

신성장산업

하반기 코스닥 내 유망 산업 및 종목

대신증권 신성장산업팀



신성장산업

하반기 코스닥 내 유망 산업 및 종목

대신증권 신성장산업팀

Top-Pick으로 파마리서치, 브이엠, 하이록코리아, 인텔리안테크 제시

- (미용의료) 주사 미용의료 시장은 비급여 시술의 브랜드화와 외국인 미용관광 회복이 맞물리며 내수 중심에서 해외 확장 국면으로 전환 중. TRASS 수출 데이터와 외국인 의료 소비액 개선 시 필러, 스킨부스터, 화장품 등 주요 카테고리 고리의 실적 가시성 확대 예상. 국내 수혜주로 파마리서치를 Top-Pick으로 제시
- (반도체 장비) AI 수익화가 가시화되기 시작함에 따라 AI 인프라 투자 경쟁은 지속 심화 중. 이에 따라 메모리 반도체의 수요 또한 폭증. 메모리 3사들의 증설도 가속화될 것. 메모리 3사의 투자 기조 감안하면 1) DRAM향 노출도 가크고, 2) 전환 투자에 대한 수혜가 가능한 기업에 주목할 필요. 국내 수혜주로 브이엠을 Top-Pick으로 제시
- (LNG) 미-이란 전쟁으로 카타르 LNG 4,6 트레인인 피격되어 주요 설비 피격. 설비 회복까지 최소 2 ~ 3년 시간 소요 예상. 두 트레인의 글로벌 공급량은 2.5 ~ 3%로 LNG 공급 차질 예상. 상대적으로 빠른 LNG 생산이 가능한 FLNG 시장 관심 전망. 국내 수혜주로 하이록코리아를 Top-Pick으로 제시
- (우주) 하반기 SpaceX IPO 기대감으로 우주 섹터가 급등했으나, 단기 조정 가능성은 열어두되 2026~2027년 민간 우주시장 성장 기대에 따른 분할 매수 전략 유효. 국내 수혜주로 인텔리안테크를 Top-Pick으로 제시

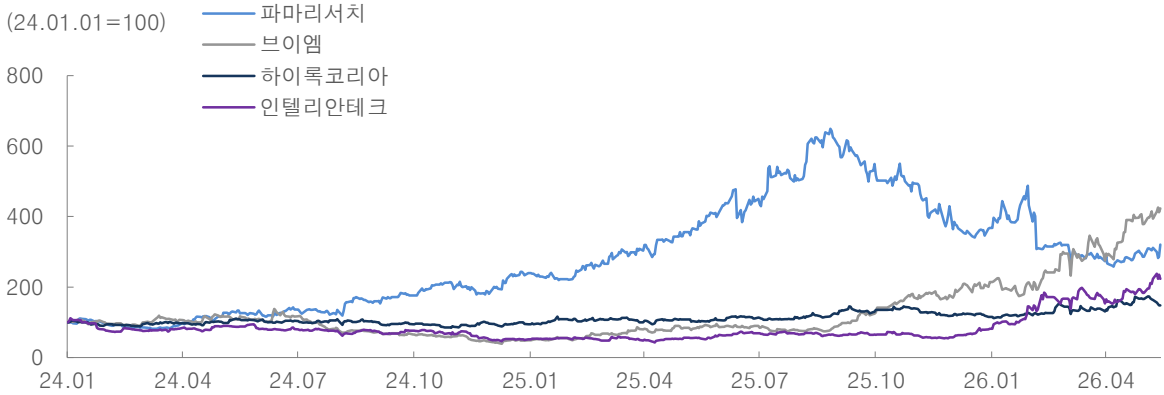
당사 스몰캡 주요 Universe 실적 전망 및 투자 의견

(단위:십억원,%,배)

종목	파마리서치		브이엠		하이록코리아		인텔리안테크	
투자 의견	Buy		Buy		N/R		N/R	
목표주가 (원)	620,000		80,000		N/R		N/R	
현재주가 (원) (5/20)	295,000		52,300		38,550		162,000	
Upside	110.2%		53.0%		-		-	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	703	882	296	375	241	266	403	502
영업이익	283	359	88	125	67	73	39	60
OPM	40.3	40.8	29.8	33.2	27.7	27.4	9.5	11.9
%YoY	32.0	26.9	25.8	41.0	13.3	9.7	22.0	55.3
순이익	229	286	75	102	58	63	32	48
ROE	29.0	28.4	3.5	3.4	12.0	12.0	10.5	13.8
PBR	3.9	3.1	5.5	3.9	0.9	0.8	5.8	5.1
PER	15.0	12.1	18.4	13.4	7.8	7.1	59.0	38.2

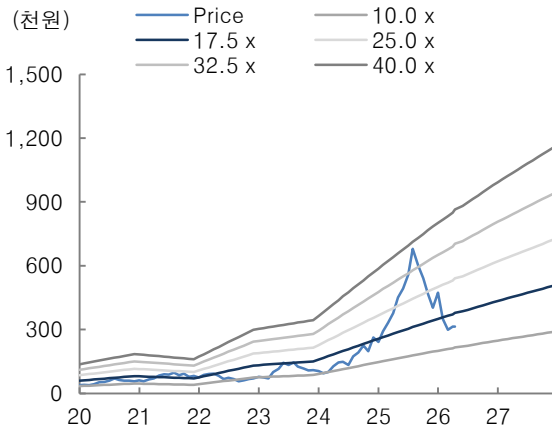
주가, 밸류에이션

Top-Pick 4개사의 주가 추이



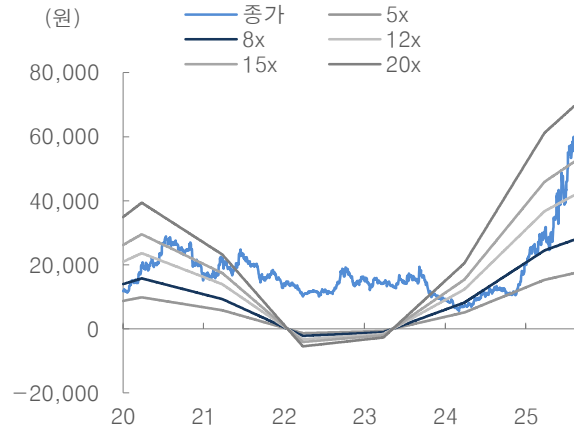
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

파마리서치 12M FWD P/E Band



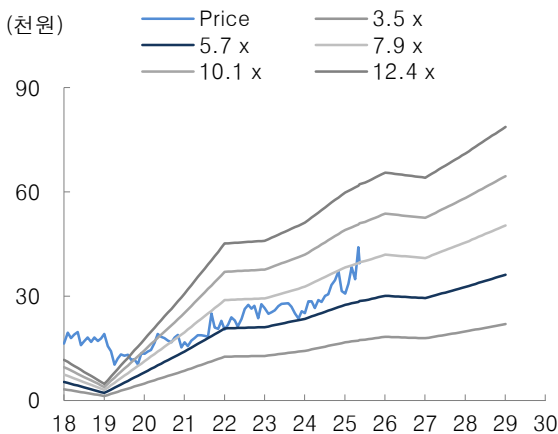
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

브이엠 12M FWD P/E Band



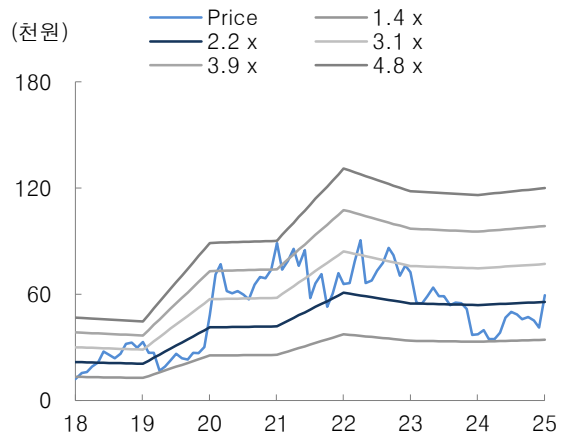
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

하이록코리아 12M FWD P/E Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

인텔리안테크 12M FWD P/B Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주사 미용의료, 내수 시술에서 글로벌 소비재로

브랜드형 시술 확산과 해외 채널 확대가 하반기 업종의 핵심 변수

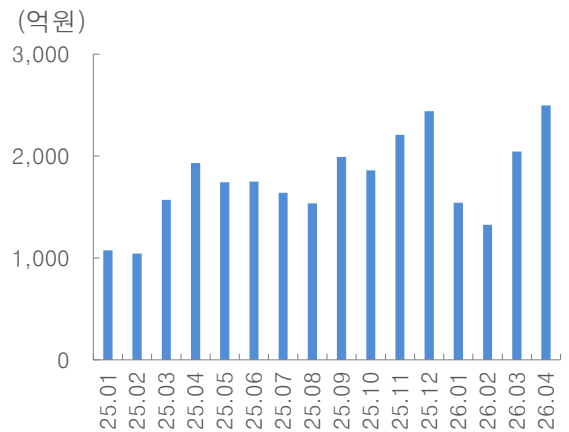
- 주사미용의료 시장은 단순 시술 경기 회복이 아니라 비급여 미용 시술의 브랜드화로 성장 중. 특신, 필러, 스킨부스터, 콜라겐 등 주요 카테고리에서 소비자가 제품명과 시술명을 인지하고 병원을 선택하는 흐름이 강화되고 있으며, 병원형 제품 수요와 소비자 브랜드 수요가 함께 움직이는 구조로 변화
- 업황은 카드 데이터, 외국인 미용관광 데이터, TRASS 관세청 수출 데이터, 검색 및 플랫폼 데이터로 확인 가능. 피부과와 성형외과 카드매출은 국내 시술 수요를 보여주고, 외국인환자와 외국인 카드 소비는 미용관광 회복을 확인하는 지표. 관세청 수출 데이터는 필러와 스킨부스터, 화장품의 해외 출하 흐름을 판단하는 보조지표로 활용 가능
- 하반기 핵심은 외국인 미용관광 회복과 해외 채널 확장. 국내는 주요 시술 카테고리의 대중화가 진행된 반면, 해외는 아직 침투 여지가 큼. 수출과 외국인 미용관광 데이터가 함께 개선될 경우 업종 전반의 실적 가시성과 수급 매력도 부각 가능

주요 미용의료 3사 12개월 FWD P/E 추이



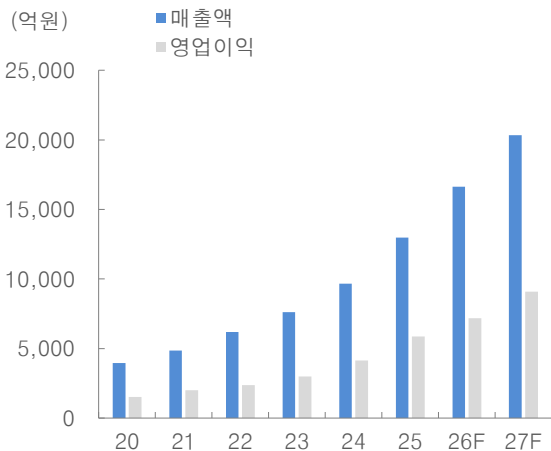
주: 컨센서스 기준
자료: fnguide, 대신증권 Research Center

외국인 의료 소비액(전체) 추이



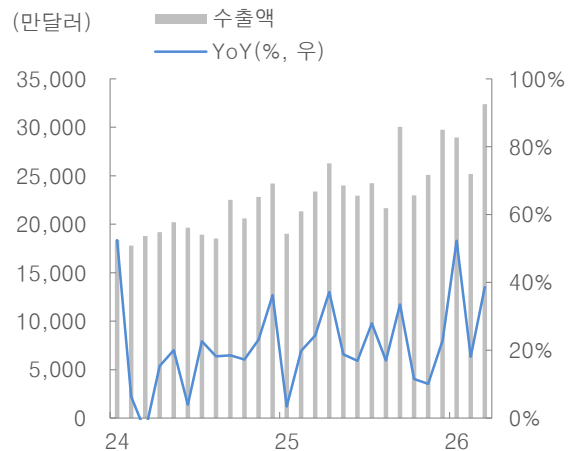
자료: 한국관광데이터랩, 대신증권 Research Center

주요 미용의료 3사 매출액 및 영업이익 추이



주: 컨센서스 기준
자료: fnguide, 대신증권 Research Center

기타화장품(필러 포함) 월별 수출액 추이



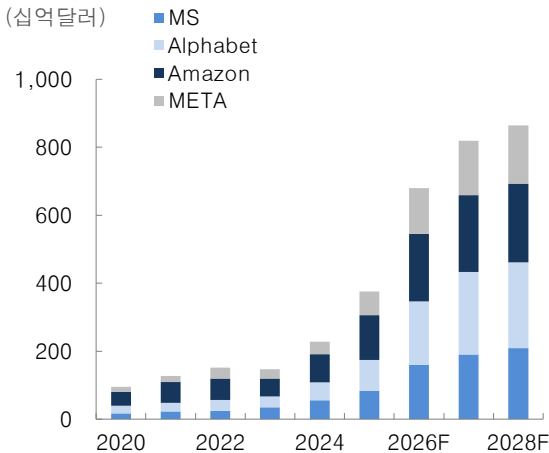
주: HSCODE: 3304.99.9000
자료: 관세청 대신증권 Research Center

반도체 장비 업종, 증설 모멘텀 지속

높은 DRAM향 노출도 + 전환 투자에 대한 수혜가 가능한 기업에 주목할 필요

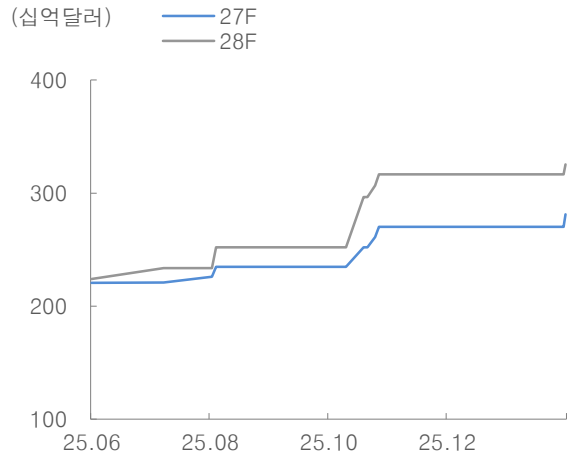
- AI 인프라 투자 경쟁은 지속 심화 중. 주요 CSP 업체 4개사의 '26년 Capex의 컨센서스는 6,800억 달러 수준으로 연초 대비 +40% 상승. 최근 Alphabet 등 하이퍼스케일러 업체들의 실적 발표를 통해 AI 수익화가 가시화되기 시작하면서 AI 인프라 투자 경쟁 재점화
- AI 수요 증가에 기반한 메모리 반도체 수요의 폭증은 결국 메모리 업체들의 증설로 이어질 것. 레벨업된 이익의 Quality와 한정된 Fab Space는 메모리 업체들의 증설에 대한 명분을 강화할 것. 메모리 3사들은 현재 Green Field 투자를 앞당기는 모습
- '26년 메모리 업체들의 Capex 투자는 HBM을 포함한 DRAM에 집중. 따라서 DRAM향 노출도가 높은 기업들의 집중적인 수혜 전망. 또한 HBM 외 DRAM과 NAND는 여전히 전환 투자로 대응함에 따라 전환 투자에 대한 수혜가 있는 기업들에게 유리한 환경

주요 CSP 업체들의 Capex 컨센서스 추이



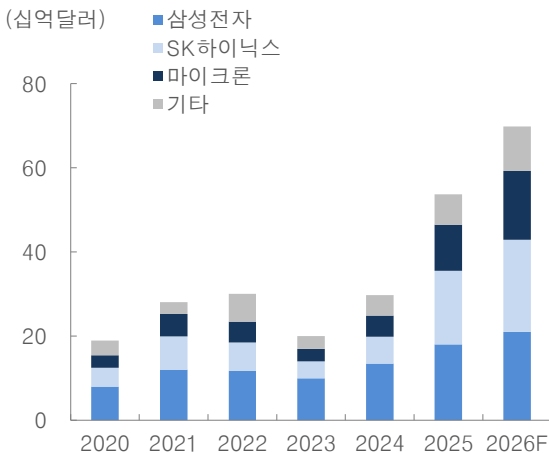
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Nvidia의 AI GPU 매출액 컨센서스 추이



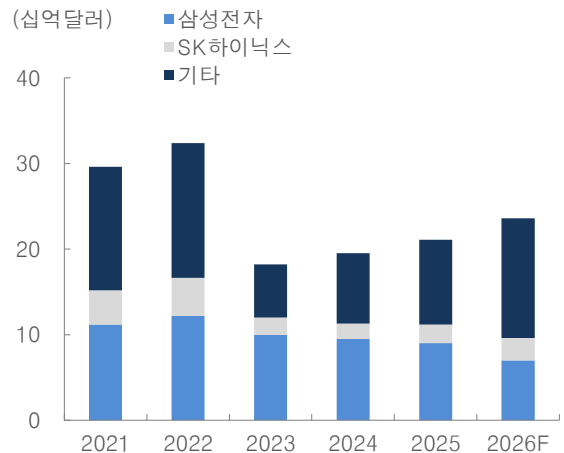
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

DRAM Capex 추이 및 전망



자료: 대신증권 Research Center

NAND Capex 추이 및 전망



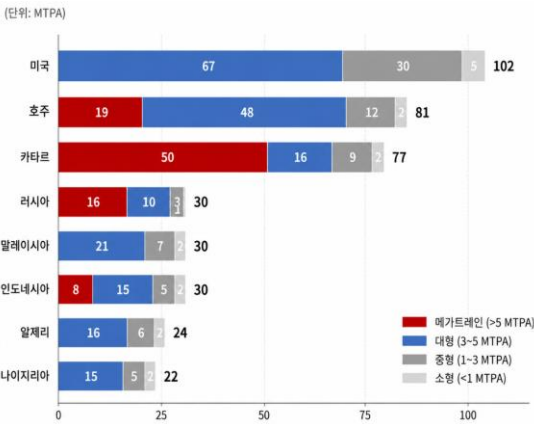
자료: 대신증권 Research Center

LNG 공급 병목의 '장비' 해법 모듈러

메가트레인 구조의 긴 리드타임 속, 중형 LNG 및 FLNG의 단기 공급 대안 부각

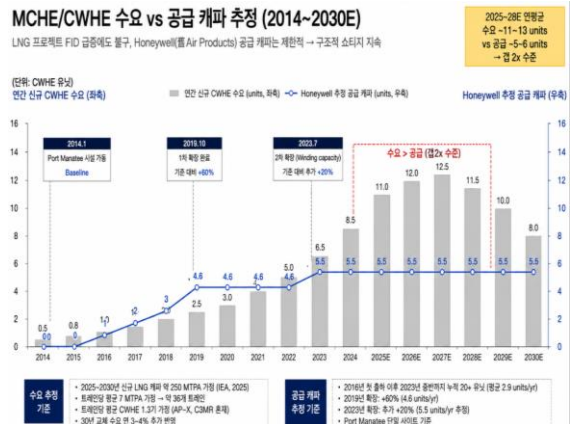
- 주요 LNG 수출국인 카타르는 메가트레인급 수출 터미널을 기반으로 LNG를 생산하고 있으며, LM9000 압축기와 MCHE 열교환기를 활용한 대형 액화 설비 구조를 사용함. EPC 부터 상업 생산까지 4 ~ 6년의 리드타임이 소요되며, 이는 핵심 장비들의 생산 병목으로 인한
- 다우케미칼 Jim Fittering CEO는 카타르 LNG 수출 터미널 4,6번 트레인이 피격되어 생산 정상화까지 약 2 ~ 2.5년이 소요될 것을 전망했으며, 이는 주요 장비의 손상으로 인한
- 중형 모듈러 방식을 채택한 LNG 수출 터미널 및 FLNG는 장비병목이 상대적으로 덜해 빠른 생산이 가능하며, 약 2.5 ~ 3.5년의 리드타임을 지님. 이는 메가트레인 대비 최소 0.5년 에서 최대 3.5년 빠른 LNG 공급이 가능함. 이에 따라 단기 공급 대응 측면에서 수혜가 예상됨

2026년 글로벌 LNG 수출용량 - 트레인 사이즈별



자료: IEA, 각 사 자료, 대신증권 Research
 주: MTPA = Million Tonnes Per Annum

MCHE/CWHE 수요 vs. 공급 CAPA 추정



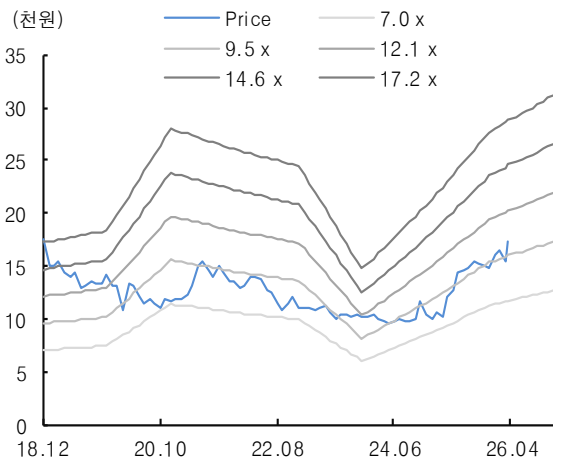
자료: PR Newswire, Honeywell, IEA, 대신증권 Research 추정

전체 장비 리드타임 비교

구분	메가트레인	중형 모듈러방식	Small FLNG
트레인당 용량	5~8 MTPA	1~2 MTPA/모듈	0.3~0.8 MTPA
열교환기	CWHE (MCH)	BAHX (Cold Box)	BAHX+Plate-FIn
리드타임	36~48개월	12~18개월	8~12개월
구동기 (GT)	LM9000/Frame 7,9	LM6000PF+/LM2500+G4	LM2500/전동모터
리드타임	30~42개월	18~24개월	12~18개월
냉매 압축기	대형배럴형원심 (70+Mw)	중형원심, IGC (30~55Mw)	소형원심, 터보팬장치
리드타임	30~42개월	15~22개월	10~16개월
전체 EPC 리드타임	50~72개월 (4~6년)	30~42개월 (2.5~3.5년)	24~36개월 (2~3년)

자료: 산업자료, 대신증권 Research Center 추정

FLNG (Floating Liquefied Natural Gas)



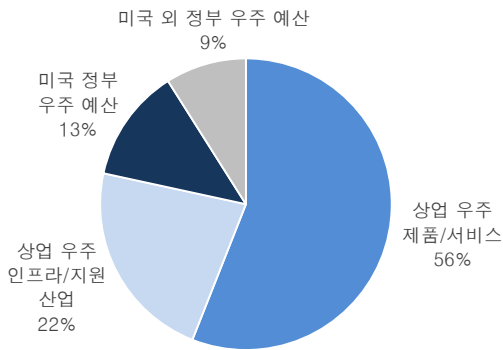
자료: New Fortress Energy, 대신증권 Research Center

우주산업, 민간 주도 초고성장 사이클 진입

발사, 위성, 데이터 전 밸류체인 확대로 우주 산업 고성장 지속

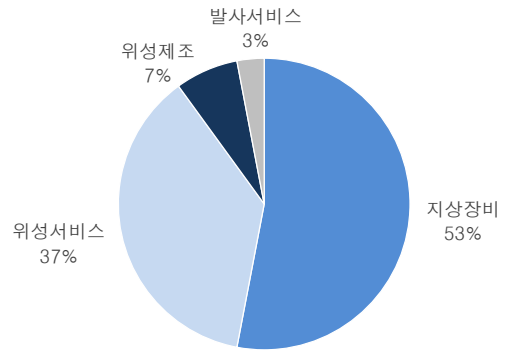
- 2024년 글로벌 우주산업 규모 6,130억 달러, 2035년 1.8조 달러 전망으로 이어지는 장기 고성장 산업 사이클
- 민간 부문이 전체 시장의 78%를 차지하며 성장을 주도, 정부 부문은 안정적 기반을 제공
- 위성통신이 최대 매출 세그먼트, EO·데이터 서비스가 고성장 세그먼트, 발사·위성 제조는 비중은 작지만 산업 전반을 견인하는 핵심 인프라 역할
- 발사비용 하락, LEO 통신 확대, EO 서비스 고도화, '26~'27년 이벤트 집중이 우주 기업에 기회 요인으로 작용
- 소재·발사·위성제조·통신장비·지상국·데이터 서비스까지 국내 기업의 포지션이 점차 뚜렷해지는 산업 형성 단계

글로벌 우주 산업 구성(2024)



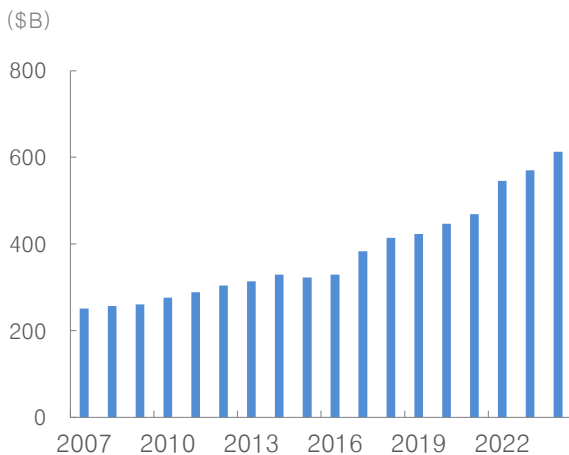
자료: Space Foundation, 대신증권 Research Center

상업 위성산업 구성(2024)



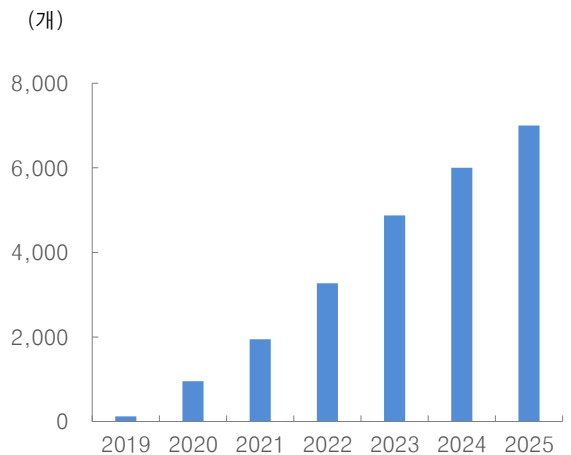
자료: SIA/Bryce Tech, 대신증권 Research Center

글로벌 우주 경제 규모



자료: Space Foundation - The Space Report 2025, 대신증권 Research Center

Starlink 궤도상 위성 수 추이



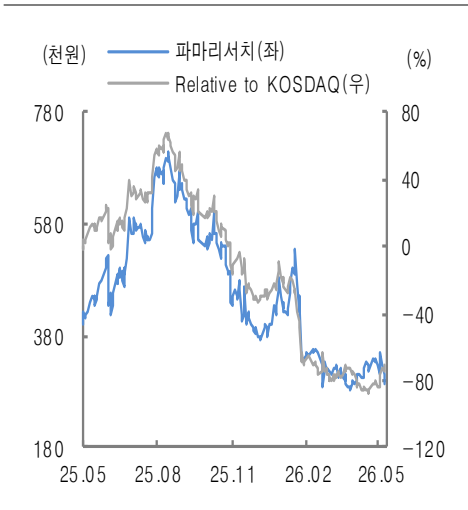
자료: Jonathan McDowell Satellite Catalog / SpaceX launch data, 대신증권 Research Center

리뷰란에 화장품과 해외 채널이 더해지는 구간

투자 의견	Buy (유지)
목표주가	620,000원 (유지)
현재주가 (26.05.20)	295,000원

KOSDAQ	1,056.07
시가총액	3,065십억원
시가총액비중	0.45%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	711,000원 / 282,500원
120일 평균 거래대금	564억원
외국인지분율	6.14%
주요주주	정상수 외 7인 34.92%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.6	-15.5	-38.2	-33.0
상대수익률	7.2	-7.6	-47.8	-54.6



- 파마리서치는 리뷰란 의료기기 중심에서 화장품과 해외 채널이 더해지는 성장 구간에 진입. 26년 매출액 7,028억원 (YoY +31%), 영업이익 2,830억원 (YoY +32%, OPM 40%)을 전망하며, 의료기기 매출은 3,949억원 (YoY +26%), 화장품 매출은 2,070억원 (YoY +57%)으로 고성장 예상
- 하반기 핵심 변수는 수출 의료기기 회복과 화장품 해외 채널 확장. 비싸게 유럽 22개국 출하, 영국 리오더, 미국 세포라 매출 반영, 중동과 미주 회복이 순차적으로 확인될 경우 실적 추정치 상향 여지 존재. 수출은 26년 3,200억원 (YoY +55%)으로 성장을 주도하고, 수출 비중은 25년 39%에서 26년 46%, 27년 52%까지 상승 예상
- 리뷰란 옥외광고와 화장품 채널 확대는 단기 비용보다 브랜드 투자 성격. 리뷰란은 소비자가 이름을 알고 병원에 요청하는 시술로 자리 잡고 있으며, 화장품 채널은 소비자 접점을 넓히는 역할. 이는 파마리서치가 단순 의료기기 업체를 넘어 글로벌 에스테틱 브랜드로 확장되는 핵심 근거
- 밸류에이션은 이미 주요 우려를 상당 부분 반영한 구간. 동사의 2026년 예상 PER은 15배 수준으로 4Q25 실적 쇼크, 외국인 미용관광 부진, 미용의료 섹터 수급 이탈, ECM 경쟁 우려가 반영된 상태. 반면 실적 성장과 수출 비중 상승이 이어지고 있어 하반기 수출 회복 확인 시 리레이팅 가능성 존재. 목표주가 620,000원은 26F EPS 21,831원에 Target PER 28.4배 적용

(십억원, 원, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	350	536	703	881	1,041
영업이익	126	214	283	359	426
세전순이익	116	217	302	371	438
총당기순이익	89	168	229	286	337
지배지분순이익	92	165	227	283	334
EPS	8,608	14,209	19,612	24,453	28,838
PER	30.5	28.4	15.0	12.1	10.2
BPS	50,448	59,317	75,518	96,649	122,166
PBR	5.2	6.8	3.9	3.1	2.4
ROE	18.9	26.9	29.0	28.4	26.4

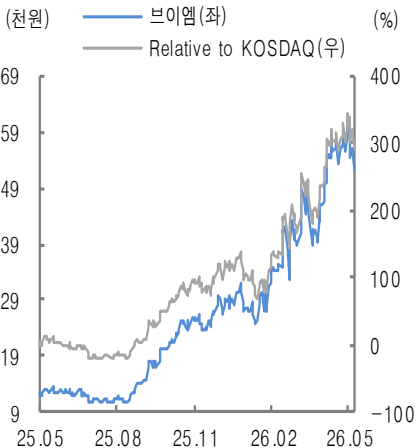
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

실적은 역대 최대, 주가는 여전히 저렴한 구간

투자의견	Buy (유지)
목표주가	80,000원 (유지)
현재주가 (26.05.20)	52,300원

KOSDAQ	1,056.07
시가총액	1,296십억원
시가총액비중	0.19%
자본금(보통주)	2십억원
52주 최고/최저	60,000원 / 10,500원
120일 평균거래대금	212억원
외국인지분율	16.33%
주요주주	최우형 외 2인 10.34% 국민연금공단 7.39%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.9	48.2	117.5	305.4
상대수익률	5.8	61.9	83.7	174.7



- 투자의견 매수, 목표주가 80,000원 유지
- 26E 매출 2,964억원(+105% YoY), OP 883억원(+258%), 27E 매출 3,751억원(+27% YoY), OP 1,246억원(+41%)
- 주요 고객사의 DRAM 투자 규모는 확대되고 있으며 신규 Fab 스케줄도 빨라지는 중. 올해는 M15X 1b 신규 투자와 M14 & M16 1c 전환 투자 예정. '27년에는 M15X 1c 전환 투자 예상되며 용인 Fab의 준공 시점도 당겨지고 있음('27년 2월 Ph.1, '27년 내 Ph.2). 신규 투자가 가능한 클린룸이 확보됨에 따라 동사의 장비 발주 사이클도 지속될 것으로 전망
- 향후 고객사의 단위 투자 당 동사의 매출 규모는 확대될 것으로 전망. 1) 다양한 영역의 신규 장비 개발 중. 그 중 가시성이 가장 높은 신규 장비는 Leo WS로 2Q26 내 필드 테스트 시작 예상. Poly 식각 계열 내 High-End 영역까지 커버 가능하며 기존 장비 대비 ASP 상승과 단위 투자당 장비 대수 증가 예상. 2) 기존 장비들의 추가 공정 진입도 테스트 진행 중. 주요 고객사 내 공정 점유율 2배 상승('25년 10% → '28년 20%) 예상. 3) Metal Etcher 장비의 북미 신규 고객사향 테스트 진행 중. 이르면 올해 내 필드 테스트 진입 기대
- 동사 12개월 선행 P/E는 18배 수준으로 국내 Peer 대비 저렴한 구간에 위치. 동사는 국내 상장사 중 유일한 식각 장비 업체. DRAM 공정의 로드맵 상 식각 공정의 난이도 및 중요성은 지속 증대될 것으로 예상. 향후 동사의 추가 성장에 대한 기반도 마련되고 있음을 감안하면 현 주가 수준에서는 적극 매수 전략 권고

(십억원, 원, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	70	144	296	375	401
영업이익	-9	25	88	125	134
세전순이익	-5	27	96	129	139
총당기순이익	-3	26	75	102	110
지배지분순이익	-3	26	75	102	110
EPS	-135	1,018	2,850	3,890	4,192
PER	-51.0	29.7	18.4	13.4	12.5
BPS	4,856	6,900	9,590	13,429	17,607
PBR	1.4	4.4	5.5	3.9	3.0
ROE	-2.8	17.3	34.9	33.9	27.0

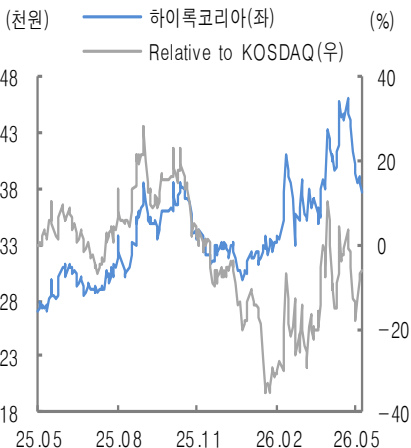
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: 브이엠, 대신증권 Research Center

재편되는 에너지 지도에서 기대되는 수혜주

투자 의견	N/R
목표주가	N/R
현재주가 (26.05.20)	37,750원

KOSDAQ	1,056.07
시가총액	444십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	7십억원
52주 최고/최저	46,150원 / 27,100원
120일 평균 거래대금	28억원
외국인지분율	28.87%
주요주주	문후건 외 6인 39.73% FIDELITY MANAGEMENT 10.44%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.8	0.1	12.5	38.0
상대수익률	5.9	9.4	-5.0	-6.5



- 26년 매출액 2,407억원 (yoy +12.1%), 영업이익 668억원 (yoy +13.3%)를 전망함. 26년 해양 314억원(yoy +40.2%), 반도체 267억원(yoy +38.3%)로 고성장이 예상되며, 이번 호르무즈 사태로 인한 FLNG 시장 수혜와 함께 AI 반도체 투자 확대에 따른 설비 수요 증가가 반영될 것으로 판단함
- 미-이란 전쟁이 종료되더라도 호르무즈 지역 가스전의 생산 중단(셧인) 영향으로 상당기간 LNG 절대량의 공급 부족이 나타날 가능성이 높음.
- LNG 생산의 주된 병목은 장비로 카타르의 메가트레인급 LNG 수출터미널 생산에 필요한 LM9000급 대형 압축기와 MCHE는 장비 리드타임이 2.5 ~ 4년인 상황
- 다우케미칼 카타르 LNG 수출 터미널 4,6번 피격으로 핵심 장비의 손상이 발생했으며, 이를 복구하기 위해서는 2.5 ~ 3년의 시간이 소요될 것이라고 전망함. 즉, 전쟁이 조기 종료되더라도 LNG 공급량의 V자 반등은 어려울 전망. 빠른 LNG 생산이 가능한 중형 모듈러방식을 채택하는 중형 LNG 수출 터미널과 FLNG 시장 중심으로 FID가 빠르게 이뤄질 것.
- 동사의 2026년 예상 PER은 8배에 위치함. 동사의 역사적 평균 PER은 10배 (21년 이후 평균 PER 7배) 수준으로 21년 이후 25% 이상의 견조한 영업이익률에도 뚜렷한 성장스토리의 부재로 역사적 평균 대비 할인된 PER로 거래되어 왔음. 이번 호르무즈 사태 이후, 에너지 지도가 재편됨에 따라 FLNG 등 인프라 투자 본격화에 따른 수혜로 실적과 멀티플의 상승을 예상함

(십억원, 원, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	191	215	241	266	296
영업이익	50	59	67	73	83
세전순이익	63	66	74	82	84
총당기순이익	48	51	58	63	65
지배지분순이익	48	50	57	62	61
EPS	3,718	4,141	4,843	5,305	5,187
PER	6.8	7.4	7.8	7.1	7.3
BPS	33,784	37,411	42,145	46,148	50,040
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
ROE	11.4	11.4	12.0	12.0	10.8

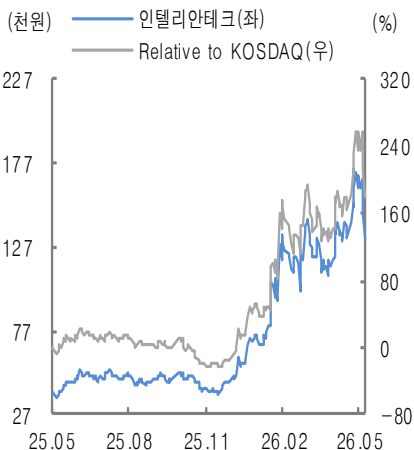
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center

스페이스X 다음 투자 포인트는 지상국과 안테나

투자 의견	N/R
목표주가	N/R
현재주가 (26.05.20)	132,300원

KOSDAQ	1,056.07
시가총액	1,421십억원
시가총액비중	0.21%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	172,400원 / 38,150원
120일 평균 거래대금	231억원
외국인지분율	20.33%
주요주주	성상업외 6인 23.14%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.6	8.9	217.3	246.8
상대수익률	8.3	19.0	168.0	135.0



- 위성통신 안테나를 설계, 제조하는 기업으로 해상/지상/항공용 단말과 게이트웨이 안테나를 글로벌 통신사업자에게 공급. 현재 스타링크를 제외한 대부분의 LEO 사업자들과 공급 관계 구축.
- 1Q26년 매출 비중은 VSAT 35%, 평판형안테나 43%, 게이트웨이 22%로 구성되며, 최근에는 LEO 확산에 맞춰 게이트웨이, 평판형 안테나 중심으로 매출 믹스 빠르게 이동 중
- LEO 인프라 확장과 VSAT 구조 전환으로 성장 구간 본격 진입
- 1) LEO 게이트웨이 투자 확대의 직접 수혜: LEO 위성은 구조적으로 많은 수의 위성, 지상국이 필요해 서비스 확대 과정에서 게이트웨이 수요가 자연스럽게 증가. 대부분의 게이트웨이 공급망에 진입해 최대 수혜 예상
- 2) 기존 VSAT 사업은 하이브리드 전환과 함께 회복 구간 진입: LEO 전환 초기 영향으로 2024년까지 수요가 일부 위축됐지만, 2025년부터 하이브리드 서비스 확산과 교체 수요로 회복 흐름
- 2026년, LEO 중심 성장 + 이익 레버리지 본격화: 2026년은 게이트웨이와 평판형 안테나 비중이 확대되면서 매출 구조가 개선되고 물량 증가에 따른 영업 레버리지 효과가 본격적으로 반영 예상
- 현재 주가는 2026년 당기순이익 기준 PER 59배로, 최근 주가 상승 감안 시 단기적으로는 밸류에이션 부담 존재. 다만 전방 산업이 본격적인 투자 사이클에 진입한 점을 감안할 때, 지속적인 매수 관점 접근이 유효

(십억원, 원, %)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	305	258	320	403	502
영업이익	11	-19	12	39	60
세전순이익	7	-2	12	39	60
총당기순이익	6	-3	8	32	48
지배지분순이익	6	-3	8	31	49
EPS	562	-290	695.4	2,920	4,513
PER	128.9	NA	85.6	59.0	38.2
BPS	27,347	24,656	26,498	29,522	33,953
PBR	6.3	7.0	2.3	5.84	5.08
ROE	24	-1.1	2.8	10.5	13.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
 자료: 인텔리안테크, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: Research Center)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

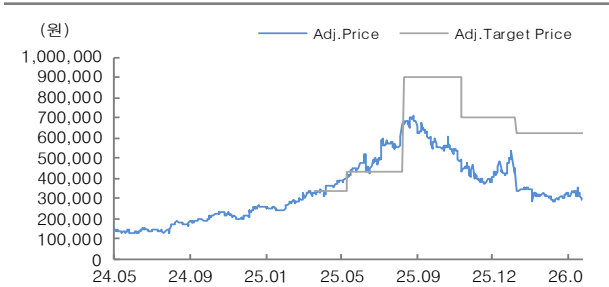
투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.9%	10.1%	0.0%

기준일자: 2026.05.20

[신성장산업]

파마리서치(214450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

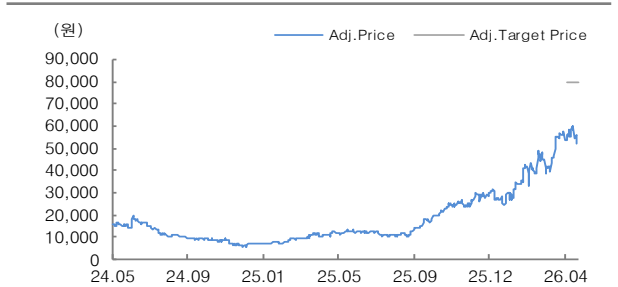


제시일자	26.05.26	26.05.11	26.02.05	25.11.12	25.08.29	25.08.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	620,000	620,000	620,000	700,000	900,000	900,000
과리율(평균.%)		(48.47)	(48.41)	(38.68)	(33.49)	(24.19)
과리율(최대/최소.%)		(42.50)	(42.50)	(23.71)	(21.00)	(21.00)

제시일자	25.05.14	25.03.24
투자의견	Marketperform	Marketperform
목표주가	430,000	340,000
과리율(평균.%)	18.53	5.66
과리율(최대/최소.%)	54.42	18.09

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)

브이엠(089970) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

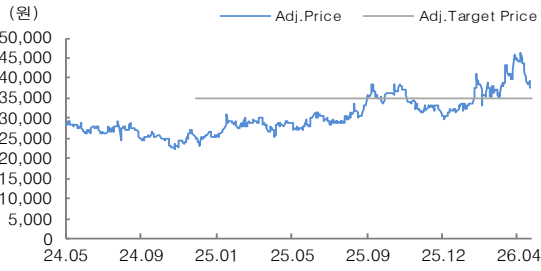


제시일자	26.05.26	26.05.04
투자의견	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000
과리율(평균.%)		(29.38)
과리율(최대/최소.%)		(25.00)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)

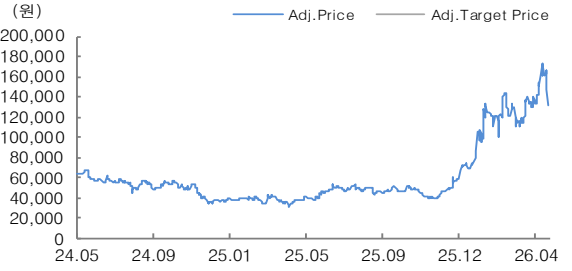
제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)

하이록코리아(013030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.26
투자의견	N/R
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

인텔리안테크(189300) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.26
투자의견	N/R
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	