우진아이엔에스 (010400,KS,IPO 예정)

상장 예정일: 2018.09.14 | 기관 수요예측: 2018.08.30 ~ 31



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

주요 제품



Key Data

공모희망가(원)	15,000 ~ 17,000
시가총액(십억원)	114.3 ~ 129.6
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	2.8
-공모후	3.8
공모후 주식수	7,622,000
유통가능주식수	3,024,270
보호예수기간	
최대주주 및 특수관계인	상장 후 6개월
우리사주조합	상장 후 1년
우리사주조합(기존)	예탁일로부터 12개월
소군호 외 7인	예탁일로부터 12개월
주관증권사	신영증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 및 특수관계인	53.5
기획재정부	17.6
우리사주조합	6.9
공모주주	22.0

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F
매출액(십억원)	110.1	140.5	178.5
영업이익(십억원)	13.4	22.8	32.1
세전이익(십억원)	13.7	22.0	31.0
당기순이익(십억원)	10.3	16.9	23.5
EPS(원)	-	-	3,086
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	4.9 ~ 5.5
ROE(%)	-	-	-
PBR(배)	-	-	-

자료: 유진투자증권

44년 업력의 건설기계설비 및 코팅 덕트 제조기업

- **44년 업력의 건설기계설비 및 코팅 덕트 전문 제조 기업**

1975년 우진설비 주식회사 설립, 1982년 안양공장 신설, 1991년 용인공장 신설, 2001년 미국 FMRC(화재 및 소방안전과 유해성에 대한 국제 인증기관) 인증획득 (Semi-Conductor), 2011년 미국 FMRC 인증 획득 (CPT), 2012년 화성 기술연구소 설립, 2013년 중국현지법인 설립, 2015년 ROTOFLON 기술이전 협약, 2018년 코스피 상장예정(9/14)

동사의 사업부문은 하이테크 부문과 일반설비 부문으로 구성됨. 하이테크 부문은 반도체 및 디스플레이 공장에 사용되는 코팅 덕트 등을 제조 및 설치하고, 일반설비 부문은 아파트, 호텔, 백화점 등에 사용되는 일반 설비를 제조 및 설치하는 것을 주요사업으로 영위

사업부문별 매출비중(2017년 연결기준)은 하이테크 부문 55.9%, 일반설비 부문 44.1%

공모 후 주주구성: 최대주주 및 특수관계인 53.5%, 기획재정부 17.6%, 우리사주조합 6.9%, 공모주주 22.0%

- **투자포인트**

1) 반도체와 디스플레이 시장 성장에 따른 하이테크 부문 성장 지속: 글로벌 반도체 및 디스플레이 설비투자 확대는 향후 동사의 성장 동력이 될 것이라 판단됨. 그 이유는 ① 동사가 제조 및 설치하는 반도체 및 디스플레이 코팅 덕트는 반도체 및 디스플레이 공장에 필수적인 요소이며, ② 또한 DRAM 생산 스텝수 증가와 3D NAND 의 고적층화로 인해 최근에는 내연성과 내부식성이 강화된 코팅덕트로 전환하는 추세이기 때문에 이에 따른 동사의 성장도 기대됨. ③ 동사는 일본의 원료 회사인 다이킨 공업과 공동개발한 원료 CPT로 제조한 코팅 덕트를 국내에서 유일하게 생산함. CPT는 기존방식에 비해 가격이 저렴하고, 가공성이 뛰어나며 덕트 부식 현상을 줄일 수 있다는 장점이 있어 향후 지속적 성장을 할 수 있을 것으로 예상함

2) 다양한 산업으로 적용범위 확장: 하이테크 설비는 반도체와 디스플레이 공장뿐만 아니라 화학, 제약, 철강 등 부식성 화학가스인 강산이나 강알칼리 화학물질을 배출해 내화학성, 난연 소재가 필요한 첨단 산업 전반으로 확장이 가능함. ① 동사는 삼성바이오로직스, KCC 등 제약, 화학기업 등의 설비 시공 이력을 보유하고 있고, 현재는 일체형 탱크로리 제조를 위한 마케팅을 펼치는 등 적용범위 확장을 위한 시도를 하는 중임. ② 또한 더 높은 농도의 배기가스를 처리할 수 있는 신기술 ROTOFLON Lining 방식을 개발, 화학 업체와 시제품을 적용하는 등 추가적인 성장동력을 구축 중임. ③ 하이테크 부문 외에도 고층 복합 건물들의 소방 및 배기시설 수요가 증가함에 따라 일반설비 부문에서 안정적으로 매출이 발생해 향후 성장성뿐만 아니라 안정성 또한 확보되었다고 판단됨

- **2018년 기준 PER 4.9 ~ 5.5배 (공모가 밴드: 15,000 ~ 17,000원)**

공모희망가는 2018년 예상실적 기준(EPS 3,086원) PER 4.9 ~ 5.5배로 국내 유사업체들인 HDC아이콘트롤스, 시스웍, 한양이엔지의 2018년 평균 PER 6.5배 대비 15.3~25.3% 할인된 수준이며, 세보엠이씨 , 파라텍의 2017년 기준 평균 PER은 5.8배 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 39.7%인 약 302만주로 유통물량에 대한 부담이 적음

공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망공모가	15,000 ~ 17,000원	수요예측일	2018.08.30~2018.08.31
공모금액	315 ~ 357억원	공모청약일	2018.09.05~2018.09.06
공모주식수	2,100,000주	납입일	2018.09.10
상장후 주식수	7,622,000주	상장 예정일	2018.09.14

자료: 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	4,075,610	53.5
우리사주조합	522,120	6.9
기획재정부	1,344,270	17.6
공모주주	1,680,000	22.0
합계	7,622,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	4,055,730	53.2	상장 후 6개월
우리사주조합(공모)	420,000	5.5	상장 후 1년
우리사주조합(기존)	102,120	1.3	예탁일로부터 12개월
소군호 외 7인	19,880	0.3	예탁일로부터 12개월
합계	4,597,730	60.3	

자료: 투자설명서, 유진투자증권
주 : 우리사주조합 102,120 주와 소군호 외 7인 19,880 주는 우리사주조합원 대상 제 3자배정 증자 해당분으로 예탁일(2018년 4월 11일)로부터 1년간 보호예수

도표 4 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
기획재정부	1,344,270	17.6
공모주주	1,680,000	22.0
소계	3,024,270	39.7

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 5 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
매출액	**65.8**	**115.3**	**100.7**	**129.2**	**105.1**	**92.3**	**110.1**	**140.5**	**178.5**
YoY(%)	*27.7*	*75.2*	*-12.7*	*28.3*	*-18.7*	*-12.1*	*19.2*	*27.6*	*27.1*
제품별 매출액									
하이테크	-	-	-	-	-	54.7	53.2	78.5	112.5
일반설비	-	-	-	-	-	37.7	56.9	61.9	66.0
제품별 비중(%)									
하이테크	-	-	-	-	-	59.2	48.3	55.9	63.0
일반설비	-	-	-	-	-	40.8	51.7	44.1	37.0
수익									
영업이익	**2.3**	**5.2**	**5.7**	**3.1**	**10.2**	**11.3**	**13.4**	**22.8**	**32.1**
세전이익	**2.7**	**5.1**	**6.4**	**2.9**	**10.0**	**10.1**	**13.7**	**22.0**	**31.0**
당기순이익	**2.2**	**4.0**	**4.8**	**2.4**	**7.7**	**7.5**	**10.3**	**16.9**	**23.5**
이익률(%)									
영업이익률	3.4	4.5	5.6	2.4	9.7	12.2	12.1	16.2	18.0
세전이익률	4.0	4.4	6.4	2.3	9.5	10.9	12.4	15.6	17.4
당기순이익률	3.3	3.5	4.8	1.8	7.3	8.1	9.4	12.0	13.2

자료: 유진투자증권

도표 6 국내 유사기업 Valuation 비교

	우진아이엔에스 IPO 예정	평균	HDC아이콘트롤스 039570	시스웍 269620	한양이엔지 045100	세보엠이씨 011560	파라텍 033540
주력분야 (2017년 기준)	하이테크 사업 55.9%, 일반설비 사업 44.1%		MnE 39.03%, IBS 29.33%, 스마트홈 18.05%, SOC 13.59%	클린룸제어시스템 52.54%, BLDC모터 42.06%, 공조제어기 5.14%	엔지니어링 사업부문 78.24%, 장치사업부문 21.76%	국내도급공사 96.58%, 해외도급공사 2.31%	소방기구제조 71.53%, 소방설비시공 28.47%
매출액(십억원)	178.5	373.0	276.3	32.9	809.9	602.5	259.7
영업이익(십억원)	32.1	38.9	14.8	6.9	95.1	29.1	9.6
영업이익률(%)	**18.0**	**12.7**	**5.4**	**21.0**	**11.7**	**4.8**	**3.7**
순이익(십억원)	23.5	39.9	39.9	5.9	73.9	21.6	12.1
순이익률(%)	13.2	13.8	14.4	17.9	9.1	3.6	4.7
PER(배)	**4.9~5.5**	**6.5**	**5.4**	**10.0**	**4.2**	**5.5**	**6.2**
시가총액(십억원)	114.3~129.6		214.0	59.0	306.9	122.1	98.9

참고: 2018.08.29 종가기준, 2018년 예상 실적 기준, 단, 세보엠이씨, 파라텍은 2017년 기준. 평균은 HDC아이콘트롤스, 시스웍, 한양이엔지 3개사의 평균값
자료: 유진투자증권

건설설비 및 하이테크 설비 제작 및 시공 전문 기업

도표 7 사업 영역: 일반 건설 설비, 하이테크 설비 제작 및 시공



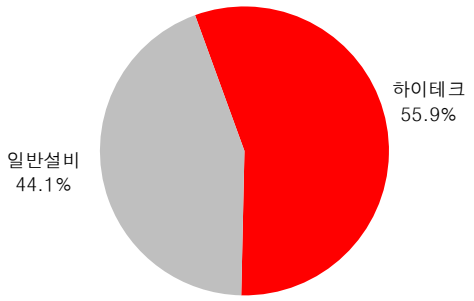
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8 주요 연혁

연도	내용
1975.01	우진설비 주식회사 설립
2001.09	미국 F.M.R.C 인증 획득(Semi-conductor)
2005.09	우진아이엔에스로 상호 변경
2011.07	미국 F.M.R.C 인증 획득(CPT)
2012.07	화성 기술연구소(진공센터)설립
2013.02	중국현지법인 설립
2013.12	동탄 하이테크센터 설립
2015.06	ROTOFLON 기술이전 협약
2017.05	천안2공장 증축
2018.09	코스피 상장예정(9/14)

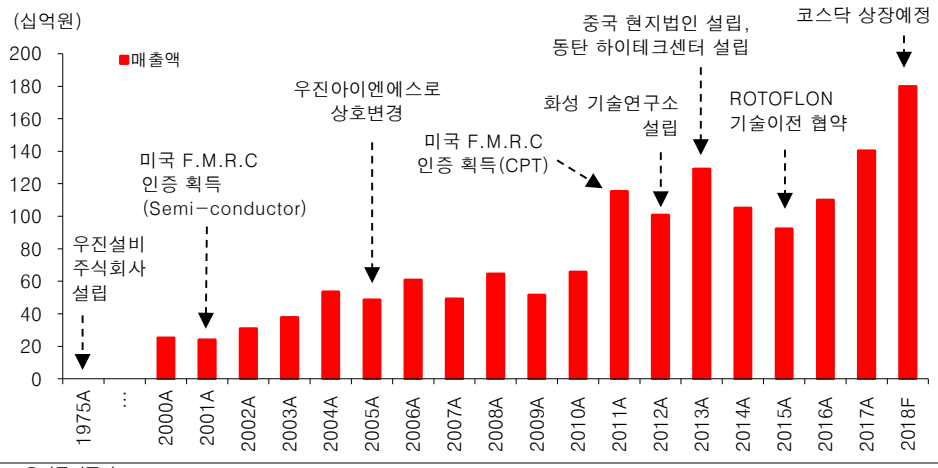
자료: 유진투자증권

도표 9 사업부문별 매출 비중(2017년 연결기준)



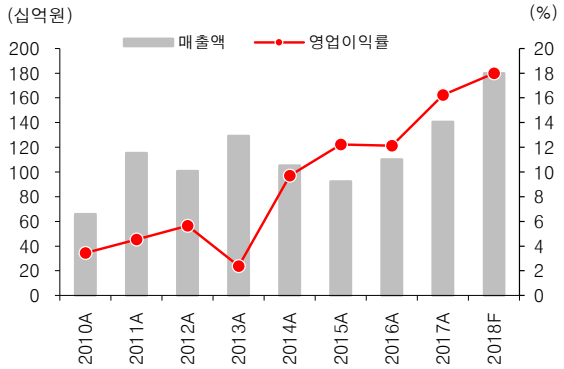
자료: 유진투자증권

도표 10 매출추이 및 회사연혁



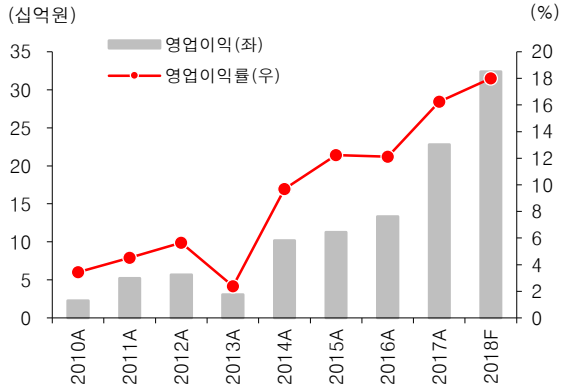
자료: 유진투자증권

도표 11 매출성장과 함께 수익률 개선



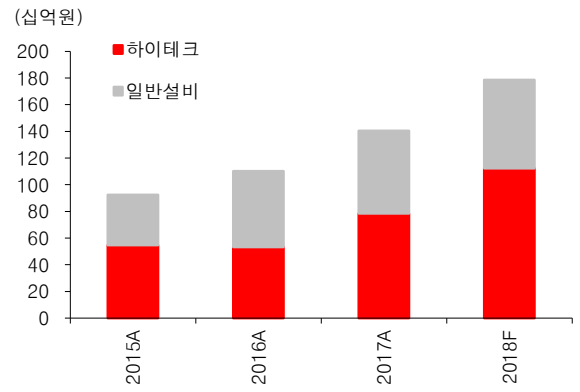
자료: 유진투자증권

도표 12 자체 개발 시스템에 따른 수익성 개선



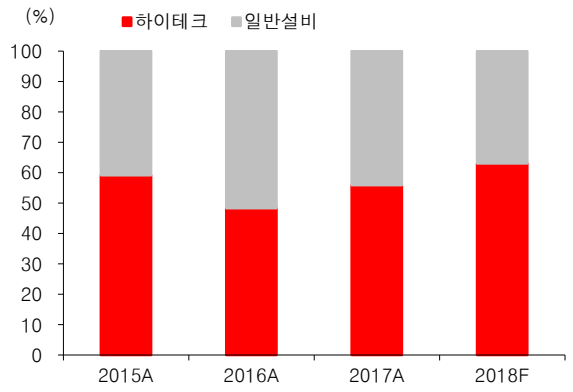
자료: 유진투자증권

도표 13 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

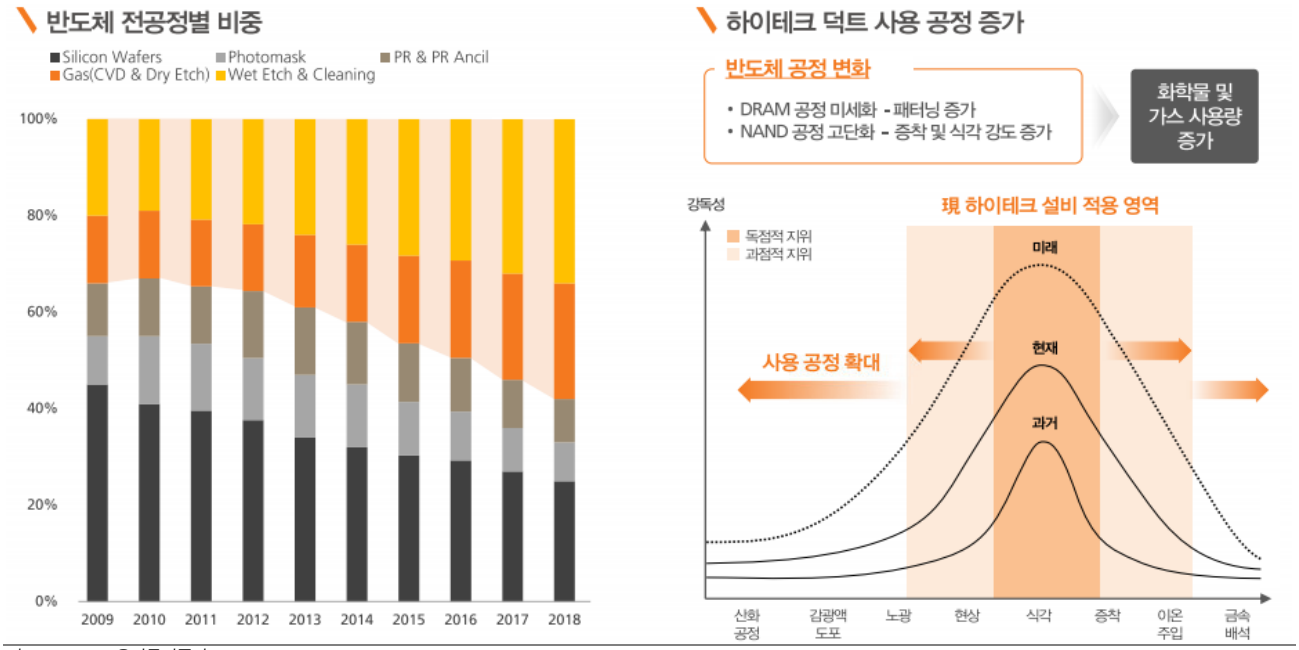
도표 14 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

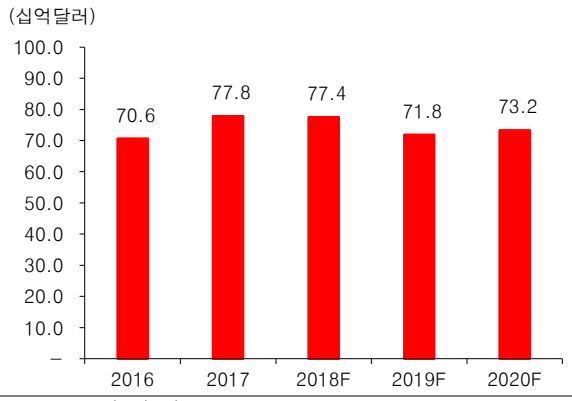
반도체 및 디스플레이 시장 성장에 따른 성장 지속

도표 15 반도체 공정 변화로 하이테크 설비 수요 증가



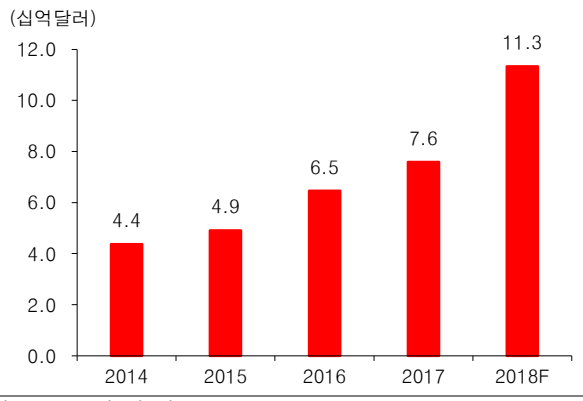
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 글로벌 반도체 설비투자 전망



자료: Gartner, 유진투자증권

도표 17 중국 반도체 장비 투자 현황



자료: SEMI, 유진투자증권

도표 18 동사 CPT 코팅덕트의 경쟁력

특수코팅 원료 비교

	PVDF	ETFE	CPT
내열성 (높을수록 우수)	150	150	200
내화학성	보통	우수	우수
난연성 (높을수록 우수)	43	50	95
용점 (낮을수록 우수)	220~270	220~270	240~250
가공성 용점 (낮을수록 우수)	175	260	245
가격	저	고	고
	내열성, 내화학성 등 취약	내열성, 내화학성 등 우수	



FMRC 인증



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 다양한 업계 레퍼런스 보유

하이테크 사업	일반 설비 사업
삼성전자	삼성물산, GS건설
SK하이닉스	대우건설, 롯데건설
LG디스플레이	신세계건설, SK건설
삼성디스플레이	포스코건설, 서브원
세일이엔에스	KT이엔지코어
한양이엔지	현대건설, HDC
매그너칩	태영건설

자료: IR Book, 유진투자증권

다양한 산업으로 적용범위 확장

도표 20 화학, 제약, 철강 등 다양한 산업으로 적용범위 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21 신기술 ROTOFLON Lining 방식 개발



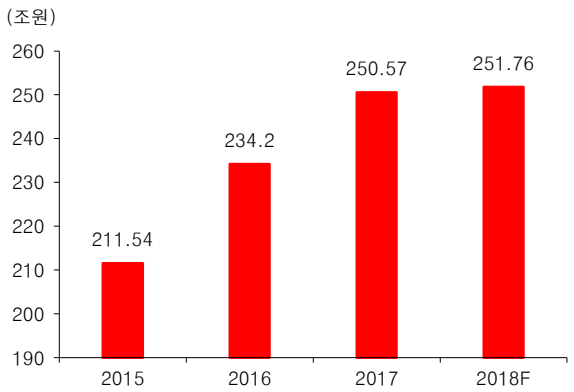
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22 소방 및 배기시설 수요 증가로 안정적 성장 지속



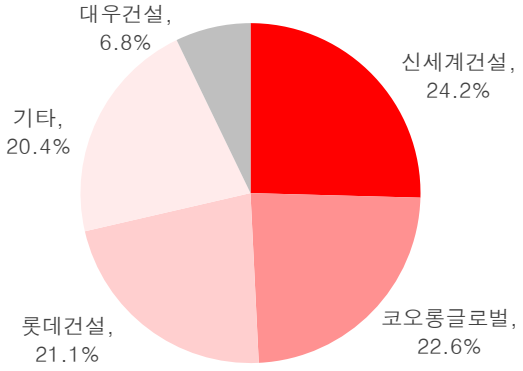
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23 건설 투자 추이



자료: 한국건설산업연구원, 유진투자증권

도표 24 일반설비 부문 매출처 (2017)



자료: 우진아이엔에스, 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)