Monthly

2025년 11월

대신 신성장산업 Top-Picks

Daishin Research Center

Daishin 증권

[대신 신성장산업] 월간 Top-Picks : 하이록코리아, 제테마, 지니너스

Summary

종목	투자 포인트
하이록코리아 (013030)	- 석유/화학 41%, 조선/해양 26%, 반도체 9%, 발전 7%, 기타 17%로 에너지 매출 높음 - 러-우 전쟁으로 에너지 안보 부각으로 원유, 가스 해양플랜트 시장 활황을 기록 중 - 25년 매출액 2,005억원(+YoY 5.2%), 영업이익 534억원(+YoY 6.4%)로 견조한 흐름 이어 갈 것. P/E E 9.1배로 동사 평균 P/E 8.4배 대비 다소 높으나, 기존 예상대비 반도체 부문 개선 폭 가파른 상황. 연간 10% 내외의 안정적인 수익률을 예상함
제테마 (216080)	- 2024년 12월 국내 통신 품목허가를 획득하며 글로벌 통신 사업 확장 기반을 확보 - 미국 임상은 3상 비용을 추후 파트너사가 부담하는 방향으로, 중국·신흥국 통신 공급계약(누적 8,000억원)으로 해외 매출 가시성 높음 - 2026년부터 필러+통신 동시 성장에 따른 실적 개선 본격화될 전망
지니너스 (389030)	- 유전체 진단기업에서 AI·공간오믹스 기반 신약개발 플랫폼 기업으로 전환 중 - 한국·일본 임상데이터 네트워크와 AI 분석 역량 기반으로 플랫폼 매출·수익성 개선 가시화 - 향후 글로벌 제약사·병원과의 계약 확대로 기업가치 재평가 기대

자료: 대신증권 Research Center

상대 주가 차트 (YTD)

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

실적 전망

(단위: 억원, %, 배)

종목	하이록코리아		제테마		지니너스	
연도	25F	26F	23A	24A	24A	25F
시가총액	4,378		2,083		735	
매출액	2,005	2,227	587	685	65	112
%yoy	5.3	11.1	27.7	16.7	-7.3	73.2
영업이익	534	618	26	41	-123	-104
OPM	26.6	27.8	4.4	6.0	-	-
순이익	489	561	136	-26	-123	-107
ROE	10.7	10.8	21.7	-	-	-
PBR	0.9	0.8	2.9	2.9	3.3	6.4
PER	8.6	7.5	19.9	-	-	-

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

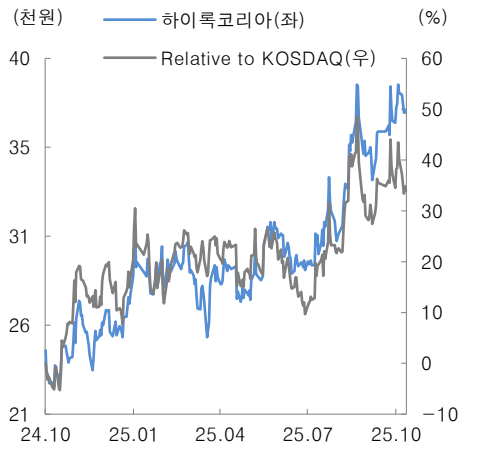
하이록코리아 (013030)

에너지 안보가 부른 해양플랜트 붐의 수혜

투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (25.10.31)	37,200원

KOSDAQ	900.42
시가총액	4,378억원
시가총액비중	0.09%
자본금(보통주)	68억원
52주 최고/최저	38,600원 / 22,850원
120일 평균거래대금	40억원
외국인지분율	29.52%
주요주주	문휴건 외 7 인 39.86% FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC 외 8 인 10.44%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.4	21.8	28.7	57.6
상대수익률	0.4	8.9	2.5	30.1



- 계장용 피팅 및 밸브 제조회사. 다양한 전방 수요처를 지니고 있음. 24년 기 준. 주요 산업별 매출 비중은 석유/화학 41%, 조선/해양 26%, 반도체 9%, 발전 7%, 기타 17%로 다양한 전방업체 중 에너지 관련 매출비중이 높음
- 동사는 국내 기자재 업체 중 해양플랜트 매출 비중이 15% 내외로 가장 높음. 특히, FLNG의 경우, 전력수요 증가로 적극적인 투자가 이루어지고 있는 중. 국내 삼성중공업은 전 세계 FLNG 건조 시장 점유율 50%로 FLNG 시장의 성장을 주도하고 있으며, 삼성중공업의 FLNG 수주는 국내 제조사인 동사의 수혜로 이어질 가능성이 높음
- 25년 E P/E 9.1 배로 동사의 15년 평균 P/E는 8.4배 (코로나 등 실적 하락으로 P/E 상승한 구간 제외) 수준보다 약간 높은 수준에 머무르고 있음. 레거시 반도체 부문 회복 및 동사의 주주환원율은 50% 내외로 실적 상승분과 주주환원율을 감안 시, 연간 10% 내외의 안정적인 수익률을 예상함

(억원, 원 , %)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,888	1,905	2,005	2,227	2,494
영업이익	519	501	534	618	703
세전순이익	607	631	627	719	812
총당기순이익	477	480	489	561	633
지배지분순이익	473	475	484	555	627
EPS	3,738	3,718	4,117	4,720	5,325
PER	7.1	6.8	8.6	7.5	6.6
BPS	31,160	33,784	38,619	44,723	58,750
PBR	0.9	0.7	1.0	0.8	0.6
ROE	12.1	11.4	10.7	10.8	9.9

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

하이록코리아 (013030)

해양플랜트 매출 비중 30% 국내 해양플랜트 기자재 대장주

- 동사는 계장용 피팅 및 밸브 제조사로 다양한 전방 산업처를 보유 중. 특기할 점은 2011 ~ 14년도 해양플랜트 대거 수주 시기 동사의 해양플랜트 매출 비중은 30% 였음. 현재도 15%의 매출 비중을 차지 중. 국내 상장사 중 가장 높은 해양플랜트 매출 비중을 보유 중
- 세계 1위 원유 및 가스 수입국가인 중국의 수입처 다변화 정책에 따라서 원유 및 가스 해양플랜트 모두 활황을 띄고 있음. 원유의 경우, 공급과잉 이슈와 상관없이 중국의 수입처 다변화 정책에 의해서 꾸준한 붐이 지속되는 중. 가스의 경우는 중장기적인 수요 증가에 더해 수입처 다변화 정책에 의해서 꾸준한 투자가 이뤄지는 중

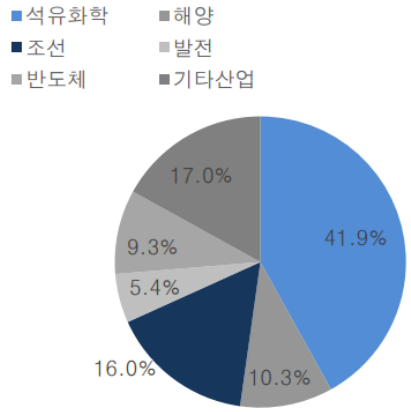
하이록코리아 역사적 주가추이

자료: Fnguide, 대신증권 Research Center

하이록 코리아 계장용 피팅 및 밸브

자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center

전방 산업별 매출액 비중



자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center

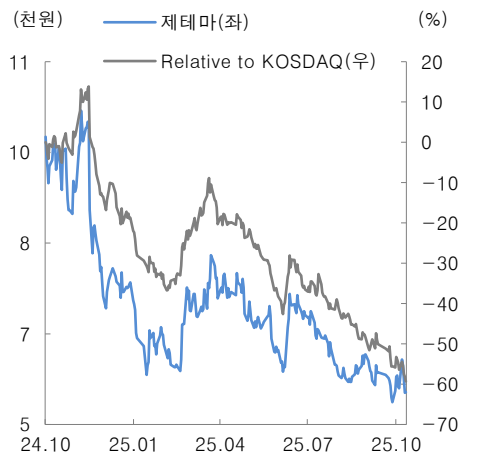
제테마(216080)

톡신 글로벌 확장과 필러 중국 허가로 2026년 턴어라운드 성장 예상

투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (25.10.31)	5,810원

KOSDAQ	900.42
시가총액	2,083억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	89억원
52주 최고/최저	10,232원 / 5,650원
120일 평균거래대금	7억원
외국인지분율	0.92%
주요주주	김재영 외 17 인 29.99%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.7	-14.6	-20.4	-40.2
상대수익률	-12.8	-23.6	-36.6	-50.6



- 프리미엄 필러·톡신 등을 아우르는 메디컬 에스테틱 전문 기업으로 글로벌 78개국에 진출해 수출 네트워크 확보
- 2024년 매출 634억 원, 별도 OPM 15%로 견조한 성장세를 유지했으나 미국 임상비용(200억 원) 반영으로 연결 실적은 일시적 부진. 미국 임상 3상은 파트너십을 통해 추가 비용 부담 없이 진행할 계획
- 필러는 2025년 중국 3등급 의료기기 허가 후 6월 첫 선적 화동에스테틱과 3,000만 달러 규모 공급계약 체결
- 2024년 12월 '제테마 더 톡신'이 국내 품목허가를 획득. 계기로 글로벌 톡신 본격 확장과 해외 진출 가속화 기대
- 2026년 OPM 20%대 복귀 예상. 국내 톡신 상용화, 미국 L/O, 중국 허가가 맞물리며 밸류 리레이팅 본격화

(억원, 원 , %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	207	332	460	587	685
영업이익	-56	23	40	26	41
세전순이익	-89	109	19	11	-57
총당기순이익	-93	109	15	136	-26
지배지분순이익	-93	109	15	140	-2
EPS	-270	308	41	392	-5
PER	NA	33.2	160.3	19.9	NA
BPS	1,204	1,544	1,600	2,005	2,023
PBR	9.5	6.6	3.6	2.9	2.9
ROE	-24.7	22.6	2.6	21.7	-0.3

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

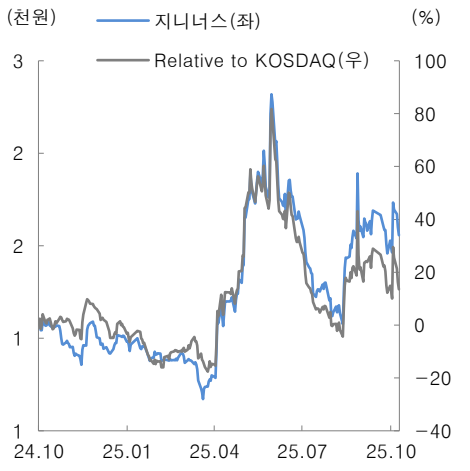
지니너스(389030)

신약개발 솔루션 기업으로 전환 가속

투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (25.10.31)	2,205원

KOSDAQ	900.42
시가총액	735억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	166억원
52주 최고/최저	2,810원 / 1,080원
120일 평균거래대금	10억원
외국인지분율	3.58%
주요주주	박웅양 외 4 인 31.38% KB인베스트먼트 외 2 인 11.80%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.4	23.2	47.5	45.3
상대수익률	2.3	10.2	17.5	19.9



- 기존 유전체 진단 중심 구조에서 AI·공간오믹스 기반 신약개발 솔루션 기업으로 전환
- 핵심 플랫폼인 IntelliMed와 SPACEINSIGHT는 단일세포·공간 데이터로 약물 반응과 타깃 검증을 AI가 예측
- ADC·이중항체 등 차세대 항암제 개발사를 주요 고객으로 "어떤 환자에게 약이 듣는가"를 예측하는 솔루션 제공
- 국내 상급종합병원, 일본 MONSTAR-3 프로젝트를 통해 고품질 환자 데이터 확보(4억개 공간전사체·4천명 싱글셀). 이 데이터는 실제 치료반응(RWD)과 연결되어 예측 정확도를 높이며 진입장벽 역할 수행
- 2025년 매출 112억(+73%) 예상, 플랫폼 매출 비중 확대로 총이익률 1%→10.9%(재고손실 제외 21.9%)로 개선
- 한투 컨소시엄 CB 100억 투자로 유동성 확보, 2026년 중반까지 추가 조달 없이 운영 가능
- 장기적으로 데이터 자산의 희소성과 AI 플랫폼 확장성에 기반해 글로벌 제약사 계약 확대 기대

(억원, 원 , %)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	81	101	70	65	112
영업이익	-76	-97	-101	-123	-104
세전순이익	-90	-94	-97	-123	-107
총당기순이익	-90	-94	-97	-123	-107
지배지분순이익	-90	-94	-97	-123	-107
EPS	-371	-288	-294	-368	-321
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	2,136	1,327	1,047	667	346
PBR	2.0	1.6	2.1	3.3	6.4
ROE	-44.3	-19.7	-24.9	-43.3	-63.4

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

Compliance Notice

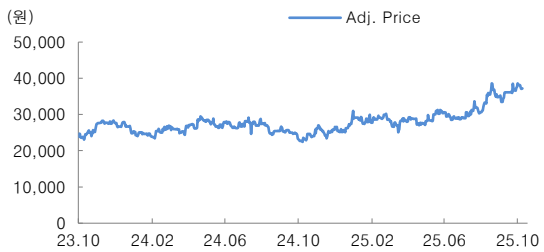
- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 박장욱, 한송협)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 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	90.1%	9.9%	0.0%

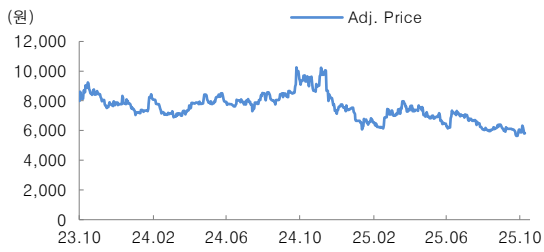
기준일자: 2025.10.31

하이록코리아(013030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.11.03
투자의견	N.R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

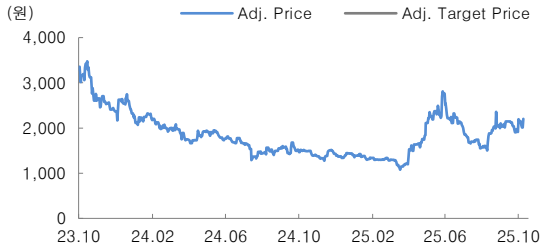
제테마(216080) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.11.03
투자의견	N.R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

Compliance Notice

지니너스(389030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.11.03	25.10.22
투자의견	N.R	N.R
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		