2024-11-13

미래산업/미드스몰캡

한권끝 이번주 부록 – 11월 둘째 주

SK증권 리서치센터

Analyst
박찬솔

rightsearch@sks.co.kr
02-3773-9955

Analyst
나승두

nsdoo@sks.co.kr
02-3773-8891

Executive Summary

미국 증시와 암호화폐 시장에서 전반적으로 트럼프 트레이드가 강하게 나타나면서 국내 증시는 상대적으로 약세를 보이고 있다. 오히려 국내에서는 일론 머스크의 정치적 영향력 확대에 대한 기대감이 반영되면서 이른바 머스크 트레이드가 강하게 나타나는 중이다. 우주항공, 테슬라 밸류체인, 머스크 관련 밈(Meme) 주식 등이 대표적이다. 이런 분위기 속에서는 시장 대비 beta가 큰 개별 종목들을 중심으로 두각을 나타낼 수 있을 것이라 생각되지만, 전반적으로 코스닥 증시 전체가 조정받는 모습이 나타나고 있다는 점이 부담스러운 것이 사실이다. 단, 현재의 코스닥 조정이 조금 더 길고 깊게 나타난다면 다시금 저점 매수의 기회로 작용할 전망이다. 미국 대선이라는 이벤트가 마무리된 국면에서 전방 산업의 호황과 기대 심리가 자극될 수 있는 중소형주 산업재(조선/전기장비), 그리고 K-미디어(엔터)에 대한 지속적인 관심이 필요하다.

외국인과 기관도 코스닥 시장에서 제약바이오/미디어/소프트웨어에 대한 순매수를 지속하고 있다. K-Pop 및 K-콘텐츠 관련 국내 엔터사+디어유, 암호화폐 시장 반등에 따른 기타 금융 섹터(우리기술투자 등)에 주목해야 한다. 최근 중국이 한국인 관광객 대상 비자 면제를 깜짝 발표하면서 무비자 중국 입국이 가능해졌다. 국내 일부 게임 업체들에게 판호 발급을 재개한 점도 고무적이다. 오는 14일부터 개최되는 APEC 정상회담에서 한중 정상회담에 대한 기대감도 유효하다. 여행 및 게임, 엔터/레저 섹터의 반등 가능성에도 주목해 볼만한 시점이다.

기업분석

- 지누스(A013890/KS): 효율적 소비의 상징, 귀환하다
- 비나텍(A126340/KQ): 친환경 에너지 솔루션, 슈퍼캠과 연료전지

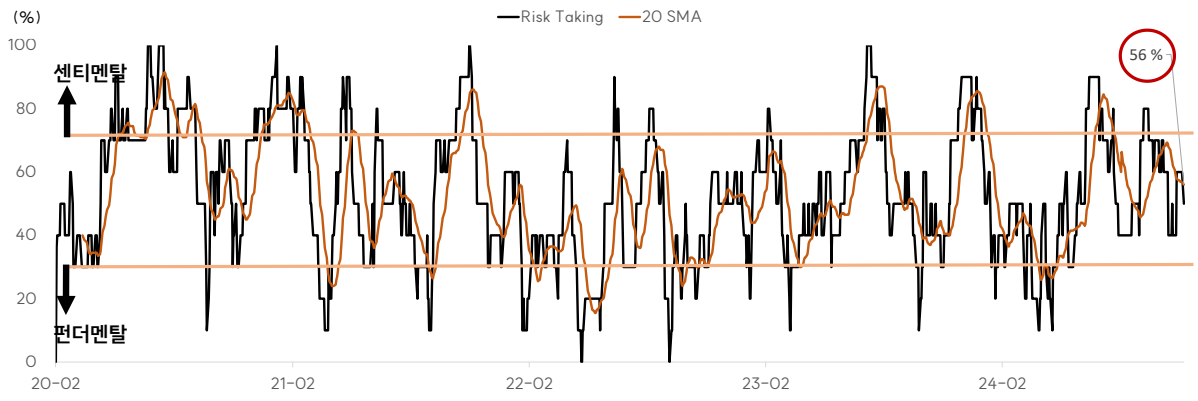
중소형주, 머스크 트레이드

시장 RISK 선호도는 달러 강세 속에서 상승하지 못하고 다시 20 일 이동평균치가 내려가는 모습을 보이고 있다. 실제로 국내 시장도 상승하지 못하고 있다. 국내 뉴스 심리지수 이동평균선을 보면 한강 노벨 문학상 수상으로 상승 반전했다. 그러나 북한 러-우 전쟁 참전과 국정 지지율 하락 등의 이유로 계속 상승할 수 있을지 미지수이다. 미국 시장과 크립토 시장에서 트럼프 트레이드가 나타나면서 국내 시장에서도 상응하는 기대 수익률이 요구되고 있다. 결국 High-beta 주식이 선호될 것으로 예상되는데, 사실 국내 경제 상황을 보면 그런 콜을 해야 되는 것인지 어렵다.

현재로서는 관망이 최선의 선택일 것 같고, 시장의 조정이 매력적이라면, 또 다른 선택지를 생각해 볼 수 있을 것 같다. Risk Taking 지표가 상승하려면 경기가 살아나는 지표들이 나와야 될 것으로 보이고, 신흥국 환 상황도 개선되어야 할 것 같다. 다만 그렇게 될 분명한 트리거는 보이지 않아서 답답할 따름이다. 국내 시장에서는 일론 머스크의 정치적 영향력 확대를 반영하며 머스크 트레이드가 나타나고 있는데, 우주항공/테슬라 밸류체인/밈 주식이다. 하지만 오히려 이런 현상이 불확실성과 수급 이동을 만들면서 섹터 콜을 하는 것을 더 어렵게 만든다.

그럼에도 불구하고, 중소형주 산업재(조선/전기장비)에 대한 선호를 유지하고, 그 외 섹터로는 무역분쟁으로부터 한걸음 벗어나 자체적인 모멘텀으로 성장할 수 있는 K-미디어(엔터)에 대한 관심이 계속 필요할 것으로 보인다.

시장의 Risk 선호도



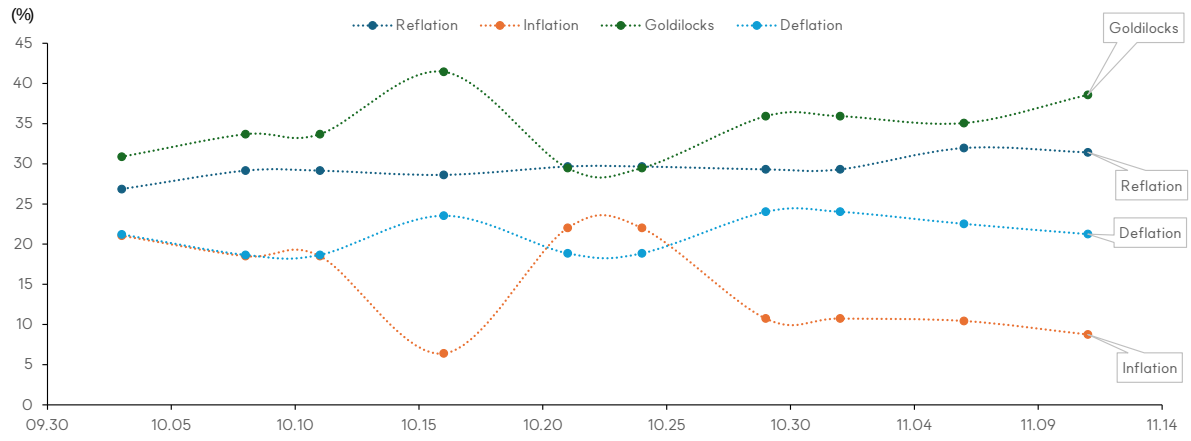
자료: Bloomberg, SK 증권

일부 Goldilocks 섹터만 상승 중

글로벌 자산군과 미국 섹터 주가 퍼포먼스를 기준으로 보면 현재 **글로벌 Goldilocks 국면이다.** 글로벌 주식과 암호화폐 등이 최근에 오르는 이유이다. Reflation 확률이 Goldilocks 의 확률을 넘어설 때 국내 시장 상승이 체감된다. 아직까지는 Goldilocks 에 국면에 머물면서 아주 일부 섹터만 상승하는 모습이다.

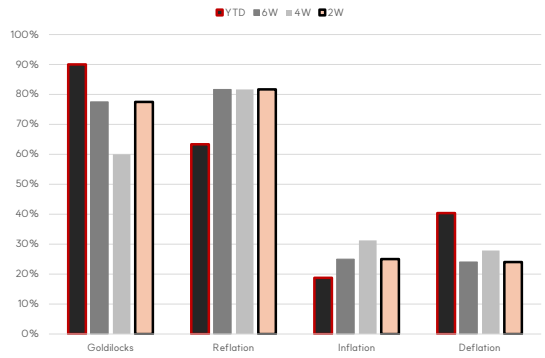
중소형주가 오르지 못하는 이유로는 다양하겠지만, 국내에서 자체적으로 개선할 수 있는 부분은 지정학적 리스크/정부 경기 부양책 부재 등의 문제를 해결하는 것 아닐까 싶다.

자산군과 미국 증시 섹터 상대 강도로 보는 경제 국면 확률



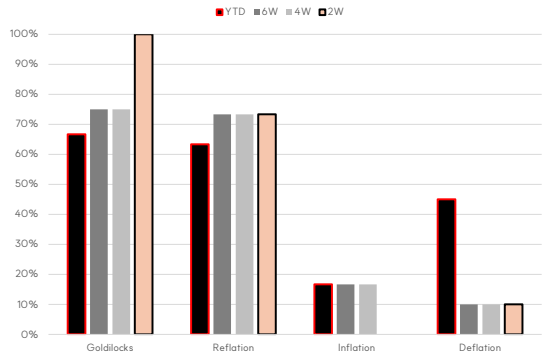
자료: Bloomberg, SK 증권
주: YTD 자산군 및 섹터 퍼포먼스 기준

YTD 기준 Goldilocks(미국 섹터 주가 수익률 기준) 확률



자료: Dataguide, SK 증권

YTD 기준 Reflation(글로벌 자산군 수익률 기준) 확률



자료: Dataguide, SK 증권

현재 Goldilocks 국면과 가장 매칭이 안되는 섹터가 테크 섹터이다. 애초에 섹터의 개별적인 이슈를 감안해서 섹터 콜을 해야 되지만, 국내 반도체는 역사적으로 시장의 역할도 해왔다. 따라서 **12월 초 발표될 제조업 PMI에 관심을 가질 필요가 있겠다**. 부진할 것이라는 전망이 있지만, 개선될 것이라는 전망도 있다. 첫번째 이유는 트럼프 당선으로 불확실성이 제거되면서 제조업 CEO 들의 글로벌 증설 계획이 구체화될 것이라는 기대 때문이다. 두번째는 미국의 대중국 관세가 시행되기 전에 경제주체들이 빠르게 대응하고 글로벌 무역이 늘어나면서 1 월 20 일 전까지 PMI 가 개선된다는 일시적 반등 시각이다.

국내 반도체가 시장의 역할을 일부 짊어진다는 것을 감안할 때 상당히 중요한 반전 포인트가 될 가능성이 있다. **미국 대선이 끝났고, 중소형 전기장비/조선 업종 주가가 긍정적일 것으로 본다는 의견에는 변함이 없다.** 기존에 중소형 IT 업종에 대해서도 개선되는 흐름을 찾아보려고 노력했으나, 이제는 제조업 PMI 지표를 확인하고, 12 월 연준 금리인하까지 보고 다시 고민해보는 방향으로 생각하고 있다.

주요 자산 국면별 절대 수익률 기준 퍼포먼스

기준 수익률	Asset	Growth+, Inflation- Goldilocks	Growth+, Inflation+ Reflation	Growth-, Inflation+ Inflation	Growth-, Inflation- Deflation
자산군(절대 수익률)	주식	↑	↑	↓	↓
	크레딧	↑	→	↓	→
	원자재	↓	↑	↑	↓
	채권	↓	↓	→	↑
	현금	↓	↓	→	↑
	암호화폐	↑	↑	→	↓

자료: Bloomberg, SK 증권

S&P500 대비 상대적으로 강한 미국 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

수급 분석: 기관/외국인 합산 순매수 추세

외국인/기관계 수급을 지속적으로 체크하고 있다. 코스피는 산업재(자본재/상업서비스), 코스닥은 제약바이오/미디어/소프트웨어 등이 상대적으로 강하다(자본재는 주로 조선, 상업서비스는 방선을 의미). **중소형주 섹터로는 조선/전기장비/K-엔터 등에 집중하는 것을 추천한다.**

국내 일별 외국인/기관계 5D 순매수(지수 내 종목 수 감안해서 순매수 값 조정)

KS200(5D 외국인/기관계 순매수)		11/11	11/8	11/7	11/6	11/5	11/4	11/1	10/31	10/30	10/29	10/28	10/25	10/24	10/23	10/22	10/21
에너지	에너지	-57	-101	-40	1	34	26	76	54	77	73	89	57	63	39	21	-50
소재	소재	-158	-239	-127	24	181	23	115	115	83	121	250	215	316	221	261	137
산업재	운송	19	19	28	76	67	81	54	45	58	24	33	60	31	48	115	81
	자본재	536	389	303	17	-50	-76	-112	-48	132	112	225	252	252	399	473	324
	상업서비스	454	338	273	105	-93	0	76	64	148	135	47	26	-23	-74	17	52
경기소비재	자동차 및 부품	38	-92	-26	-61	-3	-98	-104	-103	-155	-146	-69	-68	-75	-182	-133	-181
	내구 소비재 및 의류	16	-20	8	13	10	-20	-17	-78	-55	-59	-22	-20	47	39	72	38
	미디어	37	49	56	63	58	29	8	9	21	19	29	38	33	74	79	59
	소비자 서비스	20	-4	2	21	35	31	38	37	34	4	5	2	6	-3	21	10
	유통	0	-40	-12	26	43	33	54	48	43	11	25	14	29	25	63	32
필수소비재	음식료 및 담배	48	28	43	111	108	85	57	60	59	-3	32	33	33	-21	70	6
	생활용품	8	32	19	40	30	11	-8	-10	-9	-19	-4	0	47	45	62	31
금융	은행	79	-22	4	-57	-211	-206	-274	-126	-23	50	84	191	46	25	91	40
	증권	49	15	19	49	36	33	33	43	50	18	33	36	52	40	96	64
	보험	18	0	24	37	22	21	18	25	15	7	34	42	20	25	55	26
	기타금융	11	2	5	8	11	8	8	8	6	-3	-5	2	5	1	14	12
IT	디스플레이	-14	-11	-10	-4	1	11	14	11	2	1	-10	-10	-1	8	7	5
	소프트웨어	76	30	125	94	135	120	79	47	86	9	-47	-37	43	-3	64	152
	반도체	-774	0	-361	-548	-493	-250	-252	-328	-746	-489	-1015	-1060	-1224	-823	-1466	-840
	하드웨어	-401	-358	-349	-203	-86	58	191	132	29	83	95	-83	-94	-27	-137	-260
의료	제약 및 바이오	-49	20	-24	86	54	-1	-111	-97	8	-48	-19	86	143	-54	-74	129
	의료장비 및 서비스	3	-7	-6	1	4	0	2	9	11	3	3	5	5	1	13	7
통신서비스	통신서비스	32	-13	22	35	27	32	29	37	48	25	66	69	87	65	118	68
유틸리티	유틸리티	26	16	28	52	57	52	46	55	96	113	143	147	146	81	52	18

자료: Dataguide, SK 증권

국내 일별 외국인/기관계 5D 순매수(지수 내 종목 수 감안해서 순매수 값 조정)

KS150(5D 외국인/기관계 순매수)		월	금	목	수	화	월	금	목	수	화	월	금	목	수	화	월
소재	소재	-13	-15	-11	-6	-6	-7	-4	-5	-10	-10	-4	-8	-3	2	4	0
산업재	자본재	-18	-16	-14	-24	-20	-19	-6	2	0	-8	-5	-7	-16	-11	-8	-12
	상업서비스	1	-5	-3	-7	-7	-7	-2	-3	-1	-2	0	-2	1	1	3	1
	자동차 및 부품	1	-5	-3	-6	-6	-7	-3	-3	-1	-2	0	-1	0	-1	2	1
경기소비재	미디어	44	68	80	76	64	22	-6	-10	-9	4	16	15	12	19	9	-2
	소비자 서비스	2	-7	-3	-11	-12	-12	-5	-7	-2	-4	-1	-2	2	0	5	2
	유통	14	40	22	13	-1	4	-8	5	13	6	-10	-1	-4	1	-10	22
필수소비재	음식료 및 담배	1	-12	-9	-15	-17	-15	-6	-4	0	-2	1	-1	2	0	5	4
	생활용품	10	9	-1	-1	-1	1	-1	4	3	0	-1	-1	-4	-5	-4	-8
금융	증권	0	-3	-2	-3	-4	-4	-2	-2	0	-1	0	0	1	1	2	1
	기타금융	10	12	12	10	3	9	4	4	5	8	-2	0	2	-1	2	2
IT	디스플레이	-6	-13	-8	-13	-13	-12	-4	-4	-7	-9	-5	-3	-2	2	7	4
	소프트웨어	33	3	20	-17	-14	-19	8	1	25	1	-5	1	9	5	18	14
	반도체	-19	-112	-71	-70	-77	-62	-13	-5	-26	9	53	61	52	38	10	-66
	하드웨어	-131	-87	-5	9	119	88	156	77	13	28	40	-55	-46	-13	-21	-63
의료	제약 및 바이오	63	151	2	71	20	62	-63	-18	9	-4	-57	2	-9	-45	-26	51
	의료장비 및 서비스	9	-7	-6	-7	-29	-22	-45	-33	-11	-13	-20	2	1	8	2	49

자료: Dataguide, SK 증권

외국인/기관계 순매수(전종목) Top 15

Sectors					Companies				
20D	40D	60D	80D	100D	20D	40D	60D	80D	100D
자본재	제약 및 바이오	제약 및 바이오	제약 및 바이오	자본재	SK하이닉스	SK하이닉스	LG에너지솔루션	삼성바이오로직스	삼성바이오로직스
제약 및 바이오	자본재	자본재	자본재	제약 및 바이오	두산에너빌리티	알테오젠	알테오젠	알테오젠	알테오젠
소프트웨어	소재	소재	소재	은행	고려아연	두산에너빌리티	삼성바이오로직스	LG에너지솔루션	LG에너지솔루션
상업서비스	소프트웨어	하드웨어	소프트웨어	운송	현대모비스	LG에너지솔루션	SK하이닉스	고려아연	크래프톤
미디어	상업서비스	소프트웨어	하드웨어	증권	한국전력	현대모비스	고려아연	한국항공우주	고려아연
유틸리티	하드웨어	운송	운송	소프트웨어	대한항공	고려아연	두산에너빌리티	삼성중공업	POSCO홀딩스
소재	운송	상업서비스	은행	상업서비스	하이브	SK이노베이션	POSCO홀딩스	우리금융지주	HD한국조선해양
운송	에너지	증권	증권	내구 소비재 및 의류	한국항공우주	삼성바이오로직스	현대모비스	POSCO홀딩스	LG전자
증권	의료장비 및 서비스	은행	상업서비스	통신서비스	알테오젠	HD현대일렉트릭	SK이노베이션	SK텔레콤	삼성중공업
은행	증권	에너지	통신서비스	소재	HD현대마린솔루션	POSCO홀딩스	한국전력	크래프톤	현대모비스
통신서비스	미디어	유틸리티	음식료 및 담배	의료장비 및 서비스	효성중공업	대한항공	대한항공	한국전력	SK이노베이션
의료장비 및 서비스	은행	통신서비스	의료장비 및 서비스	보험	KT	한화에어로스페이스	크래프톤	SK이노베이션	신한지주
음식료 및 담배	내구 소비재 및 의류	의료장비 및 서비스	내구 소비재 및 의류	에너지	KB금융	효성중공업	HD현대일렉트릭	현대모비스	우리금융지주
보험	통신서비스	유통	유통	음식료 및 담배	SK이노베이션	KT	SK바이오팜	KT	두산에너빌리티
유통	생활용품	내구 소비재 및 의류	유틸리티	유틸리티	삼성생명	한국전력	한화에어로스페이스	두산에너빌리티	대한항공
소비자 서비스	유통	미디어	에너지	소비자 서비스	SK바이오팜	LIG넥스원	KT	현대로템	현대로템
기타금융	소비자 서비스	소비자 서비스	소비자 서비스	미디어	NAVER	KB금융	한국항공우주	HD한국조선해양	삼성생명
디스플레이	유틸리티	음식료 및 담배	미디어	유통	엔켐	한국항공우주	메리츠금융지주	SK바이오팜	메리츠금융지주
에너지	음식료 및 담배	보험	보험	디스플레이	HD현대일렉트릭	하이브	효성중공업	넷마블	넷마블
생활용품	보험	생활용품	생활용품	하드웨어	LG에너지솔루션	오리온	삼성생명	메리츠금융지주	SK텔레콤
내구 소비재 및 의류	기타금융	기타금융	기타금융	기타금융	HLB	HD한국조선해양	SK텔레콤	신한지주	KT
하드웨어	디스플레이	디스플레이	디스플레이	생활용품	한화시스템	삼성생명	하이브	대한항공	HD현대일렉트릭
자동차 및 부품	자동차 및 부품	자동차 및 부품	자동차 및 부품	자동차 및 부품	삼성바이오로직스	HD현대마린솔루션	KB금융	삼성생명	한화에어로스페이스
반도체	반도체	반도체	반도체	반도체	두산로보틱스	HMM	강원랜드	효성중공업	한국항공우주

자료: Dataguide, SK 증권

주: 순매수 상위 Top5 은 음영처리

외국인/기관계 순매수(시가총액 1천억~3조원) Top 15

Sectors					Companies				
20D	40D	60D	80D	100D	20D	40D	60D	80D	100D
제약 및 바이오	반도체	제약 및 바이오	자본재	자본재	펩트론	풍산	씨에스윈드	씨에스윈드	씨에스윈드
미디어	자본재	자본재	제약 및 바이오	제약 및 바이오	코스맥스	HPSP	풍산	GS건설	GS건설
소프트웨어	내구 소비재 및 의류	유통	에너지	에너지	JYP Ent.	코스맥스	녹십자	녹십자	녹십자
내구 소비재 및 의류	유통	에너지	유통	소프트웨어	이마트	주성엔지니어링	한국콜마	메디톡스	메디톡스
반도체	에너지	내구 소비재 및 의류	내구 소비재 및 의류	내구 소비재 및 의류	주성엔지니어링	효성티앤씨	메디톡스	HPSP	HPSP
자본재	제약 및 바이오	유틸리티	소프트웨어	증권	한미사이언스	펩트론	HPSP	대웅제약	HDC현대산업개발
유통	미디어	미디어	유틸리티	유틸리티	일진전기	JYP Ent.	한전KPS	이마트	대웅제약
에너지	소프트웨어	소프트웨어	미디어	유통	한전기술	일진전기	실리콘투	HDC현대산업개발	일진전기
기타금융	생활용품	생활용품	증권	보험	효성티앤씨	영풍	HD현대마린엔진	한국콜마	한화
증권	운송	증권	기타금융	기타금융	테크윙	한전기술	이마트	한화	파마리서치
상업서비스	증권	상업서비스	음식료 및 담배	상업서비스	에스엠	LS머트리얼즈	주성엔지니어링	BGF리테일	에이피알
유틸리티	유틸리티	기타금융	상업서비스	음식료 및 담배	더존비즈온	실리콘투	대웅제약	일진전기	DB하이텍
생활용품	기타금융	운송	생활용품	생활용품	유바이오로직스	에이비엘바이오	ISC	HD현대마린엔진	코스모신소재
운송	소재	통신서비스	통신서비스	디스플레이	올릭스	한미사이언스	BGF리테일	풍산	파크시스템스
음식료 및 담배	상업서비스	은행	소비자 서비스	통신서비스	파두	씨에스윈드	한미사이언스	LS머트리얼즈	LX세미콘
통신서비스	소비자 서비스	소비자 서비스	은행	은행	비에이치아이	ISC	STX엔진	STX엔진	실리콘투
은행	통신서비스	반도체	보험	소비자 서비스	HD현대마린엔진	테크윙	LS머트리얼즈	파마리서치	STX엔진
자동차 및 부품	음식료 및 담배	음식료 및 담배	디스플레이	미디어	네이처셀	파두	한전기술	D동일	넥슨게임즈
디스플레이	은행	디스플레이	운송	자동차 및 부품	파마리서치	에스엠	영풍	실리콘투	HD현대마린엔진
의료장비 및 서비스	디스플레이	자동차 및 부품	자동차 및 부품	운송	녹십자	오스코텍	비즈니스온	한전KPS	종근당
보험	자동차 및 부품	보험	의료장비 및 서비스	의료장비 및 서비스	디어유	브이티	일진전기	한미사이언스	영원무역
소비자 서비스	의료장비 및 서비스	소재	반도체	반도체	위메이드	유바이오로직스	효성티앤씨	영원무역	D동일
소재	하드웨어	의료장비 및 서비스	소재	소재	와이지엔터테인먼트	HD현대마린엔진	중앙첨단소재	종근당	테크윙
하드웨어	보험	하드웨어	하드웨어	하드웨어	우리기술투자	이마트	HDC현대산업개발	비즈니스온	이마트

자료: Dataguide, SK 증권

주: 순매수 상위 Top5 은 음영처리

섹터 퍼포먼스 동향: 섹터별 상승 참여도

시가총액 1~200 위 중에서 섹터의 상승 참여도를 보려고 차트를 만들었다. 최근 상승 섹터와 외국인/기관 순매수까지 감안할 때 **미드스몰캡 관점에서 자본재/엔터/기타금융에** 주목한다.

순매수 상위에 있는 산업재(자본재-전기장비) 업체인 **일진전기,** 미디어(엔터, K-PoP) 업체 **JYP Ent./에스엠/와이지엔터테인먼트/디어유**, 기타금융(창업투자) 업체 **우리기술투자** 주가 동향에 주목할 것을 추천한다.

최근 중국이 한국인 입국자 비자 면제를 최근에 깜짝 발표했다. 11 월 9 일부터 2025 년 12 월 31 일까지 15 일 무비자 입국이 가능하다. 중국은 국내 일부 게임 업체들에게도 판호를 발급하고 있으며, 디어유를 통해서 엔터업체의 중국진출을 허용했다. 11 월 10~16 일 APEC 에서 한중 정상회담 추진에 대한 양국 공감대가 있는 만큼 중국에서 어떤 협력을 원하는지 기사로 발표될 내용을 기다려보자.

국내 일별 외국인/기관계 5D 순매수(지수 내 종목 수 감안해서 순매수 값 조정)

구분	상승 참여도	시총 1~200위 중	1M 대비	그룹																	
섹터	상승 비율	종목수	시총 랭킹 상승 종목 수	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
에너지	22%	9	2	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
소재	8%	12	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
운송	43%	7	3	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0
자본재	66%	32	21	0	0	1	2	3	0	1	1	2	1	1	1	1	1	1	2	0	0	1	2
상업서비스	100%	6	6	0	0	1	0	0	0	2	0	1	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0
자동차 및 부품	30%	10	3	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0
내구 소비재 및 의류	0%	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
미디어	75%	4	3	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0
소비자 서비스	100%	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
유통	14%	7	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
음식료 및 담배	75%	8	6	0	0	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	1	0	1	0	0	0	0	1
생활용품	33%	6	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0
은행	56%	9	5	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1
증권	33%	6	2	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
보험	33%	6	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0
기타금융	100%	2	2	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
디스플레이	100%	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
소프트웨어	54%	13	7	0	1	1	0	0	0	0	1	0	0	1	0	1	0	0	0	1	0	0	1
반도체	27%	11	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	1	0
하드웨어	40%	15	6	0	0	1	0	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0
제약 및 바이오	35%	20	7	1	1	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	1	0	1	0	0	0	0	0
의료장비 및 서비스	25%	4	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
통신서비스	33%	3	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
유틸리티	33%	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0

자료: Dataguide, SK 증권

주: 주: 그룹 1은 시가총액 1~10 위, 그룹 2는 11~20 위 등

2024-11-13

비나텍 (126340/KQ)

친환경 에너지 솔루션, 슈퍼캡과 연료전지

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 33,000 원

상승여력: -

Analyst

나승두

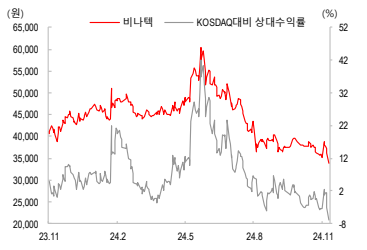
nsdoo@sks.co.kr

3773-8891

Company Data	
발행주식수	609 만주
시가총액	2,066 억원
주요주주	
성도경(외9)	30.58%
미래에셋자산운용	6.33%

Stock Data	
주가(24/11/12)	33,000 원
KOSDAQ	710.54 pt
52주 최고가	60,300 원
52주 최저가	33,000 원
60일 평균 거래대금	7 억원

주가 및 상대수익률



슈퍼커패시터 활용도 크게 증가할 것

2025년은 슈퍼커패시터 시장이 재조명 받을 것으로 기대된다. 슈퍼커패시터란 이차전지 대비 충방전 시간이 짧고, 고밀도 충방전이 가능하며, 내구성이 높아 안전하고 수명이 길다는 장점이 있다. 따라서 고출력이 필요한 각종 디바이스나 모빌리티, 전력 계통 안정이 필요한 신재생에너지 연계 ESS 등의 활용도가 부각되는 중이다. 특히 2025년에 대한 시장 전망을 긍정적으로 풀이하는 이유는 2025 년이 에너지 효율성, 탄소배출 저감을 위한 분기점이 될 것으로 예상되기 때문이다. 2025 년은 파리기후협약 발효 이후 국가별 1차 탄소배출 감축 목표를 얼마나 달성했는지 확인하고, 새로운 목표를 설정하는 해다. 또 2026 년 1 월부터는 EU 의 탄소국경제도 본격 시행을 앞두고 주요 산업별 밸류체인 안에서 탄소배출 저감을 위한 노력이 집중될 것으로 예상된다. 따라서 각 산업별 저탄소 에너지원에 대한 확보가 시급하고, 에너지의 저장과 활용에 있어 효율성을 끌어올려야 하기에 슈퍼커패시터를 활용한 하이브리드 ESS 가 큰 관심을 받을 것으로 보인다. 비나텍의 경우 한국전력과 함께 관련 모델 개발/실증 사업을 추진해왔으며, 이미 유럽 시장 진출을 위한 준비가 진행 중이라는 점에서 주목해야 한다.

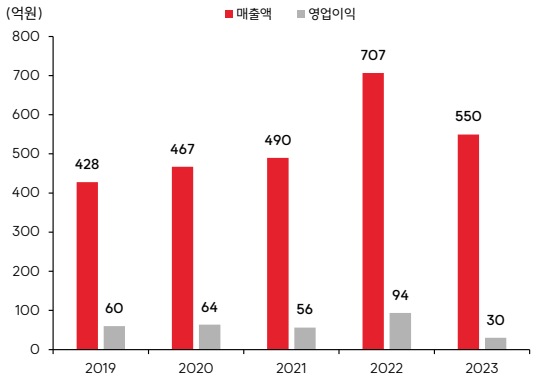
글로벌 수소연료전지의 핵심 밸류체인으로 자리매김 중

수소연료전지 시장의 확대에도 주목한다. 현재 PEMFC 에 적용되는 MEA 생산을 위한 공장 준비가 마무리 단계에 접어들었다. 2025년은 글로벌 기업으로의 양산 물량 및 관련 실적이 점진적으로 증가하는 행태를 보일 것으로 예상되며, 2026 년부터는 본격적으로 외형성장을 견인할 것으로 기대된다. 친환경에너지의 저장 및 운송, 활용 수단으로 수소에 대한 관심이 제고되는 중이며, 특히 신재생에너지 연계 그린수소의 생산가격이 전세계적으로 빠르게 낮아지는 중이다. 또 수소의 화합물 결합 형태인 암모니아, 메탄올 등을 활용하는 방법에 대한 논의도 지속되는 중인데, 비나텍은 국내 유일 DMFC(Direct Methanol Fuel Cell) 관련 소재 생산이 가능하다는 점도 주목해야 할 포인트다. 코로나 19 팬데믹을 기점으로 외형 성장은 잠시 주춤하는 모습을 보였지만, 꾸준히 이익을 창출하는 기업이다. 적극적인 주주 친화적 행태를 보인다는 점도 긍정적이다. 재평가를 기대해볼 수 있는 시점이다.

영업실적 및 투자지표

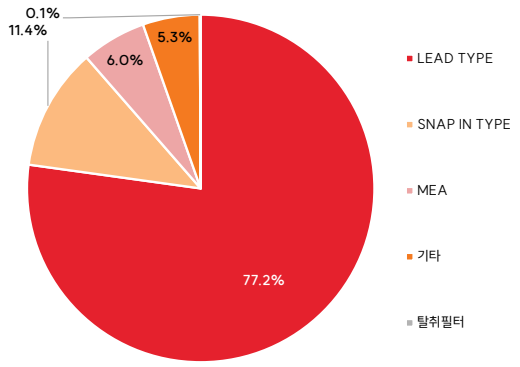
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	0	428	467	490	707	550
영업이익	억원	0	60	64	56	94	30
순이익(지배주주)	억원	0	44	46	75	117	20
EPS(계속사업)	원	0	874	860	1,263	1,941	326
PER	배	N/A	18.3	55.2	34.7	19.7	142.5
PBR	배	N/A	5.5	8.2	7.3	6.1	7.3
EV/EBITDA	배	N/A	2.7	1.6	5.5	4.8	7.7
ROE	%	N/A	46.8	14.8	16.0	21.0	3.2

비나텍 연간 실적 추이



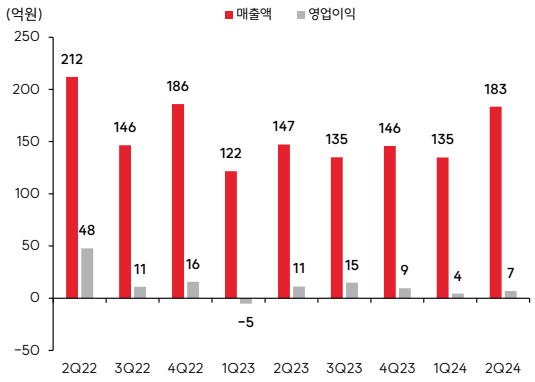
자료: 비나텍, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



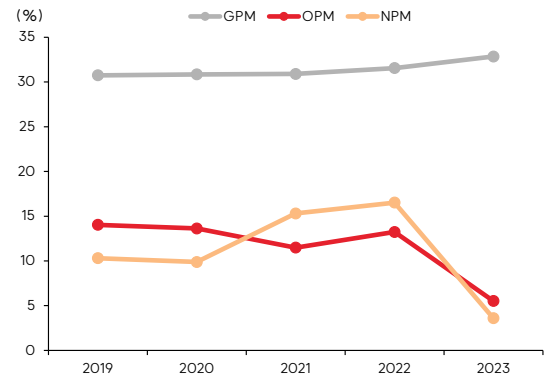
자료: 비나텍, SK 증권

비나텍 분기별 실적 추이



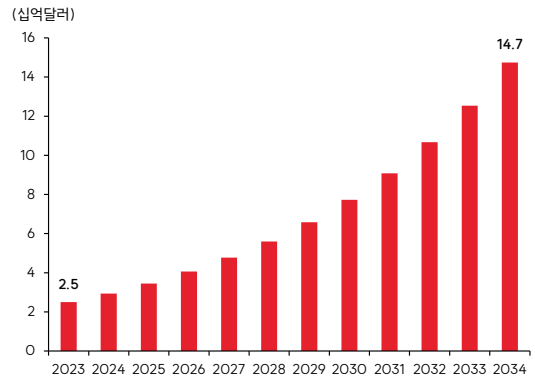
자료: 비나텍, SK 증권

연간 수익성 추이



자료: 비나텍, SK 증권

글로벌 슈퍼커패시터 시장 규모 추이 및 전망

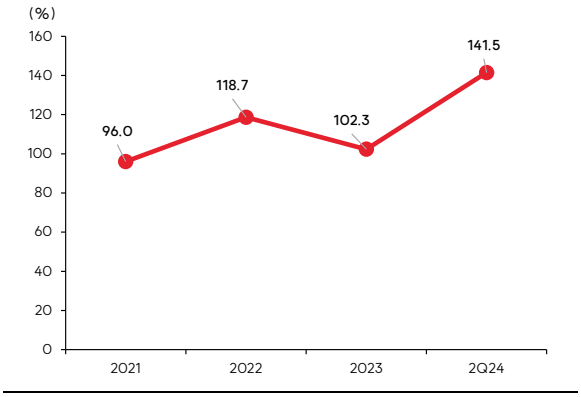


자료: Precedence Research, SK 증권

전력연구원이 개발/실증하는 하이브리드 ESS

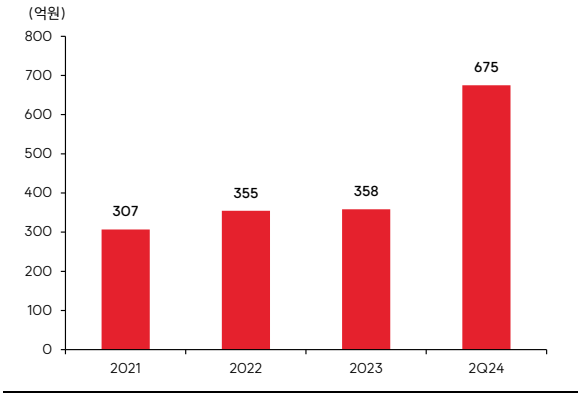
자료: 전력연구원, SK 증권

부채비율 추이



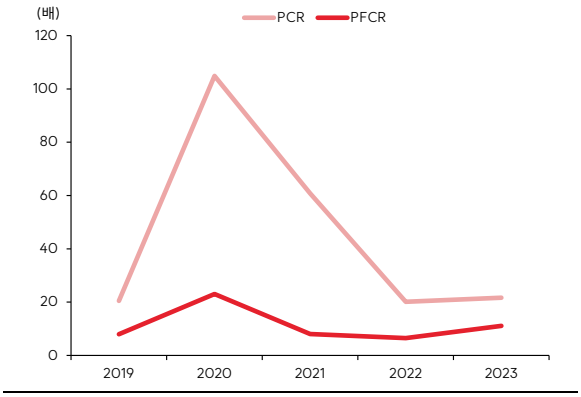
자료: 비나텍, SK 증권

순차입금 추이



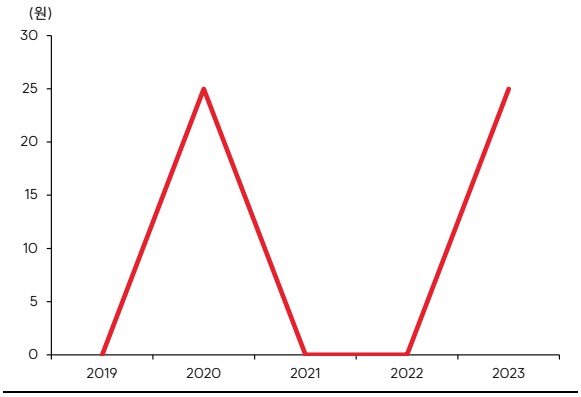
자료: 비나텍, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: 비나텍, SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: 비나텍, SK 증권

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (만주)	변동 후 자본금 (억원)	총 상장 주식수 (만주)	상장일	공시일
24/03/25	보통주	주식배당	28	30	609	24/04/24	23/12/19
23/04/11	보통주	스탁옵션행사	7	29	580	23/04/25	23/04/11
23/03/28	보통주	주식배당	27	29	573	23/04/20	22/12/15
22/03/28	보통주	주식배당	26	27	547	22/04/20	21/12/17
21/12/16	보통주	스탁옵션행사	7	26	521	21/12/29	21/12/16
21/03/29	보통주	주식배당	24	26	514	21/04/15	20/12/15
20/12/14	보통주	스탁옵션행사	3	25	490	20/12/29	20/12/23

자료: 비나텍, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation

구 분		A450080	A417200	A278280	A290670	A382900
		에코프로머티	LS 머트리얼즈	천보	대보마그네틱	범한퓨얼셀
시가총액 (억원)		78,810	9,952	5,020	1,234	1,241
직전 사업연도	매출액 (억원)	9,525	1,369	1,827	400	305
	영업이익 (억원)	88	136	-80	1	-52
PER (배)	2021	-	-	79.6	63.6	-
	2022	-	-	58.4	22.7	90.1
	2023	2,209.3	207.3	-	-	-
	2024E	-	112.2	-	-	59.1
	2025E	-	69.9	678.4	-	-
PBR (배)	2021	-	-	12.1	4.7	-
	2022	-	-	6.3	5.5	2.0
	2023	16.3	16.6	3.7	3.1	1.6
	2024E	10.9	6.7	2.0	-	1.1
	2025E	11.7	6.2	2.0	-	1.1
PSR (배)	2021	-	-	12.8	7.5	-
	2022	-	-	6.6	4.6	4.0
	2023	11.7	18.4	6.0	6.3	5.8
	2024E	29.2	8.5	3.1	-	3.3
	2025E	13.2	6.7	1.9	-	2.9
EV/EBITDA (배)	2021	7.4	-	52.7	46.8	-
	2022	4.4	-	30.6	17.4	91.4
	2023	311.8	158.2	127.7	84.5	-
	2024E	-	54.9	-	-	35.1
	2025E	-	32.0	22.7	-	46.6
ROE (%)	2021	N/A(IFRS)	-	18.1	9.9	72.1
	2022	8.2	9.6	12.2	31.7	3.4
	2023	0.9	8.1	-12.2	-11.0	-2.3
	2024E	-6.7	6.2	-17.5	-	2.0
	2025E	-7.5	9.3	1.7	-	-1.0
ROA (%)	2021	N/A(IFRS)	-	14.5	7.5	6.3
	2022	3.1	6.0	7.0	25.7	2.4
	2023	0.6	5.9	-5.2	-8.2	-1.9
	2024E	-3.1	4.2	-5.7	-	1.2
	2025E	-1.6	6.3	0.0	-	-0.5

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	183	451	356	555	467
현금및현금성자산	13	17	70	160	183
매출채권 및 기타채권	106	105	150	184	161
재고자산	49	74	103	104	74
비유동자산	283	355	628	778	833
장기금융자산	5	23	32	52	59
유형자산	266	321	582	678	722
무형자산	5	3	7	12	13
자산총계	466	806	985	1,333	1,300
유동부채	197	202	247	446	414
단기금융부채	128	149	185	378	338
매입채무 및 기타채무	62	44	51	57	62
단기충당부채	0	2	2	0	3
비유동부채	81	169	236	277	243
장기금융부채	57	142	214	265	230
장기매입채무 및 기타채무	4	5	6	7	10
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	278	372	482	723	657
지배주주지분	150	350	344	336	351
자본금	23	26	28	29	31
자본잉여금	133	330	342	342	360
기타자본구성요소	1	7	-19	-37	-38
자기주식	-0	-0	-21	-42	41
이익잉여금	38	84	158	273	292
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	188	434	502	610	643
부채와자본총계	466	806	985	1,333	1,300

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	428	467	490	707	550
매출원가	296	323	338	484	369
매출총이익	131	144	151	223	181
매출총이익률(%)	30.7	30.8	30.9	31.5	32.8
판매비와 관리비	71	80	95	129	150
영업이익	60	64	56	94	30
영업이익률(%)	14.0	13.6	11.5	13.2	5.5
비영업손익	-0	-16	22	-7	-13
순금융손익	-5	-3	-4	-9	-12
외환관련손익	3	-9	29	5	5
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	60	47	79	86	17
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	16	1	4	-31	-3
계속사업이익	44	46	75	117	20
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	44	46	75	117	20
순이익률(%)	10.3	9.9	15.3	16.5	3.6
지배주주	44	46	75	117	20
지배주주귀속 순이익률(%)	10.3	9.9	15.3	16.5	3.6
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	43	40	81	126	15
지배주주	43	40	81	126	15
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	84	91	87	141	85

현금흐름표

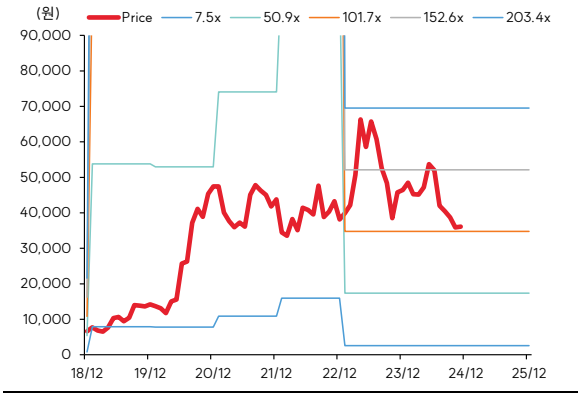
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	40	27	43	114	131
당기순이익(손실)	44	46	75	117	20
비현금성항목등	54	66	40	50	101
유형자산감가상각비	22	25	30	46	52
무형자산상각비	2	2	1	2	2
기타	30	39	9	3	47
운전자본감소(증가)	-51	-81	-66	-44	24
매출채권및기타채권의감소(증가)	-29	-65	-38	-41	17
재고자산의감소(증가)	-11	-28	-25	14	33
매입채무및기타채무의증가(감소)	-6	18	18	9	-9
기타	-7	-6	-7	-11	-16
법인세납부	-0	-2	-2	-1	-2
투자활동현금흐름	-65	-336	-81	-235	-37
금융자산의감소(증가)	1	-258	204	-91	55
유형자산의감소(증가)	-63	-95	-285	-239	-124
무형자산의감소(증가)	-0	-1	-4	-2	-2
기타	-3	17	3	96	34
재무활동현금흐름	23	314	90	215	-70
단기금융부채의증가(감소)	-6	25	15	68	-63
장기금융부채의증가(감소)	13	90	89	168	-16
자본의증가(감소)	156	200	14	1	20
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-140	-2	-28	-22	-11
현금의 증가(감소)	-1	3	53	90	23
기초현금	15	13	17	70	160
기말현금	13	17	70	160	183
FCF	-23	-68	-242	-125	6

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	N/A	9.2	4.9	44.3	-22.2
영업이익	N/A	6.0	-11.6	66.2	-67.5
세전계속사업이익	N/A	-92.2	207.5	적전	적지
EBITDA	N/A	8.4	-4.3	61.9	-40.0
EPS	N/A	-1.5	46.8	53.7	-83.2
수익성 (%)					
ROA	18.9	7.3	8.4	10.1	1.5
ROE	46.8	14.8	16.0	21.0	3.2
EBITDA마진	19.6	19.5	17.8	19.9	15.4
안정성 (%)					
유동비율	92.9	222.8	144.5	124.3	112.7
부채비율	147.4	85.6	96.0	118.7	102.3
순차입금/자기자본	90.3	7.6	59.7	63.0	53.5
EBITDA/이자비용(배)	11.8	16.0	11.6	9.8	4.2
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	874	860	1,263	1,941	326
BPS	2,893	5,782	6,038	6,213	6,388
CFPS	1,347	1,369	1,781	2,728	1,219
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	18.3	55.2	34.7	19.7	142.5
PBR	5.5	8.2	7.3	6.1	7.3
PCR	11.9	34.7	24.6	14.0	38.1
EV/EBITDA	2.7	1.6	5.5	4.8	7.7
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료 : 비나텍, SK증권 추정

비나텍 PER 밴드 차트

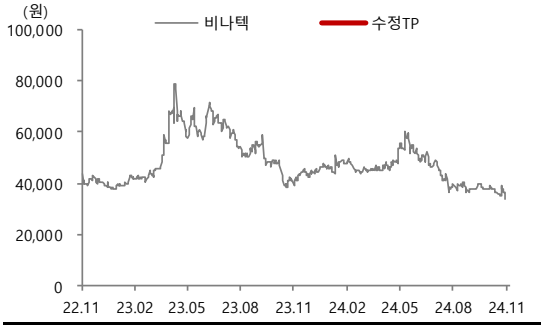


자료: DataGuide, SK 증권

비나텍 PBR 밴드 차트

자료: DataGuide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율 평균주가대비	괴리율 최고(최저) 주가대비
2023.06.21	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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024 년 11 월 13 일 기준)

매수	96.34%	중립	3.66%	매도	0.00%

2024-11-13

지누스 (013890/KS)

효율적 소비의 상징, 귀환하다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 26,100 원

상승여력: -

지누스를 주목해야 하는 이유 세 가지

지누스는 잠정실적 공시를 통해 3Q24 매출액 2,729 억원(YoY +23.2%), 영업이익 119 억원(YoY +277.1%)의 실적을 발표했다. 주력 시장인 미국에서 전체 매출액 YoY 성장률을 웃도는 성장을 달성했고, 상반기 집중적으로 추진했던 비용 절감 노력이 실적 회복으로 이어졌다는 판단이다. 특히 주목해야 할 부분은 크게 세 가지다. 첫째, 미국 시장의 반등이다. 단순히 미국 시장에서의 매출이 반등한 것도 중요하지만, 미국 공장 가동률이 반등하면서 자국 내 수요 충당 및 이익 개선 효과가 지속될 것이라는 기대감을 갖기에 충분했다. 둘째, 스몰박스 등 신제품에 대한 효과가 확인되었다는 점이다. 제품의 포장 크기가 작아졌다는 것은 그만큼 운송 효율이 좋아지고, 소비자들도 편하게 접근 가능하다는 것을 의미한다. 셋째, 비용 구조 재조정 효과의 지속이다. 사실상의 Big Bath 가 진행되었던 상반기를 뒤로하고 3 분기부터 빠른 이익 전환에 성공했다. 과잉재고 구간을 빠르게 벗어나기 위한 노력과 물류비 등 절감 노력을 지속한 결과다. 와신상담의 결과는 올해 4 분기뿐만 아니라 내년에도 지속될 가능성이 높다는 판단이다.

단기적 주가 반등에 그치지 않을 것

2025 년 글로벌 소비 시장은 불황형 소비라는 그늘에서 쉽게 벗어나기는 힘들 것으로 판단된다. 소비자들의 소비 여력은 줄어들었지만, 높은 수준의 물가는 지속적으로 유지되고 있기 때문이다. 불황형 소비 국면에서는 소비 비중 자체를 줄이는 움직임도 있지만, 가성비가 뛰어난 제품/서비스를 선호하는 효율적 소비 움직임이 더욱 강하게 나타난다. 지누스는 이러한 소비 흐름에 가장 큰 수혜를 볼 수 있는 기업으로 판단된다. 이미 세계에서 가장 큰 가구 시장을 보유한 미국에서 효율적 소비의 상징으로 자리매김했고, 오히려 유럽 등 다양한 국가로 저변을 확대하는 중이기 때문이다. 따라서 수익구조 개선을 위한 선행 움직임은 매우 적절한 판단이었다고 판단되며, 2025 년은 신제품 출시효과는 물론 재고 조정에 따른 Restocking 수요까지도 발생할 수 있다. 꾸준히 배당 정책을 유지하는 중이고, 무상증자 등의 방법을 통해 기업가치 제고에 대해 적극적인 점도 긍정적이다. 단기적인 주가 반등으로만 끝나지는 않을 것으로 예상된다.

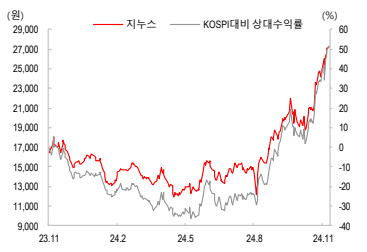
Analyst
나승두

nsdoo@sks.co.kr
3773-8891

Company Data	
발행주식수	2,026 만주
시가총액	5,511 억원
주요주주	
현대백화점(외1)	44.78%
자사주	1.60%

Stock Data	
주가(24/11/12)	26,100 원
KOSPI	2,482.55 pt
52주 최고가	27,200 원
52주 최저가	11,890 원
60일 평균 거래대금	39 억원

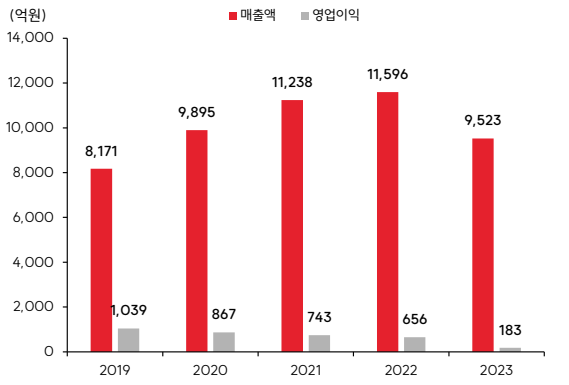
주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

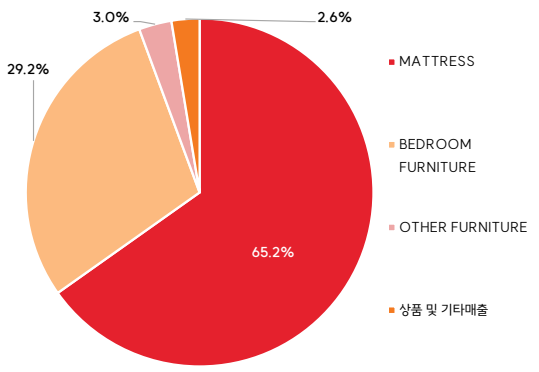
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	6,218	8,171	9,895	11,238	11,596	9,523
영업이익	억원	531	1,039	867	743	656	183
순이익(지배주주)	억원	436	724	458	517	294	53
EPS(계속사업)	원	2,654	4,294	2,420	2,717	1,465	255
PER	배	0.0	16.4	32.3	23.6	21.8	63.8
PBR	배	0.0	10.8	11.3	7.5	2.3	1.2
EV/EBITDA	배	4.6	2.7	3.9	4.6	5.2	7.3
ROE	%	28.3	26.3	11.6	11.6	5.3	0.8

지누스 연간 실적 추이



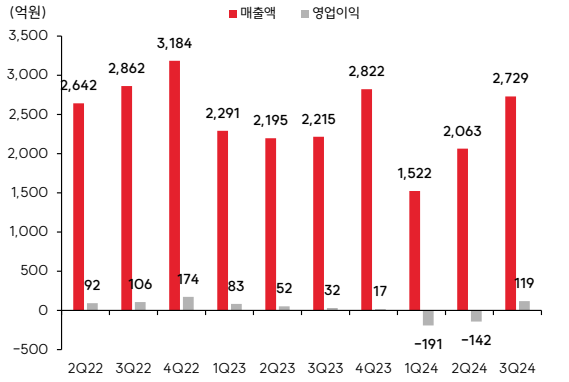
자료: 지누스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



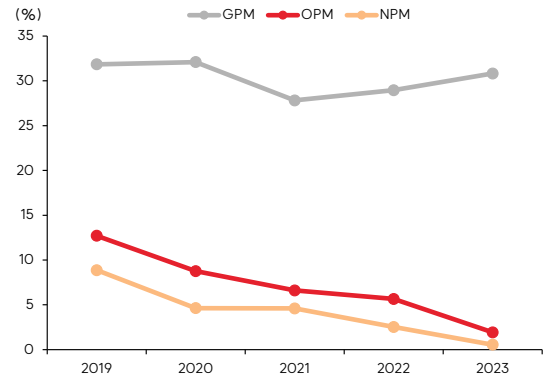
자료: 지누스, SK 증권

지누스 분기별 실적 추이



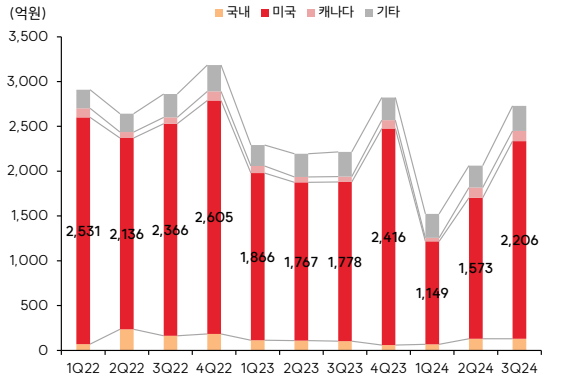
자료: 지누스, SK 증권

연간 수익성 추이



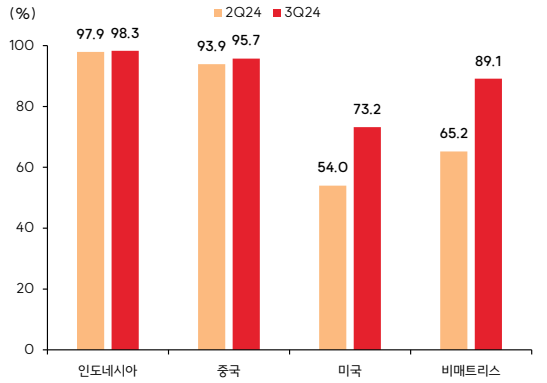
자료: 지누스, SK 증권

지누스 분기별, 지역별 매출액 추이



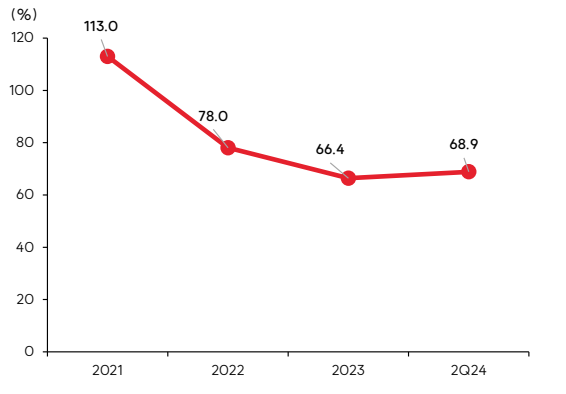
자료: 지누스, SK 증권

분기 공장 가동률 추이



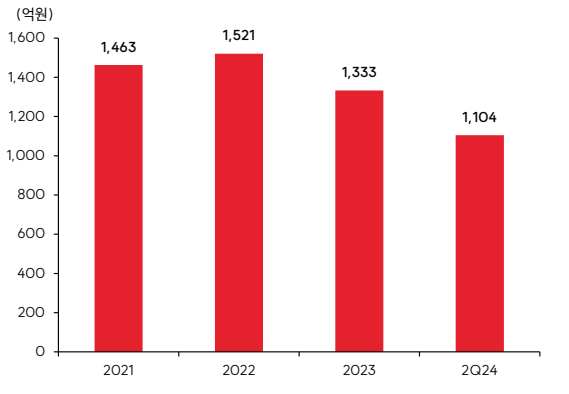
자료: 지누스, SK 증권

부채비율 추이



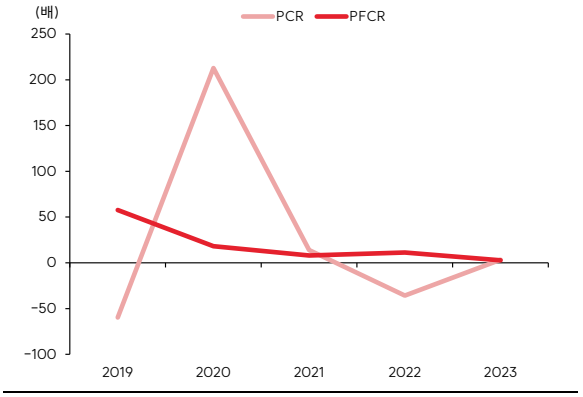
자료: 지누스, SK 증권

순차입금 추이



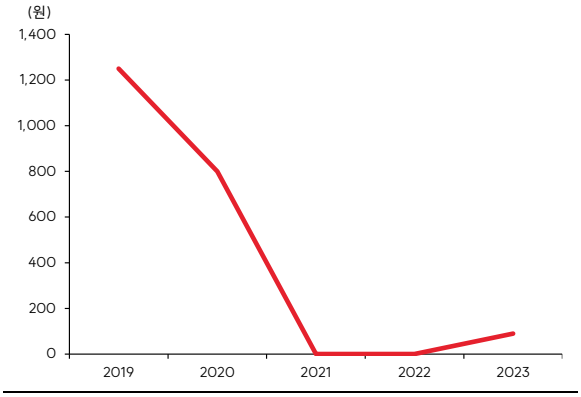
자료: 지누스, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: 지누스, SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: 지누스, SK 증권

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (만주)	변동 후 자본금 (억원)	총 상장 주식수 (만주)	상장일	공시일
24/04/25	보통주	이익소각	-47	104	2,026	24/10/28	24/02/06
23/11/22	보통주	무상증자	183	104	2,074	23/12/15	23/11/06
22/11/23	보통주	무상증자	167	95	1,890	22/12/16	22/11/07
22/05/26	보통주	유상증자(3자배정)	143	86	1,723	22/06/10	22/03/22
21/03/12	보통주	무상증자	139	79	1,580	21/04/13	21/02/24
20/05/11	보통주	CB 전환(국내)	20	72	1,441	20/05/28	20/05/25
19/10/30	보통주	신규상장	0	71	1,421	19/10/30	19/10/29

자료: 지누스, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation

구 분		A009240	A016800	A003800	A134790	A011090
		한샘	퍼시스	에이스침대	시디즈	에넥스
시가총액 (억원)		12,167	4,836	3,055	641	318
직전 사업연도	매출액 (억원)	19,669	3,629	3,064	2,001	2,306
	영업이익 (억원)	19	352	570	-19	-70
PER (배)	2021	39.0	9.1	7.5	9.5	15.7
	2022	-	59.5	7.3	30.9	-
	2023	-	5.2	5.7	23.7	-
	2024E	9.3	8.1	-	9.3	-
	2025E	26.8	-	-	-	-
PBR (배)	2021	2.6	0.7	0.8	1.9	2.4
	2022	1.4	0.6	0.6	1.2	1.0
	2023	2.1	0.6	0.5	0.8	0.9
	2024E	1.9	0.6	-	1.0	-
	2025E	2.0	-	-	-	-
PSR (배)	2021	1.0	1.3	1.4	0.5	0.8
	2022	0.5	0.9	1.2	0.3	0.2
	2023	0.6	1.0	1.0	0.3	0.2
	2024E	0.6	0.8	-	0.3	-
	2025E	0.6	-	-	0.4	-
EV/EBITDA (배)	2021	15.9	10.9	5.5	7.2	-
	2022	23.5	8.2	5.2	15.3	-
	2023	18.1	7.7	4.3	14.1	-
	2024E	10.6	-	-	-	-
	2025E	9.9	-	-	-	-
ROE (%)	2021	9.2	9.4	12.0	23.5	18.0
	2022	-13.4	1.2	9.2	4.1	-42.4
	2023	-15.8	13.3	8.1	3.8	-47.4
	2024E	34.4	8.0	-	11.7	-
	2025E	13.6	-	-	-	-
ROA (%)	2021	4.6	8.4	10.5	14.3	8.2
	2022	-6.1	1.1	8.2	3.0	-18.0
	2023	-5.8	11.7	7.3	2.7	-14.5
	2024E	12.3	7.0	-	8.1	-
	2025E	4.3	-	-	-	-

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	5,312	6,016	6,514	6,858	6,024
현금및현금성자산	893	967	1,317	1,321	795
매출채권 및 기타채권	2,088	2,157	2,107	2,201	1,885
재고자산	1,425	2,435	2,372	2,918	2,270
비유동자산	2,239	2,952	3,672	4,291	4,390
장기금융자산	26	32	23	56	75
유형자산	2,064	2,635	3,312	3,856	3,760
무형자산	60	60	122	113	94
자산총계	7,551	8,968	10,186	11,148	10,414
유동부채	3,074	3,917	4,384	3,913	3,305
단기금융부채	1,578	1,842	2,307	2,515	1,789
매입채무 및 기타채무	1,218	1,681	1,743	1,143	966
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	735	907	1,021	974	852
장기금융부채	640	806	936	875	752
장기매입채무 및 기타채무	45	51	57	57	60
장기충당부채	0	0	0	0	1
부채총계	3,809	4,824	5,404	4,887	4,156
지배주주지분	1,241	1,268	1,438	2,699	2,742
자본금	71	72	79	95	104
자본잉여금	1,210	1,363	1,334	2,500	2,491
기타자본구성요소	19	-42	-186	-184	-187
자기주식	-39	-76	-211	-205	207
이익잉여금	2,500	2,876	3,344	3,563	3,516
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	3,741	4,144	4,782	6,262	6,258
부채와자본총계	7,551	8,968	10,186	11,148	10,414

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	8,171	9,895	11,238	11,596	9,523
매출원가	5,569	6,720	8,112	8,238	6,588
매출총이익	2,602	3,176	3,126	3,358	2,935
매출총이익률(%)	31.8	32.1	27.8	29.0	30.8
판매비와 관리비	1,563	2,308	2,383	2,702	2,751
영업이익	1,039	867	743	656	183
영업이익률(%)	12.7	8.8	6.6	5.7	1.9
비영업손익	-114	-293	-42	-220	-177
순금융손익	-120	-94	-93	-152	-180
외환관련손익	7	-231	81	79	20
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	925	575	702	436	6
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	200	117	185	142	-47
계속사업이익	724	458	517	294	53
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	724	458	517	294	53
순이익률(%)	8.9	4.6	4.6	2.5	0.6
지배주주	724	458	517	294	53
지배주주귀속 순이익률(%)	8.9	4.6	4.6	2.5	0.6
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	762	410	876	378	95
지배주주	762	410	876	378	95
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	1,230	1,113	1,066	1,080	615

현금흐름표

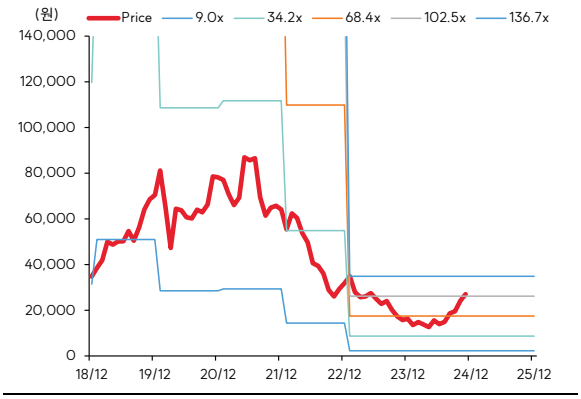
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	-221	70	881	-185	1,014
당기순이익(손실)	724	458	517	294	53
비현금성항목등	549	625	760	676	560
유형자산감가상각비	176	226	288	377	383
무형자산상각비	16	20	35	48	48
기타	357	379	438	251	128
운전자본감소(증가)	-1,300	-716	-93	-769	554
매출채권및기타채권의감소(증가)	-712	-478	393	-19	311
재고자산의감소(증가)	-305	-1,219	194	-327	758
매입채무및기타채무의증가(감소)	-58	645	-240	-739	-197
기타	-312	-544	-548	-662	-160
법인세납부	-118	-247	-245	-277	-7
투자활동현금흐름	-722	-500	-549	-892	-418
금융자산의감소(증가)	-261	365	64	-20	-165
유형자산의감소(증가)	-449	-752	-649	-773	-212
무형자산의감소(증가)	-11	-13	-39	-32	-17
기타	-1	-99	75	-67	-24
재무활동현금흐름	1,122	508	-51	1,051	-1,134
단기금융부채의증가(감소)	-52	370	202	-116	-891
장기금융부채의증가(감소)	-36	233	-17	62	-143
자본의증가(감소)	1,210	154	-23	1,182	0
배당금지급	0	-100	-71	-82	-97
기타	-1	-149	-143	6	-3
현금의 증가(감소)	188	75	349	4	-525
기초현금	704	893	967	1,317	1,321
기말현금	893	967	1,317	1,321	795
FCF	-669	-682	232	-958	802

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	31.4	21.1	13.6	3.2	-17.9
영업이익	95.7	-16.5	-14.3	-11.8	-72.0
세전계속사업이익	37.3	-41.8	58.8	-23.4	적전
EBITDA	106.1	-9.5	-4.3	1.4	-43.1
EPS	61.8	-43.6	12.3	-46.1	-82.6
수익성 (%)					
ROA	11.4	5.5	5.4	2.8	0.5
ROE	26.3	11.6	11.6	5.3	0.8
EBITDA마진	15.1	11.3	9.5	9.3	6.5
안정성 (%)					
유동비율	172.8	153.6	148.6	175.3	182.3
부채비율	101.8	116.4	113.0	78.0	66.4
순차입금/자기자본	19.4	34.6	30.3	31.2	14.7
EBITDA/이자비용(배)	9.5	10.7	10.8	6.5	2.9
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	4,294	2,420	2,717	1,465	255
BPS	6,521	6,890	8,544	13,906	14,124
CFPS	5,431	3,722	4,412	3,581	2,335
주당 현금배당금	947	606	706	483	90
Valuation지표(배)					
PER	16.4	32.3	23.6	21.8	63.8
PBR	10.8	11.3	7.5	2.3	1.2
PCR	13.0	21.0	14.5	8.9	7.0
EV/EBITDA	2.7	3.9	4.6	5.2	7.3
배당수익률	1.3	0.8	1.1	1.5	0.6

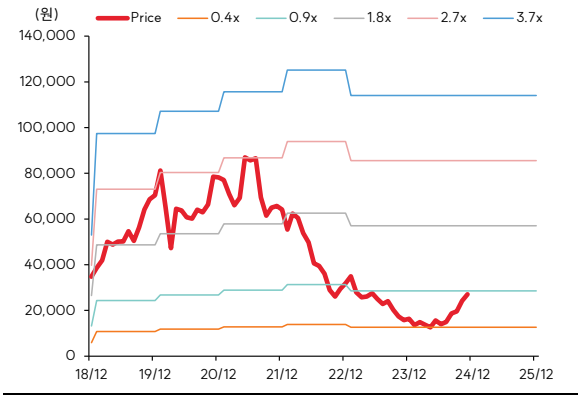
자료 : 지누스, SK증권 추정

지누스 PER 밴드 차트



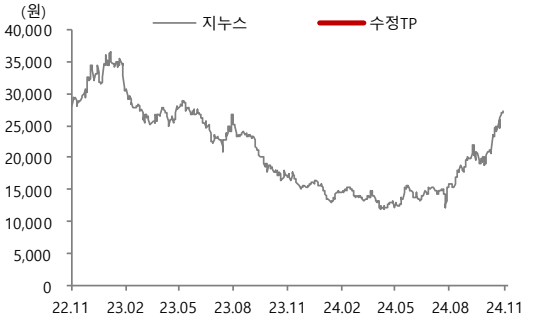
자료: DataGuide, SK 증권

지누스 PBR 밴드 차트



자료: DataGuide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율 평균주가대비	괴리율 최고(최저) 주가대비
2024.04.24	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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024 년 11 월 13 일 기준)

매수	96.34%	중립	3.66%	매도	0.00%