유진투자증권

2017. 05. 08

유진스몰캡 IPO 5월호 *No. 3*

눈여겨볼 Eugene Small-cap 새내기

– 이엘피, 와이엠티, 하나머티리얼즈



미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



미드스몰캡 한병화
Tel. 02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



미드스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139
sangwoung@eugenefn.com



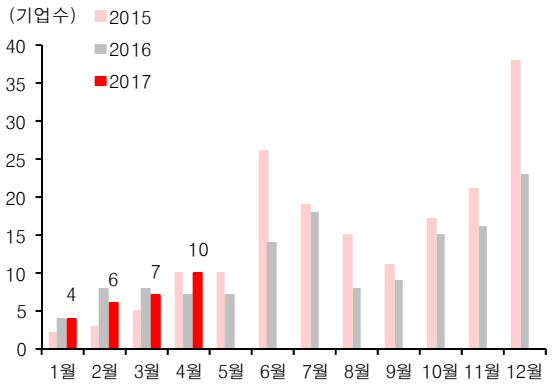
Summary

2017년 4월에는 총 10개 기업이 신규 상장했다. 지난해 4월 코스피시장에 상장한 기업이 전무했던 것과 비교해 올해 4월에는 1개 기업이 신규상장했고, 코스닥에도 재상장 기업을 포함해 6개 기업, 코넥스에서는 3개기업이 상장했다.

코스피에는 **크라운제과**가 인적분할을 통해 재상장했다. 코스닥에는 **이엘피, 하나머티리얼즈, 와이엠티**가 신규 상장했으며, **AP시스템**이 분할 후 재상장했고, **케이비제11호스팩, 신영스팩3호**가 상장해 총 6개 기업공개가 이뤄졌다. 코넥스에는 **플렉스파워에이더블유에스, 엠앤씨생명과학, 앙츠**가 상장해 총 3개의 기업공개가 이뤄졌다.

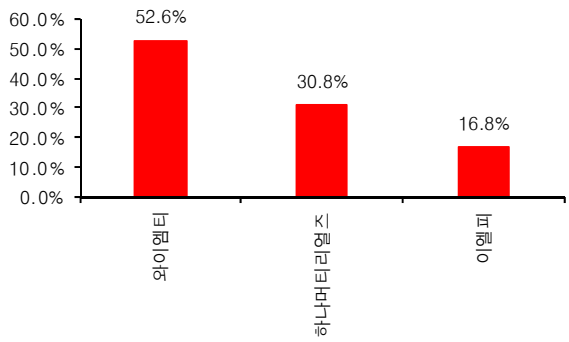
4월에 상장한 3개 기업(재상장, 코넥스, 스팩 제외)의 공모가대비 수익률(2017.5.4 종가기준)을 보면 와이엠티 52.6%, 하나머티리얼즈 30.8%, 이엘피 16.8%를 기록했고, 시초가대비 수익률은 이엘피가 6.1%를 기록했지만, 하나머티리얼즈와 와이엠티는 시초가대비 각각 -8.7%, -10.3%로 손실을 기록했다.

1~4월 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

4월 상장기업 공모가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2017.5.4 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

1~4월 신규상장기업 주요 개요

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
4월	하나머티리얼즈	2017-04-28	12,000	17,500	45.83%	반도체 제조업	689.90:1	955.33:1
	와이엠티	2017-04-27	21,000	35,100	67.14%	기타 기초무기화학물질 제조업	706.16:1	841.57:1
	이엘피	2017-04-06	20,000	22,000	10.00%	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업	527.12	738.15
3월	서진시스템	2017-03-27	25,000	40,000	60.00%	통신 및 방송 장비 제조업	588.93	742.06
	코미코	2017-03-23	13,000	29,050	123.46%	반도체 제조업	580.68	745.44
	아스타	2017-03-20	8,000	9,700	21.25%	의료용품 및 기타 의약관련제품 제조업	18.4	484.52
	덴티움	2017-03-15	32,000	38,200	19.38%	치과용 기기 제조업	22.96	364.19
	에스디생명공학	2017-03-02	12,000	15,200	26.67%	화장품 제조업	26.66	2.38
2월	신신제약	2017-02-28	4,500	6,170	37.11%	의약품 제조업	40.88	72.5
	에프엔에스테크	2017-02-27	14,000	17,050	21.79%	기타 전기장비 제조업	624.02	840.67
	모바일어플라이언스	2017-02-24	3,500	5,900	68.57%	소프트웨어 개발 및 공급업	471.31	636.77
	피씨엘	2017-02-23	8,000	7,800	-2.50%	의료용품 및 기타 의약관련제품 제조업	6.61	2.01
	호전실업	2017-02-02	25,000	24,500	-2.00%	봉제의복 제조업	40.43	331.3
1월	서플러스글로벌	2017-01-25	8,000	8,500	6.25%	기계장비 및 관련 물품 도매업	81.31	548
	유바이오로직스	2017-01-24	6,000	5,600	-6.67%	자연과학 및 공학 연구개발업	31.09	10.5

자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장 제외

1) 공모개요

5월 수요예측 기업 공모개요

종목명	희망공모가(원)	공모금액 (백만원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
한화수성스팩	2,000 ~ 2,000	10,000	0~0	5,000,000			
보라티알	12,500 ~ 14,300	21,096	63.3~72.4	1,687,700	5,063,033		
삼양옵틱스	16,700 ~ 20,600	66,800	168~207.2	4,000,000	10,059,880	62.27%	구주: 4,000,000
필옵틱스	41,000 ~ 48,000	47,560	236.8~277.2	1,160,000	5,775,200	42.50%	
IBKS스팩6호	2,000 ~ 2,000	8,000	0~0	4,000,000			
미래에셋대우스팩1호	2,000 ~ 2,000	8,000	0~0	4,000,000			

자료: 유진투자증권
주: 공모금액은 공모가 하단기준

2) 공모일정

5월 수요예측 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
한화수성스팩	2017.05.24~25	2017.05.29~30	2017.06.01		한화투자증권
보라티알	2017.05.23~24	2017.05.29~30	2017.06.01		대신증권
삼양옵틱스	2017.05.18~19	2017.05.23~24	2017.05.26		미래에셋대우
필옵틱스	2017.05.17~18	2017.05.23~24	2017.05.26	2017.06.01	신한금융투자, 삼성증권
IBKS스팩6호	2017.05.15~16	2017.05.22~23	2017.05.25		아이비케이투자증권
미래에셋대우스팩1호	2017.05.10~11	2017.05.16~17	2017.05.19		미래에셋대우

자료: 유진투자증권

3) 회사개요

5월 수요예측 기업 회사개요

(2016년 기준)

종목명	업종	자본총계(십억원)	매출액(십억원)	영업이익(십억원)	당기순이익(십억원)	비고
한화수성스팩	금융지원 서비스업	-	-	-	-	
보라티알	음식료품 및 담배 중개업	15.4	38.4	8.5	7.4	
삼양옵틱스	안경, 사진장비 및 기타 광학기기 제조업	33.9	62.8	19.6	16.0	
필옵틱스	반도체, FPD, PCB자동화	31.4	182.8	15.6	15.3	
IBKS스팩6호	금융지원 서비스업	-	-	-	-	
미래에셋대우스팩1호	금융지원 서비스업	-	-	-	-	

자료: 유진투자증권

미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

Contents

Summary	2
I. 4월 IPO 기업	6
II. 5월 IPO 예정기업	10
III. 향후 IPO 스케줄	11
IV. 4월 IPO 기업 비교	14
기업분석 이엘피(063760.KQ) 와이엠티(251370.KQ) 하나머티리얼즈(166090.KQ)	15

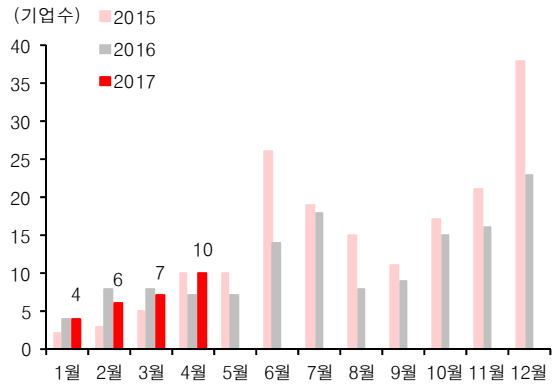
I. 4월 IPO 기업

2017년 4월에는 총 10개 기업이 신규 상장했다. 코스피에는 **크라운제과**가 인적분할을 통해 재상장했다. 코스닥에는 **이엘피, 하나머티리얼즈, 와이엠티**가 신규 상장했으며, **AP시스템**이 분할 후 재상장했고, **케이비제11호스팩, 신영스팩3호**가 상장해 총 6개 기업공개가 이뤄졌다. 코넥스에는 **플렉스파워에이더블유에스, 엠앤씨생명과학, 앙츠**가 상장해 총 3개의 기업공개가 이뤄졌다.

지난해인 2016년 4월과 비교해 전체 상장기업 수는 3개가 증가했다. 지난해 4월 코스피시장에 상장한 기업이 전무했던 것과 비교해 올해 4월에는 1개 기업이 신규상장했고, 코스닥에는 재상장 기업을 포함해 총 6개 기업이 상장했으며, 코넥스에서는 3개 기업이 상장했다.

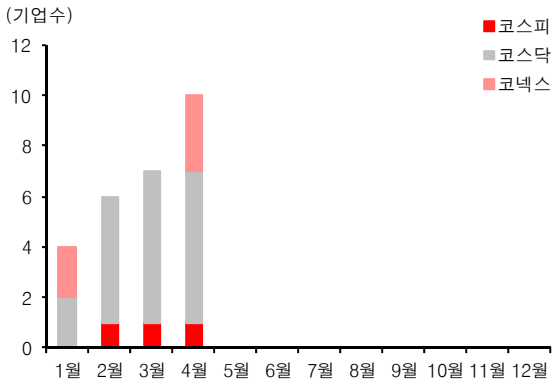
2017년 4월은 신규상장한 기업에 재상장한 기업이 추가되어 상장기업 수 증가가 나타났다. 또한 2~3월과 달리 코넥스 시장에도 기업들의 신규상장이 이어져 전체 상장기업 수 증가를 이끌었다.

도표 1 1~4월 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2 2017년 시장별 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3 1~4월 신규상장기업 주요 개요

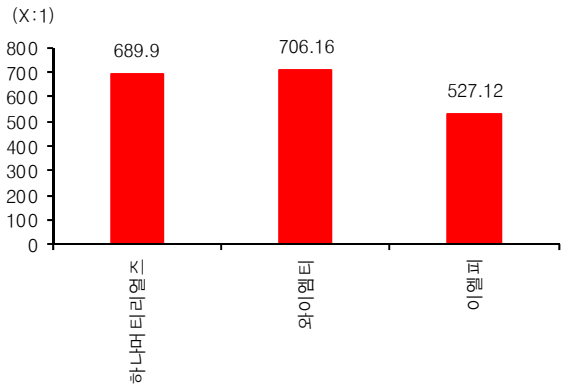
상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
4월	하나머티리얼즈	2017-04-28	12,000	17,500	45.83%	반도체 제조업	689.90:1	955.33:1
	와이엠티	2017-04-27	21,000	35,100	67.14%	기타 기초무기화학물질 제조업	706.16:1	841.57:1
	이엘피	2017-04-06	20,000	22,000	10.00%	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업	527.12	738.15
3월	서진시스템	2017-03-27	25,000	40,000	60.00%	통신 및 방송 장비 제조업	588.93	742.06
	코미코	2017-03-23	13,000	29,050	123.46%	반도체 제조업	580.68	745.44
	아스타	2017-03-20	8,000	9,700	21.25%	의료용품 및 기타 의약관련제품 제조업	18.4	484.52
	덴티움	2017-03-15	32,000	38,200	19.38%	치과용 기기 제조업	22.96	364.19
	에스디생명공학	2017-03-02	12,000	15,200	26.67%	화장품 제조업	26.66	2.38
2월	신신제약	2017-02-28	4,500	6,170	37.11%	의약품 제조업	40.88	72.5
	에프엔에스테크	2017-02-27	14,000	17,050	21.79%	기타 전기장비 제조업	624.02	840.67
	모바일어플라이언스	2017-02-24	3,500	5,900	68.57%	소프트웨어 개발 및 공급업	471.31	636.77
	피씨엘	2017-02-23	8,000	7,800	-2.50%	의료용품 및 기타 의약관련제품 제조업	6.61	2.01
	호전실업	2017-02-02	25,000	24,500	-2.00%	봉제의복 제조업	40.43	331.3
1월	서플러스글로벌	2017-01-25	8,000	8,500	6.25%	기계장비 및 관련 물품 도매업	81.31	548
	유바이오로직스	2017-01-24	6,000	5,600	-6.67%	자연과학 및 공학 연구개발업	31.09	10.5

자료: 유진투자증권
주: 스팩제외, 재상장 제외

지난 4월 상장한 기업의 기관 수요예측 경쟁률을 살펴보면, 와이엠티 706.16:1, 하나머티리얼즈 689.90:1, 이엘피 527.12:1을 기록했다. 일반청약 경쟁률도 와이엠티 841.57:1, 하나머티리얼즈 955.33:1, 이엘피 738.15:1을 기록했다.

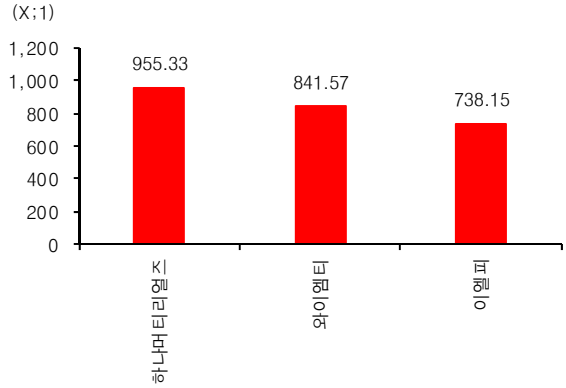
4월에 상장한 와이엠티, 하나머티리얼즈, 이엘피 모두 기관과 일반청약 모두에서 높은 경쟁률을 보였다. 이는 4월 신규 상장한 기업들의 전방산업이 반도체 및 OLED 산업이기 때문으로 판단한다. 현재 국내외의 반도체 산업은 최고 호황기를 기록하고 있으며, OLED 산업도 투자가 활발하게 진행되는 등 전방산업 호황에 따라 이들 업체의 수혜가 예상되기 때문이다.

도표 4 4월 상장기업 기관 수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장 제외

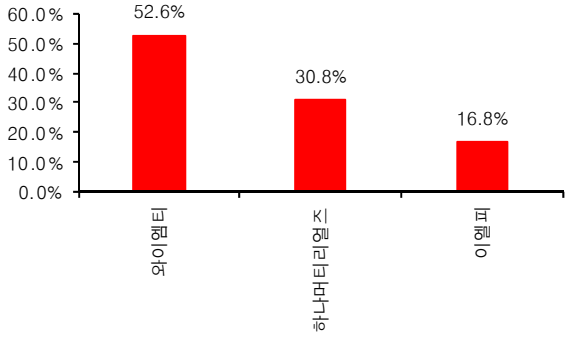
도표 5 4월 상장기업 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장 제외

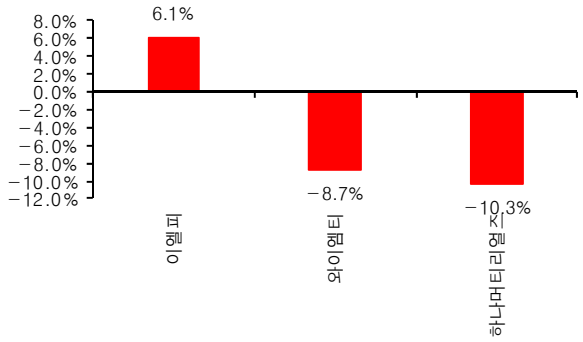
4월에 상장한 3개 기업(재상장, 코넥스, 스팩 제외)의 공모가대비 수익률(2017.5.4 종가기준)을 보면 와이엠티 52.6%, 하나머티리얼즈 30.8%, 이엘피 16.8%를 기록했고, 시초가대비 수익률은 이엘피가 6.1%를 기록했지만, 하나머티리얼즈와 와이엠티는 시초가대비 각각 -8.7%, -10.3%로 손실을 기록했다.

도표 6 4월 상장기업 공모가대비 수익률



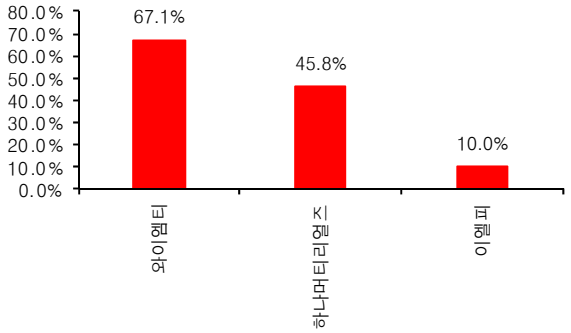
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2017.5.4 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

도표 7 4월 상장기업 시초가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2017.5.4 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

도표 8 4월 상장기업 공모가 대비 시초가



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 스팩, 재상장 제외

II. 5월 IPO 예정기업

1) 공모개요

도표 9 **5월 수요예측 기업 공모개요**

종목명	희망공모가(원)	공모금액 (백만원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
한화수성스팩	2,000 ~ 2,000	10,000	0~0	5,000,000			
보라티알	12,500 ~ 14,300	21,096	63.3~72.4	1,687,700	5,063,033		
삼양옵틱스	16,700 ~ 20,600	66,800	168~207.2	4,000,000	10,059,880	62.27%	구주: 4,000,000
필옵틱스	41,000 ~ 48,000	47,560	236.8~277.2	1,160,000	5,775,200	42.50%	
IBKS스팩6호	2,000 ~ 2,000	8,000	0~0	4,000,000			
미래에셋대우스팩1호	2,000 ~ 2,000	8,000	0~0	4,000,000			

자료: 유진투자증권
주: 공모금액은 공모가 하단기준

2) 공모일정

도표 10 **5월 수요예측 기업 공모일정**

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
한화수성스팩	2017.05.24~25	2017.05.29~30	2017.06.01		한화투자증권
보라티알	2017.05.23~24	2017.05.29~30	2017.06.01		대신증권
삼양옵틱스	2017.05.18~19	2017.05.23~24	2017.05.26		미래에셋대우
필옵틱스	2017.05.17~18	2017.05.23~24	2017.05.26	2017.06.01	신한금융투자, 삼성증권
IBKS스팩6호	2017.05.15~16	2017.05.22~23	2017.05.25		아이비케이투자증권
미래에셋대우스팩1호	2017.05.10~11	2017.05.16~17	2017.05.19		미래에셋대우

자료: 유진투자증권

3) 회사개요

도표 11 **5월 수요예측 기업 회사개요** (2016년 기준)

종목명	업종	자본총계(십억원)	매출액(십억원)	영업이익(십억원)	당기순이익(십억원)	비고
한화수성스팩	금융지원 서비스업	-	-	-	-	
보라티알	음식료품 및 담배 중개업	15.4	38.4	8.5	7.4	
삼양옵틱스	안경, 사진장비 및 기타 광학기기 제조업	33.9	62.8	19.6	16.0	
필옵틱스	반도체, FPD, PCB자동화	31.4	182.8	15.6	15.3	
IBKS스팩6호	금융지원 서비스업	-	-	-	-	
미래에셋대우스팩1호	금융지원 서비스업	-	-	-	-	

자료: 유진투자증권

III. 향후 IPO 스케줄

1) IPO 스케줄

도표 12 2017년 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
샘코	교보스팩7호	한화수성스팩	에스와이제이
알에스오토메이션	필옵틱스	보라티알	엔에이치스팩10호
에스트래픽	보라티알	삼양옵틱스	한화에이스스팩3호
모트렉스	삼양옵틱스	필옵틱스	하나머티리얼즈
디앤씨미디어	아우딘퓨쳐스	IBKS스팩6호	와이엠티
이더블유케이	한화수성스팩	미래에셋대우스팩1호	케이비제11호스팩
이즈미디어	미래에셋대우스팩1호		크라운제과
지니언스	셀트리온헬스케어		AP시스템
야스	ING생명보험(유가)		이엘피
에이피티씨	IBKS스팩6호		신영스팩3호
파워넷	한화에이스스팩3호		유비쿼스
데이타솔루션	하나금융스팩9호		서진시스템
제일홀딩스	넷마블게임즈		코미코
선익시스템	에이비씨마트코리아(유가)		아스타
엘에스오토모티브(유가)	에코마이스터		덴티움
그린소스	제이앤티씨		대신밸런스제4호스팩
브이원텍	IBKS스팩5호		에스디생명공학
힘스	대신밸런스스팩3호		신신제약
컬러레이			에프엔에스테크
이리츠코크렙기업(유가)			모바일어플라이언스
티앤케이팩토리			피씨엘
			신한제3호스팩
			호전실업
			서플러스글로벌
			유바이오로직스

자료: KRX, 유진투자증권(2017.05.04 기준)
(*) 스팩포함, 각 단계별 완료기준

2) 심사청구 기업

도표 13 심사청구 기업

종목	청구일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사	주업종
샘코	2017-04-27	28,814	2,044	한국투자증권, 대신증권	항공기, 우주선 및 부품 제조업
알에스오토메이션	2017-04-27	70,698	3,004	미래에셋대우	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타
에스트래픽	2017-04-21	88,748	8,209	미래에셋대우	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
모트렉스	2017-04-20	200,359	15,018	미래에셋대우	자동차 부품 제조업
디앤씨미디어	2017-04-13	18,893	3,012	키움증권	서적, 잡지 및 기타 인쇄물 출판업
이더블유케이	2017-04-10	28,570	3,263	신영증권	전동기, 발전기 및 전기 변환
이즈미디어	2017-04-07	39,808	4,167	한국투자증권	안경, 사진장비 및 기타 광학기기
지니언스	2017-04-07	20,615	3,658	하나금융투자	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
야스	2017-04-07	82,982	13,064	한국투자증권	특수 목적용 기계 제조업
에이피티씨	2017-04-07	37,851	13,888	키움증권	특수 목적용 기계 제조업
파워넷	2017-04-03	137,731	6,114	동부증권	전동기, 발전기 및 전기 변환
데이타솔루션	2017-03-31	100,820	3,054	미래에셋대우	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
제일홀딩스	2017-03-27	6,196,498	371,783	신한금융투자, KB증권	회사본부, 지주회사 및 경영컨설팅
선익시스템	2017-03-20	143,709	23,612	대신증권	반도체 제조용 기계 제조업
엘에스오토모티브(유가)	2017-03-17	673,316	27,539	미래에셋대우	자동차 엔진용 부품 제조업
그린소스	2017-03-15	0	0	신한금융투자	회사본부, 지주회사 및 경영컨설팅
브이원텍	2017-03-15	2,924	24,455	미래에셋대우	특수 목적용 기계 제조업
힘스	2017-03-14	50,876	4,951	KB증권, SK증권	특수 목적용 기계 제조업
컬러레이	2017-02-10	0	0	신한금융투자	회사본부, 지주회사 및 경영컨설팅
이리츠코크렙기업(유가)	2016-12-09	9,400	3,462	엔에이치투자증권,삼성증권	부동산 임대 및 공급업
티앤케이팩토리	2016-12-09	18,800	2,503	삼성증권	소프트웨어 개발 및 공급업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2017.05.04 기준)
주: 미승인 기업 제외

3) 심사승인 기업

도표 14 심사승인 기업

종목	승인일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사	주업종
교보스팩7호	2017-04-28	0	0	교보증권	금융지원 서비스업
필옵틱스	2017-04-13	60,775	-6,804	신한금융투자	안경, 사진장비 및 기타 광학기기
보라티알	2017-04-13	6,963	829	대신증권	음식료품 및 담배 중개업
삼양옵틱스	2017-04-13	57,221	13,419	미래에셋대우	안경, 사진장비 및 기타 광학기기
아우딘퓨쳐스	2017-04-13	25,099	1,733	하나금융투자	기타 화학제품 제조업
한화수성스팩	2017-03-20	0	0	한화투자증권	금융지원 서비스업
미래에셋대우스팩1호	2017-03-20	0	0	미래에셋대우	금융지원 서비스업
셀트리온헬스케어	2017-03-14	402,389	28,641	미래에셋대우	의약품 도매업
ING생명보험(유가)	2017-03-10	4,678,032	304,794	삼성증권	생명 보험업
IBKS스팩6호	2017-03-07	0	0	IBK투자증권	금융지원 서비스업
한화에이스스팩3호	2017-02-27	0	0	한화투자증권	기타 금융업
하나금융스팩9호	2016-12-21	0	0	하나금융투자	금융지원 서비스업
넷마블게임즈	2016-12-16	878658	60791	엔에이치투자증권	섬유, 의복, 신발 및 가죽제품 소
에이비씨마트코리아(유가)	2016-11-07	397,641	33,551	엔에이치투자증권	섬유, 의복, 신발 및 가죽제품 소
에코마이스터	2016-10-27	36,728	7,763	대신증권,한화투자증권	금속 절삭가공기계 제조업
제이앤티씨	2016-10-21	213,486	13,073	유진투자증권,신한금융투자	전동기, 발전기 및 전기 변환 ·
IBKS스팩5호	2016-10-20	0	0	IBK투자증권	금융지원 서비스업
대신밸런스스팩3호	2016-10-07	0	0	대신증권	금융지원 서비스업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2017.05.04 기준)

4) 수요예측 기업

도표 15 수요예측 기업

종목	수요예측일	희망공모가(원)	확정공모가	공모금액(백만)	주간사
한화수성스팩	2017.05.24~05.25	2,000~2,000	-	10,000	한화투자증권
보라티알	2017.05.23~05.24	12,500~14,300	-	21,096	대신증권
삼양옵틱스	2017.05.18~05.19	16,700~20,600	-	66,800	미래에셋대우
필옵틱스	2017.05.17~05.18	41,000~48,000	-	47,560	신한금융투자, 삼성증권
IBKS스팩6호	2017.05.15~05.16	2,000~2,000	-	8,000	아이비케이투자증권
미래에셋대우스팩1호	2017.05.10~05.11	2,000~2,000	-	8,000	미래에셋대우

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2017.05.04 기준)

IV. 4월 IPO 기업 비교

도표 16 4월 IPO 기업 Valuation 비교

	이엘피 063760	와이엠티 251370	하나머티리얼즈 166090
주력분야 (2016년 기준)	OLED 패널검사기 80.5%, LCD모듈 터치검사기 19.3%, 기타 0.3%	최종표면처리 47.4%, 기판가공 31.7%, 공정 화학약품 9.7%, 동도금 9.3%, 기타 1.9%	실리콘파츠 76.6%, 특수가스 11.1%, 기타 12.6%
매출액(십억원)	45.0	70.0	87.6
영업이익(십억원)	17.0	16.0	16.4
영업이익률(%)	**37.7**	**22.8**	**18.7**
순이익(십억원)	16.4	11.0	12.4
순이익률(%)	36.4	15.7	14.2
PER(배)	**6.9**	**12.8**	**12.0**
시가총액(십억원)	114.1	115.5	148.5

참고: 2017.05.04 종가기준, 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권



기업분석

이엘피(063760.KQ)
NR
OLED 투자확대 수혜주로 여전히 저평가 국면

와이엠티(251370.KQ)
NR
PCB 화학소재 및 전자재료 글로벌 원천기술 보유

하나머티리얼즈(166090.KQ)
NR
반도체 슈퍼사이클 진입에 고객다변화, 사업다각화 성공

이엘피(063760.KQ)

스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
스몰캡 한상웅
Tel. 368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

OLED 투자확대 수혜주로 여전히 저평가 국면

NR

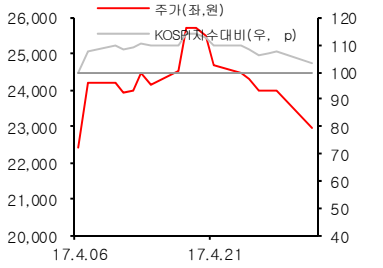
현재주가(5/4) 23,350원

Key Data	(기준일: 2017.5.4)
KOSPI(pt)	2,241.2
KOSDAQ(pt)	635.1
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	114.1
52주 최고/최저(원)	26,400 / 9,000
52주 일간 Beta	-0.90
발행주식수(천주)	4,886
평균거래량(3M,천주)	62
평균거래대금(3M,백만원)	1,437
배당수익률(17F, %)	N/A
외국인 지분율(%)	0.2
주요주주 지분율(%)	
이재혁 외 1인	22.1
KTB네트워크㈜ 외 2인	7.8

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.7	6.9	0.6	109.4
KOSPI 대비상대수익률	-9.2	2.6	-3.3	117.9

Company vs KOSPI composite



- **주가는 2017년 기준 PER 6.9배로 유사업체대비 저평가 수준**
  - 현재주가는 공모가 대비 +16.8% 높게 거래되고 있으며, 2017년 예상실적 기준 PER 6.9배 수준으로 국내 유사업체(HB테크놀로지, 에스에프에이, 동아엘텍 등) 평균 PER 10.5배 대비 할인되어 거래 중임
  - 공모가 20,000원은 공모가밴드(17,000 ~ 20,000원) 상단에서 형성됨. 기관수요예측경쟁률은 527.12:1(의무보유확약 11.26%), 일반공모청약경쟁률은 738.15:1로 높은 경쟁률을 보이며 관심이 컸음
  - 상장 첫날은 ① 상장 후 유통가능 물량이 전체 주식수의 68.9%인 약 333만주로 다소 부담스러운 수준이었고, ② 코넥스 이전상장으로 초기 수익실현 물량이 있을 것으로 예상했으나 ① 전방시장이 좋은 OLED 장비주이고, ② Valuation 매력 등이 부각되면서 주가는 추가 상승도 가능하다고 판단함
- **투자포인트**
  - **1) 글로벌 주요고객의 OLED 투자 확대 등으로 매출 성장 기대:** 중소형 OLED 시장의 확대 및 플렉서블 디스플레이 채택 등에 따른 우호적인 전방시장의 성장에 따라 동사의 수혜가 지속될 것으로 전망함. 특히 플렉서블 OLED가 점차 커브드(Curved) OLED → 벤디드(Bended OLED → 폴더블(Foldable) OLED → 롤러블(Rollable) 등으로 진화하고 있는 가운데, 동사의 시장지배력도 유지될 것으로 예상되어 긍정적임
  - **2) 높은 시장점유율을 기반으로 성장 지속 전망:** 국내외 글로벌 주요 업체를 중심으로 높은 시장점유율을 보이고 있어 안정적인 성장이 예상됨. ① OLED 패널 검사기는 2007년 이후 S社에 독점공급하고 있으며, ② 해외에서도 OLED검사 시스템은 70.2%의 시장점유율을 보이고 있음. 이는 지난 10여년동안 세계 최대 OLED 디스플레이 제조사와 공동기술개발을 통해 시장 진출을 한 효과이며, 향후 차세대 디스플레이 검사장비 상용화 능력을 보유하고 있기 때문임
  - **3) 국내 공급 실적을 기반으로 중국시장 진출에 긍정적:** ① 2013년 12월 홍콩법인을 통해 심천고객에 대응해왔고, ② 2016년 9월 중국 쑤저우 제조법인을 설립, 2017년부터 중국에서 생산 예정이며, ③ 2013년 EDO를 시작으로 최근까지 GVO, 티안마(TIANMA), BOE 등이 고객사로 추가되면서 수주량이 급증하고 있음. 최근 중국정부의 디스플레이 국산화 정책에 따라 중국제작 제품 구입이 확대될 것으로 예상하여 중국 진출은 긍정적으로 판단함
- **글로벌 OLED 패널검사기 제조업체로 국내 선도업체**
  - 1999년 10월 이엘피 법인설립, 2015년 4월 코넥스 상장, 2017년 4월 6일 코스닥 이전상장함
  - 중소형 디스플레이 패널 및 모듈 검사장비 제조업체로 ① OLED 마더글라스를 자른 후 불안정한 상태의 RGB소자를 안정화시키기 위한 에이징(Aging) 설비인 OLED를 국내 S社에 독점 공급 중이며, ② LCD모듈 점등과 터치 기능을 동시에 검사하는 LCD모듈 터치검사기를 L社에 납품하고 있음
  - 매출비중(2016년 기준)은 OLED 패널검사기 80.5%, LCD모듈 터치검사기 19.3%, 기타 0.3%이며, 수출비중(2016년 기준)은 22.0%로 대부분 중국향임

공모개요 및 보호예수 현황

도표 17 공모 개요 및 일정

공모가	20,000 원	액면가	500 원
공모금액	160억원	기관수요예측경쟁률	527.12 : 1
공모주식수	800,000주	일반공모청약경쟁률	738.15 : 1
상장후 주식수	4,839,500주	상장일	2017.04.06

자료: 유진투자증권

도표 18 공모 후 주주 구성

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	1,077,430	22.3
벤처금융 및 전문투자자	800,000	16.5
공모주주	794,300	16.4
우리사주조합(기존)	14,800	0.3
우리사주조합(공모)	5,700	0.1
상장주선인의무인수분	24,000	0.5
기존주주	2,123,270	43.9
합계	4,839,500	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 19 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수 (주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	1,077,430	22.3	상장후 6개월
벤처금융 및 전문투자자	400,000	8.3	상장후 1개월
상장주선인의무인수분	24,000	0.5	상장후 3개월
우리사주조합(공모)	5,700	0.1	1년
합계	1,507,130	31.1	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 20 유통가능 주식수

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
벤처금융 및 전문투자자	400,000	8.3
공모주주	794,300	16.4
우리사주조합(기존)	14,800	0.3
기존주주	2,123,270	43.9
주식수	3,332,370	68.9

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 21 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017F
매출액	**14.7**	**10.2**	**16.1**	**30.9**	**45.0**
YoY(%)	*141.9*	*-30.8*	*58.4*	*92.3*	*45.6*
제품별 매출액					
OLED 패널검사	12.3	8.8	12.6	24.9	39.2
LCD모듈 터치검사기	2.3	1.2	3.3	6.0	5.7
기타	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
제품별비중(%)					
OLED 패널검사	83.8	86.6	78.6	80.5	87.2
LCD모듈 터치검사기	15.6	11.8	20.8	19.3	12.6
기타	0.5	1.7	0.6	0.3	0.2
수익					
영업이익	**4.0**	**1.2**	**3.1**	**11.4**	**17.0**
세전이익	**4.1**	**1.3**	**3.1**	**11.4**	**17.5**
당기순이익	**3.8**	**1.1**	**3.1**	**10.7**	**16.4**
지배주주 당기순이익	**-**	**-**	**3.1**	**10.7**	**16.4**
이익률(%)					
영업이익률	27.2	12.1	19.3	37.0	37.7
세전이익률	27.6	12.4	19.3	36.9	38.8
당기순이익률	25.6	10.5	19.0	34.8	36.4
지배주주 당기순이익률	-	-	19.0	34.8	36.4

참고: 2013~2014년은 개별기준, 2015년 이후 연결기준
자료: 유진투자증권

도표 22 국내 유사기업 Valuation 비교

	이엘피 063760	평균	HB테크놀러지 078150	에스에프에이 056190	동아엘텍 088130
주력분야 (2016년 기준)	OLED 패널검사기 80.5%, LCD모듈 터치검사기 19.3%, 기타 0.3%		도광판, 확산판 48.20%, LCD 검사장비 외 50.62%, 기타(부산물등) 1.05%, 부품 0.13%	물류시스템사업 51.37%, 공정장비사업 7.50%, 종속회사 56.72%, 내부매출 -15.59%	OLED 제조장비 68.78%, 검사기기 17.49%, 통신응용장비 10.61%, OLED 및 장비 3.13%
매출액(십억원)	45.0	756.0	270.5	1,666.5	330.9
영업이익(십억원)	17.0	91.3	38.1	176.0	59.7
영업이익률(%)	**37.7**	**14.2**	**14.1**	**10.6**	**18.0**
순이익(십억원)	16.4	70.7	29.4	137.6	45.2
순이익률(%)	36.4	10.9	10.9	8.3	13.7
PER(배)	**6.9**	**10.5**	**13.9**	**10.5**	**7.2**
시가총액(십억원)	114.1		447.6	1,436.4	265.9

참고: 2017.05.04 종가기준, 2017년 컨센서스 적용 단, HB테크놀로지는 2016년 기준
자료: 유진투자증권

중소형 OLED, LCD 검사장비 전문 제조업체

도표 23 사업 영역: 중소형 OLED 패널검사기, LCD모듈 터치검사기의 선도업체

OLED 패널검사기	LCD 모듈 터치검사기	중국 OLED 검사 SYSTEM
• 적절한 고속신호와 정밀파워를 발생시켜 패널에 인가하여 패널 점등 후 검사하는 장비	• 모듈상태에서 단순 점등기능 외에 터치검사나 화상보상 등의 기능까지 지원하는 복합형 모듈용 구동기	• 신뢰성평가 및 양산에서 사용되며 한번에 대량의 양품,불량을 검출해 생산 효율을 높이는데 이용되는 장비
패널의 점등과 Aging을 동시에 검사할 수 있는 설비	점등과 터치를 동시에 검사할 수 있는 설비	Aging, 점등, 터치를 종합적으로 검사할 수 있는 설비
		

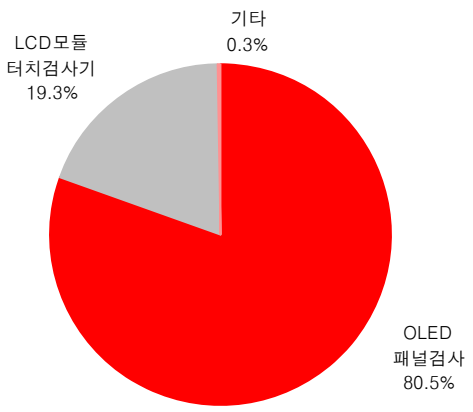
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24 주요 연혁

연도	내용
1999.10	법인 설립
2000.05	기업부설연구소 인증
2003.05	소형 TFT-LCD용 Aging System 개발(L社 납품)
2003.06	AMOLED 검사장비 국내 최초 공급 개시(S社 납품)
2008.06	32인치급 AMOLED 검사기 개발
2009.03	15인치급 AMOLED Aging 설비 공급(L社 납품)
2010~	S社 주력 스마트폰 시리즈용 검사장비 개발 및 납품
2015.04	코넥스시장 상장
2016.06	벤처기업 재선정
2017.04	코스닥 상장 예정 (4.6)

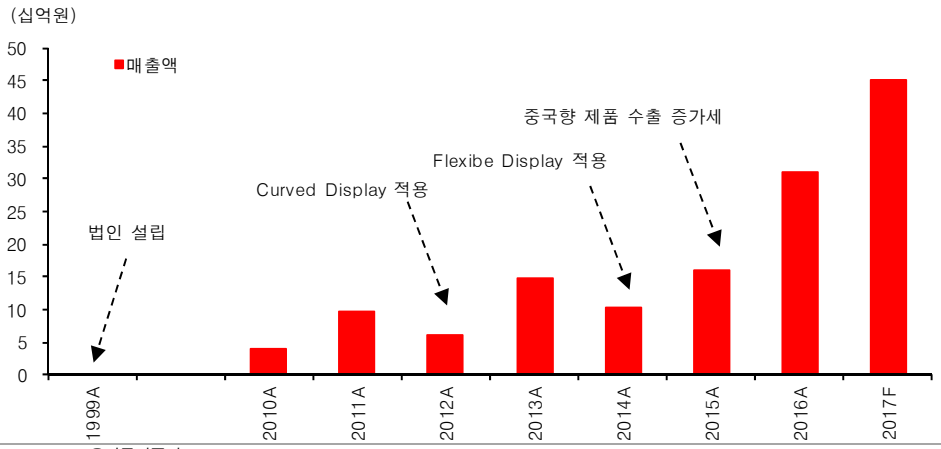
자료: 유진투자증권

도표 25 품목별 매출 비중(2016년 기준)



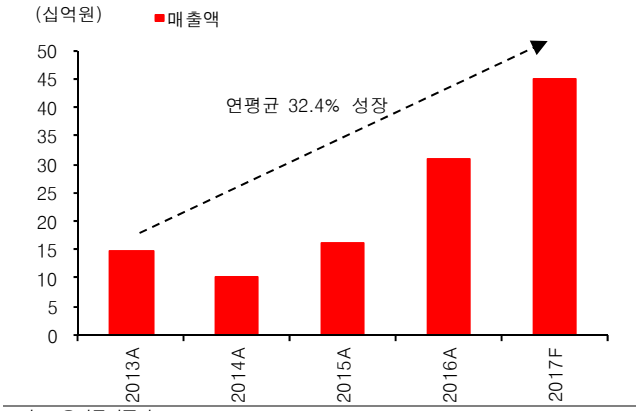
자료: 유진투자증권

도표 26 플렉서블 디스플레이의 채택 확대로 동사의 실적 성장은 지속될 전망



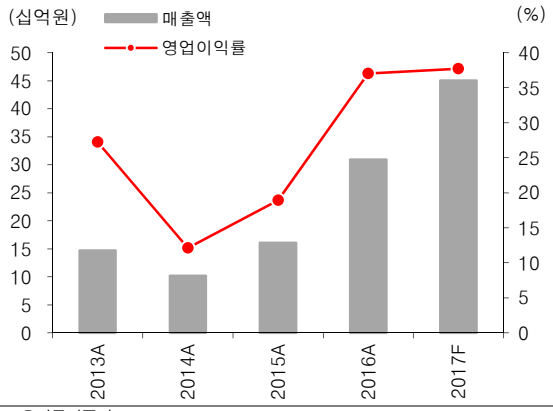
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27 2014년 이후 매출 성장세 지속



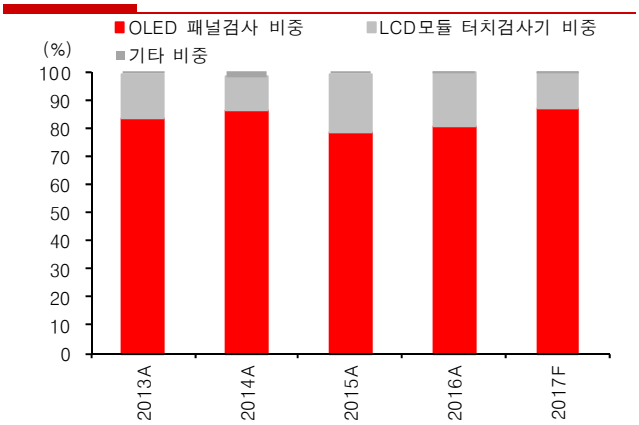
자료: 유진투자증권

도표 28 매출액 성장과 함께 수익성 개선



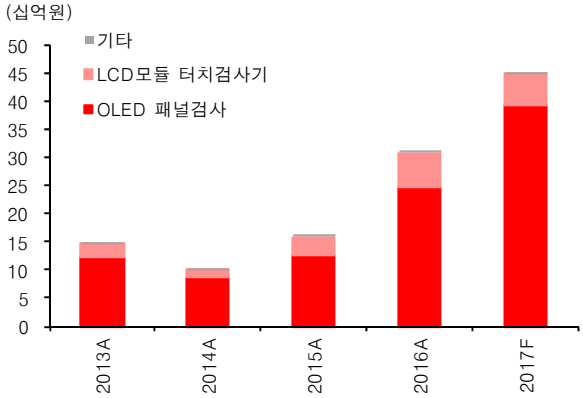
자료: 유진투자증권

도표 29 제품별 비중 추이



자료: 유진투자증권

도표 30 OLED 패널검사기가 성장을 견인



자료: 유진투자증권

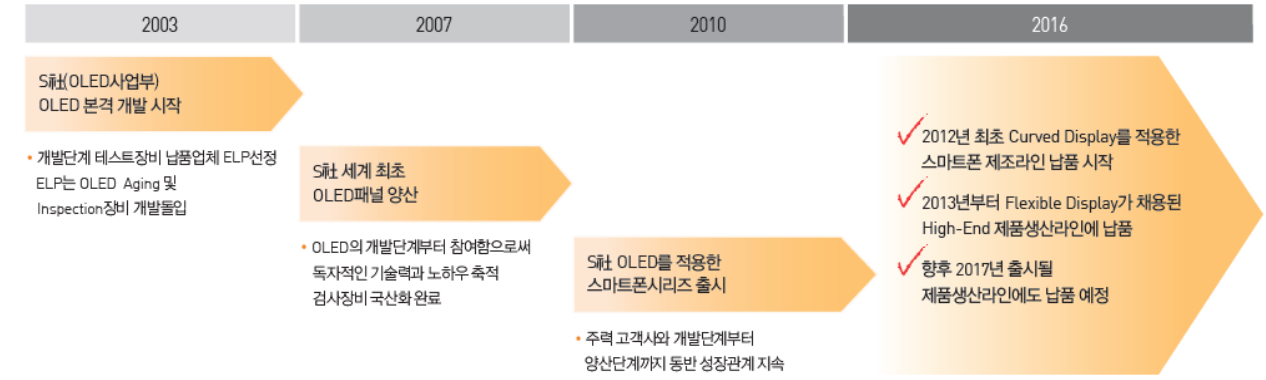
글로벌 주요고객의 OLED 투자 확대 등 우호적 전방시장에 따른 매출 성장 기대

도표 31 연도별 S사 휴대폰 출시제품

구분	2011년	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년 출시예정
S사 출시제품	갤럭시S2	갤럭시S3	갤럭시S4, 갤럭시 라운드	갤럭시S5, 갤럭시S5 LTE-A	갤럭시S6, 갤럭시S6 엣지	갤럭시S7, 갤럭시S7 엣지	갤럭시 S8, 갤럭시S8+
	갤럭시 노트1	갤럭시 노트2	갤럭시 노트3	갤럭시노트4, 갤럭시노트4 엣지	갤럭시노트5	갤럭시 노트7	갤럭시 노트 8
패널 검사기와 연관된 주요 스펙 변동	-	-	갤럭시 라운드의 경우 유리 대신 곡면 플라스틱 화면 적용	엣지모델의 경우 기존 rigid 패널에서 flexible 패널로 변동	갤럭시 S6의 경우 5.1인치 쿼드HD 슈퍼 아몰레드 탑재	갤럭시노트7의 경우 양면 모두 엣지 모델 채택	갤럭시 S8+의 경우 6.2 인치 QHD+ 슈퍼 아몰레드 탑재

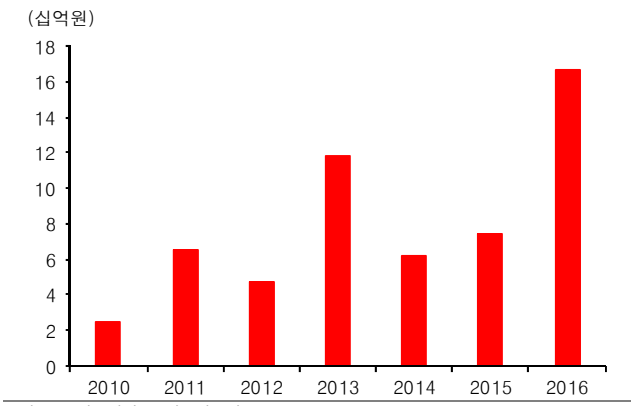
자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 32 주력 고객사와 디스플레이 검사장비 개발 연혁



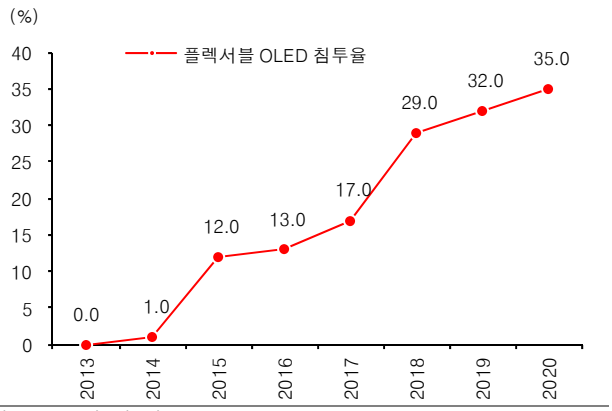
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33 연도별 S향 매출액



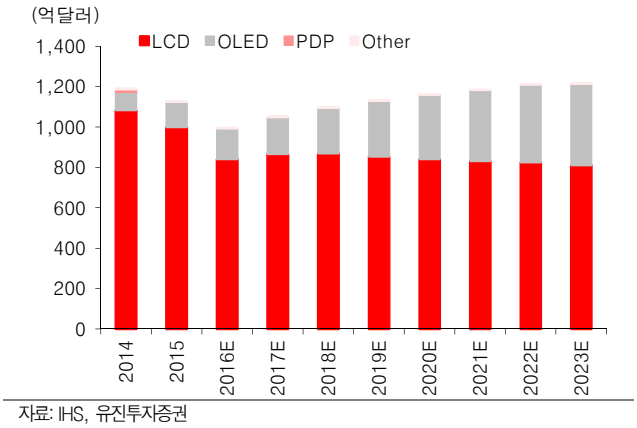
자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 34 Mobile패널 Flexible OLED 침투율 전망



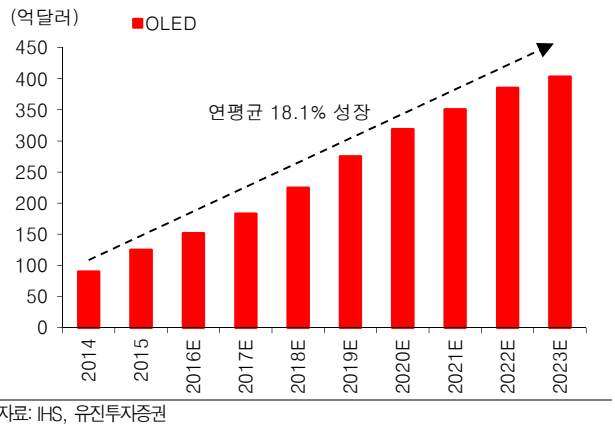
자료: IHS, 유진투자증권

도표 35 디스플레이 산업은 꾸준하게 시장을 유지



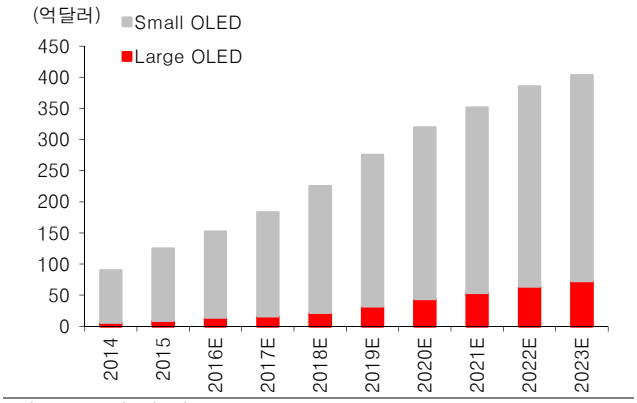
자료: IHS, 유진투자증권

도표 36 OLED 시장은 연평균 18.1% 성장 전망



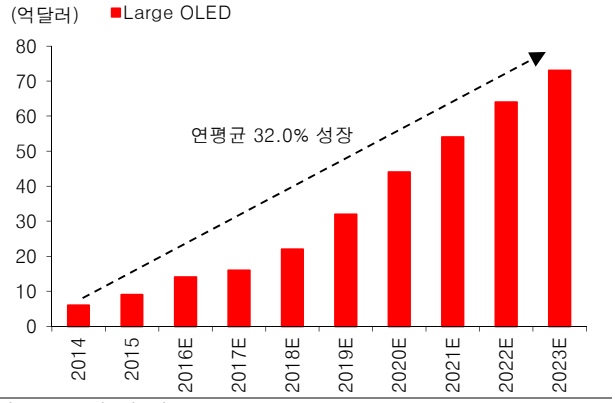
자료: IHS, 유진투자증권

도표 37 소형 시장이 대형시장보다 훨씬 큰 시장 전망



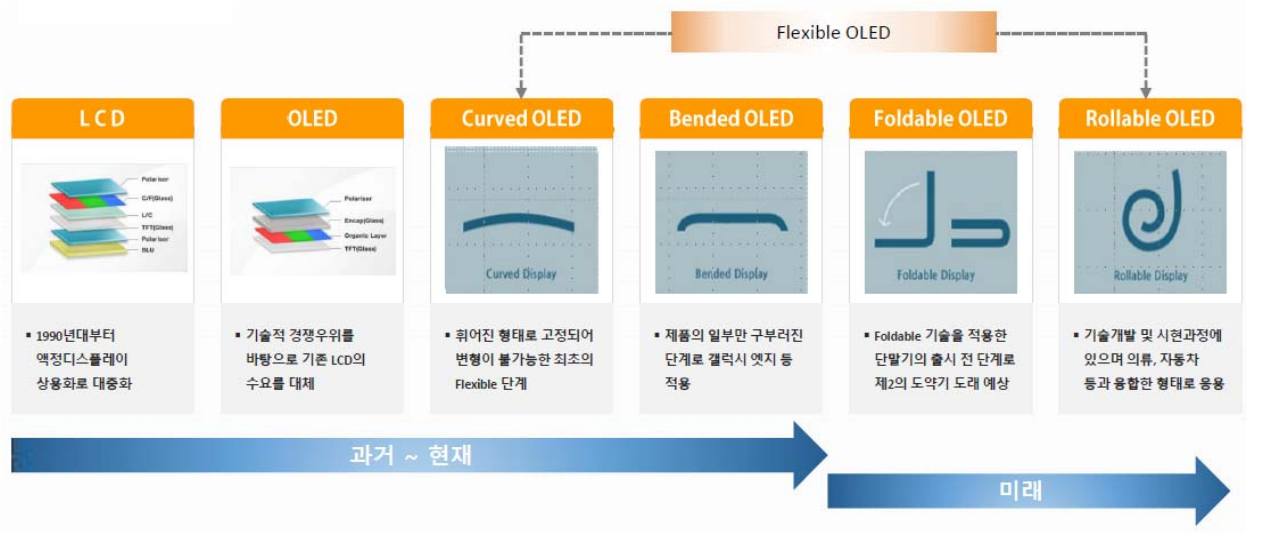
자료: IHS, 유진투자증권

도표 38 소형 OLED 시장은 플렉서블 진화와 성장



자료: IHS, 유진투자증권

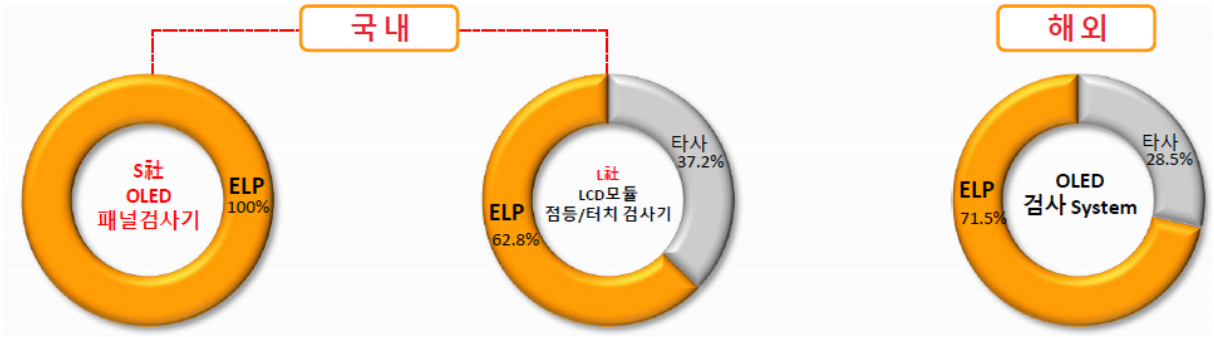
도표 39 디스플레이시장은 OLED를 넘어 Flexible Type OLED로 진화 중



자료: IR Book, 유진투자증권

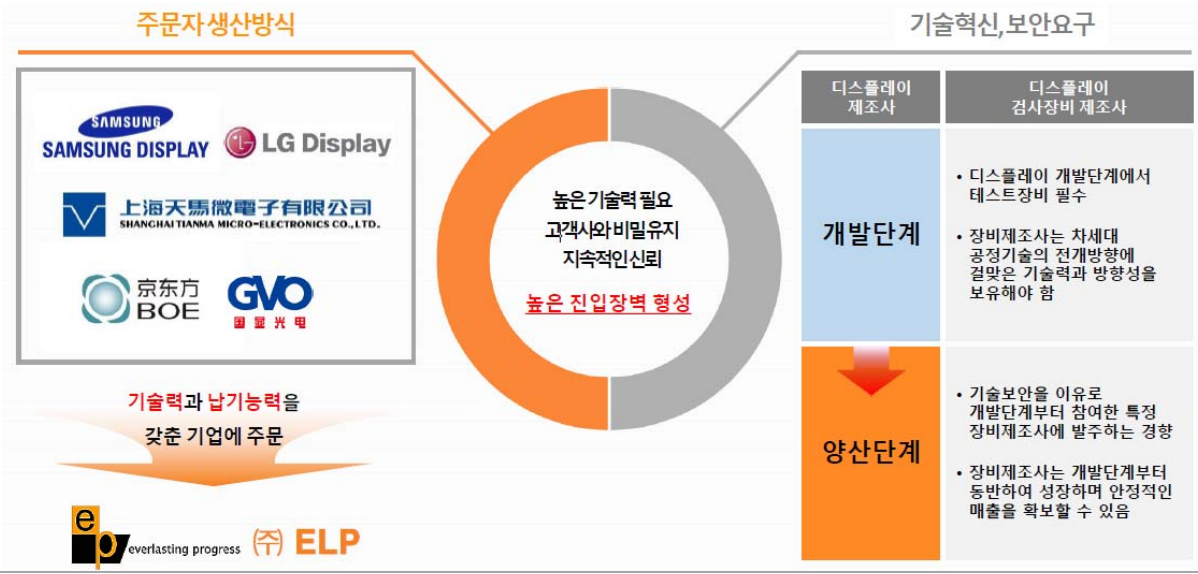
높은 시장점유율을 기반으로 성장 지속 전망

도표 40 높은 시장점유율 확보



참고: 이엘피 2014~2016년 자료
자료: IR Book, 유진투자증권

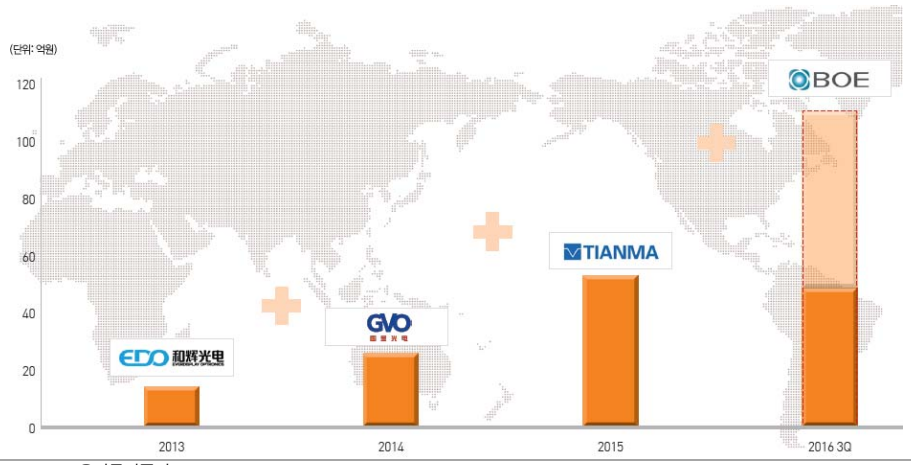
도표 41 높은 기술경쟁력과 적시납기를 바탕으로 고객사와 동반 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

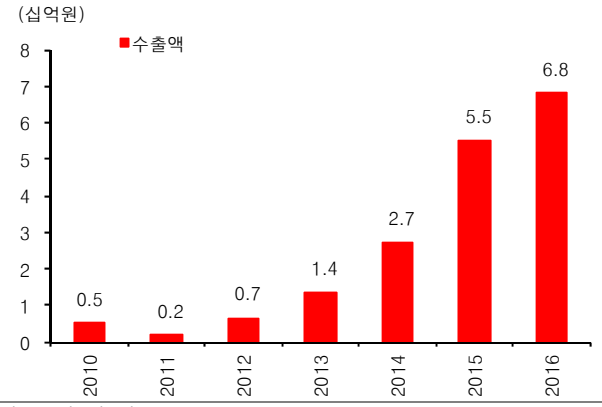
본격적인 중국시장 진출은 긍정적

도표 42 중국 고객사 매출 증가



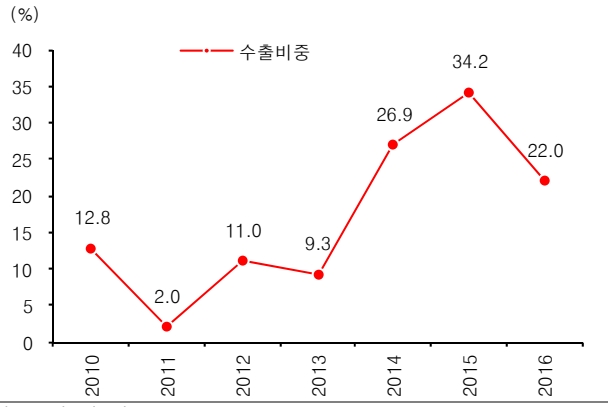
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 43 해외 OLED 투자확대로 수출액 급증



자료: 유진투자증권

도표 44 수출비중은 점차 증가할 전망



자료: 유진투자증권

도표 45 적극적인 중국 고객사 Promotion을 통한 수주량 증가



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 46 향후 성장성이 높은 중국 디스플레이시장의 집중공략



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 47 중국 현지 해외법인 현황 및 집중 공략 전략

구분	내용
법 인 명	GNK HONGKONG LIMITED
설립목적	심천 고객사대응
설립일자	2013.12.30
주 소	UNIT 706, 7/F.,SOUTH SEAS CENTRE, TOWER2,75MODY ROAD, TSIMSHATSUI,KOWLOON, HONG KONG



구분	내용
법 인 명	ELP SUZHOU TECHNOLOGY
설립목적	현지 제조공장설립
설립일자	2016.9.8
주 소	NO.6 TAISHAN ROAD GAOXINQU DISTRICT SUZHOU JIANGSU, CHINA

자료: IR Book, 유진투자증권

와이엠티(251370.KQ)

스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
스몰캡 한상웅
Tel. 368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

PCB 화학소재 및 전자재료 글로벌 원천기술 보유

NR

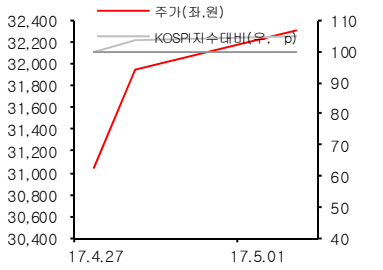
현재주가(5/4) **32,050원**

Key Data	(기준일: 2017.5.4)
KOSPI(pt)	2,241.2
KOSDAQ(pt)	635.1
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	115.5
52주 최고/최저(원)	36,400 / 30,200
52주 일간 Beta	N/A
발행주식수(천주)	3,603
평균거래량(3M,천주)	603
평균거래대금(3M,백만원)	19,538
배당수익률(17F, %)	N/A
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
전성욱 외 2인	46.5
유큐아이파트너스 외 2인	7.6

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	N/A	N/A	N/A	N/A
KOSPI 대비상대수익률	N/A	N/A	N/A	N/A

Company vs KOSPI composite



■ 현재주가는 2017년 기준 PER 12.8배로 적정한 수준

- 현재주가는 공모가 대비 52.6% 상승하였으며, 2017년 예상실적(EPS 2,506원, 전환사채 10,000주 희석) 기준 PER 12.8배 수준으로 국내 유사업체(SKC코오롱PI, 동진쎄미켐, 디엔에프) 평균 PER 12.0배와 유사한 수준임
- 공모가 21,000원은 공모가밴드(16,500 ~ 18,500원) 상단을 넘어서 형성됨. 기관수요예측경쟁률은 706.16:1(의무보유확약 42.75%), 일반공모청약경쟁률은 841.57:1로 높은 경쟁률을 보이며 관심이 컸음
- 시초가(35,100원)도 공모가 대비 67.1% 증가하여 거래가 시작되었으며, 첫날 종가는 31,050원으로 마감하면서 화학소재업체로서의 기대에 부응함

■ 투자포인트

- 1) 애플의 소형OLED 채택으로 RF-PCB 관련 시장의 본격적인 성장 전망: 삼성전자에 이어 애플 스마트폰의 OLED 방식 채택에 따라 RF-PCB 수요가 증가하여 동사의 외형 성장이 예상됨. 특히 갤럭시S8은 RF 4층, 아이폰 8은 RF 5층 기판을 적용할 것으로 보임. 독자기술로 갤럭시S8과 아이폰8에 탑재되는 국내 유일 기업임. ① 삼성디스플레이의 애플향 OLED 수주에 따라 주요 벤더인 인터플렉스, 삼성전기, 비에이치, 영풍전자 등으로 추정되며, 당사는 이러한 주요 고객을 중심으로 한국, 베트남 시장에서 매출 성장이 예상됨. ② 또한 애플과 삼성의 전략폰에 RF-PCB 탑재에 따라 중국 로컬 휴대폰 제조업체의 RF-PCB 탑재가 예상되어 중국 시장의 고성장 전망
- 2) 다양한 하이엔드 디바이스의 등장으로 화학소재 수요 증가 전망: 원천기술을 기반으로 다양한 디바이스로 확대를 통한 전방시장 다각화 진행 중. ① 전기차, 자율주행차: 현재 동사의 제품이 폭스콘을 통하여 중국 최대 전기자동차 제조업체인 BYD의 전장부품에 탑재되고 있음. ② Wearable Device: 높은 신뢰성과 친환경, 더욱 얇은 디바이스를 위해 경박단소화 기판과 모듈에 대한 수요 증가. ③ Foldable Display: 굴곡성과 내절곡성을 위한 하이엔드 소재 요구로 FPCB, RF-PCB 수요 증가. ④ Healthcare: 심박센서, 온도계, 혈당 측정기 등 헬스케어 디지털화가 빠르게 진행 중
- 3) 원천기술을 통한 신제품 개발 활발: ① 극동박(Ultra-thin Copper Foil): 세계 최초로 무전해 공법을 이용한 극동박을 개발하여 현재 양산 테스트 중. ② 반도체 패키지 화학소재 시장 진출: 반도체 후공정 화학소재를 개발하여 올해 2분기부터 양산 예정. ③ 일본 S사 PSR 에칭 화학소재: 한국 및 일본 패키지 업체와 3분기 양산 전망. ④ 인테나 화학동: 플라스틱 파트 위에 인테나 회로 구현, 갤럭시 전략폰 탑재 예상. ⑤ Flux 세정제: 카메라 모듈 등의 남아있는 이물질 제거. 2분기 양산 예정

■ PCB, 반도체 세정, 박리, 표면처리 등에 필수로 사용되는 화학소재 원천기술 확보

- 1999년 설립, 2006년 와이엠티로 사명 변경, 2017년 4월 27일 코스닥 상장
- 설립 초기부터 표면처리 기술 분야에 집중, 2007년 PCB도급 자회사(와이피티) 설립, 2011년 3월 Foxconn에 화학소재 수출을 개시했으며, 2012년 중국 법인(YMT Shenzen), 2015년 9월 베트남 법인(YMT Vina) 설립함. 2016년 8월과 9월 각각 수평화학동도금 소재를 삼성전기 베트남 공장, 쿤산 공장에 수출함
- 경쟁업체로 Atotech(독일), 우에무라(일본), 오쿠노(일본) 등이 있으며, 국산화를 통한 시장 확대 중

공모개요 및 보호예수 현황

도표 48 공모 개요 및 일정

공모가	21,000원	액면가	500 원
공모금액	118억원	기관수요예측경쟁률	706.16 : 1 (의무보유확약 42.75%)
공모주식수	562,627주 (신주 500,000주, 구주 62,627주)	일반공모청약경쟁률	841.57 : 1
상장후 주식수	3,602,600주	상장 예정일	2017.04.27

자료: 유진투자증권
주: 전환사채 100,000주 미반영

도표 49 공모 후 주주 구성

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	1,676,000	46.5
벤처금융 및 전문투자자	1,085,700	30.1
우리사주조합(기존)	75,653	2.1
우리사주조합(공모)	80,000	2.2
상장주선인의무인수분	16,900	0.5
공모주주	482,627	13.4
기타주주	185,720	5.2
합계	3,602,600	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 50 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수 (주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	1,676,000	46.5	상장후 6개월
벤처금융 및 전문투자자	396,320	11.0	상장후 1개월
상장주선인의무인수분	16,900	0.5	상장후 3개월
우리사주조합	155,653	4.3	예탁후 1년
합계	2,244,873	62.3	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 51 유통가능 주식수

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
공모주주	482,627	13.4
기존주주	875,100	24.3
합계	1,357,727	37.7

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 52 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017F
매출액	**33.8**	**35.6**	**45.9**	**49.9**	**70.0**
YoY(%)	*19.2*	*5.4*	*28.7*	*8.9*	*40.1*
제품별 매출액					
최종 표면처리	-	18.4	23.6	23.7	30.8
기판 가공	-	11.6	12.8	15.8	17.6
공정 화학약품	-	4.9	5.7	4.8	5.9
동도금	-	0.3	3.3	4.6	14.4
기타(제품, 상품 등)	-	0.5	0.5	1.0	1.3
제품별비중(%)					
최종 표면처리	-	51.3	51.4	47.4	44.0
기판 가공	-	32.4	27.8	31.7	25.2
공정 화학약품	-	13.8	12.5	9.7	8.4
동도금	-	1.0	7.2	9.3	20.6
기타(제품, 상품 등)	-	1.5	1.1	1.9	1.8
수익					
영업이익	**5.1**	**4.0**	**8.0**	**11.1**	**16.0**
세전이익	**3.3**	**3.4**	**6.3**	**10.3**	**14.8**
당기순이익	**2.9**	**2.9**	**4.7**	**7.7**	**11.0**
지배주주 당기순이익	**2.7**	**3.0**	**4.0**	**6.5**	**9.3**
이익률(%)					
영업이익률	15.0	11.4	17.4	22.2	22.8
세전이익률	9.8	9.7	13.8	20.6	21.1
당기순이익률	8.6	8.3	10.4	15.5	15.7
지배주주 당기순이익률	8.1	8.5	8.8	12.9	13.3

자료: 유진투자증권

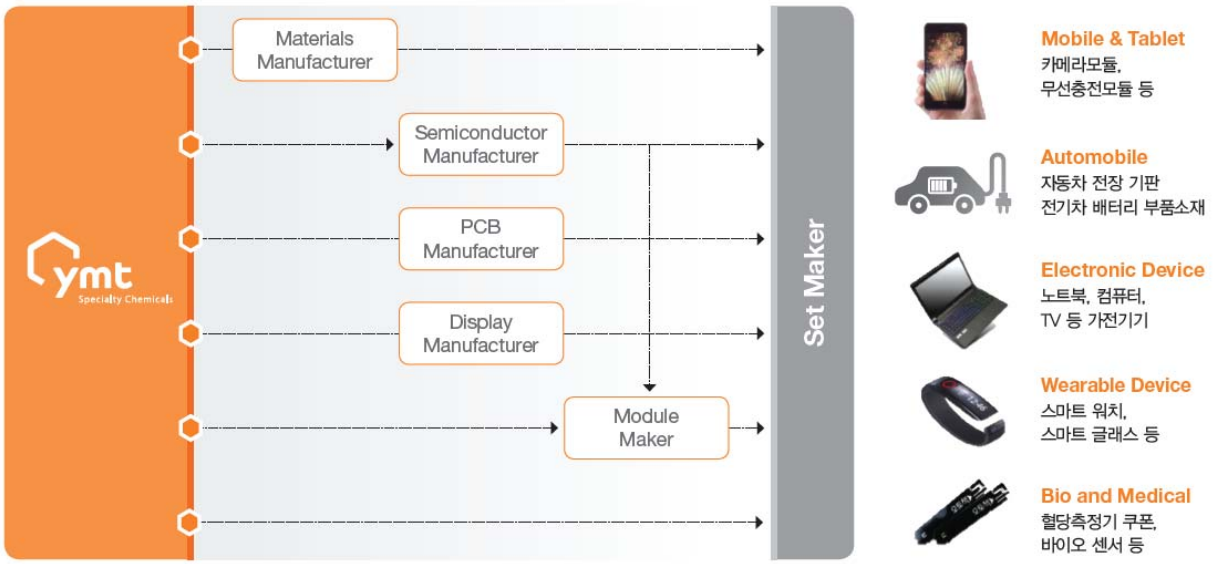
도표 53 국내 유사기업 Valuation 비교 (1)

	와이엠티 251370	평균	SKC코오롱PI 178920	동진쎄미켐 005290	디엔에프 092070
주력분야 (2016년 기준)	최종표면처리 47.4%, 기판가공 31.7%, 공정 화학약품 9.7%, 동도금 9.3%, 기타 1.9%		PI필름 99.92%, 임대 0.08	국내전자재료 74.69%, 해외전자재료 25.00%, 국내정제유 0.32%	반도체 전극 배선재료, 하드마스크재료 98.63%, 기타 1.37%
매출액(십억원)	70.0	370.9	180.7	860.9	71.2
영업이익(십억원)	16.0	44.0	42.5	75.4	14.0
영업이익률(%)	**22.8**	**17.3**	**23.5**	**8.8**	**19.7**
순이익(십억원)	11.0	35.7	29.3	65.3	12.6
순이익률(%)	15.7	13.8	16.2	7.6	17.7
PER(배)	**12.8**	**12.0**	**13.9**	**9.9**	**12.1**
시가총액(십억원)	115.5		512.4	536.4	152.3

참고: 2017.05.04 종가기준, 2017년 컨센서스 적용, 와이엠티 전환사채 100,000주 희석기준
자료: 유진투자증권

화학 소재 및 전자재료 분야 전문 기업

도표 54 사업 영역: 전자산업 내 필수적인 화학소재를 모바일, 전기차, 웨어러블 디바이스 등 다양한 분야에 적용 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 55 주요 고객사



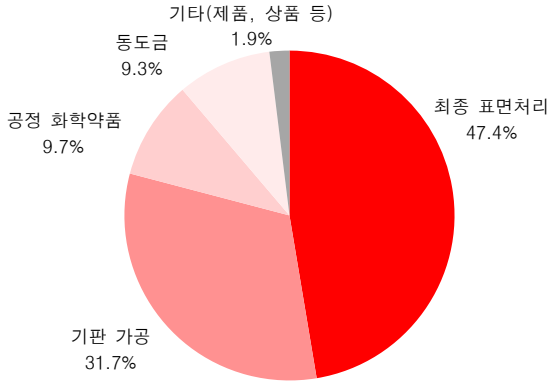
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 56 주요 연혁

연도	내용
1999.02	㈜유일재료기술 법인 설립
2005.06	본사, 공장, 연구소 신축이전
2005.09	부품소재 전문기업 선정
2006.07	와이엠티로 사명 개명
2007.02	PCB도금 전문 자회사 설립
2011.03	Foxconn 화학소재 수출개시
2012.11	국내 제2공장 설립(남동공단지점)
2014.08	부산 출장소 설립
2015.09	베트남 법인 설립
2017.04	코스닥 상장 예정 (4/27)

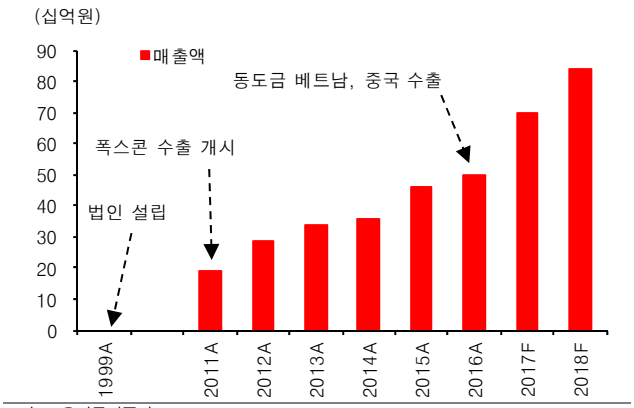
자료: 유진투자증권

도표 57 품목별 매출 비중(2016년 기준)



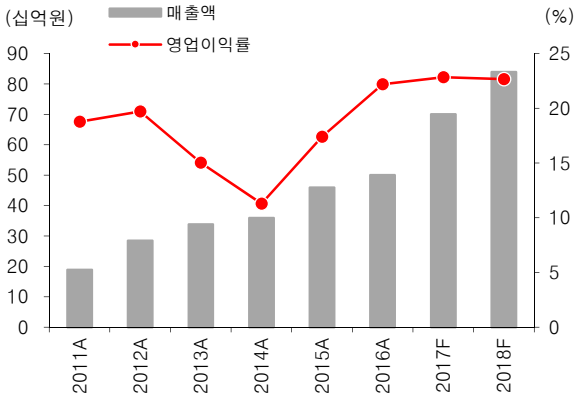
자료: 유진투자증권

도표 58 최근 급속한 매출 성장 전망



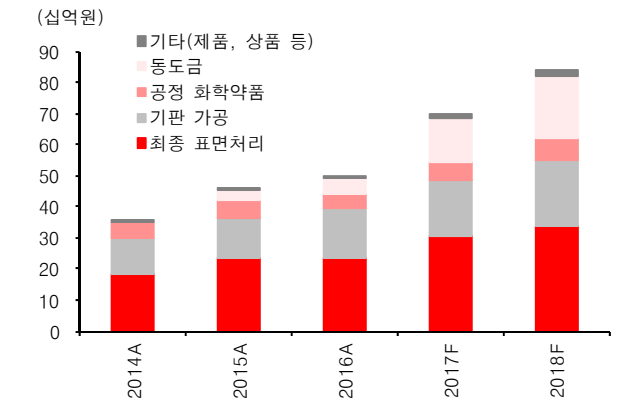
자료: 유진투자증권

도표 59 실적 성장과 함께 수익성 개선



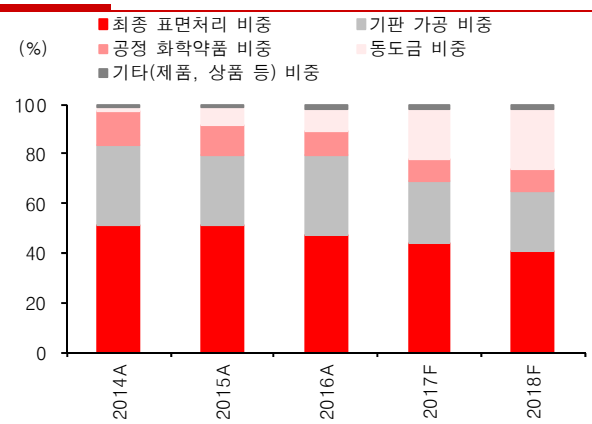
자료: 유진투자증권

도표 60 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

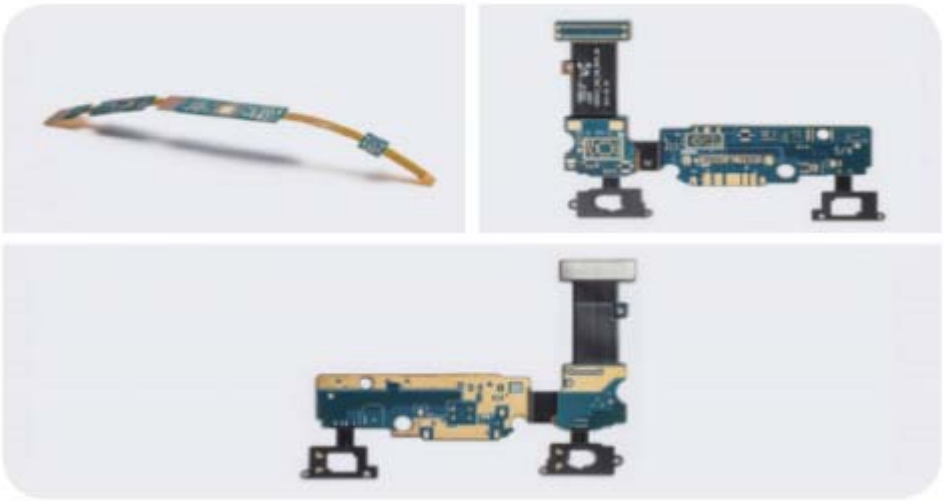
도표 61 제품별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

애플의 소형OLED 채택으로 RF-PCB 관련 시장의 본격적인 성장 전망

도표 62 RF-PCB : 슬림화 트렌드에 부합하기 위해 PCB "경박단소화"에 대한 니즈 증가



참고: RF PCB는 Rigid PCB와 Flexible PCB의 하이브리드 형태로, FPCB의 굴곡으로 인한 회로 연결이 가능 → 다량의 데이터 전송 및 소형화에 매우 유리
스마트폰, 반도체, 배터리 및 웨어러블 등의 디바이스에 적용
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 63 애플 OLED 向 RF PCB 시장 물량 확대

- 삼성디스플레이의 애플向 OLED 수주
  - 향후 3년 삼성디스플레이에서 독점 공급 전망
  - 기존의 중국 / 한국 물량이 아닌 일본 물량의 이전으로 시장 물량은 순증
- 삼성디스플레이 벤더의 물량 및 매출 확대 전망
  - 17년 RF PCB 시장규모는 약 9,700억원으로 예상됨
  - 주요 수혜 벤더는 인터플렉스, 삼성전기, 비에이치, 영풍전자
  - 상기 고객사는 당사의 Major 고객사로 당사 또한 17년 및 향후 한국 및 베트남 시장에서의 매출 확대 전망
- 부품 및 모듈의 증가로 인한 RF PCB의 성장 가속화
  - 애플과 삼성의 하이엔드 모델의 RF PCB 탑재에 따라 중국 LOCAL 휴대폰 업체의 RF PCB 탑재가 예상됨
  - 중국 RF PCB 시장 고성장 전망

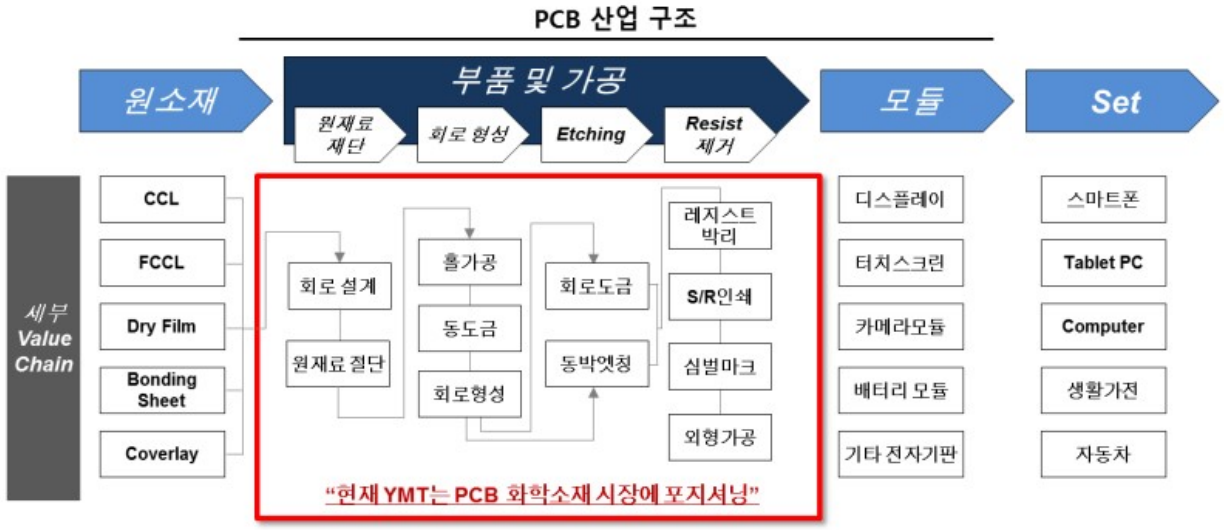
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 64 超고사양 RF-PCB로 인한 기술 패러다임 전환

- 아이폰 8용 OLED는 RF 5층 기판 적용
  - 갤럭시 S8은 RF 4층 전망
- 40 X 40[회로폭 x 회로면적] 으로 역대 아이폰 회로중 가장 세밀화
  - 당사의 최종표면처리 프로세스 중 무전해금도금 프로세스인 CF 300 series로 최종 표면처리
- 특수 소재로 인한 당사의 하이엔드 화학동 수요 확대
  - 애플의 신소재 적용으로 기존 사용하던 공정 대비 까다로운 화학소재 필요
  - 당사의 하이엔드 무전해화학동 소재가 경쟁사 대비 매우 우수한 품질로 아이폰 向 OLED 기판에 적용 가능
- 기존 외산이 점유하고 있던 시장에서 당사의 기술적 우위로 M/S 증가 예상

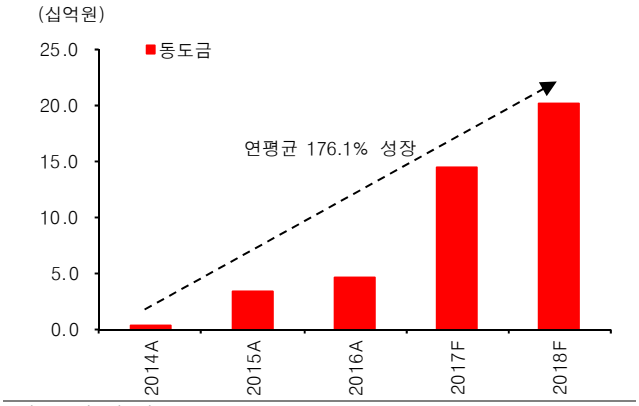
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 65 동사가 속해있는 PCB 제조 산업의 구조



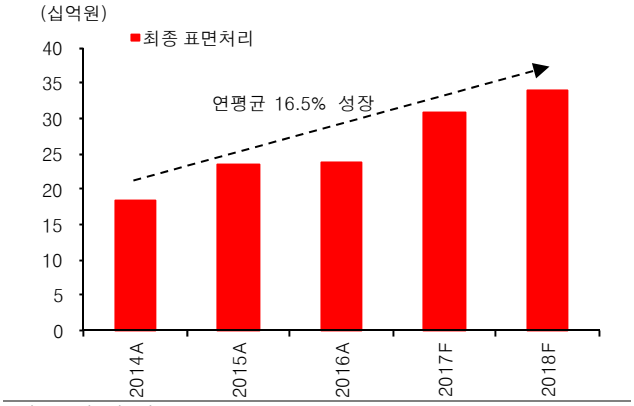
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 66 동도금 부문 연평균 176.1% 증가



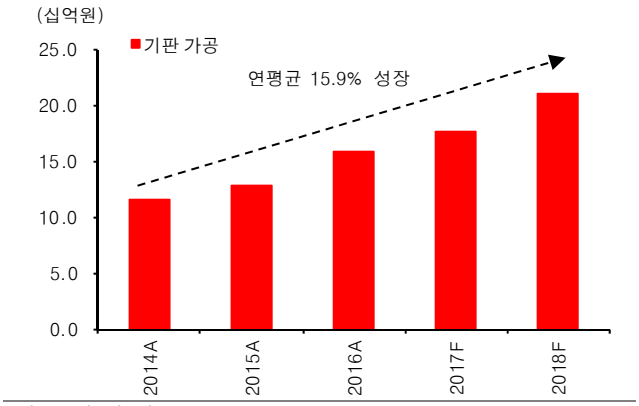
자료: 유진투자증권

도표 67 최종 표면처리 부문 연평균 16.5% 증가



자료: 유진투자증권

도표 68 기판 가공 부문 연평균 15.9% 증가



자료: 유진투자증권

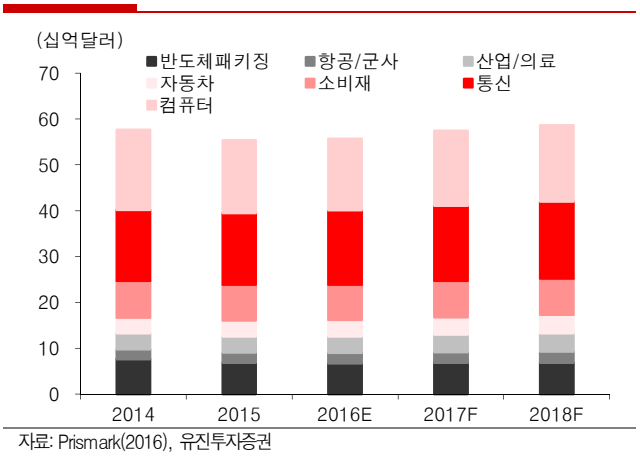
다양한 하이엔드 디바이스의 등장으로 화학소재 수요 증가 전망

도표 69 기존 스마트폰에 국한되어 있던 하이엔드 디바이스의 다변화



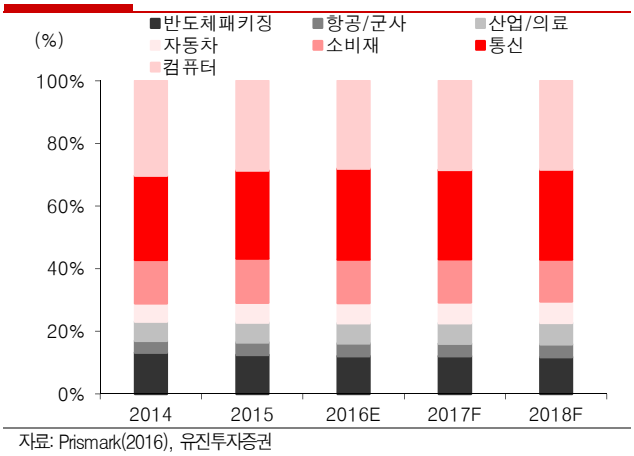
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 70 PCB산업 시장규모 전망



자료: Prismark(2016), 유진투자증권

도표 71 PCB산업 시장비중 전망



자료: Prismark(2016), 유진투자증권

원천기술을 통한 신제품 개발 활발

도표 72 극동박(Ultra thin copper foil)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 73 반도체 화학소재 시장 진출

반도체 Wet Chemical 시장 진출

- 16년 4분기 개발 및 영업 인력 Set-up 완료
- UBM 에천트, Cu 에천트 등 반도체 후공정 화학소재를 독자 기술로 개발 완료
- 17년 2분기 부터 양산 예정
- PCB 대비 고부가가치 시장으로 17년 추가 투자를 통해 매출이 확대될 전망

일본 S社 PSR 에칭 화학소재

- Substrate의 경박단소화에 따라 새로운 소재의 니즈 증가
- 얇지만 휘어지지 않는 S사의 L소재에 대한 PKG 고객사의 니즈가 증가
- 당사는 L소재를 에칭하는 전용 에칭제 개발

➜ 현재 한국 및 일본 Package 업체와 NDA 및 17년 3분기 양산 전망

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 74 기술 시너지를 이용한 화학소재 진출

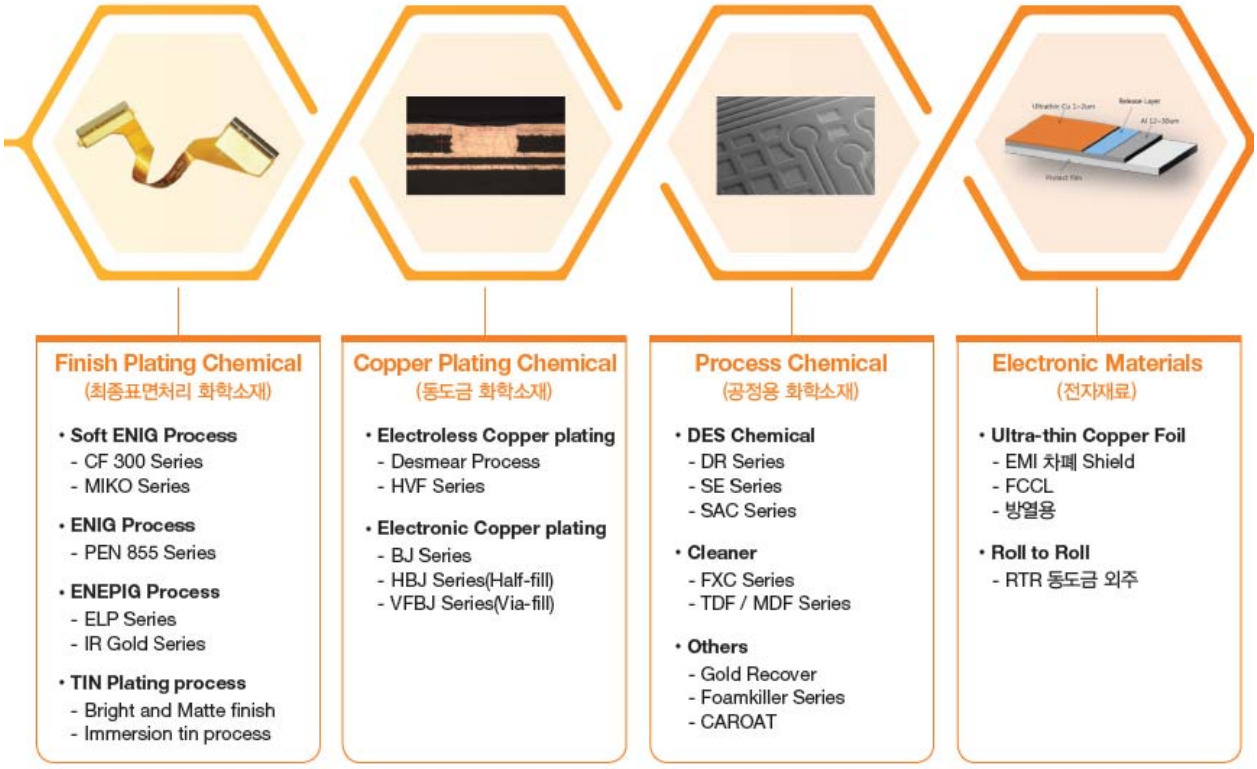
원천기술 보유로 시장성이 있는 타분야 진출

인테나 화학동	• 당사의 무전해화학동 기술을 이용한 플라스틱 상에 동 회로 구현 성공 • 인테나 모듈 수신을 위한 스마트폰 내부 플라스틱 파트 위 회로 구현 • 갤럭시 S8 탑재 예정
Flux 세정제	• 카메라 모듈 등의 남아있는 이물제거제 • 특수 물질에 대한 세정력이 확보되어야 하는 고부가가치 세정제로 국내 대기업 및 외산 기업이 경쟁 중 • 17년 2분기부터 매출 확대 예상
자동차 열선 흑화처리	• 자동차 앞유리에 얇은 구리선을 내장하여 습기를 제거하는 방식으로 기술 트렌드 변화 • 당사는 얇은 구리선이 빛에 반사되지 않기 위하여 흑화처리제를 개발하여 현재 대기업과 테스트 중

자료: IR Book, 유진투자증권

화학, 전자 소재에 대한 토탈솔루션 제공

도표 75 세정, 박리에서 최종 표면처리에 이르는 전체 공정에 필수적으로 적용되는 화학소재 기술 보유



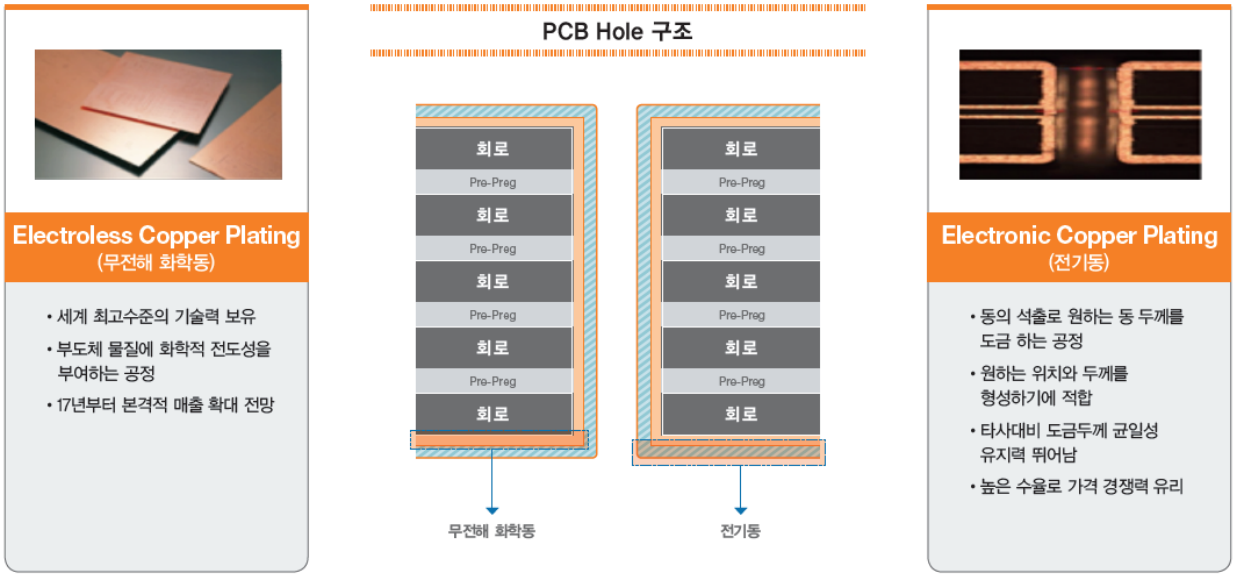
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 76 최종표면처리 화학소재 -세계 최고수준의 기술력과 글로벌 M/S 1위 점유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 77 동도금 화학소재 -다층기판의 수요증가와 회로의 미세화로 하이엔드 동도금 화학소재 수요 증가 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 78 공정용 화학소재 -DRY FILM에 사용되는 박리제부터 플럭스 세정제에 이르는 다양한 제품 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

하나머티리얼즈(166090.KQ)

스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
스몰캡 한상웅
Tel. 368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

반도체 슈퍼사이클 진입에 고객다변화, 사업다각화 성공

NR

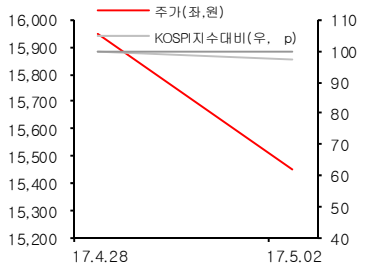
현재주가(5/4) 15,700원

Key Data	(기준일: 2017.5.4)
KOSPI(pt)	2,241.2
KOSDAQ(pt)	635.1
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	148.5
52주 최고/최저(원)	17,650 / 15,100
52주 일간 Beta	N/A
발행주식수(천주)	9,460
평균거래량(3M,천주)	1,246
평균거래대금(3M,백만원)	20,234
배당수익률(17F, %)	N/A
외국인 지분율(%)	0.5
주요주주 지분율(%)	
하나마이크론 외 3인	47.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	N/A	N/A	N/A	N/A
KOSPI 대비상대수익률	N/A	N/A	N/A	N/A

Company vs KOSPI composite



- **2017년 기준 PER 12.0배로 국내 유사업체대비 할인되어 거래 중**
  - 현재주가는 공모가 대비 +30.8% 상승하였으며, 2017년 예상실적(EPS 1,313원) 기준 PER 12.0배 수준으로 국내 유사업체(ISC, 티씨케이, SK머티리얼즈, 솔브레인, 디엔에프, 리노공업) 평균 PER 13.3배 대비 할인된 수준임
  - 공모가 12,000원은 공모가밴드(10,000 ~ 12,000원) 상단에 형성됨. 상단가격임에도 불구하고 기관수요예측경쟁률은 689.90:1(의무보유확약 49.73%), 일반공모 청약경쟁률은 955.33:1로 높은 경쟁률을 보이며 관심이 컸음
  - 시초가(17,500원)는 공모가 대비 45.8% 상승하여 거래가 시작되었으며, 첫날 종가는 15,950원으로 마감하면서 반도체 부품업체로서의 관심이 반영됨
- **투자포인트**
  - 1) 반도체 슈퍼사이클 진입에 따른 시장 확대 수혜: 주요 반도체 업체의 3D NAND 투자 확대 및 지속적인 미세화, 적층화로 인한 식각장비 및 부품시장의 안정적인 성장 전망. 이러한 가운데 동사의 실리콘 부품 공급확대에 따른 수혜를 전망하는 것은 국내 실리콘시장에서 동사의 시장점유율이 지속적으로 확대(2014년 28% → 2015년 37% → 2016년 41%)되고 있기 때문임. 동사의 경쟁력은 ① 실리콘 부품의 원재료인 Ingot Growing에 대한 독보적인 기술력을 보유하고 있고, ② 단결정 잉곳을 100% 자체 조달은 물론 부품 가공까지 일괄생산공정을 구축하여 원가경쟁력을 확보하고 있으며, ③ 글로벌 반도체장비제조업체인 Lam Research(식각장비 글로벌 1위), TEL(Tokyo Electron, 2위), AMAT(Applied Materials, 3위), SEMES(국내 1위, 글로벌 4위) 등의 4대 업체를 고객으로 확보하고 있다는 것임
  - 2) 고객다변화 및 사업다각화를 통한 실적 성장 지속 전망: ① 기존 실리콘부품은 고객다변화를 지속. 사업초기 TEL 공급에 이어 2015년 1분기 SEMES, 2분기 AMAT 매출 본격화로 실적 성장이 지속되고 있는 가운데, 올해 3분기에 Lam에 본격적인 공급이 예상됨. 특히 올해 6월 설비증설을 통한 기존 Capa의 2배 수준으로 양산을 확대 예정. ② 특수가스 사업 진출: 사업다각화를 위해 2015년 4월 이노메이트를 인수하여 특수가스 사업을 시작함. 올해 3분기부터 오창사업장에 2공장 증설을 통해 본격적인 생산 확대 예정. ③ CVD SiC 사업 진출: 메모리반도체 공정의 고미세화에 필요한 고에너지 플라즈마에 견딜수 있는 SiC 부품이 필요. 기존 Silicon Ring에 비해 1.5배 수명이 긴 CVD SiC Ring을 생산 중. 올해 2분기 전용라인 증설을 통해 본격 양산 예정임
- **글로벌 반도체장비업체 4개사에 정품을 공급하는 반도체 부품 및 특수가스 업체**
  - 2007년 1월 설립, 2011년 일본 Tokyo Electron 투자 유치, 2013년 1월 SEMES 거래계약 체결, 2016년 10월 Lam Research 정품공급 시작, 2017년 4월 28일 코스닥 상장
  - 사업초기는 반도체 FAB공정(전공정)내 식각(Etching) 공정에서 주로 사용하는 실리콘 부품을 공급. 사업다각화를 위하여 2015년 4월에 이노메이트社 인수를 통해 특수가스사업 시장 진출. 2015년 10월에는 CVD(Chemical Vapor Deposition, 화학기상증착) SiC(Silicon Carbide, 탄화규소) 라인 셋업과 함께 2017년 라인증설을 통해 하반기에 본격적인 양산 예정
  - 실리콘부품의 주요 공급업체는 글로벌 반도체 식각장비 4개업체인 Lam, TEL, AMAT, SEMES 등임

공모개요 및 보호예수 현황

도표 79 공모 개요 및 일정

공모가	12,000원	액면가	500 원
공모금액	233억원	기관수요예측경쟁률	689.90 : 1 (의무보유확약 49.73%)
공모주식수	1,940,000주	일반공모청약경쟁률	955.33 : 1
상장후 주식수	9,459,737주	상장일	2017.04.28

자료: 유진투자증권

도표 80 공모 후 주주 구성

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	4,474,254	47.3
벤처금융 및 전문투자자	1,150,000	12.2
기타주주	1,837,283	19.4
공모주주	1,552,000	16.4
우리사주조합	388,000	4.1
상장주선인의무인수분	58,200	0.6
합계	9,459,737	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 81 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수 (주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	4,474,254	47.3	상장 후 6개월
벤처금융 및 전문투자자	1,150,000	12.2	상장 후 6개월
우리사주조합	388,000	4.1	상장 후 1년
상장주선인의무인수분	58,200	0.6	상장 후 3개월
합계	6,070,454	64.2	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 82 유통가능 주식수

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
기타주주	1,837,283	19.4
공모주주	1,552,000	16.4
합계	3,389,283	35.8

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 83 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017F
매출액	**40.4**	**31.7**	**52.7**	**61.3**	**87.6**
YoY(%)	*0.7*	*-21.7*	*66.5*	*16.3*	*43.0*
제품별 매출액					
실리콘 부품	-	27.9	38.2	46.9	63.3
특수가스	-	-	3.4	6.8	12.6
신규사업(SiC 등)	-	-	-	-	4.9
기타(제품, 상품 등)	-	3.8	11.1	7.6	6.8
제품별비중(%)					
실리콘 부품	-	88.1	72.5	76.6	72.3
특수가스	-	-	6.5	11.1	14.4
신규사업(SiC 등)	-	-	-	-	5.6
기타(제품, 상품 등)	-	11.9	21.1	12.3	7.8
수익					
매출원가	29.4	23.1	36.6	43.5	61.5
매출총이익	11.0	8.6	16.1	17.8	26.1
판매관리비	4.9	4.7	6.2	6.7	9.7
영업이익	**6.2**	**3.9**	**9.9**	**11.1**	**16.4**
세전이익	**4.0**	**2.6**	**8.9**	**11.2**	**15.1**
당기순이익	**2.1**	**1.5**	**7.6**	**9.0**	**12.4**
이익률(%)					
매출원가율	72.7	72.9	69.4	71.0	70.2
매출총이익률	27.3	27.1	30.6	29.0	29.8
판매관리비율	12.0	14.8	11.8	10.9	11.1
영업이익률	**15.3**	**12.3**	**18.8**	**18.2**	**18.7**
세전이익률	**10.0**	**8.1**	**17.0**	**18.2**	**17.3**
당기순이익률	**5.1**	**4.7**	**14.4**	**14.7**	**14.2**

자료: 유진투자증권

도표 84 국내 유사기업 Valuation 비교 (1)

	하나머티리얼즈 166090	평균	ISC 095340	티씨케이 064760	SK머티리얼즈 036490
주력분야 (2016년 기준)	실리콘파츠 76.6%, 특수가스 11.1%, 기타 12.6%		Test Socket 97.15%, 중개 2.51%, Pusher외 2.77%, 임대 0.60%, 내부거래 -3.03%	Solid SiC류 74.62%, 반도체용 9.24%, Susceptor류 8.11%, 태양광용 7.04%, HEATER 등 1.00%	특수가스(NF3, SiH4, WF6, DCS) 87.97%, 기타(55% HF 외) 12.03%
매출액(십억원)	87.6	263.3	116.7	124.0	559.6
영업이익(십억원)	16.4	61.2	28.4	39.0	175.5
영업이익률(%)	**18.7**	**24.4**	**24.3**	**31.5**	**31.4**
순이익(십억원)	12.4	48.6	24.0	33.0	126.0
순이익률(%)	14.2	21.2	20.6	26.6	22.5
PER(배)	**12.0**	**13.3**	**13.9**	**12.5**	**15.4**
시가총액(십억원)	148.5		292.2	412.7	1,904.9

참고: 2017.05.04 종가기준, 2017년 컨센서스 적용
자료: 유진투자증권

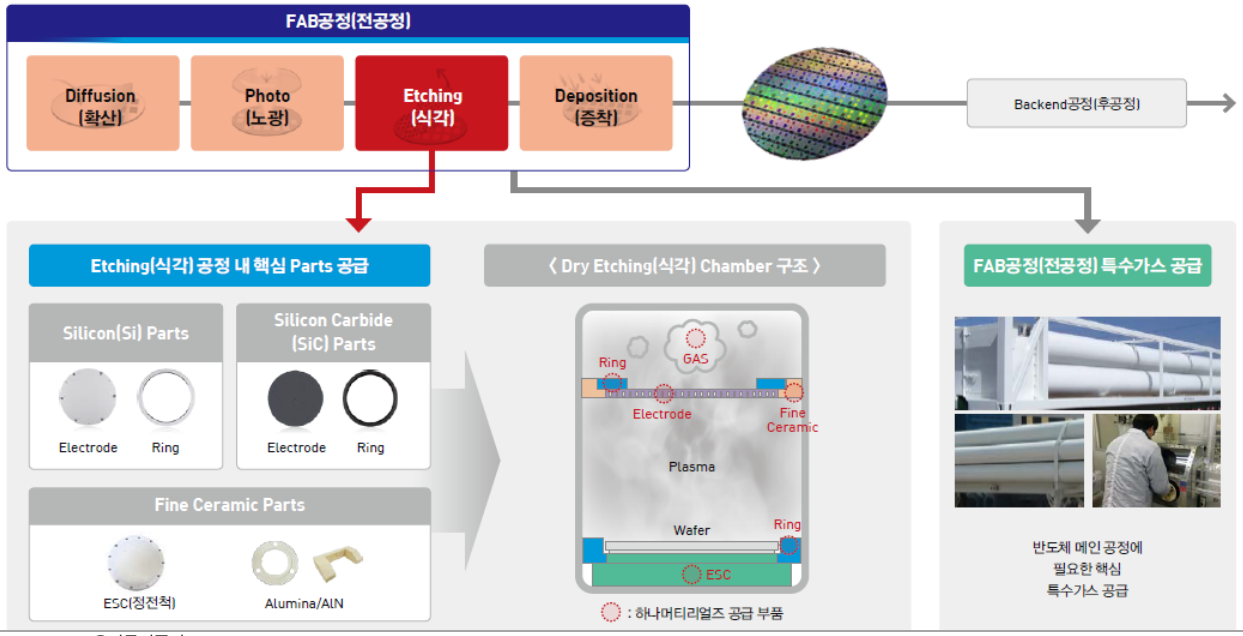
도표 85 국내 유사기업 Valuation 비교 (2)

	솔브레인 036830	디엔에프 092070	리노공업 058470	에스앤에스텍 101490
주력분야 (2016년 기준)	반도체재료 48.96%, 디스플레이재료 41.33%, 기타 9.71%	반도체 전극 배선재료, 하드마스크재료 98.63%, 기타 1.37%	LEENO PIN 류 49.08%, IC TEST SOCKET 류 45.74%, 상품 외 5.18%	블랭크마스크 100.00%
매출액(십억원)	790.0	71.2	127.5	54.0
영업이익(십억원)	118.8	14.0	45.4	7.3
영업이익률(%)	**15.0**	**19.7**	**35.6**	**13.5**
순이익(십억원)	95.5	12.6	39.6	9.5
순이익률(%)	12.1	17.7	31.1	17.6
PER(배)	**9.6**	**12.1**	**16.2**	**13.2**
시가총액(십억원)	917.6	152.3	643.2	118.2

참고: 2017.05.04 종가기준, 2017년 컨센서스 적용, 단, 에스엔에스텍은 2016년 기준
자료: 유진투자증권

반도체 실리콘 부품 및 특수가스 전문 기업

도표 86 사업 영역: 반도체 FAB공정용 Si ·SiC ·Fine Ceramic 부품 및 특수가스 전문 기업



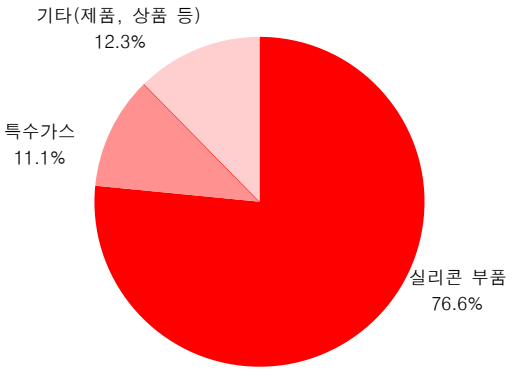
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 87 주요 연혁

연도	내용
2007.01	하나머티리얼즈㈜ 설립
2009.05	일본 Tokyo Electron社 LTA체결
2011.07	일본 Tokyo Electron社 투자 유치
2013.01	SEMES社 거래계약 체결
2013.09	AMAT社 Global Supplier 인증
2015.04	특수가스사업 개시, 오창사업장 설립
2015.10	CVD SiC라인 Set-up
2016.10	LAM Research社 정품공급
2016.12	백석2공장, 오창2공장 매입 및 입주
2017.04	코스닥 상장 예정 (4/28)

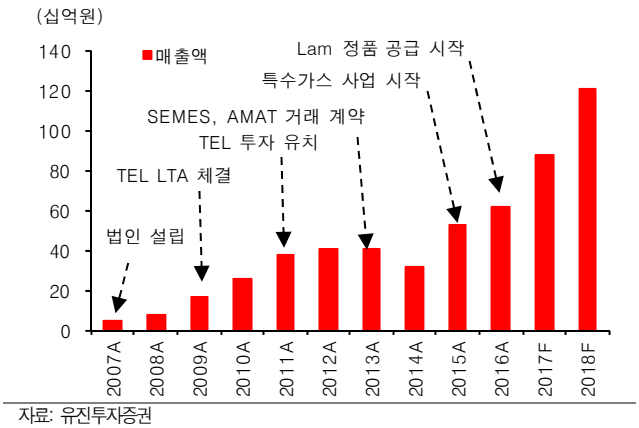
자료: 유진투자증권

도표 88 품목별 매출 비중(2016년 기준)



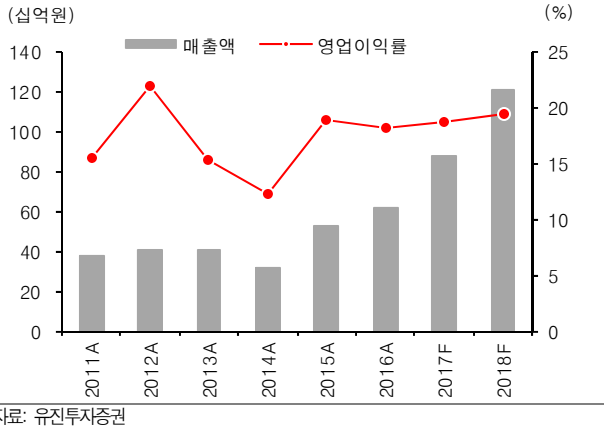
자료: 유진투자증권

도표 89 고객확대 및 사업다각화로 실적 성장 급속



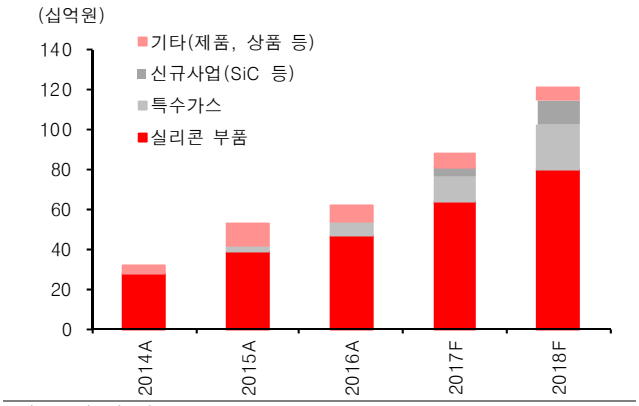
자료: 유진투자증권

도표 90 실적 성장과 함께 수익성 개선



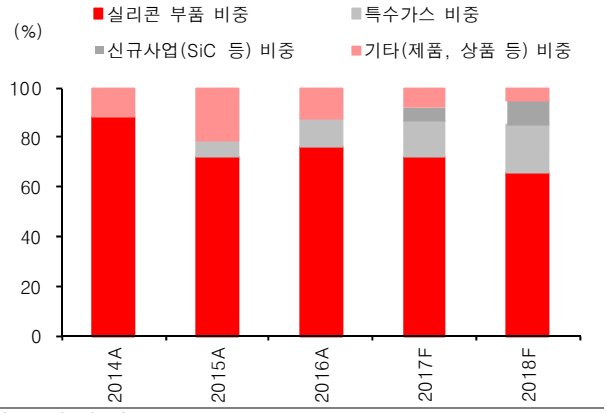
자료: 유진투자증권

도표 91 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 92 제품별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

반도체 슈퍼사이클 진입에 따른 시장 확대 수혜

도표 93 3D NAND 투자 확대 및 미세화, 적층화로 시장 확대 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

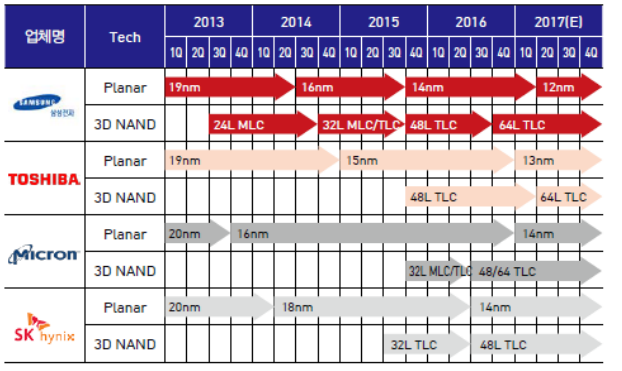
도표 94 주요 업체 3D NAND 투자 확대

(단위: 월/천장)

업체명	Fab	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17(E)	2Q17(E)	3Q17(E)	4Q17(E)
SAMSUNG	시안	90	105	115	120	120	120	120	120
	16라인			30	30	30	30	30	30
	16-2라인					30	40	40	40
	평택					20	40	60	80
SK hynix	청주M12			10	20	20	20	30	40
	M14					10	20	30	40
Micron	싱가폴 FAB 10X	3	5	10	10	15	20	30	40
intel	China Dailen				5	10	10	15	20
TOSHIBA	Yokaichi FAB2		1	5	15	20	30	40	45

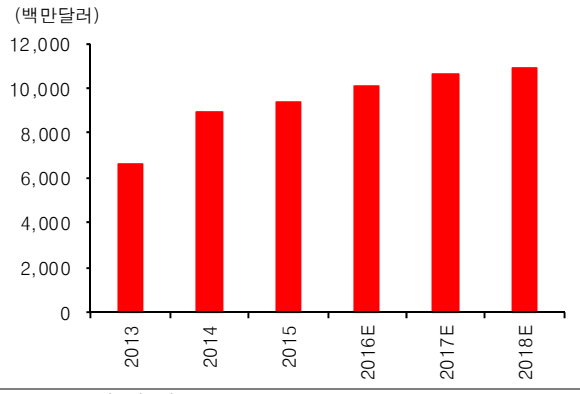
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 95 주요 업체 3D NAND 공정별 로드맵



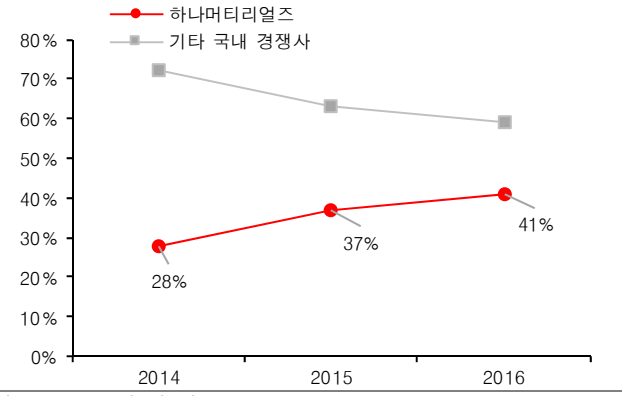
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 96 Etching(식각) 장비 시장 전망



자료: Gartner, 유진투자증권

도표 97 동사의 국내 실리콘부품 시장점유율 추이



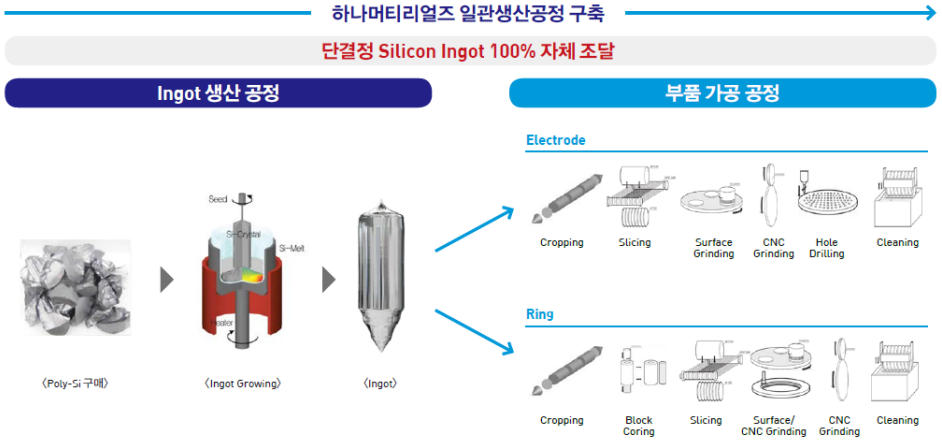
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 98 경쟁력 ① : 독보적인 Ingot Growing 기술력 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 99 경쟁력 ② : Ingot 생산 및 부품 가공까지 일관생산공정을 통한 원가경쟁력 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

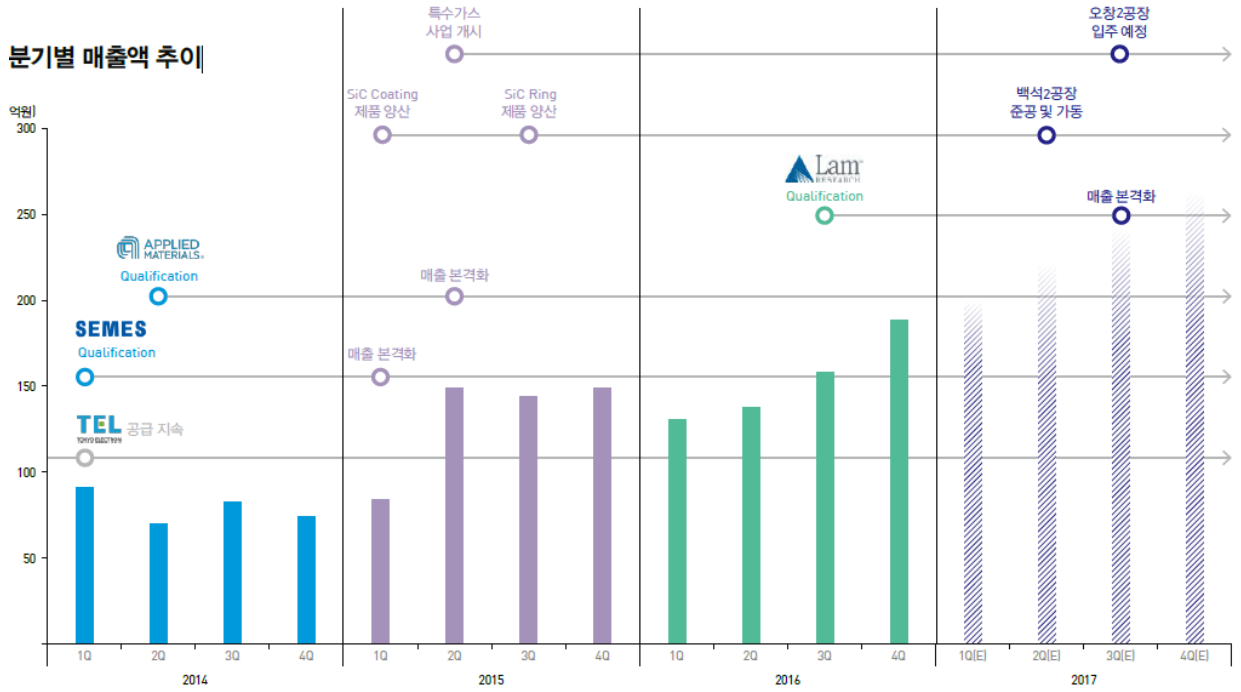
도표 100 경쟁력 ③ : 글로벌 고객사와의 견고한 파트너십



자료: IR Book, 유진투자증권

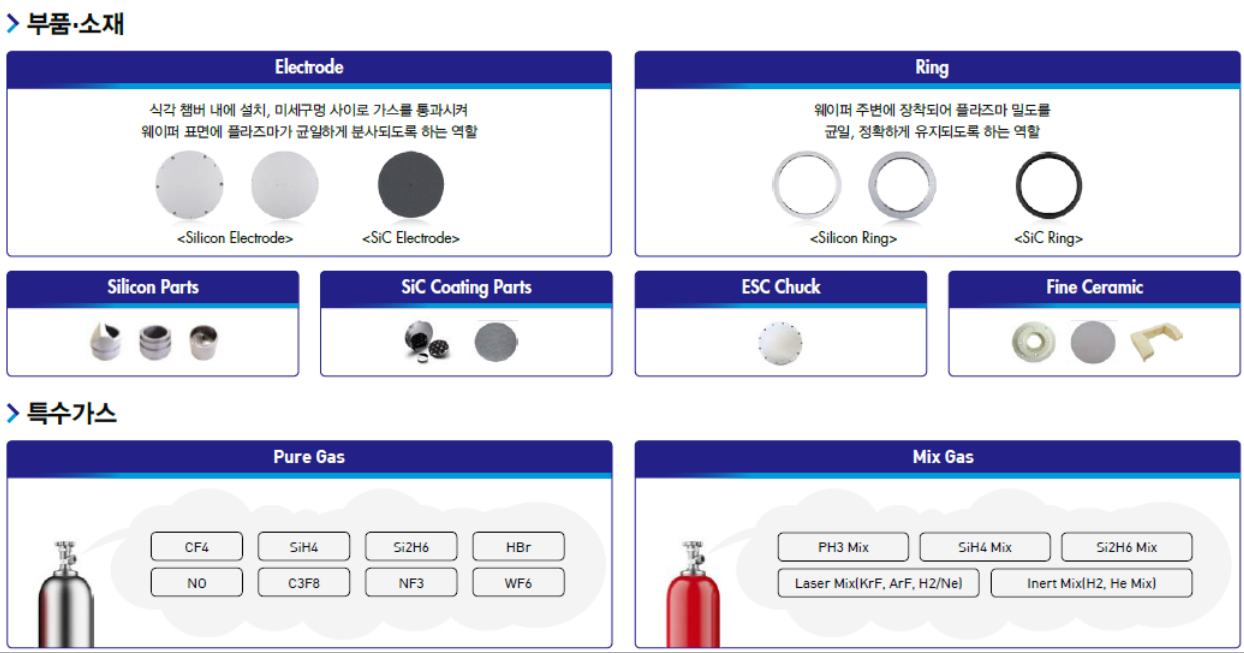
고객다변화 및 사업다각화를 통한 성장 지속 전망

도표 101 전방시장 내 당사 부품·소재 사용량 확대에 따른 지속적인 매출 성장 전망



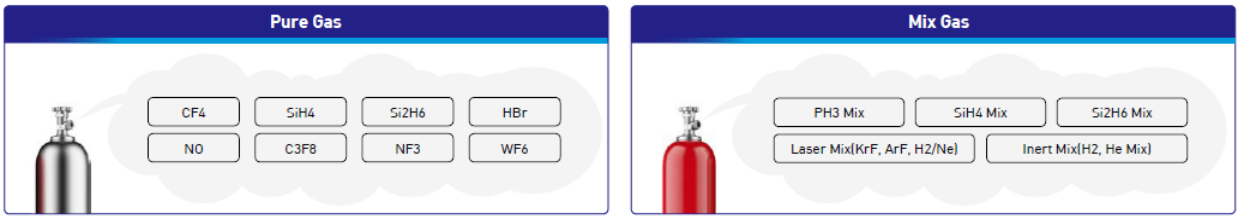
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 102 주요 제품 라인업: 반도체·디스플레이용 부품·소재 생산 및 공급



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 103 사업다각화: 반도체 FAB공정 내 특수가스 공급을 통한 신규 성장 모멘텀 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 104 반도체·디스플레이 공정 내 다양한 공정 공급



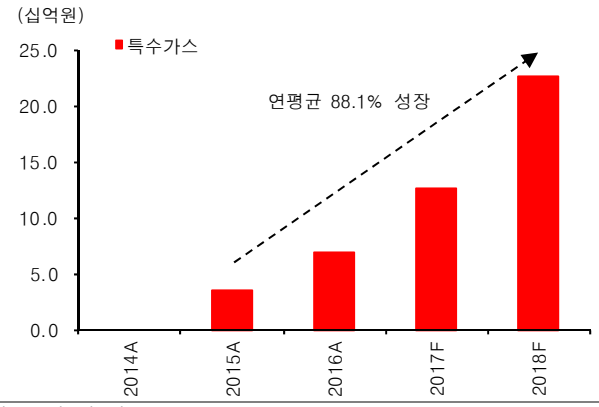
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 105 오창사업장 올해 2공장 증설



자료: Prismark(2016), 유진투자증권

도표 106 가파른 매출 성장 전망



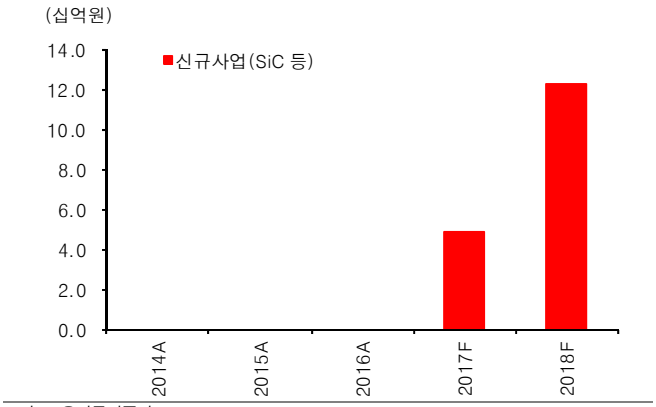
자료: 유진투자증권

도표 107 사업다각화: CVD SiC 부품 시장 진입



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 108 2017년 신규 매출 발생 전망



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	82%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	14%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.03.31 기준)