유진투자증권

2018. 09. 04

유진스몰캡 IPO 9월호 *No. 11*

눈여겨볼 Eugene Small-cap 새내기

– 에스에스알, 디아이티, 대유, 에이피티씨, 액트로



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



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



Summary

2018년 8월 총 14개 기업 상장

▪ 8월 IPO 14개 기업(코스피 2, 코스닥 9, 코넥스 3개)

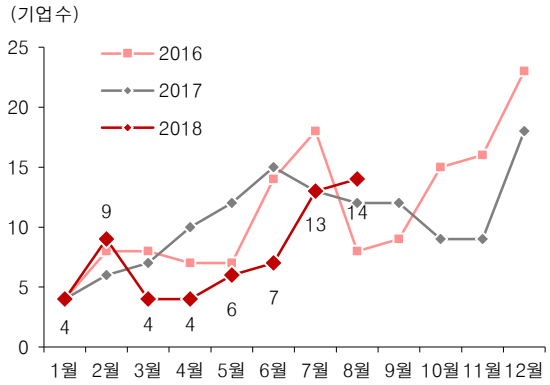
2018년 8월에는 총 14개(스팩, 이전상장, 재상장 포함)기업의 상장이 이뤄졌다. 이 중 재상장한 한일시멘트를 제외하면, 총 13개 기업이 신규 상장을 했다.

상장 14개 기업을 시장별로 살펴보면, 코스피 2개(한일시멘트 재상장 포함), 코스닥 9개, 코넥스 3개 기업이다. 2017년 8월에 코스닥 10개, 코넥스에 3개 기업이 상장했던 것과 비교해 상장 기업 수에는 큰 차이를 보이지 않았다.

2018년 8월 코스피에 신규상장한 기업으로는 티웨이항공이 있고, 코스닥에서는 액트로, 오파스넷, 에이피티씨, 바이오솔루션, 대유, 디아이티, 에스에스알, 휴네시온, 대신밸런스제5호스팩까지 총 9개 기업이 상장했고, 이 중 오파스넷은 코넥스에서 이전 상장했다. 코넥스 신규상장기업으로는 리메드, 더콘텐츠온, 엔케이맥스가 있다.

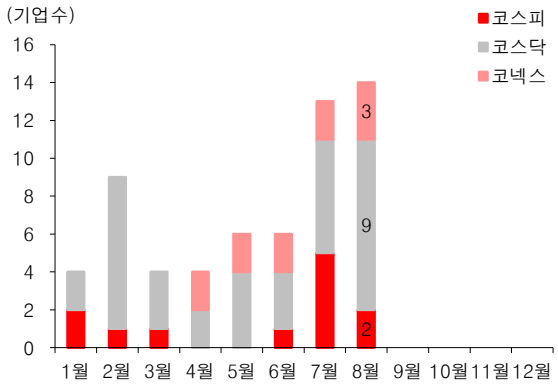
또한 재상장한 한일시멘트를 제외하더라도 8월 한달 간 신규상장한 기업의 수는 총 13개로, 1~7월의 상장기업 수 추이에 비해서 상장기업의 수가 소폭 증가한 모습을 보였다.

8월 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2018.08.31 기준

2018년 시장별 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2018.08.31 기준

2018년 8월 상장 기업: 14개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장 구분	상장주선인/지정자문인
8월	티웨이항공	091810	2018-08-01	신규상장	항공 여객 운송업	코스피	신한금융투자(주), 대신증권(주)
	휴네시온	290270	2018-08-02	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	엔에이치투자증권주식회사
	에스에스알	275630	2018-08-06	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	하나금융투자(주)
	한일시멘트	300720	2018-08-06	재상장	시멘트, 석회, 플라스터 및 그 제품 제조업	코스피	삼성증권(주)
	디아이티	110990	2018-08-07	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	삼성증권(주)
	엔케이맥스	262760	2018-08-09	신규상장	의약품 제조업	코넥스	키움증권(주)
	대유	290380	2018-08-10	신규상장	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조업	코스닥	KB증권(주)
	더콘텐츠온	302920	2018-08-13	신규상장	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	코넥스	아이비케이투자증권(주)
	리메드	302550	2018-08-14	신규상장	의료용 기기 제조업	코넥스	한국투자증권(주)
	바이오솔루션	086820	2018-08-20	신규상장	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	에이피티씨	089970	2018-08-23	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	대신증권(주)
	오파스넷	173130	2018-08-24	신규상장	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	코스닥	교보증권(주)
	액트로	290740	2018-08-28	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	키움증권(주)
	대신밸런스제5호스팩	303030	2018-08-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	대신증권(주)

자료: 유진투자증권
주: 2018.08.31 기준

2018년 8월 신규상장기업 주요 개요

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
8월	티웨이항공	2018-08-01	12,000	11,600	-3.33%	항공 여객 운송업	23.0	1.2
	휴네시온	2018-08-02	10,000	15,000	50.00%	소프트웨어 개발 및 공급업	751.9	827.7
	에스에스알	2018-08-06	9,000	18,000	100.00%	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축	928.4	1,231.7
	디아이티	2018-08-07	10,000	10,550	5.50%	특수 목적용 기계 제조업	105.1	11.1
	대유	2018-08-10	9,000	13,250	47.22%	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조	148.4	11.7
	바이오솔루션	2018-08-20	29,000	28,200	-2.76%	의료용품 및 기타 의약관련제품 제	174.8	302.6
	에이피티씨	2018-08-23	9,000	9,310	3.44%	반도체 제조업	21.0	22.7
	오파스넷	2018-08-24	11,000	18,000	63.64%	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합	861.7	1,401.4
	액트로	2018-08-28	20,000	20,700	3.50%	특수 목적용 기계 제조업	132.1	545.4

자료: 유진투자증권
주: 2018.08.31 기준

2018년 8월 상장기업 현황

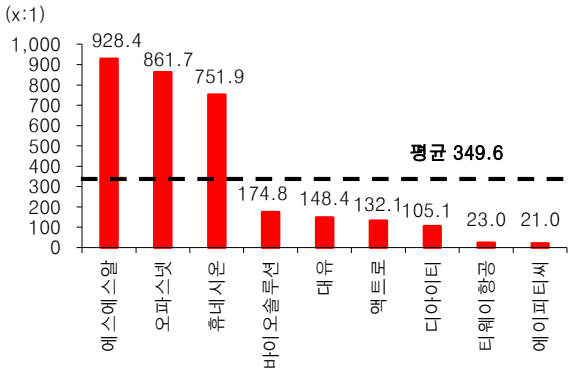
▪ 8월 주요 상장기업 기관수요예측경쟁률 349.6 : 1, 일반청약경쟁률 483.9 : 1

전체적으로 8월 주요 9개 기업의 기관수요예측경쟁률은 평균 349.6:1을 기록하였으며, 일반청약경쟁률은 483.9:1을 나타냈다. 이는 지난 7월 평균 기관수요예측경쟁률 678.3:1, 일반수요예측경쟁률 542.3:1에 비해 기관수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률이 하락했다. 주식시장 주가 하락과 함께 공모주 시장에 대한 관심이 하락했기 때문이다.

▪ 8월 주요 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률은 29.7%

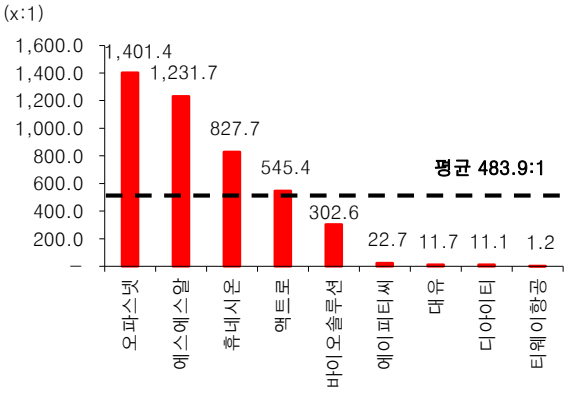
8월에 상장한 주요 9개 기업(재상장, 코스피 이전상장, 코넥스, 스팩 제외)의 평균 수익률을 살펴보면, 공모가 대비 시초가 수익률은 29.7%를 보였다. 또한 공모가 대비 현재주가(2018.8.31 종가 기준) 수익률은 20.4%를 기록했고, 시초가 대비 현재주가 수익률은 -8.6%를 나타내고 있어 이번 8월은 시초가에 매입하는 것보다 공모 후 매도전략이 유효했다.

8월 상장기업 기관 수요예측 경쟁률



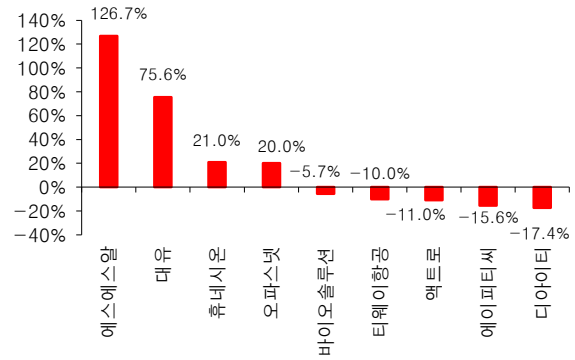
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

8월 상장기업 일반청약 경쟁률



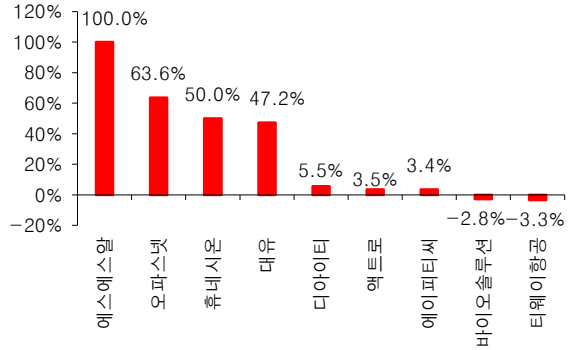
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.08.31 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

8월 상장기업 공모가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.08.31 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

8월 상장기업 공모가대비 시초가



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

2018년 9월 상장예정기업 현황

1) 공모개요

9월 수요예측 기업 공모개요

종목명	희망공모가(원)	공모금액 (백만원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
디지캡	8,500~10,500	4,967	30~37.1	584,446	3,531,115	48.09%	신주 360,000 / 구주 224,446
명성티엔에스	16,100~18,700	25,760	97.4~113.1	1,600,000	6,048,000	73.54%	신주 1,000,000 / 구주 600,000
우진아이엔에스	15,000~17,000	31,500	114.3~129.6	2,100,000	7,622,000	58.72%	신주 1,400,000 / 구주 700,000
에이치디씨아이서비스	8,300~10,700	53,067	158.9~204.8	6,393,700	19,140,000	49.02%	신주 5,000,000 / 구주 1,393,700
지티지웰니스	9,000~9,800	7,200	50.9~55.4	800,000	5,652,665	56.57%	
옵티팜	10,000~12,000	29,458	142.2~170.6	2,945,890	14,217,258	48.67%	신주 2,200,000 / 구주 745,890
하나제약	24,500~28,000	99,995	396.9~453.6	4,081,460	16,200,000	64.21%	
나우아이비캐피탈	9,500~11,000	23,750	90.1~104.3	2,500,000	9,480,000	73.63%	신주 1,900,000 / 구주 600,000
푸드나무	18,700~22,700	29,093	127.4~154.6	1,555,810	6,811,042	77.80%	신주 1,352,880 / 구주 202,930
크리스에프앤씨	34,000~38,200	119,544	398.3~447.5	3,516,000	11,715,480	67.10%	신주 1,758,000 / 구주 1,758,000
에스퓨얼셀	10,600~14,000	20,034	60.9~80.4	1,890,000	5,744,316	59.80%	신주 1,260,000 / 구주 630,000

자료: 유진투자증권, 주: 공모금액은 공모가 하단기준

2) 공모일정

9월 수요예측 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
디지캡	2018.08.22~08.23	2018.08.28~08.29	2018.08.31	2018.09.07	KB증권
명성티엔에스	2018.08.29~08.30	2018.09.04~09.05	2018.09.07	2018.09.13	KB증권
우진아이엔에스	2018.08.30~08.31	2018.09.05~09.06	2018.09.07	2018.09.14	신영증권
에이치디씨아이서비스	2018.09.04~09.05	2018.09.10~09.11	2018.09.13		KB증권
지티지웰니스	2018.09.04~09.05	2018.09.12~09.13	2018.09.17	2018.09.21	대신증권
옵티팜	2018.09.05~09.06	2018.09.10~09.11	2018.09.13		NH 투자증권
하나제약	2018.09.10~09.11	2018.09.17~09.18	2018.09.20		미래에셋대우
나우아이비캐피탈	2018.09.10~09.11	2018.09.17~09.18	2018.09.20		신영증권
크리스에프앤씨	2018.09.11~09.12	2018.09.17~09.18	2018.09.20		KB증권,KTB투자증권
푸드나무	2018.09.11~09.12	2018.09.18~09.19	2018.09.21		미래에셋대우,신한금융투자
에스퓨얼셀	2018.09.18~09.19	2018.10.01~10.02	2018.10.05		한국투자증권,유진투자증권

자료: 유진투자증권

3) 회사개요

9월 수요예측 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계(십억원)	매출액(십억원)	영업이익(십억원)	당기순이익(십억원)	비고
디지캡	소프트웨어 개발 및 공급업	1.6	16.3	2.5	2.0	2017년 기준
명성티엔에스	특수 목적용 기계 제조업	2.5	64.6	7.3	5.9	2017년 기준
우진아이엔에스	건물설비 설치 공사업	3.1	140.4	22.8	16.8	2017년 기준
에이치디씨아이서비스	부동산 관련 서비스업	7.1	282.6	9.8	14.8	2017년 기준
지티지웰니스	의료용 기기 제조업	2.4	23.1	2.5	2.5	2017년 기준
옵티팜	의료용품 및 기타 의약 관련제품	6.0	13.9	-1.6	-1.6	2017년 기준
하나제약	의약품 제조업	6.1	139.3	31.9	24.3	2017년 기준
나우아이비캐피탈	기타 금융업	37.5	13.8	7.1	5.5	2017년 기준
크리스에프앤씨	봉제의복 제조업	10.0	277.4	46.8	34.2	2017년 기준
푸드나무	무점포 소매업	2.7	34.8	4.3	3.9	2017년 기준
에스퓨얼셀	전동기, 발전기 및 전기 변환 ·	2.2	20.3	3.3	2.8	2017년 기준

자료: 유진투자증권

2018년 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
페이게이트	현대오일뱅크	디지캡	액트로
뉴트리	로보티즈	명성티엔에스	오파스넷
머큐리	노바텍	우진아이엔에스	에이피티씨
네오플럭스	프라코	에이치디씨아이서비스	바이오솔루션
케이티비네트워크	아시아신탁	지티지웰니스	대유
인카금융서비스		옵티팜	디아이티
이노메트리		하나제약	에스에스알
툴젠		나우아이비캐피탈	휴네시온
에스앤케이		크리스에프앤씨	티웨이항공
아주IB투자		푸드나무	롯데정보통신
파멥신		에스퓨얼셀	한국유니온제약
레인보우로보틱스			엠코르셋
엠아이텍			올릭스
티앤알바이오팹			아이큐어
디자인			SV인베스트먼트
드림텍			이리츠코크렙기업
디케이앤디			이원다이애그노믹스
베스파			파워넷
티로보틱스			현대사료
웹케시			세종메디칼
네오펙트			제노레이
대보마그네틱			JTC
에코캡			케어랩스
셀리버리			애경산업
대유에이피			린드먼아시아
엘앤씨바이오			에코마이스터
디알젬			엔지켐생명과학
IBKS스팩10호			오스테오닉
케이엠에이치신라레저			동구바이오제약
윙입푸드			아시아종묘
씨제이씨지브이베트남			알리코제약
지란지교소프트			카페24
진셀팜			링크제니시스
아시아-HDT			배럴
그린페이퍼머티리얼홀딩스			SG
노바렉스			씨앤지하이테크
노브메타파마			
남화산업			
전진바이오팜			
트윔			
싸이토젠			
에코프로비엠			

자료: KRX, 유진투자증권(2018.08.31 기준)
(*) 스팩포함, 각 단계별 완료기준

IPO 기업 비교

8월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심)

	에스에스알 275630	디아이티 110990	대유 290380	에이피티씨 089970	액트로 290740
주력분야 (2017년 기준)	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%, 농약 9.8%, 기타 0.5%	식각장비 94.8%, 장비부품 5.0%	AF 액추에이터 60.8%, OIS 액추에이터 33.9%, IRIS 액추에이터 1.2%
매출액(십억원)	13.6	121.2	31.4	79.8	130.0
영업이익(십억원)	3.1	18.5	8.2	29.2	20.0
영업이익률(%)	**22.7**	**15.3**	**26.0**	**36.6**	**15.4**
순이익(십억원)	2.6	17.4	6.5	24.4	15.0
순이익률(%)	18.9	14.4	20.7	30.6	11.5
PER(배)	**44.2**	**9.0**	**22.7**	**7.4**	**5.8**
시가총액(십억원)	113.5	157.1	148.0	181.7	86.3

참고: 2018.09.03 종가기준, 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

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

Contents

Summary	2
I. 8월 IPO 기업	10
II. 9월 IPO 예정기업	14
III. 향후 IPO 스케줄	16
IV. 8월 IPO 기업 비교	19
기업분석 에스에스알(275630.KQ) 디아이티(110990.KQ) 대유(290380.KQ) 에이피티씨(089970,KQ) 액트로(290790,KQ)	21

I. 8월 IPO 기업

8월 IPO 14개 기업(코스피 2, 코스닥 9, 코넥스 3개)

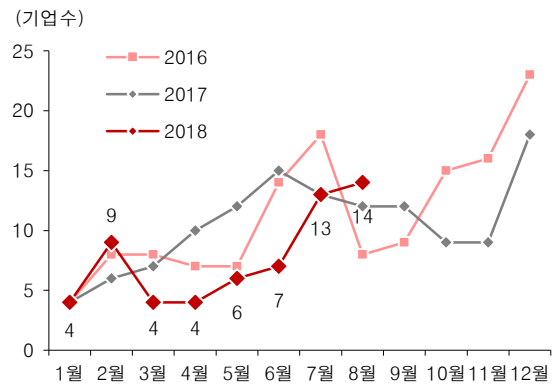
2018년 8월에는 총 14개(스팩, 이전상장, 재상장 포함)기업의 상장이 이뤄졌다. 이 중 재상장한 한일시멘트를 제외하면, 총 13개 기업이 신규 상장을 했다.

상장 14개 기업을 시장별로 살펴보면, 코스피 2개(한일시멘트 재상장 포함), 코스닥 9개, 코넥스 3개 기업이다. 2017년 8월에 코스닥 10개, 코넥스에 3개 기업이 상장했던 것과 비교해 상장 기업 수에는 큰 차이를 보이지 않았다.

2018년 8월 코스피에 신규상장한 기업으로는 티웨이항공이 있고, 코스닥에서는 액트로, 오파스넷, 에이피티씨, 바이오솔루션, 대유, 디아이티, 에스에스알, 휴네시온, 대신밸런스제5호스팩까지 총 9개 기업이 상장했고, 이 중 오파스넷은 코넥스에서 이전 상장했다. 코넥스 신규상장기업으로는 리메드, 더콘텐츠온, 엔케이맥스가 있다.

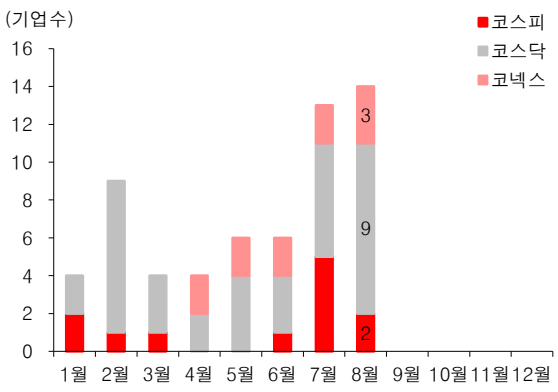
또한 재상장한 한일시멘트를 제외하더라도 8월 한달 간 신규상장한 기업의 수는 총 13개로, 1~7월의 상장기업 수 추이에 비해서 상장 기업의 수가 소폭 증가한 모습을 보였다.

도표 1 1~8월 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2018.8.31 기준

도표 2 2018년 시장별 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2018.8.31 기준

도표 3 2018년 8월 상장 기업: 14개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장 구분	상장주선인/지정자문인
8월	티웨이항공	091810	2018-08-01	신규상장	항공 여객 운송업	코스피	신한금융투자(주), 대신증권(주)
	휴네시온	290270	2018-08-02	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	엔에이치투자증권주식회사
	에스에스알	275630	2018-08-06	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	하나금융투자(주)
	한일시멘트	300720	2018-08-06	재상장	시멘트, 석회, 플라스터 및 그 제품 제조업	코스피	삼성증권(주)
	디아이티	110990	2018-08-07	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	삼성증권(주)
	엔케이맥스	262760	2018-08-09	신규상장	의약품 제조업	코넥스	키움증권(주)
	대유	290380	2018-08-10	신규상장	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조업	코스닥	KB증권(주)
	더콘텐츠온	302920	2018-08-13	신규상장	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	코넥스	아이비케이투자증권(주)
	리메드	302550	2018-08-14	신규상장	의료용 기기 제조업	코넥스	한국투자증권(주)
	바이오솔루션	086820	2018-08-20	신규상장	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	에이피티씨	089970	2018-08-23	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	대신증권(주)
	오파스넷	173130	2018-08-24	신규상장	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	코스닥	교보증권(주)
	액트로	290740	2018-08-28	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	키움증권(주)
	대신밸런스제5호스팩	303030	2018-08-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	대신증권(주)

자료: 유진투자증권

도표 4 2018년 8월 신규상장기업 주요 개요

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
8월	티웨이항공	2018-08-01	12,000	11,600	-3.33%	항공 여객 운송업	23.0	1.2
	휴네시온	2018-08-02	10,000	15,000	50.00%	소프트웨어 개발 및 공급업	751.9	827.7
	에스에스알	2018-08-06	9,000	18,000	100.00%	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축	928.4	1,231.7
	디아이티	2018-08-07	10,000	10,550	5.50%	특수 목적용 기계 제조업	105.1	11.1
	대유	2018-08-10	9,000	13,250	47.22%	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조	148.4	11.7
	바이오솔루션	2018-08-20	29,000	28,200	-2.76%	의료용품 및 기타 의약관련제품 제	174.8	302.6
	에이피티씨	2018-08-23	9,000	9,310	3.44%	반도체 제조업	21.0	22.7
	오파스넷	2018-08-24	11,000	18,000	63.64%	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합	861.7	1,401.4
	액트로	2018-08-28	20,000	20,700	3.50%	특수 목적용 기계 제조업	132.1	545.4

자료: 유진투자증권
주: 스팩제외, 재상장, 코넥스 제외, 2018.08.31 기준

8월 주요 상장기업 기관수요예측경쟁률 349.6 : 1, 일반청약경쟁률 483.9 : 1

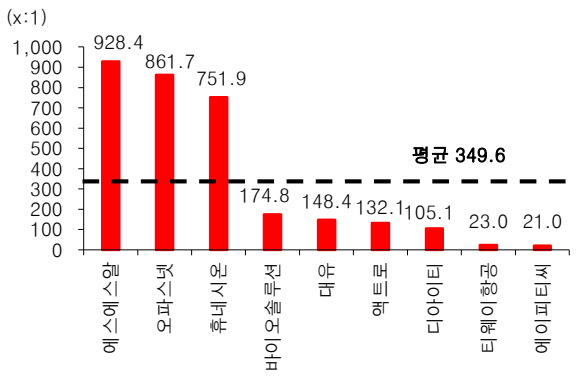
전체적으로 8월 주요 9개 기업의 기관수요예측경쟁률은 평균 349.6:1을 기록하였으며, 일반청약경쟁률은 483.9:1을 나타냈다. 이는 지난 7월 평균 기관수요예측경쟁률 678.3:1, 일반수요예측경쟁률 542.3:1에 비해 기관수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률이 하락했다. 주식시장 주가 하락과 함께 공모주 시장에 대한 관심이 하락했기 때문이다.

지난 8월(2018.8.31기준) 상장한 기업의 기관 수요예측 경쟁률을 비교해보면, 에스에스알 928.4:1, 오파스넷 861.7:1, 휴네시온 751.9:1, 바이오솔루션 174.8:1, 대유 148.4:1, 액트로 132.1:1, 디아이티 105.1:1, 티웨이항공 23.0:1, 에이피티씨 21.0:1을 기록했다.

일반청약 경쟁률을 살펴보면, 오파스넷 1,401.4:1, 에스에스알 1,231.7:1, 휴네시온 827.7:1, 액트로 545.4:1, 바이오소루션 302.6:1, 에이피티씨 22.7:1, 대유 11.7:1, 디아이티 11.1:1, 티웨이항공 1.2:1을 기록했다.

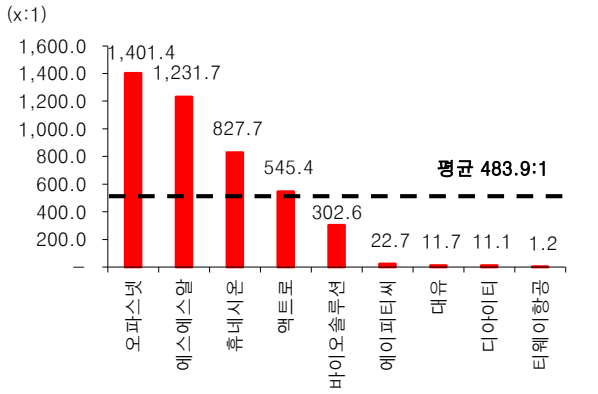
2018년 8월 공모시장에서는 소프트웨어,시스템업종인 에스에스알과 오파스넷, 휴네시온이 기관수요예측경쟁률과 높은 편이었다. 일반수요예측경쟁률이 업종에 관계없이 수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률이 높은 편이었다. 상장 청구 전부터 기대를 모았던 티웨이항공의 경우에는 기관 및 일반수요예측 경쟁률에서는 예상보다 저조한 모습을 보였다.

도표 5 8월 상장기업 기관 수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

도표 6 8월 상장기업 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

8월 주요 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률은 29.7%

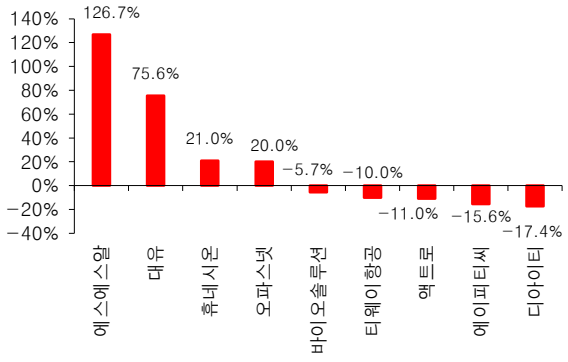
8월에 상장한 주요 9개 기업(재상장, 코스피 이전상장, 코넥스, 스팩 제외)의 평균 수익률을 살펴보면, 공모가 대비 시초가 수익률은 29.7%를 보였다. 또한 공모가 대비 현재주가(2018.8.31 종가 기준) 수익률은 20.4%를 기록했고, 시초가 대비 현재주가 수익률은 -8.6%를 나타내고 있어 이번 8월은 시초가에 매입하는 것보다 공모 후 매도전략이 유효했다.

공모가대비 수익률(2018.8.31 종가기준)은, 에스에스알 126.7%, 대유 75.6%, 휴네시온 21.0%, 오파스넷 20.0%를 기록한 반면, 바이오솔루션 -5.7%, 티웨이항공 -10.0%, 액트로 -11.0%, 에이피티씨 -15.6%, 디아이티 -17.4%를 기록했다.

시초가대비 수익률(2018.8.31 종가기준)은 대유 19.2%, 에스에스알 13.3%를 기록한 반면, 바이오솔루션 -3.0%, 티웨이항공 -6.9%, 액트로 -14.0%, 에이피티씨 -18.4%, 휴네시온 -19.3%, 디아이티 -21.7%, 오파스넷 -26.7%로 시초가대비 마이너스 수익률을 기록했다.

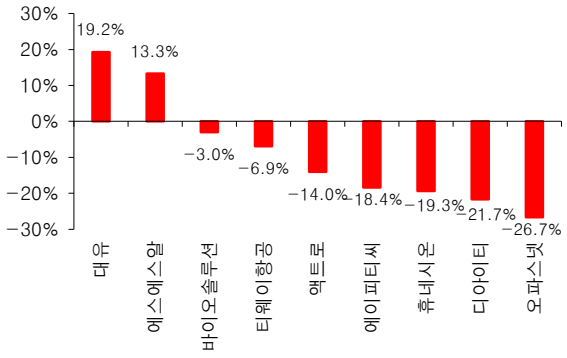
공모가대비 시초가는 에스에스알이 100%를 기록했고, 오파스넷이 63.6%, 휴네시온 50.0%, 대유 47.2%, 디아이티 5.5%, 액트로3.5%, 에이피티씨 3.4%를 기록한 반면 바이오솔루션은 -2.8%, 티웨이항공 -3.3%를 기록하며 공모가 대비 낮은 시초가를 형성했다.

도표 7 8월 상장기업 공모가대비 수익률



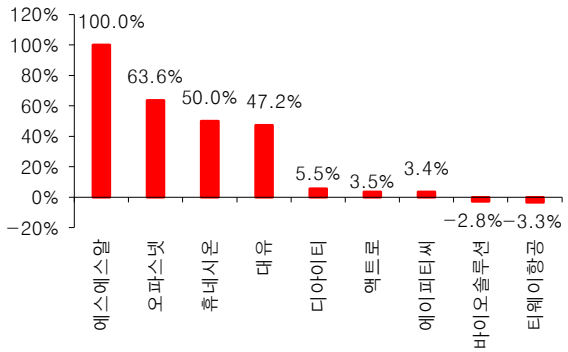
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.08.31 종가 기준, 스팩, 재상장, 이전상장 제외

도표 8 8월 상장기업 시초가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.08.31 종가 기준, 스팩, 재상장, 이전상장 제외

도표 9 8월 상장기업 공모가대비 시초가



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

II. 9월 IPO 예정기업

1) 공모개요

도표 10 9월 수요예측 기업 공모개요

종목명	희망공모가(원)	공모금액 (백만원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
디지캡	8,500~10,500	4,967	30~37.1	584,446	3,531,115	48.09%	신주 360,000 / 구주 224,446
명성티엔에스	16,100~18,700	25,760	97.4~113.1	1,600,000	6,048,000	73.54%	신주 1,000,000 / 구주 600,000
우진아이엔에스	15,000~17,000	31,500	114.3~129.6	2,100,000	7,622,000	58.72%	신주 1,400,000 / 구주 700,000
에이치디씨아이서비스	8,300~10,700	53,067	158.9~204.8	6,393,700	19,140,000	49.02%	신주 5,000,000 / 구주 1,393,700
지티지웰니스	9,000~9,800	7,200	50.9~55.4	800,000	5,652,665	56.57%	
옵티팜	10,000~12,000	29,458	142.2~170.6	2,945,890	14,217,258	48.67%	신주 2,200,000 / 구주 745,890
하나제약	24,500~28,000	99,995	396.9~453.6	4,081,460	16,200,000	64.21%	
나우아이비캐피탈	9,500~11,000	23,750	90.1~104.3	2,500,000	9,480,000	73.63%	신주 1,900,000 / 구주 600,000
푸드나무	18,700~22,700	29,093	127.4~154.6	1,555,810	6,811,042	77.80%	신주 1,352,880 / 구주 202,930
크리스에프앤씨	34,000~38,200	119,544	398.3~447.5	3,516,000	11,715,480	67.10%	신주 1,758,000 / 구주 1,758,000
에스퓨얼셀	10,600~14,000	20,034	60.9~80.4	1,890,000	5,744,316	59.80%	신주 1,260,000 / 구주 630,000

자료: 유진투자증권
주: 공모금액은 공모가 하단기준

2) 공모일정

도표 11 9월 수요예측 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
디지캡	2018.08.22~08.23	2018.08.28~08.29	2018.08.31	2018.09.07	KB증권
명성티엔에스	2018.08.29~08.30	2018.09.04~09.05	2018.09.07	2018.09.13	KB증권
우진아이엔에스	2018.08.30~08.31	2018.09.05~09.06	2018.09.07	2018.09.14	신영증권
에이치디씨아이서비스	2018.09.04~09.05	2018.09.10~09.11	2018.09.13		KB증권
지티지웰니스	2018.09.04~09.05	2018.09.12~09.13	2018.09.17	2018.09.21	대신증권
옵티팜	2018.09.05~09.06	2018.09.10~09.11	2018.09.13		NH 투자증권
하나제약	2018.09.10~09.11	2018.09.17~09.18	2018.09.20		미래에셋대우
나우아이비캐피탈	2018.09.10~09.11	2018.09.17~09.18	2018.09.20		신영증권
크리스에프앤씨	2018.09.11~09.12	2018.09.17~09.18	2018.09.20		KB증권,KTB투자증권
푸드나무	2018.09.11~09.12	2018.09.18~09.19	2018.09.21		미래에셋대우,신한금융투자
에스퓨얼셀	2018.09.18~09.19	2018.10.01~10.02	2018.10.05		한국투자증권,유진투자증권

자료: 유진투자증권

3) 회사개요

도표 12 9월 수요예측 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계(십억원)	매출액(십억원)	영업이익(십억원)	당기순이익(십억원)	비고
디지캡	소프트웨어 개발 및 공급업	1.6	16.3	2.5	2.0	2017년 기준
명성티엔에스	특수 목적용 기계 제조업	2.5	64.6	7.3	5.9	2017년 기준
우진아이엔에스	건물설비 설치 공사업	3.1	140.4	22.8	16.8	2017년 기준
에이치디씨아이서비스	부동산 관련 서비스업	7.1	282.6	9.8	14.8	2017년 기준
지티지웰니스	의료용 기기 제조업	2.4	23.1	2.5	2.5	2017년 기준
옵티팜	의료용품 및 기타 의약 관련제품	6.0	13.9	-1.6	-1.6	2017년 기준
하나제약	의약품 제조업	6.1	139.3	31.9	24.3	2017년 기준
나우아이비캐피탈	기타 금융업	37.5	13.8	7.1	5.5	2017년 기준
크리스에프앤씨	봉제의복 제조업	10.0	277.4	46.8	34.2	2017년 기준
푸드나무	무점포 소매업	2.7	34.8	4.3	3.9	2017년 기준
에스퓨얼셀	전동기, 발전기 및 전기 변환 ·	2.2	20.3	3.3	2.8	2017년 기준

자료: 유진투자증권

III. 향후 IPO 스케줄

1) IPO 스케줄

도표 13 2018년 기업별 IPO 스케줄

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

자료: KRX, 유진투자증권(2018.08.31 기준)
(*) 스팩포함, 각 단계별 완료기준

2) 심사청구 기업

도표 14 심사청구 기업

종목	청구일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사	주업종
싸이토젠	2018-02-20	850	-2,149	키움증권	자연과학 및 공학 연구개발업
에코프로비엠	2018-03-21	289,870	15,159	대신증권,하나금융투자	일차전지 및 축전지 제조업
트윔	2018-03-29	65,609	31,637	대신증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
전진바이오팜	2018-04-20	3,136	-3,041	미래에셋대우	기타 화학제품 제조업
남화산업	2018-04-24	14,214	8,543	대신증권	스포츠 서비스업
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
그린페이퍼머티리얼홀딩스	2018-05-14	0	0	미래에셋대우	회사 본부 및 경영 컨설팅 서비스
아시아나IDT	2018-05-28	264,919	19,397	KB증권	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
진셀팜	2018-06-01	9,244	844	엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
지란지교소프트	2018-06-08	14,633	1,839	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
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 제
IBKS스팩10호	2018-06-22	0	0	IBK투자증권	금융 지원 서비스업
케이엠에이치신라레저	2018-06-22	33,256	25,60	신한금융투자	스포츠 서비스업
디알젬	2018-06-26	49,324	4,132	한국투자증권	의료용 기기 제조업
엘앤씨바이오	2018-07-05	17,901	3,753	한국투자증권	의약품 제조업
대유에이피	2018-07-06	206,580	6,502	신영증권	자동차 신품 부품 제조업
셀리버리	2018-07-11	2,774	-15,008	DB금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
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
웹케시	2018-07-16	77,086	3,679	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
티로보틱스	2018-07-17	70,378	7,308	키움증권	특수 목적용 기계 제조업
베스파	2018-07-19	31,115	5,735	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
디케이앤디	2018-07-20	33,757	-563	키움증권	플라스틱제품 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
티앤알바이오팹	2018-07-30	406	-4,058	키움증권	의료용 기기 제조업
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
아주IB투자	2018-08-06	69,732	13,044	미래에셋대우	기타 금융업
에스앤케이	2018-08-08	0	0	미래에셋대우,엔에이치투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
툴젠	2018-08-17	3,338	-4,343	한국투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
이노메트리	2018-08-20	14,063	1,177	유진투자증권	특수 목적용 기계 제조업
인카금융서비스	2018-08-22	151,406	495	한국투자증권	보험 및 연금관련 서비스업
케이티비네트워크	2018-08-23	21,191	7,039	한국투자증권,엔에이치투자증권	기타 금융업
네오플럭스	2018-08-24	19,129	2,862	엔에이치투자증권	기타 금융업
머큐리	2018-08-28	138,330	4,443	미래에셋대우	통신 및 방송 장비 제조업
뉴트리	2018-08-29	60,383	2,096	미래에셋대우	기타 식품 제조업
페이게이트	2018-08-30	7,665	1,830	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2018.08.31 기준) , 주: 미승인 기업 제외

3) 심사승인 기업

도표 15 심사승인 기업

종목	승인일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사	주업종
카카오게임즈	2018-06-21	163,240	55,664	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
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
노바텍	2018-07-26	21,284	3,975	하나금융투자	기타 제품 제조업
로보티즈	2018-08-02	17,914	1,781	미래에셋대우	특수 목적용 기계 제조업
현대오일뱅크	2018-08-13	16,387,307	937,949	엔에이치투자증권,하나금융투자	석유 정제품 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2018.08.31 기준)

4) 수요예측 기업

도표 16 수요예측 기업

종목	수요예측일	희망공모가(원)	확정공모가	공모금액(백만)	주간사
디지캡	2018.08.22~08.23	8,500~10,500	12,000	4,967	KB증권
명성티엔에스	2018.08.29~08.30	16,100~18,700	20,000	25,760	KB증권
우진아이엔에스	2018.08.30~08.31	15,000~17,000		31,500	신영증권
에이치디씨아이서비스	2018.09.04~09.05	8,300~10,700		53,067	KB증권
지티지웰니스	2018.09.04~09.05	9,000~9,800		7,200	대신증권
옵티팜	2018.09.05~09.06	10,000~12,000		29,458	NH투자증권
하나제약	2018.09.10~09.11	24,500~28,000		99,995	미래에셋대우
나우아이비캐피탈	2018.09.10~09.11	9,500~11,000		23,750	신영증권
크리스에프앤씨	2018.09.11~09.12	34,000~38,200		119,544	KB증권,KTB투자증권
푸드나무	2018.09.11~09.12	18,700~22,700		29,093	미래에셋대우,신한금융투자
에스퓨얼셀	2018.09.18~09.19	10,600~14,000		20,034	한국투자증권,유진투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2018.08.31 기준)
주: 공모금액은 공모가 하단기준

IV. 8월 IPO 기업 비교

도표 17 8월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심)

	에스에스알 275630	디아이티 110990	대유 290380	에이피티씨 089970	액트로 290740
주력분야 (2017년 기준)	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%	식각장비 94.8%, 장비부품 5.0%	AF 액추에이터 60.8%, OIS 액추에이터 33.9%, IRIS 액추에이터 1.2%
매출액(십억원)	13.6	121.2	31.4	79.8	130.0
영업이익(십억원)	3.1	18.5	8.2	29.2	20.0
영업이익률(%)	**22.7**	**15.3**	**26.0**	**36.6**	**15.4**
순이익(십억원)	2.6	17.4	6.5	24.4	15.0
순이익률(%)	18.9	14.4	20.7	30.6	11.5
PER(배)	**44.2**	**9.0**	**22.7**	**7.4**	**5.8**
시가총액(십억원)	113.5	157.1	148.0	181.7	86.3

참고: 2018.09.03 종가기준, 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다



기업분석

에스에스알(275630.KQ)
NR
정보보호 관련기업으로는 기대가 크게 반영

디아이티(110990.KQ)
NR
다양한 포트폴리오를 갖춘 검사장비업체

대유(290380.KQ)
NR
기능성 비료 전문업체로 국내 M/S 1위업체

에이피티씨(089970.KQ)
NR
SK하이닉스와 동반성장하는 식각장비 제조 기업

액트로(290740.KQ)
NR
스마트폰 카메라 채택 확대에 따른 수혜 지속

your best partner
유진투자증권

에스에스알(275630.KQ)

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

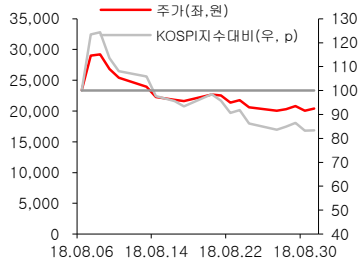
정보보호 관련기업으로는 기대가 크게 반영

NR

현재주가(9/3) **20,050원**

Key Data	(기준일: 2018.9.3)
KOSPI(pt)	2,307
KOSDAQ(pt)	817
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	114
52주 최고/최저(원)	33,850 / 18,000
52주 일간 Beta	2.00
발행주식수(천주)	5,663
평균거래량(3M,천주)	711
평균거래대금(3M,백만원)	18,534
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
지란지교시큐리티 외 7인	52.5
프리미어성장전략…	21.6

Company vs KOSPI composite



- **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

- **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

- **현재주가는 2018년 기준 PER 44.9배로 동종업체 대비 고평가**

  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 454원) PER 44.2배로 국내 유사업체들인 라온시큐어, 지니언스, 윈스의 2018년 평균 PER 16.0배, 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 18,000원에 형성되었고, 상한가로 첫 날 거래를 마감함

공모개요 및 보호예수 현황

도표 18 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 19 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 20 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 21 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 22 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 23 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)	**44.2**	**21.9**	**11.6**	**14.6**	**20.3**	**32.1**	**13.7**
시가총액(십억원)	113.5	105.0	58.0	160.3	73.4	158.0	150.6

참고: 2018.09.03 종가기준, 2018년 예상 실적 기준, 단, 시큐브, 한국정보인증, 이니텍은 2017년 기준임
자료: 유진투자증권

국내 No.1 정보보호 솔루션 및 컨설팅 기업

도표 24 사업 영역: 취약점 진단 솔루션 및 정보보호 컨설팅



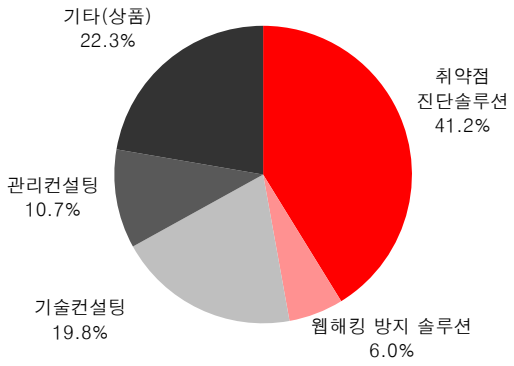
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25 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 상장(8/6)

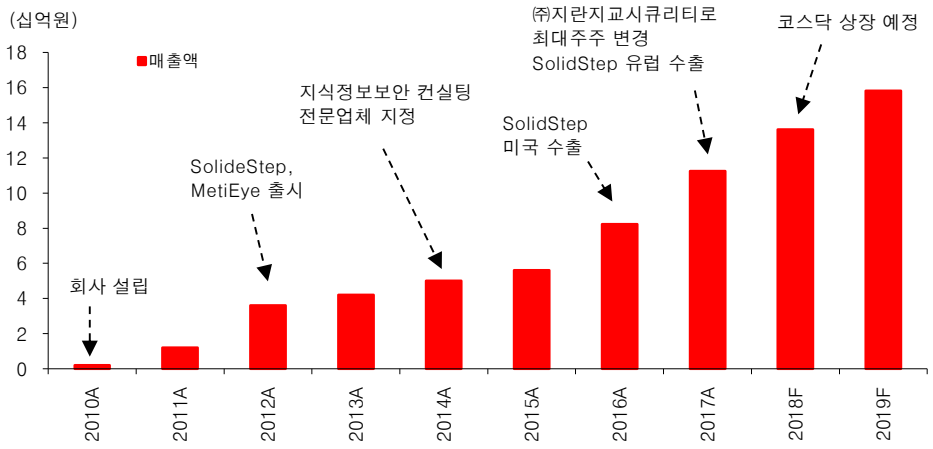
자료: 유진투자증권

도표 26 품목별 매출 비중(2017년 별도기준)



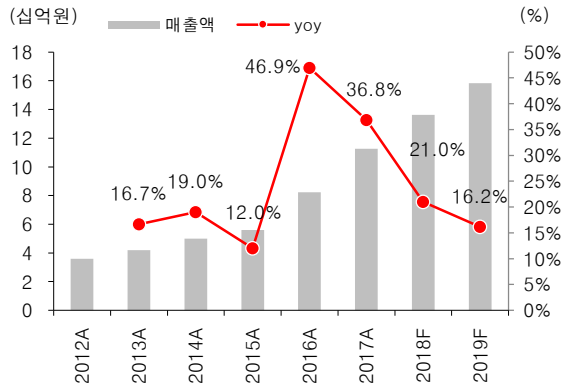
자료: 유진투자증권

도표 27 매출추이 및 회사연혁



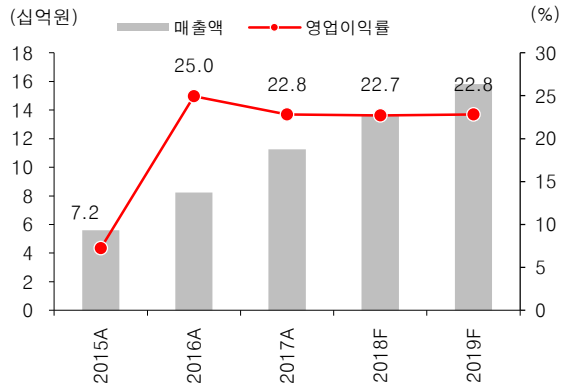
자료: 유진투자증권

도표 28 높은 매출 성장성 지속 전망



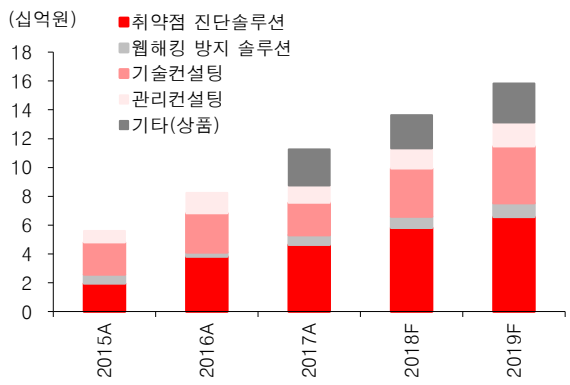
자료: 유진투자증권

도표 29 꾸준한 수익성 유지 전망



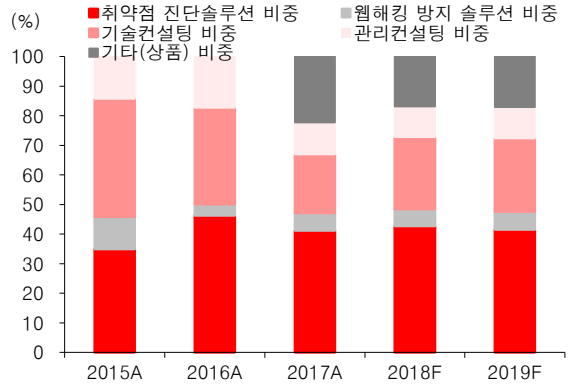
자료: 유진투자증권

도표 30 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

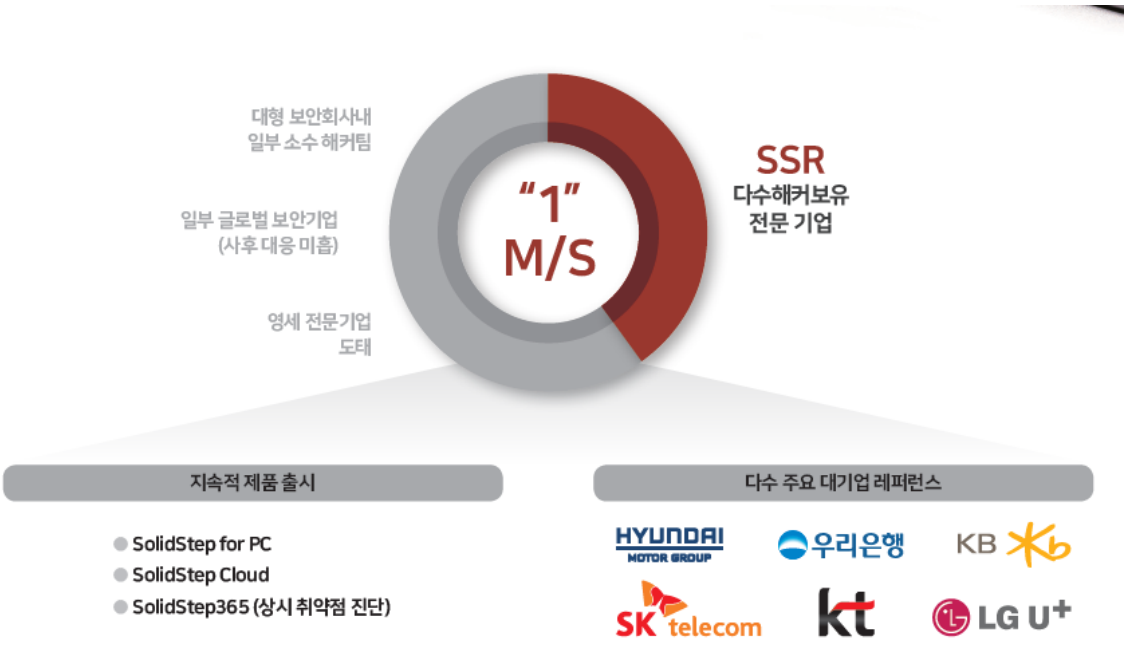
도표 31 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

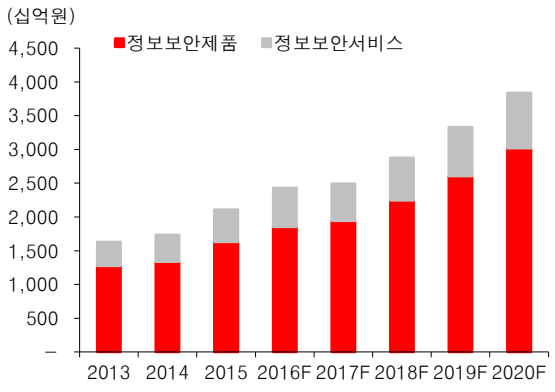
취약점 진단 시장의 지속적 성장

도표 32 취약점 진단 시장 M/S 1위 기업



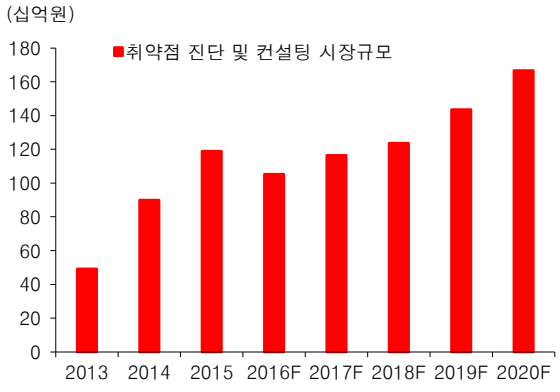
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33 정보보안 제품 및 서비스 시장 전망('13~'20)



자료: 정보보호산업협회, 국내 정보보호산업 실태조사 보고서, 유진투자증권

도표 34 동사 전방 시장의 꾸준한 성장 ('13~'20)



자료: 정보보호산업협회, 국내 정보보호산업 실태조사 보고서, 유진투자증권

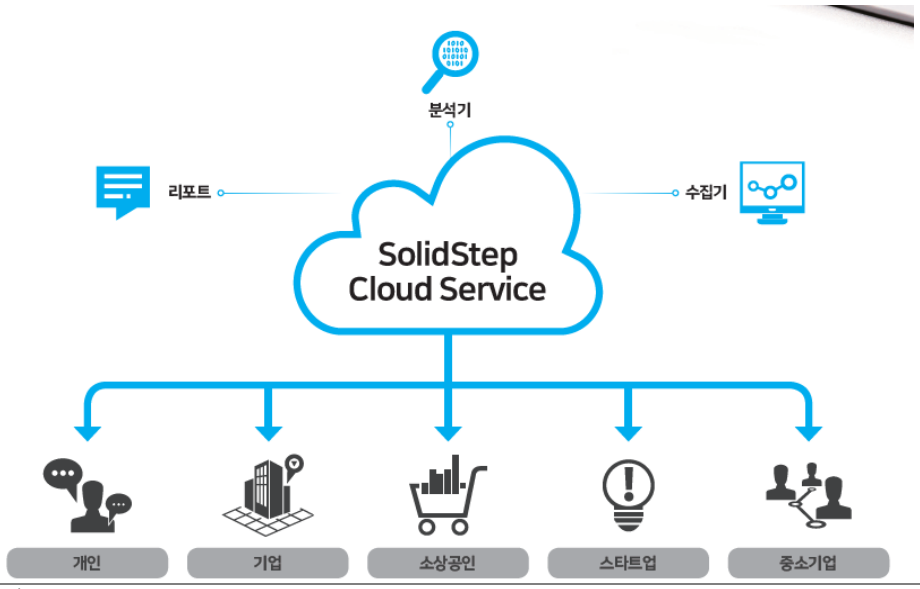
4차 산업혁명에 따른 취약점 진단 수요 증가

도표 35 4차 산업혁명에 따른 수요 증가



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36 클라우드 솔루션을 통한 취약점 진단



자료: IR Book, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

디아이티(110990,KQ)

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

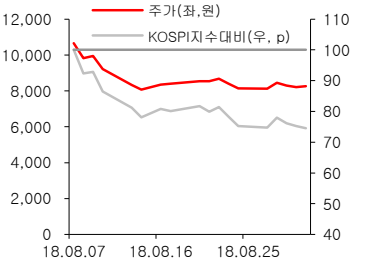
다양한 포트폴리오를 갖춘 검사장비업체

NR

현재주가(9/3) **8,310원**

Key Data	(기준일: 2018.9.3)
KOSPI(pt)	2,307
KOSDAQ(pt)	817
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	157
52주 최고/최저(원)	12,450 / 7,700
52주 일간 Beta	2.79
발행주식수(천주)	18,900
평균거래량(3M,천주)	1,174
평균거래대금(3M,백만원)	12,170
배당수익률(18F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
박종철 외 12인	71.7

Company vs KOSPI composite



- **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

- **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

- **현재주가는 2018년 기준 PER 9.0배로 유사업체 대비 소폭 할인된 수준**

  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 921원) PER 9.0배로 국내 유사업체(주성엔지니어링, 이오테크닉스, 야스, 브이원텍)의 2018년 평균 PER 10.9배 대비 약 17.4% 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. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 5.5% 오른 10,550원에 형성되었고, 종가는 10,650원으로 마감함

공모개요 및 보호예수 현황

도표 37 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	상장일	2018.08.07

자료: 유진투자증권

도표 38 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 39 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 40 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 41 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

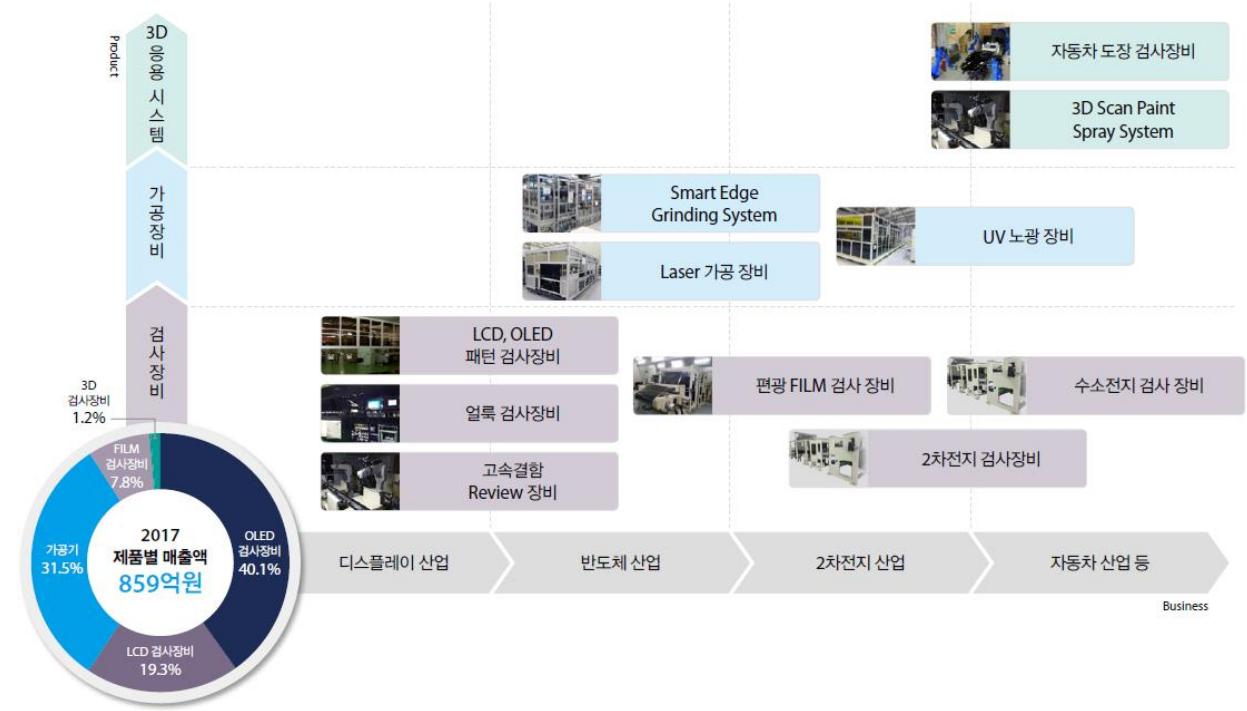
도표 42 국내 유사기업 Valuation 비교

	디아이티 110990	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)	**9.0**	**10.9**	**11.0**	**11.0**	**7.9**	**13.8**
시가총액(십억원)	157.1		443.9	724.6	312.9	242.3

참고: 2018.09.03 종가기준, 2018년 예상 실적 기준
자료: 유진투자증권

디지털 이미지 프로세스 기술 기반의 사업 영위

도표 43 사업 영역: 영상을 처리하는 알고리즘 기술력을 기반으로 다양한 분야 내 사업포트폴리오 확보



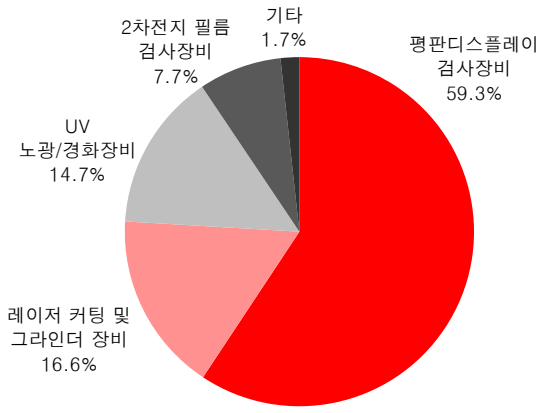
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 44 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(8/7)

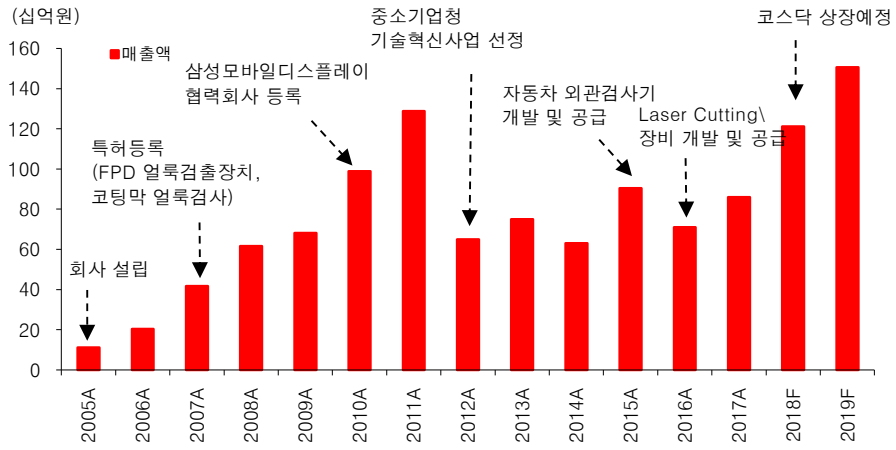
자료: 유진투자증권

도표 45 품목별 매출 비중(2017년 연결기준)



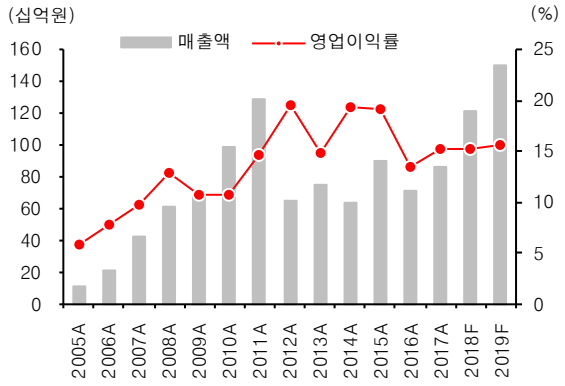
자료: 유진투자증권

도표 46 매출추이 및 회사연혁



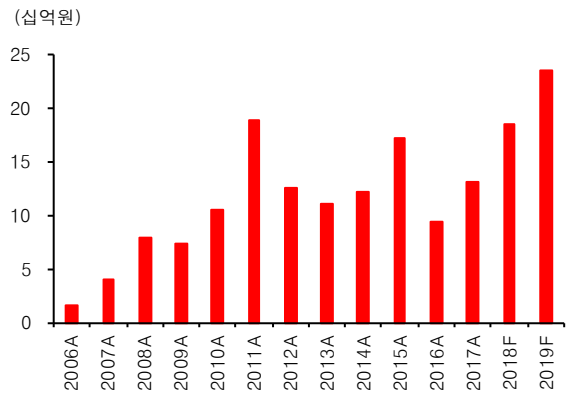
자료: 유진투자증권

도표 47 매출성장과 함께 안정정 수익률 유지 전망



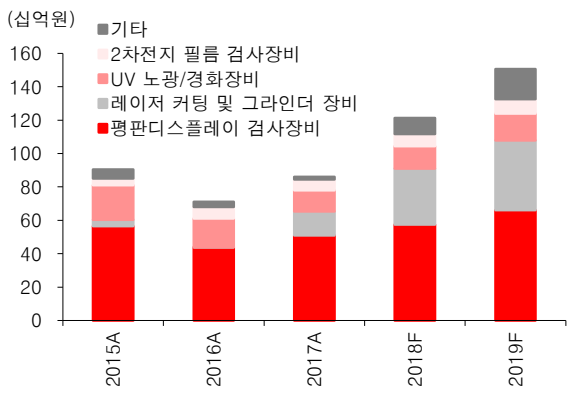
자료: 유진투자증권

도표 48 전방시장 확대와 함께 영업이익 증가 전망



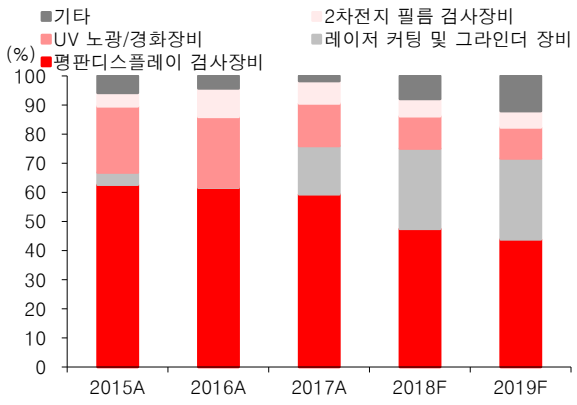
자료: 유진투자증권

도표 49 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 50 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

중국 디스플레이 투자 확대에 따른 우호적 사업환경

도표 51 글로벌 고객사 확보 및 주요 고객사와 긴밀한 협력관계 구축

글로벌 고객사 Pool 확보

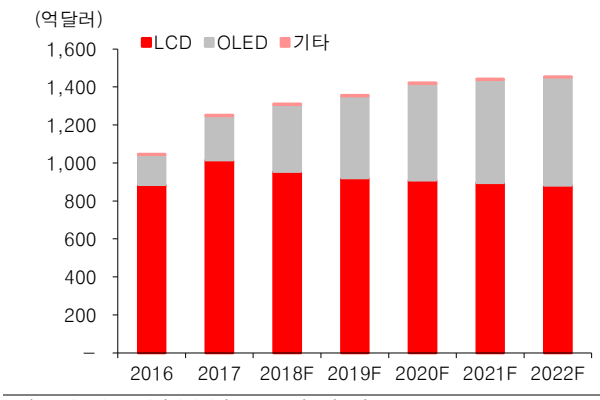


공동 기술 개발을 통한 협력 관계 구축

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

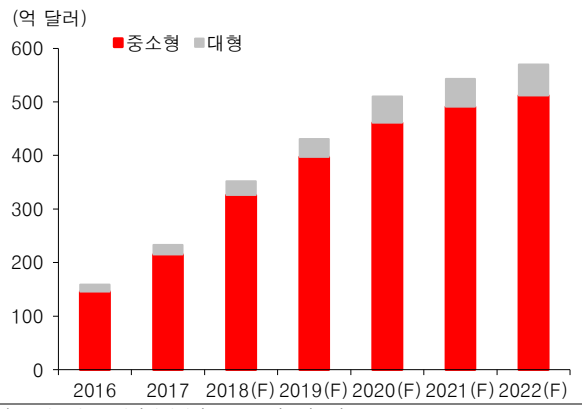
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 52 글로벌 디스플레이 시장규모 및 전망



자료: 한국디스플레이산업협회, IHS, 유진투자증권

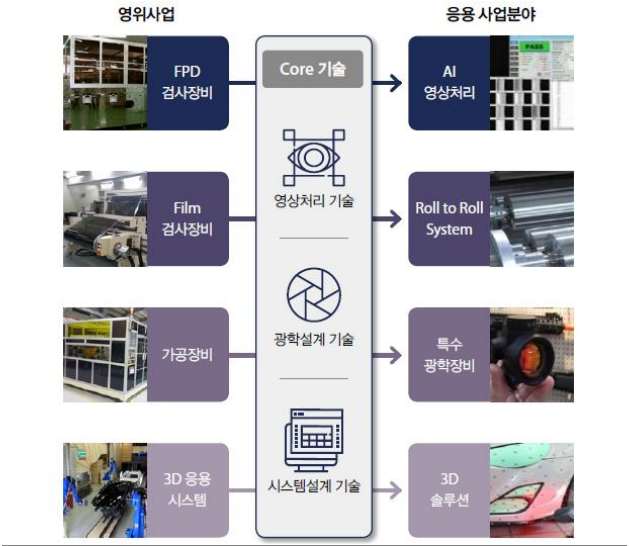
도표 53 글로벌 OLED 시장규모 및 전망



자료: 한국디스플레이산업협회, IHS, 유진투자증권

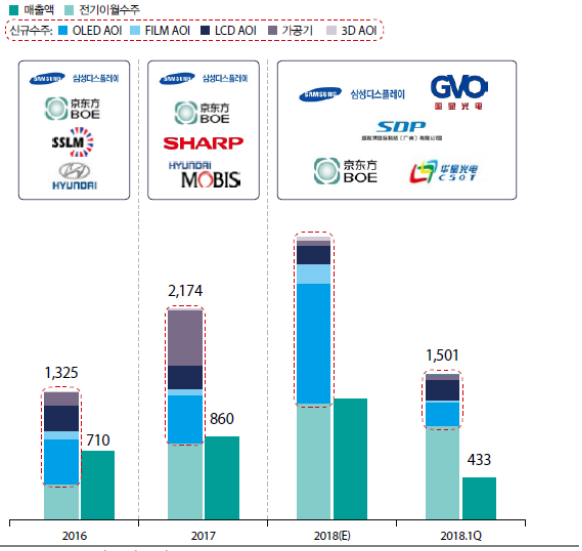
비젼기술 적용 영역 확대에 따른 사업다각화 추진

도표 54 핵심기술을 통한 사업분야 확대



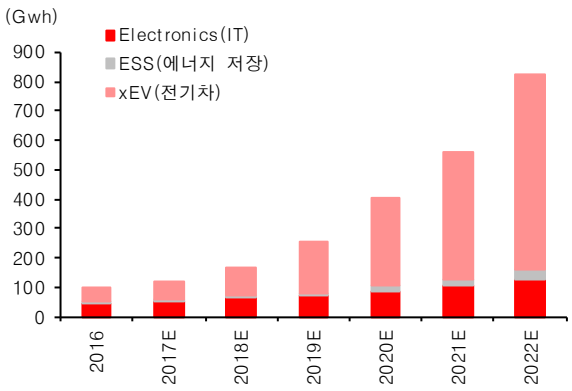
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 55 안정적 수주 및 신규 수주 확보



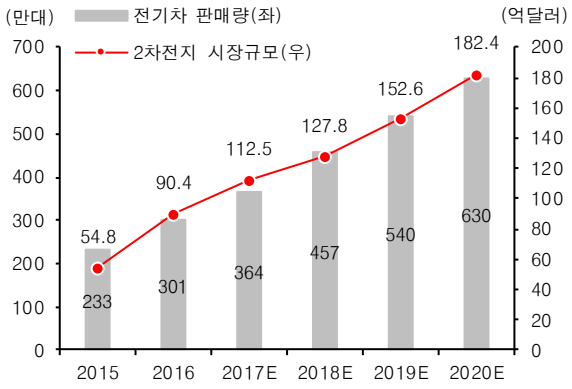
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 56 리튬이온 2차전지 시장 전망



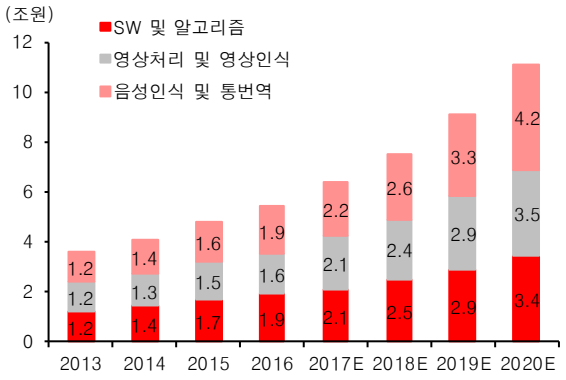
자료: SNE Reasearch, 유진투자증권

도표 57 전기차 및 전기차용 2차전지 시장 전망



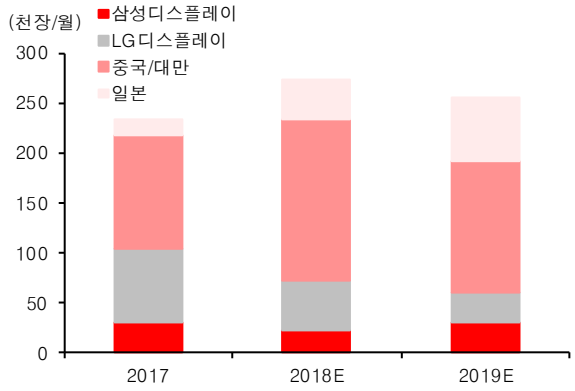
자료: B3, 일진머티리얼즈, 유진투자증권

도표 58 국내 AI(인공지능) 시장 전망



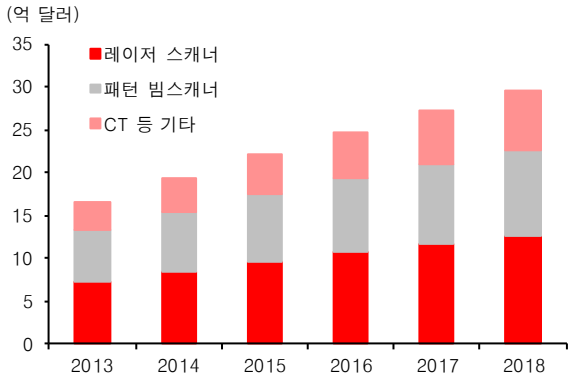
자료: 과학기술정보통신부, 지능정보산업협회, 유진투자증권

도표 59 디스플레이 제조업체 OLED CAPA 증설 계획



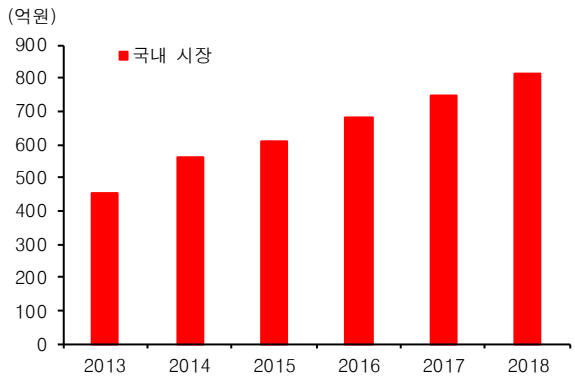
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 60 세계 3D 스캐너 시장 규모 전망



자료: MarketsandMarkets, 한국과학기술정보연구원, 유진투자증권

도표 61 국내 3D 스캐너 시장 규모 전망



자료: MarketsandMarkets, 한국과학기술정보연구원, 유진투자증권

대유(290380.KQ)

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

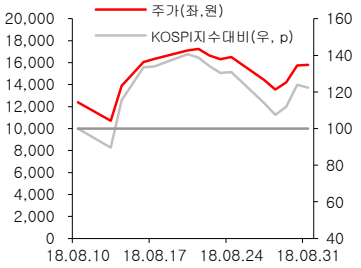
기능성 비료 전문업체로 국내 M/S 1위업체

NR

현재주가(9/3) **16,350원**

Key Data	(기준일: 2018.9.3)
KOSPI(pt)	2,307
KOSDAQ(pt)	817
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	148
52주 최고/최저(원)	18,250 / 10,400
52주 일간 Beta	-8.32
발행주식수(천주)	9,052
평균거래량(3M,천주)	3,587
평균거래대금(3M,백만원)	52,567
배당수익률(18F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
권성한 외 7인	55.1

Company vs KOSPI composite



- **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

- **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

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

  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 719원) PER 22.7배로 국내 유사업체(조비, 경농, 효성오앤비)의 2017년 평균 PER 25.4배 대비 소폭 할인된 수준이며, 남해화학의 2018년 기준 PER은 18.3배 대비는 높은 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. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 47.22% 오른 13,250원에 시작되었고, 종가는 12,400원으로 마감함

공모개요 및 보호예수 현황

도표 62 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	상장일	2018.08.10

자료: 유진투자증권

도표 63 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 64 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 65 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 66 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 67 국내 유사기업 Valuation 비교

	대유 290380	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)	**22.7**		**49.9**	**12.8**	**13.6**	**18.3**
시가총액(십억원)	148.0		156.8	237.5	97.6	683.1

참고: 2018.09.03 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 68 사업 영역: 국내 농가를 위한 비료, 농약, 방역용품 생산 전문



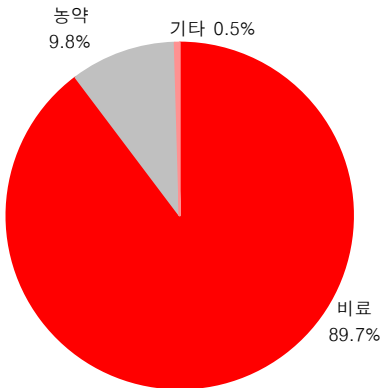
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 69 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(8/10)

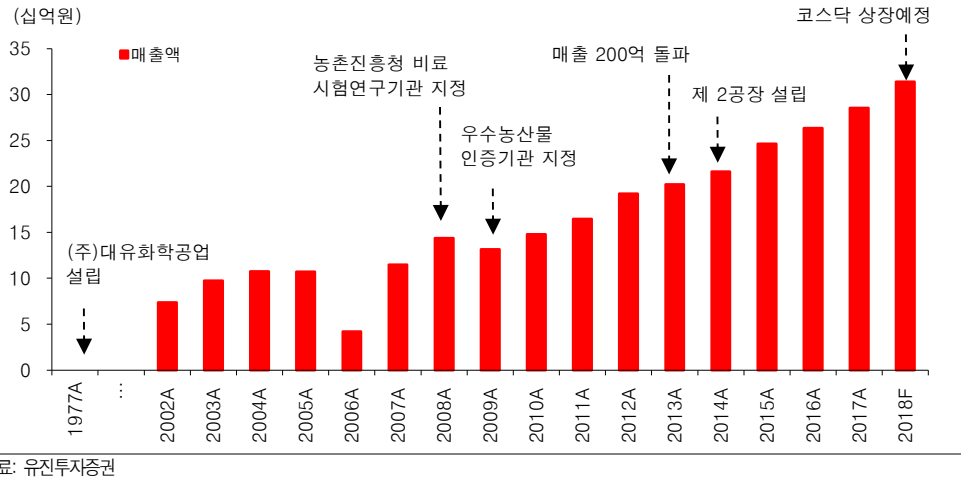
자료: 유진투자증권

도표 70 품목별 매출 비중(2017년 별도기준)



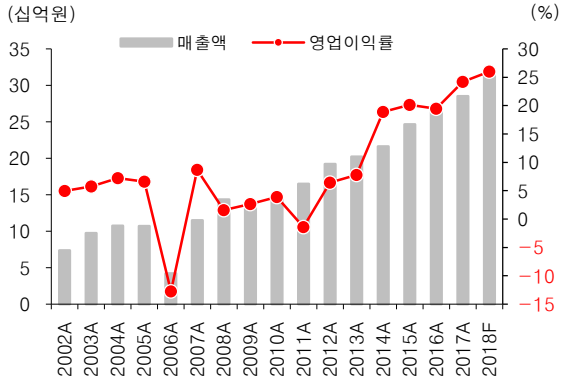
자료: 유진투자증권
주: 매출할인, 판매장려금 제외

도표 71 매출추이 및 회사연혁



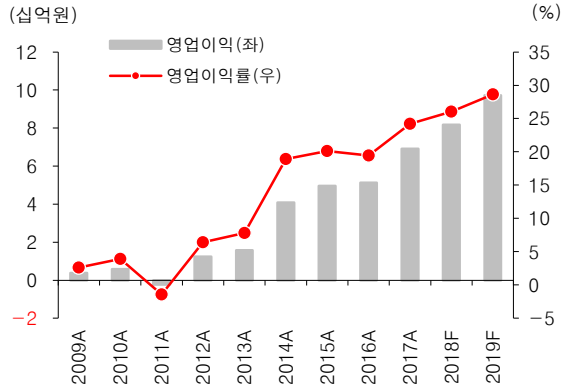
자료: 유진투자증권

도표 72 매출성장과 함께 수익률 개선 전망



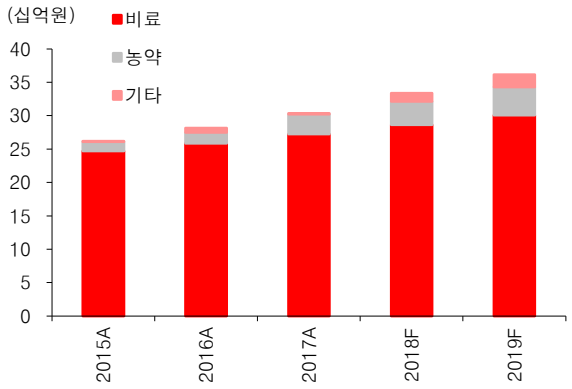
자료: 유진투자증권

도표 73 규모의 경제에 따른 수익성 개선



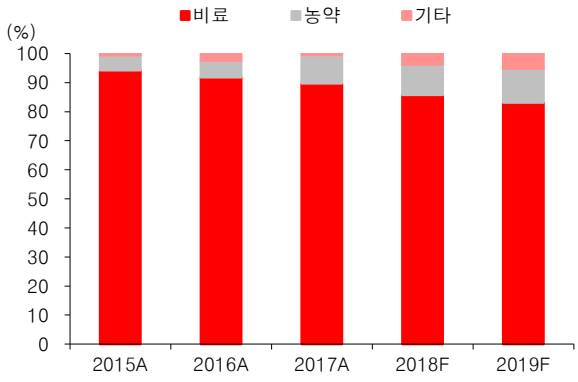
자료: 유진투자증권

도표 74 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 75 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

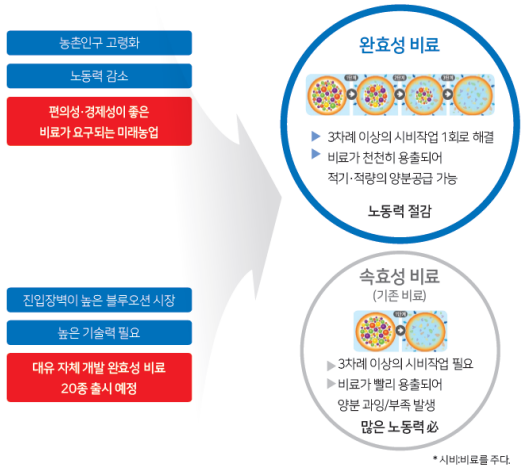
지속적 연구개발을 통한 신제품 및 신사업 진출 확대

도표 76 연구개발을 통해 다양한 기능성 제품 개발



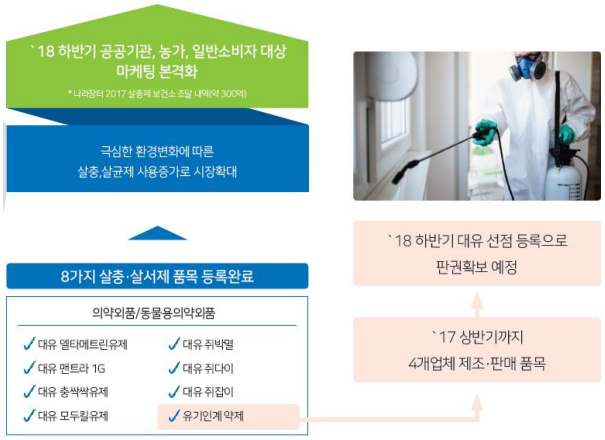
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 77 완효성 비료 사업 추진



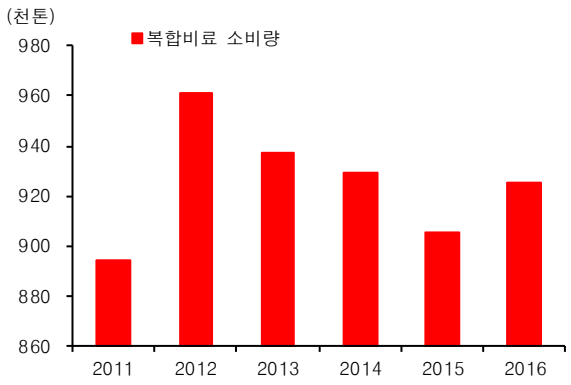
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 78 방역약품 사업 본격화



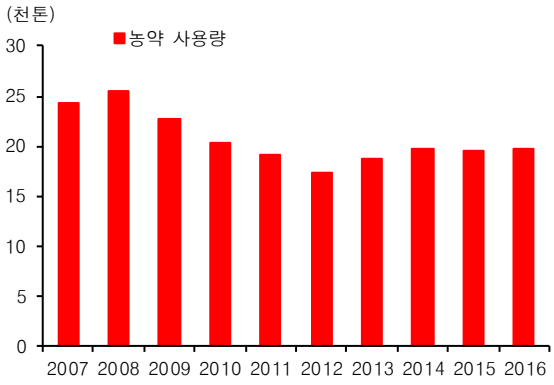
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 79 국내 복합비료 소비량 추이



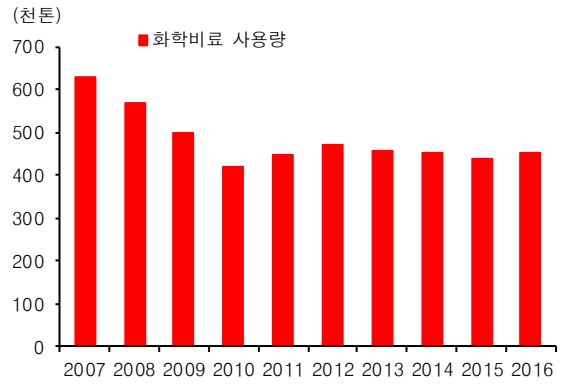
자료: 농림축산식품부, 유진투자증권

도표 80 국내 농약 사용량 추이



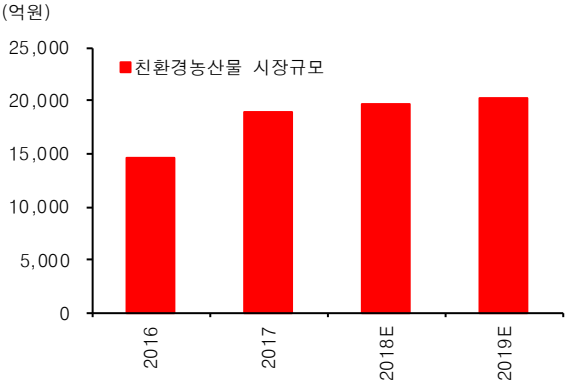
자료: 농림축산식품부, 한국작물보호협회, 한국비료협회, 유진투자증권

도표 81 국내 화학비료 사용량 추이



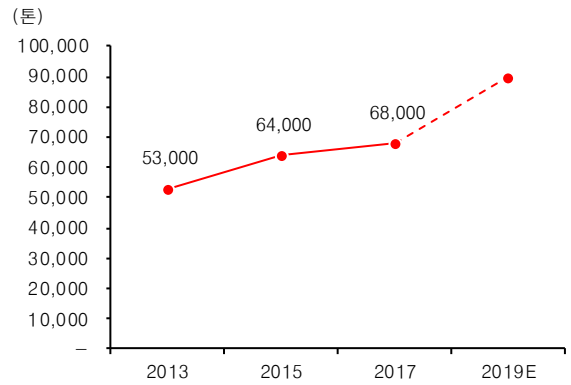
자료: 농림축산식품부, 한국작물보호협회, 한국비료협회, 유진투자증권

도표 82 친환경농산물 시장규모 전망



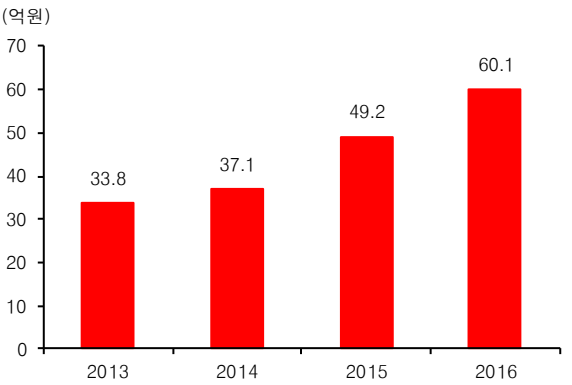
자료: 한국 농촌경제연구원, 유진투자증권

도표 83 국내 완효성 비료 수요량 추이



자료: 농협경제지주, 유진투자증권

도표 84 농산물 수확 후 신선도 약제 농약 시장 규모



자료: 한국 농촌경제연구원, 유진투자증권

해외 진출 가속화 및 드론 사업 본격화

도표 85 중국시장 진출 계획 및 해외 시장 진출 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 86 MOU 체결로 드론사업 본격화



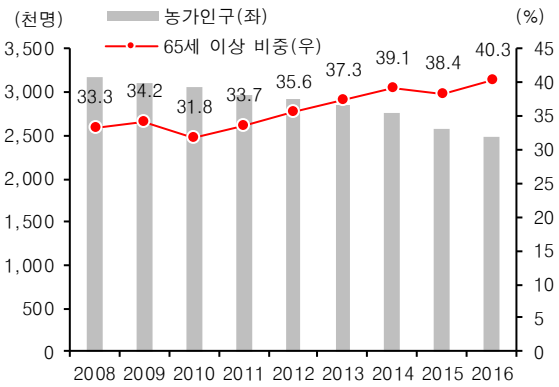
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 87 작물보호박람회 참가로 브랜드 이미지 구축



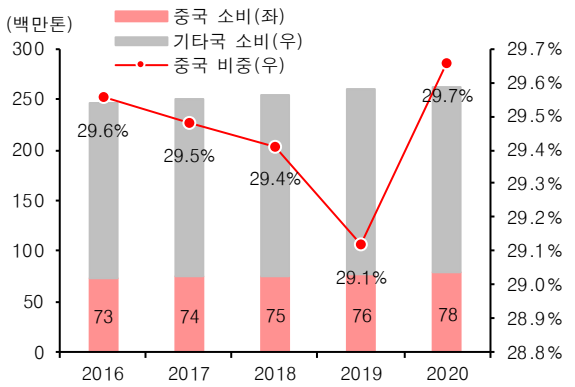
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 88 농가 및 농가 인구 추이



자료: 통계청, 유진투자증권

도표 89 전세계 비료 소비 및 중국 비중 전망



자료: ATKearney, 유진투자증권

에이피티씨(089970,KQ)

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

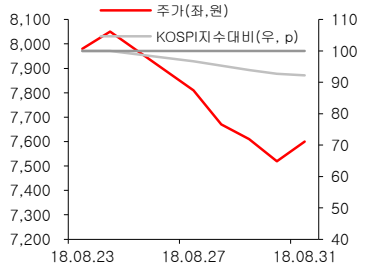
SK하이닉스와 동반성장하는 식각장비 제조 기업

NR

현재주가(9/3)	7,820원

Key Data	(기준일: 2018.9.3)
KOSPI(pt)	2,307
KOSDAQ(pt)	817
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	182
52주 최고/최저(원)	9,400 / 7,490
52주 일간 Beta	8.51
발행주식수(천주)	23,235
평균거래량(3M,천주)	1,056
평균거래대금(3M,백만원)	8,877
배당수익률(18F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
김남현 외 11인	30.0
최영근	5.0

Company vs KOSPI composite



- **반도체 생산의 핵심 공정인 건식 식각장비를 제조하는 기업**

  2002년 APTC㈜ 설립, 2007년 300mm Oxide 식각시스템 양산 판매, 2010년 300mm Plasma Doping System 공동개발 납품(Hynix), 2015년 300mm Poly Etcher Leo NK Ⅰ 개발, 2016년 Leo NK Ⅰ 양산판매, 2018년 8월 23일 코스닥상장

- **투자포인트**

  1) 하이닉스와 공동연구를 통한 성장 지속: 동사는 2017년 3월 SK하이닉스 기술혁신기업으로 선정되어 2019년 상반기 양산 판매를 목표로 Leo NK Ⅱ에 대한 미래연구원 테스트를 진행중임. 또한 현재 동사의 매출은 300mm Poly Etcher 에 집중되어 있는데, 전방산업의 발전 방향에 대응이 용이한 독자적인 플라즈마 소스 기술을 확보함에 따라 이를 적용한 제품을 개발하는 등 향후 제품 다각화를 통한 매출 성장을 시현할 수 있을 것이라 예상됨. 이에 더해 장비 판매의 증가에 따라 장비 소모부품에 대한 수요가 증가할 것으로 예상되어 향후 동사의 매출은 더 큰 폭으로 성장할 수 있을 것으로 기대됨

  2) 반도체 공정변화에 따른 식각 장비 수요 증가: 동사는 반도체 공정변화에 따른 식각 장비의 수요가 증가함에 지속적인 성장을 할 수 있을 것이라 판단함. 그 이유는 ① 원가 절감과 수율 향상을 위한 DRAM의 고 집적화를 위해 제조 공정이 미세화 되는 추세에서, 반도체칩 제조사들의 추가 증설이 없이도 20nm, 18nm 등 미세화 공정변화가 진행 중이기 때문에 결국 식각 장비의 추가 수요는 지속적으로 발생할 것이라 예상되고, ② DPT(더블 패터닝) 및 QPT(쿼드러플 패터닝) 등 멀티 패터닝 기술이 개발됨에 따라 식각 횟수 증가 및 식각 장비 수요가 증가할 것이며, ③ 3D NAND 개발 경쟁이 치열해지고 이로 인해 96단, 128단 등 NAND의 고 적층화에 따른 식각 공정의 수요가 확대될 것으로 예상되기 때문임

  3) 해외 시장 진출을 통한 신규 고객 창출: 현재 동사의 매출처는 SK하이닉스에 편중되는 상황임. 하지만 2018년부터 하이닉스 중국 WUXI 법인에 수출 판매를 시작으로 고객사의 해외법인에 대한 제품 공급을 통해 레퍼런스를 확보하고, 수출 비중 확대 및 영업전문조직 구성할 계획. 향후 미국, 대만, 중국 등에 현지 법인 및 연구소를 설립하고 수출 실적을 바탕으로 시장 및 고객을 다변화할 예정임. 이를 바탕으로 매출 성장성 및 안정성이 강화될 수 있을 것이라 판단됨

- **현재주가는 2018년 기준 PER 7.2배 수준으로 동종업체대비 저평가**

  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 1,050원) PER 7.4배로 해외 유사업체(Applied Materials, Lam Research, Tokyo Electron, Orbotech)의 평균 PER 13.6배 대비 약 36.4% 할인된 수준

  공모가(9,000원)는 낮은 기관수요예측경쟁률(20.99:1)을 보이며, 공모가 밴드(11,500 ~ 13,000원) 하단 밑에서 가격이 형성되었으며, 일반공모청약경쟁률도 22.69:1을 나타내며 낮은 관심도를 보임. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 3.44% 오른 9,310원에 형성되었고, 7,980원에 첫 날 거래를 마감함

공모개요 및 보호예수 현황

도표 90 공모 개요 및 일정

공모가	9,000원	액면가	100원
공모금액	207억원	기관수요예측경쟁률	20.99 : 1
공모주식수	1,840,000주	일반청약경쟁률	22.69 : 1
상장후 주식수	23,234,595주	상장일	2018.08.23

자료: 유진투자증권
주: 주식매수선택권 624,000주 제외

도표 91 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	7,165,855	30.8
1%이상 주주	5,592,080	24.1
기타주주	8,636,660	37.2
공모주주	1,840,000	7.9
합계	23,234,595	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 92 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
김남헌 외 2인	6,611,757	28.5	상장 후 2년 6개월
김성주 외 8인	554,098	2.4	상장 후 6개월
기타주주	2,291,665	9.9	상장 후 6개월
기타주주	675,000	2.9	상장 후 2년
합계	10,132,520	43.6	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 93 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
공모주주	1,840,000	7.9
기타	11,262,075	48.5
소계	13,102,075	56.4

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 94 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
매출액	**11.9**	**6.6**	**10.1**	**3.2**	**6.0**	**6.5**	**2.9**	**0.7**	**18.4**	**1.0**	**4.4**	**37.9**	**41.1**	**79.8**
YoY(%)		*-44.3*	*52.0*	*-68.7*	*91.1*	*8.0*	*-55.7*	*-74.3*	*2,389.2*	*-94.5*	*331.3*	*760.4*	*8.6*	*94.1*
제품별 매출액	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
식각장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.7	37.0	39.0	77.0
상 품	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4	0.8	2.1	2.7
기 타	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3	0.0	0.1	0.1
제품별 비중(%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
식각장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61.4	97.8	94.8	96.5
상 품	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.6	2.2	5.0	3.4
기 타	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.0	0.0	0.2	0.2
수익														
영업이익	**2.2**	**-2.7**	**0.3**	**-2.6**	**-1.5**	**-2.8**	**-1.0**	**-1.3**	**-5.2**	**-4.3**	**-1.8**	**9.4**	**12.7**	**29.2**
세전이익	**2.3**	**-2.6**	**0.5**	**-2.5**	**-1.4**	**-3.0**	**-1.4**	**-2.0**	**-4.9**	**-7.4**	**-2.1**	**9.5**	**12.8**	**29.4**
당기순이익	**2.3**	**-2.6**	**0.5**	**-2.5**	**-1.4**	**-3.0**	**-1.4**	**-2.0**	**-4.9**	**-7.4**	**-2.1**	**13.9**	**10.9**	**24.4**
이익률(%)														
영업이익률	18.6	-40.9	3.2	-83.2	-47.0	-42.5	-35.1	-173.0	-28.3	-423.5	-39.9	24.8	30.9	36.6
세전이익률	18.9	-38.8	4.7	-79.0	-44.4	-45.5	-48.6	-274.3	-26.5	-726.5	-47.7	25.0	31.2	36.8
당기순이익률	18.9	-38.8	4.7	-79.0	-44.4	-45.5	-48.6	-274.3	-26.5	-726.5	-48.0	36.7	26.4	30.6

자료: 유진투자증권

도표 95 국내 유사기업 Valuation 비교

	에이피티씨 089970	평균	Applied Materials AMAT US Equity	Lam Research LRCX US EQUITY	Tokyo Electron 8035 JT EQUITY	Orbotech ORBK US EQUITY
주력분야 (2017년 기준)	식각장비 94.8%, 장비부품 5.0%		Silicon System Group 65.5%, Applied Global Services 20.8%, Display 13.1%	Semiconductor Manufacturing 100%	Semiconductor Machinery Manufacturing 93.3%, FPD Machinery Manufacturing 6.6%	Prodcution Support Solutions 97.5%, Recognition Software 1.8%
매출액(십억원, 백만달러)	79.8	10,281.7	17,253.3	10,557.6	12,282.2	1,033.7
영업이익(십억원, 백만달러)	29.2	2,814.4	4,936.0	2,907.8	3,227.0	187.0
영업이익률(%)	**36.6**	**25.1**	**28.6**	**27.5**	**26.3**	**18.1**
순이익(십억원, 백만달러)	24.4	2,332.2	4,230.5	2,544.6	2,388.1	165.6
순이익률(%)	30.6	21.0	24.5	24.1	19.4	16.0
PER(배)	**7.4**	**12.7**	**9.8**	**10.9**	**11.5**	**18.8**
시가총액(십억원, 백만달러)	181.7		42,288.3	27,275.5	27,569.9	3,103.4

참고: 2018.09.03 종가기준, 최근 결산년도로부터 향후 12개월 예상 실적 기준
주 : Applied Materials 은 10월, Lam Research 는 6월, Tokyo Electron 은 3월, Orbotech 은 12월 결산임
자료: 유진투자증권

반도체 생산의 핵심 공정인 건식 식각장비 제조

도표 96 사업 영역: 반도체 제조공정 중 식각(Etching) 공정에 필요한 장비를 제조, 판매

Etching 공정은 반도체 전체 약 700~900개 공정 중 약 30%를 차지하는 핵심 공정
- Poly 식각 장비의 수요 증가에 따른 300mm 웨이퍼용 Poly 식각 장비 라인업 구축



Poly Etcher

300mm 웨이퍼용 Poly 식각 장비 라인업

구분	특징
Leo NK I	ACP4 Source, 4zone ESC, Source Coil Tilting
Leo NK I-C	ACP4 Source, 4zone ESC, Source Coil Tilting, Size 축소
Leo NK II	ACP5 Source, 18zone ESC, Source Coil Tilting & Lifting



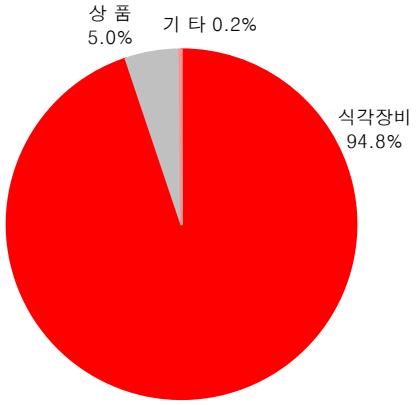
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 97 주요 연혁

연도	내용
2002.02	APTC㈜ 설립
2003.03	중소기업청 신기술 벤처기업 지정
2007.11	300mm Oxide 식각시스템 양산 판매
2010.11	300mm Plasma Doping System 공동개발 납품(Hynix)
2011.02	TSV Etcher 양산 판매 성공
2013.03	300mm Poly Etch System 양산판매 성공
2015.05	300mm Poly Etcher Leo NK I 개발
2016.01	300mm Poly Etcher Leo NK I 양산판매 성공
2017.03	기술혁신 기업선정 (SK Hynix)
2018.08	코스닥 상장(8/23)

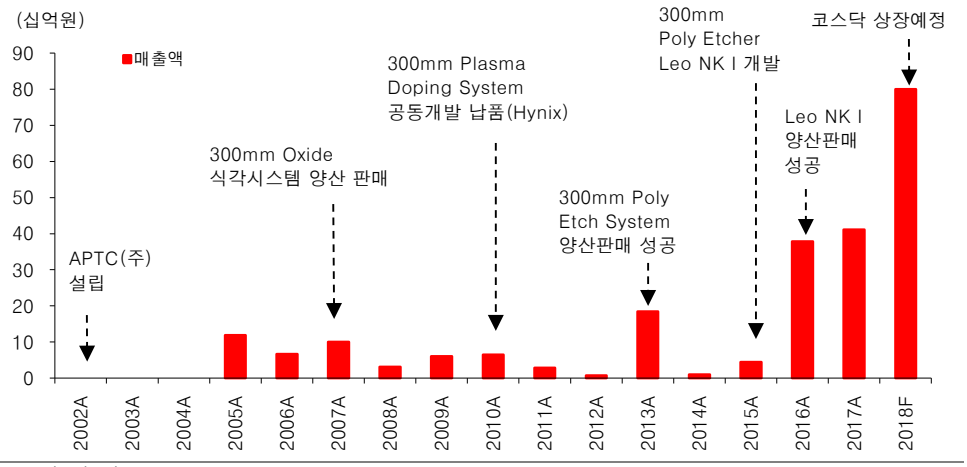
자료: 유진투자증권

도표 98 품목별 매출 비중(2017년 별도기준)



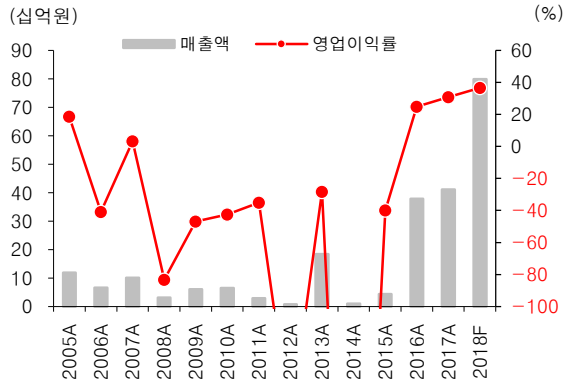
자료: 유진투자증권

도표 99 매출추이 및 회사연혁



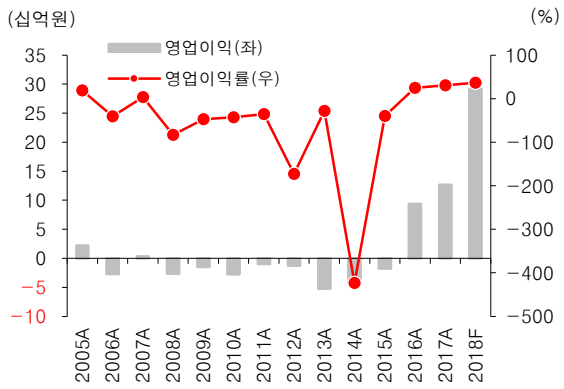
자료: 유진투자증권

도표 100 매출성장과 함께 수익률 개선 전망



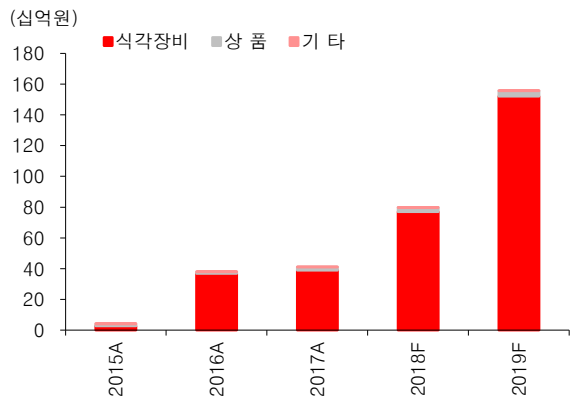
자료: 유진투자증권

도표 101 수익성 개선



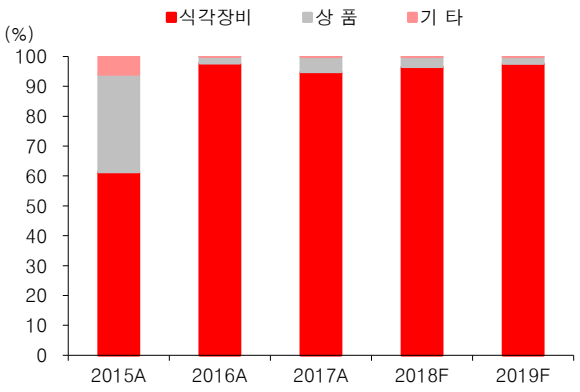
자료: 유진투자증권

도표 102 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

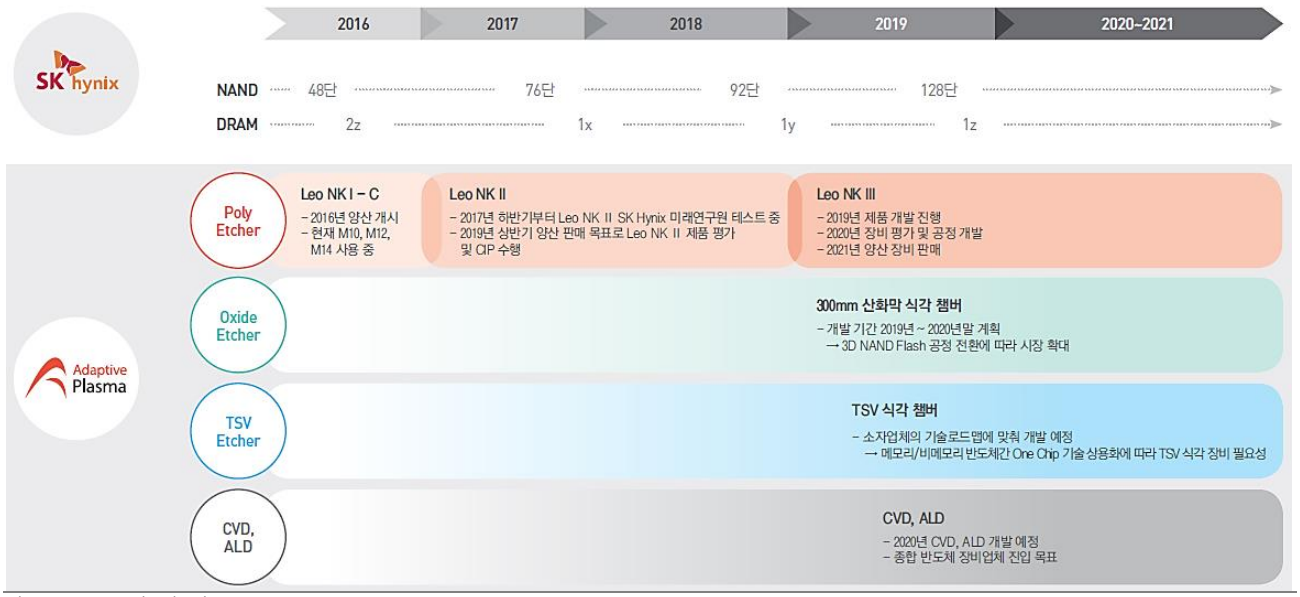
도표 103 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

하이닉스와 공동연구를 통한 제품 다각화

도표 104 동사의 신제품 출시 로드맵



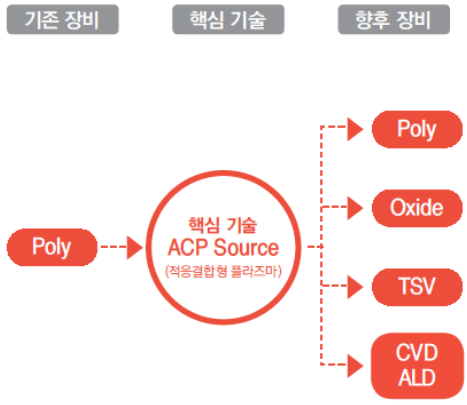
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 105 독자적인 적응결합형 플라즈마 소스를 적용한 제품 다각화



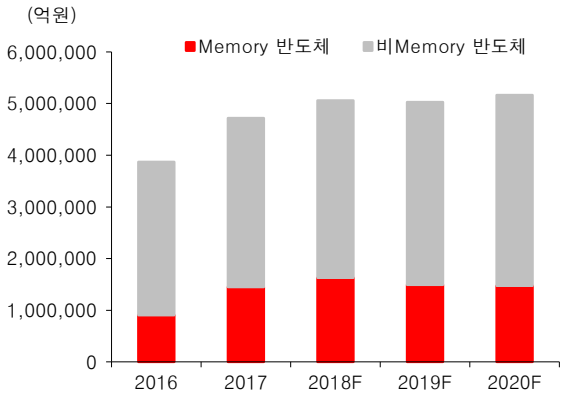
자료: IR Book, 유진투자증권
참고: ACP(Adaptively Coupled Plasma, 동사가 개발한 플라즈마 기술로 ICP와 CCP의 장점을 모두 가진 플라즈마), ·도결합플라즈마), CCP(Capacitively Coupled Plasma, 용량결합플라즈마)

도표 106 장비 다각화 전략



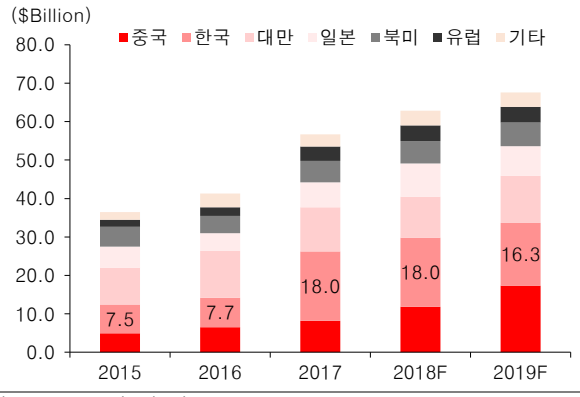
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 107 세계 반도체 시장 전망



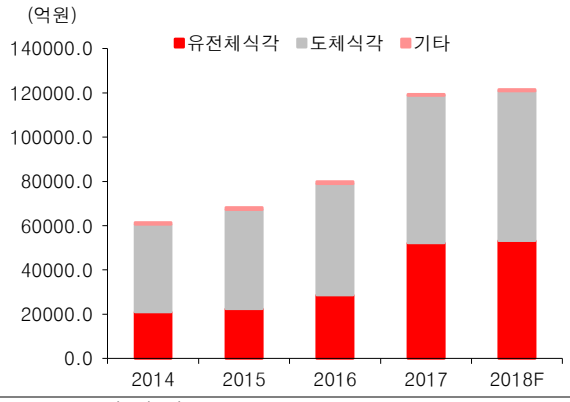
자료: IHS, 유진투자증권

도표 108 반도체 장비 시장 규모 및 전망



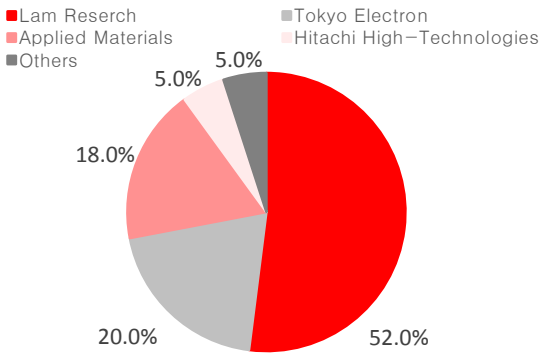
자료: Gartner, 유진투자증권

도표 109 반도체 식각 장비 시장 규모 및 전망



자료: Gartner, 유진투자증권

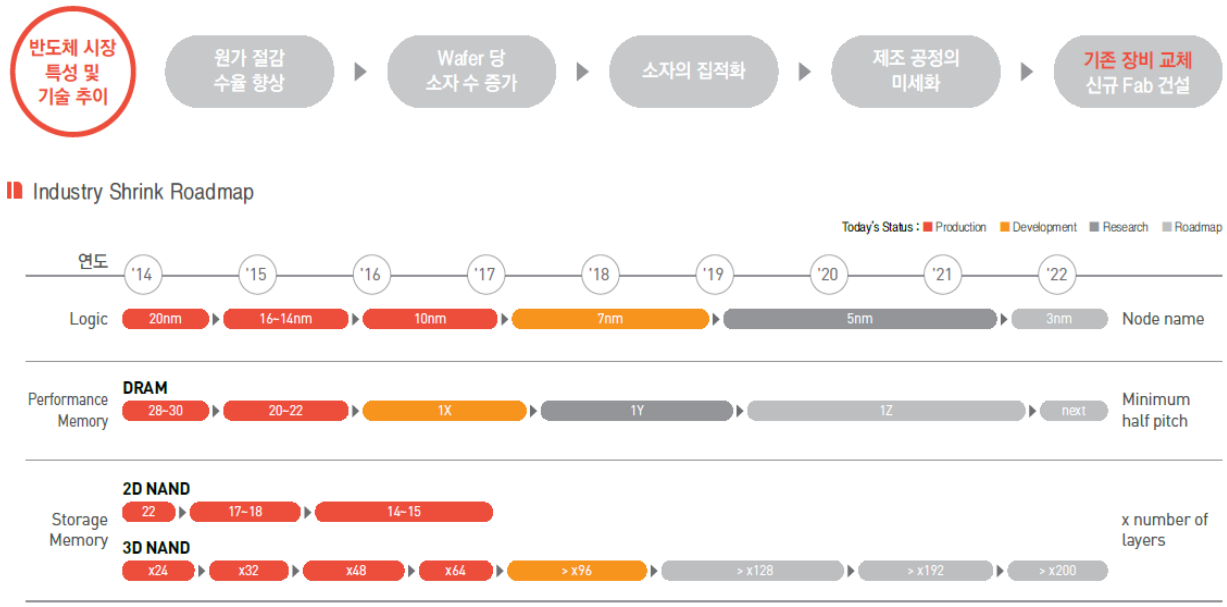
도표 110 세계 식각장비 시장 점유율



자료: IR자료, 유진투자증권

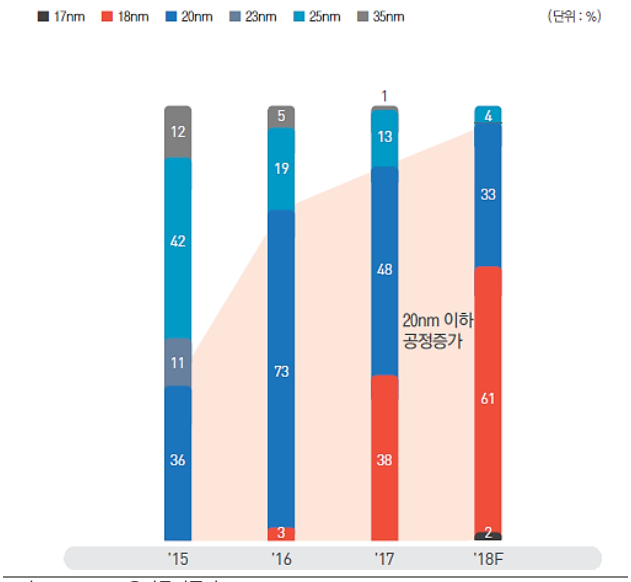
반도체 공정변화에 따른 식각 장비 수요 증가

도표 111 반도체의 공정변화에 따른 식각 장비 수요 증가



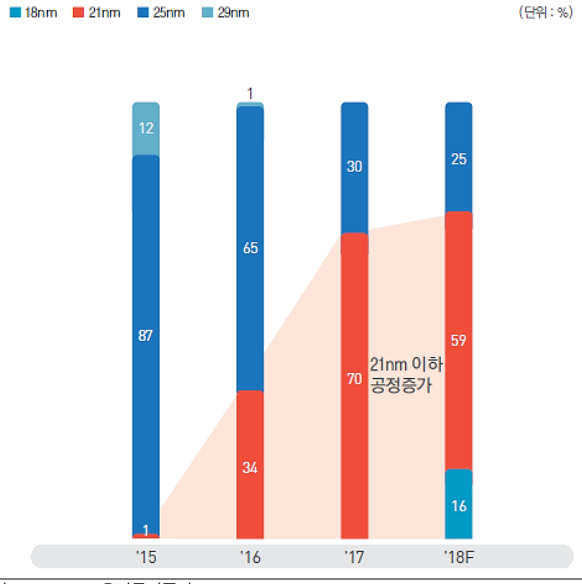
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 112 삼성전자 DRAM 미세공정전환 비중 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 113 SK하이닉스 DRAM 미세공정전환 비중 전망



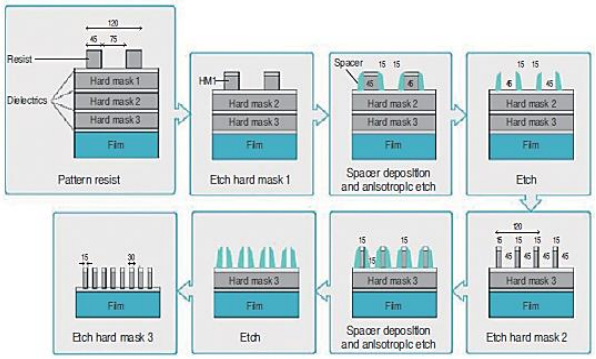
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 114 멀티 패터닝 기술 변화

공정 변화 및 단계별 공정 비교

공정	기존	더블 패터닝 (DPT)	쿼드러플 패터닝 (QPT)
Etch	1	3	5
Deposition		1	2
Clean			1

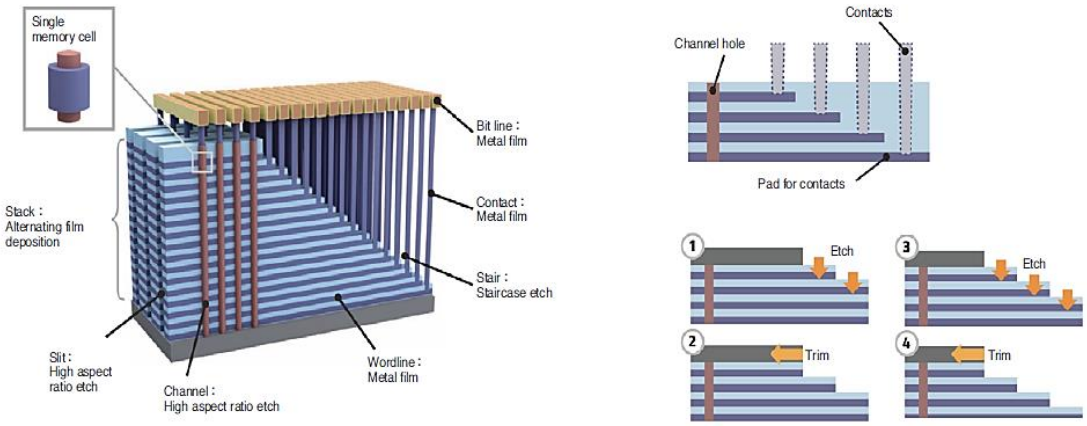
DPT & QPT 공정프로세스



자료: IR Book, 유진투자증권
참고: DPT (Double Patterning Technology), QPT (Quadruple Patterning Technology)

도표 115 NAND Flash Memory SLIM 공정

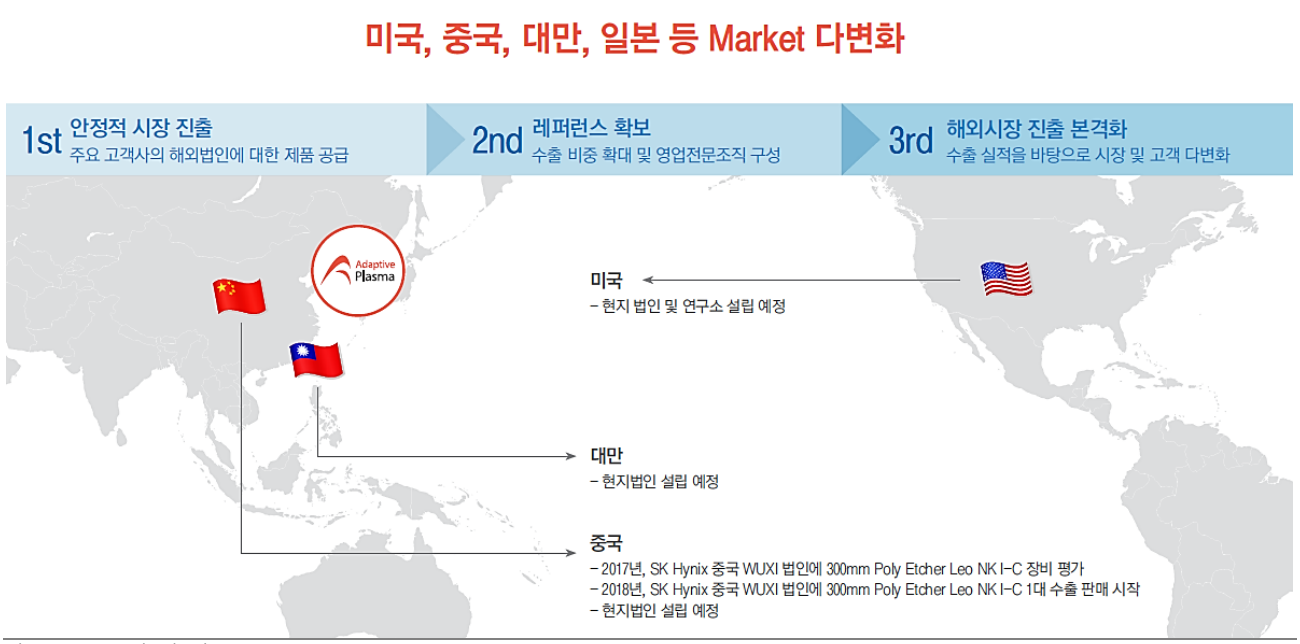
NAND Flash Memory SLIM 공정



자료: IR Book, 유진투자증권

해외 시장 진출을 통한 신규 고객 창출

도표 116 해외 시장 진출 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 117 국내외 주요 기업 비교

기업	메모리 반도체 소자 기업		반도체 장비 기업		
	SK Hynix	Micron	AMAT	LAM	APTC
매출	30.1조원	22.4조원	16.0조원	8.8조원	411억원
영업이익	13.7조원	6.4조원	4.3조원	2.1조원	127억원
시가총액	56.8조원	68.7조원	51.3조원	31.8조원	-
주요 제품	DRAM, NAND Flash, MCP 등 반도체 제조업체	DRAM, NAND Flash, MCP 등 반도체 제조업체	반도체 식각장비 위주의 종합장비업체	반도체 식각장비 위주의 전문업체	반도체 식각장비 전문업체

자료: IR Book, 유진투자증권
주: 실적은 2017년 기준, 기준환율 US$ = 1,000 적용, 시가총액은 2018년 7월 25일 기준

액트로(290740,KQ)

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

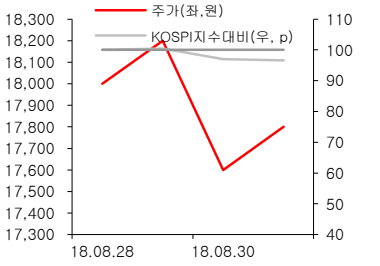
스마트폰 카메라 채택 확대에 따른 수혜 지속

NR

현재주가(9/3)	17,250원

Key Data	(기준일: 2018.9.3)
KOSPI(pt)	2,307
KOSDAQ(pt)	817
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	86
52주 최고/최저(원)	20,900 / 17,150
52주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	5,000
평균거래량(3M,천주)	886
평균거래대금(3M,백만원)	16,461
배당수익률(18F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.2
주요주주 지분율(%)	
하동길 외 4인	37.8
SJ-농림축산식품투자…	8.3

Company vs KOSPI composite



- **듀얼 · 트리플 카메라로 성장이 기대되는 액추에이터 전문 제조 기업**

  2012년 ㈜ 유니크 설립, 2013년 중국천진법인 설립, 2015년 베트남법인 설립, 2016년 베트남법인 액추에이터 양산, 2017년 삼성전기 1차 협력업체 등록, 2017년 스마트폰 IRIS(조리개) 부품 개발 및 양산, 올해 8/28일 코스닥상장

- **투자포인트**

  1) 스마트폰 카메라 차별화 경쟁에 따른 성장 지속: 동사는 스마트폰 제조사들의 카메라 차별화 경쟁에 따라 지속적인 성장을 할 수 있을 것으로 판단함. 그 이유는 ① 동사의 매출은 갤럭시 S7을 시작으로 삼성전자 플래그십 모델에 적용되며 가파른 성장세를 지속하고 있음. 향후 듀얼카메라가 후면뿐만 아니라 전면에도 적용이 되고, 트리플 카메라를 적용한 모델도 늘어날 것이며, 듀얼 및 트리플카메라가 보급형 모델에도 적용됨에 따라 카메라 모듈에 대한 수요 증가로 지속적인 성장이 가능할 것으로 예상됨. ② 또한 갤럭시 S9 에서 업계 최초로 가변 조리개(저조도에서도 사진 품질을 높일 수 있는 조리개)가 채택됨에 따라 2017년 11억 수준이었던 IRIS 액추에이터의 매출이 18년 1분기 142억을 기록하며 매우 가파른 성장세를 보이고 있어 동사의 매출은 더 큰 폭으로 성장할 수 있을 것이라 예상됨

  2) 해외 시장 개척 및 고객 다변화에 따른 성장 전망: ① 동사는 현재 삼성전기 모듈사업부의 1차 벤더로서 2017년 연결 기준 삼성전기향 매출비중이 99.2%임. 2018년 1분기 기준 삼성 갤럭시 시리즈의 국내 시장 점유율이 65%에 이르는 점을 고려하더라도 매출처가 편중되어 있다는 위험은 간과할 수 없음. 이러한 점을 고려해 동사는 중국의 화웨이, 대만의 폭스콘 등 글로벌 고객사로 매출처를 다변화 할 예정이고, 삼성전자향 50%, 중화권향 50% 매출이라는 목표를 가지고 있음. ② 2019년 3월 완공되는 베트남 2공장과 기존의 베트남 1공장 및 중국 천진공장을 기반으로 고객사 다변화를 추진할 계획임. ③ 또한 국내에서도 독자적인 기술을 기반으로 개발한 H-Coil(액추에이터 내의 모터구성에 필요한 Winding 코일 대체)을 LG이노텍에 공급해 LG전자 플래그십 모델에 적용하는 등 향후 국내 점유율도 높여 나갈 수 있을 것이라 전망됨

- **현재주가는 2018년 기준 PER 5.9배로 동종업체 대비 저평가**

  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 3,000원) PER 5.8배로 국내 유사업체(하이비젼시스템, 옵트론텍)의 2018년 평균 PER 11.7배 대비 약 50.9% 할인된 수준이며, 파워로직스, 바이오로그디바이스의 2017년 기준 평균 PER 19.2배 대비 약 70.1% 할인된 수준임

  공모가(20,000원)는 높은 기관수요예측경쟁률(132.07:1)을 보였고, 일반공모청약경쟁률도 545.42:1을 나타내며 높은 관심도를 보였으나, 공모가 밴드(20,000 ~ 24,000원) 하단 가격에 형성됨. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 3.5% 오른 20,700원에 시작하였으나, 공모가를 하회한 18,000원에 첫 날 거래를 마감함

공모개요 및 보호예수 현황

도표 118 공모 개요 및 일정

공모가	20,000원	액면가	500원
공모금액	240억원	기관수요예측경쟁률	132.07 : 1
공모주식수	1,200,000주	일반청약경쟁률	545.42 : 1
상장후 주식수	5,000,054주	상장일	2018.08.28

자료: 유진투자증권

도표 119 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	1,887,600	37.8
SJ-농림축산… 등 8인	414,000	8.3
상장주관사의무인수분	36,000	0.7
기존주주	1,462,454	29.2
공모주주	1,200,000	24.0
합계	5,000,054	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 120 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	1,887,600	37.8	상장 후 6개월
SJ-농림축산… 등 8인	414,000	8.3	상장 후 6개월
상장주관사의무인수분	36,000	0.7	상장 후 3개월
합계	2,337,600	46.8	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 121 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
기존주주	1,462,454	29.2
공모주주	1,200,000	24.0
소계	2,662,454	53.2

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 122 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**29.8**	**33.7**	**91.0**	**130.0**	**170.9**
YoY(%)	-	*12.8*	*170.4*	*42.8*	*23.9*
제품별 매출액					
AF	14.1	19.1	55.4	58.5	64.4
OIS	7.5	9.5	30.8	32.2	35.1
IRIS	-	-	1.1	33.8	50.7
기타	8.2	5.0	3.7	5.5	20.7
제품별 비중(%)					
AF	47.4	56.8	60.8	45.0	37.6
OIS	25.1	28.3	33.9	24.8	20.6
IRIS	-	-	1.2	26.0	29.7
기타	27.6	14.9	4.1	4.2	12.1
수익					
영업이익	**4.0**	**2.5**	**14.3**	**20.0**	**24.8**
세전이익	**3.2**	**1.1**	**7.1**	**18.2**	**21.5**
당기순이익	**3.2**	**0.9**	**7.1**	**15.0**	**17.8**
이익률(%)					
영업이익률	13.4	7.5	15.7	15.4	14.5
세전이익률	10.9	3.4	7.8	14.0	12.6
당기순이익률	10.6	2.5	7.8	11.5	10.4

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

도표 123 국내 유사기업 Valuation 비교

	액트로 290740	평균	하이비젼시스템 126700	옵트론텍 082210	파워로직스 047310	바이오로그디바이스 208710
주력분야 (2017년 기준)	AF 액추에이터 60.8%, OIS 액추에이터 33.9%, IRIS 액추에이터 1.2%		CCM 자동화검사장비 81.19%, 영상평가장치 및 기타 15.48%, 3D 프린터 등 3.33%	이미지센서용 필터 66.19%, 가변조리개 17.42%, 광학렌즈 및 모듈 13.34%	CM 71.15%, PCM 14.29%, SM 11.3%,	OIS FPCB Assy 65.2%, SUB1 Assy 17.91%, AF FPCB Assy 9.81%, ISM 4.64%
매출액(십억원)	130.0	175.6	222.2	129	705.7	70
영업이익(십억원)	20.0	20.9	30.7	11	19.5	6.7
영업이익률(%)	**15.4**	**11.2**	**13.8**	**8.5**	**2.8**	**9.6**
순이익(십억원)	15.0	17.3	26.5	8.0	9.2	3.4
순이익률(%)	11.5	9.1	11.9	6.2	1.3	4.9
PER(배)	**5.8**	**11.7**	**8.8**	**14.7**	**19.1**	**19.3**
시가총액(십억원)	86.3		232.3	117.3	156.9	59.7

참고: 2018.09.03 종가기준, 2018년 예상 실적 기준, 단, 파워로직스, 바이오로그디바이스는 2017년 기준. 평균은 하이비젼시스템, 옵트론텍 2개사의 평균값
자료: 유진투자증권

카메라 모듈의 핵심부품 액추에이터 전문 제조기업

도표 124 사업 영역: 카메라 모듈의 핵심부품인 액추에이터 전문 제조



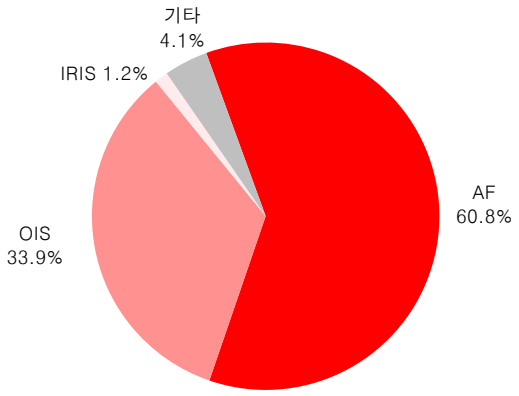
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 125 주요 연혁

연도	내용
2012.09	유니크㈜ 설립
2013.04	벤처기업인증
2013.08	중국천진법인 설립(BKTECH)
2014.08	중국천진법인 OIS Full Kit 조립공정 개발
2015.06	베트남법인 설립(SBK VINA)
2016.06	베트남법인 액추에이터 양산
2016.12	미국/중국특허출원(OIS 구조체 등)
2017.03	삼성전기 1차 협력업체 등록
2017.10	IRIS(조리개) 부품 생산공정 개발 및 초기 양산
2018.08	코스닥상장(8/28)

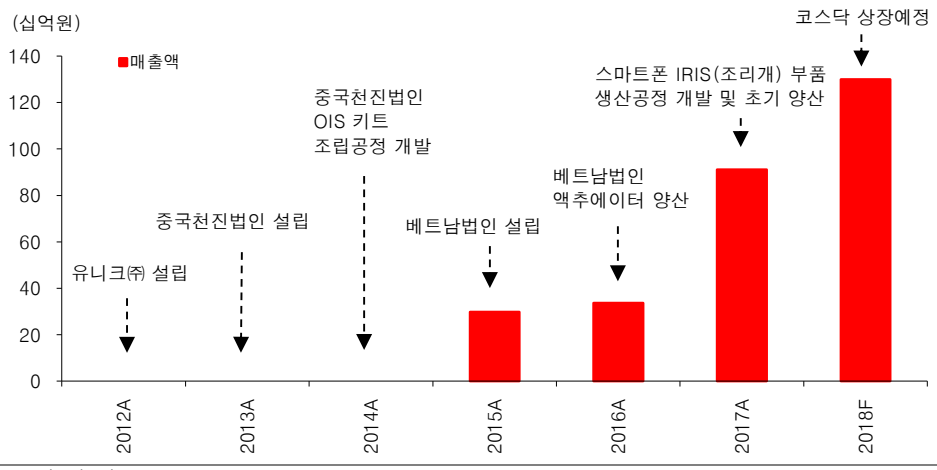
자료: 유진투자증권

도표 126 품목별 매출 비중(2017년 연결기준)



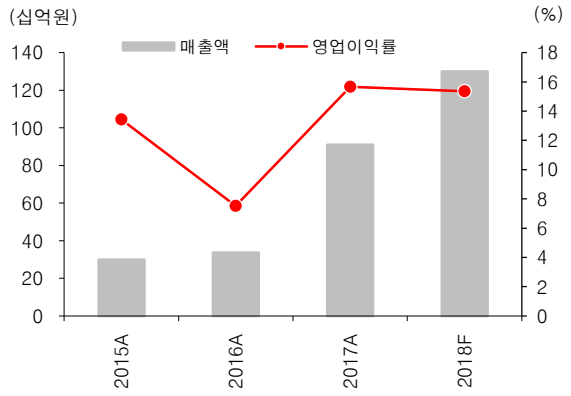
자료: 유진투자증권

도표 127 매출추이 및 회사연혁



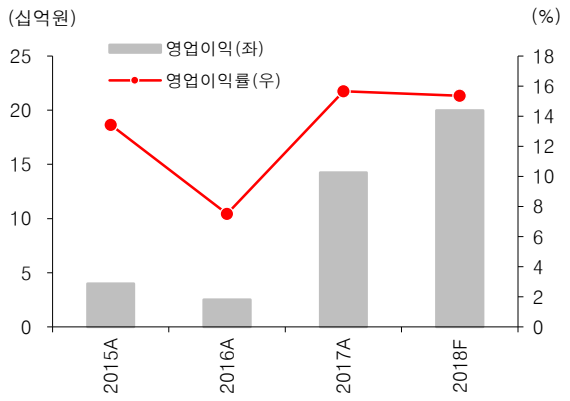
자료: 유진투자증권

도표 128 매출성장과 함께 수익률 개선



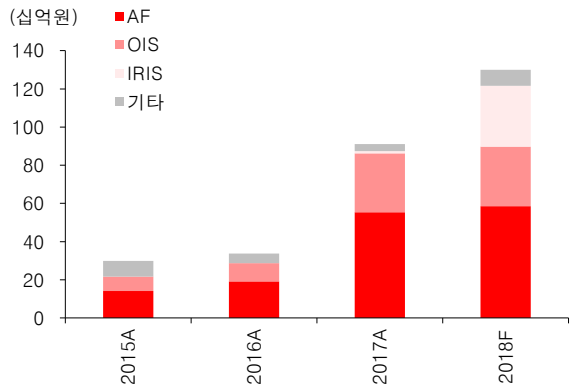
자료: 유진투자증권

도표 129 자체 개발 공정에 따른 수익성 개선



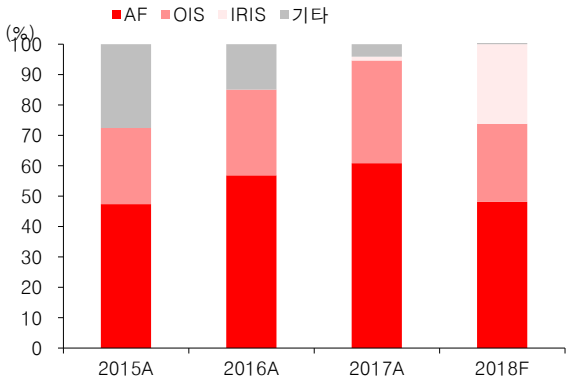
자료: 유진투자증권

도표 130 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 131 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

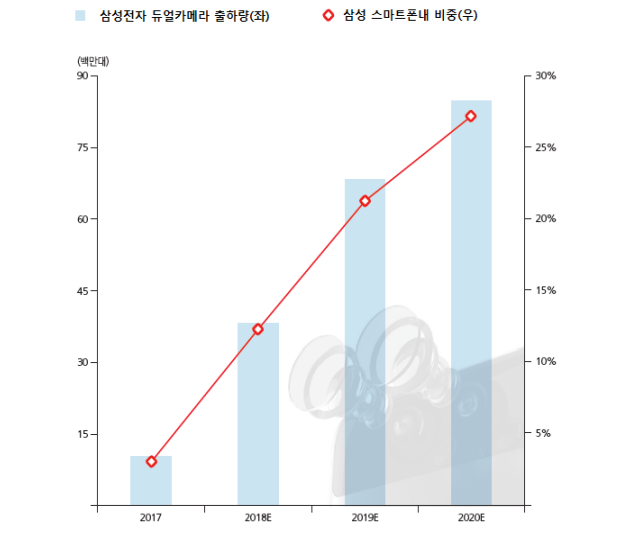
스마트폰 카메라 차별화 경쟁에 따른 성장 지속

도표 132 듀얼 및 트리플카메라 적용 모델 증가



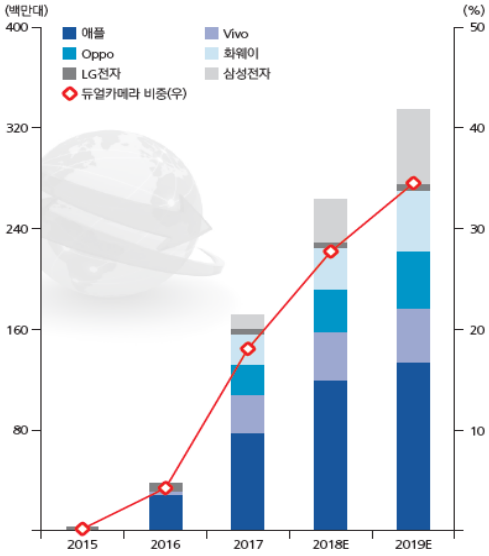
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 133 삼성전자 듀얼카메라 출하량 및 채택율 추이



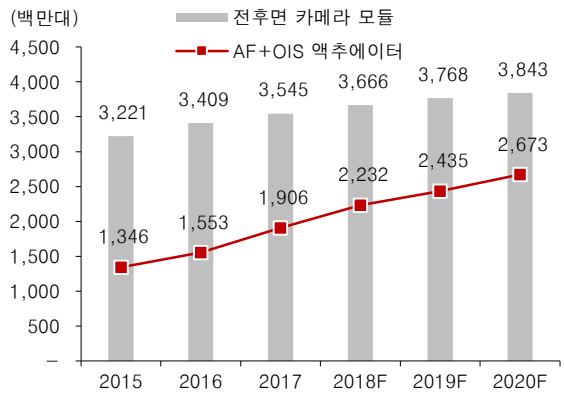
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 134 글로벌 스마트폰 업체 듀얼카메라 출하량



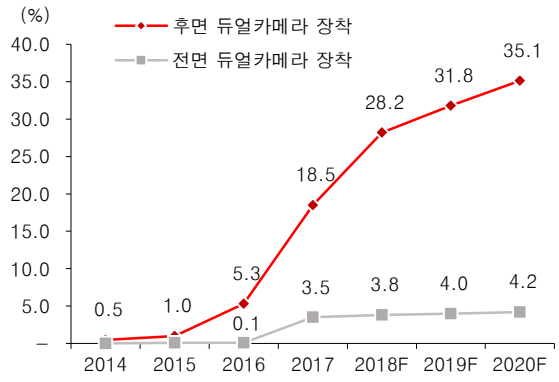
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 135 글로벌 카메라모듈 및 액추에이터 출하량 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 136 듀얼카메라 장착 비중 전망



자료: Techno System Research, 유진투자증권

도표 137 카메라 차별화 경쟁

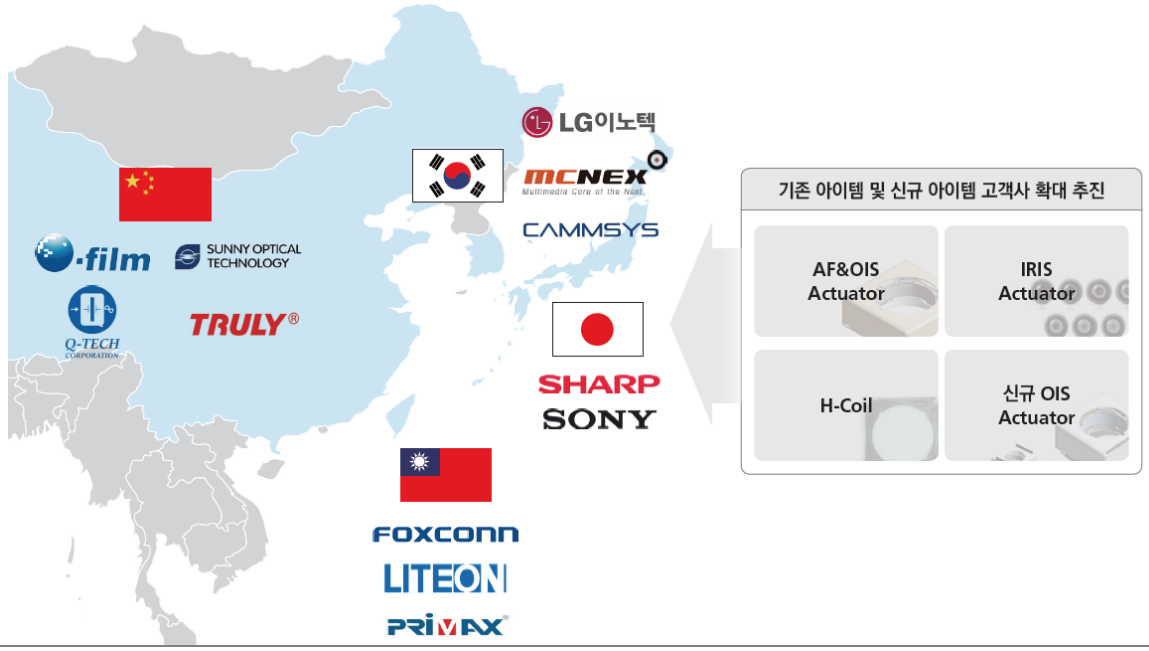


자료: IR Book, 유진투자증권

해외 시장 개척 및 고객 다변화에 따른 성장 전망

도표 138 중국시장 진출 계획 및 해외 시장 진출 본격화

Actuator 제품 및 부품 국내외 카메라모듈 업체로의 고객사 다변화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 139 H-Coil

H-Coil(High Aspect Ratio)

▸ 기존 Actuator 내의 Motor 구성에 절대적으로 필요한 Winding Coil을 대체하기 위해 당사에서 개발, 관련 특허 확보한 제품



자료: IR Book, 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)