

스몰캡

2027 Issue & Theme: Change



권명준 스몰캡

02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com



CONTENTS

Change 1. 반도체 공정: FinFET→ GAA

①핀펫(FINFET) VS. GAA 6

②GAA내 주요 공정 8

관련기업

①예스티 9

②인텍플러스 10

Change 2. 반도체 소부장: 파운드리&소재

①파운드리: 삼성전자 경쟁력 부상 12

②반도체 소부장: Q의 증가로 소재 관심 상향 14

관련기업

①삼양엔씨캠 17

②캠트로스 18

Change 3. Robot: Arm→ Humanoid

①휴머노이드 로봇으로 관심 이동 20

②휴머노이드 로봇내 주요 부품 21

관련기업

①로보티즈 31

②대성하이텍 32

Change 4. 보안: 백신/물리→ 제로트러스트

①25년 VS. 26년 해킹사태 34

②제로트러스트 39

관련기업

①지니언스 46

②라운시큐어 47

Change 4. 화장품: 기초 →색조/건기식

① 기초화장품 49

② 색조 및 건기식 51

관련기업

①아이패밀리에스씨 53

②코스맥스엔비티 54

SUMMARY

2027년 유안타 리서치 이슈&테마

안녕하십니까? 유안타증권 리서치센터에서 스몰캡을 담당하고 있는 권명준입니다.

내년 유망 이슈 & 테마를 작성해 보았습니다. 산업별 변화(Change)에 주목할 시기라고 판단, 관련 스몰캡 이슈테마를 선정하여 작성해 보았습니다.

첫째. 미세공정 및 적층 확대에 따른 반도체 공정의 변화중 핀펫에서 GAA로의 전환을 주목합니다. GAA로의 전환으로 인해 HPA(고압어닐링), ALD, High-K, 검사 등에서의 변화가 발생할 것으로 예상합니다. 관련기업으로 예스티와 인텍플러스를 주목하고 있습니다.

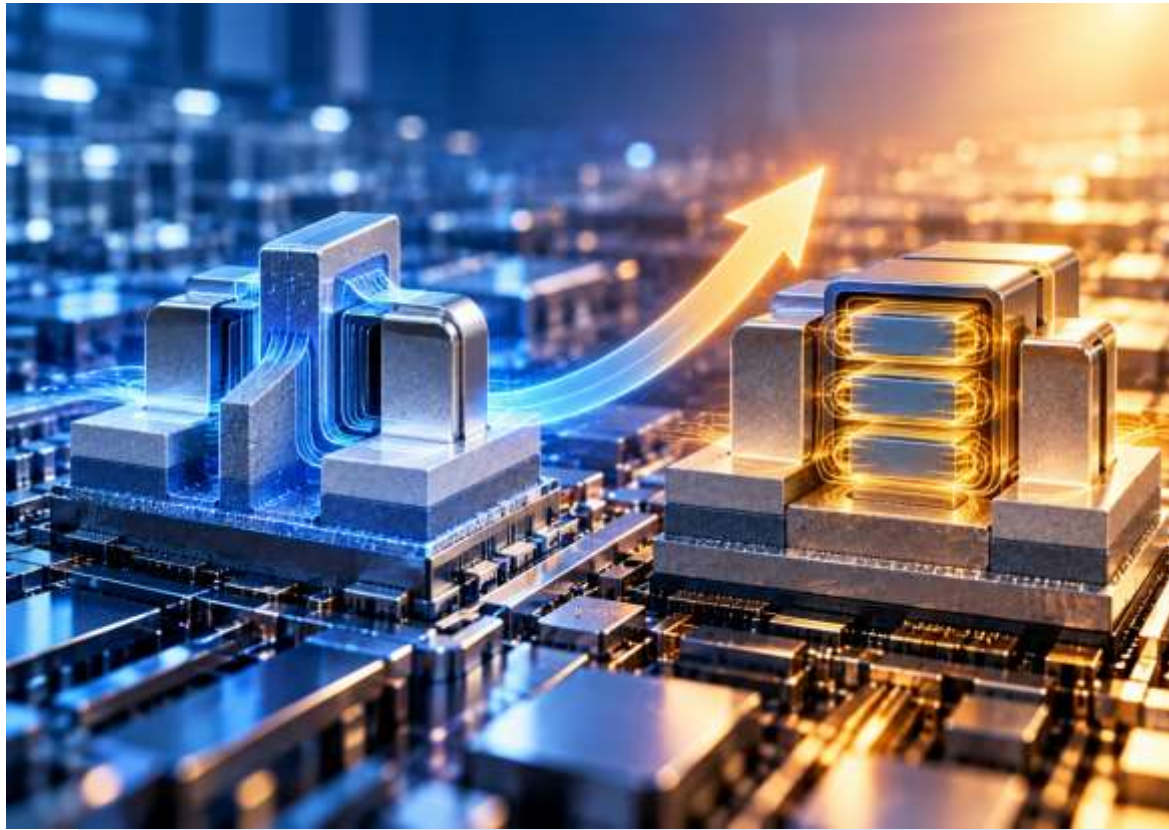
둘째. 반도체 소부장내에서의 변화입니다. 메모리 반도체 위주에서 파운드리로의 전환, 반도체 Fab 투자에 따른 장비에 대한 관심이 생산량 증가에 따른 소재로 확산될 것으로 예상합니다. 관련기업으로 PR 원료를 공급하는 삼양엔씨캠과 켄트로스를 제시했습니다.

셋째. 로봇입니다. 2024년도가 협동로봇, 로봇암(Arm) 관련기업이 주목을 받았던 반면, 2027년을 기점으로 휴머노이드 로봇에 대한 관심으로의 변화가 발생할 것으로 예상합니다. 스몰캡 관점에서 휴머노이드 로봇내 주요 부품인 액추에이터와 로봇핸드가 시장의 주목을 받을 것으로 전망합니다. 관련기업으로 로보티즈와 대성하이텍에 대한 관심이 필요하다고 판단합니다.

넷째. 사이버 보안입니다. 최근 국내 뿐 아니라 전세계적으로 AI를 활용한 금융권 해킹 사건들이 이어지고 있습니다. 금융권 해킹 사태로 인해 B2B 보안시장 수혜, 정부에서 사이버 보안 실태평가 대상을 확대할 방침으로 B2G 사이버 보안의 동반 성장이 기대됩니다. EDR, 다중인증, 모의해킹 등이 주목받을 것으로 예상, 관련기업인 지니언스와 라온시큐어를 주목하고 있습니다.

다섯째. K-뷰티 시장내에서의 변화입니다. K-Culture의 광범위한 확산으로 K-Beauty내 기초화장품 위주의 인기가 색조화장품, 건강기능식품 등으로 확산될 수 있을 것으로 기대합니다. 관련기업으로 해외 마케팅 활동을 확대하고 있는 아이패밀리에스씨와 건기식 ODM 기업인 코스맥스엔비티에 대한 관심이 필요하다고 판단합니다.

지속적으로 다양한 투자 아이디어를 제공하도록 노력하겠습니다.



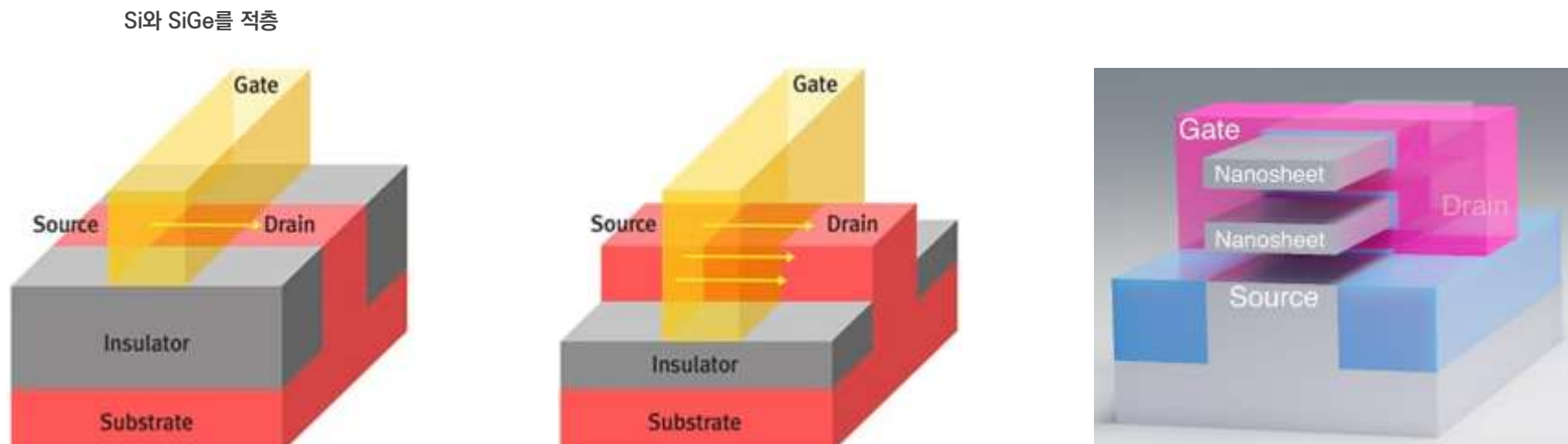
Change 1

반도체 공정

I. FINFET VS. GAA

- 트랜지스터(Transistor): 반도체 구성 주요 소자. Gate 전압으로 전류를 On/Off하는 스위치 역할
Gate: 트랜지스터의 Key. Gate에 전압 가해지면 채널을 통해 Source에서 Drain으로 전류 이동하며 동작
고집적화 → 미세 공정 → 트랜지스터 크기 축소 & 정밀 컨트롤 중요성 상향(트랜지스터 사이즈 감소시 Gate Off에도 전류가 새는 누설전류(Leakage) 문제 발생)
- 핀펫(FinFET, Fin Field-Effect Transistor): Gate와 채널과의 접점이 클수록 효율 상향
Gate가 세 면에서 채널을 제어. 핀(Fin) 모양의 3D 구조를 적용, 접점 면적을 키워 반도체 성능 향상 및 누설 전류 축소
Fin Height(높이) 중요. Fin이 높을수록 Gate가 제어할 수 있는 채널 면적 증가
큰 전류가 필요한 트랜지스터 → Fin 수 증가 / Gate Control ↑ · Leakage ↓ · Short Channel Effect ↓ · 저전압 구동 → 성능개선 & 전력감소 & 미세화 가능
4나노 이후의 공정에서는 한계 대두

[그림 1] 평판 트랜지스터 VS. 핀펫 VS. GAA

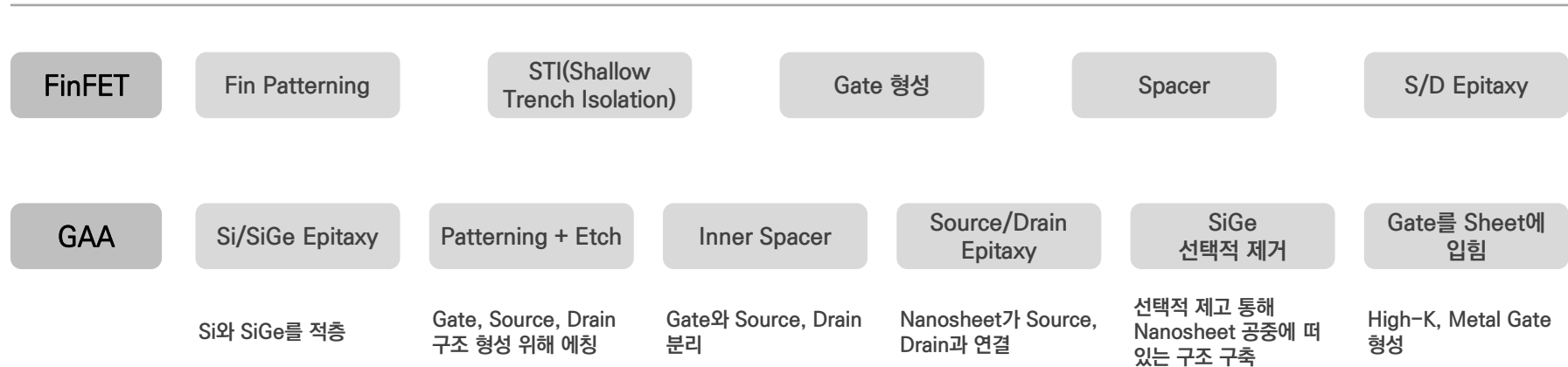


자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

I. FINFET VS. GAA(계속)

- GAA(Gate All Around): Gate가 채널 4면을 둘러싸는 트랜지스터
3나노 이하 초미세 회로에 도입될 GAA 구조의 트랜지스터는 전류가 흐르는 채널 4면을 게이트가 둘러싸고 있어 전류의 흐름을 보다 세밀하게 제어하는 등 채널 조정
FinFET: 미세화로 Gate Length 감소로 Source와 Drain 거리 축소 → Gate Off에도 Source의 전기장이 Drain 방향으로 영향 발생 → Leakage ↑ → 소비전력 ↑
FinFET의 전류량은 Fin의 개수로 조절 → 설계 자유도가 상대적으로 불연속적
GAA의 전류량은 Nanosheet의 폭으로 조절 → 최적화 가능
- GAA의 FinFET 대비 강점
공정 step 증가 + 공정 난이도 상승 + 3D 구조화 → Gate Control, Leakage, 저전압, 미세화, 채널폭 조절 유연 비교 우위 VS. 제조 난이도 상향

[그림 2] FinFET vs. GAA



자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

II. GAA내 주요 공정

• 중요 공정

- 1) HPA: 막형성 후 계면 결함을 줄이는 후처리 공정
ALD 공정을 통해 High-K증착 이후에 진행
- 2) ALD(Atomic Layer Deposition): Sheet 사이 좁은 공간으로 위와 아래 막이 동일하게 증착 위해 ALD 적용
ALD는 원자층 단위로 균일하게 막 형성 가능 → 3D 구조에 최적화
- 3) High-K: HKMG(High-K Metal Gate, 핀펫이나 GAA에서 Gate와 Channel 사이를 구성하는 핵심 구조)에 적용
- 4) Inspection: 미세공정에 따른 검사장비 Level Up

[표 1] GAA VS. FinFET

구분	FinFET	GAA
채널	수직 Fin	수평 Nanosheet
게이트 구조	채널 3면	채널 전체
게이트 제어력	높음	핀펫대비 더 높음
저전압 구동	한계	유리
Drive Current 조절	핀 개수/높이 중심	시트 폭 조절 가능
미세화	한계 접근	핀펫 대비 비교우위
주요공정	14/10/7/5나노	3나노 이후 선단
핵심공정	Fin형성	Si/SiGe적층 등

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] GAA 적용 공정



자료: 유안타증권 리서치센터 추정

스몰캡

권명준



02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	- 원 (M)
현재주가 (10/14)	29,000원
상승여력	-

시가총액	6,279억원
총발행주식수	21,651,325주
60일 평균 거래대금	109억원
60일 평균 거래량	397,007주
52주 고/저	39,850원 / 15,750원
외인지분율	6.17%
배당수익률	0.00%
주요주주	장동복 외 3 인 25.94%

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.9	(8.9)	56.8
상대	(1.2)	(13.4)	61.3
절대 (달러환산)	1.0	1.1	66.8

예스티(122640): HPA에 이어 HPO

- HPA(고압어닐링) 연내 불확실성 해소 기대
경쟁사 대비 처리하는 웨이퍼수와 압력에서 비교우위
특허침해금지 소송 마지막 변론기일 10월 중순으로 연내 판결 확인 가능할 것으로 예상
파운드리향, 메모리향 각각 1대 장비 공급 진행
27년 이후 메모리향 HPA 장비 공급 확대 기대
- HPO(고압산화)장비 개발 중
국책과제를 통해 양산장비 개발 중
글로벌 고객사들과의 평가 진행 중
레퍼런스 확대시 HPA와 HPO 시너지 효과 기대

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	760	798	1,001	871
증가율	5.0	5.0	25.4	-13.0
영업이익	-169	-4	113	38
영업이익률	-22.2	-0.5	11.3	4.4
지배주주귀속 순이익	-29	-283	104	-6
지배주주 귀속 EPS	-1,536	514	-27	0
EPS증가율	830.9	-133.5	-105.3	-100.0
PER	-55.8	-8.4	33.3	-590.1
PBR	2.0	3.1	2.8	2.5
EV/EBITDA	-20.9	59.1	25.1	55.8
ROA	-1.4	-14.2	5.0	-0.3
ROE	-3.6	-36.3	10.5	-0.5

자료: 유안타증권 리서치센터

스몰캡

권명준



02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	- 원 (M)
현재주가 (10/14)	58,700원
상승여력	-

시가총액	7,630억원
총발행주식수	12,998,378주
60일 평균 거래대금	142억원
60일 평균 거래량	346,069주
52주 고/저	61,700원 / 11,110원
외인지분율	6.14%
배당수익률	0.00%
주요주주	이상윤 외 1 인 13.14%

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	30.9	46.2	234.5
상대	28.2	39.1	244.2
절대 (달러환산)	31.8	63.1	257.6

인텍플러스(064290): 검사장비 전성시대

- 미세화 공정 및 검사 면적 확대 → 검사장비 수요 확대
고속 3D 형상 측정 기술: 대면적 검사에 비교우위 경쟁력 보유
- 반도체 패키징 검사장비
 - ①북미 고객사의 투자 확대에 따른 수혜 기대
 - ②파운드리 기업 기술성 평가 통과 이후 관련장비 매출 확대
- FC-BGA 검사장비
 - ①국내 고객사 투자 확대에 따른 수혜
 - ②일본 고객사 신규 유입에 따른 경쟁력 확대
- 수주 증가를 통해 실적 개선 기대
4Q25 507.5억원 → 1Q26 609.6억원 → 2Q26 1,216.7억원

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,188	748	839	898
증가율	-0.7	-37.1	12.1	7.0
영업이익	194	-111	-156	-37
영업이익률	16.3	-14.8	-18.6	-4.1
지배주주귀속 순이익	163	-108	-119	-33
지배주주 귀속 EPS	-844	-923	-257	0
EPS증가율	-165.7	9.4	-72.2	-100.0
PER	16.4	-31.7	-24.4	-45.9
PBR	3.8	5.9	6.1	3.1
EV/EBITDA	13.7	-36.5	-21.1	-67.6
ROA	14.6	-8.7	-9.3	-2.7
ROE	27.7	-17.5	-23.4	-7.2

자료: 유안타증권 리서치센터



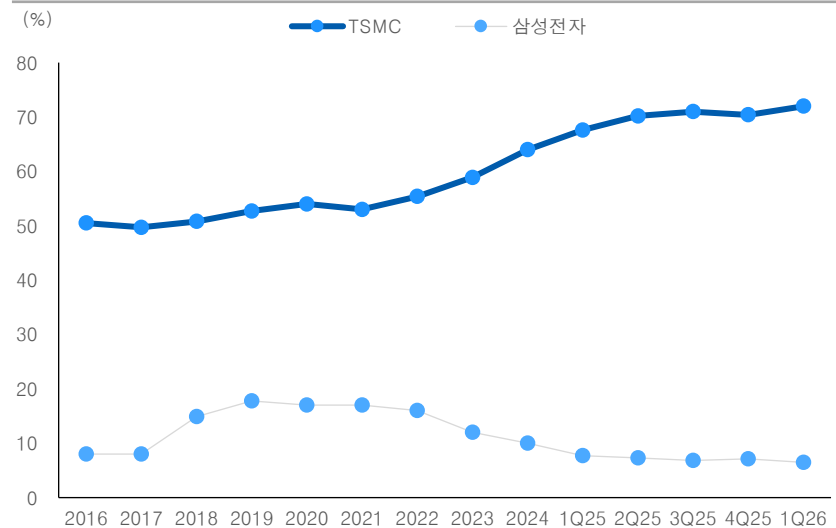
Change 2

반도체 소부장

I. 파운드리: 삼성전자 경쟁력 부상

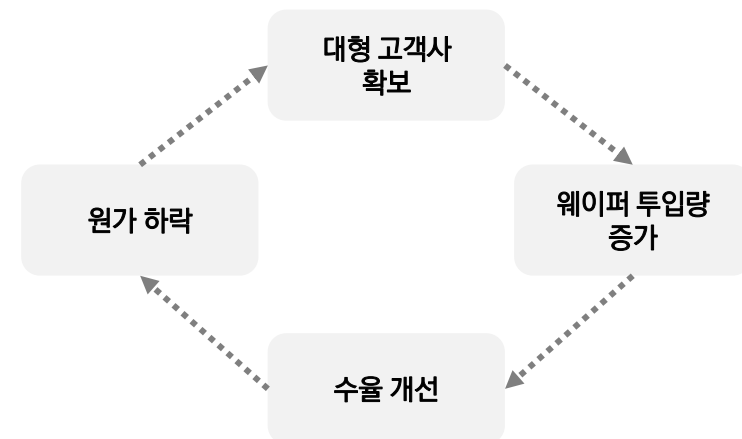
- 1Q26 기준 글로벌 파운드리 점유율 TSMC 72.3% VS. 삼성전자 6.5%
 18~21년: 삼성전자 EUV와 선단공정 투자로 점유율 축소(1Q19 TSMC 48.1% VS. 삼성전자 19.1%)
 22~23년: TSMC 3나노 GAA 공정 기반 애플 · 엔비디아 · AMD · 퀄컴 · 브로드컴 등 대형 팹리스 수주
 24~26년: AI GPU/ASIC 성장으로 빅테크 기업들이 선단공정 물량이 TSMC에 집중 + CoWoS 첨단 패키징
- 점유율 격차 요인
 기술력 격차
 양산 수율
 현지 공장

[차트 1] 파운드리 점유율: TSMC VS. 삼성전자



자료: 트렌드포스, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] TSMC 경쟁력



자료: 유안타증권 리서치센터

I. 파운드리: 삼성전자 경쟁력 부상

- 삼성전자의 경쟁력

- ①기술력: EUV 도입 및 적용 확대
- ②파운드리 양산 수율 개선: 삼성전자 2나노 GAA 수율 개선(25년 30%대→26.1Q 50%대 →26.3Q 60%대)
- ③생산: 미국 테일러 Fab-삼성전자 파운드리 Fab
경쟁력 확보 증거: 동일 고객사의 TSMC와 삼성전자 발주
- ④ 가격 인상: 삼성전자 (일부) 파운드리 가격 인상
AI 수요 증가로 4나노, 5나노, 8나노 공정의 일부 신규 주문 가격을 최대 15% 인상

[그림 5] 삼성전자 테일러 공장 전경



자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 동일 고객사의 TSMC와 삼성전자 동시 발주

메타	MTIA 1, 2세대 : TSMC
	MTIA 3세대: 삼성전자
테슬라	AI6.5: TSMC
	AI6: 삼성전자

자료: 언론보도 취합, 유안타증권 리서치센터

II. 반도체 소부장: Q의 증가로 소재에 대한 관심 상향

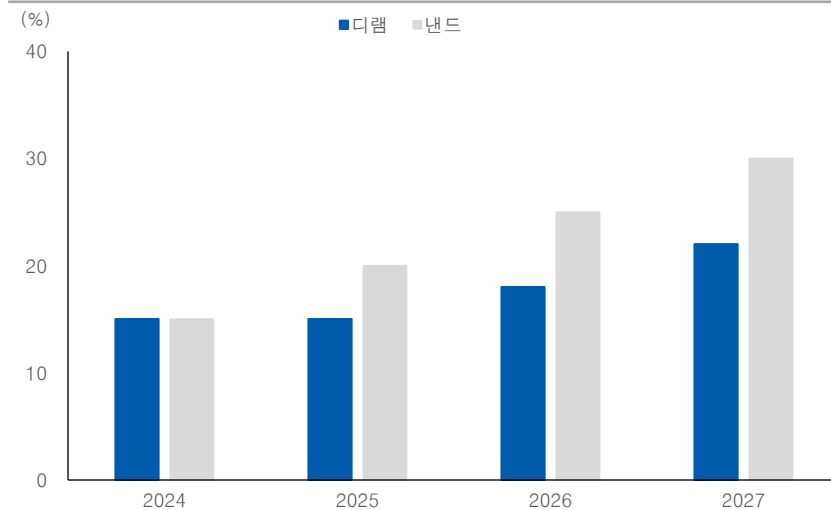
- 반도체 출하량 증가는 반도체 소재 증가로 확산
- CAPA 확대
2027년 삼성전자 평택4공장 가동, SK하이닉스 M15X 가동
이후 삼성전자 평택5공장, SK하이닉스 용인클러스터 CAPEX 확대도 이어져
- HBM/첨단 패키징/미세공정 수요 확대
공정 난이도 상향 → 공정내 사용되는 메모리 반도체 소재 변화 및 공급 확대
- 국산화 비중 확대

[그림 7] 신규 공장 가동

구분	2026년	2027년 이후	
삼성전자	평택 4 공장	평택 5 공장	
SK하이닉스	M17	M15X	용인Fab
마이크론		싱가포르 Fab	아이다호 Fab

자료: 언론보도, 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 메모리 연간 Bit Growth 전망

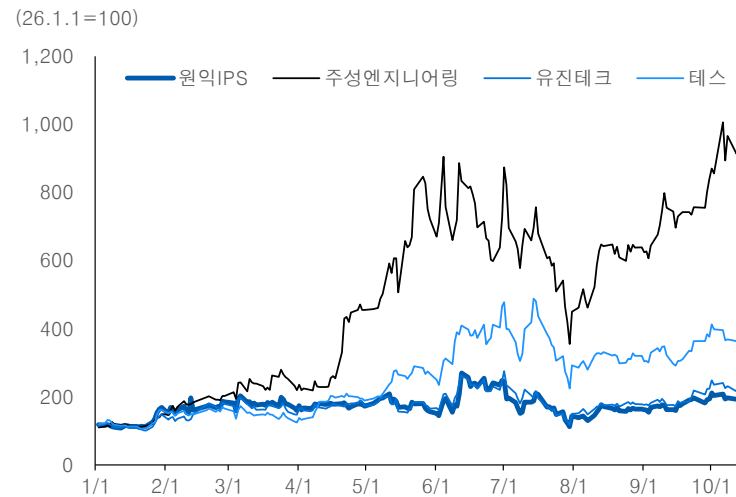


자료: 업계 평균(트렌드포스, 가트너, 카운터포인트 리서치), 유안타증권 리서치센터

II. 반도체 소부장: Q의 증가로 소재에 대한 관심 상향(계속)

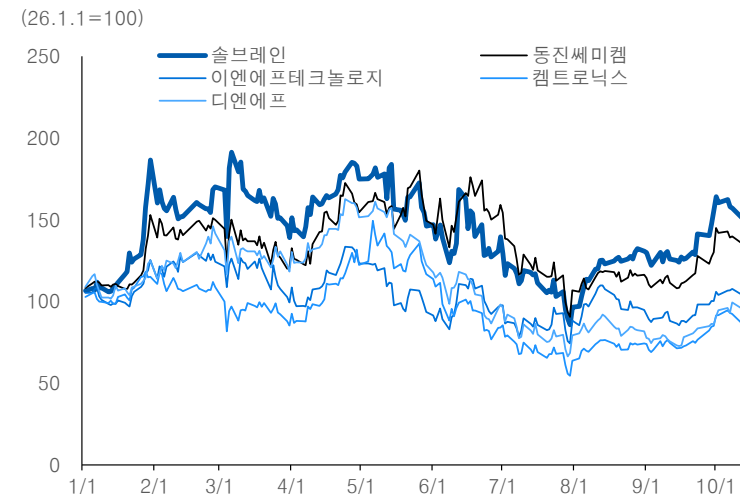
- 장비 VS. 소재 주가 수익률 비교: 장비업체들의 비교우위 ← CAPEX 투자 초기 수혜에 기인
- 장비 YTD 수익률: 원익IPS 78.94%, 주성엔지니어링 768.23%, 유진테크 98.8%, 테스 230.86%,
- 소재기업 YTD 수익률: 솔브레인 44.27%, 동진세미캠 24.97%, 이엔에프테크놀로지 -0.11%, 캄트로닉스 -11.27%, 디엔에프 -4.61%

[차트 3] 메모리 반도체 주요 장비 기업들의 주가 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 4] 메모리 반도체 주요 소재 기업들의 주가 추이



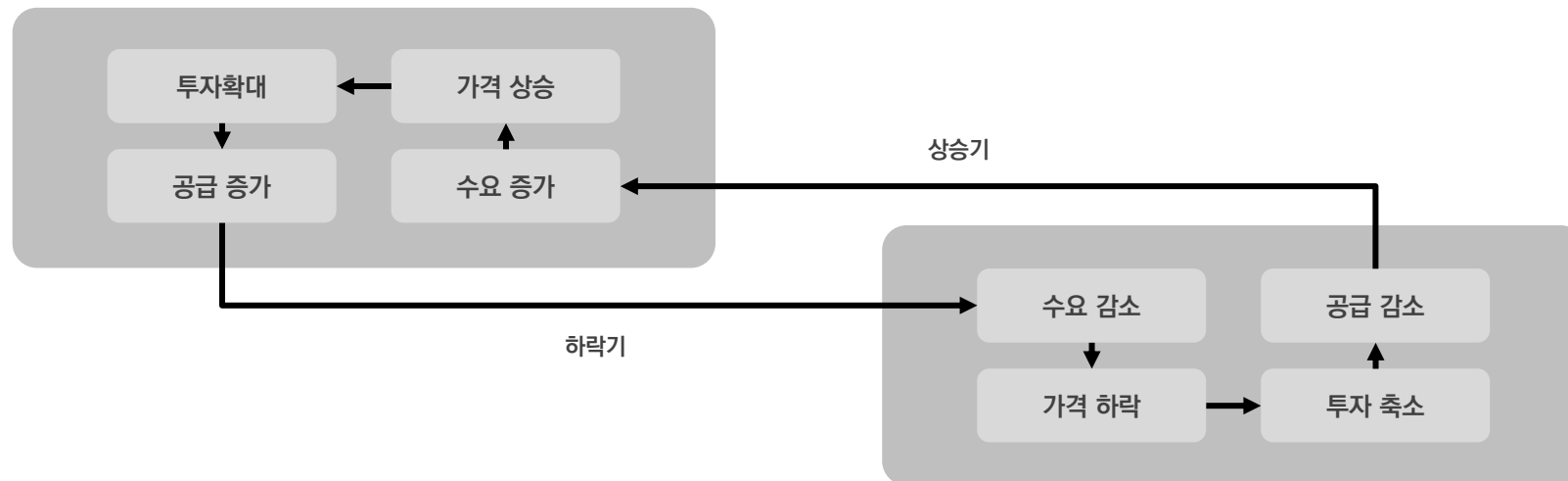
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 메모리 반도체 시장 사이클



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 메모리 반도체 시장 사이클



자료: Omdia, 유안타증권 리서치센터

스몰캡

권명준

02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	- 원 (M)
현재주가 (10/14)	14,440원
상승여력	-

시가총액	3,161억원
총발행주식수	21,888,280주
60일 평균 거래대금	24억원
60일 평균 거래량	174,283주
52주 고/저	22,650원 / 8,460원
외인지분율	3.08%
배당수익률	0.00%
주요주주	삼양홀딩스 외 11 인 68.73%

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	20.0	4.5	(33.3)
상대	17.5	(0.6)	(31.4)
절대 (달러환산)	20.2	16.0	(29.0)

삼양엔씨켐(482630): 포토레지스트 원료 국산화 선도기업

- 반도체 노광공정에 사용되는 PR(포토레지스트) 핵심소재, 세정 공정에 사용되는 PERR 중간체 등 판매
PR용 KrF 폴리머를 국내 최초 국산화
- 성장 요인 ①NAND: 3D NAND 적층수 증가로 KrF PR 변경 및 소요량 증가 수혜
- 성장 요인 ②디램/파운드리
ArF/EUV PR는 여전히 일본 기업들의 Main Player
일본 기업들의 지진사태 등으로 인해 생산 및 공급 차질 이슈 + 국내 반도체 기업들의 국산화 비중 확대 요청
→ 일본 PR 기업들의 국내 공장 구축 및 비중 확대
국내 공장 보유한 PR 기업들로의 진출 모색 및 시도 확대 중
- HBM와 유리기판 관련 소재 개발도 진행 중

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	953	986	1,105	1,254
증가율	33.0	3.4	12.1	13.5
영업이익	23	74	107	176
영업이익률	2.4	7.5	9.7	14.0
지배주주귀속 순이익	9	47	90	149
지배주주 귀속 EPS	241	462	688	0
EPS증가율	423.9	91.7	48.9	-100.0
PER	0.0	0.0	0.0	13.6
PBR	0.0	0.0	0.0	1.7
EV/EBITDA	4.4	2.7	1.7	8.0
ROA	0.8	3.5	6.9	10.9
ROE	1.5	6.5	11.3	14.7

자료: 유안타증권 리서치센터

스몰캡

권명준



02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	- 원 (M)
현재주가 (10/14)	4,550원
상승여력	-

시가총액	1,459억원
총발행주식수	32,072,055주
60일 평균 거래대금	5억원
60일 평균 거래량	114,874주
52주 고/저	8,830원 / 2,825원
외인지분율	3.01%
배당수익률	0.00%
주요주주	챔피언홀딩스 29.04%

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	21.0	39.8	10.6
상대	18.5	33.0	13.8
절대 (달러환산)	21.8	55.9	18.2

켄트로스(220260): 반도체 소재 기업으로 전환

- 2차전지(전해액 첨가제) 소재 기업으로 반도체(PR 원료) 기업으로 전환
PR의 폴리머와 PAG 등을 공급
- 성장요인
 - ①반도체 업황 개선으로 국내 고객사향 매출 증가 기대
 - ②제품별 PR 대응 확대
 - ③일본 PR소재기업들의 국내 공장향으로 진출 대응
- 차세대 패키징용 폴리머와 언더필 개발 중

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	570	475	503	568
증가율	18.1	-16.8	6.0	12.9
영업이익	44	34	38	10
영업이익률	7.7	7.2	7.6	1.8
지배주주귀속 순이익	38	28	51	-118
지배주주 귀속 EPS	106	194	-446	0
EPS증가율	-26.4	83.0	-329.9	-100.0
PER	63.9	76.6	31.1	-10.2
PBR	4.1	3.5	2.4	2.2
EV/EBITDA	31.0	33.8	20.0	26.4
ROA	4.0	2.9	4.6	-9.5
ROE	6.7	4.6	8.0	-19.5

자료: 유안타증권 리서치센터



Change 3

휴머노이드 로봇

I. 로봇: 협동로봇에서 휴머노이드로봇으로 관심 이동

- 24년: 두산로보틱스가 로봇기업내 가장 높은 관심
두산로보틱스의 주요 제품: 협동로봇-로봇팔(6관절 로봇)
- 26년 10월 기준
 - ①레인보우로보틱스가 두산로보틱스의 시가총액 역전: 레인보우로보틱스(7.2조원) vs. 두산로보틱스(3.9조원)
 - ②휴머노이드 로봇 관련 주요 부품 기업들의 주가 상승세 뚜렷: 로보티즈(3.5조원), 에스피지(1.9조원), 삼현(1.4조원)
 - ③물류로봇에 대한 관심도 상향: 현대무백스(2.0조원)

[차트 5] 두산로보틱스와 레인보우로보틱스의 시가총액 흐름 추이

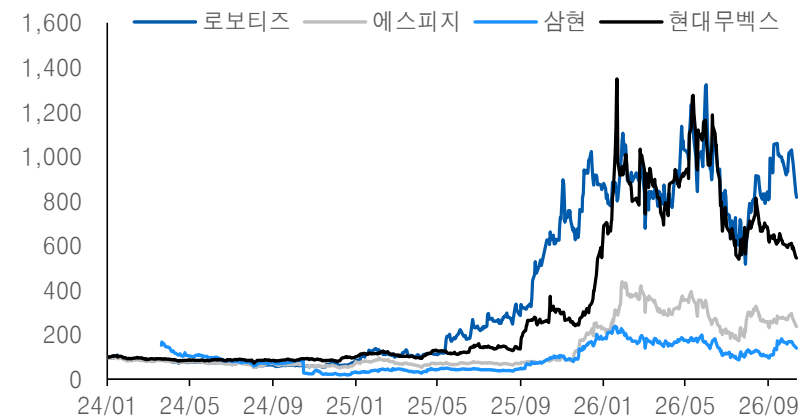
(23.10.10 = 100)



자료: GM, 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 로봇부품 관련 기업들의 주가 상승 추이

(24.1.1 = 100)



자료: , 유안타증권 리서치센터

II. 로봇: 휴머노이드 로봇내 주요 부품

- 로봇 Actuator

로봇 액추에이터: 로봇의 관절이자 근육에 해당되는 핵심 부품

로봇 제어기에서 행동에 대한 전기적 신호 송신 → 신호 수신하여 실제 물리적 움직임으로 전환하는 장치 전체

- 액추에이터 구성

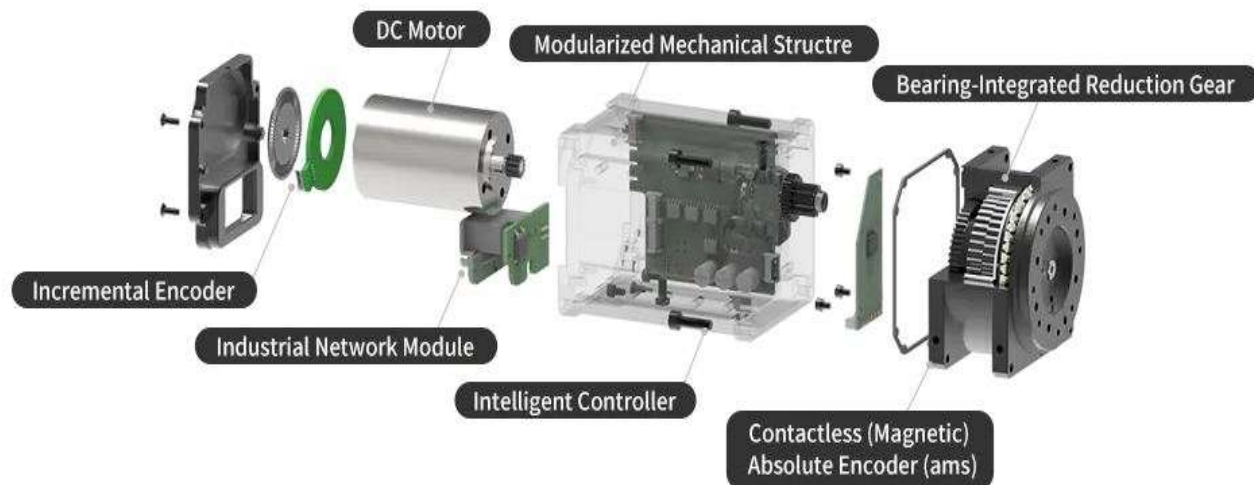
모터: 에너지를 받아 힘을 만드는 역할(에너지 변환)

감속기: 모터의 빠른 회전을 천천히 줄이는 대신 힘(토크)을 강하게 키우고 정밀하게 조절하는 역할

센서/엔코더: 관절이 몇 개도 움직였는지, 힘을 얼마나 쓰고 있는지 확인하여 두뇌로 전달

제어: 두뇌의 명령을 받아 모터에 흐르는 전류를 조절해 정확한 움직임을 실행하는 역할

[그림 10] 액추에이터 구성



자료: 로보티즈, 유안타증권 리서치센터

II. 로봇: 휴머노이드 로봇내 주요 부품(계속)

- Actuator 부품1. 감속기

하모닉 감속기: 금속의 탄성을 이용하여 동력을 전달

백래시 ↓, 경량화 · 소형화에 유리 VS. 충격에 약함

관련기업: 하모닉 드라이브 시스템즈 / 에스피지, 에스비비테크, 로보티즈

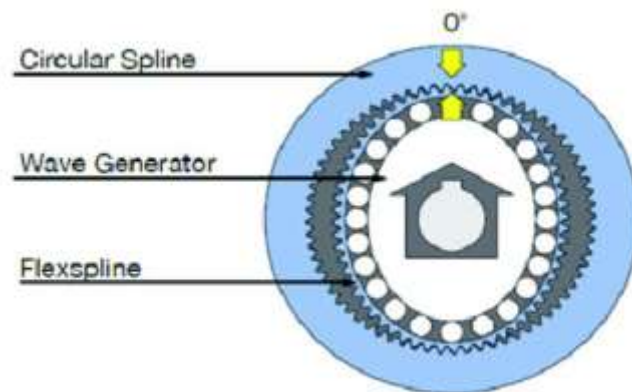
RV감속기(사이클로이드): 축 이용 기어 회전, 내부 접촉점 통해 힘 분산

내구성 ↑, 산업용으로 사용가능할 정도의 정밀도 VS. 부피 ↑, 가격 ↑

관련기업: 나브테스코(日), 하이젠알앤엠

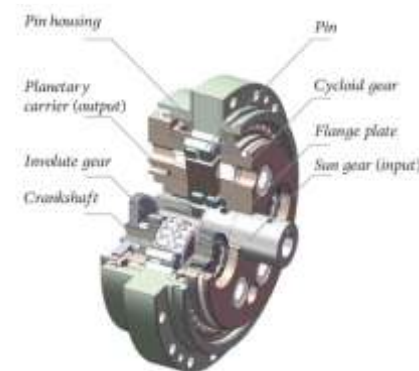
구분	하모닉 감속기	RV 감속기
용도	협동로봇, 소형 다관절	대형 산업용 로봇, 공작기계
장점	초경량, 초정밀	고출력, 고내구성
단점	충격에 약함, 토크 낮음	크고 무거움, 복잡함

[그림 11] 하모닉 감속기



자료: 리서치게이트, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] RV 감속기



자료: Sango Automation, 유안타증권 리서치센터

II. 로봇: 휴머노이드 로봇내 주요 부품(계속)

日 하모닉 드라이브 모델별 토크

모델	Reduction ratio	peak torque at start/stop(Nm)	max. value of ave. max. torque(Nm)	Instantaneous max. torque(Nm)
17	50	34	26	70
20	50	56	34	98
25	50	98	55	186
32	50	216	108	382
40	50	402	196	686
45	50	500	265	950
50	50	715	350	1,430
58	50	1,020	520	1,960
65	50	1,420	720	2,830
80	50	2,440	1,260	4,870
90	50	3,530	1,720	6,660
100	50	4,450	2,280	8,900

에스비비테크 드라이브 모델별 토크

모델	Reduction ratio	peak torque at start/stop(Nm)	max. value of ave. max. torque(Nm)	Instantaneous max. torque(Nm)
14	50	23	9.0	46
17	50	44	34	91
20	50	73	44	127
25	50	127	72	242
32	50	281	140	497
40	50	523	255	892

에스피지 드라이브 모델별 토크

모델	Reduction ratio	peak torque at start/stop(Nm)	max. value of ave. max. torque(Nm)	Instantaneous max. torque(Nm)
14	50	18	6.9	35
17	50	34	26	70
20	50	56	34	98
25	50	98	55	186
32	50	216	108	382

자료: 하모닉 드라이브 시스템즈, 에스비비테크, 에스피지, 유안타증권 리서치센터

II. 로봇: 휴머노이드 로봇내 주요 부품(계속)

- Actuator 부품2. 모터

로봇 관절에는 서보모터(Servo Motor)가 주로 적용

서보모터: 로봇의 두뇌가 명령하는데로 정확한 각도 · 속도 · 위치를 제어할 수 있는 지능형 모터

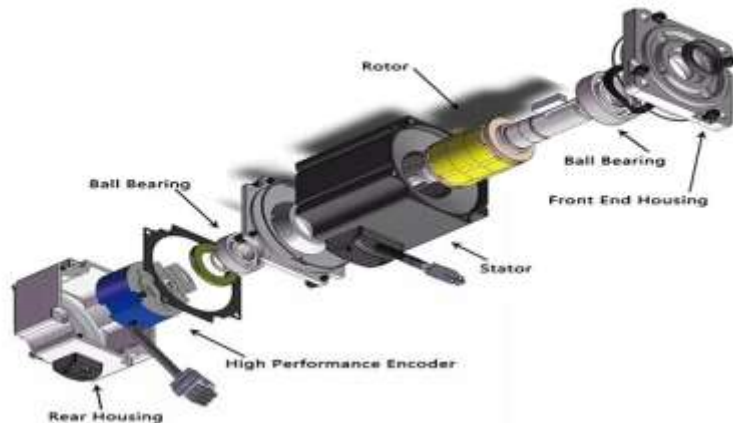
서보모터의 장점: 정확한 위치 제어, 일정한 토크 유지, 정교한 작동 가능

서보모터 구성: 구동(BLDC모터 주로 사용), 검출(고정밀 센서), 제어(엔코더의 신호 받아 전류를 조절하여 오차 축소 기능)

서보모터의 종류: AC 서보모터, DC 서보모터, 브러시리스 모터

서보모터 특허 보유 기업: 휴림로봇, 로보로보, 스맥, 코텍 등

[그림 13] 서보모터



자료: Holry, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 일반모터 VS. 서보모터

구분	일반모터	서보모터
제어방식	전기 부여 회전, 전기 중단시 멈춤	원하는 각도/속도 수치 제어 가능
센서유무	없음	엔코더 탑재 통해 자신의 상태를 실시간 확인 가능
주요 용도	선풍기, 세탁기 등 가전	로봇관절, CNC선반, 드론 등
가격	저가	고가(센서와 제어기 결합에 기인)

자료: 언론보도 취합, 유안타증권 리서치센터

II. 로봇: 휴머노이드 로봇내 주요 부품(계속)

• 휴머노이드 주요부품1. 로봇 핸드(계속)

로봇핸드 구동방식① Direct Drive(다이렉트 드라이브)

손가락 관절 축 자체에 초소형 모터 삽입, 각 관절에 모터를 직접 배치해 토크를 전달하는 구조

장점: 중간에 힘을 전달하는 부품이 없어 힘 손실 낮음, 응답성이 높아 정밀한 위치, 힘 제어 유리

단점: 손가락 부피 축소에 제한적

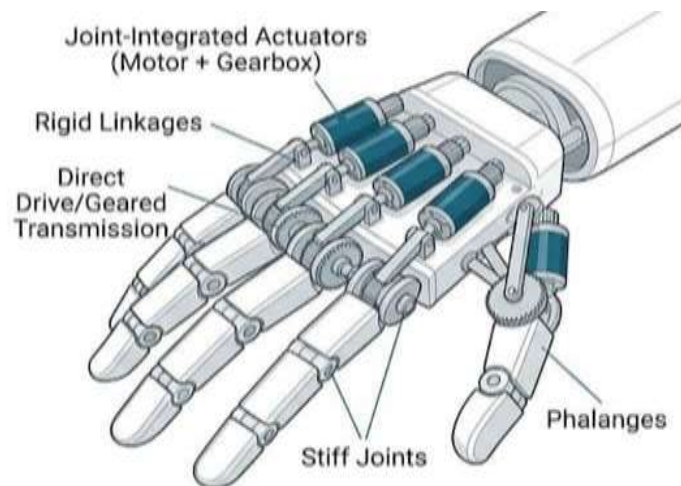
로봇핸드 구동방식② Tendon(텐던)/Wire(와이어): 근육이 힘줄을 당겨 손가락을 굽히는 방식

장점: 손가락 자체에 모터가 없어 경량화 가능

단점: 와이어가 마찰력에 의해 늘어나거나, 마찰 저항으로 정밀한 힘/위치 제어에 어려움. 와이어 문제 발생시 수리 어려움

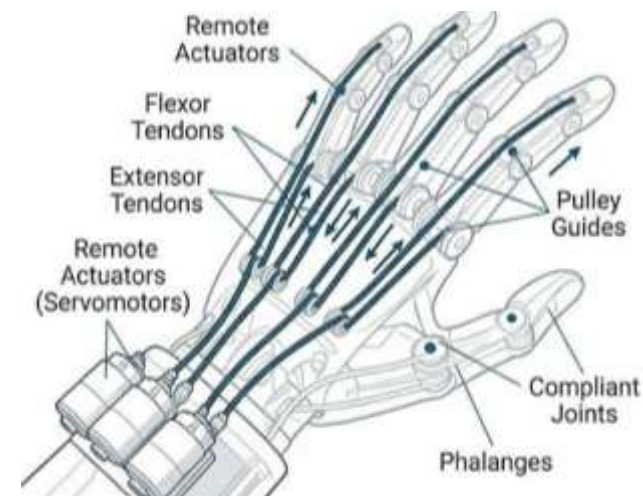
로봇핸드 국내 관련기업: 로보티즈, 원익로보틱스(원익홀딩스), 테슬로(비상장, 지분투자-HL만도, 대성하이텍) (비고: 원익홀딩스는 유안타증권 로봇 섹터에서 담당)

[그림 16] 다이렉트 드라이브 구조



자료: The Strange Review, 유안타증권 리서치센터

[그림 17] 텐던 구조



자료: The Strange Review, 유안타증권 리서치센터

II. 로봇: 휴머노이드 로봇내 주요 부품(계속)

• 휴머노이드 주요부품2. 로봇 센서

로봇센서: 주변의 물리량을 인지 & 판단, 로봇의 동작 제어를 돕는 센서

로봇센서 성장 기대 요인: 로봇 수요 확대, AI와 Multi modal 융합

반복적 행동 기계 대비 사람과 동일한 공간에서 활용하는 협동로봇은 주위상황을 인지하기 위한 센서의 중요성 확대

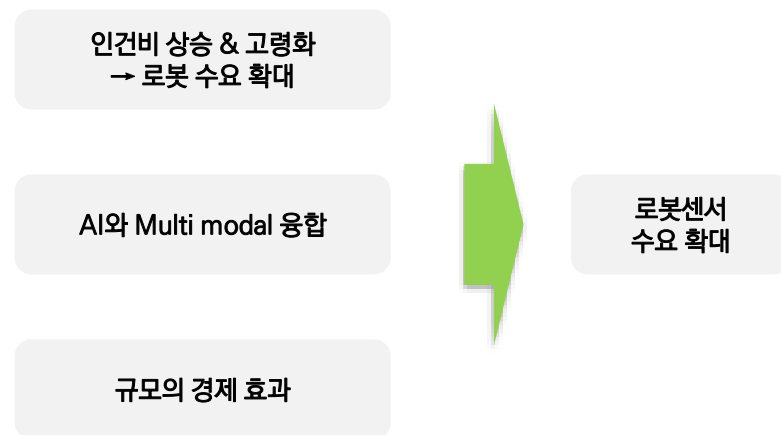
로봇센서의 종류

①시각센서: Camera, Lidar, 3D Depth Sensor 등을 이용 물체의 위치/형태/속성/주변 사물 등을 파악

②힘/촉각 센서: 로봇이 물체를 잡거나 조작시 힘을 부여해야 하는 양을 판단하는 기술

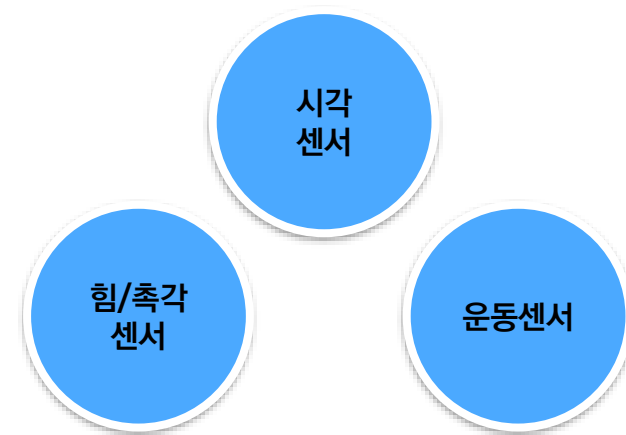
③운동센서: 기울기, 가속도, 회전 측정해 로봇이 넘어지지 않도록 균형 제어

[그림 18] 로봇센서 수요 확대 요인



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 로봇센서 종류



자료: 유안타증권 리서치센터

III. 로봇: 산업용 로봇

- 산업용 로봇의 정의

산업용 로봇: 산업자동화 응용을 위한 자동제어와 프로그램이 가능한 3축 이상 Manipulator를 구비하고 고정 · 이동 가능한 로봇

Manipulator: 선단부-로봇핸드, 흡착장치로 구성되어 물건을 파지 / 기어, 액추에이터와 같은 기계적 장치를 사용

자동차, 전자, 식품, 의약품, 물류, 반도체 등 거의 모든 산업군에서 이미 활용

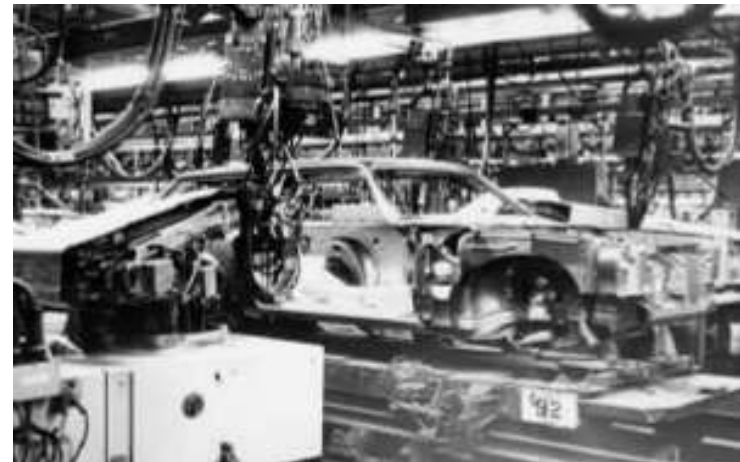
생산 효율성과 품질 안정성 확보를 위한 핵심 기술

[그림 20] 유니메이트가 최초 설치된 GM 주물공장



자료: GM, 유안타증권 리서치센터

[그림 21] GM 조립라인에 적용된 유니메이트



자료: Cleveland.com, 유안타증권 리서치센터

III. 로봇: 산업용 로봇(계속)

- 산업산업용 로봇 점유율(2024년, 국제로봇연맹)

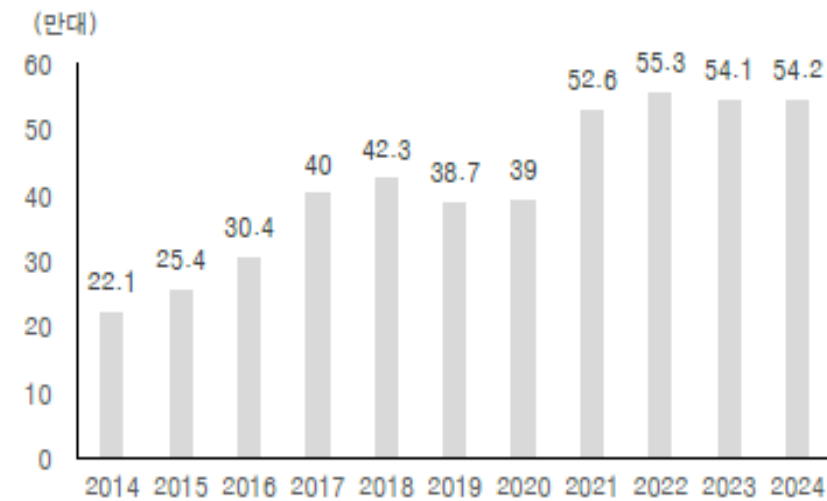
총 설치대수는 54.2만대(2023년 54.1만대)

중국 29.5만대로 1위(54%), 일본 4.45만대, 미국 3.42만대, 한국 3.06만대 순서

산업별: 전기전자>자동차>기계금속

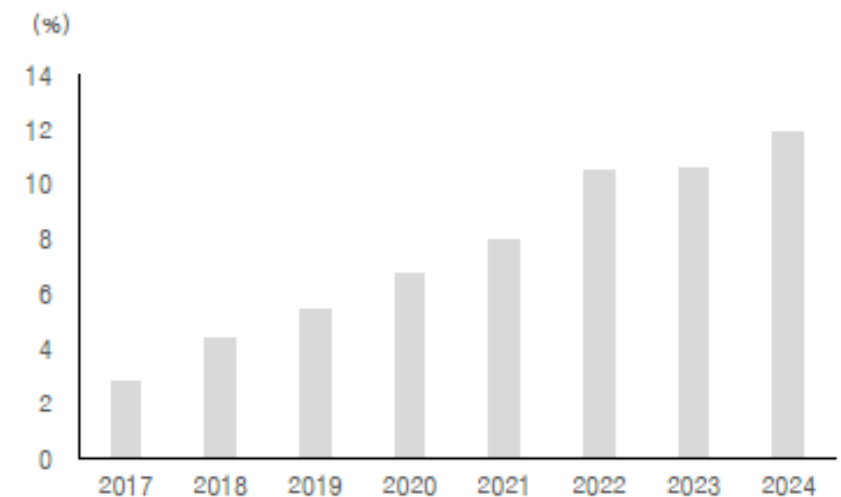
협동로봇: 6만 4,542대로 전년대비 12.9% 증가(17~24년 연평균 26.8%증가)

[차트 7] 연도별 산업용 로봇 설치대수



자료: IFR, 유안타증권 리서치센터

[차트 8] 산업용 로봇내 협동로봇 비중 추이



자료: IFR, 유안타증권 리서치센터

III. 로봇: 산업용 로봇(계속)

- 산업용 로봇 종류

- ①스카라 로봇: 상하/좌우 이동 가능, 조립 및 포장에 사용

- ABB, 야스카와, 화낙, 미쓰비시 / 로보스타, 티로보틱스, 뉴로메카, 휴림로봇 등

- ②데카르트 로봇(갠트리 로봇): 공작기계에서 시작. 자동차/항공/산업기계 등에 활용

- 로보스타, 휴림로봇, 티로보틱스, TPC메카트로닉스, 라온로보틱스 등

- ③델타 로봇: 픽 앤 플레이스 자동화. 초콜릿 고속 포장 로봇

- 화낙, 야스카와, ABB, KUKA / 로보스타, TPC메카트로닉스, 휴림로봇 등

- ④다관절 로봇(로봇팔): 6축 이상

- 유니버설로봇 / 두산로보틱스, 레인보우로보틱스, 현대로보틱스, 뉴로메카, 제우스 등

[그림 22] 산업용 로봇 종류



자료: IFR, YAMAHA, ABB, 가와사키, 유안타증권 리서치센터

스몰캡

권명준



02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	- 원 (M)
현재주가 (10/14)	249,500원
상승여력	-

시가총액	36,594억원
총발행주식수	14,667,028주
60일 평균 거래대금	806억원
60일 평균 거래량	297,195주
52주 고/저	405,000원 / 158,400원
외인지분율	7.04%
배당수익률	0.00%
주요주주	김병수 외 2 인 21.30%

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(23.1)	27.6	34.6
상대	(24.7)	21.4	38.6
절대 (달러환산)	(22.6)	42.4	44.0

로보티즈(108490): 휴머노이드 로봇시대의 Key Player

- 휴머노이드 로봇, 자율이동로봇, 액추에이터, 로봇핸드 등 로봇 관련 다양한 사업 영위 중
- 액추에이터
2003년 로봇용 액추에이터(다이나믹셀) 출시, 20년 이상 글로벌 레퍼런스 보유
현재 생산량은 연간 30만개 수준 → 공장 임대 및 우즈벡 공장내 생산을 통해 28년 300만대 이상으로 확대 전략
중국 휴머노이드 업체들의 성장에 직접적 수혜 확대 기대
- 자체 개발한 로봇핸드를 통해 로봇 부품내 경쟁력 확대
- 자율주행로봇-개미, 양팔 작업형 휴머노이드-AI Worker 등 완제품 사업도 영위

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	259	291	300	389
증가율	15.6	12.7	3.1	29.6
영업이익	-22	-53	-30	33
영업이익률	-8.5	-18.2	-10.0	8.5
지배주주귀속 순이익	-3	-14	-31	51
지배주주 귀속 EPS	-108	-241	379	0
EPS증가율	390.9	123.1	-257.3	-100.0
PER	-1,048.5	-263.8	-91.7	266.0
PBR	3.3	3.8	3.0	4.6
EV/EBITDA	6,468.2	-113.8	-558.8	197.0
ROA	-0.3	-1.1	-2.9	2.4
ROE	-0.3	-1.5	-3.3	2.5

자료: 유안타증권 리서치센터

스몰캡

권명준



02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	- 원 (M)
현재주가 (10/14)	7,040원
상승여력	-

시가총액	1,144억원
총발행주식수	17,832,641주
60일 평균 거래대금	9억원
60일 평균 거래량	158,388주
52주 고/저	14,700원 / 3,495원
외인지분율	7.71%
배당수익률	0.00%
주요주주	최호형 외 4 인 41.82%

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	45.6	78.2	76.0
상대	42.6	69.6	81.1
절대 (달러환산)	46.6	98.8	88.2

대성하이텍(129920): 로봇정밀가공부품 유망주

- 정밀가공부품, 스위스텐 자동선반 등의 사업 영위
- 로봇관련 성장 요인
 - ①휴머노이드 로봇 성장시 제품 사용의 내구성으로 인해 정밀가공부품의 수요 증가 전망
 - ②국내 자율이송로봇 등을 제조하는 기업향으로 제품 공급 중
 - ③ 테슬라(로봇핸드 제조기업) 지분 투자 & 부품 공급 예정이며, 타 기업향 휴머노이드 로봇 핸드 관련 사업 영위 계획
- 실적성장은 방산과 데이터센터향
 - ①방산: 글로벌 방산기업향 정밀부품 공급 중이며, 추가적인 수주 확보 기대
 - ②데이터센터향: 정밀가공 부품 판매와 제조 장비인 스위스텐 자동선반 판매 동시 영위

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,284	928	928	952
증가율	14.0	-27.7	0.0	2.6
영업이익	115	-66	-131	-23
영업이익률	9.0	-7.1	-14.1	-2.4
지배주주귀속 순이익	22	-72	-124	-56
지배주주 귀속 EPS	-527	-906	-407	0
EPS증가율	-374.5	71.9	-55.1	-100.0
PER	53.6	-16.9	-5.4	-10.1
PBR	2.1	1.6	1.1	1.0
EV/EBITDA	12.8	-72.0	-18.3	48.2
ROA	1.5	-4.2	-6.6	-3.0
ROE	4.7	-10.1	-18.0	-8.7

자료: 유안타증권 리서치센터



Change 4

사이버 보안

I. 통신사 해킹(2025년) VS. 금융권 해킹(2026년)

- 2025년 4월, SKT 대규모 해킹 사고 발생
18대의 서버에서 사이버공격을 받은 정황 확인
단말기 고유식별번호와 다수의 개인정보(이름, 생년월일, 전화번호, 이메일) 등이 유출
- 대응방안
 - ①개인정보보호위원회: 이상행위 탐지 시스템 구축, 취약점 점검, 모의해킹
 - ②입법조사처: 정보보호 투자 확대, 인증제도 실효성 제고, 주요정보통신기반시설 지정 확대 및 검토 강화
 - ③SK텔레콤: 백신+EDR, 비정상 인증 시도 저지, 모의해킹
- 2025.8월 사이버 보안 종합대책 제시
 - ①과기부: AI 기술을 활용해 해킹, 랜섬웨어, 데이터 유출 등 사이버 위협 탐지 및 선제적 대응하는 통합보안 시스템 사이버 스파이더 연내 구축 제시
 - ②한국인터넷진흥원(KISA): 주요 시스템의 외부 접속 관리 강화, 다중인증, IP 및 계정 권한 최소화, 모의해킹
 - ③금융감독원: 외부접속 장비의 보안 취약점이 주요 공격 대상으로 파악→ 네트워크 및 시스템 접근 통제 강화, 주요 데이터 정기적 백업 및 복구 체계 강화
- 2025.10월, 정보보호 종합대책(과기부와 관계부처)
 - ①핵심 IT 시스템에 대한 대대적 점검과 상시 취약점 탐지 체계 구축
 - ②소비자 중심의 사고 대응체계 구축 및 재발방지 대책 실효성 강화
 - ③보안산업을 국가전략 산업화, 사이버안보 인력 및 기술 육성
 - ④범국가적 사이버보안 협력 강화

I. 통신사 해킹(2025년) VS. 금융권 해킹(2026년)(계속)

- 2026년 연이은 금융권 해킹

26.9월 이후 주요 은행, 저축은행 등을 겨냥한 동시다발적 해킹 공격

10/1일 신한은행, 고객 2.6만건의 대출 관련 정보(고객명, 전화번호, 연소득, 산출한도 등) 유출 사고 발생

10/2일 KB국민은행, 고객 정보 100여건의 외부 침입에 의해 유출사고 발생 / 하나은행, 고객 89명의 개인정보(전화번호, 이름, 직장명 등) 유출
은행에서 동일한 공격자의 IP 발견, 공격시간대와 수법도 유사한 것으로 추정 & 공격 과정에서 AI 기반 자동화 침투도구를 활용한 흔적 포착

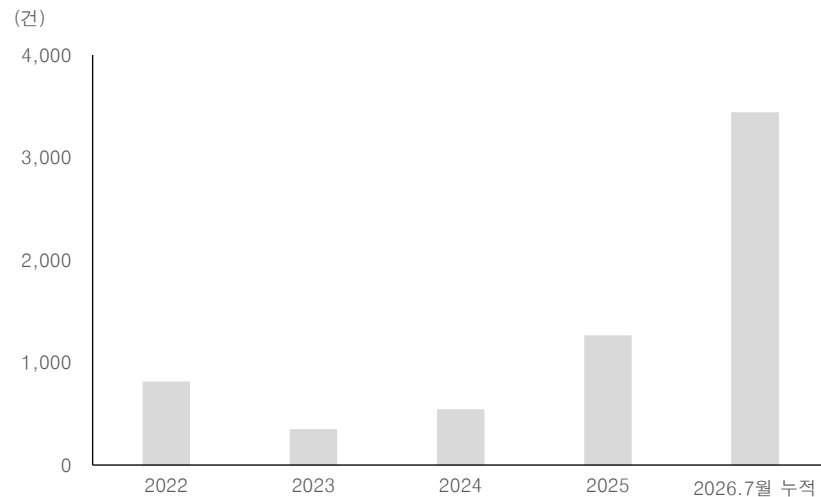
☞ 금융기업 대상 B2B 사이버 보안 투자 확대 전망

- 사이버 공격현황(금융위)

26.7월 누적 3,433건으로 전년 연간(1,259건)의 2배 이상

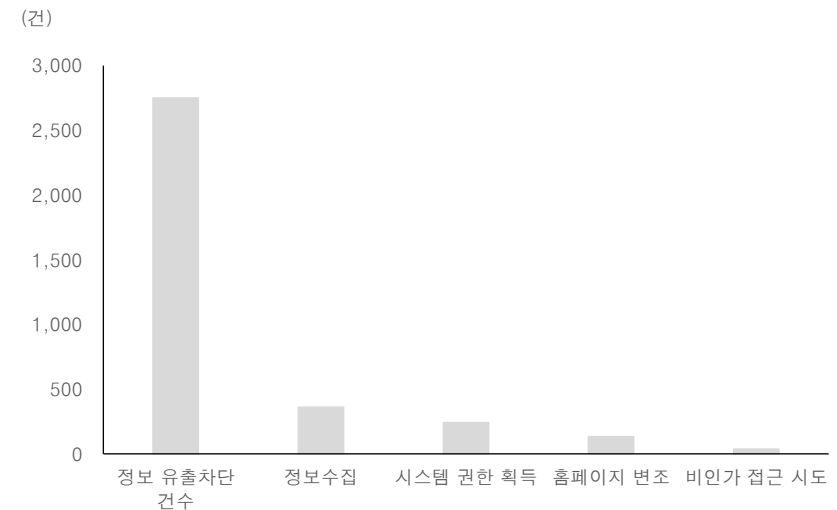
유형별: 정보 유출 차단 건수 2,750건, 정보수급 360건, 시스템 권한 획득 242건 등

[차트 9] 사이버 공격 현황



자료: 금융위, 유안타증권 리서치센터

[차트 10] 2026년 사이버 공격 유형



자료: 금융위, 유안타증권 리서치센터

I. 통신사 해킹(2025년) VS. 금융권 해킹(2026년)(계속)

- 해외에서도 AI를 활용한 해킹 확대 추세
- 클라우드 스트라이크(글로벌 사이버 보안기업)의 2026년 글로벌 위협 보고서에 따르면
2025년 AI를 활용한 공격은 전년대비 89% 증가
사이버공격의 평균 침투 시간 29분으로 전년대비 65% 축소, 최 단기 케이스는 27초에 불과 → 인적 분석 및 개별 솔루션으로는 대응 어려운 환경 조성
실제 AI 활용 공격 사례: 멕시코 정부기관 9곳 해킹(25년말~26.2월). 엔트로픽 클로드 코드와 오픈 AI GPT 4.1 활용

[그림 23] AI 공격: 시간 단축



자료: 언론보도, 유안타증권 리서치센터

[그림 24] AI 대응: 시간 단축 미미

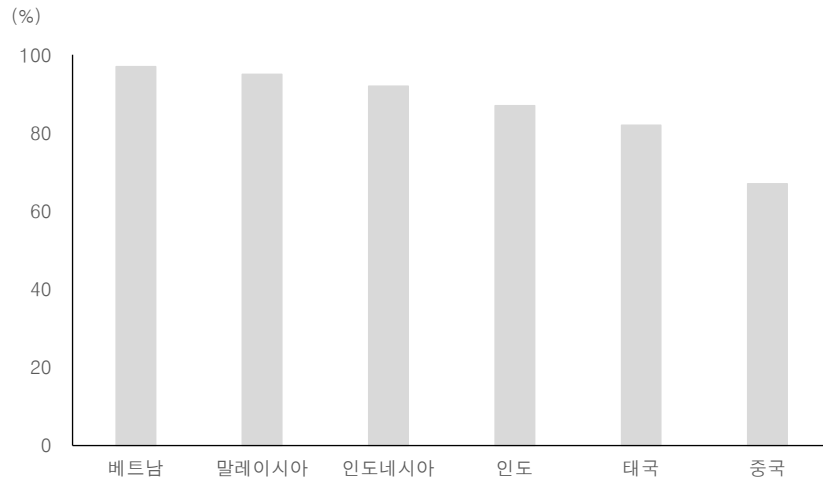


자료: 언론보도, 유안타증권 리서치센터

I. 통신사 해킹(2025년) VS. 금융권 해킹(2026년)(계속)

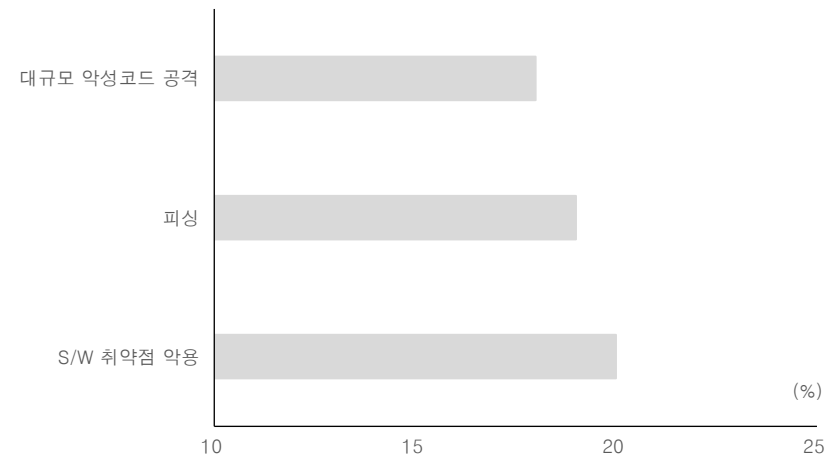
- 선진국 뿐 아니라 개발도상국내 해킹 등 피해 확산
- 카스퍼스키(사이버보안기업), 2026 SMB 위협 현황 보고서(아태 지역 국가-인도, 인도네시아, 말레이시아, 중국, 베트남 태국 분석)
국가별 사고 경험률: 베트남(97%) > 말레이시아(95%) > 인도네시아(92%) > 인도(87%) > 태국 (82%) > 중국(67%) 순서
사고 유형: SW 취약점 악용, 피싱, 대규모 악성코드 공격
조사 대상 기업의 70%는 IT 보안 기능(XDR, NDR, SIEM 등 고도화된 보안 솔루션 도입) 강화 계획 의사 표명

[차트 11] 국가별 보안 사고 경험률



자료: 카스퍼스키, 유안타증권 리서치센터

[차트 12] 사고 유형



자료: 카스퍼스키, 유안타증권 리서치센터

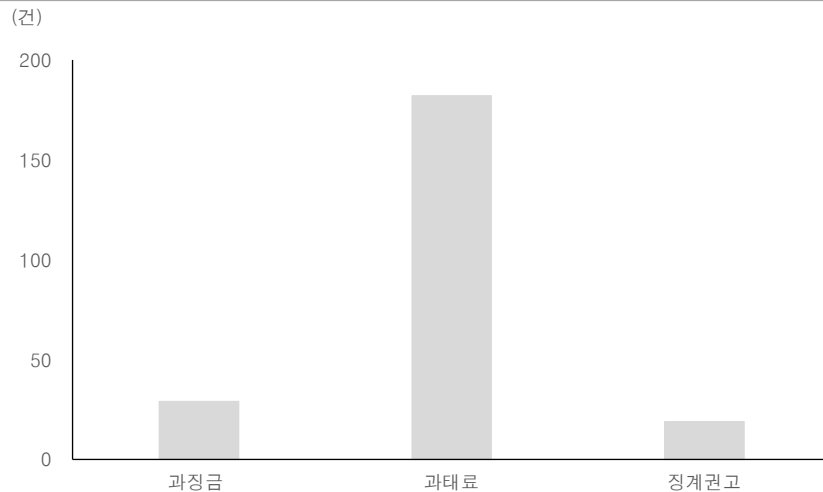
I. 통신사 해킹(2025년) VS. 금융권 해킹(2026년)(계속)

• 사이버 보안 관련 정부정책 강화(행안부)

공공부문 사이버 침해사고의 주된 원인: 기본적인 사이버 보안 수칙 미준수, 정보 유출사고 발생시 기관장 직접 징계 부재, 사이버 보안 평가의 낮은 반영 비중
공공부문 사이버 보안 책임성 강화 방안

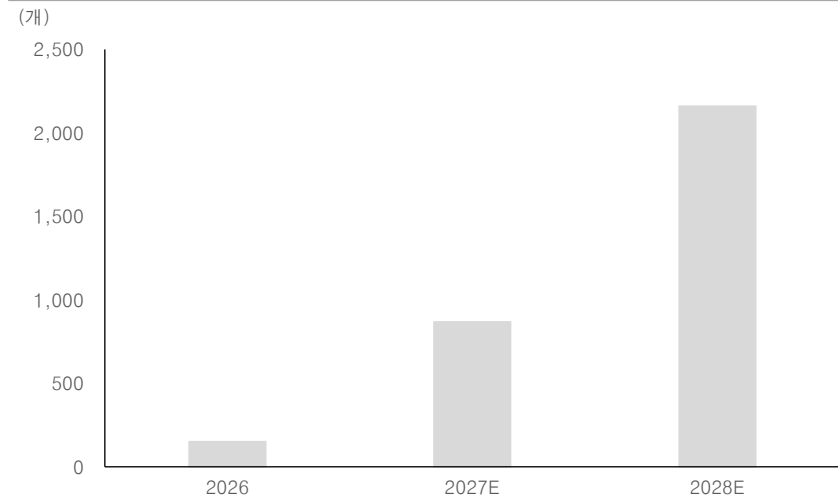
- ①정보 유출사고 발생시 사이버 규정 위반에 대한 징계 기준 상향
- ②명확한 징계조치 위해 사이버 보안 관련 위규사항을 세분화, 구체화한 사이버 보안 위규 처리기준 마련
- ③사이버 보안 실태 평가에 정보 유출사고시 감점, 사고 신속조치 등 신규 지표 도입하여 실효성 보강
- ④사이버 보안 실태평가 대상 확대(2026년 153개 기관 → 2027년 868개 기관 → 2028년 2,160개 기관)
- ⑤사이버 보안 인력 보강

[차트 13] 개인정보 유출 247건(21.1월~26.5월) 중 징계권고는 19건에 불과



자료: 행안부, 유안타증권 리서치센터

[차트 14] 사이버 보안 실태평가 공공기관 대상 확대

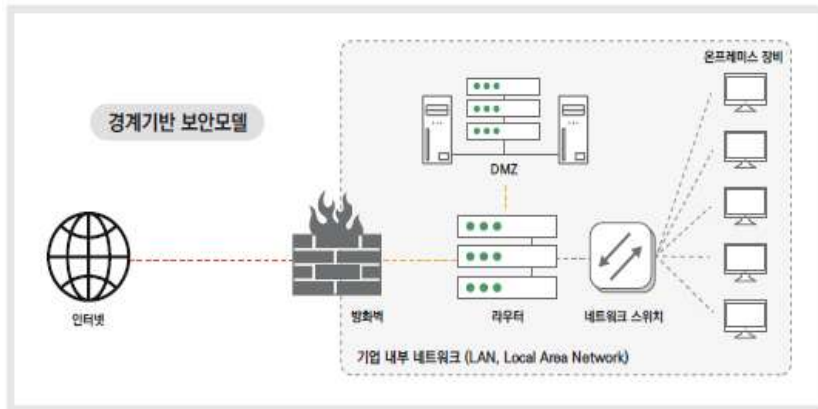


자료: 행안부, 유안타증권 리서치센터

II. Zero trust

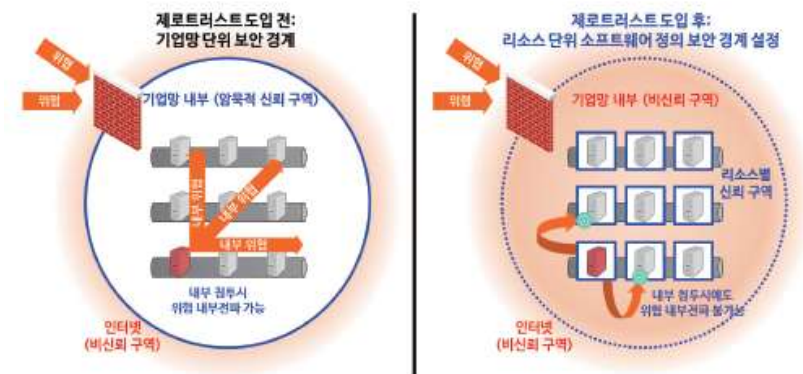
- 제로트러스트(Zero trust) 정의: 기업망 내/외부에 언제나 공격자 존재, 명확한 인증 과정을 거치기 전까지 모든 사용자 · 기기 · 네트워크 트래픽을 신뢰하지 않으며, 인증 이후에도 끊임없이 신뢰성을 검증함으로써 기업의 정보 자산을 보호할 수 있는 보안 모델
- 기존 보안 모델: 대부분의 기업은 업무를 위한 기업망을 구축, 기업망은 인터넷과 같은 외부망과 연동되는 경계선에서 보안 솔루션(방화벽, 침입탐지시스템 등) 통해 해킹 공격 대응하는 경계 기반의 보안 방식 채택 → 기업망 내부 사용자에게 대한 높은 신뢰를 부여, 내부자는 기업내 서버 침투 및 데이터 유출이 상대적으로 용이
- 코로나19 펜데믹 당시 비대면/원격/재택근무 환경으로 외부에서 원격 접속을 위해 VPN(Virtual Private Network)망 활용 확대
직원들의 원격 접속용 기기 다양화, 직원이 생산 및 활용하는 데이터, 사내 업무 솔루션 등을 편리하게 접근할 수 있도록 클라우드 서비스 확대
이로 인해 보안과 비보안 영역의 경계, 기업망 내외부의 경계 모호화 → 기존 경계 기반 보안 방식으로 기업망 보호의 어려움 확산
- 고도화되고 있는 수많은 해킹, 랜섬웨어 공격의 피해 확산

[그림 25] 기존 보안 모델



자료: Digital.com, 유안타증권 리서치센터

[그림 26] 제로트러스트

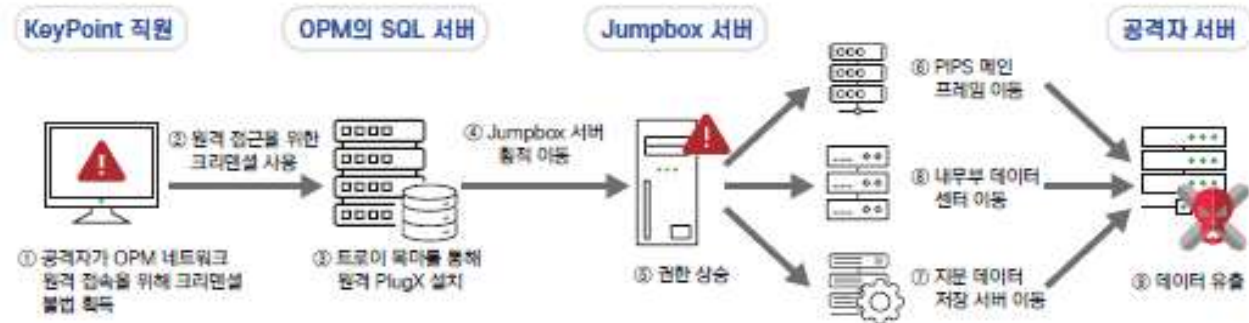


자료: NIST(A.Kerman), KITA, 유안타증권 리서치센터

II. Zero trust(계속)

- 2014~2015년 2차례에 걸쳐 미국 연방정부의 인사관리처에서 대량(2,150만명)의 개인정보 유출사고 발생
→미국 역사상 최악의 해킹 사례 중 하나
- 美 하원 감독개혁위원회는 1년 5개월(2015.4~2016.9월)간의 조사, 해킹의 원인과 영향 등을 분석후 연방 정부에 총 13가지 권고안을 제시
2번째 권고안으로 지능적이고 지속적인 공격에 대응하기 위해 연방정부의 정보 보안 및 IT 아키텍처를 제로트러스트 모델로 이행할 것으로 촉구
- 2018년 연방 CIO 위원회에서는 연방정부 차원 제로트러스트 도입 논의위해 Zero Trust/SDN Steering Group을 설립
2019년 제로트러스트 아키텍처 프로젝트를 시작, 논리적 보안 모델 및 구현 방안에 대한 연구 수행
- 2022년 제로트러스트 아키텍처 구현 발간
2023년 제로트러스트 성숙도 모델 2.0 발간

[그림 27] 美 연방정부의 인사관리처 개인정보 유출사고 해킹 방법



II. Zero trust(계속)

- 제로트러스트 6가지 기본원리

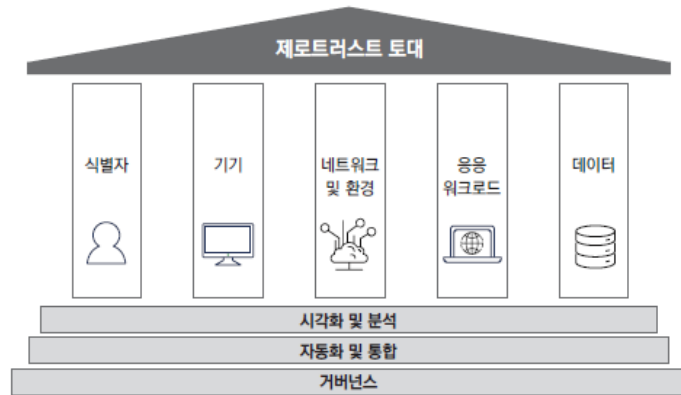
- ①기본원칙. 모든 종류의 접근에 대해 신뢰하지 않을 것(명시적인 신뢰 확인 후 리소스 접근 허용)
- ②일관되고 중앙 집중적인 정책 관리 및 접근제어 결정
- ③사용자, 기기에 대한 관리 및 강력한 인증
- ④리소스 분류 및 관리를 통한 세밀한 접근제어(최소 권한 부여)
- ⑤논리 경계 생성 및 세션 단위 접근 허용, 통신보호 기술 적용
- ⑥모든 상태에 대한 모니터링, 로그 및 이를 통한 신뢰성 지속적 검증 및 제어

- 제로트러스트 아키텍처 접근 방법은 3가지 요소로 분류: ①인증체계 강화, ②마이크로 세그멘테이션, ③네트워크 인프라 및 소프트웨어 정의 경계

- 제로트러스트 도입을 위한 기업망의 6가지 핵심 요소

- ①식별자/신원(Identity): 기업망에 접근하는 사용자는 기업에서 관리하는 식별정보를 이용하여 업무에 활용하는 응용에 접근
피싱 등 다양한 공격에 강한 다중 인증(MFA, Multi-Factor Authentication) 기법을 도입하여 더욱 정교한 온라인 공격으로부터 사용자를 보호할 수 있어야 함
다중 인증 기술이 필요한 이유는 기존 인증방식의 취약점이 존재하기 때문
패스워드 기반인증에 생체 혹은 OTP 기반의 인증방식을 추가로 활용함으로써 어느정도 극복이 가능
- ②기기 및 엔드포인트(Device/Endpoint): 기업은 업무용으로 인가되어 동작하는 모든 기기 목록을 관리, 해당 장치에서 발생하는 사고를 예방, 감지 및 대응가능해야 함
전략으로는 자산 목록화와 전사적 기기 탐지 및 대응(EDR)솔루션의 전사적 도입 등
- ③네트워크(Network): 기업망 내에서 DNS, HTTP 트래픽을 암호화하며, 보안 경계를 격리된 환경으로 분할하는 계획이 필요
- ④시스템(System): 기업이 보유하고 있는 서버 시스템에 대해 권한 사용자 레벨로 접속하는 경우 서버 시스템의 주요 파일 접근제어, 주요 사용 명령어 통제, 영역별 접근제어 등이 통제되고 관리됨으로써 외부 해커의 주요 서버 시스템 공격에 대해 대비
시스템 관리자 인증은 단순 ID 및 패스워드가 아닌 PKI, OTP, FIDO 등이 연동가능한 방식으로 지속
- ⑤응용 및 워크로드(Application & Workload): 기업은 모든 응용들이 인터넷에 연결되어 있다고 간주, 정기적으로 응용 프로그램을 엄격하게 심사
- ⑥데이터(Data): 완전한 데이터 분류를 사용하는 보호 기능을 배포하기 위해 명확하고 공유된 경로를 이행
기관은 클라우드 보안 서비스 및 도구를 활용하여 민감한 데이터를 검색, 분류, 보호하고 전사적 로깅 및 정보 공유를 구현

[그림 28] 제로트러스트 토대



자료: CISA, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 제로트러스트 도입을 위한 기업망의 핵심 요소

Forrester ¹⁷	Microsoft ¹⁸	SAP ¹⁹	DISA/NSA (DoD) ²⁰	CISA ²¹
7가지 핵심 요소 • Data • Networks • People • Workloads • Devices • Visibility and Analytics • Automation and Orchestration	6가지 핵심 요소 • Identities • Devices • Applications • Data • Infrastructure • Networks	6가지 핵심 요소 • Identities • Data • Network • Applications • Infrastructure • Endpoints	7가지 핵심 요소 • User • Device • Network/ Environment • Applications and Workload • Data • Visibility and Analytics • Automation and Orchestration	5가지 핵심 요소 • Identity • Device • Network/ Environment • Applications Workload • Data 3가지 교차 기능 • Visibility and Analytics • Automation and Orchestration • Governance

자료: 해당기업, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 제로트러스트 도입 운영시 발생할 수 있는 위협 및 완화 방안

위협	내용
제로트러스트 아키텍처 결정 과정 무력화	위협 내용 • 정책 엔진의 규칙을 설정할 수 있는 기업 관리자가 승인없이 규칙을 변경하거나 기업 운영에 지장을 주는 실수 • 정책 관리자에 대한 직접적인 침해를 통한 승인되지 않는 접근 허용
	위협 완화 방안 • 정책 엔진 및 정책 관리자를 적절하게 설정·모니터링 • 모든 설정 변경을 반드시 기록 감사
DoS 또는 네트워크 장애	위협 내용 • 공격자가 정책집행자, 정책 엔진 또는 정책 관리자에 대한 접근 방해/거부 (서비스 거부 공격 혹은 라우팅 가로채기) • 호스팅 제공자에 의해 정책 엔진 또는 정책 관리자 오프라인 • 알 수 없는 이유로 정책 관리자가 기업 리소스에 연결되지 못함
	위협 완화 방안 • 이들 시스템을 적절하게 보호되는 클라우드 환경에서 운영 • 혹은 사이버 내성에 관한 지침에 따라 여러 위치에 복제 (단, 이러한 공격 장애는 기존 VPN에서도 발생할 수 있으며, 완전 봉쇄는 불가능)
인증 수단 도용 및 내부자 위협	위협 내용 • 중요한 계정의 인증 수단을 획득하기 위해 피싱, 사회공학 등의 공격
	위협 완화 방안 • 컨텍스트 기반 신뢰도 평가 알고리즘을 통하여, 일반적인 패턴과 다른 리소스 접근 방지
네트워크 가시성	위협 내용 • 기업망의 일부 트래픽에 대한 분석의 어려움 (기업 소유가 아닌 접속 자산, 혹은 DPI 수행이 안 되거나 암호화된 트래픽을 조사할 수 없는 경우)
	위협 완화 방안 • 내용을 알 수 없더라도 메타데이터(출발지/목적지 IP 주소 등) 등을 활용하여 공격자 혹은 악성 코드 탐지 • 머신러닝 기반 트래픽 분석 등
시스템/네트워크 정보 저장소	위협 내용 • 모니터링, 네트워크 트래픽, 메타데이터 등 분석용 데이터는 일반적으로 공격자의 타깃이 될 수 있음
	위협 완화 방안 • 중요 기업 데이터는 가장 엄격한 접근제어 정책 설정
전용 데이터 솔루션에 대한 의존	위협 내용 • 데이터(주체 식별정보, 자산, 위협 인텔리전스 등) 입력 요소들의 전용 데이터 규격 혹은 솔루션 사용으로 인한 상호 운용성 문제 발생 • 혹은 보안 이슈 및 장애로 인한 막대한 교체 비용 및 시간 소요
	위협 완화 방안 • 데이터 입력 요소를 도입하기 전, 업체의 보안 통제, 교체 비용, 공급망 위험 관리, 성능, 안전성 등을 종합적으로 고려하여 평가 후 도입
비인간 객체에 의한 제로트러스트 아키텍처 관리	위협 내용 • 인공지능 혹은 소프트웨어 기반 에이전트의 인증 문제 • 자동화된 기술이 기업의 보안 상태에 영향을 줄 수 있는 오탐과 미탐 가능성 • 공격자가 비인간 객체 접속을 통해 권한이 없는 태스크를 수행하게 함
	위협 완화 방안 • 오탐, 미탐에 대해 정기적인 분석 및 수정·보완 • 비인간 객체의 접근에 대한 모니터링 및 분석

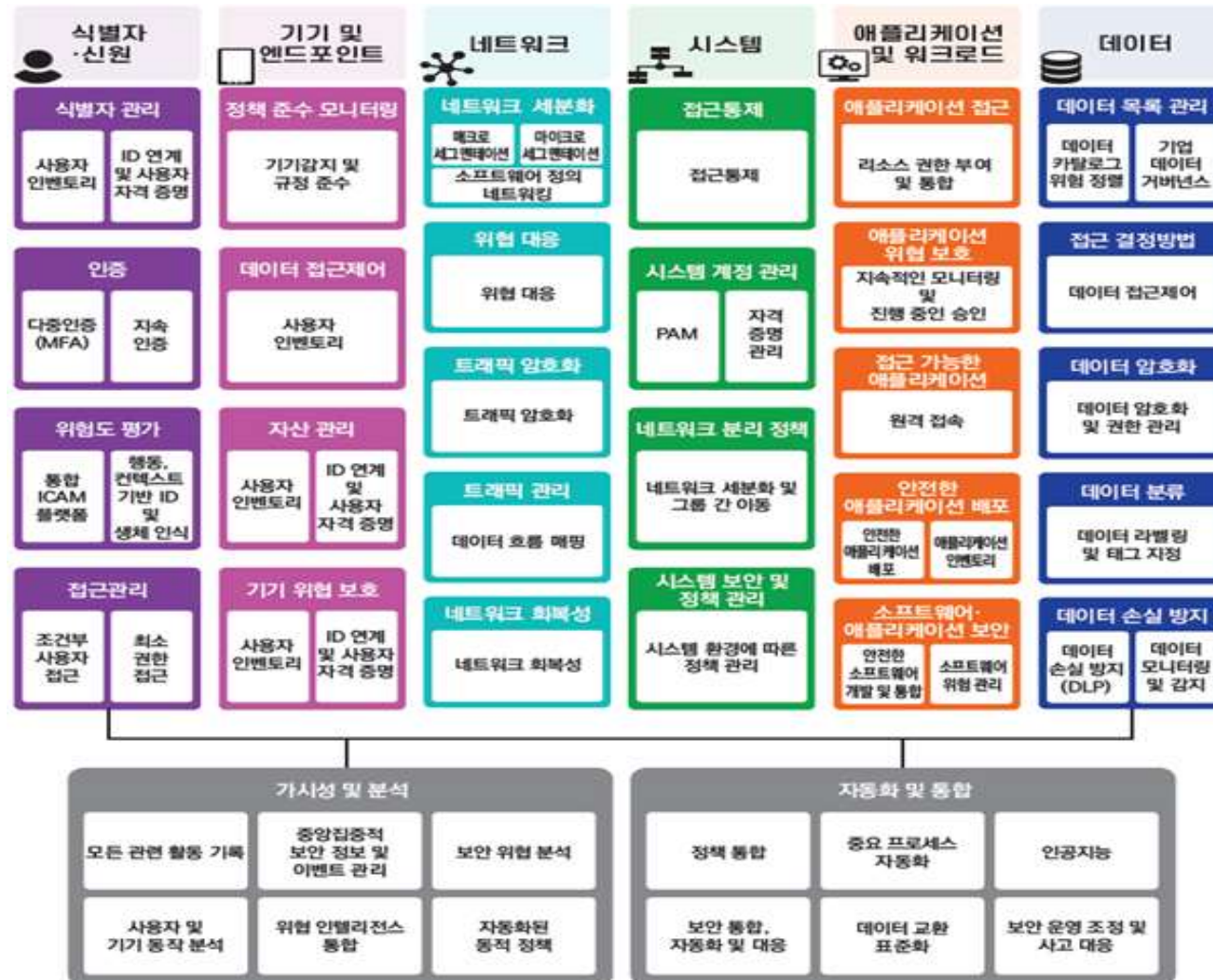
자료: 과기부, 유안타증권 리서치센터

[표 5] 제로트러스트 성숙도 모델 2.0 요약

구분	기존	초기	향상	최적화
식별자 · 신원	▶온프레미스 ID 사용 ▶패스워드 혹은 다중인증 방식 ▶수동접근 및 자격증명관리	▶클라우드와 온프레미스 기반 ID 연계 ▶다중인증 및 FIDO 기반인증 ▶수동 및 정적 규칙 기반 위험 판단	▶컨텍스트 기반 ID 인증 ▶일부 자동화된 및 동적 규칙을 이용한 위험도 평가	▶클라우드와 온프레미스 시스템 전반에 걸친 글로벌ID ▶AI기반 위험도 결정 및 지속적 보호 ▶자동화된 적시 · 최소 권한 접근 적용
기기 및 엔드포인트	▶제한된 정책준수 정보 ▶단순하고 수동적 기기 목록 관리 ▶수동적 위협보호 기능 적용	▶대부분의 기기에 정책 준수 시행 매커니즘 사용 ▶모든 기기에 대해 목록화 ▶기기 보안솔루션 자동 관리	▶규정 준수 여부에 따른 접근 권한 부여 ▶검증된 기기만 데이터 접근 ▶자동화, 중앙집중식 위협 보호 및 자산관리 기능 통합	▶지속적인 기기 보안 상태 모니터링 및 검증 ▶모든 환경에 걸쳐 자산 및 취약점 관리 통합 ▶모든 기기에 대해 위협 보호
네트워크	▶경계분리 네트워크 구조 정의 ▶알려진 위험 및 정책 트래픽 필터링 ▶매우 중요한 애플리케이션 및 워크로드에 대한 기능 회복	▶소규모 경계를 통해 확장된 네트워크 구조 정의 ▶내부 애플리케이션 모든 트래픽 및 외부 일부 트래픽 암호화 ▶위험성 없는 워크로드에 대한 탄력적인 네트워크 회복	▶마이크로 세그먼트를 통해 엔드포인트 및 애플리케이션 격리매커니즘 배포 ▶비정상적이거나 데이터 흐름 격리 및 제거 ▶자동화된 위험 인식 기반 동적 네트워크 규칙 생성	▶컨텍스트 기반 및 기계학습 기반 위협 보호 통합 ▶암호화 민첩성 ▶우선 순위 지정 가능한 동적 네트워크 규칙 생성
시스템	▶로컬 시스템 기반 ID/PW 등 단순인증 ▶정적 속성 등 최소한 권한 분리 정책 적용 ▶온프레미스 시스템보안 패키 및 정책 수동 변경	▶독립적인 시스템으로 계정 관리 ▶일부 중요도에 따르는 네트워크 세분화 ▶온프레미스 및 클라우드 시스템에 대한 패치 수준 자동 확인 가능	▶동적 접근 권한 통제 ▶등급 및 기능성 네트워크 분류 ▶온프레미스 및 클라우드 시스템에 대한 자동화된 보안 패치	▶다중인증 및 신뢰도 기반 접근 인가 ▶세분화된 리소스별 접근 정책 적용 ▶온프레미스&클라우드 상 모든 시스템 실시간 모니터링 및 자동화 보안 패치
애플리케이션 및 워크로드	▶로컬 인가 및 정적 속성 기반 애플리케이션 접근 ▶애플리케이션 워크플로우와 위협 보호에 대해 최소한의 통합 ▶정적 · 수동테스트 수행	▶애플리케이션 워크플로우와 위협 보호에 대한 기본적인 통합 ▶CI/CD 파이프라인 DevSecOps, SBOM 적용 ▶동적 테스트 방법 사용	▶확장된 컨텍스트 정보 및 최소 권한 원칙의 애플리케이션 접근 ▶애플리케이션 워크플로우와 위협보호에 대한 강력한 융합 ▶정기적 · 자동화된 테스트	▶실시간 위험분석을 통해 지속적인 애플리케이션 인가 ▶모든 애플리케이션에 사용자 및 단말 직접 접근 가능 ▶자동화된 코드 배포 및 소프트웨어 검증
데이터	▶정적, 수동 데이터 분류 및 접근 제어 ▶온프레미스 및 암호화되지 않은 데이터 저장소 ▶제한된 임시 데이터 분류	▶일부 자동화된 추적 기반 수동데이터 분류 및 목록화 ▶최소한의 권한 요소를 통합한 데이터 접근 ▶정적 레이블 및 수동 매커니즘 데이터 분류	▶속성에 기반한 최소 권한 제어기법으로 접근관리 ▶저장소의 모든 데이터 암호화 ▶레이블 지정 프로세스 계층화 및 데이터 목록화 자동화	▶AI를 이용한 지속적인 데이터 분류 및 목록화 자동화 ▶적시 · 최소 권한 동적 데이터 접근 ▶사용중인 데이터 암호화 및 최신 암호화 적용

자료: 과기부, 유안타증권 리서치센터

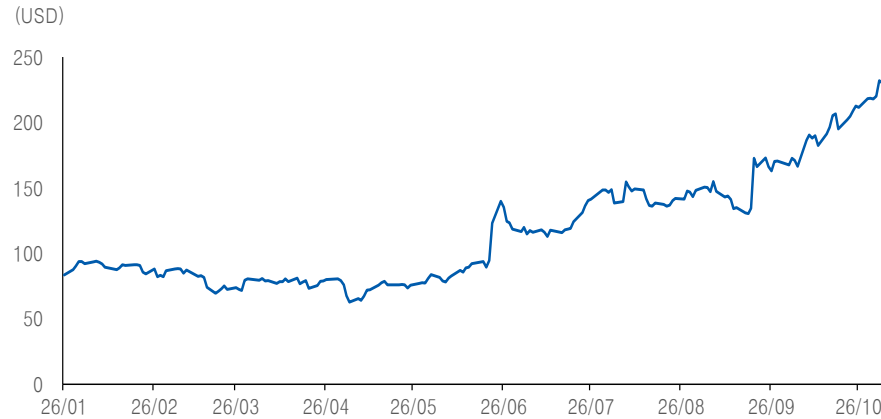
[그림 29] 제로트러스트 성숙도 향상을 위한 핵심 기능 및 세부역량



자료: 과기부, 유안타증권 리서치센터

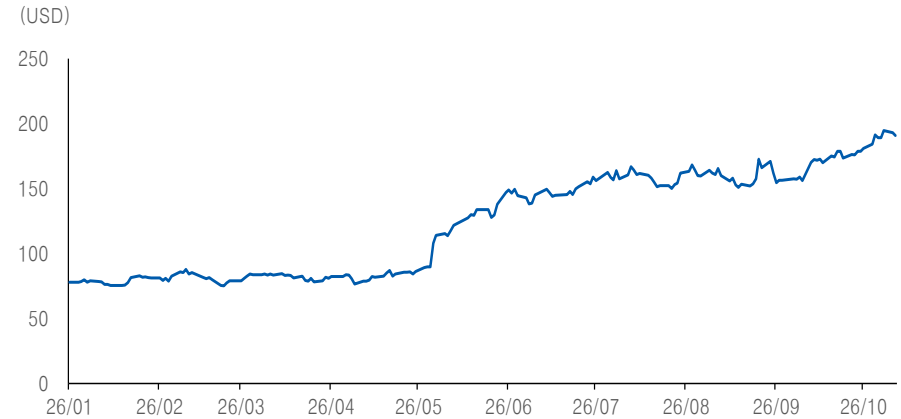
III. 이미 확인된 글로벌 보안기업들의 주가 강세

[차트 15] 옥타 (OKTA US) 주가추이



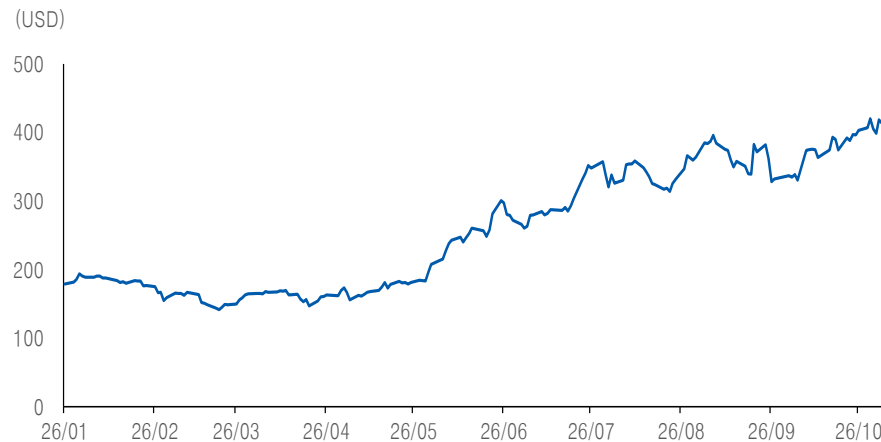
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 16] 포티넷 (FTNT US) 주가추이



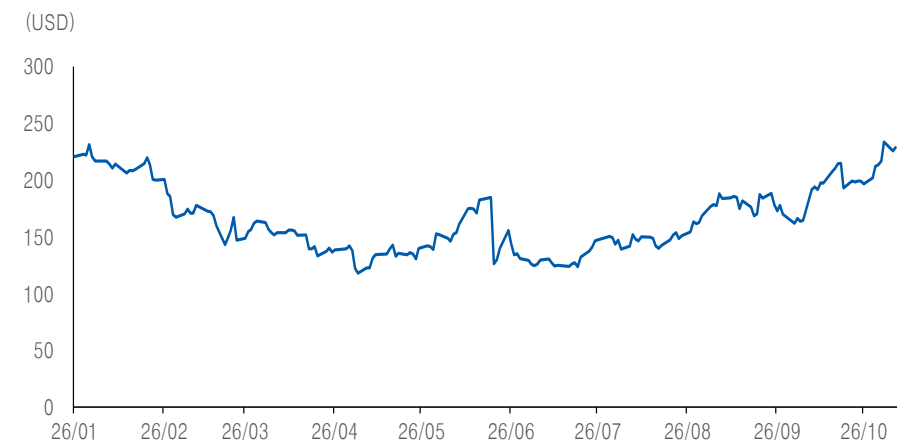
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 17] 팔로알토 (PANW US) 주가추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 18] 지스케일러 (ZS US) 주가추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

스몰캡

권명준



02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	- 원 (M)
현재주가 (10/14)	22,900원
상승여력	-

시가총액	2,079억원
총발행주식수	9,079,600주
60일 평균 거래대금	50억원
60일 평균 거래량	248,382주
52주 고/저	24,650원 / 11,510원
외인지분율	26.22%
배당수익률	1.61%
주요주주	이동범 외 2 인 39.26%

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	18.0	94.1	2.2
상대	15.6	84.7	5.2
절대 (달러환산)	18.8	116.5	9.3

지니언스(263860): EDR, 제로트러스트, 양자보안

- NAC(Network Access Control), EDR(Endpoint Detection & Response), 백신 등의 사업 영위
- NAC: 국내 1위 사업 영위. 클라우드 NAC 누적 고객사 상향 중
- EDR: 국내 1위 점유율 및 국내 최다 고객 보유
25년 MDR 서비스 출시 이후 다양한 고객 확보를 통한 성장
EDR-백신 통합 플랫폼 고객사 확대
- ZTNA(Zero Trust Network Access, 제로 트러스트 보안)
클라우드, 재택근무, 5G 등 다양한 네트워크 환경과 연결 지점을 보호, 지속적 검증하는 차세대 보안 솔루션
- 양자보안 게이트웨이의 기술 개발 완료, 연내 공식 출시할 예정

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	385	429	496	484
증가율	20.5	11.5	15.7	-2.5
영업이익	69	65	98	70
영업이익률	17.9	15.2	19.8	14.5
지배주주귀속 순이익	71	62	109	75
지배주주 귀속 EPS	661	1,165	826	0
EPS증가율	-12.7	76.2	-29.1	-100.0
PER	12.2	17.8	9.4	21.5
PBR	1.7	2.0	1.7	2.5
EV/EBITDA	7.0	11.3	6.2	15.2
ROA	12.7	10.1	16.4	10.0
ROE	16.1	12.7	20.3	12.6

자료: 유안타증권 리서치센터

스몰캡

권명준



02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	- 원 (M)
현재주가 (10/14)	18,200원
상승여력	-

시가총액	2,021억원
총발행주식수	11,105,828주
60일 평균 거래대금	206억원
60일 평균 거래량	1,400,967주
52주 고/저	18,200원 / 6,720원
외인지분율	2.17%
배당수익률	0.00%
주요주주	이순형 외 8 인 39.99%

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	61.1	135.8	76.0
상대	57.7	124.3	81.2
절대 (달러환산)	62.1	163.0	88.2

라온시큐어(042510): 다중인증, 생체인증, 모의해킹

• 핵심정보보호 사업 성장

다중인증/생체인증/모의해킹 수요 확대로 → 모바일 보안, 화이트햇 등 핵심 정보보호 사업 성장세 지속
모바일 백신 엠백신을 구독형 보안 서비스로 확대

• 디지털 ID 사업 기회 확대

전자정부법 개정과 모바일 신분증 활용처 확대로 디지털ID 시장 성장 기반 강화
다양한 자격증명 영역으로 적용 확대 → 공공/민간 디지털 신뢰 인프라 시장 공략

• 양자내성암호(PQC) 상용화 확대

금융권 PQC 상용 레퍼런스 기반으로 11월 양자기술산업법 시행 이후 금융/공공 양자보안 시장 확대 추진
업스테이지와 AI보안 협력 확대

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	468	518	625	638
증가율	8.0	10.7	20.5	2.0
영업이익	43	-17	20	28
영업이익률	9.2	-3.3	3.2	4.4
지배주주귀속 순이익	67	42	40	34
지배주주 귀속 EPS	519	359	302	0
EPS증가율	-39.8	-30.8	-15.9	-100.0
PER	17.6	23.6	31.3	34.2
PBR	3.1	2.5	2.1	2.1
EV/EBITDA	14.4	57.7	20.8	16.1
ROA	8.8	5.5	5.5	4.6
ROE	19.3	9.9	8.3	6.5

자료: 유안타증권 리서치센터



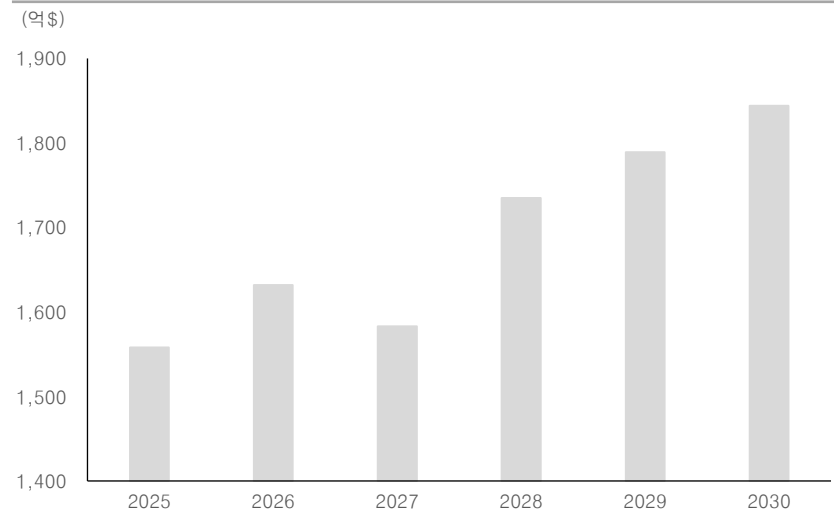
Change 5

K-Beauty

I. 기초화장품

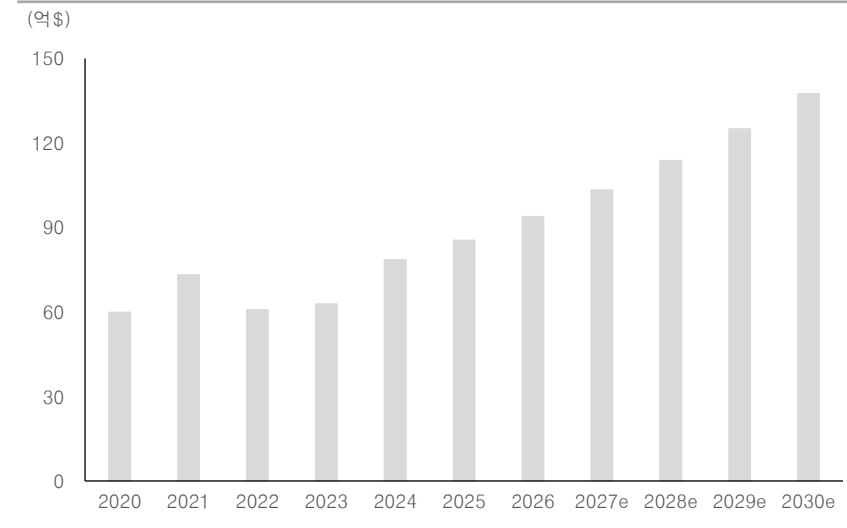
- 글로벌 스킨케어 시장 규모(By Grand View Research)
2025년 1,558억달러 → 2026년 1,632억달러 → 2030년 1,844억달러로 성장 전망
2025~2030년 연평균 성장률 3.4%
- 한국 기초화장품 수출 전망
2025년 85.4억달러 → 2026년 93.9억달러 → 2030년 137.5억달러
2026년 상반기 수출액은 2025년 상반기대비 25.0% 성장
2025~2030년 연평균 수출 성장률 10.0%
글로벌 스킨케어 대비 한국 기초화장품 수출액 비중 추이: 5.5%→7.5%

[차트 19] 글로벌 스킨케어 시장 규모



자료: Grand View Research, 유안타증권 리서치센터

[차트 20] 한국 기초화장품 수출액



자료: 한국보건산업진흥원, 유안타증권 리서치센터

I. 기초화장품(계속)

- K-Culture의 광범위한 확장국면: K-POP/K-DRAMA → K-Beauty/K-Food/K-Fashion
- 기초화장품 대비 색조화장품과 건기식의 수출액은 1/5~1/40 수준에 불과
- K-Beauty의 기초화장품 기반 해외 진출에서 색조/마스크팩/건기식 등으로 라인업 확장 국면으로 추정

[그림 30] 라인업을 확대하는 K-뷰티 기업

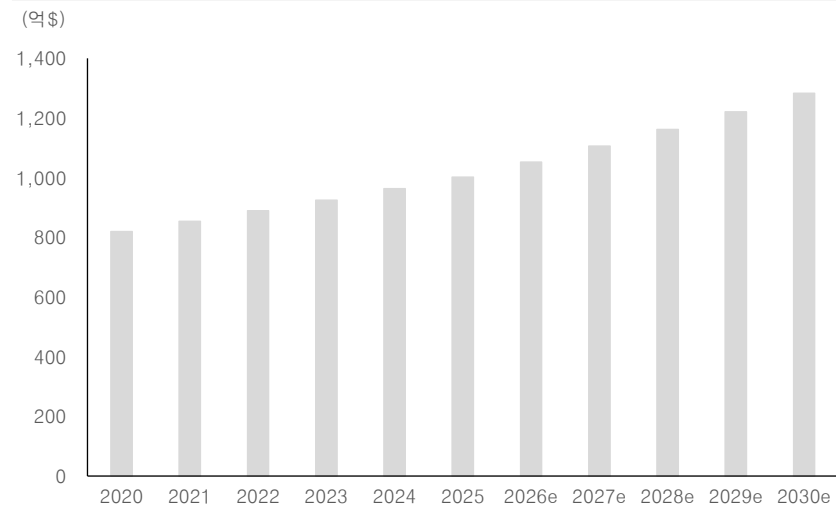
아모레퍼시픽	화장품 → 이너뷰티	달바글로벌	미스트 → 선케어, 멀티밤, 크림
바이탈뷰티	화장품 → 이너뷰티	에이피알	스킨케어 → 하이드로겔 마스크
		메디큐브	스킨케어 → 하이드로겔 마스크
코스맥스	기초 ODM → 하이드로겔 마스크 ODM	아누아	스킨케어 → 하이드로겔 마스크
코스메카코리아	일반 화장품 ODM → 하이드로겔 마스크 ODM	토리든	스킨케어 → 하이드로겔 마스크

자료: H. Saleem et al, 유안타증권 리서치센터

II. 색조화장품/건기식

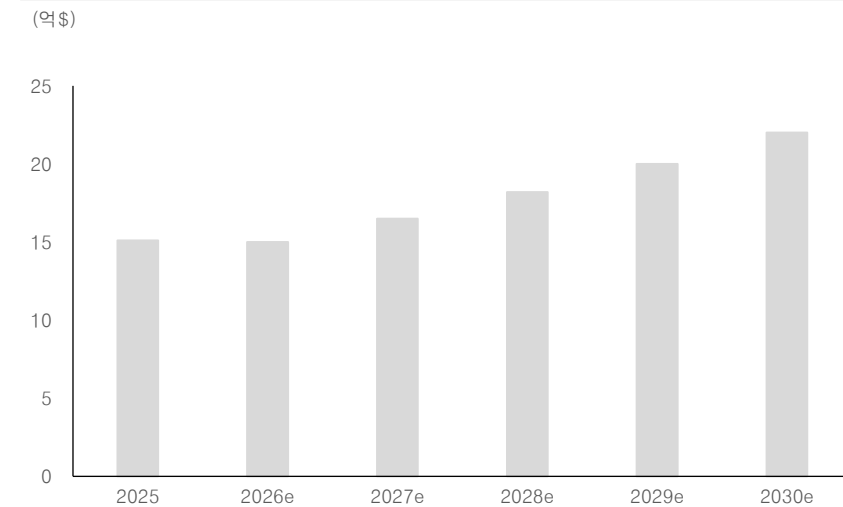
- 글로벌 색조화장품 시장 규모(By Grand View Research)
2020년 820억달러 → 2025년 1,002억달러 → 2030년 예상 1,283억달러
2025~2030년 연평균 성장률 5.1%
- 한국 색조화장품
소매시장: 2025년 3.46조원 → 2030년 예상 4.21조원
수출액: 2025년 15.1억달러 → 2030년 예상 22.0조원
2025~2030년 연평균 성장률 7.8%

[차트 21] 글로벌 색조화장품 시장 규모



자료: Grand View Research, 유안타증권 리서치센터

[차트 22] 한국 색조화장품 수출 전망

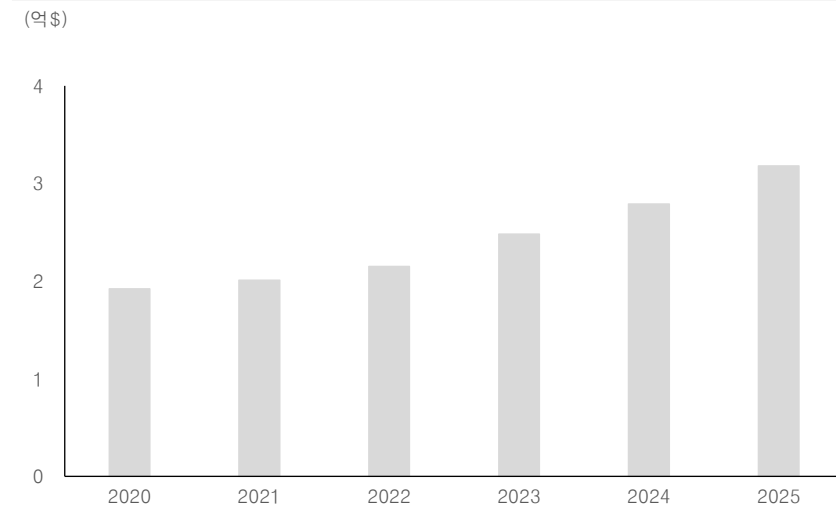


자료: 유안타증권 리서치센터

II. 색조화장품/건기식(계속)

- 한국 건기식 수출
2020년 1.92억달러→ 2025년 3.18\$로 연평균 10.6% 성장
비타민/무기질, EPA/DHA 유지, 프로바이옥스 순서
- 이너뷰티
먹는 식품 · 건기식을 통해 피부, 모발, 체지방 등 외모와 관련된 건강 상태를 관리하는 제품
화장품과 달리 섭취하는 제품. 크게 피부보습과 탄력, 미백, 체지방 관리 등의 분야로 구분

[차트 23] 한국 건강기능식품 수출 규모



자료: 식약처, 유안타증권 리서치센터

[그림 31] 이너뷰티 주요 품목

피부탄력/주름	저분자 콜라겐
피부보습	히알루론산, 세라마이드
피부 미색/항산화	클루타치온, 비타민C, 항산화 원료
피부 건강 유산균	피부 건강 기능성 프로바이옥스
모발/손톱	비오틴, 아연, 단백질
체지방/바디케어	가르시니아, 녹차추출물, CLA
복합 피부관리	콜라겐+비타민C, 콜라겐+히알루론산

자료: 유안타증권 리서치센터

스몰캡

권명준



02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	- 원 (M)
현재주가 (10/14)	8,090원
상승여력	-

시가총액	1,350억원
총발행주식수	16,681,385주
60일 평균 거래대금	4억원
60일 평균 거래량	43,203주
52주 고/저	18,850원 / 7,190원
외인지분율	4.42%
배당수익률	0.69%
주요주주	김태욱 외 3 인 43.34%

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(6.8)	0.4	(55.6)
상대	(8.7)	(4.5)	(54.3)
절대 (달러환산)	(6.2)	12.0	(52.5)

아이패밀리에스씨(114840): 시나브로 해외진출

- K-뷰티 기초화장품의 경쟁력으로 색조화장품으로 확대될 것으로 기대
- 한국내 립 카테고리내 경쟁 심화→해외 매출처 다변화를 통한 성장 모색 중
직거래 전환 및 자체 마케팅을 통한 성장전략 전환
- 국가별 대응 상황
 - ①중국: 90% 이상이 온라인 매출
티몰 온라인몰을 26.4월이후 직거래로 전환, 오프라인 입점수 450개에서 900개로 증가
 - ②일본: 큐텐을 직거래로 전환 & 마케팅 직접영위
오프라인-돈키호테, 다수의 협업이 진행 및 확대 전망
 - ③미국: 틱톡, 자사몰, 아마존 등 온라인에서 매출 발생

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	853	1,487	2,049	2,241
증가율	-	74.2	37.8	9.4
영업이익	95	240	336	271
영업이익률	11.1	16.1	16.4	12.1
지배주주귀속 순이익	76	200	283	218
지배주주 귀속 EPS	1,166	1,644	1,261	0
EPS증가율	157.4	41.0	-23.3	-100.0
PER	13.2	9.2	14.6	15.5
PBR	2.0	2.7	4.5	3.2
EV/EBITDA	7.8	6.7	11.6	10.4
ROA	21.1	24.7	26.7	16.5
ROE	30.4	33.6	35.3	22.3

자료: 유안타증권 리서치센터

스몰캡

권명준



02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	- 원 (M)
현재주가 (10/14)	5,320원
상승여력	-

시가총액	1,097억원
총발행주식수	20,628,000주
60일 평균 거래대금	29억원
60일 평균 거래량	344,511주
52주 고/저	10,700원 / 2,960원
외인지분율	5.79%
배당수익률	0.00%
주요주주	코스맥스비티아이 외 10 인 43.95%

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(28.4)	(33.0)	55.6
상대	(29.9)	(36.2)	60.1
절대 (달러환산)	(27.9)	(25.3)	66.3

코스맥스엔비티(222040): K-뷰티 해외진출 파트너

- 건강기능식품 국내외 ODM 제조 사업 영위
K-Beauty 기업들이 건기식을 해외 진출내 포함
- 성장동력 ① 신유통 채널
올리브영, 다이소, 대형약국, 편의점 등의 신유통 채널 확대
오프라인 채널내 간편 구매 수요 확대 & 개인별 맞춤형 제품 수요 확대에 따른 수혜 기대
- 성장동력 ② 제형 및 소형화
건기식 섭취 편의성 높은 초소형 기술 보유
구미, 젤리 등내 국내 높은 점유율
- 성장동력 ③ 짧아진 건기식 트렌드 주기
트렌드 주기 단축 → 제품 교체주기 단축

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

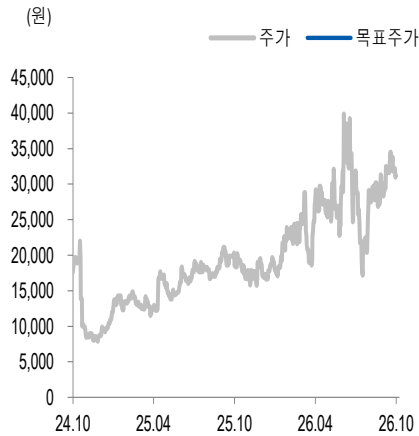
(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	3,282	3,336	3,180	2,875
증가율	13.4	1.7	-4.7	-9.6
영업이익	22	120	99	40
영업이익률	0.7	3.6	3.1	1.4
지배주주귀속 순이익	-131	-65	-58	-150
지배주주 귀속 EPS	-315	-279	-729	0
EPS증가율	-50.3	-11.4	161.3	-100.0
PER	-8.1	-16.8	-14.9	-5.2
PBR	2.4	3.0	1.5	1.8
EV/EBITDA	13.8	10.0	9.7	12.0
ROA	-4.3	-2.1	-1.9	-5.0
ROE	-26.4	-16.3	-12.3	-29.6

자료: 유안타증권 리서치센터



에스티 (122640) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-15	Not Rated	-	1년		
2025-12-12	1년 경과 이후	-	1년		
2024-12-12	Not Rated	-	1년		

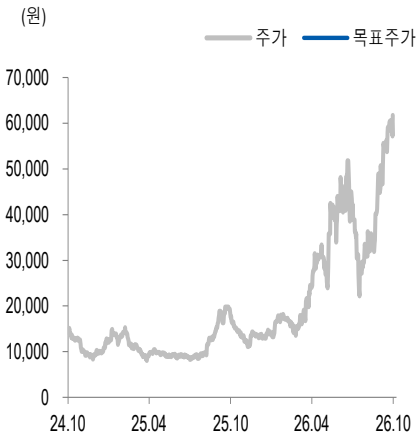
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

인텍플러스 (064290) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-15	Not Rated	-	1년		
2024-11-08	1년 경과 이후	-	1년		
2023-11-08	Not Rated	-	1년		

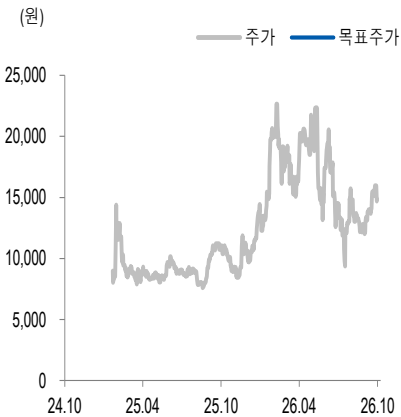
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

삼양엔씨캠 (482630) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-15	Not Rated	-	1년		
2025-12-04	Not Rated	-	1년		

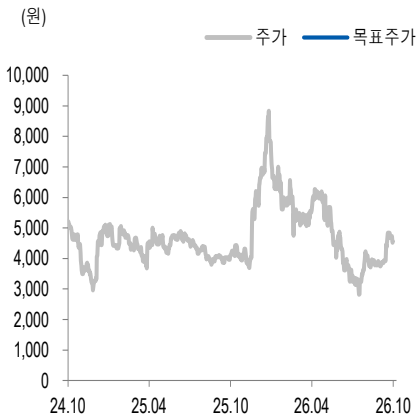
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

캠트로스 (220260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-15	Not Rated	-	1년		
2026-09-28	Not Rated	-	1년		

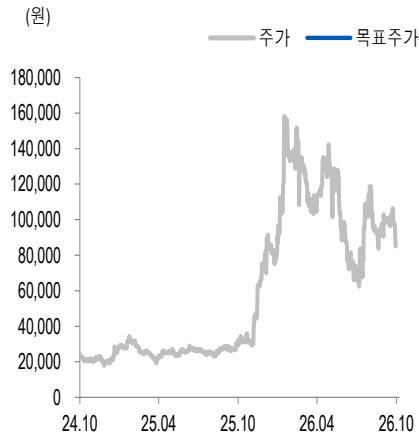
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

에스피지 (058610) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-15	Not Rated	-	1년		
2026-01-20	Not Rated	-	1년		

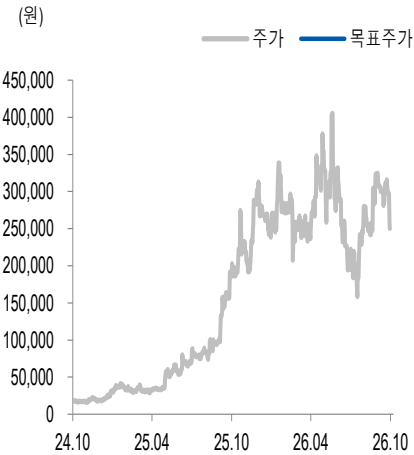
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

로보티즈 (108490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-15	Not Rated	-	1년		
2025-01-04	1년 경과 이후	-	1년		
2024-01-04	Not Rated	-	1년		

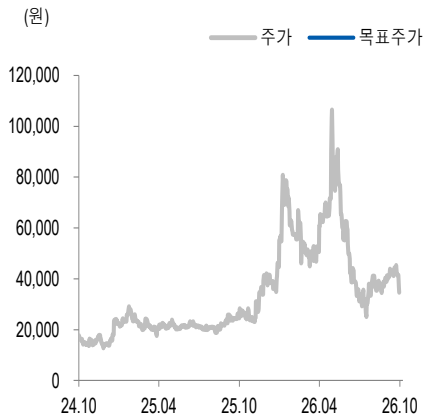
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

에스비비테크 (389500) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-15	Not Rated	-	1년		
2026-01-20	Not Rated	-	1년		
담당자변경					
2026-01-12	1년 경과 이후	-	1년		

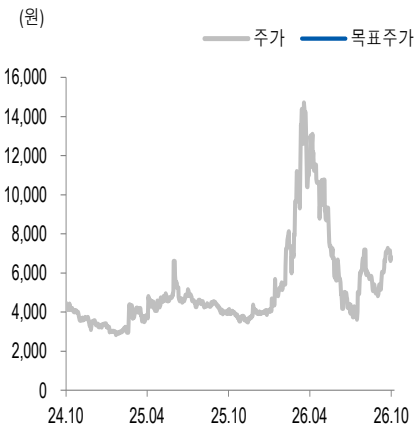
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

대성하이텍 (129920) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-15	Not Rated	-	1년		
2026-02-24	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

하이젠알앤엠 (160190) 투자등급 및 목표주가 추이



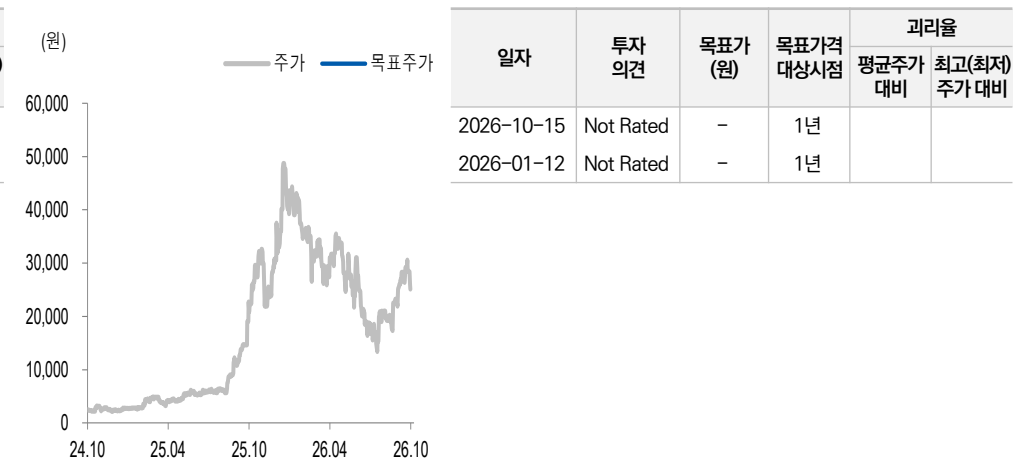
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

원익홀딩스 (030530) 투자등급 및 목표주가 추이



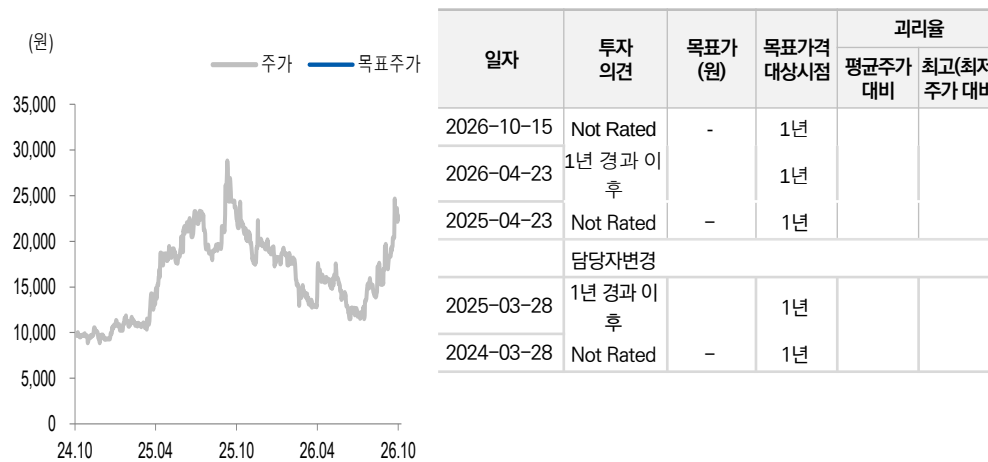
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

지니언스 (263860) 투자등급 및 목표주가 추이



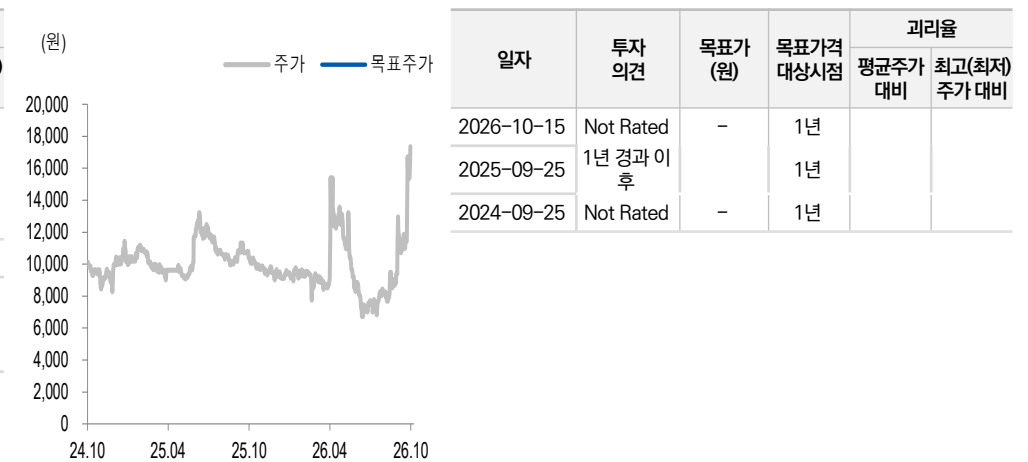
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

라온시큐어 (042510) 투자등급 및 목표주가 추이



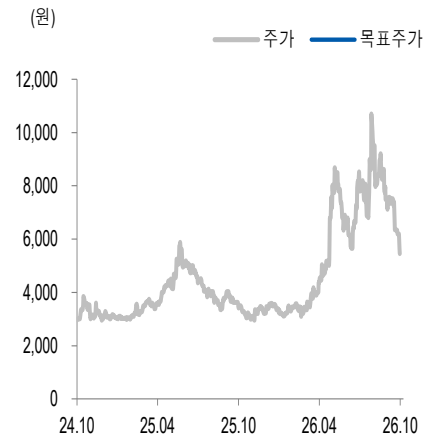
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

코스맥스엔비티 (222040) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-15	Not Rated	-	1년		
2026-09-07	Not Rated	-	1년		

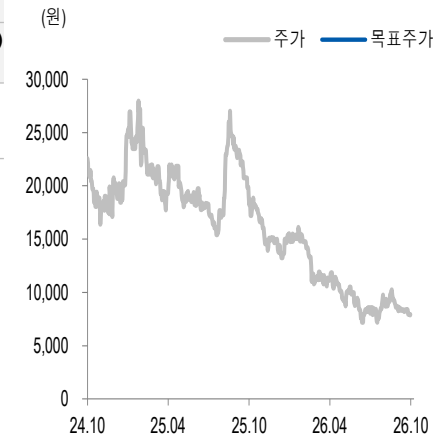
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 × 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

아이패밀리에스씨 (114840) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-15	Not Rated	-	1년		
2026-05-21	Not Rated	-	1년		
담당자변경					
2025-01-24	1년 경과 이 후		1년		
2024-01-24	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 × 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율 (%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-15
※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함.
(작성자: 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

투자전략

팀장 Strategist	김용구	3770-3521	yg.kim@yuantakorea.com
Fixed Income Strategist	이재형	5579	jaehyung.lee@yuantakorea.com
Passive/ETF Analyst	고경범	3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com
Credit Analyst	이현수	5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com
Global Strategist	민병규	3635	byungkyu.min@yuantakorea.com
Economist/ESG	김호정	3630	hojung.kim@yuantakorea.com
Quant Analyst	신현용	3634	hyunyong.shin@yuantakorea.com
Market Analyst	이재원	5719	jaewon2.lee@yuantakorea.com
Research Assistant	임지운	3527	jiyoon.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김혜원	3526	hyewon.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	김세빈	3646	sebin2.kim@yuantakorea.com

기업분석

팀장 2차전지/신에너지	이안나	3770-5599	anna.lee@yuantakorea.com
인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com
정유/화학	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com
스물캡	권명준	5587	myoungchun.kwon@yuantakorea.com
화장품/의료기기/유통	이승은	5588	seungeun.lee@yuantakorea.com
제약/바이오	하현수	2688	hyunsoo.ha@yuantakorea.com
통신/지주	이승웅	5597	seungwoong.lee@yuantakorea.com
조선/자동차	김용민	5606	yongmin.kim@yuantakorea.com
미디어/엔터/디지털자산	이환욱	5590	hwanwook.lee@yuantakorea.com
US Market	황병준	3523	byeongjun.hwang@yuantakorea.com
유타리티/음식료	손현정	5595	hyunjeong.son @yuantakorea.com
반도체	백길현	5635	gilhyun.baik@yuantakorea.com
금광	우도형	5589	dohyeong.woo@yuantakorea.com
전기전자	고선영	3525	sunyoung.kou@yuantakorea.com
방산/우주/AI/로보틱스	백종민	5598	jongmin.baik@yuantakorea.com
운송	최지운	3640	jiyun.choi@yuantakorea.com
건설/기계	김도엽	5580	doyub.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	서석준	5585	seokjun.seo@yuantakorea.com
Research Assistant	한동우	3647	dongwoo.han@yuantakorea.com
Research Assistant	임석민	3648	seokmin.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김고은	3649	koeun2.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	배종성	3643	jongsung.bae@yuantakorea.com
Research Assistant	신승우	5594	sungwoo.shin@yuantakorea.com
Research Assistant	김영민	5602	yeongmin.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	조계철	2665	gyecheol.jo@yuantakorea.com