치료제를 개발 및 상용화 ▶ Nexpowder: 예방 시장 개척을 통한 고성장 주목. 글로벌 의료기기 업체 'Medtronic'과 판권 계약 후 판매 중
에이치브이엠 A295310	16,760 (`24.11.05)	21,750	29.8	2,589	우주의 블루칩, 발사체 전문 소재 <ul style="list-style-type: none"> ▶ 북미지역 발사체의 1단 및 2단에 들어가는 첨단 합금을 제조 및 공급하고 있음 ▶ 무인 화성 발사 우주선에 대한 수요 증가 전망에 동사 직접적인 수혜 예상. 다양한 산업으로 확장
헥토이노베이션 A214180	12,450 (`24.11.05)	12,780	2.7	1,694	견조한 본업 + 헬스케어 기대감 = 저평가 해소 <ul style="list-style-type: none"> ▶ 본업 성장: B2C 확장 + 글로벌 진출 ▶ 헬스케어: 프리미엄 유산균 중국 진출을 통한 성장 본격화 주목. 저평가 요인 해소로 기업 가치 재평가 필요
우신시스템 A017370	8,330 (`24.11.05)	6,230	-25.2	1,141	본격적으로 시작된 실적 개선 흐름 <ul style="list-style-type: none"> ▶ 3Q 실적 Preview: 기대 이상의 2차전지 사업 이익률 ▶ 자동화라인의 수주가 지속될 전망. 최근 2차전지 후공정 라인은 자동차 공장에 직접 적용
추천종목 평균 수익률 / 코스닥 수익률		3.4%	-8.1%		

12월 추천 종목

종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	시가총액 (억원)	투자포인트
파크시스템스 A140860	199,900 ('24.12.03)	13,964	<p>순항 중인 성장</p> <ul style="list-style-type: none"> '24년 영업이익 390억원 전망. 전방 시장의 부진에도 전년 대비 외형 성장 뿐만 아니라 수익성 증가 전망 '25년 영업이익 517억원 전망. 연초에 수주 집중되는 중화권 외에 국내외 수주 증가에 기인하는 것으로 파악
한글과컴퓨터 A030520	23,950 ('24.12.03)	5,791	<p>AI 매출 확대가 기대되는 2025년</p> <ul style="list-style-type: none"> 이어지는 성장세. 4Q 연결 실적은 매출액 970억원 YoY +3.3%, 영업이익 105억원 YoY -1.8% 전망 내년 초에 확인 가능한 AI 사업들. B2G형 PoC 성과가 1월 초에 시범사업으로 나타날 것으로 기대
드림텍 A192650	8,090 ('24.12.03)	5,573	<p>25년을 기대하며</p> <ul style="list-style-type: none"> '24년, 성장을 위한 과도기 '25년, 기대감이 현실로 반영될 시기
전진건설로봇 A079900	25,200 ('24.12.03)	3,677	<p>재건 수요 증가의 수혜</p> <ul style="list-style-type: none"> 인프라 건설에 중요한 장비 콘크리트 펌프카. 주로 고층 빌딩 및 교량 등에 사용 이스라엘이 휴전에 들어가고, 우크라이나도 휴전 전환될 경우 재건에 대한 수요 높아져 CPC(콘크리트펌프카) 수요 확대 전망
이스트소프트 A047560	23,850 ('24.12.03)	2,768	<p>AI에 진실인 S/W 업체</p> <ul style="list-style-type: none"> 주목할 AI 서비스: 비디오 번역과 차세대 검색 엔진 신규 AI 서비스 사업 본격화에 따른 기업가치 제고 필요
송원산업 A004430	10,500 ('24.12.03)	2,520	<p>꾸준함의 힘</p> <ul style="list-style-type: none"> 폴리머 안정제(산화방지제) 글로벌 No.2. 경쟁사 CAPA 구조조정에 따른 수혜 기대 점유율 확대라는 중장기 성장 모멘텀 확보. 주가에 반영될 차례
라온시큐어 A042510	1,886 ('24.12.03)	1,057	<p>인증 시대의 새로운 기준을 제시</p> <ul style="list-style-type: none"> 운전면허, 주민등록증, 여권까지 확대될 블록체인 기반 모바일 신분증 동사는 현재 구축하고 있는 모바일 신분증을 기반으로 한 인증 사업을 확장할 계획

II. 애널리스트 아이디어

1. 학준's Picks

I. 기업

1. 한글과컴퓨터(030520)
2. 전진건설로봇(079900)
3. 라온시큐어(042510)
4. 송원산업(004430)

2. 현진's Picks

I. 기업

1. 파크시스템스(140860)
2. 드림텍(192650)
3. 이스트소프트(047560)



➤ Summary Comment

- 12월 월보에 실린 기업들은 성장성이 확실히 나타날 수 있는 업체들을 기반으로 선정
- 정책적 도입에 따른 효과는 불확실성이 낮기 때문에 주목할 필요가 있음

➤ Top Picks: 한글과컴퓨터(030520)

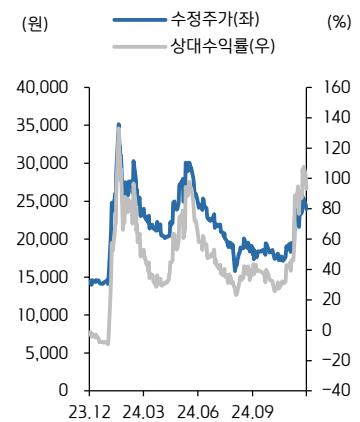
- 4Q 연결 실적은 매출액 970억원(YoY +3.3%), 영업이익 105억원(YoY -1.8%)로 전망
- B2G 향 PoC(Proof of Concept)들의 성과가 1월 초에 시범사업으로 나타날 것으로 기대
- 내년 온프레미스 매출이 약 1,100억원, 클라우드 매출이 약 700억원, AI관련 매출이 약 150억원 전망

➤ 전진건설로봇(079900)

- 콘크리트펌프카(CPC)의 국내 및 해외 판매를 하는 업체. 주로 고층 빌딩 및 교량 등에 사용
- 주력시장은 3Q 기준 북미 45%, 유럽 16%, 국내 21%, 중동 9%
- 이스라엘이 휴전에 들어가고 우크라이나도 휴전으로 전환될 경우 재건에 대한 수요가 높아져 CPC에 대한 수요도 확대될 것으로 전망

목표주가: 34,000원
 주가(12/3): 23,950원
 시가총액: 5,791억원

KOSDAQ (12/3)	690.80pt
52주 주가동향	최고가 35,150원 최저가 13,970원
최고/최저가대비	-31.9% 71.4%
주가수익률	절대 상대 1M 28.6% 6M -4.4% 1Y 66.3% 95.8%
발행주식수	24,180천주
일평균 거래량(3M)	1,207천주
외국인 지분율	5.9%
배당수익률(2024E)	1.7%
BPS(2024E)	15,010원
주요 주주	한컴위드 외 4인 33.1%



▶ 이어지는 실적 성장세

- 4Q 연결 실적은 매출액 970억원(YoY +3.3%), 영업이익 105억원(YoY -1.8%)로 전망
- 성수기 시점에 진입하지만 연결 자회사들의 실적이 부진했던 점을 감안, 4Q에도 영향이 이어질 것으로 추정
- 3Q 별도 호실적의 주요 원인이었던 클라우드 매출이 4Q에도 높은 성장성을 보여줄 것으로 판단

▶ 내년 초에 확인 가능한 내년 AI 사업들

- 상반기에 진행하던 B2G 향 PoC(Proof of Concept)들의 성과가 1월 초에 시범사업으로 나타날 것으로 기대
- 현재 14개 수준의 PoC가 진행되고 있어 내년 초 첫 시범사업이 하나 둘씩 늘어날 것으로 전망. 내년 하반기에는 정식사업으로 전환될 것으로 기대
- 특히 초기 선정되는 시범사업들이 어디에 구축되는지에 따라 확장성을 가능할 수 있을 것
- 한컴피디아, 한컴어시스턴트 외 제품 라인업도 확대될 것
- 해외사업으로는 유럽업체인 페이스피, 대만의 케이단 모바일과 MOU를 기반으로 사업 확장이 있을 것으로 전망. 특히 케이단의 경우는 본격적인 사업 확장이 이루어질 것으로 기대

▶ 투자의견 BUY, 목표주가 34,000원 유지

- 2025년 실적은 매출액 3,496억원(YoY +11.6%), 영업이익 581억원(YoY +28.4%)로 전망
- 기존 온프레미스 매출이 약 1,100억원, 클라우드 매출이 약 700억원, AI관련 매출이 약 150억원 전망

투자지표, IFRS 연결

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(억원)	2,420	2,711	3,133	3,496	3,985
핵심영업이익(억원)	250	342	452	581	691
세전이익(억원)	-148	-208	540	668	798
순이익(억원)	167	-275	421	521	622
지배주주지분순이익(억원)	468	151	400	495	591
EPS(원)	1,855	606	1,655	2,049	2,445
증감율(%YoY)	156.8	-67.3	173.0	23.8	19.4
PER(배)	6.6	23.5	14.8	12.0	10.0
핵심영업이익률(%)	10.3	12.6	14.4	16.6	17.3

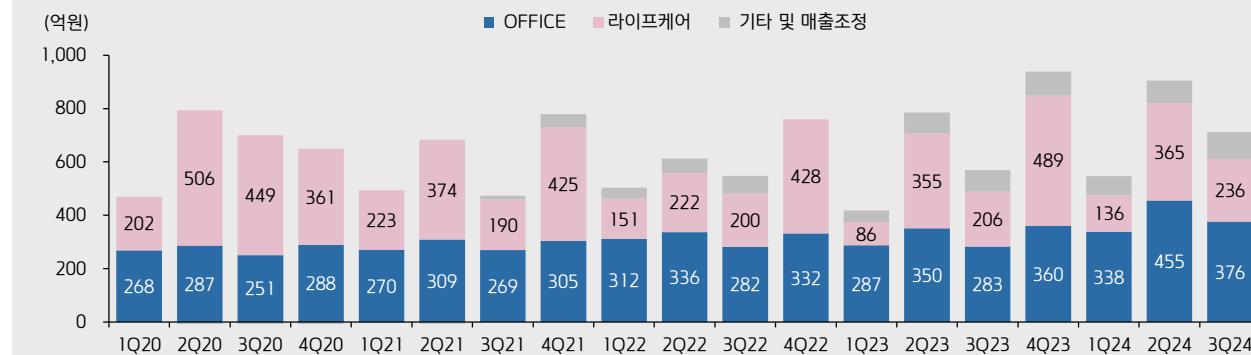
자료: 키움증권 리서치센터

한글과컴퓨터 부문별 매출 추이

(억 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	418	785	570	939	546	905	712	970	2,711	3,133	3,496
YoY %	-17.0%	28.2%	3.9%	24.1%	30.7%	15.4%	24.9%	3.3%	12.0%	15.6%	11.6%
QoQ %	-44.7%	87.8%	-27.4%	64.8%	-41.8%	65.7%	-21.4%	36.3%			
OFFICE	287	350	283	360	338	455	376	464	1,281	1,633	1,947
라이프케어	86	355	206	489	136	365	236	401	1,136	1,138	1,124
매출조정, 기타	45	79	81	90	72	85	100	105	294	362	425
영업비용	394	602	537	832	482	706	627	865	2,364	2,681	2,915
YoY %	-14.7%	26.6%	6.5%	14.2%	22.6%	17.3%	16.7%	4.0%	9.0%	13.4%	8.8%
QoQ %	-46.0%	52.9%	-10.7%	54.9%	-42.0%	46.3%	-11.2%	38.0%			
영업이익	24	183	33	107	64	199	85	105	347	452	581
YoY %	-42.0%	33.6%	-25.6%	289.2%	161.9%	8.8%	159.9%	-1.8%	38.5%	30.5%	28.4%
QoQ %	-11.2%	652.5%	-82.2%	226.8%	-40.3%	212.8%	-57.4%	23.5%			
영업이익률 %	5.8%	23.3%	5.7%	11.4%	11.7%	22.0%	1707.1%	10.8%	12.8%	14.4%	16.6%

자료: 한글과컴퓨터, 키움증권 리서치센터

한글과컴퓨터 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 한글과컴퓨터, 키움증권 리서치센터

한글과컴퓨터(030520) 재무제표

키움 스몰캡 Monthly Vol. 12

포괄손익계산서

	(단위: 억 원)				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	2,420	2,711	3,133	3,496	3,985
매출원가	951	1,117	1,159	1,259	1,435
매출총이익	1,469	1,594	1,974	2,237	2,550
판관비	1,219	1,252	1,522	1,656	1,859
영업이익	250	342	452	581	691
EBITDA	531	583	669	758	839
영업외손익	-399	-550	88	87	107
이자수익	34	63	82	102	121
이자비용	24	17	17	17	17
외환관련이익	14	10	4	4	4
외환관련손실	21	5	4	4	4
종속 및 관계기업손의	91	104	0	0	0
기타	-493	-705	23	2	3
법인세차감과이익	-148	-208	540	668	798
법인세비용	69	67	119	147	176
계속사업순손익	-217	-275	421	521	622
당기순이익	167	-275	421	521	622
지배주주순이익	468	151	400	495	591
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	0.1	12.0	15.6	11.6	14.0
영업이익 증감률	-36.9	36.8	32.2	28.5	18.9
EBITDA 증감률	-21.0	9.8	14.8	13.3	10.7
지배주주순이익 증감률	159.9	-67.7	164.9	23.8	19.4
EPS 증감률	156.8	-67.3	73.0	23.8	19.4
매출총이익률(%)	60.7	58.8	63.0	64.0	64.0
영업이익률(%)	10.3	12.6	14.4	16.6	17.3
EBITDA Margin(%)	21.9	21.5	21.4	21.7	21.1
지배주주순이익률(%)	19.3	5.6	12.8	14.2	14.8

현금흐름표

	(단위: 억 원)				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	238	471	1,294	1,319	1,324
당기순이익	167	-275	421	521	622
비현장목의 가감	457	891	884	853	833
유형자산감가상각비	132	124	122	93	73
무형자산감가상각비	149	118	95	84	75
지분법평가손익	-489	-135	0	0	0
기타	665	784	667	676	685
영업활동자산부채증감	-299	-104	-44	-79	-146
매출채권및기타채권의감소	-175	13	-62	-54	-72
재고자산의감소	-96	-87	20	-23	-73
매입채무및기타채무의증가	-61	22	24	23	27
기타	33	-52	-26	-25	-28
기타현금흐름	-87	-41	33	24	15
투자활동 현금흐름	-609	-465	-578	-590	-602
유형자산의취득	-166	-153	0	-10	-20
유형자산의처분	5	5	0	0	0
무형자산의순차등	-44	-40	0	0	0
투자자산의증가(증가)	-55	-76	-3	-3	-3
단기금융자산의증가(증가)	-298	337	-38	-40	-42
기타	-51	-538	-537	-537	-537
재무활동 현금흐름	-183	-268	-124	-125	-125
차입금의증가(감소)	-74	-240	0	0	0
자본금, 자본잉여금의증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-100	-2	0	0	0
배당금지급	0	0	-98	-99	-99
기타	-9	-26	-26	-26	-26
기타현금흐름	-3	4	-158	-158	-157.72
현금 및 현금성자산의 순증가	-558	-258	434	446	439
기초현금 및 현금성자산	1,626	1,067	809	1,243	1,689
기말현금 및 현금성자산	1,067	809	1,243	1,689	2,128

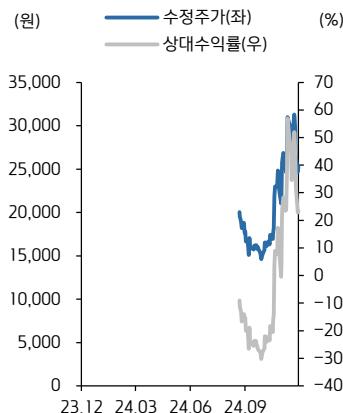
자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

	12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		3,136	2,884	3,423	4,011	4,664
현금 및 현금성자산		1,067	809	1,243	1,689	2,128
단기금융자산		1,090	753	791	830	872
매출채권 및 기타채권		409	401	464	517	590
재고자산		430	521	501	524	598
기타유동자산		140	400	424	451	476
비유동자산		3,813	3,433	3,220	3,056	2,931
투자자산		632	707	711	714	717
유형자산		1,030	1,036	914	832	779
무형자산		1,557	877	782	697	622
기타비유동자산		594	813	813	813	813
자산총계		6,949	6,318	6,642	7,066	7,595
유동부채		1,629	1,040	1,064	1,088	1,115
매입채무 및 기타채무		721	346	370	394	421
단기금융부채		462	99	99	99	99
기타유동부채		446	595	595	595	595
비유동부채		510	572	572	572	572
장기금융부채		257	305	305	305	305
기타비유동부채		253	267	267	267	267
부채총계		2,139	1,612	1,636	1,659	1,686
자본지분		3,157	3,350	3,629	4,004	4,475
자본금		133	135	135	135	135
자본잉여금		1,023	1,081	1,081	1,081	1,081
기타자본		-401	-199	-199	-199	-199
기타포괄손익누계액		-6	-6	-28	-50	-72
이익잉여금		2,408	2,339	2,640	3,037	3,529
비자본지분		1,653	1,356	1,377	1,403	1,434
자본총계		4,810	4,706	5,006	5,407	5,909
투자지표						(단위: 원, 백 %)
	12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)						
EPS		1,855	606	1,655	2,049	2,445
BPS		12,525	13,855	15,010	16,560	18,507
CFPS		2,477	2,478	5,398	5,685	6,019
DPS		0	410	410	410	410
주가배수(배)						
PER		6.6	23.5	14.8	12.0	10.0
PER(최고)		14.7	29.6	23.2		
PER(최저)		6.6	19.3	8.5		
PBR		0.98	1.03	1.64	1.48	1.33
PBR(최고)		2.17	1.30	2.56		
PBR(최저)		0.97	0.84	0.94		
PSR		1.28	1.31	1.89	1.70	1.49
PCF		5.0	5.8	4.5	4.3	4.1
EV/EBITDA		6.2	6.3	8.5	6.9	5.7
주요비율(%)						
배당성향(%, 보통주, 현금)		0.0	-35.6	23.4	18.9	15.9
배당수익률(%, 보통주, 현금)		0.0	2.9	1.7	1.7	1.7
ROA		2.2	-4.1	6.5	7.6	8.5
ROE		15.8	4.6	11.5	13.0	13.9
ROIIC		5.8	9.7	14.5	19.7	23.8
매출채권회전율		5.5	6.7	7.2	7.1	7.2
재고자산회전율		4.9	5.7	6.1	6.8	7.1
부채비율		44.5	34.3	32.7	30.7	28.5
순자본비율		-29.9	-24.6	-32.6	-39.1	-43.9
이자부상배율(현금)		10.4	20.1	26.6	34.2	40.7
총차입금		719	404	404	404	404
순차입금		-1,438	-1,158	-1,630	-2,115	-2,596
NOPLAT		531	583	669	758	839
FCF		-50	194	526	541	521

주가(12/3): 25,200원
시가총액: 3,677억원

KOSPI (12/3)	2,500.10pt
52주 주가동향	최고가 31,300원 최저가 14,600원
최고/최저가대비	-19.5% 72.6%
주가수익률	절대 상대 1M 11.5% 13.4% 6M N/A N/A 1Y N/A N/A
발행주식수	14,593천주
일평균 거래량(3M)	1,179천주
외국인 지분율	1.1%
배당수익률(2024E)	8.5%
BPS(2024E)	7,294원
주요 주주	모트렉스전진1호 78.4%



▶ 인프라 건설에 중요 장비 콘크리트 펌프카

- 전진건설로봇은 콘크리트펌프카(CPC)의 국내 및 해외 판매를 하는 업체. 주로 고층 빌딩 및 교량 등에 사용
- 주력시장은 3Q 기준 북미 45%, 유럽 16%, 국내 21%, 중동 9%
- 콘크리트 펌프카는 봄, 트럭샤시, 하부프레임으로 구성. 봄 및 하부프레임은 직접 제작, 공수한 트럭에 마운팅하여 판매하는 형식. 국내는 전체를 판매, 해외는 봄 및 하부프레임을 판매

▶ 재건 수요가 늘어나게 될 내년

- 상반기까지는 터키 지진에 따른 재건 수요로 유럽 매출 비중이 높았었음.
- 이스라엘이 휴전에 들어가고 우크라이나도 휴전으로 전환될 경우 재건에 대한 수요가 높아져 CPC에 대한 수요도 확대될 것으로 전망
- 현재 보유한 CAPA는 연간 600여대 생산 분량으로 내년 자동용접로봇이 도입되면 700여대까지 생산량이 늘어날 수 있음
- 추가적으로 재건 수요에 대비로 폴란드 지역에 생산거점을 확장할 계획. 계획대로 진행될 경우 2027년부터는 생산량이 늘어날 것으로 전망

▶ 신규 장비 개발을 통한 장기 성장동력 마련

- 디스트리뷰션 로봇 개발을 진행 중이며 콘크리트 배분을 사람이 아닌 로봇을 통해 진행하게 할 계획. 2년 소요
- 2024년 연결실적은 매출액 1,711억원(YoY +8.1%), 영업이익 342억원(YoY +4.1%)로 전망

투자지표, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	912	1,255	1,413	1,584	1,711
핵심영업이익(억원)	112	182	279	329	342
세전이익(억원)	127	236	297	366	379
순이익(억원)	103	188	233	289	300
지배주주지분순이익(억원)	103	188	233	289	300
EPS(원)	672	1,224	1,519	1,885	1,978
증감율(%YoY)	-8.4	82.1	24.1	24.1	4.9
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	12.5
핵심영업이익률(%)	12.3	14.5	19.7	20.8	20.0

자료: 키움증권 리서치센터

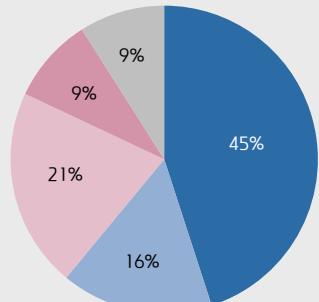
주력 제품인 콘크리트 펌프카



자료: 전진건설로봇, 키움증권 리서치센터

전진건설로봇 지역별 비중(3Q누적 기준)

■ 북미 ■ 국내 ■ 중동 ■ 유럽 ■ 기타



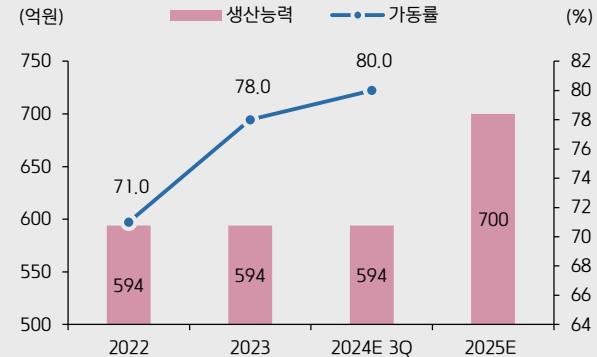
자료: 전진건설로봇, 키움증권 리서치센터

전진건설로봇 분기매출 및 영업이익 추이



자료: 전진건설로봇, 키움증권 리서치센터

생산능력 및 가동률 추이 및 전망



자료: 전진건설로봇, 키움증권 리서치센터

전진건설로봇(079900) 재무제표

키움 스몰캡 Monthly Vol. 12

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023	2024F
매출액	912	1,255	1,413	1,584	1,711
매출원가	665	942	1,004	1,115	1,212
매출총이익	248	312	409	468	499
판관비	135	130	130	139	157
영업이익	112	182	279	329	342
EBITDA	132	197	293	343	359
영업외손익	15	53	18	37	37
이자수익	3	3	4	8	7
이자비용	1	3	6	6	6
외환관련이익	15	37	57	30	27
외환관련손실	31	3	32	20	14
종속 및 관계기업순익	0	0	0	0	0
기타	29	19	-5	25	23
법인세차감전이익	127	236	297	366	379
법인세비용	24	48	64	76	79
계속사업순손익	103	188	233	289	300
당기순이익	103	188	233	289	300
지배주주순이익	103	188	233	289	300
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-7.2	37.6	12.6	12.1	8.0
영업이익 증감률	-18.9	62.5	53.3	17.9	4.0
EBITDA 증감률	-18.8	49.2	48.7	17.1	4.7
지배주주순이익 증감률	-8.7	82.5	23.9	24.0	3.8
EPS 증감률	-8.4	82.1	24.1	24.1	4.9
매출총이익율(%)	27.2	24.9	28.9	29.5	29.2
영업이익률(%)	12.3	14.5	19.7	20.8	20.0
EBITDA Margin(%)	14.5	15.7	20.7	21.7	21.0
지배주주순이익률(%)	11.3	15.0	16.5	18.2	17.5

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023	2024F
영업활동 현금흐름	241	111	154	367	178
당기순이익	103	188	233	289	300
비현금화목의 가감	95	60	103	90	78
유형자산감가상각비	18	14	12	13	14
무형자산감가상각비	2	1	1	1	4
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	75	45	90	76	60
영업활동자산부채증감	83	-115	-122	72	-122
매출채권및기타채권의감소	-2	5	-74	48	-21
재고자산의감소	98	-136	-38	13	-34
매입채무및기타채무의증가	21	40	13	28	15
기타	-34	-24	-23	-17	-82
기타현금흐름	-40	-22	-60	-84	-78
영업활동 현금흐름	-123	224	9	-69	-31
유형자산의 취득	-7	-8	-14	-19	-30
유형자산의 처분	56	0	0	0	0
무형자산의 순취득	0	-1	-2	-4	-4
투자자산의증가(증가)	-45	-27	-10	3	0
단기금융자산의감소(증가)	-145	219	-3	-58	-10
기타	18	41	38	9	13
재무활동 현금흐름	-161	-280	-123	-167	-112
차입금의 증가(감소)	-80	200	-10	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	31
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-81	-480	-112	-169	-145
기타	0	0	-1	2	2
기타현금흐름	0	0	-2	0	-77.74
현금 및 현금성자산의 순증가	-43	55	38	131	-43
기초현금 및 현금성자산	115	72	127	165	296
기말현금 및 현금성자산	72	127	165	296	253

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

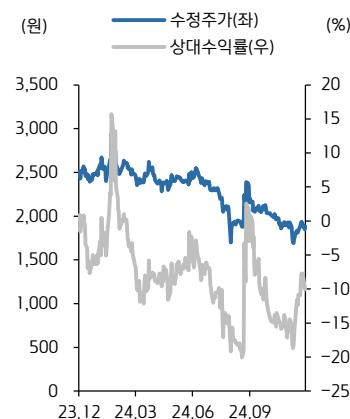
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023	2024F
유동자산	751	778	926	1,071	1,094
현금 및 현금성자산	72	127	165	296	253
단기금융자산	225	6	9	67	77
매출채권 및 기타채권	195	224	288	258	279
재고자산	248	396	439	425	459
기타유동자산	11	25	25	25	26
비유동자산	520	505	502	512	525
투자자산	118	144	154	151	151
유형자산	349	341	332	343	359
무형자산	7	6	5	13	10
기타비유동자산	46	14	11	5	5
자산총계	1,270	1,283	1,428	1,583	1,618
유동부채	192	380	395	522	537
매입채무 및 기타채무	121	173	189	202	217
단기금융부채	1	101	91	216	216
기타유동부채	70	106	115	104	104
비유동부채	5	105	104	17	17
장기금융부채	0	100	101	6	6
기타비유동부채	5	5	3	11	11
부채총계	198	485	499	539	554
자본지분	1,073	798	929	1,044	1,064
자본금	53	53	53	53	84
자본잉여금	270	270	270	270	270
기타자본	-199	-199	-199	-199	-199
기타포괄손익누계액	90	107	117	112	107
이익잉여금	859	567	688	808	803
비자본지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,073	798	929	1,044	1,064

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023	2024F
주당지표(원)					
EPS	672	1,224	1,519	1,885	1,978
BPS	6,984	5,196	6,046	6,796	7,294
CFPS	1,289	1,612	2,188	2,468	2,490
DPS	2,909	4,510	2,631	2,104	2,104
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	12.5
PER(최고)	0.0	0.0	0.0	0.0	
PER(최저)	0.0	0.0	0.0	0.0	
PBR	0.00	0.00	0.00	0.00	3.38
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00	0.00	
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00	0.00	
PSR	0.00	0.00	0.00	0.00	2.19
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	9.9
EV/EBITDA					9.7
주요비율(%)					
배당성향(%, 보통주, 현금)	193.7	164.9	77.5	50.0	101.7
배당수익률(%, 보통주, 현금)					8.5
ROA	7.9	14.7	17.2	19.2	18.8
ROE	9.9	20.1	27.0	29.3	28.5
ROI	13.0	22.5	28.6	34.1	34.3
매출채권회전율	4.0	6.0	5.5	5.8	6.4
재고자산회전율	3.1	3.9	3.4	3.7	3.9
부채비율	18.4	60.7	53.7	51.7	52.1
순차입금비율	-27.5	8.5	1.9	-13.5	-10.2
이자보상배율(현금)	132.4	69.5	50.0	52.2	54.2
총차입금	2	202	192	222	
순차입금	-295	68	18	-141	-108
NOPLAT	132	197	293	343	359
FCF	246	46	94	328	136

주가(12/3): 1,886원
시가총액: 1,057억원

KOSDAQ (12/3)	690.80pt
52주 주가동향	최고가 최저가 2,940원 1,690원 -35.9% 11.6%
주가수익률	절대 상대 1M -0.5% 5.0% 6M -24.7% -7.9% 1Y -25.0% -10.1%
발행주식수	56,026천주
일평균 거래량(3M)	618천주
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(24E)	0.0%
BPS(24E)	916원
주요 주주	이순형 외5인 35.1%



▶ 운전면허, 주민등록증, 여권까지 확대될 블록체인 기반 모바일 신분증

- 기존 운전면허에 이어 주민등록증까지 12월 모바일 신분증 시범사업을 진행, 4월에는 민간플랫폼에서 발급
- 내년과 내후년에는 외국인 등록증, 장애인 등록증 및 여권까지 확대될 것으로 전망
- 직접 방문에 대한 허들이 존재하지만 모바일 신분증으로의 확장은 점차 빨라질 것으로 전망
- 특히, 향후 여권으로 확장할 경우 여권의 특수성으로 모바일 신분증 발급은 매우 빠를 것으로 기대
- 국내 레퍼런스를 기반으로 해외 인도네시아 컨설팅을 진행 중, 코스타리카 및 필리핀으로 점차 확대 전망

▶ 인증 시대로의 새로운 기준이 될 수 있어

- 동사는 현재 구축하고 있는 모바일 신분증을 기반으로 한 인증사업을 확장할 계획
- 이를 위해서 옴리온 디지털 아이디 및 옴니온 엔터프라이즈 서비스를 개발 및 공급
- 솔루션 구축/SaaS기반 서비스 이용료/디지털 아이디 검증 수수료의 수익화 기반 마련
- 이외 사원증, 학생증 등 B2B로의 확대도 이루어질 것으로 전망

▶ 신규 시장에 대한 적극적인 기술 개발 진행 중

- 이외 딥페이크 검증보안 솔루션을 개발 공급할 예정, 특히 양자내성암호를 모바일 솔루션에 이미 탑재하여 양자해킹에 대한 대비도 지속 연구 개발 진행 중
- 2024년 실적은 매출액 619억원(YoY +19.4%), 영업적자 12억원(YoY 적자지속)으로 전망

투자지표, IFRS 별도

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(십억원)	372	433	468	518	619
핵심영업이익(십억원)	-35	-10	43	-17	-12
세전이익(십억원)	-98	-50	72	50	76
순이익(십억원)	-88	-49	83	60	75
지배주주지분순이익(십억원)	-101	-66	67	42	52
EPS(원)	-310	-172	172	104	93
증감율(%YoY)	적전	적지	흑전	-39.9	-10.6
PER(배)	N/A	N/A	12.2	23.8	20.0
핵심영업이익률(%)	-9.4	-2.3	9.2	-3.3	-1.9

자료: 키움증권 리서치센터

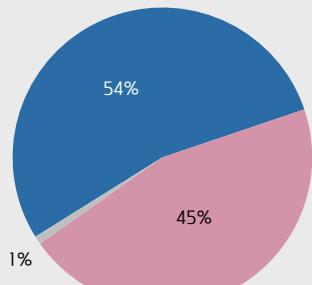
12월부터 발급이 진행되는 모바일 주민등록증



자료: 라온시큐어, 키움증권 리서치센터

부문별 매출 비중(3Q24기준)

■ 솔루션 ■ 서비스 ■ 기타



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

매출 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 라온시큐어, 키움증권 리서치센터

향후 인증시스템의 키가 될 모바일 신분증



자료: 라온시큐어, 키움증권 리서치센터

라온시큐어(042510) 재무제표

키움 스몰캡 Monthly Vol. 12

포괄손익계산서

	(단위: 억 원)				
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023	2024F
매출액	372	433	468	518	619
매출원가	171	188	167	233	280
매출총이익	200	246	301	286	339
판관비	235	256	258	302	351
영업이익	-35	-10	43	-17	-12
EBITDA	-12	14	66	15	33
영업외손익	-63	-40	29	67	88
이자수익	4	2	9	22	33
이자비용	17	6	18	23	16
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	1	0	0	0	0
증속 및 관계기업순익	0	0	0	0	0
기타	-49	-36	38	68	71
법인세차감전이익	-98	-50	72	50	76
법인세비용	-11	0	-11	-10	1
계속사업순손익	-88	-49	83	60	75
당기순이익	-88	-49	83	60	75
지배주주순이익	-101	-66	67	42	52
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	22.2	16.4	8.1	10.7	19.5
영업이익 증감률	-265.0	-71.4	-530.0	-139.5	-29.4
EBITDA 증감률	-134.5	-216.7	371.4	-77.3	120.0
지배주주순이익 증감률	-583.0	-34.7	-201.5	-37.3	23.8
EPS 증감률	직전	직전	직전	-39.9	-10.6
매출총이익율(%)	53.8	56.8	64.3	55.2	54.8
영업이익률(%)	-9.4	-2.3	9.2	-3.3	-1.9
EBITDA Margin(%)	-3.2	3.2	14.1	2.9	5.3
지배주주순이익률(%)	-27.2	-15.2	14.3	8.1	8.4

현금흐름표

	(단위: 억 원)				
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023	2024F
영업활동 현금흐름	13	39	77	80	59
당기순이익	-88	-49	83	60	75
비현금화목의 가감	93	77	-17	10	-27
유형자산감가상각비	18	17	22	29	41
무형자산감가상각비	6	7	1	3	4
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	69	53	-40	-22	-72
영업활동자산부채증감	7	12	3	0	-6
매출채권및기타채권의감소	-4	-4	20	-53	-27
재고자산의감소	0	0	-3	0	-1
매입채무및기타채무의증가	8	21	-10	22	24
기타	3	-5	-4	31	-2
기타현금흐름	1	-1	8	10	17
투자활동 현금흐름	-71	-48	-233	69	-38
유형자산의 취득	-5	-6	-4	-18	-30
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-12	3	0	-5	-5
투자자산의증가(증가)	-8	-7	-80	-70	0
단기금융자산의감소(증가)	-36	-31	-158	164	-5
기타	-10	-1	9	-2	2
재무활동 현금흐름	7	198	-16	-274	-222
차입금의 증가(감소)	1	200	0	-203	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	-49	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	6	-2	-16	-22	-22
기타현금흐름	-3	0	7	0	80.49
현금 및 현금성자산의 순증가	-56	188	-165	-125	80
기초현금 및 현금성자산	235	180	368	203	78
기말현금 및 현금성자산	180	368	203	78	159

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

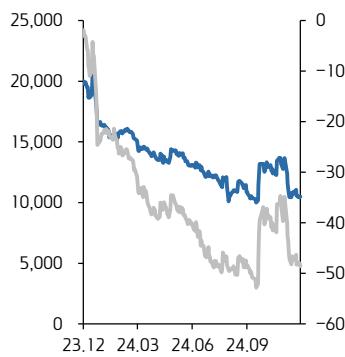
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023	2024F
유동자산	363	567	566	345	460
현금 및 현금성자산	180	368	203	78	159
단기금융자산	74	105	264	99	104
매출채권 및 기타채권	99	90	88	138	165
재고자산	0	0	3	3	3
기타유동자산	10	4	8	27	29
비유동자산	148	176	202	411	396
투자자산	33	40	120	190	190
유형자산	35	81	14	24	13
무형자산	35	18	12	29	25
기타유동부자산	45	37	56	168	168
자산총계	510	743	769	756	856
유동부채	152	124	315	217	241
매입채무 및 기타채무	90	111	104	136	160
단기금융부채	43	12	176	37	37
기타유동부채	19	1	35	44	44
비유동부채	16	258	3	80	80
장기금융부채	9	206	1	70	70
기타비유동부채	7	52	2	10	10
부채총계	168	382	318	297	321
자자비지분	313	311	380	461	513
자본금	187	193	193	280	280
자본잉여금	108	165	165	167	167
기타자본	0	0	0	-49	-49
기타포괄손익누계액	-3	-2	1	1	1
이익잉여금	21	-45	21	63	115
비자자비지분	30	50	71	-2	21
자본총계	343	361	451	459	535

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023	2024F
주당지표(원)					
EPS	-310	-172	172	104	93
BPS	836	805	983	823	916
CFPS	18	73	171	177	87
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-11.3	-23.3	12.2	23.8	20.0
PER(최고)	-15.7	-39.0	26.4		
PER(최저)	-4.2	-18.8	12.0		
PBR	4.19	4.96	2.14	2.99	2.02
PBR(최고)	5.82	8.32	4.62		
PBR(최저)	1.56	4.00	2.10		
PSR	3.06	3.52	1.74	1.91	1.67
PCF	197.7	54.8	12.3	14.0	21.2
EV/EBITDA	-92.5	94.8	9.0	85.2	27.1
주요비율(%)					
배당성향(%: 보통주·현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%:보통주·현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-17.2	-7.9	11.0	7.9	9.4
ROE	-38.0	-21.0	19.3	9.9	10.7
ROI	-57.4	-16.0	82.8	-43.4	-8.3
ROIC	3.7	4.6	5.3	4.6	4.1
매출채권회전율					
재고자산회전율					
부채비율	48.9	105.8	70.5	188.6	215.4
순차입금비율	-58.9	-70.6	-64.3	-15.5	-29.2
이자보상배율(현금)	-2.1	-1.8	2.3	-0.7	-0.7
총차입금	52	218	177	107	107
순차입금	-202	-255	-290	-71	-156
NOPLAT	-12	14	66	15	33
FCF	-28	15	53	-23	-3

주가(12/3): 10,500원
시가총액: 2,520억 원

KOSPI (12/3)	2,500.10pt
52주 주가동향	최고가 20,550원 최저가 10,000원
최고/최저가대비	-48.9% 5.0%
주가수익률	절대 상대 1M -20.3% -19.0% 6M -19.8% -13.9% 1Y -48.9% -48.6%
발행주식수	24,000천주
일평균 거래량(3M)	135천주
외국인 지분율	14.5%
배당수익률(24E)	2.4%
BPS(24E)	30,666원
주요 주주	김용우 외 11인 (원) (%) 수정주가(좌) 상대수익률(우)
주요 주주	김용우 외 11인 (원) (%) 수정주가(좌) 상대수익률(우)



▶ 폴리머 안정제(산화방지제) 글로벌 No.2

- 폴리머 안정제, 윤활유 첨가제, TIN중간체(유기주석화합물) 등을 생산. 폴리머 안정제 매출 비중 약 65%
- 폴리머 안정제는 합성수지(PE, PP, ABS 등) 생산에 필수적인 첨가제. 동사는 글로벌 점유율 20% 이상 확보
- 국내외 메이저 석유화학 기업 대부분을 고객사로 확보. 3Q24 누적 기준, 수출 비중 83%

▶ 경쟁사 CAPA 구조조정에 따른 수혜 기대

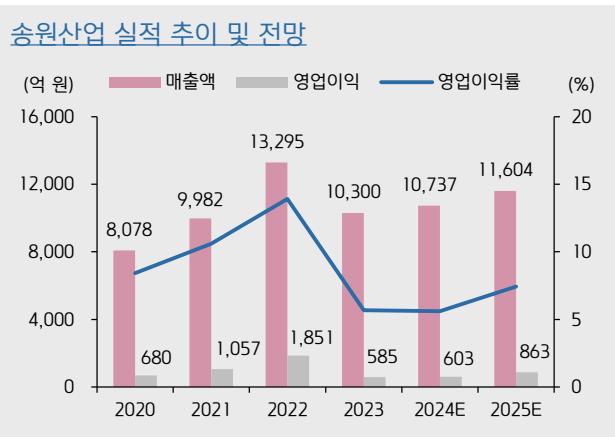
- 글로벌 폴리머 안정제 시장은 BASF, 송원산업, Adeka, SI그룹 4개사가 과점. 점유율 1위는 BASF(약 45%)
- BASF는 2025년부터 Ludwigshafen(독일) 공장 구조조정 계획. SI그룹도 2H25 싱가포르 공장 폐쇄 결정
- 다수의 고객사들이 향후 폴리머 안정제 공급 차질 우려. 경쟁사 대비 안정적인 동사의 글로벌 점유율 확대 전망
- 화학 업황 둔화에도, 2024년 동사의 폴리머 안정제 판매량은 전년 대비 12% 이상 성장할 전망

▶ 점유율 확대라는 중장기 성장 모멘텀 확보. 주가에 반영될 차례

- 2025년 매출액 1조 1,604억원(+8% YoY), 영업이익 863억원(+43% YoY) 전망
- 판매량 확대에 따른 가동률 상승, 고객사와의 판가 협상력 강화 등이 중장기 이익 성장을 견인할 것으로 판단
- 25년 선행 PER 4.4배. 내년 석유화학 업황 개선 시, 실적 추정치 추가 상향도 기대

투자지표, IFRS 연결	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액(억 원)	9,982	13,295	10,300	10,737	11,604
핵심영업이익(억 원)	1,057	1,851	585	603	863
세전이익(억 원)	1,012	1,811	495	537	805
순이익(억 원)	712	1,319	348	363	564
지배주주지분순이익(억 원)	723	1,319	348	363	564
EPS(원)	3,011	5,497	1,452	1,511	2,348
증감율(%YoY)	163.3	82.5	-73.6	4.0	55.4
PER(배)	7.1	3.1	11.3	6.9	4.4
핵심영업이익률(%)	10.6	13.9	5.7	5.6	7.4

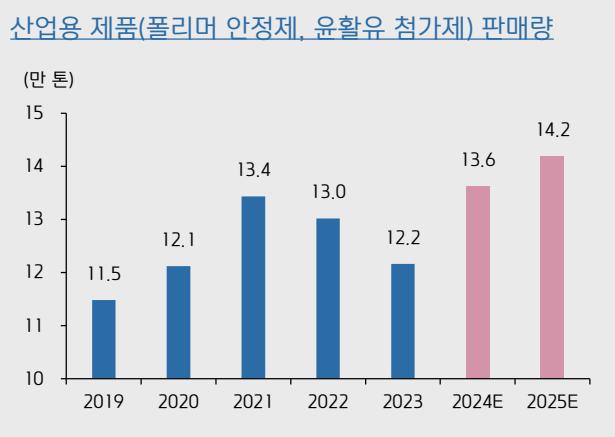
자료: 키움증권 리서치센터



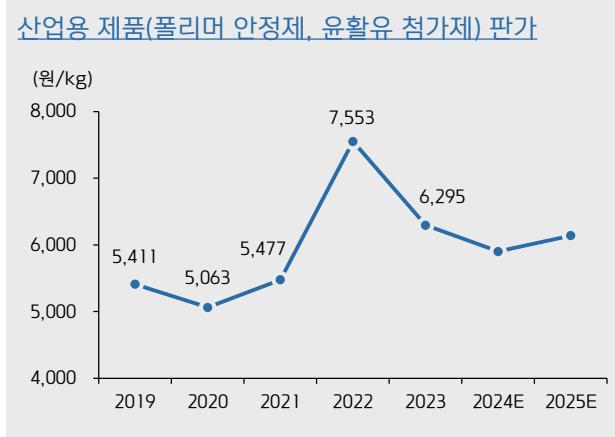
자료: 송원산업, 키움증권 리서치센터



자료: 송원산업, 키움증권 리서치센터



자료: 송원산업, 키움증권 리서치센터



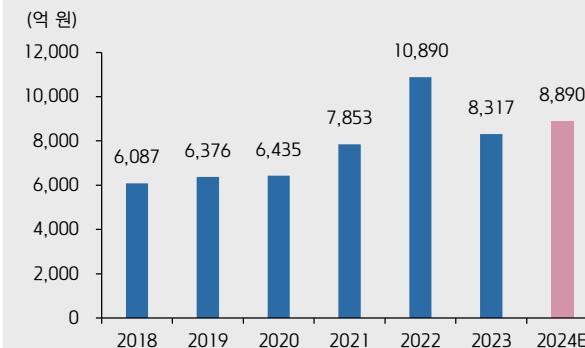
자료: 송원산업, 키움증권 리서치센터

글로벌 폴리머 안정제 시장 규모



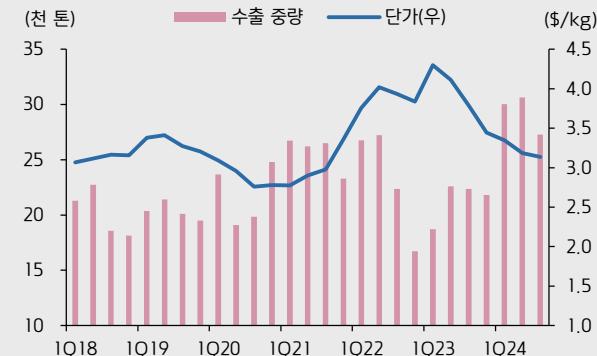
자료: Global Information, 키움증권 리서치센터

송원산업 해외 매출액



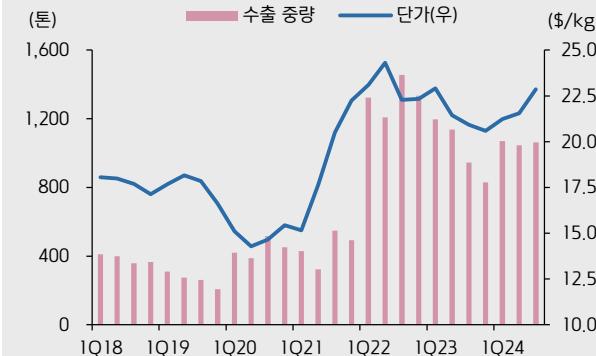
자료: 송원산업, 키움증권 리서치센터

산업용 제품(폴리머 안정제 등) 수출 데이터



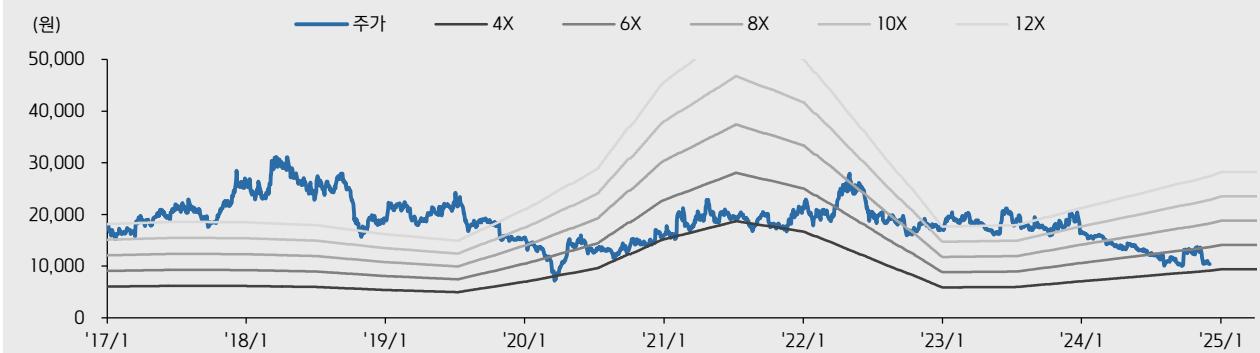
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

TIN 중간체 수출 데이터



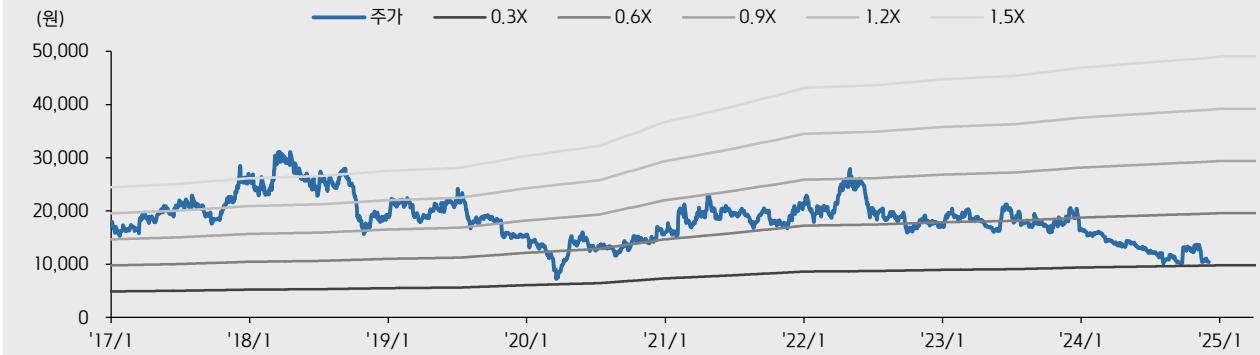
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

송원산업 12개월 Forward P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

송원산업 12개월 Forward P/B Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

송원산업(004430) 재무제표

키움 스몰캡 Monthly Vol. 12

포괄손익계산서

	(단위: 억 원)				
12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023	2024F	2025F
매출액	9,982	13,395	10,300	10,737	11,604
매출원가	7,760	10,279	8,800	8,921	9,437
매출총이익	2,222	3,016	1,499	1,816	2,167
판관비	1,165	1,165	915	1,213	1,304
영업이익	1,057	1,851	585	603	863
EBITDA	1,394	2,179	946	997	1,239
영업외손익	-45	-40	-90	-66	-58
이자수익	3	6	18	24	31
이자비용	59	88	93	100	98
외환관련이익	259	575	391	251	251
외환관련손실	255	607	406	283	283
종속 및 관계기업손익	11	20	8	8	8
기타	-4	54	-8	34	33
법인세차감전이익	1,012	1,811	495	537	805
법인세비용	300	492	146	175	242
계속사업순손익	712	1,319	348	363	564
당기순이익	712	1,319	348	363	564
지배주주순이익	723	1,319	348	363	564
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	23.6	33.2	-22.5	4.2	8.1
영업이익 증감률	55.4	75.1	-68.4	3.1	43.1
EBITDA 증감률	35.7	56.3	-56.6	5.4	24.3
지배주주순이익 증감률	163.4	82.4	-73.6	4.3	55.4
EPS 증감률	163.3	82.5	-73.6	4.0	55.4
매출총이익률(%)	22.3	22.7	14.6	16.9	18.7
영업이익률(%)	10.6	13.9	5.7	5.6	7.4
EBITDA Margin(%)	14.0	16.4	9.2	9.3	10.7
지배주주순이익률(%)	7.2	9.9	3.4	3.4	4.9

현금흐름표

	(단위: 억 원)				
12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름					
영업활동 현금흐름	-183	1,016	1,668	786	1,169
당기순이익	712	1,319	348	363	564
비현금화목의 가감	814	1,025	742	879	920
유형자산감가상각비	330	319	352	381	363
무형자산감가상각비	6	8	9	13	13
지분법평가손익	-11	-20	-8	-8	-8
기타	489	718	389	493	552
영업활동자산부채증감	-1,553	-988	1,022	-205	-5
매출채권및기타채권의감소	-525	-53	309	-75	-134
재고자산의감소	-1,413	407	901	-360	84
매입채무및기타채무의증가	436	-359	-38	302	90
기타	-51	-169	-150	-72	-45
기타현금흐름	-156	-340	-444	-251	-310
투자활동 현금흐름	-169	-536	-438	-401	-558
유형자산의취득	-243	-451	-384	-300	-500
유형자산의처분	4	1	1	0	0
무형자산의순차트	-1	-31	-42	-15	-15
투자자산의증가(증가)	-11	-15	29	-23	-14
단기금융자산의감소(증가)	29	-37	-40	-62	-23
기타	53	-3	-2	-1	-6
재무활동 현금흐름	615	-376	-1,249	87	-18
차입금의증가(감소)	775	-213	-1,042	235	130
자본금, 자본잉여금의증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-29	-48	-120	-60	-60
기타	-131	-115	-87	-88	-88
기타현금흐름	-14	-33	-42	-178	-252.95
현금 및 현금성자산의 순증가	250	70	-62	294	341
기초현금 및 현금성자산	728	977	1,048	986	1,280
기말현금 및 현금성자산	977	1,048	986	1,280	1,621

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

	(단위: 억 원)				
12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023	2024F	2025F
유동자산	6,284	6,807	5,692	6,505	6,940
현금 및 현금성자산	977	1,048	986	1,280	1,621
단기금융자산	11	48	89	151	173
매출채권 및 기타채권	1,797	1,844	1,589	1,664	1,799
재고자산	3,359	3,771	2,915	3,275	3,191
기타유동자산	140	96	113	135	156
비유동자산	4,873	5,366	5,205	5,349	5,615
투자자산	180	216	195	226	248
유형자산	4,243	4,415	4,353	4,272	4,408
무형자산	97	114	148	150	157
기타비유동자산	353	621	509	701	802
자산총계	11,156	12,173	10,897	11,854	12,555
유동부채	4,440	4,040	3,077	3,595	3,784
매입채무 및 기타채무	1,737	1,398	1,195	1,497	1,586
단기금융부채	2,378	2,104	1,683	1,938	2,038
기타유동부채	325	538	199	160	160
비유동부채	1,284	1,307	765	900	930
장기금융부채	760	803	239	385	415
기타비유동부채	524	504	526	515	515
부채총계	5,724	5,347	3,842	4,495	4,714
자자비지분	5,433	6,826	7,056	7,360	7,841
자본금	120	120	120	120	120
자본잉여금	205	205	205	205	205
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-16	-19	46	47	48
이익잉여금	5,124	6,521	6,685	6,988	7,467
비자지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,433	6,826	7,056	7,360	7,841

투자지표

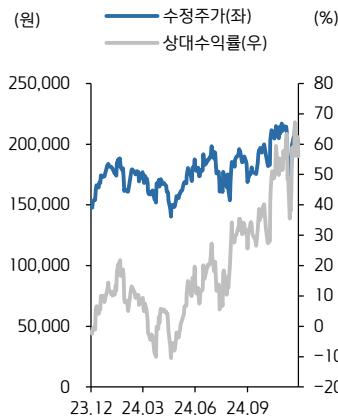
	(단위: 원, %)				
12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	3,011	5,497	1,452	1,511	2,348
BPS	22,636	28,443	29,400	30,666	32,669
CFPS	6,357	9,767	4,543	5,172	6,181
DPS	200	500	250	250	350
주가배수(배)					
PER	7.1	3.1	11.3	6.9	4.4
PER(최고)	8.0	5.1	14.9		
PER(최저)	5.0	2.8	10.5		
PBR	0.95	0.60	0.56	0.34	0.32
PBR(최고)	1.06	0.99	0.74		
PBR(최저)	0.66	0.54	0.52		
PSR	0.52	0.31	0.38	0.23	0.22
PCF	3.4	1.8	3.6	2.0	1.7
EV/EBITDA	5.2	2.7	5.0	3.4	2.6
주요비율(%)					
배당성향(%: 보통주, 현금)	6.7	9.1	17.2	16.5	14.9
배당수익률(%: 보통주, 현금)	0.9	2.9	1.5	2.4	3.4
ROA	7.1	11.3	3.0	3.2	4.6
ROE	14.4	21.5	5.0	5.0	7.4
ROIC	10.3	16.2	5.0	4.6	7.1
매출채권회전율	6.4	7.3	6.0	6.6	6.7
재고자산회전율	3.8	3.7	3.1	3.5	3.6
부채비율	105.4	78.3	54.4	61.1	60.1
순차입금비율	39.6	26.5	12.0	12.1	8.4
이자보상배율(현금)	18.0	21.1	6.3	6.0	8.8
총차입금	3,137	2,907	1,923	2,323	2,453
순차입금	2,149	1,811	848	893	659
NOPLAT	1,394	2,179	946	997	1,239
FCF	-714	201	1,384	259	455

목표주가: 230,000원

주가(12/3): 199,900원

시가총액: 13,964억 원

KOSDAQ (12/3)	690.80pt
52주 주가동향	최고가 최저가
	217,000원 140,400원
최고/최저가대비	-7.9% 42.4%
주가수익률	절대 상대
1M	-4.1% 1.2%
6M	10.4% 35.1%
1Y	30.1% 56.1%
발행주식수	6,986천주
일평균 거래량(3M)	35천주
외국인 지분율	32.2%
배당수익률(24E)	0.3%
BPS(24E)	25,078원
주요 주주	박상일 외 7인 32.8%



▶ 24년 영업이익 390억원 전망

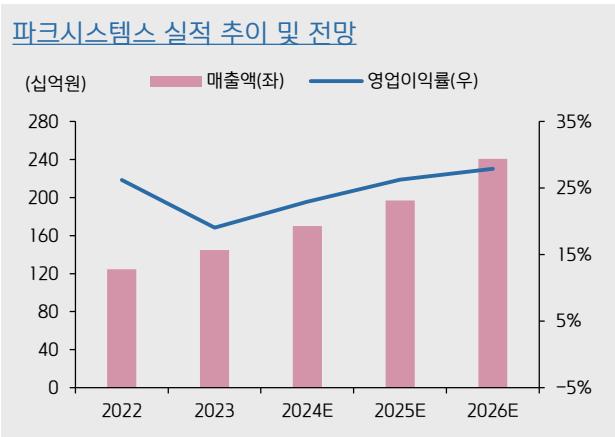
- 동사 4분기 실적은 매출액 582억원(YoY 28%), 영업이익 171억원(YoY 74%)을 전망
- 고정비 증가세 둔화 및 3분기 지연된 매출 인식 영향으로 전년 동기 대비 큰 폭 성장할 것으로 판단
- 이에 올해 영업이익 390억원(YoY 42%)으로, 전방 시장의 부진에도 전년 대비 외형 성장 뿐 아니라 수익성 증가를 전망.
- AFM 장비의 적용처 확대(수요 공정 확대 등)가 예정대로 진행 중인 것으로 판단되며, 향후 후공정 내 수요 확대 및 신규 장비 납품 증가에 따른 성장 지속을 전망

▶ 25년 영업이익 517억원 전망

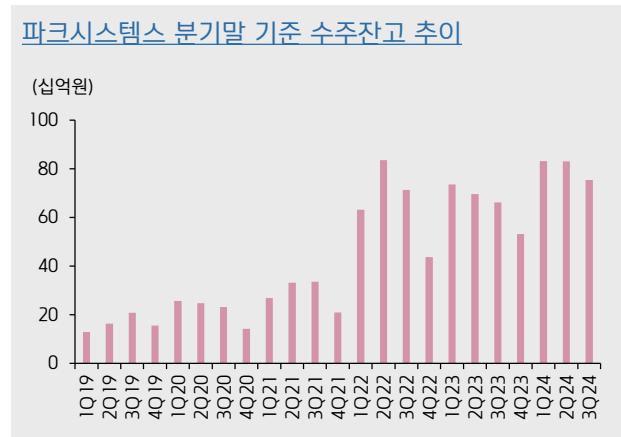
- 동사의 3분기말 기준 수주잔고는 754억원으로 전년 같은 기간 수주잔고 662억원을 상회하며, 4분기 내 신규 수주도 과거와 달리 견조할 것으로 예상
- 이는 연초에 수주가 집중되는 중화권 외에 국내외 수주 증가에 기인하는 것으로 파악되며, 25년 상반기 실적 견인할 것으로 기대
- 특히, 포토마스크 리페어 장비의 성장 본격화를 주목. 국내외 고객사의 수요 증가에 기인
- 동사의 25년 실적은 매출액은 1,969억원(YoY 16%), 영업이익 517억원(YoY 32%)을 전망. 고정비 증가세 둔화에 따라, 외형 성장에 따른 추가적인 수익성 증가도 기대

IFRS 연결(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	124.5	144.8	169.9	196.9	240.7
영업이익	32.6	27.6	39.0	51.7	67.2
EBITDA	36.4	32.2	45.1	57.4	72.7
세전이익	31.9	27.1	38.6	51.5	67.7
순이익	28.0	24.6	34.9	46.6	61.3
지배주주지분순이익	28.0	24.6	34.9	46.6	61.3
EPS(원)	4,034	3,530	5,001	6,668	8,772
증감률(% YoY)	197.7	-12.5	41.7	33.3	31.6
PER(배)	28.2	49.1	40.0	30.0	22.8
PBR(배)	6.62	8.42	7.97	6.39	5.05
EV/EBITDA(배)	21.0	36.2	30.3	23.5	17.9
영업이익률(%)	26.2	19.1	23.0	26.3	27.9
ROE(%)	26.7	18.7	21.9	23.7	24.7
순차입금비율(%)	-22.3	-28.0	-33.4	-34.2	-43.0

자료: 키움증권 리서치센터



자료: 파크시스템스, 키움증권



자료: 파크시스템스, 키움증권

파크시스템스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	4Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	27.5	39.4	32.4	45.5	25.7	44.7	41.4	58.2	144.8	169.9	196.9
%YoY	54.3	138.6	-12.3	-14.6	-6.6	13.3	27.7	28.0	16.3	17.4	15.9
영업이익	2.2	10.1	5.5	9.8	0.5	12.7	8.7	17.1	27.6	39.0	51.7
%YoY	267.9	7,352.2	-59.5	-46.8	-76.7	25.6	59.9	74.0	-15.6	41.5	32.4
영업이익률(%)	7.9	25.6	16.9	21.6	2.0	28.4	21.1	29.3	19.0	23.0	26.2

자료: 키움증권

파크시스템스(140860) 재무제표

키움 스몰캡 Monthly Vol. 12

포괄손익계산서

	(단위: 십억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	124.5	144.8	169.9	196.9	240.7
매출원가	43.1	52.4	53.3	57.1	65.7
매출총이익	81.5	92.4	116.6	139.8	175.0
판관비	48.8	64.8	77.6	88.2	107.8
영업이익	32.6	27.6	39.0	51.7	67.2
EBITDA	36.4	32.2	45.1	57.4	72.7
영업외손익	-0.8	-0.4	-0.4	-0.2	0.5
이자수익	0.3	1.2	1.4	1.7	2.4
이자비용	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
외환관련이익	5.2	4.5	1.6	1.6	1.6
외환관련손실	3.7	4.4	1.9	1.9	1.9
종속 및 관계기업손의	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-2.4	-1.4	-1.2	-1.3	-1.3
법인세차감과이익	31.9	27.1	38.6	51.5	67.7
법인세비용	3.9	2.6	3.7	4.9	6.4
계속사업순손익	28.0	24.6	34.9	46.6	61.3
당기순이익	28.0	24.6	34.9	46.6	61.3
지배주주순이익	28.0	24.6	34.9	46.6	61.3
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	46.0	16.3	17.3	15.9	22.2
영업이익 증감률	85.4	-15.3	41.3	32.6	30.0
EBITDA 증감률	74.6	-11.5	40.1	27.3	26.7
지배주주순이익 증감률	208.2	-12.1	41.9	33.5	31.5
EPS 증감률	197.7	-12.5	41.7	33.3	31.6
매출총이익률(%)	65.5	63.8	68.6	71.0	72.7
영업이익률(%)	26.2	19.1	23.0	26.3	27.9
EBITDA Margin(%)	29.2	22.2	26.5	29.2	30.2
지배주주순이익률(%)	22.5	17.0	20.5	23.7	25.5

현금흐름표

	(단위: 십억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	27.6	31.3	31.5	44.2	52.2
당기순이익	28.0	24.6	34.9	46.6	61.3
비현금항목의 가감	12.6	8.2	8.3	9.0	9.6
유형자산감가상각비	3.6	4.3	5.6	5.4	5.2
무형자산감가상각비	0.1	0.4	0.4	0.3	0.3
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	8.9	3.5	2.3	3.3	4.1
영업활동자산부채증감	-12.5	4.3	-9.2	-7.9	-14.4
매출채권및기타채권의감소	-7.6	1.4	-6.2	-6.7	-10.8
재고자산의감소	-10.4	0.1	-6.6	-7.1	-11.5
매입채무및기타채무의증가	1.7	2.3	4.6	5.8	8.0
기타	3.8	0.5	-1.0	0.1	-0.1
기타현금흐름	-0.5	-5.8	-2.5	-3.5	-4.3
투자활동 현금흐름	-14.3	12.8	-11.3	-25.0	-5.0
유형자산의 취득	-3.9	-12.2	-10.0	-25.0	-5.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의증가(증가)	-0.2	-0.1	-1.3	0.0	0.0
단기금융자산의증가(증가)	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-9.6	0.0	0.0	0.0	0.0
제작활동 현금흐름	-8.8	6.4	-3.9	-5.0	-5.0
차입금의 증가(감소)	-4.1	10.4	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-1.5	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1.7	-2.8	-2.8	-3.8	-3.8
기타	-1.5	-1.2	-1.1	-1.2	-1.2
기타현금흐름	0.7	0.8	2.0	2.0	2.0
현금 및 현금성자산의 순증가	5.2	25.8	18.3	16.2	44.2
기초현금 및 현금성자산	40.0	45.1	70.9	89.2	105.4
기말현금 및 현금성자산	45.1	70.9	89.2	105.4	149.7

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

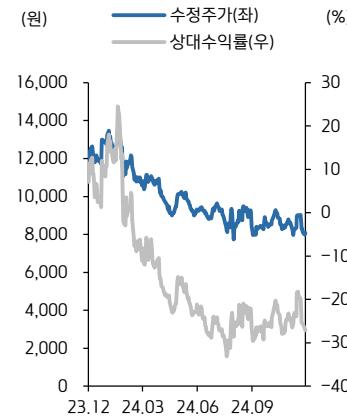
	(단위: 십억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	126.3	148.1	179.2	209.1	275.7
현금 및 현금성자산	45.1	70.9	89.2	105.5	149.7
단기금융자산	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권 및 기타채권	38.6	35.8	42.0	48.7	59.5
재고자산	38.3	38.0	44.6	51.6	63.1
기타유동자산	3.7	2.8	2.8	2.7	2.8
비유동자산	40.7	53.6	58.8	78.1	77.5
투자자산	1.8	2.0	3.2	3.2	3.2
유형자산	26.0	37.2	41.6	61.2	61.0
무형자산	9.8	10.6	10.2	9.8	9.5
기타비유동자산	3.1	3.8	3.8	3.9	3.8
자산총계	167.0	201.7	238.0	287.2	353.2
유동부채	39.7	49.7	54.3	60.1	68.1
매입채무 및 기타채무	15.1	17.7	22.3	28.1	36.1
단기금융부채	12.1	24.4	24.4	24.4	24.4
기타유동부채	12.5	7.6	7.6	7.6	7.6
비유동부채	7.9	8.5	8.5	8.5	8.5
장기금융부채	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
기타비유동부채	0.9	1.5	1.5	1.5	1.5
부채총계	47.6	58.2	62.8	68.6	76.6
자본지분	119.5	143.5	175.2	218.6	276.6
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	48.1	49.2	49.2	49.2	49.2
기타자본	-0.7	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	-1.0	-0.4	0.2	0.8	1.5
이익잉여금	69.5	91.3	122.4	165.2	222.6
비자본지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	119.5	143.5	175.2	218.6	276.6
	(단위: 원, 백, %)				
12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,034	3,530	5,001	6,668	8,772
BPS	17,194	20,598	25,078	31,287	39,600
CFPS	5,847	4,702	6,194	7,951	10,144
DPS	400	400	550	550	550
주가배수(배)					
PER	28.2	49.1	40.7	30.5	23.2
PER(최고)	37.9	60.6	44.8		
PER(최저)	21.9	30.6	27.8		
PBR	6.62	8.42	8.11	6.50	5.14
PBR(최고)	8.89	10.39	8.93		
PBR(최저)	5.13	5.24	5.55		
PSR	6.35	8.34	8.36	7.22	5.91
PCF	19.5	36.9	32.9	25.6	20.1
EV/EBITDA	21.0	36.2	30.3	23.5	17.9
주요비율(%)					
배당성향(%, 보통주, 현금)	9.9	11.3	10.9	8.2	6.2
배당수익률(%, 보통주, 현금)	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3
ROA	18.6	13.3	15.9	17.7	19.1
ROE	26.7	18.7	21.9	23.7	24.7
ROIIC	37.0	25.5	33.0	36.9	41.3
매출채권회전율	3.5	3.9	4.4	4.3	4.5
재고자산회전율	4.0	3.8	4.1	4.1	4.2
부채비율	39.8	40.6	35.9	31.4	27.7
순자본비율	-22.3	-28.0	-33.4	-34.2	-43.0
이자부채비율(현금)	134.2	98.9	139.9	185.3	241.0
총차입금	19.1	31.4	31.4	31.4	31.4
순차입금	-26.7	-40.2	-58.5	-74.7	-118.9
NOPLAT	36.4	32.2	45.1	57.4	72.7
FCF	16.2	20.6	22.1	19.5	47.0

목표주가: 13,500원

주가(12/3): 8,090원

시가총액: 5,573억 원

KOSPI (12/3)	2,500.10pt
52주 주가동향	최고가 최저가
	13,710원 7,740원
최고/최저가대비	-41.0% 4.5%
주가수익률	절대 상대
1M	-4.8% -3.2%
6M	-12.0% -5.5%
1Y	-27.6% -27.1%
발행주식수	68,890천주
일평균 거래량(3M)	222천주
외국인 지분율	57.2%
배당수익률(24E)	2.5%
BPS(24E)	6,132원
주요 주주	임창완 외 7인
(원)	(%)



▶ 24년, 성장을 위한 과도기

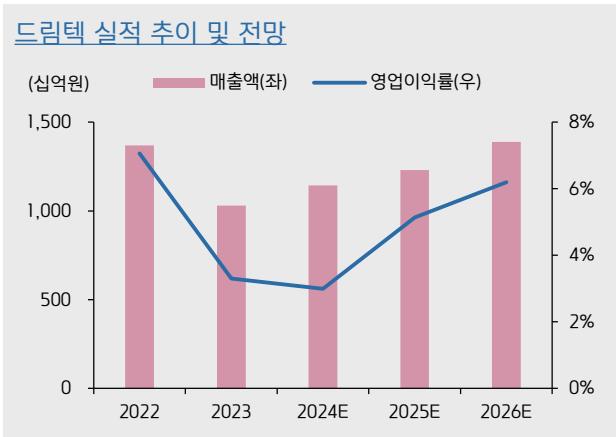
- 동사 4분기 실적은 매출액 2,638억원(YoY 6%), 영업이익 123억원(YoY 67%)을 전망
- 이에 24년 실적은 매출액 1조 1,440억원(YoY 11%), 영업이익 342억원(YoY 0.5%)으로, 외형 성장에도 수익성은 감소할 것으로 예상
- 이는 기존 사업의 전방 시장인 스마트폰 시장 부진에 따른 영향 외에도, 자회사 적자 폭 증가 및 인도 공장 설비 투자에 따른 비용 증가 영향으로 판단

▶ 25년, 기대감이 현실로 반영될 시기

- 인도 공장을 통한 반도체 사업 진출: 인도 법인 내 반도체 부문 생산 능력은 연간 매출액 기준 1,000억원 규모이며, 상반기 이후 본격적인 매출 성장을 전망
- BHC 내 의료기기 부문: 동사 BHC 부문의 주요 제품인 바이오센서 관련 최근 산소포화도 측정 기능을 갖춘 '2A'의 FDA 승인. 21년 '1Ax' 이후 3년만으로, 정체되었던 의료기기 부문 매출의 성장 본격화를 기대
- 동사와 무선 바이오센서를 개발한 LifeSignals의 인도 사업 확대는 예상보다 더디게 진행 중이지만, 진출 시 기대되는 큰 폭의 성장 잠재력을 주목
- 이에 연간 약 800억원으로 파악되는 의료기기 부문 매출은 25년 1,500억원으로 성장을 전망
- 자회사 적자 규모도 점차 축소됨에 따라 25년 동사 영업이익 632억원(YoY 85%)을 전망

IFRS 연결(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,368.6	1,030.4	1,144.0	1,230.1	1,388.7
영업이익	96.7	34.0	34.2	63.2	86.0
EBITDA	152.6	90.2	86.0	116.7	136.3
세전이익	105.5	42.4	39.2	70.6	97.4
순이익	85.0	27.0	31.3	56.5	77.9
지배주주지분순이익	64.8	15.3	25.7	46.4	64.0
EPS(원)	968	227	374	674	929
증감률(% YoY)	-9.3	-76.5	64.6	80.3	37.9
PER(배)	9.4	57.2	21.7	12.0	8.7
PBR(배)	1.50	2.18	1.32	1.22	1.10
EV/EBITDA(배)	4.5	10.8	7.3	4.9	3.6
영업이익률(%)	7.1	3.3	3.0	5.1	6.2
ROE(%)	17.2	3.7	6.2	10.6	13.3
순차입금비율(%)	-5.2	-2.8	-5.8	-15.4	-28.9

자료: 키움증권 리서치센터



자료: 드림텍, 키움증권

바이오센서 2A

자료: 드림텍, 키움증권

드림텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	4Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	306.1	199.3	277.0	248.0	284.1	266.5	329.6	263.8	1,030.4	1,144.0	1,230.1
%YoY	-30.9	-34.6	-11.6	-19.4	-7.2	33.8	19.0	6.4	-24.7	11.0	7.5
영업이익	11.3	-2.2	17.5	7.4	12.0	2.3	7.7	12.3	34.0	34.2	63.2
%YoY	-73.4	적전	-34.5	22.4	5.5	흑전	-56.4	67.0	-64.8	0.5	84.8
영업이익률(%)	3.7	-1.1	6.3	3.0	4.2	0.9	2.3	4.7	3.3	3.0	5.1

자료: 키움증권

드림텍(192650) 재무제표

키움 스몰캡 Monthly Vol. 12

포괄손익계산서

	(단위: 십억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,368.6	1,030.4	1,144.0	1,230.1	1,388.7
매출원가	1,186.3	913.7	1,016.8	1,068.2	1,191.3
매출총이익	182.3	116.7	127.2	161.9	197.4
판관비	85.6	82.7	93.0	98.7	111.4
영업이익	96.7	34.0	34.2	63.2	86.0
EBITDA	152.6	90.2	86.0	116.7	136.3
영업외수익(-)	8.9	8.4	5.0	7.4	11.4
이자수익	2.8	8.2	8.0	9.7	13.7
이자비용	5.7	9.1	8.1	7.4	7.4
외환관련이익	60.3	32.8	25.0	25.0	25.0
외환관련손실	49.6	23.3	19.5	19.5	19.5
종속 및 관계기업순익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.1	-0.2	-0.4	-0.4	-0.4
법인세차감과이익	105.5	42.4	39.2	70.6	97.4
법인세비용	20.5	15.4	7.8	14.1	19.5
계속사업순이익	85.0	27.0	31.3	56.5	77.9
당기순이익	85.0	27.0	31.3	56.5	77.9
지배주주순이익	64.8	15.3	25.7	46.4	64.0
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	11.1	-24.7	11.0	7.5	12.9
영업이익 증감률	0.6	-64.8	0.6	84.8	36.1
EBITDA 증감률	6.3	-40.9	-4.7	35.7	16.8
지배주주순이익 증감률	-7.1	-76.4	68.0	80.5	37.9
EPS 증감률	-9.3	-76.5	64.6	80.3	37.9
매출총이익률(%)	13.3	11.3	11.1	13.2	14.2
영업이익률(%)	7.1	3.3	3.0	5.1	6.2
EBITDA Margin(%)	11.2	8.8	7.5	9.5	9.8
지배주주순이익률(%)	4.7	1.5	2.2	3.8	4.6

현금흐름표

	(단위: 원, 백, %)				
12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	143.4	113.2	100.9	131.1	140.5
당기순이익	0.0	0.0	31.3	56.5	77.9
비현금항목의 가감	80.3	67.3	48.5	54.1	52.3
유형자산감가상각비	51.1	51.4	47.8	50.5	48.2
무형자산감가상각비	4.8	4.7	3.9	2.9	2.2
지분법평가손익	0.0	-2.3	0.0	0.0	0.0
기타	24.4	13.5	-3.2	0.7	1.9
영업활동자산부채증감	-29.9	25.3	-13.4	-10.2	-19.0
매출채권및기타채권의감소	-4.2	24.7	-8.8	-6.6	-12.2
재고자산의감소	-0.7	67.8	-12.5	9.4	-17.4
매입채무및기타채무의증가	-22.6	-54.6	7.4	5.6	10.3
기타	-2.4	-12.6	0.5	0.2	0.3
기타현금흐름	93.0	20.6	34.5	30.7	29.3
투자활동 현금흐름	-65.0	-134.6	-27.9	-26.7	-2.6
유형자산의 취득	-30.4	-49.1	-40.0	-30.0	0.0
유형자산의 처분	1.0	2.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순차등	-1.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의증가(증가)	7.0	-29.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의증가(증가)	-11.7	-55.5	14.7	5.9	0.0
기타	-29.9	-2.5	-2.6	-2.6	-2.6
재무활동 현금흐름	4.1	-14.1	-41.5	-36.3	-21.3
차입금의 증가(감소)	8.4	16.7	-20.0	-15.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	25.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-5.7	-9.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-19.5	-13.4	-13.7	-13.5	-13.5
기타	-4.1	-7.8	-7.8	-7.8	-7.8
기타현금흐름	-1.3	-1.7	-20.3	-20.3	-20.3
현금 및 현금성자산의 순증가	81.2	-37.3	11.2	47.6	96.2
기초현금 및 현금성자산	80.4	161.6	124.3	135.4	183.1
기말현금 및 현금성자산	161.6	124.3	135.4	183.1	279.3

자료: 키움증권 리서치센터

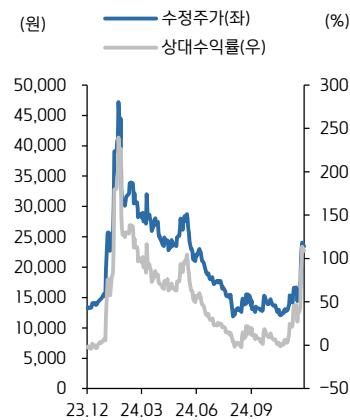
재무상태표

	(단위: 십억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	466.7	398.8	416.2	473.7	599.2
현금 및 현금성자산	161.6	124.3	135.4	183.1	279.3
단기금융자산	17.8	73.3	58.6	52.7	52.7
매출채권 및 기타채권	103.3	79.5	88.3	94.9	107.2
재고자산	174.9	113.0	125.4	134.9	152.3
기타유동자산	9.1	8.7	8.5	8.1	7.7
비유동자산	358.6	396.5	384.8	361.3	310.9
투자자산	16.4	45.9	45.9	45.9	45.9
유형자산	255.0	263.3	255.5	235.0	186.8
무형자산	70.0	74.5	70.6	67.6	65.5
기타비유동자산	17.2	12.8	12.8	12.8	12.7
자산총계	825.4	795.3	801.0	835.0	910.2
유동부채	309.1	245.5	243.9	244.4	254.7
매입채무 및 기타채무	145.5	83.8	91.1	96.7	107.0
단기금융부채	140.0	145.0	135.0	130.0	130.0
기타유동부채	23.6	17.7	17.8	17.7	17.7
비유동부채	14.6	40.8	30.8	20.8	20.8
장기금융부채	13.3	38.3	28.3	18.3	18.3
기타비유동부채	1.3	2.5	2.5	2.5	2.5
부채총계	323.7	287.3	274.7	265.2	275.5
자본지분	409.8	409.7	422.4	455.8	506.7
자본금	6.9	7.2	7.2	7.2	7.2
자본잉여금	126.1	134.3	134.3	134.3	134.3
기타자본	-3.2	-2.3	-2.3	-2.3	-2.3
기타포괄손익누계액	9.5	10.7	11.1	11.6	12.0
이익잉여금	270.5	259.9	272.2	305.1	355.6
비자본지분	91.8	98.3	103.9	114.0	128.0
자본총계	501.7	508.0	526.3	569.8	634.6
	(단위: 원, 백, %)				
12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	968	227	374	674	929
BPS	6,080	5,962	6,132	6,616	7,355
CFPS	2,470	1,396	1,159	1,605	1,890
DPS	200	200	200	200	200
주가배수(배)					
PER	9.4	57.2	21.4	11.9	8.6
PER(최고)	12.9	63.9	38.5		
PER(최저)	9.3	36.9	19.4		
PBR	1.50	2.18	1.30	1.21	1.09
PBR(최고)	2.06	2.43	2.35		
PBR(최저)	1.48	1.41	1.18		
PSR	0.45	0.85	0.48	0.45	0.40
PCF	3.7	9.3	6.9	5.0	4.2
EV/EBITDA	4.5	10.8	7.3	4.9	3.6
주요비율(%)					
배당성향(%: 보통주, 현금)	15.7	50.6	43.1	23.9	17.3
배당수익률(%: 보통주, 현금)	2.2	1.5	2.5	2.5	2.5
ROA	10.9	3.3	3.9	6.9	8.9
ROE	17.2	3.7	6.2	10.6	13.3
ROIIC	17.6	5.1	6.2	11.5	16.6
매출채권회전율	12.1	11.3	13.6	13.4	13.7
재고자산회전율	7.9	7.2	9.6	9.4	9.7
부채비율	64.5	56.6	52.2	46.6	43.4
순자본비율	-5.2	-2.8	-5.8	-15.4	-28.9
이자보상배율(현금)	16.9	3.7	4.2	8.6	11.7
총차입금	153.3	183.3	163.3	148.3	148.3
순차입금	-26.1	-14.2	-30.7	-87.5	-183.7
NOPLAT	152.6	90.2	86.0	116.7	136.3
FCF	72.8	57.1	25.8	63.9	100.1

주가(12/3): 23,850원

시가총액: 2,768억 원

KOSDAQ (12/3)	690.80pt
52주 주가동향	최고가 47,200원 최저가 11,900원 최고/최저가대비 -49.5% 100.4%
주가수익률	절대 상대 1M 87.6% 98.0% 6M 13.6% 38.9% 1Y 73.3% 107.9%
발행주식수	11,604천주
일평균 거래량(3M)	720천주
외국인 지분율	3.3%
배당수익률(2023)	0.0%
BPS(2023)	6,256원
주요 주주	김정중 외 13인 22.1%



▶ AI에 진심

- 동사는 2016년 성장 동력으로 AI 서비스 부문 비전을 수립한 이후, AI기술 개발 및 사업을 꾸준하게 준비
- 'AI 스튜디오 페르소' 등을 통해 휴먼 영상 제작 서비스를 제공하는 AI 휴먼 기술은 시니어 케어 분야에서 먼저 성과를 보이고 있으며, Microsoft와 협업하여 글로벌 사업화 또한 진행 중

▶ 주목할 AI 서비스: 비디오 번역과 차세대 검색 엔진

- 동사는 최근 오토 더빙 서비스 'AI 비디오 트랜슬레이터'를 출시. 원본 영상의 언어 및 입술 움직임을 일치시키는 생성형 AI 서비스로, 자막과 음성 더빙 없이 영상을 다국어 콘텐츠로 변환시켜 줌에 따라 영상 제작의 효율성을 증대
- 정식 출시를 준비하고 있는 AI 검색 엔진 서비스 또한 주목. LLM(초거대언어모델) 응용 서비스인 'Alan'을 고도화하여 Perplexity와 같은 실시간 웹 검색 엔진을 출시할 것으로 파악

▶ 신규 AI 서비스 사업 본격화에 따른 기업가치 제고 필요

- 비디오 번역 서비스 등을 하는 HeyGen은 4개월만에 6배 상승한 기업가치 4억 4,000만 달러에 올해 투자유치에 성공했으며, AI 검색 엔진 업체 Perplexity는 기업가치 90억 달러(지난 6월 대비 3배 증가)에 투자 유치가 진행 중
- 이에 25년 AI 서비스 사업 본격화를 앞두고, 동사의 주가에도 AI 부문의 성장성 반영이 필요하다는 판단

IFRS 연결(실적원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	68.9	83.7	89.6	88.8	92.5
영업이익	-2.8	6.6	10.1	-5.7	-8.9
EBITDA	0.1	9.7	13.3	-2.8	-5.7
세전이익	-16.8	8.7	7.4	-6.7	-10.8
순이익	-16.1	7.1	3.5	-8.2	-11.6
지배주주지분순이익	-11.3	6.1	4.7	-6.1	-6.2
EPS(원)	-1,146	619	429	-536	-542
증감률(% YoY)	적전	흑전	-30.7	적전	적지
PER(배)	-6.3	14.5	42.2	NA	NA
PBR(배)	1.90	2.21	3.31	1.95	2.36
EV/EBITDA(배)	803.2	10.5	14.8	-33.8	-27.5
영업이익률(%)	-4.1	7.9	11.3	-6.4	-9.6
ROE(%)	-36.7	15.7	9.2	-10.7	-10.1
순차입금비율(%)	-8.3	-21.3	-39.8	-44.4	-30.5

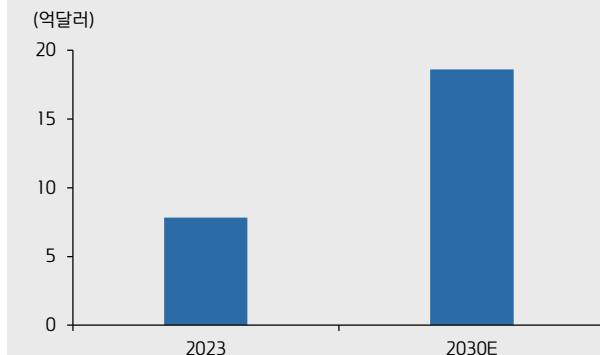
자료: 키움증권 리서치센터

이스트소프트 실적 추이 및 전망



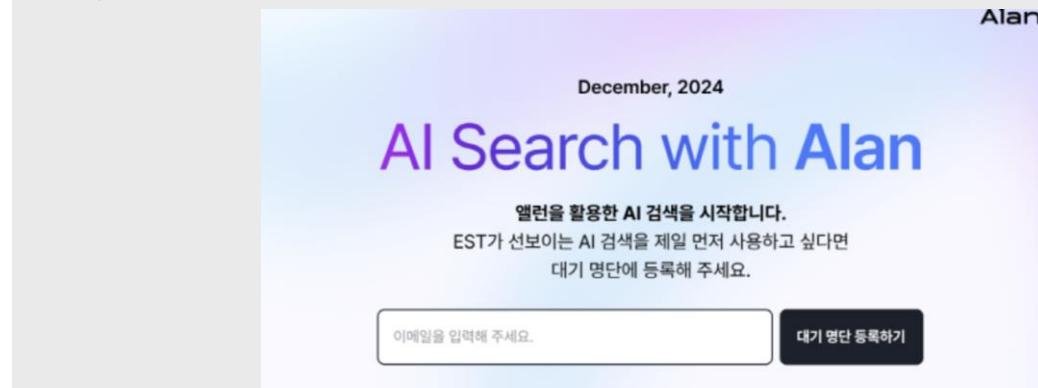
자료: 이스트소프트, 키움증권

글로벌 AI 오토 더빙 시장 전망



자료: Global Market Statistics, 키움증권

AI 검색 엔진 'Alan'



자료: 이스트소프트, 키움증권

이스트소프트(047560) 재무제표

키움 스몰캡 Monthly Vol. 12

포괄손익계산서

	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	68.9	83.7	89.6	88.8	92.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	68.9	83.7	89.6	88.8	92.5
판관비	71.7	77.1	79.5	94.4	101.4
영업이익	-2.8	6.6	10.1	-5.7	-8.9
EBITDA	0.1	9.7	13.3	-2.8	-5.7
영업외손익	-13.9	2.1	-2.7	-1.0	-1.9
이자수익	0.4	0.3	0.4	1.0	2.0
이자비용	2.0	2.1	1.0	1.8	3.2
외환관련이익	0.3	0.2	0.3	0.2	0.1
외환관련손실	0.1	0.3	0.1	0.3	0.2
종속 및 관계기업손익	0.3	0.2	-0.2	0.0	0.2
기타	-12.8	3.8	-2.1	-0.1	-0.8
법인세차감과이익	-16.8	8.7	7.4	-6.7	-10.8
법인세비용	-0.7	0.9	0.8	0.4	0.9
계속사업순이익	-16.1	7.8	6.6	-7.1	-11.6
당기순이익	-16.1	7.1	3.5	-8.2	-11.6
지배주주순이익	-11.3	6.1	4.7	-6.1	-6.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	6.5	21.5	7.0	-0.9	4.2
영업이익 증감률	-237.6	-335.7	53.0	-156.4	56.1
EBITDA 증감률	-97.8	9,600.0	37.1	-121.1	103.6
지배주주순이익 증감률	-789.0	-154.0	-23.0	-229.8	1.6
EPS(증감률)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-4.1	7.9	11.3	-6.4	-9.6
EBITDA Margin(%)	0.1	11.6	14.8	-3.2	-6.2
지배주주이익률(%)	-16.4	7.3	5.2	-6.9	-6.7

현금흐름표

	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	3.3	9.0	11.2	1.8	-4.6
당기순이익	-16.1	7.1	3.5	-8.2	-11.6
비현금항목의 가감	21.3	4.9	10.3	11.2	11.1
유형자산감가상각비	2.5	2.8	2.8	2.4	2.8
무형자산감가상각비	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
지분법평가손익	-0.4	-0.4	-0.9	0.0	-1.3
기타	18.8	2.2	8.0	8.4	9.2
영업활동자산부채증감	-1.2	-1.9	-0.1	1.1	-3.3
매출채권및기타채권의감소	-3.0	-4.5	1.7	-0.5	-5.2
재고자산의감소	-1.9	0.3	1.1	0.2	-0.5
매입채무및기타채무의증가	1.2	0.0	-3.2	0.4	0.1
기타	2.5	2.9	0.3	1.4	2.3
기타현금흐름	-0.7	-1.1	-2.5	-2.3	-0.8
투자활동 현금흐름	-2.3	-1.1	-23.3	-12.7	-5.7
유형자산의 취득	-1.4	-2.4	-2.7	-2.7	-1.5
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1
무형자산의 순차등	0.0	0.1	0.6	-0.3	-0.9
투자자산의증가(증가)	0.1	0.4	-2.4	1.9	0.2
단기금융자산의증가(증가)	0.1	-4.7	-27.2	-2.4	13.3
기타	-1.1	5.7	9.4	-9.3	-16.9
재무활동 현금흐름	12.1	-2.3	14.7	19.0	3.9
차입금의 증가(감소)	8.9	-1.2	1.1	3.5	5.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.8	2.4	13.5	0.2	0.0
자기주식처분(취득)	-2.0	-3.1	-2.0	-2.6	-1.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.4	-0.4	2.1	17.9	-0.1
기타현금흐름	0.1	-0.3	0.3	0.3	0.1
현금 및 현금성자산의 순증가	13.3	5.3	3.0	8.5	-6.3
기초현금 및 현금성자산	16.9	30.2	35.5	38.5	46.9
기말현금 및 현금성자산	30.2	35.5	38.5	46.9	40.6

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	59.5	74.2	100.2	111.4	95.2
현금 및 현금성자산	30.2	35.5	38.5	46.9	40.6
단기금융자산	14.3	19.0	46.2	48.6	35.4
매출채권 및 기타채권	8.8	12.5	10.7	9.8	13.0
재고자산	3.3	3.5	1.9	2.5	3.0
기타유동자산	2.9	3.7	2.9	3.6	3.2
비유동자산	75.0	72.5	77.3	73.6	93.4
투자자산	2.9	2.7	4.9	3.0	3.1
유형자산	67.3	64.6	65.1	64.2	82.3
무형자산	1.7	1.3	2.0	1.5	1.9
기타비유동자산	3.1	3.9	5.3	4.9	6.1
자산총계	134.6	146.7	177.5	185.0	188.7
유동부채	43.3	59.6	50.0	41.7	72.2
매입채무 및 기타채무	8.5	9.3	9.6	8.7	10.5
단기금융부채	18.5	33.7	24.5	17.3	38.1
기타유동부채	16.3	16.6	15.9	15.7	23.6
비유동부채	36.7	18.7	37.8	59.8	29.3
장기금융부채	21.4	6.1	24.5	41.2	11.2
기타비유동부채	15.3	12.6	13.3	18.6	18.1
부채총계	80.1	78.3	87.8	101.5	101.5
자본지분	37.9	40.3	62.3	51.3	71.4
자본금	4.9	4.9	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	7.7	7.7	24.0	24.1	36.6
기타자본	6.0	2.2	1.8	-1.6	-1.1
기타포괄손익누계액	20.3	19.9	20.4	20.8	35.7
이익잉여금	-1.1	5.5	10.4	2.4	-5.6
비자본지분	16.6	28.2	27.4	32.2	15.8
자본총계	54.5	68.4	89.7	83.5	87.2
	(단위: 원, 백 %)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	-1,146	619	429	-536	-542
BPS	3,826	4,061	5,476	4,511	6,256
CFPS	522	1,214	1,255	260	-47
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-6.3	14.5	42.2	NA	NA
PER(최고)	-10.4	16.7	48.2		
PER(최저)	-4.9	7.7	19.0		
PBR	1.90	2.21	3.31	1.95	2.36
PBR(최고)	3.12	2.55	3.78		
PBR(최저)	1.48	1.18	1.49		
PSR	1.04	1.06	2.22	1.13	1.82
PCF	13.9	7.4	14.4	33.8	-312.1
EV/EBITDA	803.2	10.5	14.8	-33.8	-27.5
주요비율(%)					
배당성향(%: 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%: 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-14.1	5.1	2.1	-4.5	-6.2
ROE	-36.7	15.7	9.2	-10.7	-10.1
ROIIC	4.0	7.5	11.9	-8.8	-9.5
매출채권회전율	8.5	7.8	8.7	8.1	
재고자산회전율	28.2	24.7	32.8	40.2	34.1
부채비율	146.9	114.5	97.9	121.5	116.5
순자본비율	-8.3	-21.3	-39.8	-44.4	-30.5
이자차입금비율(현금)	-1.4	3.1	10.5	-3.1	-2.7
총차입금	39.9	39.8	49.0	58.5	49.3
순차입금	-4.5	-14.6	-35.7	-37.1	-26.6
NOPLAT	0.1	9.7	13.3	-2.8	-5.7
FCF	2.3	3.3	7.0	-4.1	-8.5

III. IPO 코멘트

1. 공모 시장 개요 Comment
2. 공모 시장 동향 지표
3. 2024년 12월 IPO 리스트



➤ 부진한 성과를 보인 2024년 IPO 시장

- 2024년은 전반적으로 IPO 시장이 부진한 모습을 보임. 상장 건수는 크게 차이가 없지만 21년 이후 공모 금액이 지속적으로 줄어드는 모습을 나타냄
- 특히 상장 이후 공모가 대비 평균 수익률들이 대부분 마이너스를 기록하면서 시장의 활기를 더하는 공모주의 특징이 살아나지 못하는 모습을 보임
- 특히 조 단위가 넘어가는 대형 상장이 적다는 점도 아쉬운 부분

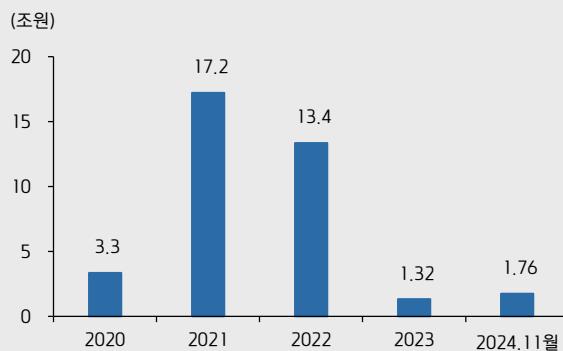
➤ 큰 폭의 변화 없이 마무리될 12월 IPO시장, 내년에 대한 기대는 유호

- 12월은 바이오 및 반도체 기업을 중심으로 상장이 많이 이뤄지는 가운데 코스피 IPO가 시장의 관심을 이끌 전망
- 대규모 IPO는 없는 가운데 관심도가 낮아질 것으로 판단
- 내년에는 LG CNS를 필두로 대형 IPO가 다수 존재할 것으로 기대되기 때문에 반등을 노려 볼 수 있을 것으로 전망
- 특히 공모 이후 주가 하락이 지속되는 올해와 다르게 낮아진 밸류에이션에 따른 상승여력이 확대될 여지가 있음

2. 공모 시장 동향 지표

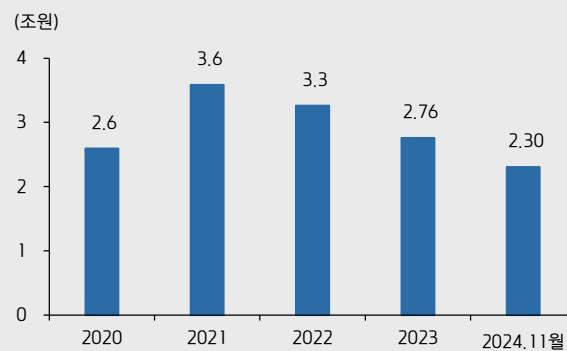
키움 스몰캡 Monthly Vol.12

연간 코스피 공모금액 추이



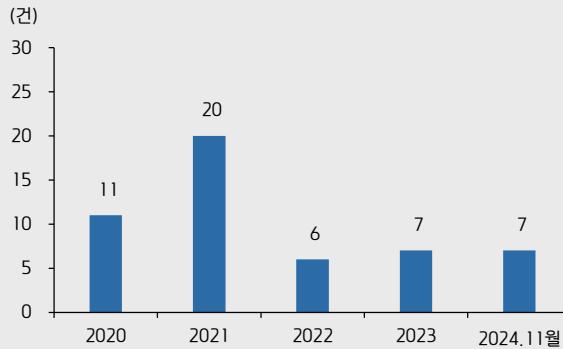
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 공모금액 추이



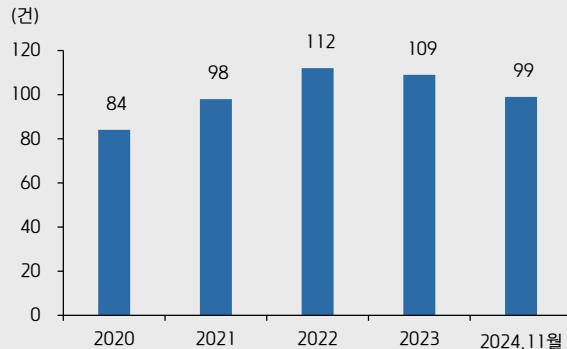
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스피 신규 IPO 건수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 신규 IPO 건수 추이



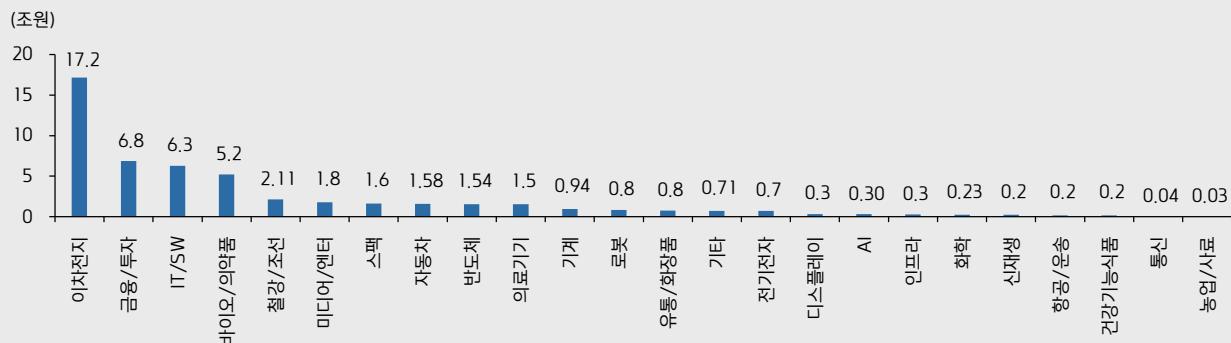
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5개년 업종별 공모건수(2020~2024년)



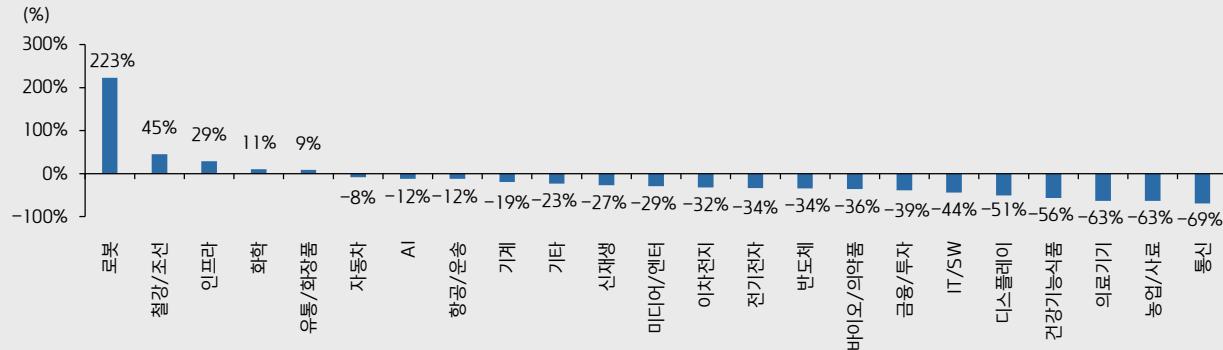
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5개년 업종별 공모금액(2020~2024년)



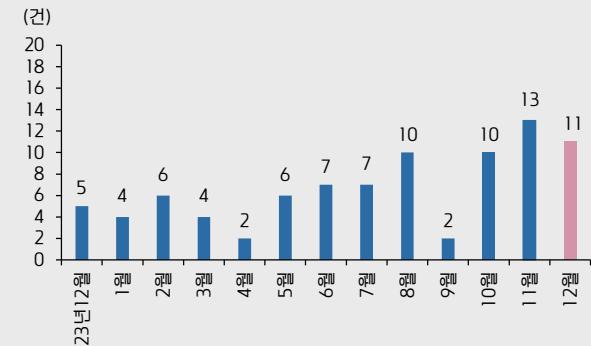
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5개년 업종별 공모가 대비 현재가 평균 수익률(2020~2024년)



주: 현재가는 2024.11.29 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2023~2024년 월별 IPO 개수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2023~2024년 월별 공모금액 추이

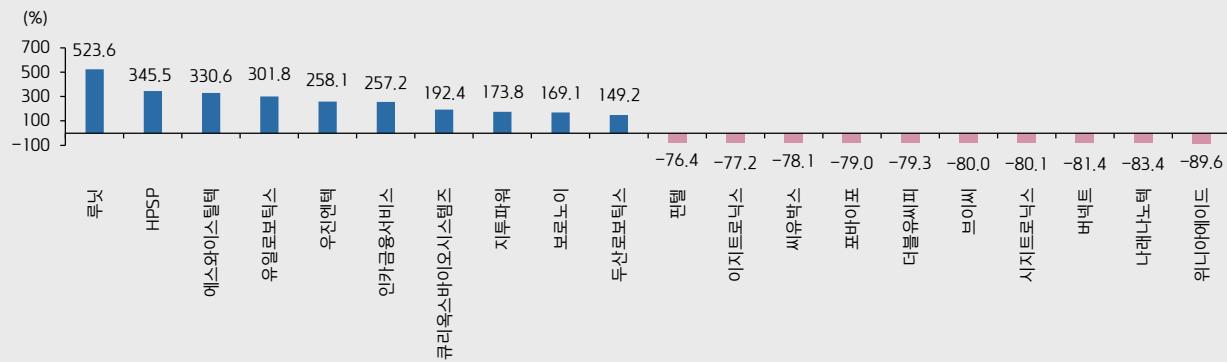


자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2. 공모 시장 동향 지표

키움 스몰캡 Monthly Vol.12

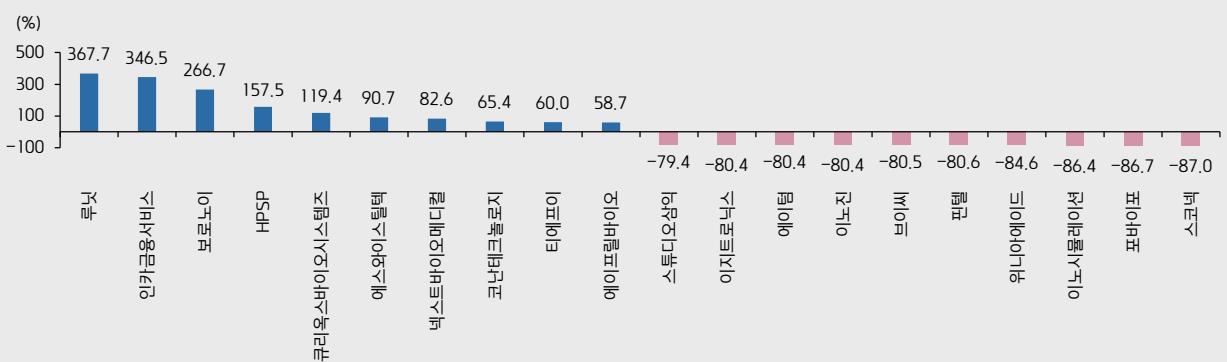
2023~2024년 공모가 대비 현재가 수익률 Top & Bottom 10



주: 현재가는 2024.11.29 기준

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

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



주: 현재가는 2024.11.29 기준

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2024년 12월 IPO 기업

기업	시장	업종	수요예측일	공모청약일정	예정 상장일	공모가(원)	예상 시가총액(억원)
벳트	코스닥	미디어	11.25 ~ 11.29	12.04 ~ 12.05	12.16	3,500 ~ 3,900	480 ~ 535
엠엔씨솔루션	코스피	방산	11.26 ~ 12.02	12.05 ~ 12.06	12.16	80,000 ~ 93,300	7,563 ~ 8,820
온코크로스	코스닥	바이오/의약품	11.27 ~ 12.03	12.09 ~ 12.10	12.18	10,100 ~ 12,300	1,198 ~ 1,459
온코닉테라퓨틱스	코스닥	바이오/의약품	11.27 ~ 12.03	12.09 ~ 12.10	12.19	16,000 ~ 18,000	1,729 ~ 1,945
아이에스티이	코스닥	반도체	12.02 ~ 12.06	12.10 ~ 12.11	미정	9,700 ~ 11,400	903 ~ 1,061
듀肯바이오	코스닥	바이오/의약품	12.02 ~ 12.06	12.11 ~ 12.12	미정	12,300 ~ 14,100	3,500 ~ 4,012
쓰리에이로직스	코스닥	반도체	12.04 ~ 12.10	12.13 ~ 12.16	미정	15,700 ~ 18,200	1,458 ~ 1,690
파인메딕스	코스닥	의료기기	12.05 ~ 12.11	12.16 ~ 12.17	12.26	9,000 ~ 10,000	506 ~ 563
모티브링크	코스닥	자동차	12.05 ~ 12.11	12.16 ~ 12.17	12.26	5,600 ~ 6,400	694 ~ 793
삼양엔씨켐	코스닥	반도체	12.05 ~ 12.11	12.16 ~ 12.17	미정	16,000 ~ 18,000	1,733 ~ 1,949
데이원컴퍼니	코스닥	교육	12.06 ~ 12.12	12.17 ~ 12.18	미정	22,000 ~ 26,700	2,984 ~ 3,622

자료: IPO Stock, 키움증권 리서치센터

투자의견 변동내역 및 목표주가 그래프

▶ Compliance Notice

- 당사는 12월 3일 현재 보고서에 언급된 종목들 중 '넥스트바이오메디컬'의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있으며, 그 밖에 언급된 종목들의 발행주식은 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 큐리옥스바이오시스템즈는 2023년 8월 10일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 두산로보틱스는 2023년 10월 5일 당사가 인수회사로 참여한 법인입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 고지사항

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

▶ 투자의견 적용기준

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

▶ 투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%



투자의견 변동내역 * 주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)		
					평균 주가 대비	최고 주가 대비	최저 주가 대비
한글과컴퓨터 (030520)	2022-12-07	Buy(Maintain)	21,000원	6개월	-33.65	-27.00	-46.25
	2023-03-17	Buy(Maintain)	21,000원	6개월	-31.78	-16.95	-42.66
	2023-09-06	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-42.88	1.20	-54.25
	2024-01-16	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-15.42	3.38	-42.66
	2024-02-06	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-28.37	3.38	-42.66
	2024-04-23	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-28.00	3.38	-42.66
	2024-05-08	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-27.64	3.38	-42.66
	2024-09-04	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-46.25	-42.59	-42.66
	2024-11-14	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-42.66	-24.71	-42.66
	2024-12-04	Buy(Maintain)	34,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)

한글과컴퓨터(030520)



투자의견 변동내역 * 주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
파크시스템스 (140860)	2023-02-08	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-6.40	18.82
	2023-08-08	Outperform(Downgrade)	210,000원	6개월	-19.60	-6.00
	2024-02-06	Outperform(Maintain)	190,000원	6개월	-12.28	-1.26
	2024-06-10	Outperform(Maintain)	200,000원	6개월	-5.76	8.50
	2024-12-04	Outperform(Maintain)	230,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)

파크시스템스(140860)



투자의견 변동내역 * 주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
드림텍 (192650)	2023-06-27	BUY(Initiate)	12,500원	6개월	-26.28	-20.80
	2023-07-05	BUY(Maintain)	12,500원	6개월	-3.26	12.64
	2023-10-05	BUY(Maintain)	20,000원	6개월	-40.97	-33.20
	2023-10-30	BUY(Maintain)	20,000원	6개월	-42.67	-33.20
	2023-12-06	BUY(Maintain)	20,000원	6개월	-41.68	-31.45
	2024-05-31	BUY(Maintain)	16,500원	6개월	-44.32	-43.52
	2024-06-10	BUY(Maintain)	16,500원	6개월	-46.67	-41.64
	2024-12-04	BUY(Maintain)	13,500원	6개월		

목표주가추이(2개년)

