

키움증권 혁신성장리서치팀 | 2025년 6월 5일

키움 스몰캡 전략노트 6

스몰캡 김학준 dilog10@kiwoom.com

스몰캡 오현진 ohj2956@kiwoom.com

RA 조재원 jwon2004@kiwoom.com

RA 오치호 ch5@kiwoom.com



Contents

I. 중소형주 투자전략	3	II. 애널리스트 아이디어	7
1. 키움 스몰캡 중장기 Top Pick		1. 학준's Picks	
2. 키움 스몰캡 5월 중소형주 추천 포트폴리오 Review		1. 기업	
3. 키움 스몰캡 6월 중소형주 추천 포트폴리오		1. 신성이엔지 (011930)	
III. Appendix_시장 동향 및 IPO 코멘트.....	30	2. 감성코퍼레이션 (036620)	
1. 5월 코스닥시장 동향 지표		3. 비에이치아이 (083650)	
2. 공모 시장 동향 지표		2. 현진's Picks	
3. 2025년 6월 IPO 리스트		1. 기업	
		1. 파크시스템스 (140860)	
		2. 드림텍 (192650)	
		3. 에브리봇 (270660)	



I. 중소형주 투자전략

1. 키움 스몰캡 중장기 Top Pick
2. 키움 스몰캡 5월 중소형주 추천 포트폴리오 Review
3. 키움 스몰캡 6월 중소형주 추천 포트폴리오



1. 키움 스몰캡 중장기 Top Pick

키움 스몰캡 전략노트 6

종목명 (코드)	시가총액	편입가(원) 편입일자	현재 주가 (2025.6.4)	편입 후 누적 수익률 (%)	투자포인트 / 코멘트	최근 자료 발간 일자
한글과컴퓨터 A030520	6,166	20,400 (`25.3.4)	25,500	25	✓ 1Q25부터 클라우드향 매출 확대에 따라 기존 성수기 수준 성과 기록 전망 ✓ 한컴라이프케어 실적도 안정화하며 연결 손실폭도 감소 전망	-
슈프리마 A236200	2,667	32,900 (`25.5.7)	36,750	11.7	✓ 견조한 실적 흐름 속 영상관제 솔루션 등 성장 모멘텀 강화 ✓ 주주가치 제고를 위한 변화 보여줄 시점. 최근 외국인 투자자 관심 상승도 주목	'25.4.2
감성코퍼레이션 A036620	4,877	3,170 (`25.1.7)	5,330	68.1	✓ 경기둔화에 따른 의류 업계 부진에도 차별적 성장세 지속 ✓ 일본을 비롯한 해외 시장에서의 사업 성과 기대	'25.1.8
펜트론 A168360	2,210	6,370 (`25.1.7)	10,380	63	✓ SMT 및 반도체 3D 외관 검사 장비업체 ✓ 반도체향 고객사 확대 통한 사업 포트폴리오 다각화 주목	'25.2.3
비아이매트릭스 A413640	1,132	9,180 (`25.3.4)	15,710	71.1	✓ AI 기술을 더한 동사의 솔루션 G-MATRIX 성과 주목 ✓ 국내 주요 기업 대상 도입 확대 진행 중이며, 향후 해외 진출 성과와 클라우드 버전 통한 고객사 확대도 주목	'25.4.29

2. 키움 스몰캡 5월 중소형주 추천 포트폴리오 Review

키움 스몰캡 전략노트 6

5월 추천 종목					
종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	25.6.4 수정주가	월간 수익률(%)	시가총액 (억원)	투자포인트
로보티즈 A108490	36,850 (`25.5.7)	68,100	84.8	8,998	로봇 내에서 가장 빠른 성장과 수익성이 가능 <ul style="list-style-type: none"> ▶ QDD타입 액츄에이터 수요가 빠르게 늘어나고 있음. IQ부터 효과 반영될 전망 ▶ 기존 액츄에이터 중국향 수요 외에도 최근 선보인 AI 워커에 대한 해외 업체 문의 증가로 해외 매출 확대 전망
대명에너지 A389260	14,720 (`25.5.7)	24,050	63.4	4,101	다시 불어오는 순풍 <ul style="list-style-type: none"> ▶ 발전 단지 개발부터 운영까지 중장기 성장 잠재력 풍부 ▶ 누적되는 발전/O&M 실적 기반으로 향후 수년간 실적 성장 지속 전망
동방메디컬 A240550	10,480 (`25.5.7)	11,280	7.6	2,343	K-에스테틱의 다크호스 <ul style="list-style-type: none"> ▶ 미용기기로 확장 성공한 한방 의료기기 업체 ▶ 해외 성과를 통한 성장이 주목됨
에스엠씨지 A460870	6,650 (`25.5.7)	6,210	-6.6	1,143	경쟁사는 적고 수요가 늘어나는 화장품 유리용기 <ul style="list-style-type: none"> ▶ 화장품 유리용기의 토탈패키지를 기반으로 고객사 확장 ▶ 기초에서 벗어나 색조 및 향수로 확장
우신시스템 A017370	6,410 (`25.5.7)	6,890	7.5	1,262	속도감은 아쉽지만 개선되는 세이프티 <ul style="list-style-type: none"> ▶ 자동화라인 수주는 지속될 전망 ▶ 아쉬운 세이프티 성장 속도, 그러나 가능성은 여전함
라온테크 A232680	8,090 (`25.5.7)	7,800	-3.6	978	해외 성과 주목 필요 <ul style="list-style-type: none"> ▶ 글로벌 기술 경쟁력을 보유한 진공 로봇 업체 ▶ 중화권 중심의 해외 부문 성과 주목 및 선제적 생산능력 확대도 진행 중
비아이매트릭스 A413640	13,800 (`25.5.7)	15,710	13.8	1,132	강화되는 모멘텀 주목 <ul style="list-style-type: none"> ▶ G-MATRIX: 가장 빠르게 업무 적용이 가능한 AI 솔루션 ▶ 강화되는 모멘텀: 포트폴리오 확대 및 해외 진출
추천종목 평균 수익률 / 코스닥 수익률		23.8%	3.79%		

3. 키움 스몰캡 6월 중소형주 추천 포트폴리오

키움 스몰캡 전략노트 6

6월 추천 종목			
종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	시가총액 (억원)	투자포인트
파크시스템스 A140860	257,500 (`25.6.4)	17,999	<p>더 강해지는 성장</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 신규 장비 성과로 더 강해지는 성장 ▶ 산업용 AFM(원자현미경) 시장 내 선도업체. 반도체 중심으로 미세공정 지속됨에 따라 성장 이어지는 중
비에이치아이 A083650	36,800 (`25.6.4)	11,388	<p>수주도 실적도 모두 서프라이즈</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 1Q25 영업이익 서프라이즈. 하반기는 더 좋아질 예정 ▶ 2025년 실적, 수주잔고 전망치 상향. 추가로 HRSG 뒤에 원전도 대기 중
감성코퍼레이션 A036620	5,330 (`25.6.4)	4,877	<p>기대할 만한 하반기 성과</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 어려움에도 선방할 것으로 전망되는 2Q ▶ 하반기에 본격 시작하는 해외 성장 스케줄
드림텍 A192650	6,060 (`25.6.4)	4,175	<p>의료 기기 부문 성과가 결정할 반등 시점</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 자회사 비용 부담 축소 필요. 하반기 이후 손실 규모 축소 통해 수익성 개선 전망 ▶ LifeSignals 인도 사업 확대는 더디게 진행 중이지만, 제품 공급을 위한 일정은 지속적으로 진행 중
신성이엔지 A011930	1,513 (`25.6.4)	3,114	<p>공조와 EPC를 기반으로 신성장 동력 확보</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ CE사업부: 공조 사업확장 준비 완료 ▶ RE사업부: EPC에 대한 활성화 전망
에브리봇 A270660	17,220 (`25.6.4)	2,111	<p>서비스 로봇 업체도 주목!</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 서비스 로봇 시장: AI와 자율주행으로 확장 중 ▶ 자율주행 로봇 플랫폼 사업 본격화가 이끄는 텐어라운드

II. 애널리스트 아이디어

1. 학준's Picks

I. 기업

1. 신성이엔지 (011930)
2. 비에이치아이 (083650)
3. 감성코퍼레이션 (036620)

2. 현진's Picks

I. 기업

1. 파크시스템스 (140860)
2. 드림텍 (192650)
3. 에브리봇 (270660)



➤ Summary Comment

- 6월 노트에 실린 기업들은 상반기 둔화되었지만 하반기 성장성에 대한 기대감이 높은 업체들을 선정
- 특히 정책적 도입에 대한 효과들을 기대해볼 수 있어 주목할 필요가 있음

➤ Top Picks: 감성코퍼레이션(036620)

- 중국은 그 동안 문제되었던 부분들이 개선됨에 따라 하반기에 진출이 시작될 것으로 판단되고 일본 지역은 SS시즌에 괜찮은 성과를 나타낸 것이 1Q에 반영됨에 따라 FW에 대한 기대치가 3Q 점차 확대될 것으로 전망
- 올해 당사에서는 해외 지역 매출을 약 100억원 가까이 달성할 것으로 전망(순매출 기준)

➤ 신성이엔지(011930)

- 5월 공조시스템 특허 취득. 데이터센터향 공랭식 공조, 액침냉각 공조 등 하드웨어 외 소프트웨어인 AI공조제어시스템 특허를 취득
- 올해 RE사업부 매출 전망치 761억원 중 약 400억원 수준이 EPC향 매출이 될 것으로 기대

목표주가: 2,000원(상향)

주가(6/4): 1,513원

시가총액: 3,114억원

KOSPI (6/4)	2,770.84pt
52주 주가동향	최고가 최저가
	2,130원 1,032원
최고/최저가대비	-29.0% 46.6%
주가수익률	절대 상대
1M	12.2%
6M	32.8%
1Y	-26.4%
발행주식수	205,848천주
일평균 거래량(3M)	3,962천주
외국인 지분율	3.3%
배당수익률(2025E)	0.0%
BPS(2025E)	1,251원
주요 주주	이자선 외 10인
(원)	(%)



▶ CE사업부: 공조 사업확장 준비 완료

- 클린룸의 삼성향 사이트 진행속도 부진, 드라이룸 사업 지연에 대한 영향은 지속될 것으로 전망
- 기존 사업부의 전반적인 재개시점은 4Q가 재개될 것으로 전망되는 가운데 공조를 바탕으로 한 데이터센터 매출이 점차 확대될 것으로 전망
- 5월 공조시스템 특허 취득, 데이터센터향 공랭식 공조, 액침냉각 공조 등 하드웨어 외 소프트웨어인 AI공조제어시스템 특허를 취득
- 국내 대기업 및 해외 기업들이 공조시장에 대한 관심이 높아지고 있고 데이터센터향 수요가 늘어날 것으로 전망됨에 따라 의미있는 포트폴리오 다각화로 판단

▶ RE사업부: EPC에 대한 활성화 전망

- 태양광은 중국산 모듈에 따른 가격 반등이 쉽지 않아 실적 부진이 지속될 것으로 전망되지만 EPC 사업은 지속적으로 성장할 것으로 기대. 올해 RE사업부 매출 전망치 761억원 중 약 400억원 수준이 EPC향 매출이 될 것으로 기대

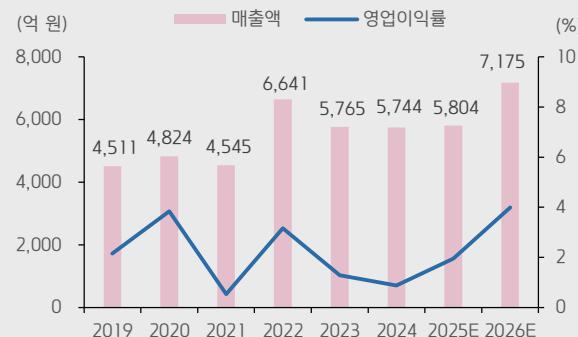
▶ 상저하고의 패턴

- 2025년 연결실적은 매출액 5,804억원(YoY -0.3%), 영업이익 113억원(YoY +126.7%), 영업이익률 2%를 달성할 것으로 전망
- 목표주가는 2026년 예상 EPS에 Target PER 13배를 적용

투자지표, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(억원)	5,765	5,823	5,804	7,175	8,165
핵심영업이익(억원)	74	50	113	286	379
세전이익(억원)	144	-122	114	337	443
순이익(억원)	153	-140	103	306	403
지배주주지분순이익(억원)	162	-141	104	309	406
EPS(원)	79	-68	51	150	197
증감율(%YoY)	-52.5	적전	흑전	196.2	31.5
PER(배)	25.9	-17.1	28.6	9.7	7.3
핵심영업이익률(%)	1.3	0.9	1.9	4.0	4.6

자료: 키움증권 리서치센터

신성이엔지 연도별 매출 추이 및 전망



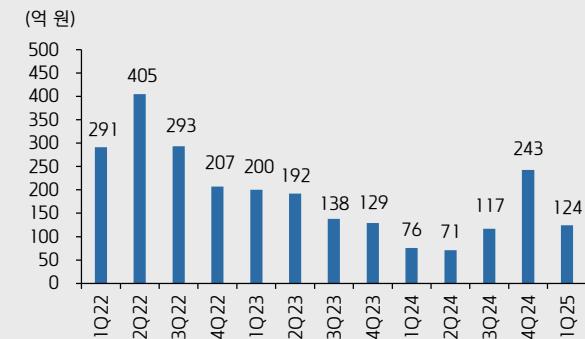
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

CE사업부문 분기별 실적 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

RE 사업부문 분기별 실적 추이



자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

사업부문별 실적 추이



자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

신성이엔지 실적 Table (연결기준, 단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	1,341	1,453	1,422	1,608	1,163	1,294	1,570	1,777	5,823	5,804	7,175
CE사업부	1,254	1,375	1,295	1,357	1,031	1,095	1,318	1,547	5,281	4,991	6,091
RE사업부	76	71	118	243	124	187	235	215	508	761	992
기타	11	7	9	7	8	12	17	15	34	52	92
영업비용	1,290	1,478	1,460	1,544	1,215	1,293	1,496	1,687	5,773	5,691	6,889
원자재	451	464	382	491	321	388	471	569	1,787	1,749	2,194
인건비	299	316	280	147	254	267	285	279	1,041	1,085	1,205
감가상각비	30	32	38	34	34	35	35	37	134	141	148
자급수수료	26	16	66	-11	6	19	17	24	97	66	205
용역 및 외주	313	375	389	384	335	324	361	409	1,461	1,428	1,650
기타	171	276	305	500	266	260	327	370	1,252	1,222	1,486
영업이익	51	-26	-39	63	-52	1	74	90	50	113	286
영업이익률	4%	-2%	-3%	4%	-5%	0%	5%	5%	0.9%	2.0%	4.0%
YoY											
매출액	11%	-8%	10%	-4.7%	-13%	-11%	10%	11%	1%	-0.3%	24%
영업비용	10%	-5%	10%	-6.1%	-6%	-13%	2%	9%	1%	-1.4%	21%
영업이익	20%	-211%	13%	50.1%	-203%	-105%	-291%	42%	-32%	126.7%	153%

자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

신성이엔지 (011930) 재무제표

키움 스몰캡 전략노트 6

포괄손익계산서

	(단위: 억 원)				
12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	5,765	5,823	5,804	7,175	8,165
매출원가	5,102	5,209	5,121	6,278	7,063
매출총이익	664	614	683	897	1,102
판관비	590	564	570	611	723
영업이익	74	50	113	286	379
EBITDA	184	184	243	409	485
영업외손익	70	-172	1	51	64
이자수익	11	17	24	34	47
이자비용	112	109	109	109	109
외환관련이익	44	51	36	36	36
외환관련손실	39	22	17	17	17
종속 및 관계기업손익	96	4	74	104	104
기타	70	-113	-7	3	3
법인세차감전이익	144	-122	114	337	443
법인세비용	-9	18	10	30	40
계속사업부수익	153	-140	103	306	403
당기순이익	153	-140	103	306	403
지배주주순이익	162	-141	104	309	406
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-13.2	1.0	-0.3	23.6	13.8
영업이익 증감률	-64.8	-32.4	126.0	153.1	32.5
EBITDA 증감률	-35.3	0.0	32.1	68.3	18.6
자체주주순이익 증감률	-52.5	-187.0	-173.8	197.1	31.4
EPS 증감률	-52.5	적전	흑전	196.2	31.5
매출액이익률(%)	11.5	10.5	11.8	12.5	13.5
영업이익률(%)	1.3	0.9	1.9	4.0	4.6
EBITDA Margin(%)	3.2	3.2	4.2	5.7	5.9
지배주주순이익률(%)	2.8	-2.4	1.8	4.3	5.0

현금흐름표

	(단위: 억 원)				
12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	468	28	284	344	472
당기순이익	153	-140	103	306	403
비현금화목의 가감	64	278	238	240	220
유형자산감가상각비	93	112	109	102	89
무형자산감가상각비	17	22	21	21	16
지분법평가손익	-97	-4	-1	-1	-1
기타	51	148	109	118	116
영업활동자산부채증감	-70	70	34	-102	-53
매출채권및기타채권의감소	100	30	4	-253	-183
재고자산의감소	-27	157	-21	-41	-30
매입채무및기타채무의증가	84	-222	30	172	139
기타	-227	105	21	20	21
기타현금흐름	-321	-180	-91	-100	-98
투자활동 현금흐름	-318	-219	-42	27	27
유형자산의 취득	-225	-106	-50	0	0
유형자산의 처분	12	1	0	0	0
무형자산의 순취득	-40	-19	-20	0	0
투자자산의감소증가)	93	-32	1	1	1
단기금융자산의감소증가)	-75	-100	-11	-11	-12
기타	-83	-37	38	37	38
재무활동 현금흐름	-103	343	10	10	10
차입금의 증가(감소)	-110	333	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기자본처분분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	7	10	10	10	10
기타현금흐름	-1	39	24	24	24.48
현금 및 현금성자산의 순증가	45	191	276	406	534
기초현금 및 현금성자산	270	316	506	783	1,188
기말현금 및 현금성자산	316	506	783	1,188	1,722

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

	(단위: 억 원)				
12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,585	2,663	2,946	3,636	4,374
현금 및 현금성자산	316	506	783	1,188	1,722
단기금융자산	113	212	223	234	246
매출채권 및 기타채권	1,032	1,075	1,072	1,325	1,508
재고자산	299	153	174	215	245
기타유동자산	825	717	694	674	653
비유동자산	3,293	3,390	3,329	3,206	3,099
투자자산	678	710	710	709	708
유형자산	1,444	1,418	1,359	1,257	1,167
무형자산	97	92	92	71	55
기타비유동자산	1,074	1,170	1,168	1,169	1,169
자산총계	5,877	6,053	6,275	6,842	7,473
유동부채	2,492	3,235	3,265	3,437	3,576
매입채무 및 기타채무	928	785	814	986	1,125
단기금융부채	1,073	1,971	1,971	1,971	1,971
기타유동부채	491	479	480	480	480
비유동부채	960	442	442	442	442
장기금융부채	908	384	384	384	384
기타비유동부채	52	58	58	58	58
부채총계	3,451	3,677	3,707	3,878	4,018
자본부채	2,433	2,382	2,575	2,973	3,469
자본금	1,030	1,030	1,030	1,030	1,030
자본잉여금	747	747	747	747	747
기타자본	-29	-29	-29	-29	-29
기타포괄손익누계액	-2	88	177	266	355
이익잉여금	686	545	650	959	1,365
비자기부채	-7	-6	-7	-10	-14
자본총계	2,426	2,375	2,568	2,963	3,455
투자지표	(단위: 원, 배, %)				
12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	79	-68	51	150	197
BPS	1,182	1,157	1,251	1,444	1,685
CFPS	105	67	166	266	302
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	25.9	-17.1	28.6	9.7	7.3
PER(최고)	39.1	-37.9	33.3		
PER(최저)	18.5	-15.1	20.9		
PBR	1.73	1.01	1.16	1.00	0.86
PBR(최고)	2.61	2.24	1.35		
PBR(최저)	1.24	0.89	0.85		
PSR	0.73	0.41	0.51	0.42	0.37
PCFR	19.4	17.4	8.8	5.5	4.8
EV/EBITDA	31.2	21.9	17.8	9.6	6.9
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	2.6	-2.3	1.7	4.7	5.6
ROE	7.1	-5.8	4.2	11.1	12.6
ROI	2.5	-0.1	4.8	12.4	16.8
매출채권회전율	5.3	5.5	5.4	6.0	5.8
재고자산회전율	20.0	25.7	35.5	36.9	35.5
부채비율	142.3	154.8	144.3	130.9	116.3
순차입금비율	64.0	68.8	52.5	31.4	11.2
이자부상비율(현금)	0.7	0.5	1.0	2.6	3.5
총자기금	1,980	2,354	2,354	2,354	2,354
순차입금	1,552	1,635	1,348	931	386
NOPLAT	184	184	243	409	485
FCF	-145	76	196	281	397

주가(6/4): 5,330원
시가총액: 4,877억 원

KOSDAQ (6/4)	750.21pt
52주 주가동향	최고가 5,330원 최저가 2,525원
최고/최저가대비	0.0% 111.1%
주가수익률	절대 상대 1M 46.8% 6M 102.7% 1Y 35.5%
발행주식수	91,500천주
일평균 거래량(3M)	1,087천주
외국인 지분율	12.8%
배당수익률(24)	0.0%
BPS(24)	1,210원
주요 주주	김호선 외 4인 28.8%



▶ 어려움에도 선방할 것으로 전망되는 2Q

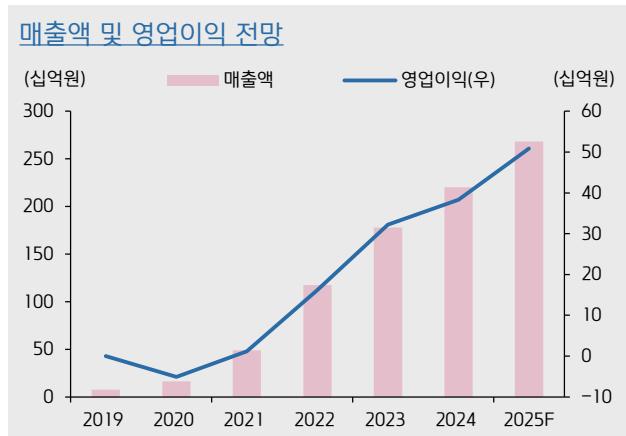
- 2Q 매출액 574억원(YoY +14.6%), 영업이익 104억원(YoY +3.9%)을 기록할 것으로 전망. 4월에는 이상 저온현상과 더불어 경기 불안에 대한 여파로 성장세가 둔화되었지만 5월에는 회복되는 모습을 보인 것으로 추정
- 비용적인 측면에서는 인건비가 늘어나겠지만 매출액 성장에 따라 수익성은 유지될 것으로 전망. 오히려 광고선전비가 일부 감소할 것으로 전망

▶ 하반기에 본격 시작하는 해외 성장 스케줄

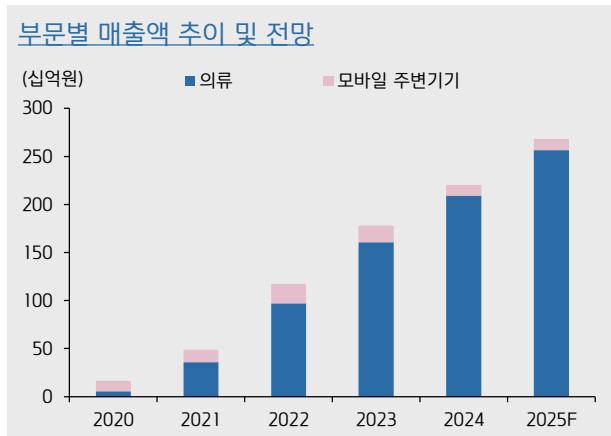
- 올해 하반기는 2가지 포인트로 볼 수 있음. FW시즌에 대한 일본 수요와 중국 사업의 전개
- 올해 해외지역 매출이 본격적으로 발생되는 첫 해라는 점을 감안해도 FW시즌의 성과가 향후 성장 가능성을 염볼 수 있는 중요한 시즌이 될 것
- 중국은 그 동안 문제되었던 부분들이 개선됨에 따라 하반기에 진출이 시작될 것으로 판단되고 일본 지역은 SS시즌에 괜찮은 성과를 나타낸 것이 1Q에 반영됨에 따라 FW에 대한 기대치가 3Q 점차 확대될 것으로 전망
- 올해 당사에서는 해외 지역 매출을 약 100억원 가까이 달성할 것으로 전망(순매출 기준)

IFRS 별도(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	48.9	117.4	177.9	220.4	268.3
영업이익	1.2	16.2	32.2	36.1	50.8
EBITDA	2.9	18.9	37.0	41.8	58.6
세전이익	0.3	15.6	29.6	37.0	53.4
순이익	0.3	15.1	24.2	29.3	42.3
지배주주지분순이익	0.3	15.1	24.2	29.3	42.3
EPS(원)	4	180	268	322	455
증감률(% YoY)	흑전	4,611.7	48.6	20.0	41.4
PER(배)	577.1	10.4	11.8	9.6	11.7
PBR(배)	5.93	3.29	3.68	2.54	3.21
EV/EBITDA(배)	59.1	8.7	7.1	6.2	7.5
영업이익률(%)	2.5	13.8	18.1	16.4	18.9
ROE(%)	1.1	37.7	37.5	30.7	31.7
순차입금비율(%)	-8.2	-7.5	-33.5	-18.9	-31.2

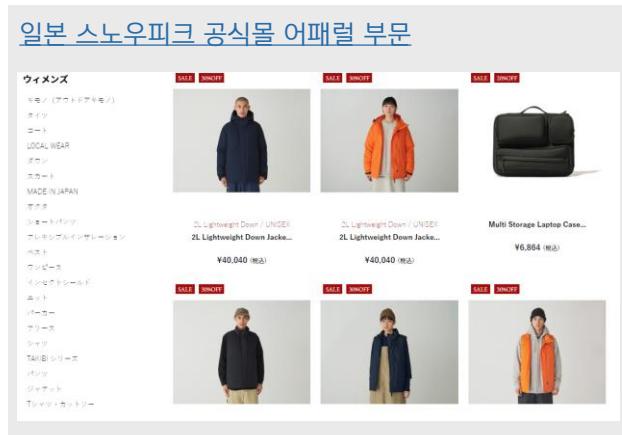
자료: 키움증권 리서치센터



자료: 감성코퍼레이션, 키움증권 리서치센터



자료: 감성코퍼레이션, 키움증권 리서치센터



자료: 스노우피크, 키움증권 리서치센터

추가적인 자사주 매입 재원 77억원이 남아있어

5. 취득후 자기주식등의 보유상황

[2025년 04월 23일 현재]						(단위: 원, 주, %)			
주식의 종류	법제165조의3 규정에 의한 보유상황(A)			법제165조의3의 신속계약에 의한 보유상황(B)			계(A+B)		
	수량	비율	총가액	수량	비율	계약금액	수량	비율	금액
보통주식	1,931,558	2.07	7,333,978,964	0	0	0	1,931,558	2.07	7,333,978,964
기타주식	0	0	0	0	0	0	0	0	0
계	1,931,558	2.07	7,333,978,964	0	0	0	1,931,558	2.07	7,333,978,964

* 상기 비율은 발행주식총수(93,431,558주) 대비 비율임.

* 상기 총가액은 제수수료를 포함한 취득가액 총액임.

감성코퍼레이션(036620) 재무제표

포괄손익계산서

	(단위: 십억원)				
12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	48.9	117.4	177.9	220.4	268.3
매출원가	21.5	43.4	57.2	67.8	84.5
매출총이익	27.4	74.0	120.7	152.6	183.9
판관비	26.2	57.7	88.5	116.6	133.0
영업이익	1.2	16.2	32.2	36.1	50.8
EBITDA	2.9	18.9	37.0	41.8	58.6
영업외손익	-0.9	-0.7	-2.6	0.9	2.6
이자수익	0.5	0.4	0.5	1.0	1.9
이자비용	1.9	1.5	1.1	1.1	1.1
외환차변이익	0.0	0.2	0.1	0.3	0.1
외환관련손실	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
종속 및 관계기업손익	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.7	0.3	-1.9	0.9	1.8
법인세차감전이익	0.3	15.6	29.6	37.0	53.4
법인세비용	0.0	0.5	5.4	7.7	11.1
계속사업부수익	0.3	15.1	24.2	29.3	42.3
당기순이익	0.3	15.1	24.2	29.3	42.3
지배주주순이익	0.3	15.1	24.2	29.3	42.3
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	197.4	140.1	51.5	23.9	21.7
영업이익 증감률	후전 1,250.0	98.8	12.1	40.7	
EBITDA 증감률	후전 551.7	95.8	13.0	40.2	
자체주주순이익 증감률	후전 4,933.3	60.3	21.1	44.4	
EPS 증감률	후전 4,611.7	48.6	20.0	41.4	
매출액이익률(%)	56.0	63.0	67.8	69.2	68.5
영업이익률(%)	2.5	13.8	18.1	16.4	18.9
EBITDA Margin(%)	5.9	16.1	20.8	19.0	21.8
지배주주순이익률(%)	0.6	12.9	13.6	13.3	15.8

현금흐름표

	(단위: 십억원)				
12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	-1.1	0.0	26.7	5.8	32.3
당기순이익	0.3	15.1	24.2	29.3	42.3
비현금화목의 가감	3.1	5.6	14.4	14.4	17.0
유형자산감가상각비	1.7	2.6	4.7	5.7	7.8
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0
기타	1.5	3.1	9.8	8.7	9.2
영업활동자산부채증감	-4.1	-20.9	-10.0	-30.2	-16.6
매출채권및기타채권의감소	-4.9	-9.8	-4.1	-12.5	-7.5
재고자산의감소	-3.6	-23.1	-7.0	-21.3	-13.1
매입채무및기타채무의증가	3.0	7.8	-1.0	0.3	3.6
기타	1.4	4.2	2.1	3.3	0.4
기타현금흐름	-0.4	0.2	-1.9	-7.7	-10.4
투자활동 현금흐름	3.2	-3.6	-4.8	-3.1	-3.0
유형자산의취득	-2.5	-3.0	-3.1	-6.3	-5.0
유형자산의처분	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
무형자산의순취득	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0
투자자산의감소증가	2.9	1.3	-0.5	0.6	0.0
단기금융자산의감소증가	2.4	-0.4	-0.8	1.5	1.1
기타	0.3	-1.5	-0.5	1.1	0.9
재무활동 현금흐름	1.0	6.5	-3.9	-3.0	-1.3
차입금의증가(감소)	1.6	7.7	-1.7	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의증가(감소)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자기기본처분분(취득)	0.0	0.0	0.0	-1.7	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.7	-1.2	-2.2	-1.3	-1.3
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.2	0.6
현금 및 현금성자산의 순증가	3.1	2.9	18.0	-0.2	28.6
기초현금 및 현금성자산	3.3	6.4	9.3	27.3	27.1
기말현금 및 현금성자산	6.4	9.3	27.3	27.1	55.7

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	30.4	65.9	96.1	127.1	174.1
현금 및 현금성자산	6.4	9.3	27.3	27.1	54.9
단기금융자산	3.7	4.1	4.9	3.4	2.3
매출채권 및 기타채권	8.3	18.1	22.3	34.4	41.9
재고자산	10.5	32.8	39.1	60.3	73.4
기타유동자산	1.5	1.6	2.5	1.9	1.6
비유동자산	14.2	18.0	18.4	27.2	24.3
투자자산	4.6	3.3	3.8	3.2	3.1
유형자산	4.3	5.8	6.5	9.3	6.6
무형자산	3.8	3.8	3.8	3.3	3.2
기타비유동자산	1.5	5.1	4.3	11.4	11.4
자산총계	44.6	83.9	114.5	154.3	198.4
유동부채	12.3	21.6	30.9	28.4	32.0
매입채무 및 기타채무	4.6	13.9	13.7	16.3	19.9
단기금융부채	6.9	3.7	5.6	2.9	2.9
기타유동부채	0.8	4.0	11.6	9.2	9.2
비유동부채	3.2	11.4	5.7	13.5	13.5
장기금융부채	0.8	5.8	0.5	6.4	6.4
기타비유동부채	2.4	5.6	5.2	7.1	7.1
부채총계	15.5	33.0	36.6	41.9	45.4
자본지분	29.1	50.9	77.9	112.4	153.8
자본금	39.1	44.8	45.3	46.7	46.7
자본잉여금	26.2	27.2	29.7	36.6	36.6
기타자본	-0.7	-0.1	0.2	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	-17.0	-17.7	-18.2	-18.6	-19.6
이익잉여금	-18.4	-3.2	21.0	48.0	90.3
자본지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	29.1	50.9	77.9	112.4	153.8

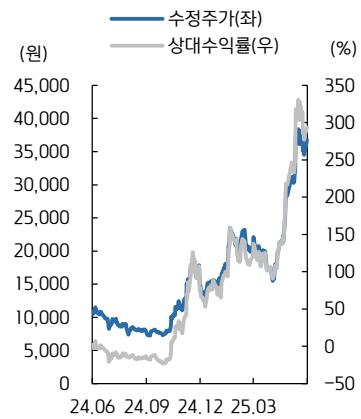
투자지표

	(단위: 원, 배 %)				
12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	4	180	268	322	455
BPS	373	568	859	1,210	1,655
CFPS	45	248	428	480	638
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	577.1	10.4	11.8	9.6	11.7
PER(최고)	711.6	13.6	18.4		
PER(최저)	177.8	7.2	6.8		
PBR	5.93	3.29	3.68	2.54	3.21
PBR(최고)	7.31	4.31	5.75		
PBR(최저)	1.83	2.30	2.14		
PSR	3.32	1.33	1.60	1.27	1.84
PCFR	48.7	7.6	7.4	6.4	8.3
EV/EBITDA	59.1	8.7	7.1	9.2	7.5
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	0.7	23.5	24.4	21.8	24.0
ROE	1.1	37.7	37.5	30.7	31.7
ROI	5.4	40.6	51.2	39.1	40.2
매출채권회전율	8.2	8.9	8.8	7.8	7.0
재고자산회전율	5.6	5.4	4.9	4.4	4.0
부채비율	53.3	64.9	46.9	37.2	29.5
순차입금비율	-8.2	-7.5	-33.5	-18.9	-31.2
이자보상비율(현금)	0.6	10.8	28.5	34.2	48.1
총자입금	7.6	9.5	6.0	9.3	9.3
순차입금	-2.4	-3.8	-26.1	-21.2	-48.0
NOPLAT	2.9	18.9	37.0	41.8	58.6
FCF	-3.6	-6.6	17.3	-2.3	26.4

Analyst 김학준, dilog10@kiwoom.com
RA 조재원, jwon2004@kiwoom.com

주가(6/4): 36,800원
시가총액: 11,388억 원

KOSDAQ (6/4)	750.21pt
52주 주가동향	최고가 38,400원
	최저가 7,220원
최고/최저가대비	-4.2% 409.7%
주가수익률	절대 상대
1M	29.1% 24.2%
6M	150.7% 126.3%
1Y	240.7% 286.4%
발행주식수	30,944천주
일평균 거래량(3M)	1,284천주
외국인 지분율	18.6%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	5,126원
주요 주주	박은미 외 7인 40.3%



▶ 1Q25 영업이익 서프라이즈. 하반기는 더 좋아진다

- 1Q25 매출액 1,353억원(-8%QoQ, +85%YoY), 영업이익 124억원(+62%QoQ, +253%YoY, OPM 9.2%)
- 수주 규모 증가로 원재료 매입 시 동사의 바잉 파워 확대. 이로 인한 이익률 개선은 지속 가능하다고 판단
- 작년에 수주한 프로젝트들의 매출 인식 본격화되며, 올해 분기 실적은 하반기로 갈수록 점차 개선될 전망

▶ 2025년 실적, 수주잔고 전망치 상향

- 올해 5월까지의 누적 수주 금액은 약 1.2조원. 연초 당시 전망치('25년 신규 수주 1조원) 상회
- 2H25 중동과 국내 HRSG 수주 지속될 전망. 올해 신규 수주 1.5조원 상회, 연말 수주잔고 약 2.4조원 예상
- 2025년 매출액 6,665억원(+65%YoY), 영업이익 620억원(+183%YoY, OPM 9.3%) 전망
- 2026년 매출액 7,703억원(+16%YoY), 영업이익 770억원(+24%YoY)으로, 매출액 성장과 OPM 개선 지속

▶ HRSG 뒤에 원전도 대기 중

- 글로벌 HRSG 수주가 향후 몇 년간 과거 대비 높은 수준으로 지속될 수 있다는 전망은 여전히 유효
- 원자력 부문 사업 기회에도 주목. 2H26 체코 원전을 비롯한 국내외 원전 수주 기회 지속 확대될 것이라 판단
- 2027년 이후에는 CASK, SMR 기자재 등 아이템 확장 시작. HRSG 이후 신규 성장 동력 보유

투자지표, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액(억 원)	3,302	3,674	4,047	6,665	7,703
핵심영업이익(억 원)	81	151	219	620	770
세전이익(억 원)	-208	38	-39	546	702
순이익(억 원)	-191	75	196	426	547
지배주주지분순이익(억 원)	-191	75	196	426	548
EPS(원)	-735	267	633	1,377	1,770
증감률(%YoY)	적지	흑전	137.6	117.4	28.6
PER(배)	-8.8	30.4	24.4	26.1	20.3
핵심영업이익률(%)	2.5	4.1	5.4	9.3	10.0

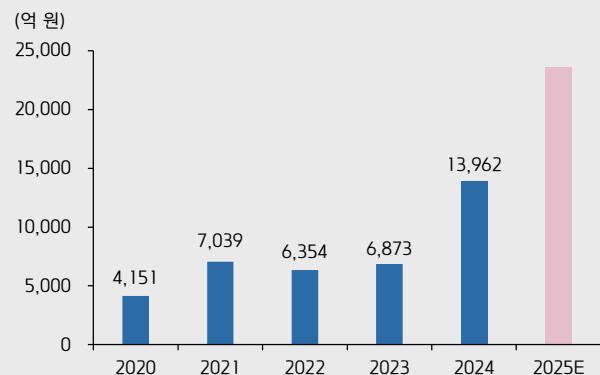
자료: 키움증권 리서치센터

비에이치아이 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	731	863	982	1,471	1,353	1,566	1,766	1,980	4,047	6,665	7,703
% YoY	-13%	-28%	20%	81%	85%	81%	80%	35%	10%	65%	16%
HRSG	431	361	707	1,091	987	1,142	1,341	1,496	2,590	4,966	5,787
보일러, BOP, 기타	300	502	275	380	366	391	459	483	1,457	1,699	1,916
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
매출원가	618	734	849	1,256	1,125	1,312	1,473	1,627	3,456	5,537	6,348
매출원가율	85%	85%	86%	85%	83%	84%	83%	82%	85%	83%	82%
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
매출총이익	113	130	133	216	228	254	293	352	591	1,127	1,354
판매비와관리비	78	70	85	139	103	111	127	165	372	507	584
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
영업이익	35	60	48	77	124	142	166	187	219	620	770
% YoY	123%	흑전	73%	-32%	253%	138%	249%	144%	45%	183%	24%
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
영업이익률	4.8%	6.9%	4.9%	5.2%	9.2%	9.1%	9.4%	9.5%	5.4%	9.3%	10.0%

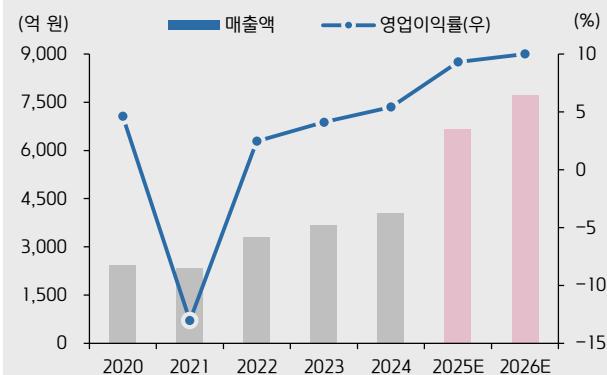
자료: 키움증권 리서치센터

비에이치아이 수주잔고 추이 및 전망



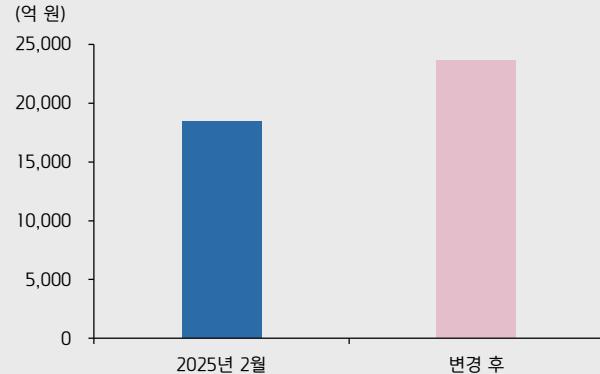
자료: 비에이치아이, 키움증권 리서치센터

비에이치아이 실적 추이 및 전망



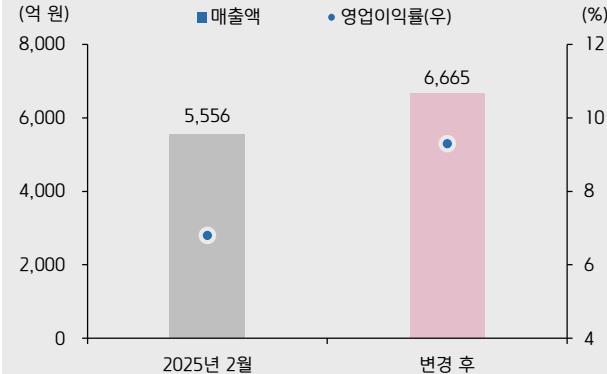
자료: 비에이치아이, 키움증권 리서치센터

비에이치아이 2025년 말 수주잔고 추정치 변화

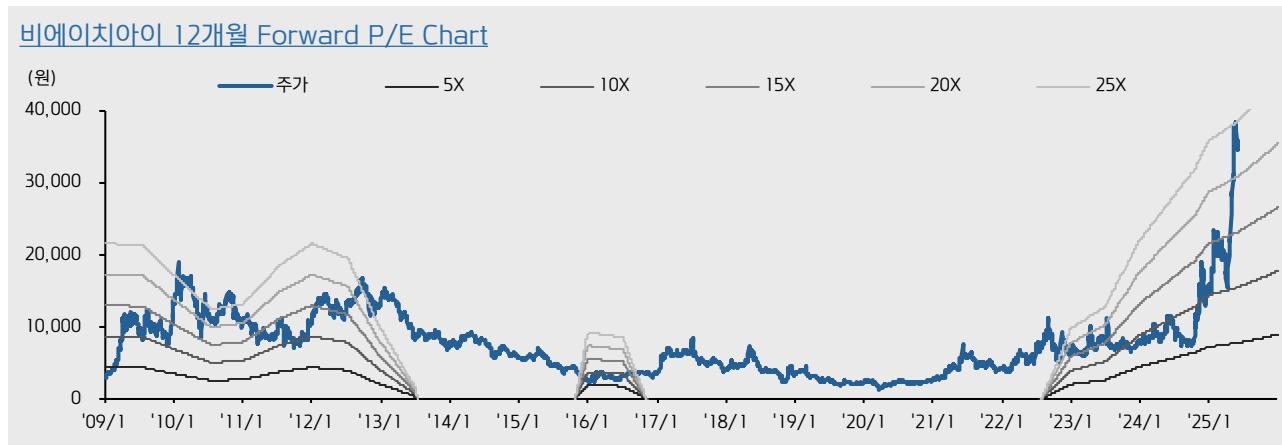


자료: 비에이치아이, 키움증권 리서치센터

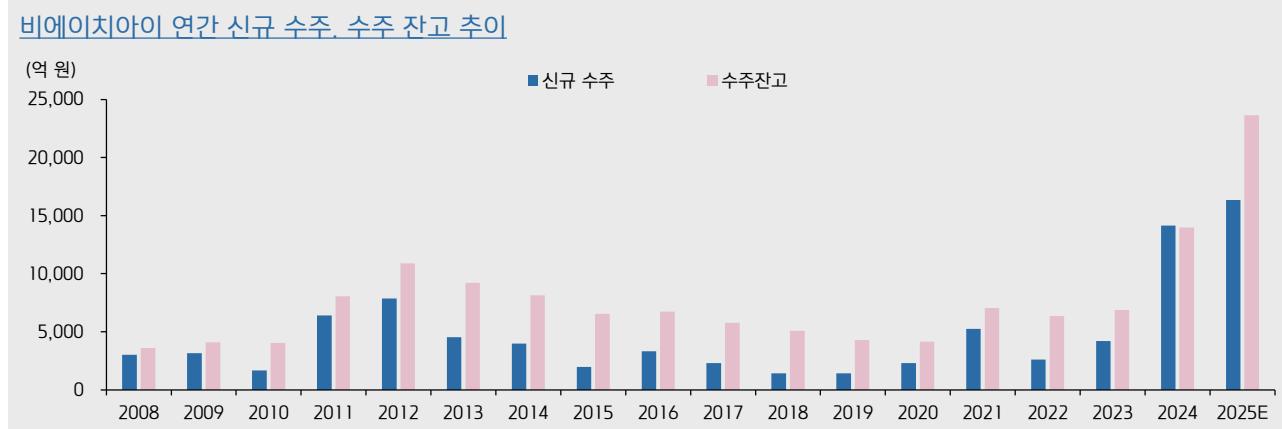
비에이치아이 2025년 실적 추정치 변화



자료: 비에이치아이, 키움증권 리서치센터



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터



자료: 비에이치아이, 키움증권 리서치센터

비에이치아이(083650) 재무제표

키움 스몰캡 전략노트 6

포괄손익계산서

	(단위: 억 원)					
12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	
매출액	3,302	3,674	4,047	6,665	7,703	
매출원가	2,953	3,240	3,456	5,537	6,348	
매출총이익	349	434	591	1,127	1,354	
판관비	268	284	372	507	584	
영업이익	81	151	219	620	770	
EBITDA	187	257	280	725	876	
영업외손익	-289	-113	-259	-75	-69	
이자수익	3	10	14	30	37	
이자비용	92	115	104	75	66	
외화환율이익	73	83	161	40	40	
외환관련손실	71	71	101	37	37	
종속 및 관계기업손익	-12	-14	-4	-4	-4	
기타	-190	-6	-225	-29	-39	
법인세차감전이익	-208	38	-39	546	702	
법인세비용	-17	-36	-235	120	154	
계속사업부수익	-191	75	196	426	547	
당기순이익	-191	75	196	426	547	
지배주주순이익	-191	75	196	426	548	
증감률 및 수익성 (%)						
매출액 증감률	40.6	11.3	10.2	64.7	15.6	
영업이익 증감률	86.4	45.0	183.1	24.2		
EBITDA 증감률	37.4	8.9	158.9	20.8		
지배주주순이익 증감률	-139.3	161.3	117.3	28.6		
EPS 증감률			적지	137.6	117.4	28.6
매출액증가율(%)	10.6	11.8	14.6	16.9	17.6	
영업이익률(%)	2.5	4.1	5.4	9.3	10.0	
EBITDA Margin(%)	5.7	7.0	6.9	10.9	11.4	
지배주주순이익률(%)	-5.8	2.0	4.8	6.4	7.1	

현금흐름표

	(단위: 억 원)				
12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	152	437	400	486	1,126
당기순이익	-191	75	196	426	547
비현금화목의 가감	380	268	172	318	337
유형자산감가상각비	82	84	44	89	86
무형자산감가상각비	24	22	17	16	20
지분법평가손익	-12	-14	-5	0	0
기타	286	176	116	213	231
영업활동자산부채증감	60	197	128	-94	423
매출채권및기타채권의감소	-483	183	-332	-908	-436
재고자산의감소	-24	-15	-55	8	-39
매입채무및기타채무의증가	412	-20	639	870	944
기타	155	49	-124	-64	-46
기타현금흐름	-97	-103	-96	-164	-181
투자활동 현금흐름	-252	-150	-2	-315	-449
유형자산의취득	-15	-42	-45	-100	-80
유형자산의처분	0	1	0	0	0
무형자산의순취득	0	-3	0	-50	-50
투자자산의감소증가)	-31	56	-18	-136	0
단기금융자산의감소증가)	-2	-90	93	3	-272
기타	-204	-72	-32	-32	-47
재무활동 현금흐름	225	-387	-366	394	-206
차입금의증가(감소)	229	-384	-360	400	-200
자본금, 자본잉여금의증가(감소)	0	0	0	0	0
자기자본처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-4	-3	-6	-6	-6
기타현금흐름	0	3	6	-10	-15.23
현금 및 현금성자산의 순증가	126	-97	37	555	456
기초현금 및 현금성자산	110	236	139	176	731
기말현금 및 현금성자산	236	139	176	731	1,187

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

	(단위: 억 원)				
12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	2,022	1,881	2,473	3,978	5,243
현금 및 현금성자산	236	139	176	731	1,187
단기금융자산	36	126	33	29	301
매출채권 및 기타채권	1,610	1,439	1,891	2,799	3,235
재고자산	44	55	108	100	139
기타유동자산	96	122	265	319	381
비유동자산	2,471	2,374	2,775	2,951	2,990
투자자산	289	234	252	389	389
유형자산	1,961	1,921	2,223	2,234	2,228
무형자산	188	170	165	199	244
기타비유동자산	33	49	135	129	129
자산총계	4,494	4,254	5,248	6,928	8,233
유동부채	3,099	3,211	3,799	5,033	5,794
매입채무 및 기타채무	1,472	1,605	2,326	3,196	4,139
단기금융부채	1,544	1,564	1,261	1,661	1,461
기타유동부채	83	42	212	176	194
비유동부채	899	306	284	309	309
장기금융부채	578	3	6	6	6
기타비유동부채	321	303	278	303	303
부채총계	3,998	3,517	4,083	5,342	6,103
자본부채	493	735	1,164	1,586	2,131
자본금	130	155	155	155	155
자본잉여금	109	261	260	260	260
기타자본	-7	-7	-7	-7	-7
기타포괄손익누계액	601	598	840	837	833
이익잉여금	-340	-272	-85	341	889
비자본부채	2	2	1	1	0
자본총계	495	737	1,164	1,587	2,131

투자지표

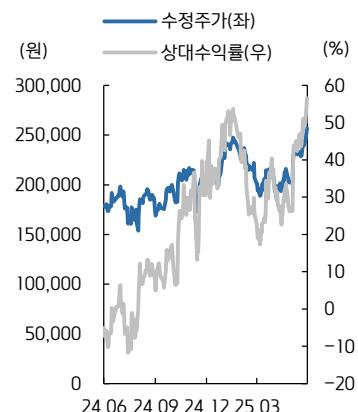
	(단위: 원, 배 %)				
12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-735	267	633	1,377	1,770
BPS	1,897	2,377	3,760	5,126	6,885
CFPS	728	1,214	1,190	2,402	2,857
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-8.8	30.4	24.4	26.1	20.3
PER(최고)	-16.0	43.8	31.4		
PER(최저)	-4.9	21.8	11.1		
PBR	3.42	3.41	4.11	7.00	5.21
PBR(최고)	6.19	4.91	5.30		
PBR(최저)	1.90	2.44	1.86		
PSR	0.51	0.62	1.18	1.67	1.44
PCFR	8.9	6.7	13.0	14.9	12.6
EV/EBITDA	19.0	14.8	20.9	16.6	12.7
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%), 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-4.6	1.7	4.1	7.0	7.2
ROE	-33.6	12.2	20.6	31.0	29.5
ROI	2.8	4.7	-59.2	22.1	27.9
매출채권회전율	2.4	2.4	2.4	2.8	2.6
재고자산회전율	82.9	74.4	49.6	64.1	64.6
부채비율	807.1	477.2	350.7	336.6	286.4
순차입금비율	373.7	176.7	90.9	57.2	-1.0
이자보상비율(현금)	0.9	1.3	2.1	8.3	11.7
총자금이자율	2,122	1,567	1,267	1,667	1,467
순차입금	1,850	1,302	1,058	907	-21
NOPLAT	187	257	280	725	876
FCF	219	365	-1,122	360	984

목표주가: 320,000원

주가(6/4): 257,500원

시가총액: 17,999억 원

KOSDAQ (6/4)	750.21pt
52주 주가동향	최고가 최저가
	257,500원 0.0%
최고/최저가대비	67.4%
주가수익률	절대 상대
1M	27.5%
6M	26.8%
1Y	37.3% 54.8%
발행주식수	6,990천주
일평균 거래량(3M)	23천주
외국인 지분율	32.8%
배당수익률(25E)	2.0%
BPS(25E)	34,121원
주요 주주	박상일 외 7인 32.8%



▶ 신규 장비 성과로 더 강해지는 성장

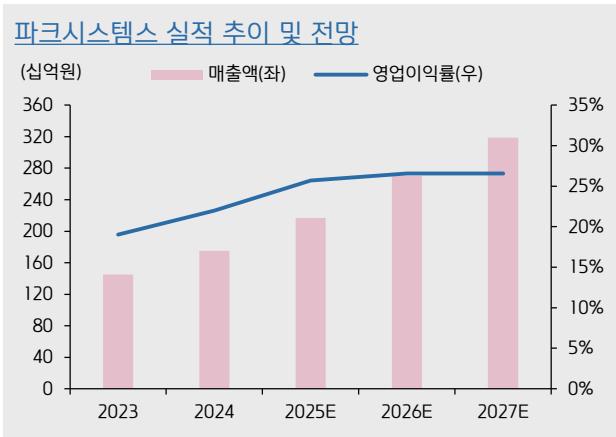
- 동사의 1분기 실적은 매출액 509억원(YoY 98%), 영업이익 132억원(YoY 2481%)을 기록
- 최근 국내를 중심으로 중화권 외 지역으로 고객사가 확대되고 있으며, 신규 장비의 성과도 지속됨에 따라 1분기 호실적을 기록
- 1분기 매출 기준 산업용 장비가 72%, 연구용 장비가 24%를 차지하였으며, 지역별로는 중화권 48%, 국내가 22%를 차지
- NX-Mask와 NX-Hybrid WLI, NX-TSH가 최근 주요 고객사 향으로 지속적으로 수주가 늘어나고 있는 것으로 파악. NXHybrid WLI는 후공정에서 전공정, NX-TSH는 디스플레이에서 반도체로 고객사 및 적용 공정이 확장

▶ 차별화된 성장, 투자의견 Buy, 목표주가 320,000원

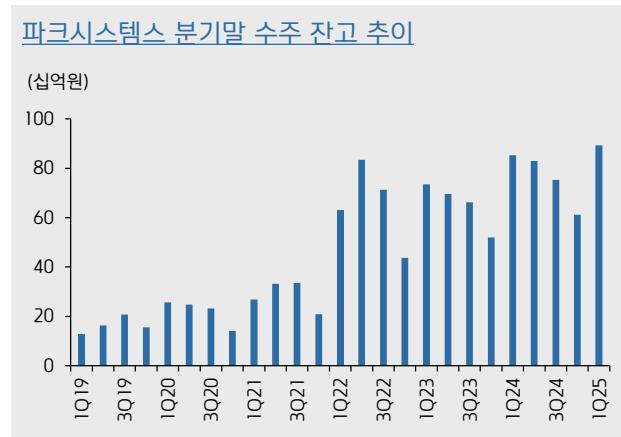
- 산업용 AFM(원자현미경) 시장 내 선도 업체로, 반도체를 중심으로 미세 공정 개발 등이 지속됨에 따라 시장 평균을 뛰어넘는 성장을 지속 중
- 비수기인 1분기 호실적에도 역대급 수주잔고(893억원)를 기록함에 따라, 올해 실적 성장에 대한 가시성도 높다는 판단
- 25년 실적은 매출액 2,168억원(YoY 24%), 영업이익 557억원 (YoY 45%)을 전망. 고정비 증가세 둔화에 따라, 향후 외형 성장에 따른 추가적인 수익성 증가도 기대

IFRS 연결(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	144.8	175.1	216.8	269.9	318.9
영업이익	27.6	38.5	55.7	71.7	84.7
EBITDA	32.2	44.9	62.5	77.8	92.6
세전이익	27.1	47.2	58.1	74.9	89.2
순이익	24.6	42.8	52.6	67.9	80.8
지배주주지분순이익	24.6	42.8	52.6	67.9	80.8
EPS(원)	3,530	6,134	7,529	9,710	11,567
증감률(% YoY)	-12.5	73.8	22.7	29.0	19.1
PER(배)	49.1	34.5	34.1	26.5	22.2
PBR(배)	8.42	7.86	7.53	5.90	4.69
EV/EBITDA(배)	36.2	31.8	27.5	21.5	17.5
영업이익률(%)	19.1	22.0	25.7	26.6	26.6
ROE(%)	18.7	25.8	24.7	25.0	23.5
순차입금비율(%)	-28.1	-26.1	-32.6	-39.8	-47.2

자료: 키움증권 리서치센터



자료: 파크시스템스, 키움증권



자료: 파크시스템스, 키움증권

파크시스템스 실적전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	25.7	44.7	41.4	63.3	50.9	53.2	46.4	66.4	175.1	216.8	269.9
%YoY	-6.6	13.3	27.7	39.3	98.4	18.9	12.0	4.8	20.9	23.9	24.5
영업이익	0.5	12.7	8.7	16.6	13.2	13.7	11.1	17.7	38.5	55.7	71.7
%YoY	-76.7	25.6	59.9	69.1	2,480.6	8.3	27.3	6.9	39.8	44.7	28.5
영업이익률(%)	2.0	28.4	21.1	26.2	25.8	25.9	24.0	26.7	22.0	25.7	26.5

자료: 키움증권

파크시스템스 (140860) 재무제표

키움 스몰캡 전략노트 6

포괄손익계산서

(단위: 십억원)						
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	
매출액	144.8	175.1	216.8	269.9	318.9	
매출원가	52.4	60.8	67.4	81.6	96.3	
매출총이익	92.4	114.2	149.4	188.4	222.6	
판관비	64.8	75.7	93.7	116.7	137.9	
영업이익	27.6	38.5	55.7	71.7	84.7	
EBITDA	32.2	44.9	62.5	77.8	92.6	
영업외손익	-0.4	8.7	2.3	3.2	4.5	
이자수익	1.2	2.0	2.5	3.3	4.5	
이자비용	0.3	0.8	0.7	0.7	0.6	
외환마진이익	4.5	12.1	3.2	3.2	3.2	
외환관련손실	4.4	3.1	1.2	1.2	1.2	
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타	-1.4	-1.5	-1.4	-1.4	-1.4	
법인세차감전이익	27.1	47.2	58.1	74.9	89.2	
법인세비용	2.6	4.4	5.4	7.0	8.4	
계속사업부수익	24.6	42.8	52.6	67.9	80.8	
당기순이익	24.6	42.8	52.6	67.9	80.8	
지배주주순이익	24.6	42.8	52.6	67.9	80.8	
증감률 및 수익성 (%)						
매출액 증감률	16.3	20.9	23.8	24.5	18.2	
영업이익 증감률	-15.5	39.5	44.7	28.7	18.1	
EBITDA 증감률	-11.4	39.4	39.2	24.5	19.0	
자체주주순이익 증감률	-12.1	74.0	22.9	29.1	19.0	
EPS 증감률	-12.5	73.8	22.7	29.0	19.1	
매출액이익률(%)	63.8	65.2	68.9	69.8	69.8	
영업이익률(%)	19.1	22.0	25.7	26.6	26.6	
EBITDA Margin(%)	22.2	25.6	28.8	28.8	29.0	
지배주주순이익률(%)	17.0	24.4	24.3	25.2	25.3	

현금흐름표

(단위: 십억원)						
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	
영업활동 현금흐름	31.3	34.7	40.1	49.5	66.1	
당기순이익	24.6	42.8	52.6	67.9	80.8	
비현금화목의 가감	8.2	5.7	9.6	9.6	11.4	
유형자산감가상각비	4.3	6.0	6.3	5.8	7.6	
무형자산감가상각비	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	
지분법평가손익	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	
기타	3.5	-0.6	2.9	3.5	3.5	
영업활동자산부채증감	4.3	-12.6	-18.4	-23.6	-21.7	
매출채권및기타채권의감소	1.4	-7.7	-11.3	-14.4	-13.3	
재고자산의감소	0.1	-7.2	-10.8	-13.7	-12.7	
매입채무및기타채무의증가	2.3	6.6	3.7	4.5	4.3	
기타	0.5	-4.3	0.0	0.0	0.0	
기타현금흐름	-5.8	-1.2	-3.7	-4.4	-4.4	
투자활동 현금흐름	-12.6	-28.7	-10.5	-5.5	-5.5	
유형자산의취득	-12.2	-28.2	-10.0	-5.0	-5.0	
유형자산의처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
무형자산의순취득	-0.5	-0.4	0.0	0.0	0.0	
투자자산의감소증가)	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	
단기금융자산의감소증가)	-0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	
기타	0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5	
재무활동 현금흐름	6.2	10.1	-10.1	-8.1	-8.1	
차입금의증가(감소)	10.4	14.5	-5.0	-3.0	-3.0	
자본금, 자본잉여금의증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
배당금지급	-2.8	-2.8	-3.5	-3.5	-3.5	
기타	-1.4	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6	
기타현금흐름	0.8	6.4	4.3	4.3	4.3	
현금 및 현금성자산의 순증가	25.8	22.5	23.8	40.2	56.9	
기초현금 및 현금성자산	45.1	70.9	93.4	117.2	157.5	
기말현금 및 현금성자산	70.9	93.4	117.2	157.5	214.3	

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)						
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	
유동자산	148.1	191.2	237.1	305.5	388.3	
현금 및 현금성자산	70.9	93.4	117.2	157.4	214.3	
단기금융자산	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6	
매출채권 및 기타채권	35.8	47.5	58.8	73.2	86.5	
재고자산	38.0	45.3	56.1	69.9	82.6	
기타유동자산	2.6	4.4	4.4	4.4	4.3	
비유동자산	53.6	83.2	86.4	85.3	82.5	
투자자산	2.0	1.8	1.8	1.9	1.9	
유형자산	37.2	63.5	67.2	66.4	63.9	
무형자산	10.6	11.2	10.8	10.4	10.1	
기타비유동자산	3.8	6.7	6.6	6.6	6.6	
자산총계	201.7	274.3	323.5	390.8	470.8	
부채총계	49.7	62.9	66.6	71.2	75.4	
매입채무 및 기타채무	17.7	27.0	30.6	35.2	39.5	
단기금융부채	24.4	24.5	24.5	24.5	24.5	
기타유동부채	7.6	11.4	11.5	11.5	11.4	
비유동부채	8.5	23.5	18.5	15.5	12.5	
장기금융부채	7.0	20.6	15.6	12.6	9.6	
기타비유동부채	1.5	2.9	2.9	2.9	2.9	
부채총계	58.2	86.4	85.1	86.6	87.9	
자본지분	143.5	187.9	238.4	304.2	382.9	
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	
자본잉여금	49.2	50.8	50.8	50.8	50.8	
기타자본	-0.1	1.2	1.2	1.2	1.2	
기타포괄손익누계액	-0.4	1.0	2.4	3.7	5.1	
이익잉여금	91.3	131.4	180.5	244.9	322.2	
기타비지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	143.5	187.9	238.4	304.2	382.9	

투자지표

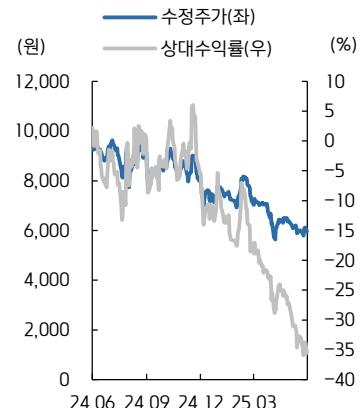
(단위: 원, 배 %)						
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	
주당지표(원)						
EPS	3,530	6,134	7,529	9,710	11,567	
BPS	20,598	26,892	34,121	43,531	54,799	
CFPS	4,702	6,954	8,901	11,086	13,202	
DPS	400	500	500	500	500	
주가배수(배)						
PER	49.1	34.5	34.1	26.5	22.2	
PER(최고)	60.6	36.5	34.5			
PER(최저)	30.6	22.7	24.1			
PBR	8.42	7.86	7.53	5.90	4.69	
PBR(최고)	10.39	8.33	7.61			
PBR(최저)	5.24	5.17	5.31			
PSR	8.34	8.43	8.28	6.65	5.63	
PCFR	36.9	30.4	28.9	23.2	19.5	
EV/EBITDA	36.2	31.8	27.5	21.5	17.5	
주요비율(%)						
배당성향(%), 보통주, 현금)	11.3	8.1	6.6	5.1	4.3	
배당수익률(%), 보통주, 현금)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	
ROA	13.3	18.0	17.6	19.0	18.8	
ROE	18.7	25.8	24.7	25.0	23.5	
ROI	25.5	28.0	34.4	38.4	40.5	
매출채권회전율	3.9	4.2	4.1	4.1	4.0	
재고자산회전율	3.8	4.2	4.3	4.3	4.2	
부채비율	40.6	46.0	35.7	28.5	23.0	
순차입금비율	-28.1	-26.1	-32.6	-39.8	-47.2	
이자보상비율(현금)	98.9	47.1	76.6	106.5	137.0	
총자금회전율	31.4	45.0	40.0	37.0	34.0	
순차입금	-40.3	-49.0	-77.8	-121.0	-180.9	
NOPLAT	32.2	44.9	62.5	77.8	92.6	
FCF	20.6	-1.5	28.8	42.4	57.9	

목표주가: 7,000원

주가(6/4): 6,060원

시가총액: 4,175억 원

KOSPI (6/4)	2,770.84pt
52주 주가동향	최고가 9,630원 최저가 5,640원
최고/최저가대비	-37.1% 7.4%
주가수익률	절대 상대 1M -5.2% -12.4% 6M -24.1% -32.5% 1Y -35.0% -37.5%
발행주식수	68,890천주
일평균 거래량(3M)	124천주
외국인 지분율	57.1%
배당수익률(25E)	3.4%
BPS(25E)	6,349원
주요 주주	임창완 외 6인 39.6%



▶ 자회사 비용 부담 축소 필요

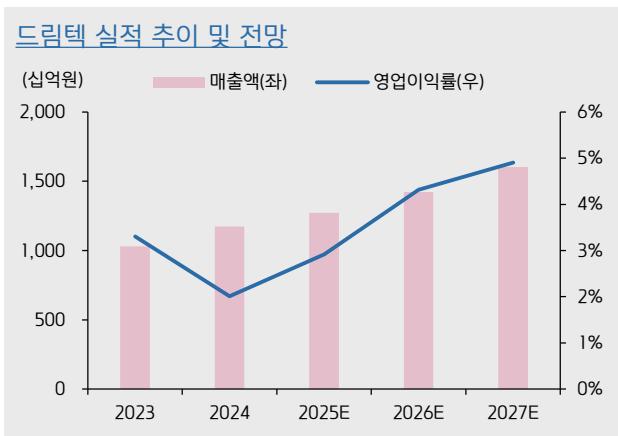
- 동사의 1분기 실적은 매출액 3,412억원(YoY 20%), 영업이익 99억원(YoY - 17%)을 기록
- 전년 대비 매출 증가 요인으로는 IMC와 CCM 사업부의 선전, 북미형 관세 시행을 앞두고 고객사가 선제적으로 재고 축적에 나선 것으로 파악
- 수익성 악화 요인은 다른 자회사 손실 확대 영향, 에이아이매티스와 카디악인사이트가 전년 대비 손실 폭을 키운 것으로 파악되며, 반도체 부문 생산을 담당하는 인도 법인 또한 설비 투자가 증가하면서 비용이 증가
- 하반기 이후 본격적인 손실 규모 축소를 통해 동사 수익성 개선에 기여할 것으로 전망

▶ 의료 기기 부문 성과가 결정하는 반등 시점

- 동사와 무선 바이오센서를 개발한 LifeSignals의 인도 사업 확대는 예상보다 더디게 진행 중이지만, 제품 공급을 위한 일정은 지속적으로 진행 중
- 성장 잠재력이 높은 지역인 만큼, 본격적인 공급 시점이 동사 기업 가치 제고 시점이 될 것으로 판단
- 지역 확대와 별개로, 무선 패치인 '바이오센서 2A'와 환자의 생체 신호를 원격으로 모니터링하는 플랫폼으로 구성된 '유비크루 2A 멀티 파라미터 시스템'은 유럽 인증(CE MDR) 및 미국 FDA 승인을 완료해 시장 확대를 진행 중
- 25년 실적은 매출액 1조 2,732억원(YoY 9%), 영업이익 371억원(YoY 58%)을 전망

IFRS 연결(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,030.4	1,172.7	1,273.2	1,422.9	1,601.2
영업이익	34.0	23.6	37.1	61.4	78.6
EBITDA	90.2	73.6	102.7	120.8	129.2
세전이익	42.4	23.8	37.5	71.2	106.1
순이익	27.0	12.7	28.3	53.8	80.1
자본주주지분순이익	15.3	3.9	15.0	35.5	60.5
EPS(원)	227	56	218	515	878
증감률(% YoY)	-76.5	-75.1	285.6	136.6	70.3
PER(배)	57.2	128.7	27.4	11.6	6.8
PBR(배)	2.18	1.23	0.94	0.84	0.73
EV/EBITDA(배)	10.8	9.1	4.6	2.2	-1.0
영업이익률(%)	3.3	2.0	2.9	4.3	4.9
ROE(%)	3.7	1.0	3.6	7.7	11.5
순차입금비율(%)	-2.8	10.9	-11.3	-44.9	-96.7

자료: 키움증권 리서치센터



자료: 드림텍, 키움증권



자료: 드림텍, 키움증권

드림텍 실적전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	284.1	266.5	329.6	292.4	341.2	327.3	284.1	320.7	1,172.7	1,273.2	1,422.9
%YoY	-7.2	33.8	19.0	17.9	20.1	22.8	-13.8	9.7	13.8	8.6	11.8
영업이익	12.0	2.3	7.7	1.7	9.9	8.6	8.1	10.4	23.6	37.1	61.4
%YoY	5.5	흑전	-56.4	-77.4	-16.8	277.5	6.4	526.2	-30.8	57.7	65.4
영업이익률(%)	4.2	0.9	2.3	0.6	2.9	2.6	2.9	3.3	2.0	2.9	4.3

자료: 키움증권

드림텍 (192650) 재무제표

키움 스몰캡 전략노트 6

포괄손익계산서

	(단위: 십억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,030.4	1,172.7	1,273.2	1,422.9	1,601.2
매출원가	913.7	1,053.7	1,135.5	1,245.5	1,392.3
매출총이익	116.7	119.0	137.7	177.3	208.9
판관비	82.7	95.5	100.6	115.8	130.4
영업이익	34.0	23.6	37.1	61.4	78.6
EBITDA	90.2	73.6	102.7	120.8	129.2
영업외손익	8.4	0.2	0.4	0.8	27.5
이자수익	8.2	7.0	11.6	20.5	38.2
이자비용	9.1	14.4	13.7	13.2	13.2
외환마진이익	32.8	39.0	27.2	27.2	27.2
외환관련손실	23.3	26.1	19.8	19.8	19.8
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.2	-5.3	-4.9	-4.9	-4.9
법인세차감전이익	42.4	23.8	37.5	71.2	106.1
법인세비용	15.4	11.0	9.2	17.5	26.0
계속사업부손익	27.0	12.7	28.3	53.8	80.1
당기순이익	27.0	12.7	28.3	53.8	80.1
지배주주순이익	15.3	3.9	15.0	35.5	60.5
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-24.7	13.8	8.6	11.8	12.5
영업이익 증감률	-64.8	-30.6	57.2	65.5	28.0
EBITDA 증감률	-40.9	-18.4	39.5	17.6	7.0
자체주주순이익 증감률	-76.4	-74.5	284.6	136.7	70.4
EPS 증감률	-76.5	-75.1	285.6	136.6	70.3
매출총이익률(%)	11.3	10.1	10.8	12.5	13.0
영업이익률(%)	3.3	2.0	2.9	4.3	4.9
EBITDA Margin(%)	8.8	6.3	8.1	8.5	8.1
지배주주순이익률(%)	1.5	0.3	1.2	2.5	3.8

현금흐름표

	(단위: 십억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	113.2	44.3	151.3	241.3	441.1
당기순이익	0.0	0.0	28.3	53.8	80.1
비현금화목의 가감	67.3	62.3	69.7	62.4	44.4
유형자산감가상각비	51.4	44.7	59.8	55.7	48.2
무형자산감가상각비	4.7	5.3	5.7	3.7	2.5
지분법평가손익	-2.3	-3.6	0.0	0.0	0.0
기타	13.5	15.9	4.2	3.0	-6.3
영업활동자산부채증감	25.3	-32.2	40.8	111.5	293.8
매출채권및기타채권의감소	24.7	-21.9	-10.5	-15.7	-18.7
재고자산의감소	67.8	-20.5	-13.0	-19.3	-23.0
매입채무및기타채무의증가	-54.6	18.0	64.3	146.4	335.5
기타	-12.6	-7.8	0.0	0.1	0.0
기타현금흐름	20.6	14.2	12.5	13.6	-22.8
투자활동 현금흐름	-134.6	-62.8	-20.6	-14.7	-149.7
유형자산의취득	-49.1	-65.1	-30.0	-20.0	-20.0
유형자산의처분	2.4	5.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의순취득	-0.4	-3.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소증가)	-29.5	-1.5	-1.3	-1.3	-1.3
단기금융자산의감소증가)	-55.5	-1.3	7.5	3.4	3.2
기타	-2.5	3.2	3.2	3.2	3.2
재무활동 현금흐름	-14.1	-19.8	-40.1	-38.1	-30.1
차입금의증가(감소)	16.7	12.8	-10.0	-8.0	0.0
자본금, 자본잉여금의증가(감소)	0.0	7.5	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-9.6	-9.9	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-13.4	-13.7	-13.5	-13.5	-13.5
기타	-7.8	-16.5	-16.6	-16.6	-16.6
기타현금흐름	-1.7	4.6	26.4	26.4	26.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-37.3	-33.6	117.0	214.9	422.5
기초현금 및 현금성자산	161.6	124.3	90.6	207.6	422.5
기말현금 및 현금성자산	124.3	90.6	207.6	422.5	845.0

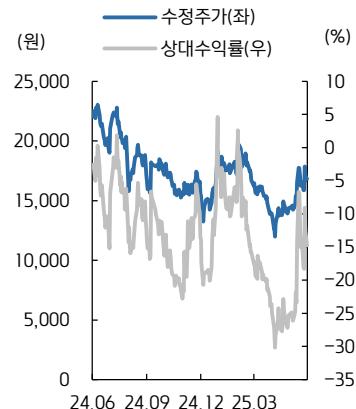
자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

	(단위: 십억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산					
현금 및 현금성자산	398.8	460.4	593.4	839.9	1,301.0
단기금융자산	124.3	90.6	207.6	422.5	845.0
매출채권 및 기타채권	73.3	74.6	67.1	63.7	60.6
재고자산	113.0	151.4	164.4	183.7	206.7
기타유동자산	8.7	21.0	21.0	21.0	21.0
비유동자산					
투자자산	396.5	447.8	413.6	375.5	346.2
유형자산	45.9	47.4	48.7	50.1	51.4
무형자산	263.3	308.1	278.2	242.6	214.4
기타비유동자산	12.8	16.6	16.7	16.5	16.6
자산총계	795.3	908.1	1,007.0	1,215.4	1,647.1
부채총계					
매입채무 및 기타채무	264.5	343.4	402.7	544.2	879.6
단기금융부채	83.8	134.6	199.0	345.4	680.9
기타유동부채	163.0	175.0	170.0	165.0	165.0
비유동부채	17.7	33.8	33.7	33.8	33.7
장기금융부채	22.8	49.6	44.6	41.6	41.6
기타비유동부채	2.5	3.2	3.2	3.2	3.2
부채총계	287.3	393.0	447.3	585.8	921.2
자본지분					
자본금	409.7	406.2	437.4	489.0	565.7
자본잉여금	138.0	139.8	139.8	139.8	139.8
기타자본	-6.1	-26.4	-26.4	-26.4	-26.4
기타포괄손익누계액	10.7	37.7	67.4	97.0	126.7
이익잉여금	259.9	247.9	249.4	271.4	318.4
자본지분	98.3	109.0	122.3	140.6	160.2
자본총계	508.0	515.2	559.7	629.6	725.9
투자자료	(단위: 원, 배 %)				
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	227	56	218	515	878
BPS	5,962	5,896	6,349	7,099	8,212
CFPS	1,396	1,089	1,422	1,686	1,807
DPS	200	200	200	200	200
주가배수(배)					
PER	57.2	128.7	27.4	11.6	6.8
PER(최고)	63.9	255.0	38.8		
PER(최저)	36.9	122.5	25.3		
PBR	2.18	1.23	0.94	0.84	0.73
PBR(최고)	2.43	2.44	1.33		
PBR(최저)	1.41	1.17	0.87		
PSR	0.85	0.43	0.32	0.29	0.26
PCFR	9.3	6.7	4.2	3.5	3.3
EV/EBITDA	10.8	9.1	4.6	2.2	-1.0
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금)	50.6	105.8	47.6	25.1	16.8
배당수익률(%), 보통주, 현금)	1.5	2.8	3.4	3.4	3.4
ROA	3.3	1.5	3.0	4.8	5.6
ROE	3.7	1.0	3.6	7.7	11.5
ROI	5.1	1.9	5.9	12.8	47.2
매출채권회전율	11.3	11.6	9.9	10.1	10.1
재고자산회전율	7.2	8.9	8.1	8.2	8.2
부채비율	56.6	76.3	79.9	93.0	126.9
순차입금비율	-2.8	10.9	-11.3	-44.9	-96.7
이자보상비율(현금)	3.7	1.6	2.7	4.7	6.0
총자금률	183.3	221.4	211.4	203.4	203.4
순차입금	-14.2	56.2	-63.4	-282.9	-702.2
NOPLAT	90.2	73.6	102.7	120.8	129.2
FCF	57.1	-36.5	104.4	197.3	383.7

주가(6/4): 17,220원
시가총액: 2,111억 원

KOSDAQ (6/4)	750.21pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
	23,050원	11,980원
최고/최저가대비	-25.3%	43.7%
주가수익률	절대	상대
1M	19.7%	15.2%
6M	10.3%	-0.4%
1Y	-23.6%	-13.9%
발행주식수	12,262천주	
일평균 거래량(3M)	303천주	
외국인 지분율	0.0%	
배당수익률('24)	0.0%	
BPS('24)	5,421원	
주요 주주	정우철 외 2인	34.3%



▶ 서비스 로봇 시장: AI와 자율주행으로 확장 중

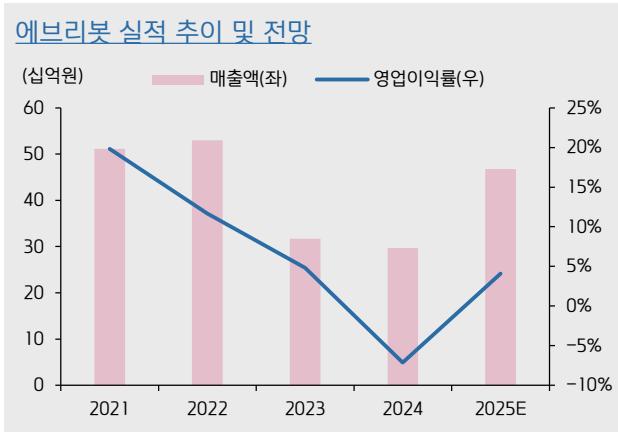
- 비용 절감 및 안전성 강화 등의 실질적 필요와 경제성에 따라 휴머노이드를 포함한 첨단 로봇 기술은 산업용 로봇 시장에 우선적으로 적용
- 다만, 최근 서비스용 로봇 시장은 생성형 AI 및 자율주행 기술의 발전으로 기존 제품군의 사용성 증가와 신규 제품군의 출현을 통해 빠르게 성장 중
- Citi Global Insights에 따르면 글로벌 로봇 청소기 시장은 AI 기술 도입 등을 통해 2030년까지 연평균 22% 성장할 것으로 전망

▶ 자율주행 로봇 플랫폼 사업 본격화가 이끄는 턴어라운드

- 동사는 경쟁 심화로 성장이 정체된 로봇 청소기 외에 주요 고객사향 AI 자율주행 로봇 플랫폼 납품을 통한 신규 성장 동력을 마련. 동사는 SK 계열사의 웰니스 로봇에 탑재되는 AI 자율주행부 개발을 진행 중
- 로봇 청소기 사업을 통해 얻은 기술을 바탕으로 센싱 및 제어기술, SLAM, 사물 인식 AI 기술을 적용할 것으로 판단. 24년 공동 개발에 착수한 이후 1Q25 개발 용역 계약 체결 및 올해 하반기 양산 본격화를 전망
- SK네트웍스의 로보틱스 브랜드 '나무엑스'는 자율주행을 통한 공기 청정 및 바이탈 사인 체크, 대화형 서비스 등이 가능한 웰니스 로봇 'A1'을 7월 출시할 예정
- 이에 공정 공시를 통해 제시한 동사의 25년 매출액 전망치는 468억원(YoY 57%)이며, 높아진 R&D 비용에도 영업이익 흑자전환이 가능할 것으로 전망

IFRS 연결(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	49.2	51.1	53.0	31.7	29.7
영업이익	13.0	10.1	6.2	1.5	-2.1
EBITDA	13.4	11.0	7.4	3.1	0.1
세전이익	0.5	10.5	8.2	2.6	0.1
순이익	-0.9	9.5	6.9	2.8	0.8
지배주주지분순이익	-0.9	9.5	6.9	2.8	0.8
EPS(원)	-98	844	570	231	63
증감률(% YoY)	적전	흑전	-32.4	-59.5	-72.6
PER(배)	-126.2	23.4	25.9	52.3	260.1
PBR(배)	7.62	4.20	2.89	2.26	3.03
EV/EBITDA(배)	8.3	20.3	23.1	45.1	2,831.6
영업이익률(%)	26.4	19.8	11.7	4.7	-7.1
ROE(%)	-8.2	25.5	11.6	4.4	1.2
순차입금비율(%)	4.1	-30.7	-13.3	-13.4	14.3

자료: 키움증권 리서치센터



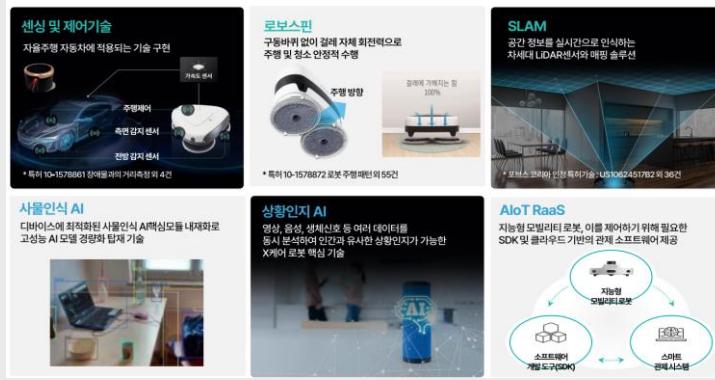
자료: 에브리봇, 키움증권

웰니스 로봇 브랜드 나무엑스의 AI1



자료: SK네트웍스, 키움증권

핵심 보유기술



자료: 에브리봇, 키움증권

에브리봇 (270660) 재무제표

키움 스몰캡 전략노트 6

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결		(단위: 십억원)				
		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액		49.2	51.1	53.0	31.7	29.7
매출원가		26.2	27.6	28.3	16.2	16.3
매출총이익		23.0	23.5	24.7	15.5	13.4
판관비		10.0	13.4	18.5	13.9	15.5
영업이익		13.0	10.1	6.2	1.5	-2.1
EBITDA		13.4	11.0	7.4	3.1	0.1
영업외손익	-12.5	0.4	2.0	1.1	2.2	
이자수익	0.0	0.1	0.2	0.8	0.7	
이자비용	0.2	0.5	0.5	0.5	2.1	
외환마ARGIN이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타	-12.3	0.8	2.3	0.8	3.6	
법인세차감전이익	0.5	10.5	8.2	2.6	0.1	
법인세비용	1.4	1.0	1.2	-0.2	-0.7	
계속사업부수익	-0.9	9.5	6.9	2.8	0.8	
당기순이익	-0.9	9.5	6.9	2.8	0.8	
지배주주순이익	-0.9	9.5	6.9	2.8	0.8	
증감률 및 수익성 (%)						
매출액 증감률	204.6	3.9	3.7	-40.2	-6.3	
영업이익 증감률	706.2	-22.3	-38.6	-75.8	-240.0	
EBITDA 증감률	557.6	-17.9	-32.7	-58.1	-96.8	
지배주주순이익 증감률	-159.1	-1,155.6	-27.4	-59.4	-71.4	
EPS 증감률		전전	-32.4	-59.5	-72.6	
매출액이익률(%)	46.7	46.0	46.6	48.9	45.1	
영업이익률(%)	26.4	19.8	11.7	4.7	-7.1	
EBITDA Margin(%)	27.2	21.5	14.0	9.8	0.3	
지배주주순이익률(%)	-1.8	18.6	13.0	8.8	2.7	

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결		(단위: 십억원)				
		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름		6.1	9.4	6.5	6.1	1.3
당기순이익	-0.9	9.5	6.9	2.8	0.8	
비현금화목의 가감	14.9	2.7	1.3	0.4	0.2	
유형자산감가상각비	0.3	0.8	1.1	1.4	2.1	
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타	14.5	1.8	0.1	-1.1	-2.0	
영업활동자산부채증감	-7.7	-0.8	-0.4	3.7	0.7	
매출채권및기타채권의감소	-1.5	-3.7	2.3	1.1	-1.1	
재고자산의감소	-8.0	1.7	-0.6	2.9	2.4	
매입채무및기타채무의증가	1.2	0.8	-1.2	-1.3	0.2	
기타	0.6	0.4	-0.9	1.0	-0.8	
기타현금흐름	-0.2	-2.0	-1.3	-0.8	-0.4	
투자활동 현금흐름	-5.6	-48.5	-10.7	-13	-25.4	
유형자산의취득	-9.4	-5.3	-21.6	-5.2	-15.6	
유형자산의처분	4.0	0.0	8.5	0.0	0.0	
무형자산의순취득	-0.3	-0.6	-0.2	0.0	-0.5	
투자자산의감소증가)	-0.1	-0.1	-0.6	-0.5	-13.7	
단기금융자산의감소증가)	0.0	-26.1	2.9	4.0	4.3	
기타	0.2	-16.4	0.3	0.4	0.1	
재무활동 현금흐름	2.5	34.8	5.7	-13	29.1	
차입금의증가(감소)	2.5	3.4	7.9	-1.2	28.8	
자본금, 자본잉여금의증가(감소)	0.0	30.7	0.0	0.0	0.0	
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
배당금지급	0.0	0.0	-2.1	0.0	0.0	
기타	0.0	0.7	-0.1	-0.1	0.3	
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
현금 및 현금성자산의 순증가	3.0	-4.3	1.5	3.4	5.1	
기초현금 및 현금성자산	4.5	7.5	3.2	4.7	8.1	
기말현금 및 현금성자산	7.5	3.2	4.7	8.1	13.2	

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결		(단위: 십억원)				
		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산		20.2	50.8	40.9	36.6	38.0
현금 및 현금성자산		7.5	3.2	4.7	8.1	13.2
단기금융자산		0.0	26.1	23.2	19.2	14.9
매출채권 및 기타채권		2.0	5.8	3.4	2.3	3.3
재고자산		10.3	8.2	8.8	6.4	4.0
기타유동자산		0.4	7.5	0.8	0.6	2.6
비유동자산		10.4	24.8	46.0	50.8	78.9
투자자산		0.1	0.1	0.8	1.3	15.0
유형자산		8.8	5.6	28.6	32.9	42.2
무형자산		0.4	1.0	1.1	1.0	1.4
기타비유동자산		1.1	18.1	15.5	15.6	20.3
자산총계		30.6	75.6	86.9	87.4	116.8
유동부채		7.0	7.1	5.5	14.2	39.4
매입채무 및 기타채무		3.4	4.5	3.0	1.7	2.0
단기금융부채		1.6	1.1	1.2	11.3	27.4
기타유동부채		2.0	1.5	1.3	1.2	10.0
비유동부채		6.7	11.2	19.2	8.1	10.9
장기금융부채		6.6	10.5	18.4	7.4	10.2
기타비유동부채		0.1	0.7	0.8	0.7	0.7
부채총계		13.7	18.3	24.6	22.3	50.4
자본부채		17.0	57.3	62.2	65.1	66.5
자본금		0.7	3.0	6.1	6.1	6.1
자본잉여금		15.6	43.9	40.9	40.9	41.7
기타자본		0.0	0.2	0.3	0.4	0.1
기타포괄손익누계액		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금		0.7	10.2	15.0	17.8	18.6
비자기부채		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계		17.0	57.3	62.2	65.1	66.5
투자지표		(단위: 원, 배 %)				
		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)						
EPS		-98	844	570	231	63
BPS		1,622	4,704	5,106	5,342	5,421
CFPS		1,525	1,081	676	260	78
DPS		0	350	0	0	0
주가배수(배)						
PER		-126.2	23.4	25.9	52.3	260.1
PER(최고)		-151.3	30.7	47.7		
PER(최저)		-6.4	12.7	21.3		
PBR		7.62	4.20	2.89	2.26	3.03
PBR(최고)		9.14	5.51	5.33		
PBR(최저)		0.39	2.27	2.38		
PSR		2.31	4.34	3.39	4.64	6.77
PCFR		8.1	18.3	21.8	46.4	212.0
EV/EBITDA		8.3	20.3	23.1	45.1	2,831.6
주요비율(%)						
배당성향(%), 보통주, 현금)		0.0	22.5	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%), 보통주, 현금)		0.0	0.9	0.0	0.0	0.0
ROA		-4.2	17.8	8.6	3.2	0.8
ROE		-8.2	25.5	11.6	4.4	1.2
ROI		-206.5	46.8	17.5	3.2	-6.2
매출채권회전율		39.7	13.2	11.5	11.1	10.5
재고자산회전율		7.7	5.5	6.2	4.2	5.7
부채비율		80.5	31.9	39.5	34.2	75.8
순차입금비율		4.1	-30.7	-13.3	-13.4	14.3
이자보상비율(현금)		55.7	21.0	13.7	2.9	-1.0
총자기금		8.2	11.6	19.6	18.7	37.6
순차입금		0.7	-17.6	-8.3	-8.7	9.5
NOPLAT		13.4	11.0	7.4	3.1	0.1
FCF		-36.4	3.3	-7.2	1.3	-15.8

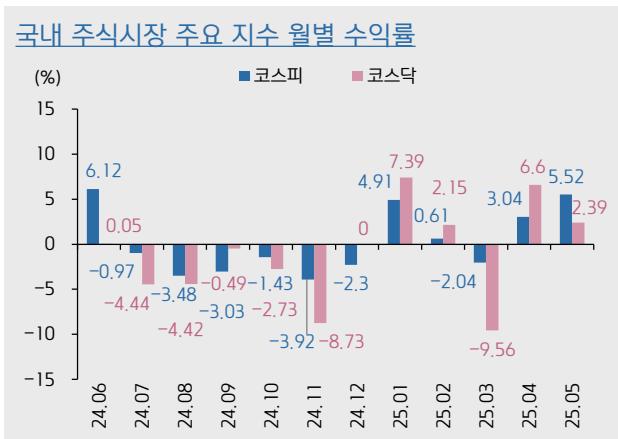
III. Appendix_시장 및 IPO 동향

1. 5월 코스닥시장 동향 지표
2. 공모 시장 동향 지표
3. 2025년 6월 IPO 리스트



1. 5월 코스닥시장 동향 지표

키움 스몰캡 전략노트 6



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	734.35	-0.3	2.6	2.4	8.3	
대형주	1,697.09	-0.4	3.1	1.7	5.2	
중형주	659.66	-0.1	2.0	4.1	11.9	
소형주	2,438.90	0.0	1.8	2.1	9.5	
코스닥150	1,194.26	-0.1	3.6	2.1	5.7	
코스피	2,697.67	-0.8	4.1	5.5	12.4	
대형주	2,675.13	-1.0	4.0	5.2	12.0	
중형주	3,074.03	-0.2	4.9	7.6	15.7	
소형주	2,346.44	0.2	3.6	6.0	12.1	
코스피200	359.62	-1.0	4.2	6.2	13.2	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주: 2025.5.30 기준

연도별 코스닥시장 시가총액 상위 Top 10 순위

순위	2021년말	2022년말	2023년말	2024년말	2025년 5월 말	시가총액 (조원)
1	셀트리온헬스케어	셀트리온헬스케어	에코프로비엠	알테오젠	알테오젠	17.64
2	셀트리온제약	에코프로비엠	에코프로	에코프로비엠	에코프로비엠	8.77
3	펄어비스	엘앤에프	셀트리온헬스케어	HLB	HLB	7.18
4	에코프로비엠	카카오게임즈	엘앤에프	에코프로	에코프로	5.81
5	씨젠	HLB	HLB	리가켐바이오	펩트론	5.42
6	카카오게임즈	펄어비스	알테오젠	휴젤	레인보우로보틱스	5.13
7	CJ ENM	에코프로	셀트리온제약	삼천당제약	파마리서치	4.74
8	SK마티리얼즈	스튜디오드래곤	HPSP	신성델타테크	리가켐바이오	4.21
9	에이치엘비	셀트리온제약	JYP Ent.	레인보우로보틱스	휴젤	4.08
10	알테오젠	JYP Ent.	레인보우로보틱스	클래스	에이비엘바이오	3.91

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주: 상기 데이터는 5월 30일 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	클래시스	3.73	21	보로노이	1.94	31	주성엔지니어링	1.48	41	테크윙	1.24
12	삼천당제약	3.44	22	HPSP	1.86	32	브이티	1.46	42	솔브레인	1.24
13	코오롱티슈진	3.31	23	이오테크닉스	1.77	33	동진쎄미켐	1.46	43	메디톡스	1.23
14	리노공업	3.02	24	씨젠	1.75	34	스튜디오드래곤	1.44	44	메지온	1.20
15	에스엠	2.94	25	케어젠	1.74	35	엔켐	1.42	45	HK이노엔	1.18
16	실리콘투	2.89	26	파크시스템스	1.71	36	루닛	1.39	46	대주전자재료	1.14
17	JYP Ent.	2.65	27	네이처셀	1.68	37	CJ ENM	1.35	47	オス코텍	1.13
18	펄어비스	2.47	28	신성델타테크	1.61	38	카카오게임즈	1.34	48	원익IPS	1.12
19	셀트리온제약	2.14	29	에스티팜	1.60	39	디어유	1.30	49	카페24	1.10
20	젬백스	2.02	30	와이지 엔터테인먼트	1.51	40	서진시스템	1.29	50	하이젠알앤엠	1.10

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
 주: 상기 데이터는 5월 30일 집계 기준

1. 5월 코스닥시장 동향 지표

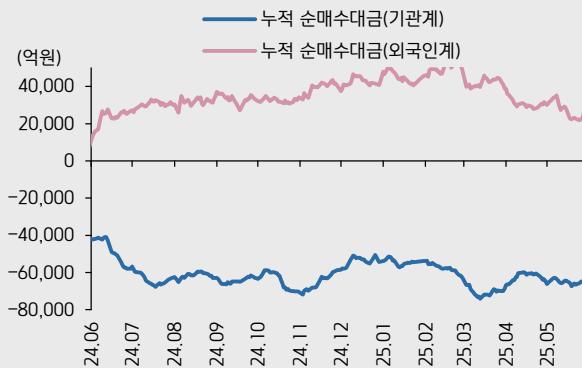
키움 스몰캡 전략노트 6

코스피 기관/외국인 연간 누적 순매수 추이



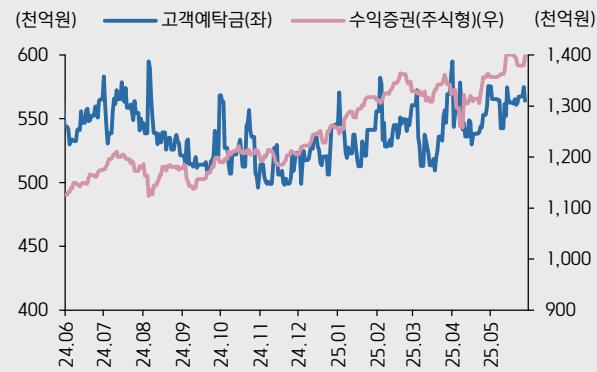
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 5월 30일 기준

코스닥 기관/외국인 연간 누적 순매수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 5월 30일 기준

고객 예탁금 및 수익증권(주식형) 규모 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 5월 30일 기준

신용융자잔고 및 신용잔고/예탁금 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 5월 30일 기준

1. 5월 코스닥시장 동향 지표

키움 스몰캡 전략노트 6

5월 코스닥시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5월 코스닥 기관 순매수 상위 월간 수익률



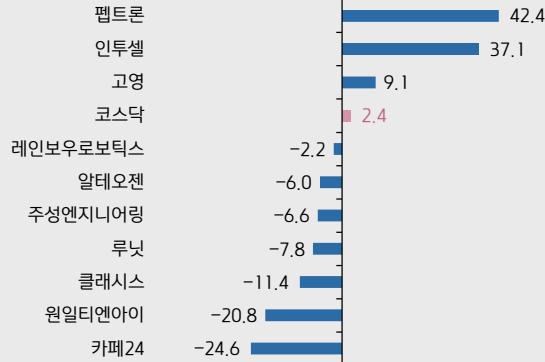
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5월 코스닥 외국인 순매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5월 코스닥 개인 순매수 상위 월간 수익률

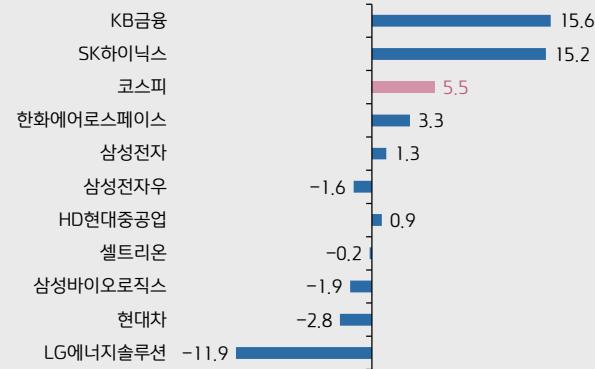


자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

1. 5월 코스피시장 동향 지표

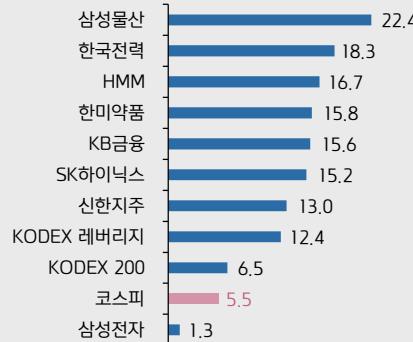
키움 스몰캡 전략노트 6

5월 코스피시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5월 코스피 기관 순매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5월 코스피 외국인 순매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5월 코스피 개인 순매수 상위 월간 수익률

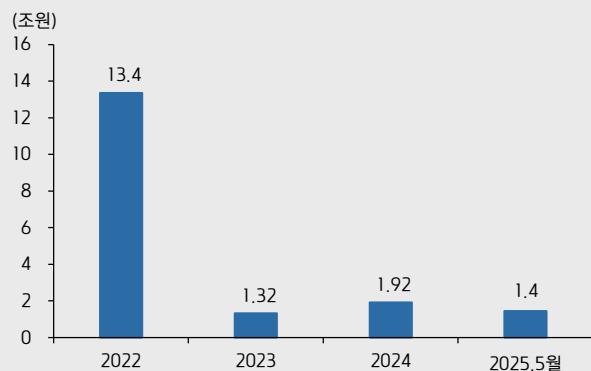


자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2. 공모 시장 동향 지표

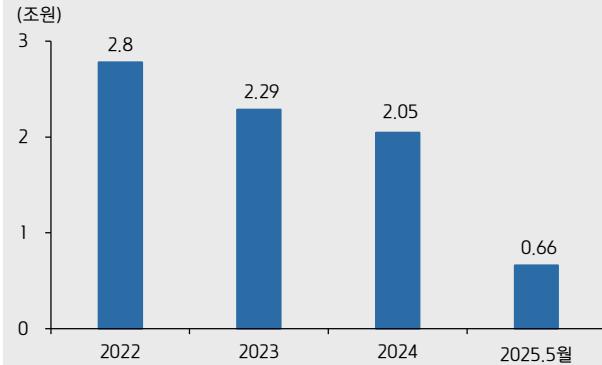
키움 스몰캡 전략노트 6

연간 코스피 공모금액 추이



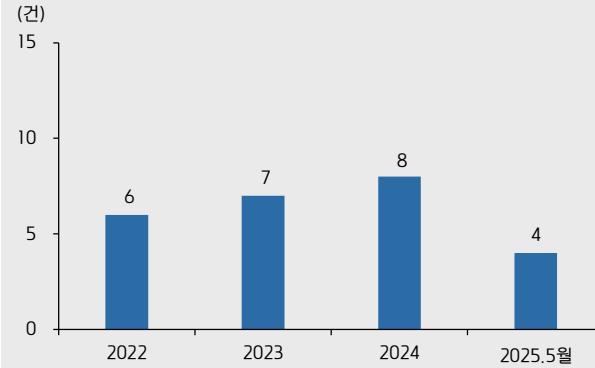
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 공모금액 추이



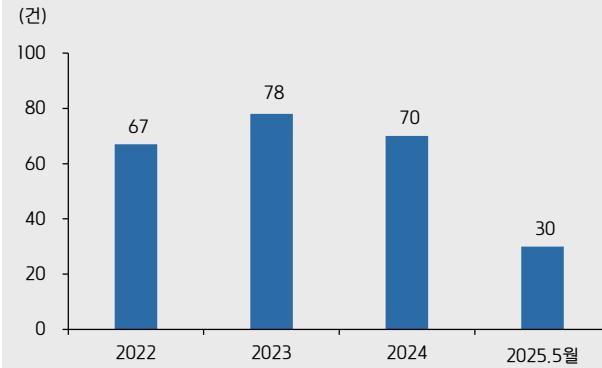
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스피 신규 IPO 건수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 신규 IPO 건수 추이

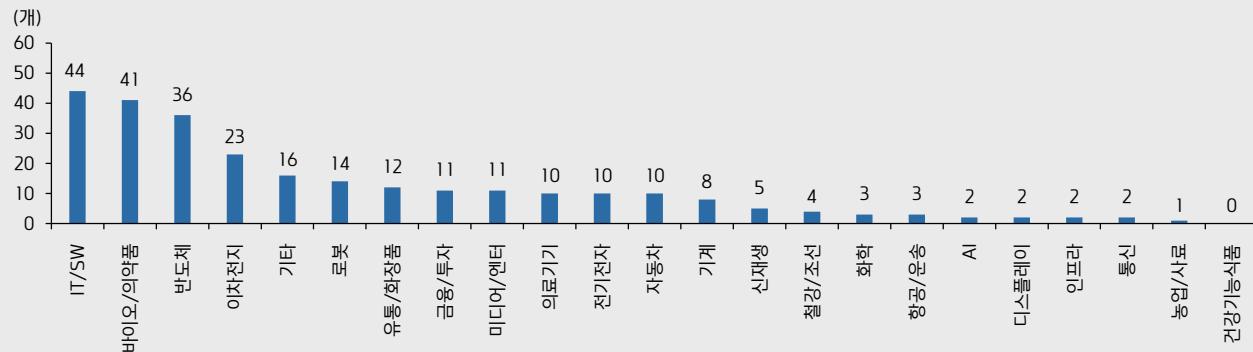


자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2. 공모 시장 동향 지표

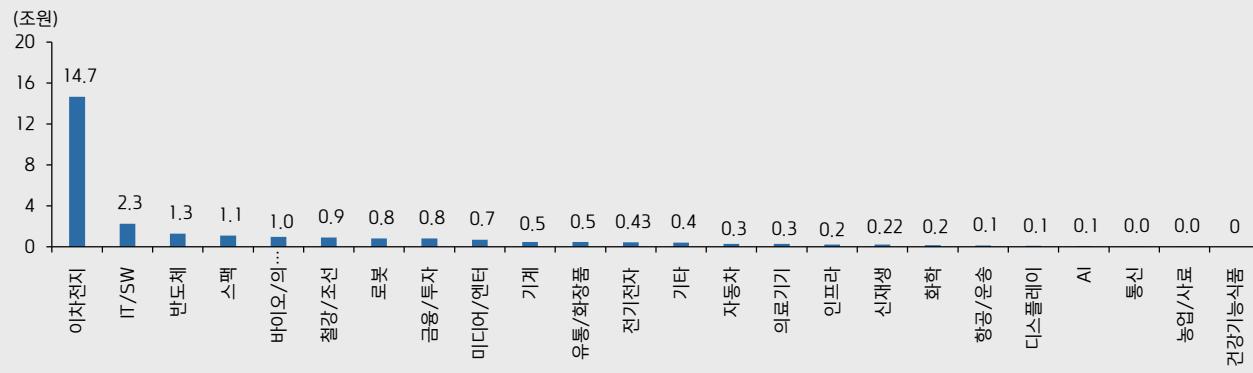
키움 스몰캡 전략노트 6

4개년 업종별 공모건수(2022~2025년)



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

4개년 업종별 공모금액(2022~2025년)



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2. 공모 시장 동향 지표

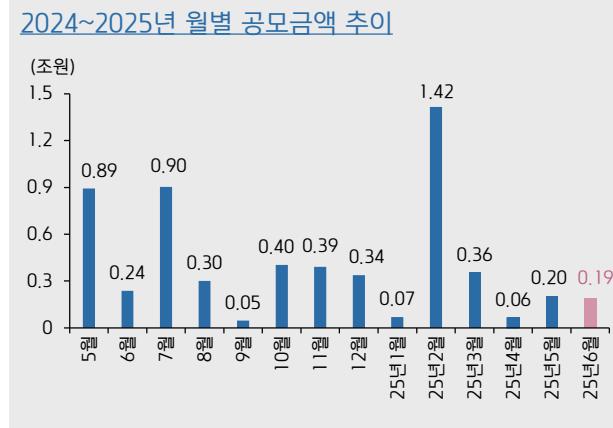
키움 스몰캡 전략노트 6



주: 현재가는 2025.5.28 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2. 공모 시장 동향 지표

키움 스몰캡 전략노트 6

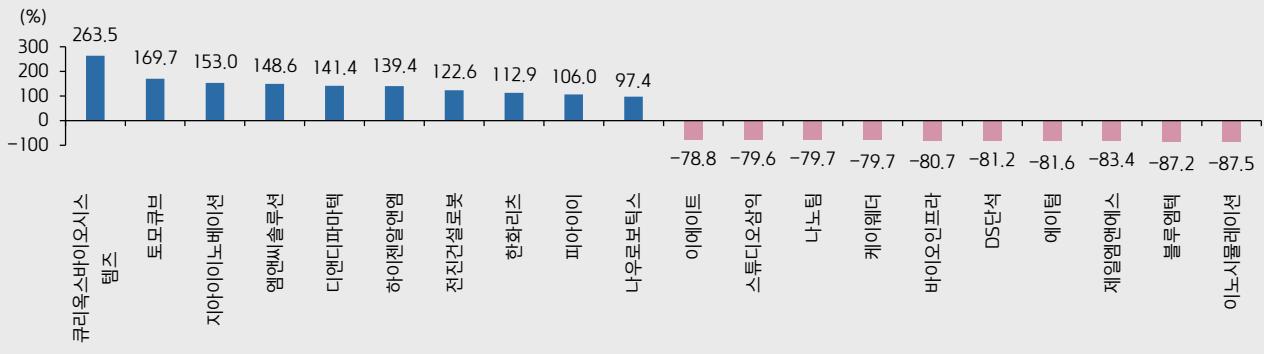
2023~2025년 공모가 대비 현재가 수익률 Top & Bottom 10



주: 현재가는 2025.5.28 기준

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2023~2025년 상장일 종가 대비 현재가 수익률 Top & Bottom 10



주: 현재가는 2025.5.28 기준

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

3. 2025년 6월 IPO 리스트

키움 스몰캡 전략노트 6

2025년 6월 IPO 기업

기업	시장	업종	수요예측일	공모청약일정	예정 상장일	공모가(원)	예상 시가총액(억원)
키스트론	코스닥	기계	5.12~5.16	5.22~5.23	6.2	3,600	643
링크솔루션	코스닥	기계	5.16~5.22	5.27~5.28	6.10	23,000	1,283
지씨지놈	코스닥	바이오/의약품	5.19~5.23	5.29~5.30	6.11	10,500	2,485
아우토크립트	코스닥	IT/SW	6.4~6.11	6.16~6.17	미정	18,700~22,000	1,790~2,105
지에프씨생명과학	코스닥	바이오/의약품	6.10~6.16	6.19~6.20	미정	12,300~15,300	643~800
프로티나	코스닥	바이오/의약품	6.11~6.17	6.23~6.24	미정	11,000~14,000	1,186~1,510
뉴엔에이아이	코스닥	IT/SW	6.12~6.18	6.23~6.24	미정	13,000~15,000	1,154~1,332
도우인시스	코스닥	전기전자	6.16~6.20	6.24~6.25	미정	29,000~32,000	3,120~3,443

자료: IPO Stock, 키움증권 리서치센터

2025년 6월 IPO 기업

기업	시장	업종	수요예측일	공모청약일정	예정 상장일	공모가(원)	예상 시가총액(억원)
싸이닉솔루션	코스닥	반도체	6.16~6.20	6.25~6.26	미정	4,300~5,100	1,015~1,204
파인원	코스닥	전기전자	6.18~6.24	6.27~6.30	미정	3,600~4,000	657~730
엔알비	코스닥	인프라	6.19~6.25	7.1~7.2	미정	18,000~21,000	1,878~2,191

자료: IPO Stock, 키움증권 리서치센터

투자의견 변동내역 및 목표주가 그래프

▶ Compliance Notice

- 당사는 6월 4일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 큐리옥스바이오시스템즈는 2023년 8월 10일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 블루엠텍은 2023년 12월 13일 당사가 공동주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 에스엠씨지는 2025년 3월 7일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 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 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

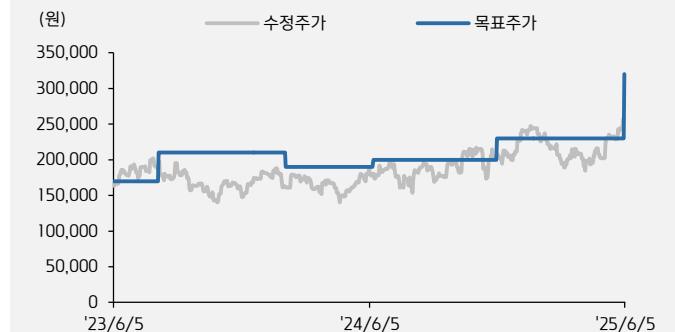


투자의견 변동내역 * 주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
파크시스템스 (140860)	2023-08-08	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	-5.49	11.74
	2025-06-04	Buy(Upgrade)	320,000원	6개월	-19.53	-19.53
	2025-06-05	Buy(Maintain)	320,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)

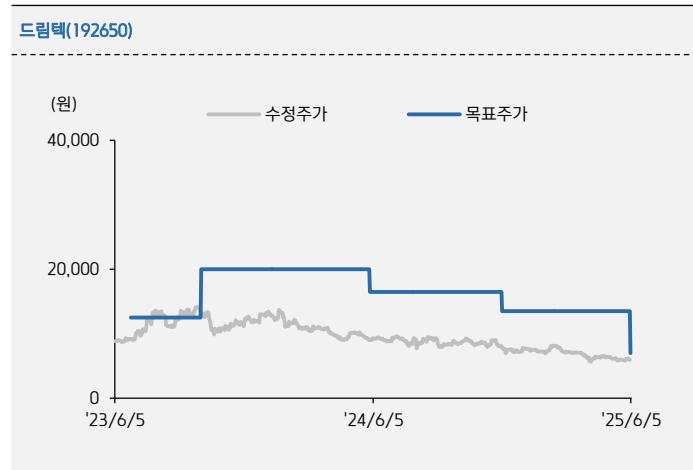
파크시스템스(140860)



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	-48.40	-39.48
	2025-06-04	Outperform (downgrade)	7,000원	6개월	-13.43	-13.43
	2025-06-05	Outperform (Maintain)	7,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



투자의견 변동내역 * 주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
신성이엔지 (011930)	2023-07-19	BUY(Initiate)	3,400원	6개월	-20.02	-14.41
	2023-08-02	BUY(Maintain)	3,400원	6개월	-20.77	-14.41
	2023-08-09	BUY(Maintain)	3,400원	6개월	-35.79	-13.24
	2024-01-31	BUY(Maintain)	2,800원	6개월	-23.61	-11.79
	2024-07-03	BUY(Maintain)	2,800원	6개월	-24.65	-11.79
	2025-01-03	BUY(Maintain)	1,800원	6개월	-28.35	-11.33
	2025-06-05	BUY(Maintain)	2,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)

