

| 2020년 7월 2일

제 4 호

키움 스몰캡 Monthly

선택과 집중이 필요한 시점

키움증권 성장기업분석팀은 7월 중소형주 스크리닝 키워드로 3S + 2K를 제시하며, 상승여력이 높은 종목 위주로 선택과 집중하는 전략이 유리하다고 판단. (Semiconductor) 반도체 소부장 국산화의 중장기 사이클에서 높은 경쟁력을 보유한 국내 유일 제품을 보유한 업체, (Summer) 계절적 성수기와 트렌드에 부합하는 기업, (Software) 비대면 업무환경 속에서 성장이 가속화될 수 있는 소프트웨어 업체, 차세대 면역항암제의 주역이 될 K-바이오텍, 구조적인 성장기회를 잡은 K-방역 관련주에 집중할 것을 권고하며, 중소형주 Top Picks로 1) 이오테크닉스, 2) 인크로스, 3) 알서포트, 4) 메드팩토, 5) 멕아이씨에스를 제시



스몰캡 김상표
02) 3787-5293
spkim@kiwoom.com

스몰캡 한동희
02) 3787-5292
donghee.han@kiwoom.com

스몰캡 서혜원
02) 3787-3767
hwseo@kiwoom.com

스몰캡 박재일
02) 3787-4858
ton3728@kiwsom.com

키움증권 

Contents



선택과 집중이 필요한 시점

- > 대형주 강세 속 개인 순매수 지속된 6월
- > 상승 여력 높은 종목으로 선택과 집중 필요
- > 7월 중소형주 투자전략 키워드: 3S + 2K

I. 시장동향 및 중소형주 투자전략

- > 6월 코스닥시장 및 중소형주 동향
- > 7월 코스닥시장 전망
및 중소형주 투자전략
- > 키움 스몰캡 7월 중소형주 추천
포트폴리오

II. 기업분석

> 이오테크닉스 (039030)	21
> 메드팩토 (235980)	25
> 알서포트 (131370)	27
> 인크로스 (216050)	29
> 뉴파워프라즈마 (144960)	32
> 키네마스터 (139670)	35
> 오택 (067170)	38
> 신테카바이오 (226330)	41
> 맥아이씨에스 (058110)	44
> 포시에스 (189690)	47
> 파수 (150900)	49

Compliance Notice

- 당사는 7월 1일 현재 상기 언급된 종목들 발행주식은 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동 자료 상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

선택과 집중이 필요한 시점

>>> 대형주 강세 속 개인 순매수 지속된 6월

6월 코스닥시장은 개인이 강력한 매수기조를 이어나갔으며, 외국인투자자가 올해 들어 월간 단위로서는 처음으로 순매수 행보를 보였다. 6월 코스닥시장 수익률은 +3.4% (코스피 +3.9%)로 전반적인 개별 종목 장세 성격이 유지되는 상황에서 시가총액 상위 종목들의 급등 흐름이 나타나면서 대형주의 수익률이 중형주, 소형주 대비 월등하게 높게 나타났다. 코스닥 신용용자잔고는 6.6조원으로 사상최고치를 경신했으며, 전월 대비 12.9% 증가하며 경계감을 높였다.

>>> 상승 여력 높은 종목으로 선택과 집중 필요

개인투자자의 상반기 코스닥시장 순매수 규모는 누적 7.7조원으로 2019년 연간 개인투자자 누적 순매수 금액 6.3조원을 이미 넘어섰으며, 코스피에서도 32조원 규모로 증가했다. 연초 이후 강하게 이어진 개인 자금의 유입이 지속될 것으로 예상되나 누적된 상승 피로감, 차익실현 욕구 확대, 사상 최고치를 기록하고 있는 신용용자잔고 부담감 등으로 인해 시장 상승 탄력이 줄어들고 있는 점을 감안할 때 향후 중소형주 투자전략은 말그대로 선택과 집중하는 전략이 필요할 것으로 판단한다. 바이오텍, 언택트 수혜주, 반도체 소부장 기업 등이 중심축을 이루고 있는 코스닥시장에서 새로운 카테고리 등장해서 지수 상승을 견인하기 어려운 상황이기 때문에 지금 시점부터는 상승 여력이 높은 종목 위주로 압축해서 홀딩하는 전략이 수익률 방어에 유리할 것으로 판단한다.

>>> 7월 중소형주 투자전략 키워드: 3S + 2K

7월 중소형주 스크리닝의 키워드로 3S, 2K를 제시한다. 3S는 Semiconductor, Summer, Software로서 1) 반도체 소부장 국산화의 중장기 사이클에서 높은 경쟁력을 보유한 국내 유일 제품을 보유한 업체, 2) 계절적 성수기와 트렌드에 부합하는 기업, 3) 비대면 업무환경 속에서 성장이 가속화될 수 있는 소프트웨어 업체에 대한 관심도를 높이자는 것이며, 2K는 4) 차세대 면역항암제의 주역이 될 K-바이오텍, 5) 구조적인 성장기회를 잡은 K-방역 관련주에 집중하자는 것이다. 상기 스크리닝 기준에 의거한 Top Picks로 1) 이오테크닉스, 2) 인크로스, 3) 알서포트, 4) 메드팩토, 5) 맥아이씨에스를 제시한다.

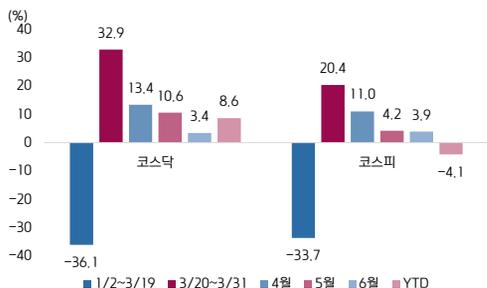
I. 시장 동향 및 중소형주 투자전략

>>> 6월 코스닥시장 및 중소형주 동향

개인 매수 지속 및 외국인의 첫 월간 순매수, 대형주 강세 속 신용융자잔고 최고치 기록
 6월 코스닥시장은 개인투자자가 1.5조원의 순매수를 기록하며 강력한 매수기조를 이어나갔으며, 외국인투자자가 올해 들어 월간 단위로는 처음으로 순매수 행보를 보였다. 6월 코스닥시장 수익률은 +3.4% (코스피 +3.9%)로 전반적인 개별 종목 장세 성격이 유지되는 상황에서 시가총액 상위 종목들의 급등 흐름이 나타나면서 대형주의 수익률이 중형주, 소형주 대비 월등하게 높게 나타났다. 코스닥, 코스피 신용융자잔고 증가율은 5월 말 대비 12.9%, 20.1%로 전월에 이어 급증 추세를 이어나가면서 연중 최고치를 기록했으며, 코스닥 신용융자잔고는 6.6조원으로 사상최고치를 경신했다.

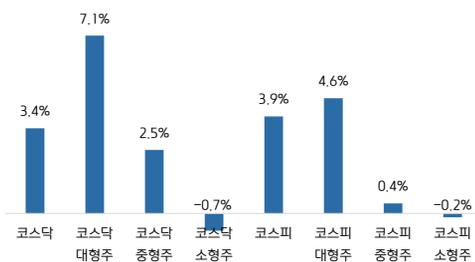
코스닥 주요 지수별로는 반도체 소재 업체 및 시총 상위 바이오텍의 급등에 힘입어 주요 코스닥 지수 중 코스닥150레버리지 지수 수익률이 +19.6%로 가장 높은 수익률을 기록했으며, 코스닥150소재와 코스닥150헬스케어가 각각 +14.3%, +12.7%로 뒤를 이었다.

기간별 국내 주식시장 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

6월 국내 주식시장 주요 지수 수익률



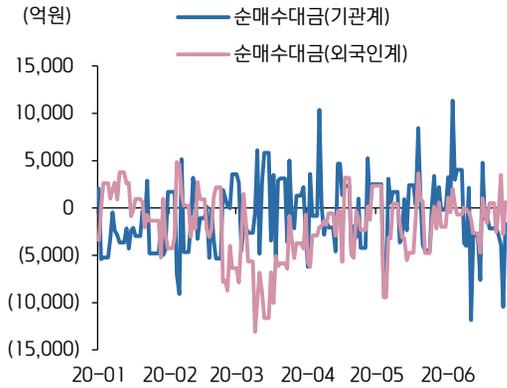
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

국내 주식시장 주요 지수 기간별 수익률

시장	증가(pt)	기간별 수익률			
		D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)	YTD(%)
코스닥	738.0	0.45	-2.03	3.40	10.17
대형주	1,581.1	0.52	-2.49	7.11	15.29
중형주	689.8	0.32	-1.75	2.54	10.22
소형주	2,320.4	0.60	-1.06	-0.68	0.96
코스닥150	1,167.1	0.49	-2.31	6.75	13.36
코스피	2,108.3	0.71	-1.07	3.88	-4.07
대형주	2,091.2	0.66	-0.95	4.60	-3.80
중형주	2,110.9	1.01	-1.90	0.40	-5.69
소형주	1,725.1	0.93	-1.22	-0.15	-4.70
코스피200	280.1	0.74	-0.66	4.39	-4.66

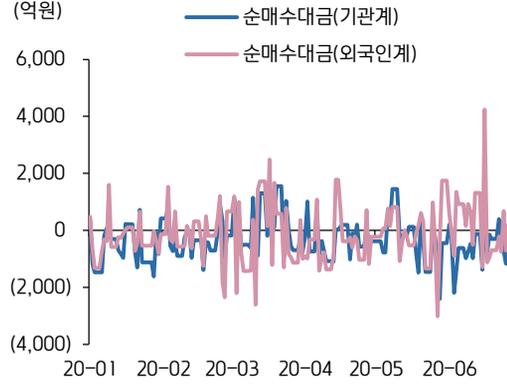
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터
 주: 상기 데이터는 6월 30일 집계 기준

코스피 기관/외국인 연초 이후 순매수 차트



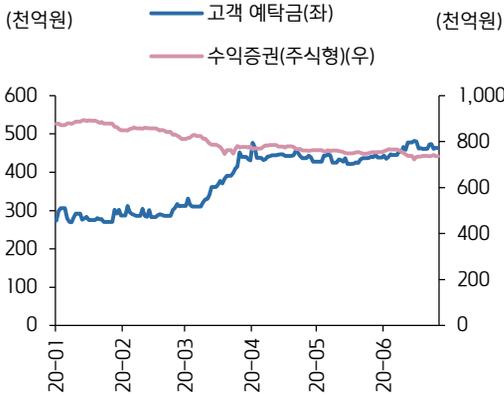
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

코스닥 기관/외국인 연초 이후 순매수 차트



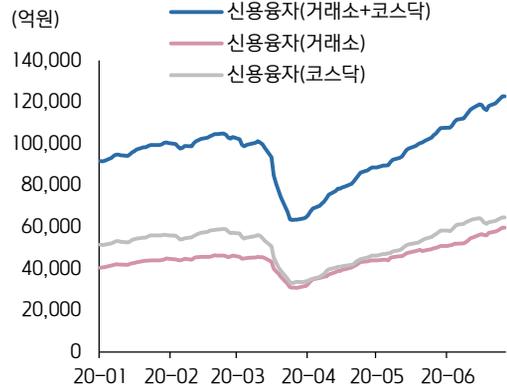
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

고객 예탁금 및 수익증권(주식형) 규모 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

코스피/코스닥 신용용자잔고 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

6월 주요 투자 주체별 매매동향 및 증시 주변 자금 흐름

시장	월간 거래대금 및 증시자금 동향 (억원, %)				월간 순매수대금(억원)		
	거래대금	MoM	신용용자	MoM	기관	외국인	개인
코스닥	2,409,243	23.6%	65,543	12.4%	-12,020	3,526	14,615
대형주	834,894	47.9%	미수금잔고		-5,961	5,050	3,190
중형주	728,197	16.9%	3,089	-11.4%	-2,770	-366	4,410
소형주	751,274	8.3%			-1,561	-1,302	4,620
코스닥150	991,464	56.8%	신용용자		-7,945	6,267	3,998
코스피	2,709,364	46.7%	61,080	19.8%	-27,108	-11,992	38,144
대형주	1,632,568	47.5%	고객예탁금		-19,836	-8,291	26,808
중형주	672,212	62.7%	468,439	-6.4%	-5,287	-2,185	7,615
소형주	401,911	24.4%	주식형펀드		-1,749	-1,494	3,465
코스피200	2,006,016	60.0%	736,722	2.5%	-26,617	-8,061	32,697

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

>>> 7월 코스닥시장 전망 및 중소형주 투자전략

주가 상승 탄력 축소 / 상승 여력 높은 종목 위주로 선택과 집중하는 전략이 필요

개인투자자의 상반기 코스닥시장 순매수 규모는 누적 7.7조원으로 2019년 연간 개인투자자 누적 순매수 금액 6.3조원을 이미 넘어섰으며, 코스피에서도 32조원 규모로 증가했다. 연초 이후 강하게 이어진 개인 자금의 유입이 지속될 것으로 예상되나 누적된 상승 피로감, 차익실현 욕구 확대, 사상 최고치를 기록하고 있는 신용융자잔고 부담감 등으로 인해 시장 상승 탄력이 줄어들고 있는 점을 감안할 때 향후 중소형주 투자전략은 말그대로 선택과 집중하는 전략이 필요할 것으로 판단한다. 바이오텍, 언택트 수혜주, 반도체 소부장 기업 등이 중심축을 이루고 있는 코스닥시장에서 새로운 카테고리가 등장해서 지수 상승을 견인하기 어려운 상황이기 때문에 지금 시점부터는 상승 여력이 높은 종목 위주로 압축해서 홀딩하는 전략이 수익을 방어에 유리할 것으로 판단한다.

6월 코스닥시장에서 개인투자자 순매수 상위 기업의 주가수익률이 기관 및 외국인투자자 순매수 상위 기업 대비 유독 수익률이 부진한 양상을 보였다는 점에서 지금은 종목 선택에 좀 더 신중을 기해야 하는 시점이라고 판단한다. 선택과 집중 전략 하에서 1) 반도체 소부장 국산화의 중장기 사이클에서 높은 경쟁력을 보유한 국내 유일 제품을 보유한 업체, 2) 계절적 성수기와 트렌드에 부합하는 기업, 3) 비대면 업무환경 속에서 성장이 가속화될 수 있는 소프트웨어 업체, 4) 차세대 면역항암제의 주역이자 코스닥 대장주 등극을 노리는 바이오텍, 5) 구조적인 성장기회를 잡은 K-방역 관련주에 집중할 것을 권고한다.

6월 코스닥시장 상승률 상위 업종지수



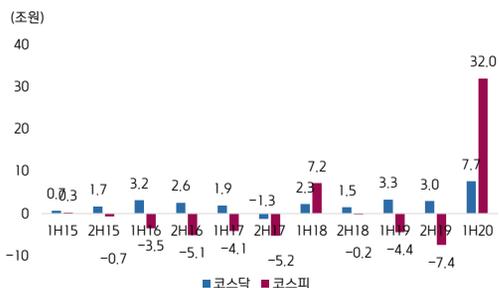
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

6월 코스피 내 상승률 상위 업종지수



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

반기별 개인투자자 주식시장 순매수 규모



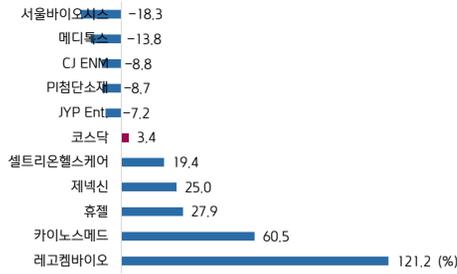
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

코스닥150소재 지수 구성 주요 기업의 월간 수익률



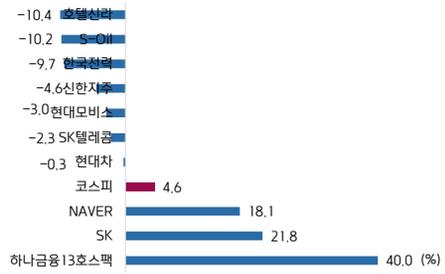
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

6월 코스닥 개인 순매수 상위 기업의 월간 수익률



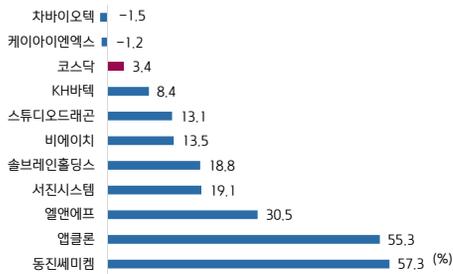
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

6월 코스피 개인 순매수 상위 기업의 월간 수익률



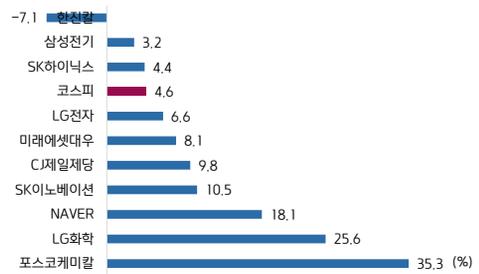
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

6월 코스닥 기관 순매수 상위 기업의 월간 수익률



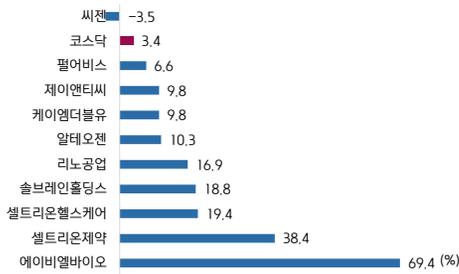
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

6월 코스피 기관 순매수 상위 기업의 월간 수익률



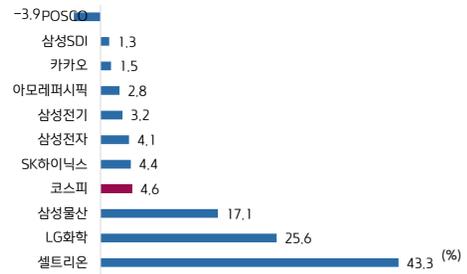
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

6월 코스닥 외국인 순매수 상위 기업의 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

6월 코스피 외국인 순매수 상위 기업의 월간 수익률



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

1. 반도체 중소형주: 소부장 중 “국내 유일 제품” 보유 기업에 주목

(1) 반도체 소부장 국산화는 중장기 사이클

반도체 소부장 국산화는 중장기 사이클로 진행될 가능성이 높다고 전망한다. 국내 업체가 보유하고 있던 기존 아이템의 경우 IDM과의 개선 → 검증 → 증설을 통해 외산에 집중되어 있던 점유율의 국내 이전으로 상대적으로 빠른 국산화가 가능하지만, 그 외 제품들의 경우 개발 단부터 시작되어야 한다는 점에서 국산화 사이클이 단기에 끝난다면 성과를 달성할 수 없는 구조라고 판단하기 때문이다.

1년 전 일본 수출규제가 포토레지스트, 플루오린 폴리이미드, 불산 등 소재에서 시작되었고, 이는 해당 소재 업체들의 펀더멘털 강화로 이어져 투자センチ먼트도 빠르게 높아졌다. 소부장 국산화 사이클에서 국내 업체들은 과거 대비 외산 업체들과 동등한 평가 기회를 얻고, 빠른 평가 및 피드백이 가능해 지는 분위기라는 점, 이미 대부분의 국내 반도체 소부장 상장사들의 체질이 우량해 연구개발 여력이 높다는 점, IDM들의 국산화 의지가 강하다고 느껴진다는 점에서 중장기 소부장 국산화 사이클에서의 성과들이 시현 될 가능성이 높다고 판단한다. 이는 전방투자 업사이클에서의 성장여력을 높이는 요소로 작용할 것이다.

(2) 높은 경쟁력을 보유한 “국내 유일” 업체에 주목

소부장 국산화가 중장기 지속되는 사이클이라는 관점에서, 소재뿐 아니라 장비 및 부품의 국산화에도 관심을 가질 필요가 있다고 판단한다. 종목 선정에 있어 반도체 서플라이체인 내 대부분의 기업들이 수혜 가능 대상이 될 수 있지만, 미래는 항상 불확실성을 내포하고 있다는 관점에서, 수혜 강도 및 속도, 가능성 측면에서 “높은 경쟁력을 보유한 국내 유일 제품” 업체들에 집중하는 것이 투자에 대한 기대값을 높일 방법이라 판단해 관련 상장사들을 소개한다. 모두 2020년 제한적 반도체 신규투자에도 불구하고, 이익 성장이 예상되며, 대부분 신규 제품 런칭을 통해 펀더멘털 강화가 진행되고 있는 업체들이다. 국산화가 중장기 사이클이라는 점을 고려하면 주가 조정은 투자 매력도를 높이는 요소가 될 것이다.

이오테크닉스 (레이저 소스 및 관련 장비), 뉴파워프라즈마 (고주파 플라즈마 전원장치, 플라즈마 세정기), 에이피티씨 (반도체 건식식각장비), 파크시스템스 (원자현미경), 엘오티베쿰 (건식진공펌프)를 소개한다.

이오테크닉스는 기존 후공정 레이저 장비회사에서 반도체 전공정 레이저 어닐링 장비 런칭 후 1Q20부터 납품 대수가 증가하고 있어 2020년 증익이 예상된다는 점, 중장기적으로 외산 위주의 레이저 소스 국산화가 기대된다는 점 등에도 불구하고 주가는 역사적 12m Fwd PER Band 최하단 수준에 불과하며,

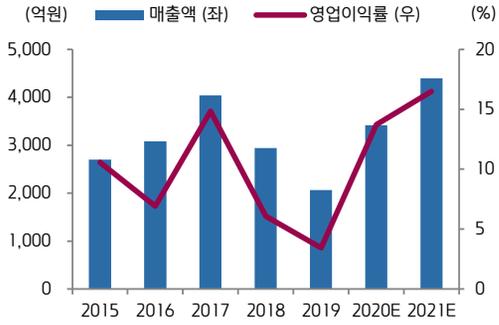
뉴파워프라즈마는 반도체용 신규 장치 런칭 성공에 따른 펀더멘털 강화와 하반기 UTG 모멘텀이 예상되고, 디스플레이 시장 대비 6배 수준인 외산 위주의 반도체 RPS, RFS로의 중장기적 국산화 수혜 기대,

에이피티씨는 주력고객사 반도체 신규투자 급감에도 불구하고, 건식식각장비 적용 공정 확대 진행을 통해 이익 성장 가능성이 높은 가운데 하반기 Metal etcher로의 아이템 다변화 예상,

파크시스템스는 원자현미경이라는 신규 시장 창출을 통해 반도체 시장 내 적용 초기 구간에서 업황 변동과 무관한 외형 성장을 지속하는 가운데 영업레버리지 효과를 통한 2020년 이익률 상승이 예상되며,

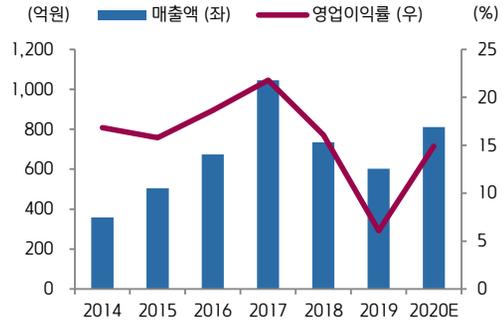
엘오티베쿰은 외산 위주인 Multi-stage 펌프의 강점을 반영한 하이브리드 펌프를 통해 식각공정 등의 중장기적인 확장과 국책과제로 선정된 터보펌프 개발을 통해 경쟁력 강화 진행이 예상된다.

이오테크닉스 연간 실적 추이 및 전망



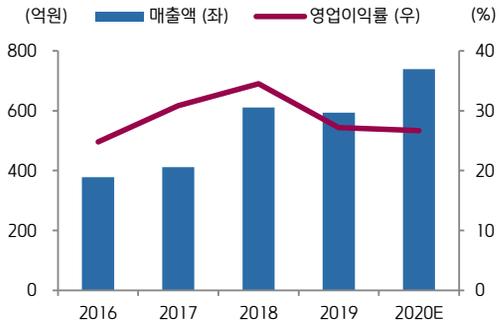
자료: 전자공시, 키움증권 추정

뉴파워프라즈마 연간 실적 추이 및 전망



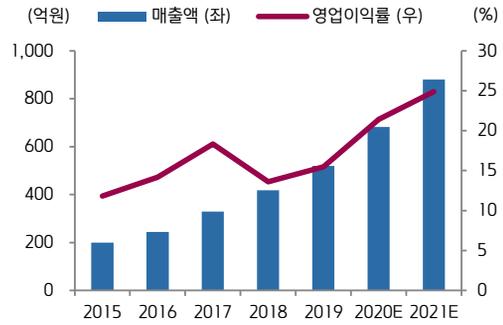
자료: 전자공시, 키움증권 추정

에이피티씨 연간 실적 추이 및 전망



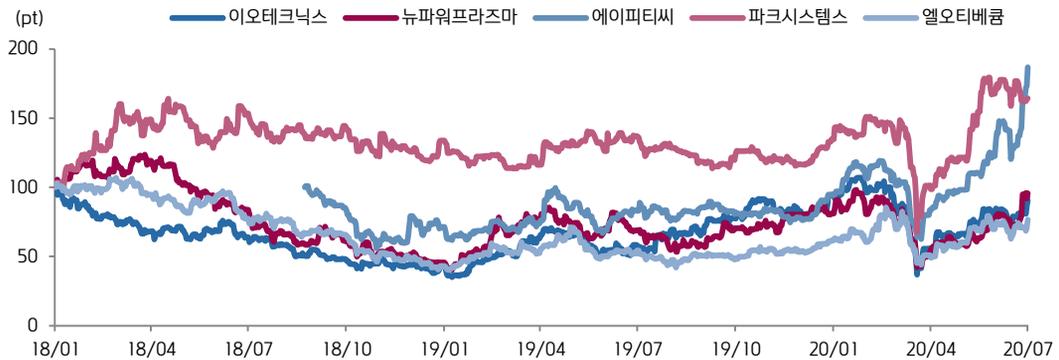
자료: 전자공시, 키움증권 추정

파크시스템스 연간 실적 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 추정

이오테크닉스, 뉴파워프라즈마, 에이피티씨, 파크시스템스, 엘오티베콤 주가 추이



자료: FnGuide, 키움증권

주: 2018년 1월 1일 주가를 100으로 지수화. 단, 에이피티씨는 상장일(2018년 8월 23일) 주가를 100으로 지수화

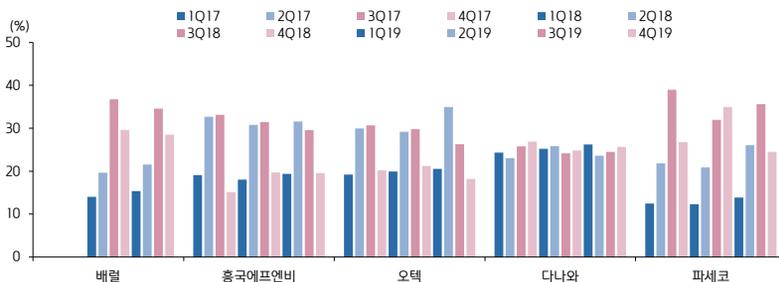
2. 계절적 성수기와 트렌드 부합하는 기업

이번 월보에서 관심종목으로 오텍, 키네마스터, 인크로스를 제시한다. 우선 전년보다 빨리 찾아온 더위로 계절적 테마를 누릴 수 있는 기업 범위를 선정, 이들 계절적 성수기를 누리는 업체들은 2분기부터 실적 성장의 초입 단계에 진입 후, 3분기 최대 실적을 기록하는 계절성을 보인다. 이들 종목 중 본업이 견고하고, 올해 실적이 우상향 할 가능성이 높은 동시에 주가가 상대적으로 계절적 이슈에 반응하지 않은 오텍을 추천한다. 오텍은 특수목적용차량 제조 기업으로 코로나로 추경 예산 확대에 의한 수주, 건물 공조시스템 실적 반영 예정, 현재 B2B, B2C 에어컨 판매 확대되는 추세로 2~3분기 긍정적 실적 흐름과, 사상 최대 연간 실적이 예상됨에도 밸류에이션은 2020E PER 9X 수준으로 피어그룹, 과거 밸류에이션 대비 낮은 수준이다.

상반기 코로나로 시장 변동성 확대된 이후 고PER 종목이 랠리를 이어가고 있다. 클라우드, 플랫폼, 핀테크 종목들이 높은 밸류에이션을 기록하며 주가가 우상향 하고 있는 추이는 정부의 디지털 뉴딜 정책에 따라 당분간 지속될 가능성이 높을 것으로 판단한다. 이런 관점에서 트렌드 흐름에 부합하며 실적 개선이 기대되는 키네마스터를 관심종목으로 제시한다. 유튜브로 인해 동영상 콘텐츠에 대한 수요가 확대되고 있는 추세로, 다운로드 수가 1분기에 이어 4~5월에도 지속적으로 증가하고 있어 QoQ 성장을 이어나갈 것으로 예상된다. 4Q19부터 턴어라운드, 올해 추가적인 인력 고용에도 소프트웨어 기업 특성 상 영업레버리지 효과가 기대된다. 중장기적으로 어플리케이션 내 사용자수가 확대되면 어플리케이션이 모바일이 아닌 일반 PC 환경으로 서비스 확대 시, 사용자가 그대로 이어질 확률이 높다.

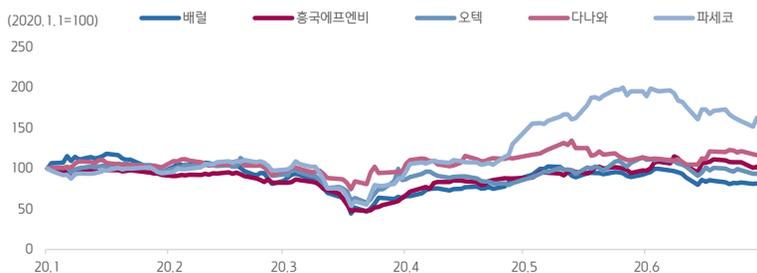
마지막으로 중 소형 광고업체 중 인크로스를 탐픽으로 제시하는 이유는 본업인 미디어렐과 신규 사업이 같이 성장하고 있기 때문이다. 미디어렐 사업은 캠퍼스 물량이 점진적으로 넘어오는 추세는 명확하며, 신규 사업인 티딜 역시 추가 광고주가 영입되고 있으며 미디어렐 사업까지 연결시킬 수 있는 점은 중장기적으로 긍정적이다. 현재 미디어렐사는 신규 사업으로 커머스 성격이 있는 사업을 성장동력으로 하고 있으며, 차별성이 '21년에는 확대될 전망이다. 인크로스는 peer group 대비 재고에 대한 우려가 없는 점, 철저히 플랫폼 성격을 가지고 있으며, 정확도가 높은 식별데이터를 활용하고 있는 점은 프리미엄 요소로 판단된다.

주요 계절성 테마 기업 분기별 매출비중 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주요 계절성 테마 기업 주가 추이

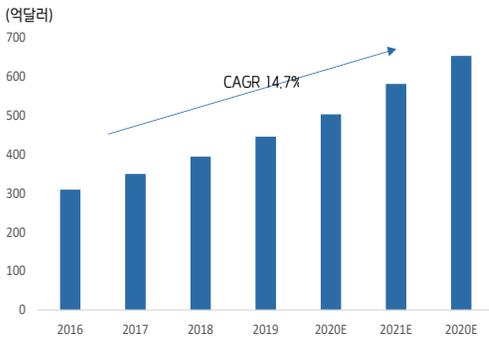


자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

3. 비대면 업무 환경 확산에 따른 관련 S/W 업체 성장 가속화

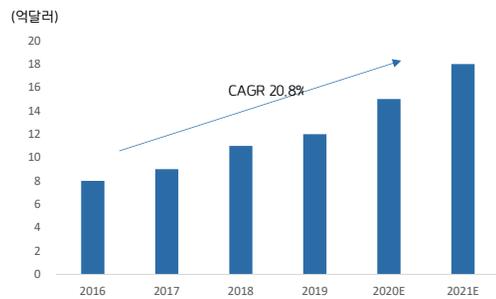
코로나19 확산에 따라 국내외 재택근무 및 원격 근무 시행, 비대면 영상 상담 서비스 시행 등 비대면 업무 환경이 활성화되는 추세이다. 글로벌 IT업체인 구글은 재택근무를 올해 말까지 연장하였으며 코로나가 진정된 이후에도 원격근무와 온라인 위주의 행사 등을 지속할 의향을 밝혔다. 이외 트위터, 마이크로소프트, 아마존 등도 재택 및 원격근무 확대 방안을 검토 중에 있는 상황이다. 국내 업체들 또한 대기업을 중심으로 코로나19 이후 원격 근무를 시행하려는 움직임(8.3%→34.3%)을 보이고 있으며 비대면 업무 환경 확산세는 코로나19가 진정된 이후에도 이어질 것으로 보이며 활성화 속도는 점차 빨라질 것으로 보인다. 이에 관련 소프트웨어 업체들의 성장 또한 가속화될 것으로 보이며 원격제어 및 지원 전문업체 알서포트(131370), 전자문서 및 리포팅 솔루션 전문업체 포시에스(189690), Data보안(DRM분야) 및 Application 보안 전문업체 파수(150900)가 수혜를 받을 것으로 보인다.

글로벌 원격 제어 및 모니터링 시장 규모



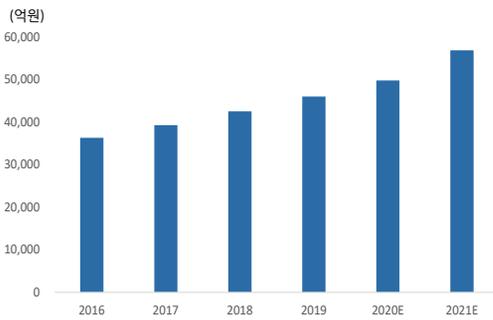
자료: TechNavio, 키움증권 리서치센터

글로벌 원격 지원 서비스 시장 규모



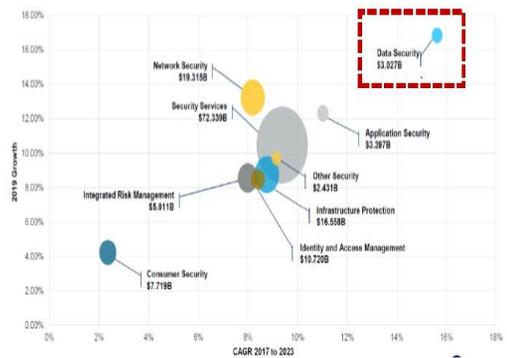
자료: TechNavio, 키움증권 리서치센터

국내 전자문서 시장 규모



자료: 한국인터넷진흥원, 키움증권 리서치센터

Data보안 시장 규모



자료: Gartner, 키움증권 리서치센터

4. 차세대 면역항암제의 주역이 될 K-Biotech

GlobalData에 따르면 면역항암치료제 시장은 '19~'24 CAGR 34.4%'로 성장하며, 2024기준 \$34bn에 도달할 것으로 예상된다. 면역항암제는 암세포의 면역 회피를 억제하여 주로 T세포의 면역기능을 정상화시키는 '면역관문억제제', 유전공학적으로 강화된 면역세포 그 자체(ex-CAR-T)를 주입하는 '면역세포치료제', 바이러스의 세포 사멸 능력을 응용한 '항암바이러스치료제'로 구분된다. 이 중에서도 FDA 승인 현황 및 판매 실적 등을 종합하였을 때 면역항암제 시장을 이끄는 분야는 단연 Keytruda, Opdivo 등이 속한 '면역관문억제제'이다. '24년 기준 Keytruda, Opdivo의 글로벌 총 매출 규모는 \$24bn으로 예상된다.

그러나 면역관문억제제의 경우 약물 효력을 나타내는 바이오마커가 명확하지 않거나, 특정 바이오마커의 환자군에서만 반응하는 등 전체적인 ORR이 20~30%에 그치는 단점이 있다. 실제로 '19 발표된 ESMO자료에 따르면, PD1/PDL1 계열 면역관문억제제를 투여 받은 262명의 환자(총 19개의 암종)에서 29%의 ORR이 도출되었다. 결과적으로 약 70%의 면역관문억제제가 반응하지 않는 환자군에서, 약효를 보일 수 있는 면역항암제 신약 파이프라인이 또 다른 대안으로 주목 받고 있다.

국내에도 전임상 혹은 임상 1b단계의 면역항암제 파이프라인을 보유한 업체가 다수 있다. 이 중에서도 1)블록버스터 면역항암제 약물과 병용임상을 진행 중이거나 2)전임상에서 anti-PD1/PDL1 대비 우수한 종양 사멸능력을 보여준 파이프라인들에 주목해 볼 필요가 있다. 또한 3)타겟하는 바이오마커에 대한 동일 경쟁 파이프라인이 있으면서 연구가 활발히 진행중인 경우, 바이오마커의 유효성에 관한 리스크를 줄일 수 있다. 면역항암제 파이프라인을 보유한 국내 바이오텍 업체의 임상 데이터 결과 발표 모넵에 주목해 볼 시점으로 판단한다.

면역항암제 FDA 허가 현황

FDA 승인일	개발사	제품명	주요 적응증	타겟/바이러스	분류	
2011.03	BMS	에보이	흑색종, 전이암, 신장암, 대장암	CTLA-4	면역관문억제제	
2014.09	미국 머크	키트루다	흑색종, 전이암, 비소세포폐암, 두경부암 등	PD-1		
2014.11	BMS	옵디보	흑색종, 전이암, 비소세포폐암, 신장암 등	PD-1		
2016.05	로슈	티벤트릭	방광암, 비소세포폐암	PD-L1		
2017.03	독일 머크/화이자	바벤시오	멜라노마, 요로상피세포암	PD-L1		
2017.05	아스트라제네카	임핀지	요로상피세포암, 비소세포폐암	PD-L1		
2018.09	사노피	리브트요	편평상피암	PD-1		
2017.08	노바티스	킴리아	재발 및 불응성 거대 B세포 림프구성 백혈병	CD19		면역세포치료제
2017.10	갈리어드	엑스카타	재발 및 불응성 거대 B세포 림프종	CD19		
2015.11	중국	상하이 쉐엔웨이 바이오텍	두경부암	아데노		항바이러스치료제
2017.10	미국	업젠	전이성흑색종	헤르페스		

자료: KISTEP, 키움증권 리서치센터

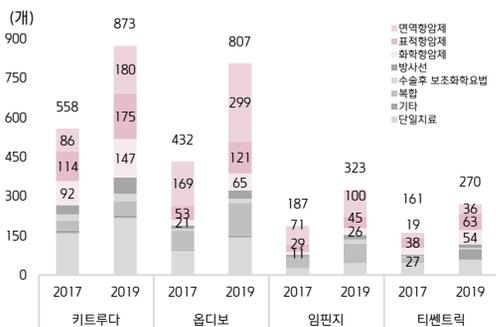
국내 바이오텍 면역항암제 파이프라인

no.	회사	작용기전	임상단계	구분
1	메드벡트	면역억제 신호전달물질 TGF-β 저해제	1b/2a상	면역관문억제제(antagonist)
2	큐리엔트	선천면역 면역관문으로 작용하는 인산화 효소 3종 (Axl, Mer, CSF1R) 동시 저해	201H 1상 진입	면역관문억제제(antagonist)
3	신테카바이오	면역억제인자 IDO/TDO 이중저해제	전임상	면역관문억제제(antagonist)
4	피엠신	면역관문 VISTA(V-domain Ig-containing suppressor of T-cell activation) 표적	전임상	면역관문억제제(antagonist)
5	제맥신	T세포 증식에 관여하는 신호전달물질 인터루킨-7 agonist	1b/2a상	면역관문활성제(agonist)
6	유틸렉스	T세포 활성화 수용체 4-1BB Agonists	1b/2a상	면역관문활성제(agonist)
7	에이비엘바이오	• T세포 활성화 수용체 4-1BB Agonists (Grabody™-T) • PD-L1&LAG-3 이중 억제제(Grabody™-I)	211H 1상 진입	면역관문억제제(antagonist) 면역관문활성제(agonist)
8	엠플론	CD-19표적 CAR-T치료제 T세포 활성화 수용체 4-1BB Agonists	전임상	면역관문활성제(agonist)

자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

주1) 면역세포치료제, 항암백신 제외, 주2) 가장 앞선 임상 속도 기준

면역항암제 병용 임상 종류 및 개수



자료: Nature Reviews | Drug Discovery, 키움증권 리서치센터

글로벌 TOP 5 항암제 매출 및 시장 점유율

순위	상품명	판매사	기전	글로벌 매출액(\$m)	CAGR	글로벌 M/S		
1	Keytruda	Merck + Otsuka	anti-PD1	3,823	12,686	19%	4%	5%
2	Revlimid	Celgene + BeiGene	immunomodulator	8,191	11,931	6%	8%	5%
3	Opdivo	BMS+ Ono Pharmaceutical	anti-PD1	5,725	11,247	10%	6%	5%
4	Imbruvica	AbbVie + J&J	bruton's tyrosine kinase inhibitor	3,196	9,557	17%	3%	4%
5	Ibrance	Pfizer	CDK 4&6 inhibitors	3,126	8,284	15%	3%	4%

자료: Evaluate pharma, 키움증권 리서치센터

>>> 키움 스몰캡 7월 중소형주 추천 포트폴리오

6월 추천 포트폴리오 평균 주가수익률 +12.0% / 7월 추천 포트폴리오 11개 종목 제시

6월 중소형주 투자전략은 코로나19 이후 산업구조 변화와 궤를 같이 하는 성장 업종에 집중하자는 것이었으며, 대표적인 카테고리로는 1) 5G 인프라 투자 수혜주, 2) 언택트 플랫폼 장착을 통한 성장 기업, 3) K-방역 관련한 구조적인 성장이 가능한 기업, 4) 글로벌 최초 신약 개발을 위한 초기 임상 파이프라인 보유 기업을 제시했다. 추천 포트폴리오로 제시했던 14개 종목의 6월 한 달간 평균수익률은 +12.0%로 같은 기간 코스닥 시장수익률 +3.4%를 크게 상회하였다. (편입 이후 평균수익률은 +20.2%)

키움증권 성장기업분석팀은 7월 중소형주 스크리닝의 키워드로 3S, 2K를 제시한다.

3S는 Semiconductor, Summer, Software로서 1) 반도체 소부장 국산화의 중장기 사이클에서 높은 경쟁력을 보유한 국내 유일 제품을 보유한 업체, 2) 계절적 성수기와 트렌드에 부합하는 기업, 3) 비대면 업무환경 속에서 성장이 가속화될 수 있는 소프트웨어 업체에 대한 관심도를 높이자는 것이며, 2K는 4) 차세대 면역항암제의 주역이 될 K-바이오텍, 5) 구조적인 성장기회를 잡은 K-방역 관련주에 집중하자는 것이다.

상기 스크리닝 기준에 의거한 Top Picks로 1) 이오테크닉스, 2) 인크로스, 3) 알서포트, 4) 메드팩토, 5) 맥아이씨에스를 제시한다.

키움증권 스몰캡 7월 중소형주 추천 포트폴리오 (시가총액 순)

종목명	편입가(원) 편입일자	수정주가	편입 이후 수익률 (%)	시가총액 (억원)	투자포인트
이오테크닉스 (039030)	58,500 (04/02)	98,700	68.7	12,159	중요구간 진입과 레이저 국산화 ▶목표주가 140,000원으로 상향. 12nm DRAM 투자 초입에서 1Q20부터 레이저 어닐링 장비 매출 인식 증가 중 ▶향후 적용 Layer 증가 및 타 공정으로의 확장 가능성, 레이저 드릴 및 커터 수요 증가 전망, 레이저 국산화 수혜 기대
메드팩토 (235980)	28,900 (04/20)	52,100	80.3	10,594	모든 암종 적용증 확대 가능성 입증 ▶지난 6월 4일 비소세포암 1차 치료제로 백토서팀+키트루다 국내 임상 2상 신청 ▶9월 ESMO 위암+파클리탁셀 임상 1b상 전체 결과, 11월 SITC 임핀지 병용(비소세포암) 임상 2a상 중간결과 발표 예정
알서포트 (131370)	7,070 (05/14)	7,300	3.3	3,889	2020년 성장 가속화 전망 ▶국내의 재택근무 및 원격 근무 확산에 따른 RemoteView 수요증가 ▶신규 솔루션 출시에 따른 성장 모델
인크로스 (216050)	21,300 (04/22)	33,000	54.9	2,659	잘 되고 있는 T deal ▶티달 사업 본격화, 생활 소비재 제품 중심으로 긍정적 반응 ▶그룹사 데이터 활용, 광고플랫폼으로 변화 도모를 통해 펀드멘탈 강화되는 국면
뉴파워프라즈마 (144960)	4,960 (06/29)	4,995	0.7	2,064	반도체용 신규 장치 런칭 ▶20년 반도체용 PPS 런칭 성공에 따른 펀드멘탈 강화 전망, PPS 매출액 20년 45억원 (허반기), 21년 130억원 수준 전망 ▶반도체, 디스플레이 전방투자 사이클이 바닥을 지나고 있다는 점과 폴더블 UTG 업체인 도우인시스 자본 보유에 주목
키네마스터 (139670)	12,650 (07/02)	12,650	-	1,714	트래픽 유입 증가 지속 ▶2분기 가격할인 이벤트로 다운로드수 1분기 대비 증가로 유료구독자수 증가 기대 ▶큰폭의 매출 증가로 분기별 영업이익의 레버리지 기대감 유효
오텍 (067170)	10,850 (07/02)	10,850	-	1,670	계절적 성수기 진입 ▶코로나로 음압 앰블런스 신규 수주, 빌딩공조시스템, 에어컨 판매 증가 등 계절적 성수기 진입 ▶2020년 사상최대 실적 달성 기록할 것으로 예상되나 2020E PER 9X 수준으로 저평가
신텍카바이오 (226330)	15,550 (06/17)	12,350	-20.6	1,635	인공지능 신약 개발 플랫폼의 국내 최선두주자 ▶AI 알고리즘 분석 툴의 높은 완성도, 자체 in-house 파이프라인 구축을 통한 신약 개발 역량 보유 ▶국내 제약사 바이오테카와의 협업 이력 구축
맥아이씨에스 (058110)	19,900 (05/21)	25,300	27.1	1,560	부담 없는 밸류에이션 ▶의료 현장의 수요와 적합한 호흡치료 전 주기 포트폴리오 구축, 외산 제품 대비 가격 경쟁력 ▶인공호흡기의 폭발적인 매출 성장 및 선진국 중심으로의 호흡치료기 시장 진출 등 중장기 성장잠재력을 반영한 리레이팅 필요
포시에스 (189690)	6,611 (06/04)	7,450	12.7	587	전자문서법 개정에 따른 수혜 전망 ▶전자문서법 개정에 따른 전자문서 솔루션 수요 증가 전망 ▶해외 시장 확대에 따른 중장기 성장 모델 유효
파수 (150900)	3,560 (04/23)	3,855	8.3	387	미국향 매출 본격화 전망 ▶미국향 매출 본격화 전망 ▶데이터 3법 통과에 따른 개인정보 비식별화 솔루션 신규 매출 기대

자료: 키움증권 리서치센터

주1: 편입일자는 제 1호 월보 발간일인 2020.04.02 이후 기준, 편입가는 편입일자 전일종가(D-1) 기준

주2: 수정주가 및 시가총액은 7월 1일 기준

키움증권 스몰캡 6월 중소형주 추천 포트폴리오

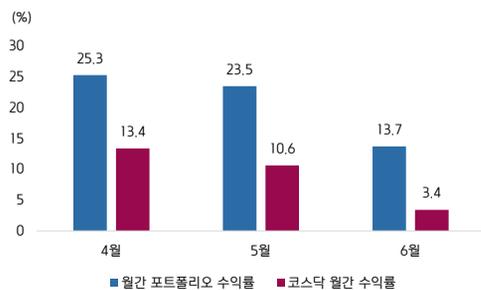
종목명 (코드)	편입가(원) 편입일자	월 말 수정주가	편입 이후 수익률 (%)	시가총액 (억원)	투자포인트
코엘패션 (033290)	5,690 (05/22)	5,450 (06/30)	-4.2	4,717	꾸준한 실적 성장 대비 저평가된 주가 ▶ 지속적인 브랜드 및 카테고리 확장에 따른 성장세 지속 ▶ 채널 다변화를 통한 비용 효율화
슈피겐코리아 (192440)	53,600 (05/21)	62,200 (06/30)	16.0	3,916	실적성장+배당확대지속 ▶ 애플 신제품 출시에 따른 성장 모멘텀 ▶ 지속적인 제품 포트폴리오 다각화
엘비세미콘 (061970)	7,590 (06/02)	8,100 (06/30)	6.7	3,498	이미지센서 테스트 다변화 전망 ▶ 2H20 국내 최대 반도체 업체인 이미지센서로의 테스트 아이템 다변화 전망, 21년 상반기 양산 매출 발생 시작 기대 ▶ 기존 업황이 바닥을 지나고 있다는 점과 이미지센서 테스트 사업 가시화에 따른 펀더멘탈 강화에 주목할 것을 권고
노바렉스 (194700)	32,500 (06/02)	34,650 (06/30)	6.6	3,048	건강기능식품 산업의 총아 ▶ 개별인정형 원료 개발과 생산 확대를 통한 이익 상승 기대 ▶ 오송공장 증설로 21년 캐파 현재 2배 규모, 자동화공정으로 원가를 개선 기대
카이노스메드 (284620)	3,430 (06/02)	5,520 (06/30)	60.9	6,002	국내 파킨슨 임상 선두주자 ▶ 국내 유일 파킨슨 미국 임상 2상 진행 ▶ 올해 하반기에 진행되는 다계통 위축증 임상 2상등 추가 임상 파이프라인 다수 보유
인터로조 (119610)	23,050 (05/07)	23,550 (06/30)	2.2	2,750	성장 모멘텀 유효 ▶ 글로벌 업체형 ODM 확대 기대 ▶ 제품 포트폴리오 다각화에 따른 성장 모멘텀
인크로스 (216050)	21,300 (04/22)	33,850 (06/30)	58.9	2,659	잘 되고 있는 T deal ▶ 티딜 사업 본격화, 생활 소비재 제품 중심으로 긍정적 반응 ▶ 그룹사 데이터 활용, 광고플랫폼으로 변화 도모를 통해 펀더멘탈 강화되는 국면
에이피티씨 (089970)	10,700 (06/02)	13,850 (06/30)	29.4	3,462	업황 부진에도 성장한다는 가치 ▶ 주력 고객사의 신규투자 감소에도 불구하고 반도체 식각장비 국산화에 따른 저변확대로 성장 가시성 높음 ▶ 2H20 Metal-etcher로의 다변화 시작 및 중장기 고객사 확대 기대, 국산화 초기 불안하면 차별화 된 요소 다분
아모텍 (052710)	21,100 (05/07)	27,450 (06/30)	30.1	2,670	MLCC 사업 본격화 기대감 유효 ▶ 국내 및 중화권 고객사향 5G 통신장비용 MLCC 양산 준비 손조롭게 진행 중 ▶ 중장기 성장 동력 확보와 더불어 리레이팅 가능한 시점으로 판단
라파스 (214260)	23,800 (06/02)	26,200 (06/30)	10.1	2,005	화장품을 넘어 의약품 사업 본격화 ▶ 올해 국내 대형 ODM 거래처 신규 확보 및 자동차 설비 구축, 자사브랜드 비중 확대로 매출 성장 및 이익면 개선 전망 ▶ 올해 개시되는 임상 1상 파이프라인은 알츠하이머, 골다공증, 알레르기성 천식 총 3가지
위지웍스튜디오 (299900)	5,000 (06/02)	4,680 (06/30)	-6.4	1,369	2분기부터 회복 호를 기대 ▶ 19년 인수한 드라마제작사, 전시대행업체 실적 인기 반영 ▶ 연말 자회사 2곳 상장예정, 5G투자 및 OTT확대로 고화질 동영상, 콘텐츠 수요로 이어질 전망
맥아이씨에스 (058110)	19,900 (05/21)	25,700 (06/30)	29.1	1,560	인공호흡기 수출에 힘입은 '사상 최대' 실적 전망 ▶ 코로나 사태로 인한 인공호흡기 수요의 폭발적 증가에 힘입어 중동, 중남미 국가 등에 총 270억원 규모의 공급 계약 체결 ▶ 지난 4월 8일 국내 최초로 인공호흡기 'MTV1000'에 대한 FDA 허가 취득 완료
에스플리텍 (050760)	6,010 (06/02)	6,960 (06/30)	15.8	1,099	방역 제품 특수, 성장 아이템 보유 ▶ 코로나19 관련 방역 제품 매출 2분기부터 급증하면서 연간 최대 실적 전망 ▶ 5G 스마트폰용 글라스틱 소재와 TV용 신규 광학 필름 매출 성장 기대
케이엔제이 (272110)	7,370 (05/07)	9,380 (06/30)	27.3	583	디스플레이에 가려진 SiC 호조 ▶ COVID-19 영향으로 1Q20 영업이익 부진, 다만 핵심사업인 SiC 포커싱은 OPM 26%의 호실적 기록 ▶ 디스플레이 후공정 장비 1Q20 말 수주잔고 261억원, 2H20 SiC 포커싱 거래선 다변화에 따른 리레이팅 전망 유지
코스닥 월간 수익률 (%)			3.4		

자료: 키움증권 리서치센터

주1: 편입일자는 제 1호 월보 발간일인 2020.04.02 이후 기준, 편입가는 편입일자 전일종가(D-1) 기준

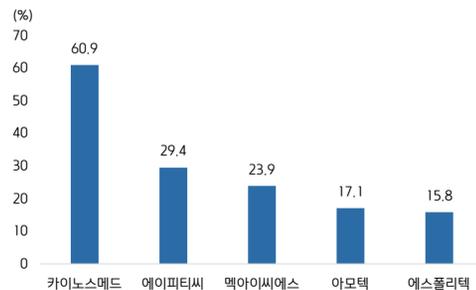
주2: 월간 수익률은 6월 한 달 기준, 주3: 시가총액은 7월 1일 기준

월간 중소형주 추천 포트폴리오 수익률 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

6월 추천 포트폴리오 수익률 상위 종목



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주: 상기 수익률은 6월 1일 종가 기준

(참고) 2020년 코스닥 라이징스타 선정 기업

한국거래소는 7월 1일 코스닥 상장기업 총 35개사를 올해의 코스닥 라이징스타로 선정했으며, 2018년과 2019년에 라이징스타로 선정된 기존 12개사 이외에 신규 선정기업 21개사와 TCB 2개사로 구성되었다. 코스닥 라이징스타 선정은 시장지배력과 수익성, 성장성, 기술력, 재무안정성을 정량적으로 평가하고, CEO 인터뷰를 통한 정성 평가를 거쳐 외부 전문위원으로 구성된 선정위원회 심의를 통해 최종 결정한다. 선정 기업에는 연부과금 지원과 수수료 면제, IR개최 및 기업분석보고서 발간, 내부회계관리제도 구축 지원 등 혜택을 제공한다.

2020년 코스닥 라이징스타 선정 기업 35개사

번호	기업명	주요제품	시가총액		
1	기존 (12개사)	에코프로비엠	2차전지용 양극재 (NCA Series)	25,262	
2		이오테크닉스	레이저 마커 및 응용기기	12,159	
3		클래시스	고강도 접속추움파 기반 미용의료기기	9,092	
4		RFHIC	GaN 트랜지스터	8,549	
5		테스	반도체 제조용 기계	4,349	
6		파크시스템스	원자현미경	3,297	
7		미코	반도체 장비용 세라믹부품 (AlN 세라믹 히터)	3,035	
8		와이아이케이	메모리반도체 웨이퍼 검사장비	2,665	
9		유니테스트	반도체 검사장비 (고속번인테스터)	2,642	
10		슈프리마	바이오인식 시스템	2,298	
11		미래컴퍼니	Edge Grinder, 디스플레이 장비	2,053	
12		엑시콘	반도체 후공정 검사장비 (메모리테스터)	863	
13	신규 (21개사)	알테오젠	항체 바이오의약품 (인간 히알루로니다제 ATL-B4)	35,704	
14		아이티엠반도체	2차전지 보호회로 (PMP)	13,599	
15		고영	3차원 납도포 검사기, 3차원 부품실장 검사장비	13,456	
16		엘앤씨바이오	메가덤 (무세포동종진피, 인체조직)	7,089	
17		에코프로	Microwave System	6,528	
18		레고켐바이오	ADC, 항생제, 항응혈제, 항암제 등 신약	6,430	
19		파마리서치프로덕트	PolydeoxyNucleotide를 활용한 의료기기	5,103	
20		녹십자셀	이뮤셀엘씨주 (면역항암제, 전문의약품)	4,826	
21		웹케시	B2B 핀테크서비스 (인하우스뱅크, 브랜치, 경리나라 등)	3,706	
22		주성엔지니어링	반도체, 디스플레이, 태양광 제조장비	3,291	
23		라운피플	AI머신비전 솔루션, AI카메라모듈 검사 솔루션	2,499	
24		에스티아이	반도체, 디스플레이 중앙약품공급시스템	2,335	
25		인텔리안테크	해상용 위성통신 안테나	2,174	
26		제이브이엠	전자동 정제분류 포장시스템	2,010	
27		진성티이씨	Roller (Idler와 sprocket 포함)류의 제품	1,709	
28		리메드	전자기장치료기	1,706	
29		인텍플러스	반도체 패키지 검사장비	1,559	
30		제노레이	의료용 X-ray, 치과용 X-ray	1,455	
31		하이비전시스템	카메라모듈 검사장비	1,384	
32		엠펙플러스	2차 전지 자동화 조립장비	1,006	
33		엔바이오니아	양전하부가 고성능 정수용 나노필터	524	
34		추천 (2개사)	테크윙	반도체 테스트 핸들러	3,429
35		ISC	반도체 Test Socket	2,362	

자료: 한국거래소, 키움증권 리서치센터

시가총액 상위 기업의 주간 주가 수익률 (최근 5거래일)

순위	종목코드	코스닥 상장사	시가총액(억원)	5일평균 거래대금(억원)	주간수익률(%)	변동
1	091990	셀트리온헬스케어	164,124	2,436	-4.7	-
2	028300	에이치엘비	48,734	707	-9.9	-
3	068760	셀트리온제약	45,439	972	-9.1	-
4	196170	알테오젠	37,299	3,617	-19.2	-
5	096530	씨젠	29,592	1,814	2.6	-
6	263750	풀어비스	28,514	15'3	0.0	-
7	032500	케이엠더블유	25,485	1,578	6.1	△1
8	247540	에코프로비엠	25,262	493	-6.7	▽1
9	253450	스튜디오드래곤	24,219	556	4.6	△3
10	035760	CJ ENM	24,188	138	-1.2	▽1

순위	종목코드	코스피 상장사	시가총액(억원)	5일평균 거래대금(억원)	주간수익률(%)	변동
1	005930	삼성전자	3,152,045	10,965	2.7	-
2	000660	SK하이닉스	619,530	3,125	1.2	-
3	207940	삼성바이오로직스	512,779	1,653	-3.4	-
4	035420	NAVER	438,583	2,598	-3.3	-
5	068270	셀트리온	412,915	4,199	-3.9	-
6	051910	LG화학	346,255	2,315	-2.7	-
7	006400	삼성SDI	249,959	1,688	-4.7	-
8	035720	카카오	234,865	2,304	-5.0	-
9	028260	삼성물산	216,789	720	-0.4	-
10	051900	LG생활건강	210,221	610	1.9	△1

자료: FnGuide, 키움증권
 주: 상기 데이터는 6월 30일 집계 기준

시가총액 상위 기업의 월간 주가 수익률 (최근 20거래일)

순위	종목코드	코스닥 상장사	시가총액(억원)	20일평균 거래대금(억원)	월간수익률(%)	변동
1	091990	셀트리온헬스케어	164,124	4,160	19.4	-
2	028300	에이치엘비	48,734	890	-9.8	-
3	068760	셀트리온제약	45,439	2,819	38.4	-
4	196170	알테오젠	37,299	2,196	10.3	△1
5	096530	씨젠	29,592	1,993	-3.5	▽1
6	263750	풀어비스	28,514	134	6.6	△1
7	032500	케이엠더블유	25,485	850	9.8	△1
8	247540	에코프로비엠	25,262	1,037	0.5	△1
9	253450	스튜디오드래곤	24,219	365	13.1	△1
10	035760	CJ ENM	24,188	134	-8.8	▽4

순위	종목코드	코스피 상장사	시가총액(억원)	20일평균 거래대금(억원)	월간수익률(%)	변동
1	005930	삼성전자	3,152,045	12,983	4.1	-
2	000660	SK하이닉스	619,530	3,660	4.4	-
3	207940	삼성바이오로직스	512,779	2,625	24.6	-
4	035420	NAVER	438,583	3,077	18.1	-
5	068270	셀트리온	412,915	5,746	43.3	-
6	051910	LG화학	346,255	3,348	25.6	-
7	006400	삼성SDI	249,959	2,713	1.3	-
8	035720	카카오	234,865	3,396	1.5	△1
9	028260	삼성물산	216,789	1,168	17.1	△3
10	051900	LG생활건강	210,221	585	-1.8	-

자료: FnGuide, 키움증권
 주: 상기 데이터는 6월 30일 집계 기준

기관 순매수 상위 기업의 주간 주가 수익률 (최근 5거래일)

순위	종목코드	코스닥 상장사	순매수금액(억원)	총 거래대금(억원)	주간수익률(%)
1	178320	서진시스템	225	5,662	28.6
2	253450	스튜디오드래곤	217	2,778	4.6
3	066970	엘앤에프	212	3,296	16.9
4	093320	케이아이엔엑스	192	597	-4.2
5	138080	오이솔루션	172	2,989	17.1
6	036490	SK머티리얼즈	103	1,297	3.5
7	218410	RFHIC	91	1,786	6.8
8	039030	이오테크닉스	71	1,306	10.8
9	194700	노바렉스	68	553	7.3
10	108320	실리콘웍스	64	365	1.5

순위	종목코드	코스피 상장사	순매수금액(억원)	총 거래대금(억원)	주간수익률(%)
1	096770	SK이노베이션	435	7,618	2.3
2	011070	LG이노텍	357	2,029	6.4
3	032640	LG유플러스	257	1,445	0.0
4	285130	SK케미칼	210	16,068	30.6
5	007700	F&F	101	777	12.7
6	010120	LS ELECTRIC	91	324	6.1
7	042660	대우조선해양	85	1,040	10.9
8	010140	삼성중공업	72	2,413	-2.1
9	020150	일진머티리얼즈	69	4,183	2.3
10	079430	현대리바트	67	1,043	14.5

자료: FnGuide, 키움증권

주: 상기 데이터는 6월 30일 집계 기준

기관 순매수 상위 기업의 월간 주가 수익률 (최근 20거래일)

순위	종목코드	코스닥 상장사	순매수금액(억원)	총 거래대금(억원)	월간수익률(%)
1	253450	스튜디오드래곤	568	7,307	13.1
2	174900	애플론	294	11,243	55.3
3	005290	동진씨미켐	281	18,640	57.3
4	085660	차바이오텍	272	12,104	-1.5
5	036830	솔브레인홀딩스	270	5,855	18.8
6	178320	서진시스템	237	7,107	19.1
7	066970	엘앤에프	223	5,956	30.5
8	090460	비에이치	209	5,435	13.5
9	060720	KH바텍	204	5,605	8.4
10	093320	케이아이엔엑스	183	1,327	-1.2

순위	종목코드	코스피 상장사	순매수금액(억원)	총 거래대금(억원)	월간수익률(%)
1	066570	LG전자	1,480	15,500	6.6
2	035420	NAVER	1,232	61,543	18.1
3	051910	LG화학	1,232	66,953	25.6
4	003670	포스코케미칼	928	15,073	35.3
5	096770	SK이노베이션	791	25,087	10.6
6	000660	SK하이닉스	616	73,203	4.4
7	097950	C제일제당	592	5,956	9.8
8	006800	미래에셋대우	559	5,659	8.1
9	180640	한진칼	541	14,823	-7.1
10	009150	삼성전기	491	17,727	3.2

자료: FnGuide, 키움증권

주: 상기 데이터는 6월 30일 집계 기준

외국인 순매수 상위 기업의 주간 주가 수익률 (최근 5거래일)

순위	종목코드	코스닥 상장사	순매수금액(억원)	총 거래대금(억원)	주간수익률(%)
1	298380	에이비엘바이오	344	6,108	-15.4
2	196170	알테오젠	333	18,083	-19.2
3	096530	씨젠	308	9,072	2.6
4	204270	제이앤티씨	242	1,940	10.7
5	240810	원익PS	143	1,657	5.6
6	032500	케이엠더블유	126	7,891	6.1
7	174900	애플론	115	1,811	-17.6
8	067160	아프리카TV	73	1,244	-2.5
9	192440	슈피겐코리아	72	378	-3.4
10	183300	코미코	69	358	0.6

순위	종목코드	코스피 상장사	순매수금액(억원)	총 거래대금(억원)	주간수익률(%)
1	005930	삼성전자	4,146	54,824	2.7
2	034730	SK	1,074	21,205	-6.0
3	000660	SK하이닉스	897	15,623	1.2
4	051900	LG생활건강	466	3,049	1.9
5	090430	아모레퍼시픽	204	8,319	8.4
6	003670	포스코케미칼	174	2,694	-4.1
7	005490	POSCO	127	3,026	-4.9
8	011070	LG이노텍	118	2,029	6.4
9	000720	현대건설	112	1,798	-3.8
10	028050	삼성엔지니어링	106	688	1.7

자료: FnGuide, 키움증권
 주: 상기 데이터는 6월 30일 집계 기준

외국인 순매수 상위 기업의 월간 주가 수익률 (최근 20거래일)

순위	종목코드	코스닥 상장사	순매수금액(억원)	총 거래대금(억원)	월간수익률(%)
1	091990	셀트리온헬스케어	895	83,192	19.4
2	068760	셀트리온제약	787	56,378	38.4
3	196170	알테오젠	473	43,914	10.3
4	032500	케이엠더블유	381	16,994	9.8
5	263750	펄어비스	380	2,687	6.6
6	298380	에이비엘바이오	315	52,687	69.4
7	096530	씨젠	291	39,868	-3.5
8	036830	솔브레인홀딩스	291	5,855	18.8
9	058470	리노공업	287	1,632	16.9
10	204270	제이앤티씨	240	3,743	9.8

순위	종목코드	코스피 상장사	순매수금액(억원)	총 거래대금(억원)	월간수익률(%)
1	005930	삼성전자	4,245	259,667	4.1
2	068270	셀트리온	3,225	114,924	43.3
3	000660	SK하이닉스	1,836	73,203	4.4
4	009150	삼성전기	1,361	17,727	3.2
5	051910	LG화학	1,101	66,953	25.6
6	006400	삼성SDI	927	54,259	1.3
7	005490	POSCO	744	16,619	-3.9
8	035720	카카오	574	67,918	1.5
9	090430	아모레퍼시픽	533	16,804	2.8
10	028260	삼성물산	530	23,367	17.1

자료: FnGuide, 키움증권
 주: 상기 데이터는 6월 30일 집계 기준

개인 순매수 상위 기업의 주간 주가 수익률 (최근 5거래일)

순위	종목코드	코스닥 상장사	순매수금액(억원)	총 거래대금(억원)	주간수익률(%)
1	145020	휴젤	1,021	4,384	-6.5
2	091990	셀트리온헬스케어	751	12,179	-4.7
3	084850	아이티엠반도체	287	1,208	-13.1
4	288620	에스퓨얼셀	158	5,228	6.8
5	141080	레고켐바이오	157	2,563	-4.4
6	263700	케어랩스	122	2,558	-17.1
7	131970	테스나	121	615	-4.4
8	092040	아미코젠	116	992	-12.5
9	035900	JYP Ent.	113	2,250	6.5
10	175250	아이큐어	110	3,245	-17.3

순위	종목코드	코스피 상장사	순매수금액(억원)	총 거래대금(억원)	주간수익률(%)
1	034730	SK	2,798	21,205	-6.0
2	035420	NAVER	2,150	12,992	-3.3
3	068270	셀트리온	1,578	20,996	-3.9
4	051910	LG화학	1,244	11,577	-2.7
5	035720	카카오	750	11,519	-5.0
6	005380	현대차	724	5,503	-1.0
7	015760	한국전력	719	2,347	-1.8
8	036570	엔씨소프트	701	4,041	-3.2
9	006400	삼성SDI	688	8,438	-4.7
10	055550	신한지주	586	2,395	-3.5

자료: FnGuide, 키움증권
 주: 상기 데이터는 6월 30일 집계 기준

개인 순매수 상위 기업의 월간 주가 수익률 (최근 20거래일)

순위	종목코드	코스닥 상장사	순매수금액(억원)	총 거래대금(억원)	월간수익률(%)
1	095700	제넥신	1,405	36,093	25.0
2	141080	레고켐바이오	1,015	18,390	121.2
3	145020	휴젤	947	6,568	27.9
4	092190	서울바이오시스	441	14,128	-18.3
5	284620	카이노스메드	348	14,091	60.5
6	091990	셀트리온헬스케어	347	83,192	19.4
7	035900	JYP Ent.	337	4,167	-7.2
8	178920	PI첨단소재	332	1,763	-8.7
9	086900	메디톡스	321	14,084	-13.9
10	035760	CJ ENM	295	2,670	-8.8

순위	종목코드	코스피 상장사	순매수금액(억원)	총 거래대금(억원)	월간수익률(%)
1	034730	SK	6,618	72,206	21.8
2	035420	NAVER	2,163	61,543	18.1
3	008770	호텔신라	2,153	11,627	-10.4
4	015760	한국전력	2,113	11,790	-9.7
5	017670	SK텔레콤	1,819	13,262	-2.3
6	055550	신한지주	1,691	18,115	-4.6
7	086790	하나금융지주	1,568	12,013	-9.2
8	010950	S-Oil	1,563	7,635	-10.2
9	012330	현대모비스	1,494	15,500	-3.0
10	005380	현대차	1,457	32,752	-0.3

자료: FnGuide, 키움증권
 주: 상기 데이터는 6월 30일 집계 기준



ONLINE NO.1 KIWOOM SECURITIES

이 페이지는 편집상 공백입니다



기업분석

이오테크닉스 (039030)	BUY(Maintain) 증익구간 진입과 레이저 국산화
메드팩토 (235980)	Not Rated 모든 암종 적응증 확대 가능성 입증
알서포트 (131370)	Not Rated 2020년 성장 가속화 전망
인크로스 (216050)	Not Rated 플랫폼과 빅데이터 사업자로
뉴파워프라즈마 (144960)	Not Rated 반도체향 신규 장치 런칭
키네마스터 (139670)	Not Rated 트래픽 유입 증가 지속
오텍 (067170)	Not Rated 성수기 진입
신테크바이오 (226330)	Not Rated 인공지능 신약 개발 플랫폼의 국내 최선두주자
맥아이씨에스 (058110)	Not Rated 부담없는 밸류에이션
포시에스 (189690)	Not Rated 전자문서법 개정에 따른 수혜 전망
파수 (150900)	Not Rated 미국향 매출 본격화 전망



BUY(Maintain)

주가(07/01) 98,700원

목표주가 140,000원

Analyst 한동희

02) 3787-5292, donghee.han@kiwoom.com

RA 이현영

02) 3787-3753, gufud@kiwoom.com

목표주가 140,000원으로 상향 조정. 1znm DRAM 투자 초입에서 레이저 어닐링 장비 매출 인식이 1Q20부터 증가하고 있고, 향후 적용 Layer 증가 및 타 공정 및 디바이스로의 확장 가능성, 2Q20 증익 구간 진입 (영업 이익 +52% QoQ), 레이저 드릴, 커터의 중장기 수요 증가 전망, 레이저 국산화의 침범이 될 것으로 기대된다는 점에서 Valuation 상승 사이클 시작을 전망하기 때문

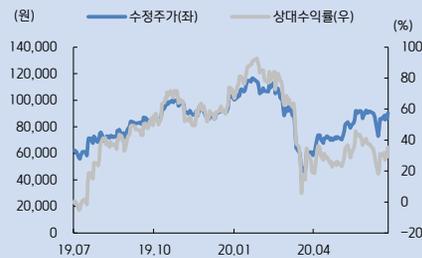
Stock Data

KOSDAQ (7/1)	727.58pt		
시가총액	12,159억원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	116,700원	40,300원	
최고/최저가 대비 등락	-19.0%	134.5%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	7.5%	4.0%
	6M	-8.5%	-17.0%
	1Y	48.6%	39.0%

Company Data

발행주식수	12,308천주
일평균 거래량(3M)	190천주
외국인 지분율	11.8%
주요 주주	성규동 외 10 인 31.1%

Price Trend



증익구간 진입과 레이저 국산화

>>> 2Q20 영업이익 97억원 (+52% QoQ) 예상

이오테크닉스의 2Q20 실적은 매출액 786억원 (+25% QoQ), 영업이익 97억원 (+52% QoQ)으로 기존 전망치를 하회할 것으로 예상된다. 이는 당초 예상대비 고수익성 장비인 반도체 전공정 레이저 어닐링의 매출 인식 일부가 3Q20으로 이연될 것으로 예상되며, COVID-19 영향으로 기존 후공정 장비들도 일부 영향이 있을 것으로 판단하기 때문이다. 매출 인식 방법이 장비 납품 후 Set-up 기준이라는 점을 고려하면, 분기 말 납품 장비들의 매출 인식 이연은 발생 가능한 현상이라 판단한다.

>>> 증익구간 진입과 레이저 국산화 기대

키움증권은 이오테크닉스의 2020년 실적은 매출액 3,419억원 (+66% YoY), 영업이익 469억원 (+560% YoY)으로 예상한다. 2Q20 일부 장비의 매출 인식을 반영해 기존 전망치 대비 매출액 5%, 영업이익을 11% 하향 조정했지만, 투자이견 BUY를 유지하고 목표 주가는 140,000원으로 17% 상향한다.

목표주가 상향의 근거는,

- ① 1znm DRAM 투자 초입인 가운데 반도체 레이저 어닐링 장비의 매출 인식이 1Q20을 시작으로 증가하고 있다는 점,
- ② 향후 반도체 미세화에 따라 적용 Layer의 증가 및 타 공정 및 디바이스로의 확장 가능성,
- ③ 2Q20 증익구간 진입,
- ④ Advanved Pkg.화에 따른 레이저 드릴, 커터 수요의 중장기적 증가 전망,
- ⑤ 소부장 국산화 사이클에서 레이저 국산화의 침범이 될 것으로 기대된다는 점에서 이오테크닉스의 Valuation 상승 사이클의 시작을 전망하기 때문이다.

투자지표, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액(억원)	4,042	2,941	2,065	3,419	4,394
핵심영업이익(억원)	600	179	71	469	724
세전이익(억원)	524	205	148	548	733
순이익(억원)	430	219	118	433	579
지배주주지분순이익(억원)	428	218	121	433	576
EPS(원)	3,487	1,775	983	3,518	4,679
증감율(%YoY)	123.9	-49.1	-44.6	257.8	33.0
PER(배)	31.3	27.2	105.1	26.9	20.2
핵심영업이익률(%)	14.8	6.1	3.4	13.7	16.5

자료: 키움증권 리서치센터

연간 실적 추이 및 전망

투자지표 (억원)	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	627	786	974	1,032	4,042	2,941	2,065	3,419	4,394
YoY %	49%	29%	84%	105%	31%	-27%	-30%	66%	29%
반도체	270	339	472	431	947	1,101	850	1,513	2,233
Marking	195	166	257	211	828	877	702	829	928
Cutting/Drilling	26	72	62	71	119	224	148	231	307
Front-end	49	102	153	149	0	0	0	453	998
디스플레이	180	231	165	249	1,415	864	410	825	949
PCB	21	63	138	197	1,029	473	260	419	457
Non-IT	10	18	36	26	178	120	77	89	96
서비스/소모품	146	135	163	129	473	383	467	573	659
영업이익	64	97	156	152	600	179	71	469	724
YoY %	518%	82%	4044%	4293%	182%	-70%	-60%	560%	54%
지배순이익	108	77	123	121	428	218	140	433	576
영업이익률	10%	12%	16%	15%	15%	6%	3%	14%	16%
지배순이익률	17%	10%	13%	12%	11%	7%	7%	13%	13%

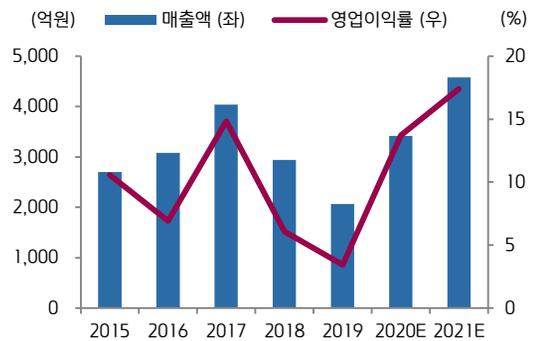
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기 실적 추이 및 전망



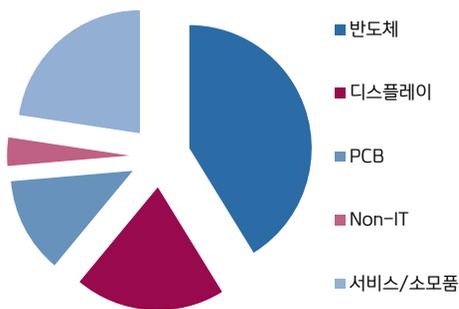
자료: 전자공시, 키움증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



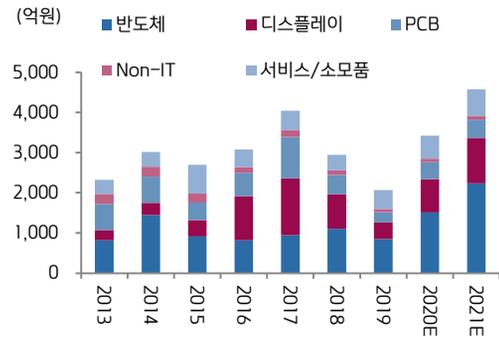
자료: 전자공시, 키움증권 추정

2019년 산업별 매출액 비중



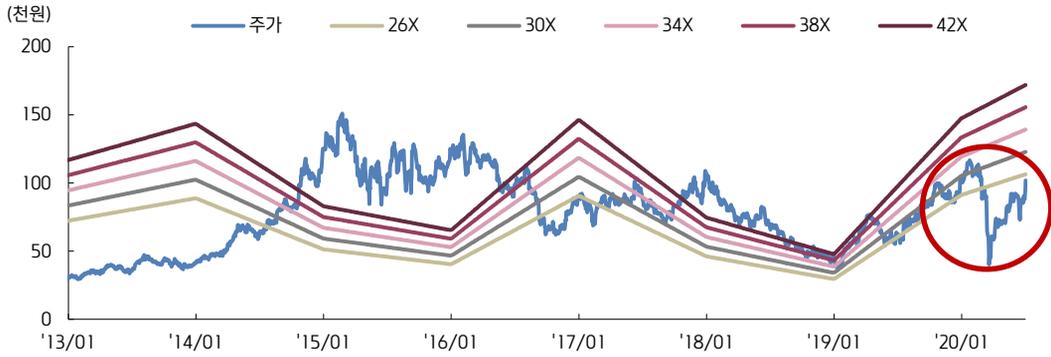
자료: 이오테크닉스, 키움증권 추정

산업별 매출액 추이 및 전망



자료: 이오테크닉스, 키움증권 추정

이오테크닉스 12m Fwd PER Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 추정

이오테크닉스 장비 종류 및 응용처

Marking	Cutting	Drilling	Annealing	Thermal treatment
<ul style="list-style-type: none"> Strip WLCSF Fan out panel PCB panel In glass/Align key General Macro 	<ul style="list-style-type: none"> Wafer grooving/dicing Package EMI shielding film (BGA) Glass/Sapphire OLED film Metal sheet Electrode, ITO 	<ul style="list-style-type: none"> PCB (CO₂/UV laser) Strip/Panel/Wafer 2D barcode driller COF Fan out wafer/panel Glass/Sapphire OLED film 	<ul style="list-style-type: none"> LLO (Laser Lift Off) LTFS/OLED IGBT/Wafer annealing Dopant activation 	<ul style="list-style-type: none"> Welding/Soldering Wafer debonding Warpage reducing Mask repair Brazing

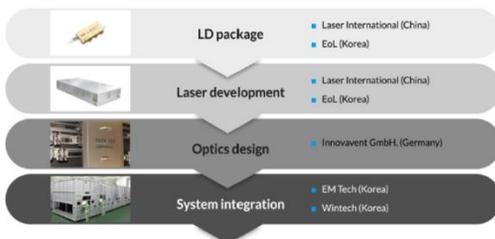
자료: 이오테크닉스, 키움증권

이오테크닉스의 분야별 고객사

Semiconductor	Display	PCB	Macro
<p>IDM Foundry OSAT</p> <p>Intel / Samsung / TSMC SKHynix / Micron / TI Toshiba / NXP / Freescale ASE / Amkor / SPII / UTAC STATSChipPAC / JCET / PTI</p>	<p>TFT LCD OLED Flexible OLED</p> <p>SDC / LGD BOE / EDO / Tianma Truly / Visionox AUO / Innolux JDI / Sharp</p>	<p>HDI Flexible</p> <p>SEMCO / LGIT / Simmtech Daeduck / Interflex / Flexcom Sumitomo / Nitto denko Honflex / Multek / AKM Forewin / Mflex</p>	<p>Automobile Mobile phone Rechargeable battery</p> <p>Hundai / KIA / MOBIS SEC / LGE LG Chem / SDI</p>

자료: 이오테크닉스, 키움증권

이오테크닉스의 레이저 수직계열화



자료: 이오테크닉스, 키움증권

향후 성장동력: 웨이퍼 어닐링, 커팅, 드릴링, 하이엔드 레이저 내재화 등

<p>Semiconductor</p> <ul style="list-style-type: none"> Wafer annealing Wafer drilling Wafer full cutting Package cutting / drilling 	<p>Display</p> <ul style="list-style-type: none"> PI cutting LLO (Laser lift-off) GLA (Green laser annealing) Glass cutting 	<p>Laser</p> <ul style="list-style-type: none"> High power fiber laser ps / fs laser
---	--	---

자료: 이오테크닉스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	4,042	2,941	2,065	3,419	4,394
매출원가	3,105	2,339	1,603	2,519	3,099
매출총이익	936	602	461	900	1,295
판매비	336	423	390	431	571
영업이익	600	179	71	469	724
EBITDA	738	305	213	598	850
영업외손익	-75	26	77	79	9
이자수익	4	5	12	16	21
이자비용	5	6	5	4	3
외환관련이익	73	86	72	40	40
외환관련손실	160	68	40	12	12
중속 및 관계기업손익	4	6	11	11	11
기타	9	3	27	28	-48
법인세차감전이익	524	205	148	548	733
법인세비용	95	-14	29	115	154
계속사업손손익	430	219	118	433	579
당기순이익	430	219	118	433	579
지배주주순이익	428	218	121	433	576
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	31.4	-27.2	-29.8	65.6	28.5
영업이익 증감율	182.2	-70.2	-60.3	560.6	54.4
EBITDA 증감율	98.5	-58.7	-30.2	180.8	42.1
지배주주순이익의 증감율	123.8	-49.1	-44.5	257.9	33.0
EPS 증감율	123.9	-49.1	-44.6	257.8	33.0
매출총이익율(%)	23.2	20.5	22.3	26.3	29.5
영업이익률(%)	14.8	6.1	3.4	13.7	16.5
EBITDA Margin(%)	18.3	10.4	10.3	17.5	19.3
지배주주순이익률(%)	10.6	7.4	5.9	12.7	13.1

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	2,561	2,410	2,466	3,063	3,785
현금 및 현금성자산	431	512	692	878	1,226
단기금융자산	61	65	63	61	59
매출채권 및 기타채권	1,086	869	565	936	1,202
채고자산	893	923	1,101	1,139	1,245
기타유동자산	90	41	45	49	53
비유동자산	1,824	1,875	1,997	2,000	1,980
투자자산	170	153	383	405	413
유형자산	1,472	1,519	1,434	1,419	1,395
무형자산	66	73	60	56	51
기타비유동자산	116	130	120	120	121
자산총계	4,385	4,285	4,464	5,063	5,765
유동부채	763	464	523	689	811
매입채무 및 기타채무	299	146	285	466	628
단기금융부채	260	264	137	122	82
기타유동부채	204	54	101	101	101
비유동부채	7	33	3	3	3
장기금융부채	0	18	0	0	0
기타비유동부채	7	15	3	3	3
부채총계	771	497	526	692	814
지배지분	3,567	3,739	3,892	4,326	4,903
자본금	61	61	62	62	62
자본잉여금	749	749	774	774	774
기타자본	-1	-1	-1	-1	-1
기타포괄손익누계액	-20	-23	-3	16	35
이익잉여금	2,777	2,952	3,061	3,476	4,033
비지배지분	48	48	46	46	49
자본총계	3,614	3,788	3,938	4,372	4,952

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	367	129	529	375	535
당기순이익	430	219	118	433	579
비현금항목의 가감	333	161	227	275	304
유형자산감가상각비	130	119	134	122	120
무형자산감가상각비	8	8	8	6	6
지분법평가손익	-5	-12	-11	-11	-11
기타	200	46	96	158	189
영업활동자산부채증감	-359	-114	203	-232	-214
매출채권및기타채권의감소	-145	-194	262	-371	-267
채고자산의감소	-6	303	-207	-38	-105
매입채무및기타채무의증가	-42	-173	120	181	162
기타	-166	-50	28	-4	-4
기타현금흐름	-37	-137	-19	-101	-134
투자활동 현금흐름	-325	-17	-221	-122	-96
유형자산의 취득	-292	-63	-33	-115	-106
유형자산의 처분	7	19	38	8	10
무형자산의 순취득	-11	-15	-5	-3	-3
투자자산의감소(증가)	-24	23	-219	-11	2
단기금융자산의감소(증가)	-5	-4	2	2	2
기타	0	23	-4	-3	-1
재무활동 현금흐름	-24	-36	-140	-33	-58
차입금의 증가(감소)	-11	-31	-128	-15	-40
자본금, 자본잉여금의 증가	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-12	-25	-12	-18	-18
기타	-1	20	0	0	0
기타현금흐름	-35	3	12	-34	-34
현금 및 현금성자산의 순증가	-15	80	181	186	348
기초현금 및 현금성자산	447	432	512	692	878
기말현금 및 현금성자산	432	512	692	878	1,226

자료: FnGuide, 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	3,487	1,775	983	3,518	4,679
BPS	29,043	30,383	31,623	35,147	39,832
CFPS	6,213	3,090	2,808	5,752	7,174
DPS	200	100	150	150	150
주기배수(배)					
PER	31.3	27.2	105.1	26.9	20.2
PER(최고)	31.9	62.2	106.5		
PER(최저)	19.4	22.9	38.7		
PBR	3.75	1.59	3.27	2.69	2.37
PBR(최고)	3.84	3.64	3.31		
PBR(최저)	2.33	1.34	1.20		
PSR	3.31	2.02	6.16	3.40	2.65
PCFR	17.5	15.6	36.8	16.4	13.2
EV/EBITDA	17.9	18.6	57.0	18.2	12.3
주요비율(%)					
배당성향(%, 보통주, 현금)	5.7	5.6	15.6	4.2	3.2
배당수익률(%, 보통주, 현금)	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
ROA	10.2	5.0	2.7	9.1	10.7
ROE	12.7	6.0	3.2	10.5	12.5
ROIC	15.0	4.8	2.0	12.6	18.2
매출채권회전율	3.8	3.0	2.9	4.6	4.1
채고자산회전율	4.4	3.2	2.0	3.1	3.7
부채비율	21.3	13.1	13.4	15.8	16.4
순차입금비율	-6.4	-7.8	-15.7	-18.7	-24.3
이자보상배율	122.7	28.7	15.3	113.1	259.5
총차입금	260	282	137	122	82
순차입금	-233	-295	-618	-817	-1,202
NOPLAT	738	305	213	598	850
FCF	-68	105	405	157	386

메드팩토 (235980)



Not Rated

주가(07/01) 52,100원

Analyst 김상표

02) 3787-5293, spkim@kiwoom.com

RA 남현정

02) 3787-3754, nhj@kiwoom.com

동사는 지난 6월 4일 비소세포폐암 1차 치료제로 백토서팁+키트루다 국내 임상 2상 신청. 이번 임상 역시 기존의 면역항암제 병용 임상과 마찬가지로 머크에서 키트루다 약물 비용 지원. 이번에 진행된 ASCO에서 글리벡 병용 1b상(데스모이드 종양; NCT03802084)과 파클리탁셀 병용 1b상(전이성 위암; NCT03698825) 데이터 발표

Stock Data

KOSDAQ (07/01)	727.58pt		
시가총액	10,594억원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	68,600원	15,475원	
최고/최저가 대비 등락	-24.1%	236.7%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-20.3%	-19.4%
	6M	135.5%	116.8%
	1Y	N/A	N/A

Company Data

발행주식수	20,335천주
일평균 거래량(3M)	728천주
외국인 지분율	3.7%
주요 주주	테라젠이텍스 외 7인 34.0%

Price Trend



모든 암종 적응증 확대 가능성 입증

>>> 비소세포폐암 1차 치료제 시장 도전

동사는 지난 6월 4일 비소세포폐암 1차 치료제로 백토서팁+키트루다 국내 임상 2상 신청. 이번 임상 역시 기존의 면역항암제 병용임상과 마찬가지로 머크에서 키트루다 약물 비용 지원. 총 55명의 환자를 대상으로 하며 올해 하반기 환자 모집이 완료될 것으로 예상.

2,3차 치료제 임상은 환자군이 적고 중증 환자 대상이기 때문에 약물 부작용 및 임상 중단률이 높은 반면, 이번에 새롭게 진입한 1차 치료제 임상의 경우 높은 ORR, 낮은 부작용 등 안정적 데이터 도출 기대.

현재까지는 키트루다가 비소세포폐암 시장 내에서 선도를 유지하고 있지만('20년 기준 매출액 10조원, M/S 52.1%) 옵디보, 티센트릭 등의 매출 성장세에 밀려 올해를 기점으로 매출 성장세가 둔화되는 것으로 예측됨. 이백토서팁과의 병용임상 데이터가 긍정적으로 도출된다면 향후 글로벌 제약사로의 대규모 LO 기대

>>> 표적항암제, 화학항암제와의 병용에서도 입증된 백토서팁의 가치

글리벡 병용임상의 경우 외과적 수술이나 방사선 치료가 듣지 않은 7명의 중증 데스모이드 종양 환자(저용량, n = 4; 고용량, n = 3)를 대상으로 5.5~8.2개월간 진행. 저용량(백토서팁 100mg, bid)에서는 ORR 28.6% (n=2/7), SD 28.6% (n=2/7), 고용량(백토서팁 200mg,bid)에서는 SD 42.8% (n=3/7) 도출. 일반적인 데스모이드 종양 치료 기간인 1년 이상이며, 글리벡 단독투여 시의 평균적인 ORR 11~13% 역시 12개월 임상 데이터임을 고려하였을 때 이번 ASCO에서 발표된 저용량 백토서팁 +글리벡 병용임상 ORR인 28.6%는 유효성에 대한 매우 긍정적인 수치.

파클리탁셀 병용 1b상(위암 2차 치료; NCT03698825)의 경우 100mg bid(n=6), 200mg bid(n=3), 300mg bid(n=3)으로 나누어 총 12명을 대상으로 진행하였으며, 200/300mg 투여군에서 57%의 종양 크기 감소 1명, ORR 16.7% 도출. 동사에서 추가로 진행될 임상 2상에서는 좀 더 많은 환자를 대상으로 고용량 임상을 진행하여 더욱 우수한 반응률을 도출해 낼 수 있을 것으로 기대 올해 하반기에는 9월 ESMO에서 위암+파클리탁셀 임상 1b상 전체 결과 발표, 11월 SITC에서 임핀지 병용(비소세포폐암) 임상 2a상 중간결과 발표 예정

백트서티프 임상 파이프라인 현황

구분	암종	목표 환자수	[국가] 치료요법	임상시험 개발 계획 및 현 상태					
				2020	2021	2022	2023	2024	2025
회화요법 병용 임상	위암	68	[한국] + 파클리탁셀	1b 2a상	2상	3상			
	췌장암	36	[한국] + 플록스	1b 2a상	2상	3상			
		18	[한국] + 5FU/LV/오나리이드		1b 2a상	2상	3상		
표적 항암제 병용 임상	대스모이드 종양 (침윤성 섬유종증)	33	[한국] + 이마티닙	1b 2a상					
		준비중	[미국, 한국] + 이마티닙		2상	3상			
면역 항암제 병용 임상	대장암 / 위암	85	[한국] + 키트루다 (anti-PD-1)		1b 2a상	2상	3상		
	비소세포암 1L	55	[한국] + 키트루다 (anti-PD-1)			2상	3상		
	비소세포암 2L	63	[한국] + 임핀지 (anti-PD-L1)		1b 2a상	2상	3상		
	방광암	48	[미국] + 임핀지 (anti-PD-L1)			2상	3상		
혈액암	다발성 골수종 (MM)	52	[미국] + 포말리스트		1b상	2상	3상		
	골수이형성증후군 (MDS)	36	[미국] 단일요법		1b 2a상	2상	3상		

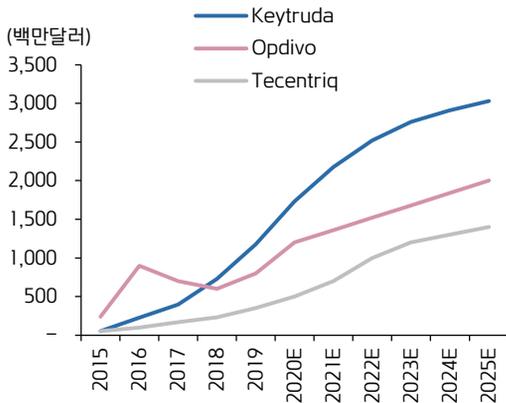
자료: 메드팩토, 키움증권

TGF- β 저해제 글로벌 임상 현황

회사	물질	적응증	임상단계	임상국가
EMS SERONO	M7824	HER2(+) 유방암	1 상	미국
		전이성 담도암	2 상	글로벌
		전이성 대장암(MSI high 형)	1/2 상	미국
		삼중음성 유방암(Eribulin 병용임상)	1 상	미국
		PD-L1(+)/비소세포암(키트루다 비교임상)	3 상	글로벌
		HPV 연관 악성종양	2 상	미국
		소세포암(화학항암제 비교임상)	1/2 상	미국
		전립선암	2 상	미국
Sanofi	SAR439459	악성 고형암(Cemiplimab 병용임상)	1 상	글로벌
Novartis	NIS793	유방암, 폐암, 대장암, 췌장암 등(Anti-PD1 병용임상)	1 상	글로벌
Eli Lilly	LY3200882	고형암(파클리탁셀 등 화학항암제 병용임상)	1 상 (환자모집 전)	글로벌
Pfizer	PF-06952229	진행성 고형암	1 상	미국

자료: clinical trials.gov, 키움증권

주요 8개국 면역항암제 매출액 추이 in NSCLC



자료: GlobalData, 키움증권

키트루다 비소세포암 1차 치료제 임상 데이터

Title	Pembrolizumab as first-line therapy for patients with PD-L1-positive advanced non-small cell lung cancer(NCT01295827)		
임상단계	1상		
임상기간	2013.3~2015.9		
환자수	101		
임상결과	전체 환자군		PD-L1 발현율 ≥50% 환자군
	ORR	median OS	ORR
	26.7%(n=27/101)	22.1개월	51.9%(n=14/27)
부작용	12명의 환자들에서 grade3/4 부작용 발생		

자료: clinical trials.gov, 키움증권



Not Rated

주가(7/1) 7,300원

Analyst 박재일

02) 3787-4858, ion3729@kiwoom.com

알서포트는 원격지원 및 원격제어 소프트웨어 업체로 국내 시장점유율 1위, 글로벌 시장점유율 5위 사업자이다. 국내외 재택근무 및 비대면 서비스 확산 등에 따라 2020년 가파른 실적 성장이 전망되며 이 같은 추세는 지속될 것으로 보인다.

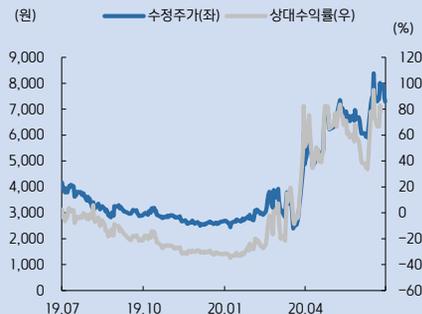
Stock Data

KOSDAQ (7/1)	727.58pt	
시가총액	3,888억원	
52주 주가동향	최고가	최저가
	8,390원	2,395원
최고/최저가 대비 등락	-13.0%	
주가수익률	절대	상대
	1M	9.1%
	6M	174.4%
	1Y	79.6%
	10.3%	152.7%
	71.8%	

Company Data

발행주식수	53,267천주
일평균 거래량(3M)	10,797천주
외국인 지분율	20.9%
주요 주주	서형수 외 2 인 45.3%

Price Trend



2020년 성장 가속화 전망

>>> 국내외 재택근무 및 비대면 서비스 확산에 따른 성장 모멘텀

코로나19로 인해 언택트 문화는 국내외에서 빠르게 확산되고 있다. 국내는 1) 재택근무 확대, 2) 스마트팩토리 및 키오스크, 디지털사이니지 확산 등에 따라 Remote View 수요는 지속적으로 증가하고 있으며 Remote View 무료 버전(4월 30일 종료) 이용자들의 유료화 전환으로 증가 폭은 확대될 것으로 전망된다. RemoteCall 및 RemoteMeeting도 1) 금융권을 중심으로 비대면 영상 상담 확대(금융권 내 RemoteCall 점유율 90%), 2) 회상회의 증가 등에 따라 수요는 가파르게 증가하고 있으며 최근 정부가 발표한 ‘한국판 뉴딜’ 중 하나인 비대면 산업 육성에 따른 원격진료 및 원격교육 확대는 향후 성장 모멘텀이 될 것으로 보인다.

일본은 정부 주도하에 텔레워크가 빠르게 확산되고 있으며 현재 23% 수준인 기업의 텔레워크 참여율을 2020년까지 35%수준까지 확대할 계획이다. 코로나19로 인해 3월부터 텔레워크 확산 속도는 더욱 가팔라졌으며 이에 Remote View 수요도 증가하고 있다. Remote Call은 동사의 2대주주인 NTT도코모(지분율 15.4%)향으로 매년 50~60억원의 안정적인 매출을 기록하고 있다. 도코모 전체 고객 중 약 30%인 2,300만명이 사용 중이며 신규 솔루션 출시에 따른 고객 수 확대가 기대된다.

>>> 2020년 성장 가속화 전망

2020년 연결 기준 실적은 매출 502억원(+76% YoY), 영업이익 198억원(+241% YoY)으로 전망되며 실적 성장은 2Q20부터 가속화될 것으로 보인다. 텔레워크 및 비대면 서비스 확산에 따라 국내외 원격제어 및 원격지원 소프트웨어 판매 호조는 지속될 것으로 전망되며 3Q20 일본 출시 예정인 일방향 화상회의 제품도 성장모멘텀이 될 것으로 보인다.

투자지표, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액(억원)	214	231	247	285	502
핵심영업이익(억원)	-2	34	55	58	198
세전이익(억원)	-4	15	69	96	-2
순이익(억원)	-2	27	50	89	-2
지배주주지분순이익(억원)	0	28	50	86	-2
EPS(원)	-1	52	94	162	-3
증감율(%YoY)	98.1	6,386.8	81.7	71.8	-102.0
PER(배)	-2,476.1	54.1	22.2	16.4	-2,414.3
핵심영업이익률(%)	-1.1	14.9	22.2	20.4	39.4

자료: 키움증권 리서치센터

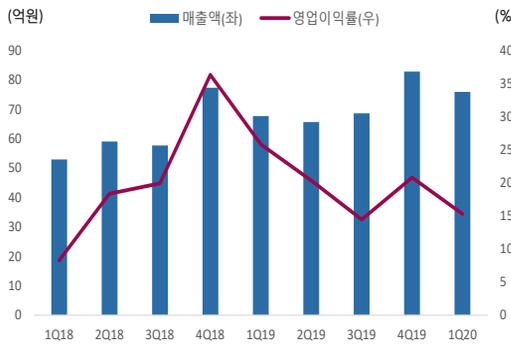
분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	(억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2018	2019	2020E
매출액		68	66	69	83	76	247	285	502
RemoteCall		48	43	44	63	49	186	198	219
RemoteView		16	18	18	16	23	47	68	261
기타		4	5	6	5	5	14	19	22

증감율(% YoY)									
매출액		28%	11%	19%	7%	12%	7%	15%	76%
RemoteCall		15%	-4%	3%	11%	2%	0%	6%	11%
RemoteView		76%	68%	71%	-5%	42%	38%	44%	284%
영업이익		17	13	10	18	12	55	58	198
당기순이익		31	25	18	12	-203	50	89	-2
영업이익률(%)		26%	20%	15%	21%	15%	22%	20%	40%
당기순이익률(%)		46%	39%	26%	14%	N/A	20%	30%	N/A

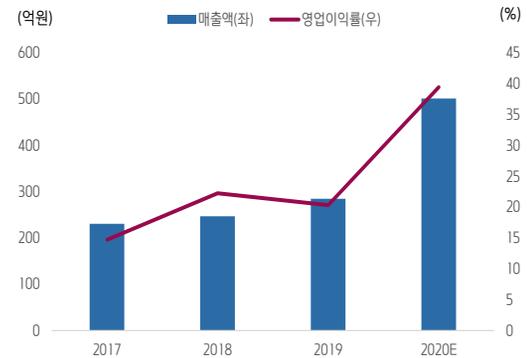
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이



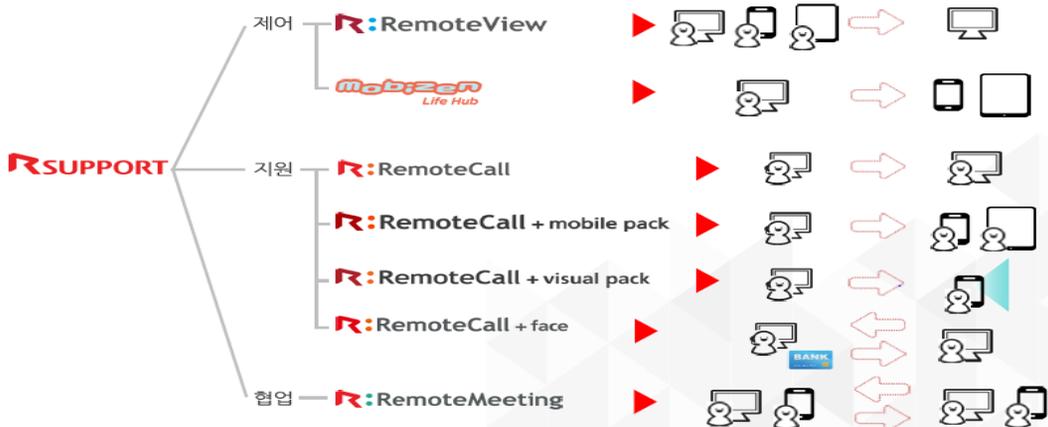
자료: 전자공시, 키움증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 추정

원격지원 및 원격제어 제품군



자료: FnGuide, 키움증권 추정



Not Rated

주가(07/01) 33,000원

Analyst 서혜원

02) 3787-3767, hwseo@kiwoom.com

2Q20 취급고의 견조한 성장세, T-deal 사업 성과 가시화 될 것으로 예상. 광고플랫폼으로 새로운 사업과 captive 데이터를 활용하여 차별화된 매체를 가진 점은 경쟁사 대비 multiple 프리미엄으로 작용. 하반기부터 앱 출시에 따른 트래픽 증가는 이어질 전망

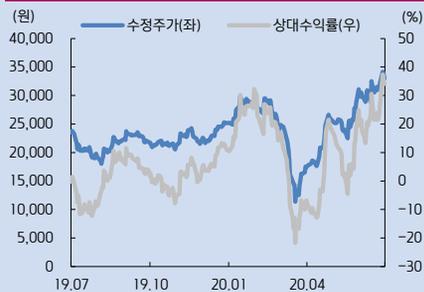
Stock Data

KOSDAQ (7/1)	727.58pt		
시가총액	2,659억원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	34,150 원	11,350원	
최고/최저가 대비 등락	-3.4%	190.7%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	6.1%	7.3%
	6M	31.2%	20.8%
	1Y	40.1%	34.0%

Company Data

발행주식수	8,057 천주
일평균 거래량(3M)	164천주
외국인 지분율	8.7%
주요 주주	SKT 외 34.6%
	스톤브릿지 Fund 4.7%

Price Trend



플랫폼과 빅데이터 사업자로

>>> 2Q20 영업이익 34억원 예상

인크로스 2Q20 매출액 83억원(+4% YoY, +21% QoQ), 영업이익 34억원(+8% YoY, +110% QoQ, OPM 42%)으로 예상된다. 미디어랩은 1분기와 유사한 수준의 취급고 성장을 이어나갈 것으로 예상, 5월부터 광고주들의 광고비 집행 기조가 나타나고 있으며 비딩도 재개되고 있다. 하반기부터 광고주 예산 소진에 대한 기대감으로 취급고 성장과 captive 물량 이전이 본격화될 것으로 예상된다. 애드네트 워크는 2분기 역성장이 예상되나, T-deal 관련 매출이 본격적으로 반영될 것으로 예상된다.

>>> 플랫폼, 빅데이터 사업자로 변화 중

T-deal 사업은 소비자 반응률, 구매전환율은 긍정적인 상황으로 신규 광고주 유입과 SKU 확대가 지속되고 있으며, 가전기기와 같은 단가 높은 제품도 광고대상으로 유입되고 있다. 판매 금액에 수수료를 적용한 것이 동사의 매출로 인식되기 때문에 판매 단가가 높을수록 매출 볼륨 증가에 긍정적이다. 또한 9월말 티딜 어플리케이션이 출시될 예정으로 광고 채널로 SMS와 앱의 푸시 기능이 동시에 활용될 수 있어 유입 트래픽 증가가 기대, 이는 점진적인 거래액 증가로 이어질 수 있다.

현재 동사의 주가 수준은 2021년 예상 실적 기준 PER 20X 수준, peer group 대비 프리미엄을 받고 있다. 프리미엄이 지속될 것으로 예상하는 이유는 1) captive 물량 이전에 대한 방향성이 명확하고, 2) 신사업 티딜이 광고 플랫폼 역할이 강화되고 있으며 이익률이 높은 사업, 3) 활용할 수 있는 데이터의 양이 경쟁사 대비 압도적이며 식별데이터를 활용해 정확성이 높다는 점을 고려하면 프리미엄이 타당하다고 판단된다.

투자지표, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액(억원)	368	358	345	370	412
영업이익(억원)	102	111	122	141	171
EBITDA(억원)	107	116	133	150	181
세전이익(억원)	109	111	122	140	169
순이익(억원)	83	86	93	111	133
지배주주지분순이익(억원)	83	86	93	111	133
EPS(원)	1,071	1,084	1,157	1,376	1,653
증감율(%YoY)	13.9	1.2	6.8	19.0	20.1
PER(배)	21.4	14.6	21.7	24.0	20.0
PBR(배)	2.92	2.01	3.08	2.93	2.85
EV/EBITDA(배)	12.9	8.0	13.2	17.7	14.7

자료: Quantwise, 키움증권 리서치센터

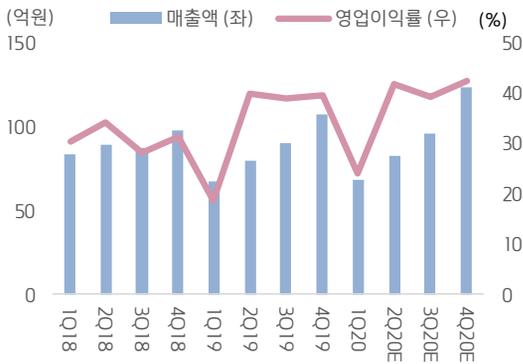
인크로스 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
매출액	67	79	90	108	68	82	96	123	345	370	412
% YoY	-19%	-11%	3%	10%	1%	4%	7%	14%	-4%	7%	11%
% QoQ	-31%	18%	14%	19%	-37%	21%	17%	28%			
미디어렙	50	61	69	87	55	64	77	101	267	297	327
애드네트워크	10	10	13	13	6	7	7	8	46	28	27
서비스용역	8	8	8	8	8	8	8	9	32	33	33
기타						3	4	5		12	25
영업이익	12	32	35	43	16	34	38	52	122	141	171
% YoY	-51%	5%	43%	40%	31%	8%	8%	22%	10%	15%	21%
% QoQ	-59%	155%	11%	21%	-62%	110%	10%	38%			
(지배)순이익	11	25	29	28	13	28	31	38	93	111	133
영업이익률	18%	40%	39%	40%	24%	42%	39%	42%	35%	38%	41%
(지배)순이익률	16%	31%	33%	26%	20%	34%	33%	31%	27%	30%	32%

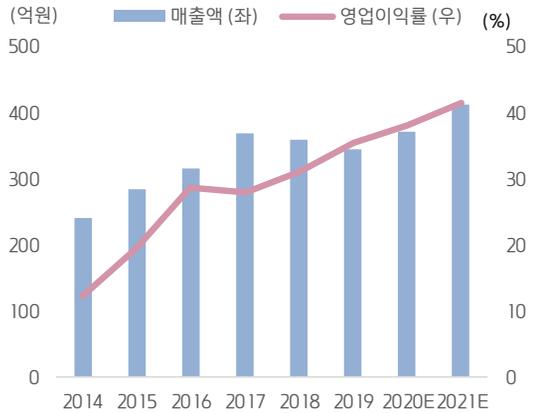
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



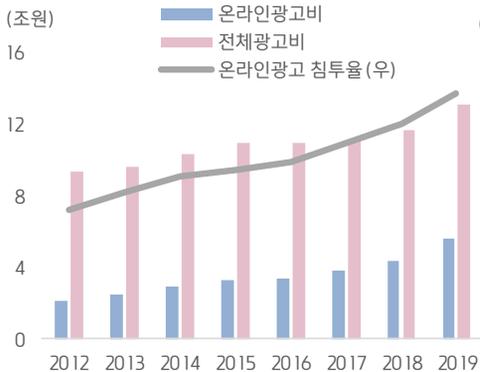
자료: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



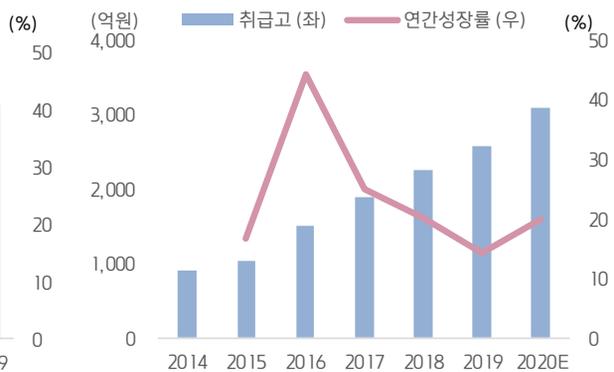
자료: 전자공시, 키움증권 추정

국내 광고비 집행 추이



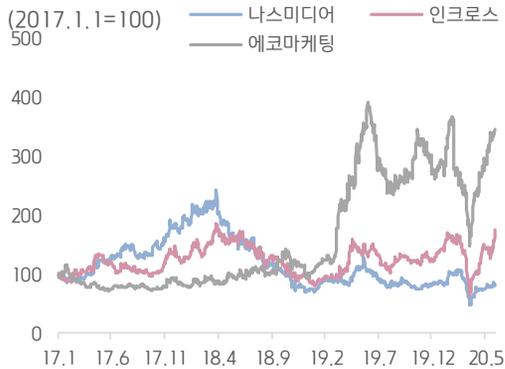
자료: 한국방송광고진흥공사, 키움증권

인크로스 취급고 추이



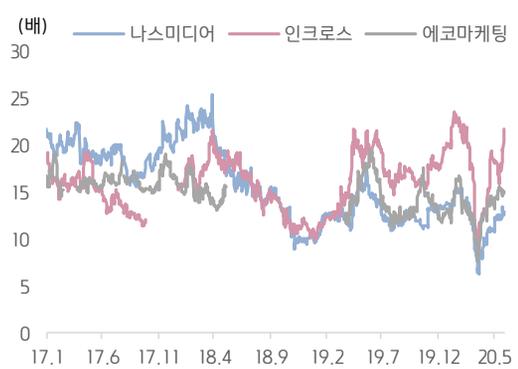
자료: 전자공시, 키움증권 추정

미디어렙사 주가 추이



자료: Quantwise, 키움증권

미디어렙사 12M Fwd PER 추이



자료: Quantwise, 키움증권

SKT의 과거 TMS 광고 성과

업종	브랜드	CTR	CVR
금융	A은행	7.5%	8.3%
	B은행	1.2%	74.6%
커머스	C홈쇼핑	10.0%	14.6%
	D커머스	6.7%	18.9%
서비스	C콜택시	7.6%	-

[참고] 구글 검색 광고 CTR 2.1~6.1%

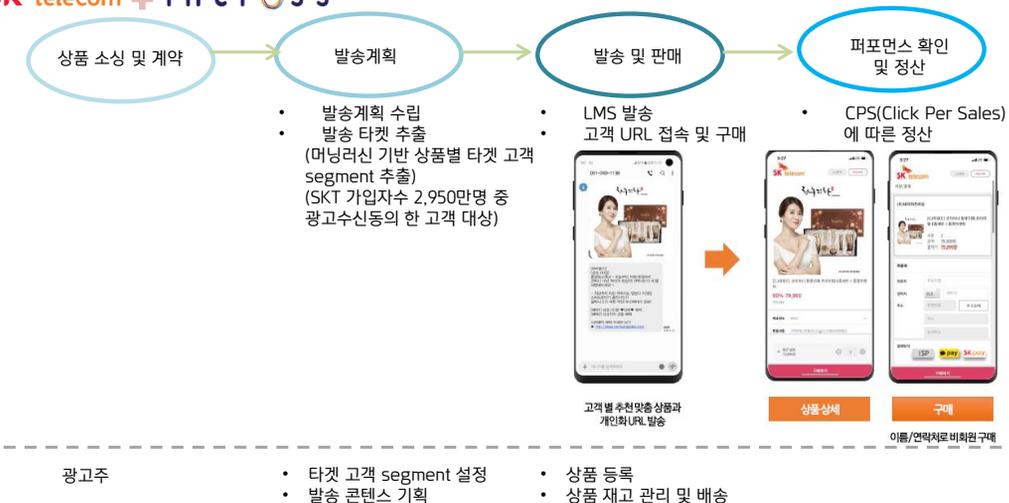
자료: 인크로스, 키움증권

SMS vs 이메일 광고 성과 비교

	SMS	이메일
CTR	9.97%	2.43%
오픈율	98%	20.81%
도달시간	3분	47분
수신거부율	2.21%	0.28%
컴플레인율	0.21%	0.37%
CPS	1.6~7.9센트*	1~3센트*

자료: 인크로스, Burst SMS 2019, 키움증권

T-deal 사업 개요



자료: SKT, 키움증권

뉴파워프라즈마 (144960)



Not Rated

주가(07/01) 4,995원

Analyst 한동희

02) 3787-5292, donghee.han@kiwoom.com

RA 이현영

02) 3787-3753, gufud@kiwoom.com

뉴파워프라즈마는 반도체, 디스플레이 RPS, RFS 전문업체. 2020년 반도체용 PPS 런칭 성공에 따른 펀더멘털 강화 전망. Zr, TiN 등 대상 소재가 다양하고, 교체 및 신규투자 모두 수혜가 가능하다는 점, 고객사 내 진입 초기라는 점, 반도체 시장으로의 레퍼런스 강화 측면에서 긍정적이라 판단. PPS 매출은 20년 45억원 (하반기), 21년 130억원 수준 전망. 펀더멘털 강화와 더불어 반도체, 디스플레이 전방투자 사이클이 바닥을 지나고 있다는 점과 폴더블 UTG 업체인 도우인시스 지분 보유에 주목

Stock Data

KOSDAQ (7/1)	727.58pt		
시가총액	2,064억원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	5,120원	2,200원	
최고/최저가 대비 등락	-3.1%	125.5%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	20.9%	16.9%
	6M	13.3%	2.9%
	1Y	33.7%	25.1%

Company Data

발행주식수	41,327천주
일평균 거래량(3M)	962천주
외국인 지분율	4.2%
주요 주주	최대규 외 11 인 39.0%

Price Trend



반도체용 신규 장치 런칭

>>> 반도체용 PPS 런칭 성공에 따른 펀더멘털 강화
 키움증권은 2020년 뉴파워프라즈마의 반도체용 PPS (BPTS, Byproduct Plasma Treatment System)의 국내 런칭을 전망한다. PPS는 반도체 Fab 내 공정장비와 펌프 사이에 위치해 플라즈마를 통한 공정 중 미반응 부산물을 제거해 펌프 내 유입을 막아 펌프의 수명 단축을 방지하는 시스템이다. Zr, TiN 등 대상 소재가 다양하고, 교체 및 신규투자 모두 수혜가 가능하다는 점, 고객사 내 진입 초기라는 점, 반도체 시장으로의 레퍼런스 강화 측면을 고려해 점진적 펀더멘털 레벨업을 전망한다.

>>> 펀더멘털과 모멘텀의 조화 기대

2020년 실적은 매출액 811억원 (+35% YoY), 영업이익 121억원 (+231% YoY)으로 예상한다. COVID-19 영향으로 인한 디스플레이항 납기 지연에도 불구하고 높은 수준의 2019년 말 수주잔고 및 국내 QD-OLED 등 디스플레이 투자 반영 등으로 성장이 가능할 것으로 전망한다. 앞서 언급한 반도체용 PPS 런칭 효과는 하반기 시작을 감안해 45억원 수준으로 전망하며, 해당 고객사 내 교체 및 신규투자 효과를 감안해 2021년에는 130억원 수준의 매출 기여가 가능할 것으로 예상한다. 중장기적으로 A5 투자에 대한 기대감은 유효하다고 판단하며, 반도체 투자 역시 바닥을 지나고 있는 가운데 PPS 런칭 효과, 삼성디스플레이에 인수된 폴더블용 UTG (Ultra Thin Glass) 업체인 도우인시스 지분 7.85%를 보유하고 있다는 점 역시 뉴파워프라즈마가 재차 주목받을 수 있는 시기가 도래할 것으로 전망하는 이유이다.

국내 유일의 RPS, RFS 등을 보유한 플라즈마 업체라는 점과 디스플레이 시장대비 6배 규모의 시장인 반도체 공정용 제품들이 여전히 외산 위주라는 점에서 중장기적인 국산화 수혜도 기대된다.

투자지표, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액(억원)	674	1,045	734	602	811
핵심영업이익(억원)	126	228	118	37	121
세전이익(억원)	134	229	158	58	138
순이익(억원)	110	186	133	53	126
지배주주지분순이익(억원)	110	186	133	55	127
EPS(원)	348	457	322	133	305
증감율(%YoY)	27.3	31.6	-29.6	-58.7	129.3
PER(배)	13.1	11.4	7.4	31.9	16.3
핵심영업이익률(%)	18.7	21.8	16.1	6.1	14.9

자료: 키움증권 리서치센터

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표 (억원)	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액	674	1,045	734	602	811
Cleaning Sys.	379	610	490	320	516
RF Sys.	205	314	98	136	198
A/S 외	90	121	146	146	97
YoY %	33%	55%	-30%	-18%	35%
영업이익	126	228	118	37	121
YoY %	58%	81%	-48%	-69%	231%
지배순이익	110	186	133	55	127
영업이익률	19%	22%	16%	6%	15%
지배순이익률	16%	18%	18%	9%	16%

자료: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액 추이 및 전망



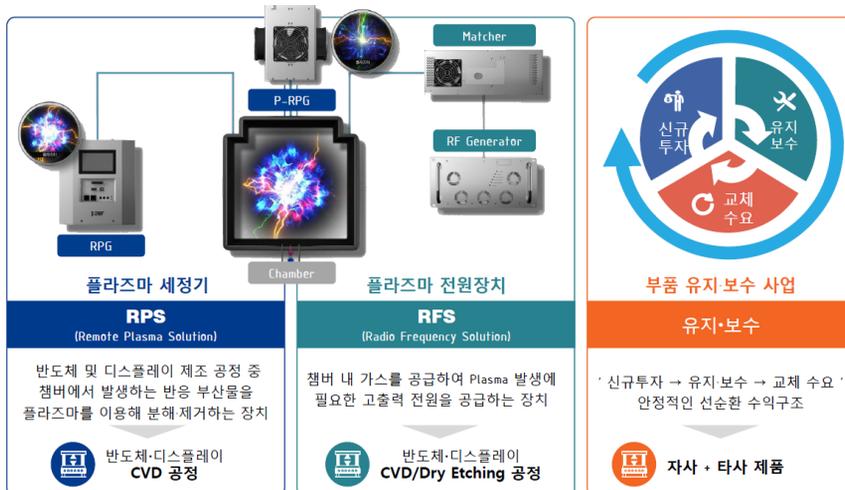
자료: 전자공시, 키움증권 추정

부문별 매출액 추이 및 전망



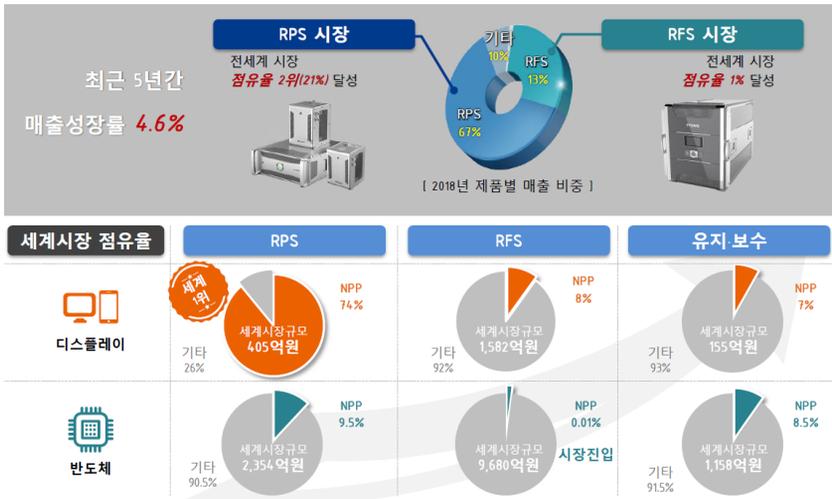
자료: 전자공시, 키움증권 추정

뉴파워플라즈마 사업구조 및 주요제품 설명



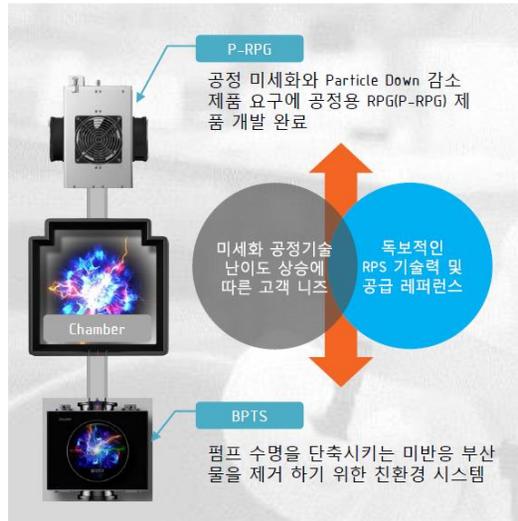
자료: 뉴파워플라즈마, 키움증권

뉴파워프라즈마 주요제품 시장규모 및 점유율



자료: 뉴파워프라즈마, 키움증권

뉴파워프라즈마 반도체용 제품 설명 (RPG, PPS)



자료: 뉴파워프라즈마, 키움증권

키네마스터 (139670)



Not Rated

주가(07/01) 12,650원

Analyst 서혜원

02) 3787-3767, hwseo@kiwoom.com

국내 유일 모바일 동영상 편집 어플리케이션 서비스 기업. 다운로드 횟수 증가에 따라 유료 구독자수도 꾸준히 증가. 이에 따라 QoQ 사상 최대 실적을 이어가고 있으며 이는 2분기에 이어질 추세. 매출 성장에 따라 고정비 상쇄효과로 '20년 이익 개선 기대감 유효

Stock Data

KOSDAQ (7/1)	727.58pt	
시가총액	1,714억원	
52주 주가동향	최고가 14,600 원	최저가 5,270원
최고/최저가 대비 등락	-13.4%	140.0%
주가수익률	절대	상대
	1M 45.2%	46.9%
	6M 87.5%	72.6%
	1Y 68.1%	60.8%

Company Data

발행주식수	13,546 천주
일평균 거래량(3M)	286천주
외국인 지분율	7.1%
주요 주주	솔본 외 3인 32.0%

Price Trend



트래픽 유입 증가 지속

>>> 모바일 동영상 편집 앱 보유 기업

키네마스터는 국내 유일의 모바일로 동영상 편집 어플리케이션 보유 기업으로 키네마스터앱은 1Q20말 기준 누적 다운로드수 2.4억만건, MAU(Monthly Active User) 4,800만, DAU(Daily Active User) 470만명을 기록하고 있다(iOS, 안드로이드 포함). 수익구조는 앱 유료이용자의 구독료(월 6,000원, 연간 36,000원)와 광고수익, 키네마스터 매출 중 90% 구독료, 9% 광고수익이다. 1Q20 기준 매출 비중은 국내 5%, 해외 95%(미국, 중국, 태국 등)이다.

>>> 다운로드수, 유저수 QoQ 증가 지속

동사 매출액은 키네마스터가 본격화된 2019년 이후 분기 성장을 지속하고 있으며 이는 앱 다운로드 수가 증가하고 유료 구독자수가 증가하기 때문이다. 1Q19~1Q20 분기별 유료구독자수는 17% 수준으로 증가한 것으로 판단된다. 이는 향후 유료 구독자수 증가에 따라 매출 역시 우상향할 수 있음을 의미하며 2분기는 4~5월 구독료 할인 이벤트에 따라 다운로드수는 1분기 대비 증가한 것으로 파악된다. 트래픽의 증가는 유튜브를 시작으로 동영상 매체에 대한 관심이 확대되어 동영상 편집, 고화질 동영상에 대한 수요가 확대되고 있는 추세에 기인하는 것으로 판단된다.

>>> 이익 턴어라운드 기대감

2020년 연결기준 매출액 300억원(+55% YoY), 영업이익 46억원(+1,339% YoY, OPM 15%)으로 예상된다. 매출과 연동되는 앱스토어 비용 이외 인건비, 마케팅, 서버유지 비용 등 영업비용 증가가 예상됨에도 현재의 성장수준이 하반기에도 이어진다면 이익 증가에 대한 가시성은 높을 것으로 예상된다.

투자지표, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액(억원)	93	101	128	194	3,00
영업이익(억원)	-50	-34	-31	3	46
EBITDA(억원)	-45	-30	-28	10	50
세전이익(억원)	-47	-41	-29	5	47
순이익(억원)	-53	-43	-31	1	37
지배주주지분순이익(억원)	-53	-43	-31	1	37
EPS(원)	-389	-317	-232	5	276
증감율(%YoY)	적지	적지	적지	흑전	54.2
PER(배)	-7.9	-5.5	-5.8	1,480.4	45.9
PBR(배)	2.32	1.76	1.46	7.29	6.2
EV/EBITDA(배)	-5.4	-3.5	-2.9	80.3	34.3

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

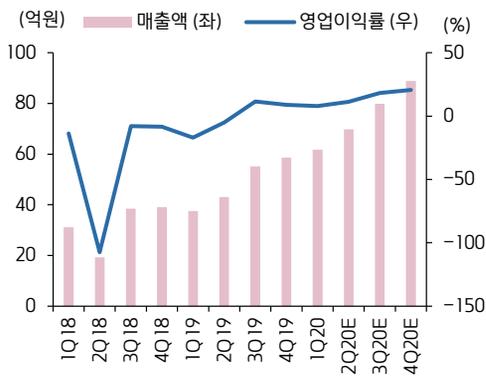
키네마스터 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액	37	43	55	59	62	93	101	128	194	300
% YoY	20%	124%	43%	50%	65%	-27%	8%	27%	52%	55%
% QoQ	-4%	15%	28%	6%	5%					
영업이익	-6	-2	6	5	5	-50	-34	-31	3	46
% YoY	적유	적유	흑전	흑전	흑전	적유	적유	적유	흑전	1,339%
% QoQ	적유	적유	흑전	-19%	-5%					
당기순이익	-6	-2	7	1	5	-53	-43	-31	1	37
영업이익률	-17%	-5%	12%	9%	8%	-53%	-33%	-24%	2%	15%
순이익률	-16%	-4%	13%	2%	8%	-56%	-42%	-25%	0%	12%

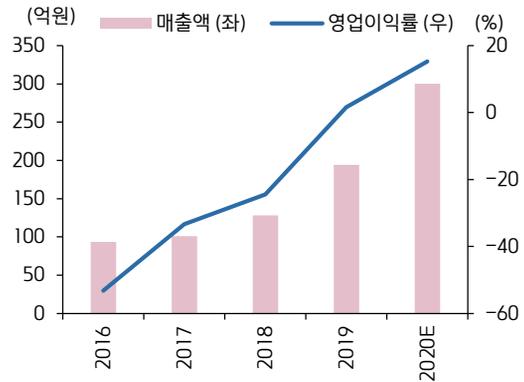
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



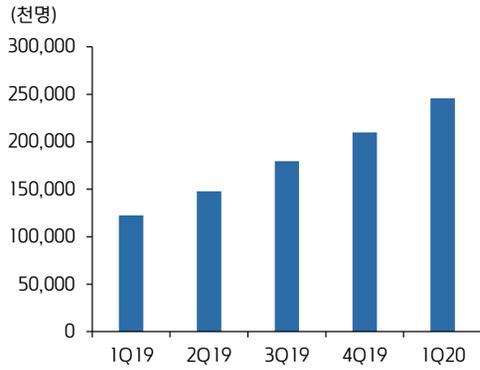
자료: 전자공시, 키움증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



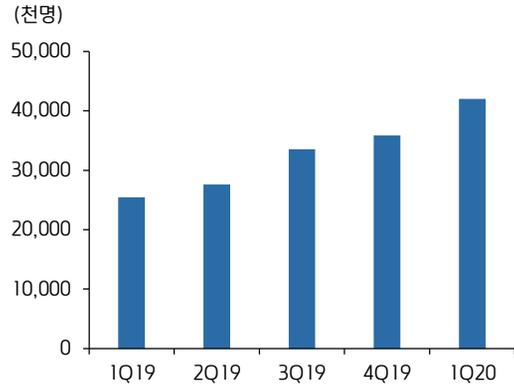
자료: 전자공시, 키움증권 추정

키네마스터 누적 다운로드 횟수



자료: 키네마스터, 키움증권

키네마스터 MAU(Monthly Active User) 추이



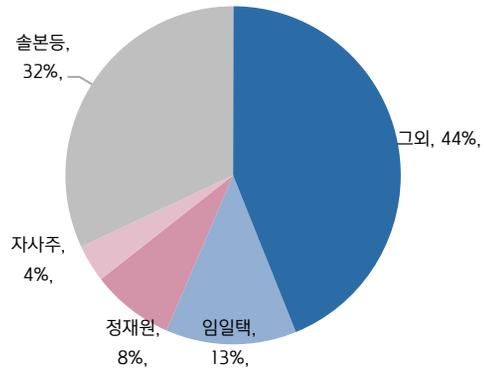
자료: 키네마스터, 키움증권

키네마스터 분기별 매출, 구독자수 추이



자료: 전자공시, 키움증권

키네마스터 주주구성



자료: 전자공시, 키움증권

오텍 (067170)



Not Rated

주가(07/01) 10,850원

Analyst 서혜원

02) 3787-3767, hwseo@kiwoom.com

오텍은 특수목적차량 제조기업에 캐리어에 어컨 지분투자를 통해 에어컨, 냉장시스템으로 사업영역 확대. 2020년 전 사업부 성장과 동시에 사상 최대 실적 달성 가능성이 높은 상황. 2분기부터 계절적 성수기에 들어가고 있으나, 2020E PER 9X수준으로 저평가

Stock Data

KOSDAQ (7/1)	727.58pt	
시가총액	1,670억원	
52주 주가동향	최고가 13,250 원	최저가 6,730원
최고/최저가 대비 등락	-18.1%	61.2%
주가수익률	절대	상대
	1M -18.1%	-17.2%
	6M -7.3%	-14.6%
	1Y -12.1%	-16.0%

Company Data

발행주식수	15,392 천주
일평균 거래량(3M)	812천주
외국인 지분율	11.3%
주요 주주	강성희 외 2인 28.3%

Price Trend



성수기 진입

>>> B2B 공조 시스템 강자

오텍은 구급차, 냉동물류차량 등 특수목적차량 제조기업에서 시작, 캐리어 에어컨, 캐리어 냉장 지분을 확보하며 성장했다. 캐리어 에어컨은 건물 공조 시스템을 관리하는 BIS(Building Industrial Systems) 영역으로 확대하고 있으며 IFC, 파크원, 베트남 롯데쇼핑몰 등 레퍼런스를 보유하고 있다.

>>> '20년 전 계열사 성장

2020년 연결 기준 매출액 11,535억원(+21% YoY), 영업이익 404억원(+32% YoY, OPM 4%)으로 예상한다. 1분기 전년 동기 대비 역성장에도 불구하고 2분기부터 점진적으로 성수기에 진입해 최대 실적과 높은 성장률이 예상된다.

오텍은 코로나로 추경 예산편성에 음압 앰블런스 지원금 확대되며 동사 수주가 확대되고 있어 250억원 규모 매출이 예상된다. 과거 '16~'17년 쿠팡 냉동 물류차량 제작을 수주하며 실적이 다소 증가했는데 올해도 쿠팡으로 일부 물량이 납품될 예정이다. 중장기적으로 복지예산 확대 기조는 동사의 복지차량 수주 확대에 이어질 가능성이 높다. 오텍캐리어는 현재 전년보다 빠르게 찾아온 더위로 에어컨 판매량 증가 기대, B2B, B2C 모두 판매량이 증가 추세인 것으로 파악된다. 특히 창문형에어컨이 1인가구 중심으로 판매량이 가파르게 증가하고 있다. 캐리어냉장은 현재 편의점이 주력 고객사로 신규 거래선 확보, 유통채널 확대에 따른 안정적 성장이 기대된다.

올해 사상 최대 실적이 예상되더라도 2020년 예상 실적 기준 PER 9X 수준으로 peer 대비 저평가로 판단된다.

투자지표, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액(억원)	7,097	8,241	9,187	9,523	11,535
영업이익(억원)	280	364	298	305	404
EBITDA(억원)	337	425	359	384	462
세전이익(억원)	131	309	215	198	304
순이익(억원)	143	255	187	142	237
지배주주지분순이익(억원)	106	197	148	107	178
EPS(원)	869	1,413	965	694	844
증감율(%YoY)	425.4	62.6	-31.7	-28.0	66.4
PER(배)	10.7	7.9	10.9	16.8	9.3
PBR(배)	1.27	1.32	1.16	1.26	1.20
EV/EBITDA(배)	5.3	5.6	5.9	8.4	3.6

자료: Quantwise, 키움증권 리서치센터

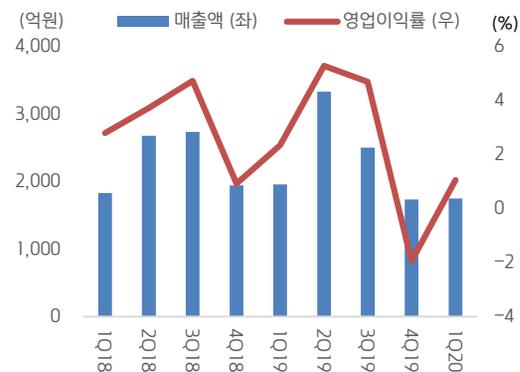
오텍 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액	1,958	3,330	2,501	1,734	1,750	7,097	8,241	9,187	9,523	11,535
% YoY	7%	24%	-8%	-11%	-11%	26%	16%	11%	4%	21%
% QoQ	1%	70%	-25%	-31%	1%					
오텍	170	361	272	204	168	1,217	1,202	1,079	1,007	1,276
오텍캐리어	1,416	2,548	1,678	1,081	1,143	4,750	5,630	6,510	6,723	7,311
캐리어냉장	274	400	434	338	446	1,255	1,504	1,598	1,446	2,328
파킹시스템	103	138	137	188	133	238	427	432	566	620
영업이익	46	176	117	-34	18	280	364	298	305	404
% YoY	-10%	76%	-9%	적전	-60%	146%	30%	-18%	2%	32%
% QoQ	156%	283%	-33%	적전	흑전					
당기순이익	30	131	51	-70	6	143	255	187	142	237
영업이익률	2%	5%	5%	-2%	1%	4%	4%	3%	3%	4%
순이익률	1%	3%	2%	-4%	0%	2%	3%	2%	1%	2%

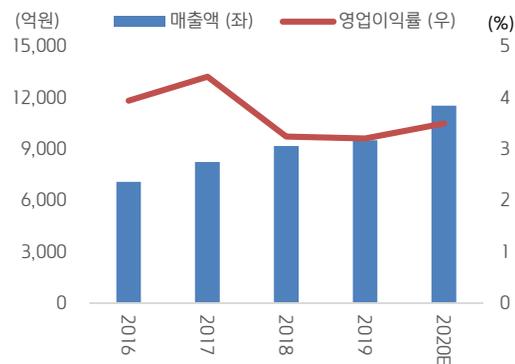
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기 실적 추이



자료: 전자공시, 키움증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 추정

오텍 계열사 현황

국내외 시장을 선도하는 글로벌 종합 기업으로 성장



자료: 오텍, 키움증권

오텍캐리어 수주 레퍼런스

 <p>삼성 아산탕정 LCD Line 베트남 모바일 공장 공조기, Dry Coil, 스크류 냉동기</p>	 <p>송도 동북아트레이드타워(NEATT) 흡수식 냉동기, 수냉식 패키지</p>	 <p>일산 킨텍스 공조기, 터보 냉동기</p>
 <p>그랜드 하얏트 호텔 서울 터보 냉동기</p>	 <p>KT 목동 2센터 터보 냉동기, 공조기</p>	 <p>고속전철, 경의선, 중앙선 신분당선, 브라질 상파울로 열차용 냉난방기</p>

자료: 오텍, 키움증권

신테카바이오 (226330)



Not Rated

주가(07/01) 12,350원

Analyst 김상표

02) 3787-5293, spkim@kiwoom.com

RA 남현정

02) 3787-3754, nhj@kiwoom.com

AI플랫폼 기반 신약 개발 회사로 '09 한국 전자통신연구원(ETRI)의 유전자 검사 전용 슈퍼 컴퓨팅 기술을 이전 받음. 동사가 보유한 주요 AI 신약 개발 플랫폼은 크게 3가지로 구분. 동사는 AI 알고리즘 분석 툴의 높은 완성도, 자체 in-house 파이프라인 구축을 통한 신약 개발 역량, 국내 제약사-바이오텍과의 협업 이력 등을 고르게 확보한 업체로 국내 AI 플랫폼 업체 중에서는 가장 선도 업체로 판단

Stock Data

KOSDAQ (07/01)	727.58pt	
시가총액	1,635억원	
52주 주가동향	최고가	최저가
	16,750원	5,100원
최고/최저가 대비 등락	-26.3%	142.2%
주가수익률	절대	상대
1M	-1.6%	-0.5%
6M	-20.3%	-26.6%
1Y	N.A	N.A

Company Data

발행주식수	13,242천주
일평균 거래량(3M)	1,734천주
외국인 지분율	0.9%
주요 주주	정중선 외 3인 26.5%

Price Trend



인공지능 신약 개발 플랫폼의 국내 최선주주자

>>> 선도물질 도출 플랫폼, Deep Matcher™

Deep Matcher™는 수많은 저분자 화합물 중 타겟하고자 하는 물질(수용체 또는 효소 등)에 높은 결합 친화도를 보이는 구조를 선별해, 최적의 약리 활성도를 나타내는 선도 물질을 단시간 안에 도출해내는 AI 플랫폼. 분자 간 결합 거리, 3차원적 구조, 결합 특성 등을 변화시켜가며 반복적인 학습을 통해 정확도를 높인 플랫폼으로, off-target 또는 잘못된 결합으로 인한 독성 반응 최소화. 동사는 Deep Matcher™를 통해 중앙미세환경에서 면역 억제에 관여한다고 알려진 IDO와 TDO 헤리효소를 동시에 저해하는 저분자 구조물 'STB-C017'을 6개월만에 발굴하여 자체 in-house 파이프라인으로 보유 중

>>> BT와 IT 융합의 정점, NEOscan™/GBLscan™

NEOscan™은 중앙세포에서 특이적으로 발견되는 수많은 돌연변이 항원 중, 체내 면역세포와의 결합력이 높은 특정 신생항원을 예측해주는 플랫폼으로 개인 맞춤 항암 백신 개발에 활용 가능. 신생항원의 유전체 패턴 분석은 매우 난도가 높은 기술로, AI플랫폼에 바이오 의약품 발굴을 접목한 회사는 국내 AI신약개발 회사 중 유일. GBLscan™은 새로운 항암 후보 물질의 약효데이터를 환자 유전체 정보에 적용하여 바이오마커를 발굴하는 플랫폼. 현재 JW중외제약과 신약 후보 물질의 바이오마커 발굴 작업 공동연구 중

>>> 인공지능을 이용한 신약 개발 시대 개막 시 가장 주목 받을 업체

동사는 AI 알고리즘 분석 툴의 높은 완성도, 자체 in-house 파이프라인 구축을 통한 신약 개발 역량, 국내 제약사-바이오텍과의 협업 이력 등을 고르게 확보한 업체로 국내 AI 플랫폼 업체 중에서는 가장 선도 업체로 판단. 대부분의 경쟁사들은 공개된 데이터를 통해 in-silico 수준에서의 저분자 화합물 도출에 국한된 경우가 많아 산업의 확장성에 따라 가장 큰 성장성을 보일 업체로 전망

신테카바이오 AI 플랫폼 모델



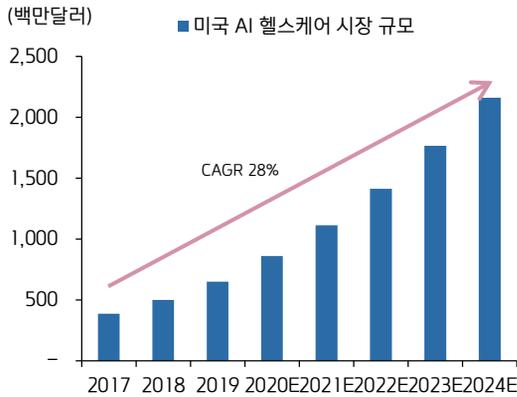
자료: 신테카바이오, 키움증권

신테카바이오 AI 플랫폼 기반 파이프라인

Therapeutic area	Class	AI platform	Program	Target	Hit	Lead	Lead Opt.	Pre-clinical	Clinical	Partner
Oncology, targeted	Small molecule	DeepMatcher™	STB-C020		undisclosed					LegoChem
			STB-C030		undisclosed					In-house
			STB-C040		undisclosed					In-house
			STB-C017		IDOTDO				In-house	
Immunology	Biologics	NEOscan™	STB-B010							undisclosed
			STB-B020							undisclosed

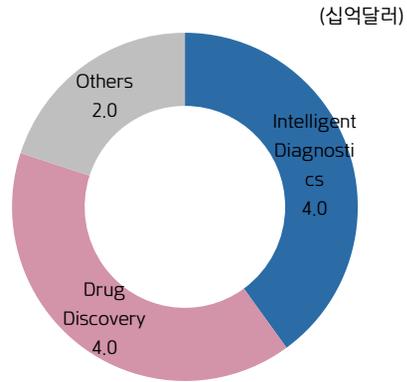
자료: 신테카바이오, 키움증권

미국 AI 헬스케어 시장 규모



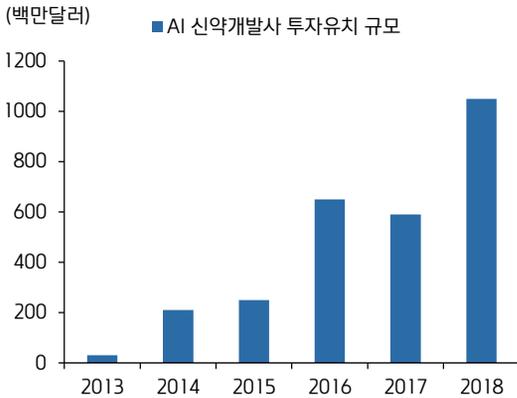
자료: Global Market Insights, 키움증권

AI 헬스케어 영역별 글로벌 시장규모 전망 ('24년)



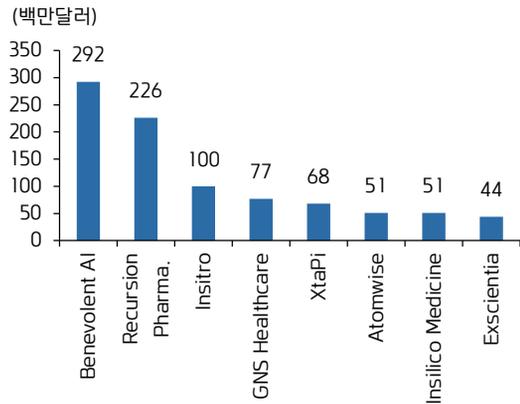
자료: TM Capital, 신테카바이오, 키움증권

AI 신약개발사 투자 유치 규모 추이



자료: Biopharma Trend, 신테카바이오, 키움증권

AI 신약개발사 누적 Funding 규모



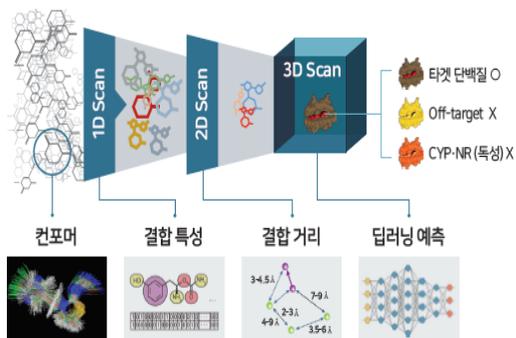
자료: Crunchbase, 신테카바이오, 키움증권

AI 신약 개발 공동 연구 사례(2019년)

AI 신약개발사	제약사	공동연구 내용	AI 신약개발사 수익
Exscientia	Celgene	암-자가면역질환 치료제 후보물질 발굴	Upfront \$25 백만+마일스톤 및 로열티
Insitro	Gilead	비알콜성지방간염 치료제 공동개발	Upfront \$15 백만+마일스톤 \$35 백만~\$2 억+로열티
Atomwise	Eli Lilly	10개 표적에 대한 신약 후보물질 발굴	후보물질 1 개당 \$1 백만+Milestone 최대 \$5.5 억+로열티
Insilico Medicine	Jiangsu Chia Tai Fenghai	삼중음성유방암 치료제 공동개발	최대 \$2 억
BenvolentAI	Astrazeneca	만성신부전-특발성폐섬유증 치료제 공동개발	미공개

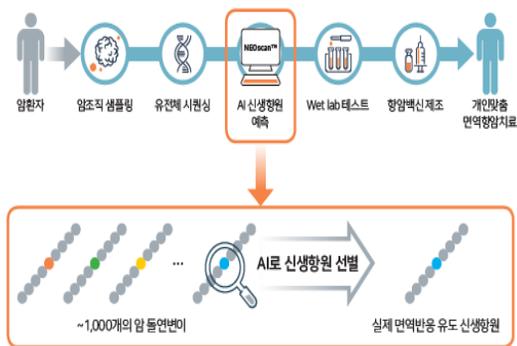
자료: 신테카바이오, 키움증권

Deep Matcher™ 플랫폼 스크리닝 모식도



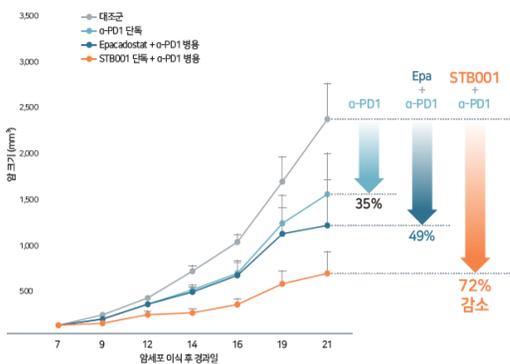
자료: 신테카바이오, 키움증권

NEOScan™ 플랫폼



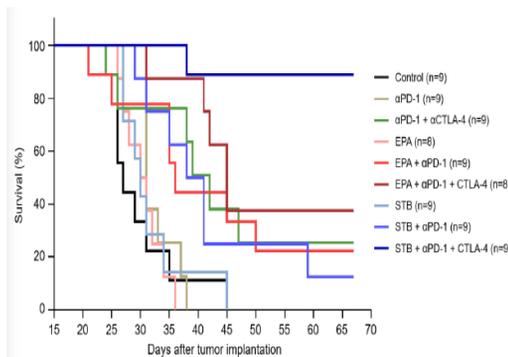
자료: 신테카바이오, 키움증권

STB-C017 전임상 데이터 -1



자료: 신테카바이오, 키움증권

STB-C017 전임상 데이터 -2



자료: 신테카바이오, 키움증권



Not Rated

주가(07/01) 25,300원

Analyst 감상표

02) 3787-5293, spkim@kiwoom.com

RA 남현정

02) 3787-3754, nhj@kiwoom.com

의료 현장의 수요와 맞는 전 주기 포트폴리오 구축, 외산 제품 대비 가격 경쟁력을 기반으로 올해 하반기까지 지속적으로 인공호흡기 수주 문의가 들어올 것으로 기대. 인공호흡기 사업 부문의 폭발적인 매출 성장 및 선진국 중심으로의 호흡치료기 시장 진출 등 중장기 성장잠재력을 반영한 밸류에이션 리레이팅이 필요한 시점으로 판단

Stock Data

KOSDAQ (07/01)	727.58pt		
시가총액	1,560억원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	30,000원	3,255원	
최고/최저가 대비 등락	-15.7%	677.3%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	21.9%	23.3%
	6M	551.2%	499.5%
	1Y	480.3%	455.1%

Company Data

발행주식수	6,165천주	
일평균 거래량(3M)	993천주	
외국인 지분율	1.0%	
주요 주주	김종철 외 15 인	28.6%

Price Trend



부담없는 밸류에이션

>>> 인공호흡기 수요의 폭발적 증가

GlobalData의 인공호흡기 시장 전망 자료에 따르면 '20년 인공호흡기 수요량은 연간 88만대 이상으로 작년 글로벌 생산량 10만대 대비 9배 가량 증가된 수치.

인공호흡기 자체 생산 시설을 보유한 국가는 미국, 독일, 한국 등 총 12개국, 동사 포함 15개 업체가 유일.

폭증한 인공호흡기 수요를 맞추기 위해 국가별로 GM, 포드 등 민간 대기업을 통해 인공호흡기 생산량 증대 전략.

그러나 인공호흡기는 제품의 특성상 높은 기술력 및 지속적인 품질 관리가 필요한 high-end 의료기기 품목으로 자동차 회사 등에서 만드는 인공호흡기의 경우 ICU용이 아닌 단순 이동형 인공호흡기인 경우가 상당수. 이는 적극적인 호흡 치료가 필요한 의료 현장의 수요와 맞지 않음

>>> 글로벌 레퍼런스 확장 중

동사는 기도 삽관이 필요한 중환자용 인공호흡기부터 응급 이동호흡기까지 전 품목의 파이프라인을 구축하였으며 올해 4월 8일 응급용 인공호흡기 'MTV 1000'의 FDA 긴급사용승인을 획득하며 글로벌 레퍼런스 확보. 필립스, 메드트로닉 등 글로벌 제품 대비 30%가까이 저렴한 가격경쟁력을 기반으로 동남아 국가를 중심으로 10~15%의 시장 점유율, M/S 1위 달성. 동사는 현재 폭증한 수주 물량을 소화하기 위해 국내 의료기기 회사와의 공동 생산 계약을 체결하여 월간 6,000개의 생산 CAPA를 갖추. 의료 현장의 수요와 적합한 호흡치료 전 주기 포트폴리오 구축, 외산 제품 대비 가격 경쟁력을 기반으로 올해 하반기까지 지속적으로 인공호흡기 수주 문의가 들어올 것으로 기대

>>> 중장기 성장 모멘텀은 호흡치료기

COVID19 확진 환자 중 2%의 중증 호흡 부전 환자를 제외하면 비강캐놀라/안면마스크로 산소를 공급하는 비침습 치료법이 유효. 동사는 mild 환자군 치료에 적합한 고유량 호흡치료기를 보유. 산소 농도 조절 기능 탑재 등 우수한 제품력을 갖추었으며 Fisher & Paykel 등 글로벌 M/S 1위의 제품과 비교하여도 가장 고가에 포지셔닝.

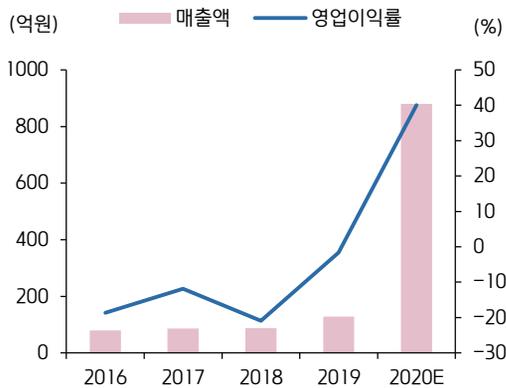
인공호흡기 사업 부문의 폭발적인 매출 성장 및 선진국 중심으로의 호흡치료기 시장 진출 등 중장기 성장잠재력을 반영한 밸류에이션 리레이팅이 필요한 시점으로 판단

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2018	2019	2020E
매출액(억원)	18.2	22.0	19.8	27.3	33.6	34.0	28.8	32.2	47.8	87.3	128.6	879.5
% YoY	-41.2	-6.3	52.4	46.8	84.4	54.5	45.3	18.3	42.4	1.5	47.3	583.9
% QoQ	2.7	20.9	-9.9	37.5	23.1	1.3	-15.3	12.0	48.2			
인공호흡기	5.8	10.6	8.2	11.5	12.3	14.4	9.0	8.8	18.5	36.1	44.6	715.5
고유량 호흡치료기	3.5	1.1	0.7	1.0	3.5	1.6	1.8	4.6	2.6	6.2	11.5	80.5
환자감시장치	4.0	4.6	3.4	3.7	3.1	4.7	2.3	7.5	5.9	15.8	17.6	18.8
종속회사 매출액			4.4	6.1	8.5	8.3	10.8	6.7	7.9	10.5	34.4	42.4
기타	4.9	5.8	3.0	5.0	6.2	4.9	4.8	4.6	12.9	18.7	20.5	22.4
영업이익(억원)	-4.7	-4.7	-4.3	-4.5	2.2	0.8	-3.7	-1.3	5.6	-18.3	-2.1	352.8
% YoY	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	흑자전환	적자지속	적자지속	159	적자지속	적자지속	흑자전환
% QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	-65.3	적자전환	적자지속	흑자전환			
영업이익률(%)	-26.1	-21.5	-21.8	-16.4	6.5	2.2	-12.8	-4.1	11.7	-20.9	-1.6	40.1

자료: 멕아이씨에스, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



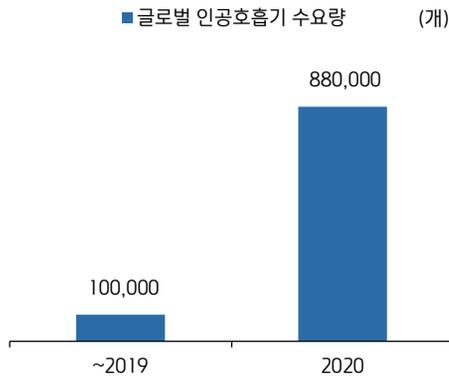
자료: 전자공시, 키움증권 추정

멕아이씨에스 인공호흡기 수출 데이터

년월	금액 (달러)
2020.01	180,000
2020.02	769,413
2020.03	1,215,977
2020.04	2,027,109
2020.05	5,586,457
2020.06	10,321,420

출처: 관세청, 키움증권 리서치센터

글로벌 인공호흡기 수요량 추이 및 전망



자료: Global Data, 키움증권

국가별 인공호흡기 증량 대책

국가	증량 대응책
미국/영국	진시체제로 전환하여 국방 물자 생산법 발동 차량 업체(GM 등)에 인공호흡기 강제 생산 명령
이탈리아	생산시간 단축을 위해 페라리-FCA 인공호흡기, 전자장치 생산 동원
프랑스	7개사 TFT 구축 (인공호흡기 제조업체+자동차+전기장치 업체)
스페인	자동차 부품 활용 약식 인공호흡기 제작
독일	3D프린터 보유 자동차 기업 폴크스바겐의 기술 동원
이스라엘	미사일 제조라인 인공호흡기 생산으로 변경
아시아 지역	자체 생산 계획 진행 (국영기업, 해외 현지 공장 협업 등)

자료: 멕아이씨에스, 키움증권

멕아이씨에스 제품 포트폴리오



자료: 멕아이씨에스, 키움증권

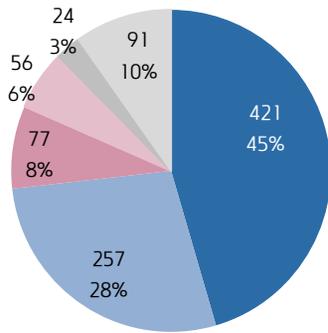
멕아이씨에스 아웃소싱 현황

제품 구분	파트너사	생산 국가
MTV2000 (ICU용 인공호흡기)	파버나인	한국
	Alide	인도
	VIS-TEC	독일
MTV1000 (이동형 인공호흡기)	씨유메디칼	한국
	Alide	인도
	Biolase	미국
HFT700/HFT500 (고유량 호흡치료기)	자체생산	한국

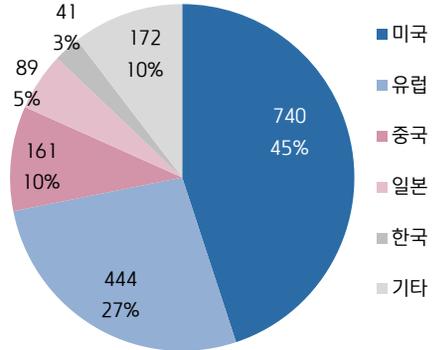
자료: 멕아이씨에스, 키움증권

국가별 고유량 호흡기 시장 규모 및 추이 (백만달러)

2019년



2026년(E)



자료: Table Global High Flow Device Sales and Value share, 키움증권

Peer 비교

	Drager	Fisher & Paykel Healthcare	Resmed	Medtronic	Phillips
PER					
2017	11	32	30	24	36
2018	21	40	31	22	22
2019	14	63	37	20	21
2020E	13	54	36	19	18
EV/EBITDA					
2017	4.7	29.4	22.8	15.6	12.6
2018	5.5	24.8	24.7	14.7	11.1
2019	4.7	38.0	32.1	18.8	14.1

자료: Bloomberg, 키움증권

주) Pee군은 글로벌 인공호흡기 업체 Drager, Resmed와 고유량 호흡치료기의 글로벌 업체 Fisher & Paykel Healthcare, 글로벌 의료기기 업체 Medtronic, Phillips 선정

포시에스 (189690)



Not Rated

주가(7/1) 7,450원

Analyst 박재일

02) 3787-4858, ion3728@kiwoom.com

동사는 국내 시장 점유율 약 60%로 1위인 전자문서 및 리포팅 솔루션 전문업체이며 주요 제품으로 프리미엄 리포팅 솔루션 OZ Report, 전자문서 개발 솔루션 OZ e-Form이 있다. 전자문서법 개정 및 코로나19 확산에 따른 디지털 전환이 가속화될 것으로 보이며 이에 따라 2019/20년을 기점으로 가파른 실적 성장 구간에 진입할 것으로 전망된다.

Stock Data

KOSDAQ (7/1)		727.58pt	
시가총액		587억원	
52주 주가동향	최고가	최저가	
	7,650원	3,816원	
최고/최저가 대비 등락	-2.6%	95.2%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	16.4%	17.7%
	6M	26.2%	16.2%
	1Y	17.1%	12.0%

Company Data

발행주식수	8,261천주
일평균 거래량(3M)	117천주
외국인 지분율	1.3%
주주 주주	조종민 외 3인
	51.4%

Price Trend



전자문서법 개정에 따른 수혜 전망

>>> 전자문서법 개정에 따른 수혜

과학기술정보통신부는 6월 2일 전자문서 및 전자거래 기본법 일부개정법률안이 국무회의를 통과했다고 밝혔다. 개정안 중 전자문서의 법적 효력 및 서면 요건을 명확히하고 전자화문서 보관 시 종이문서 폐기 근거가 마련되었으며 이로 인해 전자문서는 빠르게 확대될 것으로 전망된다. 더불어 코로나19 확산에 따라 금융권을 중심으로 비대면 업무환경 구축 등 디지털 전환이 확산되고 있으며 상반기에 나온 금융권의 핵심 프로젝트(미래에셋생명 디지털 창구 시스템 구축)를 동사가 수주함에 따라 추가적인 레퍼런스를 확보하였다.

>>> 해외시장 확대에 따른 중·장기 성장 모멘텀

현재 일본과 싱가포르, 베트남, 유럽 등 20여개국에 진출 중이며 순차적으로 동남아 전역, 미주로 시장을 확대해나갈 계획이다. 동사의 주력 해외 시장인 일본과 싱가포르는 전자문서화가 초입 단계이며 금융권을 중심으로 도입이 확산되고 있는 추세이다. 동사의 제품은 글로벌 제품 대비 가격이 50%정도 저렴한 반면 제품력은 동등해 수요가 빠르게 증가하고 있으며 이에 매출은 2019/20년 10억(+150% YoY), 2020/21년 35억(+250% YoY)을 기록할 것으로 전망된다.

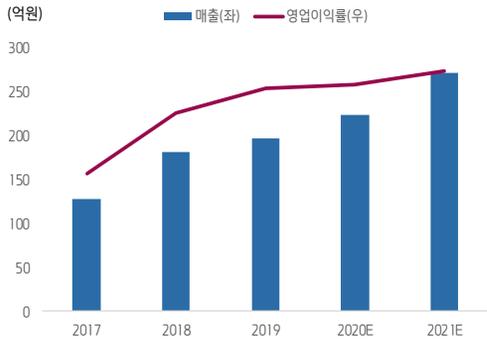
>>> 가파른 성장 구간 진입 전망

2019/20년 연결기준 실적은 매출 224억원(+13.6% YoY), 영업이익 58억원(+16% YoY)을 기록할 것으로 전망된다. 전자문서법 개정 및 코로나19 확산에 따른 디지털 전환이 가속화될 것으로 보이며 이에 따라 2019/20년을 기점으로 가파른 실적 성장 구간에 진입할 것으로 전망된다. 더불어 2019년말 기준 순현금은 약 130억이며 무차입 경영 기조를 이어가고 있어 재무 상태는 건전하다고 판단된다

투자지표, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액(억원)	140	128	181	197	224
핵심영업이익(억원)	43	20	41	50	58
세전이익(억원)	49	22	73	20	65
순이익(억원)	43	21	63	19	55
지배주주지분순이익(억원)	43	21	63	19	55
EPS(원)	654	304	882	250	696
증감율(%YoY)	-28.3	-53.5	190.2	-71.6	177.8
PER(배)	12.6	27.8	8.3	28.2	11.2
핵심영업이익률(%)	30.7	15.7	22.5	25.4	26.0

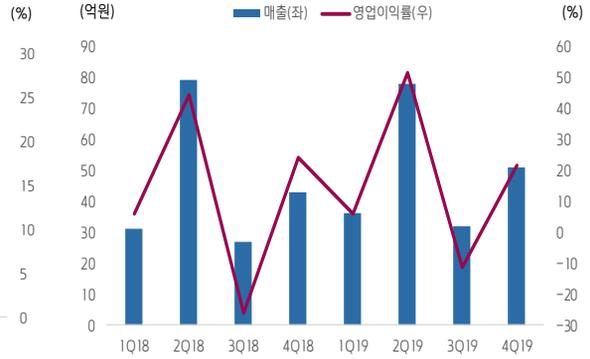
자료: 키움증권 리서치센터

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



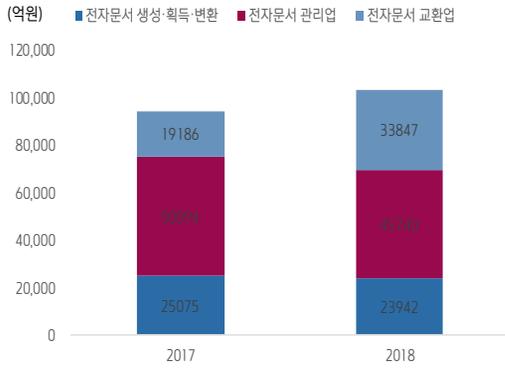
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 전자공시, 키움증권

전자문서산업 시장 현황



자료: 한국인터넷진흥원, 키움증권

전자문서법 개정 기대효과

현재는
앞으로는

01. 전자문서 효력 명확화

전자문서의 **법적 효력이 모호**해요!

- 1. 휴대용 문자, 팩스차도 전자문서?
- 2. 서명한 종이문서만?
- 3. 계약서는 종이문서만 가능?

전자문서의 **법적 효력이 명확**해져요!

전자문서가 일반적으로 효력이 있고, 일정요건을 갖추면 서면과 동일해 집니다.

02. 종이문서 폐기 근거

종이, 전자문서 **이중보관이 부담**돼요!

문서의 **이중보관 부담이 해소**돼요!

전자확문서를 공인전자문서센터에 보관할 경우 종이문서를 폐기 할 수 있습니다.

자료: 과학기술정보통신부, 키움증권

파수 (150900)



Not Rated

주가(7/1) 3,855원

Analyst 박재일

02) 3787-4858, ion3728@kiwoom.com

동사는Data보안(DRM분야), Application보안(시큐어코딩 분야) 국내 시장점유율 1위 업체이며 개인정보 비식별화 솔루션으로 사업 영역을 확대하였다. 1) 재택근무 및 원격 근무 확산에 따라 Data 보안 솔루션 수요 증가, 2) 데이터 3법 통과에 따른 개인정보 비식별화 솔루션 매출 발생 등에 따라 큰 폭의 실적 개선이 전망된다.

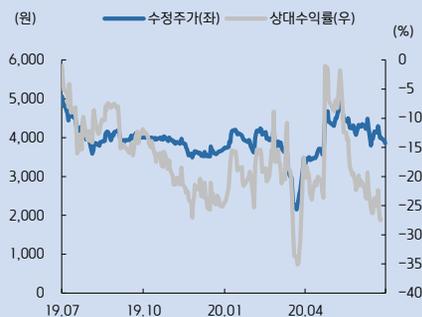
Stock Data

KOSDAQ (7/1)	727.58pt	
시가총액	387억원	
52주 주가동향	최고가	최저가
	5,110원	2,155원
최고/최저가 대비 등락	-24.6%	78.9%
주가수익률	절대	상대
	1M	-11.0%
	6M	4.8%
	1Y	-24.6%
		-10.0%
		-3.6%
		-27.8%

Company Data

발행주식수	10,045천주
일평균 거래량(3M)	208천주
외국인 지분율	3.4%
주요 주주	조규근 외 10 인 29.3%

Price Trend



미국향 매출 본격화 전망

>>> 미국향 매출 본격화 전망

동사는 2010년 미국 시장에 진출하였으며 지속적으로 영업을 한 결과 2019년 미국 통신업체 V사, 글로벌 자동차 부품업체 D사 등으로 납품을 시작하였으며 약 9억원의 매출을 시현하였다. 현재 글로벌업체인 G사에 테스트를 진행중이며 빠르면 3분기 내 본격적으로 납품할 것으로 보인다. 이에 올해 미국향 매출은 약 22억원(+111.1% YoY)를 기록할 것으로 전망되며 온기 반영되는 2021년부터 본격적인 매출이 발생할 것으로 전망된다.

>>> 데이터3법 통과에 따른 수혜

올해 1월 데이터3법이 통과됨에 따라 개인정보를 가명 처리해 활용할 수 있는 발판이 마련되었다. 동사는 2016년 국내 최초로 개인정보 비식별화 솔루션을 출시했으며 2019년 과기부 '빅데이터 지원 과제' 확정됨에 따라 플랫폼 주관기관 및 센터에 판매할 예정이다. 올해는 개인정보 비식별화 인증기관으로부터 인증을 받는데 주력할 계획이며 향후 데이터 거래가 활성화될 시 본격적인 매출이 발생할 것으로 보인다.

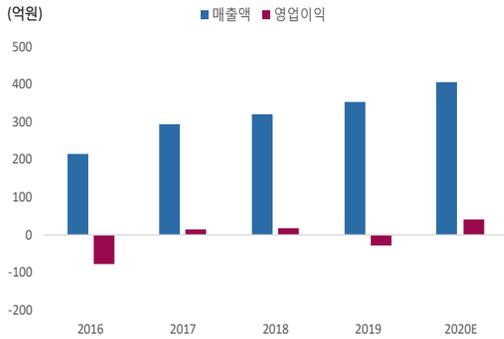
>>> 가파른 성장 구간 진입 전망

2020년 연결 기준 실적은 매출 405억원(+14.4% YoY), 영업이익 39억원(흑전 YoY)으로 전망된다. 실적 성장은 Data보안 해외 매출 및 개인정보 비식별화 솔루션 매출 가시화 등에 기인하며 본격적인 영업 레버리지 효과가 나타날 것으로 보인다. 주요 제품별 매출액은 Data보안 271억원, Application보안 95억원, 개인정보 비식별화 솔루션 20억원 등으로 전망된다.

투자지표, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액(억원)	214	293	322	354	405
핵심영업이익(억원)	-78	13	15	-30	39
세전이익(억원)	-96	2	7	-39	33
순이익(억원)	-121	6	10	-39	28
지배주주지분순이익(억원)	-121	6	9	-39	27
EPS(원)	-1,495	68	93	-408	272
증감율(%YoY)	-1,514.6	104.6	36.5	-538.6	166.6
PER(배)	-4.1	78.6	34.8	-9.0	14.5
핵심영업이익률(%)	-36.4	4.4	4.8	-8.4	9.7

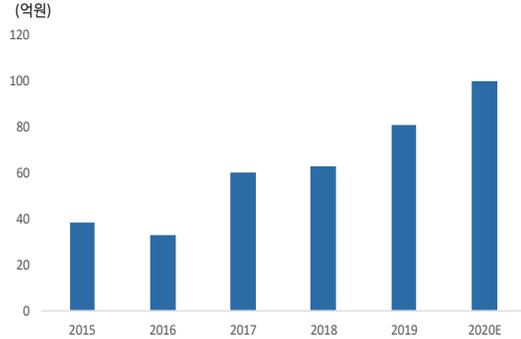
자료: 키움증권 리서치센터

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



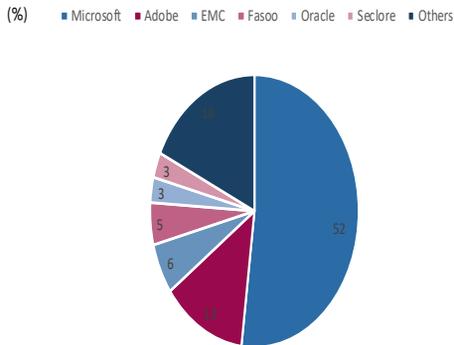
자료: 전자공시, 키움증권 추정

Application 보안 매출액 추이



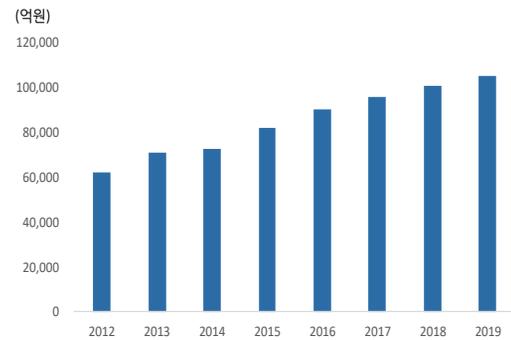
자료: 전자공시, 키움증권 추정

전자문서산업 시장 현황



자료: Frost&Sullivan, 키움증권

전자문서법 개정 기대효과



자료: 정보보호산업진흥회, 키움증권

보유 제품군

		Security	Productivity
Data	Unstructured	Fasoo Enterprise DRM 데이터 보안 Fasoo RiskView 사용자 행동기반 위험관리	Fasoo Data Radar 데이터 식별 및 분류 Wrapsody 문서 가상화, 협업, 보안 플랫폼
	Big Data	Analytic DID 개인정보 비식별화	
Application	Source	Sparrow SAST 시큐어코딩	
	Binary	Sparrow DAST 웹위악점 분석	
		Sparrow RASP 자가방어	

자료: 파수닷컴, 키움증권

고지사항

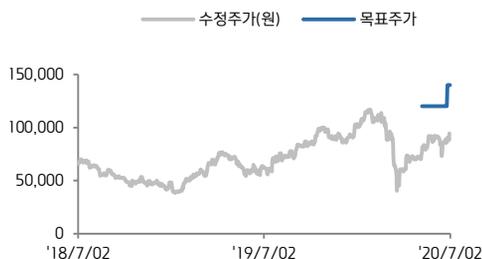
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표 주가	과리율(%)	
				평균 주가 대비	최고 주가 대비
이오테크닉스 (039030)	2020-05-07	BUY(Initiate)	120,000원	6개월 -32.53	-30.42
	2020-05-18	BUY(Maintain)	120,000원	6개월 -27.72	-21.25
	2020-07-02	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%

MEMO

MEMO