

비중확대 (유지)

이병화 연구위원

✉ bh.lee@shinhan.com

최승환 연구위원

✉ hani86@shinhan.com

허성규 선임연구위원

✉ sqheo@shinhan.com

김유민 선임연구위원

✉ yumin.kim@shinhan.com

김지영 연구위원

✉ jiy.kim@shinhan.com

이채윤 연구위원

✉ cyunee@shinhan.com

신한생각 어닝 서프 다수, 다만 변동성 높아진 시장 대응 필요

7월 급락장이 무차별했던 반면 8~9월 반등 양상은 상이. 8~9월 누적 코스피 3.7% 상승 대비 코스닥 18.9% 상승하며 코스닥 우위였고, 삼성전자(+2.3%), SK하이닉스(+3.4%)가 주춤한 사이 엑시콘(+274.3%), 인텍플러스(+94.9%), 예스티(+56.3%) 등 반도체 소부장 기업들이 약진

10월 들어 대형 IT를 중심으로 시장 급락이 재차 나타나며, 호실적과 주가 방향성의 관계는 다시 한 번 고민이 필요. 중국 메모리 기술 진전에 따른 경쟁 심화 우려, 데이터센터 투자 속도 조절론, CPI 쇼크와 금리 상승이 가세하며 투자심리가 극히 부진한 상황. 실적 성장의 방향성이 좋더라도 주가에 기 반영된 기대치의 크기도 살펴야 하는 시점

3Q26 Preview: 소부장 반등, 숫자로 증명할 시간

당사 커버리지 반도체 소부장 기업은 3분기 가파른 이익 성장 예상. 예스티와 뉴파워프라즈마의 영업이익은 각각 전년동기대비 724.3%, 505.0% 증가하고, GST는 37.4% 증가, 엑시콘은 흑자전환 전망. AI 서버 검사 수요가 증가하는 고영 역시 영업이익 239.7% 증가 예상. 주가 반등의 근거가 되었던 업황 개선이 실제 매출과 이익으로 연결되는 국면

성장의 시계도 2027년으로 확장. GST는 Micron의 FY27 장비 구매 규모가 전년대비 약 40% 확대될 계획이며, 삼성전자 P4 잔여 투자와 SK하이닉스 신규 Fab 투자도 성장 기반. 예스티는 메모리 미세화·고단화에 따른 HPA 도입 확대, 뉴파워프라즈마는 신규 고객사 확보, 엑시콘은 Gen6 SSD 전환이 추가 성장동력. 다만 성장 기대가 주가에 충분히 반영된 기업은 실적 상향 여력과 밸류에이션을 함께 점검하는 유연한 접근이 유효

시장 급락 이후, 회복력 좋은 영역에 주목

CPI 쇼크가 촉발한 역금융장세의 압력이 완화된다면, 시장의 관심은 다시 성장의 지속성과 새로운 투자기회로 이동할 전망. 소부장에 대한 긍정적 시각을 유지하되, 상대적으로 관심이 덜했던 우주·북미 ESS·디지털헬스케어로 시야를 넓힐 필요. 우주는 스페이스X의 800MHz 주파수 인수가 중장기 위성망 구축과 발사 수요를 뒷받침할 요인으로 판단. 에이치브이엠의 연간 매출 가이드스 상향과 증설, 스피어의 우주용 특수금속 공급 확대에도 관심 필요. 북미 ESS는 전력 인프라 투자 확대 속 새로운 수주처와 공급 품목이 늘어나는 흐름에 주목. 산일전기는 3분기 수주가 역대 최대였던 2분기 2,435억원을 상회할 전망. 디지털헬스케어에서는 씨어스가 국내 병상 확대에 더해 미국 IDTF 인수와 UAE 부정맥 센터를 통한 해외 진출을 준비 중

커버리지 기업 목표가 변동 내역

세트렉아이: 목표주가 100,000원으로 하향

PER based Valuation	변경 전	변경 후	비고
목표주가 산정기간	27년	27년, 28년	영상획득장비 실적 증가 전망
밸류에이션 방법	PSR	PER	
매출액 및 순이익 (십억원)	310.9	23.2	EPS 기준 2,118원
발행주식총수 (주)	10,951,278	10,951,278	2026년 6월 30일 기준
Target PER (배)	7.5	47.2	해외 Peer 2030년
목표주가 (원)	210,000	100,000	예상 PER 대비 20% 할인
현재주가 (원)		56,900	
상승여력 (%)		75.7	

자료: 신한투자증권

혁신성장 / 로봇틱스 AI 커버리지 기업 목록

커버리지 기업 실적 추정치 및 밸류에이션

	(원, 십억원)	투자 의견	시가총액	매출액		영업이익		PER		PBR		배당 수익률
				26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
전력 /인프라	산일전기*	매수	5,580.1	653.0	842.1	240.4	320.6	28.0	21.5	7.1	5.5	1.1
	일진전기*	매수	3,128.2	2,350.8	2,595.2	252.8	271.7	17.0	16.0	4.2	3.4	1.0
	경동나비엔*	매수	896.0	1,629.6	1,828.6	229.1	209.9	4.7	5.9	1.0	0.8	1.5
	삼아알미늄*	매수	1,090.4	393.3	490.5	10.7	46.5	255.1	35.1	4.6	4.1	0.1
	태웅	NR	579.2	389.9	435.0	26.2	39.2	21.8	16.1	0.9	0.8	-
	가온전선	NR	7,474.2	3,342.8	4,264.4	145.0	270.6	74.6	36.5	12.3	9.2	0.1
	SNT에너지	NR	567.1	465.5	445.0	93.7	76.0	6.8	9.1	1.3	1.2	4.4
반도체 /IT	에스티*	매수	574.8	144.6	246.4	25.6	68.7	31.7	11.1	3.4	2.6	-
	파두*	매수	2,866.4	395.1	613.2	86.9	182.4	175.7	16.8	23.7	8.8	-
	세미파이브*	매수	556.3	220.8	306.4	(7.1)	35.8	-	16.5	2.5	2.2	-
	에이디테크놀로지	매수	288.1	230.2	304.9	7.5	23.8	47.7	13.6	1.9	1.7	-
	씨엠티엑스*	매수	708.6	196.4	281.3	62.1	98.0	12.8	8.8	2.9	2.2	-
	인텍플러스	NR	750.0	105.2	197.0	7.2	58.5	150.3	13.3	12.5	6.4	1.2
	뉴파워프라즈마*	NR	521.3	761.8	980.9	108.7	154.3	6.5	5.9	1.3	1.1	0.5
	피델릭스*	NR	193.2	135.9	377.8	50.6	104.9	3.3	2.3	-	-	-
	GST*	NR	845.0	450.2	545.0	75.7	99.2	13.7	10.7	2.3	1.9	1.9
	엑시콘*	NR	706.1	135.5	212.2	21.9	43.5	26.8	17.1	2.7	2.1	0.4
	네오셈	NR	656.3	125.8	167.9	27.9	38.9	22.4	17.1	4.1	3.5	1.4
	오킨스전자*	NR	611.6	142.5	240.2	32.2	60.3	22.2	13.1	6.6	4.2	-
	디바이스	NR	166.9	104.4	134.5	34.0	39.1	5.3	5.0	0.9	0.8	5.0
	에이직랜드*	NR	212.6	188.2	201.6	7.6	12.5	22.1	17.3	3.2	2.8	-
	가온칩스	NR	443.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	오픈엠티테크놀로지	NR	217.1	17.7	31.1	(17.6)	1.9	-	164.1	18.3	16.8	-
	사피엔반도체	NR	239.8	31.7	72.8	1.2	13.4	195.1	17.5	16.1	7.6	-
	삼양엔씨켄	NR	288.3	160.0	189.6	24.3	32.6	11.8	9.4	1.9	1.6	-
	PS일렉트로닉스	NR	311.0	317.8	448.4	30.8	47.3	8.1	8.3	1.8	1.5	-
	유니퀘스트	NR	218.6	933.3	1,103.8	65.4	81.6	4.0	3.3	0.7	0.6	2.2
우주 /원전 /방산	비츠로셀*	매수	1,087.9	298.9	327.6	83.4	93.6	14.5	13.6	2.6	2.2	1.6
	썬트렉아이*	매수	623.1	232.4	288.0	13.5	19.7	50.5	29.4	2.3	2.2	0.5
	스피어*	NR	1,077.4	266.4	472.5	7.7	39.5	84.9	28.9	10.7	7.5	-
	에이치비이엠*	NR	761.5	110.5	163.2	15.4	27.2	95.5	35.0	6.9	5.5	-
	알맥	NR	331.1	202.6	277.0	4.5	25.2	73.0	13.2	2.0	1.8	-
	컨텍	NR	105.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	우진	NR	218.5	163.1	173.9	23.4	25.2	13.3	11.1	1.0	1.0	2.9
	수산인더스트리	NR	285.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: 신한투자증권, 주) 2026년 10월 16일 종가 기준, *표시 종목은 당사 추정치, 이외는 에프앤가이드 컨센서스

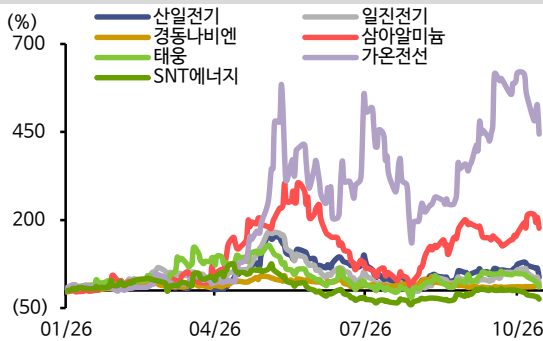
커버리지 기업 실적 추정치 및 밸류에이션

(원, 십억원)		투자 의견	시가총액	매출액		영업이익		PER		PBR		배당 수익률
				26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
의료기기 /디지털헬스	파마리서치	매수	2,888.3	699.0	853.0	272.4	340.8	13.4	10.9	3.5	2.7	1.8
	휴젤*	매수	2,241.5	504.1	679.2	183.8	266.2	15.9	11.2	1.7	1.4	-
	클래시스	매수	1,800.5	435.2	544.0	189.6	248.8	11.8	9.2	2.8	2.3	3.4
	씨어스*	매수	906.9	132.4	177.4	57.7	82.0	51.2	65.0	8.1	4.8	-
	엘앤씨바이오*	NR	1,890.6	156.7	209.3	36.0	53.8	-	33.7	5.9	4.1	0.2
	지씨지눔*	NR	218.3	37.1	43.3	3.3	5.8	34.0	25.7	2.4	2.2	0.9
	루닛	NR	881.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	토모큐브	NR	421.1	20.0	34.6	(2.2)	1.8	-	217.1	10.4	9.9	-
	쓰리빌리언	NR	167.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	리브스메드	NR	1,101.1	69.7	163.9	(33.1)	(6.5)	-	-	-	-	-
로보틱스 /AI	엘앤케이바이오	NR	125.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	고영*	매수	2,237.1	347.4	394.6	58.1	78.8	37.6	33.8	5.5	4.7	0.4
	제이브이엠	매수	285.9	189.0	204.2	40.4	41.8	8.1	7.9	1.1	1.0	2.8
	한컴	매수	395.6	387.0	420.4	48.8	58.7	9.1	9.3	1.0	0.9	2.6
	로보티즈	NR	3,373.4	63.8	118.0	(2.2)	23.8	-	136.8	9.7	9.0	-
	레인보로보틱스	NR	6,838.5	71.0	159.0	12.0	67.0	670.3	126.5	46.9	34.2	-
	두산로보틱스	NR	3,824.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	클로봇	NR	598.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	씨메스로보틱스	NR	176.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	링크솔루션	NR	109.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K-수출/소비	에스투더블유	NR	134.8	12.2	19.2	(4.8)	1.2	-	-	-	-	-
	슈프리마	매수	390.6	157.7	177.9	39.5	45.2	7.6	8.0	1.2	1.0	1.1
	노머스*	매수	120.7	94.1	115.8	19.3	24.5	6.1	5.5	0.9	0.7	-
	백산	매수	206.4	537.1	566.4	64.9	70.3	4.2	3.8	0.7	0.6	5.6
	티앤엘	매수	426.7	192.2	223.9	71.9	83.7	6.5	5.8	1.6	1.3	5.3
	제이에스코퍼레이션	매수	355.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	롯데렌탈*	매수	1,815.5	3,020.4	3,212.1	346.2	367.3	13.6	10.8	1.1	1.0	3.0
스테이블코인	코나아이	매수	488.6	347.3	408.8	107.5	127.2	5.2	4.4	1.4	1.1	6.2
	KGI이니시스	매수	268.1	1,480.5	1,600.9	102.9	122.7	4.7	3.5	0.5	0.4	8.9
	NHN KCP*	매수	507.6	1,530.3	1,723.0	61.0	72.1	8.9	8.0	1.3	1.2	2.6
	헥토파이낸셜*	매수	295.5	221.6	260.0	24.3	31.6	14.4	11.0	1.5	1.4	2.2
	헥토이노베이션	매수	172.2	448.1	518.1	58.8	76.4	5.2	3.5	0.7	0.6	6.6

자료: 신한투자증권, 주) 2026년 10월 16일 종가 기준, *표시 종목은 당사 추정치, 이외는 에프앤가이드 컨센서스

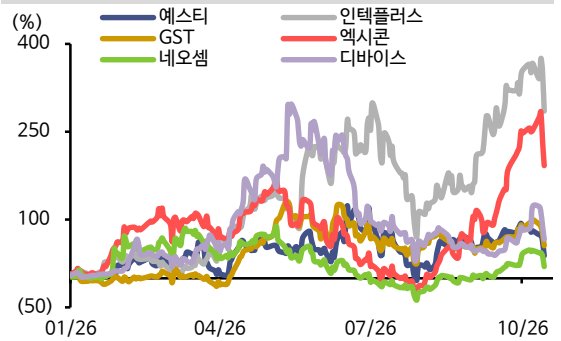
테마별 주가 동향

전력/인프라



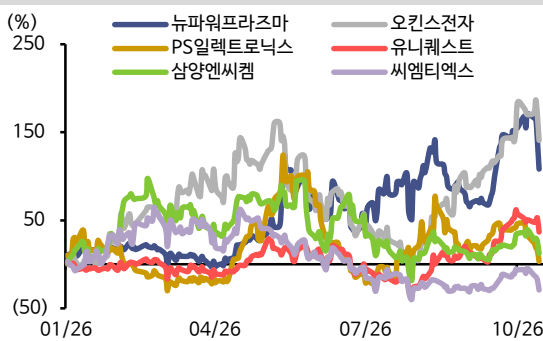
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

반도체 장비



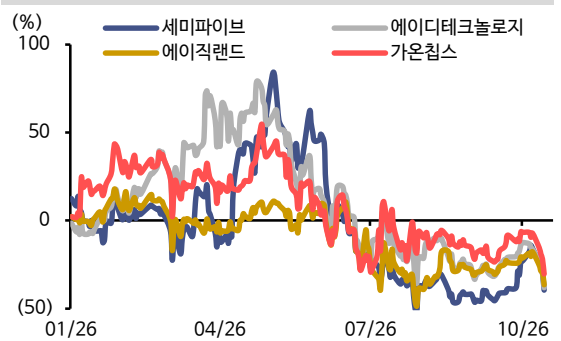
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

반도체 소재, 부품, 서버



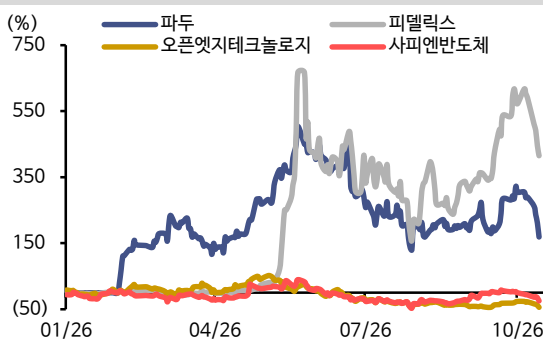
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

시스템반도체(디자인하우스)



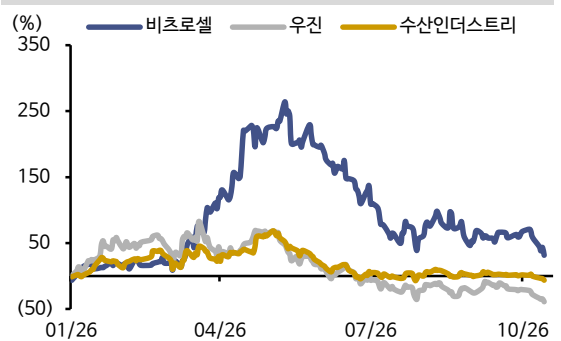
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

시스템반도체(IP, 팹리스)



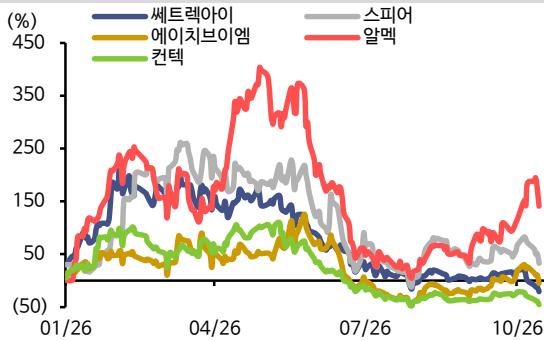
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

방산/원전



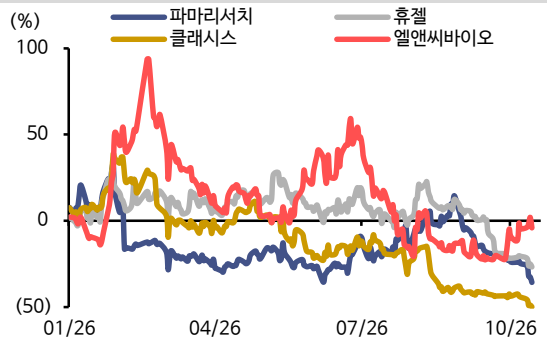
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

우주



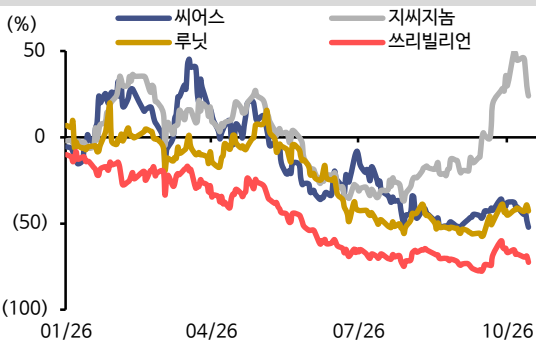
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

마용 의료기기



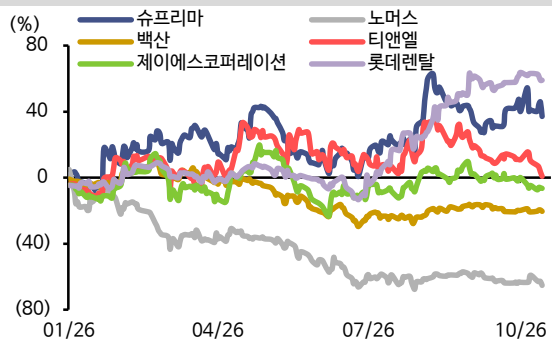
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

의료 AI



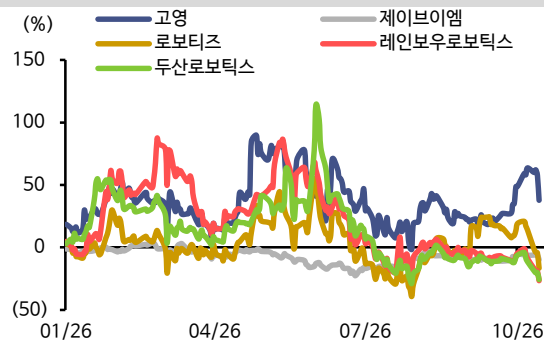
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

K-수출/소비



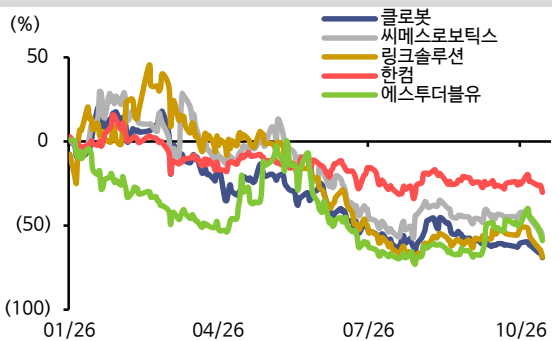
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

로보틱스/AI I



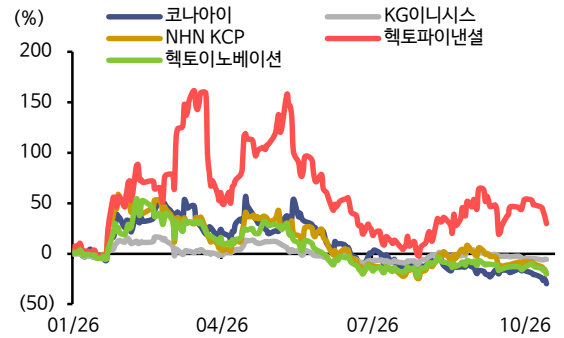
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

로보틱스/AI II



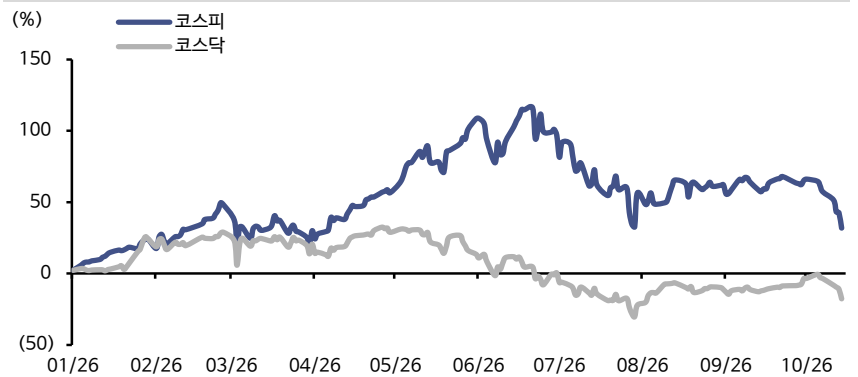
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

스테이블코인



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

코스피, 코스닥 지수 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

3Q26 Preview

비트로셀

Never Stop Rising

하반기 매출액 1,545억원(+16.8% 이하 YoY), 영업이익 443억원(+17.8%, 영업이익률 28.7%)을 제시한다. 배터리 보관창고 화재와 환율 변동성으로 우려는 점증하고 있으나 화재에 따른 생산일정 차질이 없고, 환율의 변동성 또한 실적에 미치는 영향은 미미하다고 판단되어 수익성에는 크게 영향이 없다고 보여진다.

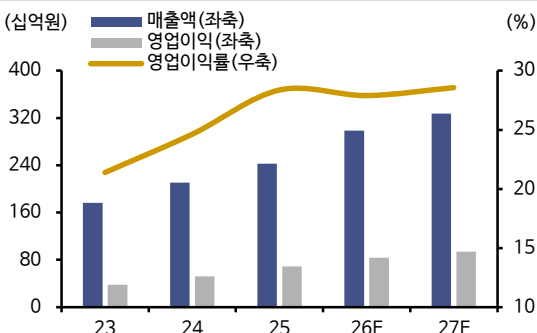
고온전지 등 주력 제품의 20% 이상 매출 성장과 자폭드론 및 AI 데이터센터용 신규 사업으로 31년까지 증설을 공식화하며 성장 동력을 확보했다. 현 주가는 화재 및 환율 우려의 과도한 선반영으로 27년 실적 기준 PER 15배 수준까지 하락했으나, 본업의 신뢰와 신규 사업 기반의 성장주 프리미엄을 복원할 시점이다.

비트로셀 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	53.9	56.5	55.4	77.3	68.3	76.2	66.9	87.6	243.1	298.9	327.6
SOC2 (Bobbin)	31.1	30.2	30.7	33.7	33.0	33.9	31.2	37.1	125.7	135.1	141.4
SOC2(Wound)	3.0	3.1	1.7	9.8	4.1	2.7	1.9	11.2	17.6	19.9	22.7
고온전지	8.8	11.6	12.4	13.3	17.2	23.3	18.1	21.6	46.1	80.2	91.4
앰플/열전지	8.0	8.9	7.6	12.5	9.8	12.3	12.8	13.6	37.0	48.5	57.4
EDLC 기타	3.0	2.7	2.2	7.9	4.1	3.2	2.2	3.8	15.7	13.3	12.3
리튬이차전지	0.1	0.1	0.4	0.1	0.1	0.8	0.7	0.3	0.6	1.9	2.3
영업이익	15.1	16.1	16.7	21.3	20.3	18.8	19.7	24.6	69.3	83.4	93.6
순이익	13.2	10.2	15.8	17.8	20.2	17.6	16.8	20.6	56.9	75.0	80.1
영업이익률 (%)	27.9	28.5	30.2	27.6	29.7	24.6	29.5	28.1	28.5	27.9	28.6
순이익률 (%)	24.4	18.0	28.6	23.0	29.6	23.1	25.1	23.5	23.4	25.1	24.4
매출액 (% YoY)	43.6	4.3	13.4	10.0	26.6	34.8	21.8	13.3	15.3	23.2	9.6
영업이익	49.1	10.0	38.1	42.0	34.5	16.3	20.9	15.5	33.4	20.4	12.2
순이익	10.1	(19.7)	93.4	(5.2)	53.7	73.1	8.8	15.7	11.1	31.7	6.8

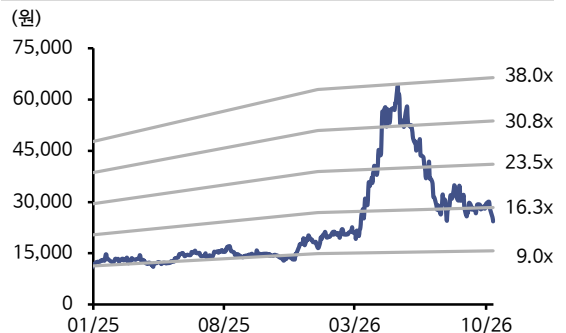
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사자료, 신한투자증권 추정

12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

고영

AI 서버 모멘텀, 중국이 가세한다면

3Q26 매출액 913억원(+51.5% YoY), 영업이익 160억원(+239.7% YoY)을 전망한다. AI 서버 고객사향 3D 정밀 검사장비 수요가 외형 성장을 견인한다. 반도체 부품 원가 상승 영향은 지속되고 있다. 고객사별 판가 인상이 진행 중이나, 원가 상승분의 전가에는 시간이 필요해 영업 레버리지 확대 폭은 제한적일 전망이다.

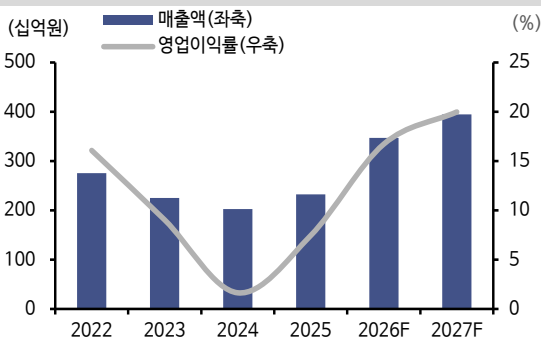
2027년에도 AI 서버 중심의 성장이 지속될 전망이다. 그동안 고성장을 이끌었던 미국 CSP의 AI 투자가 이어지는 가운데, 투자가 본격화되지 않았던 중국 기업들의 AI 투자도 2027년부터 본격화될 것으로 기대된다. 신제품도 성장에 기여한다. AI 솔루션 부문은 3분기에도 전분기 대비 성장이 예상되며, SOCAMM2 검사장비는 추가 수주가 이어지는 가운데 4분기부터 매출 인식이 본격화될 전망이다. 수술로봇은 3분기 누계 7~8대, 4분기 1~4대의 추가 출하가 기대된다. 한편 기존 여주 생산센터와 동일 면적의 제2 생산센터 증설이 2027년 3분기까지 진행된다. 기존 캐파 증설 및 반도체, 로봇 등 중장기 성장동력 신제품 생산 확대 목적이다.

고영 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	51.1	52.1	60.3	69.2	72.7	88.8	91.3	94.6	202.5	232.7	347.4	394.6
YoY	(3.6)	(0.7)	30.2	36.3	42.2	70.4	51.5	36.8	(10.2)	14.9	49.3	13.6
영업이익	3.2	2.5	4.7	7.0	9.9	14.6	16.0	17.7	3.3	17.3	58.1	78.8
YoY	46.3	(20.6)	581.2	흑전	208.8	479.7	239.7	154.9	(83.7)	422.3	234.9	35.7
Margin	6.2	4.8	7.8	10.1	13.5	16.4	17.5	18.7	1.6	7.5	16.7	20.0
지배순이익	3.2	(4.7)	8.5	7.8	15.7	15.7	13.1	15.0	21.0	14.8	59.5	66.1
YoY	(55.9)	적전	흑전	(27.8)	388.5	흑전	55.2	92.1	(4.2)	(29.7)	303.1	11.1
Margin	6.3	(9.0)	14.0	11.3	21.6	17.7	14.4	15.8	10.4	6.3	17.1	16.8

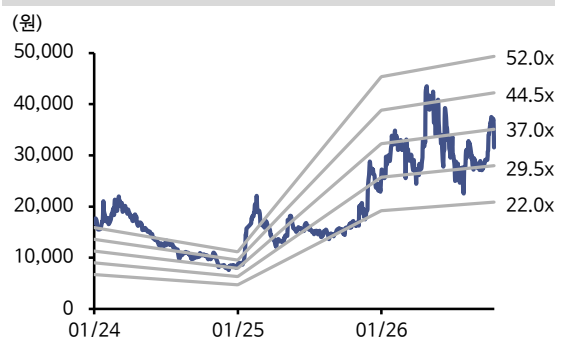
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



자료: 신한투자증권 추정

12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

에스티

3분기 최대 실적, 내년에는 성장이 크게 열린다

3Q26 매출액 378억원(+102.0% YoY), 영업이익 92억원(+724.3% YoY)을 전망한다. HPA(고압수소어닐링장비) 글로벌 낸드 기업향 1대 매출인식, 네오콘과 HBM 장비의 매출기여로 최대 분기 영업이익을 기록할 것으로 기대된다.

2027년 이후 HPA의 본격적인 확대에 주목한다. 경쟁사와의 과점 체제 형성 이후 2026년 내 글로벌 IDM향, 2027년 글로벌 메모리 기업향 파일럿 장비 출하가 기대된다. 경쟁사 HPA 장비 누적 출하량은 파운드리 70%, 메모리 30% 수준으로 추정된다. 에스티 장비는 경쟁사 대비 높은 생산성(125매 vs. 75매)을 바탕으로 소품종 대량생산 중심의 메모리 공정에서 경쟁우위를 가질 것으로 기대된다.

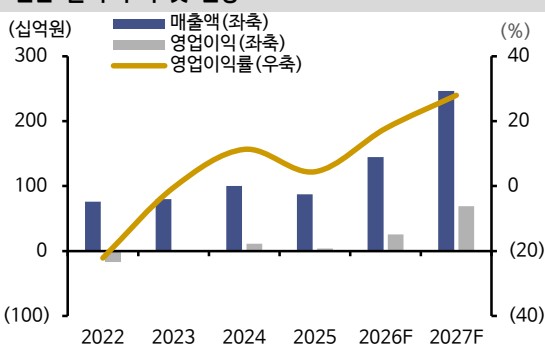
메모리 공정의 HPA 도입 확대 시점도 2027년부터다. HPA는 3nm 미만 파운드리 공정에서 이미 높은 활용도를 보이고 있지만, 메모리에서는 DRAM 1d(10나노 극초반) 이하, NAND 400단 이상부터 본격적인 도입이 예상된다. 해당 공정 양산 확대가 2027년 하반기 이후 본격화되므로, 메모리 HPA가 주 타겟인 에스티의 성장 기회도 2027년부터 크게 열릴 전망이다.

에스티 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	25.1	23.8	18.7	19.5	27.5	42.0	37.8	37.3	100.1	87.1	144.6	246.4
YoY	8.2	(14.3)	(19.8)	(24.6)	9.6	76.5	102.0	91.3	25.4	(13.0)	66.0	70.5
영업이익	2.2	2.9	1.1	(2.4)	3.1	4.6	9.2	8.8	11.3	3.8	25.6	68.7
YoY	(10.8)	1.1	(74.4)	적전	37.8	60.4	724.3	흑전	흑전	(66.3)	574.9	168.7
Margin	8.9	12.0	5.9	(12.3)	11.1	10.9	24.2	23.6	11.2	4.4	17.7	27.9
지배순이익	1.4	(3.6)	0.6	1.0	2.9	1.8	7.1	6.4	10.4	(0.6)	18.1	51.8
YoY	8.9	적지	(90.2)	(86.2)	111.9	흑전	1,020.6	535.6	흑전	적전	흑전	185.9
Margin	5.4	(15.0)	3.4	5.2	10.4	4.2	18.7	17.2	10.4	(0.7)	12.5	21.0

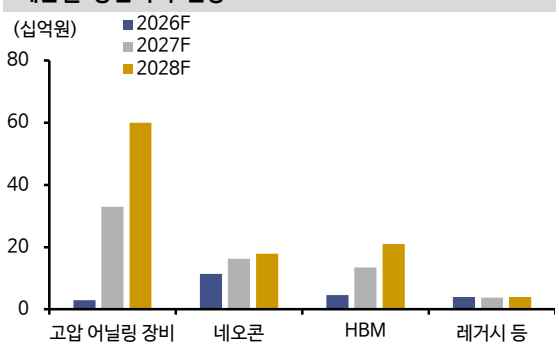
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

제품별 영업이익 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

뉴파워프라즈마

실적 파워업

3Q26 매출액 2,151억원(+42.1% YoY), 영업이익 366억원(+505.0% YoY)을 전망한다. 3분기 호조 요인은 미국 A사항 물량 확대, 국내 IDM의 외산장비 대체(국내 RPS 점유율 80%) 수요 덕분이다. 2027년에는 신규 고객사가 대거 추가되며 모멘텀이 한층 더 강화된다. 1) 미국 장비 L사항 샘플 연내 제출에 이어 내년에는 본격 매출이 발생한다. 2) 국내 IDM사항 대형 클리닝 신규설비는 연내 쉼 완료, 내년 발주가 예상된다. 3) PPS 장비는 국내 메모리 기업만 공급하다가 국내 IDM, 중화권 메모리사로 공급이 확대된다. 4) 유럽 A사도 고객으로 확보되어 내년 발주가 예상된다. 협력사 증설은 10월까지 완료되므로 캐파 여력도 충분하다.

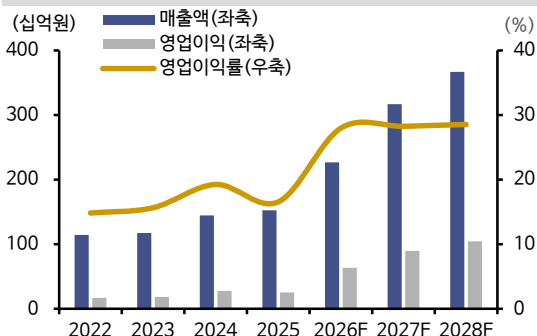
별도, 연결 호실적에 힘입어 소부장 기업 내 압도적 저평가 매력을 갖췄다. 도우인시스는 상반기 영업이익 100억원 달성했으며, Z폴드8이 반영되는 하반기 영업이익은 상반기를 상회할 전망이다. 스페이스프로 역시 호실적 흐름이 예상된다.

뉴파워프라즈마 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	108.2	163.4	151.4	155.1	148.5	208.8	215.1	189.4	519.8	578.0	761.8	980.9
YoY	2.5	15.9	17.7	7.1	37.3	27.8	42.1	22.1	48.2	11.2	31.8	28.8
별도	39.1	43.6	39.9	29.7	43.1	58.8	62.0	63.0	144.6	152.3	226.9	316.9
도우인시스	16.6	53.2	29.8	40.2	26.8	58.9	64.3	35.7	141.7	139.8	185.7	260.0
스페이스프로					75.4	87.1	88.9	90.6	222.6	282.5	367.2	404.0
영업이익	3.5	12.2	6.1	7.0	13.6	27.3	36.6	31.3	26.1	28.7	108.7	154.3
YoY	(34.0)	11.3	251.7	(15.2)	292.8	123.7	505.0	348.5	62.4	9.7	279.2	42.0
Margin	3.2	7.5	4.0	4.5	9.1	13.1	17.0	16.5	5.0	5.0	14.3	15.7
별도	7.2	8.7	8.6	0.7	9.1	17.4	18.3	18.6	27.8	25.2	63.4	89.5
도우인시스	(2.0)	3.6	(2.1)	3.8	1.8	8.2	10.0	4.2	9.7	3.4	24.2	33.8
스페이스프로					3.3	8.1	8.3	8.5	9.1	11.2	28.2	31.0
자배순이익	3.4	2.9	6.8	(4.5)	11.9	21.5	24.7	22.2	21.5	8.5	80.3	88.7

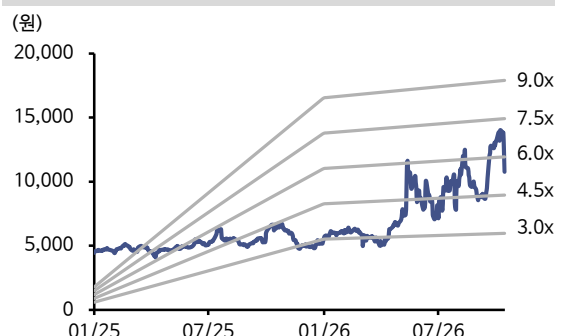
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 스페이스프로 분기실적은 추정치

별도 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

씨엠티엑스

단기 변수에도 장기적인 투자포인트는 더욱 강화

3Q26 매출액 499억원(+21.5% YoY), 영업이익 158억원(+2.4% YoY)으로, 전분기 대비로는 소폭 성장할 것으로 전망한다. 주요 고객사의 일부 V6 NAND 챔버의 가동 중단과 V9 전환 작업이 예상보다 조기에 시작되어 기존 물량 공백이 발생했다. 해당 영향은 6~7개월이 소요될 전망이며, 씨엠티엑스는 V9 핵심 파츠를 확보한 만큼 전환 완료 이후에는 성장이 재개된다. 대만 반도체 고객은 적용 공정이 3nm fab 1곳에서 2nm fab 2곳으로 확대되는 과정에서 제품 사양 변경에 따른 1~2개월의 테스트 기간이 발생해 일시적인 매출 공백이 더해졌다. 또한 원달러 환율 하락으로 해외 고객사향 매출액(25~30%)의 마진 악영향도 있었다.

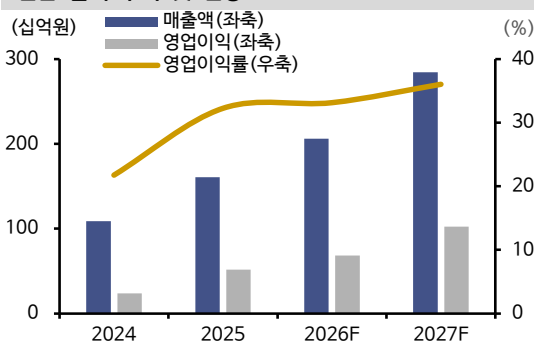
고객사 공정전환 이후의 성장 전망은 긍정적이다. 고객사 공정 고도화에 따른 파츠 대형화, 정밀화로 씨엠티엑스를 비롯한 소수 업체만 보유한 대규모 잉곳 소재의 경쟁력은 더욱 커진다. 대만향 공급 범위 확대는 중장기적으로 긍정적이며, 미국 메모리 고객향으로도 올해 대비 2배 이상의 PO를 조기 확보한 것으로 파악된다. 인텔, 세메스, SK하이닉스 등 신규 고객사의 매출기여는 2027년부터 본격화된다. 단기 실적 눈높이는 낮추되, 중장기 투자포인트는 더욱 강화된다.

씨엠티엑스 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	36.9	40.4	41.0	42.2	44.1	47.9	49.9	54.6	108.7	160.6	196.4	281.3
YoY					19.6	18.6	21.5	29.3	58.3	47.8	22.3	43.2
영업이익	10.0	13.7	15.5	10.0	13.5	15.6	15.8	17.2	23.6	51.8	62.1	98.0
YoY					35.8	13.8	2.4	71.5	316.9	119.0	19.9	58.0
Margin	27.0	33.9	37.7	23.7	30.6	32.5	31.7	31.4	21.8	32.2	31.6	34.9
지배순이익	9.2	(57.0)	15.4	5.4	10.0	11.8	18.0	15.4	13.5	(25.1)	55.2	80.4
YoY					9.3	흑전	16.9	187.6	290.8	적전	흑전	45.7
Margin	24.9	(141.1)	37.5	12.7	22.7	24.6	36.0	28.3	12.4	(15.6)	28.1	28.6

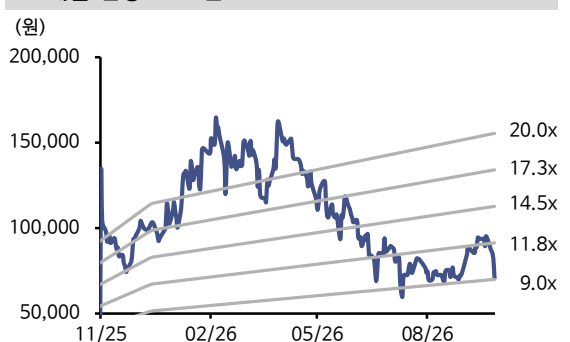
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

산일전기

멈추지 않는 수주 고성장

3Q26 매출액 1,615억원(+21.7% YoY), 영업이익 588억원(+38.1% YoY)을 전망한다. 2분기와 유사하게 신재생 특수변압기의 업황 호조가 지속되는 가운데 데이터센터용 제품이 가세하는 흐름이다. 다만 2분기 대비 월달러 평균환율이 5%가량 낮아져 매출과 수익성은 전분기대비 낮아질 것으로 예상된다. 2분기 중화권 태풍에 따른 선적지연으로 일부 선적 물량이 4분기로 이연되는 것도 변수다.

가장 중요한 수주액은 역대 최대였던 2분기(2,435억원)를 돌파할 전망이다. 수주의 폭도 넓어지고 있다. 8월 20일 TMEIC향 512억원 리액터 수주는 기존 인버터용 특수변압기와 다른 아이템으로, 사실상 신규 수요이며 대규모 반복수주도 가능할 것으로 예상된다. 10월 6일 미국 기업향 351억원 BESS Project Pad Mount 변압기 공급계약은 기존 블룸에너지(빅테크향)과는 다른 데이터센터 ESS 플레이어로의 공급건으로, ESS 수주폭 확대를 입증한다. 3분기 실적은 외부 요인에 의해 영향받겠지만, 중장기 펀더멘털 흐름은 더 강해지고 있다.

산일전기 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	98.8	128.3	132.7	142.1	150.3	164.2	161.5	177.0	334.0	502.0	653.0	842.1
YoY	39.9	70.5	66.5	31.1	52.1	28.0	21.7	24.5	55.7	50.3	30.1	29.0
송배전 전력망	45.0	38.3	26.2	53.8	39.3	26.6	27.9	30.7	152.9	163.3	124.5	165.6
신재생, ESS	50.0	87.3	101.7	82.8	106.7	132.4	128.2	140.8	151.3	321.8	508.1	655.5
기타	3.8	2.7	4.8	5.5	4.3	5.2	5.4	5.5	29.8	16.8	20.4	21.0
영업이익	37.5	46.2	42.6	52.4	55.5	62.0	58.8	64.1	109.2	178.6	240.4	320.6
YoY	61.4	88.5	53.1	55.4	47.9	34.3	38.1	22.4	134.4	63.5	34.6	33.4
Margin	38.0	36.0	32.1	36.8	36.9	37.8	36.4	36.2	32.7	35.6	36.8	38.1
지배순이익	31.3	37.9	36.8	43.0	45.9	54.6	46.6	51.9	83.7	148.9	199.0	259.6
YoY	89.7	118.6	61.0	59.1	46.9	44.1	26.6	20.7	114.3	78.0	33.6	30.4
Margin	31.6	29.5	27.7	30.2	30.5	33.2	28.9	29.3	25.1	29.7	30.5	30.8

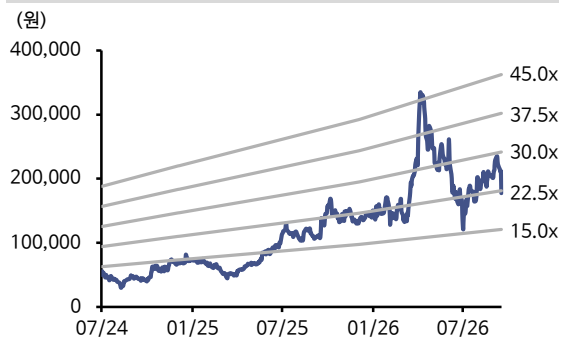
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

매출액, 신규수주 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

씨어스

국내에서 입증한 실행력, 해외시장도 선점

3Q26 매출액 336억원(+113.4% YoY), 영업이익 147억원(+118.0% YoY)을 전망한다. 2분기 매출이연에 의한 시장 우려는 3분기 성장으로 불식할 전망이다. 썬크 신규 병상수는 올해 3만 병상, 내년 약 4~5만 병상 규모로 예상되어, 성장이 지속된다. 경쟁사들은 입원환자모니터링 시장내 과잉경쟁보다는 원격·재택 및 해외 시장으로 시선을 돌리고 있다. 물론 해당 시장에서도 씨어스가 선제 대응 중이다.

10월 13일 1,100억원의 사모전환사채 발행을 공시했다. 제로쿠폰, 20% 할증, 50% 콜옵션으로 발행사에 유리한 구조다. 미국 내 모비케어 수가 시장 진입을 위한 IDTF(독립진단검사기관) 인수에 550억원, UAE 부정맥 센터 설립 및 운영에 150억원을 투입할 예정이다. 나머지는 R&D 및 운영자금에 300억원, 스마트팩토리 구축에 100억원이 투입된다. 미국 인수건은 올해 안 완료, 내년 사업 진행 목표다. 국내 성장여력이 충분한 가운데 입원환자보다 더 큰 시장이 내년에 열리고, 해외 진출은 이제 막 시작이라는 점에서 밸류에이션의 재확장이 기대된다.

씨어스 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4.1	8.0	15.7	20.4	32.5	28.4	33.6	37.9	8.1	48.2	132.4	177.4
YoY	442.7	803.4	1,506.1	271.8	699.3	257.0	113.4	85.6	328.6	494.7	174.8	34.0
썬크	3.1	6.7	14.2	18.9	31.2	26.8	31.0	32.6	4.2	42.9	121.6	156.0
모비케어	1.0	1.2	1.4	1.4	1.3	1.5	2.1	2.8	3.7	5.0	7.7	11.6
해외 및 기타	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.5	2.5	0.2	0.3	3.1	9.8
영업이익	(0.6)	1.5	6.7	8.7	13.9	13.0	14.7	16.2	(8.7)	16.3	57.7	82.0
YoY	적지	흑전	흑전	2,536.4	흑전	769.1	118.0	86.5	적지	흑전	253.3	42.1
Margin	(14.5)	18.7	42.8	42.6	42.6	45.6	43.7	42.8	(107.2)	33.9	43.6	46.2
지배순이익	(0.6)	1.5	6.7	8.4	13.7	13.0	11.9	12.6	(8.9)	16.1	51.2	65.0
YoY	적지	흑전	흑전	2,914.3	흑전	764.0	77.0	49.7	적지	흑전	218.3	26.8
Margin	(14.5)	18.9	42.8	41.4	42.2	45.7	35.5	33.3	(109.5)	33.4	38.7	36.6

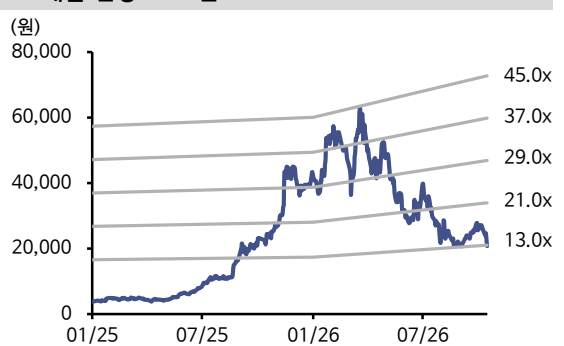
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

2회차 CB 발행 개요

발행금액	1,100억원
이자율(표면, 만기)	0%, 0%
발행일	2026/10/21
만기일	2031/10/21
전환가액	30,586원(20% 할증)
전환가능주식 수	3,596,416주(주식총수 대비 8.57%)
매도청구권(Call Option)	50%

자료: DART, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

롯데렌탈

증익 지속되는 가운데 지배구조 변화 목전

3Q26 매출액 7,790억원(+2.8% YoY), 영업이익 909억원(+2.1% YoY)을 전망한다. 전년대비 장단기 렌탈 이익은 13% 증가, 중고차 매각이익은 26% 감소할 것으로 추정한다. 장기렌탈 수주, 순증 모두 양호하고, 중고차 렌탈도 꾸준한 성장세를 유지하고 있다. 단기렌탈은 내국인 성수기 효과로 성장이 확대될 전망이다. 중고차 매각이익은 전쟁에 따른 불확실성과 물류비 상승으로 수출이 감소하는 가운데, 경매 매각을 확대해 이익 규모를 방어하고 있다.

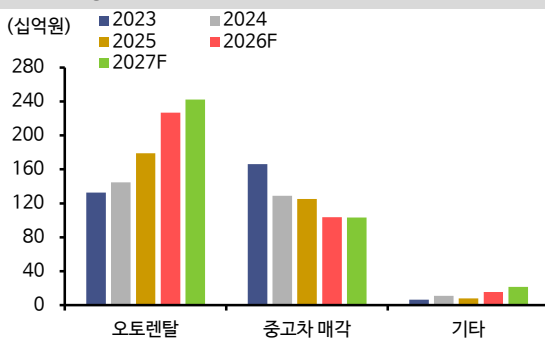
공정위가 TPG의 롯데렌탈 인수를 승인한 데 이어 10월 30일 임시주주총회 이후 대주주 변경 절차는 마무리될 전망이다. 2026년은 기존 사업계획 달성에 집중되, 신규 경영전략은 연말~2027년 초 공개될 것으로 예상된다. 금리상승 국면이지만, 1위 사업자로서 지위는 더욱 강화된다. 대주주 교체 이후 안정적인 현금흐름을 바탕으로 한 배당 확대가 예상된다. 주가는 오랜 횡보세를 깨고 연초대비 50% 이상 상승 중이다. 배당 확대 여부에 따라 저평가 매력은 커질 전망이다.

롯데렌탈 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	685.6	748.8	758.0	726.4	730.9	765.8	779.0	744.7	2,792.4	2,918.8	3,020.4	3,229.9
YoY	4.4	7.6	5.5	0.8	6.6	2.3	2.8	2.5	1.5	4.5	3.5	6.9
오토렌탈	435.5	446.4	457.5	463.5	457.1	474.0	493.7	500.2	1,731.1	1,802.9	1,925.0	2,044.8
G카	24.6	27.8	30.9	28.0	27.8	29.4	31.2	28.3	103.7	111.3	116.7	117.9
비즈렌탈	50.6	51.1	48.7	45.1	42.6	45.3	49.2	45.6	223.2	195.5	182.6	188.1
중고차 매각	174.9	223.5	220.9	189.8	203.4	217.1	204.9	170.7	744.8	809.1	796.1	879.1
영업이익	67.0	77.2	89.0	79.3	83.6	84.6	90.9	87.1	284.8	312.5	346.2	351.3
YoY	17.8	1.9	10.6	10.7	24.8	9.6	2.1	9.8	(6.7)	9.7	10.8	1.5
Margin	9.8	10.3	11.7	10.9	11.4	11.1	11.7	11.7	10.2	10.7	11.5	10.9
지배순이익	29.7	30.3	39.0	28.6	31.1	19.7	39.8	43.2	106.8	127.6	133.7	155.4
YoY	81.3	(10.0)	23.4	13.7	4.7	(35.0)	1.9	50.9	(11.0)	19.5	4.8	16.2
Margin	4.3	4.0	5.1	3.9	4.3	2.6	5.1	5.8	3.8	4.4	4.4	4.8

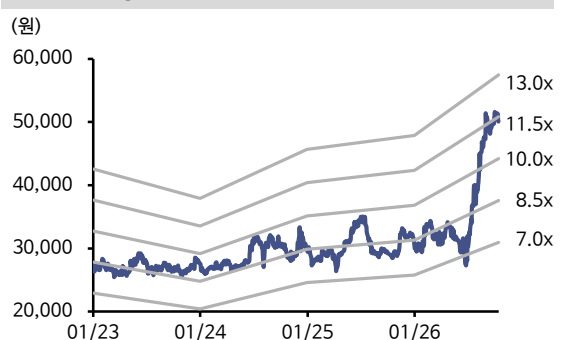
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

부문별 영업이익



자료: 회사 자료, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

파두

약속의 3분기

3Q26 매출액 1,294억원(+404.6% YoY, 이하 생략), 영업이익 317억원(흑자전환, 영업이익률 24.5%) 전망한다. 상반기 대비 하반기 실적이 대폭 증가할 예정이다. 26년 주요 고객사는 하이퍼스케일러 2개사로, 추가된 신규 고객사는 27년부터 본격적으로 실적에 기여할 것이다. 시선은 27년 이후 실적 가시성에 집중된다. 27년부터 6세대 eSSD 매출이 시작되며, 경쟁사 6세대 컨트롤러 대비 TCO 우위로 판단한다. 최대 고객사(매출 비중 25년 70%, 26년 30% 추정)는 에이전트AI 출시 이후 이용자가 급증해 후속 AI 인프라 CapEx를 늘릴 것으로 예상된다.

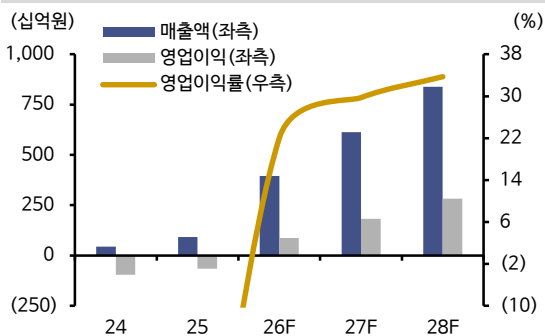
28년 주요 성장 동력은 잠재 대형 하이퍼스케일러 고객사의 자체 물량 납품 시작 및 우주 고객사의 양산 주문량 증가이다. 최근 중국발 메모리 양산 확대 우려로 피어 그룹 12MF 평균 PER 기준 36.4배에서 25.7배로 29.3% 하락했다. 27F PER은 19.4배로 28년까지 고객사 추가 및 양산 확대 구간으로 개선되는 펀더멘털 대비 과도한 하락으로 판단한다.

파두 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	19.2	23.7	25.6	23.9	59.5	73.2	129.4	133.0	43.5	92.4	395.1	613.2
YoY	724.2	233.9	154.0	(0.4)	209.8	209.0	404.6	456.9	93.6	112.4	327.5	55.2
컨트롤러	15.9	15.1	14.6	18.6	47.9	60.5	83.3	84.9	23.9	64.2	276.6	459.9
모듈	3.3	8.6	11.0	5.3	11.7	12.7	46.1	48.0	19.6	28.3	118.5	153.3
영업이익	(12.0)	(12.6)	(11.4)	(29.5)	7.7	16.2	31.7	31.3	(95.0)	(65.5)	86.9	182.4
YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	62.3	(31.1)	(232.7)	109.9
Margin	(62.4)	(53.1)	(44.6)	(123.5)	12.9	22.2	24.5	23.5	(218.5)	(70.8)	22.0	29.7
지배순이익	(12.1)	(14.8)	(10.9)	(38.4)	10.2	(60.1)	32.3	31.9	(91.5)	(76.2)	16.3	171.1
YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	흑전	흑전	적지	적지	흑전	948.6
Margin	(62.2)	(61.6)	(41.9)	(160.6)	17.5	(82.0)	25.0	24.0	(99.6)	(246.1)	4.1	27.9

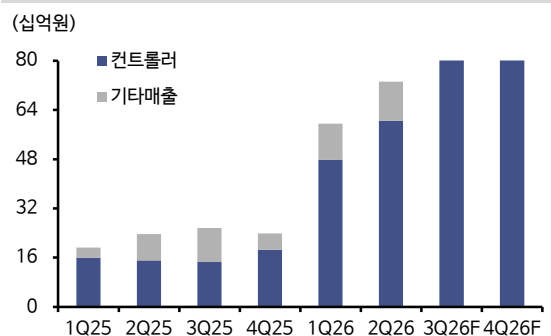
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 매출액 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

세미파이버

수주잔고 최대치 경신 전망

3Q26 매출액 552억원(+32.3%, 이하 YoY), 영업적자 25억원(적자지속)을 예상한다. 26년 7월 모빌린트 AI 반도체 NRE, 같은 기간 미국 AI 팹리스와 703억원 규모 가속기 ASIC NRE 계약을 체결했다. 두 수주의 합산 수주잔고는 상반기 수주잔고 1,400억원과 유사할 것으로 전망한다. 하반기 개발 매출의 실적 가시성을 높여주는 요인이며, 양산의 경우 AI 디바이스, DDIC를 중심으로 점진적인 증가세를 시현할 예정이다. 매출과 매입은 달러 비중이 높아 환영향은 제한적이다.

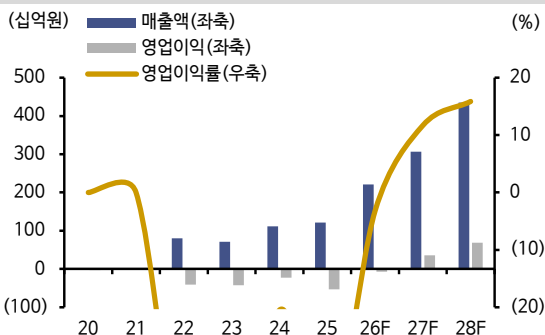
2분기 특정 과제의 스펙 변경으로 개발 기간이 늘어 원가가 상승했다. 프로젝트의 예상 매출액도 추가되었으며, 이는 4분기부터 실적에 기여할 전망이다. 따라서 3분기에는 적자가 지속되지만, 4분기부터는 흑자전환이 예상된다. 27F PER은 약 17배 수준으로 절대적으로 낮지는 않지만, 고객사들의 양산 포캐스트가 상방을 열어둔 만큼 추정치는 변화될 것이다.

세미파이버 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	20.2	27.8	41.7	31.1	47.9	46.8	55.2	71.0	111.8	121.0	220.8	306.4
YoY	-	10.5	12.3	8.7	136.8	68.1	32.3	127.8	57.8	8.2	82.5	38.8
개발	10.6	15.8	23.9	20.6	28.0	26.1	31.7	42.5	66.2	70.9	128.3	160.4
양산	1.4	5.3	8.4	4.5	3.5	4.5	12.2	18.2	9.6	19.6	38.4	85.5
IP	8.2	6.7	9.5	6.1	16.3	16.2	11.3	10.2	36.0	30.5	54.0	60.5
영업이익	(14.1)	(14.0)	(7.2)	(18.1)	0.1	(11.0)	(2.5)	6.4	(22.9)	(53.4)	(7.1)	35.8
YoY	적지	적지	적전	적지	흑전	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	흑전
Margin	(69.9)	(50.2)	(17.2)	(58.1)	0.2	(23.6)	(4.5)	9.0	(20.5)	(44.1)	(3.2)	11.7
자배순이익	(14.7)	(13.4)	(8.1)	(20.1)	1.3	(12.2)	(2.9)	5.6	(290.9)	(56.2)	(7.3)	33.7
YoY	적지	적지	적전	적지	흑전	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	흑전
Margin	(72.7)	(48.0)	(19.3)	(64.5)	2.8	(26.1)	(5.2)	8.0	(260.2)	(46.5)	(3.3)	11.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 매출액 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

에이직랜드

향후 5년의 실적 가시성 확보

3Q26 매출액 380억원(+134.9%), 영업이익 10억원(흑자전환, 영업이익률 2.7%)을 예상한다. 2분기는 CXL 개발 과제 종료로 일회성 정산 이익 50억이 포함된 분기로 전분기 대비 3분기 이익은 감소할 전망이다. 3분기는 eSSD 컨트롤러 관련 개발 매출 인식으로 전년 동기 대비 높은 실적을 유지할 전망이다. 제품 사업부에서는 eMMC 컨트롤러 고객사의 매출 비중이 가장 높은 것으로 파악된다.

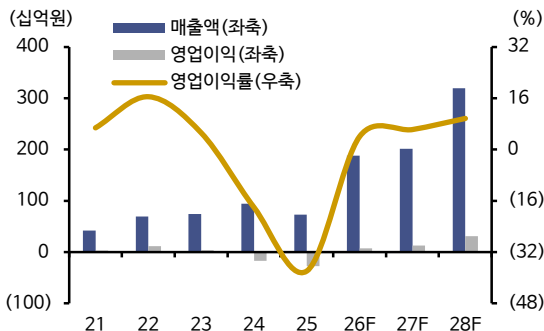
27년에는 eSSD, eMMC 컨트롤러 고객사를 중심으로 양산 매출 물량이 대폭 증가할 전망이다. 6세대 eSSD의 양산이 시작되면 향후 3~4년 이상 실적에 기여해 가시성이 높아질 것으로 판단한다. 반면 양산 마진률의 경우 개발 대비 낮은 편으로 연결 마진은 한자릿대 중후반 수준을 전망한다. eSSD의 양산 추정 물량 증가율은 29년이 가장 높기 때문에 제품 실적 또한 점진적 우상향이 예측된다.

에이직랜드 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	15.8	14.7	16.2	26.2	54.0	59.7	38.0	36.5	94.1	72.8	188.2	201.6
YoY	(27.2)	21.5	14.2	(43.2)	242.4	306.6	134.9	39.2	26.8	(22.5)	158.4	7.1
제품	0.4	0.2	0.5	4.2	4.6	16.6	13.2	11.9	5.5	5.4	46.3	92.7
개발	15.3	14.2	15.6	22.0	49.4	43.2	24.8	24.6	88.5	67.1	141.9	108.9
영업이익	(7.9)	(5.2)	(4.5)	(9.9)	(3.0)	8.0	1.0	1.6	(17.0)	(27.6)	7.6	12.5
YoY	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	(539.6)	62.5	(127.7)	63.9
Margin	(50.3)	(35.6)	(27.7)	(37.9)	(5.5)	13.4	2.7	4.5	(18.0)	(37.9)	4.1	6.2
지배순이익	(8.3)	(5.1)	(6.1)	(7.0)	(2.7)	9.0	1.3	1.9	(14.0)	(26.6)	9.6	12.3
YoY	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	적지	흑전	28.2
Margin	(52.4)	(34.9)	(37.9)	(26.8)	(5.0)	15.1	3.5	5.3	(14.9)	(36.5)	5.1	6.1

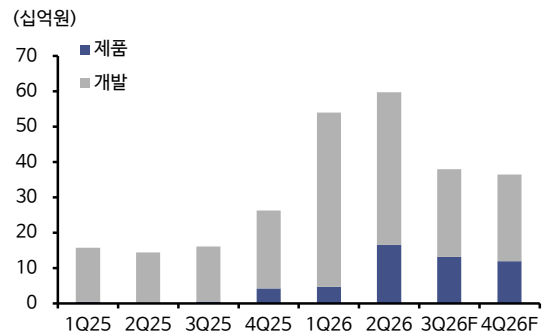
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 매출액 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

피델릭스

체급이 달라지는 3분기

3Q26 매출액 390억원(+211.0%), 영업이익 167억원(흑자전환, 영업이익률 42.9%)을 예상한다. 4Q25 흑자전환을 기점으로 레거시 메모리의 단가 상승으로 인한 영업레버리지가 가속화되고 있다. 3분기는 본격적으로 이익 체력이 달라지는 시작점으로 판단한다. DDR2/3와 같은 레거시 메모리 또한 공급 병목이 지속되고 있으며, 고객사들은 높아진 단가를 수용하는 단계다. 일부 대형 고객사와 6월 단가 협상이 완료되며 하반기 이익률은 상반기 대비 대폭 증가할 전망이다.

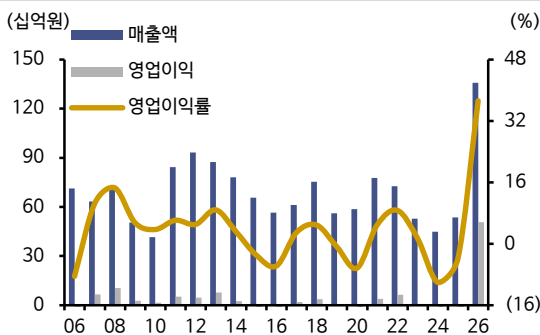
26년은 웨이퍼 할당량의 제한으로 물량(Q) 상승폭은 제한적인 반면, 27년은 고객사로부터 낸드 조달량을 늘려 MCP 유통 매출이 증가할 예정이다. 조달 규모는 기존 월간 50억원 내외에서 200억원까지 확대될 것이다. 따라서 27년은 MCP 유통 매출액과 기존 IP 보유 메모리 팹리스 매출액이 더해지며 연간 매출액을 3,778억원(+178.0%)으로 추정한다. 자체 팹리스 대비 유통 매출액의 마진율이 비교적 낮기 때문에 연결 영업이익율은 26년 대비 축소될 전망이다. 27F PER은 약 2.3배 수준으로 절대적으로 낮은 편이다.

피델릭스 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	10.9	11.9	12.5	18.2	21.5	33.4	39.0	42.0	44.8	53.6	135.9	377.8
YoY	12.6	19.2	1.5	43.0	97.5	179.8	211.0	130.2	(15.1)	19.6	153.5	178.0
영업이익	(0.6)	(1.6)	(0.9)	1.0	4.3	9.6	16.7	19.9	(4.5)	(2.1)	50.6	104.9
YoY	(60.3)	235.6	32.0	흑전	흑전	흑전	흑전	1,815	적전	흑전	(2,548)	107.4
Margin	(5.7)	(13.3)	(7.1)	5.7	20.2	28.7	42.9	47.4	(10.1)	(3.9)	37.2	27.8
지배순이익	(0.8)	(2.9)	(0.6)	1.3	5.3	9.5	15.8	24.3	(2.2)	(3.0)	58.8	87.7
YoY	적지	적전	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	1,835	적전	적지	흑전	49.1
Margin	(7.1)	(24.0)	(4.6)	6.9	24.5	28.5	40.6	57.8	(4.9)	(5.5)	43.3	23.2

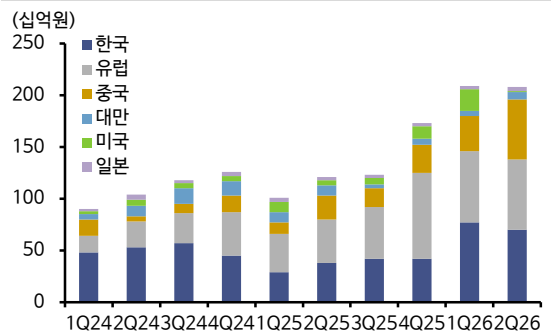
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

지역별 매출액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

스피어

특수금속 수주 증가와 제련소 가동 시작

3Q26 매출액 616억원(+192.0%), 영업이익 20억원(흑자전환, 영업이익률 3.2%)을 예상한다. 연간 2억달러의 우주 사업 매출액이 예상되며 하반기는 업황 호조가 지속될 것으로 판단한다. 특수금속 납품 시점에 따라 매출 인식 편차는 존재하기 때문에 3분기는 2분기 대비 매출액은 소폭 감소하는 반면, 4분기는 다시 증가할 것으로 전망한다. 마진율은 해외 인력 인건비 집행 및 임직원 현금 보상 등으로 낮은 한자릿대를 예상한다. 수익성은 27년부터 증가할 것으로 보인다.

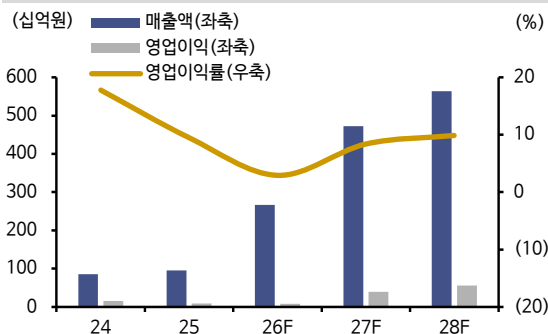
27년은 전년과 유사한 특수 금속 매출액 2억달러에 제련소 매출액 1.5억달러가 추가될 것이다. 제련소 지분을 10%에 따라 할당받은 니켈 물량을 LME 시세대로 판매할 경우 약 1.5억달러의 매출이 예상된다. 특수합금의 마진율은 약 15%인 반면, 제련 사업은 5% 수준으로 27년 연결 수익성은 8.4%로 추정한다. 27F PER 약 30배 수준으로 제련소 할당 물량이 10%를 초과하거나 특수 금속 수주 물량이 26년 보다 많아질 경우 추정치 상향 가능성이 존재한다.

스피어 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	21.9	18.9	21.1	33.8	45.1	77.1	61.6	82.7	85.4	95.6	266.4	472.5
YoY	5.9	(22.1)	7.6	61.2	106.2	308.6	192.0	144.5	5,072.9	12.0	178.6	77.3
QoQ	4.1	(13.7)	11.9	60.4	33.2	71.0	(20.1)	34.3	-	-	-	-
영업이익	4.3	2.1	(1.0)	3.6	0.7	1.7	2.0	3.4	15.2	9.1	7.7	39.5
YoY	(25.7)	(38.9)	적전	20.3	(83.5)	(20.4)	흑전	(7.1)	흑전	(40.4)	(14.6)	411.4
지배순이익	3.2	21.2	(3.3)	(20.9)	39.8	(24.3)	(4.7)	(3.4)	8.6	0.2	12.7	37.3
YoY	(43.7)	33628.3	적전	적전	1142.8	적전	적지	적지	흑전	(98.0)	7350.7	194.2
GPM	24.6	26.4	5.1	15.9	14.9	11.0	12.0	11.5	33.8	17.6	12.1	14.5
OPM	19.7	11.1	(4.7)	10.8	1.6	2.2	3.2	4.1	17.8	9.5	2.9	8.4
NPM	14.6	112.3	(15.7)	(61.7)	88.3	(31.5)	(7.6)	(4.1)	10.1	0.2	4.8	7.9

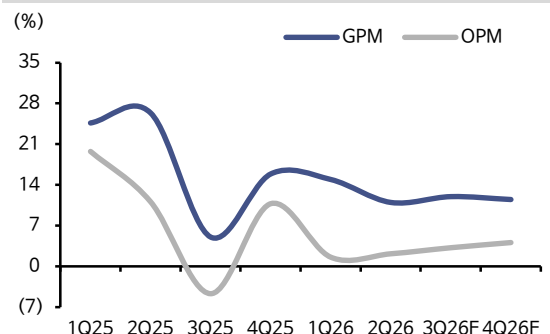
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

스피어 분기 마진률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

에이치브이엠

밸류에이션을 넘어서는 내러티브

3Q26 매출액 265억원(+97.9%), 영업이익 41억원(흑자전환, 영업이익률 15.3%)을 추정한다. 우주 관련 금속의 추가적 검사로 인해 실적 인식이 10월로 이연되면서 전분기 대비 매출액은 소폭 감소할 예정이다. 반면 우주 부문 호조로 연간 매출액 가이던스는 기존 대비 +20% 가량 우상향했다. 28년말까지 완공이 예정된 3공장 매출액 CAPA는 약 1조원으로 증가하는 수요에 선제적으로 대응 중이다.

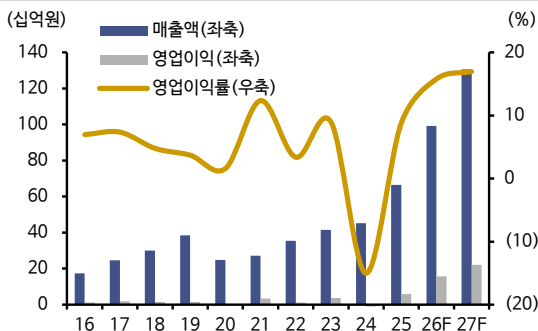
국내 에너지 고객사의 가스터빈 소재 테스트 진행 중으로 27년초 결과가 나올 것으로 추정한다. 초도 물량인 것을 감안해도 연내 주문 규모는 약 200억원 내외로 예상된다. 27F PER 약 39.2배로 절대적으로 낮지 않은 수준이나, 추정치는 에너지 고객사 벤더 진입을 반영하지 않았으며, 우주 고객사의 물량을 계획 보다 보수적으로 반영했다. 우주 섹터 내 선호주로 입지가 공고해진다고 판단한다.

에이치브이엠 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	24	25	26F	27F
매출액	13.0	16.7	13.4	23.4	23.3	29.2	26.5	31.5	45.1	66.5	110.5	163.2
YoY	58.8	7.6	46.7	90.7	79.4	74.3	97.9	34.6	8.9	47.4	66.1	47.7
기존산업	2.1	2.5	1.6	1.1	0.9	0.6	1.7	1.6	17.8	7.3	4.9	4.7
반도체	2.2	2.7	1.9	5.5	4.7	5.9	4.7	4.8	10.6	12.3	20.1	24.8
우주	6.1	8.8	9.2	15.4	14.9	19.7	17.9	20.6	7.5	39.5	73.1	116.0
항공방위	2.6	2.7	0.7	1.4	2.8	3.0	2.1	4.5	9.2	7.4	12.4	17.7
영업이익	1.1	3.8	(0.3)	1.2	4.4	2.0	4.1	4.9	(6.8)	5.8	15.4	27.2
YoY	71.2	흑전	적전	흑전	292.3	(46.6)	흑전	295.9	적전	흑전	163.5	76.5
Margin	8.7	22.5	(2.2)	5.3	19.0	6.9	15.3	15.5	(15.0)	8.8	13.9	16.6
자배순이익	0.6	3.0	(0.8)	9.8	3.4	(9.0)	3.6	9.4	(8.4)	12.6	8.0	21.7
YoY	36.7	흑전	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	(4.1)	적지	(250.3)	(36.8)	172.8
Margin	4.5	17.9	(5.8)	41.9	14.7	(30.9)	13.4	29.8	(18.6)	19.0	7.2	13.3

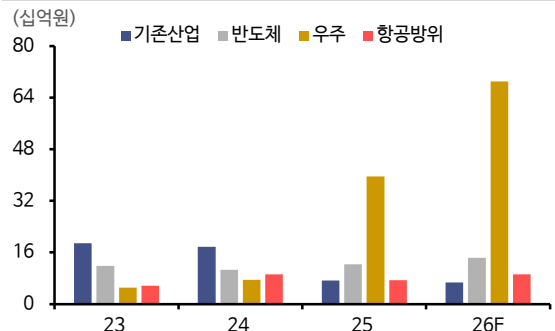
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

썬트렉아이

여전히 26년 연간 수주 고점 갱신 예상

3Q26 매출액 652억원(+29.3%), 영업이익 55억원(+123.6%, 영업이익률 8.4%)을 전망한다. 실적 및 수주 기여도가 높은 프로젝트는 초소형위성체계 SAR 위성사업과 425 후속사업이다. 전자는 10월 내 제안서가 마감될 예정이다. 11월말 개찰 예정으로 이후 우선협상 대상자가 선정되며, 12월에는 계약이 진행될 것으로 전망한다. 후자는 현재까지 타당성 검토가 지속되는 것으로 파악된다.

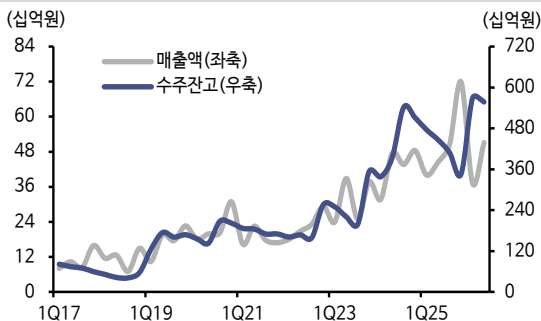
보안 목적 상 수주 제품 파악이 어렵고, 잔고에 잡히지 않는 수주도 존재한다. 그럼에도 연초에 인식한 2,800억원 규모 영상획득장비의 경우 9년 중 초기 4년간 2,400억원을 실적으로 인식할 예정이다. 이후 5년간 500억원의 유지보수 매출액이 발생한다. 4년간 2,400억원은 정물로 안분하는 방식이 아니라 정규분포를 따르며, 27년과 28년에 대거 인식될 것으로 보인다. 따라서 26년 실적을 기점으로 향후 3~4년간 우상향을 그럴 가능성이 높다.

썬트렉아이 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	40.0	44.5	50.4	72.0	37.2	51.1	65.2	78.9	171.3	206.9	232.4	288.0
YoY	26.2	(6.3)	15.5	48.6	(7.1)	15.0	29.3	9.6	36.6	20.8	12.3	23.9
위성사업	38.2	43.2	46.5	68.9	34.2	48.7	60.2	75.2	161.7	196.8	218.3	269.6
SIIS	1.4	1.0	3.6	2.4	2.6	2.3	4.5	2.9	7.1	8.3	12.3	15.9
SIA	0.5	0.3	0.4	0.7	0.3	0.2	0.5	0.8	2.5	1.8	1.9	2.5
영업이익	1.7	2.0	2.5	4.0	(2.0)	1.4	5.5	8.6	(3.1)	10.2	13.5	19.7
YoY	흑전	흑전	213.2	228.4	적전	(32.5)	123.6	118.4	적지	흑전	32.5	46.0
Margin	4.4	4.6	4.9	5.5	(5.4)	2.7	8.4	11.0	(1.8)	4.9	5.8	6.8
지배순이익	1.9	3.1	2.4	7.8	(1.4)	0.4	4.9	7.7	7.9	15.3	12.3	21.2
YoY	흑전	(4.4)	208.2	48.1	적전	적전	133.3	(7.4)	(84.9)	125.4	(20.3)	71.4
Margin	4.8	7.0	4.8	10.9	(3.6)	0.9	7.5	9.8	4.6	7.4	5.3	7.3

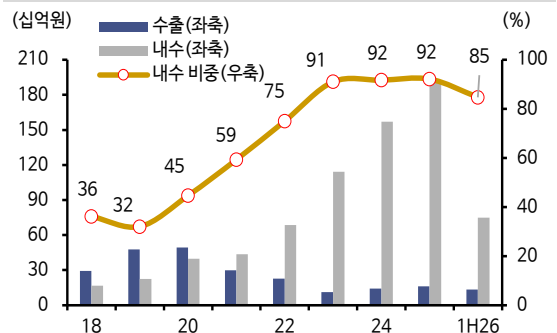
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

매출액 및 수주잔고 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

수출 및 내수 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

일진전기

가장 저평가된 전력기기

3Q26 매출액 5,430억원(+20.6%, 이하 YoY), 영업이익 603억원(+70.6%, 영업이익률 11.1%)을 전망한다. 변압기 부문의 호황과 고전압 케이블 수주로 업황 호조는 지속될 것으로 판단한다. 전력선 부문은 계절성에 따라 3분기 실적은 2분기와 유사한 수준이며 성수기인 4분기에 급증할 것으로 보인다. 중전기 부문은 상반기에 이어 3분기도 매출액 전체 CAPA를 넘어서는 수준으로 나올 것이다. 고단가 제품 믹스 변동으로 전체 CAPA 5천억원을 넘는 매출액을 예상한다.

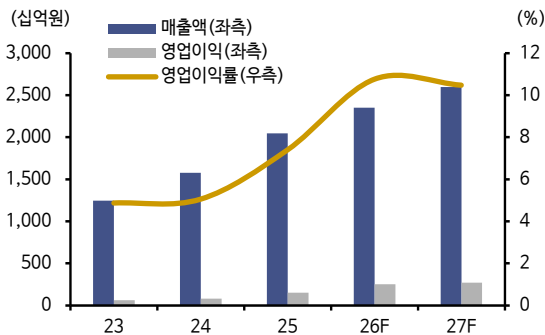
최근 환율 하락은 수익성에 큰 영향을 주지 않는다. 수주 당시의 환율은 현재 하락한 수준 보다 더 낮았기 때문에 마진을 훼손하지 않는다. 중전기 부문 마진률 25% 내외, 고전압 케이블 6% 내외 수준이 3분기에도 유지될 것으로 판단한다. 27F PER 16배로 대형 3사 평균 33.5배 대비 간극이 커져 저평가로 해석된다.

일진전기 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	24	25	26F	27F
매출액	457.4	522.8	450.2	614.2	506.1	637.4	543.0	664.3	1,577.2	2,044.6	2,350.8	2,595.2
YoY	34.0	20.5	35.8	30.4	10.6	21.9	20.6	8.2	26.5	29.6	15.0	10.4
동나선	208.1	217.2	190.0	242.3	224.7	273.9	223.3	264.2	762.8	857.6	986.1	1,052.5
전력선	112.0	108.3	60.1	138.2	99.8	88.6	84.9	147.2	369.2	418.6	420.6	506.9
중전기	75.2	131.5	113.9	178.5	120.7	206.5	146.8	195.6	275.4	499.0	669.7	752.1
기타	62.1	65.8	86.1	55.2	60.9	68.4	87.9	57.3	169.9	269.2	274.5	283.7
영업이익	34.0	37.6	35.3	44.2	50.8	72.0	60.3	69.8	79.7	151.2	252.8	271.7
YoY	86.4	53.4	140.8	98.5	49.1	91.4	70.6	57.7	31.2	89.6	67.2	7.5
Margin	7.4	7.2	7.8	7.2	10.0	11.3	11.1	10.5	5.1	7.4	10.8	10.5
자배순이익	22.9	26.2	27.6	27.2	35.9	49.9	43.7	51.0	46.2	103.9	183.6	195.0
YoY	81.2	57.7	256.6	195.7	57.0	90.3	58.3	87.5	33.7	124.9	76.8	6.2
Margin	5.0	5.0	6.1	4.4	7.1	7.8	8.0	7.7	2.9	5.1	7.8	7.5

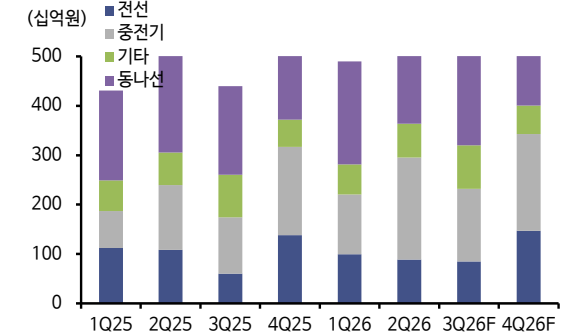
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

경동나비엔

3분기는 환율이 변수, HVAC 매출은 지속 증가

3Q26 매출액 3,940억원(+28.8%), 영업이익 381억원(+377.2%, 영업이익률 9.7%)을 예상한다. 업황, 관세 이슈가 없는 무난한 분기임에도 환율에 따라 마진을 변동폭이 커질 것으로 예상된다. 환헤지를 따로 하지 않는 것으로 파악되며, 연간 누계 환율 기준 산정 방식으로 인해 3분기 환율 하락폭을 그대로 인식한다. 물량(Q) 기준 2분기 대비 증가했으며, HVAC 수출 규모가 유지되고 있기 때문에 펀더멘털에는 이상이 없는 것으로 판단한다.

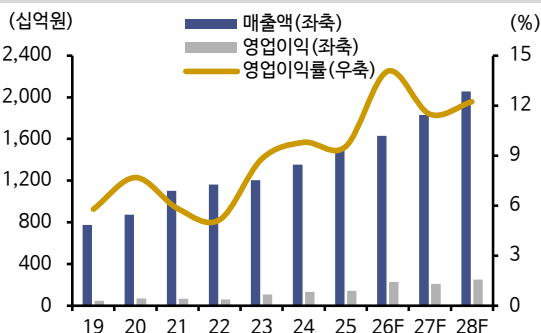
27F 예상 지배순이익 기준 PER은 6배 수준이다. 과거 평균치 대비 상대적으로 저평가된 주가라고 판단한다. 저평가가 지속되는 이유는 3Q25 관세 선주문으로 인한 실적 변동성과 2Q26 관세 환입으로 인한 일회성 수익으로 실적에 대한 가시성이 낮다고 판단하기 때문이다. 단기 시계열에서는 변동폭이 높으나, HVAC 연간 매출액이 1천억원 내외로 증가하는 등 본업 측면에서는 지속적인 개선세가 이어지고 있다. CAGR +10% 내외 꾸준한 매출액 증가율을 전망한다.

경동나비엔 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	365.2	392.3	306.0	438.8	425.3	388.2	394.0	422.1	1,353.9	1,502.2	1,629.6	1,828.6
YoY	13.0	27.5	(5.2)	9.6	16.5	(1.0)	28.8	(3.8)	12.4	11.0	8.5	12.2
보일러	146.1	141.8	116.3	166.7	170.1	147.1	142.6	157.4	514.5	570.9	617.2	683.1
온수기	149.7	191.1	137.7	197.4	187.1	170.8	175.9	195.0	622.8	676.0	728.9	827.0
기타	69.4	59.4	52.0	74.6	68.1	70.2	75.5	69.7	216.6	255.4	283.5	318.4
영업이익	39.4	51.2	8.0	44.7	63.8	84.3	38.1	42.9	132.6	143.4	229.1	209.9
YoY	21.2	73.7	(78.3)	32.7	61.7	64.6	377.2	(4.2)	25.2	8.1	59.8	(8.4)
Margin	10.8	13.0	2.6	10.2	15.0	21.7	9.7	10.2	9.8	9.5	14.1	11.5
지배순이익	37.7	19.3	14.0	18.7	58.0	68.5	33.8	29.9	124.3	89.7	190.1	152.0
YoY	20.1	(32.1)	(11.4)	(61.6)	53.8	254.1	142.0	59.7	49.5	(27.9)	111.9	(20.0)
Margin	10.3	4.9	4.6	4.3	13.5	17.6	8.6	7.1	9.2	6.0	11.7	8.3

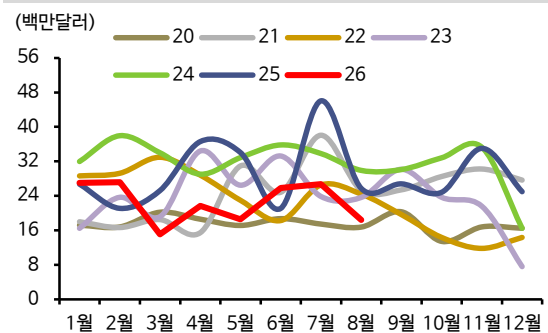
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

미국 온수기 수출액 추이



자료: TRASS, 신한투자증권

노머스

숫자로 증명하는 하반기

3Q26 매출액 290억원(+4.9%), 영업이익 56억원(+2.6%, 영업이익률 19.2%)을 전망한다. 하반기 공연과 플랫폼 부문에서 상반기 대비 이익 증가폭이 상승한다. 공연은 3분기 우즈, JayB(갯세븐) 미주 투어가 진행된다. 4분기에는 대형 IP의 해외 공연이 예정돼 하반기 합산 공연 매출액 221억원을 예상한다. 현재 1H27까지 공연 스케줄이 확정된 상태로 실적 가시성이 높아진 상태다. 플랫폼 부문은 7월 중국 구독자수가 급증했으며, 최근 대형 IP 유입으로 추가 계단식 증가가 전망된다. 추가로 논의 중인 대형 IP는 2~3건으로 플랫폼 매출 우상향을 예상한다.

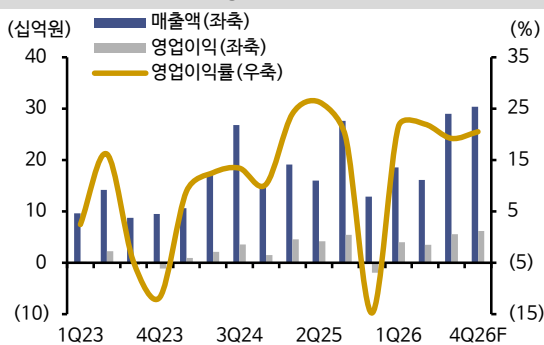
긍정적인 업황에도 불구하고 엔터 섹터 전반적인 주가 하락으로 27F 순이익 218억원 대비 PER 5.1배 내외 수준이다. 소송 사건으로 인한 충당금 추가 인식 가능성은 낮은 것으로 파악되며, 400억원 규모 CB 발행은 미수금 보전 목적이 아닌 대형 IP 확보를 위한 개런티 지급용 자본 조달이다. 상반기 대비 노이즈 축소 및 공연/플랫폼 부문 펀더멘털 개선으로 인해 저평가된 상태로 판단한다.

노머스 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	19.1	16.0	27.6	12.9	18.6	16.1	29.0	30.4	75.7	94.1	115.8
YoY	79.8	(6.1)	3.2	(11.9)	(2.9)	0.7	4.9	135.5	9.9	24.3	23.0
공연	7.1	5.3	15.4	5.0	7.4	4.1	11.0	11.1	32.7	33.7	38.1
MD	6.6	6.0	6.9	3.0	5.5	6.3	9.9	9.3	22.5	31.0	38.9
플랫폼	5.5	4.8	5.3	4.9	5.6	5.8	8.1	10.0	20.5	29.5	38.8
영업이익	4.6	4.2	5.4	(1.9)	4.0	3.5	5.6	6.2	12.3	19.3	24.5
YoY	385.3	97.2	51.1	(226.9)	(13.0)	(15.9)	2.6	(427.0)	50.8	56.8	26.4
OPM	24.0	26.3	19.6	(14.8)	21.5	22.0	19.2	20.5	16.3	20.6	21.1
당기순이익	4.8	3.0	5.9	1.2	4.1	4.6	4.9	5.4	14.8	19.7	21.8
YoY	-	-	-	-	(14.6)	53.2	(17.4)	353.7	50.3	32.6	11.0
NPM	24.8	18.7	21.3	9.3	21.8	28.5	16.8	17.9	19.6	20.9	18.9

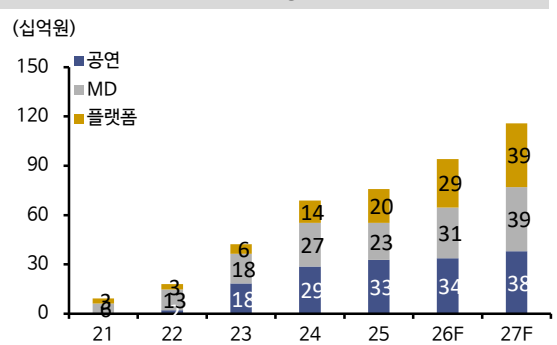
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

분기 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

헥토파이낸셜

저점을 지나 회복세 진입

3Q26 매출액 530억원(+15.9% 이하 YoY), 영업이익 49억원(+8.5%, OPM 9.3%)을 전망한다. 간편현금결제 매출액은 130억원(+22.0%)으로 전분기 대비 회복이 예상된다. PG와 가상계좌는 각각 240억원(+9.8%), 57억원(+6.0%)으로 안정적인 성장세가 지속될 것이다. 2분기 거래구조 보안을 위해 중단했던 신규 선불 서비스는 3분기 재개됐으나, 1분기와 동일한 수익구조가 아닌 만큼 수익성 회복은 제한적일 것으로 전망한다.

크로스보더 정산 사업의 고성장세가 이어지고 있다. 가맹점은 초기 6개에서 약 40개로 확대됐으며, 기존 대형 고객의 정산 비중 증가에 힘입어 관련 매출은 2025년 약 50억원에서 2026년 약 100억원으로 성장할 전망이다. 소액해외송금 라이선스 취득을 기반으로 연내 개인 대상 해외송금 서비스 개시를 준비 중이며 2027년부터 사업 확대가 기대된다. 2026년 매출 2,216억(+20.5%), 영업이익 243억원(+55.8%)을 전망한다.

헥토파이낸셜 영업실적 추이 및 전망												
(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	46.0	44.5	45.8	51.2	57.5	50.1	53.0	61.0	159.3	187.4	221.6	260.0
YoY	24.0	17.0	16.0	14.4	25.0	12.6	15.9	19.2	4.1	17.7	20.5	26.9
간편현금결제	8.1	8.9	10.7	13.8	18.2	11.6	13.0	16.0	32.9	41.5	58.8	73.5
가상계좌	5.9	5.7	5.4	5.6	5.7	5.7	5.7	6.5	23.4	22.5	23.6	27.7
PG	25.0	22.5	21.9	22.8	24.6	23.6	24.0	26.7	79.8	92.2	98.9	107.3
펌뱅킹	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	2.6	2.4	2.2	2.3
데이터	1.2	1.9	2.3	2.4	2.5	2.7	3.9	3.6	4.6	7.8	12.7	16.7
기타	5.2	5.0	4.9	6.0	5.9	6.0	5.8	7.6	16.0	21.0	25.3	32.5
영업이익	3.7	3.8	4.5	3.6	9.1	4.6	4.9	5.6	13.3	15.6	24.3	31.6
YoY	(9.4)	7.6	9.2	131.8	149.7	20.1	8.5	57.4	5.7	17.2	55.8	30.2
Margin	8.0	8.6	9.9	7.0	15.9	9.2	9.3	9.2	8.3	8.3	11.0	12.2
지배순이익	3.1	2.6	4.0	(0.5)	7.4	4.1	4.2	4.8	9.7	9.3	20.5	26.9
YoY	(6.8)	(37.9)	(3.1)	적지	134.8	61.3	4.9	흑전	(14.0)	(4.5)	120.8	31.3
Margin	6.8	5.7	8.8	(0.9)	12.8	8.2	8.0	7.8	6.1	4.9	9.2	10.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

NHN KCP

비수기에도 이어지는 외형 성장

3Q26 매출액 3,880억원(+22.2% 이하 YoY), 영업이익 149억원(-5.8%, OPM 3.8%)을 전망한다. 온라인 매출은 3,550억원(+24.4%)으로 추정한다. 계절적 비수기에도 거래대금은 2분기 17조원과 유사한 수준이 예상된다. 기존 가맹점 거래가 안정적인 가운데 롯데홈쇼핑 온기 반영과 글로벌 완성차 가맹점 호조가 외형 성장을 견인할 전망이다. 오프라인 매출은 290억원(+2.3%), 프로젝트 사업은 41억원(+5.0%)으로 추정한다. 3분기 정기 상여금 반영으로 영업이익률은 전분기 대비 소폭 하락할 전망이다.

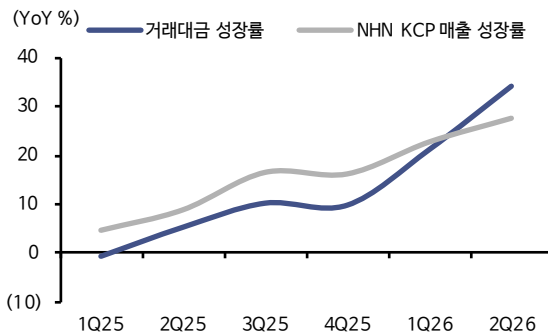
중장기 성장 가시성도 높아지고 있다. 기존 글로벌 가맹점과의 결제 범위 확대 및 신규 선불결제 인프라 구축이 진행 중이며, 2027년부터 매출 기여가 점진적으로 확대될 전망이다. AI Agent 결제는 Google AP2 기반 테스트에서 범용 결제 프로토콜과 스테이블코인까지 연계하는 방향으로 확대 중이다. 단기 실적 기여보다는 향후 시장 개화에 대비한 결제 인프라 선점에 의미가 있다. 국내 PG 시장 성숙에도 글로벌 가맹점 확대를 통해 두 자릿수 외형 성장을 이어갈 전망이다.

NHN KCP 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	281.1	300.7	317.5	335.6	344.9	383.4	388.0	414.0	1,105.3	1,234.9	1,530.3	1,723.0
YoY	4.8	9.0	16.5	16.2	22.7	27.5	22.2	23.4	13.7	11.7	23.9	12.6
온라인	251.6	269.5	285.3	303.7	315.0	352.4	355.0	380.0	1,034.0	1,110.1	1,402.4	1,585.0
오프라인	25.9	27.4	28.3	28.1	25.8	27.2	29.0	30.0	56.1	109.7	112.0	120.5
프로젝트	3.6	3.8	3.9	3.9	4.0	3.7	4.1	4.0	15.2	15.1	15.8	17.5
영업이익	10.9	12.4	15.8	15.7	13.8	15.4	14.9	16.9	43.8	54.7	61.0	72.1
YoY	(2.2)	6.2	79.3	28.5	26.3	24.8	(5.8)	7.9	4.3	24.9	11.4	18.2
Margin	3.9	4.1	5.0	4.7	4.0	4.0	3.8	4.1	4.0	4.4	4.0	4.2
지배순이익	9.9	9.4	13.6	12.4	16.1	12.9	13.2	14.8	45.2	45.3	57.0	63.3
YoY	(21.8)	(18.2)	69.5	(4.9)	63.4	36.4	(2.8)	19.1	28.1	0.2	25.7	11.2
Margin	3.5	3.1	4.3	3.7	4.7	3.4	3.4	3.6	4.1	3.7	3.7	3.7

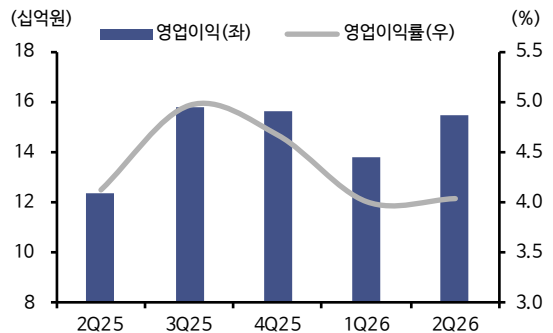
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

거래대금 및 매출 전년 동기 대비 성장률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

GST

사상 최대 매출, 다음 성장도 준비 중

3Q26 매출액 1,250억원(+46.7% 이하 YoY), 영업이익 215억원(+37.4%, OPM 17.2%)을 전망한다. 2분기 삼성전자향 일부 물량 이연에 P4 투자와 Micron 투자 확대가 더해지며 분기 사상 최대 매출이 예상된다. 스크러버 매출은 872억원(+53.0%)으로 성장을 주도하는 반면, 칠러는 국내 NAND V9 전환투자 종료 영향으로 전분기 대비 감소할 전망이다. Micron 비중 확대는 믹스 측면에서 긍정적이나 보증비용 선인식과 환율 하락 영향으로 이익 레버리지는 제한적이다.

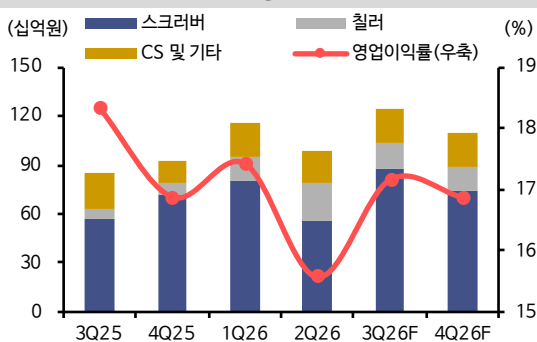
2027년 성장 가시성도 높아지고 있다. Micron은 FY27 GST 장비 구매 규모를 전년 대비 약 40% 확대할 계획이며, 삼성전자 P4 잔여 투자도 1H27까지 이어질 전망이다. SK하이닉스는 용인 신규 Fab 투자가 추가되고, TSMC 전기식 칠러는 데모 결과 발표가 지연됐지만 1H27 내 초기 PO가 기대된다. Intel향 냉동기식 칠러 역시 데모 PO를 수령했다. 2027년 매출액 5,450억원(+21.1%), 영업이익 992억원(+31.1%)을 전망한다.

GST 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	72.3	97.4	85.2	92.2	115.9	99.2	125.0	110.0	333.5	347.2	450.2	545.0
YoY	(4.5)	6.2	(7.2)	24.3	60.2	1.8	46.7	19.3	19.4	4.1	29.7	21.1
스크러버	41.9	55.3	57.0	72.0	80.0	56.3	87.2	73.8	234.7	226.1	297.2	350.3
칠러	16.5	26.1	6.6	7.1	14.8	22.9	16.8	14.9	37.6	56.2	69.5	96.0
CS 및 기타	13.9	16.1	21.7	13.2	21.1	20.0	21.0	21.3	61.1	64.9	83.4	98.7
영업이익	9.9	18.1	15.6	15.6	20.2	15.5	21.5	18.6	58.6	59.2	75.7	99.2
YoY	15.8	(7.7)	(18.9)	39.7	103.9	(14.6)	37.4	19.3	37.7	1.0	27.9	31.1
Margin	13.7	18.6	18.3	16.9	17.4	15.6	17.2	16.9	17.6	17.0	16.8	18.2
지배순이익	7.7	11.5	13.5	12.7	17.3	12.2	17.1	14.9	45.4	45.3	61.5	79.0
YoY	(3.0)	(14.0)	(4.1)	25.9	126.4	5.9	27.2	17.3	27.2	(0.2)	35.9	28.3
Margin	10.6	11.8	15.8	13.7	14.9	12.3	13.7	13.5	13.6	13.0	13.7	14.5

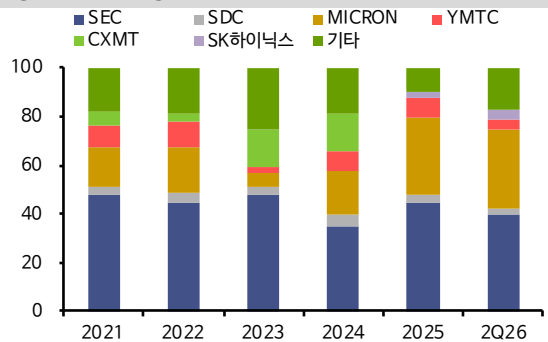
자료: 신한투자증권 추정

사업부별 매출 및 전사 영업이익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

엑시콘

하반기 실적 레벨업 지속

3Q26 매출액 460억원(+303.1% YoY), 영업이익 82억원(흑전), 영업이익률 17.9%를 전망한다. CLT와 CIB 매출 인식이 이어지는 가운데 SSD 테스터 매출이 본격적으로 가세하며 외형 성장을 견인할 전망이다. 사업부별 매출은 메모리 테스터 330억원, SSD 테스터 130억원으로 추정한다. 우호적인 제품 믹스에 따라 수익성 개선 폭이 확대될 것으로 기대된다.

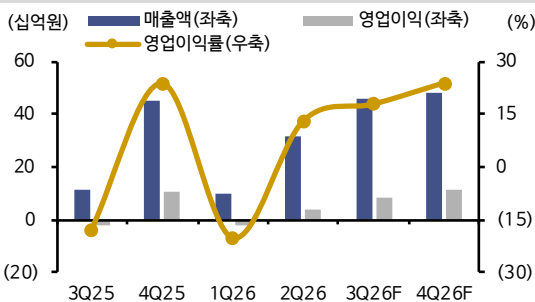
성장 동력은 CIB 반복매출 확대와 SSD 테스터 회복이다. CLT 양산이 확대되면서 제품 타입별 보드, 예비 및 교체 수요가 더해져 CIB의 매출 기여도가 높아지고 있다. SSD 테스터는 상반기 매출이 37억원에 그쳤으나 Gen5.5 장비 중심의 매출 인식이 하반기에 집중될 전망이다. 2027년에는 Gen6 SSD 전환과 해외 고객사 확대가 추가 성장동력으로 작용할 전망이다. 2027F 매출액 2,122억원(+56.7% YoY), 영업이익 435억원(+98.4% YoY) 추정치를 유지하나, 향후 주요 고객사의 투자계획 구체화에 따라 추가 상향 가능성은 열려 있다.

엑시콘 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1.9	7.6	11.4	45.1	9.8	31.5	46.0	48.2	31.6	66.0	135.5	212.2
YoY	(73.1)	(2.1)	193.3	251.2	410.9	315.7	303.1	6.8	(61.6)	108.9	105.2	56.7
메모리 테스터	1.4	7.2	10.7	39.1	9.1	28.5	33.0	30.9	12.1	58.4	101.5	134.6
SSD 테스터	0.5	0.4	0.7	4.9	0.7	3.0	13.0	17.3	16.2	6.4	34.0	73.6
SoC 테스터	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2	1.2	0.0	4.0
영업이익	(5.7)	(2.9)	(2.0)	10.7	(2.0)	4.1	8.2	11.5	(15.9)	0.1	21.9	43.5
YoY	적지	적지	적지	흑전	적지	흑전	흑전	7.8	적전	흑전	-	98.4
Margin	(297.4)	(38.0)	(17.8)	23.7	(20.1)	13.1	17.9	23.9	(50.3)	0.1	16.2	20.5
지배순이익	(1.6)	(1.7)	(0.8)	13.0	0.9	7.6	7.6	10.2	(1.4)	9.0	26.4	41.3
YoY	적지	적전	적지	856.6	흑전	흑전	흑전	(21.3)	적전	흑전	194.1	56.8
Margin	(81.3)	(22.7)	(6.7)	28.8	9.5	24.1	16.5	21.2	(4.3)	13.6	19.5	19.5

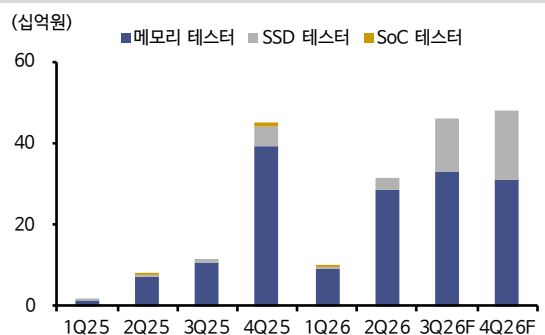
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

엑시콘 실적 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 매출 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

오킨스전자

외형, 이익 모두 빠른 성장

3Q26 매출액 375억원(+61.0% YoY), 영업이익 89억원(+140.5% YoY, OPM 23.6%)을 전망한다. 번인소켓을 중심으로 프로브핀과 커넥터 매출이 확대되며 외형 성장을 견인할 전망이다. 번인소켓은 국내 메모리향 수요와 중국향 물량이 견조한 흐름을 이어가고 있으며, 커넥터는 적용 장비 및 고객사 확대 효과가 반영되기 시작했다. 고사양 제품 비중 확대와 생산량 증가에 따른 고정비 레버리지 효과가 수익성 개선을 견인할 것으로 판단한다.

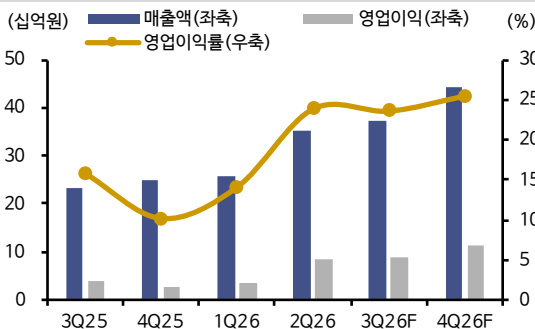
하반기 성장 동력은 프로브핀과 커넥터다. 커넥터는 기존 차세대 메모리 테스트 설비향 공급에 더해 신규 국내 장비업체향 매출이 3분기부터 반영되기 시작했다. 프로브핀은 상반기 대비 하반기 물량 확대가 예상되며 특히 4분기 매출 증가 폭이 커질 전망이다. 4Q26 매출액 443억원(+76.6%), 영업이익 113억원(+344.0%, OPM 25.5%)으로 분기 최대 실적을 전망한다.

오킨스전자 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	18.9	27.1	23.3	25.1	25.6	35.1	37.5	44.3	66.7	94.4	142.5	240.2
YoY	21.2	68.5	36.1	40.2	35.6	29.5	61.0	76.6	17.3	41.5	51.0	68.5
BITs 외	17.0	24.6	20.4	21.8	23.5	30.5	32.7	40.3	59.5	83.8	127.0	217.6
반도체 테스트	1.5	1.6	1.8	2.2	1.7	2.2	3.0	2.6	6.0	7.1	9.4	13.5
기타	0.4	0.9	1.1	1.1	0.4	2.4	1.9	1.5	1.2	3.5	6.1	9.1
영업이익	1.7	3.2	3.7	2.6	3.6	8.4	8.9	11.3	1.9	11.1	32.2	60.3
YoY	650.0	203.8	3,254.5	390.4	118.8	163.0	140.5	344.0	흑전	483.7	190.3	87.4
Margin	8.7	11.8	15.8	10.2	14.1	23.9	23.6	25.5	2.8	11.8	22.6	25.1
자배순이익	0.7	2.9	0.4	3.8	3.7	8.7	6.6	8.5	(5.4)	7.7	27.6	46.7
YoY	흑전	흑전	흑전	흑전	434.3	197.6	1,686.9	127.2	적전	흑전	256.1	69.6
Margin	3.7	10.8	1.6	14.9	14.6	24.8	17.6	19.2	(8.1)	8.2	19.3	19.5

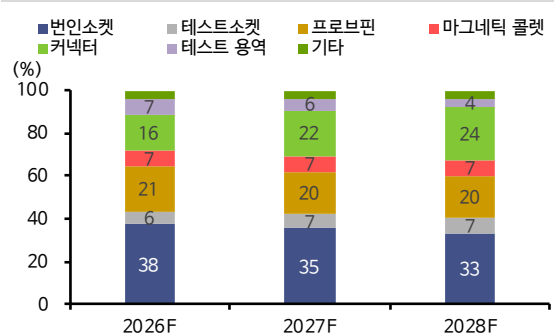
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

오킨스전자 실적 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 제품별 비중 추정치 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

지씨지놈

검진 성수기와 글로벌 액체생검 시장 부상. 기업가치 재평가에 주목

3Q26 매출액 97억원(YoY +10.1%, 이하동일), 영업이익 10억원(+24.7%), OPM 9.9% 를 전망한다. 일부 검진 리뉴얼에 따른 매출 이연에도 일본 아이캔서치, 산과검사 증가가 실적 성장을 견인할 것으로 예상된다. 고마진 해외 비중 확대와 가동률 상승에 따라 26년 OPM은 8.9%(+5.0%p)로 개선될 전망이다.

하반기는 검진 매출이 집중되는 계절적 성수기로, 4Q 리뉴얼 검사 재출시 효과도 더해진다. 국내 대비 ASP가 약 4배 높은 일본 아이캔서치 런칭에 이어 1Q27 G-NIPT 후생성 인증을 목표로 추진 중이다. 미국 췌장암 조기진단 판캔서치는 국내 대비 ASP 5~6배인 시장을 겨냥한다. 10월 말 임상결과 발표와 4Q26 FDA 혁신의료기기(BDD) 지정 신청을 앞두고 있어 해외 확장 모멘텀도 부각될 전망이다.

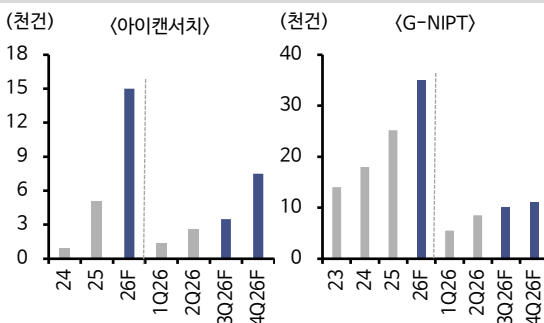
글로벌 액체생검 시장의 실적 성장과 기업가치 확대에 주목한다. 2Q26 가던트헬스 대장암 혈액 스크리닝(Shield) 검사량 6.6만건(+312.5%), 나테라의 혈액 기반 잔존암-재발 모니터링(MRD) 검사량은 28.3만건(+56.3%)으로 증가했다. 양사 시가총액도 연초대비 각 69.8%, 82.6% 상승했다. 동사 역시 본업 이익개선과 미충족 수요가 큰 미국 췌장암 조기진단 시장 진출을 바탕으로 재평가가 기대된다.

지씨지놈 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6.8	7.8	8.8	8.1	7.4	8.3	9.7	11.6	25.9	31.5	37.1	43.3
YoY	18.5	29.0	30.9	10.2	9.1	6.2	10.1	44.1	(5.1)	21.8	17.6	16.8
산과검사(G-NIPT)	1.9	2.1	2.3	2.2	2.2	2.2	2.9	3.2	6.5	8.5	10.4	12.4
암검사	2.8	2.9	3.2	2.9	3.0	3.0	3.4	3.4	10.3	11.8	12.8	13.4
유전희귀검사	1.2	1.3	1.5	1.4	1.4	1.6	1.7	1.8	4.8	5.4	6.4	7.2
검진(아이캔서치)	0.9	1.6	1.9	1.6	0.9	1.5	1.7	3.2	4.3	5.8	7.4	10.2
영업이익	(0.0)	0.3	0.8	0.2	0.1	0.4	1.0	1.8	(1.2)	1.2	3.3	5.8
YoY	적지	흑전	흑전	100.0	흑전	48.3	24.7	791.6	적전	흑전	167.5	74.4
Margin	(0.4)	3.7	8.7	2.5	1.9	5.2	9.9	15.3	(4.8)	3.9	8.9	13.4

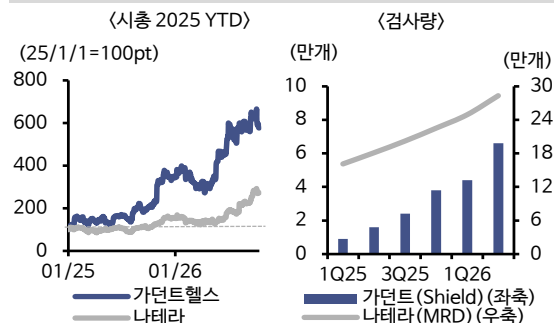
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

지씨지놈 아이캔서치, G-NIPT 검사 건수 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 Peer 액체생검 검사량 및 시가총액 YTD 추이



자료: Bloomberg, 가던트헬스, 나테라, 신한투자증권

휴젤

미국 직판 전환의 과도기

3Q26 매출액 1,021억원(-3.6% YoY, 이하동일), 영업이익 271억원(-42.7%), OPM 26.6%로 시장 기대치를 하회할 전망이다. 9월 미국 CSO(영업대행) 전환에 따른 기존 유통사 보유 재고 Buy back(4~5개월치)영향으로 3Q26 미국 특신 매출 마이너스 기록, 26년 377억원(+5.6%, Buy back 제외 시 +34.4%)을 예상한다.

미국 판매구조는 '대리점 유통+직판'에서 'CSO+직판' 전환 후 2H27 '100% 직판' 예정이다. (+) 인마켓 세일즈 데이터 직접 확보에 따른 영업 고도화, 대리점 유통 대비 ASP 2배 상향 기대되나, (-) 판매수수료(CSO 매출의 20~30% 추정), 고객데이터 무형자산 상각 부담(분기 10~20억원 추정)은 단기 비용 요인이다.

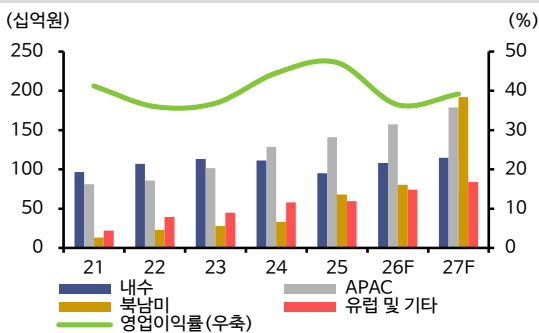
미국 Target Account 30% 이상 활성화, 50% 이상 구매 전환 등 초기 영업지표는 양호하다. 다만 전략 전환기 실적 부담으로 주가는 전고점 대비 36.6% 조정받았다. 매크로 불확실성과 직판 구축비용 부담이 커진 만큼, 신규 전략의 외형 성장 기여도와 수익성 안정화가 확인돼야 투자심리 개선이 가능할 것으로 판단한다.

휴젤 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	89.8	110.3	105.9	119.1	116.6	137.9	102.1	147.5	373.1	425.1	504.1	679.2
YoY	20.9	15.6	0.8	21.3	29.9	25.1	(3.6)	23.8	16.7	14.0	18.6	34.7
특신	40.7	61.2	60.2	71.6	65.4	84.0	46.3	90.4	203.2	233.8	286.1	428.5
더말 필러&스킨부스터	34.4	34.1	30.2	30.9	32.1	34.1	34.1	33.6	127.6	129.7	133.8	140.9
화장품 및 기타	14.7	14.9	15.5	16.6	19.2	19.8	21.8	23.5	42.2	61.6	84.2	109.9
영업이익	39.0	56.7	47.4	57.8	47.6	56.0	27.1	53.0	166.2	200.9	183.8	266.2
YoY	62.6	33.6	(11.2)	24.5	22.3	(1.1)	(42.7)	(8.4)	41.1	20.8	(8.5)	44.8
Margin	43.4	51.4	44.8	48.5	40.8	40.6	26.6	35.9	44.6	47.2	36.5	39.2
지배순이익	29.1	36.4	36.8	38.6	39.3	43.3	20.9	37.9	135.8	140.9	141.3	199.8
YoY	39.6	4.7	(8.6)	(3.5)	35.1	19.0	(43.3)	(1.8)	45.9	3.7	0.3	41.4
Margin	32.4	33.0	34.8	32.4	33.7	31.4	20.4	25.7	36.4	33.1	28.0	29.4

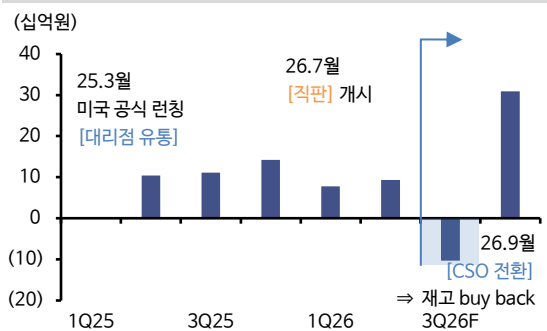
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

휴젤 특신&필러 지역별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

휴젤 미국 특신 분기 매출액 추정



자료: 회사 자료, 신한투자증권

엘앤씨바이오

3Q 리투오 기대치 하회 vs. 미국 공급계약 체결

3Q26 매출액 418억원(+85.4% YoY), 영업이익 99억원(+241.8% YoY), OPM 23.7%를 전망한다. 리투오 172억원(QoQ +18.9%)으로 시장 기대치를 하회할 것으로 예상된다. 월 생산 Capa 8만개 대부분 판매중이나, 생산수량 확대에 기여하는 파인 제품 믹스 개선이 제한적이고 태국 공급이 4Q로 지연된 영향이다.

10/12 미국 현지 인체조직 전문·조직은행과 5년 최소 6천만달러(약 820억원)의 공급계약을 체결했으며, 4Q 현지 프리마케팅을 추진한다. 10월 월 생산 Capa 15만개 확대와 신제품 브이(볼륨) 출시도 성장 요인이다. 다만 미국은 FDA 361 HCT/P 체계에 따른 진출 요건과 추가 절차 가능성을 염두에 둘 필요가 있다.

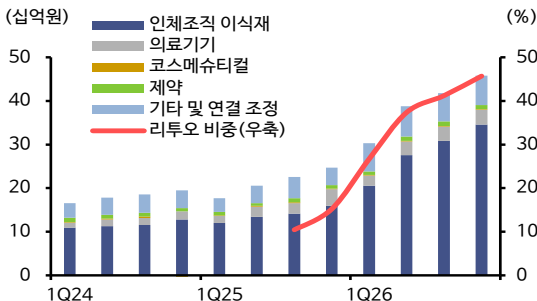
10/16 공시된 유상증자 청약은 실권주 없이 마무리되며 증설 재원 확보의 가시성이 높아졌다. 한편 유·무상 신주 상장(11/4, 12) 전후의 단기 수급 변동성과 국내 규제 불확실성, 중국 생산허가 지연 시 영업권 추가 손상 가능성은 점검 요인이다. 중장기 성장성은 강화됐으나, 금융시장 변동성이 확대된 만큼 신주 물량 부담 완화와 증설 효과, 미국 사업 진전을 확인하며 접근하는 전략이 유효하다.

엘앤씨바이오 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	17.7	20.6	22.6	24.7	30.3	38.8	41.8	45.8	72.0	85.5	156.7	209.3
YoY	6.9	15.4	21.7	29.0	71.4	88.4	85.4	85.6	9.3	18.7	83.3	33.6
인체조직이식재	12.0	13.4	14.2	16.0	20.5	27.5	30.8	34.6	46.6	55.6	113.5	159.6
리투오	0.0	0.0	2.4	3.8	8.1	14.5	17.2	20.9	0.0	6.1	60.8	101.0
의료기기 및 기타	5.7	7.2	8.4	8.7	9.8	11.2	11.0	11.2	25.5	29.9	43.1	49.7
영업이익	(0.2)	(0.2)	2.9	2.0	6.0	8.6	9.9	11.5	3.9	4.4	36.0	53.8
YoY	적전	적전	253.0	흑전	흑전	흑전	241.8	487.7	(52.4)	14.1	714.4	49.6
Margin	(1.1)	(1.2)	12.8	7.9	19.8	22.1	23.7	25.1	5.4	5.2	23.0	25.7
지배순이익	(0.4)	(13.7)	(51.5)	(72.6)	2.6	(28.0)	(5.5)	(0.5)	141.6	(138.2)	(31.4)	56.1
YoY	적전	적전	적지	적전	흑전	적지	적지	적지	192.8	적전	적지	흑전
Margin	(2.4)	(66.7)	(228.1)	(294.1)	8.6	(72.2)	(13.2)	(1.0)	196.6	(161.7)	(20.0)	26.8

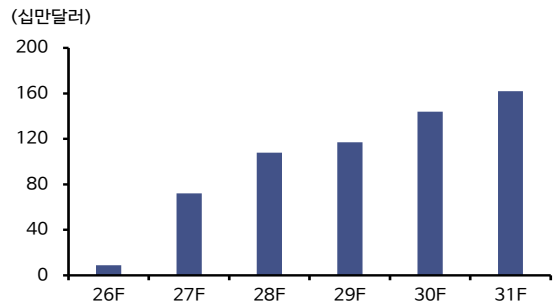
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

엘앤씨바이오 사업부문별 매출액 및 리투오 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

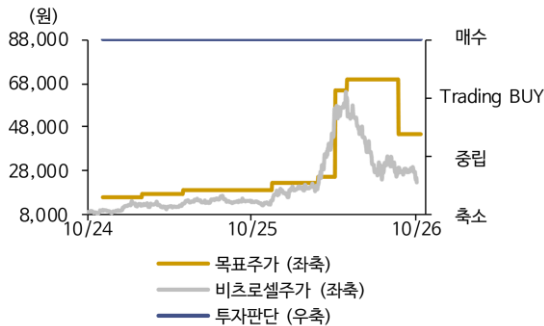
10/12 미국 리투오 최소주문계약(MOQ) 연도별 규모



자료: 언론 보도, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

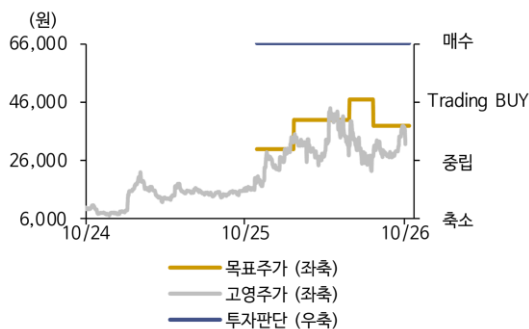
비츠로셀(082920)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 11월 18일	매수	16,150	(28.7)	(8.9)
2025년 02월 13일	매수	17,664	(28.3)	(18.1)
2025년 05월 15일	매수	19,430	(24.4)	(11.8)
2025년 11월 16일	6개월경과		(28.9)	(23.9)
2025년 11월 28일	매수	22,710	(18.3)	(8.4)
2026년 01월 13일	매수	22,710	(8.5)	(0.3)
2026년 03월 10일	매수	25,500	40.8	121.6
2026년 04월 17일	매수	65,000	(12.0)	(1.4)
2026년 05월 13일	매수	70,000	(45.6)	(13.9)
2026년 09월 04일	매수	45,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

고영(098460)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2025년 11월 12일	매수	30,000	(14.2)	12.8
2026년 02월 04일	매수	40,000	(18.5)	8.8
2026년 06월 10일	매수	47,000	(37.5)	(16.7)
2026년 08월 03일	매수	38,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

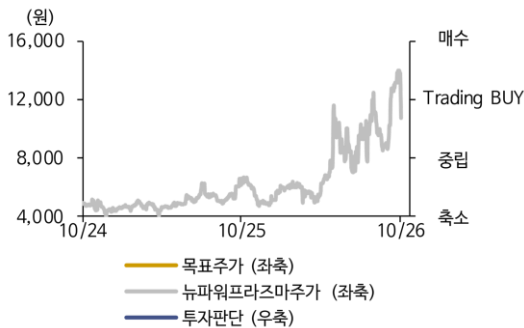
에스티(122640)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 08월 11일	매수	40,000		

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

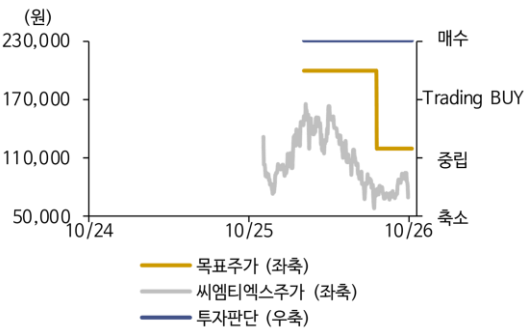
뉴파워프라즈마(144960)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

씨엠티엑스(388210)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 02월 19일	매수	200,000	(40.6)	(17.8)
2026년 08월 04일	매수	120,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

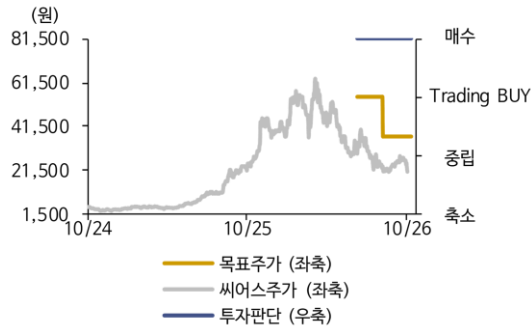
산일전기(062040)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2025년 05월 26일	매수	83,000	(10.6)	4.3
2025년 06월 30일	매수	108,000	(6.3)	20.5
2025년 08월 08일	매수	141,000	(13.3)	19.6
2025년 11월 06일	매수	180,000	(15.3)	47.8
2026년 05월 04일	매수	370,000	(40.5)	(10.5)
2026년 08월 11일	매수	310,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

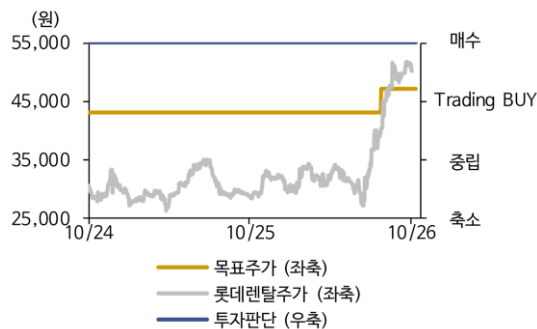
씨어스(458870)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 06월 23일	매수	55,000	(46.6)	(27.5)
2026년 08월 20일	매수	37,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

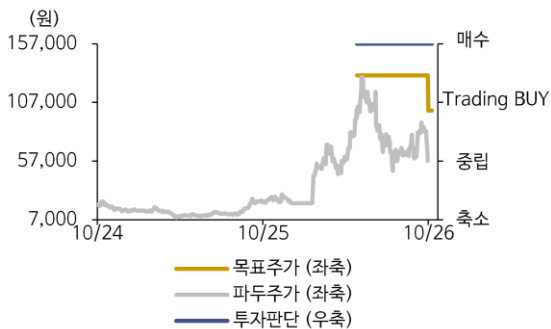
롯데렌탈(089860)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 09월 23일	매수	43,000	(31.4)	(22.4)
2025년 03월 24일	6개월경과		(28.1)	(18.5)
2025년 09월 25일	6개월경과		(27.4)	(20.1)
2026년 03월 26일	6개월경과		(24.1)	(7.0)
2026년 08월 06일	매수	47,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

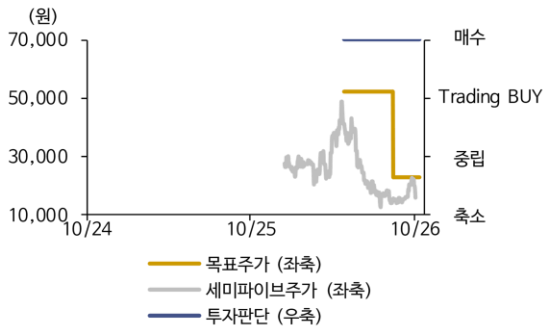
파두(440110)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 05월 12일	매수	130,000	(38.5)	(1.3)
2026년 10월 16일	매수	100,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

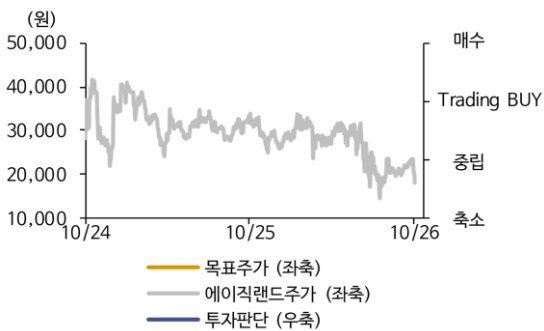
세미파이브(490470)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 05월 12일	매수	52,000	(54.6)	(17.5)
2026년 08월 27일	매수	23,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

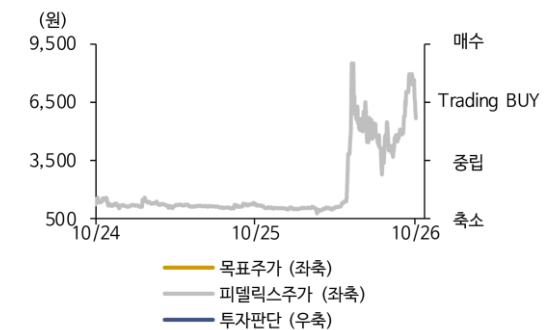
에이직랜드(445090)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

피델릭스(032580)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

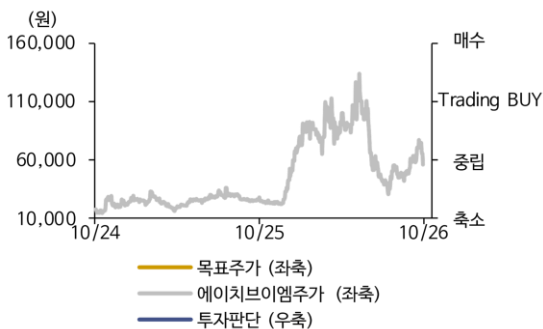
스피어(347700)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

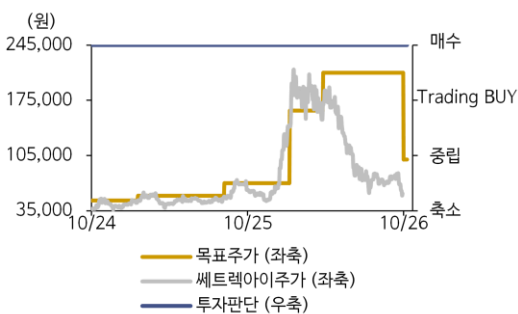
에이치브이엠(295310)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

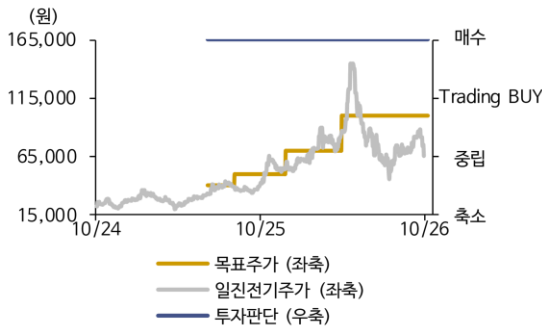
셋트랙아이(099320)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 10월 16일	매수	48,000	(10.6)	5.0
2025년 02월 05일	매수	54,000	(10.0)	7.8
2025년 08월 06일	6개월경과		(8.9)	(2.0)
2025년 08월 26일	매수	70,000	(2.1)	104.3
2026년 01월 26일	매수	162,000	11.2	32.1
2026년 04월 14일	매수	210,000	(50.9)	(8.8)
2026년 10월 15일	6개월경과		(73.5)	(72.9)
2026년 10월 19일	매수	100,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

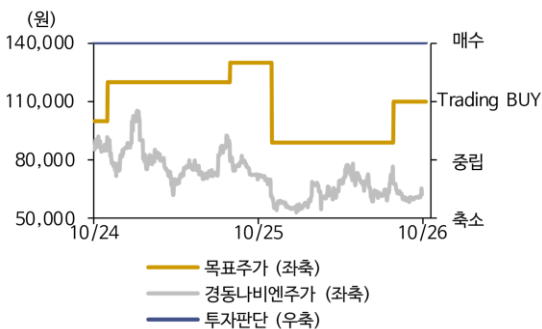
일진전기(103590)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2025년 06월 19일	매수	40,500	(3.2)	8.1
2025년 08월 18일	매수	50,000	(8.1)	31.0
2025년 12월 10일	매수	70,000	(1.0)	27.9
2026년 04월 14일	매수	100,000	(18.5)	44.1
2026년 10월 15일		6개월경과	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

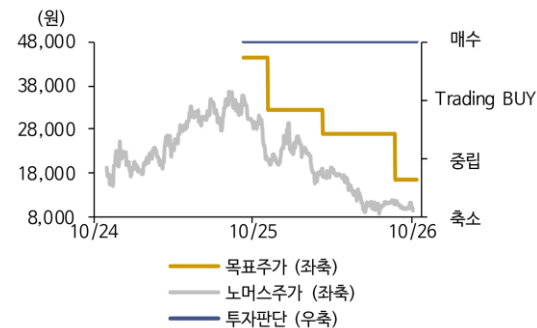
경동나비엔(009450)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 08월 13일	매수	100,000	(23.4)	(7.7)
2024년 11월 13일	매수	120,000	(32.4)	(12.1)
2025년 05월 14일		6개월경과	(35.0)	(22.6)
2025년 08월 13일	매수	130,000	(42.8)	(36.5)
2025년 11월 14일	매수	89,000	(30.3)	(11.8)
2026년 05월 15일		6개월경과	(25.3)	(13.5)
2026년 08월 12일	매수	110,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

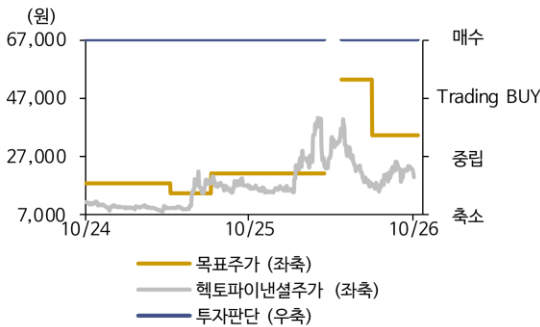
노머스(473980)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2025년 09월 23일	매수	44,500	(36.5)	(22.9)
2025년 11월 18일	매수	32,500	(32.0)	(9.5)
2026년 03월 23일	매수	27,000	(49.0)	(28.1)
2026년 09월 04일	매수	16,500	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

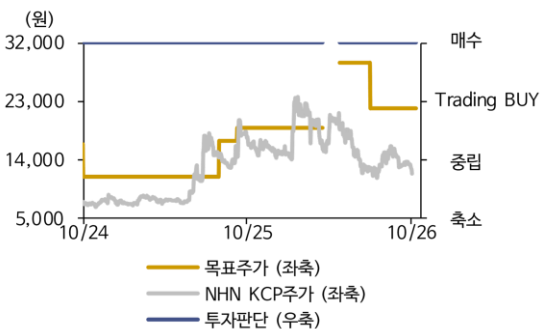
헥토파이낸셜(234340)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 10월 30일		커버리지제외	-	-
2024년 10월 16일	매수	17,593	(43.7)	(33.8)
2025년 04월 17일		6개월경과	(46.4)	(46.3)
2025년 04월 24일	매수	14,210	(4.1)	54.3
2025년 07월 23일	매수	20,976	(18.8)	(3.5)
2025년 09월 22일	매수	21,000	(1.7)	91.9
2026년 03월 31일		커버리지제외	-	-
2026년 05월 07일	매수	53,000	(53.8)	(25.1)
2026년 07월 14일	매수	34,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

NHN KCP(060250)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 05월 31일	매수	16,500	(49.1)	(39.2)
2024년 10월 16일	매수	11,500	(33.6)	(25.1)
2025년 04월 17일		6개월경과	(2.9)	57.8
2025년 08월 13일	매수	17,000	(19.2)	(4.8)
2025년 09월 22일	매수	19,000	(7.5)	25.3
2026년 03월 31일		커버리지제외	-	-
2026년 05월 07일	매수	29,000	(46.6)	(31.9)
2026년 07월 14일	매수	22,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

GST(083450)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 05월 25일		커버리지제외	-	-
2023년 11월 26일		6개월경과	-	-
2024년 05월 27일		6개월경과	-	-
2024년 11월 28일		6개월경과	-	-
2025년 05월 29일		6개월경과	-	-
2025년 11월 30일		6개월경과	-	-
2026년 05월 31일		6개월경과	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

엑시콘(092870)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

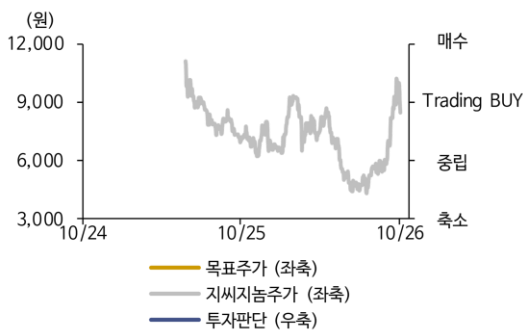
오킨스전자(080580)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

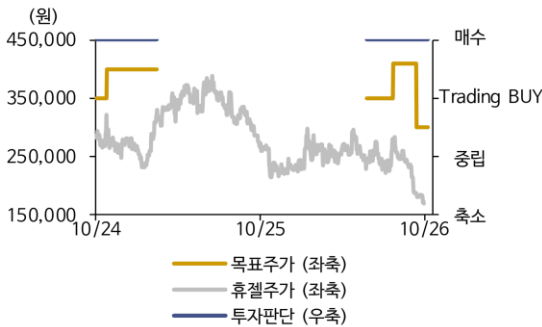
지씨지늄(340450)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

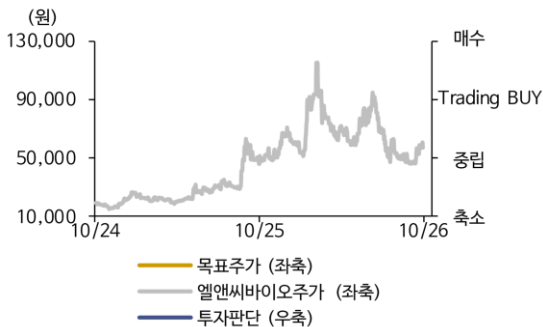
휴젤(145020)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 08월 14일	매수	350,000	(24.0)	(8.3)
2024년 11월 07일	매수	400,000	(33.0)	(19.1)
2025년 02월 27일	커버리지제외		-	-
2026년 06월 09일	매수	350,000	(29.8)	(20.3)
2026년 08월 07일	매수	410,000	(41.1)	(31.1)
2026년 09월 28일	매수	300,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

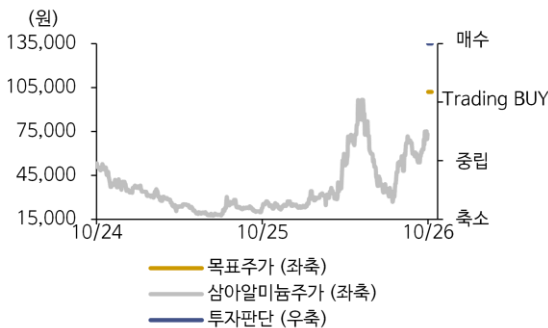
엘앤씨바이오(290650)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

삼아알미늄(006110)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 10월 15일	매수	102,000		

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이병화, 최승환, 허성규, 김유민, 김지영, 이채운)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터	매수 (매수)		중립 (중립)		축소 (매도)	
		94.87%	2.20%	2.93%	0.00%		
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우					
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우					
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우					
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하							

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 16일 기준)

매수 (매수)	94.87%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	2.93%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------