



키움증권 혁신성장리서치팀 | 2024년 6월 10일

키움 스몰캡 Monthly vol.6

Supernova

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 jwon2004@kiwoom.com

RA 오치호 ch5@kiwoom.com



Contents

I. 시장동향 및 중소형주 투자전략 3

1. 5월 코스닥시장 동향 지표
2. 키움 스몰캡 5월 중소형주 추천 포트폴리오 Review
3. 키움 스몰캡 6월 중소형주 추천 포트폴리오

III. IPO 코멘트 34

1. 공모 시장 개요 Comment
2. 공모 시장 동향 지표
3. 2024년 6월 IPO 리스트

II. 애널리스트 아이디어 12

1. 학준's Picks

I. 기업

1. 코스텍시스(355150)
2. 토마토시스템(393210)
3. 엠로(058970)

2. 현진's Picks

I. 기업

1. 파크시스템스(140860)
2. 드림택(192650)
3. 더존비즈온(012510)



I. 시장동향 및 중소형주 투자전략

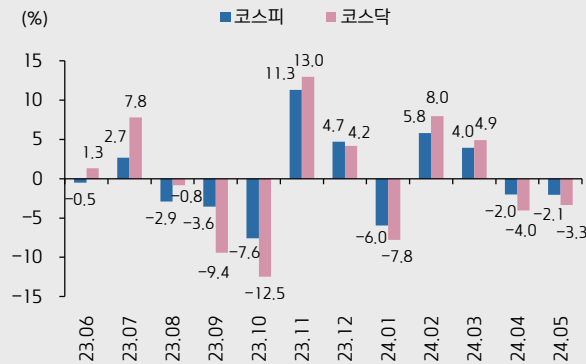
1. 5월 코스닥시장 동향 지표
2. 키움 스몰캡 5월 중소형주 추천 포트폴리오 Review
3. 키움 스몰캡 6월 중소형주 추천 포트폴리오



1. 5월 코스닥시장 동향 지표

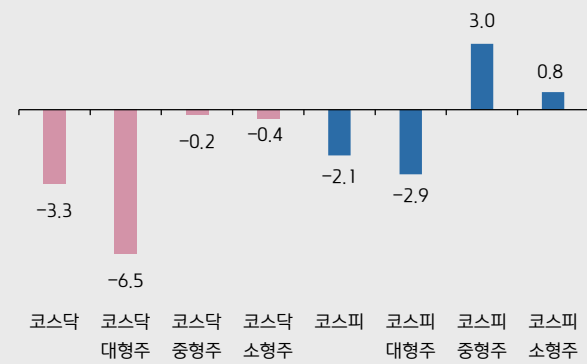
키움 스몰캡 Monthly Vol.5

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	839.98	1.0	0.1	-3.3	-3.1
대형주	1,923.30	1.7	0.8	-6.5	-5.3
중형주	745.94	0.6	0.0	-0.2	4.4
소형주	2,775.67	0.1	-1.0	-0.4	-1.1
코스닥150	1,338.55	1.4	0.4	-7.2	-3.9
코스피	2,636.52	0.0	-1.9	-2.1	-0.7
대형주	2,602.07	-0.2	-2.3	-2.9	-1.8
중형주	3,054.56	1.3	0.7	3.0	9.6
소형주	2,365.32	0.3	-0.9	0.8	3.5
코스피200	358.21	-0.1	-2.2	-1.9	0.1

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 2024.5.31 기준

1. 5월 코스닥시장 동향 지표

키움 스몰캡 Monthly Vol.5

연도별 코스닥시장 시가총액 상위 Top 10 순위

순위	2020년말	2021년말	2022년말	2023년말	2024년 5월 말	시가총액 (조원)
1	셀트리온헬스케어	셀트리온헬스케어	셀트리온헬스케어	에코프로비엠	에코프로비엠	18.71
2	셀트리온제약	셀트리온제약	에코프로비엠	에코프로	에코프로	12.57
3	씨젠	풀어비스	엘앤에프	셀트리온헬스케어	알테오젠	9.88
4	에이치엘비	에코프로비엠	카카오게임즈	엘앤에프	HLB	8.01
5	알테오젠	씨젠	HLB	HLB	엔켐	5.68
6	SK머티리얼즈	카카오게임즈	풀어비스	알테오젠	리노공업	4.08
7	에코프로비엠	CJ ENM	에코프로	셀트리온제약	셀트리온제약	3.71
8	카카오게임즈	SK머티리얼즈	스튜디오드래곤	HPSP	HPSP	3.53
9	풀어비스	에이치엘비	셀트리온제약	JYP Ent.	클래시스	3.16
10	케이엠더블유	알테오젠	JYP Ent.	레인보우로보틱스	레인보우로보틱스	3.07

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
 주: 상기 데이터는 5월 31일 집계 기준
 주: 음영표시는 헬스케어

1. 5월 코스닥시장 동향 지표

키움 스톡캡 Monthly Vol.5

코스닥시장 시가총액 순위(11위 ~ 50위)

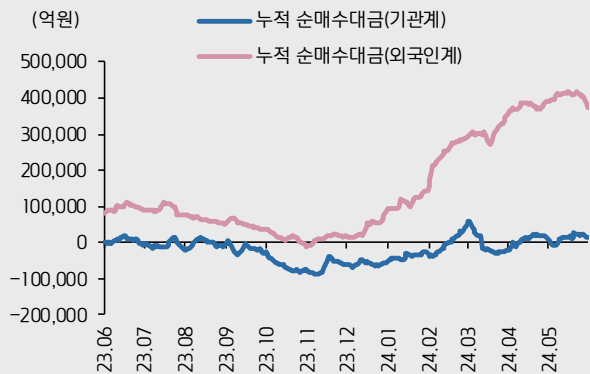
순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)	순위	기업명	시가총액 (조원)
11	삼천당제약	2.80	21	LS머트리얼즈	1.99	31	루닛	1.59	41	파라다이스	1.31
12	펄어비스	2.66	22	CJ ENM	1.96	32	주성엔지니어링	1.58	42	레이크머티리얼즈	1.28
13	솔브레인	2.56	23	신성델타테크	1.87	33	파마리서치	1.52	43	SOOP	1.28
14	이오테크닉스	2.43	24	서진시스템	1.82	34	피엔티	1.50	44	파크시스템스	1.26
15	리가캠바이오	2.30	25	대주전자재료	1.80	35	와이씨	1.47	45	메지온	1.21
16	휴젤	2.29	26	카카오게임즈	1.76	36	솔브레인홀딩스	1.47	46	더블유씨피	1.19
17	실리콘투	2.28	27	에스티팜	1.76	37	위메이드	1.45	47	피에스케이홀딩스	1.18
18	동진세미켐	2.16	28	원익IPS	1.74	38	티씨케이	1.41	48	제룡전기	1.18
19	에스엠	2.15	29	테크윙	1.62	39	스튜디오드래곤	1.35	49	유진테크	1.17
20	JYP Ent.	2.06	30	ISC	1.61	40	나노신소재	1.33	50	오스코텍	1.16

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 상기 데이터는 5월 31일 집계 기준

1. 5월 코스닥시장 동향 지표

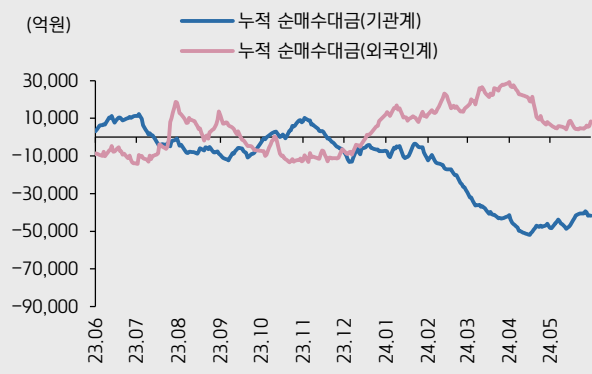
키움 스톡캡 Monthly Vol.5

코스피 기관/외국인 연간 누적 순매수 차이



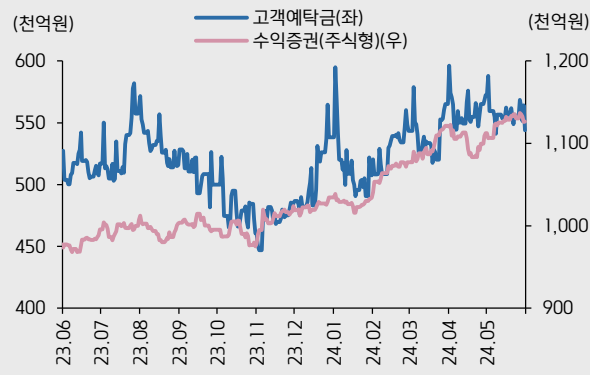
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 5월 31일 기준

코스닥 기관/외국인 연간 누적 순매수 차이



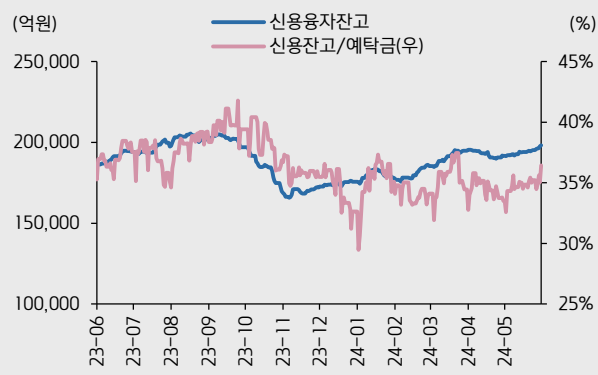
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 5월 31일 기준

고객 예탁금 및 수익증권(주식형) 규모 차이



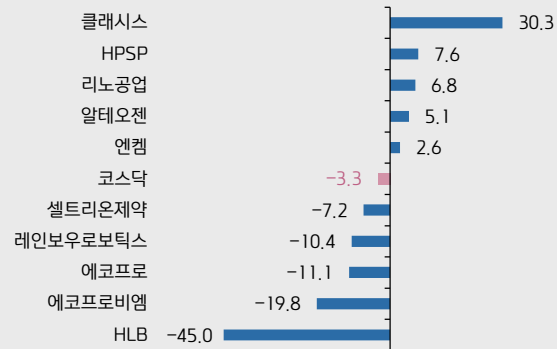
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 5월 31일 기준

신용융자잔고 및 신용잔고/예탁금 차이



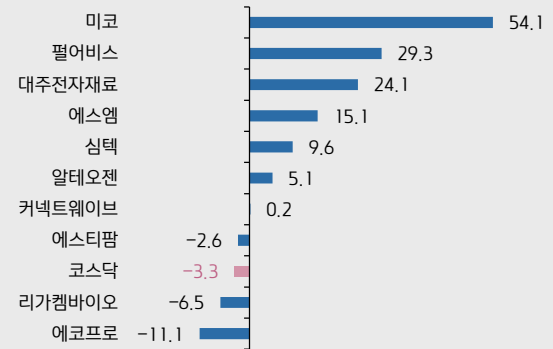
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
주: 5월 31일 기준

5월 코스닥시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



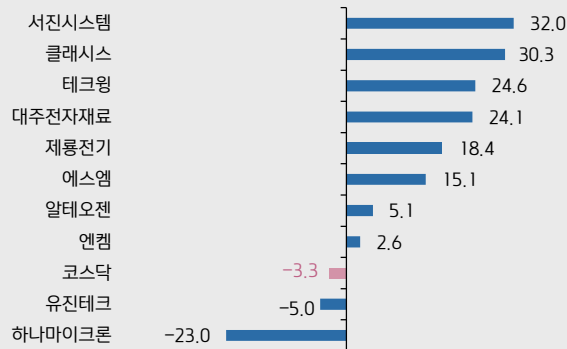
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5월 코스닥 기관 매매수 상위 월간 수익률



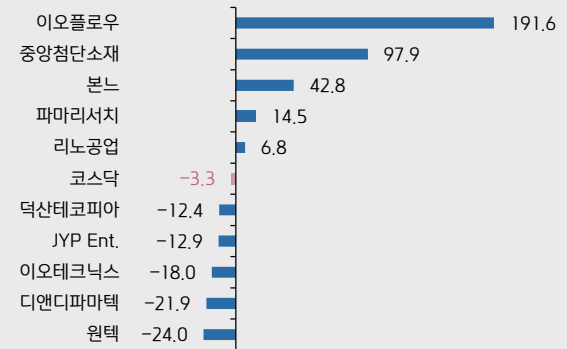
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5월 코스닥 외국인 매매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5월 코스닥 개인 매매수 상위 월간 수익률

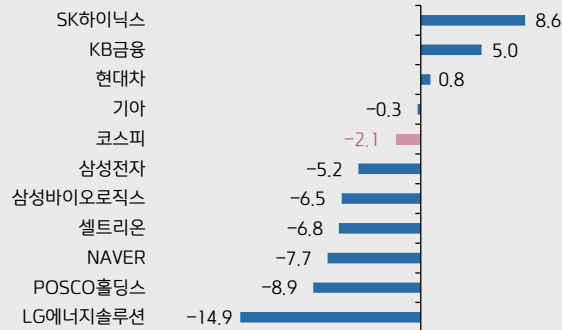


자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

1. 5월 코스피시장 동향 지표

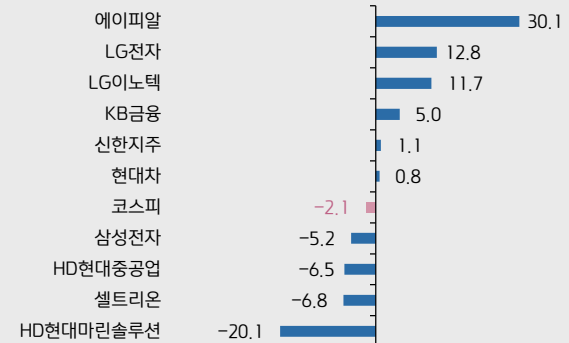
키움 스톡캡 Monthly Vol.5

5월 코스피시장 시가총액 상위 기업 주가 수익률



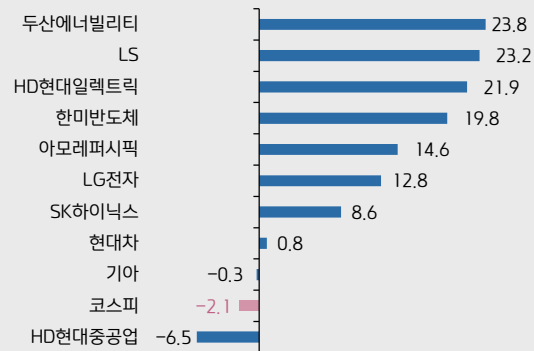
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5월 코스피 기관 순매수 상위 월간 수익률



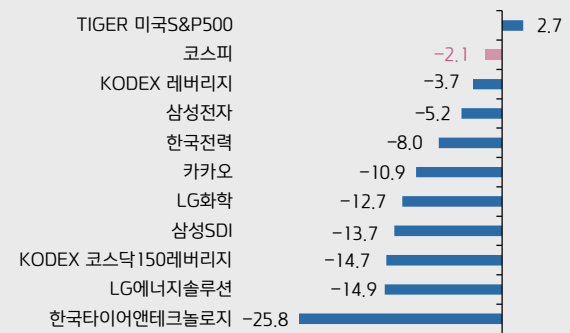
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5월 코스피 외국인 순매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5월 코스피 개인 순매수 상위 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2. 키움 스몰캡 5월 중소형주 추천 포트폴리오 Review

키움 스몰캡 Monthly Vol.5

5월 추천 종목					
종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	24.6.7 수정주가	월간 수익률(%)	시가총액 (억원)	투자포인트
더존비즈온 A272290	54,300 ('24.05.07)	63,900	17.7	19,415	무르익어가는 꿈 ▶ 본업: EPS 성장 국면 진입. 신사업: 매출채권팩토링 사업 성과 기대 ▶ 주가: 우상향 흐름 지속 전망
비에이치 A090460	21,700 ('24.05.07)	24,150	11.3	8,323	다시 주목받을 시점 ▶ 1Q24 실적, 매출액 2,989억원, 영업이익 84억원. 2Q24 영업이익 197억원 전망 ▶ '24년 매출액 1조 7,050억원, 영업이익 1,202억원을 전망. 실적과 주가 모두 우상향 전망됨
한글과컴퓨터 A030520	27,550 ('24.05.07)	24,550	-10.9	5,936	실적 뒤에 기대하는 모멘텀 ▶ 1Q 연결 실적은 매출액 512억원, 한컴 오피스 매출은 332억원으로 AI 및 클라우드 증가에 힘입어 성장세 ▶ 포트폴리오 변화, M&A를 통해 문서 및 AI 고도화에 집중
수산인더스트리 A126720	23,750 ('24.05.07)	25,700	8.2	3,672	안정성에 더해지는 모멘텀 ▶ 국내 발전소 뿐만 아니라 해외 발전소에 대한 정비에 참여할 수 있는 정비의 선두주자 ▶ 발전소 정비 외 운영까지 확장 계획임
감성코퍼레이션 A036620	3,530 ('24.05.07)	4,070	15.3	3,693	국내도 좋은데 해외까지 붙으면 ▶ 올해도 성장성을 이어갈 국내 스노우파크 어패럴 ▶ 2Q 협상을 통해 일본 진출의 속도를 가늠할 수 있을 것으로 판단
타이거일렉 A219130	42,000 ('24.05.07)	31,950	-23.9	2,017	프로브카드는 타이거일렉으로 통한다 ▶ HBM이 촉발한 프로브카드 수요 증가 수혜주 ▶ 비메모리 시장 성장과 함께할 STO 부문
플리토 A300080	32,750 ('24.05.07)	30,000	-8.4	1,650	AI 시대 개화와 함께 성장 진행 중 ▶ 강력한 AI 모델을 위한 피드백 데이터 중요성 증가 ▶ '24년 흑자 전환 전망, 높아지는 성장성 주목
추천종목 평균 수익률 / 코스닥 수익률			1.3%	-0.6%	

3. 키움 스몰캡 6월 중소형주 추천 포트폴리오

키움 스몰캡 Monthly Vol.5

6월 추천 종목

종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	시가총액 (억원)	투자포인트
더존비즈온 A012510	63,900 (`24.06.07)	19,415	한 걸음 더 앞으로 ▶ Amaranth10 고성장 기초 지속될 전망. 테크핀레이팅스 신사업 개시를 위한 마지막 관문 통과 ▶ 쉽지 않은 대외환경 속, 더욱 빛나는 성장성. '24E 매출액 4,087억원 (YoY +15.3%) 영업이익 900억원(YoY +28.3%) 전망
파크시스템스 A140860	178,000 (`24.06.07)	12,417	수주 잔고가 담보하는 실적 성장 ▶ 1분기말 기준 수주 잔고 853억원. 업황 개선에 따른 AFM 수요 증가 전망 ▶ 실적으로 보여줄 하반기, 유효한 성장성 주목. '24E 매출액 1,730억원(YoY +20%) 영업이익 395억원(YoY+43%)를 전망
엠로 A058970	61,400 (`24.06.07)	6,884	대기업 레퍼런스 기반의 AI ▶ 삼성전자향 494억원 수주. AI 옵션에 대한 글로벌 대기업 레퍼런스가 쌓였다는 의미가 있음 ▶ O9과의 협업도 긍정적, 커버리지가 넓어진 AI 솔루션. 담보된 성장 + 하반기 해외성과가 내년에 꽃피울 전망
드림텍 A192650	9,250 (`24.06.07)	6,371	드림텍이 꿈꾸는 인도 Dream ▶ 인도 생산 시대 개막. 동사가 착공 시작한 인도 현지 공장이 '6월 본격 가동될 예정임 ▶ 반도체 모듈 생산도 진출함. '24E 영업이익은 620억원(YoY +82%) 및 '25E 영업이익은 984억원(YoY +59%)를 전망
토마토시스템 A393210	10,500 (`24.06.07)	1,640	더 커지는 RPM을 통한 사업확장 ▶ RPM을 통한 신규 사업 성장은 가시권 ▶ Smart Urgent Care 서비스 개시로 화상진료 서비스 범위 확대. CyberMDCare, 연결로 편입
코스텍시스 A355150	15,190 (`24.06.07)	1,171	성큼 다가온 고성장의 시점 ▶ 대형 고객사들의 입맛을 충족한 고방열 소재 ▶ 넓은 활용처, 확장성의 Spacer

II. 애널리스트 아이디어

1. 학준's Picks

I. 기업

1. 코스텍시스(355150)
2. 토마토시스템(393210)
3. 엠로(058970)

2. 현진's Picks

I. 기업

1. 파크시스템스(140860)
2. 드림텍(192650)
3. 더존비즈온(012510)



➤ Summary Comment

- 6월 월보에 실린 기업들은 시장 개화에 따른 성장성이 열려있는 업체들로 현재 초기 성과가 나타나거나 근접한 업체들을 선정
- 특히 글로벌 지역을 타겟으로 하는 업체들이기 때문에 성과가 확인된다면 높은 밸류에이션이 적용 가능한 업체들

➤ Top Picks: 코스텍시스(355150)

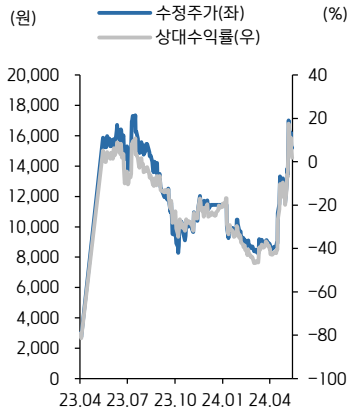
- 이번 온세미컨덕터의 양산 쉼 통과를 시작으로 ST마이크로, 비테스코, 산켄 등 고객사들 대상 결과물이 하반기에 이어질 것으로 전망
- 동사가 대응하는 고객사들은 Chip 제조 or 패키징 전문 전력반도체 업체(인피니언, 울프스피드 등)들로 최근 전기차 용에서 데이터센터용 PSU(전원공급장치)까지 확장

➤ 토마토시스템(393210)

- 현재 다양한 메디케어 어드벤처지 보험사 및 FQHC(Federally Qualufied Health Center)와 논의 중
- 최근 계약을 맺은 에이전시들을 통해 캘리포니아를 넘어 미국 전 지역으로 확산될 발판을 마련
- Smart Urgent Care는 RPM 가입자 대상으로 기존 진료시간 외 시간에 의료서비스를 제공하는 플랫폼을 7월에 런칭 할 예정

주가(6/7): 15,190원
시가총액: 1,171억 원

KOSDAQ (6/7)		866.18pt	
52주 주가동향		최고가	최저가
		17,350원	8,220원
최고/최저가대비		-12.4%	84.8%
주가수익률		절대	상대
	1M	74.8%	75.8%
	6M	46.1%	37.1%
	1Y	0.1%	1.8%
발행주식수		7,707천주	
일평균 거래량(3M)		353천주	
외국인 지분율		0.4%	
배당수익률(2023)		0.0%	
BPS(2023)		3,438원	
주요 주주		한규진 외 13인 42.7%	



▶ 대형 고객사들의 입맛을 충족한 고방열 소재

- 코스텍시스는 NXP에 통신용 GaN Chip에 적용되는 RF세라믹 패키지 사업, Sic Chip에 패키징에 사용되는 Spacer를 생산하는 업체
- Spacer는 2년간의 샘플 공급 및 테스트를 진행. 이번 온세미컨덕터의 양산 쉘 통과를 시작으로 ST마이크로, 비테스코, 산켄 등 고객사들 대상 결과물이 하반기에 이어질 것으로 전망
- 온세미컨덕터의 양산 쉘을 통과한 것은 2가지 모델로 고객사 내 주력 제품에 활용될 예정. 양산 적용 시점은 3Q로 전망되며 2공장(500억 CAPA)이 연말 준공된 이후 내년부터 실적이 급증할 것으로 전망. 고객사들의 예상 물량에 근거하여 27년 타겟 3공장(3,000억 CAPA)증설도 필요한 상황

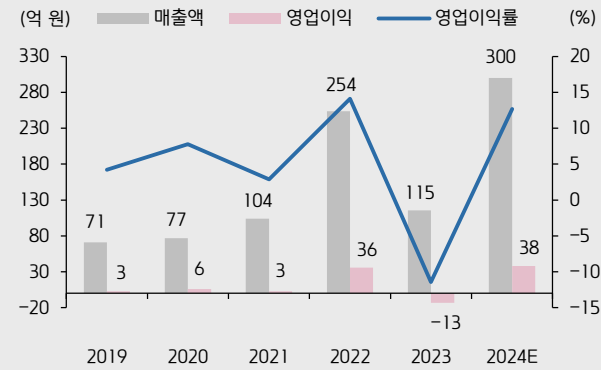
▶ 넓은 활용처, 확장성의 Spacer

- 최근 개발되는 고성능 Chip들은 전력소모량이 높기 때문에 패키징에서 고방열이 필수 요소. 현재 대응 가능한 업체는 일본의 2군데, 동사 밖에 없음. 특히 경쟁사 대비 가격이 낮고 소재가 우수하다는 점에서 각광받고 있음
- 동사가 대응하는 고객사들은 Chip 제조 or 패키징 전문 전력반도체 업체(인피니언, 울프스피드 등)들로 최근 전기차용에서 데이터센터용 PSU(전원공급장치)까지 확장
- 양산쉘을 통과하면 이와 같은 신규 모델 대응에는 시간이 6개월 정도로 단축. 고객사들의 신규제품 출시에 따라 동사의 확장성도 빠르게 발현될 수 있다는 점에서 이번 온세미컨덕터 양산쉘 통과는 의미가 크다고 판단
- 모듈에 Si, GaN, Sic Chip이 같이 활용되는 추세이며 같은 방열소재를 써야한다는 것이 동사에 호재
- 2024년 실적은 매출액 300억원(YoY +159.7%), 영업이익 38억원(YoY 흑전)로 전망

투자지표, IFRS 별도	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	77	104	254	115	300
핵심영업이익(억원)	5	3	36	-13	38
세전이익(억원)	2	2	-14	-110	25
순이익(억원)	2	7	-11	-114	26
지배주주지분순이익(억원)	2	7	-11	-114	26
EPS(원)	31	121	-163	-1,584	332
증감율(%YoY)	-13.2	294.3	적전	적지	흑전
PER(배)	336.0	88.1	-66.6	-7.0	46.2
핵심영업이익률(%)	6.5	2.9	14.2	-11.3	12.7

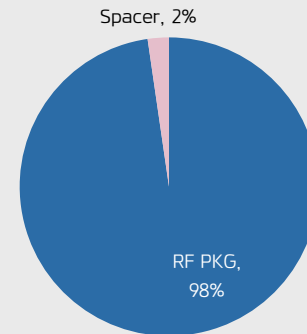
자료: 키움증권 리서치센터

코스텍시스 연간 실적 추이 및 전망



자료: 코스텍시스, 키움증권 리서치센터

코스텍시스 제품별 매출 비중(1Q24기준)



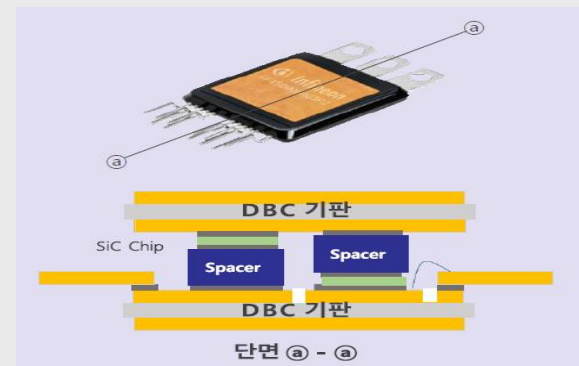
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

데이터센터용 PSU, SiC와 GaN, Si가 같이 활용



자료: Infineon, 키움증권 리서치센터

SiC전력반도체 모듈(Spacer 2개 소요)



자료: 코스텍시스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 별도	2020	2021	2022	2023	2024E
매출액	77	104	254	115	300
매출원가	59	88	201	106	230
매출총이익	19	16	52	9	70
판매비	14	13	16	23	32
영업이익	5	3	36	-13	38
EBITDA	9	6	40	-7	46
영업외손익	-3	-1	-50	-97	-13
이자수익	0	0	1	0	4
이자비용	1	7	7	6	7
외환관련이익	1	2	11	3	3
외환관련손실	3	0	2	3	1
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	0	4	-53	-91	-12
법인세차감전이익	2	2	-14	-110	25
법인세비용	1	-5	-3	3	-1
계속사업순이익	2	7	-11	-114	26
당기순이익	2	7	-11	-114	26
지배주주순이익	2	7	-11	-114	26
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	8.6	35.1	144.2	-54.7	160.9
영업이익 증감율	47.7	-40.0	1,100.0	-136.1	-392.3
EBITDA 증감율	2.1	-33.3	566.7	-117.5	-757.1
지배주주순이익 증감율	-2.8	250.0	-257.1	936.4	-122.8
EPS 증감율	-13.2	294.3	-23.3	-117.5	-757.1
매출총이익율(%)	24.7	15.4	20.5	7.8	23.3
영업이익률(%)	6.5	2.9	14.2	-11.3	12.7
EBITDA Margin(%)	11.7	5.8	15.7	-6.1	15.3
지배주주순이익률(%)	2.6	6.7	-4.3	-99.1	8.7

현금흐름표

12월 결산, IFRS 별도	2020	2021	2022	2023	2024E
영업활동 현금흐름	-8	-14	61	-61	107
당기순이익	2	7	-11	-114	26
비현금항목의 가감	8	4	69	105	97
유형자산감가상각비	2	3	4	6	8
무형자산감가상각비	2	1	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	4	0	65	99	89
영업활동자산부채증감	-17	-23	4	-47	-14
매출채권및기타채권의감소	-6	-18	17	-17	-13
채고자산의감소	-15	-9	-13	-23	-7
매입채무및기타채무의증가	5	1	2	-9	6
기타	-1	3	-2	2	0
기타현금흐름	-1	-2	-1	-5	-2
투자활동 현금흐름	-1	-106	-43	85	97
유형자산의 취득	-1	-110	-43	-14	0
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 취득	0	0	-1	0	0
투자자산의감소(증가)	-1	0	2	1	1
단기금융자산의감소(증가)	0	4	-2	2	0
기타	1	0	1	96	96
재무활동 현금흐름	7	122	-4	-40	21
차입금의 증가(감소)	7	122	-8	-40	20
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	1
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	4	0	0
기타현금흐름	0	0	-1	-2	-185.13
현금 및 현금성자산의 순증가	-2	2	14	-18	40
기초현금 및 현금성자산	8	6	8	21	4
기말현금 및 현금성자산	6	8	21	4	44

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

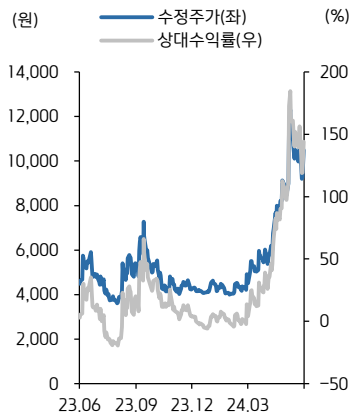
12월 결산, IFRS 별도	2020	2021	2022	2023	2024E
유동자산	102	121	127	150	210
현금 및 현금성자산	6	8	21	4	44
단기금융자산	4	0	2	1	0
매출채권 및 기타채권	16	33	16	32	45
채고자산	69	78	84	113	120
기타유동자산	7	2	4	0	1
비유동자산	51	184	226	228	220
투자자산	2	2	1	0	0
유형자산	48	182	219	227	220
무형자산	1	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	6	1	0
자산총계	153	306	353	378	430
유동부채	39	60	119	14	30
매입채무 및 기타채무	9	11	13	7	14
단기금융부채	27	47	48	2	12
기타유동부채	3	2	58	5	4
비유동부채	45	144	140	106	116
장기금융부채	32	121	101	95	105
기타비유동부채	13	23	39	11	11
부채총계	84	205	259	119	146
자본지분	69	101	94	259	285
자본금	20	21	22	38	39
자본잉여금	29	34	38	301	301
기타자본	1	1	0	0	0
기타포괄손익누계액	24	43	43	43	43
이익잉여금	-5	2	-9	-123	-98
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	69	101	94	259	285

투자지표

12월 결산, IFRS 별도	2020	2021	2022	2023	2024E
주당지표(원)					
EPS	31	121	-163	-1,584	332
BPS	1,184	1,558	1,416	3,438	3,657
CFPS	165	196	881	-117	1,593
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	336.0	88.1	-66.6	-7.0	46.2
PER(최고)	427.2	130.4	-73.7		
PER(최저)	323.8	84.4	-62.9		
PBR	8.72	6.85	7.66	3.24	4.19
PBR(최고)	11.08	10.14	8.48		
PBR(최저)	8.40	6.56	7.24		
PSR	7.76	6.04	2.84	6.93	3.94
PCFR	62.6	54.4	12.3	-95.0	9.6
EV/EBITDA	17.8	46.3	6.1	-127.3	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	1.2	3.1	-3.3	-31.1	6.3
ROE	2.6	8.4	-11.1	-64.5	9.4
ROIC	4.0	0.8	7.4	-2.6	10.4
매출채권회전율	5.6	4.1	10.3	4.9	7.8
채고자산회전율	1.3	1.4	3.1	1.2	2.6
부채비율	121.7	203.6	274.3	46.1	51.1
순차입금비율	71.0	159.4	133.0	35.5	25.3
이자보상배율(현금)	3.5	0.4	5.4	-2.3	5.4
총차입금	59	168	149	96	116
순차입금	49	161	125	92	72
NOPLAT	9	6	40	-7	46
FCF	-9	-128	-16	-63	31

주가(6/7): 10,500원
시가총액: 1,640억원

KOSDAQ (6/7)		866.18pt	
52주 주가동향	최고가	최저가	
	12,300원	3,610원	
최고/최저가대비	-14.6%	190.9%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	18.1%	18.8%
	6M	148.8%	133.6%
	1Y	134.4%	137.1%
발행주식수	15,615천주		
일평균 거래량(3M)	1,814천주		
외국인 지분율	0.0%		
배당수익률(2023)	2.2%		
BPS(2023)	1,939원		
주요 주주	이상돈 외 3인		31.9%



▶ RPM을 통한 신규 사업 성장은 가시권

- 챔피언 헬스케어를 시작으로 현재 다양한 메디케어 어드벤티지 보험사 및 FQHC(Federally Qualified Health Center)와 논의 중
- 특히 FQHC는 2024년부터 RPM 보험수가가 적용되어 해당 의료기관들의 관심이 높고 지역 공공의료기관이기 때문에 가입자가 크다는 것이 특징
- 현재 가입자당 월 8.99달러의 가격으로 논의하고 있으며 ①기기 발주 및 공급(기기매출 발생)+3개월 무료 서비스 기간(계약 이후 6개월 후 구독매출 발생), ②기기 무상제공+무료 서비스 없이 바로 구독매출 발생하는 2가지 BM으로 제안 중. 챔피언 헬스케어 관련 매출은 4Q에 반영될 것으로 추정
- 논의 중인 업체들의 계약이 3Q에 이루어진다면 내년 상반기부터 BEP를 넘어 영업이익에 기여할 것으로 전망
- 최근 계약을 맺은 에이전시들을 통해 캘리포니아를 넘어 미국 전 지역으로 확산될 발판을 마련

▶ Smart Urgent Care 서비스 개시로 화상진료 서비스 범위 확대

- Smart Urgent Care는 RPM 가입자 대상으로 기존 진료시간 외 시간에 의료서비스를 제공하는 플랫폼
- 7월에 오픈할 예정으로 서비스 요청시 진료비 100달러가 발생하며 이 중 30%를 수수료로 동사가 수취
- 향후 RPM 가입자가 확대될 경우 관련 서비스의 성장도 이루어질 것으로 기대

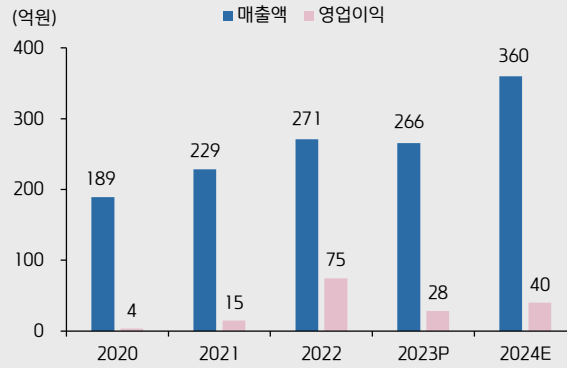
▶ CyberMDCare, 연결로 편입

- 2024년 예상 매출액은 360억원(YoY +35.5%), 영업이익 40억원(YoY +41.6%) 전망

투자지표, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	189	229	271	266	360
핵심영업이익(억원)	6	15	75	28	40
세전이익(억원)	-8	7	56	35	47
순이익(억원)	-9	13	46	33	40
지배주주지분순이익(억원)	-9	13	46	33	40
EPS(원)	-102	112	385	226	257
증감율(%YoY)	적전	흑전	243.7	-41.3	13.8
PER(배)	N/A	33.0	10.5	18.1	36.0
핵심영업이익률(%)	3.2	6.6	27.7	10.5	11.1

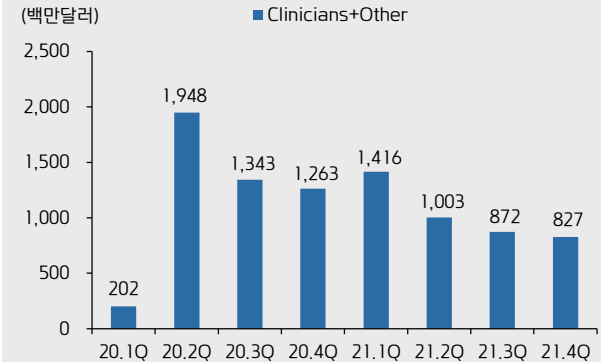
자료: 키움증권 리서치센터

토마토시스템 연간 실적 추이 및 전망



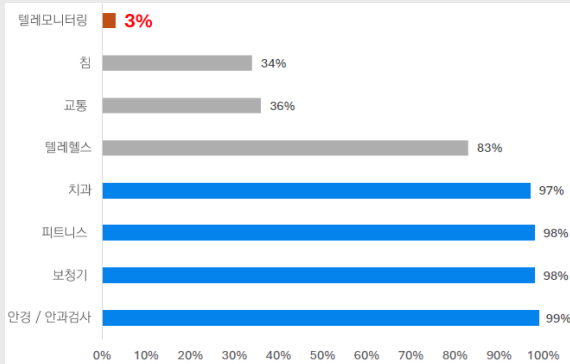
자료: 토마토시스템, 키움증권 리서치센터

미국 메디케어 원격진료 의료급여 추이



자료: MEDPAC 키움증권 리서치센터

보험사들의 RPM서비스 채택은 초기 단계



자료: 토마토시스템, 키움증권 리서치센터

현재 논의 중인 보험사 및 헬스센터

제안처	보유 환자수
A Health Plan	약 11,000명
B Health Plan	약 165,000명
W Health Center (메디케어 보건의소)	약 150,000명
...	...
I Health Plan	약 35,000명
제안 예정	
C Health Plan (약 41,000명)	
I Health Plan (약 10,000명)	
C' Health Plan (약 25,000명)	
...	

자료: 토마토시스템, 키움증권 리서치센터

토마토시스템(393210) 재무제표

키움 스몰캡 Monthly Vol.5

포괄손익계산서

12월 결산	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	189	229	271	266	360
매출원가	148	156	141	158	210
매출총이익	41	72	130	108	150
판매비	35	58	56	79	110
영업이익	6	15	75	28	40
EBITDA	15	21	78	32	48
영업외손익	-15	-8	-18	6	7
이자수익	0	0	0	9	9
이자비용	1	1	1	0	0
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-14	-7	-17	-3	-2
법인세차감전이익	-8	7	56	35	47
법인세비용	-1	-6	10	2	7
계속사업순손익	9	13	46	33	40
당기순이익	-9	13	46	33	40
지배주주순이익	-9	13	46	33	40
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	3.8	21.2	18.3	-1.8	35.3
영업이익 증감률	-49.0	150.0	400.0	-62.7	42.9
EBITDA 증감률	-16.2	40.0	271.4	-59.0	50.0
지배주주순이익 증감률	-124.7	-244.4	253.8	-28.3	21.2
EPS 증감률	적전	홀전	243.7	-41.3	13.8
매출총이익률(%)	21.7	31.4	48.0	40.6	41.7
영업이익률(%)	3.2	6.6	27.7	10.5	11.1
EBITDA Margin(%)	7.9	9.2	28.8	12.0	13.3
지배주주순이익률(%)	-4.8	5.7	17.0	12.4	11.1

현금흐름표

12월 결산	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
영업활동 현금흐름	5	16	57	47	33
당기순이익	-9	13	46	33	40
비현금항목의 가감	33	23	44	5	-3
유형자산감가상각비	1	3	3	3	3
무형자산감가상각비	8	3	1	1	5
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	24	17	40	1	-11
영업활동자산부채증감	-18	-19	-32	3	-6
매출채권및기타채권의감소	-5	-7	-2	-1	-7
채고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	-2	2	-3	36	9
기타	-11	-14	-27	-32	-8
기타현금흐름	-1	-1	-1	6	-2
투자활동 현금흐름	-9	-3	-53	-129	-24
유형자산의 취득	0	0	0	0	0
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 취득	-9	0	0	-15	-15
투자자산의감소(증가)	-1	-5	-3	-14	-14
단기금융자산의감소(증가)	1	0	-50	-97	-7
기타	0	2	0	-3	-2
재무활동 현금흐름	-3	8	-1	136	-15
차입금의 증가(감소)	-6	-14	-5	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	8	0	7	159	1
자기주식처분(취득)	1	0	0	-20	0
배당금지급	0	0	0	0	-14
기타	0	22	-3	-3	-2
기타현금흐름	0	0	0	0	12.22
현금 및 현금성자산의 순증가	-1	21	3	55	7
기초현금 및 현금성자산	7	6	27	30	85
기말현금 및 현금성자산	5	27	30	85	92

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

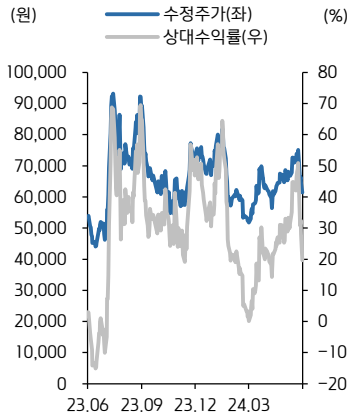
12월 결산	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
유동자산	30	59	132	304	333
현금 및 현금성자산	5	27	30	85	93
단기금융자산	1	1	51	148	155
매출채권 및 기타채권	23	16	18	20	27
채고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1	15	33	51	58
비유동자산	55	56	41	72	77
투자자산	6	10	14	27	41
유형자산	0	3	3	3	0
무형자산	24	11	4	19	14
기타비유동자산	25	32	20	23	22
자산총계	85	115	173	375	410
유동부채	35	59	32	56	65
매입채무 및 기타채무	16	21	23	52	61
단기금융부채	19	33	2	2	2
기타유동부채	0	5	7	2	2
비유동부채	31	28	14	22	22
장기금융부채	1	2	1	1	1
기타비유동부채	30	26	13	21	21
부채총계	66	88	46	78	87
지배지분	20	28	127	298	323
자본금	19	19	21	77	78
자본잉여금	11	11	56	160	160
기타자본	0	0	0	-20	-20
기타포괄손익누계액	1	0	0	0	-2
이익잉여금	-12	-3	50	81	107
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	20	28	127	298	323

투자지표

12월 결산	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
주당지표(원)					
EPS	-102	112	385	226	257
BPS	173	238	1,003	1,939	2,069
CFPS	258	311	755	259	235
DPS	0	0	0	90	90
주가배수(배)					
PER	0.0	33.0	10.5	18.1	36.0
PER(최고)	0.0	33.2	13.0		
PER(최저)	0.0	19.7	7.5		
PBR	0.00	15.59	4.05	2.11	4.48
PBR(최고)	0.00	15.66	5.01		
PBR(최저)	0.00	9.30	2.90		
PSR	0.00	1.86	1.78	2.24	3.99
PCFR	0.0	11.9	5.4	15.8	39.4
EV/EBITDA	20.2	5.6	12.4	24.8	
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	0.0	0.0	0.0	41.4	34.7
배당수익률(% , 보통주 현금)	0.0	0.0	0.0	2.2	1.0
ROA	-10.2	12.8	31.7	12.0	10.2
ROE	-46.9	54.4	59.0	15.5	12.9
ROIC	20.6	23.7	306.3	77.2	90.1
매출채권회전율	9.4	11.7	15.6	14.0	15.6
재고자산회전율					
부채비율	335.2	314.5	36.1	26.0	26.8
순차입금비율	70.0	21.4	-61.4	-77.2	-75.9
이자보상배율	6.4	15.5	62.2	280.0	396.5
총차입금	19	34	3	3	3
순차입금	14	6	-78	-230	-245
NOPLAT	15	21	78	32	48
FCF	-11	-6	43	17	37

주가(6/7): 61,400원
시가총액: 6,884억원

KOSDAQ (6/7)		866.18pt	
52주 주가동향	최고가	최저가	
	93,200원	44,050원	
최고/최저가대비	-34.1%	39.4%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-5.1%	-4.5%
	6M	-13.3%	-18.6%
	1Y	14.8%	16.1%
발행주식수	11,212천주		
일평균 거래량(3M)	149천주		
외국인 지분율	2.8%		
배당수익률(2023)	0.0%		
BPS(2023)	2,524원		
주요 주주	삼성SDS 외 3인		
	38.3%		



▶ 삼성전자 향 494억원 수주의 의미

- 지난 5/31일 공시를 통해 삼성전자향 494억원의 계약(기간: 1년 반)을 공시
- Captive향 첫 대규모 매출로 관련 계열사로의 확대될 수 있다는 점에서 장기간 동사의 CashCow 기반이 될 것으로 판단
- 동사의 SRM 기본 솔루션 외에도 AI기능 및 옵션이 모두 포함된 풀 패키지 판매이며 해당 AI 옵션에 대한 글로벌 대기업 레퍼런스가 쌓인 것은 향후 해외업체들의 입찰에서 좋은 평가 요소가 될 것으로 판단
- AI기능이 대거 탑재되었다는 점은 매년 발생하는 라이선스 로열티 및 유지보수 매출이 더 높아질 수 있다는 것을 의미하며 계열사로 확장될 경우 계단식의 로열티 성장이 가능할 것으로 기대

▶ O9과의 협업도 긍정적, 커버리지가 넓어진 AI솔루션

- O9의 SCP와 동사의 SRM의 솔루션 통합은 마무리 단계. 하반기 본격적인 영업이 시작될 것으로 판단
- 특히 이번 가트너 공급망 심포지엄에서 참가하며 직접구매 AI솔루션 외에도 개발구매 AI솔루션을 공개함에 따라 동사의 AI기술력이 SRM 전부분을 커버하게 되었다는 것을 확인

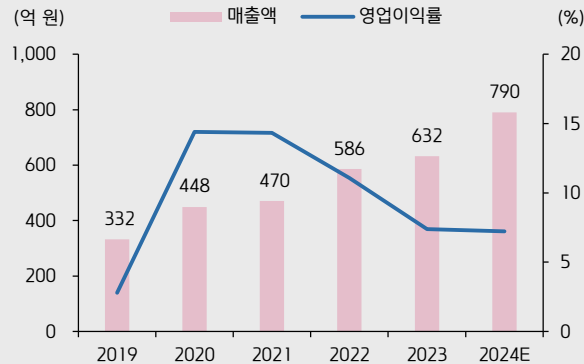
▶ 담보된 성장+하반기 해외성과가 내년에 꽃 피울 것

- 2024년 실적은 매출액 790억원(YoY +25.1%), 영업이익 57억원(YoY +22.3%)으로 전망
- 올해 연말 버전 10.0 출시. 버전 업그레이드에 따른 매출액 증분+Captive 매출 증가+해외 계약에 따른 성과들이 합해지는 내년에는 큰 폭의 성장세를 기대

투자지표, IFRS 별도	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억 원)	448	470	586	632	790
핵심영업이익(억 원)	65	67	65	47	57
세전이익(억 원)	42	66	79	-271	59
순이익(억 원)	38	54	66	-265	50
지배주주지분순이익(억 원)	36	54	64	-267	50
EPS(원)	345	502	578	-2,385	448
증감율(%YoY)	N/A	45.3	15.2	적전	흑전
PER(배)	17.1	40.6	22.8	N/A	143.9
핵심영업이익률(%)	14.5	14.3	11.1	7.4	7.2

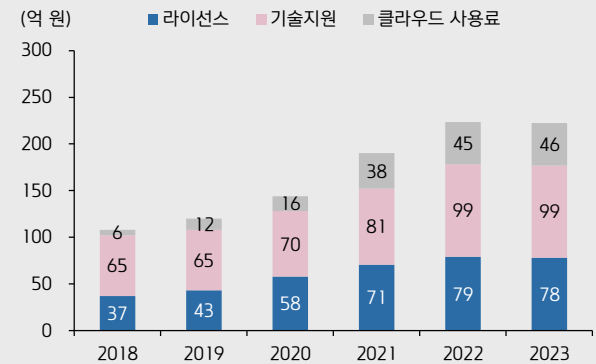
자료: 키움증권 리서치센터

연간 실적 추이 및 전망



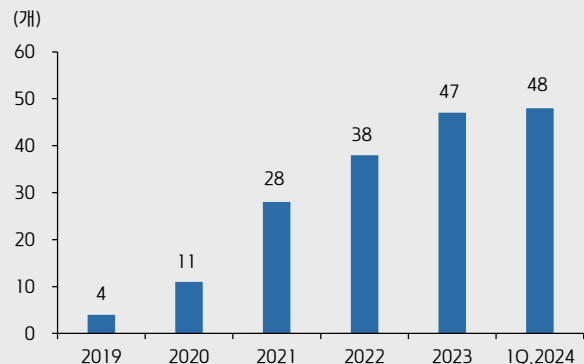
자료: 엠로, 키움증권 리서치센터

부문별 실적 추이



자료: 엠로, 키움증권 리서치센터

AI소프트웨어 누적 고객 수



자료: 엠로, 키움증권 리서치센터

24년 5월 미국 특허 등록 결정

미국 특허 등록 결정서 (NOTICE OF ALLOWANCE AND FEE DUE) 이미지. 결정서는 '기계 학습을 통한 학습 모델을 사용한 정보 제공 방법 및 장치에 관한 미국 특허 등록 결정서'로, 'AI 기반 구매 품목 데이터 유사도 분석 및 자동 분류 기술'을 포함. 'SMARTitemdoctor'에 적용. '현대자동차, 대한항공, 현대오일뱅크, 한화건설, 현대제철, 포스코DX 등과 AI 프로젝트 진행'.

- 기계 학습을 통한 학습 모델을 사용한 정보 제공 방법 및 장치에 관한 미국 특허 등록 결정서
- AI 기반 구매 품목 데이터 유사도 분석 및 자동 분류 기술
 - SMARTitemdoctor 에 적용
 - 현대자동차, 대한항공, 현대오일뱅크, 한화건설, 현대제철, 포스코DX 등과 AI 프로젝트 진행
- 구매 업무에 특화된 엠로의 AI 기술력 & 솔루션 인정

자료: 엠로, 키움증권 리서치센터

엠로(058970) 재무제표

키움 스톡캡 Monthly Vol.5

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	448	470	586	632	790
매출원가	279	274	358	390	500
매출총이익	169	196	228	242	290
판매비	105	129	163	195	233
영업이익	65	67	65	47	57
EBITDA	93	94	96	81	92
영업외손익	-22	-1	14	-317	2
이자수익	1	1	1	0	1
이자비용	5	3	0	11	11
외환관련이익	0	1	1	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
충족 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-18	0	12	-306	12
법인세차감전이익	42	66	79	-271	59
법인세비용	5	13	13	-6	9
계속사업순이익	38	54	66	-265	50
당기순이익	38	54	66	-265	50
지배주주순이익	-36	54	64	-267	50
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	4.9	24.7	7.8	25.0
영업이익 증감율	NA	3.1	-3.0	-27.7	21.3
EBITDA 증감율	NA	1.1	2.1	-15.6	13.6
지배주주순이익 증감율	NA	50.0	18.5	-517.2	-118.7
EPS 증감율	NA	45.3	15.2	-38.3	36.7
매출총이익율(%)	37.7	41.7	38.9	38.3	36.7
영업이익율(%)	14.5	14.3	11.1	7.4	7.2
EBITDA Margin(%)	20.8	20.0	16.4	12.8	11.6
지배주주순이익율(%)	8.0	11.5	10.9	-42.2	6.3

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
영업활동 현금흐름	58	47	55	67	406
당기순이익	38	54	66	-265	50
비현금항목의 가감	69	58	55	380	388
유형자산감가상각비	5	7	10	11	14
무형자산감가상각비	24	20	21	23	21
지분발행가손익	-1	0	0	0	0
기타	41	31	24	346	353
영업활동자산부채증감	-46	-62	-36	-44	-12
매출채권및기타채권의감소	-15	-29	-6	24	-16
채고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	3	8	8	-5	14
기타	-34	-41	-38	-63	-10
기타현금흐름	-3	-3	-30	-4	-20
투자활동 현금흐름	-6	-33	-341	-27	-7
유형자산의 취득	-11	-12	-320	-13	0
유형자산의 처분	0	0	0	1	0
무형자산의 순취득	-15	-13	3	-13	-13
투자자산의감소(증가)	-15	-37	8	6	0
단기금융자산의감소(증가)	-7	2	3	0	0
기타	42	27	-35	-8	-6
재무활동 현금흐름	-22	141	129	35	-2
차입금의 증가(감소)	-18	-91	125	37	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	11	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	221	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-4	0	4	-2	-2
기타현금흐름	-2	0	0	0	-332.76
현금 및 현금성자산의 순증가	28	155	-157	74	64
기초현금 및 현금성자산	11	39	194	37	111
기말현금 및 현금성자산	39	194	37	111	175

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
유동자산	160	329	180	275	365
현금 및 현금성자산	39	194	37	111	175
단기금융자산	7	4	1	1	1
매출채권 및 기타채권	58	82	88	64	80
채고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	56	49	54	99	109
비유동자산	210	228	557	641	607
투자자산	15	52	43	37	37
유형자산	67	75	389	127	112
무형자산	93	86	75	67	46
기타비유동자산	35	15	50	410	412
자산총계	371	558	737	916	972
유동부채	134	120	114	595	610
매입채무 및 기타채무	41	52	66	96	110
단기금융부채	80	4	30	154	154
기타유동부채	13	64	18	345	346
비유동부채	95	20	113	32	32
장기금융부채	14	0	100	15	15
기타비유동부채	81	20	13	17	17
부채총계	229	140	227	627	642
자본지분	140	416	507	283	324
자본금	27	27	56	56	56
자본잉여금	57	222	214	214	214
기타자본	-24	17	17	70	70
기타포괄손익누계액	1	17	18	15	6
이익잉여금	78	132	202	-72	-21
비지배지분	2	1	3	6	5
자본총계	141	417	510	289	329

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
주당지표(원)					
EPS	345	502	578	-2,385	448
BPS	1,298	3,833	4,519	2,524	2,893
CFPS	1,029	1,032	1,086	1,029	3,905
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	17.1	40.6	22.8	-28.9	143.9
PER(최고)	18.3	42.1	38.7		
PER(최저)	3.9	11.6	21.0		
PBR	4.55	5.31	2.91	27.34	22.30
PBR(최고)	4.87	5.50	4.95		
PBR(최저)	1.05	1.51	2.69		
PSR	1.36	4.67	2.49	12.25	9.15
PCFR	5.7	19.7	12.1	67.1	16.5
EV/EBITDA	7.3	21.4	16.4	96.4	78.8
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	10.1	11.6	10.2	-32.0	5.3
ROE	25.5	19.5	13.9	-67.7	16.6
ROIC	11.1	36.8	18.0	-2.2	-103.0
매출채권회전율	15.4	6.7	6.9	8.3	10.9
채고자산회전율					
부채비율	162.2	33.6	44.6	217.5	194.8
순차입금비용	34.0	-46.5	18.0	19.4	-2.4
이자보상배율(현금)	12.0	22.5	46.2	4.1	5.0
총차입금	94	4	130	169	169
순차입금	48	-194	92	56	-8
NOPLAT	93	94	96	81	92
FCF	-19	13	-255	-41	71

➤ Summary Comment

- 1분기 실적 시즌 이후 주목할 업체들 선정
- 파크시스템스의 경우 1분기 실적 부진에도 높은 수주 잔고와 업황 반등에 따른 추가 수주 기대감이 반영될 것으로 전망. AFM의 경우 반도체 미세화와 높은 연관성이 있어, 신규 장비 등의 추가 수주도 가능할 것으로 전망
- 드림텍은 6월 인도 공장 완공을 앞두고 반도체 신규 산업 진출을 본격화. 인도 공장을 활용한 메모리 모듈 SMT 사업이 진행될 것으로 판단되며, 인도 시장 수요에 따라 향후 중장기 성장 부문으로 주목
- 더존비즈온은 전략 제품(WEHAGO, Amaranth10) 고성장, 테크핀레이팅스 신용정보업 본인이 획득에 따른 본격적인 신사업 모멘텀 기대. 주가 우상향 흐름 지속될 전망
- **관심 종목:** 파크시스템스(140860), 드림텍(192650), 더존비즈온(012510)

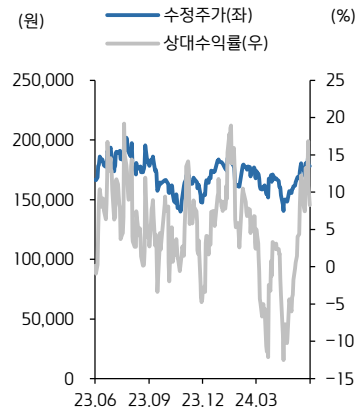
파크시스템스(140860): 수주 잔고가 담보하는 실적 성장

Outperform(Maintain)

Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

주가(6/7): 178,000원
시가총액: 12,417억 원
목표주가: 200,000원

KOSPI (6/7)	866.18pt		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	202,000원	140,000원	
최고/최저가대비	-11.9%	27.1%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	14.5%	15.1%
	6M	20.6%	13.2%
	1Y	6.5%	8.2%
발행주식수	6,976천주		
일평균 거래량(3M)	38천주		
외국인 지분율	28.1%		
배당수익률(24E)	0.3%		
BPS(24E)	25,171원		
주요 주주	박상일 외 8인	32.9%	



▶ 1분기말 기준 수주 잔고 853억원

- 1분기 실적은 매출액 257억원(YoY -7%), 영업이익 5억원(YoY -77%)으로 시장 예상치 하회
- 인원 증가로 인한 비용 증가 등 반영. 다만, 23년 연말 기준 높은 수주 잔고 + 1분기 역대급 신규 수주를 통해 1분기말 기준 수주 잔고 853억원(23년 1분기말 기준 735억원)
- 통상적인 매출 인식 기간 반영 시, 현재 수주 잔고 대부분이 2Q~3Q에 매출 인식 전망

▶ 업황 개선에 따른 AFM 수요 증가 전망

- 2분기 내 신규 수주 추이도 견조한 것으로 파악. 글로벌 반도체 업체들의 투자 재개가 예상되며, 중국 반도체 기업들의 장비 수요도 여전히 견조하다는 점을 주목
- 투자 지출 증가 시, 공정 미세화에 따른 AFM 수요는 보다 빠른 증가가 가능. NX-Mask 등의 신규 장비 수주도 본격화 기대
- 2분기 매출액은 372억원(YoY -6%), 영업이익 73억원(YoY -27%)을 전망

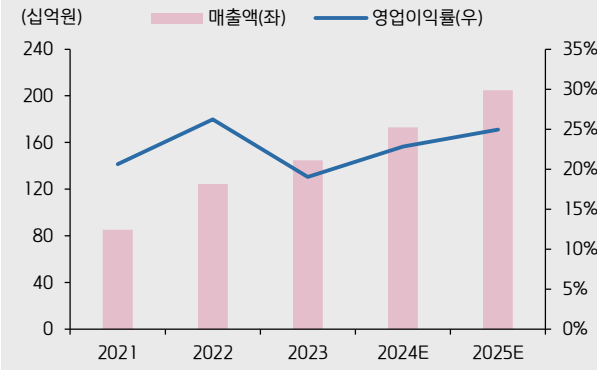
▶ 실적으로 보여줄 하반기, 유효한 성장성 주목

- 24년 실적은 매출액 1,730억원(YoY 20%), 영업이익 395억원(YoY 43%)을 전망
- 높은 수주 잔고가 하반기 실적 성장에 대한 가시성 ↑. 1분기 실적 발표 이후 실적 저점 인식 속 주가는 회복세이며, 견조한 성장성에 대한 추가적인 주가 반영이 가능하다는 판단

IFRS 연결(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	124.5	144.8	173.0	204.8	244.0
영업이익	32.6	27.6	39.5	51.1	64.0
EBITDA	36.4	32.2	45.5	56.8	69.5
세전이익	31.9	27.1	39.0	50.9	64.5
순이익	28.0	24.6	35.3	46.0	58.3
지배주주지분순이익	28.0	24.6	35.3	46.0	58.3
EPS(원)	4,034	3,530	5,061	6,600	8,362
증감률(% YoY)	197.7	-12.5	43.4	30.4	26.7
PER(배)	28.2	49.1	35.4	27.1	21.4
PBR(배)	6.62	8.42	7.12	5.72	4.57
EV/EBITDA(배)	21.0	36.2	26.2	20.7	16.3
영업이익률(%)	26.2	19.1	22.8	25.0	26.2
ROE(%)	26.7	18.7	22.1	23.4	23.7
순차입금비율(%)	-22.3	-28.0	-33.1	-33.0	-42.3

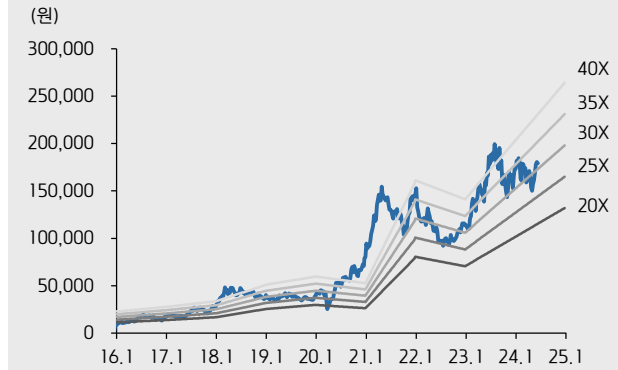
자료: 키움증권 리서치센터

파크시스템스 실적 추이 및 전망



자료: 드림텍, 키움증권

파크시스템스 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

파크시스템스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	4Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	27.5	39.4	32.4	45.5	25.7	37.2	44.3	65.8	144.8	173.0	204.8
%YoY	54.3	138.6	-12.3	-14.6	-6.6	-5.7	36.8	44.7	16.3	19.5	18.4
영업이익	2.2	10.1	5.5	9.8	0.5	7.3	12.7	18.9	27.6	39.5	51.1
%YoY	267.9	7,352.2	-59.5	-46.8	-76.7	-27.3	132.9	92.4	-15.6	43.2	29.5
영업이익률(%)	7.9	25.6	16.9	21.6	2.0	19.7	28.7	28.7	19.0	22.8	25.0

자료: 키움증권

파크시스템스(140860) 재무제표

키움 스톡캡 Monthly Vol.5

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	124.5	144.8	173.0	204.8	244.0
매출원가	43.1	52.4	51.5	62.0	70.7
매출총이익	81.5	92.4	121.5	142.8	173.3
판매비	48.8	64.8	82.0	91.7	109.3
영업이익	32.6	27.6	39.5	51.1	64.0
EBITDA	36.4	32.2	45.5	56.8	69.5
영업외손익	-0.8	-0.4	-0.5	-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
외환판이익	5.2	4.5	1.6	1.6	1.6
외환판손실	3.7	4.4	1.9	1.9	1.9
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-2.4	-1.4	-1.3	-1.3	-1.3
법인세차감이익	31.9	27.1	39.0	50.9	64.5
법인세비용	3.9	2.6	3.7	4.8	6.1
계속사업순이익	28.0	24.6	35.3	46.0	58.3
당기순이익	28.0	24.6	35.3	46.0	58.3
지배주주순이익	28.0	24.6	35.3	46.0	58.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	46.0	16.3	19.5	18.4	19.1
영업이익 증감율	85.4	-15.3	43.1	29.4	25.2
EBITDA 증감율	74.6	-11.5	41.3	24.8	22.4
지배주주순이익 증감율	208.2	-12.1	43.5	30.3	26.7
EPS 증감율	197.7	-12.5	43.4	30.4	26.7
매출총이익율(%)	65.5	63.8	70.2	69.7	71.0
영업이익률(%)	26.2	19.1	22.8	25.0	26.2
EBITDA Margin(%)	29.2	22.2	26.3	27.7	28.5
지배주주순이익률(%)	22.5	17.0	20.4	22.5	23.9

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	27.6	31.3	31.2	41.9	51.8
당기순이익	28.0	24.6	35.3	46.0	58.3
비현금항목의 가감	12.6	8.2	8.4	9.0	9.3
유형자산감가상각비	3.6	4.3	5.6	5.4	5.2
무형자산감가상각비	0.1	0.4	0.4	0.3	0.3
자본법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	8.9	3.5	2.4	3.3	3.8
영업활동자산부채증감	-12.5	4.3	-10.0	-9.7	-11.8
매출채권및기타채권의감소	-7.6	1.4	-7.0	-7.9	-9.7
채고자산의감소	-10.4	0.1	-7.4	-8.3	-10.3
매입채무및기타채무의증가	1.7	2.3	4.8	6.0	7.8
기타	3.8	0.5	-0.4	0.5	0.4
투자활동 현금흐름	-0.5	-5.8	-2.5	-3.4	-4.0
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 취득	0.0	-0.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.2	-0.1	-1.3	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-9.6	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 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
기타 현금흐름	0.7	0.8	2.0	2.0	2.0
현금 및 현금성자산의 순증가	5.2	25.8	17.9	13.9	43.9
기초현금 및 현금성자산	40.0	45.1	70.9	88.9	102.8
기말현금 및 현금성자산	45.1	70.9	88.9	102.8	146.7

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

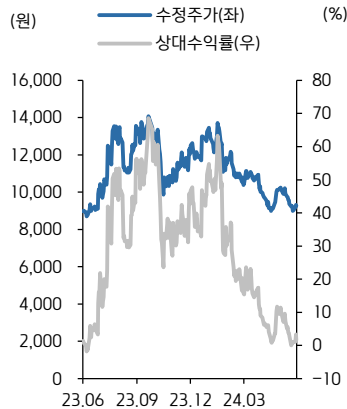
12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	126.3	148.1	179.7	209.3	272.7
현금 및 현금성자산	45.1	70.9	88.9	102.8	146.6
단기금융자산	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권 및 기타채권	38.6	35.8	42.8	50.6	60.3
채고자산	38.3	38.0	45.4	53.7	64.0
기타유동자산	3.7	2.8	2.0	1.6	1.2
비유동자산	40.7	53.6	58.8	78.1	77.5
투자자산	1.8	2.0	3.2	3.2	3.2
유형자산	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	238.5	287.4	350.2
유동부채	39.7	49.7	54.4	60.4	68.2
매입채무 및 기타채무	15.1	17.7	22.5	28.5	36.3
단기금융부채	12.1	24.4	24.4	24.4	24.4
기타유동부채	12.5	7.6	7.5	7.5	7.5
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	63.0	69.0	76.7
자본	119.5	143.5	175.6	218.4	273.6
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	122.8	165.0	219.6
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	119.5	143.5	175.6	218.4	273.6

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,034	3,530	5,061	6,600	8,362
BPS	17,194	20,598	25,171	31,312	39,216
CFPS	5,847	4,702	6,262	7,883	9,699
DPS	400	400	550	550	550
주가배수(배)					
PER	28.2	49.1	35.4	27.1	21.4
PER(최고)	37.9	60.6	38.5		
PER(최저)	21.9	30.6	27.5		
PBR	6.62	8.42	7.12	5.72	4.57
PBR(최고)	8.89	10.39	7.74		
PBR(최저)	5.13	5.24	5.53		
PSR	6.35	8.34	7.22	6.10	5.12
PCFR	19.5	36.9	28.6	22.7	18.5
EV/EBITDA	21.0	36.2	26.2	20.7	16.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	9.9	11.3	10.8	8.3	6.5
배당수익률(% , 보통주 현금)	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3
ROA	18.6	13.3	16.0	17.5	18.3
ROE	26.7	18.7	22.1	23.4	23.7
ROIC	37.0	25.5	33.3	36.1	39.0
매출채권회전율	3.5	3.9	4.4	4.4	4.4
채고자산회전율	4.0	3.8	4.2	4.1	4.1
부채비율	39.8	40.6	35.9	31.6	28.1
순차입금비율	-22.3	-28.0	-33.1	-33.0	-42.3
이자보상배율(현금)	134.2	98.9	141.6	183.3	229.6
총차입금	19.1	31.4	31.4	31.4	31.4
순차입금	-26.7	-40.2	-58.1	-72.0	-115.8
NOPLAT	36.4	32.2	45.5	56.8	69.5
FCF	16.2	20.6	21.8	17.3	46.6

주가(6/7): 9,250원
시가총액: 6,371억 원
목표주가: 16,500원

KOSPI (6/7)		2,722.67pt	
52주 주가동향		최고가	최저가
		14,080원	8,710원
최고/최저가대비		-34.3%	6.2%
주가수익률		절대	상대
	1M	-8.8%	-8.4%
	6M	-23.2%	-29.7%
	1Y	4.4%	0.3%
발행주식수		68,872천주	
일평균 거래량(3M)		385천주	
외국인 지분율		57.9%	
배당수익률(24E)		2.2%	
BPS(24E)		6,544원	
주요 주주		임창완 외 7인 39.7%	



▶ 인도 생산 시대 개막

- 동사가 작년 착공을 시작한 인도 현지 공장이 6월 본격 가동될 예정
- 인도 정부는 다른 국가에서 생산된 전자 제품 수입을 제한하는 등 자국 생산 장려 정책을 확대
- 선제적으로 인도에 진출한 삼성전자는 노이다 공장을 통해 연간 1억대 이상의 스마트폰을 생산

▶ 반도체 모듈 생산도 진출

- 동사는 최근 글로벌 메모리 반도체 업체의 협력사로 선정된 것으로 파악. 디램 및 SSD 등 메모리 모듈의 SMT 공정 등을 동사의 인도 공장장에서 진행
- 인도 법인 내 반도체 부문 생산 능력은 연간 매출액 기준 1,000억원 규모이며, 연말 본격 생산을 전망
- 향후 고객사 수요에 따라 반도체 부문 생산 능력 확대도 가능하다는 판단
- 동사와 무선 바이오센서를 개발한 LifeSignals의 인도 사업 확대에 따른 의료 기기 부문 생산 가능성도 상존

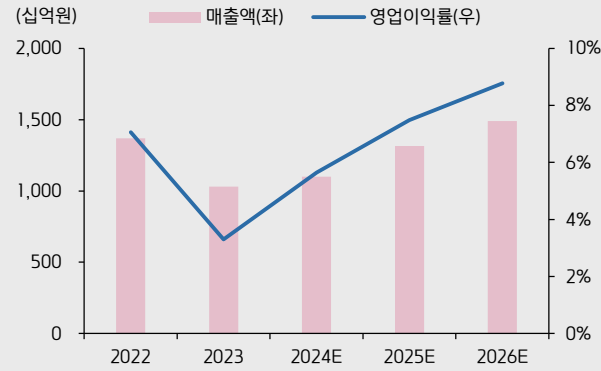
▶ 실적 및 주가 전망

- 동사의 24년과 25년 영업이익은 각각 620억원(YoY 82%) 및 984억원(YoY 59%)을 전망
- 동사 주가는 연초 이후 30% 이상 하락해 25년 기준 PER 7.6배(최근 5개년 평균 25배) 수준
- 전망치 하향을 감안해도 현저한 낙폭 과대 구간에 위치해 있다고 판단. 인도 공장을 통한 반도체 사업 진출 및 의료 기기 부문을 통한 중장기 성장성에 주목이 필요한 시점

IFRS 연결(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,368.6	1,030.4	1,099.2	1,314.3	1,490.8
영업이익	96.7	34.0	62.0	98.4	130.8
EBITDA	152.6	90.2	113.8	151.9	181.2
세전이익	105.5	42.4	77.5	117.3	155.8
순이익	85.0	27.0	65.9	99.7	132.4
지배주주지분순이익	64.8	15.3	54.1	81.9	108.7
EPS(원)	968	227	786	1,189	1,579
증감률(% YoY)	-9.3	-76.5	246.3	51.3	32.8
PER(배)	9.4	57.2	11.8	7.8	5.9
PBR(배)	1.50	2.18	1.42	1.23	1.04
EV/EBITDA(배)	4.5	10.8	5.8	4.0	2.7
영업이익률(%)	7.1	3.3	5.6	7.5	8.8
ROE(%)	17.2	3.7	12.6	16.9	19.2
순차입금비율(%)	-5.2	-2.8	-11.5	-22.4	-37.9

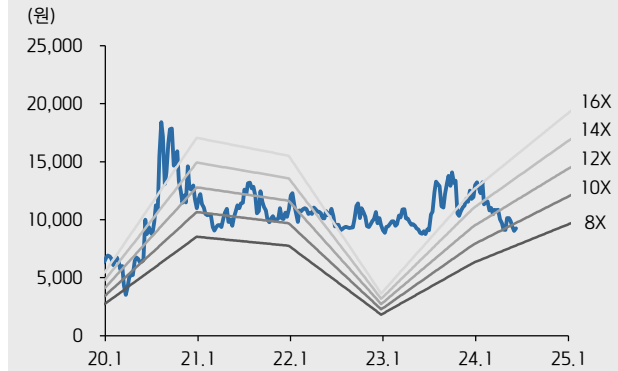
자료: 키움증권 리서치센터

드림텍 실적 추이 및 전망



자료: 드림텍, 키움증권

드림텍 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

드림텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	4Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	306.1	199.3	277.0	248.0	284.1	231.1	308.6	275.4	1,030.4	1,099.2	1,314.3
%YoY	-30.9	-34.6	-11.6	-19.4	-7.2	16.0	11.4	11.0	-24.7	6.7	19.6
영업이익	11.3	-2.2	17.5	7.4	12.0	8.8	21.6	19.7	34.0	62.0	98.4
%YoY	-73.4	적전	-34.5	22.4	5.5	흑전	23.0	167.0	-64.8	82.2	58.6
영업이익률(%)	3.7	-1.1	6.3	3.0	4.2	3.8	7.0	7.2	3.3	5.6	7.5

자료: 키움증권

드림텍(192650) 재무제표

키움 스톡캡 Monthly Vol.5

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,368.6	1,030.4	1,099.2	1,314.3	1,490.8
매출원가	1,186.3	913.7	948.8	1,110.4	1,240.4
매출총이익	182.3	116.7	150.4	203.8	250.4
판매비	85.6	82.7	88.4	105.4	119.6
영업이익	96.7	34.0	62.0	98.4	130.8
EBITDA	152.6	90.2	113.8	151.9	181.2
영업외손익	8.9	8.4	15.5	18.9	25.0
이자수익	2.8	8.2	9.4	12.1	18.1
이자비용	5.7	9.1	8.1	7.4	7.4
외환관련이익	60.3	32.8	31.8	31.8	31.8
외환관련손실	49.6	23.3	19.5	19.5	19.5
총수 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.1	-0.2	1.9	1.9	2.0
법인세차감전이익	105.5	42.4	77.5	117.3	155.8
법인세비용	20.5	15.4	11.6	17.6	23.4
계속사업순이익	85.0	27.0	65.9	99.7	132.4
당기순이익	85.0	27.0	65.9	99.7	132.4
지배주주순이익	64.8	15.3	54.1	81.9	108.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.1	-24.7	6.7	19.6	13.4
영업이익 증감율	0.6	-64.8	82.4	58.7	32.9
EBITDA 증감율	6.3	-40.9	26.2	33.5	19.3
지배주주순이익 증감율	-7.1	-76.4	253.6	51.4	32.7
EPS 증감율	-9.3	-76.5	246.3	51.3	32.8
매출총이익률(%)	13.3	11.3	13.7	15.5	16.8
영업이익률(%)	7.1	3.3	5.6	7.5	8.8
EBITDA Margin(%)	11.2	8.8	10.4	11.6	12.2
지배주주순이익률(%)	4.7	1.5	4.9	6.2	7.3

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	143.4	113.2	134.7	154.6	190.3
당기순이익	0.0	0.0	65.9	99.7	132.4
비현금항목의 가감	80.3	67.3	50.9	55.2	51.8
유형자산감가상각비	51.1	51.4	47.8	50.5	48.2
무형자산감가상각비	4.8	4.7	3.9	2.9	2.2
자본법평가손익	0.0	-2.3	0.0	0.0	0.0
기타	24.4	13.5	-0.8	1.8	1.4
영업활동자산부채증감	-29.9	25.3	-14.1	-29.8	-23.7
매출채권및기타채권의감소	-4.2	24.7	-5.3	-16.6	-13.6
채고자산의감소	-0.7	67.8	-7.5	-23.6	-19.4
매입채무및기타채무의증가	-22.6	-54.6	-1.7	10.0	8.9
기타	-2.4	-12.6	0.4	0.4	0.4
기타현금흐름	93.0	20.6	32.0	29.5	29.8
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 취득	-1.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	7.0	-29.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(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	-36.4	-21.4
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	-13.6	-13.6
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	45.0	71.1	145.9
기초현금 및 현금성자산	80.4	161.6	124.3	169.2	240.3
기말현금 및 현금성자산	161.6	124.3	169.2	240.3	386.2

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	466.7	398.8	441.6	546.7	725.3
현금 및 현금성자산	161.6	124.3	169.2	240.3	386.2
단기금융자산	17.8	73.3	58.6	52.7	52.7
매출채권 및 기타채권	103.3	79.5	84.8	101.4	115.0
채고자산	174.9	113.0	120.5	144.1	163.5
기타유동자산	9.1	8.7	8.5	8.2	7.9
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	826.4	908.0	1,036.2
유동부채	309.1	246.5	234.8	239.8	248.8
매입채무 및 기타채무	145.5	83.8	82.1	92.1	101.0
단기금융부채	140.0	145.0	135.0	130.0	130.0
기타유동부채	23.6	17.7	17.7	17.7	17.8
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	265.6	260.6	269.6
지배자본	409.8	409.7	450.7	519.4	615.0
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	300.5	368.7	463.9
비지배자본	91.8	98.3	110.1	128.0	151.7
자본총계	501.7	508.0	560.8	647.4	766.7

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	968	227	786	1,189	1,579
BPS	6,080	5,962	6,544	7,542	8,929
CFPS	2,470	1,396	1,696	2,249	2,674
DPS	200	200	200	200	200
주가배수(배)					
PER	9.4	57.2	11.8	7.8	5.9
PER(최고)	12.9	63.9	18.3		
PER(최저)	9.3	36.9	11.4		
PBR	1.50	2.18	1.42	1.23	1.04
PBR(최고)	2.06	2.43	2.20		
PBR(최저)	1.48	1.41	1.37		
PSR	0.45	0.85	0.58	0.49	0.43
PCFR	3.7	9.3	5.5	4.1	3.5
EV/EBITDA	4.5	10.8	5.8	4.0	2.7
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주 현금)	15.7	50.6	20.6	13.6	10.3
배당수익률(%·보통주 현금)	2.2	1.5	2.2	2.2	2.2
ROA	10.9	3.3	8.1	11.5	13.6
ROE	17.2	3.7	12.6	16.9	19.2
ROIC	17.6	5.1	11.9	18.6	25.4
매출채권회전율	12.1	11.3	13.4	14.1	13.8
채고자산회전율	7.9	7.2	9.4	9.9	9.7
부채비율	64.5	56.6	47.4	40.3	35.2
순차입금비율	-5.2	-2.8	-11.5	-22.4	-37.9
이자보상배율(현금)	16.9	3.7	7.6	13.3	17.7
총차입금	153.3	183.3	163.3	148.3	148.3
순차입금	-26.1	-14.2	-64.5	-144.8	-290.7
NOPLAT	152.6	90.2	113.8	151.9	181.2
FCF	72.8	57.1	50.3	77.3	137.8

주가(6/7): 63,900원
시가총액: 19,415억 원

KOSPI (6/7)		2,722.67pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	64,200원	25,500원
최고/최저가대비	-0.5%	150.6%
주가수익률	절대	상대
	1M 17.7%	18.2%
	6M 116.6%	98.3%
	1Y 105.8%	97.3%
발행주식수	30,383천주	
일평균 거래량(3M)	601천주	
외국인 지분율	11.1%	
배당수익률(24E)	0.3%	
BPS(24E)	15,677원	
주요 주주	김용우 외 11인	22.9%



▶ Amaranth10 고성장 기초 지속될 전망

- 1Q24 매출액 944억원(YoY +16%), 영업이익 181억원(YoY +24%, OPM 19%) 기록
- 전략 제품인 WEHAGO(YoY +56%), Amaranth10(YoY +253%)의 매출 고성장 확인
- 작년 Amaranth10 제조 모듈 출시 이후 영업 활동 강화에 따른 효과 확인. 신규 및 교체 수요 확대 본격화
- 올해 6월 'ONE AI' 탑재 시, 제품 경쟁력 강화에 따른 추가적인 Q 성장 및 ARPU 상승 효과 기대
- '24년 Amaranth10 매출액 434억원(YoY +121%) 전망. 당사 기존 추정치(390억원) 대비 상향 조정

▶ 테크핀레이팅스 신사업 개시를 위한 마지막 관문 통과

- 5월 29일, 테크핀레이팅스 기업등급제공업 신규 라이선스 본인가 및 기업정보조회업 이전에 대한 허가 취득
- 2H24부터 기업 신용정보평가(CB) 서비스, 매출채권팩토링 사업 시작될 것으로 예상
- 보유 중인 실시간 기업 데이터 활용, 중소기업 대상 특화 서비스 제공 등의 차별점을 바탕으로, 사업 확대 기대
- 보다 구체적인 과금 체계 및 사업 성과 확인 시, 추가적인 실적 상향 조정이 가능할 전망

▶ 쉽지 않은 대외 환경 속, 더욱 빛나는 성장성

- 2024년 매출액 4,087억원(YoY +15.3%), 영업이익 900억원(YoY +28.3%, OPM 22%) 전망
- 전략 제품(WEHAGO, Amaranth10) 고성장, 인건비 및 외주용역비 상승률 둔화에 따른 수익성 개선 기대

투자지표, IFRS 연결	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액(십억원)	318.7	304.3	353.6	408.7	446.7
핵심영업이익(십억원)	71.2	45.5	69.1	90.0	99.4
세전이익(십억원)	71.8	31.3	45.4	98.1	82.8
순이익(십억원)	54.4	23.1	34.3	80.5	62.6
지배주주지분순이익(십억원)	53.7	23.8	35.2	60.4	62.6
EPS(원)	1,707	757	1,117	1,917	1,988
증감율(%YoY)	-5.5	-55.7	47.6	71.7	3.7
PER(배)	42.8	48.7	25.9	33.5	32.3
핵심영업이익률(%)	22.3	15.0	19.5	22.0	22.3

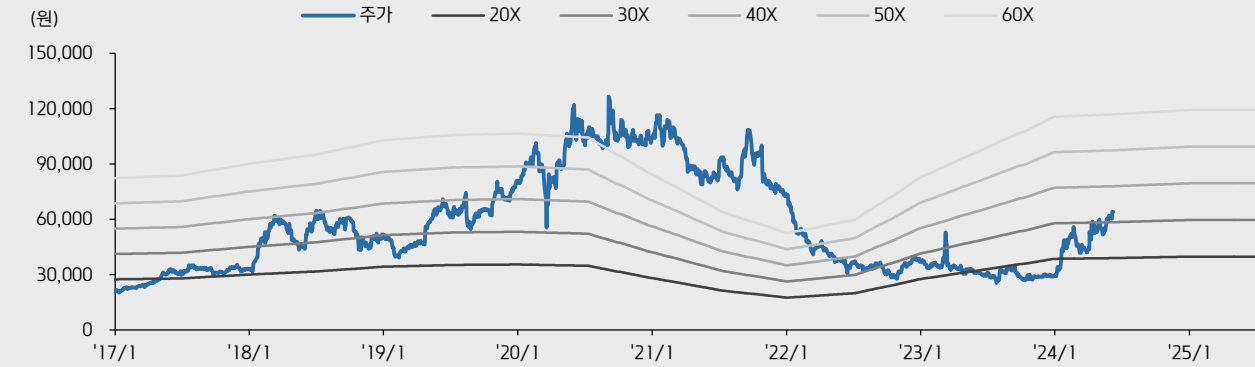
자료: 키움증권 리서치센터

더존비즈온 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	81.4	85.0	84.7	103.6	94.4	98.1	103.2	113.1	354	409	447
% YoY	7.6	13.5	9.4	35.7	16.0	15.4	21.9	9.2	16.2	15.3	9.3
Lite ERP	21.3	22.2	24.1	23.9	22.5	23.1	23.9	25.6	92	95	101
Standard ERP	26.6	27.1	23.6	28.9	27.5	28.8	29.9	32.4	106	119	129
Extended ERP	19.8	20.7	21.6	20.7	21.0	22.5	23.6	24.1	83	91	100
기타	13.2	14.9	15.2	29.7	23.4	23.6	25.8	30.9	73	104	116
매출원가	47.5	48.9	49.3	55.0	52.3	54.6	55.6	59.8	201	222	246
매출원가율	58%	58%	58%	53%	55%	56%	54%	53%	57%	54%	55%
매출총이익	33.9	36.0	35.4	48.6	42.2	43.5	47.6	53.3	154	186	201
판매비와관리비	19.3	19.5	20.3	24.6	24.0	22.9	23.7	25.8	84	96	101
영업이익	14.6	16.6	15.1	23.9	18.1	20.6	23.9	27.5	70	90	99
% YoY	2.2	36.2	31.2	213.9	24.3	24.2	58.6	15.0	54.0	28.3	10.4
영업이익률	18%	20%	18%	23%	19%	21%	23%	24%	20%	22%	22%
법인세차감전손익	11	12	10	13	40	16	19	23	45	98	83
법인세비용	3	3	3	2	4	5	5	5	11	18	20
당기순이익	7	9	8	10	37	11	14	19	34	81	63
당기순이익률	9%	10%	9%	10%	39%	11%	14%	16%	10%	20%	14%

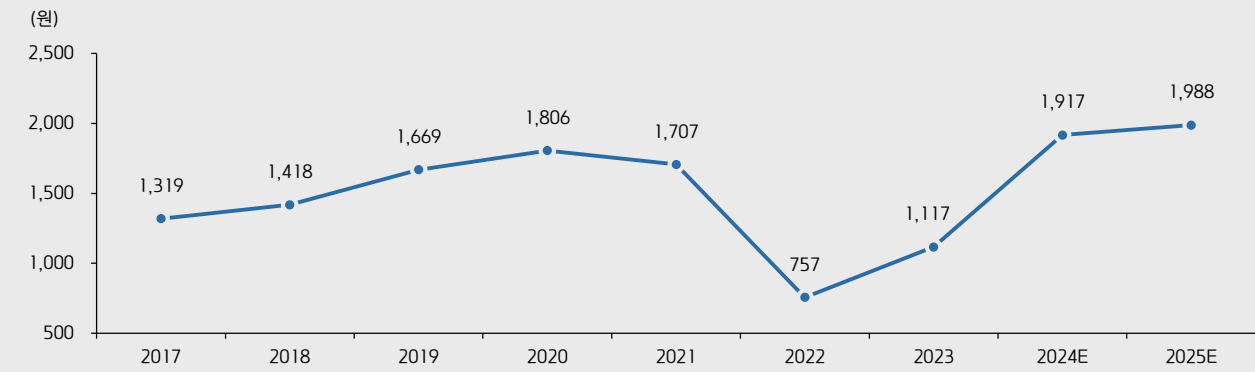
자료: 키움증권 리서치센터

더존비즈온 12개월 Forward P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

더존비즈온 EPS 추이 및 전망



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주: 1Q24 테크핀레이팅스 지분 매각 및 평가 이익 약 270억원 반영

더존비즈온(012510) 재무제표

키움 스톡캡 Monthly Vol.5

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023	2024F	2025F
매출액	318.7	304.3	353.6	408.7	446.7
매출원가	176.4	184.4	200.8	222.2	245.9
매출총이익	142.4	119.9	152.8	186.5	200.8
판매비	71.2	74.4	83.7	96.5	101.4
영업이익	71.2	45.5	69.1	90.0	99.4
EBITDA	100.0	76.9	105.8	130.8	140.5
영업외손익	0.6	-14.3	-23.7	8.1	-16.6
이자수익	0.9	2.0	0.8	1.6	2.2
이자비용	7.2	9.5	14.5	12.6	11.2
외환관련이익	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	-1.1	-0.7	-0.7	-0.7
기타	6.8	-5.8	-9.5	19.6	-7.1
법인세차감전이익	71.8	31.3	45.4	98.1	82.8
법인세비용	17.4	8.2	11.1	17.7	20.2
계속사업순이익	54.4	23.1	34.3	80.5	62.6
당기순이익	54.4	23.1	34.3	80.5	62.6
지배주주순이익	53.7	23.8	35.2	60.4	62.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	4.0	-4.5	16.2	15.6	9.3
영업이익 증감율	-7.2	-36.1	51.9	30.2	10.4
EBITDA 증감율	-3.0	-23.1	37.6	23.6	7.4
지배주주순이익 증감율	-5.5	-55.7	47.9	71.6	3.6
EPS 증감율	-5.5	-55.7	47.9	71.7	3.7
매출총이익율(%)	44.7	39.4	43.2	45.6	45.0
영업이익률(%)	22.3	15.0	19.5	22.0	22.3
EBITDA Margin(%)	31.4	25.3	29.9	32.0	31.0
지배주주순이익률(%)	16.8	7.8	10.0	14.8	14.0

현금흐름표

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	60.7	77.3	101.2	138.6	118.3
당기순이익	54.4	23.1	34.3	80.5	62.6
비현금항목의 가감	62.3	61.8	78.3	84.6	85.5
유형자산감가상각비	23.7	24.0	25.8	26.1	24.8
무형자산감가상각비	5.2	7.4	11.0	14.7	16.3
지분법평가손익	-0.1	-1.1	-0.7	-0.7	-0.7
기타	33.5	31.5	42.2	44.5	45.1
영업활동자산부채증감	-31.0	25.7	3.6	2.0	-0.7
매출채권및기타채권의감소	-10.9	14.7	2.2	-7.6	-5.2
재고자산의감소	-0.6	0.1	0.6	-0.2	-0.1
매입채무및기타채무의증가	-1.6	-1.4	0.0	3.9	4.1
기타	-17.9	12.3	0.8	5.9	0.5
기타현금흐름	-25.0	-33.3	-15.0	-28.5	-29.1
투자활동 현금흐름	-129.0	30.4	-68.5	-73.5	-62.6
유형자산의 취득	-16.3	-16.9	-25.4	-15.0	-18.0
유형자산의 처분	0.2	0.2	0.6	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-19.1	-17.3	-11.1	-22.0	-24.0
투자자산의감소(증가)	-10.3	-13.8	-11.5	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-86.3	75.3	25.3	-26.5	-10.6
기타	2.8	2.9	-46.4	-10.0	-10.0
재무활동 현금흐름	46.6	-95.0	-32.7	-14.7	-9.4
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	71.0	-78.3	-22.2	0.0	0.0
배당금지급	-16.8	-16.5	-7.2	-11.4	-6.1
기타	-7.6	-0.2	-3.3	-3.3	-3.3
기타현금흐름	0.1	0.1	0.0	-11.1	-11.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-21.6	12.8	0.0	39.2	35.0
기초현금 및 현금성자산	62.9	41.3	54.1	54.1	93.3
기말현금 및 현금성자산	41.3	54.1	54.1	93.3	128.3

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023	2024F	2025F
유동자산	225.1	143.9	125.6	192.2	242.6
현금 및 현금성자산	41.3	54.1	54.1	86.9	122.0
단기금융자산	109.4	34.1	8.8	35.4	46.0
매출채권 및 기타채권	54.1	40.3	48.7	56.3	61.6
재고자산	2.1	2.0	1.2	1.3	1.5
기타유동자산	18.2	13.4	12.8	12.3	11.5
비유동자산	675.3	689.0	757.7	753.2	753.3
투자자산	17.6	30.3	41.0	40.3	39.5
유형자산	345.2	369.4	372.8	361.7	354.9
무형자산	54.2	57.3	104.4	111.7	119.3
기타비유동자산	258.3	232.0	239.5	239.5	239.6
자산총계	900.3	832.9	883.3	945.3	995.9
유동부채	385.4	137.7	415.5	419.3	423.4
매입채무 및 기타채무	29.0	29.7	37.4	41.2	45.3
단기금융부채	270.7	20.1	271.9	271.9	271.9
기타유동부채	85.7	87.9	106.2	106.2	106.2
비유동부채	13.2	256.7	22.5	22.5	22.5
장기금융부채	2.6	251.6	7.0	7.0	7.0
기타비유동부채	10.6	5.1	15.5	15.5	15.5
부채총계	398.6	394.4	438.0	441.9	446.0
자본자본	494.5	431.2	427.1	471.4	517.9
자본금	15.7	15.7	15.7	15.7	15.7
자본잉여금	225.8	226.5	226.5	226.5	226.5
기타자본	-0.2	-78.6	-100.8	-100.8	-100.8
기타포괄손익누계액	-0.2	-0.2	-0.2	-10.2	-20.2
이익잉여금	253.3	267.7	283.9	340.2	396.7
비지배자본	7.3	7.3	18.2	38.3	38.3
자본총계	501.7	438.5	445.3	509.7	556.2

투자지표

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,707	757	1,117	1,917	1,988
BPS	15,708	13,697	13,570	14,976	16,453
CFPS	3,708	2,696	3,578	5,243	4,702
DPS	450	123	217	217	217
주가배수(배)					
PER	42.8	48.7	25.9	33.5	32.3
PER(최고)	68.8	98.5	48.2		
PER(최저)	42.2	36.5	22.6		
PBR	4.65	2.69	2.13	4.29	3.90
PBR(최고)	7.48	5.44	3.96		
PBR(최저)	4.58	2.02	1.86		
PSR	7.21	3.81	2.58	4.94	4.52
PCFR	19.7	13.7	8.1	12.2	13.7
EV/EBITDA	23.5	17.0	10.5	16.4	14.9
주요비율(%)					
배당성향(%:보통주, 현금)	25.1	15.0	17.7	7.6	9.7
배당수익률(%:보통주, 현금)	0.6	0.3	0.7	0.3	0.3
ROA	6.4	2.7	4.0	8.8	6.4
ROE	12.1	5.1	8.2	13.4	12.6
ROIC	15.5	9.5	13.8	18.1	18.4
매출채권회전율	6.4	6.5	7.9	7.8	7.6
재고자산회전율	177.8	150.3	226.2	327.5	318.9
부채비율	79.4	89.9	98.3	86.7	80.2
순차입금비용	24.4	41.8	48.5	30.7	19.9
이자보상배율(현금)	9.9	4.8	4.8	7.2	8.9
총자입금	273.3	271.7	278.9	278.9	278.9
순차입금	122.6	183.4	216.0	156.6	110.9
NOPLAT	100.0	76.9	105.8	130.8	140.5
FCF	18.1	58.1	58.6	79.6	73.6

III. IPO 코멘트

1. 공모 시장 개요 Comment
2. 공모 시장 동향 지표
3. 2024년 6월 IPO 리스트



➤ 5월, 대어급 IPO 상장으로 훈풍

- 5월 대어급 IPO인 HD현대마린솔루션이 성공적으로 상장
- 그 밖에 노브랜드 및 아이씨티케이 등 총 6개 기업이 상장하면서 IPO 시장 내 훈풍
- 상장 직후 수익률은 차별화 뚜렷. 시초가 대비 월말 수익률은 대부분 부진

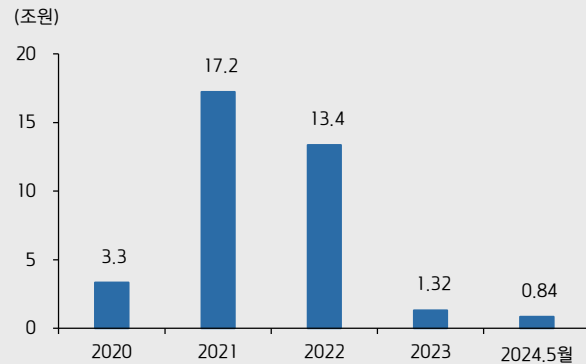
➤ 6월은 평년 대비 활발한 상장 일정

- 다양한 산업군에서 상장 예정
- 씨어스테크놀로지는 최근 의료기기 업황 분위기 호황에 따라 주목되며, 한중엔시에스도 ESS 산업 내 경쟁력에 관심 고조 전망
- 코스피 상장을 추진하는 게임업체 시트업은 조 단위 시가총액이 예상되는만큼 상장 성과 주목

2. 공모 시장 동향 지표

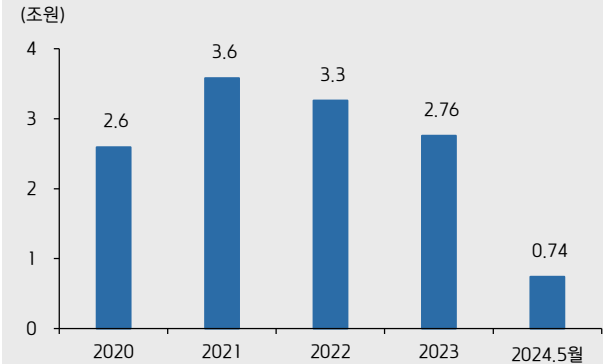
키움 스톡캡 Monthly Vol.5

연간 코스피 공모금액 추이



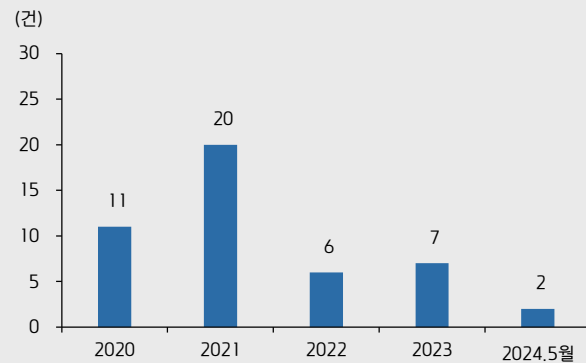
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연간 코스닥 공모금액 추이



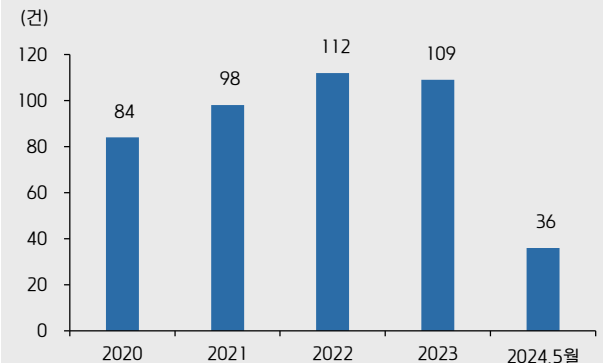
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

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

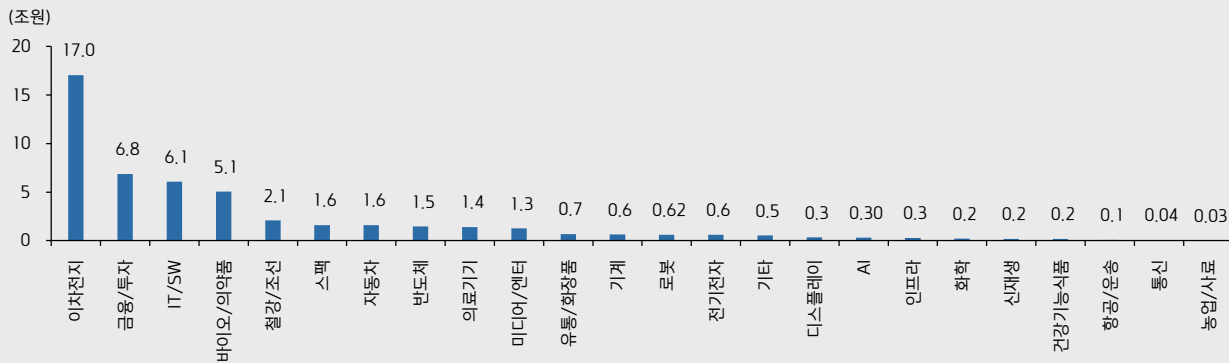
키움 스몰캡 Monthly Vol.5

5개년 업종별 공모건수(2020~2024년)



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

5개년 업종별 공모금액(2020~2024년)

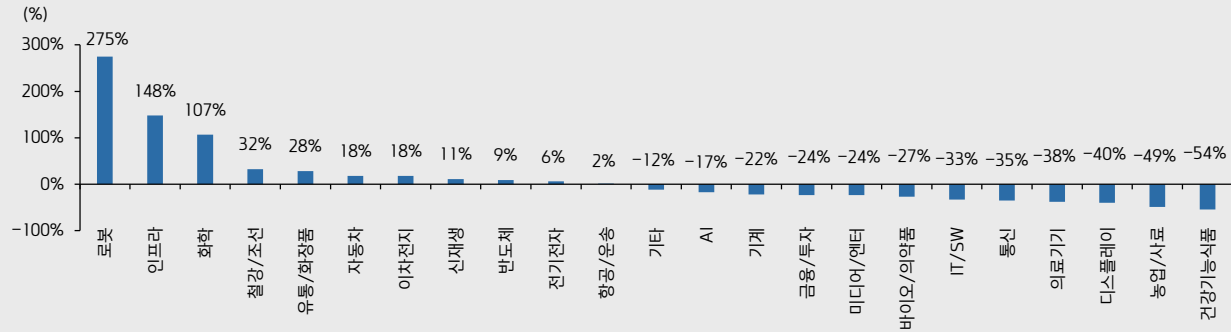


자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2. 공모 시장 동향 지표

키움 스몰캡 Monthly Vol.5

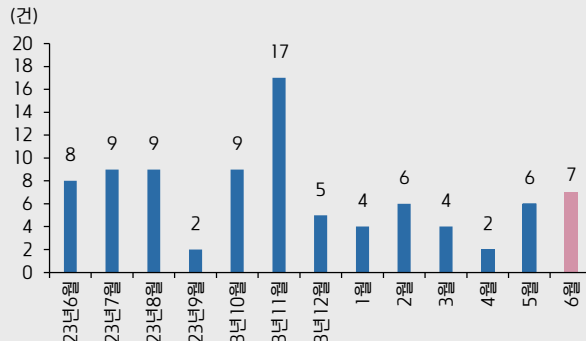
5개년 업종별 공모가 대비 현재가 평균 수익률(2020~2024년)



주: 현재가는 2024.6.5 기준

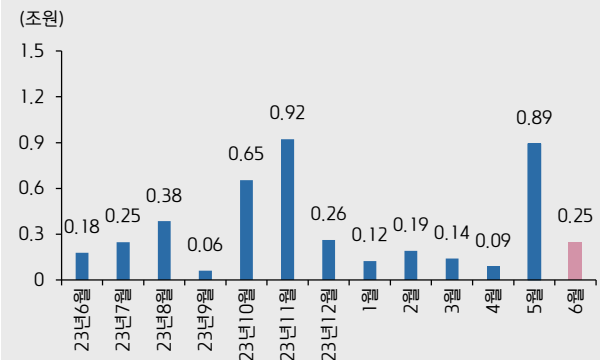
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2023~2024년 월별 IPO 개수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2023~2024년 월별 공모금액 추이

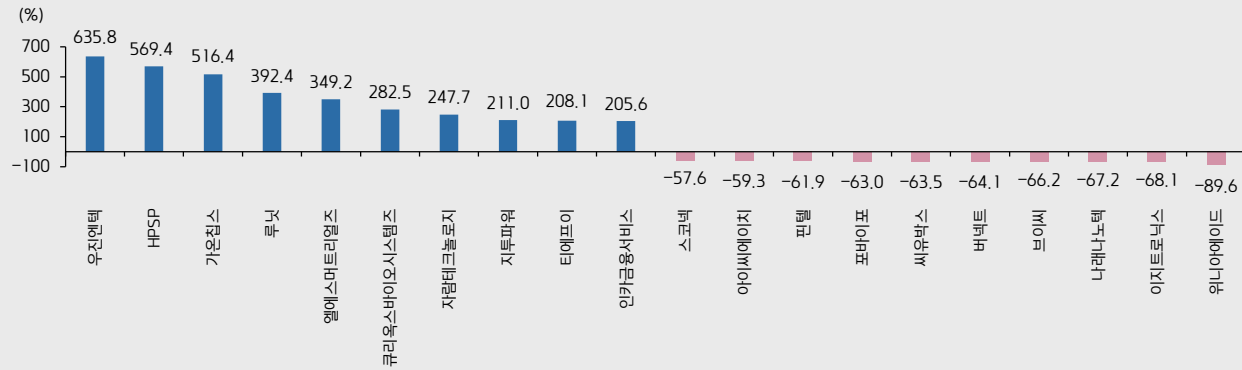


자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2. 공모 시장 동향 지표

키움 스톡캡 Monthly Vol.5

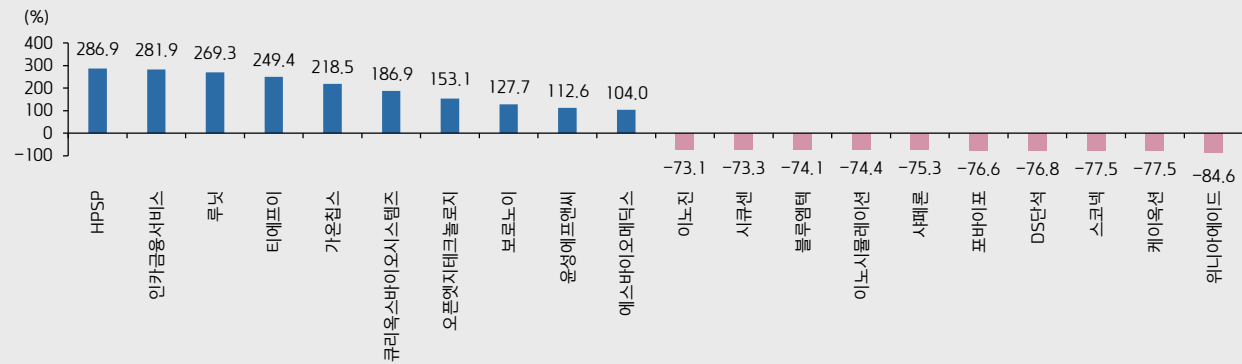
2023~2024년 공모가 대비 현재가 수익률 Top & Bottom 10



주: 현재가는 2024.6.5 기준

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

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



주: 현재가는 2024.6.5 기준

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2024년 6월 IPO 기업

기업	시장	업종	수요예측일	공모청약일정	예정 상장일	공모가(원)	예상 시가총액(억원)
그리드위즈	코스닥	전력	05.23 ~ 05.29	06.03 ~ 06.04	06.14	40,000	3,179
라메디텍	코스닥	의료기기	05.27 ~ 05.31	06.05 ~ 06.07	06.17	16,000	1,384
씨어스테크놀로지	코스닥	의료기기	05.27 ~ 05.31	06.10 ~ 06.11	06.19	17,000	2,090
한중엔시애스	코스닥	ESS	05.30 ~ 06.05	06.10 ~ 06.11	06.20	20,000 ~ 23,500	1,753 ~ 2,060
에스오에스캡	코스닥	전기전자	06.03 ~ 06.10	06.14 ~ 06.17	06.25	7,500 ~ 9,000	1,315 ~ 1,578
하이젠알앤엠	코스닥	로봇	06.07 ~ 06.13	06.18 ~ 06.19	06.27	4,500 ~ 5,500	1,390 ~ 1,699

자료: IPO Stock, 키움증권 리서치센터

2024년 6월 IPO 기업

기업	시장	업종	수요예측일	공모청약일정	예정 상장일	공모가(원)	예상 시가총액(억원)
신한글로벌액티브리츠	코스닥	리츠	06.03 ~ 06.05	06.13 ~ 06.14	06.28	3,000 ~ 3,800	1,304 ~ 1,652
에이치브이엠	코스닥	철강	06.11 ~ 06.17	06.19 ~ 06.20	미정	11,000 ~ 14,200	1,311 ~ 1,692
이노스페이스	코스닥	항공우주	06.11 ~ 06.17	06.20 ~ 06.21	미정	34,600 ~ 43,300	3,246 ~ 4,062
하스	코스닥	의료기기	06.13 ~ 06.19	06.24 ~ 06.25	미정	9,000 ~ 12,000	705 ~ 940
이노그리드	코스닥	IT/SW	06.13 ~ 06.19	06.24 ~ 06.25	미정	29,000 ~ 35,000	1,318 ~ 1,591
이앤셀	코스닥	바이오/의약품	06.17 ~ 06.21	06.25 ~ 06.26	미정	13,600 ~ 15,300	1,272 ~ 1,431

자료: IPO Stock, 키움증권 리서치센터

투자의견 변동내역 및 목표주가 그래프

▶ Compliance Notice

- 당사는 6월 7일 현재 보고서의 언급된 종목들 중 '본느'의 발행주식을 1%이상 보유하고 있으며, 그 밖에 언급된 종목들의 발행주식은 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- LS머트리얼즈는 2023년 12월 12일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 큐리옥스바이오시스템즈 2023년 8월 10일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 블루엠펙은 2023년 12월 13일 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 일체의 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 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

▶ 투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

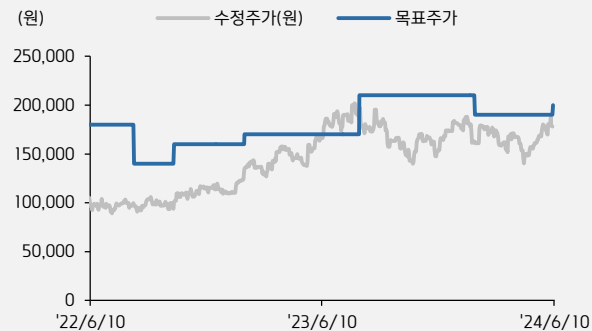


투자의견 변동내역 * 주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
파크시스템스 (140860)	2022-06-08	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-45.92	-41.56
	2022-08-18	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-29.98	-24.43
	2022-10-20	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-33.55	-31.25
	2022-11-02	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-29.56	-16.88
	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	-12.38	-1.26
	2024-06-10	Outperform(Maintain)	200,000원	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	-44.42	-43.52
	2024-06-10	Buy(Maintain)	16,500원	6개월		

목표주가추이(2개년)

