유진투자증권

2018. 08. 07

유진스몰캡 IPO 8월호 *No. 10*

눈여겨볼 Eugene Small-cap 새내기

– 롯데정보통신, 에스에스알, 디아이티, 대유



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



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



Summary

2018년 7월 총 13개 기업 신규상장

■ 7월 IPO 13개 기업(코스피 5, 코스닥 6, 코넥스 2개)

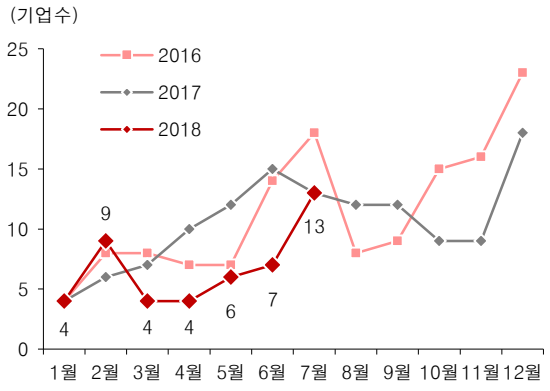
2018년 7월에는 총 13개(이전상장, 재상장, 스팩 포함)기업의 상장이 이뤄졌다. 이 중 효성은 인적분할을 통해 지주회사 효성과 자회사 4개(효성화학, 효성티앤씨, 효성중공업, 효성첨단소재) 기업이 재상장하였다. 이를 제외하면 총 9개 기업이 신규 상장을 했다.

상장 13개 기업을 시장별로 살펴보면 코스피 5개(재상장 4개 포함), 코스닥 6개, 코넥스 2개 기업이다. 2017년 7월에 코스피 3개, 코스닥 7개, 코넥스 3개, 총 13개 기업이 상장했던 것과 비교해 상장기업 수 측면에서는 차이를 보이지 않았다.

지난 7월에 총 9개 기업이 신규상장했다. **코스피**에 신규상장한 기업으로는 **롯데정보통신**이 있고, **코스닥**에서는 **SV인베스트먼트, 아이큐어, 올릭스, 엠코르셋, 한국유니온제약, IBKS제9호스팩**까지 총 6개의 기업이 신규상장했다. **코넥스** 신규상장기업으로는 **테크트랜스**와 **엘리비전**이 있다.

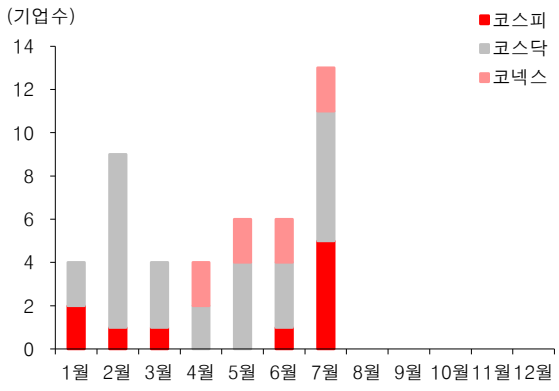
또한 효성의 분할 재상장을 제외하더라도 7월 한달 간 신규상장한 기업의 수는 총 9개로, 1~6월의 상장기업 수 추이에 비해서 상장 기업의 수가 소폭 증가한 모습을 보였다.

1~7월 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2018.7.31 기준

2018년 시장별 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2018.7.31 기준

2018년 7월 신규상장기업 주요 개요

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
7월	롯데정보통신	2018-07-27	29,800	30,550	2.52%	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업 및 공급업	79.33	34.22
	한국유니온제약	2018-07-26	18,000	23,000	27.78%	완제 의약품 제조업	918.99	1015.13
	엠코르셋	2018-07-23	11,500	11,050	-3.91%	내의 및 잠옷 제조업	766.05	51.47
	올릭스	2018-07-18	36,000	72,000	100.00%	의학 및 약학 연구개발업	876.72	847.09
	아이큐어	2018-07-12	65,000	58,500	-10.00%	의약품 제조업	642.10	331.42
	SV인베스트먼트	2018-07-06	7,000	9,000	28.57%	기타 금융업	786.73	974.23

자료: 유진투자증권
주: 스팩제외, 재상장, 코넥스 제외, 2018.07.31 기준

2018년 7월 상장기업 현황

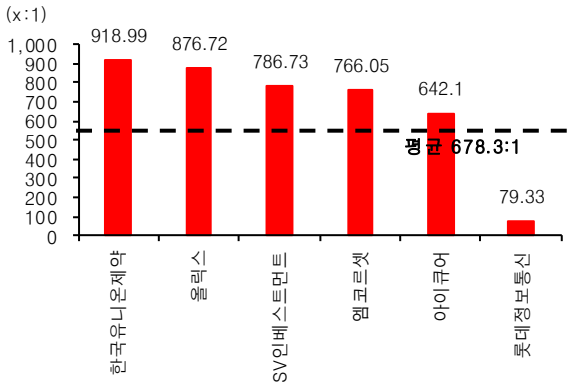
▪ 7월 주요 상장기업 기관수요예측경쟁률 678.3:1, 일반청약경쟁률 542.3:1

전체적으로 7월 주요 6개 기업의 기관수요예측경쟁률은 평균 678.3:1을 기록하였으며, 일반청약경쟁률은 542.3:1을 나타냈다, 이는 지난 6월 평균 기관수요예측경쟁률 546.5:1, 일반수요예측경쟁률 1154.6:1에 비해 기관수요예측 경쟁률이 상승했으나, 일반청약경쟁률은 크게 하락한 것을 볼 수 있다.

▪ 7월 주요 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률은 24.2%

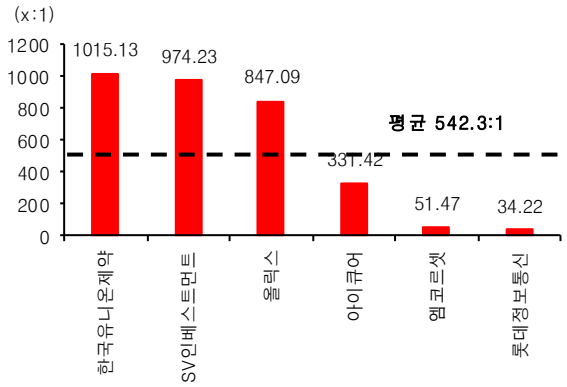
7월 상장한 주요 6개 기업(재상장, 코스피 이전상장, 코넥스, 스팩 제외)의 평균 수익률을 살펴보면, 공모가 대비 시초가 수익률은 24.2%를 보였다. 또한 공모가 대비 현재주가(2018.8.6. 종가 기준) 수익률은 -1.2%에 그쳤고, 시초가 대비 현재주가 수익률은 -16.8%를 나타내고 있어서 이번 7월은 공모를 통한 경우와 시초가에 매입한 경우 모두 마이너스 수익률을 기록했다.

7월 상장기업 기관 수요예측 경쟁률



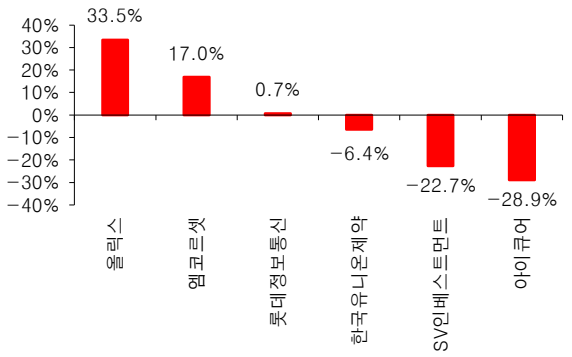
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

7월 상장기업 일반청약 경쟁률



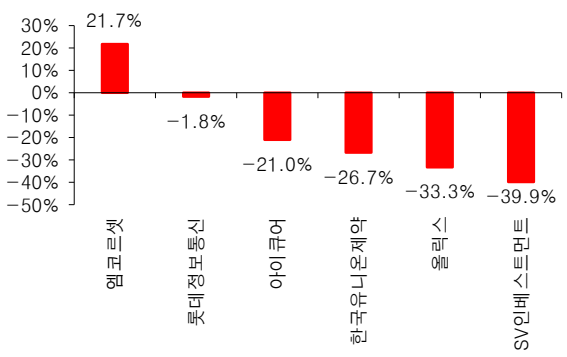
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.08.06 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

7월 상장기업 공모가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.08.06 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

7월 상장기업 시초가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.08.06 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

2018년 8월 상장예정기업 현황

1) 공모개요

8월 수요예측 기업 공모개요

종목명	희망공모가(원)	공모금액 (백만원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
액트로	20,000~24,000	24,000	100.0~120.0	1,200,000	5,000,054	46.75%	
에이피티씨	11,500~13,000	26,450	272.5~308.0	2,300,000	23,694,595	42.80%	
오파스넷	8,500~9,700	8,568	34.2~39.1	1,008,000	4,025,902	58.62%	
바이오솔루션	24,000~29,000	36,000	184.0~222.3	1,500,000	7,667,110	28.32%	

자료: 유진투자증권
주: 공모금액은 공모가 하단기준

2) 공모일정

8월 수요예측 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
액트로	2018.08.09~08.10	2018.08.16~08.17	2018.08.21	-	키움증권
에이피티씨	2018.08.07~08.08	2018.08.13~08.14	2018.08.17	2018.08.23	대신증권
오파스넷	2018.08.06~08.07	2018.08.13~08.14	2018.08.17	2018.08.24	교보증권
바이오솔루션	2018.08.02~08.03	2018.08.09~08.10	2018.08.13	2018.08.20	한국투자증권

자료: 유진투자증권

3) 회사개요

8월 수요예측 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계(십억원)	매출액(십억원)	영업이익(십억원)	당기순이익(십억원)	비고
액트로	특수 목적용 기계 제조업	36.1	46.4	12.0	9.3	2018년 1분기
에이피티씨	반도체 제조업	30.5	20.3	7.8	6.5	2018년 1분기
오파스넷	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합	16.6	11.6	-0.2	-0.1	2018년 1분기
바이오솔루션	의료용품 및 기타 의약관련제품 제조업	4.4	2.1	-0.1	-0.1	2018년 1분기

자료: 유진투자증권

2018년 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
파멥신	로보티즈	삼성스팩2호	에스에스알
레인보우로보틱스	명성티엔에스	대신밸런스스팩5호	휴네시온
엠아이텍	옵티팜	액트로	티웨이항공
티앤알바이오팹	에이치디씨아이서비스	에이피티씨	롯데정보통신
디자인	노바텍	오파스넷	한국유니온제약
드림텍	디지캡	바이오솔루션	엠코르셋
디케이앤디	지티지웰니스	신한알파리츠	IBKS스팩9호
베스파	프라코	대유	올릭스
티로보틱스	아시아신탁	디아이티	아이큐어
웹케시	크리스에프앤씨		SV인베스트먼트
네오펙트	카카오게임즈		이리츠코크렙기업
대보마그네틱	우진아이엔에스		EDGC
에코캡	에스퓨얼셀		하나금융스팩11호
현대오일뱅크			파워넷
셀리버리			현대사료
대유에이피			세종메디칼
엘앤씨바이오			제노레이
디알젬			JTC
IBKS스팩10호			케어랩스
케이엠에이치신라레저			애경산업
윙입푸드			린드먼아시아
씨제이씨지브이베트남			에코마이스터
하나제약			엔지켐생명과학
지란지교소프트			오스테오닉
푸드나무			동구바이오제약
나우아이비캐피탈			아시아종묘
진셀팜			알리코제약
아시아나IDT			카페24
그린페이퍼머티리얼홀딩스			링크제니시스
노바렉스			배럴
노브메타파마			SG
남화산업			씨앤지하이테크
전진바이오팜			
트윔			
싸이토젠			

자료: KRX, 유진투자증권(2018.08.06 기준)
(*) 스팩포함, 각 단계별 완료기준

7월 IPO 주요 기업

7월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심)

	롯데정보통신 286940	에스에스알 275630	디아이티 110990	대유 290380
주력분야 (2017년 기준)	ITO(IT Outsourcing) 서비스 53.8%, DT(Digital Transformation)사업 38.4%, Global IT 사업 7.8%	솔루션 47%, 컨설팅 30%, 기타 23%	평판디스플레이 검사장비 59.3%, 레이저 커팅 및 OLED 그라인더 장비 16.6%, UV 노광/경화장비 14.7%, 2차전지 필름 검사장비 7.7%, 기타 1.7%	비료 89.7%, 농약9.8%, 기타 0.5%
매출액(십억원)	942.6	13.6	121.2	31.4
영업이익(십억원)	41.0	3.1	18.5	8.2
영업이익률(%)	**4.3**	**22.7**	**15.3**	**26.0**
순이익(십억원)	27.2	2.6	17.4	6.5
순이익률(%)	2.9	18.9	14.4	20.7
PER(배)	**15.4**	**51.5**	**10.9**	**12.5**
시가총액(십억원)	428.6	132.5	189.0	81.5

참고: 2018.08.06 종가기준, 당사 추정치 기준. 디아이티, 대유는 확정 공모가 기준임
자료: 유진투자증권

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

Contents

Summary	2
I. 7월 IPO 기업	8
II. 8월 IPO 예정기업	12
III. 향후 IPO 스케줄	13
IV. 7월 IPO 기업 비교	16
기업분석 롯데정보통신(286940.KS) 에스에스알(275630.KQ) 디아이티(110990.KQ) 대유(290380.KQ)	17

I. 7월 IPO 기업

7월 IPO 13개 기업(코스피 5, 코스닥 6, 코넥스 2개)

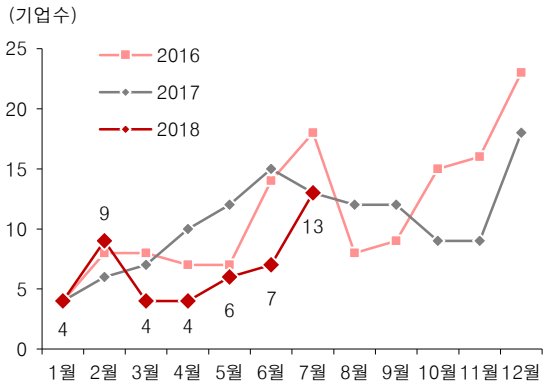
2018년 7월에는 총 13개(이전상장, 재상장, 스팩 포함)기업의 상장이 이뤄졌다. 이 중 효성은 인적분할을 통해 지주회사 효성과 자회사 4개(효성화학, 효성티앤씨, 효성중공업, 효성첨단소재) 기업이 재상장하였다. 이를 제외하면 총 9개 기업이 신규 상장을 했다.

상장 13개 기업을 시장별로 살펴보면 코스피 5개(재상장 4개 포함), 코스닥 6개, 코넥스 2개 기업이다. 2017년 7월에 코스피 3개, 코스닥 7개, 코넥스 3개, 총 13개 기업이 상장했던 것과 비교해 상장기업 수 측면에서는 차이를 보이지 않았다.

지난 7월에 총 9개 기업이 신규상장했다. **코스피**에 신규상장한 기업으로는 **롯데정보통신**이 있고, **코스닥**에서는 **SV인베스트먼트, 아이큐어, 올릭스, 엠코르셋, 한국유니온제약, IBKS제9호스팩**까지 총 6개의 기업이 신규상장했다. **코넥스** 신규상장기업으로는 **테크트랜스**와 **엘리비전**이 있다.

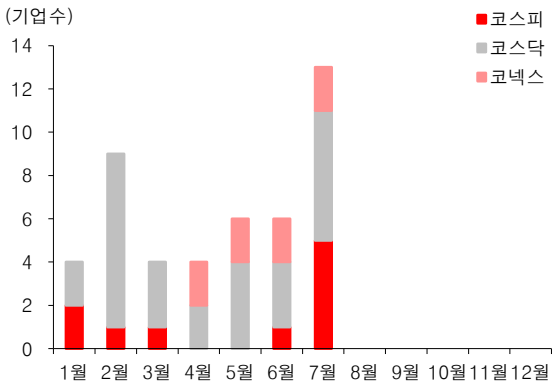
또한 효성의 분할 재상장을 제외하더라도 7월 한달 간 신규상장한 기업의 수는 총 9개로, 1~6월의 상장기업 수 추이에 비해서 상장 기업의 수가 소폭 증가한 모습을 보였다.

도표 1 1~7월 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2018.7.31 기준

도표 2 2018년 시장별 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2018.7.31 기준

도표 3 2018년 7월 상장 기업: 13개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장 구분	상장주선인/지정자문인
7월	롯데정보통신	286940	2018-07-27	신규상장	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	코스피	미래에셋대우(주)
	한국유니온제약	080720	2018-07-26	신규상장	의약품 제조업	코스닥	DB금융투자주식회사
	엠코르셋	204020	2018-07-23	신규상장	봉제의복 제조업	코스닥	대신증권(주)
	IBKS제9호스팩	297570	2018-07-20	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	IBK투자증권(주)
	올릭스	226950	2018-07-18	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	엔에이치투자증권주식회사
	테크트랜스	258050	2018-07-13	신규상장	기타 금속 가공제품 제조업	코넥스	(주)골든브릿지투자증권
	효성화학	298000	2018-07-13	재상장	기초 화학물질 제조업	코스피	대신증권(주), 미래에셋대우(주)
	효성티앤씨	298020	2018-07-13	재상장	화학섬유 제조업	코스피	
	효성중공업	298040	2018-07-13	재상장	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	코스피	
	효성첨단소재	298050	2018-07-13	재상장	화학섬유 제조업	코스피	
	아이큐어	175250	2018-07-12	신규상장	의약품 제조업	코스닥	키움증권(주)
	SV인베스트먼트	289080	2018-07-06	신규상장	기타 금융업	코스닥	미래에셋대우(주)
	엘리비젼	276240	2018-07-05	신규상장	영상 및 음향기기 제조업	코넥스	신한금융투자(주)

자료: 유진투자증권

도표 4 2018년 7월 신규상장기업 주요 개요

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
7월	롯데정보통신	2018-07-27	29,800	30,550	2.52%	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업 및 공급업	79.33	34.22
	한국유니온제약	2018-07-26	18,000	23,000	27.78%	완제 의약품 제조업	918.99	1015.13
	엠코르셋	2018-07-23	11,500	11,050	-3.91%	내의 및 잠옷 제조업	766.05	51.47
	올릭스	2018-07-18	36,000	72,000	100.00%	의학 및 약학 연구개발업	876.72	847.09
	아이큐어	2018-07-12	65,000	58,500	-10.00%	의약품 제조업	642.10	331.42
	SV인베스트먼트	2018-07-06	7,000	9,000	28.57%	기타 금융업	786.73	974.23

자료: 유진투자증권
주: 스팩제외, 재상장, 코넥스 제외, 2018.07.31 기준

7월 주요 상장기업 기관수요예측경쟁률 678.3 : 1, 일반청약경쟁률 542.3 : 1

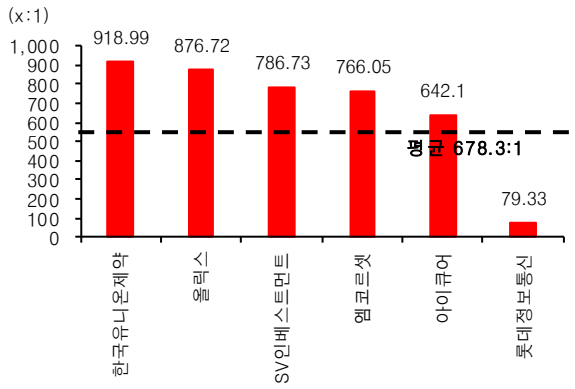
전체적으로 7월 주요 6개 기업의 기관수요예측경쟁률은 평균 678.3:1을 기록하였으며, 일반청약경쟁률은 542.3:1을 나타냈다, 이는 지난 6월 평균 기관수요예측경쟁률 546.5:1, 일반수요예측경쟁률 1154.6:1에 비해 기관수요예측을 경쟁률이 상승했으나, 일반청약경쟁률은 크게 하락한 것을 볼 수 있다.

지난 7월(2018.7.31기준) 상장한 기업의 기관 수요예측 경쟁률을 비교해보면, 롯데정보통신 79.33:1, 한국유니온제약 918.99:1, 엠코르셋 766.05:1, 올릭스 876.72:1, 아이큐어 642.1:1, SV인베스트먼트 786.73:1을 기록했다.

일반청약 경쟁률은 롯데정보통신 34.22:1, 한국유니온제약 1015.13:1, 엠코르셋 51.47:1, 올릭스 847.09:1, 아이큐어 331.42:1, SV인베스트먼트 974.23:1을 기록했다.

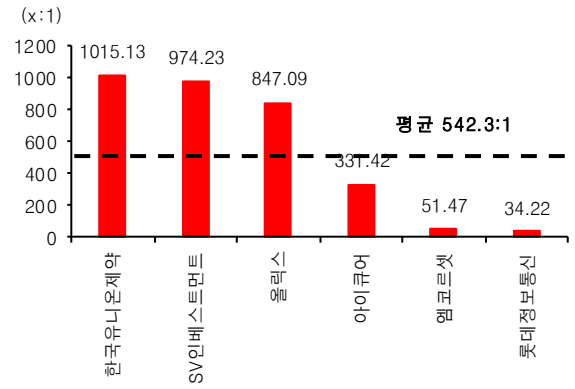
2018년 7월 공모시장에서는 업종에 관계없이 수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률이 높은 편이었다. 롯데정보통신의 경우 낮은 수요예측 경쟁률을 보이며, 일반청약 경쟁률도 34.22:1을 나타냈는데 높은 그룹 내 매출 비중 탓에 낮은 이익률과 성장성에 대한 우려가 작용한 것으로 판단된다. 또한 엠코르셋의 경우에는 기관 수요예측 경쟁률은 높은 편이나 일반청약 경쟁률이 저조한 모습을 보였다.

도표 5 7월 상장기업 기관 수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

도표 6 7월 상장기업 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

7월 주요 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률은 24.2%

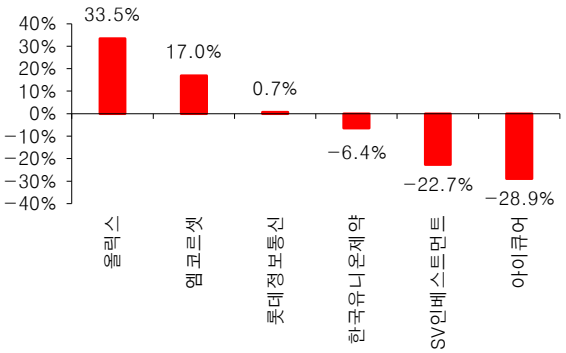
7월 상장한 주요 6개 기업(재상장, 코스피 이전상장, 코넥스, 스팩 제외)의 평균 수익률을 살펴보면, 공모가 대비 시초가 수익률은 24.2%를 보였다. 또한 공모가 대비 현재주가(2018.8.6. 종가 기준) 수익률은 -1.2%에 그쳤고, 시초가 대비 현재주가 수익률은 -16.8%를 나타내고 있어서 이번 7월은 공모를 통한 경우와 시초가에 매입한 경우 모두 마이너스 수익률을 기록했다.

공모가대비 수익률(2018.8.6 종가기준)은, 올릭스 33.5%, 엠코르셋 17.0%, 롯데정보통신 0.7%, 한국유니온제약 -6.4%, SV인베스트먼트 -22.7%, 아이큐어 -28.9%를 기록했다.

시초가대비 수익률(2018.8.6 종가기준)은 엠코르셋이 21.7%의 수익률을 기록한 반면, 롯데정보통신 -1.8%, 아이큐어 -21.0%, 한국유니온제약 -26.7%, 올릭스 -33.3%, SV인베스트먼트 -39.9%를 기록했다.

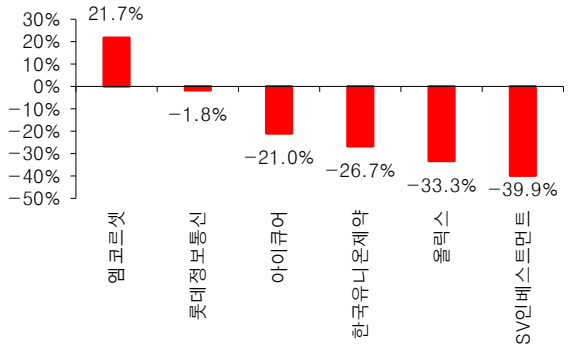
공모가대비 시초가는 올릭스가 100%를 기록했고, SV인베스트먼트 28.6%, 한국유니온제약 27.8%, 롯데정보통신 2.5%를 기록한 반면, 엠코르셋 -3.9%, 아이큐어 -10.0%로 공모가 대비 낮은 시초가를 기록했다.

도표 7 7월 상장기업 공모가대비 수익률



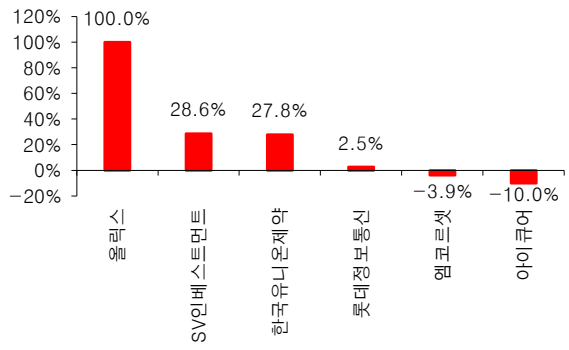
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.08.06 종가 기준, 스팩, 재상장, 이전상장 제외

도표 8 7월 상장기업 시초가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.08.06 종가 기준, 스팩, 재상장, 이전상장 제외

도표 9 7월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



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

II. 8월 IPO 예정기업

1) 공모개요

도표 10 8월 수요예측 기업 공모개요

종목명	희망공모가(원)	공모금액 (백만원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
액트로	20,000~24,000	24,000	100.0~120.0	1,200,000	5,000,054	46.75%	
에이피티씨	11,500~13,000	26,450	272.5~308.0	2,300,000	23,694,595	42.80%	
오파스넷	8,500~9,700	8,568	34.2~39.1	1,008,000	4,025,902	58.62%	
바이오솔루션	24,000~29,000	36,000	184.0~222.3	1,500,000	7,667,110	28.32%	

자료: 유진투자증권
주: 스팩 및 리츠기업은 제외. 공모금액은 공모가 하단기준

2) 공모일정

도표 11 8월 수요예측 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
액트로	2018.08.09~08.10	2018.08.16~08.17	2018.08.21	-	키움증권
에이피티씨	2018.08.07~08.08	2018.08.13~08.14	2018.08.17	2018.08.23	대신증권
오파스넷	2018.08.06~08.07	2018.08.13~08.14	2018.08.17	2018.08.24	교보증권
바이오솔루션	2018.08.02~08.03	2018.08.09~08.10	2018.08.13	2018.08.20	한국투자증권

자료: 유진투자증권

3) 회사개요

도표 12 8월 수요예측 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계(십억원)	매출액(십억원)	영업이익(십억원)	당기순이익(십억원)	비고
액트로	특수 목적용 기계 제조업	36.1	46.4	12.0	9.3	2018년 1분기
에이피티씨	반도체 제조업	30.5	20.3	7.8	6.5	2018년 1분기
오파스넷	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합	16.6	11.6	-0.2	-0.1	2018년 1분기
바이오솔루션	의료용품 및 기타 의약관련제품 제조업	4.4	2.1	-0.1	-0.1	2018년 1분기

자료: 유진투자증권

III. 향후 IPO 스케줄

1) IPO 스케줄

도표 13 2018년 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
파멥신	로보티즈	삼성스팩2호	에스에스알
레인보우로보틱스	명성티엔에스	대신밸런스스팩5호	휴네시온
엠아이텍	옵티팜	액트로	티웨이항공
티앤알바이오팹	에이치디씨아이서비스	에이피티씨	롯데정보통신
디자인	노비텍	오파스넷	한국유니온제약
드림텍	디지캡	바이오솔루션	엠코르셋
디케이앤디	지티지웰니스	신한알파리츠	IBKS스팩9호
베스파	프라코	대유	올릭스
티로보틱스	아시아신탁	디아이티	아이큐어
웹케시	크리스에프앤씨		SV인베스트먼트
네오펙트	카카오게임즈		이리츠코크렙기업
대보마그네틱	우진아이엔에스		EDGC
에코캡	에스퓨얼셀		하나금융스팩11호
현대오일뱅크			파워넷
셀리버리			현대사료
대유에이피			세종메디칼
엘앤씨바이오			제노레이
디알젬			JTC
IBKS스팩10호			케어랩스
케이엠에이치신라레저			애경산업
윙입푸드			린드먼아시아
씨제이씨지브이베트남			에코마이스터
하나제약			엔지켐생명과학
지란지교소프트			오스테오닉
푸드나무			동구바이오제약
나우아이비캐피탈			아시아종묘
진셀팜			알리코제약
아시아나IDT			카페24
그린페이퍼머티리얼홀딩스			링크제니시스
노바렉스			배럴
노브메타파마			SG
남화산업			씨앤지하이테크
전진바이오팜			
트윔			
싸이토젠			

자료: KRX, 유진투자증권(2018.08.06 기준)
(*) 스팩포함, 각 단계별 완료기준

2) 심사청구 기업

도표 14 심사청구 기업

종목	청구일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사	주업종
파멥신	2018-08-03	209	-6,483	KB증권	의약품 제조업
레인보우로보틱스	2018-08-03	4,170	646	대신증권,미래에셋대우	특수 목적용 기계 제조업
엠아이텍	2018-08-03	22,541	2,051	하나금융투자	의료용 기기 제조업
티앤알바이오팹	2018-07-30	406	-4,058	키움증권	의료용 기기 제조업
디자인	2018-07-26	30,472	2,225	대신증권	전동기, 발전기 및 전기 변환 ·
드림텍	2018-07-26	527,609	9,607	엔에이치투자증권	전자부품 제조업
디케이앤디	2018-07-20	33,757	-563	키움증권	플라스틱제품 제조업
베스파	2018-07-19	31,115	5,735	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
티로보틱스	2018-07-17	70,378	7,308	키움증권	특수 목적용 기계 제조업
웹케시	2018-07-16	77,086	3,679	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
네오펙트	2018-07-13	7,288	160	한국투자증권	의료용 기기 제조업
대보마그네틱	2018-07-13	13,165	3,760	한국투자증권	기타 전기장비 제조업
에코캡	2018-07-13	84,224	2,783	IBK투자증권	자동차 부품 및 내장품 판매업
현대오일뱅크	2018-07-11	16,387,307	937,949	엔에이치투자증권,하나금융투자	석유 정제품 제조업
셀리버리	2018-07-11	2,774	-15,008	DB금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
대유에이피	2018-07-06	206,580	6,502	신영증권	자동차 신품 부품 제조업
엘앤씨바이오	2018-07-05	17,901	3,753	한국투자증권	의약품 제조업
디알젬	2018-06-26	49,324	4,132	한국투자증권	의료용 기기 제조업
IBKS스팩10호	2018-06-22	0	0	IBK투자증권	금융 지원 서비스업
케이엠에이치신라레저	2018-06-22	33,256	25,60	신한금융투자	스포츠 서비스업
윙입푸드	2018-06-15	82,064	16,388	유진투자증권	회사본부, 지주회사 및
씨제이씨지브이베트남	2018-06-15	123,819	8,252	신한금융투자,한화투자증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작
하나제약	2018-06-11	139,331	24,310	미래에셋대우	의약품 제조업
지란지교소프트	2018-06-08	14,633	1,839	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
푸드나무	2018-06-08	34,826	3,922	미래에셋대우	무점포 소매업
나우아이비캐피탈	2018-06-08	13,755	5,512	신영증권	기타 금융업
진셀팜	2018-06-01	9,244	844	엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
아시아내DT	2018-05-28	264,919	19,397	KB증권	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
그린페이퍼머티리얼홀딩스	2018-05-14	0	0	미래에셋대우	회사 본부 및 경영 컨설팅 서비스
노바렉스	2018-04-25	80,854	8,567	엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
노브메타파마	2018-04-25	784	-6,076	삼성증권,엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
남화산업	2018-04-24	14,214	8,543	대신증권	스포츠 서비스업
전진바이오팜	2018-04-20	3,136	-3,041	미래에셋대우	기타 화학제품 제조업
트윔	2018-03-29	65,609	31,637	대신증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
싸이토젠	2018-02-20	850	-2,149	키움증권	자연과학 및 공학 연구개발업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2018.08.06 기준)
주: 미승인 기업 제외

3) 심사승인 기업

도표 15 심사승인 기업

종목	승인일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사	주업종
로보티즈	2018-08-02	17,914	1,781	미래에셋대우	특수 목적용 기계 제조업
명성티엔에스	2018-08-02	64,575	5,857	KB증권	특수 목적용 기계 제조업
옵티팜	2018-08-02	13,857	-1,567	엔에이치투자증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
에이치디씨아이서비스	2018-07-27	282,641	14,774	KB증권	부동산 관련 서비스업
노바텍	2018-07-26	21,284	3,975	하나금융투자	기타 제품 제조업
디지캡	2018-07-26	16,311	2,045	KB증권	소프트웨어 개발 및 공급업
지티지웰니스	2018-07-12	23,053	2,459	대신증권	의료용 기기 제조업
프라코	2018-07-03	420,017	5,388	엔에이치투자증권	자동차 차체 및 트레일러 제조업
아시아신탁	2018-07-03	64,045	28,241	삼성증권	신탁업 및 집합투자업
크리스에프앤씨	2018-06-28	277,417	34,158	KB증권	봉제의복 제조업
카카오게임즈	2018-06-21	163,240	55,664	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
우진아이엔에스	2018-06-21	140,446	16,846	신영증권	건물설비 설치 공사업
에스퓨얼셀	2018-06-14	20,295	2,789	한국투자증권	전동기, 발전기 및 전기 변환 ·

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2018.08.06 기준)

4) 수요예측 기업

도표 16 수요예측 기업

종목	수요예측일	희망공모가(원)	확정공모가	공모금액(백만)	주간사
삼성스팩2호	2018.08.27~08.28	2,000원	-	13,000	삼성증권,신한금융투자
대신밸런스스팩5호	2018.08.16~08.17	2,000원	-	8,500	대신증권
액트로	2018.08.09~08.10	20,000~24,000	-	24,000	키움증권
에이피티씨	2018.08.07~08.08	11,500~13,000	-	26,450	대신증권
오파스넷	2018.08.06~08.07	8,500~9,700	-	8,568	교보증권
바이오솔루션	2018.08.02~08.03	24,000~29,000	-	36,000	한국투자증권
신한알파리츠	2018.07.25~07.27	5,000	5,000	114,000	신한금융투자
대유	2018.07.24~07.25	8,900~10,000	9,000	27,412	KB증권
디아이티	2018.07.18~07.19	9,400~10,400	10,000	35,320	삼성증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2018.08.06 기준)
주: 공모금액은 공모가 하단기준

IV. IPO 주요 기업 비교

도표 17 7월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심)

	롯데정보통신 286940	에스에스알 275630	디아이티 110990	대유 290380
주력분야 (2017년 기준)	ITO(IT Outsourcing) 서비스 53.8%, DT(Digital Transformation)사업 38.4%, Global IT 사업 7.8%	솔루션 47%, 컨설팅 30%, 기타 23%	평판디스플레이 검사장비 59.3%, 레이저 커팅 및 OLED 그라인더 장비 16.6%, UV 노광/경화장비 14.7%, 2차전지 필름 검사장비 7.7%, 기타 1.7%	비료 89.7%, 농약9.8%, 기타 0.5%
매출액(십억원)	942.6	13.6	121.2	31.4
영업이익(십억원)	41.0	3.1	18.5	8.2
영업이익률(%)	**4.3**	**22.7**	**15.3**	**26.0**
순이익(십억원)	27.2	2.6	17.4	6.5
순이익률(%)	2.9	18.9	14.4	20.7
PER(배)	**15.4**	**51.5**	**10.9**	**12.5**
시가총액(십억원)	428.6	132.5	189.0	81.5

참고: 2018.08.06 종가기준, 당사 추정치 기준. 디아이티, 대유는 확정 공모가 기준임
자료: 유진투자증권



기업분석

롯데정보통신(286940.KS)
NR
롯데그룹 내 IT시스템 전문기업으로 안정적 성장

에스에스알(275630.KQ)
NR
정보보호 취약점 진단 솔루션 및 컨설팅 기업

디아이티(110990.KQ)
NR
비젼기술 기반의 다양한 포트폴리오 확대 중

대유(290380.KQ)
NR
국내 최고의 기능성 비료 전문 생산기업

롯데정보통신(286940.KS)

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

롯데그룹 내 IT시스템 전문기업으로 안정적 성장

NR

현재주가(8/6) 30,000원

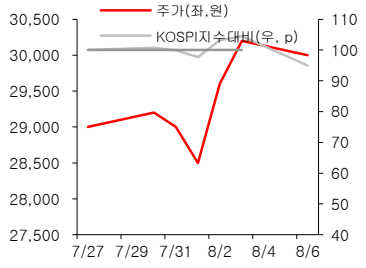
Key Data (기준일: 2018.8.6)

KOSPI(pt)	2,287
KOSDAQ(pt)	781
액면가(원)	5,000
시가총액(십억원)	429
52주 최고/최저(원)	31,800 / 28,300
52주 일간 Beta	-7.28
발행주식수(천주)	14,286
평균거래량(3M,천주)	494
평균거래대금(3M,백만원)	14,831
배당수익률(18F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
롯데지주	70.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-	-	-	-

Company vs KOSPI composite



- **2018년 예상실적 기준 PER 15.4배로 동종업계 대비 저평가**

  현재주가는 2018년 당사 예상실적 기준(EPS 1,946원)으로 PER 15.4배로 국내 유사업체(포스코ICT, 신세계아이앤씨, 삼성에스디에스)의 2018년 평균 PER 19.7배 대비 할인되어 거래 중임

  공모가(29,800원)는 낮은 기관수요예측경쟁률(79.33:1)을 보이며, 공모가 밴드(28,300 ~ 33,800원) 중간 가격에 형성되었으며, 일반공모청약경쟁률도 34.22:1을 나타내며 낮은 관심도를 보임

  첫 거래일 시초가는 공모가 대비 2.52% 오른 30,550에 형성되었으나 수급에 밀려 종가는 29,000원에 마감함. 현재주가는 공모가와 비슷한 수준임

- **롯데그룹 계열의 IT 시스템 통합 구축, 소프트웨어 개발 전문 기업**

  1996년 12월 회사 설립, 2007년 롯데그룹 통합데이터센터 오픈, 2011년 현대정보기술 인수, 2017년 롯데월드타워 IT 시스템 구축, 2017년 11월 물적분할, 2018년 7월 코스피 시장에 상장함

- **투자포인트**

  1) 신기술기반의 시장 확대에 따른 DT사업 확대: 전방 시장 변화가 동사의 성장에 긍정적으로 작용할 것으로 전망하는 것은 ① 동사는 롯데월드타워(550억원 규모)의 DT 구축 사례를 확보하고 있음. 롯데월드타워는 IoT자동제어, 실내위치서비스, 빌딩 에너지 관리 등 초고층빌딩을 통해 소형 스마트시티를 구현했다는 평가가 가능함. ② 롯데그룹사를 통해 IT, IoT, 이미지 인식, 생체인증, 블록체인 등 다양한 기술을 적용해 신규 사업을 확대하고 있음

  2) 그룹사의 해외 진출 확대에 따른 해외 성장 모멘텀 확대 전망: ① 현재 롯데그룹사는 베트남, 인도네시아 등 신흥국 시장의 진출을 확대하고 있음. 동사의 베트남 법인 매출은 2012년 36억원에서 2017년 127억원으로 연평균 29% 성장했으며, 인도네시아 법인 매출도 2012년 54억원에서 2017년 171억원으로 연평균 26%의 성장을 기록함. ② 그룹사와의 해외진출 기반을 바탕으로 금융, 의료 등 해외 진출 사례를 확대하고 있음. 2018년 호치민 거래소 시스템 구축(130억원 규모)에도 참여할 예정임. 또한 의료 분야에서도 동사가 구축에 참여한 병원이 2018년 하반기 개원 예정임

  3) 안정적인 그룹사 IT 물량 확보로 안정적 매출 유지 가능: 동사는 롯데그룹사 내 유일의 IT서비스 업체로 롯데그룹의 IT투자비율이 0.97%(2017년 기준)에 불과해 주요 대기업대비 낮은 수준으로 IT투자 확대에 따른 성장세 확대 기대. 현재 동사는 관계사 매출 비중이 높은 수준이나, 해외진출 확대에 따른 매출처 다각화로 향후 동사의 관계사 매출 비중은 축소될 것으로 전망함

공모개요 및 보호예수 현황

도표 18 공모 개요 및 일정

공모가	29,800원	액면가	5,000원
공모금액	1,277억원	기관수요예측경쟁률	79.33 : 1
공모주식수	4,286,000주	일반청약경쟁률	34.22 : 1
상장후 주식수	14,286,000주	상장일	2018.07.27

자료: 유진투자증권

도표 19 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주(롯데지주)	10,000,000	70.0
우리사주조합(공모)	857,200	6.0
공모주주(기관, 개인)	3,428,800	24.0
합계	14,286,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 20 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주(롯데지주)	10,000,000	70.0	상장 후 6개월
우리사주조합(공모)	857,200	6.0	상장 후 1년
합계	10,857,200	76.0	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 21 유통가능 주식수

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
공모주주(기관, 개인)	3,428,800	24.0
합계	3,428,800	24.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 22 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018F
매출액	**734.9**	**768.8**	**819.7**	**942.6**
YoY(%)	-	*4.6*	*6.6*	*15.0*
제품별 매출액				
ITO 서비스	412.6	434.5	440.7	481.0
DT 사업	279.6	284.9	314.7	388.1
Global IT 서비스	42.7	49.3	64.3	73.5
제품별 비중(%)				
ITO 서비스	56.1	56.5	53.8	51.0
DT 사업	38.0	37.1	38.4	41.2
Global IT 서비스	5.8	6.4	7.8	7.8
수익				
영업이익	**29.0**	**19.0**	**34.2**	**41.0**
세전이익	**23.7**	**15.1**	**27.7**	**36.4**
당기순이익	**16.9**	**11.9**	**20.6**	**27.2**
지배주주순이익	**18.3**	**12.4**	**20.8**	**27.8**
이익률(%)				
영업이익률	3.9	2.5	4.2	4.3
세전이익률	3.2	2.0	3.4	3.9
당기순이익률	2.3	1.5	2.5	2.9
지배주주순이익률	2.5	1.6	2.5	2.9

자료: 유진투자증권
주: 과거실적은 분할을 감안해 재산정한 수치임

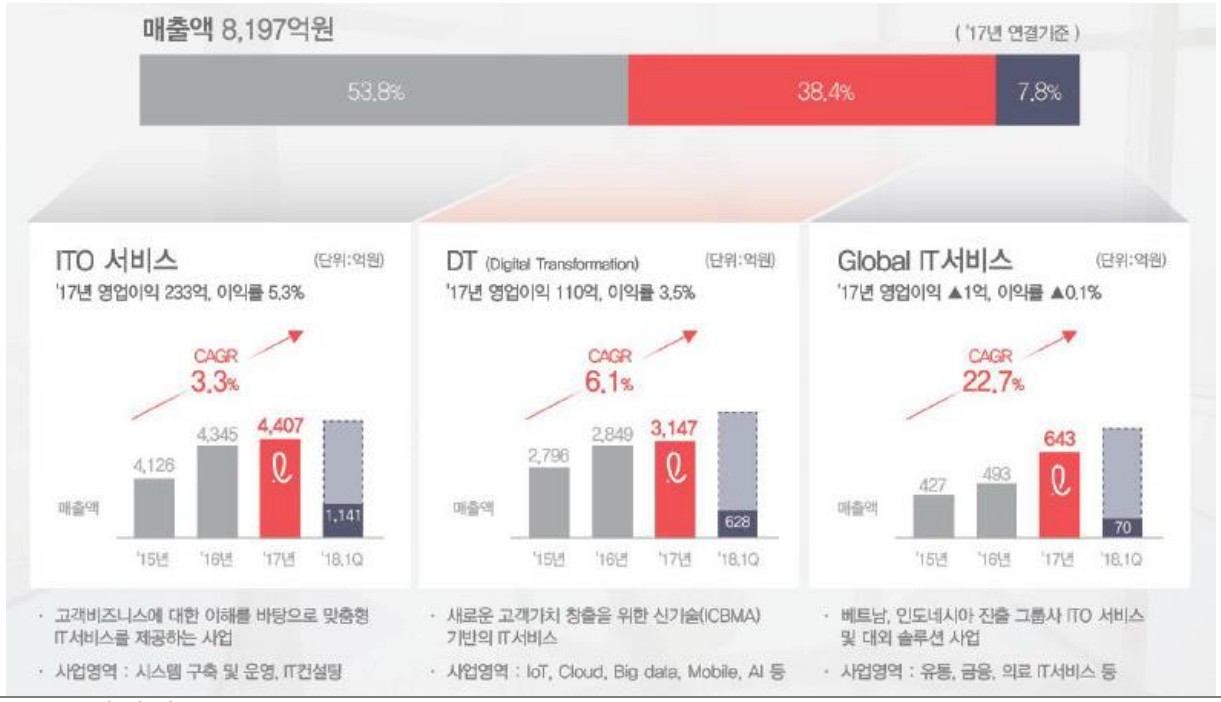
도표 23 국내 유사기업 Valuation 비교

	롯데정보통신 286940	평균	포스코ICT 022100	신세계아이앤씨 035510	삼성에스디에스 018260
주력분야 (2017년 기준)	ITO 서비스 53.8%, DT사 업 38.4%, Global IT 사업 7.8%		용역수익 40.82%, 엔지니어링 40.49%, 정비수익 10.63%, 상품매출 4.91%, 통신수익 3.14%	IT 서비스업 48.43%, IT 유통 38.6%, 플랫폼사업부 12.49%, 임대수입 0.48%	IT서비스 57.1%, 물류BPO 42.9%
매출액(십억원)	942.6	3,901.6	1,031.1	358.0	10,315.8
영업이익(십억원)	41.0	318.0	67.1	17.0	869.8
영업이익률(%)	**4.3**	**6.6**	**6.5**	**4.7**	**8.4**
순이익(십억원)	27.2	240.0	50.6	14.0	655.4
순이익률(%)	2.9	5.1	4.9	3.9	6.4
PER(배)	**15.4**	**19.7**	**20.1**	**13.9**	**25.0**
시가총액(십억원)	428.6		1,033.8	194.4	16,133.3

참고: 2018.08.06 종가기준, 2018년 예상 실적 기준
자료: 유진투자증권

롯데그룹사 내 유일의 IT서비스 전문기업

도표 24 사업 영역: 22년의 업력을 보유한 롯데그룹사 유일의 IT 서비스 전문 기업



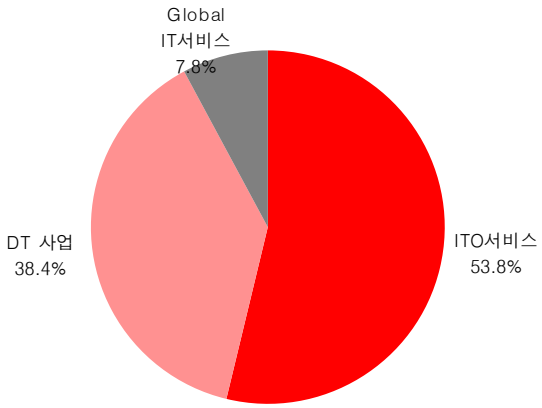
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25 주요 연혁

연도	내용
1996	롯데정보통신 설립
2007	롯데그룹 통합데이터센터 오픈
2011	현대정보기술 인수
2014	베트남 증권솔루션 시장 진출
2015	롯데몰 김포공항점 LBS 구축
2016	모바일상품권 런칭
2017	롯데월드타워 IT시스템 구축
2017	카카오와 플랫폼 사업협력 체결
2017	물적분할(롯데IT테크, 롯데정보통신)
2018.07	코스피 상장(7/27)

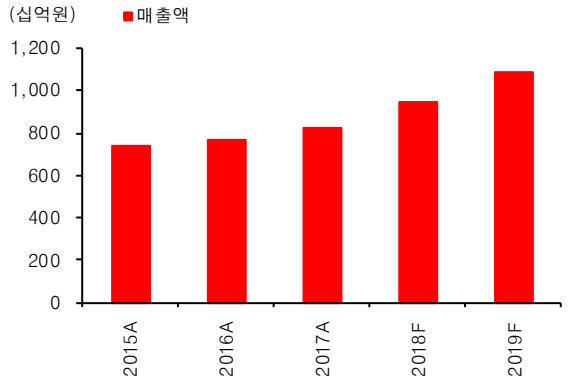
자료: 유진투자증권

도표 26 사업부문별 매출 비중(2017년 연결기준)



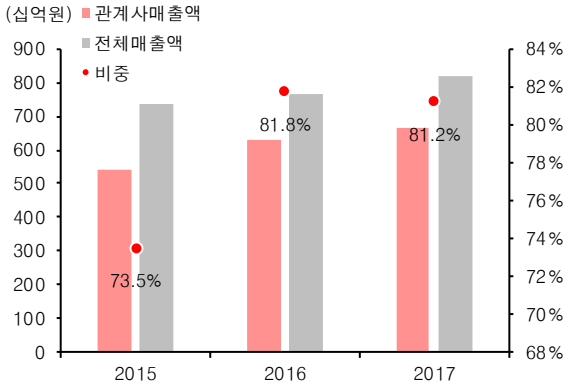
자료: 유진투자증권

도표 27 그룹사 투자 및 해외진출로 매출 성장



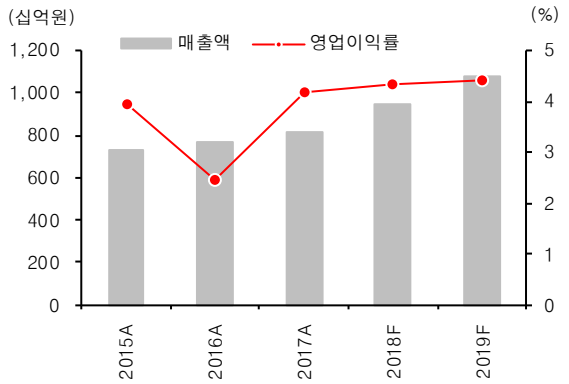
자료: 유진투자증권

도표 28 관계사 매출 비중 높으나 사업다각화로 축소 전망



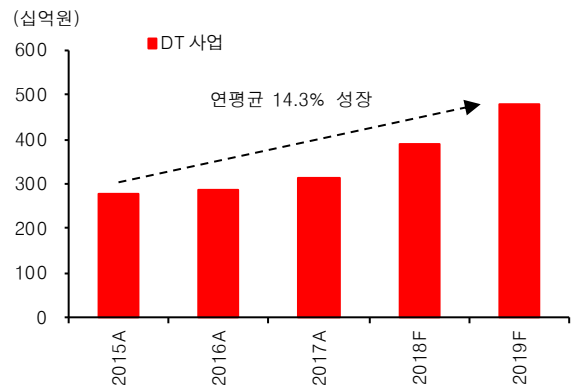
자료: 유진투자증권
주: 분할을 가정한 연결 재무제표 기준

도표 29 안정적인 수익성 지속 전망



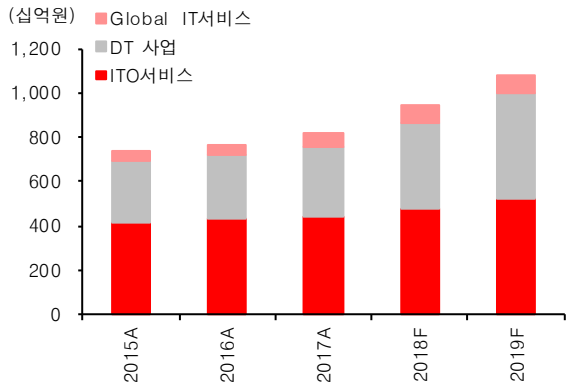
자료: 유진투자증권

도표 30 DT 사업부의 매출 고성장 전망



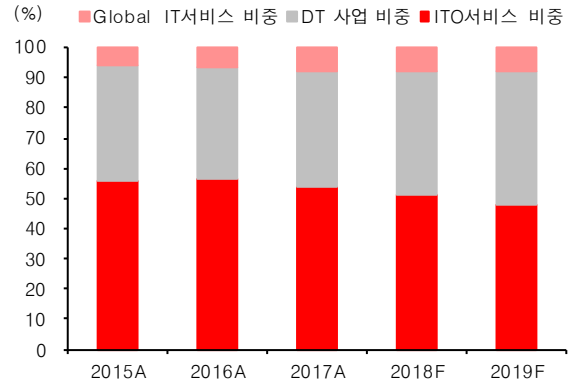
자료: 유진투자증권

도표 31 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 32 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

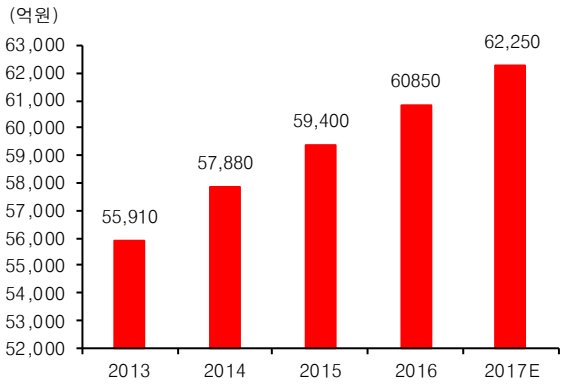
사업환경 변화 속 그룹사 IT투자 확대에 따른 수혜

도표 33 롯데그룹의 'Smart Value Chain' 구축의 최대 수혜



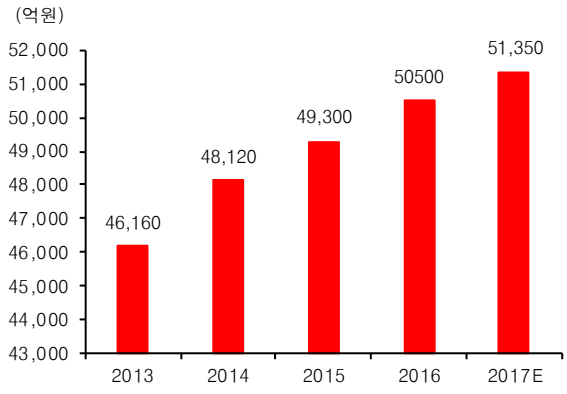
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34 국내 IT아웃소싱 시장 추이



자료: KRG 2017, 유진투자증권

도표 35 국내 SI 시장 추이



자료: KRG 2017, 유진투자증권

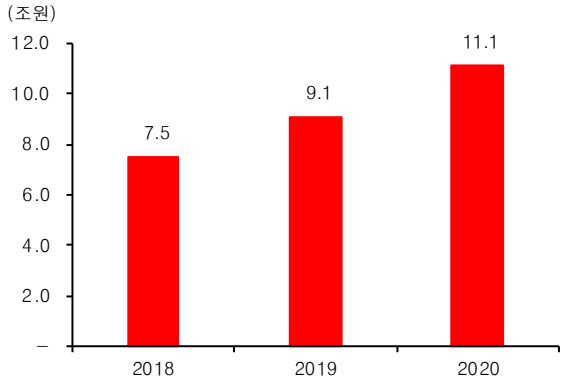
신기술 도입에 따른 DT 사업 및 해외 진출 확대

도표 36 4차 산업혁명 핵심기술 기반의 대외사업 추진 계획

	10대 기술	확대 전략	레퍼런스	대외 사업 Item
지능화	인공지능	IBM 왓슨 등 협업으로 서비스 다각화	· 인공지능 의사결정 지원	① 온라인 상품추천
	챗봇	카카오 협업을 통한 신규 서비스 창출	· 지능형 쇼핑 어드바이저	② 스마트 오더
융합화	클라우드	고객맞춤형 서비스 포트폴리오 구축	· 롯데 27개 그룹사 사용	③ AWS, MS Azure 중계서비스
	모바일	모바일 통합플랫폼 기반 아이템 다각화	· 롯데모바일 상품권	④ 모바일 쿠폰
	보안	모바일, 바이오 인증 고도화	· 정맥인식 결제, 안면인식 보안	⑤ 지능형 CCTV
연결화	IoT	국내 최대 IoT센서 관제 기반 사업확대	· 월드타워 지능형 빌딩시스템	⑥ 스마트시티
	블록체인	농산물 이력제 기반 핵심기술 고도화	· 축산물 이력관리 솔루션	⑦ 각종 인증, 계약 플랫폼
	AR/VR	PoC 진행을 통한 신기술 사전확보	· 롯데월드 AR/VR 체험	⑧ VR 안전관리
자동화	로봇	그룹사 협업기반 아이템 확보	· 무인운반 로봇	⑨ 위치추적 기반 스마트 카트
	스마트팩토리	공정데이터 축적을 통한 사업확대	· 캐논 안산 공장	⑩ 공장 자동화, 고장 예지

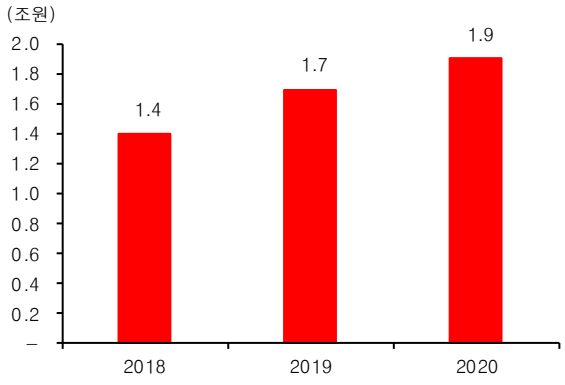
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37 국내 인공지능 시장 전망



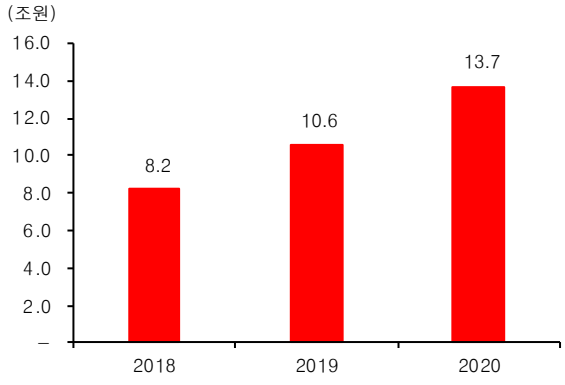
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 38 국내 클라우드 시장 전망



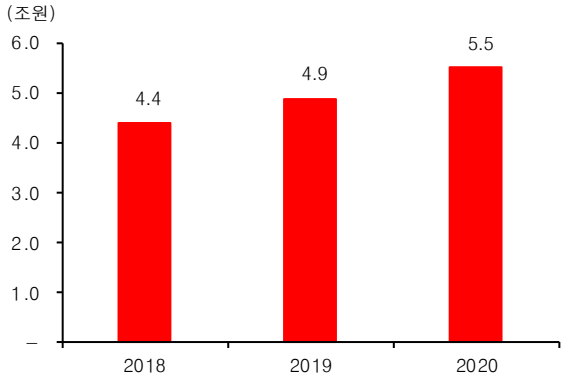
자료: KRG, 유진투자증권

도표 39 국내 IoT 시장 전망



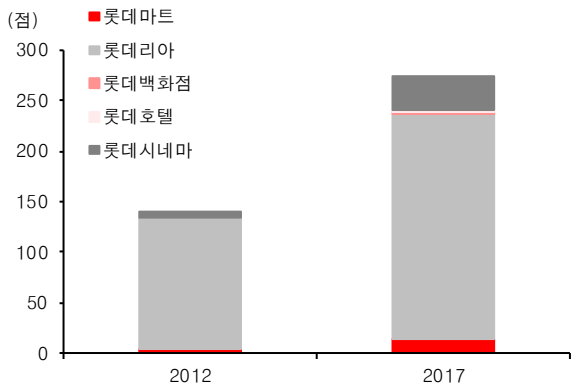
자료: 정보통신기술진흥센터, 유진투자증권

도표 40 국내 스마트팩토리 시장 전망



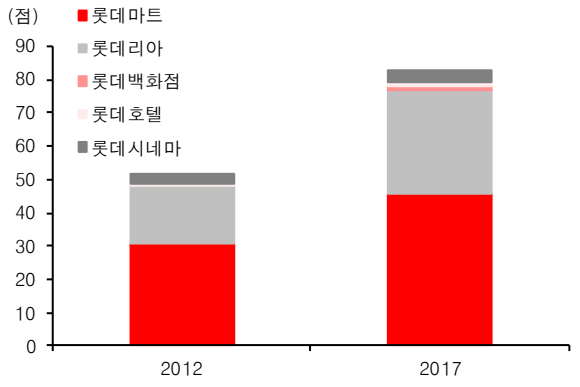
자료: 중소기업청, 유진투자증권

도표 41 롯데그룹 베트남 내 점포 현황



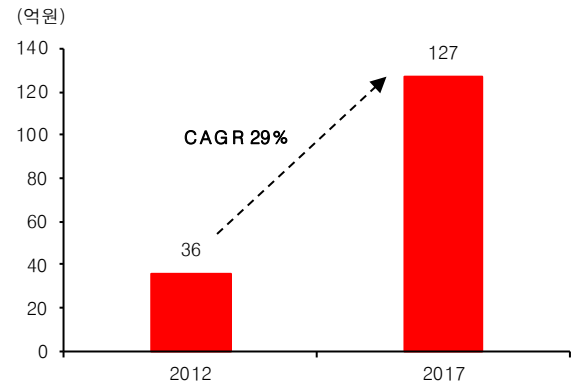
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 42 롯데그룹 인도네시아 내 점포 현황



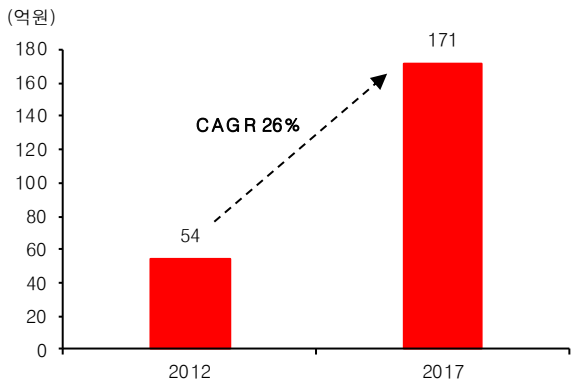
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 43 동사 베트남 법인 매출 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 44 동사 인도네시아 법인 매출 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 45 베트남 내 금융 부문 구축 사례



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 46 베트남 내 의료 부문 구축 사례



자료: IR Book, 유진투자증권

에스에스알(275630.KQ)

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

정보보호 취약점 진단 솔루션 및 컨설팅 기업

NR

현재주가(8/6) **23,400원**

Key Data	(기준일: 2018.8.6)
KOSPI(pt)	2,287
KOSDAQ(pt)	781
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	133
52주 최고/최저(원)	-
52주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	5,663
평균거래량(3M,천주)	484
평균거래대금(3M,백만원)	11,212
배당수익률(18F, %)	-
외국인 지분율(%)	-
주요주주 지분율(%)	
지란지교시큐리티	33.4
특수관계인	19.1
프리미어 성장전략..	21.6

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-	-	-	-

- **현재주가는 2018년 기준 PER 51.5배로 동종업체 대비 고평가**

  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 454원) PER 51.5배로 국내 유사업체들인 라온시큐어, 지니언스, 윈스의 2018년 평균 PER 14.7배, 시큐브, 한국정보인증, 이니텍의 2017년 평균 PER은 22.0배 대비 큰 폭의 할증을 받고 있음

  공모가(9,000원)는 높은 기관수요예측경쟁률(928.44:1)을 보이며, 공모가 밴드(6,600 ~ 7,500원) 상단을 넘은 가격에 형성되었으며, 일반공모청약경쟁률도 1,231.66:1을 나타내며 높은 관심도를 보임

  첫 거래일 시초가는 공모가 대비 100% 오른 18,000에 형성되었고, 상한가로 첫날 거래를 마감함

- **국내 최다 화이트 해커 보유 전문 보안기업**

  2010년 8월 회사 설립, 2012년 ㈜에스에스알로 상호변경, 2012년 SolidStep, MetiEye 출시, 2016년 SolidStep 미국 수출, 2017년 SolidStep 유럽 수출, 2017년 ㈜지란지교시큐리티로 최대주주 변경, 2017년 SolidStep Cloud 출시, 2018년 8월 6일 코스닥 상장 예정

- **투자포인트**

  1) 취약점 진단 시장의 지속적 성장 가능성: IT 인프라 취약점 진단은 법적 의무사항 확대 및 관련 법규 신설에 따라 IT인프라를 갖춘 모든 기업으로 확대되었고, 관련 시장은 연 평균 19%의 성장을 지속하고 있음. 향후 대상 기업의 확대에 따라 성장률은 더 큰 폭으로 증가할 것으로 기대되고 있어 취약점 진단 솔루션 시장 점유율 1위인 동사에게 지속적 성장 동력이 될 것으로 판단됨

  2) 4차 산업혁명에 따른 수요 증가 기대: 4차 산업혁명의 가속화에 함께 보안 위협이 급속히 증가함에 따라 ① 기존의 오피스에 국한되었던 보안 솔루션의 공급이 스마트팩토리, 스마트홈, 스마트카 등으로 확대 되고, ② PC 시대에서 Mobile 시대를 거쳐 IoT 시대로 넘어가며 진단 기기도 다양화 되고 있으며, ③ 기술뿐만 아니라 진단을 요하는 바이러스, 악성코드, 해킹 프로세스 등이 다양화, 지능화되어 취약점 진단의 어려움 또한 증가하고 있음. 특히 진단 종류가 다양화되고 지능화되는 상황에서 동사가 타사 대비 많은 수의 화이트 해커와 확고한 레퍼런스를 보유한 것이 시장 선도를 지속할 수 있는 핵심 경쟁력으로 작용할 것이라 예상함

  3) 클라우드 서비스를 통한 해외 및 국내 SMB(Small & Medium Business) 고객 확대: 동사는 고가의 취약점 진단을 사용하지 못하는 소상공인 및 스타트업, 고객의 개인정보를 수집하는 기업을 위해 클라우드 기반 IT 인프라 취약점 진단 서비스인 'SolidStep Cloud' 서비스를 제공. 향후 아마존 웹서비스(AWS)를 통한 Cloud 솔루션 수출로 해외 고객 또한 유치할 계획임. SolidStep Cloud의 경우 국내외 SaaS(Software as a Service)기반의 서비스를 제공하는 업체는 존재하지만, 취약점 진단 관리 분야의 SECaaS(Security as a Service)는 존재하지 않아 수출이 실현된다면 동사가 해당 시장을 선도할 것으로 예상됨

공모개요 및 보호예수 현황

도표 47 공모 개요 및 일정

공모가	9,000원	액면가	500원
공모금액	128억원	기관수요예측경쟁률	928.44 : 1
공모주식수	1,462,600주	일반청약경쟁률	1,231.66 : 1
상장후 주식수	5,662,567주	상장일	2018.08.06

자료: 유진투자증권
주: 주식매수선택권 204,035주 제외

도표 48 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	2,974,908	52.5
벤처금융	1,225,059	21.6
공모주주	1,420,000	25.1
상장주관사의무인수분	42,600	0.8
합계	5,662,567	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 49 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	2,974,908	52.5	상장 후 2년 6개월
벤처금융	1,225,059	21.6	상장후 6개월
상장주관사의무인수분	42,600	0.8	상장후 3개월
합계	4,242,567	74.9	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 50 유통가능 주식수

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
공모주주	1,420,000	25.1
합계	1,420,000	25.1

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 51 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
매출액	**0.2**	**1.2**	**3.6**	**4.2**	**5.0**	**5.6**	**8.2**	**11.3**	**13.6**
YoY(%)	-	*500.0*	*200.0*	*16.7*	*19.0*	*12.0*	*46.9*	*36.8*	*21.0*
제품별 매출액									
취약점 진단솔루션	-	-	-	-	-	2.0	3.8	4.6	5.8
웹해킹 방지 솔루션	-	-	-	-	-	0.6	0.3	0.7	0.8
기술컨설팅	-	-	-	-	-	2.2	2.7	2.2	3.3
관리컨설팅	-	-	-	-	-	0.8	1.4	1.2	1.4
기타(상품)	-	-	-	-	-	0.0	0.0	2.5	2.3
제품별 비중(%)									
취약점 진단솔루션	-	-	-	-	-	35.0	46.3	41.2	42.7
웹해킹 방지 솔루션	-	-	-	-	-	10.9	3.7	6.0	5.7
기술컨설팅	-	-	-	-	-	39.8	32.7	19.8	24.4
관리컨설팅	-	-	-	-	-	14.3	17.3	10.7	10.4
기타(상품)	-	-	-	-	-	0.0	0.0	22.3	16.8
수익									
영업이익	-	-	-	-	-	**0.4**	**2.1**	**2.6**	**3.1**
세전이익	-	-	-	-	-	**0.4**	**0.3**	**2.8**	**3.1**
당기순이익	-	-	-	-	-	**0.4**	**0.1**	**2.5**	**2.6**
이익률(%)									
영업이익률	-	-	-	-	-	7.2	25.0	22.8	22.7
세전이익률	-	-	-	-	-	7.5	4.0	24.8	22.7
당기순이익률	-	-	-	-	-	7.4	1.0	22.3	18.9

자료: 유진투자증권

도표 52 국내 유사기업 Valuation 비교

	에스에스알 275630	라온시큐어 042510	지니언스 263860	윈스 136540	시큐브 131090	한국정보인증 053300	이니텍 053350
주력분야 (2017년 기준)	솔루션 47%, 컨설팅 30%, 기타 23%	보안솔루션 100%	네트워크 보안 제품매출 87.9%, 용역매출 12.1%	제품(IPS, DDX 외) 45.78%, 용역(기술지원, 보안관제서비스) 38.68%,	보안유지보수 서비스 54.02%, 보안운영체제 등 45.98%	공인인증 80.66%, 기타 12.47%, PKI솔루션 6.86%	신용카드조회부문 79.77%, 금융보안사업부문 20.24%,
매출액(십억원)	13.6	26.8	25.0	81.2	21.8	36.1	243.7
영업이익(십억원)	3.1	5.2	5.5	11.6	2.8	8.1	21.6
영업이익률(%)	**22.7**	**19.4**	**22.0**	**14.3**	**12.7**	**22.5**	**8.9**
순이익(십억원)	2.6	4.8	5.0	11.0	3.1	5.5	10.1
순이익률(%)	18.9	17.9	20.0	13.5	14.1	15.3	4.1
PER(배)	**51.5**	**19.6**	**11.4**	**13.2**	**20.3**	**32.1**	**13.7**
시가총액(십억원)	132.5	94.3	57.0	145.3	70.6	150.2	143.7

참고: 2018.08.06 종가기준, 2018년 예상 실적 기준, 단, 시큐브, 한국정보인증, 이니텍은 2017년 기준임
자료: 유진투자증권

국내 No.1 정보보호 솔루션 및 컨설팅 기업

도표 53 사업 영역: 취약점 진단 솔루션 및 정보보호 컨설팅



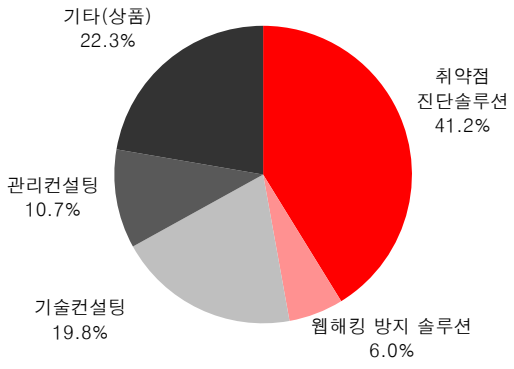
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 54 주요 연혁

연도	내용
2010.08	㈜에스에스알팀 설립
2012.02	㈜에스에스알로 상호변경
2012.02	유상증자, 무상증자 (자본금 549.9백만원)
2012.10	SolidStep, MetiEye 출시
2014.03	지식정보보안 컨설팅 전문업체 지정
2016.11	SolidStep 미국 수출
2017.01	SolidStep 유럽 수출
2017.07	최대주주 변경 (㈜지란지교시큐리티)
2017.09	SolidStep Cloud 출시
2018.08	코스닥 상장예정(8/6)

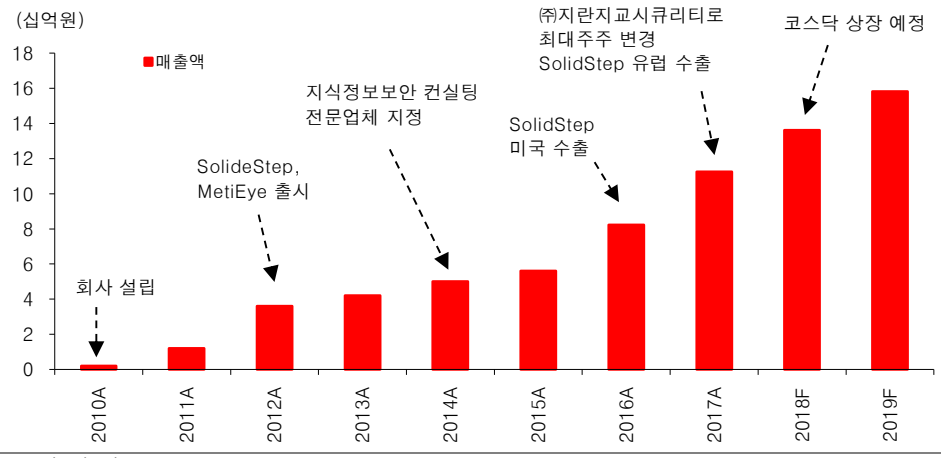
자료: 유진투자증권

도표 55 품목별 매출 비중(2017년 별도기준)



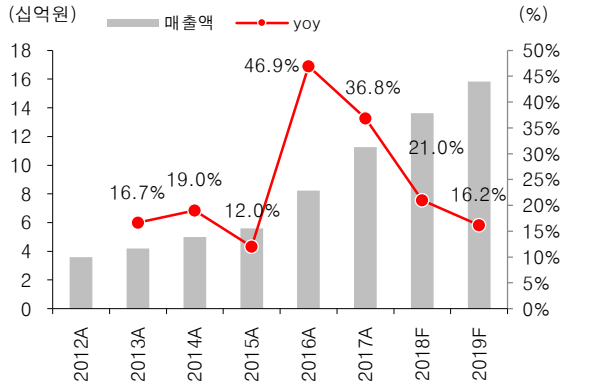
자료: 유진투자증권

도표 56 매출추이 및 회사연혁



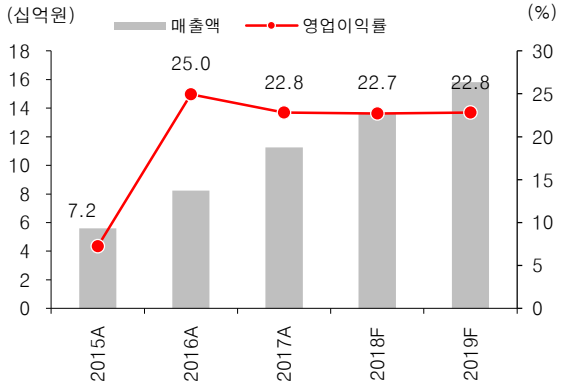
자료: 유진투자증권

도표 57 높은 매출 성장성 지속 전망



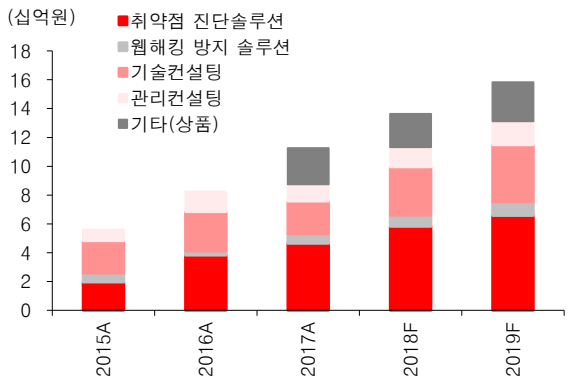
자료: 유진투자증권

도표 58 꾸준한 수익성 유지 전망



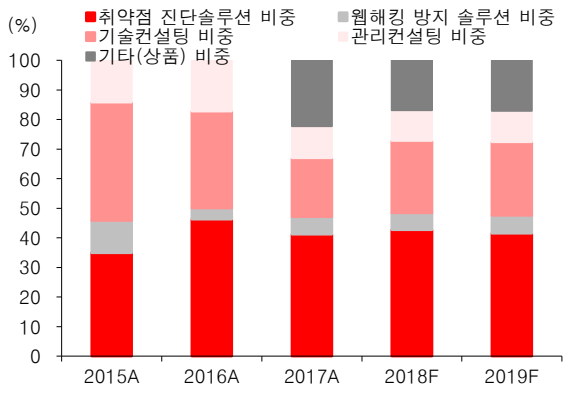
자료: 유진투자증권

도표 59 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

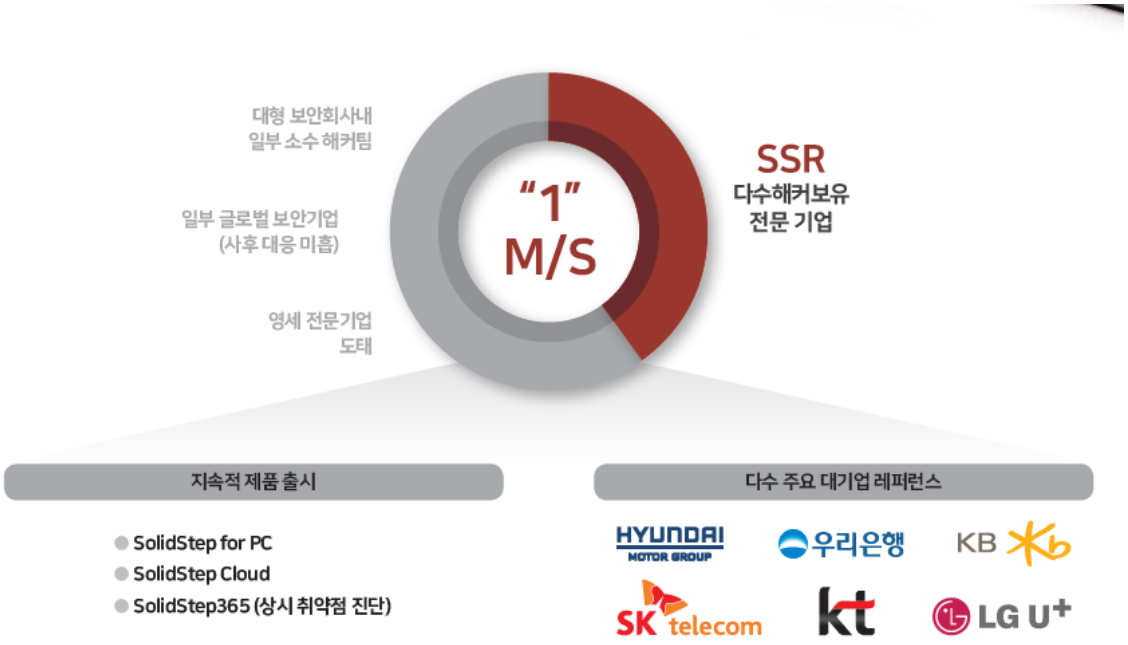
도표 60 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

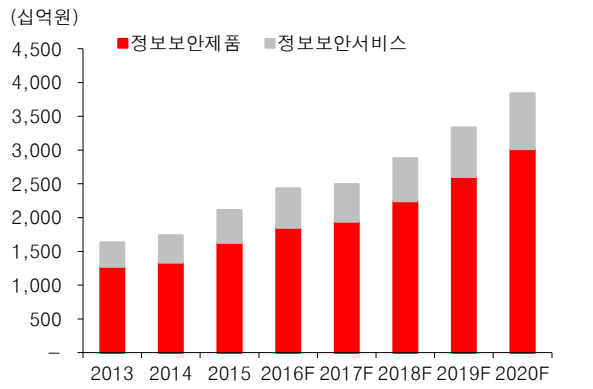
취약점 진단 시장의 지속적 성장

도표 61 취약점 진단 시장 M/S 1위 기업



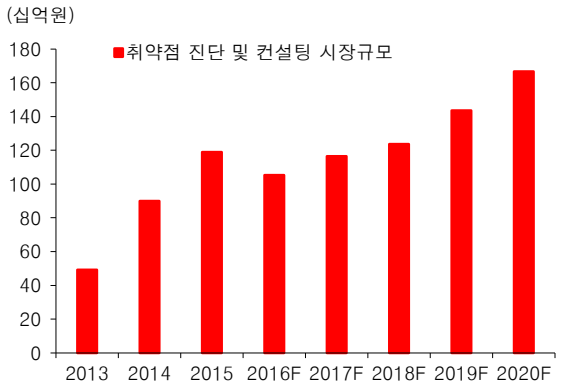
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 62 정보보안 제품 및 서비스 시장 전망('13~'20)



자료: 정보보호산업협회, 국내 정보보호산업 실태조사 보고서, 유진투자증권

도표 63 동사 전방 시장의 꾸준한 성장 ('13~'20)



자료: 정보보호산업협회, 국내 정보보호산업 실태조사 보고서, 유진투자증권

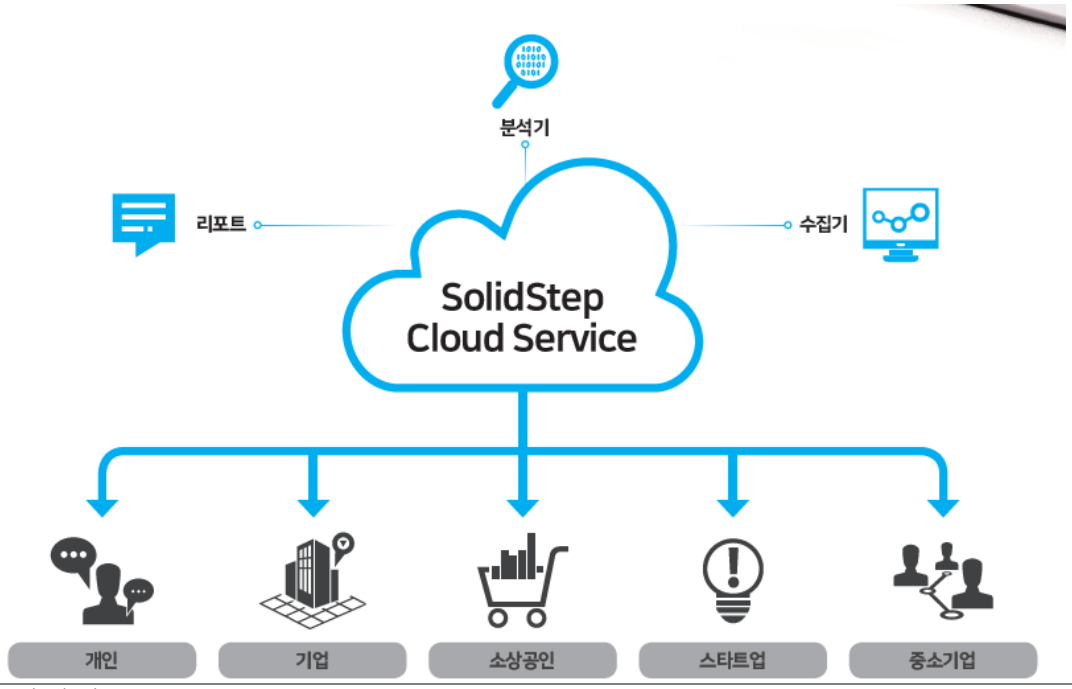
4차 산업혁명에 따른 취약점 진단 수요 증가

도표 64 4차 산업혁명에 따른 수요 증가



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 65 클라우드 솔루션을 통한 취약점 진단



자료: IR Book, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

디아이티(110990,KQ)

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

비젼기술 기반의 다양한 포트폴리오 확대 중

- **공모가는 2018년 기준 PER 10.9배로 유사업체 대비 소폭 할인된 수준**
  공모가 10,000원은 2018년 예상실적 기준(EPS 922원) PER 10.9배로 국내 유사업체(주성엔지니어링, 이오테크닉스, 야스, 브이원텍)의 2018년 평균 PER 11.1배 대비 소폭 할인된 수준임

  공모가(10,000원)는 낮은 기관수요예측경쟁률(105.14:1)을 보이며, 공모가 밴드(9,400 ~ 10,400원) 중간 가격에 형성되었으며, 일반공모청약경쟁률도 11.10:1을 나타내며 낮은 관심도를 보임

- **영상처리 및 광학 설계 등 비젼기술 기반으로 다양한 사업 포트폴리오 보유**
  2005년 9월 회사 설립, 2010년 삼성 모바일 디스플레이 협력회사 선정, 2014년 BOE B8 CF AOI 장비 수출, 2017년 GVO Q-Cut AOI 장비 수출, 2017년 Laser Cutting 검사장비 개발 및 공급, 2018년 삼성 SDI 2차전지 검사장비 수주, 2018년 8월 7일 코스닥 상장 예정

- **투자포인트**
  1) 중국의 공격적인 디스플레이 투자 확대로 우호적 사업환경 지속: 동사의 주요 전방산업은 디스플레이 패널 제조 산업으로 LCD/OLED 디스플레이 제조공정에서 불량을 검사, 측정하는 사업을 주요 사업으로 영위하고 있음. 따라서 디스플레이 업체들의 설비투자 계획에 따른 실적 변동의 민감도가 높은 특성을 나타냄. 전방산업과 더불어 동사의 성장을 예상하는 것은 ① BOE, CSOT, Visionox 등 중화권 디스플레이 업체들의 공격적인 투자가 2017년부터 지속중이고, ② 국내 LG디스플레이 및 삼성디스플레이의 투자계획도 2019년까지 이어지고 있음. ③ 중화권 디스플레이 업체들의 OLED 기술력은 여전히 국내 업체에 비해 열위에 있는 것으로 파악되고 있어, 향후 OLED 패널 확보를 위한 투자 확대가 이어질 것으로 판단하기 때문. 특히 ④ 동사는 국내 및 중국, 일본 등 주요 고객사의 생산거점 주변 내 현지법인 및 연락사무소 운영을 통해 고객사에 신속한 대응이 가능하고, ⑤ 이미 삼성디스플레이를 비롯해 BOE, GVO, SHARP, CSOT 등에 기 납품한 레퍼런스를 확보하고 있어, 전방 시장 투자확대에 따른 동사의 수혜가 예상됨

  2) 비젼기술을 기반으로 다양한 전방시장 진출을 통한 사업포트폴리오 다각화는 긍정적: 비젼 광학계를 이용해 측정된 이미지를 자체 알고리즘을 통해 분석하는 동사의 기술을 바탕으로 디스플레이 검사장비에서 전방시장 확대가 이뤄지고 있음. ① NEV(New Energy Vehicle) 시장 확대에 따라 2차전지, 수소전지 등의 검사장비 시장 진출로 가시적인 매출이 일부 발생하고 있고, ② 3D 측정, 검사 기술 장비 개발을 통해 나이키(NIKE)향 신발 도색 장비 및 현대차향 자동차 도장 검사장비 수주도 이미 확보함. 디스플레이 시장을 탈피해 핵심 기술 기반의 사업분야 다각화는 중장기적인 성장 동력으로 작용할 것으로 판단함

상장 예정

상장예정일 2018.8.7.

Key Data

공모가	10,000
시가총액(십억원)	189.0
액면가(원)	100
자본금(십억원)	
-공모전	1.5
-공모후	1.9
공모후 주식수	18,900,000
유통가능주식수	4,768,500
보호예수기간	
최대주주 및 특수관계인	상장 후 6개월
우리사주(공모)	상장 후 1년
주관증권사	삼성증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 및 특수관계인	70.8
기타주주(구주주)	9.3
공모주주(기관, 개인)	15.9
우리사주(공모)	4.0

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F
매출액(십억원)	70.9	86.0	121.2
영업이익(십억원)	9.5	13.1	18.5
세전계속사업이익(십억원)	12.1	13.7	19.9
지배주주순이익(십억원)	9.1	11.9	17.4
EPS(원)	-	-	921
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	10.9
ROE(%)	-	-	-
PBR(배)	-	-	-

자료: 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 66 공모 개요 및 일정

공모가	10,0000원	액면가	100원
공모금액	376억원	기관수요예측경쟁률	105.14 : 1
공모주식수	3,757,500주	일반청약경쟁률	11.10 : 1
상장후 주식수	18,900,000주	상장 예정일	2018.08.07

자료: 유진투자증권

도표 67 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	13,380,000	70.8
우리사주조합(공모)	751,500	4.0
기존주주	1,762,500	9.3
공모주주(기관, 개인)	3,006,000	15.9
합계	18,900,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 68 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	13,380,000	70.8	상장 후 6개월
우리사주조합(공모)	751,500	4.0	상장 후 1년
합계	14,131,500	74.8	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 69 유통가능 주식수

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
기존주주	1,762,500	9.3
공모주주(기관, 개인)	3,006,000	15.9
합계	4,768,500	25.2

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 70 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
매출액	**20.3**	**20.3**	**41.7**	**61.6**	**68.1**	**98.9**	**128.8**	**64.9**	**75.0**	**63.0**	**90.4**	**70.9**	**86.0**	**121.2**
YoY(%)	-	*82.7*	*104.9*	*47.8*	*10.5*	*45.3*	*30.3*	*-49.6*	*15.5*	*-16.0*	*43.5*	*-21.5*	*21.1*	*41.0*
제품별 매출액														
평판디스플레이 검사장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56.6	43.8	51.0	57.5
레이저 커팅 및 그라인더 장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.9	0.0	14.3	33.5
UV 노광/경화장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.5	17.2	12.6	13.5
2차전지 필름 검사장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.2	7.0	6.6	7.2
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.3	3.0	1.5	9.6
제품별 비중(%)														
평판디스플레이 검사장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62.6	61.7	59.3	47.4
레이저 커팅 및 그라인더 장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.3	0.0	16.6	27.6
UV 노광/경화장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.7	24.2	14.7	11.1
2차전지 필름 검사장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.6	9.8	7.7	5.9
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.8	4.2	1.7	7.9
수익														
영업이익	**0.7**	**1.6**	**4.1**	**8.0**	**7.3**	**10.6**	**18.9**	**12.6**	**11.1**	**12.1**	**17.3**	**9.5**	**13.1**	**18.5**
세전이익	**0.6**	**2.0**	**4.8**	**9.3**	**9.5**	**14.1**	**23.7**	**15.2**	**12.1**	**13.8**	**20.4**	**12.1**	**13.7**	**19.9**
당기순이익	**0.6**	**1.8**	**3.8**	**8.0**	**8.7**	**11.4**	**16.6**	**12.6**	**11.2**	**13.1**	**16.2**	**9.1**	**11.9**	**17.2**
지배주주순이익	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9.1**	**11.9**	**17.4**
이익률(%)														
영업이익률	5.9	7.8	9.8	12.9	10.8	10.7	14.7	19.5	14.9	19.3	19.1	13.4	15.2	15.3
세전이익률	5.8	9.9	11.4	15.1	14.0	14.3	18.4	23.4	16.1	22.0	22.6	17.0	15.9	16.4
당기순이익률	5.7	9.1	9.1	12.9	12.9	11.5	12.9	19.4	14.9	20.8	17.9	12.8	13.8	14.2
지배주주순이익률	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.8	13.8	14.4

자료: 유진투자증권
주: 2016년 이전은 별도 기준임

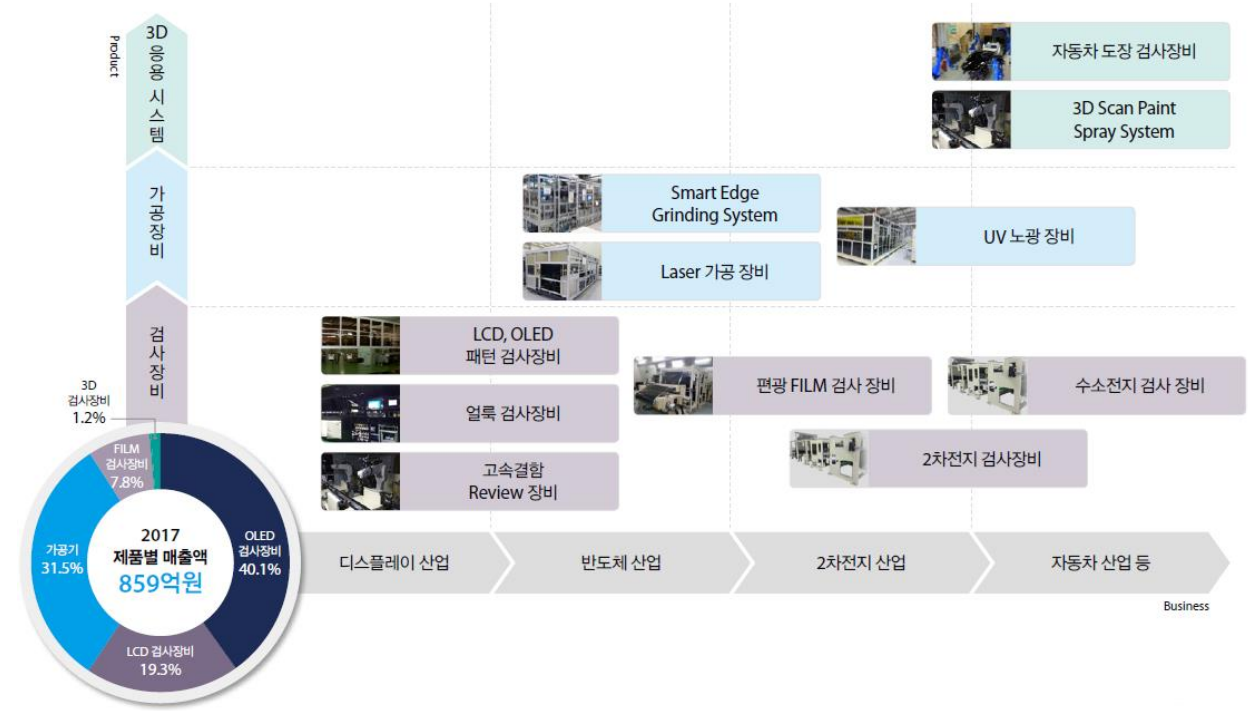
도표 71 국내 유사기업 Valuation 비교

	디아이티 IPO 예정	평균	주성엔지니어링 036930	이오테크닉스 039030	야스 255440	브이원텍 251630
주력분야 (2017년 기준)	평판디스플레이 검사장비 59.3%, 레이저 커팅 및OLED 그라인더 장비 16.6%, UV 노광/경화장비 14.7%, 2차전지 필름 검사장비 7.7%, 기타 1.7%		반도체 67.98%, 디스플레이 30.8%	레이저마커 및 응용기기 74.46%, 기타 25.54%	증착기 60.79%, 증착원 24.86%	LCD/OLED 압흔검사기 55.78%, 2차전지 검사시스템 34.25% 등
매출액(십억원)	121.2	249.2	278.1	466.0	184.5	68.1
영업이익(십억원)	18.5	48.3	44.3	82.0	44.5	22.2
영업이익률(%)	**15.3**	**22.6**	**15.9**	**17.6**	**24.1**	**32.6**
순이익(십억원)	17.4	40.9	40.4	66.0	39.5	17.5
순이익률(%)	14.4	18.9	14.5	14.2	21.4	25.7
PER(배)	**10.9**	**11.1**	**10.7**	**11.9**	**7.6**	**14.1**
시가총액(십억원)	189.0		434.2	786.0	298.7	246.8

참고: 2018.08.06 종가기준, 2018년 예상 실적 기준
자료: 유진투자증권

디지털 이미지 프로세스 기술 기반의 사업 영위

도표 72 사업 영역: 영상을 처리하는 알고리즘 기술력을 기반으로 다양한 분야 내 사업포트폴리오 확보



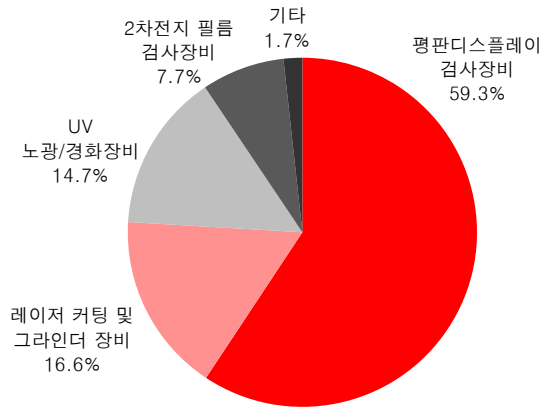
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 73 주요 연혁

연도	내용
2005.09	디아이티 주식회사 설립
2010.02	삼성모바일디스플레이 협력회사 등록
2010.09	오산공장, 중앙연구소 사옥 준공
2012.04	중소기업청 기술혁신개발사업 [글로벌 강소기업 육성과제] 선정
2014.08	중소기업청 기술혁신개발사업 [민관공동과제] 선정
2014.11	광교연구소 준공
2015.09	자동차 외관검사기 개발 및 공급
2016.07	PLP 신규공법 검사장비 개발 및 공급[형광잔상검사기, VIA HOLE 검사기]
2017.04	Laser Cutting 장비 개발 및 공급
2018.07	코스닥 상장 예정(8/7)

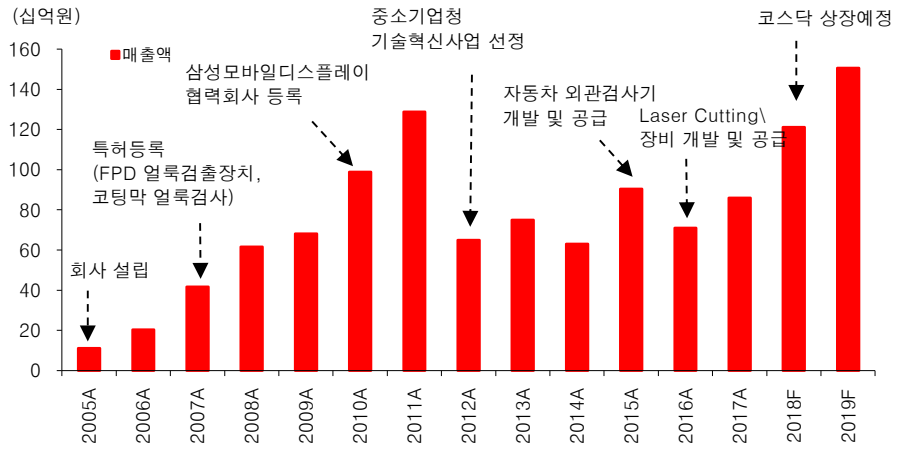
자료: 유진투자증권

도표 74 품목별 매출 비중(2017년 연결기준)



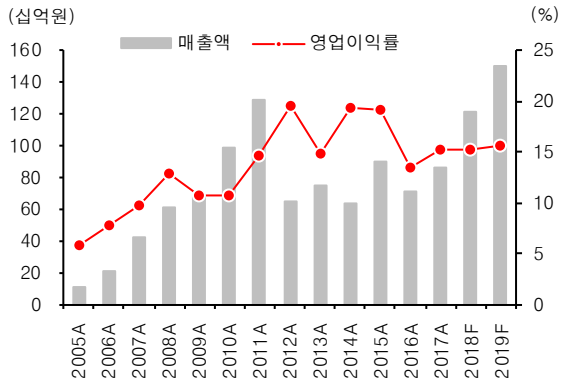
자료: 유진투자증권

도표 75 매출추이 및 회사연혁



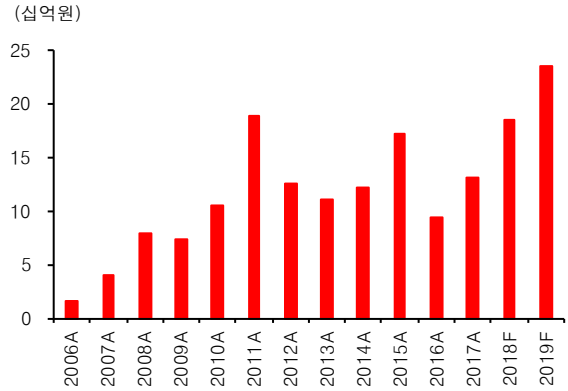
자료: 유진투자증권

도표 76 매출성장과 함께 안정정 수익률 유지 전망



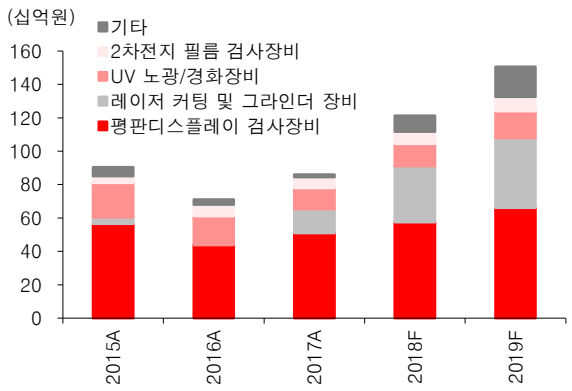
자료: 유진투자증권

도표 77 전방시장 확대와 함께 영업이익 증가 전망



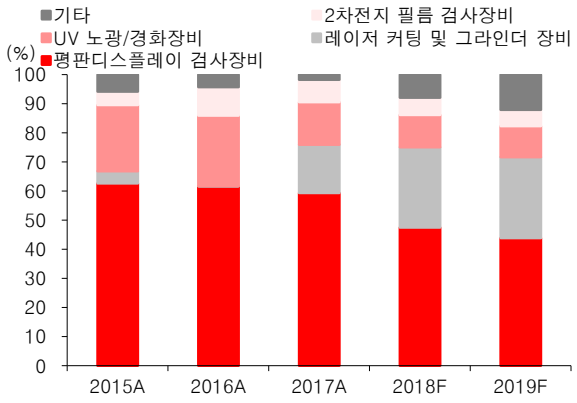
자료: 유진투자증권

도표 78 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 79 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

중국 디스플레이 투자 확대에 따른 우호적 사업환경

도표 80 글로벌 고객사 확보 및 주요 고객사와 긴밀한 협력관계 구축

글로벌 고객사 Pool 확보

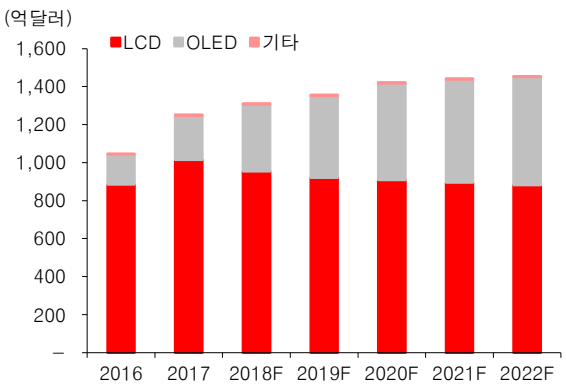


공동 기술 개발을 통한 협력 관계 구축

고객사	제품	내용
삼성디스플레이	OLED 검사장비	유리기판의 결함 리뷰 장치 및 방법
	Grinder	New Rcut 검사기 및 Wheel Groove Inspection System에 대한 기술 개발
	레이저 Cutting	디스플레이 가공 장치 및 가공 방법
동우화인켐	OLED 검사장비	Film Touch Module 자동 검사 기술 개발
TORAY	Film 검사장비	필름의 결함 검사장치, 결함 검사방법 및 이형필름
HYUNDAI	자동차 도장 검사장치	차제 도장 외관 검사장치

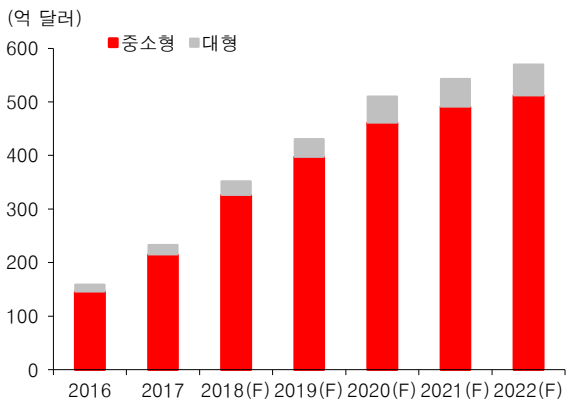
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 81 글로벌 디스플레이 시장규모 및 전망



자료: 한국디스플레이산업협회, IHS, 유진투자증권

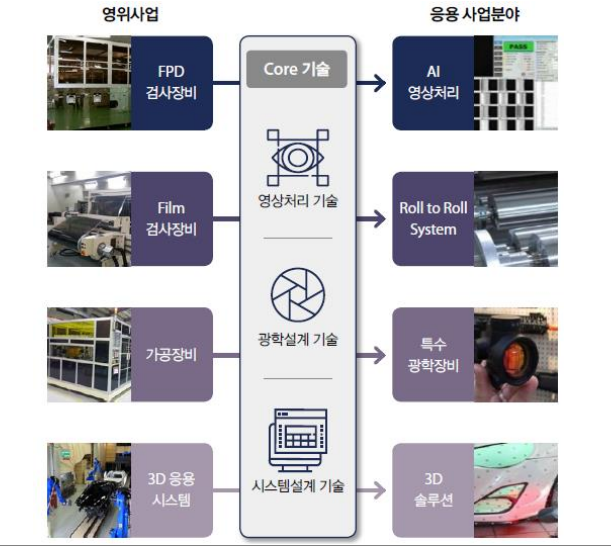
도표 82 글로벌 OLED 시장규모 및 전망



자료: 한국디스플레이산업협회, IHS, 유진투자증권

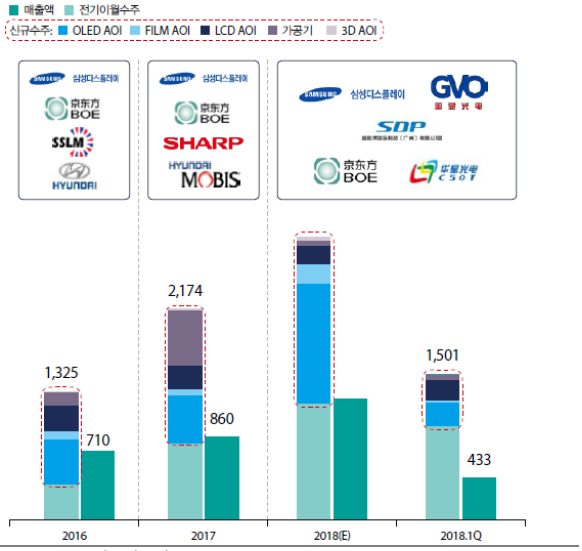
비젼기술 적용 영역 확대에 따른 사업다각화 추진

도표 83 핵심기술을 통한 사업분야 확대



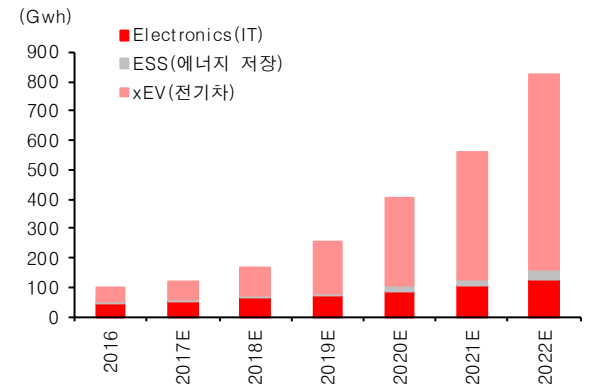
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 84 안정적 수주 및 신규 수주 확보



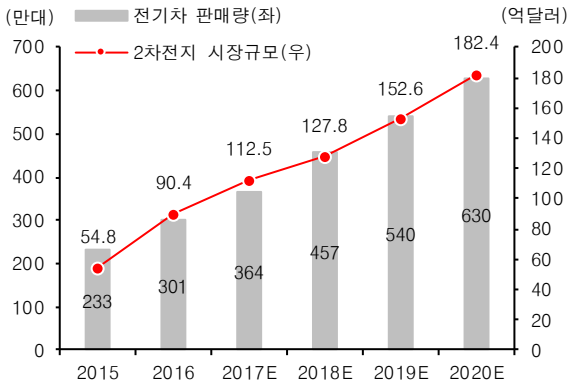
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 85 리튬이온 2차전지 시장 전망



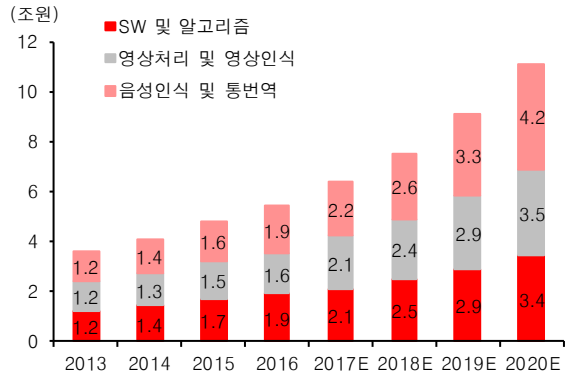
자료: SNE Reasearch, 유진투자증권

도표 86 전기차 및 전기차용 2차전지 시장 전망



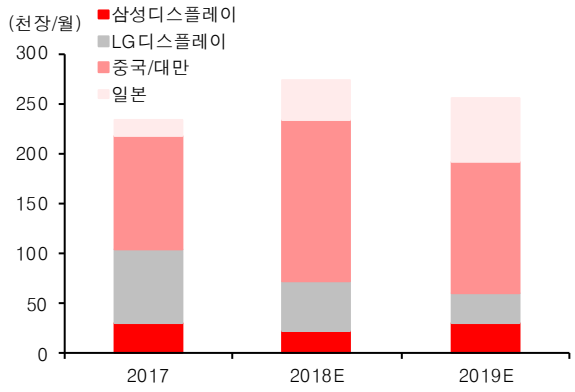
자료: B3, 일진머티리얼즈, 유진투자증권

도표 87 국내 AI(인공지능) 시장 전망



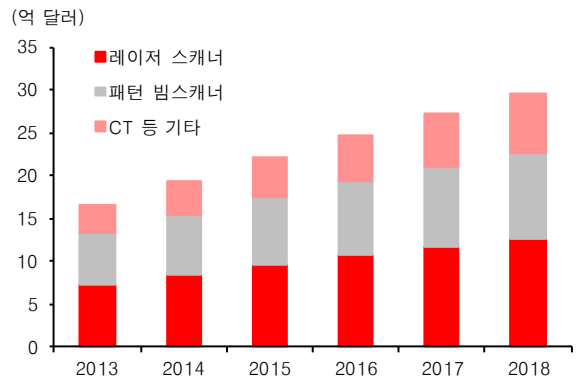
자료: 과학기술정보통신부, 지능정보산업협회, 유진투자증권

도표 88 디스플레이 제조업체 OLED CAPA 증설 계획



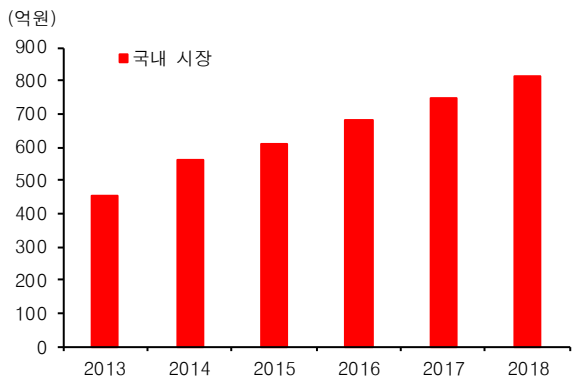
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 89 세계 3D 스캐너 시장 규모 전망



자료: MarketsandMarkets, 한국과학기술정보연구원, 유진투자증권

도표 90 국내 3D 스캐너 시장 규모 전망



자료: MarketsandMarkets, 한국과학기술정보연구원, 유진투자증권

ㅎ

대유(290380.KQ)

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

국내 최고의 기능성 비료 전문 생산기업

- **공모가는 2018년 기준 PER 12.5배 수준으로 동종업체대비 저평가**

  공모가는 9,000원은 2018년 예상실적 기준(EPS 719원) PER 12.5배로 국내 유사업체(조비, 경농, 효성오앤비)의 2017년 평균 PER 25.4배, 남해화학의 2018년 기준 PER은 20.1배 대비 저평가 수준임

  공모가(9,000원)는 낮은 기관수요예측경쟁률(148.39:1)을 보이며, 공모가 밴드(8,900 ~ 10,000원) 하단에서 가격이 형성되었으며, 일반공모청약경쟁률도 11.65:1을 나타내며 낮은 관심도를 보임

- **친환경 농업의 발전을 이끌어 온 기능성 비료 및 친환경 농업자재 전문 생산기업**

  1977년 ㈜대유화학공업 설립, 1978년 국내 최초 엽면시비용 4종복합비료 출시, 1983년 국내최초 미량요소 복합비료 개발, 1998년 농약 제조업 및 농약 수입업 허가, 2009년 우수농산물인증기관 지정, 2018년 8월 10일 코스닥상장 예정

- **투자포인트**

  1) 농업 환경 변화에 따른 다양한 제품 개발 추진: 동사는 정부 정책 변화 및 소비자의 요구에 대응한 맞춤형 제품의 지속적인 개발을 통해 비료 및 농약 시장을 선도해나갈 것으로 판단함. 그 이유는 ① 대농가 인구의 지속적 감소 및 노령화에 따라 경지 면적이 축소되고 있는 상황에서 노동력을 절감시킬 수 있는 완효성 비료(효과가 천천히 나타나는 비료)를 2020년까지 상용화할 예정이고, ② 2018년 말부터 모든 농산물에 적용예정인 농약 허용물질목록 관리제도(국내 사용등록 또는 잔류 허용기준이 설정된 농약 이외에 등록되지 않은 농약은 원칙적으로 사용을 금지하는 제도)에 따라 친환경 유기 농업자재의 사용이 점차 확대될 것을 고려해 친환경 유기 농업자재를 개발 중이기 때문임

  2) 해외 및 신규 시장 개척 본격화에 따른 성장 전망: 중국은 2020년 세계 비료 수요의 30%를 차지할 것으로 전망되며, 동사는 중국 진출 본격화를 위해 제품등록을 진행하고 있음. 향후 수출 상담회 및 브랜드 마케팅을 거쳐 2020년까지 경쟁력 있는 제품을 본격적으로 수출할 수 있을 것으로 예상됨. 2011년부터 8가지 살충, 살서제 품목의 등록이 완료됐고, 2018년 하반기부터 공공기관, 농가, 일반 소비자 대상으로 마케팅을 본격화하고 판권을 확보할 예정. 또한 2018년 6월 국가지정 드론 전문 교육기관과 MOU를 체결, 드론사업을 본격화함에 따라 추가적 성장성을 확보할 수 있을 것으로 예상함

  3) 독보적 시장 지위 확보로 시장 지배력 지속 기대: 동사는 B2B, B2C 영역 전반에서 시장 지배력을 확보하고 있음. B2B 시장에서 농협의 전국 판권 점유율이 약 93%, 시판 판권 점유율도 약 48% 수준으로 전국적 영업망을 통해 3,000여 개의 거래처를 보유함. 또한 농민과의 직접적인 소통을 위해 영농교육, 농사성공 공모전 등을 지속적으로 개최해 농민과의 신뢰 관계를 구축하고 있음. 특히 회사 설립 이후 42년간 구축해 온 신뢰 관계는 브랜드 인지도 상승은 물론 향후 동사의 시장 지배력 유지에도 기여할 것으로 판단함

상장 예정

상장예정일 2018.8.10.

Key Data

공모가	9,000
시가총액(십억원)	81.5
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	2.9
-공모후	4.5
공모후 주식수	9,052,400
유통가능주식수	3,500,000
보호예수기간	
최대주주 및 특수관계인	상장 후 6개월
1%이상 주주	상장 후 6개월
상장주관사의무인수분	상장 후 3개월
주관증권사	KB증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 및 특수관계인	55.1
공모주주	34.0
1%이상 주주	9.8
상장주관사의무인수분	1.0

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F
매출액(십억원)	24.6	26.3	31.4
영업이익(십억원)	5.1	6.8	8.2
세전계속사업이익(십억원)	5.2	7.0	8.2
지배주주순이익(십억원)	4.1	5.5	6.5
EPS(원)	-	-	719
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	12.5
ROE(%)	-	-	-
PBR(배)	-	-	-

자료: 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 91 공모 개요 및 일정

공모가	9,000원	액면가	500원
공모금액	277억원	기관수요예측경쟁률	148.39 : 1
공모주식수	3,080,000주 (구주매출 120,000주 포함)	일반청약경쟁률	11.65 : 1
상장후 주식수	9,052,400주	상장 예정일	2018.08.10

자료: 유진투자증권

도표 92 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	4,990,000	55.1
1%이상 주주	890,000	9.8
공모주주	3,080,000	34.0
상장주관사의무인수분	92,400	1.0
합계	9,052,400	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 93 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	4,990,000	55.1	상장 후 6개월
1%이상 주주	470,000	5.2	상장 후 6개월
상장주관사의무인수분	92,400	1.0	상장 후 3개월
합계	5,552,400	61.3	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 94 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
기존주주	420,000	4.6
공모주주	3,080,000	34.0
소계	3,500,000	38.7

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 95 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
매출액	**10.7**	**4.2**	**11.5**	**14.4**	**13.1**	**14.8**	**16.5**	**19.2**	**20.2**	**21.6**	**24.6**	**26.3**	**28.4**	**31.4**
YoY(%)	-	*-0.4*	*-60.7*	*173.2*	*24.9*	*-8.5*	*12.5*	*11.4*	*16.7*	*5.2*	*6.9*	*13.9*	*7.0*	*19.1*
제품별 매출액														
비료	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.7	25.8	27.2	28.6
농약	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4	1.6	3.0	3.5
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	0.7	0.1	1.2
매출할인	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2
판매장려금	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4	-1.6	-1.7	-1.8
제품별 비중(%)														
비료	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.2	91.8	89.7	85.8
농약	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.3	5.8	9.8	10.4
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.5	2.4	0.5	3.7
매출할인	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
판매장려금	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
수익														
영업이익	**0.7**	**-0.5**	**1.0**	**0.2**	**0.4**	**0.6**	**-0.2**	**1.2**	**1.6**	**4.1**	**5.0**	**5.1**	**6.8**	**8.2**
세전이익	**0.5**	**-0.6**	**0.8**	**0.7**	**0.4**	**0.6**	**1.5**	**1.2**	**1.4**	**4.2**	**4.9**	**5.2**	**7.0**	**8.2**
당기순이익	**0.5**	**-0.6**	**0.7**	**0.5**	**0.2**	**0.4**	**1.3**	**1.0**	**1.2**	**3.4**	**2.6**	**4.1**	**5.5**	**6.5**
이익률(%)														
영업이익률	6.6	-12.7	8.7	1.6	2.6	3.9	-1.4	6.4	7.8	18.9	20.1	19.5	23.9	26.0
세전이익률	5.1	-14.0	6.9	4.8	2.5	4.2	9.3	6.1	7.1	19.4	19.8	19.6	24.5	26.2
당기순이익률	4.3	-14.0	6.2	3.6	1.7	3.0	7.9	5.0	5.7	15.6	10.4	15.5	19.2	20.7

자료: 유진투자증권
주: 매출 비중 산정시 매출할인, 판매장려금 제외

도표 96 국내 유사기업 Valuation 비교

	대유 IPO 예정	평균	조비 001550	경농 002100	효성오앤비 097870	남해화학 025860
주력분야 (2017년 기준)	비료 89.7%, 농약9.8%, 기타 0.5%		복합비료 59.92%, 유기질 외 40.08%	제품(유액제,수화제 등) 90.07%, 상품(비료 외) 11.88%, 기타 -1.95%	유기질비료 89.31%, 상품 10.59%, 임대매출 0.11%	유류사업 43.9%, 비료제품 36.86%, 화학제품 19.24%
매출액(십억원)	31.4	100.3	59.9	206.5	34.4	1,203.2
영업이익(십억원)	8.2	5.4	1.6	8.4	6.1	45.9
영업이익률(%)	**26.0**	**8.2**	**2.7**	**4.1**	**17.7**	**3.8**
순이익(십억원)	6.5	5.5	1.1	10.1	5.3	37.4
순이익률(%)	20.7	7.4	1.8	4.9	15.4	3.1
PER(배)	**12.5**	**25.4**	**49.9**	**12.8**	**13.6**	**20.1**
시가총액(십억원)	81.5		141.7	251.6	99.8	750.2

참고: 2018.08.06 종가기준, 2017년 예상 실적 기준, 단, 남해화학은 2018년 기준. 평균은 조비, 경농, 효성오앤비 3개사의 평균값
자료: 유진투자증권

세계적 수준의 안전성, 품질 확보한 비료/농약 기업

도표 97 사업 영역: 국내 농가를 위한 비료, 농약, 방역용품 생산 전문



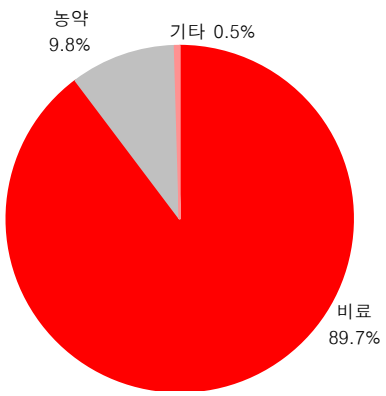
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 98 주요 연혁

연도	내용
1977.04	㈜ 대유화학공업 설립
1978	국내 최초 엽면시비용 4종복합비료 출시
1983	국내 최초 미량요소 복합비료 개발
1998.12	농약 제조업 및 농약 수입업 허가
2000.03	해외수출 시작
2008.07	농촌진흥청 비료 시험연구기관 지정
2009.02	우수농산물 인증기관 지정
2013	매출 200억 돌파
2014	제 2공장 설립(충북 진천)
2018.08	코스닥상장 예정(8/10)

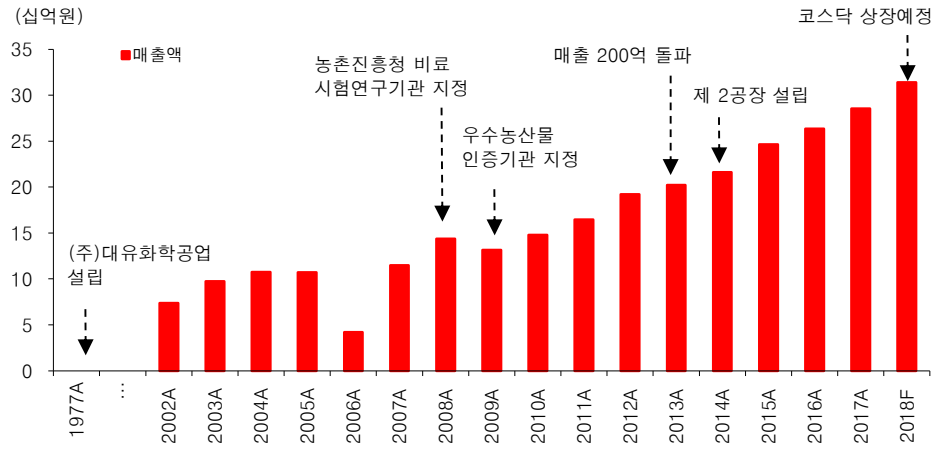
자료: 유진투자증권

도표 99 품목별 매출 비중(2017년 별도기준)



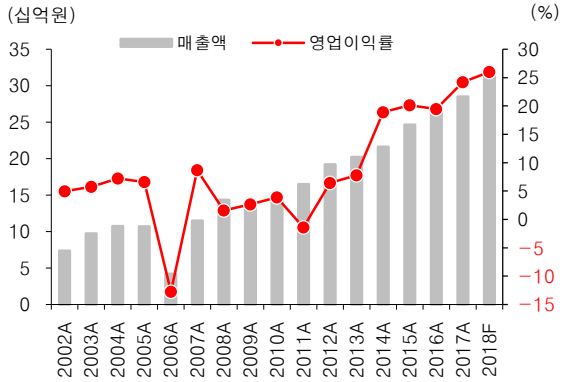
자료: 유진투자증권
주: 매출할인, 판매장려금 제외

도표 100 매출추이 및 회사연혁



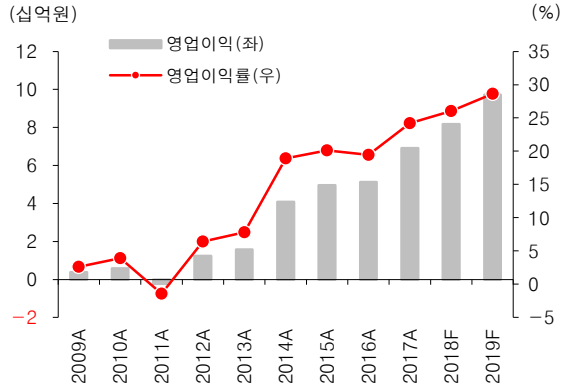
자료: 유진투자증권

도표 101 매출성장과 함께 수익률 개선 전망



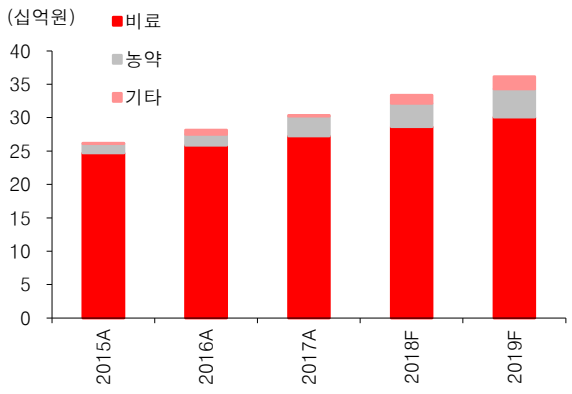
자료: 유진투자증권

도표 102 규모의 경제에 따른 수익성 개선



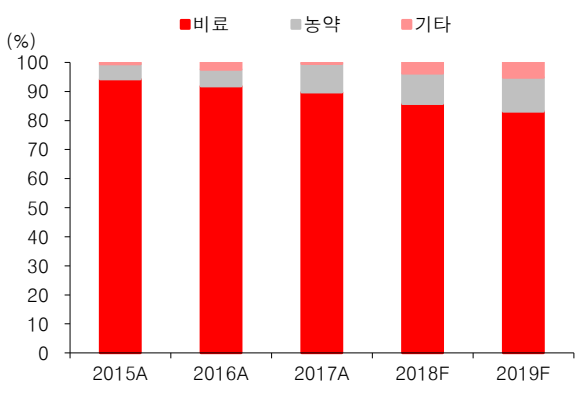
자료: 유진투자증권

도표 103 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

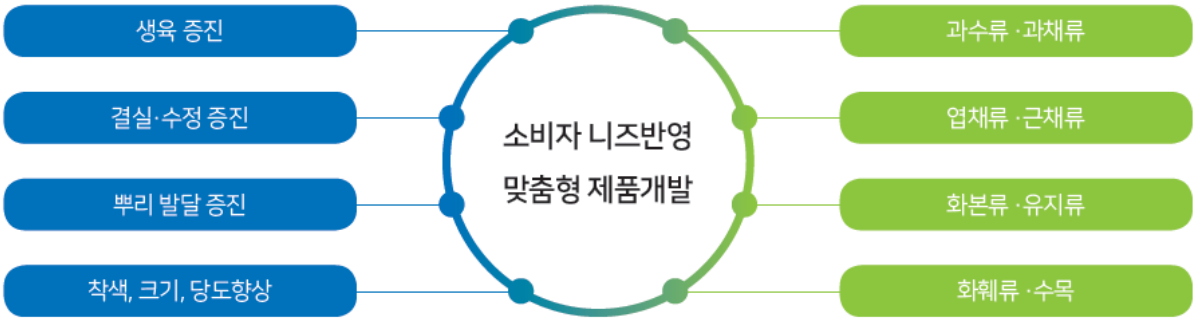
도표 104 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

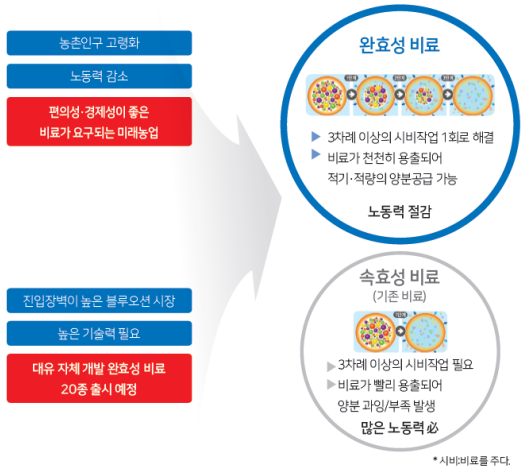
지속적 연구개발을 통한 신제품 및 신사업 진출 확대

도표 105 연구개발을 통해 다양한 기능성 제품 개발



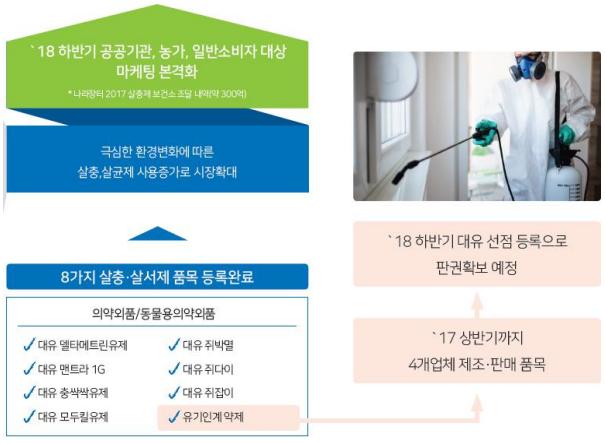
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 106 완효성 비료 사업 추진



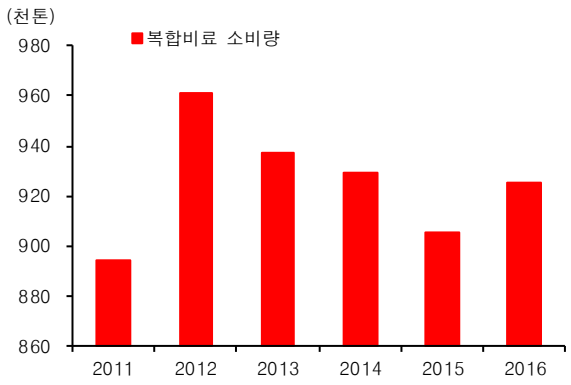
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 107 방역약품 사업 본격화



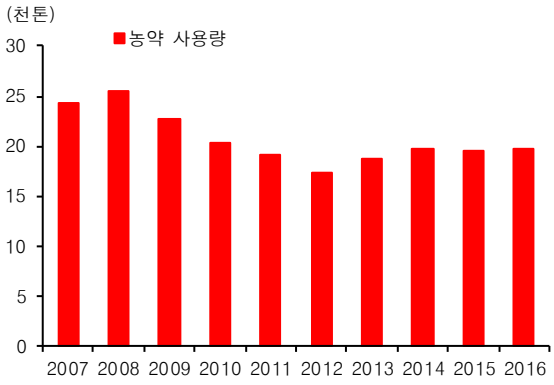
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 108 국내 복합비료 소비량 추이



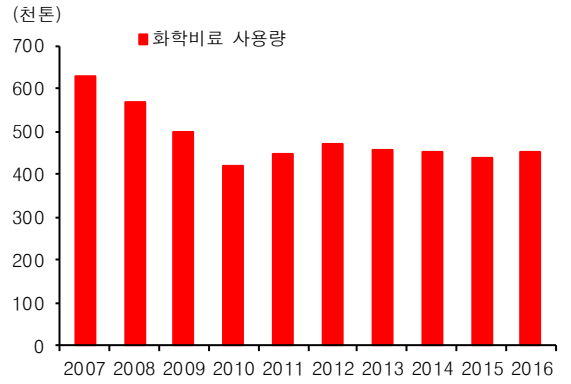
자료: 농림축산식품부, 유진투자증권

도표 109 국내 농약 사용량 추이



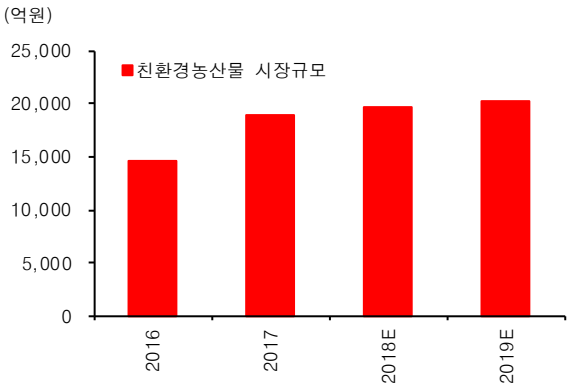
자료: 농림축산식품부, 한국작물보호협회, 한국비료협회, 유진투자증권

도표 110 국내 화학비료 사용량 추이



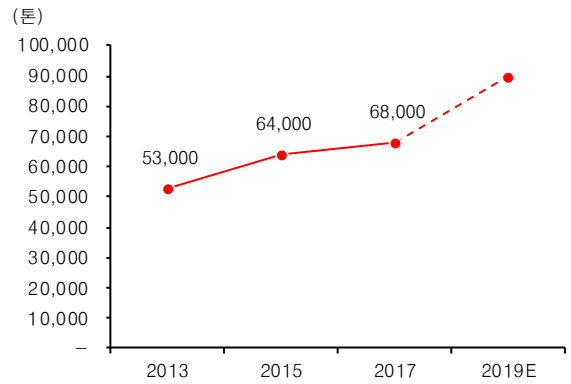
자료: 농림축산식품부, 한국작물보호협회, 한국비료협회, 유진투자증권

도표 111 친환경농산물 시장규모 전망



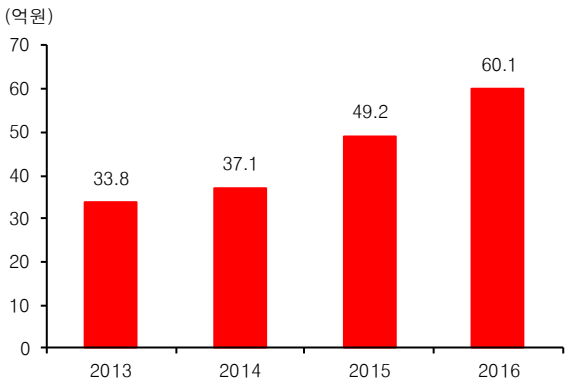
자료: 한국 농촌경제연구원, 유진투자증권

도표 112 국내 완효성 비료 수요량 추이



자료: 농협경제지주, 유진투자증권

도표 113 농산물 수확 후 신선도 약제 농약 시장 규모



자료: 한국 농촌경제연구원, 유진투자증권

해외 진출 가속화 및 드론 사업 본격화

도표 114 중국시장 진출 계획 및 해외 시장 진출 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 115 MOU 체결로 드론사업 본격화



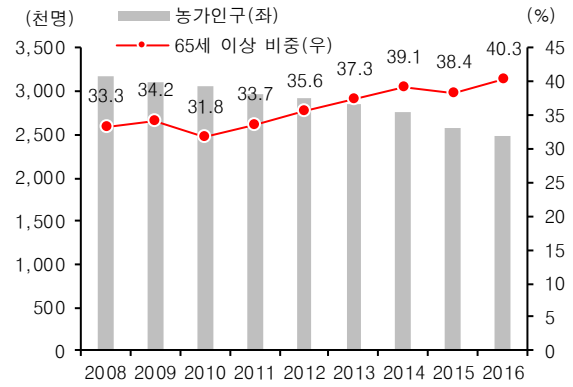
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 116 작물보호박람회 참가로 브랜드 이미지 구축



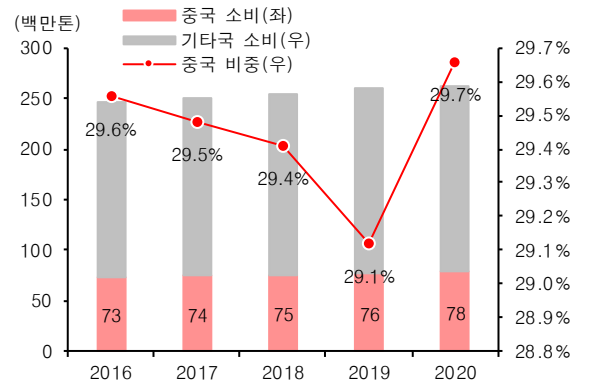
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 117 농가 및 농가 인구 추이



자료: 통계청, 유진투자증권

도표 118 전세계 비료 소비 및 중국 비중 전망



자료: ATKearney, 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	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.06.30 기준)