

하이젠알앤엠 160190

절망 속에서 찾은 작은 희망의 씨앗

휴머노이드 시장에서 설 자리가 없어 보이는 대한민국

우리가 만난 국내 상장 로봇 기업들은 ‘단순 협동 로봇’, ‘국내 대기업의 높은 의존도’, 혹은 ‘일본 대비 기술 경쟁력이 낮은 부품 제조’의 형태가 대부분이다. 상용화 전략과 기술력에서 글로벌 존재감이 없다. 그 중 현대차그룹 보스턴 다이내믹스의 모델 ‘E-Atlas’가 휴머노이드 제작 부문(Integrator)에서 그나마 미국 업체들과 어깨를 나란히 할 수 있는 기술적 진보를 보이고 있다.

한국 기업들이 사활을 걸어야 하는 분야는 ‘Supply Chain’

휴머노이드 분야는 1) Brain, 2) Body 부품, 3) 완제품(Integrator)로 나뉜다. Brain 분야를 Leading하는 기업 수는 미국 13, 중국 2, 유럽 3이며 한국 및 기타 아시아는 없다. Brain 분야는 사실상 미국이 점령했고 국내 기업이 설 자리는 없어 보인다. Body 부품 분야 리딩 기업은 중국 24, 미국 19, 기타 아시아 11, 유럽 10이다. 액츄에이터를 포함한 Body parts 분야에서 한국은 사활을 걸어야 한다. 미국 휴머노이드 업체들이 중국 부품을 전부 배제할 것이기 때문이다.

휴머노이드 대량 생산 체제로 전환하면서 ‘Supply Chain’ 생태계가 열릴 것이다. 과거 자동차 산업과 유사하다. 국내 기업들은 이를 대비하여 중국 업체들이 다수 포진된 액츄에이터 시장에서 빠르게 레퍼런스를 확보할 필요가 있다. 동사는 현재 세계 최고 수준의 휴머노이드 제조 업체에 액츄에이터를 공급할 가능성을 타진하고 있다. 이를 감안하면 PSR 기준 다른 고평가된 로봇 기업 대비 가격 매력도는 훨씬 높다. (그림 26 참조)

휴머노이드로 도배될 3월 NVIDIA 개발자 컨퍼런스 (GTC)

오는 3월 열리는 NVIDIA GTC(개발자 컨퍼런스)는 모든 주제가 Physical AI 즉 휴머노이드로 집중될 전망이다. 이처럼 휴머노이드 시장은 미국이 주도하는 형국인 반면 프로그램된 로봇(Predefined)은 중국의 기술적 진보가 눈에 띈다. 중국은 오는 4월 베이징에서 휴머노이드 마라톤 대회를 개최한다. 바퀴가 아닌 이족 보행으로만 주행해야 한다. 3월 로봇 기업들이 다시 한번 주목을 받을 것으로 보인다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	88	77	77	91	118
영업이익	5	4	1	5	9
영업이익률(%)	5.6	5.6	1.0	5.0	7.7
세전이익	4	3	1	3	8
지배주주지분순이익	4	3	1	3	8
EPS(원)	68	96	22	99	278
증감률(%)	295.2	41.8	-76.7	341.2	181.2
ROE(%)	9.9	6.0	1.3	5.7	14.5
PER(배)	n/a	n/a	1,487.2	337.1	119.9
PBR(배)	n/a	n/a	19.9	18.8	16.2
EV/EBITDA(배)	2.9	2.4	377.5	160.5	94.3

자료: 하이젠알앤엠, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

김수현 미드스몰캡·비상장·지주회사
02-709-2650
seankim@ds-sec.co.kr

강태호 연구원
02-709-2666
kth@ds-sec.co.kr

2025.02.24

N/R

목표주가	-
현재주가(02/21)	33,350원
상승여력	-

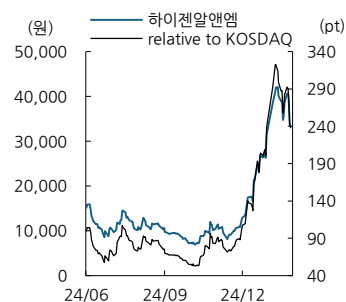
Stock Data

KOSDAQ	774.7pt
시가총액(보통주)	1,030십억원
발행주식수	30,888천주
액면가	500원
자본금	15십억원
60일 평균거래량	1,595천주
60일 평균거래대금	32,136백만원
외국인 지분율	3.3%
52주 최고가	50,900원
52주 최저가	6,810원
주요주주	
다노코프(외9인)	74.5%
자사주(외1인)	9.7%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	23.5	16.8
3M	193.8	180.0
6M	197.8	198.4

주가차트



한국 기업들이 사활을 걸어야 하는 분야는 ‘Supply Chain’

Brain 분야는 미국 업체들이 사실상 점령

Brain 분야는 1) Foundation AI 모델, 2) 훈련을 위한 시뮬레이션 모델/디지털 트윈으로 구분할 수 있다. 자율 주행 기술의 FSD 기술과 생성형 AI Grok 2를 Optimus에 적용하는 테슬라와 그 외 NVIDIA, Google, Meta 및 MS 등이 포진해있다.

Morgan Stanley Humanoid 100 보고서에 따르면 Brain 분야에 포진된 상장 기업들을 국가별로 나누면 1) 미국 13곳, 2) 중국 2곳, 3) 유럽 3곳, 4) 기타 아시아는 없다. 여기에는 메모리 반도체를 생산하는 TSMC, 삼성전자, SK하이닉스는 제외했다. Brain 분야는 미국 업체들이 사실상 점령하고 있다. 업계 관계자들은 한국이 Brain 분야에서 기술적으로는 영원히 따라잡기 힘들다고 표현한다.

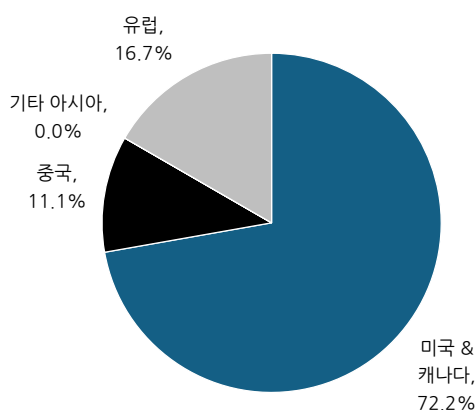
Body 분야는 1) 센서, 2) 액추에이터, 3) 전선과 커넥터의 그물망, 4) 리튬 이온 배터리로 구성된다.

한국은 Body 분야 ‘Supply Chain’으로 포지셔닝 하기 위한 사활을 걸어야 함

Body 분야에 포진된 상장 기업들을 국가별로 나누면 1) 중국 24곳, 2) 미국/캐나다 19곳, 3) 기타 아시아 11곳, 4) 유럽 10곳이다. 여기에는 한국의 배터리 업체 LG엔솔과 SDI를 제외하면 기타 아시아는 9곳이다. Body 분야는 중국 업체가 압도적으로 많으며 휴머노이드 완성업체들 대부분이 미국 업체들인 만큼 데이터 보안과 안전성을 고려하여 중국 업체를 완전히 배제할 것이다.

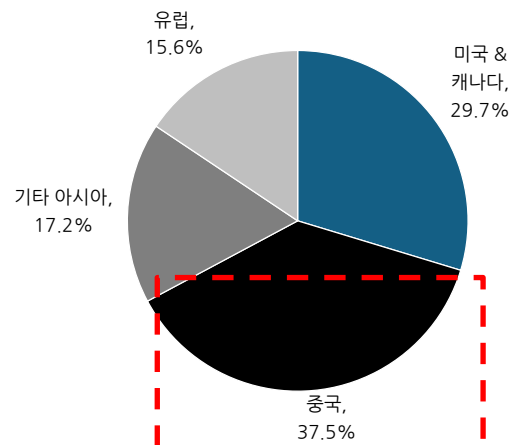
따라서 한국은 이 Body 분야의 ‘Supply Chain’으로 포지셔닝 하기 위한 사활을 걸어야 한다. Body 분야에서 한국은 특히 자동차와 가전에서 오랜 업력을 통해 기술적 노하우를 쌓아온 1) 배터리, 2) 모터를 포함한 액추에이터, 3) 센서, 4) 발열 기술 등에 집중해야 한다.

그림14 Brain 분야 국가별 기업 포진 비중



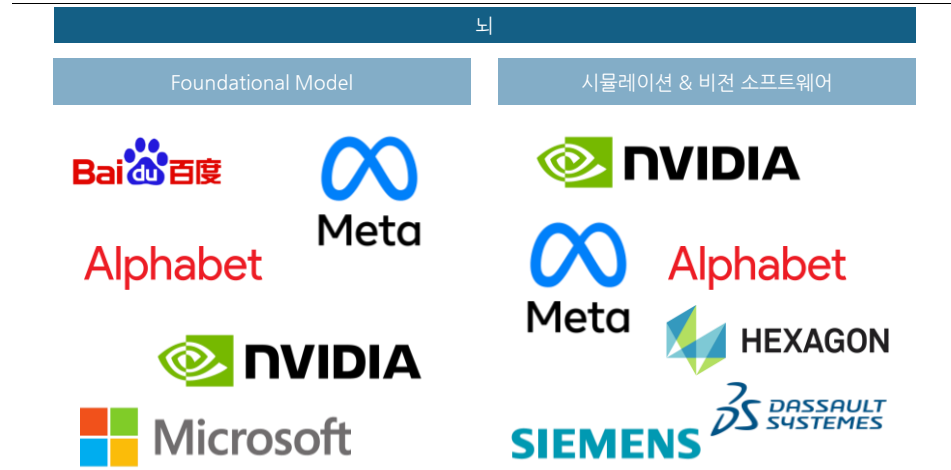
자료: Morgan Stanley The Humanoid 100: Mapping the Humanoid Robot Value Chain, DS투자증권 리서치센터

그림15 Body Parts 분야 국가별 기업 포진 비중



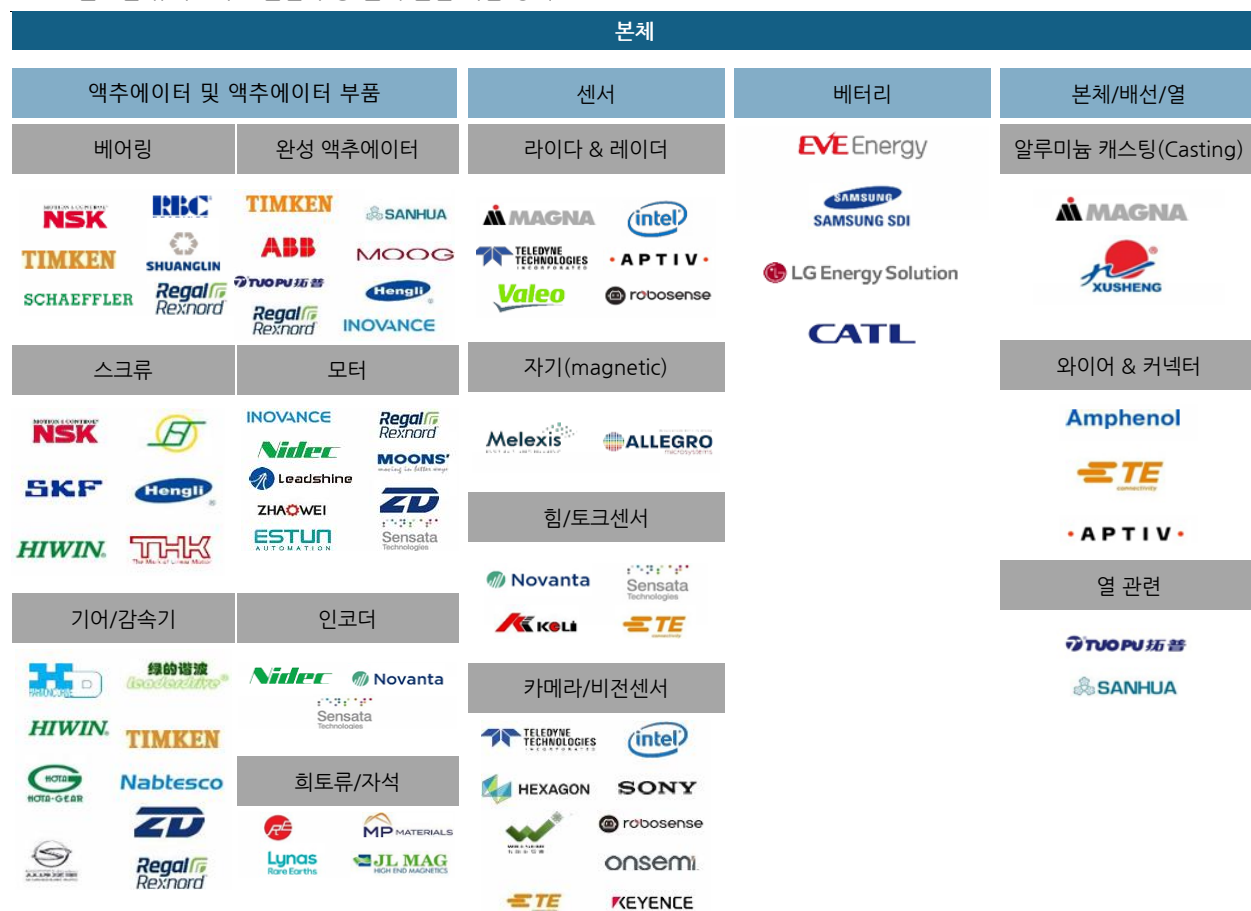
자료: Morgan Stanley The Humanoid 100: Mapping the Humanoid Robot Value Chain, DS투자증권 리서치센터

그림16 글로벌 휴머노이드 Brain 관련 기업



자료: Morgan Stanley The Humanoid 100: Mapping the Humanoid Robot Value Chain, DS투자증권 리서치센터

그림17 글로벌 휴머노이드 관련사 중 본체 관련 기업 정리



자료: Morgan Stanley The Humanoid 100: Mapping the Humanoid Robot Value Chain, DS투자증권 리서치센터

휴머노이드 대량 생산 체제 들어가면 서플라이 체인 생태계 만들어질 것

향후 휴머노이드 시장이 대량 생산 체제로 들어가면 대부분의 부품을 아웃소싱 할 가능성이 높음

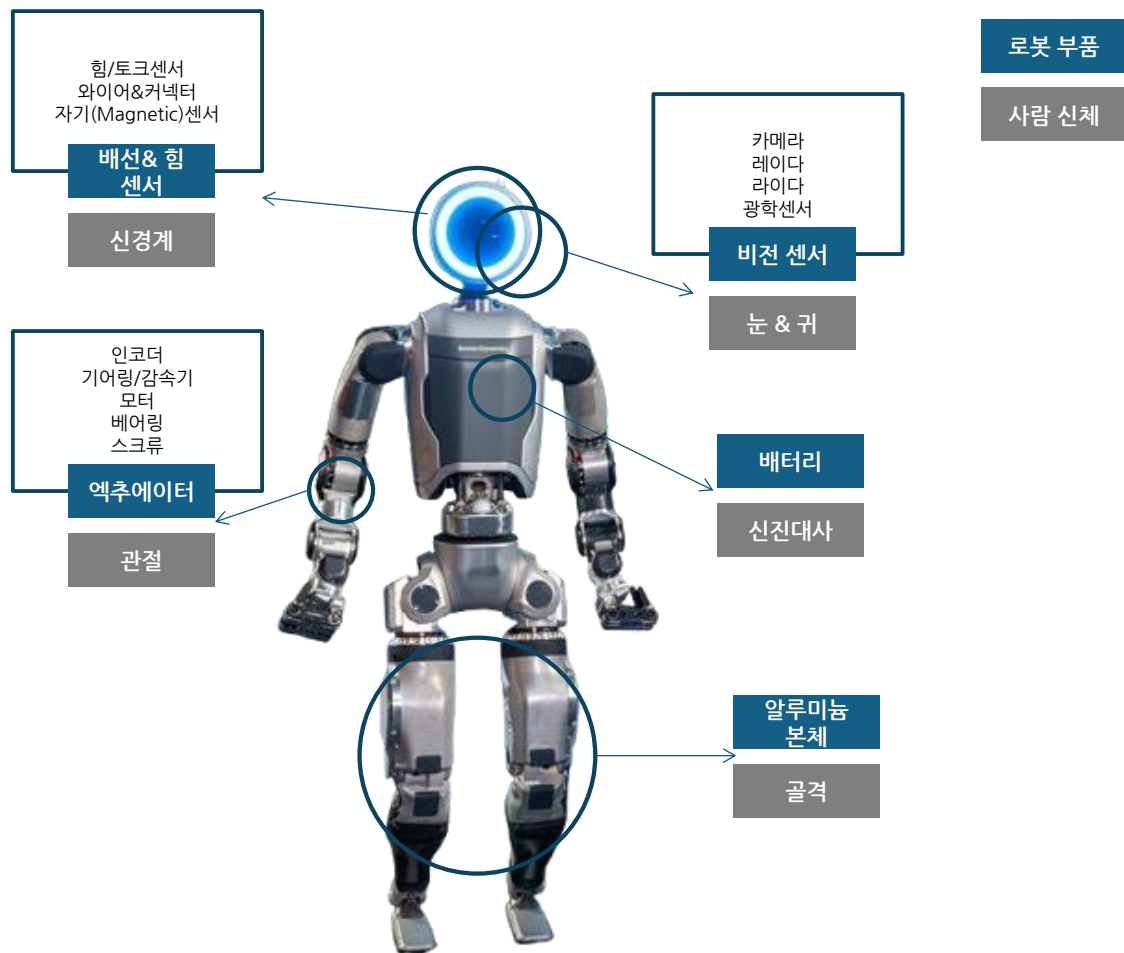
테슬라 휴머노이드 옵티머스 1 초기 Body part 중 중국산 부품 일부가 적용됐으나 현재는 대부분 자체 개발을 통해 내재화하며 중국산 제품은 소싱하지 않는 것으로 알려진다.

‘옵티머스’ 생산 계획은 25년 3,000~5,000대, 26년 최대 10만대, 27년 50만대이다. 27년부터 대량 생산 체제에 들어가는데 경쟁 기업들도 이를 의식하여 상용화를 서두를 전망이다.

현재는 대부분의 휴머노이드 제조 기업들이 로봇을 먼저 개발한 후 여기에 커스터마이즈된 액츄에이터를 제작하여 내재화하고 있다. 하지만 자동차 기업들이 대량 생산 체제로 전환한 후 서플라이 체인을 통해 부품을 아웃소싱 하듯이 향후 휴머노이드 시장이 대량 생산 체제로 들어가면 대부분의 부품을 아웃소싱할 가능성이 높다. 물론 테슬라는 예외적일 수 있다.

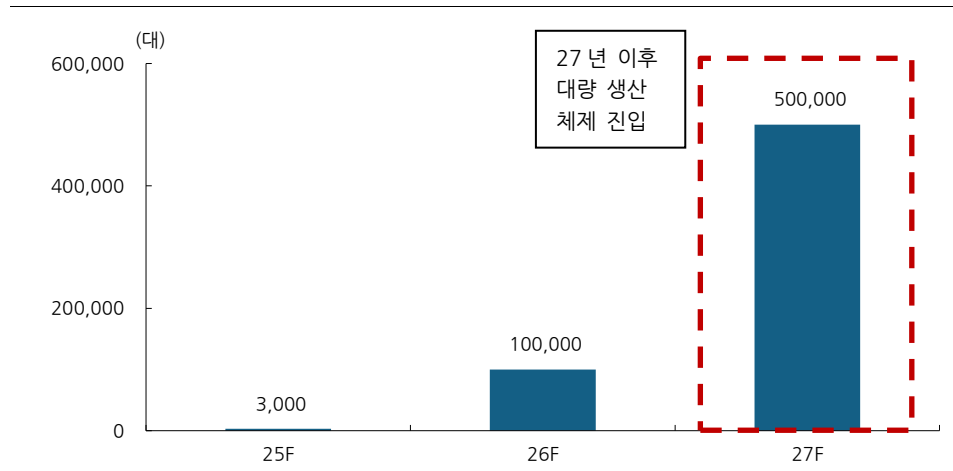
아웃소싱 대상 부품은 1) 액츄에이터, 2) 센서, 3) 배터리, 4) 골격 등이 해당된다.

그림18 휴머노이드 로봇과 사람 신체 부위별 대조



자료: DS투자증권 리서치센터 정리

그림19 테슬라 옵티머스 Gen3 생산 계획



자료: Tesla, DS투자증권 리서치센터

당장 한국 휴머노이드 서플라이 체인 생태계의 희망은 ‘보스톤 다이나믹스’

국내 기업들은 보스톤 다이나믹스의 레퍼런스를 확보한 후 글로벌 시장으로 진출을 모색해야 함

주로 자동차 기업과 소비자 가전 기업이 글로벌 휴머노이드 완성품(Integrator) 진출이 활발하다. 기술적 연관성 때문이다. 자동차 기업 중 3곳이 중국 기업, 1곳이 미국, 1곳이 일본 그리고 나머지 한 곳이 현대차 그룹의 ‘보스톤 다이나믹스’다.

글로벌 가전 기업에서는 애플뿐만 아니라 삼성전자의 레인보우 로보틱스와 LG 전자도 진출을 선언했다. 그 외 미국의 메타, 아마존 등도 눈에 띈다.

이 중 국내 기업 중 가장 높은 수준의 기술적 진보와 글로벌 시장에서 Market presence를 보유한 곳은 현대차 그룹의 ‘보스톤 다이나믹스’다. 보스톤 다이나믹스의 휴머노이드 시장에서의 성공 여부는 국내 로봇 서플라이 체인 형성에 매우 중요하다. 그 이유는 현실적으로 미국과 중국 국적이 대부분인 글로벌 휴머노이드 완성업체 중 국내 부품사와 당장 협업할 곳은 없어 보이기 때문이다. 따라서 보스톤 다이나믹스의 성공 여부가 한국 휴머노이드 서플라이 체인 생태계에 매우 중요하다.

삼성의 레인보우로보틱스는 기술력뿐만 아니라 상용화 전략에 대한 구체적인 마스터 플랜이 공개되지 않아 판단하기 힘들다. LG는 이제 막 진출을 선언하여 그 경쟁력을 판단하기 힘들다.

국내 기업들은 빠른 기간 안에 보스톤 다이나믹스의 레퍼런스를 확보한 후 글로벌 시장으로 진출을 모색해야 한다. 마치 현대차 그룹의 부품 협력사들의 초창기 버전과 매우 유사하다.

표10 자동차 그룹 내 휴머노이드 제조 진출 기업

국가				
가전 기업	   XPENG	 TOYOTA	 HYUNDAI (Boston Dynamics )	 TESLA (Optimus)

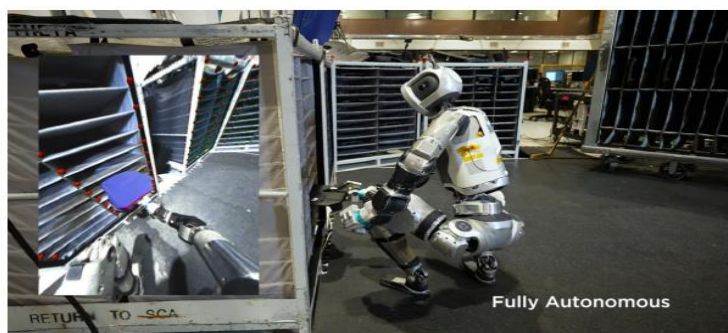
자료: DS투자증권 리서치센터

표11 소비자 가전 그룹 내 휴머노이드 제조 진출 기업

국가					
가전 기업	 xiaomi	SONY	 삼성전자  RAINBOW ROBOTICS  LG전자		

자료: DS투자증권 리서치센터

그림20 보스턴 다이내믹스 완전 자율 휴머노이드 ‘아틀라스’



자료: 언론보도, DS투자증권 리서치센터

휴머노이드 시장에서 가장 높은 수준의 글로벌 presence를 보유한 한국 모 기업의 납품 가능성에 주목

동사는 휴머노이드 액츄에이터 상용화 본격화

2007년 설립된 범용 모터 및 로봇용 액츄에이터 제조 기업이다. 2016년부터 모터 외에 로봇 부품으로 진출했다. 17년 로봇용 서보모터 국산화를 성공했고 18년 로봇용 액츄에이터 제품을 개발했다.

현재는 로봇용 모터를 국내 1위 협동 로봇 대기업에 납품 중이다. 여기에 최근 휴머노이드 진출을 선언한 대기업 가전 업체에도 AMR(물류 로봇)향으로 납품 중에 있다. 로봇과 직접적으로 관련된 국내 대기업 3곳과 액츄에이터 개발 혹은 일부 제품은 개발이 완료되었고 양산 단계 돌입했다.

전 세계 총 6개 기업이 보유한 (이스라엘, 유럽, 미국, 일본에 포진) Safety Integration Level III(SIL) 인증을 시도하고 있으며 취득 시 높은 진입장벽이 될 전망이다.

결론적으로 우리가 이 기업에 관심을 갖는 이유는 1) 휴머노이드 시장에서 가장 높은 수준의 글로벌 presence를 보유한 한국 모 기업의 납품 가능성, 2) 납품 성공시 레퍼런스를 통한 액츄에이터 해외 진출 본격화, 3) 로봇 관련 기업 중 영업 현금 흐름이 +이면서 현금 250억원 이상 보유, 4) 벨류에이션 기준 (PSR 기준) 고평가된 기타 로봇 업체 대비 상대적으로 낮은 PSR, 5) 마지막으로 현재 management(창업자 김재학)의 대한 해외서의 높은 신뢰도 등에 기반한다.

그림21 하이젠알앤엠 스마트 액츄에이터

로봇의 다리, 팔 등의 동작을 자체적으로 판단해 결정하는 시스템



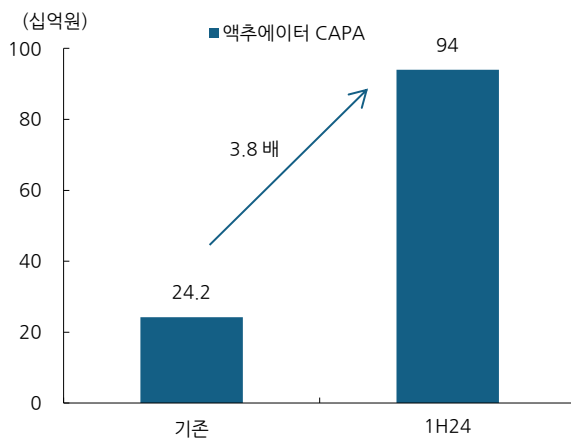
자료: 하이젠알앤엠, DS투자증권 리서치센터

그림22 액추에이터 제품 라인업



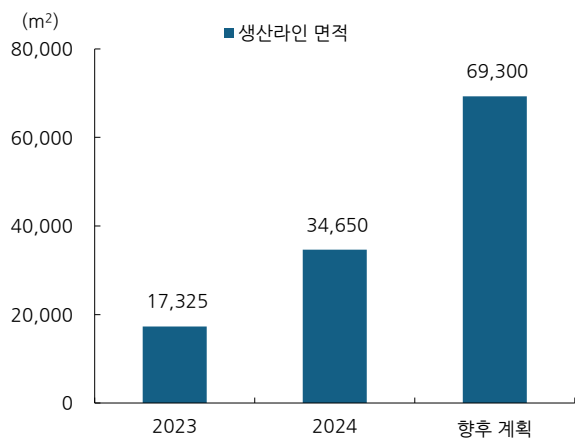
자료: 하이젠알앤엠, DS투자증권 리서치센터

그림23 액추에이터 CAPA 확대



자료: 하이젠알앤엠, DS투자증권 리서치센터

그림24 전체 생산라인 면적 추이 및 계획



자료: 하이젠알앤엠, DS투자증권 리서치센터

그림25 김재학 대표이사 학력 및 이력

김재학 대표이사 CEO

1970 서울대학교 기계공학 학사
 1973 MIT 기계공학 석사
 1977 Univ.of California Berkeley 기계공학 박사
 1986 Harvard Business School MBA

2001.03 ~ 2001.12 두산중공업 대표이사 / 부사장
 2001.12 ~ 2007.06 (주) 효성 대표이사 / 사장
 2008.01 ~ 현재 하이젠알앤엠(주) 대표이사/사장



자료: 하이젠알앤엠, DS투자증권 리서치센터

그림26 국내 주요 로봇 관련 업체 2024년 기준 PSR

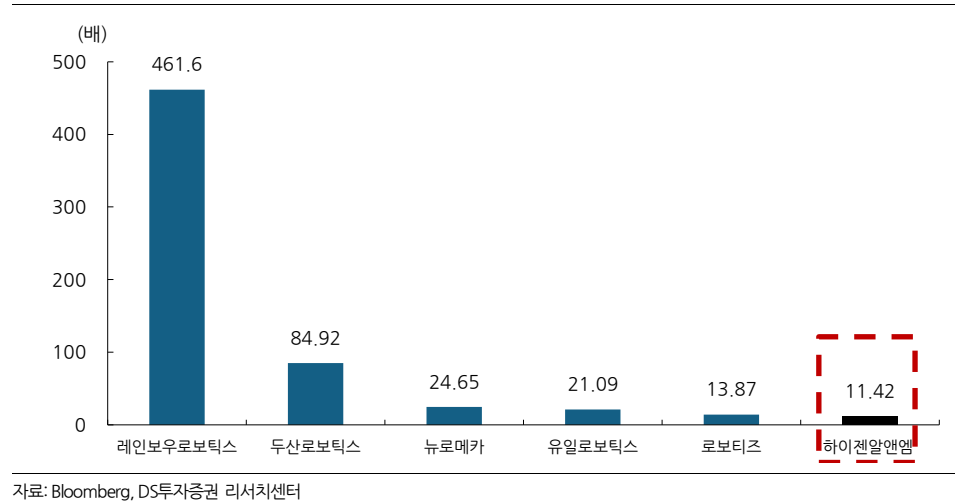


표12 하이젠알앤엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	85.2	87.5	77.3	77.2	90.9	117.9
YoY	16.5	2.7	-11.7	0.0	17.7	29.8
제품	83.9	86.1	74.9	76.5	90.9	117.9
YoY	0.0	2.5	-13.0	2.2	18.8	29.8
범용모터	64.7	64.5	61.4	61.0	67.1	73.8
서보모터/드라이브/엑츠크에이터	16.1	18.0	10.6	12.5	20.6	40.6
EV 모터/인버터	3.1	3.6	2.9	3.0	3.2	3.5
상품 (범용)	0.0	0.3	0.2	0.4	0.0	0.0
기타	0.9	0.7	1.0	0.4	0.0	0.0
영업이익	2.2	4.9	4.3	0.8	4.5	9.1
YoY	0.9	122.6	-11.8	-82.2	488.3	99.9
OPM	2.6	5.6	5.6	1.0	5.0	7.7
지배주주순이익	1.0	4.0	2.6	0.6	2.7	7.7
YoY	-39.5	296.0	-34.3	-76.5	341.2	181.2
NPM	1.2	4.6	3.4	0.8	3.0	6.5

자료: Dart, DS투자증권 리서치센터 추정

휴머노이드로 도배될 3월 NVIDIA 개발자 컨퍼런스

미국의 휴머노이드, 중국의 프로그램된 로봇 (Predefined) 관련 행사로 로봇 관련 기업 시장 관심 높아질 전망

오는 3월 열리는 NVIDIA GTC(개발자 컨퍼런스)에서 모든 주제가 Physical AI 즉 휴머노이드로 집중될 전망이다. 전체 세션 중 총 33개 이상이 휴머노이드 관련 주제로 진행된다. 3월 로봇 관련 기업에 대한 시장의 관심이 높아질 전망이다.

이처럼 휴머노이드 시장은 미국이 주도하는 형국인 반면 프로그램된 로봇 (Predefined)은 중국의 기술적 진보가 눈에 띈다. 중국에서 열릴 4월 로봇 마라톤 대회에 총 20개 이상의 중국 휴머노이드 기업이 참가한다. 인간과 유사한 형태의 다리 구조를 띄어야 하고 바퀴 사용은 불가하다. 거리는 21km이며 경기 중 배터리 교체가 가능하다. 중국의 휴머노이드 하드웨어 분야의 기술적 진보를 확인할 수 있는 자리가 될 전망이다.

그림27 NVIDIA 2025 Physical AI & 로보틱스 컨퍼런스 예정

Physical AI and Robotics Conference Sessions

Learn how accelerated computing, generative AI, and physics-based world simulation are advancing the world of physical and embodied AI.

[View All Physical AI and Robotics Sessions](#)

Bottom Right: Accenture, KION Group

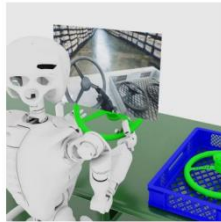
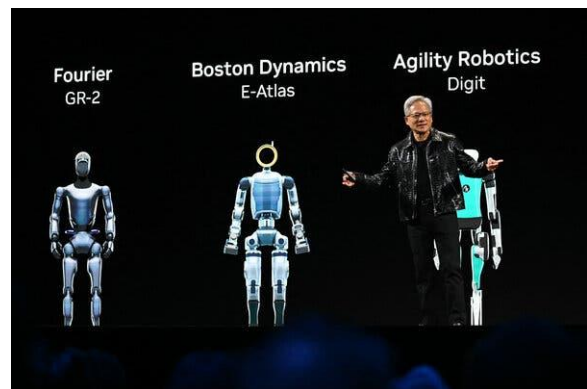


그림28 CES2025 NVIDIA Keynote 중 로보틱스 분야 발표



자료: NVIDIA, DS투자증권 리서치센터

자료: NVIDIA, DS투자증권 리서치센터

그림29 휴머노이드 로봇 마라톤 대회 베이징에서 4월 개최



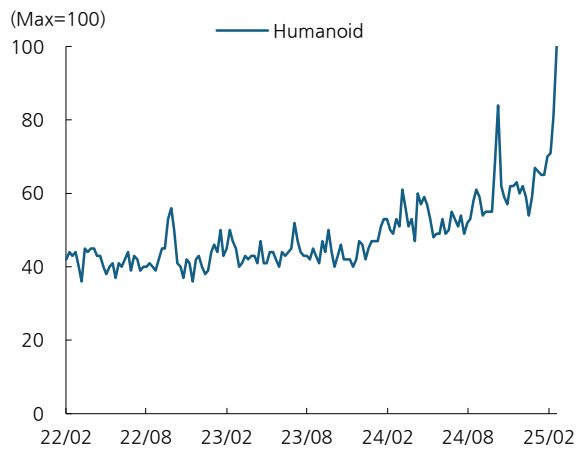
자료: 언론, DS투자증권 리서치센터

그림30 중국 유니트리 사족보행 로봇 Go2



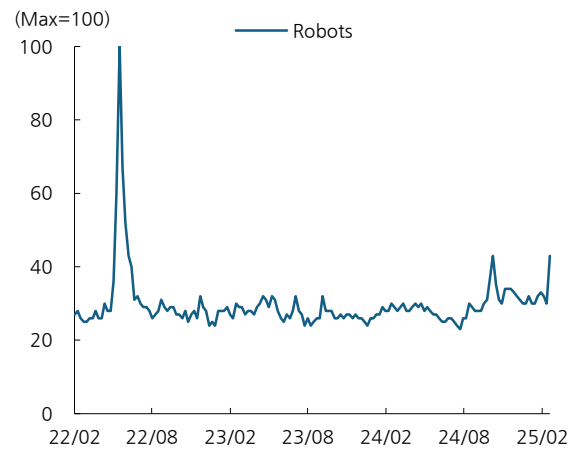
자료: 유니트리, DS투자증권 리서치센터

그림31 Humanoid 전세계 기준 구글 트렌드 추이



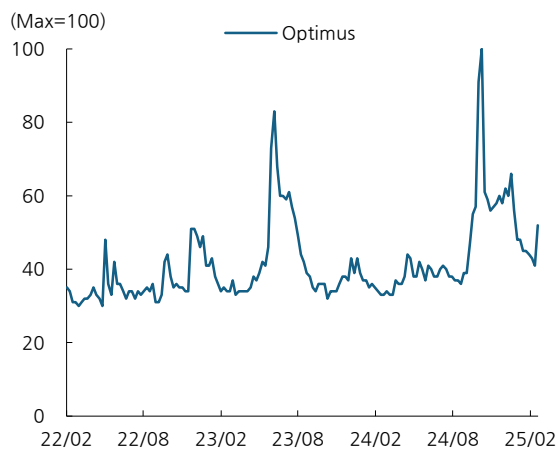
자료: 구글, DS투자증권 리서치센터

그림32 Robots 전세계 기준 구글 트렌드 추이



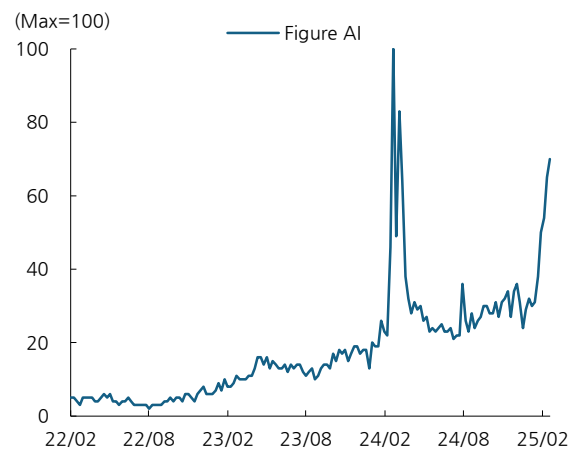
자료: 구글, DS투자증권 리서치센터

그림33 Optimus 전세계 기준 구글 트렌드 추이



자료: 구글, DS투자증권 리서치센터

그림34 Figure AI 전세계 기준 구글 트렌드 추이



자료: 구글, DS투자증권 리서치센터

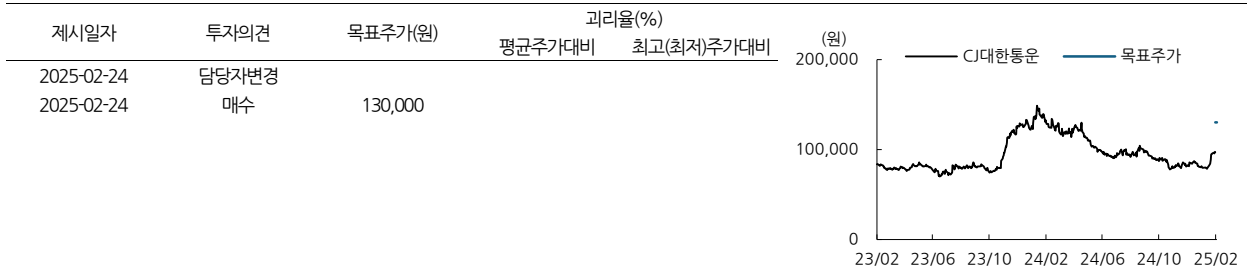
[하이젠알앤엠 160190]

재무상태표						손익계산서					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F		2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	54	51	53	58	69	매출액	88	77	77	91	118
현금 및 현금성자산	15	18	18	18	21	매출원가	76	66	69	78	98
매출채권 및 기타채권	11	9	10	12	16	매출총이익	11	11	8	13	20
재고자산	16	15	16	19	24	판매비 및 관리비	7	7	7	8	11
기타	12	9	9	9	9	영업이익	5	4	1	5	9
비유동자산	57	57	56	56	56	(EBITDA)	7	6	3	7	11
관계기업투자등	0	0	0	0	0	금융손익	-1	-2	-2	-2	-2
유형자산	27	27	26	26	26	이자비용	2	2	2	2	2
무형자산	29	29	29	29	29	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	111	108	109	113	125	기타영업외손익	0	0	2	0	1
유동부채	53	27	27	29	33	세전계속사업이익	4	3	1	3	8
매입채무 및 기타채무	12	11	12	14	18	계속사업법인세비용	0	0	0	0	0
단기금융부채	39	15	15	15	15	계속사업이익	4	3	1	3	8
기타유동부채	2	1	1	1	1	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	15	35	35	35	35	당기순이익	4	3	1	3	8
장기금융부채	6	26	26	26	26	지배주주	4	3	1	3	8
기타비유동부채	9	9	9	9	9	총포괄이익	4	3	1	3	8
부채총계	68	61	62	64	68	매출총이익률 (%)	13.1	14.9	10.3	14.3	17.0
지배주주지분	43	45	46	49	56	영업이익률 (%)	5.6	5.6	1.0	5.0	7.7
자본금	30	14	14	14	14	EBITDA마진률 (%)	7.9	8.1	3.6	7.2	9.4
자본잉여금	3	3	3	3	3	당기순이익률 (%)	4.5	3.4	0.8	3.0	6.5
이익잉여금	39	42	43	46	53	ROA (%)	3.5	2.4	0.6	2.4	6.4
비지배주주지분(연결)	1	1	1	1	1	ROE (%)	9.9	6.0	1.3	5.7	14.5
자본총계	43	46	47	49	57	ROIC (%)	5.6	7.0	1.3	7.3	13.8

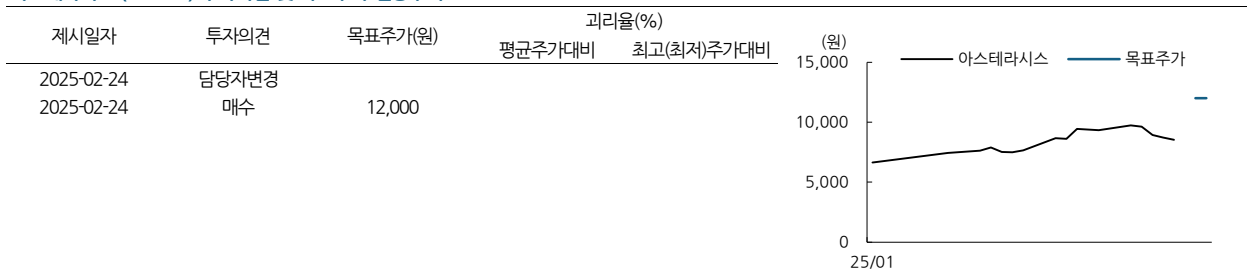
현금흐름표						주요투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F		2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	7	7	1	2	4	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	4	3	1	3	8	P/E	n/a	n/a	1,487.2	337.1	119.9
비현금수익비용가감	5	5	2	2	2	P/B	n/a	n/a	19.9	18.8	16.2
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2	P/S	n/a	n/a	11.8	10.1	7.7
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	2.9	2.4	377.5	160.5	94.3
기타현금수익비용	3	3	0	0	0	P/CF	n/a	n/a	339.0	194.4	95.6
영업활동 자산부채변동	0	1	-1	-3	-5	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	5	2	-1	-2	-4	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	2	1	0	-3	-6	매출액	2.7	-11.7	0.0	17.7	29.8
매입채무 증가(감소)	-6	-1	0	2	4	영업이익	123.1	-11.9	-82.2	488.3	99.9
기타자산, 부채변동	-1	-1	0	0	0	세전이익	137.9	-30.8	-76.7	341.2	181.2
투자활동 현금	-11	1	-1	-2	-2	당기순이익	296.7	-33.5	-76.7	341.2	181.2
유형자산처분(취득)	-1	-1	-1	-2	-2	EPS	295.2	41.8	-76.7	341.2	181.2
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-10	2	0	0	0	부채비율	156.2	133.6	132.8	129.9	119.8
기타투자활동	0	0	0	0	0	유동비율	102.8	190.8	194.6	198.7	209.1
재무활동 현금	-5	-5	0	0	0	순차입금/자기자본(x)	46.6	32.2	31.4	28.5	20.4
차입금의 증가(감소)	-5	-5	0	0	0	영업이익/금융비용(x)	3.2	2.0	0.4	2.2	4.4
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	45	41	41	41	41
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	20	15	15	14	12
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-9	3	0	1	2	EPS	68	96	22	99	278
기초현금	24	15	18	18	18	BPS	7,224	1,655	1,677	1,776	2,054
기말현금	15	18	18	18	21	SPS	1,483	2,821	2,820	3,318	4,307
NOPLAT	4	4	1	5	9	CFPS	149	293	98	172	349
FCF	-2	10	0	1	2	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 하이젠알앤엠, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

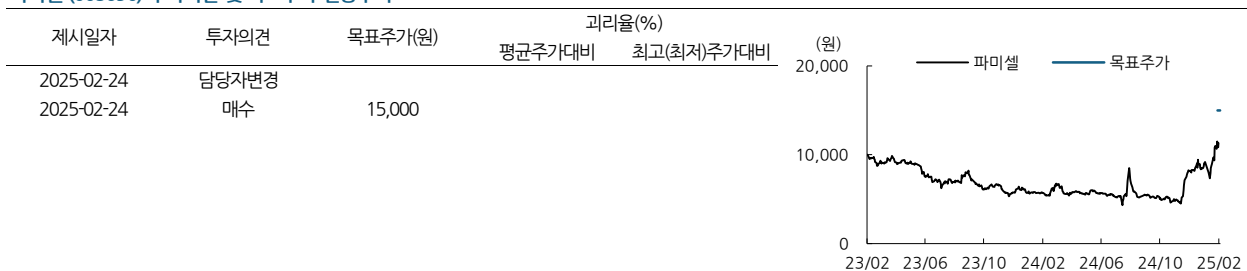
CJ대한통운 (000120) 투자의견 및 목표주가 변동추이



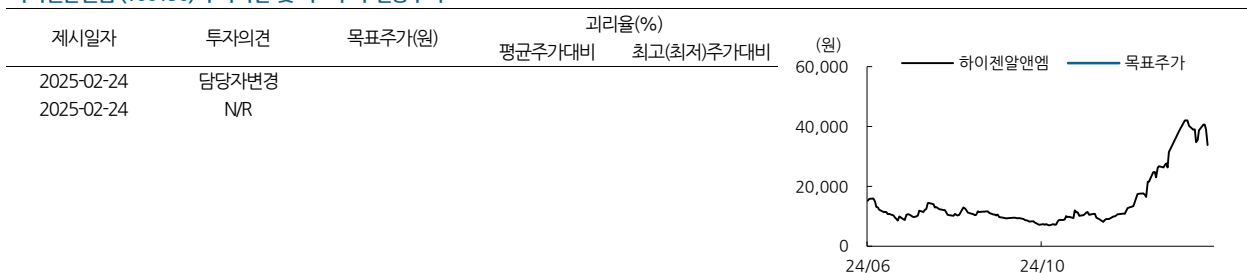
아스테라시스 (450950) 투자의견 및 목표주가 변동추이



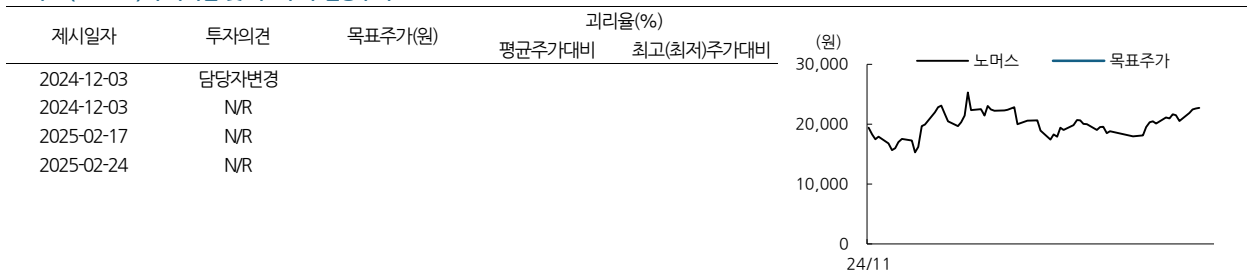
파미셀 (005690) 투자의견 및 목표주가 변동추이



하이젠알앤엠 (160190) 투자의견 및 목표주가 변동추이

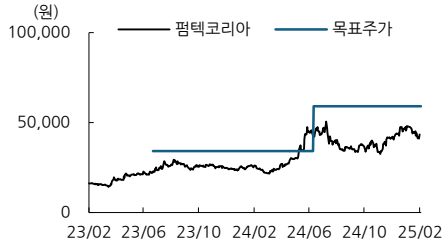


노머스 (473980) 투자의견 및 목표주가 변동추이



펄텍코리아 (251970) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-07-13	담당자변경				
2023-07-13	매수	34,000	-20.9	39.3	
2023-08-01	매수	34,000	-20.4	39.3	
2023-10-11	매수	34,000	-20.0	39.3	
2024-02-07	매수	34,000	-14.8	39.3	
2024-05-08	매수	34,000	6.9	39.3	
2024-07-02	매수	59,000	-31.9	-14.6	
2025-02-24	매수	59,000			



비씨엔씨 (146320) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-04-28	담당자변경				
2023-04-28	매수	23,000	-11.7	13.0	
2025-02-24	매수	17,500			



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도	- 10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우
	비중확대
	중립
	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2024.12.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.