

미래산업 Overweight | Analyst 한유권

AI · 우주항공 · 로보틱스

알멕 (354320) | Not Rated | CP(05월21일) 84,000원

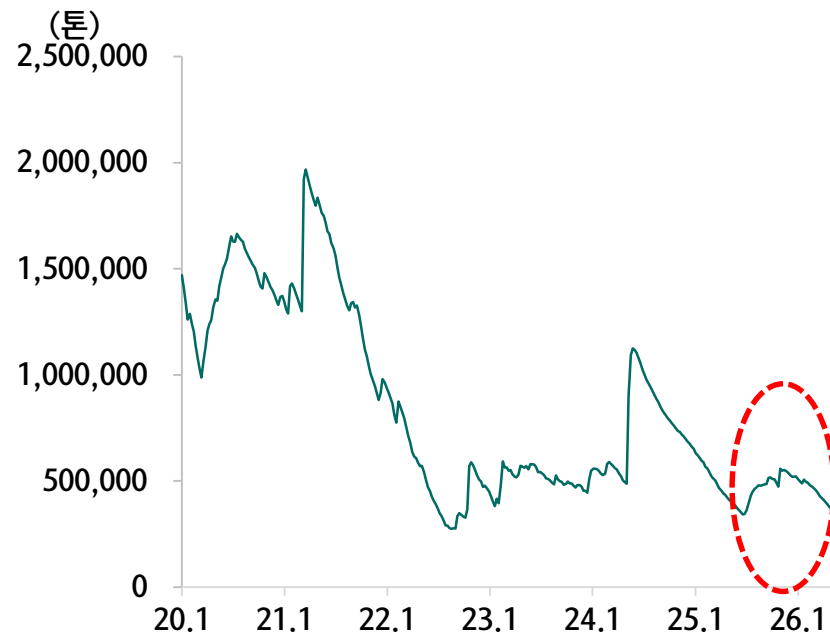
- 국내 대표 첨단산업용 알루미늄 소재 전문 제조기업으로 주조부터 표면 처리까지 전 공정 수직 계열화
- 전 세계적으로 자체 공급망 확보가 국가 전략자산의 핵심으로 대두되며, 동사의 수혜가 예상
- EV 부품 사업부는 케즘 종결 국면으로 저가 물량 해소 및 수요 회복에 진입과 더불어, 우주항공, 고전력 인프라 등 신사업 부문 진출

알멕 비즈니스 포트폴리오, 우주항공/전력 인프라 등으로 확대



자료: 알멕, 하나증권

LME 알루미늄 재고 스톡 지 국면에 진입



자료: Bloomberg, 하나증권

알맥 (354320) | Not Rated | CP(05월21일) 84,000원

- 특히 알루미늄 가격 상승에 따른 ASP의 분기별 인상과 더불어 폭발적인 특수 소재에 대한 수요 확대는 P와 Q의 증가를 견인
- 글로벌 탑티어 우주 기업에 핵심 우주항공 소재 및 부품 공급 테스트를 진행 중이며, 6~7월 경 오피셜 기대
- 미국 현지 공장 인수를 통해 북미 진출이 본격화 됐으며, 고마진 신사업 부문의 매출 증가에 따른 수익성 개선 가파를 전망

Financial Data (단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	156.8	216.0	156.9	187.8
영업이익	11.3	15.9	(2.7)	6.2
순이익	5.5	(6.8)	0.7	(1.3)
증감률	흑자전환	적자전환	흑자전환	적자전환
PER	-	(40.38)	250.28	(98.19)
PBR	0.00	2.23	1.16	0.86
ROE	9.43	(6.46)	0.48	(0.90)
DPS	0	0	0	0

자료: 하나증권

미국 현지 공장 인수 완료 및 북미 진출 본격화






자료: 알맥, 하나증권

인텔리안테크 (189300) | Not Rated | CP(05월21일) 141,000원

- 위성통신 안테나 전문 기업으로 글로벌 시장에서 경쟁력 강화 중
- 해상용 VSAT 안테나 전방 업황의 회복과 우주항공 위성 통신 시장의 폭발적 성장이 동사의 실적 성장을 견인할 전망
- 특히 동사는 위성 3강 체제가 확고한 가운데, Company A사가 주도하는 우주 프로그램에 거의 독점적 수준으로 공급 중

인텔리안테크 주요 전방 매출처

<p>LAND FIXED</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ OW10HL ○ OW11FL 		<p>MARITIME</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ OW10HM ○ OW11FM
		
<p>LAND MOBILE</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ OW10HV ○ OW11FV 	<p>GOV'T</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Manpack ○ OW11FM-Def 	<p>AVIATION & DRONE</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ 10 dB/K Compact ESA (IFC & Drone) ○ 6 dB/K Mini ESA (Drone & UAM)

자료: 인텔리안테크, 하나증권

Compnay A사향 게이트웨이 안테나



자료: 인텔리안테크, 하나증권

인텔리안테크 (189300) | Not Rated | CP(05월21일) 141,000원






- 3Q25 이후, Company A사, AST스페이스모바일 등 대규모 수주를 통해 글로벌 경쟁력을 증명
- 신사업에 해당하는 우주항공 및 방산향 매출이 매년 지속적으로 증가함에 따라 수익성 개선도 뚜렷하게 나타날 전망
- 2026년 예상 매출액은 약 3,867억원(YoY 21.0%), 영업이익 353억원(YoY 195.2%)으로 리레이팅의 원년으로 예상

Financial Data (단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	239.5	305.0	257.8	319.6
영업이익	15.3	10.7	(19.4)	12.0
순이익	16.0	5.5	(3.0)	7.5
증감률	167.6	(65.5)	적자전환	흑자전환
PER	38.98	131.80	(133.65)	85.56
PBR	3.41	2.77	1.47	2.28
ROE	9.41	2.44	(1.12)	2.81
DPS	97	100	100	200

자료: 하나증권

주요 경쟁사 보유 제품 라인업

	 VSAT	 Flat Panel	 L-Band/GMDSS	 Gateway	 WGS Certi
Intellian	O GEO/MEO/LEO	O FD/HD	O	O	O
COBHAM	Δ Only GEO	X	O	O	X
STARLINK	X	Δ Only HD	X	O	X
HUGHES	X	Δ Only HD	X	X	X

자료: 인텔리안테크, 하나증권

액트로 (290740) | Not Rated | CP(05월21일) 15,020원

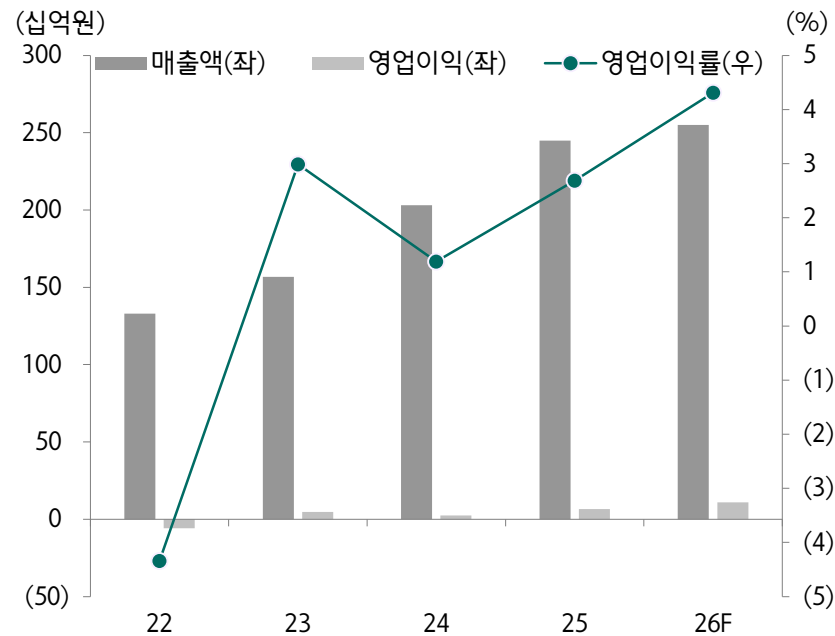
- 카메라 액추에이터(AF·OIS·폴디드줌)에 검사·테라헤르츠 장비까지 보유, 부품주에서 성장주로 재평가 국면 진입
- 1Q는 비수기로 소폭 적자였으나 적자폭은 축소, 2Q부터 폴디드줌 글로벌 공급 확대로 상저하고 구도 뚜렷
- 북미 6축 OIS 검사기, 배터리향 테라헤르츠 검사기 등 고마진 장비가 점진적으로 매출에 반영되며 제품 믹스 개선

Financial Data (단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	133.0	156.9	203.1	244.9
영업이익	(5.8)	4.7	2.4	6.6
순이익	(9.3)	5.8	1.5	7.4
증감률	적자전환	흑자전환	(74.1)	395.3
PER	(6.46)	14.12	34.29	22.05
PBR	0.88	1.10	0.68	2.03
ROE	(13.58)	8.71	2.16	10.37
DPS	100	100	100	100

자료: 하나증권

매출액 및 영업이익 추이



자료: 하나증권 추정

액트로 (290740) | Not Rated | CP(05월21일) 15,020원

- 북미 완성차향 전장 카메라 부품(히터 어셈블리)은 2Q 양산 개시, 자율주행 채택 확대와 2공장 증설로 내년 성장 발판 마련
- 휴머노이드용 로봇 부품은 4Q 양산 예정, 고단가 제품으로 본격 매출화 시 실적 체질 전환의 핵심 동력
- 본업 캐시카우에 하반기 전장·로봇이 더해지며, 2026년 매출액 2,550억원(YoY 4.1%), 영업이익 110억원(YoY 67.2%) 성장 전망

액트로, 북미 시車향 로봇·자율주행 부품 공급 전망

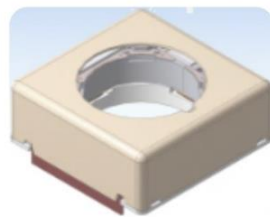


자료: 프라임경제

액트로 액추에이터 제품

Actuator

☞ > 제품소개 > Actuator



AF(Auto Focusing) Actuator



OIS(Optical Image Stabilizer) Actuat



Folded Zoom Actuator (5X Zoom)



자료: 액트로

슈프리마(236200) | Not Rated | CP(05월21일) 44,650원

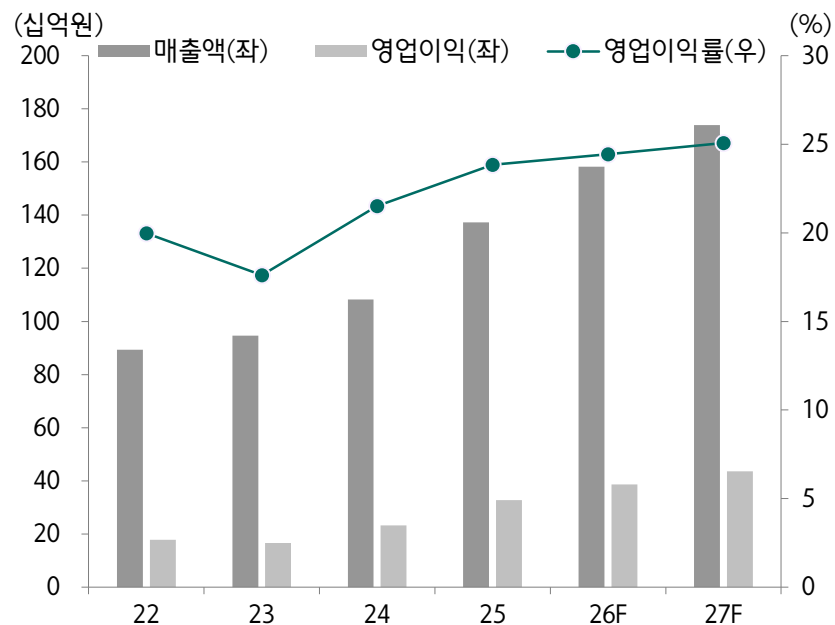
- 2025년 매출액 1,373억원, 영업이익 327억원(OPM 23.8%) 사상 최대 실적, 외국인 지분율 25%대 상승
- 현대차그룹 협업과 AI 카메라 출시를 기반으로 로봇·출입통제·영상보안을 아우르는 AI 통합보안 플랫폼 기업으로의 진화 본격화
- 쿨컴 재계약 기반의 안정적 로열티 수익과 견조한 실적 성장세 속 기업가치 제고 및 글로벌 자본시장 재평가 기대감 부각

Financial Data (단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	89.4	94.6	108.2	137.3
영업이익	17.9	16.7	23.3	32.7
순이익	17.9	23.0	32.5	32.4
증감률	(21.1)	28.4	41.6	(0.3)
PER	8.72	6.53	5.39	8.74
PBR	0.83	0.70	0.71	1.00
ROE	10.27	11.90	14.74	12.75
DPS	0	0	0	0

자료: 하나증권

매출액 및 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권 추정

슈프리마(236200) | Not Rated | CP(05월21일) 44,650원

- 지난해 3월 현대차·기아 로보틱스랩과 전략적 MOU 체결, '아틀라스/모베드' 활용 로봇 친화 빌딩 사업 주도 및 식별 보안 표준 선점
- 물리보안 관련 메타·에퀴닉스 등 빅테크 레퍼런스 확보 및 AI 카메라·엣지 디바이스로 확장
- AI 데이터센터 증설 및 인도·중동 중심 글로벌 수요 확대에 따른 바이오인식·물리보안 성장 국면, 글로벌 AI·보안 플랫폼 재평가 기대

현대차·기아 로보틱스랩 공동 개발

<p>로봇친화빌딩</p>  <p>시기반 무인보안서비스</p>	<p>수색자 검색</p>  <p>실종자 수색 솔루션</p>	<p>미국 정부수요</p>  <p>미국 공무원출입증 안면인식</p>	<p>엘레베이터</p>  <p>행선증통제용 안면인식</p>
<p>ATM,키오스크</p>  <p>ATM(브라질)* 방문자등록(한국) 복권발권기(브라질)</p>		<p>헬스케어</p>  <p>건강상태 체크용 환자 및 관리자 안면인식</p>	<p>스마트학교</p>  <p>교실출결관리 방문자관리 다중침입홍기소지감지</p>

*Q-VisionPro-위장얼굴, 위험인물, 이상상황, 피싱감지

자료: 슈프리마

AI 기반 통합 보안 플랫폼

BioStar X

- AI기반 출입통제, 영상분석, 모니터링 통합 플랫폼
- 최소한의 보안인력, 효율적 관제, 위험상황 신속 대응
- **엔터프라이즈급** 솔루션
- 공항, 학교, 병원, 쇼핑몰 등 다중이용시설, 스마트빌딩

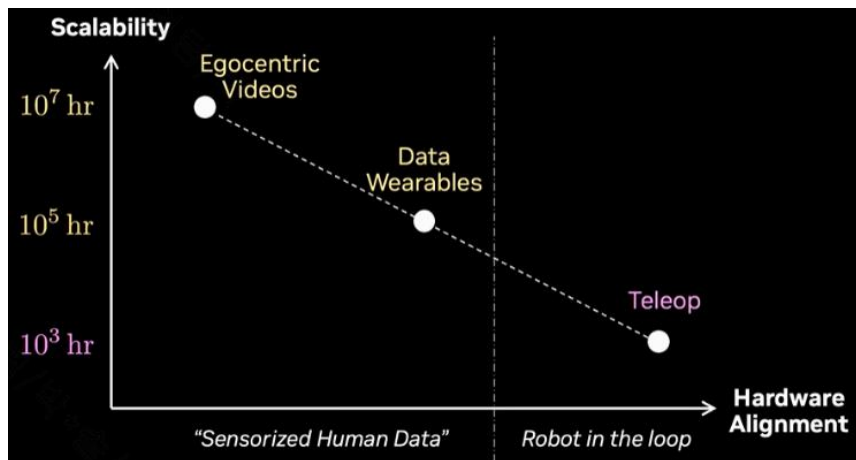


자료: 슈프리마

로보틱스(108490) | Not Rated | CP(05월21일) 303,500원

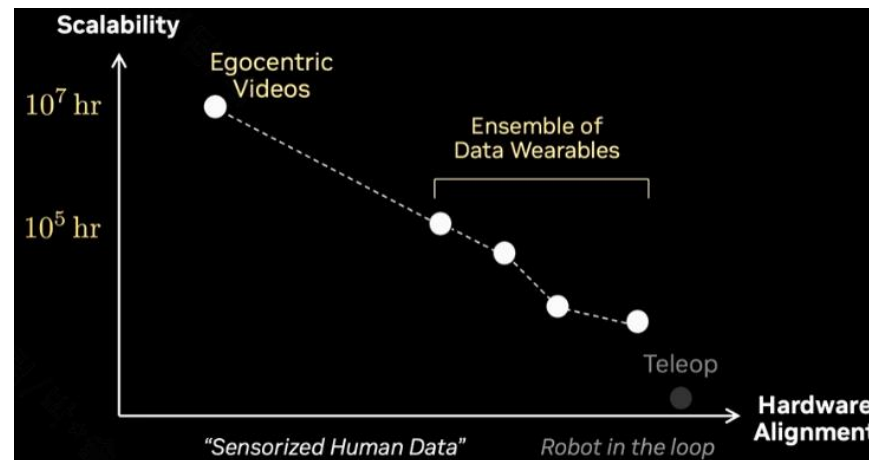
- 4Q26부터 액추에이터 신제품 QDD 판매 시작되며, 성장 가능성이 높은 로보틱스 부품 업체
- 26년 하반기는 국내 2족 보행 이동(Locomotion) 기술이 일반화되고, 작업(Manipulation) 데이터를 수집하는 기간이 될 것
- 엔비디아에서 필요한 Real World Data는 최소 50만 시간. 현재 데이터 수집은 Teleoperation + Wearable 결합 방식으로 진화 중

엔비디아가 선호하는 Real World Data 수집 방법 = Wearables



자료: Nvidia, 하나증권

Data Collecting Wearable = No robot in the loop



자료: Nvidia, 하나증권

로보티즈(108490) | Not Rated | CP(05월21일) 303,500원

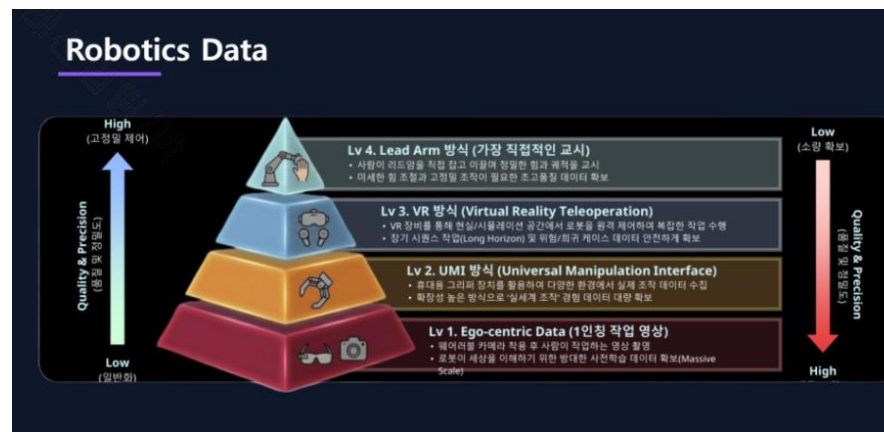
- 가장 순도 높은 데이터를 확보할 수 있는 Teleoperation을 통한 Real Data 수집 사업에 대한 관심 필요
- 미국/중국 대비 인건비 경쟁력이 있는 우즈베키스탄에서 향후 2,000명을 채용해 대규모 데이터 수집 고마진 사업 개시
- Robot Foundation Model 개발사와 협력해 다양한 환경/작업/일터/산업에 AI Worker가 노출되는 것이 중요

Financial Data (단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	25.9	29.1	30.0	38.9
영업이익	(2.2)	(5.3)	(3.0)	3.4
순이익	(0.3)	(1.4)	(3.1)	5.1
증감률	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
PER	(1,042.85)	(285.96)	(97.04)	691.83
PBR	3.13	3.99	3.08	12.02
ROE	(0.34)	(1.51)	(3.31)	2.49
DPS	0	0	0	0

자료: 하나증권

로보티즈의 데이터 전략 = Teleoperation

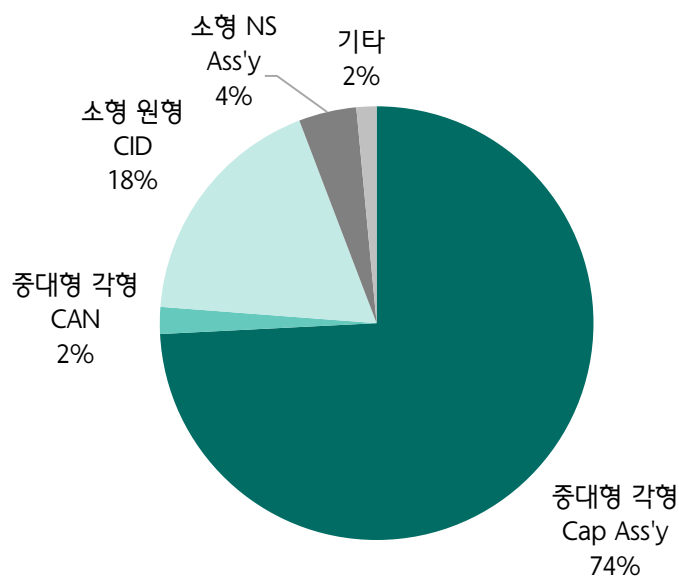


자료: 로보티즈, 하나증권

신흥에스이씨(243840) | Not Rated | CP(05월21일) 8,000원

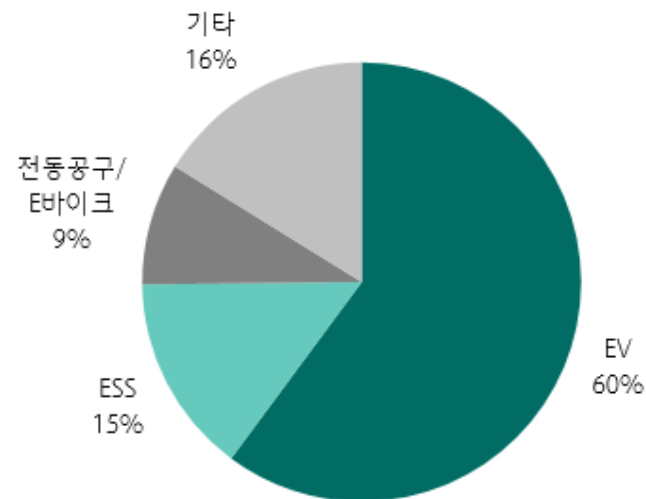
- 각형 중대형 배터리 Cap Ass'y, CAN, 소형원형 배터리 CID, NS 등 부품 제조사
- 매출액 비중 70% 수준이 전기차에서 사용되는 중대형 각형 배터리 Cap Ass'y이며, 향후 데이터센터/전력 설비향 실적 확대 예상
- 공장 가동률은 중대형(미국, 헝가리), 소형원형(말레이시아) 하반기 개선세에 주목

25년 신흥에스이씨 제품별 매출액 비중



자료: 신흥에스이씨, 하나증권

25년 신흥에스이씨 Application별 매출액 비중



자료: 신흥에스이씨, 하나증권

신흥에스이씨(243840) | Not Rated | CP(05월21일) 8,000원

- 신흥에스이씨는 삼성SDI 밸류체인에 속하며 데이터센터향 사업은 Fluence Energy/Tesla/NextEra Energy 미국 투자에 따른 수혜 예상
- 전기차향 사업은 삼성SDI → 독일차 3사를 통한 유럽 시장 공급에 대한 관심 높일 때
- 26년부터 CAPEX 낮아지고 주요 공장 가동률 높아지며 27년 1,000억원대 EBITDA 제시(24-25년 모두 700억원 수준)

Financial Data (단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	477.8	539.9	432.8	408.2
영업이익	31.0	43.7	13.2	5.9
순이익	19.6	30.9	22.0	(5.8)
증감률	(26.5)	57.9	(29.0)	적자전환
PER	19.18	13.75	10.63	(37.75)
PBR	1.22	1.26	0.65	0.62
ROE	6.55	9.58	6.31	(1.63)
DPS	66	86	66	0

자료: 하나증권

신흥에스이씨 주요 고객사

The infographic displays the following customer logos:

- EV:** Volkswagen, BMW, GM, Rivian, Stellantis, Hyundai
- ESS:** NextEra Energy Resources, Tesla
- IT:** Samsung (삼성전자), Apple
- Electric Tool:** Bosch, TTI

자료: 신흥에스이씨, 하나증권

지에프아이(493330) | Not Rated | CP(05월21일) 16,630원

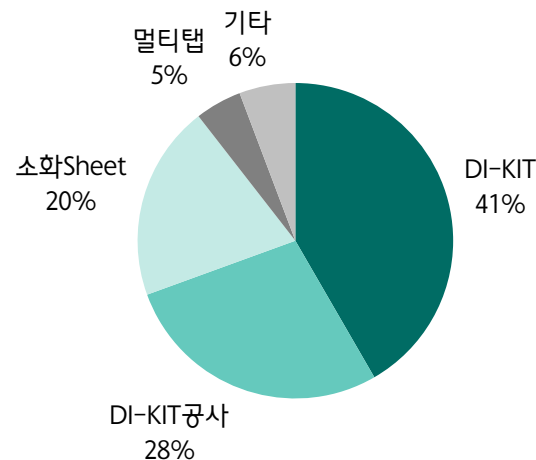
- 전기 화재에 적합한 가스계 소화약제를 마이크로캡슐화하여 다양한 형태의 ESS 특화 소화 제품 제조하는 소방안전솔루션 기업
- 국내 각형 배터리셀 제조사의 주요 협력사로서 제조사의 국내외 데이터센터용 UPS 등 다양한 배터리 제품에 동사 소화 Sheet 탑재
- 주 고객사인 셀메이커 기업의 ESS향 공급 확대, 로봇 배터리 시장 진출 등으로 실적 확대되며 동사 소화 제품 공급도 동반 수혜

지에프아이의 2차전지 소화 제품 포트폴리오

DI-KIT		<ul style="list-style-type: none"> • 배터리 용량 Middle ~ Large 적합 • 고용량 2차전지에 적합 • 사용처: ESS(신재생에너지), 공장(전력용/산업용)
소화 Sheet		<p>각형</p> <ul style="list-style-type: none"> • 배터리 용량 Small ~ Middle 적합 • 삼원계 배터리 적용 중 • 사용처: 데이터센터(UPS), 서버실 등
		<p>원통형</p> <ul style="list-style-type: none"> • 배터리 용량 Small ~ Middle 적합 • 사용처: 로봇, 드론 등
열폭주 방지 패드		<ul style="list-style-type: none"> • 배터리 내부 열의 효과적 제어를 위해 사용 • 사용처: ESS, EV, 배터리 모듈 등

자료: 지에프아이, 하나증권

25년 지에프아이 제품군별 매출 비중



자료: 전자공시시스템, 하나증권

지에프아이(493330) | Not Rated | CP(05월21일) 16,630원

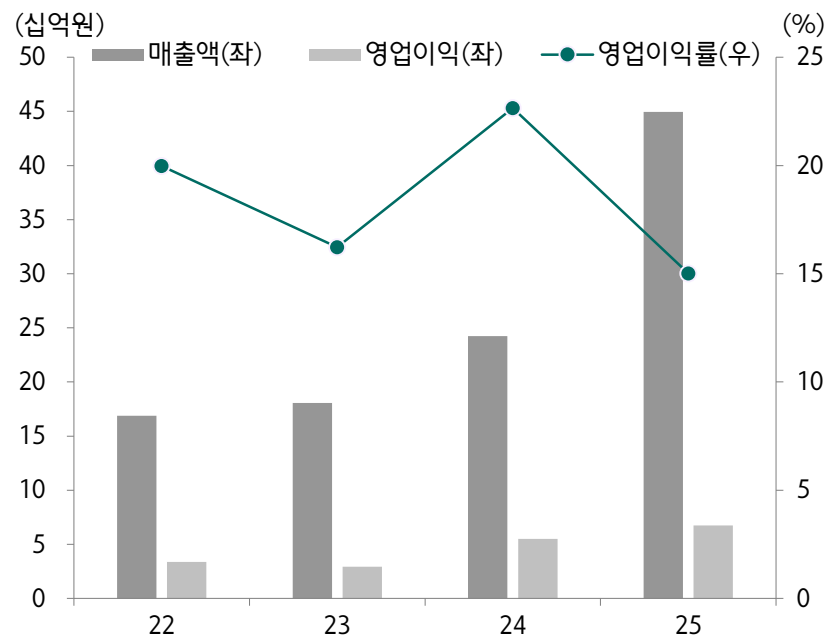
- 올해는 각형 배터리셀 제조사를 비롯한 기존 주요 고객사에 더불어 그 외 국내 셀메이커 기업들과의 협업도 추진 중
- 해외 진출을 위해 중국 합자법인, 일본 연락사무소, 주 고객사 미국 진출에 대비한 미국 법인 설립해 글로벌 시장 진출 준비 중
- 제품의 비전도성과 뛰어난 냉각력을 바탕으로 향후 2차전지 외 다양한 산업 현장에 동사 화재 안전 솔루션 공급 가능

Financial Data (단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	16.9	18.1	24.2	45.0
영업이익	3.4	2.9	5.5	6.8
순이익	3.2	3.4	5.4	(3.4)
증감률	(11.3)	5.3	57.4	적자전환
PER	-	-	-	-
PBR	0.00	0.00	0.00	0.00
ROE	13.69	13.42	17.72	(7.94)
DPS	0	0	0	0

자료: 하나증권

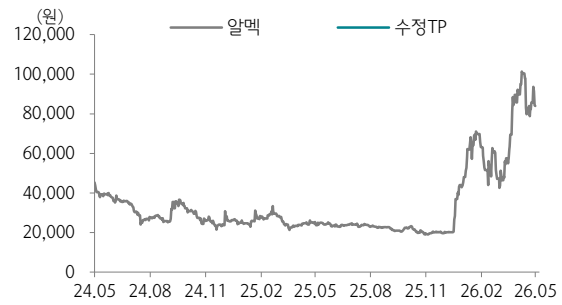
매출액 및 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

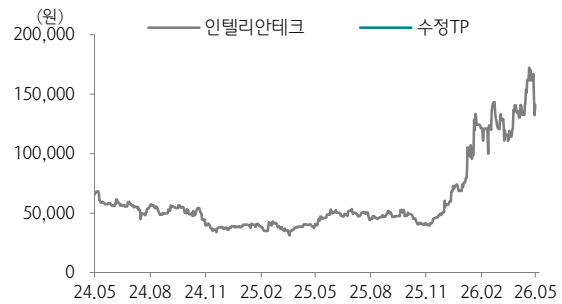
알멕



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.20	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

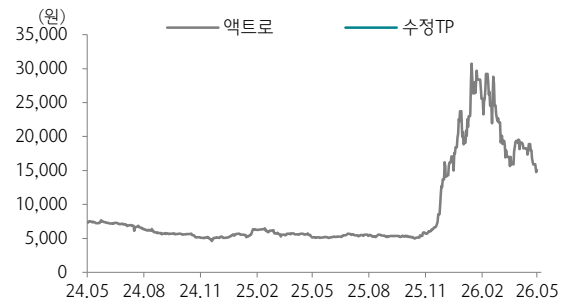
인텔리안테크



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.23	Not Rated	-		
25.9.19	담당자 변경	-	-	-
24.5.20	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

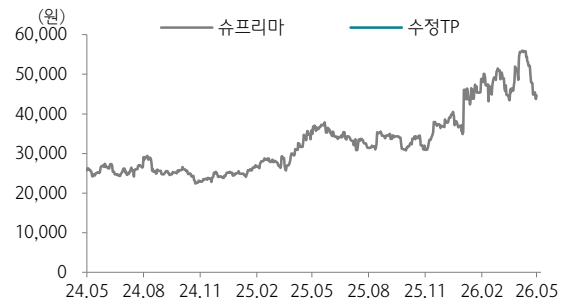
액트로



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

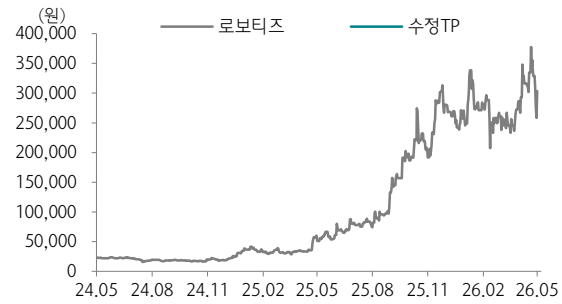
슈프리마



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.1.22	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

로보티즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.7	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

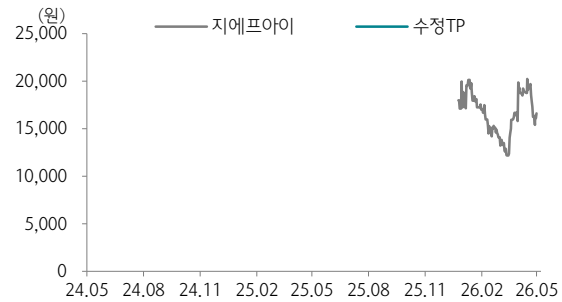
신용에스이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.21	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

지에프아이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.21	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2026년 5월 26일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.26%	2.74%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 14일