

2024
최신 개정판
미드스몰캡
분석 및 전망

중소형주

한권

으로

8권 내기

2024

IPO
가이드

MP3 무료
다운로드

MP
수익률

SK증권 미래산업/미드스몰캡
나승두, 허선재, 박찬솔

중소형주
가이드



SK 증권

미래산업/미드스몰캡

중소형주 한 권으로 끝내기 (2024.08.)

SK증권 리서치센터

Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891



Analyst
박찬솔

rightsearch@sk.com
3773-9955



Analyst
허선재

sunjae.heo@sk.com
3773-8197

Contents

중소형주 공략법

급반등을 기대하는 것은 무리
우리나라 지수 중장기적 방향성에 영향 주는 글로벌 경기
어떤 섹터를 봐야 할까?
시장 사이즈 및 주요 섹터 로테이션
종목 실적, 수급, 모멘텀 Bottom-Up 스크리닝

중소형주 가이드

7월 중소기업 시장 Review
8월 중소기업 시장 Preview

IPO 가이드

상장 이후 수익률 부진 지속
시장 변동성 확대에 따른 IPO 시장 영향은
IPO 캘린더
KONEX 및 K-OTC 월간 수익률 정리

기업분석

JTC(A950170/KQ): 한 번이라도 일본 여행을 고민한 적 있다면
서진시스템(A178320/KQ): 본질을 알면 마음이 편하다

중소형주 공략법

SK증권 미래산업/미드스몰캡
박찬솔

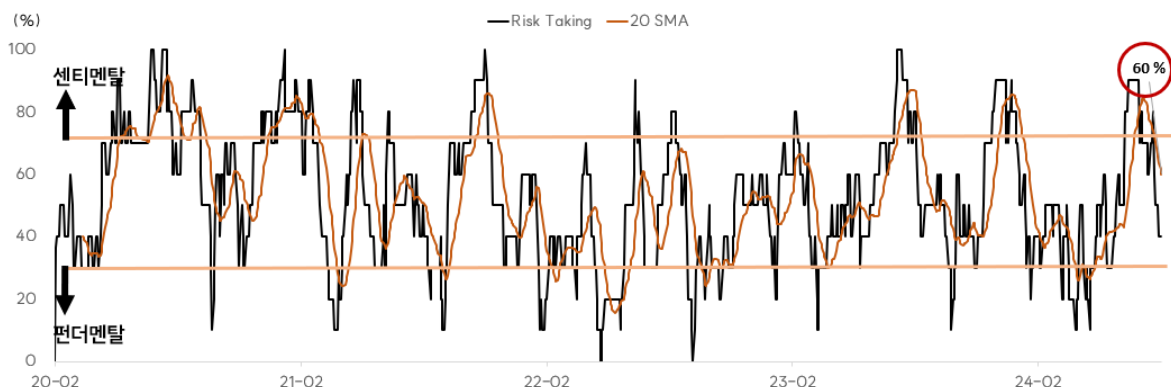
급반등을 기대하는 것은 무리

코로나19 이후 Risk 선호도 20D SMA가 70을 상향 돌파한 후에 다시 70D를 하향 돌파하고 국내 증시가 V자 반등을 한적은 없다. 그나마 국내 시장이 빠르게 반등했던건 2021년 3월이다. 그것도 3월 말에 Risk Taking 지표가 먼저 급락 후 반전하면서 증시가 반등했고, 2~3 주 정도의 시간은 필요했다. 시장은 현재 엔캐리 트레이드가 미친 영향을 확인하고 검증할 시간을 갖고, 그 외 중동 분쟁도 주시하면서 증시에 미칠 여파를 확인할 것으로 예상된다. 경제에 대한 우려도 있어, 향후 발표되는 성장률 지표도 여럿 확인해야 투자심리가 개선되지 않을까 생각한다.

따라서 하루하루 증시의 변동성에 동요하기 보다 조금 더 긴 안목으로 바라볼 필요가 있다는 생각이다. 1) 매크로 펀더멘탈에 대해서 확인하고, 2) 시장이 그것에 대해서 어떻게 생각하는지 파악해 컨센을 이해하고, 3) 증시의 기술적인 위치 등을 감안해서 앞으로의 전략을 짜보려고 한다.

또 매년 있는 일이지만, 미 증시의 8~10월 부정적인 시즈널 영향을 무시할 수 없다. 올해 미국 재선 사이클에 따라 가을까지 증시가 건조할 것이라는 의견이 지배적이었다. 재선 시 집권당의 당선 가능성이 매우 높아, 시장이 역사적으로 기존 흐름을 유지하는 경우가 많았기 때문이다. 다만 대선 무대에 해리스 등판 및 가파른 지지율 상승은 증시에 긍정적일순 없다. 현재까지 해리스가 제시하는 미국의 미래가 무엇인지 시장이 정확하게 알지 못하기 때문이다. 분석과 평가가 이루어지기 전에는 미국 대선 이후에 대해서 불확실성이 존재하기 때문에 미국 증시도 추세적인 상승이 어렵다고 판단하고 있다.

시장의 Risk 선호도

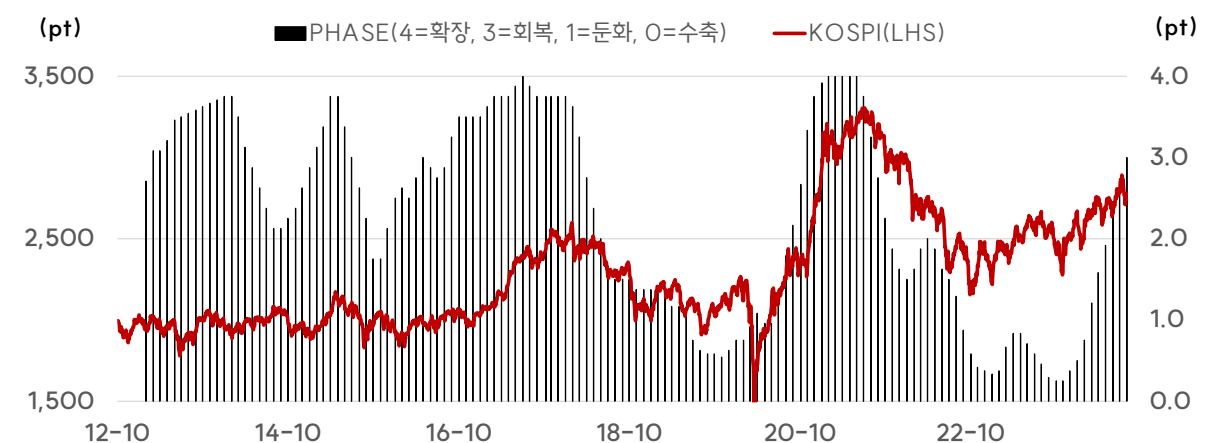


자료: Bloomberg, SK 증권

우리나라 지수의 중장기적인 방향성에 영향을 주는 글로벌 경기

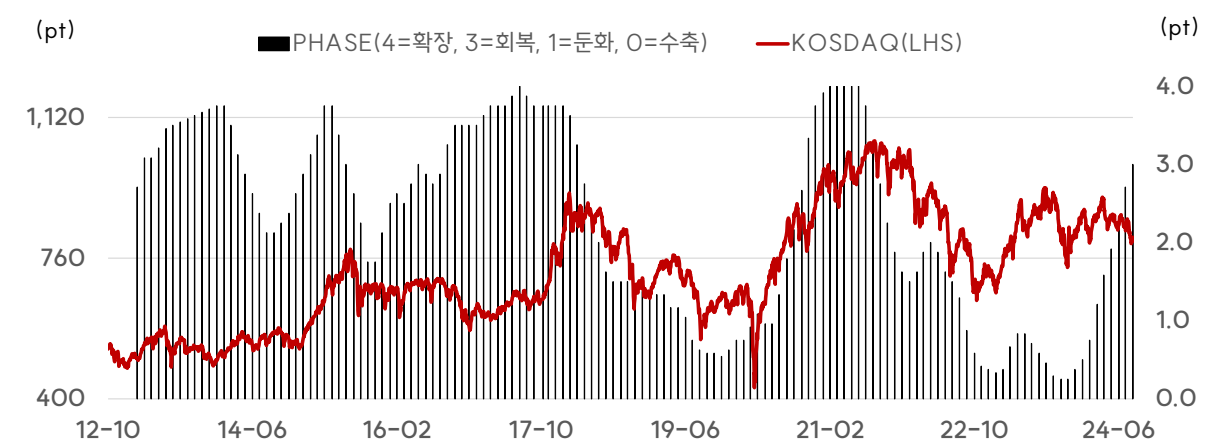
단기적인 증시의 흐름을 맞추는 데는 적용하기 어렵지만, 6~12 개월 정도 중장기적으로 지수 방향성을 선행하는 지표를 만들었다. 차트상 코스피/코스닥 단기적인 변동성만 다를 뿐 같은 방향으로 움직여 왔다는 점을 알 수 있다. 코스닥은 경기 상승 흐름을 단기간에 일괄적으로 반영하는 특성이 강하며, 코스피를 후행하는 성격이 매우 강하다는 것도 알 수 있다.

글로벌 주요 경제국들의 경기는 전월대비 확장 추세를 유지(월별 데이터 2개월 이동평균)



자료: Bloomberg, SK 증권

글로벌 주요 경제국들의 경기는 전월대비 확장 추세를 유지(월별 데이터 2개월 이동평균)

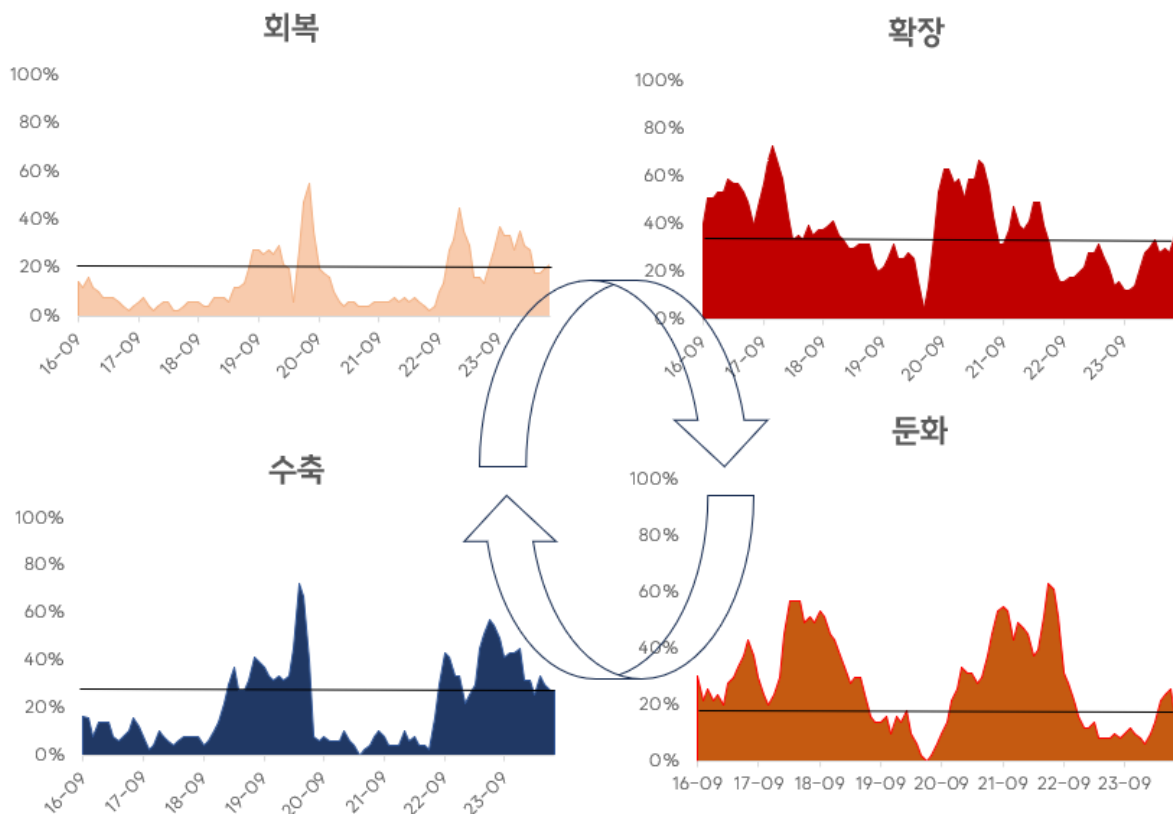


자료: Bloomberg, SK 증권

현재 우리나라 증시의 변동성은 미국 경제의 둔화 그리고 그것이 우리나라 증시에서 비중이 높은 글로벌 반도체 산업 성장성에 미칠 영향에 대한 의문 때문에 발생했다고 생각한다. 글로벌 경기와는 크게 무관했다는 생각이다.

현재 글로벌 경기는 확장 국면에 있는 것으로 판단한다. 24년 2월에서부터 확장 국면에 진입해서 현재까지 이어지고 있다. 과거 사례를 보면, 속도는 엔캐리 트레이드 때문에 상당히 빨랐지만 경기 확장 국면에도 이 정도의 증시 하락률을 찾는 것이 어려운 일이 아니다. 결국 글로벌 경기 지표가 개선되는 것이 추후 확인되며 타이밍은 예측하기 어렵지만 우리나라 증시도 상승 추세로 접어들 것으로 생각한다.

글로벌 주요 경제국들의 경기는 확장 추세

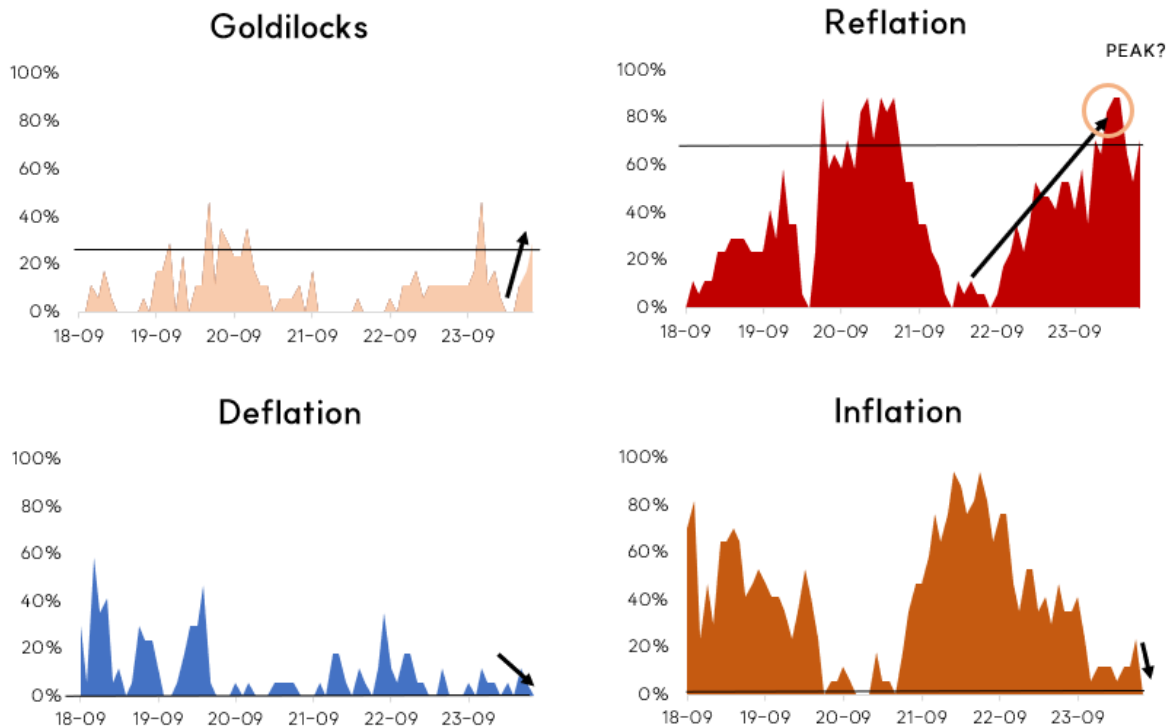


자료: Bloomberg, SK 증권

어떤 섹터를 봐야 할까?

글로벌 국가 성장률과 물가지수로 글로벌 경기 국면으로 나눠 보면 현재 Reflation의 가능성이 재차 상승하고 있다. 미국 기준으로 에너지/소재/산업재/금융/테크에 우호적인 환경이다.

글로벌 주요 경제국들의 경기는 전월대비 확장 추세를 유지(월별 데이터 2개월 이동평균)



자료: Bloomberg, SK 증권

S&P500 대비 상대적으로 강한 섹터(국면별로 구분)

기준 수익률	Asset	Growth+, Inflation- Goldilocks	Growth+, Inflation+ Reflation	Growth-, Inflation+ Inflation	Growth-, Inflation- Deflation
미국 기준 주식 섹터 (글로벌 주식) 지수 대비 상대 수익률)	에너지	●	●	●	●
	소재	●	●	●	●
	산업재	●	●	●	●
	경기소비재(임의 소비재)	●	●	●	●
	필수소비재	●	●	●	●
	헬스케어	●	●	●	●
	금융	●	●	●	●
	테크	●	●	●	●
	통신서비스	●	●	●	●
	부동산	●	●	●	●
	유틸리티	●	●	●	●
	반도체	●	●	●	●
	주택건설	●	●	●	●
	지역은행	●	●	●	●
	금채굴	●	●	●	●

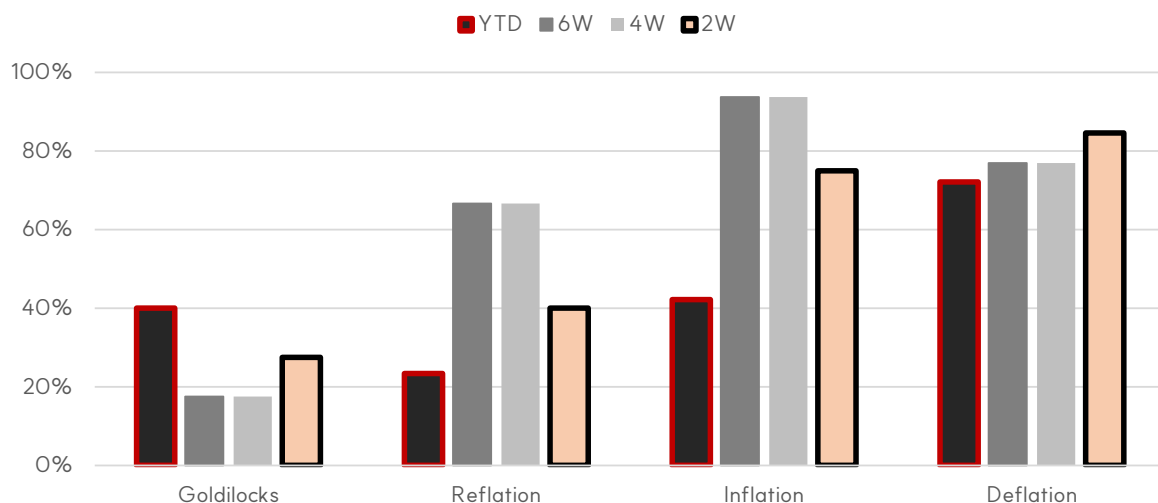
자료: Bloomberg, SK 증권

시장이 Reflation 과 동의하고 있을까?

미국 증시에서는 Reflation 과는 완전히 다른 이야기를 하고 있다. 아래 차트는 특정 국면에서 상승이나 하락 퍼포먼스 보여주는 섹터 중 몇 퍼센트가 예상되는 주가 퍼포먼스를 보여주는지 알려준다. 연초 대비와 6 주, 4 주, 2 주로 주가 변동을 구분해서 연간에서부터 가장 최근까지의 시장 의견을 말해준다. 현재 연초대비와 2 주 기준으로 Deflation 을 가장 높게 점치고 있다. 7 월까지만 해도 Reflation 이 도미넌트한 국면이었다. 미국에서 트럼프 당선 가능성이 올라가고, 미 ISM 제조업 지수가 50 을 하회로 부진하게 나오면서부터 Inflation 과 Deflation 의 가능성을 높여갔다. 또 해리스의 대통령 당선 가능성이 높아지면서 더 큰 정치적인 불확실성으로 시장은 미래를 예측하기를 일시적으로 포기하고 Risk 를 회피하는 듯한 움직임을 보였다.

기존에 Reflation 주식들이 많이 상승했기 때문에 불확실성 속 수익이 난 주식부터 매도하면서 Deflation 확률이 올라갔다고 볼 수도 있겠다. 다만 ISM이 부진하게 발표되면서부터 이런 변화가 감지되기 시작했다는 걸로 볼 때 이제 경기에 둔화에 대한 우려는 커질 수밖에 없어 보인다. 시장도 Bad is Bad 로 시장에서 반영하기 시작했다는 걸 감안할 때 경기 지표에 대해서 민감하게 반응할 것으로 예상되며, Deflation 을 생각하고 있는 시장은 연준/정부 개입을 더 강하게 요구할 것으로 보인다.

국면별로 S&P500 대비 상대 강하고 약한 섹터 활용해서 시장의 생각을 파악



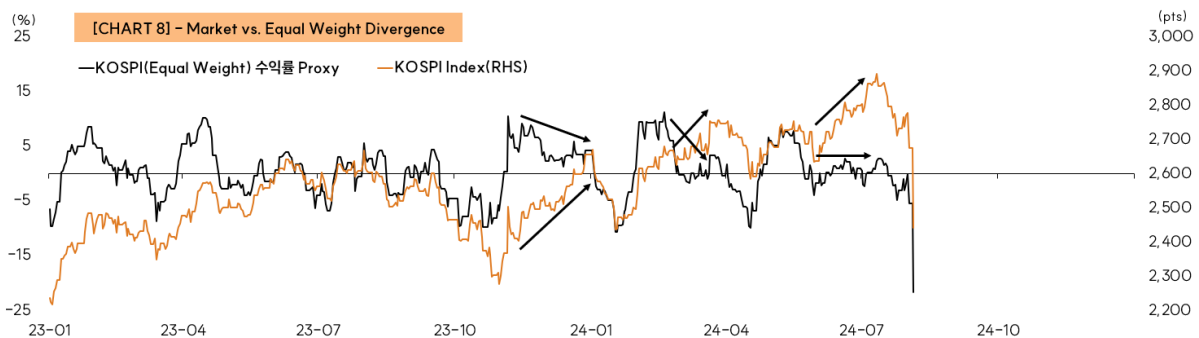
자료: Bloomberg, SK 증권

그럼 지금은 어떤 섹터를 봐야 할까?

지금 시장에서 이야기하고 있는 디플레이션 관련 섹터를 얘기하기 전에 올해 국내 증시 흐름을 정리해보려고 한다. 2023 년 반도체 상승이 두드러졌지만, 2024 년 특징적이었던 점은 반도체의 상승이 매우 외롭게 진행되었다는 것이다. 국내 부동산 및 내수 경기 우려, 일부 품목에 편중된 수출 실적 등 때문에 1H24 에 고른 섹터 상승을 보여주진 못했다. 반도체 외에는 자동차/금융/지주/방산/조선 등이 상승을 시도하는 모습을 보였지만, 시총 상위주의 너무 편중된 상승으로 지수가 계단식으로 바닥을 잡으면서 상승하지 못했다. 동일 평균 지수가 내려가면서 전체 지수를 끌어 내렸다고도 볼 수 있다.

따라서 현재 상황은 주요 수출 대기업들과 금융/방산 업종이 실적을 냈지만, 전체적으로 긍정적인 경제의 흐름으로 이어지지 못했고, 따라서 같이 하락했다고 보면 될 것 같다. 결국 동일가중으로도 오를 수 있는 흐름이 나타나야, 지수가 꾸준하게 우상향할 것으로 판단하고 있다. 그리고 그런 맥락에서 지금까지 오르지 못한 섹터가 상승할 가능성이 높다는 생각을 하고 있다.

국내 시장에서는 반도체가 홀로 상승하면서, 다른 섹터가 상대적으로 소외 받아



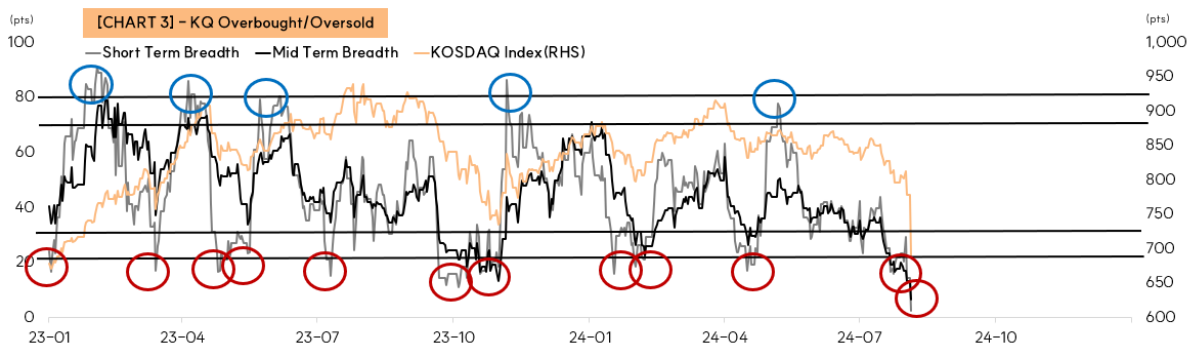
자료: Bloomberg, SK 증권

코스닥 지수는 과매도 구간에서 7 월부터 코스피 반도체 바닥을 잡기를 기다리고 있었다. 최근 코스피의 하락으로 이제 모든 섹터의 흐름이 새로운 출발점에 있다고 생각한다. 따라서 단기적으로는 시장이 바닥을 잡아가는 과정 속에서 미국 증시와 마찬가지로 Deflation 콜, 즉, 통신/필수소비재/유틸리티/헬스케어에 대해서 관심을 갖고 있다.

그 외에는 코스닥 지수가 과매도 구간에서 상승을 한다면, 2 차전지의 흐름도 눈여겨 봐야 될 것으로 보인다. 최근 2 차전지 섹터는 유럽 전기차 판매 부진, 보조금 감축, 전방 산업 투자 지연 등 다양한 악재가 겹치면서 상승하지 못했다. 다만 최근에는 Tesla 주가 상승과 반등하는 모습을 일부 보였는데, 2025 년 대중 시장용 전기차 출시가 하나의 주가 상승 트리거가 될 수 있지 않을까 생각하고 있다.

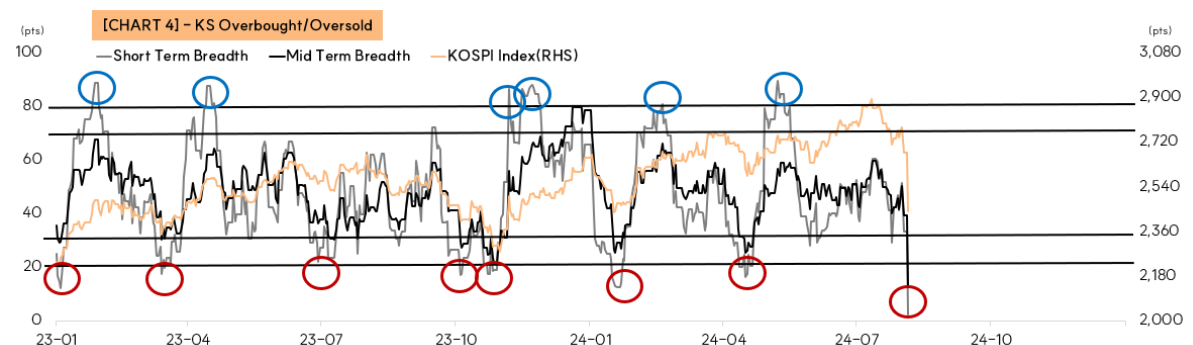
코스닥 IT 섹터에서 최근 기관/외국인계 순매수가 확인되고 있는데, 향후 금리 인하 때에는 어떤 실적 모멘텀으로 이어질지에 대해서 계속 모니터링 해야 되는 시점으로 보인다.

코스닥은 이미 과매도 상태에서 코스피가 바닥 잡기를 기다리고 있었음



자료: Bloomberg, SK 증권

코스피 드디어 과매도 구간 진입하며 코스닥 상승 길을 열어줘



자료: Bloomberg, SK 증권

외국인/기관계 순매수 동향

순매수 동향을 요약하면, 코스피 200 주요 섹터 중에서는 에너지, 소재, 산업재(운송/자본재), 유통, 필수소비재(음식료, 담배, 화장품), 의료(제약바이오)와 관련된 순매수가 눈에 띈다. 코스닥 150 주요 섹터 중에서는 IT(하드웨어-2차전지), 의료(제약바이오)와 관련된 순매수가 대부분이다.

이런 수급 흐름이 펀더멘털에 기반한 움직임인지, 소외주에 대한 반발 매수세인지에 대해서 지속성을 확인할 필요가 있겠다.

국내 일별 외국인/기관계 5D 순매수(당일 지수 총 순매수 금액을 지수 내 종목 수의 비율로 배분한 금액과 섹터 순매수액 차이)

KS200	Industry Group	7/17	7/18	7/19	7/22	7/23	7/24	7/25	7/26	7/29	7/30	7/31	8/1	8/2	8/5
에너지	에너지	62	3	0	27	-17	-129	-1	1	15	22	60	56	93	118
소재	소재	-126	-197	-158	-136	-102	-75	47	-135	-149	-15	-71	-193	113	468
	운송	-7	35	33	-34	39	58	43	86	95	44	48	64	71	129
산업재	자본재	290	144	144	201	359	171	310	515	363	207	209	227	-55	360
	상업서비스	59	88	121	-6	21	104	61	47	167	100	-150	-67	-58	-99
	자동차 및 부품	-124	-161	-109	-76	-43	-29	25	-142	-125	-197	-185	-200	0	38
경기소비재	내구 소비재 및 의료	64	103	123	123	160	155	170	98	37	4	-27	-87	-14	90
	미디어	-60	-21	-25	-15	-9	4	-10	-10	-13	-8	-1	-3	29	54
	소비자 서비스	5	22	16	18	18	15	25	14	-2	11	8	-14	19	57
	유통	-8	27	18	22	16	9	22	4	-14	23	27	21	95	180
필수소비재	음식료 및 담배	-13	94	133	163	227	253	177	119	67	48	40	29	125	275
	생활용품	-25	21	1	49	57	36	55	59	51	64	55	14	81	102
	은행	4	53	41	132	187	118	125	265	300	405	459	409	186	66
금융	증권	71	74	90	87	77	55	63	33	38	57	59	37	57	86
	보험	-4	3	7	23	31	40	39	38	25	37	45	21	17	57
	기타금융	-3	8	8	11	2	0	9	1	1	16	13	-1	14	30
IT	디스플레이	24	22	16	13	10	7	2	-16	-20	-18	-19	-20	-6	1
	소프트웨어	-64	-15	-19	27	-9	11	136	89	44	113	72	-86	17	65
	반도체	-394	-567	-645	-866	-1220	-983	-1643	-1344	-1185	-1335	-747	-149	-942	-2585
	하드웨어	-97	-160	-112	-190	-198	-207	-165	-235	-156	-111	-196	-176	-61	102
의료	제약 및 바이오	309	361	233	331	295	308	387	403	358	408	178	82	119	232
	의료장비 및 서비스	-2	9	8	7	8	8	10	3	-2	5	1	-9	7	33
통신서비스	통신서비스	60	101	98	112	107	104	94	93	76	95	90	26	65	103
유틸리티	유틸리티	-19	-45	-22	-23	-18	-32	19	15	30	26	33	19	30	39

자료: Bloomberg, SK 증권

국내 일별 외국인/기관계 5D 순매수(당일 지수 총 순매수 금액을 지수 내 종목 수의 비율로 배분한 금액과 섹터 순매수액 차이)

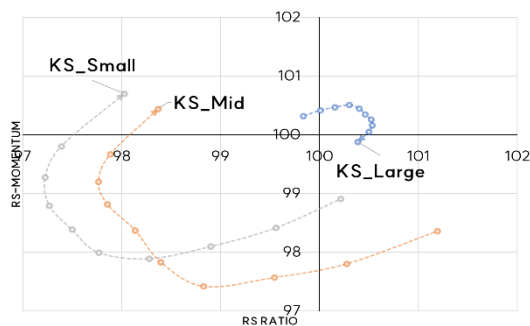
KS150	Industry Group	7/17	7/18	7/19	7/22	7/23	7/24	7/25	7/26	7/29	7/30	7/31	8/1	8/2	8/5
소재	소재	-7	-1	-1	-2	-11	-8	-6	-5	-1	-3	1	-1	-2	-10
	자본재	-3	-9	-2	-10	4	-5	-10	-9	-27	-47	-23	-11	-3	12
산업재	상업서비스	0	-1	-1	3	2	1	3	3	1	0	1	0	2	-2
	자동차 및 부품	0	1	0	3	0	0	2	2	-1	-1	2	-1	0	-3
경기소비재	미디어	-13	-3	-19	-8	-12	-9	-14	-11	-4	4	21	24	32	16
	소비자 서비스	2	0	2	6	2	0	2	0	-4	-5	-1	-4	0	-9
	유통	-16	-30	2	9	17	-6	-9	-9	-2	-13	-2	16	0	-3
필수소비재	음식료 및 담배	3	3	0	4	-2	-3	-1	1	-5	-3	-1	-4	-1	-8
	생활용품	16	17	29	31	13	-2	6	-7	-6	-1	-4	-2	-8	-7
금융	증권	1	0	0	1	0	0	0	1	-1	0	1	0	1	-1
	기타금융	9	9	7	3	2	-3	-5	-1	-3	-9	-6	-4	-6	-4
IT	디스플레이	5	10	12	3	-10	-5	-9	-11	-4	-2	-5	-10	-9	-17
	소프트웨어	4	15	8	27	22	21	34	34	17	13	-7	-11	-3	-30
	반도체	-4	-49	-37	-16	-78	-26	-31	-6	-60	-36	6	-25	-34	-24
	하드웨어	-14	37	-4	-59	-91	-64	-31	-43	21	99	50	19	68	54
의료	제약 및 바이오	-27	-35	-4	-48	100	95	56	34	86	17	-45	9	-50	28
	의료장비 및 서비스	44	38	7	54	44	15	12	26	-6	-12	12	4	13	8

자료: Bloomberg, SK 증권

시장 사이즈 및 주요 섹터 로테이션

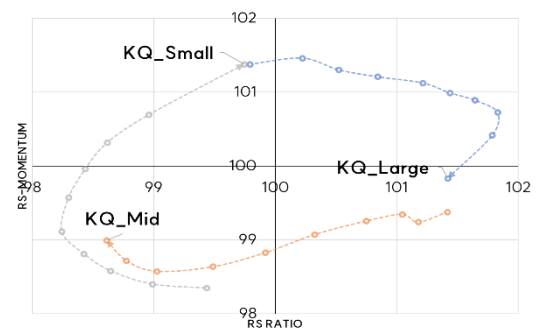
현재 코스피 시장에서는 중소형주, 코스닥에서는 소형주의 강세가 두드러진다. 지금까지는 대형주가 하락하면서, 덜 하락하는 상대적 강세에 그쳤다면, 향후 절대적인 수익률 기준으로 아웃퍼폼하는지 확인이 필요한 상황이다. 현재 코스닥이 과매도 구간에 위치하게 되었고, 코스피도 과매도가 되어 더 코스닥에 하방 압력을 가하지 않을 것으로 생각된다. 이런 환경에서 절대 수익률 기준으로 중소형주 아웃퍼폼이 가능할 것으로 생각한다.

코스피 시총 사이즈별 주가 상대 로테이션



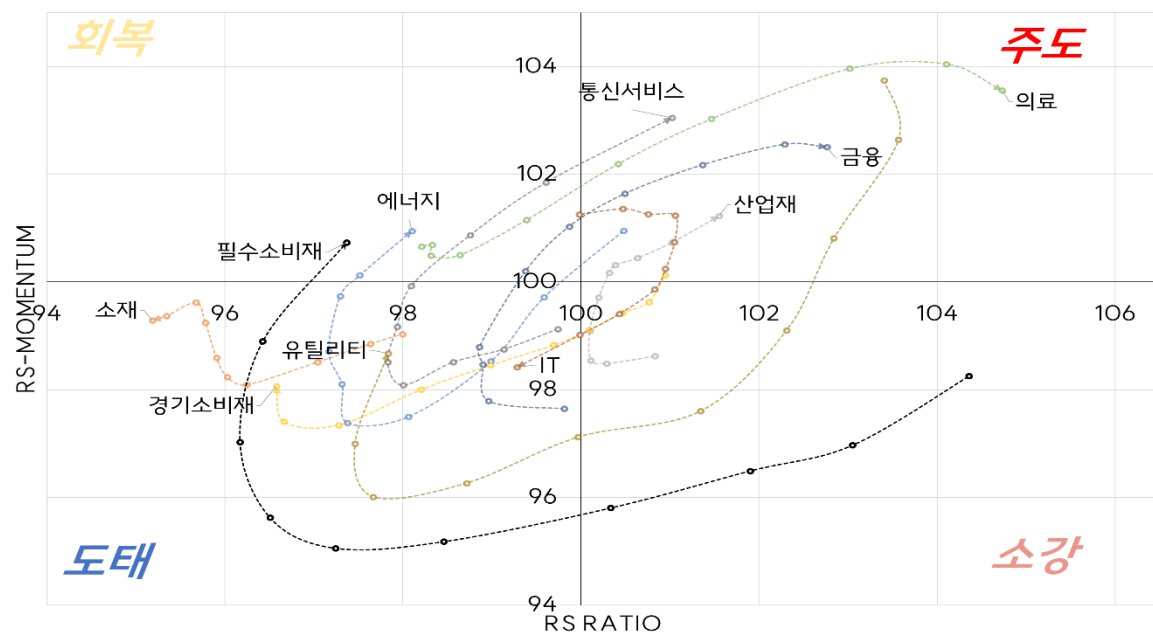
자료: Dataguide, SK 증권

코스닥 시총 사이즈별 주가 상대 로테이션



자료: Dataguide, SK 증권

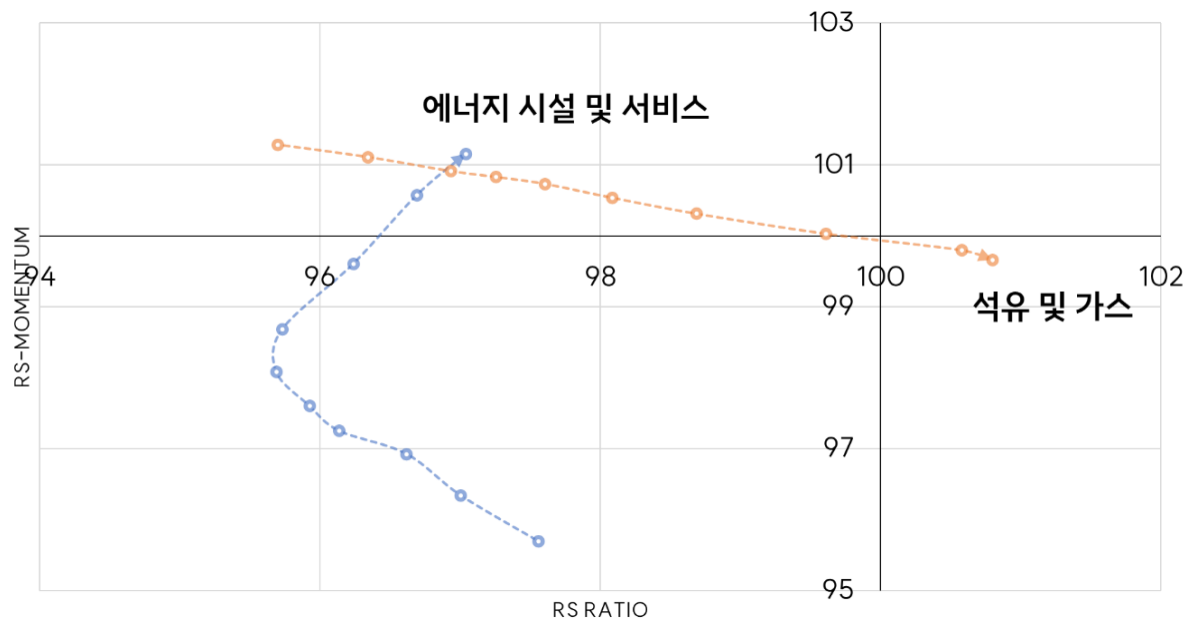
상위 섹터 10개 지수 상대 강세 로테이션



자료: Dataguide, SK 증권

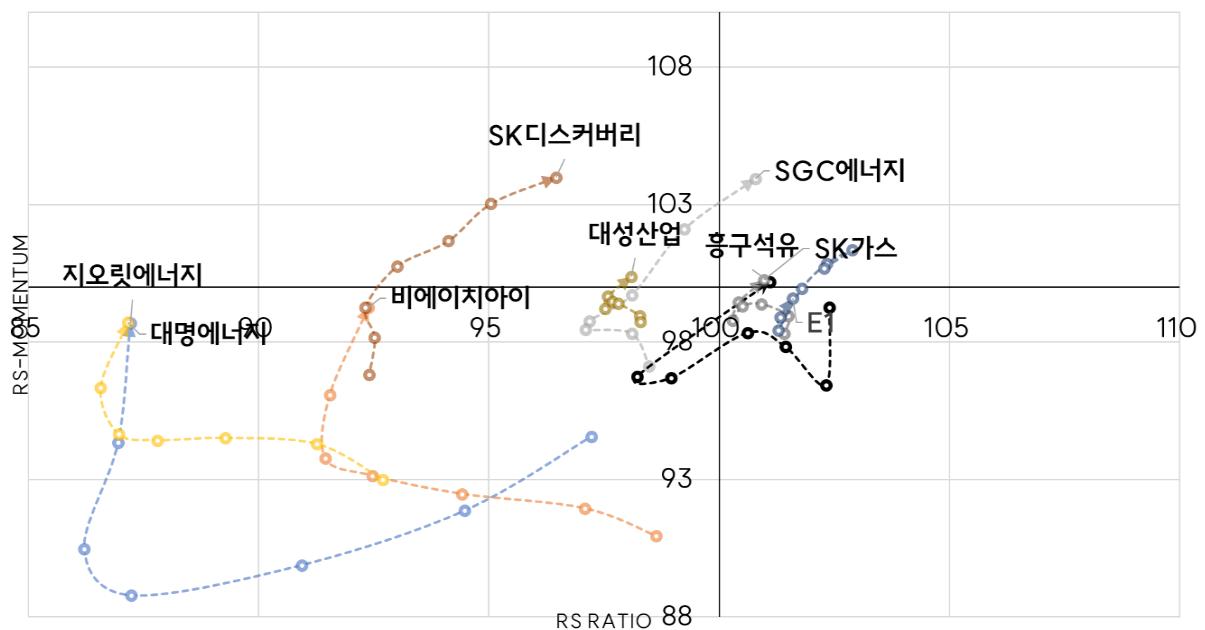
에너지 섹터와 중소형주 로테이션

에너지 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

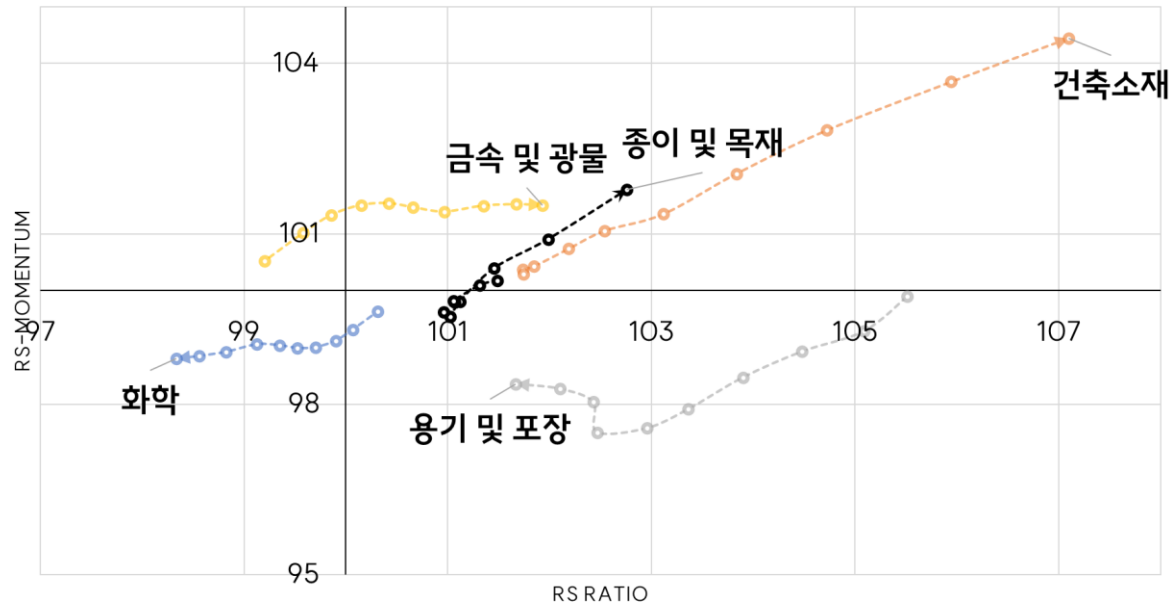
에너지 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10개 종목(시가총액 1,000 억원~3 조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

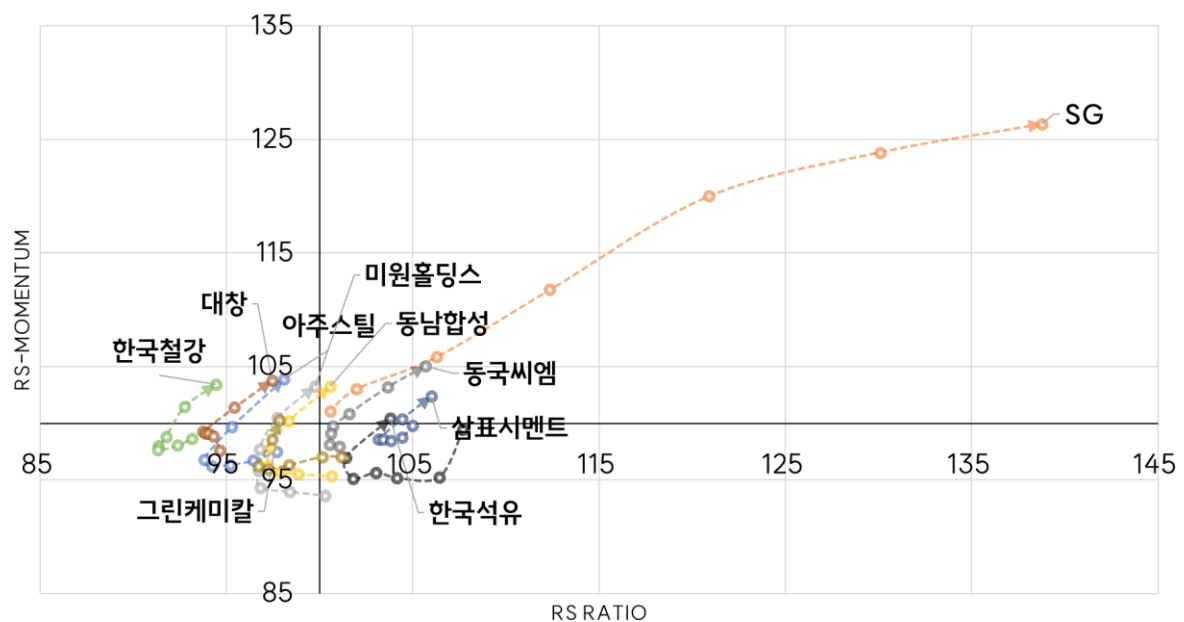
소재 섹터와 중소형주

소재 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

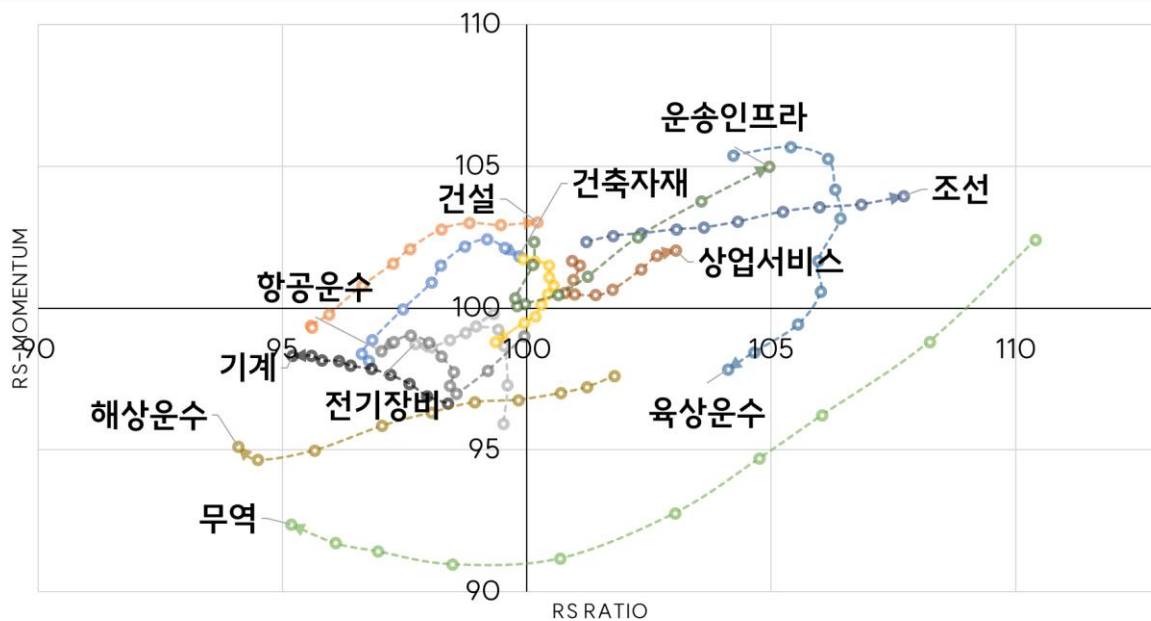
소재 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10개 종목(시가총액 1,000 억원~3 조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

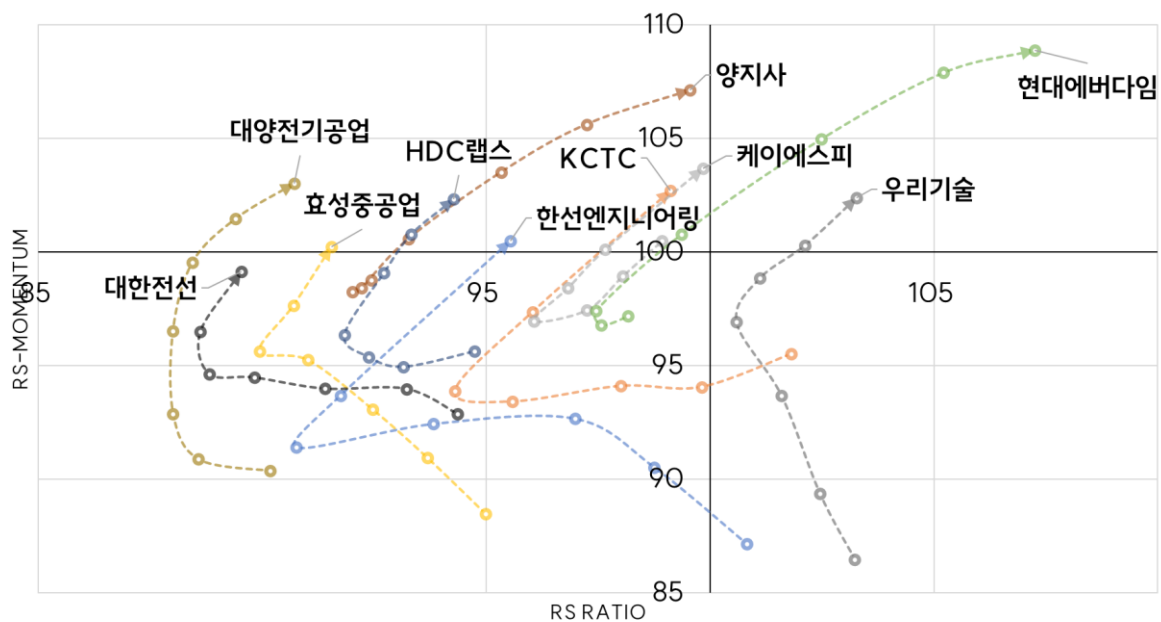
산업재 섹터와 중소형주

산업재 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

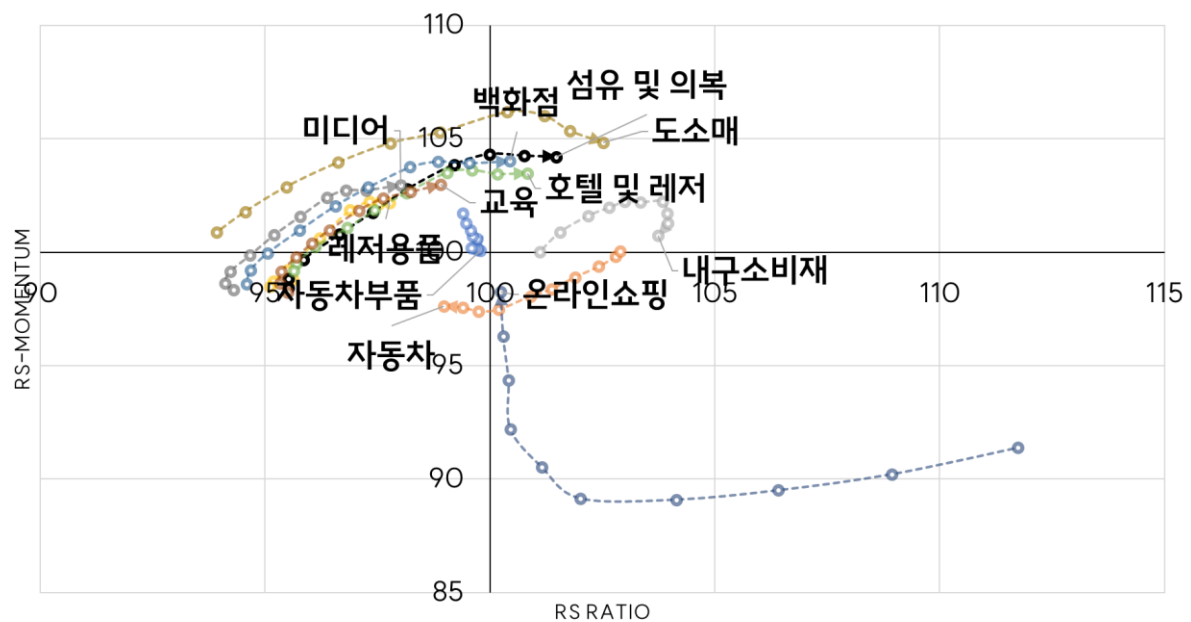
산업재 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10개 종목(시가총액 1,000 억원~3 조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

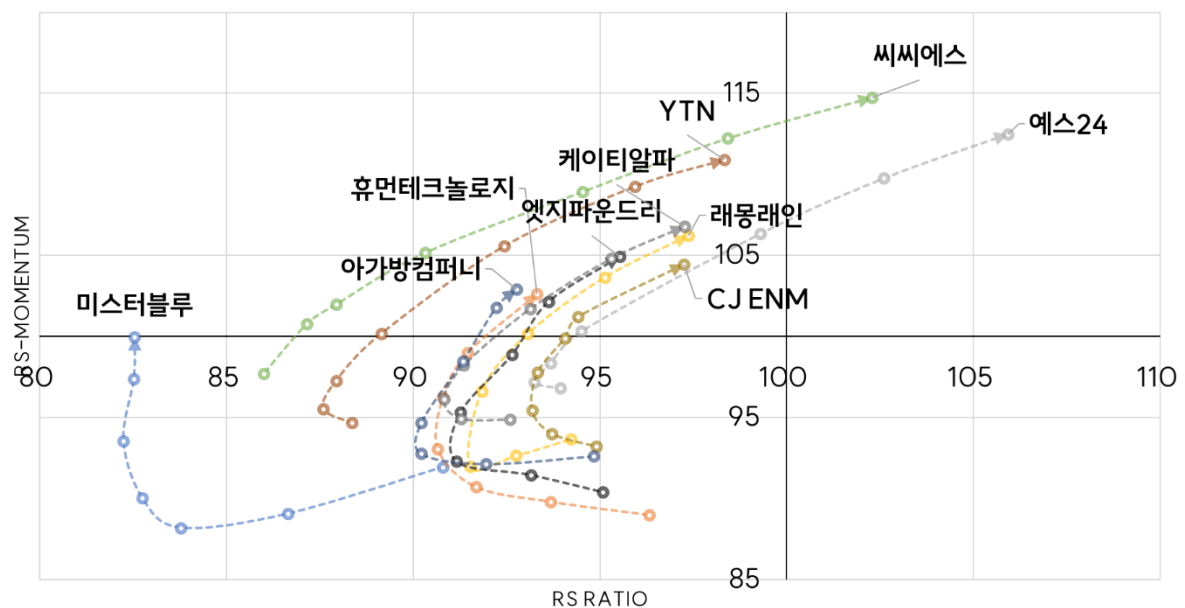
경기소비재 섹터와 중소형주

경기소비재 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

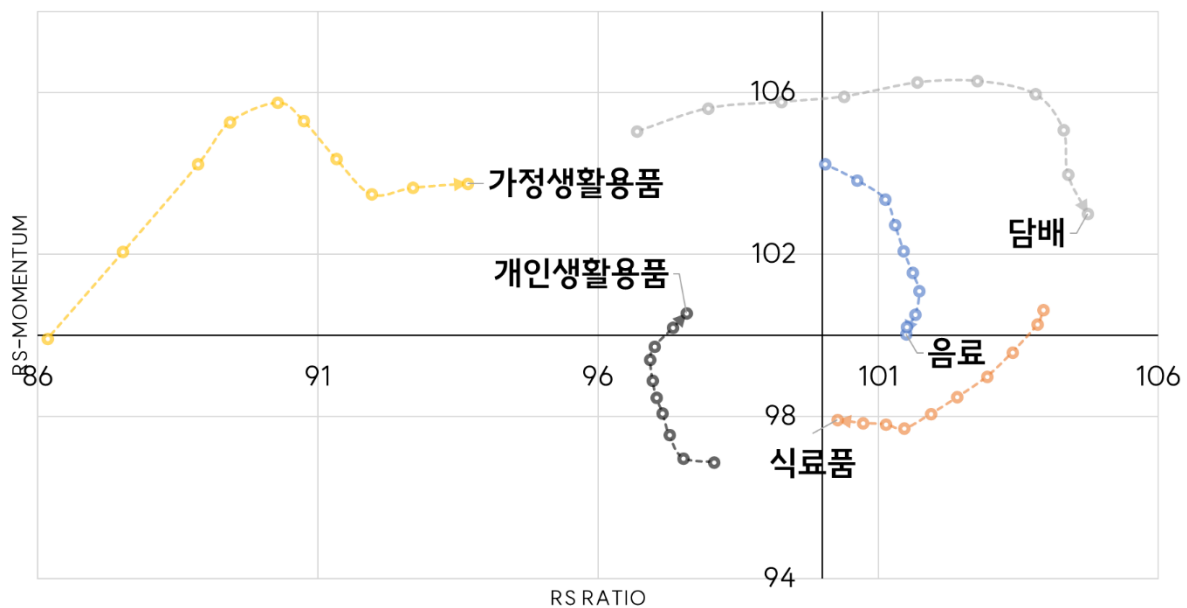
경기소비재 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10개 종목(시가총액 1,000 억원~3 조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

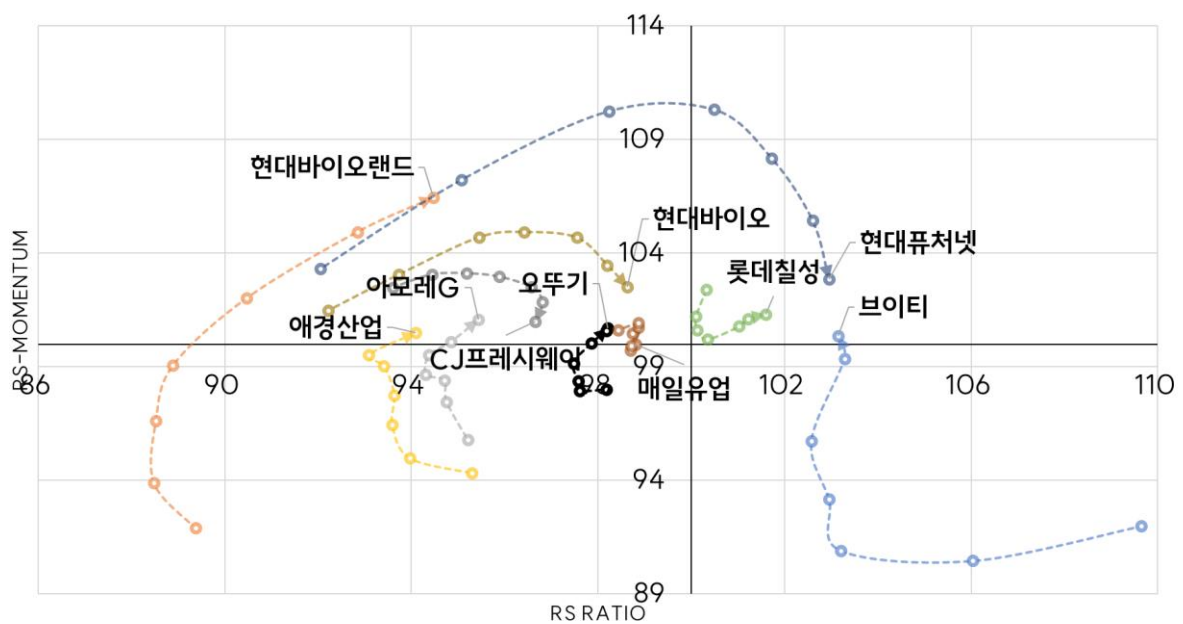
필수소비재 섹터와 중소형주

필수소비재 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

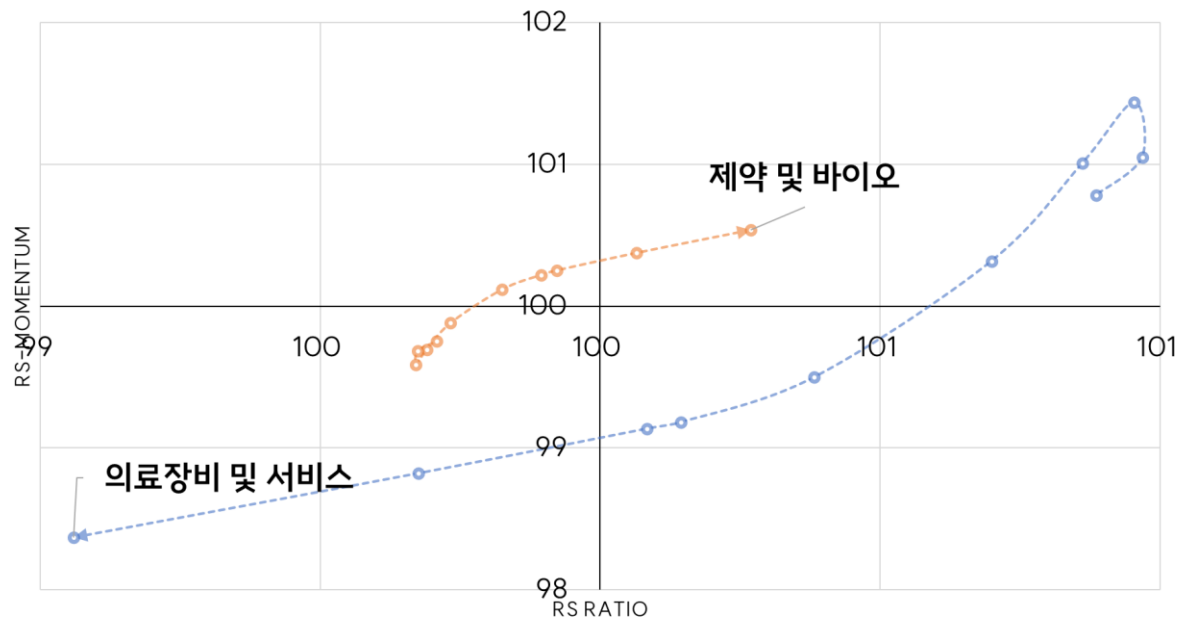
필수소비재 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10개 종목(시가총액 1,000 억원~3 조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

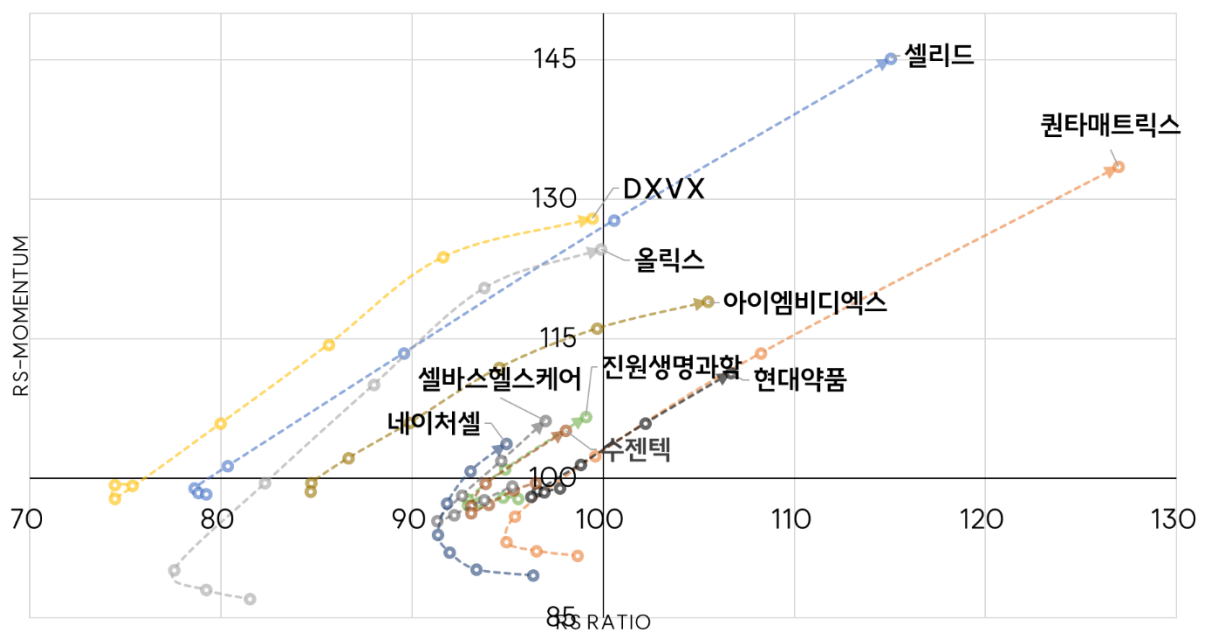
의료 섹터와 중소형주

의료 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

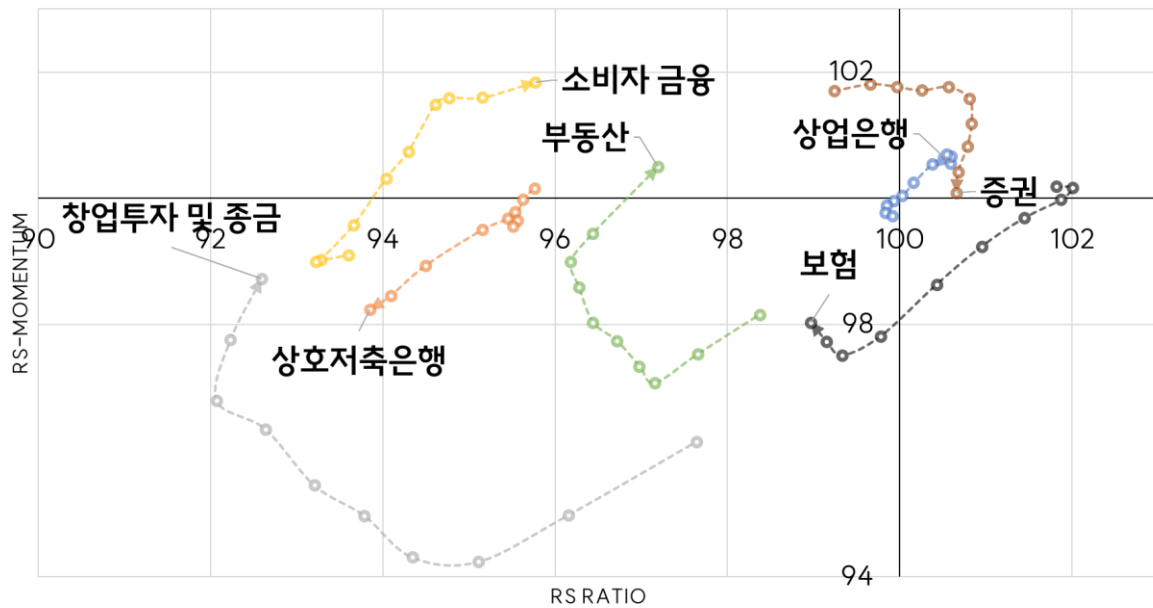
의료 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10개 종목(시가총액 1,000 억원~3 조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

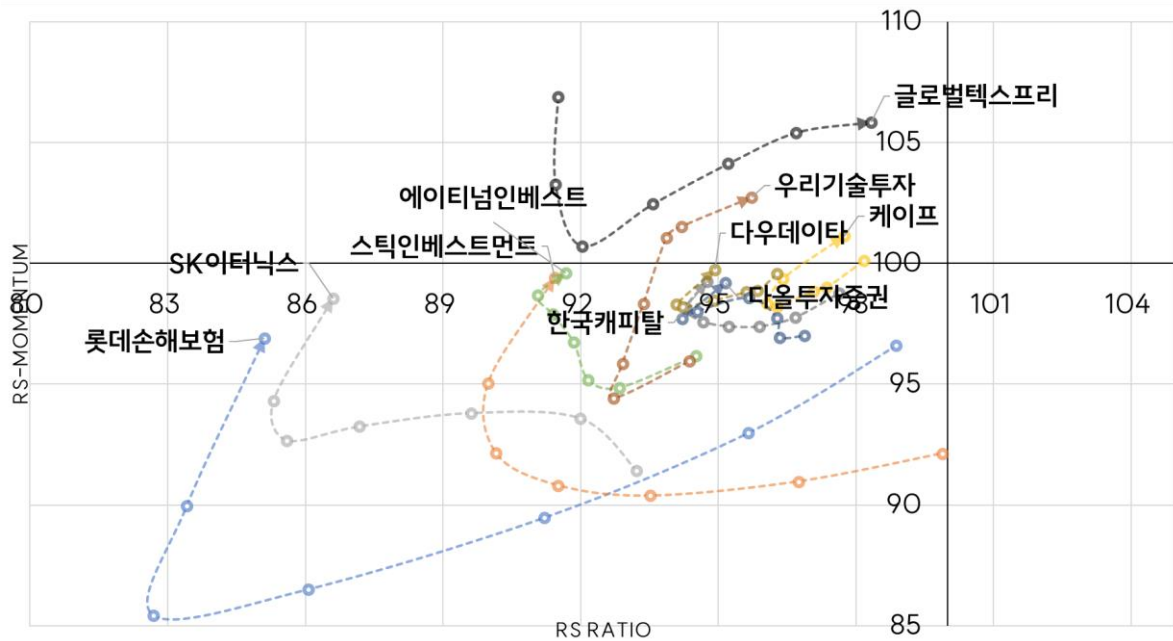
금융 섹터와 중소형주

금융 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

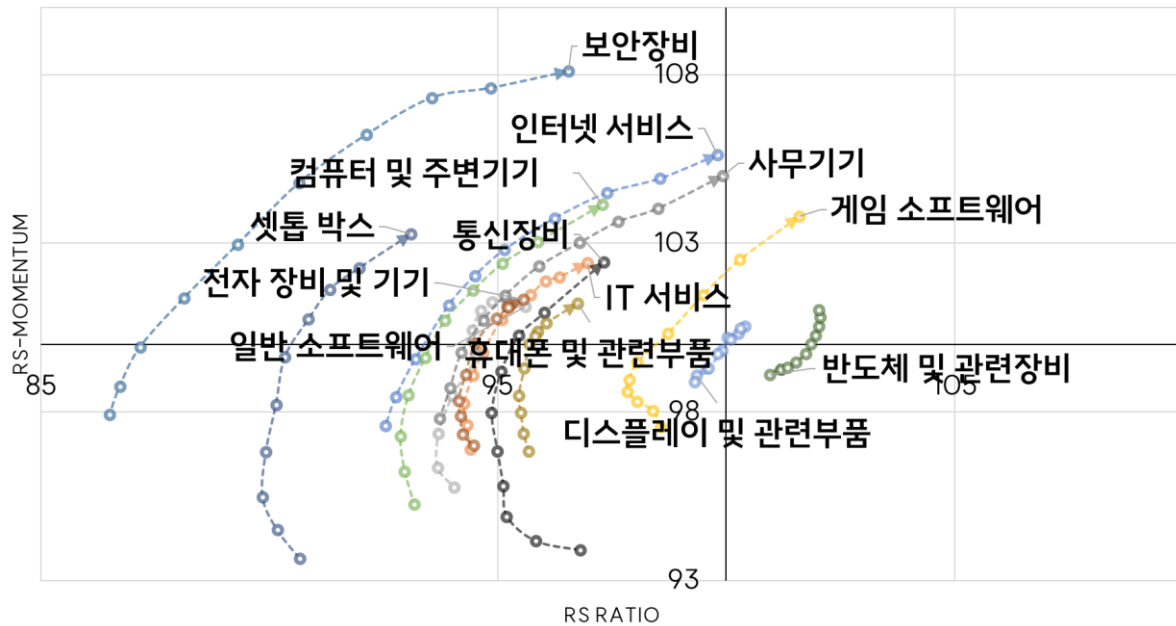
금융 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10개 종목(시가총액 1,000억원~3조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

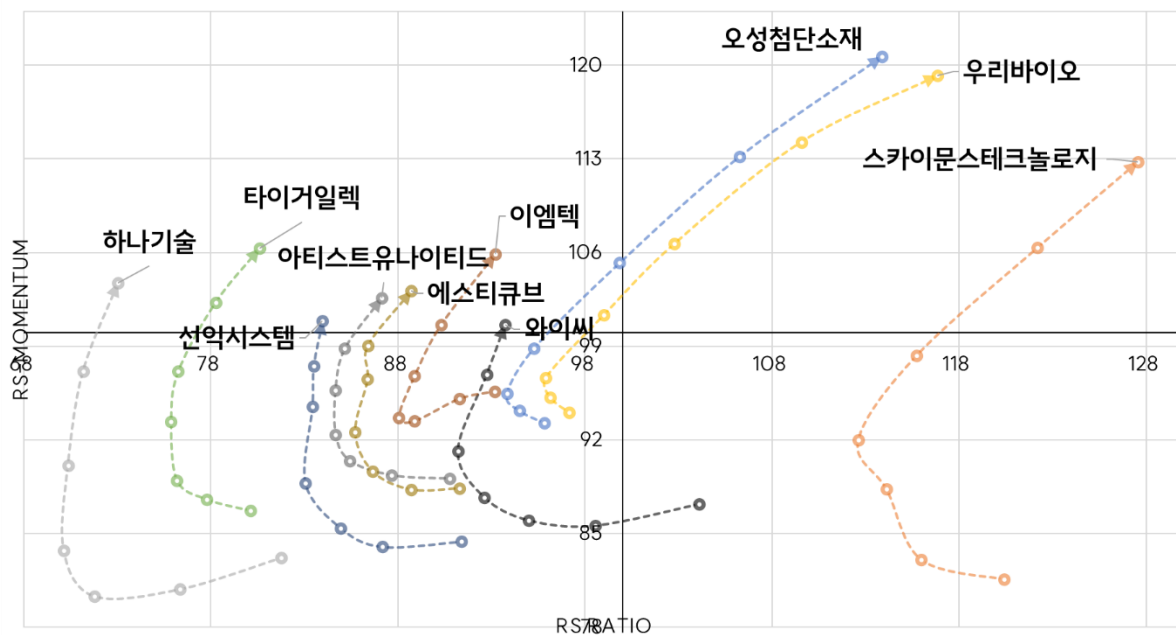
IT 섹터와 중소형주

IT 섹터(세부 섹터 상대 강세 로테이션)



자료: Dataguide, SK 증권

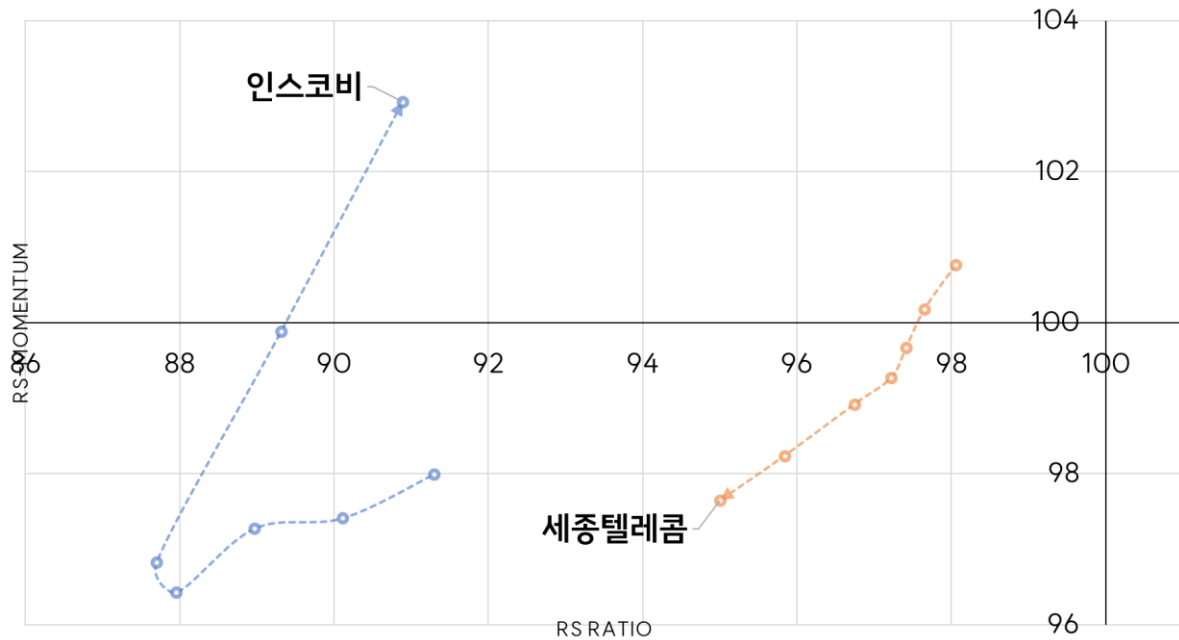
IT 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10 개 종목(시가총액 1,000 억원~3 조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

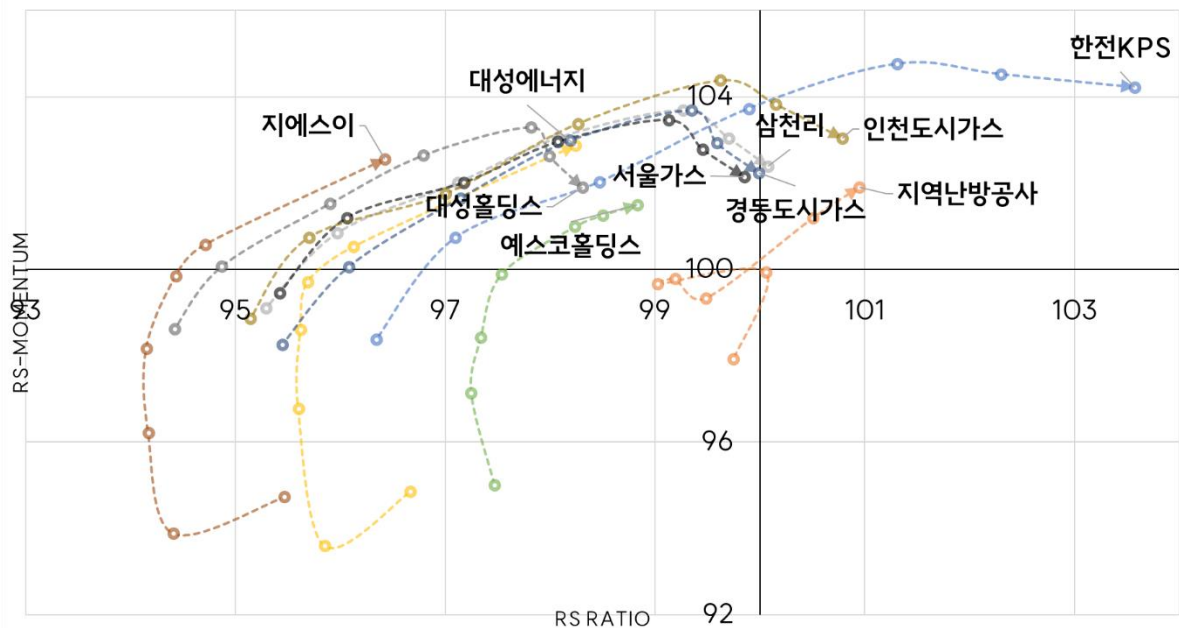
통신서비스/유틸리티 섹터와 중소형주

통신서비스 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10 개 종목(시가총액 1,000 억원~3 조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

유틸리티 섹터 내 모멘텀이 가장 강하게 개선되고 있는 10 개 종목(시가총액 1,000 억원~3 조원 미만)



자료: Dataguide, SK 증권

종목 실적, 수급, 모멘텀 Bottom-Up 스크리닝

주가를 선행 3대 요소(실적, 수급, 모멘텀)에서 상위 점수를 획득한 종목 15 선

순위	기업	섹터	총 점수	실적(점수)	순매수(점수)	주가 추세(점수)
1	리가캠바이오	의료 장비 및 서비스	85	90	100	60
2	오리엔탈정공	조선	75	80	80	60
3	오성첨단소재	디스플레이 및 관련부품	75	80	80	60
4	LS 네트워크	도소매	75	100	80	20
5	브이티	개인생활용품	75	90	80	40
6	실리콘투	온라인쇼핑	75	100	60	40
7	태양금속	자동차부품	70	80	80	40
8	이지바이오	식료품	70	100	40	40
9	삼아제약	제약	70	80	60	60
10	태성	전자 장비 및 기기	70	80	60	60
11	폴라리스오피스	자동차부품	70	90	80	20
12	JTC	-	70	100	40	40
13	삼양패키징	용기 및 포장	70	80	60	60
14	현대그린푸드	식료품	70	70	80	60
15	펄텍코리아	용기 및 포장	70	70	80	60

자료: Dataguide, SK 증권

주 : 실적(최근 분기 및 연간 영업이익 기준- 성장률에 가중치 부여),

순매수(기관/외국인 계 순매수 기준- 모멘텀에 가중치 부여), 주가 변동(수정주가 기준- 추세, 모멘텀, 단기 조정에 가중치 부여)

주 : 점수는 100점 만점 기준 절대 평가이며 총 점수에는 실적, 순매수, 주가 변동 중 실적에 가중치를 부여. 종목은 시가총액 1,000~3조원 미만 기업만 표기

스크리닝은:

- 1) 23년 연간 매출액, 영업이익의 YoY 성장 여부
- 2) 1Q24 매출액, 영업이익의 YoY, QoQ 성장 여부
- 3) 1Q24 매출액, 영업이익의 YoY와 QoQ로 25% 이상씩 성장했는지 여부
- 4) 주간, 월간으로 순매수가 +인지와 일간, 주간으로 순매수 모멘텀이 증가하는지
- 5) 월간 기준으로 순매수가 시총 1,000~3조원 미만 종목 중에서 상위 20위권
- 6) 수정주가 20 SMA > 60 SMA 여부, 5 SMA > 20 SMA > 60 SMA 여부
- 7) 주간 단위로 수정주가 조정 받았는지와 5 SMA를 하회하고 있는지
- 8) 일간 가격 상승률이 1,000~3조원 미만 종목 중에서 상위 50위권이고, 일간 기준으로 주가 모멘텀이 있는지 여부를 기준으로 함.

중소형주 가이드

SK증권 미래산업/미드스몰캡
허선재

7월 중소형주 시장 Review

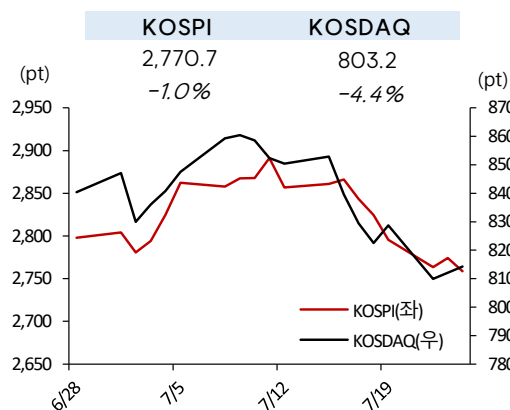
7월 코스피 -1.0%, 코스닥 -4.4%
대형주 및 주도 업종 수급 쏠림 현상
지속. 코스닥 중소형주에서 이탈한
자금이 코스피 대형주로 유입 중이며
1)반도체 2) 제약 3) 기계 업종이
거래대금 비중 상위 유지 중

7월 코스피와 코스닥 지수는 각각 -1.0%, -4.4% 하락하며 YTD 기준 코스피는 +4.3% 상승했고 코스닥은 -7.3% 하락 마감했다. 연초부터 지속된 대형주 및 주도 업종 수급 쏠림 현상이 더욱 강해지며 코스닥 대형주가 -0.4% 소폭 하락하는 동안 코스닥 중소형주는 -5.9% 하락했다. 거래대금은 양 시장 모두 전월대비 감소했지만 상대적으로 코스닥에서 더욱 큰 거래대금 이탈이 이뤄졌다 (코스닥 -15.4% vs 코스피 -6.6%). 더불어 7월 거래대금 비중 상위 업종은 6월에 이어 ①반도체 ②제약 ③기계가 차지하며 주도 업종 수급 쏠림 현상도 여전히 지속된 바 있다 (7월 거래대금 변화율 상위 업종: 제약 +4.0%, 반도체 +2.4%, 기계 +2.0%).

중소형주 투자 전략 ①주도 업종에
속한 대표 종목과 ②확실한 단기 실적
성장/주가 모멘텀을 확보한 종목에 주목

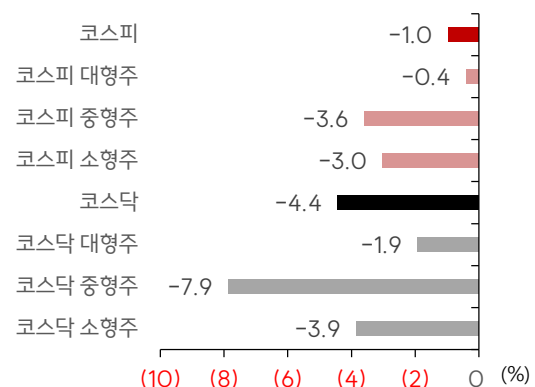
코스피(대형주) 대비 코스닥(중소형주)이 부진한 원인은 무엇일까? 대형주 위주의 ①AI/반도체 쏠림 현상 ②밸류업 프로그램 ③공매도 금지 장기화 이외에도 ④코스닥 시총 상위 종목들의 부진한 실적 성장 ⑤우량 기업들의 코스피 이전상장 ⑥금투세 시행 관련 불확실성에 따른 개인 투자자 자금 이탈 등 복합적인 문제에 기인한다고 판단된다. 특히 시가총액과 거래대금이 얇은 코스닥 중소형주는 적은 매물로도 주가 하락폭이 커질 수 있기 때문에 대내외 환경이 불확실한 현 시점에서는 특별한 이유 없이 중소형주들의 주가가 흘러내리는 현상이 지속적으로 목격되고 있다. 따라서 중소형주 투자전략은 ①주도 업종에 속한 대표 종목과 ②확실한 단기 실적 성장/주가 모멘텀을 확보한 종목에 주목하는 것이 바람직해 보인다.

7월 코스피/코스닥 등락률



자료: Quantiwise, SK 증권

7월 시가총액별 지수 등락률

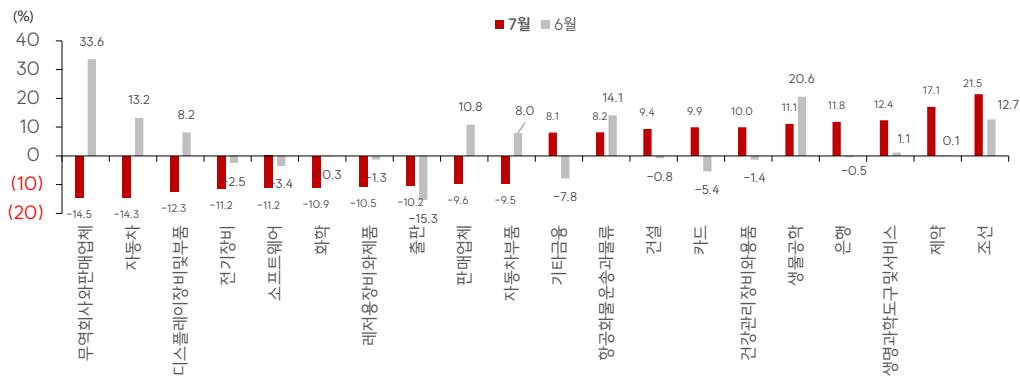


자료: Quantiwise, SK 증권

7월 총 거래일 수 23일 중 상승
종목수가 많았던 날은 8일에 불과할
만큼 난이도 높은 시장 환경 지속. 주요
업종 내 순환매 가속화

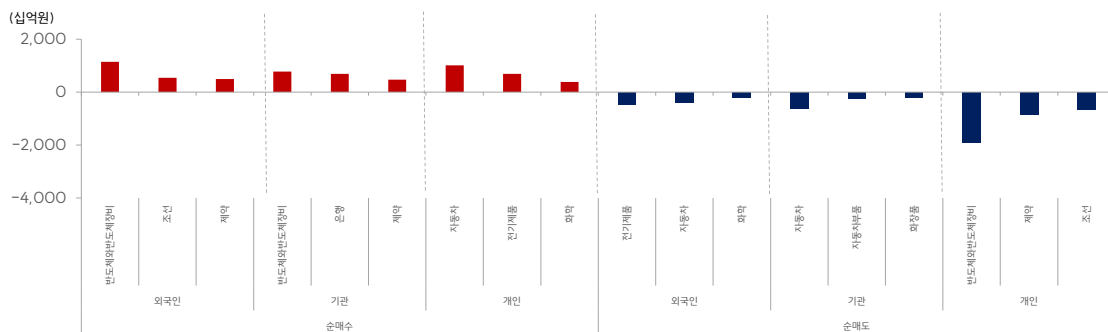
7 월에도 업종/테마간 순환매가 빠르게 나타나며 중소형주에 대한 시장 난이도가 매우 높아졌다. 월간 총 거래일 수 23 일 중 상승 종목 수가 많았던 날이 8 일에 불과할 만큼 난이도 높은 시장 환경이 지속되었다. 월초부터 비만 관련 제약/바이오 (펩톤, 라파스, 삼천당제약) → 반도체 (네오셈, 엑시콘, 램텍놀러지) → 조선 HD 현대중공업, STX 중공업) → 건설/건자재 (SG, 대모, 현대에버다임) 등으로 수급이 빠르게 이동하며 변동성이 더욱 커졌다. 6 월 큰 폭의 주가 상승을 보여준 조선과 제약바이오 업종은 7 월에도 강했으며 HD 현대중공업 (+35.5%), HLB 제약 (+40.1%), 키타매트릭스 (+177.9%), 셀리드 (+106.8%) 등의 종목들이 괄목할만한 주가 상승을 보여줬다. 한편 투자주체별 수급은 ①외국인은 반도체, 조선, 제약 ②기관은 반도체, 은행, 제약을 순매수했으며 엑스큐어 (+230.4%), 코아스 (+184.7%), 키타매트릭스 (+177.9%), SG (+173.7%) 등이 상승 상위 종목을 차지했다.

주요 업종별 7월 수익률



자료: Quantiwise, SK 증권

7월 투자주체별, 업종별 순매수/매도 TOP 3



자료: Quantiwise, SK 증권

주요 투자자별 7월 누적 순매수 TOP 30 종목

(십억원)

순위	외국인			기관			개인		
	종목명	순매수 대금	등락률(%)	종목명	순매수 대금	등락률(%)	종목명	순매수 대금	등락률%
1	삼성전자	3,503	2.9	현대차	532	-15.6	한미반도체	505	-23.9
2	SK 하이닉스	1507	-17.7	제이시스메디칼	255	0.4	삼성 SDI	401	-9.7
3	알테오젠	430	12.3	포스코인터내셔널	220	-19.0	NAVER	386	4.3
4	현대차	320	-15.6	한화에어로스페이스	158	15.4	에코프로머티	174	-10.9
5	HD 현대일렉트릭	262	0.0	SK 이노베이션	153	-10.2	LG 에너지솔루션	138	-0.8
6	기아	257	-13.3	SK	140	-5.3	LG 화학	130	-11.6
7	HD 한국조선해양	170	30.4	삼성증권	138	12.4	에코프로비엠	128	-1.7
8	크래프톤	154	4.4	현대글로비스	136	10.9	그리드위즈	113	-49.5
9	LS ELECTRIC	150	-16.6	셀트리온	122	17.3	LS 머트리얼즈	112	-21.1
10	삼성중공업	145	25.2	HD 현대중공업	121	35.5	한국가스공사	109	-14.8
11	삼성전기	131	1.0	HD 현대마린솔루션	112	4.2	셀트리온	108	17.3
12	HPSP	116	-17.1	코스모신소재	105	-10.0	LG 생활건강	91	1.9
13	한화에어로스페이스	113	15.4	현대모비스	99	-12.3	SK 텔레콤	85	5.0
14	LS	100	-19.6	대한항공	92	-8.6	파마리서치	83	-9.9
15	엔캠	99	-22.4	엘앤에프	83	-16.0	한온시스템	80	-6.1
16	두산로보틱스	97	-10.9	에이피알	80	-36.3	강원랜드	77	4.0
17	HMM	95	-7.3	HD 현대미포	79	26.3	고려아연	74	-6.0
18	한국전력	91	0.9	LG 디스플레이	78	-2.0	삼천당제약	73	25.1
19	아모레퍼시픽	87	8.6	알테오젠	73	12.3	엔캠	72	-22.4
20	삼성물산	84	9.4	신한지주	68	24.2	아모레퍼시픽	70	8.6
21	유한양행	83	16.7	LG 이노텍	63	-5.9	카카오페이	69	-6.1
22	하이브	83	-13.1	이수페타시스	60	-23.1	이마트	64	6.9
23	POSCO 홀딩스	81	-3.2	기아	56	-13.3	에스티팜	62	4.3
24	LG 전자	74	-6.2	HL 만도	54	-11.2	금양	59	-21.5
25	오스코텍	74	10.4	에스엘	53	-16.9	S-Oil	56	2.1
26	LIG 넥스원	73	-9.1	에코프로머티	51	-10.9	씨어스테크놀로지	54	-21.9
27	시노펙스	71	-6.4	포스코 DX	47	-24.6	한화솔루션	54	-10.3
28	HD 현대	70	12.6	KT	46	6.6	KT&G	53	5.8
29	효성중공업	66	-10.1	대한전선	43	-16.7	에이치브이엠	51	-45.0
30	두산	63	-19.4	DB 하이텍	42	11.0	호텔신라	50	-6.7

자료: Quantwise, SK 증권

주요 투자자별 7월 누적 순매도 TOP 30 종목 (십억원)

순위	외국인			기관			개인		
	종목명	순매도 대금	등락률(%)	종목명	순매도 대금	등락률(%)	종목명	순매도 대금	등락률%
1	삼성 SDI	-378	-9.7	SK 하이닉스	-838	-17.7	삼성전자	-3239	2.9
2	한미반도체	-375	-23.9	HD 현대일렉트릭	-192	0.0	현대차	-845	-15.6
3	셀트리온	-268	17.3	LG 에너지솔루션	-154	-0.8	SK 하이닉스	-658	-17.7
4	NAVER	-259	4.3	아모레퍼시픽	-147	8.6	알테오젠	-515	12.3
5	에코프로머티	-194	-10.9	NAVER	-144	4.3	기아	-296	-13.3
6	SK	-180	-5.3	삼성전자	-143	2.9	한화에어로스페이스	-270	15.4
7	삼성증권	-150	12.4	삼성전기	-130	1.0	제이시스메디칼	-195	0.4
8	포스코인터내셔널	-142	-19.0	LS	-123	-19.6	HD 한국조선해양	-170	30.4
9	파마리서치	-109	-9.9	한미반도체	-120	-23.9	SK 이노베이션	-162	-10.2
10	LG 화학	-101	-11.6	그리드위즈	-92	-49.5	대한항공	-145	-8.6
11	엘앤에프	-92	-16.0	LS 머트리얼즈	-91	-21.1	현대모비스	-143	-12.3
12	제이시스메디칼	-80	0.4	효성중공업	-86	-10.1	두산로보틱스	-132	-10.9
13	강원랜드	-74	4.0	에코프로비엠	-86	-1.7	삼성중공업	-130	25.2
14	신한지주	-69	24.2	삼성바이오로직스	-85	29.0	이수페타시스	-122	-23.1
15	한온시스템	-63	-6.1	한국가스공사	-85	-14.8	LG 이노텍	-122	-5.9
16	금양	-62	-21.5	LG 생활건강	-84	1.9	HMM	-119	-7.3
17	오리온	-54	-5.0	LSELECTRIC	-83	-16.6	HD 현대중공업	-102	35.5
18	카카오페이	-52	-6.1	리도공업	-76	-14.7	LG 디스플레이	-92	-2.0
19	엔씨소프트	-50	-2.6	CJ	-72	8.9	현대글로비스	-89	10.9
20	현대글로비스	-49	10.9	하이브	-66	-13.1	POSCO 홀딩스	-88	-3.2
21	삼성 E&A	-47	18.2	두산	-65	-19.4	HD 현대마린솔루션	-85	4.2
22	에이피알	-47	-36.3	ISC	-64	-24.7	DB 하이텍	-85	11.0
23	에스티팜	-47	4.3	SK 텔레콤	-63	5.0	HD 현대미포	-83	26.3
24	에코프로비엠	-47	-1.7	삼성물산	-62	9.4	LIG 넥스원	-79	-9.1
25	코스모신소재	-44	-10.0	브이티	-58	9.1	포스코인터내셔널	-78	-19.0
26	농심	-44	-1.3	S-Oil	-57	2.1	제룡전기	-77	-19.5
27	고려아연	-44	-6.0	한미약품	-52	6.8	시노팩스	-70	-6.4
28	포스코 DX	-42	-24.6	고려아연	-52	-6.0	한국전력	-68	0.9
29	롯데관광개발	-41	0.2	두산밥캣	-51	-19.7	LSELECTRIC	-67	-16.6
30	SKC	-37	-19.2	삼양식품	-48	-7.8	크라프트온	-67	4.4

자료: Quantiwise, SK 증권

24년 7월 상승/하락 TOP 30 종목

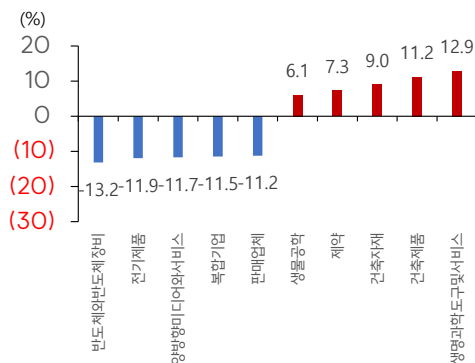
(십억원)

순위	상승	시가총액	등락률(%)	업종	하락	시가총액	등락률(%)	업종
1	엑스큐어	84.0	230.4	핸드셋	플레이그램	69.3	-62.0	판매업체
2	코아스	33.3	184.7	가구	캐리	26.2	-53.5	에너지장비및서비스
3	퀀타메트릭스	186.4	177.9	생명과학도구및서비스	그리드위즈	199.8	-49.5	전기유틸리티
4	SG	320.9	173.7	건축자재	이노스페이스	211.0	-48.0	우주항공과국방
5	애머릿지	89.5	153.6	섬유, 의류, 신발, 화장품	HB 솔루션	392.0	-46.6	디스플레이장비및부품
6	라파스	199.4	132.3	화장품	에이치에스효성	237.7	-45.9	복합기업
7	포커스아이치엔에스	82.7	124.9	전자장비와기기	에이치브이엠	132.1	-45.0	비철금속
8	휴림네트웍스	68.1	111.9	통신장비	에스오에스랩	113.9	-43.4	전자장비와기기
9	셀리드	57.5	106.8	생물공학	코세스	183.8	-41.4	반도체와반도체장비
10	에스와이스틸텍	130.4	95.0	건축제품	강스템바이오텍	93.2	-40.8	생물공학
11	알체라	71.2	79.7	소프트웨어	소니드	38.9	-40.3	전자장비와기기
12	스카이문스테크놀로지	321.8	77.6	통신장비	우진엔텍	204.4	-40.0	에너지장비및서비스
13	우리바이오	249.5	74.9	디스플레이장비및부품	인스웨이브시스템즈	67.1	-38.3	소프트웨어
14	오성첨단소재	206.7	72.3	디스플레이장비및부품	라메디텍	103.6	-37.7	건강관리장비와용품
15	올릭스	248.5	70.6	생물공학	하이젠알앤엠	305.8	-37.5	기계
16	유틸렉스	110.2	63.0	생물공학	우양	99.0	-37.0	식품
17	삼아제약	229.3	62.5	제약	한주라이트메탈	44.8	-36.8	자동차부품
18	푸드나무	53.2	62.0	식품	제주맥주	59.5	-36.4	음료
19	아이엠비디엑스	232.6	61.7	생명과학도구및서비스	에이피알	1908.9	-36.3	화장품
20	비투엔	162.8	60.4	IT 서비스	삼화전기	330.7	-36.2	전기제품
21	프레스티지바이오파마	831.1	59.9	제약	자람테크놀로지	291.3	-36.0	반도체와반도체장비
22	브릿지바이오테라퓨틱스	59.8	59.3	제약	에코캡	48.4	-35.8	자동차부품
23	이화공영	74.6	59.2	건설	아이엠티	110.2	-35.5	반도체와반도체장비
24	보로노이	1384.2	56.6	제약	엑셀세라퓨틱스	70.0	-35.4	생물공학
25	씨엔플러스	39.2	55.9	디스플레이장비및부품	좋은사람들	132.9	-35.0	섬유, 의류, 신발, 화장품
26	넥슨게임즈	1566.6	54.7	게임엔터테인먼트	새빛캠	144.9	-34.6	전기제품
27	진원생명과학	252.5	54.3	생물공학	TCC 스틸	962.0	-34.1	철강
28	유니테크노	125.3	52.2	자동차부품	세경하이테크	271.1	-34.0	핸드셋
29	현대약품	171.5	51.8	제약	백광산업	410.1	-34.0	화학
30	에스엘에스바이오	25.9	48.6	제약	노브랜드	149.8	-33.1	섬유, 의류, 신발, 화장품

자료: Quantwise, SK 증권

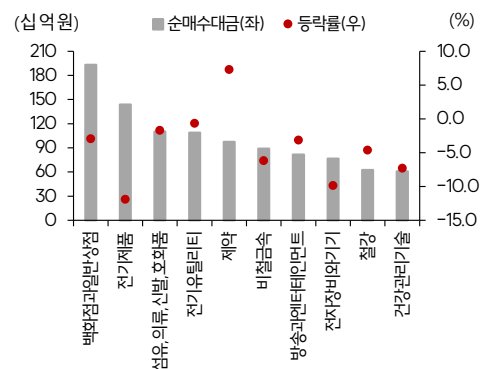
중소형주를 시가총액 2 조원 이하로 정의하고 주도 업종과 상승 종목을 살펴보면 앞서 살펴본 전체 시장과 유사한 흐름을 보였다. 7 월 국내 중소형주 시장은 개인이 주도한 전형적인 테마성 움직임이 나타났는데 7 월에는 외국인도 적극적인 주도 업종/테마 매매에 참여하며 변동성이 더욱 커진 바 있다 (개인 4.9 조원, 외국인 3 조원 순매수, 기관 -5.5 조원 순매도). ①외국인은 반도체, 핸드셋, 화장품 ②기관은 바이오, 자동차, 디스플레이 ③개인은 백화점, 전기제품, 의류를 순매수했다.

7월 중소형주 내 업종별 등락률



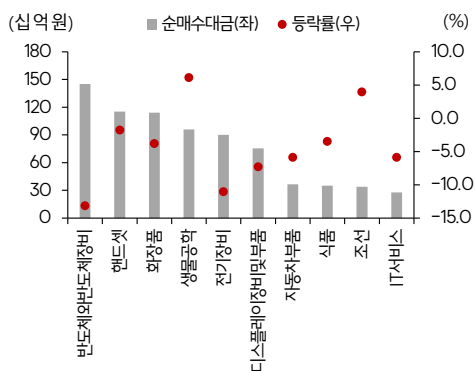
자료: Quantwise, SK 증권

7월 중소형주 내 개인 수급 상위 업종 및 등락률



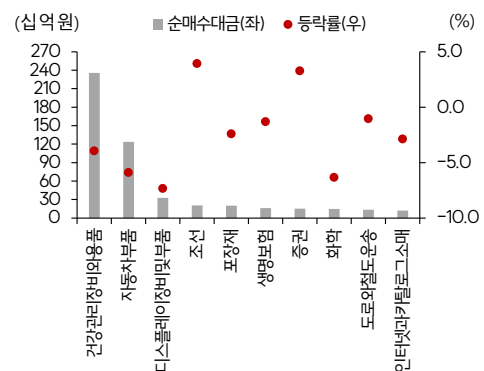
자료: Quantwise, SK 증권

7월 중소형주 내 외국인 수급 상위 업종 및 등락률



자료: Quantwise, SK 증권

7월 중소형주 내 기관 수급 상위 업종 및 등락률



자료: Quantwise, SK 증권

24년 7월 중소형주 상승/하락 TOP 30 종목

(십억원)

순위	상승	시가총액	등락률(%)	업종	하락	시가총액	등락률(%)	업종
1	엑스큐어	84.0	250.2	핸드셋	플레이그림	69.3	-59.8	판매업체
2	퀀타매트릭스	186.4	180.7	생명과학도구및서비스	이노스페이스	211.0	-48.0	우주항공과국방
3	SG	320.9	153.6	건축자재	HB 솔루션	392.0	-46.4	디스플레이장비및부품
4	애머릿지	89.5	152.4	섬유, 의류, 신발, 화장품	그리드위즈	199.8	-46.3	전기유틸리티
5	포커스에이치엔에스	82.7	125.3	전자장비와기기	에이치에스효성	237.7	-45.9	복합기업
6	라파스	199.4	123.7	화장품	강스템바이오텍	93.2	-43.0	생물공학
7	셀리드	57.5	114.0	생물공학	우진엔텍	204.4	-41.4	에너지장비및서비스
8	스카이문스테크놀로지	321.8	92.9	통신장비	에이치브이엠	132.1	-41.1	비철금속
9	에스와이스틸텍	130.4	86.0	건축제품	에스오에스랩	113.9	-38.3	전자장비와기기
10	우리바이오	249.4	77.3	디스플레이장비및부품	코세스	183.8	-38.0	반도체와반도체장비
11	오성첨단소재	206.7	72.5	디스플레이장비및부품	하이젠알앤엠	305.8	-37.9	기계
12	삼아제약	229.3	63.6	제약	자람테크놀로지	291.3	-37.7	반도체와반도체장비
13	휴림네트웍스	68.0	63.0	통신장비	엑셀세라퓨틱스	70.0	-35.4	생물공학
14	알체라	71.2	60.9	소프트웨어	좋은사람들	132.9	-35.0	섬유, 의류, 신발, 화장품
15	유틸렉스	110.2	60.2	생물공학	라메디텍	103.5	-34.8	건강관리장비와용품
16	울릭스	248.5	58.8	생물공학	아이엠티	110.2	-34.8	반도체와반도체장비
17	푸드나무	53.2	56.9	식품	새빛캠	144.9	-34.8	전기제품
18	이화공영	74.6	56.9	건설	인스웨이브시스템즈	67.1	-34.6	소프트웨어
19	프레스티지바이오파마	831.1	56.6	제약	세경하이테크	271.1	-34.5	핸드셋
20	넥슨게임즈	1566.6	55.4	게임엔터테인먼트	TCC 스틸	962.0	-34.5	철강
21	아이엠비디엑스	232.6	55.2	생명과학도구및서비스	에이피알	1908.9	-34.1	화장품
22	화성밸브	114.7	54.3	기계	솔루스첨단소재	1067.3	-34.1	전자장비와기기
23	브릿지바이오테라퓨틱스	59.8	52.8	제약	제주맥주	59.5	-33.8	음료
24	비투엔	162.8	51.5	IT 서비스	노브랜드	149.8	-32.1	섬유, 의류, 신발, 화장품
25	현대약품	171.5	51.2	제약	에스피소프트	206.7	-31.9	IT 서비스
26	진원생명과학	252.5	50.2	생물공학	에이엘티	107.0	-31.7	반도체와반도체장비
27	유니테크노	125.3	49.5	자동차부품	아바텍	178.7	-31.3	디스플레이장비및부품
28	에이프로젠	445.5	47.0	제약	울촌화학	606.4	-30.6	포장재
29	보로노이	1384.2	44.3	제약	백광산업	410.1	-30.6	화학
30	DXVX	91.7	44.2	생명과학도구및서비스	디와이피엔에프	143.7	-29.8	기계

자료: Quantwise, SK 증권

8월 중소형주 시장 Preview

8월 본격적인 실적 시즌에 돌입하는 중소형주의 약진 기대. 유의미한 실적 성장이 전망되는 조선, 호텔/레저, 제약/바이오, 의류, 화장품, 디스플레이 등의 업종에 주목. 이외에도 유의미한 실적을 기록할 개별 종목에도 관심 갖을 필요

8월은 중소형주에 주목하기 좋은 한 달이 될 것으로 보인다. 그 이유는 대부분의 대형주는 7월, 중소형주는 8월에 2분기 실적발표를 시작하기 때문에 대형주 위주의 실적 시즌이 마무리된 8월에는 2분기 실적발표를 앞두고 있는 중소형주가 선방할 가능성이 높기 때문이다. 애널리스트 실적 추정 보고서가 풍부한 대형주는 실적발표 전부터 주가가 반응하지만 애널리스트 커버리지가 부족한 중소형주들은 통상적으로 실적 발표가 이뤄진 후에 주가가 움직이는 경향이 있다. 특히 AI/반도체 버블 논란과 경기침체 우려로 국내외 지수가 크게 조정받고 있는 상황에서 억울할 수준까지 주가가 흘러내린 중소형주가 다수 목격되고 있으며 이에 확실한 2분기 실적 성장이 예상되는 업종에 속한 중소형주에 주목하면 좋을 것으로 예상된다. 주목할만한 주요 업종은 조선, 디스플레이, 호텔/레저, 제약/바이오, 의류, 화장품 등이다. 한편 연초부터 기대감이 과하게 반영되며 주가가 상승했던 중소형주들은 이에 상응하는 실적을 보여주지 못할 시 추가적인 주가 조정 또는 지수 반등에 따른 주가 회복이 제한적일 수 있기 때문에 주의할 필요가 있다.

이외에도 8~9월에는 우크라이나 계엄령 종료, 민주당 전당대회, 동해가스전 탐사시추 주관사 입찰 등 다양한 이벤트들이 예정되어 있기 때문에 개별 모멘텀을 확보한 중소형주에 대한 관심을 가져봐도 좋을 것으로 보인다.

24년 8월~9월 주요 이벤트 정리		
날짜	이벤트	주요 내용
8/11	우크라이나 계엄령 및 총동원령 종료	지난 5/14 90일간 연장된 우크라이나 계엄령과 동원령이 8/11 종료될 예정. 계엄령 젤렌스키 대통령의 5년 임기는 5/20일까지였으나 계엄령 중에는 선거가 금지되며 임기가 연장된 상황. 관련 중소형주: SG, 대모, 현대에버다임, HD 현대건설기계 다스코, 다산네트웍스 등
8/19~22	민주당 전당대회	바이든 대통령은 8/19 민주당 전당대회 연설을 통해 카멀라 해리스 부통령에 대한 지지를 재조명할 예정. 한편 해리스 부통령은 8월부터 본격적인 경합주 공략에 나설 전망. 관련 중소형주: SGC 에너지, 씨에스윈드, 유니스, 현대약품, 파일약품 등
8/22~24	미국 잭슨홀 미팅	24년 잭슨홀 미팅의 주제는 '통화정책 실효성과 전달력 재평가'이며 FED 및 각국 중앙은행 등이 참석해 향후 통화 정책의 방향을 제시할 예정.
8월 말	동해가스전 탐사시추 주관사 입찰	해외 투자은행(IB)을 대상으로 한국석유공사의 동해 심해 가스전 개발 프로젝트 추진을 위한 주관사 선정 입찰이 8월 말부터 시작될 예정. 관련 중소형주: 한국가스공사, 화성밸브, 동양철관, 한국 ANKOR 유전 등
9/4	세미콘 타이완	세미콘 타이완은 국제반도체장비재료협회(SEMI) 주최로 열리는 대만 최대 규모의 반도체산업 전시회. TSMC를 비롯한 대만 기업을 중심으로 1천여 개 글로벌 기업이 참석할 전망. 국내에서는 SK 하이닉스 AI 인프라 김주선 사장이 기조연설을 진행할 예정. 관련 중소형주: 디아이티, 아이엠티, 이오테크닉스, 씨이맥스 등

자료: 언론보도, SK증권

IPO 가이드

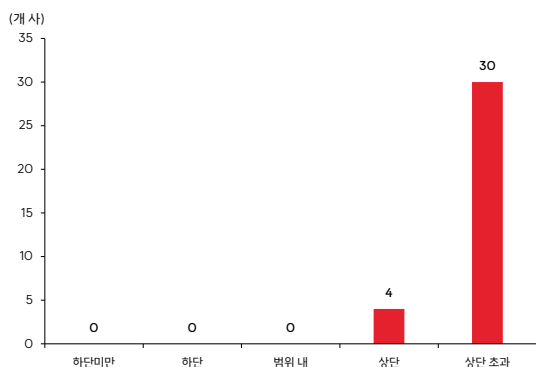
SK증권 미래산업/미드스몰캡
나승두

상장 이후 수익률 부진 지속

7 월은 이노스페이스, 산일전기 등 총 6 개 기업이 새롭게 증시에 등장했다. 수요 예측 및 공모 청약율 진행하는 과정에서의 전반적인 분위기는 긍정적인 흐름이 이어졌지만, 상장 이후 수익률은 부진한 행보를 보였다는 점이 특징적이다.

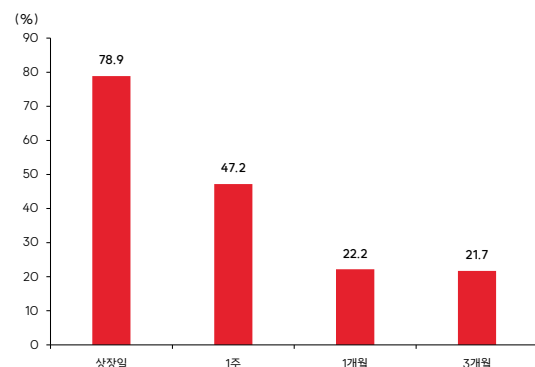
올해 상반기 수요 예측을 진행한 기업들은 하나도 빠짐없이 모두 희망공모가 밴드 상단 초과 및 상단 수준에서 공모가를 확정 지었는데, 7 월에 신규 상장한 기업들도 모두 수요 예측 과정에서 희망공모가 밴드 상단 및 상단을 넘어선 수준의 공모가를 기록했다. 하지만 두 가지 눈 여겨 봐야 할 포인트가 있다. **첫째, 7 월 신규 상장 기업들의 상장 이후 수익률이 부진하다는 점이다.** 기본적으로는 증시의 흐름이 좋지 않았기 때문에 상장 이후 수익률이 부진할 가능성도 물론 있다. 하지만 이노스페이스 및 엑셀세라퓨틱스가 상장 당일 두 자릿수 이상의 하락폭을 기록한 반면 산일전기는 상장 당일 43.4%의 상승률을 기록하기도 했다. 8 월 2 일 종가 기준으로 이노스페이스와 엑셀세라퓨틱스 모두 하락폭을 키운 반면, 산일전기는 오히려 상승폭을 키운 점도 특징적이다. 결국 이는 IPO 시장에서도 투자자들의 종목별 관심도가 극명하게 엇갈리게 나타나고 있으며, 특히 전방 산업의 성장성과 밀접한 관련이 있음을 확인할 수 있다. **둘째, 희망공모가 밴드를 하회하는 공모가를 확정지은 기업이 등장하기 시작했다.** 기업별 편차는 분명 있을 수 있고 아직 속단하기 어렵지만, 글로벌 증시가 크게 흔들리는 상황에서 IPO 기업들에 대한 시선도 보다 보수적으로 바뀔 수 있음을 고려해야 하는 시점이라고 판단된다.

2024 년 IPO 기업 공모가 책정 결과



자료: 한국거래소, SK 증권

상장 후 기간별 공모가 대비 평균 수익률



자료: 한국거래소, Quantwise, SK 증권

2024년 IPO 기업 현황

종목 코드	종목명	상장일	희망 공모가 (원)		확정 공모가 (원)	공모가 수준	공모 금액 (억원)	8/4 증가 (원)	수익률 (%)				
			하단	상단					상장일	1W	1M	3M	8/4
A457550	우진엔텍	01/24	4,300	4,900	5,300	상단초과	109	36,750	300.0	208.1	382.1	443.4	276.0
A440290	HB인베스트먼트	01/25	2,400	2,800	3,400	상단초과	227	2,435	97.1	15.4	-2.2	-14.9	-35.9
A460930	현대힙스	01/26	5,000	6,300	7,300	상단초과	636	15,360	300.0	119.3	120.5	128.5	97.8
A105760	포스뱅크	01/29	13,000	15,000	18,000	상단초과	270	9,830	29.7	42.5	-11.1	-34.8	-55.3
A452400	아니스	02/01	9,200	11,000	14,000	상단초과	420	13,300	165.0	133.6	64.3	27.9	-24.6
A415380	스튜디오삼익	02/06	14,500	16,500	18,000	상단초과	153	11,190	121.7	71.9	-10.5	-36.4	-47.4
A068100	케이워드	02/22	4,800	5,800	7,000	상단초과	70	4,625	137.1	43.0	19.6	-25.1	-36.6
A360350	코셈	02/23	12,000	14,000	16,000	상단초과	96	11,160	59.7	88.8	26.6	-21.6	-43.8
A418620	아에이트	02/23	14,500	18,500	20,000	상단초과	226	18,570	13.0	-8.6	6.8	-24.2	-25.8
A278470	에이피알	02/27	147,000	200,000	250,000	상단초과	948	393,000	27.0	11.0	0.0	44.6	-7.4
A199430	케이엔알시스템	03/07	9,000	11,000	13,500	상단초과	284	10,600	100.4	103.3	59.6	0.7	-37.6
A036220	오상엘스케어	03/13	13,000	15,000	20,000	상단초과	198	15,510	46.8	18.0	-15.3	-32.9	-22.5
A437730	삼현	03/21	20,000	25,000	30,000	상단초과	600	25,950	56.7	51.2	9.7	-16.5	-30.2
A455900	엔젤로보틱스	03/26	11,000	15,000	20,000	상단초과	320	33,900	225.0	202.5	96.5	69.5	29.5
A461030	아이엠비디엑스	04/03	7,700	9,900	13,000	상단초과	325	10,260	176.9	73.1	17.4	-31.5	21.3
A412540	제일엠앤에스	04/30	15,000	18,000	22,000	상단초과	528	13,430	22.7	2.0	-25.3	-51.4	-54.3
A347850	디앤디파마텍	05/02	22,000	26,000	33,000	상단초과	363	29,650	10.6	18.2	-13.6	-2.7	-2.7
A452200	민테크	05/03	6,500	8,500	10,500	상단초과	315	8,650	22.7	-3.3	-18.4	-31.3	-31.3
A126730	코칩	05/07	11,000	14,000	18,000	상단초과	270	15,440	58.1	21.7	-7.6		-32.1
A443060	HD현대미린솔루션	05/08	73,300	83,400	83,400	상단	7,423	130,000	96.5	146.4	57.7		52.5
A456010	아이씨케이	05/17	13,000	16,000	20,000	상단초과	394	9,430	43.5	18	-41.9		-62.1
A145170	노브랜드	05/23	8,700	11,000	14,000	상단초과	168	24,650	287.9	153.2	125.7		10.1
A453450	그리드위즈	06/14	34,000	40,000	40,000	상단	560	49,800	23.8	17.5	-16.6		-40.5
A462510	리메디텍	06/17	10,400	12,700	16,000	상단초과	208	19,200	53.4	26.3	-22.3		-27.9
A458870	싸이스테크놀로지	06/19	10,500	14,000	17,000	상단초과	221	14,050	8.8	-7.2	-33.2		-36.2
A464080	에스오에스랩	06/25	7,500	9,000	11,500	상단초과	230	11,480	25.4	-17.5	-42.8		-47.7
A160190	하이젠알앤엠	06/27	4,500	5,500	7,000	상단초과	238	15,850	116.6	84.6	51.1		69.7
A295310	에이치브이엠	06/28	11,000	14,200	18,000	상단초과	432	20,200	12.2	-25.9	-37.1		-31.9
A462350	이노스페이스	07/02	34,600	43,300	43,300	상단	576	19,350	-20.4	-32.8	-55.3		-55.3
A450330	하스	07/03	9,000	12,000	16,000	상단초과	290	12,980	7.2	-10.3	-18.9		-18.9
A462870	시프트업	07/11	47,000	60,000	60,000	상단	4,350	65,500	18.3	2.3			9.2
A373110	엑셀세라퓨틱스	07/15	6,200	7,700	10,000	상단초과	162	5,920	-16.7	-25.2			-40.8
A062040	산일전기	07/29	24,000	30,000	35,000	상단초과	2,660	52,800	43.4	31.4			50.9
A460940	파안에스마케닉스	07/31	14,000	17,000	22,000	상단초과	297	19,140	13.9				-13.0

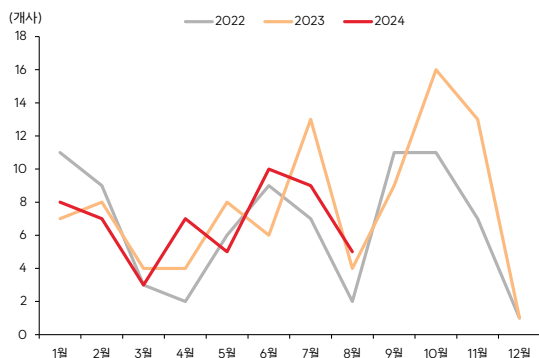
자료: Quantwise, 한국거래소, SK 증권

시장 변동성 확대에 따른 IPO 시장 영향은

앞서 언급한 바와 같이 IPO 기업들의 상장 직후 수익률 흐름이 둔화되었고, 수요 예측 과정에서 기대에 못 미치는 공모가를 확정하는 기업들이 등장하면서 IPO 시장의 분위기가 다소 둔화되고 있음을 확인할 수 있다. 일반적으로 대어급 기업이라 부를 수 있는, 화제성 있는 기업 IPO 시장에 등장할 경우 이러한 분위기를 한 번에 반전시킬 수 있지만 상황이 녹록치 않은 것도 사실이다. 기술성 평가 특례 상장을 준비하는 기업들을 비롯하여 상장예비심사 단계에서의 심사가 더욱 강화된 영향도 분명 있다.

최근 글로벌 증시 변동성이 확대되면서 IPO 를 준비하는 기업도, 공모주 시장 참여를 원하는 투자자들도 주춤할 수밖에 없는 환경이 조성된 것도 사실이다. 하지만 반대로 오히려 IPO 시장 과열을 막는 예방 주사가 된 것도 사실이다. IPO를 준비하는 기업이나 투자자들의 눈높이가 낮아지면 상대적으로 투자 매력은 증가하기 마련이다. IPO 를 준비하는 기업들의 눈높이가 낮아진다면, 연말 IPO 시장에 투자자들의 많은 관심이 집중될 가능성도 크다. 단기적으로는 증시 변동성 확대에 따른 반등 주도주를 찾기 위한 유통 시장에 대한 관심이 커지겠지만, 연말 IPO 시장이 또다른 투자 대안이 될 것으로 조심스럽게 예상해 본다.

월별 수요예측 기업 수 추이



자료: 한국거래소, SK 증권

월별 상장예비심사 청구 기업 수 추이



자료: 한국거래소, SK 증권

2024년 8월 IPO 캘린더

	월	화	수	목	금
	7/29	7/30	7/31	1	2
수요 예측	유리클, 넥스트바이오메디컬	유리클, 넥스트바이오메디컬 케이쓰라이이, 전진건설로봇	유리클, 넥스트바이오메디컬 케이쓰라이이, 전진건설로봇 티디에스팜	유리클, 넥스트바이오메디컬 케이쓰라이이, 전진건설로봇 티디에스팜, 엠83	유리클, 넥스트바이오메디컬 케이쓰라이이, 전진건설로봇 티디에스팜, 엠83, 이엔셀
공모 청약				뱅크웨어글로벌	뱅크웨어글로벌
신규 상장					
	5	6	7	8	9
수요 예측	케이쓰라이이, 전진건설로봇 티디에스팜, 엠83 이엔셀	티디에스팜, 엠83 이엔셀	엠83, 이엔셀	이엔셀	아이스크림미디어
공모 청약		유리클	유리클 넥스트바이오메디컬	넥스트바이오메디컬 케이쓰라이이 전진건설로봇	케이쓰라이이 전진건설로봇 티디에스팜
신규 상장		아이범테크놀로지			
	12	13	14	15 광복절	16
수요 예측	아이스크림미디어	아이스크림미디어	아이스크림미디어		아이스크림미디어
공모 청약	티디에스팜 이엔셀, 엠83	이엔셀, 엠83			
신규 상장	뱅크웨어글로벌				유리클
	19	20	21	22	23
수요 예측	아이언디바이스	아이언디바이스	아이언디바이스	아이언디바이스	아이언디바이스
공모 청약			아이스크림미디어	아이스크림미디어	
신규 상장	전진건설로봇	넥스트바이오메디컬 케이쓰라이이		엠83	이엔셀 티디에스팜
	26	27	28	29	30
수요 예측	에이치아엠피마	에이치아엠피마	에이치아엠피마	에이치아엠피마	에이치아엠피마
공모 청약			아이언디바이스	아이언디바이스	
신규 상장					

자료: 한국거래소, SK증권

KONEX 월간 수익률 상위 30 개 기업

종목코드	종목명	업종	시가총액 (억원)	종가 (원)	월간 수익률 (%)
A093510	엔지브이아이	자동차 신품 부품 제조업	361	5,990	334.7
A223220	로지스몬	기타 운송관련 서비스업	317	689	72.3
A336040	타스컴	의료용 기기 제조업	358	8,500	61.3
A258050	테크트랜스	기타 금속 가공제품 제조업	62	620	55.8
A179720	머니무브	기타 금융업	247	11,000	52.8
A341170	퓨처메디신	자연과학 및 공학 연구개발업	331	3,140	37.7
A299480	지앤이헬스케어	기타 섬유제품 제조업	52	467	37.4
A176750	듀켄바이오	의약품 제조업	3,811	14,100	35.6
A322970	무진메디	자연과학 및 공학 연구개발업	207	2,060	34.0
A270210	에스알바이오텍	기타 화학제품 제조업	131	7,890	31.5
A279060	이노벙스	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업	253	2,785	27.2
A121060	유니포인트	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	58	971	25.1
A296160	프로젠	자연과학 및 공학 연구개발업	855	7,400	24.6
A176590	코나솔	특수 목적용 기계 제조업	468	8,030	21.7
A224760	엔에스컴퍼니	토목 건설업	197	5,000	19.3
A169670	코스텍시스템	특수 목적용 기계 제조업	430	15,000	18.2
A402420	켈스	의료용 기기 제조업	214	9,590	17.0
A266870	파워폴엑스	기타 화학제품 제조업	58	898	15.4
A343090	HLB 사이언스	의료용품 및 기타 의학 관련제품 제조업	370	2,250	13.4
A217880	틸론	소프트웨어 개발 및 공급업	321	2,990	12.0
A116100	태양기계	자동차 신품 부품 제조업	98	1,566	11.1
A317860	노드메이슨	기타 화학제품 제조업	270	6,100	10.9
A206950	볼빅	운동 및 경기용구 제조업	352	2,500	10.6
A178600	대동고려삼	기타 식품 제조업	126	2,830	10.3
A136660	큐엠씨	특수 목적용 기계 제조업	71	750	9.3
A162120	루켄테크놀러지스	기타 전기장비 제조업	612	5,570	9.2
A253610	루트락	기타 전문 도매업	143	1,410	8.1
A448780	마이크로엔엑스	의료용 기기 제조업	64	2,395	7.9
A114920	대주이엔티	1차 철강 제조업	95	2,750	7.0
A217320	썬테크	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	34	3,195	6.5

자료: Quantifwise, 한국거래소, SK 증권

K-OTC 월간 수익률 상위 30 개 기업

종목코드	종목명	업종	시가총액 (억원)	종가 (원)	월간 수익률 (%)
A001970	에스지신성건설	토목, 건축공사업, 전기공사업, 해외종합건설업 등	110	2,685	289.7
A184560	디터블유미디어홀딩스	기타 금융업	1,498	29,650	169.5
A376910	실력산업	자동차 공조 시스템(HVAC)(난방, 환기, 냉방 등) 등	64	42,500	89.7
A104690	제이앤드	화장품 도,소매 판매업	41	142	73.2
AO54190	한국우사회	소싸움 경기운영 및 경기장 관리	45	42	55.6
A146930	코잇	컴퓨터 및 관련 부품, 휴대폰 도매	168	9,420	49.3
AO45020	포앤티	광통신부품, 광전송시스템,방송시스템, 위성시스템 등	7	256	48.8
AO40100	케이아이티	SI 용역,SM 용역	11	309	34.3
AO78060	매일방송	방송프로그램 제작 및 공급	839	1,605	33.1
A241140	한국지네틱바이오팜	인삼열매제품 및 원료 판매	43	140	28.4
AO37890	에어미디어	무선 데이터 통신, 이동통신 관한 연구 및 기술개발 등	237	23,300	27.3
AO75120	현대아산	관광, 공사, 용역 등	1,652	9,700	25.0
A110030	완도전북	전북 등 수산물의 양식, 유통 및 도,소매업, 창고 보관 등	41	2,835	20.6
A114750	와이디생명과학	의학 및 약학 연구개발업	565	2,420	18.9
AO70480	신비애펙	반도체 제조용 기계 제조업	44	262	18.6
A114290	에스코어	경영컨설팅 및 소프트웨어 연구개발 서비스	920	3,525	17.5
A008690	한양	국내도급공사, 해외도급공사, 자체공사	1,223	27,100	15.3
AO37640	지에스엔텍	열교환기, 압력용기, 타워기, 반응기 등	2,323	812	14.5
AO40830	롯데글로벌로지스	택배운송, 3PL 운송, 복합운송, 항만운영	8,543	24,950	14.2
A276620	비보존	의학 및 약학 연구개발업	2,317	8,180	13.9
AO60910	프리젠	액정 표시장치 제조업	97	2,790	13.6
A227680	뉴젠홀딩스	전사적 자원관리시스템(ERP) 개발 및 공급	74	235	13.5
AO32040	씨앤에스자산관리	기타 사업 지원 서비스업	235	1,923	13.1
AO49500	케이알투자증권	증권 중개업	223	140	12.9
AO61610	투에버	전자상거래	28	692	12.7
A363230	투니플레이	모바일 게임	15	89	12.7
AO01490	천지산업	의류, 기계, 밸브류 제조	147	14,000	11.9
A268030	스마트골프	그 외 기타 달리 분류되지 않은 제품 제조업	95	89	11.3
AO90120	잘만테크	컴퓨터용 냉각장치와 쿨러류, 케이스류 전원공급장치 등	87	520	11.1
A161990	삼보컴퓨터	개인용 컴퓨터 및 주변기기의 제조, 유통, 판매, 서비스	87	15,540	10.6

자료: Quantifwise, 한국거래소, SK 증권

기업 분석

SK증권
미래산업/미드스몰캡

JTC (950170/KQ)

한 번이라도 일본 여행을 고민한 적 있다면

SK증권 리서치센터

매수(신규편입)

목표주가: 9,500 원(신규편입)

현재주가: 5,050 원

상승여력: 88.1%

Analyst
나승두nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

Company Data

발행주식수	5,175 만주
시가총액	2,644 억원
주요주주	
구철모(외7)	43.73%
어벤타 제오호 사모투자	29.16%

Stock Data

주가(24/08/06)	5,050 원
KOSDAQ	732.87 pt
52주 최고가	6,050 원
52주 최저가	3,325 원
60일 평균 거래대금	5 억원

주가 및 상대수익률



투자의견 매수, 목표주가 9,500 원 커버리지 개시

일본 사후면세점 업체 JTC 에 대해 투자의견 매수 및 목표주가 9,500 원을 제시하며 신규 커버리지를 개시한다. 코로나 19 팬데믹으로 인해 외형 축소가 불가피했으나, 팬데믹 기간 경쟁 업체들의 사업 중단과 도태로 인해 새로운 기회를 맞이했다는 판단이다. FY 2023 은 사업 및 실적 정상화를 증명하는 해였다면, FY 2024 는 새로운 성장 가능성을 증명하는 해가 될 것으로 보인다. 올해 일본을 찾는 관광객은 사상 최고치를 경신할 것으로 예상되며, JTC 에게는 성장성과 수익성 두 마리 토끼를 모두 잡는 한 해가 될 것으로 보인다.

올해 일본 관광객 사상 최고치 경신 가능성 높아

코로나19 팬데믹 이전, 일본은 소비세 인상에 따른 면세 수요 증가 기대감과 2020 도쿄 올림픽으로 인한 방일 관광객 증가 기대감이 작용했다. 그리고 오늘날 일본은 이와 유사한 또 다른 기대감이 크게 자리잡고 있다. 엔저의 영향으로 일본을 찾는 관광객들이 크게 증가했고, 20205년에는 오사카 엑스포라는 국제 행사를 앞두고 있기 때문이다. 최근 엔화 환율이 상승하면서 우려의 목소리가 커지는 것도 사실이다. 하지만 관광객들의 관광 의지를 꺾을 만큼 과도한 수준은 아니며, 여전히 관광객들이 느끼는 만족감과 상대적 효용은 높은 수준이라 할 수 있다. 특히 완만한 환율 상승은 관광객 감소 효과보다 JTC 의 원화 평가 실적 증가 효과로 이어진다는 점에 주목해야 한다.

관리종목 탈피와 높아지는 투자자들의 관심

FY 2023 흑자 전환에 성공하면서 지난 5 월 관리종목에서 탈피했다는 점도 고무적인 요인이다. 최근 외국인/기관 등 주요 투자자들의 관심이 높아지고 있는 것도 이와 무관치 않다. 현재 주가 수준은 FY 2024 예상 EPS 기준 PER 5.7 배에 불과하며, 이는 코로나 19 팬데믹 이전 Historical Multiple 과 비교했을 때 4 분의 1 수준에 불과하다. 이전과 다르게 분기별 매출 성장률이 더욱 가파르게 나타나는 중이고, 수익성도 크게 개선된 모습을 보이는 만큼 꾸준한 관심이 필요한 시점이라 판단된다.

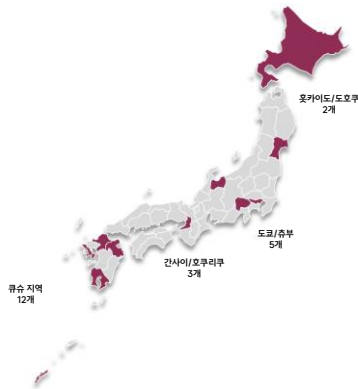
영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	억원	140	358	1,500	3,654	5,344	6,380
영업이익	억원	-901	-150	219	466	612	740
순이익(지배주주)	억원	-920	-141	205	461	610	742
EPS	원	-2,627	-281	408	890	1,179	1,435
PER	배	-1.5	-16.1	11.0	5.7	4.3	3.6
PBR	배	4.2	3.3	2.6	2.0	1.4	1.0
EV/EBITDA	배	-13.3	-190.6	15.5	6.5	5.1	3.9
ROE	%	-114.5	-27.1	26.5	42.5	37.6	32.3

일본 사후면세점 전문 업체

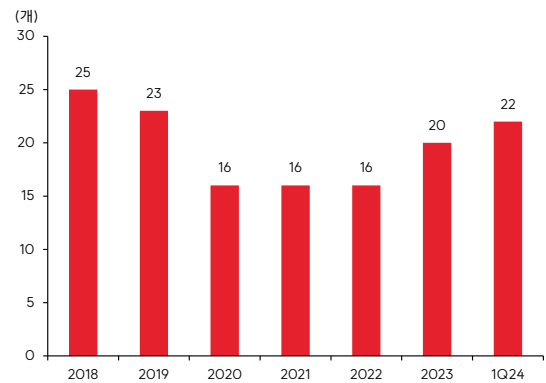
JTC 는 일본 현지에서 사후면세점을 직접 운영하는 기업이다. 관광객 방문이 많은 오사카, 도쿄, 후쿠오카, 홋카이도, 오키나와 등의 거점을 중심으로 일본 전역에서 약 22 개의 점포를 운영 중(2024 년 7 월말 기준)이다. 생활광장, JTC, 라쿠이치, KOO, AKA Jewelry 등 다양한 브랜드 매장을 보유 중이며, 대표적인 매장으로는 오사카의 최대 관광지 도톤보리에 자리한 Doton Plaza 가 있다. 항공 및 크루즈를 이용하여 일본을 방문한 단체 또는 개인 관광객들이 매장에 방문하여 자유롭게 쇼핑을 하는 구조다. 코로나 19 팬데믹을 겪으며 매장 축소 운영 등이 불가피해지면서 힘든 시기를 보냈지만, 경쟁사들이 사업을 중단하거나 도태된 현재 상황에서는 오히려 JTC 에게 큰 기회가 찾아왔다는 판단이다.

JTC 지역별 운영 매장 현황 - 1Q24 기준



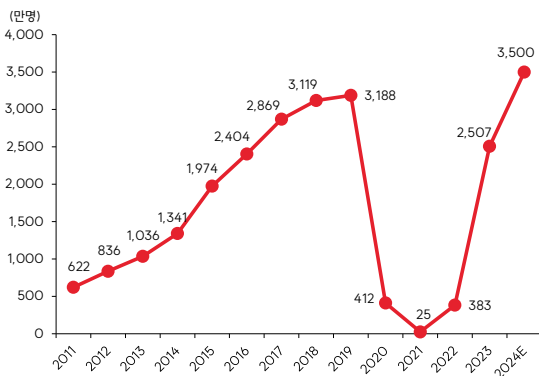
자료: JTC, SK 증권

연도별 매장 개수 추이



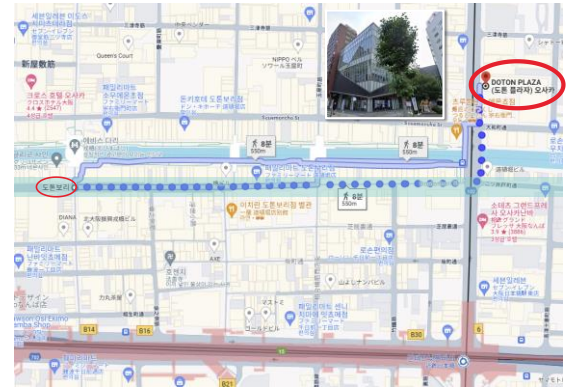
자료: JTC, SK 증권

방일 외국인 관광객 추이



자료: JNTO, JTC, SK 증권

오사카 최대 관광지 '도톤보리'에 위치한 'Doton Plaza'



자료: Google Maps 발췌, SK 증권

그 때는 맞고 지금은 틀리다? 지금도 맞다

2018년 4월 신규 상장한 JTC는 상장 이후 약 7천억원 수준까지 시가총액이 상승했지만, 코로나 19 팬데믹을 기점으로 1천억원 수준까지 하락한 이후 현재는 약 2천억원 중반의 시가총액을 기록 중이다. 코로나 19 팬데믹을 기점으로 달라진 점이 있다면, 수익성이 크게 개선되었다는 점이다. 국내 여행/레저 회사들에게 공통적으로 나타나는 특징 중 하나다. 코로나 19 팬데믹이 존속 기업 가능성을 위협할 정도의 큰 리스크였던 것은 사실이지만, 이를 극복하는 과정에서 확실한 체질 개선이 이뤄짐에 따라 수익성 개선이 뚜렷하게 나타나는 것이다.

코로나 19 이전 JTC는 크게 2가지 요인으로 인해 시장에서 큰 관심을 받은 바 있다. 첫째, 일본 소비세의 인상이다. 일본 내 소비세가 8%에서 10%로 상향 조정되면서 면세에 대한 수요가 커질 수 있다는 해석이 나왔었다. 둘째, 2020 도쿄올림픽을 앞두고 있었다. 글로벌 대형 이벤트가 일본에서 열림에 따라 외국인 관광객이 크게 증가할 것이라는 기대감이 있었다.

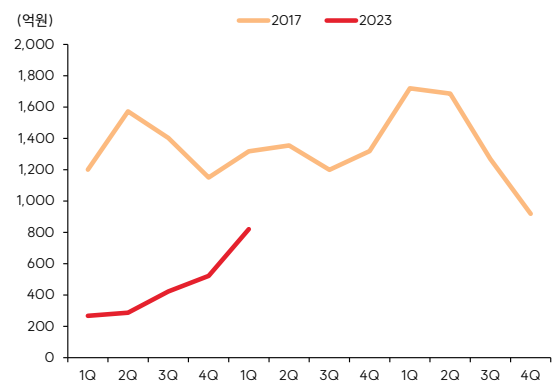
흥미로운 부분은 오늘날에도 과거 못지 않은 흥미로운 요인들이 존재한다는 점이다. 첫째, 일본 관광객의 증가다. 엔저를 기반으로 일본에서 쇼핑을 즐기고자 하는 외국인 관광객들이 크게 증가했고, 올해 방일관광객은 사상 최고치를 경신할 가능성이 높다. 엔고에 대한 우려가 있지만, 사실完만한 환율 상승은 JTC의 원화 평가 실적을 끌어올리는 요인이 될 것이기에 오히려 호재가 될 가능성이 높다. 둘째, 2025년에 열리는 오사카 엑스포는 외국인 관광객 유입을 더욱 증가시킬 것으로 기대된다.

JTC 상장 이후 시가총액 추이



자료: JTC, SK 증권

2017 vs 2023 분기별 매출액 추이



자료: JTC, SK 증권

투자의견 매수, 목표주가 9,500 원 커버리지 개시

JTC 에 대해 투자의견 매수를 제시하고, 목표주가 9,500 원으로 새롭게 커버리지를 개시한다. 목표주가 9,500 원은 FY2024 예상 EPS 에 동종업계 기업들의 평균 12m fwd PER 을 약 30% 할인한 10.7 배를 적용하여 산출했다. 코로나 19 팬데믹 이전 시장에서 큰 기대를 받았던 JTC 의 과거 흐름과 비교하더라도 Historical Multiple 기준 절반 수준에 불과하다.

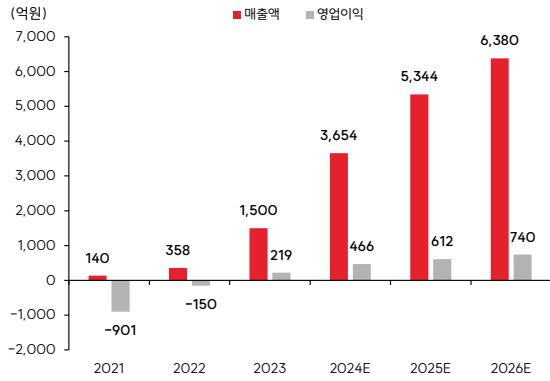
항공 및 크루즈 등 일본을 찾는 관광객들이 이용할 수 있는 교통 수단이 점진적으로 증가하는 상황에서 추가적인 매장 확대가 진행되고 있다는 점, 이는 결국 일 평균 매출액이 증가하는 요인으로 작용할 것으로 기대된다. 사업 정상화에 따른 고정비 증가를 우려하는 목소리도 있지만, 매출 규모의 증가와 판매 제품 Mix 개선들의 영향으로 안정적인 수익성 유지가 가능할 것으로 전망된다.

최근 자본 변동사항

(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	358	1,500	3,654	5,344	6,380
동북부	66	296	279	550	804
중부	56	236	805	1,047	1,199
간서	96	390	1,041	1,694	1,882
규슈	140	578	1,528	2,052	2,495
영업이익	-150	219	466	612	740
(OPM, %)	(-42.0)	(14.6)	(12.8)	(11.5)	(11.6)
2024 년 예상 EPS (원)					890
Peer Group 평균 fwd PER (30% 할인) (배)					10.7
목표주가 (원)					9,500
현재주가 (원, 8/6 종가)					5,050
Upside (%)					88.1

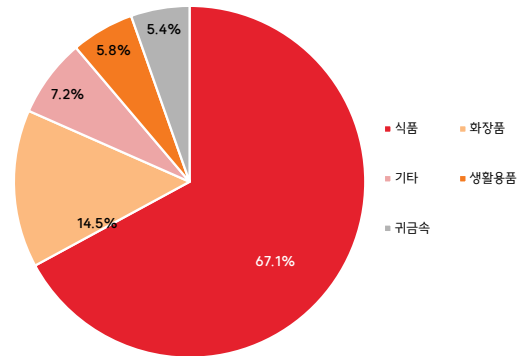
자료: JTC, Dataguide, SK 증권

JTC 연간 실적 추이 및 전망



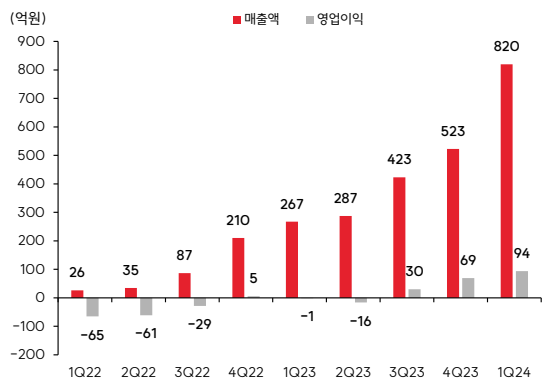
자료: JTC, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



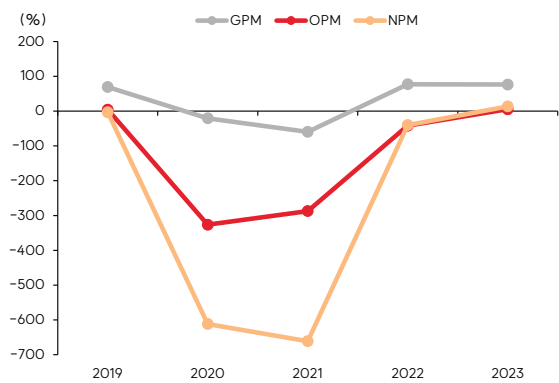
자료: JTC, SK 증권

JTC 분기별 실적 추이



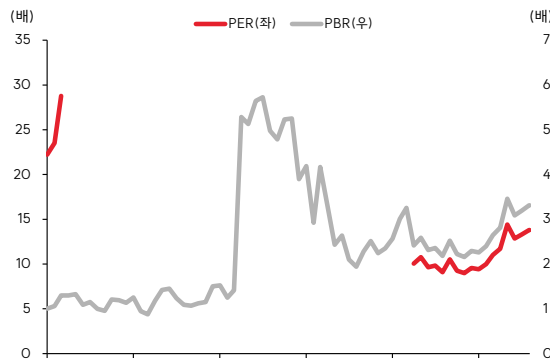
자료: JTC, SK 증권

연간 수익성 추이



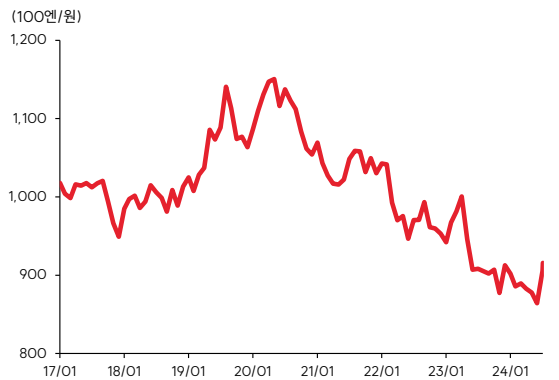
자료: JTC, SK 증권

Historical PER, PBR 추이



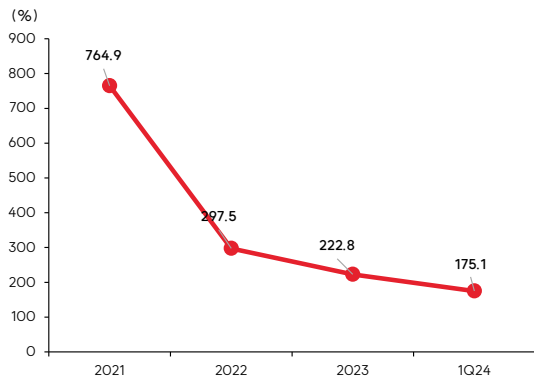
자료: JTC, SK 증권

원/엔 환율 추이



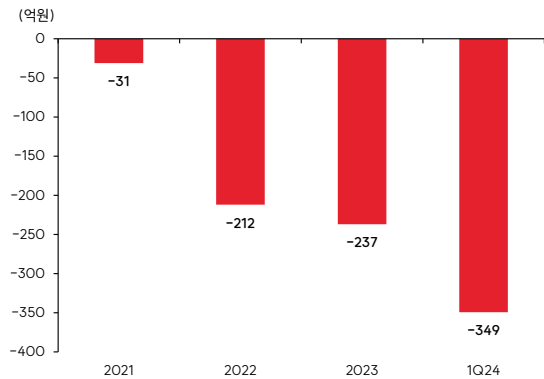
자료: DataGuide, SK 증권

부채비율 추이



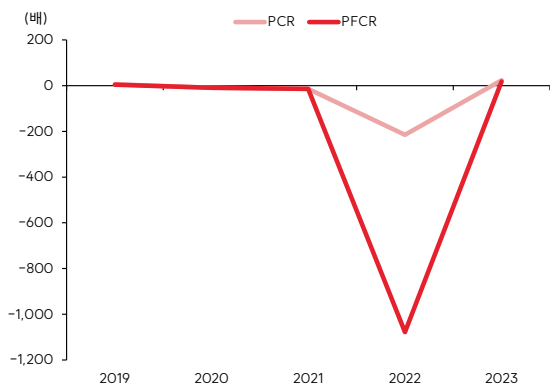
자료: JTC, SK 증권

순차입금 추이



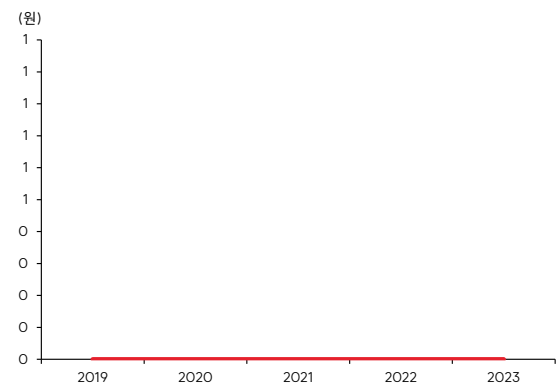
자료: JTC, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: JTC, SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: JTC, SK 증권

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (만주)	변동 후 자본금 (억원)	총 상장 주식수 (만주)	상장일	공시일
24/05/17	보통주	CB 전환(해외)	146	5	5,175	24/05/31	24/04/30
23/03/07	보통주	CB 전환(해외)	20	5	5,029	23/03/15	23/03/10
22/12/14	보통주	유상증자(3자배정)	1,509	5	5,009	22/12/29	22/10/17
18/04/06	보통주	신규상장	0	4	3,501	18/04/06	18/04/04
18/03/30	보통주	유상증자(일반공모)	963	3	3,471	18/04/06	18/02/23
18/03/30	보통주	유상증자(3자배정)	29	4	3,501	18/04/06	18/02/23
17/10/01	보통주	액면분할	2,006	3	2,508		

자료: JTC, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation

구 분		A039130	A080160	A008770	A204620	A012630
		하나투어	모두투어	호텔신라	글로벌텍스프리	HDC
시가총액 (억원)		7,891	2,400	19,565	2,169	5,855
직전 사업연도	매출액 (억원)	4,116	1,786	35,685	934	59,083
	영업이익 (억원)	340	116	912	148	3,126
PER (배)	2021	-	23.5	115.3	-	5.5
	2022	-	-	-	-	-
	2023	17.8	28.0	30.4	-	3.6
	2024E	11.8	12.5	26.3	10.7	-
	2025E	10.5	10.2	16.8	9.4	-
PBR (배)	2021	8.7	4.0	4.6	1.8	0.3
	2022	6.2	3.6	5.2	1.9	0.1
	2023	4.1	3.0	3.7	3.1	0.2
	2024E	4.1	2.1	2.6	2.1	-
	2025E	3.2	1.8	2.2	1.9	-
PSR (배)	2021	25.8	30.0	0.8	3.7	0.1
	2022	8.0	10.9	0.7	3.8	0.1
	2023	2.0	1.6	0.7	3.0	0.1
	2024E	1.2	0.9	0.5	1.9	0.5
	2025E	1.1	0.8	0.4	1.3	-
EV/EBITDA (배)	2021	-	-	17.7	-	7.6
	2022	-	-	20.9	-	21.3
	2023	13.3	19.5	17.2	17.0	12.6
	2024E	6.6	7.4	12.6	9.9	-
	2025E	5.6	5.5	9.4	5.0	-
ROE (%)	2021	-77.0	20.3	4.5	-30.0	5.0
	2022	-82.0	-12.6	-9.0	-14.8	0.8
	2023	45.6	14.0	15.0	-7.5	4.3
	2024E	41.7	25.0	11.6	22.1	-
	2025E	40.9	24.5	16.6	22.2	-
ROA (%)	2021	-12.4	7.2	1.0	-21.3	2.3
	2022	-14.6	-4.6	-1.8	-10.4	0.3
	2023	10.7	4.6	2.9	-5.1	1.8
	2024E	11.3	6.2	2.5	12.0	-
	2025E	11.7	6.8	3.8	11.5	-

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

02월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	854	1,021	1,458	2,081	2,694
현금및현금성자산	379	398	344	452	750
매출채권 및 기타채권	46	178	344	503	601
재고자산	340	395	559	818	977
비유동자산	1,799	1,614	1,743	1,936	2,091
장기금융자산	248	216	306	448	534
유형자산	1,301	1,153	1,168	1,185	1,213
무형자산	3	2	26	60	100
자산총계	2,653	2,635	3,201	4,017	4,785
유동부채	474	491	693	1,012	1,207
단기금융부채	334	291	412	602	719
매입채무 및 기타채무	93	162	230	336	402
단기충당부채	15	0	0	0	0
비유동부채	1,511	1,327	1,232	1,121	955
장기금융부채	1,419	1,245	1,115	950	750
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	40	27	38	56	67
부채총계	1,986	1,818	1,926	2,133	2,162
지배주주지분	697	855	1,316	1,926	2,668
자본금	723	9	9	9	9
자본잉여금	717	657	657	657	657
기타자본구성요소	29	435	435	435	435
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	-746	-242	218	829	1,571
비지배주주지분	-30	-39	-40	-42	-45
자본총계	667	816	1,275	1,884	2,623
부채와자본총계	2,653	2,635	3,201	4,017	4,785

현금흐름표

02월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
당기순이익(손실)	-143	205	459	608	740
비현금성항목등	85	5	147	153	156
유형자산감가상각비	131	133	135	137	141
무형자산상각비	1	1	1	0	0
기타	-47	-129	12	15	15
운전자본감소(증가)	56	-117	-229	-258	-158
매출채권및기타채권의감소(증가)	-22	-67	-166	-159	-98
재고자산의감소(증가)	49	-78	-164	-259	-159
매입채무및기타채무의증가(감소)	17	36	68	106	65
기타	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
법인세납부	0	-4	-2	-4	-4
투자활동현금흐름	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
금융자산의감소(증가)	35	15	-21	-16	-10
유형자산의감소(증가)	-7	-26	-150	-155	-168
무형자산의감소(증가)	-1	-1	-25	-34	-41
기타	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
재무활동현금흐름	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
단기금융부채의증가(감소)	0	0	121	190	117
장기금융부채의증가(감소)	-120	-87	-130	-165	-200
자본의증가(감소)	437	-775	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
현금의 증가(감소)	148	53	-70	108	298
기초현금	232	361	414	344	452
기말현금	380	414	344	452	750
FCF	-9	62	216	332	554

자료 : JTC, SK증권 추정

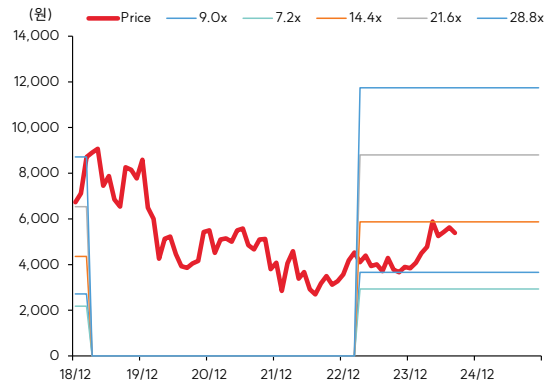
포괄손익계산서

02월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	358	1,500	3,654	5,344	6,380
매출원가	82	353	866	1,250	1,506
매출총이익	277	1,147	2,788	4,094	4,874
매출총이익률(%)	77.2	76.5	76.3	76.6	76.4
판매비와 관리비	427	1,066	2,322	3,482	4,134
영업이익	-150	219	466	612	740
영업이익률(%)	-41.9	14.6	12.8	11.5	11.6
비영업손익	5	-13	-5	0	4
순금융손익	-15	-9	-10	-11	-11
외환관련손익	11	2	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-145	206	461	612	744
세전계속사업이익률(%)	-40.4	13.7	12.6	11.5	11.7
계속사업법인세	-1	1	2	4	4
계속사업이익	-143	205	459	608	740
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-143	205	459	608	740
순이익률(%)	-40.0	13.6	12.6	11.4	11.6
지배주주	-141	205	461	610	742
지배주주귀속 순이익률(%)	-39.3	13.7	12.6	11.4	11.6
비지배주주	-2	-1	-2	-2	-3
총포괄이익	-133	229	459	608	740
지배주주	-130	230	461	610	743
비지배주주	-4	-1	-2	-2	-3
EBITDA	-19	216	602	750	881

주요투자지표

02월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	156.3	318.9	143.6	46.3	19.4
영업이익	적지	흑전	112.8	31.3	20.9
세전계속사업이익	적지	흑전	124.5	32.6	21.6
EBITDA	적지	흑전	178.9	24.6	17.5
EPS	적지	흑전	118.2	32.4	21.7
수익성 (%)					
ROA	-5.3	7.7	15.7	16.8	16.8
ROE	-27.1	26.5	42.5	37.6	32.3
EBITDA마진	-5.2	14.4	16.5	14.0	13.8
안정성 (%)					
유동비율	180.1	207.9	210.2	205.6	223.2
부채비율	297.5	222.8	151.0	113.3	82.4
순차입금/자기자본	195.5	137.6	89.9	55.6	25.0
EBITDA/이자비용(배)	-1.1	22.0	48.1	50.0	55.1
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-281	408	890	1,179	1,435
BPS	1,391	1,700	2,543	3,722	5,157
CFPS	-18	675	1,153	1,445	1,707
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	-16.1	11.0	5.7	4.3	3.6
PBR	3.3	2.6	2.0	1.4	1.0
PCR	-249.0	6.7	4.4	3.5	3.0
EV/EBITDA	-190.6	15.5	6.5	5.1	3.9
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

JTC PER 밴드 차트



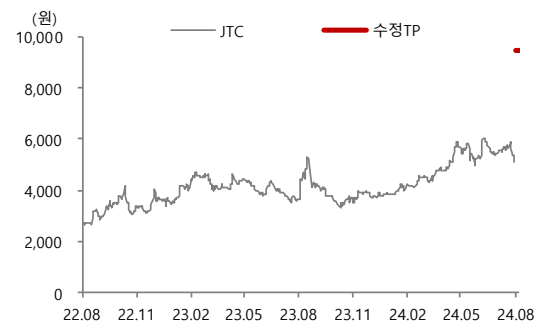
자료: DataGuide, SK 증권

JTC PBR 밴드 차트



자료: DataGuide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.08.07	매수	9,500원	6개월		
2024.06.05	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 08월 07일 기준)

매수	96.86%	중립	3.14%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------

서진시스템 (178320/KQ)

본질을 알면 마음이 편하다

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 41,000 원(유지)

현재주가: 22,750 원

상승여력: 80.2%



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

Company Data

발행주식수	5,600 만주
시가총액	12,740 억원
주요주주	
전동규(와12)	26.32%
네오솔루션즈(와1)	7.43%

Stock Data

주가(24/08/06)	23,700 원
KOSDAQ	732.87 pt
52주 최고가	34,450 원
52주 최저가	14,620 원
60일 평균 거래대금	391 억원

주가 및 상대수익률



1분기부터 나타난 실적 성장, 올해 지속될 것

ESS 시장 성장의 직접적인 수혜가 이어지고 있다. 글로벌 ESS 업체 중 점유율 상위 업체 대부분이 서진시스템과 함께 양산을 진행 중이거나, 양산을 위한 테스트를 진행 중이다. 국내 이차전지 셀 업체들도 북미/유럽 시장 공략을 위한 중대형 ESS 개발/양산 준비를 함께 하는 중이다. 이런 시장 분위기는 이미 1 분기 실적부터 나타났다. 2 분기에도 비슷한 흐름은 이어질 것으로 추정된다. 지금과 같은 추세가 이어진다면 연간 매출액 1조원 달성과 더불어 사상 최고 실적을 기록할 것으로 예상된다.

본질을 알면 마음이 편하다

서진시스템은 과거 통신장비, 현재는 ESS 등 특정 산업에 편중된 평가를 받아왔다. 하지만 동사가 보유한 경쟁력은 절대 특정 산업에만 편중되는 것이 아니다. 통신장비를 만들던 기업이 ESS를 생산하고, 반도체 장비를 생산하고, 전기차 배터리 관련 핵심 부품을 생산하고, 로봇을 생산할 수 있었던 이유는 기술/가격/품질 등을 아우르는 제품 생산 경쟁력을 확보하고 있기 때문이다. 그리고 이런 경쟁력은 탈세계화 추세 속 공급망(Supply Chain) 재편에 속도를 내고 있는 국제정세 흐름과 더불어 두각을 나타내고 있는 것이라 해석하는 것이 맞다. 다시 말하면 기업의 실적 성장을 주도할 수 있는 새로운 전방 산업이 얼마든지 등장할 수 있다는 것이다. 최근 주가 단기 조정 시 저가 매수세가 꾸준히 유입되고 있는 이유도 기업의 방향성에 초점을 맞춘 투자자들이 등장하고 있기 때문으로 보인다.

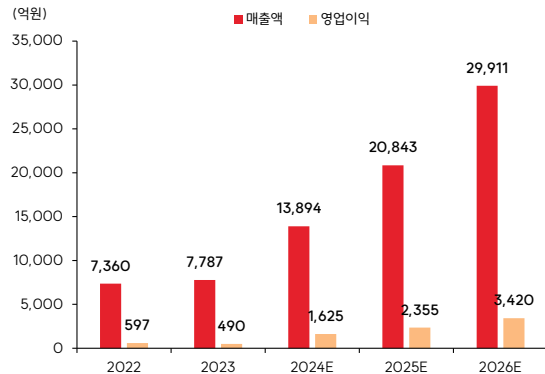
투자의견 매수, 목표주가 41,000 원

서진시스템의 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 41,000 원을 제시한다. 목표주가는 2025년 예상 EPS 3,441 원에 Target PER 12 배를 적용한 수준이다. Target PER은 국내 전기장비 업종 평균 PER인 24 배를 50% 할인한 수치다. 올해 분기별로 나타날 실적의 성장성, Multiple의 추가 확대 적용 가능성을 감안한다면 추가 상승 여력도 충분하다. ESS의 대형화, 저가형 전기차 보급 확대 추진, 반도체 장비 공급망 재편 및 투자 재개 등은 지속적인 주가 상승 모멘텀으로 작용할 전망이다.

영업실적 및 투자지표

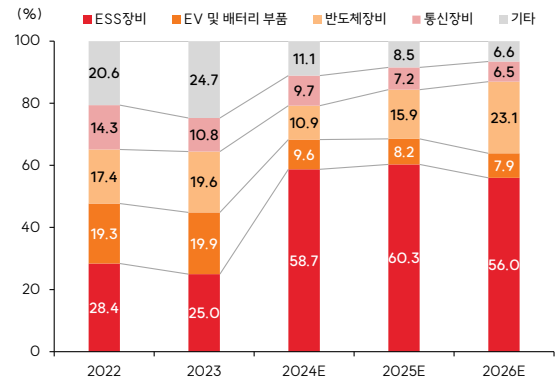
구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	억원	6,061	7,360	7,787	13,894	20,843	29,911
영업이익	억원	580	597	490	1,625	2,355	3,420
순이익(지배주주)	억원	386	16	-226	1,272	1,917	2,861
EPS	원	1,027	450	-55	2,283	3,441	5,137
PER	배	21.1	38.9	-327.5	10.0	6.6	4.4
PBR	배	2.3	1.2	1.3	1.7	1.4	1.0
EV/EBITDA	배	11.8	9.3	10.6	9.5	7.1	4.9
ROE	%	12.8	0.4	-4.3	20.6	23.0	26.7

서진시스템 실적 추이 및 전망



자료: 서진시스템, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중 추이 및 전망



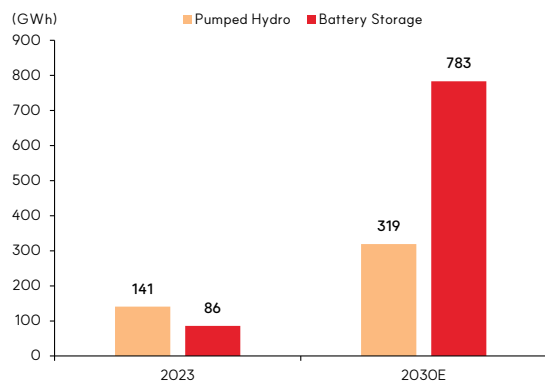
자료: 서진시스템, SK 증권 추정

서진시스템 사업 부문별 실적 전망

(억원)	2023	2024E					2025E	2026E
			1Q	2QE	3QE	4QE		
매출액	7,787	13,894	3,257	3,045	3,509	4,083	20,843	29,911
ESS 장비	2,744	8,161	2,002	1,830	2,033	2,296	12,566	16,740
EV 및 배터리 부품	1,048	1,331	307	254	330	440	1,714	2,361
반도체 장비	1,394	1,513	334	306	389	484	3,305	6,904
통신장비	1,385	1,350	291	278	356	425	1,495	1,940
기타	1,215	1,539	323	377	401	438	1,763	1,966
영업이익	490	1,625	433	321	405	466	2,355	3,420
(OPM, %)	(6.3)	(11.8)	(13.3)	(10.5)	(11.5)	(11.7)	(11.3)	(11.4)

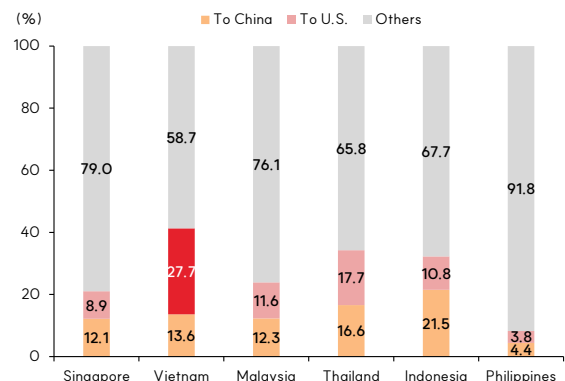
자료: 서진시스템, SK 증권 추정

글로벌 에너지 저장 시스템 용량 전망



자료: IRENA, BloombergNEF, SK 증권

동남아시아 주요국 대미 수출 비중 - 2024년 1분기 기준



자료: ASEAN Stats Data, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	7,288	7,801	9,523	13,404	19,988
현금및현금성자산	188	161	196	1,852	5,498
매출채권 및 기타채권	1,572	1,195	1,517	1,988	2,664
재고자산	5,269	6,194	7,309	8,917	10,968
비유동자산	6,560	7,400	7,910	8,629	8,792
장기금융자산	8	3	3	4	6
유형자산	5,756	6,462	6,962	7,663	7,800
무형자산	55	66	70	78	91
자산총계	13,848	15,201	17,433	22,033	28,781
유동부채	6,631	9,200	8,112	10,610	14,199
단기금융부채	3,417	5,957	3,813	4,994	6,693
매입채무 및 기타채무	2,814	2,451	3,308	4,334	5,807
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1,821	1,020	1,940	2,113	2,390
장기금융부채	1,747	949	1,850	1,995	2,233
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	2	6	7	9	13
부채총계	8,452	10,220	10,052	12,723	16,590
지배주주지분	5,396	4,982	7,374	9,290	12,152
자본금	188	188	277	277	277
자본잉여금	1,712	1,712	2,743	2,743	2,743
기타자본구성요소	1,733	1,675	1,675	1,675	1,675
자기주식	0	-77	-77	-77	-77
이익잉여금	1,368	1,064	2,336	4,253	7,114
비지배주주지분	0	-1	7	20	39
자본총계	5,396	4,981	7,381	9,310	12,191
부채와자본총계	13,848	15,201	17,433	22,033	28,781

현금흐름표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
당기순이익(손실)	16	-227	1,280	1,929	2,880
비현금성항목등	1,151	1,381	1,223	1,399	1,528
유형자산감가상각비	639	775	840	929	938
무형자산상각비	5	8	8	9	11
기타	507	598	375	461	580
운전자본감소(증가)	-621	-346	-413	-810	-904
매출채권및기타채권의감소(증가)	-12	431	-323	-470	-676
재고자산의감소(증가)	-1,866	-846	-1,115	-1,608	-2,051
매입채무및기타채무의증가(감소)	932	-354	858	1,026	1,474
기타	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
법인세납부	-114	-82	-166	-266	-385
투자활동현금흐름	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
금융자산의감소(증가)	-601	-18	6	-3	-19
유형자산의감소(증가)	-1,534	-1,573	-1,340	-1,630	-1,075
무형자산의감소(증가)	-8	-16	-12	-18	-23
기타	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
재무활동현금흐름	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
단기금융부채의증가(감소)	191	299	-2,145	1,182	1,698
장기금융부채의증가(감소)	131	1,367	901	145	238
자본의증가(감소)	4	0	1,120	0	0
배당금지급	-56	0	0	0	0
기타	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
현금의 증가(감소)	-53	-28	35	1,656	3,646
기초현금	241	188	161	196	1,852
기말현금	188	161	196	1,852	5,498
FCF	-1,102	-847	340	400	1,827

자료 : 서진시스템, SK증권 추정

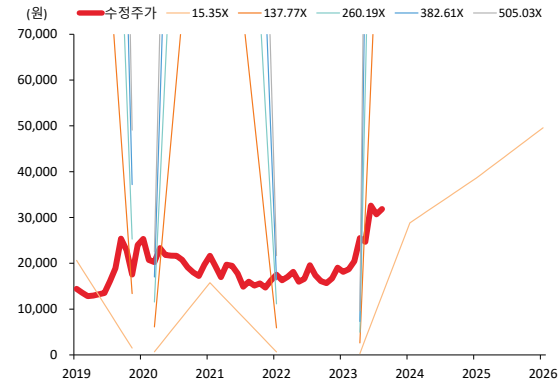
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	7,360	7,787	13,894	20,843	29,911
매출원가	6,072	6,407	10,708	16,162	23,166
매출총이익	1,288	1,379	3,186	4,681	6,745
매출총이익률(%)	17.5	17.7	22.9	22.5	22.6
판매비와 관리비	691	889	1,561	2,326	3,325
영업이익	597	490	1,625	2,355	3,420
영업이익률(%)	8.1	6.3	11.7	11.3	11.4
비영업손익	-292	-487	-178	-160	-154
순금융손익	-284	-439	-303	-281	-287
외환관련손익	-4	-51	47	44	66
관계기업등 투자손익	9	2	2	2	2
세전계속사업이익	305	3	1,447	2,195	3,266
세전계속사업이익률(%)	4.1	0.0	10.4	10.5	10.9
계속사업법인세	136	25	166	266	385
계속사업이익	169	-22	1,280	1,929	2,880
중단사업이익	-153	-205	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	16	-227	1,280	1,929	2,880
순이익률(%)	0.2	-2.9	9.2	9.3	9.6
지배주주	16	-226	1,272	1,917	2,861
지배주주귀속 순이익률(%)	0.2	-2.9	9.2	9.2	9.6
비지배주주	0	-1	8	13	19
총포괄이익	208	-284	1,280	1,929	2,880
지배주주	208	-283	1,274	1,919	2,865
비지배주주	0	-1	7	10	15
EBITDA	1,240	1,273	2,474	3,293	4,369

주요투자지표

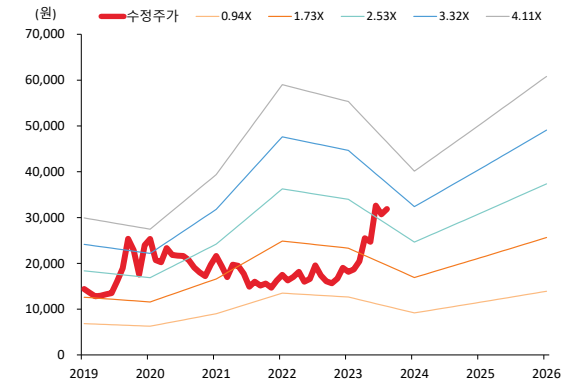
12월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	21.4	5.8	78.4	50.0	43.5
영업이익	2.9	-17.9	231.6	44.9	45.2
세전계속사업이익	-32.4	-99.1	54,469.5	51.7	48.8
EBITDA	16.4	2.6	94.3	33.1	32.6
EPS	-56.2	적전	흑전	50.7	49.3
수익성 (%)					
ROA	0.1	-1.6	7.8	9.8	11.3
ROE	0.4	-4.3	20.6	23.0	26.7
EBITDA마진	16.9	16.4	17.8	15.8	14.6
안정성 (%)					
유동비율	109.9	84.8	117.4	126.3	140.8
부채비율	156.7	205.2	136.2	136.7	136.1
순차입금/자기자본	91.9	134.8	73.5	54.6	27.5
EBITDA/이자비용(배)	4.3	2.9	8.0	10.8	11.9
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	450	-55	2,283	3,441	5,137
BPS	14,358	13,461	13,376	16,817	21,953
CFPS	1,755	1,484	3,807	5,125	6,840
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	38.9	-327.5	10.0	6.6	4.4
PBR	1.2	1.3	1.7	1.4	1.0
PCR	10.0	12.2	6.0	4.4	3.3
EV/EBITDA	9.3	10.6	9.5	7.1	4.9
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

서진시스템 PER 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

서진시스템 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.07.10	매수	41,000원	6개월		
2024.03.27	매수	33,000원	6개월	-16.66%	3.18%
2022.04.15	매수	25,500원	6개월	-32.03%	-1.96%



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 08월 07일 기준)

매수	96.86%	중립	3.14%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------